

一诺千金 德厚载富

一德期货 研究报告

—— (生猪月报) ——

全国生猪调运受阻，产销区价差持续存在

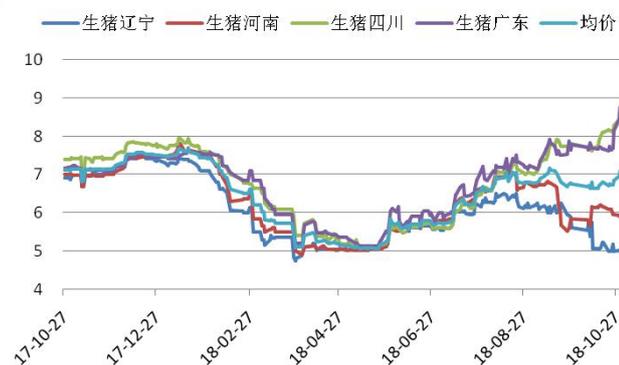
生鲜品事业部

一、基本面概况

本月生猪均价 13.69 元/公斤，较 9 月下跌 0.07 元/公斤，环比下跌 0.5%，同比下跌 3.77%。截止 10 月 31 号，已经蔓延 13 个省市（直辖市），共 52 起疫情被公布，影响相邻 15 个省市的生猪运输，继北方主产区沦陷后，云南、贵州、湖南等南方主产区相继沦陷，西南及华南地区生猪调运受限，这导致广东、四川、重庆等地猪源紧缺，猪价大幅上涨，随着后期河南生猪产品入川，四川猪价有所回落。如今全国猪价分化严重，东北三省处在全国猪价洼地，南北平均价差在 2.46 元/公斤，远高于 0.3 元/公斤的平均水平，近期辽宁等地猪价有所回升，主要是因为疫情发生后生猪扑杀及出栏量较大，后期生猪供应偏紧，且生猪禁调使得当地收猪困难，屠企收购价有所上浮，带动附近生猪收购价上涨。

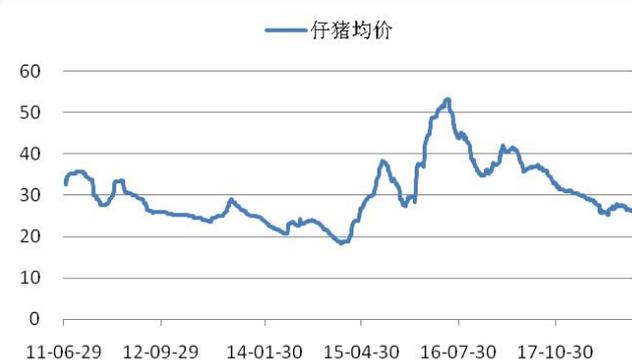
10 月仔猪及能繁母猪价格均有回落，仔猪均价 26.39 元/公斤，环比下跌 3.22%，同比下跌 20.83%，月内整体呈现先上涨后下跌的趋势，一方面是疫情南下影响养殖户补栏信心导致仔猪及能繁母猪价格下跌，另一方面是 10 月补栏仔猪对应 2 月生猪出栏，由于年后生猪需求下滑，因而 10 月养殖户补栏仔猪积极性较低。

图 1 生猪现货价格



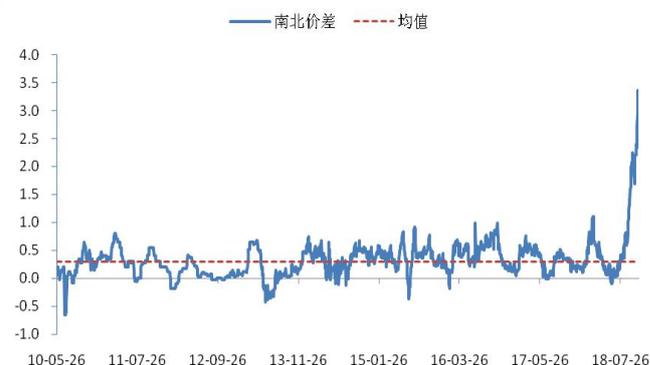
资料来源：wind，生鲜品事业部

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

全国生猪调运受阻，产销区价差持续存在

2018.10

供应端：卓创数据显示 9 月能繁母猪存栏量环比增长 0.15%，同比增长 0.85%，而 8 月能繁母猪存栏环比降低 8.72%，从历史数据来看能繁母猪存栏仍在相对高位，但相对 2017 年底到 2018 年上半年的高位有所回落，随着疫情的发酵，能繁母猪补栏情况不理想，预计 2019 年 3 月能繁母猪存栏量会出现实质性降低，从而导致 2019 年 9 月后生猪出栏量减少，猪周期出现反转，猪价重拾上涨。

公告时间	发生地点	存栏头数	发病头数	死亡头数	死亡率	预计解除时间
2018.08.03	辽宁省沈阳市沈北新区某养殖户	383	47	47	100%	9.29 (已解封)
2018.08.16	河南省郑州市经济开发区某食品公司屠宰场	260	30	30	100%	10.1 (已解封)
2018.08.19	江苏省连云港市海州区某养殖场		615	88	14.31%	10.4 (已解封)
2018.08.23	浙江省温州市乐清市某养殖小区 3 个养殖户		430	340	79.07%	10.10 (已解封)
2018.08.30	安徽省芜湖市南陵县某养殖场	459	185	80	43.24%	10.18 (已解封)
2018.09.02	安徽省宣城市宣州区古泉镇某养殖场	285		40		10.17 (已解封)
2018.09.02	安徽省宣城市宣州区五星乡某养殖场	440		94		10.17 (已解封)
2018.09.03	安徽省宣城市宣州区金坝办事处某养殖场	308	152	83	54.61%	10.17 (已解封)
2018.09.03	江苏省无锡市宜兴市某养殖户	97	12	9	75%	10.17 (已解封)
2018.09.05	黑龙江省佳木斯市郊区长青乡某养殖户	87	39	12	30.77%	10.20 (已解封)
2018.09.06	安徽省滁州市凤阳县一养殖场	886	62	22	35.48%	10.20 (已解封)
2018.09.06	黑龙江省佳木斯市向阳区一养殖户	203	26	10	38.46%	10.21 (已解封)
2018.09.06	安徽省芜湖市南陵县许镇镇一养殖户	30	13	4	30.77%	10.20 (已解封)
2018.09.06	安徽省宣城市宣州区天湖街道办事处一养殖户	52	15	15	100%	10.20 (已解封)
2018.09.10	安徽省铜陵市义安区一养殖场	219	63	23	36.51%	10.24 (已解封)
2018.09.14	内蒙古自治区锡林郭勒盟阿巴嘎旗某一养殖户		16	16	100%	10.29
2018.09.14	河南省新乡市获嘉县某养殖场		148	64	43.24%	10.30(已解封)
2018.09.17	内蒙古自治区锡林郭勒盟正蓝旗某一养殖户	159	14	8	57.14%	11.01
2018.09.21	吉林省公主岭市南崴子镇某养殖场	484	56	56	100%	11.04
2018.09.21	内蒙古自治区兴安盟科尔沁右翼中旗某养殖户	138	23	22	95.65%	11.04
2018.09.24	内蒙古自治区呼和浩特市一屠宰场	388	4	2	50%	10.30
2018.09.28	吉林省松原市长岭县一养殖户	44	8	3	37.5%	11.12
2018.09.30	辽宁省营口市大石桥市、老边区的五户养殖户	378		102		11.25
2018.10.08	辽宁省营口市大石桥市、老边区	3358	334	93	27.84%	11.25
2018.10.09	辽宁省鞍山市台安县一养殖户	460	160	160	100%	11.26
2018.10.11	辽宁省大连市普兰店区一养殖场	1353	20	11	55%	11.25
2018.10.12	辽宁省鞍山市台安县新台镇一养殖户	120	88	72	81.82%	11.26
2018.10.12	天津市蓟州区侯家营镇一养殖户	639	292	189	64.73%	11.26
2018.10.14	辽宁省鞍山市台安县桑林镇一养殖户	180	14	14	100%	11.28
2018.10.15	辽宁省锦州市北镇市某养殖场	19938	221	221	100%	11.28
2018.10.15	辽宁省盘锦市大洼区王家街道曙光村某养殖户	1571	109	109	100%	12.31

全国生猪调运受阻，产销区价差持续存在

2018.10

2018.10.15	辽宁省盘锦市大洼区王家街道王家村某养殖户	270	129	129	100.00%	12.31
2018.10.16	辽宁省铁岭市开原市庆云堡镇一养殖专业合作社	6640	50	14	28.00%	12.31
2018.10.16	辽宁省盘锦市大洼区清水镇一养殖场	4323	1030	1030	100%	12.31
2018.10.16	辽宁省盘锦市大洼区王家街道一养殖场	3223	31	20	64.52%	12.31
2018.10.17	辽宁省盘锦市大洼区西安镇一养殖户	161	43	43	100.00%	12.31
2018.10.17	山西省大同市左云县一养殖户	15	7	4	57.14%	12.01
2018.10.21	云南省昭通市镇雄县牛场镇一养殖场	804	298	298	100%	12.04
2018.10.21	云南省昭通市镇雄县母享镇养殖专业合作社	353	247	247	100%	12.04
2018.10.22	浙江省台州市三门县一养殖专业合作社	2280	56	56	100%	12.05
2018.10.23	湖南省益阳市桃江县某养殖场	546	44	17	38.64%	12.05
2018.10.23	湖南省常德市桃源县某养殖场	268	208	31	14.90%	12.05
2018.10.25	贵州省毕节市赫章县一养殖户	10	8	8	100%	12.07
2018.10.28	湖南省常德市桃源县某养殖场	7684	106	99	93.40%	12.10
2018.10.30	山西省太原市阳曲县一养殖户	210	75	47	62.67%	12.12
2018.10.30	湖南省怀化市沅陵县一养殖户	144	25	22	88%	12.12
2018.10.30	云南省普洱市思茅区一养殖户	36	5	1	20%	12.12

生猪调运：农业农村部数据显示，2018年8月最后一周生猪调运量186.35万头，同比下跌21.33%，主要是受非洲猪瘟疫情及8月底生猪禁调政策的影响，自疫情发生以来生猪调运量最大跌幅为135.8万头，同比下跌65.61%，按照目前的情况，活猪跨省运输量依然会在低位徘徊，生猪产品调运量大幅提升。

受南方疫情扩散的影响，广东省暂停关闭全省所有生猪交易市场，在广东省全部相邻省份非洲猪瘟疫情解除封锁之日止，暂停广东省生猪（不含种猪）跨省调出，种猪按规定经非洲猪瘟等规定疾病实验室监测合格和检疫合格，去的动物检疫合格证明后，方可调出本省，同时关闭广东省内所有生猪交易市场。

生猪调运量		单位：万头		
2017年	生猪调运量	2018年	生猪调运量	同比
7.31-8.6	159.42	7.30-8.5	207.53	30.18%
8.7-8.13	195.26	8.6-8.12	213.17	9.17%
8.14-8.20	157.08	8.13-8.20	212.71	35.42%
8.21-8.27	177.45	8.20-8.26	196.68	10.84%
8.28-9.3	236.89	8.27-9.2	186.35	-21.33%
9.4-9.10	199.16	9.3-9.9	171.69	-13.79%
9.11-9.17	200.86	9.10-9.16	92.73	-53.83%
9.18-9.24	206.98	9.17-9.23	71.18	-65.61%
10.2-10.8	152.60	10.1-10.7	57.87	-62.08%
10.9-10.15	197.72	10.8-10.14	80.73	-59.17%

全国生猪调运受阻，产销区价差持续存在

2018.10

需求端：10月全国生猪屠企整体开工率增加，环比上涨3.99%，主要因为活猪调运受限导致地区间猪肉调运量增长，北京、上海等地从山东、河南、河北等生猪主产区调运白条肉，从而导致主产区生猪屠宰量增加。本月北京新发地毛猪收购价15.28元/公斤，环比上涨6.66%，同比上涨7.2%，白条肉均价16.57元/公斤，环比下跌11.26%，同比下跌7.9%，毛白价差1.46元/公斤，环比下跌67%，同比下跌61.24%。本月受生猪调运政策影响，北京本地毛猪供不应求收购难度较大，所以部分白条在河北或河南进行待宰再入京，外地白条价相对较低，从而造成毛白价差大幅下降。进入11、12月后，猪肉需求逐渐好转，疫情对猪肉消费影响有限，冬季仍为生猪需求旺季。

养殖利润：本月自繁自养头均盈利162.14元，环比下跌20.83%，去年同期环比下跌18.15%，外购仔猪头均盈利211.78元，环比下跌13.71%，去年同期环比上涨15.16%。猪料比5.51，环比下跌2.86%，同比下跌10.75%。

未来观点：生猪调运受阻将使得主产区主销区间价差持续存在，若疫情持续扩大，价差会继续增大。后期，主产区由于销售不畅出现被动压栏情况，猪价上行压力巨大，主销区会由于供应的减少及需求的增加大幅上涨。随着疫情的持续，规模化养殖场的防疫能力面临巨大挑战，若疫情确定性扩散到大厂及种猪养殖端，将会看到明显的去产能速度，能繁母猪淘汰力度会增加，抗风险能力较差的养殖场及散户将被迫退出，2019年后半年猪价或会重拾上涨。

二、大规模企业数据跟踪

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	17.32	13.69
2018年3月	196.71	10.97	99.70	10.36	39.33	10.36	18.95	10.45	19.83	10.23
2018年4月	194.37	10.01	87.60	9.99	46.21	9.86	14.73	9.98	16.20	10.14
2018年5月	181.52	10.37	83.80	10.09	55.59	9.06	15.36	9.97	13.38	10.16
2018年6月	161.39	11.58	81.50	11.19	40.16	10.28	17.07	11.18	14.32	11.19
2018年7月	169.67	12.69	100.20	12.27	42.79	12.41	18.23	12.28	12.86	12.27
2018年8月	198.42	14.01	112.6	13.21	45.16	13.86	19.06	13.67	10.91	13.22
2018年9月	214.51	14.21	77.4	12.53	55.43	14.13	16.78	13.59	7.93	12.49

温氏三季度生猪出栏582.6万头，同比增长25.16%，环比增长8.36%，实现净利润19.3-20.8亿元，同比下降6.55%-13.28%，销售均价13.64元/公斤，环比增长29.22%，三季度养猪及养鸡行业的好转推动公司业绩改善。2018年1-9月，温氏生猪出栏总量达1618.6万头，同比增长18.76%，但销售均价同比去年下降17.83%，从而造成公司业绩同比下滑。相关媒体在10月30日报道，10月23日发生疫情的湖南省常德市桃园某养殖场的2064头生猪被屠宰加工成生猪产品流入我国19个省市，其中流入福建、广东的数量较大，从而造成温氏股价波动剧

全国生猪调运受阻，产销区价差持续存在

2018. 10

烈。

牧原股份三季度生猪出栏 290.2 万头，实现销售收入 35.33 亿元，销售均价 12.98 元/公斤，相对二季度增长 2.4 元/公斤，头均盈利约 147.78 元，完全成本大致为 11.4 元/公斤。由于牧原布局多在河南及东三省，因而疫情对其影响较大，股价底部震荡，其规模化扩张进程也有所减缓。

正邦三季度生猪出栏 122.34 万头，环比增长 12.8%，同比增长 26.6%，销售均价约为 13.1 元/公斤，完全成本约为 12.3 元/公斤，头均盈利约 90 元。由于正邦产业布局大都在南方，疫情前期，北方生猪调运受限，南方猪价快速上涨，盈利好于预期，但随着南方主产区的沦陷，公司销售或受到一定影响。

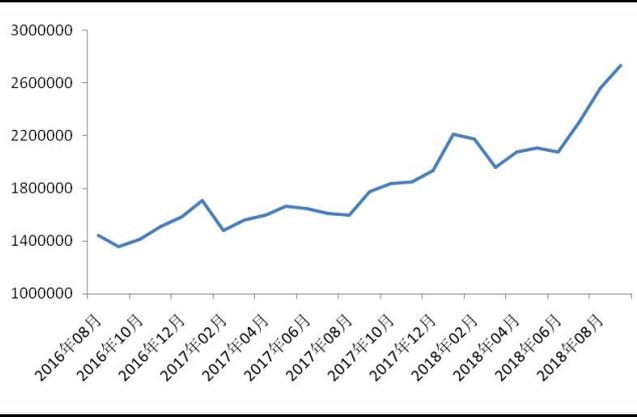
新希望六和 1-9 月营业收入 508.14 亿元，同比增长 10.8%，净利润 14.51 亿元，同比下降 25.2%。公司对外发布疫情对养殖中长期总量规划不会有影响，但会根据目前疫情的情况适当调整区域布局。

三、新闻公告

农业农村部发布第 79 号公告，对非洲猪瘟应急响应期间的生猪运输车辆监管提出要求。一是首次明确生猪运输车辆备案要求，对车辆应当符合的条件和备案程序等作出规定。二是提高生猪运输过程要求，明确跨区域调运生猪的车辆应当**配备车辆定位跟踪系统**，运输生猪应当符合相应的动物防疫要求。三是强化生猪调运监管，明确动物卫生监督机构应当严格查验运输车辆备案情况，发现运输车辆未备案的，责令改正。四是明确承运人应当履行对运输车辆清洗、消毒等动物防疫义务。此规定从**12 月 1 日开始实行**。

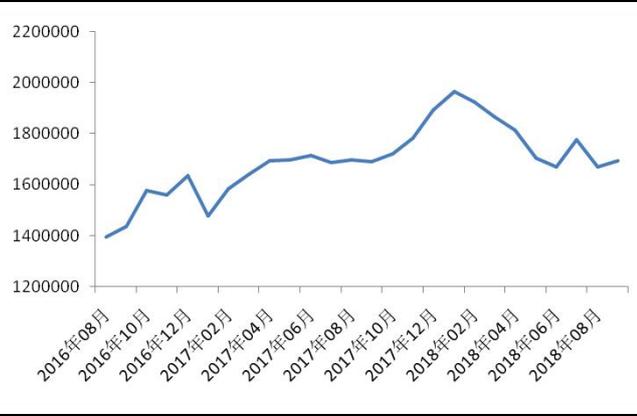
全国生猪调运受阻，产销区价差持续存在
2018. 10

图 5 商品猪月度出栏量



资料来源：卓创资讯，生鲜品事业部

图 7 大猪月度存栏量



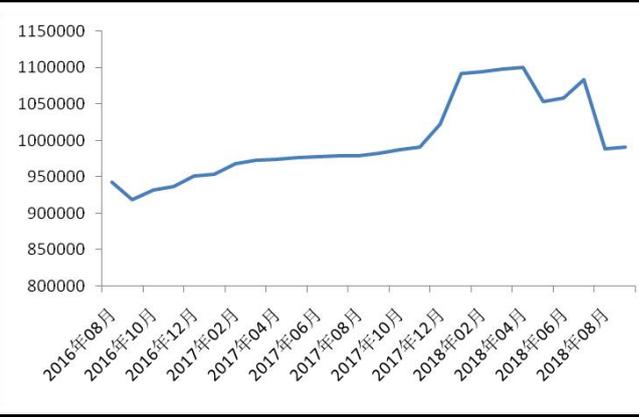
资料来源：卓创资讯，生鲜品事业部

图 9 新发地白条肉价格



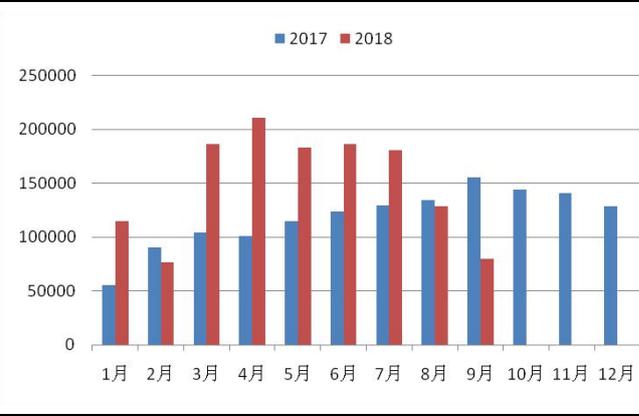
资料来源：wind，生鲜品事业部

图 6 能繁母猪月度存栏量



资料来源：卓创资讯，生鲜品事业部

图 8 母猪淘汰屠宰量



资料来源：农业农村部，生鲜品事业部

图 10 新发地毛白价差

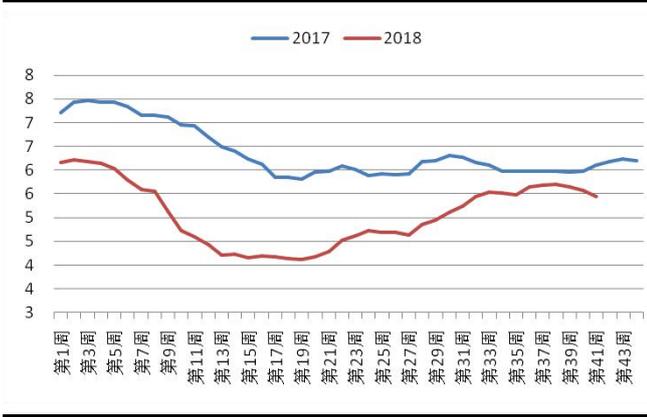


资料来源：wind，生鲜品事业部

全国生猪调运受阻，产销区价差持续存在

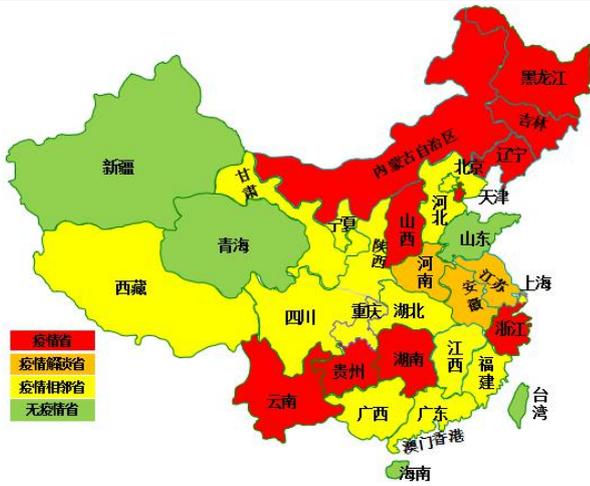
2018. 10

图 11 猪料比



资料来源：卓创资讯，生鲜品事业部

图 13 非洲猪瘟疫情图



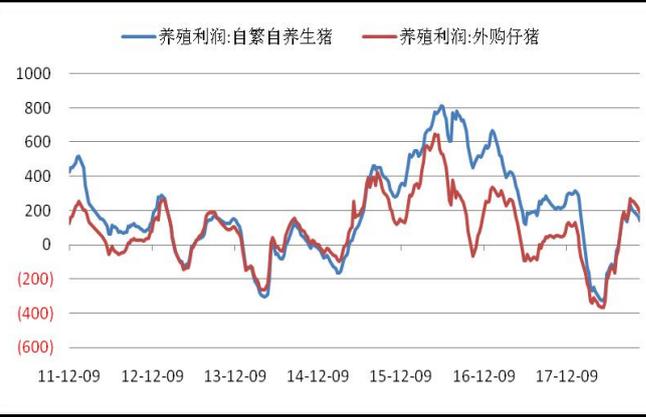
资料来源：生鲜品事业部

图 16 生猪出栏量



资料来源：wind，生鲜品事业部

图 12 生猪养殖利润



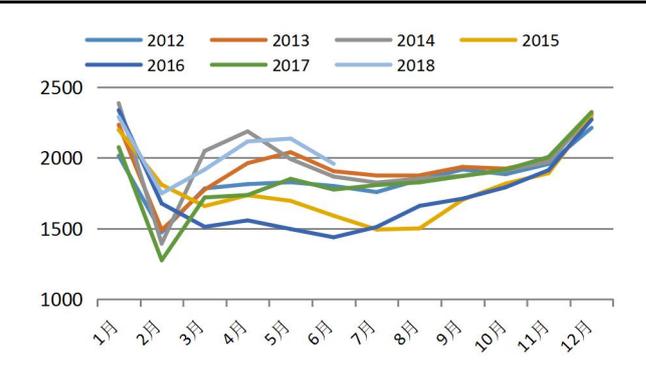
资料来源：wind，生鲜品事业部

图 14 安徽省内疫情爆发区域



资料来源：生鲜品事业部

图 17 猪定点屠宰量变化率



资料来源：wind，生鲜品事业部

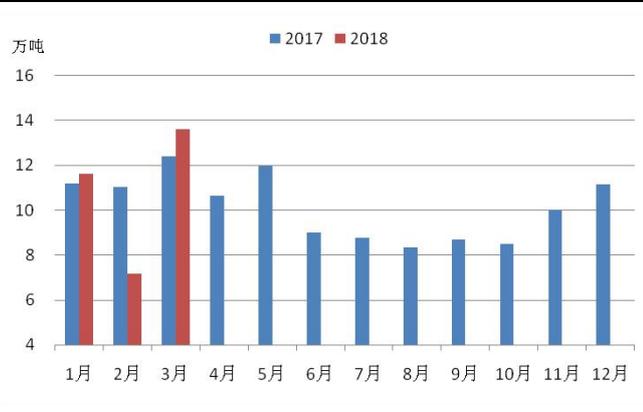
全国生猪调运受阻，产销区价差持续存在
2018. 10

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



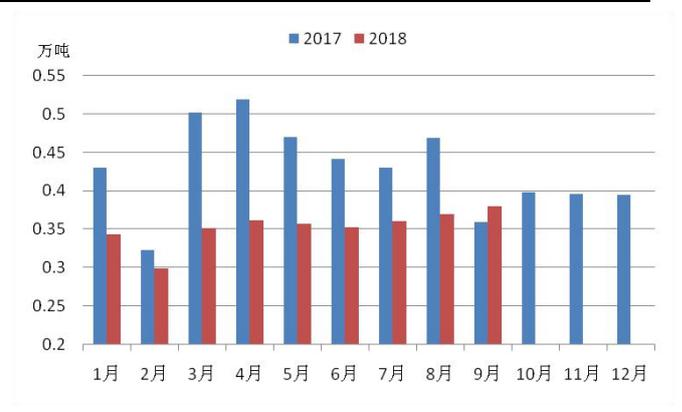
资料来源：wind，生鲜品事业部

图 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