

一诺千金 德厚载富

一德期货 研究报告

（生猪周报）

标猪供应紧缺，需求不振猪价上涨乏力

一、现货走势

本周生猪均价 12.65 元/公斤，较上周上涨 0.8 元/公斤，环比上涨 6.78%。本周猪价前期上涨，11 日迎来本周猪价高点 12.72 元/公斤，后期小幅回落，整体价格高于上周。仔猪均价 26.75 元/公斤，相比上周上涨 1.03 元/公斤，环比增长 4.02%，相对于 2016-2017 年仔猪的高价位，现仔猪价格回归至正常水平，仔猪养殖仍有利可图。本周二元母猪均价 1610.94 元/头，相比上周变化不大，每头上涨约 6.83 元/头。新发地白条肉均价 15.85 元/公斤，相对上周上涨 1.22 元/公斤，环比增长 8.34%。毛猪收购均价 11.74 元/公斤，相比上周上涨 0.486 元/公斤，环比上涨 4.32%。毛白价差 4.04 元/公斤，相对上周上涨 0.74 元/公斤，环比上涨 22.41%。

2018 年 7、8 月份出栏商品猪对应 2017 年冬季的仔猪及 2017 年 8-9 月母猪存栏，由于冬季仔猪成活率低，且去年 8-9 月母猪屠宰量较高，因而市面上标猪供应较为紧缺，屠企收购有难度。最近，长江以南地区进入雨季，受降雨影响，生猪调运有困难，一定程度上支撑猪价上涨，尤其是京津等生猪主销区，但是需求的低迷使得生猪价格上涨乏力。

如今能繁母猪存栏仍在高位，屠宰能繁母猪的情况并不多见，尤其是大型养殖场并未出现大量淘汰母猪的情况。大肥猪存栏量较前期有所降低，但天气炎热，肥猪走货并不理想。前期过低的猪价使得冻品库存仍在高位，后期的“立秋”节气及四季度北方灌肠南方腌腊的习俗会使得猪价迎来上涨行情。

预计短期内生猪仍呈现震荡上涨的行情，7 月下旬到 8 月上旬猪价将迎来进入 2018 年以来的高点，今年 8 月 7 号为 24 节气中的“立秋”，大家有“贴秋膘”的习俗，在立秋之前，熟食加工厂会大量备货，居民也会提前购买采购。因而无论生猪供应充足与否，这段时间猪价一定会涨，这是节日效应的显现，并不能代表猪少了。

二、生猪养殖利润

本周玉米均价 1.89 元/公斤，环比下降 1.13%，同比增长 3.38%。豆粕均价 3.29 元/公斤，环比增长 0.41%，同比增长 7.51%。小麦麸均价 1.59 元/公斤，环比增长 0.06%，同比下降 6.39%。育肥猪配合料均价 2.58 元/公斤，环比下降 0.87%，同比下降 3.37%。本周生猪养殖利润逐渐收复失地，自繁自养头均亏损 38.64 元，外购仔猪头均亏损 49.46 元，自繁自养与外购仔猪养殖利润间的利润差为 10.82 元/头，环比上周下降 29.5 元/头。

表 1: 生猪饲料成本

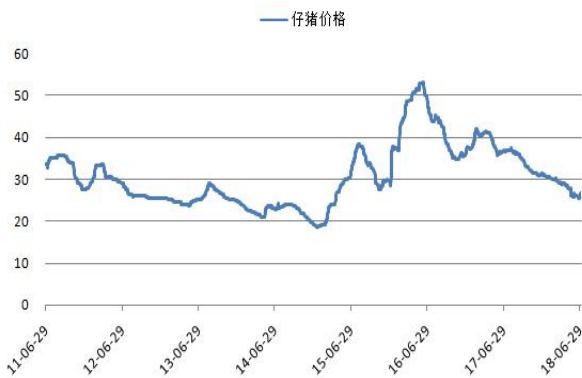
	育肥猪配合料	玉米	豆粕	小麦麸
本周	2.58	1.89	3.29	1.59
上周	2.60	1.91	3.28	1.59
去年同期	2.67	1.83	3.06	1.70
环比	-0.87%	-1.13%	0.41%	0.06%
同比	-3.37%	3.38%	7.51%	-6.39%

图 1: 生猪现货价格



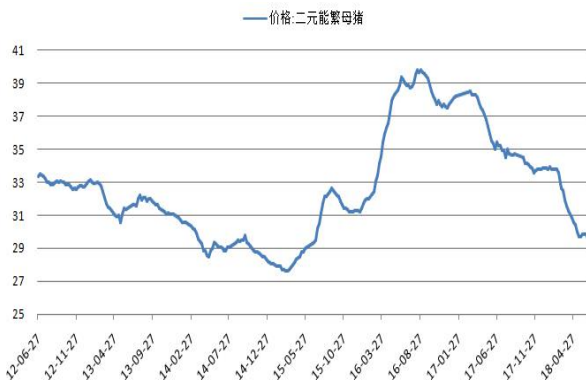
数据来源: Wind, 一德生鲜品事业部

图 3: 仔猪价格



数据来源: Wind, 一德生鲜品事业部

图 5: 二元母猪价格



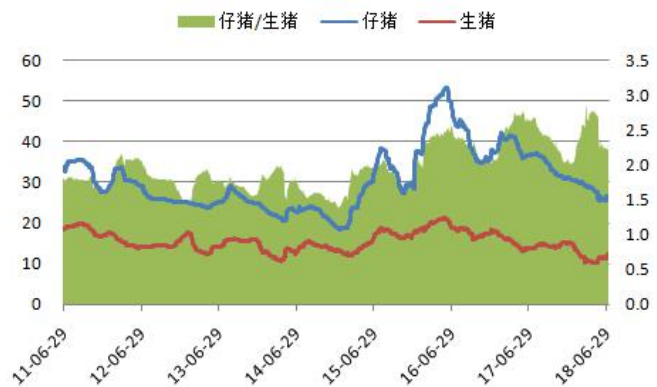
数据来源: Wind, 一德生鲜品事业部

图 2: 肉猪价差



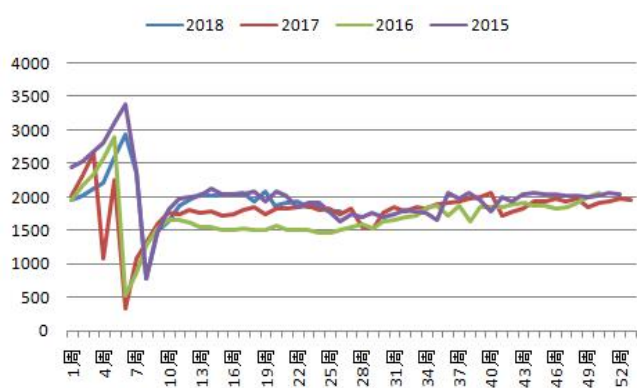
数据来源: Wind, 一德生鲜品事业部

图 4: 仔猪毛猪比



数据来源: Wind, 一德生鲜品事业部

图 6: 北京新发地日均上市量



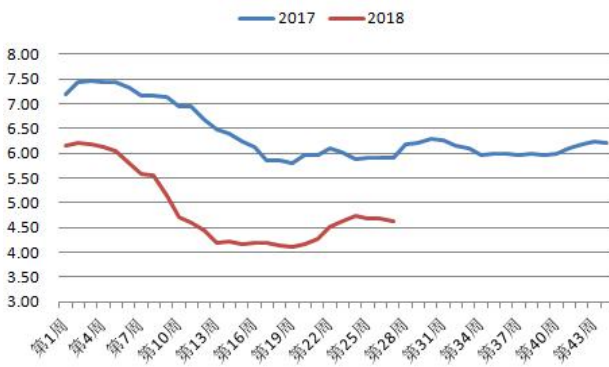
数据来源: 北京新发地, 一德生鲜品事业部

图 7：新发地白条肉价格



数据来源：北京新发地，一德生鲜品事业部

图 9：猪料比



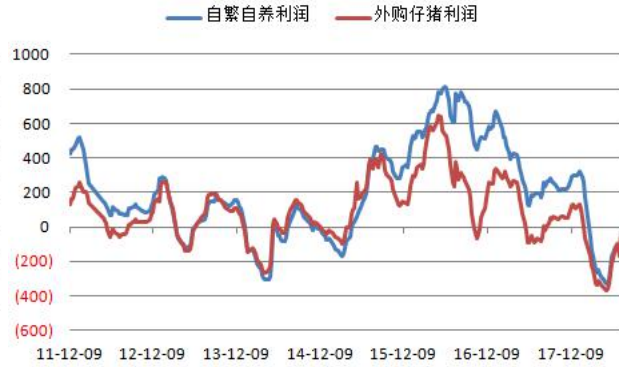
数据来源：卓创资讯，一德生鲜品事业部

图 8：新发地毛白价差



数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

图 10：生猪养殖利润



数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

三、大规模企业数据跟踪

表 2：2018 年上半年规模企业销售情况

	温氏		牧原		正邦		天邦	
	销量	均价	销量	均价	销量	均价	销量	均价
2018年1月	178.95	15.05	121.80	13.65	36.45	14.91	10.29	14.81
2018年2月	122.70	13.46			30.44	12.80	13.38	13.10
2018年3月	196.71	10.97	99.70	10.36	39.33	10.36	18.95	10.45
2018年4月	194.37	10.01	87.60	9.99	46.21	9.86	14.73	9.98
2018年5月	181.52	10.37	83.80	10.09	55.59	9.06	15.36	9.97
2018年6月	161.39	11.58	81.50	11.19	40.16	10.28	17.07	11.18
2018年1-6月	1035.64	11.91	474.40	11.06	248.18	11.21	89.78	11.58

2018 年上半年温氏累计销售商品猪 1035.64 万头，同比增长 15.44%，但是受上半年猪价持续低迷的影响，生猪销售均价 11.91 元/公斤，温氏 2018 年半年度业绩预告预计 2018 年上半年公司实现归母净利润 8.5-9.5 亿元，同比下降 47.52-53.04%。2018 年上半年肉鸡行业情况较好，养鸡业务盈利同比提升 175.43%，同时，由于 3—6 月份国内生猪市场行情整体持续低迷，销售价格跌幅较大，低价持续时间较长，生猪养殖板块产

生亏损。牧原股份 2018 年半年度业绩预告修正公告中表示，此前预计的 2018 年上半年净利润 1 亿元-4 亿元被大幅下调至亏损 7500-8500 万元，较去年同期盈利 12 亿元大幅下降。正邦科技 2018 年上半年净利润大幅下调至亏损 1.6 亿元-2 亿元。天邦股份下调至亏损约 3316 万。主要原因为二季度生猪销售价格反弹未及预期，养殖板块亏损高于预期。

表 3:2018 年上半年规模化企业盈利情况

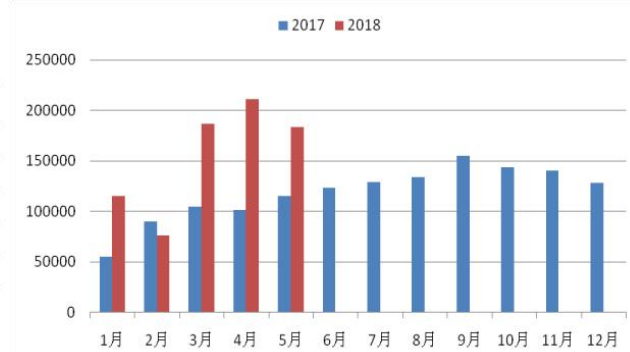
	2017年1-6月	2018年1-6月（预测）	2018年1-6月（修正）
温氏	盈利181021.05万		盈利85000-95000万
牧原	盈利120026.83万	盈利10000-40000万	亏损7500-8500万
正邦	盈利27480.82万	盈利8000-14000万	亏损16000-20000万
天邦	盈利13557万	盈利6778-13557万	亏损约3316万

图 11. 生猪及能繁母猪存栏变化



数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

图 12. 母猪淘汰屠宰量



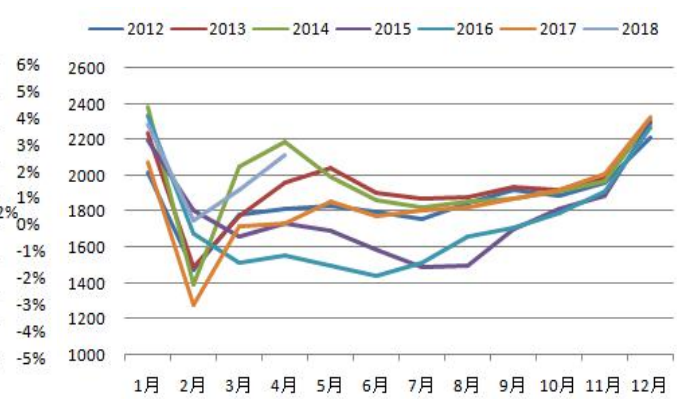
数据来源：芝华数据，一德生鲜品事业部

图 13. 生猪出栏量



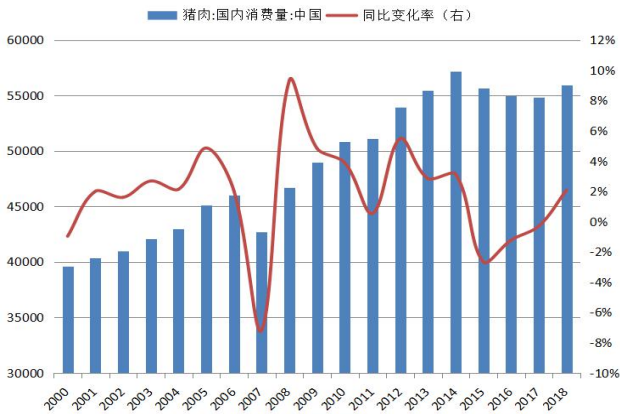
数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

图 14. 生猪定点屠宰企业屠宰量



数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

图 15. 猪肉消费量



数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

图 16. 猪肉产销比



数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

图 17. 猪肉进口量



数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

图 18. 猪肉出口量



数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。



公司总部：022-58298788 市场发展部：022-28130292
研究院：022-23303538 机构业务部：022-58298788/6111
地址：天津市和平区解放北路188号信达广场16层
邮编：300042

一德期货有限公司 北京北三环东路营业部 100013
北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703
Tel：010-8831 2088
一德期货有限公司 上海营业部 200063
上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室
Tel：021-6257 3180
一德期货有限公司 天津营业部 300021
天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号（和平
创新大厦A座25楼2352、2353-1号）
Tel：022-2813 9206
一德期货有限公司 滨海新区营业部 300457
天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室
Tel：022-5982 0932
一德期货有限公司 郑州营业部 450008
郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室
Tel：0371-6561 2079

一德期货有限公司 大连营业部 116023
大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期
货大厦2303、2310号房间
Tel：0411-8480 6701
一德期货有限公司 淄博营业部 255000
山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间
Tel：0533-3586 709
一德期货有限公司 宁波营业部 315040
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号
Tel：0574-8795 1915
一德期货有限公司 唐山营业部 063000
河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室
Tel：0315-578 5511
一德期货有限公司 烟台营业部 264006
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501室
Tel：0535-2163353/2169678