

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：罗鑫海 Z0021565

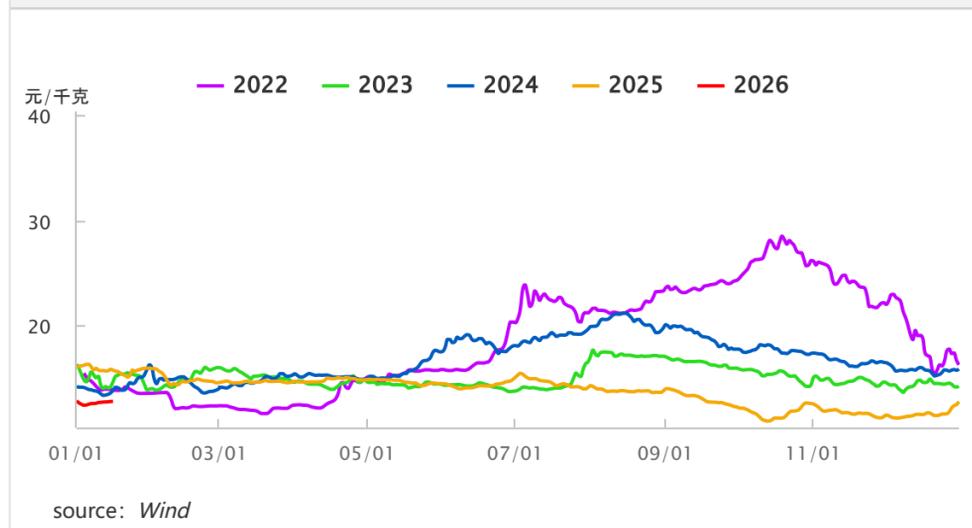
审核：唐韵 Z0002422

**【免责声明】** 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

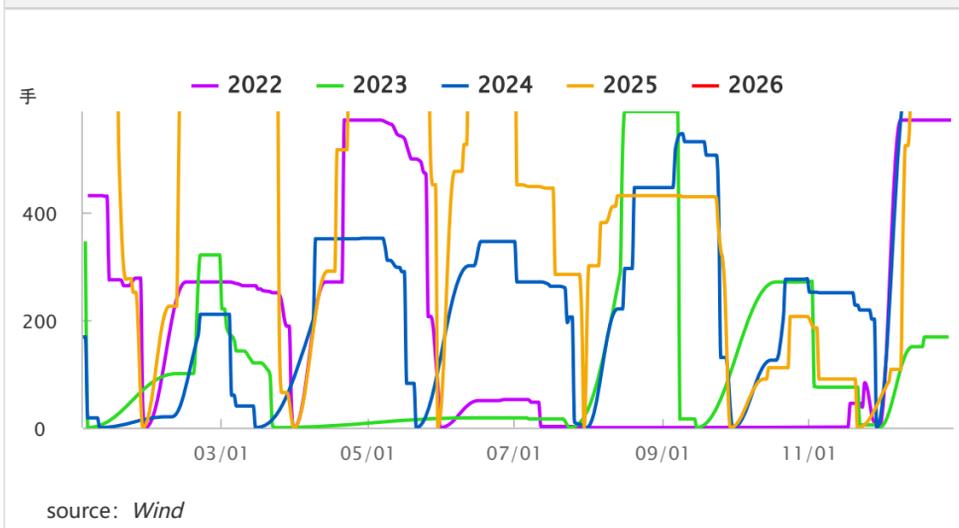
### 周度观点

基本面信息1：行业出栏量维持低位，压栏行为持续，叠加能繁母猪存栏连续四月环比下降至3990万头，供给端压力缓解。  
 基本面信息2：春节备货启动，屠宰企业鲜销率87.61%小幅回升，餐饮消费同比增3.2%，叠加腌腊尾声与节前消费爬坡，需求边际走强。  
 基本面信息3：规模企业下调出栏计划，但大猪存栏占比偏高，后期出栏增量可能抑制价格。  
 基本面信息4：2026年全年生猪供应仍较充裕，限制价格上行空间。  
 观点：春节备货支撑短期价格，但供应充裕与压栏库存去化预期制约涨幅，后续关注出栏节奏与消费兑现。

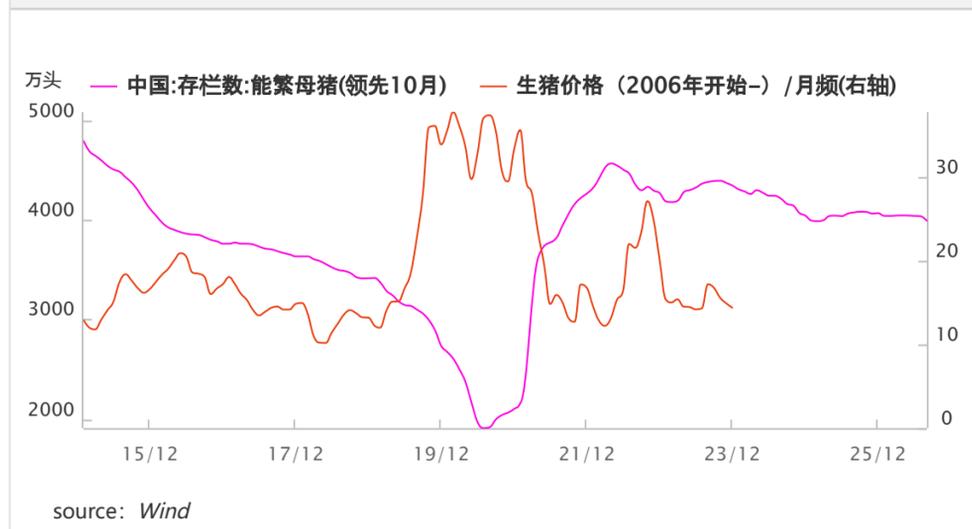
生猪出栏均价：中国



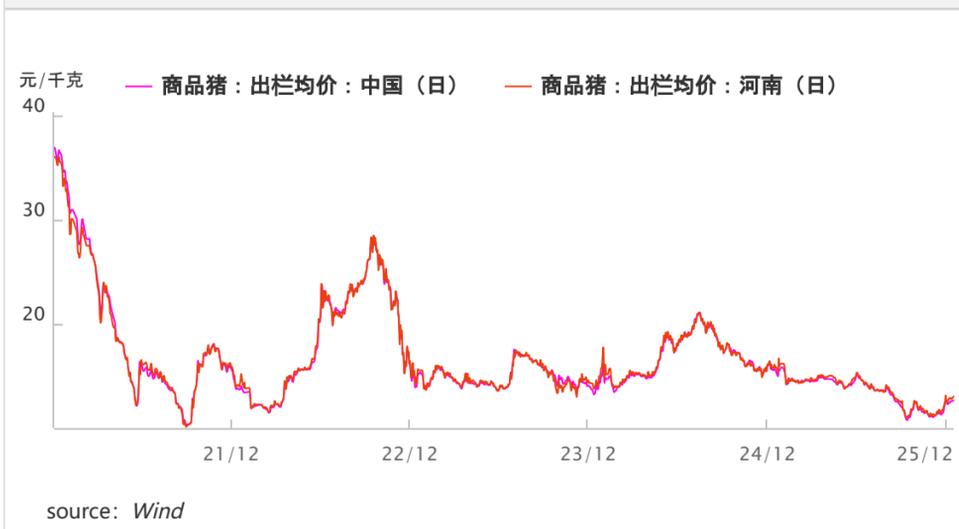
生猪仓单数量季节性



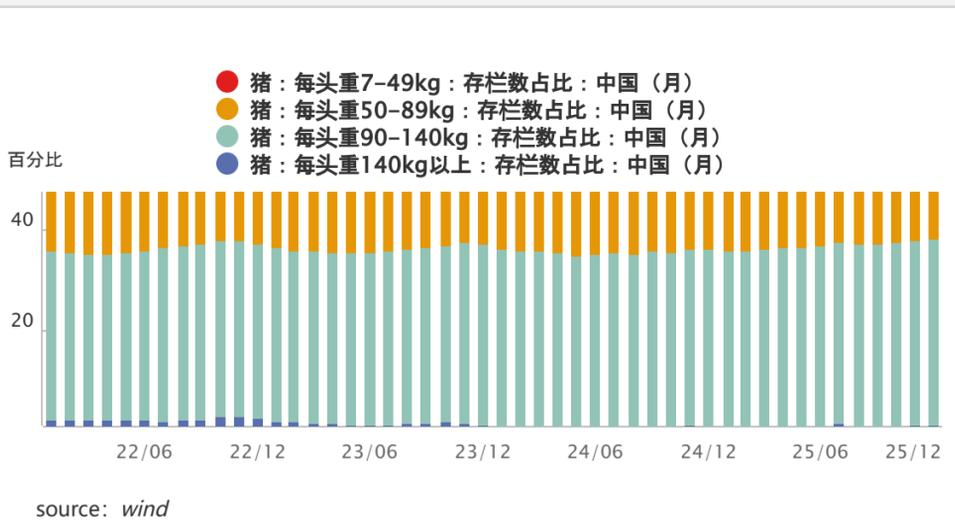
能繁存栏影响10月后生猪价格



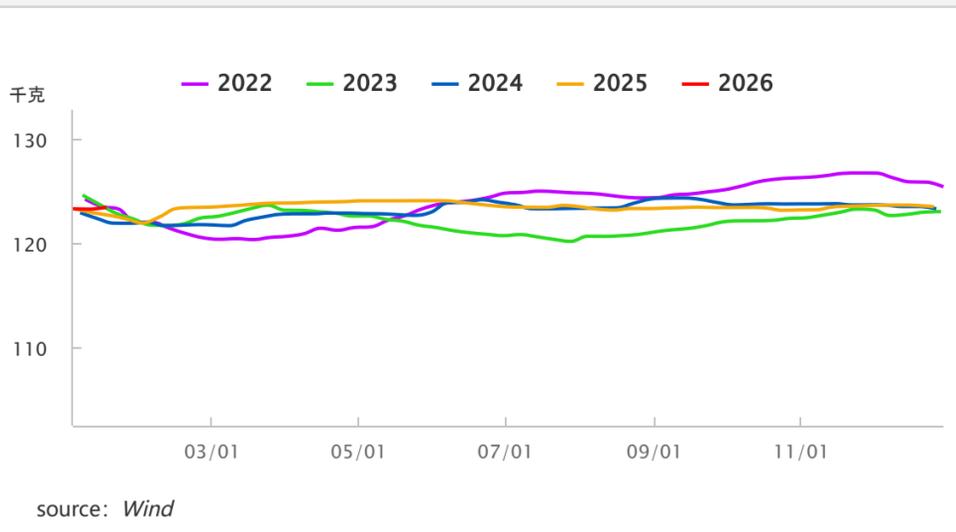
全国生猪与河南价格对比图



生猪存栏结构变化.



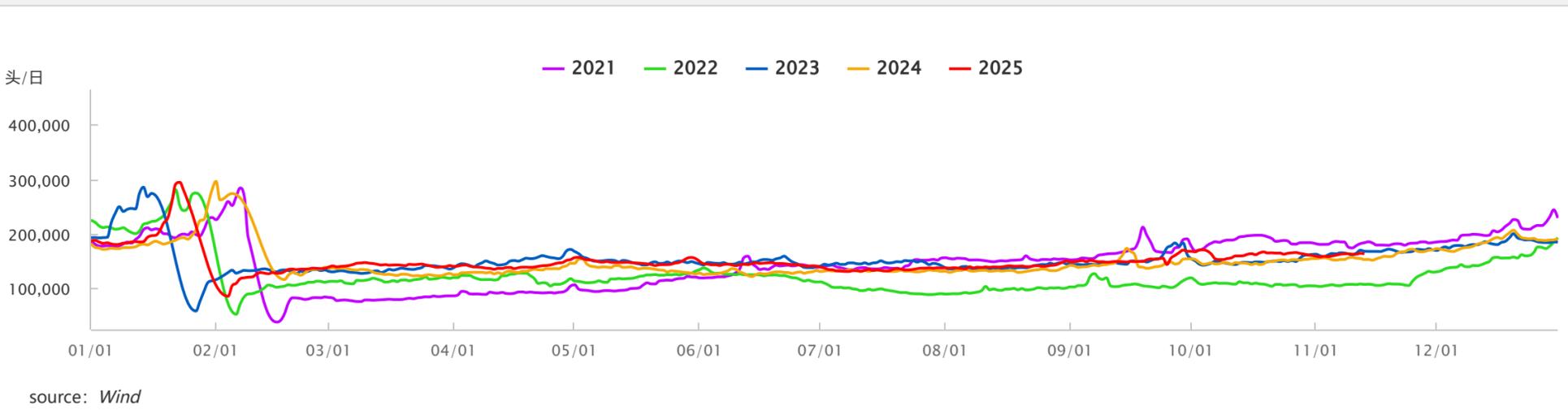
生猪出栏均重.



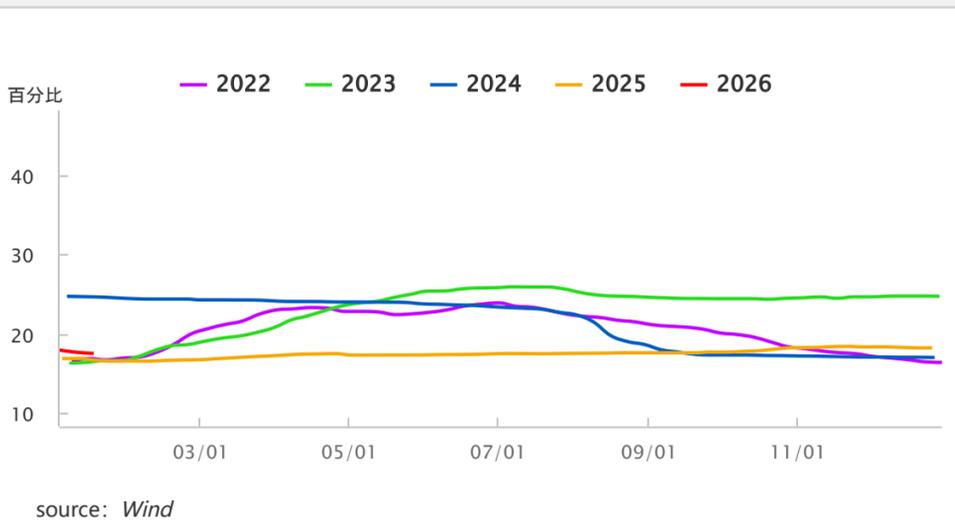
能繁殖母猪：PSY生产指数（年）.



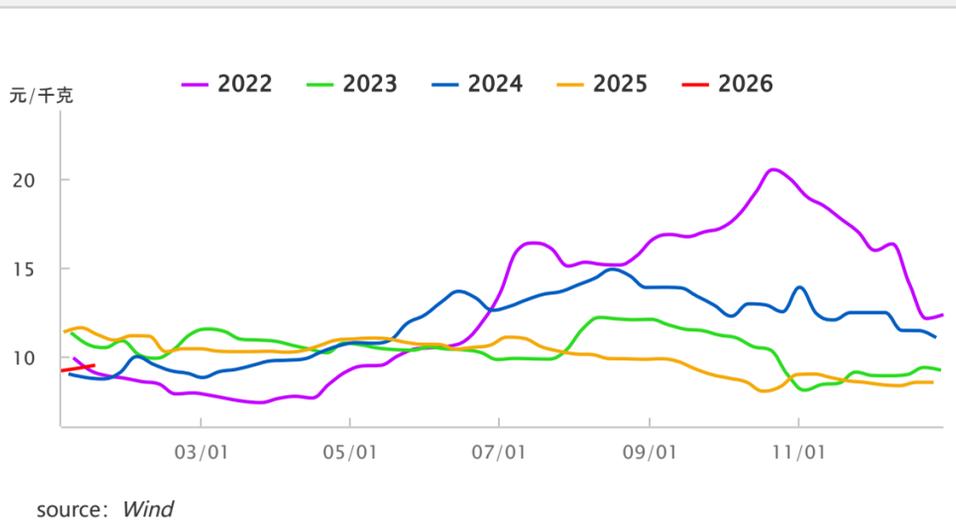
生猪屠宰量.



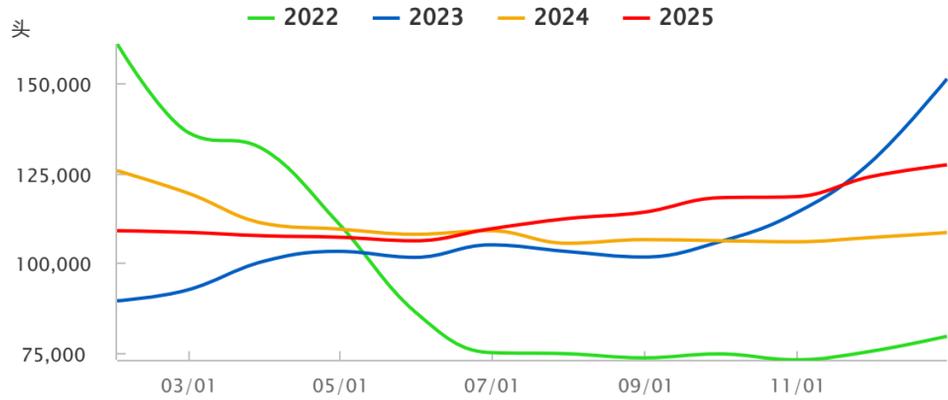
冷冻猪肉库容率.



淘汰母猪：均价.

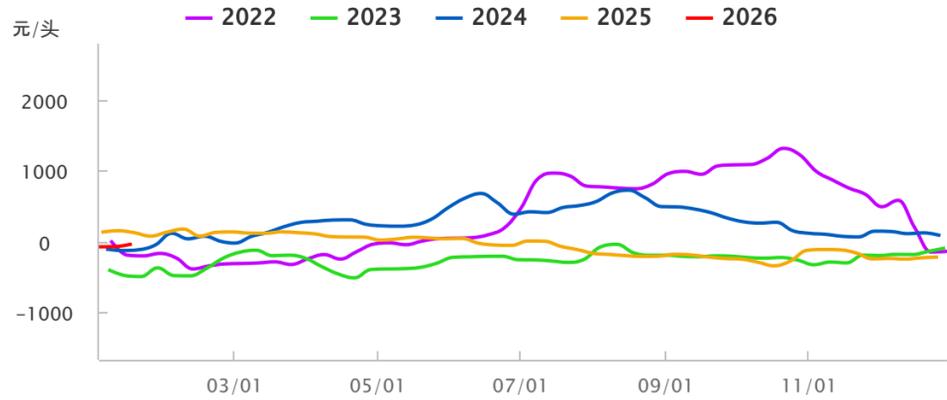


能繁殖母猪淘汰量.



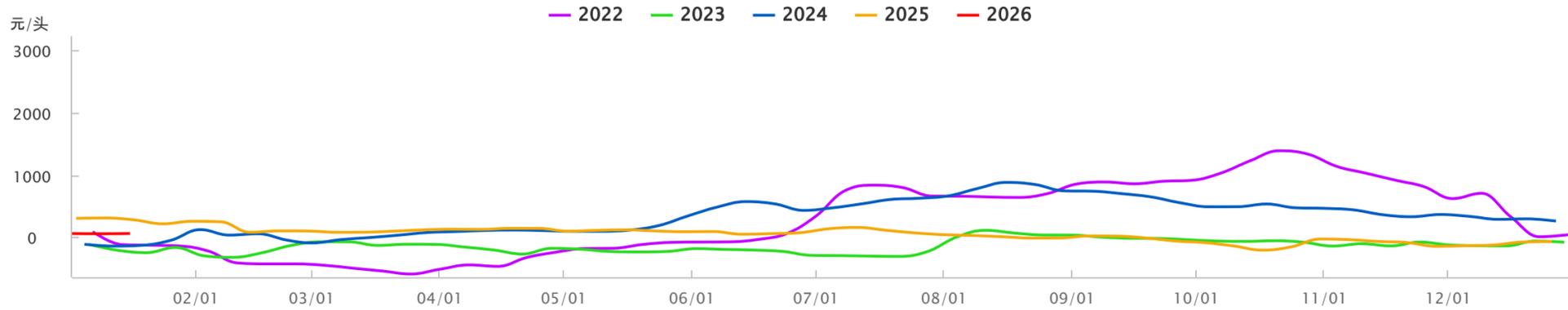
source: Wind

猪: 外购利润季节性.



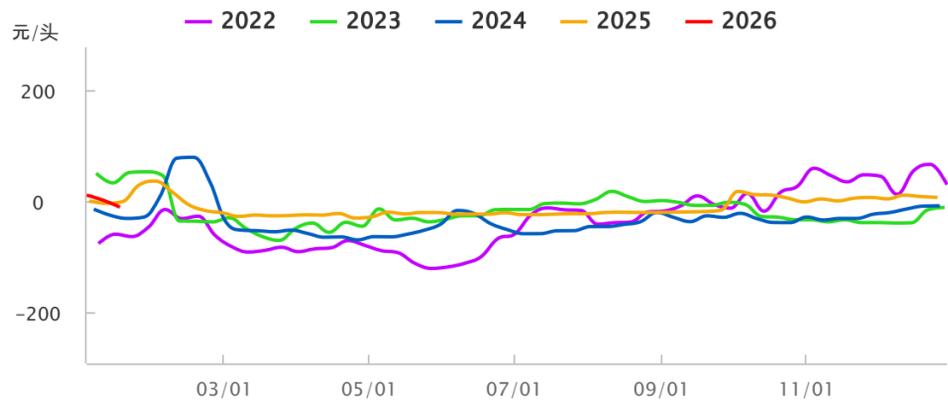
source: Wind

猪: 自养利润季节性.



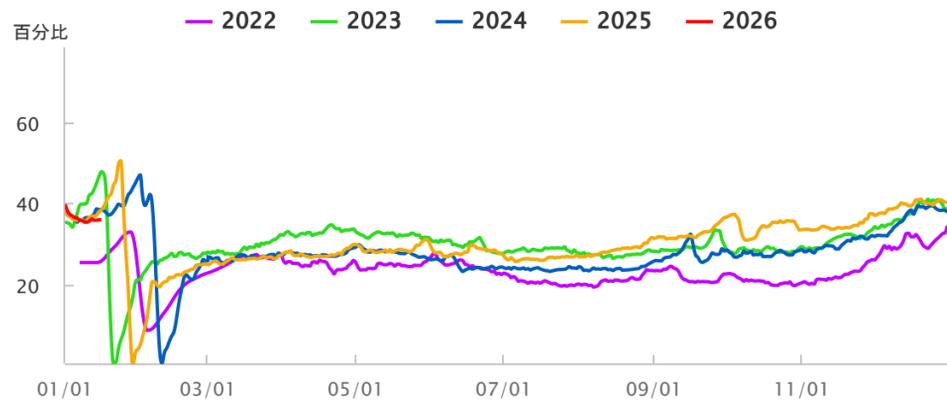
source: Wind

猪: 屠宰毛利润 (周) 季节性.



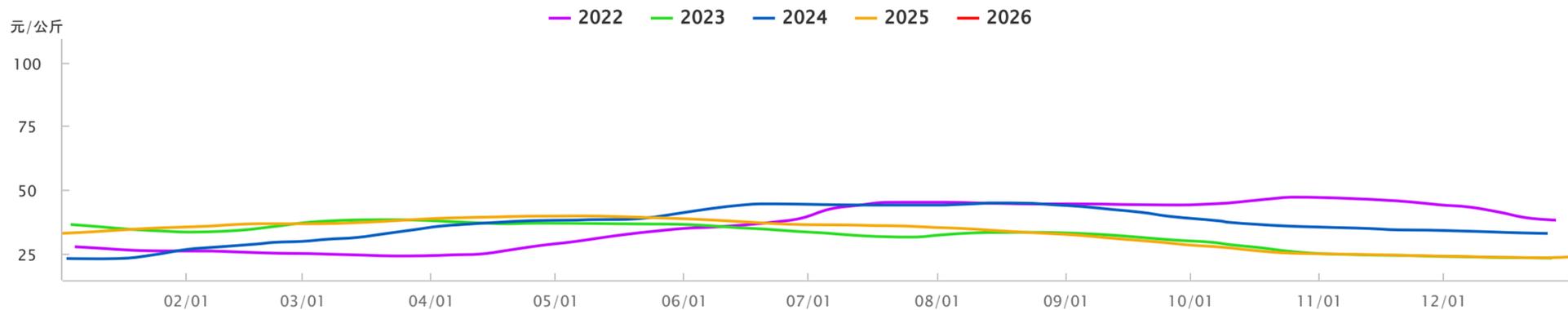
source: Wind

猪: 重点屠宰企业: 开工率.



source: Wind

中国: 平均价: 仔猪季节性.



source: Wind