

## 川蜀生猪调研报告（二）

2021-04-15

农产品策略组

研究员：

王琪瑶

从业资格证号：F3048009

投资咨询证号：Z0015505

电话：021-68757023

邮箱：wangqy@qh168.com.cn

联系人：

李根

从业资格证号：F3079958

电话：021-68757023

邮箱：lig@qh168.com.cn

### ◎投资要点：

◆生猪养殖规模在恢复，其中尤其以能繁母猪存栏增加最为显著。但是，商品猪的调入仍然占较大比例。四川地区目前主要以提供二元母猪和仔猪等高附加值的产品为主，而育肥猪的供应依然较多依赖外省调入。

◆雨季疫情防护：养殖场反馈今年已经针对雨季疫情做了针对性准备，预计可以有效防止疫情暴发。

◆四川地区消费不畅。当前消费只有 19 年的 50% 左右，但是好于 2020 年同期。预计腊肉去库存需要持续到 2021 年 6 月份。

◆屠宰企业有针对性当前低价建立库存。贸易商和下游终端用户均采购牛猪，屠宰分割并入库做冻品。该类冻品综合成本低于进口冻品成本，因此屠宰分割企业认为存在价格优势，可以建立库存。

相关研究报告

## 正文目录

1. 调研概述.....	3
2. 详细调研纪要.....	3
2.1. 屠宰企业 1.....	3
2.2. 屠宰企业 2.....	4

## 1. 调研概述

**调研背景：**川蜀地区，作为西南地区乃至全国重点的猪肉消费区，是研究猪肉的需求的重要样本区域。了解该区域的猪肉消费情况，有助于我们了解生猪行情。同时，此次调研，也希望了解到川蜀地区生猪养殖情况。近年来，四川响应国家号召，大力养殖生猪。随着新一批的猪舍投入使用，四川的生猪供应能力得到迅速提升，有可能从生猪净调入省份转变为生猪净调出省份。因此了解四川市场及其重要。

**调研日期：**2021年04月14日下午~04月15日上午

**调研行程：**14:00-18:00；8:30-12:30

**调研对象：**2家屠宰场，

**调研主要目的：**

- 1、了解生猪养殖恢复，新养殖场建设，母猪存栏变化、补栏及复养情况；
- 2、了解生猪屠宰，消费情况；
- 3、了解养殖，屠宰企业对于后期价格的判断。

## 2. 详细调研纪要

### 2.1. 屠宰企业 1

消费情况有明显下降。2019年日屠宰量为500头左右，目前只有300头每天，其中本地屠宰的热鲜只有120-150头。访谈人员预计直到五一之前消费都难以起色，因为在此之前均为消耗腌腊肉库存为主。当前采购的方式主要是三种：直采；供应商提供；外购冷鲜白条。外购白条消费对象为商超，机关团体和企业直属的加工店。服务的乡镇区域的客户主要采购热鲜。热鲜为凌晨屠宰，清晨销售，不经过排酸。

访谈人员认为四川疫情零星发生，目前没有大面积扩散的情况。目前最大的威胁在4-6月份的梅雨季节。川蜀地区独特的气候条件决定该地区的夏季有较大的可能性导致疫情的暴发。但是自2019年来，企业已经有较多的经验应对疫情。核心的种猪场都选择建立在远离人群的山区。因此即便疫情暴发，影响育肥场的可能性大于核心种猪场。后果可控。区域的生猪产能逐步恢复，但是恢复到疫情前的产能仍需要一定的时间。目前大约恢复70%左右。散户恢复最好的地区在邛崃，雅安地区。这些散户采用外购仔猪育肥的方式，年出栏规模在100-500头。

## 2.2. 屠宰企业 2

生猪价格预计在五月份止跌回升，并且在 7/8 月开始涨价。主要的考量在于东北主产区今年 1/2 月份因疫情造成生猪损失，因而夏季生猪供应可能减少。采访人员认为 2020 年川蜀地区实际生猪出栏数量在 3500-3600 万头之间。今年整体价格应该在 24-25 元/kg 之间波动。因此猪价在 20 以下是较好的建立冻品库存的机会。市场对冻品存在一定需求，比如今年肥膘需求非常好，因此冻品比鲜品的盈利可能更好。冻品的主要流向是加工企业。贸易商建立库存较少，因为担心价格风险。

养殖企业的成本上升，虽然出栏数量增加但是利润不够。高昂的育肥成本侵蚀了生猪养殖红利。当前，自繁自养的企业才可能获取高额的养殖利润。因此养殖企业需要调整养殖预期。川蜀地区产能恢复虽然较快，但是截止到 2023 年让四川从生猪调入省成为生猪调出省的目标不现实。

企业屠宰产能同比增加 10% 左右，但是和非瘟前下降 50% 之多。目前产能利用率不到腌腊旺季产能的一半。肥猪在四川南部，乡镇，需求较多，但是春季开始后，消费低迷。肥猪价格承受压力。消费降级可能是导致消费低迷的主要原因。今年大家手里可用于消费的钱少，所以降低了食品消费支出。

企业日屠宰量在 1000 头，分割量在 30%。前期低价有速冻分割品。最高一天 5000。具备急冻 150 吨/天的能力。

## 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](http://www.qh168.com.cn)

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn