

去产能震荡磨底，待市场柳暗花明

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

研究员：张正卯

期货从业资格证号：F0305828

投资咨询资格证号：Z0011566

电话：0931-8582647

邮箱：2367823725@qq.com

报告日期：2026年1月5日星期一



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

【行情复盘】

2025年生猪期货价格冲高回落，截至12月31日收盘，生猪期货主力合约收盘价为11795元/吨，较年初下跌1295元/吨，跌幅为9.89%。2025年生猪主力合约价格高点出现在7月23日的15150元/吨，全年低点出现在10月13日的11120元/吨。

【后市展望】

展望2026年，现阶段供给仍然充裕，根据能繁母猪存栏及仔猪存栏数据，直到2026年二季度，生猪市场供给端压力仍然充足。需求方面，宏观经济弱复苏，居民消费信心指数偏低，在中央违规吃喝管制以及肉类替代品压制下，整体生猪需求疲软。

综合来看，不考虑突发疫病及政策下，生猪价格预计2026年上半年低位震荡，下半年可能震荡反弹，生猪现货价格大概率在11-16元/公斤之间波动。

期货方面：目前生猪合约整体估值不高，且位于养殖成本附近，下方存在成本支撑，短期有反弹预期，但是空间相对有限，年后可能出现回调，大概率出现年内低点。总体来看，上半年盘面或维持低位震荡，下半年重心或逐步走高。

生猪2603合约可能在10000-13000之间运行；

生猪2605合约可能在10000-14000之间运行；

生猪2607合约可能在11000-15000之间运行；

生猪2609合约可能在13000-16000之间运行。

总体来看，明年实际供给预期宽松，且需求难有明显改善，生猪价格主要以季节性波动为主。猪价重心或较2024年有所下移，全年维持区间震荡。

【风险点】

政策影响；疫情扰动；终端消费变化；二育投机。

一、行情回顾

（一）期货价格

2024 年生猪期货合约加权日 K 线图



数据来源：文华财经、华龙期货投资咨询部

2025 年生猪期货价格冲高回落，截至 12 月 31 日收盘，生猪期货主力合约收盘价为 11795 元/吨，较年初的 13090 元/吨下跌 1295 元/吨，跌幅为 9.89%。2025 年生猪主力合约价格高点出现在 7 月 23 日的 15150 元/吨，全年低点出现在 10 月 13 日的 11120 元/吨。具体走势情况如下：

1 月初养殖端惜售，但需求不足，盘面偏弱震荡；1 月中下旬因猪病、雨雪及节前备货，大猪紧缺叠加二育介入推升猪价小幅反弹；

2 月节后出栏增、消费降，现货快速回落，后靠压栏与二育情绪止跌震荡；期货盘面因提前兑现偏弱预期，走势相对坚挺。

3 月规模场出栏缓慢、二育挺价，但需求端乏力，猪价小幅冲高回落；

进入 4 月，在清明、五一节日备货需求提振下，猪价小幅上涨；节后前期压栏、二育猪出栏积极、需求转淡，供强需弱压制下，猪价持续走低。

5 月底开始，政府相关部门针对反内卷召开行业会议，推动行业控产能、降均重、限二育，政策引导初期不改基本面弱势格局。

6 月初猪价继续回落；6 月 10 日，农业农村部召开生猪生产调度会，强调调减 100 万

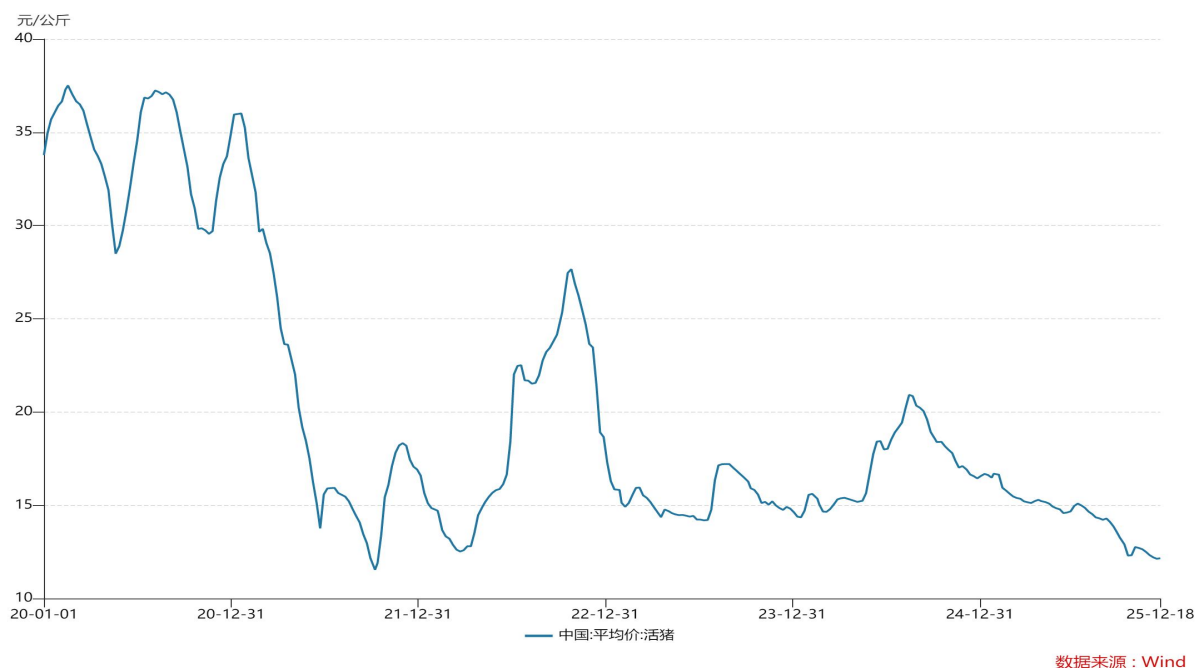
头产能，反内卷预期升温，叠加低位养殖抗价、二育介入，猪价止跌反弹。后期随着二育压力释放和反内卷预期升温，盘面持续上行。7月23日，农业农村部组织生猪产业高质量发展会议，生猪盘面跟随商品情绪出现大幅补涨，多合约触及涨停，盘面冲至年内高点15150元/吨。

下半年供应持续增长，行业产能去化有限，政策预期降温，前期介入的二育猪出栏积极，市场供过于求格局加剧，价格开启快速下跌模式。9月猪粮比跌破6:1的行业盈亏平衡点，9月16日行业再度召开会议，要求头部企业1月底前去化100万产能，在利润亏损与政策指导下，企业产能去化和部分散户恐慌出栏导致供应压力凸显，而国庆、中秋节日消费提振有限，使得猪价跌跌不休，10月13日猪价创年内低点；10月中下旬随着气温下降提振需求，以及腌腊旺季预期，养殖端低位惜售和二育介入，猪价止跌反弹，随着养殖端逢高出栏积极性增强，供需宽松令11月猪价再度走弱。12月下旬在局部疫病及需求提振的情况下有所反弹，但是反弹高度有限。后续仍将承压运行。

（二）现货价格

1. 生猪平均价格

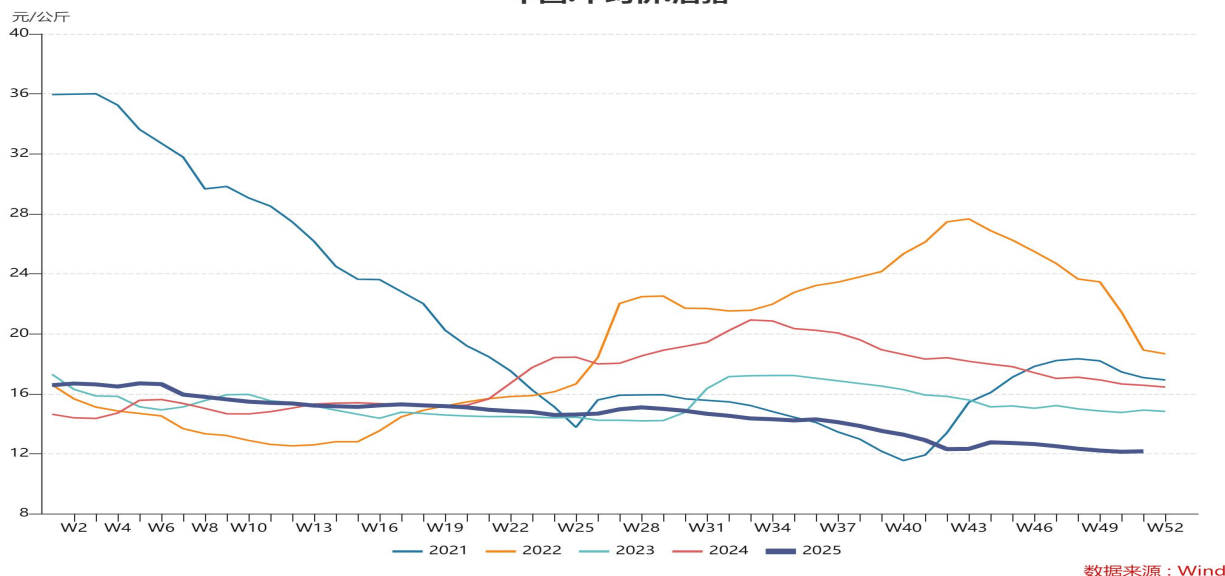
22个省市生猪平均价



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

生猪价格季节性分析

中国:平均价:活猪



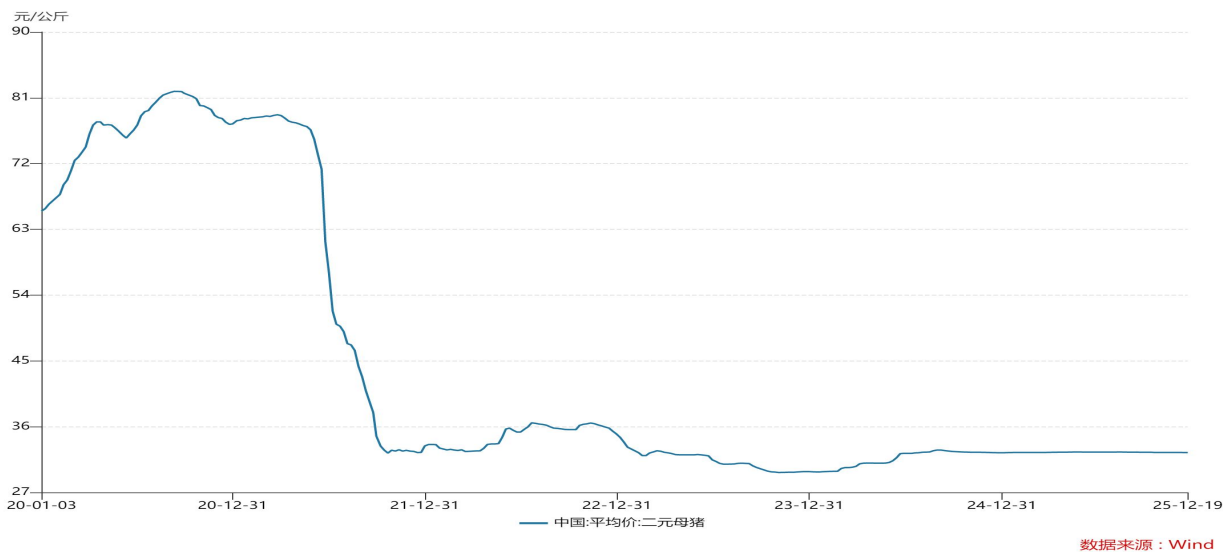
数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

2025 年生猪现货价格总体持续震荡下行。截至 2025 年 12 月 18 日, 中国生猪平均价格 12.16 元/公斤, 较年初的 16.57 元/公斤下跌 4.41 元/公斤, 跌幅 26.61%。

从季节性角度来看, 当前中国生猪平均价处在近 5 年的低位。

2.母猪价格

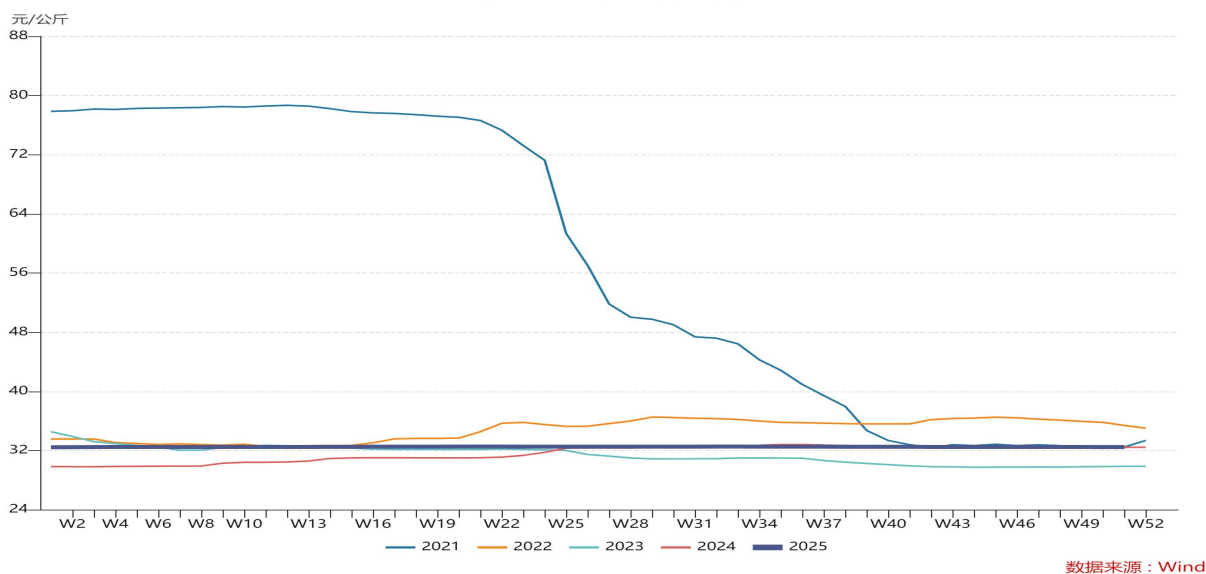
二元母猪价格



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

二元母猪价格季节性分析

中国:平均价:二元母猪



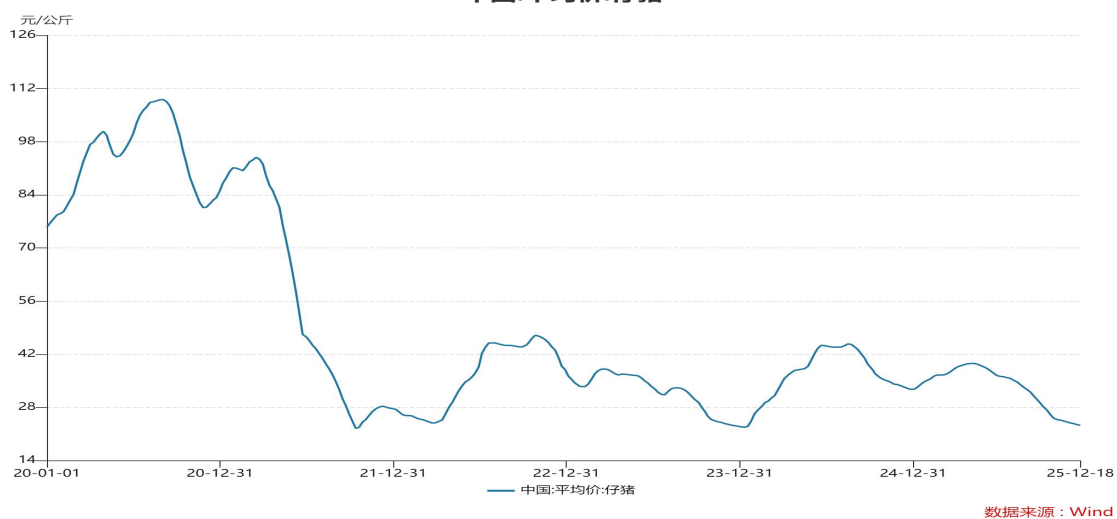
数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

2025 年二元母猪价格走势呈现窄幅震荡，总体微幅上涨。截至 2025 年 12 月 19 日，中国二元母猪平均价格 32.46 元/公斤，较年初的 32.43 元/公斤上涨 0.03 元/公斤，涨幅 0.09%。从季节性角度来看，当前中国二元母猪价格处在近 5 年的中低水平。

3.仔猪价格

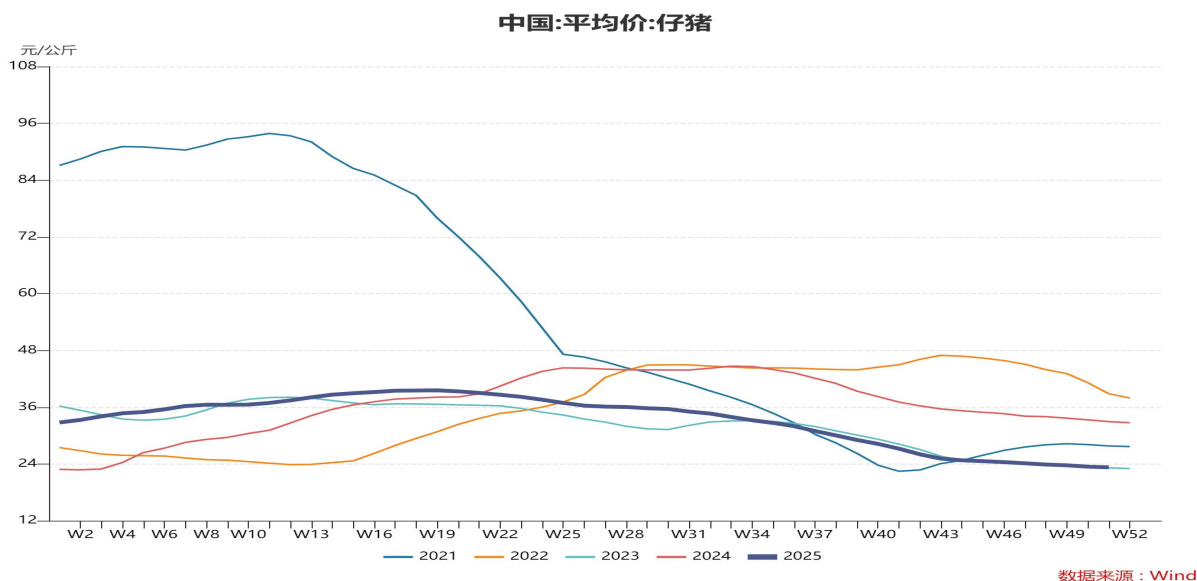
中国仔猪价格

中国:平均价:仔猪



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

中国仔猪价格季节性分析

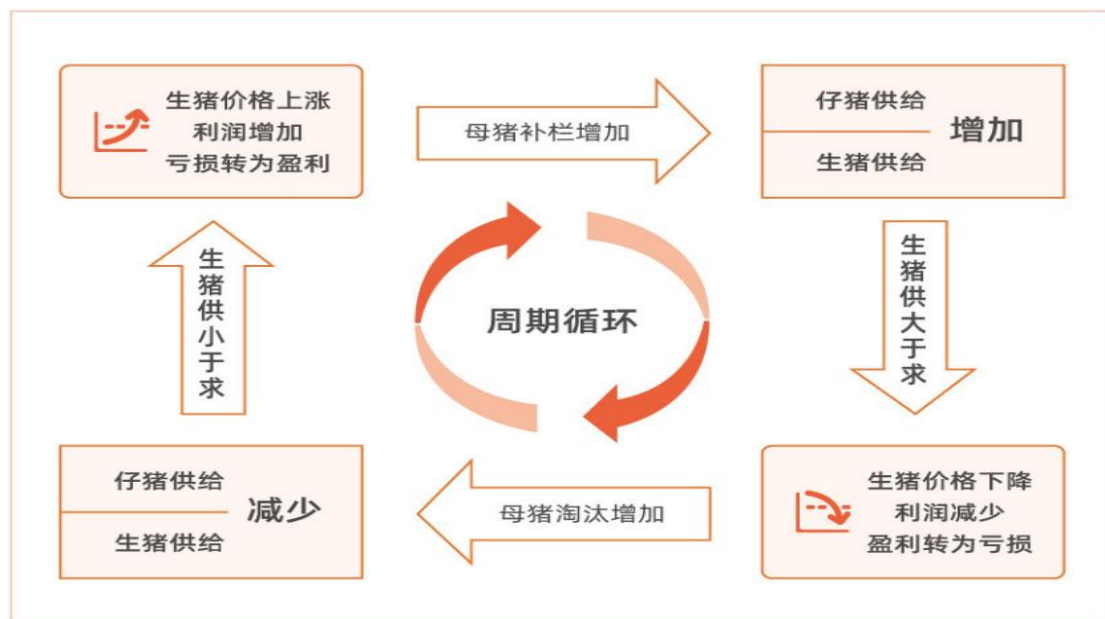


数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

2025 年仔猪价格自年初冲高后,五月起震荡回落,总体跌幅较大。截至 2025 年 12 月 18 日,中国仔猪平均价格 23.28 元/公斤,较年初的 32.77 元/公斤下跌 9.49 元/公斤,跌幅 28.96%。从季节性角度来看,当前中国仔猪平均价格处在近 5 年的低位。

二、猪周期、生猪价格波动特点和生猪养殖行业变化

(一) 什么是猪周期

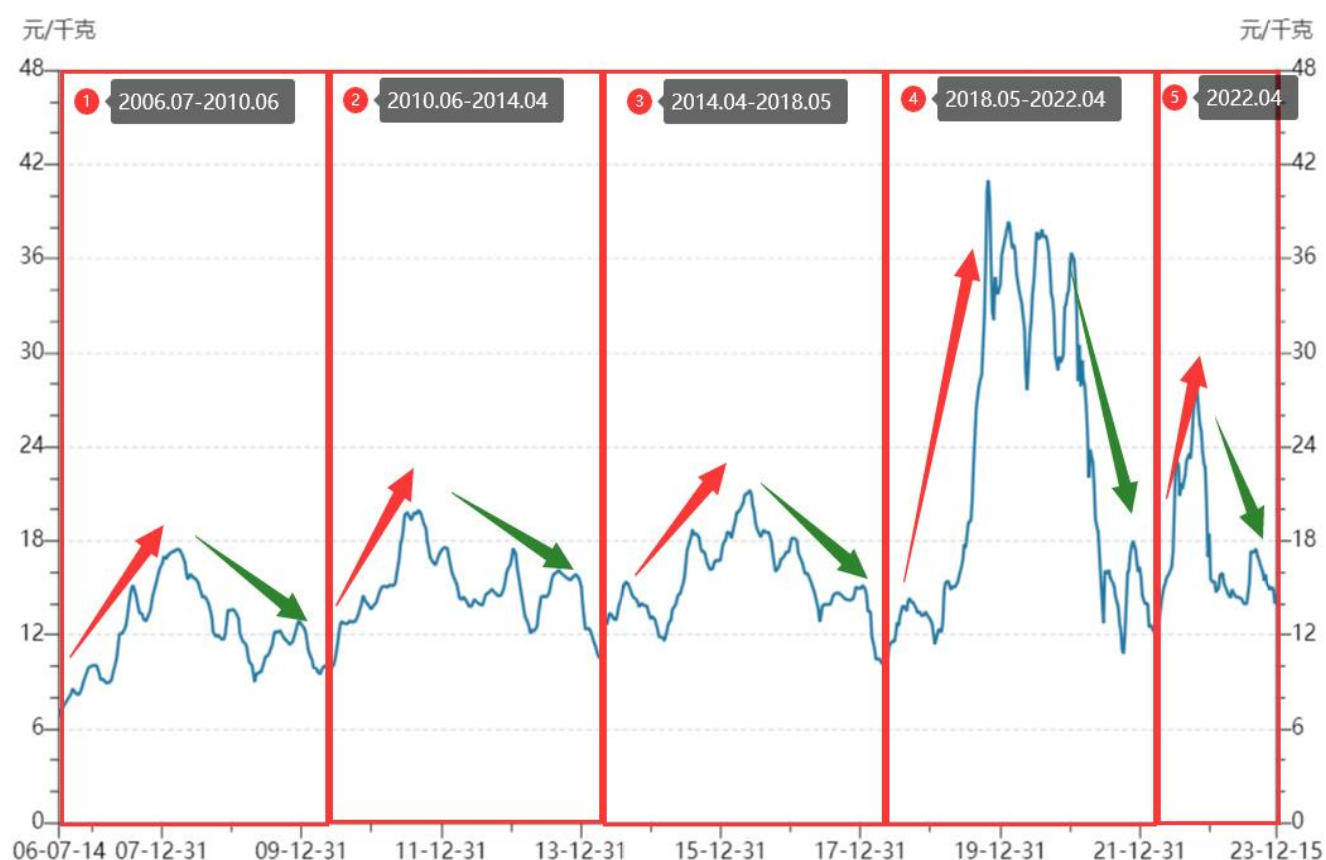


从长期走势来看，生猪的价格有较为明显的周期性。

猪周期是指猪价呈现周期性变化的现象，通常的循环轨迹是：猪价上涨，养殖端进行补栏，导致仔猪和生猪的供给增加，供大于求，从而猪价下降，利润随之减少，母猪淘汰增加，供给减少，供求格局变为供小于求，猪价再次上涨，如此循环往复。

生猪的繁育周期是影响猪周期的主要因素。每当能繁母猪的存栏量出现较大波动时，猪价就会开启一轮新的周期。

（二）历次“猪周期”回顾



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

根据历史走势来看，从 2006 年至今，我国一共经历了 4 个完整的猪周期，目前处于第 5 轮猪周期的底部。一般每轮猪周期大概持续 4 年，平均上涨和下跌时间大致相同。并且随着时间的推移，猪周期的整体波幅呈现放大趋势，并出现周期运行加速，上涨时间变短，下跌时间变长的特点。

2006 年 7 月到 2010 年 6 月为第一轮猪周期，此轮猪周期受到的外部驱动因素较多，包括 2006 年爆发的蓝耳病使得生猪供给急剧下降，引发生猪价格持续上涨。2010 年的瘦肉精和注水猪肉等食品安全事件爆发，导致猪肉需求下降，猪价下跌。

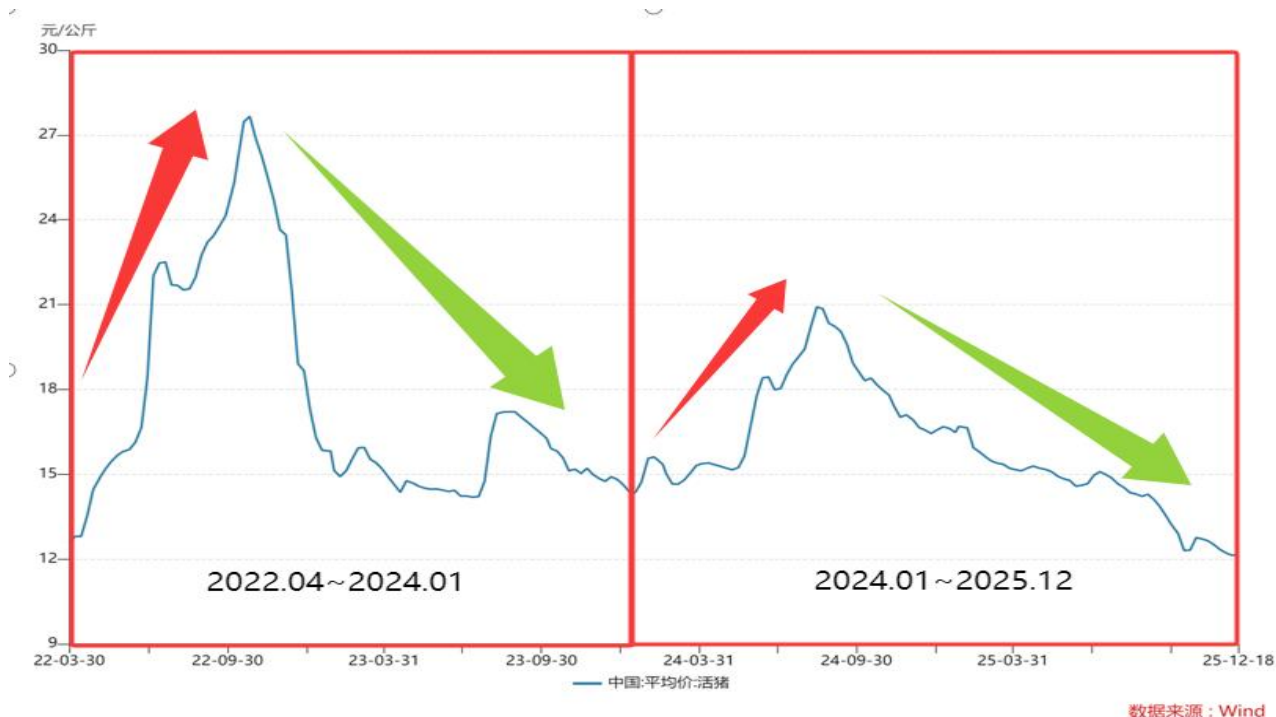
2010 年 6 月到 2014 年 4 月为第二轮猪周期，该轮猪周期主要受仔猪流行性腹泻因素影响，导致生猪存栏量下降，从而开启第二轮猪周期的上涨通道。

2014 年 4 月到 2018 年 5 月为第三轮猪周期，该轮猪周期是因为我国开始实施严格的环保禁养规定，并着力提升生猪养殖业的规模化程度，导致大量散养户退出市场，产能快速出清，生猪价格一路走高。

2018 年 5 月到 2022 年 3 月为第四轮猪周期，该轮猪周期被称作“超级猪周期”，受到外在因素扰动较多，其中影响最大的是非洲猪瘟和新冠疫情。非洲猪瘟的迅速传播，使得生猪供应量迅速缩减，该轮猪周期的显著特点是猪价波动幅度极大，且涨跌速度快，生猪市场受到极大扰动，所以被称为“超级猪周期”。

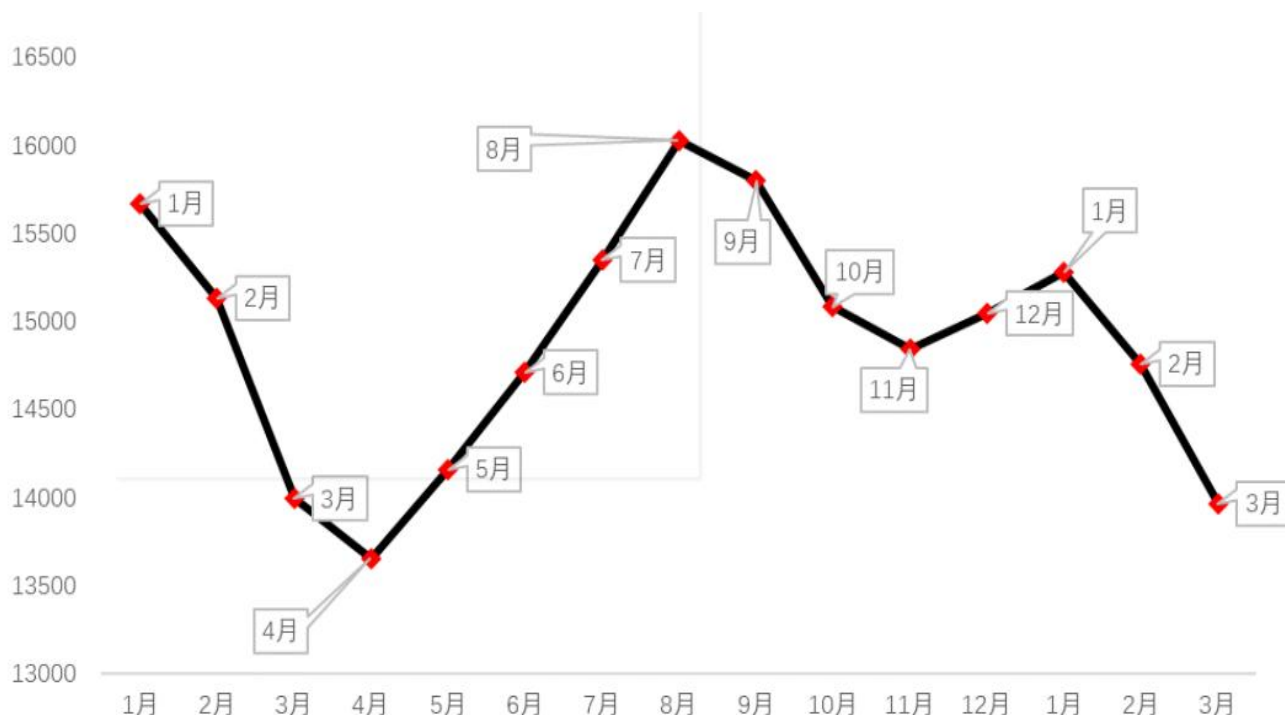
2022 年 4 月起，进入第五个生猪周期。大家基本认为 2022 年 4 月为第 5 个猪周期的起点，但是有部分人认为猪价目前仍处于第五轮猪周期，也有人认为第五轮猪周期已经结束，现在是新一轮猪周期。我个人倾向于第二个观点，即目前是第六个周期的下行区间。

第五个和第六个猪周期



（三）猪价的季节性波动

生猪价格的季节性波动



数据来源：公开资料整理、华龙期货投资咨询部

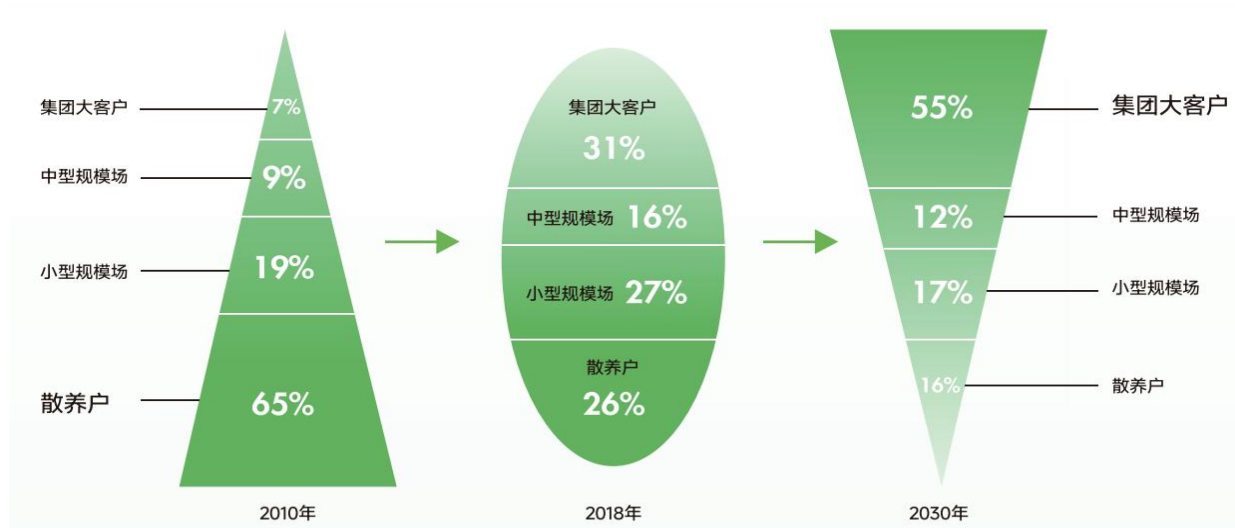
猪价的第二个特点是季节性。

正常情况下，下半年整体猪价强于上半年，偏涨的月份有5-9月和12-次年1月，其余月份偏跌。

具体来看，生猪季节性的大致特点是，1-2月，春节前后的消费高峰，价格高位震荡，节后容易回落。3-4月，供应正常，需求从春节高位突然断档，加之气温转暖，生猪增肥效应显现，供给增加，价格继续下跌并产生年内低点。5-6月开始企稳并反弹，主要原因是天气转热生猪体重开始下降，同时端午等节日导致的消费增加。7-8月份继续上冲并产生年内的高点，这段上涨较为耐人寻味，归纳来讲，主要原因有几个：一是天气热导致猪不长肉，体重下降，同时太热了导致猪跨省调运减少；二是7、8月份出栏的猪对应于年初冬季的母猪和仔猪，猪病多、存活率低，映射到当年8月份就是出栏少，所以价格上涨。9月以后以上利好因素逐渐消失或减弱，于是价格回调，但到了11月以后，春节备货对消费的拉动再起，价格持续反弹至春节前，之后又进入下一个轮回。

（四）生猪养殖行业规模化快速扩张

国内生猪养殖企业行业结构演变图



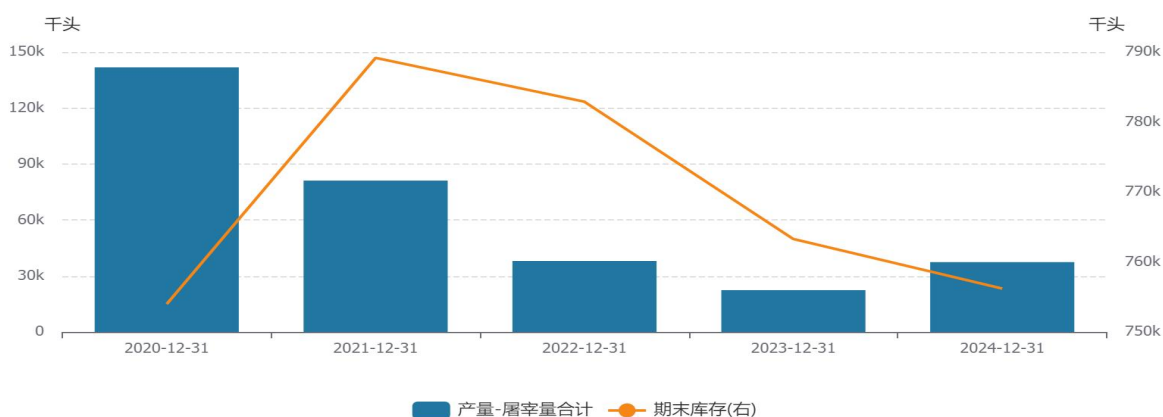
数据来源：公开资料整理、华龙期货投资咨询部

我国推行生猪规模化养殖已经有 20 年。按照农业农村部 500 头以上出栏规模即为规模化猪场的标准，2010 年规模化占比为 35%，2022 年国内规模化增至 65%，到 2030 年预计将达到 84%。

三、供需平衡情况

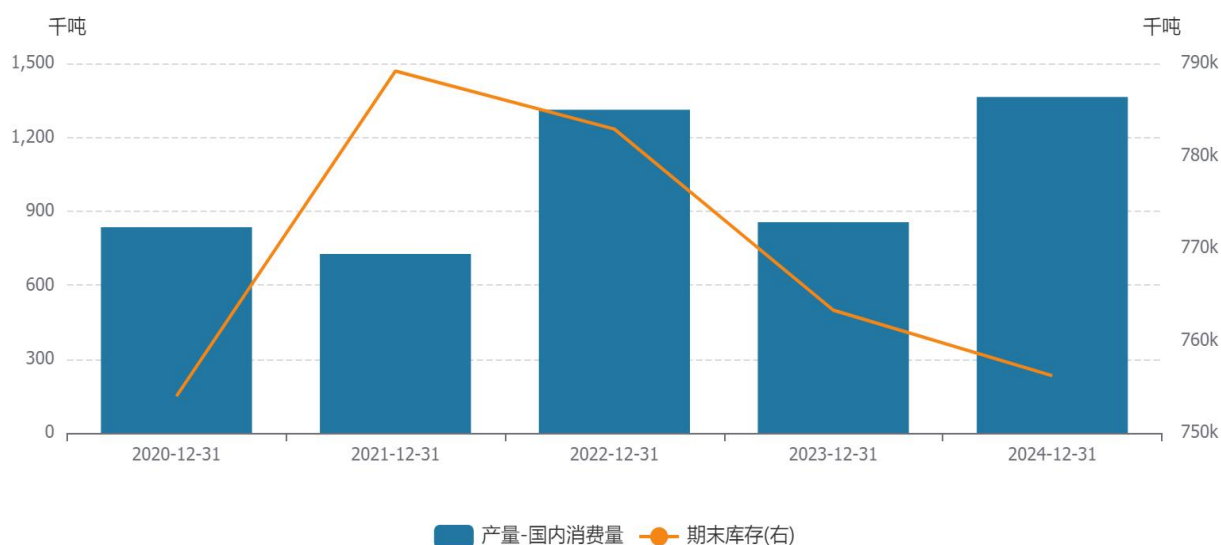
（一）全球生猪供需平衡情况

全球生猪供需缺口与期末库存



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

全球猪肉供需缺口与期末库存

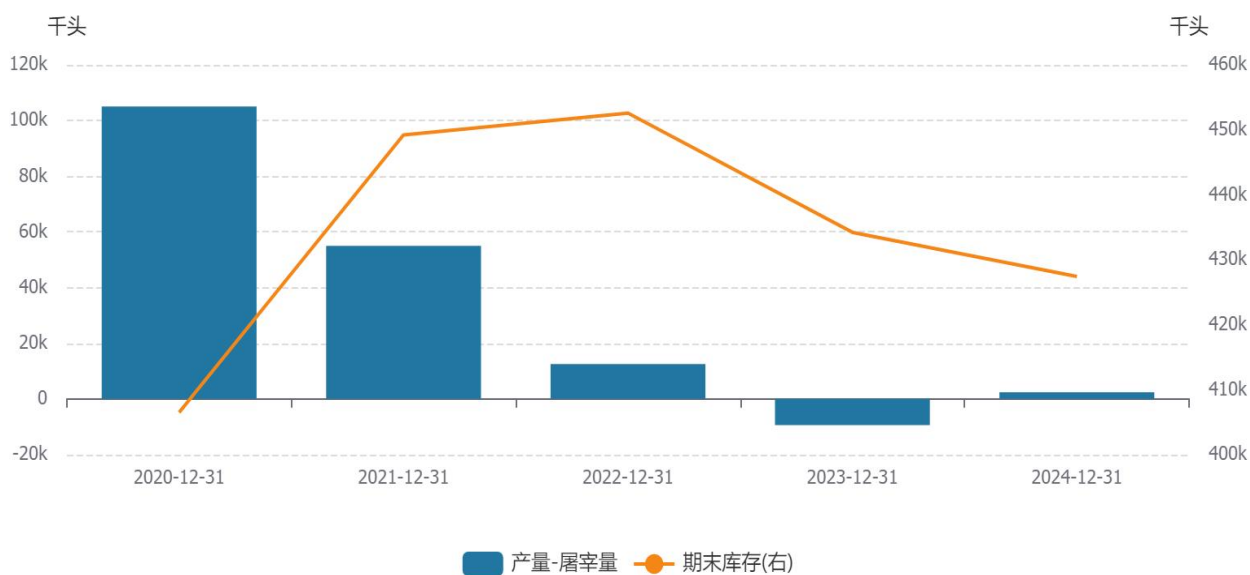


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

根据 USDA 报告预计：2024 年全球生猪供需缺口 37440 千头，同比增加 15,021 千头。
全球猪肉供需缺口 1,363 千吨，同比增加 508 千吨。

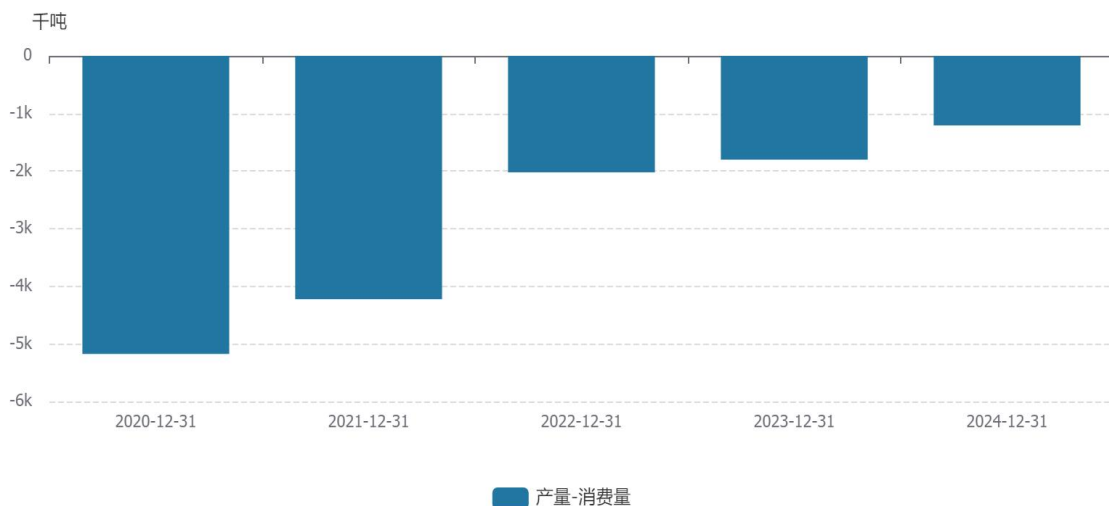
（二）中国生猪供需平衡情况

中国生猪供需缺口与期末库存



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

中国猪肉供需缺口



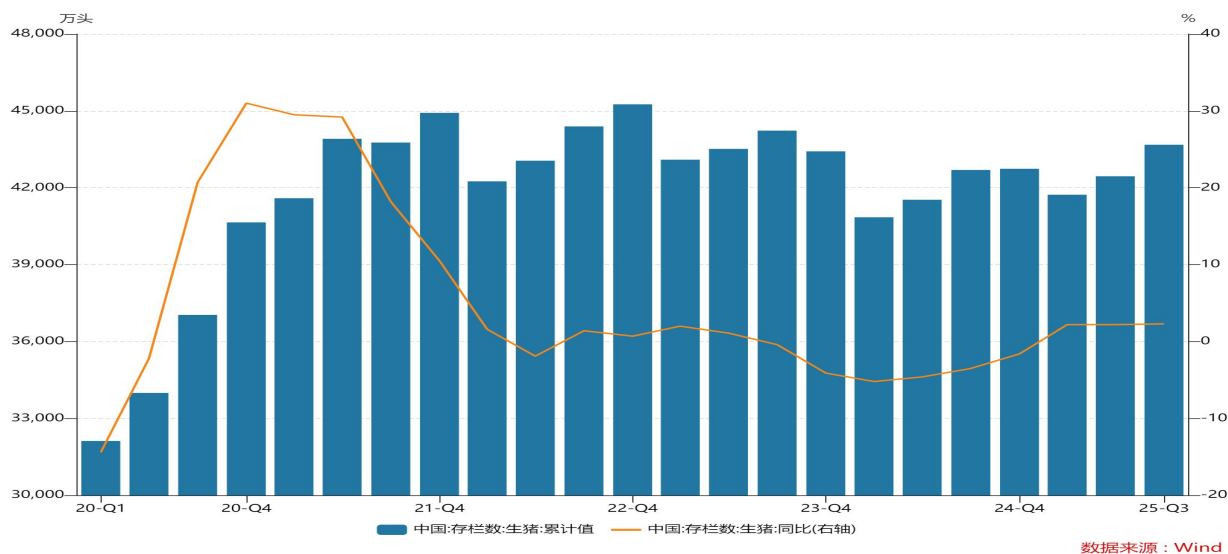
数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

根据 USDA 报告预计：2024 年中国生猪供需缺口 2,410 千头，同比增加 11,781 千头。
中国猪肉供需缺口-1,209 千吨，同比增加 592 千吨。

四、基本面分析

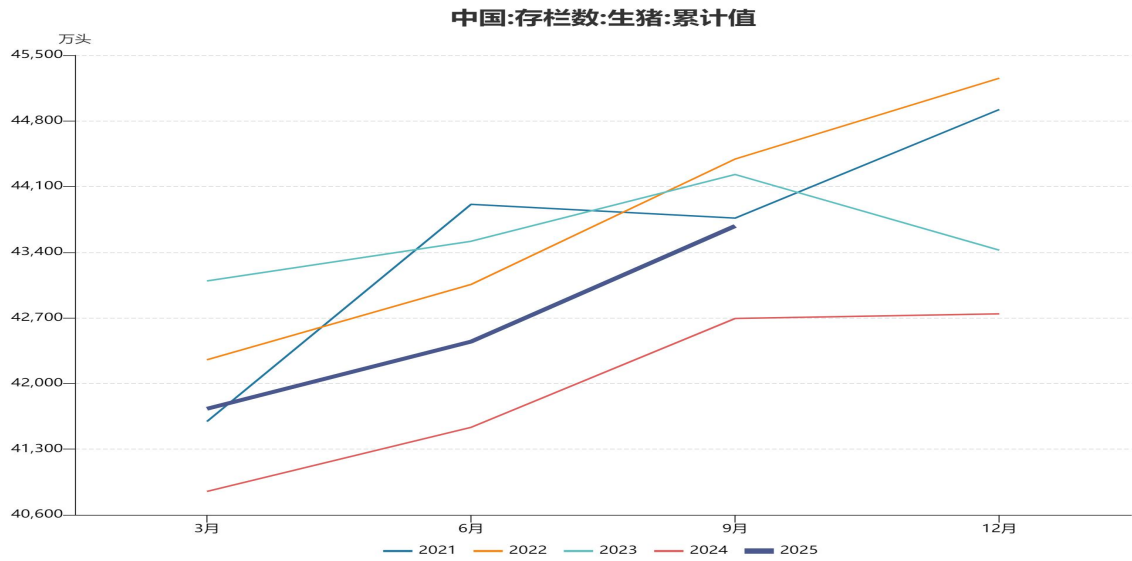
（一）生猪存栏

中国生猪存栏



数据来源：Wind

中国生猪存栏季节性分析

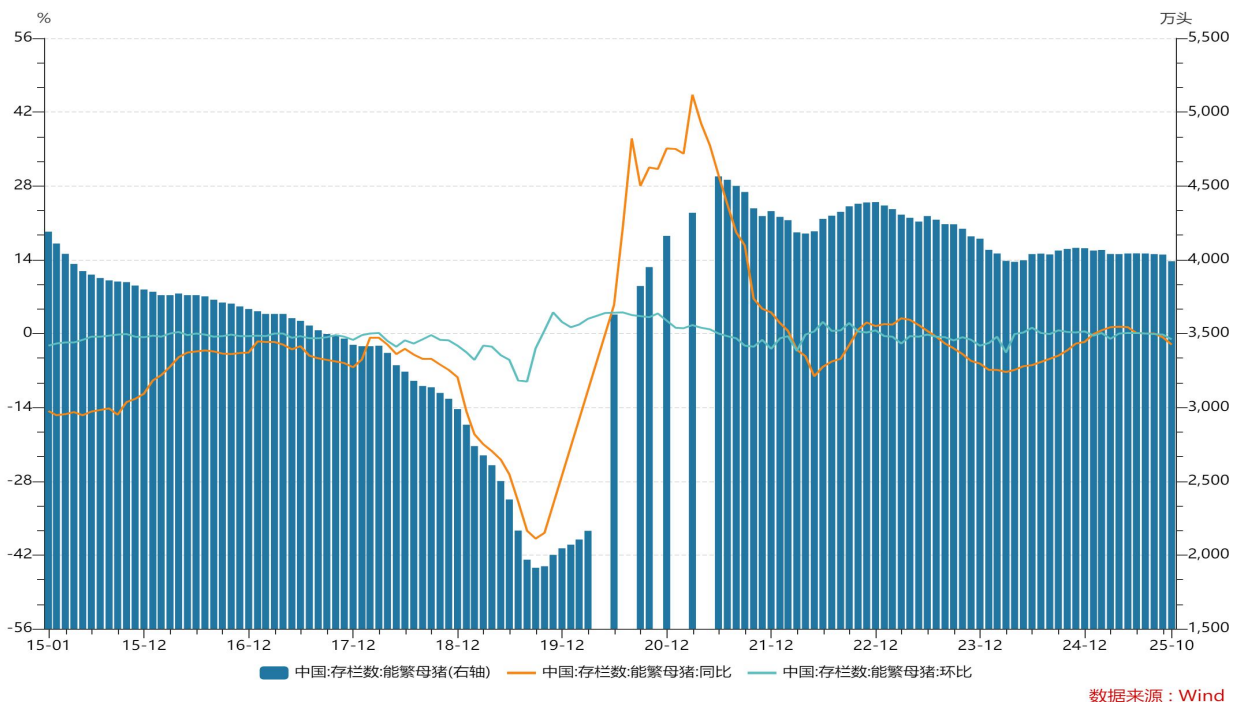


2025 年三季度，全国生猪存栏 42447 万头，同比增加 986 万头，增幅 2.3%，环比增加 1233 万头，增幅 2.9%。

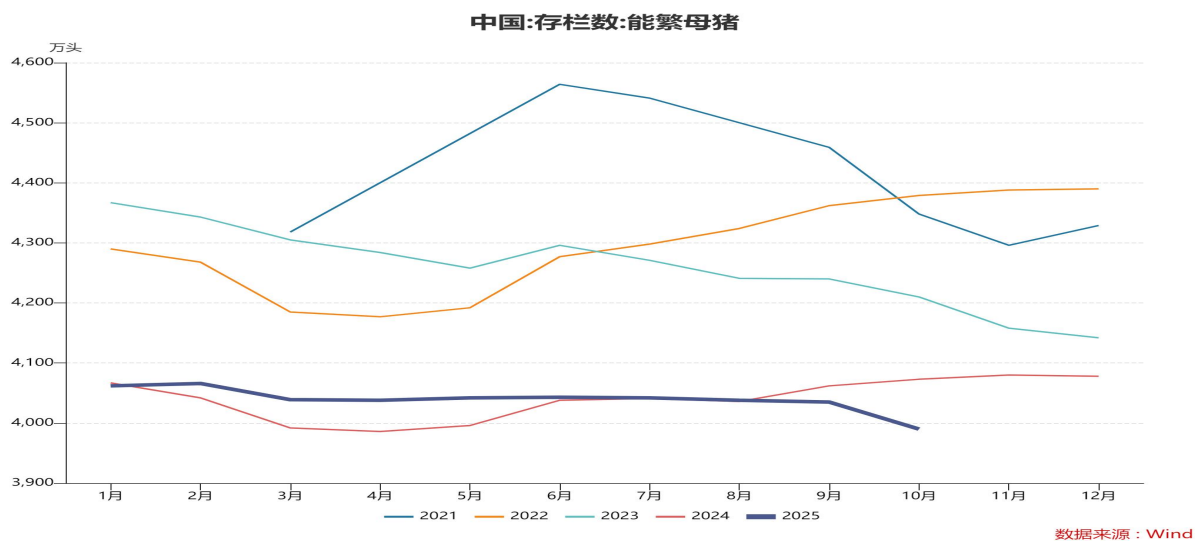
从季节性来看，2025 年三季度全国生猪存栏位于近五年以来的偏低水平。

(二) 能繁母猪存栏

中国能繁母猪存栏



能繁母猪存栏季节性分析

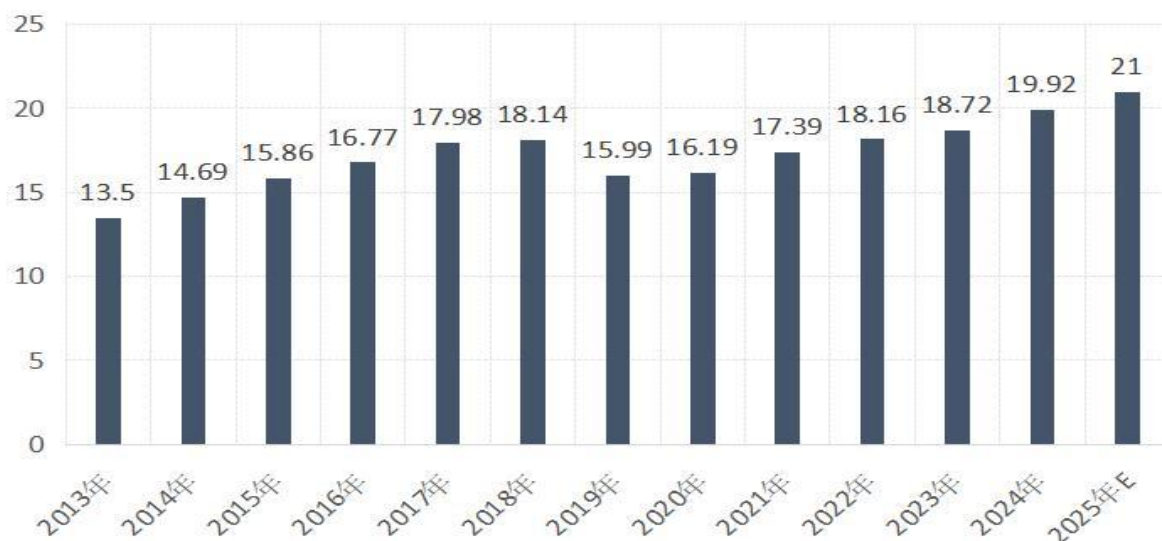


数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

根据农业农村部数据,2025 年 10 月末全国能繁母猪存栏 3990 万头,月环比下跌 1.1%;同比下跌 2.1%。10 月末能繁母猪存栏处于正常保有量 3900 万头的 102.3%,说明供给相对充足。总体来看,产能去化进度较慢。从能繁母猪存栏量来推算,明年上半年生猪出栏量或维持高位。

(三) 生猪养殖企业生产效率明显提升

MSY (每年每头母猪出栏肥猪头数)



数据来源: 涌益咨询、华龙期货投资咨询部

PSY（每年每头母猪提供断奶仔猪头数）

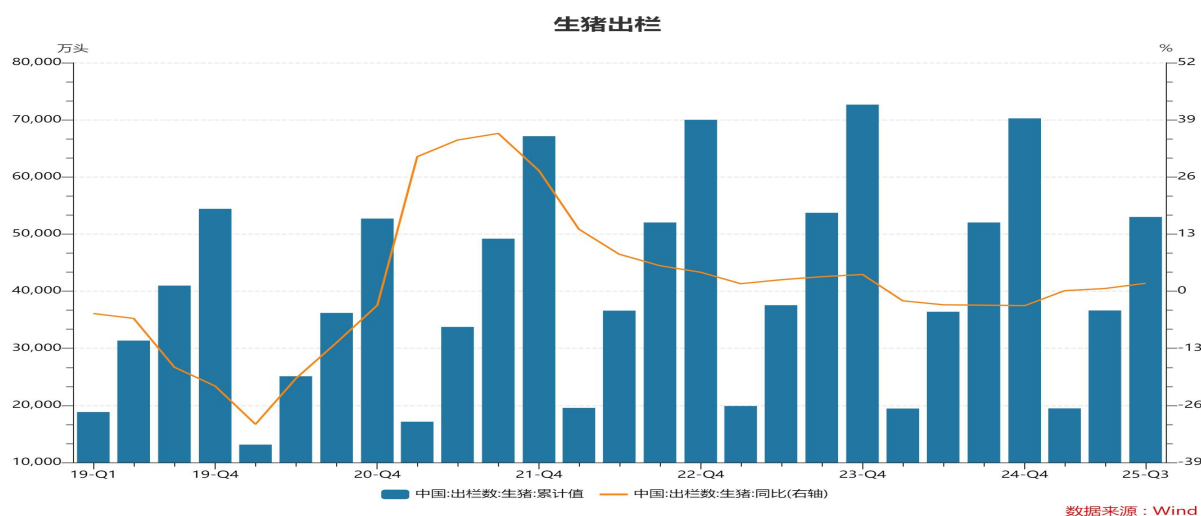


数据来源：涌益咨询、华龙期货投资咨询部

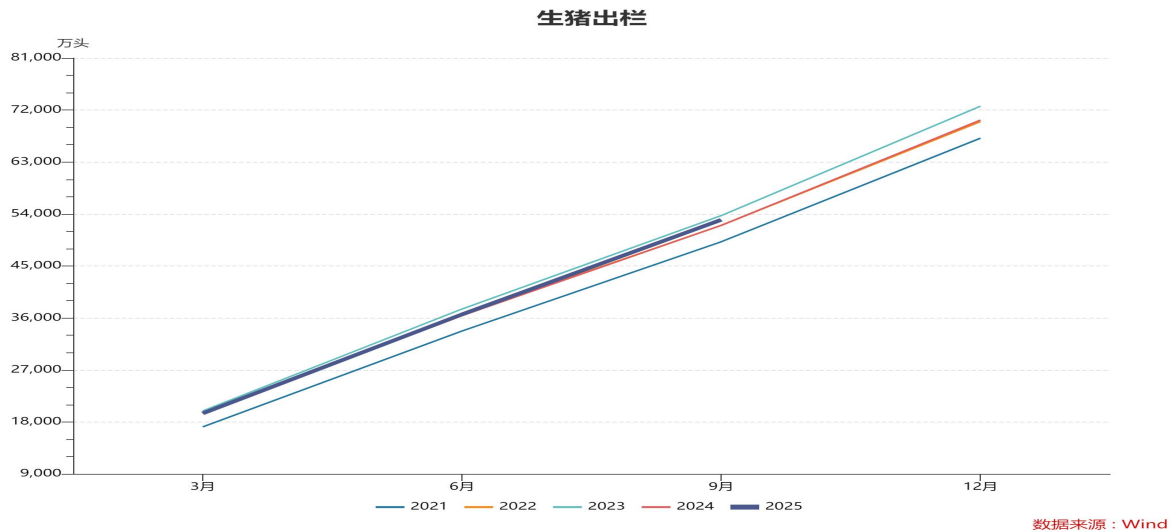
随着规模化养殖的不断发展，近几年国内生猪养殖企业的生产效率出现了明显提高，PSY、MSY 等相关指标相较 2020 年之前出现了明显的增长，能繁母猪的存栏结构也得到了显著优化。目前母猪的生产性能大幅提升，2024 年行业利润大幅好转后，生产效率得到大幅提高，当前行业平均 PSY 提高至 26 头/年以上，MSY 值在 21 头/年。国内生猪养殖企业的生产效率明显提升，使得潜在供应加大，出栏增加，导致猪价上行压力变大。

（四）生猪出栏

生猪出栏量



生猪出栏量季节性分析



2025 年三季度，全国生猪累计出栏 52992 万头，同比增加 962 万头，增幅 1.85%。从季节性来看，生猪累计出栏位于近五年以来的偏高水平。供给端继续对猪价施压。

（五）部分上市生猪养殖企业年度出栏计划

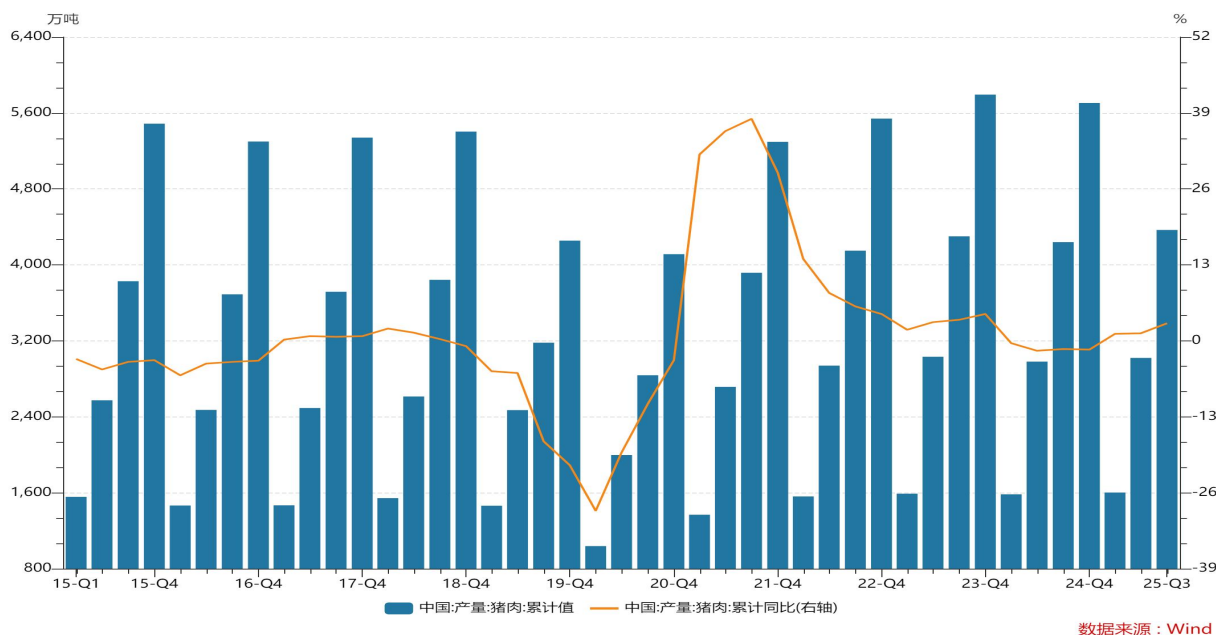
部分上市猪企2025年生猪出栏计划				
企业	2025年出栏目标	2024年出栏（万头）	出栏计划增幅（万头）	同比增幅
牧原股份	7200万头-7800万头，仔猪800万头-1200万头	7160.2	839.8-1839.8	11.73%-25.69%
温氏股份	3300万头-3500万头	3018.27	281.73-481.73	9.33%-15.96%
双胞胎	2300万头	1778	522	29.36%
新希望	1700万头以上	1652.49	47.51	2.88%
正邦科技	700万头	414.66	285.34	68.81%
大北农	800万头	640.46	159.54	24.91%
ST天邦	500万头，仔猪210万头	599.16	110.84	18.50%
巨星农牧	400万头	275.52	124.48	45.18%
神农集团	320万头-350万头	227.15	92.85-122.85	40.88%-54.08%
唐人神	500万头-550万头	433.62	66.38-116.38	15.31%-26.84%
天康生物	350万头-400万头	302.85	47.15-97.15	15.57%-32.08%
华统股份	300万头-330万头	255.82	44.15-74.15	17.27%-29%
京基智农	250万头	214.61	35.39	16.49%
*ST傲农	250万头	209.84	40.16	19.14%
立华股份	200万头	129.8	70.2	54.08%
东瑞股份	150万头-160万头	87.44	62.56-72.56	71.55%-82.98%
金新农	130万头	120.1	9.9	8.24%
合计	20360万头-21730万头	17919.99	2440.1-3810.1	13.62%-21.26%

数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

从多家上市企业公布的 2025 年出栏目标显示，头部企业计划大幅提升产能，行业集中度或将进一步攀升至 35% 左右。17 家主要上市企业合计目标达 2.04 亿头至 2.17 亿头，较 2024 年总出栏量增长 13.6%-21.3%，行业产能扩张势头显著。

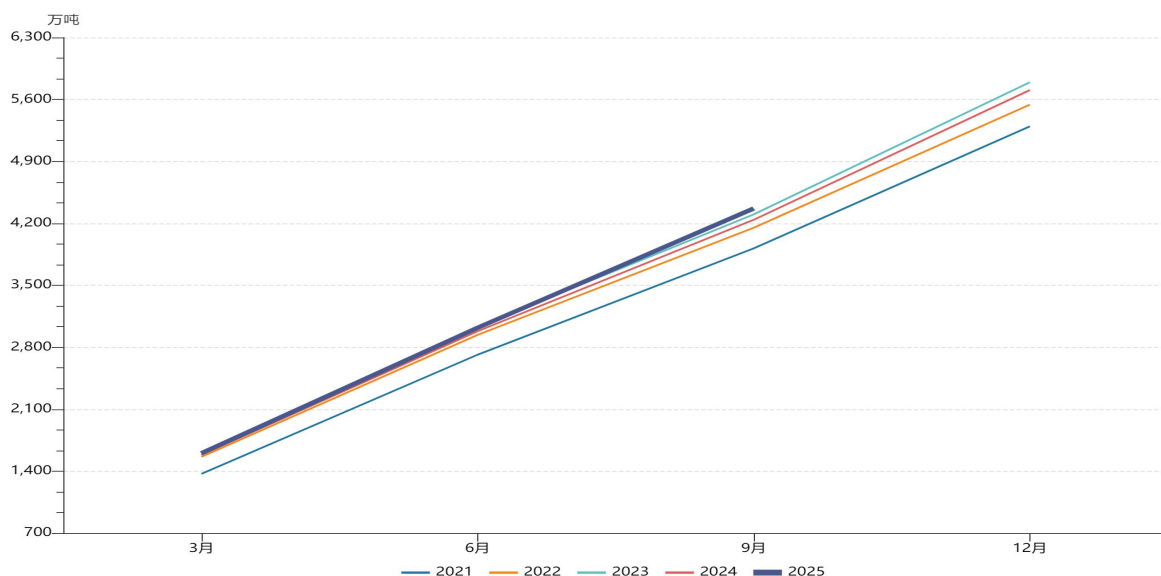
（六）猪肉产量

中国猪肉产量



中国猪肉产量季节性分析

中国:产量:猪肉:累计值

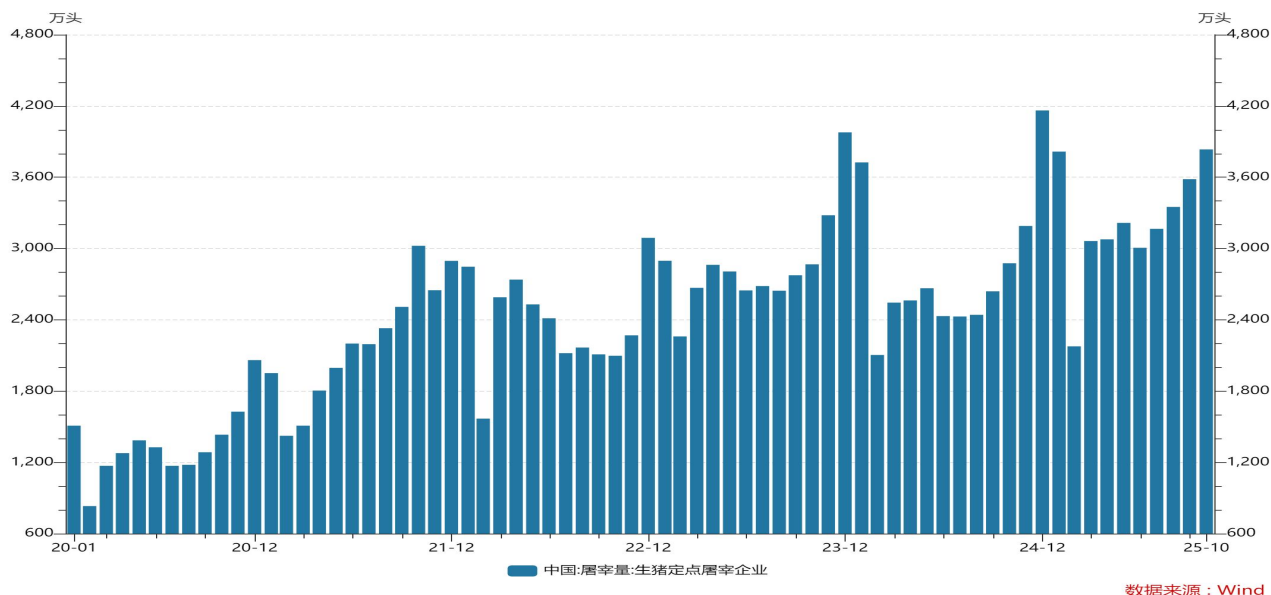


2025 年三季度，全国猪肉产量累计 4368 万吨，同比增加 128 万吨，增幅 3%。

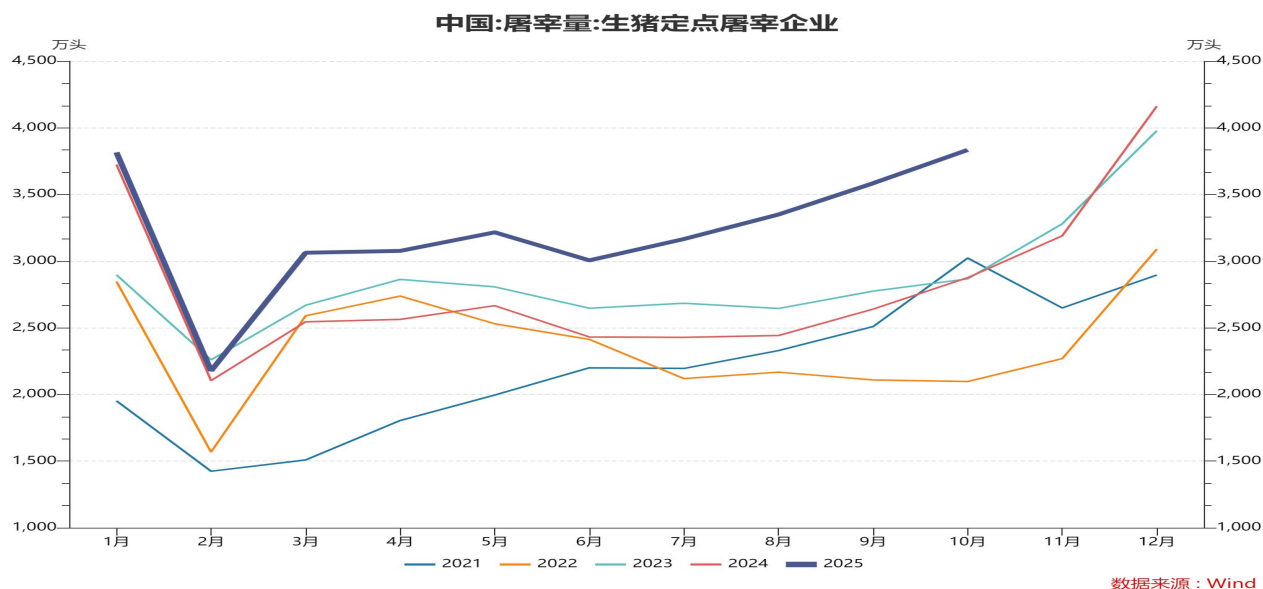
从季节性来看，2025 年三季度全国猪肉产量位于近五年以来的最高水平。

（七）生猪定点屠宰企业屠宰量维持高位

生猪定点屠宰企业屠宰量



生猪定点屠宰企业屠宰量季节性分析



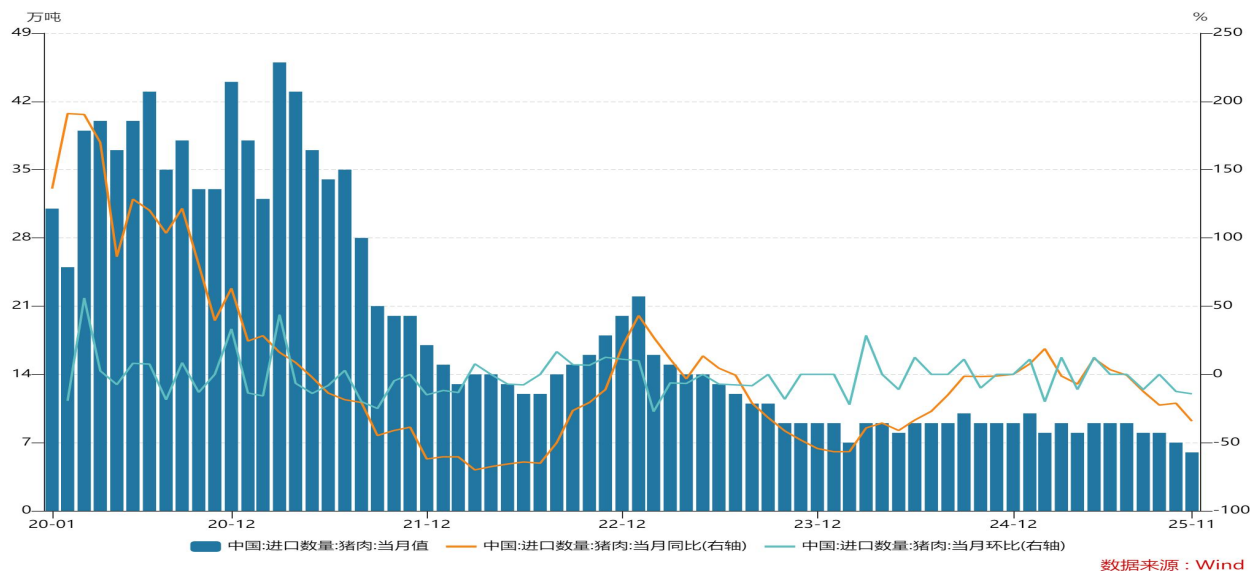
截至 2025 年 10 月，中国生猪定点屠宰企业月度屠宰量为 3834 万头，环比增加 250 万头，增幅 6.98%；同比增加 958 万头，增幅 33.31%。

从季节性来看，2025 年 10 月屠宰量处于近五年的最高位。

屠宰量呈现一定的季节性特点。但是随着社会的进步和消费习惯的改变，传统的季节性旺季需求逐步走向平淡，所以消费旺季和节假日的生猪价格波动也越来越趋向平缓。

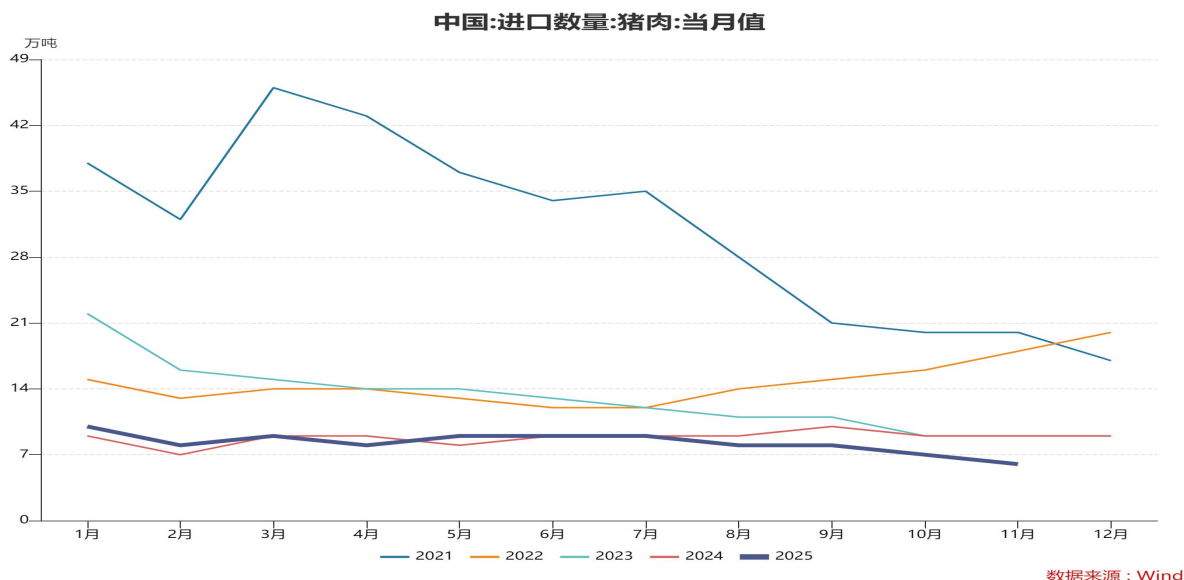
（八）进出口情况

猪肉进口量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

猪肉进口量季节性分析

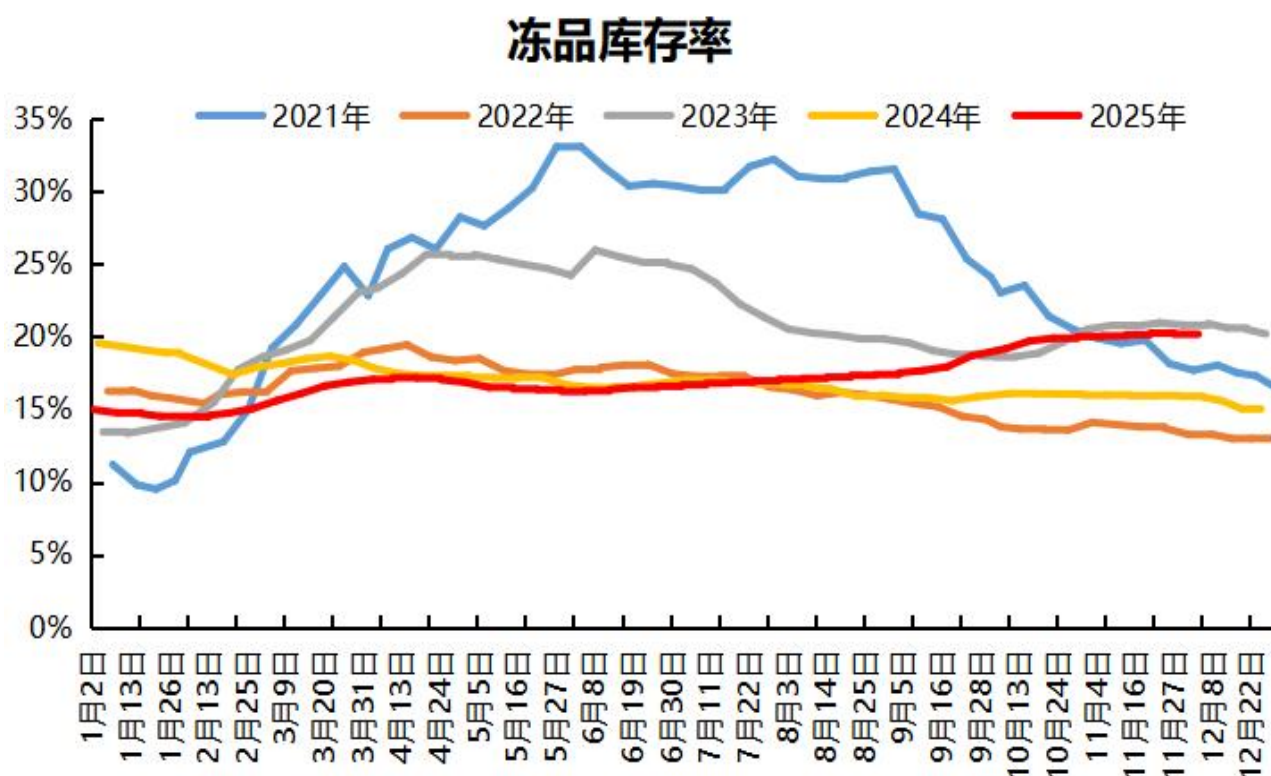


由于我国猪肉需求巨大，生产成本高于国外，所以我国猪肉进出口主要表现为净进口。

从猪肉的进口情况来看，非洲猪瘟疫情之后，近年来国内产能快速恢复，供应充足，以及库存量较大的背景下，进口冻肉需求有限，此外进口猪肉价格优势减弱，因此近年来我国对外部猪肉的进口依赖度持续下降。猪肉进口量近两年持续低位运行。

根据海关数据，2025 年 11 月国内猪肉产品进口量为 6 万吨，同比下降 34.3%，环比下降 14.29%。从季节性来看，2025 年 11 月国内猪肉产品进口量处于近五年的最低位。

（九）冻肉库存缓慢下降，鲜销率逐步上行



数据来源：涌益资讯、华龙期货投资咨询部

冻品库存率处于同期偏高位置。

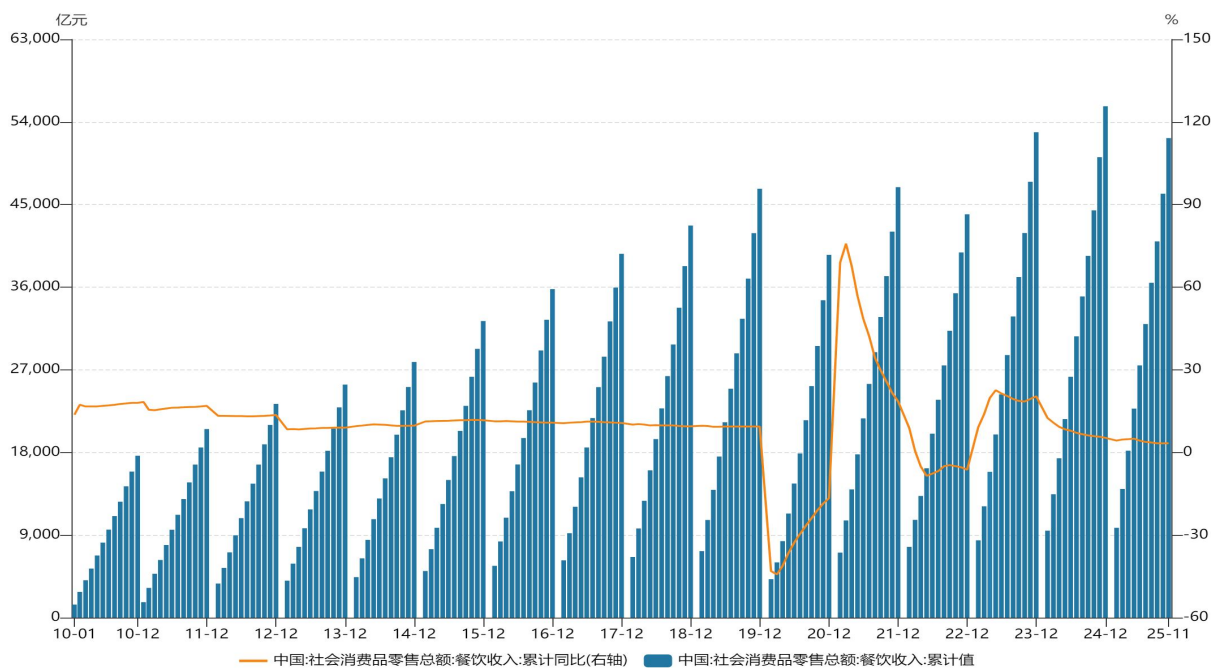
上半年冻品库存处于历年低位的格局在下半年出现阶段性转变。10 月成为库存拐点，随着中秋后猪价超跌跌破养殖成本线，叠加政策端国储收储的推动，低库存企业开启集中补库模式，以及鲜冻价差持续走低，存在被动入库现象，使得冻品库存率出现明显上涨。

截至 12 月 4 日，冻品库存率上涨至 20.2%，较年初低点 14.5% 增长 4.7%，攀升至近五年来偏高水平。

随着冻品库存增加至高位，未来冻品出库还会形成对年前年后形成供应压制。

（十）餐饮消费情况：全国猪肉消费情况略有增长

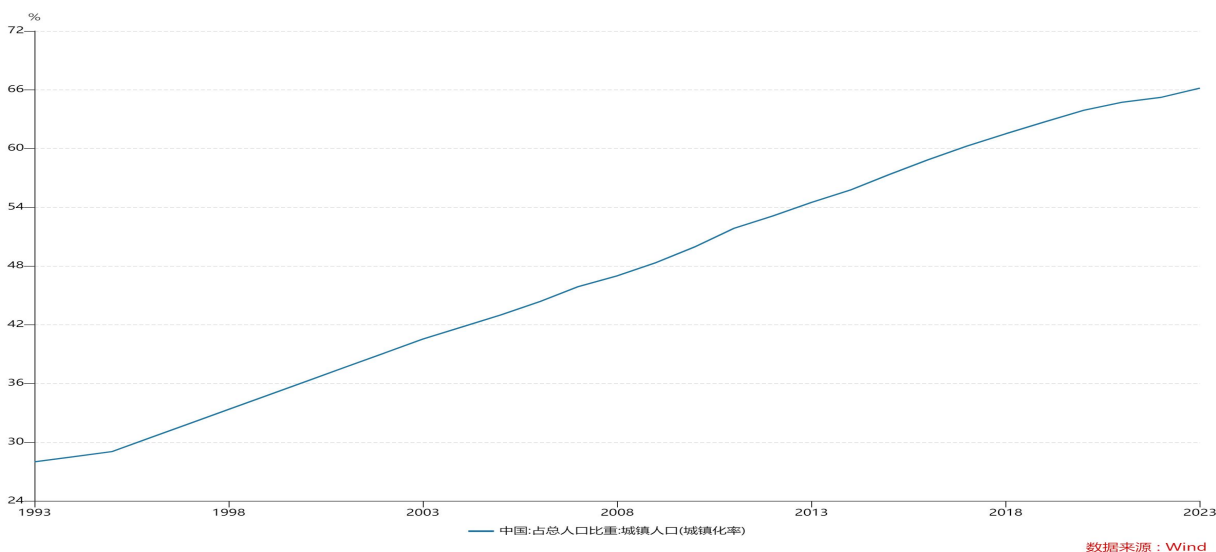
中国社会消费品零售总额：餐饮收入：累计值



国家统计局数据显示，从社会消费品零售总额来看，2025 年 1—11 月，全国餐饮收入累计 52245.1 亿元，同比增长 3.3%。从季节性来看，2025 年 11 月国内餐饮消费处于近 5 年的高位。总体来看，2025 年国内餐饮消费较去年有小幅增长。

（十一）城镇化率和消费习惯的改变对猪肉消费的影响

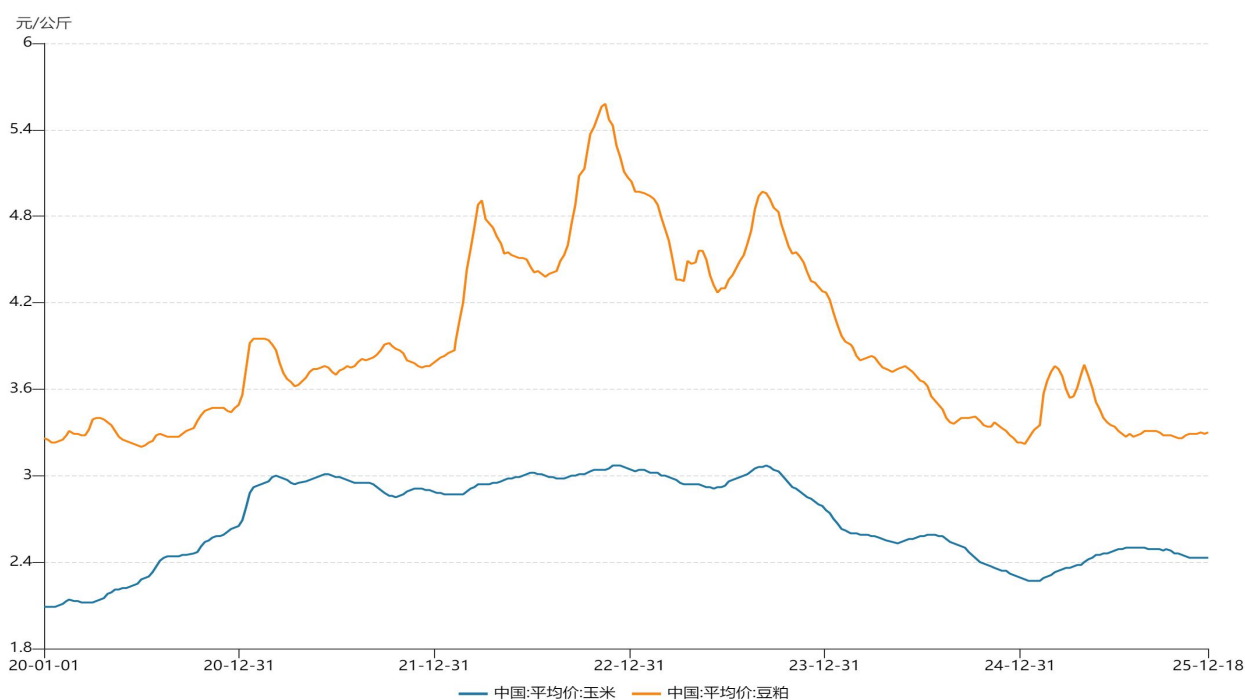
中国城镇化率



中国总人口变化整体呈现城镇化程度加深，农村人口锐减的趋势。自 1993 年起，我国乡村总人口持续下滑，而城镇总人口持续增长，同时，城镇化进程发展较快，从 1993 年的 27.99% 增长到 2024 年的 67%。从了解到的情况来看，基本上农村地区每家每户都会做一些腌腊食品，在过去经济条件差的时候用于保存食物使用期限，以及代表了中国过去的一种传统文化的发扬光大，但随着改革开放进程的加速，城镇化程度的加深，农村地区人口锐减，做腌腊的人群基数下降，一定程度上削弱了腌腊季节的需求预期。

（十二）饲料成本

玉米、豆粕现货均价



数据来源: Wind

饲料费用是生猪养殖成本中的重要组成部分，占总成本的 56% 左右。因此饲料成本对生猪养殖利润以及能繁母猪补栏意愿影响较大。其中玉米和豆粕占饲料成本的 60% 以上。

玉米：截至 12 月 18 日，玉米现货均价 2.43 元/公斤，月环比持平，同比上涨 5.65%。

豆粕：截至 12 月 18 日，豆粕现货均价 3.30 元/公斤，月环比上涨 0.3%，同比上涨 2.17%。

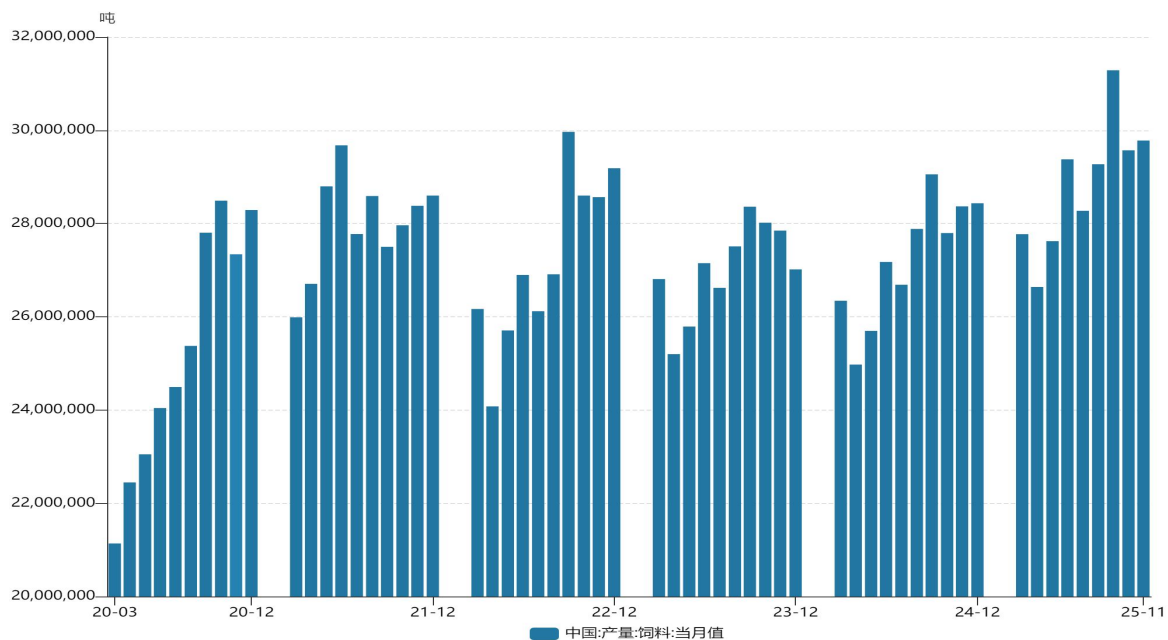
年初以来主要原料价格虽有上涨，但是仍处在同期低位水平，折算到饲料价格上涨幅度有限，整体成本端波动较小。

玉米方面，短期来看，可能有反弹，但是中长期看，仍旧承压运行。

豆粕方面，未来总体可能还是依旧相对偏弱。

(十三) 饲料产量

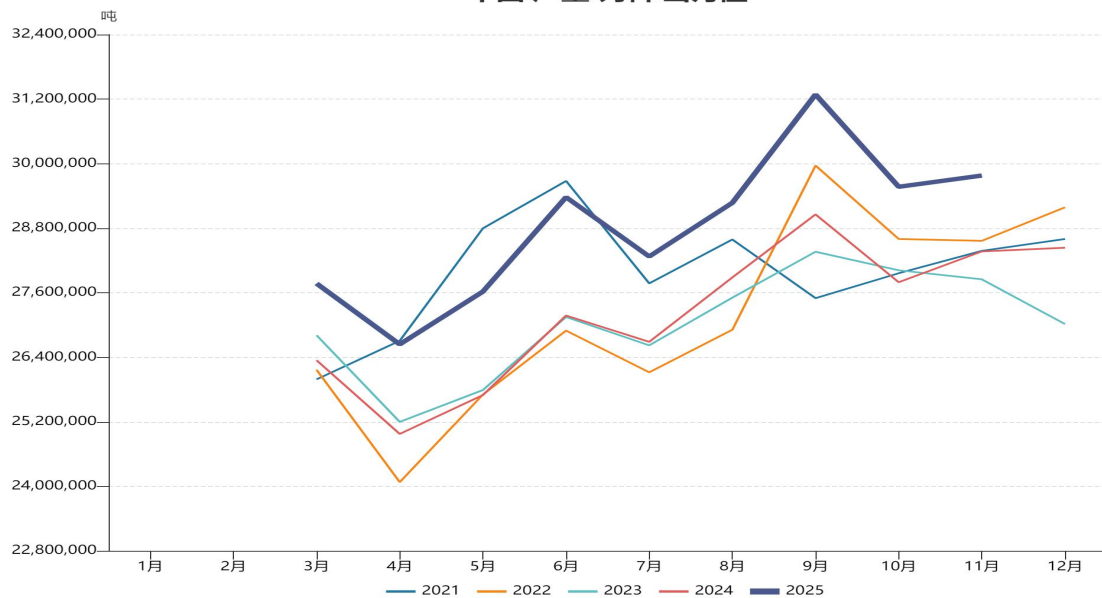
中国饲料产量



数据来源: Wind

中国饲料产量季节性分析

中国:产量:饲料:当月值



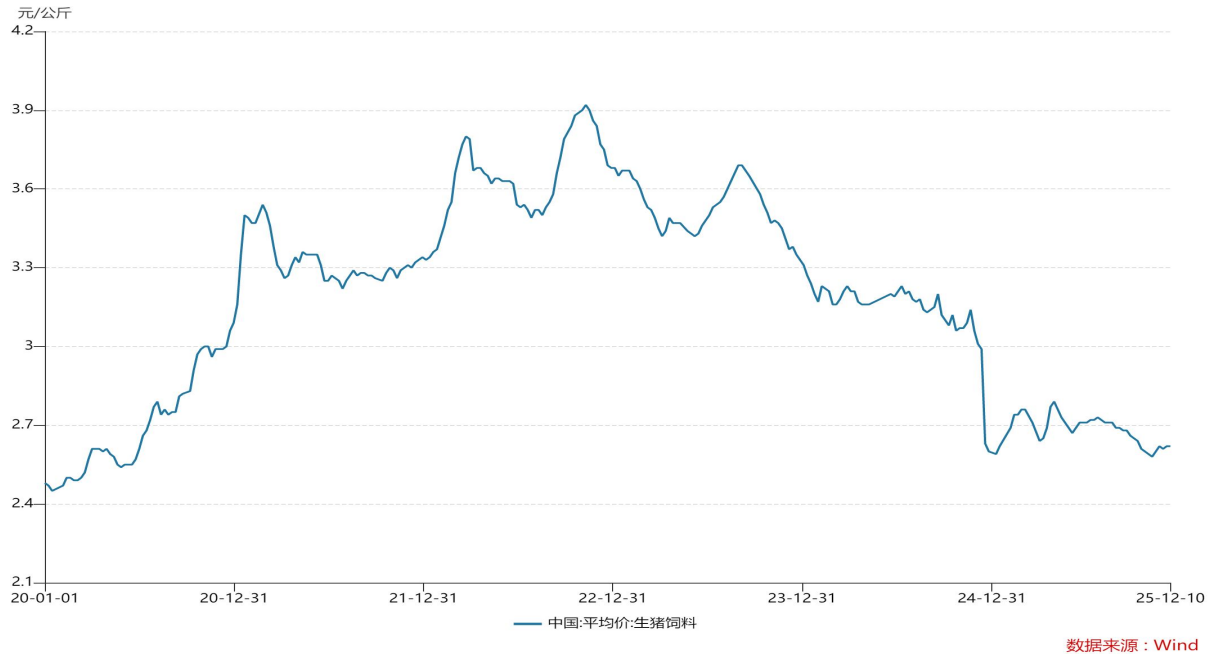
数据来源: Wind

截至 2025 年 11 月，饲料产量 2977.9 万吨，月环比增长 0.71%，同比增长 4.97%。

从季节性来看，2025 年 11 月饲料产量位于近五年来的高位。

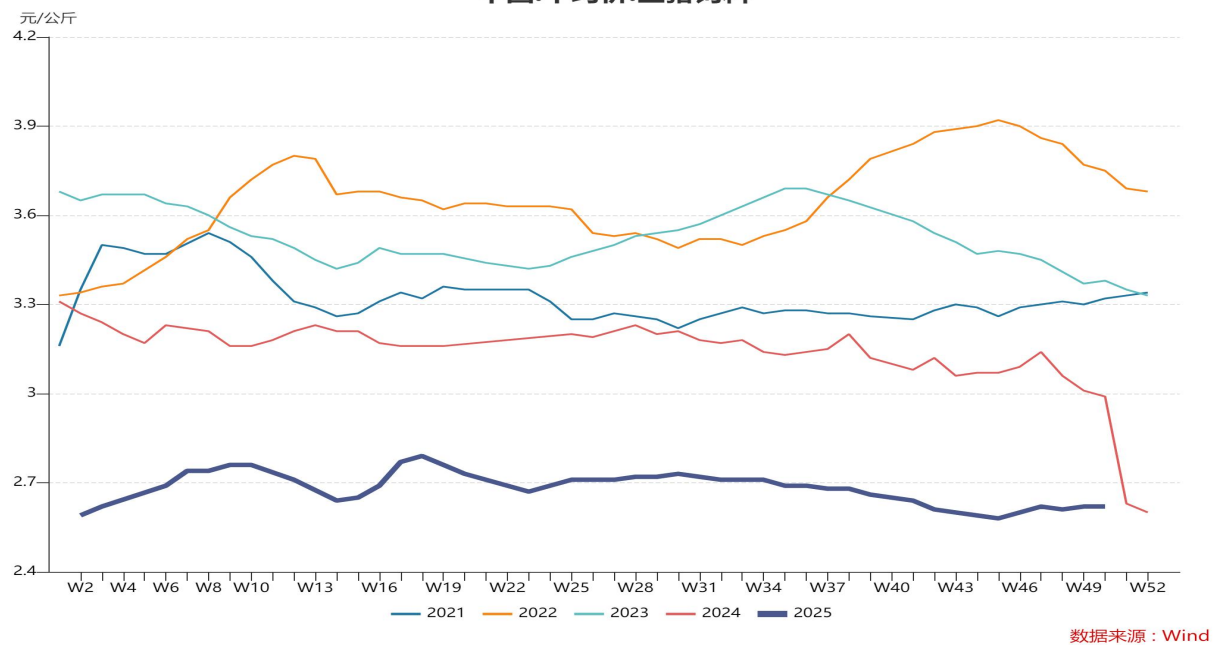
（十四）饲料价格

中国生猪饲料价格



中国生猪饲料价格季节性分析

中国:平均价:生猪饲料



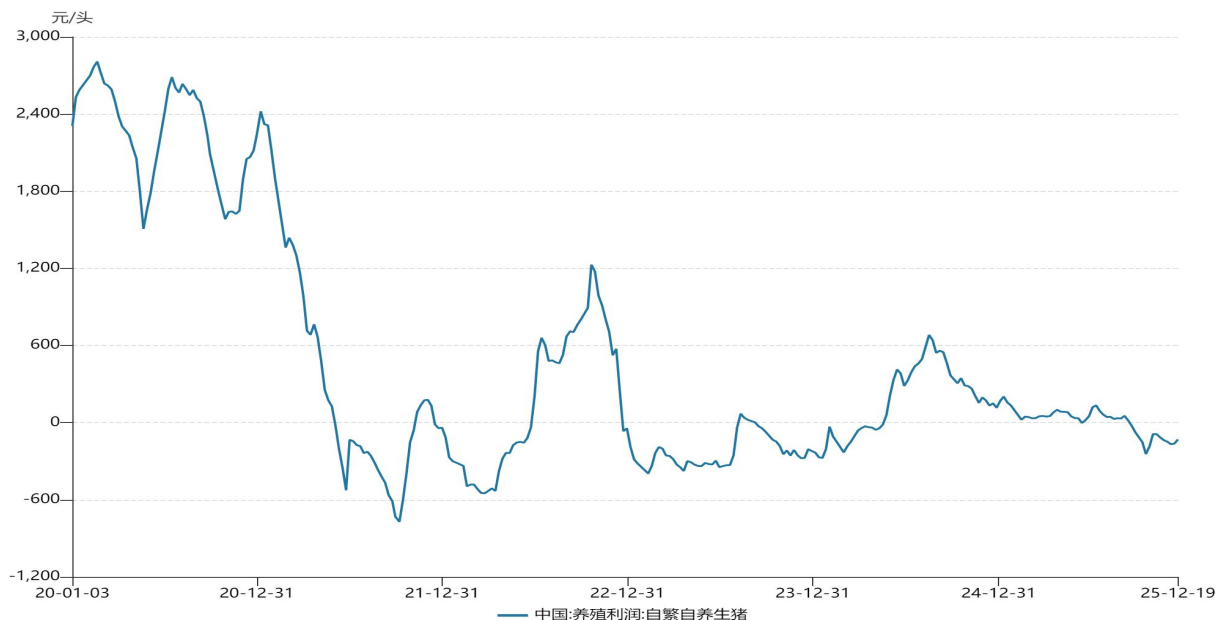
截至2024年12月25日,生猪饲料价格2.6元/公斤,月环比下跌15%,同比下跌21.92%。

从季节性来看,生猪饲料价格位于近五年来的较低水平。

(十五) 养殖利润

自繁自养生猪养殖利润

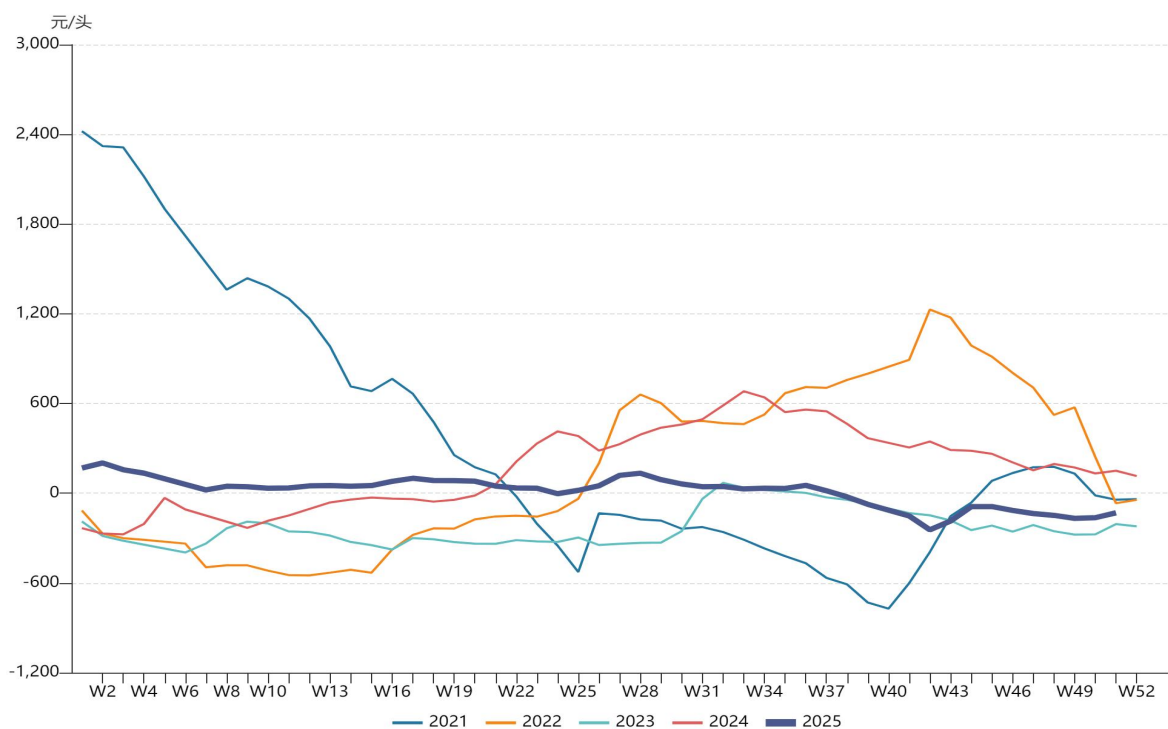
中国:养殖利润:自繁自养生猪



数据来源: Wind

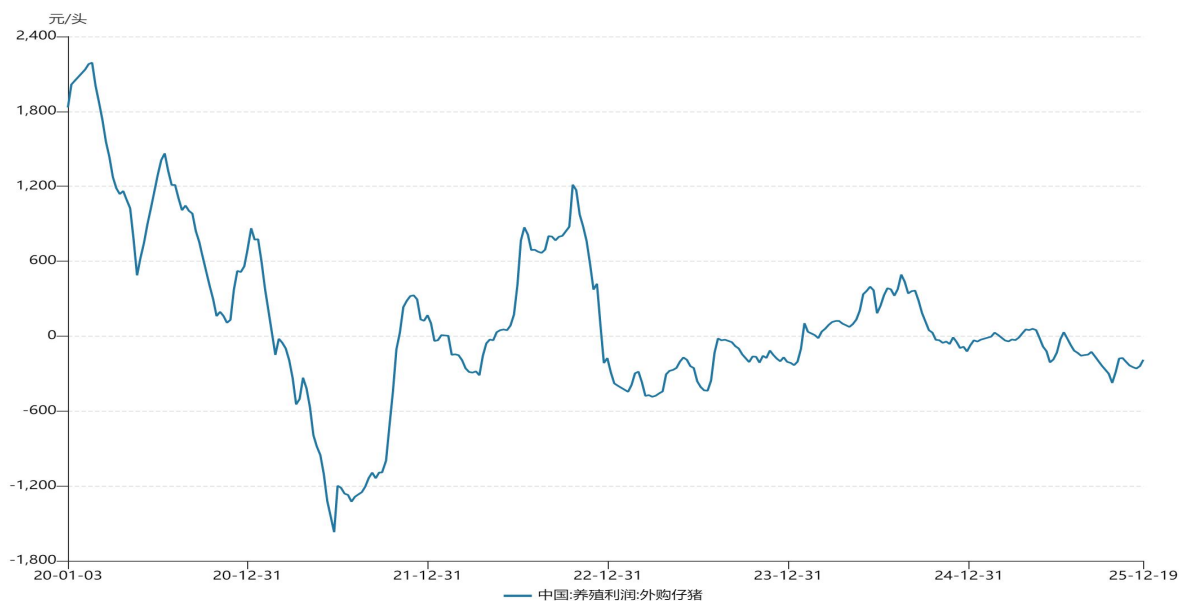
自繁自养生猪养殖利润季节性分析

中国:养殖利润:自繁自养生猪



数据来源: Wind

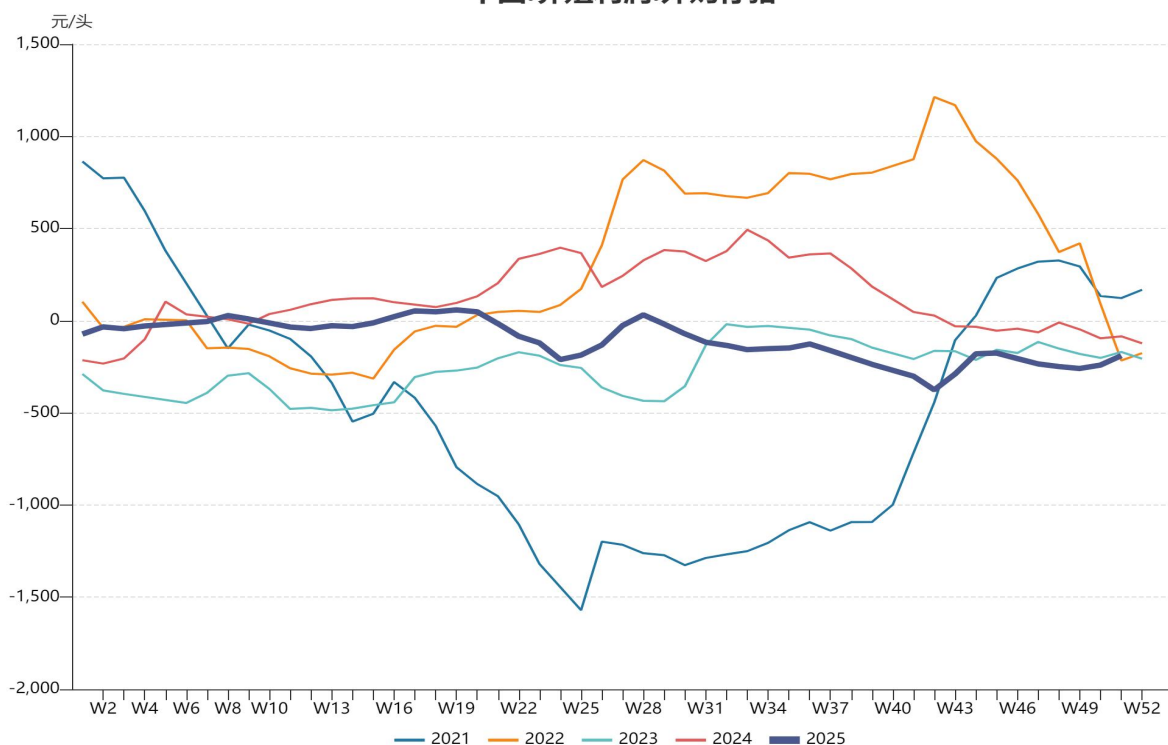
外购仔猪养殖利润



数据来源: Wind

外购仔猪养殖利润季节性分析

中国:养殖利润:外购仔猪



数据来源: Wind

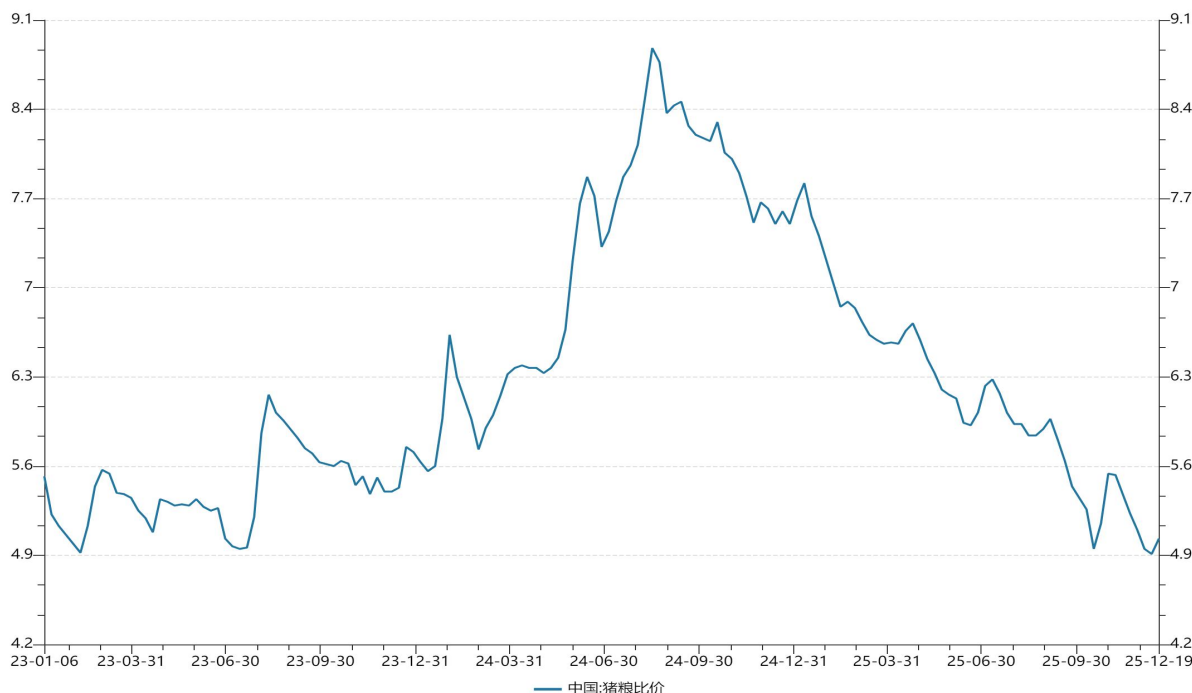
截至 2025 年 12 月 19 日，自繁自养生猪利润-130.88 元/头，较年初跌 299.7 元/头。

截至 2025 年 12 月 19 日，外购仔猪养殖利润-189.5 元/头，较年初上涨 179.12 元/头。

从季节性来看，自繁自养生猪和外购仔猪养殖利润都处于历史较低水平。

（十六）猪粮比价处于合理区间

全国生猪养殖猪粮比、猪料比



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

2024 年国内猪粮比价震荡下行。截至 2025 年 12 月 19 日猪粮比价为 5.03，较上周略有回升，但是仍处低位。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》标准，生猪价格已经触发过度下跌二级预警。2025 年下半年国家进行多次收储及轮储，但是对价格提振效果并不明显。目前国家并没有实质性收储措施，这主要是供需过剩程度较大，收储多是稳定市场情绪，难以解决供需宽松的情况，解决市场供需过剩的情况，还是需要市场调节。

五、2025 生猪政策与行业“大事件”

（一）2 月 23 日，中央一号文件：扶持畜牧业稳定发展，做好生猪产能监测和调控，促进平稳发展，严格生猪屠宰检疫执法监管，强化重大动物疫病防控。

（二）6 月 10 日农业农村部召开生猪生产调度会，对各省提出具体的生猪生产调控目标，主要政策包括：

1. 全国能繁母猪调减 100 万头至 3950 万头；
2. 2. 国储收储体重要求降至 115 公斤；
3. 3. 加强监测，地方每月向农业农村部上报能繁、存栏、均重、二育等情况。

（三）7 月 1 日中央财经委第六次会议强调“依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出”。标志着“反内卷”政策正式成为国家层面的经济政策导向。

（四）7 月 18 日，国新办发布会口径：二季度末能繁母猪存栏 4043 万头，为正常保有量 3900 万头的 103.7%，位于绿色区间上沿；并提示 7-8 月出栏量将有所减少。

（五）7 月 23 日，农业农村部召开“推动生猪产业高质量发展座谈会”，提出严控新增产能、减少二次育肥、控制肥猪出栏体重、合理淘汰能繁母猪等组合拳。

（六）8 月 13 日，畜牧业协会召开了猪业分会会长办公会扩大会议，传达了以下目标：
1. 减产，到 2025 年年底能繁母猪降至 3950 万。2. 降重，均重降至 120—125 公斤。3. 稳价，长期保持猪粮比在 7:1 以上。

（七）9 月 16 日，农业农村部畜牧兽医局会同国家发展改革委价格司于 9 月 16 日在北京召开生猪产能调控企业座谈会。会议邀请牧原、温氏、新希望等 25 家企业参会，分析研判当前生猪生产形势，研究部署 2025 年下半年及 2026 年生猪产能调控工作。本次会议是政策力度最明确的一次会议，核心是落实量化任务。会议下达具体量化调控指标，主要包括：

1. 产能调减：明确要求头部 25 家企业及各省份，到 2026 年 1 月底前合计调减能繁母猪 200 万头。
2. 强化管控：继续严控出栏体重，并细化“严打二次育肥”措施。
3. 金融与环保约束：明确严控产能扩张类信贷，清理违规补贴，加强环保检查。

六、关税政策对猪价的影响

1. 2025 年 3 月 10 日起对美猪肉加征 10%关税
2. 2025 年 3 月 20 日起对加拿大猪肉加征 25%关税
3. 2025 年 4 月 10 日起，对原产于美国的所有进口商品加征 34%关税

4. 2025 年 4 月 10 日起，对原产于美国的所有进口商品加征 84%关税

5. 2025 年 4 月 12 日起，对原产于美国的所有进口商品加征 125%关税

6. 为落实中美经贸高层会谈的重要共识，自 2025 年 5 月 14 日起，调整对原产于美国的进口商品加征关税措施：加征关税税率由 34%调整为 10%，在 90 天内暂停实施 24%的对美加征关税税率。

7. 商务部公告 2025 年第 80 号公布对原产于欧盟的进口相关猪肉及猪副产品反倾销调查的最终裁定。国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定，自 2025 年 12 月 17 日起，对原产于欧盟的进口相关猪肉及猪副产品征收反倾销税。

根据海关数据，2024 年我国进口猪肉总量为 107 万吨，仅占国内猪肉产量 2.29%和国内总需求的 1.85%，对国内供需影响十分有限。2024 年从加拿大进口猪肉大概占总进口量的 10%，从美国进口猪肉大概占总进口量的 6.8%。近几年欧盟的进口量在总进口量的 50%左右。因此关税政策对我国生猪市场影响很小，更多的是对情绪方面的提振。

七、2026 年走势展望

供给端：能繁母猪存栏及性能稳定恢复，根据理论测算，2026 年上半年供应仍然较为充足。目前来看，产能实际去化速度明显滞后且持续性不足，10 月能繁存栏下降较多，但仍超过 3900 万头保有量 2.31%，整体供应维持充足格局。但是随着国家多次召开反内卷会议，逐步优化产能，降本增效，利好远期市场。10 月能繁母猪存栏降幅增大，表明行业正在加速淘汰过剩产能，对远月合约形成底部支撑。

需求端：10 月末中国生猪定点屠宰企业屠宰量继续环比上升，处于近 5 年历史高位。一般 11 月至来年 1 月是生猪传统消费旺季，但在消费信心不足以及近几年旺季不旺的需求特点下，或许不足以消化市场的充分供给。

库存端：屠宰企业冻品库存率增加至高位，随着旺季来临，可能出库兑现利润，从而对过年前后形成供应压制。

成本利润：近年来全行业追求降本增效、管理成本逐年优化，自繁自养成本持续下降。9 月起，行业内主要养殖模式都已进入亏损状态，在未深度亏损的状态之下行业去产意愿不足，而趋势性的行情改变仍需等待进一步去产能。

疫病方面：12月华北、华东等部分地区流感与非瘟呈点状发生，二育密集区育肥猪影响较重，但整体可控，未对产能造成大规模冲击。

政策方面：2025年生猪产业稳定政策持续推进，政策端始终对生猪市场形成有力支撑，核心目标为引导生猪市场平稳运行，当前猪粮比价仍处于二级下跌预警区间内，后续需重点关注是否会继续进行冻猪肉收储。

展望后市，现阶段供给仍然充裕，根据能繁母猪存栏及仔猪存栏数据，直到2026年二季度，生猪市场供给端压力仍然充足。需求方面，宏观经济弱复苏，居民消费者信心指数偏低，在中央违规吃喝管制以及肉类替代品压制下，整体生猪需求疲软。

政策方面，2025年国内多项重磅刺激政策已经出台，包括全方位扩大内需以及适度宽松的货币政策，加上农业农村部多次召开生猪产能调控企业座谈会，推进多维反内卷调控手段，降产能、降体重、减二次育肥等，目前已初见成效，有助于提振远期猪肉需求。

短期来看，在需求旺季以及猪病影响下，猪价可能有所反弹，但空间有限。

长期来看，目前正处于漫长的震荡磨底阶段，但是随着产能优化的进程逐步推进，市场供需关系逐步改善，远期市场存在政策推动去产能的预期而相对受支撑。

综合来看，不考虑突发疫病及政策下，生猪价格预计2026年上半年低位震荡，下半年可能震荡反弹，生猪现货价格大概率在11-16元/公斤之间波动。

期货方面：目前生猪合约整体估值不高，且位于养殖成本附近，下方存在成本支撑，短期有反弹预期，但是空间相对有限，年后可能出现回调，大概率出现年内低点。总体来看，上半年盘面或维持低位震荡，下半年重心或逐步走高。

生猪2603合约可能在10000-13000之间运行；

生猪2605合约可能在10000-14000之间运行；

生猪2607合约可能在11000-15000之间运行；

生猪2609合约可能在13000-16000之间运行。

总体来看，明年实际供给预期宽松，且需求难有明显改善，生猪价格主要以季节性波动为主。猪价重心或较2024年有所下移，全年维持区间震荡。

风险提示：政策影响；疫情扰动；终端消费变化；二育投机。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211