

## 农产品组

研究员：陈婉琦

投资咨询证号：Z0021850

期货从业证号：F03100983

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

## 2026 年生猪市场展望——

## 供强需弱，猪价震荡探底。

## 观点摘要：

## 市场回顾：

期货市场：生猪期货主力合约呈现先涨后降趋势，截止 12 月 31 日，生猪主力合约收盘价 11235 元/吨。2025 年 1 月 2 日生猪主力合约收盘价为 13505 元/吨。相比年初价格下降 16.1%。现货市场：生猪价格呈现先涨后跌，不断探底后企稳走势。年均价环比下降。1 月全国外三元交易均价 15.77 元/公斤，12 月全国外三元交易均价 11.58 元/公斤。

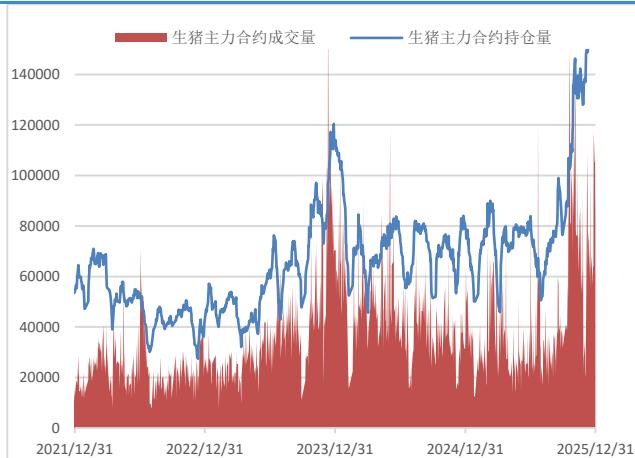
## 核心观点：

2025 年猪价呈现明显的季节性波动规律：年初受春节前后消费高峰影响，猪价在高位震荡，节后出现回落。进入 3 月，随着供应平稳而需求从春节高位骤降，气温回升、生猪增重加快，价格继续下跌。年中猪价开始企稳反弹，天气转热导致生猪体重增长放缓，同时端午等节日带动消费需求上升。7 月价格达到年内高点，高温天气抑制生猪长肉，体重下降，同时炎热天气也减少跨省调运导致供应不足。9 月支撑因素逐渐减弱或消失，价格出现回调并不断探底。11 月随春节备货需求再度拉动消费，猪价预计持续反弹至春节前，随后再度进入新一轮周期循环。目前供强需弱格局下，震荡探底过程或将延续。政策层面，国家出台反内卷产业政策，通过召开行业会议等方式引导产能调控，重点规范二次育肥和出栏体重管理，这些措施有效提振了市场预期和行业信心。在政策引导下，2026 年生猪市场逐步向供需平衡方向调整。

## 风险点：

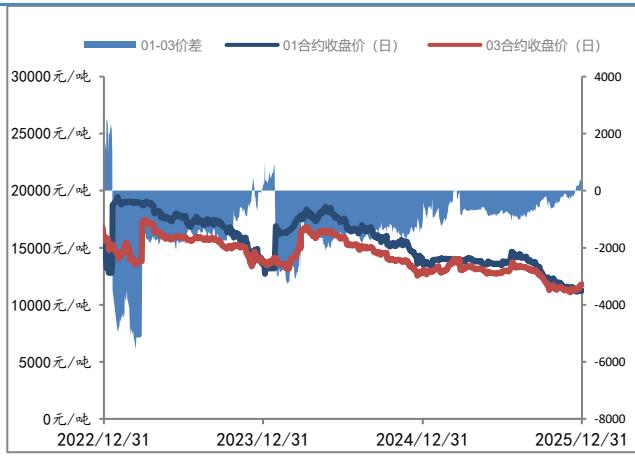
关注猪病及运力情况；关注产能调控政策

图 1：生猪主力合约持仓情况



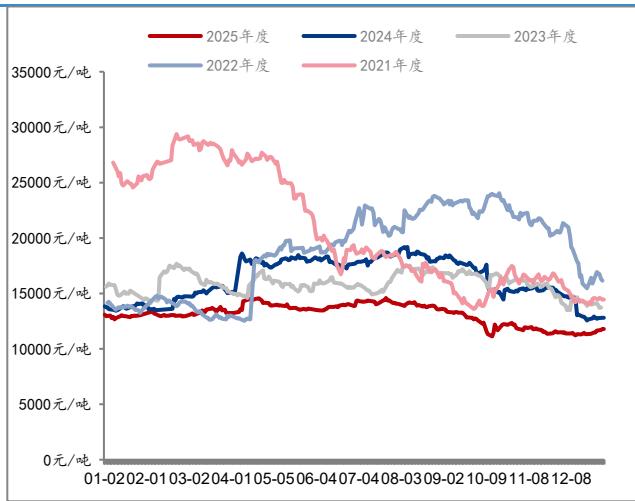
数据来源: wind 新世纪期货

图 3：生猪合约 01-03 价差



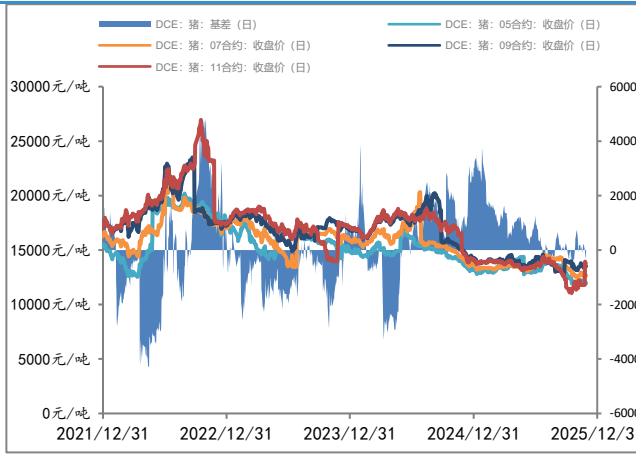
数据来源: wind 新世纪期货

图 5：生猪期货合约季节性



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 2：生猪主力合约基差情况



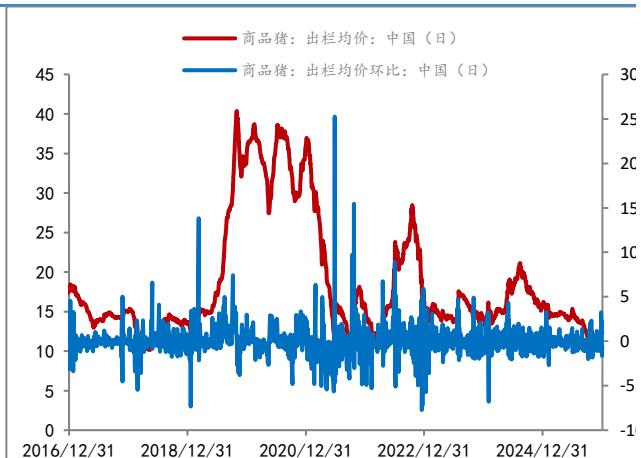
数据来源: wind 钢联 新世纪期货

图 4：生猪期货合约 03-05 价差



数据来源: wind 新世纪期货

图 6：商品猪出栏均价



数据来源: 钢联 新世纪期货

## 一、生猪市场行情回顾

### (一) 价格走势分析

2025年生猪价格呈“震荡下行后企稳”走势。期货市场：生猪期货主力合约呈现先涨后降趋势，截止12月31日，生猪主力合约收盘价11235元/吨。2025年1月2日生猪主力合约收盘价为13505元/吨。相比年初价格下降16.1%。现货市场：生猪价格呈现先涨后跌，不断探底后企稳走势。年均价环比下降。1月全国外三元交易均价15.77元/公斤，12月全国外三元交易均价11.58元/公斤。全年均价较2024年下降，价格高点出现在1月初为16.3元/公斤，低点于10月中旬触及10.7元/公斤，11月起价格止跌企稳，全国外三元交易均价回升至11.5元/公斤，年末价格进一步修复，2025年12月下旬，生猪外三元价格报11.7元/公斤，环比上涨1.7%。期货市场保持趋势，生猪主力合约在12月后逐步企稳，反映市场对2026年价格修复的预期。

## （二）生猪季节性分析

从月度价格走势来看，2025年猪价呈现明显的季节性波动规律。季节性规律表现为：年初受春节前后消费高峰影响，猪价在高位震荡，节后出现回落。进入3月，随着供应平稳而需求从春节高位骤降，气温回升、生猪增重加快，价格继续下跌。年中猪价开始企稳反弹，天气转热导致生猪体重增长放缓，同时端午等节日带动消费需求上升。7月价格上行达到年内高点，这一阶段的上涨主要是因为高温天气抑制生猪长肉，体重下降，同时炎热天气也减少跨省调运；年初母猪和仔猪由于冬季疫病较多、存活率偏低，长大出栏时正值7月，导致出栏量减少。9月与10月，支撑因素逐渐减弱或消失，价格出现回调并不断探底。11月随春节备货需求再度拉动消费，猪价预计持续反弹至春节前，随后再度进入新一轮周期循环。

图7：生猪期货主力合约走势



数据来源：同花顺 新世纪期货

## 二、生猪现货价格分析

### （一）仔猪价格分析

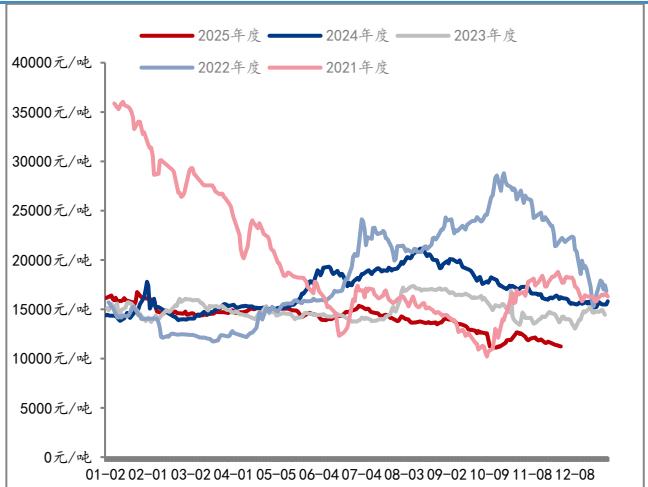
12月仔猪价格呈现环比小幅上涨态势。7公斤外三元仔猪出栏均价为每头217.65元，环比上涨5.10%，同比仍大幅下降。从市场供需来看，供应方面因部分养殖集团减少仔猪外销量，导致市场供应略显偏紧，中小企业也多跟随挺价。需求端则表现分化，大型放养企业有逢低增加采购的行为，对价格形成一定托底作用，而中小散户整体补栏积极性一般。临近月底随着肥猪市场行情走强，部分散户对后市预期转好，补栏意愿有所提升。整体而言，月度内仔猪市场供需处于相对平衡状态，价格在低位有所回升，但向上突破仍面临阻力。区域价格差异明显，其中广西地区价格最高，黑、吉两地价格最低。展望26年初，由于市场对后续肥猪价格有走强预期，预计仔猪补栏需求可能逐步增加，价格或呈现小幅上涨趋势。

### （二）母猪价格分析

12月国内二元后备母猪价格出现小幅回落。50公斤二元母猪出栏均价为每头1560.9元，环比微降0.40%，同比亦下降2.39%。价格走弱主要由于当前市场供应平稳，而下游养殖端因盈利状况不佳，整体补栏积极性仍然有限，采购多集中于优质种猪，导致价格承压。随着生猪养殖盈利预期改善以及仔猪行情回暖，养殖企业补栏后备母猪的意愿有望逐步提升，预计26年1月二元母猪价格将趋于稳定。12月淘汰母猪价格整体呈现先降后涨再微跌的窄幅震荡走势，月度均价为每公斤8.61元，环比下降3.04%，月初受生猪价格下行拖累，淘汰母猪价格跌至月内低点；随后因需求提升、替代作用增强，价格在中旬有所反弹；临近月末，部分集团企业下调淘汰折扣，价格再度小幅回落。进入1月，预计生猪价格整体波动中，大猪供应仍偏紧将对其价格形成支撑，进而对淘汰母猪价格产生一定托底作用，价格下行空间有限。1月份淘汰母猪价格预计将继续在低位区间窄幅运行，整体波动幅度不大。

图 7: 生猪现货季节性

单位: 元/吨



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 9: 中国淘汰母猪价格

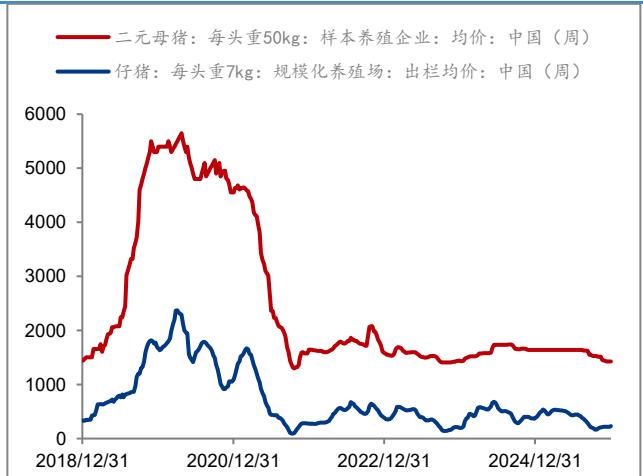
单位: 元/千克



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 8: 二元母猪及仔猪价格

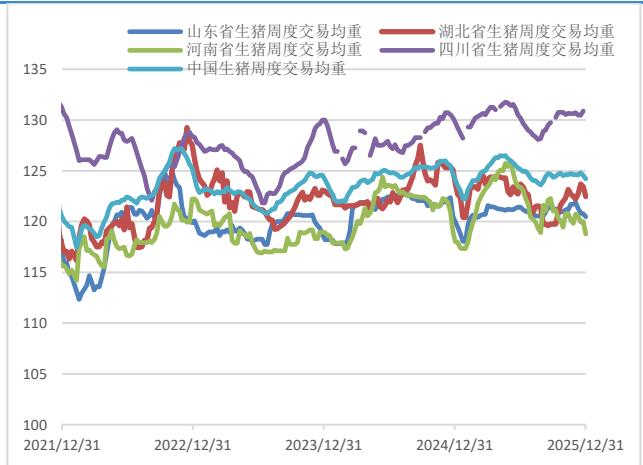
单位: 元/头



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 10: 各地交易均重

单位: 千克



数据来源: 钢联 新世纪期货

## 二、生猪供需分析

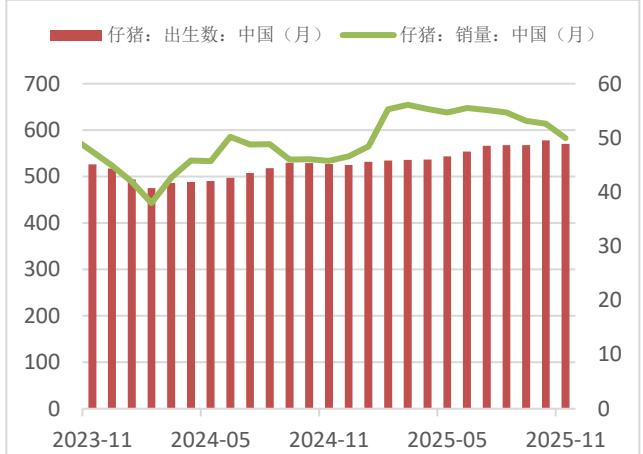
### (一) 生猪供应情况分析

2025 年全国生猪出栏量维持高位, 季度出栏量持续增长, 据 wind 最新数据, 前三季度累计出栏 52,992 万头, 同比增长 1.8%; 生猪存栏量处于历史高位, 截至 2025 年 9 月末, 全国生猪存栏达 43,680 万头, 同比增长 2.3%。2025 年中国生猪供应市场经历深度调整, 产能逐步回归合理区间, 出栏量维持高位但增速放缓, 行业进入“成本竞争+产能出清”新阶段。2025 年, 能繁母猪存栏量完成关键转折, 标志着历时 17 个月的产能调整取得实质性成果。根据农业农村部数据, 2025 年 10 月末全国能繁母猪存栏量为 3,990 万头, 环比下降 1.1%, 是自 2024 年 6 月以来首次跌破 4,000 万头政策警戒线, 进入《生猪产能调控实施方案》设定的绿色合理区间。受生猪养殖行业持续深度亏损的直接影响, 11 月份数据显示全国能繁母猪存栏量环比与同比均呈现下降趋势。规模化企业积极响应政策引导, 主动调整产能结构, 进一步加速了能繁母猪

存栏的减少。考虑到北方部分地区猪病复发带来的被动去产能影响，叠加行业亏损状态下养殖主体主动淘汰产能的延续，能繁母猪存栏将继续呈现下降态势。同时，随着出栏节奏整体较为顺畅、二次育肥陆续出栏以及猪病导致的存栏损失，预计 26 年初生猪存栏量或环比减少。国内猪肉进口量在整体供应体系中占比较低。数据显示，2025 年 1 至 10 月累计进口猪肉约 86 万吨，进口冻猪肉占国内猪肉总产量的比例仅为 1.8%，对国内供应结构的影响较为有限。

图 11：仔猪成活率及销量

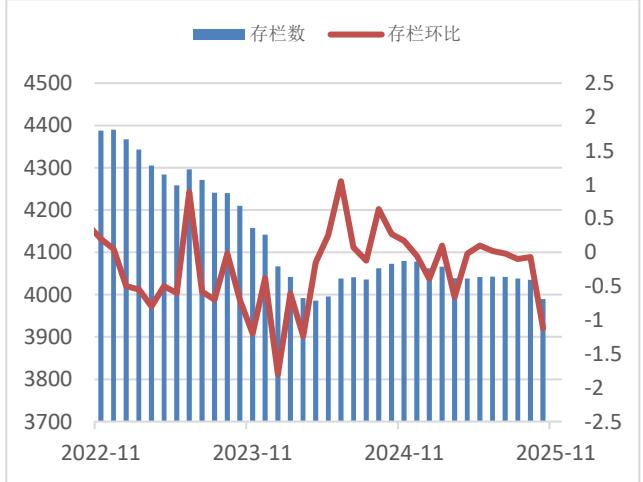
单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

图 13：能繁母猪存栏数

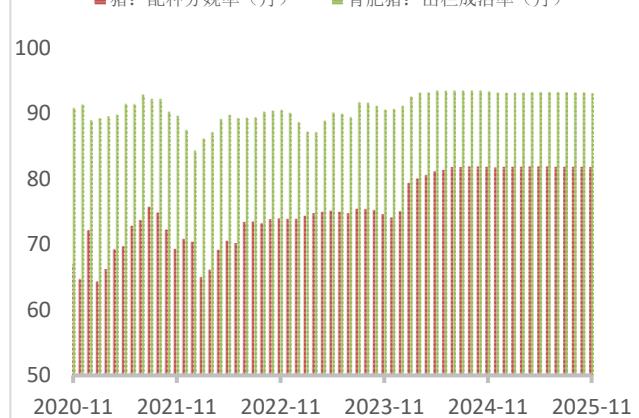
单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

图 12：配种分娩率及成活率

单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

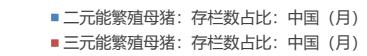
图 14：肥标价差

单位：元/千克



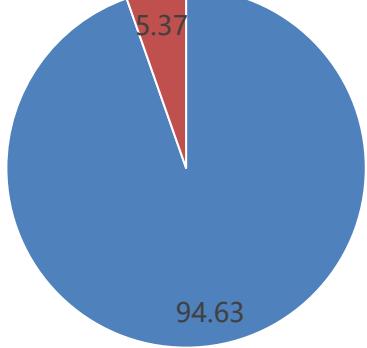
数据来源：钢联 新世纪期货

图 15：二元三元能繁母猪存栏占比



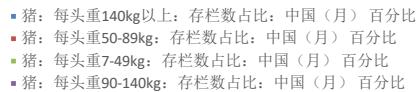
二元能繁殖母猪: 存栏数占比: 中国 (月)

三元能繁殖母猪: 存栏数占比: 中国 (月)



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 16：各体重猪存栏占比

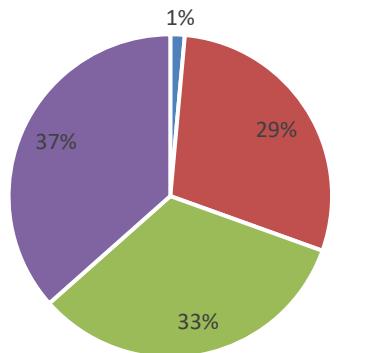


猪: 每头重140kg以上: 存栏数占比: 中国 (月) 百分比

猪: 每头重50-89kg: 存栏数占比: 中国 (月) 百分比

猪: 每头重7-49kg: 存栏数占比: 中国 (月) 百分比

猪: 每头重90-140kg: 存栏数占比: 中国 (月) 百分比



数据来源: 钢联 新世纪期货

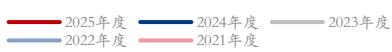
## (二) 生猪需求情况分析

2025 年, 中国生猪需求端呈现“总量稳定、结构分化、旺季不旺、进口替代承压”的典型特征。尽管全年猪肉消费总量维持高位, 但受经济预期偏弱、居民消费结构转型、替代蛋白冲击及季节性兑现不及预期等多重因素影响, 实际需求增长乏力, 未能有效支撑价格反弹, 行业进入“高供给、弱需求”的长期磨底阶段。季节性需求: 冬至、春节旺季兑现率不足, 冬至备货期间尽管屠宰量在 11 月单月达 3,957 万头, 为全年峰值, 远低于 2020-2023 年同期平均值。春节前备货未出现明显“春节冲量”现象。2025 年三季度中秋、国庆期间屠宰量环比增长不足 5%, 反映节假日消费对猪价支撑力持续弱化。12 月屠宰点企业平均开工率 42.74%, 环比上涨 4.70%, 重点企业平均鲜销率 85.8%, 环比增加 0.50 个百分点。1 月份, 猪价上涨后, 屠宰企业采购成本提升, 且上旬猪肉需求相对有限, 开工率或小幅下降, 但下旬进入腊月, 下游备货或再度陆续开启, 预计 1 月屠宰企业开工率或先降后涨。

图 17：重点屠宰企业库容

单位: 吨

冷冻猪肉: 重点屠宰企业: 库容: 中国 (周)



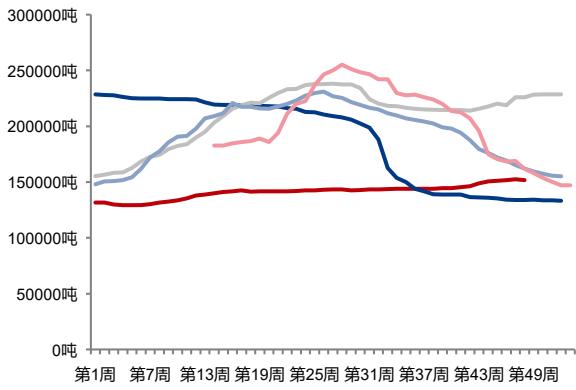
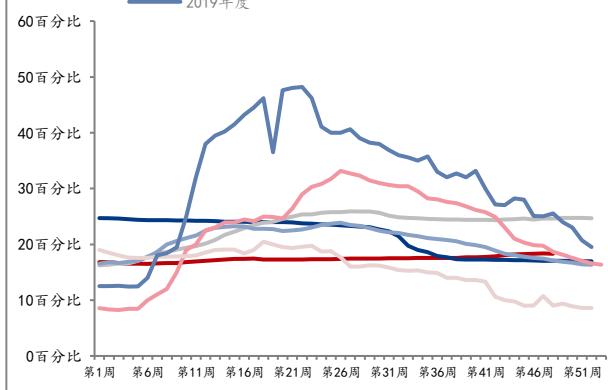


图 18：重点屠宰企业库容率

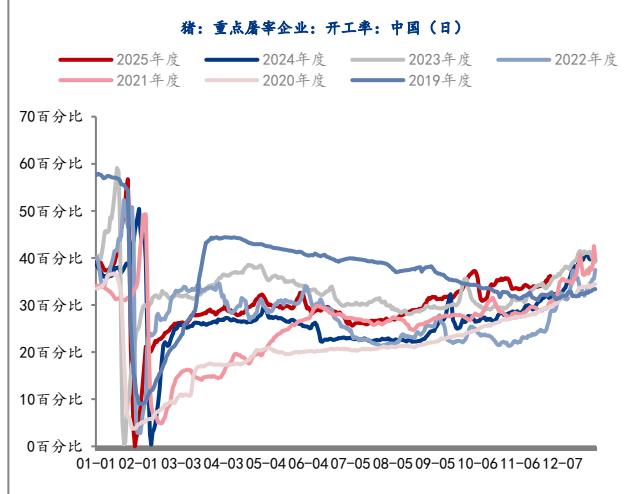
冷冻猪肉: 重点屠宰企业: 库容率: 中国 (周)





数据来源：钢联 新世纪期货

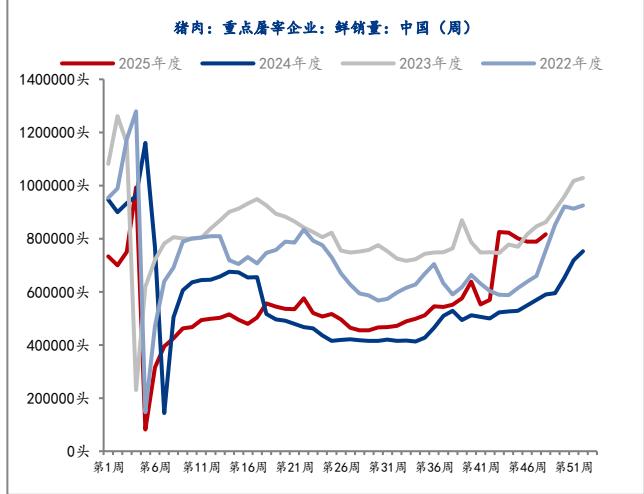
图 19：重点屠宰企业开工率



数据来源：钢联 新世纪期货

数据来源：钢联 新世纪期货

图 20：重点屠宰企业鲜销量



数据来源：钢联 新世纪期货

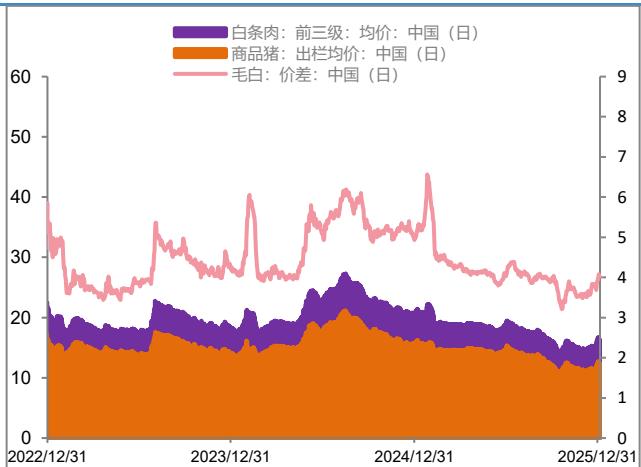
## 三、成本利润分析

### （一）利润情况分析

2025 年生猪行业整体呈现“成本分化显著、利润区间波动、盈利模式向全产业链延伸”的特征，行业经济效益受猪价低迷与成本管控能力差异影响，头部企业保持相对优势，中小养殖户及外购仔猪主体陷入深度亏损。2025 年生猪养殖成本以饲料为主导，行业平均饲料成本占比约 55%-60%。根据 Wind 数据，全年生猪饲料平均价格稳定在 2.59-2.63 元/公斤区间，玉米现货价约 2260-2289 元/吨，豆粕现货价约 3028-3072 元/吨，饲料成本低位运行但对利润的传导因猪价下跌被削弱。12 月生猪饲料均价参考 2471.15 元/吨，环比上涨 2.00%，同比上涨 0.74%。下月玉米价格或上涨，豆粕价格或上涨，麸皮价格预计先跌后涨，预计下月生猪饲料价格或上涨。12 月份生猪养殖理论盈利整体呈现低位波动后回升的态势。自繁自养模式月度平均亏损为每头 184.95 元，仔猪育肥模式月度平均亏损为每头 217.10 元。从全年累计来看，自繁自养与仔猪育肥的年度平均盈利同比均出现大幅下滑。截至 12 月底，两种模式的当日亏损已大幅收窄至较低水平。展望 26 年 1 月，预计生猪月均价可能因需求增量超过供应增幅而环比小幅上涨。同时，饲料及仔猪补栏成本或继续下降，带动综合养殖成本进一步下滑。在销售收入有望增加、成本持续降低的双重作用下，预计 1 月生猪养殖的两项理论盈利均值将继续环比改善。

图 21: 毛白价差

元/千克



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 23: 外购及自养利润

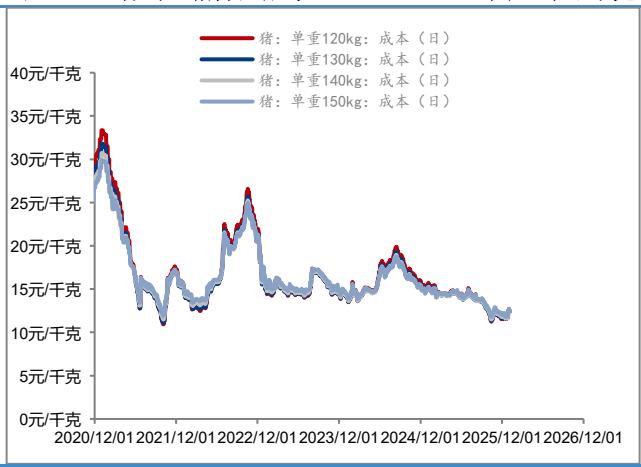
元/头



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 25: 各均重猪养殖成本

单位: 元/千克



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 22: 白条肉宰后均重

千克



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 24: 猪粮比价

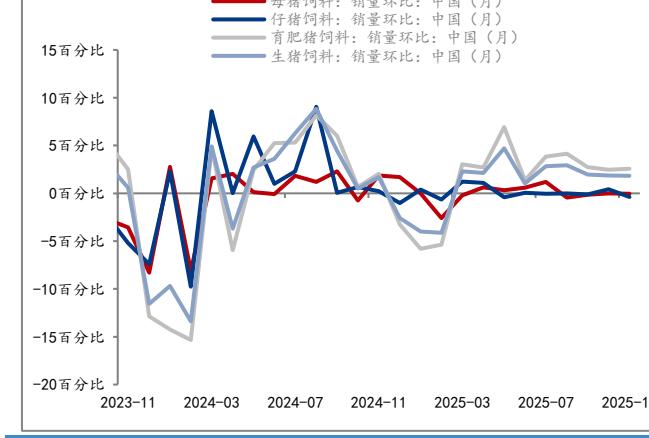
元/头



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 26: 猪饲料占比

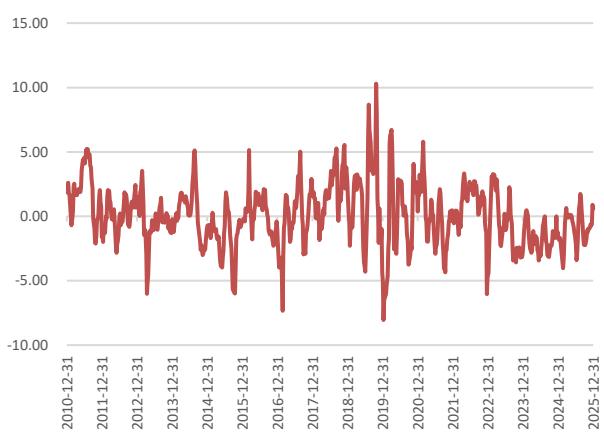
单位: 元/千克



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 27: 毛鸡养殖利润

单位: 元/羽



数据来源: wind 新世纪期货

图 29: 豆粕玉米日度均价

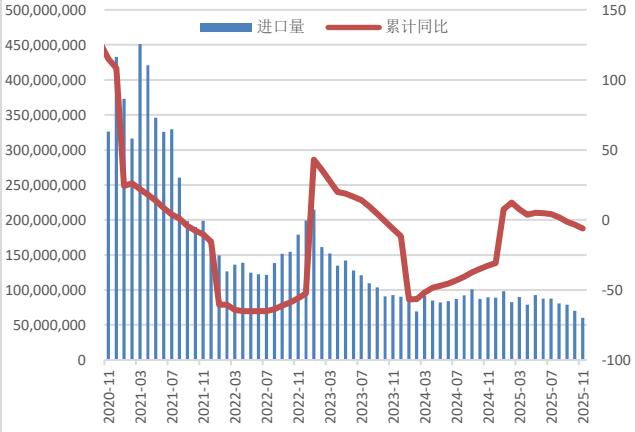
单位: 元/吨



数据来源: wind 新世纪期货

图 28: 猪肉进口量

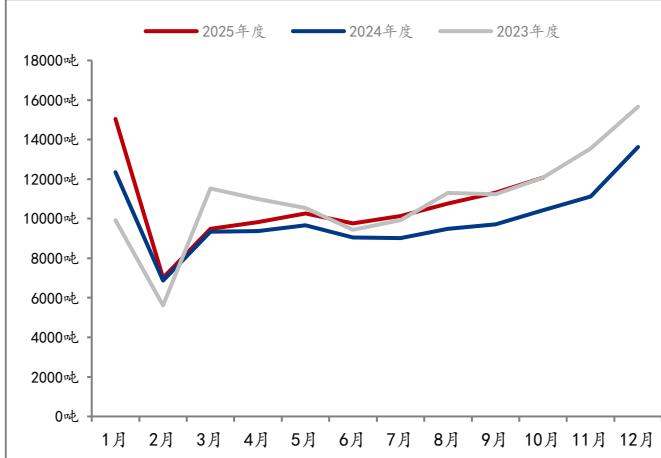
单位: 千克



数据来源: 卓创 新世纪期货

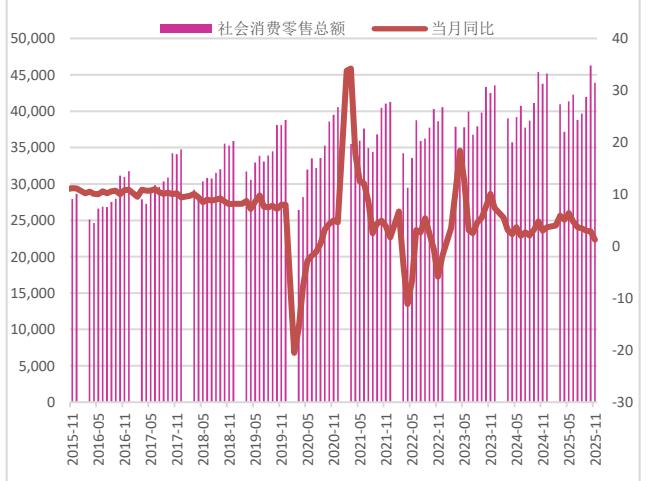
图 30: 猪肉月销量

单位: 吨



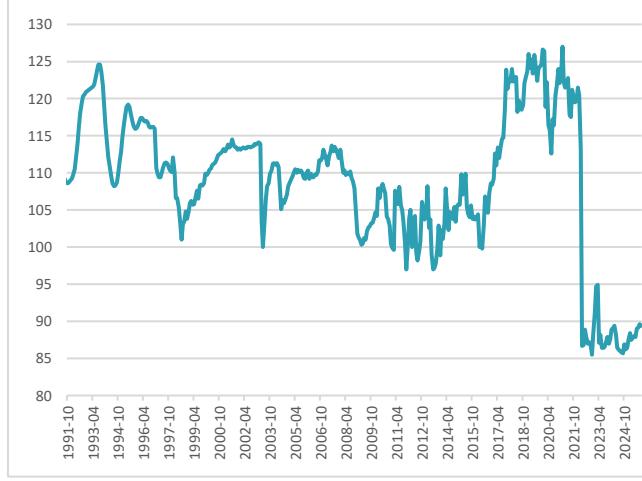
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 31: 社会零售总额及比值



数据来源: wind 新世纪期货

图 32: 消费者信心指数



数据来源: wind 新世纪期货

## 四、总结展望

2025年猪价呈现明显的季节性波动规律：年初受春节前后消费高峰影响，猪价高位震荡后回落。进入3月，随着供应平稳而需求从春节高位骤降，气温回升、生猪增重加快，市场供给增加，价格继续下跌。年中猪价开始企稳反弹，天气转热导致生猪体重增长放缓，同时端午等节日带动消费需求上升。7月价格上行达到年内高点，高温天气抑制生猪长肉，体重下降，同时炎热天气也减少跨省调运导致供应不足。9月支撑因素逐渐减弱或消失，价格出现回调并不断探底。11月随春节备货需求再度拉动消费，猪价预计持续反弹至春节前，再度进入新一轮周期循环。目前供强需弱格局下，猪价震荡探底过程或将延续。

周期层面，预计2026年市场将处于下行探底阶段，需待产能完成实质性去化后方有望进入上升通道。预计2026年上半年供应将持续保持高位。当前生猪均重偏高及春节前集中出栏预期，可能抑制传统旺季的价格表现。需求端则呈现弱复苏态势，受宏观经济环境、消费信心及替代品等因素影响，整体猪肉消费较为疲软。2026年伴随经济企稳及猪肉性价比优势，消费量有望温和增长，但高位的冻品库存将对市场形成持续压制。成本方面，饲料价格低位运行助力行业持续降本，预计2026年养殖完全成本有望进一步下探。

政策层面，国家出台反内卷产业政策，通过召开行业会议等方式引导产能调控，重点规范二次育肥和出栏体重管理，这些措施有效提振了市场预期和行业信心。政策导向以引导产能有序退出和稳定价格为主，2026年生猪市场逐步向供需平衡方向调整。

### 免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和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，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

### 浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市下城区万寿亭13号

## 新世纪期货生猪月报

邮编: 310003

电话: 400-700-2828

网址: <http://www.zjncf.com.cn>