

湖南、河南生猪产业调研报告

投资咨询业务资格：

京证监许可【2012】76 号

柴颖华

电话：010-88604088

邮 箱

chaiyinghua@guoyuan
qh.com

期货从业资格号

F3040296

投资咨询资格号

Z0015079

【调研背景】

今年上半年，猪价一扫去年的阴霾，进入上行通道。在生猪的产业结构和市场心态相较往年均发生改变的当下，为了大致了解当前生猪产业现状，于 7 月上旬前往湖南、河南两省开展生猪产业调研。据官方数据统计，湖南地区生猪年出栏量在 6000 万头左右，河南地区生猪年出栏量在 4000 万头左右，分列各省出栏量前二、三位，在我国生猪产业布局中，具有重要地位。通过对两省的饲料、养殖、屠宰、动保等上下游企业的走访交流，可以更深入的获知当前生猪产业供需状况，对市场走势的研判具有积极意义。

【目 录】

一、产业调研情况 1

1.1 饲料端情况 1

1.1.1 饲料生产和销售 1

1.1.2 饲料的配方和定价 1

1.1.3 原料的采购和库存 2

1.1.4 后市观点 2

1.2 养殖端情况 2

1.2.1 母猪产能及商品猪出栏情况 2

1.2.2 出栏均重 2

1.2.3 养殖成本 2

1.2.4 疫病及灾害影响 3

1.2.5 后市观点 3

1.3 屠宰端情况 3

1.3.1 宰量 3

1.3.2 采购和销售渠道 4

1.3.3 冻品库存销售情况 4

1.3.4 后市观点 4

1.4 二育情况 4

二、调研总结 5

一、产业调研情况

走访调研的部分企业，涵盖产业链中饲料、养殖、屠宰、动保多个经营范围，因此主要分饲料、养殖、屠宰、二育四大类进行归纳。

1.1 饲料端情况

调研企业：湖南某 A 饲料厂、湖南某 B 饲料企业

1.1.1 饲料生产和销售

据企业了解到的情况，由于 23 年以来养殖端持续亏损，湖南片区养殖散户下降超过 40%，虽然近期猪价上涨，但散户受制资金压力，补栏意愿不高。猪饲料行业销量整体同比上半年是缩减的，其中 A 饲料厂的上半年同比降幅达到 30%以上，主要降幅在肥猪料上，母猪料则从 5-6 月份开始增长。猪料销量下滑，饲料企业积极拓展多元市场，禽料、水产料生产占比增大，对一些小品种养殖料，也开始涉及。其中 A 饲料厂鸭料销量从 2-3 月份起，月环比增加 2-3%，B 饲料企业上半年水产料同比增加 17%。

1.1.2 饲料的配方和定价

在考虑养殖效果前提下，根据原料价格波动，对配方进行调整。其中育肥料中，玉米添加比例大致在 5%-60%，豆粕添加比例大致为 0%-30%，调整幅度较大。在定价方面，饲料行业毛利率较低，普遍在 6-8%。而原材料价格传导到成品饲料上，表现为降价同步，涨价滞后。因此以成本+利润的模式报价，主要影响因素是原料成本。

1.1.3 原料的采购和库存

原料采购以直采为主。玉米直接拿现货，豆粕主要是和油厂直接议价拿货，一口价和基差采购只占 20%，主要还是原料价格波动较大，饲料厂成本+利润的定价模式，目前基本上随采随用，远期定价相对风险较大。原料库存会根据行情预判调整库存，一般库存周期为一个月。成品饲料则以销定产，基本没有库存。

1.1.4 后市观点

之前猪价长期低迷，散养户存栏下降幅度较大。猪料销量的下滑，与当前市场普遍认为的生猪产能去化情况一致。不过饲料企业认为，散养户大量退出市场，产能向规模场集中，加上二育扰动，在产能结构发生变化的前提下，猪价不好研判。饲料原料价格下半年则存季节性上涨预期。

1.2 养殖端情况

调研企业:湖南某 A 养殖企业、湖南某 B 养殖企业、湖南某 C 养殖企业、河南某 C 种猪场。调研样本企业中，除某 C 种猪场外，其余都为规模场，养殖模式有自繁自养和“公司+农户”两种模式。

1.2.1 母猪产能及商品猪出栏情况

调研湖南地区规模场得知，本地能繁母猪存栏略有降幅，以正常淘汰补栏为主，补栏积极性一般。目前 PSY 在 25 左右，育肥阶段成活率在 95%，育肥日增重也在不断提升，生产效率较去年有所上升，整体产能变动不大。河南地区受去年底的疫病影响，部分养殖企业产能受损，母猪散养户则几乎退出市场。总体来看，调研企业中，今年上半年商品猪出栏同比稳中有降，下半年都没有增量计划。散养户的损失则可能导致三季度后，供给出现一定缺口。

1.2.2 出栏均重

出栏均重在 110-130 公斤之间，120 公斤以下小体重猪主要供应二育，下半年根据行情调整体重，预计将小幅上调，最高不超过 130 公斤。如果行情不及预期，均重会下调至 120-125 公斤。整体来看，在饲料价格下滑，猪价上涨，利润走阔的驱动下，出栏均重会适度上调，但是压栏程度不大。

1.2.3 养殖成本

根据仔猪来源，成本存在差异。内供仔猪，成本在 300-350 元/头，自繁自养完全养殖成本在 14-14.4 元/公斤左右。外购仔猪，成本随行就市，仔猪价格上涨后，成本上升较快，比

如 560 元/头购入的仔猪，完全成本在 16 元/公斤左右。

1.2.4 疫病及灾害影响

据河南某动保企业介绍，去年 10 月开始，当地母猪细小疫苗销量下滑明显，可见母猪存栏遭受较大损失。河南某种猪场的客户以散养户为主，去年底的疫情对客户群体影响很大，留存仅为 30%左右。河南当地的屠宰企业表示，在去年四季度淘汰母猪屠宰量同比上升一倍以上。多方印证下，河南等中部地区，2023 年冬季非瘟影响较为严重。这与冬季北方严寒，消杀难度大有关。

湖南地区部分规模场反映，去年冬季从北方来的运猪车，阳性检出率在 20%左右，对个别管理能力欠佳的养殖场造成冲击，整体产能影响有限。南方地区夏季湿热，疫病防控难度增大，不过今年夏季湖南地区疫病以点状为主，整体受损产能不大。前段时日的洞庭湖洪涝，导致周边个别场区出现水泡猪。总体来看，受影响的范围有限。

1.2.5 后市观点

综合与各养殖企业交流情况来看，供给缩减的背景下，对下半年行情普遍看好。三季度需求回暖，有望突破 20 元/公斤。四季度猪价将有阶段性回调，不过下行幅度有限，17 元/公斤是关键支撑位。不过也有养殖企业表示，当前产能去化不彻底，利润走阔下，规模场资金压力得以缓解，后续或有增产计划，对明年下半年行情看法较为谨慎。

1.3 屠宰端情况

调研企业：湖南某 A 屠宰企业、湖南某 B 屠宰企业、河南某 C 屠宰企业、河南某 D 屠宰企业

1.3.1 宰量

毛猪价格涨幅快于猪肉价格，加之 6-7 月是消费淡季，屠企受成本和需求两端挤压，利润状况普遍不好，纷纷缩减宰量，部分具有深加工能力的企业，通过肉制品加工销售弥补损失。整体宰量同比下滑明显，各屠宰企业情况有所不同，下滑幅度在 10-50%左右。

1.3.2 采购和销售渠道

采购压力不大，不缺猪，但目前养殖端主导市场，压价压不动。销售渠道以农批、餐饮、商超、门店、线上为主，其中农批的占比最大，在 40%-60%之间。农批市场对价格敏感度高，下降幅度最大。当前下游消费下降空间不大，8 月立秋后，消费有增长预期。

1.3.3 冻品库存销售情况

冻品库存较去年同期下降 40-50%左右，主要是去年猪价低迷，入库较多，今年猪价上涨后，主动分割入库较少。某 A 屠宰企业表示，以当前的猪价，屠企基本不会主动入库冻品，四季度后可能会出现缺少冻品的情况。进口冻品方面，某 B 屠宰企业表示，进口冻品在报关时间和运费的影响下，成本上没有多少优势，加上进口量整体不大，对国内市场影响有限。

1.4.4 后市观点

去年中部山河四省受疫病影响，能繁母猪损失较大。对应今年三季度，中部省份出栏预期会偏紧。当前处于消费淡季，猪价已上破 18 元/公斤。9 月，天气转凉，猪价在消费回暖提振下，有望破 20 元/公斤。

1.4 二育情况

今年年中，猪价淡季走强，二育起到了关键的助推作用。此次调研，我们也通过与产业链上下游的交流沟通，着重了解了当前的二育情况。

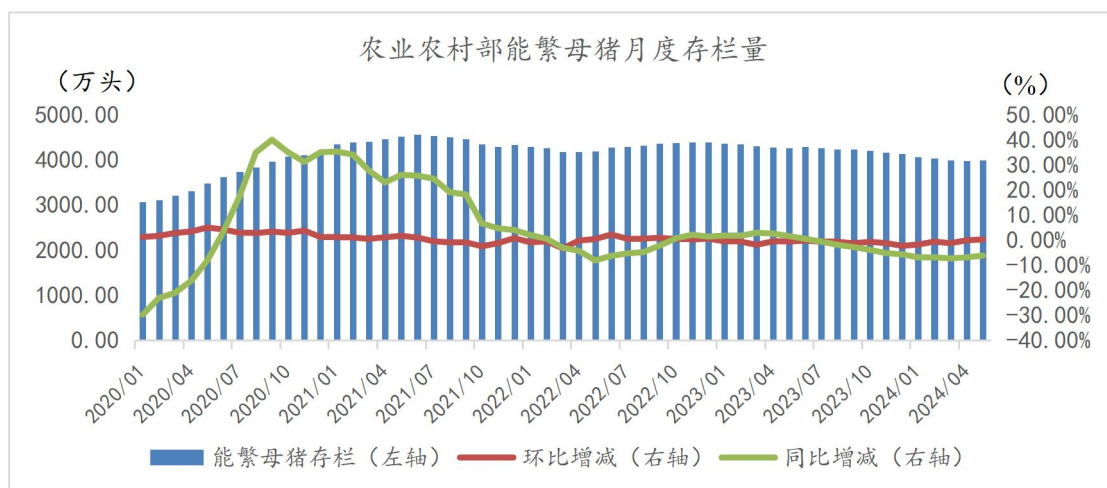
5 月价格快速上行后，二育情绪高涨，在行业中形成了一个不小规模的二育群体。调研的三家养殖企业中，除了一家因销售体重不符合二育要求的小体重，基本不出二育。其余两家，当前均有 60%左右的销售占比是二育。受去年猪价低迷及疫病洗礼，今年二育养殖户的养殖模式较往年有很大不同。与过去固定节点不同，今年普遍根据行情，滚动补栏出栏，养殖周期在 40-50 天左右。当前二育存栏量不大，较去年同期下滑 50%左右，快进快出，投机属性较重。因此在价格回落至 17 元/公斤附近时，大量二育进场，托底价格。当价格上涨后，二育认价出栏，对价格形成抛压。

近期二育继续增多的预期不高，原因主要在于价格上涨后，二育风险加大，持续看涨的信心不足。再者就是栏舍、资金有限，以及期货盘面贴水现货，二育套保的难度加大。

二、调研总结

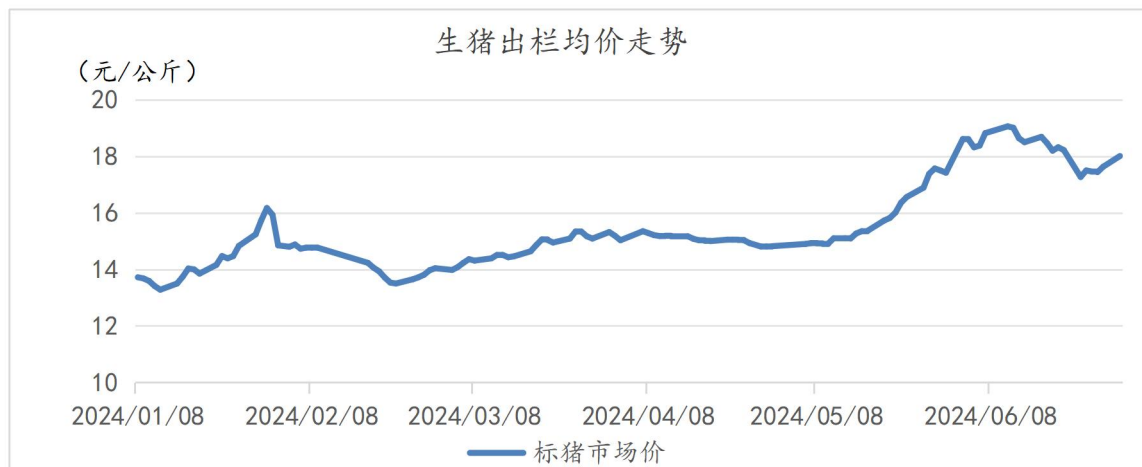
官方数据统计，至 2024 年 5 月底，能繁母猪存栏连续 16 个月环比下滑，累计降幅 9.2%，生猪养殖进入去产能周期。我们通过实际调研了解到，经过疫病常态化和价格低迷的洗礼，规模场当前的主要任务是提升管理水平，降本增效，产能调控的幅度不大。而散养户的大量退出，使产能整体下滑存在客观事实。今年压栏和二育的心态也较往年不同，采取短平快的策略，因此上半年供给累积的压力不大。从需求端来看，6-7 月处于消费淡季，终端高价承接度不足，屠企宰量均出现不同程度的下滑。在季节性淡季，猪价依然难以下破 17 元/公斤。在供给缩减、三季度需求回暖的预期下，猪价预计将突破 20 元/公斤。基本面偏多，生猪主力 09 合约逢低做多思路，关注下方 17500 元/吨一线支撑，上方空间持谨慎乐观态度，具体还有待观察三季度需求恢复程度。

图表 1 农业农村部能繁母猪存栏量



数据来源：农业农村部、国元期货

图表 2 全国外三元生猪出栏均价走势



数据来源：我的农产品网、国元期货

图表 3 重点屠宰企业开工率



数据来源：我的农产品网、国元期货

免责声明

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货有限公司。未经国元期货许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、链接、修改、翻译本报告的全部或部分内容。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。违反前述要求侵犯国元期货著作权等知识产权的，国元期货将保留追究其相关法律责任的权利。

本报告基于国元期货及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，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，但国元期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何明确或隐含的保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，本报告及该报告仅反映研究人员的不同设想、见解及分析方法，为免生疑，本报告所载的观点并不代表国元期货立场。

本报告所载全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资、法律、会计或税务的操作建议，国元期货不对因使用本报告而做出的操作建议做出任何担保，不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，且国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户，请交易者务必独立进行投资决策。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，9 层 906、908B

电话：010-84555000

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 1304 室之 02-03 室（即磐基商务楼 1502-1503 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层（实际楼层 13 层）04 室

电话：021-50872756

广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A 单元

电话：020-89816681

北京分公司

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 22 层 2208B 室

电话：010-84555050

合肥营业部

地址：安徽省合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层

电话：0551-68115888

郑州营业部

地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386809

青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号海韵东方 1103 户

电话：0532-66728681

深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区西门街道龙兴紫云公馆 9#楼 1-101-2 室

电话：0475-6380818

上海中山北路营业部

地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室

电话：021-52650802、021-52650801

全资子公司：

国元投资管理（上海）有限公司

注册地址：上海市虹口区东大名路 501 号 504A 单元

办公地址：（北京地区）北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 906

（上海地区）上海市浦东新区潍坊新村街道源深路 1088 号平安财富大厦 1603B

电话：010-84555221