

期货研究报告

现货供强需弱 期现弱勢为主

2026年3月5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

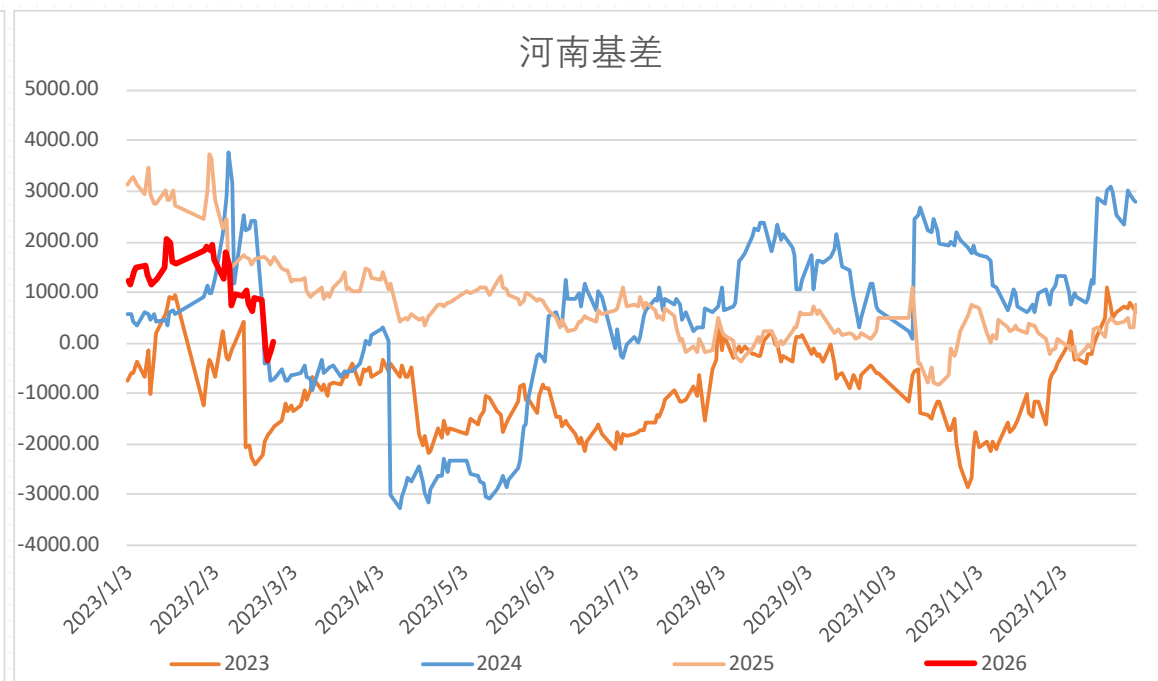
- 基于标猪理论供应压力推算，现货弱势窗口期将持续到4-5月份，需求端难有起色，猪价整体维持震荡偏弱预期，二育难有大批进场，标肥价差或维持当前水平为主；
- 长期：产能去化关注政策层面是否有新的推进动力或者被动依赖商业去化，目前看来产能基数依旧偏大。
- 中期来看基于25年三、四季度的新生仔猪数量充足，4-5月份现货端前仍有较大压力；
- 基差方面，主力合约小幅升水，目前处于基差回归的过程中。

行情回顾



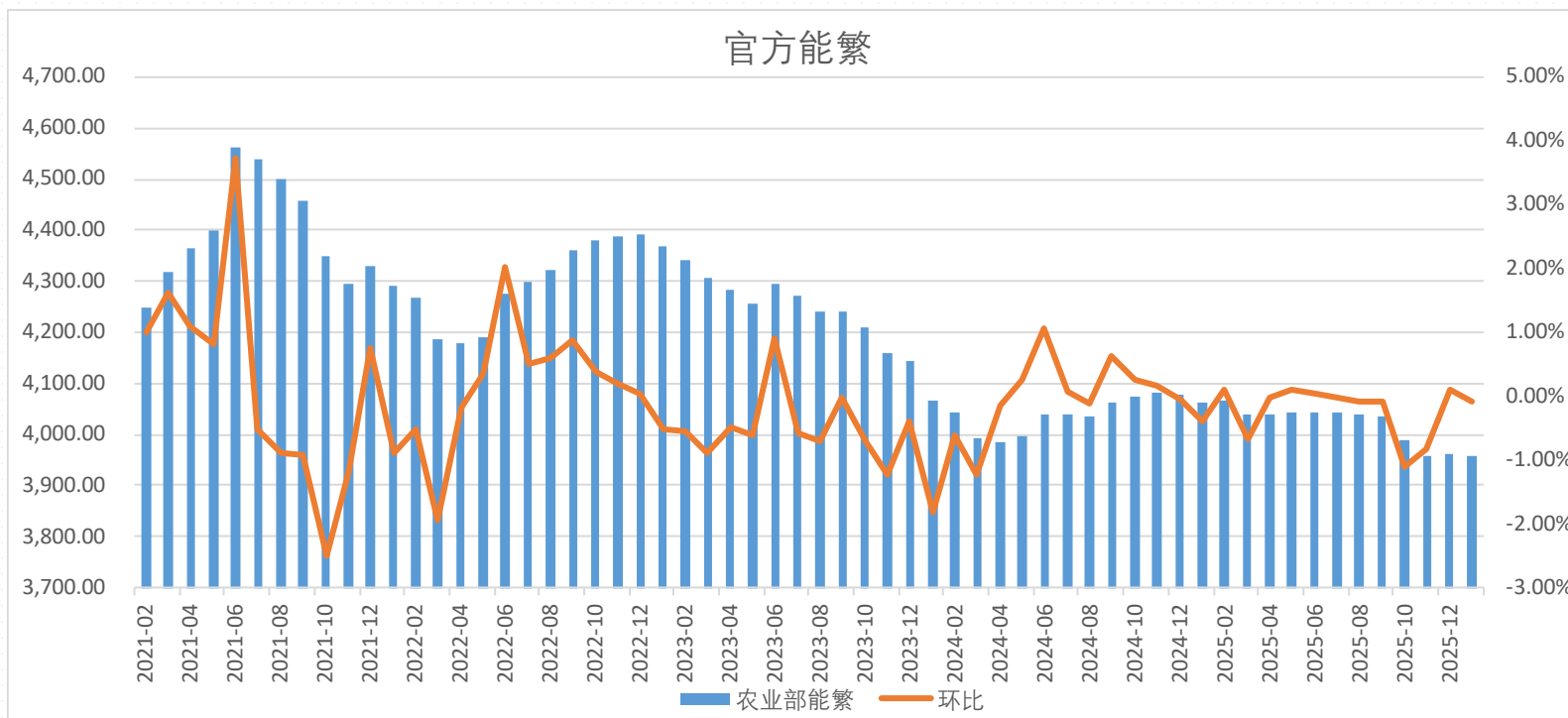
数据来源：同花顺期货通，齐盛期货整理

现货价、基差



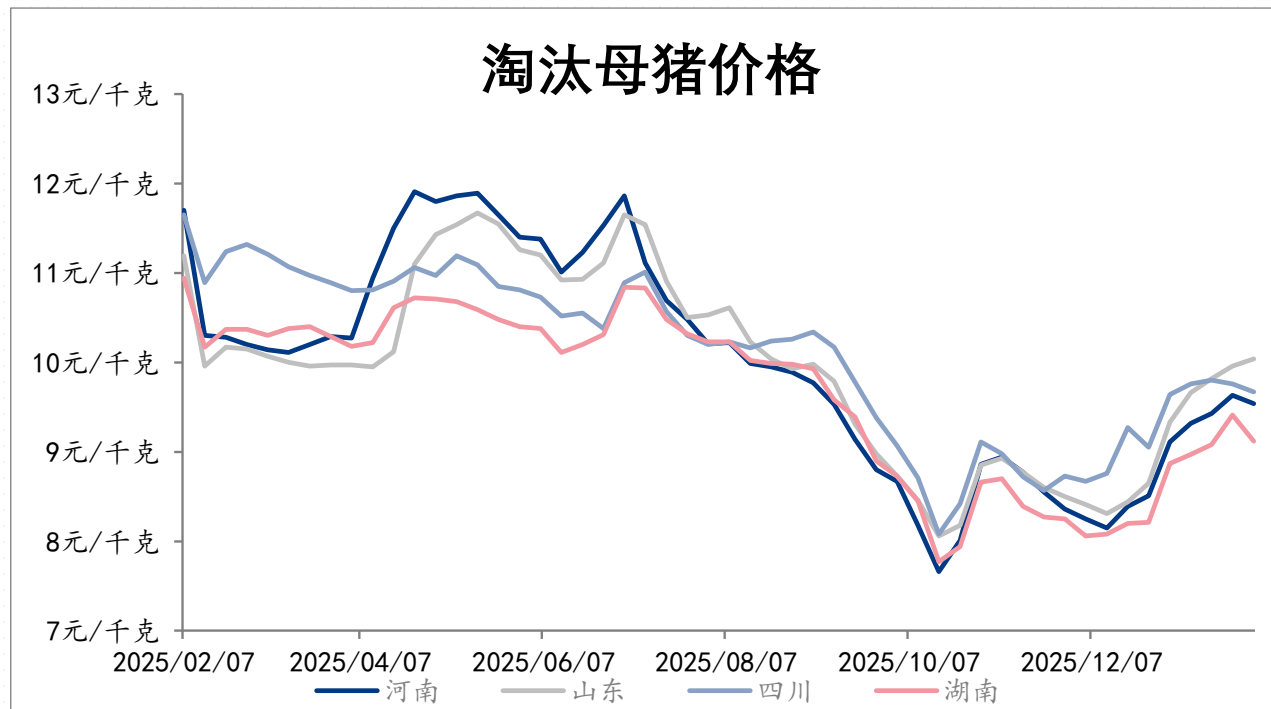
1月份以来结构性错配驱动现货的上漲幅度被全部吞没，目前主力合约小幅升水300点。

产能



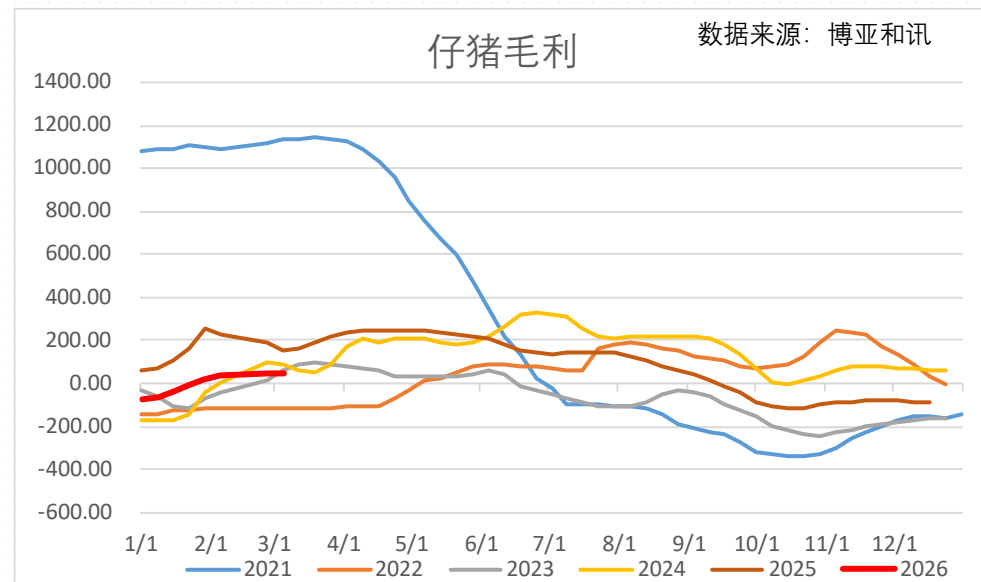
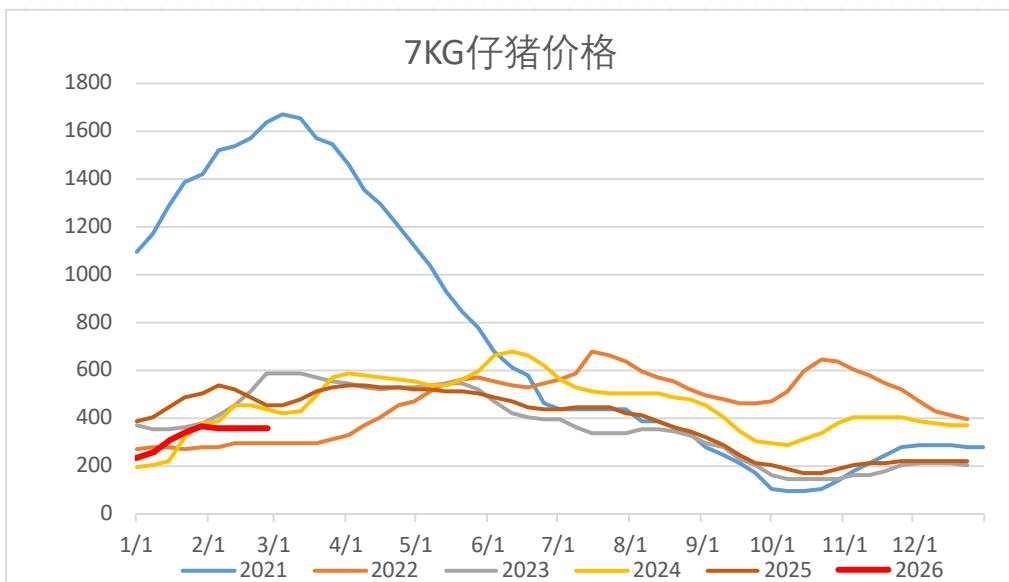
- 官方能繁的指导落实目标（3900万头），1月官方能繁3958万头。

淘汰母猪价格



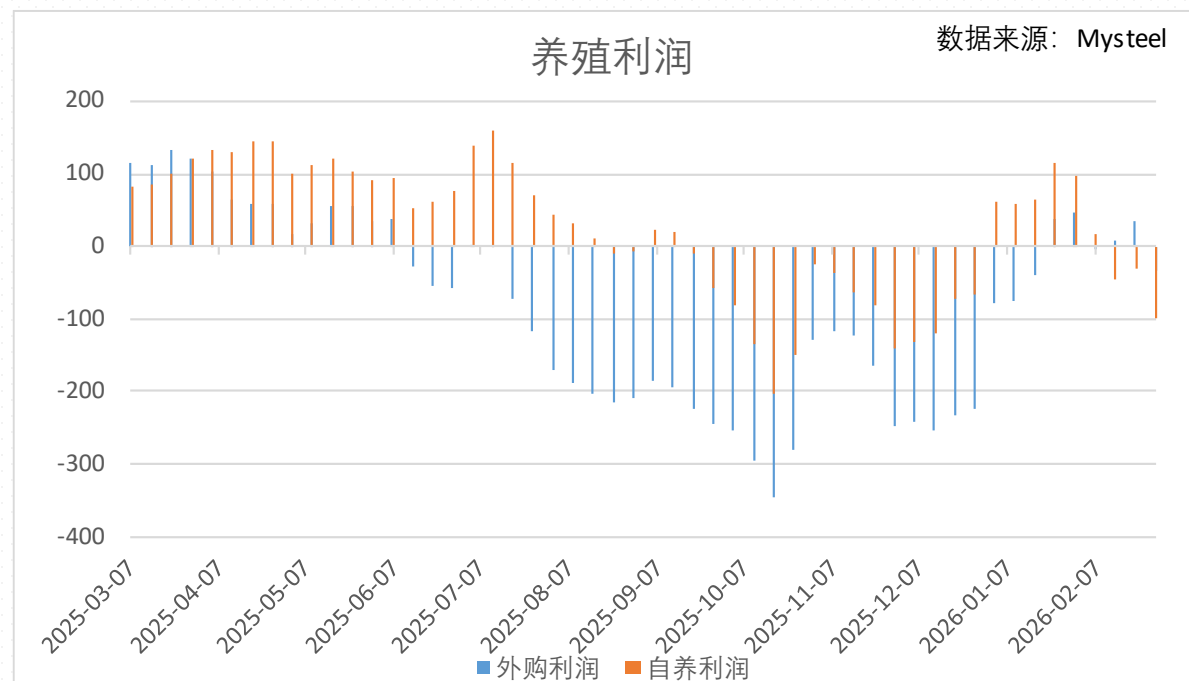
- 12月份以来淘汰母猪价格持续震荡反弹，整体淘汰并不积极，多以优化产能为主。

育仔利润



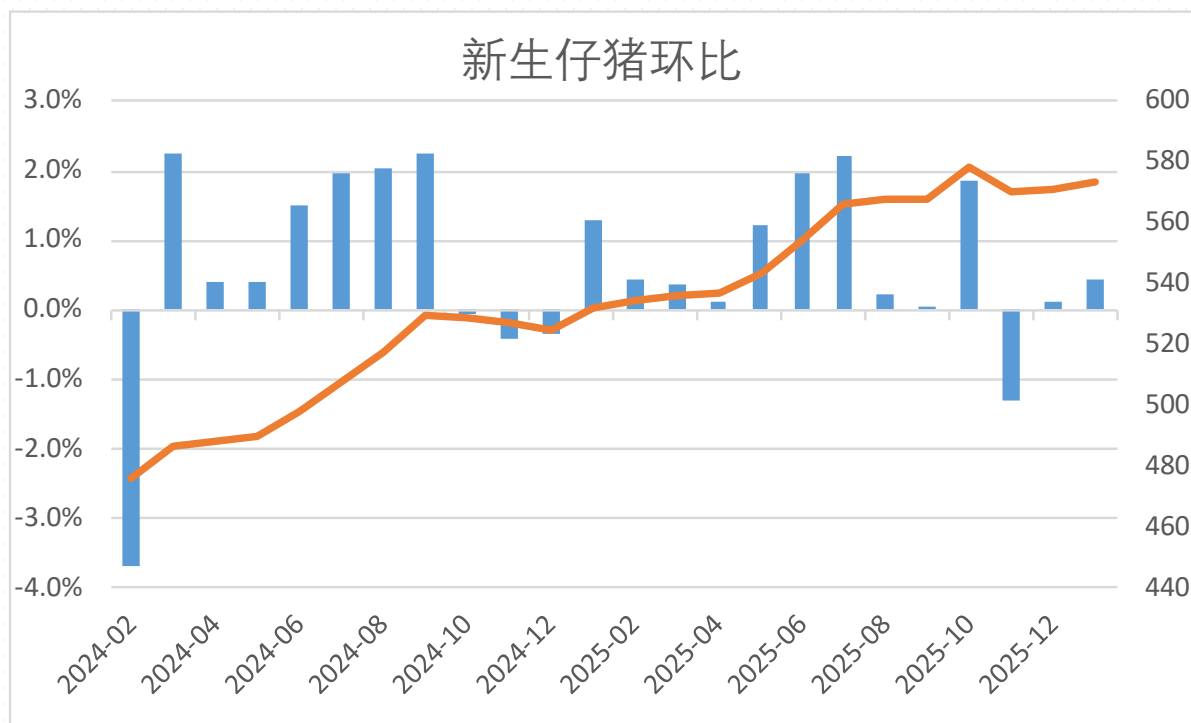
- 仔猪价格356.2元/头，仔猪毛利头均43.39元。

养殖利润



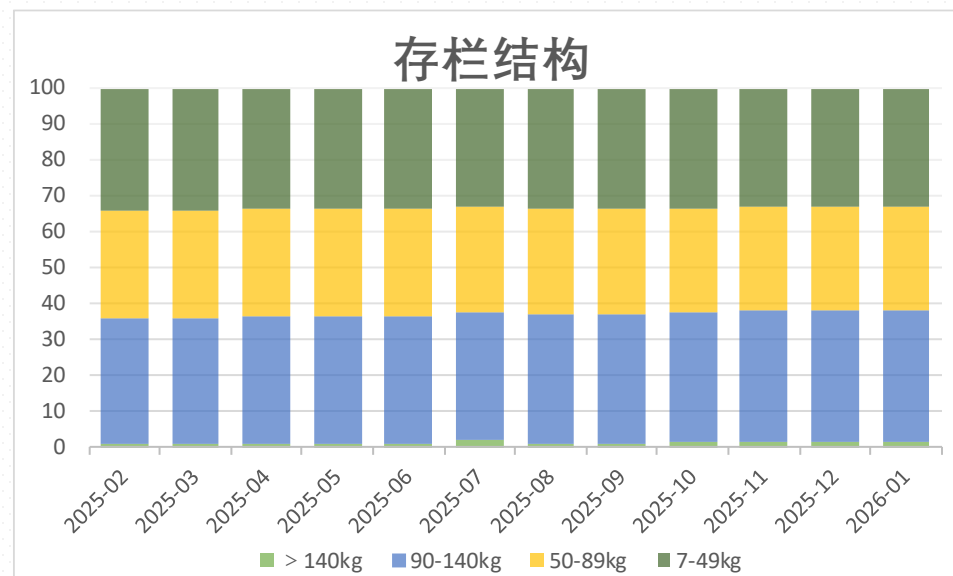
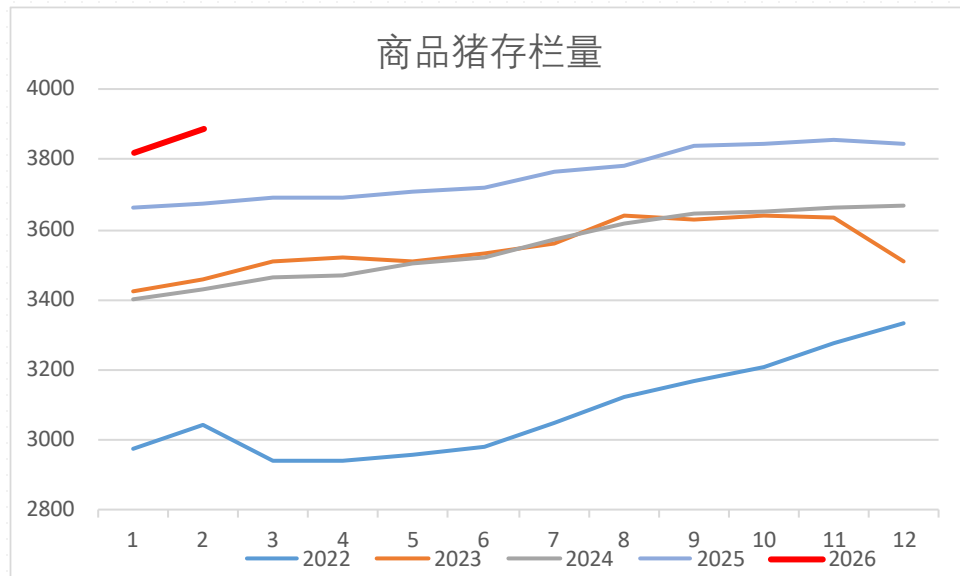
- 外购育肥利润-34元/头，自养利润-97.76元/头。

新生仔猪-中期供应



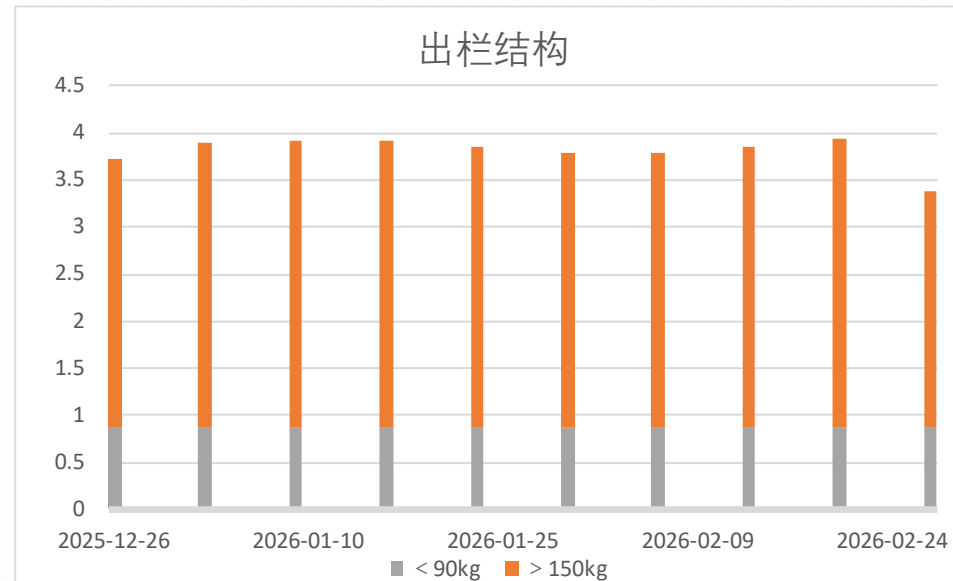
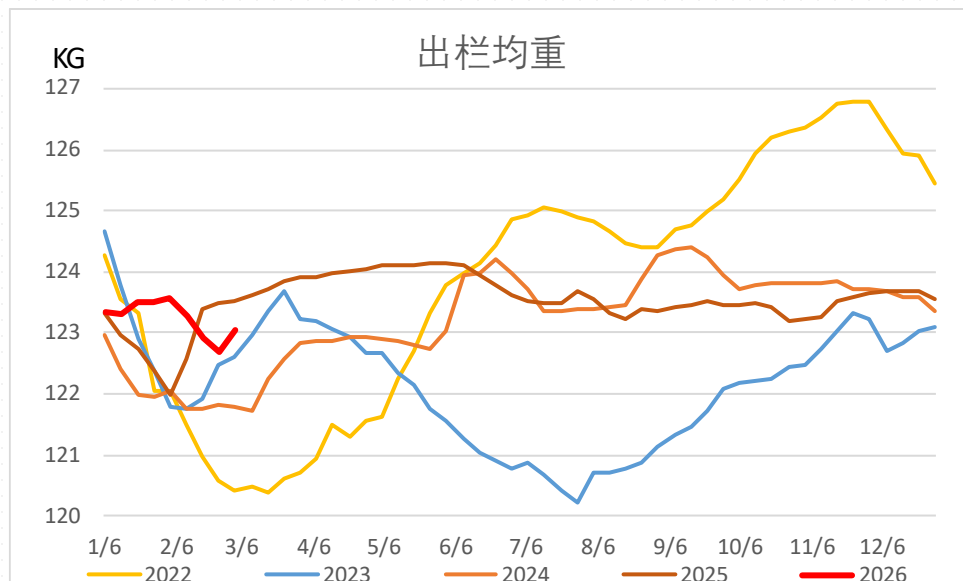
- 参考10月份能繁母猪环比降幅1.1%，推算2月份新生仔猪大概下降1%；8-10月新生仔猪对应12-4月的商品猪理论供应，26年一季度商品猪压力较大。

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。

商品猪出栏状态



- 出栏均重123.06KG/头，大猪春节前需求集中以及节后预期偏弱，节前集中出栏，节后体重增加主要是春节假期压栏，3月份预期体重微涨。

短期供应-商品猪出栏计划

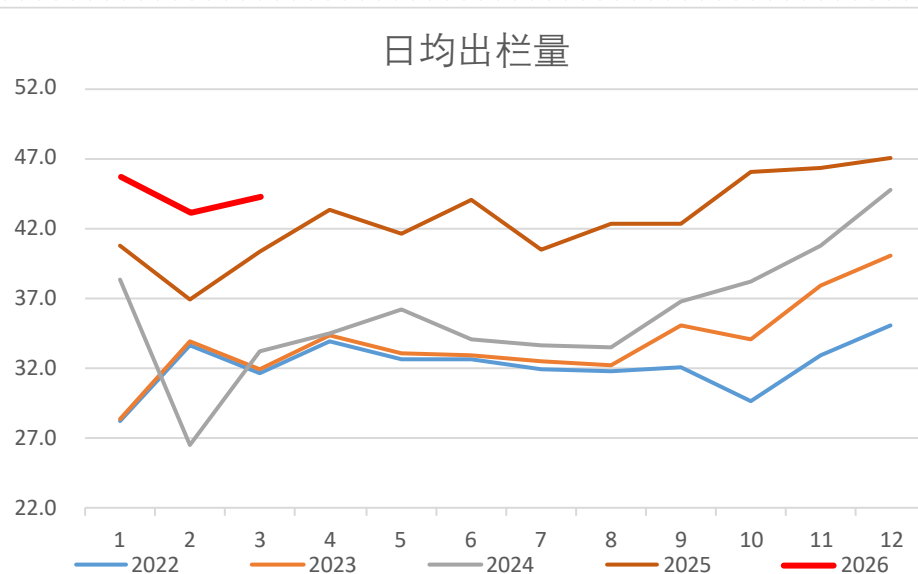
重点省份养殖企业生猪计划出栏量

2026年3月份重点省份养殖企业生猪计划出栏量情况

省份	2月计划量 (万头)	2月实际出栏量 (万头)	2月完成率	3月计划量 (万头)	3月计划比2月实际出栏变化 (环比)
黑龙江	38.91	38.47	98.87%	47.66	23.89%
辽宁	78.79	77.05	97.79%	93.73	21.65%
河北	46.00	44.80	97.39%	48.70	8.71%
山东	107.00	107.70	100.65%	119.00	10.49%
河南	194.50	188.60	96.97%	221.11	17.24%
安徽	76.15	78.10	102.56%	89.80	14.98%
山西	48.33	43.60	90.21%	64.00	46.79%
陕西	15.05	14.05	93.36%	18.40	30.96%
江苏	87.30	87.23	99.92%	103.00	18.08%
浙江	2.30	4.26	185.22%	6.80	59.62%
福建	22.60	22.59	99.96%	25.53	13.01%
四川	71.89	69.10	96.12%	73.56	6.45%
重庆	8.61	8.09	93.96%	8.71	7.66%
江西	45.69	43.89	96.06%	51.29	16.86%
湖北	81.70	70.00	85.68%	86.44	23.49%
湖南	109.90	107.90	98.18%	119.90	11.12%
广东	83.25	80.30	96.46%	97.00	20.80%
广西	87.89	82.76	94.16%	99.90	20.71%
合计	1205.86	1168.49	96.90%	1374.53	17.63%

备注

1. 2月养殖端普遍未完成出栏计划。一方面时间紧、任务重，出栏压力较大。另一方面规模企业小体重猪源适当压栏。因此实际完成情况欠佳。
2. 按照正常的生产轮转和现有存栏情况，样本企业3月份出栏计划明显增加，且部分小体重猪源延后至3月份销售。因此总体出栏压力仍大。并且日均出栏量（理论）同样环比增加。
3. 此外，部分散户猪源节前未销售结束，3月压力同样不小。

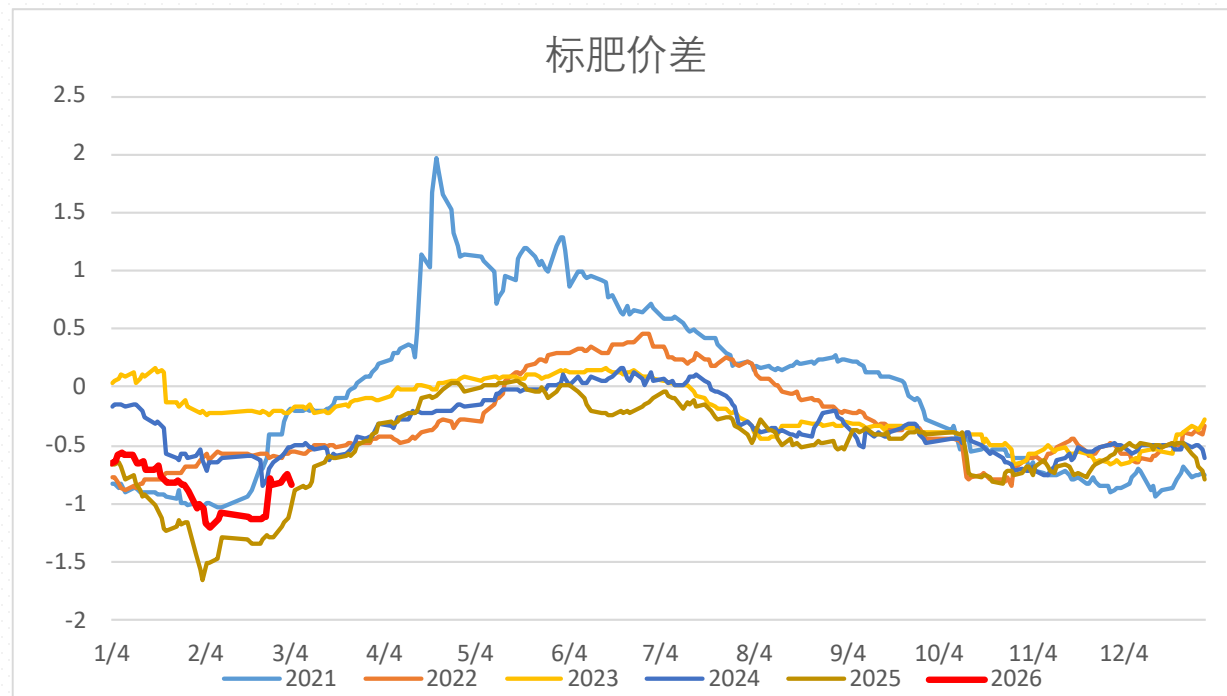


- 2月实际出栏情况来看，出栏量不及预期；
- 3月出栏日均出栏量同比来看压力不小。

大区	省份	3月出栏计划环比	3月计划量 (万头)	企业数量	2月出栏量 (万头)	计划完成率
东北	黑龙江	35.78%	270.73	11	202.52	88.15%
	吉林	32.32%		11		102.56%
	辽宁	31.72%		10		85.66%
	内蒙古	33.37%		8		90.41%
华北	河北	35.46%	186.90	8	145.14	78.76%
	山西	27.53%		9		88.74%
	陕西	24.18%		7		93.71%
华东	河南	16.67%	711.73	11	603.79	95.65%
	浙江	4.08%		4		98.00%
	安徽	12.74%		10		99.49%
	山东	12.57%		8		101.40%
	江苏	15.93%		12		96.13%
华南	湖北	33.94%	404.04	19	333.40	89.06%
	江西	14.29%		14		83.66%
	湖南	21.76%		19		88.64%
	福建	27.44%		6		92.65%
	广东	19.59%		14		104.42%
西南	广西	25.29%	309.80	12	251.96	95.28%
	四川	23.29%		13		97.63%
	云南	11.96%		10		101.99%
全国	22.54%	1883.20	227	1536.81	93.95%	

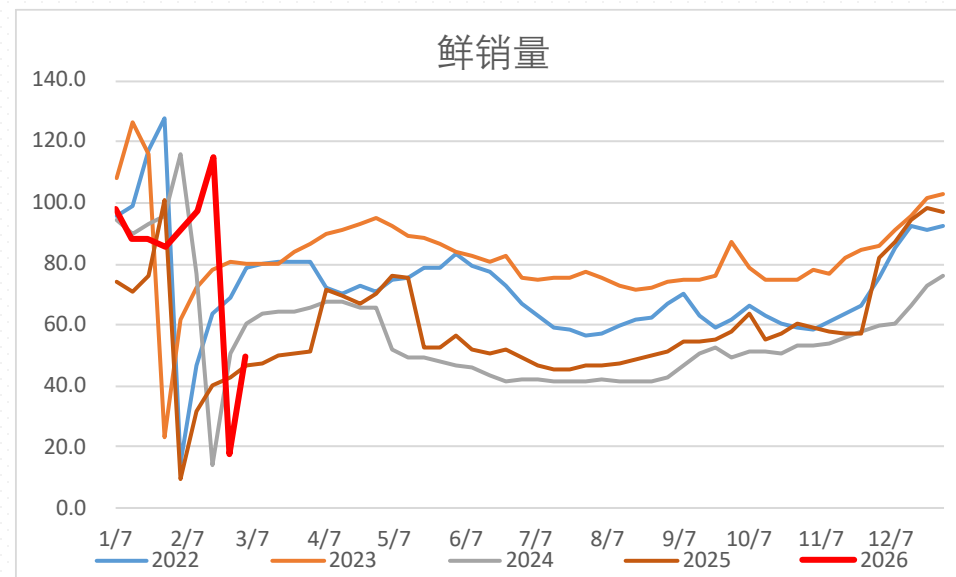
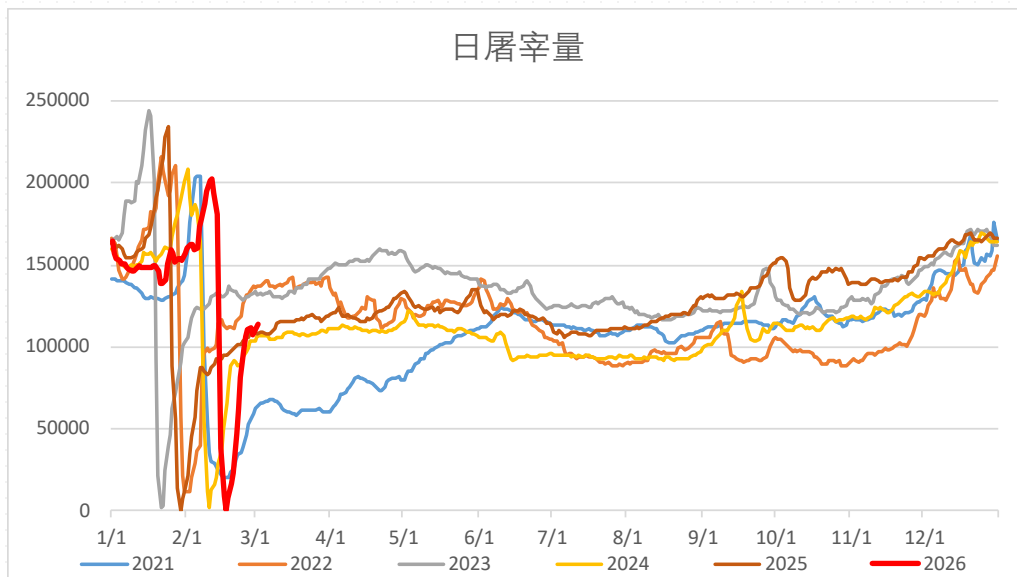
数据来源：我的钢铁，齐盛期货整理

短期供应-标肥价差



- 当前阶段市场标肥价差仍然较大，虽然大猪需求减弱，节后复工标猪压力大且肥猪节前有提前出栏，因此短期内标肥价差维持。

需求表现



- 随着复工复产，屠宰陆续恢复，鲜销目前走货欠佳，冻品入库意愿同样不高。

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4-5月份，需求端难有起色，猪价整体维持震荡偏弱预期，二育难有大批进场，标肥价差或维持当前水平为主；
- 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。
- 中期来看基于25年三、四季度的新生仔猪数量充足，4-5月份现货端前仍有较大压力；
- 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、一号文件

策略类型	标的	观点
单边	Lh 05	震荡偏弱
套利	Lh5-9	反套
期权	Lh2605-p-10000 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。