

现货情绪较好，现货压力或现

摘要

观点：

能繁母猪存栏连续两个月出现上涨，下半年生猪出栏逐渐恢复。近年来由于种群的优化母猪生产效率不断提升，仔猪的存活率也提升，今年 2-4 月份仔猪存活率较往年有较明显的提升，一定程度弥补去年第四季度母猪的损失，8 月份之后产能开始修复。近期仔猪价格及饲料原料价格下滑，养殖成本明显下滑，目前全国平均完全养殖成本在 15 元/公斤左右，养殖利润持续走高，持续不断激发二次育肥动能，出栏体重没有明显下滑。远期 01 盘面养殖利润仍较为丰厚，建议关注远月空单。

逻辑：

1、国家统计局数据，6 月份能繁母猪存栏 4038 万 4 头，同比减少 259 万头，下降 6.0%，但是环比增加 46 万头，增长 1.1%，连续 2 个月能繁母猪数出现上涨，且涨幅还在扩大。

2、今年 2-4 月份仔猪存活率较往年有较明显的提升，仔猪产能有较明显的恢复，虽然去年第四季度能繁母猪受损，但是仔猪的存活很大程度上弥补损失，8 月之后产能上量明显。

3、近期仔猪价格及饲料原料价格下滑，养殖成本明显下滑，养殖利润持续走高，持续不断激发二次育肥动能，出栏体重没有明显下滑。

风险点：疫病

农产品中心

专题报告

2024 年 7 月 25 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

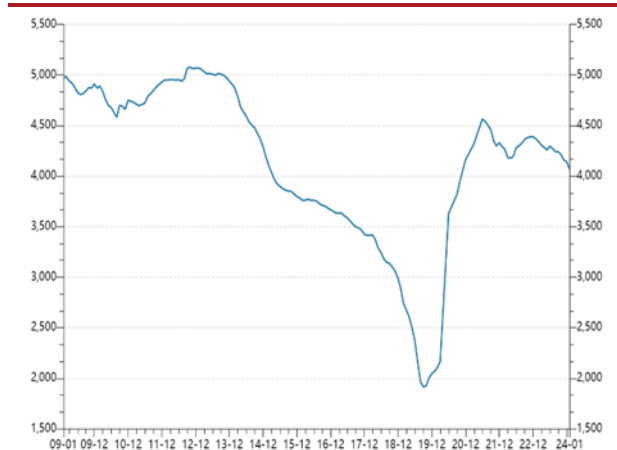
1、仔猪复产助推产能修复

国家统计局数据，6 月份能繁母猪存栏 4038 万头，同比减少 259 万头，下降 6.0%，但是环比增加 46 万头，增长 1.1%，连续 2 个月能繁母猪数出现上涨，且涨幅还在扩大。本轮能繁母猪最高点出现在 2022 年的 12 月，此过去 18 个月，能繁母猪从 4390 减少到了 4 月份的 3990 万头，产能去化幅度接近 10%。

按照最新的农业农村部《生猪产能调控实施方案》，其中全国能繁母猪正常保有量目标从 4100 万头调整为 3900 万头，将能繁母猪存栏量正常波动（绿色区域）下限从正常保有量的 95%调整至 92%。

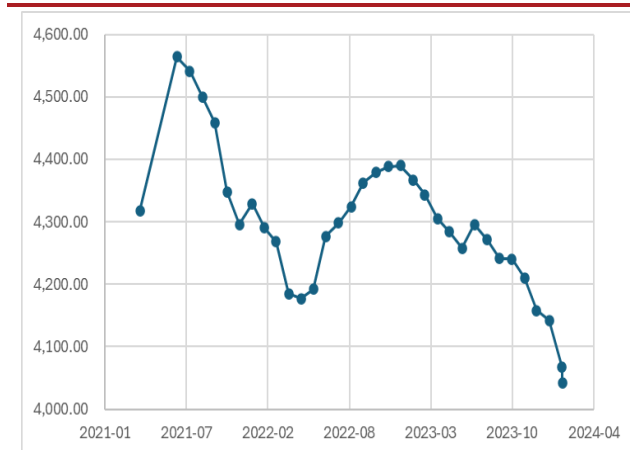
能繁母猪存栏连续两个月出现上涨，下半年价格的主要矛盾转向仔猪复产的落地。近年来由于种群的优化母猪生产效率不断提升，仔猪的存活率也提升，这也是能繁母猪调低绿色合理区间的重要因素。今年 2-4 月份仔猪存活率较往年有较明显的提升，一定程度弥补去年第四季度母猪的损失，8 月份之后产能上量明显。近期仔猪价格及饲料原料价格下滑，养殖成本明显下滑，养殖利润持续走高，持续不断激发二次育肥动能，出栏体重没有明显下滑。短期出栏拐点或现，现货上涨空间有限，建议关注盘面空单。

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。仔猪持续的上涨也

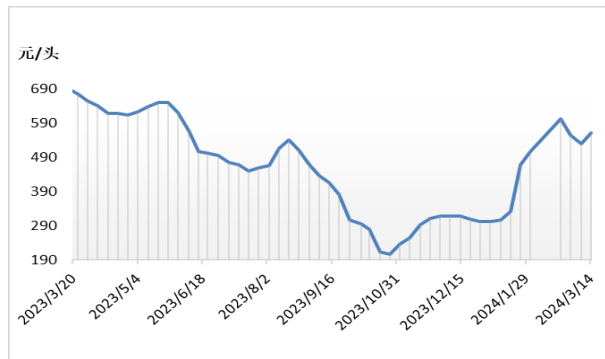
为生猪带来支撑

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）



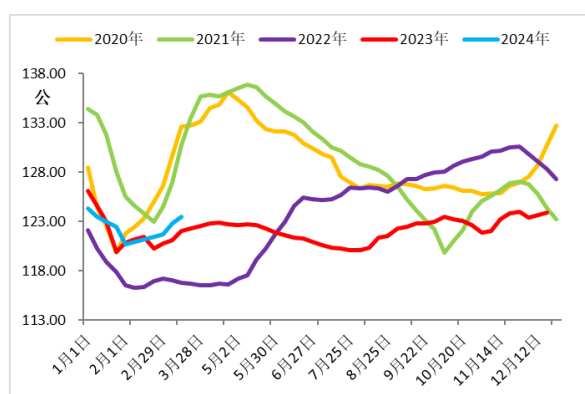
数据来源：涌益

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。

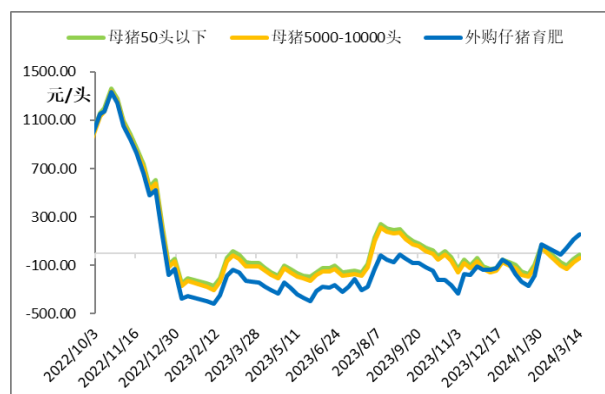
养殖利润持续在修复，虽然上半年产能还是较为充足，但是从现货价格和出栏体重可以看出，现货压力在边际修复，和去年同期相比，今年现货压力释放较为提前，一方面是去年去化的提前，另一方面是市场提前预期的压力较为前置。

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