



光期研究：湖北生猪产业调研报告

光大期货研究所

农产品研究团队

研究总监：王娜

品种：玉米、淀粉、生猪

分析师：侯雪玲

品种：豆类、油脂

分析师：孔海兰

品种：鸡蛋、生猪

撰写日期：2023/4/14

进入 2023 年，我国生猪现货价格延续底部运行态势。根据农业农村部数据显示，截至 2023 年 2 月，我国能繁母猪存栏 4343 万头，虽仍高于正常保有量 5.9%，但连续 2 个月环比下降。终端需求恢复、猪瘟疫情，以及规模养殖企业扩张进度对猪价的影响，引发市场关注。2023 年 4 月，光大期货研究所协同武汉营业部实地走访湖北省屠宰、养殖以及饲料相关企业，针对以上问题进行了解。结论如下：

- 1、目前市场大体重生猪供应高于去年同期，对短期猪价形成冲击。
- 2、市场普遍看空短期猪价，屠宰企业主动入库积极性弱，以鲜销为主。
- 3、根据过往经验，屠宰企业上半年亏损将在下半年得到弥补，在此预期下，屠宰开机率仍处于同期较高水平。
- 4、行业预期，因冬季仔猪存栏下降，及未来二次育肥入场提振，5~6 月猪价或将迎来反弹。

期市有风险

入市需谨慎

南方地区猪瘟疫情有增加的可能，未来对于疫情的关注点，应从北方地区逐渐转向南方养殖区域转移。

非洲猪瘟疫情发生后，除部分小型散养户通过“公司+农户”的方式与大规模养殖企业合作外，其他已基本完全退出养殖市场。近期猪价延续弱势，但湖北当地规模养殖企业并未出现主动去产能的情况。2月末-3月，母猪成交高，且价格上涨，说明当地养殖正在趁猪价低迷周期更新优化母猪种群。

参与调研企业均反映，规模养殖企业生猪养殖成本明显高于家庭养殖。由于家庭养殖更为精细，养殖成本基本维持在7.7~8元/斤；而多数大规模集团养殖成本超8.5元/斤，部分高达9元/斤以上。因此，家庭养殖退出市场的可能性极低。规模养殖稳步扩张，家庭养殖规模稳定，由此，我们预计，今年湖北生猪存栏或将稳步增加。

2、增重成本较低，二次育肥或将再次入场

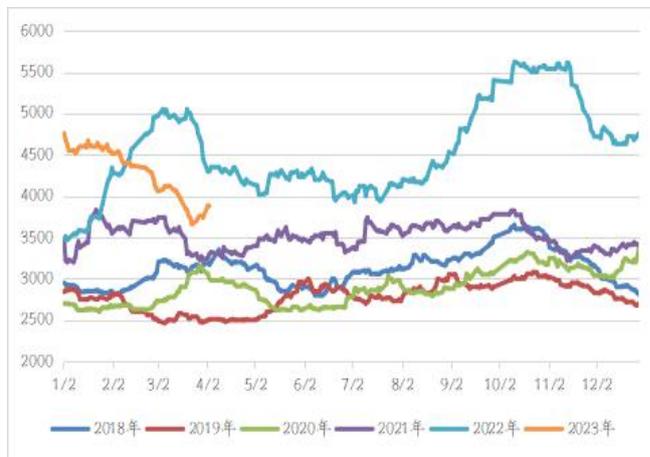
近期，饲料原料玉米、豆粕价格延续走弱，饲料价格高位回落，增重成本随之下降。若按饲料价格1.7元/斤，料肉比3.5计算，每增重1斤猪肉需饲料成本为5.95元，明显低于8元/斤的全程养殖成本。因此，以目前基本面情况来看，二次育肥成本较为可观。受到短期猪价的影响，二次育肥正在观望。参与此次调研的大部分主体均表示，4月猪价延续下跌后，二次育肥将开始逐步进场，届时，猪价受到二次育肥的提振，将出现反弹。

图表 2：北港玉米现货报价（单位：元/吨）



资料来源：Wind、光大期货研究所

图表 3：江苏豆粕现货价格（单位：元/吨）



资料来源：Wind、光大期货研究所

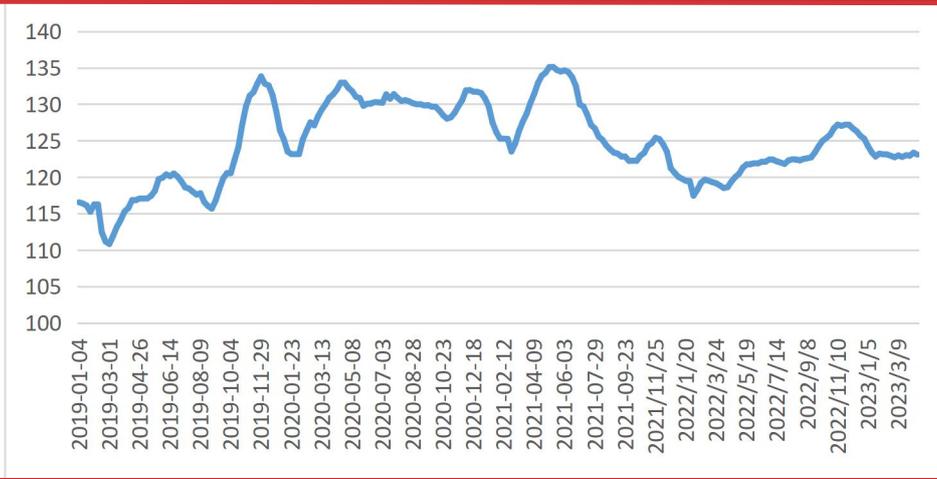
3、因大体重猪供应增加，出栏体重同比上升

按照正常的季节性需求规律，春节过后，市场对于肥猪需求逐渐减弱，屠宰企业更倾向于收购标准体重的生猪，生猪出栏体重应逐渐下降。但今年受到前期养殖户压栏量较大影响，随着气温升高，大体重生猪有序出栏，因此生猪出栏体重仍在逐渐增加。

由于集团化规模屠宰企业对于产成品质量把控严格，因此收购的生猪仍以 220-240 斤/头相对标准的生猪为主，而中小屠宰企业主要针对乡镇鲜销市场，因此具有一定肥猪消费渠道，收购生猪仍以大体重生猪为主。

参与调研的屠宰企业均表示，目前大体重生猪存栏量仍不小，后期生猪出栏体重或将继续增加，对终端猪肉市场形成一定冲击。参考卓创样本点数据，截至 4 月 13 日，中国生猪周度交易均重为 123.09 公斤/头，较去年同期增加 4.46 公斤/头，增幅 3.75%。

图表 4：中国生猪周度交易均重（单位：公斤/头）



资料来源：卓创资讯、光大期货研究所

4、终端需求恢复不及预期，屠宰企业

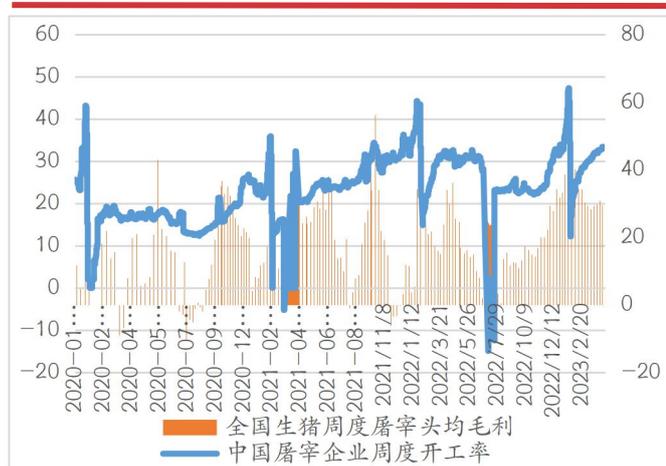
2023 年，随着各地复工复产的有序进行，市场普遍预期需求将出现大幅增加。根据此次调研情况来看，参与调研的屠宰企业均反应，湖北当地终端需求并未出现增加，下游家庭、集团需求对猪肉价格敏感度提升，白条猪销售难度加大，屠宰企业亏损严重。参与此次调研的屠宰企业普遍亏损超过 40 元/头，行业亏损较为严重。根据正常规律，受到猪肉季节性需求的影响，上半年屠宰企业普遍面临亏损，下半年将扭亏为盈。从数量上来看，下半年盈利可弥补上半年亏损。

目前，集团化规模养殖企业为平滑养殖风险，逐渐向下游屠宰行业扩展。据调查，湖北生猪屠宰企业规模化占比超 60%，行业集中度较高。虽然目前屠宰行业正在经历亏损，但从企业长远发展角度考虑，当地屠宰企业屠宰量仍保持稳中增加的态势。参与调研的屠宰企业除一家受公司经营方向变化的影响，屠宰量较去年保持稳定外，其余企业今年计划屠宰量均较去年增加。

根据参与调研企业反映数据情况，预计今年一季度，湖北当地屠宰企业屠宰量环比增加 10%。由于目前终端需求仍未出现明显增加，2 月份，冻肉入库量较大。行业普遍对 4 月猪价持悲观预期，参与此次调

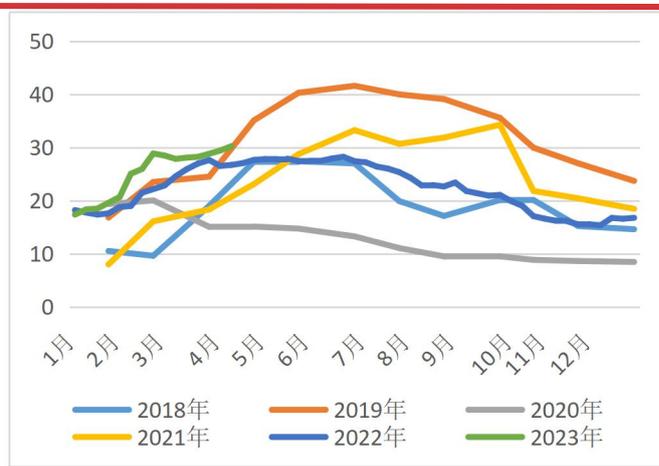
研的六家屠宰企业中，除一家在3月底已开始进行冻品入库操作外，其余五家企业均未进行主动入库，仍以鲜销为主，鲜销率高达95%。

图表5：屠宰企业开机率（单位：%）



资料来源：卓创资讯、光大期货研究所

图表6：冻品库存（单位：%）



资料来源：卓创资讯、光大期货研究所

三、结论

- 1、目前市场大体重生猪供应高于去年同期，对短期猪价形成冲击。
- 2、市场普遍看空短期猪价，屠宰企业主动入库积极性弱，以鲜销为主。
- 3、根据过往经验，屠宰企业上半年亏损将在下半年得到弥补，在此预期下，屠宰开机率仍处于同期较高水平。
- 4、行业预期，因冬季仔猪存栏下降，及未来二次育肥入场提振，5~6月猪价或将迎来反弹。

农产品研究团队成员介绍

王娜，光大期货研究所农产品研究总监，大连商品交易所优秀分析师，2019年大商所十大投研团队负责人。连续多年获得中国最佳期货经营机构暨最佳期货分析师“最佳农产品分析师称号”，带领团队荣获大商所十大投研团队称号。新华社特约经济分析师，CCTV经济及新闻频道财经评论员，曾多次代表公司在《经济信息联播》、《环球财经连线》中发表独家评论。

期货从业资格号：F0243534

期货投资咨询资格号：Z0001262

E-mail:wangn@ebfcn.com.cn

联系电话：0411-84806856

侯雪玲，光大期货豆类分析师，期货从业十年。2013-2016年连续四年获得中国最佳期货经营机构暨最佳期货分析师“最佳农产品分析师称号”。2013年所在团队荣获大连商品交易所最具潜力农产品期货研发团队称号，2019年所在团队获大连商品交易所十大研发团队称号。先后在《期货日报》、《粮油市场报》等行业专刊上发表多篇文章。

期货从业资格号：F3048706

期货投资咨询资格号：Z0013637

E-mail:houxl@ebfcn.com.cn

联系电话：0411-84806827

孔海兰，经济学硕士，现任光大期货研究所鸡蛋、生猪行业研究员。担任第一财经频道嘉宾分析师。

期货从业资格号：F3032578

期货投资咨询资格号：Z0013544

E-mail:konghl@ebfcn.com.cn

联系电话：0411-84806842

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222

传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979

邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。