2026/9 月报

生猪 9 月报：需求端提振 猪价有所走强——

2026 年 9 月生猪市场展望

2026 年 8 月 29 日

华安期货

投资咨询业务资格

证监许可[2011]1776 号

农产品研究组

张贺泉分析师

从业/投资咨询证号：

F03102813/Z0019581

电话：0551-62832897

Email:tzzx@haqh.com

网址：www.haqh.com

华安期货温馨提示：

“期”待诚信

“货”真价实

要点提示：

1. 需求步入旺季，集中性备货开启，需求提振猪价
2. 从政策端来看，目前官方调减了基础产能，能繁母猪去化已经达到绿色区间，头部缩减产能，对远月猪价有支撑
3. 肥标价差重回高位，提振压栏二育，支撑近月期价
4. 冻品库存高位，逢高顺势出库，持续压制猪价上行空间
5. 商品猪出栏数量依旧较大，供应宽松格局仍对近月猪价有压制

市场展望：

综合来看，近月合约受到月底缩量挺价、集中备货开启以及头部企业去产能情绪提振，低位反弹，政策层面及产能去化情况，利好远月猪价，但冻品库存高企叠加商品猪出栏基数依旧较大，限制上行空间。

风险点：

疫病风险；二育供应后置

目录

1. 需求旺季开启，猪价有所提振 1
2. 政策端提振，预期利好期价 1
3. 肥标价差处于历史高位，刺激压栏二育 2
4. 冻品库存高企，压制猪价高度 3
5. 宽松格局仍待改善，压制近月生猪期价 3
市场展望 4
免责声明 4

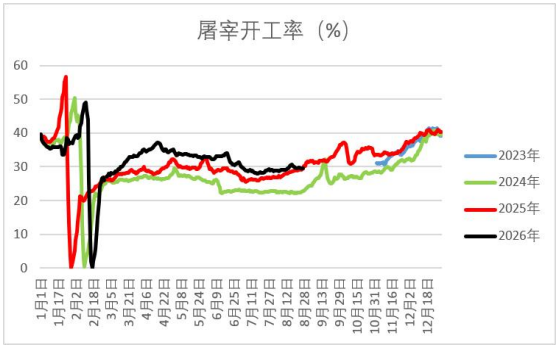
图表目录

图表 1:屠宰开工率 1
图表 2:屠宰利润（元/头） 1
图表 3:肥标价差 2
图表 4:二育占比 2
图表 5:商品猪出栏均重（头/千克） 2
图表 6:育肥栏舍利用率 2
图表 7:屠企鲜销率 3
图表 8:冻品库容率 3
图表 9:仔猪出生数（万头） 3
图表 10:样本企业商品猪出栏（万头） 3

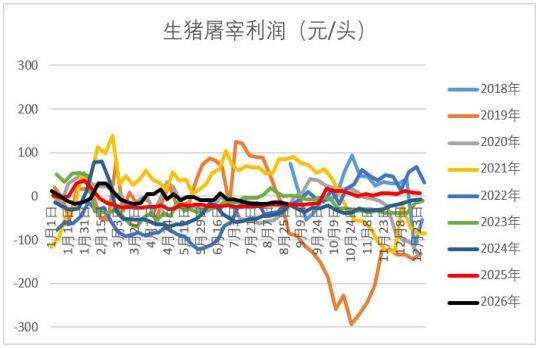
1. 需求旺季开启，猪价有所提振

8月下旬，学校开学及餐饮企业集中备货，需求已出现“前置铺垫”。根据钢联资讯数据显示，截至8月27日，屠宰企业开工率为29.61%，同比增加0.34个百分点。进入9月，需求利好将多重叠加：第一，开学备货集中需求拉动以及刚需常态化，学校食堂及团膳采购稳定。第二，天气转凉与“贴秋膘”，居民家庭消费升温，尤其利好大体重肥猪需求，对肥标价差有提振，进而提振整体猪价。第三，双节备货拉开序幕：食品加工企业、熟食公司为中秋、国庆假期备货，将集中采购原料，屠宰企业开工率有望进一步提升。

图表1:屠宰开工率



图表2:屠宰利润（元/头）



数据来源：华安期货研究院；钢联数据

2. 政策端提振，预期利好期价

农业农村部正式印发《生猪产能综合调控实施方案（2026修订）》，对全国生猪产能管控目标做出重大调整，将全国能繁母猪正常保有量由原先3900万头下调至3750万头，进一步收紧全国产能上限，依靠顶层政策设计，倒逼行业加速深度去产能进程，这也是2024年以来国家第二次下调能繁母猪保有量目标，从长期维度为生猪价格形成有力支撑。

此次政策落地释放出明确信号，本轮生猪产能调控的执行力度显著增强，调控任务目标更加细化具体，时间节点清晰明确，自上而下的监管约束持续加码。在刚性政策约束下，行业产能去化节奏将进一步加快，市场生猪供给增量得到控制，市场供需结构迎来改善。该利好消息直接提振市场交易情绪，强力支撑近期生猪价格，市场对后续猪价回暖的预期持续升温。

根据农业农村部消息，2026年二季度末，能繁母猪存栏3780万头，同比减少263万头，下降6.5%，降幅比一季度扩大3.2个百分点，目前为正常保有量3750万头的100.8%，基础产能合理调减。产能基本调整到位，支撑远月生猪期价。

根据以上政策信息，可以看出政策端对于猪价的重视，在2026年8月20日召开的半年报交流会上，牧原股份宣布，公司积极响应国家生猪产能调控号召，

计划于 9 月底前将能繁母猪存栏量降至 300 万头以下。这一数字较去年阶段性高点减少了约 60 万头。公司认为，这符合当下行业发展的现状和国家对生猪产业的长期规划。由于能繁母猪存栏到商品猪出栏有 10 个月滞后期，因此政策端发力更多是提振远月生猪期价。但对于近月期价有情绪上的提振。

3. 肥标价差处于历史高位，刺激压栏二育

肥标价差经过短暂的回调后，重新站上历史高位，高肥标价差和由此引发的压栏二育行为，对现货价格形成了明显的托底支撑。养殖端出栏速度因压栏和月底缩量挺价而放缓，二次育肥又分流了部分标猪供给，这使得市场上的实际流通猪源阶段性收紧。这也是近期盘面在下跌后出现止跌反弹迹象的原因之一。但需要警惕压力后置的风险。当前压栏和二次育肥所积累的大体重猪源，终将在未来某个时点集中释放。若旺季消费不及预期，那么前期累积的供应压力可能在短期内集中爆发，对价格形成较大冲击。因此该行为收缩了近月供应，但加大了远月的供应压力。

图表 3:肥标价差

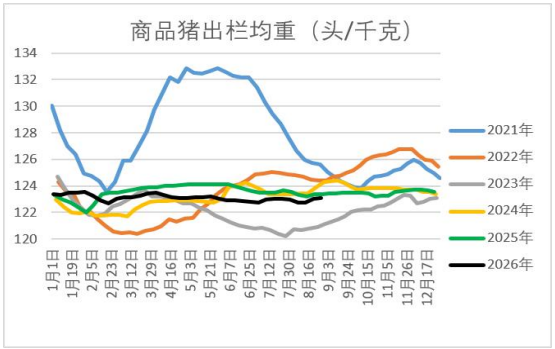


图表 4:二育占比

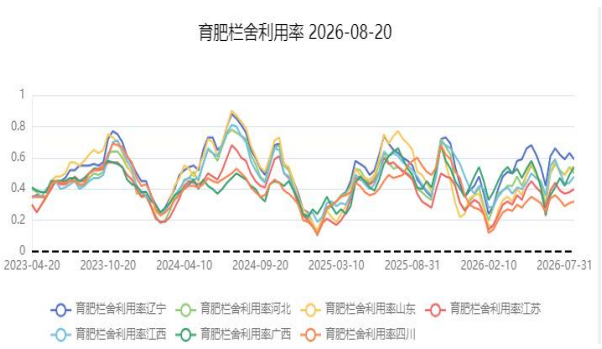


数据来源：华安期货研究院；

图表 5:商品猪出栏均重（头/千克）



图表 6:育肥栏舍利用率

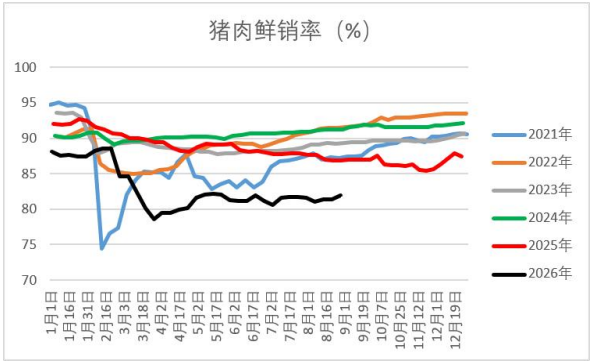


数据来源：华安期货研究院；钢联数据

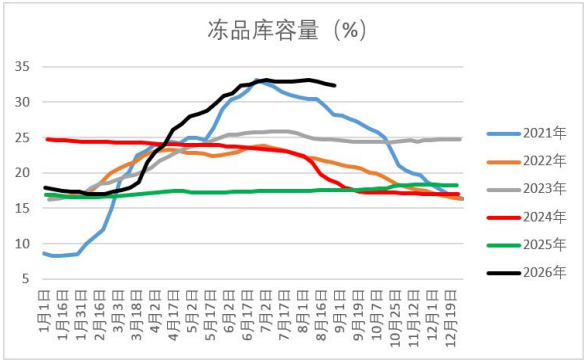
4. 冻品库存高企，压制猪价高度

由于前期生猪消费持续不振，且供应压力大，因此，屠宰绝对量虽然较高，但鲜销率较低，根据钢联数据，截 2026 年 8 月 27 日，国内重点屠宰企业鲜销率为 81.94%，同比下滑 4.98%；冻品库容率为 32.30%，同比上涨 14.75%。为缓解经营压力，大量白条被迫转入冷库，形成了“被动入库”的格局。冻品库容率创历史新高，冻品成本往往低于当前鲜品价格的猪肉供给。一旦现货猪价出现阶段性拉升，这些低成本冻品的持有者（屠宰企业、贸易商）将面临巨大的变现动力，高企的冻品库容会逢高价顺势出库，对猪价持续压制。

图表 7:屠企鲜销率



图表 8:冻品库容率

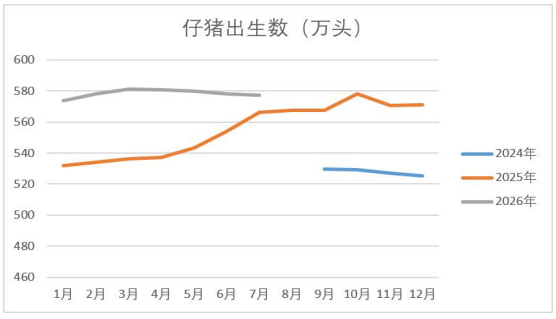


数据来源：华安期货研究院；钢联数据

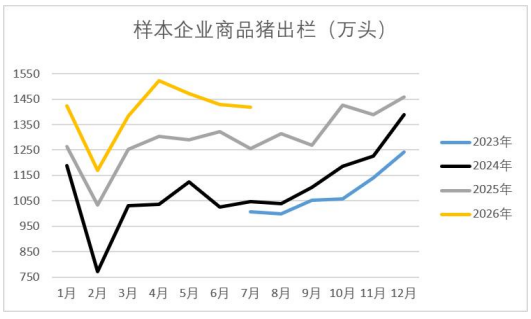
5. 宽松格局仍待改善，压制近月生猪期价

当前国内生猪市场整体供需宽松格局尚未得到彻底改善，行业供给余量依旧充足，持续压制猪价上行力度与上涨空间，进而导致近月生猪期货价格整体走势偏弱。从现货供给端分析，前期能繁母猪存栏长期处于高位，叠加近年来生猪繁育技术迭代、养殖效率稳步提升，生猪出栏体量维持高位，市场基础供给充足。同时前期二次育肥群体会陆续兑现，进一步加大了市场短期流通供给压力。多重因素共同作用下，生猪现货市场供应持续处于宽松状态，对近月生猪期价形成压制，限制上行空间。

图表 9:仔猪出生数（万头）



图表 10:样本企业商品猪出栏（万头）



数据来源：华安期货研究院；钢联数据

市场展望

综合来看，近月合约受到月底缩量挺价以及头部企业去产能情绪提振，低位反弹，政策端来看，2026 年新版生猪产能调控方案落地，持续收紧能繁母猪保有量上限，根据农业农村部最新数据，能繁母猪存栏处于绿色区间基本调整到位，对中长期猪价形成坚实利好支撑。供需端来看，肥标价差重新回到历史高位，提振二育压栏行为，叠加需求步入旺季，对猪价有一定支撑；但目前商品猪出栏基数依旧巨大，冻品库存处于历史高位，逢高顺势出库，现阶段市场整体供给仍偏宽松，限制生猪上行空间。

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

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
初审：夏雨辰 F3031745/Z0014542
复审：何濛 F3033829/Z0014543
终审：闫丰 F0251054/Z0001643