

供给宽松 生猪震荡偏弱运行

一、行情回顾

养殖端大猪集中出栏，叠加生猪出栏均重抬升带来的供给增量，市场供需格局偏宽松，猪价缺乏持续上涨动力。期货方面，主力 LH2611 合约本周收于 11060 元 / 吨，周跌幅 3.11%；现货方面，河南外三元生猪报价 10700 元 / 吨，周环比下跌 300 元 / 吨；本周主力合约基差-360 元 / 吨，周环比走强 55 元 / 吨。



(数据来源：文华财经)

二、基本面情况

1、生猪养殖利润

根据我的农产品数据显示，截止 9 月 11 日当周，7KG 的仔猪价格为 140.71 元/头，较上周的 142.38 元/头下跌 1.67 元/头；外购仔猪养殖利润-75.54 元/头，较前周的-117.01 元/头较前一周上涨 41.47 元/头；自繁自养养殖利润-104.07 元/头，较前周的-104.05 元/头，下跌 0.02 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。



(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，7 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 7 月份能繁母猪存栏量为 481.64 万头，环比降幅 0.63%， 同比跌幅 5.53%。西北区域存栏

稳定，其他大区均继续小降。其中 85 家中小散样本场中，7 月份能繁母猪存栏量为 15.857 万头，环比下调 0.52%，同比跌幅 8.87%。

商品猪存栏量：据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，7 月 123 家规模场商品猪存栏量为 3667.10 万头，环比增加 0.16%，同比增加 1.46%。85 家中小散样本企业 7 月份存栏量为 161.20 万头，环比增加 2.04%，同比上涨 8.32%。

商品猪出栏情况：据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，7 月 123 家规模场商品猪出栏量为 1197.77 万头，环比减少 0.13%，同比增加 14.77%。85 家中小散样本企业 7 月份出栏量为 59.15 万头，环比减少 1.83%，同比增加 23.08%。



（数据来源：我的钢铁网）

3、屠企鲜销率上涨，冻品库容率下滑

本周国内重点屠宰企业鲜销率为 82.17%，环比上涨 0.02 个百分点，同比下滑 4.81%；冻品库容率为 32.20%，较上周下滑 0.06 个百分点，同比上涨 14.64%。鲜销率基本持平，终端消费整体平稳，白条走货未有明显改善。冻品库容率小幅下滑，屠宰企业仍在缓慢出货，加之近期低价放储，进一步抑制去库速度，冻品库存压力仍在。（数据来源：我的钢铁网）

4、标肥价差微幅扩大

本周全国标肥价差为 - 0.90 元 / 公斤，较上周微幅扩大 0.01 元 / 公斤，环比涨 0.68%。周内标猪价格重心回落幅度略大于肥猪市场。周内需求跟进有限，随养殖端出栏加量，标猪市场弱势震荡调整。大猪需求亦无利好带动，标肥市场同步双降。下周随中秋备货到来，终端需求增量带动屠宰企业开工短时拉升，预计市场有所支撑，国内标肥价差或稳中窄调。（数据来源：我的钢铁网）

5、生猪出栏均重上调

本周全国外三元生猪出栏均重为 123.69 公斤，较上周上调 0.18 公斤，环比涨幅 0.15%，同比上调 0.15%。周内生猪出栏均重继续小幅上调，高温天气影响逐渐消退，毛猪生猪速度加快；加之中旬多地前期控重猪源增量出栏，生猪出栏均重继续回升。短时来看，中秋节前养殖端大猪出栏或相对积极，预计下周生猪出栏均重或仍小涨。（数据来源：我的钢铁网）

6、屠宰企业开工率增加

本周屠宰企业开工率为 31.81%，较上周增加 0.62 个百分点，同比增加 0.04 个百分点，企业开工率于 31.47-32.13% 区间波动。周内开工震荡调整，周均开工率环比有所抬升；终端消费边际回暖，生猪供应充足，屠企收猪难度下降，但整体仍维持以销定宰模式，白条走货未见大幅放量，

冻品库存仍处于相对高位，限制开工大幅上行。预计下周，双节备货逐步启动，需求存在进一步改善预期，屠企开工率大概率继续小幅上行。（数据来源：我的钢铁网）

7、海关总署：中国 8 月猪肉进口量为 6 万吨，同比减少 28.9%

海关总署 9 月 18 日公布的最新数据显示，中国 8 月猪肉进口量为 6 万吨，同比减少 28.9%，1-8 月猪肉累计进口量为 50 万吨，同比减少 29.1%。

三、综述

供给端，9 月养殖企业出栏计划环比增加，前期压栏及二次育肥猪源持续释放，叠加出栏均重小幅抬升，市场生猪供应充足。需求端，当前终端猪肉消费增量有限，鲜品承接力度偏弱，冻品库存仍有压力，难以形成持续性利好；不过中秋、国庆双节临近，节前集中备货有望带动屠宰开工上行，拉动猪肉消费阶段性回暖，短期或对猪价形成提振。后续重点跟踪能繁母猪存栏变化、猪企出栏节奏以及终端消费修复力度。

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。