

弱现实压制，猪价重心再度下移

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8月3日星期一



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。

摘要：

【行情复盘】

7月以来，生猪期货盘面持续承压，主力合约连续四周收阴屡创上市以来新低，截至7月31日收盘，LH2609合约报10680元/吨，月跌幅达13.14%；LH2611合约报11810元/吨，月跌幅达9.54%。

【基本面】

6月底至7月上旬，国内生猪市场在淡季逆势走强，外三元均价从9.4元/公斤快速攀升至11元/公斤上方，十余日累计涨幅近17%；随着前期上涨动能减弱，7月中旬起猪价步入回调通道，价格处于高位回落后的震荡磨底阶段；截至7月31日，全国外三元生猪出栏均价为10.28元/公斤，较7月上旬高点回落1.11元/公斤，跌幅9.75%；最低价贵州9.47元/公斤，最高价广东11.84元/公斤（海南除外）。

【后市展望】

7月中旬以来，生猪期现市场持续承压运行，主力09合约连续四周下挫、屡创上市以来新低，现货价格亦偏弱运行，逼近10元/公斤关口；农业农村部数据显示能繁母猪存栏量已调减至3780万头，逼近3750万头的正常保有量红线，但市场仍受短期供需压力影响，行业深度亏损持续；8月初规模养殖场出栏计划有所缩减，前期猪价超跌引发散户惜售抗价情绪，市场流通猪源阶段性收紧，供给压力边际缓解；需求端高温天气持续抑制鲜消意愿，学校放假导致团膳采购缩量，屠宰企业开工率维持前期低位，白条走货偏缓、冻品库存高企，整体需求缺乏实质性支撑；当前市场仍处于震荡磨底阶段，产能去化向实质供应缩减传导尚需时间，但中期来看，随着能繁母猪存栏量持续下降及季节性需求旺季到来，猪价有望在四季度迎来真正回暖。

【操作策略】

单边：近端受弱现实压制，暂时保持观望，重点跟踪出栏节奏、均重及冻品去化进度，关注远端挤升水后的逢低做多机会

套利：暂时观望

期权：看跌期权多头继续持有，维持风险保护

一、行情复盘

（一）期货价格

生猪期货主力合约走势

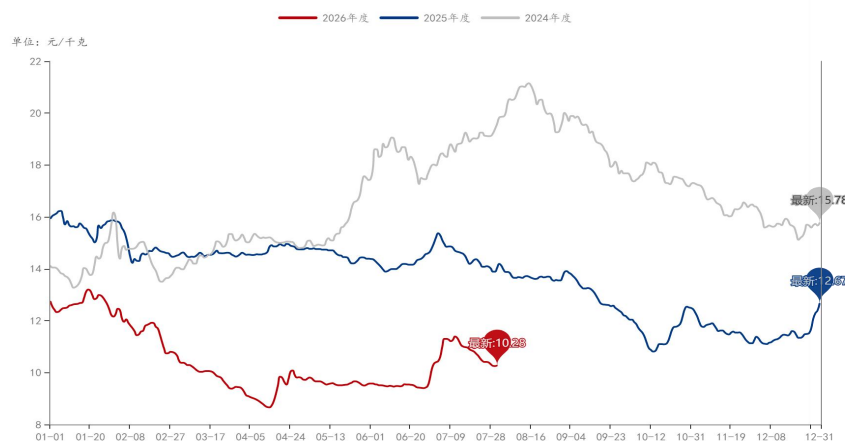


数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

7月以来，生猪期货盘面持续承压，主力合约连续四周收阴屡创上市以来新低，截至7月31日收盘，LH2609合约报10680元/吨，月跌幅达13.14%；LH2611合约报11810元/吨，月跌幅达9.54%。

（二）现货价格

商品猪：出栏均价：中国（日）



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

6月底至7月上旬，国内生猪市场在淡季逆势走强，外三元均价从9.4元/公斤快速攀升至11元/公斤上方，十余日累计涨幅近17%；随着前期上涨动能减弱，7月中旬起猪价步入回调通道，价格处于高位回落后的震荡磨底阶段；截至7月31日，全国外三元生猪出栏

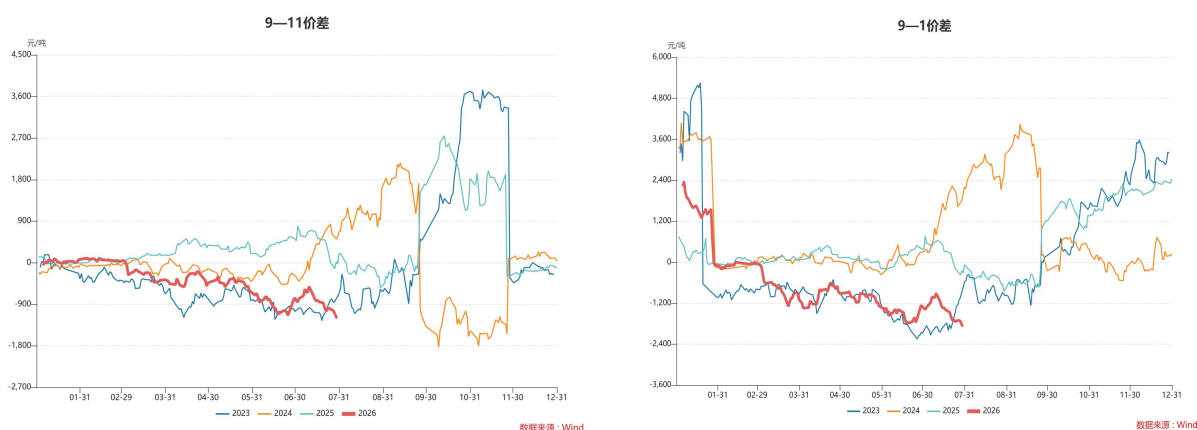
均价为 10.28 元/公斤，较 7 月上旬高点回落 1.11 元/公斤，跌幅 9.75%；最低价贵州 9.47 元/公斤，最高价广东 11.84 元/公斤（海南除外）。



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

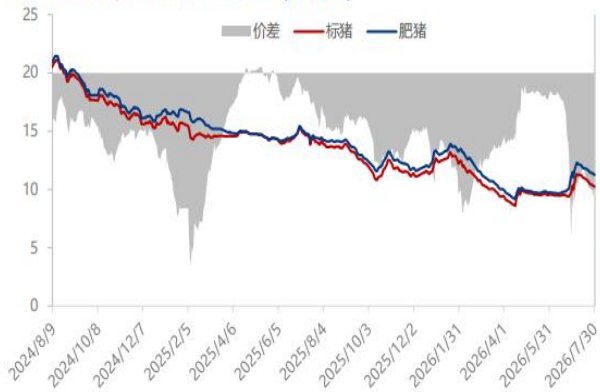
受生猪价格持续下行拖累，行业补栏意愿显著降温，月下旬仔猪价格跟随生猪同步走弱，截至 7 月 31 日当周，全国 7kg 仔猪均价为 235.95 元/头，周环比跌 22.62 元/头，市场主流成交价区间为 210-280 元/头；淘汰母猪价格受商品猪行情拖累延续弱势，均价跌至 7.18 元/公斤，周环比下降 0.38 元/公斤，跌幅达 5.03%；供应端呈现前紧后松态势，规模场上旬出栏进度偏缓，至下旬开始集中放量，且南方持续高温加剧非瘟疫情传播风险，进一步对市场价格形成压制。

（三）价差情况



从月价差结构来看，截至 7 月 31 日收盘，9-11 合约价差为-1130 元/吨，9-1 合约价差为-1880 元/吨；月内近远月负价差持续走扩，已跌至近年低位水平，受限于当前供给压力和消费淡季压制，盘面表现持续疲软。

2024-2026年标猪-肥猪价差走势图（元/公斤）



国内生猪期现价差走势图（元/吨）



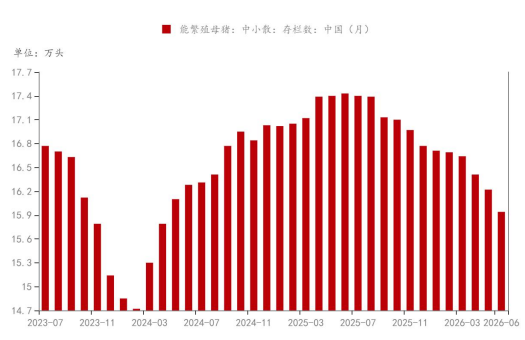
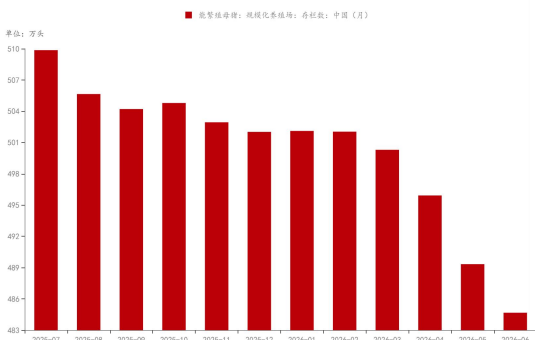
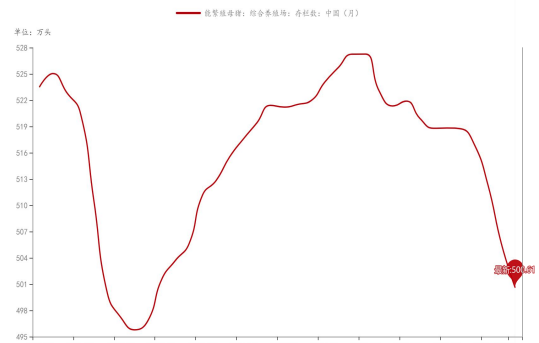
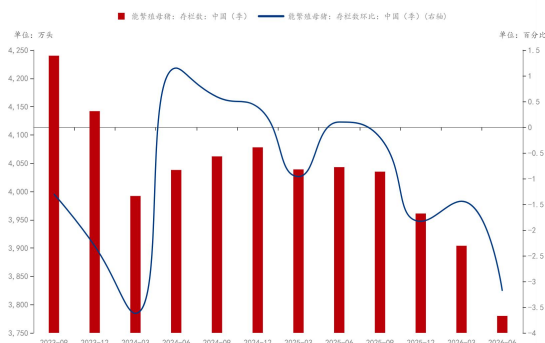
数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

月内盘面持续减仓下行，期现联动走弱，基差逐步收敛，截至7月31日，生猪基差收报-280元/吨，周环比收窄195元/吨；当前猪价水平普遍低于养户成本线，行业尚未摆脱深度亏损状态，养户压栏意愿明显减弱，截至7月31日，肥猪均价为11.27元/公斤，标肥价差为-0.99元/公斤。

二、基本面分析

（一）供给端

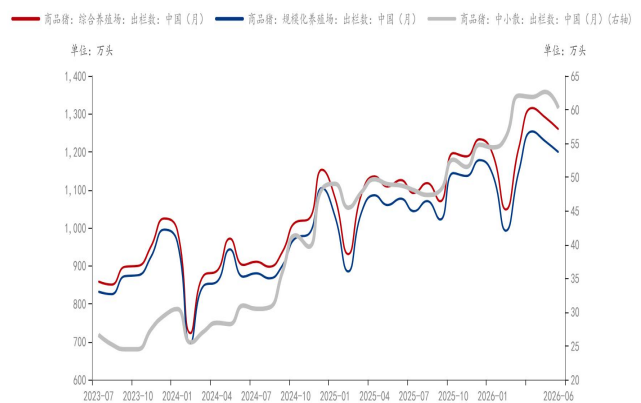
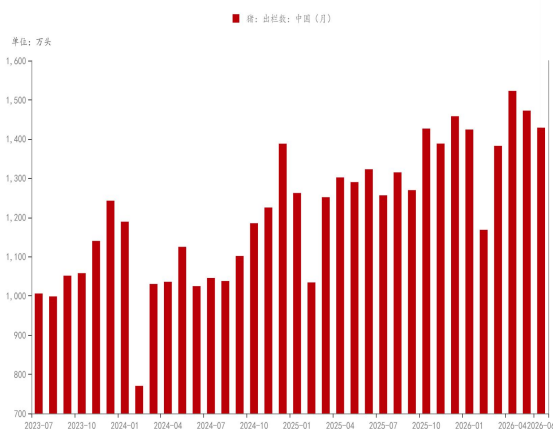
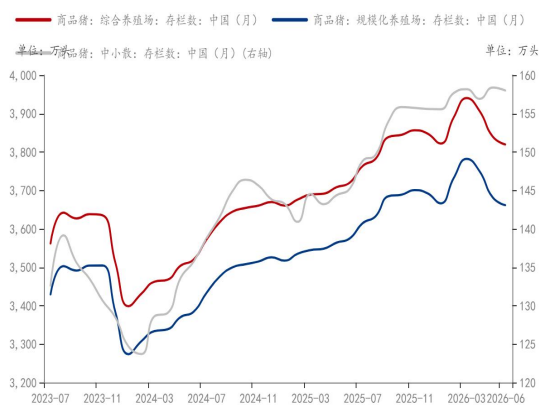
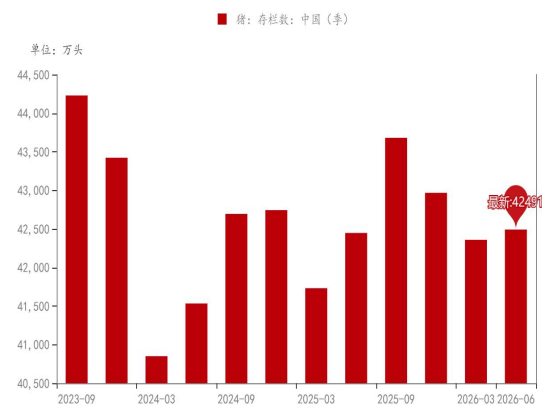
1. 能繁母猪存栏情况



数据来源：国家统计局、Mysteel、华龙期货投资咨询部

据国家统计局数据，截至 2026 年二季度末，全国能繁母猪存栏量降至 3780 万头，同比减少 263 万头，降幅 6.5%；环比一季度末去化 3.2%。对照 2026 年生猪产能调控方案，当前存栏量相当于 3750 万头正常保有量目标的 100.8%，已落入 92%—103% 的绿色合理区间，行业产能过剩压力正加速出清。

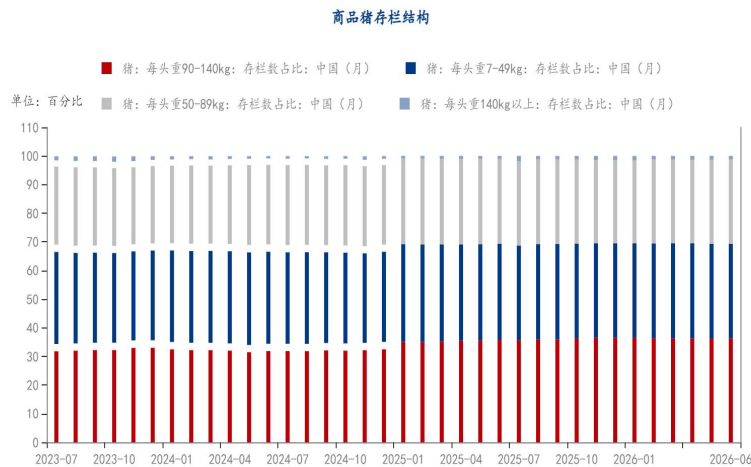
2. 生猪存栏及出栏情况



数据来源：国家统计局、Mysteel、华龙期货投资咨询部

国家统计局数据显示，截至 2026 年二季度末，全国生猪存栏量为 42491 万头，同比仅微增 0.1%，增速较一季度回落 1.4%；上半年全国生猪出栏 37246 万头，同比增长 1.7%，增速较一季度回落 1.1%；当前出栏节奏持续放缓，虽然行业整体仍处于深度亏损区间，但

前期高基数供给压力已见顶，生猪存栏增速步入回落通道，在政策端“稳周期、优结构”调控背景下，产能去化逻辑正加速兑现。



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 样本数据，2026 年 6 月 7-49 公斤小猪存栏占比 33.59%，50-89 公斤体重段生猪存栏占比 29.83%，90-140 公斤体重段生猪存栏占比 35.61%，140 公斤以上大猪存栏占比 0.96%，环比分别为-0.5%、0.37%、0.48%、-9.77%。

3. 生猪出栏均重

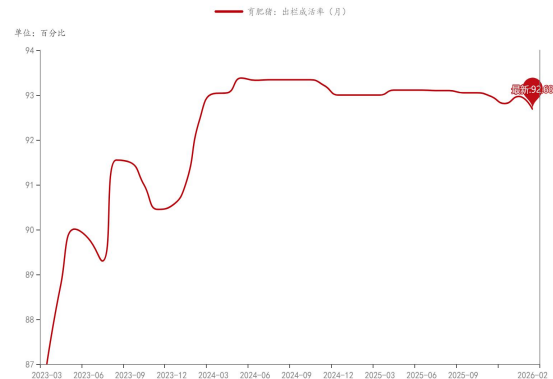
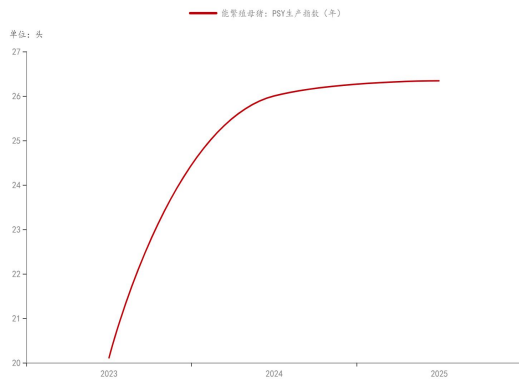


数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

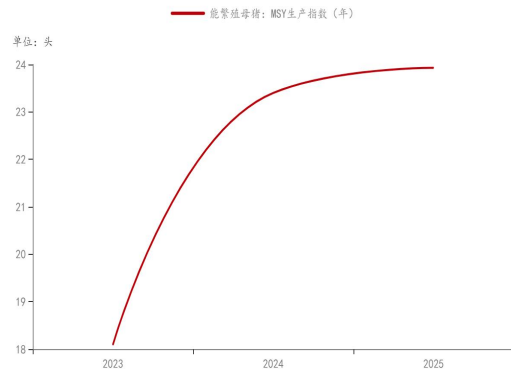
7 月下旬，全国生猪出栏均重呈现小幅回落，截止 7 月 31 日当周，外三元生猪出栏均重为 122.96 公斤，周环比微降 0.05 公斤，从供给端结构来看，当前大体重猪源供应整体偏紧，月上旬规模养殖场出栏节奏整体偏缓，但受制于夏季持续高温天气，生猪生长速率

明显放缓，且南方部分地区受点状疫病扰动影响，部分养户为规避潜在风险，主动降重出栏。

4. 养殖生产效率



仔猪成活率及窝均健仔数月度走势图（%，头）



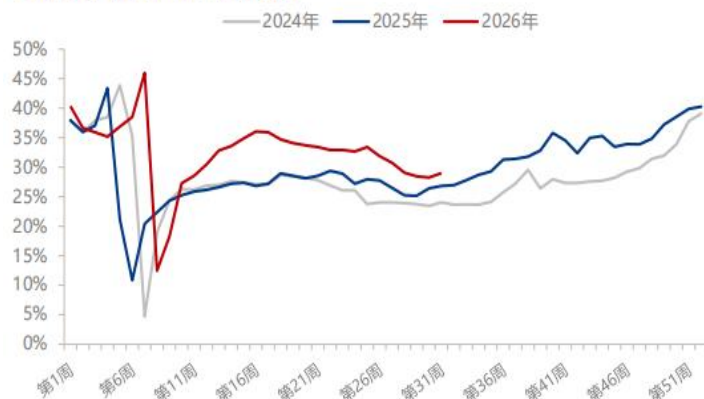
数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

近年来，生猪养殖端生产效率持续攀升，行业平均 PSY 水平已提升至 26 头左右，MSY 接近 24 头，育肥阶段成活率亦稳居 90% 以上，繁育效率的显著改善有效对冲了能繁母猪存栏去化所带来的产能边际收缩，高养殖效率为生猪的整体存栏与出栏规模提供支撑，这也是当前行业供给端呈现较强韧性的核心原因之一。

（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

7月以来，屠宰端开工率呈现普遍回落，行业经营压力进一步加剧，截至7月31日当周，全国样本屠宰企业平均开工率降至28.99%，较7月初下降1.77%，当前正值夏季传统消费淡季，高温天气导致居民饮食清淡，暑期中小学及高校全面放假，终端猪肉采购频次与采购量同步下滑，白条走货乏力，屠宰企业普遍按需采购、低库存运营，主动缩减屠宰量以控制库存积压风险。

2. 冻品库容率及鲜销率

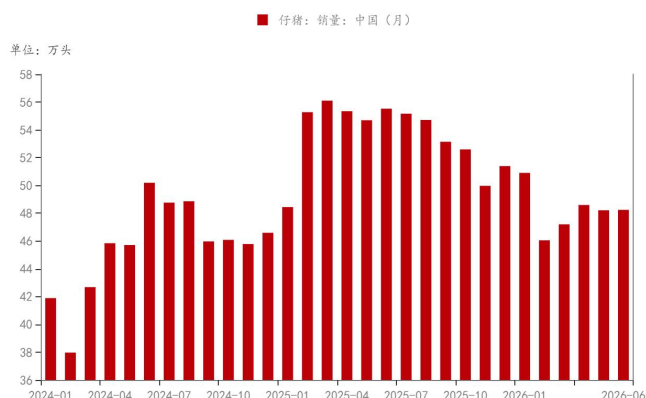
2024-2026年重点屠宰企业鲜销率和库容率对比图



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

受终端消费持续疲软，屠宰企业鲜销率低位震荡，截至7月31日当周，屠宰企业鲜销率回落至81.62%，周环比下滑0.05%；鲜品滞销导致白条被动入库，当周冻品库容率升至32.99%，周环比上升0.06%。

3. 仔猪补栏情况



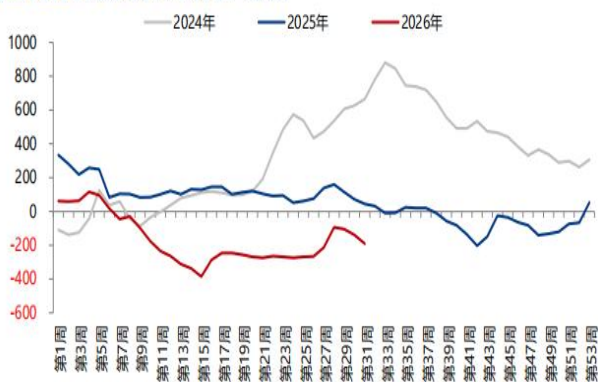
数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 样本数据显示，6 月样本仔猪销量环比 5 月基本持稳，仅小幅微增 0.03 万头，但同比去年减少 7.28 万头，当前养殖端深陷亏损，受资金压力与悲观预期双重压制，行业补栏意愿持续疲软。

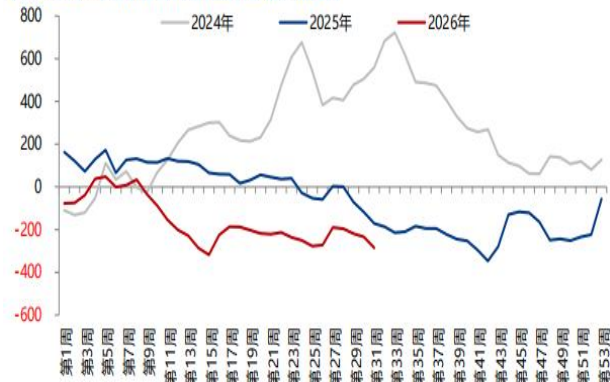
（三）成本利润情况

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

受 6 月下旬猪价阶段性反弹带动，生猪养殖利润迎来短暂修复，但随着猪价高位回落及成本刚性支撑，利润修复再度受阻，月中下旬养殖端亏损幅度持续加深，自繁自养模式头均亏损扩大至 190.04 元，较 7 月初高点加深 170.44 元；外购仔猪模式头均亏损达 285.66 元，较 7 月初高点加深 95.7 元。

2. 二次育肥成本



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 数据显示，当前国内生猪二次育肥成本整体维持在 10.74 元/公斤至 11.11 元/公斤的区间；具体来看，以 100 公斤标猪为基准进行二次育肥，养至 120 公斤平均成本为 10.74 元/公斤；养至 130 公斤平均成本为 10.8 元/公斤；养至 140 公斤平均成本为 10.94 元/公斤；养至 150 公斤平均成本为 11.11 元/公斤。

3. 猪粮比



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

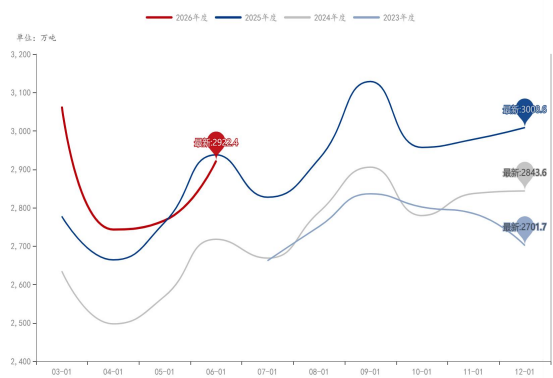
据 Mysteel 数据显示，周内生猪出栏均价环比跌幅 3.9%；玉米均价环比跌幅 0.64%；猪粮比值为 4.46；虽然猪粮比指标较前期出现边际改善，但仍低于 5:1 过度下跌一级预警阈值，养殖端持续深亏正倒逼行业产能加速出清。

（四）饲料市场情况

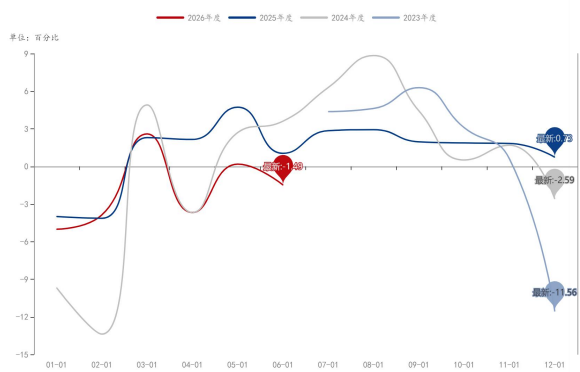
全国饲料原料价格走势图（元/吨）



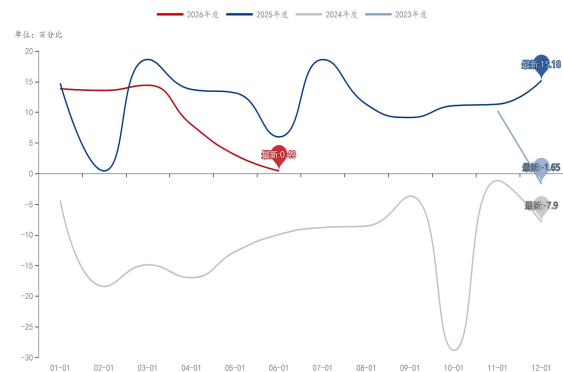
中国：工业产品：产量：饲料（月）



生猪饲料：销量环比：中国（月）



生猪饲料：销量同比：中国（月）



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

从饲料产销数据来看，生猪饲料销量环比延续偏弱态势，但同比仍呈0.43%的微幅增长，表明下游养殖端的基础产能规模依然庞大，刚性需求对工业饲料产量形成托底，6月工业饲料产量达2922.4万吨，仍处近年同期高位水平。

后市展望

7月中旬以来，生猪期现市场持续承压运行，主力09合约连续四周下挫、屡创上市以来新低，现货价格亦偏弱运行，逼近10元/公斤关口；农业农村部数据显示能繁母猪存栏量已调减至3780万头，逼近3750万头的正常保有量红线，但市场仍受短期供需压力影响，行业深度亏损持续；8月初规模养殖场出栏计划有所缩减，前期猪价超跌引发散户惜售抗价情绪，市场流通猪源阶段性收紧，供给压力边际缓解；需求端高温天气持续抑制鲜消意愿，学校放假导致团膳采购缩量，屠宰企业开工率维持前期低位，白条走货偏缓、冻品库存高企，整体需求缺乏实质性支撑；当前市场仍处于震荡磨底阶段，产能去化向实质供应

缩减传导尚需时间，但中期来看，随着能繁母猪存栏量持续下降及季节性需求旺季到来，猪价有望在四季度迎来真正回暖。

操作策略

单边：近端受弱现实压制，暂时保持观望，重点跟踪出栏节奏、均重及冻品去化进度，关注远端挤升水后的逢低做多机会

套利：暂时观望

期权：看跌期权多头继续持有，维持风险保护

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。