

华联期货生猪周报

—— 多空博弈 猪价底部宽幅震荡

20260628

蒋琴

0769-22110802

期货从业资格号：F3027808

期货交易咨询从业证书号：Z0014038

审核：黄桂仁，期货从业资格号：F3032275，期货交易咨询从业证书号：Z0014527

- 1 观点及策略
- 2 期现市场
- 3 产能
- 4 供给端
- 5 需求端
- 6 成本及利润

观点策略

- ◆ **现货：**周内猪价震荡偏弱运行，均价重心小幅下移。据我的产品网数据统计，主产区报9.29元/公斤，低价区报8.70元/公斤。生猪市场仍深陷周期底部，供给过剩叠加淡季需求偏弱，猪价长期低位运行，自繁自养、外购仔猪育肥全线深度亏损。行业养殖效率维持高位，母猪去化节奏缓慢，标肥价差收窄导致二次育肥无套利空间，市场补栏、压栏情绪低迷。
- ◆ **产能：**能繁母猪存栏量是衡量生猪产能的核心指标，直接决定了未来10-12个月的商品猪供应量。5月14日农业农村部印发《生猪产能综合调控实施方案（2026年修订）》。此次《方案》综合考虑猪肉市场供需、生猪生产效率提升等因素，设定全国能繁母猪正常保有量稳定在3750万头左右，是自2024年2月以来再次下调正常保有量目标。据国家统计局最新数据显示，截至2026年4月末，全国能繁母猪存栏量降至3898万头，较2025年6月的高点减少了145万头，已连续10个月下降，整体产能去化速度缓慢。按照生猪10个月左右的繁育生长周期，2025年底至2026年初的母猪去化效果，将在2026年9月后逐步传导至商品猪出栏端，7-8月出栏量仍处于相对高位。同时行业PSY（每头母猪年提供断奶仔猪数）持续提升，头部企业普遍超过24头，部分领先企业达29-32头，生产效率提升对冲了部分产能去化效果，实际出栏基数仍居高不下，对价格上涨形成一定压制。随着行业陷入深度亏损，中小养殖户承压严重，退出速度或加快。但终端需求依旧疲软，屠企收购谨慎，前期高产能释放仍在持续，猪价仍承压。

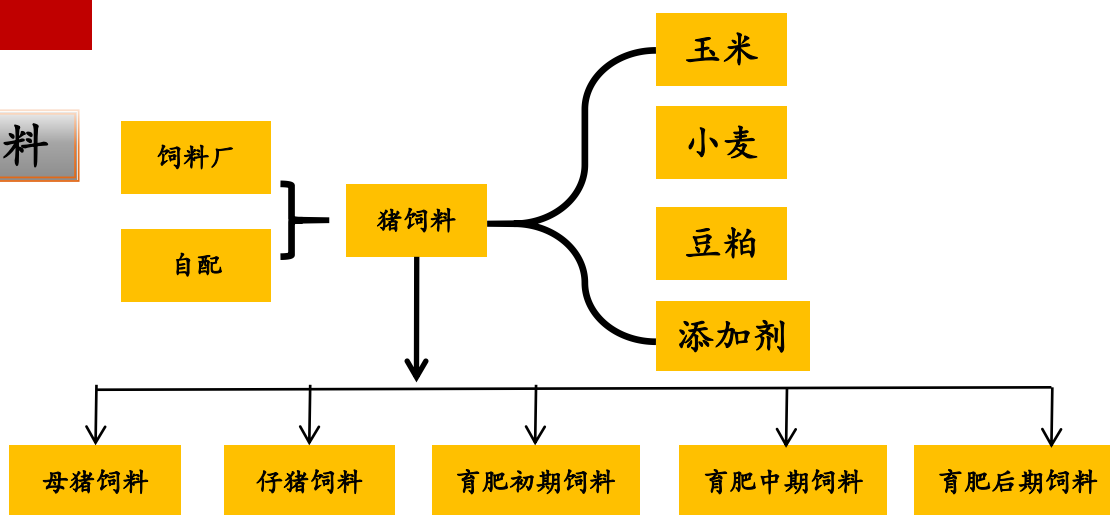
- ◆ 展望：2026年3-4月份，部分规模猪场为回笼资金，集中降重出栏，导致短期供应“透支”，猪价持续探底，4月中旬已跌至近年低位，养殖利润大幅下挫，养殖端从“集中抛售”转向“挺价惜售”，部分企业缩减出栏量，出栏节奏回归理性后，超跌价格迎来修复窗口，成为本轮猪价反弹的基础动力。三季度是生猪周期从底部磨底向季节性复苏过渡的关键窗口，现货价格整体或呈现先弱后强、震荡抬升的运行态势，期货盘面预期先行、基差或逐步修复。从供应结构来看，6-7月生猪出栏压力环比预计有所缓解，但供给量仍处于偏高水平。受2025年9月能繁母猪存栏量下降的传导影响，7月理论上适重猪源出栏量将继续减少。但1月仔猪受规模场年末冲量以及饲料成本低位支撑，养殖积极性较高，有所增量，因此7月供应压力虽较6月略有减轻，但供应端或维持“减量不减压”的状态。整体看7-8月供给压力仍存、消费淡季延续，市场以消化存量产能为主；9月供需两端或形成共振，价格拐点有望确认。不过在宏观经济环境低迷、传统消费习惯转变及禽肉等替代品冲击等多重因素叠加影响下，国内猪肉总消费量呈现稳步下滑态势，全国生猪市场底部震荡周期拉长。行业博弈加剧，后市需密切关注能繁母猪存栏量、养殖端出栏节奏以及季节性需求兑现程度。
- ◆ 策略：主力合约支撑位参考11000~11400，后市需重点关注养殖端的出栏节奏及母猪的去化情况。

产业链结构

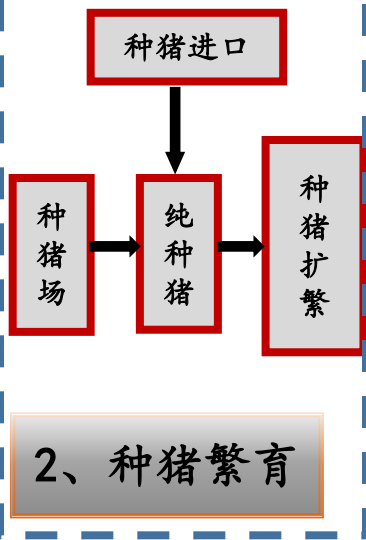
产业链结构

上游
1、玉米、麸皮、豆粕、添加剂。
2、饲料成本占养殖成本58%左右。

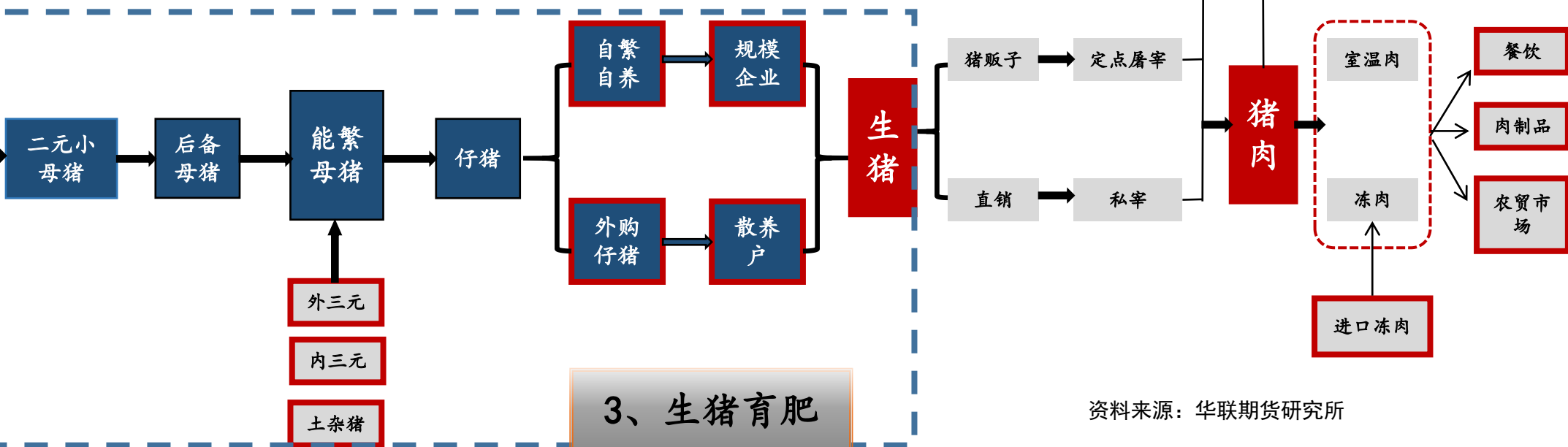
1、饲料



2、种猪繁育



3、生猪育肥

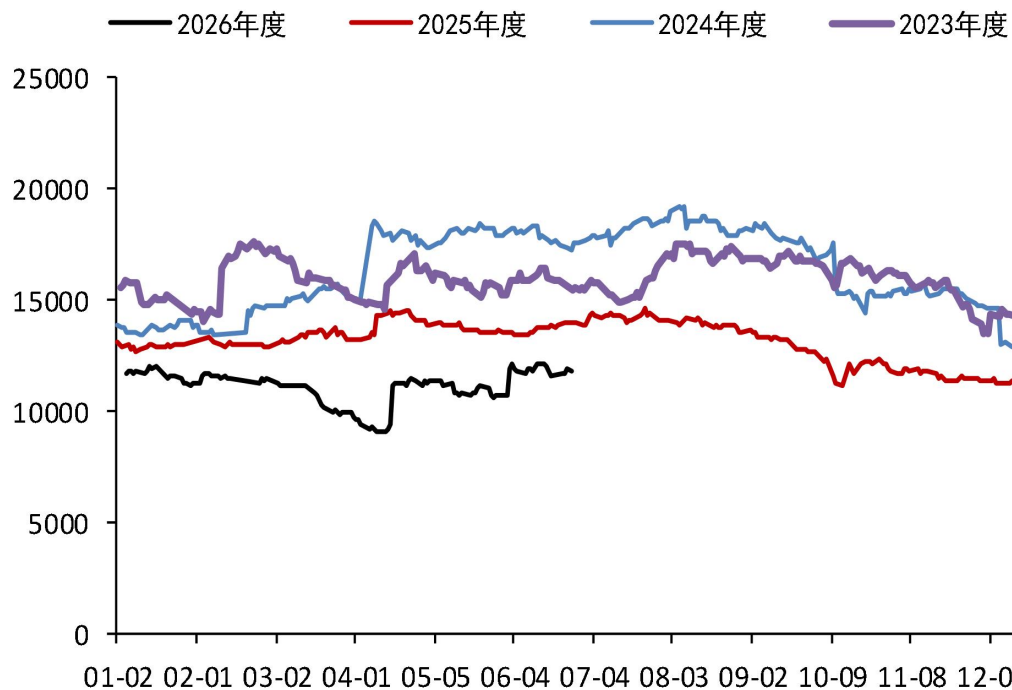


资料来源：华联期货研究所

期现市场

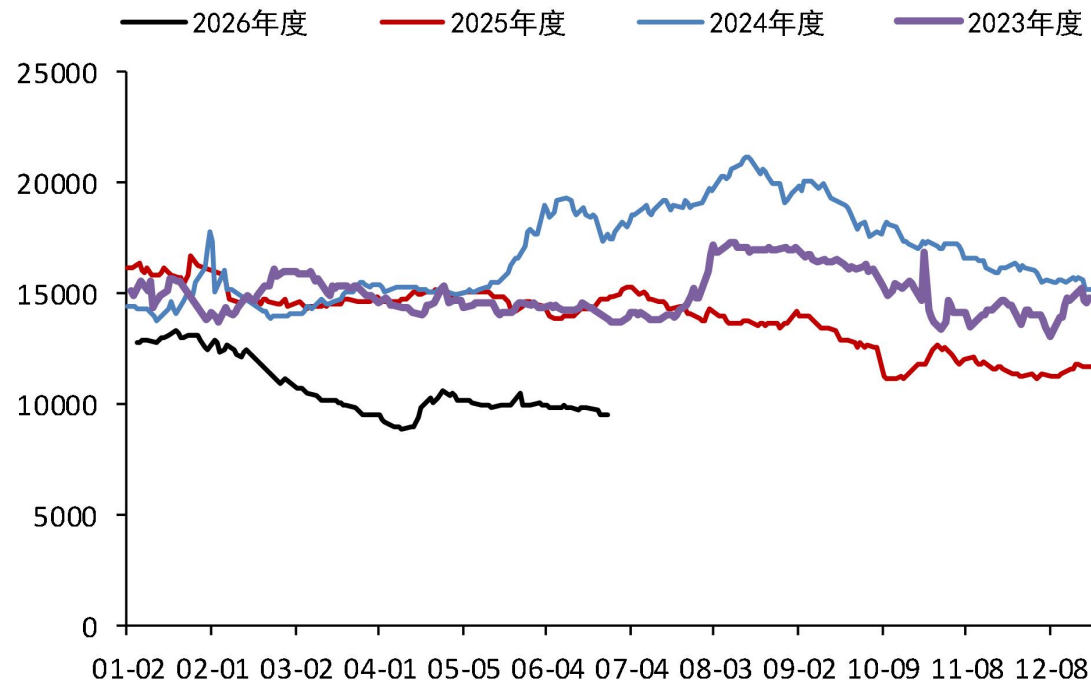
生猪期现货价格

图：大商所LH主力合约



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

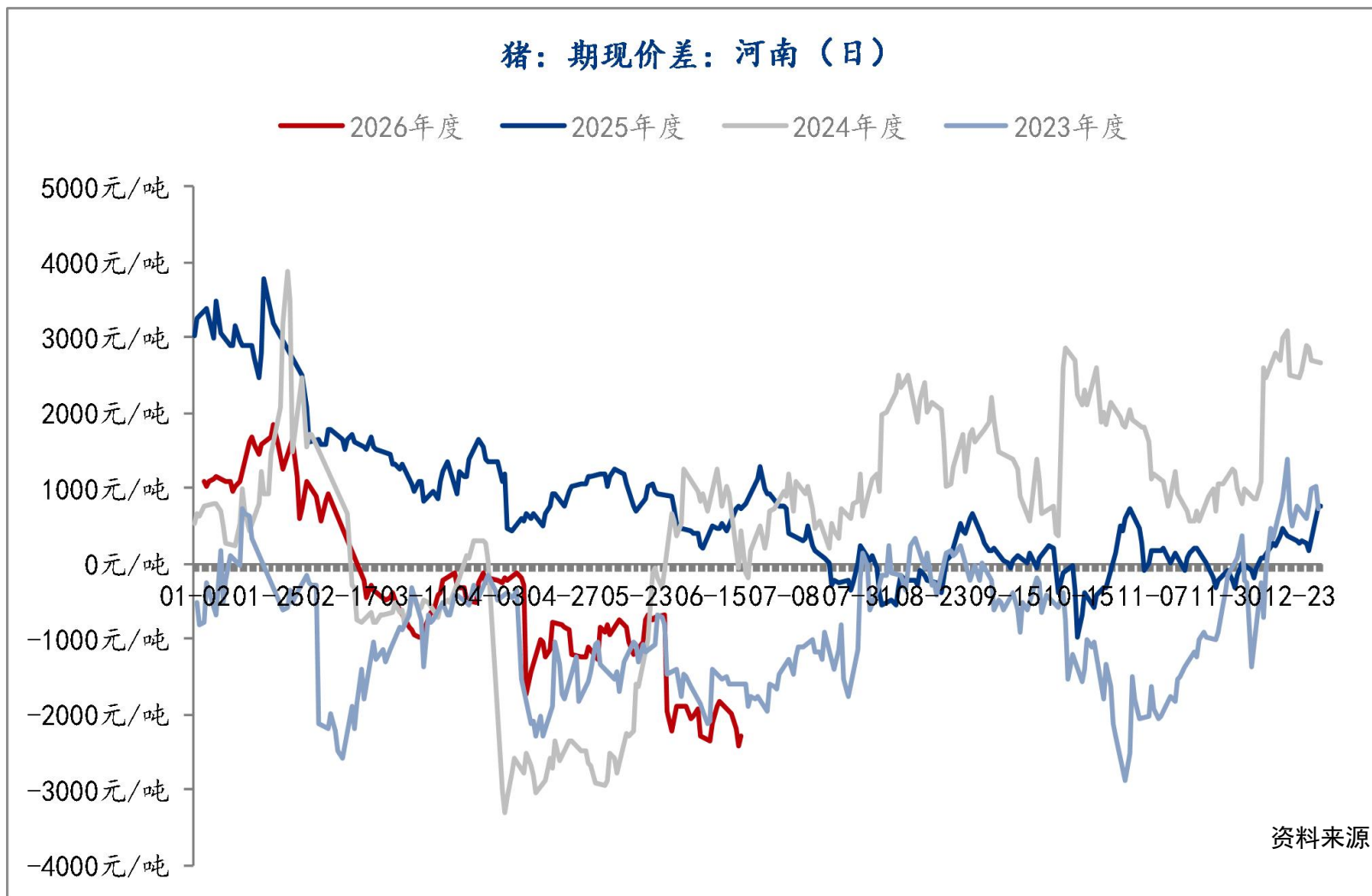
图：生猪现货价格走势 河南（日）元/吨



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

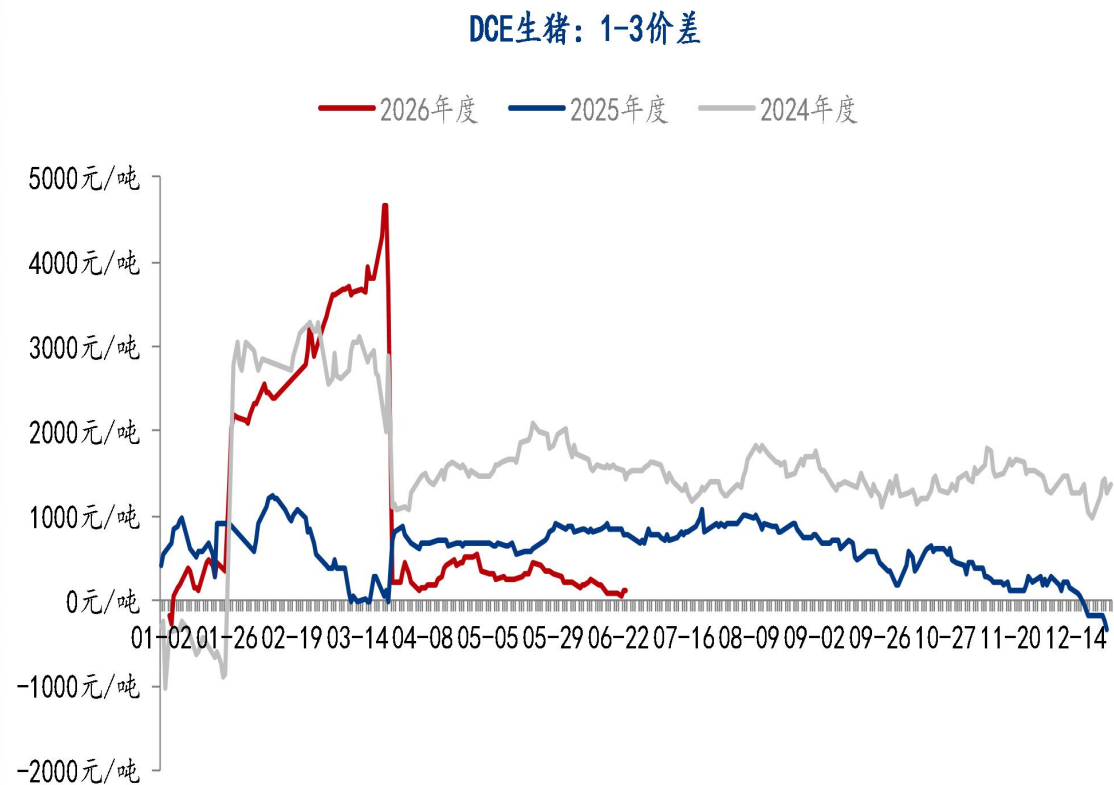
- ◆ 周内猪价震荡偏弱运行，均价重心小幅下移。据我的产品网数据统计，主产区报9.29元/公斤，低价区报8.70元/公斤。生猪市场仍深陷周期底部，供给过剩叠加淡季需求偏弱，猪价长期低位运行，自繁自养、外购仔猪育肥全线深度亏损。行业养殖效率维持高位，母猪去化节奏缓慢，标肥价差收窄导致二次育肥无套利空间，市场补栏、压栏情绪低迷。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。



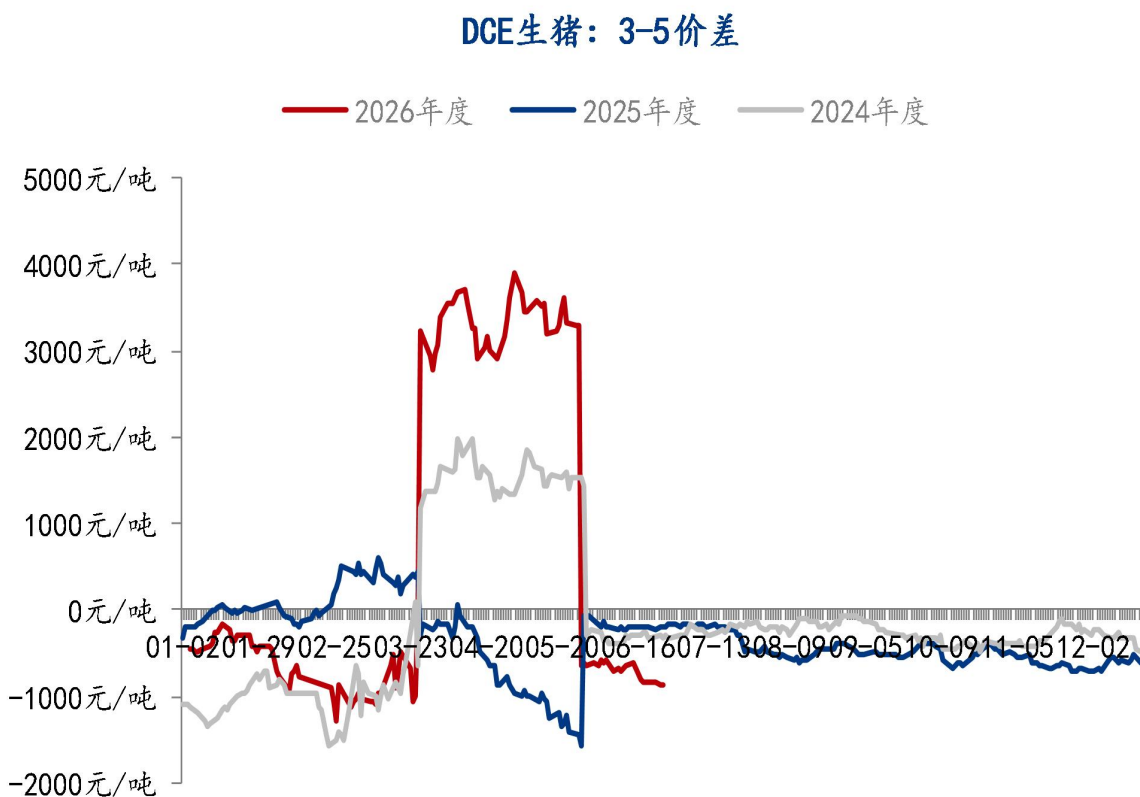
期货价差

图：DEC生猪：1-3价差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

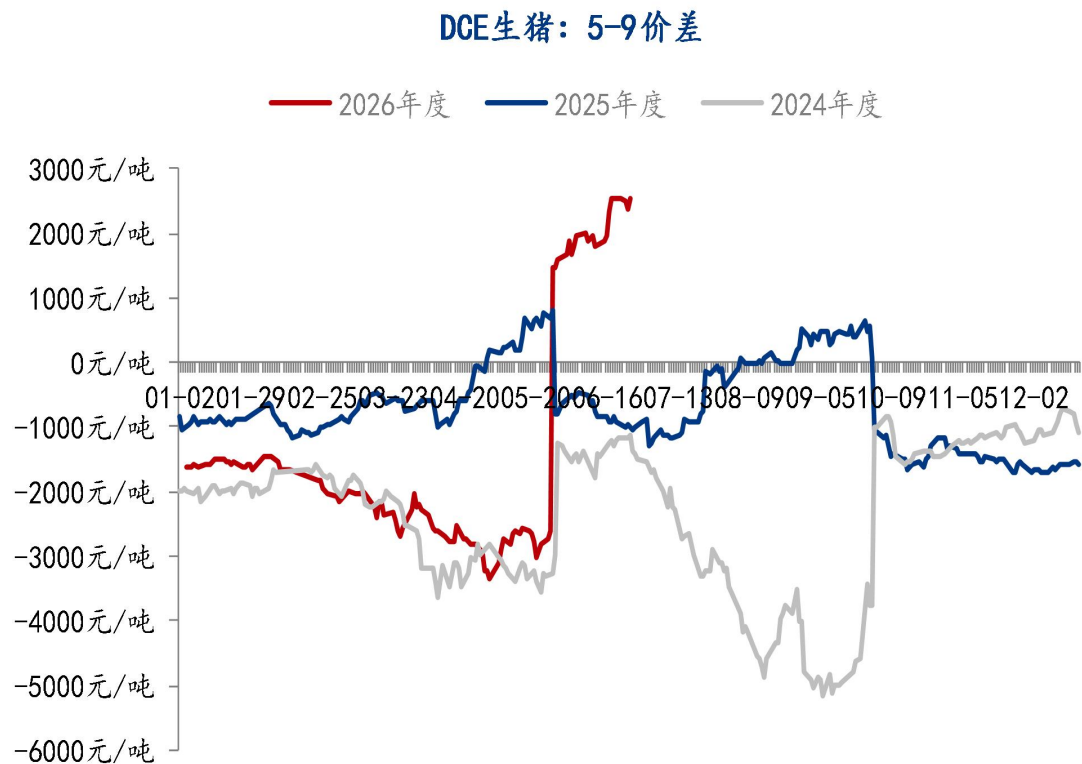
图：DEC生猪：3-5价差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

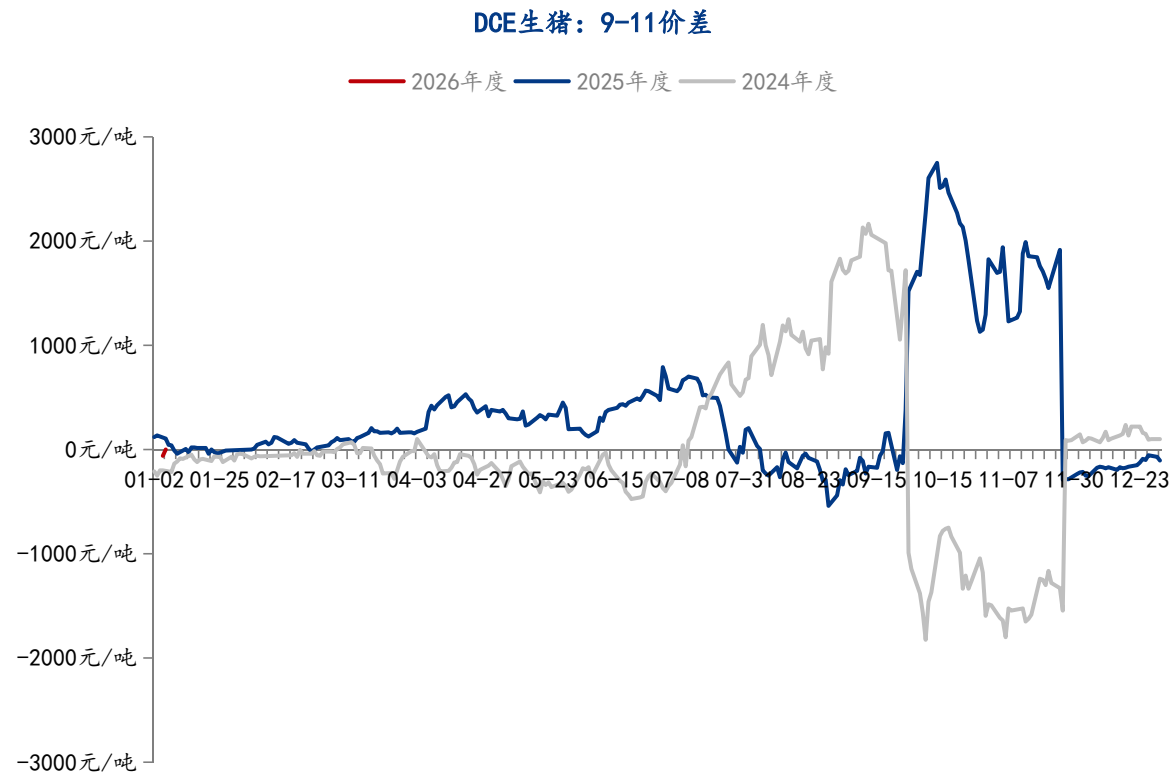
期货价差

图：DEC生猪：5-9价差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

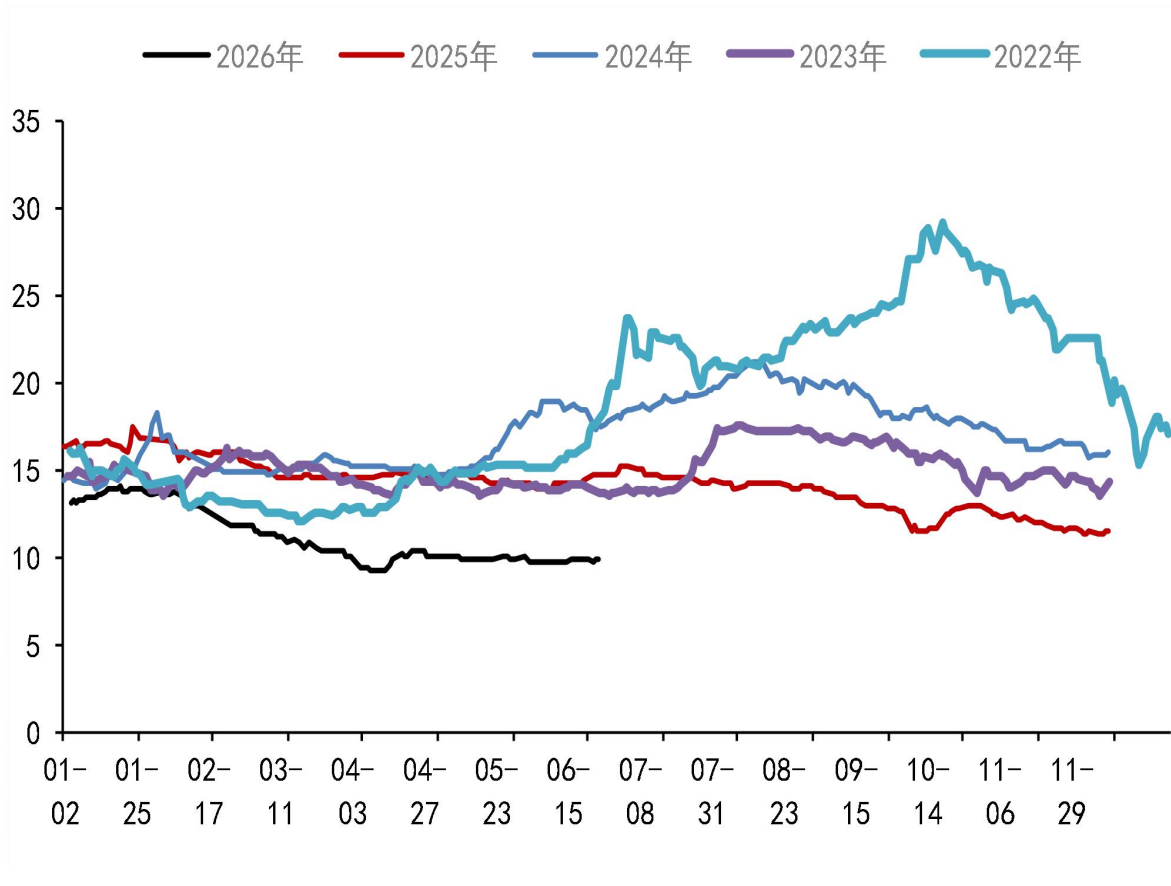
图：DEC生猪：9-11价差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

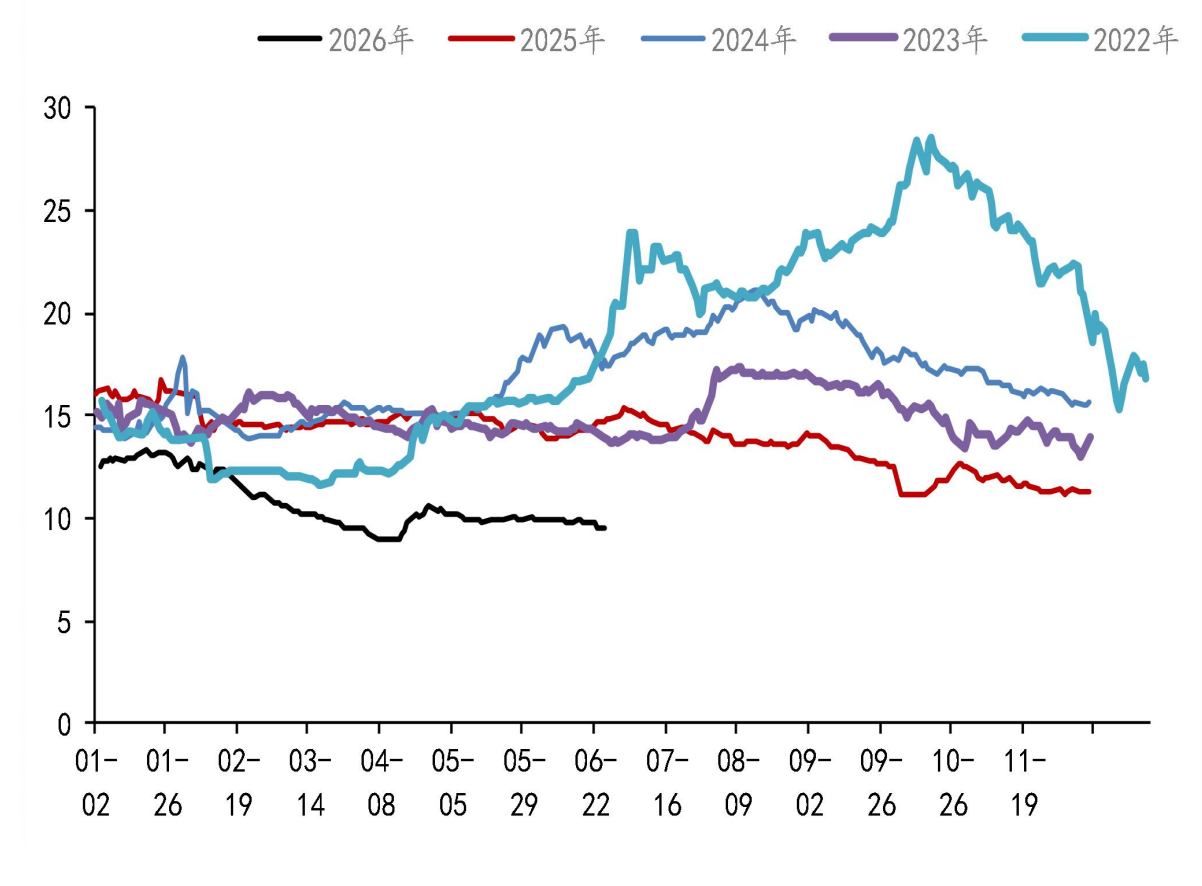
生猪标肥价格

图：肥猪市场价 河南（日）元/公斤



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

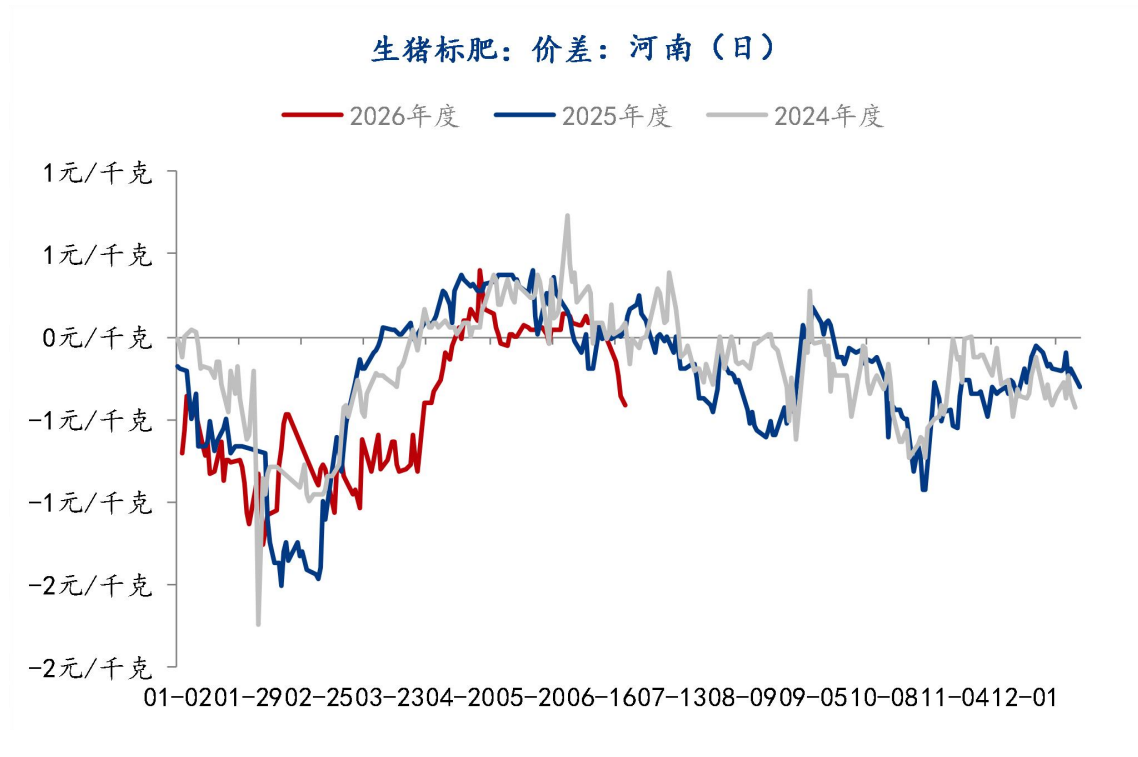
图：标猪市场价 河南（日）元/公斤



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

标肥、毛白价差

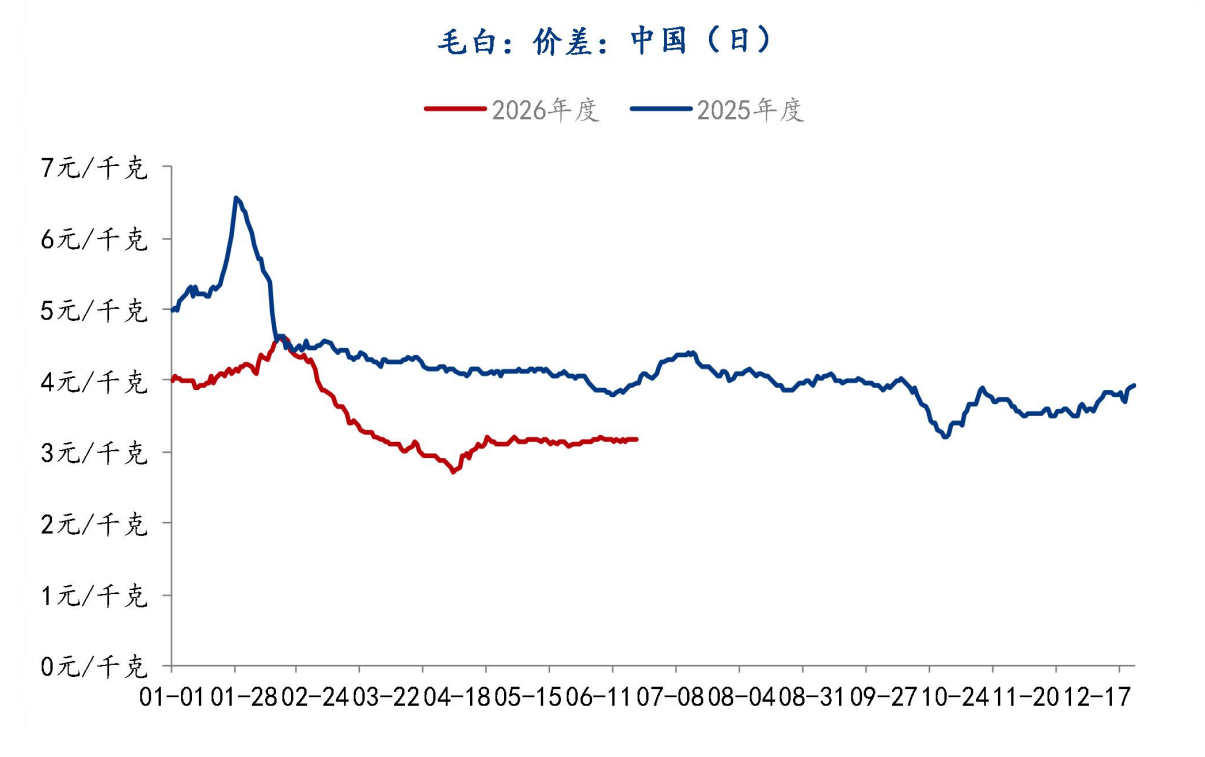
图：标肥价差 河南（日）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 周内标肥价差扩大主因肥猪市场上调，但标猪市场偏弱导致。

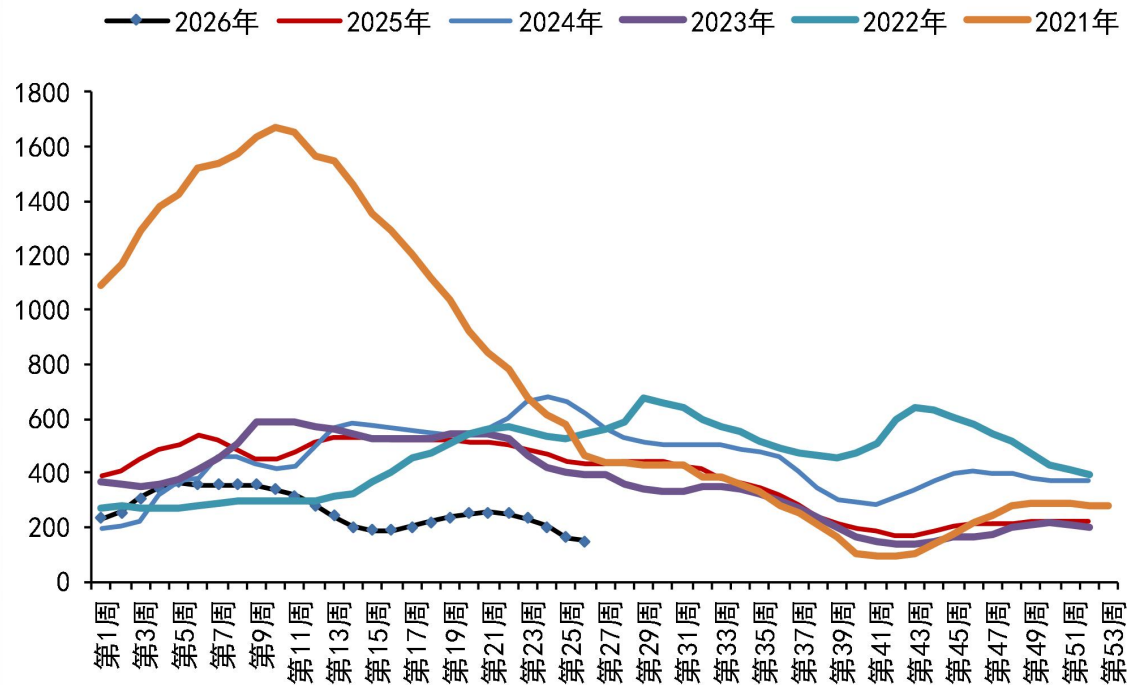
图：毛白价差 全国（日）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

仔猪&二元母猪价格

图：仔猪价格（7kg，元/头）

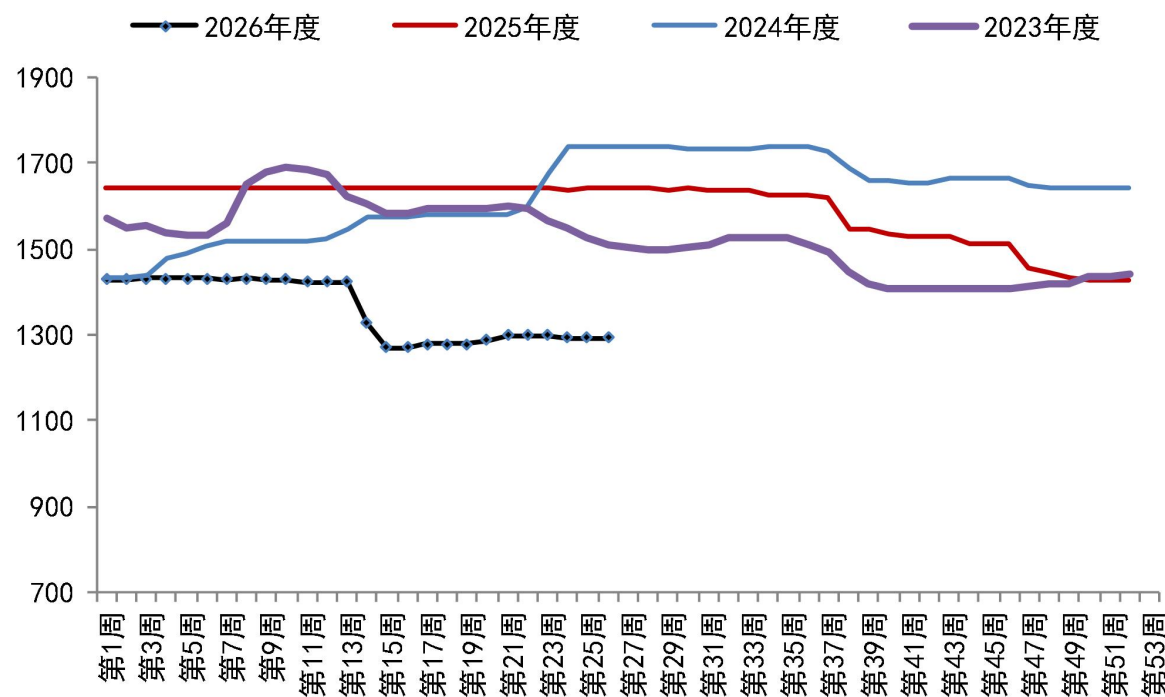


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 当前仔猪市场则呈现“筑底修复、易涨难跌但上行斜率有限”的格局。2026年1-6月国内7公斤外三元仔猪出栏均价为274元/头，较2025年下滑216元/头，处于近8年来的最低位。二季度随气温回升仔猪进入补栏旺季，但市场上涨动力较为有限。随育肥猪供应增量，市场消费跟进不足，商品猪出栏头均亏损持续维持在250元以上，企业成本及现金流压力不断增大；其次，近年行业规模化及生产效率提升，供应高位运转，养殖主体对下半年猪价反弹高度信心不足，补栏行为以刚需、短线为主，大规模产能扩张尚未出现，直接制约了仔猪价格的上行空间。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

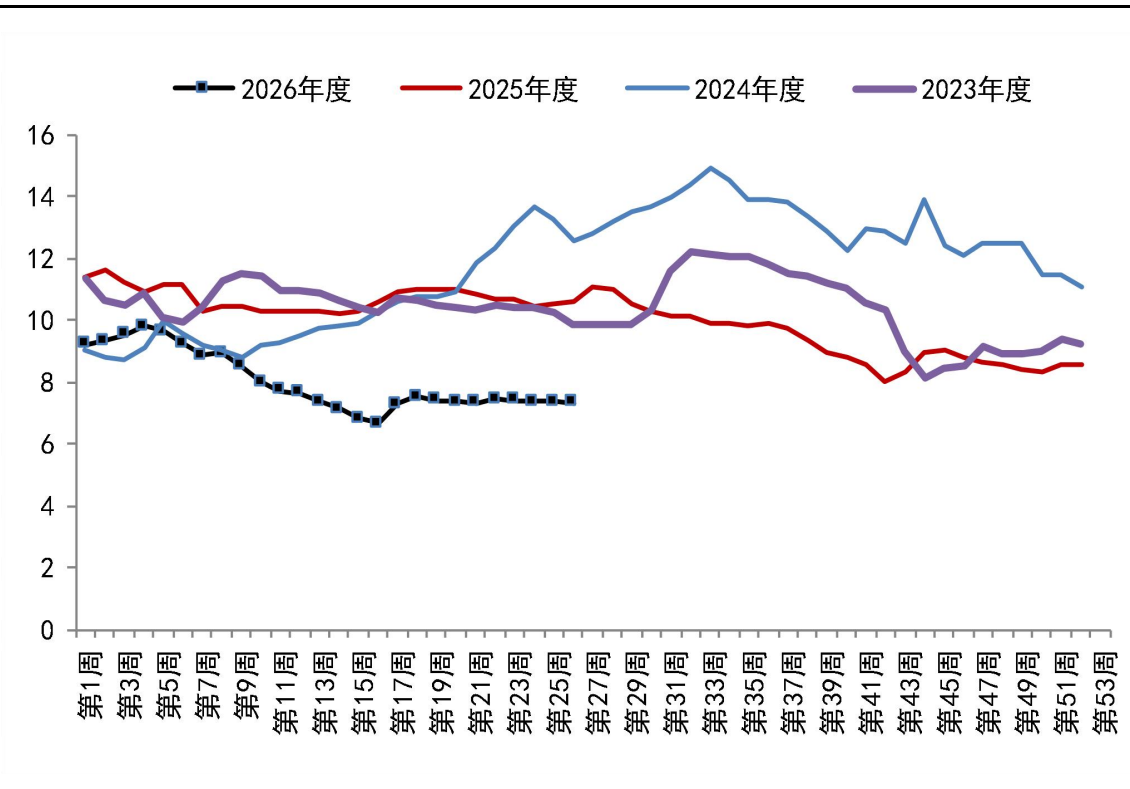
图：二元母猪价格（元/头）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

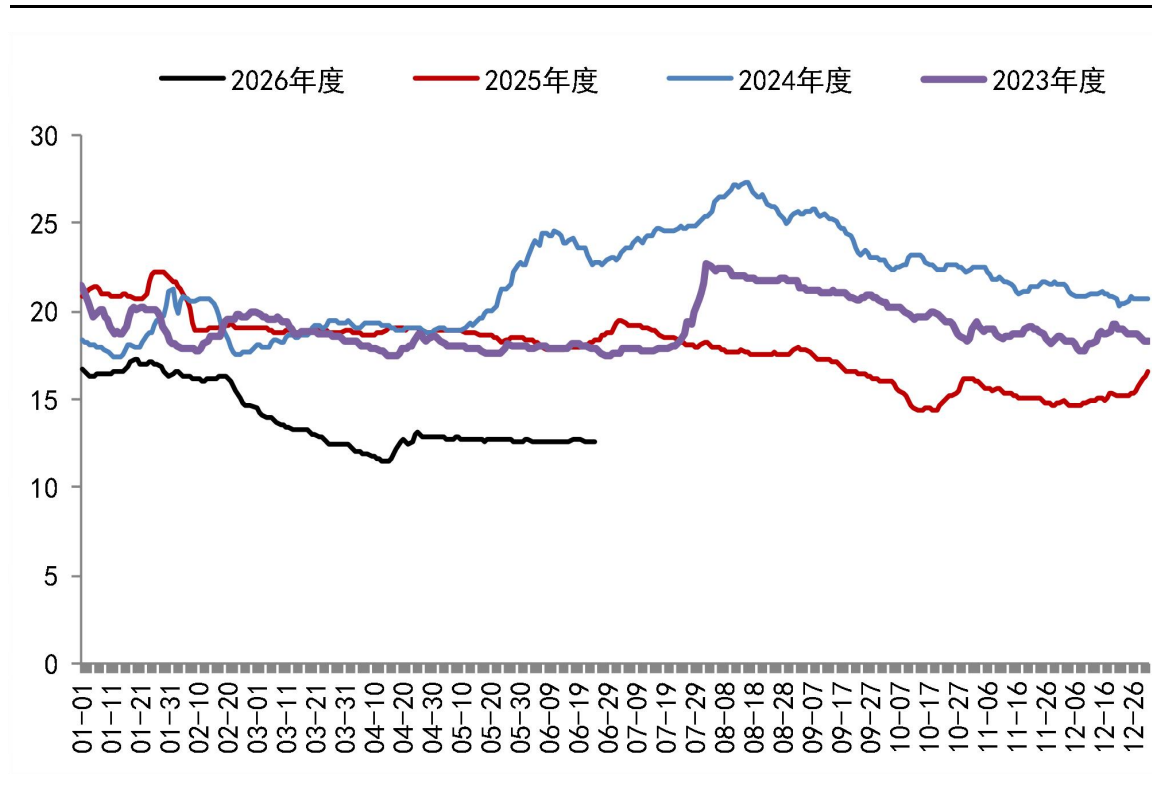
淘汰母猪价格

图：淘汰母猪价格（元/千克）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：白条肉价格（元/千克）



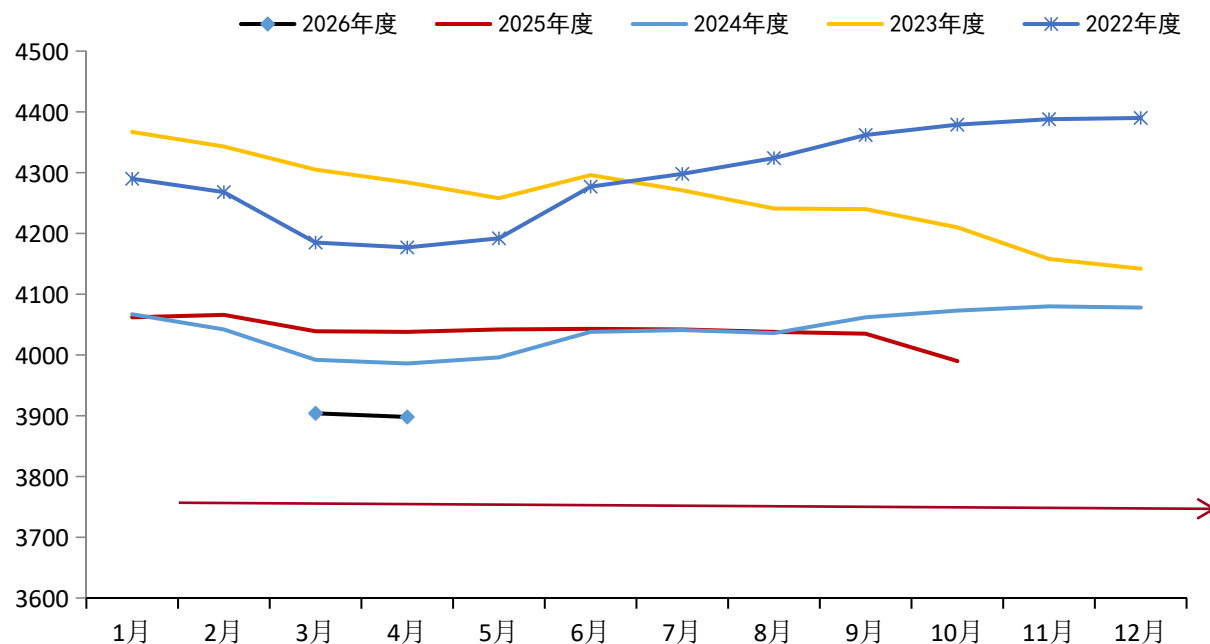
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

- ◆ 本周淘汰母猪价格随猪价偏弱调整，淘汰母猪价格多以6-8折进行售卖，在商品猪价带动下窄幅波动，现阶段市场供需博弈态势突出，下周淘汰母猪价格或跟随猪价小幅上涨。

产 能

能繁母猪存栏量（中国农业部）

能繁母猪存栏量--中国农业部（万头）

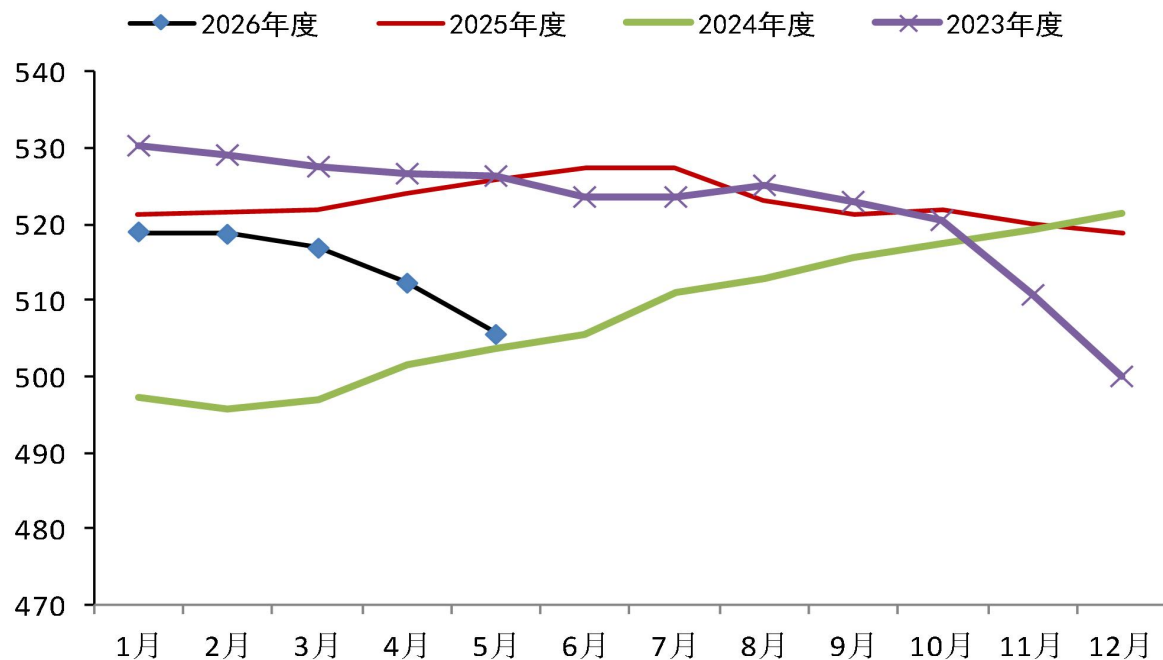


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

- ◆ **能繁母猪存栏量是衡量生猪产能的核心指标，直接决定了未来10-12个月的商品猪供应量。**5月14日农业农村部印发《生猪产能综合调控实施方案（2026年修订）》。此次《方案》综合考虑猪肉市场供需、生猪生产效率提升等因素，设定全国能繁母猪正常保有量稳定在3750万头左右，是自2024年2月以来再次下调正常保有量目标。据国家统计局最新数据显示，截至2026年4月末，全国能繁母猪存栏量降至3898万头，较2025年6月的高点减少了145万头，已连续10个月下降，整体产能去化速度缓慢。

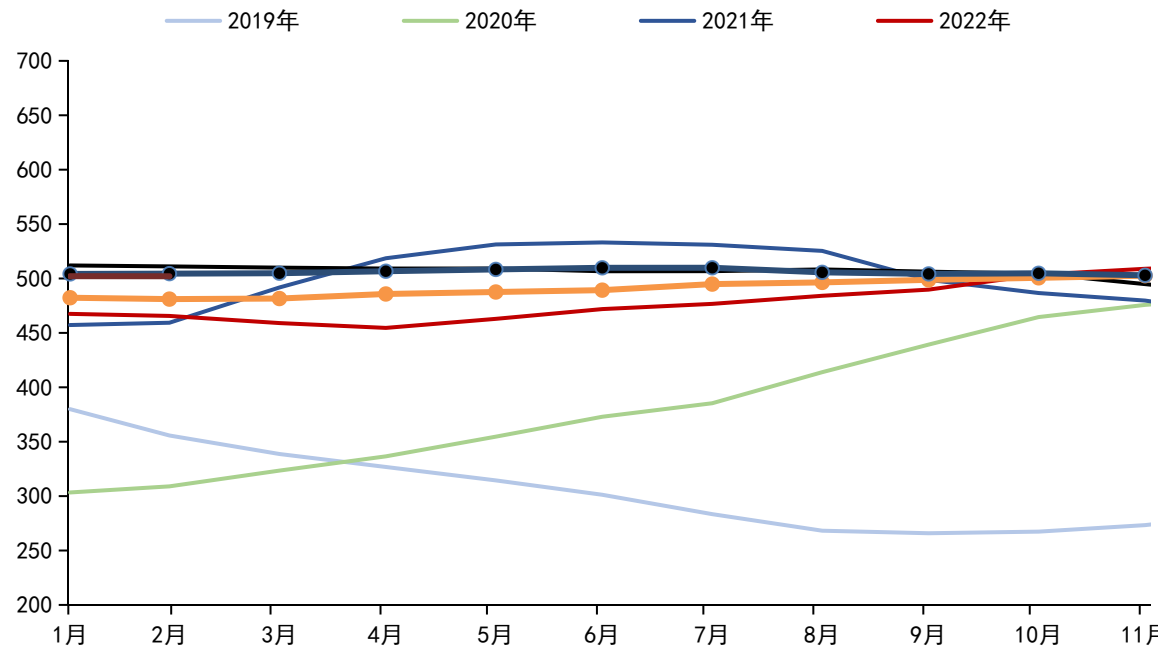
能繁母猪存栏量（钢联统计）

图：能繁母猪存栏量 钢联样本统计（万头）--综合养殖场（+中小散）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：能繁母猪存栏量 钢联样本统计（万头）--规模场



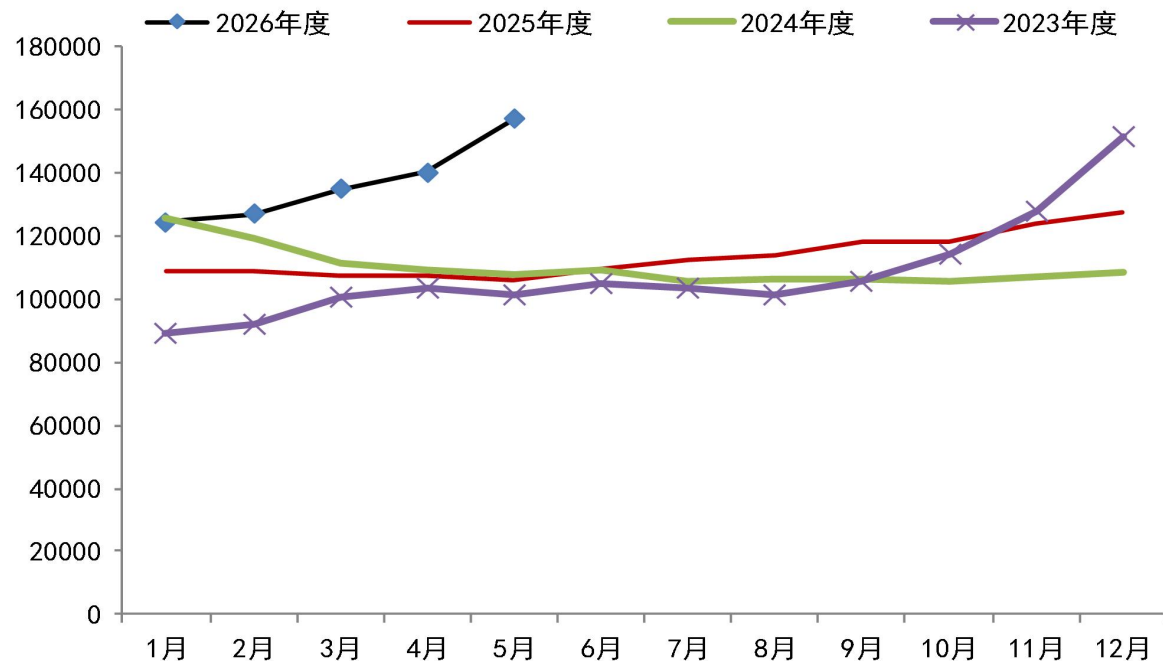
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 据Mysteel农产品208家定点样本企业数据统计，其中123家规模养殖场5月能繁母猪存栏量为489.33万头，环比降幅1.33%，同比跌幅3.74%。西北区域存栏稳定，其他大区均小降调整。其中85家中小散样本场中，5月份能繁母猪存栏量为16.22万头，环比下调1.13%，同比跌幅6.77%，5月国内生猪价格重心小幅上移，但养殖端亏损状态延续，企业养殖成本及现金流压力增大，加之月内产能调减政策落地执行，部分规模场加快淘汰低效能母猪；其次，随中型规模场降本增效意识不断增强，种群更替及产能优化节奏加快，综合带动月内能繁母猪存栏量降幅扩大。目前生猪市场难有利好，仔猪市场降至多数企业成本线以内，后续随养殖端持续“失血”，预计下月国内能繁母猪存栏量或继续收缩。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

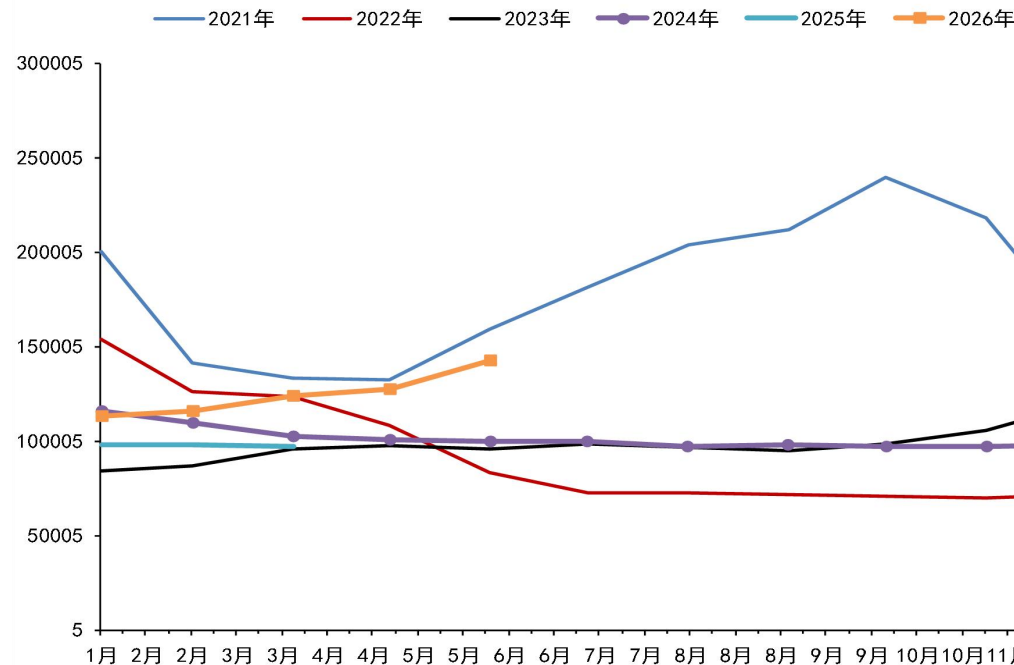
能繁母猪淘汰量

图：能繁母猪淘汰量 钢联样本统计（头）——综合养殖场（+中小散）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：能繁母猪淘汰量 钢联样本统计（头）——规模场



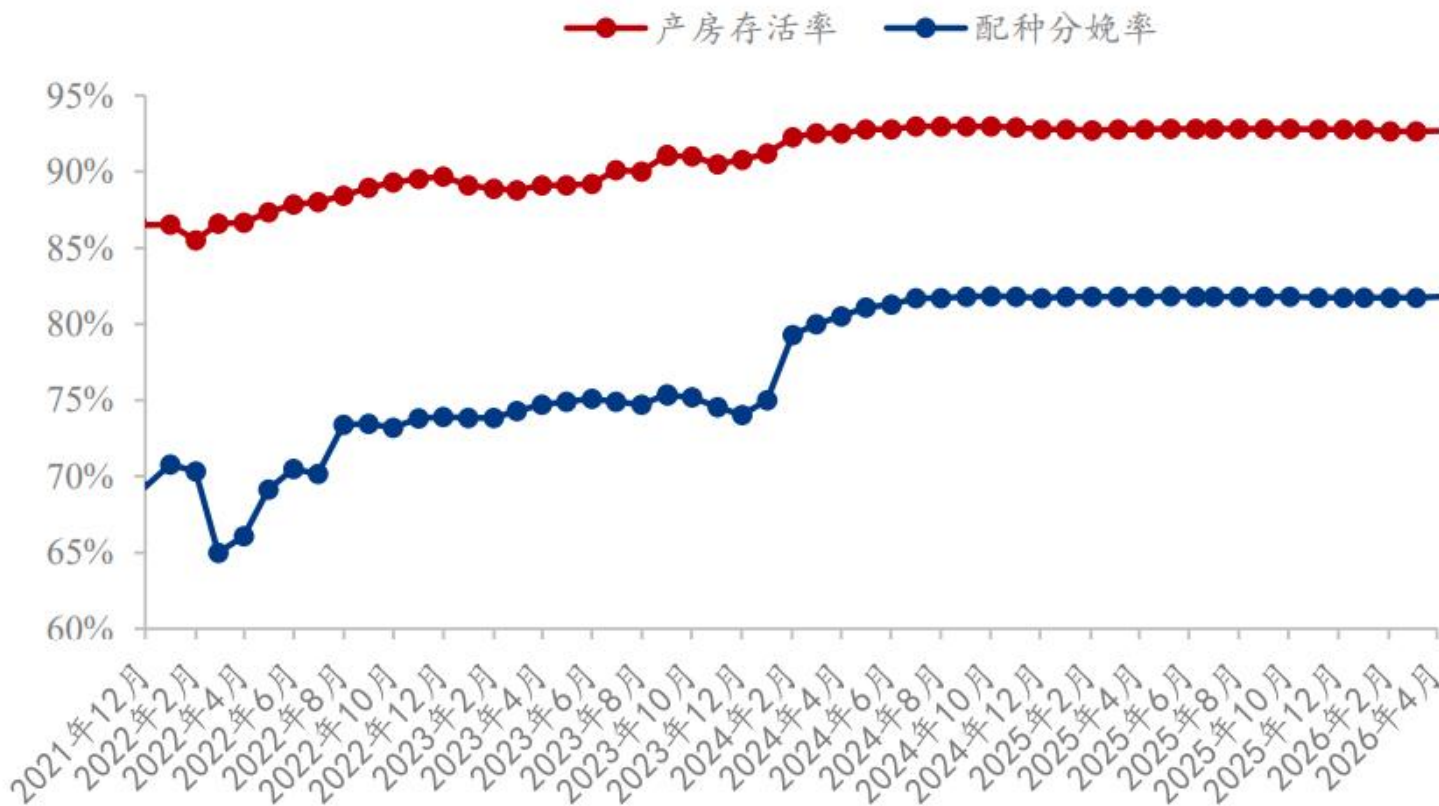
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 据Mysteel农产品208家定点样本企业数据统计，其中123家规模养殖场5月能繁母猪淘汰量为142295.00头，环比涨幅11.42%，同比涨幅46.95%；85家中小散样本场内能繁母猪淘汰量为14725.00头，环比涨幅19.32%，同比涨幅58.54%。月内生猪出栏亏损延续，随企业资金及成本压力增大，及行业产能优化更替意识增强，养殖端低产能母猪产能调减节奏加快。进入6月生猪市场难有明显利好，仔猪市场弱势震荡，加之夏季高温高湿天气影响，预计能繁母猪淘汰量或仍保持高位。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

母猪生产指标分析

母猪生产效能指标走势图（%、头）



资料来源：MYSTEEL

◆ 根据上海钢联重点样本监测数据，2026年5月全国生猪产能核心指标整体运行平稳。其中，产房存活率为92.70%，较3月微升0.05个百分点；配种分娩率达81.79%，较3月小幅回升0.06个百分点，当前国内能繁母猪繁殖性能、仔猪保育环节整体保持稳定，行业产能基础无显著波动。后续需持续跟踪市场预期变化及区域生产波动，对全国生猪供应格局的潜在影响。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

二次育肥

(2024-2026年) 各体重段二次育肥成本情况 (元/公斤)

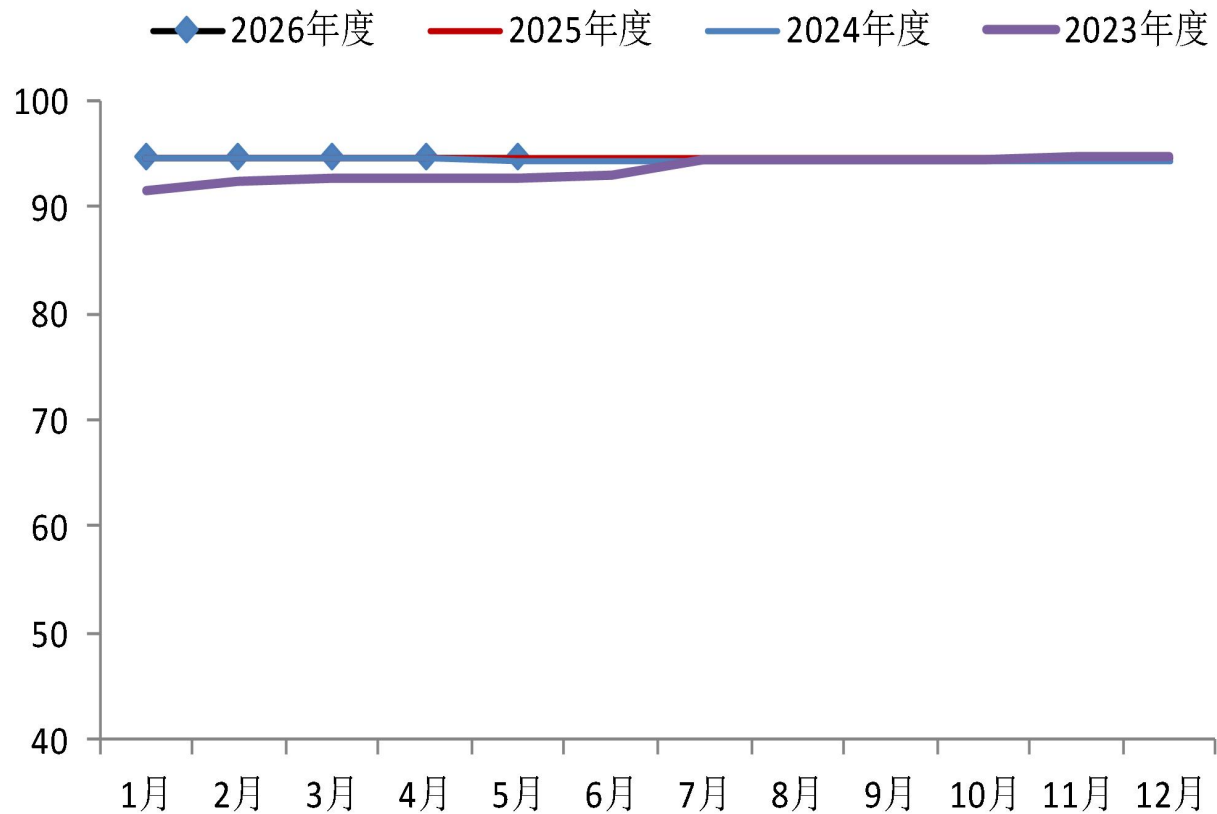


资料来源: MYSTEEL

- ◆ 今年整体市场环境下，行业二次育肥积极性不及往年，同时部分地区前期二次育肥的生猪已陆续出栏，目前市场阶段性大猪供应确实偏少，但整体生猪供应依旧充裕，因此对后续市场及猪价的整体影响有限。

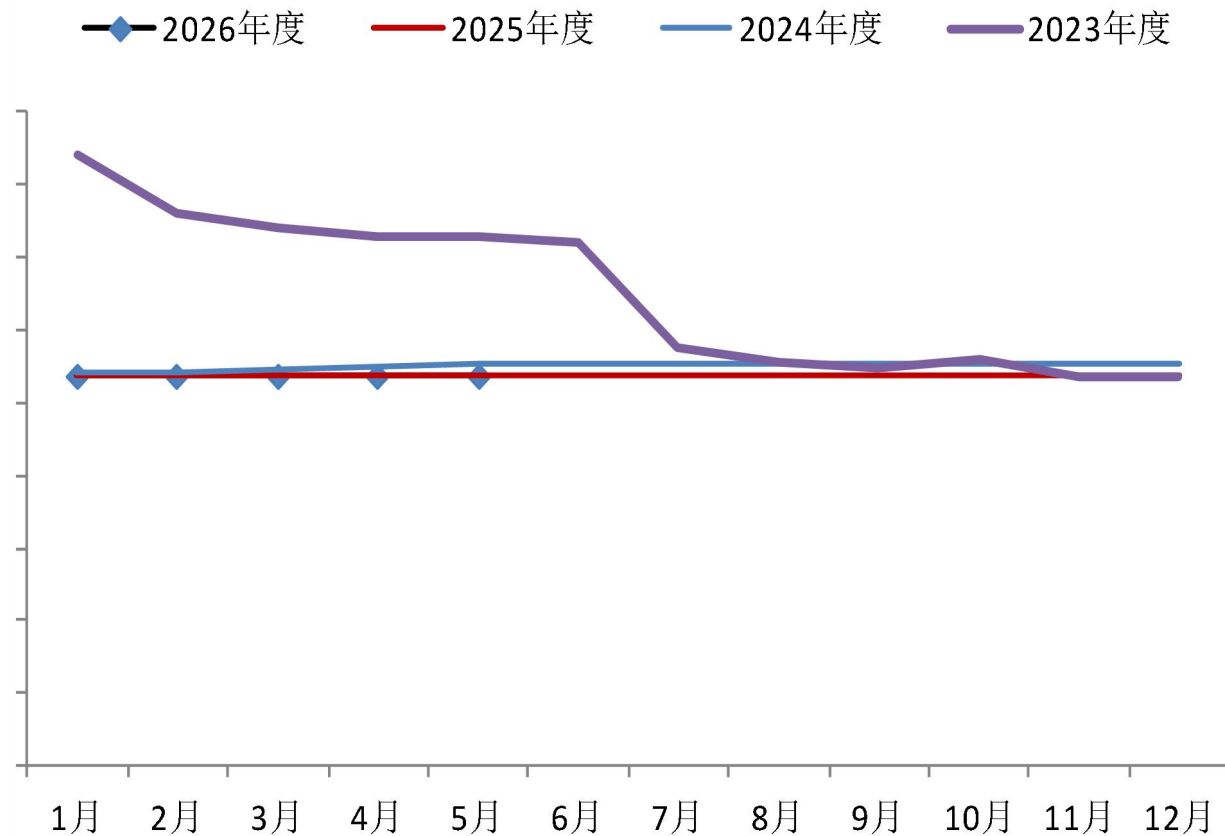
能繁母猪存栏占比（钢联统计）

图：二元能繁母猪存栏占比



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：三元能繁母猪存栏占比

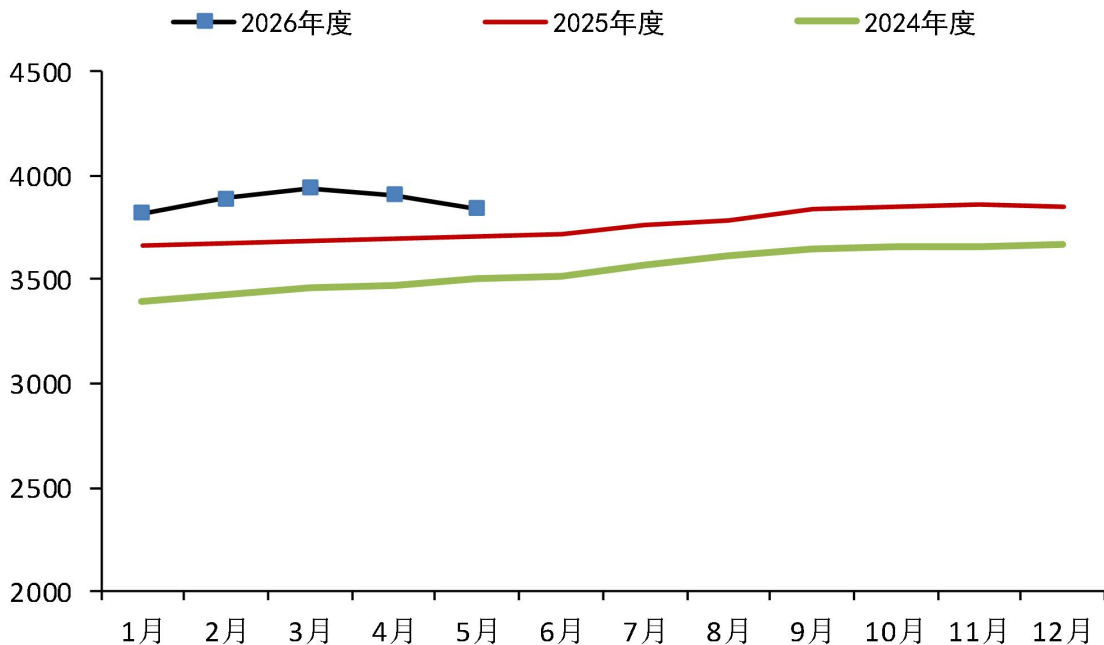


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

供给端

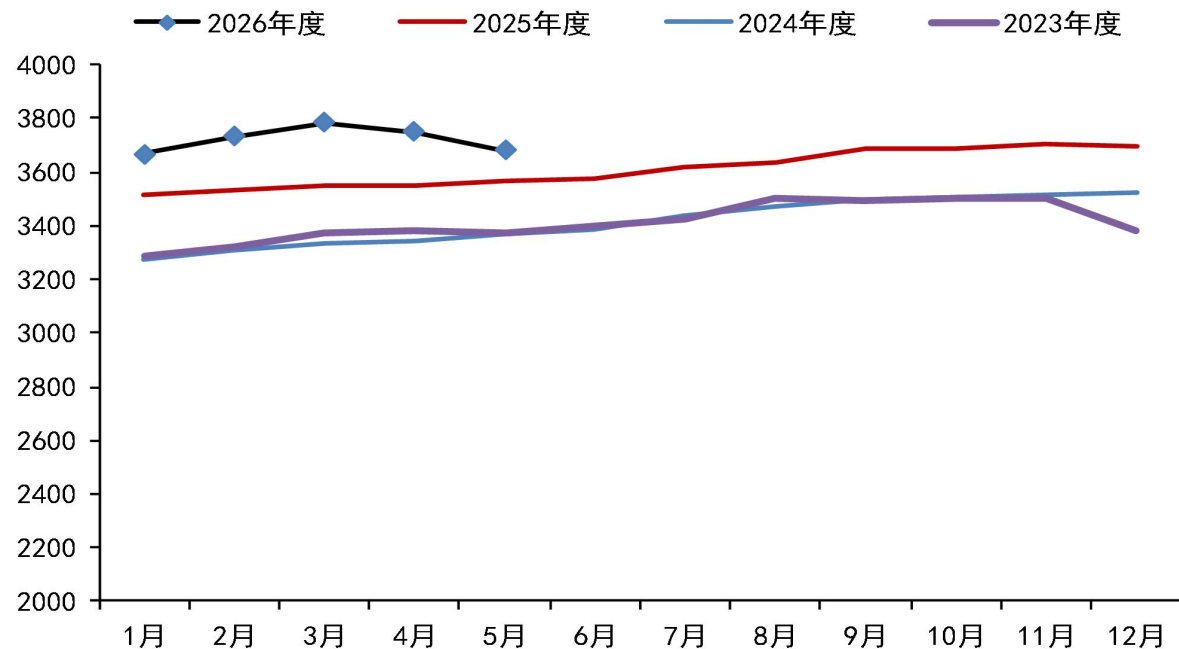
商品猪存栏量

图：商品猪存栏量 钢联样本统计（万头）——综合养殖场（+中小散）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：商品猪存栏量 钢联样本统计（万头）——规模场



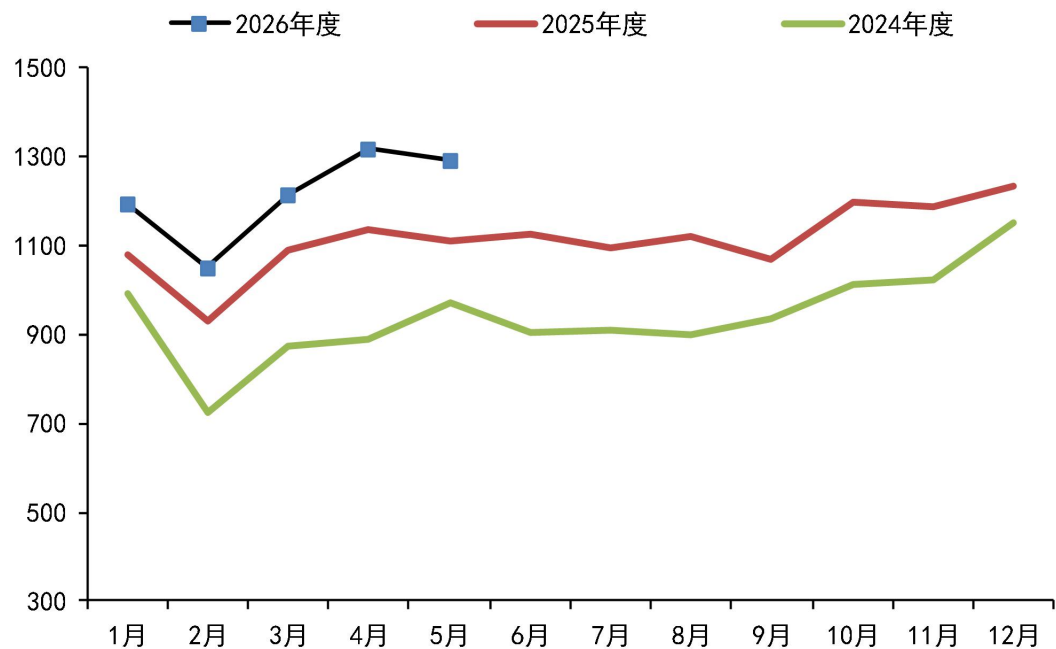
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 据Mysteel农产品208家定点样本企业数据统计，5月123家规模场商品猪存栏量为3681.76万头，环比减少1.80%，同比增加3.30%。85家中小散样本企业5月份存栏量为158.39万头，环比增加0.94%，同比上涨9.70%。5月份对应前期能繁母猪和仔猪产能变化趋势，商品猪存栏理论上微增，但4月份养殖端不乏提前出栏，尤其规模企业超卖。因此5月份规模企业存栏环比微降。散户方面散户大猪不乏惜售，因此散户存栏环比微增。基于产能变化趋势和供需基本面现状，6月份预计商品猪存栏或继续微降。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

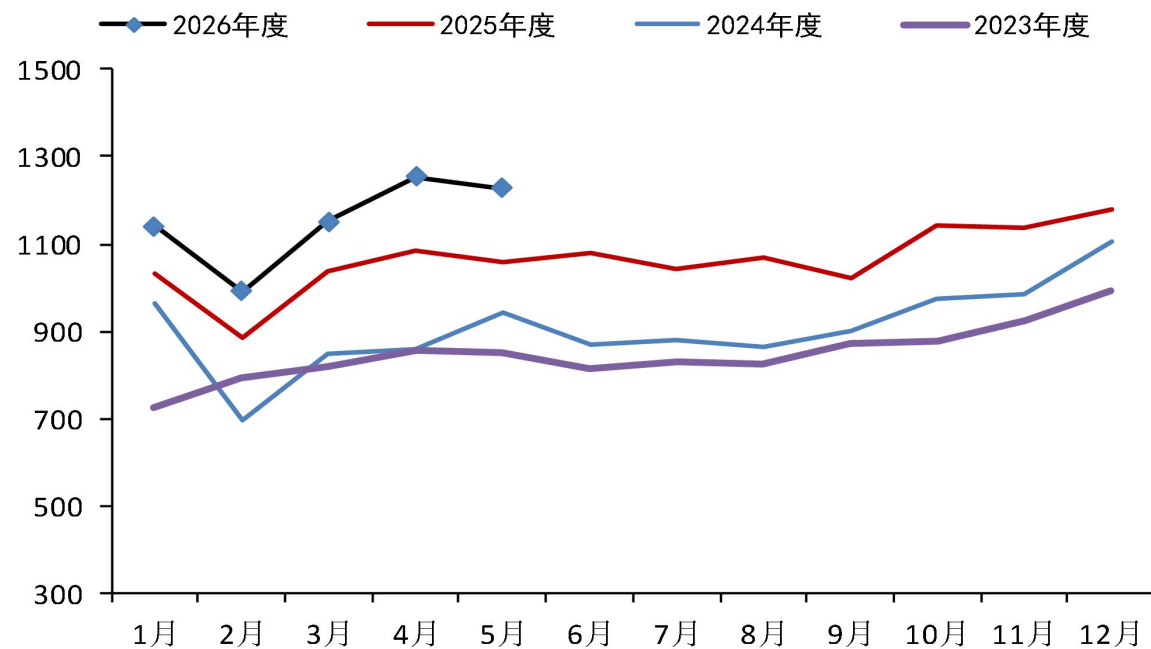
商品猪出栏量

图：商品猪出栏量 钢联样本统计（万头）——综合养殖场（+中小散）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

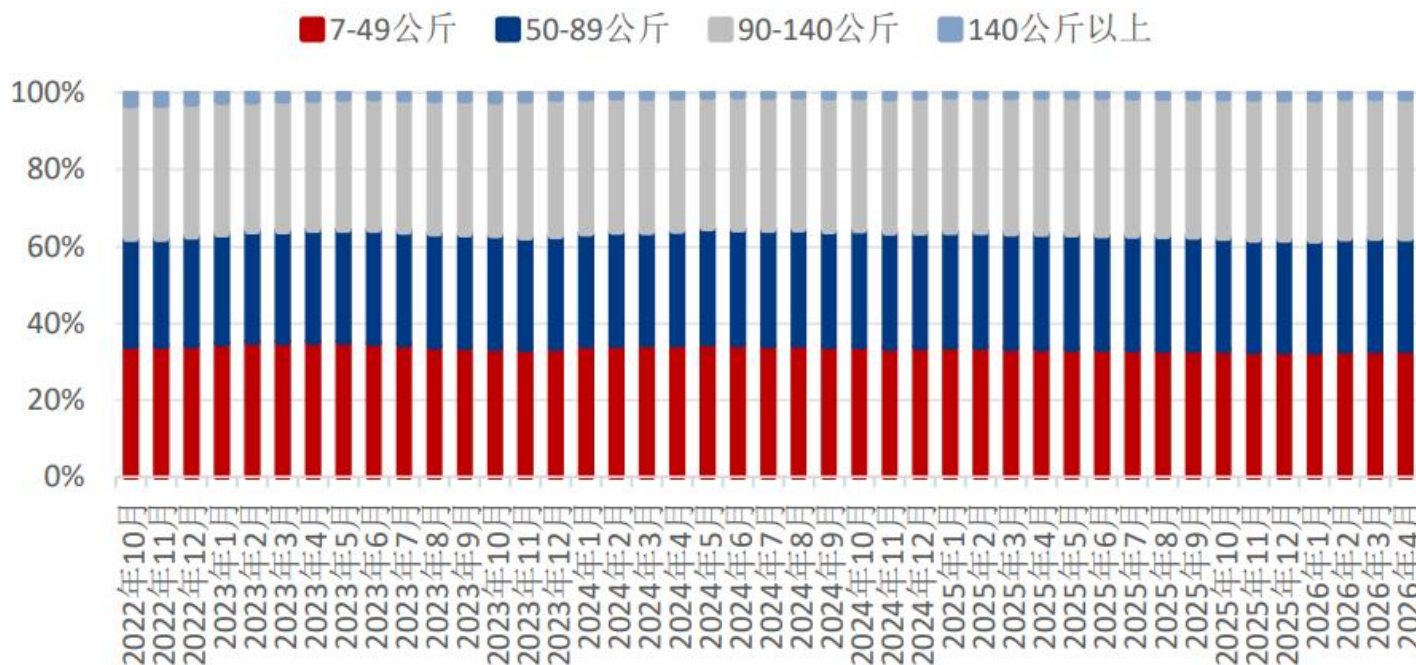
图：商品猪出栏量 钢联样本统计（万头）——规模场



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 据Mysteel农产品208家定点样本企业数据统计，5月123家规模场商品猪出栏量为1227.85万头，环比减少2.05%，同比增加15.85%。85家中小散样本企业5月出栏量为62.64万头，环比增加1.24%，同比增加27.93%。5月养殖端出栏压力较大，尤其规模企业出栏整体不及4月份。但随着亏损持续，散户认卖，出栏环比增加。6月份规模企业计划出栏量减少，散户猪源认卖程度增加，因此综合预计6月份养殖端出栏环比或减少，但降幅不明显，压力仍大。

2022-2026年商品猪存栏结构 (%)

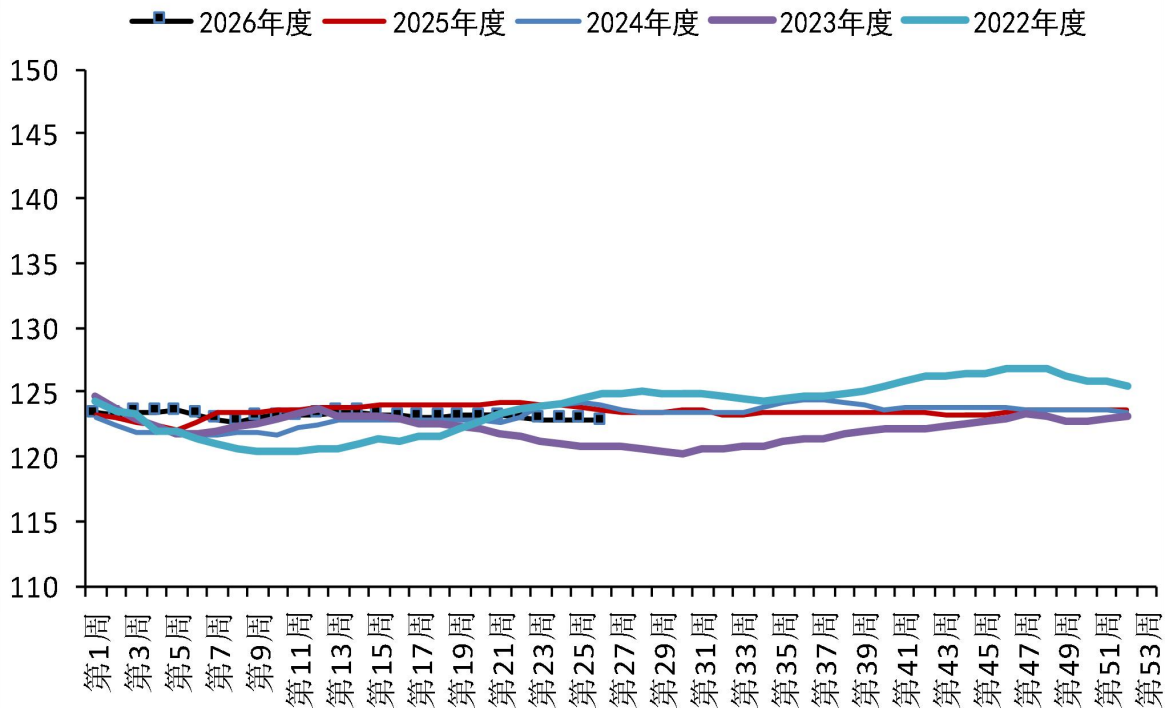


资料来源：MYSTEEL

- ◆ 2026年5月7-49公斤小猪存栏占比33.17%，50-89公斤体重段生猪存栏占比29.39%，90-140公斤体重段生猪存栏占比36.15%，140公斤以上大猪存栏占比1.30%，环比分别为-0.13%、0.66%、-0.34%、-0.84%，同比分别为-1.25%、-1.48%、1.51%、35.80%。小猪存栏占比小幅下滑是因为当前猪价低迷，深度亏损打压补栏积极性，养殖户仔猪补栏意愿极低。140公斤存栏量下跌明显，主要原因是肥猪需求淡季，压栏意愿低。90-140公斤存栏量窄幅波动的主要原因是持续亏损的压力叠加饲料成本高，二次育肥亏损清库离场，目前仔猪补栏普遍偏少。

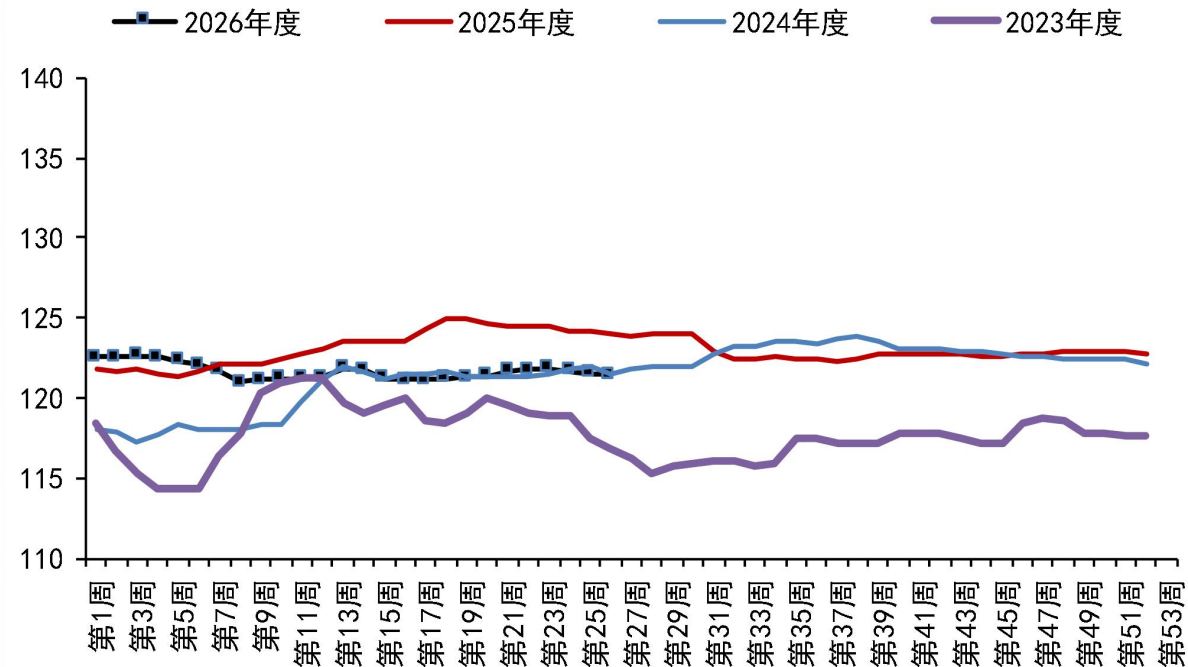
商品猪出栏均重

图：样本企业商品猪出栏均重-全国平均（千克）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：样本企业商品猪出栏均重-河南（千克）



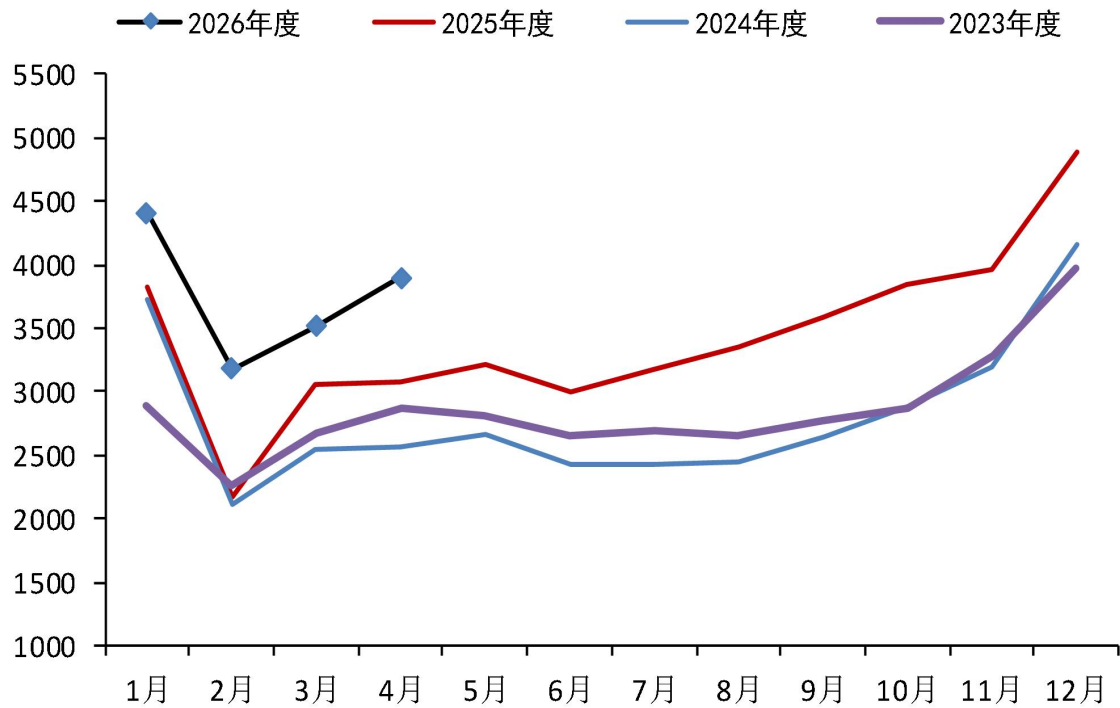
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 近期生猪出栏均重震荡下调，但整体回落速度放缓。周内中小场仍加快出栏大体重猪源，规模集团场生猪出栏均重多数调整至合理区间，继续下调幅度有限。西南区域来看，近日局部点状猪瘟疫病导致小标猪供应小幅增量，同步带动生猪出栏均重小降。

需求端

生猪屠宰量

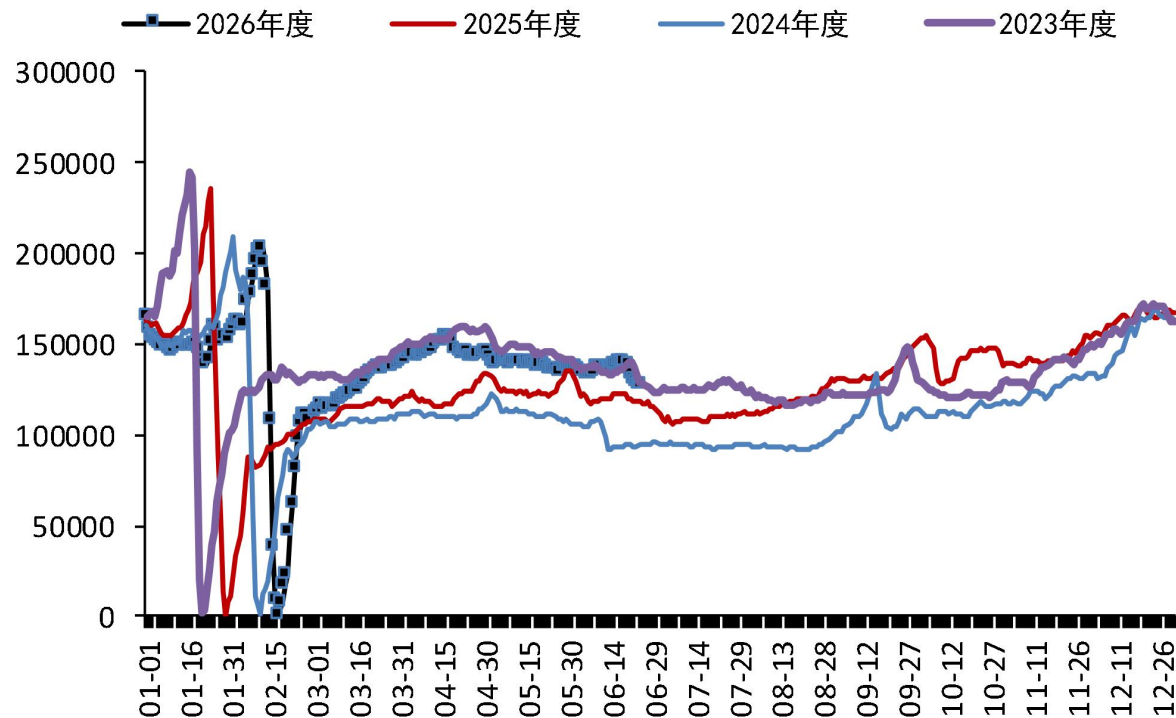
图：农业部统计的屠宰量（万头）月度



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

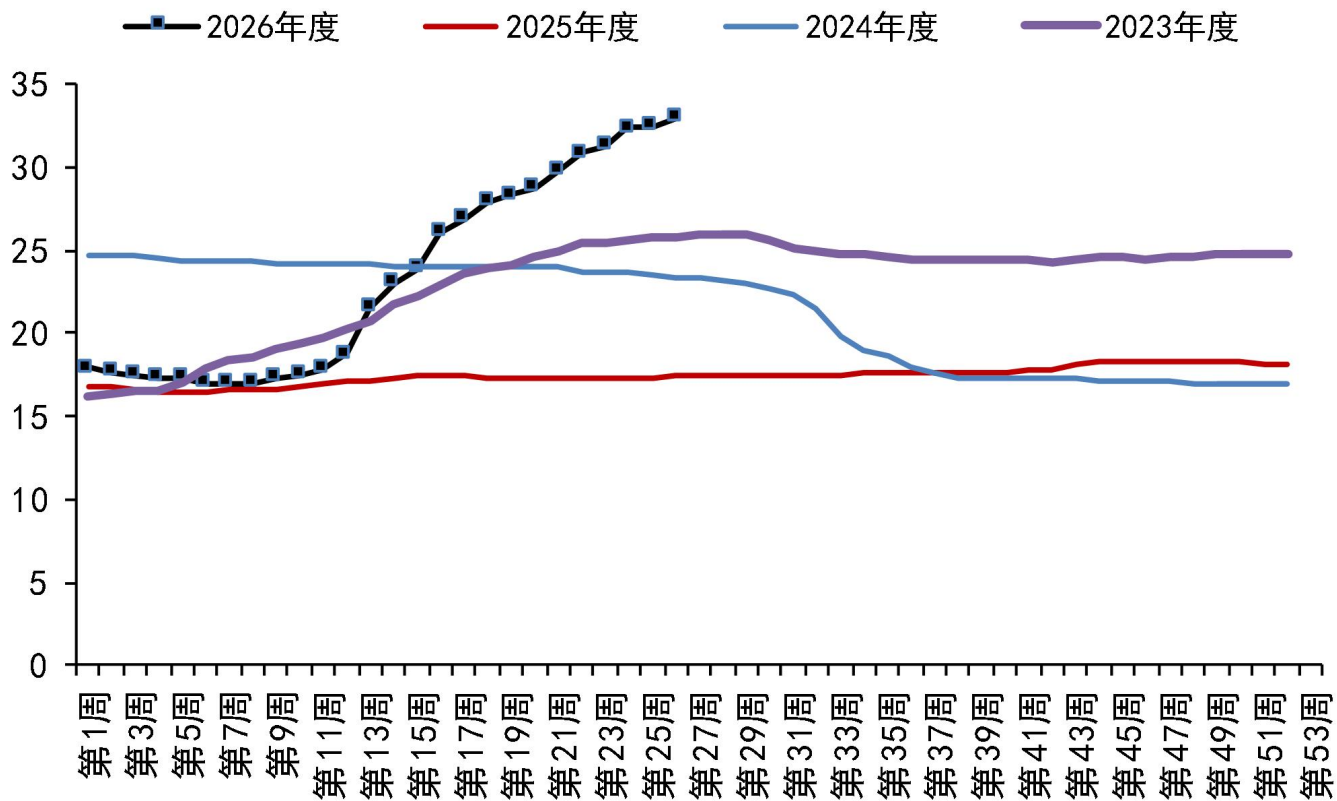
随着猪价跌至低位，猪肉性价比大幅提升，家庭采购频次与单次购买量增加，学校、食堂及餐饮门店也因成本优势扩大用肉量，带动整体需求同比改善。

图：钢联样本企业屠宰量（头）日度



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

屠企库容率



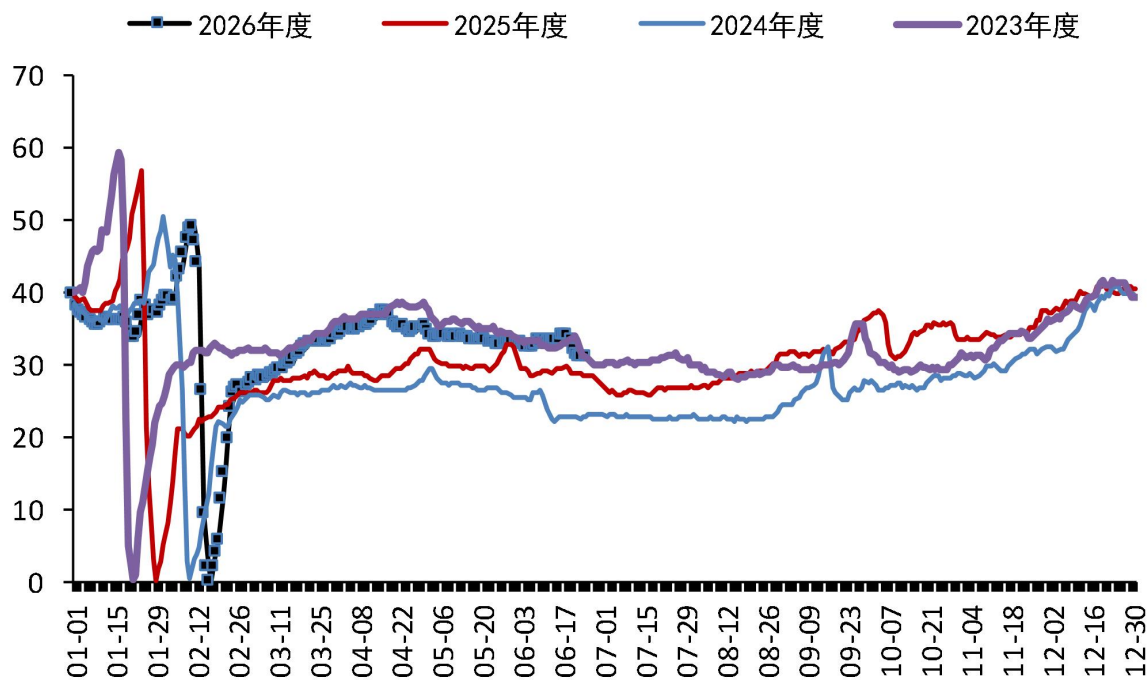
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 结合最新库存数据来看，当前冻品端压力正持续放大，处于近五年同期高位区间，成为制约猪价上行的重要因素。从库存结构来看，屠宰企业主动入库意愿低迷，库存增长主要来自被动积压，4月以来入库量持续增加，侧面反映出终端走货节奏放缓、白条消化不畅，企业不得不通过入库来缓解即期销售压力。尽管近期多部门联合指导地方开展冻猪肉商业储备收储，释放了明确的市场托底信号，对悲观情绪有一定缓和作用，但高企的冻品库存仍将持续压制猪价，收储仅提供情绪层面的支撑，难以改变当前市场震荡磨底的运行节奏。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

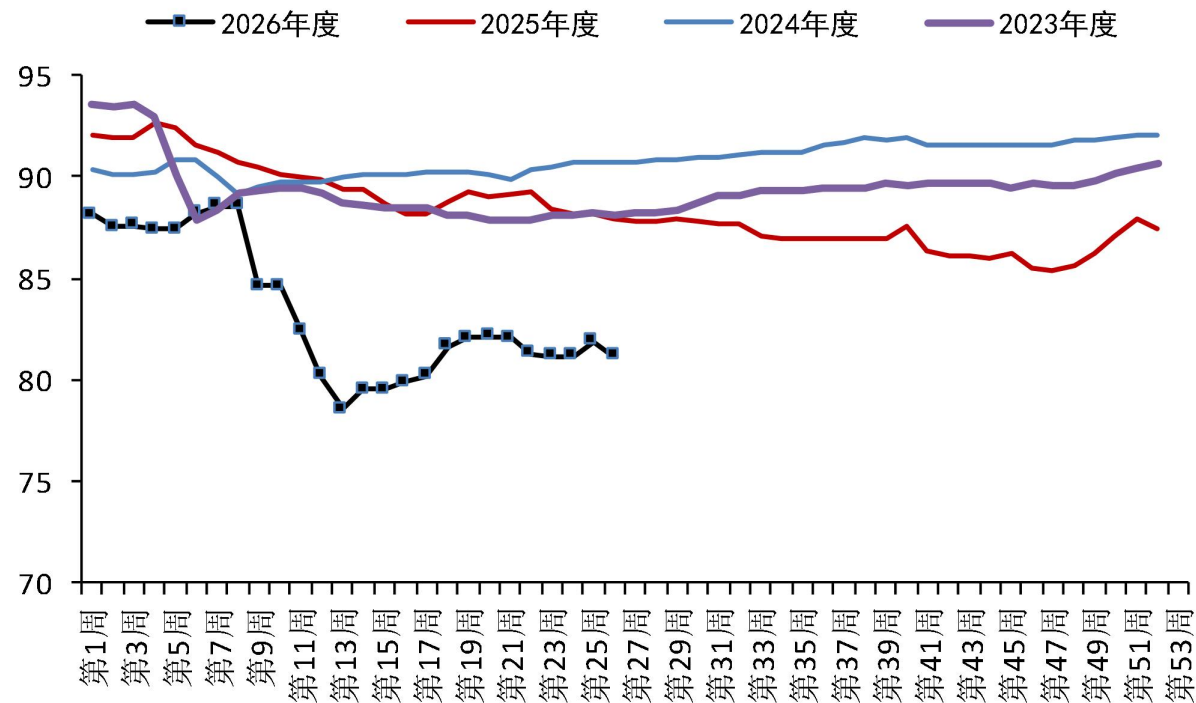
屠企开工率及鲜销率

图：重点屠宰企业开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：重点屠宰企业鲜销率（%）



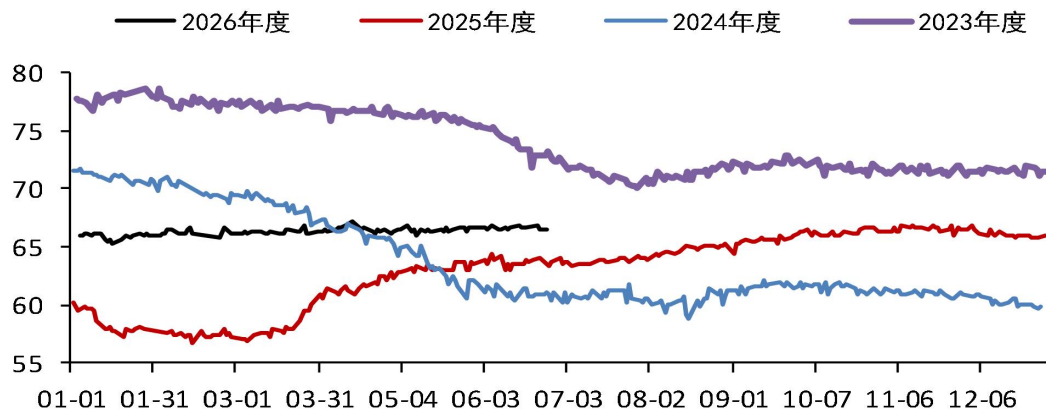
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 消费端淡季疲软特征凸显，终端需求难以支撑猪价回暖。Mysteel屠宰端实时数据显示，最新一周的全国重点屠宰企业平均开工率32.68%，屠宰企业多以销定产，收猪压价情绪浓厚。今年端午节终端备货需求偏弱，无集中大批量收猪动作。叠加夏季高温天气影响，居民鲜肉消费、餐饮渠道猪肉需求同步走弱，同时禽肉、牛羊肉价格低廉，持续分流猪肉消费份额，终端白条走货速度缓慢，市场始终缺乏有效消费利好拉动。

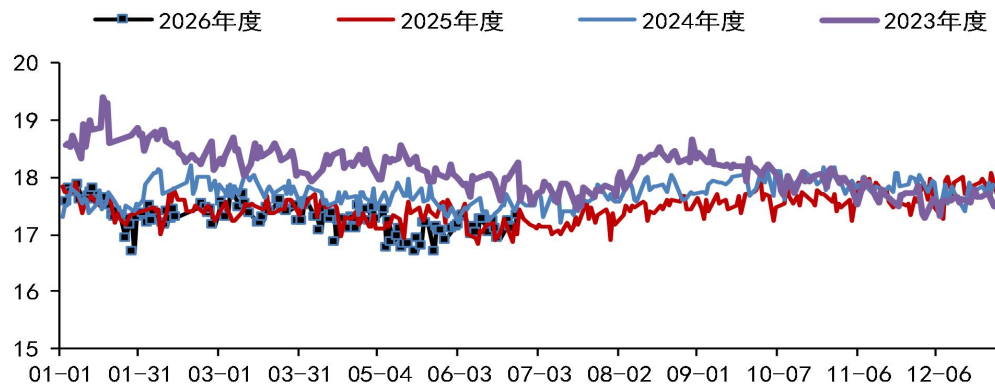
请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

替代品价格

图：牛肉价格（元/千克）

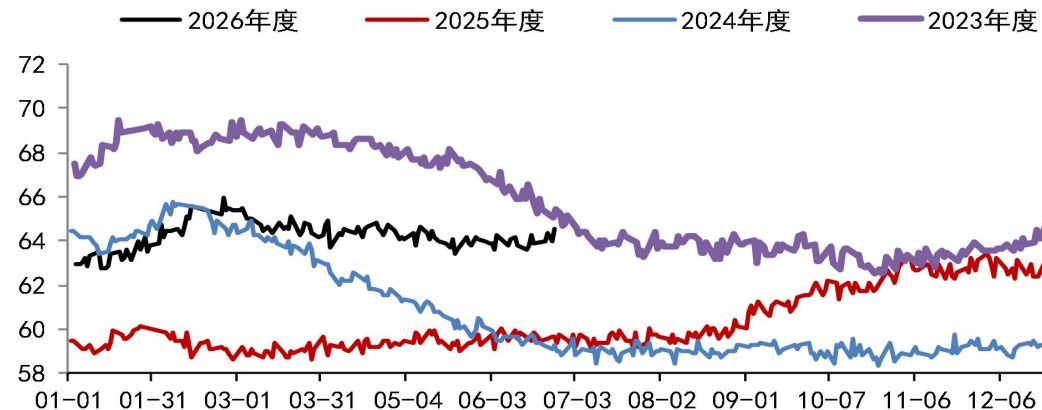


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所
图：白条鸡肉价格（元/千克）

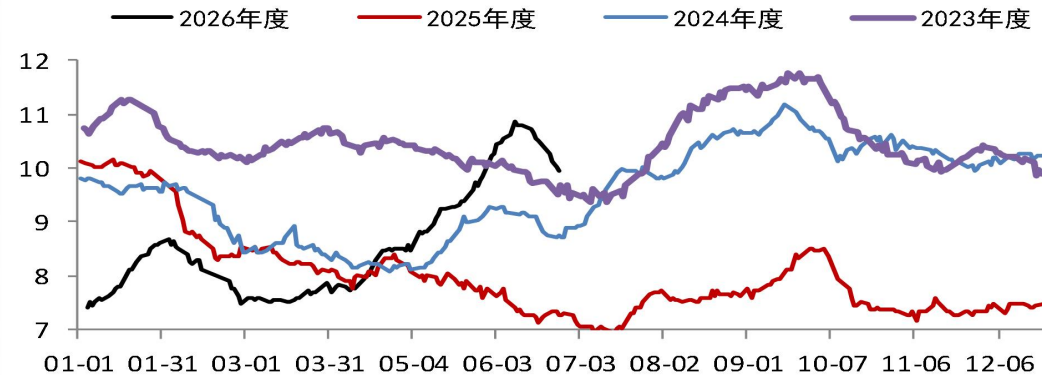


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：羊肉价格（元/千克）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所
图：鸡蛋价格（元/千克）

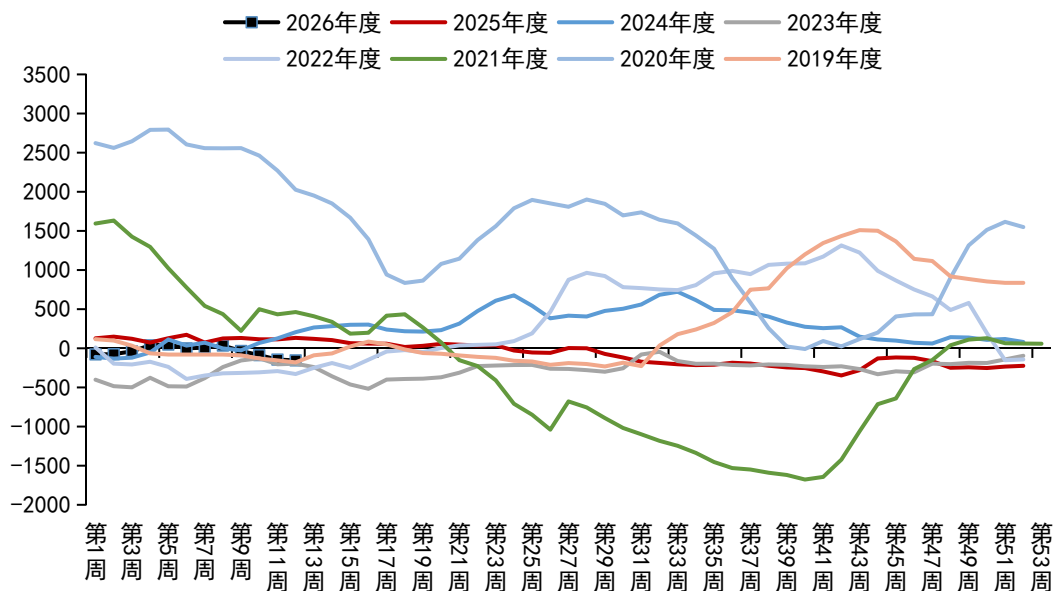


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

成本及利润

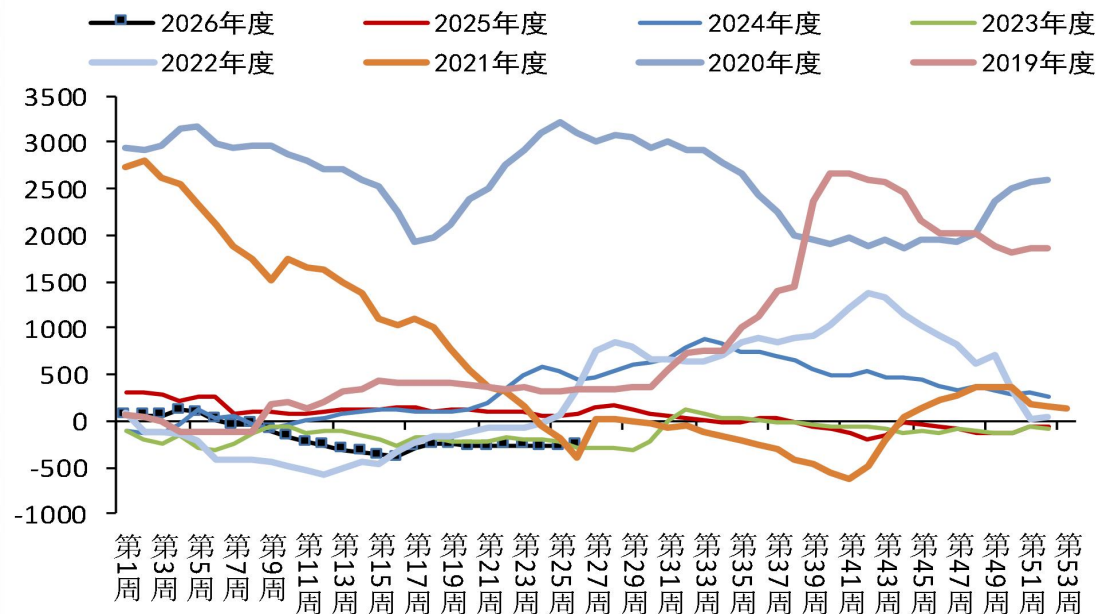
生猪养殖利润

图：外购利润（元/头）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：自养利润（元/头）

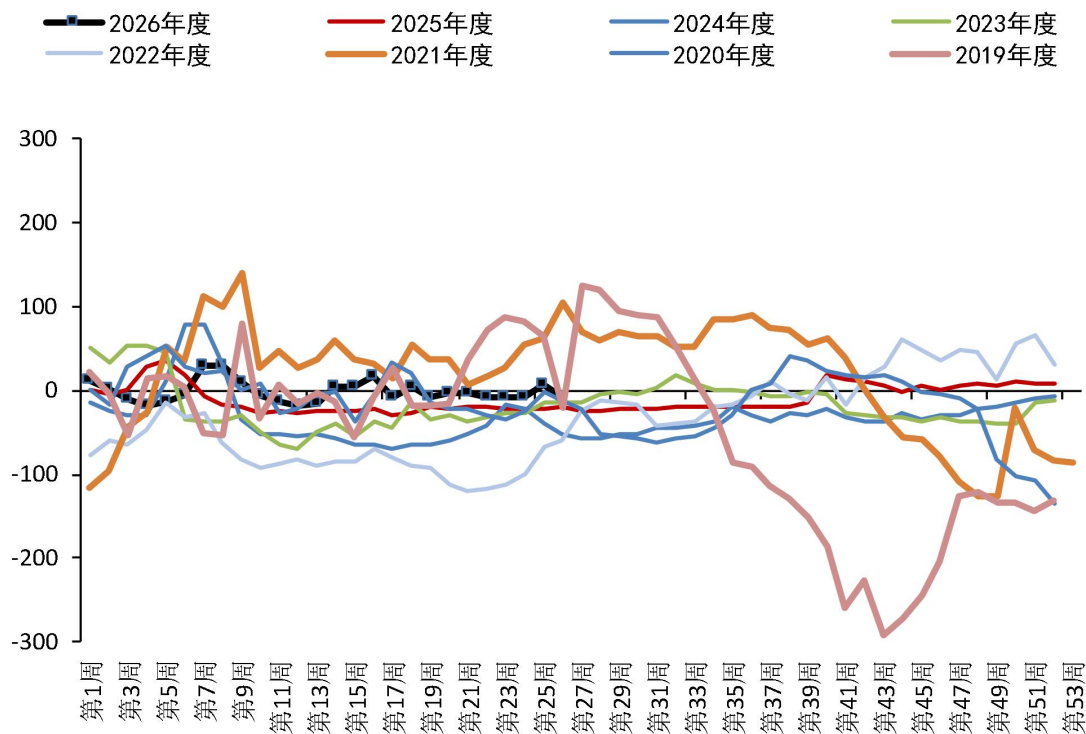


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 本周国内生猪养殖亏损格局分化，自繁自养出栏单头亏损265.39元，亏损环比放缓；外购仔猪育肥单头亏损277.60元，亏损环比抬升27.67元。目前标猪供给小幅过剩，猪价窄幅调整。外购育肥端前期仔猪投入成本偏高，叠加终端消费冷清，短期行情提振乏力。依托月底出栏收窄预期，下周生猪价格或震荡走高，但养殖亏损压力仍存。

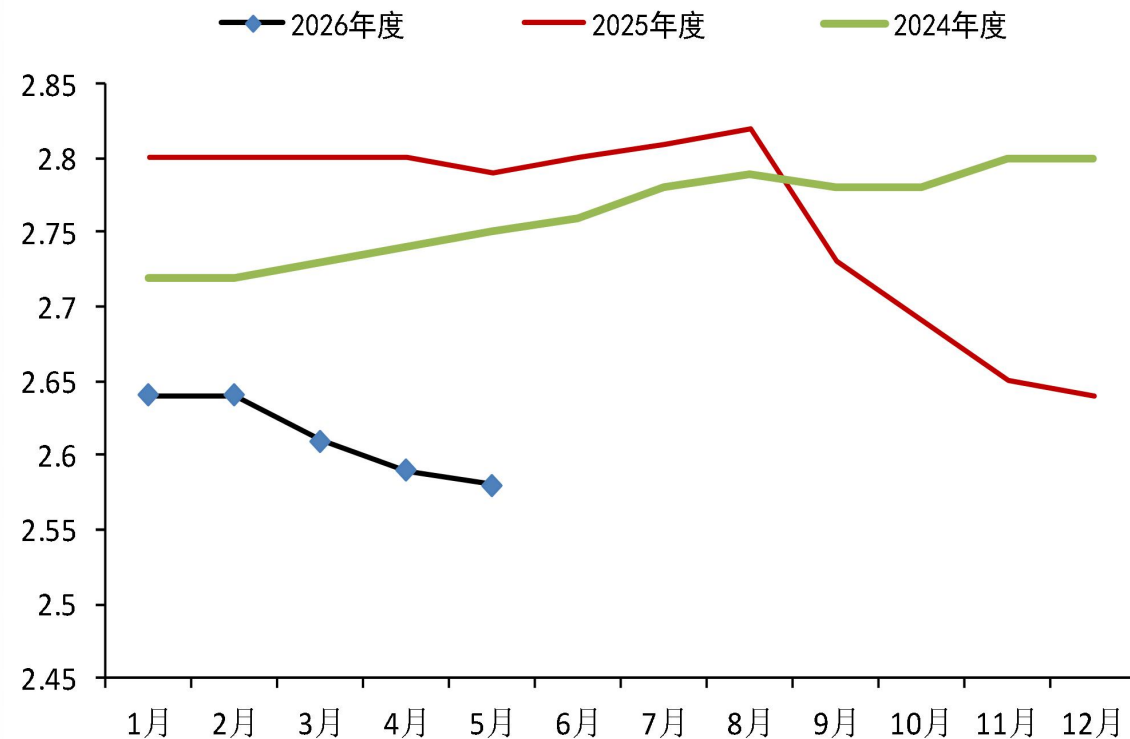
屠宰毛利&料肉比

图：屠宰毛利润（元/头）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

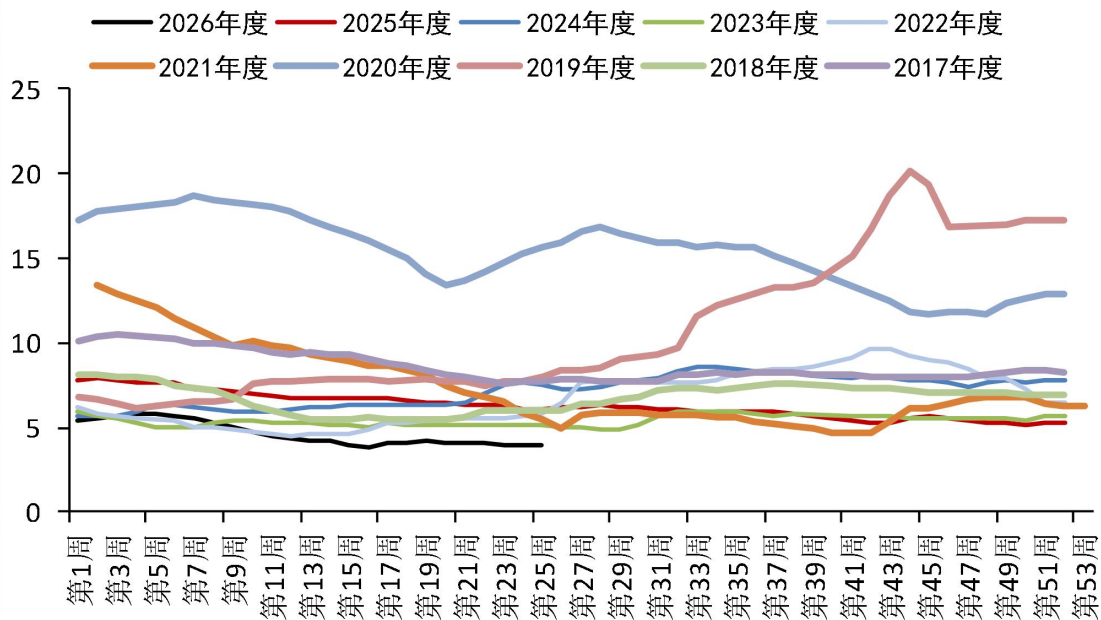
图：料肉比 (%)



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

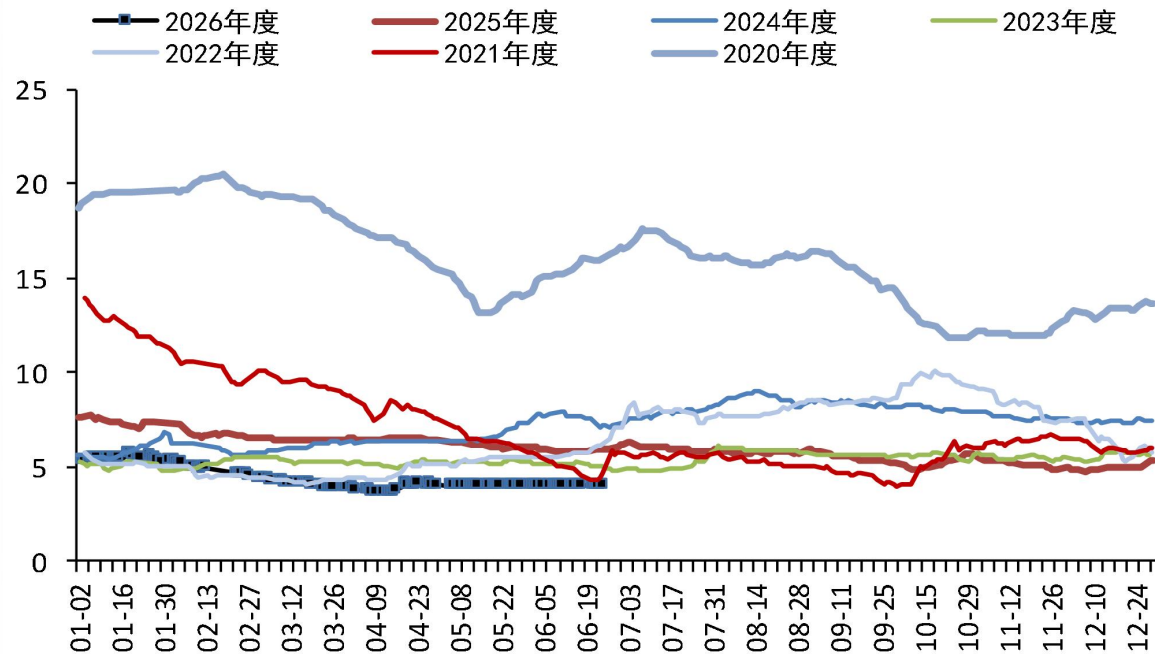
猪粮比

图：猪粮比（农业部）周度



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：猪粮比（钢联样本数据统计）日度



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

◆ 据Mysteel农产品数据监测，本周国内生猪出栏均价环比跌幅0.32%；玉米均价环比微涨 0.04%；猪粮比值为4.00，环比降幅0.36%。周内生猪价格小幅下调。端午节过后需求支撑作用消退，屠宰企业开工下滑明显，加之二育跟进有限，标猪市场偏弱震荡。玉米市场来看，周内价格波动不大，但周度重心仍小幅上移，猪粮比继续收窄，养殖端生猪出栏深亏局面难改。下周正值月末月初，生猪市场或震荡小涨；玉米市场目前购销两不旺，价格或难有明显变化，预计下周国内猪粮比值或低位小涨。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

THANKS

THANKS

华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。

研究报告全部内容仅供交流使用，不构成任何投资建议。