



## 生猪 | 2023 商品半年度展望 晓风残月两三月，水波不兴小半年

### 核心观点：

供应端产能去化速度较慢，下半年供应仍然偏多，未来关注的重点从之前对体重去化的进度转移至规模企业在整体生猪养殖亏损的背景下何时加速去化的问题上来，排除大集团厂现金流能够继续支撑产能的稳定，我们推测其他企业在仔猪、商品猪都亏损的8月大概率会加快能繁母猪去化的速度，因此明年的5-6月或许会结束生猪价格的磨底阶段。从需求来看，整个中国宏观经济正处于逐渐恢复的阶段，但目前的需求消费动力仍然不足，叠加冻肉的高库存率，对生猪需求增长帮助不大。因此，下半年来看，如果7月天气题材未能兑现，那么8月偏空就成了大概率的事，9月之后虽然需求进入旺季，但是供应也随之增加，我们推测不断探底的大趋势夹杂着因出栏节奏而出现的价格起伏应该是下半年的写照。

**风险提示：需求恢复远超预期；突来且严重的猪病**



南华研究院  
边舒扬 Z0012647  
[bianshuyang@nawaa.com](mailto:bianshuyang@nawaa.com)

联系人  
王一帆 F03099649  
[wangyifan@nawaa.com](mailto:wangyifan@nawaa.com)

电话：  
0571-87839261  
0571-89727506

请务必阅读正文之后的免责条款部分



## 免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

---

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦  
邮编：310008  
全国统一客服热线：400 8888 910  
网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)  
股票简称：南华期货  
股票代码：603093

---



南华期货营业网点

