

2023 年光期产业万里行第六站—成都农产品调研

2023 年 7 月 10 日至 13 日，光大期货走进四川。本次调研由大连商品交易所、第一财经支持，光大期货研究所、苏州营业部业务二部联合走访四川生猪养殖企业及其产业链上下游客户。

四川是我国生猪养殖大省，2022 年四川省生猪出栏 6548.4 万头，年增长 3.7%。四川作为全国生猪出栏排名第一的养殖大省，出栏占比全国 12.09%。2019 年至 2021 年，四川省生猪出栏量分别为 4852.6 万头、5614.4 万头和 6314.8 万头，生猪养殖集团化规模不断提升。

2023 年上半年，猪价持续低迷，生猪养殖行业经历了持续 6 个月以上的亏损，也是近年来猪周期中亏损时间最长的一个阶段。进入到夏季以后，南方高温多雨天气频发，多雨天气导致猪病增加，生猪养殖行业经历更为艰难的考验。本次，光大期货调研团队针对国内生猪市场持续关注的猪价低迷，高温多雨天气影响生猪生产等热点问题，针对生猪养殖全产业链进行深入调研，调研过程中汇总问题如下：

第一：关于结构。在 2019 年非洲猪瘟疫情之后，国内生猪养殖行业规模化养殖程度不断加强。根据农业农村部公布的公开数据显示，2022 年末四川、湖南、河南、云南、山东成为全国排名前 5 的生猪养殖大省，生猪出栏占比全国接近 50%。在这些生猪养殖大省规模扩张过程中，生猪养殖集团化扩栏特点明显。2023 年上半年，猪价持续低迷，大型生猪养殖企业虽有卖猪场、停止扩建等动作，但集团化规模养殖的数量和占比仍没有缩减。且在今年猪价低迷散户加速退出的过程中，规模养殖占比不减反增。

第二：关于供应。国家统计局近期公布的生猪存栏数据显示，2023 年 5 月末全国能繁母猪存栏为 4258 万头，环比下降 0.6%，同比增长 1.6%。这一数据较全国能繁母猪存栏保有量的政策红线 4100 万头高出 158 万头，能繁母猪供应仍处于高位。从国家公布的能繁数据来看，能繁母猪存栏虽然连续 5 个月环比下降，但环比降幅有限，说明能繁母猪去产能进度偏慢。同比来看，目前我国能繁母猪存栏量仍高于去年同期，且超过农业农村部公布的正常保有量，过剩产能去化进度较慢，猪价筑底周期被动延长。在调研过程中，我们与生猪养殖企业及饲料端客户也确认了这一供应端数据，从大家反馈的情况来看，集团企业加速扩张及猪料消费稳步增长的情况与国家公布的存栏数据较为吻合，市场也在等待行业产能加速去化给生猪市场带来转机。

第三：关于需求。今年上半年，企业及居民社会活动增加，餐饮消费同比快速恢复。但是，在今年上半年猪肉消费复苏的过程中，冻肉出库及低价肉供应市场明显挤占鲜肉市场消费份额。生猪贸易商介绍，2023 年冻肉储备是近年来最高的一年，冻肉阶段性供应市场成为压制 6-7 月猪价反弹的主要因素。7 月初，为了稳定猪价，国家相关部门连续开展两批冻肉收储工作。在猪价跌至预警线之后，国家启动冻肉收储，将对生猪市场起到稳定器的作用，有助于猪价走出谷底，恢复性反弹。

第四：关于猪价。2023 年上半年猪价持续下跌，截至 6 月 29 日，全国生猪均价 13.6 元/公斤，较年初跌 1.7 元/公斤。河南基准交割地的生猪价格 13.75 元/公斤，较年初跌 1.7 元/公斤。按照现在全国生猪均价 13-14 元/公斤计算，这一价格已经明显低于生猪养殖企业及散养户的养殖成本，生猪养殖处于深度亏

损的状况。6 月份中旬开始，在生猪养殖行业持续亏损的压力之下，仔猪报价持续下行。按照 6 月 29 日仔猪均价 28.75 元/公斤，较年初跌 2.08 元/公斤，较上半年高点跌 9.23 元/公斤。进入到 7 月以后，仔猪价格持续下行，大集团的仔猪养殖已经开始亏损，这一利空影响已经传导到母猪市场。在 7 月生猪出栏体重下降，全行业亏损加剧的情况下，7 月猪料消费数据也相应下滑。

第五：关于预期。在目前生猪市场利空预期集中体现的过程中，无论是集团养殖企业还是散养户对下半年的猪价均有较强的反弹预期。原因主要是两个方面，首先：季节性因素，下半年肉类消费好于上半年，猪价下半年整体处于上行周期。其次：夏季高温及降雨天气引发猪病增加，6-9 月是南方猪病高发期。2023 年厄尔尼诺天气现象加重了这一影响，目前国内生猪市场北高南低的异常性价格表现也印证了不同时间的猪病对区域性价格的影响。这样分析下来，对于第三季度的猪价，季节性因素叠加猪病的双重影响，预计猪价区域性影响还会体现，对于三、四季度的猪价高点市场普遍预期在 18-30 元/公斤不等。

备注：以上是调研汇总，详细内容欢迎企业一对一预约交流。







