

# 深度亏损加速产能去化 低位磨底静待猪价修复

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3月9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】

节后生猪期货盘面持续震荡走弱,主力 LH2605 期价从节前的 11500 元/吨附近再度下探,截至 3 月 6 日收盘, LH2605 合约报 11160 元/吨,日内创下 11080 元/吨的历史新低,逼近 11000 元整数关口,自 2026 年以来, LH2605 期价累计跌幅为 8.3%。

### 【基本面分析】

2026 年以来,生猪现货价格持续下探,市场价格步入 10 元时代,截至 3 月 6 日,全国生猪出栏均价降至 10.29 元/公斤,现货价格较年初累计回落 2.04 元/公斤,跌幅达 16.55%;肥猪均价 11.05 元/公斤,标肥价差为 -0.75 元/公斤,较节前缩小 0.36 元/公斤;节前生猪养殖利润在盈亏平衡线附近承压运行,节后受季节性影响,养殖利润大幅回落,养殖行业进入全面深度亏损,猪粮比值为 4.45,环比下跌 7.12%;截至 3 月 5 日,自繁自养模式头均亏损 203.64 元,外购仔猪模式头均盈利 127.21 元。

### 【后市展望】

节后生猪市场进入传统消费淡季,终端节前冻品库存尚未消化,白条走货不畅,屠宰企业采购意愿低迷,从季节性规律看,二季度猪肉消费难现实质性改善。供应端,2 月养殖主体出栏计划未完成,滞售及压栏猪源集中释放,3 月出栏迎阶段性高峰,市场延续供强需弱格局,猪价全面跌破养殖完全成本线,猪粮比价已进入 5:1 过度下跌一级预警区间,行业深度亏损倒逼养殖主体去化低效产能;政策端 1 万吨储备肉收储已启动,但规模有限,难以实质扭转供需,仅能平缓猪价下跌斜率;综合来看,盘面下跌空间有限,短期处震荡磨底阶段,二季度后随着供应压力逐步缓解,猪价或将逐步走出底部区间。

### 【操作策略】

单边:暂时观望

套利:前期若布局近空远多套利仓位,可逐步止盈离场

期权:无

## 一、走势回顾

### (一) 期货价格

生猪期货主力合约日线图

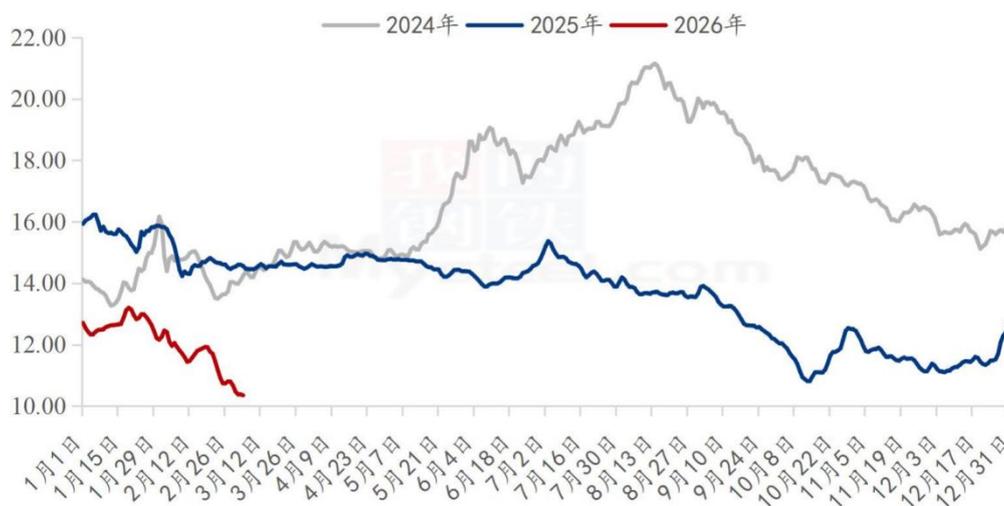


数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

节后生猪期货盘面持续震荡走弱，主力 LH2605 期价从节前的 11500 元/吨附近再度下探，截至 3 月 6 日收盘，LH2605 合约报 11160 元/吨，日内创下 11080 元/吨的历史新低，逼近 11000 元整数关口，自 2026 年以来，LH2605 期价累计跌幅为 8.3%。

### (二) 现货价格

全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）

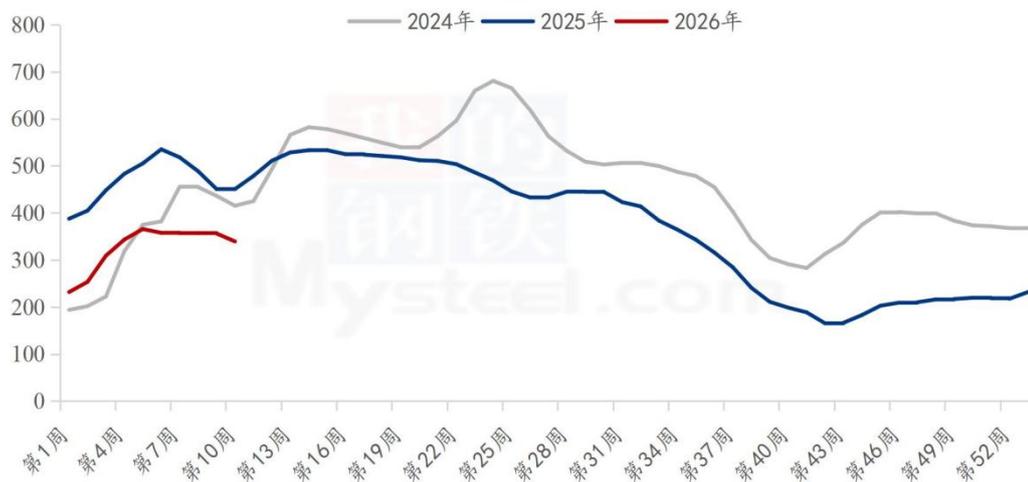


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

\*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。

2026 年以来，生猪现货价格持续下探，市场步入 10 元时代，截至 3 月 6 日，全国生猪出栏均价降至 10.29 元/公斤，现货价格较年初累计回落 2.04 元/公斤，跌幅达 16.55%；随着节后终端消费进入传统淡季，家庭及餐饮需求疲软、白条走货不畅，而适标猪源供给充裕，供强需弱格局持续主导市场，当前猪价已跌破行业盈亏平衡线，出栏均价显著低于牧原 1 月官方披露的 11.8 元/公斤完全成本，行业陷入深度亏损区间。

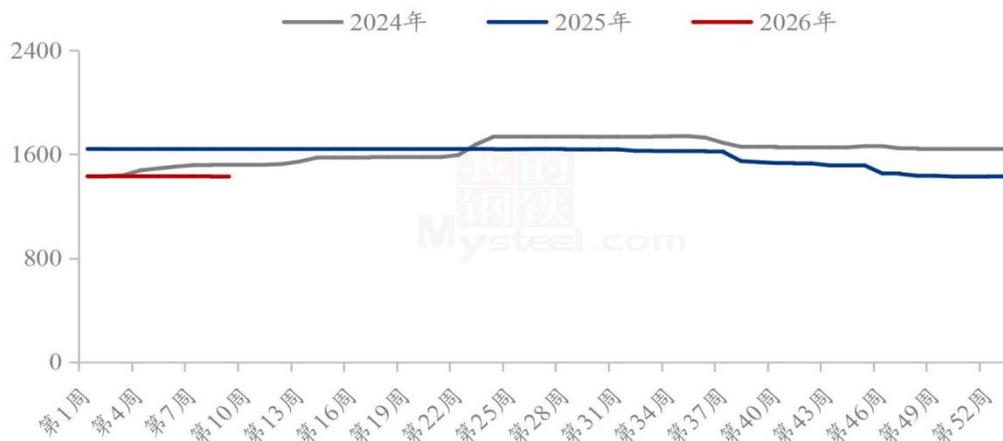
全国7Kg仔猪均价周度走势图（元/头）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

1 月正值春节前传统补栏窗口，养殖端对猪价存有阶段性反弹预期，叠加猪企年初出栏计划落地集中补栏，仔猪价格一度出现阶段性回升，但节后猪价大幅下探，导致仔猪补栏积极性减弱，价格重回弱势下行通道，上周全国 7kg 仔猪均价为 339.29 元/头，同比下跌 24.72%。

全国50KG二元后备母猪均价周度走势图（元/头）

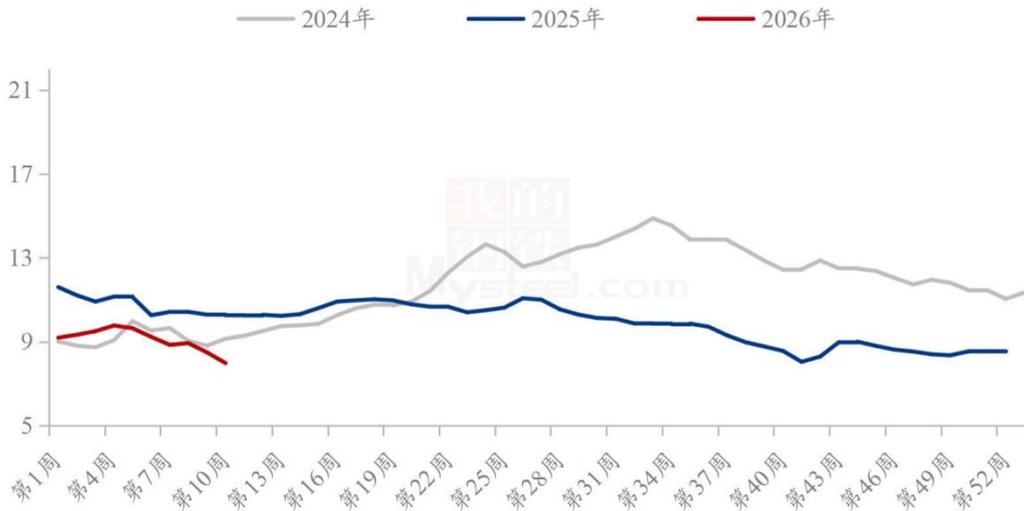


\*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

全国 50kg 二元母猪市场均价表现平稳，维持在 1430 元/头，同比下跌 12.86%，当前养殖端深陷亏损、补栏及引种积极性持续偏弱，母猪市场整体交投清淡，市场情绪不及预期，观望氛围浓厚。

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

上周全国淘汰母猪均价为 7.98 元/公斤，较节前下跌 0.87 元/公斤，跌幅 9.83%，淘汰母猪价格随猪价同步走弱，养殖端盈利持续恶化，养户被迫加速淘汰低效母猪产能，行业产能去化节奏进一步加快。

### （三）价差情况

国内生猪期现价差走势图（元/吨）



\*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。

数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

节后现货价格受集中出栏和消费淡季影响快速下探，而期货端存二季度产能去化预期，带动期现基差高位回落、由正转负，截至3月6日，生猪期现基差为-610元/吨，期货对现货升水。

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

2026年以来，生猪市场标肥价差呈现持续扩张的特征，1月受腌腊灌肠季节性消费旺季驱动，肥猪价格表现强势，走货好于标猪，带动标肥价差阶段性走扩；节后标肥价差迅速收窄，一方面，随着气温回升，市场对肥猪的消费支撑减弱，屠宰企业采购重心转向标猪；另一方面，部分地区前期压栏的二次育肥猪源仍有待出栏，市场大猪供应压力增加。截至3月6日，全国肥猪均价为11.05元/公斤，标肥价差为-0.75元/公斤，较节前缩小0.36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。

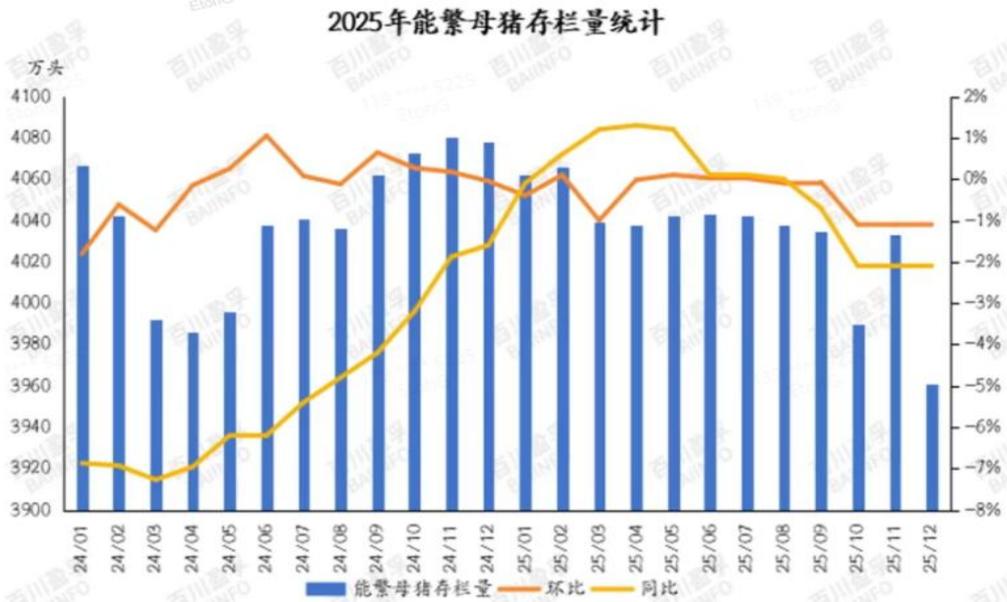
## 二、行业动态要闻

日期	发布主体	核心内容
3月3日	财联社	华储网发布通知，3月4日开展1万吨中央储备冻猪肉收储竞价交易。
3月4日	财联社	1. 相关部门召开会议，强化生猪产能综合调控； 2. 多家猪企参会，重点聚焦联农助农、产能调控及预警信息准确性； 3. 2025年农业农村部多次通过调减能繁母猪推进产能调控； 4. 2025年上市猪企出栏分化：正邦科技增幅约105%，巨星农牧等增幅超60%，温氏股份、神农集团增幅超30%。

## 三、基本面分析

### （一）供给端

#### 1. 能繁母猪存栏情况



数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

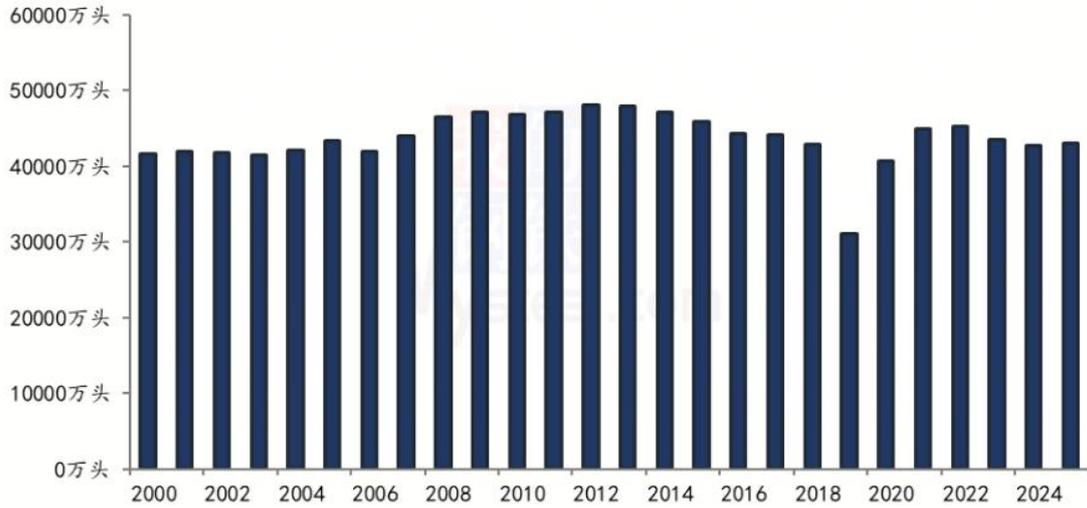
根据农业农村部监测数据，截至2026年1月底，全国能繁母猪存栏3958万头，环比微降0.08%（2025年12月为3961万头），同比下降2.1%，仍高于3900万头的正常保有

**\*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。

量红线，处于合理区间上沿。

## 2. 生猪存栏情况

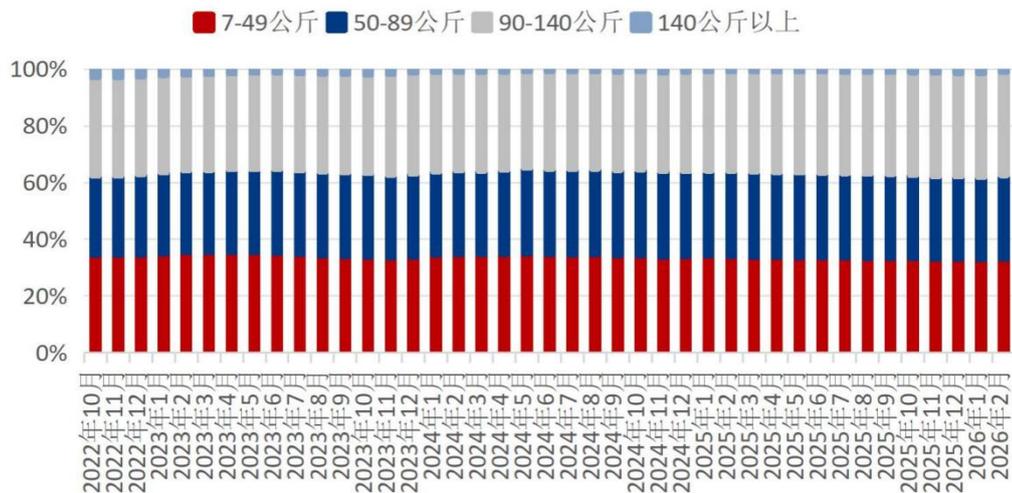
中国生猪期末存栏量（万头）



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

根据国家统计局数据，截至 2025 年末，全国生猪存栏 42967 万头，同比增长 0.5%。据农业农村部监测数据显示，截至 2026 年 1 月末，全国生猪存栏 42902 万头，环比微降 0.15%。

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

\*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。

据钢联样本数据，2026年2月7-49公斤小猪存栏占比33.09%，50-89公斤体重段生猪存栏占比29.36%，90-140公斤体重段生猪存栏占比36.35%，140公斤以上大猪存栏占比1.21%，环比分别为0.69%、1.27%、-0.74%、-21.11%。

### 3. 生猪出栏情况

省份	2月实际出栏量 (万头)	3月计划量 (万头)	3月计划比2月实际出栏变化 (环比)
黑吉	38.47	47.66	23.89%
辽内	77.05	93.73	21.65%
河北	44.80	48.70	8.71%
山东	107.70	119.00	10.49%
河南	188.60	221.11	17.24%
安徽	78.10	89.80	14.98%
山西	43.60	64.00	46.79%
陕西	14.05	18.40	30.96%
江苏	87.23	103.00	18.08%
浙江	4.26	6.80	59.62%
福建	22.59	25.53	13.01%
四川	69.10	73.56	6.45%
重庆	8.09	8.71	7.66%
江西	43.89	51.29	16.86%
湖北	70.00	86.44	23.49%
湖南	107.90	119.90	11.12%
广东	80.30	97.00	20.80%
广西	82.76	99.90	20.71%
合计	1168.49	1374.53	17.63%

数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

(2024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

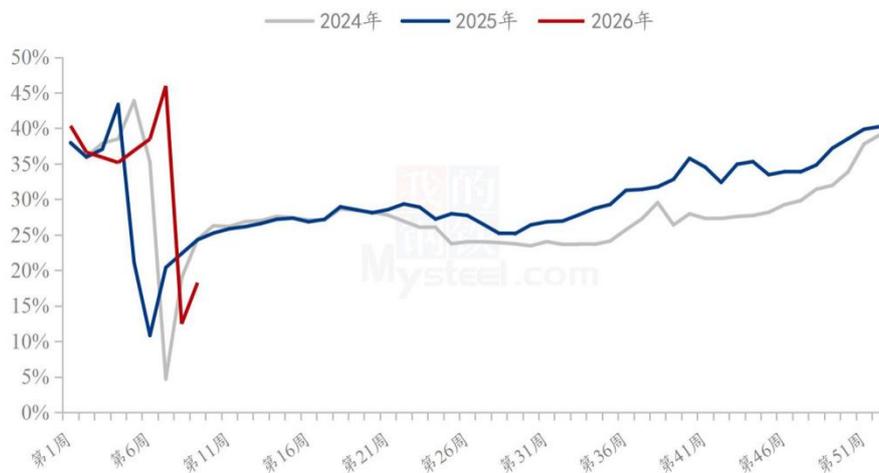
\*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

2月养殖端普遍未完成出栏计划，一方面受春节假期影响，养殖端有效出栏交易时间缩短，屠宰企业集中备货窗口期大幅收窄至当月上旬；二是规模场对小体重猪源采取主动压栏操作，以规避低体重出栏带来的价格折价与亏损扩大；样本企业3月出栏计划明显增加，2月降重压栏的猪源延至3月销售，因此总体出栏压力仍大。

## （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

受春节前备货需求支撑，企业屠宰量增幅明显，节后消费淡季来临，屠宰开工率快速回落。上周屠宰企业开工率为27.27%，同比增加2.02%，较节前高点回落18.7%。

### 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



\*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。

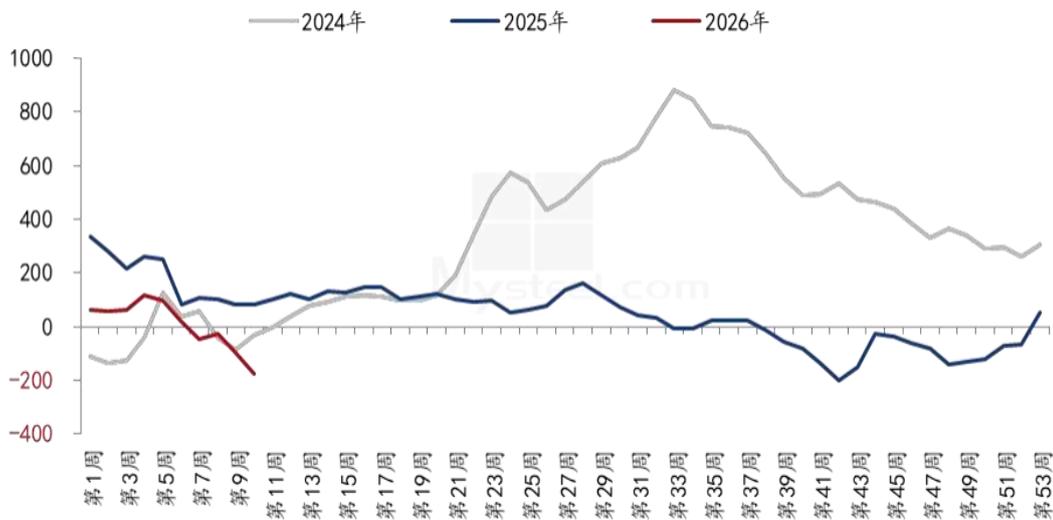
数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据钢联数据,上周重点屠宰企业鲜销率为84.6%,环比下滑0.02%;冻品库容率为17.52%,环比增加0.21%。节后进入生猪季节性消费淡季,终端猪肉需求持续疲软,家庭及餐饮端以消化节前库存为主,屠宰企业鲜销品走货受阻,鲜销率大幅回落,导致屠宰企业被动增加冻品入库,带动冻品库容率小幅回升。

### (三) 成本利润情况

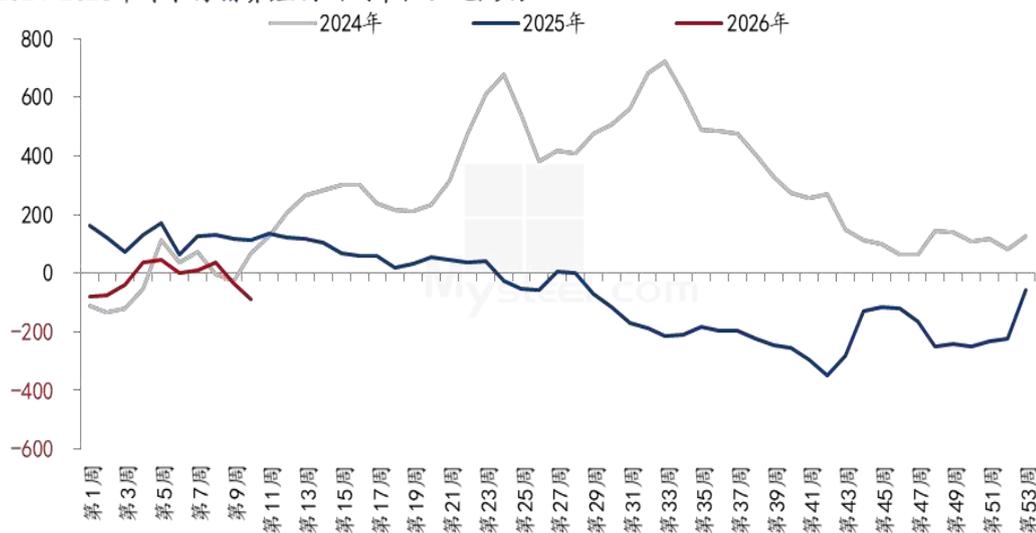
#### 1. 自繁自养及外购仔猪盈亏情况

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

2024-2026年外采仔猪养殖利润 (单位:元/头)



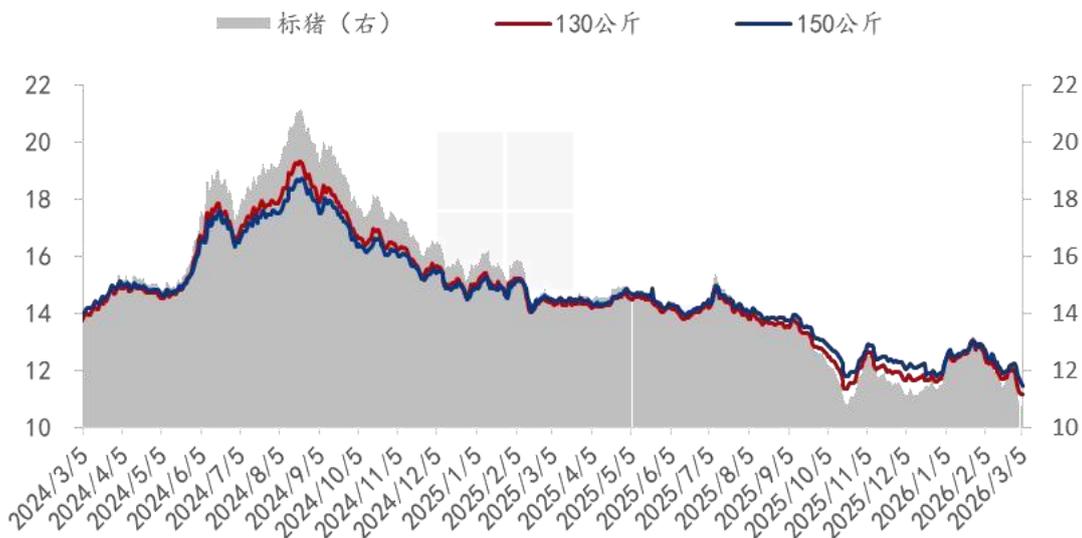
\*特别声明:本报告基于公开信息编制而成,报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出,仅供投资者参考,据此入市风险自负。

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，节后受季节性影响，养殖利润大幅回落，养殖行业进入全面深度亏损，截至3月5日，自繁自养模式头均亏损203.64元，外购仔猪模式头均盈利127.21元。

## 2. 二次育肥成本

(2024-2026年) 各体重段二次育肥成本情况 (元/公斤)

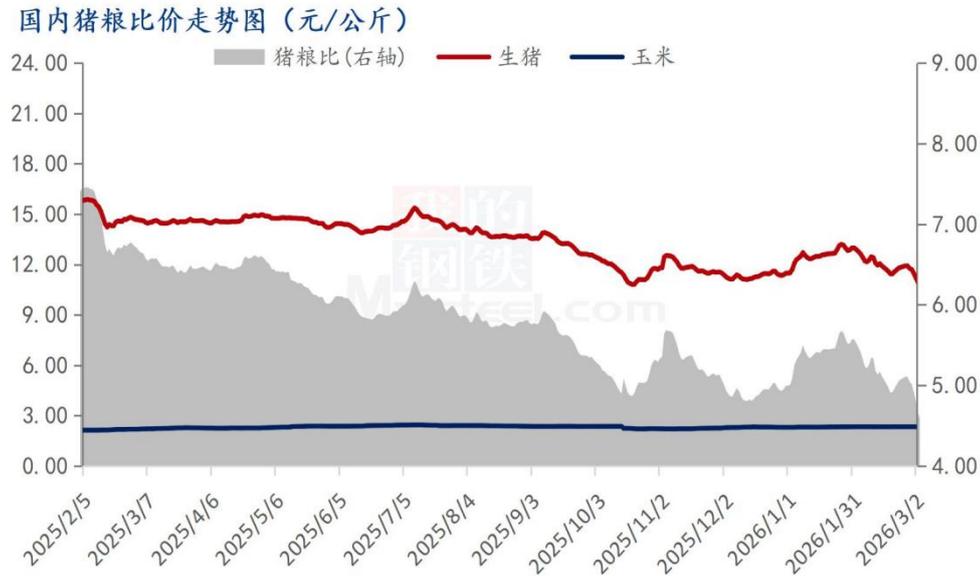


数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据钢联数据显示，二次育肥养殖成本随出栏体重提升逐渐增加，出栏体重每增加10公斤，单公斤养殖成本相应抬升，养殖端过度压栏增重或进一步压缩盈利空间；入栏100公斤二次育肥，养至120公斤出栏，平均成本为10.95元/公斤；养至130公斤出栏，平均成本为11.01元/公斤；养至140公斤出栏，平均成本为11.09元/公斤；当前行业主动压栏意愿或已降至低位，后续大猪供应将持续收缩，市场出栏体重将回归标猪，一定程度上缓解了供应过剩的压力。

\*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。

### 3. 猪粮比



数据来源：钢联数据、华龙期货投资咨询部

据钢联数据，上周国内生猪出栏均价环比跌幅 5.97%；玉米均价环比上涨 1.24%；猪粮比值为 4.45，环比下跌 7.12%；当前猪粮比价已跌破 5:1 的过度下跌一级预警阈值，行业全面进入深度亏损区间，将加快低效产能去化节奏。

### 后市展望

节后生猪市场进入传统消费淡季，终端节前冻品库存尚未消化，白条走货不畅，屠宰企业采购意愿低迷，从季节性规律看，二季度猪肉消费难现实质性改善。供应端，2月养殖主体出栏计划未完成，滞售及压栏猪源集中释放，3月出栏迎阶段性高峰，市场延续供强需弱格局，猪价全面跌破养殖完全成本线，猪粮比价已进入 5:1 过度下跌一级预警区间，行业深度亏损倒逼养殖主体去化低效产能；政策端 1 万吨储备肉收储已启动，但规模有限，难以实质扭转供需，仅能平缓猪价下跌斜率；综合来看，盘面下跌空间有限，短期处震荡磨底阶段，二季度后随着供应压力逐步缓解，猪价或将逐步走出底部区间。

### 操作策略

单边：暂时观望

\*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。

套利：前期若布局近空远多套利仓位，可逐步止盈离场

期权：无

## 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

\*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。

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

\*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。