



华鑫期货生猪专题报告0417：猪价深跌近十年 谷底，期价探底反弹博弈去产能预期

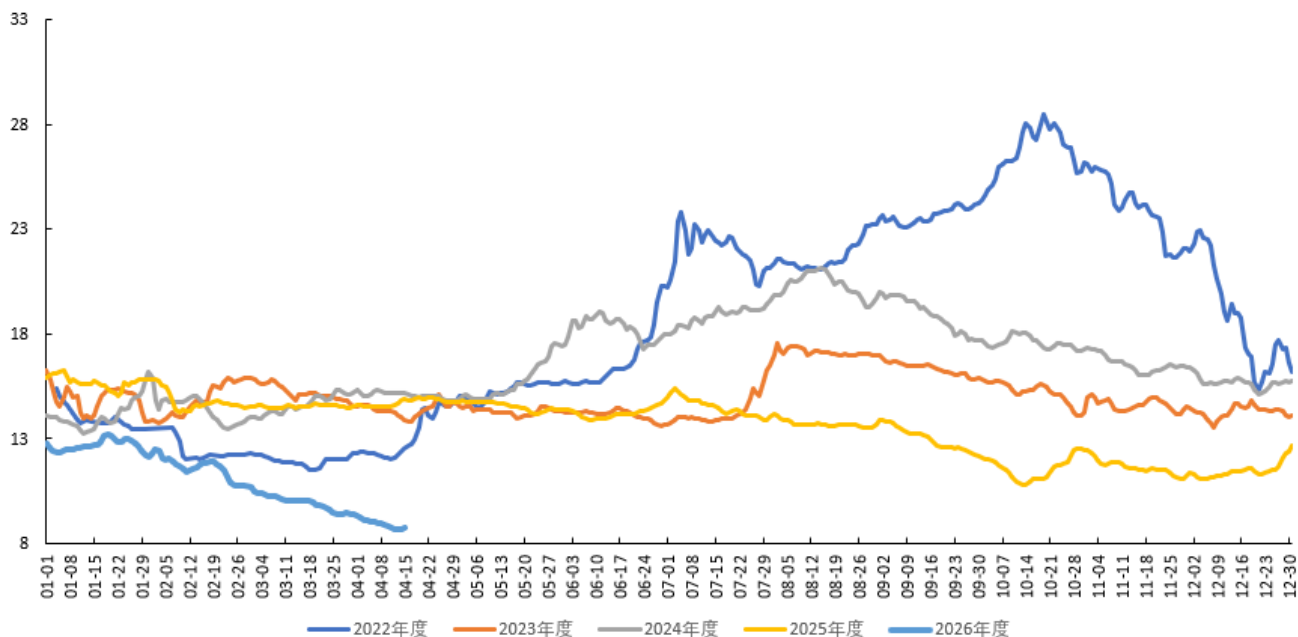
2026年04月17日

一、行情回顾

进入4月，国内生猪市场延续探底走势，现货价格加速跌破历史心理关口，刷新近十年新低。根据钢联数据，截至4月16日，全国生猪出栏均价已跌至8.9元/公斤，较年初累计跌幅扩大至30%以上，同比跌幅超40%。3-4月份为生猪出栏季节性高峰，标肥价差缩窄促使二育户恐慌性抛售，进一步加剧供给压力；与此同时4月份处于全年消费淡季，供强需弱导致此轮现货下跌呈现跌速快、跌幅深、探底不止的特点。深度亏损下养殖端恐慌性情绪升温，形成了“越跌越卖、越卖越跌”的负向循环，现货市场情绪与价格同步探底。期货市场方面，前期盘面紧密跟随现货走弱，生猪主力2605合约于4月13日最低触及9000元/吨，创该品种上市以来新低，年内跌幅一度超25%，远月合约亦全线创历史低值，市场悲观情绪集中释放。期现结构整体维持明显的近弱远强Contango结构，4月16日09合约与05合约价差为2790元/吨，反映出市场短期交易供给过剩的现实与长期博弈产能去化的预期并存。而在盘面触及9000元/吨关口后，市场短期抛压动能有所衰竭，近期期货价格呈现触底反弹态势。此轮超跌反弹主要受三方面因素驱动：一是限仓因素，生猪2605合约前期持仓量较往年同期显著偏高，进入交割月前限仓导致持仓量高位回落，空头主动减仓离场带动盘面被动反弹；二是降重信号，2-3月行业出栏均重持续增长、库存压力高企，但4月以来监测均重自高位边际回落，边际供给压力较前期有所减弱，部分缓解了市场的极度悲观定价；三是五一假期临近，节假日的消费预期驱动下猪价止跌。

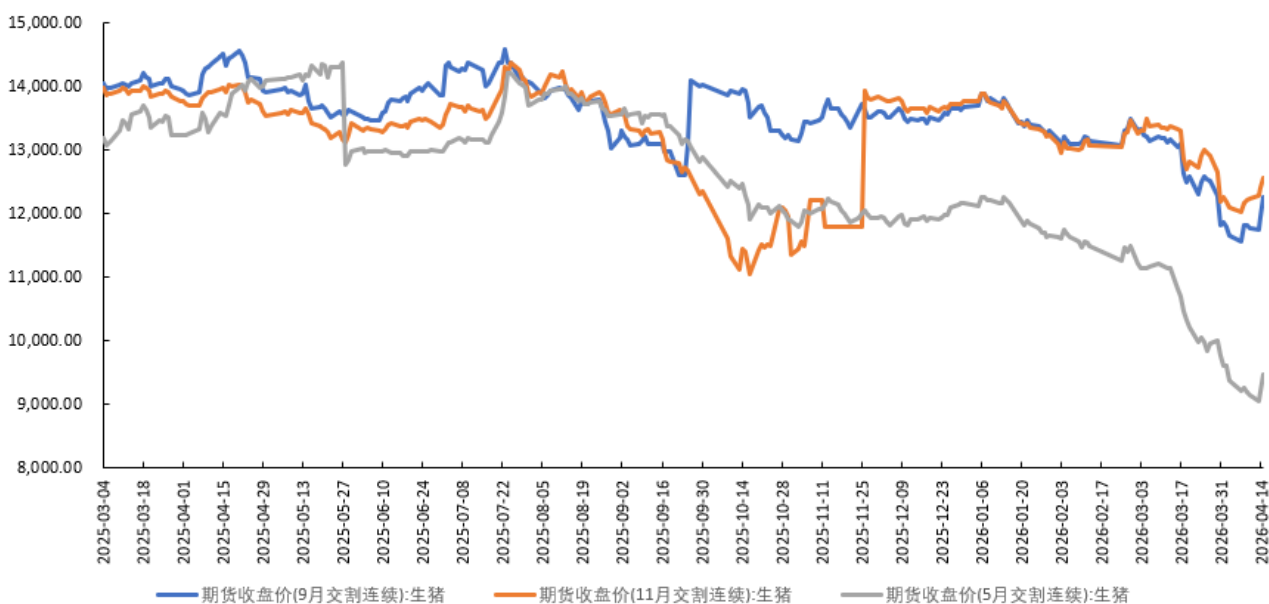


图1 商品猪出栏均价(元/千克)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图2 生猪05、09、11合约走势(元/吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

二、基本面分析

1、政策端：收储与产能调控双管齐下

面对猪价持续低迷，相关部门已出台“短期收储+长期产能调控”的政策组合拳。3月初，国家发改委联合有关部门启动了2026年第一批中央冻猪肉储备收储工作，挂牌收储数量为1万吨；4月初，国家发展改革委、商务部、财政部表示近期将开展今年第二批中央冻猪肉储备收储，并要



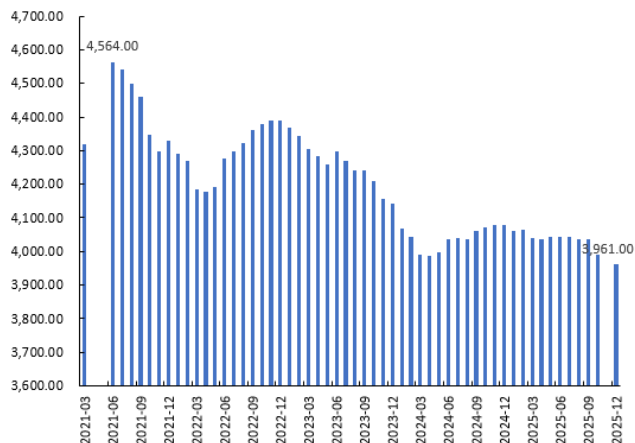
求各地同步收储，更好发挥储备调节作用，国家发展改革委等部门表示将继续密切跟踪生猪市场动态，加大收储力度，强化产能综合调控，引导养殖场户合理安排生产经营，促进市场平稳运行。另外，2026年中央一号文件强调加强产能综合调控，农业农村部提出对头部生猪养殖企业实行年度生产备案管理，有序调控全国能繁母猪存栏量，促进市场供需更加适配。国家实施生猪产能综合调控政策，明确全国能繁母猪存栏量的合理区间，将能繁母猪存栏量控制在绿色区间，正常保有量3900万头的95%-105%。从实际数据来看，去产能进程已在稳步推进，2025年12月，能繁母猪存栏降至3961万头，同比减少116万头，同比下降2.9%，目前为正常保有量的101.6%。按照生猪生长周期推演，能繁母猪存栏变化通常对应10个月后的商品猪出栏能力，当前能繁母猪产能的去化将直接促使2026年下半年生猪供给出现实质性收缩。考虑到行业亏损持续时间与深度仍在加剧，能繁母猪淘汰节奏有望进一步加快，产能去化逻辑有望在2026年迎来回现。

2、供给端：短期压力显著，中长期拐点渐进

供应压力是压制当前生猪价格的核心因素，能繁母猪存栏高位、养殖效率提升双重因素叠加，导致上半年生猪供应绝对宽松，产能去化进度远不及市场预期。生猪出栏量存在约10个月的固定周期，当前2026年4-6月的生猪出栏，对应的是2025年6月前后的能繁母猪存栏，彼时全国能繁母猪存栏持续维持在4040万头以上的高位，直接决定了上半年生猪供应的绝对宽松格局。钢联数据显示，3月生猪出栏量为1212.79万头，环比增加15.7%。出栏均重方面，钢联数据显示截至4月10日当周，行业生猪出栏均重为123.3公斤，较上周小幅回落0.22公斤，虽仍处于历史偏高水平，但边际改善信号值得关注，出栏均重已连续两周下降，集团场出栏均重亦同步回落，表明集团场开始主动降重去库存，体重压力较上月有所减弱。二次育肥方面，年初以来猪价持续下跌，养殖端普遍存在压栏惜售情绪，导致大体重猪源持续积压，二次育肥户普遍亏损被套，抛售意愿强烈，4-6月将迎来生猪出栏的全年最高峰，短期供应压力仍将持续释放。不过，中长期来看生猪行业的去产能逻辑正在持续强化，受猪价长期低迷影响，养殖端已深陷亏损数月之久，亏损压力正在倒逼行业加速出清落后产能。

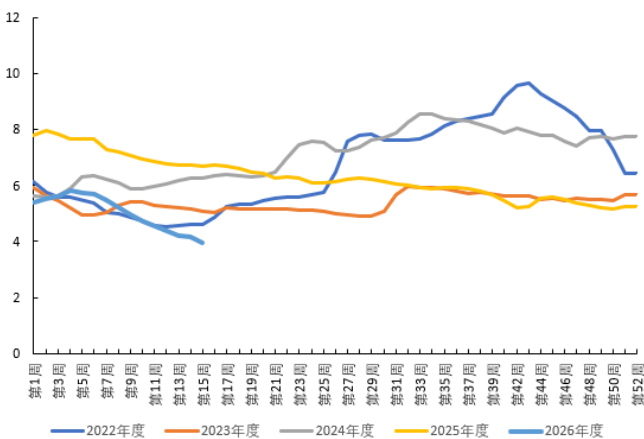


图3 能繁母猪存栏数 (万头)



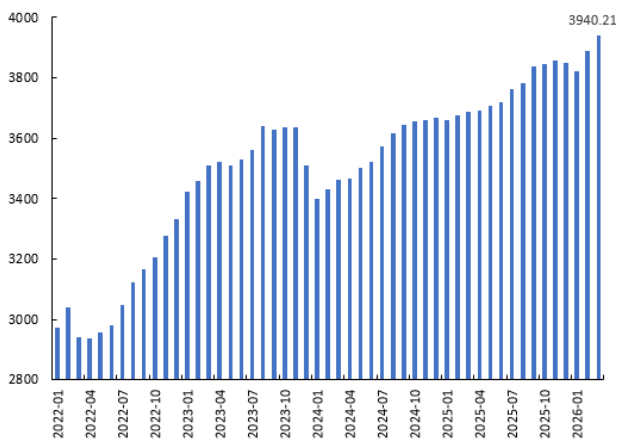
数据来源: wind、华鑫期货研究所

图4 猪粮比



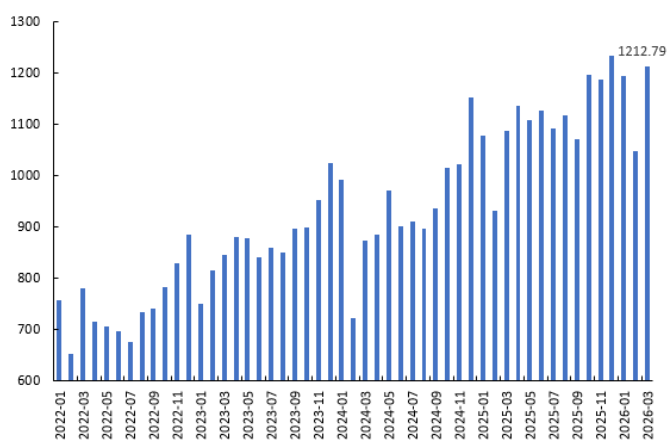
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图5 商品猪存栏量 (万头)



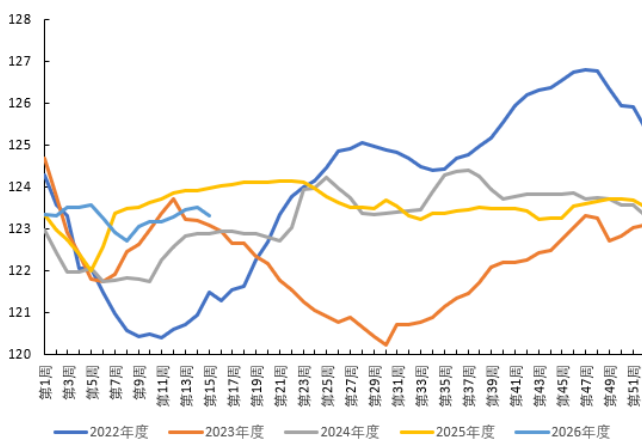
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图6 商品猪出栏量 (万头)



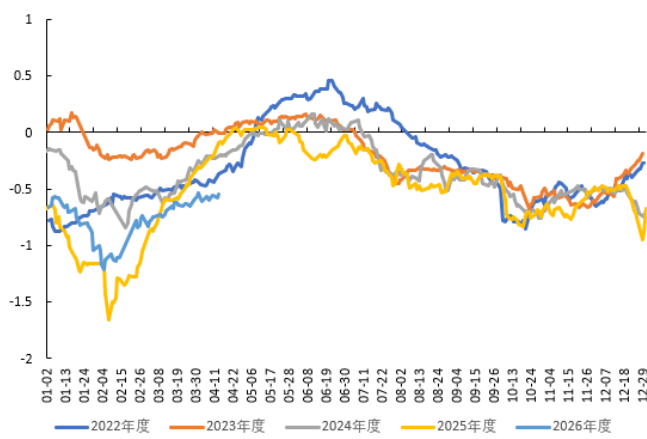
数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

图7 商品猪出栏平均体重 (千克)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

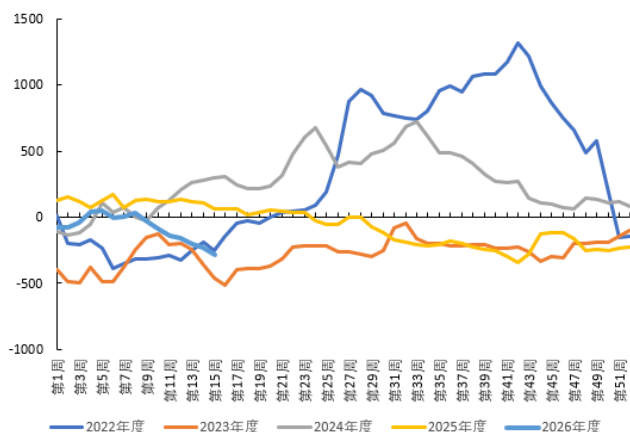
图8 生猪标肥价差 (元/千克)



数据来源: 钢联、华鑫期货研究所

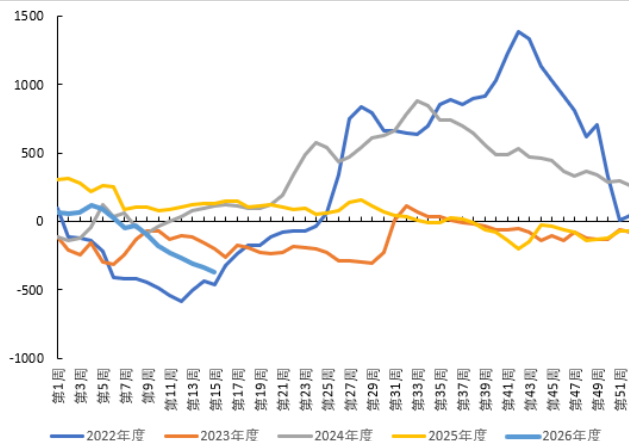


图9 外购仔猪育肥利润 (元/头)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图10 自繁自养仔猪利润 (元/头)



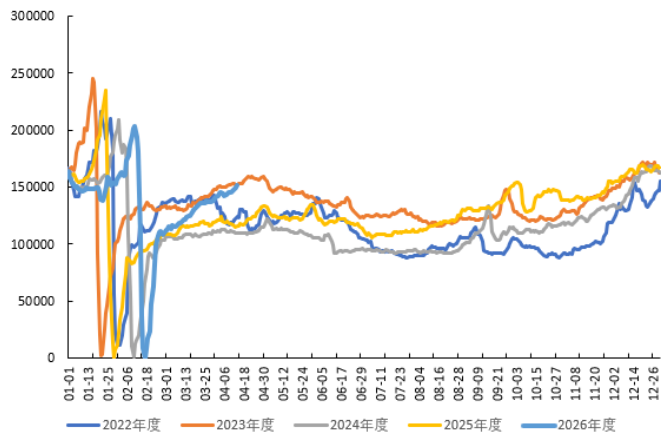
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

3、需求端：淡季需求不佳，反弹动力不足

当前生猪需求端处于全年季节性低谷，叠加居民消费意愿偏弱、替代品持续分流等因素，短期无有效提振动力，无法承接巨量生猪供应，成为压制猪价反弹的核心因素之一。3月至4月为传统消费淡季，终端家庭仍处于春节库存消化期。从屠宰端数据看，钢联数据显示截至到4月10日当周，屠宰企业鲜销率仅79.50%，处于历史同期低位，意味着超两成屠宰量未能进入鲜销渠道而被动入库；冻品库容率急速攀升，创近年来最快累库增速，重点屠宰企业冻品库存为220936万吨。但值得关注的是，随着猪价持续走低，部分区域屠宰企业开始主动入库分割，冻品入库底部抄底情绪有所好转，对市场形成一定心理支撑。从消费结构变化看，猪肉消费正经历长期结构性下滑，猪肉在肉类消费中占比从2018年的62.1%降至2025年的57.9%，禽肉、牛羊肉及水产等替代肉类供给日益丰富，持续分流猪肉消费需求，叠加人口总量下降，猪肉居家消费总量已进入下行通道。虽当前临近五一假期备货，但考虑到节前规模猪企可能集中放量出栏，备货对价格的拉动作用预计有限。综合来看，短期淡季叠加长期结构性下滑，需求端难以为猪价提供有效支撑。

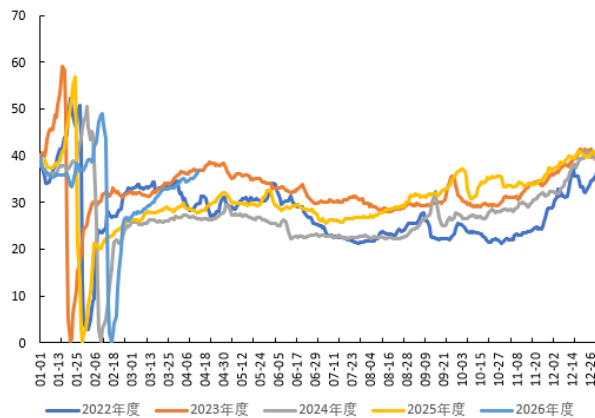


图11 81家样本企业屠宰量 (千克)



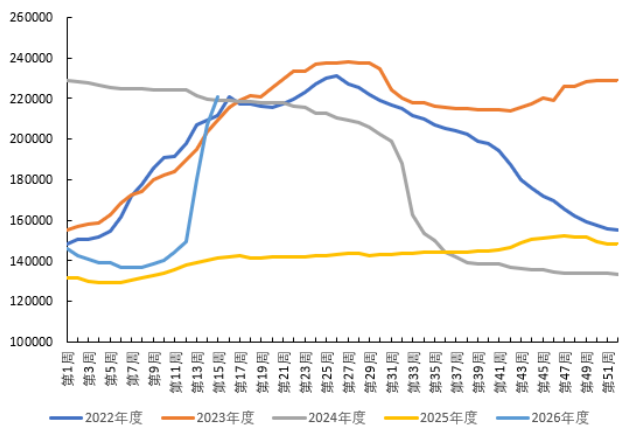
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图12 81家样本企业开工率 (%)



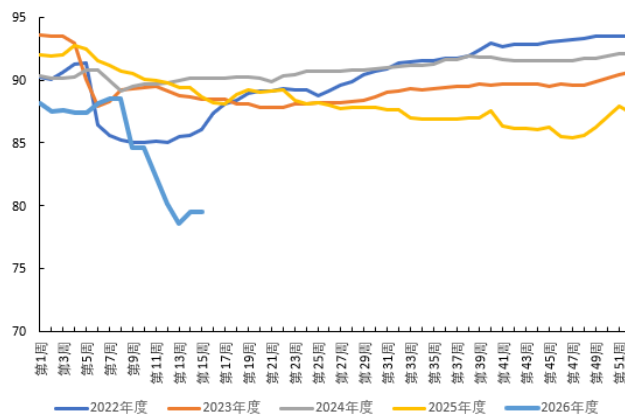
数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图13 重点屠宰企业冷冻猪肉库存 (吨)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

图14 重点屠宰企业鲜销率 (%)



数据来源：钢联、华鑫期货研究所

三、行情展望

综合来看，2026年生猪市场全年或呈“前低后高、渐进修复”格局。短期而言，生猪2605合约从9000元/吨反弹至9500元/吨附近，主要受空头限仓减仓驱动，叠加出栏均重边际回落和五一备货预期的短期提振，但基本面供过于求的根本矛盾尚未改变，反弹空间或受限，短期内生猪或以低位磨底为主，大跌空间有限，但反弹高度也受制于供应压力。二季度作为全年出栏高峰与消费低谷的重叠期，供给压力仍将占据主导。当前养殖端普遍亏损导致恐慌性抛售情绪升温，“越跌越卖”的负反馈循环尚未打破，叠加出栏均重仍处历史偏高水平、冻品库容率攀升至近年高位形成潜在供给压力，短期市场难以有效消化。三季度，随着2025年下半年能繁母猪存栏环比转负的供给收缩效应逐步兑现，2025年9月末能繁母猪存栏同比已由正转负，按10个月生产周期推算，对应2026年三季度前后生猪出栏量有望出现实质性回落；同时叠加中秋、国庆等季节性消费的边际提振，供需关系有望迎来阶段性改善，猪价或于三季度末迎来本轮周期的重要拐点。展望四季



度及年末，产能去化的累积效果将进一步显现，叠加腌腊季等传统消费旺季的拉动，猪价有望温和回升。

四、套期保值策略建议

在当前生猪现货价格处于近十年低位、全行业深度亏损的背景下，合理运用生猪期货工具进行卖出套期保值，是养殖企业锁定销售价格、保障经营现金流安全的关键风控手段。近期生猪2605合约自9000元/吨低位反弹至9500至9700元/吨区间，主力2607合约从10075元/吨反弹至11000至11200元/吨，而全国生猪出栏均价仍处于8.73至9.1元/公斤的低位水平，盘面较现货升水幅度显著，为企业提供了较为理想的卖出套保窗口。策略上，建议养殖企业采取分层分阶段方案，针对二季度计划出栏生猪，优先利用生猪2607合约当前的升水结构，以30%左右的比例逢高分批卖出保值，锁定价格下限、规避现货进一步探底风险；针对下半年计划出栏量，远月合约在产能去化信号明确前保持谨慎，等待能繁母猪存栏量下降、仔猪价格持续走弱等产能去化确认信号出现后，再于09、11合约关键价位分批布局卖出套保。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评

