



华泰期货研究所 农产品组

范红军

谷物&鸡蛋研究员

020-37595315

fanhongjun@htfc.com

从业资格号: F0262666

投资咨询号: Z0002196

李巍

生猪&鸡蛋研究员

☎021-60827983

✉liweil@htfc.com

从业资格号: F3039929

辽宁生猪草根调研报告

背景:

一场突如其来的非洲猪瘟令生猪养殖业损失惨重,辽宁不仅是国内第一个遭受非洲猪瘟疫情的省份,同时也是暴发疫情和存栏受损最严重的省份。公开数据显示,2018年8月至2018年10月,累计爆发疫情14例,合计扑杀生猪72000余头。辽宁地区疫情平息至今已有7月余,目前疫情现状如何?补栏复产情况如何?饲料销量是否回暖?冻肉库存水平如何?带着这些问题,我们前往辽宁地区一探究竟。

结论:

1. 目前辽宁地区疫情总体稳定,预计前期产能去化50%。4、5月份外购仔猪补栏积极性较春节前有所提升,经过此番疫情打击,养殖户补栏扩产整体趋于谨慎。且遭受疫情打击的养殖户复产比例极低,走访地区猪舍空置率达30%;部分养殖户改养牛、鸡等畜种。
2. 6月初外三元生猪报价8元/斤,品种差一点的价差在2毛左右;仔猪价格450元/头,5月份仔猪价格380元/头,近期猪价上涨带动仔猪报价上涨。沈阳周边规模猪场十有九空,目前为止均未复工。整体而言,规模猪场损失较之中小散户严重。辽宁地区中小散户仍为养殖主体,目前三元商品母猪选留后备现象普遍。现有养殖户均看好后市行情,300斤以上大猪压栏现象较为普遍。
3. 规模屠宰场库存水平一般,中小场库存水平较高。屠宰体重较去年同期略有上升,猪源供给正常,90%来源于散户。从屠宰端了解情况来看,目前猪肉消费稳定,并无明显替代发生。
4. 后市猪价谨慎乐观,往后猪价不会低于目前水平。

调研纪要

1. 饲料企业猪料负责人

今年前3个月猪料销量同比下滑超过15%，4、5月同比已转正，行业竞争激烈，但中大型饲料企业较小企业的竞争优势更大，养殖户更倾向于选择大品牌饲料产品。当前疫情趋于稳定，预计行业栏舍空置率约30%，三元母猪留种的现象较普遍，公猪少了，一头公猪对应的母猪配比数显著提升。疫情防控的效果仍需观察，现在趋缓主要是和养殖密度下降有关。2020年的行情不好判断，还要看消费和补产能的节奏。

2. 昌图县某饲料经销商

做饲料经销有15个年头了，去年年销量600吨左右，预计今年销量持平。主营猪料，浓缩料占3/4，全价料占1/4。今年一季度猪料销量同比降21%，4、5月开始环比改善，同比略增，陆续有新的客户加入，因此今年销量不会太掉。

当地1000头以上存栏的规模场很少，主要是30-100头肥猪的散户，这类养殖户都是庭院式养殖，目前泔水猪已经没有了，都是喂饲料。扩张规模的养户几乎没有，因为猪圈面积有限，新建也没地。部分养户由于2018年行情差，亏了钱，加之疫情风险，已经退出养猪业了。

目前饲料销售多为现金，因为疫情风险较大，赊销存在坏账风险。自己在4月份抓了一批猪苗，委托别人养，看好下半年行情。

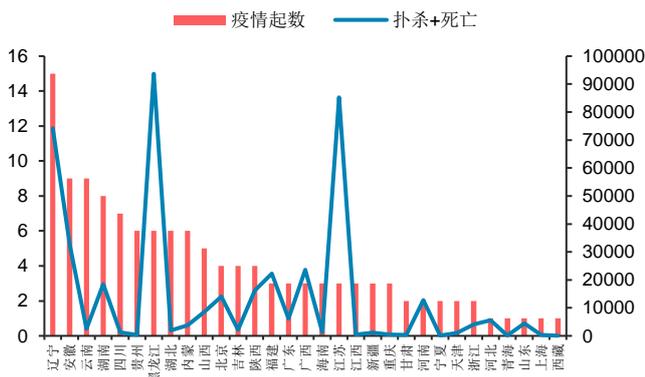
3. 某大型屠宰企业采购

猪源主90%来自散户，体重较去年同期略有上升，目前散户压栏现象普遍。现在每天屠宰量和去年同期基本持平，下半年猪源预计也不会特别紧张，主要是东北猪源没有外调，猪肉白条价差合适，外调量也十分有限。周边规模养殖场清场不少，很少复产的。疫情检疫师十分严格，活体抽检，屠宰过程中每头都检。冻肉库存水平大概是35%左右，比历史平均要高一些，中小场很多都是满库运行，都在赌后市行情。

4. 某饲料厂技术专家

辽宁地区散户比例很大，规模猪场尤其是集团化猪场在东北投资建场都是雷声大雨点小，实际出栏量占比很小。目前很多大企业在东北已经人去楼空，某些企业放养数量大幅锐减。沈阳周边十个规模猪场目前仅剩一个。小的饲料经销商饲料降幅很大，大的饲料经销商今年4、5月份销量同比略增。补栏恢复没有想象的那么快，今后30-300头母猪这样的家庭猪场会逆势崛起，同样集团化规模猪场的份额也将迅速提升，哑铃型格局形成。

图 1：各省发病起数及扑杀死亡数 单位：头



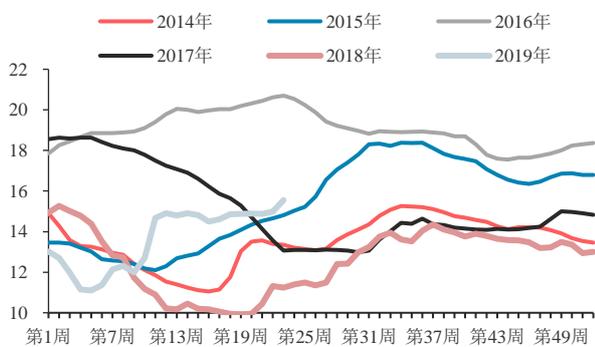
数据来源：农业农村部 华泰期货研究院

图 2：亚洲非洲猪瘟近况



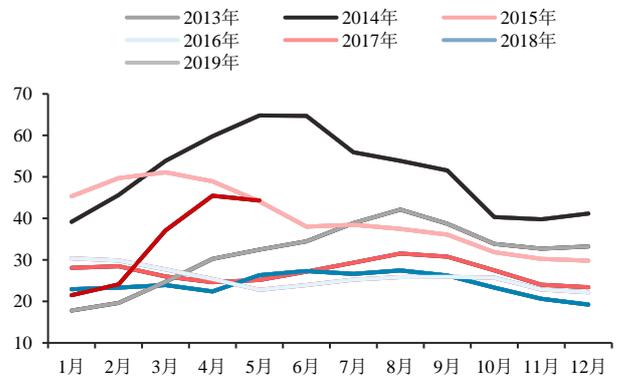
数据来源：FAO 华泰期货研究院

图 3：历年生猪价格走势 单位：元/公斤



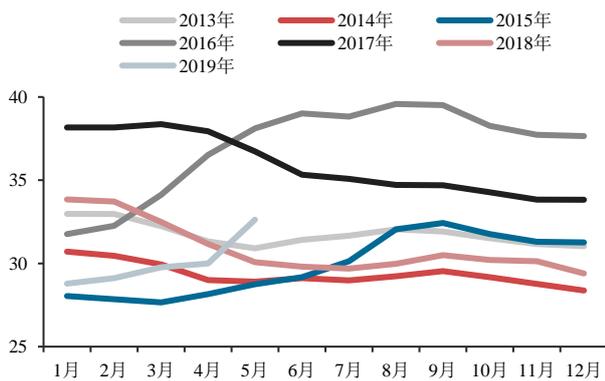
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4：历年仔猪价格走势 单位：元/公斤



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5：历年二元母猪价格走势 单位：元/



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：辽宁活猪与猪肉价格走势 单位：元/公斤



数据来源：辽宁畜牧局 华泰期货研究院

结语

通过调研了解的情况来看，非洲猪瘟对生猪养殖带来的垂直打击巨大，影响深远。第一，生猪养殖存栏要想恢复至疫前水平，尚需时日。此轮周期带来的猪价高盈利期有望进一步延长，同时也要注意到了养殖端投入品成本尤其是防疫成

本较此前有了很大的提升。相同猪价水平前提下，单头盈利水平较 2018 年之前有所下降。第二，规模猪场损失惨重，散户由于基数众多，留存有生力量是当前生猪存栏水平恢复的关键。第三，三季度猪价有望迎来抢眼表现，冻肉库存仍旧会对猪价上涨起到一定的抑制作用。

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2019版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层、29层04单元

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com