

一诺千金 德厚载富

一德期货 研究报告

（生猪周报）

猪价先跌后涨，季节性上涨态势不变

一、现货走势

本周生猪均价 12.6 元/公斤，较上周下跌 0.05 元/公斤，环比下跌 0.42%。本周猪价前期下跌，周中 13、14 日迎来猪价最低点 12.48 元/公斤，随后猪价迎来上涨，本周猪价整体走势基本平稳，在一定范围内小幅波动。仔猪均价 26.78 元/公斤，环比上周上涨 0.03 元/公斤，环比上涨 0.12%。二元后备母猪均价 1633.7 元/头，相比上周上涨 22.76 元/头，环比上涨 1.41%。本周新发地日均上猪量 1900.86 头，环比增加 2.89%，同比增加 6.08%，在肉价上涨的时期，上猪量能够及时跟进，则说明生猪供应充足，价格持续上涨动力不足。新发地白条肉均价 16.06 元/公斤，相对上周上涨 0.21 元/公斤，环比增长 1.32%。毛猪收购均价 11.8 元/公斤，相比上周上涨 0.06 元/公斤，环比上涨 0.44%。毛白价差 4.26 元/公斤，相对上周上涨 0.158 元/公斤，环比上涨 3.85%。

本周正式入伏，南北方均迎来高温多雨的桑拿天，终端消费不振，标猪供应依旧偏紧，从而维持猪价平稳震荡的行情。气温的升高，导致生猪增重减慢，加之小体重猪需求量优于大体重猪，因而生猪成交体重持续下滑。散养户手中适重猪源不多，适重猪源主要来自规模场，这为规模场提价销售提供有利条件，从而拉动整体猪价的上调。由于终端消费差且对高价有抵制，再加上上半年冻品入库率较高，屠企走货压力较大。依照往年规律，7 月底猪价会开启上涨模式直至“立秋”节气前后，在此之前，猪价会处在横盘调整的状态。未来猪价仍以季节性波动为主，养殖户应坚持逢高出栏的原则，不要压栏惜售。

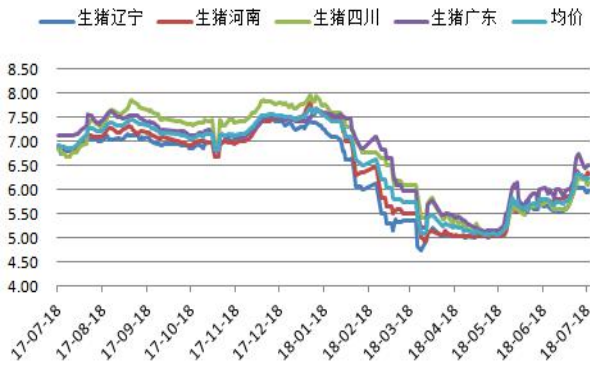
二、生猪养殖利润

本周玉米均价 1.89 元/公斤，环比不变，同比增长 1.23%。豆粕均价 3.22 元/公斤，环比下降 2.3%，同比增长 4.01%。小麦麸均价 1.60 元/公斤，环比增长 1.08%，同比下降 2.94%。育肥猪配合料均价 2.61 元/公斤，环比增长 0.22%，同比下降 1.83%。据监测，生猪养殖利润亏损值呈震荡收缩的态势，随着猪价的震荡上行，生猪养殖亏损情况减轻，逐渐接近成本线，本周自繁自养头均亏损 17.22 元，外购仔猪头均亏损 34.39 元，自繁自养与外购仔猪养殖利润间的利润差为 17.17 元/头，利润差环比上周下降 10.71 元/头。

表 1：生猪饲料成本

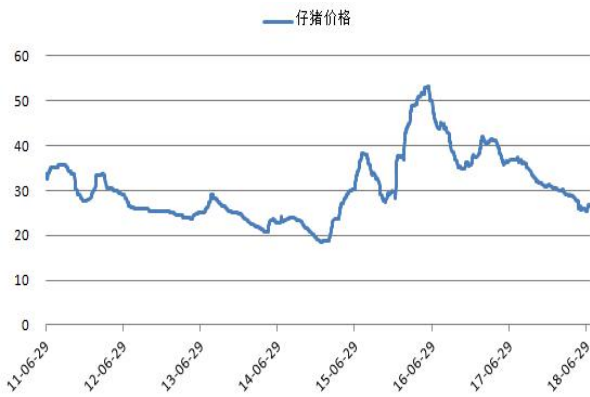
	育肥猪配合料	玉米	豆粕	小麦麸
本周	2.61	1.89	3.22	1.60
上周	2.60	1.89	3.30	1.58
去年同期	2.66	1.87	3.10	1.65
环比	0.22%	0.00%	-2.30%	1.08%
同比	-1.83%	1.23%	4.01%	-2.94%

图 1：生猪现货价格



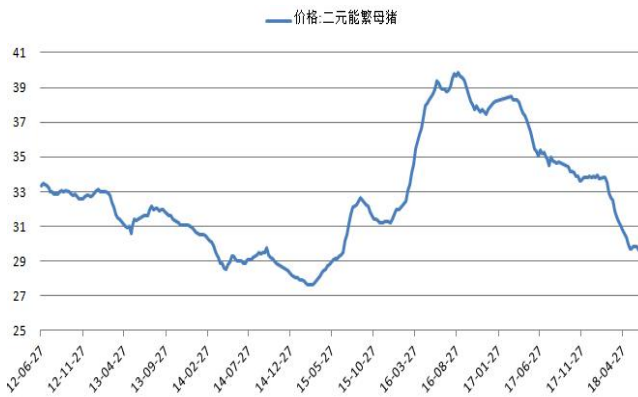
数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

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



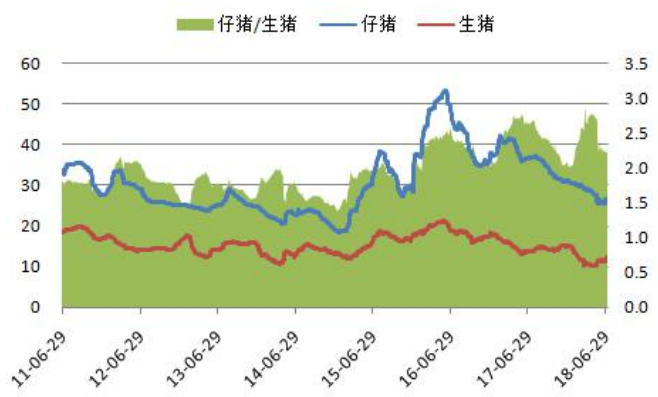
数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

图 2：肉猪价差



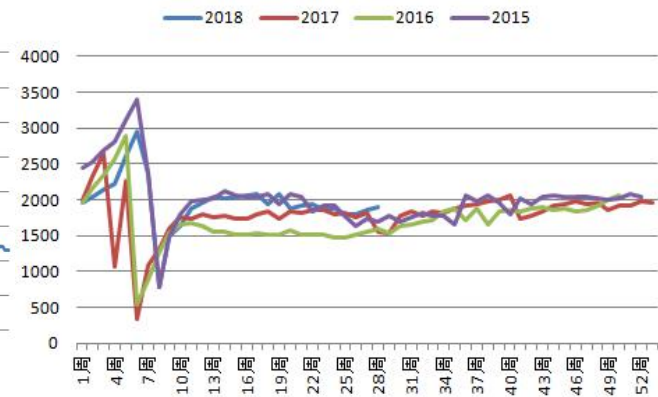
数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

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



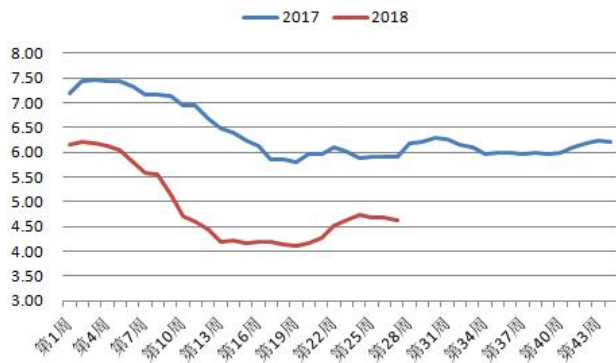
数据来源：北京新发地，一德生鲜品事业部

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



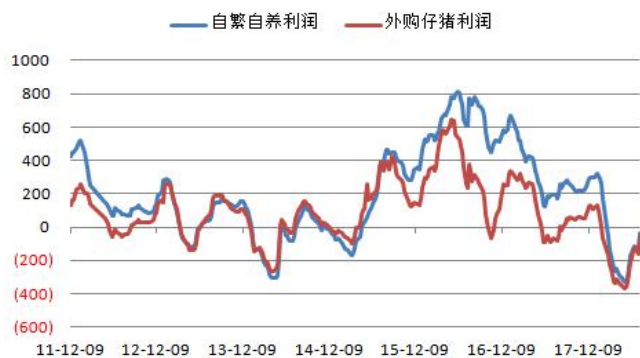
数据来源：卓创资讯，一德生鲜品事业部

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

龙大肉食主要从事生猪养殖，生猪屠宰，冷鲜肉、冷冻肉、熟食制品的生产加工及销售。同其他生猪养殖公司类似，受 2018 年 3-6 月公司生猪销售价格低于原先预计的水平，公司养殖业务出现亏损，进而影响其整体盈利能力。但在生猪价格低迷的时期，生猪屠宰盈利能力要高于其他时期。同时为了避免生猪价格的波动风险，龙大肉食在 2017 年 12 月为育肥猪买入收益保险，从而有效规避了猪价下行对其盈利能力的影响。

表 3:2018 年上半年规模化企业盈利情况

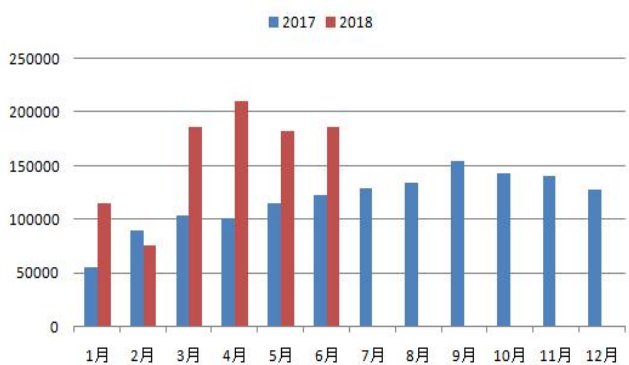
	2017年1-6月	2018年1-6月(预测)	2018年1-6月(修正)
温氏	盈利181021.05万		盈利85000-95000万
牧原	盈利120026.83万	盈利10000-40000万	亏损7500-8500万
正邦	盈利27480.82万	盈利8000-14000万	亏损16000-20000万
天邦	盈利13557万	盈利6778-13557万	亏损约3316万
雏鹰农牧	盈利46033.3万	盈利37800-39500万	亏损48000-53000万
龙大肉食	盈利13319.66万	盈利10656-13320万	盈利8525-9057万

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



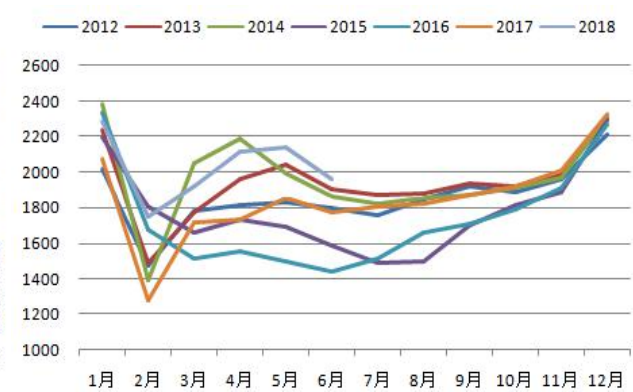
数据来源：芝华数据，一德生鲜品事业部

图 13. 生猪出栏量



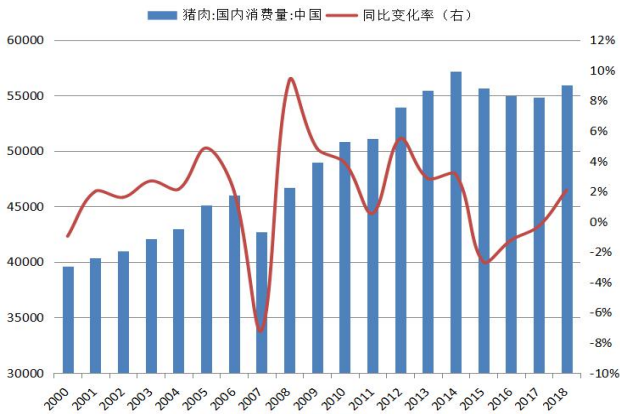
数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

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 17. 猪肉进口量



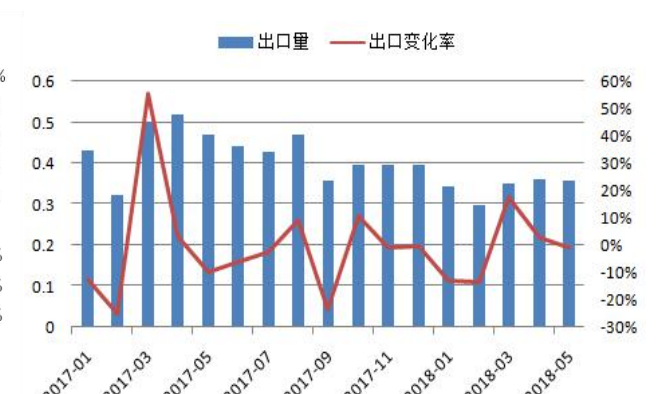
数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

图 16. 猪肉产销比



数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

图 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