

调研报告

20210427招期农产品调研报告

2021年04月27日

江苏安徽生猪养殖企业调研

涂雅晴

0755-82784520

tuyaqing@cmschina.com

F3075683

王真军

020-62996805

wangzhenjun@cmschina.com.cn

F0282372

Z0010289

微信公众号：招商期货研究所



一、A 养殖企业

1、**基本情况**：在徐州有3个场，3000头原种，2个二元基地，共1.5万头，企业在徐州共13000头母猪（原种3000多头），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、**放养情况**：600头起步，目标成活率95%，代养费450元/头，空栏费用5毛一天。目前放养存栏3万头，5-6月可达出栏两万头，剩下的空栏（三万头）在等苗（苗猪价格在1200元/头可以买），去年放养3000头，年出栏1万5。11月份800元买的仔猪，预计四月底趁本轮低价再买仔猪，抢农户占市场份额。代养费300-400元/头，成活率在95%左右。异常结算1.5元/天。

3、**非瘟损失**：江苏损失30%左右，其中妊娠母猪多。去年雨季严重受损才20-30%，今年病毒更复杂情况预计不好。本场补母猪能力快，受损的话就在农户厂配种。集团有自建队伍，3-5个月可建好母猪厂。

4、**产能恢复**：江苏产能恢复不达非瘟前水平，现在散户少。

5、**补栏情况**：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。

7、**出栏节奏**：11月进苗，5-6月出栏2万头，看好下半年行情，4月进苗，9-10月出栏。

8、**市场情况**：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，历史最高，往年最多价差8毛，去年差价3-5毛。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。担心大猪多，冻肉多，疫情影响也会抛售，觉得价格低点会到8块多，建议目前赶紧卖。12-1月母猪受损，4-5月仔猪供应虽然少，但是补栏积极性差，仔猪价格不会太高。

9、**后市判断**：随着梅雨季节来临，养殖行业仍然要面临新一轮考验。随气温不断升高，大猪需求能力不足，5-6月份市场难有明显利好。进入四季度，随着年初母猪损失及消费旺季到来，预计猪价或上涨幅度明显。

二、 B 养殖企业

1、基本情况：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、仔猪存栏：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、后市判断：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。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。

三、 C 养殖企业

1、基本情况：江苏主要养殖地区为盐城大丰、扬州、淮安、南京。省内生产母猪 8 万头，25-30 万育肥。2021 年一季度月平均出栏 2.5 万头，江苏出栏 44 万。企业以销售肥猪为主，其次为仔猪销售。4 月份企业出栏开始上量，下半年每月出栏量或达 7 万头。

2、疫情损失：春节前后，江苏地区母猪存栏损失 30%左右，2019 年母猪存栏量最低。5 月份中旬有上涨拐点，未来雨季到来，疫情不可确定因素增强。12 月及 1 月份投苗量大，整个上半年基本在补苗，赶年底前上市。

3、出栏体重：企业正常出栏体重 130 公斤，现 140 公斤，因前期疫情损失及行情低迷，养殖场多压栏等市。但整体体重控制在 150 公斤内，大猪自销难，外调手续繁琐，办理难度大。养殖场势必建屠宰厂做终端。

4、后市判断：6、7 月本身缺猪由二次育肥来补给，体重增加肉变多，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，如果平稳，行情就会比较平稳。

四、 D 养殖企业

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。去年全年出栏 7 万头，今年预计破 20 万。今年 1-3 月份出栏 3 万头。

2、代养情况：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、新建产能：这两年新建、改建、租栏的很多。客户（发展的合作养殖户）这两年养

猪投资回报率有 30%。以前投资 5 年回本，现在 2 年回本。育肥户规模 800-1000 头的固定资产投资 60 万。新建的产能占到原来存栏的 30%。今年 5-6 月份完工的很多，比去年还要多。

4、养殖群体结构：散户占比不到 10%。现在养 3-10 头母猪的很少。散户面临资金压力和疫情风险。公司加农户模式发展的挺好，一方面分散了养殖风险，公司提供了资金和技术，养殖户提供了栏舍。合作的规模 600-1000 头生猪。

5、空栏情况：去年育肥户均空栏 5 个月，现在不会。空栏情况来看今年好了很多，19 年空 50%，20 年有的养鸡养鸭。

6、成本：猪苗现在 1200 元/头，饲料成本 900 元/头，出栏成本 2700-2800 元/头。养殖户代养费 470 元/头。从 7 公斤仔猪到 140-150 公斤出栏，料肉比 3。出栏日龄大约在 180-190 天。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。

7、产能恢复：今年全国年出栏很难恢复到 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。如果疫情稳定的话 22 年能够恢复正常。

8、后市判断：近期上涨是二次育肥补栏的提振，目前在 11-12 元/公斤，六月份生猪的上市量会出现低迷。认为六月后才会真正拐头，震荡向上。但港口冻肉仍有不确定性。而对于四季度具体还需要看后期疫情的一个基本情况。

五、 E 养殖企业

1、基本情况：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。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。

2、规模企业情况：生猪养殖主要集中在徐州、宿迁、淮安、连云港这 4 个地方。非瘟前生猪年出栏量在大约是 3000 万头，之后降低至 2000 万头。之前规模企业出栏占比 10%左右，预计今年规模企业出栏占比能够达到 50%。主要的温氏、牧原、正邦、双胞胎、立华、中粮都有较大的增长。

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、复养空栏情况：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、后市判断：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，认为均价看到在 26-28 元/公斤。

六、 F 养殖企业

1、基本情况：华东地区有 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。公司 10%为放养业务，一户放养 500-3000 头不等。

2、销售情况：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。

3、生产情况：正常情况下母猪年淘汰率 30%-40%，因公司多为新进母猪，其使用淘汰率处于 20%-30%。现市场为实现头均利润最大化，二次育肥猪体重多高于 175 公斤出栏。仔猪育肥料肉比为 2.55:1，随大猪饲料转变率猪价变低，料肉比不断提升。

4、养殖模式：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、行业问题：近年来进口猪肉及牛羊肉持续增长，母猪性能不断恢复。肉价高位，终端消费结构不断转变。综合环保、疫情影响，养殖行业面临诸多挑战。加之饲料价格、人工（要求专业性更强）、物料、生物防控成本（不同企业成本区间 80-120 元/头）不断提升，市场在面临消费逐渐缩减，猪源增量，疫情反复的情况下，行业行进会越来越艰难，后期各大养殖企业也将逐渐步入“拼成本”时代。

6、疫情影响：江苏春节前后母猪预估损失率 20%-30%，现整体复产率为疫情前 80%左右。山东次轮疫情损失近 70%，现疫情常态化，市场不可确定因素不断增强。

七、 A 饲料企业

1、基本情况：当前有三条生产线，一条生产猪料，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。目前处于猪料销售淡季（过年后）月销量在 3000 吨左右，每年的 8-10 月处于猪饲料销售高峰期，月销量在 8000-10000 吨，同比去年增长。而场内全部饲料的总量同比去年减少。

2、市场情况：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、饲料销量：猪料目前月销 3000 吨左右（淡季），高峰期 8000-1 万吨/月（8-10 月），本场销量同比去年要大，片区销量同比去年少。1 月 7000 吨，2 月销量 2000 多吨，2018 年月销 1000 多吨，高峰 3000 多吨。本厂处于扩张阶段，当地总体饲料销量恢复 60-70%。

4、非瘟损失：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，小散最多受损 20%。今年仔猪流行性腹泻和胃肠炎没有去年严重。

4、养殖利润：之前生猪价格 7 元/斤，一头毛猪价格利润在 300-400 元，像目前一头母猪生 2 窝 20 头，现在一头挣 3000 高峰的时候。秋季能达到 15-16 元/斤，1000 元/头饲料成本。1500 元大企业成本。直供散养户和经销商、大型养殖场

5、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%。

6、价格预判：受春节前后非瘟影响，秋季还能达到 15-16 元/斤。

八、 B 饲料企业

1、基本情况：公司目前以加工猪料、禽料和水产料。但受非洲猪瘟影响公司暂时不做水产料。目前一个月饲料总产量 2000-4000 吨。1 月份差不多 2000 吨。3 月产量差不多 1000 吨，去年 12 月产量只有几百吨。

2、小麦替代情况：主要是以小麦为主，小麦型饲料，目前暂时不用玉米。集团是从今年 1 月份开始用玉米替换小麦，目前集团拍卖玉米将近 200 多万吨。猪料销量以春季和冬季居多，小猪在冬季上量多，而春季主要以中大猪为主。

3、饲料情况：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。内销主要受非瘟疫情，据反馈江苏整体生猪产能损失达到 30%。

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，目前考虑在五一之前开始备货。

九、 A 食品加工企业

1、基本情况：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。公司以冷鲜为主，热鲜肉本地销售 300 头（20%）当前屠宰量 1500 头/天，设计产能 5000 头屠宰。1 季度屠宰量 16 万头，年计划 80 万头，20 年 30 万头，19 年 87 万头，正常年份 90-120 万头。同比增幅大原因是去年价格高影响销售，价格低需求量有所上升。屠宰 80%鲜销，猪价往下走的大趋势加上消费淡季企业不敢建库存。客户面在扩大，但是客户消费量减少，有和一些线上平台如叮咚买菜等合作，但存在账期长、风险大、影响正常生产的问题，因此减少这块量。

2、屠宰体重：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。公司不宰大猪因为产品达不到规格要求，过小的猪不好屠宰以后一般做冻品（最

低 150 斤的猪才能卖)。现在猪多了大猪不好卖, 猪少了大猪有人要

3、屠宰比例: 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, 去年都没有什么母猪, 整体感觉今年母猪比例较去年增加。三元留种的问题, 感受到猪的质量不太好, 肥膘多, 出肉率有一些影响。

4、屠宰成本: 在 80 元/头, 公司考核的毛白价差在 90 元/头。其他小厂成本 50-60 元/头

5、冻品库存: 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。

6、后市看法: 六七月份高峰, 但缺猪不缺肉。冻肉在投放, 存栏恢复预计四季度到明年恢复到正常猪价大趋势下降。目前进口意愿有减少, 之前进口冻肉 40 吨一天, 现在一天 20 吨 (价差缩小了 对后面价格也不看好)

十、B 食品加工企业

1、基本情况: 1 月屠宰 5 万头, 去年 1 月差不多, 3 月量大一些, 淡季宰量多但是消费少, 多的部分做了一些分割品 (1800-2000 头), 5、6 月看行情, 缩小屠宰量, 终端需要从大的阶段来看, 日度波动不大因为终端价格变化小。日屠宰产能 5000 头, 冷库成本 1-2 万一天, 库容率越低能耗越大越满能耗越小。

2、冻肉库存: 近 2 个月屠宰量上来消费无起色, 建了 3000-4000 头库存 (半年内就会释放完) 都是自建库存。

3、屠宰体重: 50% 是自家养殖, 之前 260 公斤以上不要, 现在市场大猪多, 大的也有 270-280 斤也屠宰, 之前肥猪渠道不好把大猪的渠道打通, 主要渠道是给经销商、渠道客户、批发商、电商等, 分布区域盐城南通。屠宰端收的母猪占 15-20%, 小猪 10-20% (100kg 以下小猪), 70-80kg 不宰。

4、标猪大猪价差: 二次育肥导致标猪少, 养殖场压栏降低成本提高利润。

5、后市看法: 因为去年二次育肥都赚到钱了, 今年二次育肥比较疯狂。250-260 斤的猪都有二次育肥, 打破标猪的供需, 没有二次育肥目前价格到不了 25 元/公斤, 但即使有二次育肥的影响猪价也没有出现大幅反弹, 虽然整体 21 年出栏预期增长 25%-30%, 非瘟影响 10% 不到, 整体猪还是多了。

研究员简介

涂雅晴：招商期货研究所农产品研究员，浙江大学农学学士，墨尔本大学金融学硕士，拥有期货从业资格（证书编号：F3075683）。

王真军：招商期货研究所农产品主管，中南大学数理金融硕士，曾就职于国内某大型现货企业负责期货套期保值工作。在多年的研究和投资工作中，逐步形成了较系统的农产品投研框架体系，并对农产品的定价和投资策略有较深刻地认识。拥有期货从业人员资格（证书编号：F0282372）及投资咨询资格（证书编号：Z0010289）

重要声明

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告发布的观点和信息仅供经招商期货有限公司评估风险承受能力为 C3 及 C3 以上类别的投资者参考。若您的风险承受能力不满足上述条件，请取消订阅、接收或使用本研报中的任何信息。请您审慎考察金融产品或服务的风险及特征，根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险。

本报告基于合法取得的信息，但招商期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或对任何人的投资建议，招商期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。投资者据此作出的任何投资决策与本公司、本公司员工无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可取代自己的判断。除法律或规则规定必须承担的责任外，招商期货及其员工不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归招商期货所有，未经招商期货事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。