

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>

2 月生猪市场展望——

节前需求上升，提振力度有限。

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 1 月 30 日，LH2601 合约收盘价 11260 元/吨。基差为 1240 元/吨。现货市场：1 月国内生猪价格呈现震荡下行走势，月均价环比上涨。本月全国外三元交易均价 12.68 元/公斤，环比上涨 9.58%。

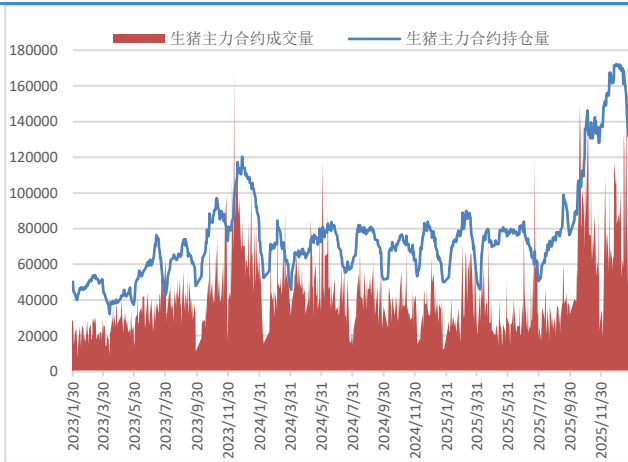
核心观点：

1 月份国内生猪交易均重呈先涨后降的走势。本月全国生猪交易均重为 124.4 公斤，同比上涨 1.12%；1 月下旬由于春节临近，可供出栏的时间窗口收窄，部分养殖主体因前期压栏导致月度出栏计划滞后，养殖端加快出栏节奏，压栏周期明显缩短。未来一个月国内生猪交易均重或呈现持续回落趋势。本月全国重点屠宰企业开工率呈现环比下降态势。本月重点企业平均开工率为 41.31%，较上月回落 1.43 个百分点。本月重点企业平均鲜销率 86.99%，环比增加 1.11 个百分点。1 月自繁自养与仔猪育肥理论盈利均呈先涨后跌态势。自繁自养月均盈利-6.34 元/头，仔猪育肥月均盈利-44.71 元/头，环比分别上涨 96.57% 和 79.41%，但仍处于亏损区间。展望 2 月，随着春节备货陆续启动，节前屠宰企业开工率有望升至阶段性高点；2 月上旬生猪市场将进入春节集中备货阶段，需求量逐步提升，预计在小年前后达到高峰，对猪价形成支撑。备货期结束后，需求将快速回落，对行情产生下行压力。此后市场进入春节休市阶段，春节后需求将处于全年低位并于下旬延续低迷状态，利空猪价走势。

风险点：

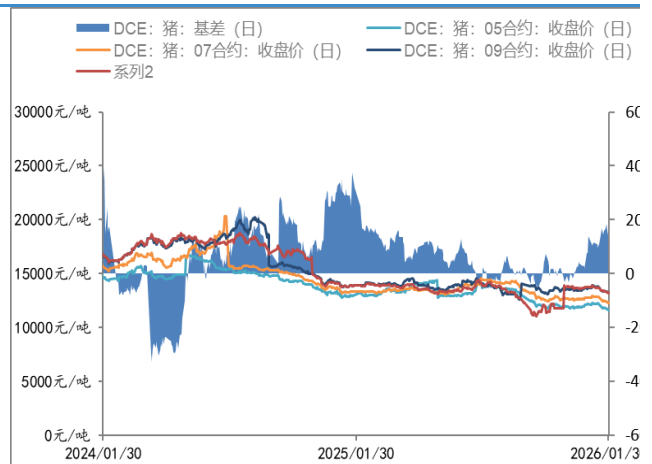
北方部分地区降雪降雨，关注猪病及运力情况。

图 1： 生猪主力合约持仓情况 单位：手



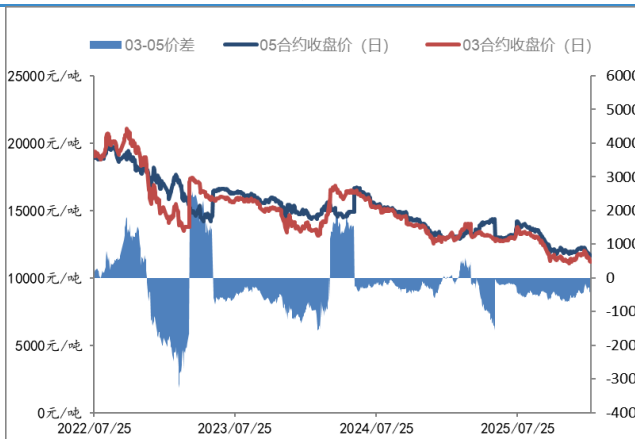
数据来源：wind 新世纪期货

图 2： 生猪主力合约基差情况 单位：元/吨



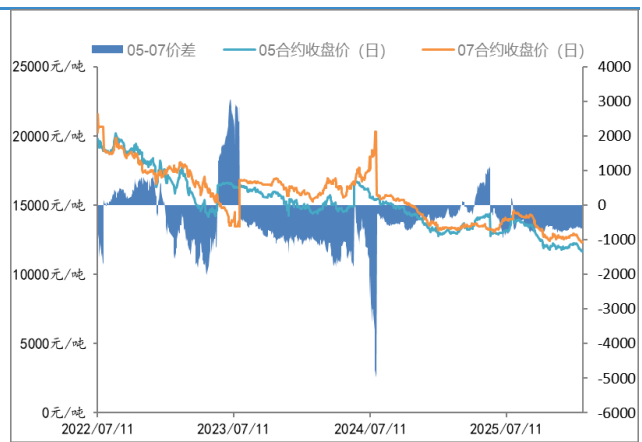
数据来源：wind 钢联 新世纪期货

图 3： 生猪合约 03-05 价差 单位：元/吨



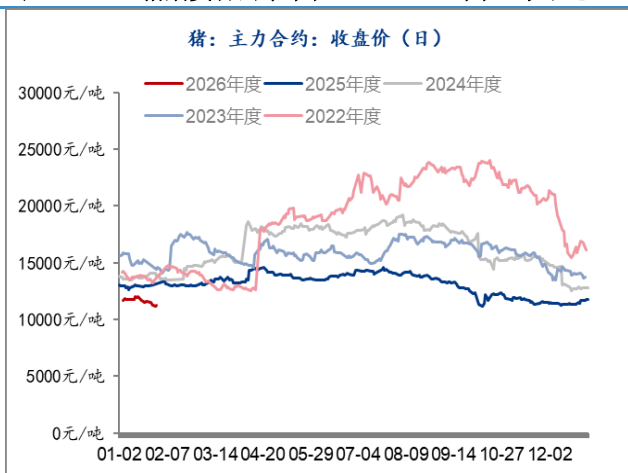
数据来源：wind 新世纪期货

图 4： 生猪期货合约 05-07 价差 单位：元/吨



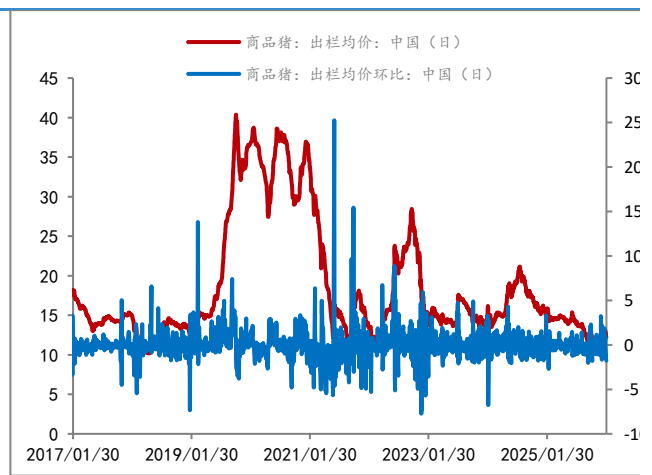
数据来源：wind 新世纪期货

图 5： 生猪期货合约季节性 单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 6： 商品猪出栏均价 单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

一、生猪市场行情回顾

2026 年 1 月，国内生猪价格在月度内呈现先扬后抑的走势，整体月均价环比上升。本月全国外三元生猪交易均价为 12.68 元/公斤，环比上涨 9.58%，同比则下跌 19.52%。生猪期货主

力合约 2603 价格也走出先升后降趋势，1 月 30 日收于 11220 元/吨。价格波动主要受到供需结构阶段性变化的影响。2025 年 12 月多数养殖企业超卖导致存栏偏紧，延续至 2026 年 1 月中上旬，养殖端普遍惜售，市场供应整体偏紧，推动猪价上行。而 1 月中旬部分区域出现的降雪天气对运输造成短期扰动，进一步刺激屠宰企业阶段性补栏需求，猪价涨幅有所扩大，1 月中下旬，随着降雪影响消退，屠宰企业采购需求明显收缩，同时养殖端出栏积极性回升，市场供应转为充裕，叠加终端消费支撑较弱，供需关系发生转变，猪价由此止涨回落。

图 7： 生猪货主力合约走势



二、生猪现货价格分析

（一）仔猪价格分析

本月仔猪市场价格整体环比走高，7 公斤外三元仔猪出栏均价为 291.96 元/头，环比上升 34.14%，同比则下降 34.32%。从供应角度看，前期新生仔猪数量有所下降，当前市场断奶仔猪供应持续偏紧，养殖企业整体以挺价销售为主。需求方面，中上旬仔猪育肥企业补栏积极性较高，低价仔猪采购难度较大，有效带动成交价格上升。然而随着月末企业月度采购计划陆续完成，加之市场对高价仔猪的接受度趋于谨慎，整体交易活跃度有所回落，高价仔猪成交逐渐趋稳。本月仔猪市场呈现供不应求格局，价格延续上涨趋势。展望次月，考虑到春节假期前后市场将呈现阶段性特点，节前放养企业补栏意愿可能偏弱，市场交易预计较为有限，而节后采购需求有望逐步恢复，预计仔猪补栏节奏将呈现先缓后增态势。预计 2 月仔猪价格或呈现先弱

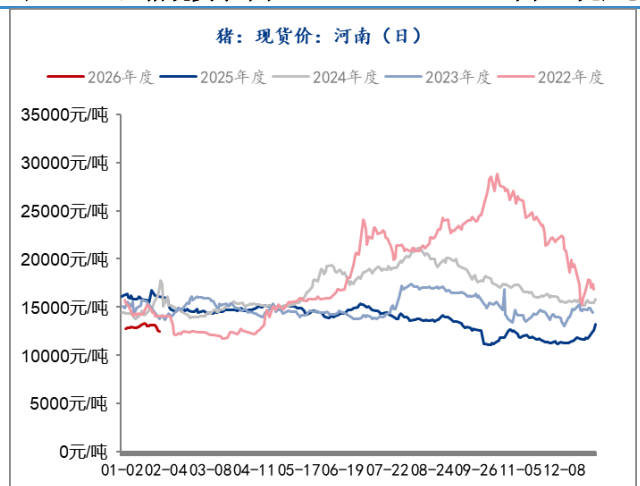
稳、后上行走势。

(二) 母猪价格分析

本月国内 50 公斤二元母猪出栏价格小幅回落，2026 年 1 月份国内 50 公斤二元母猪出栏均价为 1523.44 元/头，环比下跌 2.40%。本月二元母猪价格走弱，主要由于冬季养殖难度较大，下游补栏积极性不高，而市场供应相对稳定，导致价格承压。展望 2 月，受春节假期影响，预计后备母猪补栏需求仍将受限，二元后备母猪价格可能继续小幅下行。1 月份国内淘汰母猪价格整体呈上涨趋势，但月末出现回调。淘汰母猪月度出栏均价为 9.32 元/公斤，环比上涨 8.18%。1 月生猪价格的上涨是带动淘汰母猪价格走高的直接因素，加上大猪价格处于高位，进一步支撑其价格上行。进入 2 月，上半月受消费旺季带动，淘汰母猪需求或短暂好转，但春节后需求可能转弱，加之生猪价格预计回落，可能带动淘汰母猪价格走低。2 月份淘汰母猪价格或呈现前高后低的走势。

图 7： 生猪现货季节性

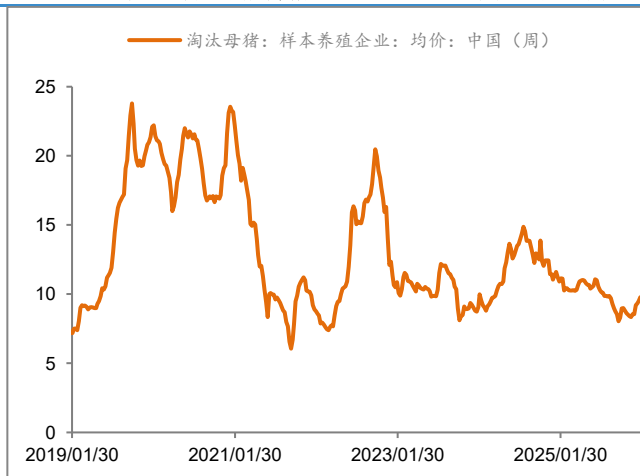
单位：元/吨



数据来源：钢联 新世纪期货

图 9： 中国淘汰母猪价格

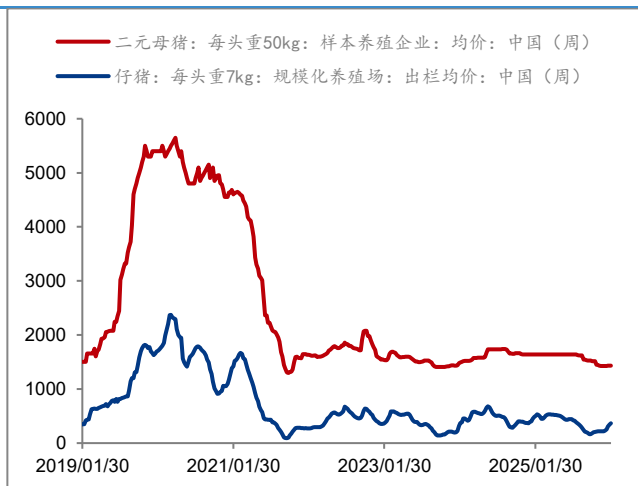
单位：元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

图 8： 二元母猪及仔猪价格

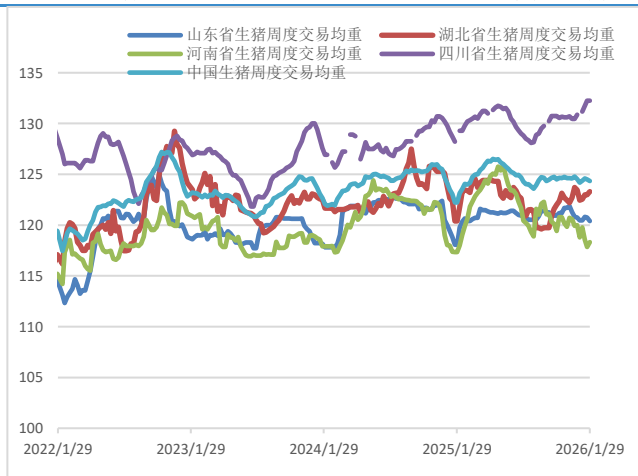
单位：元/头



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

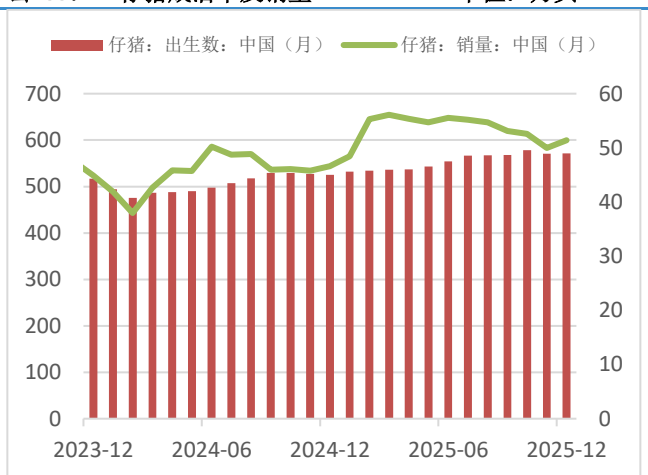
二、生猪供需分析

（一）生猪供应情况分析

1 月份国内生猪交易均重呈先涨后降的走势。本月全国生猪交易均重为 124.4 公斤，同比上涨 1.12%；上半月，随着上月底大猪出栏后的存量消耗，市场大猪存栏显著减少，肥标价差因此意外走阔。养殖端对后市价格预期转好，普遍采取增重策略，推动生猪交易均重持续震荡上行。下旬由于春节临近，可供出栏的时间窗口收窄，部分养殖主体因前期压栏导致月度出栏计划滞后，部分原定于 2 月出栏的猪源也不得不推迟，养殖端加快出栏节奏，压栏周期明显缩短。屠宰企业因宰杀亏损普遍承压，为降低运营成本，更多采购价格较低的小体重猪源，带动收购均重同步回落。2 月国内生猪交易均重或呈现持续回落趋势。

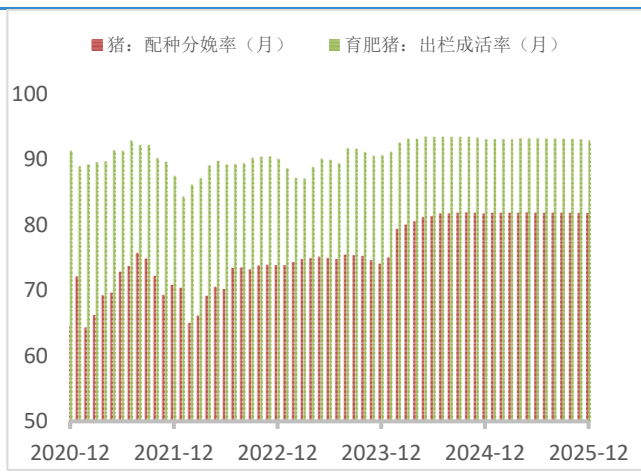
图 11： 仔猪成活率及销量

单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

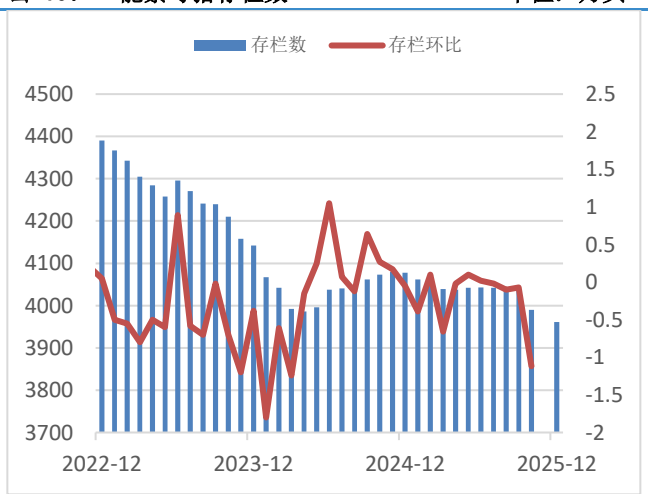
图 12： 配种分娩率及成活率



数据来源：钢联 新世纪期货

图 13： 能繁母猪存栏数

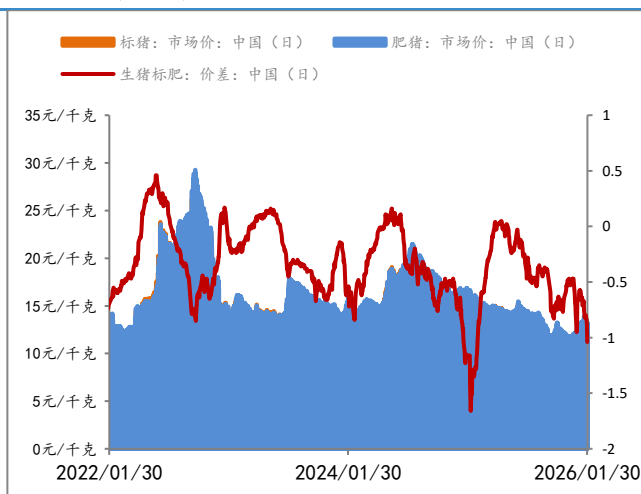
单位：万头



数据来源：钢联 新世纪期货

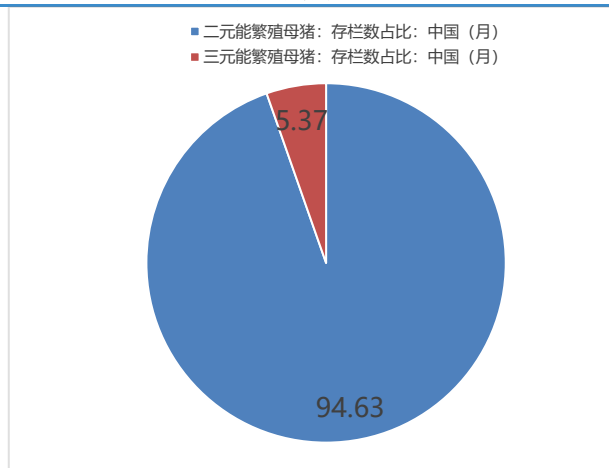
图 14： 肥标价差

单位：元/千克



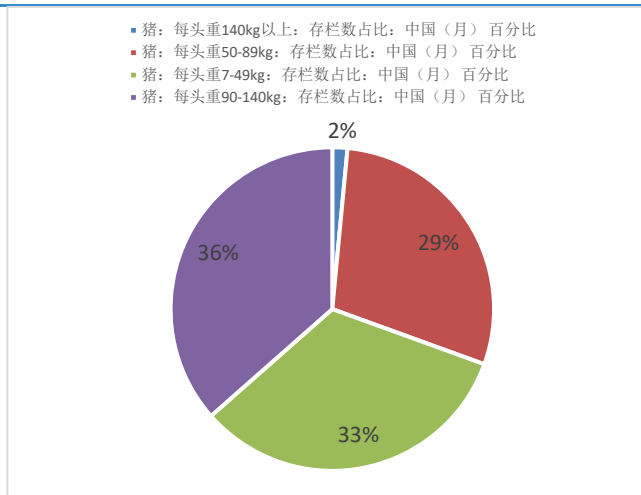
数据来源：钢联 新世纪期货

图 15: 二元三元能繁母猪存栏占比



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 16: 各体重猪存栏占比



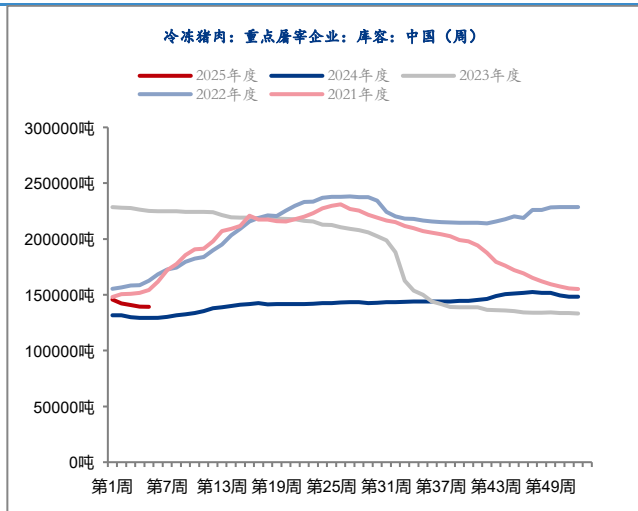
数据来源: 钢联 新世纪期货

(二) 生猪需求情况分析

本月全国重点屠宰企业开工率呈现环比下降态势。本月重点企业平均开工率为 41.31%，较上月回落 1.43 个百分点。进入 1 月后，生猪供应呈现先紧后松格局，元旦后下游备货需求减弱，屠宰企业订单相应减少，导致整体开工水平有所下调。下旬受腊八节短期消费提振，下游备货需求有所回升，带动开工率小幅反弹，但全月均值仍低于上月。本月重点企业平均鲜销率 86.99%，环比增加 1.11 个百分点。展望 2 月，随着春节备货陆续启动，节前屠宰企业开工率有望升至阶段性高点；春节假期期间开工将明显回落，节后下游需求恢复通常较为缓慢，预计整体开工走势将呈现“先升后降再逐步回升”的波动特征。

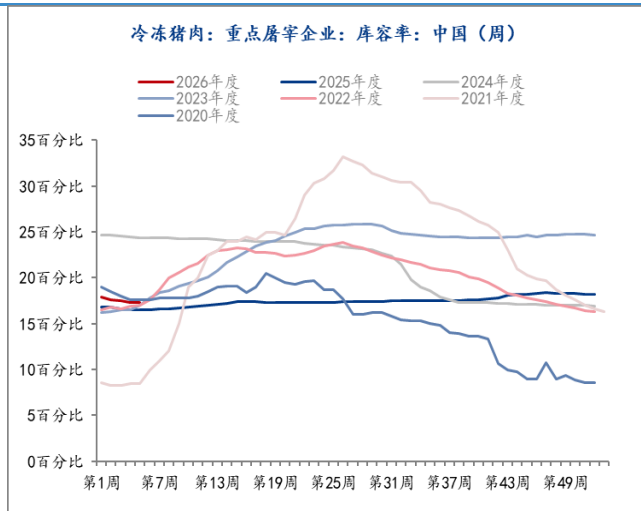
图 17: 重点屠宰企业库容

单位: 吨



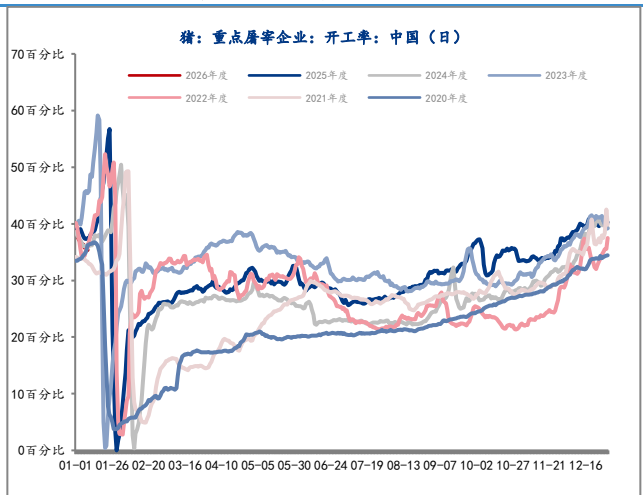
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 18: 重点屠宰企业库容率



数据来源: 钢联 新世纪期货

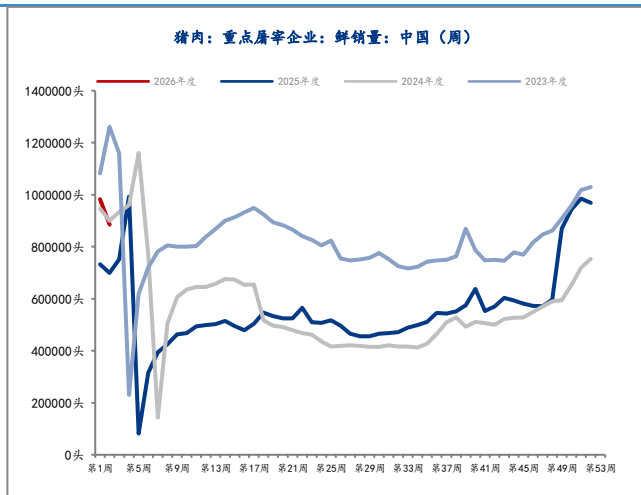
图 19： 重点屠宰企业开工率



数据来源：钢联 新世纪期货

图 20： 重点屠宰企业鲜销量

单位：头



数据来源：钢联 新世纪期货

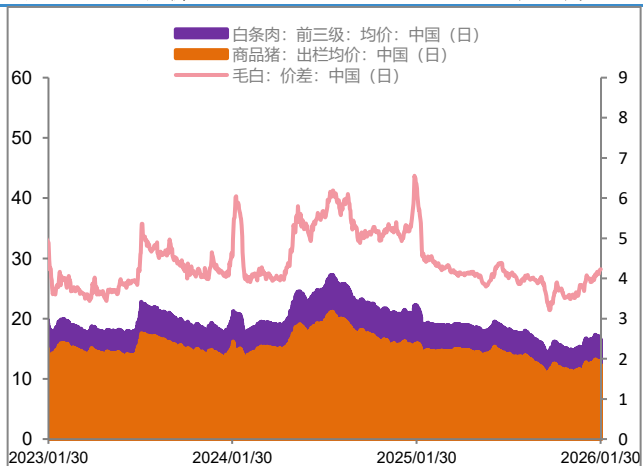
三、成本利润分析

（一）利润情况分析

1 月自繁自养与仔猪育肥理论盈利均呈先涨后跌态势。自繁自养月均盈利-6.34 元/头，仔猪育肥月均盈利-44.71 元/头，环比分别上涨 96.57%和 79.41%，但仍处于亏损区间。月内猪价受供应先紧后松影响震荡上行，但因成本下降及销售收入增加，两项盈利月均值环比均有改善。展望后市，2 月生猪出栏压力预计加大，而需求提振有限，月均价或环比回落。尽管养殖成本可能继续下行，但销售收入降幅或更明显，预计两项养殖盈利月均值将环比减少。

图 21： 毛白价差

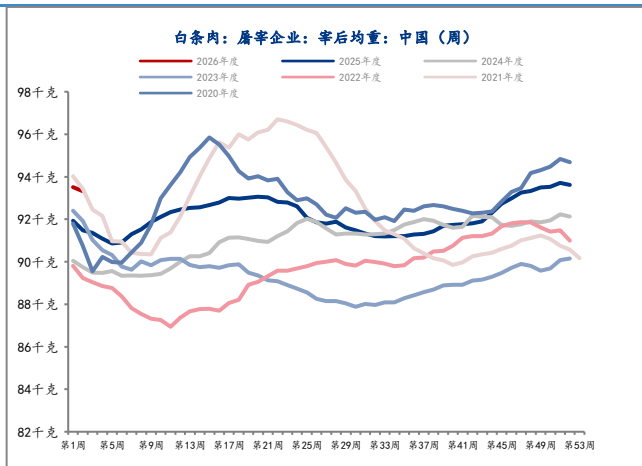
元/千克



数据来源：钢联 新世纪期货

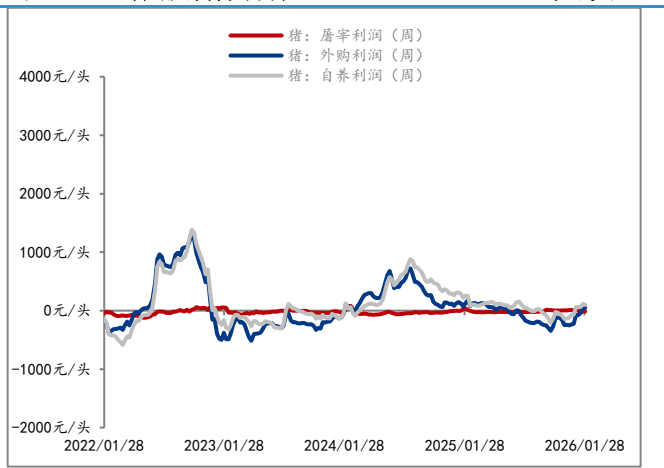
图 22： 白条肉宰后均重

千克



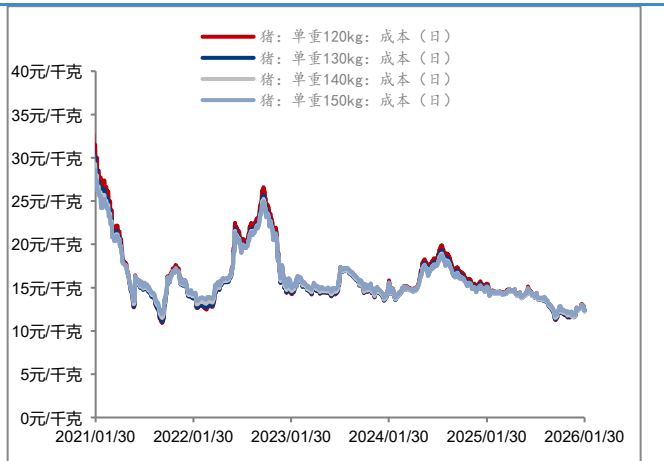
数据来源：钢联 新世纪期货

图 23: 外购及自养利润 元/头



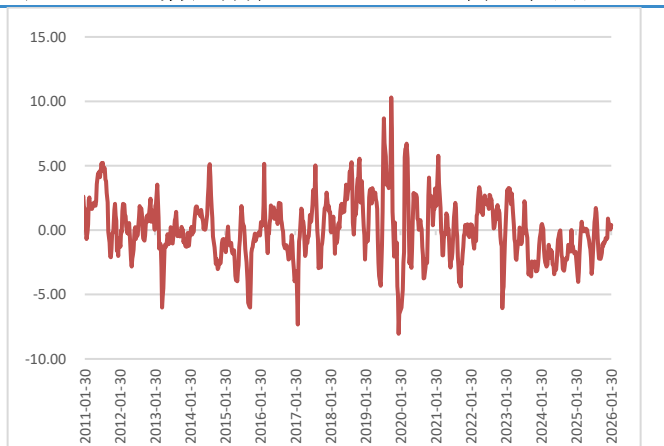
数据来源: 钢联 新世纪期货

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 27: 毛鸡养殖利润 单位: 元/羽



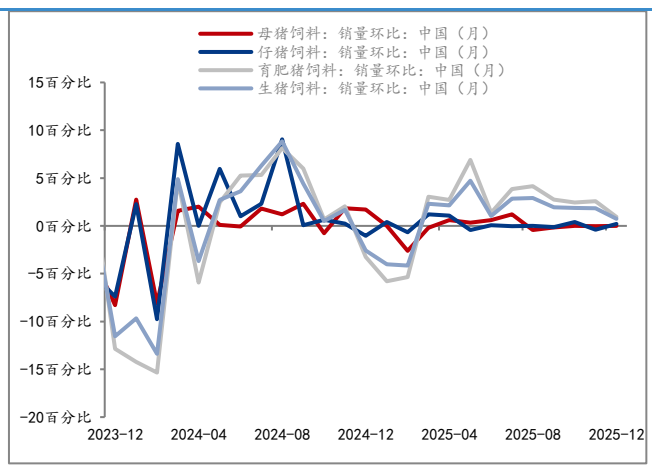
数据来源: wind 新世纪期货

图 24: 猪粮比价



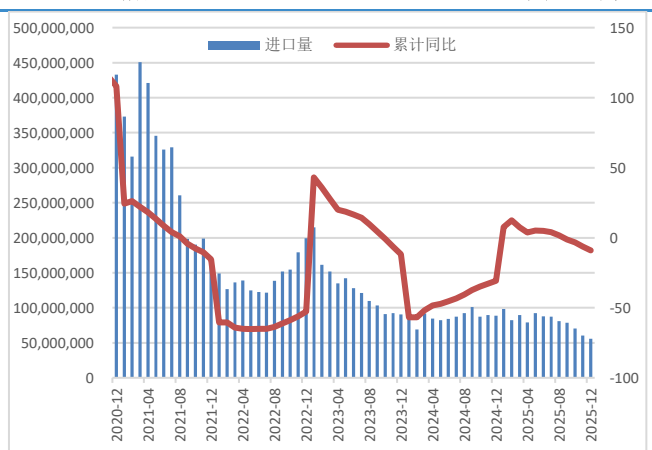
数据来源: 钢联 新世纪期货

图 26: 猪饲料占比



数据来源: 钢联 新世纪期货

图 28: 猪肉进口量 单位: 千克



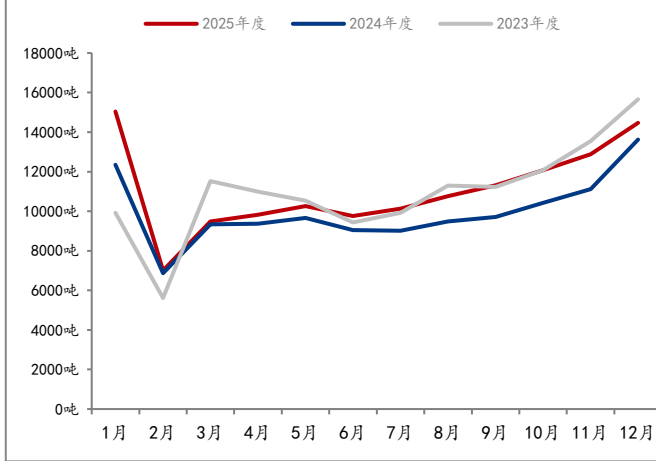
数据来源: 卓创 新世纪期货

图 29: 豆粕玉米日度均价 单位: 元/吨



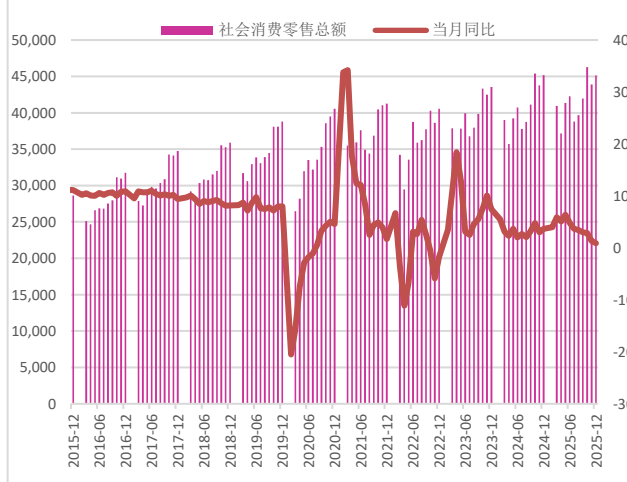
数据来源: wind 新世纪期货

图 30: 猪肉月销量 单位: 吨



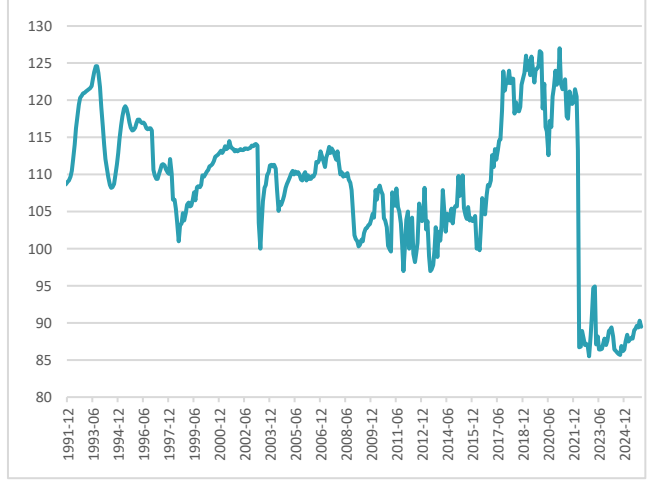
数据来源: 钢联 新世纪期货

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

1 月份国内生猪交易均重呈先涨后降的走势。本月全国生猪交易均重为 124.4 公斤，同比上涨 1.12%；1 月下旬由于春节临近，可供出栏的时间窗口收窄，部分养殖主体因前期压栏导致月度出栏计划滞后，养殖端加快出栏节奏，压栏周期明显缩短。未来一个月国内生猪交易均重或呈现持续回落趋势。本月全国重点屠宰企业开工率呈现环比下降态势。本月重点企业平均开工率为 41.31%，较上月回落 1.43 个百分点。本月重点企业平均鲜销率 86.99%，环比增加 1.11 个百分点。展望 2 月，随着春节备货陆续启动，节前屠宰企业开工率有望升至阶段性高点；2 月上旬生猪市场将进入春节集中备货阶段，需求量逐步提升，预计在小年前后达到高峰，对猪价形成支撑。备货期结束后，需求将快速回落，对行情产生下行压力。此后市场进入春节休市阶段，春节后需求将处于全年低位并于下旬延续低迷状态，利空猪价走势。

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

邮编：310003

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn>