

# 仔猪价格再次抬头，现货碎步紧跟

## 摘要

### 观点及复盘：

农村农业部发布 2 月份能繁母猪存栏，环比去化 0.6%，本轮能繁母猪去化周期从 2023 年 1 月开始至今累计去化 8%（上一轮累计去化 8%），几乎追平上一个周期去化幅度，同时本轮能繁母猪去化基数低于上一轮。3 月份以来仔猪价格再次抬头，主要来自季节性补栏和冬季一定损失的影响。仔猪价格前置生猪价格，对生猪价格有一定托底。笔者在 3 月 12 日专题报告中再次提示，虽然远月升水现货，但是从养殖利润角度出发其基本面要好于去年，远期盘面价格上周已达到去年高点，另一方面生猪现货近月虽仍有压力，但是在春节前的主动去库还是比较明显，近月压力低于市场预期，从冻品库存去化和标肥价差看出，近期现货碎步紧跟，侧面印证了现货压力释放。虽然市场关注二次育肥后期的冲击，但是和上一个周期相比，二次育肥范围和力度较弱。饲料原料价格近期开始企稳，后期价格下降幅度有限，关注生猪养殖利润修复对饲料原料的支撑。整体来看，依然看好生猪盘面价格，建议继续逢低买入。

### 逻辑：

1、根据农村农业部数据，2024 年 2 月末能繁母猪存栏量 2 月全国能繁母猪存栏 4042 万头，环比-0.6%吗，前值-1.8%，去化持续进行，从农村农业部数据来看，本轮能繁母猪去化周期从 2023 年 1 月开始至今累计去化 7.92%，去化幅度几乎追平上一个周期，同时本次去化基数低于上一周期。

2、仔猪价格在去年 11 月初见底后，和生猪价格相比，仔猪价格更逼近 2021 年低点，进入 3 月份后，仔猪价格受到季节性补栏和冬季一定受损的影响，有较明显的上涨。

3、短期来看，节后需求处于年内最淡季阶段，下游承接弱，集团出栏量供应相对充足，肥标价差拉大，虽然市场关注二次育肥后期的冲击，但是和上一个周期相比，二次育肥范围和力度较弱。

**风险点：**二次育肥、仔猪价格

农产品中心

专题报告

2024 年 3 月 19 日

国贸期货

杨璐琳

从业资格号：F3042528

投资咨询号：Z0015194

欢迎扫描下方二维码  
进入国贸投研小程序

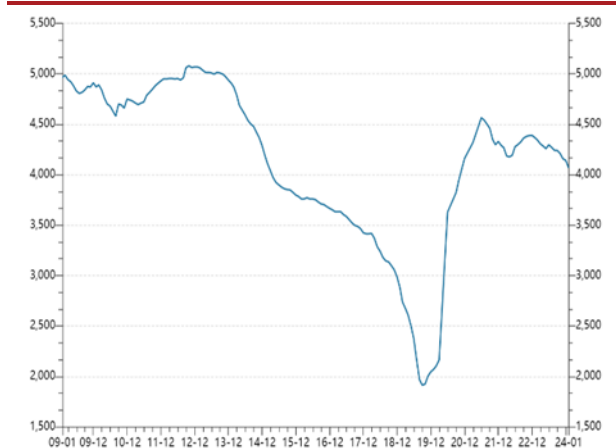


期市有风险，入市需谨慎

## 1、2 月能繁母猪继续去化

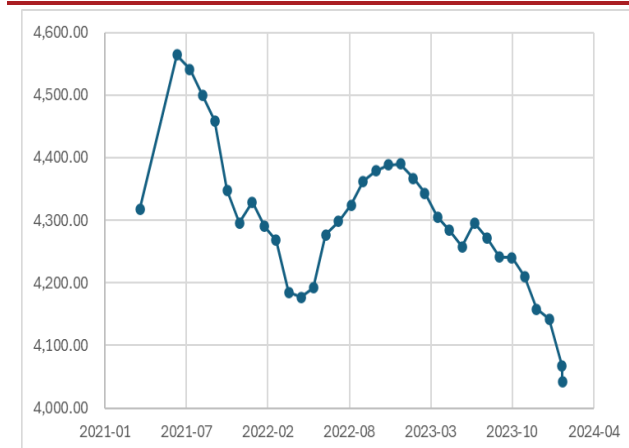
根据农村农业部数据，2024 年 2 月末能繁母猪存栏量 2 月全国能繁母猪存栏 4042 万头，环比-0.6% 吗，前值-1.8%，去化持续进行，从农村农业部数据来看，本轮能繁母猪去化周期从 2023 年 1 月开始至今累计去化 7.92%，历时 14 个月，去化幅度几乎追平上一个周期（上一个周期历时 9 个月），同时本次去化基数低于上一周期。

图表 1：2009 年以来能繁母猪存栏（万头）



数据来源：农村农业部

图表 2：2021 年以来能繁母猪存栏（万头）



数据来源：农村农业部

## 2、延淘叠加新开产，压力犹存

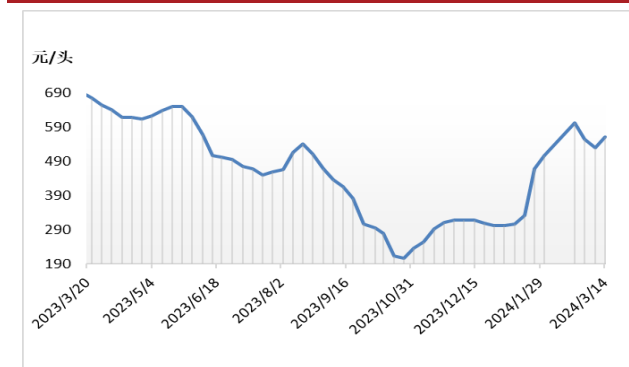
仔猪价格在去年 11 月初见底后，和生猪价格相比，仔猪价格更逼近 2021 年低点，进入 3 月份后，仔猪价格受到季节性补栏和冬季一定受损的影响，有较明显的上涨，本周仔猪价格再次抬头，仔猪市场看涨情绪渐浓，后期还需关注仔猪成交情况，从下图可以看出，仔猪与生猪价格存在一定相关性。仔猪持续的上漲也为生猪带来支撑

图表 3：仔猪与生猪价格



数据来源：涌益

图表 4：仔猪价格（元/头）



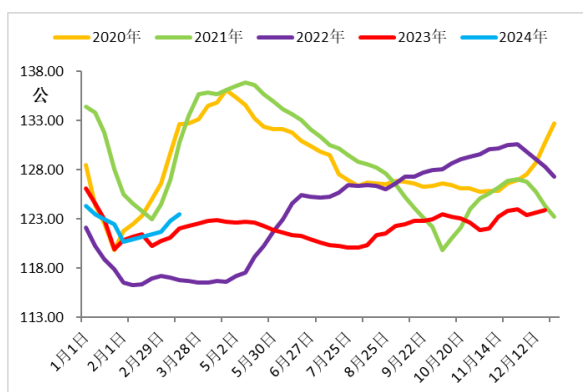
数据来源：涌益

### 3、现货压力缓慢释放

本周全国出栏平均体重为 123.5 公斤，较上周上涨 0.73 公斤，环比涨幅 0.59%。周内体重继续上调，其中集团场前期短暂压栏的生猪陆续释放，散户大猪存栏持续偏少。虽然市场关注二次育肥后期的冲击，但是和上一个周期相比，二次育肥范围和力度较弱。

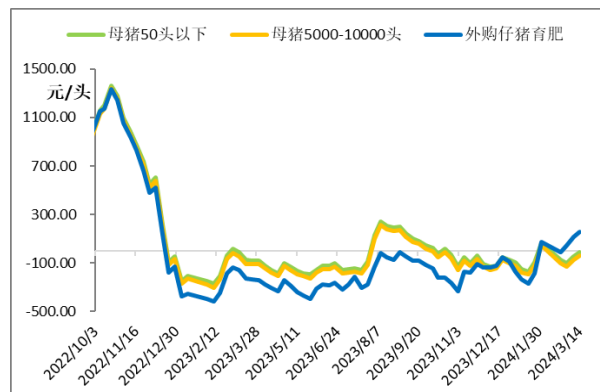
养殖利润持续在修复，虽然上半年产能还是较为充足，但是从现货价格和出栏体重可以看出，现货压力在边际修复，和去年同期相比，今年现货压力释放较为提前，一方面是去年去化的提前，另一方面是市场提前预期的压力较为前置。

图表 5：2020-2024 年生猪出栏体重走势图



数据来源：涌益

图表 6：养殖利润



数据来源：涌益

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。

免责声明