供强需弱格局 猪市偏弱运行

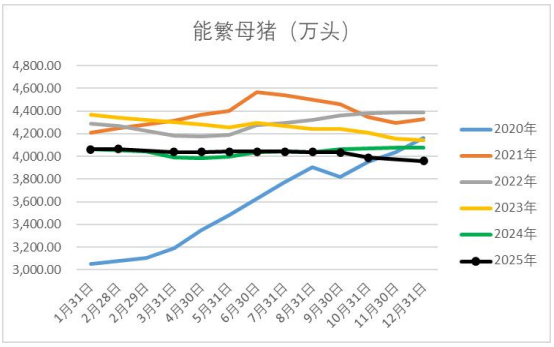
单位：华安期货 投资咨询业务资格证监许可[2011]1776 号
作者：张贺泉，农产品分析师　　从业/投资咨询证号：F03102813/ Z0019581
编制日期：2026 年 2 月 12 日
初审 ：夏雨辰 F3031745/Z0014542
复审： 何濛 F3033829/Z0014543
终审： 闫丰 F0251054/Z0001643

一、供给端：供应宽松，压制价格重心偏低

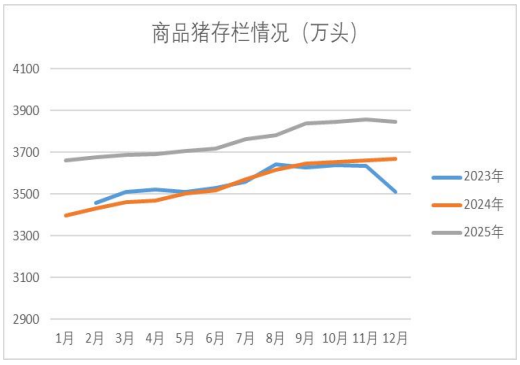
1.1 产能高企，供应呈现宽松

农业农村部官方能繁母猪产能数据自 2024 年 5 月至 2025 年 9 月较为稳定，中途虽有一定起伏，但产能数据整体波动不大，始终比新版产能调控方案规定的基准产能 3900 万头高 100 万头以上，处于绿色区间。按照产能来推，2025 年 4 月份是生猪供应逐渐增多的起点。可以看到，截至 2025 年 11 月份，商品猪存栏处于高位。但是根据农业农村部最新数据显示，2025 年 12 月末，全国能繁母猪存栏量 3961 万头，比 10 月减少 29 万；比去年同期减少 117 万头，同比减少 2.9%。能繁母猪产能去化较为缓慢 ，对猪价产生利空影响。

图表 1：能繁母猪存栏（万头）



图表 2：商品猪存栏情况（万头）



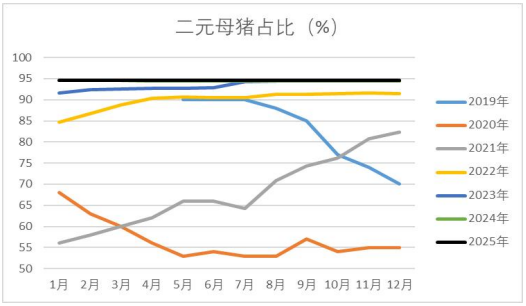
数据来源：华安期货研究院；同花顺；我的农产品网

1.2 二元母猪占据主流，生产效率显著提高

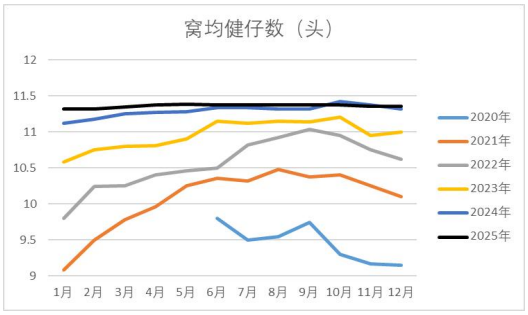
当前能繁母猪占比中二元母猪占据绝对主流，二元母猪是养殖业中的专业术语，指通过两种不同品种的纯种猪杂交培育出的母猪。这种母猪继承了父母代的优良特性，比如抗病能力强、繁殖性能好、生长速度快等。常见的组合包括长白猪与大白猪杂交，产下的后代就是典型的二元母猪。三元母猪

是以二元母猪为母本，与第三个品种的公猪（终端父本，如杜洛克）杂交所得，核心特征是含有三个不同品种猪的遗传基因，与二元母猪（仅含两个品种基因）在血统构成、生产定位上有显著区别。相较于二元母猪，三元母猪的生产效率较低，因此只在非洲猪瘟大量能繁母猪去化期间占据生猪繁育体系较高占比，近几年能繁母猪繁育体系逐步恢复，二元母猪占比重新占据主流地位，显著提高了生产效率。看下图可以看出，每头母猪每窝能提供的健康仔猪数处于历史高位。生产效率提高，加大供应压力，宽松格局难于缓解，利空猪价。

图表 3：二元能繁母猪占比



图表 4：窝均健仔数（头）



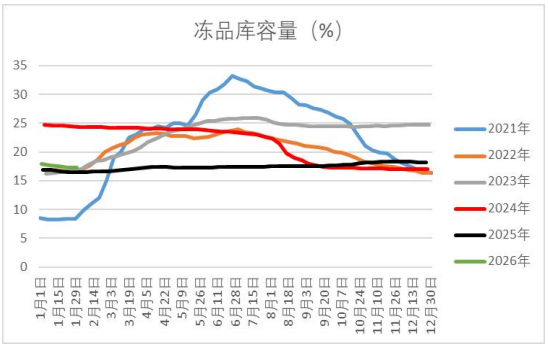
数据来源：华安期货研究院；同花顺；我的农产品网

1.3 二次育肥扰动市场，出栏均重相对偏高

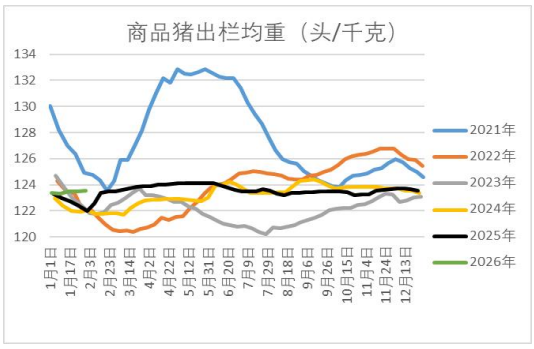
由于中小规模散养户抗风险能力弱，因此非洲猪瘟期间出清了大量中小散养户，由于具备栏舍等养殖条件，且不想承受长期养殖风险，这部分养殖户较高比例转变成为二次育肥户，即把市场上小体重或适重猪买入养大，再在市场上出售大体重猪，以赚取差价。在原有出栏量保持不变的情况下，这部分二次育肥行为，增加了部分商品猪的出栏体重，客观上减少了短期供应，但使供应后置，加大了总的商品猪供应量。

临近农历春节，适逢旺季，养殖户、二育户趁势出栏，出栏体重近期上涨，叠加屠宰端冻品持续投放，近期供应压力加大，压制猪价运行。

图表 5：冻品库容率（%）



图表 6：出栏均重

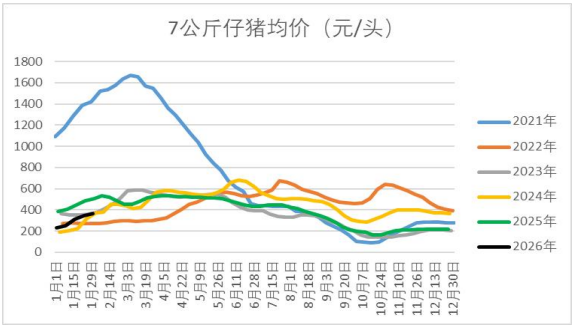


数据来源：华安期货研究院；同花顺；我的农产品网

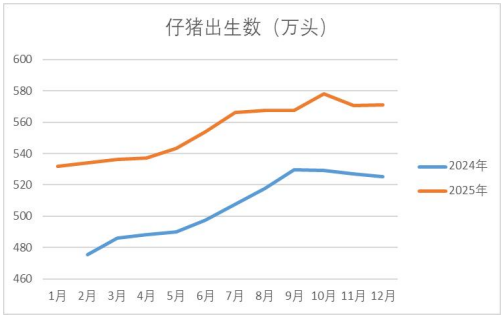
1.4 仔猪需求好转，价格持续回升

临近年底，仔猪需求好转，价格持续回升，延缓能繁母猪去化速度，2025 年 10 月能繁母猪存栏首次下降到 4000 万头以下，存栏量为 3990 万头 ，激发市场乐观情绪，市场预计年底能繁母猪存栏量去化到基础产能附近，但最终公布 2025 年 12 月能繁母猪存栏为 3961 万头，去化幅度不及市场预期，利空盘面价格。

图表 7：仔猪价格（元/公斤）



图表 8：仔猪出生数（万头）



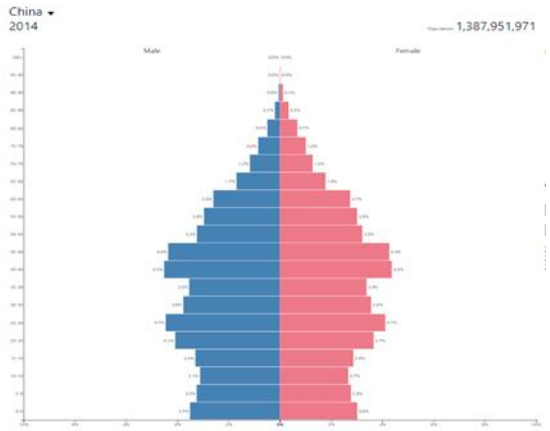
数据来源：华安期货研究院；同花顺；我的农产品网

二、需求面：备货高峰已过，支撑盘面有限

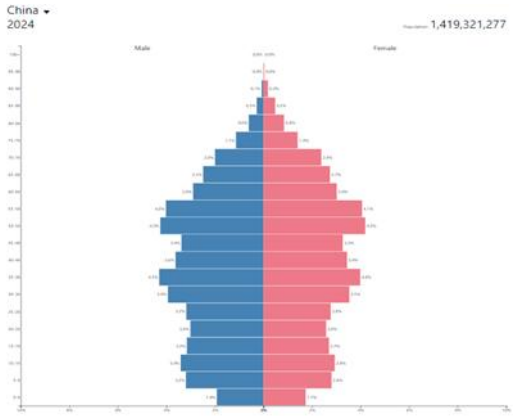
2.1 多因素影响，长期需求前景悲观

长周期来看，由于非瘟期间，生猪供应数量的大幅度降低，学校、工地等团体渠道消费被禽肉等肉类取代，即便后来生猪供给恢复，失去的渠道已被挤占，是无法恢复非瘟前的水平的。再一点就是，我国人口结构老龄化较前几年加剧，人上了年纪，对于肉类，尤其是脂肪含量偏高的肉类，消费量自然下降，也影响了部分猪肉消费。

图表 9：2014 年中国人口结构



图表 10：2024 年中国人口结构

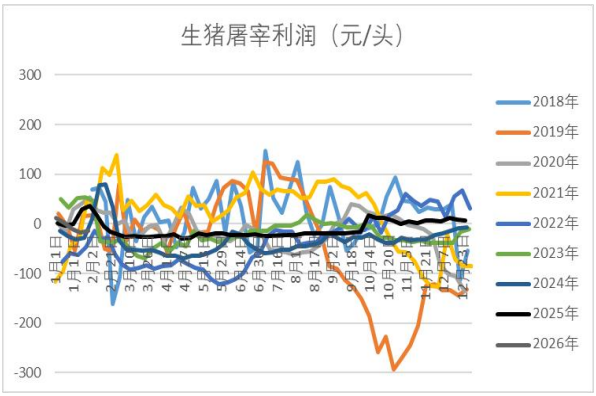


数据来源：华安期货研究院；我的农产品网；联合国

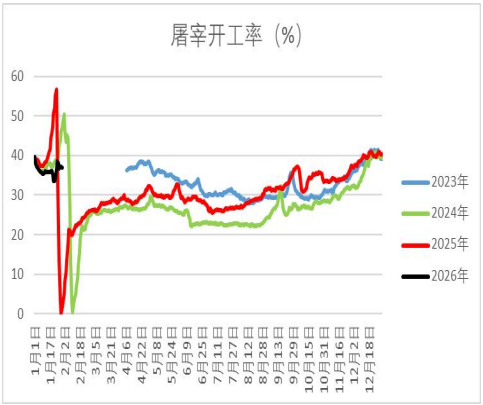
2.2 春节前传统旺季，但终端高价接受度低

短周期来看，按照季节性规律来看，四季度到春节期间，天气转凉，节假日多，南方有腌腊需求，是传统消费旺季。因此屠宰开工率提高；但从屠宰利润来看，下游对于高猪价的接受度较低，屠宰利润越高说明消费端对于高价接受度较高，屠宰企业能够获取丰厚利润，反之，消费终端对于高价接受度较低，掣肘了猪价走势。

图表 11：屠宰利润



图表 12：屠宰开工率（%）

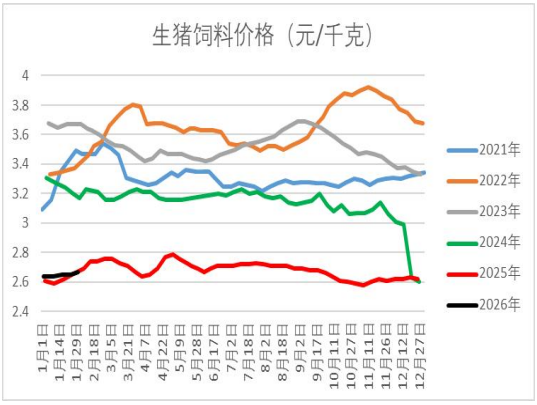


数据来源：华安期货研究院；同花顺；我的农产品网

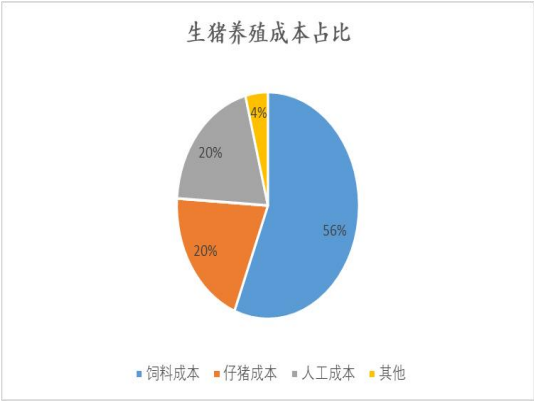
三、饲料成本较低，底部支撑有限

饲料成本占生猪养殖成本的 60%左右，饲料中主要的成本是玉米和豆粕，2025/2026 作物年度， 我国大豆主要供应国巴西大豆丰产预期强烈（USDA 预估;巴西大豆产量 1.8 亿吨），根据国家统计局数据，2025 年中国玉米产量为 6024.7 亿斤（约 3.012 亿吨），大豆、玉米预计供应宽松格局，饲料成本较低，底部支撑有限。

图表 13： 生猪饲料（元/公斤）



图表 14：生猪养殖成本占比



数据来源：华安期货研究院；同花顺IfinD；我的农产品网

四、行情展望

供应端来说，能繁母猪产能高企，长期高于基础产能，处于产能绿色区间，导致供应宽松，是猪价偏弱的主要因素；而生产效率的提高和二次育肥的介入，进一步加剧了供应的宽松，因此供应端偏强。而需求端短期来看随着旺季来临，逐渐好转，但终端对于高价接受度低，备货高峰期已过，需求利好有限。长期来看，随着我国人口老龄化加剧，人均猪肉消费量下降趋势，长周期需求利空猪价。成本支撑方面，近两年饲料成本偏低，支撑有限。短期来看基本面偏维持宽松，临近春节，备货高峰期已过，支撑较为有限。猪价短期难于摆脱偏弱困境。

免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。分析师声明：作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

本报告的信息来源于已公开信息，但我公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、意见仅反映我公司于发布本报告当日的判断，我公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成投资、交易、法律、会计或税务的最终建议。我公司不以任何形式承诺交易收益或保证本金不受损失。任何主体因使用本报告内容所致的任何决策、损失与我公司、我公司员工或者关联机构无关。

联系我们

华安期货有限责任公司
安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心超高层写字楼 40、41 层
电话：0551-62832897