

生猪周报 | 2026年8月7日

盘面修复快于现货，弱需求压制价格弹性

基本面分析

价格： 商品猪出栏均价 10.26 元/公斤，较上周上涨 0.1%，白条价格较上周下跌 0.65%；09 合约较上周上涨 4.13%，盘面修复快于现货。需求偏弱且冻品轻微累库，短期猪价仍以低位震荡看待。

供应： 远期产能仍在缓慢收缩，规模场能繁母猪环比下降 0.63%；中期来看，7kg 仔猪价格回落至 182.38 元/头，二元母猪价格基本持平，补栏与扩产意愿仍偏谨慎。短期看，肥猪较标猪升水 0.98 元/公斤，较 5 个交易日前肥猪升水收窄，二育承接偏谨慎，供应端暂未形成主动收缩。广西洪灾造成宾阳、贵港部分猪场生猪损失，区域猪源和复产防疫受到扰动，但暂不足以改变全国供应格局。

需求： 屠宰端生产节奏有所放缓，81 家样本屠宰量和开工率均小幅回落；重点屠宰企业鲜销率降至 81.1%，周度鲜销量同步走弱。白条价格低位回落，终端采购仍以刚需为主，需求端暂未形成增量支撑。

库存： 出栏均重较上周下降 0.23 公斤至 122.73 公斤，大猪占比维持 2.34%，活体端压栏未继续累积，短期出栏压力也未明显缓解。冻品库容率 33.09%，冻品库存较上周增加 0.07%、库容率较上周提高 0.08 个百分点，库存和库容率本周小幅回升，轻微累库显示高位压力仍在延续。

成本利润： 养殖端仍处亏损区间，自繁自养亏损 196.84 元/头，较上周亏损扩大 6.8 元/头；外购仔猪亏损 292.05 元/头，较上周亏损扩大 6.39 元/头。亏损扩大加重现金流压力，产能去化压力仍在。

策略建议

短期维持低位震荡判断。盘面偏强但现货支撑不足，需求偏弱、库存高位，供应端也未明显收缩，反弹空间仍受约束。

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，养殖利润进入深度亏损区间。本期全国商品猪出栏均价为 10.26 元/公斤，猪粮比为 4.45，自繁自养利润为-196.84 元/头，外购仔猪养殖利润为-292.05 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%。亏损继续推动产能去化，仔猪价格明显回落，补栏与扩产意愿仍偏谨慎；现货需求偏弱、冻品库存高位，周期反转条件尚不充分。

库存高位仍压制周期修复节奏。出栏均重小幅回落至 122.73 公斤，冻品库容率为 33.09%，冻品库存为 321,720 吨。能繁母猪去化尚未传导至现货，冻品库存未下降前，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 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 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 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 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 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 2022Q2-至今	政策托底与规模场主导下的弱周期	2022年低点约11.35-12.4元/kg，10月高点约28.3元/kg；2025 Q4-2026Q1跌破12元/kg，部分口径约9.8-10.1元/kg。	2021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缓慢，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：现货维持低位震荡，盘面升水仍待现货验证。

本周商品猪出栏均价维持低位震荡，截至 2026-08-06，全国商品猪出栏均价为 10.26 元/公斤，较上周上涨 0.1%，同比下跌 25.87%。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。

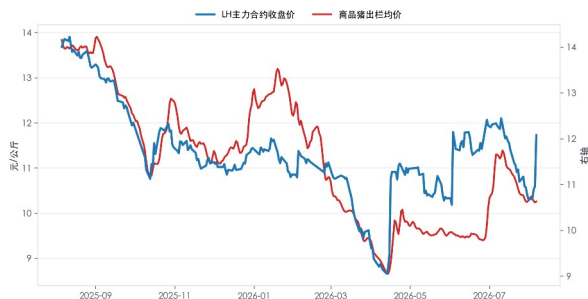
重点地区价格涨跌分化，河南为 10.35 元/公斤，较上周上涨 0.19%；湖南为 10.12 元/公斤，较上周上涨 1.91%；广西为 10.09 元/公斤，较上周下跌 0.69%；四川为 10.29 元/公斤，较上周上涨 6.74%。区域价格分化仍需结合到货、成交和调运节奏验证，暂不作为全国趋势反转依据。

白条肉前三级均价为 13.78 元/公斤，较上周下跌 0.65%，同比下跌 23.32%；毛白价差为 3.52 元/公斤。白条价格低位走弱，终端承接偏弱。

本周现货-09 合约基差为-960 元/吨，较上周走弱 435 元/吨，09 合约升水扩大。固定使用 09 合约比较，避免主力连续换月干扰。

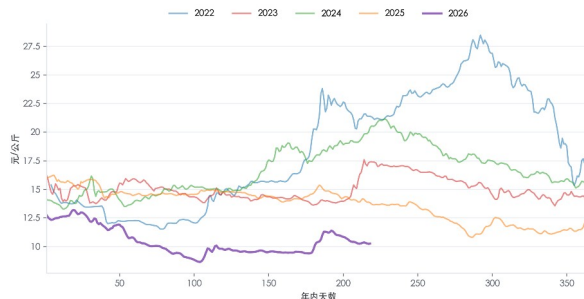
09 合约收盘价为 11,220 元/吨，较上周上涨 4.13%，表现强于现货；但白条价格走弱、冻品轻微累库，盘面升水仍待现货验证。

图 2：LH 主力合约与现货价格



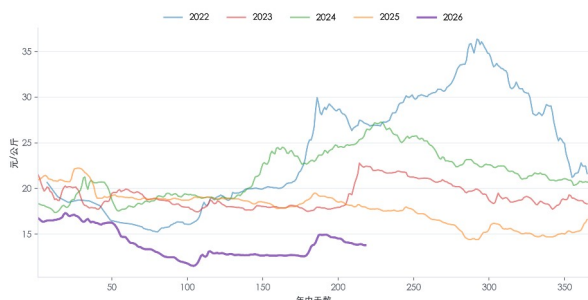
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 3：全国生猪现货价格



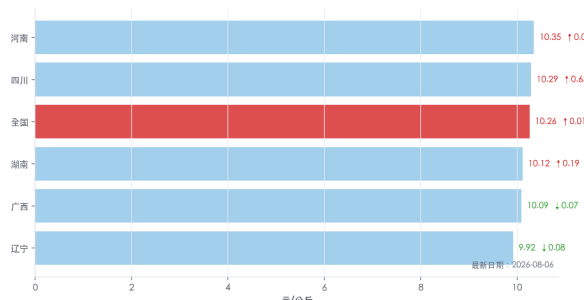
数据来源：Mysteel，华金期货研究

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



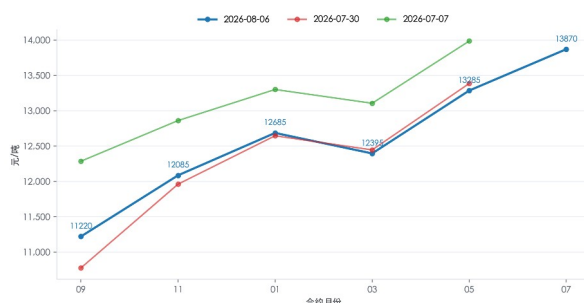
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 6：生猪现货与 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：能繁仍在去化，仔猪价格回落反映补栏偏弱。

当前规模场能繁母猪存栏继续回落，能繁母猪存栏为 481.64 万头，环比下降 0.63%，同比下降 5.53%，样本产能仍处于去化方向。产能调整仍在延续，远期供应压力有缓和预期。

淘汰母猪价格为 7.15 元/公斤，能繁母猪产能利用率为 70.45%。淘汰母猪价格和产能利用率均处低位，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 182.38 元/头，较上周下降 22.7%；二元母猪价格为 1,292.86 元/头，较上周基本持平。仔猪价格明显回落，补栏与扩产意愿仍偏谨慎，中期产能去化方向尚未逆转。

根据上市公司 2026 年 6 月销售简报，牧原股份销售商品猪 622.7 万头，环比下降 9.53%；温氏股份销售肉猪 257.09 万头，环比下降 3.08%。两家企业当月出栏均环比回落，但单月变化主要反映出出栏节奏，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。

短期供应端，出栏均重为 122.73 公斤，较上周下降 0.23 公斤；150kg 以上大猪出栏占比为

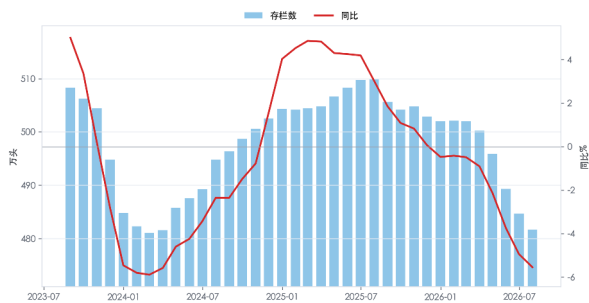
2.34%，90kg以下出栏占比为0.85%。均重小幅回落、大猪占比基本持平，活体端压栏未继续积累，但短期供应压力尚未明显缓解。

肥猪较标猪升水0.98元/公斤，较5个交易日前肥猪升水收窄，大体重猪源的消化支撑减弱，短期供应收缩仍缺乏确认。

二育样本情绪显示，看升比例为31%，看跌比例为39%，二育承接偏谨慎。

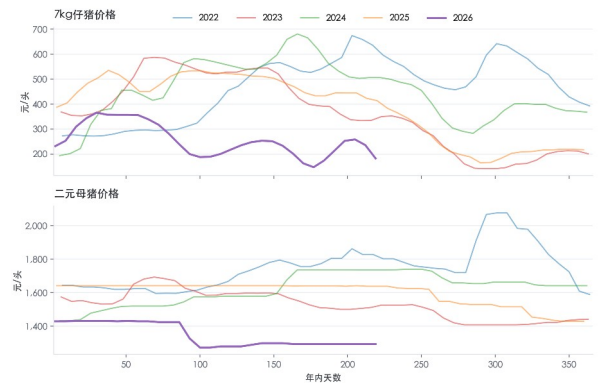
7月广西洪涝造成宾阳、贵港部分养殖场生猪溺亡，受灾猪场进入无害化处置、消杀和复产阶段。灾情对广西局部猪源、调运和补栏形成阶段性扰动，并抬升灾后防疫成本，后续需关注区域复产进度和疫病风险。

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

项目	最新日期	最新值	变化	同比%
牧原股份出栏	2026-06-30	422.7	-65.6	-11.28
牧原股份均价	2026-06-30	9.49	-0.11	-31.18
温氏集团出栏	2026-06-30	257.1	-8.18	-14.51
温氏集团均价	2026-06-30	9.42	-0.08	-33.15
新希望出栏	2026-06-30	125.4	2.1	-5.68
新希望均价	2026-06-30	9.35	-0.13	-34.06
正邦科技出栏	2026-06-30	95.27	-1.11	40
正邦科技均价	2026-06-30	9.68	-0.33	-31.1
天邦股份出栏	2026-06-30	67.41	-6.31	33.14
天邦股份均价	2026-06-30	9.17	-0.25	-42.25
唐人神出栏	2026-06-30	35.82	-3.66	-13.31
大北农出栏	2026-06-30	31.34	-2.34	-52.95
大北农均价	2026-06-30	9.44	-0.08	-33
天康生物出栏	2026-06-30	39.96	13.43	64.38
天康生物均价	2026-06-30	8.8	-0.49	-33.48
金新农出栏	2026-06-30	10.15	-5.74	-9.54
金新农均价	2026-06-30	9.96	0.1	-32.52

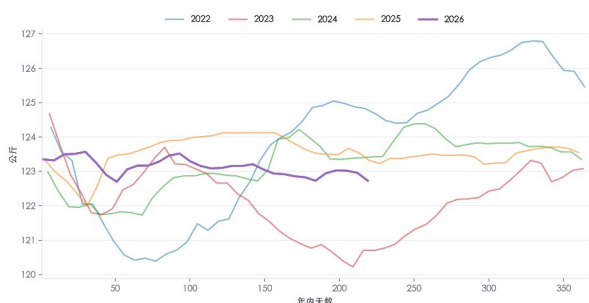
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图10：淘汰母猪价格与能繁母猪产能利用率



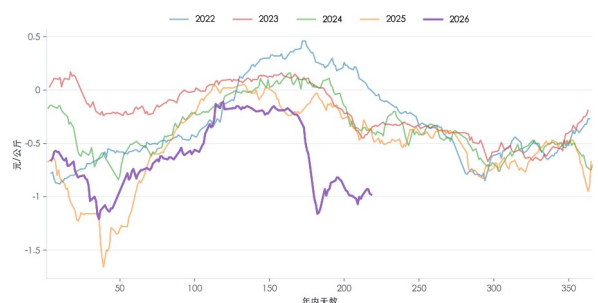
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图12：生猪出栏均重



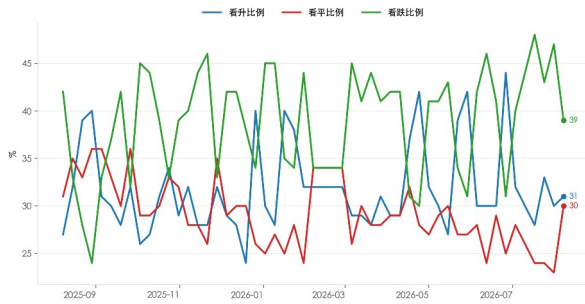
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图13：标肥价差



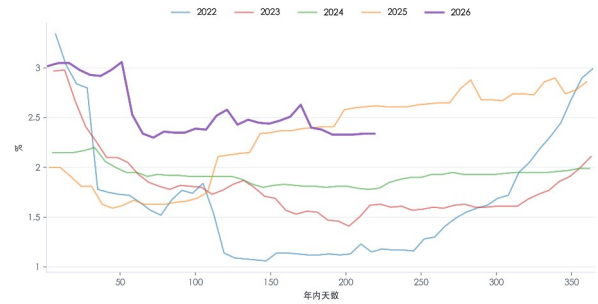
数据来源：Mysteel，华金期货研究

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：屠宰与鲜销同步走弱，终端仍以刚需周转为主。

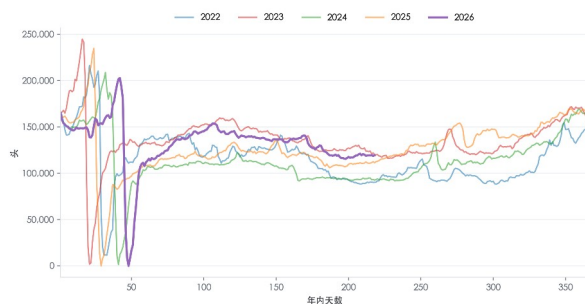
需求端来看，81家样本屠宰量为119,385头，较上周下降0.55%，同比增加7.24%；开工率为28.85%，较上周下降0.55%。屠宰量和开工率均较上周回落，生产端节奏有所放缓。

另一组重点屠宰企业周度样本中，鲜销率为81.1%，较上周下降0.54个百分点；鲜销量为576,601吨。该鲜销量与81家日度屠宰量的样本范围和频率不同，不能直接相乘校验；周度鲜销数据走弱，仍反映终端鲜品承接偏弱。

白条肉价格为13.78元/公斤，较上周下跌0.65%；毛白价差为3.52元/公斤，屠宰利润为-17.3元/头。白条价格低位走弱，屠宰端向下游提价能力偏弱。

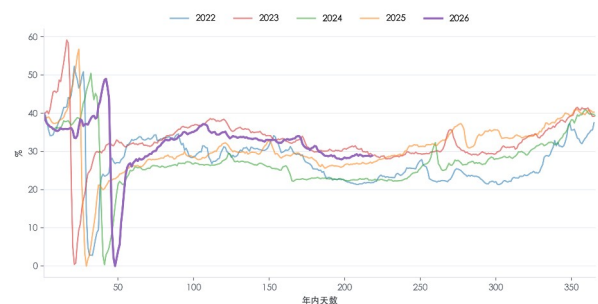
两组屠宰样本不作降幅直接比较；白条价格和鲜销数据均偏弱，终端承接不足仍是需求端的主要拖累。

图 16：屠宰量



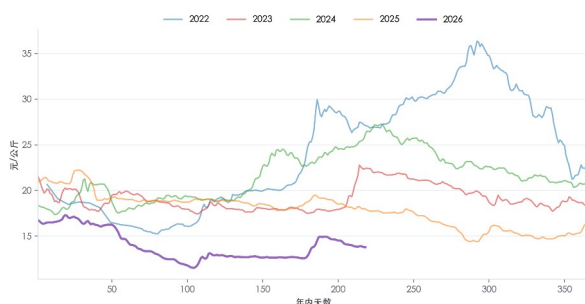
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 17：屠宰开工率



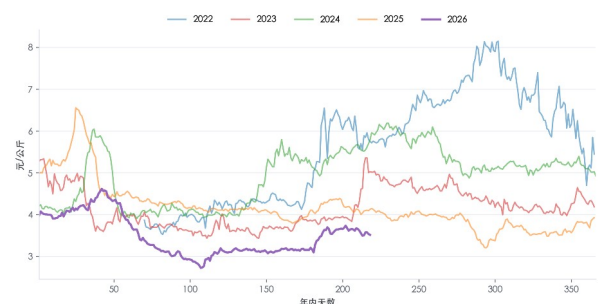
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 18：白条价格



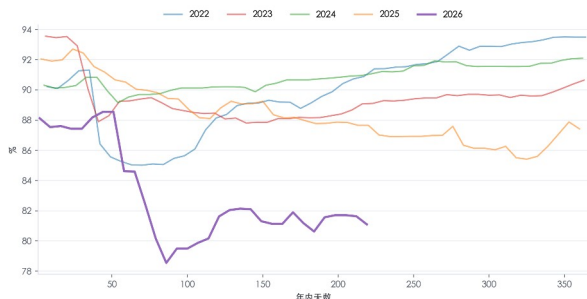
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 19：白条-毛猪价差



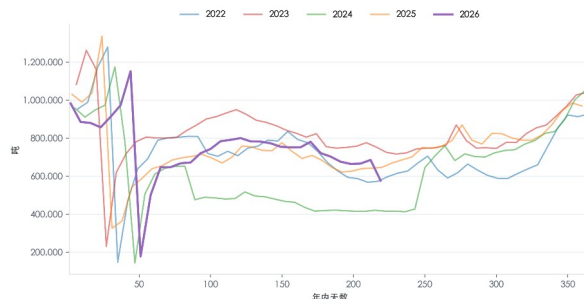
数据来源：Mysteel，华金期货研究

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：冻品轻微累库，高位压力延续。

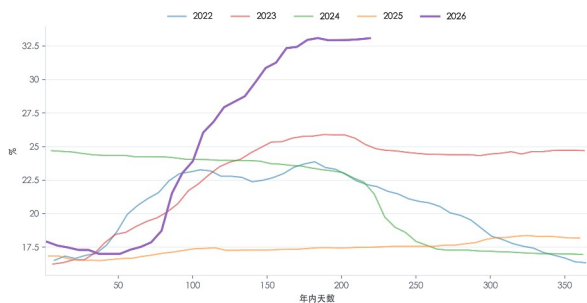
库存端压力仍然较大。冻品库容率为 33.09%，较上周提高 0.08 个百分点，同比提高 15.59 个百分点；冻品库存为 321,720 吨，较上周增加 0.07%，同比增加 124.22%。库存和库容率本周小幅回升，轻微累库显示高位压力仍在延续。

高库存压制屠宰企业主动入库意愿。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，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 2.34%，90kg 以下小猪出栏占比为 0.85%，整体波动不大。大猪占比没有明显抬升，活体端压栏压力没有进一步扩大。

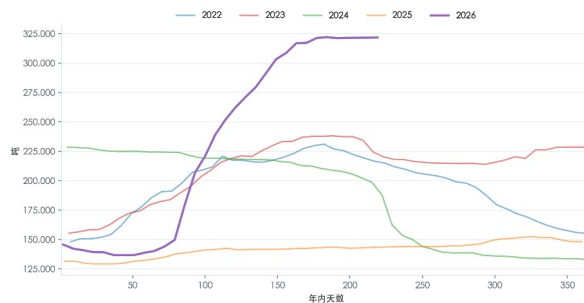
冻品库存若不能持续下降，库存对现货的压制难以缓解。

图 22：冻品库容率



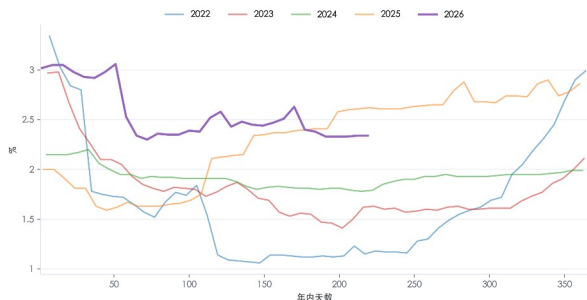
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 23：冻品库存



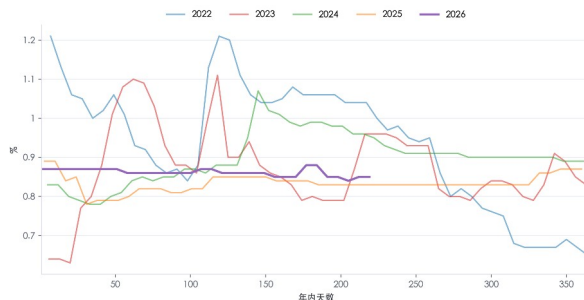
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 24：大猪出栏占比



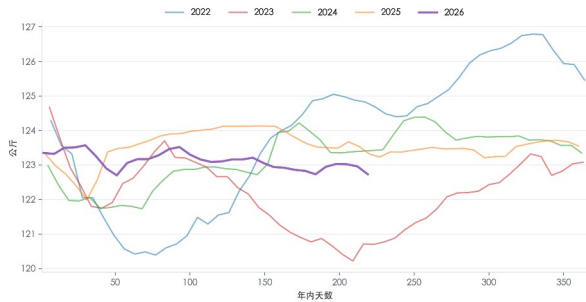
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 25：小猪出栏占比



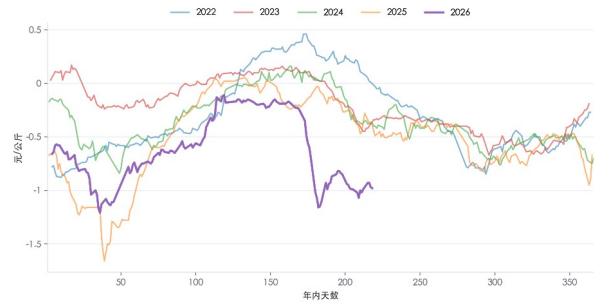
数据来源：Mysteel，华金期货研究

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，成本端总体稳定。

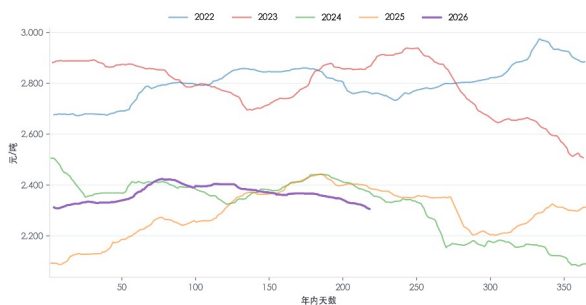
饲料原料方面，玉米现货价格为 2,306 元/吨，豆粕现货价格为 2,990 元/吨，玉米较上周下跌 0.77%，豆粕较上周上涨 0.34%。原料价格整体波动有限，饲料成本总体稳定。

养殖利润仍在亏损区间。自繁自养利润为-196.84 元/头，外购仔猪养殖利润为-292.05 元/头，利润端持续承压。7kg 仔猪价格为 182.38 元/头，仔猪价格回落将降低后续补栏成本，但也反映当前补栏意愿偏弱。

当前猪粮比为 4.45，处于近几年低位区间。本周原料成本总体稳定，低猪粮比的主要拖累仍来自猪价，养殖端现金流压力较大。

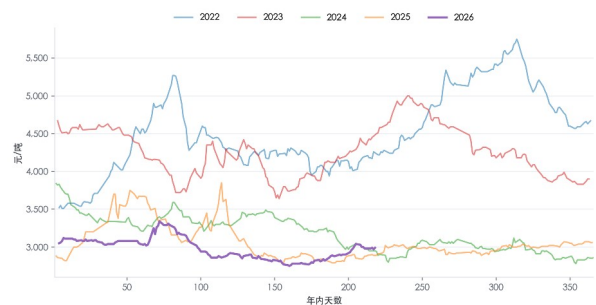
亏损继续推动产能调整，但现货需求和库存尚未改善，产能去化暂未转化为近月价格驱动。

图 28：玉米价格



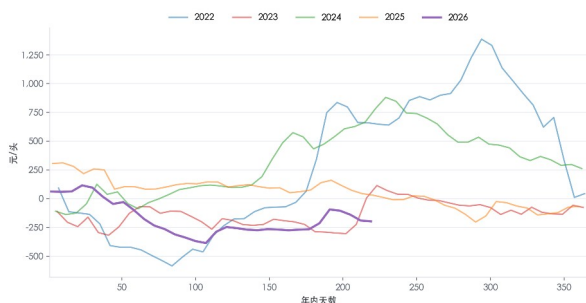
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 29：豆粕价格



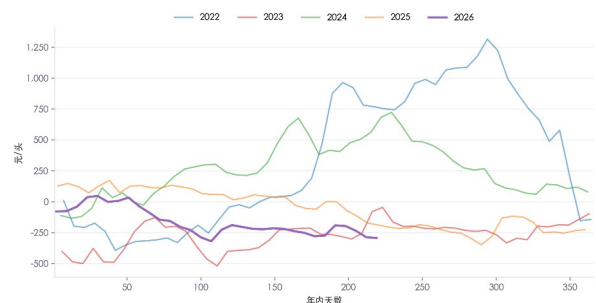
数据来源：Mysteel，华金期货研究

图 30：自繁自养利润



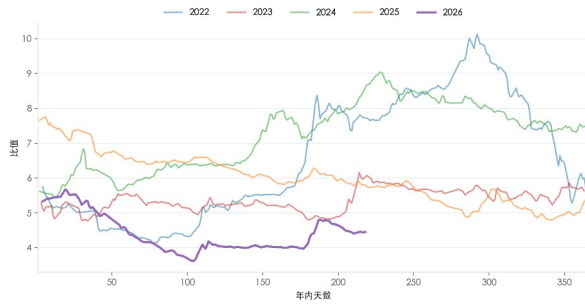
数据来源：Mysteel，华金期货研究

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。