

期货研究报告

现货供强需弱 期现刷新新低

2026年4月2日

齐盛期货生猪月报



作者：赵鑫

期货从业资格号：F0300335

投资咨询从业证书号：Z0011331

概述

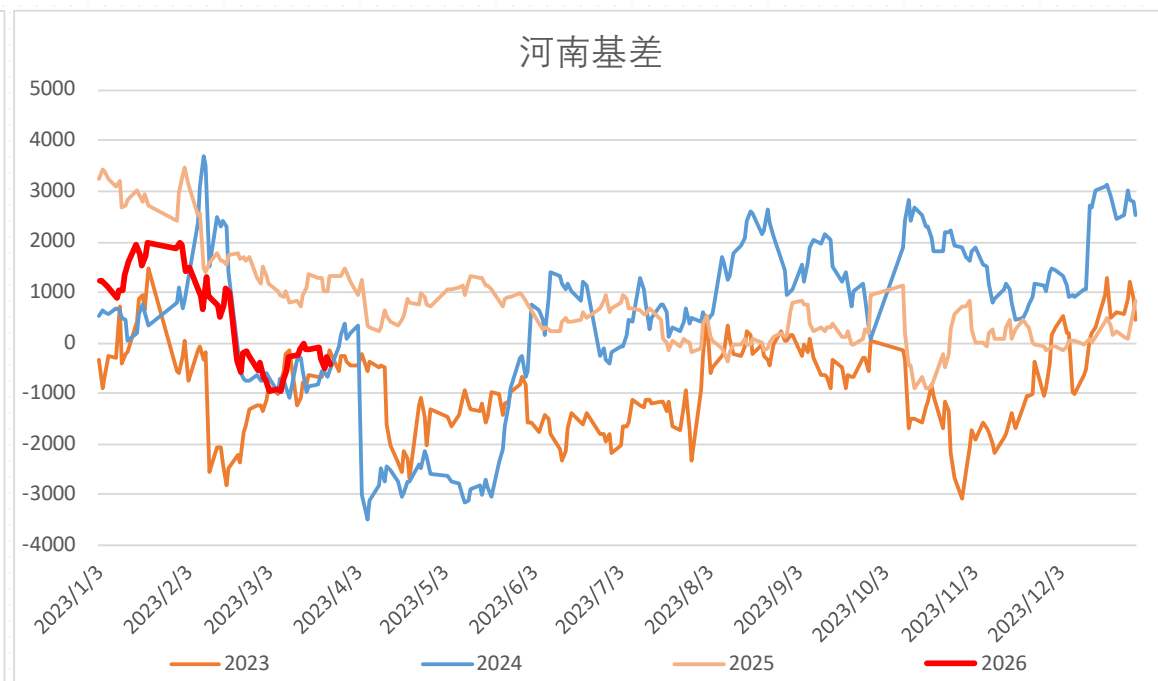
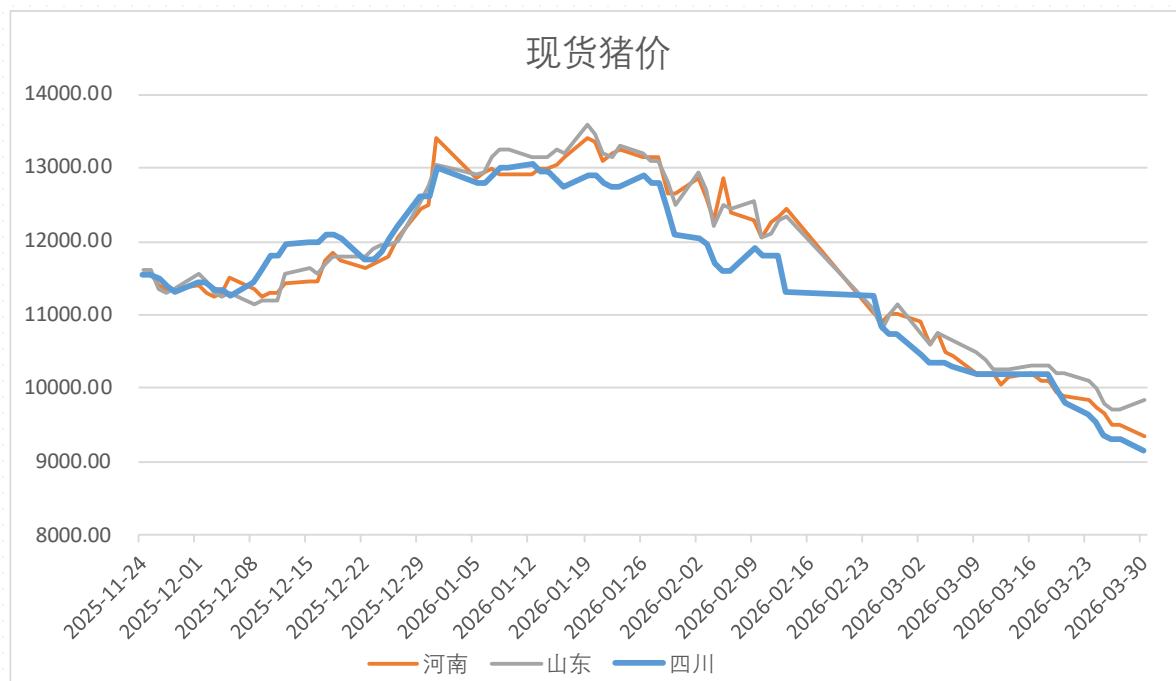
- 基于标猪理论供应压力推算，现货弱势窗口期将持续到5月份左右，需求端难有起色，猪价整体维持震荡偏弱预期，二育难有大量进场，降重推动标肥价差稳中收敛；
- 长期：产能去化关注政策层面是否有新的推进动力或者被动依赖商业去化，目前看来产能基数依旧偏大（3650万头）。
- 中期来看产能去化节奏，以及类似温氏推出的乳猪供应，后市存在出现产能去，供应稳的可能；
- 基差方面，主力合约小幅升水，目前处于基差回归的过程中。

行情回顾



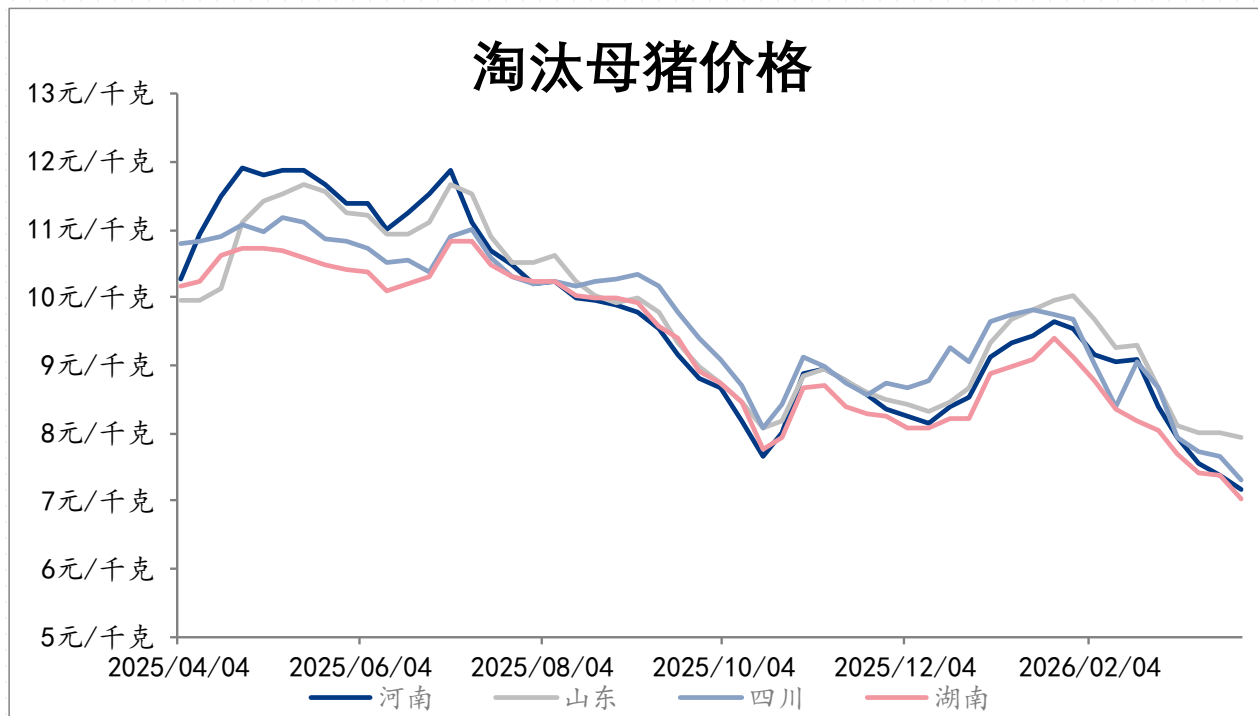
数据来源：同花顺期货通，齐盛期货整理

现货价、基差



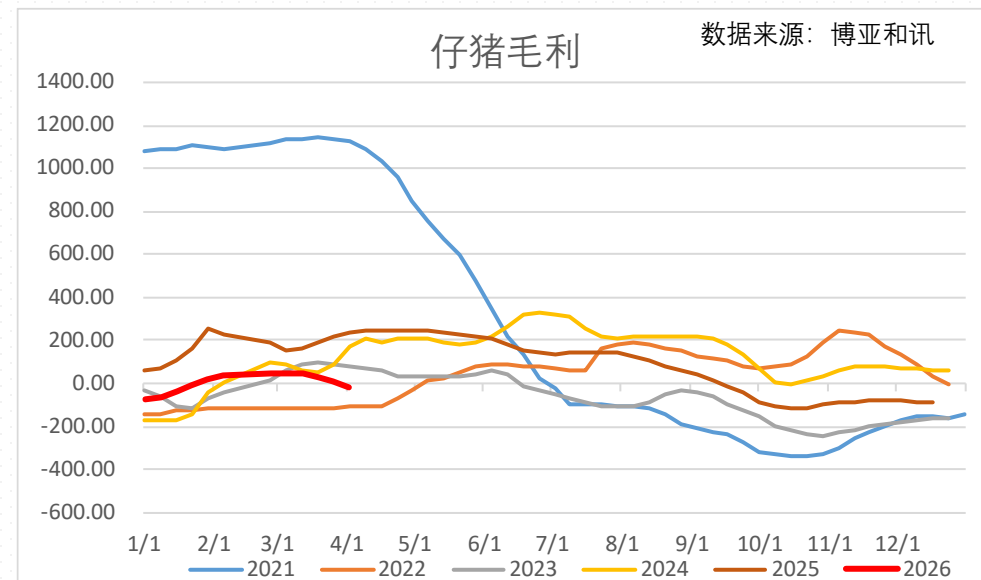
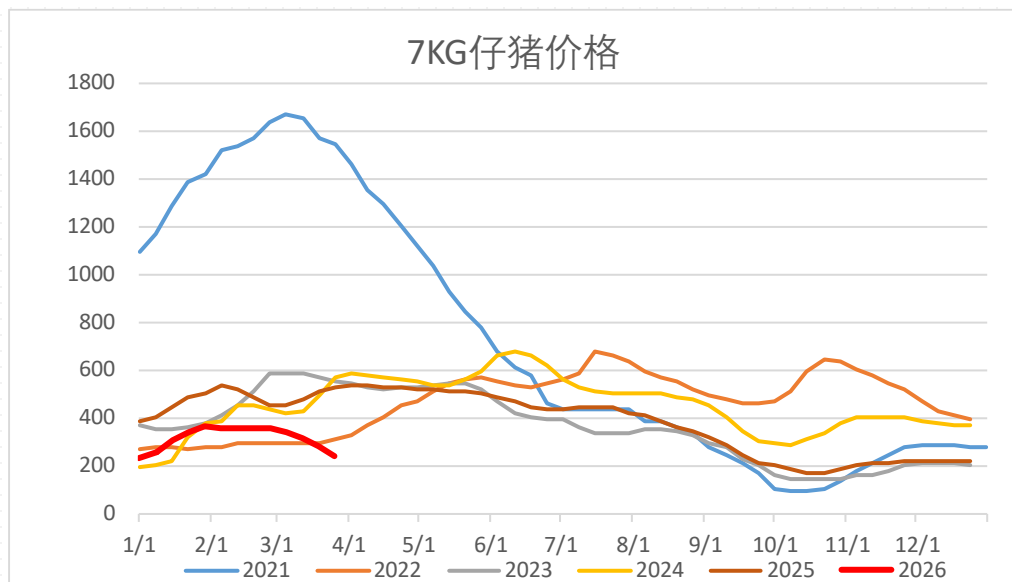
2月份以来基于25年三季度、四季度的新生仔猪供应大，标猪持续下跌，目前盘面仍小幅升水。

淘汰母猪价格



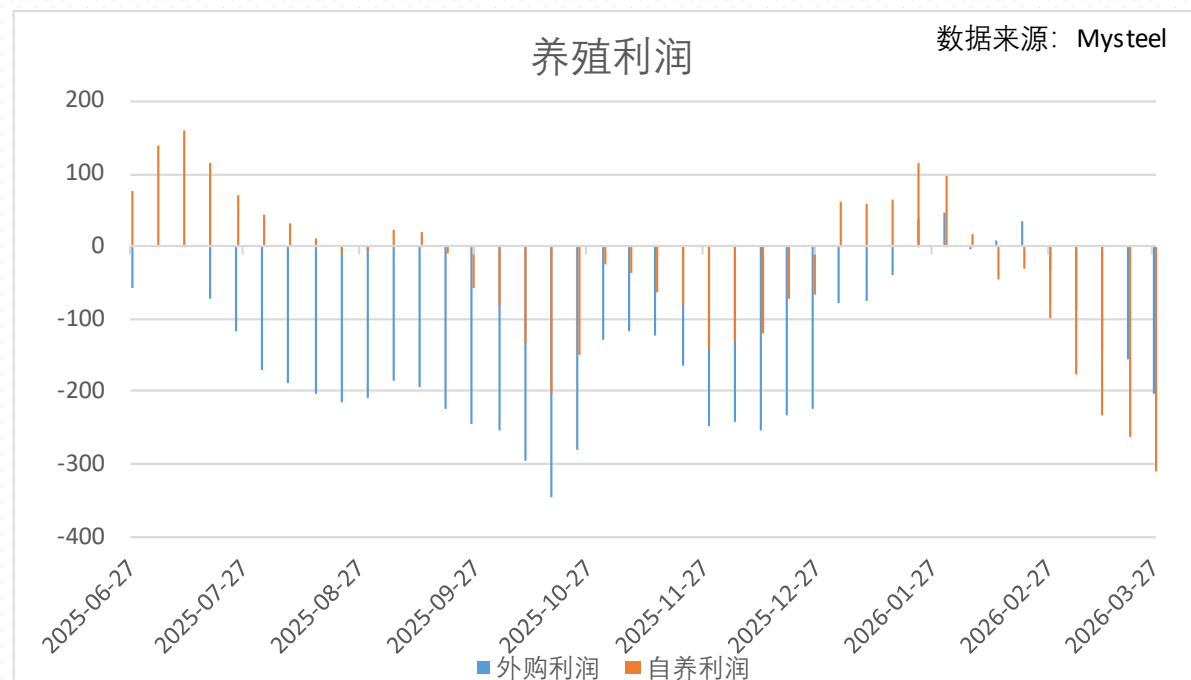
- 2月份下旬以来淘汰母猪价格加速下跌，春节后肥猪下跌带动叠加自繁自养利润开始转亏，淘汰母猪价格下跌。

育仔利润



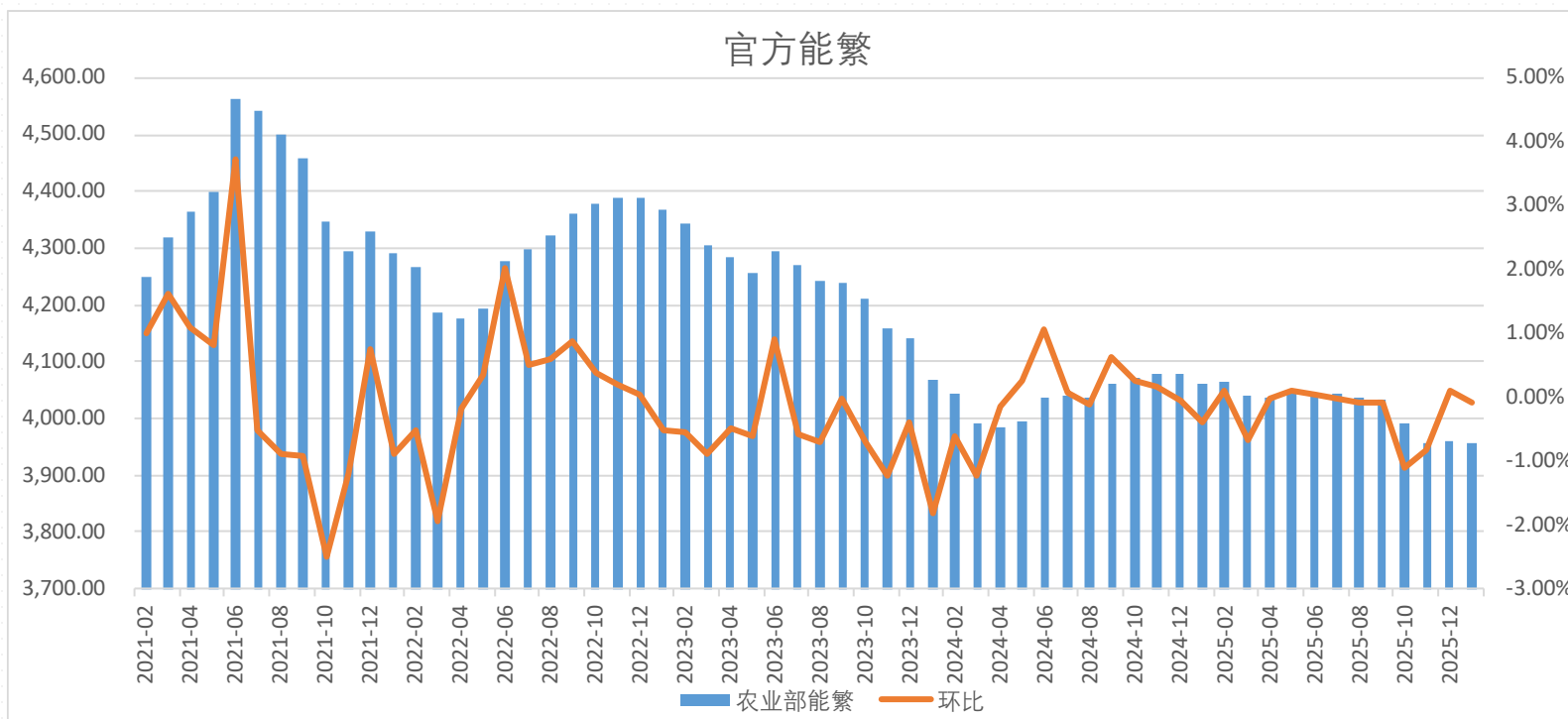
- 仔猪价格239元/头，仔猪毛利头均18.8元。

养殖利润



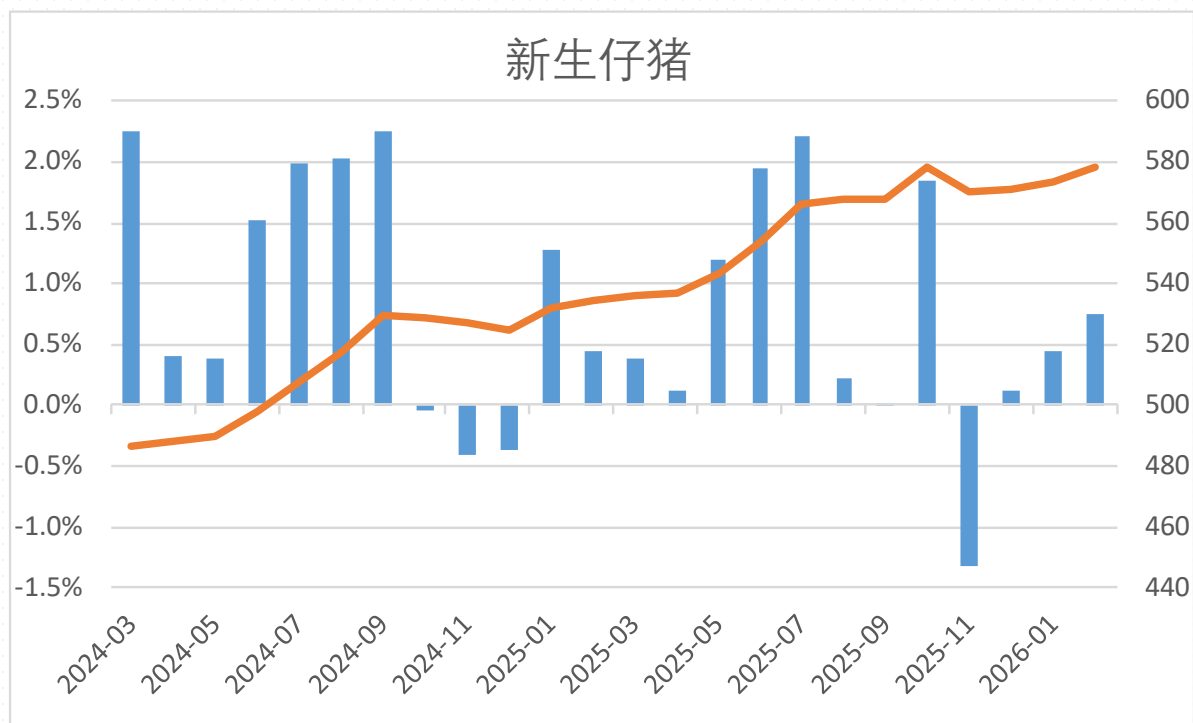
- 外购育肥利润-202元/头，自养利润-310.6元/头。

产能



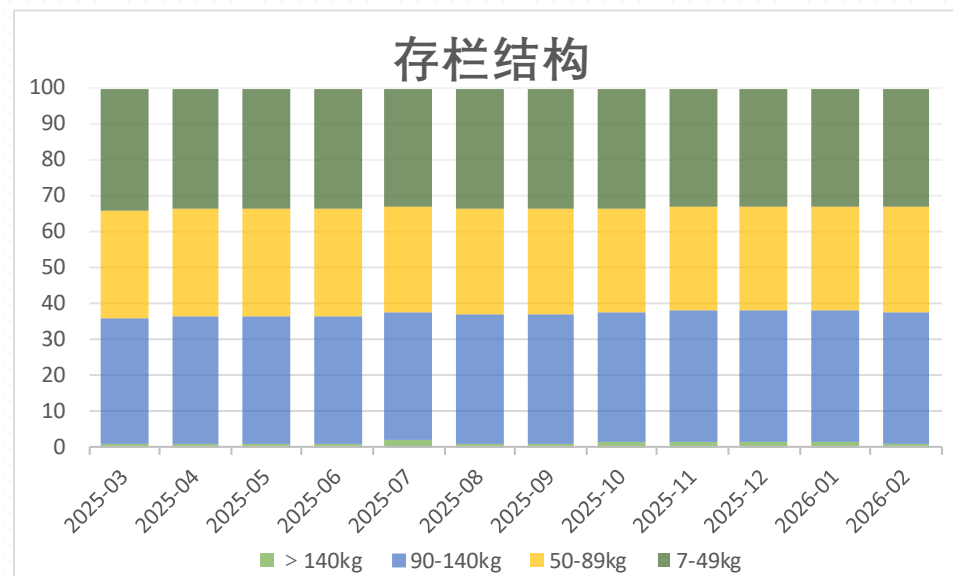
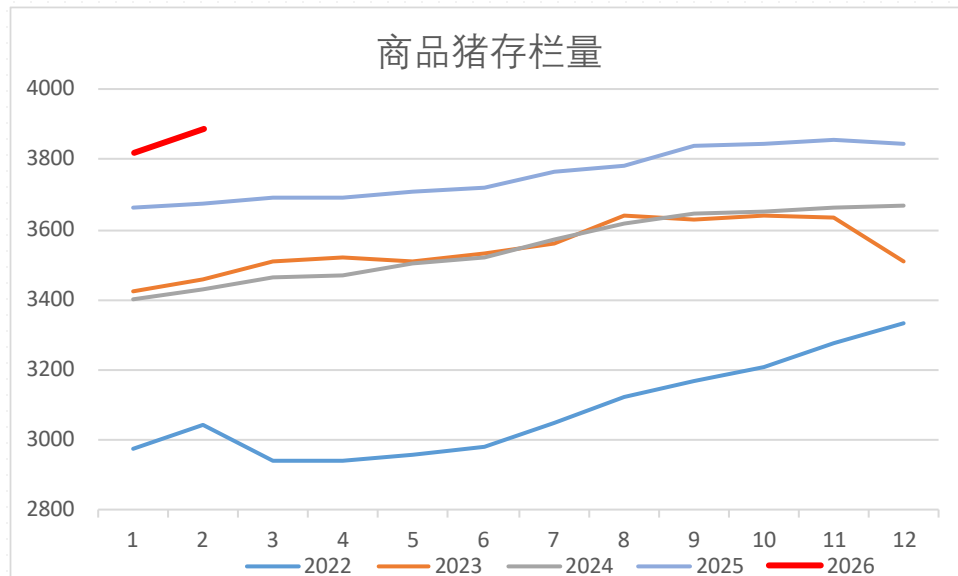
- 官方能繁的指导落实目标（3900万头→3650万头），1月官方能繁3958万头。

新生仔猪-中期供应



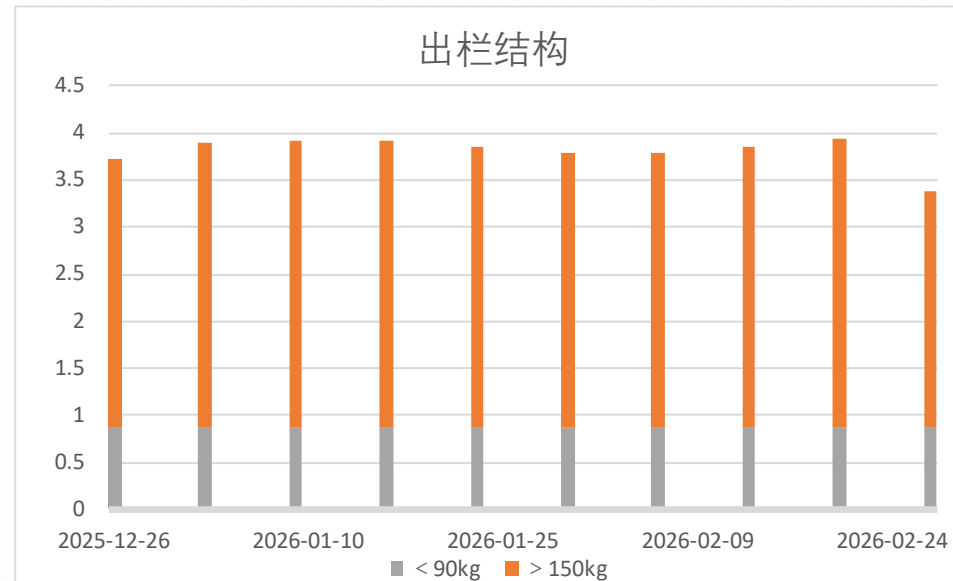
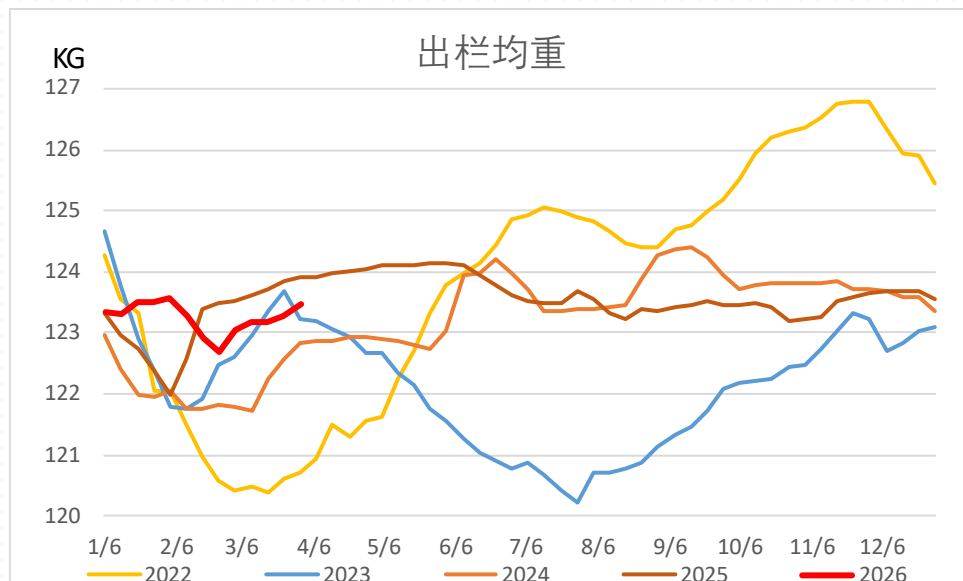
- 参考11月份新生仔猪降1.3%；12月份以来的新生仔猪数量环比增加，对应5月份商品猪压力有收窄预期，但后市压力依然很大。

商品猪存栏-中期供应



- 钢联样本商品猪存栏3889.7万头，持续处于高位。
- 存栏结构看，>140KG和90-140KG体重段有所增加，跟当前季节性和2月份节假日有关。存栏体重段预期有所下降。

商品猪出栏状态



- 出栏均重123.46KG/头，月内生猪出栏均重震荡上调，随生猪月度出栏计划增量，养殖端毛猪出栏压力增加，但终端消化能力有限，毛猪被动压栏增重。后市仍以降重为主，出栏压力仍在，预期出栏均重整体稳定，或小增。

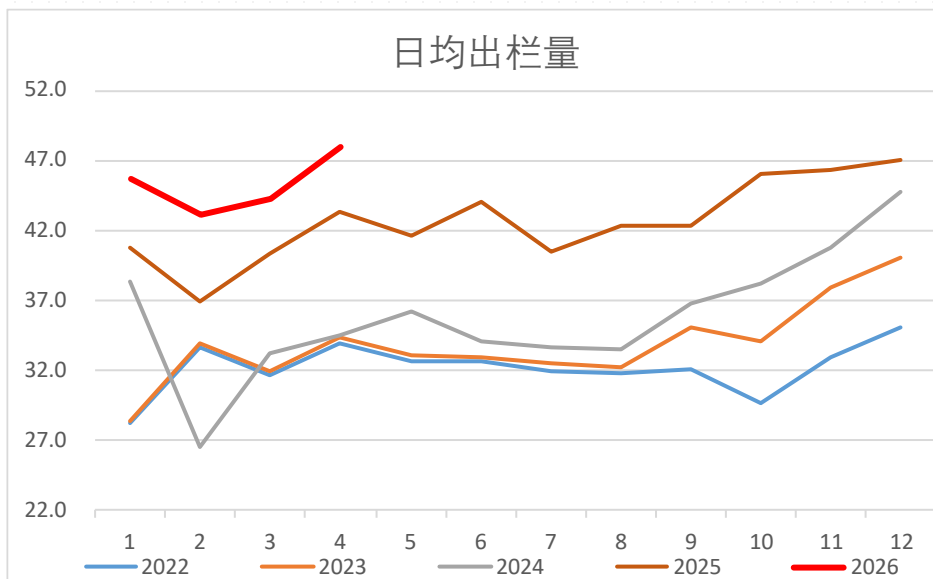
短期供应-商品猪出栏计划

重点省份养殖企业生猪计划出栏量

2026年3月份重点省份养殖企业生猪计划出栏量情况					
省份	3月计划量 (万头)	3月实际出栏量 (万头)	3月完成率	4月计划量 (万头)	4月计划比3月实际出栏变化 (环比)
黑龙江	47.66	47.05	98.72%	49.30	4.78%
辽宁	93.73	95.30	101.68%	101.20	6.19%
河北	48.70	48.60	99.79%	49.70	2.26%
山东	119.00	121.70	102.27%	130.00	6.82%
河南	221.11	228.00	103.12%	243.60	6.84%
安徽	89.80	93.60	104.23%	96.10	2.67%
山西	64.00	63.10	98.59%	65.80	4.28%
陕西	18.40	18.70	101.63%	17.70	-5.35%
江苏	103.00	101.70	98.74%	106.70	4.92%
浙江	6.80	7.80	114.71%	5.90	-24.36%
福建	25.53	25.73	100.78%	24.23	-5.83%
四川	73.56	70.39	95.69%	72.00	2.29%
重庆	8.71	8.49	97.47%	8.74	2.94%
江西	51.29	53.69	104.68%	52.79	-1.68%
湖北	86.44	87.44	101.16%	95.44	9.15%
湖南	119.90	117.70	98.17%	119.90	1.87%
广东	97.00	96.04	99.01%	100.26	4.39%
广西	99.90	97.61	97.71%	101.90	4.40%
合计	1374.53	1382.64	100.59%	1441.26	4.24%

备注

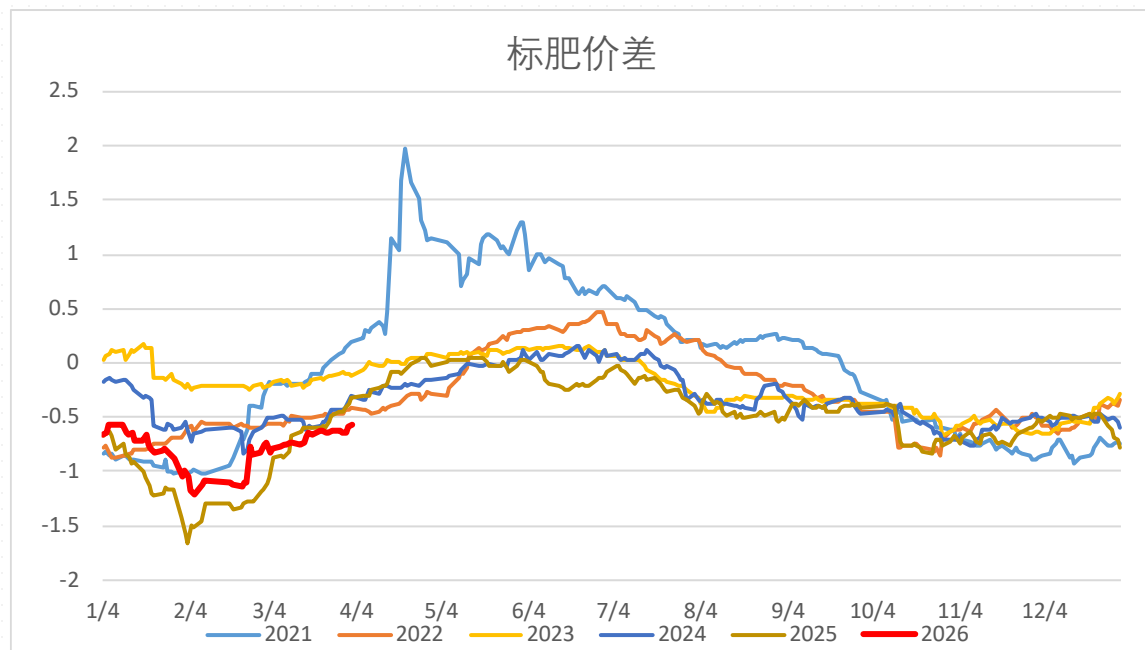
- 3月养殖端集中加速出栏，尤其上半个月，计划完成尚可。但市场竞争激烈，供大于求严重，价格屡破前低。
- 按照正常的生产轮转和前期疫苗计划，样本企业4月份出栏计划增加，且部分3月份猪源延迟至4月份销售。因此总体出栏增加，不过增幅一般。日均出栏量环比增加。
- 此外，部分企业和散户仍有降重压力，4月预期依旧偏弱。



卓创资讯调研生猪养殖企业4月出栏计划情况						
大区	省份	4月出栏计划环比	4月计划量 (万头)	企业数量	3月出栏量 (万头)	计划完成率
东北	黑龙江	10.34%	295.71	10	278.16	106.48%
	吉林	21.73%		10		100.76%
	辽宁	-1.94%		9		107.53%
	内蒙古	-2.13%		7		111.62%
华北	河北	-2.97%	191.55	8	206.14	101.61%
	山西	-10.11%		9		105.93%
	陕西	-5.56%		7		100.38%
华东	河南	11.22%	788.78	11	732.05	102.37%
	浙江	-29.65%		4		156.08%
	安徽	10.70%		9		107.10%
	山东	5.47%		8		107.99%
	江苏	11.37%		13		102.43%
华南	湖北	-4.47%	555.96	20	570.65	107.36%
	江西	-5.67%		13		106.56%
	湖南	-0.93%		16		110.45%
	福建	-12.17%		7		107.91%
西南	广东	-7.27%	313.16	18	324.45	108.38%
	广西	1.60%		18		102.70%
	四川	-1.93%		13		106.46%
西南	云南	-9.54%	313.16	10	324.45	96.73%
	贵州	-1.93%		11		101.12%
全国		1.60%	2145.16	231	2111.44	105.26%

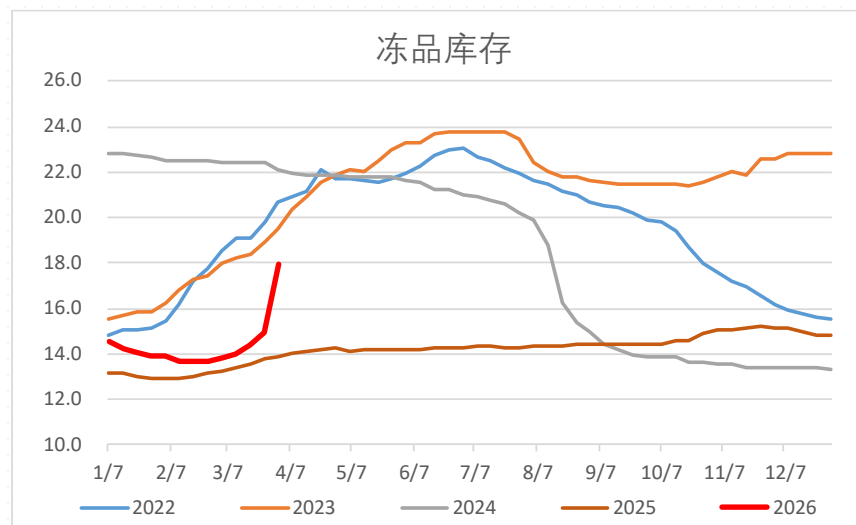
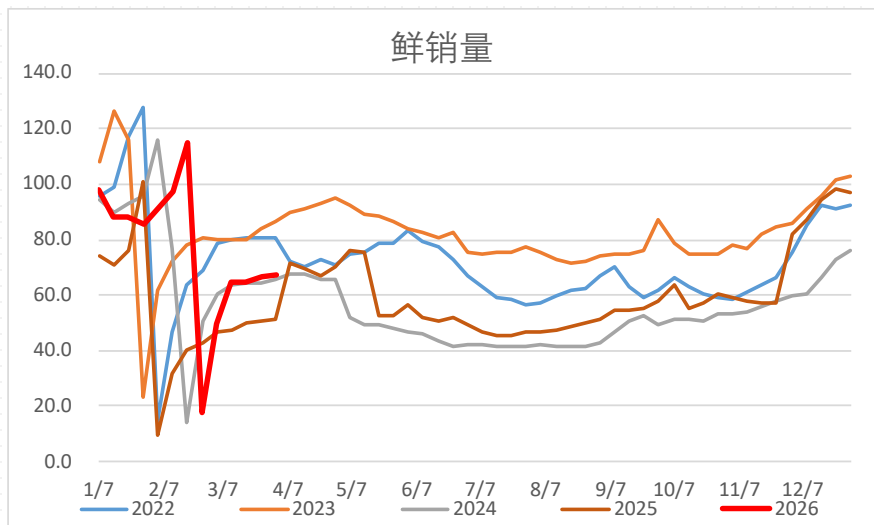
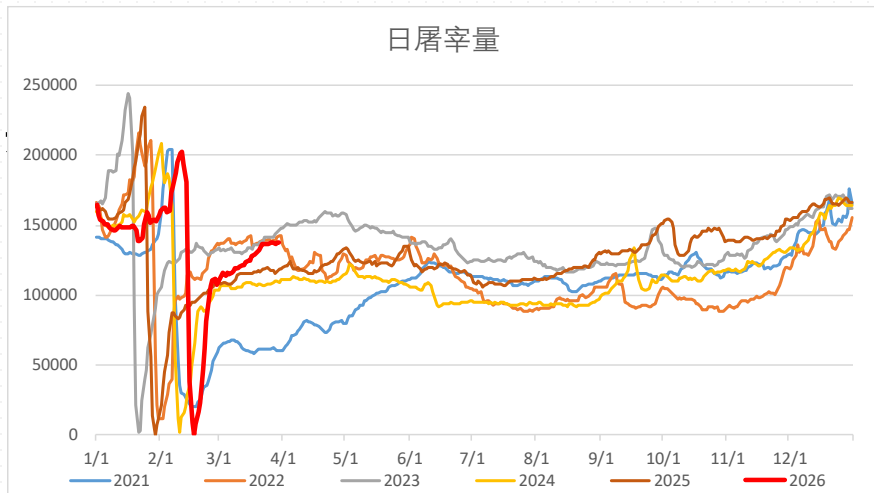
- 预计4月份40家集团生猪出栏环比3月份增加5%-8%!日均出栏增加达到8%-10%，仍然压力很大!

短期供应-标肥价差



- 由于市场对大猪的需求减弱，且亏损幅度大，二育增重亏损，标肥价差收敛，肥猪价格跌幅大于标猪，4月份仍维持收敛预期。

需求



- 屠宰端承接力弹性大，鲜销已恢复常量，但难消化当天的供应，冻品被动入库。

结论

- 基于标猪理论供应压力推算，现货弱势窗口期将持续到5月份左右，需求端难有起色，猪价整体维持震荡偏弱预期，二育难有大量进场，降重推动标肥价差稳中收敛；
- 长期：产能去化关注政策层面是否有新的推进动力或者被动依赖商业去化，目前看来产能基数依旧偏大（3650万头）。
- 中期来看产能去化节奏，以及类似温氏推出的乳猪供应，后市存在出现产能去，供应稳的可能；
- 基差方面，主力合约小幅升水，目前处于基差回归的过程中。
- 跟踪指标：出栏均重、标肥价差、二育、政策

策略类型	标的	观点
单边	Lh 05/07	震荡偏弱
期权	Lh2605-C-13000 Lh2605-C-12000	卖方

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。