

## 【ITF-生猪】母猪存栏持续下降，毛猪价格全面上涨

### 摘要

据涌益咨询预估，能繁母猪存栏量较上月均出现不同程度下降，目前预估全国能繁母猪环比下降 3.36%；淘汰母猪量部分区域较年前仍有增加趋势；中小体重猪出栏量较节前无明显好转。

本周上半周毛猪价格在持续抛售的压力下仍在下降，本周四现货开始企稳，这周末全国现货普涨，全国均价在 28.36 元/公斤。毛猪现货全国均价较周五上涨 1.1 元/公斤，较周一环比上涨 5%左右。

本周国内仔猪价格较稳定，随着仔猪价格高位坚挺，部分养殖场购买仔猪出现限价政策，预计元宵节过后，仔猪仍进入传统补栏高峰，仔猪价格整体偏强。

**操作建议：**当下低体重猪及母猪仍在受损；未来仍三元留种，影响时间为十个月以上，多影响明年肥猪供应；4-7 月份，南方产能恢复仍面临巨大挑战。毛猪价格已企稳上涨，疫情的复发及仔猪价格的高位坚挺，影响远月的养殖成本，生猪合约偏多对待。

**风险点：**非洲猪瘟

国贸期货研究院  
农产品研究中心

杨璐琳

投资咨询号：Z0015194

从业资格号：F3042528

欢迎扫描下方二维码  
进入国贸投研小程序



期市有风险，入市需谨慎

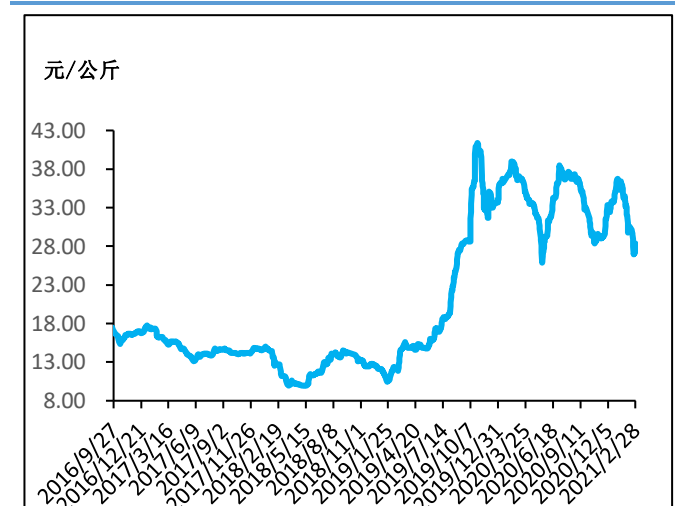
## 一、毛猪价格企稳上涨

本周上半周毛猪价格在持续抛售的压力下仍在下降，本周四现货开始企稳，这周末全国现货普涨，毛猪现货全国均价较周五上涨 1.1 元/公斤，较周一环比上涨 5% 左右。

本月持续下跌的主要原因是：春节后屠宰量整体低位，随着大肥需求转淡，养殖户再压栏情绪不高，带动出栏；山东等地区低体重猪抛售严重，且仍在持续。

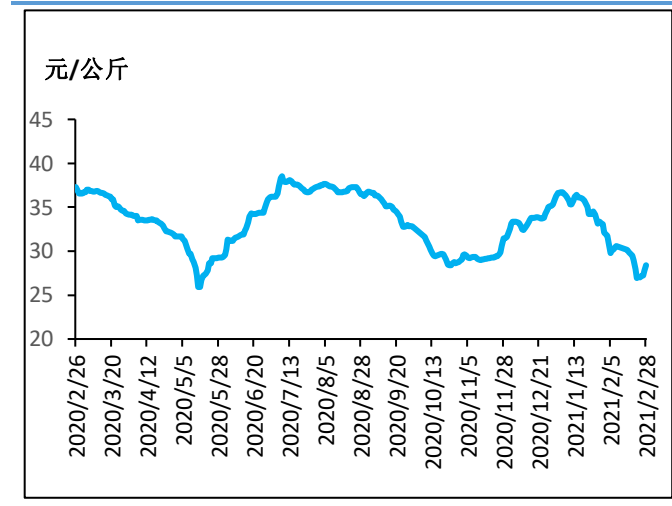
本周末现货开始普涨，反映了前期抛售后的结果，和节后的需求恢复。

图表 1 全国外三元生猪出栏均价走势图



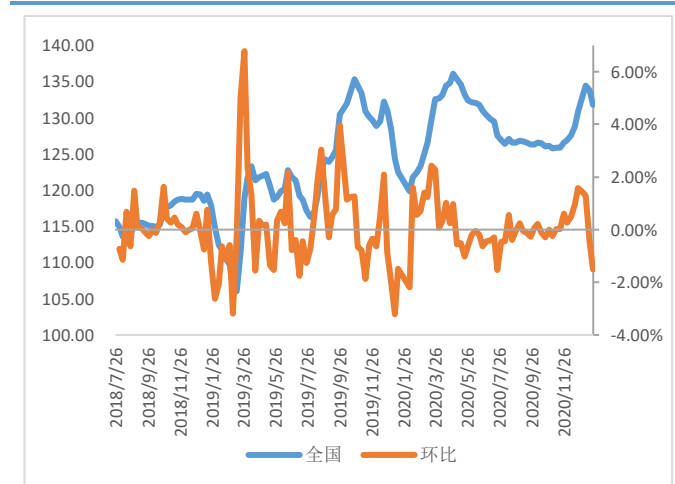
数据来源：涌益资讯

图表 2 全国外三元生猪出栏均价走势图



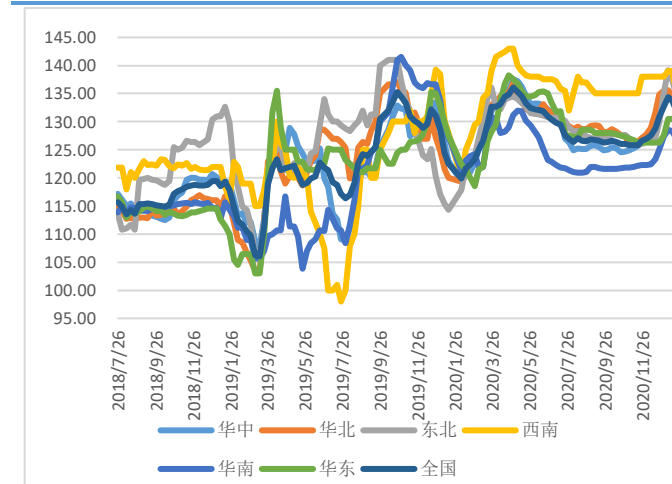
数据来源：涌益资讯

图表 3 全国生猪出栏体重（公斤）



数据来源：涌益资讯

图表 4 各地区生猪出栏体重（公斤）



数据来源：涌益资讯

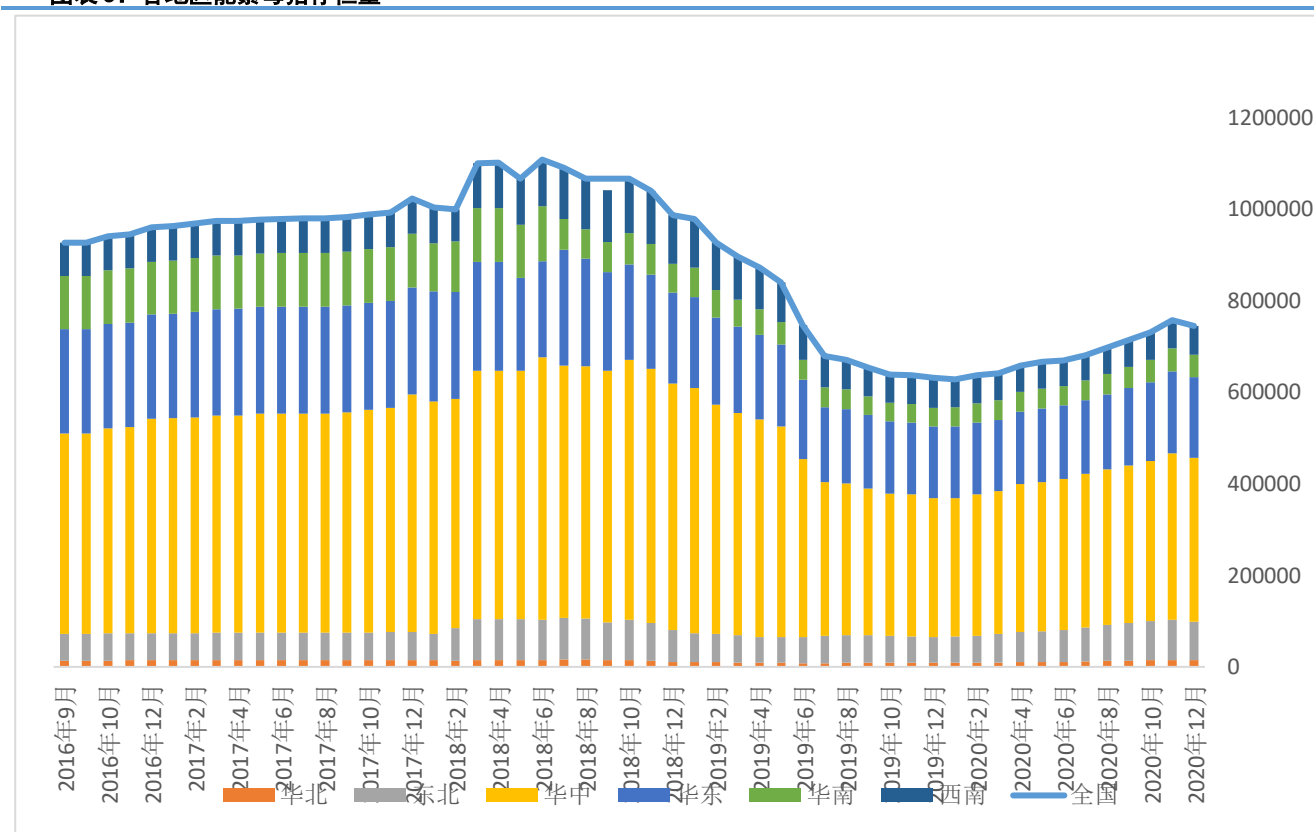
## 二、关注猪瘟影响

自 2018 年发生 FW 以来，每年的冬季是北方疫情高发期，同时进入雨季也是长江以南产能面临考验的时间段。3-4 月复养的母猪有几率在夏季疫情中出现损失。毒株变异或导致今年 FW 更难控制，春节期间，华北区域疫情影响最严重。其中，两广和两湖部分地区，受疫苗毒影响最严重的地区，同时出现仔猪腹泻。

据涌益咨询预估，能繁母猪存栏量较上月均出现不同程度下降，目前预估全国能繁母猪环比下降 3.36%；淘汰母猪量部分区域较年前仍有增加趋势；中小体重猪出栏量较节前无明显好转。

2 月份中低体重的猪受损严重，本周 90 公斤以下出栏占比较上周减少了 1.05 个百分点。随着前期低体重问题猪的快速消化，目前华北、东北市场疫情延续，而部分华中、西南以及华南市场疫情仍有小幅增加。本周肥猪出栏占比较上周继续下滑，大猪需求降低，出栏节奏相对滞后，随着气温的逐渐回暖，未来大体重猪源出栏占比变化幅度有限。

图表 5：各地区能繁母猪存栏量

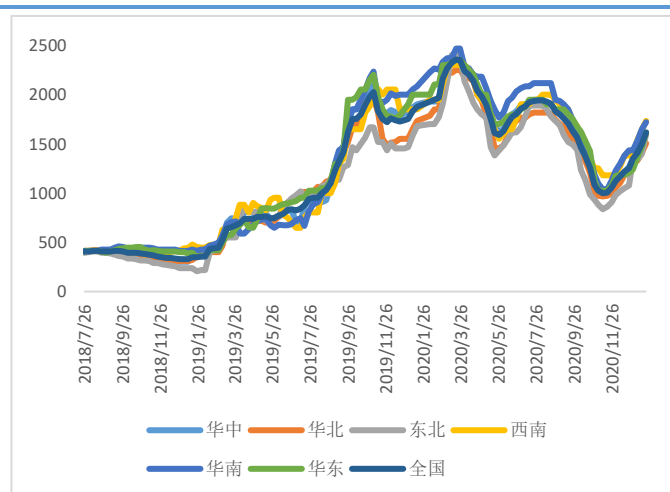


### 三、仔猪上涨带来的成本支撑

虽然毛猪价格 2 月份较 1 月份有明显下跌，但是仔猪价格较去年 12 月份有明显上涨。目前 15KG 仔猪价格在 1750-1800 元/头左右，这将影响半年后生猪出栏的成本。仔猪的上涨原因主要是受到以下影响：年前是大型养殖场补栏，正月十五后中小散户也会开始补栏，春节前本身应该积极卖猪而不会补栏的情况下仔猪价格已经连续上涨了两三个月，春节前补栏的首先是大型养殖集团，其次是各个省份的规模养殖场，他们也在做扩产的动作，春节后他们仍然要买仔猪，同时叠加了一部分中小散户积极采购仔猪，所以 2 月底 3 月份是仔猪补栏高峰期。

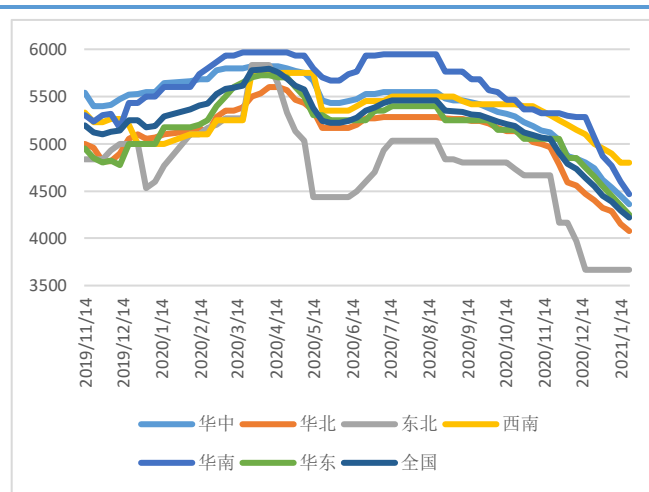
从盘面 09 合约来看，我们比较关心 8-9 月份的养殖成本，从目前仔猪的走势来看，仔猪价格往上还有一定空间，从而提升了 8-9 月份的养殖成本，按照目前的仔猪成本及饲料成本推算，8-9 月份外购仔猪的成本价格在 30 元/公斤以上。

图表 6 规模场 15 公斤仔猪出栏价



数据来源：涌益资讯

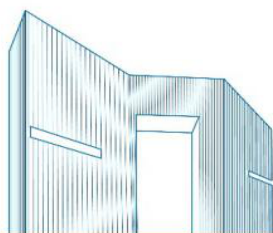
图表 7 50 公斤二元母猪价格



数据来源：涌益资讯

## 免责声明

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。



期市有风险 入市需谨慎

# 国贸投研小程序

专注期货，悦享资讯

7X24小时期货资讯，紧跟行情专业解读



长按二维码进入小程序

专业·诚信·进取·共赢