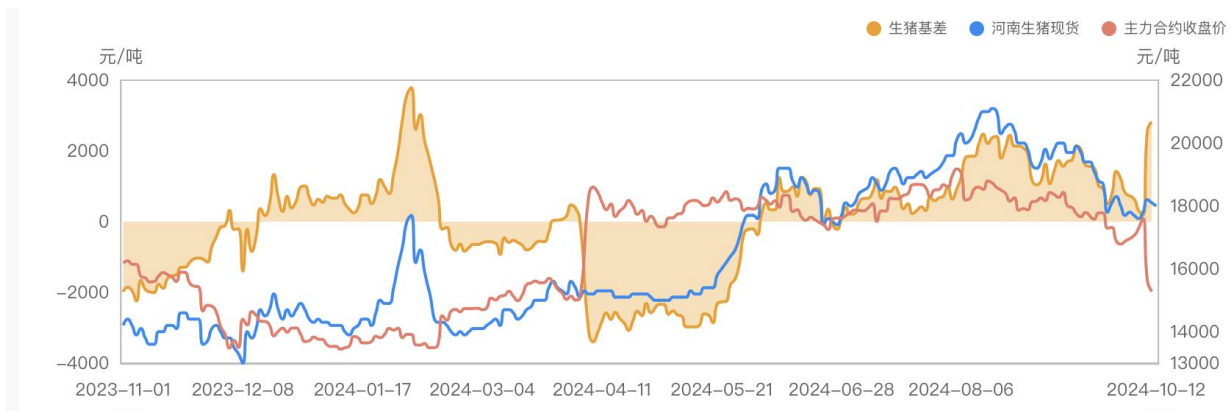


本周生猪期价震荡偏弱运行

一、行情回顾

目前生猪市场依然处于供大于需的格局，本周生猪期货向上冲高承压后大幅回落，生猪期货主力合约 LH2501 收于 15275 元/吨，下跌 660 元/吨，周跌幅 4.14%。截止 10 月 11 日河南生猪现货 18100 元/吨，较节前涨 2.2%。本周生猪基差为 2825 元/吨，较节前扩大 2185 元/吨，处于近四年绝对高位水平。

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 10 月 11 日当周，7KG 的仔猪价格为 282.86 元/头，较前一周的 290.95 元/头，下跌了 8.9 元/头；外购仔猪养殖利润 257.15 元/头，较前周的 275.15 元/头下降了 17.84 元/头；自繁自养养殖利润 492.24 元/头，较前周的 491.04 元/头，增加 1.2 元/头。

2、供应端--生猪产能情况

1) 官方数据显示，能繁母猪存栏月环比由升转降，8 月末能繁母猪存栏 4036 万头，7 月份 4041 万头，为 3900 万头正常保有量的 103.5%。

2) 据 Mysteel 农产品定点样本企业数据统计，

9 月份养殖场能繁母猪存栏量为 515.53 万头，较上月的 512.82 万头，涨 2.71 万头，涨幅 0.5%。

9 月规模场商品猪存栏量为 3644.62 万头，较上个月的 3616.73，涨 27.89 万头，涨幅 0.77%。

9 月规模场商品猪出栏量为 936.93 万头，较上个月的 891.44 万头，涨 39.49 万头，涨幅 4.4%。



（数据来源：我的农产品网）

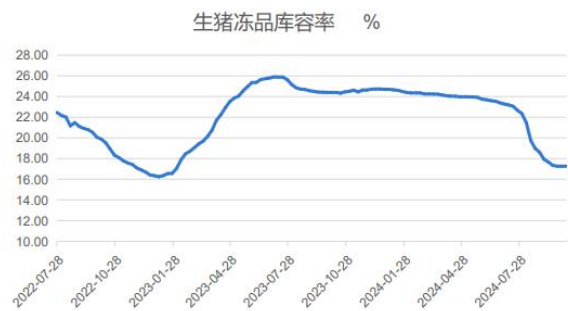
3、供应端—本周大猪出栏占比增多，生猪出栏均重由降转升

国庆节后国内升温不断下降，肥猪需求逐步增量，提振肥猪价格快速走高，养殖户压栏增重情绪增强，出栏标猪意愿不足，规模场控重出栏为主，大猪出栏占比增多，带动国内生猪出栏均重由降转升。Mysteel 发布的数据显示，10月10日当周，全国外三元生猪出栏均重为123.78公斤，较上周涨0.06公斤，环比涨0.05%，同比涨1.29%。

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，第 41 周屠宰开工率 27.32%，较上周跌 0.64 个百分点，同比减少 4.34%。

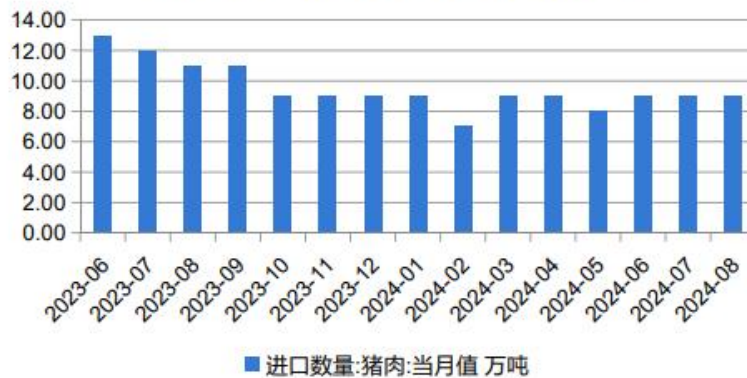
根据 Mysteel 数据，截止到本周四，国内重点屠宰企业冻品库容率为 17.26%，较上周下降 0.00 个百分点。



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、10月猪企计划出栏 1134.8 万头，较 9 月份实际出栏上涨 3%

按照母猪存栏及仔猪补栏节奏来看，10月集团猪企日均出栏压力尚存，加之9月规模企业未能完成出栏计划，部分供应计划后置，造成10月份规模企业供应进一步增加。Mysteel发布的数据显示，10月份重点省份养殖企业生猪计划出栏量为1134.8万头，较9月份实际出栏上涨3个百分点，创年内新高。各地企业计划出栏量普遍增加，浙江地区增幅较为明显，环比增加27.3%。

三、综述

国庆节前集中出栏后，市场供应压力有所释放，加上猪价较长时间下调，养殖端挺价情绪有所升温，加上局部二次育肥入场，与屠企竞争猪源，对猪价形成支撑。不过，10月份集团猪企日均出栏压力尚存，加之9月规模企业未能完成出栏计划，部分供给计划后置。同时，下游消费增量有限，消费需求虽有所改善，但整体提振偏弱，需求端对于猪价支撑不足。从能繁母猪存栏结构看，或难出现深跌的行情。后市关注养殖端的惜售情绪以及二次育肥等情况。

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。