

## 本周生猪期价震荡偏弱运行

### 一、行情回顾

本周生猪期现货市场均延续偏弱调整的走势。主要由于养殖端在国庆前出栏量增加，节前供应压力增强，而消费端节前备货氛围一般，供应相对于需求整体较强。本周全国生猪出栏均价 17.78 元/公斤，周环比下跌 3.8%。本周生猪期货主力合约 LH2411 收于 16880 元/吨，下跌 895 元/吨，周跌幅 5.04%。本周生猪基差为 820 元/吨，较上周缩小 105 元/吨，处于近四年偏高水平。

现货价格：国内外三元生猪出栏价：（元/公斤）（数据来源：我的农产品网）



### 基差方面：



## 二、基本面情况

### 1、生猪养殖利润

根据我的农产品网数据显示，截止 9 月 27 日当周，7KG 的仔猪价格为 304.29 元/头，较前一周的 342.86 元/头，下跌了 38.57 元/头；外购仔猪养殖利润 328.94 元/头，较前周的 405.07 元/头下降了 76.13 元/头；自繁自养养殖利润 555.85 元/头，较前周的 649.12 元/头，下降了 93.27 元/头。

### 2、供应端--生猪产能情况

**能繁母猪存栏环比上涨 生猪存栏量环比上涨**

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，其中 123 家规模养殖场 8 月份能繁母猪存栏量为 496.41 万头，环比涨 0.32%，同比降 2.35%。

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，8 月 123 家规模场商品猪存栏量为 3475.22 万头，环比上涨 1.22%，同比减少 0.79%。

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，8 月 123 家规模场商品猪出栏量为 866.74 万头，环比减少 1.50%，同比增加 5.04%。



(数据来源：我的农产品网)

**3、供应端—本周出栏均重下降**

随着生猪价格持续回落，养殖端对后世的预期不断降低，部分养殖户节前除出栏大体重猪源，亦认价出栏少部分标猪货源。加之担忧国庆长假期间运输受阻及检验部门放假，规模场提前出栏部分小体重猪源，整体生猪出栏体重再次下降。Mysteel 发布的数据显示，9 月 26 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.95 公斤，较上周降 0.3 公斤，环比降幅 0.24%，降至 5 周低点，仍高于去年同期，同比涨 1.53%。

**4、需求端--生猪屠宰端数据 --屠宰企业开工率上涨、冻品库容连续 20 周下降**

根据 Mysteel 数据，截止 9 月 27 日，屠宰开工率 27.37%，较上周降了 0.07 个百分点。

根据 Mysteel 数据，截止 9 月 27 日，国内重点屠宰企业冻品库容率为 17.28%，较上周下降 0.08 个百分点



**5、进口猪肉情况**

据海关总署数据显示，中国 2024 年 8 月进口猪肉 9 万吨，同比下滑 22%； 2024 年 1-8 月累计中国进口猪肉 70 万吨，同比下滑 40.5%。

**进口数量:猪肉:当月值 万吨**



**6、8 月出栏未达标，或增加 9 月供给**

8 月规模企业未能完成出栏计划，受前期养殖红利及高温天气料肉转化率等因素影响，部分企业控重出栏，亦有部分被动压栏，企业出栏节奏放缓，实际出栏较月度计划完成率为 97.04%。8 月部分供应计划后置带动 9 月份规模企业供应增量明显。我的农产品网数据显示，9 月重点省份养殖企业生猪计划出栏量为 1134 万头，较 8 月份实际出栏上涨 9.26%。各地企业计划出栏量普遍增加，山西地区增量最为明显，环比增幅达到 42.13%。

**三、综述**

临近国庆，规模企业、散户、前期二次育肥出栏积极性增强，阶段性供给压力较大。同时，下游消费增量跟进有限，部分企业国庆备货计划已经完成。且市场替代品供应充足抑制下游白条走货，白条购销清淡，供应相对于需求整体较强。后市关注养殖端的出栏情况、二次育肥的补栏情况，终端消费改善情况。

**免责声明**

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权

归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。