

## 国信期货能量及养殖专题报告

## 生猪、鸡蛋、玉米

## 饲料养殖企业调研系列之二

## ——安徽、江苏地区饲料养殖调研报告

2021年04月29日

## 主要结论

**1、疫情：**1、行业估计江苏非瘟受损在 20-30%。大型企业虽然管理较好，但人员、物资、车辆进出频繁，影响更明显。2、对于后期非瘟的发展有两个关注因素：南方雨季，防控难度增加，重新抬头风险较大；前期异常出栏猪进入冻品库存，若后期出库，可能导致非瘟复发。3、为防非瘟采取生物安全措施导致成本增加 80-100 元/头。

**2、养殖：**1、规模化继续加速，总体上评估规模化程度超过 50%，其中“公司+农户”成为龙头扩张和散户重新进入行业的主要模式，公司给到农户的代养费在 300-400 元/头。2、大猪仍然较多，预计在到 5 月初才能消化完，目前大猪肥较标猪低 1.6 元/公斤。3、行业对 6-8 月断档预期较强，因此，3 月份以来，二次育肥采购标猪的明显增加。4、行业预计到今年四季度，生猪供应会有较好的恢复。

**3、屠宰：**1、今年屠宰量较上年有所恢复，但白条订单表现依然一般，下游需求暂时仍偏疲弱。2、由于非瘟以来，猪价大涨，消费习惯可能已经改变。3、今年屠宰公母比例较上年下降，母猪有所增加，反映三元母猪留种减少。

**4、饲料：**1、玉米相对小麦性价比低，有企业自 1 月以来就用小麦替代玉米，猪料中小麦添加 50%，鸡料添加 10%以上，但也有企业为了保证外销饲料质量的稳定，而不调整配方。2、饲料产销量 1 月时较大，2、3 月下降较多，因 1 月囤货较多，而后面受非瘟影响，需求下降。

**5、行情：**总体上，短期大肥猪供应仍较多，猪价难好，5 月大猪消化完后可能出现向上的拐点。但行业对 6-8 月供应减少、猪价好转的一致性较高，大量未消化掉的冻品库存等待在此期间出库，二次育肥的也在 3、4 月采购标猪，计划在到 6 月后出栏，可能限制未来猪价上涨的高度。

分析师：覃多贵

从业资格号：F3067313

投资咨询号：Z0014857

电话：021-55007766-6671

邮箱：15580@guosen.com.cn

## 独立性申明：

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。

## 一、调研背景

自2020年年底以来，国内北方地区部分省份非洲猪瘟有重新抬头之势，市场反映部分养殖户损失惨重，而禽类养殖利润在经历过较长期的亏损后迎来一丝改善迹象，使得整体饲料需求前景扑朔迷离。此外，由于主要原料价格的大幅波动，饲料企业基于成本压力也在悄然调整配方，这进一步加大了市场分析的复杂性。

安徽、苏北是国内重要的畜禽养殖区域之一，也是前期受非瘟影响较为严重的区域，而随着时间进入二季度，养殖饲料需求也进入关键的窗口期。本次调研试图通过与当地饲料、养殖、屠宰等典型企业进行面对面地交流，对企业的经营现状、备货与销售心态及未来预期进行较为深入的了解，以期对未来行业及市场发展研判提供决策支持。本次调研自2021年4月19日到2021年4月23日，共历时5天，途经宿州、徐州、宿迁、淮安、盐城等地。

## 二、调研结论

2.1、疫情：1、行业估计江苏非瘟受损在20-30%。大型企业虽然管理较好，但人员、物资、车辆进出频繁，影响更明显。2、对于后期非瘟的发展有两个关注因素：南方雨季，防控难度增加，重新抬头风险较大；前期异常出栏猪进入冻品库存，若后期出库，可能导致非瘟复发。3、为防非瘟采取生物安全措施导致成本增加80-100元/头。

2.2、养殖：1、规模化继续加速，总体上评估规模化程度超过50%，其中“公司+农户”成为龙头扩张和散户重新进入行业的主要模式，公司给到农户的代养费在300-400元/头。2、大猪仍然较多，预计在到5月初才能消化完，目前大猪肥标猪低1.6元/公斤。3、行业对6-8月断档预期较强，因此，3月份以来，二次育肥采购标猪的明显增加。4、行业预计到今年四季度，生猪供应会有较好的恢复。

2.3、屠宰：1、今年屠宰量较上年有所恢复，但白条订单表现依然一般，下游需求暂时仍偏疲弱。2、由于非瘟以来，猪价大涨，消费习惯可能已经改变。3、今年屠宰公母比例较上年下降，母猪有所增加，反映三元母猪留种减少。

2.4、饲料：1、玉米相对小麦性价比低，有企业自1月以来就用小麦替代玉米，猪料中小麦添加50%，鸡料添加10%以上，但也有企业为了保证外销饲料质量的稳定，而不调整配方。2、饲料产销量1月时较大，2、3月下降较多，因1月囤货较多，而后面受非瘟影响，需求下降。

2.5、行情：总体上，短期大肥猪供应仍较多，猪价难好，5月大猪消化完后可能出现向上的拐点。但行业对6-8月供应减少、猪价好转的一致性较高，大量未消化掉的冻品库存等待在此期间出库，二次育肥的也在3、4月采购标猪，计划在到6月后出栏，可能限制未来猪价上涨的高度。

## 三、调研纪要

### 3.1 宿州 某饲料企业

1、企业概况：某大型饲料集团的分公司，当前有三条生产线，1条生产猪料，一条鸭料，一条鸡料及鹅料。目前产能1.75万吨/月，后期产能计划增至2.5万吨。

2、当地生猪养殖单位10%为大型企业，60-70%为家庭农场，20-30%为散养。

3、该企业认为江苏非瘟影响30%左右，大型企业影响最大，因为生物安全不好做，装猪的车进出频繁。

4、配方方面，因为饲料外销为主，基本不变。玉米添加70%左右，豆粕大猪料添加16-17%，小猪料加20-25%。

5、饲料销售方面，1-3月销量大致在7000、2000、3000吨，环比减幅较大，因1月大量囤货及后面的非瘟影响。

### 3.2 徐州 某规模养殖企业

1、企业概况：在徐州有3个场，3000头原种，2个二元基地，共1.5万头，当前养殖基地满负荷生产。公司采取公司+农户模式，公司提供仔猪、饲料、兽药、疫苗及技术，农户提供场地。目前一部分放养猪苗来自自有母猪场，一部分外部采购。

2、前期仔猪价格在1700-1800元/头，现在仔猪1200元/头（7kg），当前仔猪价格下，外购育肥的猪价需要到10元以上才能保本。仔猪价格下跌，主要原因是疫情影响补栏影响，预计后期天气回暖，疫

情稳定后，补栏会增加。

3、目前生猪出栏体重在 270-280 公斤/头，料肉比 2.7 左右。当地大猪价格较标猪便宜 1.5 元/公斤，因前期压栏的大猪出栏压制猪价及当地对大肥猪接受度比较差。近期猪价反弹，主要原因是猪价下跌后，二次育肥对标猪的补栏需求增加。

4、非瘟导致江苏产能损失预计在 30%，母猪损失较多。

5、目前放养的存栏 3 万头，还有 2.5-3 万头空栏，今年还要增加 1 万头栏。对签约农户空栏，公司也有成本，空栏费在 0.5 元/头\*天，因此计划 4 月动手采购仔猪。后期也会对农户进行筛选，减少一部分不太合格的农户。

6、代养费根据公式结算，300-400 元/头，成活率在 95%左右。异常结算 1.5 元/天。

### 3.3 徐州 某饲料企业

1、企业概况：该企业产能 1.4 万吨/月，产能有闲置，生产畜禽水产料，近期不再生产水产料，而是找企业代工，只卖不加工。

2、目前猪料配方使用 50%的小麦，10-20%的豆粕；鸡料使用百分之十几的小麦。小麦替代玉米是从 1 月开始，因集团参加政策性小麦采购 200 万吨，剩下的小麦预计可能使用到 6 月新小麦上市时。

3、今年公司饲料产销量在 2000-3000 吨，1 月 2000 吨不到，3 月 1000 多吨，4 月比 3 月好点，去年 12 月只几百吨。

4、库存方面，豆粕目前有 1 个月的库存，实物库存在 20 天左右，实物库存比较正常高一点，主要是考虑到五一假日而备货。

### 3.4 徐州 某大型农牧集团养殖公司

1、企业概况：采用公司+农户的模式，目前放养在 4 万多头，每月投苗比较平均。去年全年 7 万头，今年预计破 20 万。

2、公司给到农户的代养费在 470 元左右。猪苗一部分来自公司自己生产，一部分需要外部分采购。目前 50%以上都是自产。参加公司+农户的养殖户有年轻化倾向，当前 30-40 岁左右的人比较多。

3、生猪一般养到 130-150 公斤出栏，3 月出栏体重在 145 公斤，4 月在 135-140 公斤。江苏对大肥猪接受度比较低，130 公斤以上就要扣价，140-145 公斤要扣 1.6 元/公斤。

4、对于生猪产能的恢复，为今年很难恢复到 6 亿头以上，因非瘟防控比较困难，规模场面临的非瘟风险较大，因其涉及大量的人员、物资、车辆的出入。

5、对于现货行情，近期上涨是二次育肥补栏的提振，认为 6 月后才会真正拐头，震荡向上。但港口冻肉仍有不确定性。

### 3.5 宿迁 某大型农牧企业

1、公司养殖鸡猪鹅等畜禽产品，黄羽鸡收入占 90%。生猪方面，17、18 年时出栏较高，38.5 万头左右，19 年、20 年受非瘟影响有下降，今年计划 65-90 万头，但由于非瘟及猪病影响，目前来看要实现保底的 65 万头有难度。

2、江苏大型养殖企业占比保守估计在 50%以上。

3、非瘟方面，这一轮从 2020 年 9 月开始，从河南地区向其他地区扩散。江苏到 3 月末，损失 20-30%左右，全国损失 8-10%。总体感觉散养户与大企业的损失差不多；从屠宰端来看，杀的都是以公猪为主，母猪基本都留下来了，只要不超过 200 斤都转后备，都是潜在的母猪的补栏。从性能上，现在三头母猪比不上以前的一头母猪，无论留种率、配怀率还是产仔率，都是偏低的。当地三元母猪存栏占比总体感觉在 50%以下，散养户现在感觉三元母猪存栏占比较高，但其实非瘟之前就一直在用。

4、新建栏一批猪出掉后洗圈空栏要两到三个月，才能进一批。疫苗毒清栏后要空 5-6 个月，目前公司收购的猪场也要空这么久。

5、出栏体重方面，每个猪次不一样，相对要能周转开的话养到 270-280 斤，不会超过 300 斤，也会参考行情，行情好的话会养大点。

6、公司猪苗自产为主，少部分外采，自产苗猪成本 650 元/头，成本相对偏高是因为有一部分三元母

猪。但在去年 11、12 月份开始淘汰部分三元母猪。

7、2020 年 12 月下旬的时候预测全年均价在 22 元/公斤左右，过完年后，因非瘟疫情严重，重新评估后，认为均价看到均价在 26-28 元/公斤。

### 3.6 宿迁 某中型农牧公司

1、企业概况：公司有 4000 头母猪，8 个育肥场；年出苗 4 万头，因非瘟有影响；后期考虑压缩规模。

2、公司负责人介绍，跟踪行业的变化比较准确的指标是补铁剂和低蛋白乳清粉销量，补铁针仔猪都需要打，乳清粉只有仔猪开口料中用，所以能更准确的反映未来生猪供应潜力。从补铁剂的销量来看，2 月比 1 月减少 25%，3 月减少 35%，由此推断非瘟影响比较大，但没有 18、19 年那么严重。

3、对于后期非瘟的走向，该公司认为不乐观。因为春节前后的非瘟很多中小体重猪屠宰后进入冷库做冻品，而这批冻品成本比较高，现在相对进口冻肉没优势，等到进口冻品消耗差不多、肉价上涨时，这批库存冻品才会出，届时可能导致非瘟抬头。

4、对于后期行情来看，目前冻猪肉还比较多，去年的才处理完，今年还 1-3 月进口冻猪肉还没处理完，因此预计到 8、9 月缺猪才会真正体现出来。总体上生猪产能还是在恢复，预计今年高点比上年高点低 2 元多。认为后期中国不需要非瘟前那样多的猪，因猪价大涨后，消费习惯也在改变。

### 3.7 宿迁 某大型农牧集团

1、企业概况：集团方面现有 7 个核心育种场，8000 头的曾祖代母猪，每头每年提供 9 头祖代母猪，80 万头二元母猪。集团华东养殖板块覆盖江苏、安徽、河南、江西。目前有 15 万头存栏母猪，其中后备有 60%，年前在 10 万头左右，华东区配有年产 60 万吨的饲料厂。因为处于满产状态，后期母猪存栏将趋于稳定。

2、公司华东养殖板块为新项目为主，母猪年淘汰 20-30%，后期进入正轨后年淘汰率会在 40%。

3、公司去年自 11 月销售生猪，去年销售 20 万头左右，今年 1-3 月销售为别 10 万、10 万和 6 万。当前存栏商品猪心 80-110 公斤左右为主，一般养至 125 公斤销售，料肉比为 2.55，不会养大猪，因为要给仔猪腾出栏位。近期外销生猪中进入二次育肥的比较多。

4、公司生产仔猪有 30%外销给大集团，剩下的自养。自养部分中有 10%左右为公司+农户形式，农户规模小的有 500 头的，大的有 3000 头的。当前的仔猪成本在 300 元/头左右。

5、成本方面，为防非瘟采取生物安全措施导致成本增加，行业内比较好的增加 80 元/头，该公司增加 100 元/头。环保成本在 100 多元每头。

### 3.8 淮安 肉食加工企业

1、企业概况：企业主要业务是屠宰及肉类加工、销售，生产白条肉、分割品、冷鲜肉等。现在设计屠宰产能在 5000 头/天。

2、当前屠宰量在 1500 头/天，比较稳定，一季度共屠宰 16 万头，全年计划在 80 万头。去年屠宰 30 多万头，2019 年屠宰 86.7 万头，非瘟前屠宰量达到 90-120 万头。去年屠宰减少，因为肉价高，消费抑制，今年价格下降，消费有所恢复，但白条订单依然一般。

3、当前屠宰体重在 125 公斤/头左右，比去年增加 10 公斤。收猪要求在 95-150 公斤之间，下限不低于 90 公斤。去年冬季大肥猪价格较高，转春之后，大肥猪价格低于标猪。

4、收猪方面，以前由猪贩子送猪，现在直接到集团养殖场参加竞价采购。目前公母比例大致在 80:20，整体感觉今年母猪比例较去年增加。

5、屠宰成本在 80 元/头，公司考核的毛白价差在 90 元/头。

6、前期非瘟抛售中小体重猪，行业有小屠宰厂做冻品库存，预计目前还没有怎么消耗，要到 5-6 月才能消耗。公司国产冻肉库存最多时有 1 万多吨，目前库存不大，19 年做的比较多，20 年大部分消化掉。虽然 6-8 月猪价会比较好，但能好到什么程度也不好说，四季度预计产能恢复较好，价格有可能偏弱，因此，当前猪价低也没有增加冻品库存。进口冻肉方面，目前每天 1 个柜子（20 吨）的水平，以前有 2 个柜子。

### 3.9 盐城 某大型生猪养殖企业



1、企业概况：江苏片区能繁母猪8万左右（其中淮安地区母猪存栏6万头，盐城片区母猪存栏2.3万头左右，后期盐城片区准备扩到5万多），肥猪存栏25-30万头，有盐城、扬州、淮安等生产地点。公司对外销售肥猪为主，仔猪根据情况也会少量销售。去年江苏区域养殖板块整体销售肥猪44万头，今年盐城片区计划出栏70万头左右，1-3月平均2.5万头左右。

2、公司生猪出栏体重正常在130公斤，近期出栏在140公斤左右，因为前期价格过低，且认为后市价格可能改善而压栏。从江苏省内来看，130公斤左右是市场接受度最好的，大肥猪在浙江销售较好，但调运手续比较麻烦。

3、年初非瘟影响，江苏母猪损失行业有30%左右。但由于大企业扩张及拔牙水平的提高，倾向于认为当地产能已恢复到正常水平。

4、未来行情方面，认为5月中旬猪价会上涨。

### 3.10 盐城 某大型肉食加工企业

1、企业概况：公司在全国都有布局，涉及饲料、养殖、屠宰、加工环节。也有国际贸易部，进口冻肉业务放在北京，这边不涉及。江苏公司生猪存栏在80多万，母猪存栏在4-5万头。去年屠了20多万。

2、屠宰线满产5000头/日，1-3月的屠宰量1500-1800头/日、1500-1800头/日、1800-2000头/日，4月目前来看跟3月差不多，5月行情波动不大的话还会维持这个屠宰量，如果有大的上涨，可能会缩小屠宰。去年同期屠宰量在1000多头/日，因为当时价格高，鲜销量比较低，也不做库存。19年上半年时猪价10块多的时候屠宰在4000多头/日，主要是低价做库存。

3、公司目前冻肉库存在3000-4000吨，库容1万吨，基本上都是自己的，进口肉很少。冻肉计划半年内放出来，因为猪价大的方向还是向下。业内来看，前期恐慌性抛栏的小体重猪在山东临沂、河南商丘那一带，以冻品库存为主，后期需求慢慢消化后，猪价反弹就会释放一批。

4、猪源基本上自己养殖，有缺口会向集团化公司采购。体重方面，以前超过130公斤就不要，现在大的也放到135-140公斤，因公司一直对收购的猪源控制体重，4月来看体重变化也不明显。但认为行业内大体重猪源还没完全消化掉。

5、目前105-120kg算标猪，超过120kg每头扣50元，超过150kg每头扣300元。今年标猪大猪价差比较大，主要是二次育肥导致标猪少，养殖场压栏降低成本提高利润。去年二次育肥赚钱，今年二次育肥更加疯狂。现在125-130kg的猪都有二次育肥，打破标猪的供需，屠宰场找不到110-120的猪，但即使有二次育肥的影响，猪价也难以出现大幅反弹，因整体2021年出栏预期增加25-30%，非瘟影响10%不到，整体猪还是多了。6、7月本身缺猪，由二次育肥来补给，体重增加导致肉变多，可能对6、7月供给增加一点补给。如果雨季非瘟再来一波就比较危险，如果非瘟平稳，行情就会比较平稳。

6、下游的市场主要在苏南、上海及浙江部分地区。经销商模式为主，面向批发，团餐、商超、电商。

#### 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。