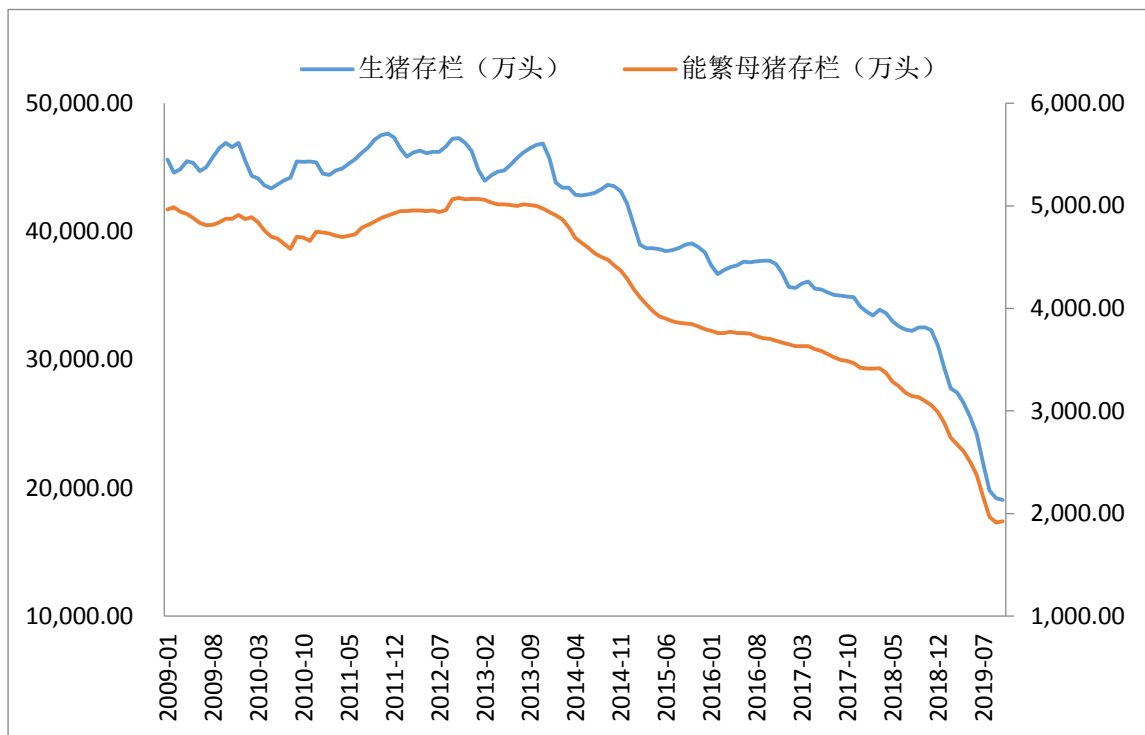
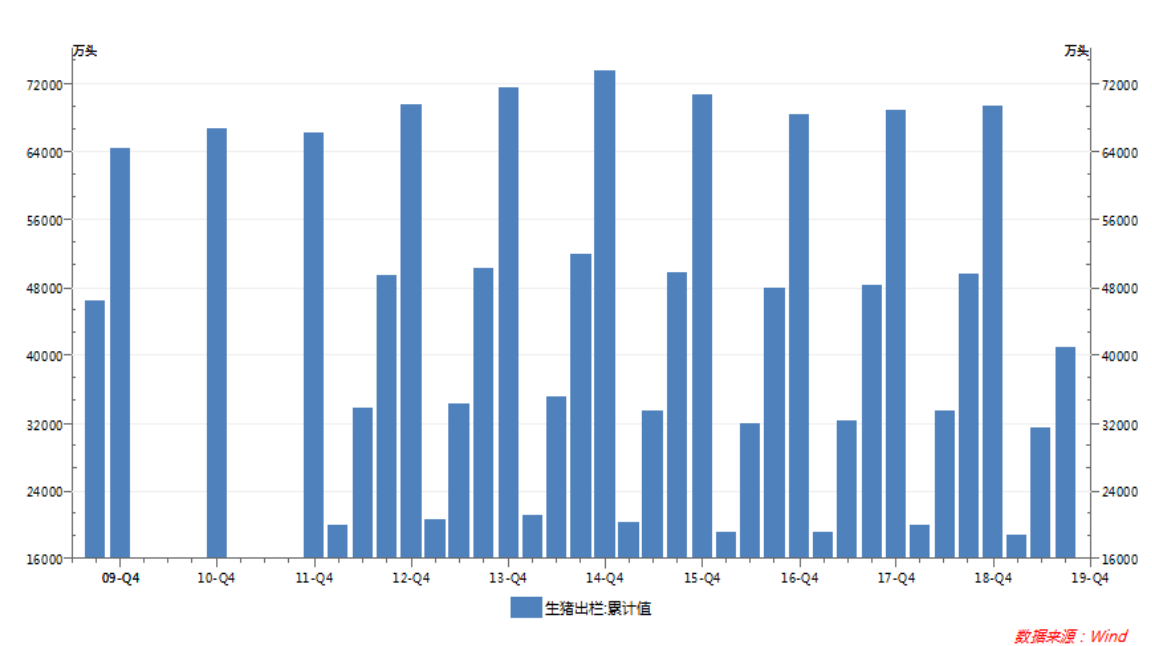


中商农产品交易中心猪业报告

一、国内生猪及猪肉概况

1、国内生猪供应及后期预判



我国生猪的出栏量自 2014 年以来有所下降，但基本维持在年均 7 亿头左右。2014 年我国开始实施严格的环保禁养致大量散养户退出，生猪和能繁母猪存栏自此开始进入持续性的下降通道，随 2018 年 8 月非洲猪瘟疫情传入，国内生猪和母猪存栏陷入底部。

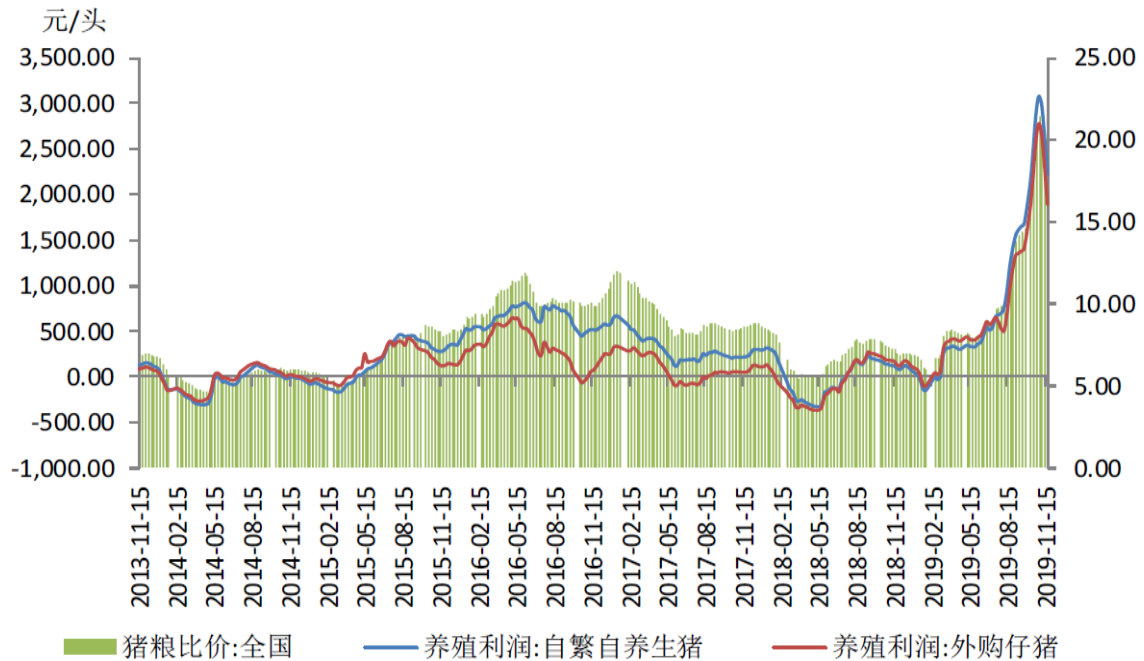
从生猪出栏季度累计图表中看，16-18 年第一季度生猪出栏均值为 19414 万头，第二季度生猪出栏均值为 13107 万头，第三季度生猪出栏均值为 16054 万头，第四季度生猪出栏均值为 20339 万头。

2019 年第一季度生猪出栏为 18842 万头，较前三年均值减少 572 万头，第二季度较三年均值减少 603 万头，第三季度较三年均值减少 6422 万头，即 19 年前三季度较前三年均值共减少 7597 万头。据农业农村部对全国 400 个县定点监测，截止 2019 年 10 月份，国内生猪存栏 19075 万头，而四季度的前三年生猪出栏均值还有 2 亿头，假设当前的生猪存栏能达到一半的出栏量，19 年全年仍有近 2 亿头生猪的缺口。

据农业农村部对全国 400 个县定点监测，11 月份生猪存栏环比增长 2%，能繁母猪存栏环比增长 4%。生猪存栏和能繁母猪存栏这两个重要生产指标双双止降回升，表明全国生猪生产整体趋稳向好。

但从 PSY(每头母猪每年提供的断奶仔猪数量)水平看，2014-2016 年，因养猪业处快速的规模化过程之中，行业 PSY 水平处上升态势。而 2019-2020 年，因非瘟防控影响和母猪整体品质下降等因素，预计行业 PSY 水平大概率将处下降态势。当前能繁母猪中有较大比例的三元留种母猪，生产效率低，因此行业真实产能回复的速度将慢于能繁

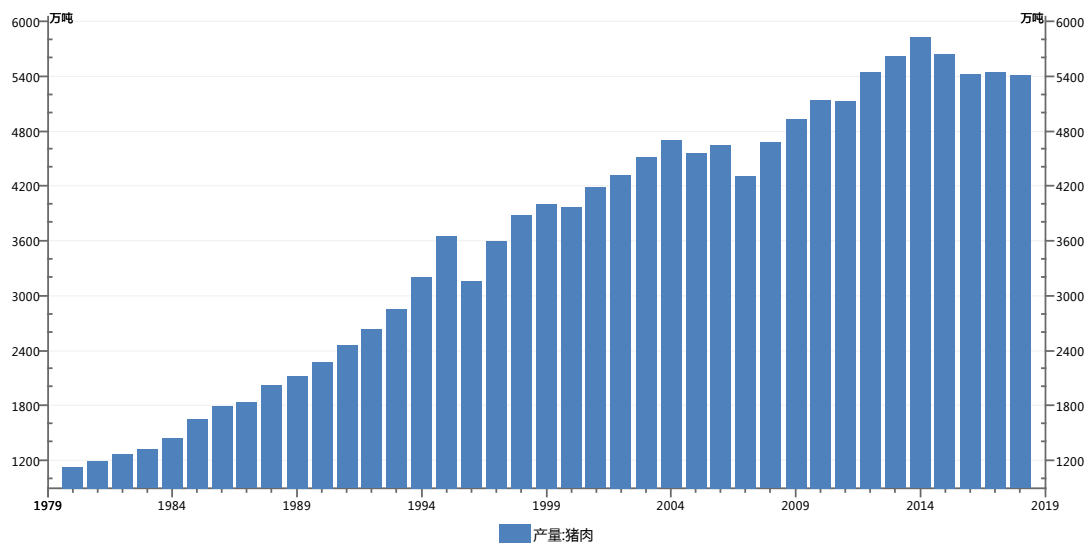
母猪存栏恢复的速度。



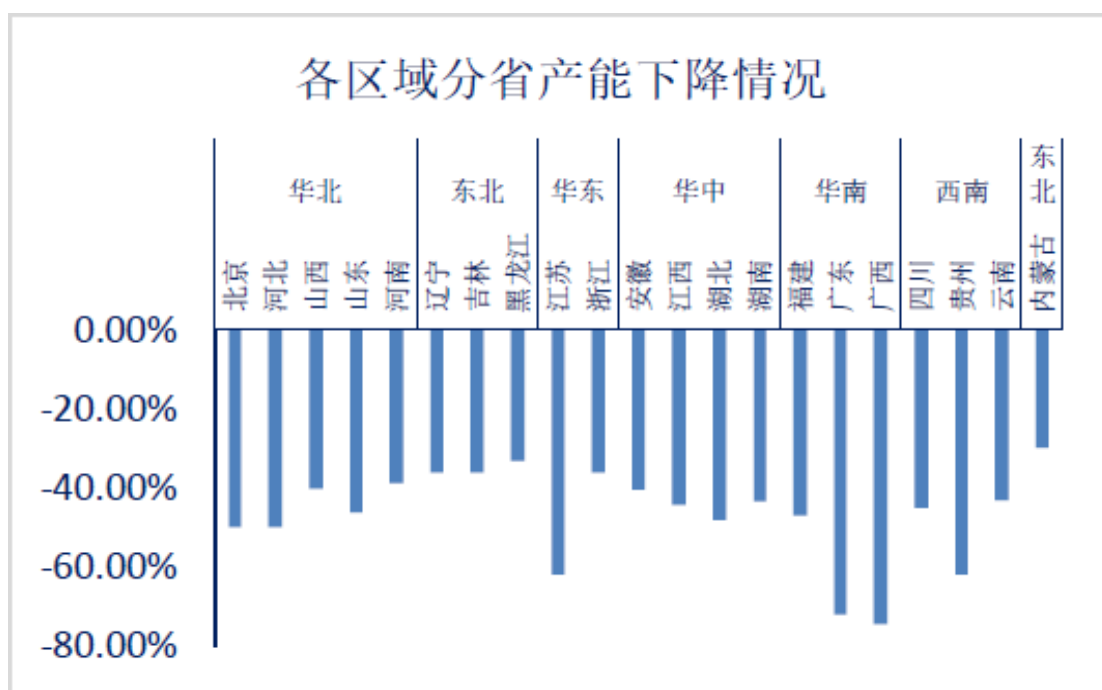
截止 2019 年 11 月 22 日,自繁自养和专业育肥模式(外购仔猪)生猪养殖利润分别为 2218.81 元/头和 1891.28 元/头,同比增长达 2247% 和 1315%。预计 2020 年超高赢利状态持续,并将步入超长赢利周期,或将持续 2 年或更久,进而也将由超高赢利向相对稳利转变,总体来说未来仍旧保持高盈利水平。

综合看,在非瘟不再大规模复发的情形下,预计到 2020 年中下旬之前生猪供应压力仍很大,但生猪养殖利润高企将刺激养殖积极性,且生猪存栏和能繁母猪存栏趋稳向好的大环境下,预计生猪的供需形势将不会太悲观。

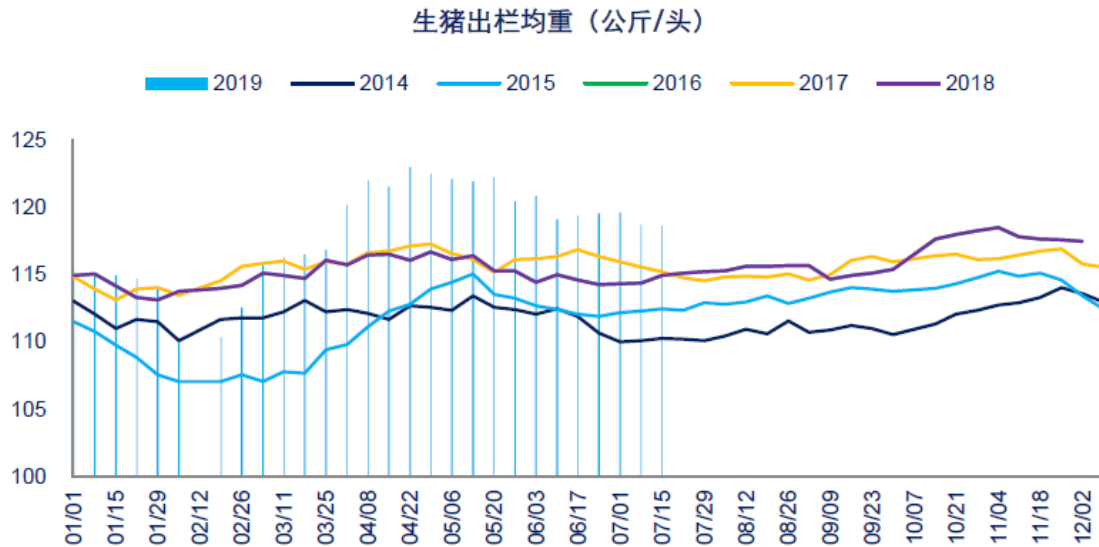
2、国内猪肉的供应



数据来源: Wind



据国家统计局统计全国产能平均下降幅度多在 30%-50%之间,而 2018 年我国猪肉产量 5404 万吨,以产能下降 30%估算,则 2019 年猪肉缺口为 1621 万吨。如果按 1 头猪产出 150 斤猪肉计算,则有 2 亿头左右生猪缺口。

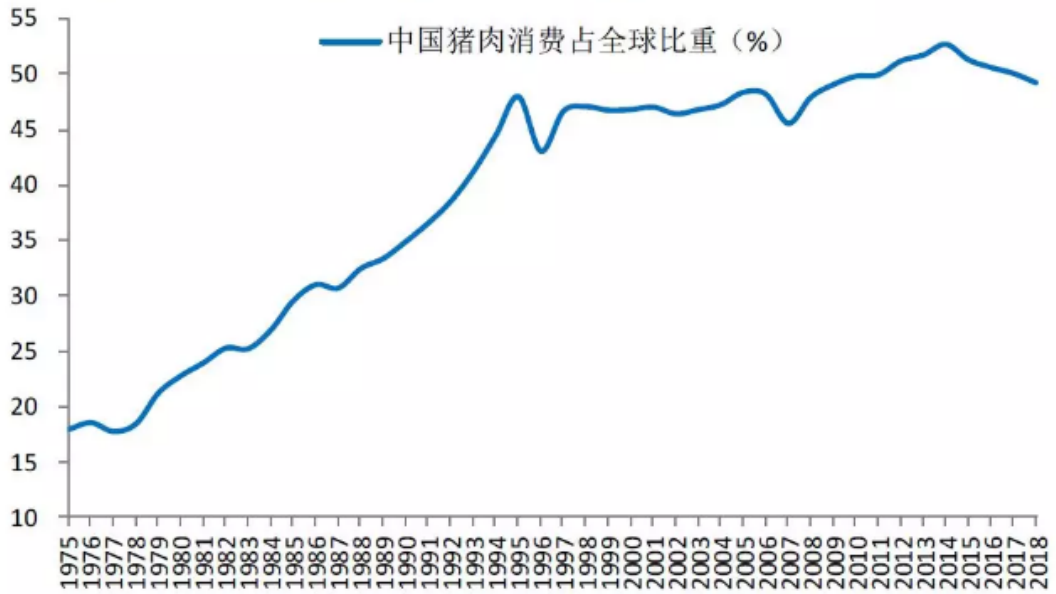


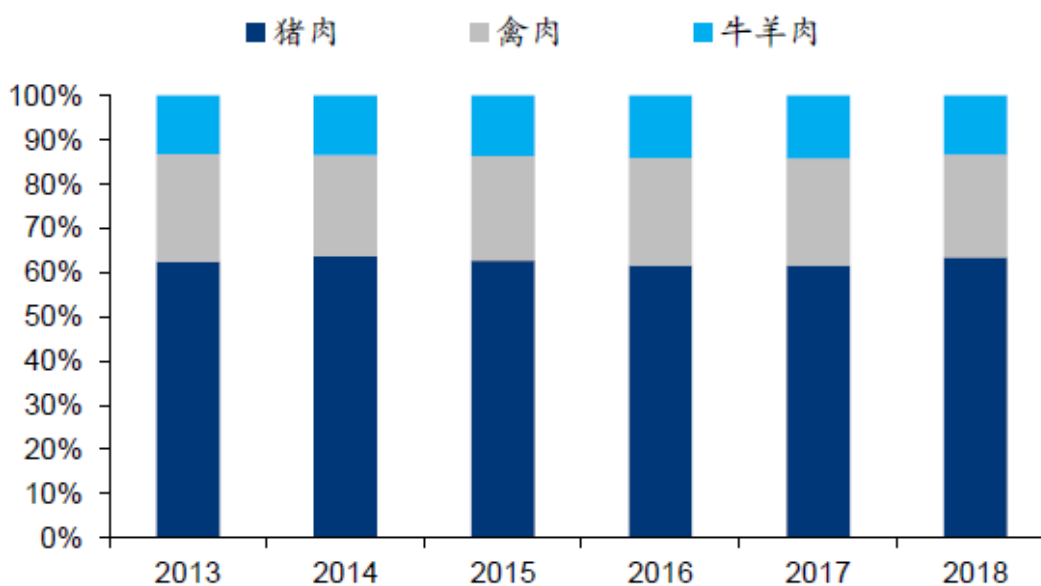
国内猪肉供应=生猪出栏量*出栏体重，从当前数据来看，出栏体重已经明显增加。7月底出栏均重 118.65 公斤，较去年同期 114.38 公斤增加 3.7%，2019 年 1-7 月平均出栏均重同比去年增加 6.2%，预估今年全年生猪出栏均重同比增加 5%以上，抵消部分出栏量下降的影响。

3、国内猪肉消费

1978-2018 年，我国猪肉消费量从 779 万吨增长到 5540 万吨，年均增速 5.03%，主要源于收入水平提高和对猪肉的偏好。2000 年以来，肉类消费中收入因素的影响逐渐降低，饮食偏好的因素上升，使得猪肉消费的占比基本保持稳定。目前，居民猪肉消费量占肉食消费量的比例稳定在 63%左右，期间偶有小幅波动。

国内猪肉消费量（千吨）





资料来源：国家统计局，华泰证券研究所

从未来看，长期方面我国居民受收入、城镇化进程、消费习惯影响对猪肉的消费总量还将继续上升，短期内受价格上涨、猪瘟影响等有所下降，但与供给端的大幅下降相比需求端的变化不大。

但还要考虑到猪肉进口增加且基本在库待售、当前压栏大猪逐步上市、政府储备和商业库存冻肉适时投放等弥补供应缺口，因此预计猪肉供需形势可能好于预期，而猪价也将大概率呈窄幅震荡运行。

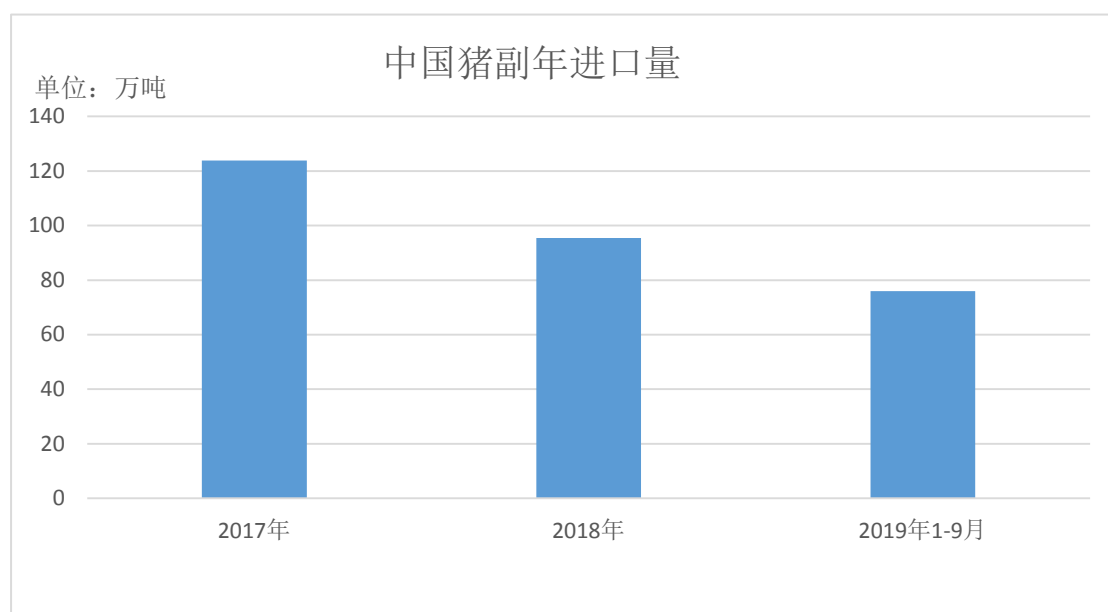
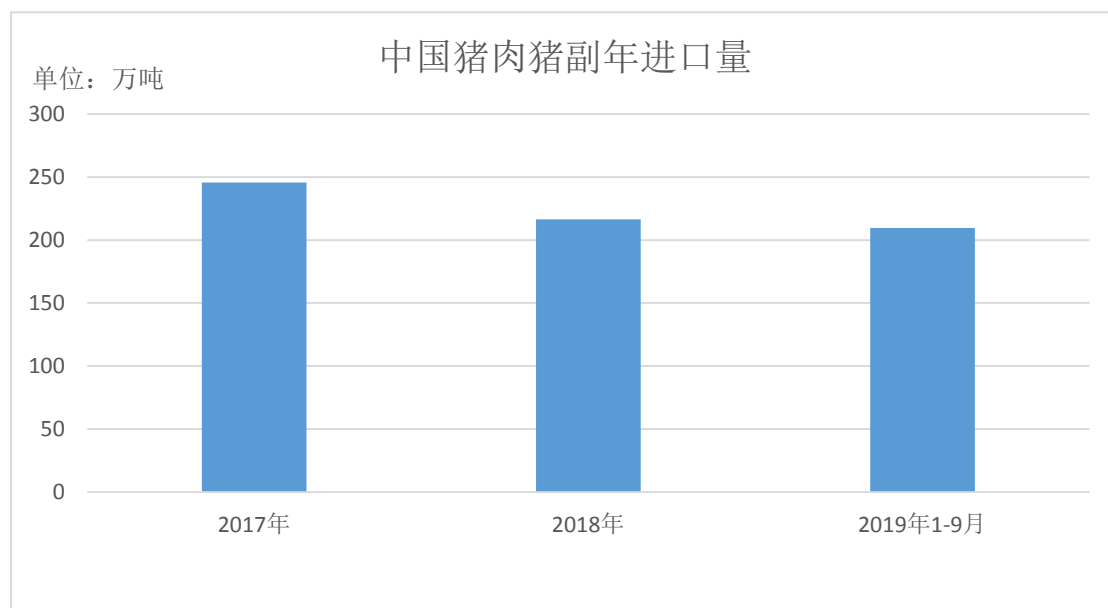
二、进口猪肉猪副概况

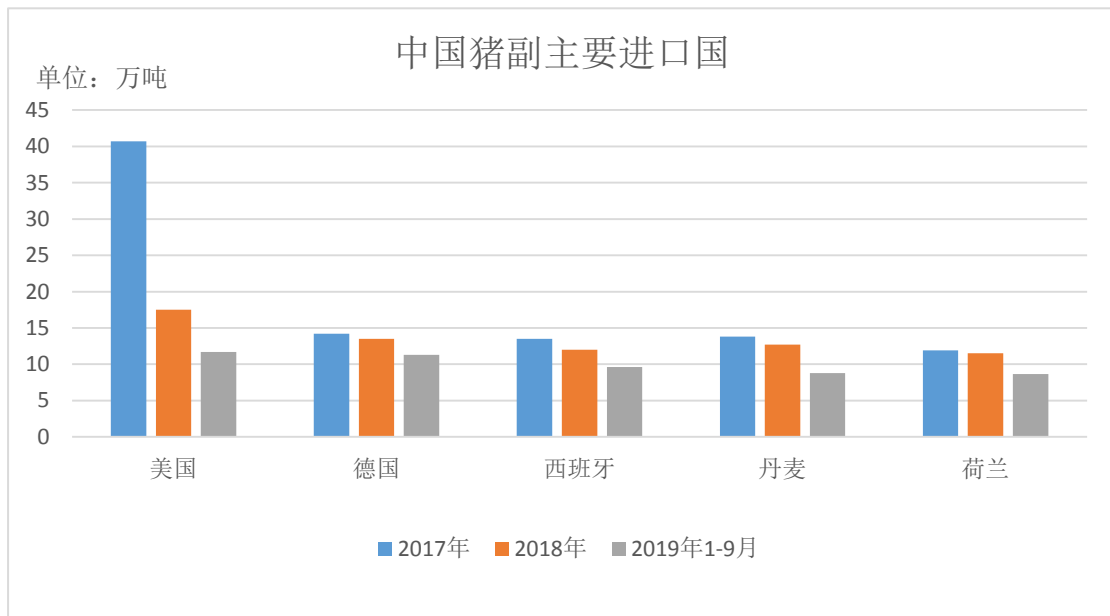
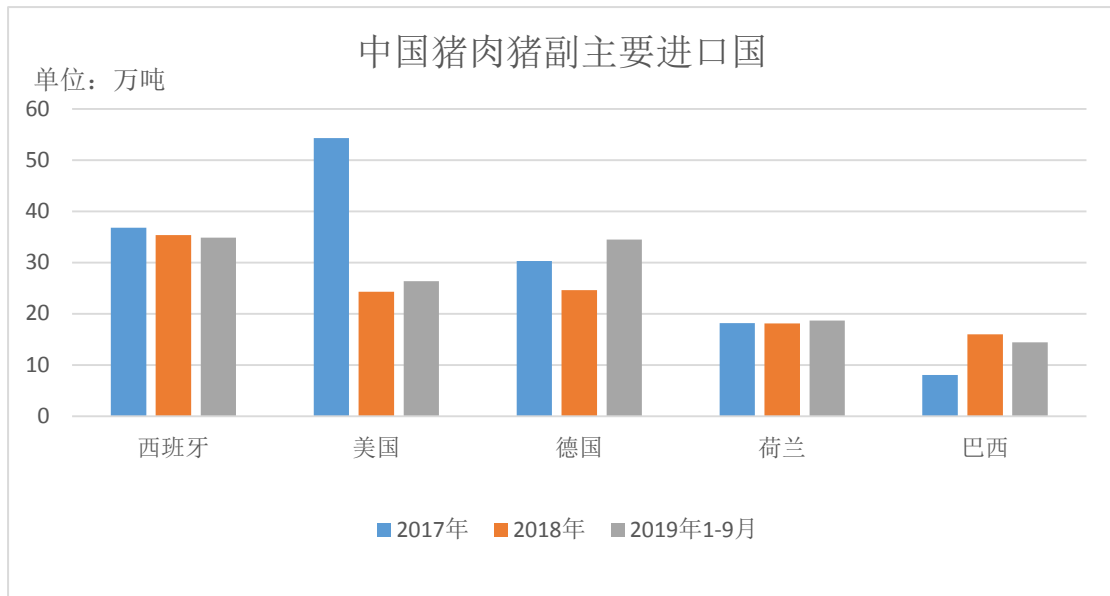
1、进口猪肉及猪副

近两年以来，我国猪肉猪副年进口量均在 200 万吨以上，其中猪副进口占比连续下滑。因受猪瘟影响，今年增加了猪肉进口数量，但猪副进口走低致进口总量增势并不明显。

我国猪肉猪副进口主要集中于北美和欧盟等主要地区。其中从天津、上海、深圳和合肥海关为国内主要进口海关，而进口猪肉猪副数

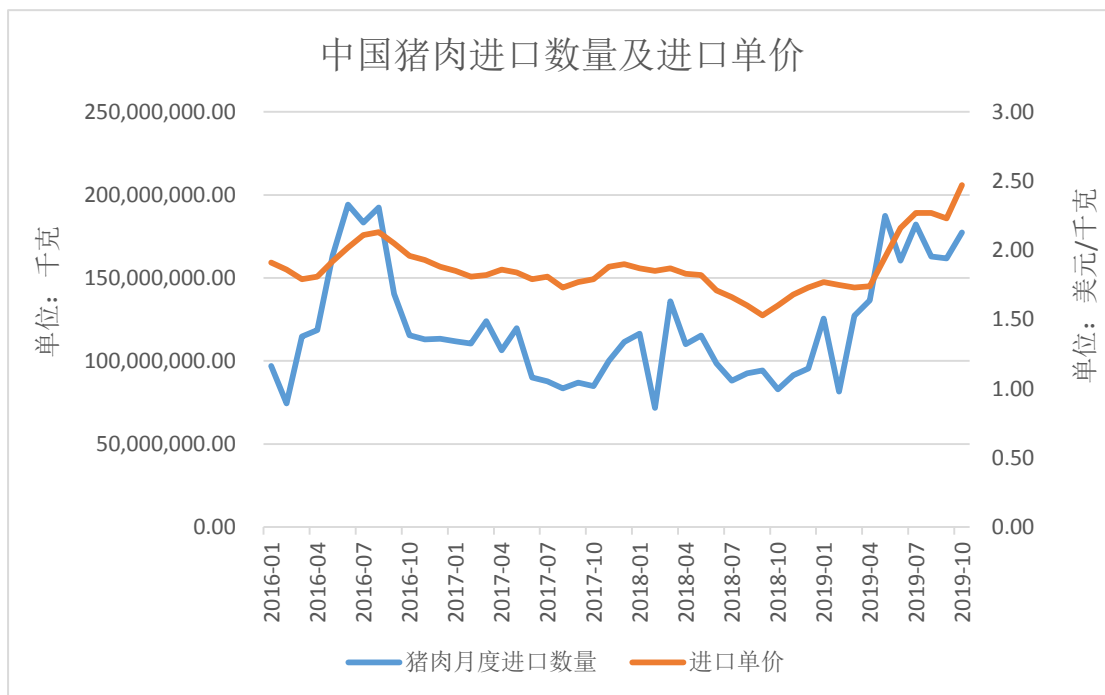
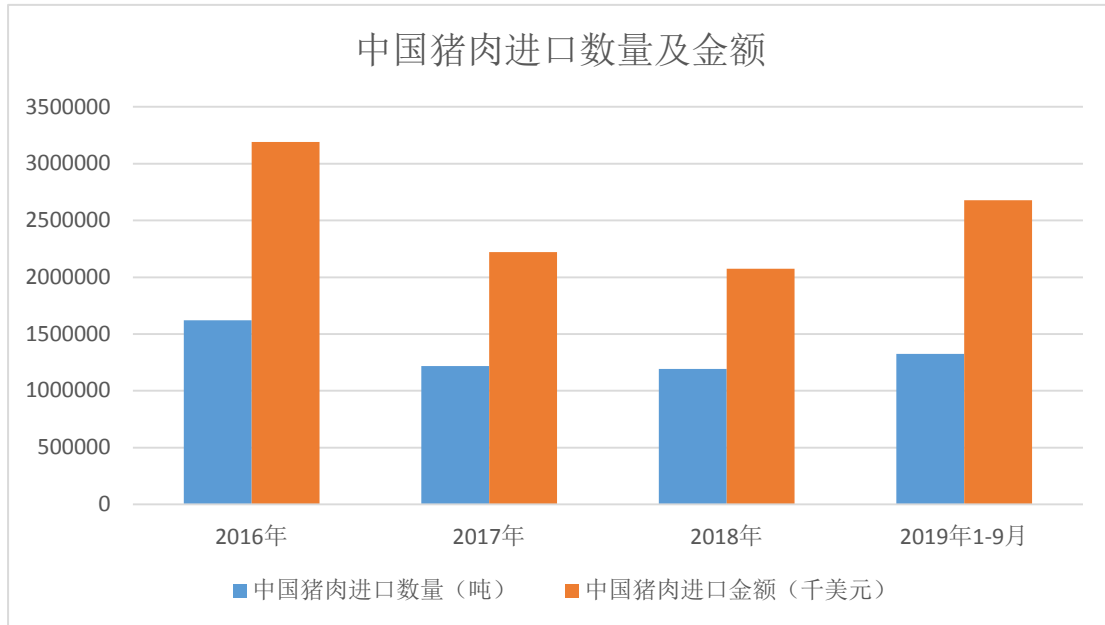
量较大的省份则集中在上海、广东、北京、天津等。





2、进口猪肉

长期以来，我国的猪肉市场高度依赖于国内供给，进口猪肉量占总猪肉产量的比例不超过 3%。今年以来，由于猪肉供给缺口不断增大，我国已经加大了从南美等地进口猪肉的力度，7 月以来对美进口猪肉大幅增加。且近期我国猪肉进口数量和价格大幅提升。



据最新数据显示，今年前 10 个月，中国已累计进口肉类（牛肉、羊肉、猪肉和鸡肉，均含肉杂）460 万吨，其中猪肉猪杂 235 万吨，约占 51%。且商务部预计今年全年猪肉及其副产品将超过 300 万吨，因此预计今年后两个月的进口量将会有较大增长。

三、未来展望

在疫情长期存在且生猪及能繁母猪存栏维持低位的背景下，预计至少未来两年，我国生猪供给均处偏紧状态，猪价也将长期维持高位，但随着一系列支持生猪生产政策的实施，猪价总体将呈窄幅震荡运行。受中美贸易战影响国内进口猪肉及猪副有所下降，但在国内生猪及猪肉的供给缺口存在，中美贸易战缓和的背景下，预计猪肉相关产品进口比例也将呈上升态势。