

产能稳步去化，淡季压制犹存

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15日星期一

摘要：

【行情复盘】

上周生猪期货盘面呈先抑后扬、震荡分化运行，主力LH2609合约收报12140元/吨，周涨幅3.06%；近端LH2607合约收报10155元/吨，周跌幅0.78%。

【基本面】

上周生猪现货价格整体呈窄幅震荡运行，截至上周五，全国外三元生猪出栏均价为9.46元/公斤，周环比下跌0.05元/公斤，最低价贵州8.8元/公斤，最高价广东10.23元/公斤（海南除外）；标肥价差较前周基本持平，上周五肥猪均价9.65元/公斤，标肥价差-0.19元/公斤，随着气温攀升，肥猪消费持续转淡，东北、华北多地标肥价差出现倒挂，二育参与积极性持续减弱；周内养殖行业亏损小幅扩大，养殖端整体低迷态势仍未扭转，自繁自养头均亏损达274.64元，周环比加深6.58元，外购仔猪头均亏损达236.31元，周环比加深18.83元。

【后市展望】

供给端方面，受前期能繁母猪存栏偏高及约10个月产能传导滞后影响，6-8月商品猪出栏仍处于高峰期，当下高温高湿天气推高养殖端出栏压力、多地“禁二育”政策加码，中大猪源集中流入市场，加剧短期供应宽松压力；需求端来看，鲜肉消费处传统淡季，禽蛋等替代品持续分流猪肉需求，下周端午假期或带动屠宰企业开工率窄幅微增，但当前冻品库容率已高达32.32%，库存高位形成的隐性供给将持续压制猪价，节日提振效应较为有限；综合来看，当前产能去化已边际好转，但短期出栏压力仍在释放，趋势性回落或要等至三季度末，随着供应压力减轻及传统消费旺季到来，供需错配有希望推动猪价迎来季节性回暖。

【操作策略】

单边：短期逢高布空或区间波段操作思路，做好止损防护。
套利：前期布局的反套头寸分批止盈；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

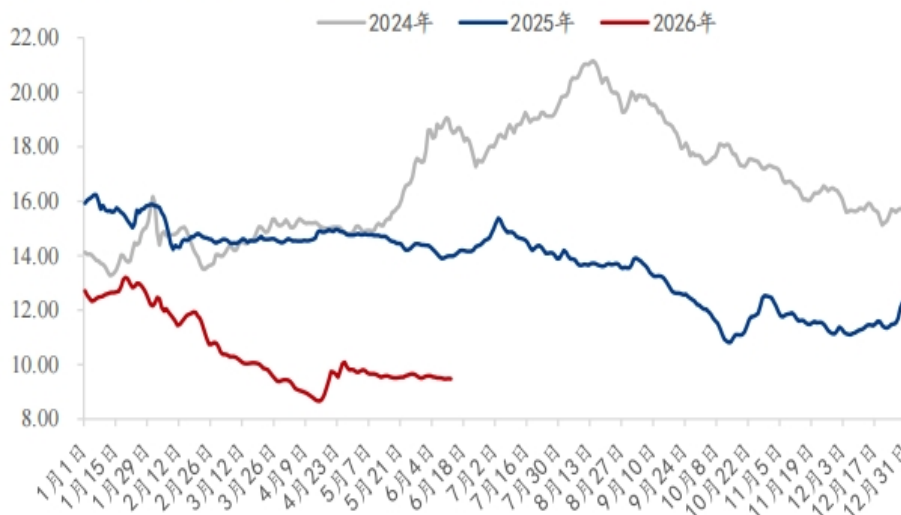


数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

上周生猪期货盘面呈先抑后扬、震荡分化运行，主力 LH2609 合约收报 12140 元/吨，周涨幅 3.06%；近端 LH2607 合约收报 10155 元/吨，周跌幅 0.78%。

(二) 现货价格

全国外三元生猪出栏均价走势图（元/公斤）



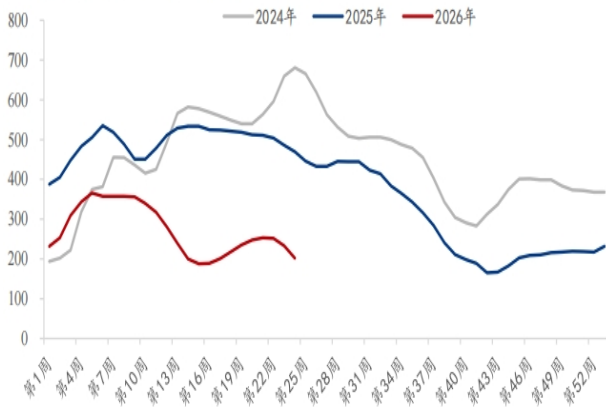
数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

周内生猪现货价格整体呈窄幅震荡运行，截至上周五，全国外三元生猪出栏均价为 9.46

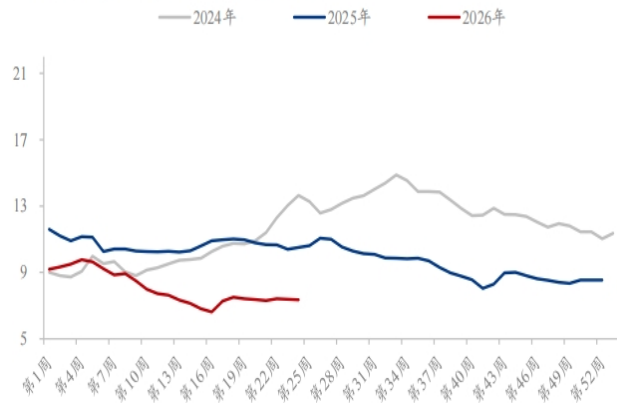
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

元/公斤，周环比下跌 0.05 元/公斤，最低价贵州 8.8 元/公斤，最高价广东 10.23 元/公斤（海南除外）。

全国7kg仔猪均价周度走势图（元/头）



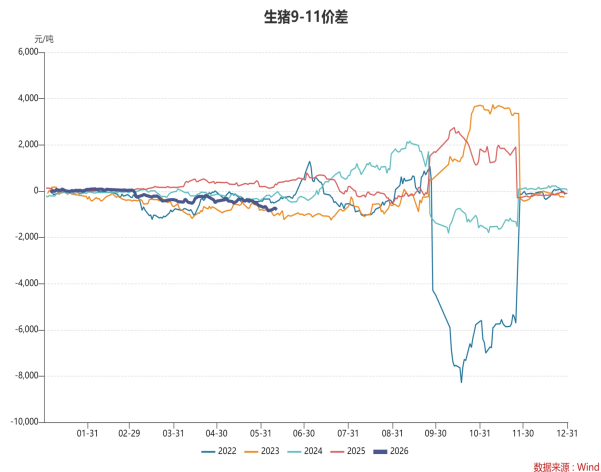
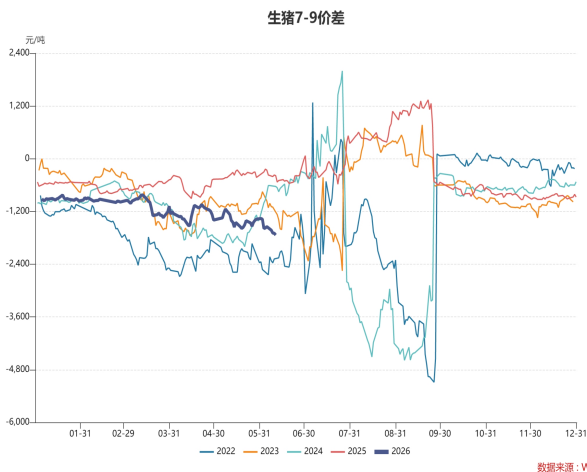
全国淘汰母猪均价周度走势图（元/公斤）



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

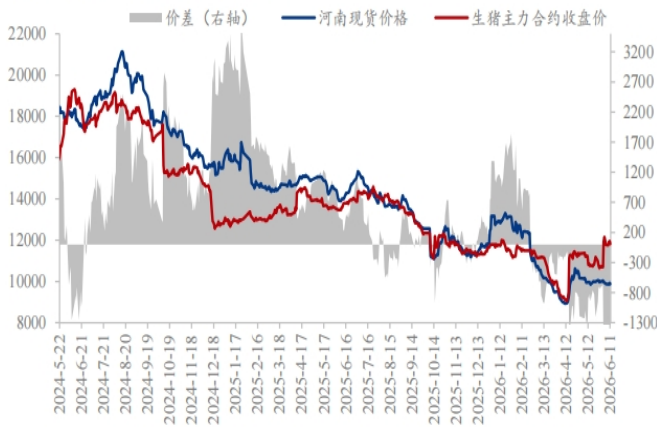
周内仔猪价格延续弱势下行，受需求疲软及养殖端补栏积极性低迷拖累，7kg 仔猪周均价跌至 201.9 元/头，周环比下跌 31.43 元/头，跌幅 13.47%，目前行业仔猪养殖已陷入全面亏损，单头最大亏损达 80 元；淘汰母猪价格跟随猪价窄幅震荡，周均价 7.36 元/公斤，环比下跌 0.02 元/公斤，跌幅 0.27%。

（三）价差情况

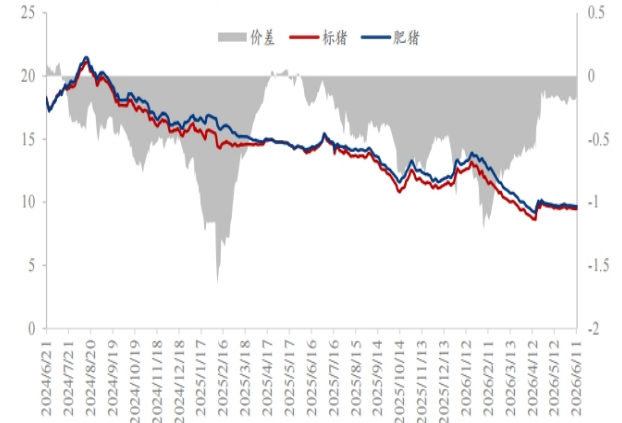


生猪期限结构呈典型的 contango 形态，截至上周五，7-9 价差为-1985 元/吨，9-11 价差为-785 元/吨；受夏季消费淡季及前期压栏猪源集中出栏的双重压力，近端合约相对远端深度贴水；而远端合约则依托中秋国庆、春节备货旺季预期获得支撑，市场对四季度供需改善存乐观预期。

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)



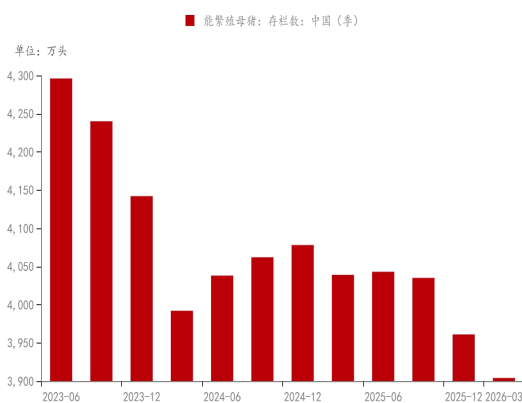
数据来源: Mysteel、华龙期货投资咨询部

周内生猪基差呈深度贴水状态, 截至上周五收于-2300 元/吨, 尽管现货基本面尚未出现实质性回暖, 但期货端受远期产能去化及旺季预期推高盘面, 期现价格背离加剧; 标肥价差较前周基本持平, 上周五全国外三元生猪出栏均价 9.46 元/公斤, 肥猪均价 9.65 元/公斤, 标肥价差-0.19 元/公斤, 随着气温攀升, 肥猪消费持续转淡, 东北、华北多地标肥价差出现倒挂, 二育参与积极性持续减弱。

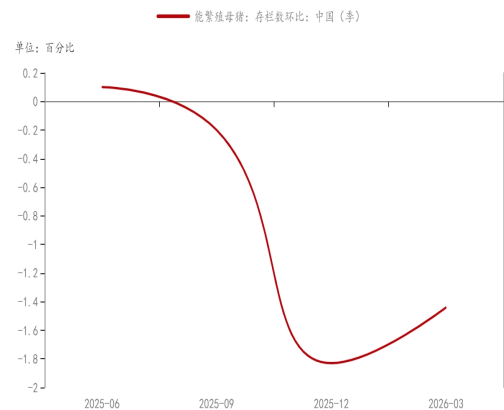
二、基本面分析

(一) 供给端

1. 能繁母猪存栏及产能调控情况

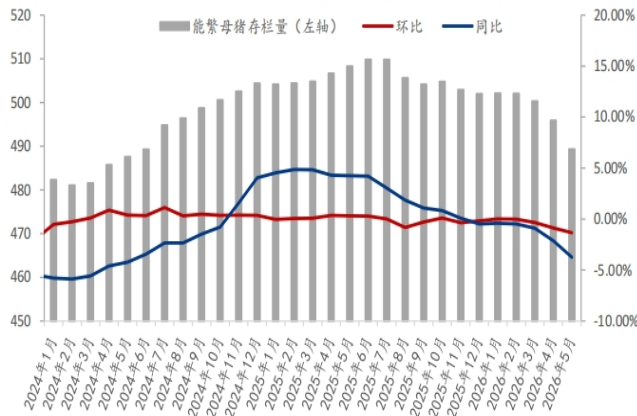


数据来源: 钢联数据

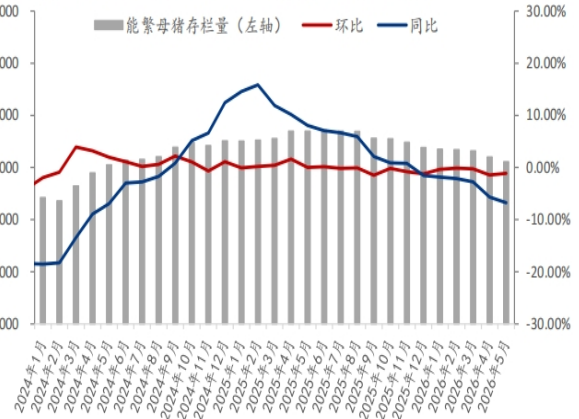


数据来源: 钢联数据

(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)

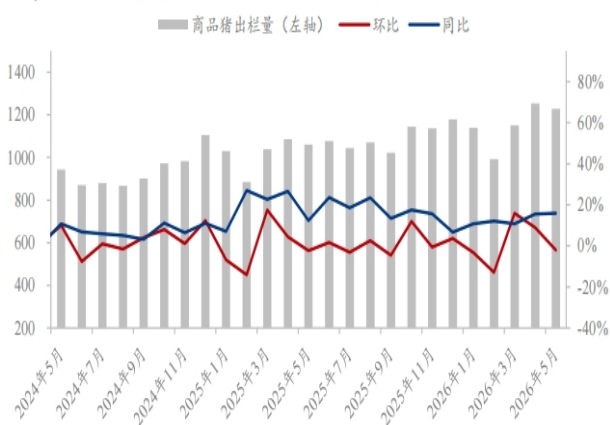


数据来源: Mysteel、华龙期货投资咨询部

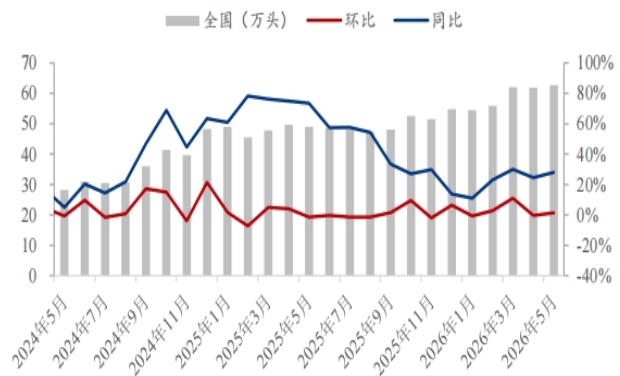
2026 年一季度末, 全国能繁母猪存栏量为 3904 万头, 5 月农业农村部将全国能繁母猪正常保有量目标进一步下调至 3750 万头, 相较于 3904 万头仍有 154 万头的去化空间, 若按一季度月均 0.48% 的去化节奏线性推算, 估计 6 月末能繁母猪存栏仍高出调控目标的 2% 左右; 但从行业数据来看, 养殖端持续陷入深度亏损区间, 调控政策频繁落地, 行业产能去化已进入加速期, 据 Mysteel 数据统计, 5 月 123 家规模养殖场能繁母猪存栏 489.33 万头, 环比下降 1.33%, 4 月环比降幅 0.88%; 85 家中小散样本场存栏 16.22 万头, 环比下降 1.13%; 实际去化速度明显加快。

2. 生猪出栏情况

(2024年-2026年) 样本企业商品猪出栏量月度走势图(万头)



(2024年-2026年) 中小散样本企业商品猪出栏量月度走势图(万头)

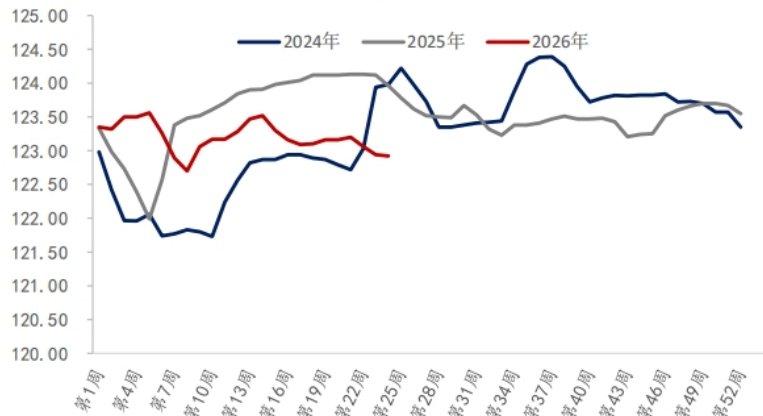


数据来源: Mysteel、华龙期货投资咨询部

据国家统计局数据, 2026 年一季度全国生猪出栏量为 20026 万头, 较 2025 年四季度的 18981 万头环比增长 5.5%, 创下近十年同期新高; 从行业月度数据来看, 5 月 123 家规模场商品猪出栏量为 1227.85 万头, 环比减少 2.05%; 而 85 家中小散样本场出栏量为 62.64 万头, 环比增加 1.24%; 一季度的高出栏量主要源于前期产能集中释放以及春节后养殖端

对大体重猪源的集中抛售，5月整体出栏压力较4月有所缓解，但绝对水平依然偏高。

(2024年-2026年)全国外三元生猪出栏均重周度走势图(公斤)

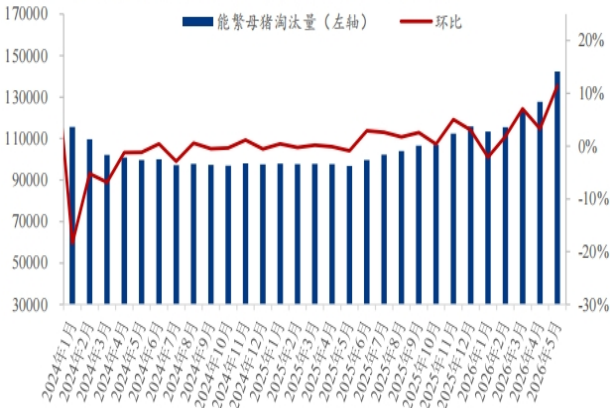


数据来源: Mysteel、华龙期货投资咨询部

从出栏均重来看，周内全国外三元生猪出栏均重降至 122.92 公斤，周环比下降 0.02 公斤，在养殖端持续亏损及局部出现点状猪瘟疫病等因素影响下，养殖场主动控重出栏的意愿增强。

3. 母猪淘汰情况

(2024年-2026年)规模样本企业能繁母猪淘汰量月度走势图(头)



(2024年-2026年)中小散样本场能繁母猪淘汰量月度走势图(头)

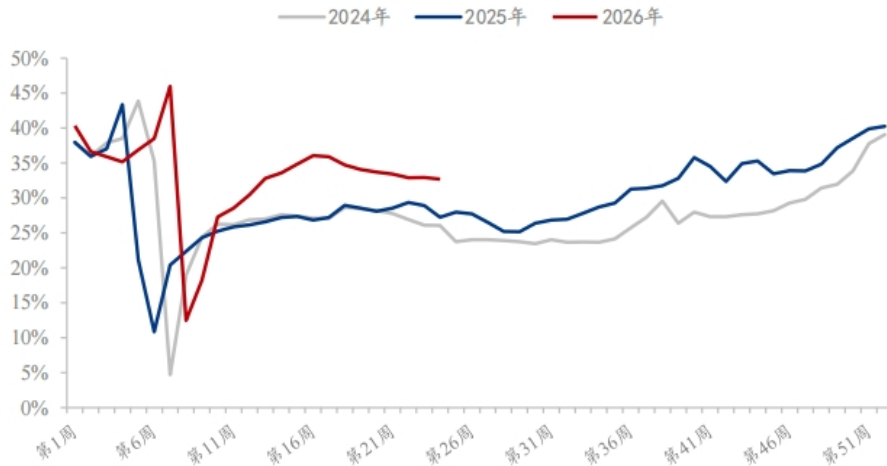


二季度以来，养殖端母猪产能调减节奏加快，据 Mysteel 数据统计，5月 123 家规模养殖场能繁母猪淘汰量为 142295 头，环比上升 11.42%；85 家中小散样本场能繁母猪淘汰量为 14725 头，环比上升 19.32%；6 月后受夏季高温高湿天气影响，母猪淘汰量或仍保持高位。

（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

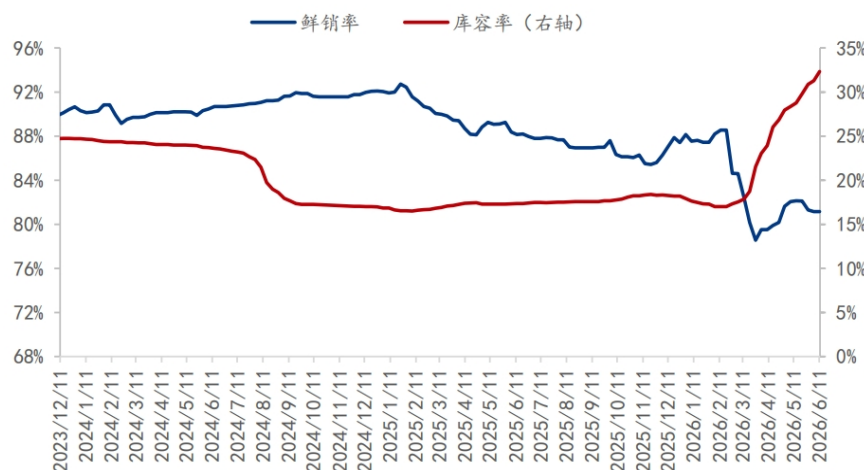


数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

上周屠宰企业开工率为 32.68%，周环比下降 0.24%，当前猪肉消费正处传统淡季，终端需求疲软，白条及分割品走货一般，部分屠企存在被动入库情况，因此屠宰企业普遍以销定产，带动开工率小幅走低；下周正逢端午假期，终端消费预期有所好转，预计开工率或小幅回升。

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



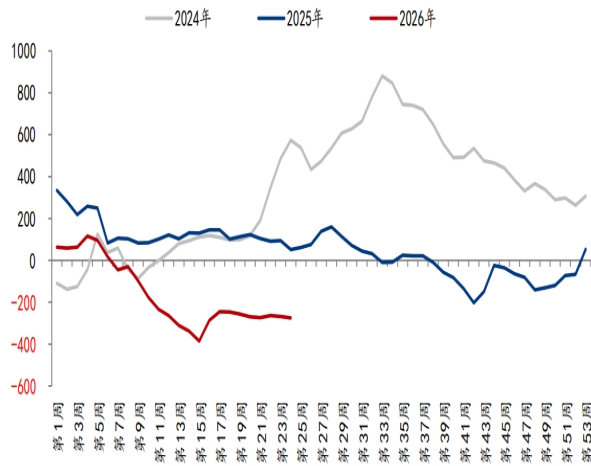
数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

上周国内重点屠宰企业鲜销率为 81.14%，环比持平；冻品库容率持续回升至 32.32%，环比增加 1.05%。

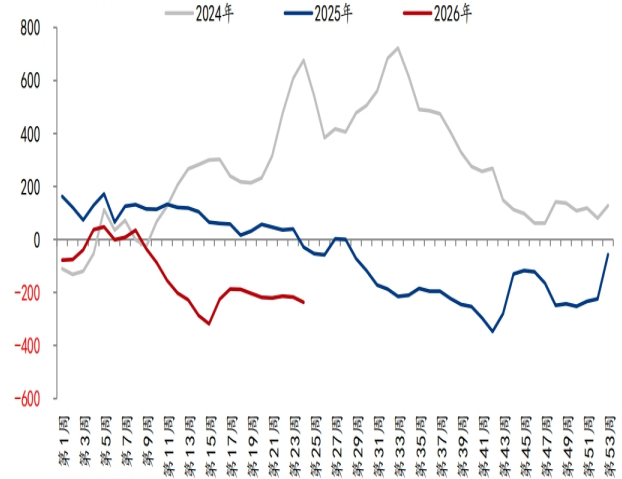
(三) 成本利润情况

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)

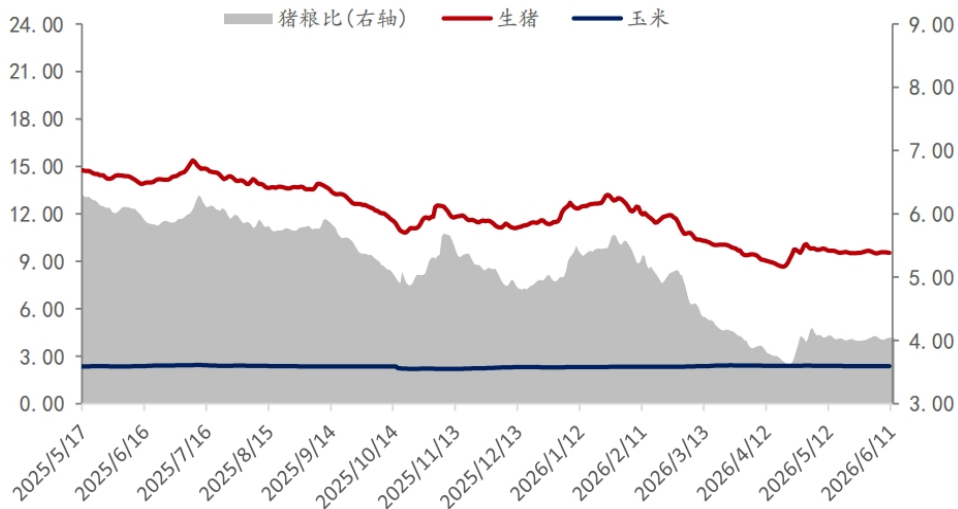


数据来源: Mysteel、华龙期货投资咨询部

周内养殖行业亏损小幅扩大,养殖端整体低迷态势仍未扭转,自繁自养头均亏损达274.64元,周环比加深6.58元,外购仔猪头均亏损达236.31元,周环比加深18.83元。

2. 猪粮比

国内猪粮比价走势图(元/公斤)



数据来源: Mysteel、华龙期货投资咨询部

据Mysteel数据显示,上周外三元生猪出栏均价环比跌0.63%,玉米均价环比跌0.25%;猪粮比小幅回落至4.02,跌幅0.38%,持续低于5:1过度下跌一级预警阈值。

后市展望

供给端方面，受前期能繁母猪存栏偏高及约 10 个月产能传导滞后影响，6-8 月商品猪出栏仍处于高峰期，当下高温高湿天气推高养殖端出栏压力、多地“禁二育”政策加码，中大猪源集中流入市场，加剧短期供应宽松压力；需求端来看，鲜肉消费处传统淡季，禽蛋等替代品持续分流猪肉需求，下周端午假期或带动屠宰企业开工率窄幅微增，但当前冻品库容率已高达 32.32%，库存高位形成的隐性供给将持续压制猪价，节日提振效应较为有限；综合来看，当前产能去化已边际好转，但短期出栏压力仍在释放，趋势性回落或要等至三季度末，随着供应压力减轻及传统消费旺季到来，供需错配有望推动猪价迎来季节性回暖。

操作策略

- 单边：短期逢高布空或区间波段操作思路，做好止损防护。
- 套利：前期布局的反套头寸分批止盈；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。