



202411

# 和合期货品种月报

# 和合期货：生猪月报（2024 年 11 月）

——11 月终端需求提升，但生猪供应充足，猪价或小幅抬升



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：**10 月生猪盘面震荡走弱，跌至历史偏低水平。一是对猪肉消费热度不及往年的预期。居民饮食结构多样化，牛羊肉以及水产鸡蛋对猪肉需求有一定替代作用。二是 10 月生猪出栏有效窗口减少，生猪出栏压力增加。猪价连连走弱，养殖端二育入场积极性或有所提升，但二育的体量并不足以扭转猪价走势。且随着天气进一步降温，市场对肥猪需求增加，养殖端存压栏增重行为，整体市场供应依旧充足。

总体来看，10 月猪价期现走弱，主要是生猪市场供应增量大于需求增量，猪价难有起色。

**后市展望：**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。然追溯到前 6 个月的仔猪供应量，六月份以后商品仔猪供应量明显增加。相对应的十月份以后，商品猪的出栏量会出现阶段性的明显增长，未来生猪供应依旧充足。综合来看，生猪盘面或因需求增长重心抬升，但涨幅有限。

**风险点：**生猪出栏节奏、猪肉需求增量

## 目录

一、10月期货行情回顾.....	- 4 -
二、现货市场回顾.....	- 4 -
(一) 生猪价格.....	- 4 -
(二) 仔猪价格.....	- 5 -
三、生猪供应充足，需求仍存增量.....	- 6 -
(一) 母猪存栏再次上涨，生猪供应只增不减.....	- 6 -
(二) 10月生猪出栏有效窗口减少.....	- 6 -
(三) 国内猪价优势，生猪进口同比下滑.....	- 7 -
(四) 天气转凉，肥猪需求增加，11月屠宰量仍将继续增加.....	- 8 -
四、饲料价格支撑有限，生猪养殖利润随猪价波动.....	- 8 -
(一) 饲料价格持续弱稳.....	- 8 -
(二) 猪价走弱，10月养殖利润逐渐收缩.....	- 9 -
五、后市展望.....	- 10 -
风险提示：.....	- 10 -
免责声明：.....	- 10 -

## 一、10月期货行情回顾

10月生猪盘面震荡走弱，跌至历史偏低水平。一是对猪肉消费热度不及往年的预期。居民饮食结构多样化，牛羊肉以及水产鸡蛋对猪肉需求有一定替代作用。二是10月生猪出栏有效窗口减少，生猪出栏压力增加。猪价连连走弱，养殖端二育入场积极性或有所提升，但二育的体量并不足以扭转猪价走势。且随着天气进一步降温，市场对肥猪需求增加，养殖端存压栏增重行为，整体市场供应依旧充足。

总体来看，10月猪价期现走弱，主要是生猪市场供应增量大于需求增量，猪价难有起色。截至2024年10月31日，生猪主力合约LH2501收盘价为15175元/吨，月跌幅4.77%。

图1：生猪期货价格



文华财经 和合期货

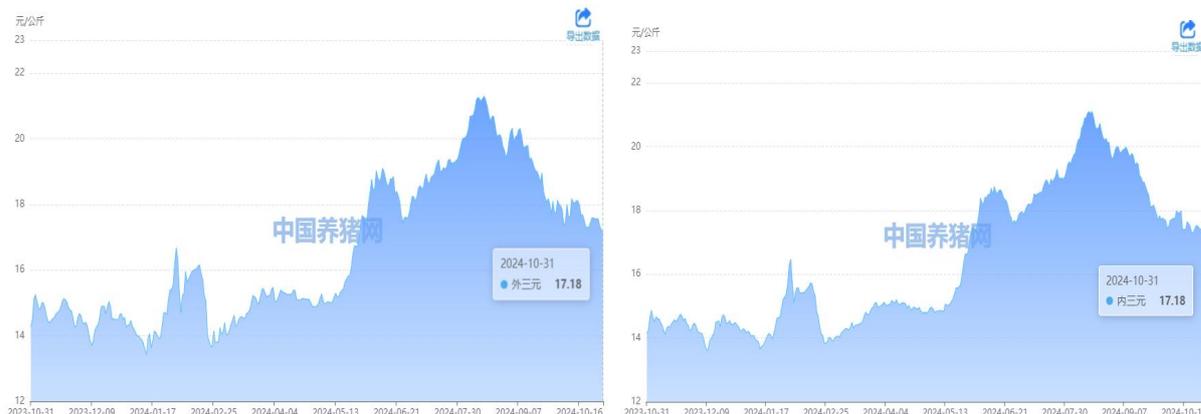
## 二、现货市场回顾

### (一) 生猪价格

从现货市场来看，10月生猪价格震荡走弱，10月收官，生猪价格以“跌”收尾。从月末这几天的猪价走势来看，猪价行情虽一跌再跌，但是跌幅收窄是大趋势，据中国养猪网数据显示，截至10月31日，外三元生猪价格为17.18元/公斤，较9月底下跌0.57元/公斤；内三元生猪价格为17.18元/公斤，较9月底

下跌 0.66 元/公斤。

图 2：外三元 & 内三元生猪价格

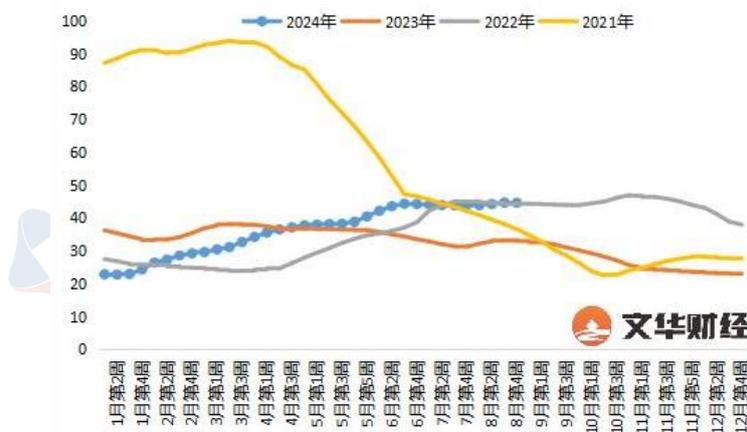


数据来源：中国养猪网 和合期货

## （二）仔猪价格

2024 年 3 月，出生仔猪开始出现增长，一直延续到 9 月，仔猪出生量连续三个月高达 4000 万头以上，规模场的产能释放导致仔猪供应量明显增加。规模场产能释放后减少了外购仔猪的需求，且部分散户从补栏仔猪转移到补栏二育，这都使得对仔猪的需求有所减少。10 月第四周全国仔猪平均价格 35.63 元/公斤，比前一周下跌 1.8%，同比上涨 39.0%。浙江、海南、上海等 3 个省份仔猪价格上涨，新疆、宁夏、河北、天津、山西等 26 个省份仔猪价格下跌。东北地区价格较高，为 37.70 元/公斤；西南地区价格较低，为 33.29 元/公斤。

图 3：仔猪平均价格



数据来源：农业农村部 文华财经 和合期货

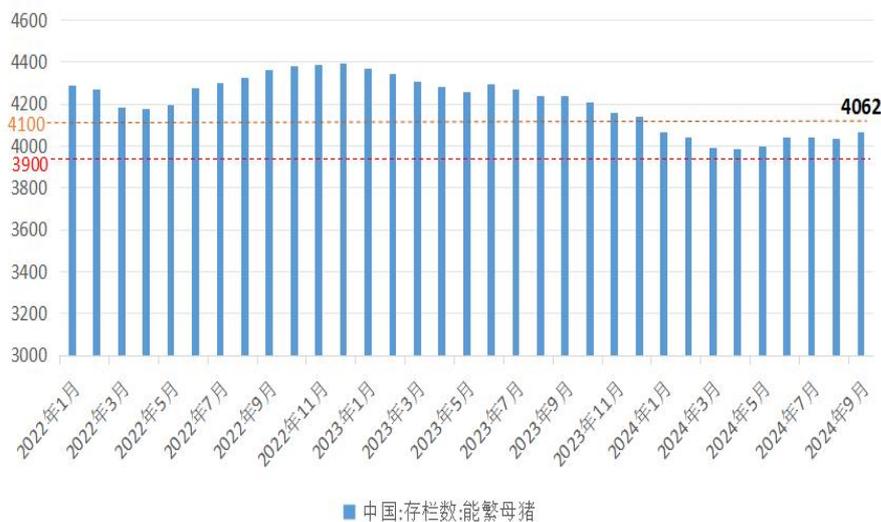
### 三、生猪供应充足，需求仍存增量

#### （一）母猪存栏再次上涨，生猪供应只增不减

从能繁母猪存栏看，三季度末，全国能繁母猪存栏 4062 万头，相当于 3900 万头正常保有量的 104.2%，处于产能调控绿色合理空间的上线。9 月能繁母猪存栏 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。从新生仔猪数量看，3 月份开始持续增加，按照 6 个月的育肥周期计算，正好对应秋冬消费旺季，市场供需匹配度比较好。从中大猪存栏看，9 月份全国 5 月龄以上中大猪存栏同比下降 4.6%，环比增长 1.5%，已连续 4 个月增长，预示着未来 2—3 个月的肥猪上市量将较之前的月份增多。

官方统计数据显示，2023 年我国生猪养殖规模化率达到 68%，比上年增加约 3 个百分点，按照这一增速，2024 年生猪养殖规模化程度会达到 70%。

图 4：能繁母猪存栏量



数据来源：农业农村部 和合期货

#### （二）10 月生猪出栏有效窗口减少

按照母猪存栏及仔猪补栏节奏来看，10 月集团猪企日均出栏压力尚存，加之 9 月规模企业未能完成出栏计划，部分供应计划后置，造成 10 月份规模企业供应进一步增加。2024 年 10 月 24 日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 262512

头，较昨日上涨 1.54%，

图 5：养殖企业生猪计划出栏量情况



数据来源：文华财经 和合期货

### （三）国内猪价优势，生猪进口同比下滑

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，刷新 6 年同期最低水平。1-9 月猪肉累计进口量为 80 万吨，明显低于去年同期，同比下滑 37.3%。受国内猪肉价格偏低影响，进口冻品价格优势不足，贸易商保持谨慎采购态度，进口量持续位于同期偏低水平。

图 6：中国猪肉进口



数据来源：海关总署 和合期货

#### （四）天气转凉，肥猪需求增加，11月屠宰量仍将继续增加

9月学生返校，以及节假日提振，白条消费季节性改善，屠宰企业开工热情提升，屠宰量环比明显增加。根据农业农村部监测，2024年9月份规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量2640万头，环比增加8.1%，同比下降4.9%；2024年1-9月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量23545万头，同比减少2.9%。

进入10月份，北方气温下降较快，终端猪肉需求量有所提升，因而造成屠宰企业开工积极性增加。截至10月30日，2024年10月卓创资讯统计的河南重点样本屠宰企业的屠宰量月均值为25301头，环比9月份23848头增加了6.09%，同比跌幅6.18%。

图7：全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量



数据来源：农业农村部 和合期货

### 四、饲料价格支撑有限，生猪养殖利润随猪价波动

#### （一）饲料价格持续弱稳

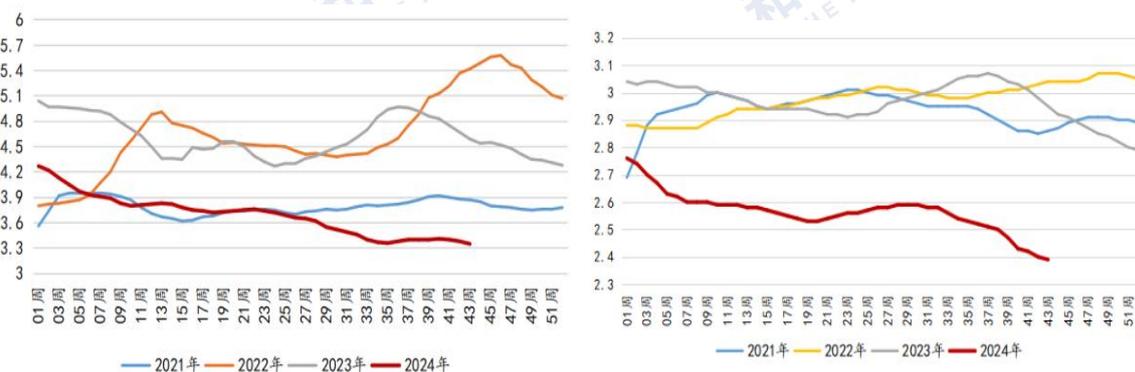
农业农村部数据显示，10月第四周全国玉米平均价格2.39元/公斤，比前一周下跌0.4%，同比下跌19.0%。主产区东北三省玉米价格为2.23元/公斤，比前一周下跌1.3%；主销区广东省玉米价格2.55元/公斤，比前一周下跌0.8%。全国豆粕平均价格3.35元/公斤，比前一周下跌0.9%，同比下跌27.0%。育肥猪配合饲料平均价格3.41元/公斤，与前一周持平，同比下跌12.1%。

从其基本面来看，全球饲料原料大丰收，尤其是美玉米、豆粕出口销售激增，

市场价格下行。国内新季玉米大量上市，且伴随港口发运正常，港口库存仍呈现增加态势。据中国养猪网数据显示，截至 10 月 31 日，玉米现货价格为 2236 元/吨，较 9 月底下跌 123 元/吨。

豆粕市场，除美豆以及南美大豆丰产外，国内进口大豆供给充足，豆粕库存处于同期高位，限制豆粕价格回升。据中国养猪网数据显示，豆粕现货价格为 3091 元/吨，较 9 月底下跌 65 元/吨。

图 8：豆粕&玉米现货价格



数据来源：农业农村部 和合期货

## （二）猪价走弱，10 月养殖利润逐渐收缩

10 月生猪养殖利润逐渐收窄，主要受猪价走弱影响，外购仔猪小幅亏损，自繁自养利润依旧可观。据 Wind 数据显示，截至 11 月 1 日当周，自繁自养生猪养殖利润为盈利 284.19 元/头，10 月 25 日为盈利 289.32 元/头；外购仔猪养殖利润为亏损 32.88 元/头，10 月 25 日为亏损 30.06 元/头。

图 9：生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

## 五、后市展望

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。然追溯到前 6 个月的仔猪供应量，六月份以后商品仔猪供应量明显增加。相对应的十月份以后，商品猪的出栏量会出现阶段性的明显增长，未来生猪供应依旧充足。综合来看，生猪盘面或因需求增长重心抬升，但涨幅有限。

风险点：生猪出栏节奏、猪肉需求增量

### 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。