

方正中期期货研究院

生猪日度策略报告

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

2026-09-21

www.founderfu.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

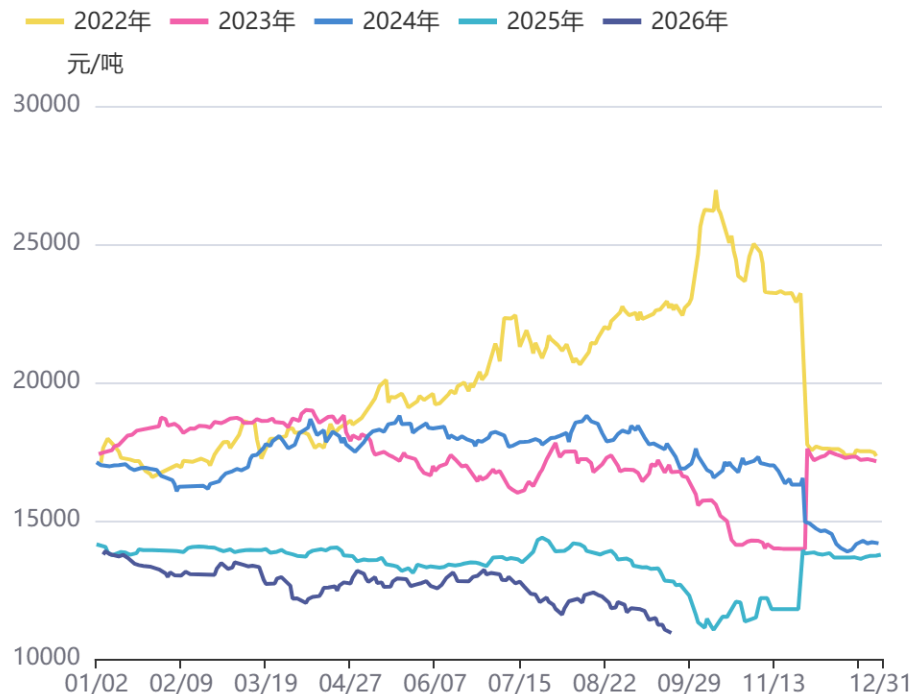
更多精彩内容请关注方正中期官方微信



- **行情回顾：**周一，农产品指数延续大幅调整，生猪期价增仓持续下跌，近月11合约击穿前低，月底预计空头移仓换月，01合约击穿震荡区间下沿，03合约跌破行业静态成本，当前市场情绪较差，现货短期波动率偏低，市场处于涨跌两难状态，今日河南现货10.80元/公斤左右，环比+0.01元/吨，LH2611收于10940元/吨，环比-1.08%。
- **重要资讯：**1、基本面数据，截止9月12日，涌益数据显示出栏体重128.44kg，周环比降0.07kg，同比高1.10kg。博亚和讯数据显示，第41周猪粮比4.56:1，周环比降2.51%，同比低25.75%，钢联数据显示，当前出栏外购育肥利润-117元/头，周环比降38元/头，同比低123元/头，自繁自养利润-104元/头，周环比降34元/头，同比低253元/头，养殖户亏损程度缓和；卓创7KG仔猪均价再度跌至120元/头附近，周环比跌4.88%，同比低46.02%；淘汰母猪价格7.19元/kg，环比上周涨2.55%，同比跌30.86%，能繁母猪价格创出近期新低后止跌反弹。3、近期机构月度数据发布，8月份能繁母猪去化幅度1.6%-3%。9月出栏进度当前偏慢较多。
- **交易逻辑：**9月份整体出栏量较8月预计小幅反弹，同比增幅收窄，当前体重压力整体出现反复，中秋节及国庆节出栏压力上升，现货预计以季节性反弹趋势为主，但预计涨幅十分有限。期价上，当前生猪期货远月合约对近端现货及近月合约维持升水，近端11合约对现货小幅升水，期现价差矛盾缓和，期货月间当前近弱远强格局有所扭转，远月开始补跌，三季度等待能繁产能去化进一步确认，远月升水可能重新恢复。近端需要现货上涨强化期价上涨预期。
- **交易策略：**谨慎投资者保持观望，激进投资者以持有正套为主，期价上，参考2611月回调至10500-10800区间养殖成本下方逢低轻仓买入，中期周期反转确立买入2705及以后合约，或同时卖出行权价在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。

品种	收盘	环比	同比
LH2611	10940	-120	-1885
LH2701	11750	-45	-1600
LH2703	11615	5	-1225
11-1月差	-810	-75	-285
11合约基差 河南	20	290	-45
主力合约持仓量	220208	0.16%	127.60%
主力合约成交量	140604	-2.08%	269.93%

生猪2611合约收盘价



		2026-09-21	2026-09-20	环比	同比
外三元生猪（元/公斤）	河南	10.96	10.87	0.83%	-15.21%
	江苏	11.04	11.04	0.00%	-16.36%
	河北	10.81	10.81	0.00%	-15.02%
	山东	10.95	10.97	-0.18%	-14.90%
	湖南	10.43	10.51	-0.76%	-15.24%
	湖北	10.67	10.67	0.00%	-17.16%
	广东	11.23	11.31	-0.71%	-16.53%
	广西	10.10	10.21	-1.08%	-16.38%
	云南	10.61	10.70	-0.09%	-12.72%
	贵州	10.32	10.35	-0.29%	-15.92%
	全国平均	10.70	10.75	-0.47%	122.50%
猪肉批发价		13.56	13.52	0.00%	-13.33%
猪粮比		4.51	4.49	0.45%	-19.68%
15kg外三元仔猪价格（元/头）		136.19	140.71	-1.17%	-50.50%
标肥价差		-0.90	-0.89	0.00	-0.49

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	观望	供给环比存在持续收紧预期，当前基差走强	支撑位：11300-11500 压力位：12300-12500	风险：商品系统性风险、出栏超预期
	套利	LH11-1正套	弱现实强预期，近月基差走强	支持位：负600 - 负800 压力位：负1000-负1200	
	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	

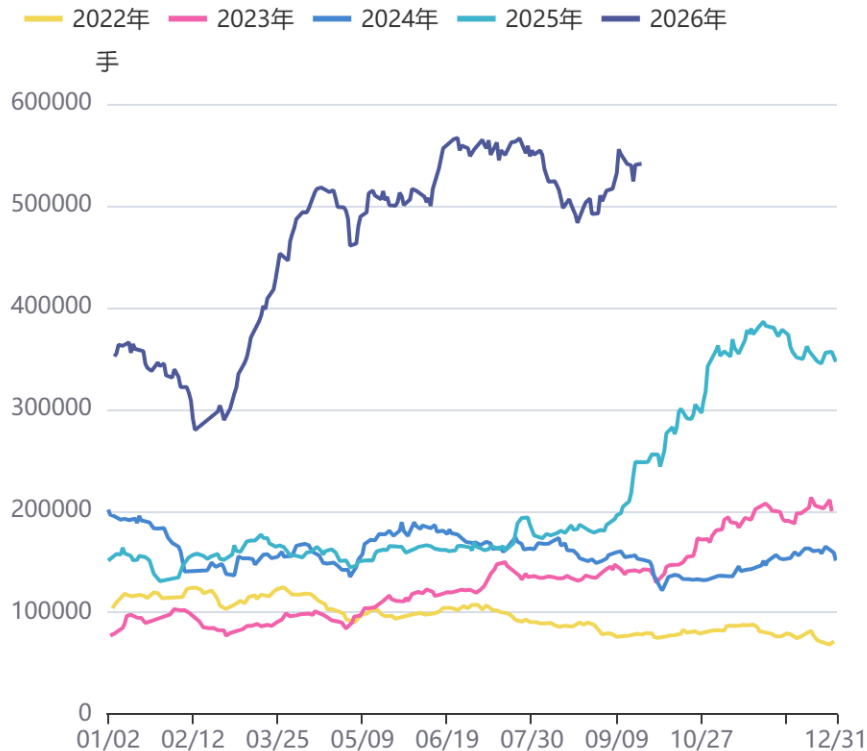
2701



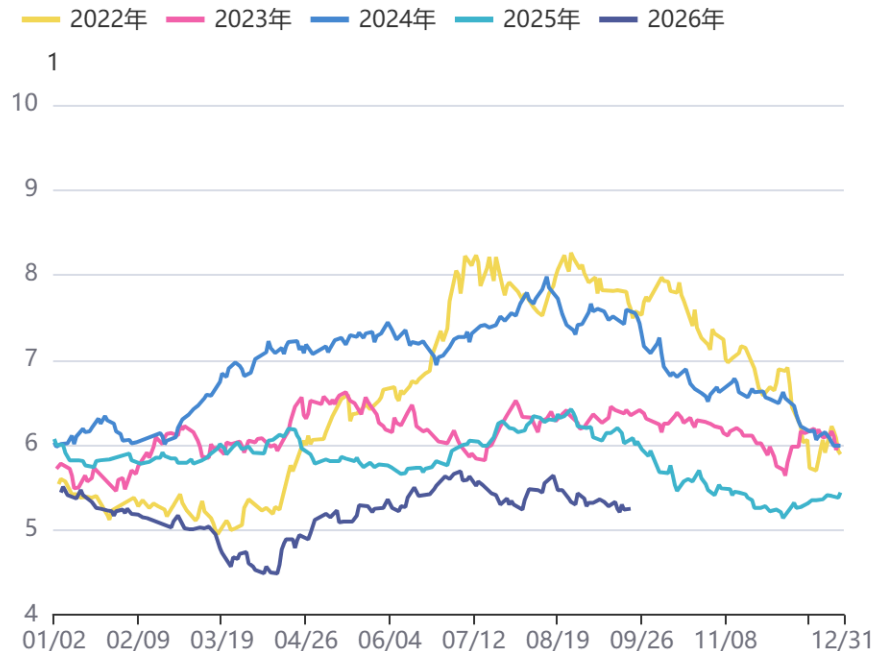
2703



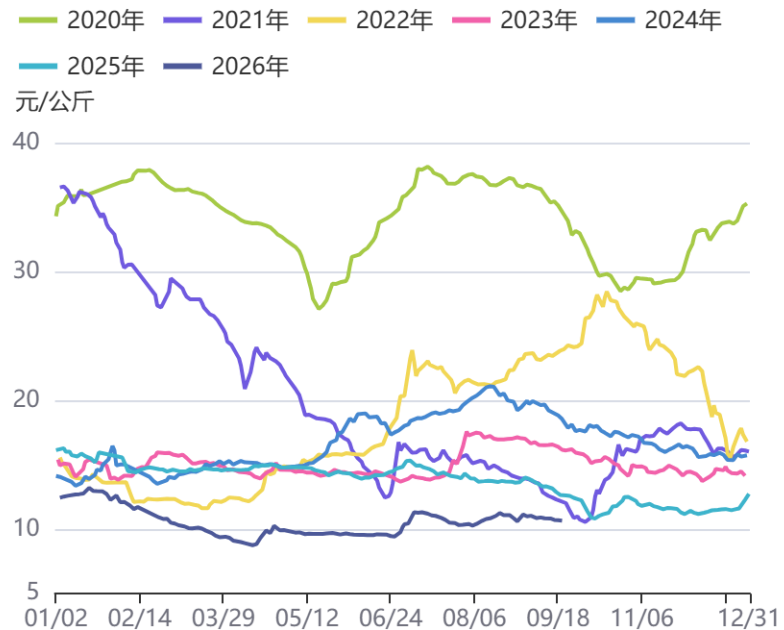
持仓量



生猪指数/玉米指数



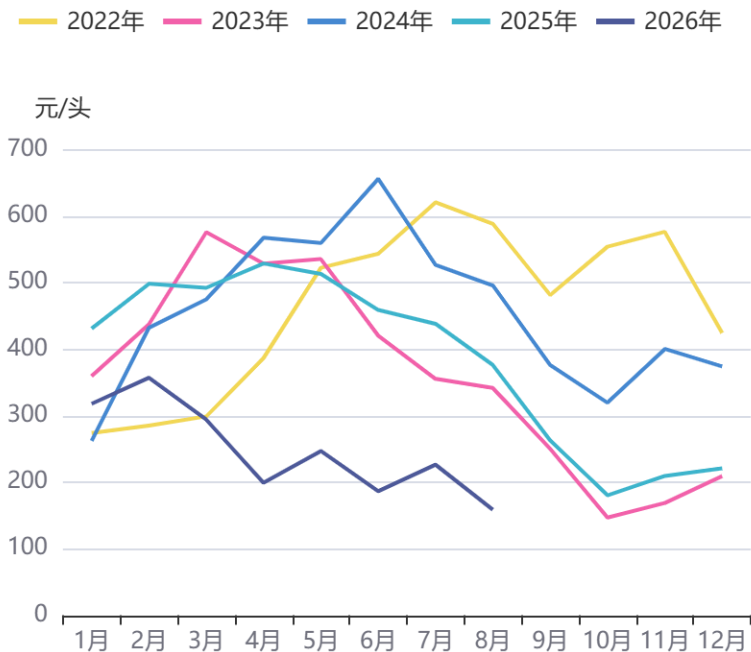
外三元生猪价格（全国均价）



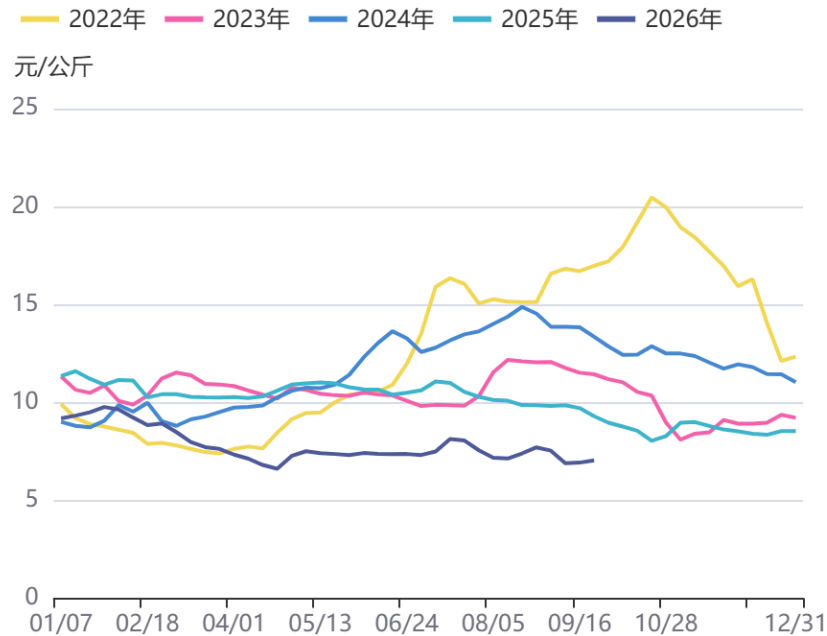
标肥价差



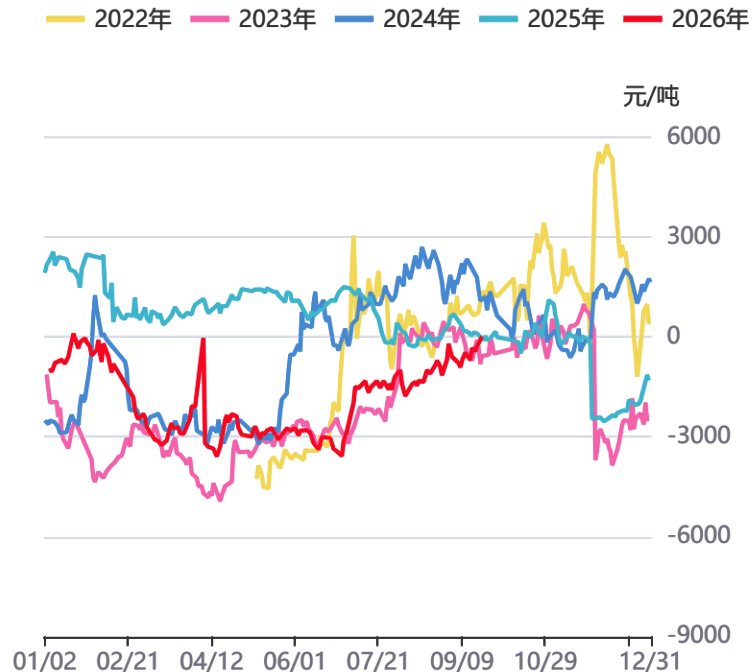
7kg断奶仔猪价格



淘汰母猪价格



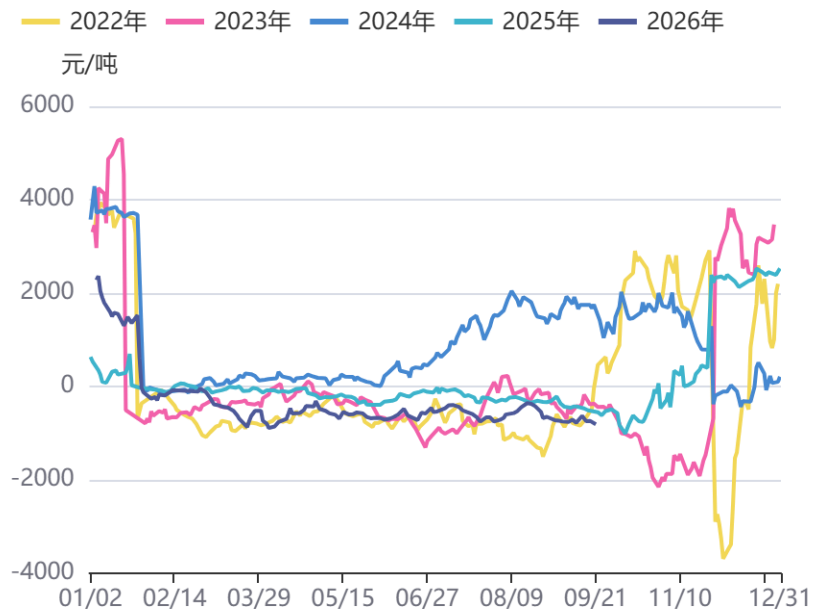
生猪11合约基差（河南）



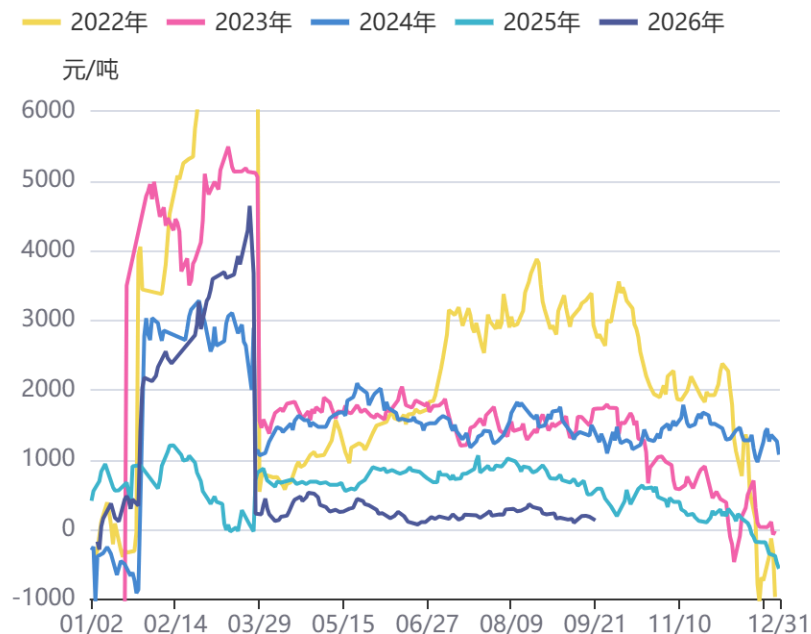
生猪01合约基差（河南）



生猪11-1价差

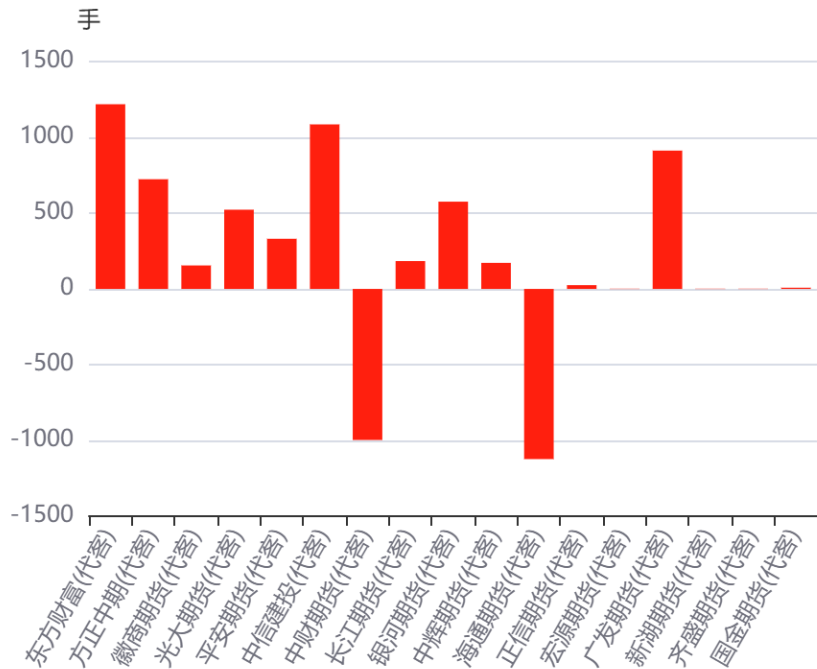


生猪1-3价差

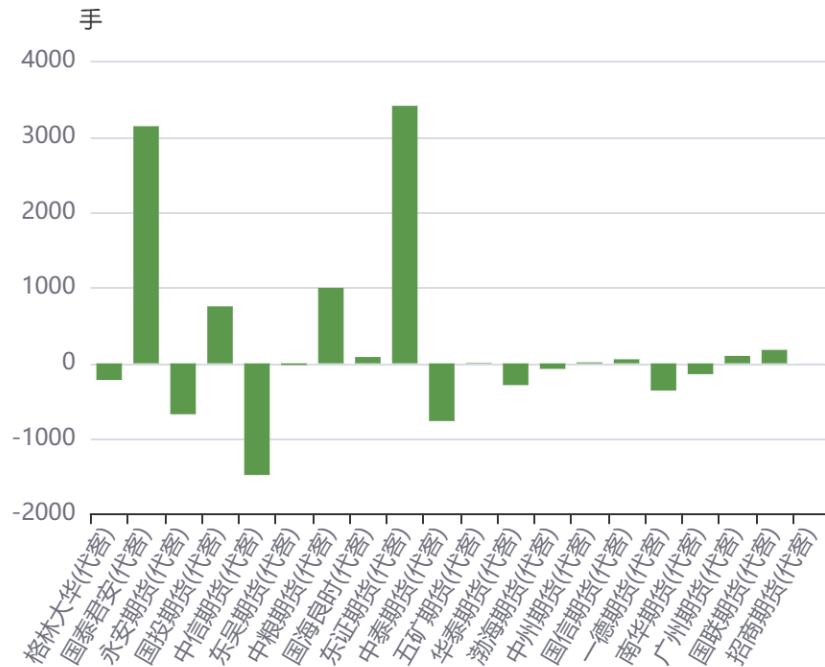


席位持仓情况

■ 生猪净多头前20变化



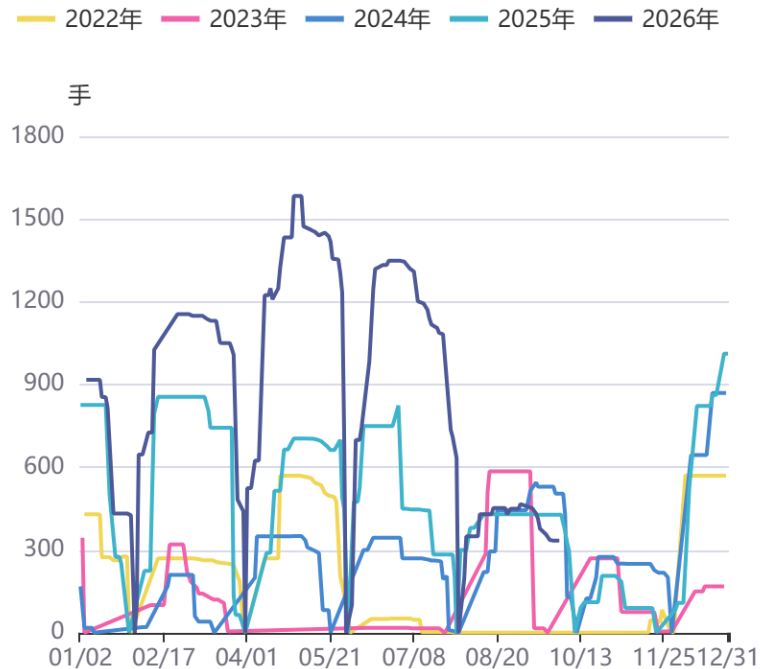
■ 生猪净空头前20变化



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。

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中北路与东沙大道交汇处武汉中央文化区K1地块一期一区K1-2栋23层9室、10室-2；联系电话027-87267728

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

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



谢谢!

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