

一诺千金 德厚载富

# 一德期货 研究报告

—— (生猪月报) ——

## 非洲猪瘟持续发酵，后期猪价涨跌两难

易乐/侯晓瑞

生鲜品事业部

## ■ 摘要

### 易乐

期货从业资格号：  
F0272877  
投资咨询从业证书号：  
Z0011428  
[yile89@163.com](mailto:yile89@163.com)

### 张海艳

期货从业资格号：  
F3034159  
[duduzhanghy@qq.com](mailto:duduzhanghy@qq.com)

### 侯晓瑞

期货从业资格号：  
F3044447  
[hxr529@qq.com](mailto:hxr529@qq.com)

### 生鲜品事业部

电话：（022）23159356-801  
网址：[www.ydqh.com.cn](http://www.ydqh.com.cn)  
地址：天津市和平区徐州道12号万通中心802-804  
邮编：300051

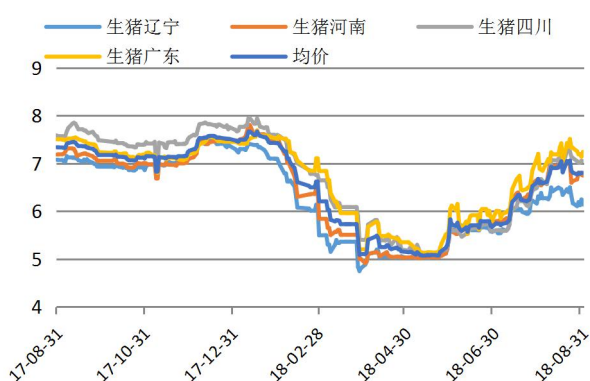
- 本月生猪均价 13.71 元/公斤，较 7 月上涨 9.97%。疫情的出现，使得生猪调运困难，南北价差高达 0.56 元/公斤，远高于往年同期水平。本月仔猪与能繁母猪价格均在低位震荡，市场补栏情绪较弱，有助于行业去产能。
- 8 月非洲猪瘟首次传入中国，短短一个月内已涉及 4 省 7 起，非洲猪瘟已从起初的单点爆发进化到区域性爆发，东北、河南、安徽均为生猪养殖大省，其中河南为生猪调出量最大省份，浙江为调入量最大省份。但现在疫情仅限于养殖散户及育肥猪，规模场及能繁母猪仔猪等还未受到影响，因而暂时不会改变周期走势。
- **供应端：**随着三四季度的到来，生猪出栏量增加，这是由于此阶段出栏生猪对应时期能繁母猪淘汰量较少，仔猪成活率高，因而 9 月生猪供应增加，猪价上行压力较大。非洲猪瘟的扩散使得短期内供应分化，疫情产区生猪供应增加，销区供应稍紧，但不会改变未来几个月生猪供应增加的事实
- **需求端：**随着夏季结束，居民猪肉消费水平上升，虽然疫情会影响居民的消费心理，但不会改变三四季度需求回暖的趋势，且受双节的提振，或对猪价有支撑。
- 在供应和需求的双重作用下，未来猪价或维持震荡行情。

风险点：非洲猪瘟影响供应分化，疫情影响消费信心

## 一、现货市场

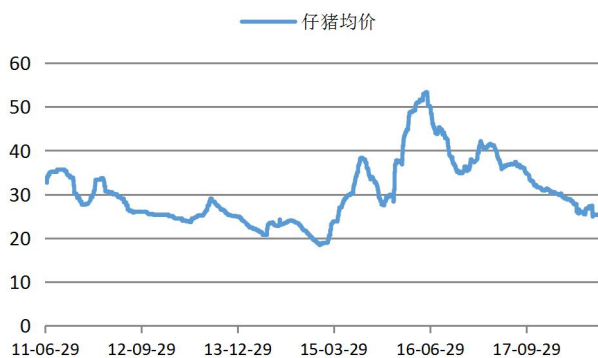
本月生猪均价 13.71 元/公斤，较 7 月上涨 1.24 元/公斤，环比上涨 9.97%。本月生猪价格震荡上涨，受疫情影响，南北价差达 0.56 元/公斤。月初发生疫情以来，疫区养殖户恐慌性出栏，导致本地生猪价格下跌，生猪的禁调令又使得长三角、京津等主销区供应偏紧，猪价短期内上涨。本月二元母猪 1658.48 元/头，较上月上涨 27.09 元/头，环比上涨 1.66%，仔猪均价 25.63 元/公斤，环比下降 3.61%，同比下降 30.37%，仔猪与能繁母猪价格均在低位震荡，市场补栏情绪不高。

图 1 生猪现货价格



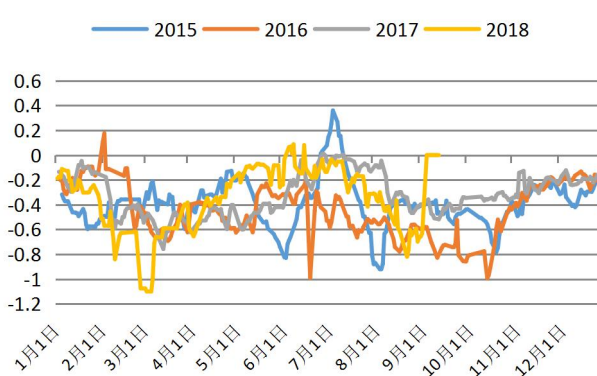
资料来源: wind, 生鲜品事业部

图 3 仔猪价格



资料来源: wind, 生鲜品事业部

图 2 南北生猪价差



资料来源: wind, 生鲜品事业部

图 4 二元母猪价格



资料来源: wind, 生鲜品事业部

**供应端:** 根据农业部统计数据, 生猪存栏与能繁母猪存栏总体呈现下降的趋势, 7 月能繁母猪环比下降 1.9%, 同比下降 4%, 生猪存栏环比下降 0.8%, 同比下降 2%, 其中规模化养殖场持续扩张, 小型散养户产能收缩, 从而造成总体存栏下降, 但 2018 年 1-7 月猪肉定点屠宰企业屠宰 14116.06 万头, 相比去年同期增加了 15.34%, 主要是因为养殖效率的提升, MSY 由 2008 年的 13 头左右增加至 2017 年的 16 头左右, 预计 2018 年 MSY 可达 17 头, 规模化企业的 MSY 均在 20 头以上, 且生猪出栏体重也在逐年递增, 由 2008 年的 108 公斤增至 2018 年上半年的 124 公斤。因而在存栏整体下降的情况下, 生猪供应仍较为充足。

## 非洲猪瘟持续发酵，后期猪价涨跌两难

2018.8

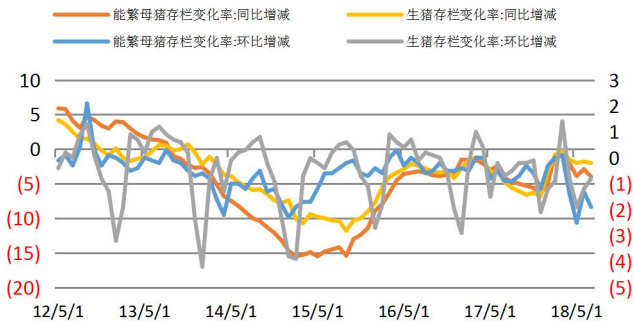
9月出栏生猪对应2017年12月存栏的母猪，11月后母猪淘汰屠宰量环比下降，且母猪补栏情绪较高，同时，9月出栏生猪对应2018年4月出生的仔猪，仔猪成活率较高，因而9月后生猪供应增加，猪价上涨有压力。目前能繁母猪与仔猪价格均在低位运行，市场补栏情绪低迷。非洲猪瘟的扩散使得短期内供应分化，疫情产区生猪调运困难，养殖户加紧出栏使得供应增加，江浙沪等销区供应偏紧，但不会改变未来几个月生猪供应宽松的事实。

**需求端：**本月新发地白条肉均价17.85元/公斤，较7月15.88元/公斤上涨1.97元/公斤，环比上涨12.41%，生猪价格的上涨需要一段时间才可以传播到终端。9月高校集中开学，以及中秋、国庆等节日的到来，使得终端消费有所提振，利好猪价，但受负面消息的影响，普通民众消费意愿降低，且近些年来牛羊肉、禽肉以及水产品选择较多，城镇与农村的人均猪肉消费量均有降低，本次疫情可能会使消费者在短期内选择其他肉制品替代，这对猪肉需求形成一定的冲击。但长期来看三四季度为生猪消费旺季，疫情会一定程度上抑制消费，但不会改变需求回暖的趋势，从而对猪价形成支撑。

**养殖利润：**本月养殖利润由亏转盈，自繁自养头均盈利138.68元，环比上涨501.83%，外购仔猪头均盈利149.19元，环比上涨366.35%，月内生猪养殖利润先涨后跌，主要是受到猪价及疫情的影响。本月猪料比价为5.44，环比上涨11.13%，同比下跌10.9%，8月猪价上涨，但相对去年同期还在低位，9月疫情的不确定因素存在，价格或震荡为主，猪料比将仍在低位震荡。

非洲猪瘟持续发酵，后期猪价涨跌两难  
2018. 8

图 5 生猪及能繁母猪存栏变化



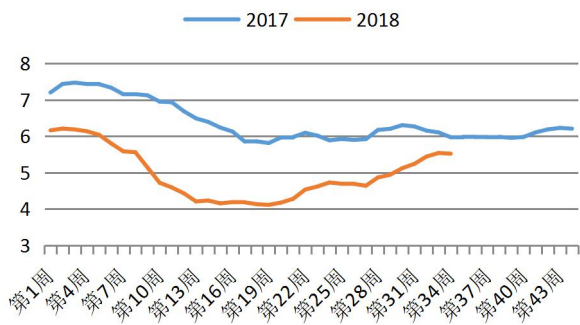
资料来源: wind, 生鲜品事业部

图 7 新发地白条肉价格



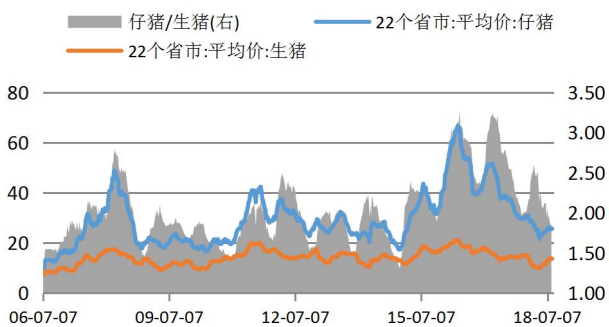
资料来源: wind, 生鲜品事业部

图 9 猪料比



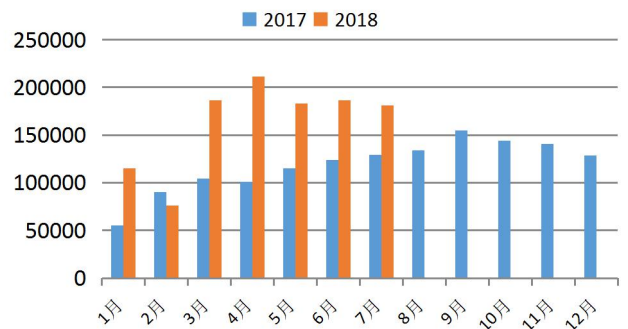
资料来源: 卓创资讯, 生鲜品事业部

图 11 仔猪毛猪比



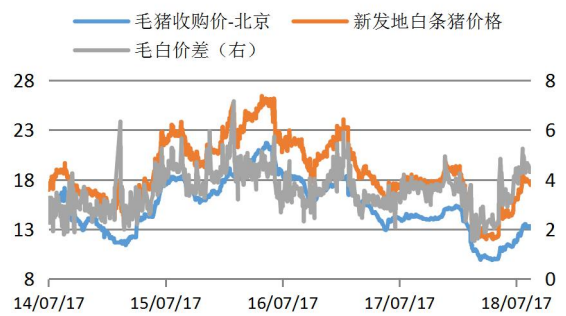
资料来源: wind, 生鲜品事业部

图 6 母猪淘汰屠宰量



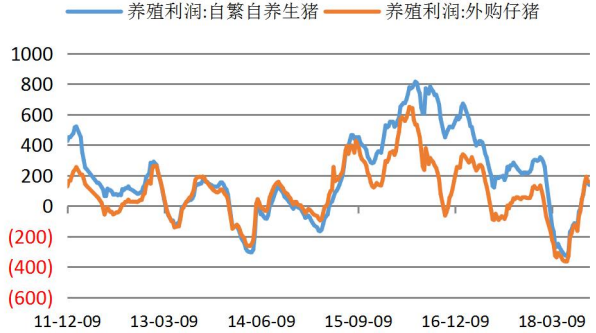
资料来源: 农业农村部, 生鲜品事业部

图 8 新发地毛白价差



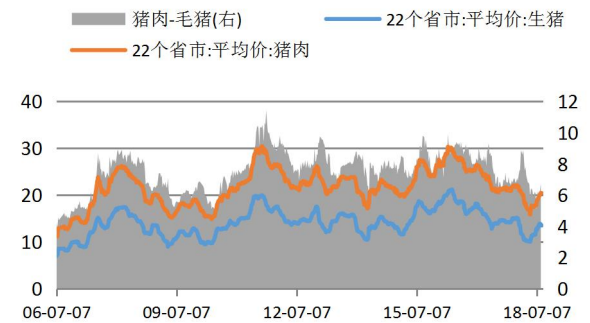
资料来源: wind, 生鲜品事业部

图 10 生猪养殖利润



资料来源: wind, 生鲜品事业部

图 12 肉猪价差



资料来源: wind, 生鲜品事业部

## 二、非洲猪瘟

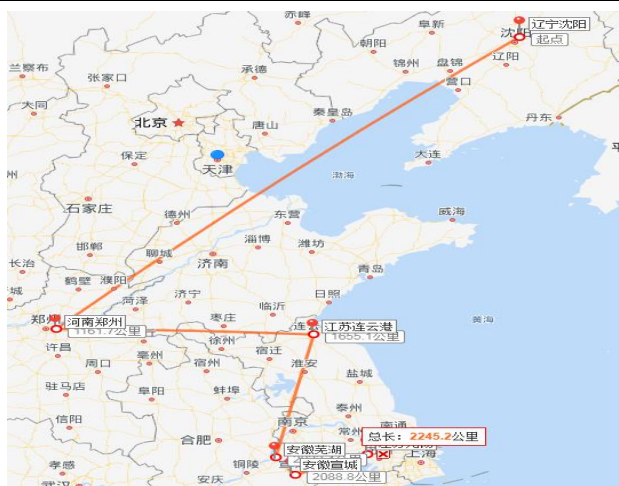
发病时间	地点	存栏	发病	死亡	措施	来源
8月1日	辽宁沈阳	383	47	47	封锁、扑杀、无害化处理，禁止所有生猪及易感动物和产品运入或流出封锁区	不详
8月14日	郑州双汇屠宰场	260	30	30	全部扑杀、无害化处理，疫区实施封锁	黑龙江佳木斯
8月15日	江苏连云港		615	88	封锁、扑杀、无害化处理，禁止调运	不详
8月29日	安徽芜湖	459	185	80	采取封锁、扑杀、无害化处理、消毒等措施	不详
9月2日	安徽宣城	725		134	封锁、扑杀、无害化处理、禁调	不详
9月3日	安徽宣城	308	152	83	封锁、扑杀、无害化处理、禁调	不详
9月3日	江苏无锡	97	12	9	封锁、扑杀、无害化处理、禁调	不详

从8月初开始，已有4省7起案例，其中安徽3起，江苏2起，其他省份均为1起，前5起为单点爆发式，安徽省发生的3起距离较近，非洲猪瘟有聚众发病的趋势，且通告发病的时间间隔越来越短，安徽省发病的4个市县之间距离均在40公里路程以内，疫情呈区域性爆发趋势，疫情持续扩散。8月30号，国务院就非洲猪瘟发布《关于做好非洲猪瘟等动物疫病防控工作的通知》，要求全面、严格的开展疫情的处置工作，确保生猪养殖行业的安全运行。8月31号，农业农村部发布《关于切实加强生猪及其产品调运监管工作的通知》，江苏及安徽由于发病市县较多，两省全面停止生猪调运，其他地区，如沈阳、郑州、温州等发生疫情的市均已全面停止生猪的调运。

从历年生猪疫情状况来看，在疫情发病和死亡率高时，猪价首先会下跌，后期随着母猪淘汰增加，供应减少，价格开始上涨。从本次疫情来看，生猪总体供应情况还较为充足（能繁母猪与仔猪并未受到实质性影响），且规模场并未发生疫情的情况，散户面临较大压力。目前市场补栏情况并不乐观，若后期非洲猪瘟消息继续发酵，可能会影响到能繁母猪与仔猪存栏情况，母猪淘汰力度也会加大，从而加快猪周期进程，从本质上改变猪周期走势。

## 非洲猪瘟持续发酵，后期猪价涨跌两难 2018. 8

图 13 非洲猪瘟传播路线图



资料来源：生鲜品事业部

图 14 安徽省内疫情爆发区域



资料来源：生鲜品事业部

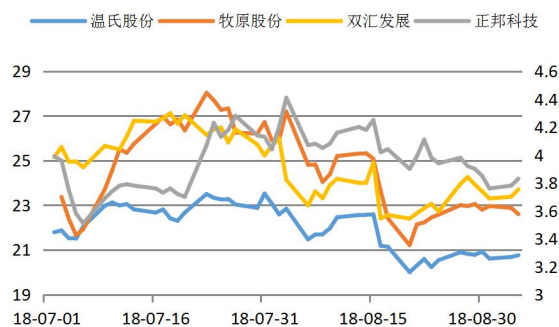
## 四、大规模企业数据跟踪

表 1: 规模企业销售情况

	温氏		牧原		正邦		天邦		雏鹰农牧	
	销量	均价	销量	均价	销量	均价	销量	均价	销量	均价
2018年1月	178.95	15.05			36.45	14.91	10.29	14.81		
2018年2月	122.70	13.46	121.8	13.65	30.44	12.80	13.38	13.10	27.11	13.17
2018年3月	196.71	10.97	99.70	10.36	39.33	10.36	18.95	10.45	29.66	11.26
2018年4月	194.37	10.01	87.60	9.99	46.21	9.86	14.73	9.98	19.47	12.22
2018年5月	181.52	10.37	83.80	10.09	55.59	9.06	15.36	9.97	18.97	11.65
2018年6月	161.39	11.58	81.50	11.19	40.16	10.28	17.07	11.18	22.22	10.84
2018年7月	169.67	12.69	100.20	12.27	42.79	12.41	18.23	12.28	21.53	10.45
2018年8月	198.42	14.01			45.16	13.86				

8月规模化企业生猪出栏量明显增加，一方面是因为养殖规模的扩大，另一方面是猪价上涨，出栏量稍有增多。郑州双汇屠宰场爆出疫情以后，双汇当天股价跌停，养猪板块企业股价均有不同程度下跌。

图 15 生猪板块股价图



资料来源：wind，生鲜品事业部

## 非洲猪瘟持续发酵，后期猪价涨跌两难

2018.8

目前来看，疫情对大规模养殖企业暂无影响，其中温氏在疫区产业布局较少，仅占其总出栏的 1.93%。牧原疫区生猪出栏量占比较大，约占 67.29%，但由于科学化管理猪场并未受到疫情影响。正邦在东北及河南出栏占比 8.6%，基本不会受到影响。新希望集团在东北的布局还未正式投入使用，疫情所涉及省份只有江苏如皋猪场，但距离疫区较远，并未受到疫情影响。2018 年 1-7 月份雏鹰农牧新郑养殖基地出栏生猪 21.12 万头，占比 15.20%，其新郑养殖基地是距离郑州市最近的养殖场，但并不属于疫情封锁区，因而并未受到影响。

表 2 温氏辽宁产业布局

	存栏	占比
朝阳温氏	10.97	1.06%
北票温氏	5.94	0.57%
建平温氏	9.11	0.88%
辽宁其他	无	0
辽宁总计	26.02	1.93%

资料来源：公司公告，生鲜品事业部

表 4 正邦疫情省份出栏

	2018年1-7月	占比
辽宁（3家）	13.2	4.50%
河南（1家）	3.9	1.30%
黑龙江（4家）	7.9	2.70%
合计	25	8.60%

资料来源：公司公告，生鲜品事业部

表 3 牧原疫情省份出栏

	2018年1-7	占比
河南	368.15	64.07%
黑龙江	3.57	0.62%
辽宁	5.79	1.01%
江苏	9.15	1.59%
四省合计	386.66	67.29%

资料来源：公司公告，生鲜品事业部

表 5 企业 2018 年上半年净利润

	2017年1-6月	2018年1-6月
温氏	盈利181021.05万	盈利91733.4万
牧原	盈利120026.83万	亏损7900万
正邦	盈利27480.82万	亏损19100万
天邦	盈利13557万	盈利8057.48万
雏鹰农牧	盈利46033.3万	亏损44109.07万
龙大肉食	盈利13319.66万	盈利8678.44万

资料来源：公司公告，生鲜品事业部



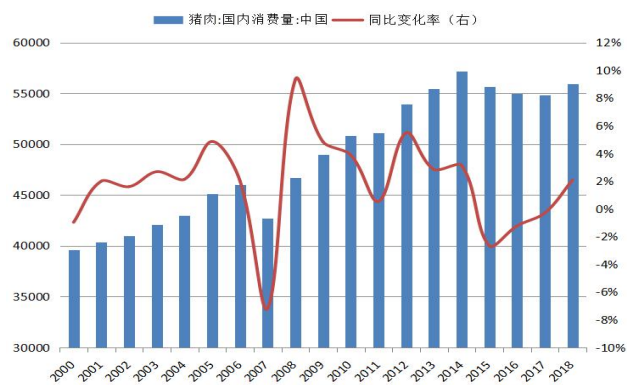
非洲猪瘟持续发酵，后期猪价涨跌两难  
2018. 8

图 16 生猪出栏量



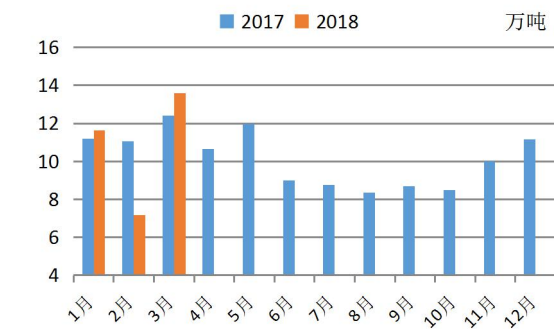
资料来源：wind，生鲜品事业部

图 18 猪肉消费量



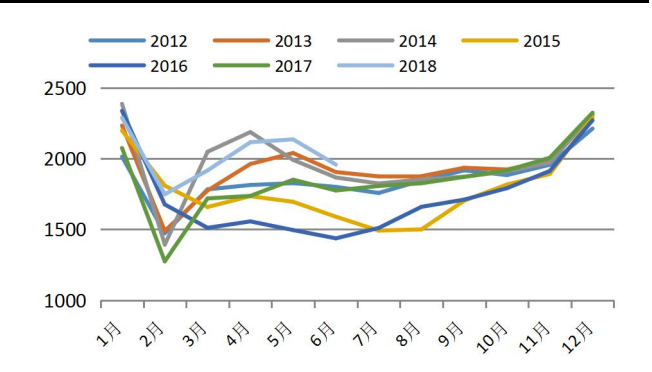
资料来源：wind，生鲜品事业部

图 20 猪肉进口量



资料来源：wind，生鲜品事业部

图 17 猪定点屠宰量变化率



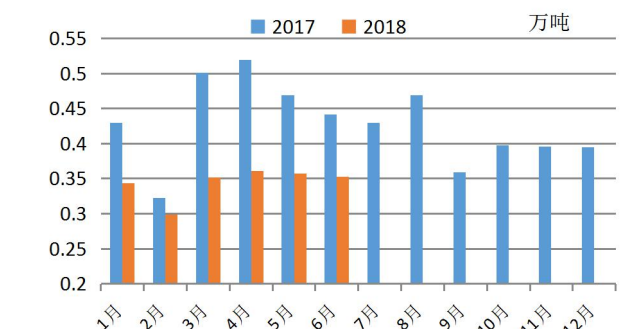
资料来源：wind，生鲜品事业部

图 19 产销比



资料来源：wind，生鲜品事业部

图 21 猪肉出口量



资料来源：wind，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