

2021年4月四川地区生猪调研

内容提要

春节以来，国内生猪价格持续下滑，从最高点下降超过10元/公斤，期间基本没有像样的反弹。是什么原因导致春节以后猪价的下跌？生猪产能恢复情况到底如何？今年南方夏季来临是否会再次爆发非洲猪瘟？业内对猪价后市的预期如何？带着这些疑问，我们前往国内的猪肉消费大省四川省进行实地调研。

本次调研从成都出发，途径眉山、绵阳，最后在广元结束，一共拜访了四家养殖企业，两家屠宰和食品加工企业，两个贸易商，其中包括四川当地最大的两家屠宰企业，以及规模靠前的4家养殖企业。通过调研，我们对生猪产能的恢复情况、猪肉的供需情况、产业链上对未来猪价的预期有了一个大致的了解。

调研行程：

日期	地点	企业类别



一、生猪市场

本轮猪价的下跌有 2 个主要因素：1 是消费淡季，2 是大体重猪出栏较多，而目前季节大体重猪并不市场接受，所以屠宰端压价，肥猪价格拖累整体猪价下行。

疫情方面，目前四川地区关注 5-7 月的雨季，大部分业内人士预计四川的疫情会比华北和东北轻。

产能和供应方面，去年四川省的产能恢复到非瘟前的 6、7 成左右，四季度产能恢复增速加快，部分企业乐观预期今年年底四川省产能能恢复到非瘟前的 9 成左右，整个西南地区产能恢复情况是全国最好的，甚至贵州、新疆的产能已经处于扩张阶段。

消费方面，根据屠宰端的数据，屠宰量同比增长 10%，但是比非瘟前还是下降 4-5 成左右，出品率下降大约 3 成左右。消费的下降和新冠疫情防控导致宴席减少，以及新冠和高猪价影响下需求下降有关。春节后白条外调增加明显，主要受价差影响。川内大部分地区仍以热鲜肉消费为主，但是冷鲜肉消费增加趋势明显。

成本方面，现阶段，自繁自养养殖成本 14.5-18 元/公斤不等，外购仔猪养殖成本 22 元/公斤左右。仔猪价格自 1700/头下降至 1200/头，母猪出栏量下降，在 2020 年 10 月左右，仔猪价格曾一度突破 1000 元/头以下。育肥成活率在 90-93% 之间。

调研下来发现，大部分产业内人士对短期内的价格仍然不乐观，因为大体重猪存栏仍然较高，且目前猪价偏低，屠宰端压价，猪价偏低，也有出货压力。暂时业内对 6-8 月的价格上涨有一定预期，但是要看二次育肥和冻品的出货节奏，以及要看南方雨季的疫情情况。目前认为全国均价 20/公斤左右，四川 24 元/公斤左右算是相对合理，目前四川省内均价 28-30 元/公斤左右。

二、 调研纪要

1、 成都某屠宰、食品加工企业 A

该企业有三个屠宰场，其屠宰产能在四川省内名列前茅。

疫情情况:西南目前疫情整体可控, 据了解东北在冬季种猪损失较大, 大概在 30%左右。

去年 5-7 月份四川地区受疫情影响, 生猪存栏损失在 10%-30%左右, 今年养殖企业控制养殖密度, 没有意外的话今年雨季 (5-7 月) 的疫情影响应该是可控的。

产能及供应情况:四川地区的生猪存栏同比是增长的, 预估同比最大增幅 20%左右, 和北京某对比, 产能主体是规模化猪场每年 70%左右, 实际恢复程度可能更低一些。从规模养殖场了解的情况是, 整体存栏增长, 但是增速低于农业部的数据, 全国来看, 冬季的疫情大致上抵消了 3 个月左右的增长, 供应的断档时间预估在 5-8 月份。个体养殖户的情况不清楚。据了解, 20-21 元/公斤左右, 想做二次育肥的比较多。

屠宰情况:四川是全国的高价地区, 目前外调白条与本地白条的最大价差达到 6 元/公斤, 导致白条的外调增加明显。该屠宰企业所在的集团公司目前自宰量 300 头/日, 外调 500 头/日, 最多的时候分割量达到 1500 头/日。今年以来集团的屠宰量同比下降 20%, 新冠疫情和高猪价背景下造成的消费量下降是主要原因。

目前企业的鲜销率在 60%-80%, 冻品储存只在低价考虑。目前屠宰毛猪的公母比例在 6:4, 东北工厂反映的公母比例比四川省内更平衡。以四川内陆的某工厂的数据为例, 现在每天白条与分割比例大约在 11:3, 其中热鲜白条占 35%左右, 其他为冷白条。

定价方式主要看胴体级别, 高低级白条最大价差 4 元/公斤。目前出肉率 (去头蹄槽头) 71%, 50 公斤 67%-68%, 更低 62%-63%企业已拒收。

终端消费:集团商超渠道冷鲜肉比例增加, 受调运政策影响, 活猪进川将减少, 白条补充会更多。后期冷鲜白条价格会上, 终端也是越来越接受冷鲜肉。以山西调运为例, 冷鲜白条运费 500-750 元/吨, 比毛猪的运费高 20 元/头左右。

价格预期:目前猪价处于低价区域, 但是据了解, 生猪存栏还是比较大, 短期内市场还是先等生猪出来。5-8 月溜子供应可能断价格有支撑。自繁自养 100%存活率的成本大概在 14.5 元/公斤 (90%存活率下成本大概 16 元/公斤)。

2、成都某屠宰企业冻品贸易商 B

该企业有自己的屠宰场，同时做冻品贸易。屠宰场的设计产能为 3000 头/日，现在一天 300 头左右，年屠宰量 30 万头左右。

冻品库存情况： 处于高位，13-14 元/斤的时候有不少屠宰企业做了冻品库存。库存同时包含进口、国产冻肉。进口肉方面，价格偏贵产肉量低，冻品跌价快，涨价慢，只有等到鲜肉价格企稳回升后冻品价格才会跟涨。目前四川地区冻品处于缓慢出货状态，广州冻货走不动。冻品压库存主要原因是出货不畅，冻品贸易商一般来说都是快进快出，都愿意在价格高位时出货。目前肋排成本 40000 元/吨左右，2 号肉成本 27000 元/吨左右。

目前该企业冻品库存 2000 吨左右，处于中等状态，最高库位出现在 19 年 4-7 月份，8、9 月份开始抛售，10

价格预期： 预计如果价格持续快速下跌，产业内可能会联合抬价。市场目前都在期望 6-8 月价格会好，但是 6-8 月是消费淡季。新冠疫情以来，最明显的一个特征是消费下降很多，一部分是宴席消费，但是受新冠防控影响，宴席少了很多，而且高 四川 传统的猪肉消费很大猪价也抑制了终端消费。该企业表示，对猪价的走势不是很乐观，目前出货是首位。

3、成都某养殖企业 C

该企业隶属于四川某大型集团，计划单独上市。该企业一季度出栏量为 100W 头，计划 2021 年全年出栏 600W 头，其中，纯肥猪 370-380W 头，仔猪 100W 头，种猪 50-60W 头，其余为淘汰母猪、残次猪等。该企业的核心竞争力在于有 8 个核心育种场，目前自有母猪均是二元母猪，PSY 已经达到 27+。

疫病情况： 2020 年 12 月到 2021 年 2 月，全国范围内仔猪腹泻情况较严重。冬季的时候，母猪存栏下降，主要有 2 个原因，1 是苏北、山东、河南、河北、东北的非洲猪瘟疫情爆发所导致被动地存栏下降；2 是一些大型企业替换三元母猪所导致的主动的存栏下降。

去年雨季四川受非瘟疫情影响损失较小，最高 10% 左右。如果今年雨季传播影响较大，再加上疫苗毒肆虐的话，雨季最严重损失可能还是会超过 30%，因为目前市场对于疫苗毒还



4、成都某养殖企业 D

该企业隶属于四川某集团公司，目前已经上市，计划打造从饲料-养殖-屠宰-食品加工的一体化的农业企业。该企业目前的能繁母猪有 8 万头，计划年底达到 30 万头能繁母猪。去年各种猪出栏合计 30 万头，今年计划达到 120 万头，包括 50 万头仔猪，50 万头肥猪和 20 万头种猪。明年计划出栏量增加到 300 万头。该企业的特点：有近一万头的祖代猪，该企业供应的种猪在生猪产业中非瘟防控的疫病检测上均为阴性，行业内称为“四阴”种猪，目前很多大集团均向该企业购买种猪。目前企业在贵州和广西均有布局，公司经营模式为全合作农户。目前公司与农户比例为 3:7，年底计划达到 1:1。目前企业的 PSY 达到 27-28，后面可能到 31-32。

疫病情况：疫情常态化，川内与外省交界区域都有疫情情况，但未大面积发生，情况比北方市场好的多。现在疫病防护经验增加，实际生猪损失少，均通过各类渠道转化到肉。目前利用拔牙能够降低损失。

产能及供应情况：四川屠宰渠道仍存在 0% 外省猪源，体重 150 公斤以上占比较高，虽然生猪总量较非瘟前仍然减少，但出栏体重增加明显。目前四川省内的散户养殖占比下降明显，原本散户（50 头母猪左右）占比 80%，非瘟后复产的少；现在是 200 头以上母猪的猪场占比增加。

终端消费：现在已经比春节后有所恢复，但是于正常年份同期相比还是弱，主要受新冠疫情影响（宴席减少，居民收入下降）。从部分屠宰企业反馈的数据来看，消费下降了 30% 左右。

养殖成本相关：当前二元母猪销售价在 4000-4800 元/头。仔猪成本为 500 元/头（种猪场成本分摊，成本高于自繁场），非瘟前仔猪成本在 270-290 元/头，饲料 800 元/头，其他合计 300 元/头，总成本约 1600 元/头。母猪成本 800 元/头。该企业自养的仔猪存活率 95%，剔除非瘟情况，大集团采购该企业仔猪后反馈的存活率大概在 92% 左右。

出栏体重情况，目前 130 公斤，5-8 月将维持在 130 公斤。本地个别养殖集团采购公司出栏肥猪，加价 0.6 元/出栏。公斤，二次育肥后！

价格预期：预计四川价格底部在 24-26 元/公斤，生猪价格预计 28 元/公斤，7-8

月价格有上涨的可能。

目前公司6-7月出栏价格1700元/头降到1200元/头，行业内认为还是偏高，四川后期价格1000元/头支撑强，一旦低于这个价位，仔猪对外销售将明显降低，养猪公司自养育肥会显著增加。

5、眉山某屠宰贸易商 E

疫情状况：非瘟疫情在四川零星发生，今年非瘟还是主要关注4-6月份的雨季，倘若疫情不严重，下半年价格或无明显上涨。对今年雨季疫情比较乐观，今年主要为疫苗毒，防控手段有提高，死亡比例减少。

产能和供应情况：整个四川地区的产能在增加，要达到非瘟前预计要到2021年9月份以后。上半年因为疫情正在开始恢复阶段，受非瘟影响存栏较少，其产能比非瘟前有所恢复，在今年9月份以后，散户恢复最好的地区在邛崃、雅安等地，存栏100-500头，其产能恢复主要靠外购仔猪育肥，其产能恢复更快。

本地某合作社，非瘟前合作社成员30多人，母猪存栏量1W多头，非瘟最严重的时候，合作社的存栏全部清理，现在当地部分养户复养积极性较高，某个复养的社员今年以来产能已经扩充到母猪4000头（原种母猪600多头，3000头为二元母猪），其产能恢复主要靠外购的二元母猪。

屠宰相关情况：正常来说，山西、河南到四川的白条价差在0.8-1元/斤，现在是2元/0.5元/斤。目前川内自宰没有优势，有很多外调白条。川内最大屠宰企业现在每天的屠宰量只有800头左右，按屠宰算比2019年减少50-60%。屠宰企业直采2、供应商送到3，其中直采比例占30%；结算方式：1、预付30%装完后再付款2、贸易商接单后，屠宰企业现在内脏的议价周期变短，因为价格波动大。

主，以及一些团体消费为主。

价格预期：往年年后到5月屠宰量逐步下降，屠宰量逐步减少，在年后屠宰量逐步减少的情况下，肉供应，所以价格承压。

6、企业 F

该企业隶属于某大型上市集团。集团产业涉及养殖、屠宰、食品加工、猪肉进出口等众多领域。

疫情状况：去年雨季的时候四川的非瘟疫情影响，宰量下降10-20%左右。

产能和供应情况：6300万头，去年4600万头，但是去年实际产能可能只有3500-3600万头，预计目前产能只恢复到非瘟前的50-60%。认为二次育肥造成重复计算。

宰量和冻品情况：宰量同比去年增10%，但是仅仅是非瘟前的40-50%，对比腌腊旺季低50%，腌腊旺季胴体级差小，现在级差大，去年11-12月肥猪价格高，比正常猪高1-2元，推动产业内普遍养肥猪。

国家公布中国合规屠宰企业5100多家。四川现在有980多家，县市小屠宰场更多，屠宰场产能严重过剩。

该企业日屠宰量1000多头，分割量30%左右，2019年曾经达到过10万头/月的屠宰量。

冻品库存低位，价格低位有结构性冰冻。

冻品主要流向加工厂渠道（预判价格低，批量拿货），目前进口冻品贸易商拿货谨慎，卖一波进一波，快进快出，今年肥膘价格接近分割肉价格，市场分割量减少，导致肥膘减少。

非瘟前屠宰体重103公斤，现在屠宰体重120-130公斤。头均增重20%以上，目前缺猪不缺肉。

价格预期：预期价格近期将趋于平稳。5、6月份会开始上涨，7、8月东北涨的会快一些。之前市场预期四川年度均价24-25元/公斤，现在预期拉高到27-28元/公斤。

7、绵阳某养殖企业 G

该企业隶属某大型饲料集团，该集团从去年开始进入养殖端，产能扩张极快。该企业预计至今年底出栏量达 80-100W 左右，去年出栏量在 20W 左右。

疫情情况：受非瘟影响产能仍在影响，当前疫情情况预计比非瘟前差一些，在年底疫情导致出栏量减少 20%。川北区域相对去年好一些，川南差一些，今年影响预计 5%，主要影响育肥猪。

产能及供应情况：存栏比去年增加，预计年底四川省出栏量可恢复至非瘟前的 6-7 成。今年增长速度高于去年，尤其是规模养殖企业，预计整体增加三倍左右。某两个大型上市养殖集团今年出栏量大，体重比去年同期明显增加。

9-10 月份合同养殖出栏体重根据市场需求调整，冬季体重偏大，上半年体重偏小，至少提前三个月左右定体重。现在出栏体重在 150 公斤左右。

养殖成本相关：养殖成本上升明显，农户代养成本高。外购仔猪存活率在 90%左右，往年在 95%左右。养到 300 斤的料肉比大约在 2.9 左右，养到 260 斤的料肉比 2.56。。

8、广元某屠宰、食品加工企业 H I

疫情情况 20%左右，损失 10%左右。

产能和供应情况：现在四川散养户和规模场的比例大约在 6：4。2020 年存栏恢复到非瘟前的 6、7 成左右。如果夏天疫情影响不大，雨季到 2021 年年底恢复到非瘟前的 8 成以上。

环保检查还是存在，7 月份会有新一轮的检查。

I 企业现在去年出栏 20-30 万头，计划今年做到 100 万头。

屠宰情况：屠宰量比非瘟前降了 5-6 成，不过由于出栏体重上升，出栏量左右。现在肥瘦价差在 1-4 元/公斤左右。

4 月份以来的活猪禁调暂时来看执行并不严格。

养殖成本方面：代养 1000 头以上的代养场，代养费 400 元/头，存活率在 93%左右（以前 96%左右），前期代养户需要投入 120-140 万元，非瘟前 70-80 万元。260-300 斤的料肉

比大约在 2.8 左右。

价格预期: 受美农产品价格上涨影响, 国内农产品价格有所回升, 且受出口退税影响, 农产品出口价格有所回升。

9 月份以前都是消费淡季, 现在冻品库存不低。

三、 调研照片

图 1: 某食品加工企业调研



图 2: 某养殖企业交流座谈



图 3: 某养殖企业拜访调研



图 4: 某屠宰、食品加工企业调研



重要声明

分析师承诺

本报告所载的资料、意见及推测仅反映分析师于发出本报告当日的判断，且本报告所载的资料、意见及推测可能基于分析师获取的不同信息来源，分析师可能使用不同的研究方法，本报告所载的资料、意见及推测并不构成对任何人的投资建议，投资者据此操作，风险自担。本报告所载的资料、意见及推测可能会因市场条件的变化而有所调整。本报告所载的资料、意见及推测仅供参考，不作为任何投资建议的依据。本报告所载的资料、意见及推测仅供参考，不作为任何投资建议的依据。本报告所载的资料、意见及推测仅供参考，不作为任何投资建议的依据。

免责声明

本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，且本报告所载的资料、意见及推测可能基于研究人员获取的不同信息来源，研究人员可能使用不同的研究方法，本报告所载的资料、意见及推测并不构成对任何人的投资建议，投资者据此操作，风险自担。本报告所载的资料、意见及推测可能会因市场条件的变化而有所调整。本报告所载的资料、意见及推测仅供参考，不作为任何投资建议的依据。本报告所载的资料、意见及推测仅供参考，不作为任何投资建议的依据。本报告所载的资料、意见及推测仅供参考，不作为任何投资建议的依据。

本报告发布后，金信期货特字通知及其他专业人士交流信息，金信期货不承担任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅供参考，不作为任何投资建议的依据。本报告所载的资料、意见及推测仅供参考，不作为任何投资建议的依据。本报告所载的资料、意见及推测仅供参考，不作为任何投资建议的依据。

金信期货投资有风险，入市需谨慎！