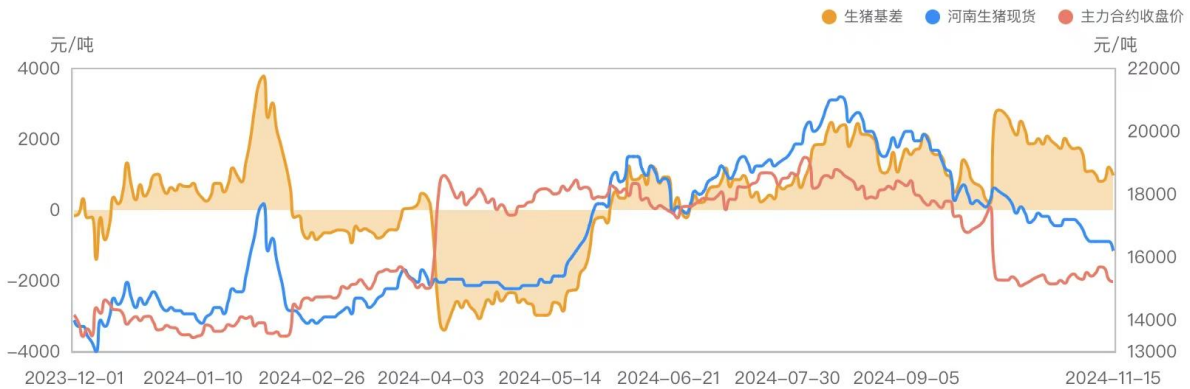


本周生猪期价震荡收涨

一、行情回顾

由于国内气温明显下降带动了猪肉消费的积极性，提振了生猪价格，本周生猪期价底部反弹的走势，主力 2501 合约周度涨 2.14%，收于 15545 元/吨。截止 11 月 22 日河南生猪现货 16200 元/吨，与上周持平。本周基差继续走弱，生猪主力基差为 655 元/吨，较前一周缩小 325 元/吨。

基差方面：



二、基本面情况

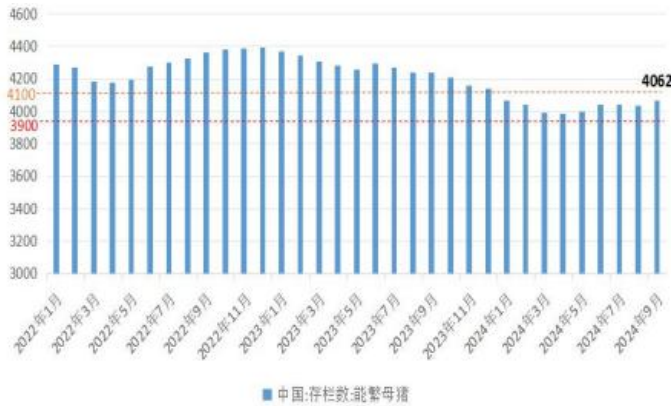
1、生猪养殖利润

本周养殖利润继续下降，根据我的农产品网数据显示，截止 11 月 22 日当周，7KG 的仔猪价格为 399.05 元/头，较前一周的 401.9 元/头跌 2.85 元/头；外购仔猪养殖利润 61.49 元/头，较前周的 70.47 元/头下降了 8.98 元/头；自繁自养养殖利润 331.45 元/头，较前周的 364.52 元/头下降了 33.07 元/头。

2、供应端--生猪产能情况

1) 官方数据：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。

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。



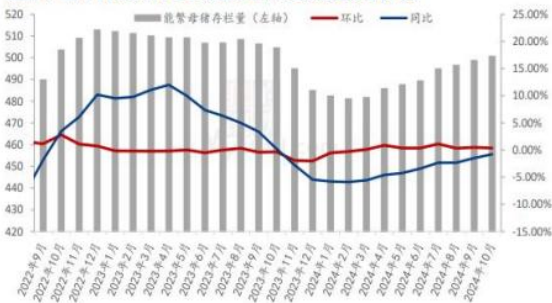
2) Mysteel 农产品定点样本企业数据统计

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 10 月份能繁母猪存栏量为 500.61 万头，环比涨 0.37%，同比降 0.77%。其中 85 家中小散样本场中，10 月份能繁母猪存栏量为 16.95 万头，环比涨幅 1.06%，同比涨 5.17%。

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，10 月 123 家规模场商品猪存栏量为 3507.85 万头，环比上涨 0.23%，同比增加 0.10%。85 家中小散样本企业 10 月份存栏量为 146.39 万头，环比上涨 1.03%，同比上涨 9.63%。

据 Mysteel 农产品 208 家定点样本企业数据统计，10 月 123 家规模场商品猪出栏量为 973.09 万头，环比增加 8.01%，同比增加 11.21%。85 家中小散样本企业 10 月份出栏量为 41.38 万头，环比增加 15.04%，同比增加 68.83%。

(2022年-2024年)规模样本企业能繁母猪存栏量月度走势图(万头)



(2020年-2024年)样本企业商品猪存栏量月度走势图(万头)



(2020年-2024年)样本企业商品猪出栏量月度走势图(万头)



(数据来源: 我的农产品网)

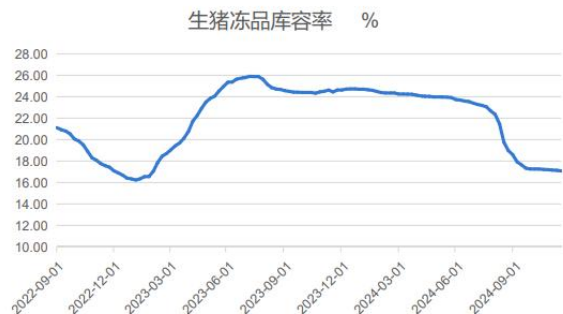
3、供应端—本周生猪出栏均重小幅下降

考虑到四季度下半场头部规模猪企年度出栏任务仍重，不分企业出栏节奏加快。同时，随着养殖端后市看涨情绪下降，养殖场降重走量意愿提升，周内生猪出栏均重跟随止涨微降。Mysteel 发布的数据显示，11月21日当周，全国外三元生猪出栏均重为123.72公斤，较上周小幅减少0.21公斤，但仍高于去年同期的水平，同比涨0.32%，涨幅持续收窄。

4、需求端—生猪屠宰端数据 --屠宰企业开工率提升，冻品库容较前一周小幅下降。

根据Mysteel数据，截止11月22日当周，屠宰开工率为31.37%，较上周涨0.7个百分点。

根据Mysteel数据，截止11月22日当周，国内重点屠宰企业冻品库容率为17.05%，较上周跌0.04%。



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

随着国内气温大幅下降，猪肉消费开始步入旺季，季节性消费利好开始体现，白条购销节奏加快，中大猪需求也有所回暖的迹象，对市场的支撑有所增强。加上猪价连跌，养殖端挺价情绪增强，局部二育也有入场现象，均对猪价有一定支撑。不过目前消费利好支撑有限，供应端依旧有压力，11月规模猪企计划生猪出栏较多，集团日均出栏量保持高位，继续压制猪价。多空交织，生猪或宽幅震荡走势，后市关注规模企业生猪出栏节奏变化情况以及猪肉消费需求的增量。

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。