

华联期货研究所

四季度猪价展望及生猪期权合约规则介绍

2024.09.19

交易咨询业务资格：证监许可【2011】1285号

研究员：蒋琴

从业资格号：F3027808

交易咨询号：Z0014038

华联期货有限公司，是国内首批取得期货业务经营许可权的期货公司之一。

业务范围涉及期货经纪业务、投资咨询业务、资产管理业务。

Hualian Futures Co., Ltd., is one of the futures companies of the first batch of futures companies to obtain permission to operate .

Its business involves futures brokerage business, investment advisory business, asset management business.

猪周期（3~4年一个周期）



“猪周期”价格波动规律：4年一轮，谷底通常在4—6月份，幅度扩大，行业低迷期通常是疫病高发期

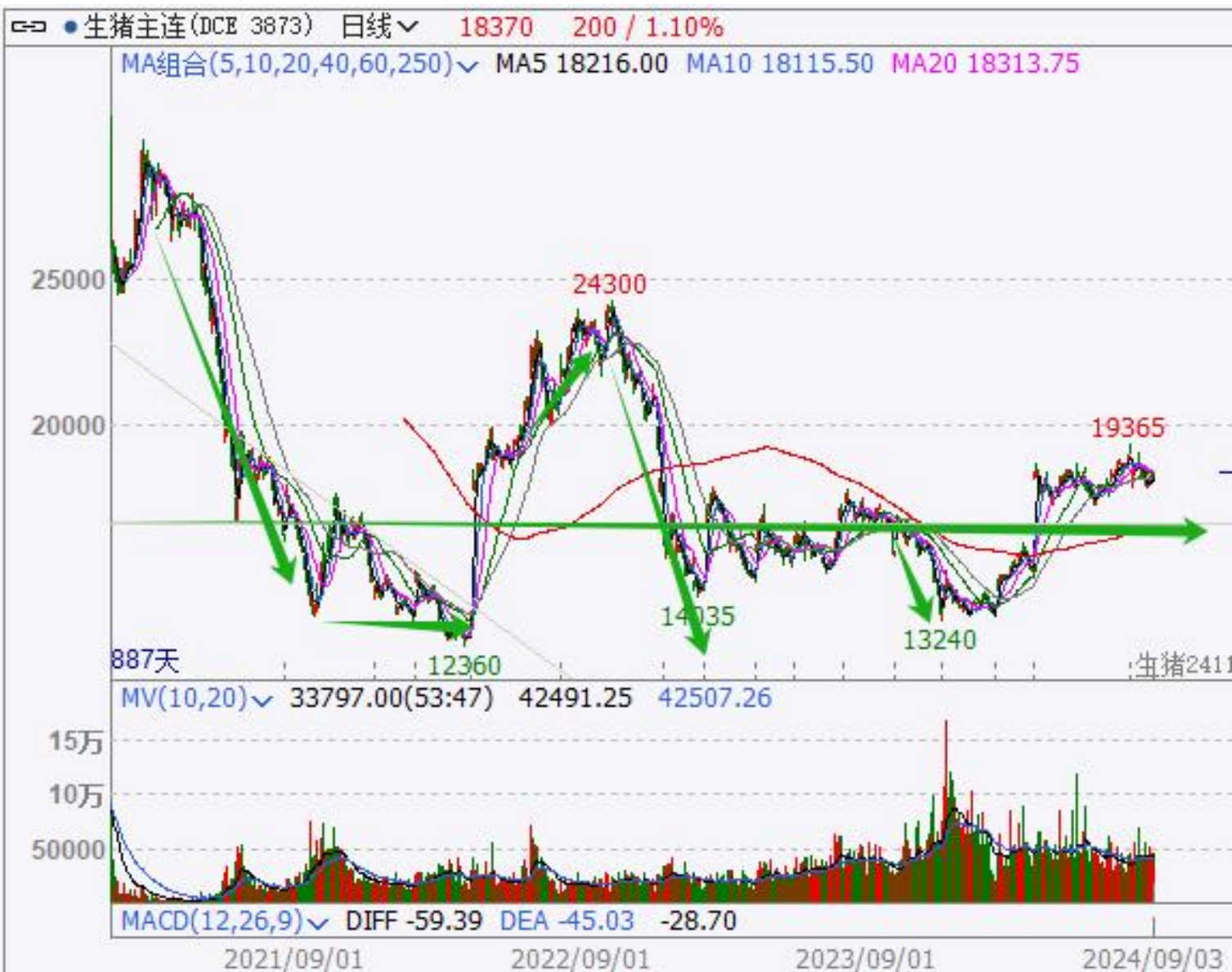


华联期货
HUALIAN FUTURES


“猪周期”历史波动规律





生猪行情回顾（猪瘟后）2021.1生猪期货上市



- 分割入库、二次育肥、政策收储、压栏惜售（短多长空、供应压力后置）
- 亏损、去产能
- 情绪：乐观—谨慎

 生猪期货及套保方案介绍 (20230817) 阳江
修改日期: 2023/8/16 16:10

 生猪期货介绍及2023年猪价展望 (20230223) 阳江
修改日期: 2023/2/22 13:37

 生猪产业投研专题培训 (20200611) 阳江
修改日期: 2020/6/10 20:42

中国生猪养殖行业发展现状？

中国生猪养殖行业发展现状

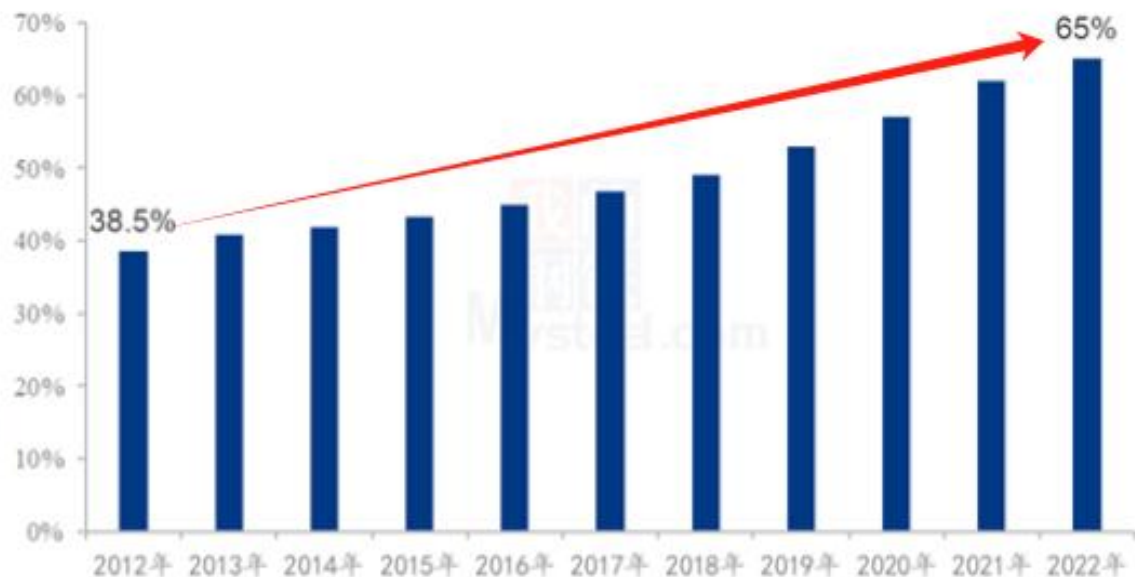
- 2023年开始国内上游产能持续去化，但养殖端规模化产能逆势调整，市场占有率不断提升，随养殖生产效能跟进回升，上游能繁母猪正常保有量进一步修正调控，由4100万调整至3900万头。

1. 近年来行业规模化快速扩张

2. 头部企业市场占有率提升

3. 规模化扩张下种猪生产效能同步跟进走高

国内生猪养殖规模化走势



国内Top前20猪企出栏占比走势图（单位：万头）



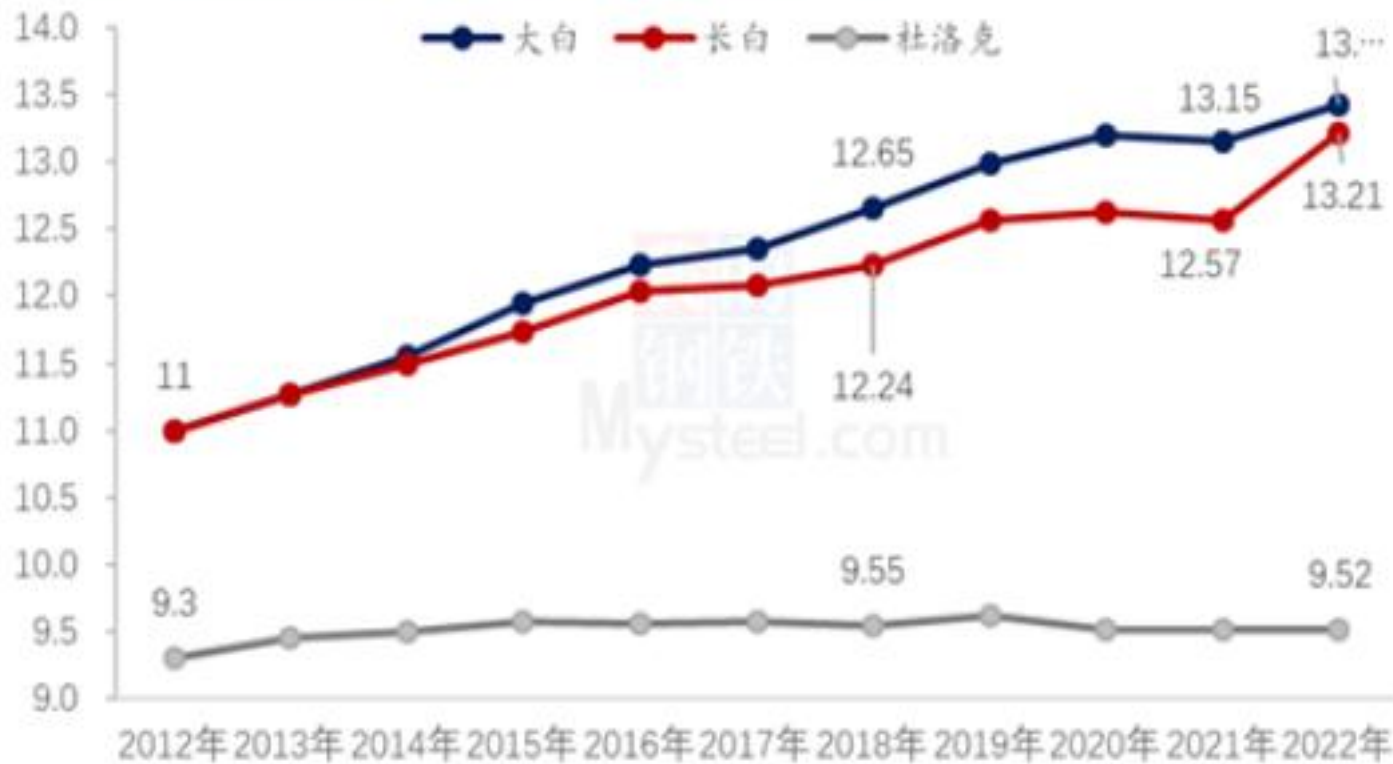
中国生猪养殖行业发展现状

1. 近年来行业规模化快速扩张

2. 头部企业市场占有率提升

3. 规模化扩张下种猪生产效能同步跟进走高

大白、长白及杜洛克总产子数对比（单位：头）



- 市场规模化提升，同步带动国内种猪性能及生产指标不断走强。
- 据畜牧局跟踪数据显示，大白、长白种猪总产子数上涨明显，2021年短暂回调后，2022继续提升。长白，大白的产仔能力较2018年分别回升0.97头、0.78头。杜洛克总产子数变化有限，多作为杂交父本出现。
- 再次从近6年国内二元能繁母猪生产性能指标PSy、Msy降后回升，2018年中国PSY、MSY分别是21.2、20.5，2023年中国PSY、MSY分别是20.1、18.1，综合性能仍未及非瘟前水平，但环比增速上升明显。
- 近年来猪企推进降本增效，种猪效能提升，生物防控提升，养殖行业在规模化程度加快的背景下，种猪性能不断提升修复，一定程度缓和2023年上游产能去化所带来的供应收紧，但年内母猪性能指标同比微增幅度有限或仍难以覆盖前期能繁母猪去化所带来的供应影响。

➤疫情以来，行情由于短期题材炒作而出现大幅波动的情况愈发频繁：

1. 宏观环境复杂化、各行业内卷竞争激烈，生猪行业随着散养户不断淘汰，而集团场产能稳步增长，上市猪企出栏量占比逐年提升，2023年已大于30%，2025年以后预计40%-50%。（集团化、集约化）
2. 期货上市后，行业金融化、资本化程度加深，对于传统中小养户及中大型上市猪企所产生效果不尽相同。（金融化、资本化）“电子养猪”
3. 短视频平台，微信、群聊等社交平台风靡，信息传播迅速、信息获取成本降低，行业研究能力提升，市场预期及看法相对一致（共识化、稳定化）。主播群体激增，真真假假消息传播，情绪炒作，行情出现短期剧烈波动（情绪化、炒作化）。

案例一：猪病

➤由于降雨天气频繁、部分谷物霉变，饲料原料品质降低，同时2023年行情低迷、猪企持续亏损，疫病防控投入减少，同时冬季动物疫病季节性多发，2023年10-11月份冀鲁豫等省份疫病发酵并逐步往南北各省扩散，南方11-12月份感染偏多，小猪、中大猪、母猪均有不同程度受损。



案例一：猪病

➤ 结果：受疫病影响，2023年10月到2024年8月猪价整体走高。阶段一：疫病初期，恐慌性出栏，猪价踩踏走弱；阶段二：疫病后，区域性缺猪情况明显，叠加春节前消费带动，猪价拉升；**阶段三：中小猪及母猪损失预期提前兑现，猪价开涨**；阶段性：供给断档继续兑现，叠加南方检疫票严查，猪价继续拉升。

2023年10月-2024年8月广东河南生猪出栏均价走势图（元/公斤）



案例二：广东调运政策演变



华联期货
HUALIAN FUTURES

➤ 由于市场对7-8月份供给断档、行情上涨预期强，存在大量灰色途径二次育肥行为；另一方面，6月底，南方多省份强降雨天气多发，疫病发酵扩散，导致部分区域病猪流入敏感场所，主管部门针对相关检疫系统严查力度增加。

➤ 结果：7月初开始，广东检疫系统严厉打击私自销售或二次贩卖检疫票行为，区域流通问题骤然严峻，猪价持续拉升，月度价格上涨近4.00元/公斤。

广东省生猪调运政策变化历程

时间	政策要点
2019年初	农业农村部将全国划分为五大区域，广东在全国率先开展中南区非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控试点
2019年11月30日	广东禁止非中南区生猪调入，仔猪、种猪及“点对点”调运除外
2020年11月30日	中南区内实施“点对点”调运，非中南区屠宰用生猪“点对点”调运直线距离不超过1000公里
2021年8月15日	广东省依法停止非中南区的屠宰用生猪入粤，同时取消省外生猪产品入粤需备案的管理措施，明确经检疫合格的生猪产品可通过入粤指定道口直接调入
2022年4月13日	5月1日起暂停省外屠宰用生猪调入。种猪、仔猪及省外无疫区生猪可“点对点”调运

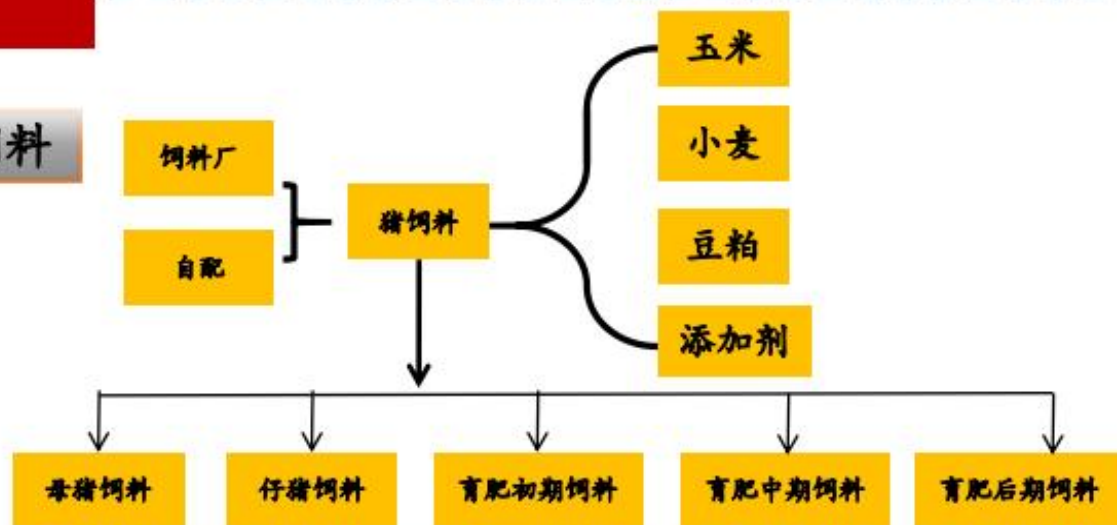
生猪价格的影响因素



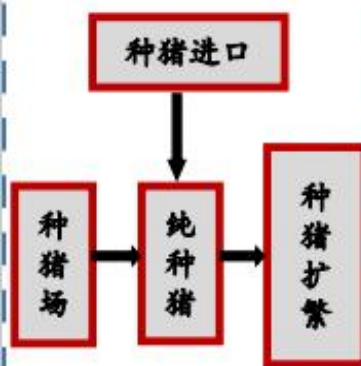
产业链结构

上游
1、玉米、麸皮、豆粕、添加剂。
2、饲料成本占养殖成本58%左右。

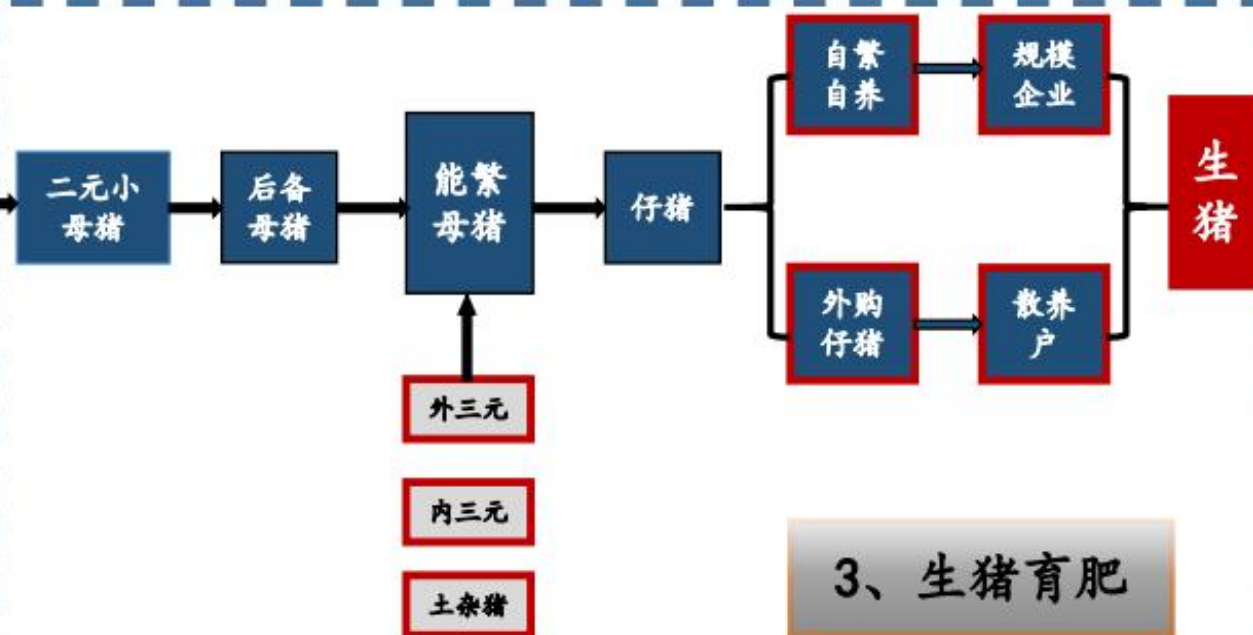
1、饲料



2、种猪繁育



3、生猪育肥



替代品

牛肉
羊肉
鸡肉

副产品

冷鲜肉

超市

餐饮

其他

室温肉

餐饮

肉制品

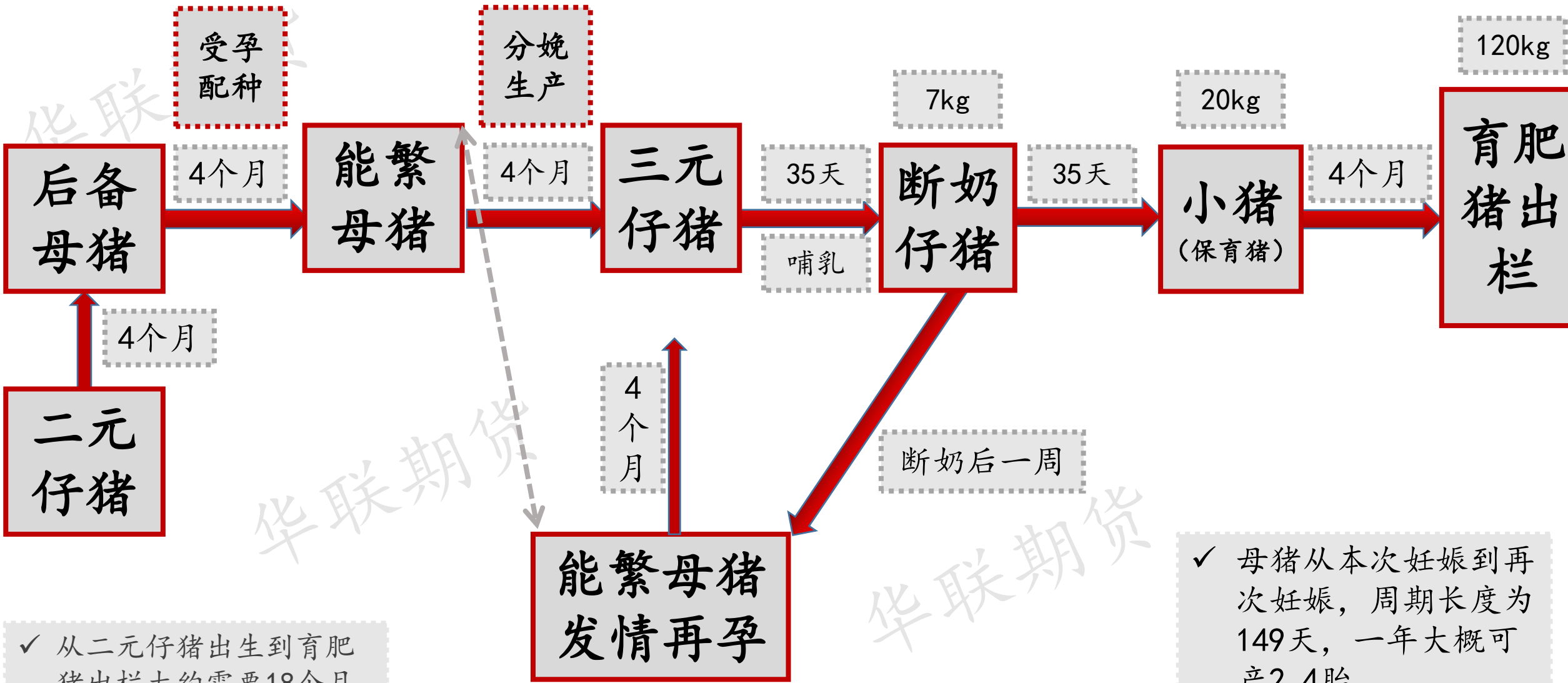
农贸市场

进口冻肉

生猪养殖生产——生猪繁育周期



华联期货
HUALIAN FUTURES



✓ 从二元仔猪出生到育肥猪出栏大约需要18个月

✓ 母猪从本次妊娠到再次妊娠，周期长度为149天，一年大概可产2.4胎

生猪养殖生产——生猪养殖周期（3~4年）



华联期货
HUALIAN FUTURES

代次繁育与
养殖周期

成熟

妊娠、产仔

哺育

保育

育肥

(二元)
出生种
猪

能繁
母猪

三元
仔猪

商品猪
(生猪)

240天（8个月）
种猪 → 种仔猪 = 4个月

114天（4个月）

21-35天

35天

105-115天

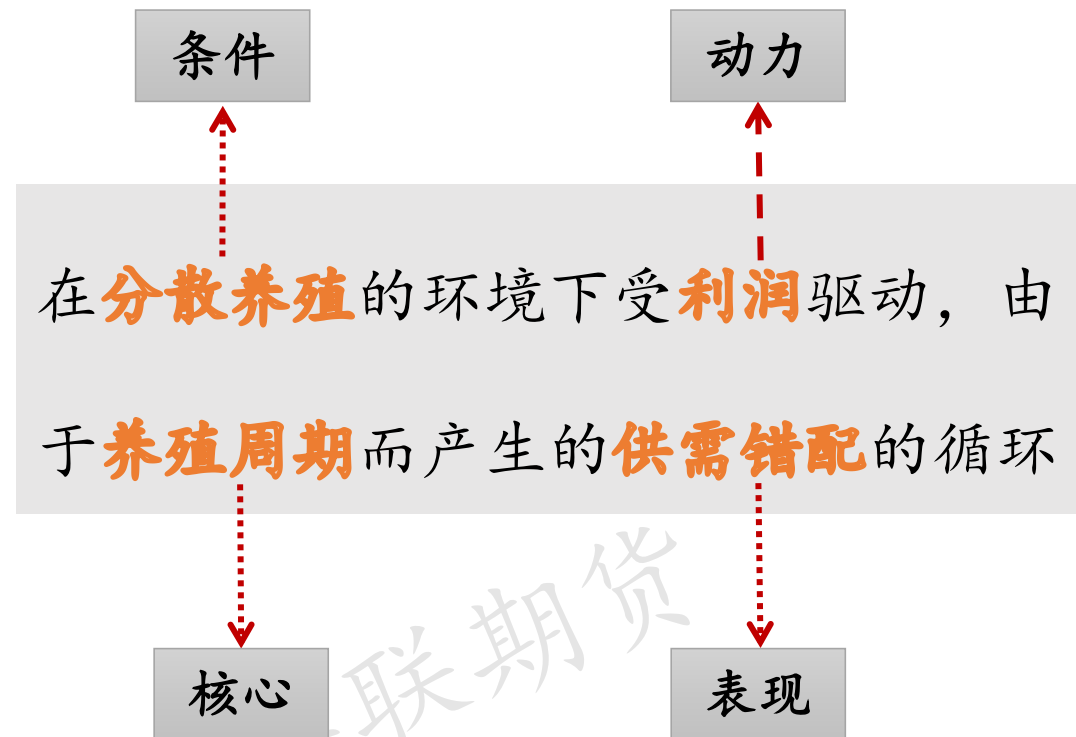
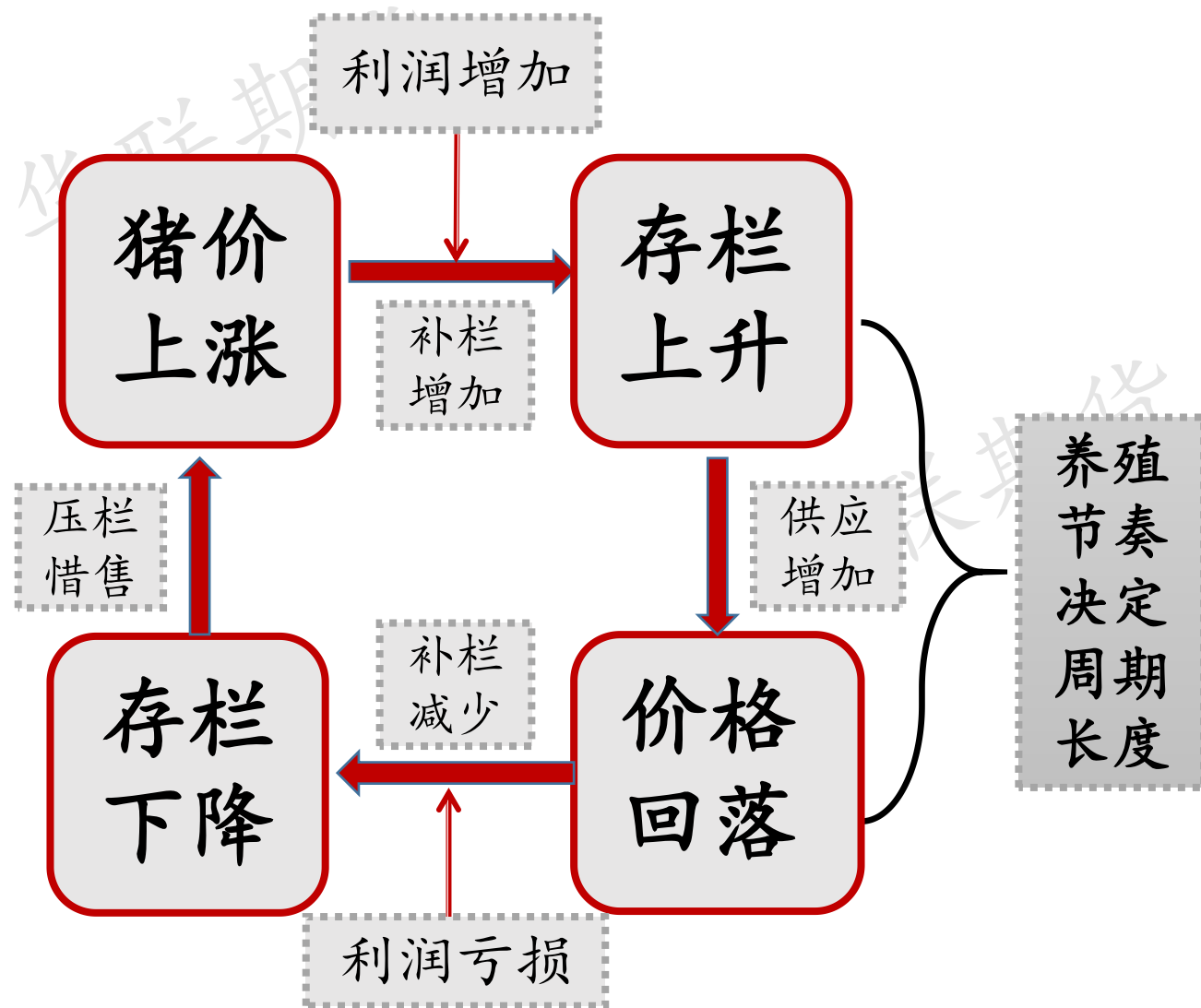
约6个月

能繁母猪补栏（二元仔猪）
到商品猪出栏约18个月

猪周期



华联期货
HUALIAN FUTURES



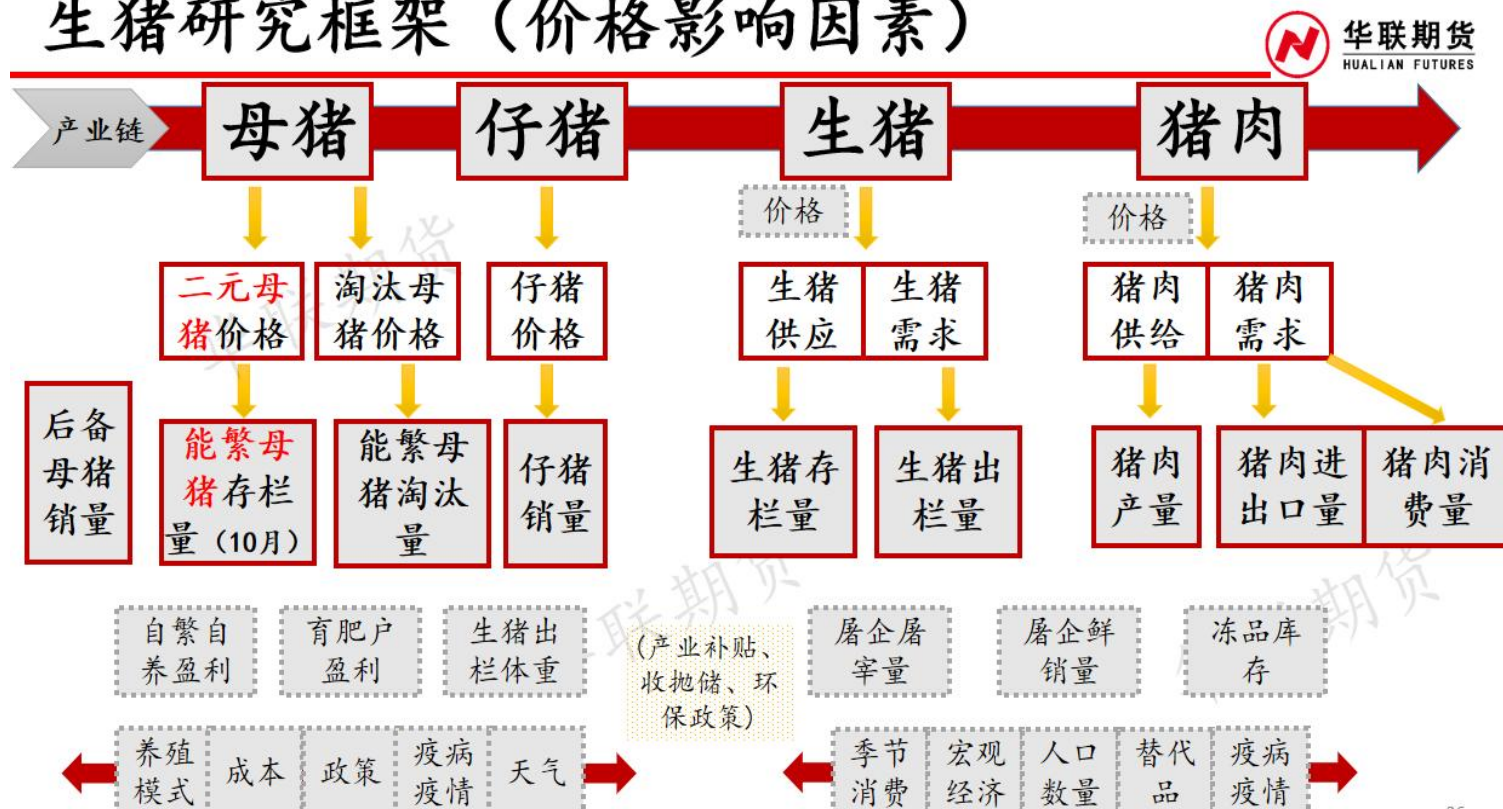
生猪市场供需形势分析及未来行情展望

生猪市场供需形势分析及未来行情展望

➤ 由于生猪养殖的周期性规律，猪价变化也有强规律性。（产能周期决定价格周期）

➤ 目前仍是通过长期的母猪、中期的仔猪、短中期的存栏结构以及近期的规模场出栏节奏、二育情绪等方面对行情做预测和判断。

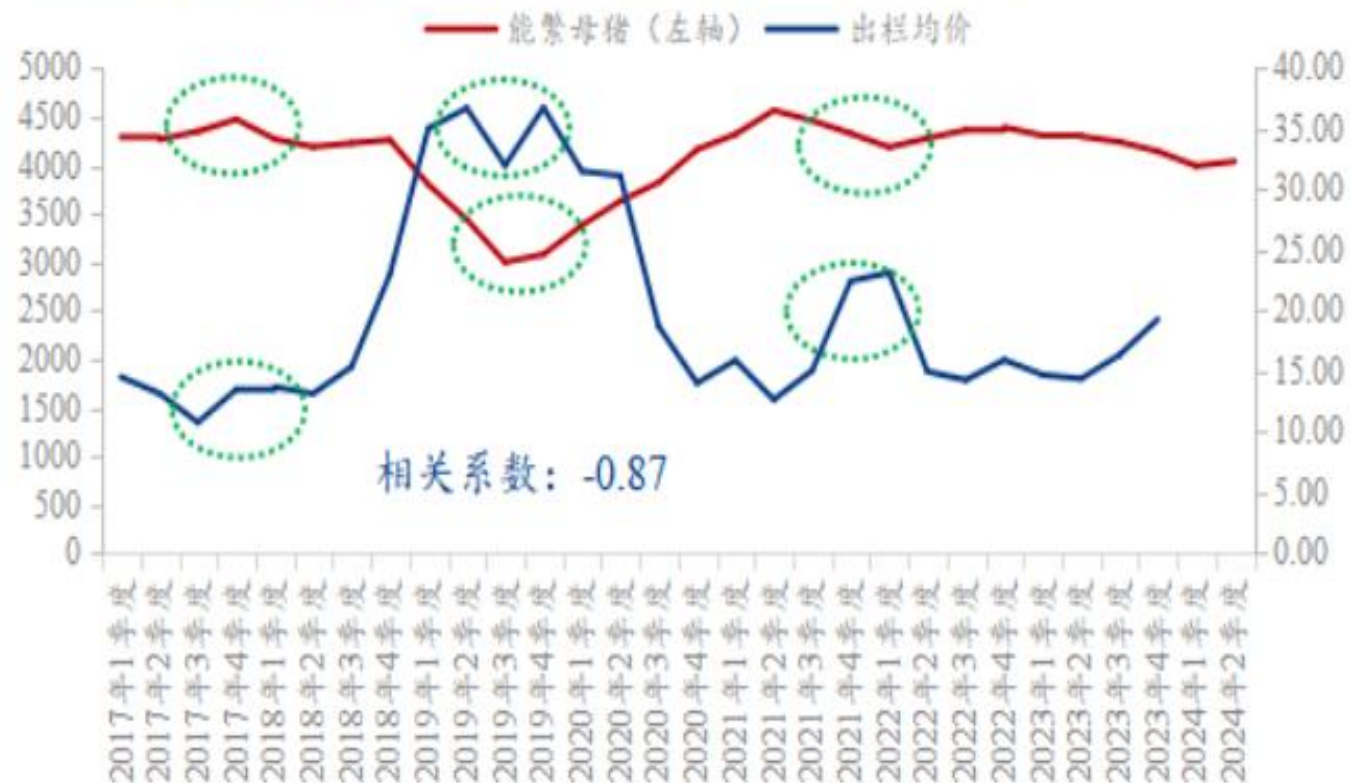
生猪研究框架（价格影响因素）



猪价长期行情走向与母猪走势负相关性强

- ▶ 季度猪价与能繁母猪存栏量存在明显负相关，相关系数-0.87。不过，由于产能周期较长，猪价具体变化时间节点、幅度难以精确对应。当下的短期价格受太多背离基本的因素影响，如市场情绪、集团场短期出栏行为、二次育肥短期的轮换节奏、天气、政策等。例如2024年5月淡季不淡，6月南方雨季炒作，7-8月份检疫票及供给断档炒作，故母猪指标不能完全体现短期价格变化，更多的是从长周期反应行情大致走向。所以，季度母猪存栏量只能大致反映未来行情走向。
- ▶ 从季度和月度母猪存栏量走势，大致对应至少2025年二季度前供给量逐步递增。

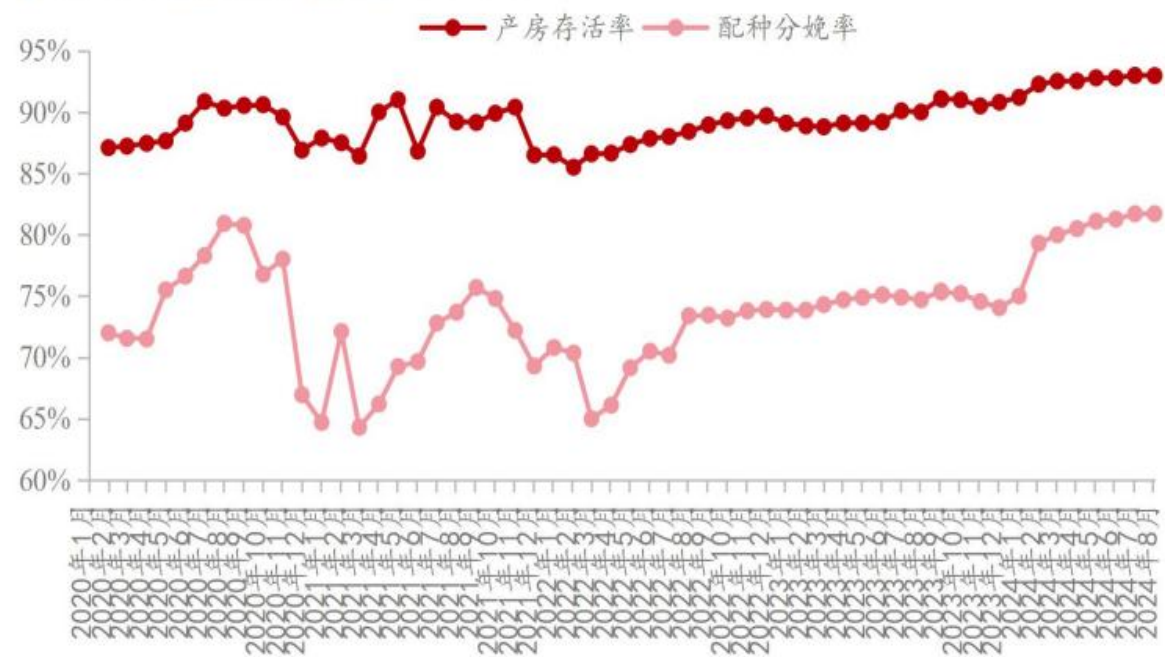
能繁母猪季度存栏量与10月后猪价对应关系（万头、元/公斤）



养殖场不断优化防控措施，控制并降低养殖成本

➤此外，近年来二元母猪占比、窝均健仔数、产房存活率、育肥成活率等**母猪效能稳步提升**，亦对后期供给形成**无形压力**。

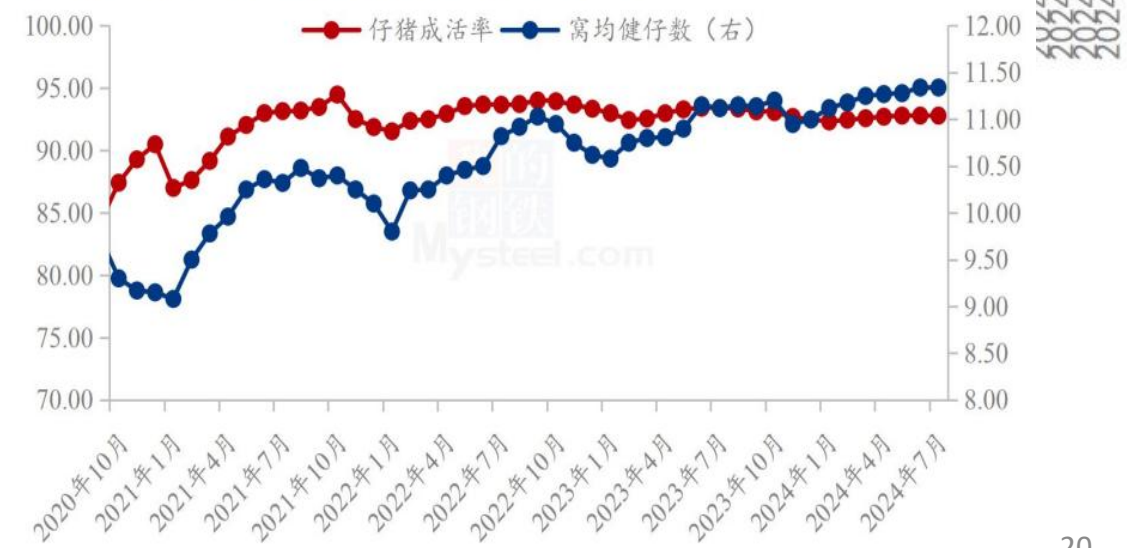
母猪生产效能指标走势图（%、头）



育肥出栏成活率走势图



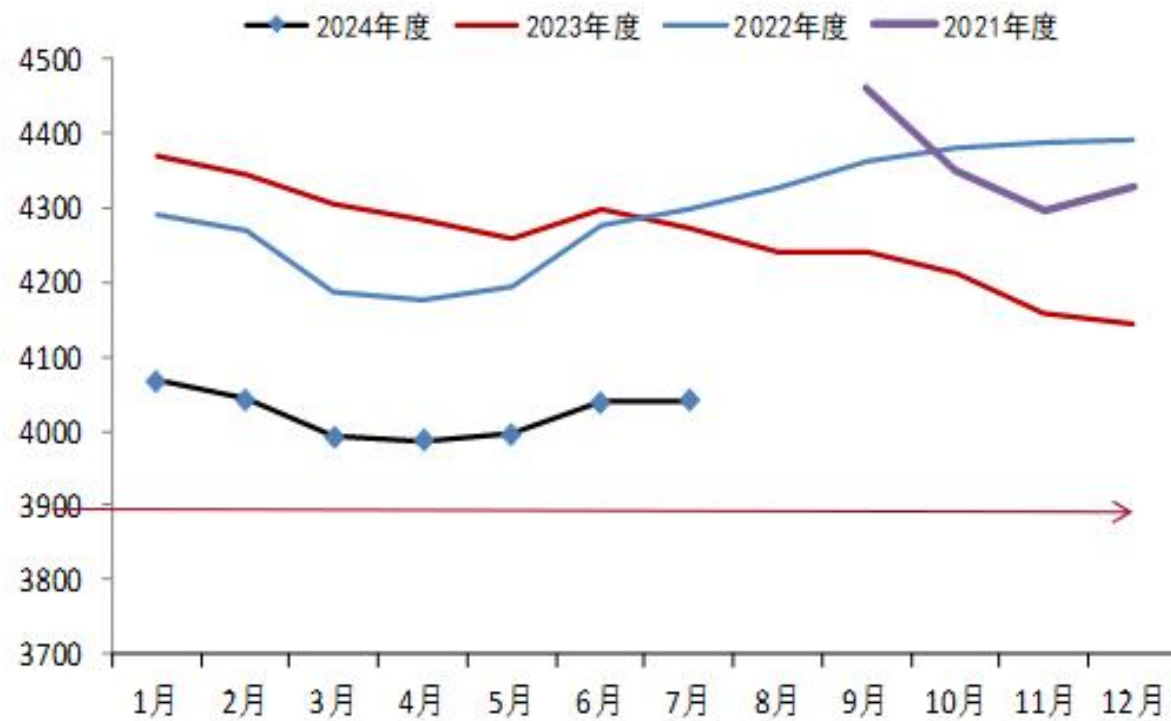
仔猪成活率及窝均健仔数月度走势图（%，头）



基准——能繁母猪存栏量（中国农业部）

- 据国家统计局数据统计，2024年7月份全国能繁母猪存栏量4041万头，同比下降5.4%，相当于3900万头正常保有量的103.6%，处于产能调控绿色合理区域（正常保有量的92%—105%）。
- 且已知6月份全国能繁母猪存栏量为4038万头，月度能繁增量仅3万头，说明7月份能繁恢复缓慢，高猪价并未刺激行业新增大量配种行为，皆因上一个猪周期的大幅亏损，目前养殖端补栏相对谨慎。
- 新生仔猪数来看，今年2-7月份出生数量同比降6.8%，但最近2个月已连续回升，6月份环比增3.5%，7月份环比增1.8%。这也表示，养殖场在应对去年11-12月份疫病情况，在1-2月出现一定超配现象，由此可推导9月之后生猪月度出栏大概率将持续增长的。

图：能繁母猪存栏量 中国农业部（万头）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

母猪淘汰情况

(2022年-2024年)规模样本企业能繁母猪淘汰量月度走势 (头)

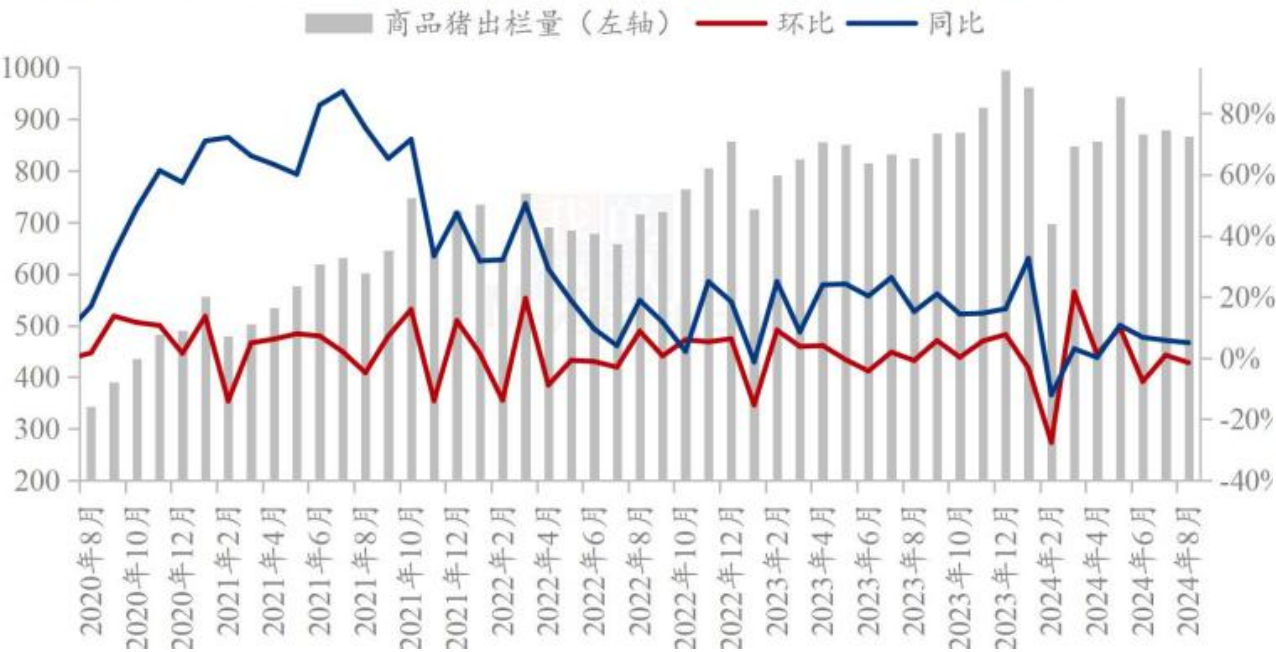


- 高利润影响下上游母猪产能更替仍以产能优化为主，随局部猪瘟疫病影响，个别企业淘汰节奏略有加快，综合带动淘汰量环比小幅增加。
- 9月份来看，疫情相对处于年内低影响期，企业仍以产能优化更替为主，预计9月份上游能繁母猪淘汰量或变动有限。

(2022年-2024年)中小散样本场能繁母猪淘汰量月度走势 (头)

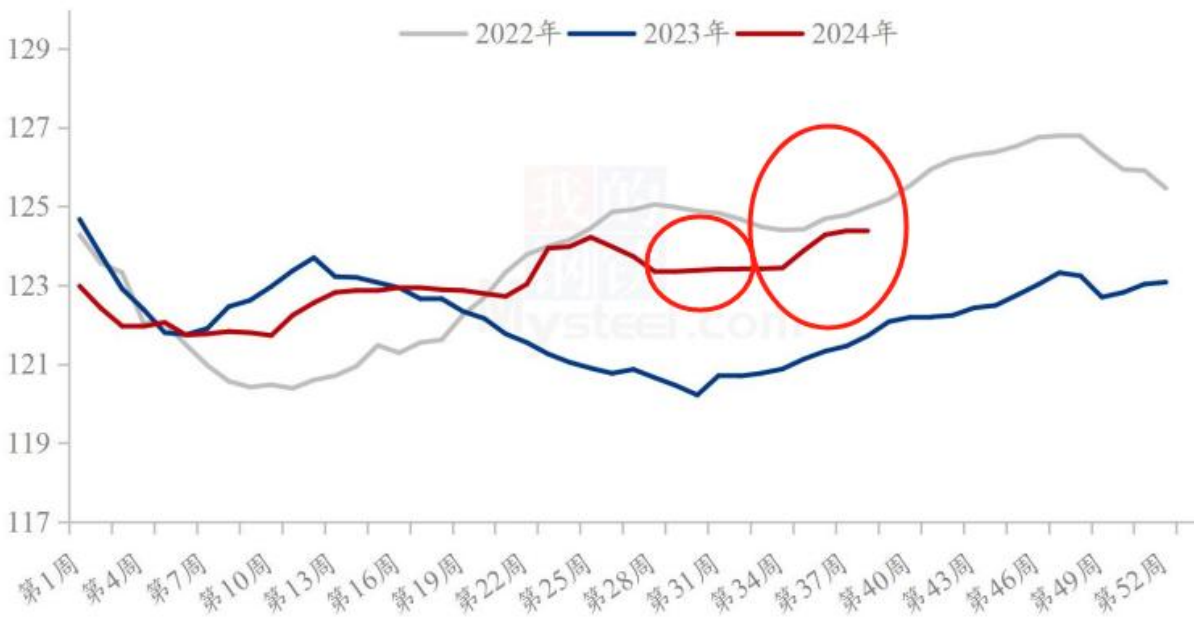


(2020年-2024年) 样本规模企业商品猪出栏量月度走势图(万头)



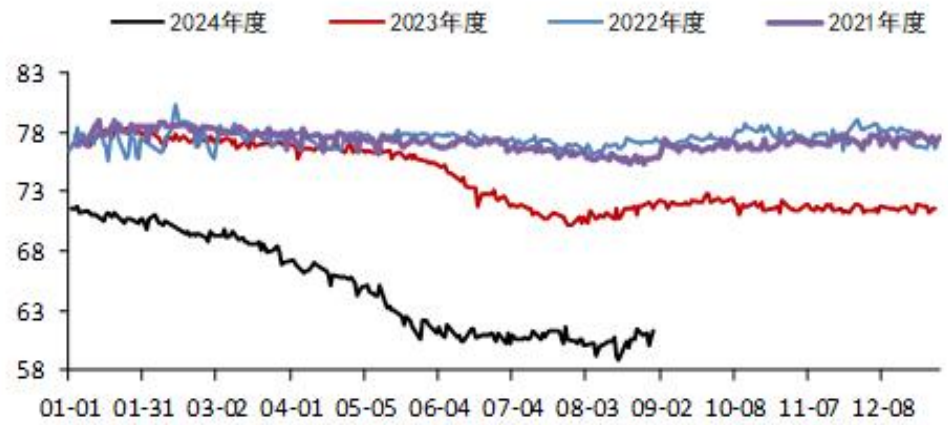
- 8月急涨急跌之后规模企业出猪困难，计划完成较差，出栏环比下降。而散户认卖情绪增加，出栏有所增量，加之南方局地非瘟有所加重，有小范围集中处理情况。
- 8月规模企业计划完成率不高，部分或延至9月出栏，且目前产能缓增，存栏恢复，因此综合预计9月份出栏量环比仍或继续增加。

(2022年-2024年) 全国外三元生猪出栏均重周度走势图(公斤)



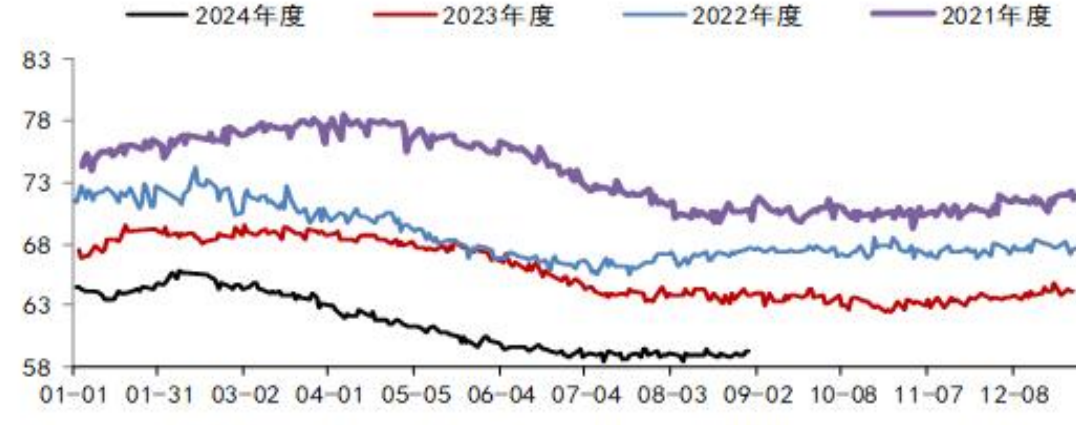
生猪：需求偏弱 但已处相对低位 再跌空间有限

图：牛肉价格（元/千克）



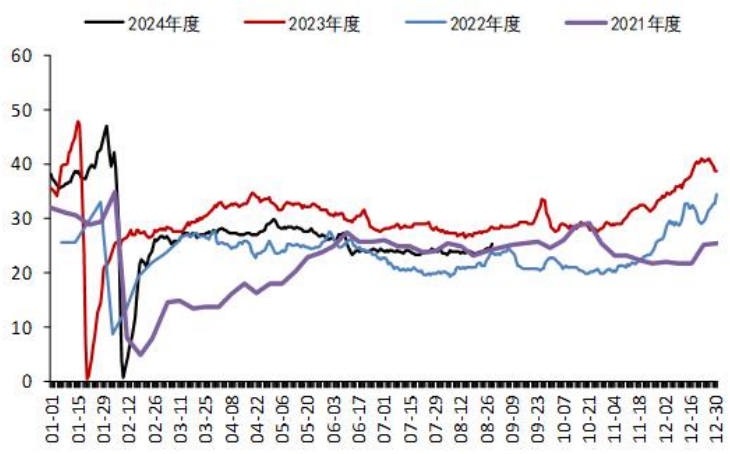
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：羊肉价格（元/千克）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：重点屠宰企业开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

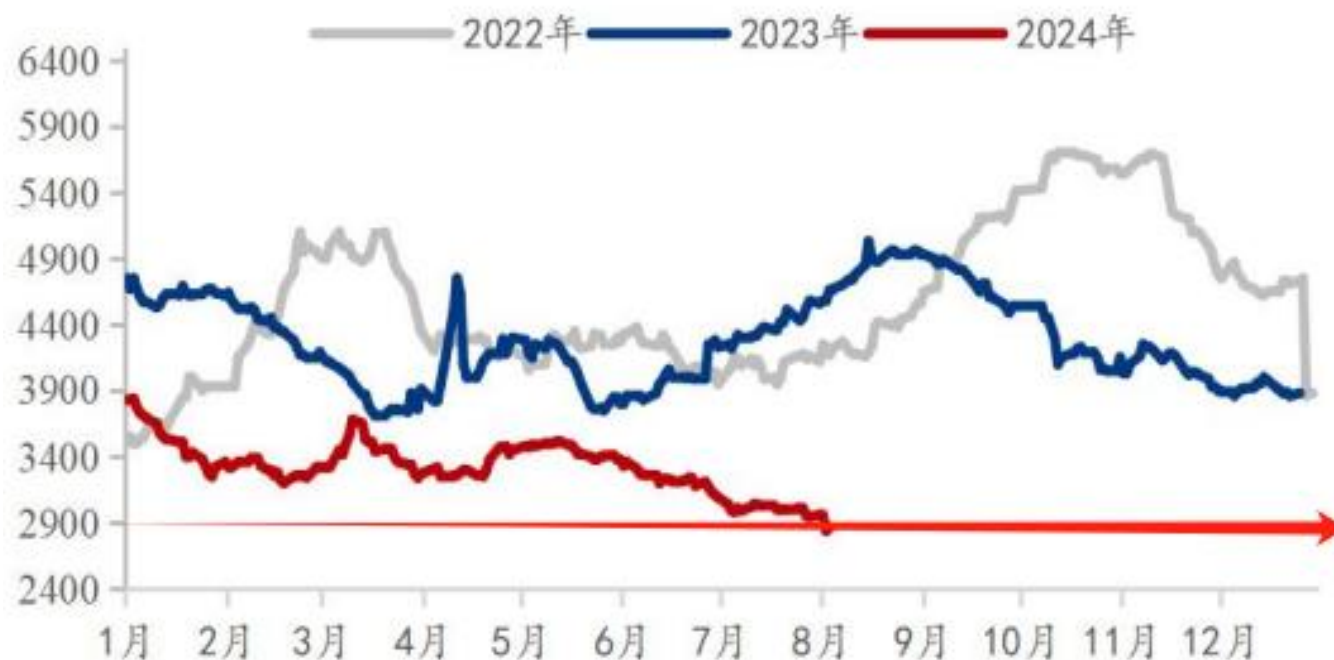
➤ 当前屠企日度屠宰量处于近几年的新低水平，仅次于2020年的新冠疫情低需求时期，这也说明目前屠企已经处于非常困难的时期，虽然在暑假期间，终端需求按照历史发展阶段来看处于年内的低谷时期，但是从市场目前表现来看，目前需求端已经处于新低状态，宰量再次下探空间十分有限，或将较长时间维持在低宰量运行期间，四季度传统旺季的到来，需求也将出现一定回暖，故猪价下方存强支撑。

成本端——饲料价格分析，豆粕

➤ 因美国农业部预测大豆产量将创纪录，美豆跌幅进一步加深。美国农业部将 2024/25年度大豆产量预估上调至创纪录的45.89亿蒲式耳，2024/25年度大豆期末库存预计为5.6亿蒲式耳，同样高于预期。

➤ 国内大豆到港保持较多，油厂被动开机下豆粕库存突破140万吨，催提豆粕成为常态，而下游采购意愿一般。多重因素使得，豆粕期现货价格承压下跌。沿海区域市场主流价格在2820-2900元/吨。华东地区依然保持高开机状态，市场供应压力不减，豆粕库存累库压力依然较大，呈现供强需弱格局。

广东地区市场主流价格（元/吨）



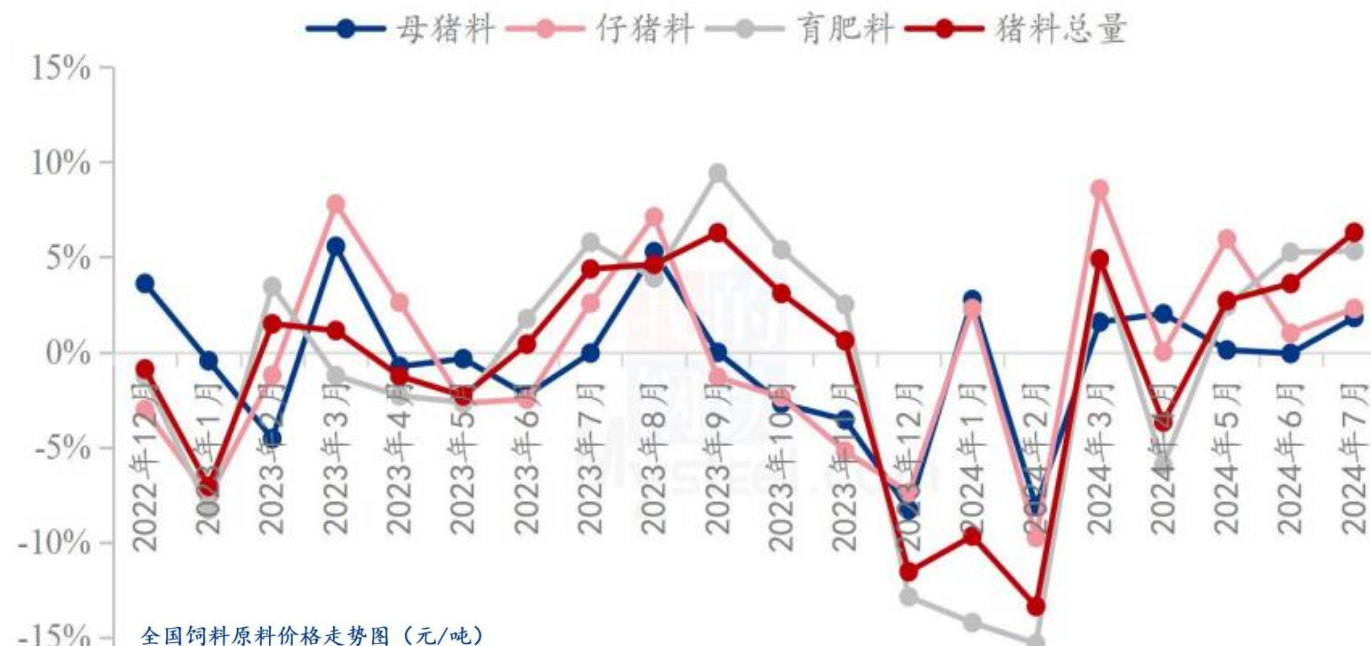
饲料销量环比上涨



华联期货
HUALIAN FUTURES

- 7、8月猪价表现亮眼，持续走高的行情下，刺激养殖场补栏积极性增加，致使母猪料、仔猪料出现环比小增现象；
- 7月市场二育积极性高，补栏量大于出栏量，在低饲料高猪价局面下，养殖场增重意愿强，育肥料也随之出现一定增幅。今年部分二育养殖户采用小猪料进行育肥喂养，增加育肥猪生长速度，叠加二育滚动进出影响下，预计下月仔猪销量数据或仍处于环比增加的趋势。

重点样本企业猪饲料销量环比变化走势图

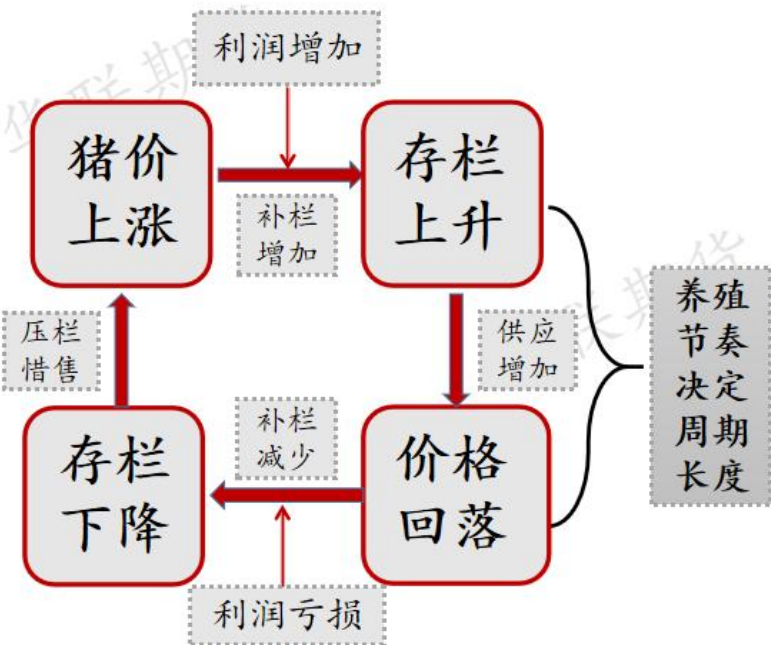


生猪：养殖利润（淘汰小厂，规模场仍在扩产）

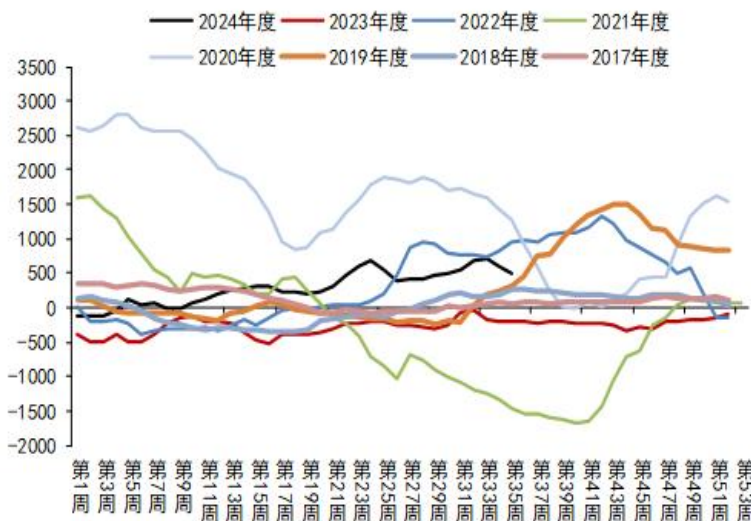


华联期货
HUALIAN FUTURES

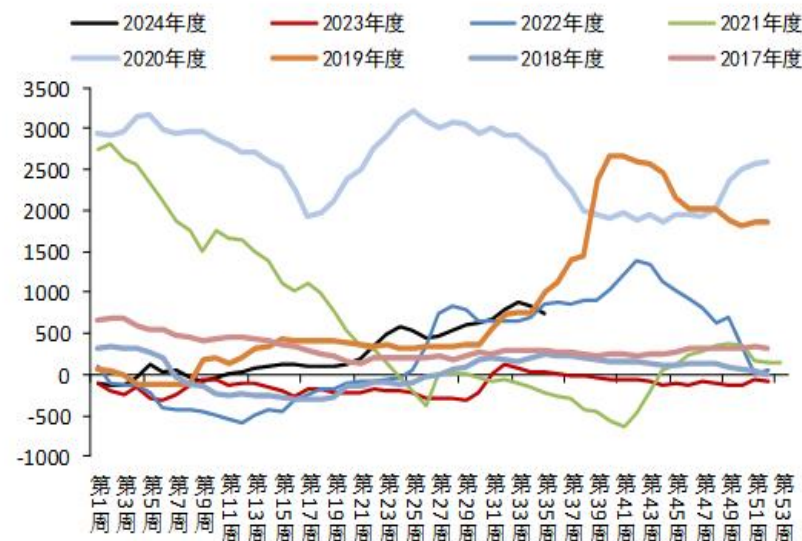
- ◆ 饲料原料玉米及豆粕价格下滑明显，利好于养殖场成本。目前生猪产能仍略高于合理水平。
- ◆ 据市场了解，行业内普遍养殖成本在7-8元/斤，部分养殖水平高的成本可控制在7元/斤以内，行业内普遍实现扭亏为盈，此次猪价回暖是上半年盈利的主要原因之一，其次是饲料原料价格持续下跌，饲料价格下滑也在一定程度上降低养殖成本，对企业盈利也起到一定助推作用。整体来说，在经历了前期长时间亏损的阶段后，2024年是养殖行业盈利之年，养殖企业资金流好转，未来产能或出现缓慢回升预期。周内饲料原料价格弱势运行，利好生猪；生猪接连突破新高，养殖户惜售情绪较浓，外购仔猪养殖、自繁自养盈利环比增加。目前自繁自养周均盈利745.08元/头，外购仔猪养殖周均盈利490.26元/头



图：外购利润（元/头）



图：自养利润（元/头）



上市猪企成本变化

➤ 据部分上市猪企公开公告数据显示，除2023年四季度-2024年一季度受阶段性疫病影响、养殖成本短期走高外，2-7月份养殖成本下降态势明显。截止到6-7月份养殖完全成本为6.85-7.35元/公斤，较年初的7.3-8.0元/斤下降明显。猪企成本下降，一方面得益于2023年10月后玉米、豆粕及小麦等主要饲料原料价格持续走弱；另一方面，断奶仔猪行情持续震荡走弱且母猪生产效能提升、猪企猪场产能利用率提升等因素也是成本十足下降的主要原因。

➤ 当前猪企猪场产能利用率相对偏高，母猪端效能亦逐步提升，而疫病防控阴性投入减少，饲料成本短期仍可预见降低趋势，预计年底前各大上市猪企养殖成本仍有下降空间。

2024年部分上市猪企养殖企业完全成本（元/公斤）

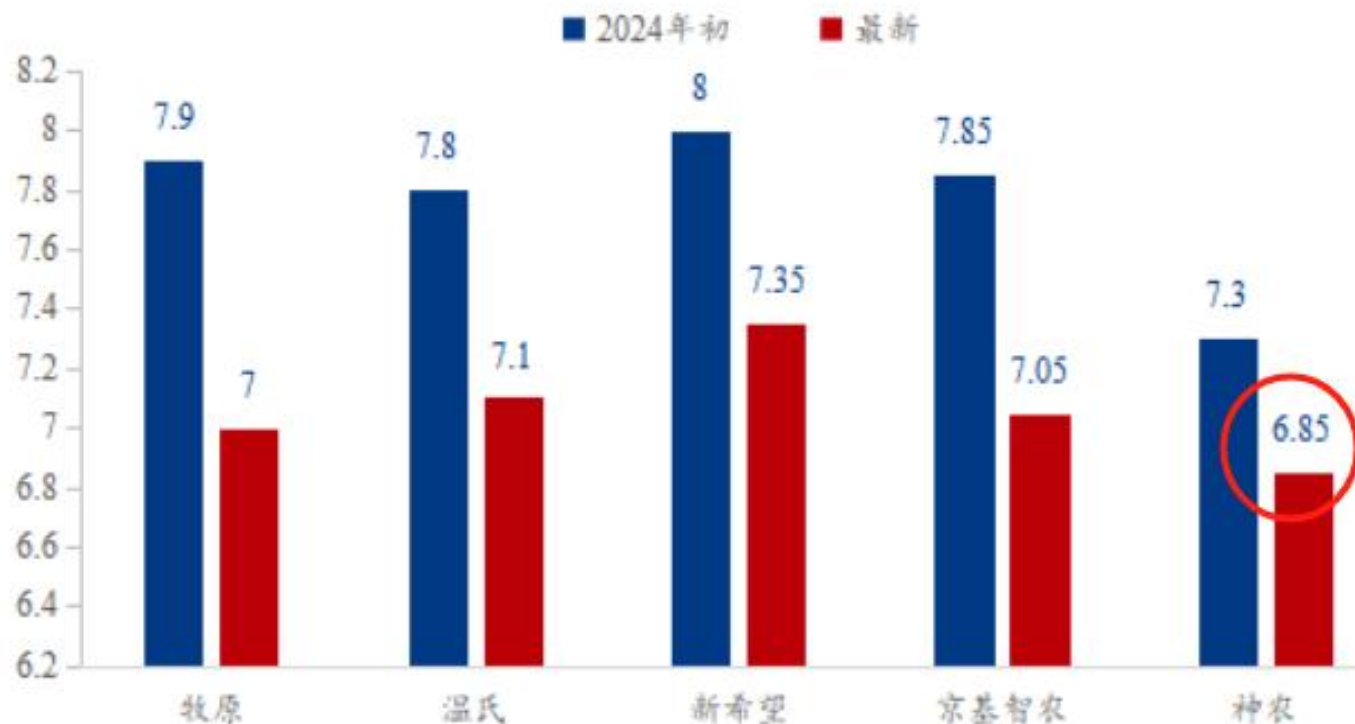
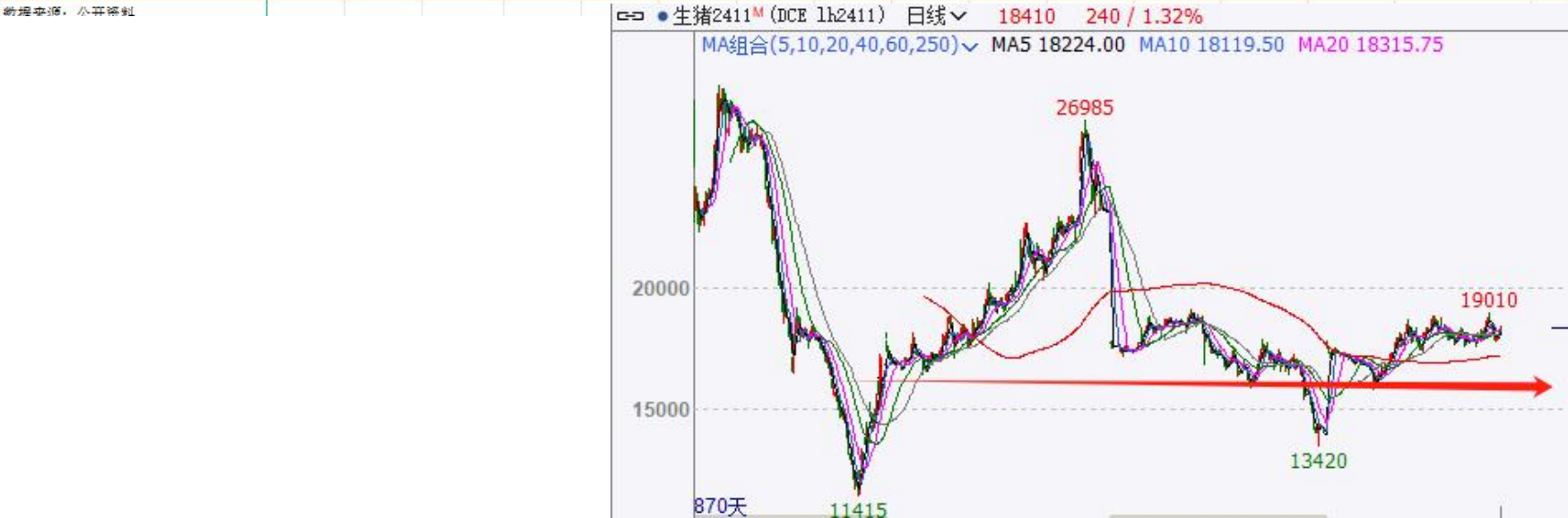


图7 2024年部分上市猪企养殖企业完全成本

上市集团历年养殖成本（元/公斤）

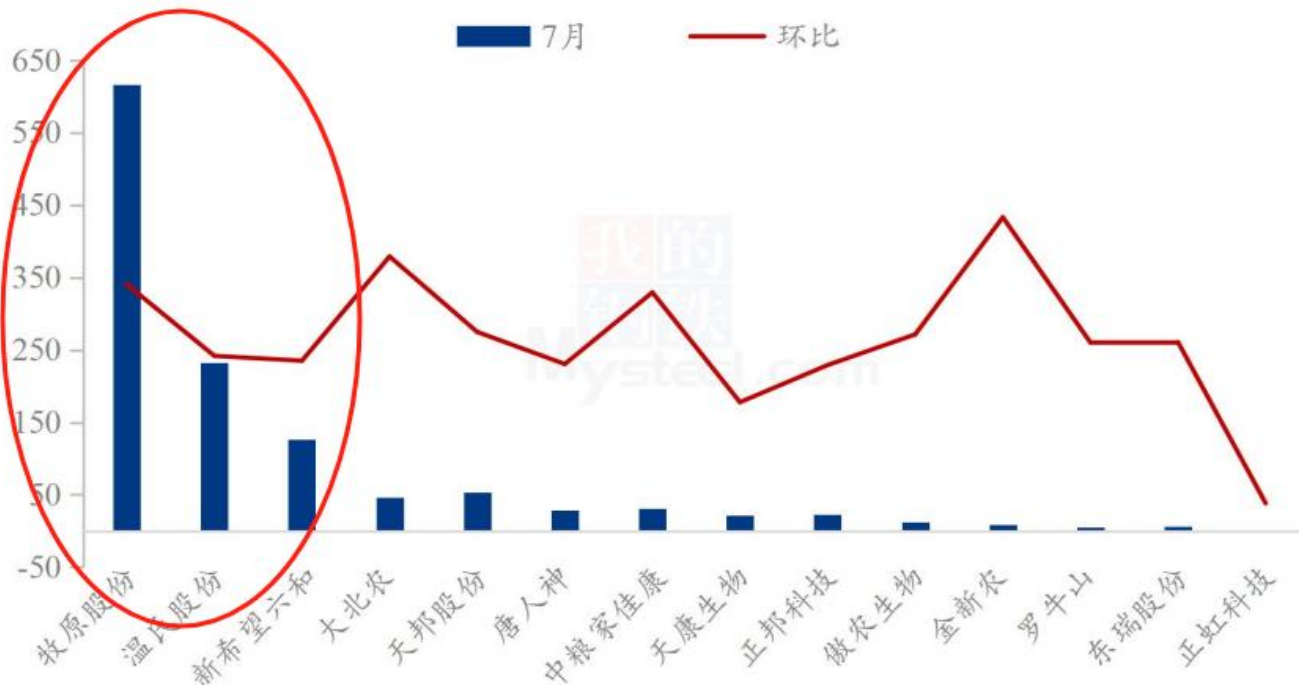
A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S	T	U	V	W	X
上市集团历年养殖成本（元/公斤）																							
	上市企业	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年Q3	2021年Q4	2022年Q1	2022年Q2	2022年Q3	2022年Q4	2023年Q1	2023年Q2	2023年Q3	2023年Q4	上半年平均成本	2023年平均	2024年目标成本	2024年Q1	2024年Q4	2024年Q5	2024年Q6	2024年Q7
1	牧原股份	11.4	11.5	12.9	15.5	14.9	14.9	16.1	15.8	15.7	15.8	15.5	14.8	14.5	14.9	15.07~15.27	15.0	14	15.8	14.8	14.3	接近14	13.8
2	温氏股份	12	12	14.8	26.3	22	19	18.7	17.7	17.6	17.5	17.5	17	16.2	16	?	16.7	15.6以内	15.2	14.4	14.2		
3	新希望	13.8	12.4	19.9	27.9	23	22	20.3	18.5	19.9	18.9	18.5	17.7	17.5	16.8	18.5~19.14	17.5	15.5	14.2~14.3	14.7	14.7	14.7	
4	正邦科技	13.1	14	21.4	23.2	20	22.1	21	22	28	23.8	27	20	19	19.4	21.36	20以上						
5	天邦股份		12.8	16.9	25.2	24	23.8	21	18.4	18.4	21.7	18.5	19	18.5	19.4	18.76~19.71	18.4	15以内	15.31	16.33	15.01	14.92	
6	傲农生物			20	21	23	19	21	20.3	19.5	19	18.5	20	21	27.3	19.74	26.6	17以下					
7	巨星农牧					17	17	17.2	16.4	16.6	16.4	16.6	16	15.7	15.6	16			15.6			<14	
8	华统股份						17.8	18.7	18.3	19	18.5	17.8	17.8	17.2	16.5			16					
9	唐人神	11.5	11.5	18.6	25	23	19.4	19.4	18.5	18.2	18.4	18.6	17.9	17.7	17	18.5~18.9	19.4	15~15.5	15.75				
10	天康生物						20		17.4	17.3	17	17	17.6	17.3	17.5	17.61~18	16.5	15~15.5	15.99		14.88		
11	新五丰	14.3	13.2	18.9	24.6	28	23.3				19	19	19.6	18.5	17.6	18.3~19.7			17.8				
12	东瑞股份						18				18	22	18.5	18	21.8	23.19	17	16	17.2	17.4	16.8		
13	神农集团						16	17.3	16.8	16.6	16.6	16.2	16.5	16	15.8		广西14.8广东15.2	15	14.5+	14.2		13.7	
14	中粮家佳康			15.1	16.5	16.2	16	17	16.5	16.2	16.5	16.5	16.2	16.2	16.5		17.7						
15	京基智农							18.5	18.5	18.6	18.1	19	18.1	17.4	16.1		18.6	14.98	15.7	14.6	14.4		
16	大北农											18.76				17	18.6	16	15.2	14.7			
17	立华														18	16.5	17.4	16	17.6				



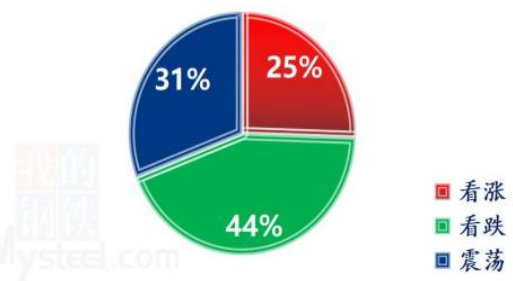
上市猪企生猪销售情况汇总

➤ 去年四季度北方动物疫病对母猪、商品猪存栏量均有较大影响，但亦强烈刺激市场对今年三季度行情上涨预期，而集团场、上市猪企相较于散养户，受疫病波及程度相对较轻，产能稳步增加趋势不变，同时原料成本持续走低，猪场产能利用率亦逐步提升。加之年后仔猪价格亦持续走强，终端补栏节奏较快，叠加5月后猪价淡季不淡、6-7月份天气、检疫票等因素炒作进一步抬升价格区间，7月上市猪企出栏多增量。预计9月上市猪企出栏量或环比增加。

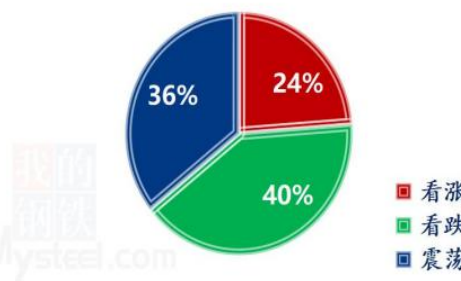
2024年7月份14家上市猪企生猪出栏量走势图（万头）



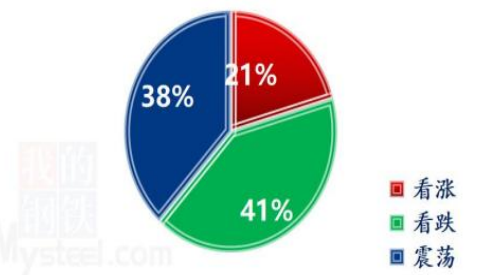
养殖端对后市心态



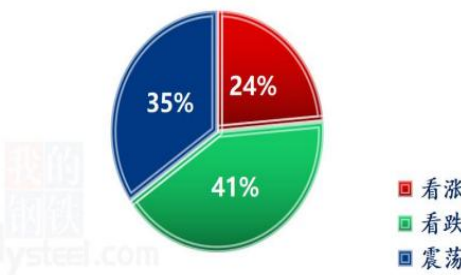
屠宰端对后市心态



金融投资类客户对后市心态



各方主体对后市心态



后期猪价观点：近强远弱，正套走势

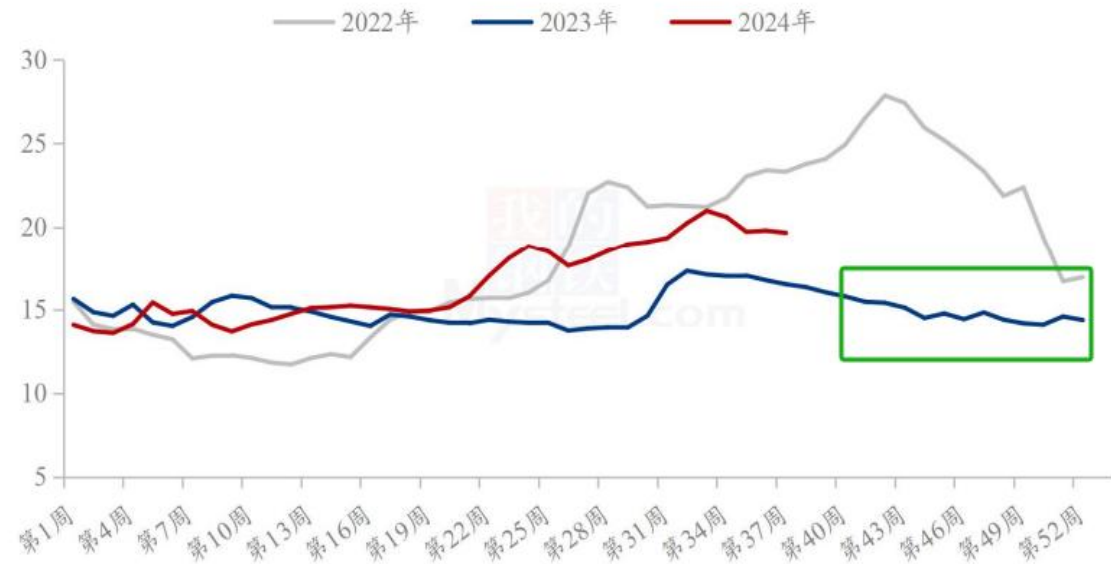
- ◆ 无论从母猪、仔猪、集团场出栏情况、均重以及饲料验证等环节看，9-12月供给量或保持逐月递增模式。而需求表现向好程度不明、同比甚至略有不如，双节及年节消费增长或不及预期，此外虽天气转凉后消费有季节性增加，但预计整体增幅将不及供给增幅。
- ◆ 现在-10月初：市场挺价情绪明显降温，二次育肥大猪出栏积极，集团场走量会为偏多，供给缓步增量但增幅相对较缓，而需求端受双节备货提振，增幅或相对明显，猪价高位盘整。
- ◆ 10中下旬-11月中旬：节日消费提振空档，但天气转凉后季节性消费增加，不过供给增量压力增加，情绪支撑一般，猪价或偏弱后逐步触底；但也将刺激二次育肥抄底入场，猪价或先弱后强。
- ◆ 11底-1月底：年底上市猪企冲量，年前行情一致性预期和行为下的供给增量情况、产能对应的供给增幅以及年终腌腊消费博弈情况，猪价或整体走弱，年终阶段性小反弹。
- ◆ 不确定性：冬季非瘟情况、年前二次育肥群体动向、节日期间消费增量情况。
- ◆ 2025年：好于2023年，弱于2024年。

后期猪价观点：关注价格波动，适时套保，把握节奏

合约名称	最新
↓ 生猪加权	16555
↓ 生猪2409	---
↓ 生猪2411 ^M	17745
↓ 生猪2501	15965
↓ 生猪2503	14595
↓ 生猪2505	14830
↓ 生猪2507	15375
↓ 生猪主连	17745



全国外三元生猪出栏均价周度走势图 (元/公斤)



上有压力 下有支撑 市场情绪影响不可忽视！



华联期货
HUALIAN FUTURES

- 数据及行情众说纷纭，要相信谁？

——建议高度重视官方声音

- 干扰因素越来越多，要关注什么？

——正常情况下，消费相对稳定，市场行情由供给决定。要判断供给：

◆ 核心指标：产能（能繁母猪存栏量）

◆ 辅助指标：MSY 出栏体重（宰后体重）

◆ 猪肉市场供应 = 能繁母猪存栏量 * MSY * 宰后体重 + 冻肉（进口、储备）

——非正常因素：疫情冲击、市场炒作、一致预期、调控政策等



生猪期货期权合约规则介绍



生猪期权合约



合约标的物	生猪期货合约			
合约类型	看涨期权、看跌期权			
交易单位	1手（16吨）标的期货合约			
报价单位	元（人民币）/吨			
最小变动价位	2.5元/吨（生猪期货最小变动价位为5元/吨）			
涨跌停板幅度	与标的期货合约涨跌停板幅度相同			
合约月份	1、3、5、7、9、11月			
交易时间	上午9:00-11:30，下午13:30-15:00，以及交易所规定的其他交易时间			
最后交易日	标的期货合约交割月份前一个月的第12个交易日，交易所可以根据国家法定节假日调整最后交易日			
到期日	同最后交易日			
行权价格	行权价格覆盖标的期货合约上一交易日结算价上下浮动1.5倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围			
行权方式	美式。买方可以在到期日之前任一交易日的交易时间，以及到期日15:30之前提出行权申请。			
行权价格（X） 间距	最近六个自然月	$X \leq 10000$ 元/吨，间距100元/吨	第七个及随后自然月	10000元/吨，间距200元/吨
		10000 元/吨 $< X \leq 20000$ 元/吨，间距200元/吨		10000 元/吨 $< X \leq 20000$ 元/吨，间距400元/吨
		$X > 20000$ 元/吨，间距400元/吨		$X > 20000$ 元/吨，间距800元/吨

- 期权标的物是商品期货

- 期货有公允的价格
- 期货是价格连续的市场
- 期货价格公开透明，公信度高，抗操纵性强
- 期货是标准化合约，有更好的流动性

期货期权意味着

- 买卖的权利基于期货合约
- 行权后转换为期货合约

合约类型及代码

看涨期权：JD-合约月份-C-行权价格

JD-2501-C-3500

期权品种

合约月份

看涨期权

行权价格

看跌期权：LH-合约月份-P-行权价格

LH-2501-P-17000

期权品种

合约月份

看跌期权

行权价格



指令

买入 开仓 10手 CS-2501-C-2500 @170元/吨

方向 开平仓 数量 品种 合约月份 看涨期权 行权价格 权利金

期权合约的价格是指期权合约每报价单位的权利金

期权行权逻辑



看涨期权

- 期权买方按行权价格获得期货多头持仓
- 卖方按同一行权价格获得期货空头持仓

看跌期权

- 期权买方按行权价格获得期货空头持仓
- 卖方按同一行权价格获得期货多头持仓

生猪期权合约



发现 NEW 板块 账户 资讯 个性化 系统工具 帮助																													
标的 生猪 <div>1k2501</div>		合约名称		最新	涨跌	涨幅%	成交量	持仓量	日增仓	开盘	最高	最低	昨收	期权成交量	期权持仓量	看涨持仓量	看跌持仓量												
到期日 20241217 (剩余106天)		生猪2501		16725	25	0.15%	12258	42950	-157	16745	16805	16650	16700	1598	4750	2838	1912	>>期权趋势下单											
		生猪VIX		16.97	-0.53	-3.03%	1590	6038	341	17.24	17.39	16.94	17.02	1733	5905	3554	2351												
理论价	真实杠杆率	溢价率	杠杆比率	隐含波动率	内在价值	时间价值	持仓量	成交量	卖价	买价	涨跌	最新	看涨	<行权价>	看跌	最新	涨跌	买价	卖价	成交量	持仓量	时间价值	内在价值	隐含波动率	杠杆比率	溢价率	真实杠杆率	理论价	<
64.6	17.89	10.01	83.63	18.63%	0.0	200.0	940	254	200.0	190.0	5.0	200.0	C	18200	P	---	0.0	---	---	0	---	255.0	1475.0	0.00%	9.67	1.52	-7.56	1535.2	
88.6	17.87	9.01	71.94	18.45%	0.0	232.5	934	384	245.0	227.5	0.0	232.5	C	18000	P	---	0.0	910.0	2515.0	0	20	295.0	1275.0	0.00%	10.65	1.76	-7.98	1359.5	
119.5	17.93	8.01	63.11	18.10%	0.0	265.0	122	57	280.0	215.0	-15.0	265.0	C	17800	P	---	0.0	---	---	0	---	340.0	1075.0	0.00%	11.82	2.03	-8.42	1191.0	
158.7	16.53	7.19	51.07	18.39%	0.0	327.5	113	21	325.0	315.0	-5.0	327.5	C	17600	P	---	0.0	485.0	1907.5	0	---	392.5	875.0	0.00%	13.20	2.35	-8.88	1030.8	
207.7	16.42	6.26	44.90	17.97%	0.0	372.5	82	75	382.5	305.0	-17.5	372.5	C	17400	P	---	0.0	747.5	1760.0	0	11	452.5	675.0	0.00%	14.83	2.71	-9.36	880.4	
267.6	15.84	5.43	38.67	17.57%	0.0	432.5	140	20	445.0	302.5	-25.0	432.5	C	17200	P	955.0	-42.5	202.5	1625.0	10	10	480.0	475.0	18.99%	17.51	2.87	-10.29	741.0	
339.6	14.49	4.78	31.86	18.01%	0.0	525.0	85	96	525.0	507.5	-10.0	525.0	C	17000	P	---	0.0	775.0	1497.5	2	10	597.5	275.0	0.00%	19.17	3.57	-10.38	613.7	
424.7	13.87	4.07	27.64	17.88%	0.0	605.0	224	50	615.0	582.5	-15.0	605.0	C	16800	P	667.5	-90.0	662.5	1377.5	11	56	592.5	75.0	17.55%	25.06	3.54	-12.40	499.5	
523.3	13.11	3.44	23.89	17.88%	125.0	575.0	135	48	757.5	682.5	-12.5	700.0	C	16600	P	585.0	-67.5	562.5	1225.0	10	51	585.0	0.0	18.01%	28.59	4.25	-12.80	398.8	
635.6	12.38	2.87	20.78	17.67%	325.0	480.0	27	7	897.5	782.5	-10.0	805.0	C	16400	P	482.5	-75.0	375.0	485.0	22	57	482.5	0.0	17.55%	34.66	4.83	-13.88	311.9	
761.6	11.10	2.65	17.29	18.99%	525.0	442.5	13	27	937.5	505.0	40.0	967.5	C	16200	P	400.0	-70.0	315.0	405.0	29	101	400.0	0.0	17.55%	41.81	5.53	-14.82	238.5	
900.4	10.89	1.97	15.85	17.93%	725.0	330.0	18	2	1755.0	1027.5	5.0	1055.0	C	16000	P	327.5	-65.0	325.0	767.5	37	99	327.5	0.0	17.55%	51.07	6.29	-15.80	178.1	
1051.3	10.17	1.64	13.94	18.24%	925.0	275.0	3	1	---	1160.0	20.0	1200.0	C	15800	P	277.5	-45.0	262.5	710.0	22	197	277.5	0.0	18.21%	60.27	7.19	-16.07	129.6	
1212.8	9.76	1.17	12.67	0.00%	1125.0	195.0	---	0	---	---	0.0	---	C	15600	P	232.5	-30.0	210.0	230.0	4	85	232.5	0.0	18.52%	71.94	8.12	-16.32	91.7	
1383.6	9.20	0.85	11.40	0.00%	1325.0	142.5	1	0	---	---	0.0	---	C	15400	P	175.0	-37.5	165.0	182.5	12	140	175.0	0.0	18.09%	95.57	8.97	-18.18	63.1	
1562.1	8.66	0.58	10.31	0.00%	1525.0	97.5	---	0	---	---	0.0	---	C	15200	P	140.0	-27.5	97.5	150.0	3	37	140.0	0.0	18.28%	119.46	9.96	-18.76	42.0	
1746.8	8.16	0.36	9.37	0.00%	1725.0	60.0	1	0	---	1760.0	0.0	---	C	15000	P	117.5	-12.5	110.0	117.5	326	847	117.5	0.0	18.85%	142.34	11.02	-18.20	27.1	
1936.4	7.67	0.18	8.55	0.00%	1925.0	30.0	---	0	---	---	0.0	---	C	14800	P	87.5	-12.5	82.5	87.5	68	191	87.5	0.0	18.77%	191.14	12.03	-19.46	16.9	



THANKS I THINK?

华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。