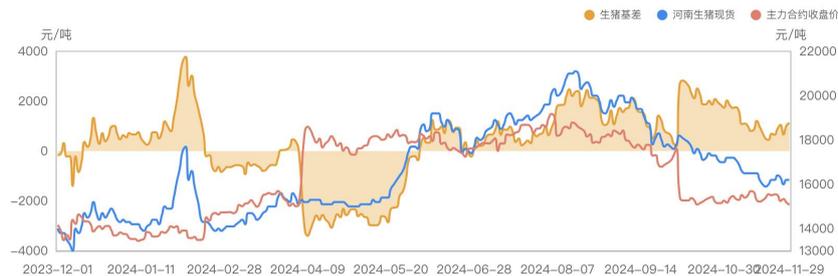


## 本周生猪期价震荡偏弱运行

### 一、行情回顾

本周生猪期价表现疲软，主力 2501 合约价格下跌了 3.02%，收于 15075 元/吨。主要受到供应端持续较大的压力影响，导致生猪价格受到压制。尽管供应压力存在，但随着气温的逐渐下降，腌腊活动的开始为生猪需求提供了一定的支撑。从现货市场来看，河南地区的生猪现货价格维持在 16200 元/吨，与上周相比并未发生变化。本周生猪的基差表现出走强的趋势，主力基差达到 1125 元/吨，与上一周相比扩大了 470 元/吨。

基差方面：



### 二、基本面情况

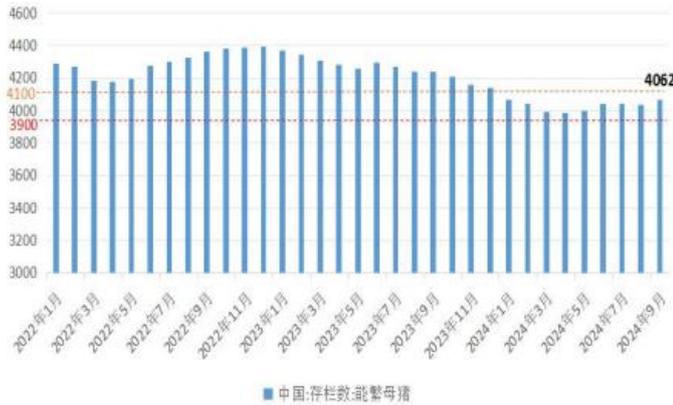
#### 1、生猪养殖利润

本周养殖利润环比上涨，根据我的农产品网数据显示，截止 11 月 29 日当周，7KG 的仔猪价格为 399.05 元/头，与上周持平；外购仔猪养殖利润 142.59 元/头，较前周的 61.49 元/头提高了 81.1 元/头；自繁自养养殖利润 367.09 元/头，较前周的 331.45 元/头提高了 35.64 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。



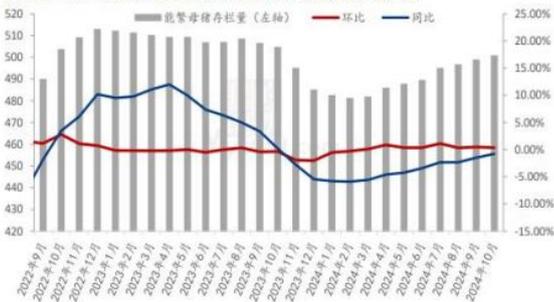
2) Mysteel 农产品定点样本企业数据统计

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)

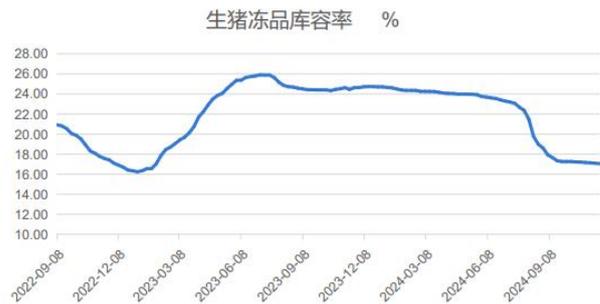
### 3、供应端—本周生猪出栏均重变化有限 基本维持稳定

寒潮天气来临后，腌腊、灌肠活动逐渐开启，市场对后期消费增量预期，散养户整体出栏量不大。市场猪源体重变化多受规模场出猪节奏影响，北方集团场提前出栏大猪及南方降重出猪现象并存，整体出栏均重变化有限。11月28日当周，全国外三元生猪出栏均重为123.73公斤，较上周微涨0.01公斤，环比上调0.01%，同比涨0.4%。

### 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29日当周，屠宰开工率为31.69%，较上周涨0.51个百分点。

根据Mysteel数据，截止11月29日当周，国内重点屠宰企业冻品库容率为17.02%，较上周跌0.04%。



### 5、进口猪肉情况

据海关总署数据显示，中国2024年10月进口猪肉9万吨，较9月份减少1万吨；2024年1-10月累计中国进口猪肉89万吨，同比下滑35.04%。

### 三、综述

随着猪肉消费进入季节性旺季，市场需求正逐步回暖，特别是在南方地区，腌腊等传统活动的启动进一步拉动了大猪的需求，为猪价提供了底部支撑。然而，供应端的压力依然显著，规模猪企本月计划出栏的生猪数量较多，导致集团日均出栏量维持高位。部分猪企因年度出栏计划完成情况不佳，选择额外增加出栏量，加之二次育肥中大猪存栏较多且认卖积极性提升，共同对猪价形成了下行压力。多空交织，预计生猪价格或维持宽幅震荡的走势。后市关注养殖端生猪出栏节奏变化情况以及猪肉消费需求的增量情况。

### 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。