

生猪期现大幅分化，近弱远强特征显现

一、行情回顾

本周生猪期现货行情走势出现明显分化：现货市场价格整体承压回调，远月期货合约维持震荡偏强格局，带动主力合约基差快速走弱。现阶段市场核心博弈点集中于短期宽松的现货供需格局，与中长期生猪产能逐步回升的市场预期形成明显对立。期货方面，期货主力 LH2609 合约收报 11935 元 / 吨，周度上涨 2.45%；现货端河南外三元生猪报价 9500 元 / 吨，周环比下跌 100 元 / 吨，主力合约当期基差 - 2435 元 / 吨，环比走弱 585 元 / 吨。



(数据来源：文华财经)

二、基本面情况

1、生猪养殖利润

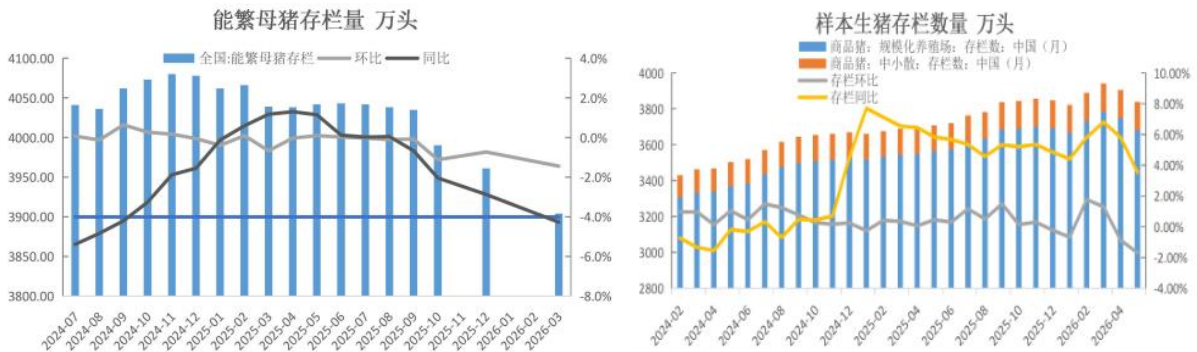
根据我的农产品网数据显示，截止 6 月 26 日当周，7KG 的仔猪价格为 147.38 元/头，较上周的 162.86 元/头下跌 15.48 元/头；外购仔猪养殖利润-277.6 元/头，较前周的-249.93 元/头下跌 27.67 元/头；自繁自养养殖利润-265.39 元/头，较前周的-268.98 元/头上涨 3.59 元/头。（数据来源：我的钢铁网）

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、屠宰开工率震荡下行, 周均开工率同步走低

本周屠宰企业开工率为 31.89%, 较上周减少 1.52 个百分点, 同比增加 4.15 个百分点, 企业开工率于 30.75-33.95% 区间波动。周内受节后需求惯性回落影响, 屠宰开工率震荡下行, 周均开工率同步走低; 下周市场需求无明显利好支撑, 屠企开工或窄幅波动。(数据来源: 我的钢铁网)

4、屠企维持高鲜销率并主动去库存, 但去化速度缓慢

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、生猪均重仍缓降调整

本周全国外三元生猪出栏均重为 122.83 公斤, 较上周微降 0.03 公斤, 环比跌幅 0.02%, 同比降幅 0.64%。中小散大猪节前出栏相对集中, 节后供应有所收紧, 加之近日肥猪价格偏强, 养殖户不乏有惜售看涨情绪, 周内出栏占比相对有限; 规模场来看, 标猪市场依然弱势, 生猪出栏亏损延续, 企业成本及资金压力升高, 加之夏季饲养料比升高, 生猪均重仍缓降调整。短时来看, 夏季高温叠加政策性降重引导, 预计下周生猪出栏均重或易降难增。(数据来源: 我的钢铁网)

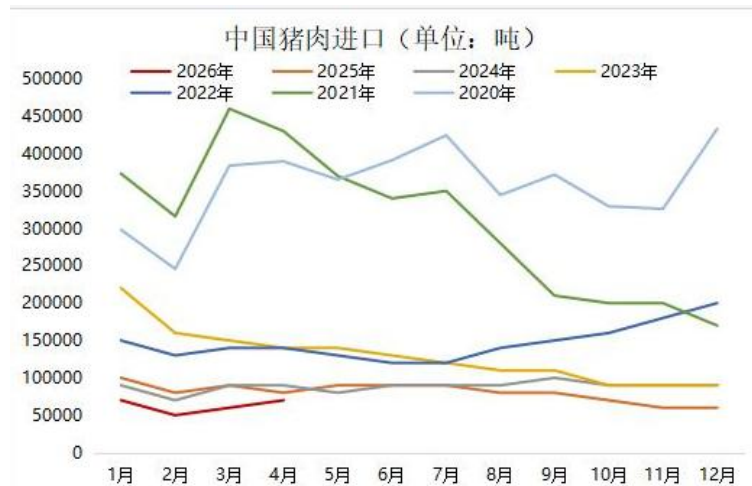
6、肥猪上调标猪偏弱 标肥价差扩大

本周全国标肥价差为 -0.50 元 / 公斤, 较上周扩大 0.28 元 / 公斤, 环比上调 127.27%。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。周内随端午节需求支撑作用消退, 标猪市场成交下滑, 价格小幅回调。但肥猪市场来看, 节前大猪出栏节奏加快, 节后供应减量, 加之

节日期间优质肥白条需求支撑，价格跟进走强，随即养殖户看涨惜售，肥猪价格连续小涨。下周正值月末月初交替，供应收缩或带动标猪市场上调，但高温天气影响下肥猪需求仍处相对淡季，预计国内标肥价差或略有收窄。（数据来源：我的钢铁网）

7、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

短期生猪整体供给压力仍存，市面标猪货源充足。尽管 6 月规模猪企出栏计划环比下调，但行业产能仍处于惯性释放周期；叠加本周生猪出栏均重持续下行、标肥价差扩大，市场整体猪源供给充裕。需求端受夏季高温淡季拖累，屠企白条走货疲软，冻品库容持续走高，鲜品去化缓慢，终端消费暂无回暖迹象，宽松供需格局下短期猪价反弹空间受限。中长期来看，行业产能调控持续落地，低效产能逐步出清，能繁母猪存栏稳步回落，远期猪价存在底部支撑。高温淡季延续，需求难有明显改善，猪价上涨空间受限。后续建议重点跟踪能繁母猪去化进度、市场出栏节奏、屠企冻品库存及终端白条消费变化。

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。