

生猪供需情况分析 & 展望



0571-87213861



农产品团队 万晓泉



浙商期货研究中心



2022年5月12日

投资有风险，入市需谨慎

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，请务必阅读正文之后的免责声明

目录

CONTENTS

行情回顾

长周期供需情况

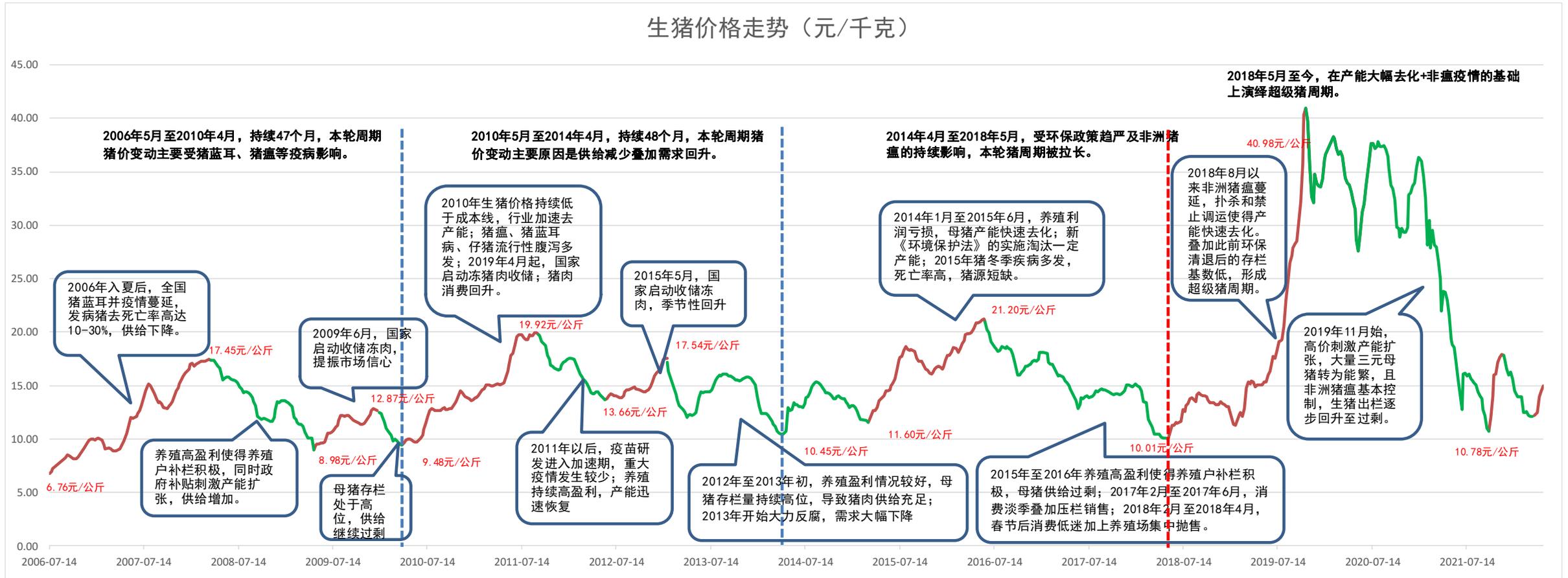
短期市场关注点

总结展望

1

行情回顾

在前期产能持续去化的背景下，非瘟疫情爆发，形成本轮超级猪周期。



资料来源：wind 浙商期货研究中心

近期在疫情管控、动检趋严等影响下，部分地区生猪出栏调运受阻，结合产业情绪回升，养殖户惜售挺价，猪源供应收缩，支撑价格回升。



资料来源：涌益咨询 wind 浙商期货研究中心

2

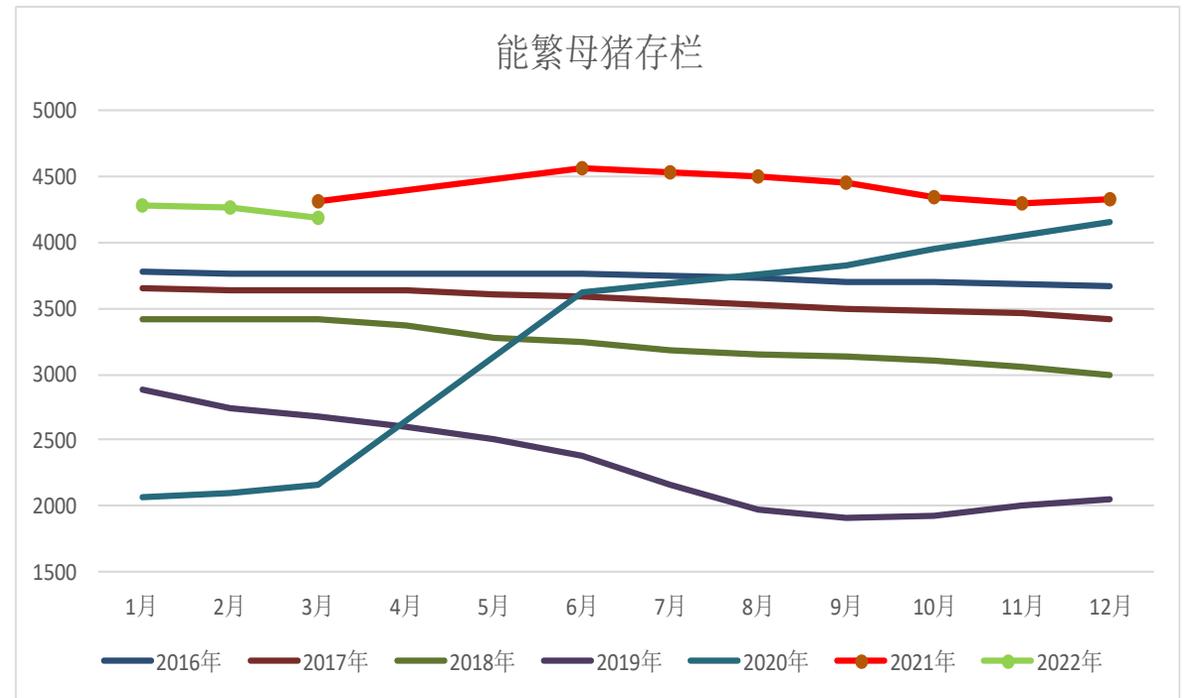
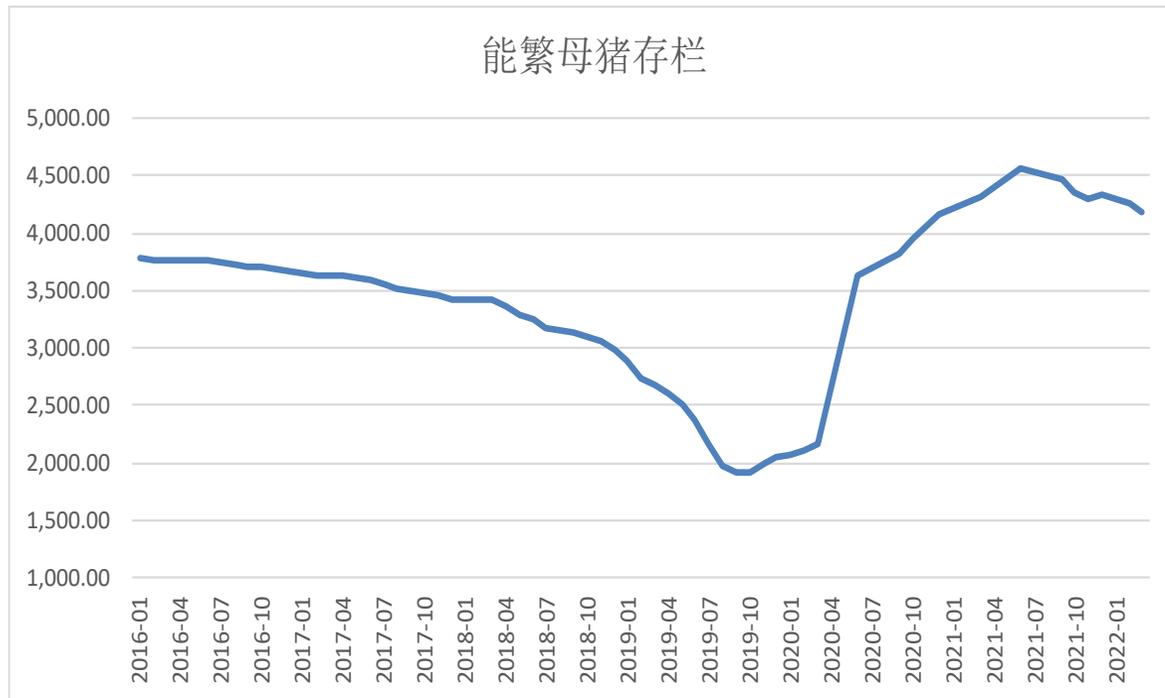
长周期供需情况

产能持续去化，需求季节性转换

能繁母猪存栏下降缓慢

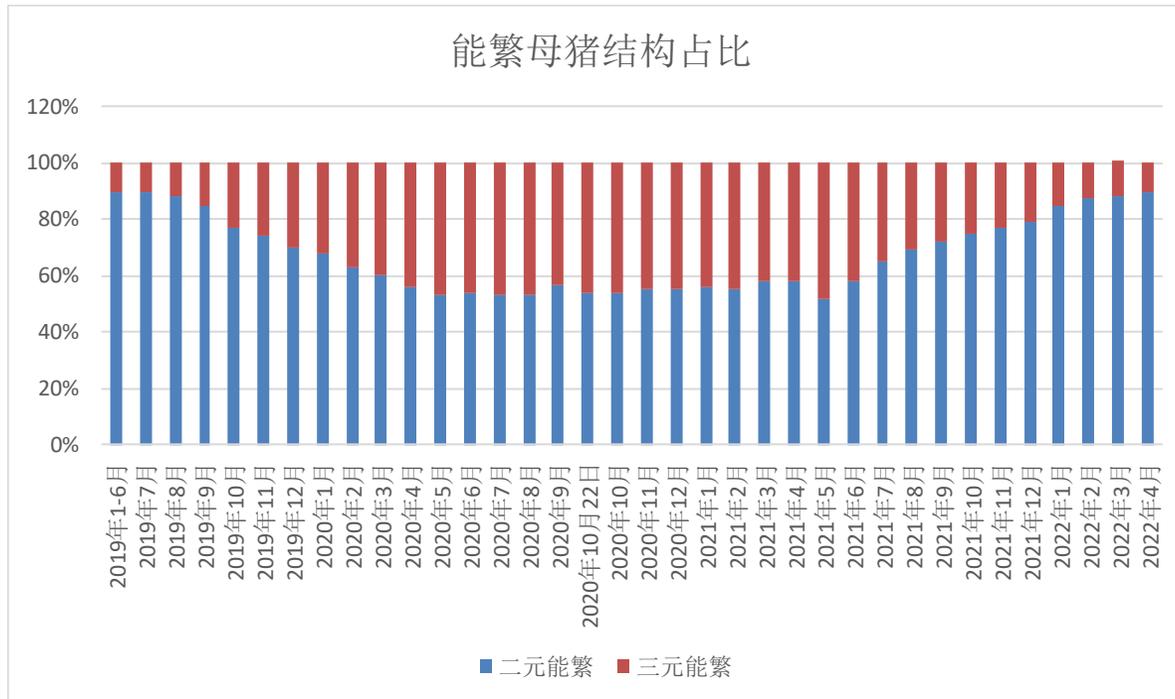
2021年6月能繁母猪存栏达到高点4564万头，7月能繁母猪存栏量开始下滑，10月加快去化环比下降2.5%，11月淘汰放缓，12月再次出现回升，环比增加0.77%。

农业农村部数据，3月底全国能繁母猪数量为4185万头，与官方设定的能繁母猪存栏量调控目标即能繁母猪正常保有量4100万头相比，目前仍旧处于供应过剩局面。



资料来源：中国政府网 浙商期货研究中心

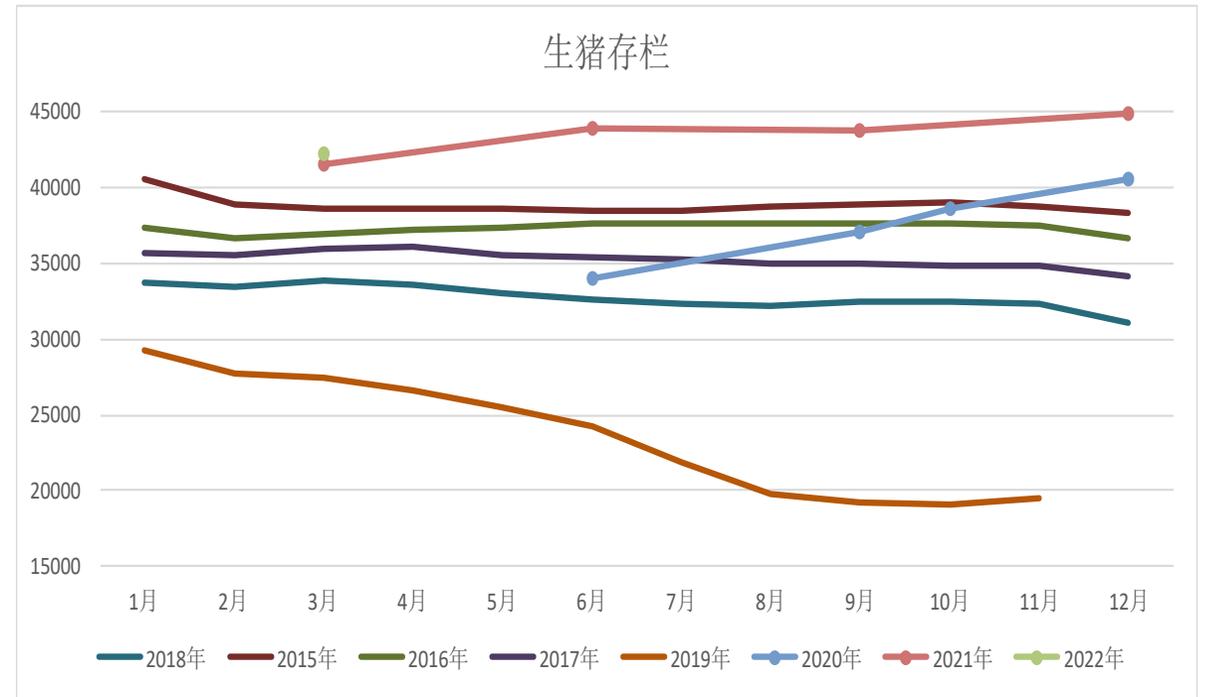
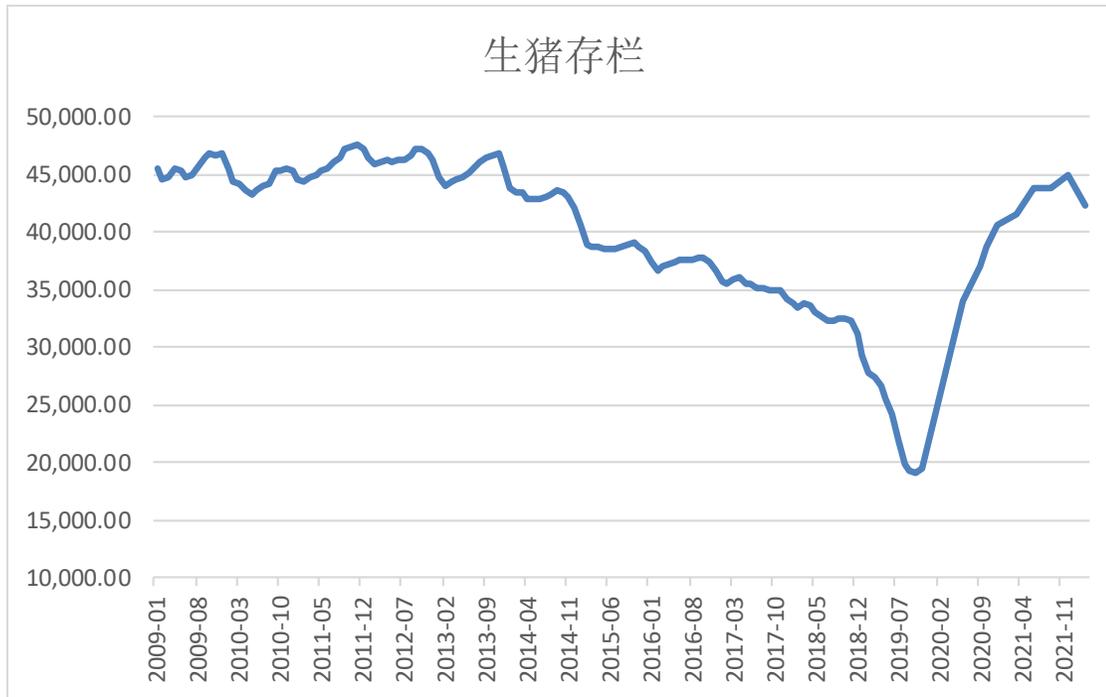
二元母猪占比持续提升，就统计样本，4月二元三元能繁母猪比例为已达90%：10%。
 正常年份，二元能繁母猪占比在90%左右，能繁母猪结构持续优化，生产性能提升一定程度抵消数量下降。



表：二元、三元母猪性能差异

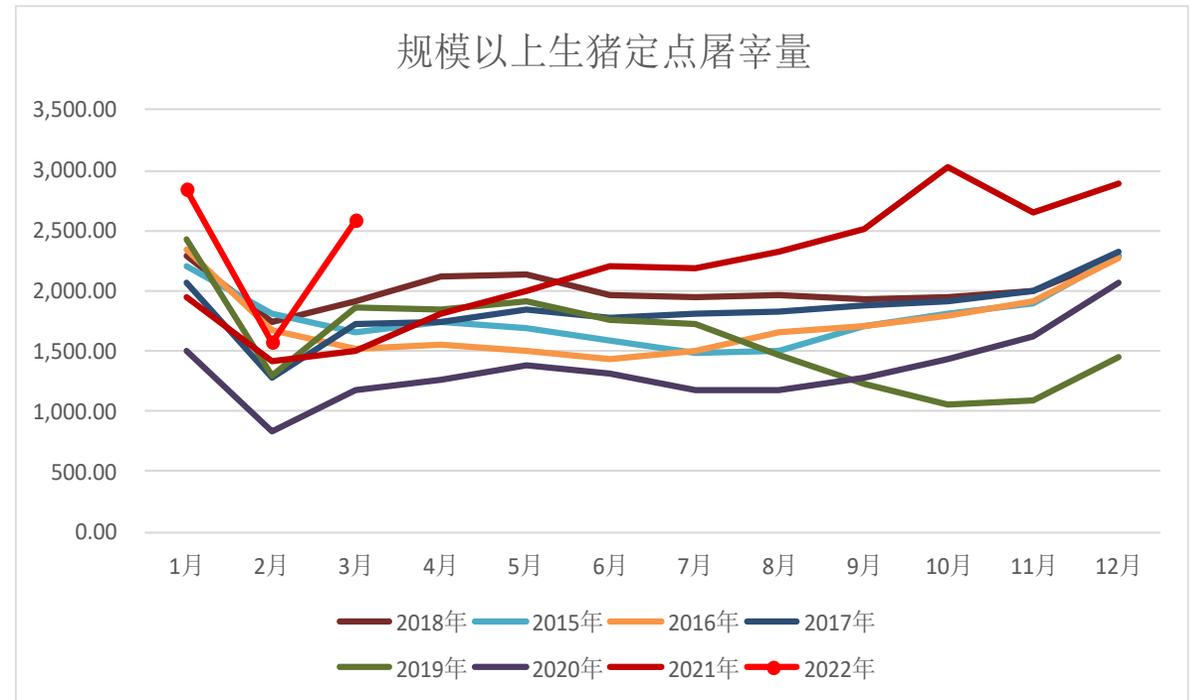
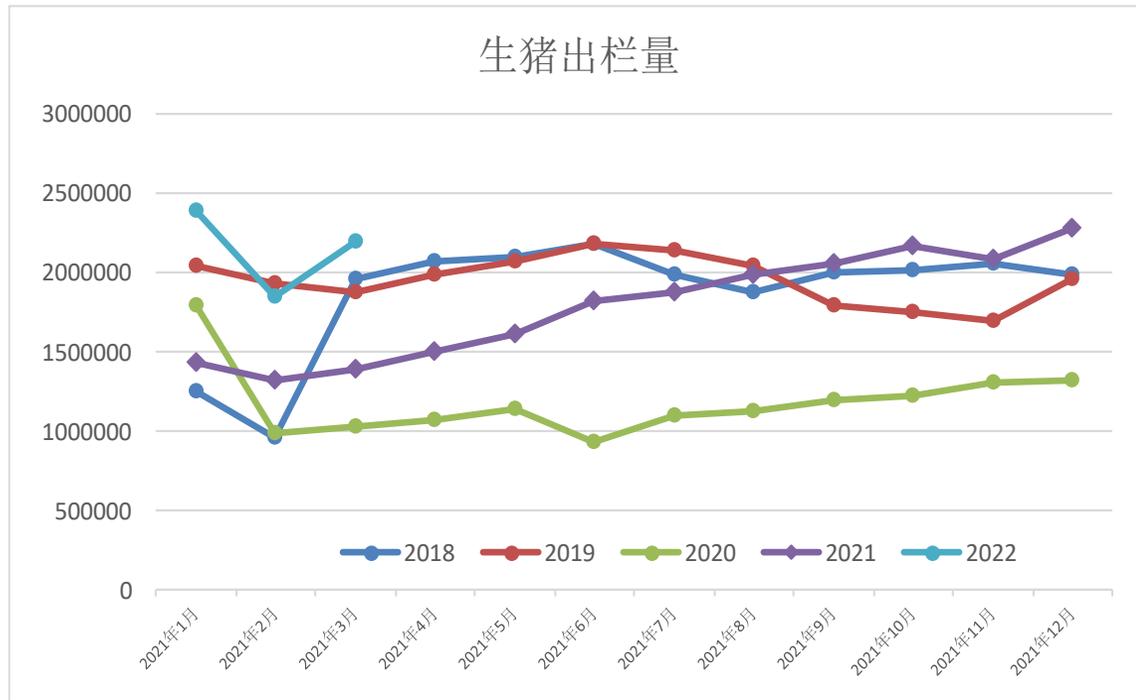
指标	二元母猪	三元母猪
配种成功率	95%	70%
乳猪成活率（断奶前）	85%	75%
育肥成活率	93%	90%
最高胎龄	8胎	3胎
当下平均胎龄	7.5	1.5
PSY	21	14
非瘟成活率	87%	87%

随能繁母猪存栏恢复，生猪存栏亦处于快速上升。农业农村部数据，2022年3月底全国生猪存栏数量为42253万头。



资料来源：中国政府网 浙商期货研究中心

统计口径内生猪出栏量屠宰量持续增长，猪肉供应大幅增加，目前已高于非瘟前水平。对于后续生猪出栏量，主要还是取决于生猪产能也即能繁母猪存栏情况，包括数量以及结构。

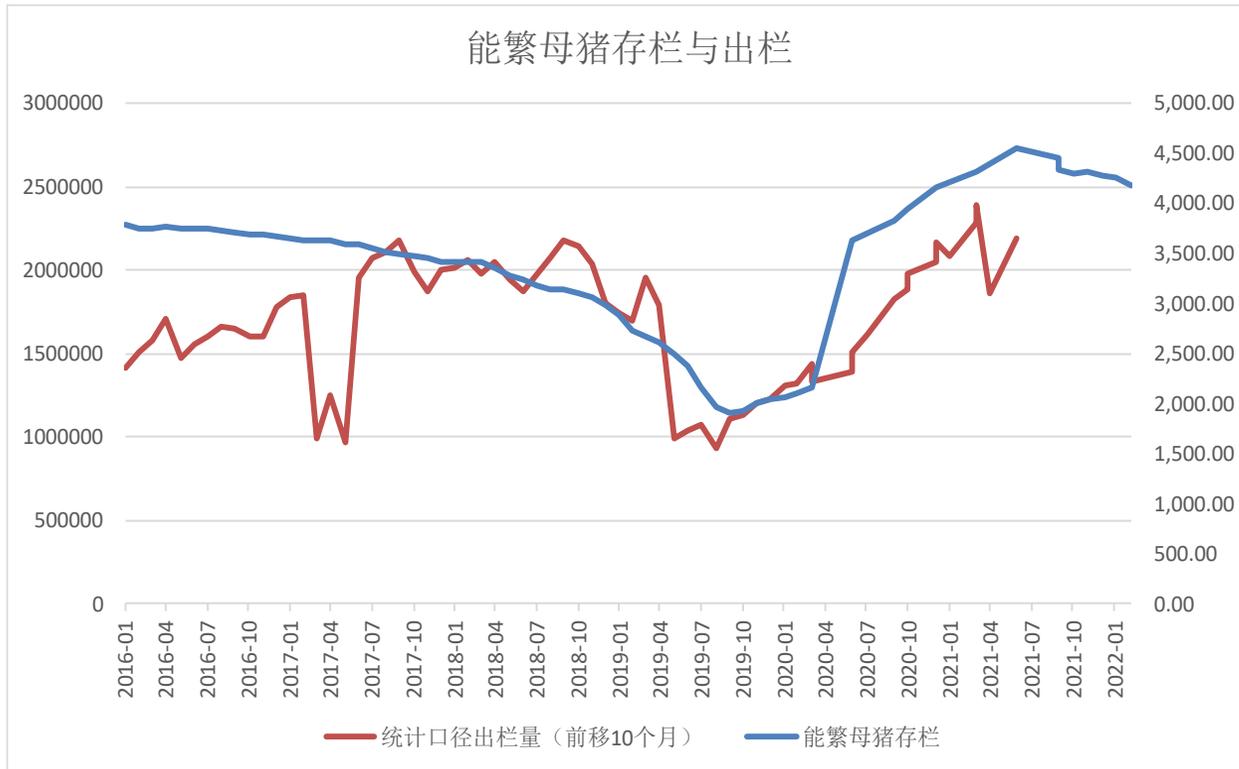


资料来源：涌益咨询 中国政府网 浙商期货研究中心

生猪出栏压力持续

由于能繁母猪存栏所处状态结构不能明确，所以很难确定具体生育高峰时间，再加上养殖户提前出栏或压栏行为的变化，商品猪出栏高峰具体时间难以确认。

但根据能繁母猪生育周期五个月，再加上出栏季节性，所以大致能推断出栏高峰可能在年中前后，且由于能繁母猪数量持续高位，而结构优化仍有空间，预计出栏可能在较长时间内都将维持相对高位。



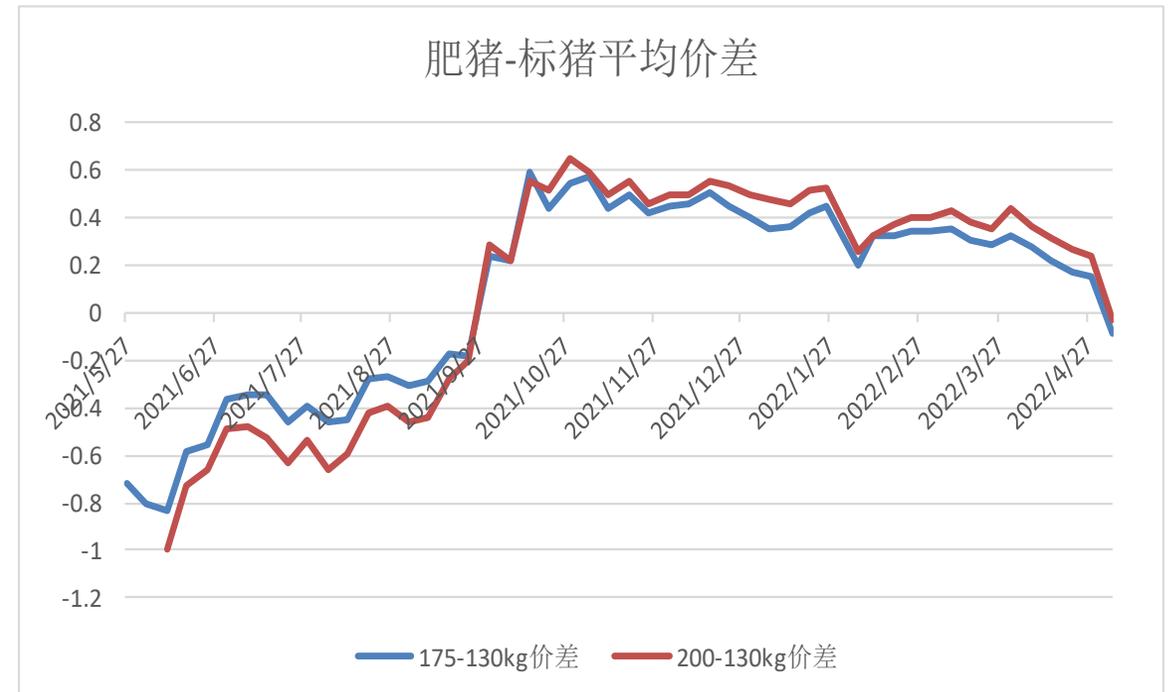
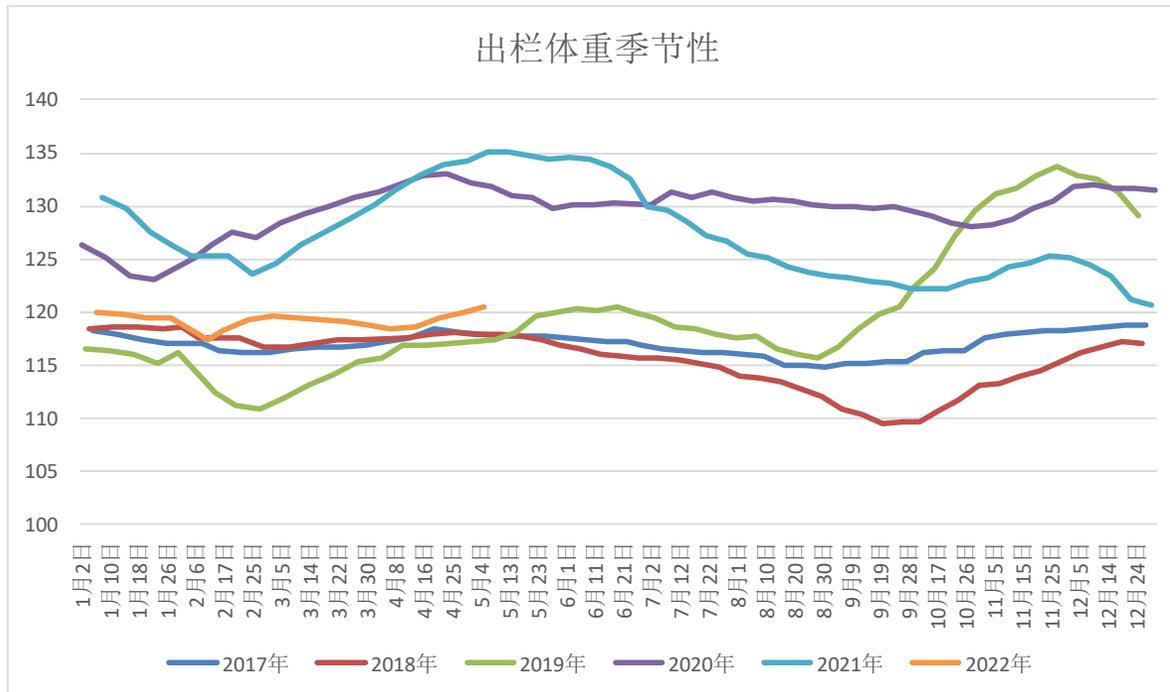
	能繁母猪存栏量	变化	二元	三元	综合PSY	10月后出栏量	出栏时间
2017年5月	3604		90%	10%	18.07	5426.12	2018年3月
2020年10月	3950	3.35%	54%	46%	15.82	5208.80	2021年8月
2020年12月	4161	2.67%	55%	45%	15.89	5508.64	2021年10月
2021年3月	4318	1.26%	58%	42%	16.07	5783.75	2022年1月
2021年6月	4564	1.90%	58%	42%	16.07	6113.25	2022年4月
2021年7月	4541	-0.50%	65%	35%	16.51	6247.47	2022年5月
2021年9月	4459	-0.90%	72%	28%	16.95	6296.70	2022年7月
2021年10月	4348	-2.49%	75%	25%	17.13	6207.68	2022年8月
2021年11月	4296	-1.20%	77%	23%	17.26	6178.04	2022年9月
2021年12月	4329	0.77%	79%	21%	17.26	6270.45	2022年10月
2022年1月	4290	-0.90%	85%	15%	17.76	6347.59	2022年11月
2022年2月	4268	-0.51%	87%	13%	17.88	6395.36	2022年12月
2022年3月	4185	-1.94%	87%	13%	17.88	6235.68	2023年1月

资料来源：中国政府网 涌益咨询 浙商期货研究中心

出栏均重将逐步趋于正常

出栏量*出栏均重=实际出肉率，生猪出栏均重与价格、出栏节奏密切相关，一般猪价疲软，养殖户出栏积极性不高，出栏均重会增加，或者说肥标价差适合养殖户压栏，出栏均重也会增加，所以出栏均重高点一般在5-6月与11-12月。

近两年因为供应紧张，猪价高企，养殖户普遍存在压栏养大猪的情况以增加供给获取更多利润，出栏标准普遍在120-130kg，但目前生猪产能已恢复，猪源充足，预计出栏均重将回归正常区间110-120kg。



资料来源：卓创资讯 浙商期货研究中心

供给压力仍将施压价格

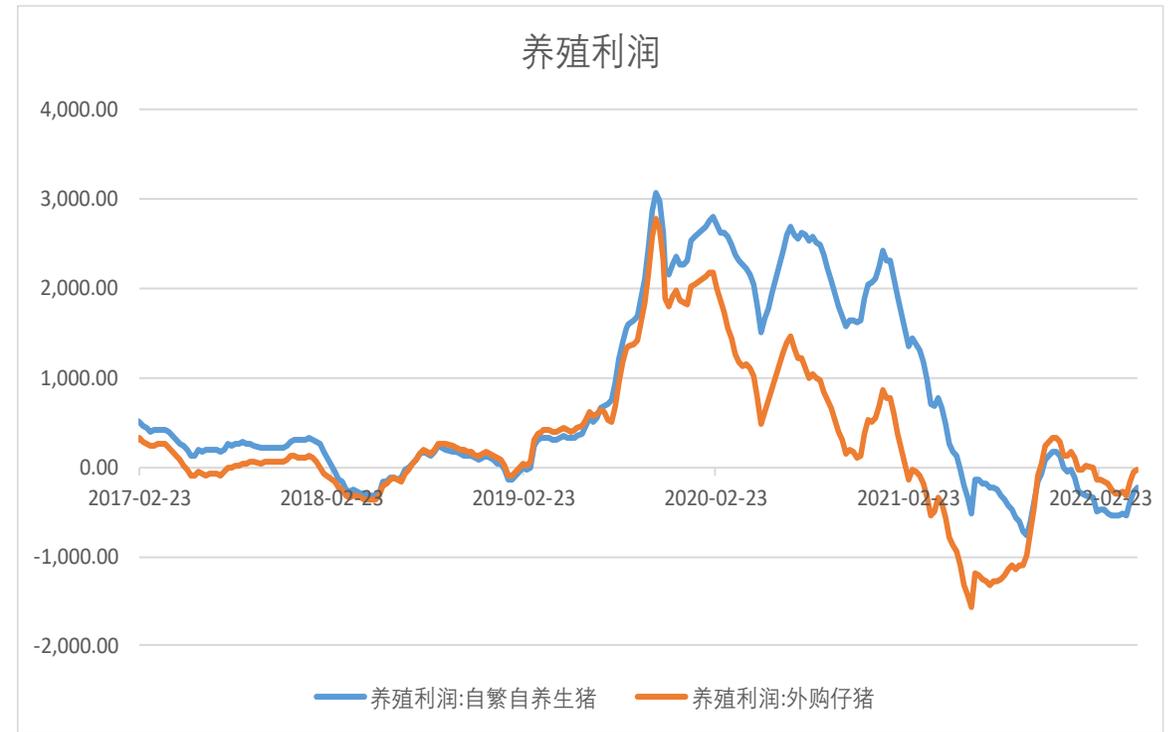
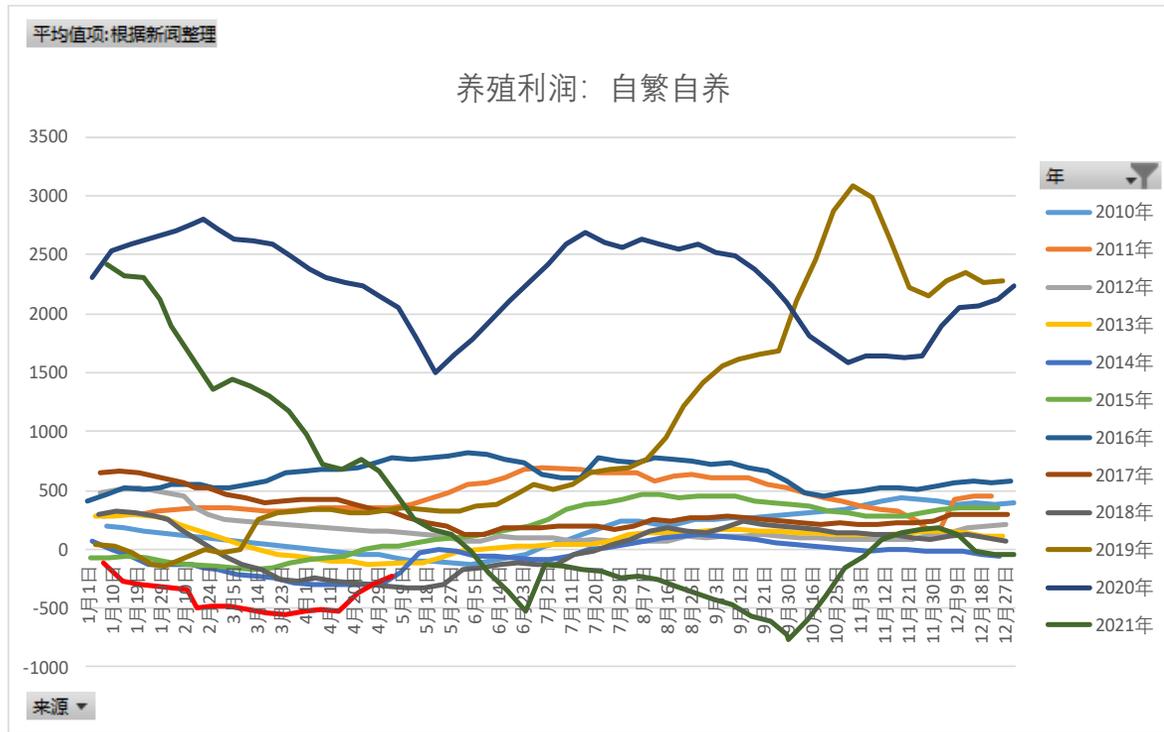
出栏均重回落一定程度减轻市场的供给压力，但综合考虑出栏量和出栏均重，假设出栏均重恢复至非瘟前均重，今年供给量仍将大幅偏高。

	能繁母猪存栏量	二元	三元	综合PSY	10月后出栏量	出栏时间	出栏均重	猪肉产量
2020-01	2,070.00	68%	32%	16.70	2880.13	2020年11月	129.31	290483.76
2020-02	2,105.00	63%	37%	16.38	2874.18	2020年12月	131.75	295374.54
2020-03	2,164.00	60%	40%	16.20	2921.04	2021年1月	128.55	292895.39
2020-06	3,629.00	54%	46%	15.82	4785.50	2021年4月	132.54	494730.92
2020-09	3,822.00	57%	43%	16.01	5099.54	2021年7月	128.39	510704.80
2020-10	3,950.00	54%	46%	15.82	5208.80	2021年8月	124.71	506669.53
2020-12	4,161.00	55%	45%	15.89	5508.64	2021年10月	122.47	526236.34
2021-03	4,318.00	58%	42%	16.07	5783.75	2022年1月	117.65	530745.66
2021-06	4,564.00	58%	42%	16.07	6113.25	2022年4月	117.85	561924.42
2021-07	4,541.00	65%	35%	16.51	6247.47	2022年5月	117.76	573847.61
2021-08	4,500.00	69%	31%	16.76	6284.51	2022年6月	117.25	574759.89
2021-09	4,459.00	72%	28%	16.95	6296.70	2022年7月	116.36	571506.04
2021-10	4,348.00	75%	25%	17.13	6207.68	2022年8月	115.37	558639.43
2021-11	4,296.00	77%	23%	17.26	6178.04	2022年9月	116.34	560627.64
2021-12	4,329.00	79%	21%	17.38	6347.59	2022年10月	118.03	589693.39
2022-01	4,290.00	85%	15%	17.76	6347.59	2022年11月	118.04	584420.44
2022-02	4,268.00	87%	13%	17.88	6359.32	2022年12月	118.64	588461.58
2022-03	4,185.00	87%	13%	17.88	6235.65	2023年1月	117.65	572214.73

资料来源：中国政府网 涌益咨询 浙商期货研究中心

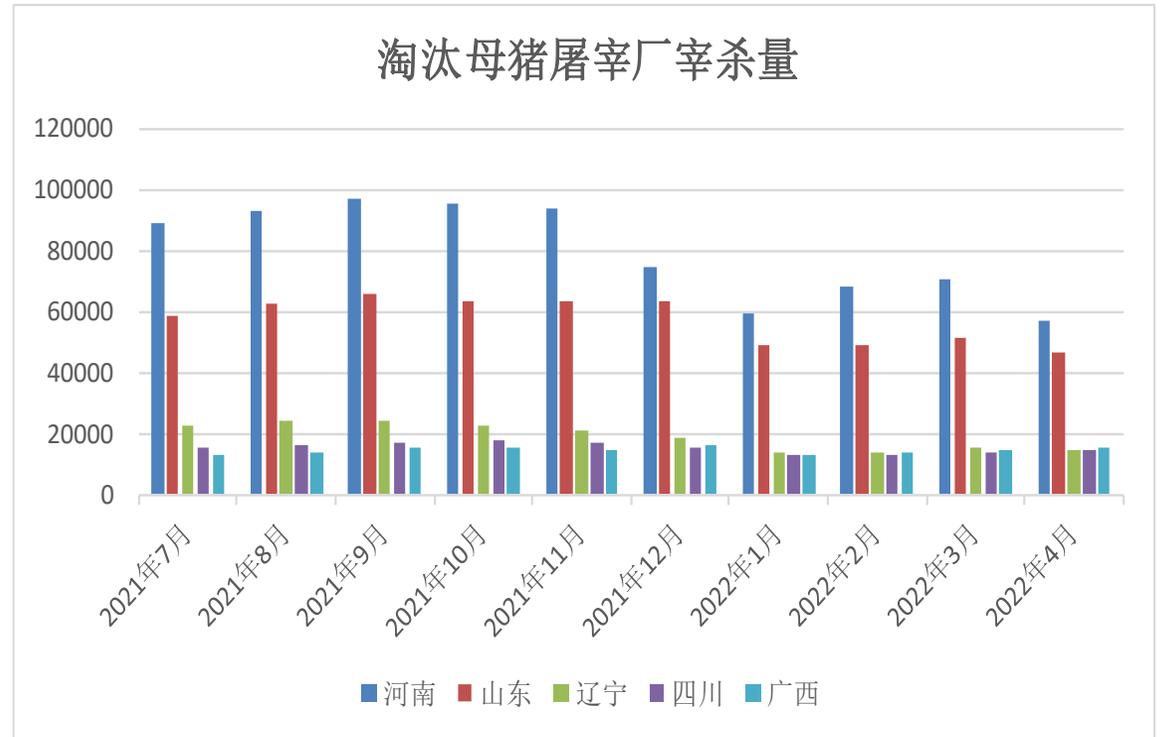
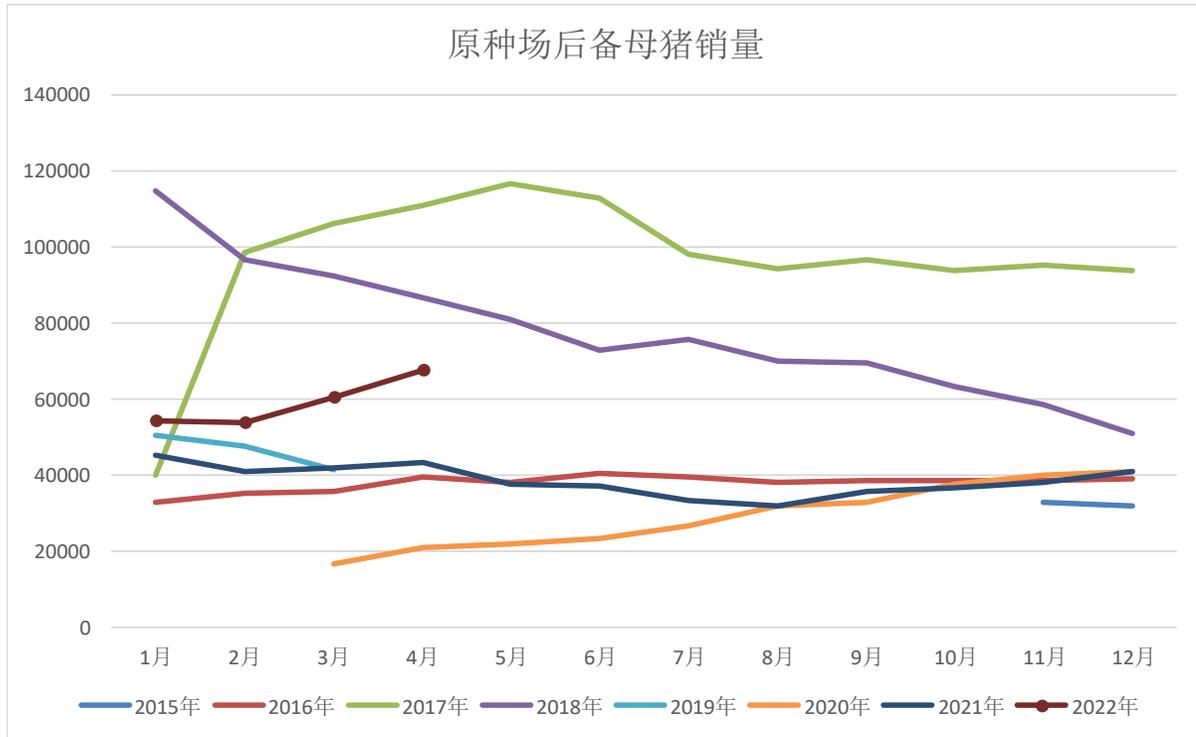
2021年5月开始，生猪养殖普遍亏损，生猪产能去化陆续开启，但进入11月，养殖利润好转，养殖户母猪去化进程放缓，12月下旬开始再次亏损。2022年4月中下旬后价格回升，亏损利润明显缩窄。

就目前来看，养殖户普遍看好后市猪价，仔猪补栏积极性高涨，后备母猪销量回升，产能去化进程预计再次放缓。正常情况下，本轮产能去化情况更多将影响明年猪价。



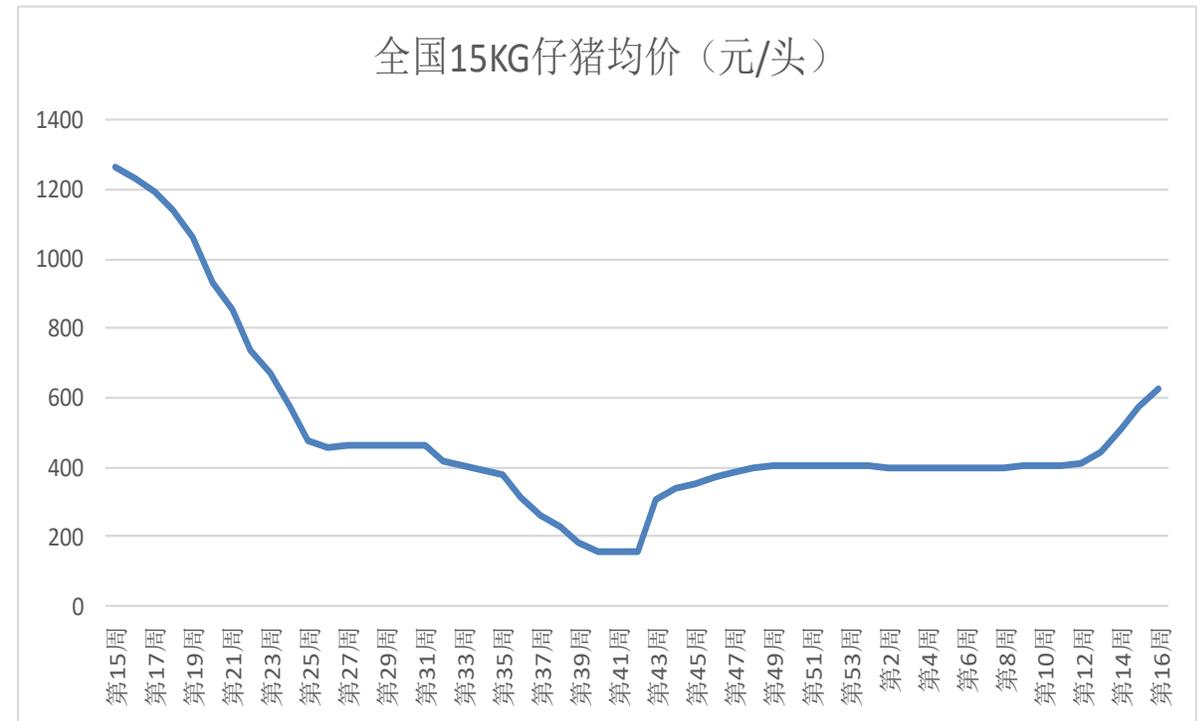
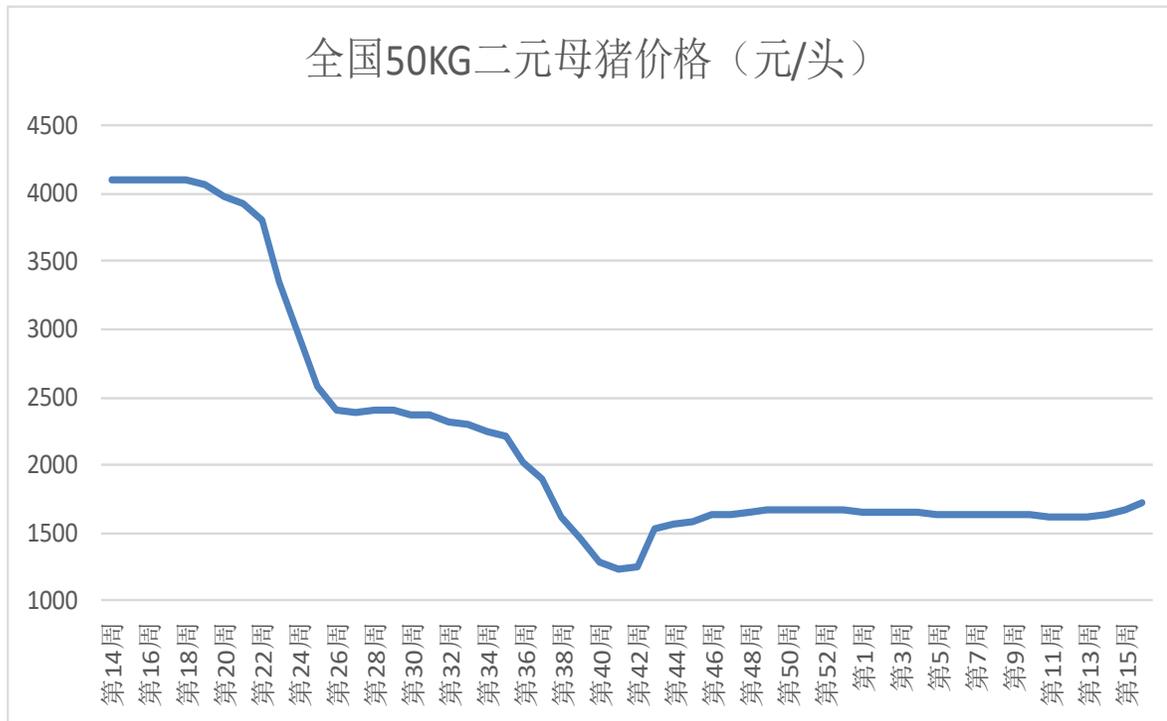
资料来源: wind 浙商期货研究中心

去年四季度始，后备母猪销量回升，母猪淘汰量下降，生猪产能去化进程缓慢，预计今年生猪产能与供给仍将维持相对高位，压制价格上行空间。



资料来源：涌益咨询 浙商期货研究中心

4月中下旬起，商品猪价格快速回升，市场普遍看好下半年猪价走势，养殖户补栏积极性较好，仔猪价格明显上涨。

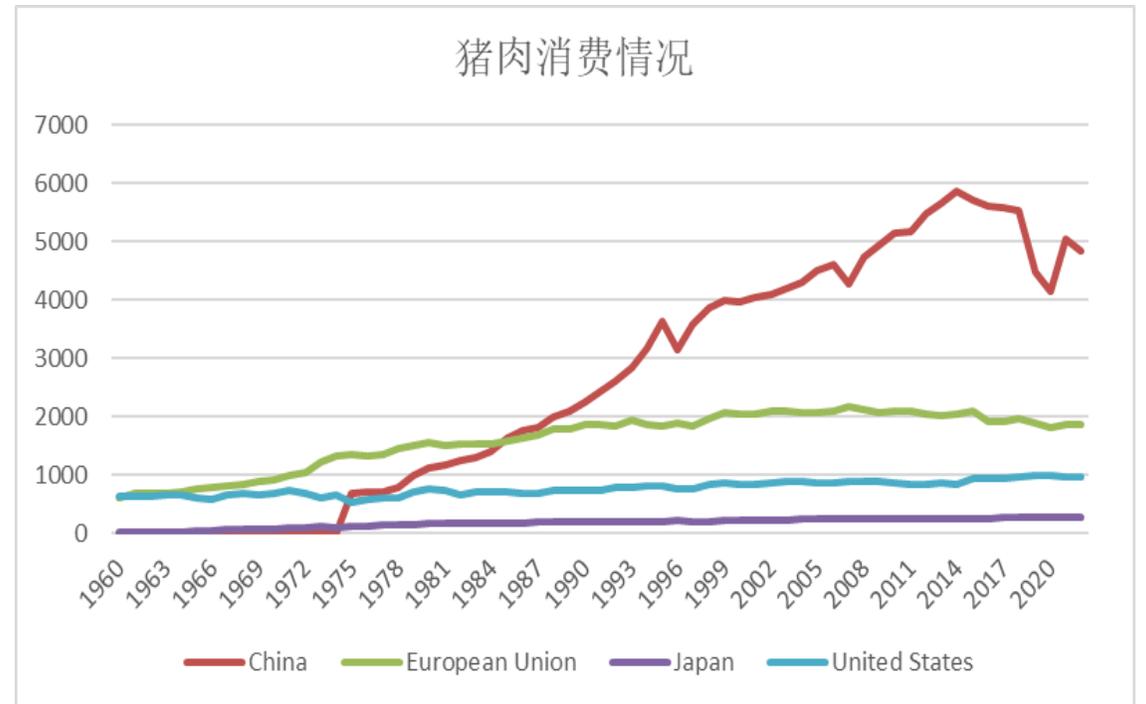
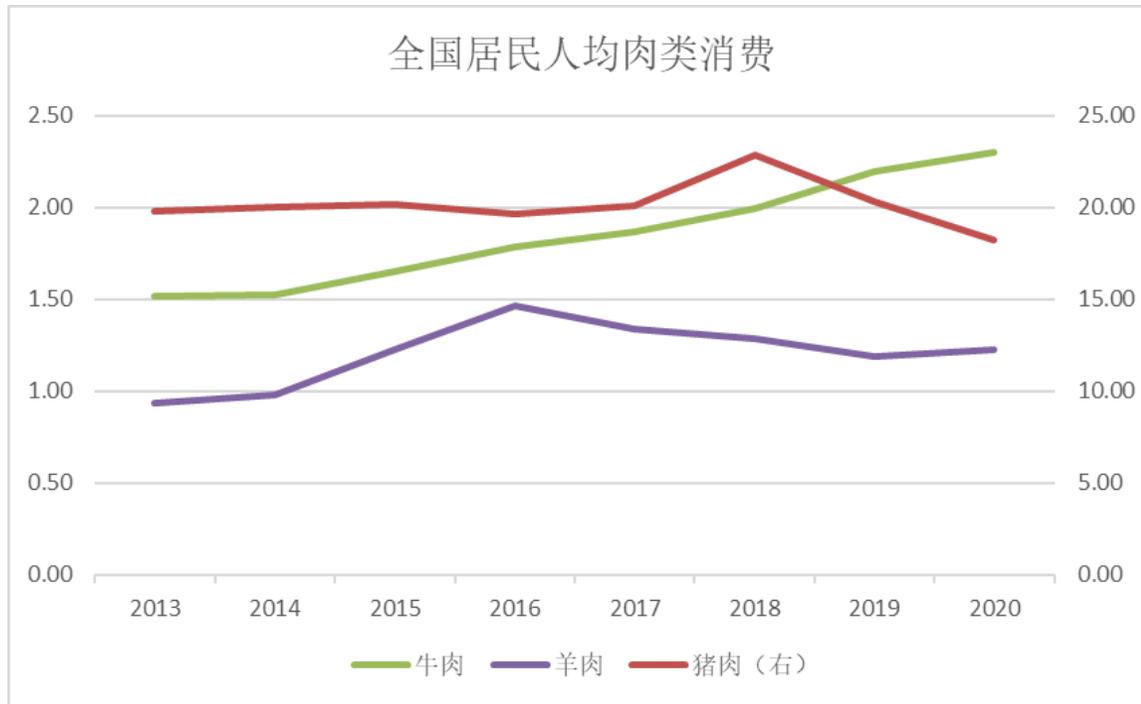


资料来源：涌益咨询 浙商期货研究中心

人均猪肉消费相对稳定

近年来，经济发展，居民收入提升，居民人均猪肉消费量以较快速度增长，截至2018年，人均猪肉消费的趋势性依然为上行趋势。直至2019年，因供给端问题，我国人均猪肉消费骤降，2020年继续下降。

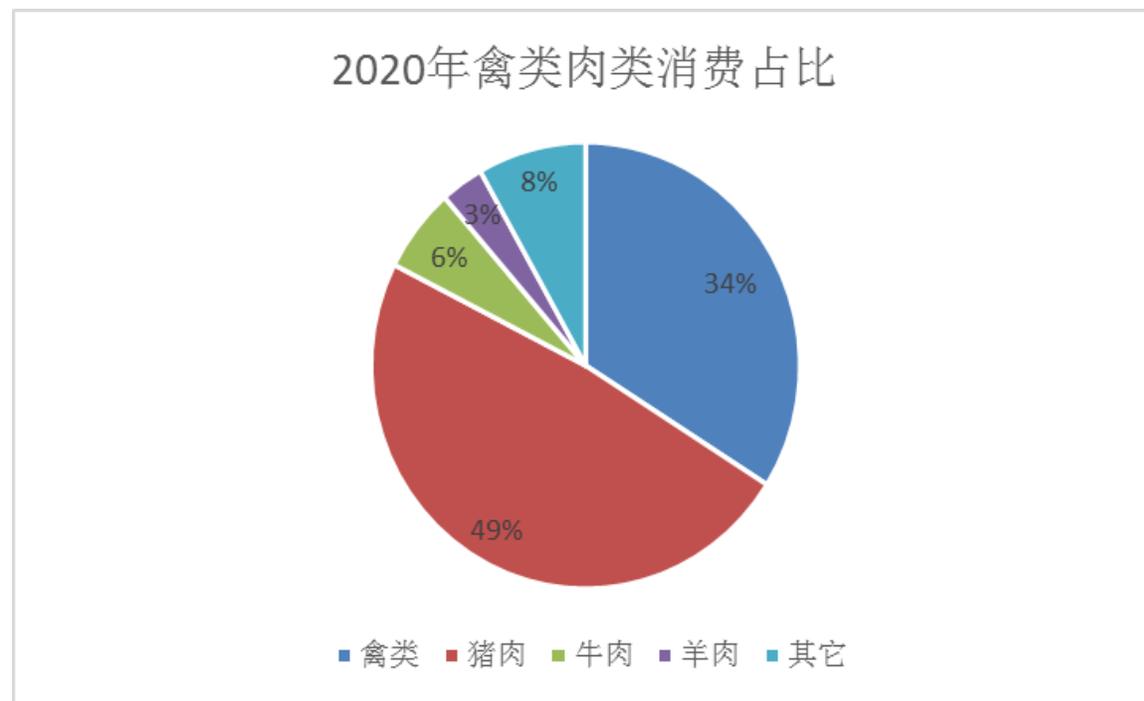
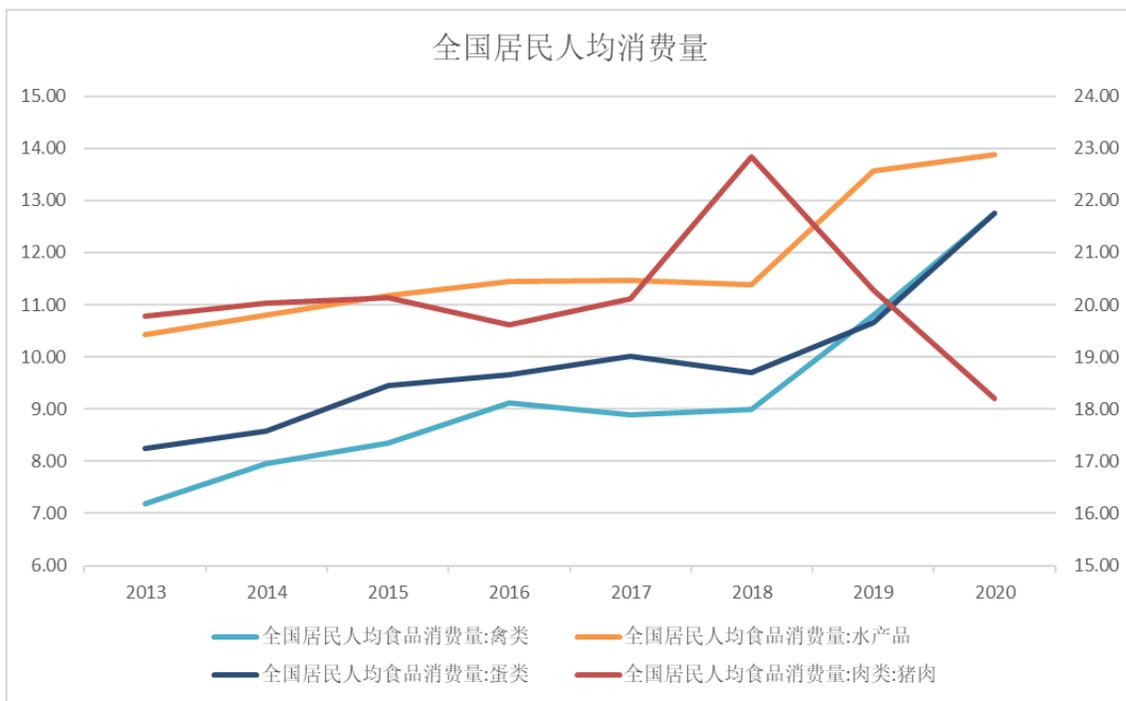
随着产能的快速恢复，2021-2022年供应持续增加，预计消费也将逐步修复，尽管人口结构老龄化以及蛋白消费多样化影响猪肉消费，但是这是缓慢变量。



资料来源：统计局 USDA 浙商期货研究中心

人均猪肉消费相对稳定

前两年在非瘟影响下生猪供应紧张且高价形成消费抑制，禽肉、水产、蛋类等短生产周期产品消费补充替代明显，大幅增长。但长期消费习惯难改变，猪肉消费在蛋白消费中占绝对主要地位。随产量恢复，生猪消费将逐步恢复，但是疫情管控形成抑制。

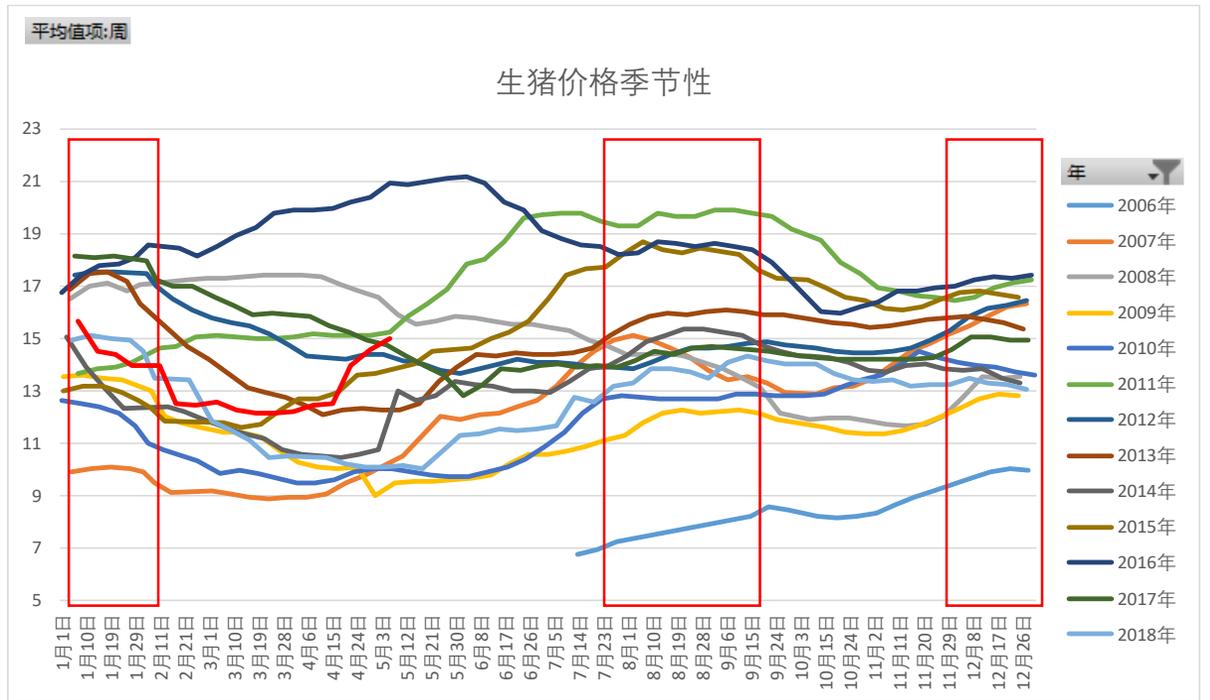
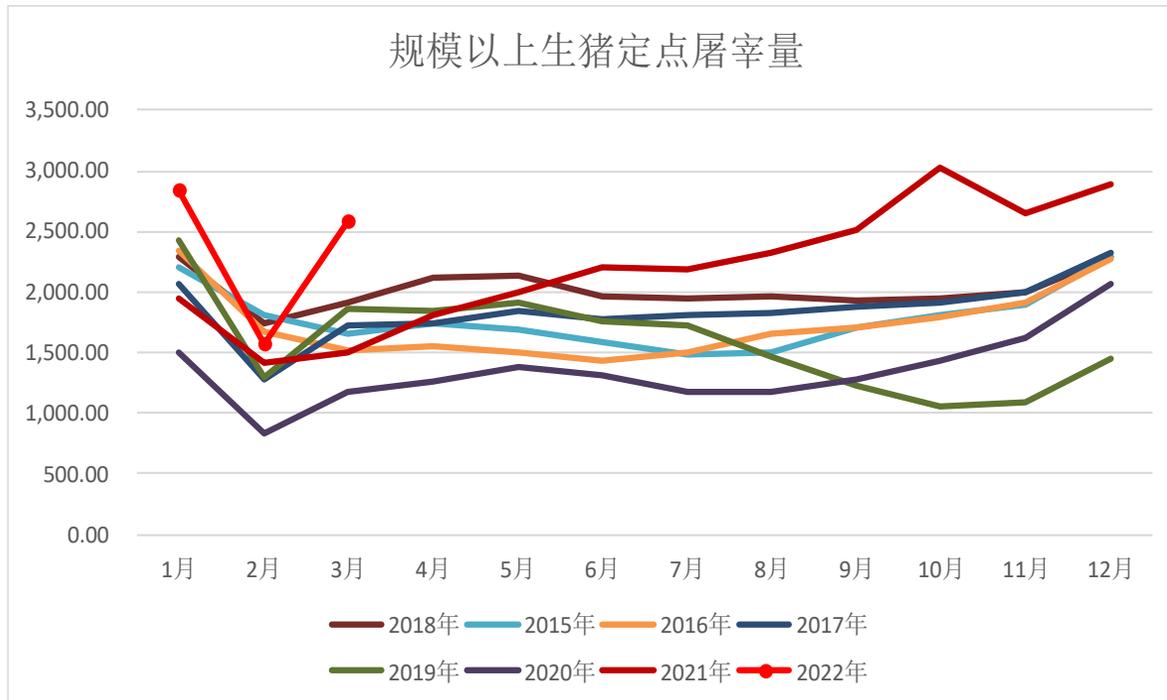


资料来源：国家统计局 浙商期货研究中心

生猪消费呈现明显季节性

生猪消费呈现明显季节性，一般下半年由于节日集中且天气寒冷，猪肉消费较好，屠宰量走高，而年后需求逐步走弱，屠宰量相对偏低，结合供给端，一般猪价年内低点在4-5月出现，而高点多在秋冬季出现。

2022年上半年，出栏高位叠加需求淡季，压制猪价，但下半年出栏压力相对缓解，加上需求旺季，可能支撑价格重心上移。



资料来源: 中国政府网 涌益咨询 浙商期货研究中心

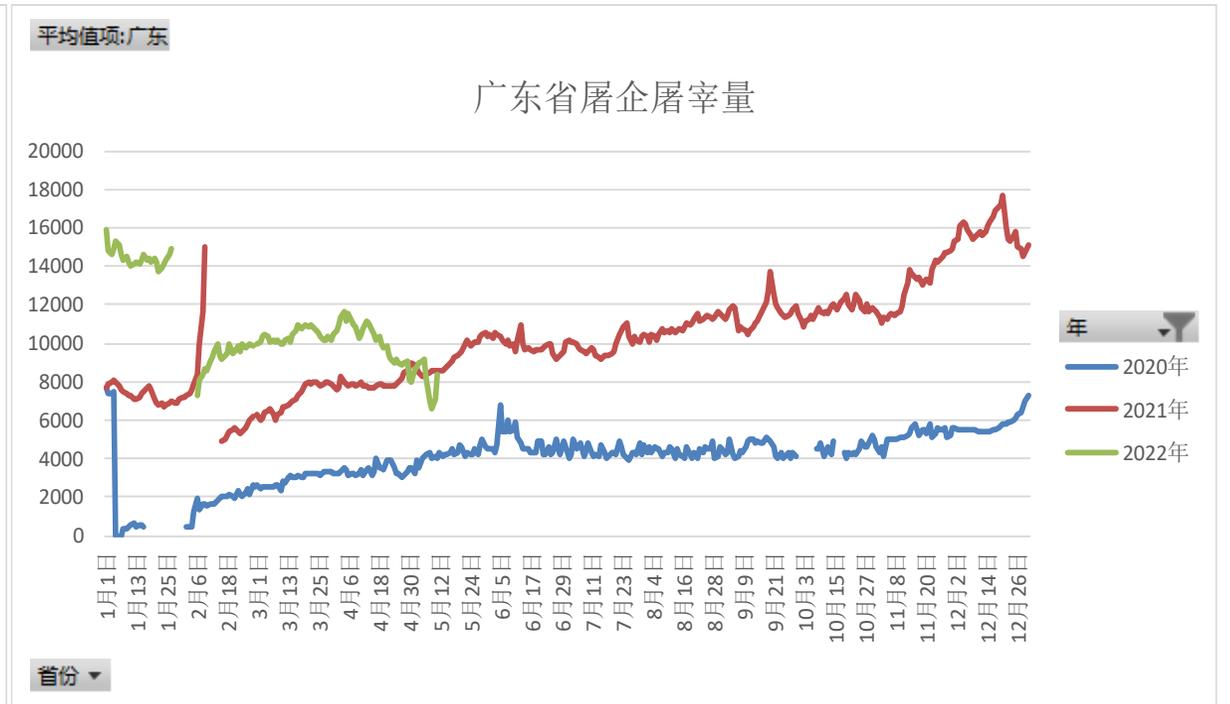
2

短期市场关注点

区域性阶段性供需不均支撑价格

新冠疫情使得局部供需不匹配

东北地区3月中旬开始因疫情形势严峻，猪源流通受限，尤其是散户出栏，但主要还是在吉林，辽宁和黑龙江受限相比较小。之后进入4月，北方地区疫情向好，但南方部分地区疫情趋严，影响生猪出栏调运。而需求方面，假期备货以及疫情带来恐慌性囤货，也使得部分地区短期需求高位。阶段性区域性供需偏紧。整体来看，近段时间在疫情管控影响下，猪源供应有所缩量。但随疫情好转，管控措施放松，猪源流通逐步恢复正常。



2021年4月，农业农村部印发《非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控工作方案(试行)》，决定自2021年5月1日起在全国范围开展非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控工作。

以加强调运和屠宰环节监管为主要抓手，强化区域联防联控，提升动物疫病防控能力。统筹做好动物疫病防控、生猪调运和产销衔接等工作，引导各地优化产业布局，推动养殖、运输和屠宰行业提档升级，促进上下游、产供销有效衔接，保障生猪等重要畜产品安全有效供给。

广东省防控重大动物疫病应急指挥部

粤动防指〔2022〕1号

关于进一步加强生猪及生猪产品调运管理的通知

各地级以上市防控重大动物疫病应急指挥部：

为贯彻落实习近平总书记关于保障生猪等重要农副产品供给安全的重要指示精神，切实加强动物疫病区域化管理，统筹做好非洲猪瘟等重大动物疫病防控、生猪调运监管和生猪产品稳产保供等工作，推动我省生猪产业高质量发展，根据《农业农村部办公厅关于同意采取活猪调运有关措施的函》（农办牧函〔2019〕21号）、《非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控工作方案（试行）》（农牧发〔2021〕12号）、《广东省动物防疫条例》和《中南区生猪调运管理办法》（中南区联防〔2020〕1号）等有关要求，现就进一步加强生猪及生猪产品调运管理有关事项通知如下：

一、自2022年5月1日起，暂停省外屠宰用生猪调入我省。今后，我省将根据重大动物疫病风险情况适时调整生猪调运政策。

二、获得国家非洲猪瘟无疫区、无疫小区评估认定的省外生

猪养殖企业，办理生猪“点对点”调运备案后，可“点对点”调运屠宰用生猪到我省。“点对点”调运距离，原则上不超过1000公里。

三、省外种猪、仔猪（重量在30公斤以下且用于育肥饲养）可“点对点”调运到我省。

四、省外经检疫和肉品质检验合格的生猪产品，可依法调入我省，无须备案，无须经过指定通道。

五、指定通道检查站要加强监督检查，严禁违法违规调运省外生猪进入我省。屠宰厂（场）要加强对入场生猪的查验，不得接受未办理生猪“点对点”调运备案和未经指定通道检查站查验的省外生猪。各地要加强对养殖、屠宰、运输等环节的监督检查，对违法违规调运生猪和生猪产品的行为，依法严肃查处。

广东省防控重大动物疫病应急指挥部

2022年4月12日

抄送：中南区非洲猪瘟等重大动物疫病防控联席会议办公室。

- 2 -

一、自2022年5月1日起，暂停省外屠宰用生猪调入我省。今后，我省将根据重大动物疫病风险情况适时调整生猪调运政策。

二、获得国家非洲猪瘟无疫区、无疫小区评估认定的省外生猪养殖企业，办理生猪“点对点”调运备案后，可“点对点”调运屠宰用生猪到我省。“点对点”调运距离，原则上不超过1000公里。

广东地区调运政策变化

A票正常流通

中南六省：A票+
点对点

非中南六省：原
则上不允许流通，
特殊情况下，
1000公里以内省
份A票+点对点

省内：正常流通；
省外：原则上
1000公里以内已
备案的养殖企业
A票+点对点调入，
其余暂停调入



2019.11.30



2020.11.30



2021.7.15



2020.04.30



中南六省：A票
正常流通

非中南六省：A
票+点对点

中南六省：A票+
点对点

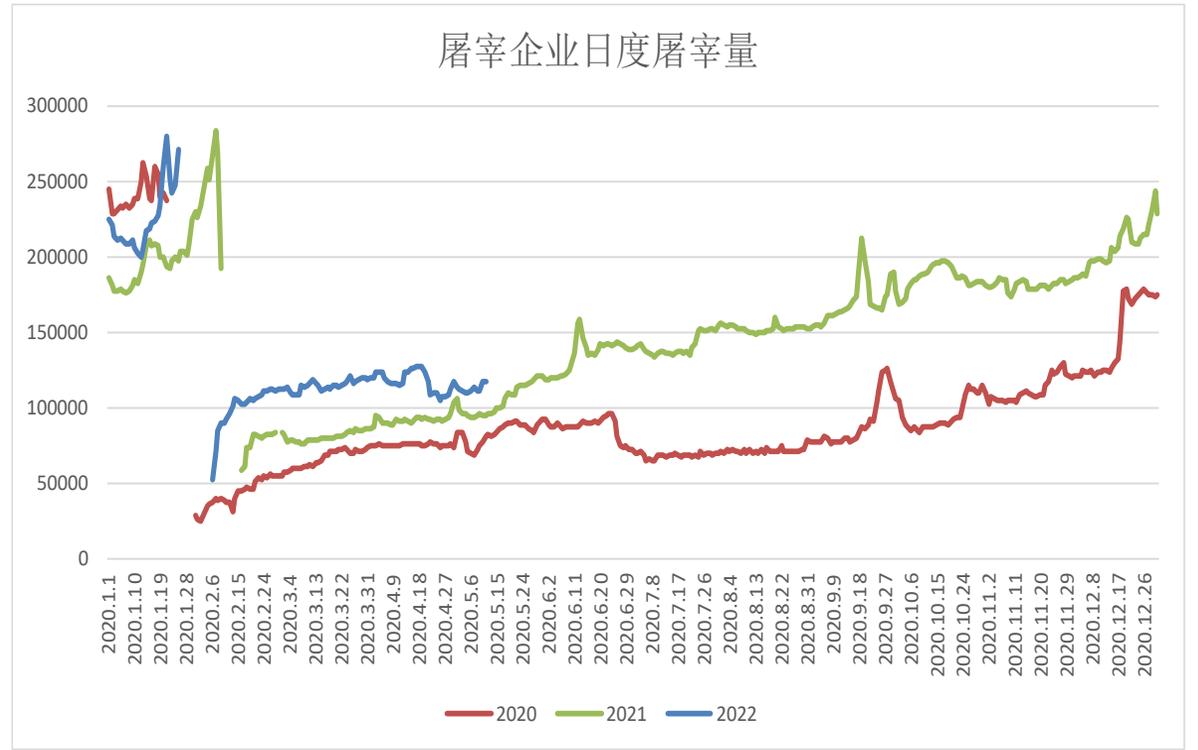
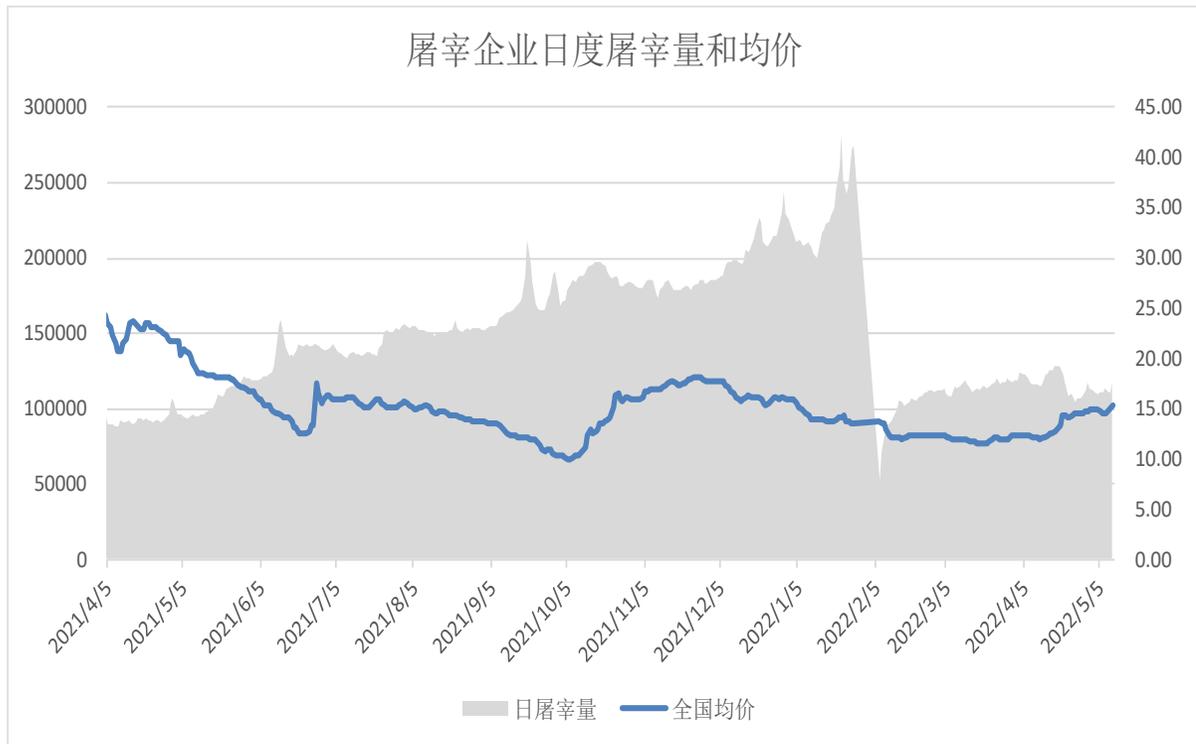
非中南六省：除
已备案暂停调入

注：A票为可出省在全国范围内使用《动物检疫合格证明》
五大区联防联控，中南区（湘、赣、闽、粤、琼）

屠宰量回落

4月中下旬开始现货价格上涨影响屠宰量，一方面养殖端缩量挺价，屠宰收购难度加大，另一方面冻品入库减少且下游终端对高价猪肉接受不畅影响屠宰量，故屠宰呈现缩量。

由于今年以来下游需求表现持续平淡，在高供给下，价格持续走弱，涨价后下游承接有限，预计现在还难以较长时间支撑价格偏高运行。

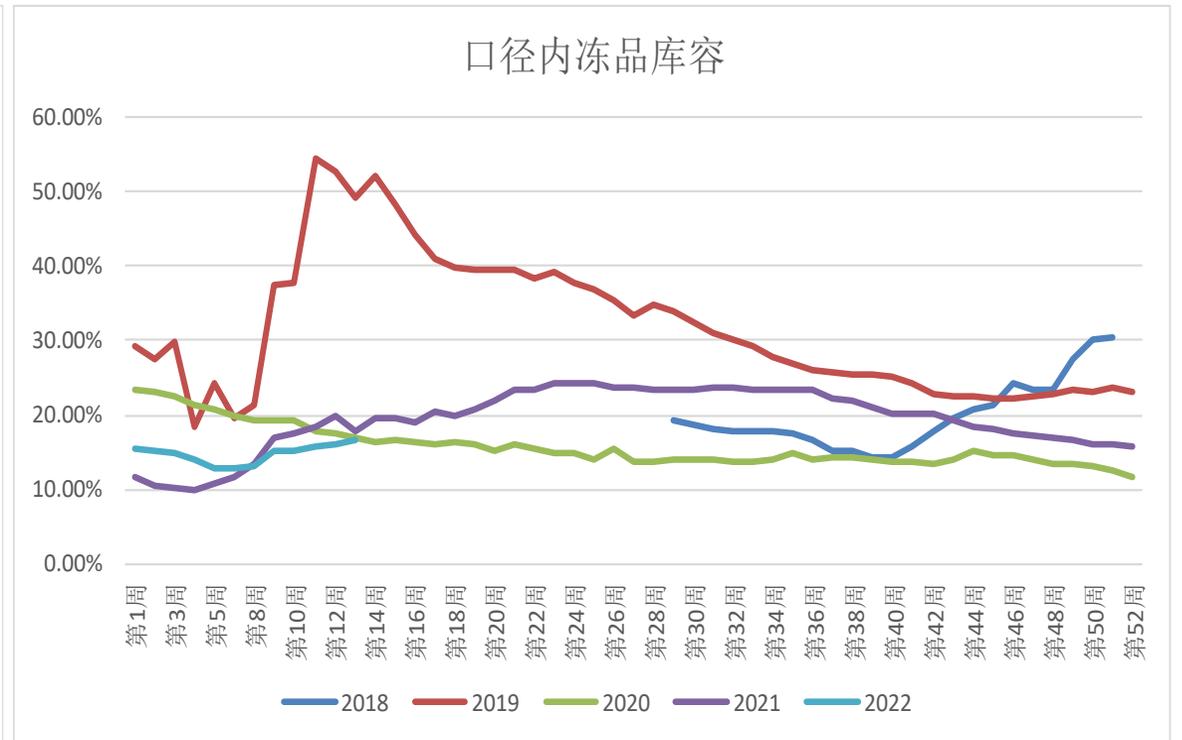


资料来源：中国政府网 涌益咨询 浙商期货研究中心

猪肉消费竞争力减弱

肉类消费占比很大程度上由消费习惯决定，若猪肉价格上涨幅度过大，相较于牛羊鸡肉，猪肉竞争力将减弱。

猪价在12元/公斤以下会增加屠企做冻品库存需求，近日价格上涨后，冻品入库明显减少，一定程度影响需求。

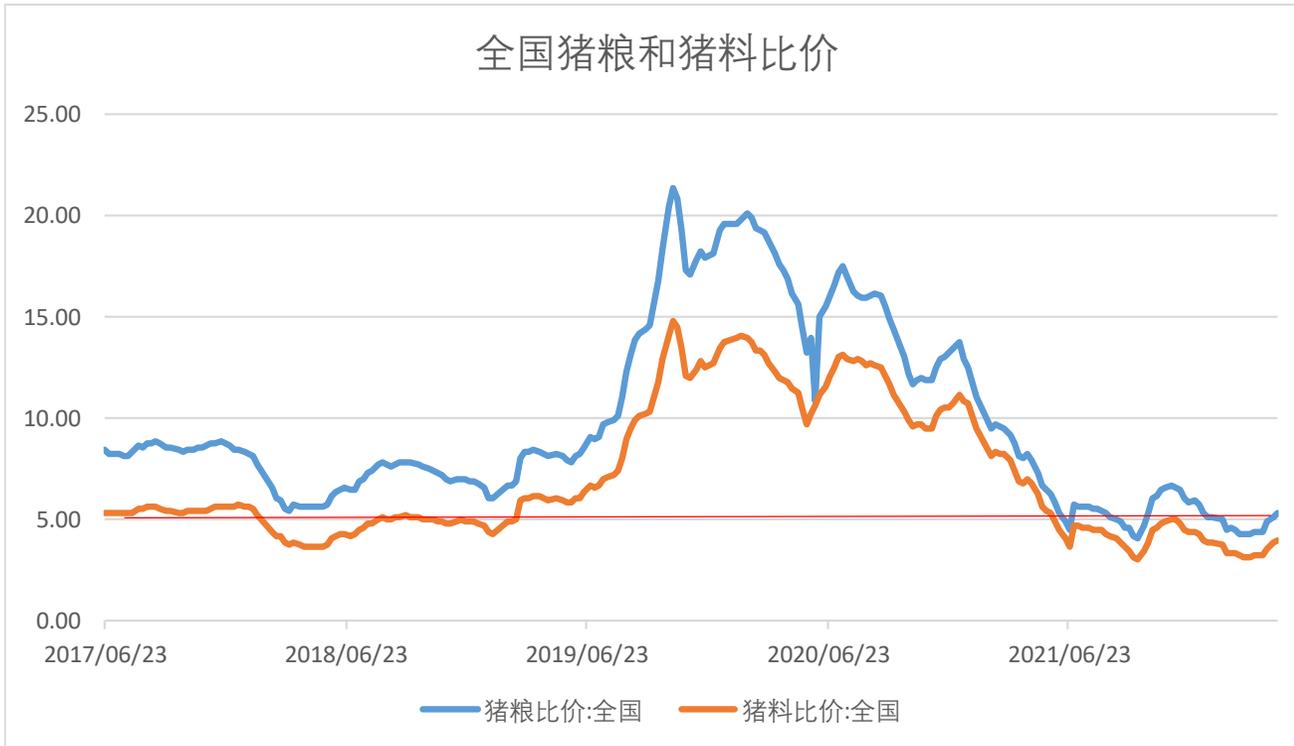


资料来源：农业部 浙商期货研究中心

收储可能暂告段落

2月8日，国家发改委发布信息，猪粮比价进入过度下跌二级预警区间，国家将视情启动猪肉储备收储工作。
 2月28日，国家发改委发布信息，将立即启动中央冻猪肉储备收储工作。

3月3日-4月29日，已经进行6批中央储备冻猪肉收储。
 5月13日，将展开第七批中央储备冻猪肉收储。



资料来源: wind、华储网、政府工作网 浙商期货研究中心

表: 2022年收储情况 (单位: 万吨)

日期	计划量	成交量
2022/3/3	1.94	1.94
2022/3/4	2.06	2.06
2022/3/10	3.8	2.2
2022/4/2	1.18	1.18
2022/4/3	2.82	0.846
2022/4/14	4	0.27
2022/4/22	4	0
2022/4/29	4	0.18
2022/5/13	4	?
合计	27.8	8.676

单位: 元/公斤			
日期	生猪价格	玉米价格	猪粮比价
5月4日	15.54	2.92	5.32
比4月27日涨跌	2.10%	0.69%	1.33%

注: 猪粮比价是指生猪出场价格与玉米批发价格的比值

产能去化情况待验证

自去年年中能繁母猪存栏见顶后产能持续去化，就农业农村部大样本数据来看，产能较高点累计下降8.3%，目前为4185万头较4100的正常保有量仍旧偏高。各资讯网站样本数据显示能繁母猪产能下降幅度普遍在14%以上。

集团规模企业产能变化不大，就统计数据，多数头部企业产能维持去年年末状态或稳步上升，集中度比2021年年末提高；市场普遍反应中小规模养殖户退出较多，平均幅度可达30-40%。

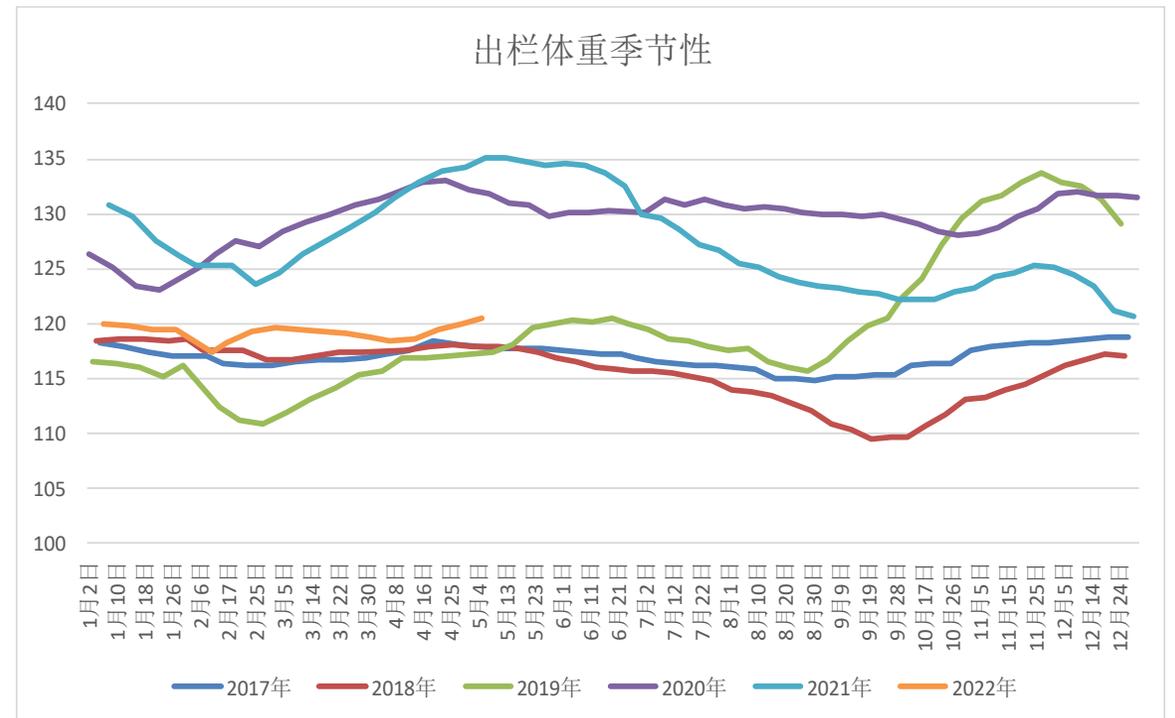
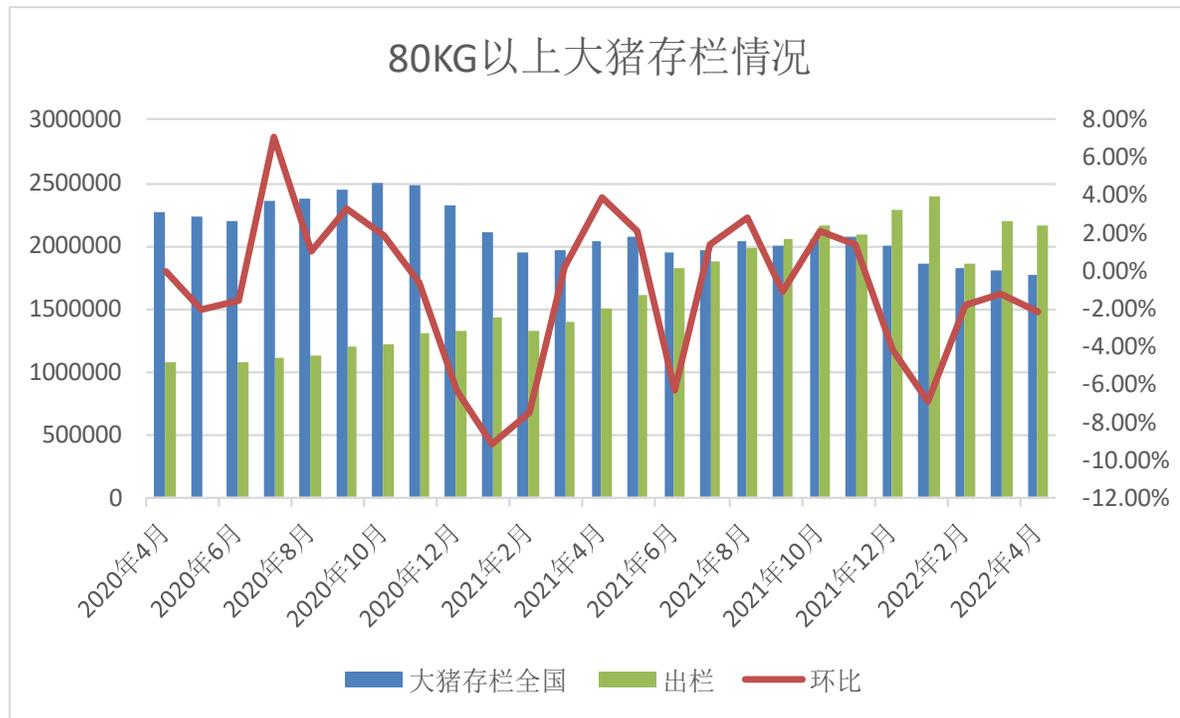
时间	涌益样本	钢联样本	卓创样本	农业部
2021年5月	124.49	531.28	544.33	
2021年6月	119.90	533.13	575.72	4,564.00
2021年7月	116.08	531.00	590.96	4,541.00
2021年8月	113.69	525.36	569.75	4,500.00
2021年9月	111.76	498.76	540.92	4,459.00
2021年10月	110.68	486.64	539.94	4,348.00
2021年11月	110.54	479.71	512.50	4,296.00
2021年12月	109.10	465.38	516.59	4,329.00
2022年1月	107.36	467.48	509.21	4,290.00
2022年2月	107.71	465.59	508.68	4,268.00
2022年3月	106.38	459.03	498.37	4,185.00
2022年4月	106.25	454.59	507.39	
产能去化幅度	-14.66%	-14.73%	-14.14%	-8.30%
样本量	419样本	123样本	166样本	约70万户

企业	能繁母猪存栏					商品猪出栏		成本	
	2021年6月	年底	2022年3月	4月	年底	2021年	2022年	目前	年底目标
牧原	275.6	283+后备100	275.2			3689	5000-5600	15-16	13
温氏	110+后备50			100-110	140	1321.74	1800	16-17	
正邦	120+后备70	38	38			1492.67		20	
新希望	110-120	100+后备40		90+后备60	100-110	997.81	1400	18	16
天邦	40	33		28+后备10	40-50	428	500	20	16
傲农	38.7		32		40	324.59	600		16

资料来源：涌益咨询 上市公司公开资料 浙商期货研究中心

关注养殖户出栏节奏

近期养殖户因疫情物流出栏受阻、挺价惜售等原因，压栏现象比较普遍，且二次育肥现象，短期供应减少，供给压力后移。关注后续养殖户出栏节奏变化，形成的阶段性供给变化。



资料来源：涌益咨询 卓创资讯 浙商期货研究中心

4

总结展望



当前基本面



- 疫情影响消费，高价抑制需求
- 养殖端缩量挺价，整体猪源供应有所收缩
- 集团场产能基本稳定需求扩张；中小规模养殖户退出较多。

未来关注点



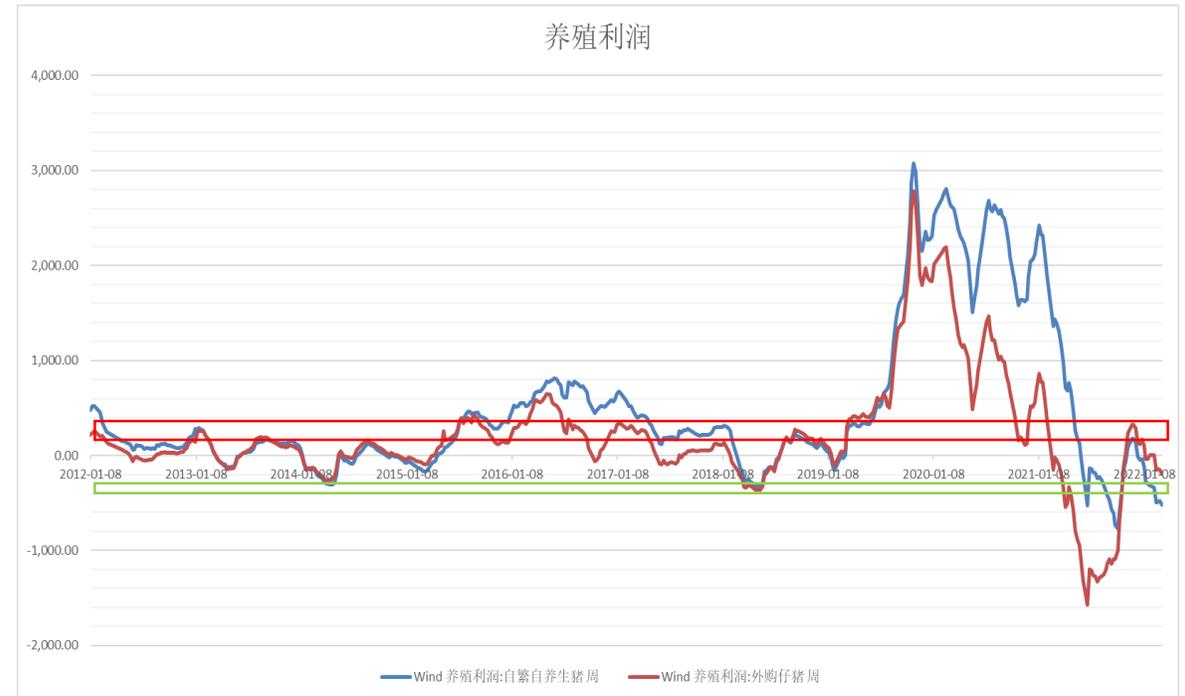
- 消费变化情况
- 养殖端出栏节奏，阶段性供给变化
- 养殖利润，产能去化进程

下半年生猪供给压力减轻需求处于旺季回升，价格重心将上移，但从绝对供需情况来看，供给仍旧是相对高位而需求受疫情影响，将压制猪价上行空间，但短期受市场情绪推动，价格可能超预期波动，注养殖户出栏节奏变化、终端消费变化、生猪调运情况等不确定性因素。



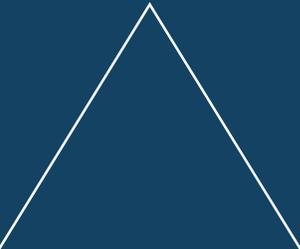
资料来源：中国政府网 wind 浙商期货研究中心

一般正常年份亏损低点为300-400元/头，利润高点为200-400元/头，预计今年价格运行合理区间可能为11000-20000元/吨左右，但不排除生猪疫情炒作、新冠疫情变化、饲料价格变动等不确定性因素使得价格超区间波动。



资料来源：中国政府网 浙商期货研究中心

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。



www.cnzsqh.com

THANK YOU

