

盘面探底反弹，期现分化加剧

一、行情回顾

本周生猪期货先探底后震荡反弹，主力完成向 LH2611 移仓换月，盘面反弹而现货维持偏弱运行，期现升水有所扩大。本轮反弹源于空头止盈，叠加收储托底、旺季及能繁去化的远期预期。本周期货主力 LH2611 合约收报 12036 元 / 吨，周度涨幅 1.91%；现货端河南外三元生猪报价 10500 元 / 吨，周环比下跌 100 元 / 吨，主力合约当期基差- 1535 元 / 吨，基差环比走弱 1255 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 8 月 7 日当周，7KG 的仔猪价格为 182.38 元/头，较上周的 235.95 元/头下跌 53.57 元/头；外购仔猪养殖利润 292.05 元/头，较前周的-285.66 元/头较前一周下跌 6.39 元/头；自繁自养养殖利润-196.84 元/头，较前周的-190.04 元/头，较前一周跌 6.8 元/头。

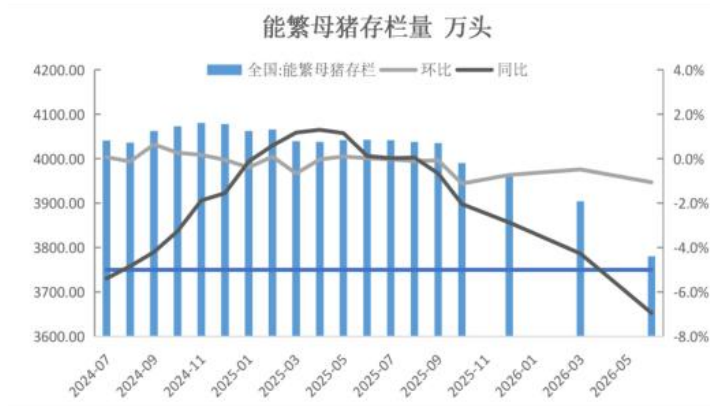
(数据来源：我的钢铁网)

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 6 月能繁母猪存栏 3780 万头，相当于正常保有量的 100.8%，处于绿色区域。

2) **生猪存栏量**：根据国家统计局数据，二季度末，全国生猪存栏 42491 万头，同比增加 45 万头，增长 0.1%，增速比一季度回落 1.4 个百分点。

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，6 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 6 月份能繁母猪存栏量为 484.67 万头，环比降幅 0.95%，同比跌幅 4.93%。西北区域存栏稳定，其他大区均小幅下调。其中 85 家中小散样本场中，6 月份能繁母猪存栏量为 15.94 万头，环比下调 1.73%，同比跌幅 8.54%，除华中区域微涨，其他大区存栏均小幅回落。

商品猪存栏量：据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，6 月 123 家规模场商品猪存栏量为 3661.30 万头，环比减少 0.56%，同比增加 2.42%。85 家中小散样本企业 6 月份存栏量为 157.98 万头，环比减少 0.26%，同比上涨 8.79%。

商品猪出栏情况：据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，6 月 123 家规模场商品猪出栏量为 1199.33 万头，环比减少 2.32%，同比增加 11.38%。85 家中小散样本企业 6 月份出栏量为 60.25 万头，环比减少 3.82%，同比增加 23.54%。



（数据来源：我的钢铁网）

3、屠企鲜销率下滑，冻品库容率上涨

本周国内重点屠宰企业鲜销率为 81.10%，环比下滑 0.52%，同比下滑 6.56%；冻品库容率为 33.09%，较上周上涨 0.10%，同比上涨 15.59%。高温天气持续抑制终端消费，鲜品猪肉走货节奏缓慢，下游贸易商拿货积极性不高。屠宰企业亏损压力不减，虽仍维持高鲜销策略以控制风险，但受制于终端消化能力有限，部分产品无奈被动入库，冻品库存呈现小幅增加态势。预计下周鲜销率保持平稳，冻品库容率或继续小幅攀升。（数据来源：我的钢铁网）

4、屠宰企业开工率微降

本周屠宰企业开工率为 28.79%，较上周微降 0.20 个百分点，同比增加 1.85 个百分点，企业开工率于 28.68- 28.87% 区间波动。周内开工率窄幅调整，周均开工较上周微降；高温天气下，终端整体走货平平，屠企宰量维持低位震荡，周内整体变化不大；下周市场需求持续无明显利好支撑，屠企开工或维持窄幅调整。（数据来源：我的钢铁网）

5、生猪出栏均重下调

本周全国外三元生猪出栏均重为 122.73 公斤，较上周下调 0.23 公斤，环比跌幅 0.19%，同比降幅 0.48%。周内养殖端毛猪出栏亏损不减，加之夏季高温天气影响，毛猪生猪速度偏慢，料

比增加明显。其次，华南及局部点状疫病带动养殖端出栏节奏，综合导致本周生猪出栏均重继续下调。立秋节气过后高温天气有所缓和，预计下周生猪出栏均重或降幅收窄。（数据来源：我的钢铁网）

6、标肥价差收窄

本周全国标肥价差为- 0.96 元 / 公斤，较上周收窄 0.06 元 / 公斤，环比降幅 5.50%。周内标肥价差缩小主因肥猪价格降幅略大于标猪市场下调幅度。周内高温天气持续，肥猪淡季需求难有带动，市场成交有限，价格震荡回落调整。标猪市场月初整体供应增量有限，价格涨后回落，但波动幅度不大。下周来看，立秋节气过后北方高温天气影响逐渐减弱，养户抗价观望大猪情绪增加，预计国内价格标肥价差或稳中震荡。（数据来源：我的钢铁网）

7、海关总署：2026 年 1-6 月累计进口猪肉 38 万吨

海关总署数据显示，中国 1 月进口 7 万吨，2 月猪肉进口量为 5 万吨，3 月进口 6 万吨，4 月进口 7 万吨，5 月进口 7 万吨，6 月进口 7 万吨，同比下滑 22.22%；1-6 月猪肉进口量为 38 万吨，同比减少 29.63%。



三、综述

当前生猪市场供应压力犹存，8 月规模养殖企业生猪出栏计划环比增加。国内大范围高温高湿环境推升区域性疫病发生风险，驱动养殖端加快生猪出栏节奏，市场猪源供应维持宽松。中期维度，2026 年二季度能繁母猪存栏回落至 3780 万头，为正常保有量的 100.8%，产能去化节奏较一季度明显提速。不过产能传导存在周期，对短期供给支撑有限。需求端，高温天气抑制鲜肉消费，鲜品走货偏弱；叠加冻品库存高企分流鲜品需求，贸易商普遍采取低库存操作。短期生猪市场整体呈现供强需弱格局。后市建议重点跟踪能繁母猪去化进度、规模猪企出栏节奏变化以及终端消费修复情况。

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公司许可，任何单位和个人不得擅自转载、复制、传播、引用或进行其他形式的再加工。本报告不构成任何投资建议，投资者不应将本报告作为投资决策的唯一依据。投资者应自行承担投资风险。国新国证期货有限公司对因使用本报告而产生的任何损失概不负责。请务必阅读正文之后的免责声明部分

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。