

生猪周报 | 2026 年 9 月 4 日

## 现货低位回升，供需改善仍显不足

### 基本面分析

**价格：** 商品猪出栏均价 10.99 元/公斤，较上周上涨 2.9%，11 月合约较上周下跌 0.21%，期现表现分化。全国商品猪现货-LH 主力基差较上周修复 335 元/吨，主力升水收窄；白条价格小幅回升，成交增量有限。

**供应：** 规模场能繁母猪环比下降 0.63%，产能延续缓慢去化；7kg 仔猪价格回升至 142.38 元/头，二元母猪价格持平，补栏与扩产意愿仍偏谨慎。短期看，肥猪较标猪升水 0.83 元/公斤，较 5 个交易日前收窄，大体重猪源消化速度放缓；出栏均重 123.28 公斤，二育情绪分歧较大，供应端未形成主动收缩。

**需求：** 屠宰量较上周增加 4.54%，鲜销率为 82.11%、较上周增加 0.21%。生产节奏有所修复，但终端主动补库仍偏谨慎。

**库存：** 出栏均重为 123.28 公斤，大猪占比升至 2.38%，新增压栏迹象有限，但前期压栏猪源仍影响当前出栏节奏，短期供应压力尚未明显缓解。冻品库容率为 32.3%，较上周基本持平，库存和库容率变化有限，高位压力尚未缓解。

**成本利润：** 养殖端仍处亏损区间，自繁自养亏损 104.05 元/头，较上周亏损扩大 10.18 元/头；外购仔猪亏损 117.01 元/头，较上周亏损收窄 26.83 元/头。两类养殖利润走势分化，行业整体仍处亏损区间，现金流压力尚未明显缓解。

### 策略建议

短期猪价仍以低位震荡看待。现货上涨而 11 月合约小幅回落，屠宰生产节奏有所修复，终端增量仍有限；冻品库存维持高位，肥猪升水较 5 个交易日前收窄，供应端未主动收缩，期货升水尚未得到白条成交和终端补库配合。

### 风险提示

1. 收储及产能调控政策力度超预期，推动市场预期和现货情绪快速修复。
2. 疫病、极端天气或跨区调运受阻，造成阶段性猪源明显收紧。
3. 二育集中入场、养殖端压栏或终端备货强度超预期，改变近端供需节奏。

周期位置：第六轮猪周期仍处下行尾部，市场继续磨底。

猪价和猪粮比已处低位，养殖利润仍在亏损区间。本期全国商品猪出栏均价为 10.99 元/公斤，猪粮比为 4.77，自繁自养利润为-104.05 元/头，外购仔猪养殖利润为-117.01 元/头。

规模化养殖场能繁母猪存栏为 481.64 万头，环比下降 0.63%，同比下降 5.53%。持续亏损仍压制扩产意愿，能繁母猪存栏继续下降；仔猪价格小幅回升，二元母猪价格持平，补栏与扩产意愿仍偏谨慎。终端需求增量有限、冻品库存维持高位，周期反转条件仍不充分。

库存高位仍压制周期修复节奏。均重小幅增加至 123.28 公斤，冻品库容率为 32.3%，冻品库存为 310,920 吨。能繁母猪去化尚未传导至现货，冻品库存形成持续去化前，周期仍处磨底阶段。

图 1：猪周期位置判断框架

| 周期                         | 核心特点             | 猪价变化                                                                                        | 开始信号                                                                 | 结束/转弱信号                                                           |
|----------------------------|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| 第一轮<br>2002-2006           | 散养主导的传统供需周期      | 价格围绕散户补栏、疫病扰动和消费季节性波动，周期幅度相对温和。                                                             | 养殖利润改善后散户补栏增加，供给恢复滞后于价格变化。                                           | 产能恢复、猪价回落，疫病和饲料成本扰动放大后期波动。                                        |
| 第二轮<br>2006-2009/2010      | 疫病触发的供给收缩周期      | 低点约 6.7 元/kg，高点约 17.4 元/kg，上涨约 157%-158%；随后跌至约 8.9 元/kg，跌幅约 49%。                            | 2005-2006 低价亏损、母猪淘汰，2007 年猪蓝耳病放大供给缺口。                                | 高盈利刺激补栏恢复，2008-2009 能繁母猪同比转正；需求端受金融危机、食品安全和流感扰动。                  |
| 第三轮<br>2009/2010-2014/2015 | 相对经典的供需错配周期      | 低点约 9.5 元/kg，高点约 19.8-19.9 元/kg，上涨约 105%-111%；下跌约 47%。                                      | 2010 年成本线以下，能繁母猪阶段性低点约 4580 万头，猪粮比连续低于 6，养殖户收缩产能。                    | 2012 年能繁母猪高点约 5078 万头，前期高盈利带来供给恢复，需求弱化后价格震荡下行。                    |
| 第四轮<br>2014/2015-2018      | 环保去产能与规模化重塑周期    | 低点约 10.5 元/kg，高点约 21.0-21.2 元/kg，上涨约 97%-100%；下跌约 50%。                                      | 2014-2015 长期亏损，猪粮比持续低于盈亏平衡，叠加环保禁养、散户退出。                              | 2015-2016 高盈利刺激二元母猪补栏；2018 年二季度猪粮比最低约 5.13，价格进入深度亏损。              |
| 第五轮<br>2018-2022           | 非洲猪瘟超级周期         | 低点约 10-11.3 元/kg，高点约 40-41 元/kg，上涨约 296%；之后跌回约 10 元/kg，跌幅约 71%。                             | 2018 年 8 月非洲猪瘟爆发，2019 年能繁母猪大幅去化；2019 年 9 月能繁母猪约 1913 万头，同比下降约 38.9%。 | 2020-2021 超高利润推动复产，2021 年 6 月能繁母猪约 4564 万头，供给恢复后价格快速下行。           |
| 第六轮<br>2022Q2-至今           | 政策托底与规模场主导下的弱化周期 | 2022 年低点约 11.35-12.4 元/kg，10 月高点约 28.3 元/kg；2025 Q4-2026 Q1 跌破 12 元/kg，部分口径约 9.8-10.1 元/kg。 | 2021 年下半年能繁母猪去化滞后兑现，2022 年 3-6 月收储释放托底信号，市场预期和压栏放大反弹。                | 当前处于第六轮下行尾部与底部磨底，生产效率提升、集团场现金流和政策约束去化偏慢，周期右侧需要能繁去化、库存去化和现货修复共同确认。 |

数据来源：Mysteel，华金期货研究

价格：现货低位小幅修复，期现表现分化。

本周商品猪出栏均价低位小幅回升，截至 2026-09-03，全国商品猪出栏均价为 10.99 元/公斤，较上周上涨 2.9%，同比下跌 20.65%。当前商品猪出栏均价仍处近几年同期低位，现货修复基础偏弱。

重点地区价格普遍回升，河南为 11.22 元/公斤，较上周上涨 4.28%；湖南为 10.6 元/公斤，较上周上涨 0.95%；广西为 10.55 元/公斤，较上周上涨 1.15%；四川为 11.17 元/公斤，较上周上涨 4.98%。各地区现货普遍上涨，但涨幅存在差异。

白条肉前三级均价为 14.92 元/公斤，较上周上涨 2.33%，同比下跌 16.51%；毛白价差为 3.93 元/公斤。白条价格小幅回升，成交增量有限。

本周全国商品猪现货-LH 主力基差为-845 元/吨，较上周修复 335 元/吨，主力升水收窄。

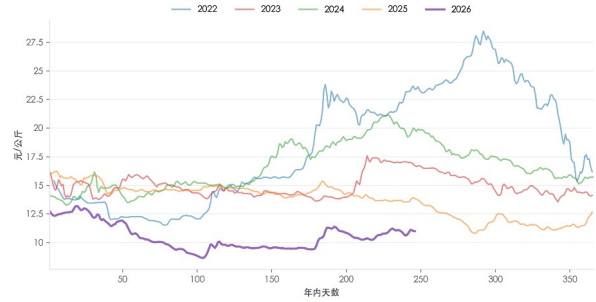
期限结构维持近低远高。11 月合约收盘价为 11,835 元/吨，较上周下跌 0.21%；现货上涨而 11 月合约小幅回落，期现表现分化。冻品库存维持高位，期货升水尚未得到白条成交和终端补库配合。

图 2：LH 主力合约与现货价格



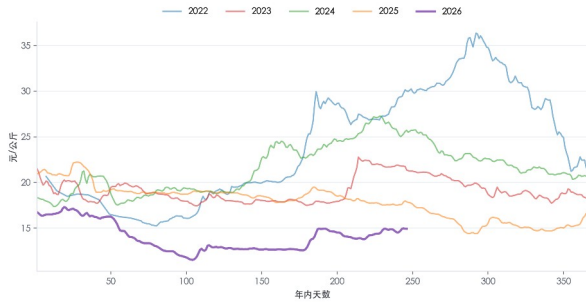
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 3：全国生猪现货价格



数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 4：白条肉价格走势



数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 5：重点地区生猪价格及周环比变化

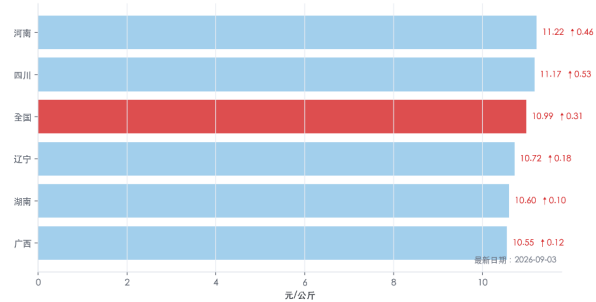
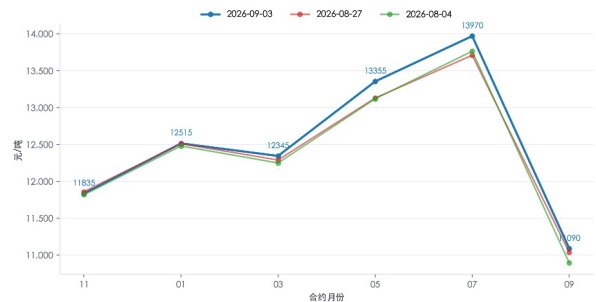


图 6：全国商品猪现货与 LH 主力基差



数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 7：LH 期限结构



数据来源：Mysteel，华金期货研究

## 供应：能繁继续去化，仔猪价格小幅回升，扩产意愿仍偏谨慎。

规模场能繁母猪存栏 481.64 万头，环比下降 0.63%、同比下降 5.53%，样本产能继续去化。云南省农业农村厅 9 月 2 日发布修订方案，地方分层调控和规模场监测继续推进。

淘汰母猪价格为 6.9 元/公斤，能繁母猪产能利用率为 70.01%。母猪端仍处于调整阶段，养殖端产能扩张动力不足。

7kg 仔猪价格为 142.38 元/头，较上周上涨 0.5%；二元母猪价格为 1,292.86 元/头，较上周基本持平。仔猪价格小幅回升，二元母猪价格持平，补栏与扩产意愿仍偏谨慎，中期产能去化方向未逆转。

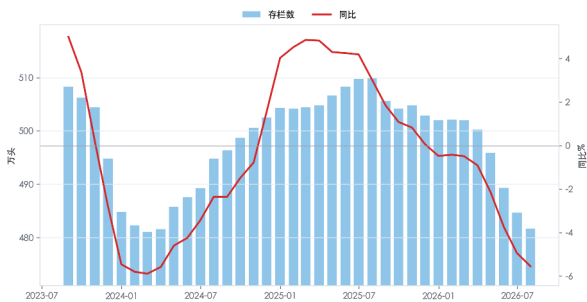
根据上市公司 2026 年 7 月销售简报，牧原股份销售商品猪 666.1 万头，环比增加 6.97%；温氏股份销售肉猪 274.21 万头，环比增加 6.66%。两家企业当月出栏均环比增加，单月变化主要反映出栏节奏；头部企业供应体量仍然较大，近中期商品猪供给压力尚未完全消化。

出栏均重为 123.28 公斤，较上周增加 0.17 公斤；150kg 以上大猪出栏占比为 2.38%，90kg 以下小猪出栏占比为 0.84%。均重小幅增加、大猪占比变化有限，新增压栏迹象有限，前期压栏猪源仍影响出栏节奏。

肥猪较标猪升水 0.83 元/公斤，较 5 个交易日前收窄。辽宁省农业农村厅第 35 周监测显示，前期压栏和二育猪源集中出栏，标猪供应充裕。

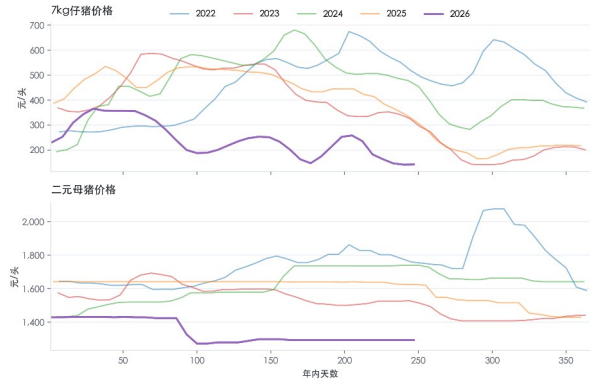
二育样本情绪显示，看升比例为 34%，看跌比例为 34%。二育情绪分歧较大，但尚未反映为明显的供应收缩。

图 8：规模场能繁母猪存栏与同比变化



数据来源：Mysteel，华金期货研究

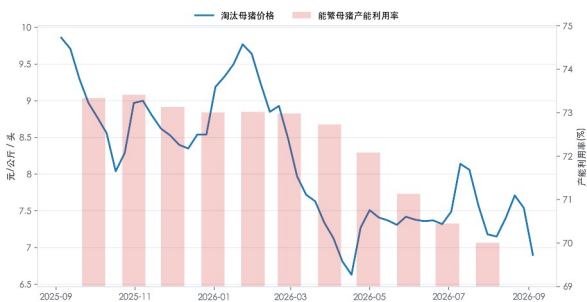
图 9：7kg 仔猪与二元母猪价格



数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 11：上市猪企出栏数据对比

图 10：淘汰母猪价格与能繁母猪产能利用率

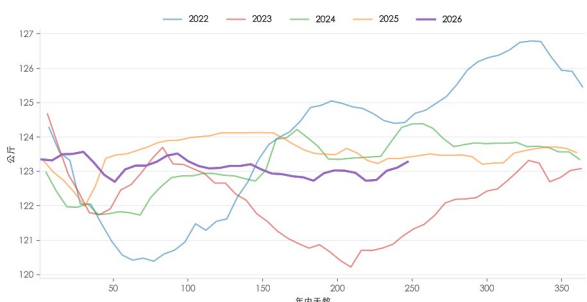


数据来源：Mysteel，华金期货研究

| 项目     | 最新日期       | 最新值   | 变化     | 同比%    |
|--------|------------|-------|--------|--------|
| 牧原股份出栏 | 2026-07-31 | 666.1 | 43.4   | 4.82   |
| 牧原股份均价 | 2026-07-31 | 10.64 | 0.95   | -25.59 |
| 温氏集团出栏 | 2026-07-31 | 274.2 | 17.12  | -13.36 |
| 温氏集团均价 | 2026-07-31 | 10.8  | 1.18   | -25.93 |
| 新希望出栏  | 2026-07-31 | 122.4 | -2.88  | -5.9   |
| 新希望均价  | 2026-07-31 | 10.42 | 1.07   | -27.84 |
| 正邦科技出栏 | 2026-07-31 | 81.76 | -13.51 | 17.61  |
| 正邦科技均价 | 2026-07-31 | 10.78 | 1.1    | -24.67 |
| 美邦股份出栏 | 2026-07-31 | 70.42 | 3.21   | 31.58  |
| 天邦股份均价 | 2026-07-31 | 10.1  | 0.93   | -30.82 |
| 唐人神出栏  | 2026-07-31 | 40.23 | 4.41   | 14.42  |
| 大北农出栏  | 2026-07-31 | 23.89 | -7.45  | -59.77 |
| 大北农均价  | 2026-07-31 | 11.04 | 1.4    | -23.49 |
| 天康生物出栏 | 2026-07-31 | 39.61 | -0.35  | 77.23  |
| 天康生物均价 | 2026-07-31 | 9.68  | 0.88   | -28.93 |
| 金新农出栏  | 2026-07-31 | 10.71 | 0.56   | 34.89  |
| 金新农均价  | 2026-07-31 | 11.94 | 1.98   | -20.29 |

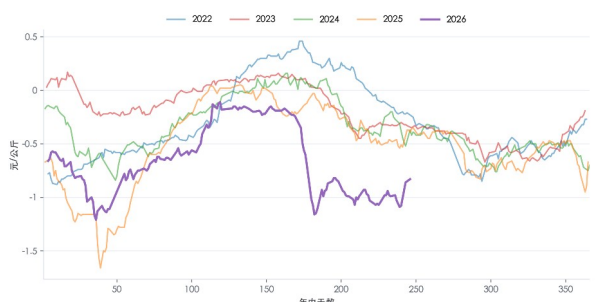
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 12：生猪出栏均重



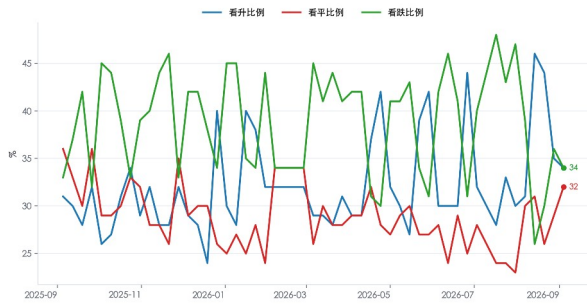
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 13：标肥价差



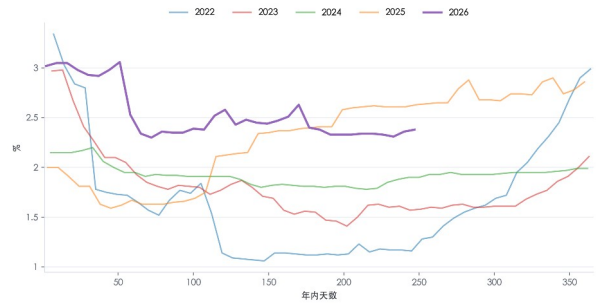
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 14：生猪市场情绪变化



数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 15：大猪占比



数据来源：Mysteel，华金期货研究

## 需求：屠宰小幅回升，终端需求增量仍有限。

需求端来看，81家样本屠宰量为127,896头，较上周增加4.54%，同比下降2.66%；开工率为30.9%，较上周增加4.53%。屠宰量和开工率小幅回升，生产节奏有所修复。

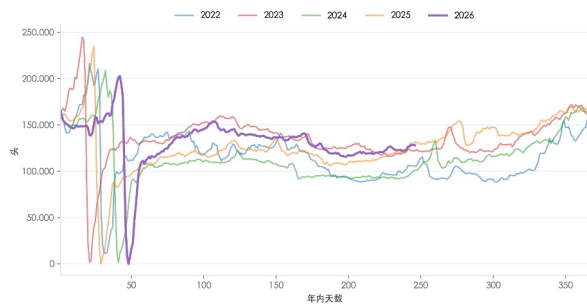
鲜销率为82.11%，较上周小幅回升。白条成交与终端补库仍偏弱，需求改善幅度有限。

白条肉价格为14.92元/公斤，较上周上涨2.33%；毛白价差为3.93元/公斤，屠宰利润为-15.8元/头。白条价格小幅回升，成交增量有限。

屠宰生产节奏有所恢复，但终端消费增量有限，需求端暂不足以推动价格持续上涨。

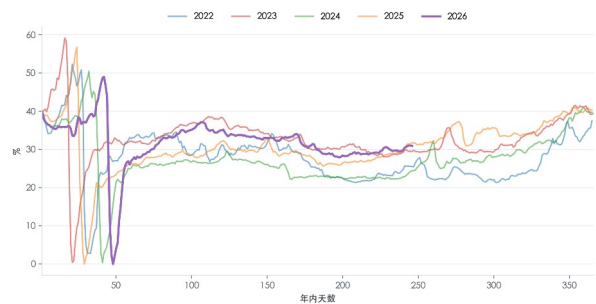
2026年9月4日行业样本跟踪显示，9月初现货区域涨跌分化，部分地区养殖端挺价惜售，部分地区白条走货压力仍在；开学采购对需求有阶段性支撑，但尚未形成全国性持续放量。

图 16：屠宰量



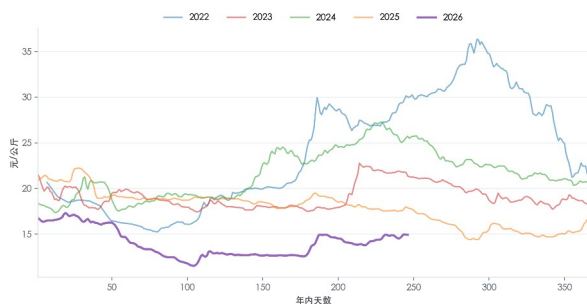
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 17：屠宰开工率



数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 18：白条价格



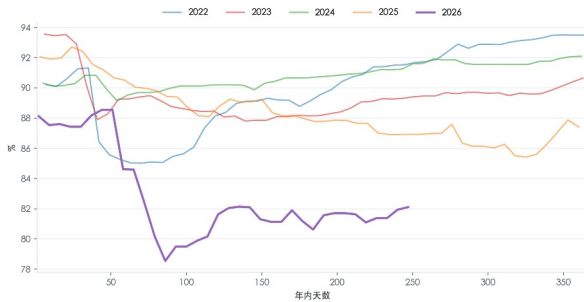
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 19：白条-毛猪价差



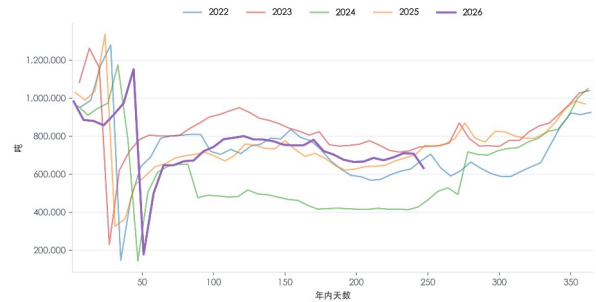
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 20：鲜销率



数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 21：鲜销量



数据来源：Mysteel，华金期货研究

## 库存：冻品变化有限，高位压力延续。

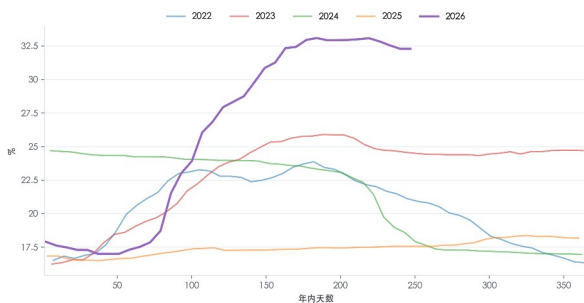
库存端压力仍然较大。冻品库容率为 32.3%，较上周基本持平，同比提高 14.74 个百分点；冻品库存为 310,920 吨，较上周基本持平，同比增加 116%。库存和库容率变化有限，高位压力尚未缓解。

冻品库存维持高位，屠宰企业主动入库意愿偏弱。行业样本数据显示重点屠宰企业冻品库容率处于历史高位，库存压力也限制白条提价和现货反弹空间。

出栏结构方面，150kg 以上大猪出栏占比为 2.38%，90kg 以下小猪出栏占比为 0.84%，整体波动不大。大猪占比没有明显抬升，新增压栏迹象有限；但前期压栏猪源仍影响当前出栏节奏，后续释放压力尚存。

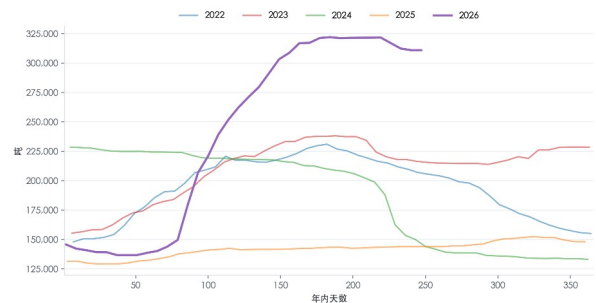
冻品库存尚未持续去化，现货修复仍受库存压力约束。

图 22：冻品库容率



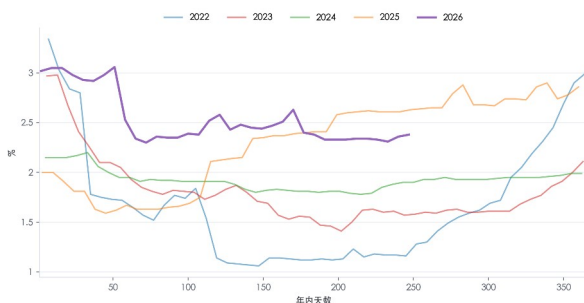
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 23：冻品库存



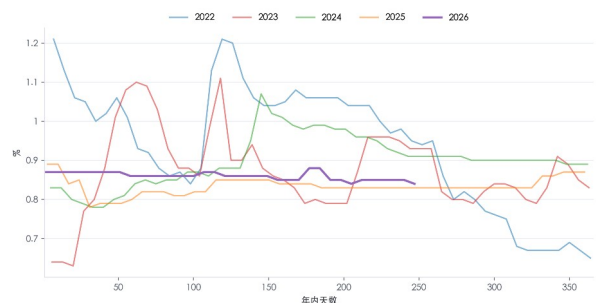
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 24：大猪出栏占比



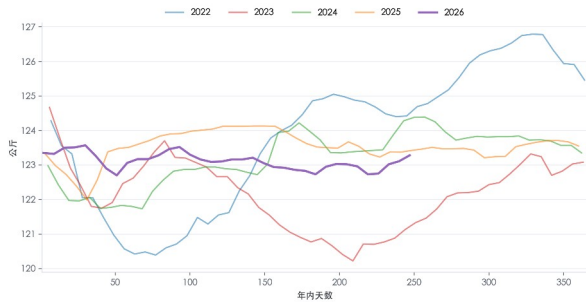
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 25：小猪出栏占比



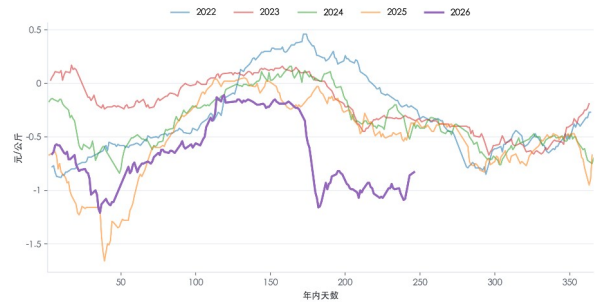
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 26：出栏均重



数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 27：标肥价差



数据来源：Mysteel，华金期货研究

## 成本利润：亏损压力仍在，综合成本增幅有限。

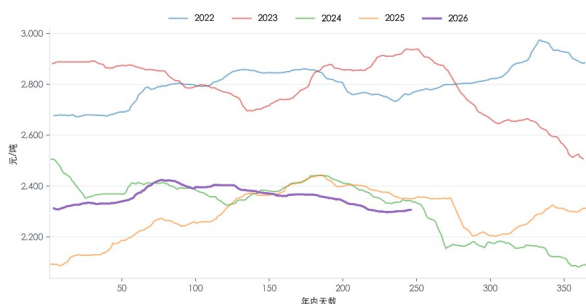
饲料原料方面，玉米现货价格为 2,306 元/吨，豆粕现货价格为 3,240 元/吨，玉米较上周上涨 0.22%，豆粕较上周上涨 1.25%。豆粕上涨对饲料成本形成一定抬升，玉米价格相对稳定，综合成本增幅有限。

养殖利润仍在亏损区间。自繁自养利润为-104.05 元/头，较上周亏损扩大 10.18 元/头；外购仔猪养殖利润为-117.01 元/头，较上周亏损收窄 26.83 元/头。两类养殖利润走势分化，行业整体仍处亏损区间，现金流压力尚未明显缓解。7kg 仔猪价格为 142.38 元/头，仔猪价格变化有限，外购育肥成本和补栏预期暂未明显改变。

当前猪粮比为 4.77，处于近几年低位区间。本周豆粕上涨、玉米基本稳定，综合饲料成本增幅有限；低猪粮比的主要拖累仍来自猪价，养殖端现金流压力较大。

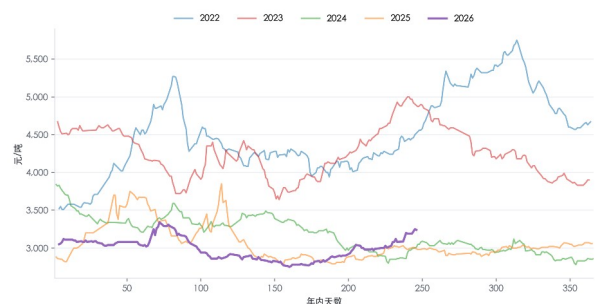
亏损压制扩产意愿，终端需求增量有限、冻品库存高位，产能去化尚未形成近月价格驱动。

图 28：玉米价格



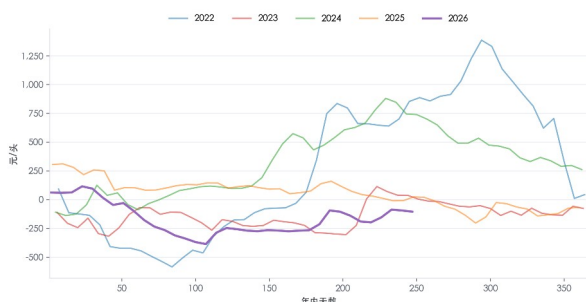
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 29：豆粕价格



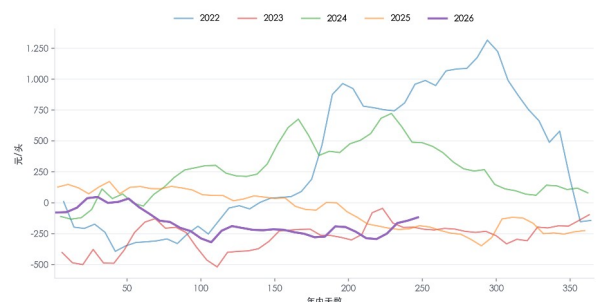
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 30：自繁自养利润



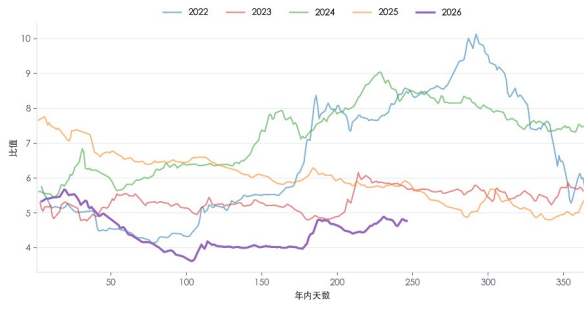
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 31：外购养殖利润



数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 32：猪粮比



数据来源：Mysteel，华金期货研究



韩旭

从业资格号：F03155035

投资咨询号：Z0024358

## 免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格（核准文号：津证监许可[2019]2号）。

本报告的观点信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。投资者应独立评估报告内容并自主做出投资决策，自行承担投资风险。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告由华金期货有限公司编制，仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。本报告中的信息来源于公开的资料或实地调研，但本公司对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。报告中的观点仅代表发布当时的判断，在不同时期本公司可能发出与本报告观点不一致的研究成果，且不承担更新或通知义务。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可不得以任何形式复制、转载或引用。如经授权引用，须注明出处为“华金期货有限公司”，且不得断章取义或有悖原意。