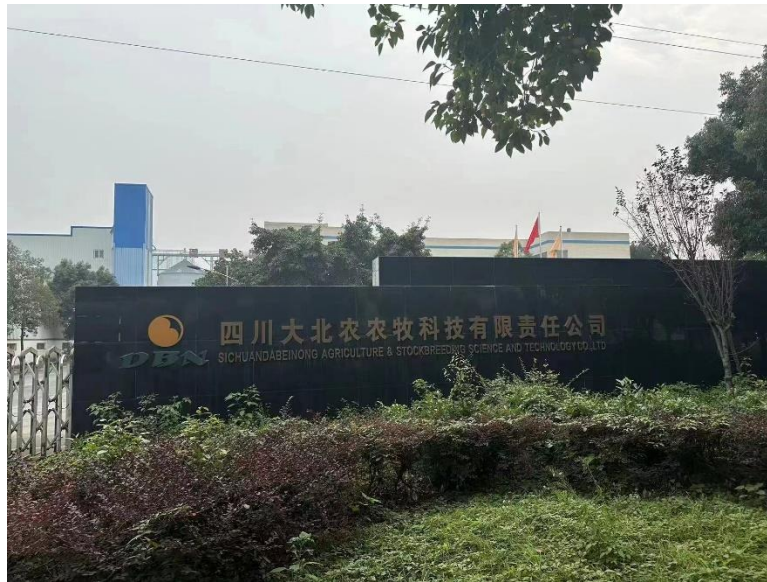

东吴期货四川生猪调研 报告



1. 某屠宰厂 A

背景：下游主要以热鲜为主，出售到农贸市场、学校等地，厂内冻库规模不大，使用率比较低。

调研内容：

屠宰情况：今年九十月份屠宰量和去年同比差不多，认为目前处在黎明前的黑暗，消费量不足预期，去年这个时间段已经在做香肠，但是保鲜时间短，现在气温相对还比较高，蚊虫多，对腌腊制品有影响，所以今年也比较谨慎，预计十一月开始做腌腊。

屠宰量一天有五百头左右，如果是旺季屠宰量可以达到平常的三倍，也就是一千五百头，屠宰均重在 270-280 斤左右，因为腌腊一般要 260 斤以上的猪做出来比较好吃，太瘦了腊肉口感不行。食品加工厂为了降本增效，用冻肉做腊肠的比例在变多。目前四川散户比例 20%。

未来展望：对后市看，未来生猪供应比较大，预期十一月十二月有涨幅，主要还是归因于腌腊行情，短期会带来巨大的需求量，市场上猪肉再怎么多，调运

周转也会有空档时间，就会涨价，但涨价时间可能不长。明年行情会好，次高峰在 24 年的 1 月左右，四川生猪价格地区之间相差不大。

2. 某屠宰场 B

背景：主要做鲜销，屠宰场是租当地的，规模比较小，五六月行情还算好的时候赚两百多万轻轻松松，现在九十月持续亏损，目前总亏还有七十多万。

调研内容：

屠宰情况：小猪价格每斤 5.2-5.3 元，每天可以杀一百多头，屠宰量和去年比变化不大，整体偏低，需求不足预期。

疫情影响：疫情对四川的养殖企业影响不大，几百万头，占比总量几亿头来说只有很小的一部分。

产能情况：计划来看散养户占比 10%，集团厂进度投放差不多，后续不太会有新增产能，目前行业资金链紧张，养殖场有约 50%闲置猪场。

后续预计产能过剩持续两年，最近这些去产能情况要持续一段时间，预计可以把能繁母猪总量从 4200 万头淘汰到 3200 万头。这批淘汰产能开始后，部分母猪 1 胎就进入主动淘汰周期，也有资金不足的因素存在。淘汰母猪价格以前 6-6.5 元每斤，最近一下子暴跌到 4.2-4 元每斤，市场猪肉太多，冷库库存一直是满的。

二育情况：二育的量也少了，去年四川这块做二育的人吃过亏，今年情绪偏谨慎了。

未来展望：腌腊行情预计到年底价格不会涨价，最多增加一倍屠宰量，预计年前价格在 6 块多每斤，主要还是前端出栏量太大压制了生猪价格，目前全国平均 psy 在 20 左右，大厂的 psy 在 28-30 左右。

3. 某养殖场 C

背景：2019 年设立，深耕川内，2019-2021 年开始建设投产养殖场，目前存栏母猪规模在 3 万头左右，年出栏 20 多万头，目前生猪存栏量约 5 万头。



调研内容：

饲料产能：目前开始建设饲料厂，今年 7 月饲料厂投产，饲料月产能 1-1.5 万吨，预计明年上半年达到满产状态。饲料厂生产基本直供内部，且处于试运行期间。

成本测算：目前养殖成本下降，商品猪 7 块钱每斤的成本，基本 8.2 能出栏，整体上看今年商品猪的成本下降不大，但能繁母猪的成本下降 10%。该公司没有外购仔猪，都是自繁自养，目前最可靠的降本方式是用增加产能的方法来分摊固定成本。

疫情影响：四川地区的疫情只发生在 6-10 月，现在基本没有了，对小型养殖公司影响比较大，对集团厂影响较小，该公司母猪淘汰每月 3-4%，折合年化 30-40%，以前 78 胎淘汰，现在 56 胎就开始淘汰了。

未来展望：未来四季度环比出栏预计逐渐上升 5%，标猪一般出栏体重 115-120 公斤，psy 基本稳定在 25，维持在 24.5-24.6 的区间内。考虑到冻肉储备情况，对后续行情不是特别看好，预计明年一季度价格在 7 块钱每斤左右。

4. 某饲料厂 D

背景：主攻多板块，饲料、生猪养殖、水产、种植业等等。

调研内容：

饲料产销：所生产的饲料用于外销和集团内供，规模场采购目前占比 55%，由经销网、散户销售占比 45%，这块是每年下降约 10%，以前最高的时候占比能有 85%。目前饲料销量同比去年上升，且 10 月环比 9 月增加，11 月环比 10 月增加。也会给德康、新希望这些集团厂定制饲料。

产能预估：从饲料销量倒推能繁母猪量，23 年 1-6 月产能是处在行业最高，仔猪教槽料、保育料的销量没有明显增加，推断主要增量来自育肥料。对于后续产能推断会从目前的全国 4240 万头下降到 3000 万头以下，保守估计集团厂有约 15%-20%降幅。

饲料原料：近期饲料中玉米占比下降，30%被小麦、大麦等替代，考虑到价格因素，对于豆粕的采购比较谨慎。

未来展望：对后市认为四季度价格偏弱，（阶段性的高点时间很短）可能有预期好压栏的以及集团要完成计划报表，出猪量大，直到未来从明年上半年开始生猪供应减少。

5. 某养殖企业 E

背景：94 年成立，05 年进入生猪养殖领域，其次主攻饲料加工和化工（多晶硅为主）在 07 和 08 年开始进种猪。公司+农户的经营模式比较常见。

调研内容：

养殖情况：今年总计计划出栏 300 万头，明年计划出栏 400 万头，未来 3-5 年年出栏计划到达 1000 万头。目前上半年出栏量达到 130 万头，如果按计划出栏，正常四季度出栏量占比全年最大，年底可以把计划量出完。标猪出栏量最近 2-3 月同比大幅增加，环比回落 2-3%，到年前这段时间都比较平稳，三季度整个四川出栏量有所减少，出栏均重在 120kg。

母猪情况：目前公司正常淘汰 6 胎以上的母猪，（最高产的母猪为 3-5 胎）四川这块地区疫情影响比较小，公司的 psy 在 27-28 区间，如果要再增加效率比较难，到 30 以上几乎不能实现。四川地区总体仔猪数量比例上升，很多企业受限于资金问题，开始逐渐去产能，尤其是像散户和规模厂等不起新一轮的涨价。但预计淘汰母猪价格不至于太低，3.5 元每斤已经处在底部了。

需求销量：线上销售渠道来看 11 月-1 月的鲜品价格都有明显涨幅，但腌腊表现比较平淡，销量甚至向下走弱。

未来展望：对后市四季度预期没有上半年那么高，认为供应压力增加，冬季需求到春节逐渐趋旺，如果乐观看四季度十一月前后走到高点，最多 8.8 元每斤。对于腌腊行情不太看好，随着年轻人越来越不爱腌腊制品，城市这块的需求持续走弱，如果有需求拉动也是针对大猪，标肥价格预计走阔。



6. 某养殖企业 F

背景：深耕农业养殖和食品加工，产业涉及生猪养殖、优质鸡养殖、食品加工、数字农业。

调研内容：

屠宰情况：平常从屠宰量来看，成都地区月消费量基本在 1.8 万吨，预计十二月旺季 3.4 万-4 万吨左右，十月消费相对八月环比增加 10%。相对九月环比增加 3%。现在西南对于大猪需求是比较大，这些肥猪主要由二育和散户带来，标肥价差可能进一步扩大。

行业分析：认为短期现货标猪、母猪跌价是疫情催生的结果，各地疫情猪提前拔牙出栏，造成现货市场挤兑。叠加目前卖仔猪不赚钱，养殖场就开始淘汰母猪，但集团厂淘汰量少，而规模场淘汰比较多。造成这种情况的原因来自长期的猪价低迷，一些资金压力导致小厂的防疫投入降低，其次南北疫情高峰期的时间差距缩小，南方一般在 6-10 月，北方天气冷，在 12 月开始才有疫情的爆发，而北方今年疫情爆发时间提前，导致价格下跌，养殖场主动淘汰母猪去产能，对行业来说是好事。但未来也存在一种可能：河南淘汰母猪调运全国导致

疫情扩散到全国，各省如果分别爆发疫情，那么未来一年供应上基本找不到低点，猪价就很难有大的起色。

未来展望：如果看目前猪价的趋势，如果猪价跌破集团厂的现金成本，到 6.8 元每斤左右的时候，集团就会控量，减少出栏来挺价，最先扛不住的也是散户和规模厂，产业集中度会进一步增加。

7. 某屠宰企业 G

背景：集生猪良种繁育、生态养殖、屠宰分割、冷藏加工、鲜销连锁、肉制品深加工、猪副产物综合利用于一体。

调研内容：

屠宰情况：公司每天的屠宰量是以销量定产，目前逐渐进入冬季旺季，每天屠宰量达到 1500 头，相比去年疫情时期同比减少 15%屠宰量，预计农历春节前腌腊季每天 2000 头以上，屠宰后白条等主要生产冷鲜，不好卖的肉会走冷冻库。目前冻品库存不多，（去年剩货）冻品是分割后部分未售出而被动转为冻品的。

疫情影响：目前非瘟影响一般，整体四川地区已经比较少了，自从 19 年非瘟之后公司基本就不做养殖了。

未来展望：平均每天出栏体重在 115-120kg，如果是腌腊季，出栏体重可以达到 130-135kg，目前天气温度不够低，要到十一月中旬才会开始做腌腊（例如腊肠），持续 1-2 个月，不然温度高可能会导致腌腊制品长霉菌，菌群超标。后续行情看不到太乐观的数据，持观望态度。

调研总结：

从目前集团养殖厂和屠宰户的数据来看，下半年第四季度的生猪会继续按计划出栏，受到腌腊季节的影响，短期屠宰量可以有1-2倍的增量，预计从十一月中旬开始启动，短期腌腊需求可以带动现货价格小幅反弹。但是腌腊季节的需求持续时间预计没有往年长，现货涨幅受制于市场上过多的猪源，一旦需求被透支，后续可能迎来加速下跌的情况，有可能发生养殖企业出栏踩踏。

十月份行业产能开始小幅去化，一方面是受到疫病影响，部分母猪被迫淘汰出栏，一方面是行业持续亏损，在饲养仔猪也存在亏损的情况下，主动淘汰产能，以缓解目前一些养殖场窘迫的资金链问题。目前产能去化主要集中在一些散户和小型规模厂，较大的集团厂去产能的情况相对较少。调研中养殖场普遍不太乐观，认为本轮能繁母猪的量会从现在的约4240万头下降至3000多万头，产能去化幅度会达到10%-20%。

短期来看，生猪盘面会有一波小幅回调，长期来看生猪行业进入去产能周期不可避免，预计接下来生猪养殖行业会有一波“硬着陆”。