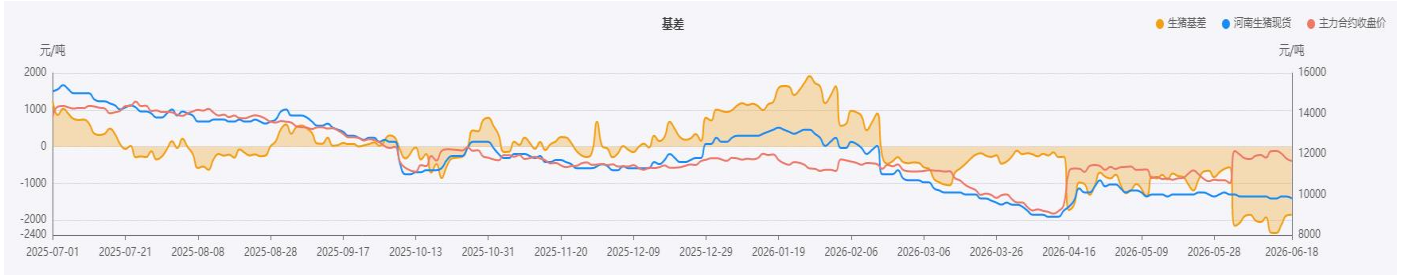


供需格局宽松 生猪期价大幅走弱

一、行情回顾

本周生猪现货出栏供给充裕，叠加夏季传统消费淡季需求持续低迷，市场猪价整体走弱。期货端主力 LH2609 合约收盘 11650 元 / 吨，周度跌幅 4.04%；河南外三元生猪现货报价 9800 元 / 吨，周度持平。当期主力合约基差为 - 1850 元 / 吨，较上周环比走强 490 元 / 吨，期现价差显著收敛。



(数据来源：文华财经)

二、基本面情况

1、生猪养殖利润

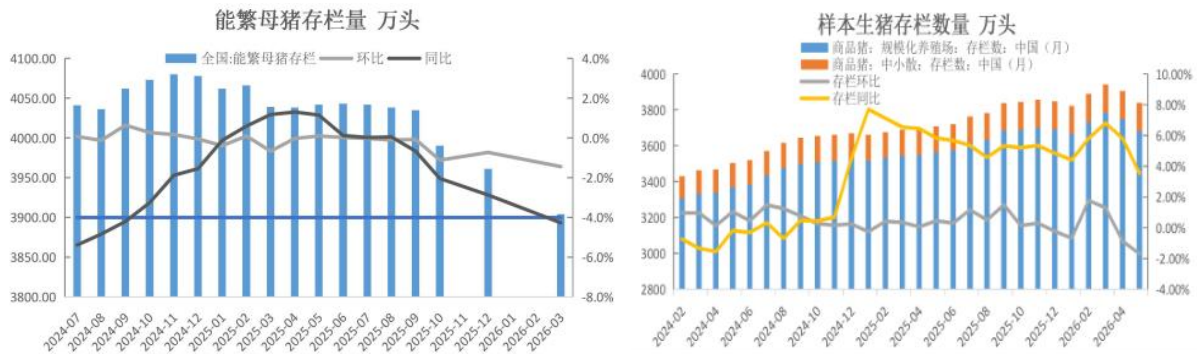
根据我的农产品网数据显示，截止 6 月 18 日当周，7KG 的仔猪价格为 162.86 元/头，较上周的 201.9 元/头下跌 39.04 元/头；外购仔猪养殖利润-249.93 元/头，较前周的-236.31 元/头下跌 13.62 元/头；自繁自养养殖利润-268.98 元/头，较前周的-274.64 元/头上涨 5.66 元/头。(数据来源：我的钢铁网)

2、供应端--生猪产能情况

1) **能繁母猪存栏量**：农业农村部公布数据显示，2026 年 3 月能繁母猪存栏 3904 万头，相当于正常保有量的 100.1%，处于绿色区域，比 2025 年底减少 57 万头。

2) **生猪存栏量**：根据农业农村部数据，2026 年 1 季度末生猪存栏 42358 万头，环比减少 609 万头，同比增加 627 万头。

截止 2026 年 4 月，生猪定点屠宰企业屠宰量 3898 万头，较上个月增加 10.93%；1-4 月累计屠宰量 14993 万头，同比增长 23.6%



(数据来源：农业农村部)

3) 根据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，5 月份相关数据如下：

能繁母猪存栏量：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 月份能繁母猪存栏量为 489.33 万头，环比降幅 1.33%，同比跌幅 3.74%。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%。

商品猪存栏量：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 份存栏量为 158.39 万头，环比增加 0.94%，同比上涨 9.70%。

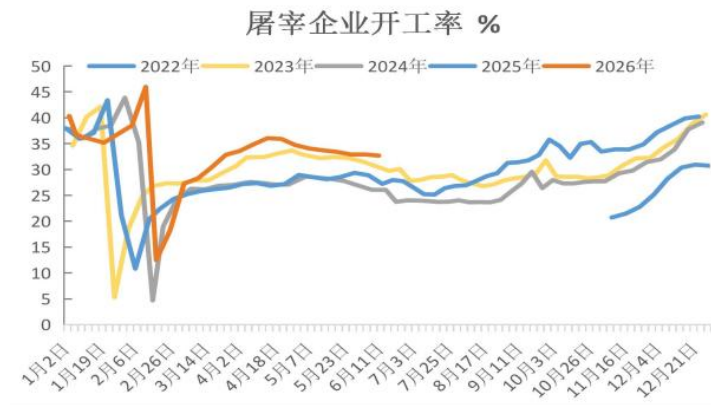
商品猪出栏情况：5 月 123 家规模场商品猪出栏量为 1227.85 万头，环比减少 2.05%，同比增加 15.85%。85 家中小散样本企业 5 月份出栏量为 62.64 万头，环比增加 1.24%，同比增加 27.93%。



(数据来源：我的钢铁网)

3、屠企开工率震荡小幅上升

本周屠宰企业开工率为 33.41%，较上周增加 0.73 个百分点，同比增加 5.44 个百分点，企业开工率于 33.06-33.98% 区间波动。周内，受端午节日支撑，屠企开工率震荡小幅上升，但由于高温天气，抑制终端消费量，开工率周均增幅有限；下周市场需求受节后惯性回落影响，预计开工率或窄幅下降。



(数据来源：我的钢铁网)

4、屠企多保持高鲜销为主 冻品出库缓慢

本周国内重点屠宰企业鲜销率为 81.14%，环比持平，同比下滑 7.01%；冻品库容率为 32.32%，

较上周增加 1.05%，同比上涨 14.98%。近期屠宰企业走货速度一般，企业仍处于亏损阶段，多保持高鲜销为主，保证正常资金流，冻品出库缓慢，仍存在被动入库，但增幅不及前期。下周有端午节支撑，预计鲜销率或小幅提升，冻品库存仍继续小增。（数据来源：我的钢铁网）

5、生猪出栏体重较上周微降

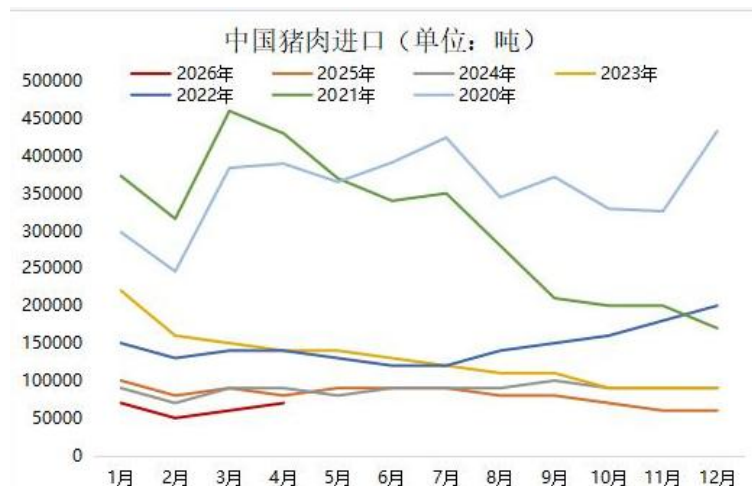
本周全国外三元生猪出栏均重为 122.86 公斤，较上周微降 0.06 公斤，环比跌幅 0.05%，同比降幅 0.74%。近期中小散大猪出栏节奏略有加快，生猪供应占比小幅增加；但规模场来看，周内除华南及江西区域生猪出栏均重小涨，其他区域出栏均重仍处稳中小降态势。月内南北持续处于高温高热天气状态，叠加降重政策持续深化，在目前行业持续深亏状态下，预计生猪出栏均重或低位调整。（数据来源：我的钢铁网）

6、标肥价差较上周扩大

本周全国标肥价差为-0.22 元/公斤，较上周扩大 0.04 元/公斤，环比上调 20.88%。周内标肥价差扩大主因肥猪市场涨幅略大于标猪价格。月内二育补栏意向有限，标猪市场整体波动幅度不大。但南方地区随端午临近，华南等地大猪需求有所提量，优质肥猪市场成交加快。下周标猪市场或仍低位调整，大猪在失去节日利好支撑后价格或小幅回落，综合预计国内标肥差仍有收窄可能。（数据来源：我的钢铁网）

8、海关总署：中国 5 月猪肉进口量为 7 万吨，同比减少 29.0%

海关总署 6 月 18 日公布的最新数据显示，中国 5 月猪肉进口量为 7 万吨，同比减少 29.0%，1-5 月猪肉累计进口量为 31 万吨，同比减少 29.9%。。



三、综述

短期生猪供给压力依旧突出，市面标猪流通货源充足，养殖户出栏节奏分化，阶段性生猪出栏量持续增加。端午前置屠宰备货需求已充分释放，短期消费利好基本消退；叠加夏季高温开启传统消费淡季，屠宰企业白条走货承压，终端猪肉消费未见持续改善，市场短期维持宽松供需格局，猪价缺少上行支撑。中长期来看，国内生猪产能调控政策稳步落地，行业低效产能持续出清，能繁母猪存栏稳步回落，将为远期猪价筑牢底部支撑。综合来看，短期行情难有大幅上涨空间，后续需持续跟踪能繁母猪去化进度、市场出栏节奏及终端消费复苏情况。

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，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收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。