2026年05月18日

# 生猪期货：弱势难改、震荡偏弱

夏磊 投资咨询从业证书号：Z0020160 xialei@nzfco.com

## 报告导读：

**基本面情况：**供应：当前生猪市场依旧处于供大于求的格局。需求：整体变动不大，屠宰量相对平稳，白条价格跟随毛猪窄幅震荡。成本：养殖成本处于高位，预计短期内养殖利润仍维持深度亏损状态。政策：5月6日张柱主持农业农村部党组扩大会议，强调要落实中央政治局会议精神，抓实粮食生产、强化生猪产能调控，推进乡村振兴各项工作，全力稳住“三农”基本盘。

**展望：**从供应端来看，本周养殖端出栏或增加，大部分规模企业出栏进度偏慢，且散户大猪认卖程度增加，因此出栏节奏或继续加快。从需求端来看，终端消费仍显低迷，尤其气温升高，需求或减少，因此需求或难有支撑。综合来看，生猪市场供应或增加，终端需求或稍减，价格随成交变化震荡为主，均价水平或继续走低。

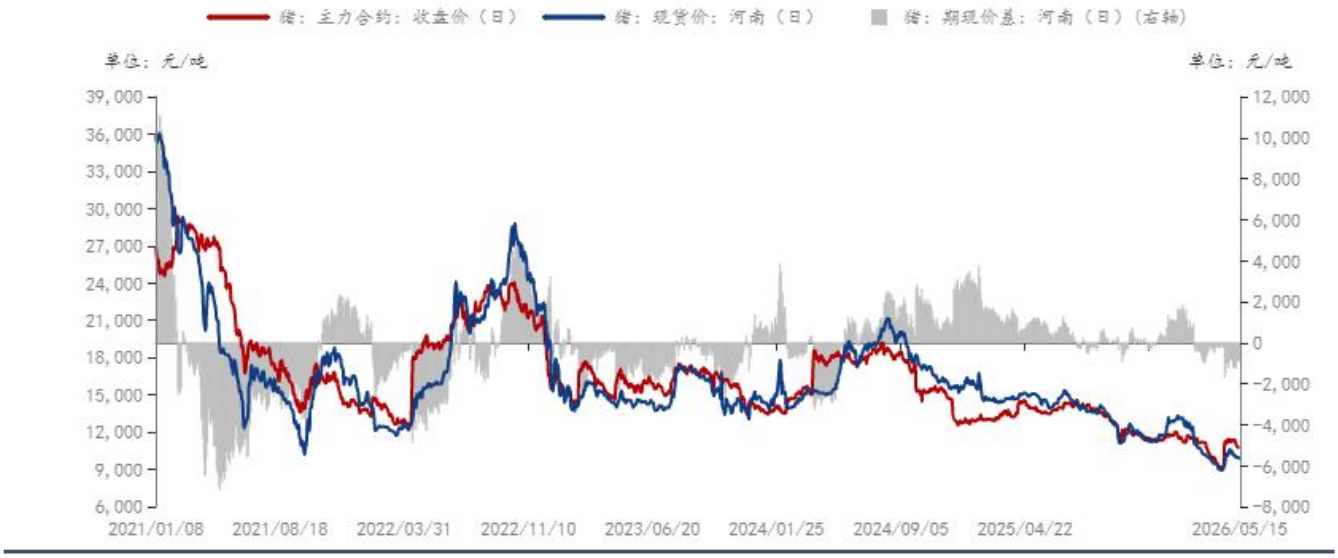
**关注因素：**1.能繁母猪存栏变化；2.消费复苏进度；3.政策调控动态等。

**2、本周基本面数据周度变化：**

| 生猪 | 单位 | 最新一周 | 上一期 | 周度环比变化量 | 频率 |
|---|---|---|---|---|---|
| 仔猪 | 元/头 | 247.86 | 253.24 | 12.62 | 周度 |
| 周度出栏均重 | 公斤 | 123.16 | 123.16 | 0.00 | 周度 |
| 外购仔猪养殖利润 | 元/头 | -217.69 | -202.73 | -14.96 | 周度 |
| 自繁自养养殖利润 | 元/头 | -268.91 | -256.11 | -12.8 | 周度 |
| 屠宰开工率 | % | 33.58 | 33.69 | 0.11 | 周度 |

## 1. 期现货市场回顾

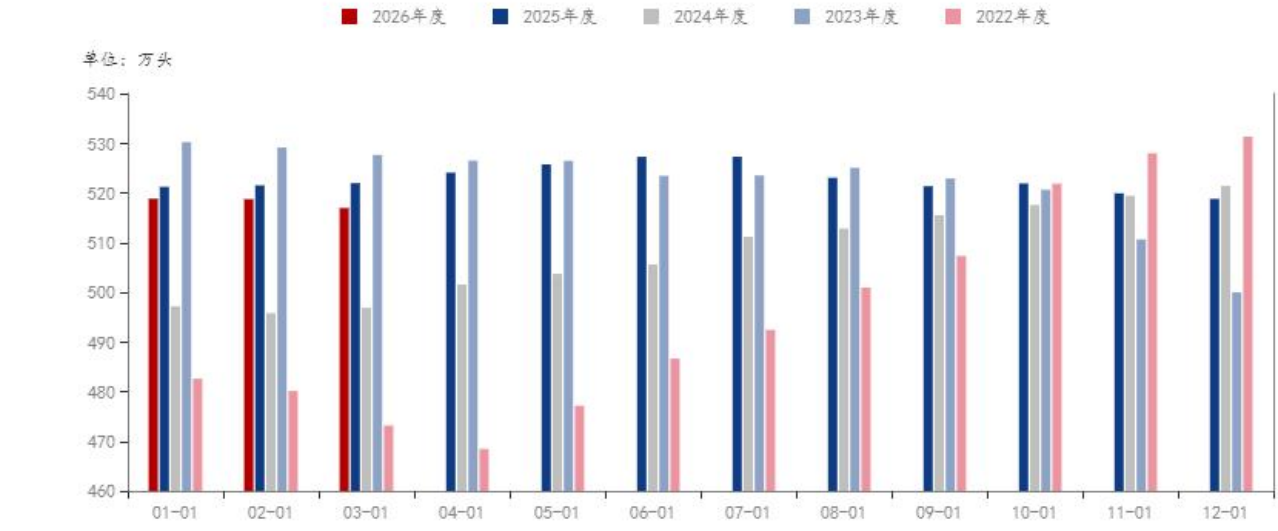
图 1： 主力合约基差 元/吨




*数据来源：钢联终端，宁证期货*

## 2. 供应情况分析

图 2：样本企业能繁母猪存栏量月度走势图（综合养殖场） 万头



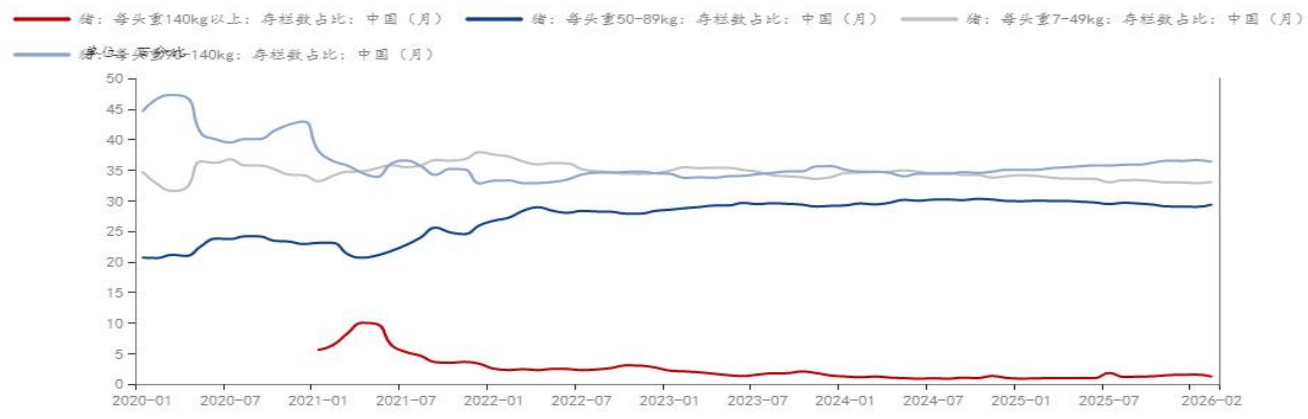

*数据来源：钢联终端，宁证期货*

图 3：全国样本商品猪出栏均重周度走势图 公斤




*数据来源：钢联终端，宁证期货*

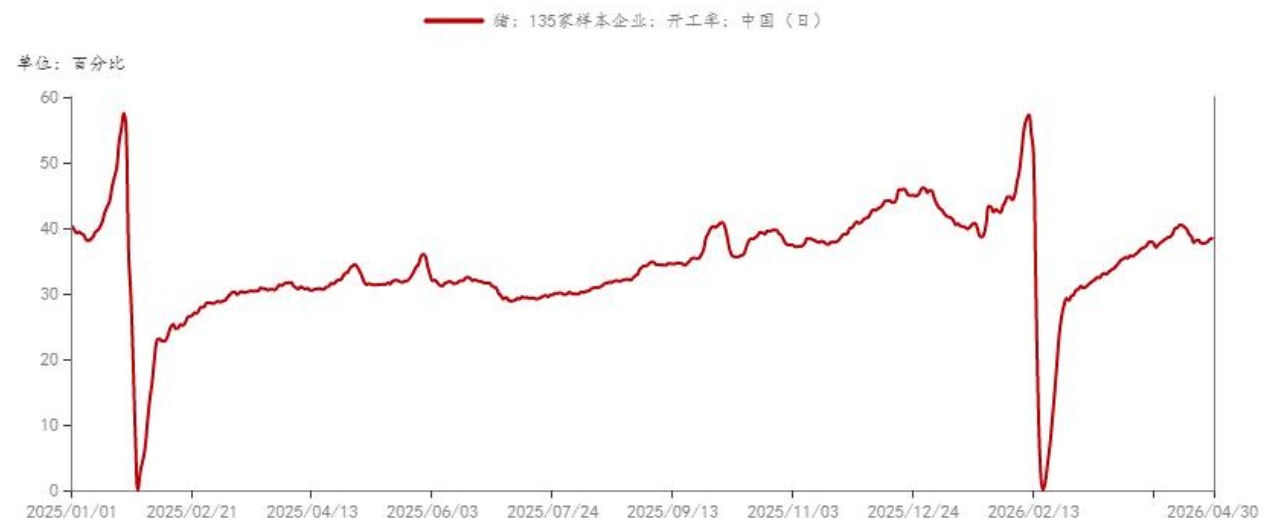
图 4：商品猪存栏结构（分体重） %




*数据来源：钢联终端，宁证期货*

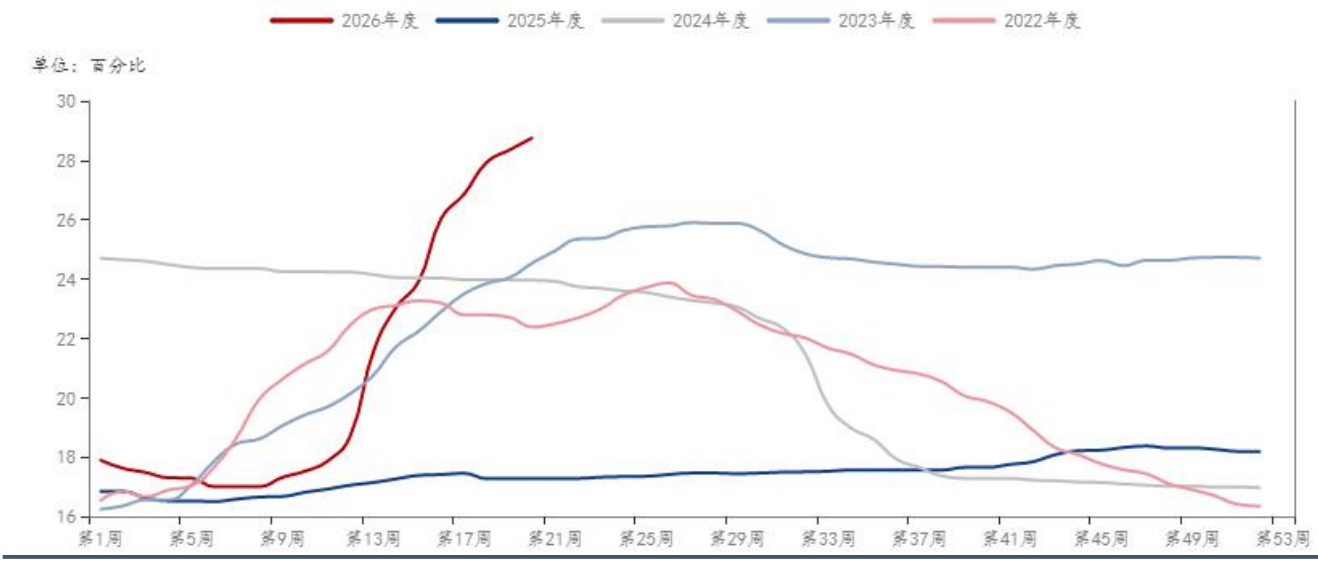
## 3. 需求情况分析

图 5：重点屠宰企业开工率（135家样本企业） %



*数据来源：钢联终端，宁证期货*

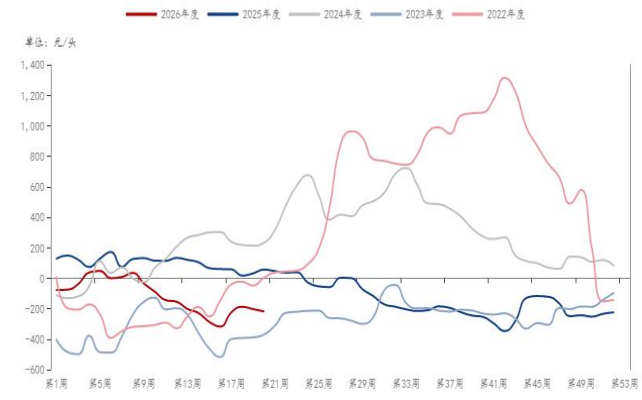
图 6：重点屠宰企业冻品库容率 %




*数据来源：钢联终端，宁证期货*

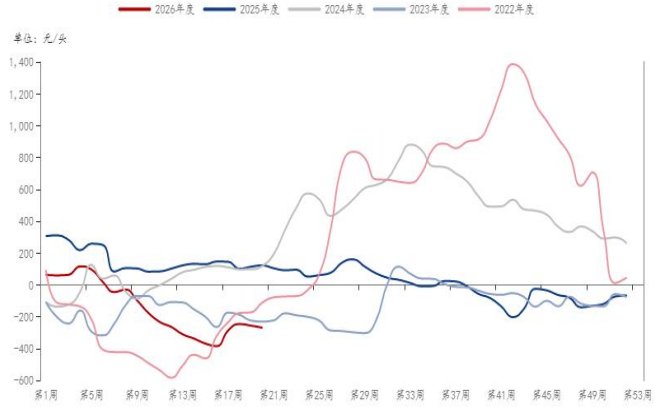
## 4. 成本利润分析

图 7： 外购仔猪利润（周） 元/头




*数据来源：钢联终端，宁证期货*

图 8：自繁自养利润（周） 元/头




*数据来源：钢联终端，宁证期货*

**宁证期货有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。**

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

**免责声明**

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。