



2023 年末生猪市场数据分析及策略建议

—供给压力仍待释放 产能仍高于合理水平

研究员：张晓君

投资咨询证：Z0011864

联系电话：0371-65617380

日期：2024 年 1 月 19 日

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

1 月 17 日，国家统计局公布我国 2023 年国民经济运行情况，关键数据提取如下：

- 2023 年全年生猪出栏 **72662 万头**，增长 3.8%；
- 2023 年末生猪存栏 **43422 万头**，下降 4.1%。其中，能繁母猪存栏 4142 万头，下降 5.7%，基础产能合理调减；
- 2023 年全年猪肉产量 **5794 万吨**，增长 4.6%。

我们在 2023 年 10 月 18 日专题报告《2023 年前三季度生猪数据分析》中，笔者曾根据前三季度的出栏和猪肉产量数据对全年出栏和猪肉产量进行推算数据为：**2023 年全年生猪出栏约为 7.16 亿头**，和官方数据 7.26 亿头差距 0.98%；推算数据 2023 年全年猪肉产量约为 **5730 万吨**，和官方数据 5794 万吨差距 0.98%。

◇ 需要注意的是：

2023 年生猪出栏创出 2009 年以来的次高点，仅次于 2014 年 7.35 亿头。2023 年生猪出栏分季度看，一、二、三、四季度生猪出栏分别为 19899 万头、17649 万头、16175 万头、18939 万头，同比增长分别为 1.7%、3.69%、4.74%、5.42%，季度同比增幅逐季扩大。

2023 年猪肉产量创出 2009 年以来的最高水平，2014 年猪肉产量 5671 万吨位居第二。2023 年猪肉产量分季度看，一、二、三、四季度猪肉产量分别为 1590 万吨、1442 万吨、1269 万吨、1493 万吨，同比增长分别为 1.86%、4.64%、4.79%、7.33%，季度同比增幅逐季扩大，四季度猪肉产量同比增幅亦明显高于四季度生猪出栏同比增幅。

综上，官方数据显示我国生猪及猪肉市场供给仍十分充足。正是基于 2023 年三季度数据对全年生猪出栏量及猪肉产量推测数据支撑我们一直维持生猪期货整体看空的观点，对应在 2023 全年给重点客户推送了 10 余个生猪期货卖出套期保值方案的操作建议。若企业如有风险管理需求，敬请联系进行进一步交流。

◇ 后市观点及操作建议

近期市场驱动逻辑及操作建议敬请持续关注格林大华期货生猪早报，欢迎批评指正。



1月17日，国家统计局公布我国2023年国民经济运行情况，其中提到：

全年猪牛羊禽肉产量9641万吨，比上年增长4.5%；其中，猪肉产量5794万吨，增长4.6%；牛肉产量753万吨，增长4.8%；羊肉产量531万吨，增长1.3%；禽肉产量2563万吨，增长4.9%。牛奶产量4197万吨，增长6.7%；禽蛋产量3563万吨，增长3.1%。全年生猪出栏72662万头，增长3.8%；年末生猪存栏43422万头，下降4.1%。

关键数据提取如下：

- 1、2023年全年生猪出栏**72662万头**，增长3.8%；
- 2、2023年末生猪存栏**43422万头**，下降4.1%。其中，能繁母猪存栏4142万头，下降5.7%，基础产能合理调减；
- 3、2023年全年猪肉产量**5794万吨**，增长4.6%；

在2023年10月18日专题报告《2023年前三季度生猪数据分析》中，笔者曾根据前三季度的出栏和猪肉产量数据对全年出栏和猪肉产量进行推算数据为：

“从我国生猪出栏来看，今年前三季度生猪出栏量53723万头，同比增长3.3%，为2015年至今同期最高水平。根据2015年以来统计数据显示，前三季度生猪出栏占全年生猪出栏量比例约为69~75%，平均水平为71.6%。按照平均水平推算，今年全年生猪出栏量约为7.5亿头；**若按照75%全年占比测算约为7.16亿头**，明显高于2022年6.9亿头的全年出栏量。从猪肉产量来看，今年前三季度猪肉产量估算约为4300万吨，同样为2015年至今同期最高水平。猪肉产量和生猪出栏量相互印证。根据2015年以来统计数据显示，前三季度猪肉产量占全年猪肉产量比例在69~75%，平均水平为71.5%。按照平均水平推算，今年全年猪肉产量约为6013万吨，同比增加8.5%；**若按照75%全年占比测算约为5730万吨**，同比增加3.5%。（按照历史比例推算，仅供参考）”

注：往期专题报告具体内容请登陆**格林大华红绿灯小程序**进行查看。

推算数据**2023年全年生猪出栏约为7.16亿头**，和官方数据7.26亿头差距0.98%；推算数据**2023年全年猪肉产量约为5730万吨**，和官方数据5794万吨差距0.98%。

✧ 需要注意的是：

2023年生猪出栏创出2009年以来的次高点，仅次于2014年7.35亿头。2023年生猪出栏分季度看，一、二、三、四季度生猪出栏分别为19899万头、17649万头、16175万头、18939万头，同比增长分别为1.7%、3.69%、4.74%、5.42%，季度同比增幅逐季扩大。

2023年猪肉产量创出2009年以来的最高水平，2014年猪肉产量5671万吨位居第二。2023年猪肉产量分季度看，一、二、三、四季度猪肉产量分别为1590万吨、1442万吨、1269万吨、1493万吨，同比增长分别为1.86%、4.64%、4.79%、7.33%，季度同比增幅逐季扩大，四季度猪肉产量同比增幅亦明显高于四季度生猪出栏同比增幅。

综上，官方数据显示我国生猪及猪肉市场供给仍十分充足。正是基于2023年三季度数据对全年生猪出栏量及猪肉产量推测数据支撑我们一直维持生猪期货整体看空的观点，对应在2023年度给重点客户推送了10余个生猪期货卖出套



期保值方案的操作建议。企业如有风险管理需求，敬请联系进行进一步交流。

图 1：中国生猪年度出栏量



数据来源：WIND

图 2：中国猪肉年产量



数据来源：WIND

✧ 后市观点及操作建议

近期市场驱动逻辑及操作建议敬请持续关注格林大华期货生猪早报，欢迎批评指正。今日早报内容如下：

格林大华期货玉米生猪早报 20240119

【品种观点】

养殖端持续减重，终端消费支撑不足，阶段性延续供强需弱格局，今日早间猪价主线微跌。短期来看，预计1月下旬以后北方春节前备货行情或支撑猪价展开小幅反弹，盘面或已部分兑现现货反弹预期；中期来看，春节后下游消费低迷，冻品入库积极性不足，供强需弱大概率施压猪价再度走弱，向下空间需评估被动出栏对市场供给的影响程度；长期来看，二季度猪价或由供强需弱转向供需基本平衡；三季度供需偏紧或支撑猪价展开阶段性上涨。然而，官方数据显示2023年末全国能繁母猪存栏4142万头叠加生产效率提升，且当前集团场母猪存栏仍高淘高补为主，产能仍高于合理水平叠加原料价格明显回落，或限制下半年猪价上方空间，关注母猪去化速度及疫病发酵程度。

【操作建议】



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

2403 合约、2405 合约空单继续持有，2403 合约上方压力 13750-13800，下方支撑暂关注 13400，2405 合约上方压力 14900-14950，下方支撑暂关注 14600，若有效跌破支撑则有望打开进一步下跌空间；2407、2409、2411 合约中长期维持逢高卖保思路不变，上方压力有效则前期空单可继续持有，2407 合约上方压力 16000-16100，2409 合约上方压力关注 17000，2411 合约上方压力关注 17100。

【利多因素】

北方春节前备货需求仍存；截至 1 月 10 日猪粮比为 5.61:1，仍处于过度下跌二级预警。

【利空因素】

养殖端持续减重，终端消费支撑不足，阶段性延续供强需弱格局，今日早间猪价主线微跌，东北跌至 13-14.1 元/公斤，河南弱稳至 14.2-14.6 元/公斤，山东弱稳至 14.4-15 元/公斤，四川微跌至 13.2-14.4 元/公斤，广东稳定至 13.8-14.6 元/公斤，广西稳定至 13.2-13.7 元/公斤；官方公布数据显示 2023 年我国生猪出栏 7.26 亿头，增长 3.8%，猪肉产量 5794 万吨，增长 4.6%，对应生猪市场供给充足；从母猪存栏来看，12 月末全国能繁母猪存栏 4142 万头叠加生产效率提升，产能仍高于合理水平；从新生仔猪数量看，今年 8、9 月份全国新生仔猪量同比增长 3.8%；从体重及冻品来看，截至 1 月 18 日生猪周度交易均重 123.09 公斤，环比减 0.57 公斤，养殖端仍持续减重；冻品库容率 23.92%，周环比回落 0.06%，同比增加 5.44%；截至 1 月 18 日全国肥标价差 0.19 元/斤；仔猪价格维持低位对应明年上半年育肥成本明显下降。

【风险因素】

生猪疫病防控、终端消费力度、储备猪肉政策等。

图 3：格林大华期货玉米生猪周报 20240113

格林大华期货有限公司 GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.		玉米生猪期货周报
		2024年01月13日
联系我们	玉米区间运行 生猪压力仍未有效释放	
研究员： 张晓君 联系方式： 0371-65617380 从业资格： F0242716 投资咨询： Z0011864	多空逻辑： 玉米利多因素： 增储靴子落地，市场预期好转；玉米饲料用量占比提升；节前下游补库需求仍存。 利空因素： USDA月度供需报告利空；售粮进度偏慢，供给压力后移；饲用预期下修。 生猪利多因素： 北方节前备货预期仍存；猪粮比价仍处于过度下跌二级预警。 利空因素： 阶段性供强需弱格局持续；养殖端减重仍在持续；冻品库存充足。 操作建议： 玉米2405合约中线维持区间运行，建议波段操作思路，下方支撑2320-2340，上方压力2470-2500；生猪12月14日早报提示2403/2405合约关注做空及卖保机会，目前建议前期空单谨慎持有，2403合约下方支撑暂关注13300-13400，上方压力13600-13650；2405合约下方支撑暂关注14400-14500，上方压力14900-15000，若有效跌破支撑则将打开进一步下跌空间；2407、2409、2411合约短线展开技术整理，2407合约上方压力关注16000-16200，2409合约上方压力关注17000，2411合约上方压力关注17100，若向上有效突破压力位前期空单可考虑部分止盈，中长期仍维持逢高卖保思路。 风险提示： 宏观政策、增储规模、猪瘟疫病等。	
独立性声明	作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。	

资料来源：格林大华期货



表 1：我国生猪存栏数据

生 猪 存 栏			
日期	生猪存栏	环比	同比
2014/12/31	46583	—	—
2015/3/31	43553	—	—
2015/6/30	41739	-4.17%	—
2015/9/30	44683	7.05%	—
2015/12/31	45113	0.96%	-3.16%
2016/3/31	41073	-8.96%	-5.69%
2016/6/30	40203	-2.12%	-3.68%
2016/9/30	43163	7.36%	-3.40%
2016/12/31	44209	2.42%	-2.00%
2017/3/31	41095	-7.04%	0.05%
2017/6/30	40350	-1.81%	0.37%
2017/9/30	42797	6.06%	-0.85%
2017/12/31	44158	3.18%	-0.12%
2018/3/31	41523	-5.97%	1.04%
2018/6/30	40904	-1.49%	1.37%
2018/9/30	42887	4.85%	0.21%
2018/12/31	42817	-0.16%	-3.04%
2019/3/31	37525	-12.36%	-9.63%
2019/6/30	34761	-7.37%	-15.02%
2019/9/30	30675	-11.75%	-28.47%
2019/12/31	31041	1.19%	-27.50%
2020/3/31	32120	3.48%	-14.40%
2020/6/30	33996	5.84%	-2.20%
2020/9/30	37039	8.95%	20.75%
2020/12/31	40650	9.75%	30.96%
2021/3/31	41595	2.32%	29.50%
2021/6/30	43911	5.57%	29.17%
2021/9/30	43764	-0.33%	18.16%
2021/12/31	44922	2.65%	10.51%
2022/3/31	42253	-5.94%	1.58%
2022/6/30	43057	1.90%	-1.94%
2022/9/30	44394	3.11%	1.44%
2022/12/31	45256	1.94%	0.74%
2023/3/31	43094	-4.78%	1.99%
2023/6/30	43517	0.98%	1.07%
2023/9/30	44229	1.64%	-0.37%
2023/12/31	43422	-1.82%	-4.05%

数据来源：国家统计局数据整理



表 2：我国生猪出栏数据

生 猪 出 栏					
日期	生猪出栏	环比	同比	季度累计出栏	同比
2014/12/31	21616	—	—	—	—
2015/3/31	20811	-3.72%	—	20811	—
2015/6/30	13126	-36.93%	—	33937	—
2015/9/30	15817	20.50%	—	49754	—
2015/12/31	21071	33.22%	-2.52%	70825	—
2016/3/31	19111	-9.30%	-8.17%	19111	-8.17%
2016/6/30	12848	-32.77%	-2.12%	31959	-5.83%
2016/9/30	15965	24.26%	0.94%	47924	-3.68%
2016/12/31	20578	28.89%	-2.34%	68502	-3.28%
2017/3/31	19149	-6.94%	0.20%	19149	0.20%
2017/6/30	13034	-31.93%	1.45%	32183	0.70%
2017/9/30	16041	23.07%	0.48%	48224	0.63%
2017/12/31	19610	22.25%	-4.70%	68861	0.52%
2018/3/31	19983	1.90%	4.36%	19983	4.36%
2018/6/30	13439	-32.75%	3.11%	33422	3.85%
2018/9/30	16157	20.22%	0.72%	49579	2.81%
2018/12/31	19803	22.57%	0.98%	69382	0.76%
2019/3/31	18842	-4.85%	-5.71%	18842	-5.71%
2019/6/30	12504	-33.64%	-6.96%	31346	-6.21%
2019/9/30	9632	-22.97%	-40.38%	40978	-17.35%
2019/12/31	13441	39.55%	-32.13%	54419	-21.57%
2020/3/31	13129	-2.32%	-30.32%	13129	-30.32%
2020/6/30	11974	-8.80%	-4.24%	25103	-19.92%
2020/9/30	11083	-7.44%	15.06%	36186	-11.69%
2020/12/31	16518	49.04%	22.89%	52704	-3.15%
2021/3/31	17143	3.78%	30.57%	17143	30.57%
2021/6/30	16599	-3.17%	38.63%	33742	34.41%
2021/9/30	15451	-6.92%	39.41%	49193	35.94%
2021/12/31	17935	16.08%	8.58%	67128	27.37%
2022/3/31	19566	9.09%	14.13%	19566	14.13%
2022/6/30	17021	-13.01%	2.54%	36587	8.43%
2022/9/30	15443	-9.27%	-0.05%	52030	5.77%
2022/12/31	17965	16.33%	0.17%	69995	4.27%
2023/3/31	19899	10.77%	1.70%	19899	1.70%
2023/6/30	17649	-11.31%	3.69%	37548	2.63%
2023/9/30	16175	-8.35%	4.74%	53723	3.25%
2023/12/31	18939	17.09%	5.42%	72662	3.81%

数据来源：国家统计局数据整理



表 3：我国猪肉产量

猪 肉 产 量					
日期	当季产量	环比	同比	季度累计	同比
2014/12/31	1699	—	—	5671	—
2015/3/31	1557	—	—	1557	—
2015/6/30	1017	-34.68%	—	2574	—
2015/9/30	1254	23.30%	—	3828	—
2015/12/31	1659	32.30%	-2.35%	5487	-3.24%
2016/3/31	1466	-11.63%	-5.84%	1466	-5.84%
2016/6/30	1007	-31.31%	-0.98%	2473	-3.92%
2016/9/30	1217	20.85%	-2.95%	3690	-3.61%
2016/12/31	1609	32.21%	-3.01%	5299	-3.43%
2017/3/31	1468	-8.76%	0.14%	1468	0.14%
2017/6/30	1025	-30.18%	1.79%	2493	0.81%
2017/9/30	1224	19.41%	0.58%	3717	0.73%
2017/12/31	1623	32.60%	0.87%	5340	0.77%
2018/3/31	1543	-4.93%	5.11%	1543	5.11%
2018/6/30	1071	-30.59%	4.49%	2614	4.85%
2018/9/30	1229	14.75%	0.41%	3843	3.39%
2018/12/31	1561	27.01%	-3.82%	5404	1.20%
2019/3/31	1463	-6.28%	-5.18%	1463	-5.18%
2019/6/30	1007	-31.17%	-5.98%	2470	-5.51%
2019/9/30	711	-29.39%	-42.15%	3181	-17.23%
2019/12/31	1074	51.05%	-31.20%	4255	-21.26%
2020/3/31	1038	-3.35%	-29.05%	1038	-29.05%
2020/6/30	960	-7.51%	-4.67%	1998	-19.11%
2020/9/30	840	-12.50%	18.14%	2838	-10.78%
2020/12/31	1275	51.79%	18.72%	4113	-3.34%
2021/3/31	1369	7.37%	31.89%	1369	31.89%
2021/6/30	1346	-1.68%	40.21%	2715	35.89%
2021/9/30	1202	-10.70%	43.10%	3917	38.02%
2021/12/31	1379	14.73%	8.16%	5296	28.76%
2022/3/31	1561	13.20%	14.02%	1561	14.02%
2022/6/30	1378	-11.72%	2.38%	2939	8.25%
2022/9/30	1211	-12.12%	0.75%	4150	5.95%
2022/12/31	1391	14.86%	0.87%	5541	4.63%
2023/3/31	1590	14.31%	1.86%	1590	1.86%
2023/6/30	1442	-9.31%	4.64%	3032	3.16%
2023/9/30	1269	-12.00%	4.79%	4301	3.64%
2023/12/31	1493	17.65%	7.33%	5794	4.57%

数据来源：国家统计局数据整理

免责声明：本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧。本报告不对所涉及的准确性和完整性做任何保证。因此本报告仅可视为信息参考但不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。