



# 生猪市场回顾及展望：

## ——2024年预期产能调减

---

倍特期货有限公司 2023年12月  
魏宏杰 投资咨询资格证号Z0000599  
研发策略团队提供支持



- 01 2023年生猪市场回顾
- 02 生猪市场供给现状及预期
- 03 猪肉消费增量不足
- 04 2023年生猪养殖整体亏损
- 05 生猪市场2024年展望

- 研讨嘉宾观点仅代表个人看法，不代表公司官方立场
- 本次研讨所有分析、评论、具体观点均是以独立研究者角度展开，关联逻辑和如果出现主观的分析结论及建议也都体现独立、中立的原则，既不有意保护也不刻意损及任何他方利益，凡是引用观点和我们的观点均有明确区分。
- 本次研讨，作为不针对特殊用途的“通用性质”报告宣传，只用于一般分析思考，**并不构成直接投资建议**；因此也就没有考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，媒体受众应考虑本报告的任何意见或建议是否符合自身特定状况。
- 研讨采访互动嘉宾可能持有讨论议题中存在利益相关的证券股票，提请投资者注意潜在的利益冲突，我们将尽可能秉持客观中立立场

# PART 1

## 2023年生猪市场回顾



# 2023年走势回顾：



蓝色方框为2022年全年生猪期货合约加权价格波动情况，红色方框为2023年波动情况。

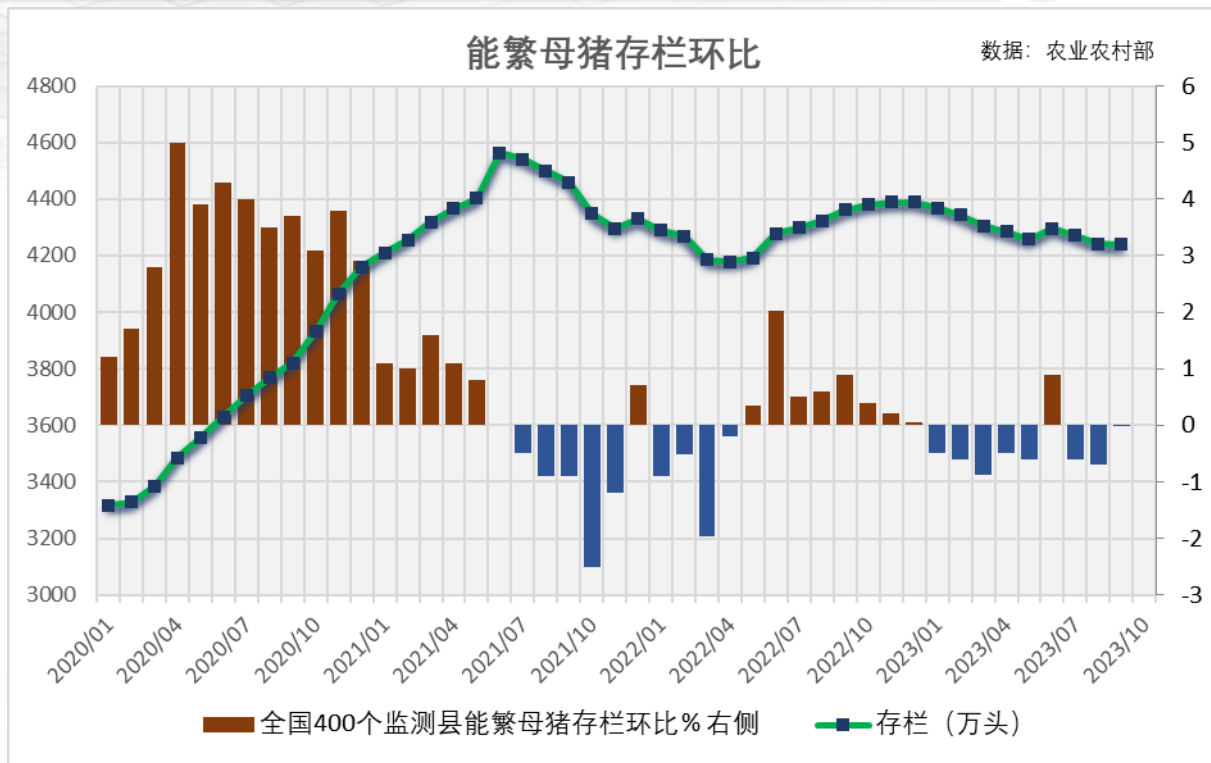
- 反弹：
  - 春节后生猪价格持续低迷，1月30日发改委发布猪价下跌二级预警，2月20日进行2万吨储备肉收储，一套组合下来，生猪价格从15500反弹至17500一线
- 回归：
  - 2月底开始到7月初，生猪价格震荡下跌，从17500一线跌至14000以下。
- 收储变轮储：
- 7月14日发改委启动第二轮收储，生猪价格由15000反弹至17500一线，价格再次逐波下跌。
- 预期落空：
  - 进入四季度市场久盼的节前消费不及预期生猪价格下跌。期货贴水后有所反弹。

## PART 2

### 生猪供给现状及预期



# 1、现状：2023年能繁母猪存栏量波动平稳

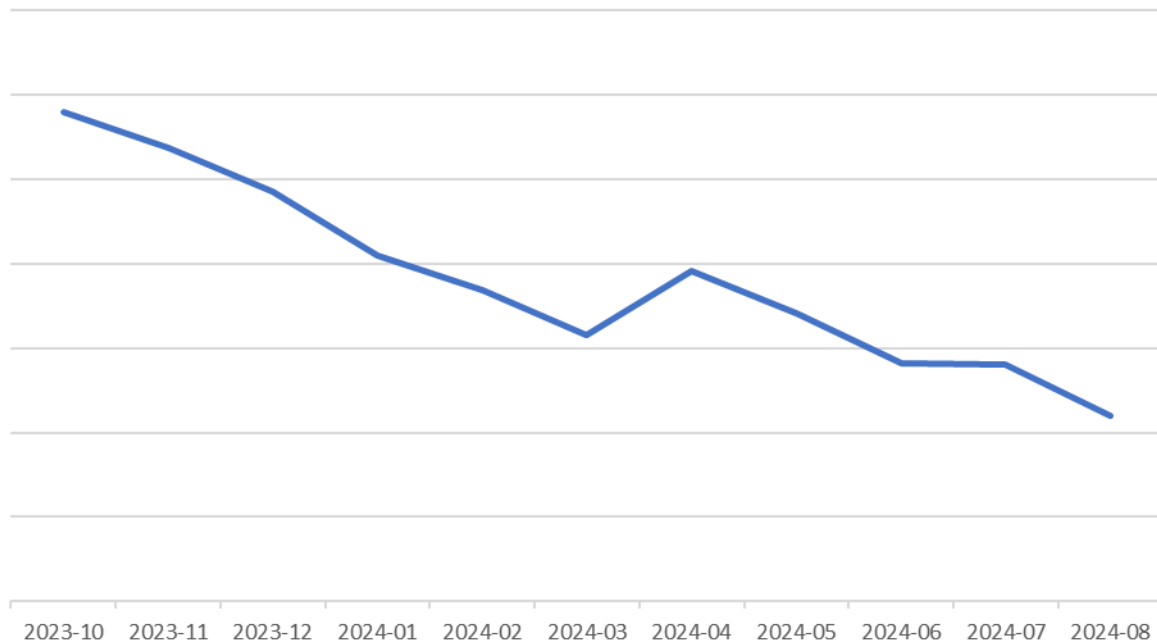


农业农村部公布的1-10月份能繁存栏数据（见右表），前10月能繁波动160万头，波动幅度不大，整体呈下行趋势，1-10月数据均大于当前测算的正常保有量4100万头。

在PSY稳定的前提下，2024年生猪存栏预期呈现递减状态，由于能繁波动幅度较小，生猪出栏减小的幅度有限。

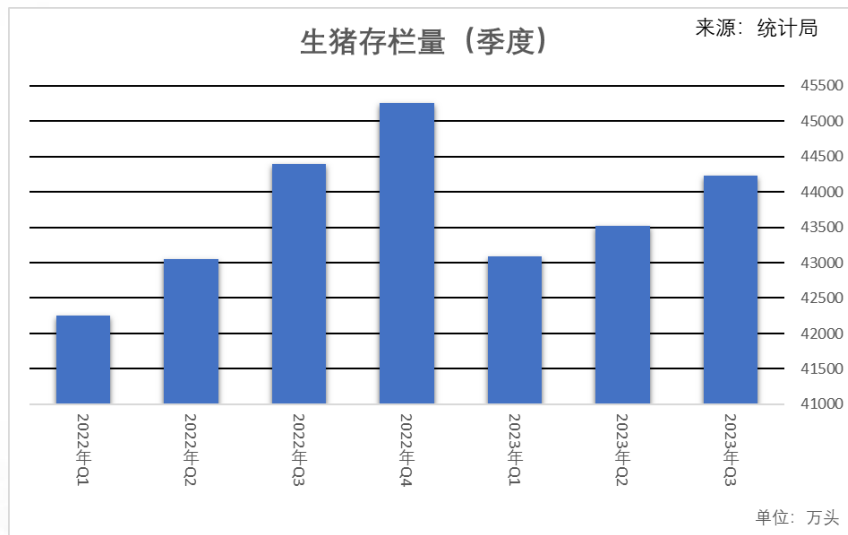
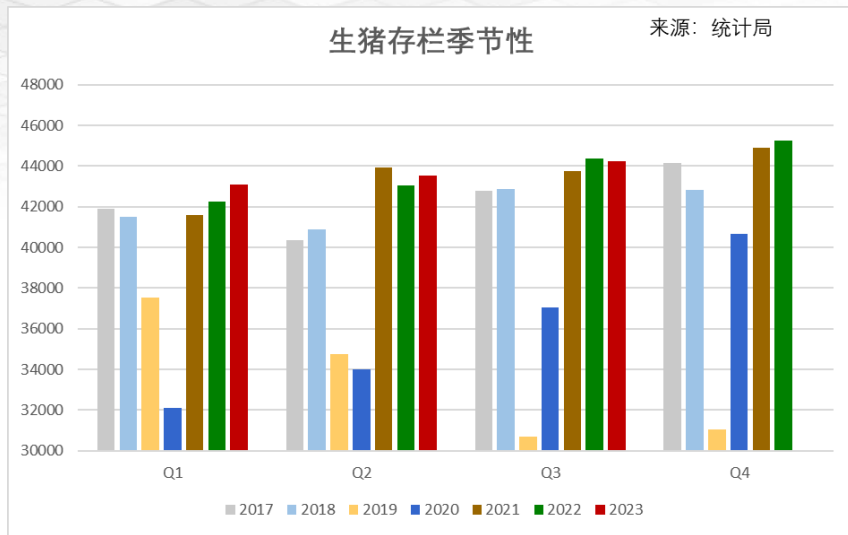
## 预期：根据能繁变动预估的生猪存栏变动的趋势

生猪出栏量预期变动趋势



由于能繁PSY及MSY的增加、养殖积极性的变化，实际数据可能会有出入，大体变化趋势如上图。根据目前能繁存栏量数据预期到2024年08月份，生猪出栏呈下行趋势。有利于生猪价格反弹。具体变化，根据季节性的需求变化，也有所不同。能繁存栏量从2022年10月在下降，也要看到2022年8月起，能繁同比连增7个月，对应来看从2023年10月起，出栏同比也有可出现连增7个月的情况。

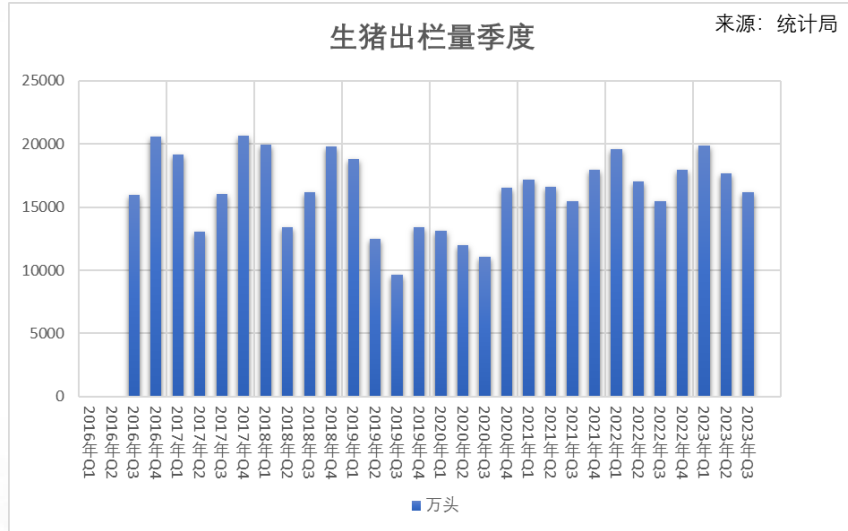
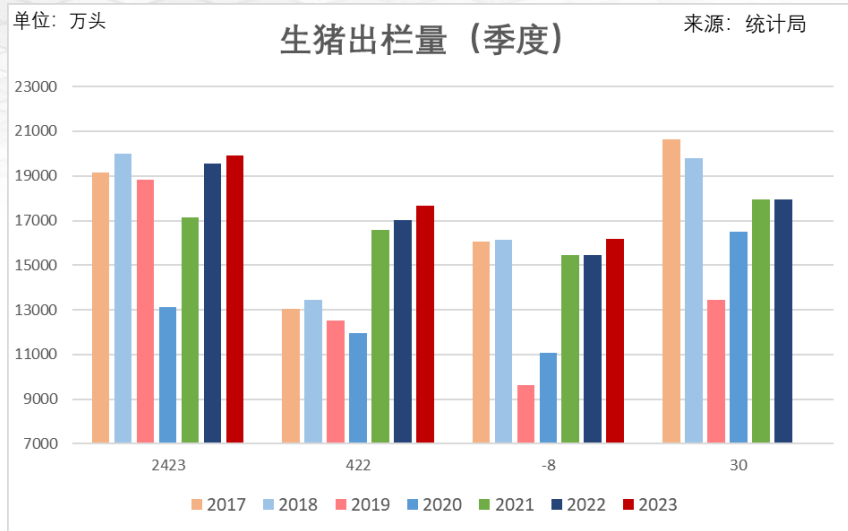
## 2、中期产能现状：生猪存栏高位持稳



现状：统计局公布数据显示 前三季度生猪存栏中，前两季度存栏高于上年度同期，第三季度生猪存栏略低于上一年度同期。在三季度生猪存栏略低于去年同期的情况下，生猪价格不升反降，反应市场需求低于上年同期。

预期：前面谈到，生猪存栏因能繁同比连增，预期2023年四季度及2024年一季度生猪存栏有可能高于上一年度同期水平。

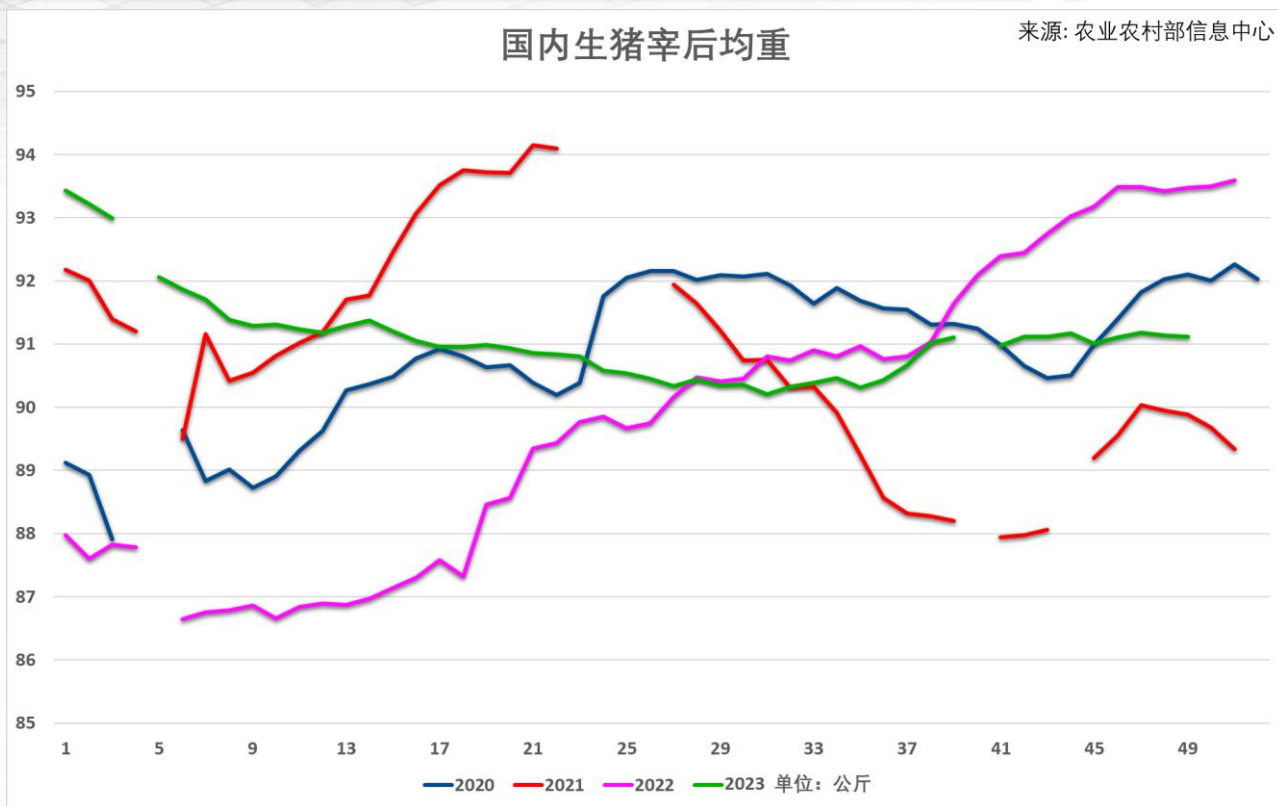
### 3、供给现状——出栏量保持高位



统计局公布数据显示：截止9月末，前三季度全国生猪出栏**53723**万头，同比增加**1693**万头，增长**3.3%**。分季度看，一、二、三季度生猪出栏同比分别增长**1.7%**、**3.7%**、**4.7%**，增幅逐季扩大。

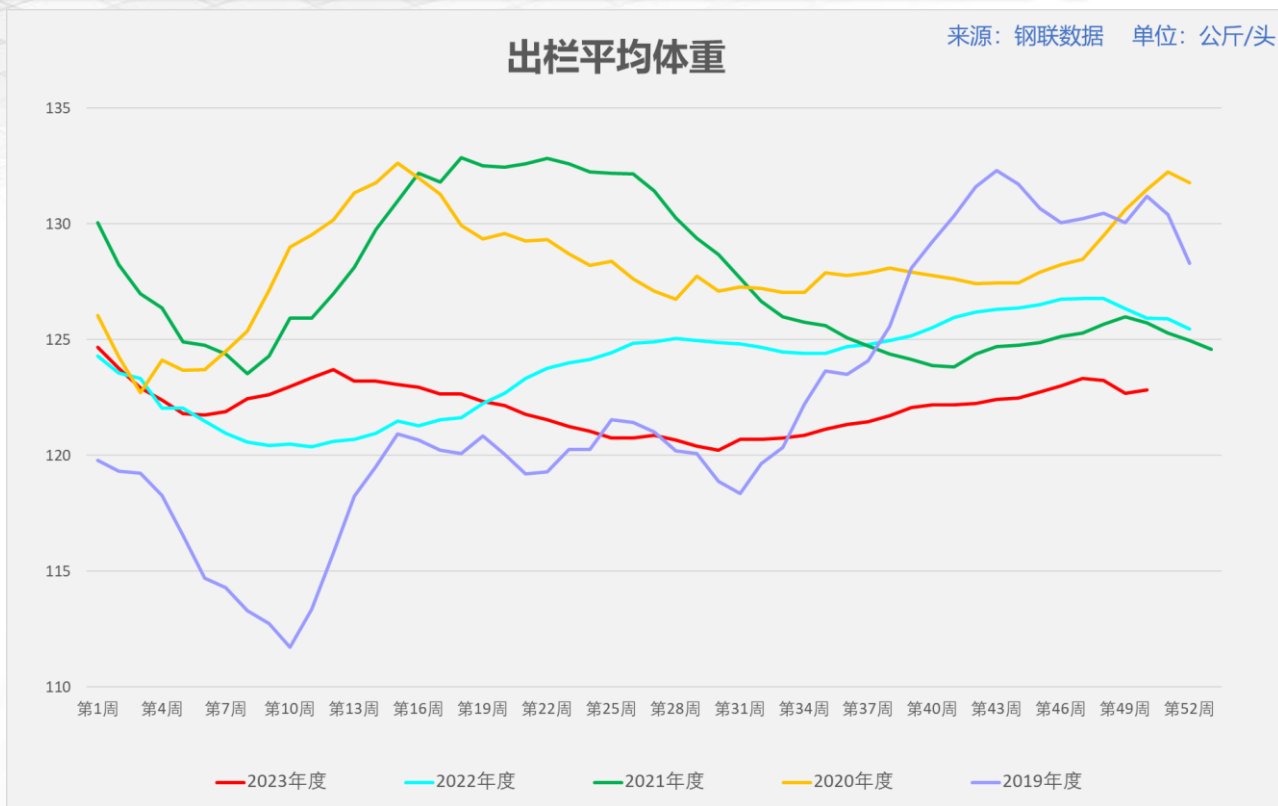
从仔猪生产情况结合屠宰量数据来看四季度出栏预期高于上年同期，根据能繁变动，预期明年一、二季度可能呈同比减少。

## 4、2023年宰后均重变化平稳



据农业农村部信息中心和山东卓创资讯股份有限公司联合监测，2023年第49周（2023年12月04日-12月08日），16省（直辖市）瘦肉型白条猪肉宰后均生91.12。  
宰后均重均重来看全年表现平稳，压栏现象不明显。

## 5、2023年出栏均重低位运行

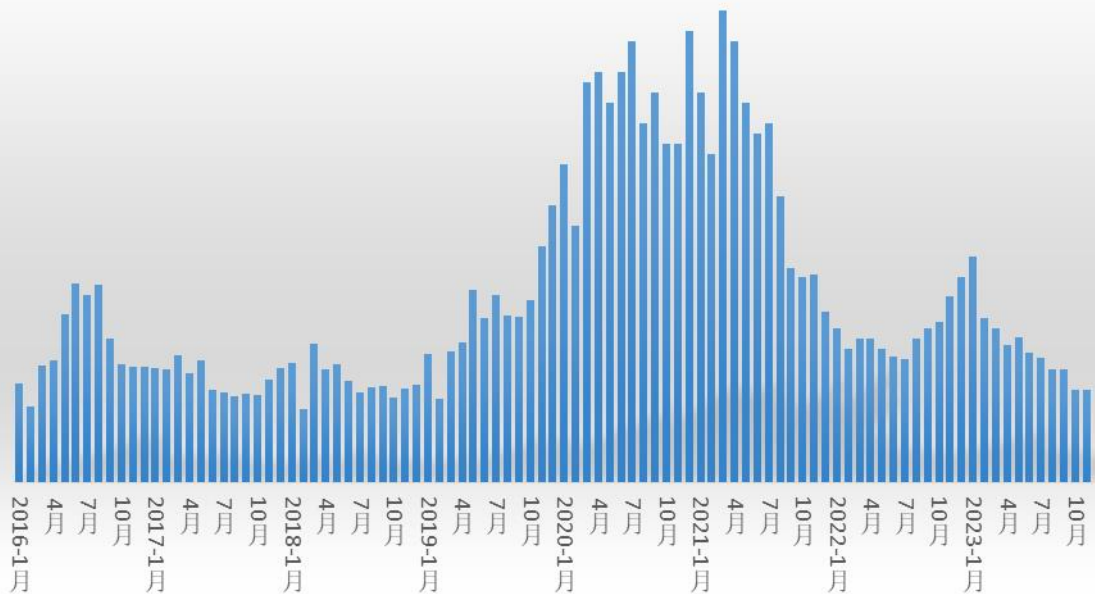


出栏均重较同期处于偏低水平，猪肉供给量有所减少，对价格压制减轻，但实际出栏量相对较高，需求乏力。

## 6、猪肉进出口数据

### 猪肉月度进口数据

单位：万吨 数据：海关总署



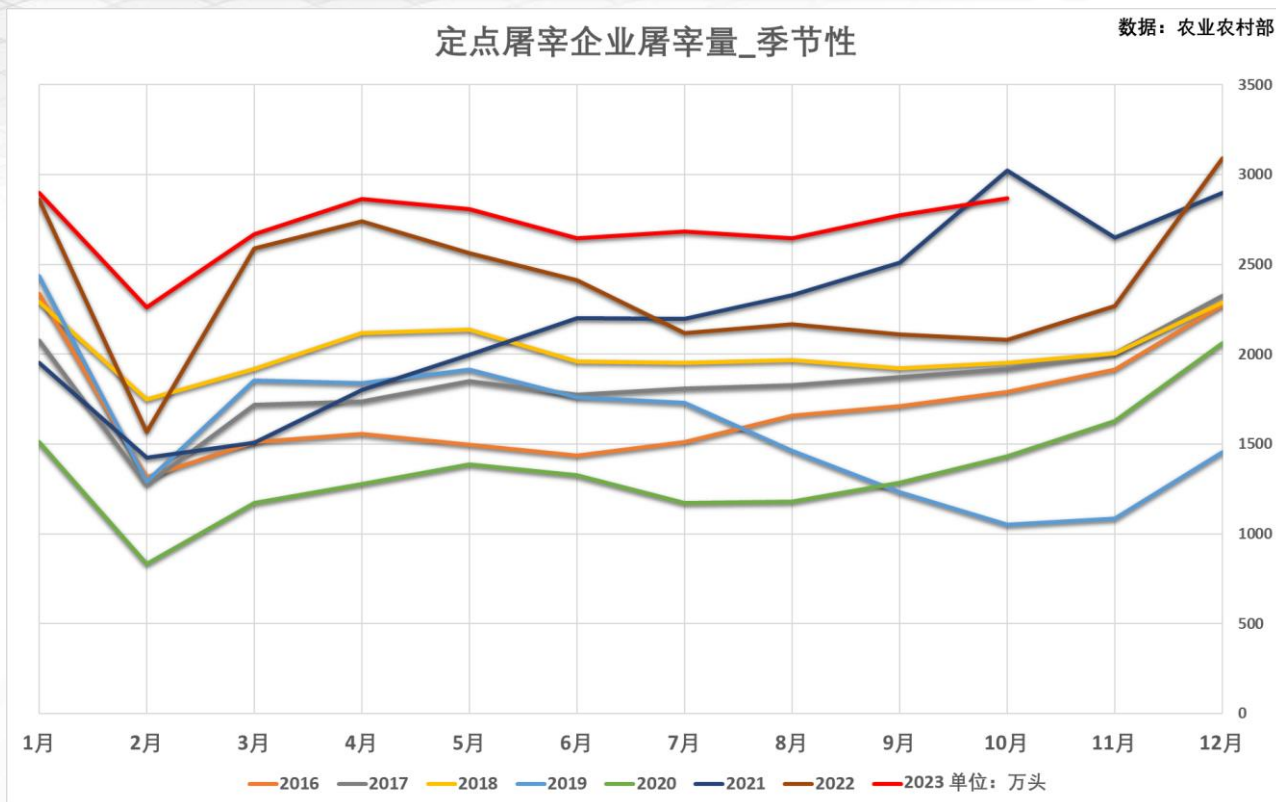
2023年1-11月猪肉进口量146万吨，比去年同期减少6.3万吨。

## PART 3

消费增量不足

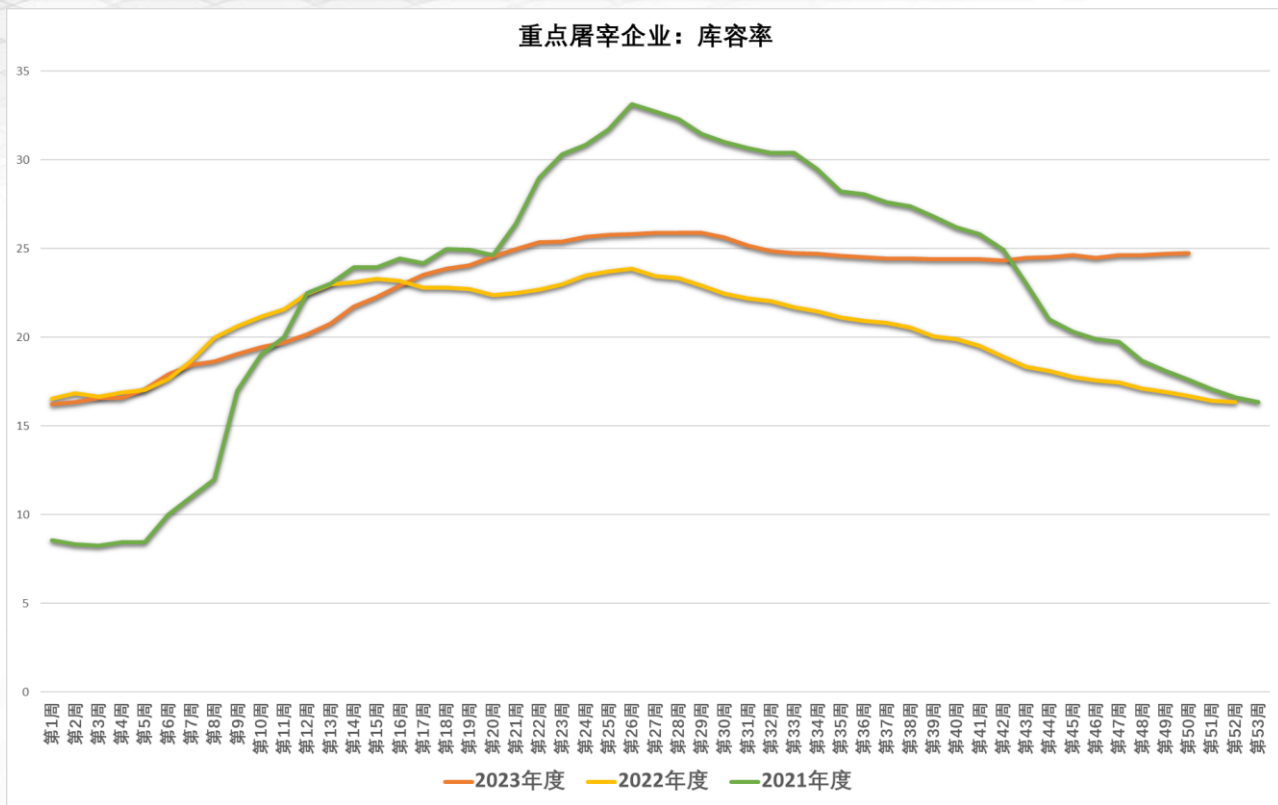


# 1、2023年全年屠宰量整体高于历年同期



农业农村部监测数据显示，10月份规模屠宰量继续小幅增加为2867万头，高于去年同期，低于2021年同期。屠宰量反应规模屠宰集中程度。

## 2、商业库存居高不下



商业库存下半年变化与前两年不同，从第30周起，下降减缓，从第42周起环比小幅增加，猪肉价格低迷，商业出库积极性降低。2022年人均肉类消费34.6公斤，其中人均猪肉消费量为26.9，较2014年的人均42.6公斤明显下降，肉类消费整体下降，需求偏弱。

## PART 4

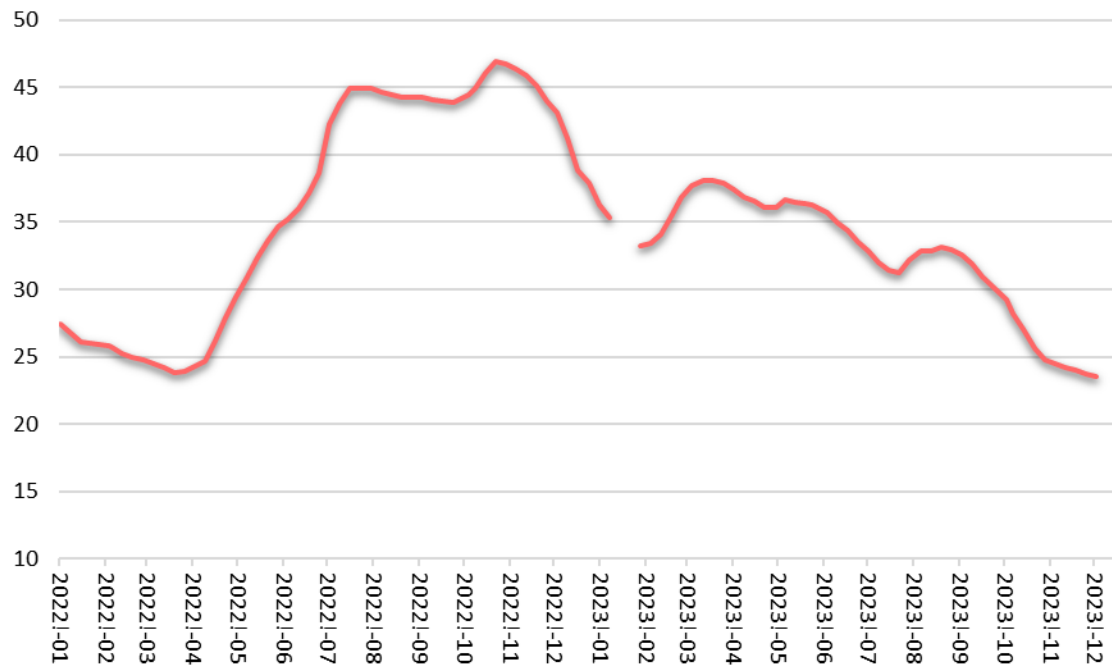
# 2023年生猪养殖整体亏损



# 1、2023年仔猪价格变化

500个农村集贸市场仔猪平均价格

单位：元/公斤 数据：农业农村部



仔猪价格自2023年一季度开始持续下跌，价格跌穿2022年最低价，较2020年最高108元/吨跌去75%。养殖积极不高仔猪需求不旺是一方面，能繁母猪生产性能提高形成供给充足方面的原因。

## 2、猪粮比低位持稳

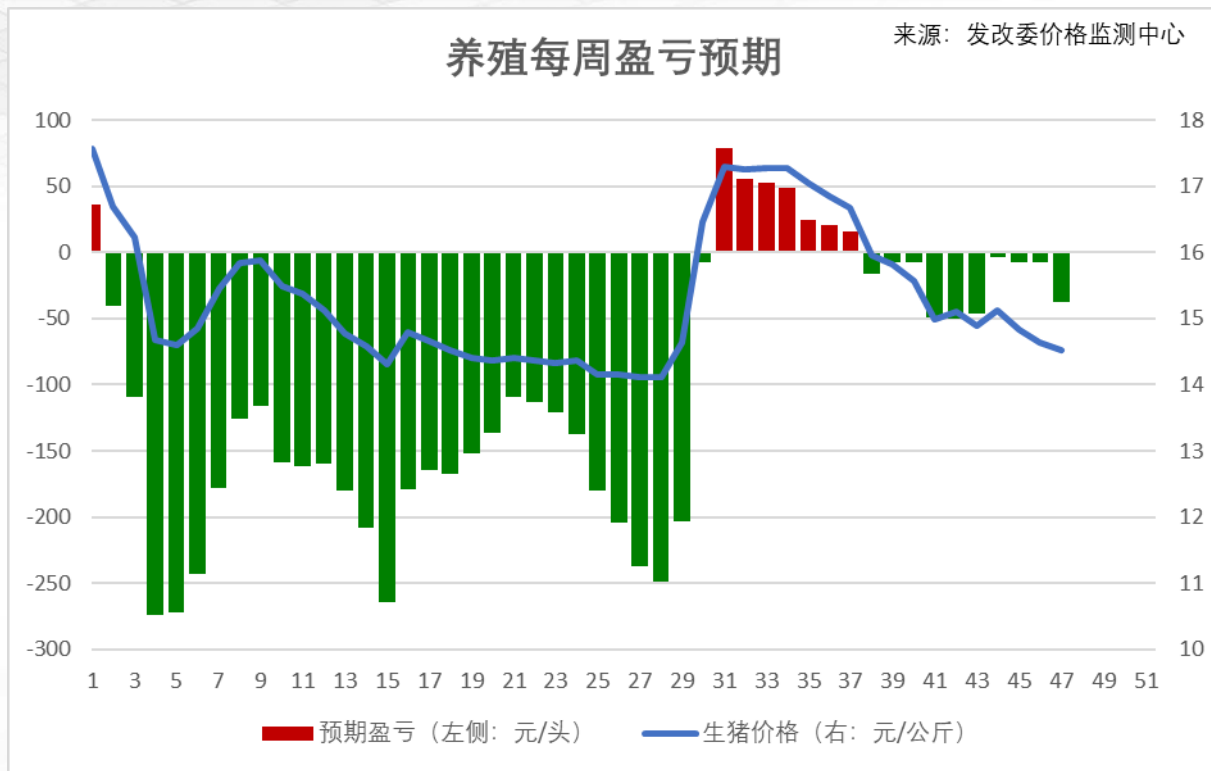
猪粮比

数据：发展改革委价格监测中心



发改委价格监测中心和卓创资讯联合发布猪粮比数据全年低位运行，全年处于5.00-6.00之间，7月分短暂破5，收储后回升。

### 3、生猪养殖全年整体亏损

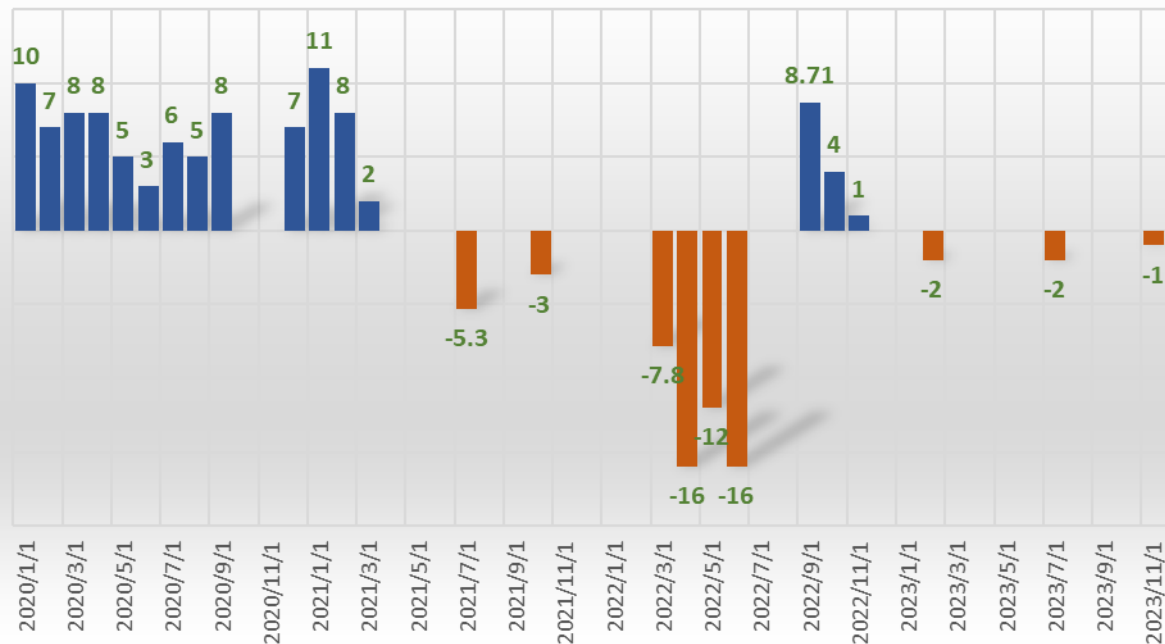


国家发展改革委价格监测中心与卓创资讯联合发布的猪料比及养殖预期盈利全年数据显示：养殖业全年仅8周预盈，40周以上处于预期亏损。其中上半年亏损幅度较大，是否因2023年的亏损带来产能去化？从目前能繁数据来看，产能去化的趋势不太明显。

## 4、2023年政策调控：

中央储备冻猪肉计划收储及投放量

单位：万吨 数据：华商储备



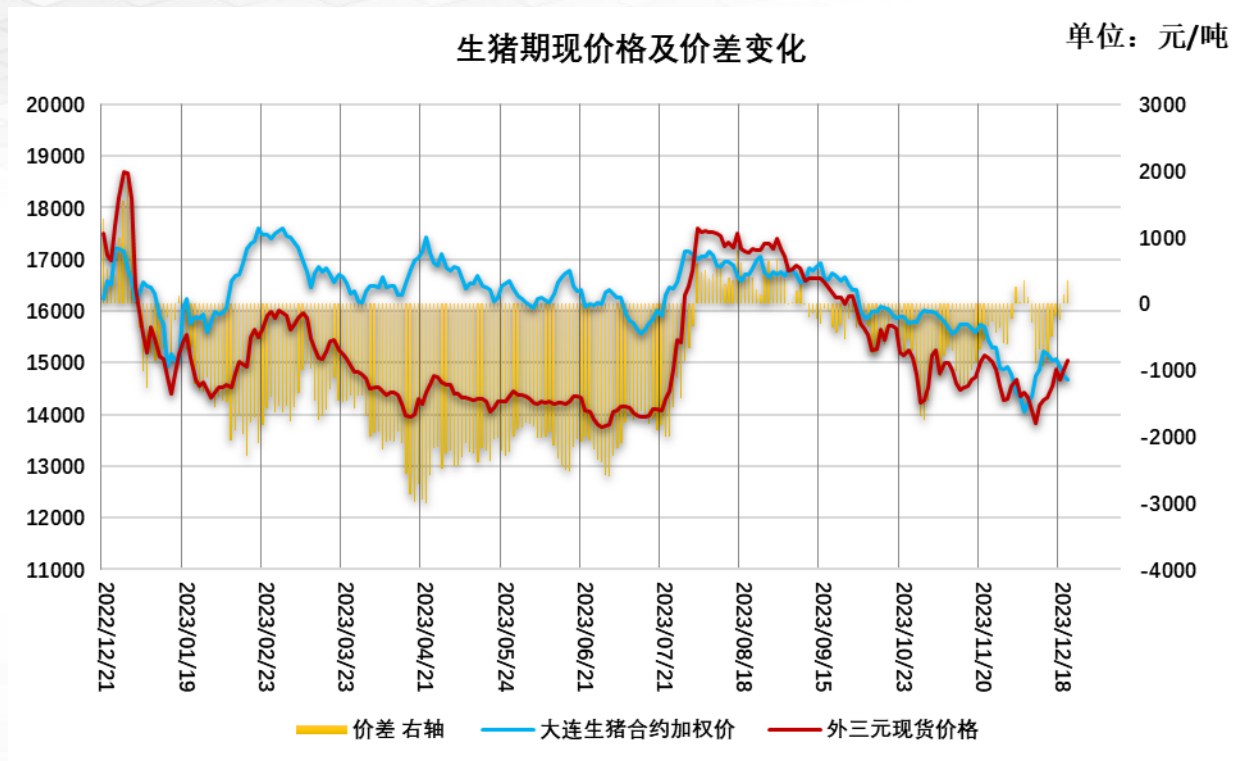
根据国家发展改革委监测，达到二级预警，按预案规定年内三次启动收储，分别是2月22日，7月14日和11月29日，其中前两次对价格回升起到明显作用。

# PART 4

## 生猪市场2024年展望



# 1、期现价格变化



自2月份始到7月底，期货逐月给出升水。8月份起基差收窄，给出升水的时间缩短，全年基差大多数时间有利卖出套保。

### 3、2023年生猪期货价格波动特点



- 1、2023年01、03合约价格下跌为主；05、07、09合约交割前较现货升水，临近交割走出挤水行情，行情以下跌为主。
- 2、全年波动幅度不及2022年波动幅度（14000-23000元/吨）的一半，且处于低位区间（14000-17500元/吨）。

### 3、2024年延续产能出清

- 1、截止2023年有数据可查的10月末能繁存栏量4210万头的，依然高出正常保有量2.68%。且这一数据对应2024年8月份前后的生猪出栏，据此判断前三季度生猪出栏大概率处于供应充足的状态。
- 2、预期有利价格反弹，虽然生猪存栏绝对数量相对较高，但是也要看到存栏量变动趋势是减少的，全年继续呈现出2023年价格相对较低，波动较小这种情况的概率偏小，低价区间因预期较好可能抬升。
- 3、价格反弹及上涨的幅度取决于能繁存栏量后续减少的幅度，目前数据来看预期到2024年08月份能繁提示的生猪出栏减少幅度有限。



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





# THANKS