



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 库存拐点确认 生猪期现走势分化

——国信期货生猪周报

2026年04月10日

# 目录

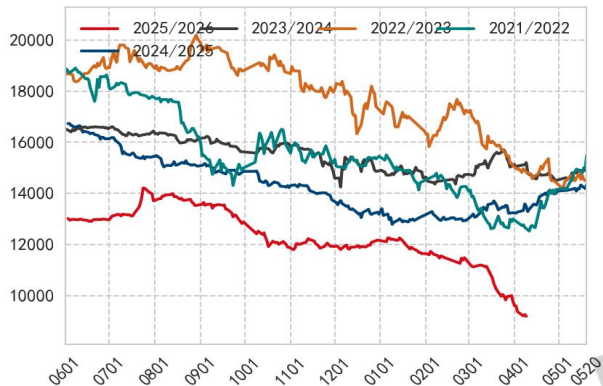
## CONTENTS

- 1 周度分析与展望
- 2 关键数据与图表

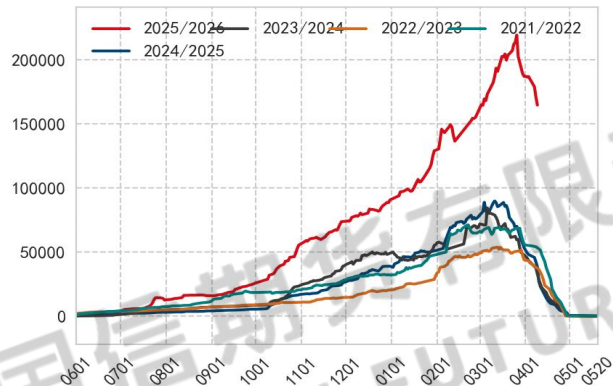
过去一周，生猪现货继续走低，全国标猪均价跌破9元的整数关口，周跌幅达0.27元/公斤，期货走势分化，近月5月合约偏弱震荡，7月、9月先跌后反弹。现货对5月基差继续走弱，最优势交割地湖北对盘面仍贴水600元/吨左右。供需失衡仍是猪价低迷主要原因，而期货反弹主要是均重开始拐头，市场预期三季度库存压力减轻。基本面来看，本周商业机构的样本数据显示3月底能繁母猪存栏环比有所下降，但降幅未过1%，对比上轮去产能周期的下降幅度，目前去产能速度仍偏慢。但4月以来猪价仍然低迷，仔猪进一步下跌，行业深度亏损，母猪淘汰有望加速，后期密切关注淘汰母猪价格等高频指标的验证情况。中期来看，去年10月以来仔猪出生量维持高位状态，11、12月出现季节性环比下降，按生猪生长周期推算，到今年9月理论标猪供应量都处于稳定状态。短期来看，本周出栏均重环比下降明显，反映猪价在现金成本之下，养殖端有一定主动清库的动作。分结构来看，近两周集团场均重连续下降，但散户猪均重仍在上升，整体活体库存有消化还需时日。综合来看，行业高供应状态预计持续较长时间，对近期现货及近月合约形成压制，LH2605以反弹做空，或卖出虚值看涨合约为主。但猪价低于现金成本，压栏缺乏必要的经济性，降均重趋势还会持续，预计到二季度末，均重可能回到相对合理水平，这或改善第三季度的压力，从而支撑LH2607、LH2609合约；若后续降均重速度较快，7、9月合约不排除出现阶段性反弹机会。更远期的2027年合约有去产能支撑，但盘面升水较高而当前去产能速度仍较慢，交易安全边际不高，建议关注去产能加速后的右侧机会。

# 1. 生猪期货行情

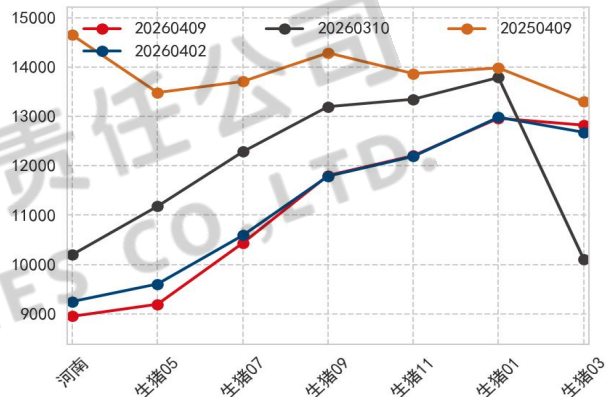
生猪05期价(20260409:9195.0;较上周:-4.27%)



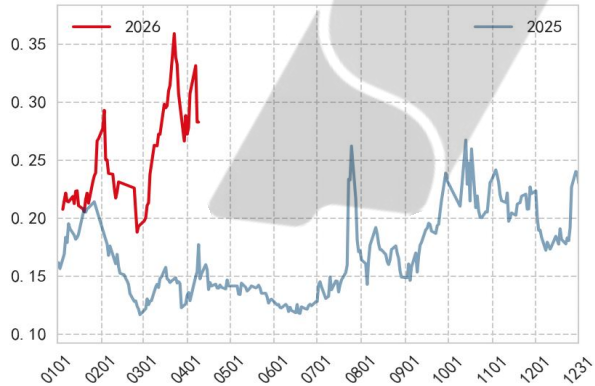
生猪期货05合约持仓量(20260409:164776.0;较上周:-11.73%)



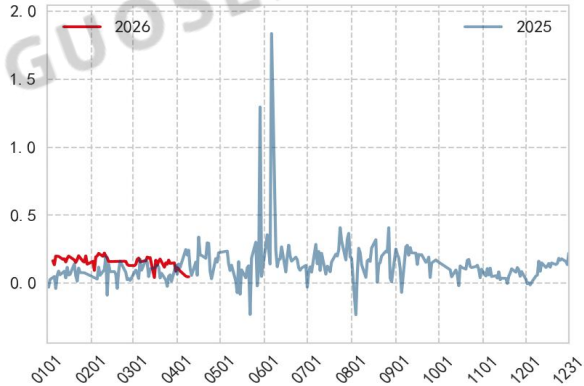
生猪期限结构



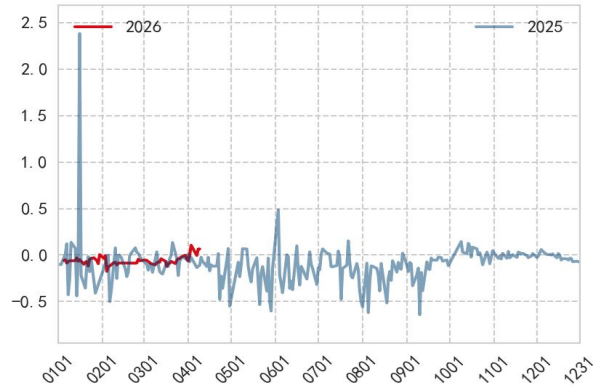
生猪主力平值IV(20260409:0.28;较上周:0.0)



生猪主力CSKEW(20260409:0.05;较上周:-0.06)

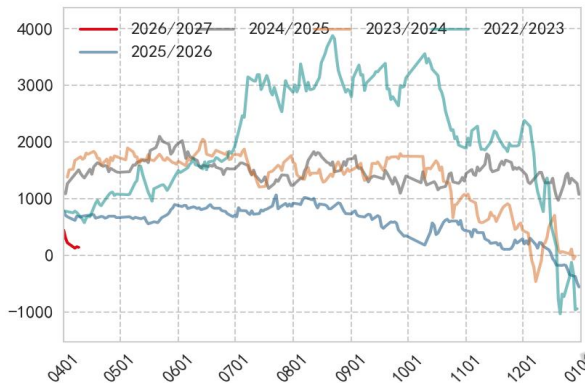


生猪主力PSKEW(20260409:0.07;较上周:0.07)



## 2.生猪期货合约月差

生猪01-03价差 (20260409: 140.0; 较上周: -165.0)



生猪03-05价差 (20260409: 3630.0; 较上周: 555.0)



生猪05-07价差 (20260409: -1240.0; 较上周: -255.0)



生猪07-09价差 (20260409: -1370.0; 较上周: -170.0)



生猪09-11价差 (20260409: -400.0; 较上周: 0.0)



生猪11-01价差 (20260409: -760.0; 较上周: 35.0)

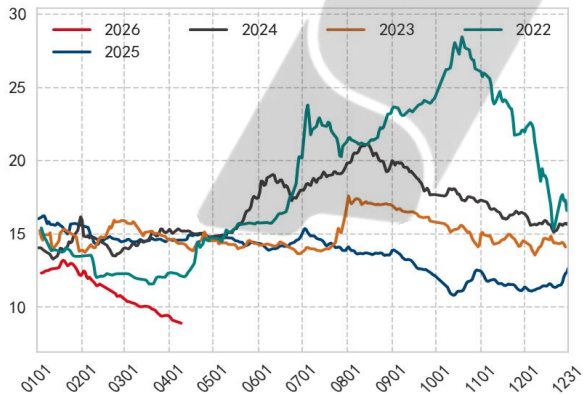


# 3.生猪现货行情

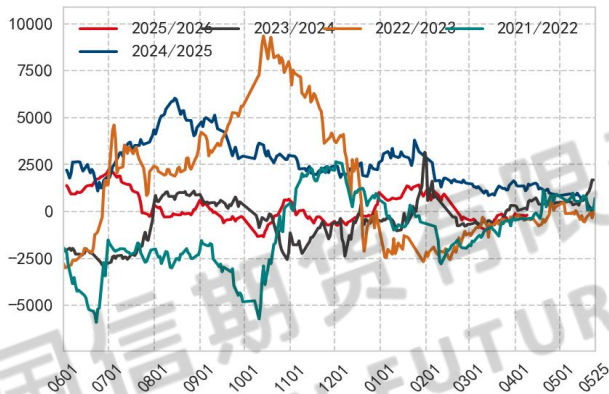
主要省份标猪价格 (填充色为环比涨跌幅)

全国	9.41	9.44	9.44	9.43	9.37	9.25	9.11	8.98	8.94	8.9
内蒙	9.22	9.35	9.38	9.28	9.28	9.14	8.98	8.88	8.78	8.78
辽宁	9.3	9.47	9.5	9.4	9.4	9.26	9.1	8.95	8.85	8.85
河南	9.55	9.54	9.5	9.52	9.5	9.36	9.19	9.0	9.0	9.0
山东	9.94	9.97	9.97	9.97	9.94	9.82	9.55	9.28	9.27	9.22
江苏	9.83	9.91	9.94	9.91	9.74	9.64	9.42	9.38	9.35	9.27
浙江	9.75	9.75	9.78	9.78	9.72	9.59	9.42	9.39	9.39	9.27
广东	10.1	10.1	10.14	10.14	9.94	9.72	9.55	9.55	9.55	9.54
湖南	9.32	9.32	9.26	9.26	9.24	9.15	9.0	8.84	8.81	8.73
湖北	9.16	9.16	9.22	9.22	9.19	9.12	9.04	8.68	8.62	8.51
江西	9.46	9.43	9.33	9.31	9.15	9.01	8.9	8.79	8.74	8.63
安徽	9.69	9.72	9.87	9.84	9.69	9.46	9.24	9.23	9.19	9.12
云南	9.46	9.36	9.27	9.27	9.17	9.07	8.93	8.9	8.91	8.91
四川	9.23	9.23	9.23	9.33	9.33	9.22	9.12	8.91	8.83	8.75

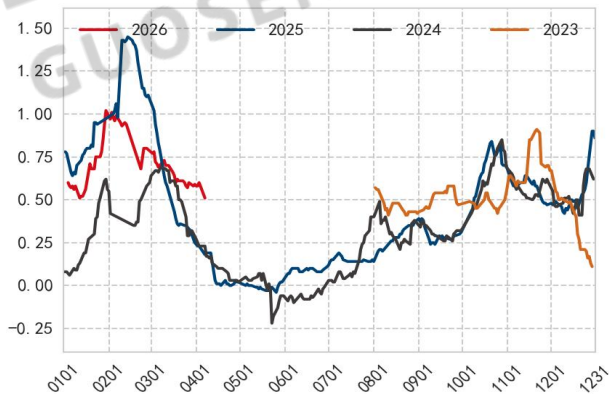
全国标猪价格季节性 (20260409: 8.9; 较上周: -3.78%)



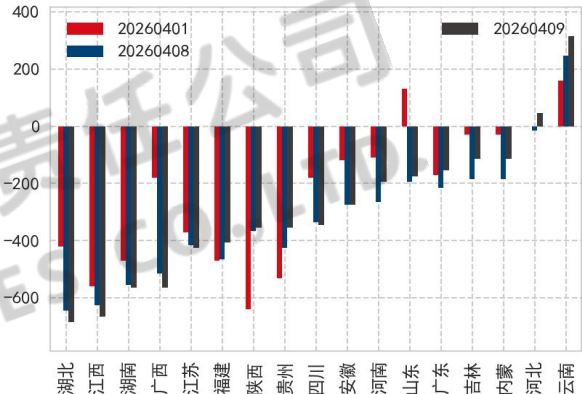
河南生猪基差: 对05 (20260409: -195.0; 较上周: 50.0)



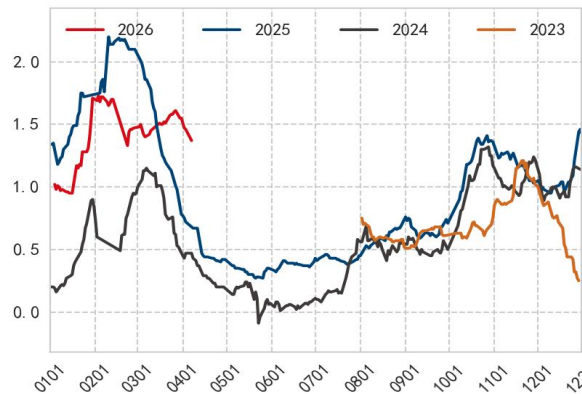
全国150公斤大猪与标猪价差 (20260407: 0.51; 较上周: -0.08)



主要地区标猪对05基差 (经区域升贴水调整后)



全国175公斤大猪与标猪价差 (20260407: 1.37; 较上周: -0.18)

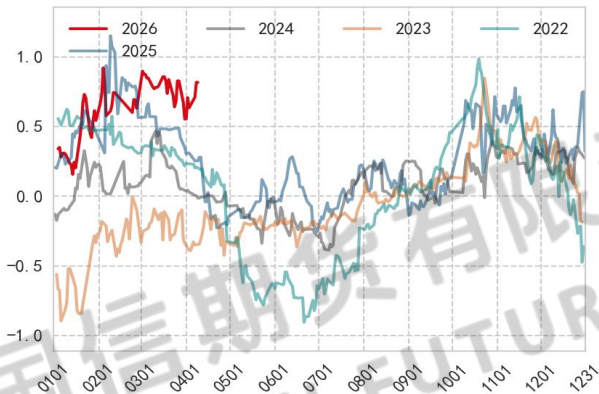


# 4.生猪现货：肥标猪价差

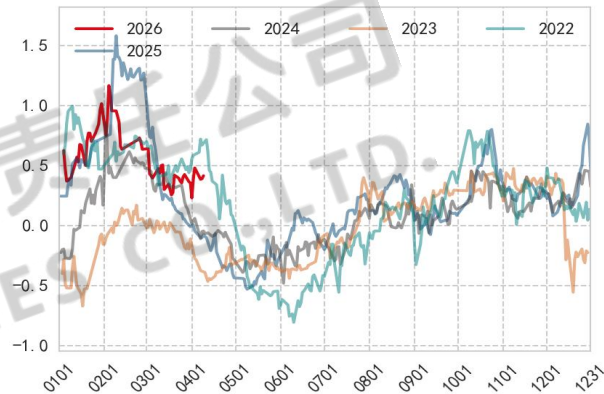
全国肥标猪价差 (20260409:0.58; 较上周:-0.01)



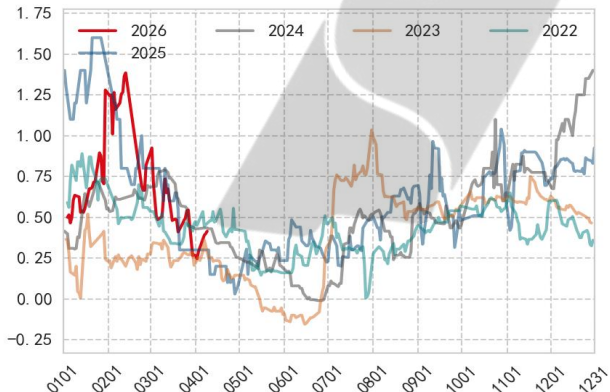
东北肥标猪价差 (20260409:0.82; 较上周:0.11)



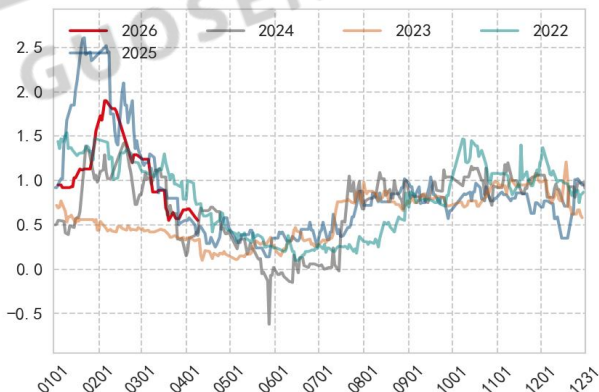
鲁豫肥标猪价差 (20260409:0.42; 较上周:0.03)



两广肥标猪价差 (20260409:0.42; 较上周:0.17)



四川肥标猪价差 (20260409:0.55; 较上周:-0.13)

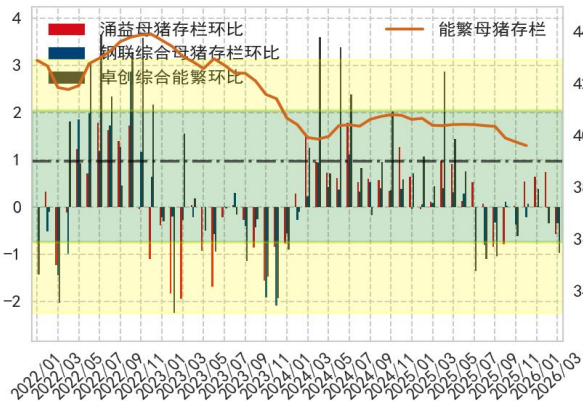


湘赣肥标猪价差 (20260409:0.92; 较上周:-0.15)

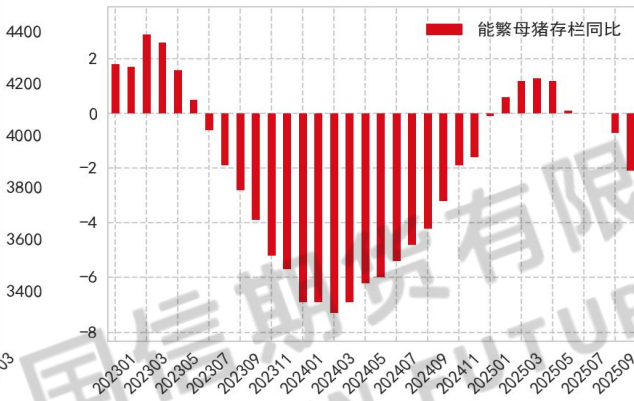


# 5.能繁母猪变化情况

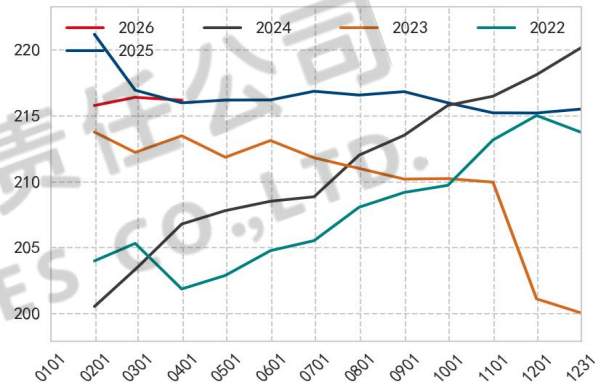
官方能繁母猪存栏及样本环比 (2025/12:3961.0万头)



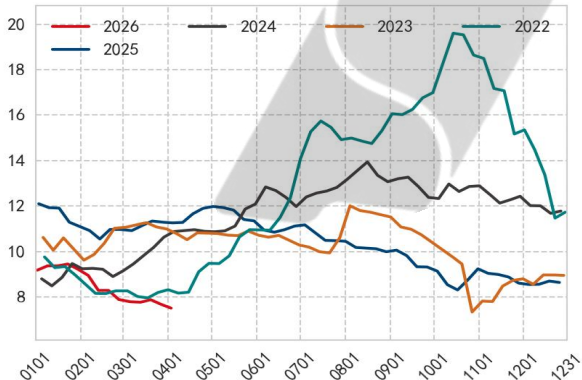
官方能繁母猪存栏同比



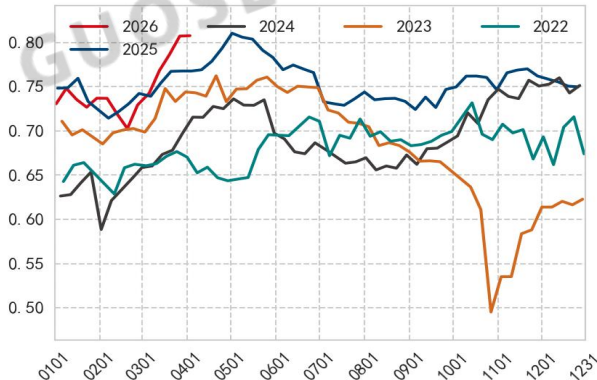
样本企业母猪配种数



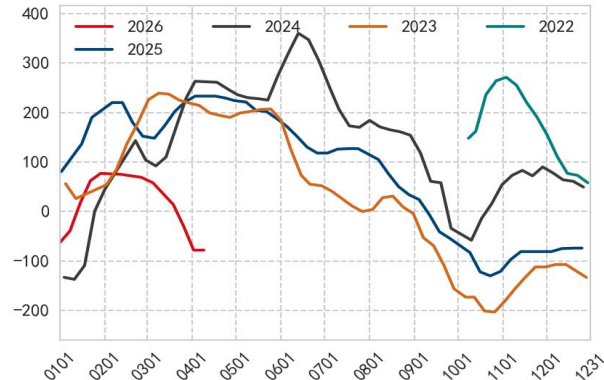
中国淘汰母猪价



淘汰母猪与生猪比价



仔猪销售利润 (元/头)

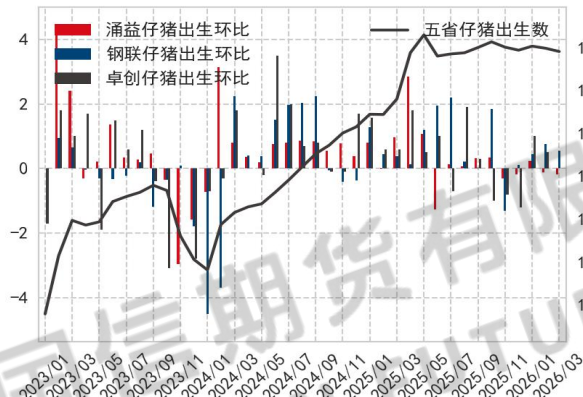


# 6.仔猪变化情况

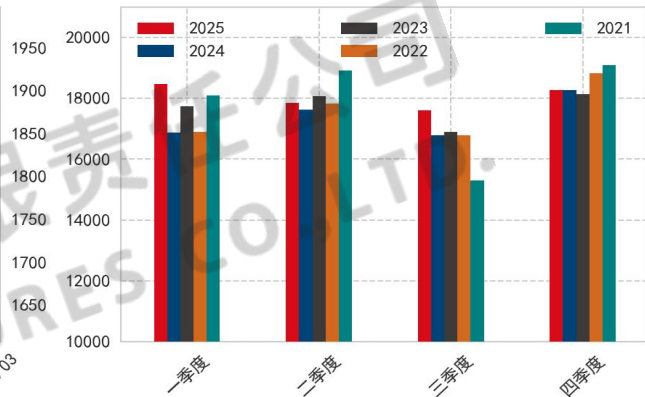
仔猪料、教保料销量环比



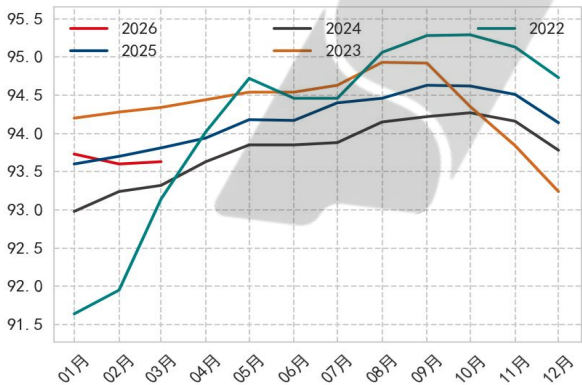
样本企业仔猪出生环比



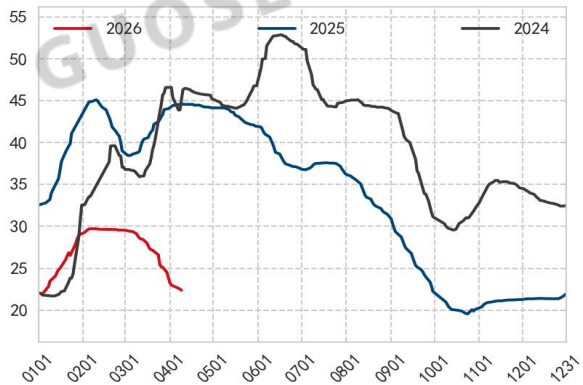
全国仔猪季度出生量



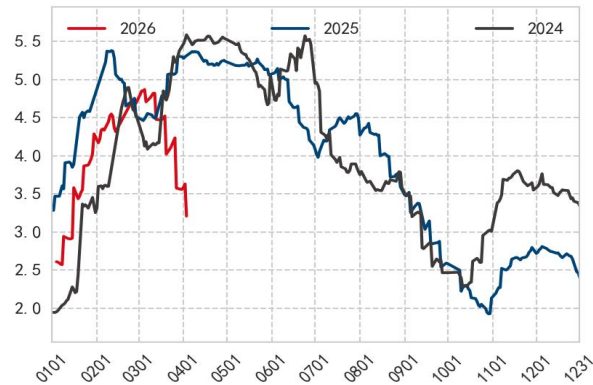
仔猪成活率(20260331:93.63;较上月:0.03)



全国15KG仔猪均价(元/公斤)(20260409:22.37;较上周:-2.7%)

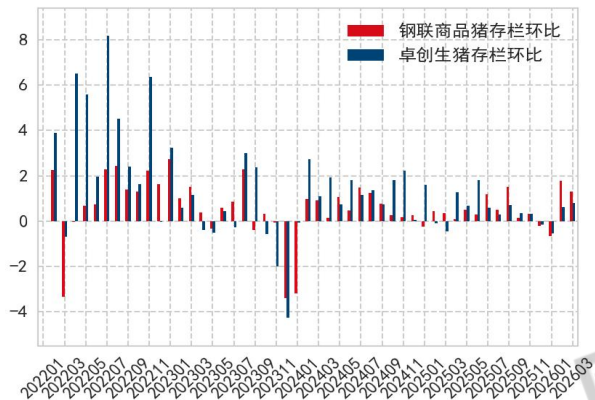


仔猪与生猪比价(20260403:3.21;较上周:-0.37)

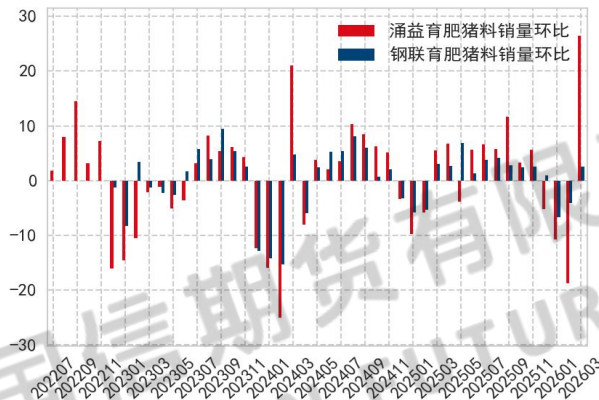


# 7. 生猪存栏与育肥猪料印证

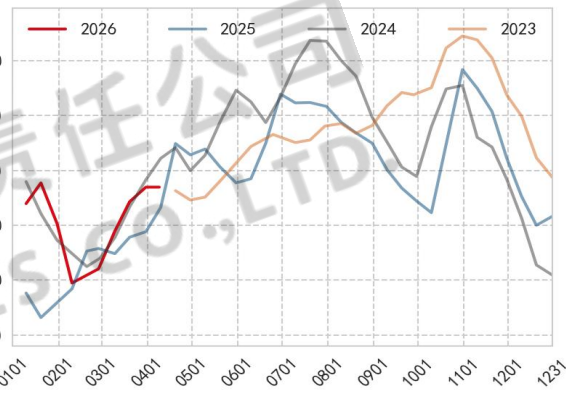
商品猪存栏数



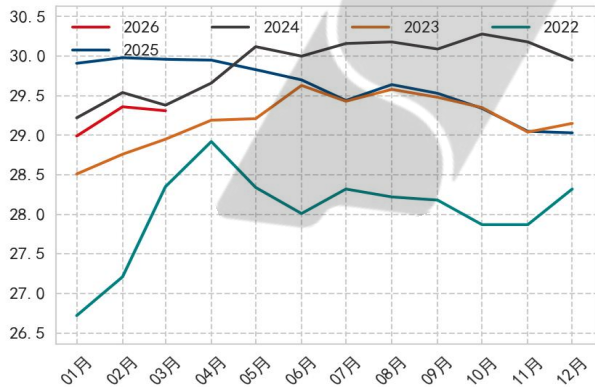
育肥猪料销量环比



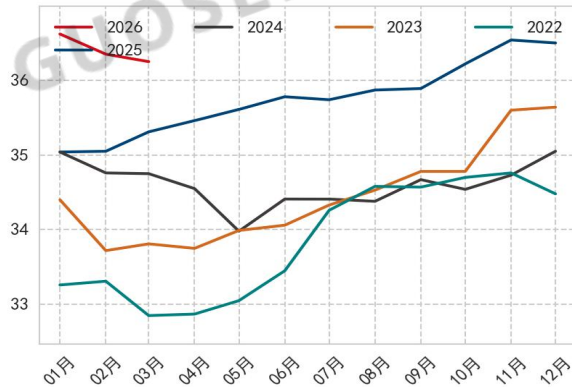
样本地区育肥舍平均利用率(20260409:36.94;较上周:0.0)



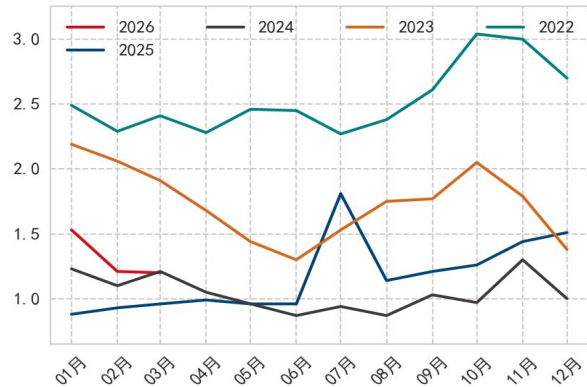
钢联50到89公斤猪存栏占比(20260331:29.31;较上月:-0.05)



钢联90到140公斤猪存栏占比(20260331:36.25;较上月:-0.1)

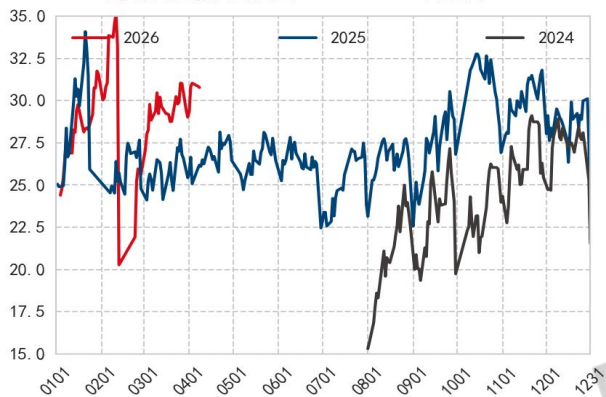


钢联140公斤以上大猪存栏占比(20260331:1.2;较上月:-0.01)

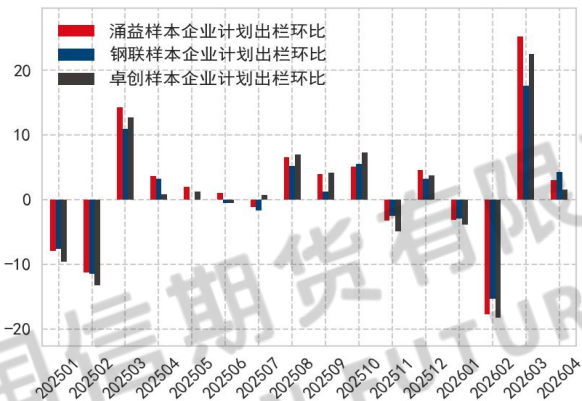


# 8. 生猪出栏情况

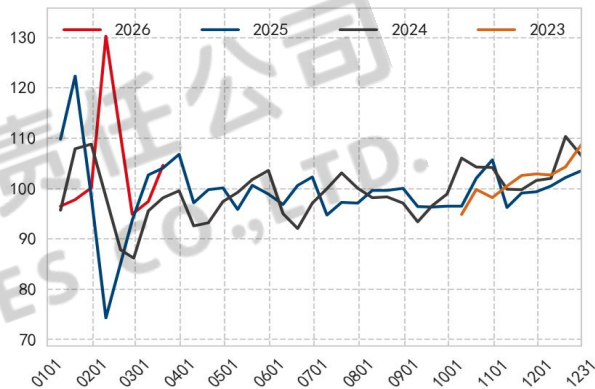
全国样本生猪日出栏量 (20260408: 30.78; 较上周: 4.89%)



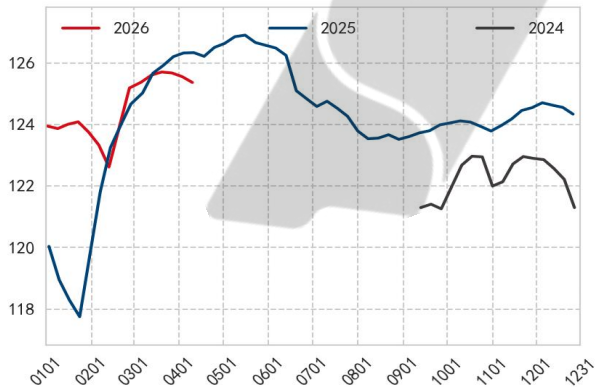
出栏计划较上月实际出栏环比



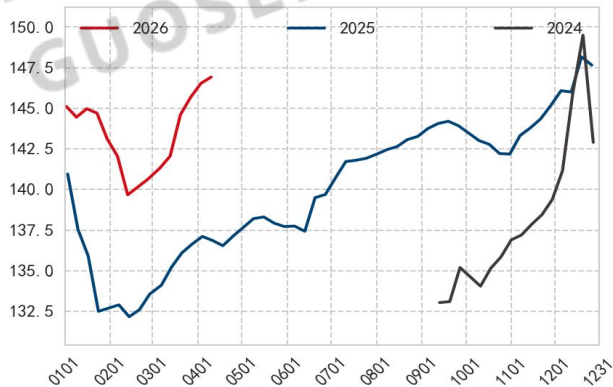
出栏进度调整值



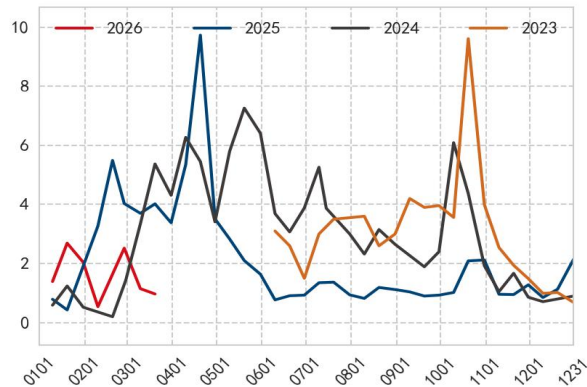
集团生猪出栏均重 (20260410: 125.37; 较上周: -0.19)



散户生猪出栏均重 (20260410: 146.92; 较上周: 0.39)

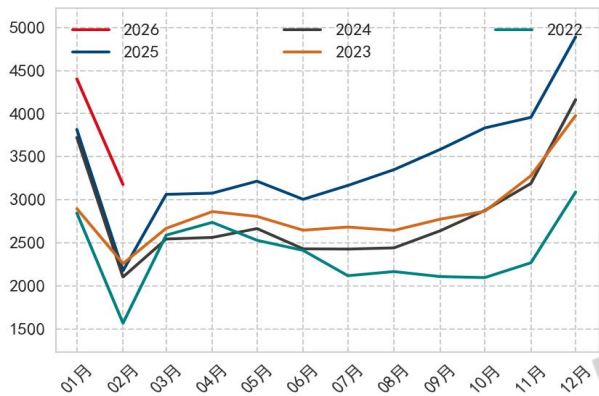


二育销量占比 (20260320: 0.97; 较上周: -0.18)

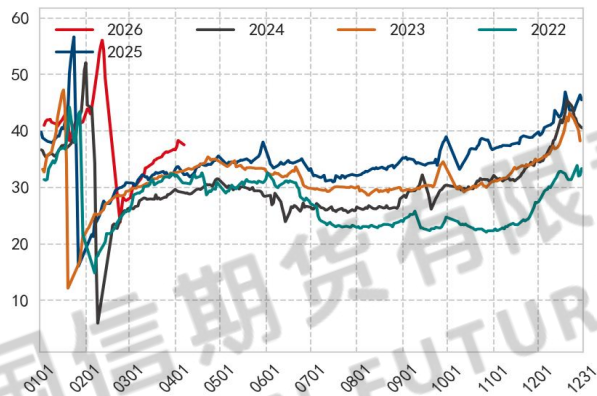


# 9. 生猪屠宰情况

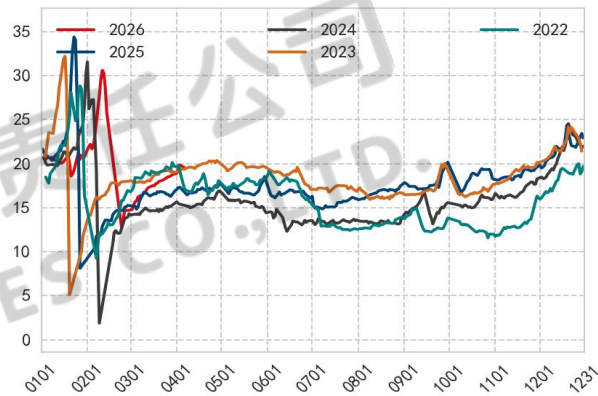
规上定点屠宰量: 万头 (20260228: 3177. 0; 较上月: -35. 04%)



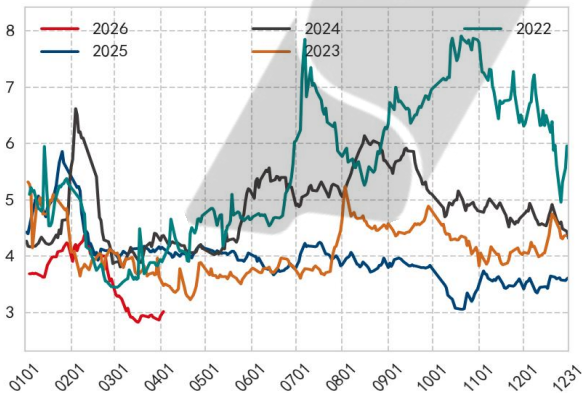
全国屠宰开工率 (20260407: 37. 54; 较上周: 0. 78)



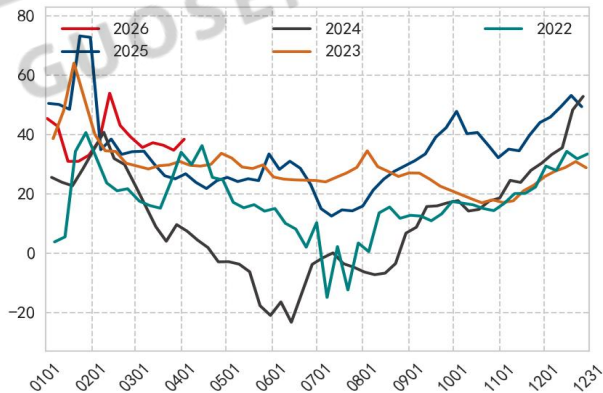
生猪日屠宰量: 万头 (20260407: 19. 48; 较上周: 3. 35%)



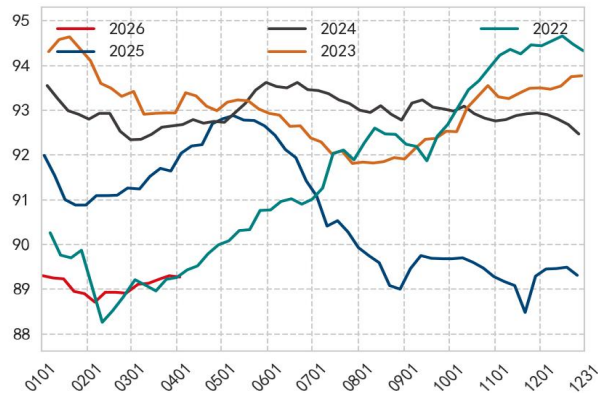
全国毛白价差: 元/公斤 (20260403: 3. 02; 较上周: 0. 1)



生猪屠宰毛利: 元/头 (20260403: 38. 32; 较上周: 3. 68)

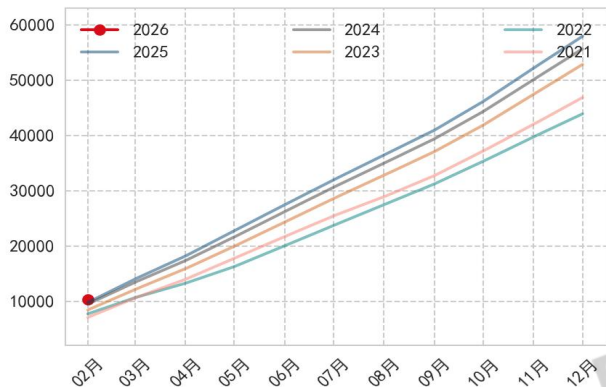


卓创生猪宰后均重: 公斤/头 (20260403: 89. 27; 较上周: -0. 03)

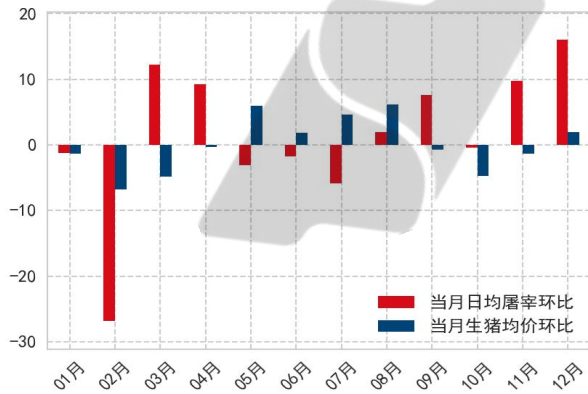


# 10.猪肉消费情况

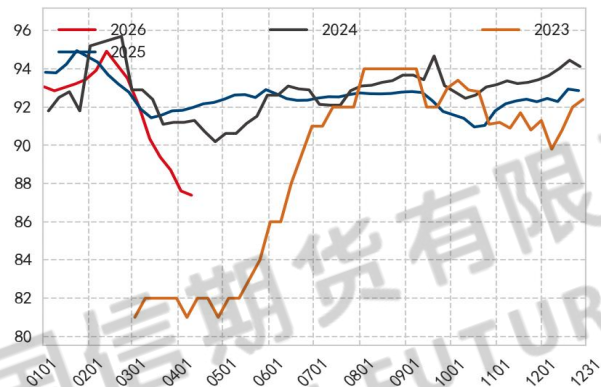
社零餐饮收入累计值



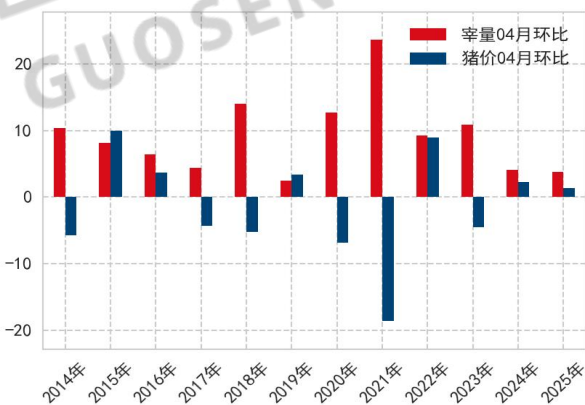
历史月度日均屠宰量环比与猪价环比



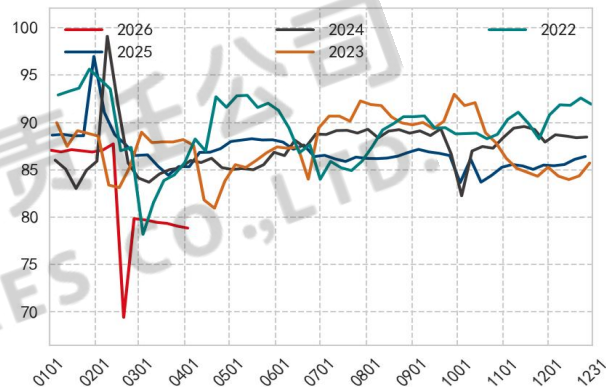
屠宰鲜销率涌益 (20260410: 87.39; 较上周: -0.22)



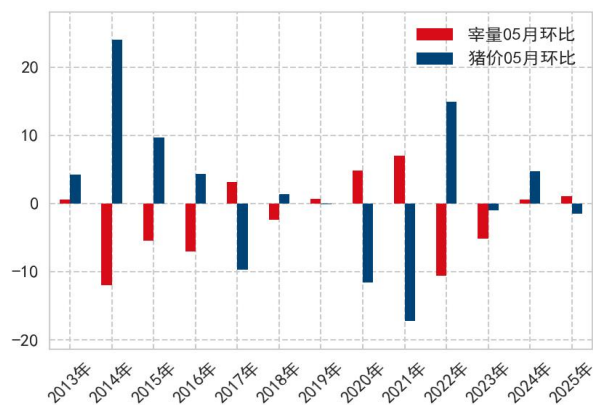
历年04月日均宰量环比与猪价环比走势



白条猪肉鲜销率 (20260403: 78.85; 较上周: -0.21)

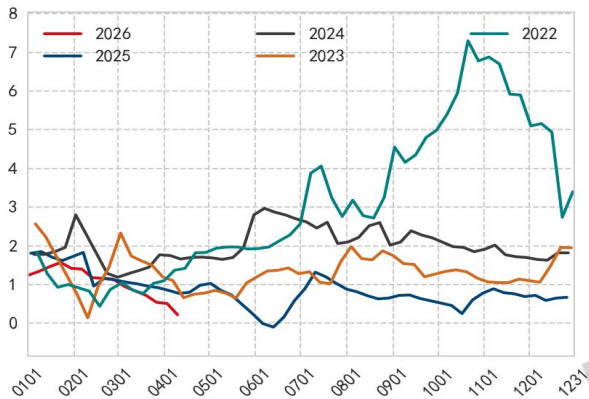


历年05月日均宰量环比与猪价环比走势

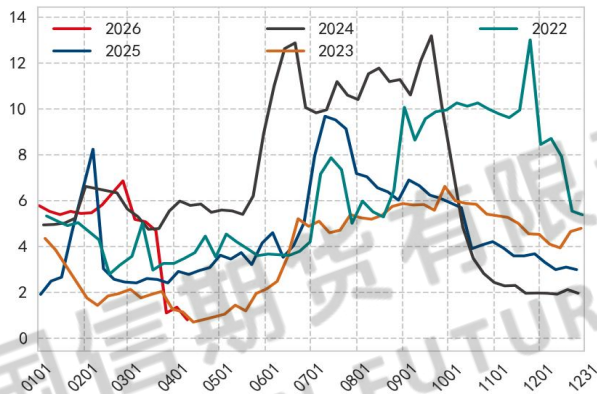


# 11.冻肉市场动态

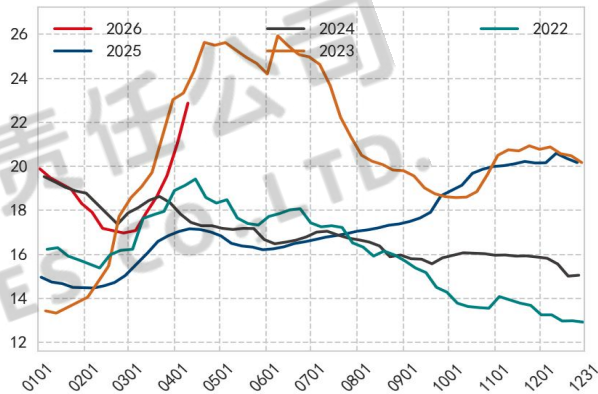
涌益二号肉鲜冻价差



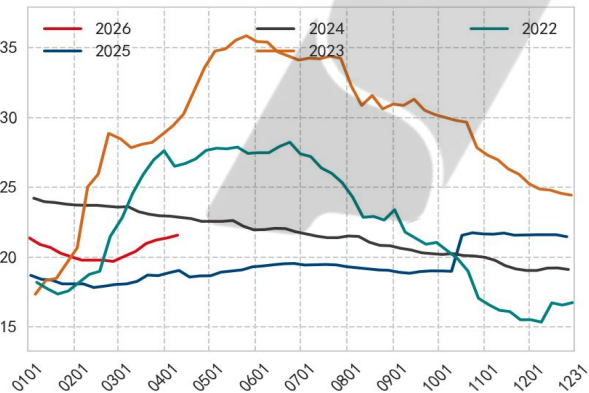
涌益肋排鲜冻价差



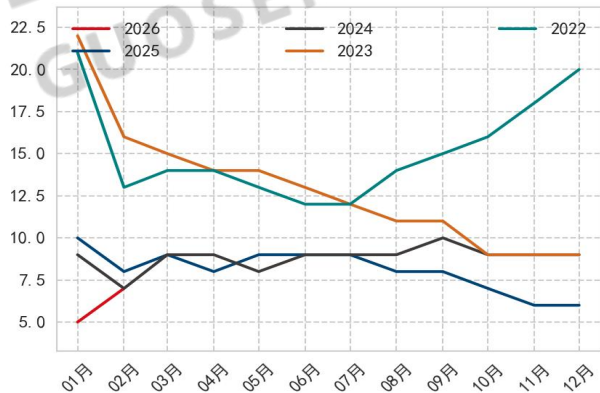
国内冻品库容利用率(20260410:22.87;较上周:1.82)



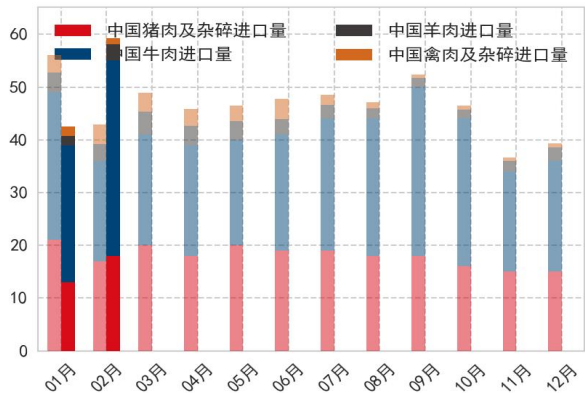
冻肉库存率(20260410:21.58;较上周:0.2)



中国猪肉进口量(20260228:7.0;较上月:16.67%)



近两年主要肉类进口同期对比

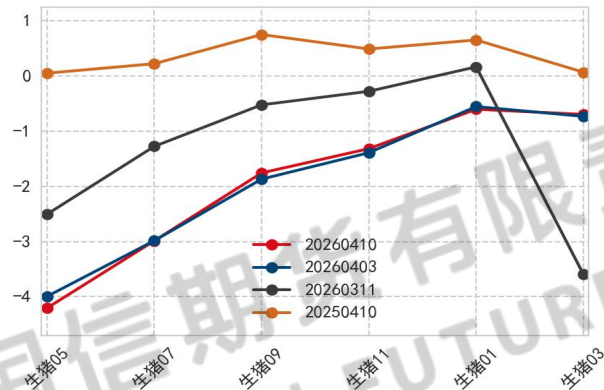


# 12.成本与利润

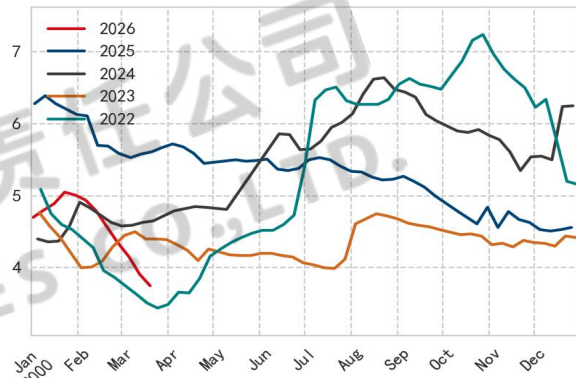
### 养殖利润



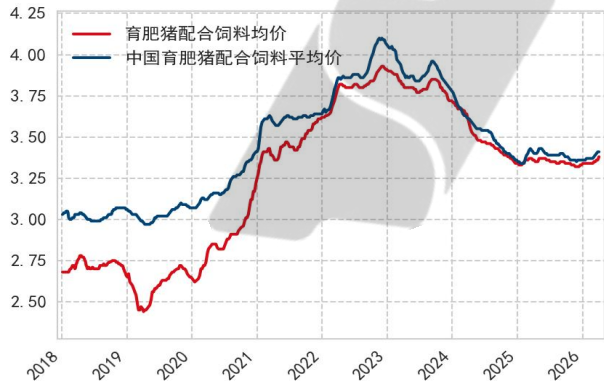
### 生猪自繁自养盘面利润结构(元/公斤)



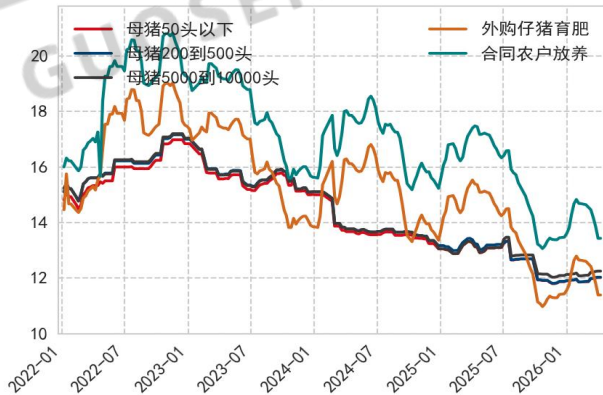
### 全国猪料比价



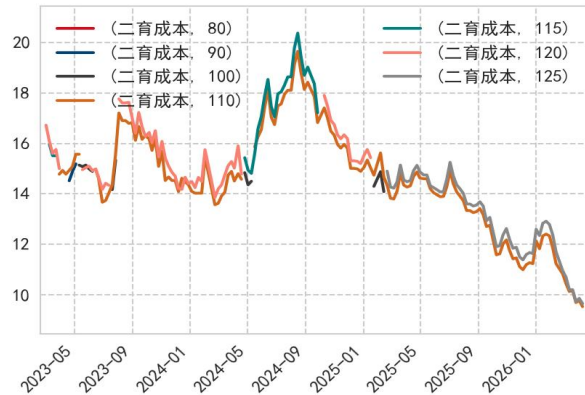
### 猪料均价



### 不同养殖模式预期出栏成本

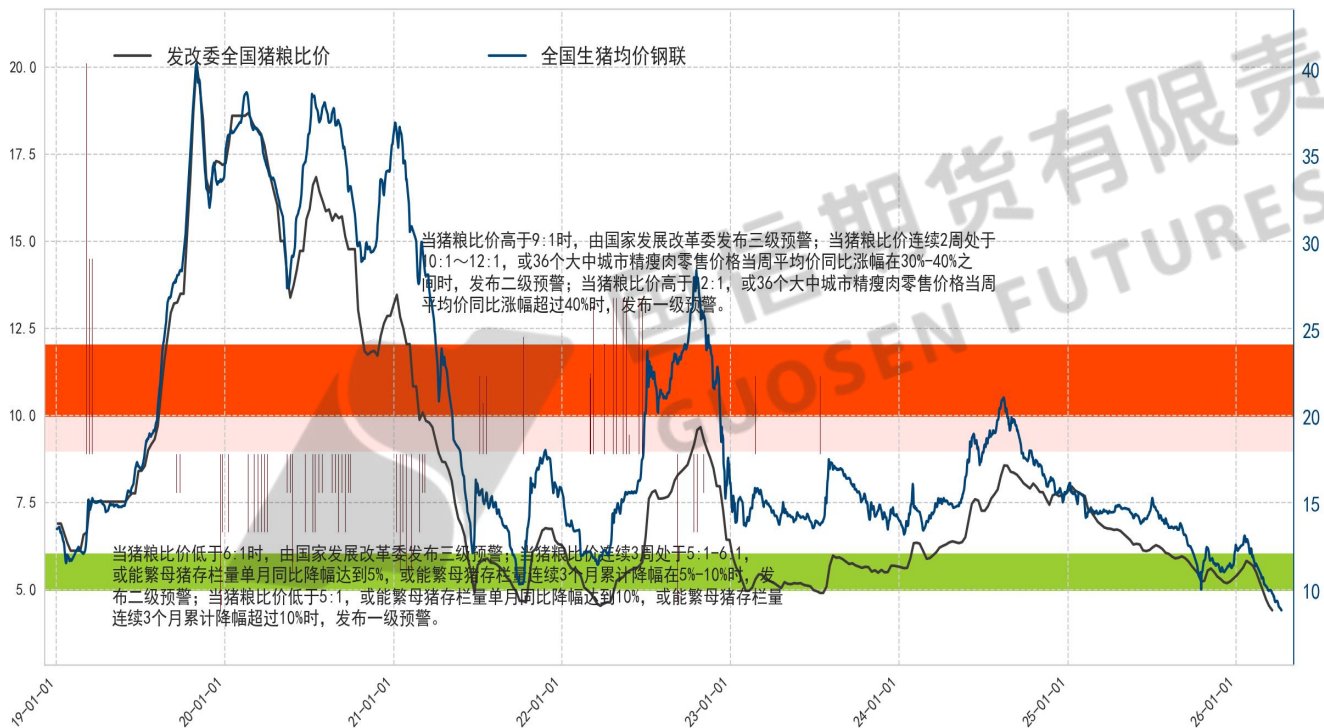


### 二育主流采购体重段及预期成本



# 13.中央储备冻猪肉操作

全国猪粮比价及储备肉政策操作

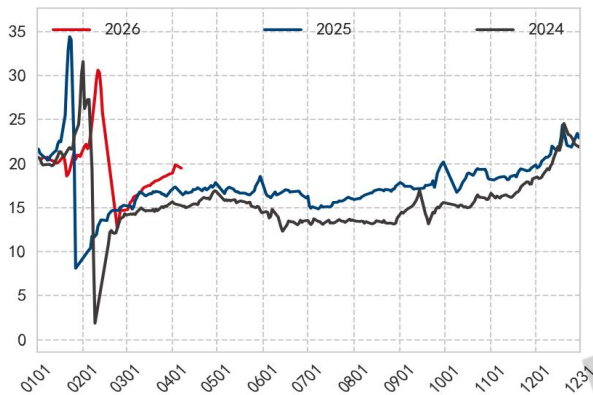


根据《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》:

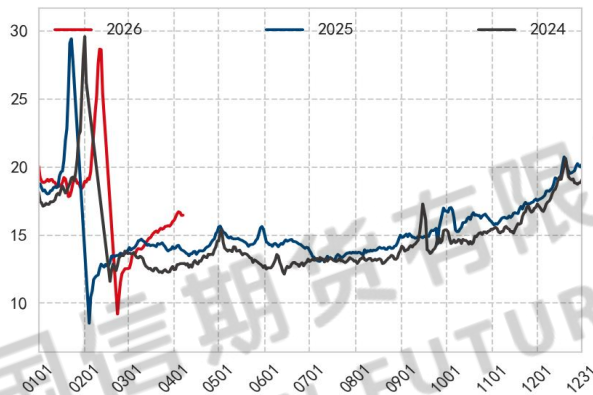
- 一、价格过度下跌情形下的储备响应。国家层面,过度下跌三级预警发布时暂不启动临时储备收储;二级预警发布时视情启动;一级预警发布时,启动临时储备收储。地方启动临时储备收储条件参照国家层面做法执行。
- 二、价格过度上涨情形下的储备响应。中央冻猪肉储备投放启动条件分两种情形设置。(1)在市场周期性波动情形下,过度上涨二级预警发布时启动储备投放;一级预警发布时加大投放力度。(2)出现重大动物疫情风险等特殊情形,提高价格涨幅容忍度,发布一级预警后,主要在重点时段集中组织投放。各省份可自行确定本地区储备投放启动条件(含预警指标及启动点),原则上不得高于中央储备投放启动条件。

# 14.多口径对比

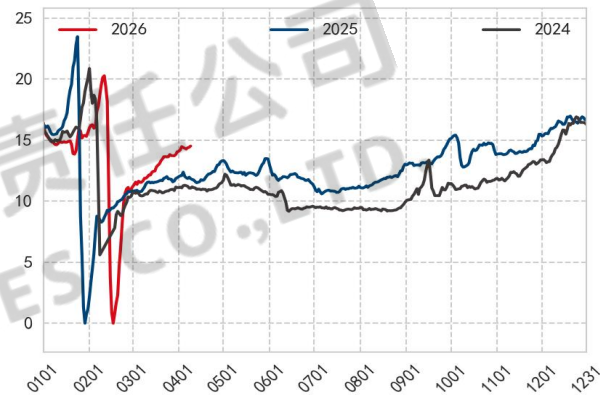
卓创日屠宰量



涌益日屠宰量



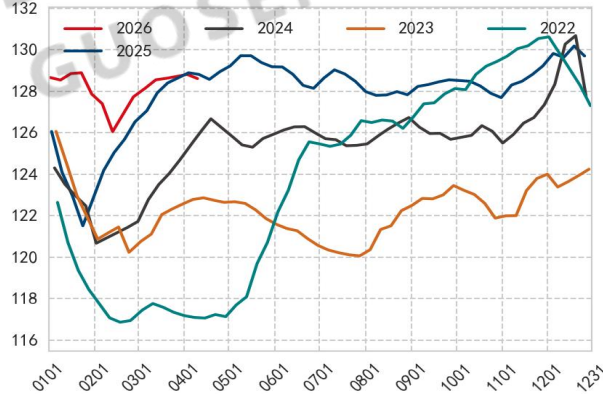
钢联日屠宰量



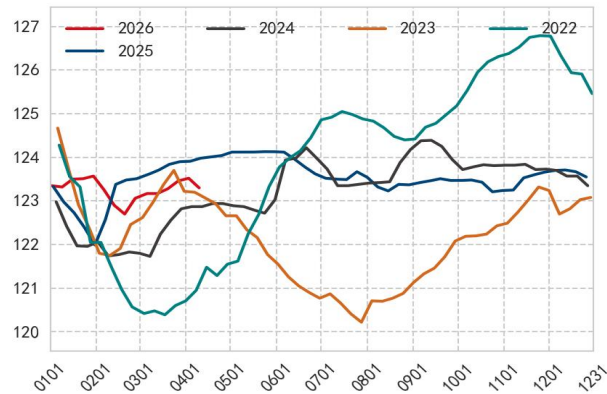
卓创出栏均重



涌益生猪出栏均重



钢联生猪出栏均重





国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 感谢观赏

## Thanks for Your Time

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师：覃多贵

从业资格号：F3067313

投资咨询号：Z0014857

电话：021-55007766-6671

邮箱：15580@guosen.com.cn



### 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的主观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。