

河南、山东生猪调研报告（三）

2020-12-29

农产品策略组

研究员：

姚序

从业资格证号：F0209444

投资咨询证号：Z0000600

电话：021-68757023

邮箱：yaox@qh168.com.cn

王琪瑶

从业资格证号：F3048009

电话：021-68757023

邮箱：wangqy@qh168.com.cn

联系人：

从业资格证号：F3079958

电话：021-68757023

邮箱：lig@qh168.com.cn

◎投资要点：

◆饲料需求恢复明显。禽料销量逐年增加。猪料产量也在恢复。各大饲料企业满负荷生产，甚至需要找小厂代工。

◆屠宰经营困难。小厂亏损严重，大厂负重前行。企业开工率不足是当下普遍存在的问题。

◆山东地区禽料养殖总体利润向好。

◆养殖饲料配方有变动。山东地区目前禽料中用普遍小麦替代玉米，使用量约为15%。后期小麦和玉米价格上涨后会使用稻米，高粱，大麦等便宜原料。豆油和鸭油可在禽料中互相替代。鸭油会和棕榈油混用。

相关研究报告

重要事项：本报告中发布的观点和信息仅供东海期货的专业投资者参考。若您并非东海期货客户中的专业投资者，请谨慎对待本报告中的任何信息。本报告中的信息均源自于公开资料，我司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，在任何情况下本报告亦不构成对所述期货品种的买卖建议。市场有风险，投资需谨慎。

正文目录

1. 调研概述.....	3
2. 详细调研纪要.....	3
2.1. 某小型屠宰厂	3
2.2. 某综合性大型屠宰厂	4
2.3. 某大型禽饲料厂	4
2.4. 遗留问题	5

内部文件，请勿外传。若有使用需要请联系研究所。

1. 调研概述

调研背景：2021年1月8日，生猪期货将在大连商品交易所挂牌上市。作为商品市场市值最大的品种之一，生猪期货一直广受业内及投资者关注。因此，实地调研生猪养殖基本知识以及养殖分布、结构，同时了解养殖企业、饲料厂、屠宰企业等对于生猪期货上市后给他们带来的影响和变化尤为重要。河南、山东作为我国生猪养殖大省，也是目前猪价的重要参考地，随着生猪期货上市也将是大家重点关注的地区，深入了解两地的不同规模养殖企业、猪经纪、屠宰企业、饲料企业及疫苗企业，对未来猪价的判断至关重要。

调研日期：2020年12月28日~12月29日

调研行程：8:30-12:30; 14:00-18:00

调研对象：1家屠宰企业、1家进出口贸易公司、1家饲料企业、1家融资担保公司

调研主要目的：

- 1、了解生猪养殖基本知识，了解规模场及散养户存栏变化、补栏及复养情况；
- 2、了解复养成功率、复养规模，市场各主体对于复养的心态，对后市的观点；
- 3、了解生猪期货上市后，对养殖企业、饲料厂、屠宰企业等带来的影响和变化？
- 4、了解大型饲料企业猪料产销量及未来生产计划。

2. 详细调研纪要

2.1. 某小型屠宰厂

该工厂是国家定点屠宰企业，周边300公里范围内有三家类似体量的竞争对手。

猪源少，企业处于亏损状态。猪源少包括两个层面：一是数量少，二是体重少。屠宰厂设计产能年屠宰可达18万头。8月份前屠宰量在2-3百头每天，10月份以后大约为1百头左右。进入11月份屠宰量有回升。而非瘟发生以前，日屠宰量可达1000头。当时猪源来自山东（本地猪源占30%），江苏，河南等地。可是非瘟发生以后猪源就限定在山东当地。减少的部分主要是因为无法从外地调运仔猪。此外，屠宰的体重也有所降低，从平均135公斤逐步下降到115公斤。这个现象在9月以后尤其明显。特别是入冬以来，口蹄疫，腹泻以及疑似非瘟病例（工厂对外承诺只杀没有非瘟病毒的商品猪）。工厂正常的盈亏平衡点在日屠宰量1000头，当前亏损经营。在上游采购价格上涨和下游销售价格低迷的双重打压下保持屠宰量是为了冲量，进而保留屠宰许可证，不被降级。

能繁母猪恢复迅速，但是商品猪品质下降。屠宰厂有合作的养殖场。该养殖场18年有1100头能繁母猪，19年只有大约200头，20年又恢复至1100头。但是这里面含有大量的三元母猪。占比约为60-70%。该屠宰场杀猪不分公母。但是采购的二元，三元，和四元商品猪是会有差别。同为120公斤，二元猪的出肉率约为71-71.5%（去头，去蹄，

去尾。如果舍头出肉率在 74%)，比三元和四元要低 1%。四元猪的体型不好看，但是不影响出肉率，只是背膘厚度约为 3cm，高于三元的 1.6-2.5cm。

至于售价方面，负责人表示如果收的猪在 34 元/公斤，那白条的售价要在这个基础上加 7-8 元/公斤。副产是 510 元/套。

2.2.某综合性大型屠宰厂

该工厂是国家定点屠宰企业，11 月屠宰量在日均 6 千头，2020 年 8 月份日均 4 千头，去年最低的时候（19 年 10 月）只有 3 千，18 年屠宰量约为 1 万头，14、15 年满负荷工作是日均 3 万头。集团在德州（日均 4 千-5 千头）和潍坊（日均 3-5 百头）还有两家屠宰工厂。负责人表示山东地区总体养殖量是上升的，但是可能恢复只有 60%左右。二元，三元，和四元商品猪是会有差别。同为 120 公斤，三元猪的出肉率约为 68-72%（去头，去蹄，去尾。），比二元要高 1%。四元猪的体型不好看，背膘厚，但是不影响出肉率。对公猪和母猪没有特殊偏好，当前公母比例为 55%：45%。

公司的猪源 60%来自集团养殖，其次是散户，再次是二次育肥。山东地区散养的数量在持续减少。二次育肥的占市场规模 10%左右，散户占 50%左右。猪源稳定，收购标准高。公司不接受淘汰母猪。母猪主要送往沂河以东地区六家屠宰厂。正常时候这些屠宰厂母猪屠宰能有日均 1 万头，当前只有 1 千头左右。

山东地区有大量的外调的 300 斤以上大猪，主要销往江苏，浙江，广东，湖南等地区。和江苏价差达到 7 毛就有利润，湖南是 1.3 元/公斤，和广东是 1.5 元/公斤。

负责人表示春节后猪价维持不住 35 元/公斤。2021 年整体猪价会一路走低，震荡下行。

2.3.某大型禽饲料厂

该饲料集团企业以肉禽饲料为主，2020 年预计完成饲料销售 300 万吨，其中临沂地区销售大约 200 万吨。集团企业下面也有屠宰和养殖，但是基本上以山东省内市场为主。今年公司饲料生产，甚至是省内所有的饲料企业基本上都是满负荷生产，无论是猪料还是禽料需求都非常好。有些集团厂还在雇佣小饲料厂做代加工。产量持续增加。但是可能明年到达一个瓶颈状态，再超过 300 万吨销量会比较困难。

禽类饲料配方中用其他谷物替代玉米。替代品包括小麦，大麦，高粱和稻谷。即便百分百用上述替代，饲料技术上是可行的，唯一的顾虑在于客户是否接受（即降低的成本可否让利给买家是该配方推广成功与否的关键）。用小麦替代玉米比例当前较低，鸡料中小麦占比为 15%，猪料中小麦占比为 10%。同时添加油脂来增加能量。至于玉米则是混合使用东北玉米和华北玉米。东北玉米呕吐毒素低。但是东北玉米价格高于华北玉米 150 到 200

元，因此为了控制成本，禽料中主要采用华北玉米，而猪料中偏好东北玉米。目前有药物可以去除黄曲霉素，对于呕吐毒素没有办法。

饲料配方会考虑成本，添加植物油或者鸭油。禽料中有可能添加植物油（豆油或棕榈油）来增加能量供应。在 2020 年 4-6 月份之间，植物油价格低，因此在饲料中添加，用豆油替代鸭油。四级豆油质量比不上鸭油，三级豆油和鸭油质量相近。配方中选用哪种油脂依赖配方师的偏好。价差大于 100 基本上会选择便宜的那种。当前鸭油价格为 7500 元左右，基本上都用鸭油。然而会在鸭油中添加便宜的棕榈油。

禽料养殖利润今年较好。亏损时间主要在 10 月，11 月。肉鸡的销售利润波动大。肉鸭的利润相对稳定，因为预售，利润锁定。

临沂地区生猪产能预计 2021 年 2 月份可以恢复到疫情前的水平。代养模式以前在本地推广困难，因为公司给的仔猪价格和饲料价格高，考核严厉，因此代养户参与积极性不高。但是最近因为养殖利润好，代养模式又在本地流行。

禽类饲料的销售量进入最后冲刺。如果到了 1 月中旬饲料销量不上升的话，基本上农历年来的禽料饲料基本不会再增加，因为过了小年养殖户考虑出栏，避开农历新年，减少补苗，导致饲料需求减少。直到过完年后养殖户会再补苗养殖。底谷会在 2 月末。

原料备货充足。玉米和玉米替代品储备充足，够 30 天使用。豆粕储备充足，最高可达 10-15 天（因为仓库小，正常储备 3 天）。为防止发生类似去年新冠疫情或者下雪导致运料运输受阻，大型企业基本上储备足够的原料。当下原料价格高，囤积原料的动力不足，企业偏好随用随买。过完元旦后新的会计年开始，银行信贷充裕，采购原料没有资金压力。

进口玉米用料少。山东地区获得国家进口的配额少，采购美国玉米不是很普遍。用过美国玉米，有酸败的现象，需要和国产玉米混用。但是美国玉米和国产玉米需要独立存储，用的时候再混合。

2.4. 遗留问题

关于山东地区的生猪养殖恢复情况，基本上市场认为恢复到非瘟前 60% 左右。市场对于非瘟认知的加深，已经不再惧怕该病毒，担忧的重点转移到 2021 年猪价是否会雪崩。

由于时间有限，山东地区的调研并不充分，明天将进入安徽地区。这里留有一个疑问未能解决。临沂地区是各种猪的集中屠宰地，货源复杂，也包括从信阳地区流通到此的生猪。既然信阳地区有严重的猪瘟，为什么在临沂地区没有听到类似的故事。如果说信阳地区的猪瘟流行时梅雨导致，并且沿国道传播，那最近山东地区大面积降雪，又是不同国道交汇的地方，即便规模厂防护得当，非瘟是否会在散户养殖之间爆发？这是个需要持续关注的问题。

分析师承诺：

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确的反映了本人的观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海期货有限责任公司，或任何其附属公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何作用，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“东海期货有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市东方路1928号东海证券大厦8F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn