

政策组合拳发力，生猪市场情绪拐点已现

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5月6日星期三

摘要：

【行情复盘】

上周生猪期货盘面呈分化运行，主力LH2607整体涨势放缓、震荡运行，截至4月30日收盘报11350元/吨，周跌幅0.48%；LH2609则震荡偏强，截至收盘报12745元/吨，周涨幅1.76%。

【基本面】

上周全国生猪周出栏均价为9.88元/公斤，环比上涨0.31元/公斤，涨幅3.24%；仔猪周度均价为218.1元/头，周环比涨17.62元/头，涨幅8.79%；淘汰母猪周均价为7.51元/公斤，环比涨0.24元/公斤，涨幅3.3%；周内生猪养殖端亏损小幅加深，截至4月30日，自繁自养模式头均亏损265.68元，周环比扩大35.67元；外购仔猪养殖头均亏损211.63元，周环比扩大41.62元。

【后市展望】

4月下旬以来政策层面密集释放稳猪价信号，中央政治局会议首次明确提出“稳猪价”导向，随后多部门联合启动冻猪肉商业储备收储，政策托底力度超市场预期，已有效扭转市场悲观预期、提振养殖端惜售情绪，但当前生猪产能去化仍呈现结构性去化快、总量去化慢的特征，虽然头部企业带头淘汰低产母猪、散户加速退出，但能繁母猪存栏仍高于3650万头调控目标约3%-5%，实质性去化尚未完成，考虑到能繁母猪存栏传导至生猪出栏约需10-12个月，供给宽松格局或延续至三季度；需求端来看，二季度处于传统消费淡季，五一假期消费透支后终端需求自然回落，叠加前期低价冻品库存随价格回升逐步出库，需求端面临双重压力，综合来看，猪价短期预计延续震荡偏强运行，但尚不具备大幅单边上涨条件，中期仍需重点跟踪能繁母猪去化进度与终端消费复苏力度。

【操作策略】

单边：远月合约逢回调轻仓试多，不追高、波段操作

套利：无

期权：无

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。

一、走势回顾

(一) 期货价格

生猪期货主力合约日线图

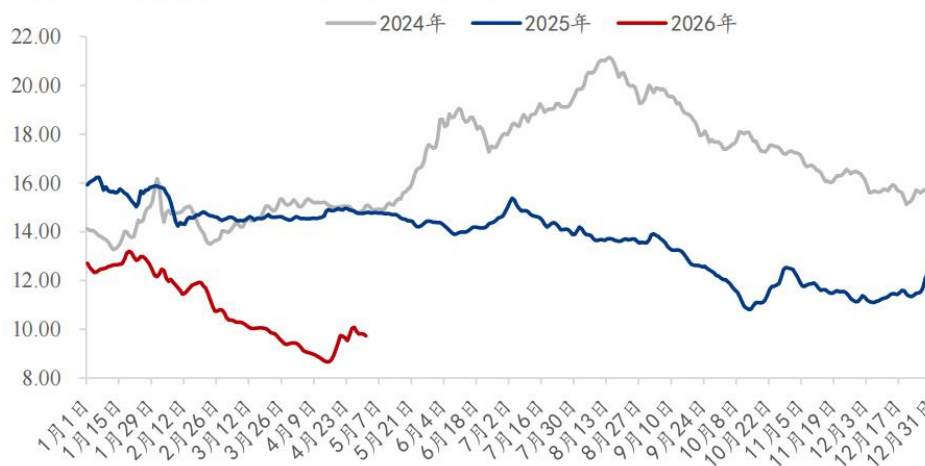


数据来源：文华、华龙期货投资咨询部

上周生猪期货盘面呈分化运行，主力 LH2607 整体涨势放缓、震荡运行，截至 4 月 30 日收盘报 11350 元/吨，周跌幅 0.48%；LH2609 则震荡偏强，截至收盘报 12745 元/吨，周涨幅 1.76%。

(二) 现货价格

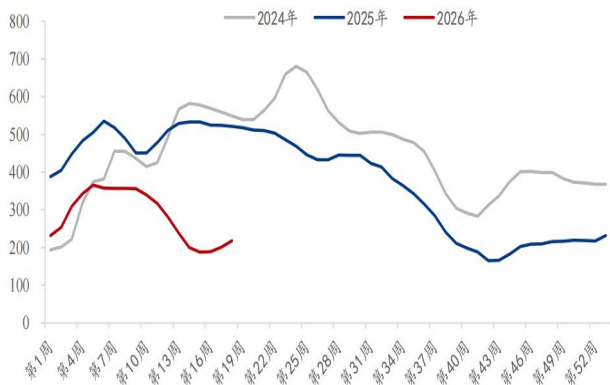
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



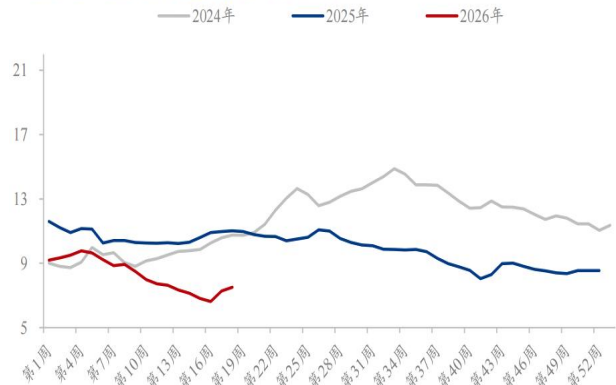
数据来源：钢联、华龙期货投资咨询部

受五一假期备货提振，上周猪价持续回暖，全国生猪周出栏均价为 9.88 元/公斤，环比上涨 0.31 元/公斤，涨幅 3.24%。

全国7kg仔猪均价周度走势图(元/头)



全国淘汰母猪均价周度走势图(元/公斤)

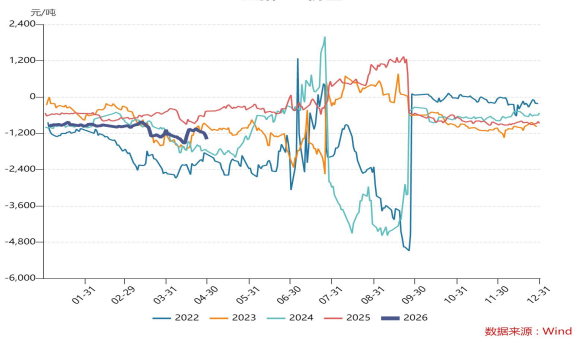


数据来源：钢联、华龙期货投资咨询部

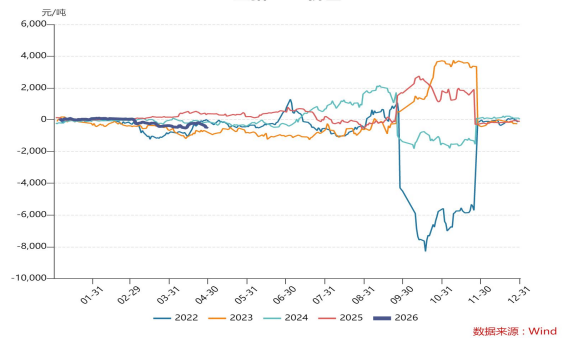
周内仔猪价格继续回升，受猪价回暖，养户补栏积极性增加，全国 7kg 仔猪周度均价为 218.1 元/头，周环比上涨 17.62 元/头，涨幅 8.79%；周内淘汰母猪价格受猪价带动上行，周度均价为 7.51 元/公斤，周环比上涨 0.24 元/公斤，涨幅 3.3%。

(三) 价差情况

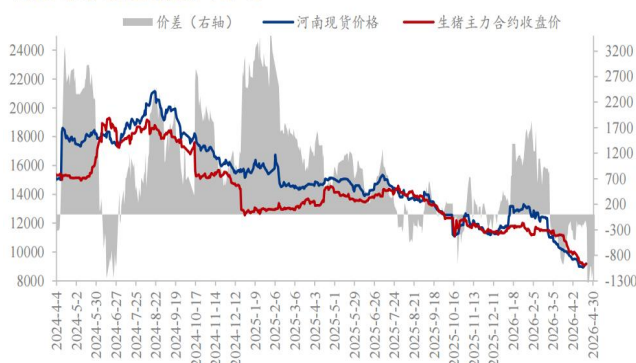
生猪7-9价差



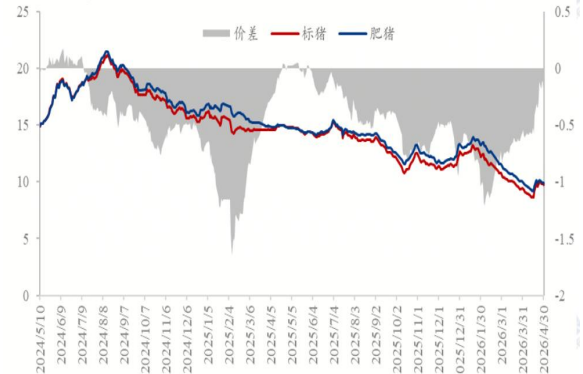
生猪9-11价差



国内生猪期现价差走势图(元/吨)



2024-2026年标猪-肥猪价差走势图(元/公斤)



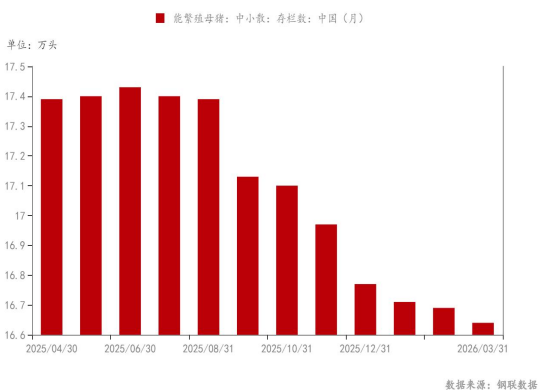
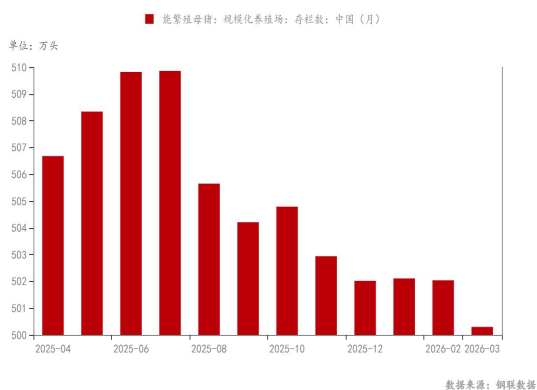
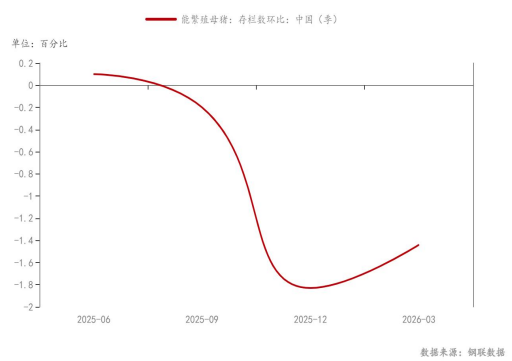
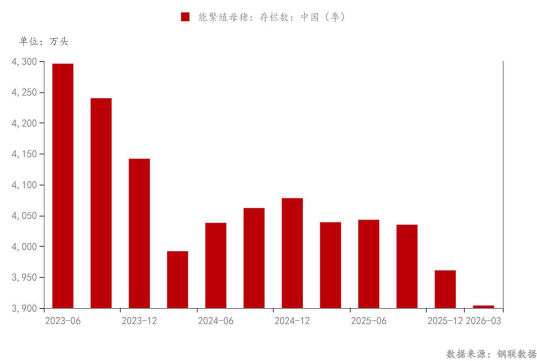
数据来源：钢联、华龙期货投资咨询部

截至4月30日，生猪基差收报-1190元/吨；当前猪肉消费处传统季节性淡季，餐饮消费提振乏力，后续随着气温持续升高，肥猪需求将进一步转弱；上周五全国外三元生猪出栏均价9.73元/公斤，肥猪均价9.91元/公斤，标肥价差-0.18元/公斤，周环比走扩0.05元/公斤。

二、基本面分析

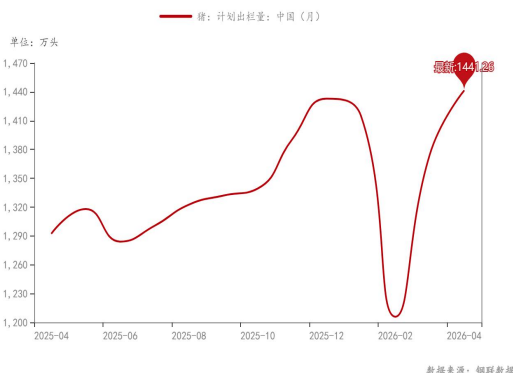
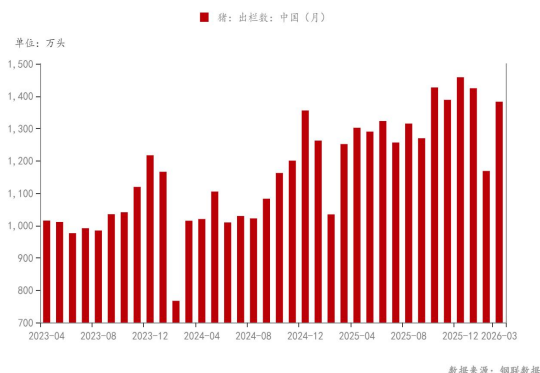
（一）供给端

1. 能繁母猪存栏情况

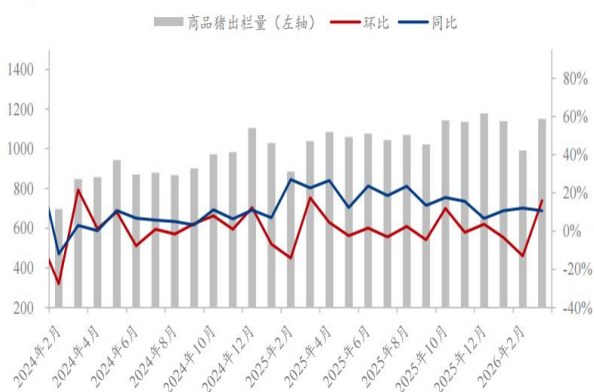


截至3月末，全国能繁母猪存栏量为3904万头，较2025年末的3961万头环比减少57万头，降幅1.4%，当前能繁存栏量已连续9个月下降，行业产能收缩态势延续；3月农业农村部会议将能繁母猪合理保有量目标继续下调至3650万头，目前实际存栏较新目标仍高出约7%。

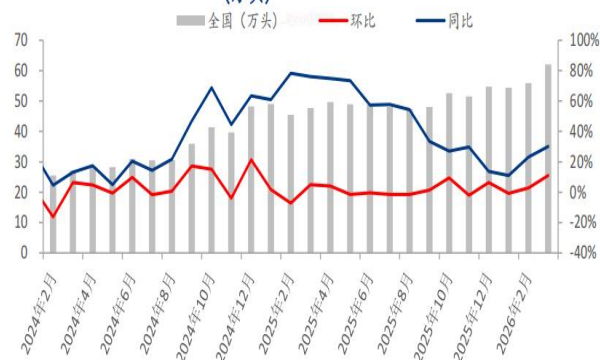
2. 生猪出栏情况



(2024年-2026年) 样本企业商品猪出栏量月度走势图(万头)



(2024年-2026年) 中小散样本企业商品猪出栏量月度走势图(万头)

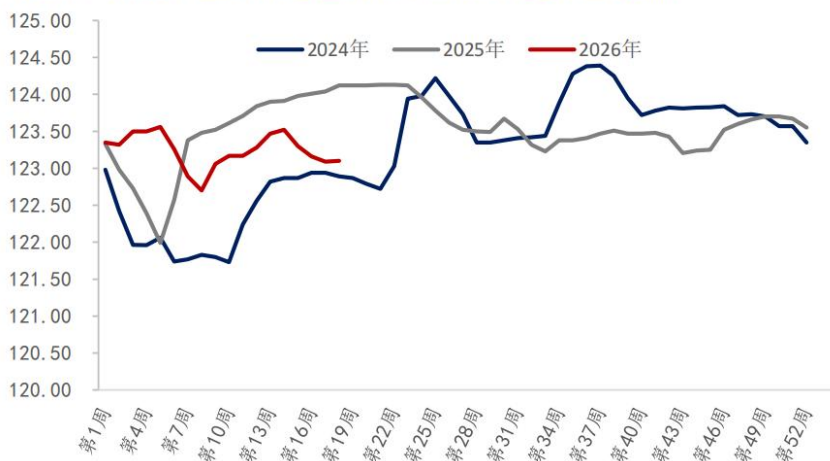


数据来源：国家统计局、钢联、华龙期货投资咨询部

据钢联数据，3月规模场商品猪出栏量为1150.71万头，环比增加15.97%，中小散出栏量为62.08万头，环比增加10.94%；4月计划出栏量1441.26万头，前期因降重、压栏延后的猪源进一步释放。

3. 生猪出栏均重

(2024年-2026年) 全国外三元生猪出栏均重周度走势图(公斤)

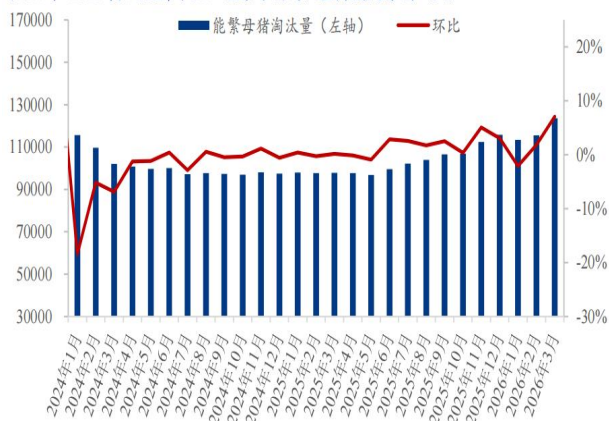


数据来源：钢联、华龙期货投资咨询部

上周全国外三元生猪出栏均重为 123.1 公斤，周环比微涨 0.01 公斤，一方面，行业压栏意愿不足，出栏结构进一步向标猪倾斜，部分地区二次育肥主体补栏积极性有所修复，对标猪的采购需求提升，另一方面节前中小散户加快大猪出栏节奏，带动周内出栏均重小幅上行。

4. 母猪淘汰情况

(2024年-2026年) 规模样本企业能繁母猪淘汰量月度走势图(头)



(2024年-2026年) 中小散样本场能繁母猪淘汰量月度走势图(头)



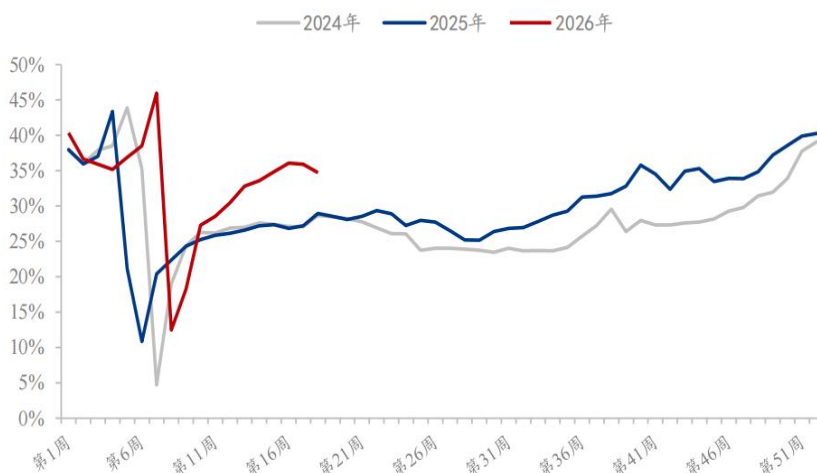
数据来源：钢联、华龙期货投资咨询部

据钢联数据显示，3月规模养殖场能繁母猪淘汰量达 123649 头，环比增 7.09%，中小散淘汰量 11269 头，环比微升 0.37%；3月生猪养殖亏损进一步加剧，行业成本压力凸显，叠加局部疫病因素扰动，推动养殖端加快低效落后产能出清。

(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



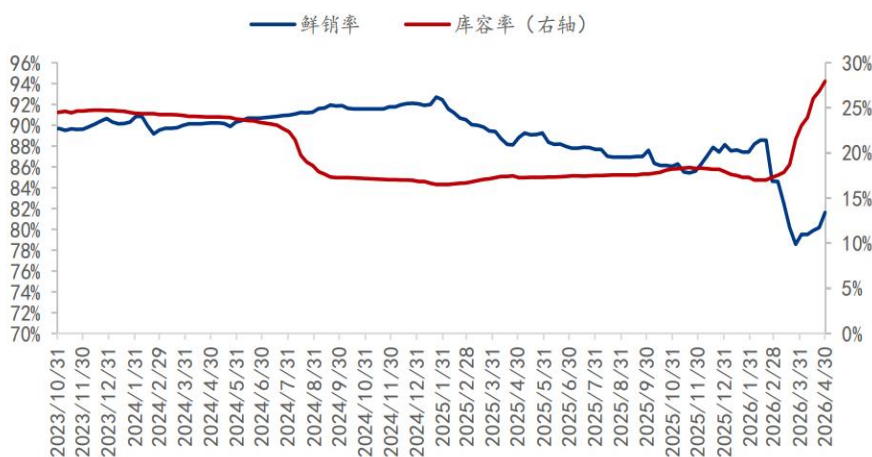
数据来源：钢联、华龙期货投资咨询部

*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。

上周屠宰企业开工率为 34.72%，周环比下降 1.18%，受猪价冲高影响，下游终端消费承接力度有限，临近五一假期，屠宰企业为规避高价备货，控制生鲜库存，缩量收猪以保障现货销售，整体屠宰开工率略有回落。

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



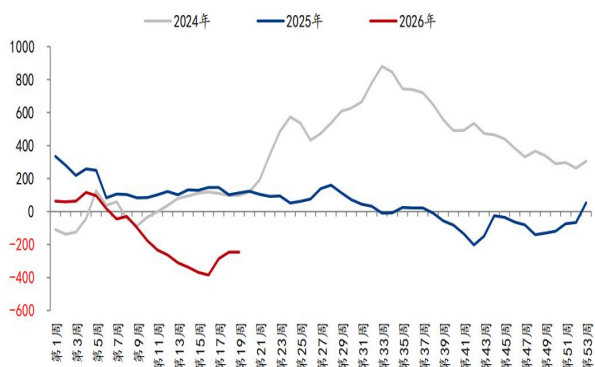
数据来源：钢联、华龙期货投资咨询部

受节前备货支撑，上周猪肉鲜销率环比提升，冻品入库量增幅放缓，重点屠宰企业鲜销率为 81.63%，环比上涨 1.46%；冻品库容率为 27.94%，环比增加 1.1%。

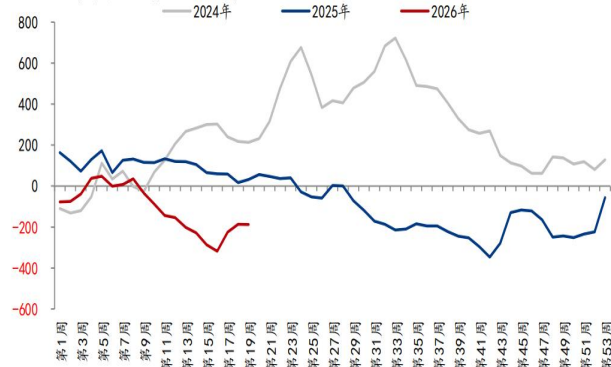
(三) 成本利润情况

1. 养殖利润

2024-2026年自繁自养利润 (单位: 元/头)



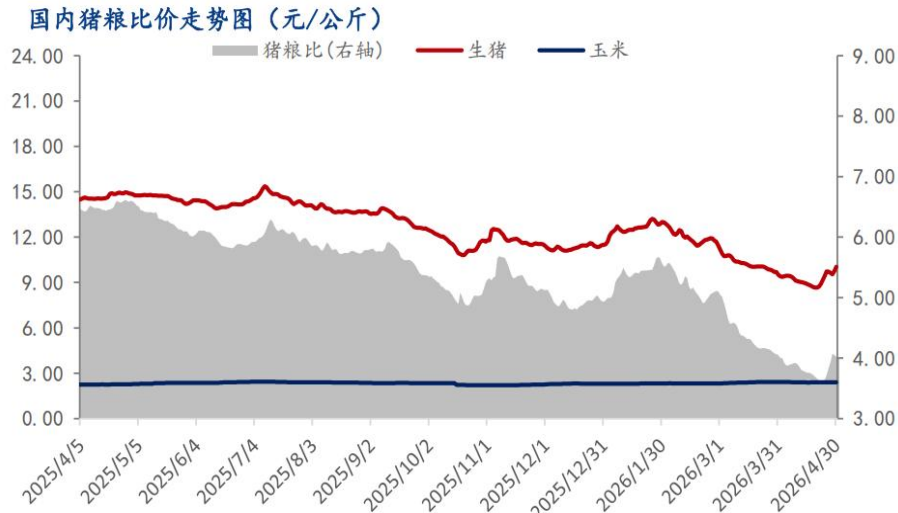
2024-2026年外采仔猪养殖利润 (单位: 元/头)



数据来源：钢联、华龙期货投资咨询部

周内生猪养殖端亏损小幅加深，截至 4 月 30 日，自繁自养模式头均亏损 265.68 元，周环比扩大 35.67 元；外购仔猪养殖头均亏损 211.63 元，周环比扩大 41.62 元；供应端出栏节奏放缓、南北猪价分化及节后消费需求走弱预期，短期养殖利润仍承压运行。

2. 猪粮比



数据来源：钢联、华龙期货投资咨询部

据钢联数据，上周生猪出栏均价环比涨 3.24%，玉米均价环比微涨 0.21%；猪粮比值为 4.11，但仍低于 5:1 过度下跌一级预警阈值，猪价短期虽有反弹，但上行动能偏弱，猪粮比价修复空间或有限。

（四）政策面情况

- 4月30日：国家发展改革委、财政部、农业农村部、商务部将联合指导地方有关部门统筹用好相关财政资金，开展冻猪肉商业储备收储，促进市场平稳运行。
- 4月30日：4月28日，农业农村部召开生猪产业监测预警专家咨询委员会成立大会，会议强调，当前生猪产业供需关系发生深刻变化，加强产能综合调控十分必要。
- 4月28日：中共中央政治局4月28日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调，抓好农业生产，稳定生猪等农产品价格。
- 4月23日：农业农村部副部长：全国能繁母猪存栏量已连续9个月下降，今年3月份，新生仔猪数量17个月后首次同比下降，生猪供求关系逐步改善，价格企稳。
- 4月17日：农业农村部党组书记、部长韩俊主持召开生猪产业发展座谈会。会议明确要加快淘汰低产高龄能繁母猪和体弱仔猪，严控新增产能，推动产能调控、环保监管等政策同向发力。

- 4月2日：商务部、国家发展改革委、财政部正在开展中央储备冻猪肉收储工作。下一步，商务部将继续密切关注猪肉市场行情，加强趋势研判，会同有关部门做好储备调控，保障市场平稳运行。

后市展望

4月下旬以来政策层面密集释放稳猪价信号，中央政治局会议首次明确提出“稳猪价”导向，随后多部门联合启动冻猪肉商业储备收储，政策托底力度超市场预期，已有效扭转市场悲观预期、提振养殖端惜售情绪，但当前生猪产能去化仍呈现结构性去化快、总量去化慢的特征，虽然头部企业带头淘汰低产母猪、散户加速退出，但能繁母猪存栏仍高于3650万头调控目标约3%-5%，实质性去化尚未完成，考虑到能繁母猪存栏传导至生猪出栏约需10-12个月，供给宽松格局或延续至三季度；需求端来看，二季度处于传统消费淡季，五一假期消费透支后终端需求自然回落，叠加前期低价冻品库存随价格回升逐步出库，需求端面临双重压力，综合来看，猪价短期预计延续震荡偏强运行，但尚不具备大幅单边上涨条件，中期仍需重点跟踪能繁母猪去化进度与终端消费复苏力度。

操作策略

单边：远月合约逢回调轻仓试多，不追高、波段操作

套利：无

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
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。