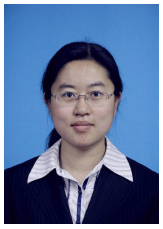
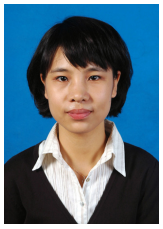
永安期货研究院
饲料养殖行业
农产品部
2012 年 1 月

猪价下行空间有限，养殖业全产业链发展

农产品部



钱文
010-85113237
13811415439
qianwen@maozong.com



贾燕
010-85113197
13720017446
jiayan@maozong.com

摘要

1. 2011 年的“猪通胀”：猪价高涨拉动了禽蛋价格的上涨、CPI 也随之持续升高。人口增长、城市化进度加快、人均收入增长，我国在未来长期内肉类的供给将处于偏紧的状态。

2. 2010 年冬季的流行性腹泻疾病造成母猪产子率下降、仔猪存活率低，导致 2011 年生猪存栏量大幅下降、猪源紧张、生猪价格暴涨。

3. 由于几轮的市场价格波动中很多散户被淘汰出局或由于对于看到价格及疫病风险且人工成本提高而自然退出，我国规模化养殖的市场占比的逐步提高。

4. 猪价高位运行使得 2011 年我国猪肉及其副产品进口量大幅提升。

5. 生猪存栏量从 3 月份开始，稳步增长，生猪价格目前已趋于稳定，继续上涨空间不大。而人力成本、土地成本、饲料成本的提高，为猪价提供了底部的支撑，因此未来下行空间也有限。5 月份开始，能繁母猪存栏也开始稳步增长，7 月份推出的“国五条”的扶植政策的逐步实施和推行对于补栏也起到了积极推动的作用，预计到 2012 年 4、5 月份生猪价格可能将有走弱的趋势，进口量也会下降。

6. 我国目前的饲料生产企业数量较多，饲料行业正在朝着集约化发展。由于养殖企业的饲料成本较高、饲料企业和屠宰企业出于规避风险、提高利润，养殖业整体上下游产业有相互渗透，朝全产业链方向发展的势头。

7. 生猪期货的推出进度主要看国务院的政策动向，生猪期货一旦上市，是否能够切实起到平抑价格的作用，关键在于能否有效地组织众多中小养殖户参与套期保值。

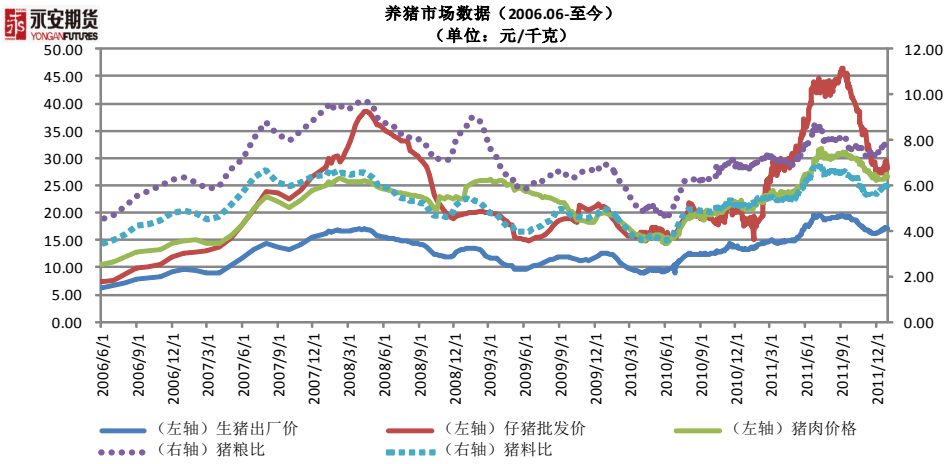
独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断，并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

第一部分 行情综述

一、2011 年生猪、猪肉价格回顾

图 1：生猪市场整体走势图

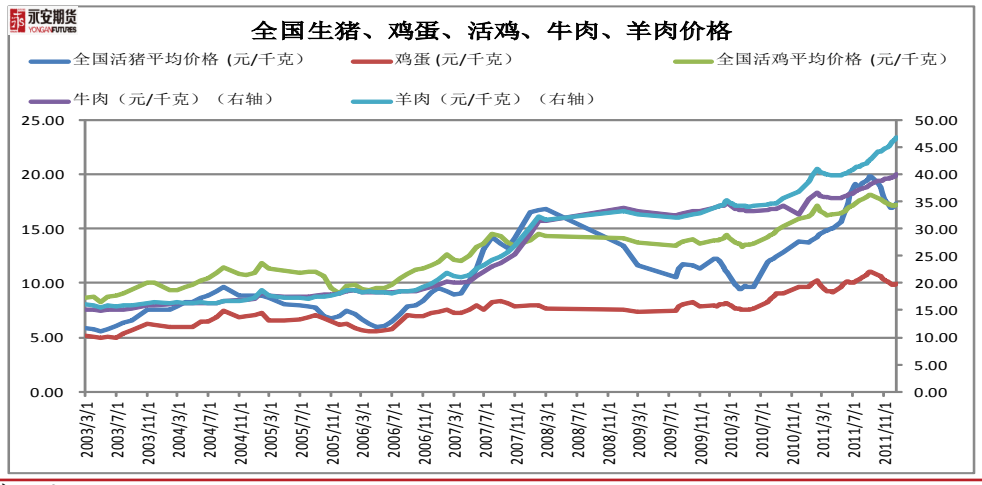


资料来源：搜猪网

从今年第一周开始，全国猪价受天气影响及节前消费带动，出现小幅上涨。春节前，涨幅依然明显，节后继续在上升通道运行。瘦肉精事件料对猪市复苏产生短暂影响。其后猪价恢复上升趋势。由于去年的异常气候及疫病造成仔猪成活率下降，5、6 月份开始生猪市场出现明显供不应求，造成猪价、肉价持续上涨。7 月初猪价上涨已现疲态，而调控政策出台后，猪价应声而落、出现明显的大幅下跌至 18.7 元 / 公斤，随后肉价亦出现下跌。随着调控效应逐渐被消化，猪价、肉价有小幅反弹、基本趋于平稳。9 月初中秋节临近时，由于需求拉动，猪价连续反弹至 19.50 元 / 公斤，接近前期最高点的 19.55 元 / 公斤。中秋节前后，从 9 月末至 11 月末，猪价连续快速回落至 16.11 元 / 公斤，肉价至 25.86 元 / 公斤。不过下降速度明显逐步减缓。进入 12 月，猪价、肉价企稳，开始小幅反弹，至 12 月末，猪价继续反弹至 17.10 元 / 公斤，肉价至 26.59 元 / 公斤。

二、2011 年禽蛋及牛羊肉价格回顾

图 2：全国生猪、鸡蛋、活鸡、牛肉、羊肉价格



资料来源：农业部

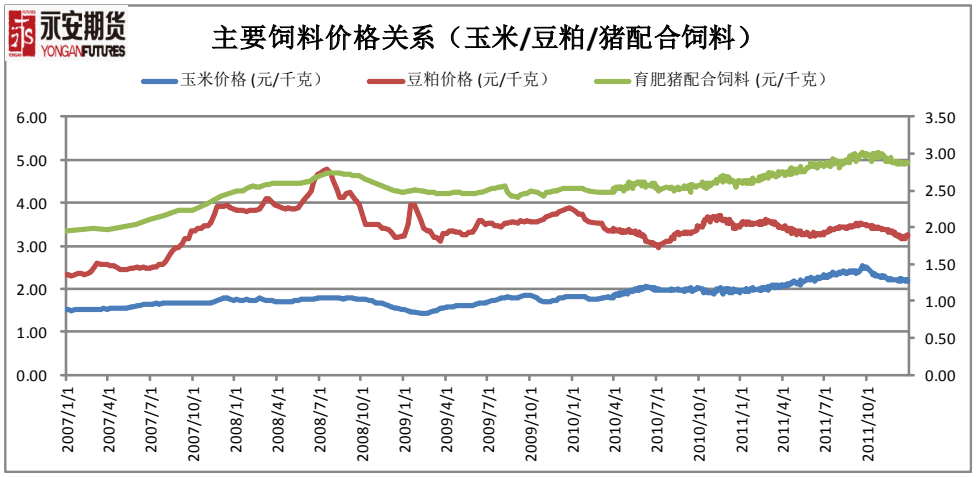
年初，肉鸡养殖疫情出现增加的情况，5 月份以前肉鸡行情平稳，6 月份以后，受到迅速提高的猪肉价格的影响，肉鸡价格也一路攀升，至 9 月中旬达到最高后开始急剧下滑。

鸡蛋价格年初春节后一直低迷，直至 5、6 月份才开始恢复。之后随着气温逐渐升高，伏天蛋鸡产蛋量下降，而且肉价也一直上涨，鸡蛋价格保持上涨的势头，直至 9 月中旬开始下滑。

牛羊肉价格一直持续稳步上涨。

三、2011 年饲料及其原材料价格回顾

图 3：主要饲料价格关系



资料来源：搜猪网

配合饲料：受到主要原材料玉米价格上涨的推动，2011 年，配合饲料价格在 10 月以前也一直稳步上涨。10 月分后，由于玉米价格下跌，配合饲料价格小幅下降，进入 12 月份，配合饲料价格基本保持平稳。

豆粕：1 月份春节前备货期，饲料厂及经销商逢低入市备货，进口大豆成本较高，压榨亏损导致油厂开机率下降，豆粕库存得到缓解，油厂借机提价。至 1 月末，阿根廷旱情缓解、外盘大豆下跌、国内备货结束，豆粕涨势放缓并转入下跌。春节后，油厂陆续开机，豆粕库存压力加大，且春节期间禽畜大量出栏、饲料需求下降，导致豆粕价格连续下跌。3 月份，由于生猪存栏量较低，各地补栏刚刚开始，且“瘦肉精”事件对补栏积极性造成一定影响，饲料需求不旺，豆粕出货缓慢。4 月份由于南美新豆产量高于预期、日本地震造成市场情绪悲观、大宗商品下跌拖累，豆类价格下跌。5 月末，随着水产养殖启动、生猪存栏的恢复，饲料消费需求开始支撑豆粕价格。在美债问题和欧债问题的冲击下，豆粕价格震荡上行直至 9 月中旬。随着中秋、国庆备货结束、避险需求造成美元上涨，豆粕价格开始下跌。至 12 月份，受到元旦、春节备货的支撑，跌势逐步放缓。

玉米：2011 年 1 月至 9 月，由于国际玉米库存消费比处于历史低位、国内玉米供应偏紧，玉米价格一直持续上涨。而小麦夏粮丰收，玉米小麦比价持续上升，部分饲料企业开始使用小麦来代替玉米，尤其是在禽类饲料中替代比重较大。9 月末开始，由于新玉米逐步上市、USDA 也大幅调高玉米库存预期、而猪价开始下跌导致出栏意愿增强，玉米价格迅速下跌。12 月份，国家启动临时收储，玉米价格止跌企稳。

第二部分 要闻回顾

1.“瘦肉精”事件

国3月15日，中央电视台《每周质量报告》播出《“健美猪”真相》的报道后，农业部高度重视，在第一时间责成河南、江苏农牧部门严肃查办，严格整改，切实加强监管，并立即派出督查组赶赴河南督导查处工作。针对河南“瘦肉精”案件暴露出的问题，农业部会同国务院食品安全办、工信部、公安部、商务部、卫生部、工商总局、质检总局、国家食药局等部门将启动为期一年的“瘦肉精”专项整治行动。

11月25日河南全省法院受理的59起114人的“瘦肉精”案目前已经全部审结。其中，检察院撤回起诉1案1人，其余58案113人均被判刑。

为持续深入推进“瘦肉精”监管工作，进一步加强行政执法与刑事司法的衔接，严厉打击“瘦肉精”违法犯罪行为，12月，农业部、公安部、工业和信息化部、商务部、卫生部、国家工商总局、国家质检总局和国家食品药品监管局等8部（局）共同制定了《“瘦肉精”涉案线索移送与案件督办工作机制》。

2. 国务院：加大生猪生产扶植力度，能繁母猪给予补贴

国务院总理温家宝7月12日主持召开国务院常务会议，确定促进生猪生产持续健康发展的政策措施，减缓猪肉价格周期性波动，防止大起大落。其中，为增加生猪供给，国家将采取一系列加大生猪生产的扶持措施。今年中央支持大型标准化规模养殖场和小区建设的投资恢复至25亿元，今后视情况适当增加。对养殖户（场）按每头能繁母猪100元的标准给予补贴。继续落实能繁母猪保险保费补贴政策。支持生猪原良种场建设，加大生猪冻精补贴力度。将生猪调出大县奖励范围由421个县增加至500个县。

3. 商务部：政府将出台一系列保护和促进性的政策

7月12日，商务部副部长姜增伟表示，政府将出台一系列保护和促进性的政策，以保证猪肉市场稳定。商务部新闻发言人姚坚15日在例行发布会上说，商务部门将重点做好市场动态监测、保障供应等四项工作。他表示，为补充市场供应，辽宁等省市已在6月下旬开始向市场投放部分活体和冻肉储备，有10个省的11个冻猪肉库已做好了投放市场的准备；现在猪肉中央储备规模约20万吨，随着老百姓生活日益改善，中央储备会在此基础上陆续增加。

4. 农业部全文发布《全国农业和农村经济发展第十二个五年规划》

9月1日农业部全文发布《全国农业和农村经济发展第十二个五年规划》提出，“十二五”时期，存栏100头以上奶牛规模化养殖比重超过38%，出栏500头以上生猪规模化养殖比重达到50%。

5. 农业部副部长高鸿宾谈畜牧业“十二五”发展规划

“十一五”期间成就：2010年肉类总产量7925.8万吨、禽蛋产量2762.7万吨、奶类产量3748万吨、饲料产量1.58亿吨。产业素质稳步提升、质量安全水平明显提高、饲

料工业快速发展。2010 年工业饲料产量 1.62 亿吨，是 2005 年的 1.5 倍。主要饲料添加剂实现国产化、饲料产业集中度进一步提高，年产 50 万吨以上的饲料企业或企业集团达 30 家，产量占全国总产量的 43%，比 2005 年提高 15 个百分点。

发展目标：到 2015 年，肉、蛋、奶产量分别达到 8500 万吨、2900 万吨和 5000 万吨，羊毛产量达到 43 万吨，畜牧业产值占农林牧渔业总产值的比重达到 36%。全国畜禽规模养殖比重提高 10 个~15 个百分点，年存栏 100 头以上奶牛、年出栏 500 头以上生猪规模化养殖比重分别超过 38% 和达到 50%。工业饲料产量达到 2 亿吨，年产 50 万吨以上的饲料企业或集团达到 50 家，饲料产量占全国总产量的比例达到 50% 以上。

6. 2011 年全国饲料行业形势分析会：总产量将达到 1.69 亿吨，饲料粮供给日趋紧张

预计 2011 年我国商品饲料总产量将达到 1.69 亿吨，同比增长 4%。其中配合饲料 1.38 亿吨，同比增长 6%；浓饲料 2500 万吨，同比下降 6%；添加剂预混合饲料 585 万吨；同比增长 1%。从不同品种看，猪饲料产量 6210 万吨，同比增长 4%；蛋禽饲料 3100 万吨，同比增长 3%；禽饲料 4980 万吨，同比增长 5%；水产饲料 1540 万吨，同比增长 3%；反刍饲料 760 万吨，同比增长 4%。产品结构方面，延续了配合饲料比重上升、浓缩饲料比重萎缩、添加剂预混合饲料比重保持相对稳定。

饲企毛利率下滑，联合并购、产业链延伸势头迅猛；对原料基地的争夺更为激烈。存在的困难：我国粮食增产空间有限，饲料粮供给日趋紧张，目前能量饲料供应已经进入紧平衡状态，蛋白饲料长期依赖进口的格局难以转变，饲料行业将长期面临“原料”困局；保障饲料质量安全的难度增加；万余家饲料企业中，80% 是中小饲料企业，产品质量差、主要依靠价格竞争，产业整体素质仍然较低，淘汰落后产能、整顿市场秩序的任务仍然十分紧迫。

7. 2011 年猪肉进口预计突破百万吨

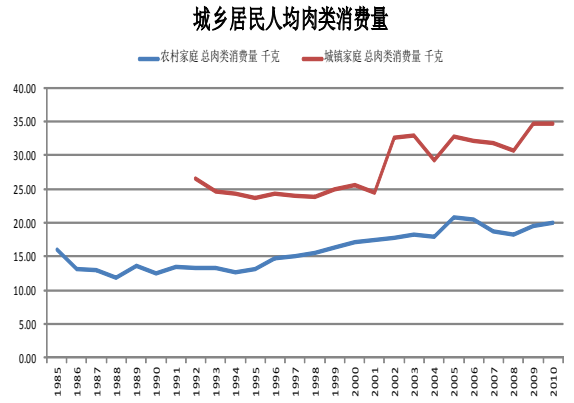
据猪 e 网报道，公开资料显示，今年 1 月到 9 月，中国进口猪肉及其副产品同比增长达 44.6%，9 月份从美国进口的数量则创下 10 年来的新高。据上海海关统计，今年前 11 个月，上海关区累计进口猪肉 9.9 万吨，价值 2 亿美元，比去年同期分别激增 2.5 倍和 6.4 倍。据中国农科院农业经济与发展研究所的统计数据，今年前 9 月中国进口肉已经达到 87 万吨，全年猪肉进口预计可能突破 100 万吨，相当于 2010 年全国猪肉消费量的 2%。

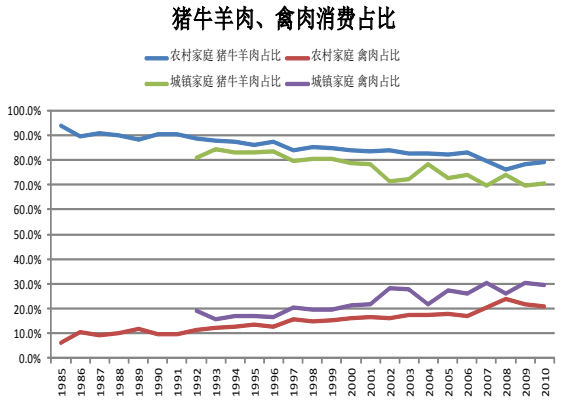
第三部分 市场分析与数据图表

一、我国城乡居民的肉类消费情况

1、人均肉类消费量及肉类消费结构

图 4：肉类消费量及消费结构

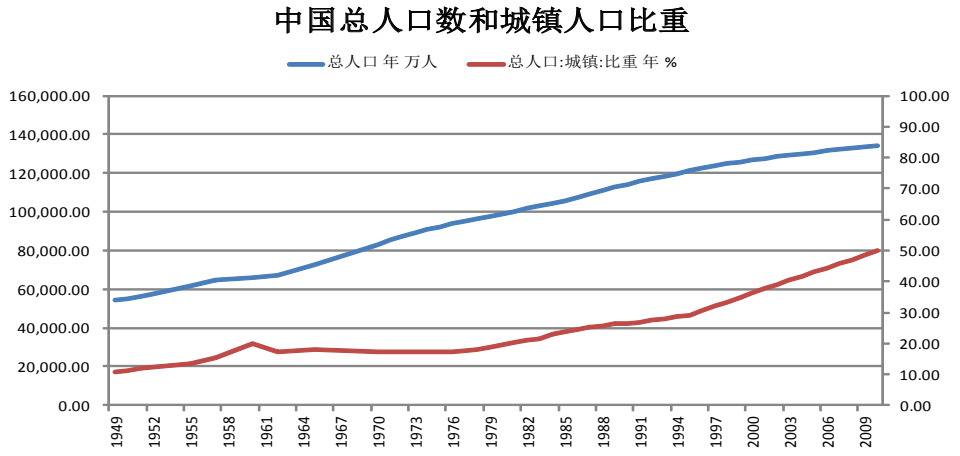




资料来源：Wind 资讯

随着居民生活水平的提高，近几年来，我国城乡居民的动物性产品消费量一直在逐步升高。但农村居民人均肉类消费量仍远远低于城镇居民人均消费量。我国居民的传统消费习惯上，对于肉类消费以猪肉为主，不过，从肉类消费结构来看，禽肉消费的占比在逐年升高。

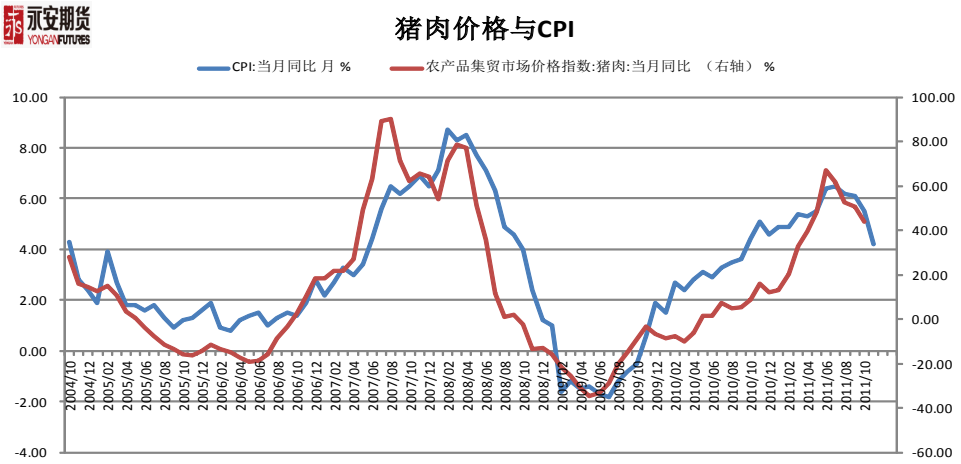
图 5：人口及城镇化率



资料来源：统计局

随着城市化进程的加快，2010 年我国城镇人口比重已经接近 50%。在我国目前的收入水平上，城市人口的增多、收入的增长都会直接推动居民畜产品的消费水平。

图 6：猪肉价格与 CPI



资料来源：统计局

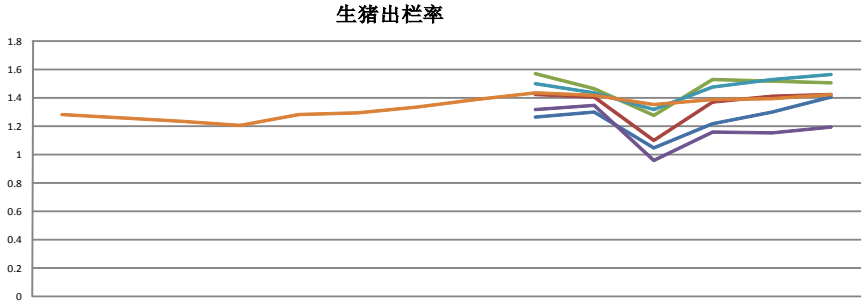
今年的一轮猪价高涨，由于替代效应也拉动了禽蛋价格的上涨、CPI 也随之持续升高，故有报导将此称为“猪通胀”。至 2011 年 11 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 4.2%。食品类价格同比上涨 8.8%，影响价格总水平上涨约 2.70 个百分点。其中，粮食价格上涨 8.9%，影响价格总水平上涨约 0.25 个百分点；肉禽及其制品价格上涨 19.6%，影响价格总水平上涨约 1.31 个百分点（猪肉价格上涨 26.5%，影响价格总水平上涨约 0.78 个百分点）；蛋价格上涨 4.4%，影响价格总水平上涨约 0.04 个百分点。CPI 和猪肉价格同比增长幅度均已大幅回落。

二、生猪市场

1、生猪生产的地域情况（各地生猪出栏状况、各地生猪出栏率）

生猪出栏率是当年生猪出栏量与年初存栏量之比，是衡量生猪生产效率的重要标准。

图 7：生猪出栏率



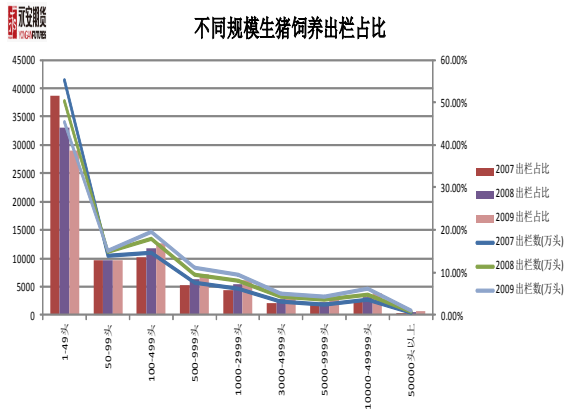
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
四川									1.26	1.30	1.04	1.21	1.30	1.40
湖南									1.42	1.41	1.10	1.37	1.41	1.42
湖北									1.57	1.46	1.28	1.53	1.52	1.50
河南									1.32	1.34	0.96	1.16	1.15	1.19
山东									1.50	1.43	1.32	1.47	1.52	1.56
全国生猪出栏率	1.28	1.25	1.23	1.20	1.28	1.29	1.33	1.38	1.43	1.41	1.35	1.39	1.39	1.42

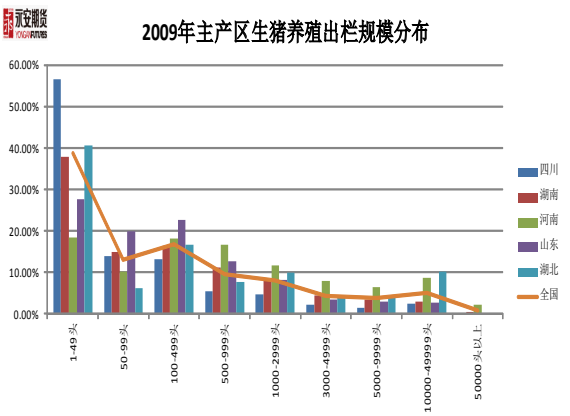
资料来源：Wind 资讯

2010 年，全国生猪出栏头数达到 66686.43 头，生猪出栏率达到 1.42，我国生猪出栏率总体上呈稳步上升的态势，表明生猪的生产效率是在逐步提高的。其中，主产省四川、湖南、河南、山东、湖北的生猪出栏量，分别占全国生猪出栏量的 11%、9%、8%、6%、6%；这五个省的生猪出栏率分别为 1.40、1.42、1.19、1.56、1.50。在前出栏量排名前五的主产省中，除河南省明显低于全国平均出栏率外，其他主产省均高于或接近全国平均出栏率。

2、生猪养殖与存栏情况

图 8：生猪规模化养殖情况



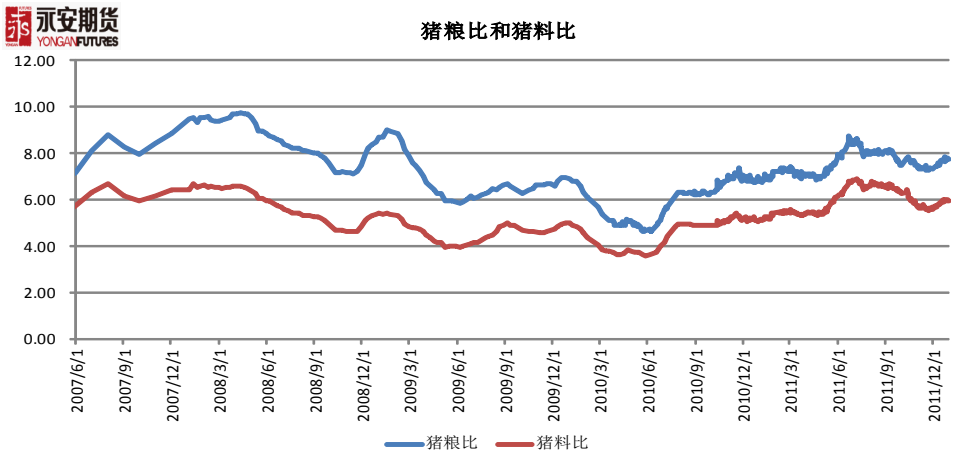


资料来源：《畜牧统计年鉴》

从不同规模的生猪养殖比重分布来看，近年来，我国的规模化生猪养殖正在逐步推进，50 头以下的散户养殖户在逐步退出市场。从地域分布来看，出栏量前五位的主产省区中，四川和湖北的散户养殖比例高于全国平均水平。

在几轮的猪肉价格涨跌中，散户由于风险承受能力相对较差、疫病防治措施较弱、市场信息了解不全、盲目补栏、压栏更易遭受损失，同时随着饲料成本、人力成本的提高以及经受过价格波动和疫病风险的教训、散户在被逐步淘汰或主动退出养殖业。

图 9：猪粮比

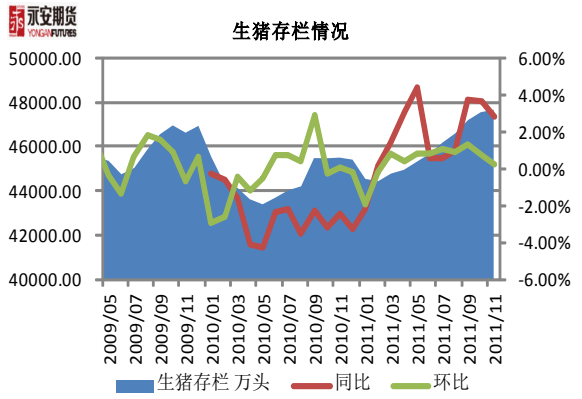


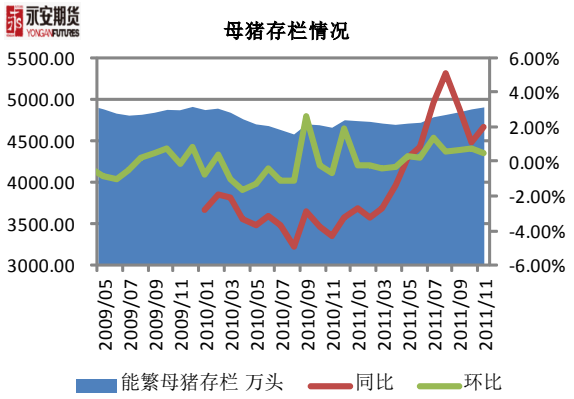
资料来源：搜猪网

2011 年全国猪粮比价保持在 6.7 以上，最高在 6 月末达到了 8.5:1，其后由于猪价高

位运行、玉米价格持续上涨而略微下降并稳定在 8:1 左右。9 月中旬过后，猪价开始下跌，猪粮比也开始回落，直至 12 月份节日需求拉动猪价猪粮比方才回稳。考虑到前期养殖户在疫病中的损失以及较高的饲料成本，2011 年养殖户实际收益不如 07-08 年的一轮。

图 10：生猪存栏

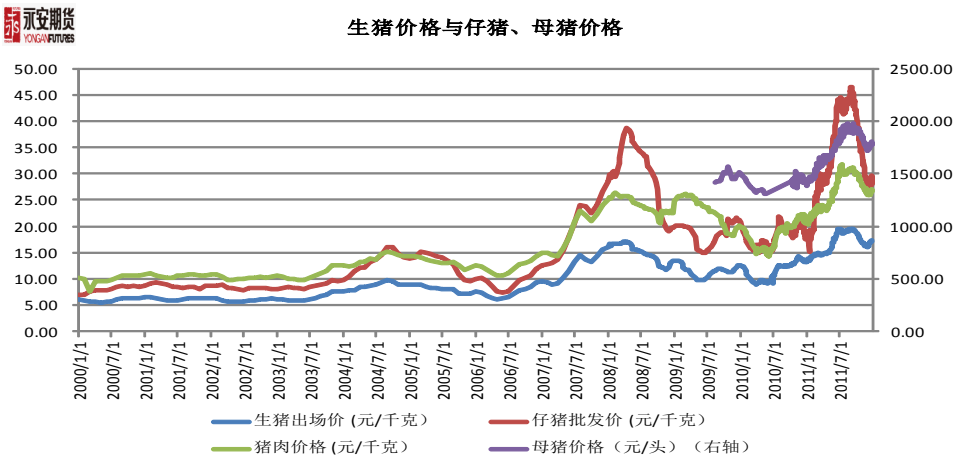




资料来源：农业部

5 月份开始的生猪、猪肉价格暴涨的情况，主要原因是去年及今年年初的疫病造成的生猪存栏量大幅下降造成的。从农业部的统计数据看，存栏量同比下降幅度最大的时间出现在 2010 年 12 月，为 -3.24%。而如果单纯从存栏量的绝对大小看，存栏量的最低值出现在 2011 年 2 月。按照仔猪出栏周期约为 4 个月左右，这恰好对应了 5 月至 7 月的猪价、肉价暴涨的情况。

图 11：仔猪、母猪价格



资料来源：农业部

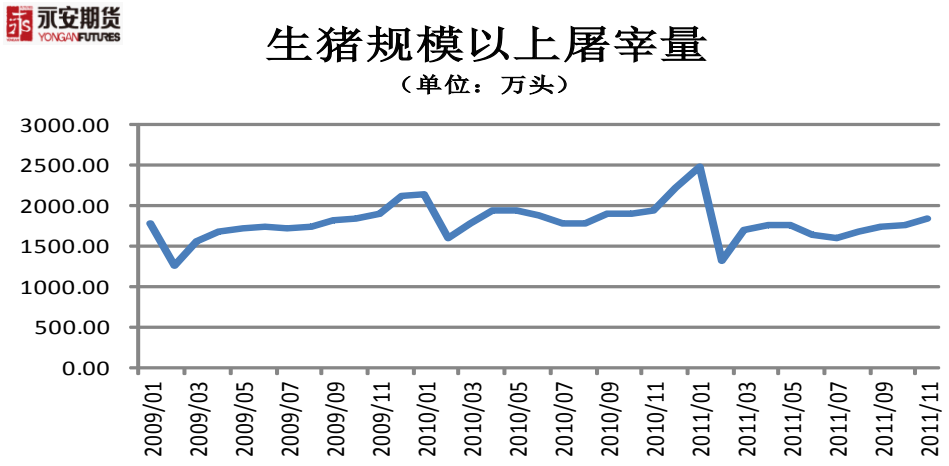
由于散户出于对补栏母猪的长期风险的担忧，猪价涨跌的影响对于仔猪补栏的影响要明显强于母猪补栏。从仔猪、母猪的价格波动上看，反映为：生猪价格上涨时带动仔猪价格急剧上涨，而 9 月中旬过后生猪价格下跌时，仔猪价格急剧下跌；母猪价格虽然也随生猪价格的涨跌波动，但幅度明显低于仔猪价格。

总体来说，2011 年猪粮比处于高位，促进了生猪的补栏。农业部数据显示，生猪存栏量从 3 月份开始持续增长，而能繁母猪则是从 5 月开始增长，5~11 月份两者存栏均高于去

年同期，处于较高水平，已连续七个月环比、同比双增长。

3、生猪流通、屠宰环节

图 12：生猪屠宰量



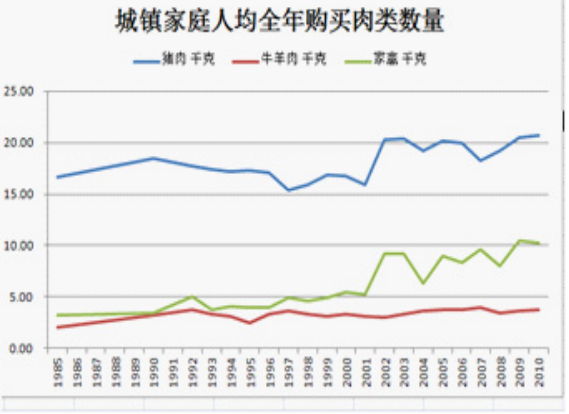
资料来源：搜猪网

生猪产业整体包括生猪养殖、屠宰加工和猪肉销售三个环节。除了部分品牌猪肉可以实现生产、屠宰、销售一体化经营外，大多数生猪生产中三个环节是各自独立的。目前，生猪生产的主体仍然以中小养殖户、小规模养殖为主，通过生猪经纪人将养殖户和屠宰加工企业联系起来。

5 月份开始猪肉价格暴涨，由于肉价过高且夏季高温为需求淡季，猪肉销售量下降，屠宰量明显下降，造成单位屠宰成本上升，屠宰企业实际利润并不乐观。

4、猪肉消费情况

图 13：人均肉类消费量



资料来源：搜猪网

从人均猪牛羊肉消费量来看，近几年，城镇家庭和农村家庭的人均消费量均有提高。由于我国的传统肉类消费习惯偏好猪肉，牛羊肉的人均消费量变化不大，故肉类消费的增长主

要为猪肉消费的增长以及禽肉消费的增长。而农村人均消费量要与城镇人均消费量相比还有很大的距离。而随着我国人口总数的增加、城市化进程的发展、以及农村居民收入的提高，猪肉总消费量仍将持续稳步增长。

5、2011 年我国生猪及猪肉价格的变化及分析

从今年第一周开始，全国猪价受天气影响及节前消费带动，出现小幅上涨。春节前，涨幅依然明显，节后继续在上升通道运行。瘦肉精事件料对猪市复苏产生短暂影响。其后猪价恢复上升趋势。由于去年的异常气候及疫病造成仔猪成活率下降，5、6 月份开始生猪市场出现明显供不应求、造成猪价、肉价持续上涨。7 月份针对这一情况，国家出台了生猪养殖的扶植政策，地方政府也纷纷抛售储备肉，此后猪价曾出现明显的大幅下跌最低达到 18.67 元 / 千克。随着调控效应逐渐被消化、8 月份随着节日临近、需求拉动，猪价连续两周反弹至 19.50 元 / 千克，接近前期最高点的 19.55 元 / 千克 ；肉价持续三周小幅反弹至 30.99 元 / 千克，总体平稳高位运行。由于价格处于高位，需求受到抑制，虽然有节日需求的拉动，但市场景气程度不及往年同期，禽畜商品的备货迹象不明显。且双节期间，禽畜产品供应量增多，而各地储备肉继续投放，中秋节期间，猪价、肉价开始走低。十一长假过后，局部地区大猪积压，北方部分地区口蹄疫疫情有所加重，局部地区出现集中抛售、导致猪价下跌现象，以华北地区最为明显。12 月份开始，猪价、肉价企稳反弹。随着南方气温下降，腊肉制作需求显现。今年南方气温下降较迟，且春节较早，元旦春节相距很近，冬季节日需求集中在较短的一个多月中，明显带动了猪价、肉价的回升。由于南方腊肉需求表现一般，加之年末集中出栏，南方猪价表现平平，北方猪价走强，呈南北倒挂的现象。

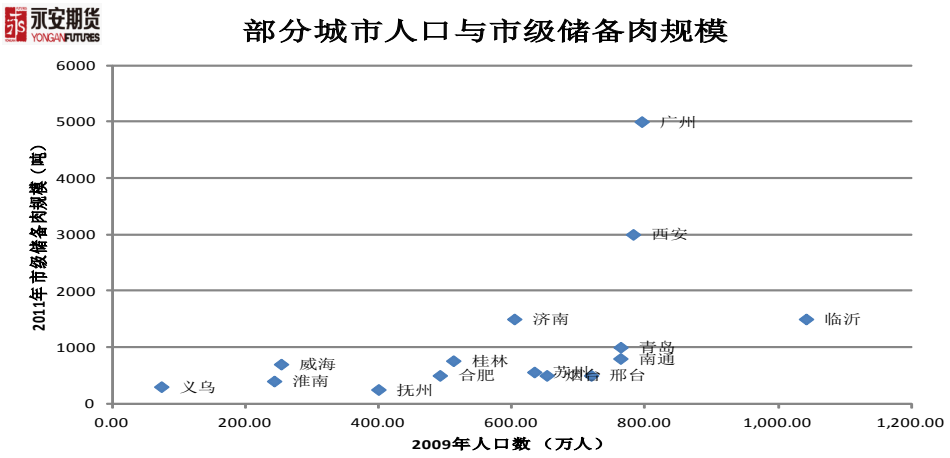
6、储备肉的投放以及猪肉及其副产品的进出口情况

5 月至 10 月的猪价、肉价暴涨并持续高位运行，引起猪肉进口量大幅提升。而为了平抑国内猪肉价格，地方各级政府也根据当地情况，从 6 月至 10 月先后进行了储备肉的投放。

今年前 6 个月我国鲜、冷、冻猪肉累计进口量达 126,269 吨，同比增长 43.39%，其中半数以上来自于美国市场。今年前 9 个月中国进口猪肉总量为 250123 吨，与去年同期相比激增了 86%。

储备肉，是指国家用于应对重大自然灾害、公共卫生事件、动物疫情或者其他突发事件引发市场异常波动和市场调控而储备的肉类产品，包括储备活畜（含活猪、活牛、活羊）和储备冻肉。国家储备肉是指国家商务部在全国各省市设置的活猪储备和冻肉储备，分为中央储备和地方储备两部分。地方一般筹建有省、市级猪肉储备体系，猪肉供应发生断档或者救灾需要，可更好地应对肉价过快上涨及局部供应紧张等情况。7 月 13 日，据商务部发言人姚坚在例行新闻发布会上称中央储备肉规模约为 20 万吨。按照《国务院办公厅关于促进生猪生产平稳健康持续发展防止市场供应和价格大幅波动的通知 (国办发明电〔2011〕26 号)》各地要切实落实主销区和沿海大中城市地方猪肉储备规模不低于当地居民 10 天消费量，其他城市不低于当地居民 7 天消费量的规定。”，地方储备肉的规模一般为保障 7~10 天的供应量。例如 ：按照“户籍人口 7 天每人每天 2 两肉”的储备标准，广州户籍总人口按照 2009 年的统计为 794.62 万人，其市级储备肉规模为 5000 吨。今年 6 月以来从综合媒体中获取的部分城市的储备肉规模及 2009 年统计局统计的人口数量来看，分布大致如下图中所示 (其中，按照 50 千克 / 头的标准折合了活体储备)。由于各地常住人口与统计人口不同、政府的财政状况不同、周边生产供给的具体情况也不同，各地的储备肉情况差别较大，总的来说比 7 日消费量的规定来说是偏低的。

图 14：部分城市市级储备肉规模

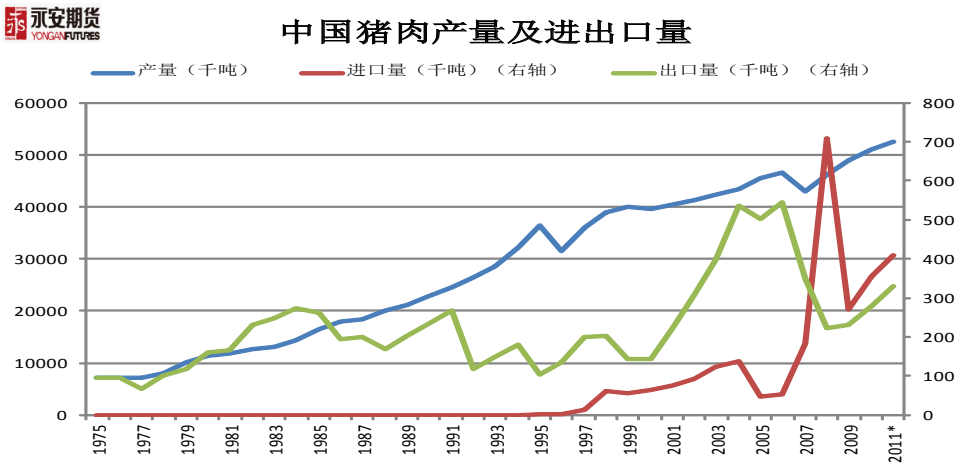


资料来源：新闻媒体

由于储备肉数量有限，从实际的抛储情况来看，各地政府主要是集中在一些重要节日前实行抛储，在 2~3 周内对节日效应进行平抑。相对于国家储备猪肉来说，进口猪肉的灵活性更高、基本不会受到冷库设施、储备基地等国内养殖业基础设施情况的限制，但是也需要考虑到一些突发情况的影响，如：疫病、进出口政策等，比如：2009 年的“猪流感”暴发使得我国一度暂停了美国、墨西哥市场猪肉制品的进口。而且进口猪肉由于需要受到高企的猪肉价格的拉动、也存在合同执行的周期，所以其平抑价格的作用相对要迟缓一些。

历史上，在 2007-2008 年由于蓝耳病暴发、国内猪肉供给量大幅下降，进口量出现历史高点。2011 年，猪肉价格暴涨同样引起了猪肉进口量大幅增加的现象。可以看到，进口猪肉量占总体消费量的比例不到 1%，即使在 08 年，约占到 1.5%。

图 15：猪肉进出口



资料来源：Wind

虽然进口猪肉的量占我国猪肉总消费量的比重不大，但是，进口猪肉价格要低很多，而且如果按照肉类供应增加 1%、价格下跌约 7% 的比例来看，进口猪肉一旦影响到了市场对于价格的预期，也会对猪肉价格产生很大的影响。

7、对养殖行业的扶植政策

国务院总理温家宝 12 日主持召开国务院常务会议，研究确定促进生猪生产持续健康发展的政策措施。本次政策的“国五条”主要内容为：(一）加大生猪生产扶持力度（二）加强生猪公共防疫体系建设（三）强化信贷和保险支持（四）妥善安排低收入群体和家庭经济困难学生生活。(五）加强生猪等“菜篮子”商品生产、流通、消费领域的统计、监测和分析，及时掌握生产状况和市场变化。

其中对于加大生猪生产扶持力度包括：今年中央支持大型标准化规模养殖场和小区建设的投资恢复至 25 亿元，今后视情况适当增加。对养殖户（场）按每头能繁母猪 100 元的标准给予补贴。继续落实能繁母猪保险保费补贴政策。支持生猪原良种场建设，加大生猪冻精补贴力度。将生猪调出大县奖励范围由 421 个县增加至 500 个县。

本次“国五条”政策在各省市的逐步推行，对于生猪补栏起到了积极推动的作用。

8、生猪期货

我国推出生猪期货的呼声由来已久，几轮的猪价剧烈波动的时候，都伴随着推出生猪期货的呼声。近年来，生猪期货的上市工作也一直受到广泛的关注，从 2004 年开始，全国人大代表、湖南唐人神集团董事长陶一山分别在十届人大二次和三次会议上，全国人大代表、大连商品交易所前任总经理朱玉辰在十届人大四次会议上都提交了上市生猪期货的议案。

我国目前虽然尚没有交易所交易的生猪期货合约，但是，我国大宗农产品生猪电子交易平台目前有：苏州大宗商品电子交易中心（2009 年初推出)、湖南御邦大宗农产品交易所（2009 年 6 月)、重庆生猪综合交易市场（2010 年 5 月)、四川大宗电子交易平台（2011 年 12 月推出)。在这些电子交易平台上有类似的合约进行报价及交易。

电子交易平台的交易与期货交易非常类似，对于交易所正式推出生猪期货合约具有积累实践经验、特别是在交割等重要环节的实际经验的作用；不过 2011 年 11 月 24 日国办发布了《国务院关于清理整顿各类交易场所切实防范金融风险的决定》，对于电子交易平台实施了比较严厉的监管，因此电子交易平台最近也都比较低调。

在 2007 年末，大连商品交易所就对生猪期货合约及制度的设计进行过调研及论证。最近有报导称商务部、证监会、农业部各个部门已对生猪期货达成一致意见。总体来说生猪期货的发展状况主要仍要看国务院的政策动向。

9、世界生猪市场

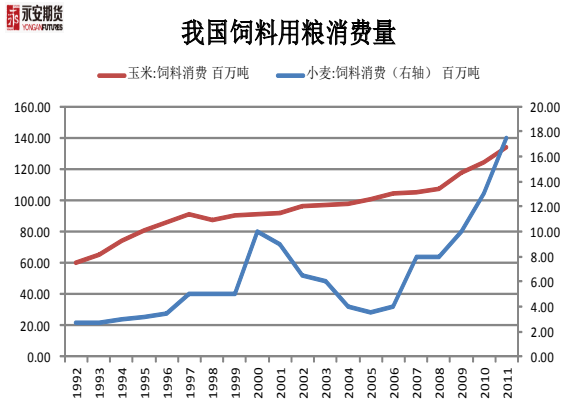
据美国农业部发布的畜禽全球市场与贸易报告显示，2012 年全球猪肉产量将回归长期增长趋势，增长 2%，总产量达 1.034 亿吨。中国和韩国猪肉产量增加最高，美国、俄罗斯和巴西也会有所增长。预计韩国猪肉产量将增长 21%，但仍将比 2010 年产量低 10 万吨。中国猪肉产量预计将增长 4%，达 5130 万吨。但 2010 年猪肉贸易量预计将下降 4%，由于俄罗斯关税配合限制和韩国猪肉需求量下降。美国猪肉出口量将从占全球的 34.1%增长到 35.3%

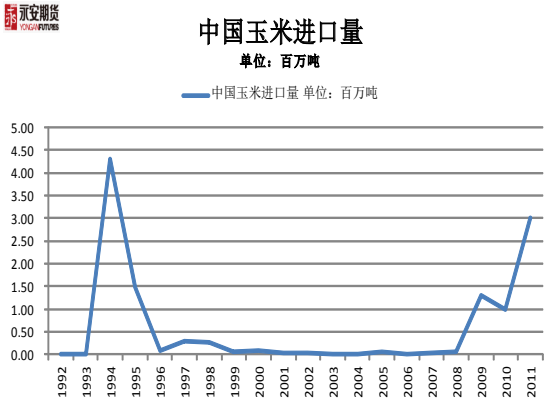
据美国农业部报告显示，2012 年美国猪肉产量预计为 231 亿磅，比 2011 年的 226 亿磅有小幅增长，2012 年预计出口量下调至 50.9 亿磅，但仍比 2011 年增长 2.8%。截至

2011 年 8 月，美国猪肉出口量同比上涨了 43.6%。

三、饲料行业

图 16：饲料用粮



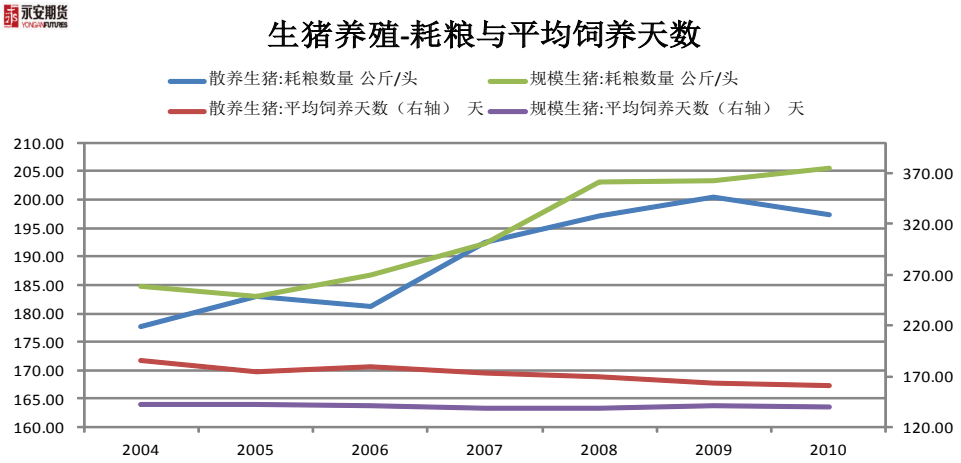


资料来源：Wind

2011 年，我国饲用玉米消费量达到 134 百万吨，比 2010 年的 124 百万吨增长了 8%；饲用小麦达到 17.50 百万吨，比 2010 年的 13 百万吨增长了 35%。

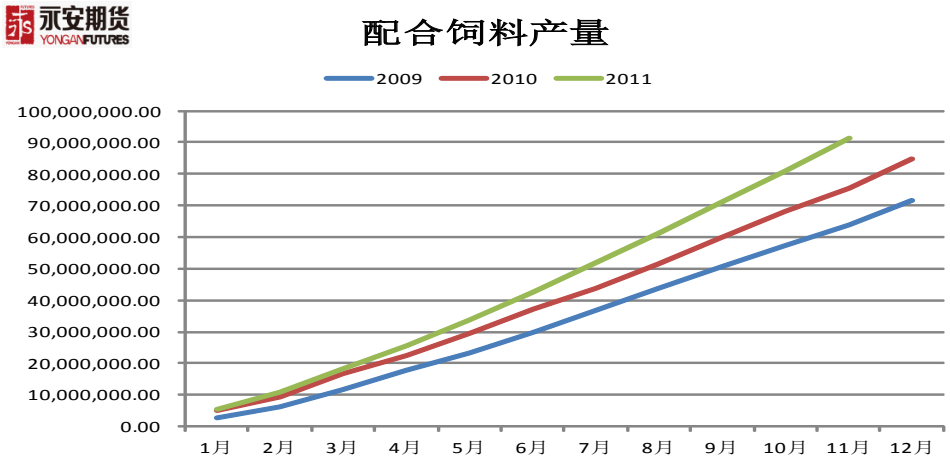
随着人均肉类消费量的增长、畜牧业存栏量的上升以及规模化养殖占比的逐步提高，饲用玉米的消费稳步增长。由于规模化养殖使用主要使用配合饲料喂养，规模化养殖的单位生猪的耗粮量明显高于散养生猪，从图中也可以看到。随着散户自然淘汰、逐步退出市场，规模化养殖占比逐步提高，饲料用粮量也稳步提高。2011 年玉米供需呈现紧平衡，玉米进口量提高。

图 17：生猪养殖成本



资料来源：Wind

图 18：配合饲料产量



资料来源：Wind

截至 2011 年 11 月，我国配合饲料产量累计达到 9143.1 万吨，累计同比增长 25.64%。2010 年，我国配合饲料人均占有量达到 63 千克，2011 年约可达到 77 千克；与世界人均配合饲料占有量 98 千克相比还有很大的距离。

第四部分 后市分析

一、肉禽蛋价格与 CPI

从统计局公布的数据来看，8 月份以后，肉禽蛋价格的上涨势头逐步放缓，11 月份 CPI 创年内新低。由于今年我国粮食丰收，粮食价格的上涨压力有所缓解。由于生猪存栏量从 3 月份开始，稳步增长，生猪价格目前已趋于稳定，继续上涨空间不大。而人力成本、土地成本、饲料成本的提高，为猪价提供了底部的支撑，因此未来下行空间也有限。总体来说，2012 年通胀水平预计将趋缓。

2011 年 5 月份开始的生猪、猪肉价格暴涨的情况，主要原因是去年冬季的流行性腹泻疾病的影响，表现为母猪产子率下降、仔猪存活率低。由于年初存活下来的生猪免疫力低下，疫病发生地区生猪死亡率较高，导致生猪存栏量大幅下降，进而导致猪源紧张、生猪价格暴涨。由于目前，我国饲料养殖中的抗生素使用不规范，猪群免疫力水平波动规律性差，2012 年的生猪疫情对于生猪养殖业的影响仍不可忽视。

在本轮的猪价高位运行过程中，由于前期疫病的影响，散户受到疫病风险、饲料成本、人力成本的影响，补栏相对谨慎。但是仍要看到，我国的生猪养殖中，由于散户养殖的比例仍然相当大，养殖利润的高位对于补栏的推动是毋庸置疑的。从仔猪价格的大幅涨跌中可以看到，本轮周期中，很多养殖户采取了仔猪补栏。

由于从 5 月份开始，能繁母猪存栏也开始稳步增长，“国五条”扶植政策的逐步实施和推行对于补栏也起到了积极推动的作用，若不考虑疫病因素，按照母猪繁养的周期，到 2012 年 4、5 月份生猪价格可能将有走弱的趋势。

二、规模化养殖的发展和饲料行业的集约化

在几轮的猪肉价格涨跌中，散户由于风险承受能力相对较差、疫病防治措施较弱、市场信息了解不全、盲目补栏、压栏更易遭受损失，同时随着饲料成本、人力成本的提高、散户在逐步退出养殖业。规模化养殖的占比在逐年稳步地提高。由于大规模养殖，主要采用配合饲料喂养。从我国目前的配合饲料产量来看，与世界人均占有量仍有较大的差距，这表明，饲料行业仍有很大的发展空间。

我国目前的饲料生产企业数量较多，饲料行业也正在朝着集约化发展。2010 年，我国工业饲料产量 1.62 亿吨，年产 50 万吨以上的饲料企业或企业集团达 30 家，产量占全国总产量的 43%，比 2005 年提高 15 个百分点。“十二五”规划的目标是：到 2015 年，我国工业饲料产量达到 2 亿吨，年产 50 万吨以上的饲料企业或集团达到 50 家，饲料产量占全国总产量的比例达到 50% 以上。

处于集约化发展的饲料行业竞争比较激烈，饲料价格主要是受到饲料原材料价格的成本推动而调整。由于养殖企业的饲料成本较高，部分大型养殖企业开始自建饲料生产设施，也加剧了饲料行业的竞争；而大型饲料企业也有涉足养殖行业以规避风险、提高利润。上下游产业的相互渗透，使得饲料、养殖行业有朝全产业链方向发展的势头。

三、猪肉进出口与储备肉

我国目前的人均收入水平上，收入的增长会提高人均肉类消费需求量。虽然我国人口的增长速度在逐年放缓，但人口总数的增长、城市化进程的加快、人均收入的提高，使得肉类消费总需求呈稳步上升的态势。因此在未来很长的一个时期内，这种刚性的需求增长都将使猪肉的供需处于偏紧的状态。

随着猪肉进出口政策的放开，猪价上涨会直接拉动猪肉的进口。在今年的猪价高位运行中，1 月到 9 月，中国进口猪肉及其副产品同比增长达 44.6%，9 月份从美国进口的数量则创下 10 年来的新高。2011 前 9 月中国进口肉已经达到 87 万吨，全年猪肉进口预计可能突破 100 万吨，相当于 2010 年全国猪肉消费量的 2%。

进口猪肉对于短期内平抑猪价可以起到一定的作用，不过，需要看到的是，一方面虽然进口猪肉的灵活性更高、基本不会受到冷库设施、储备基地等国内养殖业基础设施情况的限制，但其需要受到高企价格的推动、存在合同执行周期等影响因素，具有很大的迟滞及不确定性；另一方面，进口猪肉相对价格低廉程度较大，如果进口量过大，一旦对市场预期造成影响，有可能加剧价格波动。

地方储备肉的规模一般为保障 7~10 天的供应量，但是由于各地常住人口、政府的财政状况、周边生产供给的具体情况不同，各地储备肉规模有差别但从报导看整体储备量偏低。而猪肉价格的暴涨集中发生在 2~4 个月内，相应的供需缺口在此期间有可能比年度数据中反映出来的 3% 要多出数倍。要完全补足这样巨大的供需缺口，储备肉的量显得颇为有限了。所以在实际情况中，比如今年的储备肉的投放过程中，我们从新闻报导中看到的，大多数为集中在一些重要节日期间，持续时间一个月左右。

我国作为世界猪肉生产大国，2010 年产量约为 5107 万吨（2009 年为 4987.9 万吨占世界总产量 10606.9 万吨的 47%），最终仍要靠实际存栏量的上升解决人口增长、人均收入水平上升带来的猪肉供需缺口的问题。因此在猪肉价格的波动中，及时、适度补栏显得尤为重要。存栏量减少时需要适度补足，而不要因为猪肉价格高涨就盲目跟进补栏。要做到这一点，一方面，需要及时准确、公开透明的市场信息，例如仔猪、母猪的价格及存栏情况，另

一方面，需要养殖户不仅要关注市场状况也要关注养殖业的存出栏量和疫病的风险。而随着规模化养殖的逐步扩大，这些信息会更容易被获取、补栏情况也更易于控制，这些都将有助于防范未来猪肉价格的过度剧烈波动。

由于猪肉进口主要由猪肉价格推动，因此，预计到 2012 年 4、5 月份，猪肉进口量将由于国内猪价回落而降低。

四、屠宰流通环节的发展

5 月份开始猪肉价格暴涨，由于肉价过高且夏季高温为需求淡季，猪肉销售量下降，屠宰量明显下降，造成单位屠宰成本上升，因此，在猪肉价格高位运行期间，屠宰企业实际利润并不乐观。目前，生猪生产的主体仍然以中小养殖户、小规模养殖为主，通过生猪经纪人将养殖户和屠宰加工企业联系起来。生猪经纪人一方面，对于生猪的流通、调运起到了活跃市场的作用，但是另一方面也限制了中小养殖户的猪价高位时的实际利益。

规范生猪屠宰企业、有效地发展生猪流通环节、提高市场的透明度仍是生猪市场健康发展需要关注的重要环节。

五、生猪相关期货品种的推出进度及其是否能够起到平抑价格的作用

我国的四个主要的生猪电子交易平台：苏州大宗商品电子交易中心、湖南御邦大宗农产品交易所、重庆生猪综合交易市场、四川大宗电子交易平台的运作对于交易所正式推出生猪期货合约具有积累实践经验、特别是在交割等重要环节的实际经验的作用。早在 2007 年末，大连商品交易所就对生猪期货合约及制度的设计进行过调研及论证和设计。生猪期货的推出进度主要看国务院的政策动向。

期货对于能否起到稳定现货价格的作用在学术界一直都存在争论，但一般的可以认为，套期保值交易在整体能够明显地减缓现货价格的波动。因此生猪期货一旦上市，是否能够切实起到平抑价格的作用，关键在于套期保值交易的参与程度。由于我国的生猪养殖仍以中小养殖户为主，因此生猪期货在我国能否顺利发展，关键在于能否发展有效的途径组织众多中小养殖户参与套期保值。当然，由于几轮的市场价格波动中很多散户被淘汰出局或由于看到价格风险且人工成本提高自然退出，我国规模化养殖的市场占比逐步提高。大规模养殖企业更容易参与到套期保值中。因此规模化养殖程度越高，市场就越适合推出生猪期货。

免责声明:

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为永安期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。