

产能去化趋近尾声，供给拐点渐行渐近

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9月7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】

上周生猪期货市场整体呈低位企稳、小幅反弹走势，截至周五收盘，主力 LH2611 合约报 11765 元/吨，周跌幅 2.41%；LH2701 合约报 12515 元/吨，周跌幅 1.61%。

【基本面】

周内生猪现货价格呈冲高回落、止跌反弹走势，周初受开学季备货余温支撑，全国外三元均价站上 11.1 元/公斤，随后集团猪企恢复出栏节奏、开学季备货需求边际转弱，猪价承压回落，后半周北方养殖端抵触低价情绪升温，部分头部猪企缩量挺价，华北、华东多地止跌回涨；截至上周五，全国外三元生猪出栏均价为 11.02 元/公斤，周环比涨 0.4 元/公斤，最低价新疆 10.18 元/公斤，最高价福建 12.47 元/公斤（海南除外）。

【后市展望】

前期猪价上行动能明显减弱，周内现货端多地报价转入调整阶段，临近周末小幅回涨，农业农村部将本轮生猪产能调减的完成时限提前至三季度末，产能去化进入最后冲刺阶段，二季度末全国能繁母猪存栏为 3780 万头，距 3750 万头的政策目标仅差 30 万头，头部猪企加速压产，牧原计划 9 月底前能繁降至 300 万头以下，供给端中长期收缩确定性大幅增强；但短期来看，规模猪企 9 月出栏计划环比增加 1.33%，天气转凉后生猪育肥增重加快，中大猪存栏占比上升，且前期二育猪源进入集中释放期，近月供给压力仍存；需求端，开学季效应消退后需求支撑边际走弱，周内起订单量已出现回落，中秋、国庆双节备货窗口虽临近，但在冻品库存高企，压栏及二育猪源集中出栏背景下，需求端提振幅度或相对有限，后续重点关注产能去化节奏、养殖端出栏节奏变化及双节备货消费兑现力度。

【操作策略】

单边：短期谨慎观望，关注远端 2701 及以后合约回调挤升水后的逢低布局多单机会

套利：暂时观望

期权：看跌期权多头谨慎持有

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

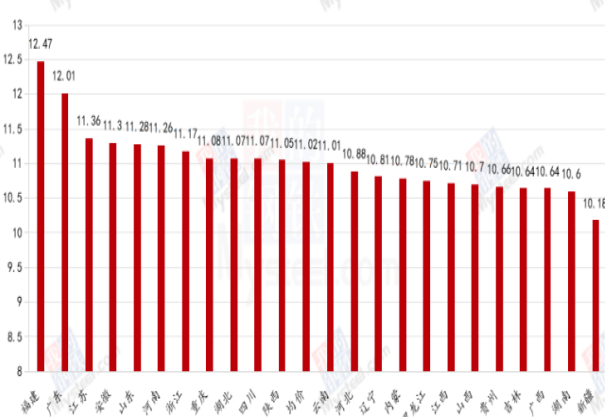
上周生猪期货市场整体呈低位企稳、小幅反弹走势，截至周五收盘，主力 LH2611 合约报 11765 元/吨，周跌幅 2.41%；LH2701 合约报 12515 元/吨，周跌幅 1.61%。

(二) 现货价格

全国外三元生猪出栏均价走势图 (元/公斤)



9月4日全国各省外三元生猪价格 (元/公斤)



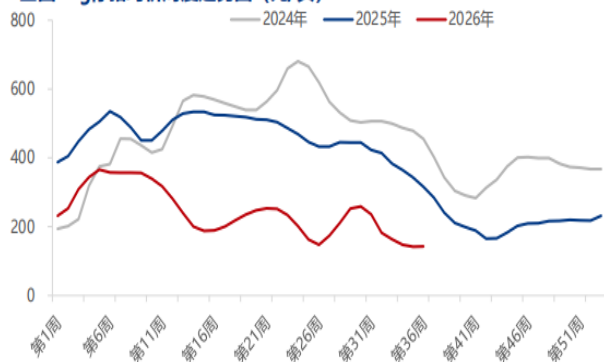
数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

周内生猪现货价格呈冲高回落、止跌反弹走势，周初受开学季备货余温支撑，全国外三元均价站上 11.1 元/公斤，随后集团猪企恢复出栏节奏、开学季备货需求边际转弱，猪价承压回落，后半周北方养殖端抵触低价情绪升温，部分头部猪企缩量挺价，华北、华东多

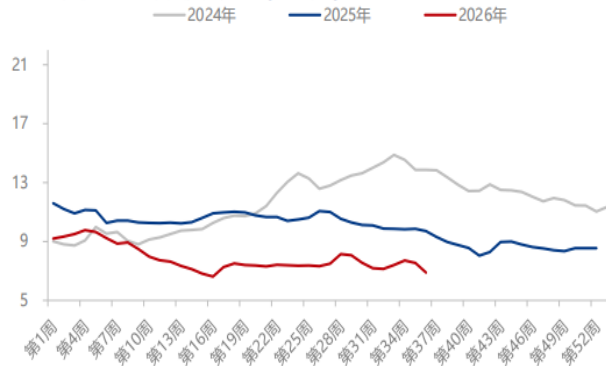
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

地止跌回涨；截至上周五，全国外三元生猪出栏均价为 11.02 元/公斤，周环比涨 0.4 元/公斤，最低价新疆 10.18 元/公斤，最高价福建 12.47 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）

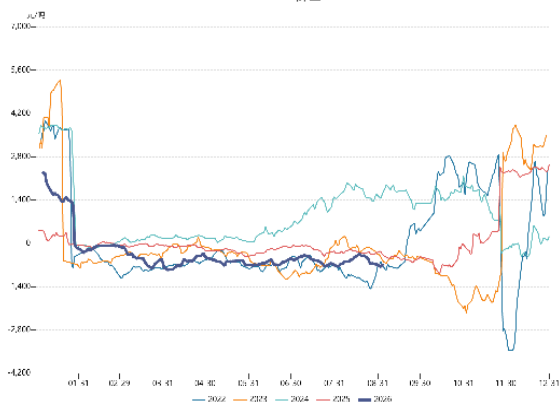


数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

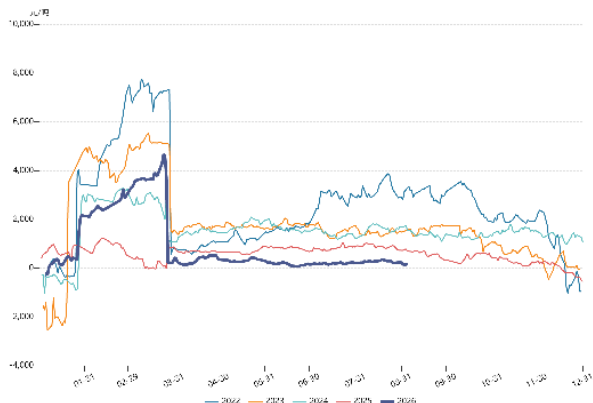
上周全国 7kg 仔猪周度均价为 142.38 元/头，周环比上涨 0.71 元/头，市场主流报价集中在 130-150 元/头；周内仔猪价格止跌企稳，但行业仔猪养殖亏损持续，养殖端补栏积极性偏弱；周内猪企集中清退低效能繁母猪，市场货源供给充裕，收购方压价意愿增强，淘汰母猪价格震荡下行，周均价 6.9 元/公斤，周环比下跌 0.64 元/公斤。

（三）价差情况

11-1价差



1-3价差

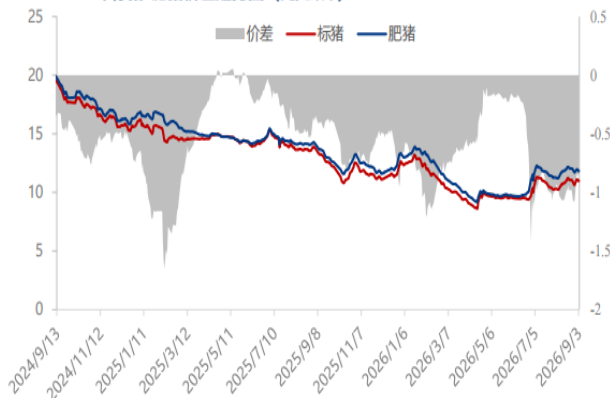


数据来源：Wind、华龙期货投资咨询部

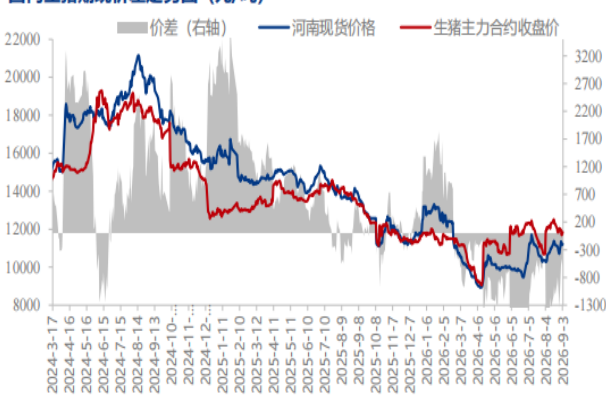
截至上周五，11-1 合约价差报-750 元/吨，周环比扩大 85 元/吨；1-3 合约价差为 130 元/吨，周环比收敛 100 元/吨；周内月间价差走势出现分化，远月合约仍维持较高升水，后续密切关注产能去化节奏与出栏兑现进度，若双节备货对需求端的提振力度不及预期，远月升水仍面临一定的回调压力。

***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。

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)



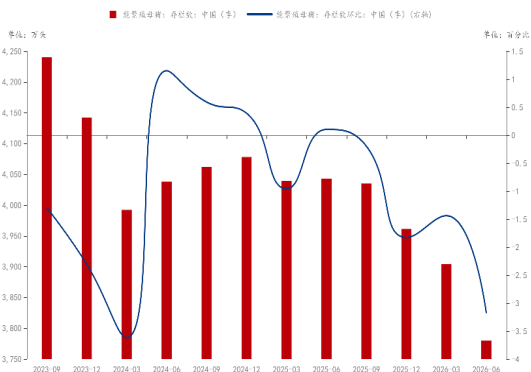
数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

立秋后养殖端压栏情绪升温、二次育肥活跃度提升，周内标肥价差较前期有所收窄，但深度负价差持续；截至上周五，生猪基差收报-505元/吨，周环比收窄840元/吨；肥猪均价报11.84元/公斤，标肥价差为-0.82元/公斤。

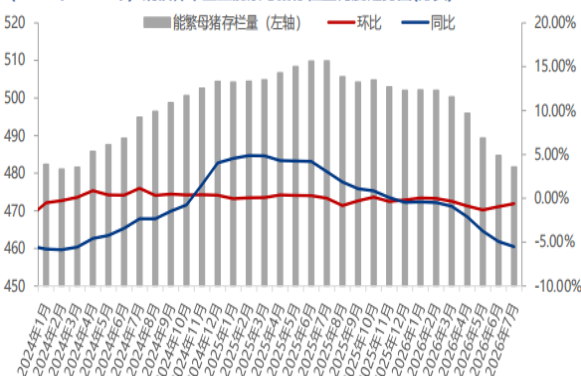
基本面分析

(一) 供给端

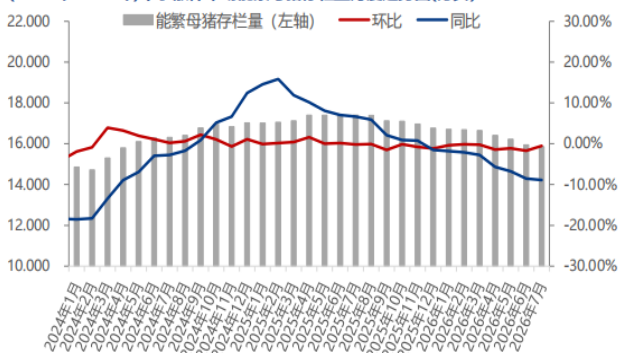
1. 能繁母猪存栏情况



(2024年-2026年) 规模样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万吨)



(2024年-2026年) 中小散样本场能繁母猪存栏量月度走势图(万吨)



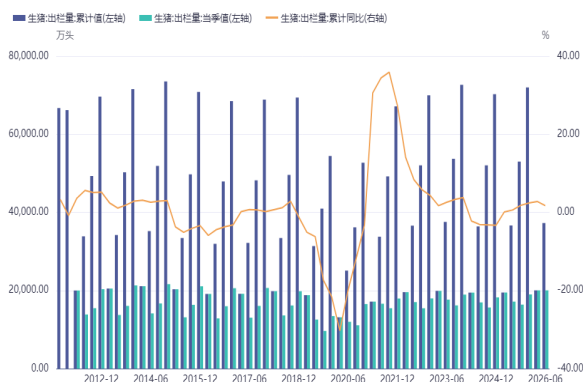
类别	名称	2026年8月环比	2026年7月环比
综合	能繁母猪存栏	-2.94%	-0.62%
	商品猪存栏	0.214%	0.24%
	商品猪出栏	1.44%	-0.21%
规模场	能繁母猪存栏	-3.01%	-0.63%
	商品猪存栏	0.212%	0.16%
	商品猪出栏	1.33%	-0.13%
中小散	能繁母猪存栏	-0.80%	-0.52%
	商品猪存栏	0.279%	2.04%
	商品猪出栏	3.57%	-1.83%

*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。

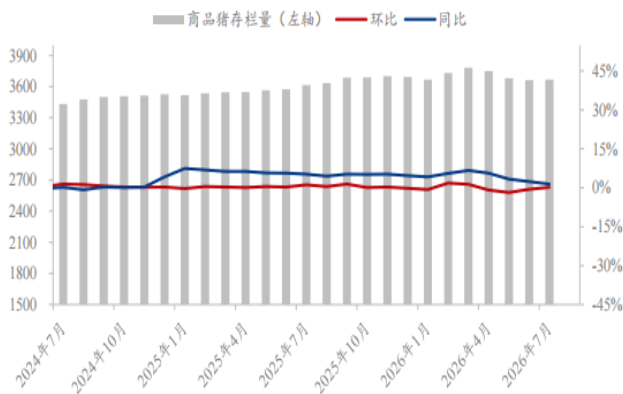
数据来源：国家统计局、Mysteel、华龙期货投资咨询部

截至二季度末，全国能繁母猪存栏量降至 3780 万头，较一季度末减少 3.2%，较 2025 年同期减少 6.5%，仅高出正常保有量 0.8%，行业产能已逼近政策调控的合理区间，产能去化节奏持续加快；据 Mysteel 数据显示，8 月规模场（未含西北）能繁母猪存栏量为 460.84 万头，较 7 月同口径减少 14.50 万头，环比下降 3.05%；中小散场降至 15.73 万头，环比下降 0.82%；8 月能繁母猪样本存栏延续去化，当前猪价仍低于成本线，行业现金流压力尚未解除，结合行业生产效率提升及 10 个月的产能传导周期推算，明年上半年商品猪供给压力将逐步缓解，产能过剩将转向紧平衡。

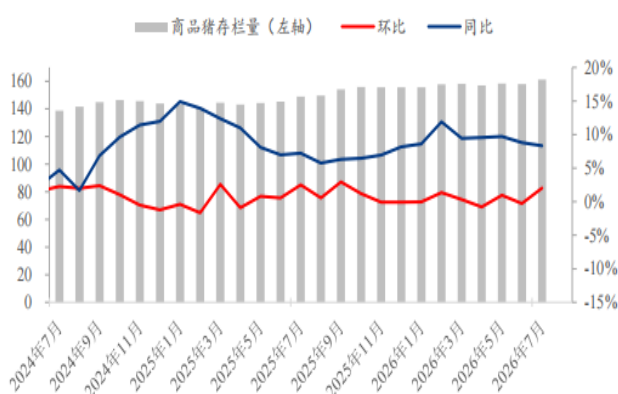
2.生猪存栏及出栏情况



(2024年-2026年)样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)

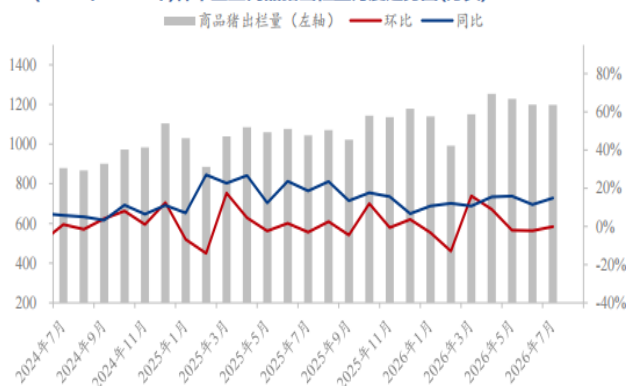


(2024年-2026年)中小散样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)

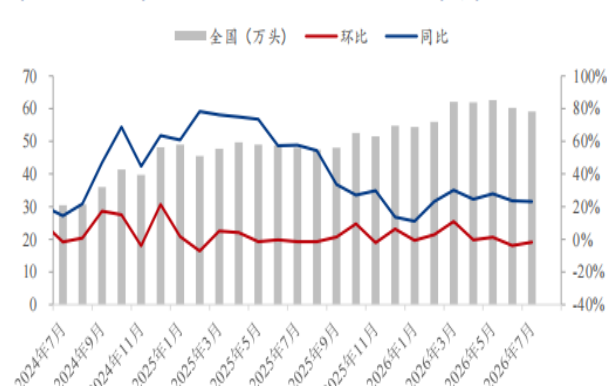


*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

(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)

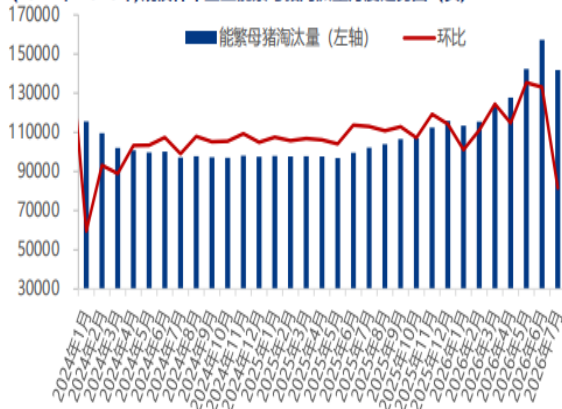


数据来源：国家统计局、Mysteel、华龙期货投资咨询部

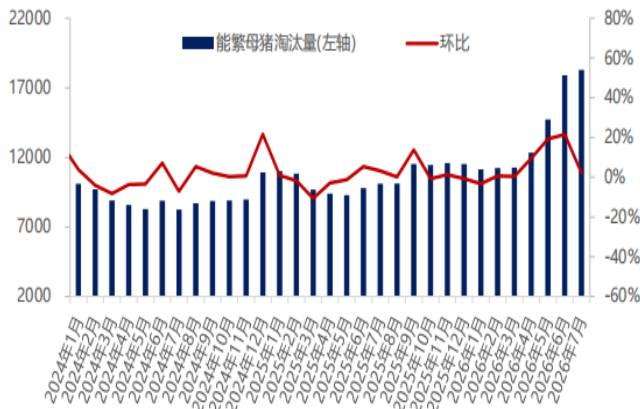
截至二季度末，全国生猪存栏量为 42491 万头，同比微增 0.1%，环比增速较一季度末回落 1.4%，整体增势已明显放缓；上半年出栏 37246 万头，同比增长 1.7%，增速较一季度回落 1.1%；分主体来看，8 月规模场商品猪存栏量为 3674.86 万头，环比增加 0.21%；中小散存栏量达 161.65 万头，环比增加 0.28%；出栏方面，8 月规模场出栏环比增加 1.33%、散场环比增加 3.57%；8 月重点养殖企业出栏计划完成率达 100.2%，9 月计划出栏量合计 1494.77 万头，环比 8 月实际出栏量增加 1.33%，随着天气转凉，生猪育肥增重加快，中大猪存栏占比持续上升，且前期二育猪源进入集中释放期，短期市场供给压力仍存。

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)中小散样本企业能繁母猪淘汰量月度走势图(头)



数据来源：国家统计局、Mysteel、华龙期货投资咨询部

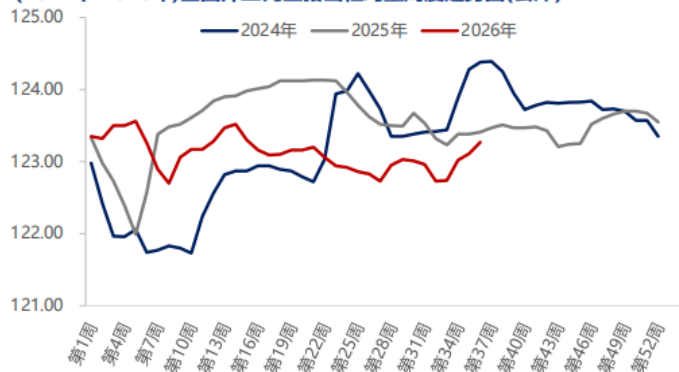
据 Mysteel 数据显示,规模养殖场 7 月能繁母猪淘汰量为 141867 头,环比降幅 9.77%;中小散场 7 月能繁母猪淘汰量为 18288 头,环比涨幅 2.16%;行业推测 8 月规模场能繁母

***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。

猪淘汰量将升至 20.15 万头，当前产能去化已进入深水区，基于 10 个月的产能传导周期，今年持续去化的效应将在明年上半年兑现，商品猪供给压力将明显缓解。

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)



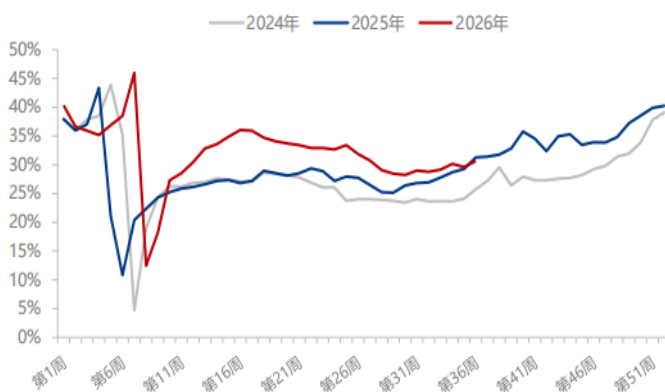
数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

上周生猪出栏均重升至 123.27 公斤，周环比上升 0.16 公斤，涨幅 0.13%；随着前期高温影响逐步消退，毛猪日增重速度恢复，出栏均重小幅回升。

(二) 需求端

1.屠宰端开工情况

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 30.67%，周环比上升 1.06%，整体于 29.75%-31.01%区间波动；周均开工率环比抬升，主要受开学季带动终端消费边际回暖，提振屠宰企业收购积极性，但当前开学季团餐采购高峰已过，中下旬中秋、国庆双节备货窗口虽临近，在冻品库存高企、压栏及二育猪源集中出栏压力背景下，旺季消费对屠宰端的提振力度仍存较大不确定性。

***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。

2.冻品及鲜销情况

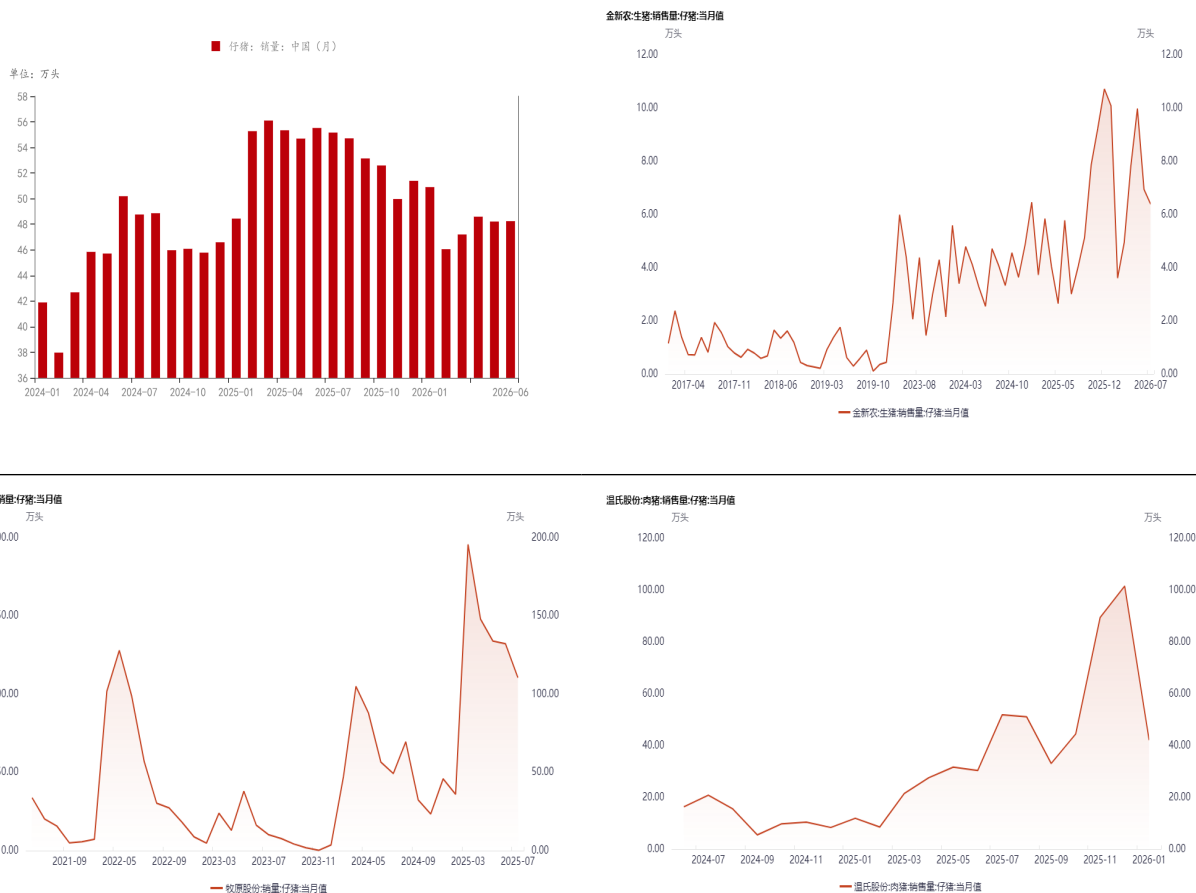
2024-2026年重点屠宰企业鲜销率和库容率对比图



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

上周屠宰企业猪肉鲜销率为 82.11%，环比上升 0.17%；冻品库容率为 32.3%，周环比持平；周内鲜销率环比微增，鲜品走货略有加快，主要受开学备货对终端消费形成一定提振，但冻品端出库节奏偏缓，库存绝对值仍处高位，去化压力尚未有效缓解。

3.仔猪补栏情况



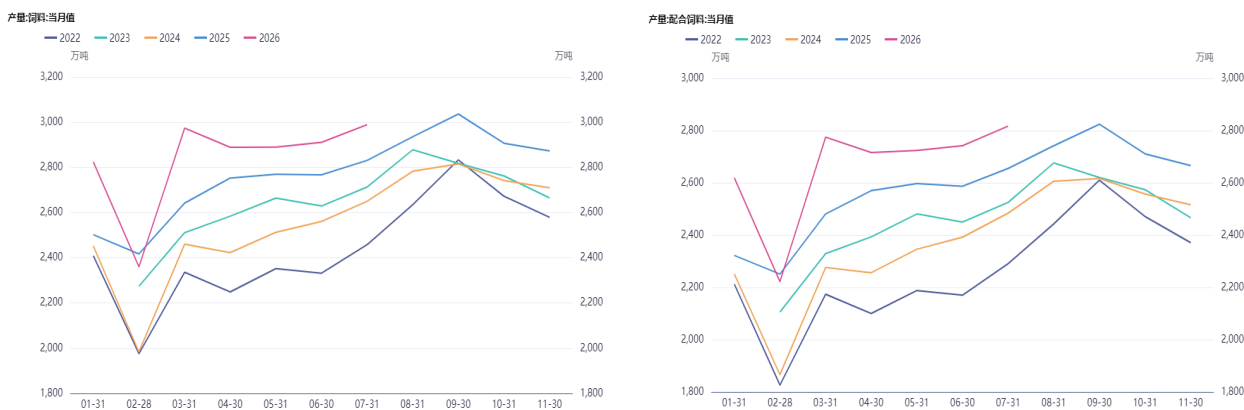
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

数据来源：iFind 同花顺、Mysteel、华龙期货投资咨询部

据 Mysteel 数据显示，2026 年 7 月全国仔猪销量为 48.28 万头，较 6 月的 48.24 万头环比微增 0.08%；二季度以来仔猪销量增速已明显放缓，按育肥周期推算，8 月补栏的仔猪已难以赶在春节前出栏，养殖端远期盈利预期不佳，仔猪价格从 7 月下旬的 258.57 元/头快速回落至 8 月中旬的 141.67 元/头左右，近一个月累计跌幅逾 45%，已深度跌破断奶成本线，行业整体补栏意愿疲软，8 月仔猪销量预计将回落至 46 万头附近甚至更低。

（三）成本利润情况

1. 饲料市场情况



数据来源：中国饲料工业协会、iFind 同花顺、华龙期货投资咨询部

表2 2026年7月饲料企业配合饲料平均价格

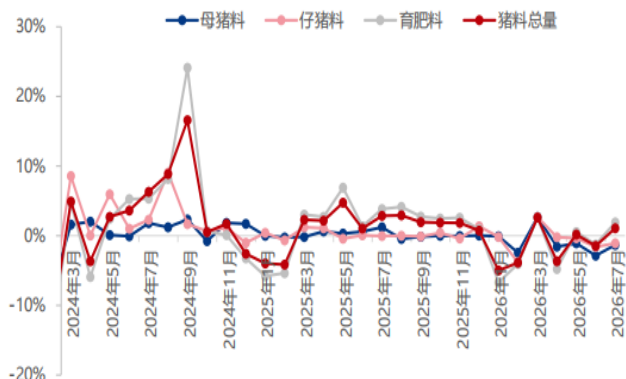
项目	配合饲料				配合饲料产品 加权平均价
	育肥猪	蛋鸡高峰	肉大鸡	鲤鱼成鱼	
2026 年 7 月（元/公斤）	3.23	3.04	3.44	5.09	3.29
环比变化（%）	-0.1	0.4	-0.1	-0.4	-0.1
同比变化（%）	-1.2	0.1	-0.1	-1.1	-0.6

数据来源：中国饲料工业协会、华龙期货投资咨询部

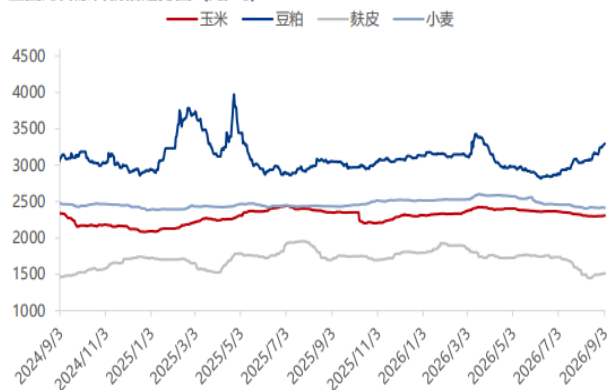
2026 年 7 月，全国工业饲料产量 2989 万吨，环比增长 2.7%，同比增长 2.6%。其中，配合饲料同比增长 3.0%，浓缩饲料、添加剂预混合饲料同比分别下降 4.3%、9.7%。饲料产品出厂价格环比小幅下降，配合饲料、浓缩饲料出厂价格同比以降为主，添加剂预混合饲料价格同比增长。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 30.5%，同比下降 2.6 个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为 13.4%，同比下降 0.7 个百分点。

***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。

重点样本企业猪饲料销量环比变化走势图



全国饲料原料价格走势图 (元/吨)

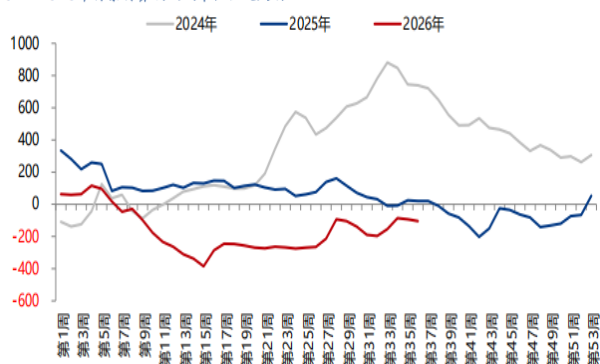


数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

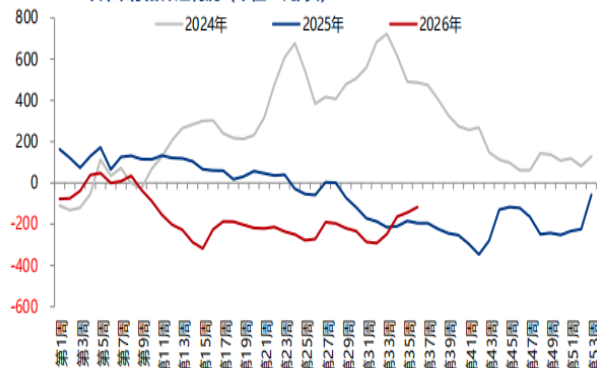
据 Mysteel 数据显示，7 月全国猪饲料总销量环比微涨 1.06%，同比下跌 1.32%；其中，育肥猪饲料销量环比上涨 1.92%，同比微增 0.35%；母猪饲料销量环比下跌 1.35%，同比下降 7.28%；仔猪饲料销量环比下跌 1.1%，同比下降 4.58%。

2.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)

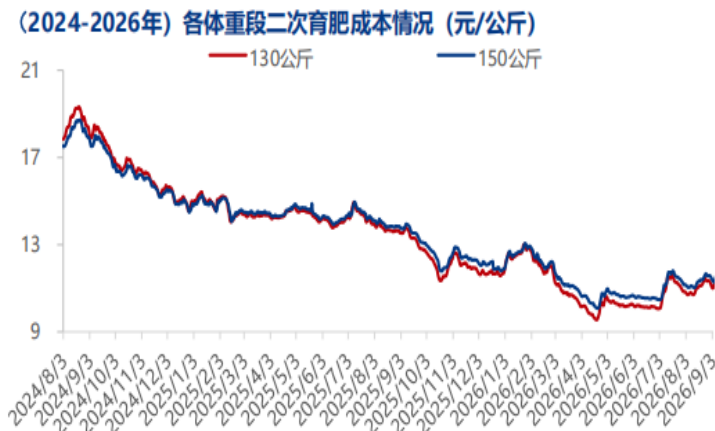


数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

上周养殖端亏损幅度呈现结构化分化，行业整体仍未突破盈亏平衡线；自繁自养模式受饲料成本刚性支撑及猪价持续偏弱双重挤压，头均亏损 104.05 元，环比扩大 10.18 元/头；外购仔猪模式受前期仔猪采购成本回落、亏损持续收窄，头均亏损 117.01 元，环比减少 26.83 元/头。

***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。

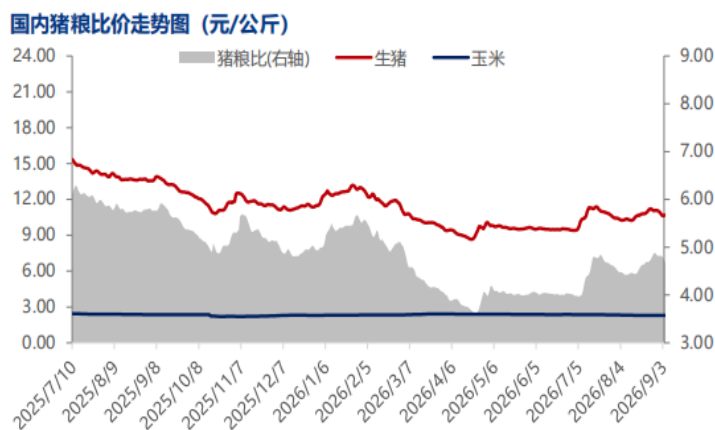
2.二次育肥成本



数据来源：Mysteel、华龙期货投资咨询部

上周生猪二次育肥成本整体维持在 11.19 元/公斤至 11.47 元/公斤；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 11.19 元/公斤；养至 130 公斤平均成本为 11.21 元/公斤；养至 140 公斤平均成本为 11.27 元/公斤；养至 150 公斤平均成本为 11.47 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，上周生猪出栏均价环比下跌 0.55%；玉米均价环比微涨 0.13%；猪粮比值为 4.74，环比下跌 0.68%；料肉比方面，8 月全国商品猪料肉比为 2.61，较 7 月持平；进入 9 月，随着高温天气逐渐缓解，生猪采食量恢复、日增重速度加快，饲料转化效率提升，料肉比有望迎来拐点回落。

后市展望

前期猪价上行动能明显减弱，周内现货端多地报价转入调整阶段，临近周末小幅回涨，农业农村部将本轮生猪产能调减的完成时限提前至三季度末，产能去化进入最后冲刺阶段，二季度末全国能繁母猪存栏为 3780 万头，距 3750 万头的政策目标仅差 30 万头，头部猪企加速压产，牧原计划 9 月底前能繁降至 300 万头以下，供给端中长期收缩确定性大幅增强；但短期来看，规模猪企 9 月出栏计划环比增加 1.33%，天气转凉后生猪育肥增重加快，中大猪存栏占比上升，且前期二育猪源进入集中释放期，近月供给压力仍存；需求端，开学季效应消退后需求支撑边际走弱，周内起订单量已出现回落，中秋、国庆双节备货窗口虽临近，但在冻品库存高企，压栏及二育猪源集中出栏背景下，需求端提振幅度或相对有限，后续重点关注产能去化节奏、养殖端出栏节奏变化及双节备货消费兑现力度。

操作策略

单边：短期谨慎观望，关注远端 2701 及以后合约回调挤升水后的逢低布局多单机会

套利：暂时观望

期权：看跌期权多头谨慎持有

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。