

投资评级

中性

研发部

首席分析师：程毅敏  
SAC 执业证书编号：  
S1340511010001  
Email: chengyimin@cnpsec.com

## 中邮证券农业报告：

### 生猪消费、养殖及发展趋势

#### 核心观点：

##### ● 中国生猪消费产业现状

从肉类产量结构比较看，猪肉产量占 62%，禽肉占 22%，牛肉占 8%，羊肉占 5%。每年生产并消费猪肉约 5500 万吨，占全球猪肉产量（1.1 亿吨）的 50%。

##### ● 中国生猪养殖发展趋势

生猪养殖户比重总体呈下降态势。八年多时间内，生猪养殖户比重累计下降 12.88 个百分点。

生猪存栏、能繁母猪存栏、生猪出栏均有所减少，能繁母猪生产能力有所提高。规模场平均在 21 头，好些的规模场达到 24~25 头。随着规模化水平提升，我国还有较大的增长空间。

成本收益情况。生猪养殖平均盈利波动加大。

##### ● 非洲猪瘟影响及后期展望

短期影响：供需关系发生改变，生猪市场价格止涨回跌。中长期影响：供给有所减少，利好后期生猪市场，但不存在不确定性。

近期趋势及后市展望。短期内生猪价格保持上涨态势，猪周期提前反转，2019 年生猪养殖明显好于 2018 年，未来短期内价格仍将高位持续。

##### ● 农业部生猪价格跟踪

农业部统计数据显示，活猪、仔猪、猪肉价格持续走高，截至 10 月 16 日，每公斤分别为 33.16 元、67.57 元、49.96 元。

##### ● 风险提示

非洲猪瘟疫情带来养殖损失。

## 目录

1 中国生猪消费产业现状.....	3
2 中国生猪当前生产形势分析.....	3
2.1 生猪养殖户比重总体呈下降态势.....	3
2.2 生猪存栏、能繁母猪存栏、生猪出栏均有所减少.....	3
2.3 能繁母猪生产能力有所提高.....	3
2.4 成本收益情况.....	4
3 非洲猪瘟影响及后期展望.....	5
3.1 非洲猪瘟特点及其在全球的传播.....	5
3.2 非洲猪瘟的影响.....	6
3.3 近期趋势及后市展望.....	6
4 农业部生猪价格跟踪.....	6
5 风险提示.....	6

## 1 中国生猪消费产业现状

当前我国生猪产业呈现出数量大幅增长、质量明显提升的态势，同时区域差异较为明显，养殖集中度快速提高。

从肉类产量结构比较看，猪肉产量占 62%，禽肉占 22%，牛肉占 8%，羊肉占 5%。

从猪肉消费结构分析，我国 13.8 亿人口，占全国人口总量（73 亿人）的 18.9%；每年生产并消费猪肉约 5500 万吨，占全球猪肉产量（1.1 亿吨）的 50%。猪肉人均占有量约 41.5 千克，是全球平均水平（15 千克）的 2.8 倍。近十年来，人均猪肉消费约占肉类消费总量（65 千克）的 64%。城乡居民家庭消费仍存在较大的差距。

猪肉贸易方面，2016 年进口量最高达 162 万吨，同比增长 108.4%。主要进口来源国：西班牙、德国、美国、丹麦。2011 年美国是我国生猪产品第一来源国，所占比重高达 59.3%；到 2017 年，美国仍是第一来源国，但进口比重已降至 23.4%。

2016 年，进口美国猪肉 21.55 万吨，占全国的 13.3%；2017 年，进口美国 16.6 万吨，占全国 121.6 万吨的 14%。2016 年，进口美国猪杂 42.4 万吨，占全国 133.4 万吨的 32%；2017 年，进口美国 41.6 万吨，占全国 123.6 万吨的 34%。

近几年主要出口到香港、澳门，占比超过 95%。

全球猪肉出口总量约 800 万吨，日韩等每年进口量 400 多万吨，中国进口量约占 15%；2017 年，中国猪肉进口总量占国内消费总量的 2.2%。

## 2 中国生猪当前生产形势分析

### 2.1 生猪养殖户比重总体呈下降态势

2010 年 1 月到 2018 年 7 月的八年多时间内，生猪养殖户比重累计下降 12.88 个百分点。由 2010 年初的近 6000 万减少为当前的 3000 万。

### 2.2 生猪存栏、能繁母猪存栏、生猪出栏均有所减少

上半年，猪牛羊禽肉产量 3995 万吨，同比增长 0.9%；其中，猪肉产量 2614 万吨，增长 1.4%。生猪存栏 40904 万头，同比下降 1.8%；生猪出栏 33422 万头，增长 1.2%。

### 2.3 能繁母猪生产能力有所提高

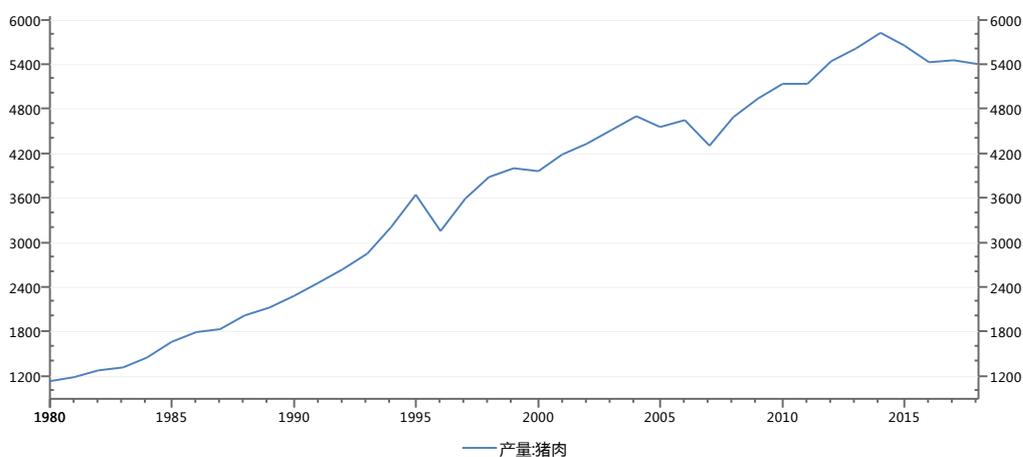
2010 年前后，PSY 为 13 头；2017 年，超过 17 头；7 年增长 31%，年均增长 3.93%。规模场平均在 21 头，好些的规模场达到 24~25 头。随着规模化水平提升，我国还有较大的增长空间。生猪出栏活重明显增加，由 2010 年的 110 千克增加到当前的约 125 千

克，增长 13.6%；年均增长 1.84%。2018 年前几个月，平均出栏活重达 124.25 千克，较去年同期 121.38 千克增长 2.36%。

## 2.4 成本收益情况

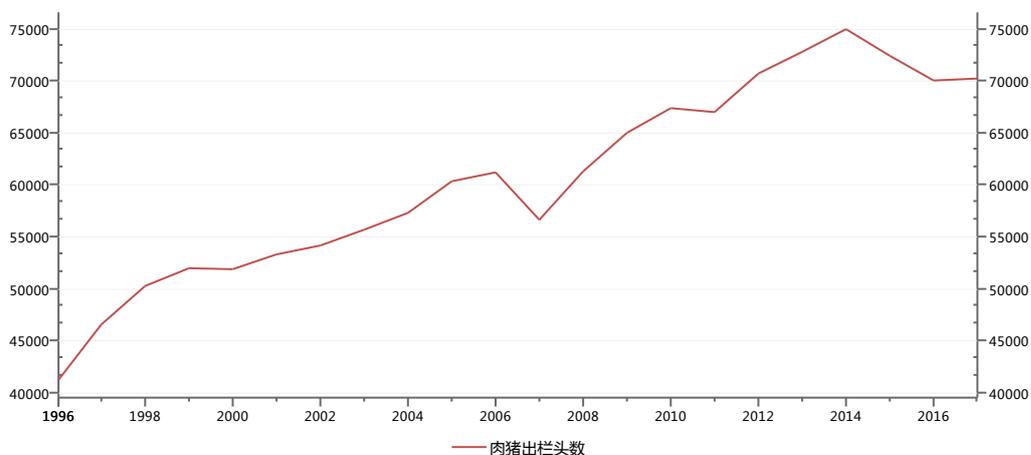
按加权平均计算，2012 全年每头生猪平均盈利不足 90 元，2013 全年平均盈利不足 70 元，均属偏低水平；2014 年，每头生猪平均亏损 100 元，创下了历史罕见的亏损纪录；2015 年头均盈利也仅有 110 元，2016 年超过 400 元，2017 为 180 元；2018 年前七个月平均亏损 63 元/头。

图表 1 活猪、仔猪、猪肉价格（元/千克）



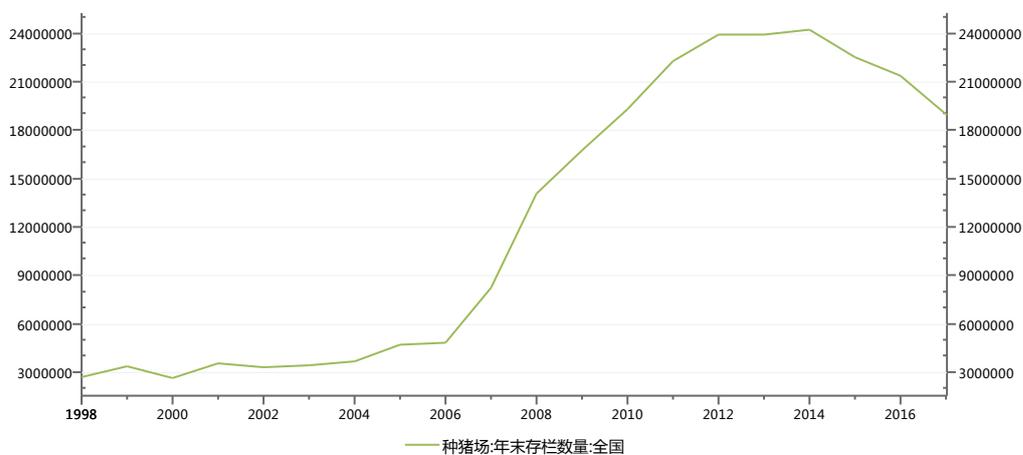
数据来源：wind，中邮证券研发部整理

图表 2 活猪、仔猪、猪肉价格（元/千克）



数据来源：wind，中邮证券研发部整理

图表 3 活猪、仔猪、猪肉价格（元/千克）



数据来源：wind，中邮证券研发部整理

### 3 非洲猪瘟影响及后期展望

#### 3.1 非洲猪瘟特点及其在全球的传播

联合国粮食及农业组织（FAO）官网介绍称：非洲猪瘟是由一种急性且传染性很高的滤过性病毒所引起的猪病。被感染的生猪多表现为食欲减退，高温，心跳加快，呼吸困难，皮肤发绀和出血等。虽然发病过程短，但死亡率几乎可以高达 100%。世界动物卫生组织（OIE）将其列为法定报告动物疫病，我国将其列为一类动物疫病，会造成极

大经济损失的猪的“瘟疫”。

非洲猪瘟不传染人,全世界范围广泛流行,发病率及死亡率高,一年四季均可发生。不耐高温,高温、消毒剂可以有效杀灭病毒。

### 3.2 非洲猪瘟的影响

短期影响:供需关系发生改变,生猪市场价格止涨回跌。一是疫情使得部分养殖场(户)恐慌性出栏,市场供给略有增加;二是对消费者心理影响较大,市场需求有所减少;三是猪肉市场供需关系改变,生猪价格止长回跌;四是生猪调运受阻,主产区尤其是疫区跌幅较大。

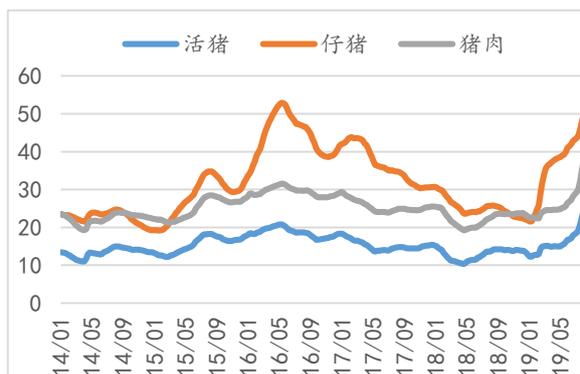
中长期影响:供给有所减少,利好后期生猪市场,但不存在不确定性。一是疫情使得近期出栏增多、补栏意愿降低,后市供给将出现阶段性减少;二是若疫情得到有效控制,消费需求将逐步恢复正常;三是供需偏紧态势明朗,后市价格或仍有上涨空间;四是疫区生猪调运或将长期受阻,区域性价差一定时期内还将存在。

### 3.3 近期趋势及后市展望

短期内生猪价格保持上涨态势,猪周期提前反转,2019年生猪养殖明显好于2018年,未来短期内价格仍将高位持续。

## 4 农业部生猪价格跟踪

图表 4 活猪、仔猪、猪肉价格(元/千克)



数据来源:wind,中邮证券研发部整理

## 5 风险提示

非洲猪瘟疫情带来养殖损失。

## 中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；  
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；  
中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；  
回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；  
中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；  
弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；

可转债投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上；  
谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；  
中性： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；  
回避： 预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上；

## 分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

## 免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。中邮证券有限责任公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为客户。

本报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

---

## 公司简介

---

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、黑龙江、广东、浙江、辽宁、吉林、新疆、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

---

## 业务简介

---

### ■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

### ■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

### ■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。