

年度报告

2022年12月23日 星期五

## 能繁母猪存栏恢复 生猪或先抑后扬 ——2023 年生猪年报

执笔：郑晓艳  
电话：0591-8789252  
从业资格证号：F0284106  
投资咨询证号：Z0010555

### 一. 行情回顾

2022 年生猪市场价格波动远超预期，自 4 月以来猪价进入新一轮上行周期，一路反弹站至非洲猪瘟疫情以来的新高，这波反弹多头力量强劲；接近年末，旺季销售平淡与年底集中出栏预期偏强，盘面空头力量有望再次强势回归。

### 二. 基本面

#### 1. 产能

根据能繁母猪存栏量（中国种猪信息网）推算，自 2021 年 6 月全国能繁母猪存栏持续缩减，缩减速度在当年 10 月达到高峰后，能繁母猪降至最低位置 4177.3 万头，2022 年 5 月开始环比递增，至最新数据 2022 年 10 月的 4379 万头。同时能繁母猪很多是在这两年补栏的，胎龄整体低。且市场并未出现亏损情况，基于此我们认为 2023 年度能繁母猪存栏或持续高位并慢慢恢复至猪瘟前期水平，2023 年猪价压力较大。

图表 1：能繁母猪存栏量



数据来源：福能期货 同花顺

## 2. 进口

2022 年因疫情影响航运受阻、全球通胀导致国外肉品价格飞涨，我国对于生猪进口需求降低。从海关统计的数据来看，2021 年 4 月至今，我国猪肉进口量呈逐步下降。2022 年 5 月，我国猪肉进口 13 万吨，同比变化-67%。猪肉及杂碎进口约为 22 吨，历史对比来看，国内猪肉进口已经大致回到非洲猪瘟之前的水平，我们预期 2023 年度进口量基本与 2022 年度持平，至少增量上更多是跟随现货变化，因国内产能的进一步恢复和消费持续低迷，暂时很难压制价格。

## 3. 生猪周期

国内生猪周期正处于逐步复苏阶段。生猪最重要的能繁母猪存栏变化和商品猪存栏量都同比恢复，从环比上看恢复程度则更加明显。从 2022 年 6 月开始，国内能繁母猪和商品猪存栏持续环比增加，为 2022 年底和 2023 年一季度生猪充足的供应打下基础。

## 4. 养殖利润

2021 年以来，生猪饲料价格持续上涨。从目前饲料成本来看，近期随着美联储对抗通胀货币政策出台，国际玉米及豆粕市场都有一定的下跌，这将使得饲料成本有所下跌，但从全球大豆及玉米平衡表来看，整体转向全面产能过剩的可能性较低，饲料成本大幅下降概率不高。按目前饲料成本及仔猪价格计算，未来生猪出栏成本或在 15.5-16 元区间。但仔猪价格快速上涨，以 5 月外购仔猪进行育肥，未来出栏成本将达到约 18 元的水平。随着饲料成本和母猪、仔猪价格的上涨，拉高了盈亏平衡的猪价水平，但随着猪价上涨，养殖利润开始好转，补栏积极性或将持续。

## 5. 需求方面

从生猪的传统消费特性来看，下半年消费需求较上半年旺盛，尤其以临近春节的需求为主要驱动。在需求淡季向旺季转换的时间点，压栏行为使得当月生猪出栏量减少，随着需求旺季到来，生猪阶段性会出现供不应求，为猪价提供上行动力，而后期随着压栏生猪出栏，生猪供给逐渐匹配旺季需求，猪价的阶段性高点出现。需求的季节性也为来年的年内行情做出指引。

## 四. 总体而言

从 2023 年上半年来看，3-4 月份是季节性的生猪价格低点，上半年我们仍然较为悲

观。但下半年来看，从 2021 年初生猪价格大跌开始计算，生猪养殖已经经过了一轮的去杠杆，从 2022 年 10 月的新一轮跌价去产能的驱动下及在 2023 年预计出现能繁母猪存栏增速的减缓，叠加国内下半年需求的恢复，我们认为 2023 年下半年有机会出现一波价格上行。

## 免责声明

本报告版权属于福能期货，未经授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为福能期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告信息来源于公开资料，本公司对其准确性、完整性及未来变更的可能性不作任何保证。本报告观点仅代表报告发布之时的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本报告仅供本公司专业投资者参考，任何情形下均不构成对任何人的投资建议。本公司不对因使用本报告引致的任何后果承担责任。请根据自身风险承受能力独立自主决策并自行承担交易风险。

## 福能期货经营机构办公地址信息

### 厦门分公司

地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区  
东渡路61号B201、B202、B204室  
邮编：361012 电话：0592-2619767  
电子邮箱：68482501@qq.com

### 福州营业部

地址：福州市鼓楼区华林路93号1座5、6层  
邮编：350003 电话：0591-88013378  
电子邮箱：245003420@qq.com

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦A座603、604  
邮编：518000 电话：0755-82993386  
电子邮箱：762656866@qq.com

### 上海营业部

地址：上海市浦东新区东方路969号8楼805  
邮编：200122 电话：021-68827096  
电子邮箱：jinyoushh@163.com

### 南京营业部

地址：南京市玄武区中山路268号汇杰广场1508室  
邮编：210000 电话：025-83209186  
电子邮箱：33528657@qq.com

### 南昌营业部

地址：南昌市恒茂梦时代国际广场7栋办公楼2312室  
邮编：330000 电话：0791-86213373  
电子邮箱：jinyoujx@163.com

### 广州营业部

地址：广州市天河区天河北路大都会广场911-912  
邮编：510620 电话：020-38550010  
电子邮箱：jyqhgz@163.com

### 泉州营业部

地址：泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦A幢7楼  
邮编：362000 电话：0595-22115955  
电子邮箱：fnqhzyyb@126.com

### 永安营业部

地址：永安市含笑大道1196号阳光丽景1号楼1503-1507室  
邮编：366000 电话：0598-3859578  
电子邮箱：jyya@jinyouqh.com

### 湖北分公司

地址：武汉市洪山区徐东大街67号广泽大厦9层D户  
邮编：430070 电话：027-88773007  
电子邮箱：675874152@qq.com

### 晋江营业部

地址：晋江市崇德路金融广场3号楼1401-1402室  
邮编：362200 电话：0595-85610866  
电子邮箱：fnjj@fnqh.com.cn

### 莆田营业部

地址：莆田市城厢区联创国际广场B区B4#201号  
邮编：351100 电话：0594-2209090  
电子邮箱：jypt@fnqh.com.cn

### 漳州营业部

地址：漳州龙文区万达广场A2地块9幢603-604  
邮编：362000 电话：0596-2038010  
电子邮箱：jyqhz@126.com

### 龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区华莲路金融中心A1A2栋1203-1205  
邮编：364000 电话：0597-2219938  
电子邮箱：fnly@fnqh.com.cn

### 四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路65号世外桃源广场B座1917  
邮编：610042 电话：028-87590801  
电子邮箱：393078013@qq.com

### 青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路36号16层1601户  
邮编：266001 电话：0532-82023816  
电子邮箱：119138382@qq.com

### 宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路94号泓源·国际-1-607  
邮编：352100 电话：0593-2999108  
电子邮箱：fnnd@fnqh.com.cn

### 公司总部

公司地址：福建省福州市鼓楼区五四路75号海西商务大厦31层  
邮编：350003 电话：0591-87871692 传真：0591-88265617  
网址：www.fnqh.com.cn