

南华期货生猪企业风险管理日报

2025/11/06

戴鸿绪（投资咨询证号：Z0021819）

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

生猪价格区间预测

主力合约价格区间预测	当前波动率（20日滚动）	当前波动率历史百分位（3年）
11000-13500	25.20%	77.99%

source: wind,南华研究,同花顺

生猪企业风险管理策略建议

行为导向	情景分析	策略推荐	套保工具	买卖方向	推荐比例
库存管理	产品库存偏高，担心库存有减值风险	为防止存栏减值，可以根据存栏情况，做空生猪期货来锁定成品利润	LH2601	卖出	10%
		担心库存减值，但期货盘面没有合适价位入场，卖出看涨期权	LH2601-C-13000	卖出	10%
		担心库存减值，又不想放弃后市可能出现猪价大涨的机会，买入虚值看跌期权	LH2601-P-11000	买入	
采购管理	未来有采购计划，担心原料有上涨风险	为防止未来生猪价格上涨，依据采购计划买入生猪远期合约，锁定采购成本	生猪远月合约	买入	依据采购计划
		担心猪价上涨，但期货盘面没有合适价位入场，卖出看跌期权	LH2601-P-11000	卖出	依据采购计划
		担心采购猪价上涨，又不想提前锁定采购利润，认为采购成本可能会更低，买入虚值看涨期权	LH2601-C-13000	买入	

source: 南华研究

【核心矛盾】

政策端扰动频出，生猪远月供给或受到影响。长周期战略性可以看多，但中短期依旧以基本面为主。近期开启收储政策，虽然收储量有限，但体现了当下上层对物价调控的决心，为了保持CPI稳定，走出通缩的泥潭，在猪粮比6:1的时候就开启了收储。可以说政策底已经显现，但市场底可能还需要一轮生产周期去磨底。当前基本面依旧处于供大于求的态势，受政策调控预期影响叠加部分省份出现疫病、调运等问题，双节期间各养殖群体出现集中出栏踩踏情况，导致短期猪价快速下行。

近期集团场、二育群体出栏减少，部分二育逐渐有所补栏育肥，盘面阶段性出现底部迹象。预计随着旺季到来，需求逐渐好转，大猪或出现结构性短缺，支撑旺季价格。

【利多解读】

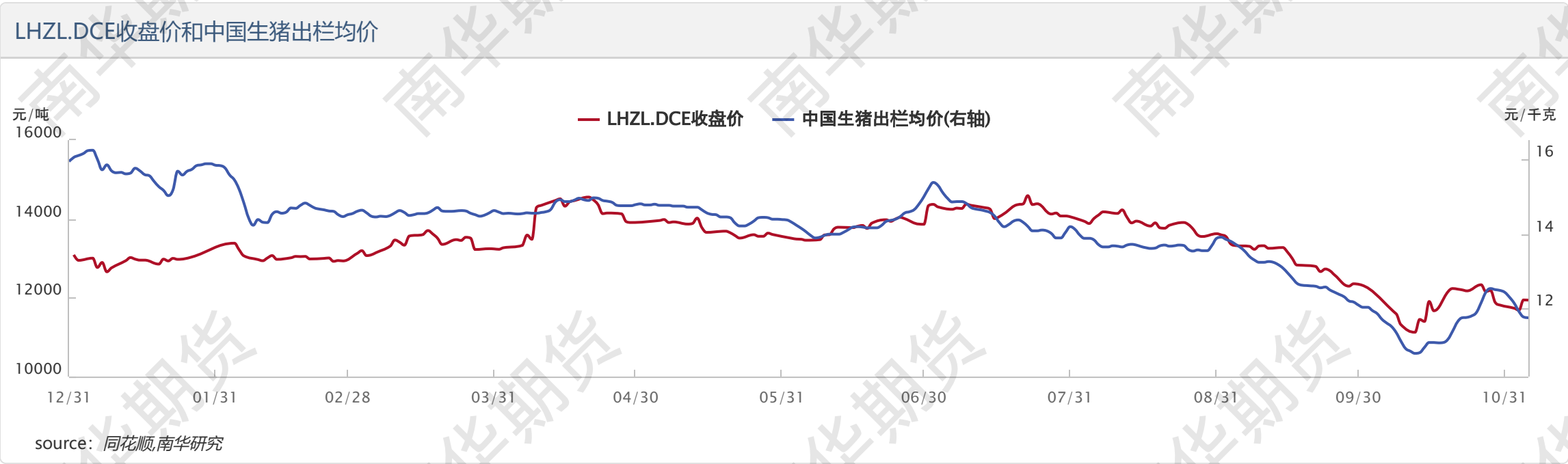
1. 宏观情绪改善“反内卷”提振市场信心；
2. 标肥价差处于历史同期较高位置；
3. 政策端中长期有去产能预期。
4. 当前猪价偏低，育肥成本下降，二育投机性入场。
5. 集团场出栏减少

【利空解读】

1. 能繁母猪存栏量依旧处于偏高状态；
2. 规模企业存栏量为近三年高位；

3.下游终端消费平淡

4. 二育栏舍率重回高位

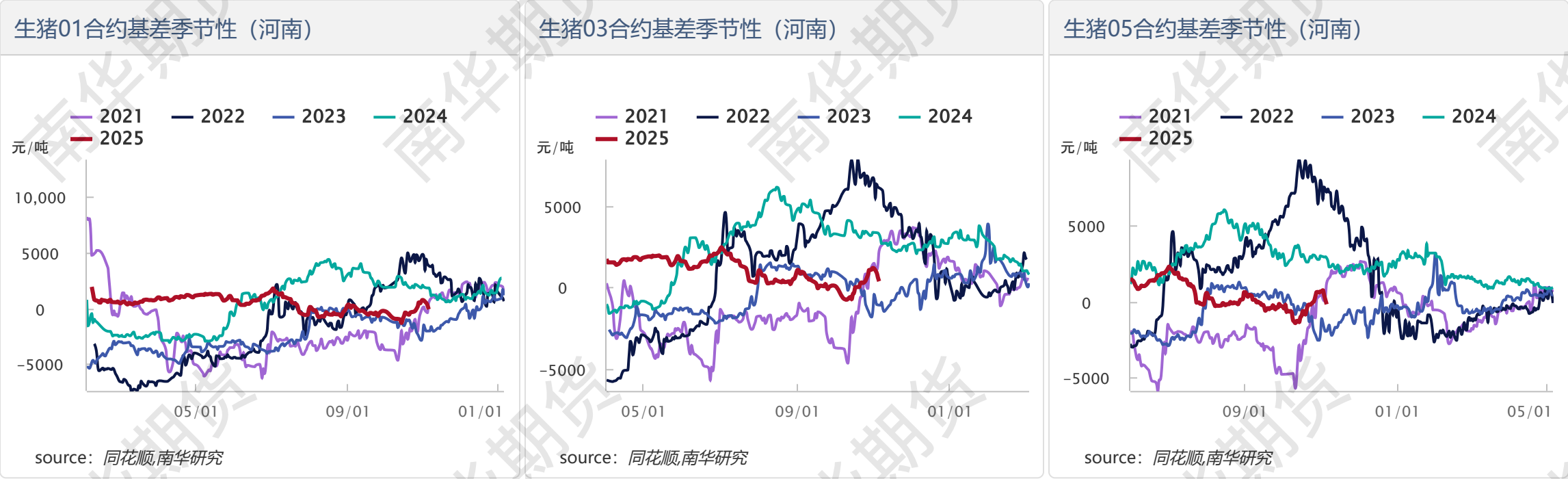


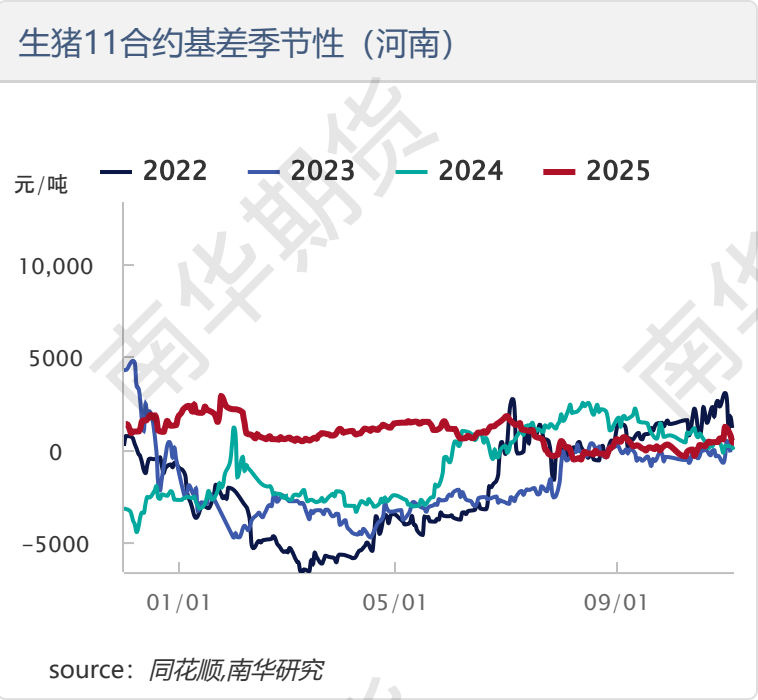
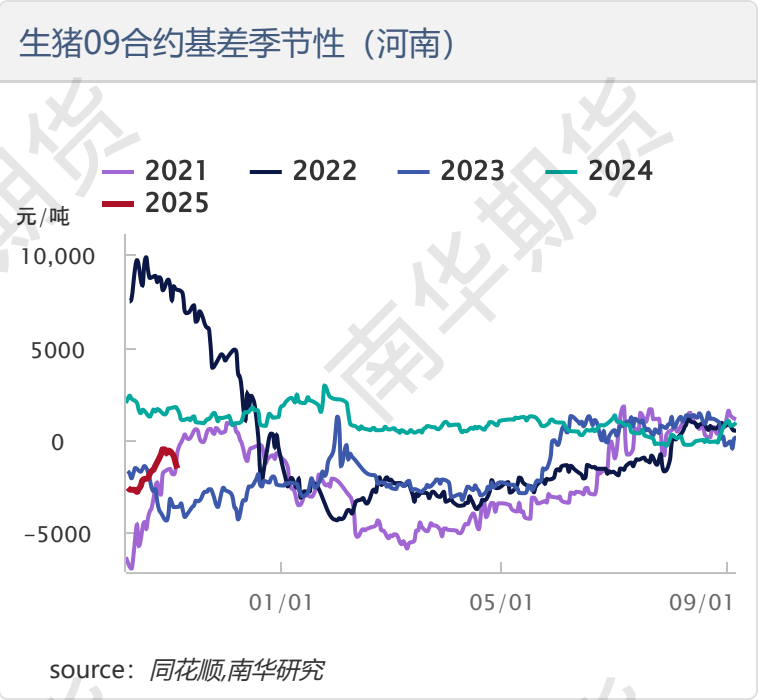
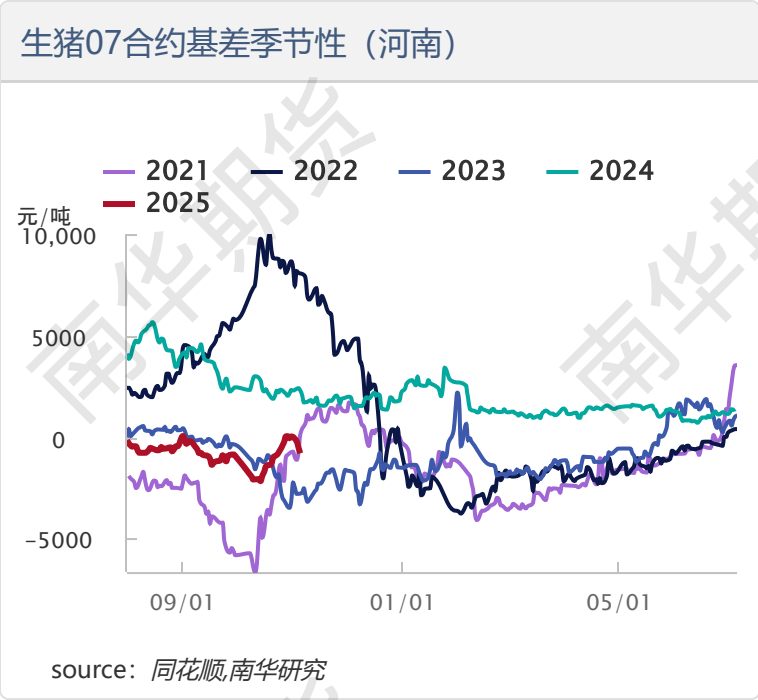
生猪现货价格

	现货价格	涨跌	涨跌幅
全国	11.76	-0.02	-0.17%
河南	11.94	0.09	0.76%
湖南	11.45	-0.07	-0.61%
辽宁	12.12	0	0%
四川	11.46	0	0%
广东	12.36	-0.21	-1.67%

生猪期货价格

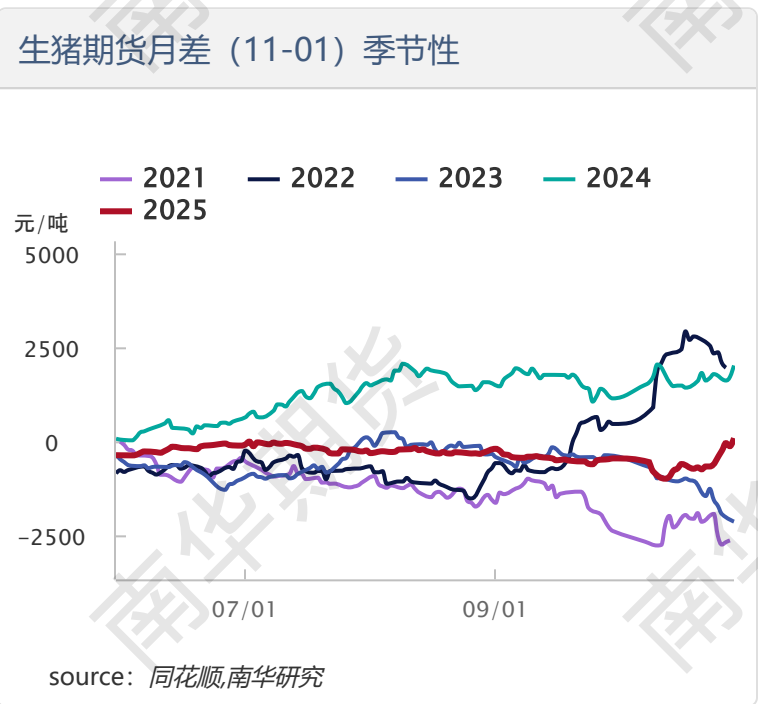
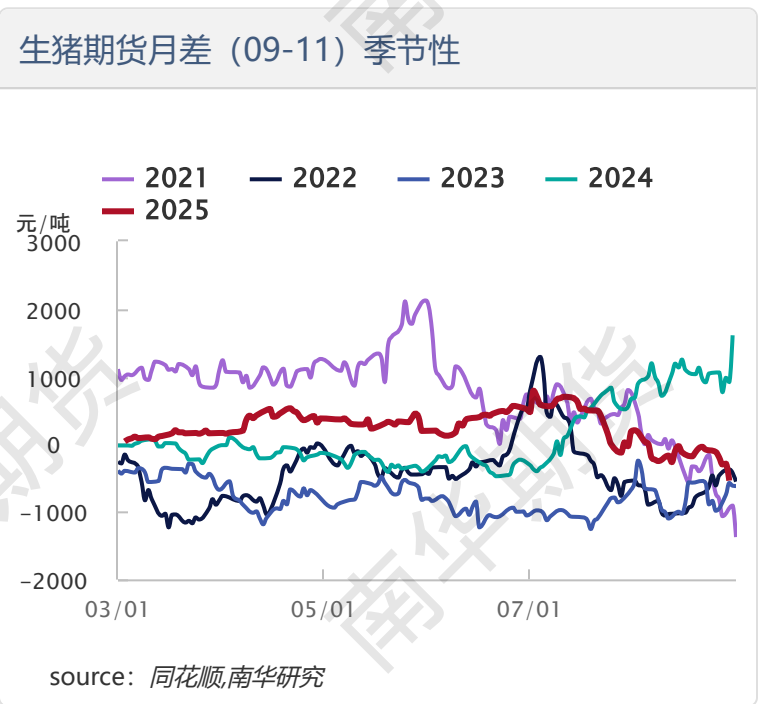
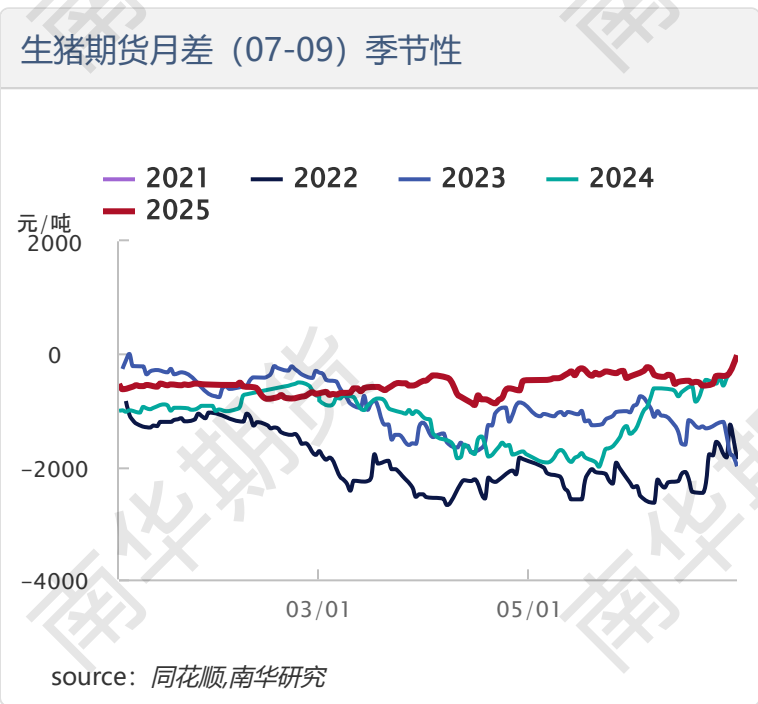
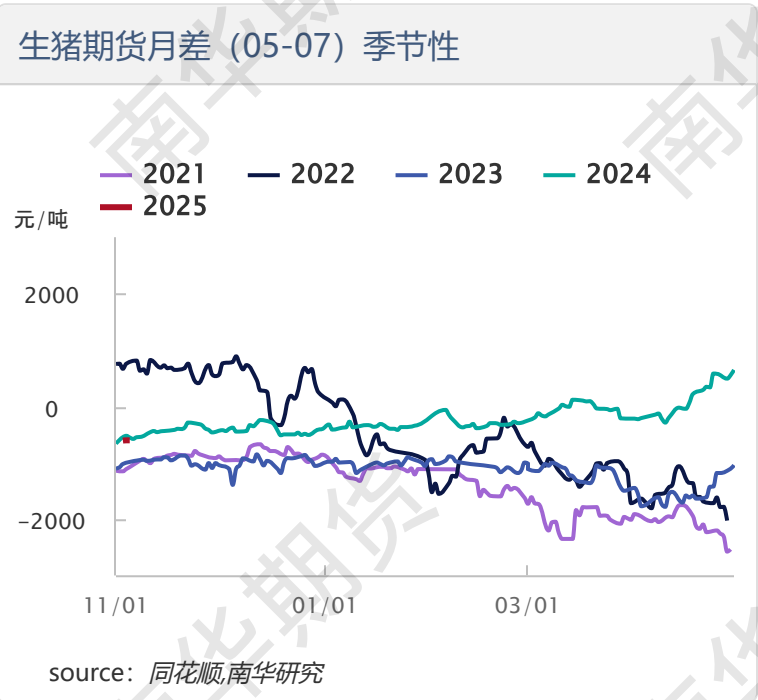
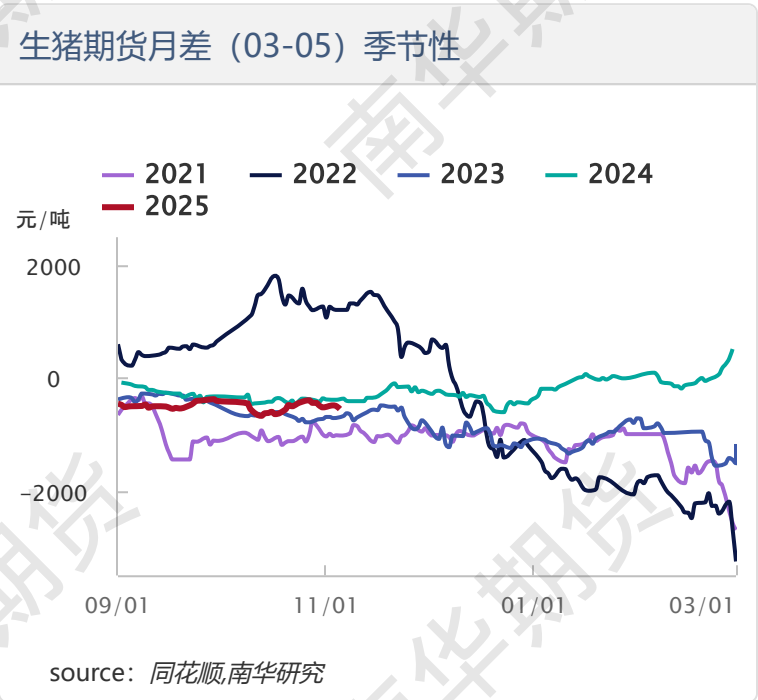
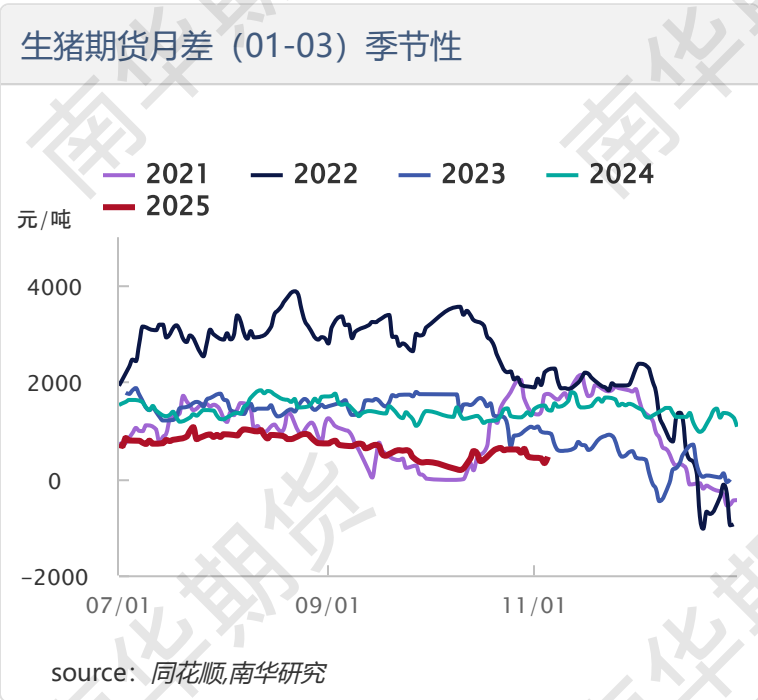
	收盘价	今日涨跌	涨跌幅
生猪01	11940	-5	-0.04%
生猪03	11490	0	0%
生猪05	12025	-15	-0.12%
生猪07	12635	-10	-0.08%
生猪09	13450	10	0.07%
生猪11	11850	350	3.04%

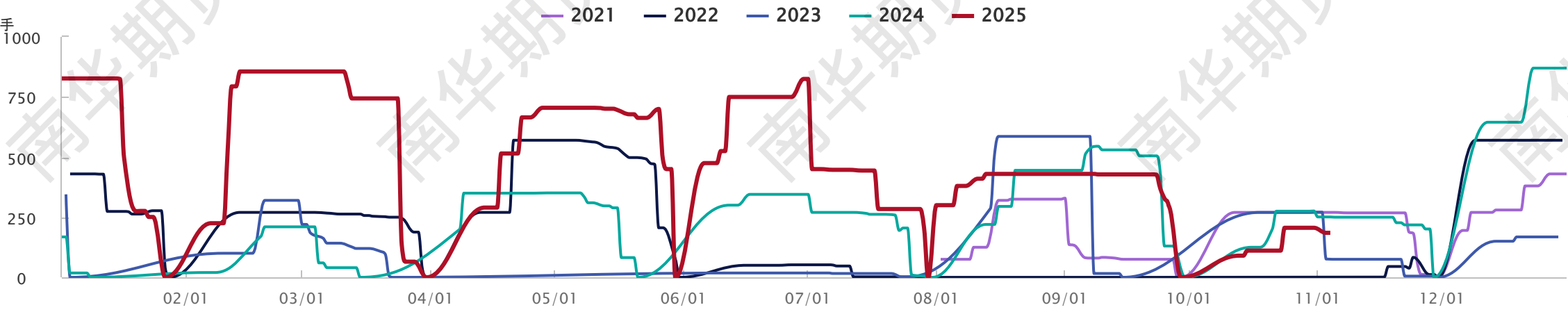




生猪价差与基差

	价差/基差	涨跌	涨跌幅
LH01-03	455	130	40%
LH03-05	-550	-50	10%
LH05-07	-605	0	0%
LH07-09	-795	-5	0.63%
LH09-11	1940	235	13.78%
LH11-01	-445	-310	229.63%
河南-01合约	-95	-370	-134.55%
河南-05合约	-190	-290	-290%
河南-09合约	-1590	-295	22.78%





source: wind,南华研究

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富