

安粮期货商品研究报告



生猪期货月报（202607）

■能源 ■金属 ■农产品
■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2026 年 7 月 7 日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所农产品小组

研究员：

潘兆敏：从业资格号：F3064781

投资咨询号：Z0022343

初审：

张莎：从业资格号：F03088817

投资咨询号：Z0019577

复审：

赵肖肖：从业资格号：F0303938

投资咨询号：Z0022015

总部地址：安徽省合肥市包河区花园大道 986 号安粮中心 23-24 层

客服热线：400—626—9988

网站地址：www.alqh.com



综述：月末 V 型反转，产能去化政策加码点燃反弹

核心观点：

6 月生猪市场经历了“淡季探底—月末急速反转”的剧烈转折。现货端，全国均价由 6 月 1 日 9.56 元/公斤震荡下行至 6 月 28 日 9.42 元/公斤的月内低点后，月末急速拉升，7 月 6 日升至 10.83 元/公斤，较月内低点反弹 1.41 元/公斤、涨幅 14.97%；主产区河南由 10.07 元/公斤下探至 9.55 元/公斤后强势反弹至 11.23 元/公斤。期货端，主力合约 LH2609 由 6 月初 11750 元/吨在 6 月中下旬回落至 11650 元/吨低点后，6 月 29 日跳空上行、7 月初连续走高，7 月 6 日收于 12340 元/吨，较低点反弹 690 元/吨；同时期货贴水由-2455 元/吨大幅收窄至-1100 元/吨。驱动本轮反转的核心是供给端预期的根本性转变。农业农村部 5 月发布《生猪产能综合调控实施方案（2026 年修订）》将能繁母猪正常保有量下调至 3750 万头、收紧调控区间，叠加 6 月仔猪价格断崖式下跌（5 月 22 日 253.33 元/头→6 月 26 日 147.38 元/头，跌幅 41.82%）与新生仔猪 17 个月来首次同比下降，市场对产能去化加速的预期显著升温。基本层面来看，供给端出栏均重持续下移至 122.73 公斤、仔猪于 7 月初企稳回升至 173.81 元/头；需求端屠宰开工率持续回落至 33.64% 的偏低水平、鲜销率回落至 80.63%、冻品库容率突破 33% 至 33.1%；利润端养殖亏损延续但月末随现货反弹快速修复，自养、外购利润分别收窄至-213.57 元/头、-272.31 元/头；猪粮比由月中 3.97 大幅回升至 7 月 6 日 4.79，逼近 5.0 盈亏平衡线。

展望 7 月，市场进入“预期驱动的反弹能否被基本面验证”的关键窗口。短期看，月末急速反弹更多由产能去化预期、二次育肥情绪重启及养殖端惜售共同驱动，但屠宰开工率与鲜销率仍处偏低水平、冻品库容率逼近物理上限，需求端尚未提供实质验证。中期看，政策加码去化叠加仔猪暴跌，本轮产能去化的实质推进或将加快，配合 Q3 旺季季节性回暖，反弹逻辑具备一定支撑。重点关注：现货反弹能否延续至旺季、屠宰开工率能否触底回升、冻品能否启动主动去库、仔猪企稳的持续性。

总部地址：安徽省合肥市包河区花园大道 986 号安粮中心 23-24 层

客服热线：400—626—9988

网站地址：www.alqh.com



一、生猪市场结构

6 月期货市场经历了先抑后扬的转折。从月度走势看可分为两阶段：第一阶段（6 月初至 6 月中下旬），LH2609 在换月后维持弱势整理，由 11750 元/吨在需求淡季压力下震荡回落至 6 月 18 日 11650 元/吨的阶段低点，期间盘面受中长期均线压制、空头排列延续；第二阶段（6 月末至 7 月初），6 月 29 日盘面跳空高开至 12415 元/吨、单日大涨，此后连续走高，7 月 6 日收于 12340 元/吨，较月内低点反弹 690 元/吨、涨幅 5.9%。成交持仓方面，7 月 6 日成交量放大、持仓量升至 21.4 万手附近，反弹伴随资金活跃入场。

期现结构方面，6 月基差呈现“深度走扩—急速收窄”的转折。6 月中下旬伴随期价弱势与现货淡季弱势，河南基差在-1810 至-2665 元/吨的深度贴水区间宽幅波动，6 月 29 日一度走扩至-2665 元/吨的极值；7 月初随着现货急速拉升，基差快速收窄至 7 月 6 日-1100 元/吨附近，期现分化大幅修复。月差结构方面，LH2609—LH2611 价差维持深度 Back，反映市场对 Q3 旺季供给紧张与季节性需求回暖的定价强化。

图 1：生猪加权



图 2：生猪主力合约基差



来源：钢联，安粮期货研究所大数据平台，安粮期货研究所

二、市场行情分析

1、供应端

（1）产能调控政策加码，能繁去化目标下调至 3750 万头

农业农村部 2026 年 5 月发布《生猪产能综合调控实施方案（2026 年修订）》，将全国能繁母猪正常保有量由 3900 万头下调至 3750 万头，是自 2024 年 2 月以来再次下调；同时收紧调控区间，绿色区域由 95%—105%调整为 92%—103%（对应约 3450 万—3863 万头），黄色下限降至 88%。截至 2026 年 3 月末，全国能繁母猪存栏 3904 万头，自 2025 年 7 月以来连续 9 个月下降。按新标准 3750 万头测算，当前 3904 万头相当于正常保有量的 104.1%，已突破绿色区域上限、进入黄色预警区间，意味着产能去化远未到位，仍需进一步去化约 154 万头才能回归基准。政策加码收紧叠加行业深度亏损，将推动落后产能加速出清。

总部地址：安徽省合肥市包河区花园大道 986 号安粮中心 23-24 层

客服热线：400—626—9988

网站地址：www.alqh.com



效率端，2025 年全国养殖场 PSY 均值升至 24.34 头（2024 年为 24.03 头），最高 10% 养殖场达 31.54 头，效率抬升对数量去化形成对冲。但值得关注的是，2026 年 3 月新生仔猪数量在连续 17 个月增长后首次同比下降，配合 6 月仔猪价格的断崖式下跌，产能去化的实质推进信号开始显现。

图 3：能繁母猪存栏

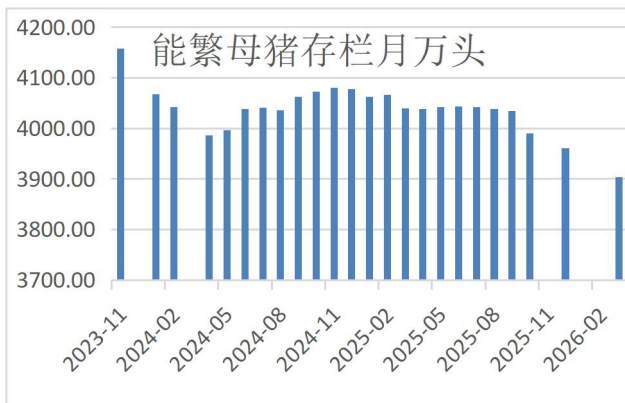
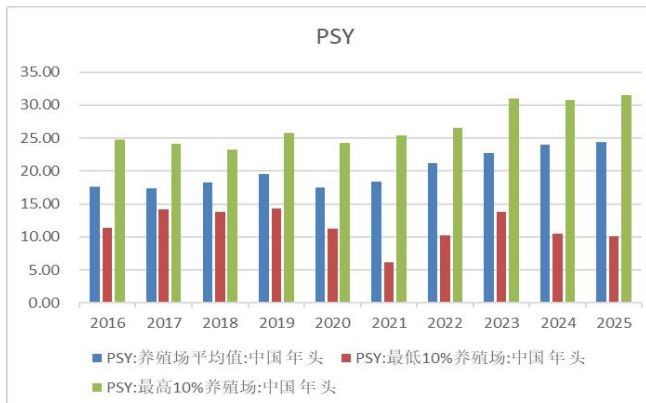


图 4：PSY



来源：同花顺，钢联，安粮期货研究所

(2) 仔猪价格：先断崖下跌后企稳回升

6 月仔猪价格走出“加速暴跌一月末企稳”的极端走势。自 5 月 22 日 253.33 元/头高点以来连续加速回落，6 月 5 日 233.33 元、6 月 12 日 201.9 元、6 月 19 日 162.86 元、6 月 26 日 147.38 元（跌破 4 月 17 日 189.29 元的年内前低、刷新年内新低），较 5 月高点累计暴跌 41.82%。但 7 月 3 日企稳回升至 173.81 元/头，单周大涨 26.43 元/头、涨幅 17.93%。仔猪价格的断崖下跌标志着补栏预期一度全面崩塌，而月末的快速企稳回升则与现货反弹、二次育肥情绪重启同步。仔猪的深跌将显著压制前期补栏、加快产能去化，而月末企稳则反映养殖端对 Q3—Q4 行情预期的重新修复，后续仔猪能否延续回升是判断补栏意愿与产能去化节奏的关键信号。

(3) 出栏均重：持续下移，压栏情绪松动后再抬头

6 月出栏均重延续下移趋势，由 6 月 5 日 122.94 公斤逐步降至 7 月 3 日 122.73 公斤，月内累计下行约 0.2 公斤，续创近期新低。体重端的持续下移反映 6 月现货淡季弱势下养殖端压栏惜售意愿松动、标猪出栏节奏偏快。但需注意的是，随着月末现货急速反弹，养殖端惜售压栏情绪可能重新抬头，后续出栏均重存在阶段性回升的可能，需重点跟踪其对短期供给的边际影响。

图 5：仔猪价格

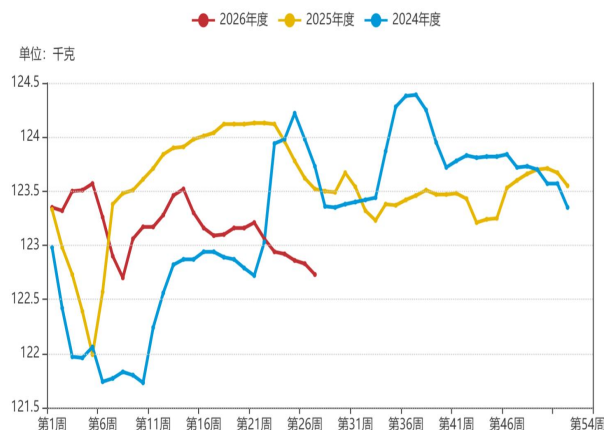
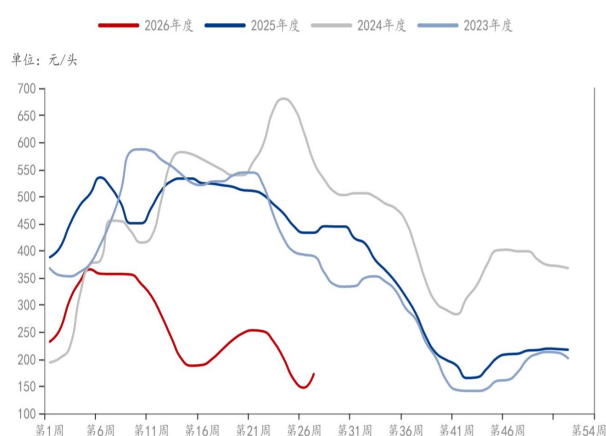
图 6：出栏均重

总部地址：安徽省合肥市包河区花园大道 986 号安粮中心 23-24 层

客服热线：400—626—9988

网站地址：www.alqh.com





来源：钢联，安粮期货研究所

(4) 出栏量：淡季加快兑现，月末反弹后回落

6月钢联样本企业日度出栏量整体呈现“淡季加快一月末回落”走势。6月上中旬出栏量由27.4万头逐步回升，6月26日升至29.2万头附近，反映淡季弱势下养殖端加快兑现；但进入7月后，随着现货急速反弹与养殖端惜售情绪抬头，出栏量明显回落，7月3日降至23.9万头的阶段低点、7月6日回升至26.1万头。出栏节奏由“加快兑现”向“惜售观望”的转变，是月末现货反弹的重要供给侧驱动。

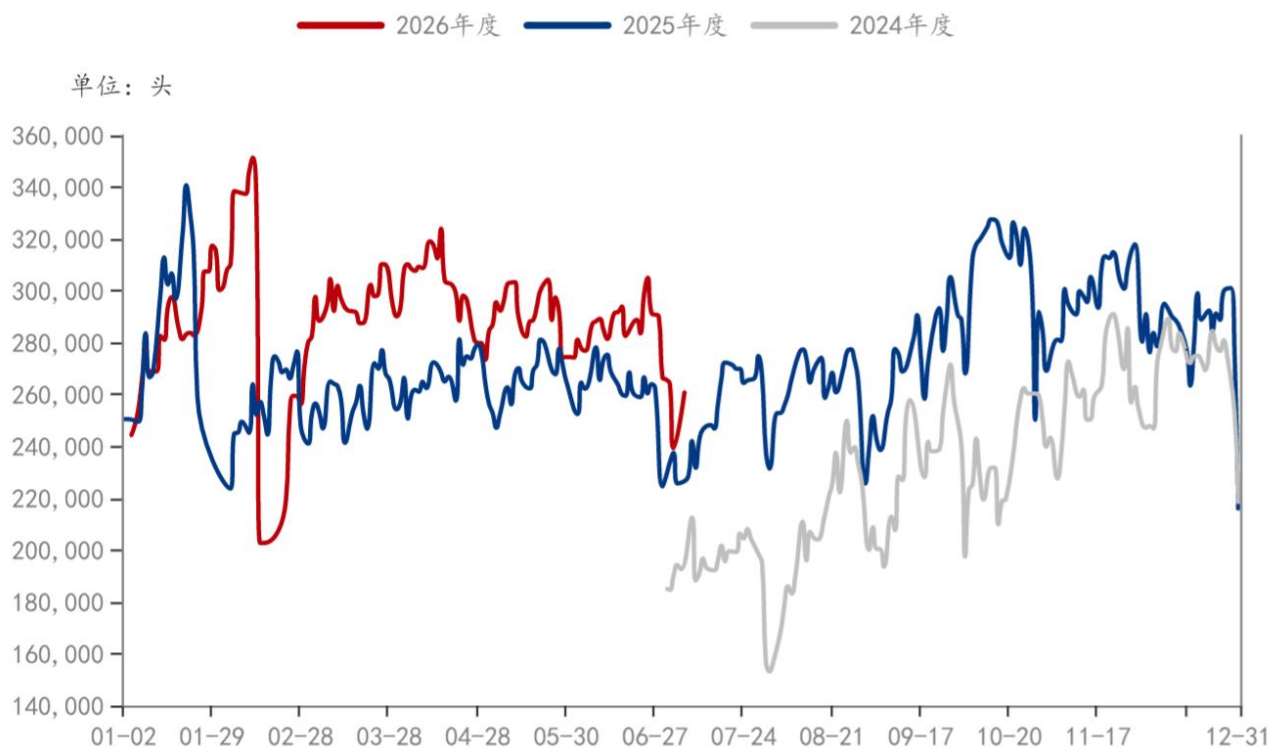
图7：出栏量

总部地址：安徽省合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400—626—9988

网站地址：www.alqh.com





来源: 钢联, 安粮期货研究所

2. 需求端

(1) 屠宰开工: 持续回落至偏低水平

6月以来屠宰开工率延续单边回落态势。6月上中旬在37%—38.78%区间波动,6月下旬起持续走弱,6月26日报35.15%,进入7月进一步下滑至7月6日33.64%的偏低水平。月度均值较5月明显下移,较往年同期41%—43%的水平差距扩大至7个百分点以上。开工率的持续回落反映三伏天消费进入传统淡季深水区、终端走货疲弱,屠企主动控量。值得注意的是,7月初现货急速反弹的背景下开工率仍在下行,反映本轮反弹主要由供给端预期与养殖端惜售驱动,而非需求端实质回暖。

(2) 鲜销率: 低位回落, 终端消费疲弱

6月鲜销率整体在81%关口附近窄幅波动后小幅回落,由6月19日81.9%回落至7月3日80.63%。鲜销率的低位回落反映三伏天消费淡季特征显著,终端白条走货节奏疲弱。从绝对水平看,80.63%较春节前88%以上水平仍有较大差距,终端消化能力的实质性回暖尚未出现。开工率与鲜销率同步偏低,反映当前需求端整体仍处于淡季弱平衡状态,尚未对月末的价格反弹提供需求侧验证。

总部地址: 安徽省合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线: 400—626—9988

网站地址: www.alqh.com



图 8：重点屠企开工率日度走势图

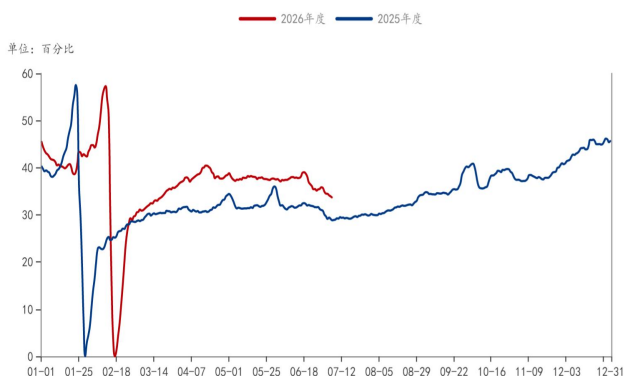
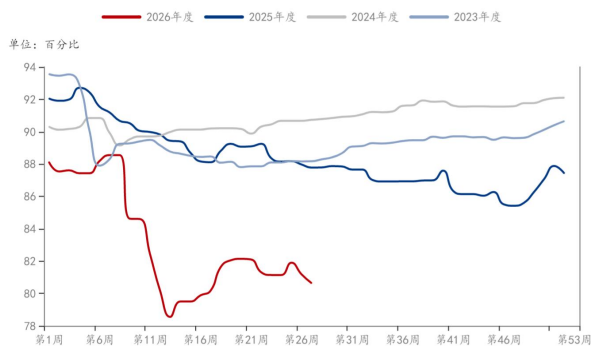


图 9：鲜销率



来源：钢联，安粮期货研究所

3. 成本与利润

（1）养殖利润：深度亏损延续，月末随现货反弹快速修复

6 月养殖端延续深度亏损，但月末随现货反弹快速修复。自繁自养利润由 6 月 5 日-268.06 元/头在月中扩大至-274.64 元/头后，随月末现货反弹修复至 7 月 3 日-213.57 元/头；外购利润由-217.48 元/头一度扩大至 6 月 26 日-277.6 元/头后，7 月 3 日小幅修复至-272.31 元/头。两类模式分化明显：自养利润修复弹性更大（直接受益于现货反弹），外购利润修复滞后（受前期高价仔猪成本拖累）。值得关注的是，6 月仔猪暴跌至 147.38 元/头，将在 4 个月后（Q4）显著降低外购育肥成本，届时外购利润修复弹性将打开。养殖端深度亏损格局虽未根本扭转，但月末的快速修复反映行情反转对利润端的直接传导。

图 10：外购仔猪养殖利润走势图

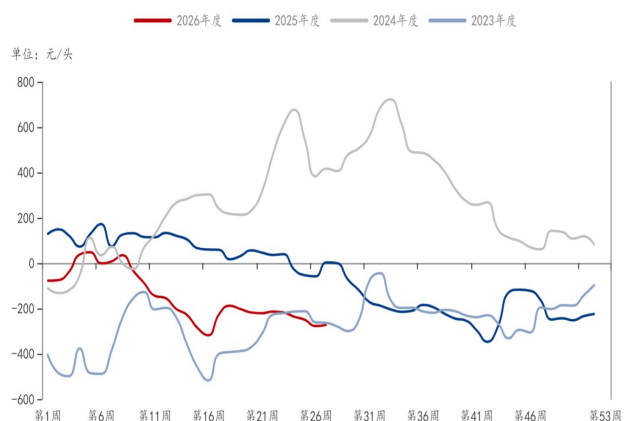
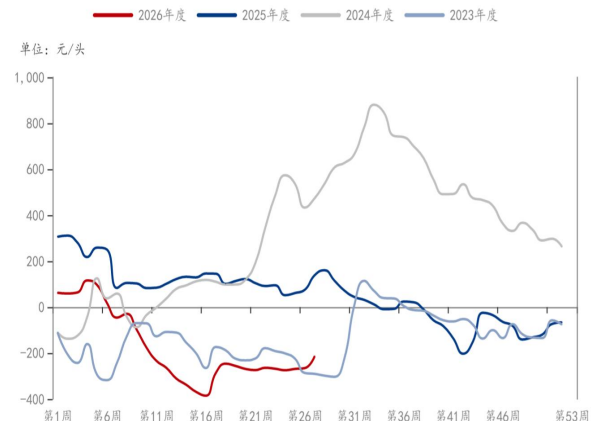


图 11：自繁自养利润走势图



来源：钢联，安粮期货研究所

总部地址：安徽省合肥市包河区花园大道 986 号安粮中心 23-24 层

客服热线：400—626—9988

网站地址：www.alqh.com



(2) 饲料成本：低位企稳，豆粕小幅回升

6 月至今饲料成本低位企稳。玉米均价稳定在 2357—2369 元/吨区间窄幅波动；豆粕均价由 6 月初 2897 元/吨小幅回落至 2842 元/吨后，7 月初回升至 2918 元/吨，较 3 月 19 日 3394 元/吨高点累计回落 476 元、跌幅 14.0%。豆粕在持续大幅下行后止跌企稳并小幅回升，前期成本端持续下行提供的缓冲效应趋于减弱。成本端由“持续让利”转向“低位企稳”，意味着后续养殖利润的修复将更多依赖现货端的上行。

图 12：玉米豆粕价格走势



来源：钢联, 安粮期货研究所

三、行情展望

综合来看，7 月生猪市场进入“预期驱动反弹能否被基本面验证”的关键窗口。月末的急速反转主要由三方面驱动：一是产能调控政策加码与仔猪暴跌带来的产能去化加速预期；二是二次育肥情绪的重启；三是养殖端惜售压栏情绪的抬头。但需清醒认识到，本轮反弹尚未获得需求端的实质验证——屠宰开工率与鲜销率仍在低位、冻品库存高企。短期看，若现货反弹延续、猪粮比站稳 5.0 上方，养殖端将脱离亏损，反弹逻辑得到强化；但若旺季需求回暖不及预期、冻品转入主动去库，反弹的持续性将受到挑战。中期看，政策加码去化叠加仔猪暴跌，本轮产能去化的实质兑现或将加快，配合 Q3—Q4 季节性需求回暖，本轮周期的趋势性反转窗口（2026 年四季度至 2027 年上半年）的兑现概率有所提升。

短期建议顺势偏多思路对待，但需警惕反弹过快后的回调风险，规避高位追多。重点关注：现货反弹能否延续至 Q3 旺季、猪粮比能否站稳 5.0 上方；LH2609 能否站稳 12000 元/吨、上方能否挑战 12700 元/吨前高；屠宰开工率与鲜销率能否触底回升；冻品库存突破 33%后能否

总部地址：安徽省合肥市包河区花园大道 986 号安粮中心 23-24 层

客服热线：400—626—9988

网站地址：www.alqh.com



启动顺利去库；仔猪企稳回升的持续性及对补栏意愿的影响；以及月末惜售情绪能否延续。中期来看，产能调控政策加码与仔猪暴跌共同强化了产能去化加速的逻辑，远月合约的中期支撑逻辑增强，但需持续跟踪去化的实质兑现进度与需求端的验证情况。

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

总部地址：安徽省合肥市包河区花园大道 986 号安粮中心 23-24 层

客服热线：400—626—9988

网站地址：www.alqh.com

