2026/11 月报

生猪 11 月报：供强需弱格局猪价跌跌不休——2026 年 11 月生猪市场展望

2026 年 10 月 31 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

要点提示：

1. 供应宽松格局，规模企业出栏计划增加，现阶段生猪供应宽松压制近月猪价走势
2. 肥标价差提振，二压栏增多，出栏体重逐步攀升
3. 冻品库存高位，逢高顺势出库，持续压制猪价上行空间
4. 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标，头部缩减产能，对远月猪价有支撑
5. 政策调控叠加养殖利润低迷，能繁母猪产能持续去化，提振远月生猪期价

市场展望：

综合来看，近月合约受到供应宽松、出栏体重增加以及冻品库存高位压制，偏弱运行，政策层面及产能去化情况，利好远月猪价，生猪期价整体呈现近弱远强格局。

风险点：

疫病风险；需求恢复情况

华安期货温馨提示：

“期”待诚信

“货”真价实

目录

1. 供应宽松格局，规模企业出栏计划增加 1
2. 肥标价差提振，出栏体重逐步攀升 1
3. 冻品库存高企，压制猪价高度 3
4. 政策端提振，预期利好远月期价 3
5. 产能持续去化，提振远月生猪期价 4
市场展望 5
免责声明 5

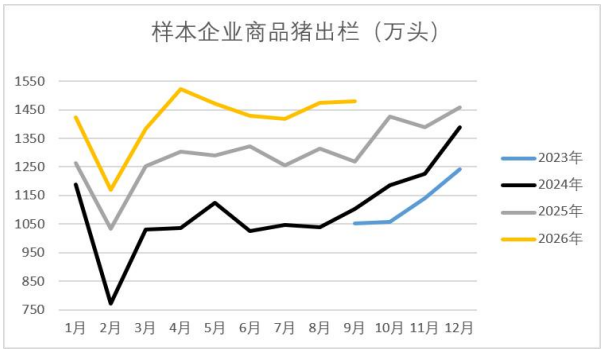
图表目录

图表 1:样本企业商品猪出栏（万头） 1
图表 2:商品猪存栏情况（万头） 1
图表 3:标肥价差 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） 4
图表 10:能繁母猪存栏（万头） 4

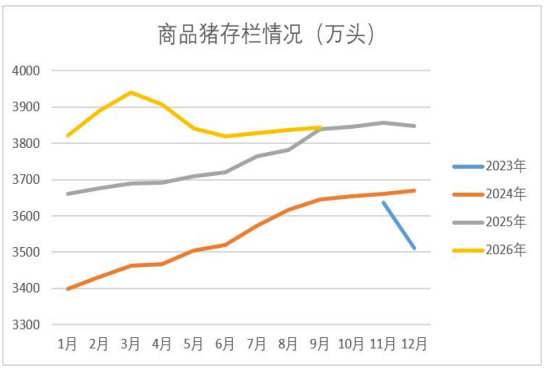
1. 供应宽松格局，规模企业出栏计划增加

按照行业正常生猪生产轮转节奏，结合前期规模样本养殖企业仔猪外销、自主补栏投苗的整体情况来看，按照钢联数据，2026 年 10 月重点省份养殖企业生猪计划出栏量合计 1508.18 万头，环比 9 月实际出栏量增加 1.91%。其中黑吉、辽内、河北等多数省份计划量环比上升，河南、陕西、广东略有下降。9 月整体完成率为 99.01%。分析指出，虽日均出栏量环比减少，但假期积压导致出栏压力仍大。预计 10 月供大于求持续。10 月生猪出栏供给端增量明确，市场出栏压力持续偏大。从产能传导周期来看，前期场内留存仔猪、自主育肥生猪逐步达到标准出栏体重，叠加 9 月部分适重猪源因需求承接不足、市场行情观望情绪，大量延后猪源被迫流入 10 月市场，进一步放大 10 月出栏供给。整体来看，10 月样本养殖企业整体出栏计划较 9 月环比明显增加，行业整体日均出栏量实现稳步环比提升，规模猪场的出栏释放节奏持续加快。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。供应宽松格局，压制近月生猪期价偏弱运行。

图表 1:样本企业商品猪出栏（万头）



图表 2:商品猪存栏情况（万头）



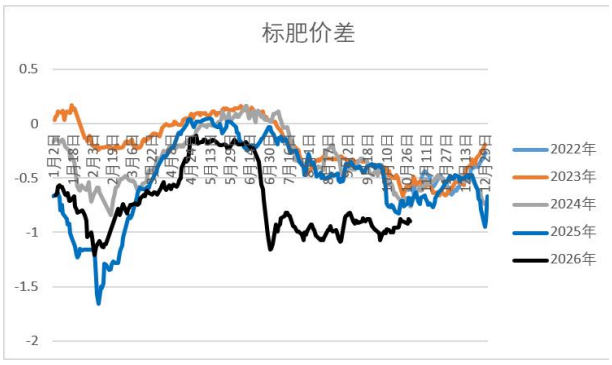
数据来源：华安期货研究院；钢联数据

2. 肥标价差提振，出栏体重逐步攀升

6-7 月高温拖累生猪增重、前期大猪集中出清，叠加二次育肥调运管控，市场大猪存量偏低，催生肥猪溢价。2026 年 7 月以来，大肥猪阶段性紧缺推高肥猪相对标猪溢价，根据钢联数据，全国均价从 6 月中旬的-0.2 元/公斤逐步走扩至 10 月中下旬的-0.90 元/公斤以下。高肥标价差刺激养殖端压栏与二次育肥并行：散

户及集团猪场压栏标猪，将 120-125 公斤生猪继续饲养至 140 公斤以上；部分投机主体收购 100 公斤左右中小标猪开展二次育肥，10 月多地二育栏舍利用率提升 20%左右。行业出现系统性体重垒库，从头均重量维度放大猪肉实际供给。短期来看，出栏体重持续扩大，高出栏均重意味着即便出栏头数不变，供给增量显著放大，猪价承压。

图表 3：标肥价差

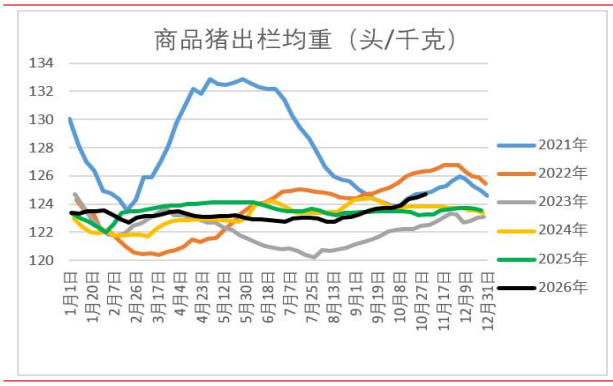


图表 4：二育占比

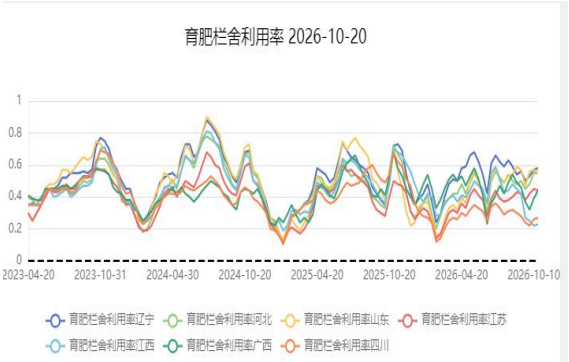


数据来源：华安期货研究院；

图表 5：商品猪出栏均重（头/千克）



图表 6：育肥栏舍利用率

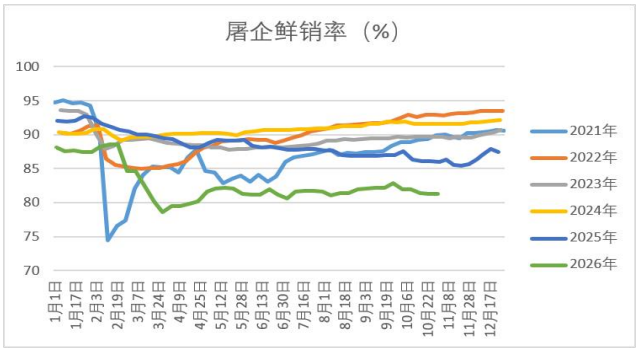


数据来源：华安期货研究院；钢联数据

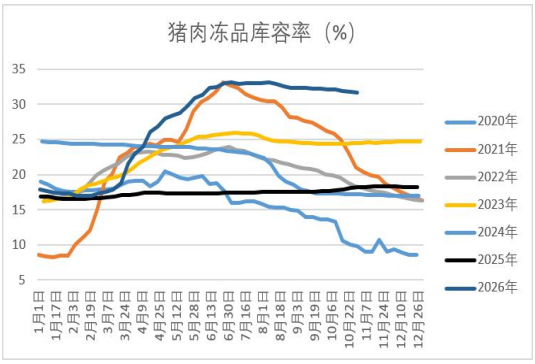
3.冻品库存高企，压制猪价高度

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10月29日，国内重点屠宰企业鲜销率为81.25%，环比下滑0.03%，同比下滑4.79个百分点；冻品库容率为31.60%，环比下滑0.17%，同比上涨13.38个百分点。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

4.政策提振，预期利好远月期价

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。

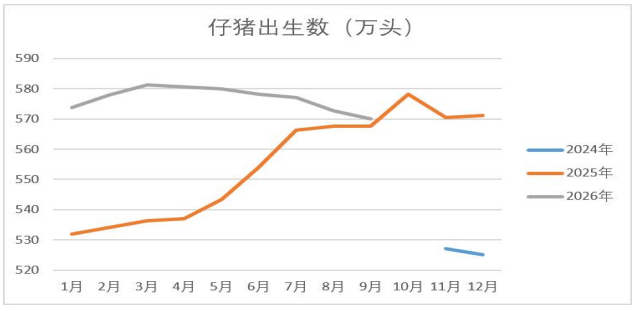
2026 年 9 月 4 日，农业农村部印发《全国畜牧兽医行业发展“十五五”规划》。该政策深意：该规划最大的意义在于将逆周期调控上升为一项长期、制度性的安排。规划明确提出“实施生猪产能常态化精准调控”，要求“动态调整全国能繁母猪正常保有量目标”，并“开展部省分级联动产能调控”，将头部企业和大型养殖场纳入调控范围。这意味着，过去“头痛医头、脚痛医脚”的阶段可能成为历史，未来的调控将更具前瞻性和灵活性。由于能繁母猪存栏到商品猪出栏有 10 个月滞后期，因此政策端发力更多是提振远月生猪期价。但对于近月期价有情绪上的提振。

10 月 27 日，两道文件发布（大商所发〔2026〕391 号、392 号）——LH2701 单日开仓限 500 手、其他合约限 1000 手，10 月 29 日交易时起生效；LH2703、LH2705 保证金同步提至 10%，10 月 30 日结算时起生效。提保限仓，对盘面有一定提振作用。

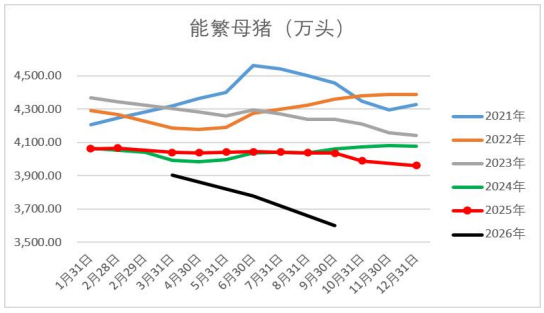
5. 产能持续去化，提振远月生猪期价

调控政策频繁发布，叠加养殖利润持续低迷，根据钢联数据，2026 年 10 月 17 日养殖端亏损进一步扩大。数据显示，自繁自养亏损扩大至 303.74 元/头，较上周增亏 50.78 元/头；外购仔猪受前期低价仔猪成本摊薄影响，亏损增幅相对有限，扩大至 154.41 元/头，较上周增 37.69 元/头。行业亏损面继续加深，养殖主体现金流压力加剧。产能端方面，能繁母猪产能持续去化。根据农业农村部消息，2026 年三季度末，能繁母猪存栏 3602 万头，同比减少 433 万头，下降 10.7%，降幅比二季度扩大 4.2 个百分点，目前为正常保有量 3750 万头的 96.0%。产能调整到位。能繁母猪作为生猪供给先行指标，本轮持续去化将逐步传导至后续生猪出栏量，对远月生猪期价形成支撑。

图表 9：仔猪出生数（万头）



图表 10：能繁母猪存栏（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，生猪市场整体呈现近月供应宽松偏弱、远月产能去化偏强的分化格局。供应端压力持续释放，规模企业 10 月出栏计划环比增加，同时肥标价差走高刺激养殖端普遍压栏增重，行业出栏均重持续攀升，从出栏数量和单头重量双重放大市场供给。需求端节后淡季，难以匹配充足供给，叠加屠企鲜销率偏低、冻品库容率同比大幅走高，被动入库库存持续压制现货反弹空间，近月生猪期价承压偏弱运行。

养殖端亏损持续扩大，行业现金流压力加剧，加速产能出清。政策层面持续收紧产能调控，下调能繁母猪正常保有量目标，常态化精准调控落地。三季度末能繁母猪存栏同比大幅去化，已接近合理保有量。由于产能传导存在 10 个月周期，短期供给宽松格局难改，但持续的产能去化将逐步兑现，对远期生猪期价形成明确支撑。

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