



大有期货研究所
农产品研究组

袁 亮

从业资格证号: F0286664
投资咨询证号: Z0010875
Tel: 0731-84409090
E-mail: yuanl@dayouf.com

刘 彤

从业资格证号: F0201793
Tel: 0731-84409090
E-mail: liut@dayouf.com

李文婷

从业资格证号: F3023121
Tel: 0731-84409083
E-mail: liwent@dayouf.com



全国客服热线

4006-365-058

您身边的财富管理专家

环保风暴频袭 畜禽养殖产业何去何从？

摘要：

截至2017年8月15日，第四批8个中央环境保护督察组全部实现督察进驻，同时实现全国31省市环保督察覆盖，环保力度空前。

空前的环保督察力度加速了养殖产业规模化进程，全国养殖规模化水平有望大幅提升。

规模化养殖改善养殖技术，环保限产造成养殖存栏下降，饲料需求预期走低，但规模化养殖下养殖效率的提升抵消了饲料下滑预期；实际上，饲料需求伴随养殖规模化程度的提高而上升。

养殖产成品价格上，短期，环保风暴冲击降低养殖产业供应能力，推动产成品价格走高。中期，环保风暴加重环保成本，支撑养殖产成品价格。长期，养殖规模化以及环保常态化，养殖产成品价格将会伴随养殖效率的提升而逐步下降。

一、环保钦差及环保风暴

1、环保钦差啥来头？

建设生态文明是关系人民福祉、关乎民族未来的大计，是实现中华民族伟大复兴的中国梦的重要内容。习近平总书记指出：“我们既要绿水青山，也要金山银山。宁要绿水青山，不要金山银山，而且绿水青山就是金山银山。”要按照绿色发展理念，树立大局观、长远观、整体观，坚持保护优先，坚持节约资源和保护环境的基本国策，把生态文明建设融入经济建设、政治建设、文化建设、社会建设各方面和全过程，建设美丽中国，努力开创社会主义生态文明新时代。

2015年7月，中央深改组第十四次会议审议通过《环境保护督察方案(试行)》，明确建立环保督察机制。督察工作将以中央环境保护督察组的形式，对省区市党委和政府及其有关部门开展，并下沉至部分地市级党委政府部门。

根据安排，中央组建了八个环保督察组，从2016年起，中央环保督察组将用2年左右时间对全国各省区市全部督察一遍。

《环境保护督察方案(试行)》首次提出环境保护“党政同责”“一岗双责”，在环保督察的过程中不只针对政府，还针对党委。

“党政同责”是指，地方各级党委和政府，对本地区环境保护负总责，党委和政府主要领导承担环境保护主要责任，其他有关领导成员在职责范围内承担相应的环境保护责任。

“一岗双责”通俗来说是指，领导干部既要承担本岗位职责，又要履行与其岗位工作相关的环境保护工作职责。

按照制度设计，中央环保督察主要包含六个环节：督察准备——督察进驻——形成督察报告——督察反馈——移交移送问题及线索——整改落实。

此次下派到地方的环保督察组中，组长均为省部级高官，副组长则由环保部副部长担任。有分析称，进驻各地的中央巡视组，只有“回头

看”地区的巡视组才按照“双副部”模式配备。此次中央派出的“环保钦差”级别甚至超过巡视组长，可见中央对环保督察的重视程度。

2、环保风暴及其成果

自 2015 年底以来，中央环境保护督察组分四个批已陆续进驻全国 31 个省市开展环境保护督察工作，实现对全国各省（区、市）督察全覆盖。其中每个地区的督察期约一个月。

公开数据显示，2016 年 11 月，第一批中央环保督察反馈中，内蒙古、黑龙江、江苏等 8 省区共办结环境案件 11871 件，3422 人被问责，253 人被拘留，共计罚款 1.98 亿元。

2017 年 4 月，第二批中央环保督察在北京、上海等 7 个省市共办理案件 15631 件，问责 3121 人，拘留 265 人，总罚款金额达 2.4 亿元。

2017 年 8 月，第三批中央环保督察组交办的 31457 件环境问题举报已基本办结，共立案处罚 8687 家，拘留 405 人，问责 4660 人，7 省市总共开出了超过 3.6 亿元的“环保罚单”。

截至 2017 年 8 月 15 日，第四批 8 个中央环境保护督察组全部实现督察进驻。8 个中央环境保护督察组分别负责对吉林、浙江、山东、海南、四川、西藏、青海、新疆（含兵团）开展环境保护督察工作。其督察结果值得关注。

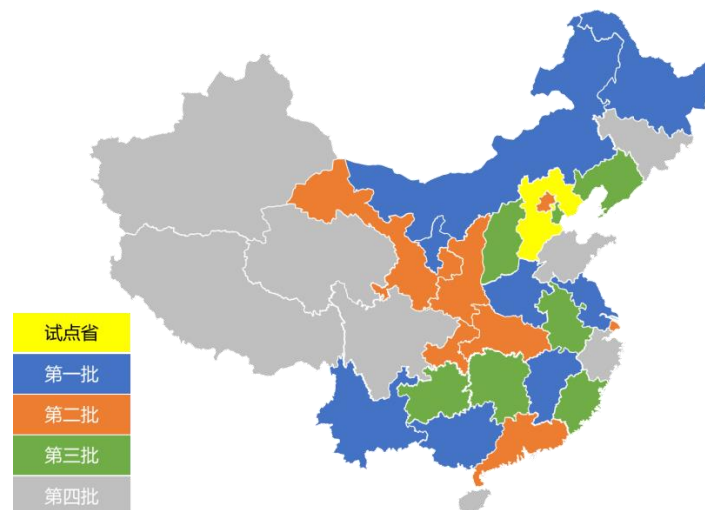


图 1：中央环境保护督察组分四批进驻全国各地进行环保督察

早在 2015 年 12 月 31 日至 2016 年 2 月 4 日期间，中央环保督察试点就在河北展开。这期间共办结 31 批 2856 件环境问题举报，关停取缔非法企业 200 家，拘留 123 人，行政约谈 65 人，通报批评 60 人，责任追究 366 人，起到强有力的震慑作用。

如此空前的环保督察力度无疑是一场“环保风暴”，从中央督察组领导配置到各省督察结果可以看出，环保重视程度已经提升至国家战略层面，传统的重生产轻环境保护的粗鲁经济发展方式将彻底改变。从本次督察结果看，水污染、空气污染、土地污染是环保重地，而养殖产业正是以上三种污染的重要根源，环保风暴下养殖产业如何发展值得思考。

表 1：前三批中央环保督察反馈结果

被督察地	办结举报 (件)	责令整改 (家)	关停取缔 (家)	立案处罚 (家)	拘留(人)	约谈(人)	问责(人)	处罚金额 (万元)
河南	2682	1614		188	31	148	1231	
黑龙江	1224	1034	100	220	28	32	560	1775.96
江苏	2451	2712		1384	108	618	449	9750
内蒙古	1637		362	206	57	238	280	
江西	1050	777		224	57	220	124	
广西	2341	1739		176	10	204	351	
宁夏	476	179	5		8	35	105	
云南	1234	515		189	11	681	322	
北京	2346	12220		188	28	624	45	
上海	1893	895		926	17	545	56	6211
湖北	1925	917		359	28	954	522	
广东	4350	6248		3346	118	1252	684	13800
重庆	1824	1427		467	16	64	40	
陕西	1309			363	26	492	938	
甘肃	1984	1255		664	32	744	836	
天津	4226	4331		1654	12	307	139	2622.7
山西	3582	2485		856	61	1589	1071	7179.7
辽宁	6991	3482		1706	32	581	850	6928.4
安徽	3719	3113		803	63	637	476	2635.2
福建	4903	5368		1763	31	991	444	5284.6
湖南	4583	4024		1203	174	1382	1359	6351.1
贵州	3453	1496		702	32	1170	321	5665.5

资料来源：大有期货研究所，中华人民共和国环保部

二、环保风暴下畜禽养殖产业发展趋势

1、畜禽养殖产业现状

畜牧养殖是我国农业及农村经济的支柱产业，2015 年中国牧业总产值为 29780.38 亿元，占全国农业总产值的比重超过 50%。

近年来，我国畜禽规模养殖场建设在市场和政策的双重推动下得到较快发展。但是，与现代化畜牧业发展的要求相比还有较大差距，规模化养殖程度还较低。据国家发改委价格监测中心对生猪养殖的专项调查，2015 年全国年出栏 500 头以上的规模化养殖场生猪出栏量占比 44%。中西部地区规模化程度则更低，广西仅占 30%。

规模化程度不高、管理不规范、设备不完善的大量小型猪场和散养户，养殖技术落后，市场信息捕捉能力差，风险抵御能力弱，无法及时调整生产计划、有效降低生产成本。2015 年，大规模、中规模、小规模生猪养殖户猪肉单位总成本依次比散养户低 15%、14.7%和 11.0%。

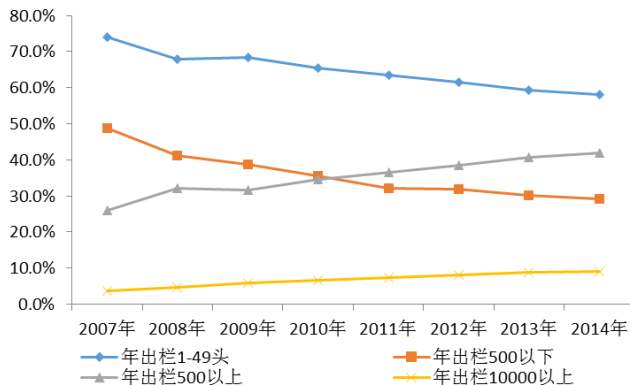


图 2：全国生猪养殖规模比重变化

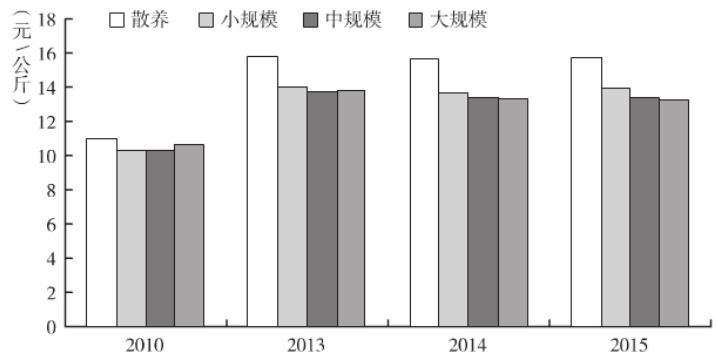


图 3：生猪不同养殖规模总成本变化趋势

注：依据饲养业品种规模分类数量标准(Q)，生猪产业分类标准，散养：Q≤30；小规模：30<Q≤100；中规模：100<Q≤1000；大规模：Q>1000。资料来源：《全国农产品成本收益资料汇编》

2、环保风暴及其影响

养殖规模化程度偏低的另一个影响便是环境污染问题。散养设备落后，甚至根本不存在污染处理设备，养殖周边水系环境污染压力逐步加大。据测算，目前生猪粪便产生量超过 6 亿吨，约占畜牧业粪便总量的 1/3，综合利用率不足一半。

本次全国环保风暴行动中，养殖业的整顿压力居前。对畜禽业的整顿实际上从 2013 年国务院发布《规模养殖污染防治条例》就开始了，但因为涉及千家万户的农牧民，各地的进程不一。

真正的大规模行动是由浙江率先于 2015 年开始。经过一年的整治，目前，仅剩 8170 家规模养殖场。浙江划定了“三个一”的红线：“禁养区畜禽养殖场一律关停，达不到生态消纳或达标排放的畜禽养殖场一律限期整治、限期整治不到位的一律关停，不能做到病死动物无害化处理的畜禽养殖场一律关停”。这个原则有两层含义，一是禁区内的必须关闭，二是过不了环评的必须关闭。

2017 年初，山东制订了 2020 年在全国率先建成现代生态畜牧业强省目标计划，其中一项重要工作是：科学划定禁养区、限养区和适养区。制订禁养区内养殖场户关闭搬迁的政策，并于 2017 年年底前完成关闭搬迁任务。山东目前划定的禁区为水源 500 米的区域和村庄 500 米的区域。

京津沪等大城市，江苏、福建、安徽、江西、湖北、湖南、广东等南方水网地区也有类似的规划。河北也表示：今年将全面推动畜禽养殖污染防治，到年底规模养殖场（区）配建废弃物处理设施比例要达到 80% 以上，并力争实现所有规模养殖场不排污。

环保风暴促使各地养殖规模化进程加快，特别是被环保督察的省份力度明显加大。所以，养殖业的规模化、科学化养殖是必然的趋势。

3、畜禽养殖产业新特征

空前的环保督察力度加速了养殖产业规模化进程，全国养殖规模化水平有望大幅提升。这一市场政策及发展方向将使得畜禽养殖产业呈现如下新特征：

第一，存栏量下降，未来养殖存栏将维持低位水平。处于禁养区、限养区的养殖场逐步被清退，使生猪去产能速度加快。福建省调查了解，2015 年全省共关闭禁养区和限养区养殖场 7.47 万家，减少生猪存栏

607.5 万头。广东省肇庆市 2015 年清理处于禁养区的养殖场 80 多家，其中年出栏 500 头以上的养殖场有 65 家，生猪存栏量共减少约 8.1 万头。湖南省 2015 年 6 月底前，完成年出栏生猪 50 头至 299 头规模养殖场（户）退养工作。河南省南水北调工程沿线需搬迁或改造的养殖场户就达 3388 个。

环保督察从政策层面加速养殖去产能，近年来生猪存栏大幅下降，蛋鸡存栏同样下降，正反映了这一趋势。养殖规模化的形成，养殖技术及效率大幅提升，在需求稳定增长的前提下，养殖供应不在单纯的依靠存栏量，因此，未来我国养殖产业的存栏水平将维持低位运行。

第二，环保督察重构养殖成本，产成品价格将有体现。在养殖成本计算上，通常只考虑仔猪成本、饲料成本、人工成本以及其他费用，其中饲料成本占比达到 70%，而其他费用仅占 8%。未来，考虑到环保要求，因环保设备及处理技术均需要大资金投入，环保成本将从其他费用内剥离，养殖成本结构将因环保力度的提升而改变，其中环保成本比例将逐步加大，这一成本无疑将会转移至终端消费，这对产成品价格形成支撑。



图 4：生猪及蛋鸡存栏量



图 5：自繁自育成本构成

三、规模化养殖与饲料需求

环保督察加速了我国养殖行业的规模化进程，其表现为畜禽存栏量的大幅下降，存栏走低是否会抑制饲料需求呢？下文以生猪养殖为例进行论述。

2015 年，美国生猪年末存栏量 6839 万头，年出栏 11541 万头，猪肉产量 1112 万吨，猪肉消费量 937 万吨。同年，我国年末生猪存栏 45113

万头,生猪出栏 70825 万头,猪肉产量 5487 万吨。从生猪年出栏/存栏、猪肉产量/存栏上能看出,我国生猪养殖效率远低于美国。

再从能繁母猪上看,PSY (Pigs per Sow per Year) 是指每头母猪每年所能提供的断奶仔猪头数,是衡量猪场效益和母猪繁殖成绩的重要指标。高 PSY 的养殖技术,能够保障养殖场以低存栏的能繁母猪保障同水平的生猪供应,养殖效率高的直接表现。20 世纪 90 年代时,新技术应用范围小,美国猪场 PSY 平均水平为 13 头,到 2000 年 PSY 水平增加至 16 头。2012 年以后随着新技术大范围的应用,全美猪场 PSY 平均水平超过 20 头,单窝产仔数超过 10 头,养殖效益大幅提升。

与发达国家相比,我国养殖技术仍比较落后,但纵向比较,相关资料显示,2004 年我国生猪的 PSY 平均水平是 13.7-13.8 头。但近年来,随着国内通过引种和发展联合育种事业,PSY 有所提高。农业部畜牧业司介绍,2015 年我国能繁母猪生产力水平提高 6.5%,PSY 值可达 17 头,而大型养殖企业更是取得很好的成绩,比如新希望六和的母猪 PSY 平均是 26.3 头,夏津农牧是 31 头。

表 2: 养殖效益比较

国别	PSY	育成猪猪料比	育成猪出栏日龄
发达国家	25 头	2.4	150 日
中国	16 头	3.2	180 日

资料来源:大有期货研究所,中华人民共和国环保部

伴随我国养殖技术的改善,养殖效益也有所提升。根据农业部发布的数据,2015 年 12 月我国能繁母猪存栏同比下降 11.4%,但生猪出栏 70825 万头,下降 3.7%。比较这两组下降的数据发现,能繁母猪的大幅度下降并没有造成生猪出栏量的大幅下降,这个结果说明我国生猪生产水平提高,少量的能繁母猪便能保证多的出栏量。

规模化提升的高出栏效率隐性提升了生猪存栏水平,虽然显性存栏在下降,但隐性存栏保障了饲料需求。自 2015 年我国生猪及能繁母猪存栏步入下滑通道,至今仍未出现企稳迹象,但我们比较生猪存栏与屠宰量上看,2016 年年末生猪存栏较 2015 年下滑 4.29%,但 2016 年生猪屠宰量较 2015 年仅下滑 2.40%,下滑比例小于存栏下滑比例;2017 年,生

猪存栏下滑加速，6月份存栏较2016年同期下滑5.71%，但2017年1月至6月份生猪屠宰量较2016年同期上涨了4.17%，这一部分的屠宰上涨虽然有环保限产导致的人为屠宰量上升有关，但更多的反映了当前我国养殖效率改善。

养殖存栏下降，但养殖饲料需求并未减少。通过我们走访的部分饲料企业了解到，当前饲料产量并未因养殖存栏的下降而减少，多数厂家仍维持原产能水平，这也进一步印证了我们的上述猜想。

未来，我国养殖技术仍有大幅改善空间，随着我国养殖规模化程度的进一步提升，养殖存栏仍有下滑空间，但饲料需求并不会随存栏下降而减少，反而会随养殖技术的改善而增加。

四、环保风暴与畜禽养殖产业产成品价格

环保风暴有利于改善我国养殖技术，提升养殖规模化水平，但同样对养殖产业产成品价格带来影响。

短期，受环保风暴冲击，大量禁养区内的养殖户面临严厉的拆迁关停监管，同时不符合环保要求的养殖场也面临停产整顿要求，而符合环保要求的养殖场也无法在短期内实现大量补栏扩建。这一冲击势必降低养殖产业供应能力，推动产成品价格走高。

中期，如前所述，环保风暴将重塑养殖成本构成，环保成本将占有养殖成本之内的重要一席，这一成本无疑会体现在产成品价格上，给产成品价格带来支撑。

长期，伴随我国养殖规模化水平达到一定水准，养殖场环保维护成为常态，环保技术改善，环保成本下降，养殖生产与环境保护实现融合，产成品价格将会伴随养殖效率的提升而逐步下降。

五、环保风暴下的养殖产业投资选择

养殖产业产成品方面，环保风暴频袭，中短期养殖供应能力必然下降，养殖产业产成品将面临供求偏紧格局；同时叠加环保带来的生产成本的上升，养殖产业产成品生产成本上涨，支撑价格走势。因此，我们预计养殖产业内的产成品，例如肉类、鸡蛋等价格将维持上涨走势。

下游饲料方面，虽然环保风暴打压了养殖存栏，但同时推动了养殖规

模化进程，进而改善养殖技术，养殖效率大幅上涨，抵消了存栏下降造成的饲料需求下滑。因此，我们预计环保风暴下，养殖产业维持原有的饲料需求，环保限产不会对玉米等原材料价格形成利空。

股票方面，环保强行推动了养殖的规模化程度，大量散户面临淘汰，市场供应主体完全转移至原有的大型养殖上市公司。因此，环保风暴利好大型养殖企业，圣农发展、牧原股份、华英农业等上市公司股票可参考买入。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表述的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点及见解以及分析方法，如与大有期货公司发布的其它信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了大有期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映大有期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经大有期货公司允许批准，本报告内容不得以任何形式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处“大有期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

湖南省证监局、期货业协会温馨提示：期市有风险，入市需谨慎。



公司总部地址：湖南省长沙市芙蓉南路二段 128 号现代广场三、四楼

全国统一客服热线：4006-365-058

电话：0731-84409000

网址：<http://www.dayouf.com>