大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

生猪期货早报

2026-11-17

大越期货投资咨询部：王明伟
从业资格证号：F0283029
投资咨询资格证号：Z0010442
联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

CONTENTS
目 录

1 每日提示
2 近期要闻
3 多空关注
4 基本面数据
5 持仓数据

✸生猪观点和策略

生猪：

1. 基本面：供应方面，随着长假过去二次育肥生猪投放逐渐减少，国内生猪供应减少支撑现货价格，但需求也在长假过后进入短暂淡季，预计近期供给和需求猪、肉双减。需求方面，国内猪肉短期有转淡预期，整体消费仍不乐观。综合来看，预计本周市场供应供需均有所减少，猪价短期再创新低后或进入低位区间震荡格局。关注月中集团场出栏节奏变化、二次育肥市场释放后现货价格短期低位反弹后期货盘面底部动态变化情况。中性。
2. 基差：现货全国均价9130元/吨，2701合约基差-800元/吨，现货贴水期货。偏空。
3. 库存：截至9月30日，生猪存栏量42533万头，季度环比增加0.1%，同比减少2.6%；截至9月末，能繁母猪存栏为3602万头，季度环比减少4.7%，同比减少10.7%。偏多。
4. 盘面：价格在20日均线上方但方向向下。中性
5. 主力持仓：主力持仓净空，空增。偏空。
6. 预期：生猪供需预期在11月均有所减少，预计本周猪价冲高回落后维持低位震荡格局；生猪LH2701：9700至10100附近区间震荡。

近期要闻：

1.国内生猪市场供需双减，供应随着国庆节后减少，需求进入短期淡季，生猪供应减少需求也维持平淡，现货价格弱势压制短期期现货价格，但随着生猪集中出栏结束猪价整体或维持低位区间震荡格局。

2.随着开学季和国庆长假结束，生猪需求短期转淡，生猪现货进入供需两淡阶段，价格短期稳中偏弱，探底回升后进入低位区间震荡格局。

3.国内生猪养殖利润亏损幅度短期扩大，短期仍保持悲观预期，大猪前期集中出栏后积极性短期减弱，出栏减少支撑短期生猪价格预期。

4.生猪现货价格短期或探底回升，期货预示11月份生猪价格反弹中期或维持区间震荡格局，未来需进步一观察供应和月中需求增长情况。

利多：

1. 国内母猪存栏率先完成调控目标；
2. 国内猪粮比回落至历史低位区间。

利空：

1. 国内生猪需求整体偏淡；
2. 国内生猪存栏量仍处相对高位；

当前主要逻辑：

市场聚焦生猪出栏情况和鲜肉需求

主要风险点：

1. 生猪存栏维持相对高位，存栏量下降幅度不及预期，猪肉价格承压；（下行风险）
2. 国内猪肉消费信心不足，需求不旺；（下行风险）

生猪期货和仓单及现货价格汇总

日期	生猪期货		生猪期货仓单	外三元生猪现货价格（元/公斤）				
	主力2701	远月2703	生猪	全国	山东	江苏	湖南	广东
11月9日	9350	9265	725（0）	8.52	8.58	8.39	8.09	9.9
11月10日	9400	9305	725（0）	8.52	8.58	8.38	8.12	9.86
11月11日	9725	9580	725（0）	8.51	8.68	8.49	8.09	9.63
11月12日	9680	9495	725（0）	8.55	8.79	8.6	8.09	9.48
11月13日	9965	9645	725（0）	8.64	8.89	8.77	8.19	9.55
11月16日	9930	9575	720（-5）	9.13	9.18	9.12	8.13	10.47

二、生猪期货行情-基差与价差走势

图1. 生猪期现基差走势（元/吨）

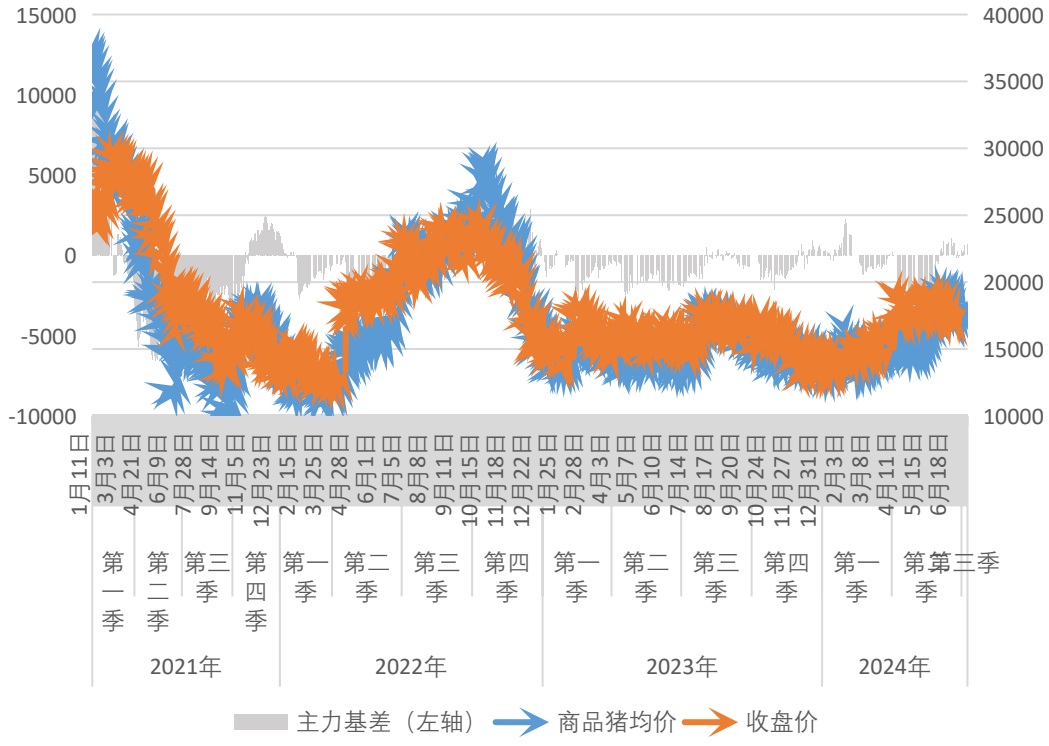
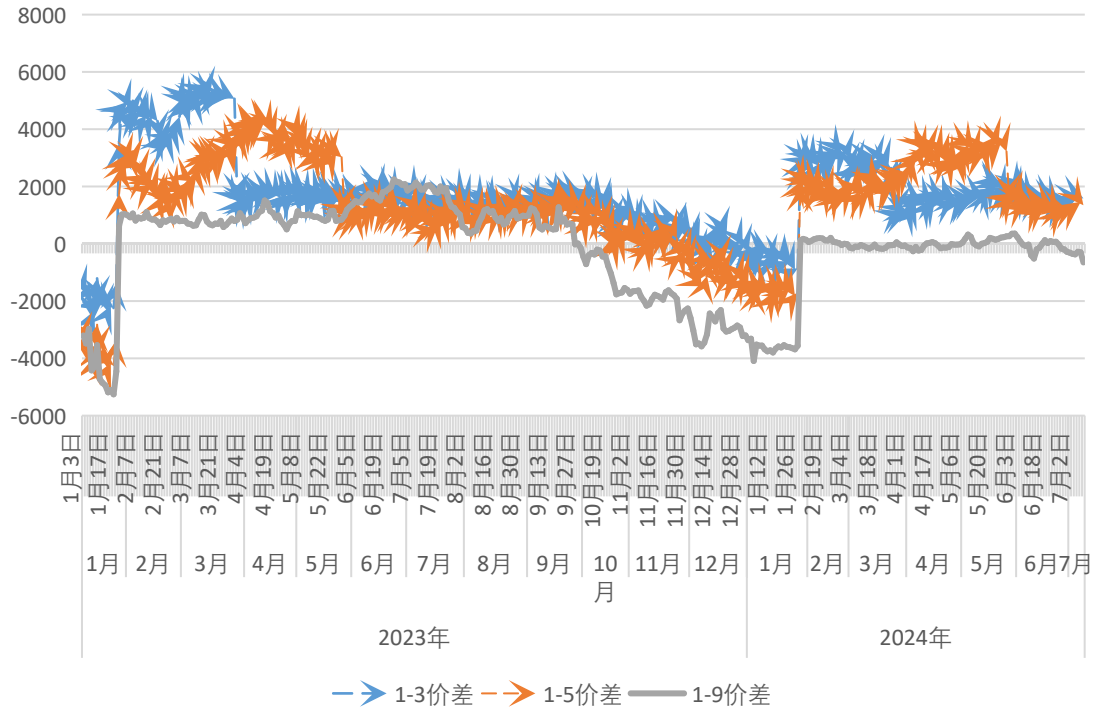


图2. 生猪1-3、1-5、1-9合约价差走势（元/吨）



二、生猪现货行情-各规格猪均价

图3. 商品猪出栏，白条及36城猪肉均价走势（元/千克）

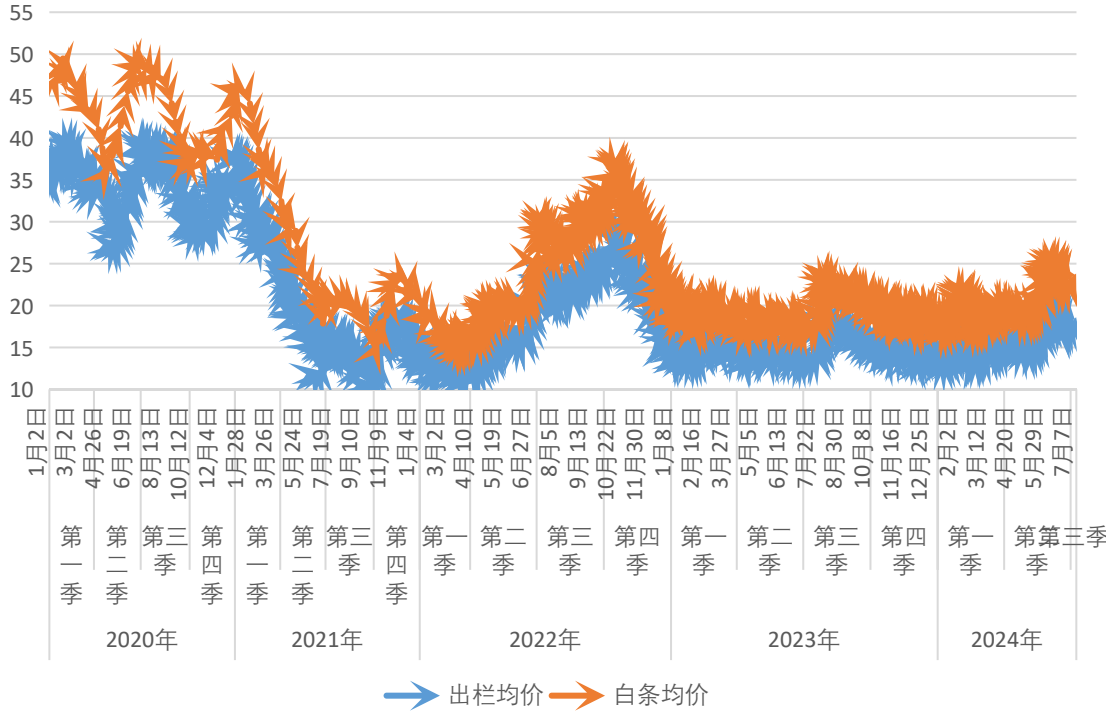
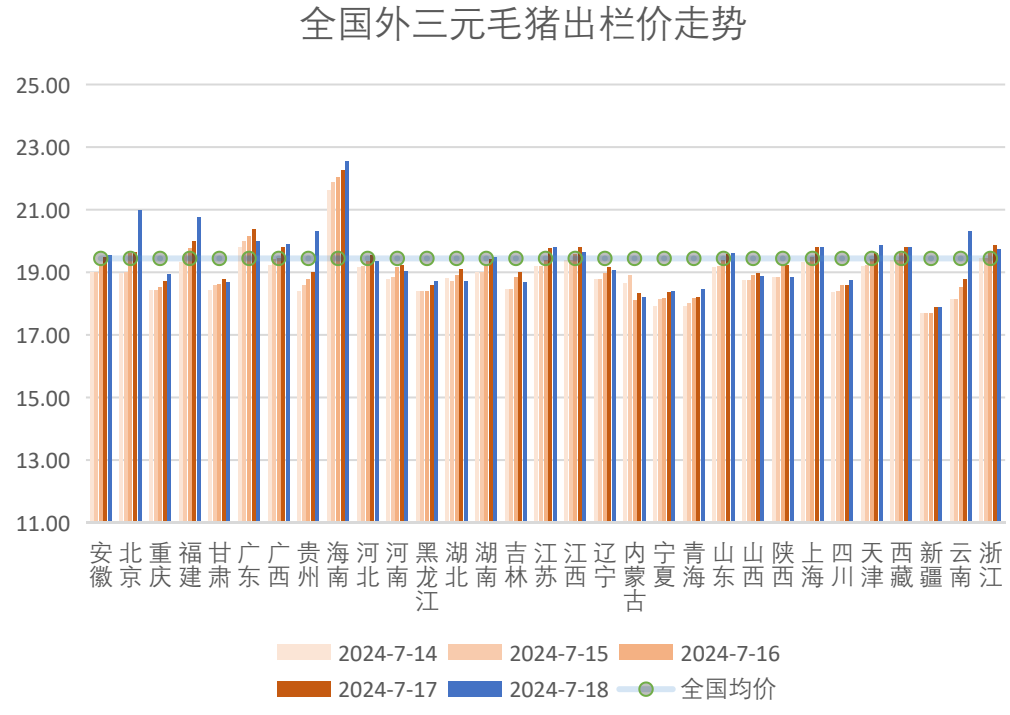
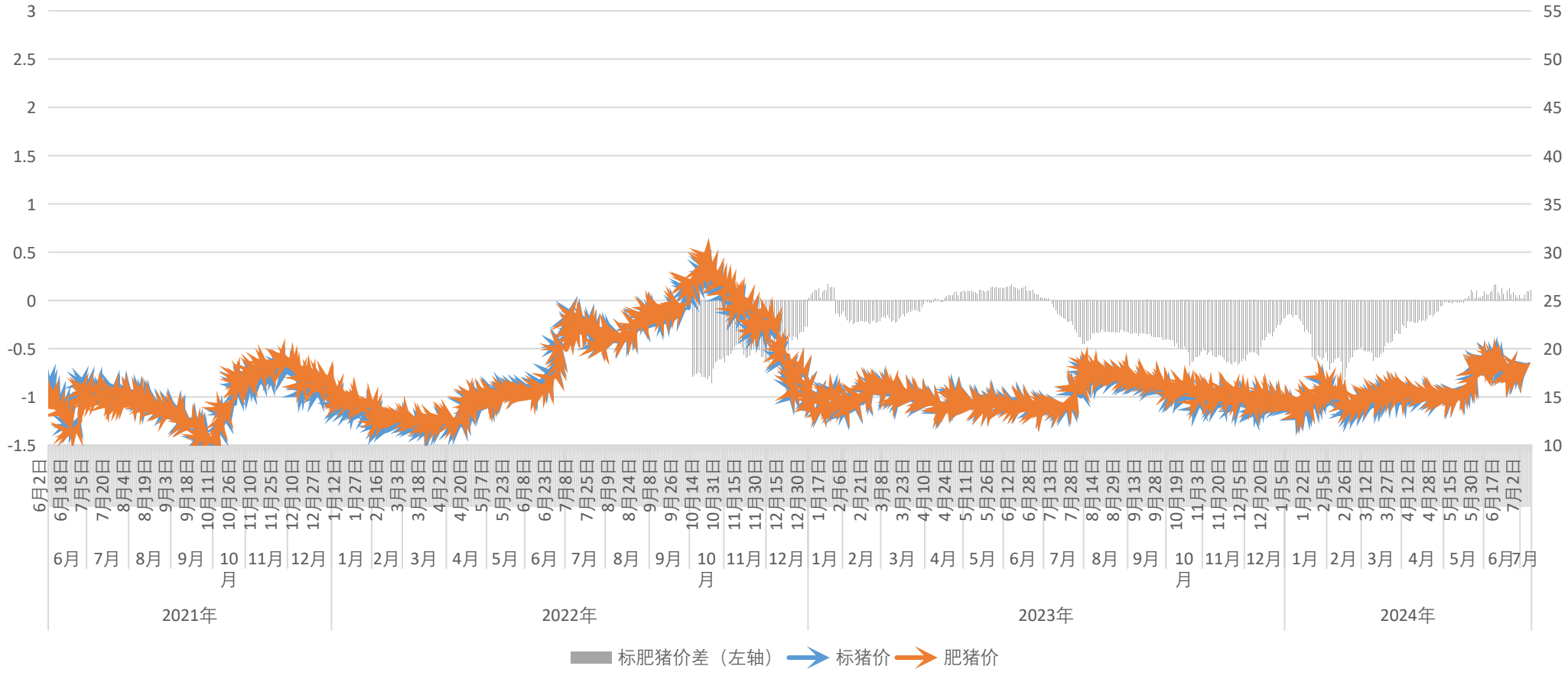


图4. 近5天全国外三元毛猪价格走势（元/千克）



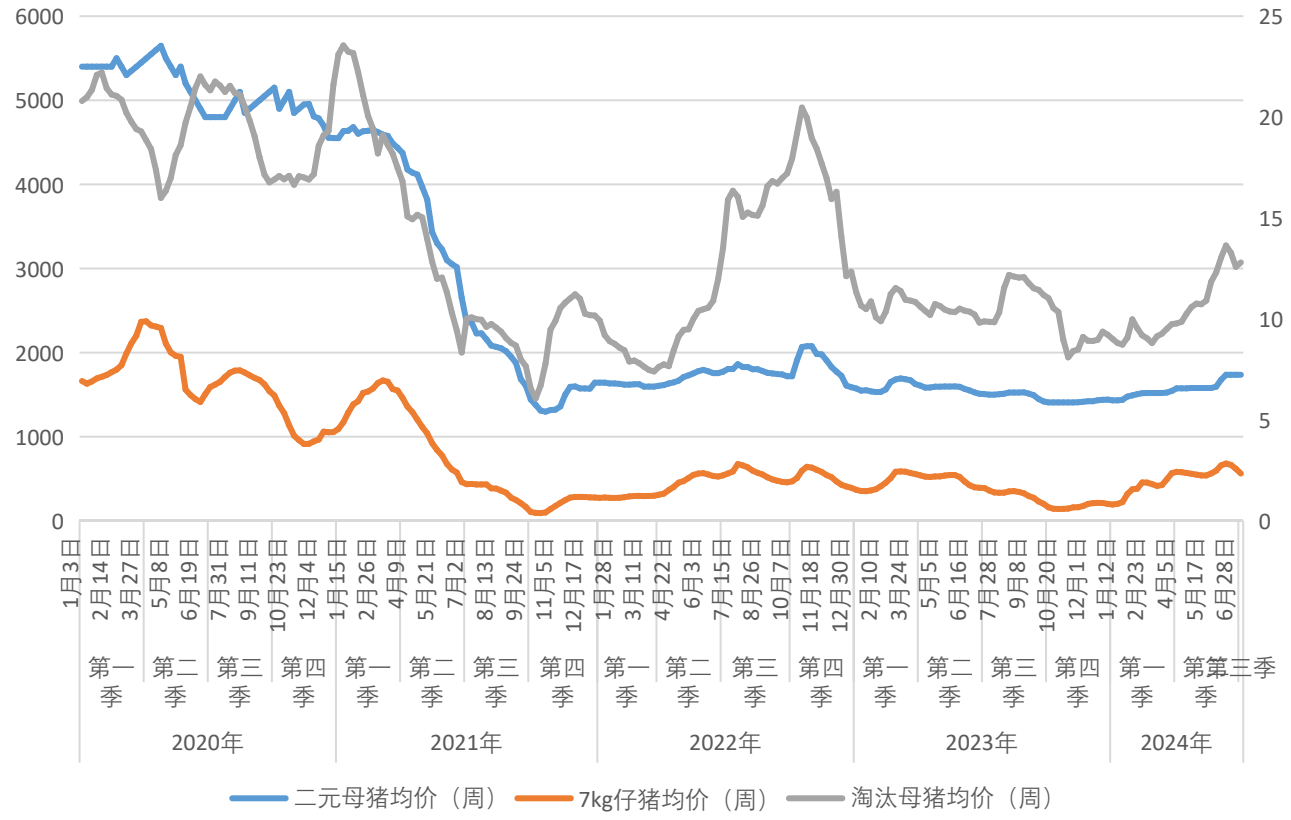
二、生猪现货行情-各规格猪均价

图5. 标肥猪价差走势（元/千克）



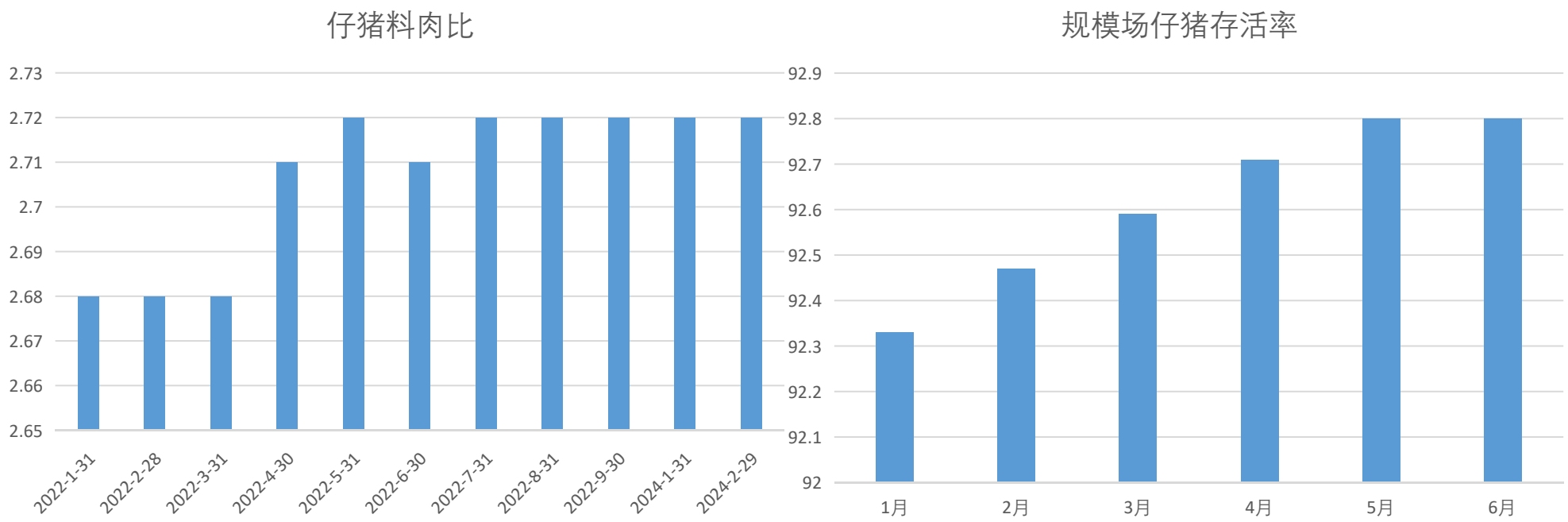
三、生猪基本面分析-供给端-指标猪价

图6. 二元母猪均价（元/头），7kg仔猪均价（元/头）及淘汰母猪均价（元/走势



三、生猪基本面分析-供给端-仔猪指标

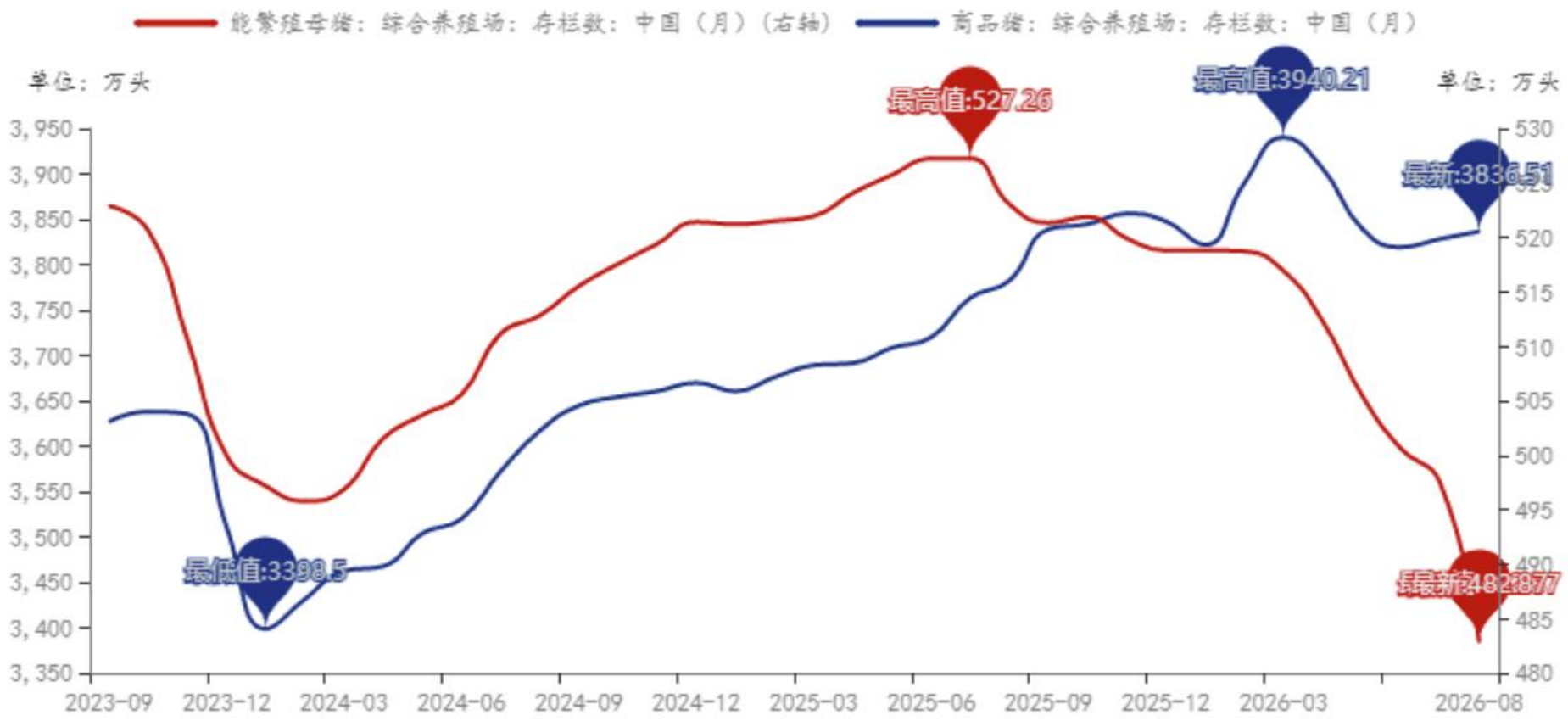
图7. 仔猪料肉比及存活率



三、生猪基本面分析-供给端-农村农业部存栏

月度生猪存栏及环比走势（万头）

月度能繁母猪存栏（万头）



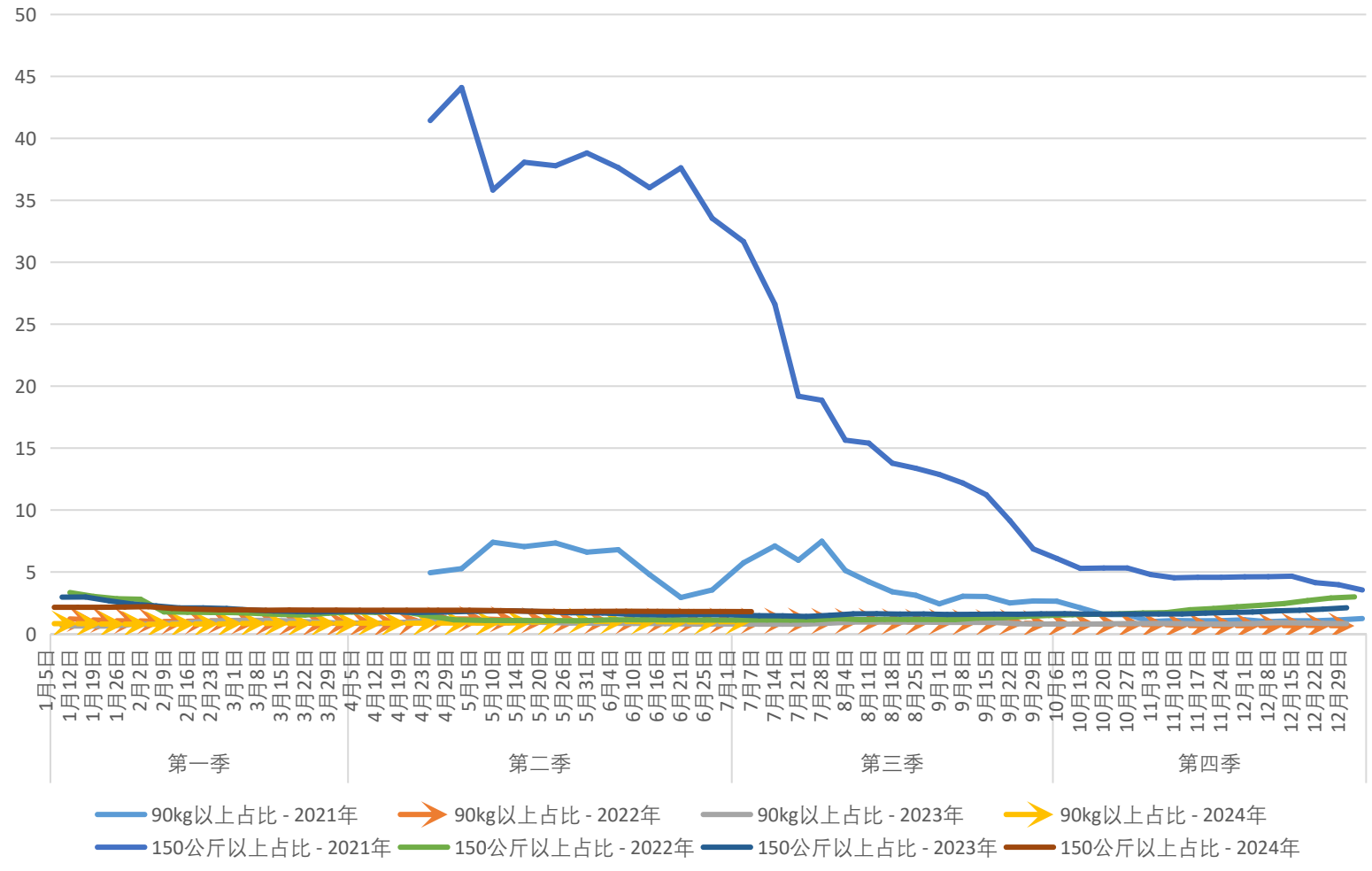
三、生猪基本面分析-供给端-规模场存栏

生猪存栏量和出栏数见顶回落



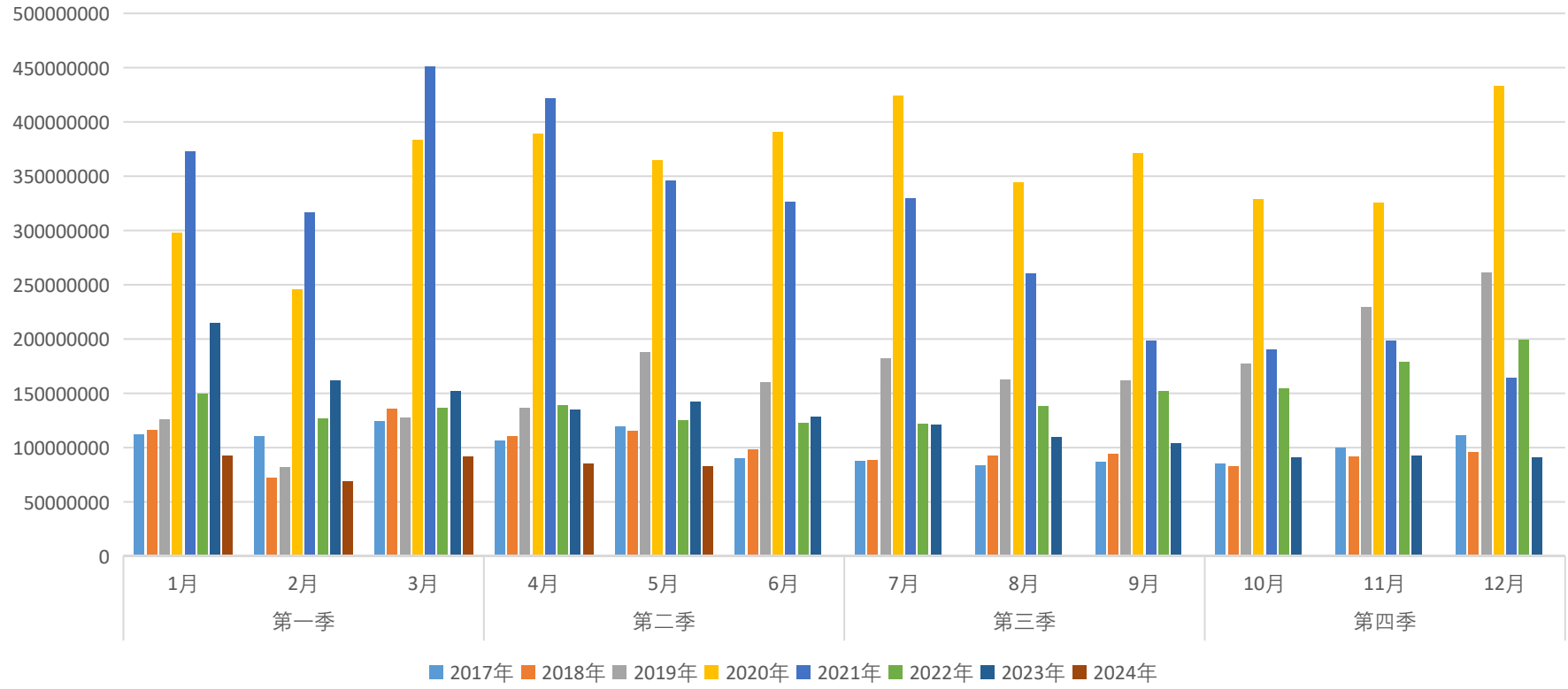
三、生猪基本面分析-供给端-规模场存栏

图11. 周度90kg以下和150kg以上猪占比走势



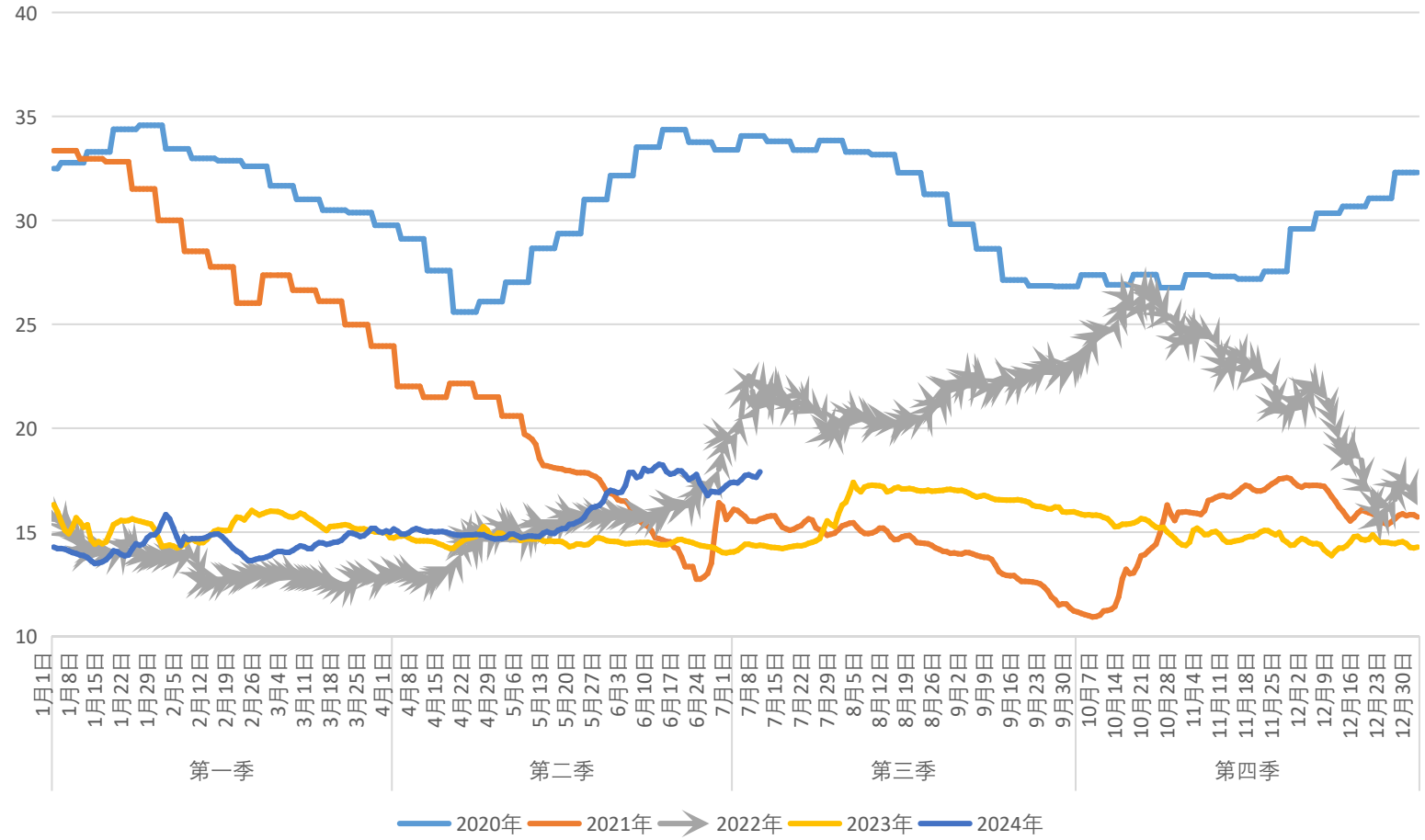
三、生猪基本面分析-供给端-猪肉进口

图12. 月度猪肉进口走势（千克）



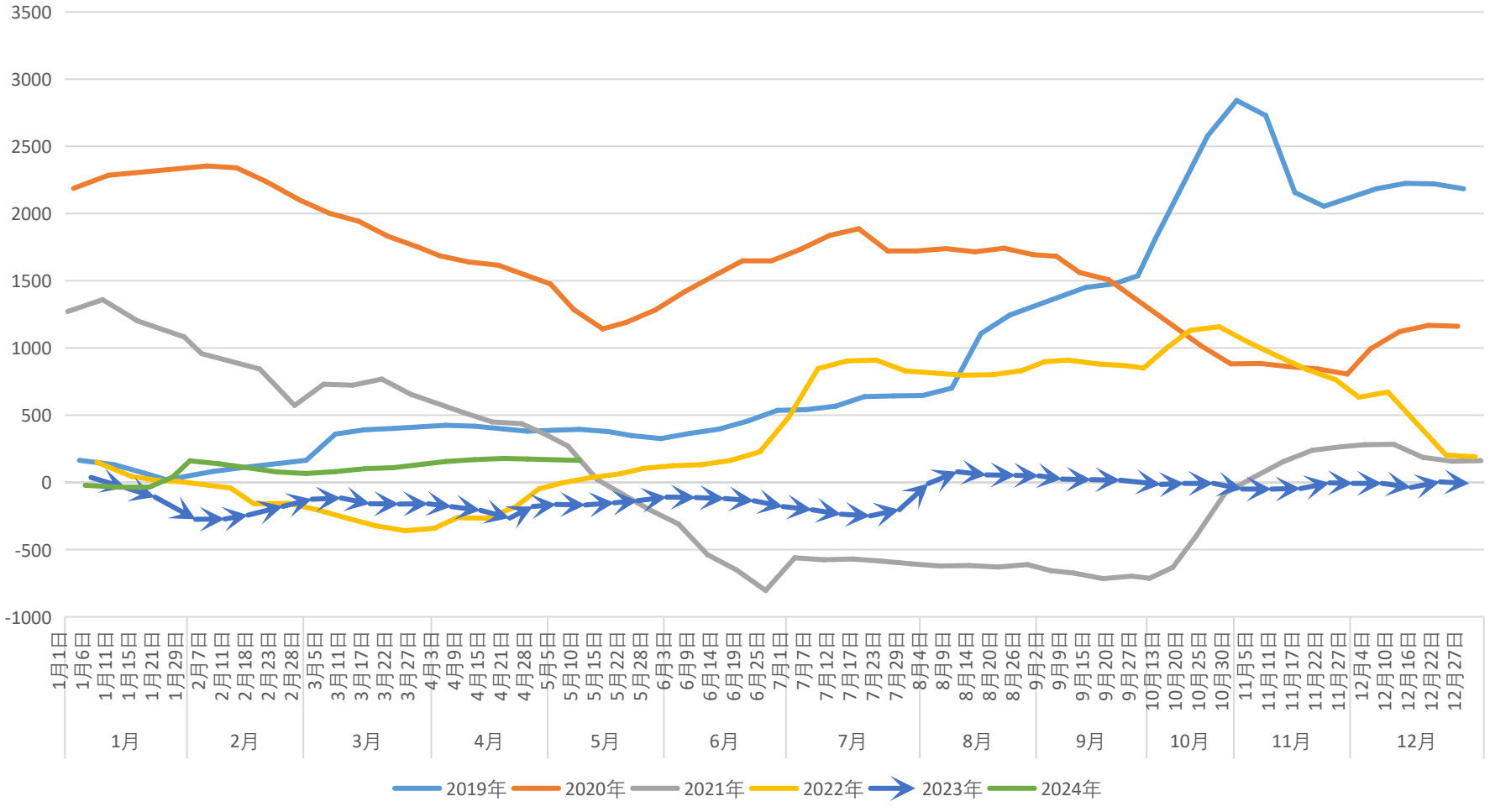
三、生猪基本面分析-供给端-育肥成本

图16. 育肥成本走势（以100-120kg为例）



三、生猪基本面分析-供给端-饲料盈利预期

图17. 周度生猪饲料盈利预期（110kg/头）



三、生猪基本面分析-供给端-出栏

图18. 月度生猪出栏量走势（万头）

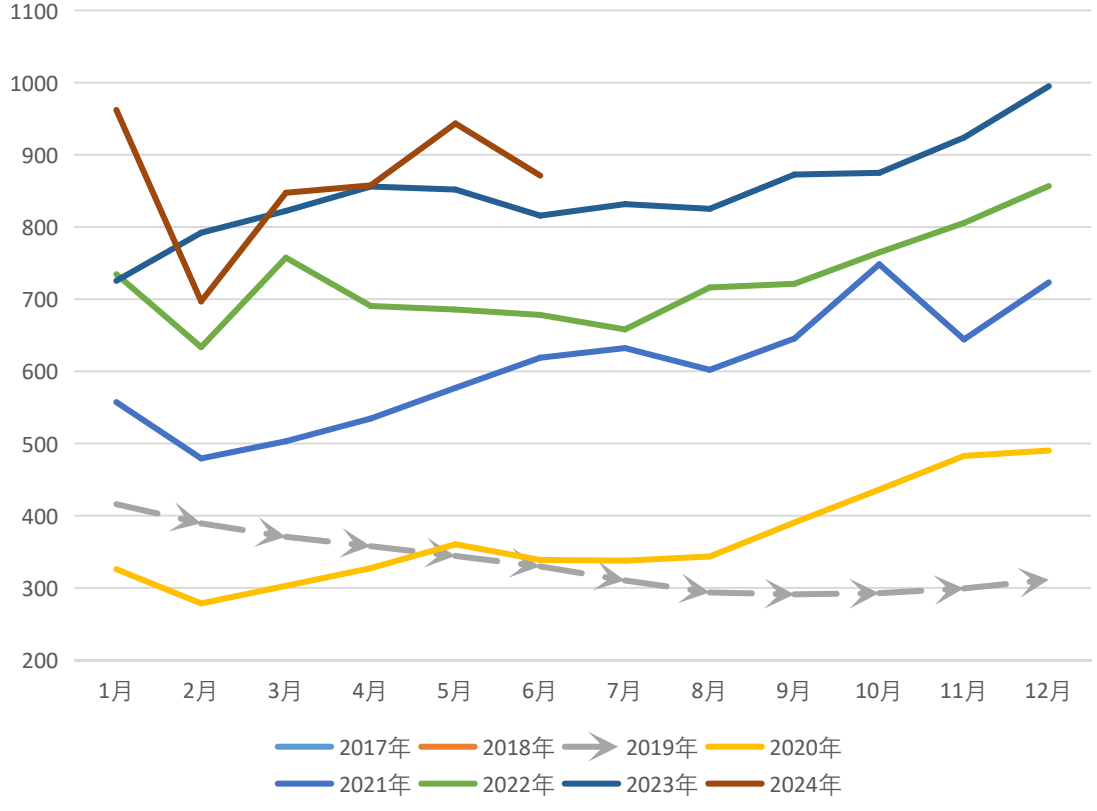
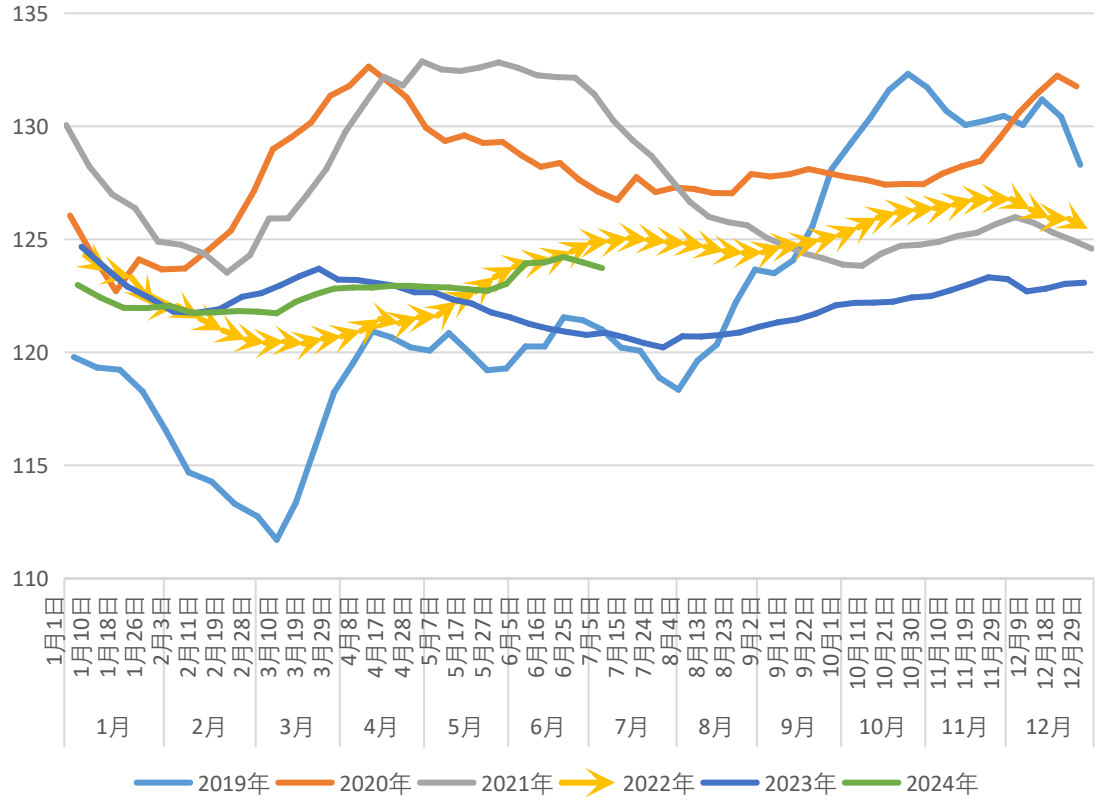
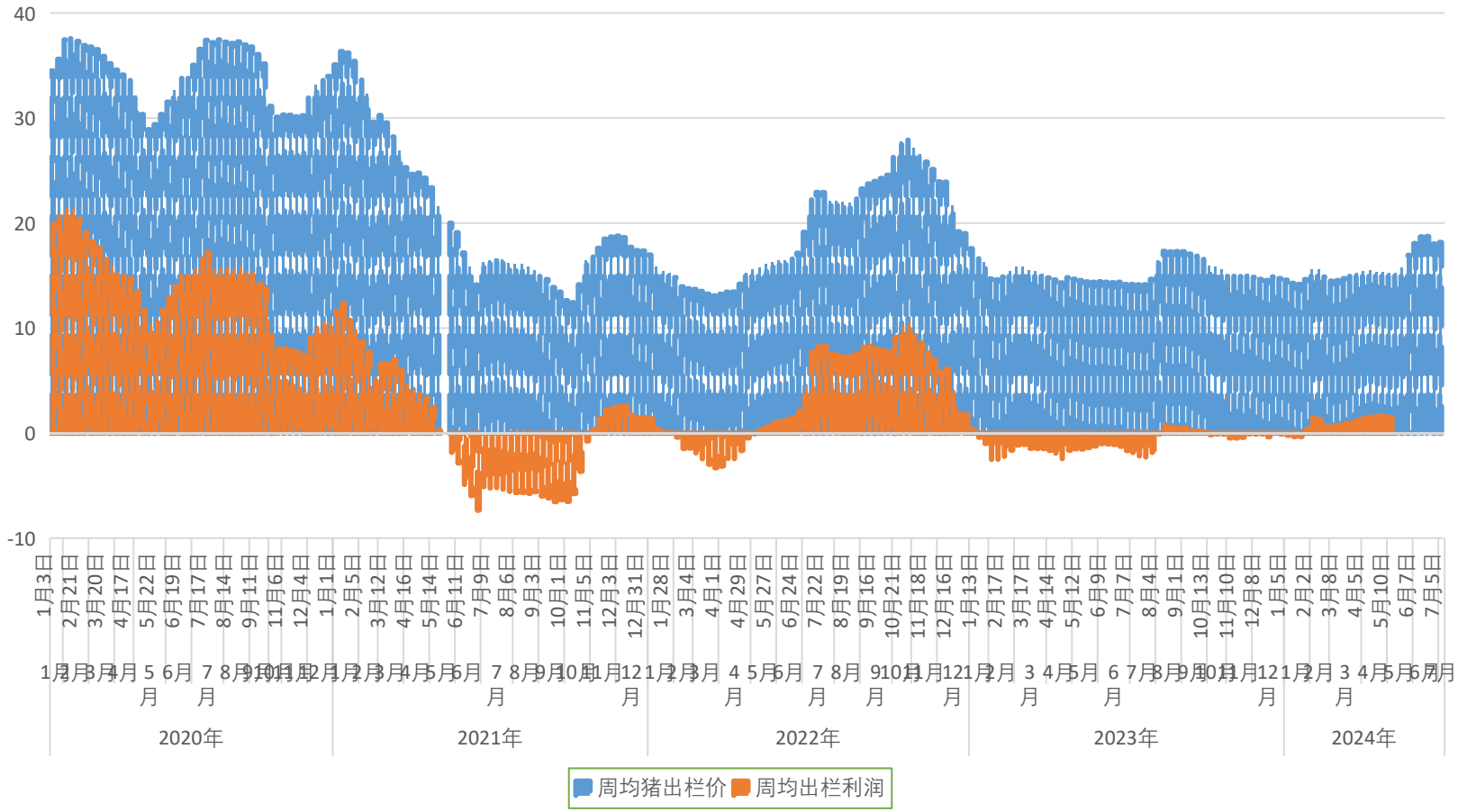


图19. 周度生猪出栏均重走势（千克）



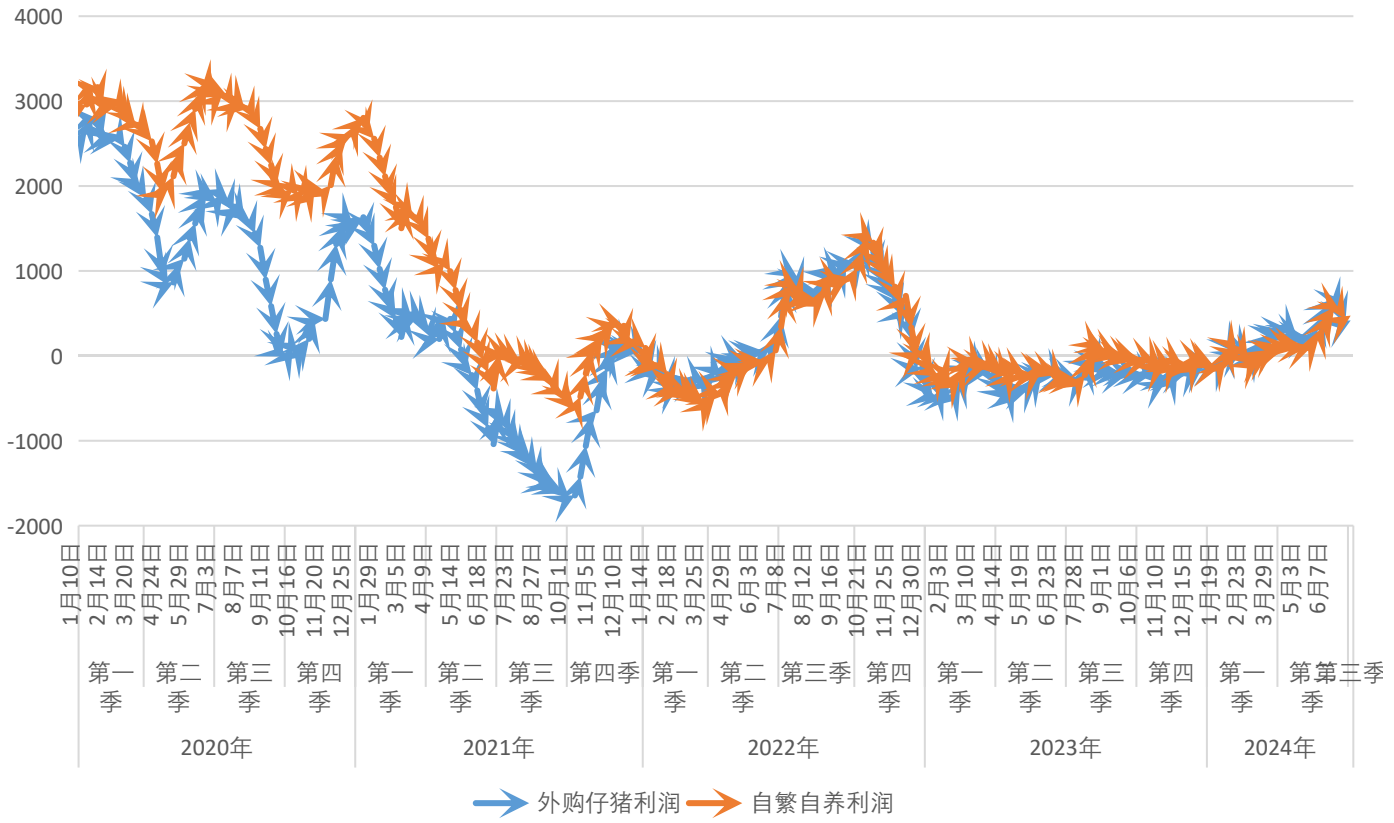
三、生猪基本面分析-供给端-出栏利润

图21. 周度生猪出栏利润走势（元/千克）



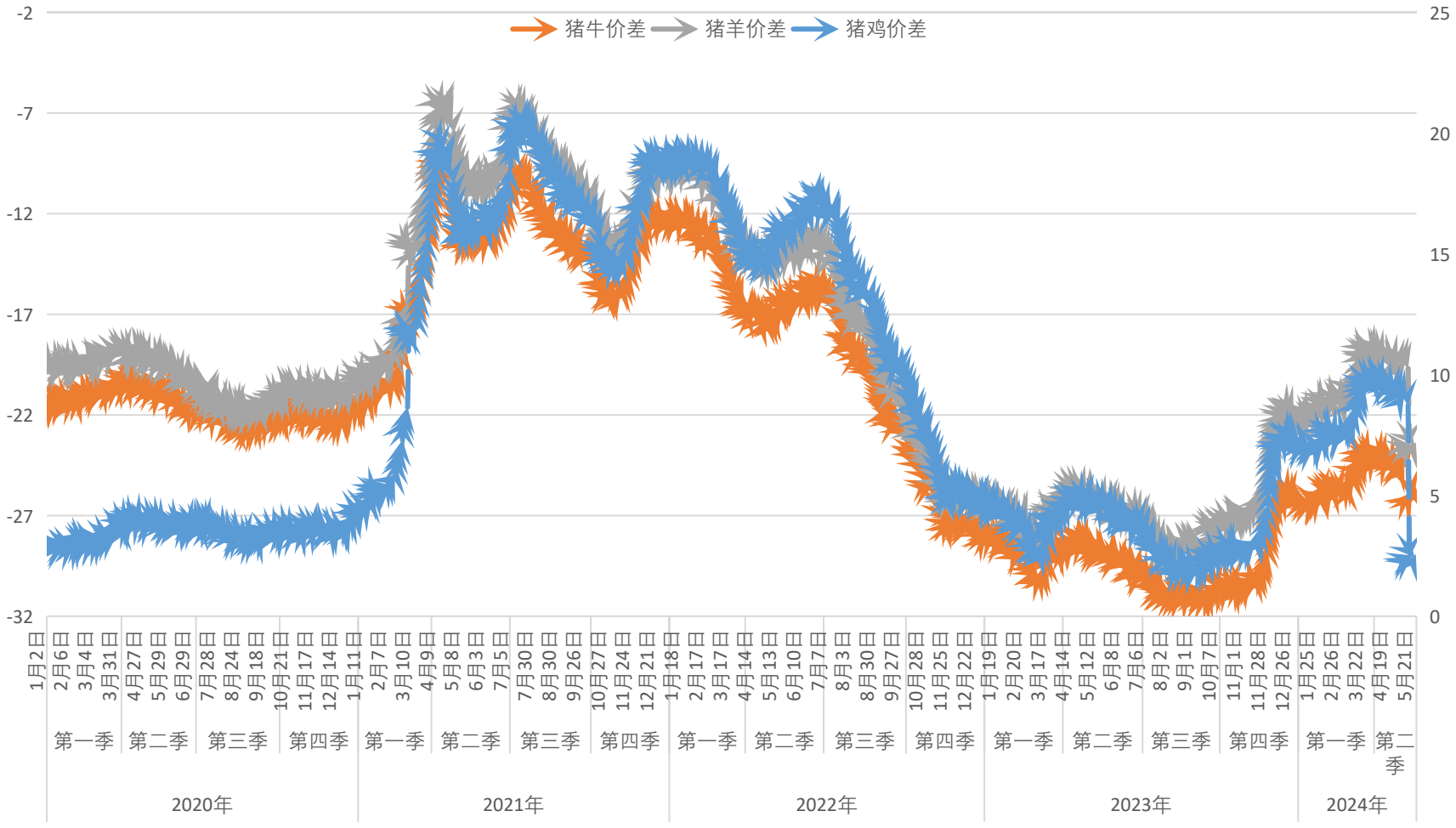
三、生猪基本面分析-供给端-利润

图22. 周度自繁自养及外购仔猪利润走势（元/头）



三、生猪基本面分析-供给端-替代

图23. 猪牛肉价差走势（元/斤）



三、生猪基本面分析-屠宰端-价格

图24. 白条均价走势（元/千克）

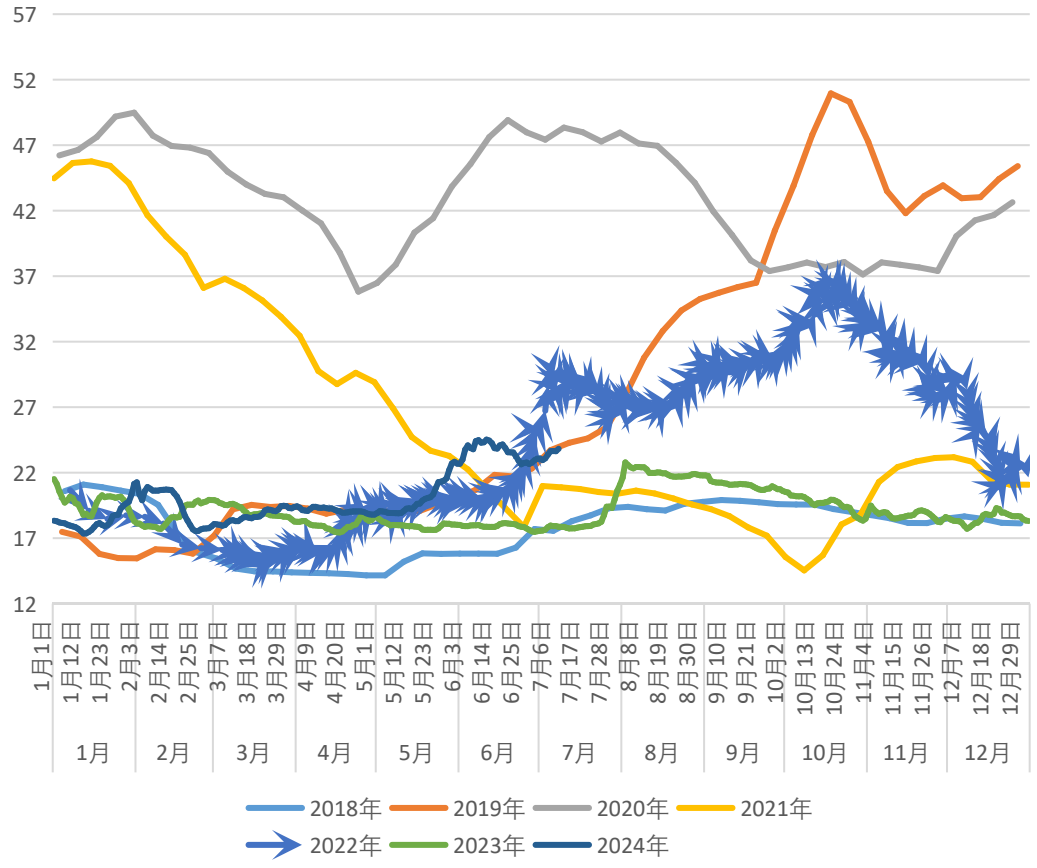
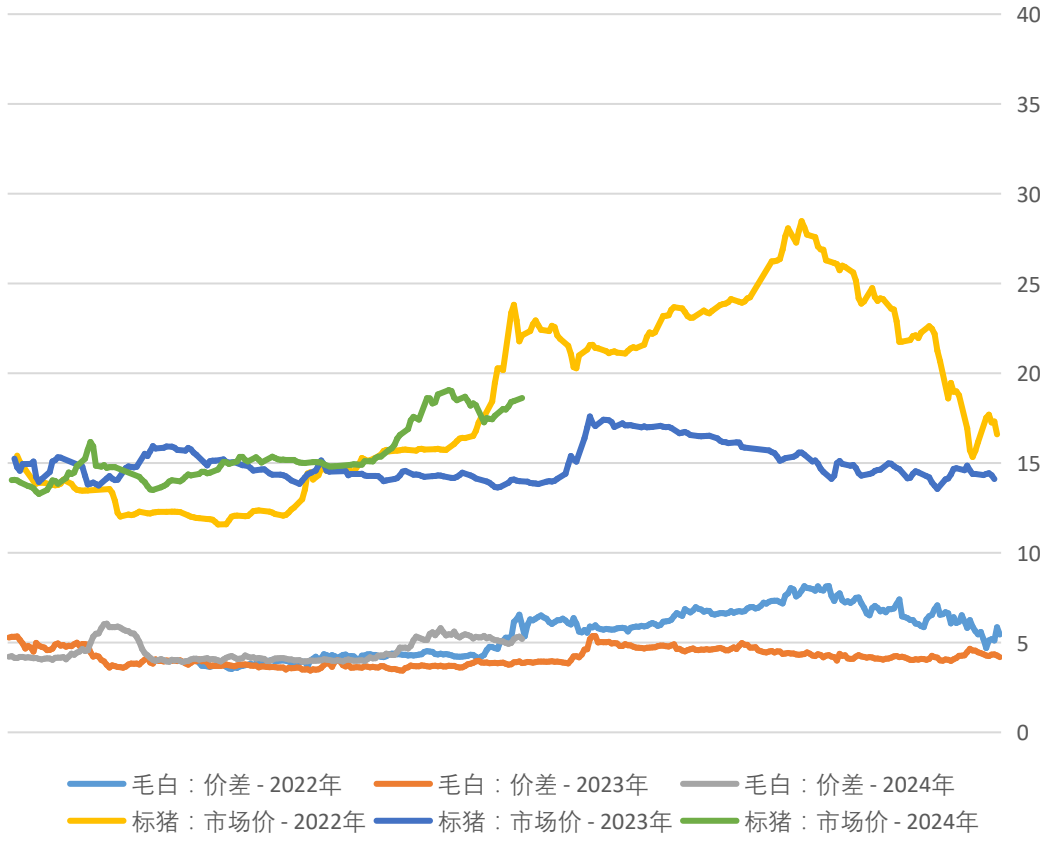


图25. 毛白价差走势（元/千克）



三、生猪基本面分析-屠宰端-价格

图26. 屠宰结算价走势（元/千克）

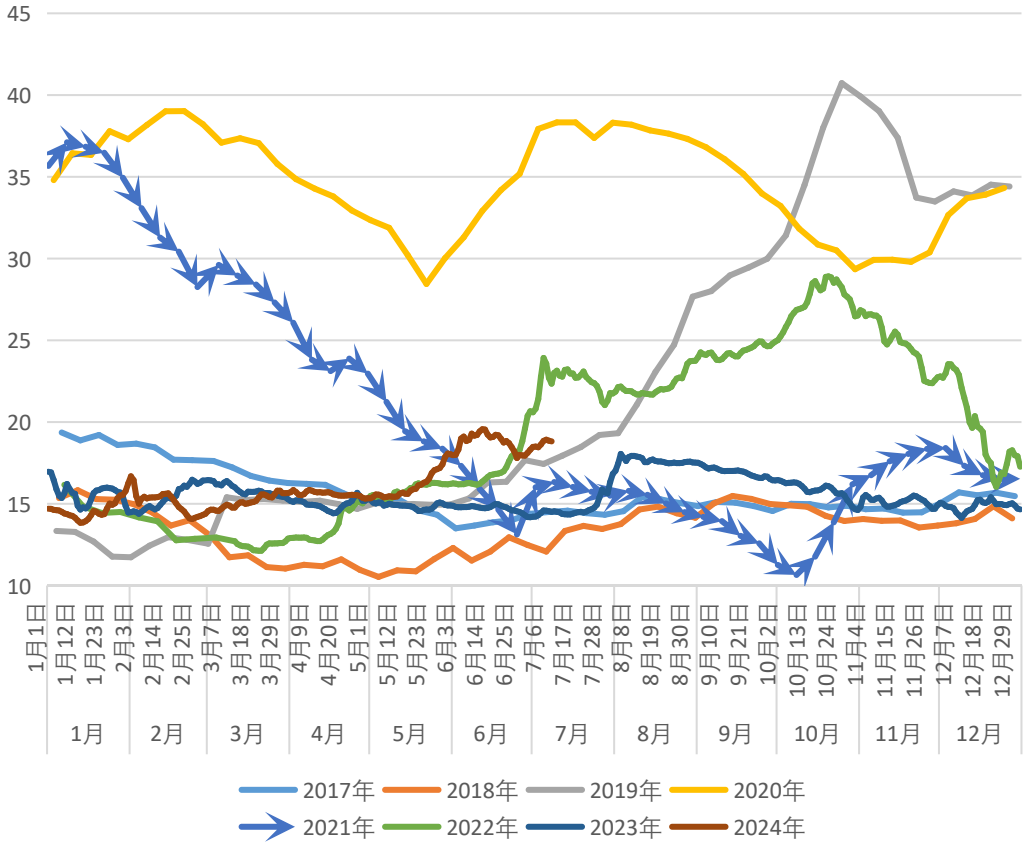
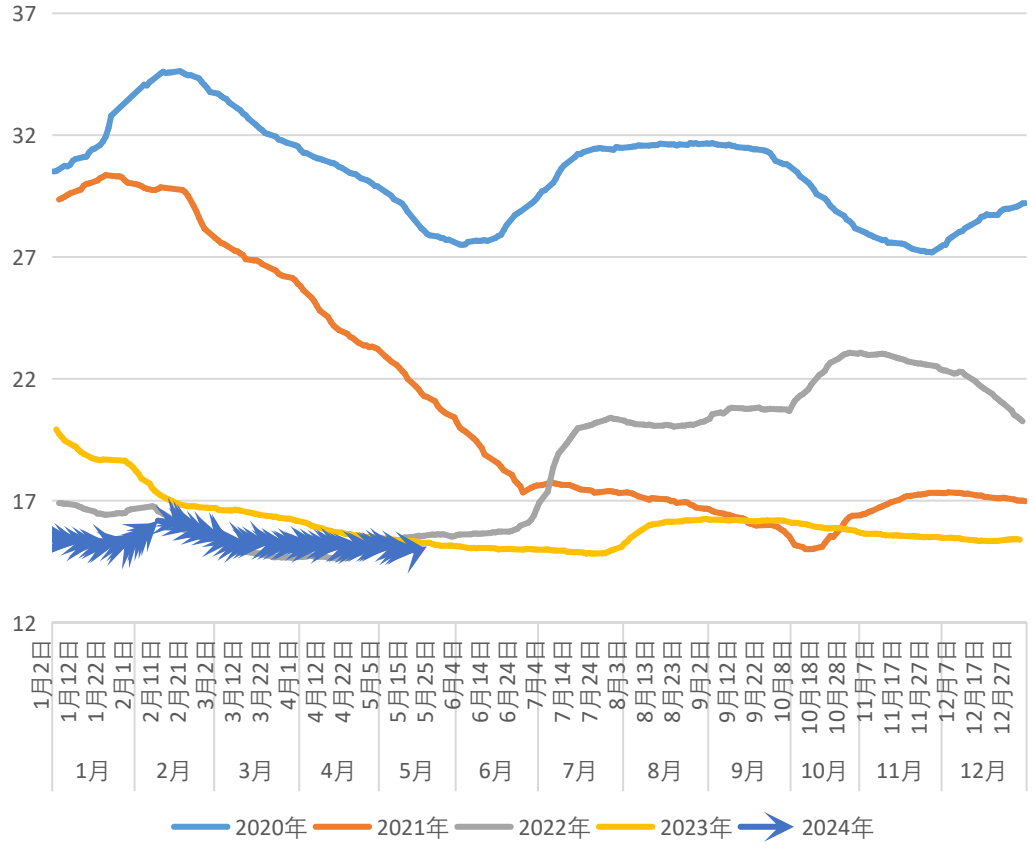
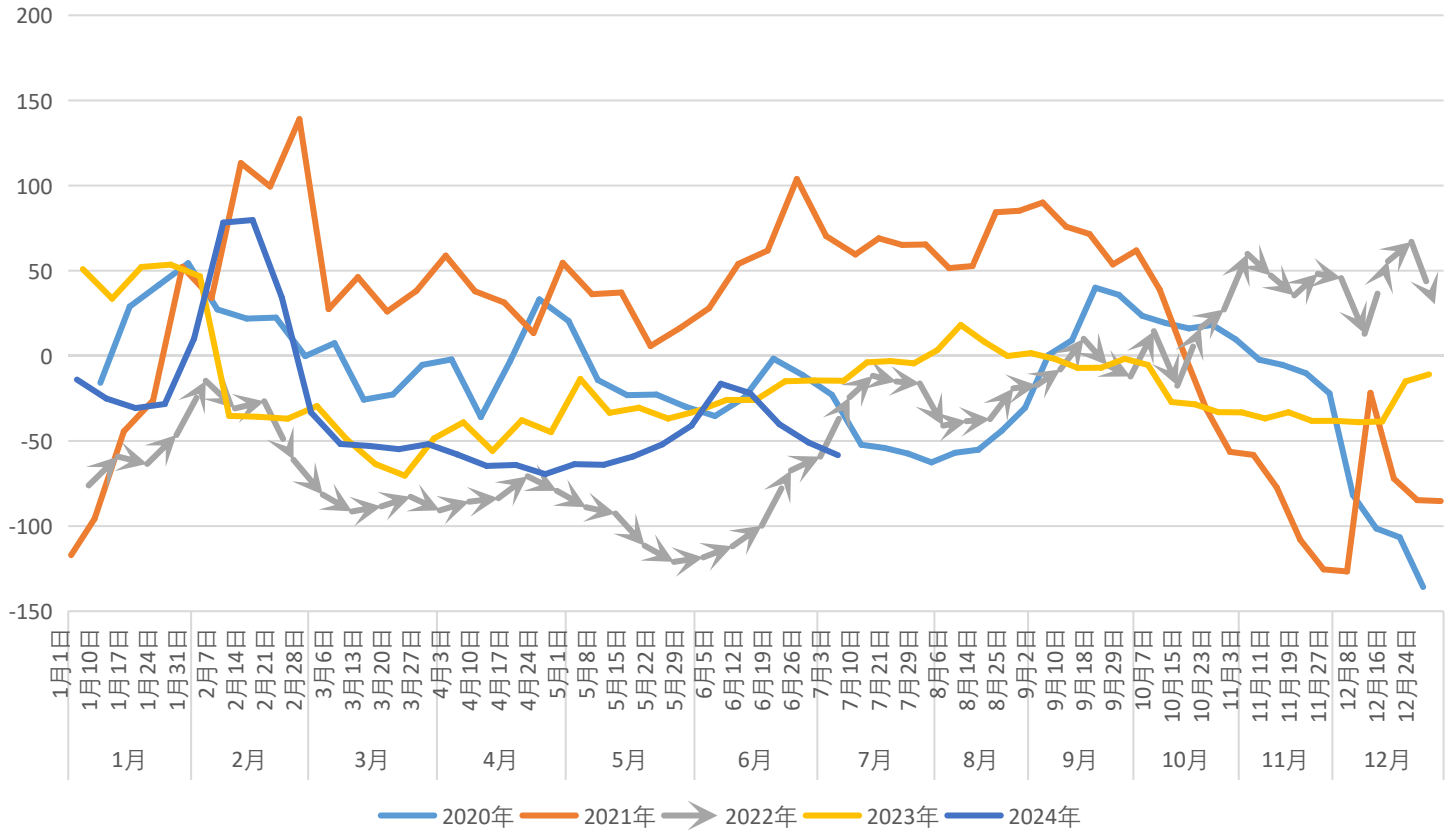


图27. 36城均价走势（元/斤）



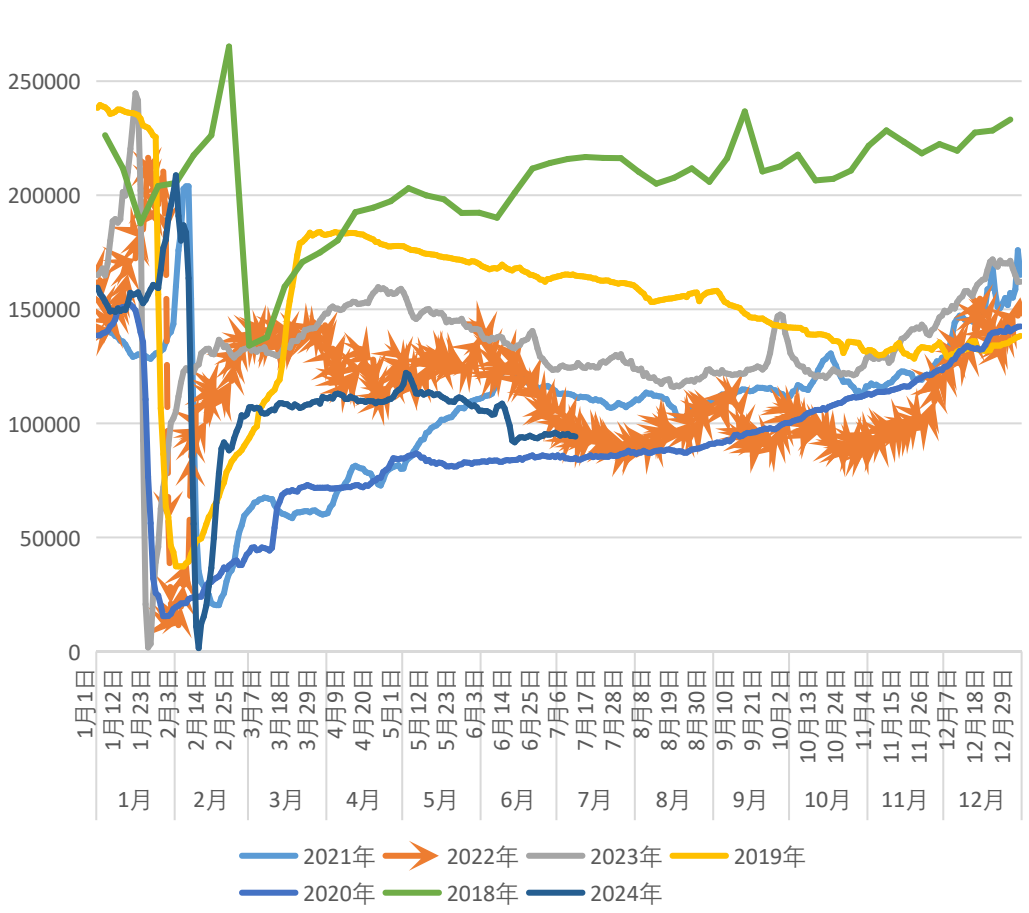
三、生猪基本面分析-屠宰利润

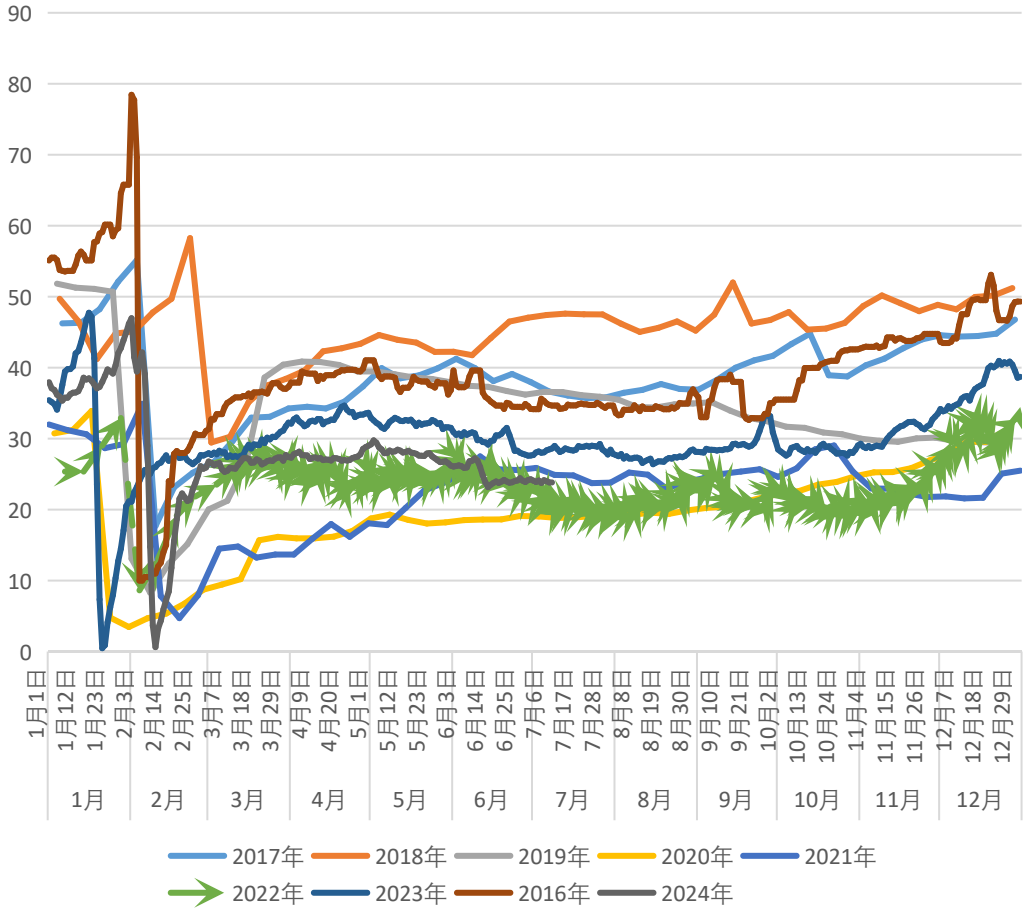
图28. 周度屠宰加工利润走势（元/头）



三、生猪基本面分析-需求屠宰

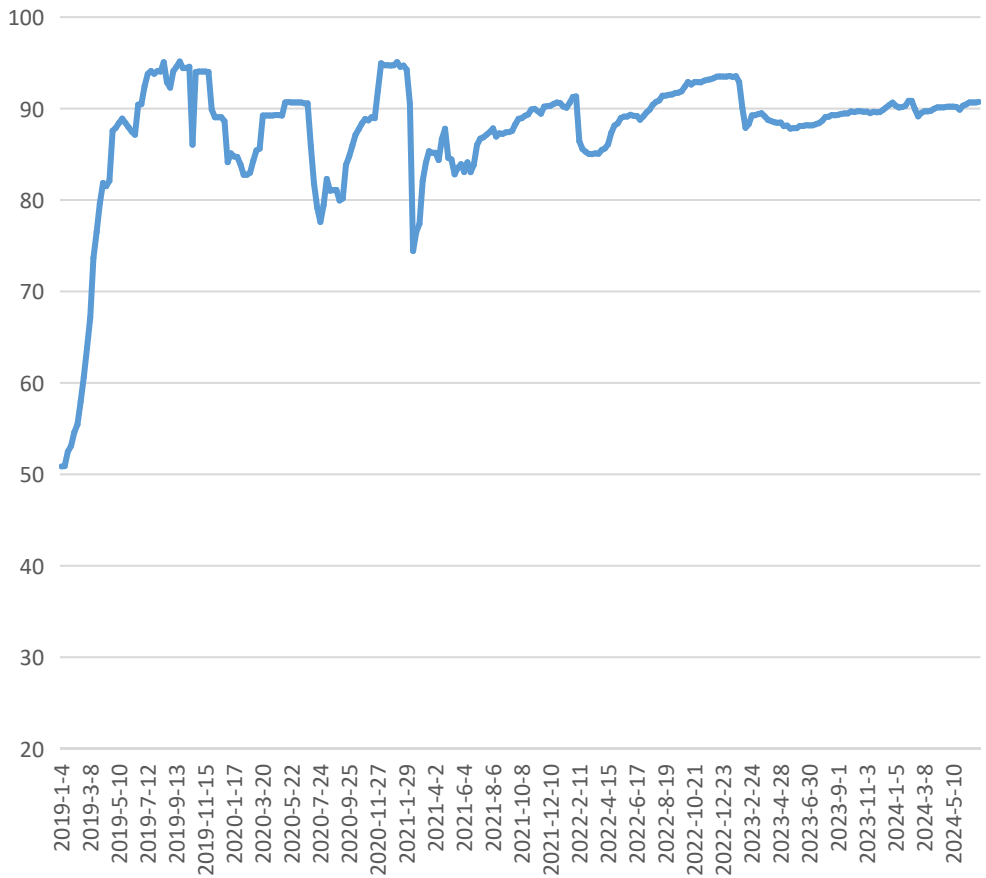
图29. 生猪每日屠宰量（头）及开工率

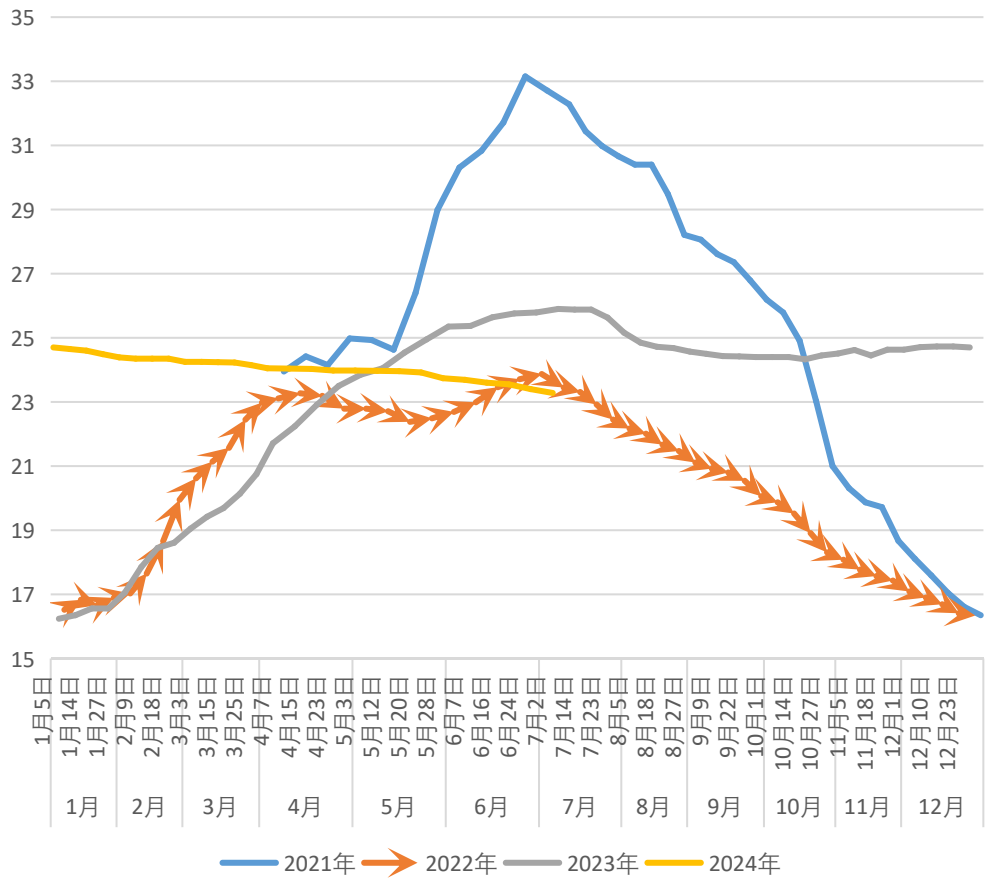




三、生猪基本面分析-需求屠宰

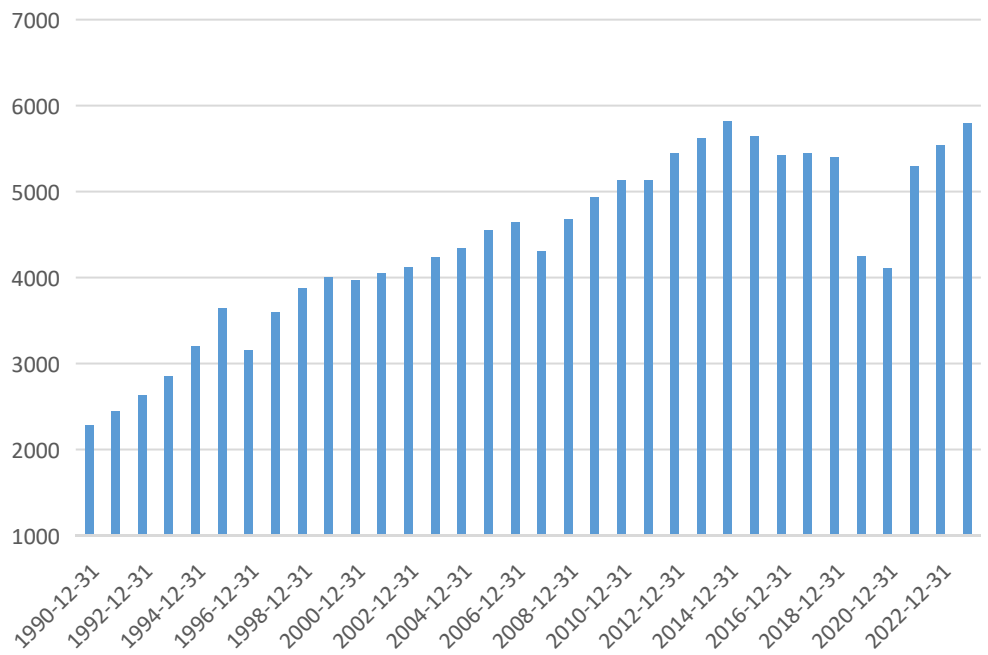
图30. 周度屠宰企业鲜销率和冻品库存率走势





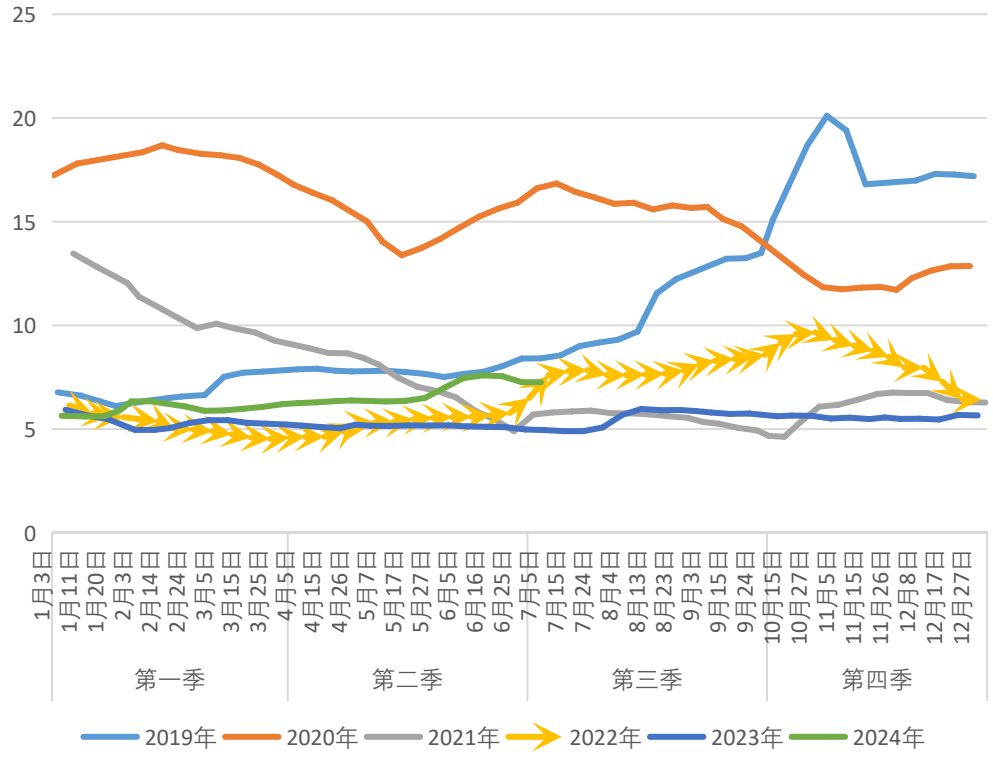
三、生猪基本面分析-需求端-消费走势

图31. 年度猪肉消费总量走势（万吨）



年度生猪消费量环比上涨，侧面说明因价格优势引起猪肉消费偏好回升。

三、生猪基本面分析-猪粮比



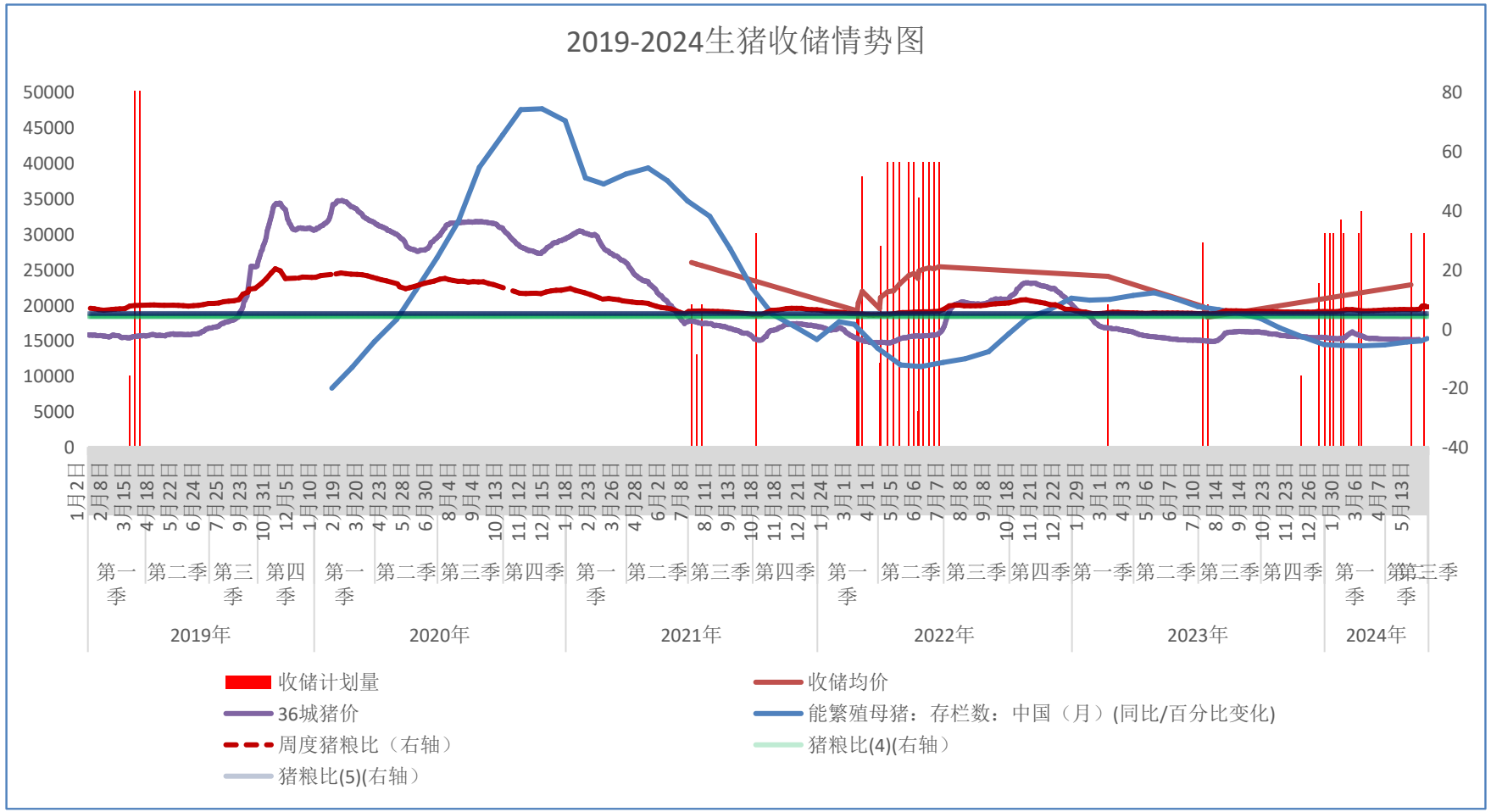
三、生猪基本面分析-收放储-上涨和下跌

图33. 生猪下跌和上涨历史走势



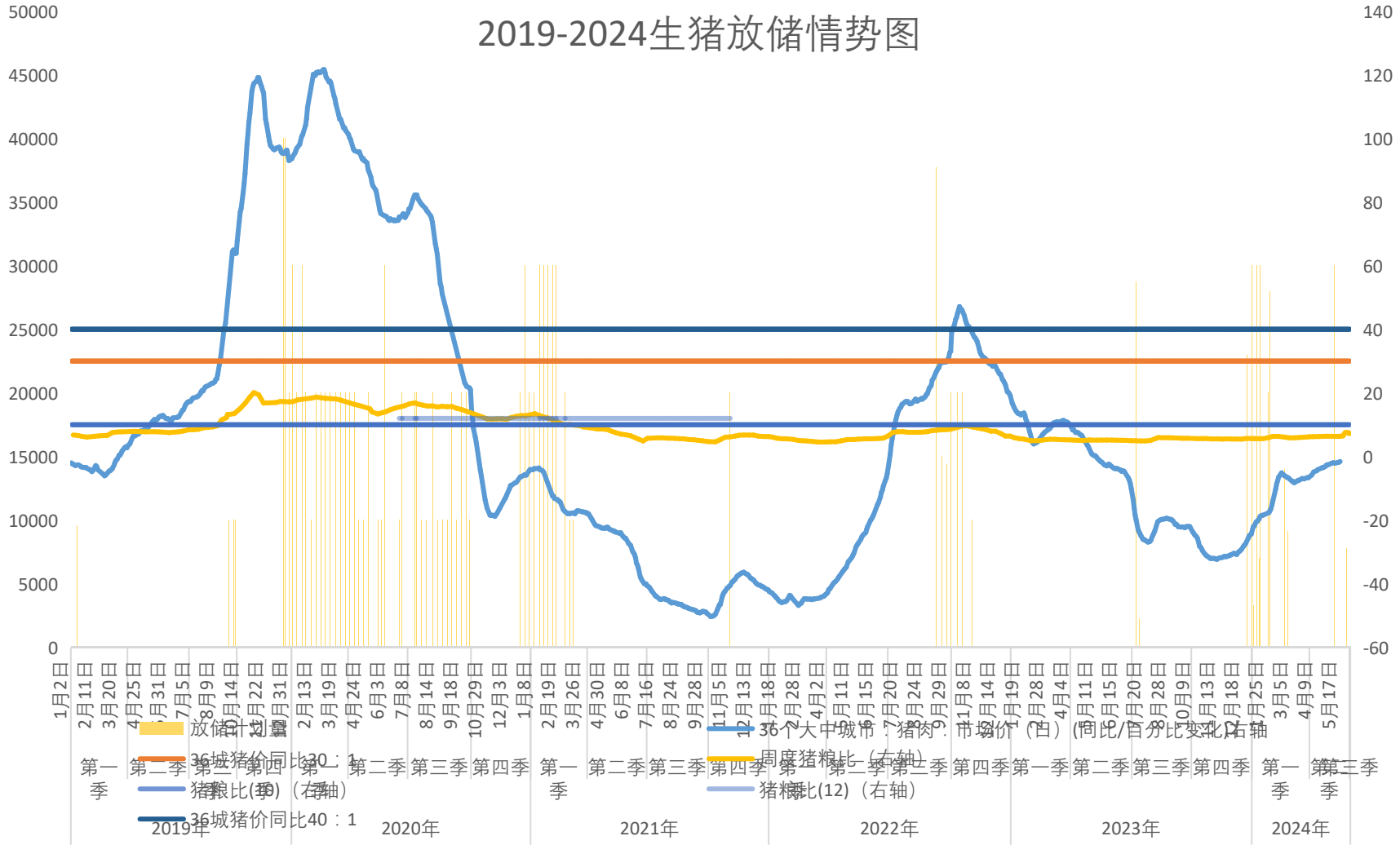
三、生猪基本面分析-收放储-收储态势

图34. 2019-2024年生猪收储情势图



三、生猪基本面分析-收放储-放储态势

图35. 2019-2024年生猪放储情势图



免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号
证券代码：839979

THANKS !

地址： 浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼 电话： 0575-88333535 E-mail： dyqh@dyqh.info