

和合期货
HEHE FUTURES

2023 年生猪年报

——2023 年宏观影响或将减弱，
3 月供应达到最低，关注生猪出栏情况

和合期货有限公司

投资咨询部

2023-01-06

2023 年生猪年报

——2023 年宏观影响或将减弱，3 月供应达到最低，

关注生猪出栏情况



作者：杨晓霞

期货从业资格证号：F3028843

期货投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

摘要：2022 年生猪市场经历了大起大落，养殖业跌宕起伏。本年度受到政策端影响较大，分别于 3-6 月进行了 13 批密集收储，9-11 月进行了 7 次抛储，在生猪价格过度下跌或者过度上涨通过政策调控影响市场供给力图生猪价格处于合理区间。年内不确定因素较多，疫情的阶段性爆发、高温天气持续时间长以及宏观政策方面的层层加码使生猪市场走出了不同凡响的行情。

后疫情时代下，第一批“阳过”人员高峰期的到来，冲击餐饮行业正常消费，也使得旺季市场猪肉消费不及市场预期。从供应端来看，年末生猪集中出栏，猪源充足，但生猪产能处于合理区间。目前生猪价格持续下跌的主因在于终端需求持续低迷。当前“阳康”人员增加，且随着春节临近，旅游餐饮行业等弹性消费需求逐步回升。供应端从周期角度看，按照 10 个月生猪出栏周期推算，22 年 5 月母猪存栏是开始环比增加，因此春节前生猪供给总体仍处于周期下行阶段。明年 3 月生猪出栏量将达到本轮最低点，后生猪出栏将逐步增加，明年 5 月份后生猪出栏会有所恢复。疫情全面放开后，生猪消费或将恢复到正常水平，但新冠二次感染风险仍存，届时对消费影响仍需关注。需求端从屠企开工率来看，进入 12 月以后，屠企开工率连续上行，至 12 月 29 日已达 32.57%，明显超过去年同期的 25.49%，反映出屠企对年前需求恢复的整体看好。

2022 年政策调控力度较大，但预计 2023 年宏观事件影响可能相对降低，生猪价格运行有望重新回到产业逻辑上，猪周期仍是主导猪价的核心因素。未来风险关注点仍在宏观政策调控、新冠感染、养殖端育肥，压栏行为、周期正常出栏等。

目录

一、2022 年行情走势回顾	3 -
二、供应端分析	5 -
2.1 养殖端“育肥、压栏”行为影响市场供给	5 -
2.2 生猪产能处于合理区间，能繁母猪存栏“V 型”变化	5 -
2.3 国外通胀，国内进口关税上调，猪肉进口冲击减弱	6 -
三、需求端分析	8 -
3.1 多因素影响，“淡季不淡”“旺季不旺”非季节特征明显	8 -
四、成本利润情况分析	9 -
4.1 饲料原料玉米豆粕价格持续攀升，成本居高	9 -
4.2 猪价持续回落，养殖利润转盈为亏	11 -
五、相关政策影响分析	11 -
5.1 国家出手救市，收储提振市场	11 -
5.2 “抛储+约谈企业”防止生猪大涨	14 -
六、2023 年行情展望及风险因素提示	16 -
风险揭示:	17 -
免责声明:	17 -

一、2022 年行情走势回顾

2022 年是不平凡的一年，新冠疫情的持续，高温天气的突现以及生猪市场非季节性的表现都直接或间接的影响到了生猪期现货价格的变动。2022 年生猪市场大涨大落，最终以 11.73% 的涨幅收官。第一季度延续 2021 年的下跌行情，在 4 月中旬生猪期货主力合约价格达到最低 12360 元/吨，后生猪期价在供应收紧以及政策收储的助力下呈现震荡上涨的行情，于 10 月 14 日生猪期货主力合约达到高点 24300 元/吨，之后生猪期价持续跌落，呈现“旺季不旺”的非季节性特征。具体来看，按时间先后，可分为以下几个阶段：

(1) 第一阶段（震荡筑底阶段）：1-4 月中旬，春节前期本应是消费旺季，在其终端消费疲弱以及猪源供应充足的背景下，生猪价格一跌再跌。春节过后，生猪供应依然充足，产能去化缓慢，而需求处于季节性淡季，供需错配的情况下，猪价持续低迷。今年 3 月中下旬，全国猪价一度跌至 11.5 元/公斤。

(2) 第二阶段（触底反弹阶段）：4 月下旬-7 月上旬，能繁母猪存栏下降，生猪产能进一步优化，虽然公共卫生事件影响终端消费传导不畅，屠宰量及开工率环比有所下降。但产能去化供应压力减缓，且国家政策继续发力，国家密集收储，继续提振市场信心，生猪期现货价格同步上涨，形成淡季不淡的非季节性特征，生猪期货价格在 7 月 12 日触及本年度高点 23290 元/吨。

(3) 第三阶段（震荡上涨阶段）：7 月中旬-10 月中旬，生猪价格淡季背景下急速上涨，猪价先是突破 20 元/公斤的重要关口，接着在一周内上涨 20%，全国均价逼近 24 元/公斤，国内多地突破 25 元/公斤。对此国家发布保供稳价政策，猪价应声回落，加之天气转热终端市场消费低迷，尤其 8 月下旬南方高温天气持续，对生猪消费影响消极。随着开学季、中秋、国庆等节假日的到来，节日效应提振市场需求，为保证市场供应，国家会同有关部门抛储保证市场供应，引导市场情绪。但大猪存栏有限，养殖户二次育肥，压栏增重影响生猪出栏量，造成供应偏紧。十一假期过后，外盘市场大涨，生猪期市高开，且生猪现货价格涨至一级预警区间，市场对高价猪肉多有抵触，生猪期货价格于 10 月 17 日触及年内高

点 24300 元/吨。

(4) 第四阶段（持续回落阶段）：10月下旬-年末，天气异常，转凉推迟，腌腊需求随之延迟，在政策性抛储以及企业加大出栏供应宽松的背景下，需求不及市场预期，且疫情“居家隔离+堂食受限”影响猪肉消费。随着疫情的全面放开，餐饮消费需求仍不及预期，“阳过”人员增加，居民出行减少，消费持续低迷，且春节前期备货不及往年，供应宽松，需求低迷背景下生猪价格持续回落。

图1 2022年生猪期货价格走势



数据来源：文华财经 和合期货

图2 外三元生猪价格走势



图3 内三元生猪价格走势



数据来源：中国养猪网 和合期货

二、供应端分析

2.1 养殖端“育肥、压栏”行为影响市场供给

生猪市场供给对应前十个月能繁母猪出栏，但当月供给仍需关注养殖端的育肥、压栏情况。2022年9-10月生猪价格急速上涨，养殖端基于对生猪市场向好的预期，兴起二次育肥、压栏热潮，造成市场短期有效供应短缺。有调研机构表示市场上10%-20%的适重猪源流入二次育肥市场。11月-12月前期二次育肥猪集中出栏，生猪出栏体重处于较高水平，四季度需求旺季背景下终端消费低迷，养殖端恐慌抛售致使猪源“集中上市”，价格踩踏。

图4 主要地区生猪价格及出栏体重



数据来源：文华财经 和合期货

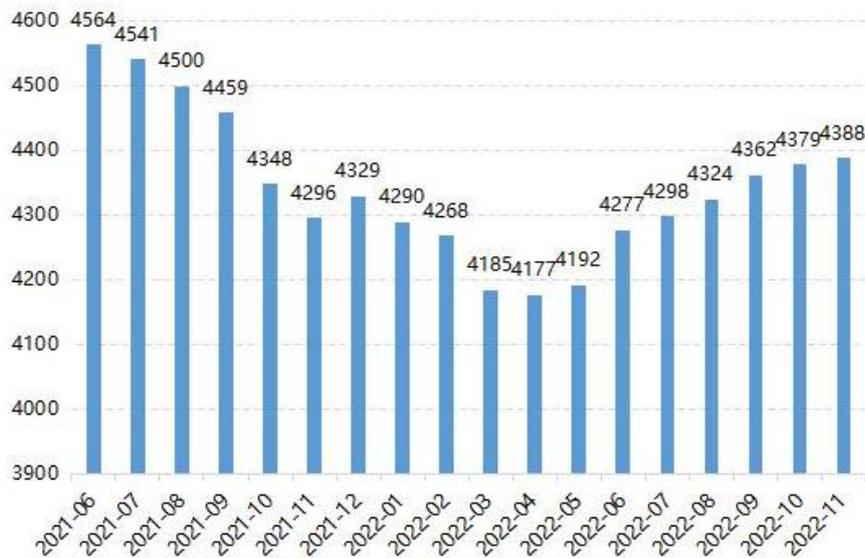
2.2 生猪产能处于合理区间，能繁母猪存栏“V型”变化

近期国家发改委价格司组织召开视频会议，专家指出，近期生猪价格出现过快下跌，主要是受猪肉消费较往年偏弱、年底生猪供应加等因素影响。专家认为，当前国内生猪产能处于总体合理区间、不存在产能过剩情况，市场消费偏弱是暂

时的，养殖户无需过度担忧。

能繁母猪存栏作为生猪供给的先行指标，对应 10 个月后的出栏。2022 年初能繁母猪存栏出现下滑趋势，从 5 月份母猪存栏起开始环比转正，保持 7 个月正增长，累计增量达 211 万头，但尚未兑现在生猪实际供给变化上。从能繁母猪变化推算，和去年相比，供应面持续收缩，明年 3 月生猪出栏量将达到本轮最低点，明年 5 月份后生猪出栏会有所恢复，但实际恢复节奏仍需关注二次育肥对出栏节奏的影响。农业农村部数据显示，2022 年 11 月全国能繁母猪存栏量达到 4388 万头，较产能调控方案确定的 4100 万头正常保有量高出 7.02%，环比上涨 0.2%，创 14 个月新高，较去年同期增加 2.1%。

图 5 能繁母猪存栏变化



数据来源：文华财经 和合期货

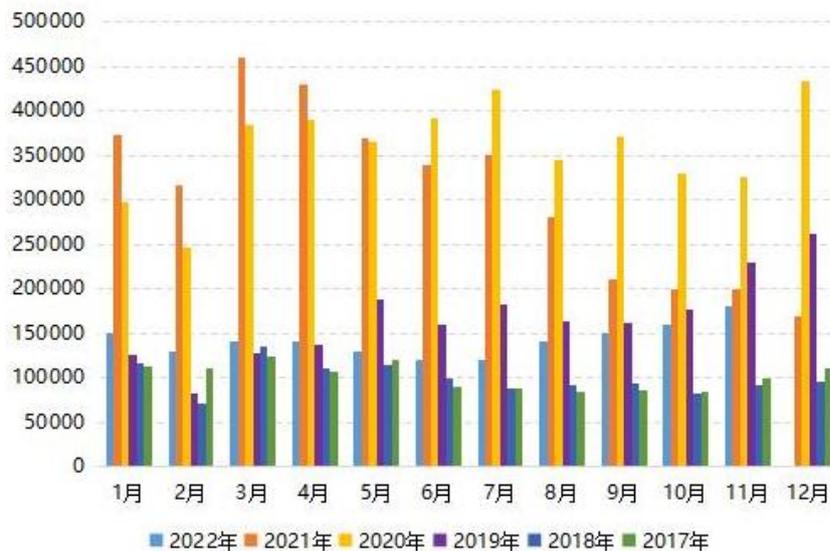
2.3 国外通胀，国内进口关税上调，猪肉进口冲击减弱

2022 年全球通胀盛行，海外市场较为严峻。以美国为首的西方国家面临大幅度的加息，美元指数飙升，进口成本增加，德国、美国、丹麦、西班牙等地猪肉价格均创出近年来的新高水平，不利于中国肉类进口需求。国内生猪价格大起大落，CPI 指数随之波动。据国家统计局数据显示，中国 11 月 CPI 同比涨 1.6%，预期涨 1.6%，前值涨 2.1%。猪肉价格的下跌主要由于猪肉供应量的充裕为其提供了保障。当前猪肉的供给能力正在提升，下半年来猪肉累计产量从 2939 万吨提升至 10 月末 4150 万吨，产量涨幅达 41.2%，进口猪肉同期也从 12.2 万吨提升

至 15.5 万吨。我们预计在未来几个月内，猪肉价格仍将维持小幅震荡格局，虽然年末春节可能对猪肉的需求量会有所提升，但是供给端的能繁母猪存栏对未来猪肉供应提供了一定保障，同时国家发改委也将采取一系列调控措施保证猪肉价格的相对稳定，包括加大投储力度、引导养殖户正常出栏、加强市场监管等。所以未来 CPI 整体受猪肉价格的影响相对可控，预计今年全年 CPI 将控制在 2.7% 的增速之内。

国内进口关税调升（8%调升至 12%），进口成本增加削弱了贸易商采购进口猪肉的积极性。2022 年猪肉进口量和近三年相比大幅度下降。据中国海关公布的数据显示，今年 1-11 月期间全国猪肉进口量为 156 万吨，同比下滑 56%，初步预计全年猪肉进口量在 160 万吨左右，较去年 357 万吨同比下降 55%。不过，2022 年 8 月-11 月份国内猪市行情回暖带动猪肉价格上涨，为国外进口猪肉提供了契机，进口猪肉的价格优势再次显现，猪肉进口量出现回升。但在国内产能恢复及进口关税上调的影响下，预计明年猪肉进口量仍然难以大幅增加。

图 6 中国猪肉进口



数据来源：文华财经 和合期货

图7 中国CPI指数走势



数据来源：WIND 和合期货

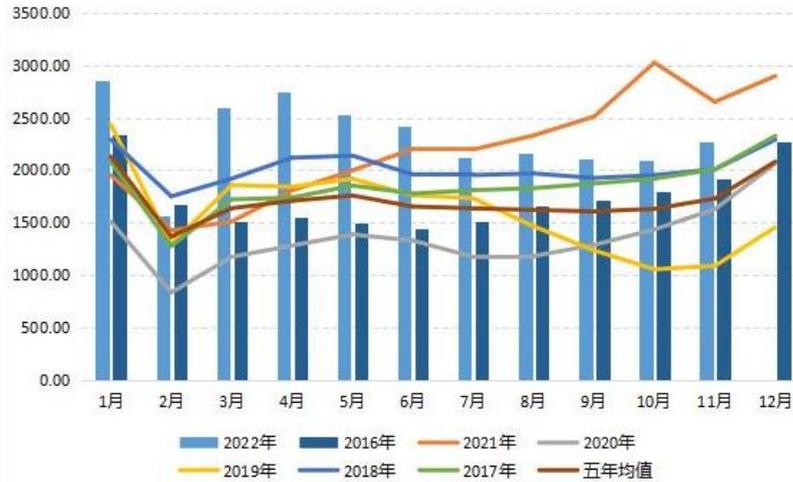
三、需求端分析

3.1 多因素影响，“淡季不淡”“旺季不旺”非季节特征明显

春节过后步入传统消费淡季，随着产能的恢复，二季度在国家收储政策的加持下，供应压力减小生猪价格急速上涨。三季度随着天气转热，饮食习惯影响，终端消费低迷，且猪价居高，抵触心理偏强，生猪屠宰较前期有所回落。每年四季度是传统的猪肉需求旺季，节日效应的提振下，猪肉消费涌常会出现15%以上的环比增长，腌腊及春节需求高峰期的环比需求增长甚至的大到20%左右，但今年腌腊主要地区川渝地区受到公共卫生事件以及天气影响，腌腊有所推迟。且猪价持续上涨，抑制居民冬季腌腊、灌肠的积极性，川渝地区灌肠量较去年同期下降60%。疫情爆发后多地采用静默措施，限制居民出行，餐饮行业备受打击，猪肉消费不及往期，直至疫情全面放开，第一波感染高峰期来临，终端消费持续低迷且今年春节提前备货期缩短，猪肉消费大不如前，引起养殖端恐慌抛售，猪源集中上市，对猪价形成压力。根据农业农村部畜牧兽医局最新发布数据，2022年11月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量为2269万头，环比攀升8.2%，刷新5个月高点，但仍低于去年同期水平，同比减少14.3%。今年前11个月累

计屠宰量达到 25448 万头，较去年同期高出 7.9%。

图 8 生猪屠宰及开工情况



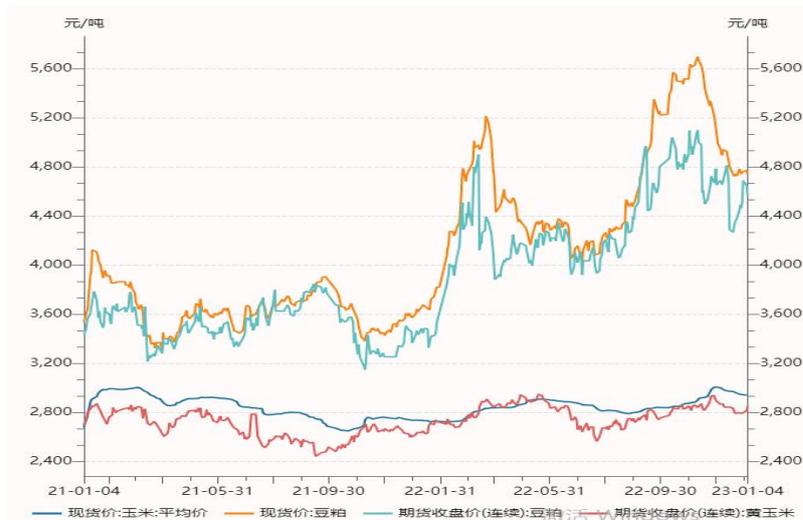
数据来源：文华财经 和合期货

四、成本利润情况分析

4.1 饲料原料玉米豆粕价格持续攀升，成本居高

今年以来，饲料成本持续攀升，主要受到原材料价格上涨的因素影响。玉米价格高位徘徊，玉米价格于 11 月末达到年内最高 3008.24 元/吨，后在 2930-2970 区间内徘徊；而豆粕价格震荡上涨，11 月 10 日创新高 5672 元/吨，12 月有所回落，但依旧居于偏高水平。在原料大涨的情况下，饲料价格也屡创新高。自去年四季度以来全球谷物价格出现明显上涨，国内能量原料和蛋白原料价格就出现大幅上涨，尤其是 2 月下旬俄乌冲突以来，全球饲料原料价格出现明显上涨。2 月份饲料价格就已经涨潮了，没想到这仅仅是个开始，3 月中旬以来，大北农、海大、播恩、金新农等多家饲料企业宣布猪料禽料产品上涨 75-300 元/吨不等。二季度原料价格虽有所回落，但仍高于去年同期水平。国外玉米、豆粕主产区天气炒作，助推原料价格不断上行，四季度玉米、豆粕收割上量，供应宽松，价格随之回落。俄罗斯谷物出口关税 2023 年开年大幅上调，无疑会降低其农产品在全球的竞争力，全球供给收紧预期下，农产品价格或有反弹。

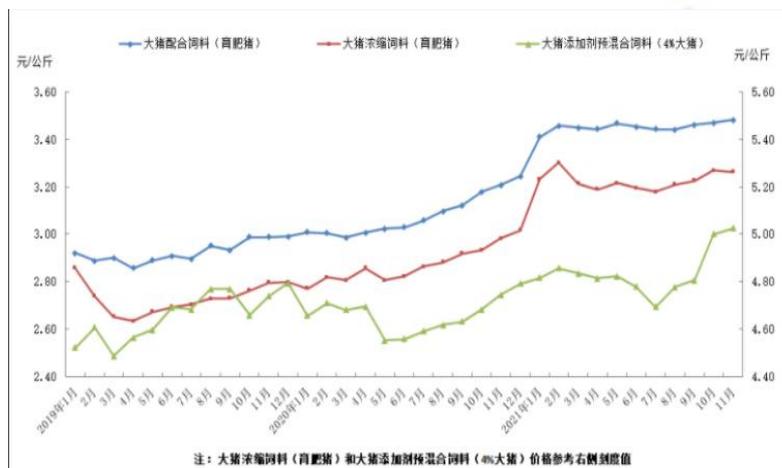
图 9 玉米和豆粕期现货价格



数据来源：WIND 和合期货

随着饲料原料价格大幅上涨，在一定程度上会增加生猪企业养殖成本，也支撑生猪价格。根据饲料工业协会统计，据样本企业数据测算，2022 年 11 月，全国工业饲料产量 2579 万吨，环比下降 2.8%，同比下降 1.5%。主要配合饲料、浓缩饲料产品出厂价格环比小幅增长，添加剂预混合饲料产品出厂价格以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 37.4%，环比增长 2.8 个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比 14.7%，环比下降 0.6 个百分点。截止 2022 年 12 月 28 日，育肥猪配合饲料均价 4.06 元/公斤，较去年同期上涨 0.42 元/公斤，涨幅 11.54%。

图 10 猪饲料价格走势

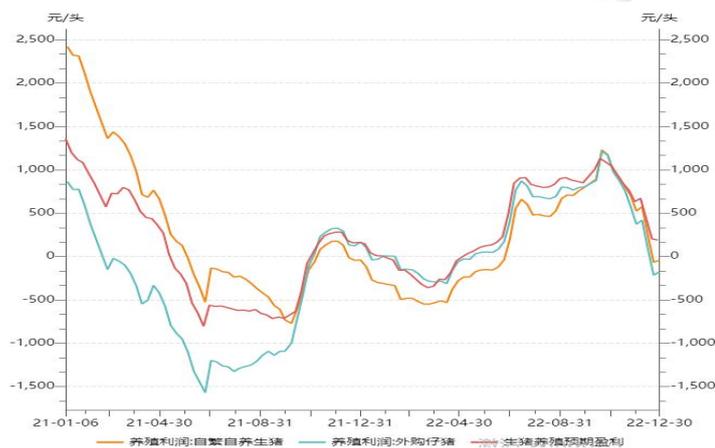


数据来源：WIND 和合期货

4.2 猪价持续回落，养殖利润转盈为亏

一季度生猪价格持续回落，生猪养殖利润持续亏损，二季度养殖亏损收窄，4月下旬生猪价格持续上涨，直至5月养殖利润开始扭亏为盈。10月猪价上扬，生猪养殖利润突破千元，达到1157.9元/吨。在政策调控、进口猪肉增加、生猪集中出栏以及终端消费低迷等共同因素影响下，猪价开始回落，行业利润大幅缩水。截至12月第三周，生猪养殖利润转盈为亏。据国家发改委价格监测中心数据显示，2022年12月第4周全国生猪出场价格为18.99元/公斤，连续九周下降，跌破逾6个月低位，按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为190.26元，跌破6个半月低点。据WIND数据统计，截至12月30日，自繁自养生猪养殖利润为-44.30元/吨，外购仔猪养殖利润为-175.97元/吨。

图 11 生猪养殖利润



数据来源：WIND 和合期货

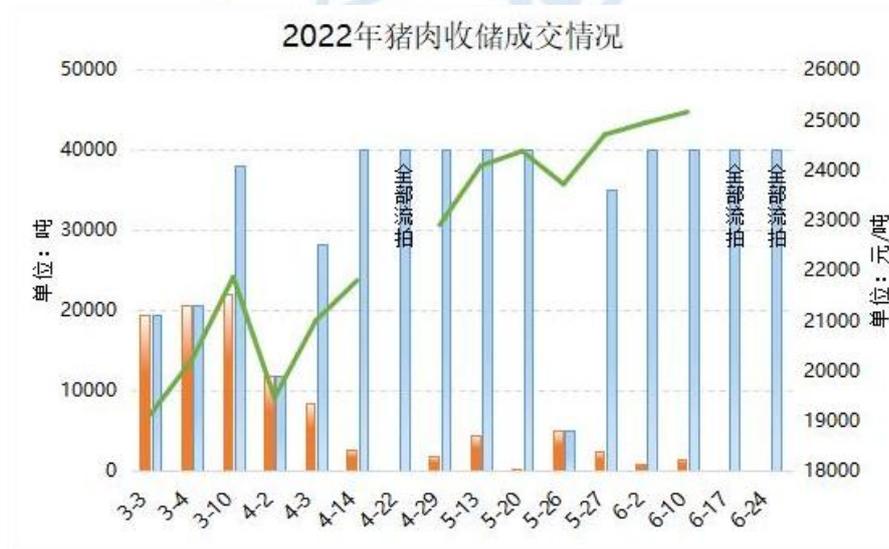
五、相关政策影响分析

5.1 国家出手救市，收储提振市场

2022年3月-6月共进行十三批次的中央冻猪肉收储通知共计51.8万吨，但实际收储因流拍致其收储量不及原先计划。2022年第一批中央储备冻猪肉收储工作分别于3月3日和3月4日进行，共计4万吨。而2022年第二轮中央储备冻猪肉收储竞价交易3.8万吨。国家统计局数据显示，今年1月至2月，全国猪肉价格同比下降42%。根据国家发改委监测，3月7日至3月11

日，全国平均猪粮比价为 4.75：1，连续三周处于过度下跌一级预警区间。猪肉过度下跌，打击养殖端情绪，为稳定生猪市场，提振市场信心，国家发改委会同有关部门启动年内第三批中央冻猪肉储备收储工作。4 月份，国家分别于 4 月 2 日-3 日、4 月 14 日、4 月 22 日、4 月 29 日进行第三到六批的冻猪肉收储。据统计，2022 年至今的前五个批次收储，计划收储 19.8 万吨，实际收储 10.5 万吨。第四批收储只成交了 0.3 万吨，第五批全部流拍，因当时猪价上涨，收储挂牌价对竞标企业已经没有吸引力。且根据 4 月 20 日国家发展改革委公布的猪粮比价，已经回升至 4.89：1。市场预计 5 月生猪价格将会逐步回升，第六批收储工作完成后或将不再继续。但国家在面临流拍的情况下依旧频繁收储，更加反应市场信心的进一步恢复，国家在 5 月-6 月份分别完成第七到十三批的收储。由于屠宰加工企业强烈看多后市，持库待涨，当前收储的利润已经不能吸引其入场竞价。在养猪业去产能阶段，频繁启用收储机制，这在过去较为罕见。收储在某种意义上来说，是为了防止产能过度调减。逆周期调控机制，将使得今后的生猪产业进入稳定性明显提升、猪价窄幅波动的周期。

图 12 2022 年猪肉收储成交情况



数据来源：文华财经 和合期货

图 13 2022 年猪肉收储情况

<p>关于组织 2022 年第一批中央储备冻猪肉收储工作的通知</p> <p>各有关单位： 按照国务院部署安排，本周将组织 4 万吨中央储备冻猪肉收储工作，分别于 2022 年 3 月 3 日和 3 月 4 日进行，有关竞价交易和加工入库相关通知详见《关于 2022 年第一批第 1 次中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知》、《关于 2022 年第一批第 1 次中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知》、《关于 2022 年第一批第 2 次中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知》、《关于做好 2022 年第一批第 2 次中央储备冻猪肉收储加工入库工作的通知》和《关于做好 2022 年第一批第 2 次中央储备冻猪肉收储加工入库工作的通知》。</p> <p>特此通知</p> <p>华商储备商品管理中心有限公司 2022 年 2 月 28 日</p>	<p>华商储备商品管理中心有限公司文件</p> <p>华商中心（2022）12 号</p> <p>关于 2022 年第二批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知</p> <p>各有关单位： 根据《商务部 发展改革委 财政部 中国农业发展银行关于下达 2021 年第二批中央储备冻猪肉收储计划的通知》（商消函〔2021〕494 号）要求，中央储备冻猪肉收储工作由华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中心）具体操作，通过北京华商储备商品交易所（以下简称华商交易所）电子交易系统以竞价交易方式进行。现就 2022 年第二批中央储备冻猪肉收储（社会代储库）有关事项通知如下： 一、交易数量和品种 (一) 本次收储挂牌竞价交易 3.8 万吨。 (二) 本次收储通过竞价交易方式确定承储企业，承储</p>	<p>关于组织 2022 年第三批中央储备冻猪肉收储工作的通知</p> <p>各有关单位： 按照国务院部署安排，近日组织 4 万吨中央储备冻猪肉收储工作，分别于 2022 年 4 月 2 日和 4 月 3 日进行，有关竞价交易和加工入库相关通知详见《关于 2022 年第三批第 1 次中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知》、《关于 2022 年第三批第 1 次中央储备冻猪肉收储加工入库工作的通知》和《关于做好 2022 年第三批第 2 次中央储备冻猪肉收储加工入库工作的通知》。</p> <p>特此通知</p> <p>华商储备商品管理中心有限公司 2022 年 3 月 31 日</p>	<p>华商储备商品管理中心有限公司文件</p> <p>华商中心（2022）26 号</p> <p>关于 2022 年第四批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知</p> <p>各有关单位： 根据《商务部 发展改革委 财政部 中国农业发展银行关于下达 2022 年中央储备冻猪肉收储计划的通知》（商消函〔2022〕90 号）要求，中央储备冻猪肉收储工作由华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中心）具体操作，通过北京华商储备商品交易所（以下简称华商交易所）电子交易系统以竞价交易方式进行。现就 2022 年第四批中央储备冻猪肉收储（社会代储库）有关事项通知如下： 一、交易数量和品种 (一) 本次收储挂牌竞价交易 4 万吨。 (二) 本次收储通过竞价交易方式确定承储企业，承储</p>
<p>华商储备商品管理中心有限公司文件</p> <p>华商中心（2022）29 号</p> <p>关于 2022 年第五批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知</p> <p>各有关单位： 根据《商务部 发展改革委 财政部 中国农业发展银行关于下达 2022 年中央储备冻猪肉收储计划的通知》（商消函〔2022〕90 号）要求，中央储备冻猪肉收储工作由华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中心）具体操作，通过北京华商储备商品交易所（以下简称华商交易所）电子交易系统以竞价交易方式进行。现就 2022 年第五批中央储备冻猪肉收储（社会代储库）有关事项通知如下： 一、交易数量和品种 (一) 本次收储挂牌竞价交易 4 万吨。 (二) 本次收储通过竞价交易方式确定承储企业，承储数量和入库成交价格。</p>	<p>华商储备商品管理中心有限公司文件</p> <p>华商中心（2022）32 号</p> <p>关于 2022 年第六批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知</p> <p>各有关单位： 根据《商务部 发展改革委 财政部 中国农业发展银行关于下达 2022 年中央储备冻猪肉收储计划的通知》（商消函〔2022〕90 号）要求，中央储备冻猪肉收储工作由华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中心）具体操作，通过北京华商储备商品交易所（以下简称华商交易所）电子交易系统以竞价交易方式进行。现就 2022 年第六批中央储备冻猪肉收储（社会代储库）有关事项通知如下： 一、交易数量和品种 (一) 本次收储挂牌竞价交易 4 万吨。 (二) 本次收储通过竞价交易方式确定承储企业，承储数量和入库成交价格。</p>	<p>关于 2022 年第七批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知</p> <p>各有关单位： 根据《商务部 发展改革委 财政部 中国农业发展银行关于下达 2022 年中央储备冻猪肉收储计划的通知》（商消函〔2022〕90 号）要求，中央储备冻猪肉收储工作由华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中心）具体操作，通过北京华商储备商品交易所（以下简称华商交易所）电子交易系统以竞价交易方式进行。现就 2022 年第七批中央储备冻猪肉收储（社会代储库）有关事项通知如下： 一、交易数量和品种 (一) 本次收储挂牌竞价交易 4 万吨。 (二) 本次收储通过竞价交易方式确定承储企业，承储数量和入库成交价格。 (三) 本次收储品种为符合国家标准 GB/T9959.2 的 II 号、IV 号分割冻猪肉，必须是收储交易日之后生产的产品。 (四) 本次收储交易按标的进行，每个标的为 300 吨，不足 300 吨的按一个标的计。每个标的冻猪肉品质与包装完全相同（即同一屠宰加工企业、品名、重量和注册商标等）。</p> <p>二、交易时间和上限价</p>	<p>关于 2022 年第八批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知</p> <p>各有关单位： 根据《商务部 发展改革委 财政部 中国农业发展银行关于下达 2022 年中央储备冻猪肉收储计划的通知》（商消函〔2022〕90 号）要求，中央储备冻猪肉收储工作由华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中心）具体操作，通过北京华商储备商品交易所（以下简称华商交易所）电子交易系统以竞价交易方式进行。现就 2022 年第八批中央储备冻猪肉收储（社会代储库）有关事项通知如下： 一、交易数量和品种 (一) 本次收储挂牌竞价交易 4 万吨。 (二) 本次收储通过竞价交易方式确定承储企业，承储数量和入库成交价格。 (三) 本次收储品种为符合国家标准 GB/T9959.2 的 II 号、IV 号分割冻猪肉，必须是收储交易日之后生产的产品。 (四) 本次收储交易按标的进行，每个标的为 300 吨，不足 300 吨的按一个标的计。每个标的冻猪肉品质与包装完全相同（即同一屠宰加工企业、品名、重量和注册商标等）。</p> <p>二、交易时间和上限价</p>
<p>关于 2022 年第九批第 1 次中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知</p> <p>各有关单位： 根据《商务部 发展改革委 财政部 中国农业发展银行关于下达 2022 年中央储备冻猪肉收储计划的通知》（商消函〔2022〕90 号）要求，中央储备冻猪肉收储工作由华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中心）具体操作，通过北京华商储备商品交易所（以下简称华商交易所）电子交易系统以竞价交易方式进行。现就 2022 年第九批第 1 次中央储备冻猪肉收储（中央直属库和西藏地区代储库）有关事项通知如下： 一、交易数量和品种 (一) 本次收储挂牌竞价交易 0.5 万吨。 (二) 本次收储通过竞价交易方式确定承储企业，加工数量和入库成交价格。 (三) 本次收储品种为符合国家标准 GB/T9959.2 的 II 号、IV 号分割冻猪肉（简称分割肉），符合国家标准 GB/T9959.1 的冻带皮二片猪肉（简称白条肉），必须是收储交易日之后生产的产品。 (四) 本次收储交易按标的进行，每个标的为 300 吨，不</p>	<p>关于 2022 年第九批第 2 次中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知</p> <p>各有关单位： 根据《商务部 发展改革委 财政部 中国农业发展银行关于下达 2022 年中央储备冻猪肉收储计划的通知》（商消函〔2022〕90 号）要求，中央储备冻猪肉收储工作由华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中心）具体操作，通过北京华商储备商品交易所（以下简称华商交易所）电子交易系统以竞价交易方式进行。现就 2022 年第九批第 2 次中央储备冻猪肉收储（社会代储库）有关事项通知如下： 一、交易数量和品种 (一) 本次收储挂牌竞价交易 3.5 万吨。 (二) 本次收储通过竞价交易方式确定承储企业，承储数量和入库成交价格。 (三) 本次收储品种为符合国家标准 GB/T9959.2 的 II 号、IV 号分割冻猪肉，必须是收储交易日之后生产的产品。 (四) 本次收储交易按标的进行，每个标的为 300 吨，不足 300 吨的按一个标的计。每个标的冻猪肉品质与包装完全相同（即同一屠宰加工企业、品名、重量和注册商标等）。</p> <p>二、交易时间和上限价</p>	<p>关于 2022 年第十批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知</p> <p>各有关单位： 根据《商务部 发展改革委 财政部 中国农业发展银行关于下达 2022 年中央储备冻猪肉收储计划的通知》（商消函〔2022〕90 号）要求，中央储备冻猪肉收储工作由华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中心）具体操作，通过北京华商储备商品交易所（以下简称华商交易所）电子交易系统以竞价交易方式进行。现就 2022 年第十批中央储备冻猪肉收储（社会代储库）有关事项通知如下： 一、交易数量和品种 (一) 本次收储挂牌竞价交易 4 万吨。 (二) 本次收储通过竞价交易方式确定承储企业，承储数量和入库成交价格。 (三) 本次收储品种为符合国家标准 GB/T9959.2 的 II 号、IV 号分割冻猪肉，必须是收储交易日之后生产的产品。 (四) 本次收储交易按标的进行，每个标的为 300 吨，不足 300 吨的按一个标的计。每个标的冻猪肉品质与包装完全相同（即同一屠宰加工企业、品名、重量和注册商标等）。</p> <p>二、交易时间和上限价</p>	<p>关于 2022 年第十一批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知</p> <p>各有关单位： 根据《商务部 发展改革委 财政部 中国农业发展银行关于下达 2022 年中央储备冻猪肉收储计划的通知》（商消函〔2022〕90 号）要求，中央储备冻猪肉收储工作由华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中心）具体操作，通过北京华商储备商品交易所（以下简称华商交易所）电子交易系统以竞价交易方式进行。现就 2022 年第十一批中央储备冻猪肉收储（社会代储库）有关事项通知如下： 一、交易数量和品种 (一) 本次收储挂牌竞价交易 4 万吨。 (二) 本次收储通过竞价交易方式确定承储企业，承储数量和入库成交价格。 (三) 本次收储品种为符合国家标准 GB/T9959.2 的 II 号、IV 号分割冻猪肉，必须是收储交易日之后生产的产品。 (四) 本次收储交易按标的进行，每个标的为 300 吨，不足 300 吨的按一个标的计。每个标的冻猪肉品质与包装完全相同（即同一屠宰加工企业、品名、重量和注册商标等）。</p> <p>二、交易时间和上限价</p>

<p>关于2022年第十二批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知</p> <p>各有关单位：</p> <p>根据《商务部 发展改革委 财政部 中国农业发展银行关于下达2022年中央储备冻猪肉收储计划的通知》（商消费函〔2022〕90号）要求，中央储备冻猪肉收储工作由华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中心）具体操作，通过北京华商储备商品交易所（以下简称华储交易所）电子交易系统以竞价交易方式进行。现就2022年第十二批中央储备冻猪肉收储（社会代储库）有关事项通知如下：</p> <p>一、交易数量和品种</p> <p>（一）本次收储挂牌竞价交易4万吨。</p> <p>（二）本次收储通过竞价交易方式确定承储企业，承储数量和入库成交价格。</p> <p>（三）本次收储品种为符合国家标准GB/T9959.2的Ⅱ号、Ⅳ号分割冻猪肉，必须是收储交易日之后生产加工的产品。</p> <p>（四）本次收储交易按标的方式进行，每个标为300吨，不足300吨的按一个标计。每个标的冻猪肉品质与包装要完全相同（即同一屠宰加工企业、品名、重量和注册商标等）。</p> <p>二、交易时间和上限价</p>	<p>关于2022年第十三批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知</p> <p>各有关单位：</p> <p>根据《商务部 发展改革委 财政部 中国农业发展银行关于下达2022年中央储备冻猪肉收储计划的通知》（商消费函〔2022〕90号）要求，中央储备冻猪肉收储工作由华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中心）具体操作，通过北京华商储备商品交易所（以下简称华储交易所）电子交易系统以竞价交易方式进行。现就2022年第十三批中央储备冻猪肉收储（社会代储库）有关事项通知如下：</p> <p>一、交易数量和品种</p> <p>（一）本次收储挂牌竞价交易4万吨。</p> <p>（二）本次收储通过竞价交易方式确定承储企业，承储数量和入库成交价格。</p> <p>（三）本次收储品种为符合国家标准GB/T9959.2的Ⅱ号、Ⅳ号分割冻猪肉，必须是收储交易日之后生产加工的产品。</p> <p>（四）本次收储交易按标的方式进行，每个标为300吨，不足300吨的按一个标计。每个标的冻猪肉品质与包装要完全相同（即同一屠宰加工企业、品名、重量和注册商标等）。</p> <p>二、交易时间和上限价</p>	
---	---	--

数据来源：华储网 和合期货

5.2 “抛储+约谈企业”防止生猪大涨

生猪生产和供应是关乎群众生活、物价稳定、农民增收的大事。“肉贵伤民，猪贱伤农”，周期波动幅度过大，并不利于行业长期健康发展，一定的收储、放储量虽不至撼动整体市场供需格局，但多年来，对保障猪肉市场供应、稳定生猪价格仍起到了显著作用。

7月生猪价格持续上涨，形成“淡季不淡”的市场格局，为稳定生猪市场，国家发改委采用保供稳价的政策，为生猪市场及时降温，力保生猪价格回归至合理区间。下半年逐步迎来中秋、国庆、元旦、春节等多个重要节日。为保障节假日期间猪肉市场供应，国家发改委会同有关部门自9月份开始分批次投放政府猪肉储备，并指导地方联动投放储备。同时密切关注市场动态，维护市场秩序。

2022年9月至今，国家共计进行7批猪肉储备投放超13万吨，生猪价格在政策声中震荡运行。9月份国家启动了四次中央冻猪肉投储，分别于9月8日投储3.77万吨，9月18日投储1.5万吨，9月23日投储1.44万吨，9月30日投储2万吨。十一假期过后，生猪现货价格持续上涨，价格涨至一级预警区间，在政府通过多次抛储以及约谈企业保证正常生猪出栏加大生猪供应，市场价格有所回落，但仍处于较高水平。在国家发改委的多次抛储，以及企业加大生猪出栏的共同作用下，11月中旬生猪价格从一级预警区间回落至二级预警区间。

通过政策端对市场情绪的引导，生猪价格有效回归至合理区间。生猪价格大涨大落，政策性的收储或抛储对稳定生猪市场具有重要意义。

图 14 2022 猪肉抛储情况

<p style="text-align: center;">华商储备商品管理中心有限公司文件</p> <p style="text-align: center;">华商中心（2022）91号</p> <p style="text-align: center;">关于 2022 年 9 月 8 日中央储备冻猪肉 出库投放竞价交易有关事项的通知</p> <p>各有关单位： 根据《商务部 发展改革委 财政部中国农业发展银行关于 开展中央储备冻猪肉轮换工作的通知》（商消费函〔2022〕413 号），华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中心） 组织实施中央储备冻猪肉出库投放工作，通过竞价交易方式进 行，现将有关事项通知如下： 一、交易数量、质量和品种 (一)本次出库竞价交易挂牌 3.77 万吨(以实际挂牌为准)。 (二)本次出库的冻猪肉经公检质量合格(以公检单位出 具的公检合格证书为准)，具体品种以实际挂牌的品种为准。 二、交易时间和底价 交易时间为 2022 年 9 月 8 日下午 13:00—16:00，竞价交</p>	<p style="text-align: center;">华商储备商品管理中心有限公司文件</p> <p style="text-align: center;">华商中心（2022）101号</p> <p style="text-align: center;">关于 2022 年 9 月 18 日中央储备冻猪肉 出库投放竞价交易有关事项的通知</p> <p>各有关单位： 根据《商务部 发展改革委 财政部中国农业发展银行关于开 展中央储备冻猪肉轮换工作的通知》（商消费函〔2022〕413 号）， 华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中心）组织实 施中央储备冻猪肉出库投放工作，通过竞价交易方式进行。国 家有关部门将原定于 2022 年 9 月 17 日中央储备冻猪肉出库投 放竞价交易时间调整为 2022 年 9 月 18 日，现将有关事项通知 如下： 一、交易数量、质量和品种 (一)本次出库竞价交易挂牌 1.5 万吨(以实际挂牌为准)。 (二)本次出库的冻猪肉经公检质量合格(以公检单位出</p>	<p style="text-align: center;">华商储备商品管理中心有限公司文件</p> <p style="text-align: center;">华商中心（2022）104号</p> <p style="text-align: center;">关于 2022 年 9 月 23 日中央储备冻猪肉 出库投放竞价交易有关事项的通知</p> <p>各有关单位： 根据《商务部 发展改革委 财政部中国农业发展银行关于 开展中央储备冻猪肉轮换工作的通知》（商消费函〔2022〕413 号），华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中心） 组织实施中央储备冻猪肉出库投放工作，通过竞价交易方式进 行，现将有关事项通知如下： 一、交易数量、质量和品种 (一)本次出库竞价交易挂牌 1.44 万吨(以实际挂牌为准)。 (二)本次出库的冻猪肉经公检质量合格(以公检单位出 具的公检合格证书为准)，具体品种以实际挂牌的品种为准。</p>
<p style="text-align: center;">华商储备商品管理中心有限公司文件</p> <p style="text-align: center;">华商中心（2022）107号</p> <p style="text-align: center;">关于 2022 年 9 月 30 日中央储备冻猪肉 出库投放竞价交易有关事项的通知</p> <p>各有关单位： 根据《商务部办公厅 发展改革委办公厅 财政部办公厅 中 国农业发展银行办公室关于做好中央储备冻猪肉投放工作的通 知》（商办消费函〔2022〕252 号），华商储备商品管理中心有 限公司（以下简称华商中心）组织实施中央储备冻猪肉出库投 放工作，通过竞价交易方式进行，现将有关事项通知如下： 一、交易数量、质量和品种 (一)本次出库竞价交易挂牌 2 万吨（以实际挂牌为准）。 (二)本次出库的冻猪肉经公检质量合格（以公检单位出 具的公检合格证书为准）。 (三)品种为 II 号、IV 号分割冻猪肉，冻带皮二分体片 猪肉，其中，冻带皮二分体片猪肉投放西藏地区。</p>	<p style="text-align: center;">华商储备商品管理中心有限公司文件</p> <p style="text-align: center;">华商中心（2022）110号</p> <p style="text-align: center;">关于 2022 年 10 月 14 日中央储备冻猪肉 出库投放竞价交易有关事项的通知</p> <p>各有关单位： 根据《商务部办公厅 发展改革委办公厅 财政部办公厅 中 国农业发展银行办公室关于做好中央储备冻猪肉投放工作的通 知》（商办消费函〔2022〕252 号），华商储备商品管理中心有 限公司（以下简称华商中心）组织实施中央储备冻猪肉出库投 放工作，通过竞价交易方式进行，现将有关事项通知如下： 一、交易数量、质量和品种 (一)本次出库竞价交易挂牌 2 万吨（以实际挂牌为准）。 (二)本次出库的冻猪肉经公检质量合格（以公检单位出 具的公检合格证书为准）。 (三)品种为 II 号、IV 号分割冻猪肉。 二、交易时间和底价</p>	<p style="text-align: center;">华商储备商品管理中心有限公司文件</p> <p style="text-align: center;">华商中心（2022）118号</p> <p style="text-align: center;">关于 2022 年 10 月 21 日中央储备冻猪肉 出库投放竞价交易有关事项的通知</p> <p>各有关单位： 根据《商务部办公厅 发展改革委办公厅 财政部办公厅 中 国农业发展银行办公室关于做好中央储备冻猪肉投放工作的通 知》（商办消费函〔2022〕252 号），华商储备商品管理中心有 限公司（以下简称华商中心）组织实施中央储备冻猪肉出库投 放工作，通过竞价交易方式进行，现将有关事项通知如下： 一、交易数量、质量和品种 (一)本次出库竞价交易挂牌 2 万吨（以实际挂牌为准）。 (二)本次出库的冻猪肉经公检质量合格（以公检单位出 具的公检合格证书为准）。 (三)品种为 II 号、IV 号分割冻猪肉。</p>
<p style="text-align: center;">华商储备商品管理中心有限公司文件</p> <p style="text-align: center;">华商中心（2022）123号</p> <p style="text-align: center;">关于 2022 年 11 月 4 日中央储备冻猪肉 出库投放竞价交易有关事项的通知</p> <p>各有关单位： 根据商务部、发展改革委和财政部等有关部门工作安 排及要求，华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中 心）组织实施中央储备冻猪肉出库投放工作，通过竞价交易方 式进行，现将有关事项通知如下： 一、交易数量、质量和品种 (一)本次出库竞价交易挂牌 1 万吨（以实际挂牌为准）。 (二)本次出库的冻猪肉经公检质量合格（以公检单位出 具的公检合格证书为准）。 (三)品种为 II 号、IV 号分割冻猪肉。</p>	<p style="text-align: center;">华商储备商品管理中心有限公司文件</p> <p style="text-align: center;">华商中心（2022）123号</p> <p style="text-align: center;">关于 2022 年 11 月 4 日中央储备冻猪肉 出库投放竞价交易有关事项的通知</p> <p>各有关单位： 根据商务部、发展改革委和财政部等有关部门工作安 排及要求，华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中 心）组织实施中央储备冻猪肉出库投放工作，通过竞价交易方 式进行，现将有关事项通知如下： 一、交易数量、质量和品种 (一)本次出库竞价交易挂牌 1 万吨（以实际挂牌为准）。 (二)本次出库的冻猪肉经公检质量合格（以公检单位出 具的公检合格证书为准）。 (三)品种为 II 号、IV 号分割冻猪肉。</p>	<p style="text-align: center;">华商储备商品管理中心有限公司文件</p> <p style="text-align: center;">华商中心（2022）123号</p> <p style="text-align: center;">关于 2022 年 11 月 4 日中央储备冻猪肉 出库投放竞价交易有关事项的通知</p> <p>各有关单位： 根据商务部、发展改革委和财政部等有关部门工作安 排及要求，华商储备商品管理中心有限公司（以下简称华商中 心）组织实施中央储备冻猪肉出库投放工作，通过竞价交易方 式进行，现将有关事项通知如下： 一、交易数量、质量和品种 (一)本次出库竞价交易挂牌 1 万吨（以实际挂牌为准）。 (二)本次出库的冻猪肉经公检质量合格（以公检单位出 具的公检合格证书为准）。 (三)品种为 II 号、IV 号分割冻猪肉。</p>

数据来源：华储网 和合期货

六、2023 年行情展望及风险因素提示

2022 年生猪市场经历了大起大落，养殖业跌宕起伏。本年度受到政策端影响较大，分别于 3-6 月进行了 13 批密集收储，9-11 月进行了 7 次抛储，在生猪价格过度下跌或者过度上涨通过政策调控影响市场供给力图生猪价格处于合理区间。年内不确定因素较多，疫情的阶段性爆发、高温天气持续时间长以及宏观政策方面的层层加码使生猪市场走出了不同凡响的行情。

后疫情时代下，第一批“阳过”人员高峰期的到来，冲击餐饮行业正常消费，也使得旺季市场猪肉消费不及市场预期。从供应端来看，年末生猪集中出栏，猪源充足，但生猪产能处于合理区间。目前生猪价格持续下跌的主因在于终端需求持续低迷。当前“阳康”人员增加，且随着春节临近，旅游餐饮行业等弹性消费需求逐步回升。供应端从周期角度看，按照 10 个月生猪出栏周期推算，22 年 5 月母猪存栏是开始环比增加，因此春节前生猪供给总体仍处于周期下行阶段。明年 3 月生猪出栏量将达到本轮最低点，后生猪出栏将逐步增加，明年 5 月份后生猪出栏会有所恢复。疫情全面放开后，生猪消费或将恢复到正常水平，但新冠二次感染风险仍存，届时对消费影响仍需关注。需求端从屠企开工率来看，进入 12 月以后，屠企开工率连续上行，至 12 月 29 日已达 32.57%，明显超过去年同期的 25.49%，反映出屠企对年前需求恢复的整体看好。

2022 年政策调控力度较大，但预计 2023 年宏观事件影响可能相对降低，生猪价格运行有望重新回到产业逻辑上，猪周期仍是主导猪价的核心因素。未来风险关注点仍在宏观政策调控、新冠感染、养殖端育肥，压栏行为、周期正常出栏等。

风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。