

## 产能稳步去化，短期仍受淡季压制

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

研究员：刘维新

期货从业资格证号：F3073404

投资咨询资格证号：Z0020700

电话：0931-8894545

邮箱：305127042@qq.com

报告日期：2026年6月1日星期一

### 摘要：

#### 【行情复盘】

上周生猪期货盘面整体呈先抑后稳运行，主力 LH2607 合约周一开盘于 11100 元/吨，周二至周三承压下行，周三触及本周低点 10625 元/吨，周四、周五有所企稳，全周最大跌幅接近 4.3%；LH2609 合约收报 12075 元/吨，周跌幅 4.17%。

#### 【基本面】

上周生猪现货价格整体走弱，截至上周五，全国外三元生猪出栏均价为 9.5 元/公斤，周环比下跌 0.08 元/公斤，跌幅 0.84%；最低价贵州 8.9 元/公斤，最高价广东 10.31 元/公斤（海南除外）；标肥价差方面，上周五全国外三元生猪出栏均价 9.5 元/公斤，肥猪均价 9.73 元/公斤，标肥价差 -0.22 元/公斤，五一假期之后猪肉消费再度转淡，后续伴随气温攀升，肥猪需求将进一步走弱，河北、河南、山东等地标肥价差已由负转正，二次育肥参与积极性减弱；7kg 仔猪周均价 251.43 元/头，环比下跌 1.9 元/头，跌幅 0.75%；周内淘汰母猪价格跟随猪价震荡调整，周均价 7.42 元/公斤，环比上涨 0.11 元/公斤，涨幅 1.5%，随着能繁母猪存栏降幅收窄，价格存回暖预期，养殖户补栏意愿小幅提升。

#### 【后市展望】

周内生猪受各类利空因素影响持续走弱，黑龙江市场监管部门通报，望奎双汇北大荒生产的猪后鞣肉，林可霉素残留超标 37.5 倍，当前猪肉消费本就处于传统淡季、市场需求整体疲软，此次食品安全问题进一步打击终端消费信心，下游采购及备货意愿持续走弱，屠宰企业出于风险防控需求，普遍缩减收购量、压低收购价，短期猪价承压明显；基本面依旧呈供强需弱局面，2025 年下半年补栏生猪陆续进入出栏阶段，市场供给保持充裕，时令果蔬、水产持续分流猪肉消费，冻品库存有待消化；周内政策段 3 万吨中央冻猪肉收储虽全额成交，但政策托底作用有限；综合来看，产能去化已边际好转，但目前影响仍集中在上游养殖环节，短期出栏压力仍在持续释放，出栏量趋势性回落预计要到三季度末至四季度；端午备货对市场情绪形成小幅提振，但高温天气与消费淡季双重影响下，屠宰企业开工率难以实质性回升，猪价想要迎来趋势性反弹，仍需等待产能去化效果逐步传导至出栏端。

#### 【操作策略】

单边：暂时观望待盘面企稳，远月合约轻仓试多，做好止损防护。套利：前期布局的反套头寸可择机分批止盈兑现收益；无持仓者保持观望。期权：多头持有者可买入看跌期权对冲下行风险。



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

## 一、走势回顾

### (一) 期货价格

生猪期货主力合约日线图

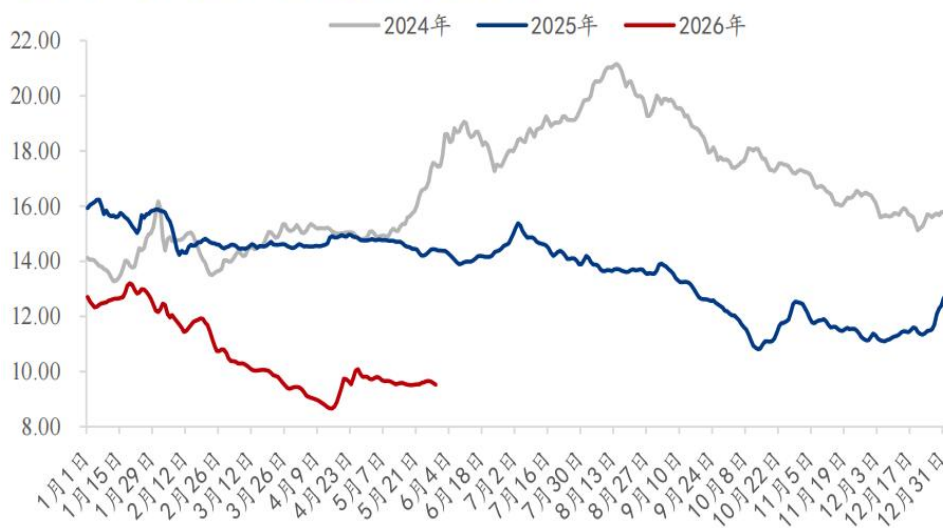


数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

上周生猪期货盘面整体呈先抑后稳运行，主力 LH2607 合约周一开盘于 11100 元/吨，周二至周三承压下行，周三触及本周低点 10625 元/吨，周四、周五有所企稳，全周最大跌幅接近 4.3%；LH2609 合约收报 12075 元/吨，周跌幅 4.17%。

### (二) 现货价格

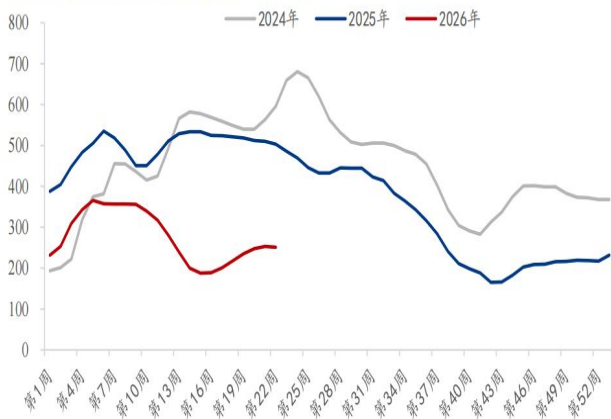
全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



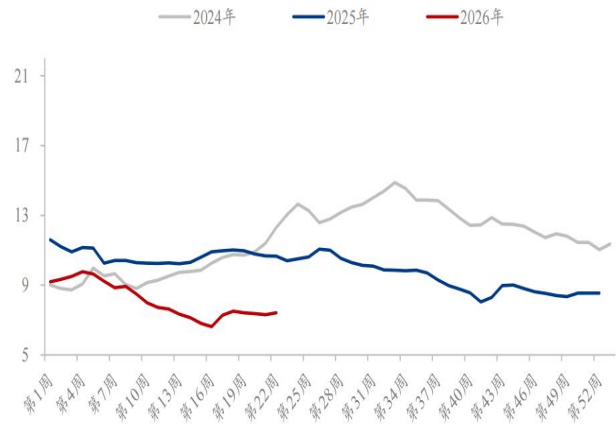
数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

周内生猪现货价格整体走弱，截至上周五，全国外三元生猪出栏均价为 9.5 元/公斤，周环比下跌 0.08 元/公斤，跌幅 0.84%；最低价贵州 8.9 元/公斤，最高价广东 10.31 元/公斤（海南除外）。

全国7kg仔猪均价周度走势图（元/头）



全国淘汰母猪均价周度走势图（元/公斤）

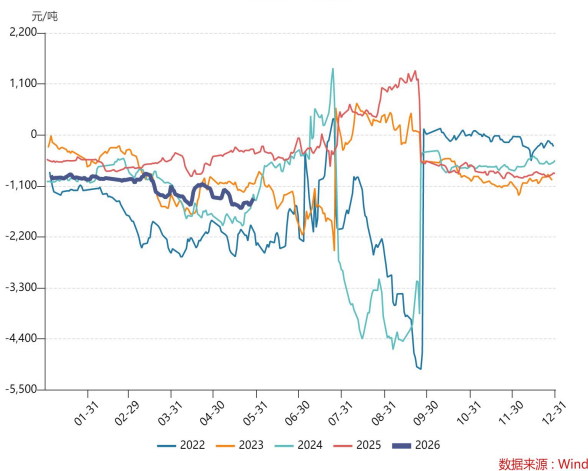


数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

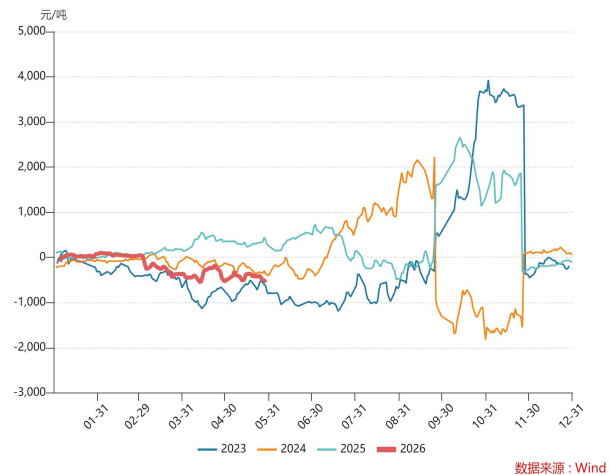
上周仔猪价格上涨乏力，7kg 仔猪周度均价为 251.43 元/头，周环比下跌 1.9 元/头，跌幅 0.75%；周内淘汰母猪价格跟随猪价震荡调整，周均价 7.42 元/公斤，环比上涨 0.11 元/公斤，涨幅 1.5%，随着能繁母猪存栏降幅收窄，价格存回暖预期，养殖户补栏意愿小幅提升。

### （三）价差情况

生猪7-9价差



生猪9-11价差



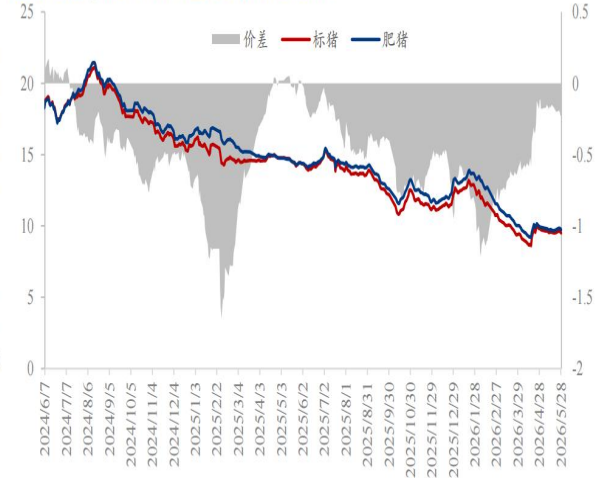
生猪期货期限呈现明显的 contango 形态，截至上周五，7-9 价差为-1370 元/吨，9-11 价差为-555 元/吨；7 月相对 9 月深度贴水，市场对三季度生猪供需格局仍存悲观预期，7 月合约面临夏季消费淡季与前期压栏生猪集中出栏的双重压力，9、11 月合约依托中秋、

国庆双节备货旺季预期形成支撑，反映出市场对四季度供需边际改善的乐观预期。

国内生猪期现价差走势图 (元/吨)



2024-2026年标猪-肥猪价差走势图 (元/公斤)



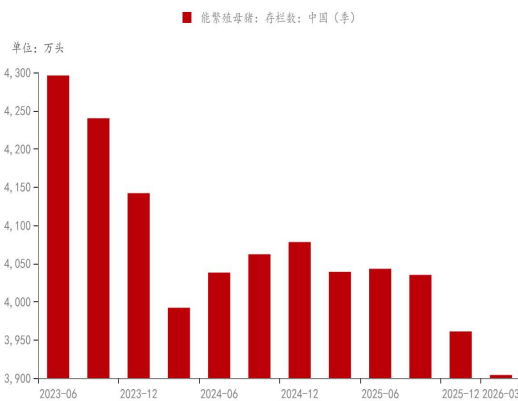
数据来源: Mysteel、华龙期货投资咨询部

上周生猪基差小幅收敛，市场逐步修正此前期期货盘面透支的乐观预期，现货基本面尚未回暖，截至上周五，基差收于-710 元/吨；标肥价差方面，上周五全国外三元生猪出栏均价 9.5 元/公斤，肥猪均价 9.73 元/公斤，标肥价差-0.22 元/公斤，五一假期之后猪肉消费再度转淡，后续伴随气温攀升，肥猪需求将进一步走弱，河北、河南、山东等地标肥价差已由负转正，二次育肥参与积极性减弱。

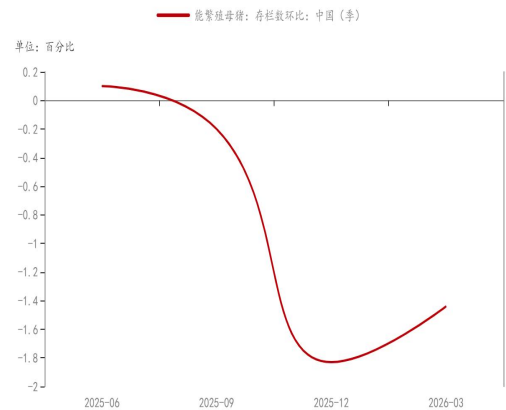
## 二、基本面分析

### (一) 供给端

#### 1. 能繁母猪存栏及产能调控情况

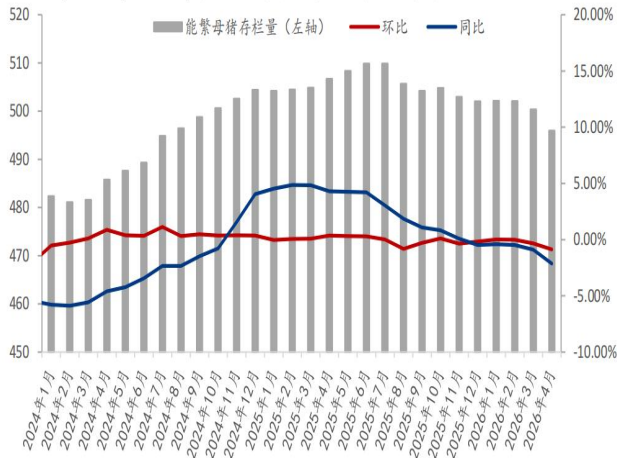


数据来源: 钢联数据

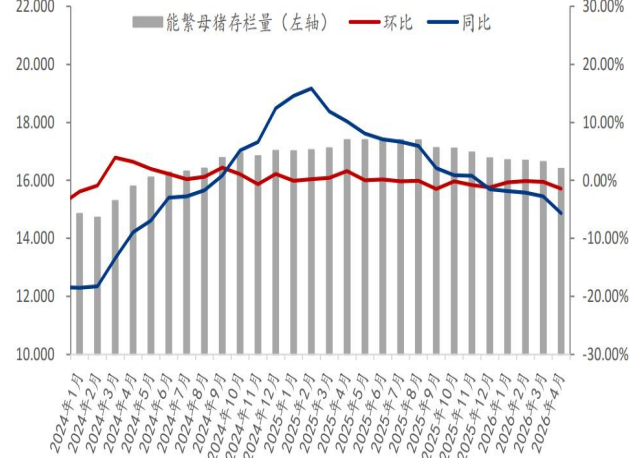


数据来源: 钢联数据

(2024年-2026年) 规模样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



(2024年-2026年) 中小散样本场能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



数据来源: Mysteel、华龙期货投资咨询部

截至 2026 年一季度末, 全国能繁母猪存栏量为 3904 万头, 能繁存栏量已连续 9 个月下降; 5 月农业农村部将全国能繁母猪正常保有量目标进一步下调至 3750 万头, 相较于 3904 万头仍有 154 万头的去化空间, 结合一季度月均去化节奏 0.48% 推算, 估计 5 月末能繁母猪存栏仍高出调控目标的 2.5%—3%; 分主体来看, 据 Mysteel 数据统计, 4 月 123 家规模养殖场能繁母猪存栏 495.92 万头, 环比下降 0.88%; 85 家中小散样本场存栏 16.406 万头, 环比下降 1.43%, 从区域表现来看, 国内各大产区存栏量普遍回落, 去产能已是行业普遍现象。

轮次	时间	正常保有量目标 (万头)	调减幅度 (万头)	绿色区间范围 (万头)
第一轮	2021/9	4,100	—	3895-4305
第二轮	2024/3	3,900	-200	3588-4095
第三轮	2026/5	3,750	-150	3450-3938

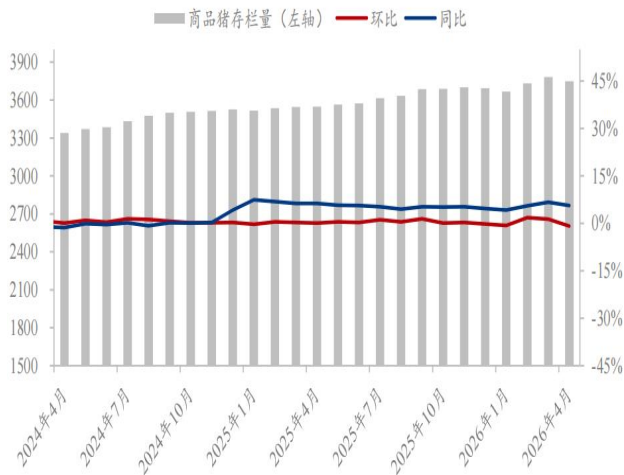
数据来源: Wind、华龙期货投资咨询部

政策端来看, 截至 2026 年 5 月, 国内生猪产能调控政策已完成三轮修订, 国内生猪产能调控持续收紧, 2021 年首次建立调控机制时, 设定 4100 万头的能繁母猪正常保有量, 绿色区间为正常量的 95%—105%; 2024 年第二轮修订将正常保有量下调 200 万头至 3900 万头, 同时把绿色区间下限从 95% 降至 92%, 反映出行业生产效率提升后, 同等产能对应的生猪出栏量已显著增加, 因此下调基准产能以匹配市场需求; 2026 年第三轮修订将进一步将正

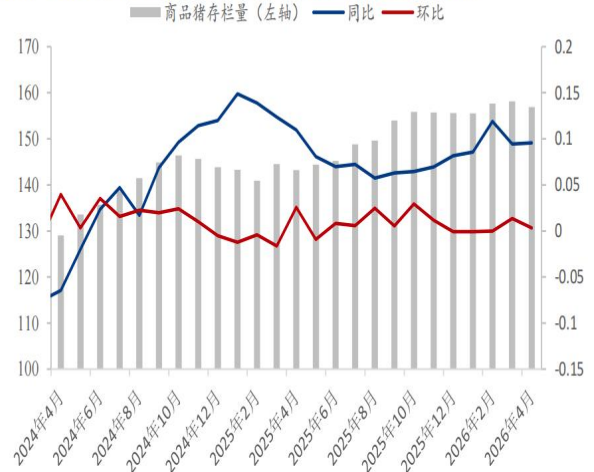
常保有量下调 150 万头至 3750 万头，同时新增集团备案管理和分级联动调控机制，调控从数量型向精细化、常态化管理转型。

## 2. 生猪存栏情况

(2024年-2026年)样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)



(2024年-2026年)中小散样本企业商品猪存栏量月度走势(万头)

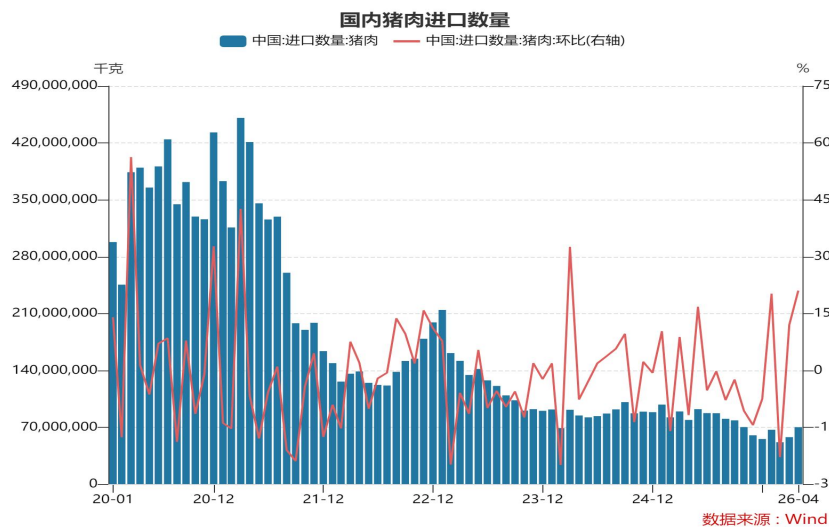


数据来源: Mysteel、华龙期货投资咨询部

2026 年一季度末全国商品猪存栏 42358 万头，较去年四季度末的 42967 万头环比下降 1.42%，考虑到能繁母猪去化自去年 7 月启动，按生产周期推算，三季度起商品猪存栏降幅将明显放大，二季度存栏大概率延续回落，但受养殖效率提升和前期高基数惯性影响，降幅可能偏缓。

分主体来看，据 Mysteel 数据统计，4 月 123 家规模场商品猪存栏量为 3749.15 万头，环比减少 0.87%；85 家中小散样本企业 4 月份存栏量为 156.91 万头，环比减少 0.8%；预计 6 月商品猪存栏继续下降。

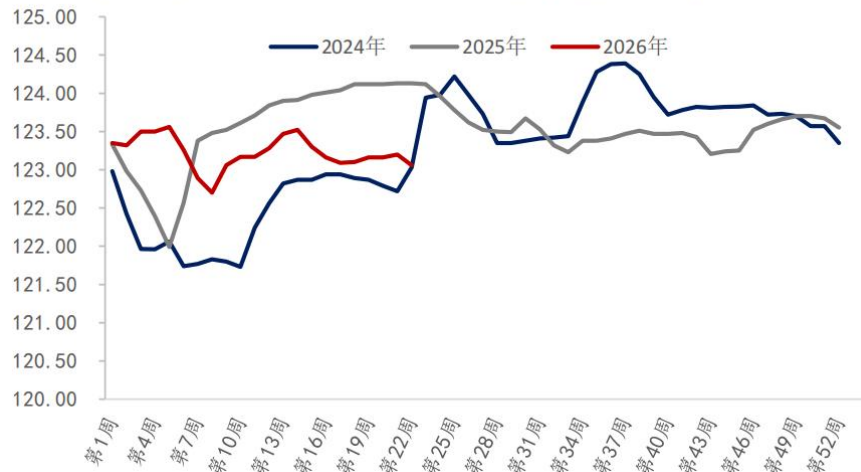
## 3. 进口情况



2026年4月我国猪肉进口量为7万吨，同比下滑12.5%，进口金额为1.32亿美元，同比下降13.4%；国内生猪产能维持高位、供给充裕，持续压制进口增量。

#### 4. 生猪出栏均重

(2024年-2026年)全国外三元生猪出栏均重周度走势图(公斤)



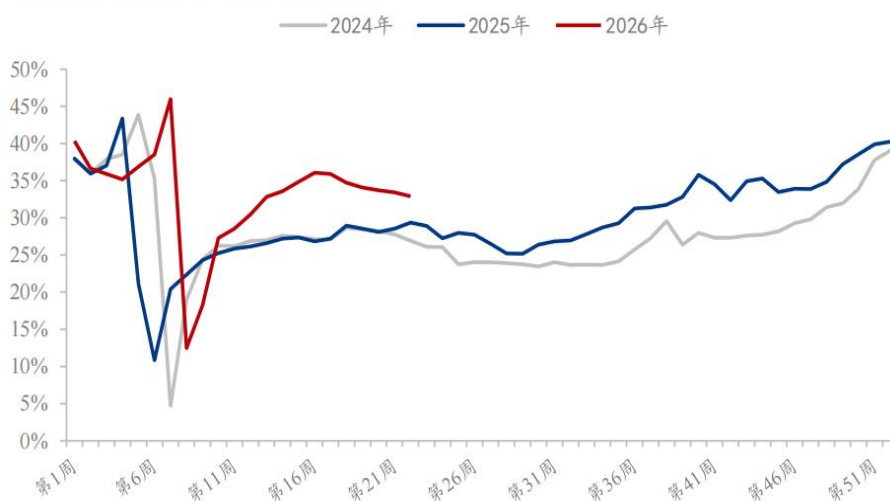
数据来源: Mysteel、华龙期货投资咨询部

周内生猪出栏体重小幅下调至123.06公斤，周环比下调0.14公斤，降幅0.11%，在养殖持续亏损、天气转热后大猪饲养难度上升的双重影响下，养殖场主动控重出栏的意愿增强。

### (二) 需求端

#### 1. 屠宰企业开工率

重点屠宰企业开工率周度走势图

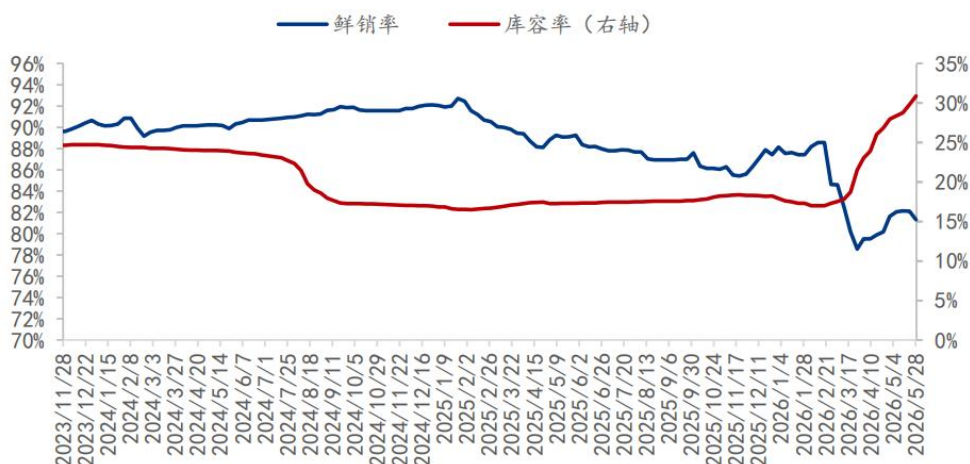


数据来源: Mysteel、华龙期货投资咨询部

上周屠宰企业开工率为 32.9%，周环比下降 0.5%，五一假期之后，猪肉消费重回传统淡季，终端需求快速走弱，白条及分割品走货一般，部分屠企仍存在被动入库情况，带动开工率下行。

## 2. 冻品库容率及鲜销率

2023-2026年重点屠宰企业鲜销率和库容率对比图



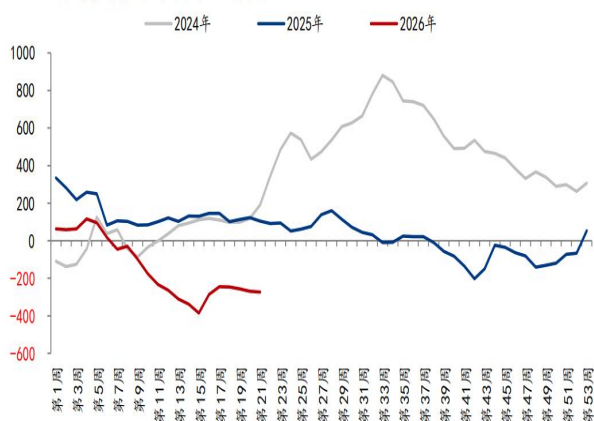
数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

周内猪肉鲜销率环比回落，冻品入库量继续回升，上周重点屠宰企业鲜销率为 81.31%，环比下滑 0.79%；冻品库容率为 30.87%，环比增加 1.08%。

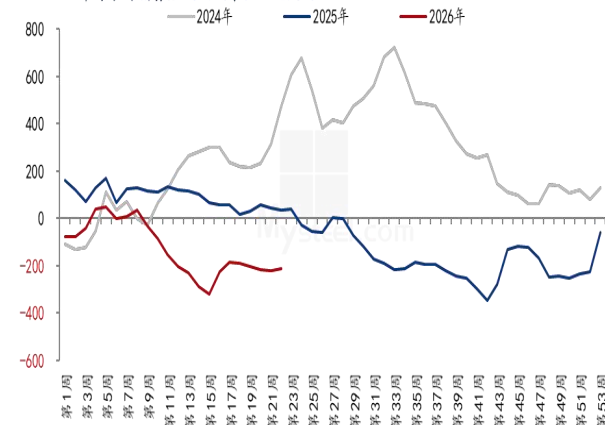
### (三) 成本利润情况

#### 1. 养殖利润

2024-2026年自繁自养利润 (单位: 元/头)



2024-2026年外采仔猪养殖利润 (单位: 元/头)

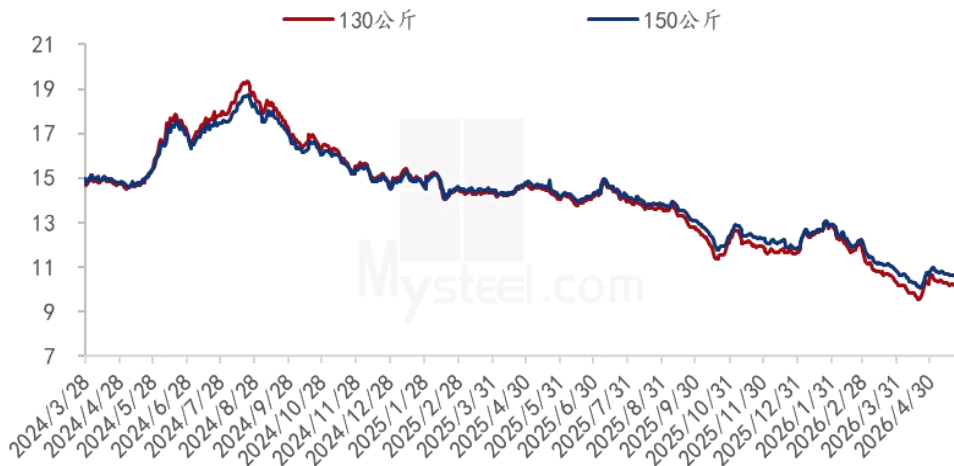


数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

近期养殖端亏损压力略有缓解，但仍未扭转行业整体低迷态势，自繁自养头均亏损达 -264.08 元，周环比减少 10.02 元，外购仔猪头均亏损达 213.6 元，周环比减少 7.4 元。

## 2. 二次育肥成本

(2024-2026年) 各体重段二次育肥成本情况 (元/公斤)



数据来源: Mysteel、华龙期货投资咨询部

根据 Mysteel 对于 100 公斤生猪养肥至 120 公斤、130 公斤、140 公斤及 150 公斤的成本情况来看，100 公斤生猪二次育肥，养至 120 公斤，平均成本在 10.13 元/公斤；养至 130 公斤，平均成本在 10.24 元/公斤；养至 140 公斤，平均成本在 10.35 元/公斤；养至 150 公斤，平均成本在 10.64 元/公斤；当前生猪现货价格显著低于二次育肥成本，育肥户普遍处于亏损状态，随着出栏体重抬升，单位成本呈阶梯式上涨，大猪压栏的性价比已大幅下降，压栏意愿受到成本约束。

## 后市展望

周内生猪受各类利空因素影响持续走弱，黑龙江市场监管部门通报，望奎双汇北大荒生产的猪后鞣肉，林可霉素残留超标 37.5 倍，当前猪肉消费本就处于传统淡季、市场需求整体疲软，此次食品安全问题进一步打击终端消费信心，下游采购及备货意愿持续走弱，屠宰企业出于风险防控需求，普遍缩减收购量、压低收购价，短期猪价承压明显；基本面依旧呈供强需弱局面，2025 年下半年补栏生猪陆续进入出栏阶段，市场供给保持充裕，时令果蔬、水产持续分流猪肉消费，冻品库存有待消化；周内政策段 3 万吨中央冻猪肉收储虽全额成交，但政策托底作用有限；综合来看，产能去化已边际好转，但目前影响仍集中

在上游养殖环节，短期出栏压力仍在持续释放，出栏量趋势性回落预计要到三季度末至四季度；端午备货对市场情绪形成小幅提振，但高温天气与消费淡季双重影响下，屠宰企业开工率难以实质性回升，猪价想要迎来趋势性反弹，仍需等待产能去化效果逐步传导至出栏端。

### 操作策略

单边：暂时观望待盘面企稳，远月合约轻仓试多，做好止损防护。

套利：前期布局的反套头寸可择机分批止盈兑现收益；无持仓者保持观望。

期权：多头持有者可买入看跌期权对冲下行风险。

## 免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

## 联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

\*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。