

期货研究报告

商品研究

生猪周报

走势评级：生猪——短期震荡

张秀峰

从业资格证号:F0289189

投资咨询证号:Z0011152

联系电话:0571-28132619

邮箱:zhangxiufeng@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编: 311200

出栏暂平稳，现货温和反弹

报告日期：

2026年8月16日

报告内容摘要：

◆**供需逻辑**：本周全国生猪出栏均价 10.62 元/公斤，环比上涨 3.11%，周内猪价一路走高，整体均价有所抬升。供应端各大养殖集团出栏放量平稳，消费端屠宰企业屠宰量小幅回升，白条售价跟随毛猪价格上行。综合判断，预计后续一周生猪价格维持震荡上行；仔猪价格来看，周内价格跌势扩大，市场主流价为 150-180 元/头，全国仔猪再次回到全面亏损阶段，最大亏损 130 元/头；出栏体重来看，下降速度非常缓慢，目前仍有 122.74kg，中长期来看仍会对供给端造成压力；需求来看，鲜销率环比回升，主要受立秋后气温回落、终端消费略有改善带动，鲜品走货较前期有所加快。冻品库容率为本月首次下滑，表明屠宰企业近期开始主动出库存，出货意愿有所增强。

◆**母猪&仔猪**：官方数据显示，2026 年 6 月末全国能繁母猪存栏数据为 3780 万头，相比前期高点 4080 万头累计去化 7.35%。此外，样本企业仔猪出生量 6 月末数据为 577.02 万头，连续四个月下降，中长期来看，生猪供应峰值大概率出现在 9-10 月。

◆**行业利润**：本周猪价上行带动养殖亏损收窄，自繁修复优于外购，大猪托价、但标猪充裕制约涨幅，行业暂未整体盈利。目前自繁、外购仔猪头均分别亏 153.75 元、248.08 元。

◆**近期资讯**：牧原股份七月商品猪出栏 666.1 万头，环比+6.97%，同比+4.82%；均价 10.64 元/公斤，环比大涨 9.80%；温氏股份肉猪出栏 274.21 万头，环比+6.66%，同比-13.36%；均价 10.80 元/公斤，环比涨 12.27%；新希望商品猪出栏 122.56 万头，环比-2.30%（小幅控量），同比+30.01%；均价 10.42 元/公斤，环比涨 11.44%。

◆**结论**：谨慎观望，中长期的供应峰值或将在 9-10 月

◆**操作建议**：观望为主

◆**风险提示**：猪瘟导致加速去化

目录

一、 本周盘面回顾	4
二、 供给	6
三、 需求&库存	7
四、 母猪产能	8
五、 利润	8
六、 饲料价格 & 猪粮比	9
七、 各地基差、地区价差	10
八、 猪周期走势	11
免责声明	12
评级说明	12
【信达期货简介】	13

图目录

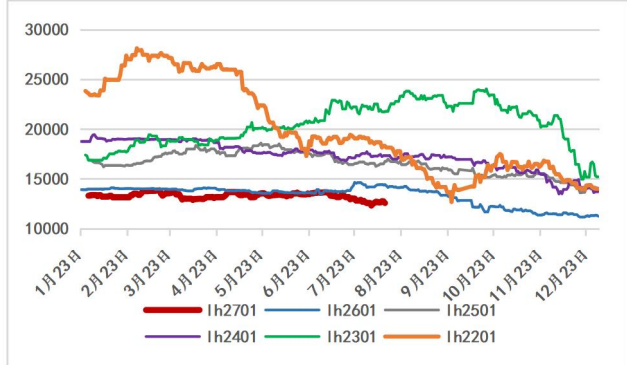
图 1: 生猪一月合约季节性走势 (元/吨)	4
图 2: 生猪三月合约季节性走势 (元/吨)	4
图 3: 生猪五月合约季节性走势 (元/吨)	4
图 4: 生猪七月合约季节性走势 (元/吨)	4
图 5: 生猪九月合约季节性走势 (元/吨)	4
图 6: 生猪 11 月合约季节性走势 (元/吨)	4
图 7: lh2611 市场机构净持仓	5
图 8: 生猪加权指数与持仓量	5
图 9: 期货合约 11-1 价差	5
图 10: 期货合约 11-3 价差	5
图 11: 期货合约 1-3 价差	5
图 12: 期货合约 1-5 价差	5
图 13: 商品猪出栏价(元/公斤)	6
图 14: 猪价对应仔猪价格变化趋势 (元/头)	6
图 15: 淘汰母猪价格(元/公斤)	6
图 16: 标肥价差(元/千克)	6
图 17: 商品猪出栏均重(千克)	6
图 18: 仔猪成活率%	6
图 19: 仔猪出生量(万头)	7
图 20: 白毛价差 (元/公斤)	7
图 21: 屠宰开工率%	7
图 22: 猪肉鲜销率%	7
图 23: 样本企业商品猪存栏(万头)	7
图 24: 猪肉冻品库容率%	7
图 25: 全国能繁母猪存栏 (万头)	8
图 26: 母猪 PSY	8
图 27: 行业养殖利润 (元/头)	8
图 28: 屠宰利润 (元/头)	8
图 29: 全国玉米均价 (元/吨)	9
图 30: 猪粮比	9

图 31: 豆粕价格 (元/吨)	9
图 32: 河南基差 (元/吨)	10
图 33: 广东基差 (元/吨)	10
图 34: 四川基差 (元/吨)	10
图 35: 山东基差 (元/吨)	10
图 36: 辽宁基差 (元/吨)	10
图 37: 南北现货价差 (元/吨)	10
图 38: 猪周期	11
图 39: 企业市场份额	11

一、本周盘面回顾

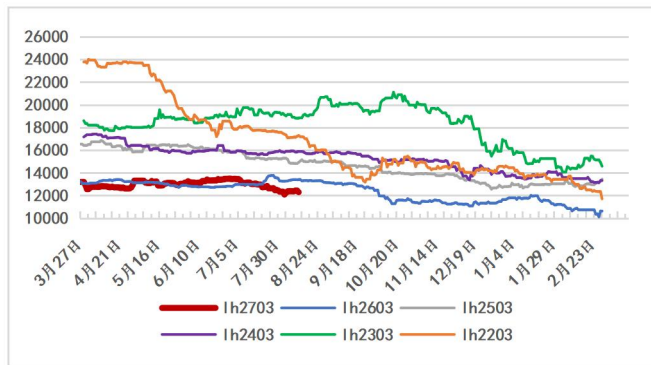
本周现货端出栏平稳，现货小幅反弹。期价方面，本周生猪期货主力合约延续反弹。主力 2611 持仓量最高增至 19.9 万手，资金持续流入，本轮期价反弹主要由近端空头集中获利平仓及旺季预期提振驱动。加权持仓量来看，较前期明显下降，目前 51 万手附近，依然处于历史高位。技术上看，主要合约在经历前期的大跌之后，虽然有所反弹但下跌趋势未有明显好转，近期建议观望为主。

图 1：生猪一月合约季节性走势（元/吨）



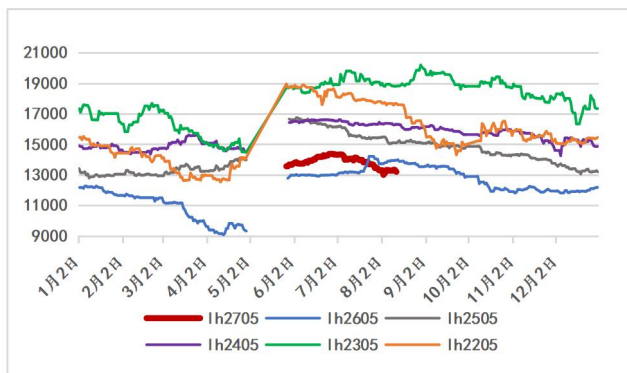
资料来源：信达期货研究所

图 2：生猪三月合约季节性走势（元/吨）



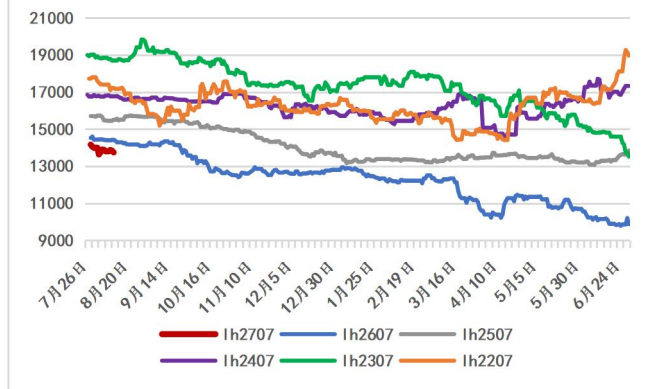
资料来源：信达期货研究所

图 3：生猪五月合约季节性走势（元/吨）



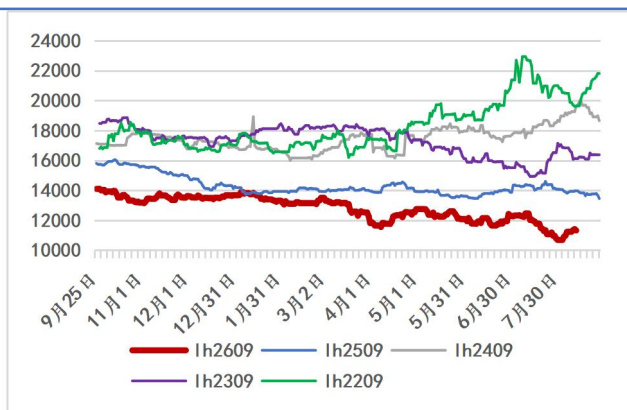
资料来源：信达期货研究所

图 4：生猪七月合约季节性走势（元/吨）



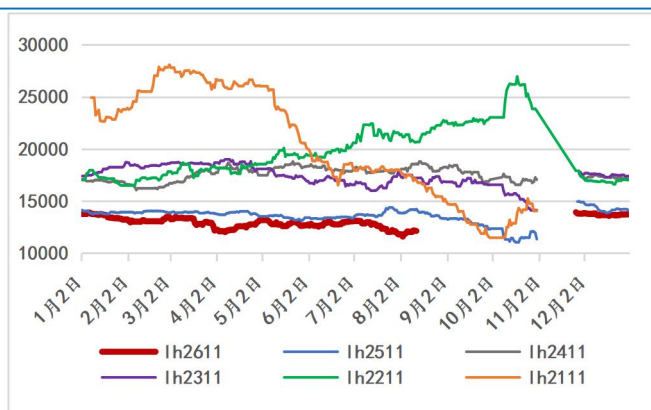
资料来源：信达期货研究所

图 5：生猪九月合约季节性走势（元/吨）

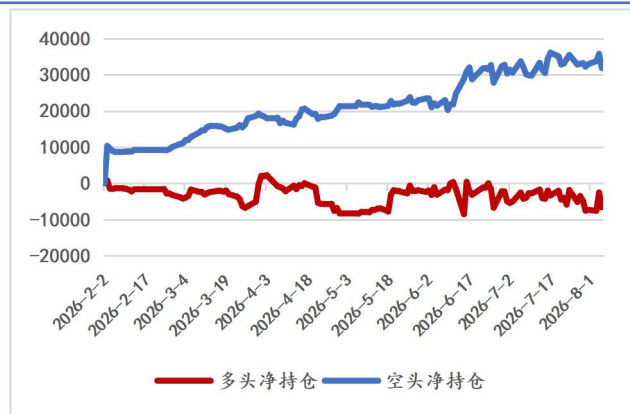


资料来源：信达期货研究所

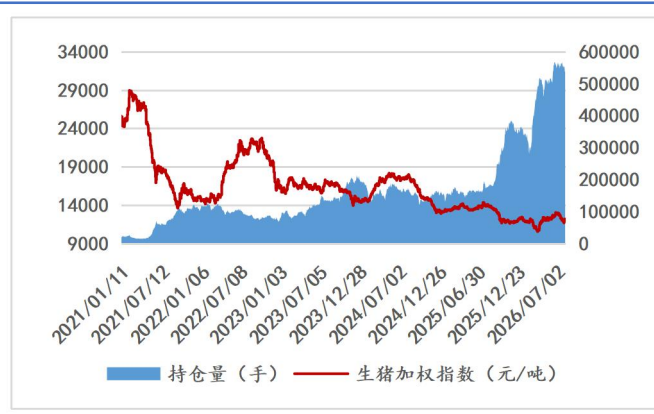
图 6：生猪 11 月合约季节性走势（元/吨）



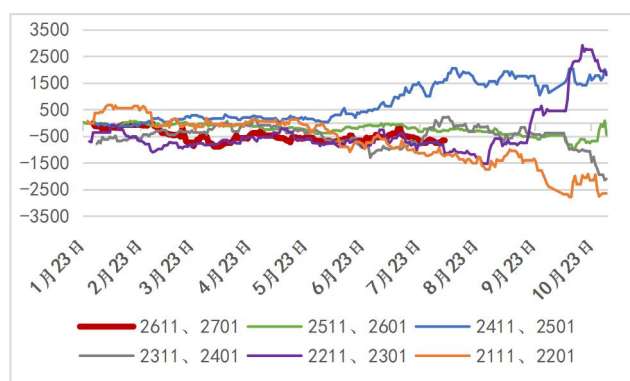
资料来源：信达期货研究所

图 7：lh2611 市场机构净持仓


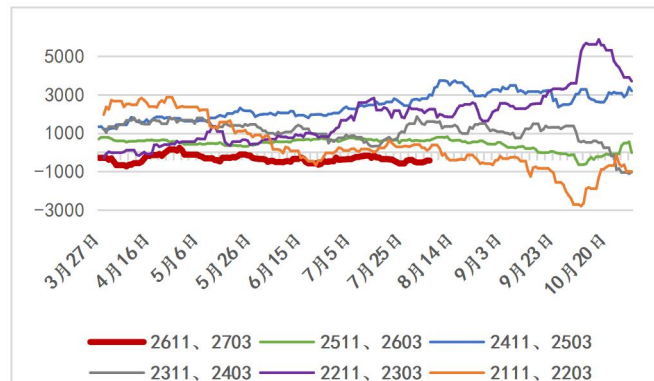
资料来源：奇货可查，信达期货研究所

图 8：生猪加权指数与持仓量


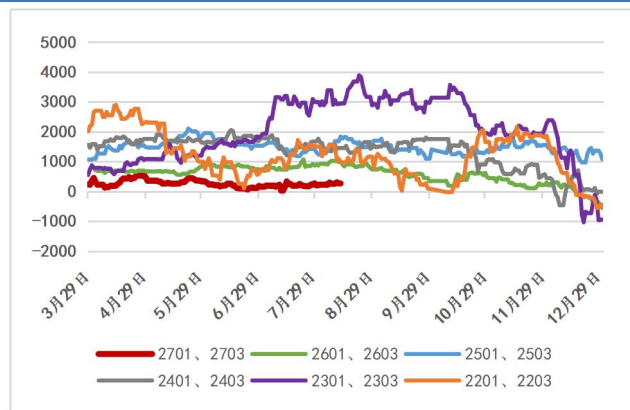
资料来源：通达信，信达期货研究所

图 9：期货合约 11-1 价差


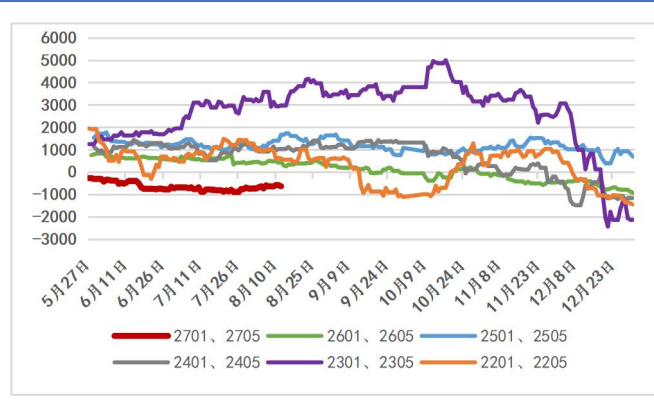
资料来源：信达期货研究所

图 10：期货合约 11-3 价差


资料来源：信达期货研究所

图 11：期货合约 1-3 价差


资料来源：信达期货研究所

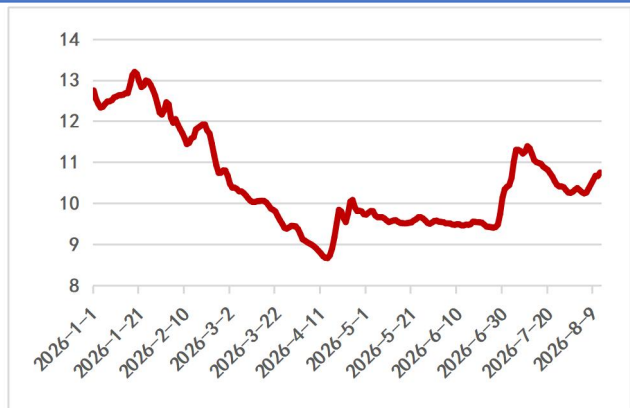
图 12：期货合约 1-5 价差


资料来源：信达期货研究所

二、供给

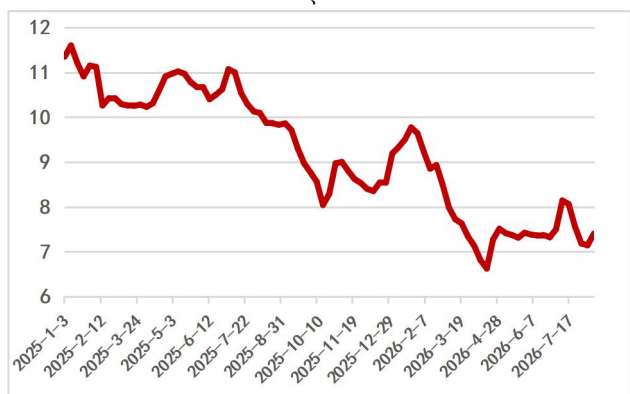
本周全国生猪出栏均价 10.62 元/公斤，环比上涨 3.11%，周内猪价一路走高，整体均价有所抬升。供应端各大养殖集团出栏放量平稳，消费端屠宰企业屠宰量小幅回升，白条售价跟随毛猪价格上行。综合判断，预计后续一周生猪价格维持震荡上行；仔猪价格来看，周内价格跌势扩大，市场主流价为 150-180 元/头，全国仔猪再次回到全面亏损阶段，最大亏损 130 元/头；出栏体重来看，下降速度非常缓慢，目前仍有 122.74kg，中长期来看仍会对供给端造成压力。

图 13：商品猪出栏价（元/公斤）



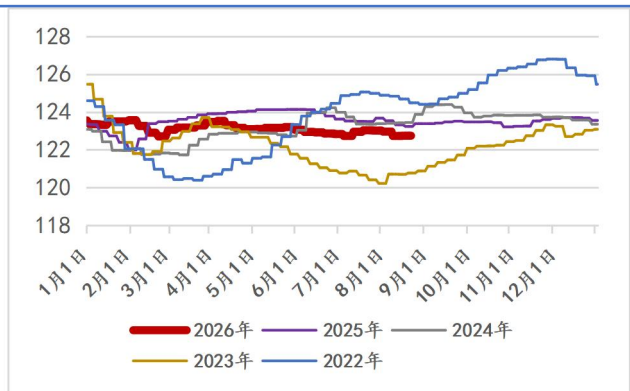
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 15：淘汰母猪价格（元/公斤）



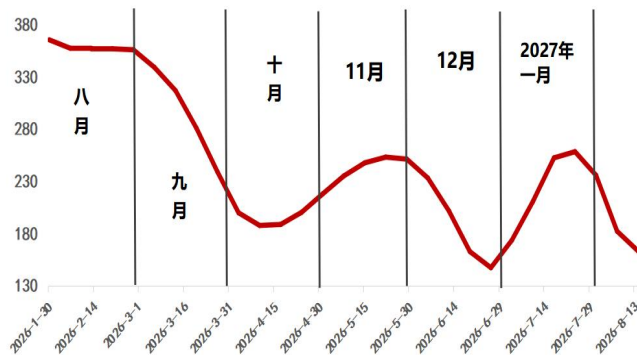
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 17：商品猪出栏均重（千克）



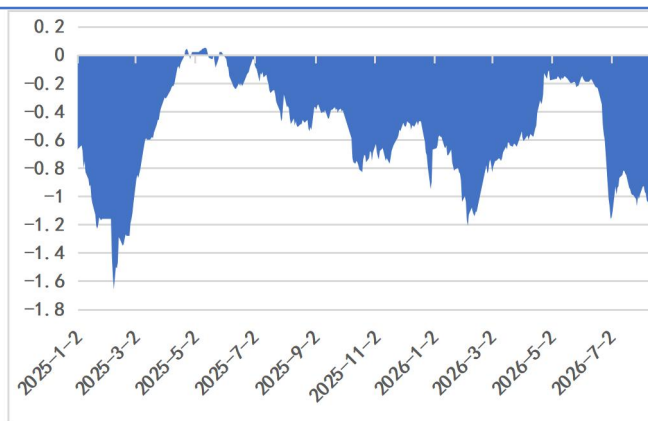
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 14：猪价对应仔猪价格变化趋势（元/头）



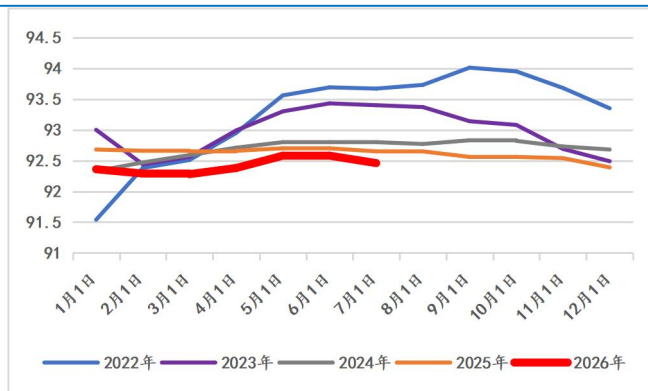
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 16：标肥价差（元/千克）

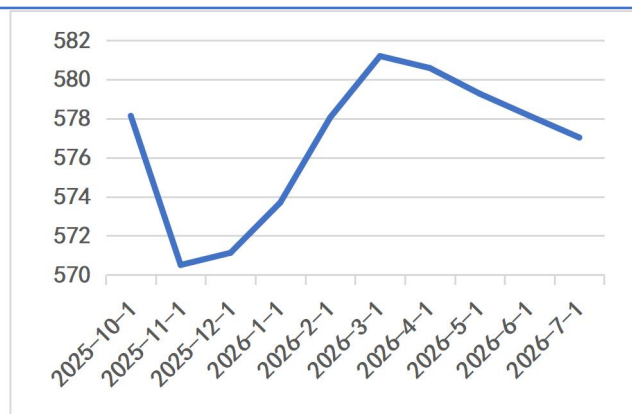


资料来源：钢联数据，信达期货研究所

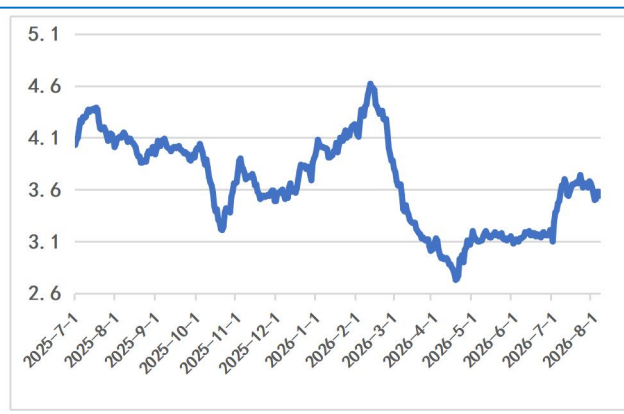
图 18：仔猪成活率%



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 19：仔猪出生量（万头）


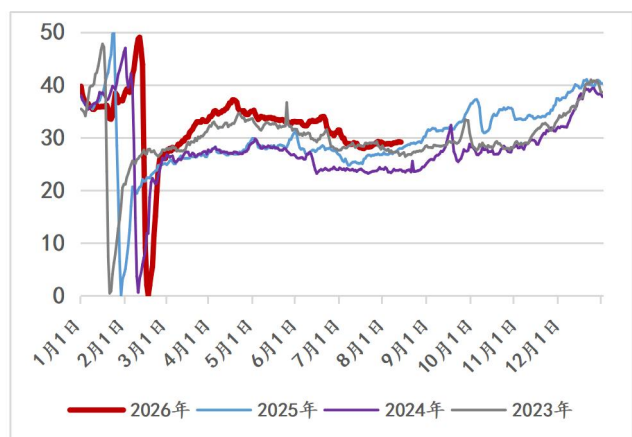
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 20：白毛价差（元/公斤）


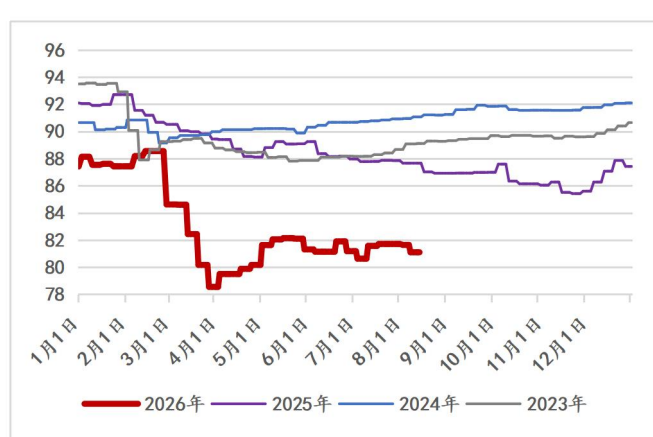
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

三、需求&库存

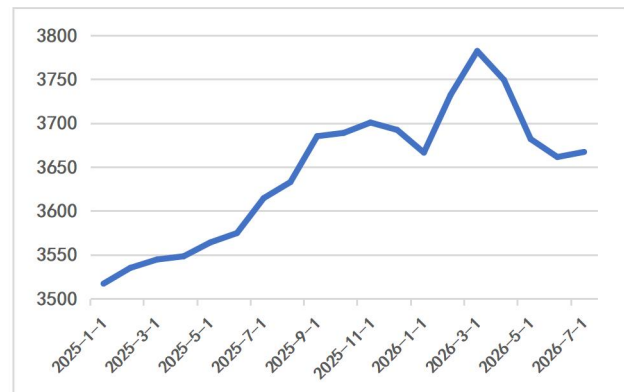
需求来看，鲜销率环比回升，主要受立秋后气温回落、终端消费略有改善带动，鲜品走货较前期有所加快。冻品库容率为本月首次下滑，表明屠宰企业近期开始主动出库存，出货意愿有所增强。

图 21：屠宰开工率%


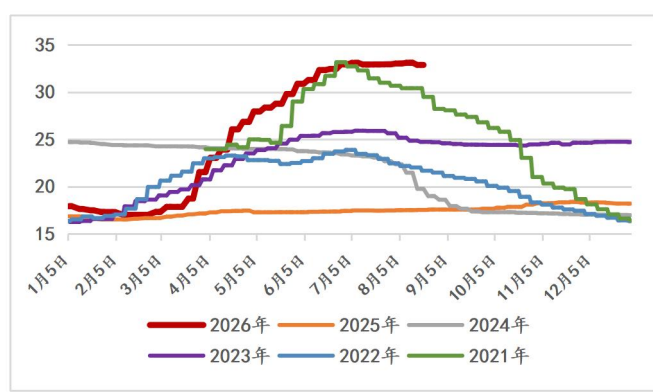
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 22：猪肉鲜销率%


资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 23：样本企业商品猪存栏（万头）


资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 24：猪肉冻品库容率%


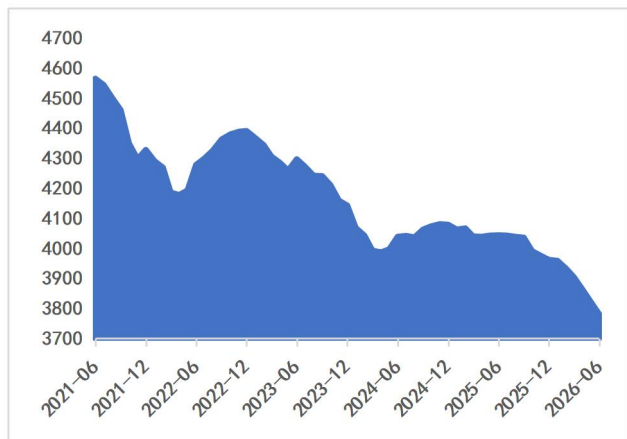
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

四、母猪产能

根据官方最新数据，2026 年 6 月末全国能繁母猪存栏数据为 3780 万头，相比前期高点 4080 万头累计去化 7.35%，不过根据当前逐年增长的 PSY 来看，去化程度远远不够。

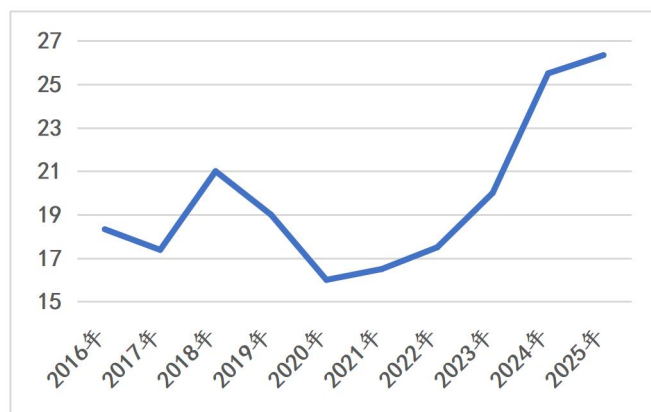
母猪生育指标 PSY 近年来呈现快速上升的趋势，大致计算公式是： $PSY = \text{母猪年产胎次} \times \text{母猪平均窝产活仔数} \times \text{哺乳仔猪成活率}$ 。2016 年的数据大约 18.33，非洲猪瘟时期降至 16。对比之下，当前 PSY 最新数据大约是 26.34，头部企业如巨星农牧和神农集团等 PSY 甚至高达 30。因此，虽然现在的母猪数量看似比以往大幅减少，但根据 PSY 来计算，生猪每年的理论出栏量甚至要更多。当前母猪 PSY 不断增长，这也是导致本轮猪周期母猪产能去化速度较慢的主要原因。

图 25：全国能繁母猪存栏（万头）



资料来源：国家统计局，信达期货研究所

图 26：母猪 PSY

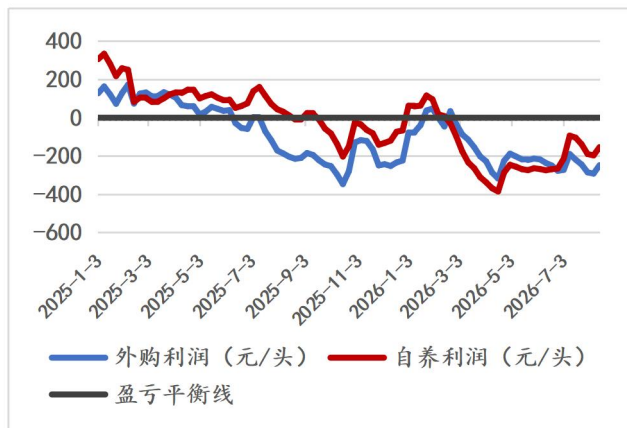


资料来源：钢联数据，企业财报，信达期货研究所

五、利润

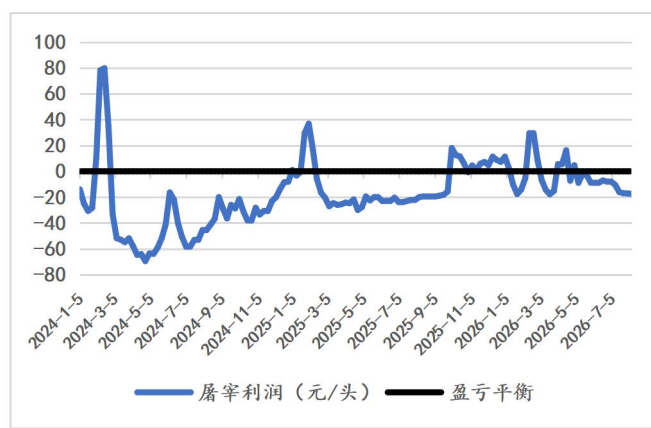
本周猪价上行带动养殖亏损收窄，自繁修复优于外购，大猪托价、但标猪充裕制约涨幅，行业暂未整体盈利。目前自繁、外购仔猪头均分别亏 153.75 元、248.08 元。以河南现货为例，目前 11 元/公斤左右的价格依然显著低于龙头企业牧原股份的养殖成本 11.6 元，由此可见目前整个市场的亏损情况依然较为严峻，

图 27：行业养殖利润（元/头）



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 28：屠宰利润（元/头）



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

六、 饲料价格 & 猪粮比

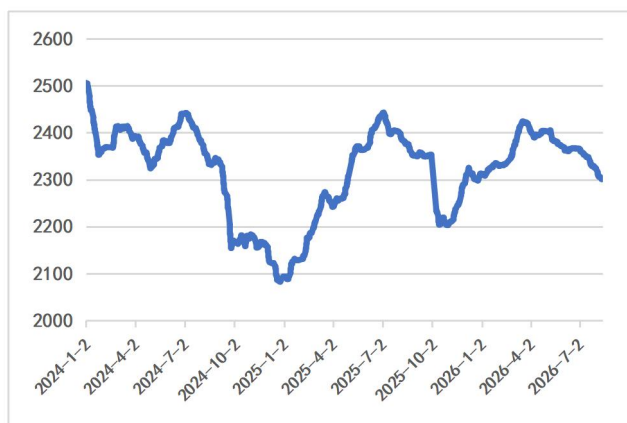
本周全国玉米周度均价 2303 元/吨，较上周下跌 13 元/吨；豆粕现货均价 3069 元/吨，环比上涨 29 元/吨。

玉米方面，分地区看，本周东北玉米偏弱态势，即使期货走势略强，略提振心态，由于下游接货能力有限，市场购销依然清淡。本周华北玉米企稳反弹。前期价格持续下跌，贸易商惜售加剧，叠加降雨的影响，深加工企业门前到货持续低位，报价由跌转涨。本周销区玉米市场企稳。受盘面提振，部分报价小幅上调，但成交维持刚需。终端养殖盈利不佳，饲料企业暂无集中备货行为。

国内豆粕现货方面，基本面来看，当前供应压力依然较大，沿海油厂大豆库存居于历史峰值水平，豆粕库存也持续增加。本周油厂成交持续清淡，显示维持刚需采购为主。但近期国储大豆拍卖成交率较高，进一步奠定四季度豆粕成本抬升的格局。整体来看，美豆成本端受报告提振有所抬升，但国内高开机与持续累库格局未改，预计上涨空间有限。

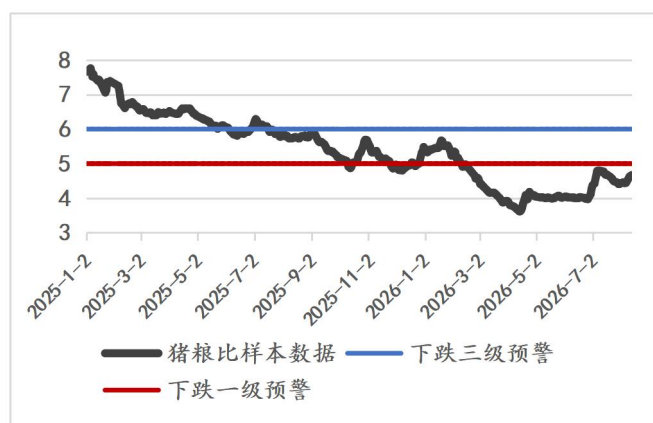
猪粮比方面，仍然处于历史较低水平，极低的猪粮比后续或将引发更多收储政策，但纵观历史来看，收储仅有短期提振价格的作用，猪价要完成寻底仍需等到市场产能自动出清。

图 29：全国玉米均价（元/吨）



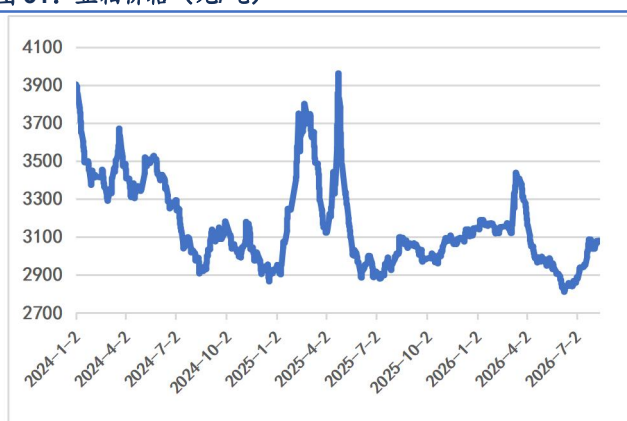
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 30：猪粮比



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 31：豆粕价格（元/吨）

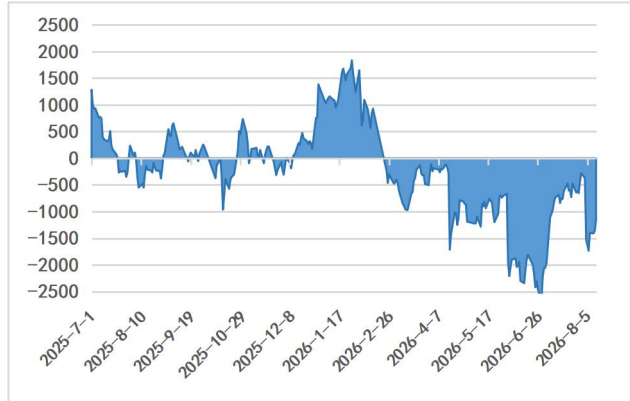


资料来源：钢联数据，信达期货研究所

七、各地基差、地区价差

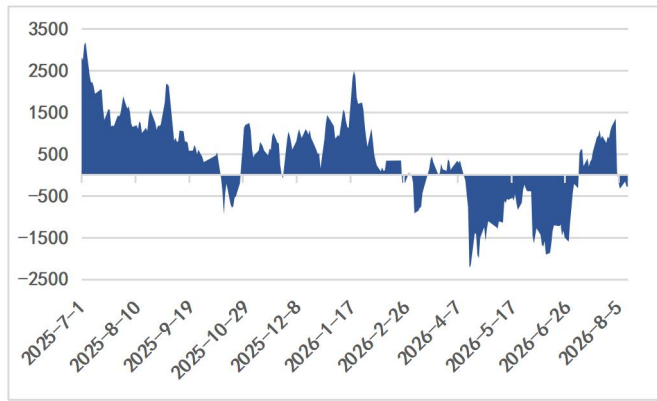
近期主力合约已由 2609 换月至 2611 合约，期现结构由上周的近平水转为明显贴水。目前期货升水现货 1200 点左右，反映市场对远月供给收缩的强预期。南北现货价差方面：本周南北分化延续但方向有所变化，受降雨影响北方表现偏强、华南销区偏弱。整体“南强北弱”格局未变，但北方报价周内相对偏强、华南走弱，区域价差有所收窄。此外，纵观生猪过往情况来看，每当临近交割月时，生猪期价有较大概率贴水或者至少平水于现货，尤其是在夏天。目前 11 合约虽然有中长期去产能的预期，仍以观望为主。

图 32：河南基差（元/吨）



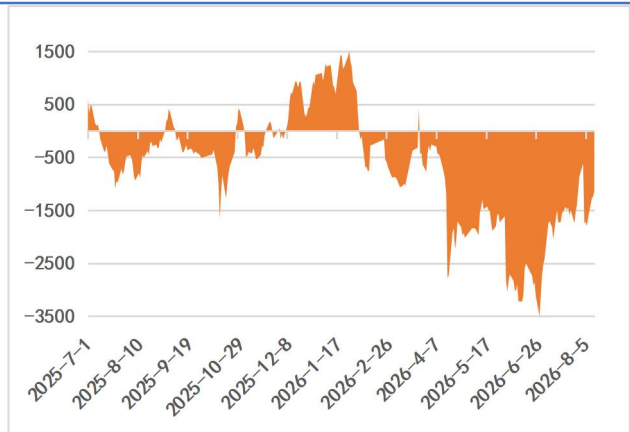
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 33：广东基差（元/吨）



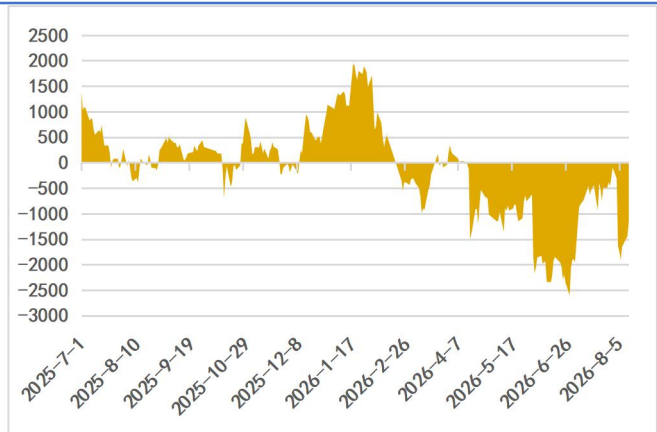
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 34：四川基差（元/吨）



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 35：山东基差（元/吨）



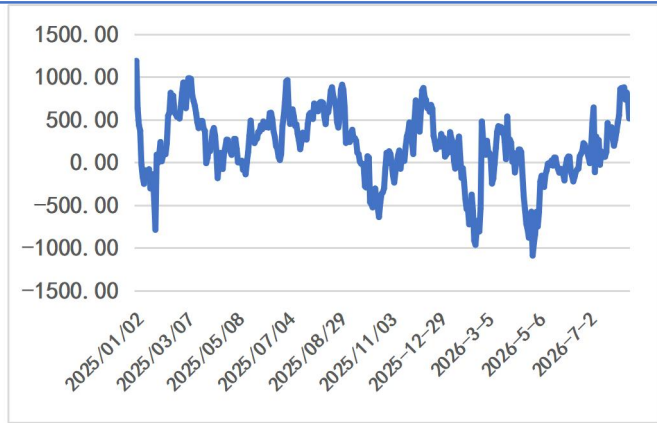
资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 36：辽宁基差（元/吨）



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

图 37：南北现货价差（元/吨）



资料来源：钢联数据，信达期货研究所

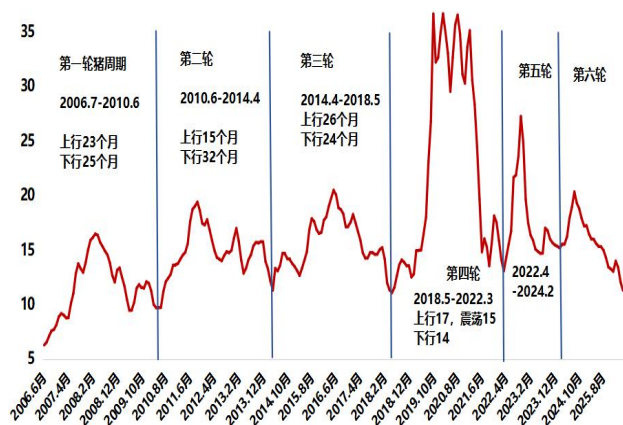
八、猪周期走势

从 2006 年至今，我国已经历 5 轮猪周期，每一轮周期都是先涨后跌的走势。目前处于第六轮猪周期的下行阶段。前四轮周期每一轮的时间跨度都是 4 年。从第五轮周期开始，猪周期的规律似乎逐渐“失效”。

我们认为，猪周期并非直接失效，但其规律发生了变化，单个猪周期的平均时间跨度缩短为 2 年。这是因为过往猪周期产能变动本质特征是市场调节机制作用于养殖户的生产行为，以前中小散户亏损周期恐慌淘汰母猪、盈利周期蜂拥补栏母猪的非理性行为是猪周期的主要驱动力。然而非洲猪瘟淘汰了大量风控能力差的中小散户，企业趋势扩大市场份额，猪周期也因此被更加稳定的生猪供给熨平，周期的大规律因此变化。

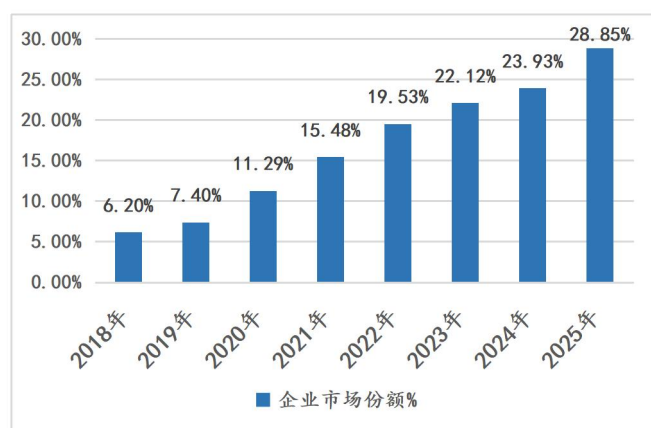
本轮产能去化呈现与以往周期不同的特征：一是成本中枢持续下移使企业具备越亏越养的抗压能力，产能出清进程被长期延缓；二是 PSY 显著提升，头部企业可达 30 头，行业平均水平也有 26.34 头，单体效率抵消了部分存栏减少的供应缺口；三是政策端反内卷调控引导行业有序去产能，而非以往的剧烈出清。这意味着本轮底部震荡时间可能远超以往周期。

图 38：猪周期



资料来源：国家统计局，信达期货研究所

图 39：企业市场份额



资料来源：上市公司公告，信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期(1个月以内)	中短期(1-3个月)	中长期(3-6个月)	长期(6个月以上)
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本6亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为上海国际能源交易中心、广州期货交易所会员，为中国证券业协会观察员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■分支机构分布

CINDA FUTURES

公司分支机构分布

12家分公司4家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
福建分公司、四川分公司、上海浦东分公司
宁波分公司、东北分公司、广东分公司
上海分公司、湖北分公司、山东分公司

北京营业部、石家庄营业部
乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App