

期货研究报告

现货供需双增 盘面冲高回落

2026年2月4日

齐盛生猪月报



作者：赵鑫

期货从业资格号：F0300335

投资咨询从业证书号：Z0011331

概述

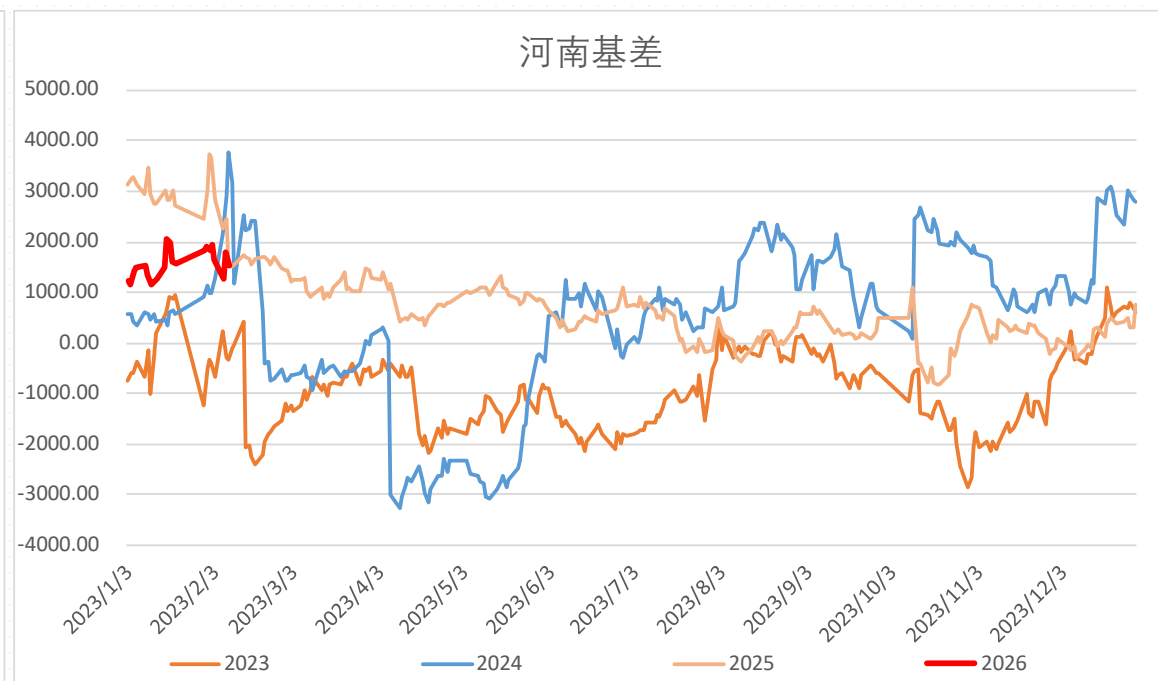
- 自12月中旬到1月下旬的现货强势，一方面来自于市场结构性缺大猪，另一方面是二育的截流缓释，标肥价差持续负向扩大；
- 基于6、7月份新生仔猪数量充足，本轮结构性错配行情，反弹高度有限，盘面理性定价节后预期；
- 基差一度扩大至2000左右，目前处于基差回归的过程中。

行情回顾



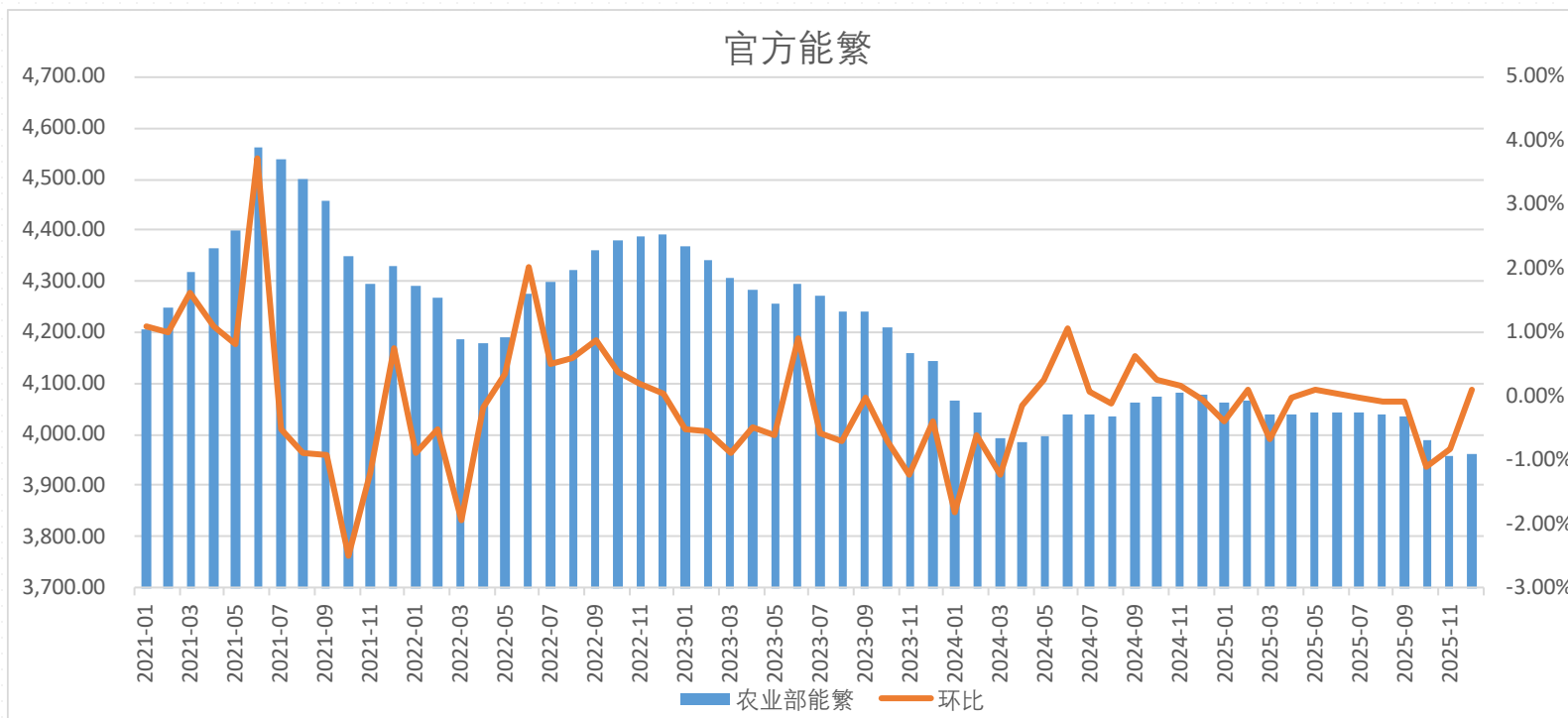
数据来源：同花顺期货通，齐盛期货整理

现货价、基差



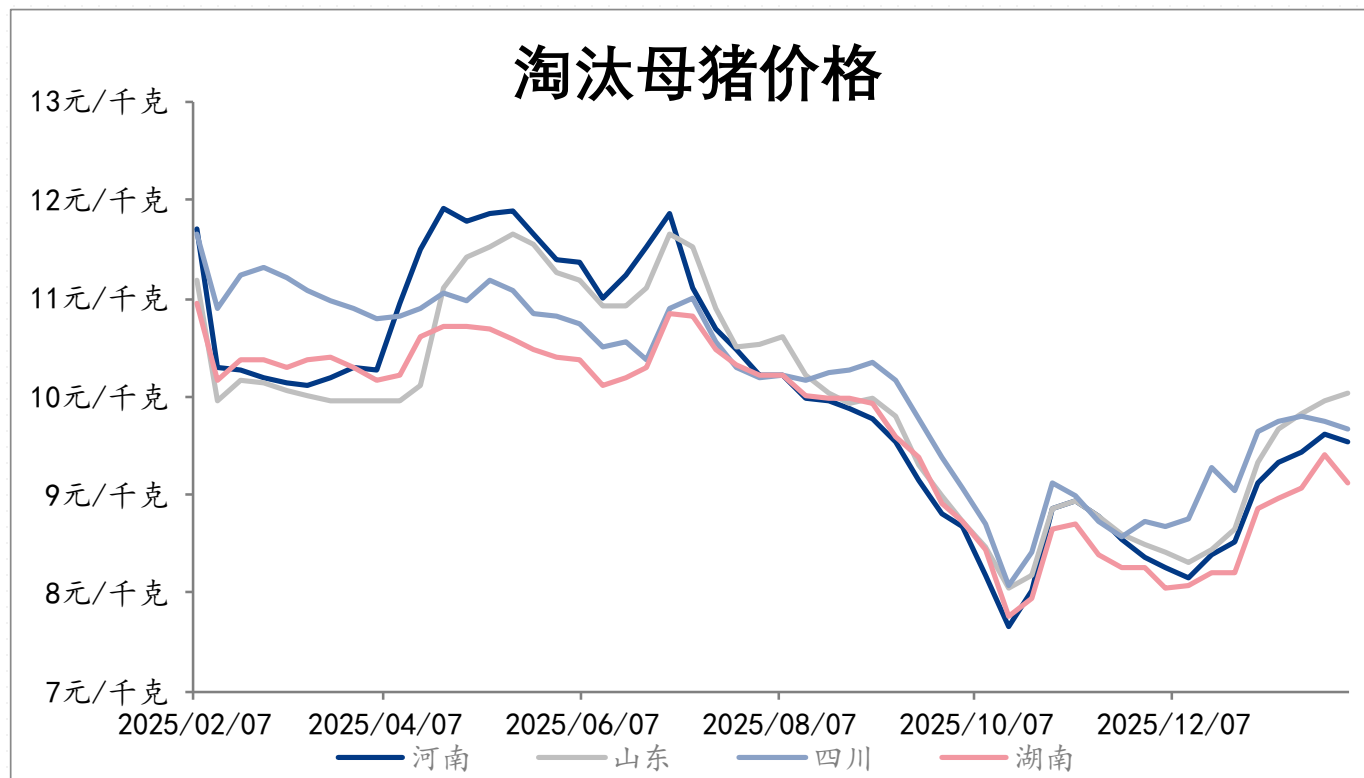
12月份以来结构性错配，大猪提振标猪价格。

产能



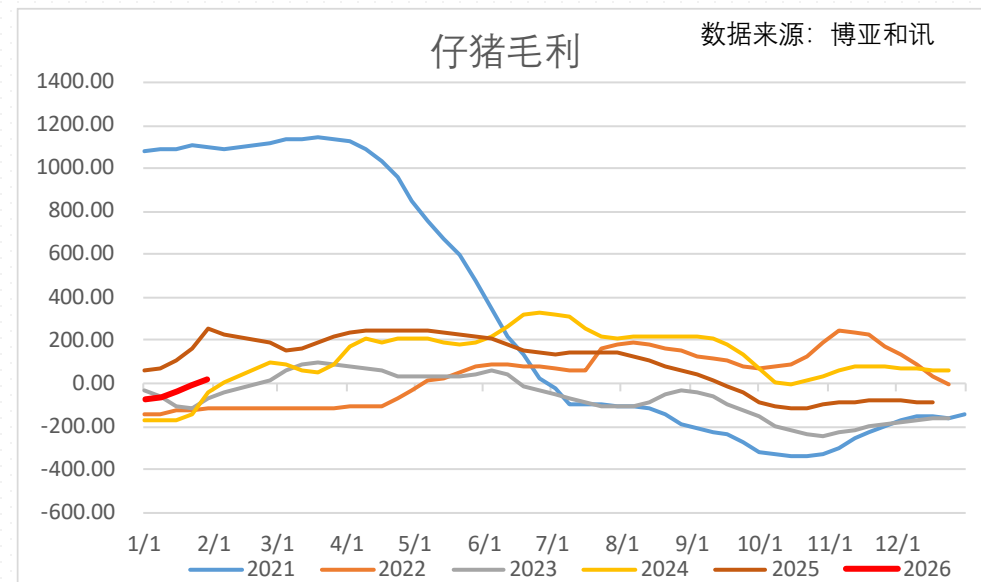
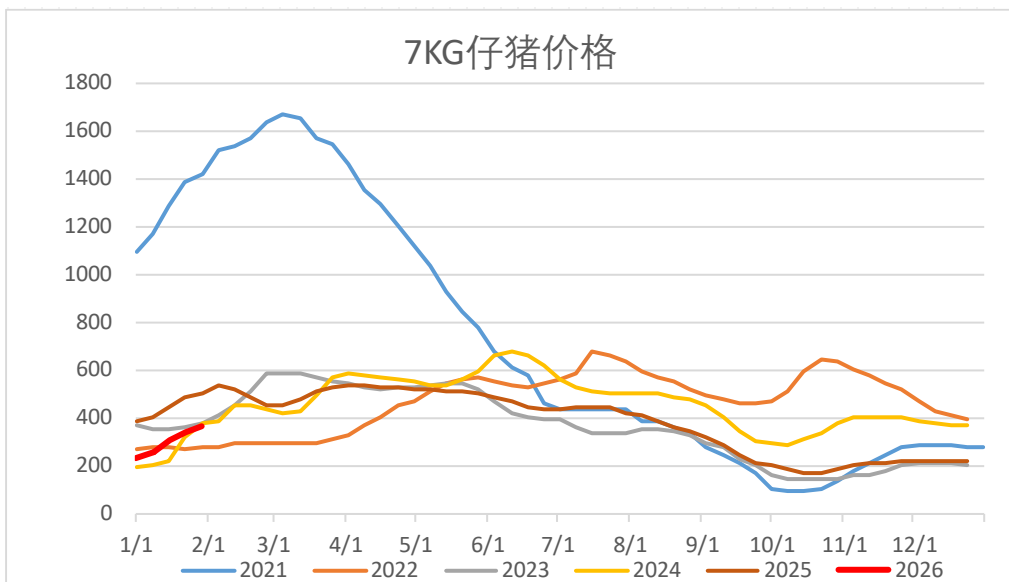
- 官方能繁的指导落实目标（3900万头），12月官方能繁3961万头。

淘汰母猪价格



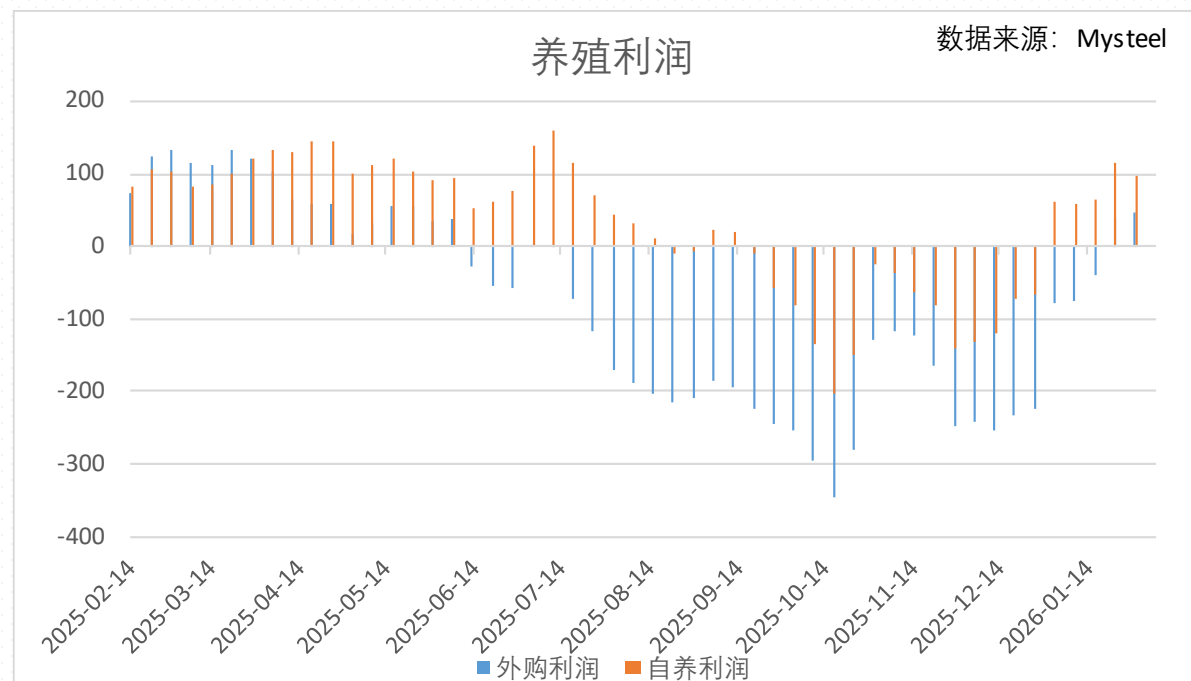
- 12月份以来淘汰母猪价格震荡反弹。

育仔利润



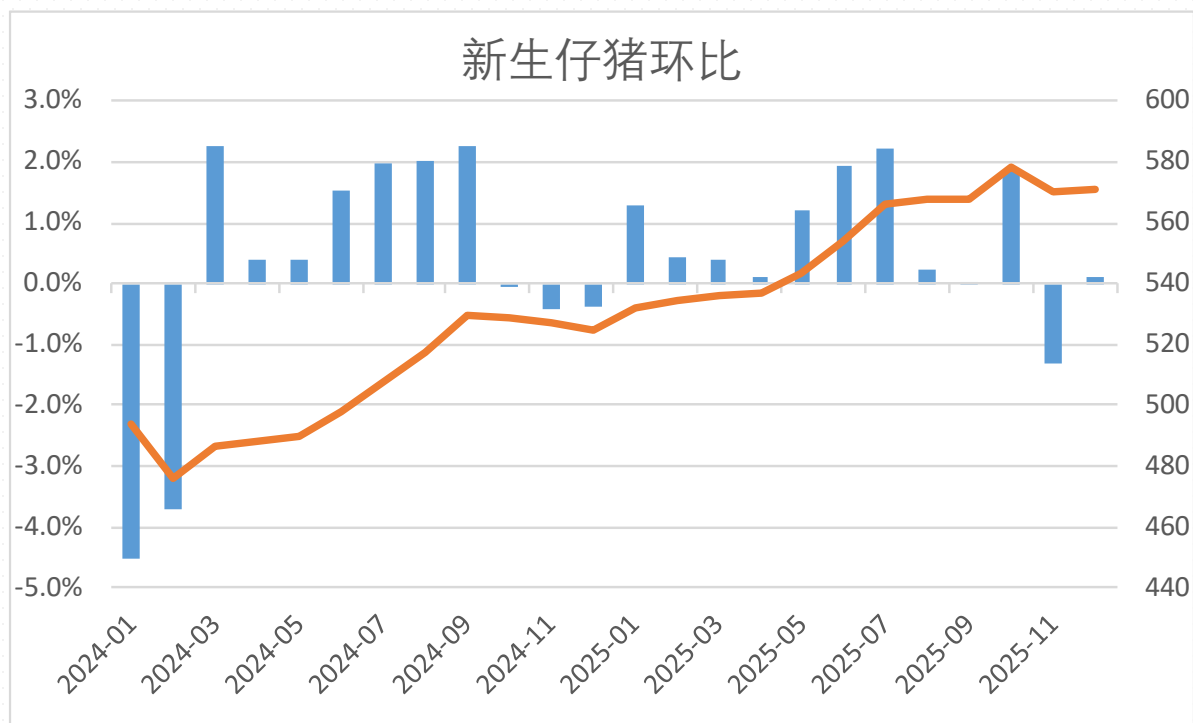
- 仔猪价格小幅反弹至365.7元/头，仔猪毛利头均20.6元。

养殖利润



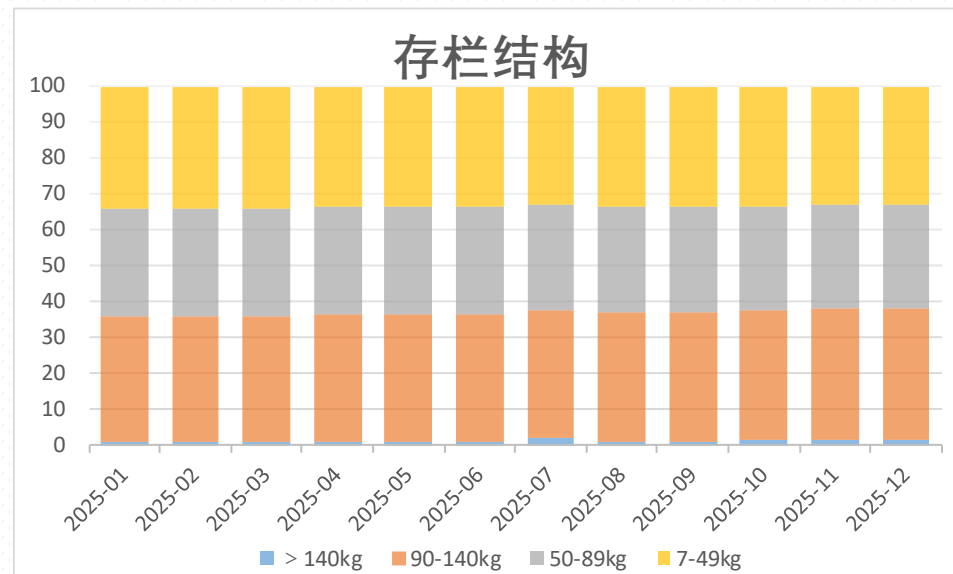
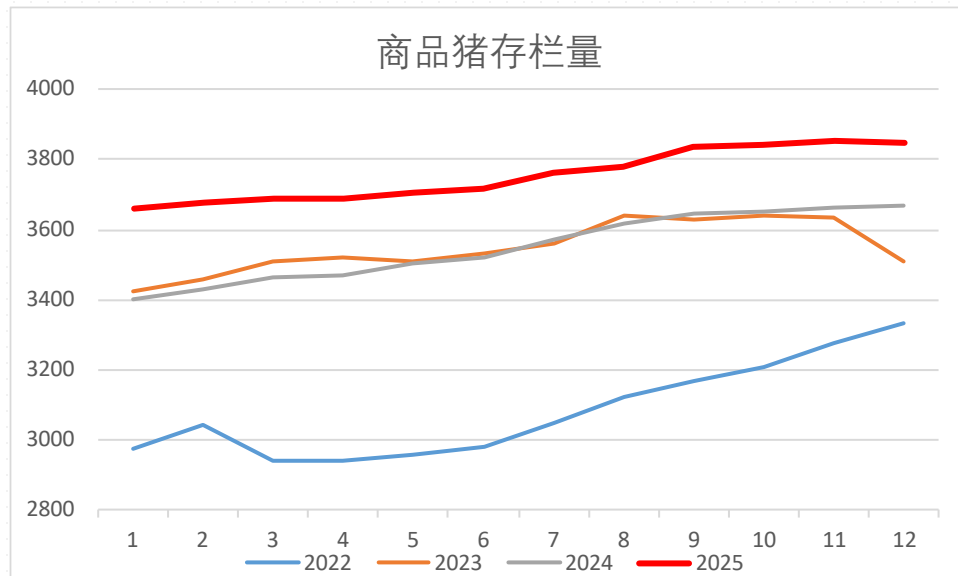
- 外购育肥利润47.8元/头，自养利润96.27元/头。

新生仔猪-中期供应



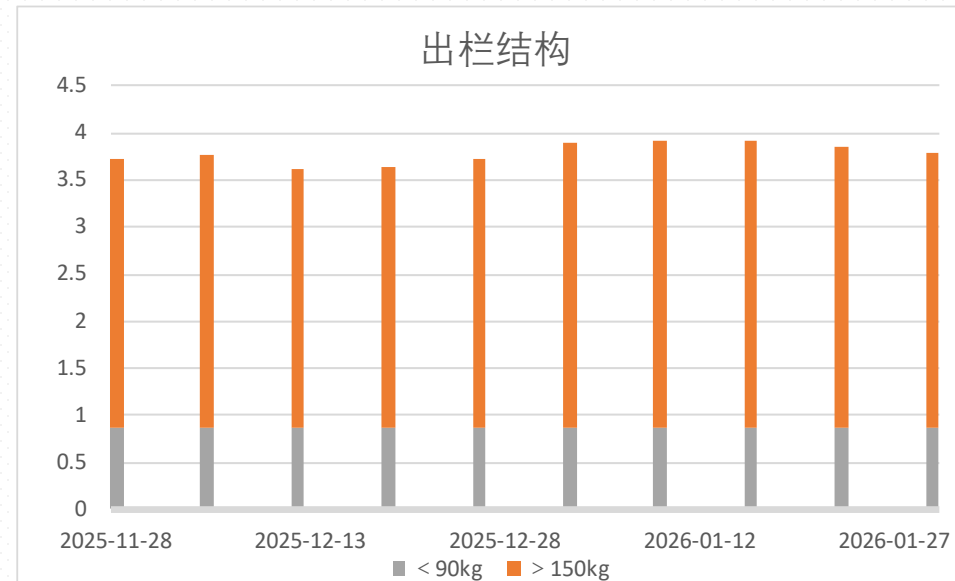
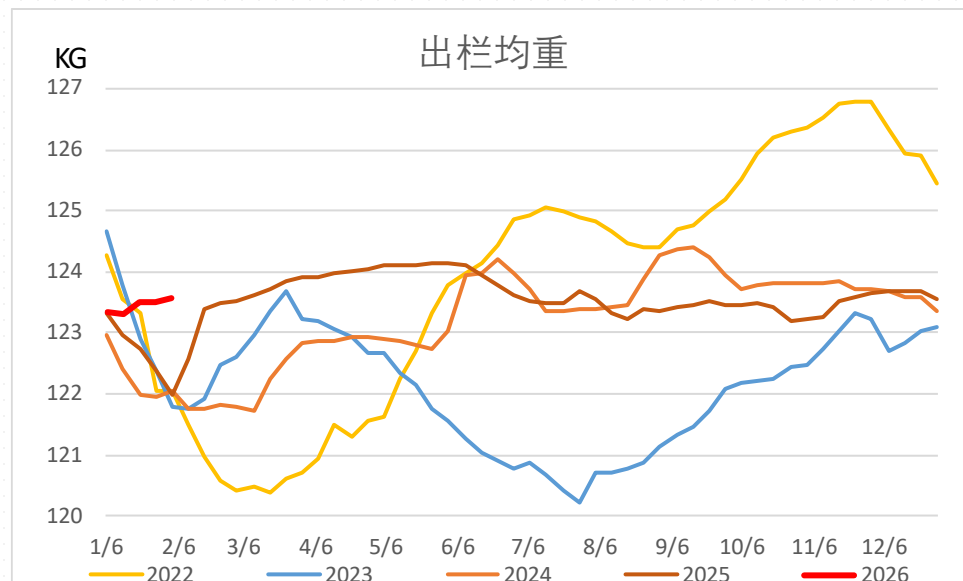
- 8-10月新生仔猪对应12-4月的商品猪供应，对应商品猪供应充足，26年一季度商品猪压力较大。

商品猪存栏-中期供应



- 钢联样本商品猪存栏3839万头，持续处于高位。
- 存栏结构看，>140KG和90-140KG体重段有所增加，跟当前季节有关。

商品猪出栏状态



- 出栏均重123.57KG/头，日增重加快导致，屠宰端承接能力强，出栏大猪占比偏高。

短期供应-商品猪出栏计划

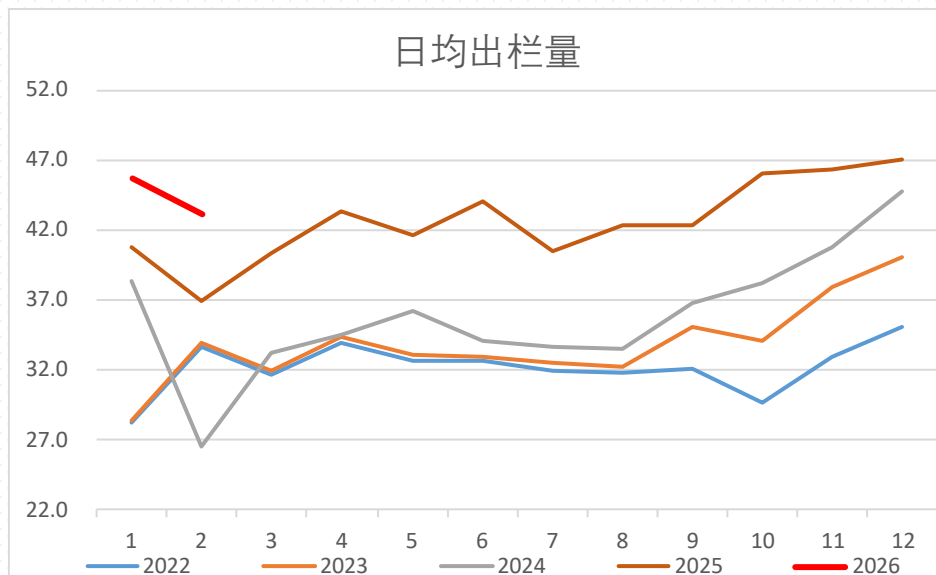
重点省份养殖企业生猪计划出栏量

2026年2月份重点省份养殖企业生猪计划出栏量情况

省份	1月计划量 (万头)	1月实际出栏量 (万头)	1月完成率	2月计划量 (万头)	2月计划比1月实际出栏变化 (环比)
黑龙江	45.87	46.90	102.25%	38.91	-17.04%
辽宁	92.42	92.89	100.51%	78.79	-15.18%
河北	49.81	52.40	105.20%	46.00	-12.21%
山东	121.60	126.00	103.62%	107.00	-15.08%
河南	265.80	271.55	102.16%	194.50	-28.37%
安徽	100.00	103.80	103.80%	76.15	-26.64%
山西	41.48	42.60	102.70%	48.33	13.45%
陕西	16.60	15.85	95.48%	15.05	-5.05%
江苏	106.90	108.50	101.50%	87.30	-19.54%
浙江	2.00	2.50	125.00%	2.30	-8.00%
福建	22.80	22.65	99.34%	22.60	-0.22%
四川	78.03	76.12	97.55%	71.89	-5.56%
重庆	9.80	9.67	98.67%	8.61	-10.96%
江西	56.39	54.39	96.45%	45.69	-16.00%
湖北	96.70	92.20	95.35%	81.70	-13.39%
湖南	110.80	111.30	100.45%	109.90	-1.26%
广东	97.25	96.01	98.72%	83.25	-13.29%
广西	100.76	98.94	98.19%	87.89	-11.17%
合计	1415.01	1424.27	100.65%	1205.86	-15.33%

备注

- 1月养殖计划完成出现南北分化，北方受前期货提前出栏影响，出栏压力不大，普遍超额完成计划；南方供应相对充足，较为吃力；全国样本企业整体小幅超卖。
- 2月正值春节（实际出栏天数减少5天左右），按照正常的生产轮转和现有存栏情况，样本企业2月份出栏计划明显减少。但理论日均出栏压力环比增加。
- 此外，春节前部分散户猪源有小批量集中出售计划，压力或同样小幅增加。



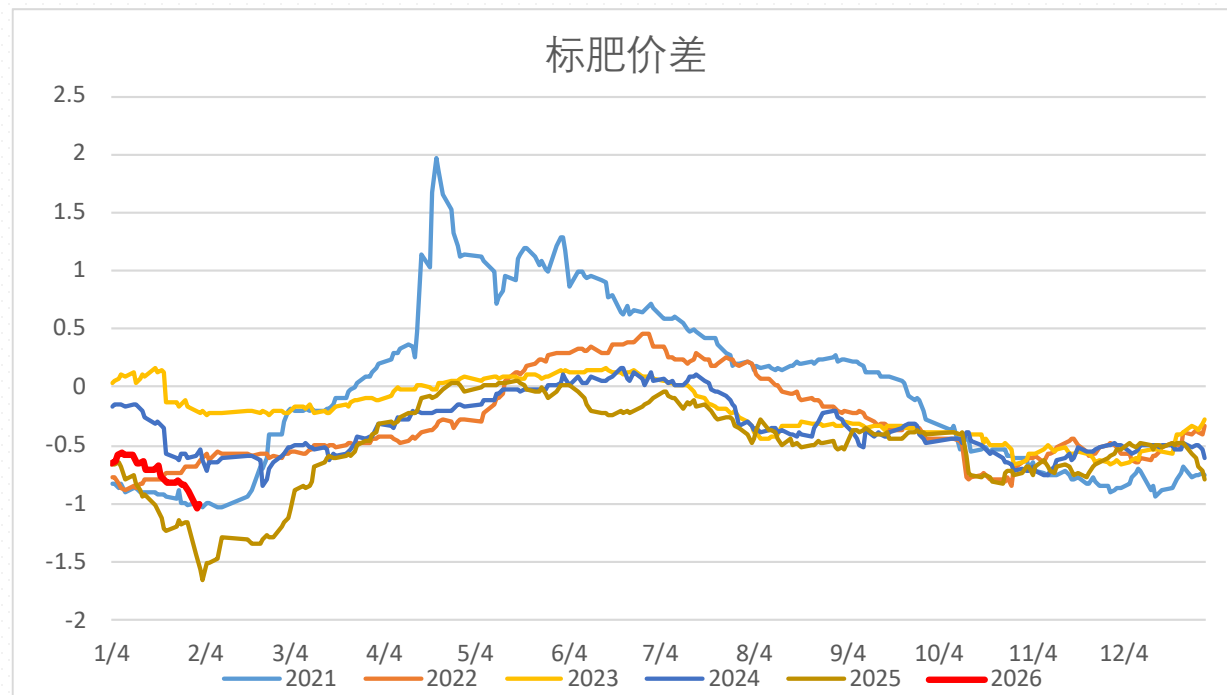
卓创资讯调研生猪养殖企业2出栏计划情况

大区	省份	2月出栏计划环比	2月计划量 (万头)	企业数量	1月出栏量 (万头)	计划完成率
东北	黑龙江	-15.50%	222.16	8	271.96	97.71%
	吉林	-17.23%		11		93.46%
	辽宁	-19.17%		10		92.99%
	内蒙古	-20.96%		8		93.81%
华北	河北	-25.28%	168.92	8	197.77	105.19%
	山西	-8.42%		9		107.00%
	陕西	-9.35%		7		100.69%
华东	河南	-25.39%	625.85	11	807.22	101.47%
	浙江	25.00%		4		97.56%
	安徽	-18.45%		9		97.10%
	山东	-18.76%		8		101.70%
	江苏	-15.36%		12		99.38%
华南	湖北	-29.67%	376.75	22	436.88	105.26%
	江西	-3.04%		13		97.51%
	湖南	-6.41%		19		95.96%
	福建	8.36%		6		106.39%
	广东	-19.92%		16		104.03%
西南	广西	-23.13%	249.30	12	297.24	101.05%
	四川	-16.38%		13		99.81%
	云南	-20.83%		10		99.68%
全国	-11.30%	1643.00	227	2011.06	100.06%	

- 1月实际出栏情况来看，超额完成出栏；
- 2月出栏计划较1月实际出栏缩量15%以上。按照日均出栏压力来看，日均压力下降5.48%。

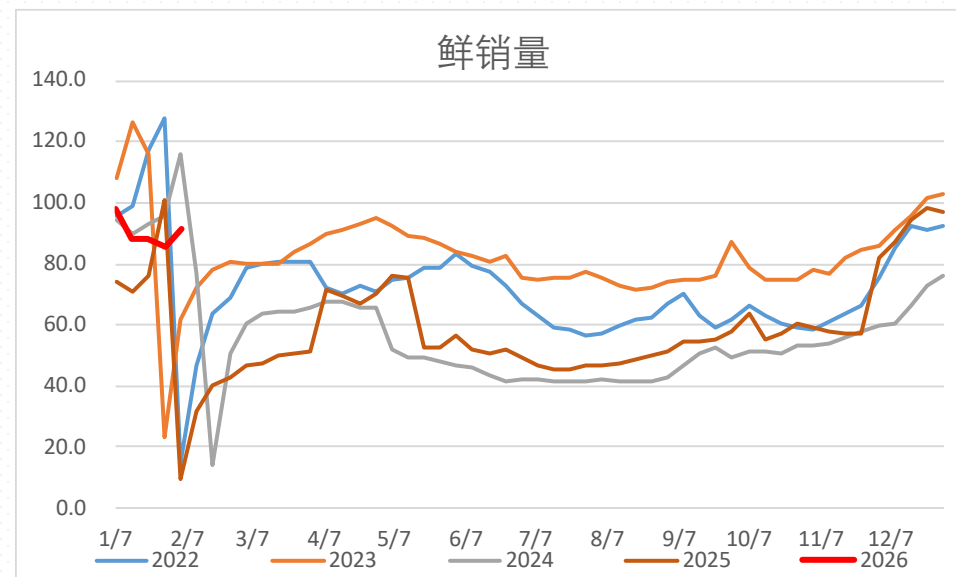
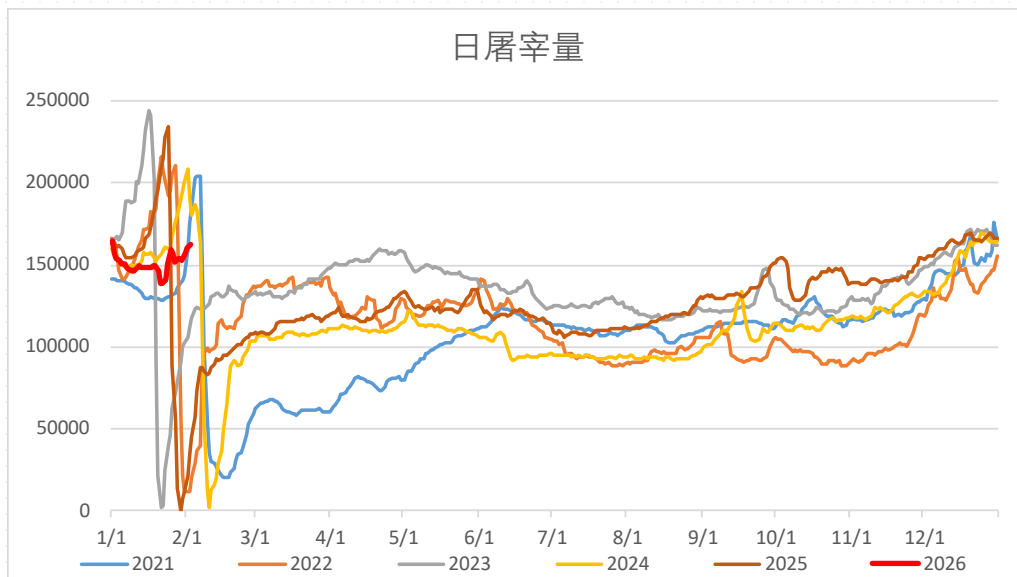
数据来源：我的钢铁，齐盛期货整理

短期供应-标肥价差



- 当前阶段市场大猪需求刚性，相对抗跌，标猪压力较大，标肥价差持续负向扩大。

需求表现



- 节前鲜销市场表现优秀，承接能力够，支撑屠宰量偏高。

结论

- 自12月中旬到1月下旬的现货强势，一方面来自于市场结构性缺大猪，另一方面是二育的截流缓释，标肥价差持续负向扩大；
- 长期：产能去化正在加速，基于前期产能基数以及新生仔猪跟踪情况来看明年5月份前压力仍较大，远期有降压预期，但由于繁育效能高对远月提振幅度有限。
- 中期来看基于6、7月份新生仔猪数量充足，本轮结构性错配行情基本反映到位，4-5月份现货端前仍有较大压力；
- 基差一度扩大至2000左右，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 03/05	震荡偏弱
套利	Lh5-7	反套
期权	Lh2603-C-13000	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。