

供强需弱格局延续，期价震荡寻方向

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

研究员：刘维新

期货从业资格证号：F3073404

投资咨询资格证号：Z0020700

电话：0931-8894545

邮箱：305127042@qq.com

报告日期：2026年2月24日星期二



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】

节前一周，生猪期货盘面震荡偏弱运行，截至2月13日收盘，生猪期货主力LH2605合约报11500元/吨，跌0.22%，成交量38318手，持仓量136660手，日减仓4468手。

【基本面分析】

节前一周生猪价格持续走弱，周均价重心下移，截至2月13日，全国生猪出栏均价11.58元/公斤，较周初下跌0.47元/公斤，跌幅3.9%，受前期仔猪价格高企、市场承接力不足影响，叠加春节假期临近，养殖端补栏意愿低迷，带动节前仔猪价格环比回落，全国仔猪周均价357.14元/头，二元母猪市场交投清淡，均价1429元/头，后备养户补栏积极性偏低，受猪价下行带动，淘汰母猪价格同步走弱，全国均价8.85元/公斤，环比下跌4.12%；节前生猪养殖利润在盈亏平衡线附近承压运行，自繁自养模式头均亏损62.32元，外购仔猪模式头均盈利22.3元。

【后市展望】

节后市场将进入传统消费淡季，屠宰企业复工复产、家庭库存集中消化，叠加节前集中出栏余效，市场延续供强需弱，短期猪价仍面临阶段性下行压力；中期重点关注节后出栏节奏、仔猪补栏情绪及能繁母猪去化进度，二季度后随着供应压力逐步缓解，猪价存在阶段性修复预期。

【操作策略】

单边：暂时观望

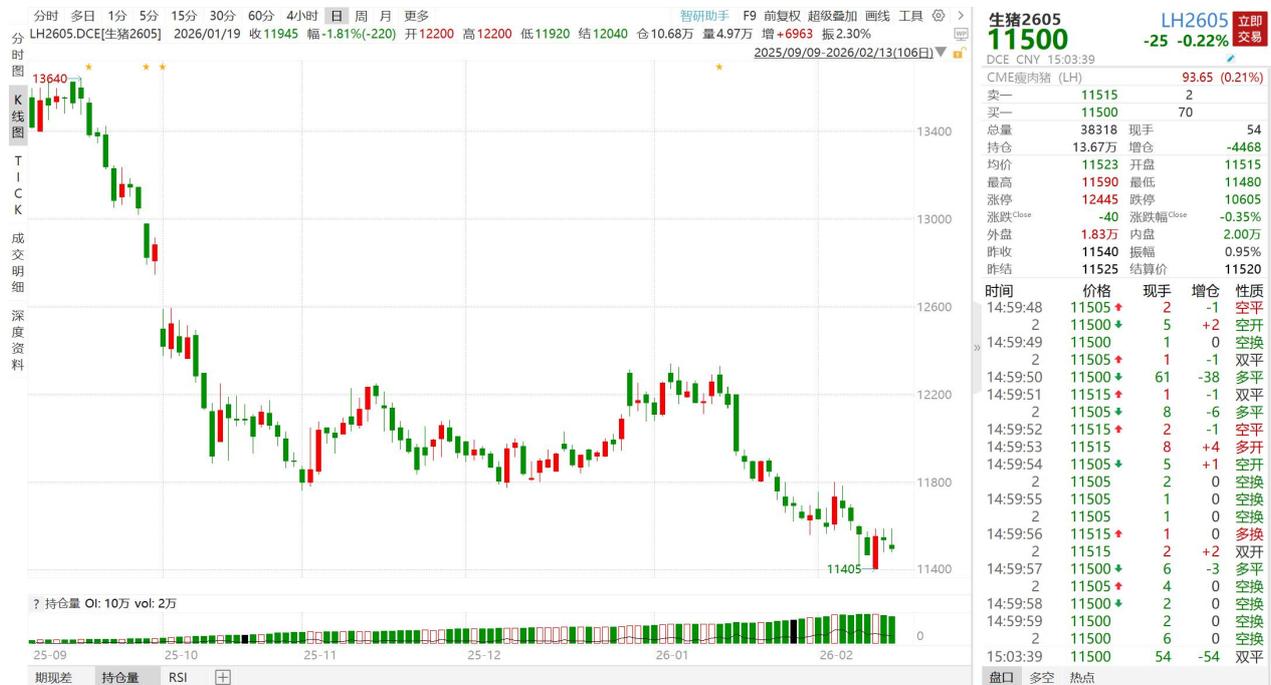
套利：近月受节后供应宽松压制，短期仍有下行空间；远月受现货压力传导影响较小，支撑相对偏强。

期权：无

一、走势回顾

(一) 期货价格

生猪期货主力合约日K线走势图



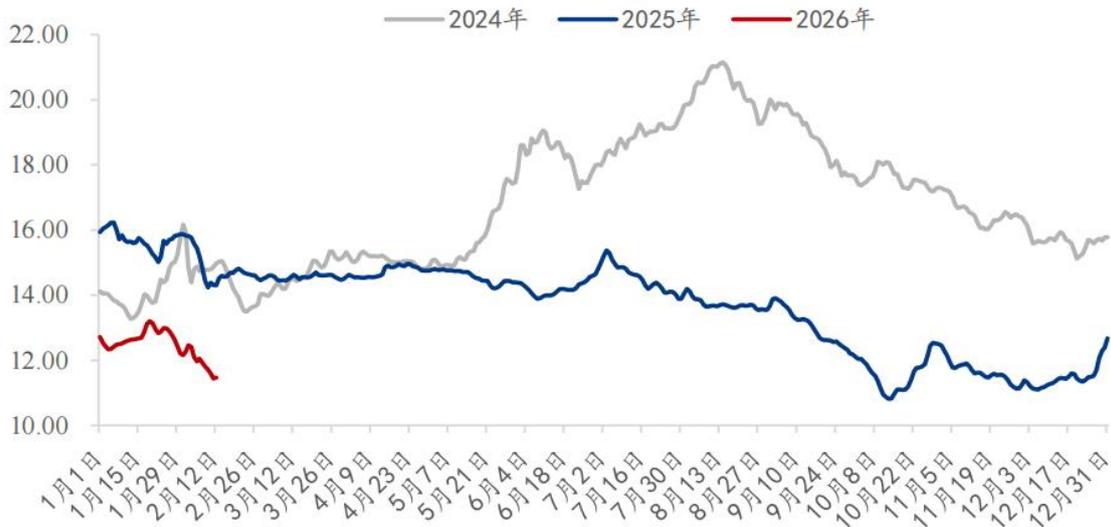
数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

节前一周，生猪期货盘面震荡偏弱运行，截至2月13日收盘，生猪期货主力LH2605合约报11500元/吨，跌0.22%，成交量38318手，持仓量136660手，日减仓4468手。

(二) 现货价格

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

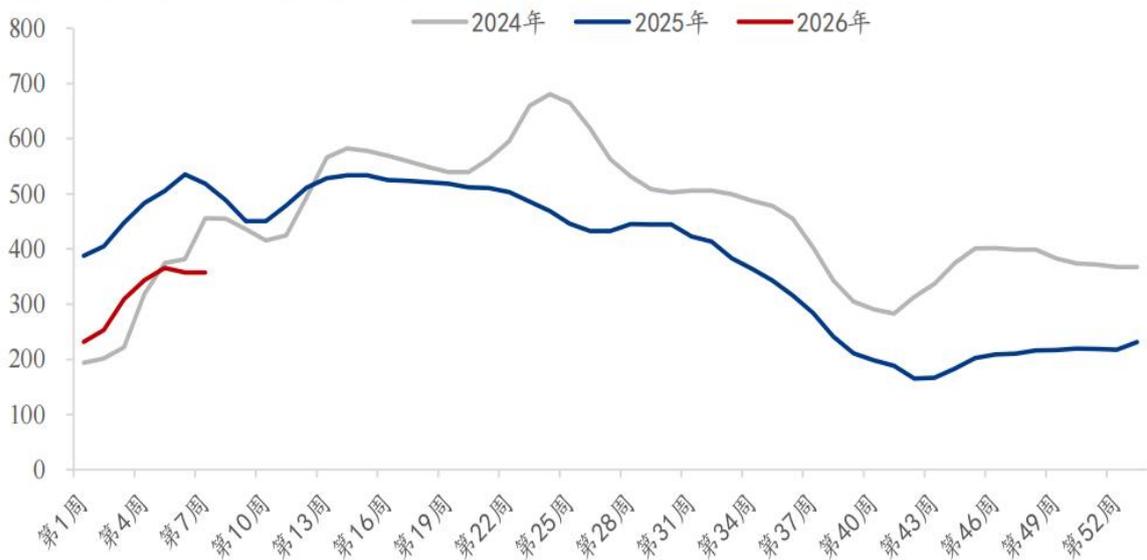
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

节前一周生猪价格持续下跌，周度均价重心下移，截至2月13日，全国生猪出栏均价为11.58元/公斤，环比周初跌0.47元/公斤，跌幅3.9%。

全国7Kg仔猪均价周度走势图（元/头）

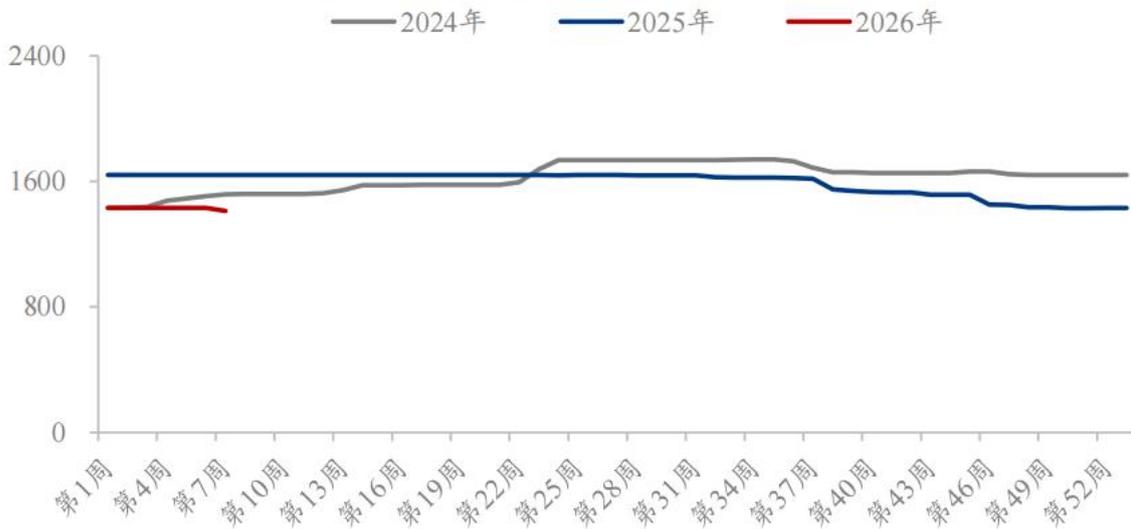


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

受前期仔猪价格高企、市场承接力不足影响，春节假期临近，养户补栏意愿低迷，节前仔猪价格环比下行，据钢联数据，全国7kg仔猪周均价为357.14元/头，环比下跌0.48元/头。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

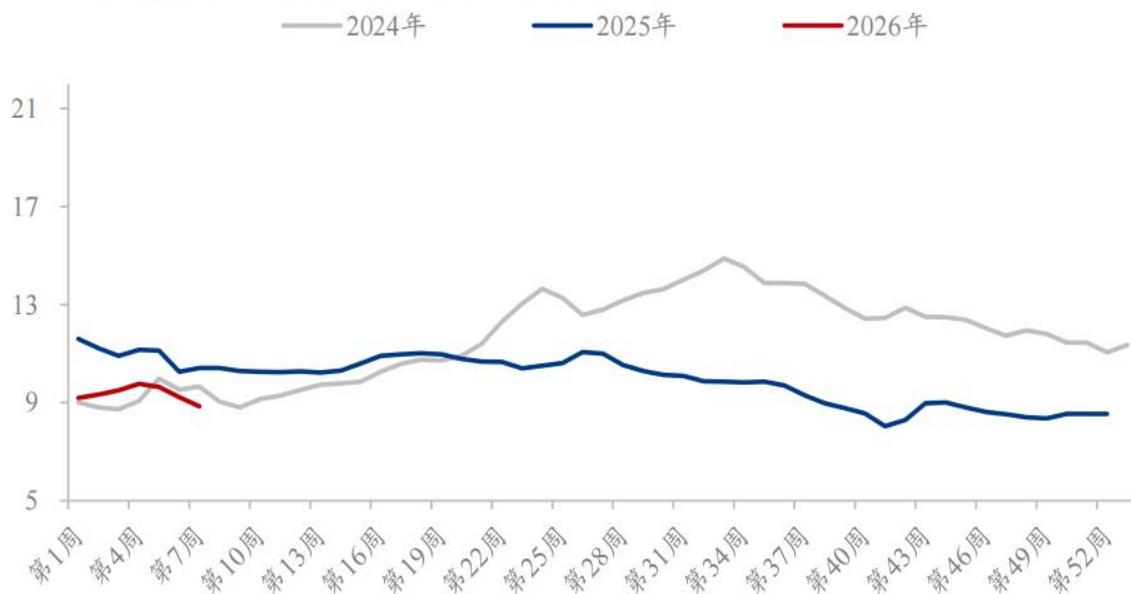
全国50KG二元后备母猪均价周度走势图（元/头）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据钢联数据，截至2月13日，50kg二元母猪市场均价为1429元/头，主流报价集中于1300-1500元/头区间；节前后养殖户补栏积极性偏低，市场交投氛围清淡。

全国淘汰母猪均价周度走势图（元/公斤）



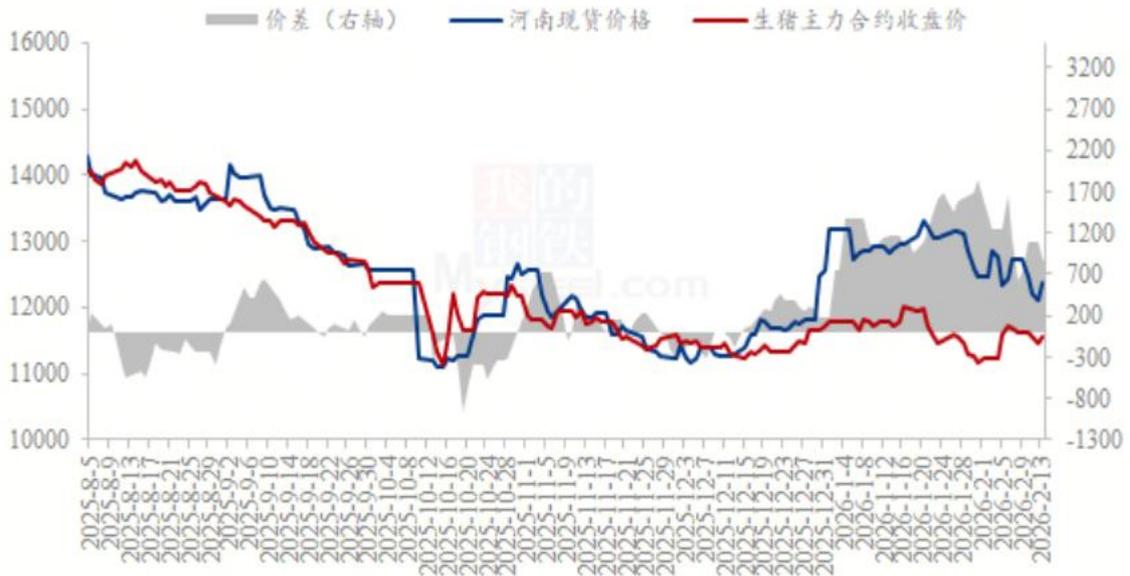
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

节前淘汰母猪价格随猪价下行，据钢联数据，全国淘汰母猪均价为8.85元/公斤，环比下跌0.38元/公斤，跌幅4.12%。

（三）价差情况

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

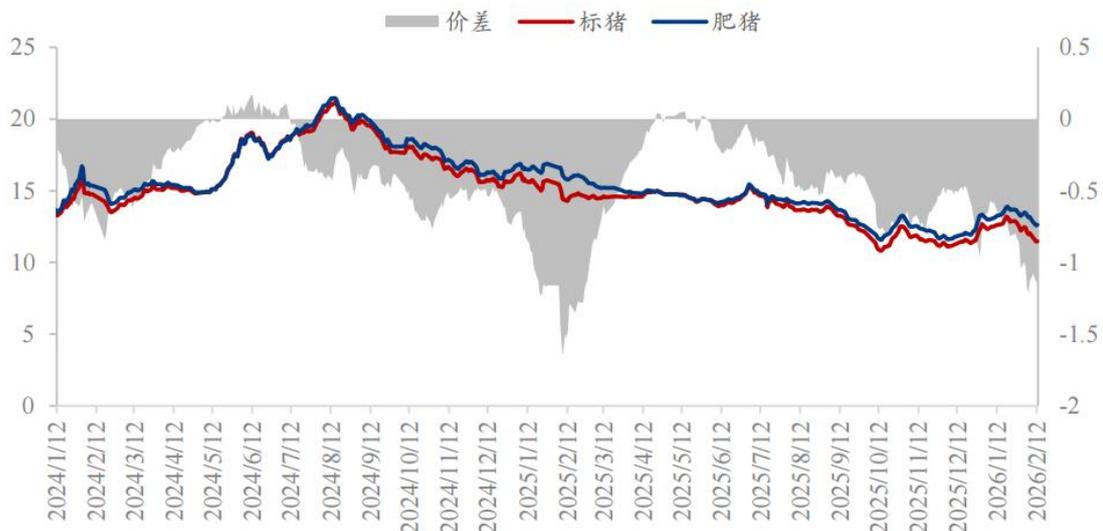
国内生猪期现价差走势图（元/吨）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

生猪期货主力合约切换至 LH2605，对应节后市场定价，春节后生猪市场将步入传统消费淡季，养殖端为规避节后价格下跌风险，出栏节奏加快，屠宰企业顺势压价收购，现货价格承压运行，带动生猪期现基差有所缩窄，截至 2 月 13 日，生猪期现基差为 930 元/吨。

2024-2026年标猪-肥猪价差走势图（元/公斤）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

春节前腌腊高峰持续消化大猪，标肥价差处于高位，据钢联数据，截至 2 月 13 日，全国标肥价差为-1.11 元/公斤，环比周初缩小 0.02 元/公斤。

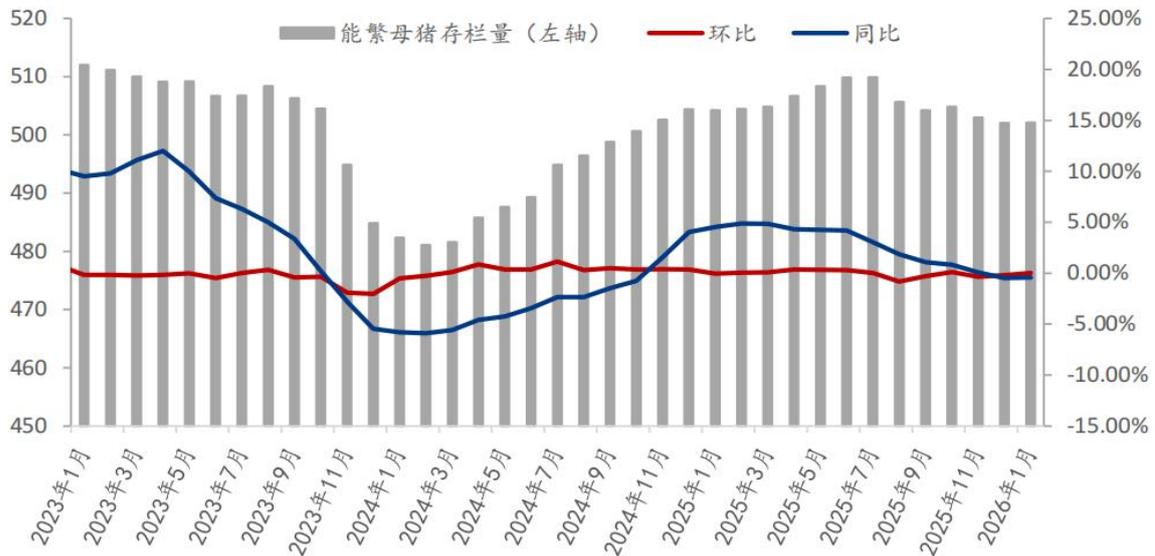
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

二、基本面分析

(一) 供给端

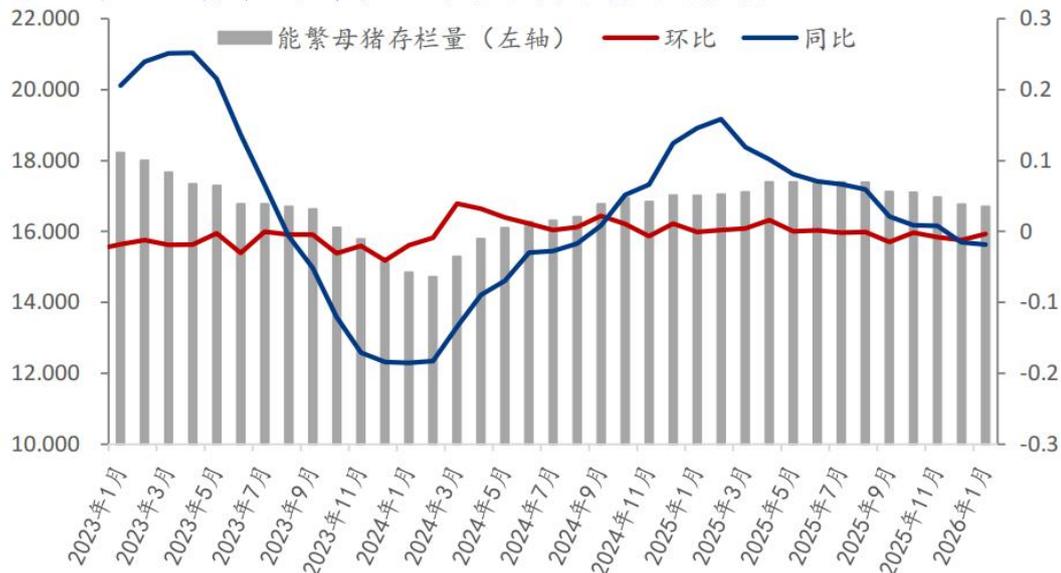
1. 能繁母猪存栏情况

(2023年-2026年) 规模样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

(2023年-2026年) 中小散样本场能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



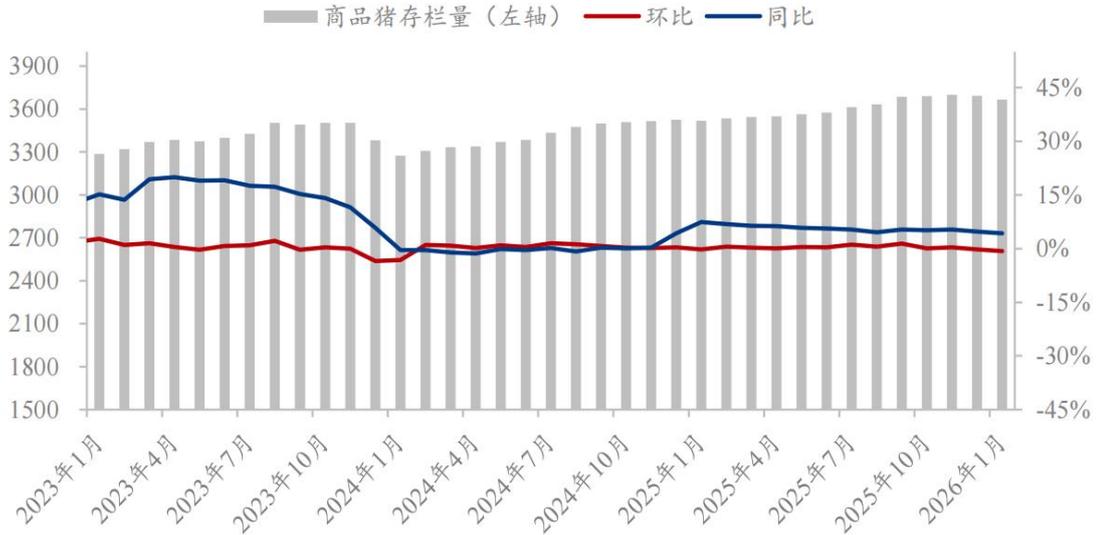
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据钢联数据，1月份规模样本养殖场能繁母猪存栏量为502.11万头，环比涨0.02%，同比跌幅0.41%；中小散样本场能繁母猪存栏量为16.706万头，环比下降0.36%，同比跌幅1.82%。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

2. 生猪存栏情况

(2023年-2026年) 样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

(2023年-2026年) 中小散样本企业商品猪存栏月度走势(万头)

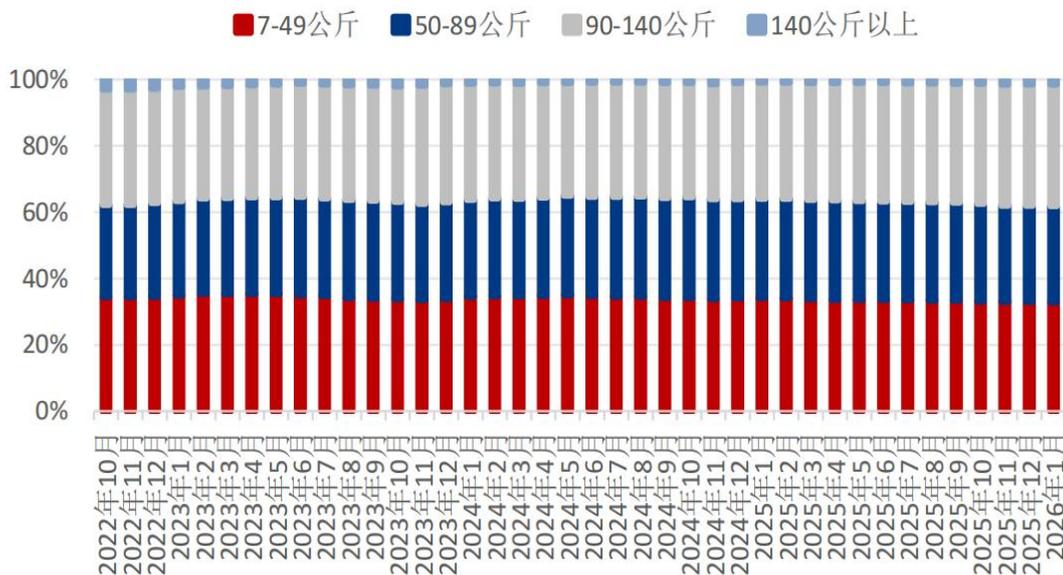


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据钢联数据，1月规模样本场商品猪存栏量为3666.34万头，环比减少0.70%，同比增加4.24%；中小散样本企业生猪存栏量为155.56万头，环比减少0.02%，同比上涨8.59%。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

2022-2026年商品猪存栏结构（%）



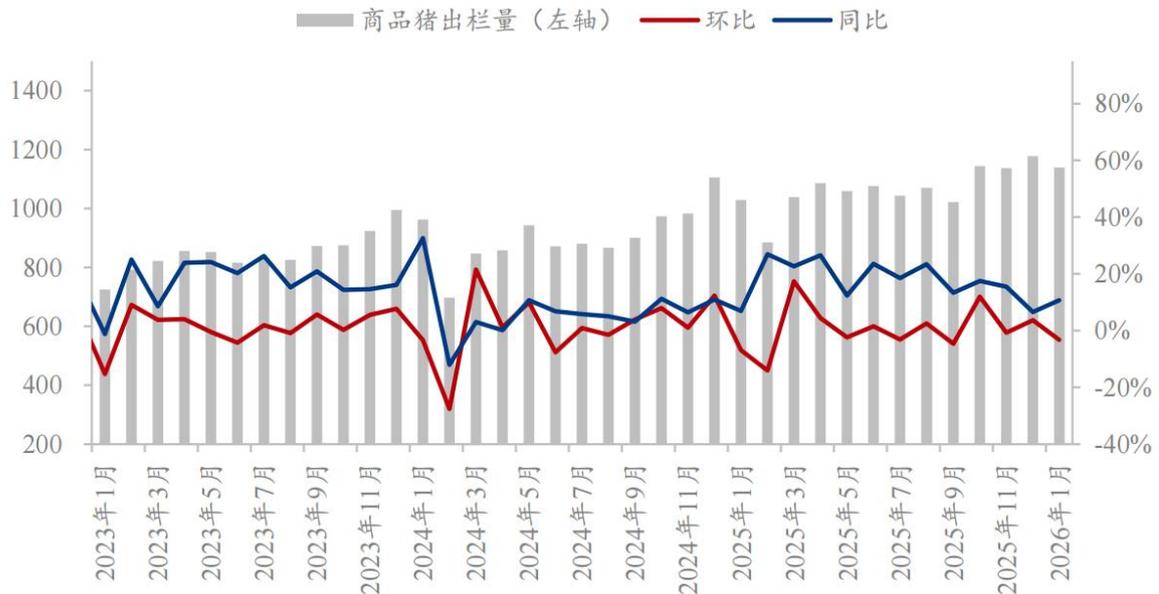
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

1月生猪存栏结构，7-49公斤小猪存栏占比32.86%，50-89公斤体重段占比28.99%，90-140公斤体重段占比36.62%，140公斤以上大猪存栏占比1.53%，环比分别变动-0.33%、-0.13%、0.34%、1.43%；规模场为完成年底出栏计划主动降重出栏，导致90-140公斤体重段存栏有所下降；而1月中下旬春节备货启动叠加低温天气带动终端消费好转，大猪需求持续向好，因此1月大猪存栏占比明显提升。

3. 生猪出栏情况

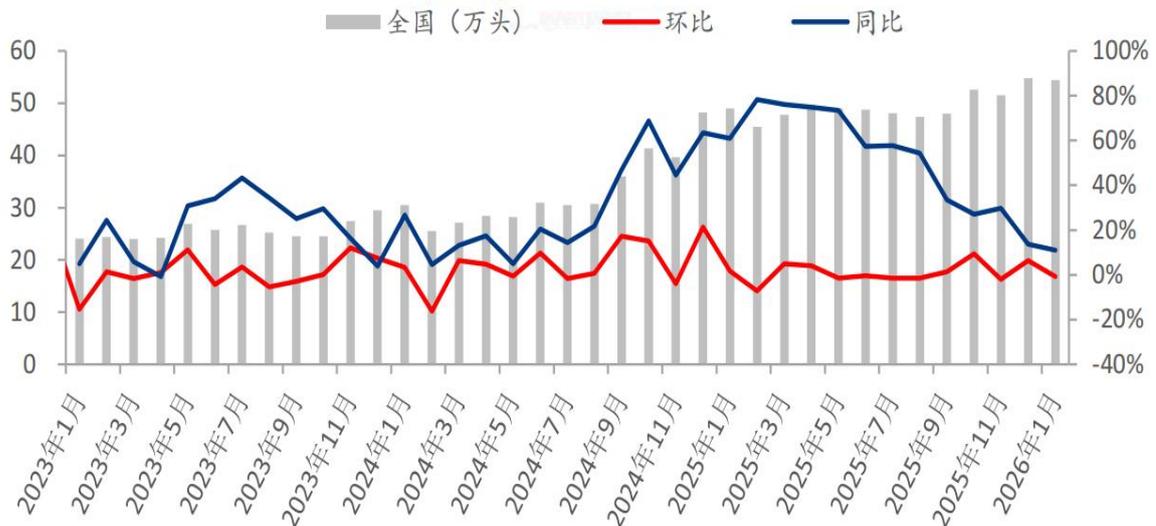
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

(2023年-2026年) 样本企业商品猪出栏量月度走势图(万头)



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

(2023年-2026年) 中小散样本企业商品猪出栏量月度走势图
(万头)



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

1月养殖企业出栏节奏先缓后快，上旬猪价偏强运行，养殖端压栏惜售情绪较浓；下旬猪价再度走弱，企业出栏节奏明显加快，集中出栏量增加；据钢联数据，规模样本养殖场1月商品猪出栏量为1139.79万头，环比减少3.27%，同比增加10.7%；中小散样本场出栏量为54.41万头，环比减少0.71%，同比增加11.02%。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

Mysteel农产品重点省份养殖企业生猪计划出栏完成情况 (20260211)		
省份	2月10日计划完成度	具体情况
黑吉	56.00%	出栏压力前置, 多数企业选择尽量节前出猪, 整体进度偏快。
辽内	58.00%	上旬企业选择降重加速出栏, 整体进度偏快。
河北	58.50%	出栏前置, 进度整体尚可。
山东	59.45%	部分企业上旬出栏加量, 进度尚可。
河南	60.00%	上旬降重出猪, 出栏进度偏快。
安徽	55.00%	放假时间不一, 出栏进度尚可。
山西	65.00%	出栏进度偏快, 对节后市场预期偏弱, 供应前置。
陕西	55.00%	节前生猪出栏前置。
江苏	42.00%	上旬降重出猪, 出栏进度偏快。
浙江	67.00%	整体上旬出栏压力前置, 整体售卖进度偏快。
福建	75.00%	上旬整体售卖进度偏快, 部分猪场2月计划已经完成。
四川	46.70%	养殖端降重出栏, 进度整体偏快, 少部分偏慢。
重庆	48.30%	出栏前置, 养殖端加快出栏节奏, 整体正常偏快。
江西	55.00%	头部企业上旬放量较为顺畅, 整体进度偏快。
湖北	45.00%	出栏进度分化严重区间在35%-80%之间, 部分头部企业出栏较慢。
湖南	43.00%	上旬降重出猪, 出栏进度偏快。
广东	43.00%	因进度各异, 加之核算天数不同, 头部企业尚算正常, 部分偏慢。
广西	45.00%	出栏进度25%-60%各异, 因对应放假时间不同, 进度不慢。
合计	54.27%	1. 春节在即, 出栏前置。2. 春节后预期偏弱, 养殖企业降重出栏, 主动调整出栏节奏。截至2月10日样本企业总体出栏进度较快。

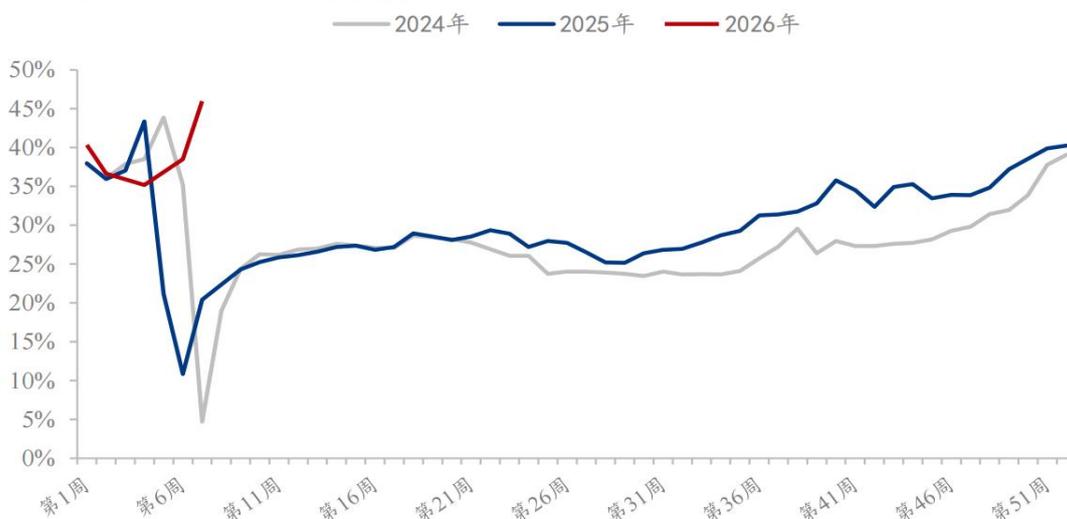
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据钢联数据, 截至2月10日, 样本企业整体出栏进度完成率为54.27%, 总体进度偏快。春节在即, 养殖端出栏前置明显; 叠加市场对春节后行情预期偏弱, 养殖企业主动降重出栏、调整出栏节奏。

(二) 需求端

1. 屠宰企业开工率

重点屠宰企业开工率周度走势图



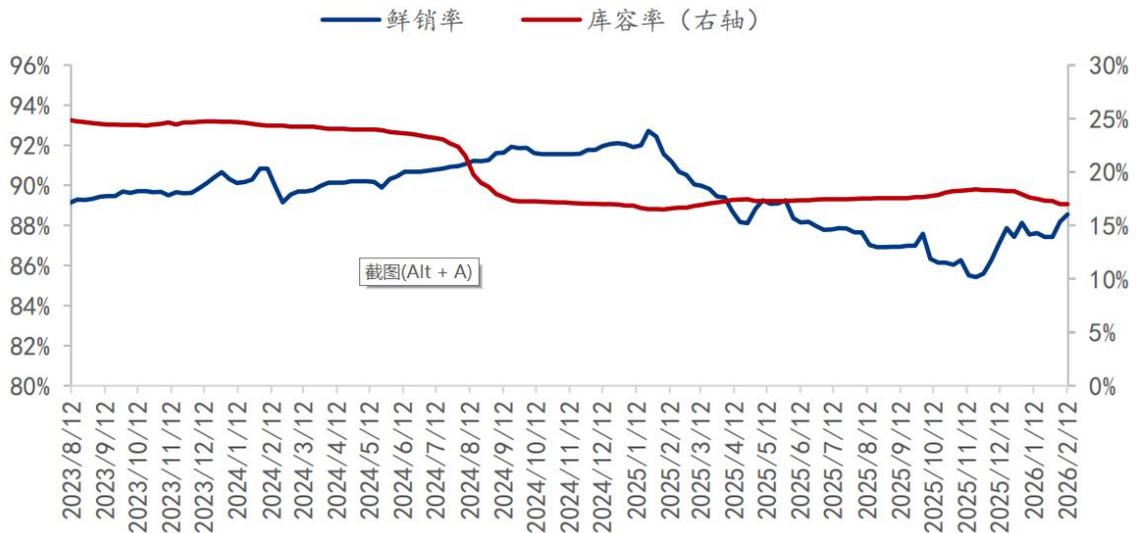
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。

受春节前备货需求支撑，企业屠宰量增幅明显，据钢联数据，节前一周，屠宰企业开工率为 45.97%，环比增加 7.48%。

2. 冻品库容率及鲜销率

2023-2026年重点屠宰企业鲜销率和库容率对比图

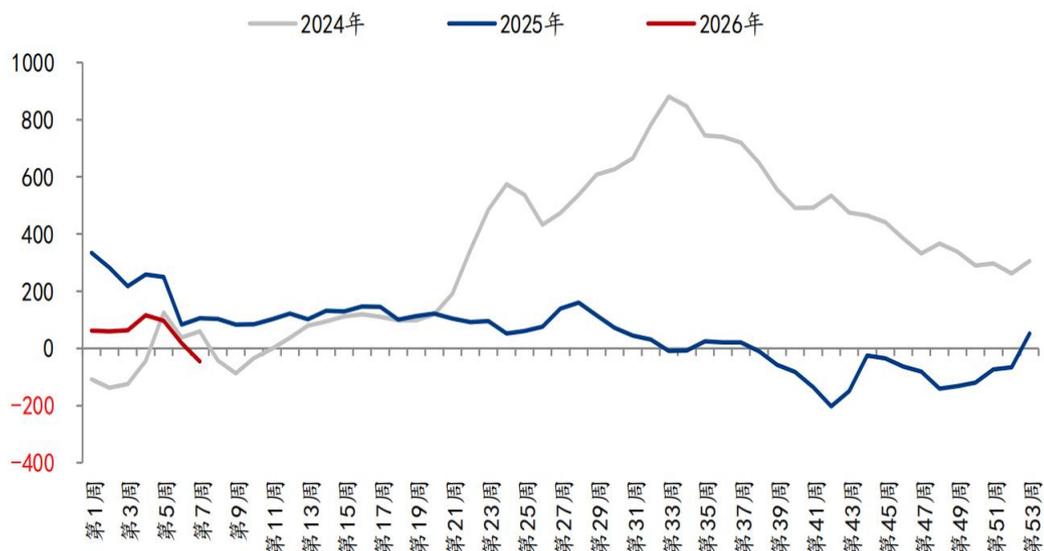


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

受节日效应带动提振消费，屠宰企业走货速度加快，鲜销率阶段性提升，据钢联数据，节前屠宰企业鲜销率为 88.55%，环比增加 0.37%；冻品库容率为 17%，环比持平。

(三) 成本利润情况

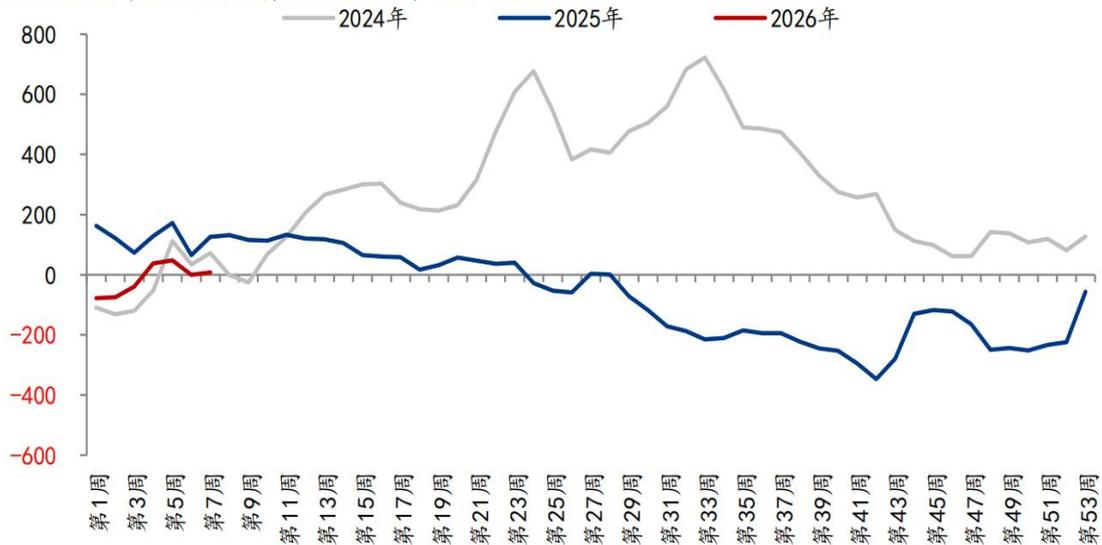
2024-2026年自繁自养利润 (单位：元/头)



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

2024-2026年外采仔猪养殖利润（单位：元/头）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

节前生猪养殖利润在盈亏平衡线附近承压运行，截至2月13日，自繁自养模式头均亏损62.32元，外购仔猪模式头均盈利22.3元。

后市展望

节后市场将进入传统消费淡季，屠宰企业复工复产、家庭库存集中消化，叠加节前集中出栏余效，市场延续供强需弱，短期猪价仍面临阶段性下行压力；中期重点关注节后出栏节奏、仔猪补栏情绪及能繁母猪去化进度，二季度后随着供应压力逐步缓解，猪价存在阶段性修复预期。

操作策略

单边：暂时观望

套利：近月受节后供应宽松压制，短期仍有下行空间；远月受现货压力传导影响较小，支撑相对偏强。

期权：无

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自担。

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

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

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
-------	------------------------	--------------	--------

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。