

## 和合期货：生猪周报（20241118-20241122）

——气温下降，腌腊季或开始，生猪供需形势有所好转



和合期货  
HEHE FUTURES

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：**本周生猪盘面小幅反弹。本周强冷空气到来，扭转南北天气片暖的局面，猪肉购销有所好转，腌腊零星启动，生猪消费需求较前期增加。但生猪产能供应充足，11月集团猪企出栏计划偏多，整体生猪供需形势较前期有所好转。

**后市展望：**一般来说，腊肉腌制温度一般需要在15摄氏度以下，每年11月到次年的1月是腌腊的高峰期，也是猪肉消费旺季。前期由于气温偏高，不利于腌腊启动。然下周起天气降温明显，腌腊或开始上量，有利于猪肉消费。不过，11月生猪出栏计划增加，生猪供应能力充足，养殖端挺价意愿较差。未来需求好转将改变生猪供需形势，生猪盘面或开始上涨模式。

**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、周内生猪市场小幅反弹 .....             | 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）生猪出栏均重止涨微降 .....            | 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、周内生猪市场小幅反弹



文华财经 和合期货

本周生猪盘面小幅反弹。本周强冷空气到来，扭转南北天气片暖的局面，猪肉购销有所好转，腌腊零星启动，生猪消费需求较前期增加。但生猪产能供应充足，11月集团猪企出栏计划偏多，整体生猪供需形势较前期有所好转。截至本周五，生猪 LH2501 合约收盘价 15545 元，周环比上涨 2.14%。

## 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 22 日，全国外三元生猪平均价格为 16.37 元/公斤，较上周五下跌 0.11 元/公斤；全国内三元生猪平均价格为 16.51 元/公斤，较上周五下跌 0.14 元/公斤。

按照区域来看，北方区域猪价“重振旗鼓”。其中，东北地区“涨满格”，由于养殖户近两日情绪偏强，生猪行情涨势再起，辽宁、黑龙江、吉林今日也是分别上涨 0.19、0.15、0.20 元/公斤，现东三省各区域生猪均价在 16.17-16.25 元/公斤之间；华北地区“涨势确立”，例如北京、山西、河北、内蒙古今日“同频”上涨，单日涨幅在 0.12-0.18 元/公斤之间；西北地区同样“一鼓作气”，区域内生猪行情今日小幅反弹 0.10-0.19 元/公斤，后续还有望进一步回弹，现每个区域生猪均价在 15.02-16.81 元/公斤之间。

图 1：外三元生猪价格



图 2：内三元生猪价格

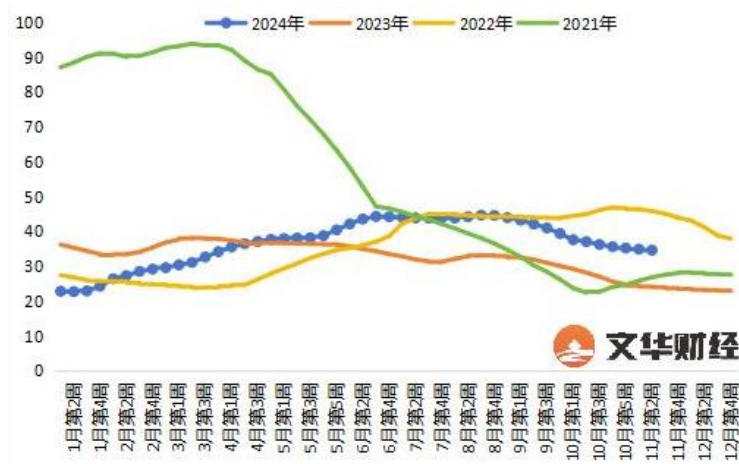


数据来源：中国养猪网 和合期货

## （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2周全国仔猪平均价格34.64元/公斤，比前一周下跌0.8%，同比上涨43.2%。上海、湖南、广西、湖北、浙江等9个省份仔猪价格上涨，新疆、天津、黑龙江、吉林、广东等20个省份仔猪价格下跌。华南地区价格较高，为36.89元/公斤；西南地区价格较低，为32.71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。据上海钢联重点养殖企业样本数据显示，2024 年 11 月 21 日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 291088 头，较昨日上涨 0.74%。

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）生猪出栏均重止涨微降

集团出栏计划较多，生猪出栏节奏加快，养殖端对后市看涨情绪下降，场家降重走量意愿提升，生猪出栏均重微降。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0.12公斤，同比涨0.32%。

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2周全国玉米平均价格2.36元/公斤，比前一周下跌0.4%，同比下跌18.3%。主产区东北三省玉米价格为2.16元/公斤，比前一周下跌1.4%；主销区广东省玉米价格2.53元/公斤，与前一周持平。全国豆粕平均价格3.37元/公斤，比前一周上涨0.9%，同比下跌25.4%。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11.5%。

年内玉米和豆粕因全球丰产，供应充足的背景下持续下跌，继而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22日，豆粕和玉米均价分别为3063元/吨和2218元/吨，年内分别下降1298元/吨和503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

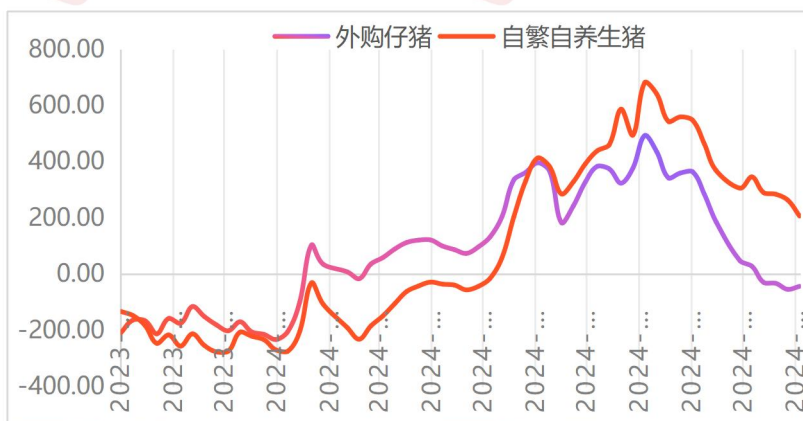


数据来源：中国养猪网 和合期货

### （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22日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利153.59元/头，11月15日为盈利206.53元/头；外购仔猪养殖利润为亏损63.23元/头，11月15日为亏损43.56元/头。

图 8：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

## 五、后市展望

一般来说，腊肉腌制温度一般需要在 15 摄氏度以下，每年 11 月到次年的 1 月是腌腊的高峰期，也是猪肉消费旺季。前期由于气温偏高，不利于腌腊启动。然下周起天气降温明显，腌腊或开始上量，有利于猪肉消费。不过，11 月生猪出栏计划增加，生猪供应能力充足，养殖端挺价意愿较差。未来需求好转将改变生猪供需形势，生猪盘面或开始上涨模式。

风险点：关注生猪出栏节奏变化情况、腌腊季开启情况

### 风险揭示：

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。