方正中期期货
FOUNDER CIFCO FUTURES

周度



方正中期期货研究院

生猪周度策略报告

姓名：宋从志 | 从业资格号：F03095512 | 投资咨询号：Z0020712

2026-11-14

www.founderfu.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

更多精彩内容请关注方正中期官方微信

核心观点

- **核心逻辑：**周末生猪现货价格迎来止跌反弹，大猪反弹幅度高于标猪，11月中旬上游经历连续抛售后，当前出栏量环比小幅回落，周末全国均价8.9元/斤左右，环比上周五涨0.2-0.3元/公斤，但绝对价格仍处于年度低位。期价上，上周近月01期价减仓大幅反弹，对现货升水扩大，远期期货升水幅度窄幅波动，当前仔猪延续大幅亏损，11月份能繁母猪预计延续去化，远端周期反转预期较为确定，但市场对猪价的绝对看涨幅度已经出现明显降温。近端需要现货继续上涨才能强化期价周期反转预期，11月需要观察月底的出栏压力能否如期降低。此外农产品板块整体剧烈调整，生鲜板块情绪回暖，对猪价形成边际支撑。
- **供给：**四季度初出栏量环比再度季节性反弹，令近端供给压力上升，出栏体重已经反弹年度新高，肥瘦价差出现转弱，令当前出栏亏损幅度扩大；产能端，7kg仔猪价格大跌，部分地区滞销，能繁母猪淘汰持续放量，机构数据显示，10月份能繁整体继续去化幅度1%左右，同比去化10%左右，其中8月份为年度单月最大减幅，10个月后供应压力有望明显减轻。养殖利润当前自繁自养亏损幅度仍在300-370元/头左右，养殖户处于深度亏损。12月逐步开始验证年初3月份能繁的配怀下降是否带来年底出栏减少。
- **需求：**本周全国大面积降温带动消费有所修复，四季度开始全国进入秋冬季节一定程度可能带动消费环比改善，但冻品库存过高可能平抑猪价的季节性波动，替代品价格当前牛肉价格偏强，肉鸡价格再度创出新低后止跌反弹，替代品整体对猪价压力很小。
- **交易策略：**谨慎投资者持有买1抛3为主，出栏未有明显减量之前，期价预计低位震荡，激进投资者以回调轻仓做多远月为主，期价上，参考2701合约支撑位9000-10500 区间,2705合约参考10000-10500养殖现金成本下方逢低轻仓买入，同时卖出行权价在15500点以上 深度虚值看涨期权降低抄底成本。
- **风险提示：**生猪出栏量超预期、商品系统性涨跌，消费不及预期，饲料原料价格，政策。

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

生猪期现货数据				
类别	本周	较上周	较上月	同比
LH2611	7900	-145	-2,170	-3900
LH2701	9,965	770	-490	-1810
LH2703	9,645	485	-595	-1920
LH2705	10,740	675	-435	-1455
LH2707	11,880	660	-125	-980
LH2709	12,930	615	220	-725
基差（01）河南	-1065	-570	-640	-1190
月差（1-3）	320	285	155	110
生猪指数持仓量	454554	-14670	-59378	100100
生猪指数成交量	202986	45039	64609	141228
生猪现货(元/公斤)	8.90	0.20	-1.10	-3.00

周度数据表

生猪市场重点周度数据（数据来源：方正中期研究院、钢联、卓创、涌益、同花顺）					
分类		11月14日	11月7日	环比	同比
现货价格	淘汰母猪价格	5.93	6.08	-2.47%	-34.04%
	淘汰母猪对肥猪折价率	61%	64%	-2.47%	-14.99%
	外三元仔猪(7KG)周均价	68.06	77.08	-11.70%	-68.17%
	外三元生猪周均价	8.66	8.54	1.41%	-25.09%
	钢联标肥猪价差	-1.04	-0.92	-0.12	-0.29
养殖成本及利润	育肥猪饲料均价	3.34	3.34	0.00%	0.30%
	外购仔猪出栏成本	10.93	10.96	-0.27%	-2.54
	自繁自养出栏成本	12.43	12.43	0.00%	-0.47
	外购育肥利润（元/头）	-233.12	-179.33	-53.79	-68.20
	自繁自养利润（元/头）	-383.86	-334.09	-49.77	-319.93
	猪粮比价	3.60	3.60	0.00%	-31.95%
出栏体重（kg）	生猪屠宰均重（卓创）	126.75	126.36	0.39	2.13
	生猪出栏均重（钢联）	125.87	125.22	0.65	2.34
	生猪出栏均重（涌益）	130.00	130.02	-0.02	2.40
屠宰数据	卓创周度出栏量（万头）	104.16	106.44	-2.15%	-21.04%
	卓创周度屠宰量（万头）	95.55	90.93	5.09%	3.53%
	钢联屠宰毛利（元/头）	5.20	-5.00	10.20	4.20
	卓创屠宰开机率(%)	39.87	40.12	-0.62%	2.17%
	卓创冻品库存率（%）	26.15	26.17	-0.08%	4.42
	钢联屠宰后均重	94.77	94.65	0.13%	1.91%

策略建议

品种	策略类型	策略内容	核心逻辑	运行区间	风险提示
生猪	单边2701	轻仓试多	供给环比存在持续收紧预期，当前基差走强	支撑位：9000-9200 压力位：10300-10500	风险：商品系统性风险、出栏超预期
	套利	LH1-3反套	弱现实强预期，近月基差走弱	支持位：负100 - 负300 压力位：300-500	
	期权	买入牛市价差组合	生猪波动率处于低位，现货处于温和上涨过程	买入平值附近看涨+卖出深度虚值看跌	

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

生猪期货

2701

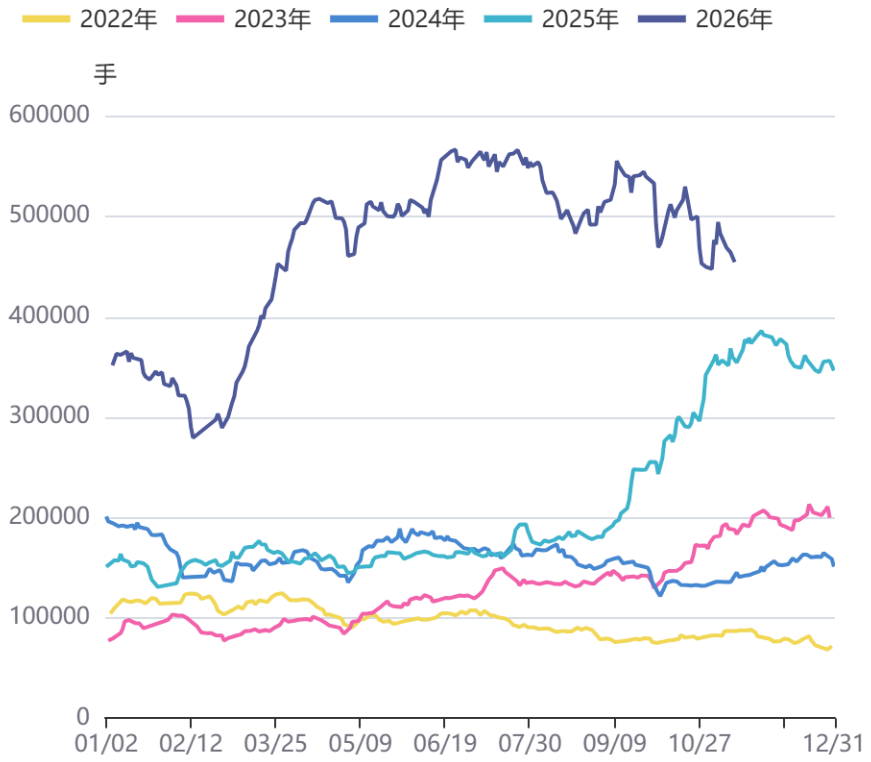


2703

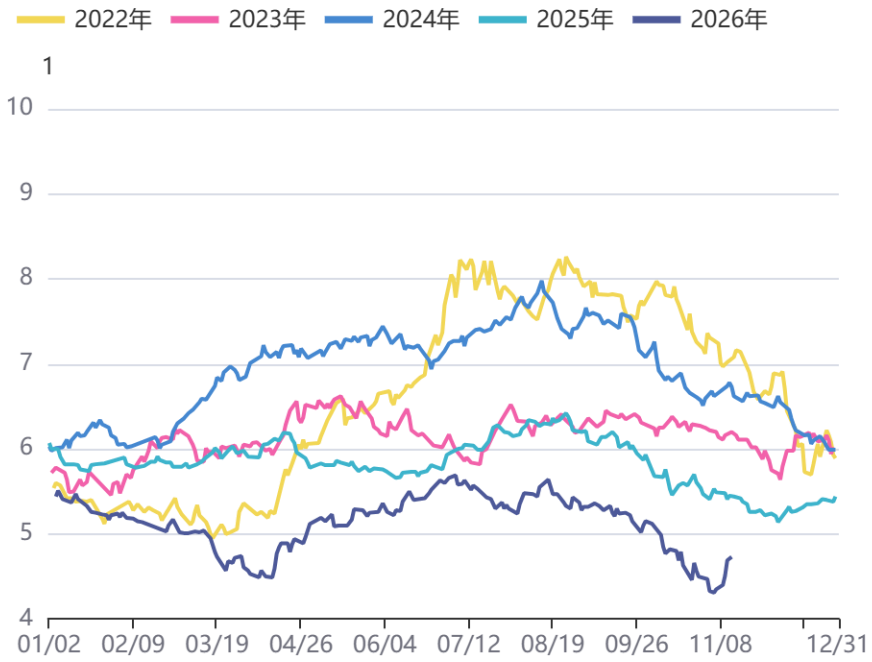


资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

持仓量



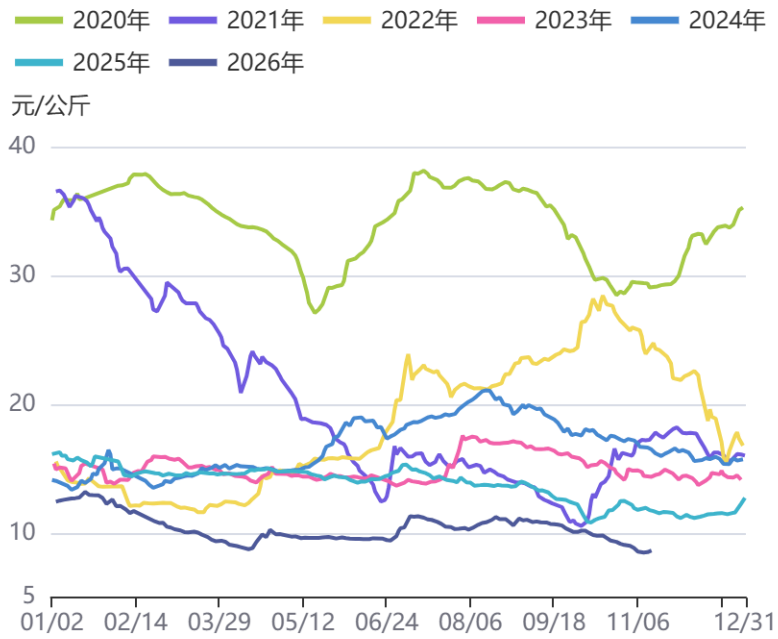
生猪指数/玉米指数



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

生猪现货

外三元生猪价格（全国均价）



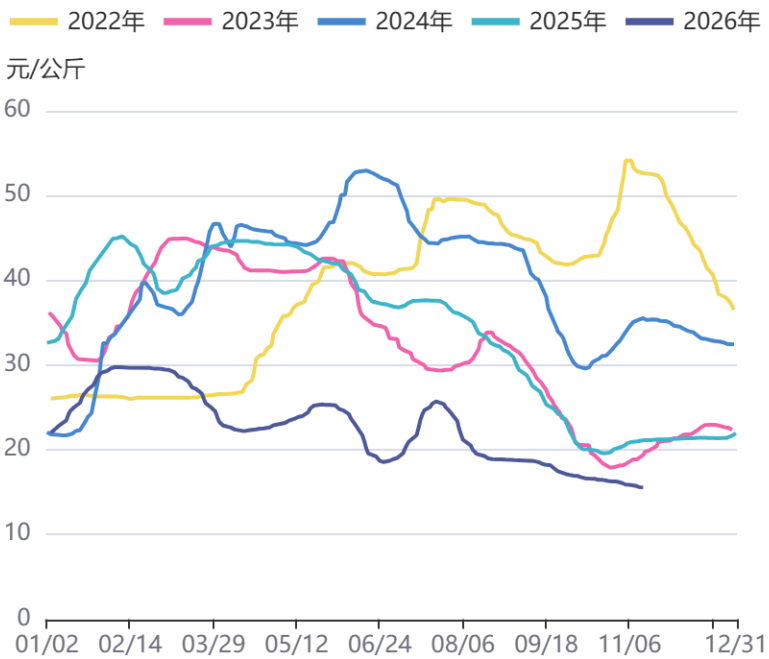
标肥价差



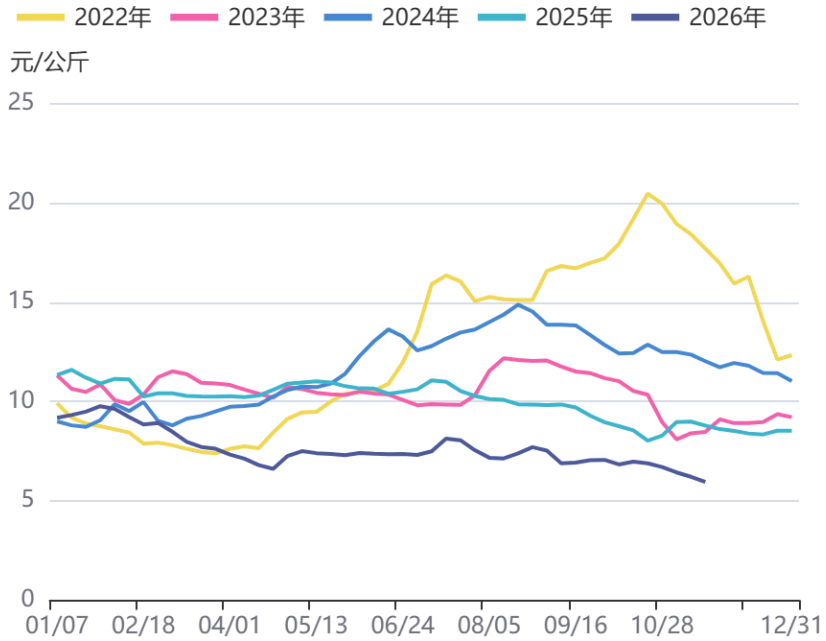
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

生猪现货

15kg仔猪价格



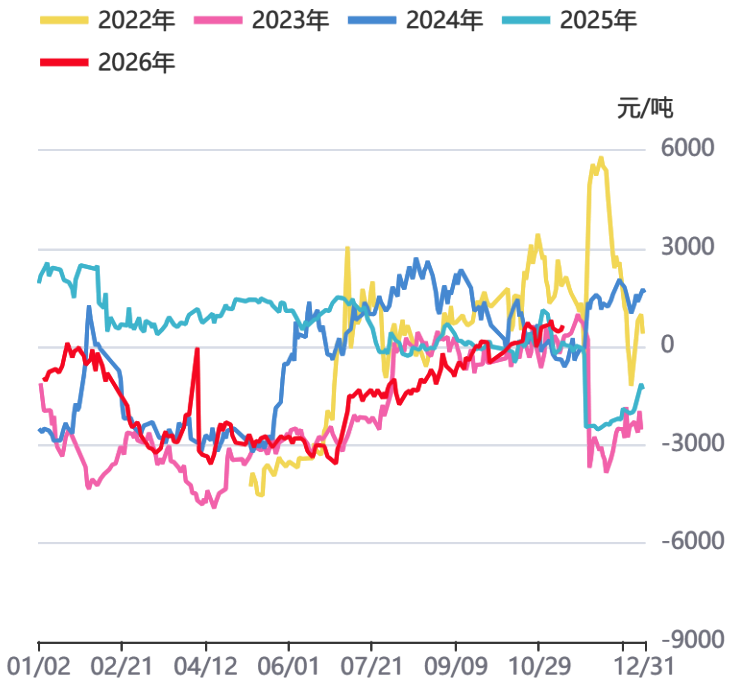
淘汰母猪价格



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

生猪基差

生猪11合约基差（河南）



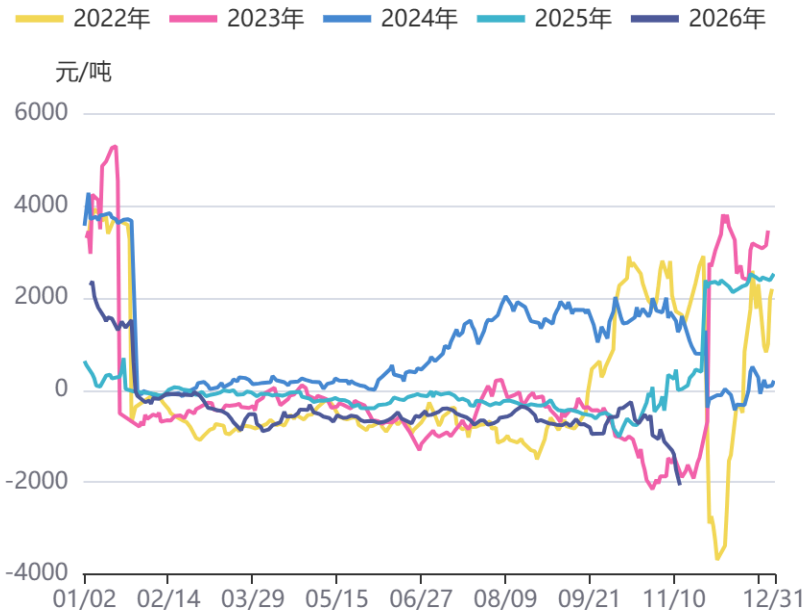
生猪01合约基差（河南）



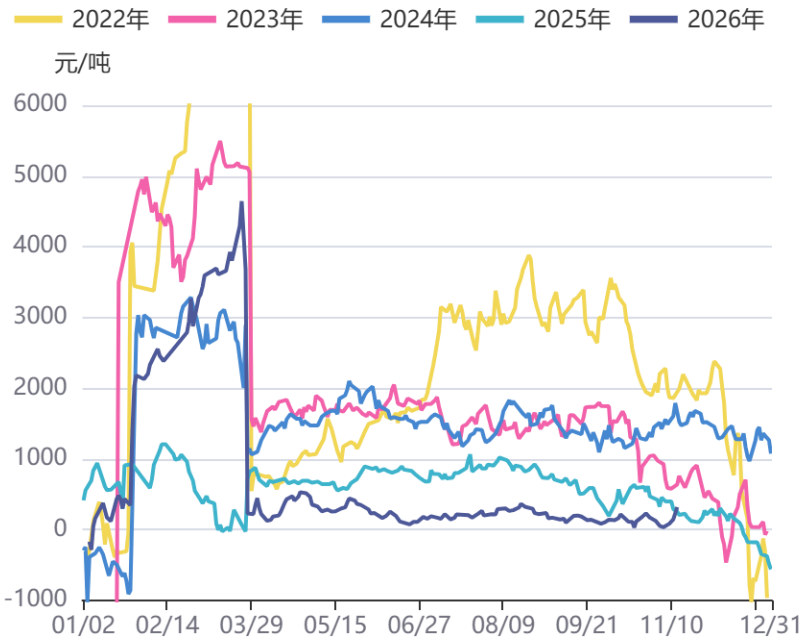
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

跨期价差

生猪11-1价差

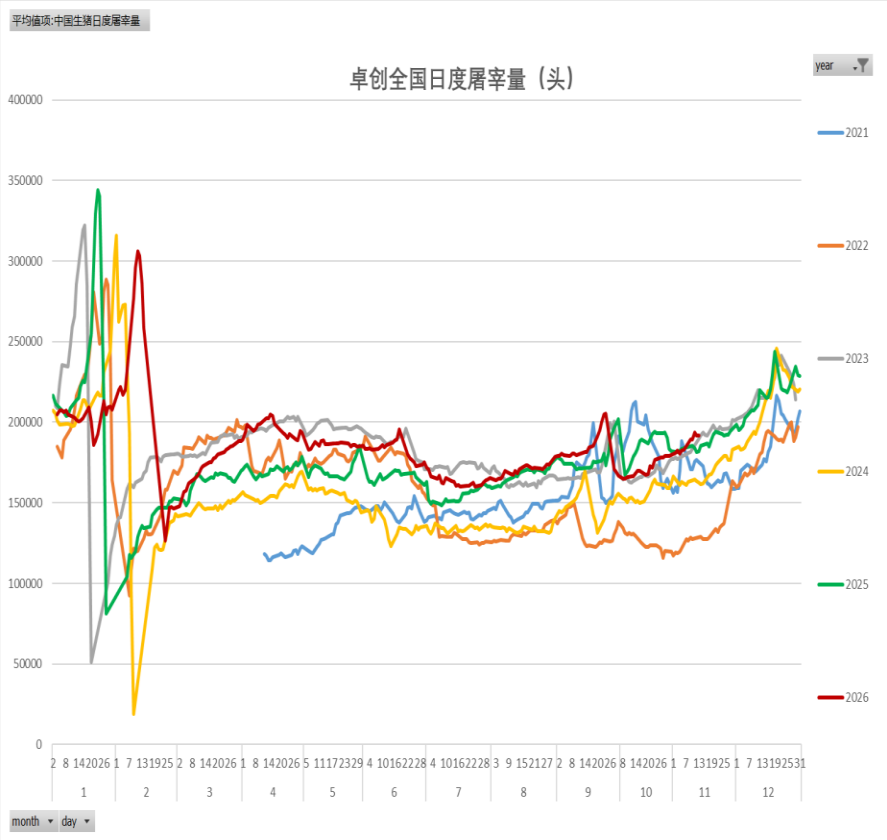


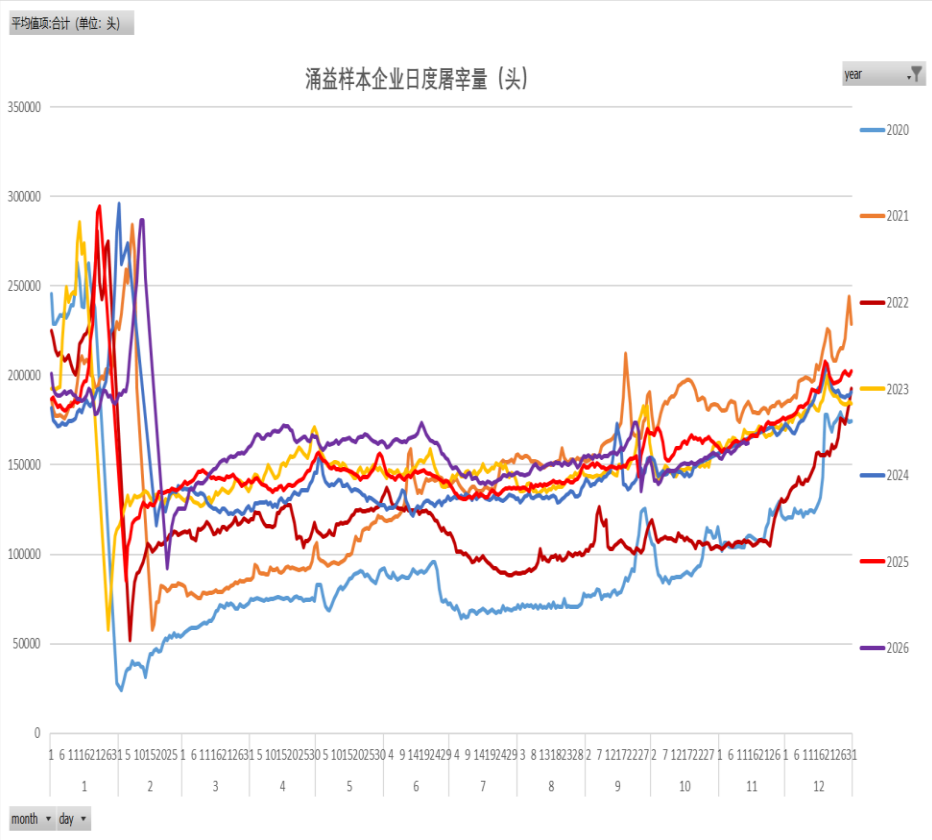
生猪1-3价差



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

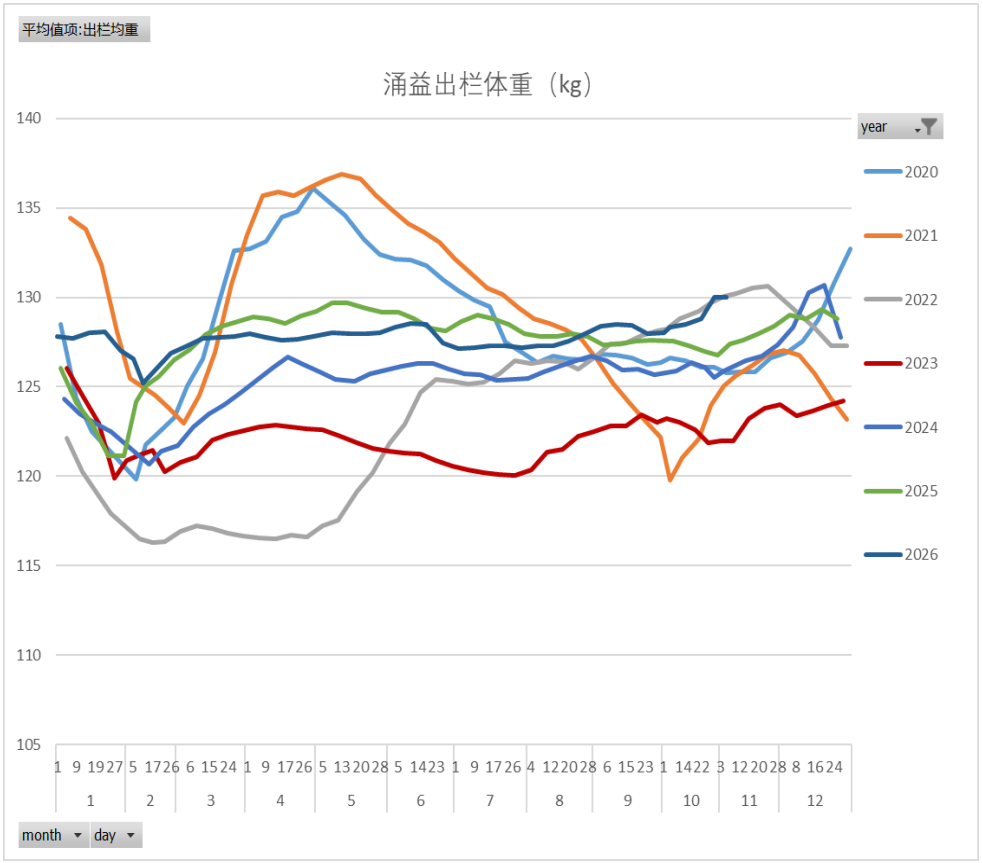
日度屠宰量

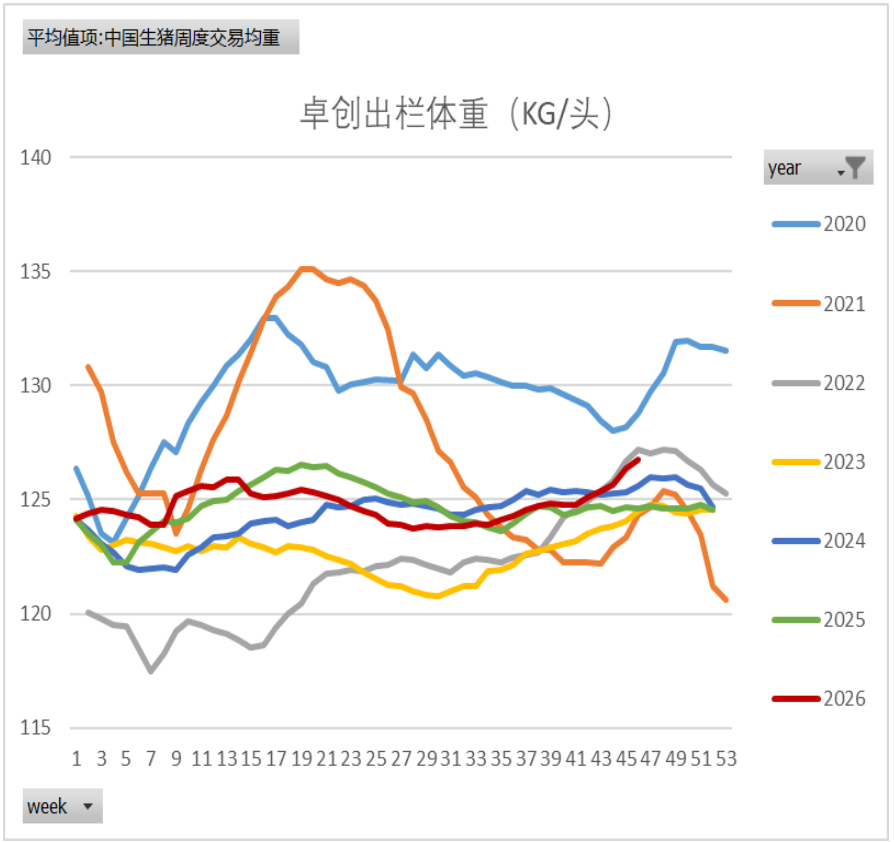




资料来源：卓创、涌益、、方正中期期货研究院

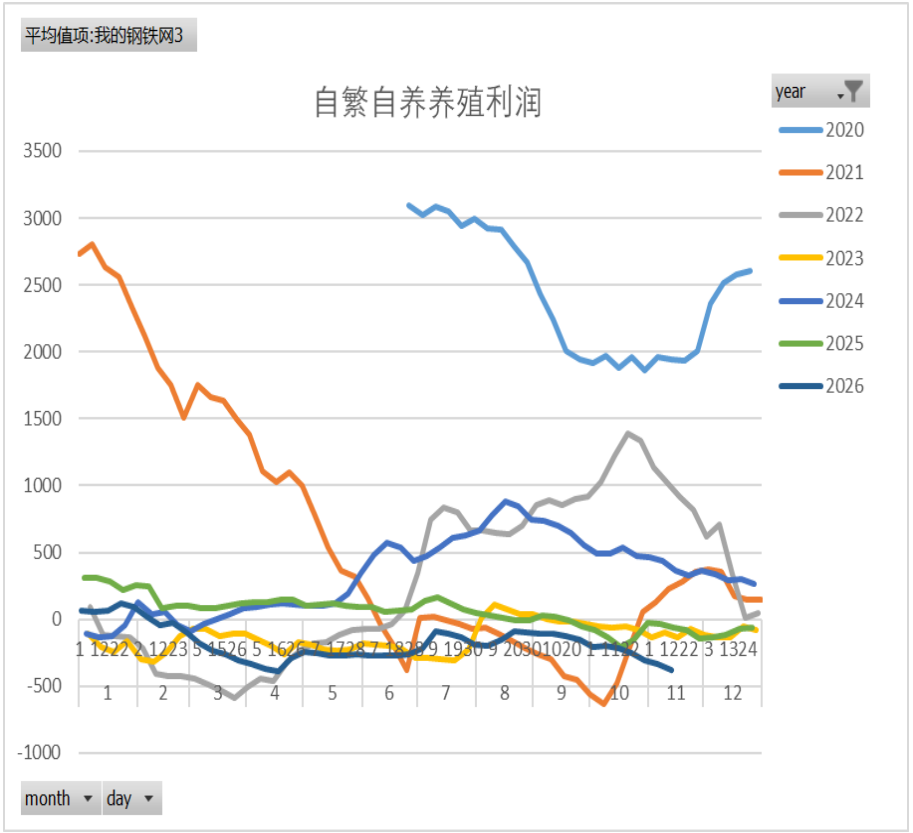
出栏体重创出年度新高，养殖户被动压栏愈演愈烈

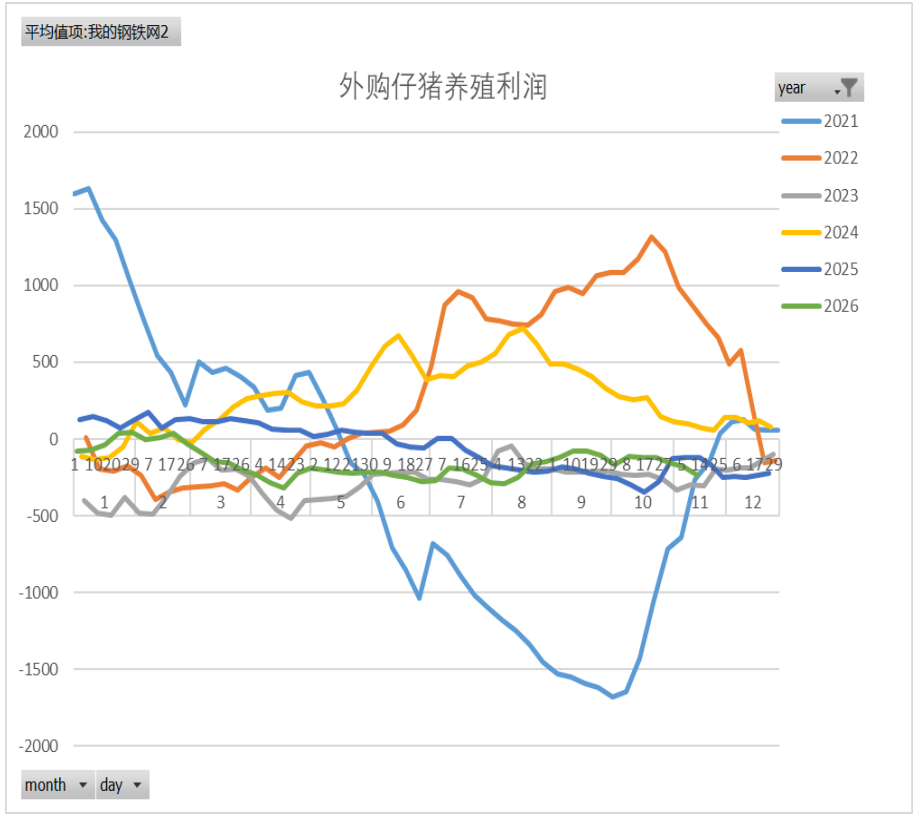




资料来源：卓创、涌益、、方正中期期货研究院

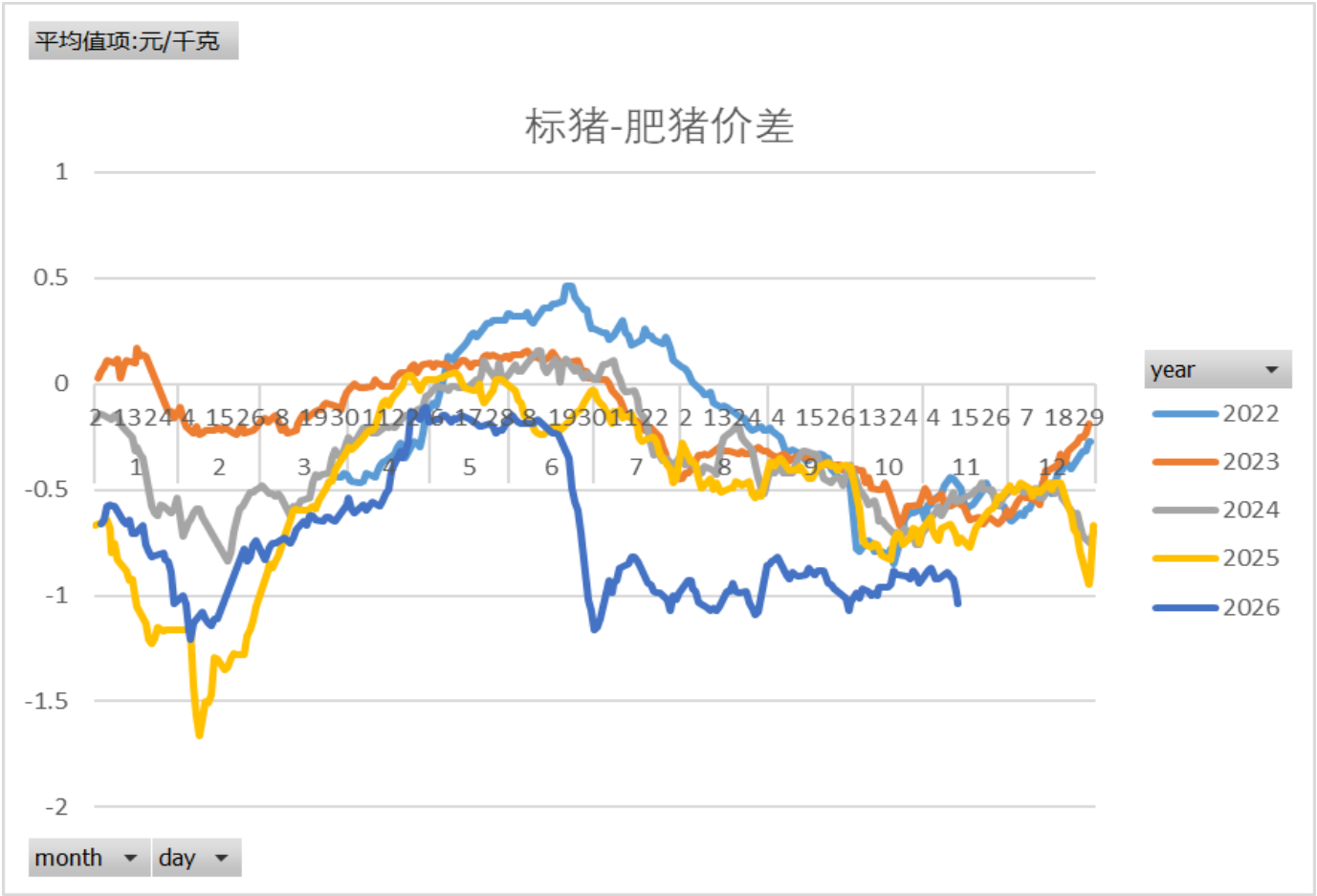
养殖利润





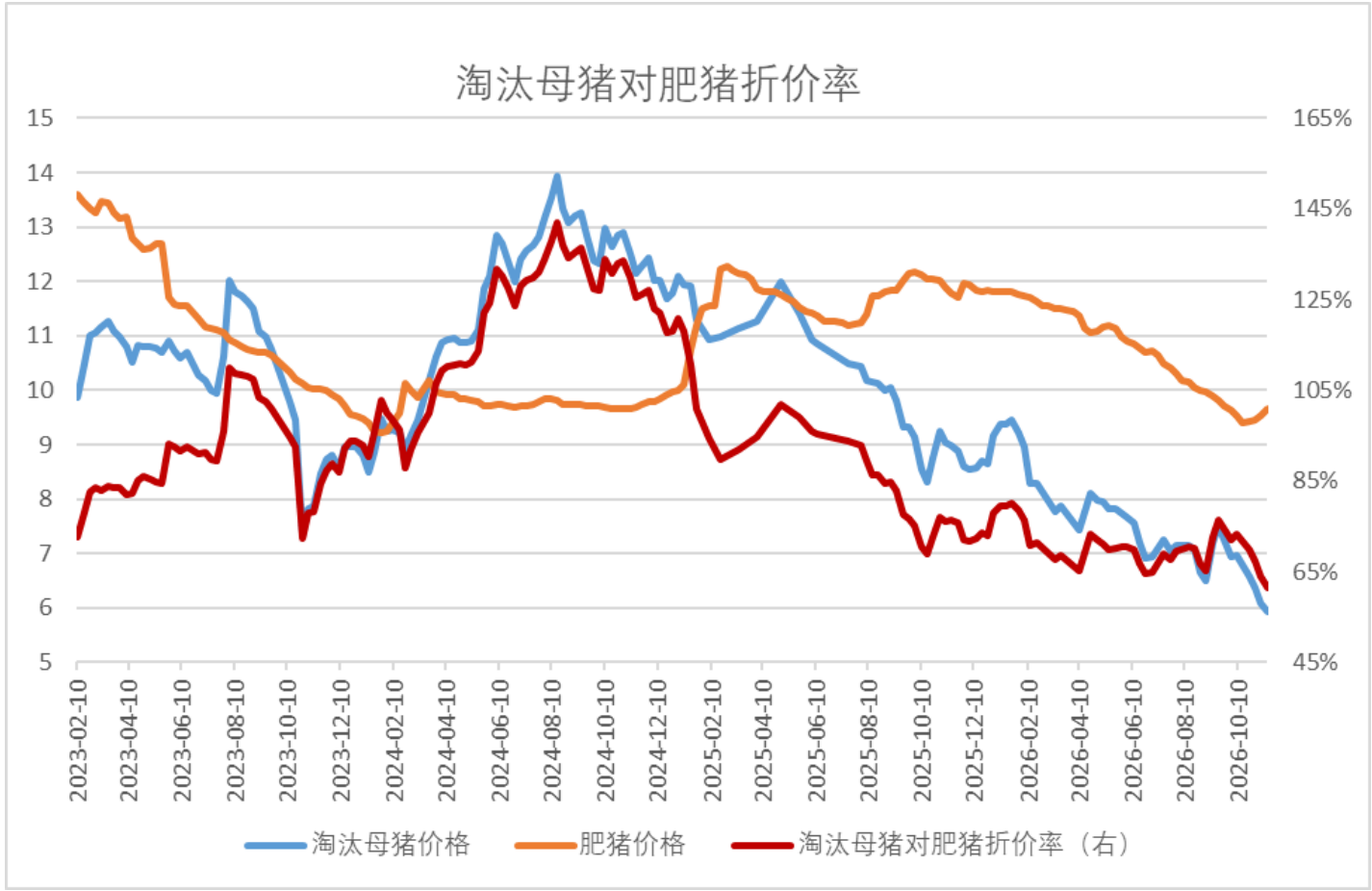
资料来源：卓创、涌益、钢联、方正中期期货研究院

标肥价差



资料来源：卓创、涌益、钢联、方正中期期货研究院

淘汰母猪折价率



资料来源：卓创、涌益、钢联、方正中期期货研究院

席位持仓情况

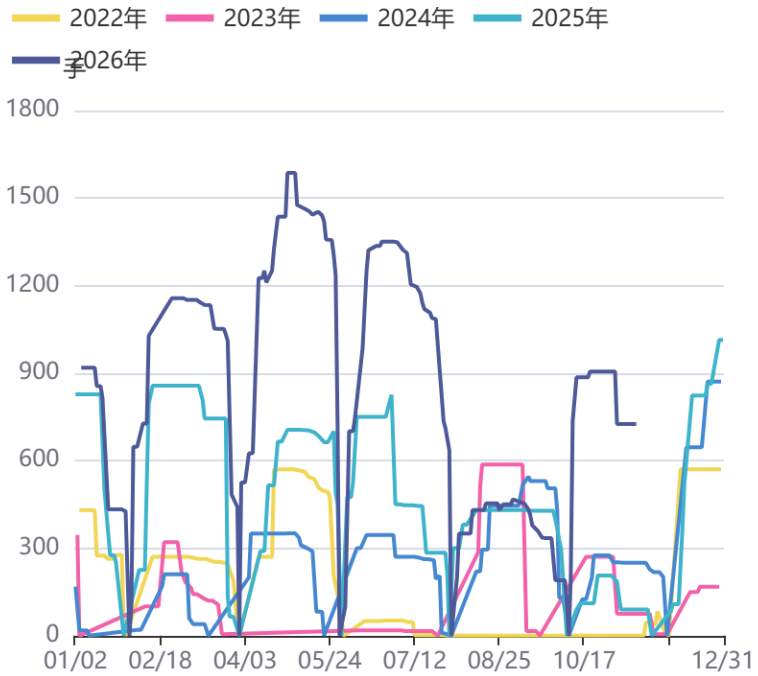




资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

仓单及波动率情况

生猪期货仓单



生猪期货波动率



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

总部业务部门

资产管理部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881312
期货研究院
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881111
交易咨询部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881108
总部业务部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881292

分支机构信息

北京分公司
北京市西城区展览馆路48号楼4层408室；联系电话010-68578910
北京石景山分公司
北京市石景山区金府路32号院3号楼5层511室；联系电话010-82868098
北京朝阳分公司
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼13层1302-01；联系电话010-85881061
北京望京分公司
北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室；联系电话010-68571280
河北分公司
河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室；联系电话0315-5396860
保定分公司
河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室；联系电话0312-3012600
南京分公司
江苏省南京市栖霞区紫东路1号E2栋444室；联系电话025-85530971
苏州分公司
江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室；联系电话0512-65105067
上海分公司
上海市浦东新区长柳路58号604室；联系电话021-50588186
常州分公司
常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室；联系电话0519-86811208
湖北分公司
湖北省武汉市武昌区水果湖街道青鱼嘴社区中北路219号襄阳大厦一单元19楼（电梯编号22层）2202室
湖南第一分公司
湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦26层2618、2619、2620、2621、2622、2623室；联系电话0731-84313486
湖南第二分公司
湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1；联系电话0731-84312376
湖南第三分公司
湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层；联系电话0731-84319733

联系我们

分支机构信息

深圳分公司
广东省深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806；联系电话0755-82521066

广东分公司
广州市天河区体育东路116号903单元；联系电话020-38552420

山东分公司
山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户；联系电话0532-85706107

天津营业部
天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906；联系电话022-65634672

包头营业部
内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107；联系电话0472-5210527

邯郸营业部
河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角T6塔楼13层1305房间；联系电话0310-2053696

太原营业部
山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号；联系电话0351-5699806

西安营业部
陕西省西安市高新区唐延南路11号逸翠园i都会6幢10101、10102室一层东侧；联系电话010-68570709

上海自贸试验区分公司
中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室；联系电话021-68401347

宁波营业部
浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35；联系电话0574-87096853

杭州营业部
浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室；联系电话0571-86690056

南京洪武路营业部
江苏省南京市秦淮区洪武路359号1803、1804室；联系电话025-58065918

苏州东吴北路营业部
江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号（吴中大厦9层902B、903室）；联系电话0512-65161340

扬州营业部
江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼；联系电话0514-82887558

南昌营业部
江西省南昌市红谷滩区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室；联系电话0791-83881001

岳阳营业部
湖南省岳阳市金鹗中路228号景源商务中心十七楼；联系电话0730-8831589

郴州营业部
湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号；联系电话0735-2812007

风险管理子公司

上海际丰投资管理有限责任公司
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层，联系电话010-85881188



方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020