

本周生猪期价震荡运行

一、行情回顾

近期随着气温的下降，刺激猪肉消费需求，加之二次育肥意愿有所提升，提振生猪价格，但是回归其供应增量强于需求增量的基本面，涨幅受限。本周生猪期货盘面先涨后跌，生猪期货主力合约 LH2501 收于 15215 元/吨，涨幅 0.4%。截止 10 月 25 日河南生猪现货 17300 元/吨，较前一周跌 3.8%，较五年均值低出 21.11%。本周生猪基差为 2085 元/吨，较前一周缩小了 160 元/吨，处于近四年高位水平。

基差方面：



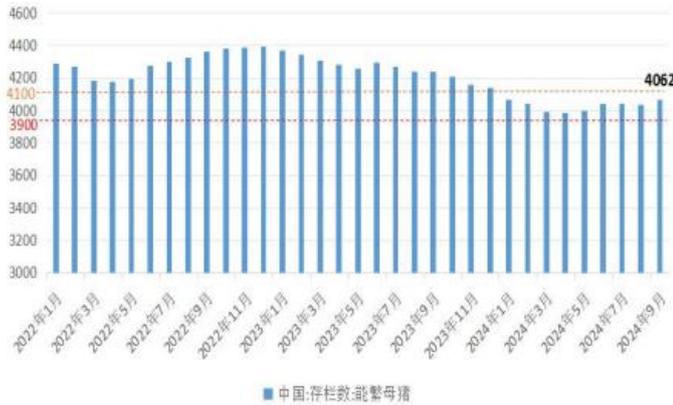
二、基本面情况

1、生猪养殖利润

猪价持续走弱，生猪养殖利润持续收缩，根据我的农产品网数据显示，截止 10 月 25 日当周，7KG 的仔猪价格为 336.67 元/头，较前一周的 312.86 元/头上涨 23.81 元/头；外购仔猪养殖利润 148.92 元/头，较前周的 268.44 元/头下降了 119.52 元/头；自繁自养养殖利润 474.36 元/头，较前周的 534.73 元/头下降了 60.37 元/头。

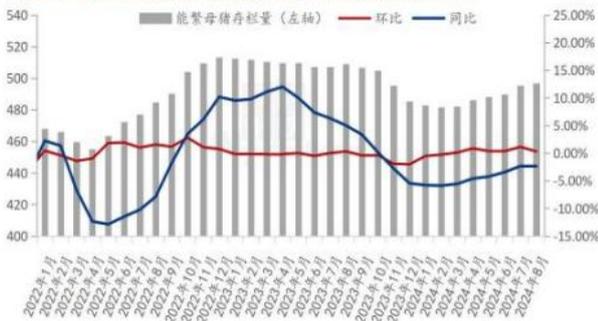
2、供应端--生猪产能情况

1) 从目前生猪存栏数据来看，截至今年 3 季度末，生猪存栏量为 42694 万头，为连续 2 个季度环比增加，虽然较去年同比低 3.5%，但下滑幅度不大。从能繁母猪存栏情况看，据国家统计局数据，截止 2024 年 9 月底，能繁殖母猪存栏 4062 万头，环比 4038 万头增加 25 万头增幅 0.61%，继二季度增幅 1.1%后连续两个季度环比增长，增幅累计 1.7%，基础产能继续小幅调增，同比减少 178 万头降幅 4.2%。此外，跟踪国内能繁母猪数据，可发现从今年 5 月开始逐渐从下跌趋势转为上升趋势，新生仔猪数量对应增加，意味着今年 11 月后的市场理论出栏压力将增大。



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—本周规模场降重出猪，生猪出栏均重小幅回落

肥猪价格高企提振养殖端惜售看跌情绪，散户猪场少量出栏大体重猪源为主；规模场出栏节奏有所加快，局部地区有小幅降重出猪操作，带动国内生猪出栏均重小幅回落。Mysteel 发布的数据显示，10 月 24 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.81 公斤，较上周小幅降 0.01 公斤，环比降 0.01%，同比涨 1.13%。

4、需求端--生猪屠宰端数据 --屠宰企业开工率、冻品库容均小幅回落

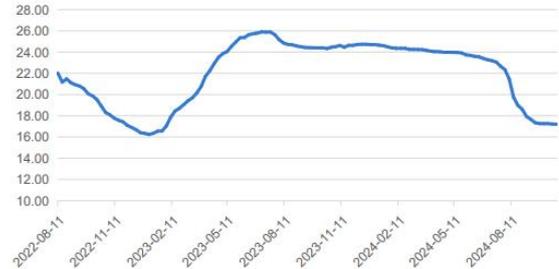
根据 Mysteel 数据，截止 10 月 25 日当周，屠宰开工率 27.7%，较上周跌 0.39 个百分点。

根据 Mysteel 数据，截止 10 月 25 日当周，国内重点屠宰企业冻品库容率为 17.2%，较上周下降 0.02 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。

我的农产品网数据显示，截止2024年10月24日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为262512头，较昨日上涨1.54%，

三、综述

随着国内气温逐渐转冷，消费进入回升阶段，市场对于肥猪的需求积极性增强，市场需求有所改善，消费对生猪的价格略有支撑。另外，近期二次育肥逢底入场的现象增多，补栏标猪的积极性转强，增强了猪源流通偏紧的格局。不过，集团猪企10月出栏计划环比增多，临近月末，养殖端出栏压力依然较大。短期受到阶段性供给收紧，盘面呈反弹的态势，但长期看供给依然宽松，生猪市场依旧是供给大于需求。从技术上看，均线处于空头排列，短期价格依然承压，但由于成本支撑下跌空间或有限，预计短期生猪或底部震荡运行，主力2501合约上方压力16200，下方支撑关注15000。后市重点短期关注二次育肥的情绪变化以及集团猪企的出栏情况。

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。