

## 长江调研：

# 两广福建生猪调研总结报告

2023-04-04

产业服务总部

饲料养殖团队

### 核心观点


供应端来看，两广福建由于规模化程度高，生猪产能呈现增加趋势，但集团厂扩产能增幅放缓，2023 年产能增幅 10%-20%。目前北方冬季疫情已经逐步好转，南方由于规模企业设备更新、疫情管理经验丰富，雨季对产量的影响整体可控。其次，规模企业出栏体重较同期偏高，目前供应逐步增加，出栏有加快进度。加上 2 月二次育肥户可能 4-5 月出栏，整体供应压力仍大。需求端，疫情放开后餐饮消费有提升，但需求增量不明显，恢复也最多疫情前的 7-8 成，不过下半年需求会季节性转好。目前随着供需宽松压制，猪价二次筑底，猪价跌至 14-14.5 元/公斤二次育肥再次介入和冻品入库仍存。但是前期屠宰入库的还未出库，资金占用压力增大，再次分割入库积极性会大幅减弱，需求大幅提升有限；二次育肥户随着第一批亏钱或者仍未出栏，4-5 月新入场，对应 6-7 月天热必须出栏，难推迟到 8-9 月，介入积极性也会受限。总的来看，供需偏弱会边际递减，但难以逆转宽松格局，4-5 月现货延续低位震荡，盘面谨慎看待反弹高度。

### 公司资质

长江期货股份有限公司投资咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1 号

### 饲料养殖团队

#### 研究员

 韦蕾

☎：(027) 65261505

◇ 从业证号：F0244258

◇ 投资咨询编号：Z0011781

#### 联系人

 叶天

☎：(027) 65261508

◇ 从业证号：F03089203

 刘汉缘

☎：(027) 65261549

◇ 从业证号：F03101804

2月下旬以来生猪期价见顶回落，弱势一直持续至当前。市场对冬季非瘟疫情、二次育肥、南方雨季担忧等各种影响因素讨论较多。广西、广东是全国重要的生猪主产区，2022年出栏量3000万以上，排名前十；另外广东、福建作为生猪的主要调入省，南方雨季影响如何？行业真实供需怎样？我们饲料养殖团队在3月27-3月31日走访两广福建的养殖企业、饲料企业、屠宰企业等，探究生猪养殖行业具体供需情况。

## 一、区域产能情况

根据调研企业及其了解的周边情况得知，两广福建生猪产能呈现增加趋势，但增幅缩小，预计增幅10%-20%，主要是三省规模化程度高，集团企业产能继续增长。一方面两广气候比较适宜养猪，另外广州作为主要销区，两广价格较高，养殖企业有养殖利润，调研的规模养殖企业产能增幅都在10%-20%水平。其中广西区域集团型养殖企业与散户养殖比例在7:3；广东区域规模化企业与散户养殖占比在9:1以上；福建区域规模企业与散户占比在9:1。目前这波行情下跌，大企业亏损时间有限，现金流还没有问题，没有明显去产能，都是正常的产能置换，但扩产步伐较前两年放缓。

## 二、冬季疫情以及雨季影响

调研对象反馈两广区域冬季疫情影响较小，主要是因养殖气候适宜、防控经验丰富。从其他区域来看，由于病毒的变化、疫情放开初期影响猪场员工工作、物流放开等因素影响，冬天北方比如山东、河北等受疫情影响的情况比往年要厉害，2-3月疫情逐步好转，南方影响较小。有调研企业表示集团北方区域1月疫情有个小高峰，死淘率达到5%，2-3月出现明显下滑，当前已经处于正常水平。

目前养殖企业普遍认为南方雨季的影响不大，因为现在规模企业都配置了温度调节、空气过滤、消毒、烘干等设备，而且疫情管理经验丰富，雨季对产量的影响整体可控，随着设备和人员能力提升，基本可以控制在10%以内，甚至更小。

## 三、出栏计划

目前大集团的出栏积极性提高，因行业对四五月份的价格探底预期以及规模企业猪的供应增加，广西屠宰企业反馈当地作为价格标杆的规模猪企，3月上半月出栏5000-6000头/天，现在出到7000-8000头/天，出栏增加了30%-40%。广西大型养殖企业反馈公司二季度出栏增加10%，三、四季度出栏量也维持在10-20%左右的增幅。广东的屠宰企业和集团企业反馈，4-5月养殖企业出栏量不会减少，整体呈现增加趋势。福建的养殖企业下半年出栏也是逐步增加。

## 四、出栏体重

生猪出栏体重同比去年增加。其中广西屠宰企业反馈年前年后收猪体重由100-115公斤增加至110-120公斤及以上，体重增加5-10公斤；广西大型养殖企业生猪出栏体重在130-135公斤/头，较上年增加5公斤/头，因为饲料成本高企，养大点生猪斤成本会比较低。广东屠宰企业与养殖企业反馈生猪出栏体重在115kg-120kg，较去年体重基本持平，不过因2022年与当前市场都存在部分压栏情况，还有就是当前广东肥猪价格较标猪价格高，促进了一部分养殖企业压栏，整体生猪均重较往年正常体重偏高。福建养殖企业当前出栏均重122公斤，2022年底为115公斤，体重增加7公斤。

## 五、二次育肥情况

由于两广福建规模企业占比较大，二次育肥现象较少，主要是一些兽药、饲料、生猪贸易的公司介入。广州的调研对象反馈，当地二次育肥量较 2022 年下降，差不多是 2022 年的 40% 左右。这些公司从 2 月初开始进行补栏，二次育肥体重收猪体重在 75-80 公斤/头。前期二次育肥生猪预计在 4-5 月进行出栏，因为后期天气热，继续往后压栏动力不强。

## 六、养殖成本与生产情况

目前调研的企业能繁母猪全部为二元，生猪性能较好，PSY 一般在 26-27 之间。自繁自养成本 15.5-16 元/公斤左右，外购仔猪成本 17-18 元/公斤左右。有集团企业受到季节原因和部分地区非瘟干扰，PSY 降至 23，自繁自养成本 17.7 元/公斤左右。

## 七、终端消费

两广的屠宰企业反馈疫情放开后餐饮消费还是有提升，广西反馈需求增量不明显，企业鲜销率 70%-80%，剩下做冻品入库。广东的企业鲜销率在 90% 以上，较去年提高 20%-30%，但认为需求恢复也最多疫情前的 7-8 成。调研的养殖企业认为消费下半年会季节性转好。

## 八、冻品入库

调研的屠宰企业反馈去年做冻品的少，都赚钱了，今年做冻品的企业增加了，目前广西企业冻品入库了六七成。另外一家广州企业，受当地生猪价格高以及鲜销率不错，本地直接屠宰冻品入库偏低。企业反馈屠宰行业一般低于 7 块 5 开始着手，猪价上涨到 8 块都停止入库。这次猪价再次探底，冻品入库的支撑力度没有之前大，至少降低一半，因为前期入库是企业没有库存，目前第一次入库的还没有出，还有资金基本上消耗的差不多。

## 九、猪价看法

调研对象对今年的猪价保持谨慎态度，4-5 月价格看弱，主要是能繁母猪产能相对充裕且母猪性能提高。其次当前消费预期一般，最后是二次育肥对应 4-5 月出栏，但下方空间也有限，预计现货低点 14 元/公斤；下半年需求逐步转好，价格还是会上涨，全年均价预计在 18-19 元/公斤，8-9 月高点预计在 18-20 元/公斤。

## 调研总结

供应端来看，两广福建由于规模化程度高，生猪产能呈现增加趋势，但集团厂扩产能增幅放缓，2023 年产能增幅 10%-20%。目前北方冬季疫情已经逐步好转，南方由于规模企业设备更新、疫情管理经验丰富，雨季对产量的影响整体可控。其次，规模企业出栏体重较同期偏高，目前供应逐步增加，出栏有加快进度。加上 2 月二次育肥户可能 4-5 月出栏，整体供应压力仍大。需求端，疫情放开后餐饮消费有提升，但需求增量不明显，恢复也最多疫情前的 7-8 成，不过下半年需求会季节性转好。目前随着供需宽松压制，猪价二次筑底，猪价跌至 14-14.5 元/公斤二次育肥再次介入和冻品入库仍存。但是前期屠宰入库的还未出库，资金占用压力增大，再次分割入库积极性会大幅减弱，需求大幅提升有限；二次育肥户随着第一批亏钱或者仍未出栏，4-5 月新入场，对应 6-7 月天热必须出栏，难推迟到 8-9 月，介入积极性也会受限。总的来看，供需偏弱会边际递减，但难以逆转宽松格局，4-5 月现货延续低位震荡，盘面谨慎看待反弹高度。

## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确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。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

## 武汉总部

地址：湖北省武汉市武昌区中北路长城汇 T2 27 层

邮编：430000

电话：（027）65261325

网址：<http://www.cjfc.com.cn>