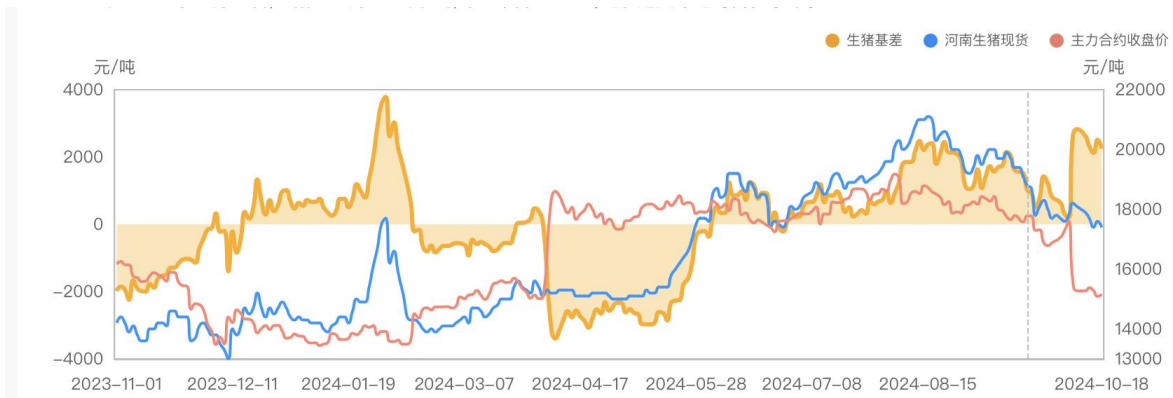


本周生猪期价震荡偏弱运行

一、行情回顾

目前生猪市场依然处于供大于需的格局，本周生猪价格震荡调整走势，生猪期货主力合约 LH2501 收于 15155 元/吨，下跌 120 元/吨，周跌幅 0.78%。截止 10 月 18 日河南生猪现货 17400 元/吨，较前一周跌 3.8%。本周生猪基差为 2245 元/吨，较前一周的下降了 580 元/吨，处于近四年绝对高位水平。

基差方面：



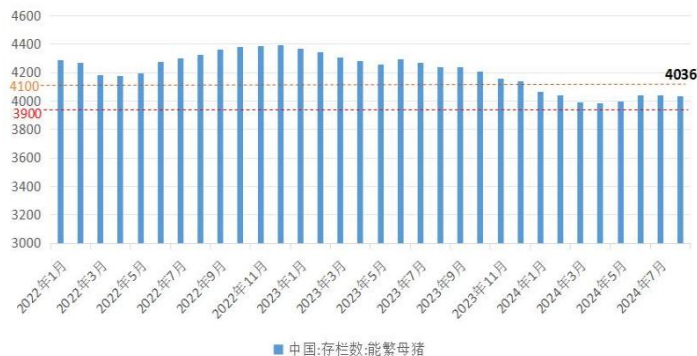
二、基本面情况

1、生猪养殖利润

根据我的农产品网数据显示，截止 10 月 18 日当周，7KG 的仔猪价格为 312.86 元/头，较前一周的 282.86 元/头上涨 30 元/头；外购仔猪养殖利润 268.44 元/头，较前周的 257.31 元/头提高了 11.13 元/头；自繁自养养殖利润 534.73 元/头，较前周的 492.24 元/头提高了 42.49 元/头。

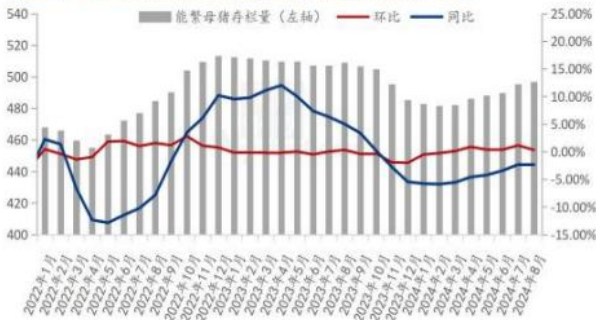
2、供应端--生猪产能情况

1) 国内母猪产能恢复至绿色区间偏上水平后，市场长线预期转弱，养殖端扩产增量操作谨慎，能繁母猪存栏下降。但养殖端盈利空间较大，产能主动调减意愿偏弱，仍以产能优化更替为主。农业农村部公布的最新数据显示，2024 年 8 月末能繁母猪存栏 4036 万头，环比下降 0.1%，结束三连升，同比下降 4.8%。相当于正常保有量的 103.5%，产能处于绿色区域。



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%。

(2022年-2024年)规模样本企业能繁母猪存栏量月度走势(万头)



(2020年-2024年)样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)



(数据来源: 我的农产品网)

3、供应端—本周肥猪需求增加，生猪出栏均重小幅提升

国内气温下降后，西南肥猪需求增加，前期增重生猪陆续上市，加之肥猪价格持续高位运行，养殖户压栏惜售情绪不减，养户少量出栏大猪为主，生猪出栏均重小幅提升。Mysteel 发布的数据显示，10 月 17 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.82 公斤，较上周涨 0.04 公斤，环比涨 0.03%，同比涨 1.29%。

4、需求端--生猪屠宰端数据 --屠宰企业开工率、冻品库容均小幅下降

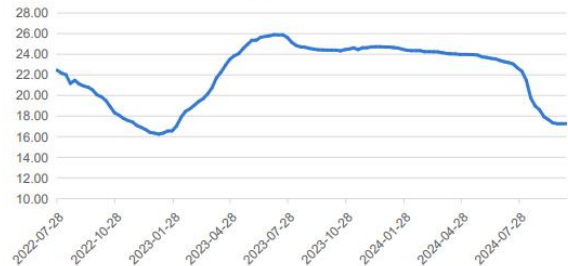
根据 Mysteel 数据，截止 10 月 18 日当周，屠宰开工率 26.89%，较上周跌 0.06 个百分点。

根据 Mysteel 数据，截止 10 月 18 日当周，国内重点屠宰企业冻品库容率为 17.22%，较上周下降 0.06 个百分点。

屠宰企业开工率 %



生猪冻品库容率 %



5、进口猪肉情况

据海关总署数据显示，中国 9 月猪肉进口量为 10 万吨，环比增加 11%，但低于去年同期，同比下滑 1.4%，刷新 6 年同期最低水平。今年 1-9 月猪肉累计进口量为 80 万吨，明显低于去年同期，统计下滑 37.3%。

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

养殖端出栏积极性提升，集团猪企日均出栏压力较大，认卖积极性提升，降价增量出栏操作增多，整个市场供应增加。近期二次育肥阶段性入场情绪不高，终端需求无明显改善，供大于求状态延续。从技术上看，均线空头排列，短期价格依然承压，但下跌空间有限。后市重点关注终端消费情况以及养殖端出栏情况。

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。

本报告清晰准确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。