

生猪供需基本面浅析

作者：丁冬



第一部分：供需模型





影响供应的几大因素

能繁母猪以及生猪存栏

- 1.能繁母猪数量
- 2.生产效率
- 3.生猪存栏

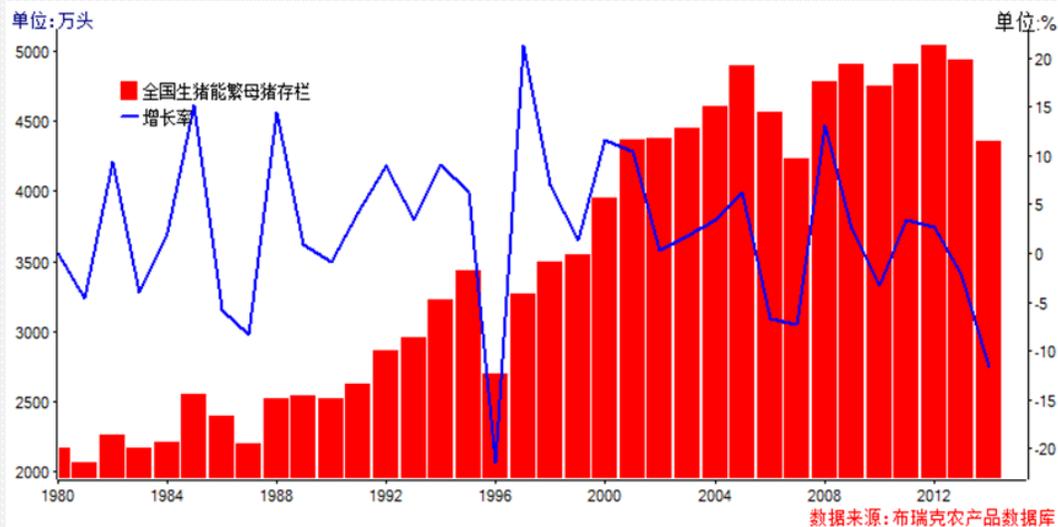
宏观政策

- 1.环保政策
- 2.补贴政策
- 3.调控政策

进口猪肉

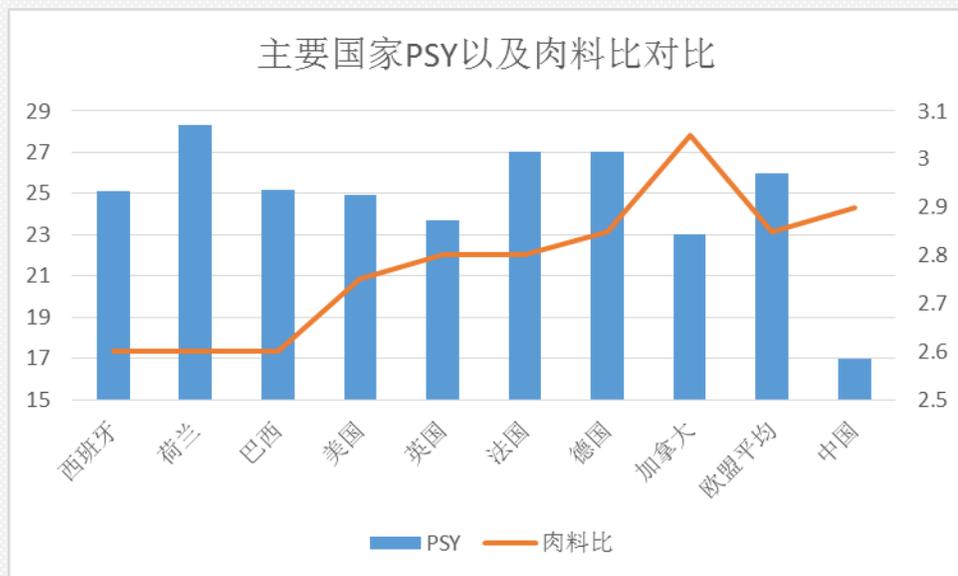
- 1.进口政策
- 2.进口关税
- 3.原料价格

2.1 能繁母猪以及生猪存栏



2011年4季度后我国猪价进入了大周期下跌，期间虽出现阶段性上涨，但过长的周期性下跌，最大下跌幅度超过50%，猪价最低下滑至5元/斤，局部地区甚至跌至4.8元/斤。过长的时间生猪养殖亏损，2011年投产养殖户纷纷推出。另外我国仍有大量的50-60后散户，年龄加上养殖亏损因素影响，退出情况明显。严厉的养殖环保政策，环保要求不达标或者资金压力过大以及年龄偏大的养殖户不断退出养殖市场，减少我国生猪及母猪存栏数量，特别是2014年中2015年。散户的加快退出有利于国内外规模养殖的进程加快，规模集中度的提升提高了国内能繁母猪生产水平，农业部发布最新数据显示2015年能繁母猪生产力提升6.5%。预计在未来一段时间，随着规模程度的不断提升以及从业人员素质的提升，能繁母猪生产力进一步提升，从而降低了国内对于能繁母猪的数量要求。

2.1 能繁母猪以及生猪存栏



	2015年出栏 (万头)	平均PSY水平	平均养殖成本 (元/斤)
温氏	1535	21-23	5.8-5.9
正大	300	25-26	
牧原股份	200	20-22	5.7-6.0
雏鹰农牧	150	22	
新希望	100	26	6.0-6.5

PSY (Pigs weaned/sow/year)
 母猪年提供断奶仔猪数(PSY)国内仅为16-17头左右，而最高水平丹麦达到30头，高出国内一倍左右。我国猪肉进口来源国母猪PSY平均22头，PSY数值高直接决定了仔猪断奶生产成本。国内方面，2015年有500万户养殖户退出，能繁母猪生产力平均提高6.5%，2014年我国能繁母猪PSY值15.92，2015年预计可达到17左右，而生猪养殖业比较发达的美国可达到20左右，因此随着我国生猪养殖业规模化程度的不断提高，PSY值逐年提高，即使能繁母猪存栏同比大幅下降，生猪出栏仍可保持增长。

2.2 宏观政策

主要政策	主要内容
能繁母猪补贴制度	国家对饲养能繁母猪的养殖户（场）给予补贴每头50元的补贴。
生猪保险补贴制度	国家建立生猪保险制度，能繁母猪保险按每头保额1000元，保费6%（即60元），其中，中央财政负担48%，省级财政负担32%，养殖户（场）负担20%。育肥猪保险按每头保额500元，保费3.5%，即17.5元，其中，中央财政补贴10%，省财政补贴10%，市、县级补贴不少于10%。
完善生猪良种繁育体系	国家对生猪人工授精率超过30%的县实行生猪良种补贴政策，支持生猪原种猪场建设。对采取人工授精配种的能繁母猪每头每年补助40元（按1年两胎、每胎补20元）。
生猪调出大县的奖励政策	国家对生猪调出大县给予适当奖励。奖励资金要专项用于改善生猪生产条件，加强防疫服务和贷款风险、保费的补助等方面。
扶持生猪标准化规模饲养	分别对年出栏500—999头、1000—1999头、2000-2999头和3000—10000头四个档次予以平均20万、40万、60万和80万的补助。
加快农村信用担保体系建设	银行业金融机构要对标准化规模养殖场的贷款给予重点支持。地方财政要对担保机构的生猪贷款风险给予必要的补助。
强化生猪防疫	对蓝耳病实行免费强制免疫，经费由中央财政和地方财政共同负担。对注射疫苗等其他防疫费用，由地方各级人民政府列入财政预算予以保证。对标准化规模养殖场和小区的病死猪无害化处理费用每头补助80元，对屠宰环节病害猪每头损失补贴800元，对因防疫需要而扑杀的生猪每头补助800元。
完善猪肉储备体系	建立健全中央与地方相结合的猪肉储备制度。中央储备主要满足应对突发事件和救灾的需要；地方储备主要用于局部应急和保证节日市场供应。要发挥储备的蓄水池作用，完善储备调节功能，在市场供大于求、猪价过低时，要增加储备数量，缓解农民“卖猪难”的矛盾；在市场供不应求、猪价过高时，要增加投放。

环保政策：近两年猪场禁养限养政策在各地养猪地区严格执行着，2016年这种局面更加严厉，政策更紧。2015年，多地多次出现猪场拆迁事件新闻，经济发达地区尤甚，多地出台相关政策，在未来2-3年完成禁养区全部拆迁。环保政策的日益趋严，加大了中小散的养殖成本，提高了养殖业的准入门槛，延长了产能恢复周期。

补贴政策：如右图

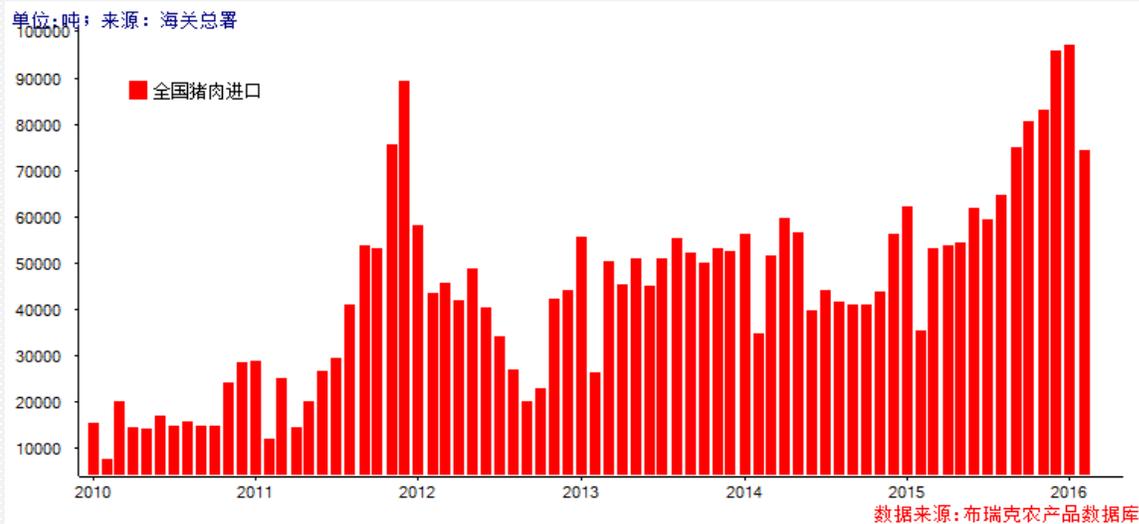
调控政策：收储和放储，惠民补贴等

2.2 宏观政策

- 能繁母猪补贴：2007年50元/头；2008~2011年升至100元/头；
- 母猪保险：农户个人支付保费12元/头；政府支付保费48元/头；
- 强制免疫政策：猪瘟、蓝耳、口蹄疫；
- 良种补贴：10元/次；
- 调出大县奖励：362个调出大县，平均每县100万美元。
- 大规模养殖场奖励：500头母猪以上（100万人民币）；养殖小区（20~80万人民币）
- 给予300个核心养殖场及省级育种中心每场100万元的补助；
- 2008年1月起，免征畜禽养殖企业的企业所得税（原25%）。

政府政策的初衷，是实现生猪养殖的规模化和市场的稳定化，但稳定远没有实现，甚至加大了市场波动。

2.3 进口猪肉



截止2016年1月，连续5个月单月进口数量超过7万吨，远超过去年份每月平均4-5万吨进口，其中2015年及2016年连续两个月单月进口量均超过9万吨。猪肉进口量持续增加，主要是我国当前生猪供应整体偏紧，价格过高，3月份初国内猪价飙升至18.2元/公斤，折算白条（含杂碎及猪头部分）成本达到23.5-24元/公斤，1月份猪肉进口CNF价格为1907美元/吨（折进口完税价格15.7-16元/公斤），巨大的价差将进一步刺激猪肉进口。预计全年猪肉进口量超过100万吨，进口猪肉对国内猪价影响加大。当前走私肉毛利润达到80-100%，利润空间足够诱发走私肉行为，走私肉也可能影响国内猪肉市场。

2.3 进口猪肉



02032190

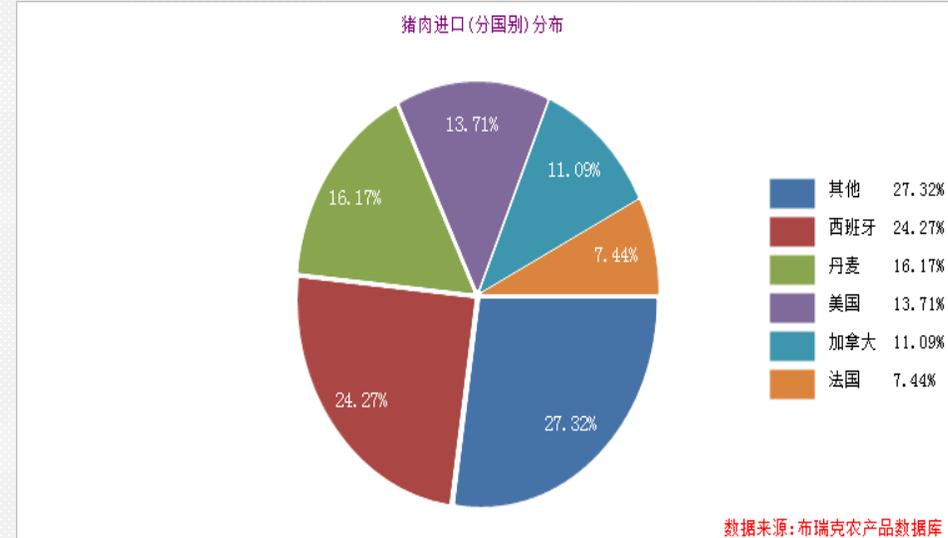
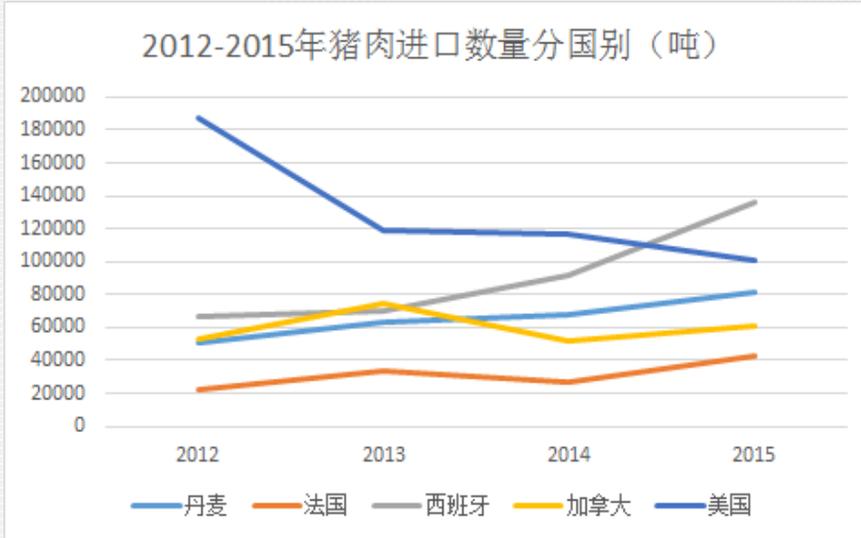
海关税则描述

海关编码:	02032190				
产品描述:	其他冻整头及半头猪肉				
描述备注:					
惠税(%):	12	普税(%):	70	增值税(%):	13
法定单位:	千克	第二单位:			
海关监管条件:	47ABEFx				

中国禁止的是使用瘦肉精，要求进口肉类不得含有瘦肉精成分，其他国家向中国出口猪肉必须符合中国相关质量安全标准及规定，美国当然也不能例外。美国允许生猪养殖过程中使用瘦肉精。



2.3 进口猪肉



•2016年2月，共进口猪肉7.4万吨，环比下降23.35%，同比上涨112%。由于季节性消费淡季的原因，整体猪肉进口量较上月大幅下滑。从丹麦进口猪肉7747吨，环比下降35.56%，从法国进口3615吨，环比下降34.7%，从西班牙进口12031吨，环比下降33.35%，从加拿大进口猪肉8249吨，环比增长10.63%，从美国进口猪肉10195吨，环比增长20.5%。从区域性来看，2月由于季节性消费淡季，整体进口猪肉数量大幅下滑，从欧盟进口猪肉降。数量大幅下滑，从美洲进口猪肉数量有所上涨。主要由于欧盟非洲猪瘟疫情频发，导致欧盟进口猪肉数量大幅下降。

第三部分：生猪需求面

影响消费的几大因素

可支配
收入

消费习惯

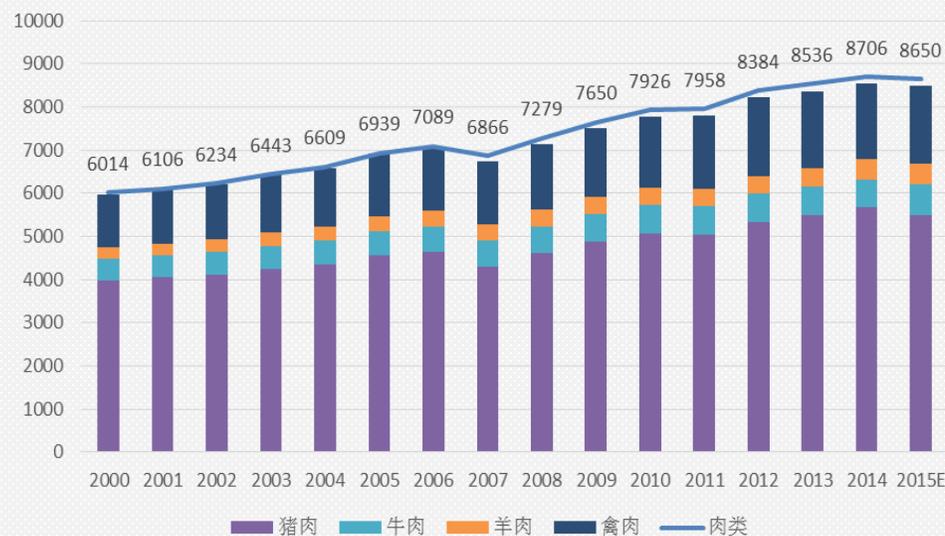
人口基数

突发性事
件

第三部分：生猪需求面



年份	肉类	猪牛羊禽肉	猪牛羊肉	猪肉	牛肉	羊肉	禽肉
2000	6014	5957	4743	3966	513	264	1214
2001	6106	6069	4832	4052	509	272	1237
2002	6234	6215	4928	4123	522	283	1287
2003	6443	6427	5090	4239	542	309	1337
2004	6609	6579	5234	4341	560	333	1345
2005	6939	6919	5473	4555	568	350	1446
2006	7089	7060	5591	4650	577	364	1469
2007	6866	6731	5284	4288	613	383	1447
2008	7279	7148	5614	4621	613	380	1534
2009	7650	7511	5916	4891	636	389	1595
2010	7926	7779	6123	5071	653	399	1656
2011	7958	7803	6094	5053	647	393	1709
2012	8384	8192	6369	5335	662	401	1823
2013	8536	8363	6574	5493	673	408	1789
2014	8706	8540	6788	5671	652	465	1752
2015E	8650	8500	6700	5500	700	500	1800



猪肉是我国绝大多数人的必需消费品，猪肉消费也有相对较好的稳定成长性。城镇和农村居民家庭人均猪肉消费量的差距正在逐渐缩小，1980—2014年分别年均增0.6%和2.6%，2014年城镇和农村居民家庭人均猪肉消费量分别为20.8千克和19.2千克，农村居民家庭人均猪肉消费量占城镇居民家庭人均猪肉消费量已由1985年的59.9%上升至2014年的92.3%。

第三部分：生猪需求面



人均可支配收入持续增长因素：近10年来中国居民收入增长明显。2004年以来，我国城乡居民收入持续快速增长，农村居民尤为明显，实现收入10连快。2004—2014年，城镇居民人均可支配收入由9421.6元增加到28843.9元，年收入增长指数平均为11.8%；农村居民人均可支配收入由2936.4元增加到10488.9元，年收入增长指数平均为13.6%。我国居民收入水平的提升，有力地带动了猪肉消费量的上升，同时也持续提升猪肉制品的消费比例，对我国猪肉产业的发展是一次良机。

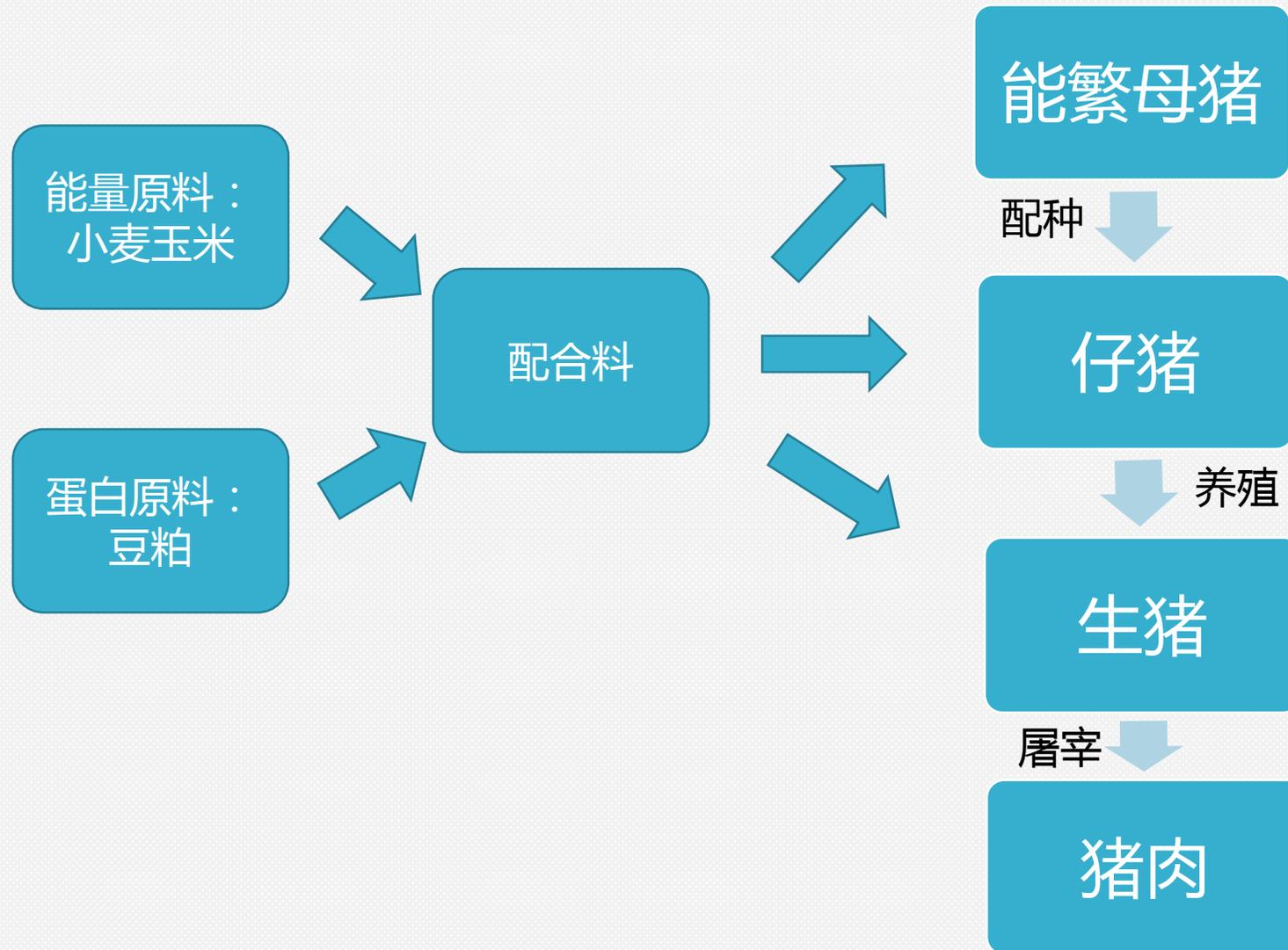
人口基数的增长：2015年二胎政策的开放，对于中国人口的增长以及老龄化程度的改善，无疑会对肉类消费形成刺激，预测在5-10年内会对肉类消费增长起较大的刺激作用。

第三部分：生猪需求面



2015年6月，新华社记者发表《走私“僵尸肉”窜上餐桌，谁之过？》新闻报道，首次使用“僵尸肉”一词，因所述““70后”猪蹄、“80后”鸡翅……有的比一些年轻人年纪还大的“僵尸肉”通过走私入境，悄无声息地出现在宵夜摊、餐厅……”迅速引起广大媒体和大众强烈关注，由于僵尸肉事件普遍引起关注，肉制品加工业销售收到严重影响，对冻肉消费形成打压。

第四部分：产业链关联



第四部分：产业链关联



玉米饲用消费占到总消费50-60%，豆粕饲用消费占到总消费90%以上。生猪以及能繁母猪存栏不断下降，导致饲料消费不断下滑，加上市场整体供应充足，饲料需求回升需要一定时间。随着南美大豆陆续出口，未来2-4个月国内进口大豆仍偏多，加上饲料需求回升缓慢，压制豆粕价格。

养殖利润处于“暴利”阶段有利于产能恢复加快，中期来看2016年国内生猪存栏量逐步提升，大型养殖企业产能扩张处于初期，自身饲料产量不一定满足其需求，有利于饲料企业提高2016年饲料销售情况。中远期需求回升，油粕比过大，豆粕/玉米比值偏低，后期美豆天气预期不确定性增加，我们认为中远期豆粕价格将反弹，年度不排除反弹至2700-2800高值，低值大概在4月，1609合约最低可达到2200附近水平。



T H A N K S