

# 【中信期货农业（饲料养殖）】 玉米维持震荡，生猪止跌反弹

——周报20260628

中信期货研究所 农业组

李艺华

从业资格号：F03086449  
投资咨询号：Z0019380

程也

从业资格号：F03087739  
投资咨询号：Z0019480

刘丽芳

从业资格号：F03110661  
投资咨询号：Z0022137

**风险提示：**本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。



扫描二维码 获取更多投研资讯

# 目录

玉米周度观点

01

生猪周度观点

02



品种	周观点	中线展望
玉米	<p>(1) <b>供应</b>：根据钢联，锦州港本周集港量1.56万吨，环比-0.54万吨；华北深加工晨间候车量2713辆，环比-438辆。</p> <p>(2) <b>需求</b>：根据钢联，截至6月26日当周，全国126家主要深加工企业玉米消费总量113.9万吨，环比变化-4.1972%，同比变化8.4039%。全国主要深加工企业玉米淀粉提货量35.31万吨，环比-7.0545%，同比24.5063%。</p> <p>(3) <b>估值</b>：根据钢联，目前，山东区域的小麦-玉米价差为126元/吨，较上日变化-12元/吨。</p> <p>(4) <b>库存</b>：根据钢联，截至6月19日，广州港总谷物库存294.7万吨，环比变化20.6万吨。北方四港玉米库存共计287.3万吨，环比变化2.7万吨。全国主要深加工企业玉米淀粉库存总量117.1万吨，环比变化-2.1万吨。饲料企业玉米平均库存26.93日，周环比变化-0.11天，较去年同期变化-6.1天。</p> <p>(5) <b>基差</b>：根据大商所和万得，截至6月26日，锦州港平仓价为2360元/吨，主力合约收盘价为2323元/吨，基差为37元/吨。</p> <p>(6) <b>主要逻辑</b>：本周国内玉米市场价格整体呈现震荡格局。<b>上游方面</b>，根据钢联，全国售粮进度97%，余粮销售收尾。东北贸易商虽有积极出货意愿，但下游谨慎的采购心态制约了玉米的流通量；华北地区贸易商购销重心目前在新麦，逢高出货为主，但市场需求偏弱压制涨价空间。当前供应节奏更多取决于贸易商，因余粮见底+建仓成本偏高，港口价格持续倒挂，集港量持续偏低，多数贸易商处于亏损状态，顺价销售机会较少，出货积极性一般。<b>下游方面，饲用端</b>，养殖利润持续不佳，亏损抑制建库积极性，企业以滚动补库维持刚需为主，但由于小麦-玉米价差较低，饲料企业正积极建立小麦库存。<b>深加工端</b>，深加工企业仍保持亏损，库存量安全，采购积极性不高，企业主要靠合同粮和拍卖粮维持生产，价格则处在“车多价跌，车少价涨”的震荡行情中。<b>替代方面</b>，当前替代压力持续偏强。新麦陆续上市，全国麦收基本收尾，饲料企业采购低价芽麦替代玉米，同时陈化稻谷也在持续投放中，持续压制玉米需求。应持续关注新麦大量上市后的替代压力，陈稻和进口玉米拍卖进展以及未来需求端表现。</p> <p><b>展望</b>：<b>震荡</b>。新麦大量上市、定向稻谷持续投放、进口玉米拍卖常态化以及疲软的需求，共同构成玉米价格上涨的上方压力。但在成本及政策托底的支撑下，内盘价格预计仍震荡运行。</p> <p><b>风险因素</b>：小麦替代量超预期，进口玉米拍卖超预期，陈化稻谷拍卖量超预期，需求超预期，持粮主体心态扰动等。</p>	震荡



品种	周观点	中线展望
<p>生猪</p>	<p>(1) <b>供应</b>：短期，肥标价差扩大后，散户压栏惜售情绪增加，养殖场上、中旬生猪出栏进度偏慢。中期，钢联样本点1月~3月新生仔猪数环比连续增加，4月~5月环比下降；涌益样本点新生健仔数2月~3月环比下降，4月~5月环比增加，总体来看，仔猪数量仍在高位，按照六个月育肥周期推算，三季度生猪供应依旧较为充裕。长期，农业部监测2025年7月~2026年3月全国能繁母猪存栏量减少，行业开始去产能。钢联、涌益样本点监测2026年4月~5月母猪存栏量环比持续下降，去产能仍在推进中。但是2026年母猪单产环比提升，或将周期拐点推迟至四季度。</p> <p>(2) <b>需求</b>：屠宰量环比下降，肉猪比价窄幅震荡。</p> <p>(3) <b>库存</b>：出栏均重下降，6月上旬中二育去库，下旬补库心态回暖。</p> <p>(4) <b>价格</b>：根据钢联数据，截至6月26日，全国生猪出栏均价，较上周环比变化-1.47%。根据Wind，截至6月26日，生猪期货收盘价(活跃合约)11935元/吨，较上周环比变化+2.45%。</p> <p>(5) <b>主要逻辑</b>：短期来看，集团场降重，散户增重，生猪肥标价差扩大，散户惜售情绪增加，情绪上带动盘面止跌反弹。但是近期仔猪价格仍在下跌，年初仔猪数量未见明显下降，因此三季度生猪供应压力仍存。长期来看，去产能仍在进行中，目前累计去化幅度不足，而2026年母猪单产继续提升，预计周期拐点推迟至2026年四季度兑现，且周期起步节奏或较为温和。需继续关注仔猪出生量对周期拐点的印证，以及后续母猪的减产速度。</p> <p><b>展望</b>：震荡。短期看，高肥标价差吸引散户压栏，出栏节奏暂时放缓，但库存后置，供应压力仍在。三季度因行业生产效率提高，母猪去化幅度不足，理论出栏量仍在高位，产业端可逢高进行卖出套期保值，场内期权可以关注卖出虚值看涨。长期看，目前母猪数量累计降幅有限，单产仍在提高，预计猪周期拐点推迟至四季度出现，并且远月新周期启动节奏预计较为温和，可以关注反套策略。</p> <p><b>风险因素</b>：出栏节奏、疫情、政策。</p>	<p>震荡</p>

玉米：供需均偏弱，内盘维持震荡

01



品种	周观点	中线展望
玉米	<p>(1) <b>供应</b>：根据钢联，锦州港本周集港量1.56万吨，环比-0.54万吨；华北深加工晨间候车量2713辆，环比-438辆。</p> <p>(2) <b>需求</b>：根据钢联，截至6月26日当周，全国126家主要深加工企业玉米消费总量113.9万吨，环比变化-4.1972%，同比变化8.4039%。全国主要深加工企业玉米淀粉提货量35.31万吨，环比-7.0545%，同比24.5063%。</p> <p>(3) <b>估值</b>：根据钢联，目前，山东区域的小麦-玉米价差为126元/吨，较上日变化-12元/吨。</p> <p>(4) <b>库存</b>：根据钢联，截至6月19日，广州港总谷物库存294.7万吨，环比变化20.6万吨。北方四港玉米库存共计287.3万吨，环比变化2.7万吨。全国主要深加工企业玉米淀粉库存总量117.1万吨，环比变化-2.1万吨。饲料企业玉米平均库存26.93日，周环比变化-0.11天，较去年同期变化-6.1天。</p> <p>(5) <b>基差</b>：根据大商所和万得，截至6月26日，锦州港平仓价为2360元/吨，主力合约收盘价为2323元/吨，基差为37元/吨。</p> <p>(6) <b>主要逻辑</b>：本周国内玉米市场价格整体呈现震荡格局。<b>上游方面</b>，根据钢联，全国售粮进度97%，余粮销售收尾。东北贸易商虽有积极出货意愿，但下游谨慎的采购心态制约了玉米的流通量；华北地区贸易商购销重心目前在新麦，逢高出货为主，但市场需求偏弱压制涨价空间。当前供应节奏更多取决于贸易商，因余粮见底+建仓成本偏高，港口价格持续倒挂，集港量持续偏低，多数贸易商处于亏损状态，顺价销售机会较少，出货积极性一般。<b>下游方面，饲用端</b>，养殖利润持续不佳，亏损抑制建库积极性，企业以滚动补库维持刚需为主，但由于小麦-玉米价差较低，饲料企业正积极建立小麦库存。<b>深加工端</b>，深加工企业仍保持亏损，库存量安全，采购积极性不高，企业主要靠合同粮和拍卖粮维持生产，价格则处在“车多价跌，车少价涨”的震荡行情中。<b>替代方面</b>，当前替代压力持续偏强。新麦陆续上市，全国麦收基本收尾，饲料企业采购低价芽麦替代玉米，同时陈化稻谷也在持续投放中，持续压制玉米需求。应持续关注新麦大量上市后的替代压力，陈稻和进口玉米拍卖进展以及未来需求端表现。</p> <p><b>展望</b>：<b>震荡</b>。新麦大量上市、定向稻谷持续投放、进口玉米拍卖常态化以及疲软的需求，共同构成玉米价格上涨的上方压力。但在成本及政策托底的支撑下，内盘价格预计仍震荡运行。</p> <p><b>风险因素</b>：小麦替代量超预期，进口玉米拍卖超预期，陈化稻谷拍卖量超预期，需求超预期，持粮主体心态扰动等。</p>	震荡



## 国际玉米市场周度总结

**外盘：**本周CBOT玉米价格底部震荡。

**美国：**USDA6月18日发布的中西部干旱状况评估报告对北部玉米带发出警示，报告称5月份美国北部各州经历的历史性干燥已对土壤墒情和作物生长构成显著威胁；美国国家海洋大气管理局（NOAA）季节性干旱展望预测，北部各州干旱将持续发展至9月底。

**阿根廷：**阿根廷农业部报告显示，2026年第24周阿根廷玉米销售步伐保持稳定。截至2026年6月17日，阿根廷农户销售2,892万吨2025/26年度玉米，比一周前高出79万吨，去年同期2,003万吨。上周销售80万吨。

**巴西：**巴西国家商品供应公司（CONAB）表示，截至6月19日，巴西2025/26年度首季玉米收获进度为93.7%，上周90.4%，去年同期94.5%，五年均值92.3%；二季玉米收获进度为11.0%，上周6.7%，去年同期10.3%，五年均值15.0%。

**天气：**2026年的强厄尔尼诺现象预计将在未来数月扰动全球气候，并对农业生产构成潜在冲击，但是由于当前全球主要粮食库存处于历史高位，本轮气候冲击对供应链的影响可能明显弱于以往。目前全球小麦、稻米、玉米及大豆库存普遍处于多年高位或接近纪录水平。

（以上信息均来自粮油商务网）

数据来源：万得，粮油商务网，中信期货研究所

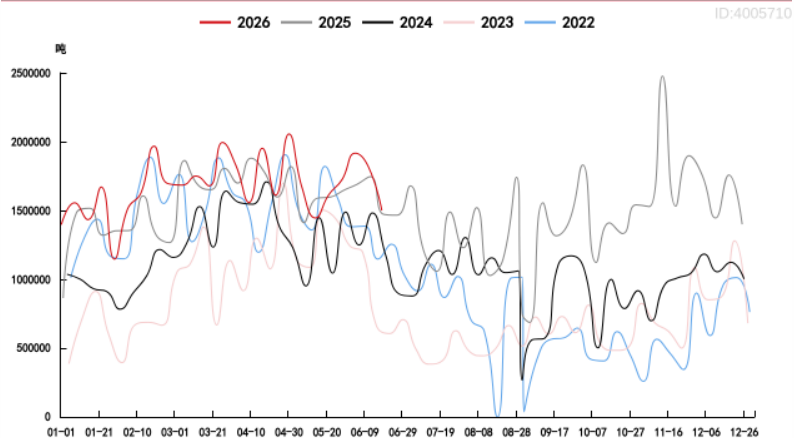


**风险提示：**本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

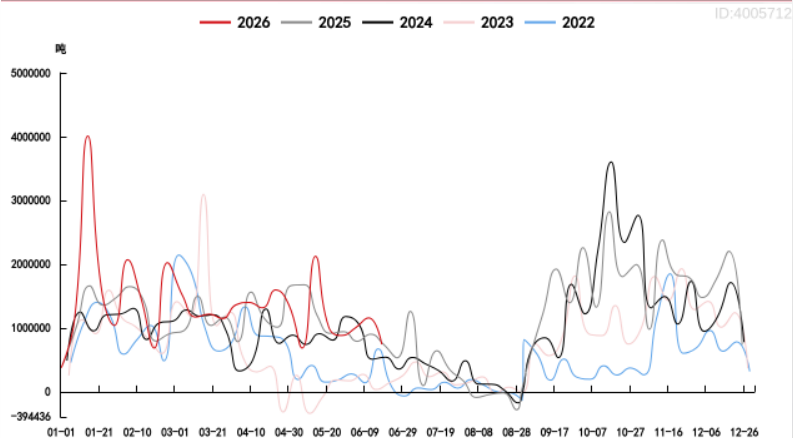
## 国际方面：美玉米出口情况

- 根据万得，截至6月19日的一周，
- 美国玉米周度出口销售量为743097公吨，环比-35.777%，同比0.2524%。

### 美玉米出口：周度装船总量



### 美玉米出口：当前年度周度销售量

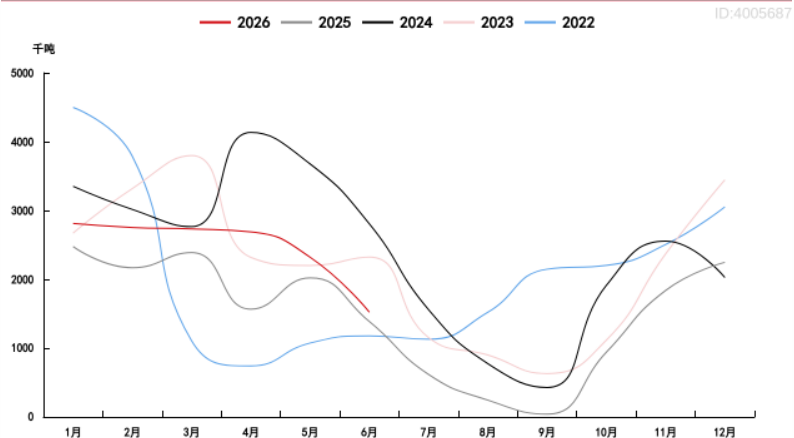


数据来源：万得，中信期货研究所

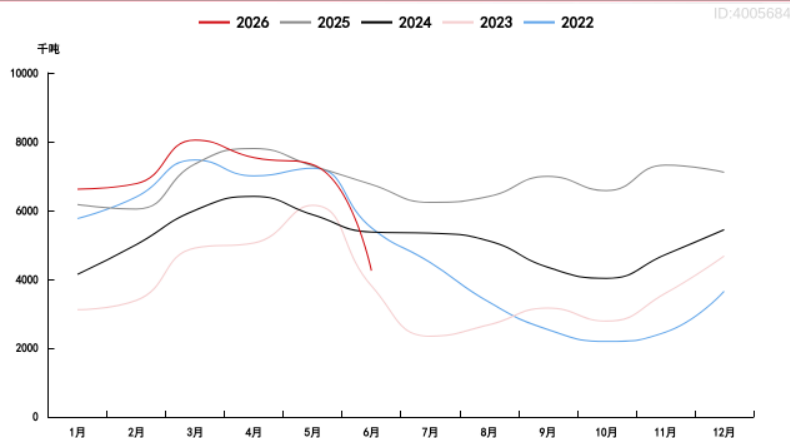
## 国际方面：乌克兰和美国玉米月度出口

- 乌克兰：根据路透预计，26年6月玉米出口量为1522千吨。
- 美国：根据路透预计，26年6月玉米出口量为4252千吨。

### 乌克兰玉米月度出口季节性



### 美国玉米月度出口季节性



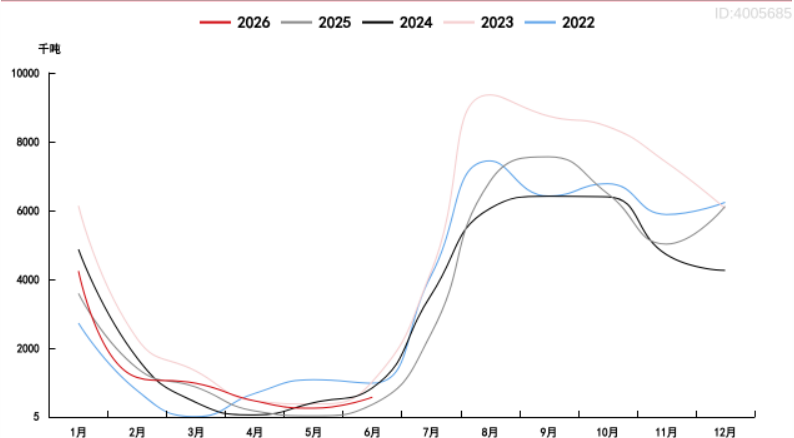
数据来源：路透，中信期货研究所

**风险提示：**本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

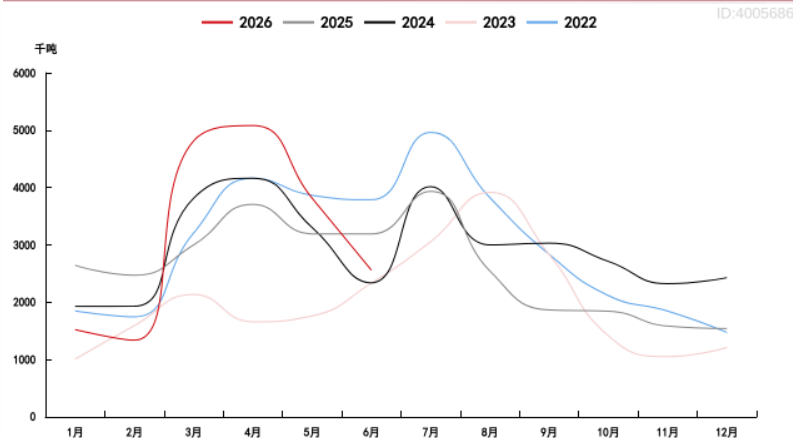
## 国际方面：巴西和阿根廷玉米月度出口

- 巴西：根据路透预计，26年6月玉米出口量为579千吨。
- 阿根廷：根据路透预计，26年6月玉米出口量为2561千吨。

### 巴西玉米月度出口季节性



### 阿根廷玉米月度出口季节性



数据来源：路透，中信期货研究所

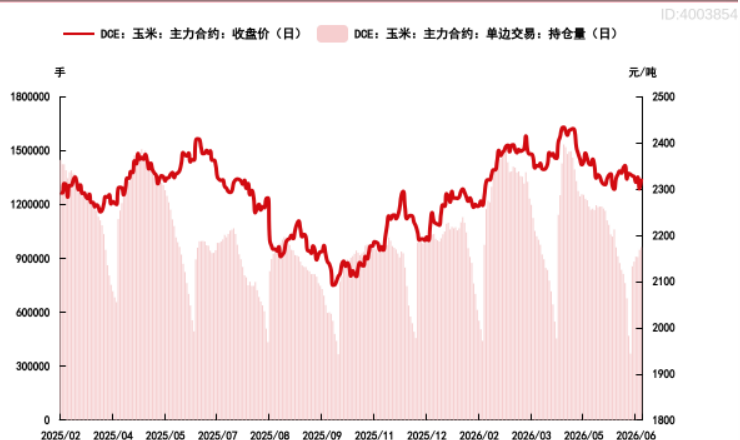
**风险提示：**本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

## 国内方面：周度行情回顾

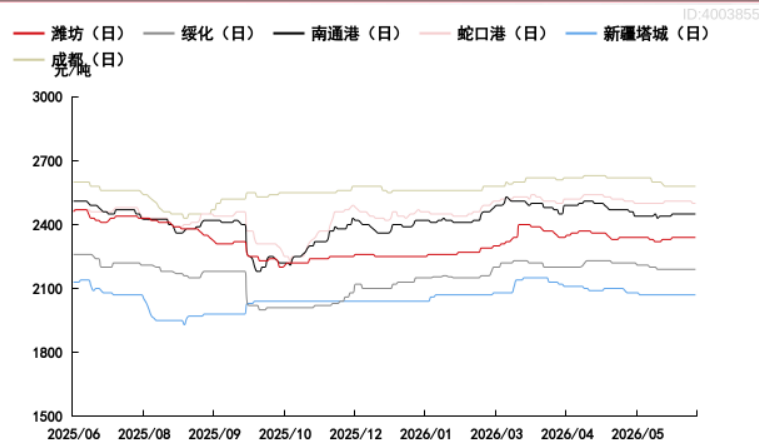
根据钢联，截至6月26日

- 国内玉米均价2366元/吨，周度环比变化-1元/吨。
- 主力合约收盘价2323元/吨，周度环比变化-6元/吨。

### 期货价格



### 现货价格

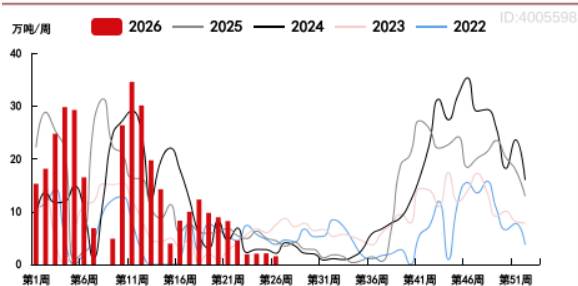


数据来源：上海钢铁，万得，USDA，中信期货研究所

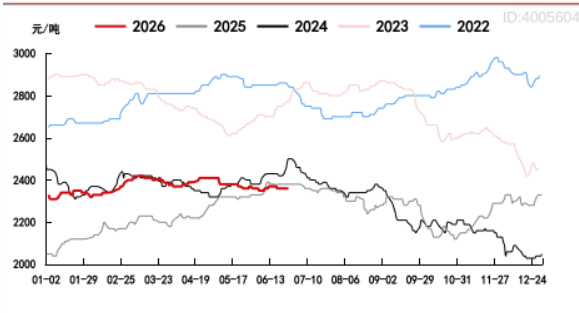
# 国内方面：港口及深加工供应量价情况



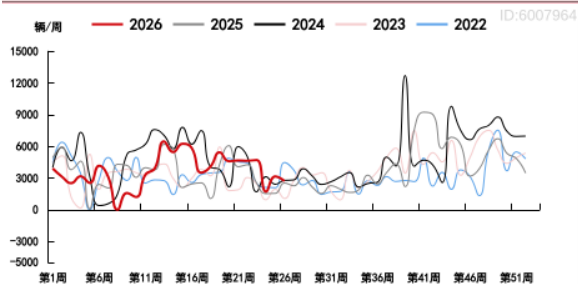
## 锦州港玉米集港量



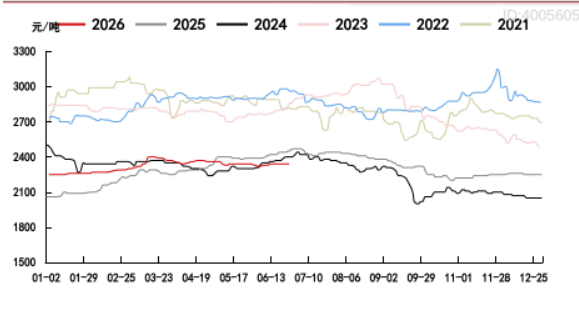
## 锦州港玉米平仓价



## 山东深加工晨间候车量



## 山东潍坊玉米价格

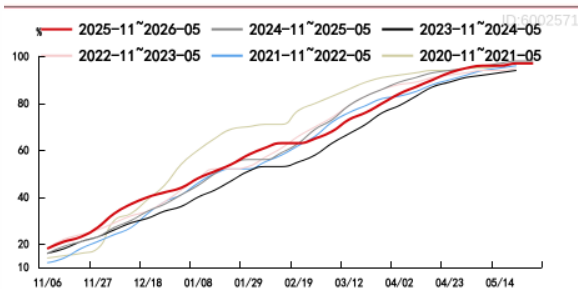


数据来源：上海钢铁，万得，USDA，中信期货研究所

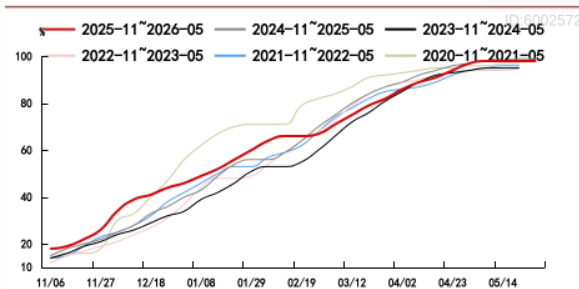
# 国内方面：供应-售粮进度



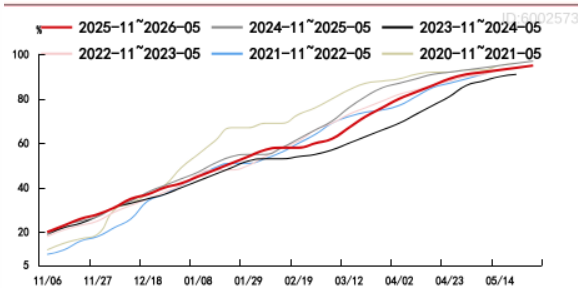
## 全国玉米售粮进度 (%)



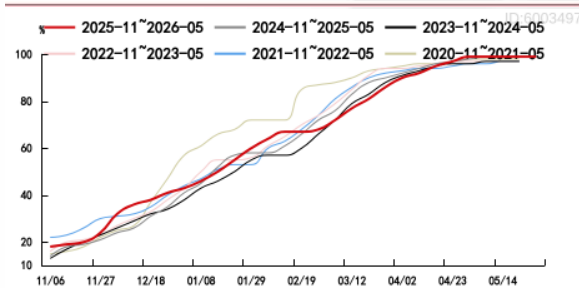
## 东北玉米售粮进度 (%)



## 华北玉米售粮进度 (%)



## 黑龙江玉米售粮进度 (%)



数据来源：上海钢铁，万得，USDA，中信期货研究所

**风险提示：**本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。



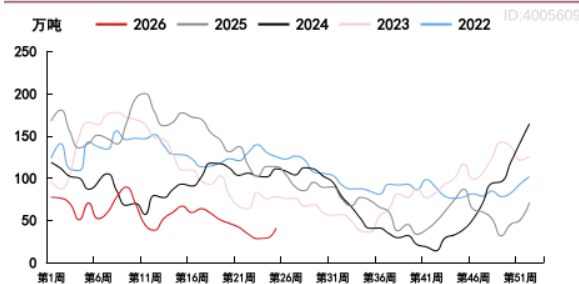
## 国内方面：供应—港口库存及贸易



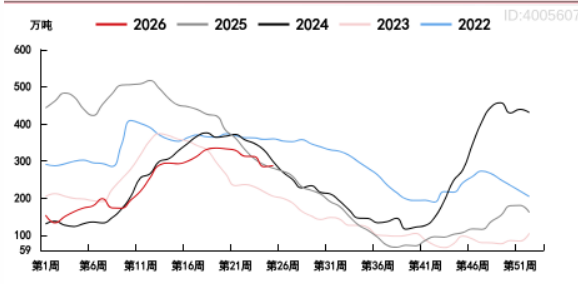
### 库存：根据钢联，截至6月19日

- 广州内外贸玉米库存共计40.6万吨，环比变化11.8万吨。
- 高粱库存126.5万吨，环比变化3.2万吨。
- 大麦库存127.6万吨，环比变化5.6万吨。
- 广州港总谷物库存294.7万吨，环比变化20.6万吨。
- 北方四港玉米库存共计287.3万吨，环比变化2.7万吨。

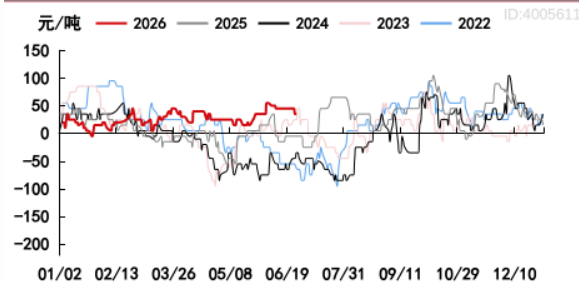
### 广州各港玉米库存



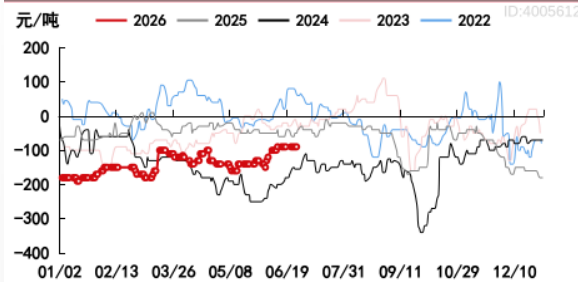
### 北方四港玉米库存



### 南北港贸易利润



### 吉林-山东贸易利润



### 贸易利润：根据钢联，截至6月26日

- 锦州至蛇口0元/吨，周环比变化-5元/吨。
- 吉林至山东-90元/吨，周环比变化0元/吨。

数据来源：上海钢铁，万得，中信期货研究所

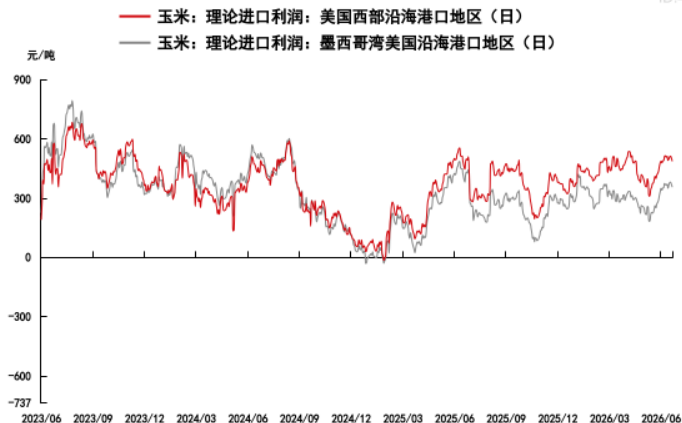
**风险提示：**本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

## 国内方面：美国玉米理论进口利润

- 根据钢联，截至6月26日，美湾玉米理论进口利润356.21元/吨，周环比变化5.32元/吨。美西玉米理论进口利润487.26元/吨，周环比变化-4.71元/吨。（加税前）

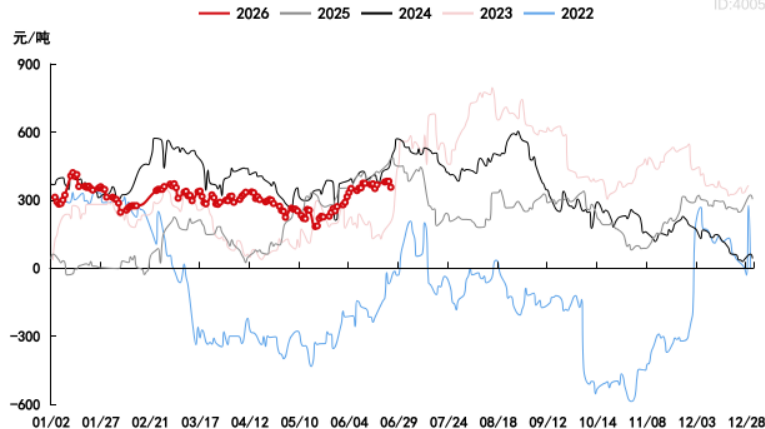
### 美湾、美西玉米进口利润

ID:4005613



### 美湾玉米进口利润季节图

ID:4005614



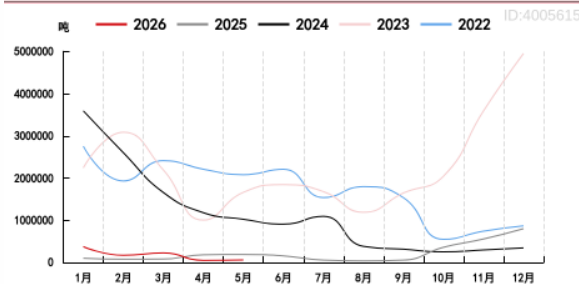
数据来源：上海钢铁，万得，USDA，中信期货研究所



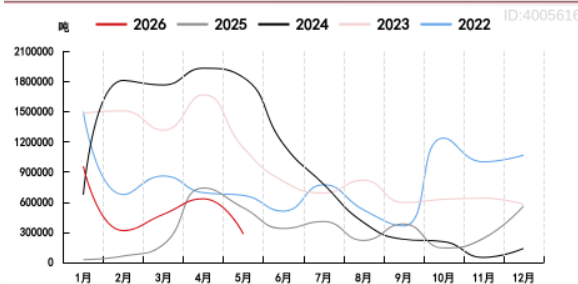
根据钢联，截至2026年5月，

- 玉米进口58433.994吨，环比变化9585.562吨。
- 大麦进口1815108.831吨，环比变化441187.634吨。
- 小麦进口281894.748吨，环比变化-351036.435吨。
- 高粱进口1134717.565吨，环比变化426767.238吨。
- 玉米，高粱，大麦，小麦，总计进口3290155.138吨，环比526503.999吨。

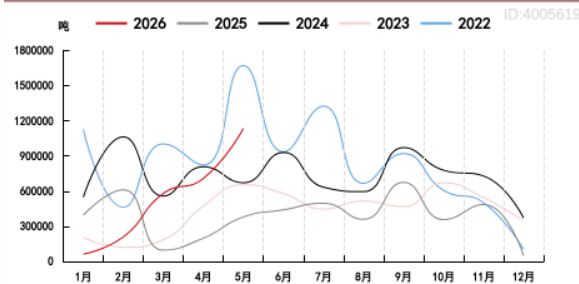
### 玉米进口量



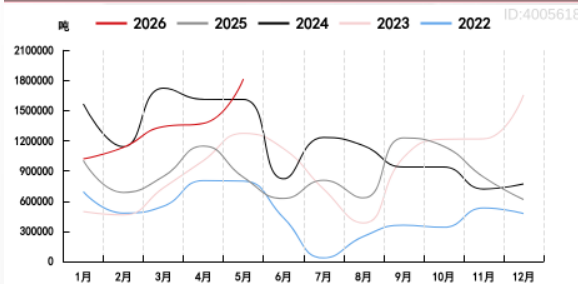
### 小麦进口量



### 高粱进口量



### 大麦进口量



数据来源：上海钢铁，万得，中信期货研究所

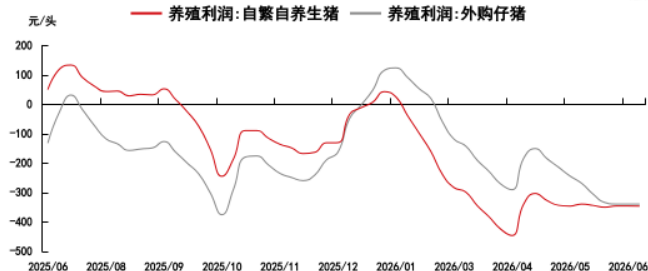
**风险提示：**本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

## 国内方面：饲用需求—养殖利润

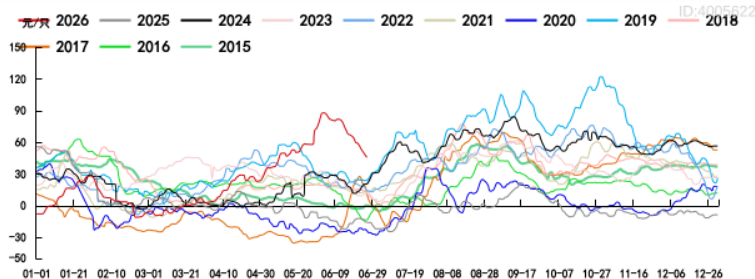
根据钢联，截至6月26日当周，

- 自繁自养生猪养殖利润-346.04元/头，较上周变化-0.51元/头。
- 外购仔猪养殖利润-339.44元/头，较上周变化-0.35元/头。
- 毛鸡养殖利润-0.75元/羽，较上周变化-0.76元/羽。
- 蛋鸡养殖利润45.75元/只，较上周变化-13.41元/只。

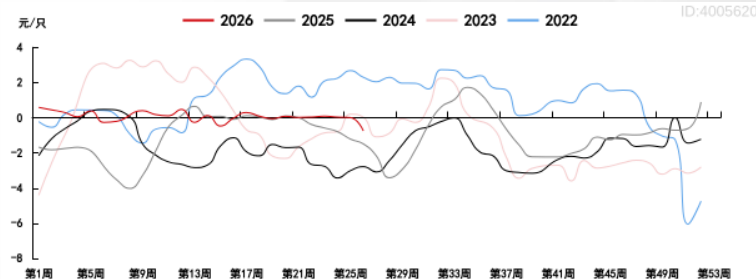
### 生猪养殖利润



### 蛋鸡养殖利润



### 肉鸡养殖利润



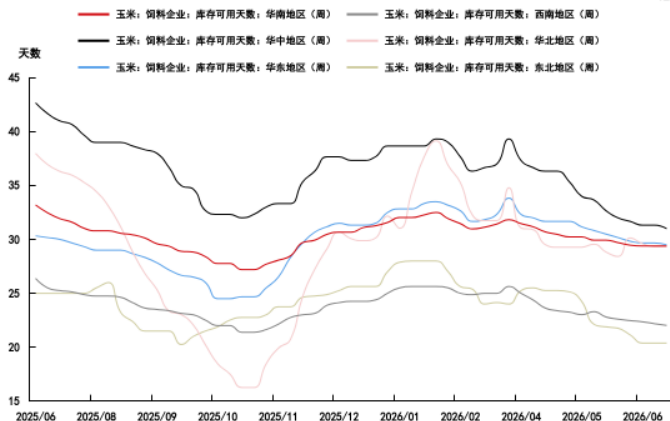
数据来源：上海钢铁，万得，中信期货研究所

## 国内方面：饲用需求

- 根据钢联玉米团队对全国18个省份，47家规模饲料厂的最新调查数据显示，截至6月26日当周，饲料企业玉米平均库存26.93日，周环比变化-0.11天，较去年同期变化-6.1天。

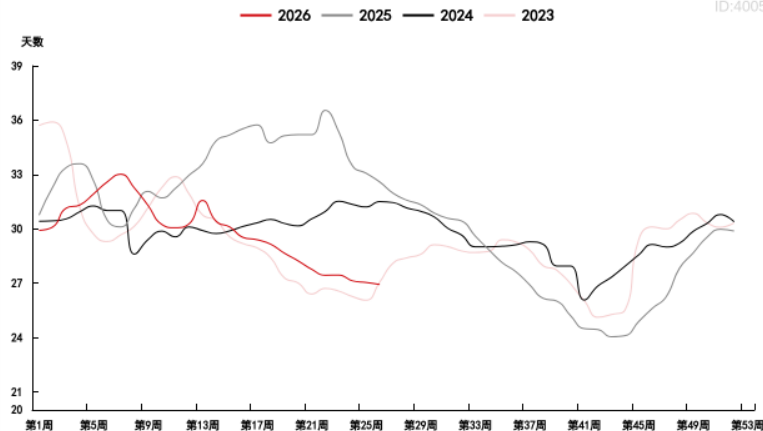
### 分区域样本企业库存天数

ID:4005625



### 全国样本企业库存天数季节性

ID:4005624



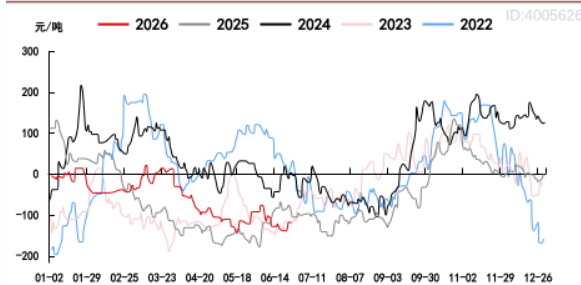
数据来源：上海钢铁，万得，USDA，中信期货研究所

## 国内方面：工业需求：深加工利润

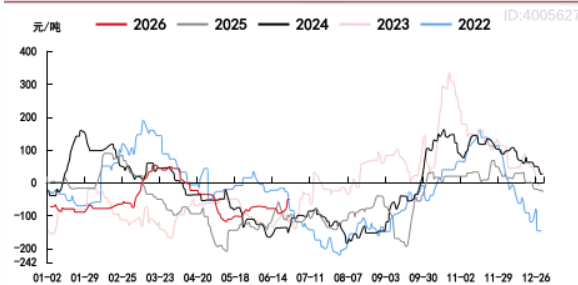
根据钢联，截至6月26日，

- 山东淀粉企业加工利润为-118元/吨，较上周环比变化18元/吨。
- 黑龙江淀粉企业加工利润为-50元/吨，较上周环比变化43元/吨。
- 吉林淀粉企业加工利润为-6元/吨，较上周环比变化29元/吨。
- 东北玉米酒精企业玉米制乙醇平均加工利润为-458元/吨，较上周环比变化42.5元/吨。

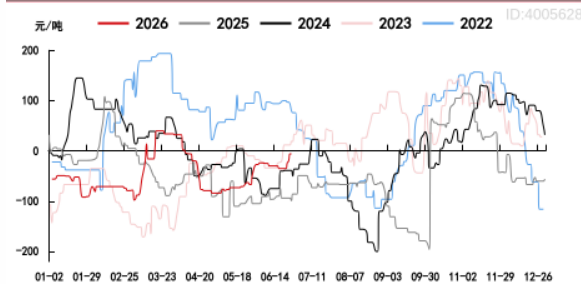
### 山东淀粉企业加工利润



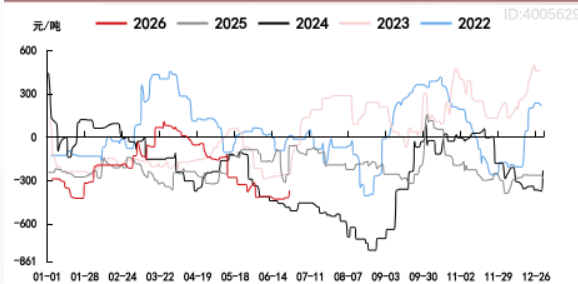
### 黑龙江淀粉企业加工利润



### 吉林淀粉企业加工利润



### 国内玉米酒精企业加工利润

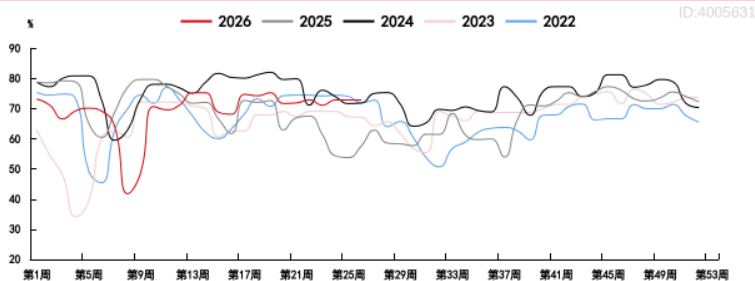


数据来源：上海钢铁，万得，中信期货研究所

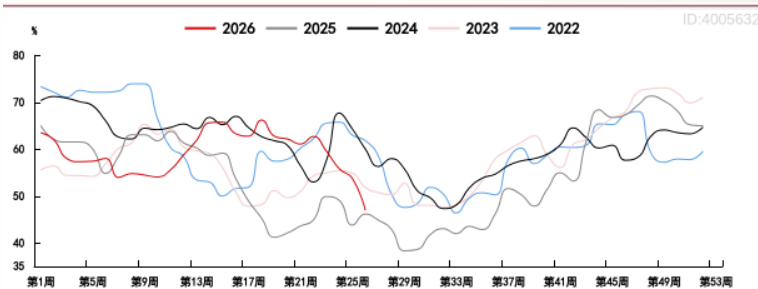
## 国内方面：工业需求：深加工开机情况

- 根据钢联统计，截至6月26日，
- 全国主要玉米深加工（淀粉）企业开工率64.81%，环比变化-2.54个百分点。
- 本周，山东主要玉米深加工（淀粉）企业开工率72.89%，环比变化0个百分点。
- 本周，全国主要玉米深加工（酒精）企业开工率46.98%，环比变化-6.77个百分点。

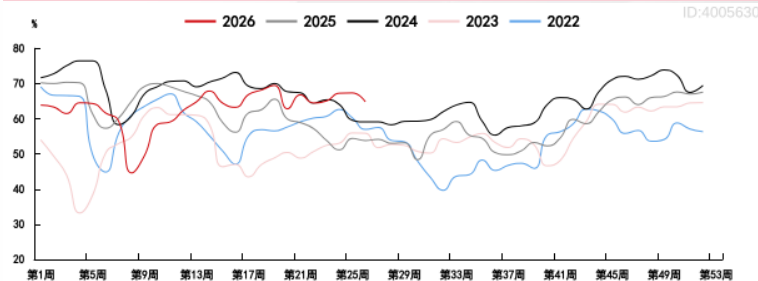
### 山东主要玉米淀粉企业开工率



### 全国主要玉米酒精企业开工率



### 全国主要玉米淀粉企业开工率



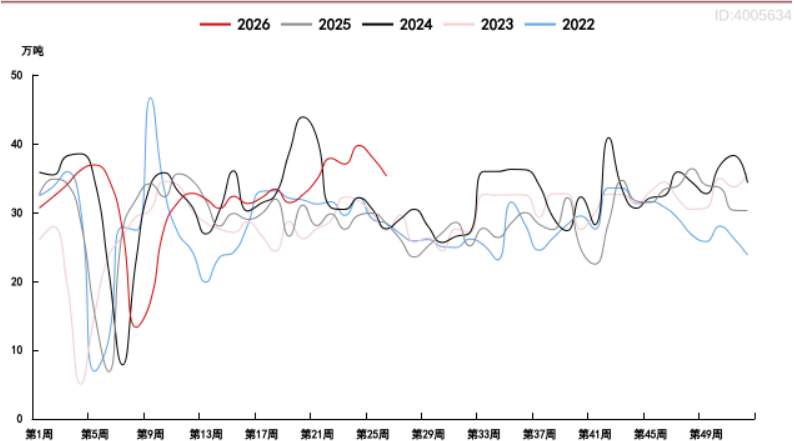
数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

## 国内方面：淀粉需求

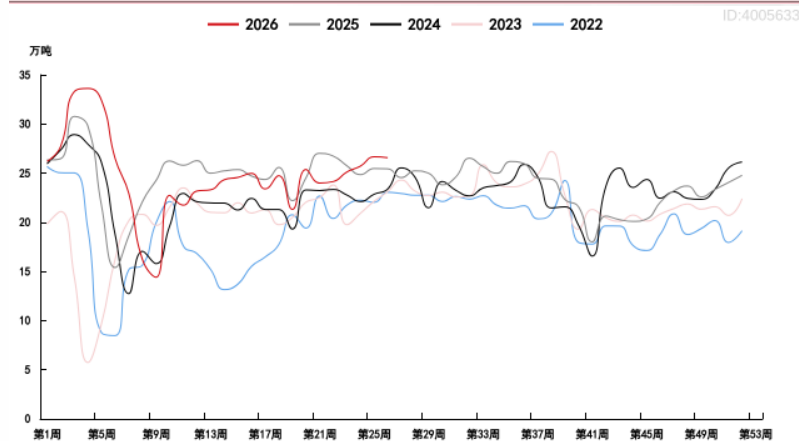
根据钢联，截至6月26日当周，

- 全国主要深加工企业玉米淀粉提货量35.31万吨，环比变化-2.68万吨。
- 主要深加工企业淀粉糖走货量为26.6万吨，环比变化-0.088万吨。

### 玉米淀粉：提货量



### 淀粉糖：提货量



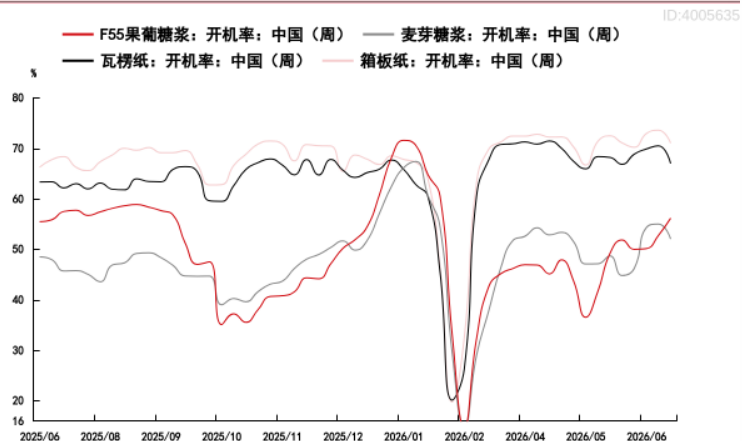
数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

**风险提示：**本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

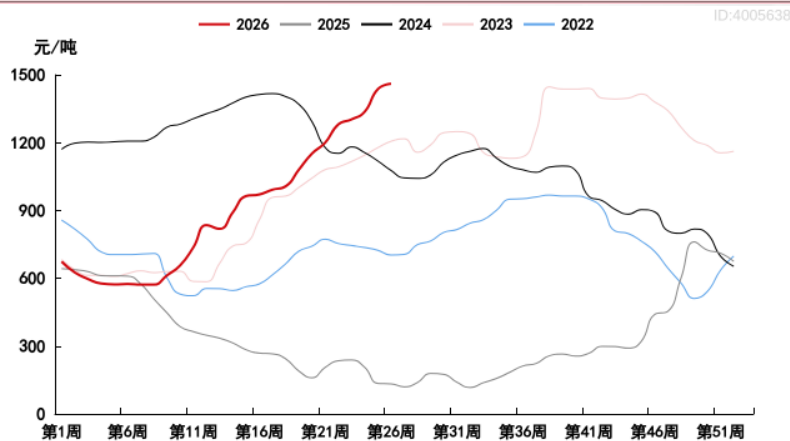
## 国内方面：玉米淀粉下游开机和价差

- 根据钢联，截至6月26日，木薯淀粉-玉米淀粉两者山东现货价差为1461元/吨，周度环比变化24元/吨。

### 玉米淀粉下游行业开机率



### 价差：木薯淀粉-玉米淀粉



数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

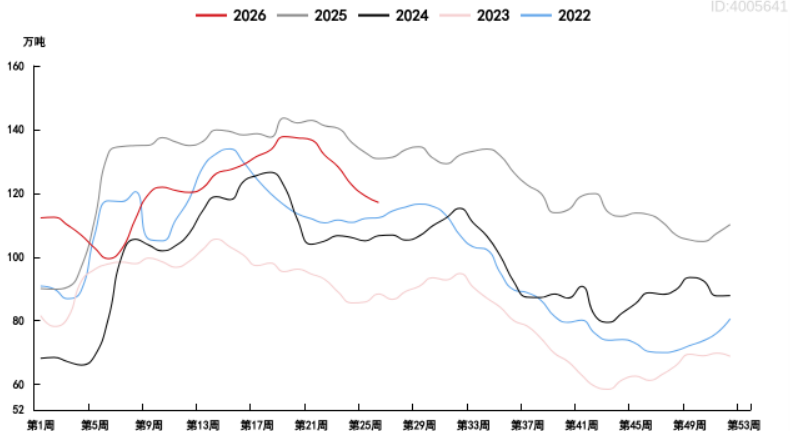
**风险提示：**本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

## 国内方面：玉米淀粉库存

- 根据钢联，截至6月12日企业淀粉库存为117.1万吨，环比变化-2.1万吨。
- 黑龙江主要深加工企业淀粉库存为57.5万吨，环比变化-1.3万吨。
- 吉林主要深加工企业淀粉库存为14.8万吨，环比变化0万吨。

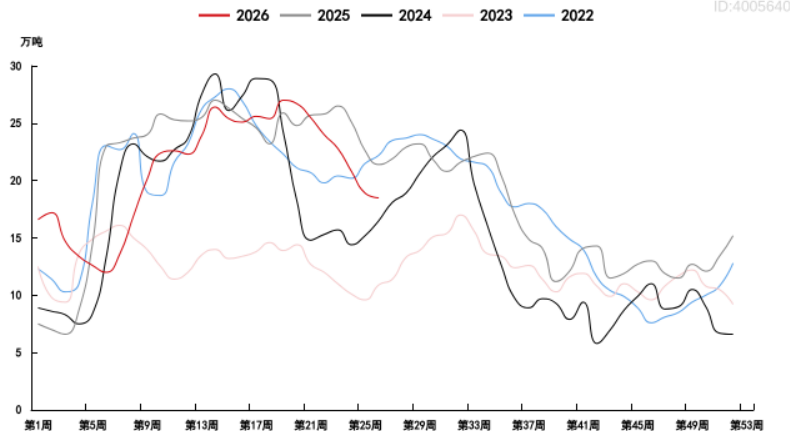
### 全国玉米淀粉库存

ID:4005641



### 山东玉米淀粉库存

ID:4005640



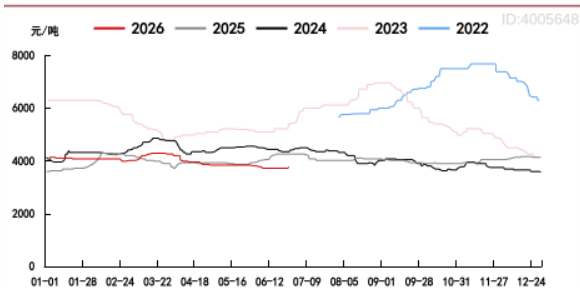
数据来源：上海钢铁，万得，USDA，中信期货研究所

**风险提示：** 本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

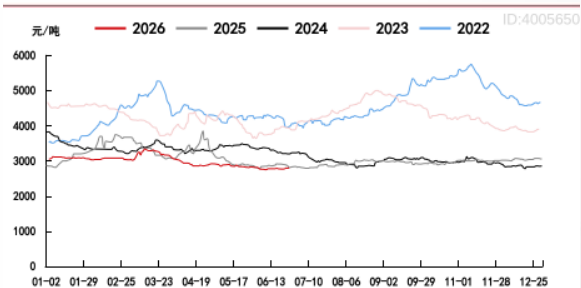
# 国内方面：玉米淀粉相关产品价格



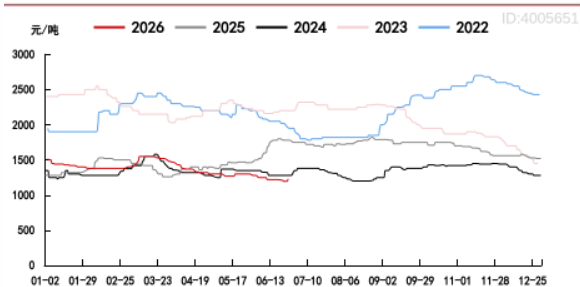
## 玉米蛋白粉



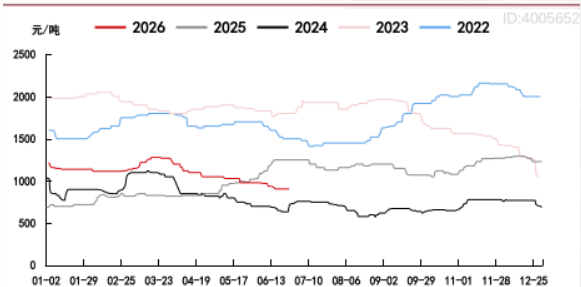
## 豆粕



## 玉米胚芽粕



## 喷浆玉米皮价格



数据来源：上海钢铁，万得，USDA，中信期货研究所

**风险提示：**本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。



## 国内方面：替代品：小麦

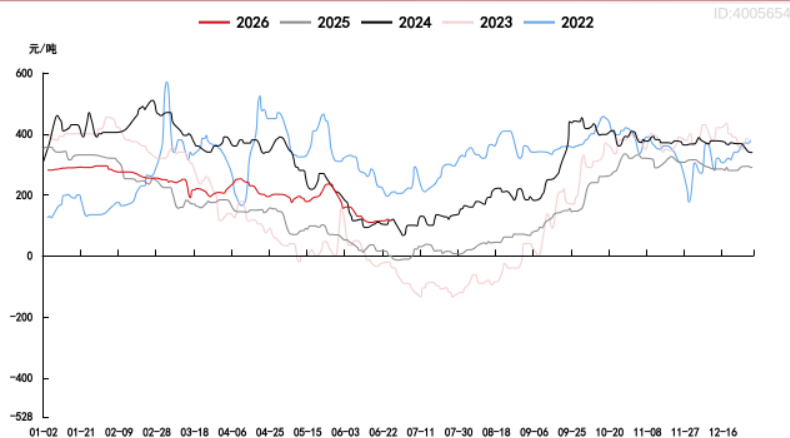
根据钢联，截至6月26日，

- 山东地区小麦现货价格2455元/吨，环比变化2元/吨。
- 山东地区小麦-玉米现货价差115元/吨，环比变化2元/吨。

### 小麦-玉米现货价格价差



### 小麦-玉米价差季节图



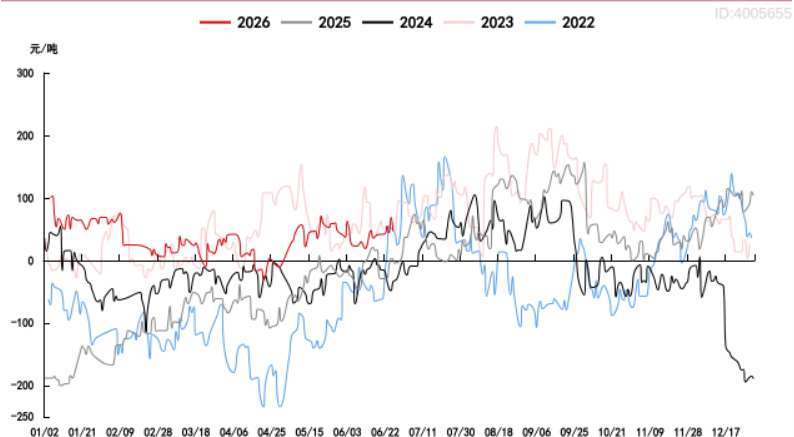
数据来源：上海钢铁，万得，USDA，中信期货研究所

## 国内方面：玉米基差，月间价差

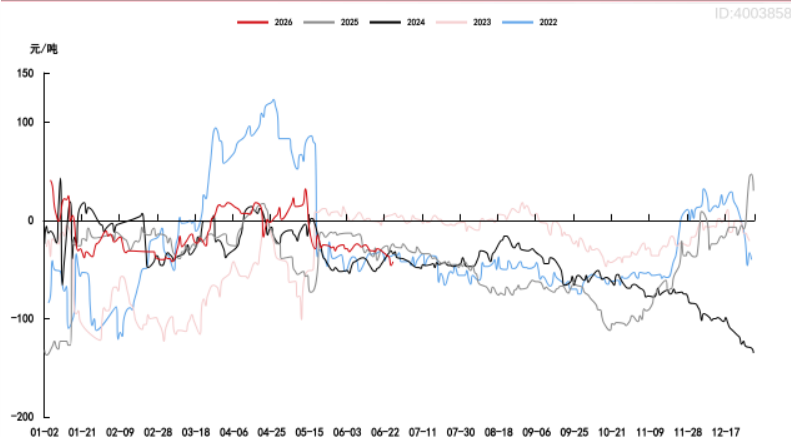
6月26日，根据万得：

- 基差：锦州港-主力合约基差47元/吨，周度环比变化-22元/吨。
- 月差：1-5月间价差-42元/吨，周度环比变化-13元/吨。
- 月差：5-9月间价差-9元/吨，周度环比变化-3元/吨。
- 月差：9-1月间价差51元/吨，周度环比变化16元/吨。

### 玉米基差



### 玉米1-5月间价差



数据来源：上海钢铁，万得，USDA，中信期货研究所

# 生猪：肥标价差扩大，盘面止跌反弹

02

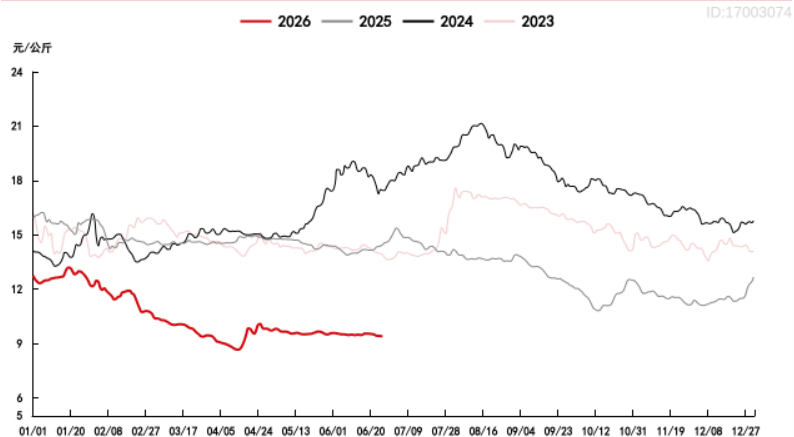


品种	周观点	中线展望
<p>生猪</p>	<p>(1) <b>供应</b>：短期，肥标价差扩大后，散户压栏惜售情绪增加，养殖场上、中旬生猪出栏进度偏慢。中期，钢联样本点1月~3月新生仔猪数环比连续增加，4月~5月环比下降；涌益样本点新生健仔数2月~3月环比下降，4月~5月环比增加，总体来看，仔猪数量仍在高位，按照六个月育肥周期推算，三季度生猪供应依旧较为充裕。长期，农业部监测2025年7月~2026年3月全国能繁母猪存栏量减少，行业开始去产能。钢联、涌益样本点监测2026年4月~5月母猪存栏量环比持续下降，去产能仍在推进中。但是2026年母猪单产环比提升，或将周期拐点推迟至四季度。</p> <p>(2) <b>需求</b>：屠宰量环比下降，肉猪比价窄幅震荡。</p> <p>(3) <b>库存</b>：出栏均重下降，6月上旬中二育去库，下旬补库心态回暖。</p> <p>(4) <b>价格</b>：根据钢联数据，截至6月26日，全国生猪出栏均价，较上周环比变化-1.47%。根据Wind，截至6月26日，生猪期货收盘价(活跃合约)11935元/吨，较上周环比变化+2.45%。</p> <p>(5) <b>主要逻辑</b>：短期来看，集团场降重，散户增重，生猪肥标价差扩大，散户惜售情绪增加，情绪上带动盘面止跌反弹。但是近期仔猪价格仍在下跌，年初仔猪数量未见明显下降，因此三季度生猪供应压力仍存。长期来看，去产能仍在进行中，目前累计去化幅度不足，而2026年母猪单产继续提升，预计周期拐点推迟至2026年四季度兑现，且周期起步节奏或较为温和。需继续关注仔猪出生量对周期拐点的印证，以及后续母猪的减产速度。</p> <p><b>展望</b>：震荡。短期看，高肥标价差吸引散户压栏，出栏节奏暂时放缓，但库存后置，供应压力仍在。三季度因行业生产效率提高，母猪去化幅度不足，理论出栏量仍在高位，产业端可逢高进行卖出套期保值，场内期权可以关注卖出虚值看涨。长期看，目前母猪数量累计降幅有限，单产仍在提高，预计猪周期拐点推迟至四季度出现，并且远月新周期启动节奏预计较为温和，可以关注反套策略。</p> <p><b>风险因素</b>：出栏节奏、疫情、政策。</p>	<p>震荡</p>

# 价格回顾：生猪期、现货价格



## 生猪现货价格



## 生猪期货价格



根据钢联数据：截至6月26日，全国生猪出栏均价9.4元/千克，较上周环比变化-1.47%。

根据Wind：截至6月26日，生猪期货收盘价(活跃合约)11935元/吨，较上周环比变化+2.45%。

数据来源：万得，钢联，中信期货研究所

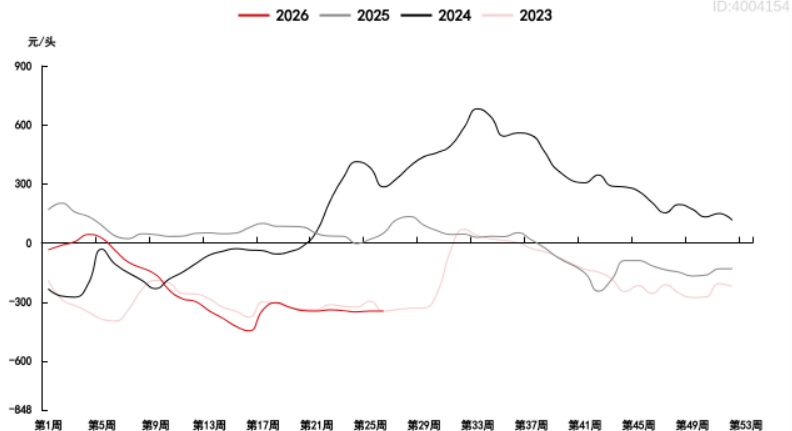


**风险提示：**本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。



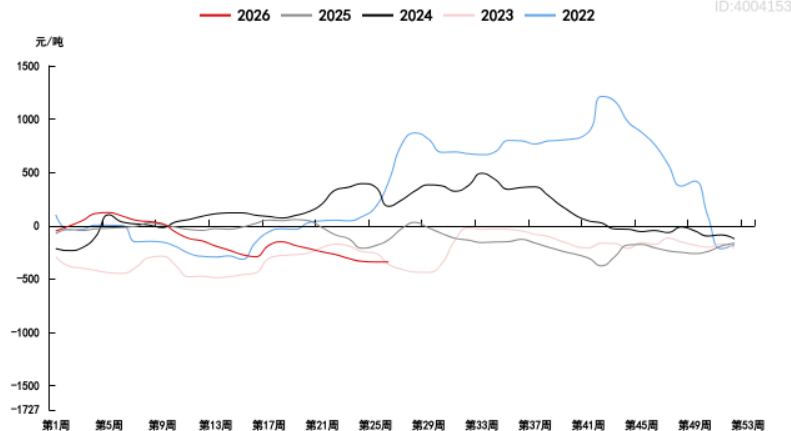
## 自繁自养利润

ID:4004154



## 外购仔猪育肥利润

ID:4004153



根据Wind:

截至6月26日当周，生猪自繁自养利润-346.04元/头，环比变化-0.15%，同比变化-788.64%。

截至6月26日当周，外购仔猪育肥利润-339.44元/头，环比变化-0.1%，同比变化-157.72%。

数据来源：万得，中信期货研究所



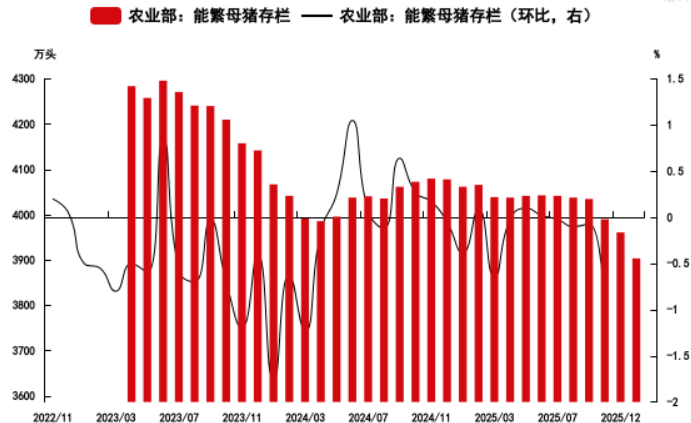
**风险提示：**本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

# 供应（长期，10~11个月）：能繁母猪存栏



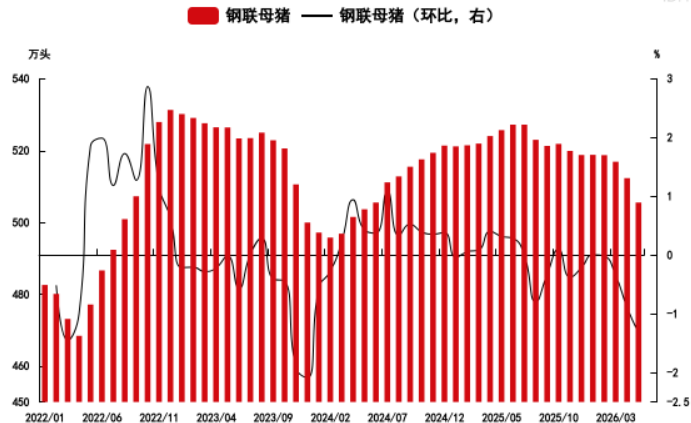
## 能繁母猪存栏（农业部）

ID:4004165



## 能繁母猪存栏（钢联）

ID:4004164



根据农业部数据：截至2026年3月，全国能繁母猪存栏3904万头，环比上一期变化-1.12%，同比变化-3.2%。

根据钢联数据：截至2026年5月，样本点能繁母猪存栏量506万头，环比变化-1.32%，同比变化-3.84%。

数据来源：万得，钢联，中信期货研究所



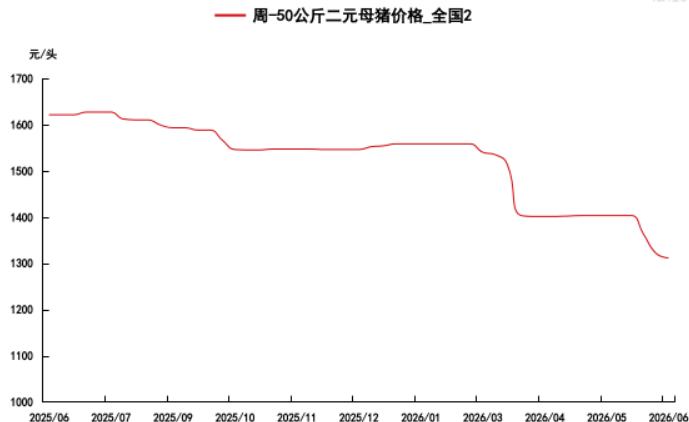
**风险提示：**本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

# 供应（长期，10~11个月）：后备、淘汰母猪价格



## 后备母猪价格（涌益）

ID:10004270



## 淘汰母猪价格（钢联）

ID:4004168



根据涌益数据：截至6月25日当周，后备二元母猪均价1312元/头，环比变化-0.76%，同比变化-19.11%。

根据钢联数据：截至6月26日当周，淘汰母猪均价7.32元/千克，环比变化-0.68%，同比变化-31.07%。

数据来源：万得，钢联，中信期货研究所



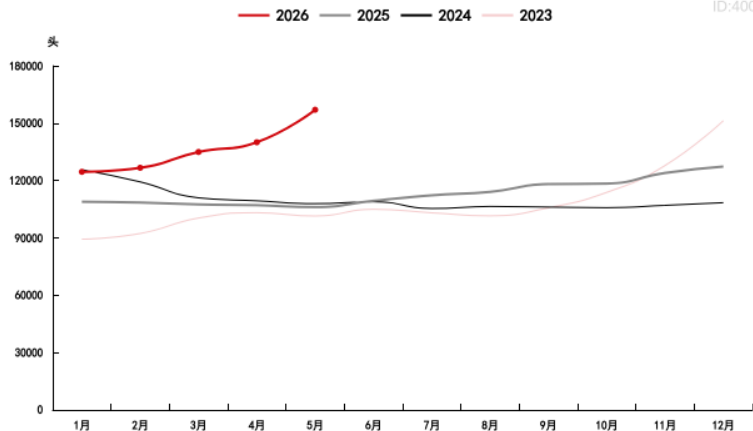
**风险提示：**本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

# 供应（长期，10~11个月）：母猪淘汰情况



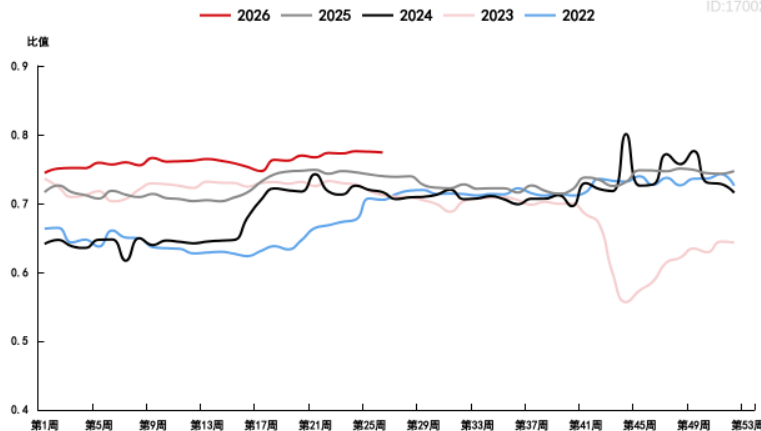
## 淘汰母猪量（钢联）

ID:4004169



## 淘汰母猪/商品猪（钢联）

ID:17002723



根据钢联数据：

截至2026年5月，样本点能繁母猪淘汰量157020头，环比变化+12.11%，同比变化+47.97%。

截至6月26日当周，淘汰母猪/商品猪比价0.77，环比变化-0.14%，同比变化+4.63%。

数据来源：万得，钢联，中信期货研究所

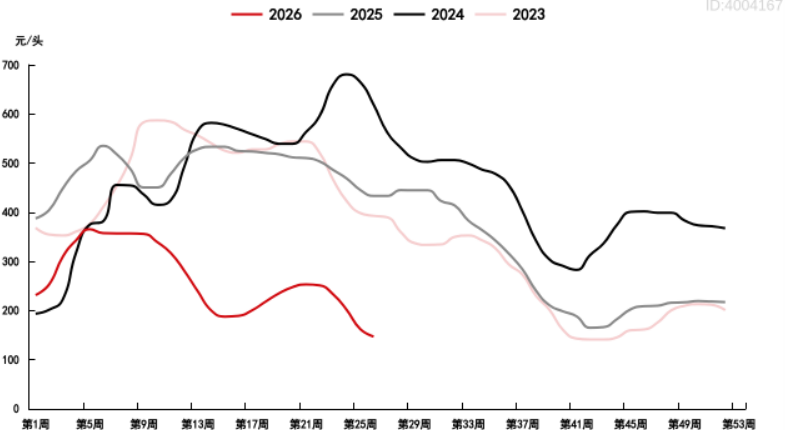
**风险提示：** 本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

## 供应（中期，5~6个月）：仔猪市场情况



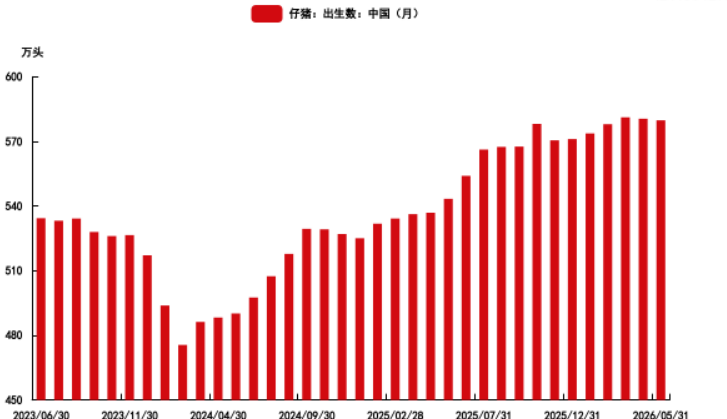
### 7KG猪价格（钢联）

ID:4004167



### 新生仔猪数量（钢联）

ID:4004171



根据钢联数据：截至6月26日当周，7kg仔猪出栏均价147.38元/头，环比变化-9.51%，同比变化-65.99%。

根据钢联数据：截至2026年5月，钢联样本点新生仔猪数量579.86万头，环比变化-0.12%，同比变化6.71%。

数据来源：万得，钢联，中信期货研究所

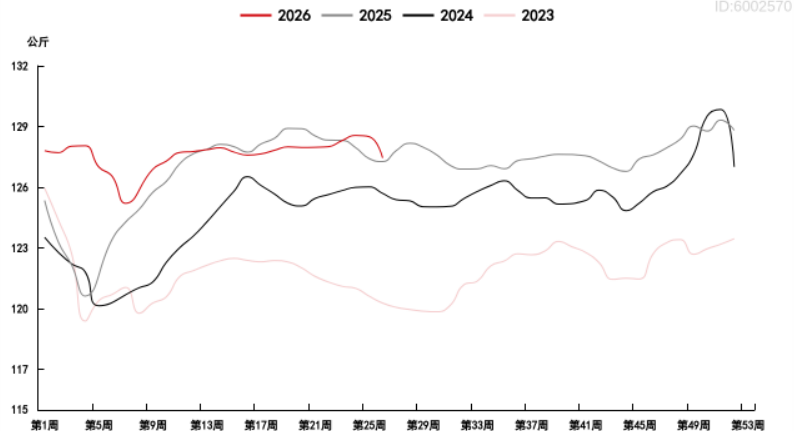
**风险提示：**本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

## 供应（短期，1~2个月）：均重情况



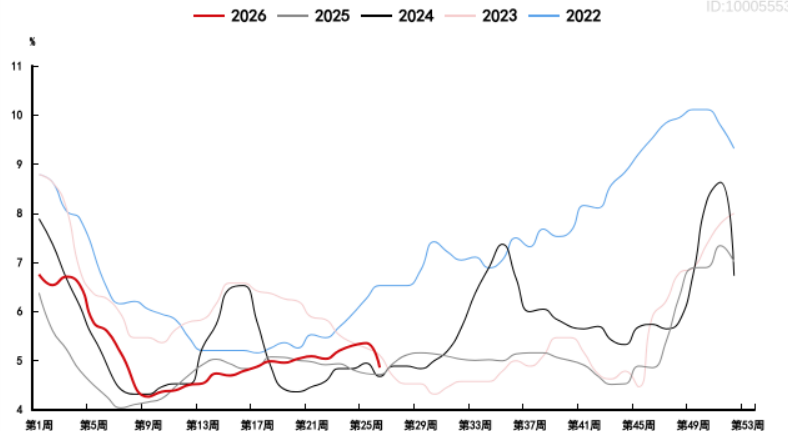
### 生猪出栏均重（涌益）

ID:6002570



### 高体重出栏比例（涌益）

ID:10005553



根据涌益数据：截至6月25日当周，涌益样本点生猪出栏均重128.26公斤，环比变化-0.78%，同比变化+0.09%。

根据涌益数据：截至6月25日当周，涌益样本点150kg以上大猪出栏比例4.86%，环比变化-0.5个百分点，同比变化+0.14个百分点。

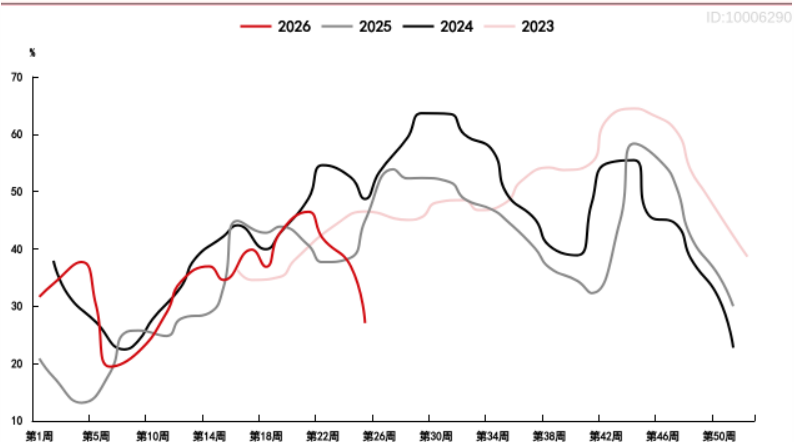
数据来源：万得，钢联，中信期货研究所

**风险提示：**本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

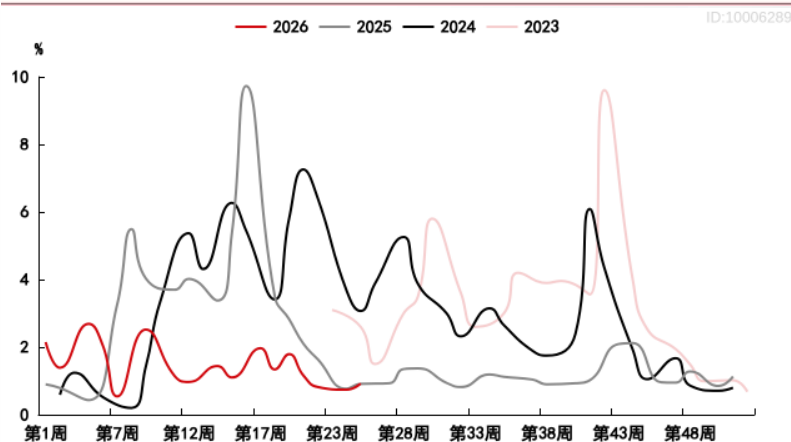
## 供应（短期，1~2个月）：二育情况



### 二育栏舍利用率（涌益）



### 二育占实际销量（涌益）



根据涌益数据：截至6月20日，二育栏舍利用率27.06%。

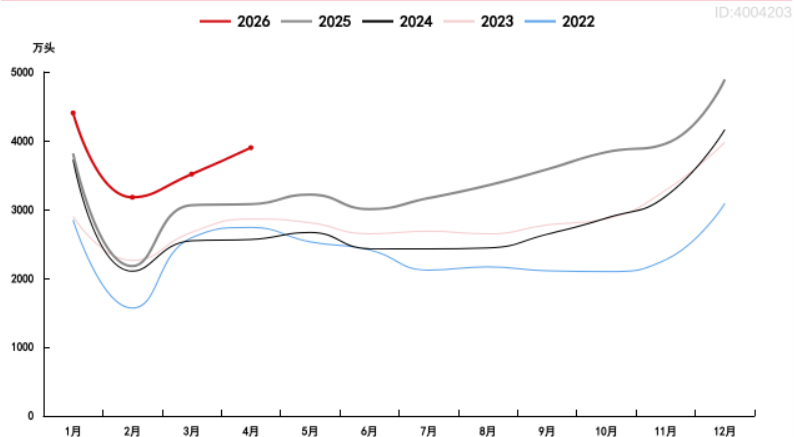
根据涌益数据：截至6月20日，二育占实际销量（十天）0.92%。

数据来源：万得，钢联，中信期货研究所

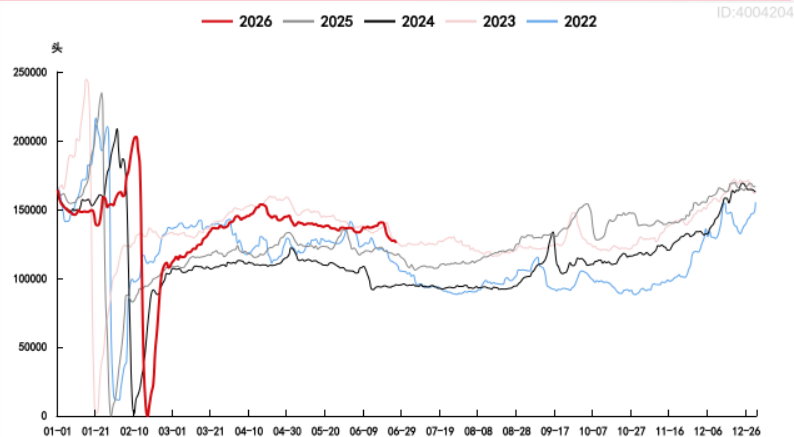
# 需求（屠宰）：生猪屠宰量



## 屠宰量（农业部）



## 屠宰量（钢联）



根据农业部数据：截至2026年4月，定点屠宰企业月度屠宰量3898万头，环比变化10.93%，同比变化26.68%。

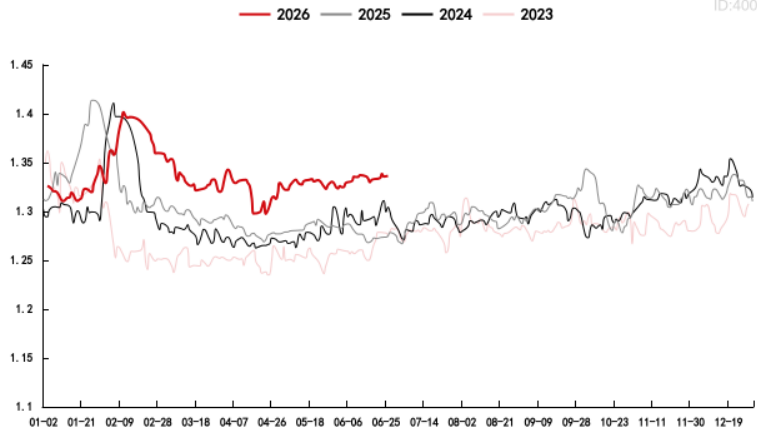
根据钢联数据：截至6月26日，样本屠宰企业日度屠宰量125643头，环比变化-10.58%，同比变化7.4%。

数据来源：万得，钢联，中信期货研究所



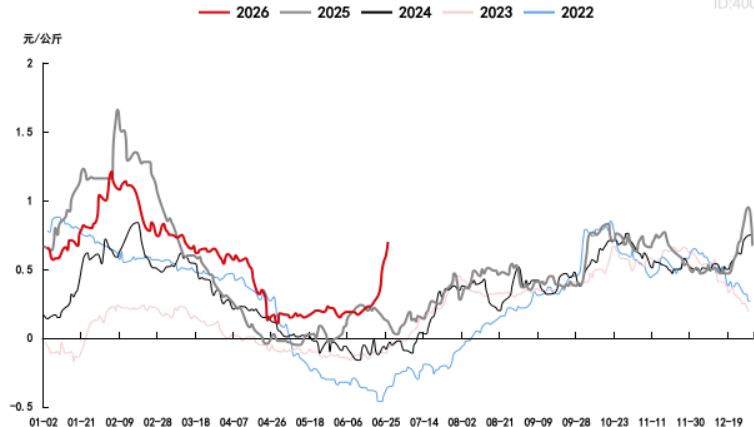
## 肉猪比价（钢联）

ID:4005432



## 肥标价差（钢联）

ID:4005433



根据钢联数据：截至6月26日当周，猪肉/生猪比价1.34，环比变化0%，同比变化5%。

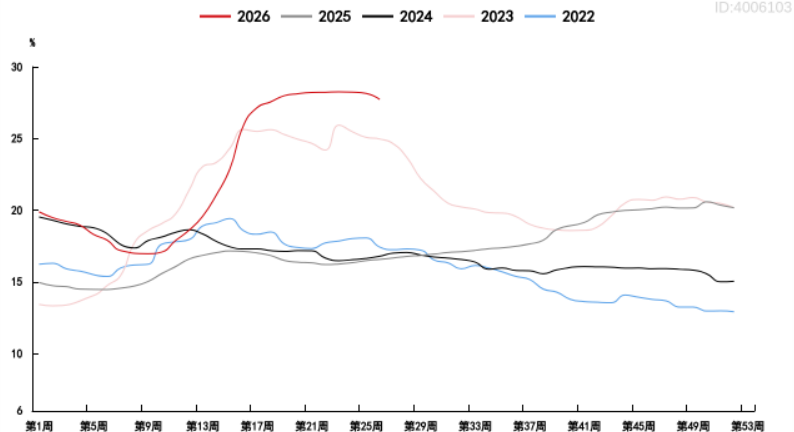
根据钢联数据：截至6月26日当周，肥猪-标猪价差0.7元/公斤，环比变化204%，同比变化483%。

数据来源：万得，钢联，中信期货研究所



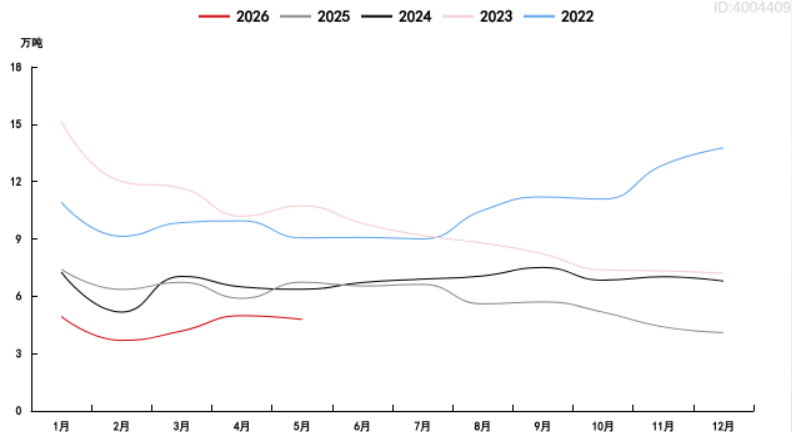
## 猪肉冻品库存率

ID:4006103



## 猪肉进口

ID:4004409



根据涌益数据：截至6月25日当周，涌益样本点猪肉冻品库存率27.73%，环比变化-0.42个百分点，同比变化+11.16个百分点。

根据钢联数据：截至2026年5月，我国猪肉月度进口量4.79万吨，环比变化-3.88%，同比变化-28.9%。

数据来源：万得，钢联，中信期货研究所



**风险提示：**本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

## 免责声明



- 除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信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中信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。未经中信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。
- 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，或者中信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。
- 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，且中信期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。
- 尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。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，且中信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。本报告所载的观点并不代表中信期货或任何其附属或联营公司的立场。
- 此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。
- 中信期货有限公司

# 【中信期货机构服务平台】邀您体验高质量投研！



## 业务功能全覆盖

平台横跨研究服务、路演会议、行情资讯、资产管理、场外衍生品、业务办理等模块。

### 研究服务

全面覆盖商品、权益、固收市场，满足机构客户查询、订阅研报的研究服务需求

### 路演会议

聚合路演直播，为客户提供查看、订阅、报名、参会以及回放的全链路场景



多维度丰富的投研报告/路演集结于此，助您及时掌握市场深度走向，不落当下的每一次深度观点碰撞。金牌团队集体亮相，为您推送专业的市场声音。

PC端入口

<https://inst.citicsf.com>



# 致 谢



中信期货  
CITIC Futures

中信期货有限公司

**总部地址：**

深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）  
北座13层1301-1305室、14层

**上海地址：**

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场3号  
楼23层