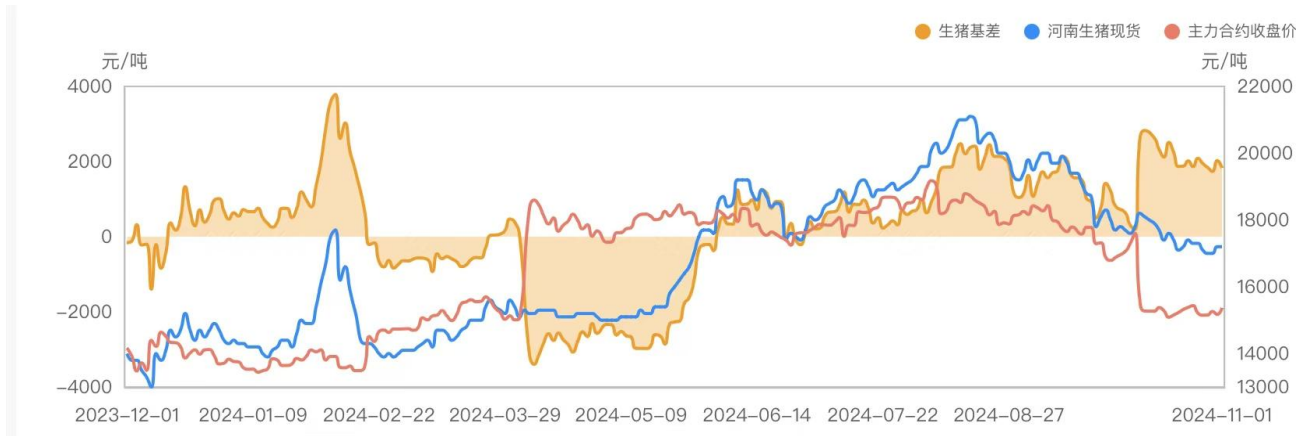


本周生猪期价震荡运行

一、行情回顾

本周生猪先跌后小幅回涨，整体盘面维持震荡走势。近期养殖端出栏节奏加快，加上前期二次育肥大猪陆续出栏，市场供应整体增加，需求增幅有限。本周生猪期货主力合约 LH2501 收于 15370 元/吨，周涨幅 1.02%。截止 11 月 1 日河南生猪现货 17200 元/吨，较前一周跌 100 元/吨。本周基差继续走弱，生猪主力基差为 1830 元/吨，较前一周缩小了 255 元/吨。

基差方面：



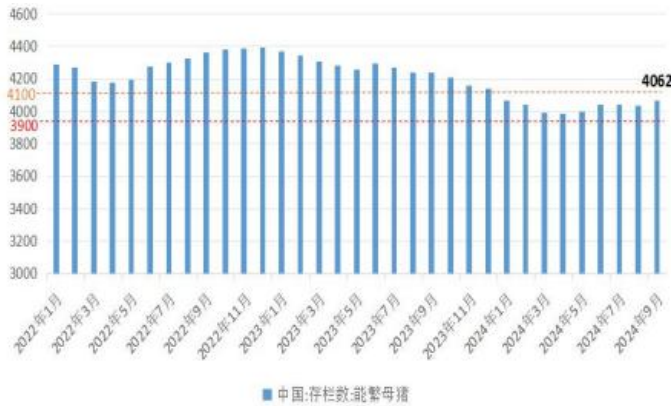
二、基本面情况

1、生猪养殖利润

受生猪价格走弱的影响，本周养殖利润继续收窄，根据我的农产品网数据显示，截止 11 月 1 日当周，7KG 的仔猪价格为 374.76 元/头，较前一周的 336.67 元/头上涨 38.09 元/头；外购仔猪养殖利润 112.82 元/头，较前周的 142.92 元/头下降了 36.1 元/头；自繁自养养殖利润 465.5 元/头，较前周的 474.36 元/头下降了 8.86 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%。



(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

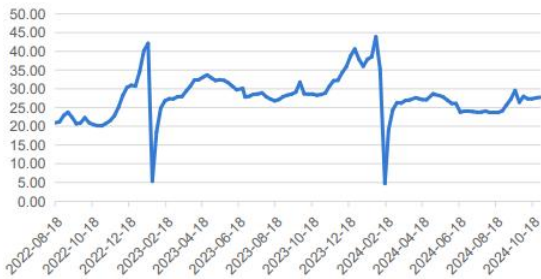
肥猪价格高企提振养殖端惜售看跌情绪，散户猪场少量出栏大体重猪源为主；规模场出栏节奏有所加快，局部地区有小幅降重出猪操作，带动国内生猪出栏均重小幅回落。Mysteel 发布的数据显示，10月24日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.81 公斤，较上周小幅降 0.01 公斤，环比降 0.01%，同比涨 1.13%。

4、需求端--生猪屠宰端数据 --屠宰企业开工率小幅上涨，冻品库容微跌。

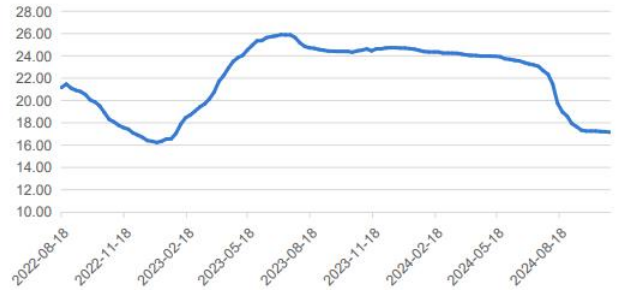
根据 Mysteel 数据，截止 11月1日当周，屠宰开工率为 27.72%，较上周上涨 0.13 个百分点，同比低 0.75 个百分点。

根据 Mysteel 数据，截止 11月1日当周，国内重点屠宰企业冻品库容率为 17.16%，较上周微降 0.04 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%。

三、综述

目前市场的供应压力依然较大，供应维持增长的态势。从数据看标肥价差持续扩大，有利于提振二次育肥积极性，也对生猪价格构成一定支撑。另外，终端需求增幅有限，替代品供应充足，鲜品购销不佳。但步入 11 月，天气降温趋势明显，肥猪需求增加，且南方腌腊季或对猪肉消费需求存一定支撑，终端需求仍有提升空间。预计短期生猪或维持区间震荡运行，从技术上主力 2501 合约关注 15000-16000 区间位置。后市关注二次育肥的情绪变化以及养殖端的出栏情况。

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，以勤勉的职业道德，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。