

永安期货研究中心  
农产品组

日期  
2024 年 3 月 20 日

**调研时间：**2024 年 3 月 11 日-2024 年 3 月 16 日

**调研地点：**四川、贵州

**摘要：**

西南地区是我国生猪生产的重要区域。由于地理上存在天然屏障，受猪病影响相较我国其他省份较小，因而近年来产能扩张迅速，西南地区逐渐从高价区成为低价区。根据各省市统计局最新数据，2023 年四川省生猪出栏量超 6600 万头，贵州省生猪出栏量超 2000 万头。

生物安全深刻影响着我国养殖结构。西南地区防疫成本低、饲料原料与运输成本高的特点，使得散户养殖收缩，规模化不断提升，且仔猪生产相较于专业育肥更具比较优势。去年冬季的大规模生猪抛售并未影响西南地区母猪产能，只要资金条件允许，集团养殖企业仍将保持母猪存栏的稳步扩张，且随着种群的逐渐更新，能繁母猪的生产效率仍有提升空间。

西南地区的猪肉消费特征塑造了当地养殖产业行为。西南地区偏好大肥猪（280 斤及以上），尤其在秋冬季节，因而提高出栏体重有利于卖出更好的价格。但集团场需要综合考虑仔猪分摊成本、栏舍利用效率、保险有效时间、疫情风险，即使后市行情看好，也不会轻易地大幅调整出栏体重。由于集团场提供的大猪不足，散户规模又逐步收缩，本地大猪供应天然无法满足需求，且南方相对冷鲜肉而言更偏好热鲜肉，因此“大猪调入，小猪调出”就成为常态。主要的调入来源有东北、山西，白条、生猪外发长三角、广东、重庆等地。当前大猪较标猪有 1 元/公斤以上的价差，但随着气温的提高大肥的需求将持续减弱，年后持续压栏所积累的大猪将面临出栏压力。

经历了 2023 年以来低利润带来的产能去化，生猪养殖利润有望好转。但过去一年低迷的行情使得西南地区养殖主体的心态较为悲观。短期内，面临前期压栏与二育补栏的出栏压力，受访者预期低点会来到 14 元/公斤以下；中长期，认为价格高点将出现在二、三季度，落在 16-18 元/公斤。

2024/3/12 四川·成都

## 白条贸易商 A

### 1、当地养殖概况

(1) **能繁**：PSY 没有明显变化，养殖企业种猪没受损。

(2) **仔猪**：三四月份是四川抓仔猪旺季。

(3) **育肥猪**：

存栏情况：去年七八月散户母猪受损，养殖公司育肥猪受损严重，年前大肥卖了很多导致大猪存栏少。

出栏体重：春节前大猪陆续出栏，肥标价差压低，年后高肥标价差导致压栏多，当地有资金条件压栏的龙头养殖企业压栏至 130kg 以上才出栏。

养殖成本：代养费约 180。

饲料：价格从 3400-3500 掉到 2800-2900；销量环比减少迅速；行情不好散户用预混料和浓缩料均有；饲料账期减少，饲料经销商不允许赊账。

### 2、消费情况

(1) **鲜品消费**：习惯热鲜，冻品多数为被动入库，主要消费大猪，家庭腌腊的量从上百斤减到一半以下。

(2) **屠宰**：正月十五之后屠宰率基本恢复到常规水平。

### 3、调运

(1) **生猪调运**：由于消费热鲜的习惯，调运以生猪为主，从山西、甘肃、云南调入大肥。调入后有 7 天左右的适应期，吃料不长肉。

(2) **运费**：6 米 8 川内运输 9-10 元/公里，9 米 6（可装 140-150 头标猪，110 头大猪）到河南 11 元/公里，回头车会更便宜。

4、**行情预判**：预计 6 月为价格高点，价格在 8 元以上。

## **小规模屠宰 B**

### **1、当地养殖概况**

#### **(1) 能繁：**

产能变化：当地企业仍想增产能，不愿意外卖仔猪，但由于资金问题或存在一定困难。

生产效率：集团场 Z，7 天断奶成活率 83%，成活率 94%，窝均健子数 14。

#### **(2) 仔猪：**仔猪补栏积极性一般，部分是由于资金问题。

#### **(3) 育肥猪：**

存栏情况：大猪比例不大，只有集团场正大一直卖大猪。猪价低迷时不敢养大猪，且资金限制也不支持养大猪。

二次育肥：川内二育不是很多，主要是个体而非公司，去年没有挣钱，资金紧张，难贷款。

养殖成本：代养费约 150-250。集团场 Z 养殖以 PIC 为主，料肉比低，全成本在 14 块多（PIC 出肉率仅 80%且品相不好，另一集团场 X 的出肉率可达 83%）。

### **2、消费情况**

偏好 260 斤左右的猪（2 指膘），也有需求 400 斤猪的地方（4 指膘），小体重猪担心有猪病问题不好卖。

### **3、财务问题**

资金最紧张的某企业母猪存栏从 4-5 万降至 1 万多头，但多数川内养殖公司还未陷入财务困境；还贷后再贷款很困难。

## 集团养殖 C

### 1、受访企业养殖概况

(1) **规模：**放养占比 90%以上，年出栏 25-30 万头，当前母猪存栏 1.5 万头（5000 头后备预计今年转能繁），仔猪均为自繁，今年预计出栏量与 23 年持平。种群以法系猪为主，有部分 PIC。

(2) **生产效率：**

母猪性能：换猪之前窝均健子 11，现在约 12.5，PSY 按年均 2.2 胎计算。

代养费：220-240；

养殖成绩：最好的在 14-14.3 元/公斤，日增重 830 克，成活率 99%以上，140 公斤料肉比 2.6；差点的成本在 15.6 元/公斤，料肉比 2.7。240-300 斤体重下日增重约 2 斤。

(3) **出栏体重：**

1-2 月份出栏体重在 135 公斤以上，近期突然跌价出栏放缓。体重与去年 11-12 月持平，夏天会考虑下调体重至 130 公斤。节日后考虑是否下调体重。

(4) **下游销售：**

贸易商为主，直供屠宰场较少；规模屠宰喜欢 230-240 体重的猪，点杀偏好 260-300，后者占比 30-40%。

### 2、当地养殖情况

集团情况：川内集团企业近期上调出栏体重，集团场 Y、W 有几天不出猪的情况。Y 出栏以标猪为主，体重在 120 左右。

二次育肥：行情变化太快，二次育肥准备不充分，又选不到特别合适体重的，目前进场不多。

猪病情况：去年疫情较严重，但主要影响育肥猪，母猪影响少。

### 3、行情预判：预计高点在国庆后，17 元/公斤。

2024/3/13 四川·成都

## 自繁自养场 D

### 1、受访企业养殖概况

(1) **规模：**设计存栏 120 万头，2019 年开始养殖，从 1200 头母猪扩张至 3.5 万头，年出栏 35-40 万头，今年计划扩张至 60 万头，且已经准备了资金。

(2) **生产效率：**

养殖成绩：去年养殖成绩由于蓝耳/圆环提升有所放缓；

PSY：25-26，去年 PSY 在 23-24；育肥成活率：98%；

种猪：加系为主。

(3) **出栏体重：**

川内其他企业有一定的压栏，但是公司批次化生产，不会出现明显的压栏现象。上半年目标体重 120，下半年 125-120，便于屠宰。

(4) **下游销售：**

贸易商为主，直供屠宰场较少；规模屠宰喜欢 230-240 体重的猪，点杀偏好 260-300，后者占比 30-40%。

### 2、当地养殖情况

二次育肥：年前较少，年后二育有进场，本企业 2 月份有 5%左右的猪源走向二次育肥。

### 3、行情预判：从猪周期来看，大周期 7 年，小周期 4 年，看好后市行情。

## 屠宰场 E

### 1、受访企业概况

(1) 规模：年宰量 30 万头，库容率 2000 吨，冻品库存不多仅几百吨，没有销售渠道。

(2) 渠道：

采购：采购以集团驻为主，和养殖公司有战略合作，收的散户猪要求使用本集团饲料以保证质量。结算模式为毛猪结算，因为猪源稳定的情况下毛猪结算更为透明。不赊账、不返点，减少对养殖集团的依赖性。

销售：商超、连锁生鲜门店、小农贸、食堂为主，不做白条批发（波动大，现在亏损）。

(3) 屠宰体重：

屠宰均重 240-250，春节前 250-260，常年不低于 240，范围为 200-280 斤。当前小体重出栏少，和中猪价差缩窄，年前最高 1.5 元/斤，现在差 0.8 元/斤。

### 2、当地产销情况

产业格局：四川有 1000 家屠宰企业，实际运营 800 多家，密度很大，行业集中度较低，达到日宰 2000 头的很少。

宰量变化：头部企业普遍降量，预估全行业下降 20%以上，冻品入库有减少，鲜品增长。

需求季节性：下半年南方猪价高上半年低；下个月起大猪需求减少，对升温时间较为关注。

屠宰利润：前些天价格上涨后亏损严重，终端消费不涨价，上半年降价比涨价对利润更好。

冻品：成本与核算方式有关，存 6 个月按在鲜品分割基础上加价 2 元/公斤进行核算。大型屠宰企业在卖近一年前的冻货，冻品库存仍高。

### 3、行情预判：

对 3 月中下旬价格下跌的信心较足。如果猪价相对平稳波动，在当前猪价下进场有风险，二次育肥不会大量进场。

## 集团场 F

### 1、受访企业养殖概况

#### (1) 养殖成绩:

生产效率: 疫情平稳的情况下一定提升, 24 年提升或放缓, 能繁母猪已处于良好生产状态。

料肉比: 250 斤做的好的在 2.5-2.6, 平均 2.6-2.7。

成本: 有把握降至 15 以内, 23 年在 16 元/公斤左右。

#### (2) 出栏计划: 4 月微增, 往后继续增加。

#### (3) 出栏体重:

上月下旬制定本月出栏体重, 预估本月川内价格会跌到 13 左右, 考虑控制出栏节奏, 3 月初体重比 2 月初增了 2-5 公斤 (其他企业相似), 在 14 元以上恢复正常出栏; 出栏进度有所影响。

### 2、当地养殖情况:

产能: 在去化, 从 400 到 361, 地方政府也有具体的政策要去。以前四川是高价区, 外省调入 900 多万, 非瘟开始后疫情受损小于全国, 产能充裕。

二次育肥: 二育主力在 4-6 月进, 对育肥效率不太在意, 看利润到 1、2 元就可以出, 增重成本在 13 左右。

疫情损失: 6-10 月疫情比较严重, 但没有 30% 那么严重, 母猪受损少, 拔牙一般能解决。企业都有后备, 补能繁很快。2-3 月份受损同比小得多。

## 屠宰场 G

### 1、受访企业概况

(1) 宰量：近期日宰量 1000 头，高于往年，但主要由于小体重猪占比增加，标猪宰量未有变化。

(2) 屠宰体重：

近期宰了很多小标猪（180-200 斤，对应 65-70 公斤白条），因为价差，多数运往甘肃等地做二次分割。

(3) 冻品库存：

不看好短期冻品行情，理论上毛猪到场 7.4 就可以做，但入库成本高，白条加包装不低于 18000，收回成本困难。仓储成本放 3 个月到半年，一个月在 80 元/吨，冻库对外出租 120 元/吨。上半年如果给不到预期的价位，会考虑在 6-8 月份天气炎热，学生放假的时候进行一部分分割入库，针对后期深加工企业中秋、腌腊用量。

### 2、当地产销情况

产业格局：四川有 1000 家屠宰企业，实际运营 800 多家，密度很大，行业集中度较低，达到日宰 2000 头的很少。

宰量变化：头部企业普遍降量，预估全行业下降 20%以上，冻品入库有减少，鲜品增长。

需求季节性：下半年南方猪价高上半年低；下个月起大猪需求减少，对升温时间较为关注。

屠宰利润：前些天价格上涨后亏损严重，终端消费不涨价，上半年降价比涨价对利润更好。

冻品：成本与核算方式有关，存 6 个月按在鲜品分割基础上加价 2 元/公斤进行核算。大型屠宰企业在卖近一年前的冻货，冻品库存仍高。



2024/3/14 四川·绵阳

## 动保饲料销售 H

**养殖结构：**养殖结构变化明显，多数的猪源在大集团手中，散户去化主要是因为猪病，如果刨除猪病方面的成本，散户可以做到 7 元以下。川内区域 40-50%集团占比，20-30%的散户占比。本集团母猪品系比较繁杂，Pic、加系、美系、丹系、海波尔，逐渐向海波尔转换。

**产品销量：**直销有增量（规模养殖），经销商降量明显。经销商拿饲料从 23 年开始不能赊账，库存量减少，约满足半个月用量。

## 养殖企业 I

### 1、受访企业养殖概况

#### (1) 规模：

10 万头母猪，年出栏 200 万肥猪，需要外采一部分仔猪。去年年底加大投苗，现在还有扩产计划，以摊平费用。

#### (2) 生产效率：

成本：仔猪断奶成本 350-400 元，目前外卖的猪如果是前期外采猪苗，14 元/公斤是可以保本的，因为造肉成本比较低。

#### (3) 出栏体重：

年前降到 240 以下，年后体重预期 240-250，由于前期投苗多，实际上体重达到 260，担心本月出栏进度，由于考核制度不能卖的比同行便宜。担心温度上升，难以压栏。

#### (4) 下游销售：

经销商占比 60%。

### 2、行情展望：

短期觉得价格有回落风险，因为年后产能有积压，包括目前 3 月份完成进度偏差，月下旬会有集中出栏现象。

## **养殖企业 J**

### **1、受访企业养殖概况**

#### **(1) 养殖规模:**

规模与之前持平，计划出栏 140-150 万头，经产母猪 8 万头，猪苗较为充足。在四川扩张不快，主要在两广有所扩张。

#### **(2) 出栏体重:**

体重基本维持在 120KG 左右，想要提一些但综合成本有困难，要考虑料肉比的提高、场地周转率降低、保险成本、人工水电成本等因素。

### **2、当地养殖情况:**

产能：四川母猪 100 万头，出栏 4000 万头。头部企业出栏量分布在 30-300 万头，加起来约在 1000 万头；散养、家庭农场（50 头母猪起）占 50%，地理条件决定养殖规模化受限。川内 PSY 约为 24。

出栏体重：集团场出栏体重遵循总部指引下微调，W、X 都在增，卖 125KG 的猪，前段时间增重主要为了拉价格，近几天平稳出栏。若价格没有大幅下行，则维持均衡出货。7-8 月以及年底视利润和养殖计划完成度增减体重。

二次育肥：以 110KG 入手计算，先经历一周左右的体重平稳期，价格不变的情况下一般长 20KG 能赚钱。去年主要二育时间段：2 月赌 5 月，5 月赌 7 月，7 月赌 9 月，9 月赌冬至。最近二育规模未起，但有很多人询价。

饲料：年前下游会拉至少半个月的货。1000 头的代养户，若配备一个料塔，可存 15 吨的货，可用 4-5 天，4000 头的代养户 2 个料塔平均 2-3 天就进一次货。

猪病：每年从四川南部开始，母猪影响小。去年 6-7 月份某集团严重，但起初公司会保密。

### **3、后市判断:**

消费：七八月开始大肥需求增加，秋收等体力劳动需要油水。

调运：四川区域大猪消化力较强，云南、贵州、东北 150 公斤以上的大猪有调入。

价格：三四月份不一定差，五六月份不一定好。

2024/3/16 贵州·遵义

## 生猪贸易/二育 K

### 1、受访企业养殖概况

#### (1) 规模:

专业二育，存栏 5 万头，每年约有 4 次大批量二育入场。当前有存栏 1 万头。

#### (2) 入场时机:

倾向于做绝对价格的低位，而淡化对行情的判断，认为赌行情的二育大多亏损。集团场压栏太厉害，提前出了一部分二育，价格下跌后准备开始进，心理价位在最好的厂的成本线以下，当前 6.6-6.7 左右，计划进 150 斤的猪，到手约 7.1-7.2。

大猪看行情随时出栏，小猪计划压栏 3 个月，6 月份及之后出栏。

去年主要赌了 8-11 月，5 月份补栏完成，在 8 月下旬就卖了。

#### (3) 养殖成本:

二育成本：按 150 斤补栏，280 斤出栏来核算，养殖出栏成本在 6.4 元/斤左右，造肉全成本在 6 元/斤左右。

仔猪育肥：料肉比  $2.5 \times \text{饲料价格 } 3.4 = 8.5$  元/公斤 + 代养费 2 元/公斤 + 仔猪 3 元/公斤合计约 13.5 元/公斤，计算死淘等费用 15.4-15.8 元/公斤。

### 2、当地养殖情况

#### (1) 产能情况:

2024 年大企业增量 20%，2023 年母猪同比 2022 年微增，1000 头以下母猪的占比在 30-40%，500 头以下母猪群体占比 10-20%。母猪以法系、pic 为主。

#### (2) 二育补栏:

贵州正月初八之后，就有慢慢在补栏了，以他们自己目前的存栏量看，空栏率大概在 50%。

#### (3) 出栏体重:

贵州省内多数企业年后体重都是上升的，平均增重 10-15 斤，但是也有部分企业是因为资金问题降重。正常出栏体重 250-260 斤。

### **3、消费情况：感知变化不大**

#### **(1) 气温影响：**

气温升高白条难以存放，且肥标价差也会缩窄（当前 1 元/公斤），担心影响消费。

#### **(2) 体重变化：**

年前偏好 300 斤左右体重，当下 280 左右，逐渐降低。300 斤以上的大猪更多是本地消费，但是本地集团化比例增加之后，很多大猪需要外地支援。

#### **(3) 调运：**

贵州目前外调白条 5000 头/日，外调源头集中。东北大猪也会有调入，大概价差要在 1.3 元/斤，才会有利润。损耗 8 公斤左右。

### **3、当地养殖情况**

散户资金情况非常不好，前两年没挣到钱。

去年猪病损失不太大，贵州损失 5%，有后备在母猪影响不大。

### **4、行情展望：**

预计二育猪在四五月换栏，届时将出现低点。05 看 14500，因为消费弱不看好三四月，07、09 盘面机会不大。若 3 月下旬没跌下去，低点应该在 4 月下旬。不认为年中有供给缺口。

## **规模饲料 L**

### **1、受访企业概况**

#### **(1) 规模:**

饲料产能: 22 年投产, 饲料产量约 24 万吨, 原计划自产自用; 当前自用 8000 吨/月, 外销 5000 吨/月。

养殖规模: 设计产能母猪 1.4 万头, 育肥以放养为主, 自育肥只建了一个育肥小区可以养 7.2w 头。当前育肥猪存栏 10 万头, 总存栏 11 万头, 去年出栏 17 万头。

#### **(2) 下游:**

主要做 500 头以上的直销, 渠道做的少, 面向小客户对生物安全有威胁。

### **2、饲料销售情况**

#### **(1) 饲料销量:**

饲料 2 月份外销同比下降 40%, 环比降 20%, 3 月上旬同比下降 20%+, 预计 3 月同比下降 20%。本厂去年上半年销量好于下半年。

#### **(2) 原料采购:**

原料库存年前最低做到 10 天, 年后做到 15 天, 不积压资金。去年 6-7 月份赌行情做 2 个月物理库存, 库存暂时无增加计划, 认为原料短期强, 长期看空。

玉米一般是东北来的 (母猪供一级玉米), 豆粕主要是广西与广东, 到货周期 7-10 天左右。

玉米方面已经见到低谷, 但后面也涨不了太多。外销料豆粕用量不超过 12% (最低 4%, 用杂粕替代), 一直都差不多。

#### **(3) 饲料价格:**

小猪料到手 3200 左右, 育肥 3000-3100 外销。贵州料肉比约 2.6 左右, 代养费 220 左右, 养殖全成本不低于 8 元, 今年目标在 7 元。

2024/3/17 贵州·贵阳

## 屠宰场 M

### 1、受访企业概况

#### (1) 规模:

集团下属屠宰场，设计产能 5000 头（分割 2000 头）。集团配套十万吨的冻库（农批市场），什么都放；场内 4000 吨库容。

#### (2) 下游:

自有超市 140 多家，农贸市场几家（30-40%，商超多，农贸更多是热鲜白条点杀）；还有发往长三角（省外白条是大头，40%）。代宰费用 200，贵州私屠滥宰抓的严。

### 2、调运格局

云贵川、两广（广西本地有大猪，甚至外调，根据广东需求去养猪）、湖南、福建吃大猪，福建的白条很多从云南调，福建的价格跟随广东为主。肥猪（350 以上）消费只有云贵以及东北小刀手。

贵州的生猪和白条大多往省外走，下半年肥猪需求上来了往内调。大猪主要从山西、东北调入。

### 3、后市预期:

下半年比较看好，4-6 月消费一般，没啥变化，往下有空间但不大（下破 7，上不封顶）。

## 集团企业 N

### 1、受访企业养殖概况

#### (1) 养殖规模:

12 年开始养，贵州本土养殖最大。有母猪场（2 万头）和育肥场（去年出栏 40 万），自养放养比例 4: 6。

#### (2) 养殖成绩:

法系 PSY 平均 29，后续有空间。均重 270 料肉比全年 2.73。

仔猪：PSY 每高一头，断奶成本降 8 元，现在最好的场全成本 320 左右。

育肥成本：放养代养费 190，全成本 7.6，第一梯队水平，计划 7 元以内。1-2 月养殖成本 7 元左右，好的做到 6.6-6.7。

#### (3) 出栏体重:

全年平均 273 斤，最近没到 260 不出，标肥价差大的话就全养大猪。2 月份以来没有压栏。

综合考虑分摊猪苗成本和料肉比，模型计算出来 250-260 养殖成本最低。

### 3、省内养殖情况:

#### (1) 集团产能:

稳定或微增 3-5%，除非财务状况不支持。

#### (2) 猪种变化:

集团场 X 的猪种很杂，现在还有 7 个品种，宰不好，要挑产地。PIC 挂牌价好，成交价很不好，应激反应大，死亡率高，屠宰出来卖相不佳，好处是料肉比低，可达 2.4 以下，宰出来和法系比一斤少 4 毛，但法系 270 以上料肉比很高。法系猪在当地变得流行。

#### (3) 出栏体重:

其他集团场有压栏（140 公斤左右），实际出猪少于计划。

#### (4) 二育情况:

其他集团场有压栏（140 公斤左右），实际出猪少于计划。有 1 万头规模的二育猪贩子在四月中旬或往后等着入 13-13.5 元/公斤的小猪，控制 180-200 斤，可以压到 9 月份；300 斤以上则要赶快出手。昨天有 8000 头二育入场，加价 1 元购入 170 的猪。

### 3、当地屠宰情况：

私屠在贵州的占比肯定在 60%以上，定点屠宰数据缺乏代表性，贵州有 141 家 A 证屠宰企业，高峰期不超过 40000，明显不满足本地消费。

### 4、消费情况：

本地消费平均重量达到 350，从 250 到 500。本地猪源省内消费一半，外发一半（主要运往广州、杭州、苏州、上海）。

本地的自营店面几乎处于亏损状态，或因为腌制的腊肉腊肠还没有消费完导致消费不佳，一般在 5 月份以后消费的量会大一些。现在的超市订单减量极为明显，比去年 9-11 同比减半，同比去年 2 月份下降 20%-30%，农贸市场的降幅没有这么明显。但要考虑消费习惯的转变，超市的客流量转移向生鲜店/线上平台。

### 5、调运情况

山东收购强度大，100kg 的猪落地山东能给到 7.4，跟标猪差 1 毛。屠宰场考虑多宰小猪以多得副产品，一套可多得 200 多块钱。

200 斤的猪二育和山东都在抢。现在调运也在赌路上涨价，不涨就要亏。

到山东运费 13000-14000，距离 2000km，7 元/km。之前过年放假、雪灾堵车，订了猪 3 天后才能装车。

免责声明：以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但我司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们提供的全部分分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果，凡据此入市者，我司不承担任何责任。我司在为您提供服务时已最大程度避免与您产生利益冲突。未经我司授权，不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究分析报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我司均不承担任何责任。