

和合期货：生猪周报（20241111-20241115）

——腌腊季推迟，供应压力仍在，生猪市场不容乐观



作者：韩露露

期货从业资格证号：F03100034

期货投询资格证号：Z0021031

电话：0351-7342558

邮箱：hanlulu@hhqh.com.cn

摘要：

行情回顾：本周生猪盘面先涨后跌。周内生猪市场供过于求的基本面尚未改变。月中一般猪企出栏节奏会加快，一定程度上压制价格。同时猪价走弱，散户看跌心态增强，出栏积极性提升。而消费无明显增量，市场走货表现较差，今年天气较往年偏高，猪肉消费节奏较差。

后市展望：进入下半月生猪供应表现宽裕，气温同比偏高不利于腌腊活动的开展，生猪需求端或不及预期。11月生猪出栏计划增加，生猪供应能力充足，社会面猪场受生猪育肥节奏加快，散户猪场挺价意愿较差，预计月下旬猪企加快生猪出栏，供大于求的局面使得猪价承压下滑。

风险点：关注生猪出栏节奏变化情况、腌腊季开启情况

目录

一、周内生猪市场先涨后跌.....	3-
二、生猪现货价格.....	3-
（一）生猪价格环比下跌.....	3-
（二）仔猪价格持续回落.....	4-
三、生猪出栏增加，市场供应充足.....	5-
（一）母猪存栏再次增长，未来供应依旧充足.....	5-
（二）11月生猪计划出栏创年内新高.....	5-
（三）生猪出栏均重环比小幅增加.....	6-
四、饲料市场支撑较弱，猪价走弱带动养殖端利润收窄.....	7-
（一）饲料原料走弱，养殖成本下降.....	7-
（二）养殖利润因猪价走弱持续收缩.....	7-
五、后市展望.....	8-
风险揭示：.....	9-
免责声明：.....	9-

一、周内生猪市场先涨后跌



文华财经 和合期货

本周生猪盘面先涨后跌。周内生猪市场供过于求的基本面尚未改变。月中一般猪企出栏节奏会加快，一定程度上压制价格。同时猪价走弱，散户看跌心态增强，出栏积极性提升。而消费无明显增量，市场走货表现较差，今年天气较往年偏高，猪肉消费节奏较差。截至本周五，生猪 LH2501 合约收盘价 15220 元，周环比下跌 1.17%。

二、生猪现货价格

（一）生猪价格环比下跌

本周猪价周环比持续走弱，中国养猪网数据显示，截至 11 月 15 日，全国外三元生猪平均价格为 16.48 元/公斤，较上周五下跌 0.31 元/公斤；全国内三元生猪平均价格为 16.65 元/公斤，较上周五下跌 0.26 元/公斤。

图 1：外三元生猪价格



图 2：内三元生猪价格

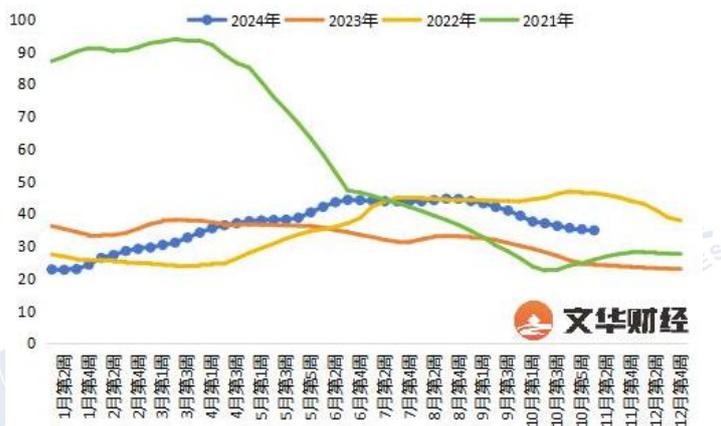


数据来源：中国养猪网 和合期货

（二）仔猪价格持续回落

当前补栏仔猪将在年后淡季出栏，市场补栏情绪转弱，仔猪市场成交一般，仔猪市场不断走弱。农业农村部数据显示，11月第1周全国仔猪平均价格 34.93 元/公斤，比前一周下跌 0.9%，同比上涨 42.7%。山东、湖南、福建、湖北、安徽等 7 个省份仔猪价格上涨，上海、辽宁、新疆、江苏、宁夏等 22 个省份仔猪价格下跌。华南地区价格较高，为 37.13 元/公斤；西南地区价格较低，为 32.95 元/公斤。

图 3：仔猪价格走势



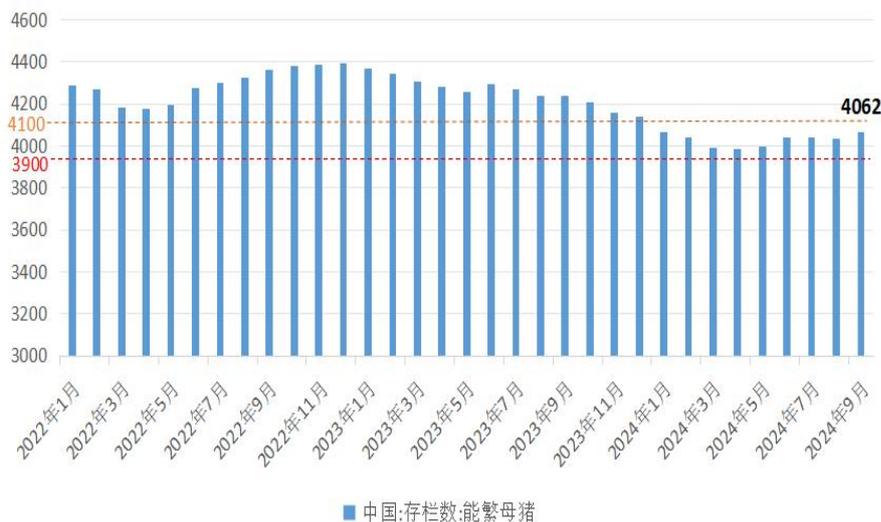
数据来源：文华财经 和合期货

三、生猪出栏增加，市场供应充足

（一）母猪存栏再次增长，未来供应依旧充足

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。9月存栏4062万头，同比减少178万头，下降4.2%；环比增加25万头，增长0.6%，基础产能继续小幅调增，继上月小幅下降后再次上涨。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。

图4：能繁母猪存栏量



数据来源：农业农村部 和合期货

（二）11月生猪计划出栏创年内新高

10月养殖端出栏积极性增强，出栏超额完成4.45%。11月规模企业出栏计划环比增加，创年内最高水平。11月养殖企业生猪计划出栏量为1186.81万头，较10月实际出栏增加0.13%，创年内新高。2024年11月6日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为256257头，日环比上涨8.07%。

图 5：养殖企业生猪计划出栏量情况

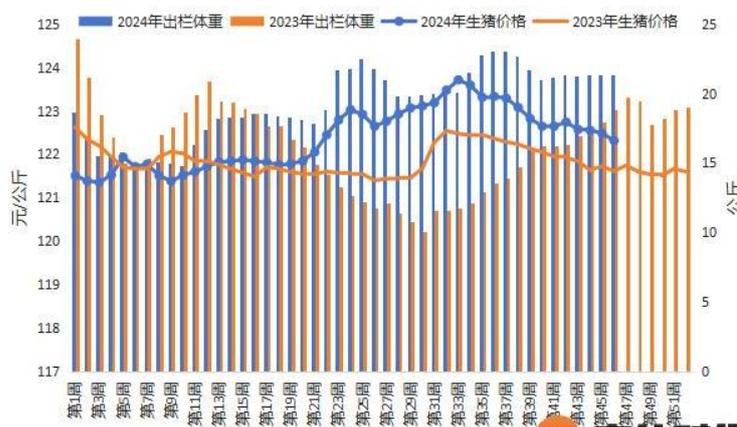


数据来源：我的钢铁网 和合期货

（三）生猪出栏均重环比小幅增加

散户、二育及集团猪企的认卖意愿偏强，生猪出栏均重小幅提升，创 8 周最高水平。但南方大猪走货不畅，限制猪重上涨。Mysteel 发布的数据显示，11 月 14 日当周，全国外三元生猪出栏均重为 123.84 公斤，较上周小幅增加 0.02 公斤，同比涨 0.67%。

图 6：生猪出栏体重



数据来源：Mysteel 文华财经 和合期货

四、饲料市场支撑较弱，猪价走弱带动养殖端利润收窄

（一）饲料原料走弱，养殖成本下降

农业农村部数据显示，11月第1周全国玉米平均价格2.37元/公斤，比前一周下跌0.4%，同比下跌18.6%。主产区东北三省玉米价格为2.19元/公斤，比前一周下跌0.5%；主销区广东省玉米价格2.53元/公斤，比前一周下跌0.4%。全国豆粕平均价格3.34元/公斤，与前一周持平，同比下跌26.6%。育肥猪配合饲料平均价格3.40元/公斤，与前一周持平，同比下跌11.7%。

饲料原料成本下降为今年猪企成本下降的重要因素。据中国养猪网数据显示，截至11月15日，豆粕和玉米均价分别为3144元/吨和2228元/吨，年内分别下降1217元/吨和493元/吨。牧原股份近期表示，今年以来，公司生猪养殖完全成本持续下降，9月已降至略低于13.7元/公斤，相比年初的15.8元/公斤下降超过2元/公斤，其中，饲料价格下降贡献50%左右。

图7：玉米&豆粕市场价格



数据来源：中国养猪网 和合期货

（二）养殖利润因猪价走弱持续收缩

猪价持续走弱，生猪养殖利润持续收缩，自繁自养养殖利润继续环比下滑，外购仔猪利润小幅亏损。据Wind数据显示，截至11月15日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利206.53元/头，11月8日为盈利263.75元/头；外购仔猪养殖利润为亏损43.56元/头，11月8日为亏损54.15元/头。

图 8：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

五、后市展望

进入下半月生猪供应表现宽裕，气温同比偏高不利于腌腊活动的开展，生猪需求端或不及预期。11月生猪出栏计划增加，生猪供应能力充足，社会面猪场受生猪育肥节奏加快，散户猪场挺价意愿较差，预计月下旬猪企加快生猪出栏，供大于求的局面使得猪价承压下滑。

风险点：关注生猪出栏节奏变化情况、腌腊季开启情况

风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。