



养殖行业周报（20190617-20190623）

生鲜品事业部



PART 1

生豬

▶ 本周行情回顾

生猪	本周	上周	环比	同期	同比
生猪辽宁	18.85	16.68	13.01%	11.25	67.59%
生猪河南	17.20	16.52	4.12%	11.41	50.77%
生猪四川	14.62	15.48	-5.56%	11.29	29.54%
生猪广东	16.90	16.72	1.08%	11.85	42.66%
南北价差	(2.27)	(0.50)	353.00%	0.19	-1285.86%
猪料比	6.18	6.09	1.48%	4.62	33.90%
养殖利润：自繁自养	461.36	383.36	20.35%	-114.22	503.92%
养殖利润：外购仔猪	530.22	457.72	15.84%	-125.12	523.77%
出栏体重	106	106	-0.46%	107.00	-1.39%
肉鸡					
白羽肉鸡均价	3.99	4.10	-2.75%	1.54	159.63%
817肉鸡均价	3.96	2.30	71.92%	4.41	-10.15%
肉鸭					
肉鸭：山东	3.75	3.77	-0.53%	3.45	8.70%
肉鸭：江苏	3.80	3.83	-0.78%	3.57	6.44%
肉鸭：广东	4.50	4.68	-3.85%	4.54	-0.88%
水产品					
湛江对虾价格指数	142.77	141.71	0.75%	126.046	13.27%
大宗价：草鱼	10.10	10.00	1.00%	13.500	-25.19%
大宗价：扇贝	8	8	-	8.000	-
原材料					
玉米	1971.58	1971.41	0.01%	1835.300	7.43%
豆粕	3017.12	3006.47	0.35%	3024.242	-0.24%
麸皮	1108.50	1108.50	-	1485.000	-25.35%

本周全国生猪均价15.12元/kg，环比下跌0.37%，同比上涨48.93%，东北猪价领涨全国，华北次之，而西南地区受疫情影响，猪价有所回落，南北价差倒挂幅度增大，可达2元/kg，进而促进生猪跨区域之间的调运（南猪北调）。

本周全国仔猪整体价格变化不大，东北、湖南等地区仔猪价格上涨幅度较大，四川等地区受疫情影响，补栏情绪较弱，仔猪价格有所回落。在看好后市行情下，仔猪及后备母猪补栏意愿较高，但受制于疫情影响，存在“不敢补、补不上”的尴尬局面。若疫情继续发酵，此局面短期内难以打破。

▶ 本周行情回顾

华中地区饲料养殖产业链调研：河南和湖北两地生猪产能平均去化超过30%，生猪出栏体重没有明显变化，可以推算出生猪饲料用量下降超过30%；在禽类料方面，调研对象普遍反映禽料增长明显，其中蛋鸡料同比增长达20%，蛋鸭料达30%，白羽肉鸡料增长同样明显，平均下来禽料用量增长或达20%；在水产料方面，四大家鱼饲料需求基本稳定，小龙虾等特产料用量增长较多，平均下来水产料用量基本持平。

山东省畜牧局监测：据山东省监测的300个生猪养殖村和1100余个规模场数据显示，截至五月底养殖户数同比减少25.19%，环比减少2.61%；生猪、能繁母猪存栏同比分别下降29.82%、29.81%，环比分别下降1.27%、1.60%；监测村和规模场生猪出栏同比分别减少26.28%、20%。

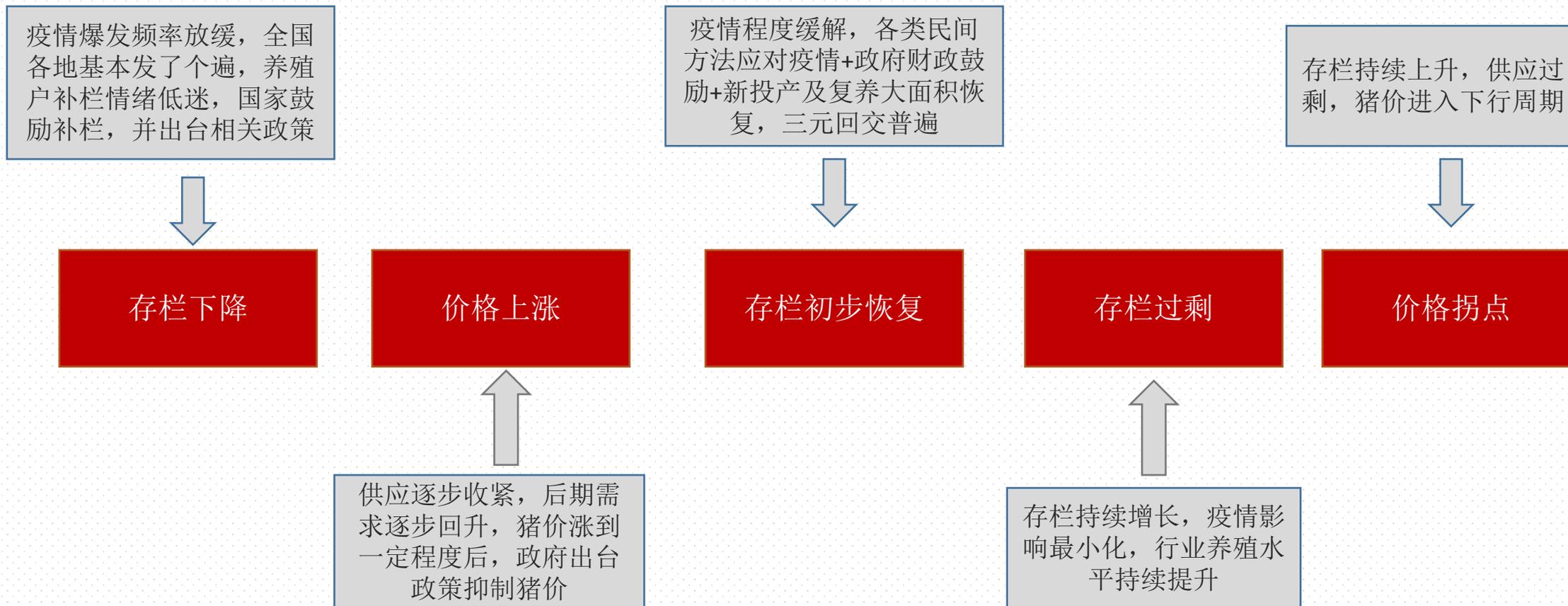
海关总署关于加强加拿大输华猪肉莱克多巴胺检测的警示通报：6月18日，海关总署发布进出口食品安全预警，要求对来自加拿大的猪肉产品加强检测。该预警公告称，南京海关今年6月3日在一批加拿大输华猪肉产品中检出莱克多巴胺残留，为此，海关总署发布《关于加强加拿大输华猪肉莱克多巴胺检测的警示通报》，要求加大对加拿大输华猪肉莱克多巴胺的抽检力度，抽检比例以总署风险布控要求为准，发现问题的一律作退运或销毁处理。

▶ 未来重点关注点

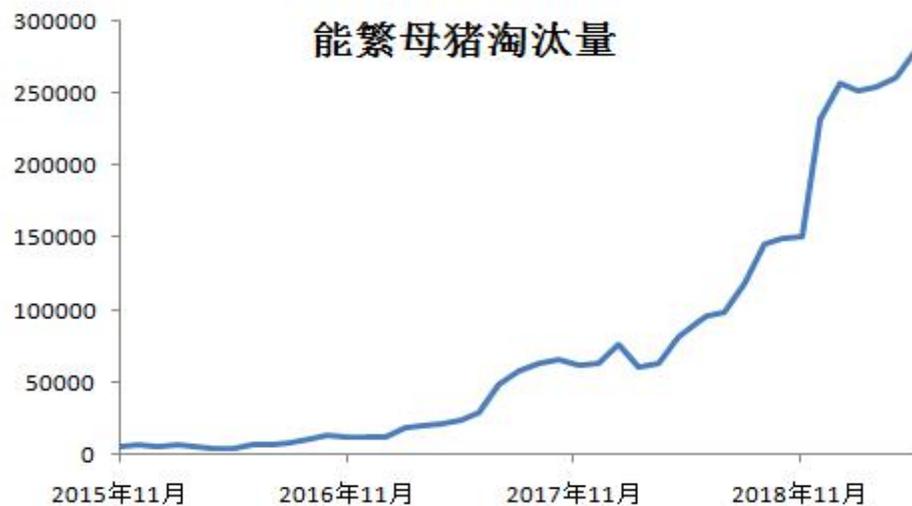
重点关注：南方疫情抛售情况，北方复养及三元回交情况，进出口及冻品库存

- 1、目前，南方由于天气人为等因素疫情频发，以四川为首的西南地区疫情不容乐观出现大面积抛售，两湖等地疫情也较为严重，在东北地区领涨全国的情况下，南北生猪价格倒挂，导致生猪跨区调运有利可图，大量南猪北调。
- 2、复养情况不容乐观，目前有养殖场复养成功，但前期的恐慌性抛售使得养殖户都不知道自己场子是否真正中招后，且目前仔猪价格高位，再加上防疫检测等成本，养殖户（场）的资金问题是摆在面前的一大难题，因而大面积复养还未出现，有零星复养趋势。市场上三元回交现象明显增多，三元回交存在产仔率低、成活率低及高发性疾病的情况。
- 3、目前了解到有冷库的企业现在均高库存运转，随着猪价的上涨逐步减少库存，全国各大港口冻肉库存也在高位。随着后期需求好转，冻品可以顺势出库，前期囤冻肉的将会迎来高利润。

逻辑推演



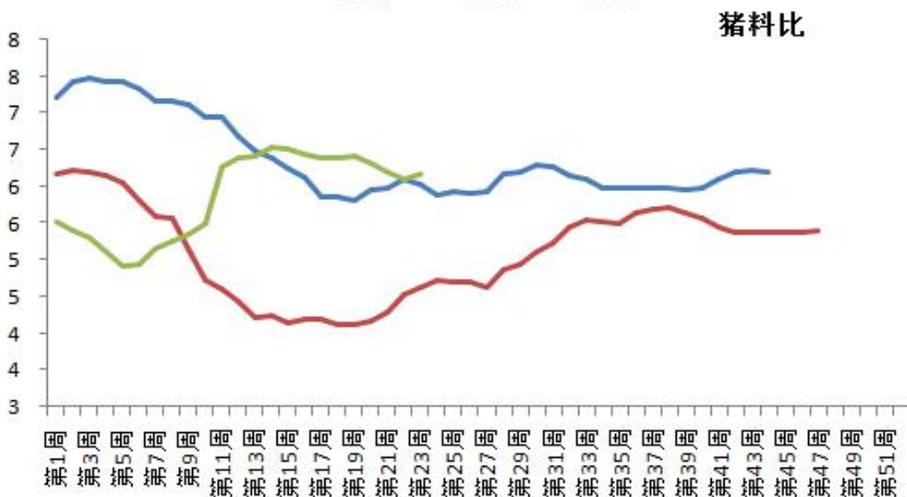
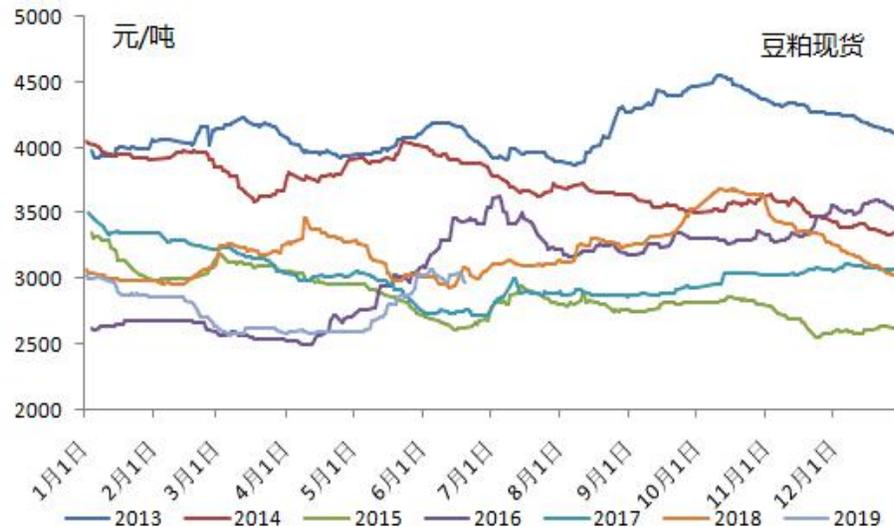
存栏变化



数据统计显示，5月生猪出栏量环比下降2.92%，同比增加69.43%，这是自2018年7月以来生猪出栏量首次环比下降，同比出栏量增长程度收窄。

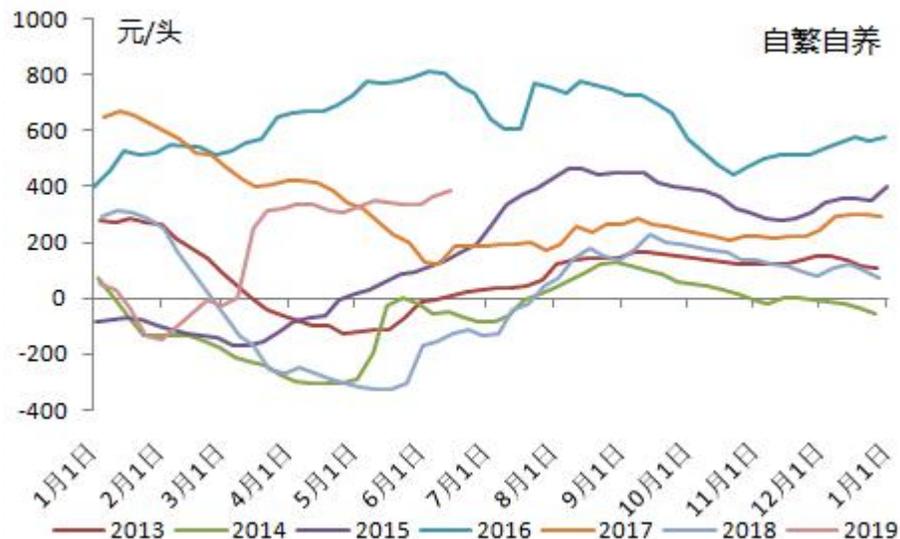
能繁母猪存栏环比下降1.32%，同比下降20%，能繁母猪淘汰量环比增加6.44%，同比增加202%。

成本及利润

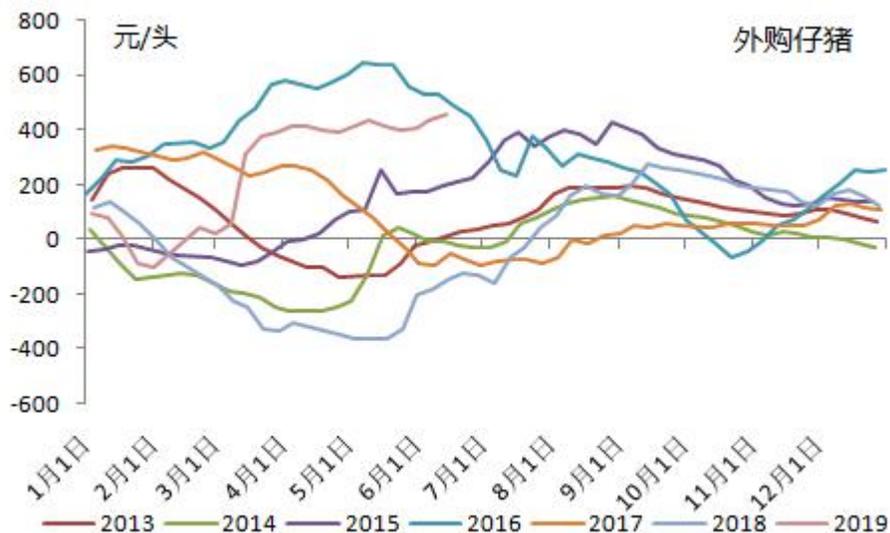


生猪养殖成本主要集中在仔猪及饲料身上，非洲猪瘟前牧原等成本控制较好的企业成本在11.6元/kg，目前，对于外购仔猪来说，仔猪价格高位（按千元仔猪算，成本增加+5.4元/kg），同时防疫+检测（+0.5元/kg）、人工等成本均有所上涨，行业整体养殖成本再上一台阶。

成本及利润

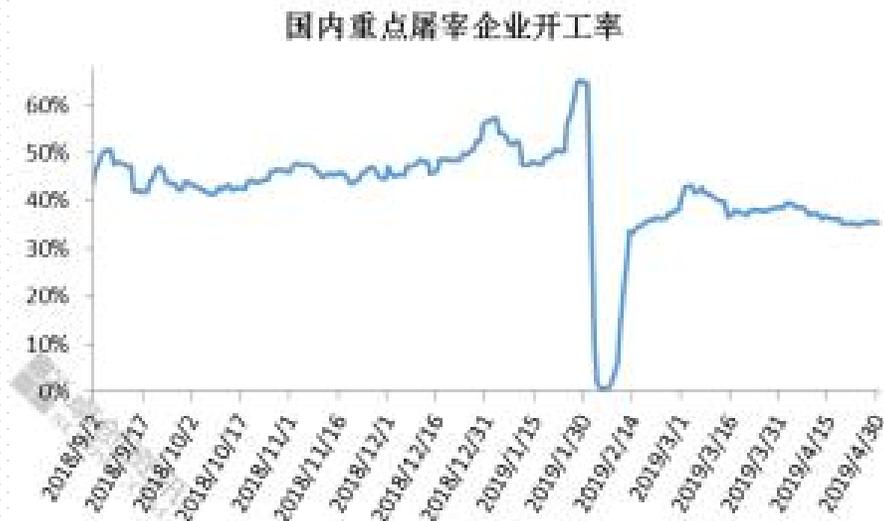
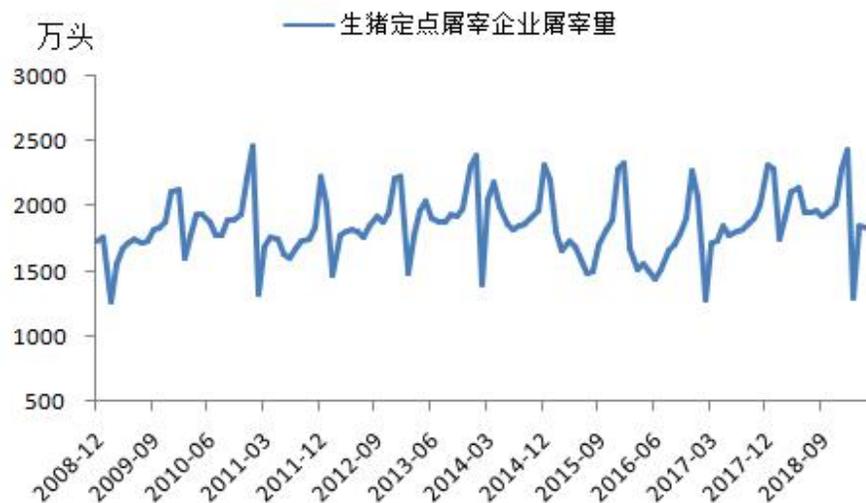


注：养殖利润=出栏体重*（生猪价格-饲料价格*料肉比/0.7）



6月份出栏生猪对应1月补栏仔猪，当时全国仔猪价格尚处在低位，不考虑抛售的影响，目前价格下养殖利润相对处于高位，随着后期高价补栏仔猪出栏，养殖利润逐步被压缩，只有更高的猪价才能保证高利润。

▶ 屠企开工率及冻品库存



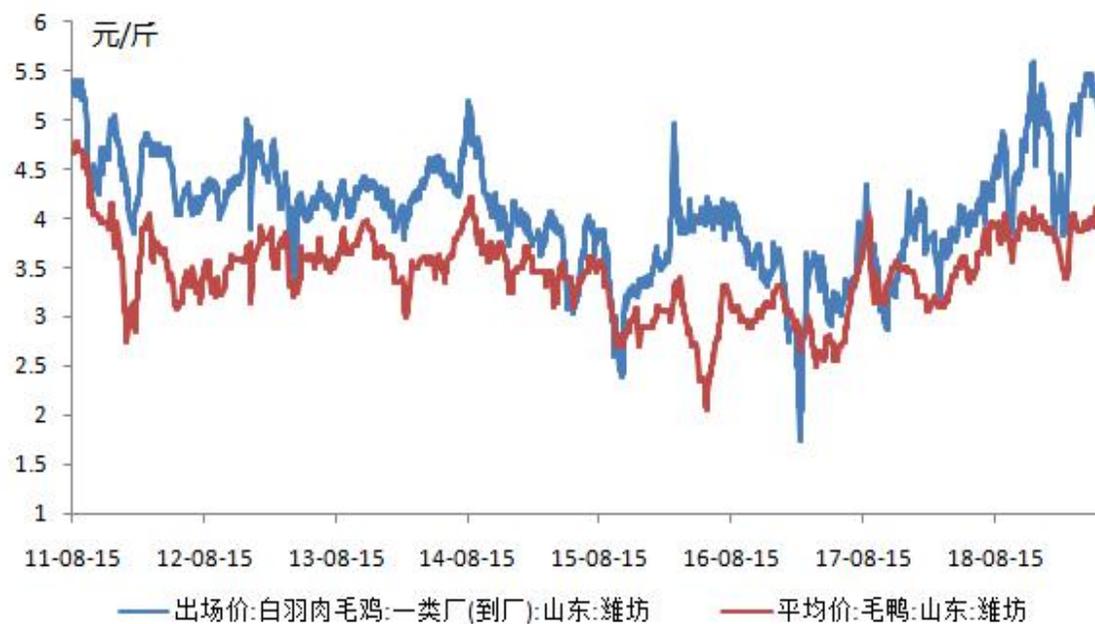
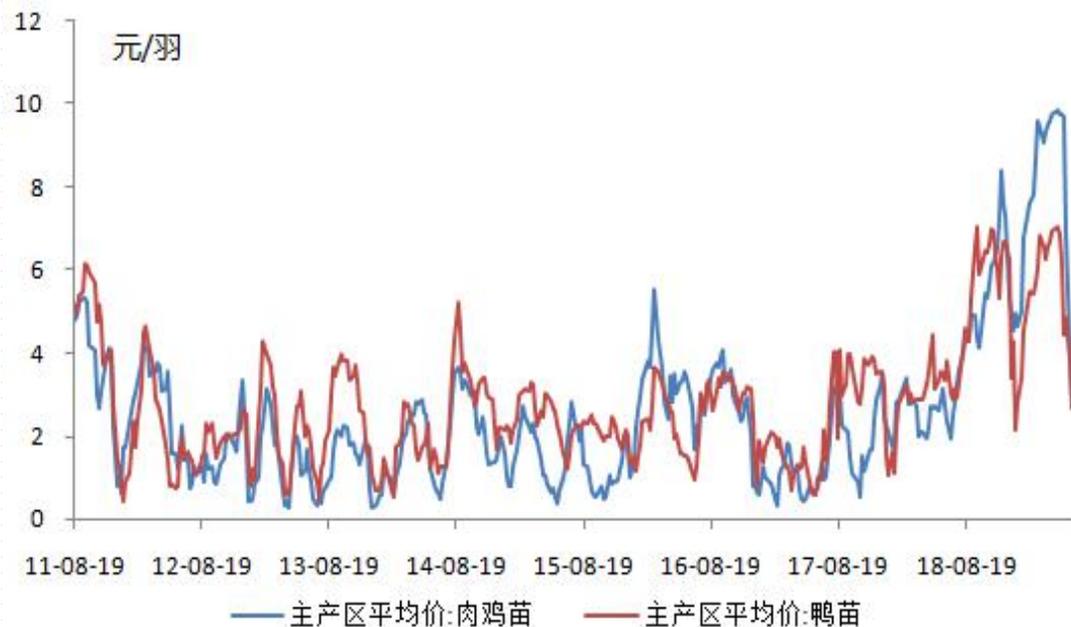
下游消费冷淡，冻品出库不畅，屠企开工率下滑。
冻品库容高位，消费淡季冷冻肉消费不畅，后期
迎来消费旺季，随着猪价上涨，冻品会逐渐出库。

下游消费



北京新发地交易数据显示：1-6月中旬，白条猪上市量4.4万头，同比2018年的4.8万头下降7.7%，同比2017年上涨6.4%，2018年是供应过剩的年份，2017年供需平衡，整体来看，2019年上半年猪肉整体供应较为充足，但近期白条上市量有收紧趋势，最近一周白条猪上市量仅高于上轮周期高点的2016年，后期猪肉供应仍有收紧趋势。

替代类蛋白行情走势



禽肉现货行情：自5月以来肉鸡苗、肉鸭苗、白羽肉毛鸡及肉鸭等价格均开始回落，前期已经连续3-4个月高价位运转，上游种鸡企业持续高盈利，而下游养殖场在饲料价格上涨、毛鸡价格下降及终端需求一般的影响下，补栏积极性降低，同时高温麦收农忙对肉鸡养殖积极性产生影响，各类因素叠加下导致本次禽类价格的崩盘，后期随着需求的好转，养殖利润的提升以及猪肉缺口的逐步扩大，禽类将再度迎来高景气时机。

上市企业数据跟踪

2019年5月						
公司	产品	销量 万头	收入 亿元	单价 元/公斤	头均重 kg	
温氏	商品猪	201.62	32.4	14.12	113.81	
牧原	商品猪	81.24	9.02	13.83	98.29	
	仔猪	7.26	3.01			
正邦	商品猪	41.13	7.67	16.95		
新希望	商品猪	22.07	3.83	14.98	115.85	
天邦	商品猪	24.95	4.02	13.59	118.56	
唐人神	商品猪	7.28	0.84			
大北农	商品猪	14.03	2.23			
	商品猪	3.11	0.49	13.72	115.77	
金新农	仔猪	1.76	0.13	40.68		
	种猪	0.31	0.06	32.84		

5月销售量：温氏环比增加8.11%，同比增加11.07%，5月南方抛售严重，温氏出栏体重有所下降，牧原环比减少15.87%，同比增加5.61%，正邦环比减少28.49%，同比减少26.01%，销售均价相对增长较快，天邦环比减少9%，同比增加62%，出栏体重相对前期有所下降，新希望环比减少2%，同比增加6%，其他企业5月环比均有所下降，同比增长。

目前来看，养殖企业初现分化苗头，持续关注后期上市企业销量及利润情况。

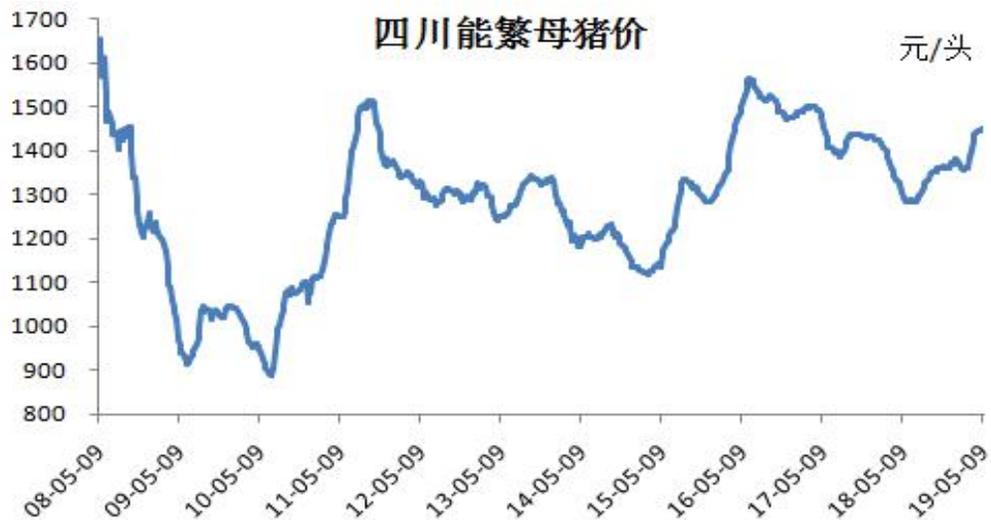
► 总结

目前来看，存栏下降30%这事基本是确定了，这周毛猪价涨的过快，终端猪肉价格没跟上，中间屠宰端利润被大幅压缩，屠宰场开始压价，养殖户这端在猪价上涨时出现了压栏惜售的情绪，导致目前大中猪存栏占比增加，7、8月正是天气炎热的时候，肥猪终端消费不行，养殖户出栏价可能会被进一步打压，另外还要关注某些地区疫情再度大面积爆发，出现生猪抛售的情况，但这只是对市场短期的影响。

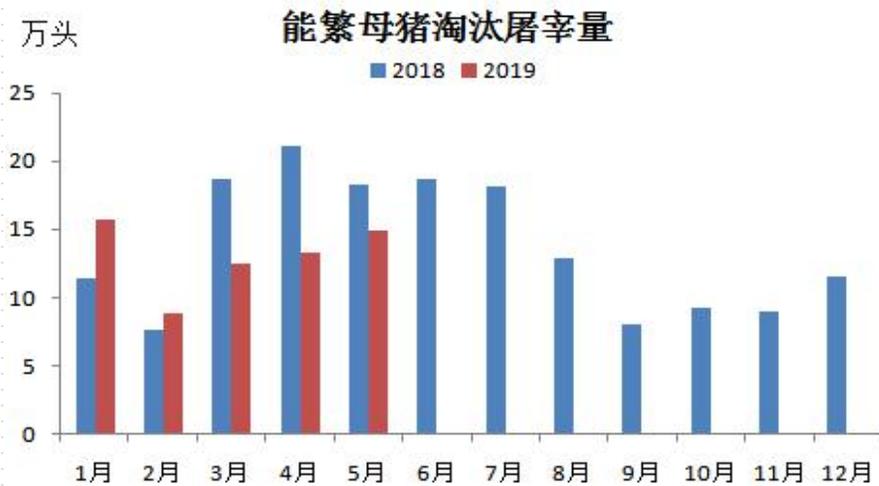
从长期来看，猪价上涨的态势不变，25元/kg的毛猪价还是能看到，目前整个市场是供应减少同时需求也在减少（供应减少=存栏下降-出栏体重增加-进口），且目前已经可以看到猪肉消费需求的下降，居民少吃是一部分，餐饮食堂等停止采购猪肉也是一部分，等下半年迎来需求旺季后，基本就可以确定需求的平均减量。

不同于前期的所有猪股同涨同跌，猪肉类股票早晚要走出分化，目前来看，分化已经悄然发生。以天邦为代表的企业在前期冲高后，迎来了深跌，后期将会有更为明显的分化产生。因而相对于猪股的不确定性，优质的禽类股票更加确定。

数据总览



数据总览





PART 2

鸡蛋

本周行情回顾



本周鸡蛋现货价格走弱企稳，周初延续下行走势，后期蛋价企稳，近期蛋价虽冲高回落，但价格仍处于近年同期最高水平，首先，供应端受18年秋季的补栏不足和19年春季的低价超淘等影响，供应略减。其次，猪价已开启上涨通道，替代逻辑下带动其他替代类蛋白类价格上涨，且目前猪价还未达到预期高点，后期仍有底部抬升的可能。同时，本周农业农村部发布的“农产品批发价格200指数”为109.03，比上周下降0.91个点，环比有所回落，比去年同期上升10.98个点，同比仍较高，支撑蛋价底部，鸡蛋易涨难跌。

短期来看，梅雨季节来临，南方天气潮湿易出现发霉变质等问题，同时，7月后受高校陆续放假、高温停工等因素影响利空蛋价，鸡蛋不易存储，贸易商出货相对积极，库存不高。目前蛋低鸡高，利于淘鸡，后期天热后产蛋率等指标下降，减少供应，会进入季节性旺季，本质蛋价仍将确认底部。

▶ 未来重点关注点

重点关注点：天气情况（梅雨）、高校放假、非洲猪瘟影响下的蛋白替代情况、肉鸡销售情况

- 1、梅雨季节对蛋价的影响，关注蛋价在梅雨季的涨跌（历来弱势为主）
 - 2、暑假来临，高校等集中性采购需求下降
 - 3、非洲猪瘟下生猪存栏下滑，猪价快速上涨，肉禽蛋等替代性蛋白逻辑加强
 - 4、淘汰鸡销售价格影响蛋鸡淘汰速度，若淘鸡价比蛋价过高，加速养殖户淘汰蛋鸡
- 以上情形的多重叠加导致蛋鸡市场波动。

鸡蛋供应



本周蛋鸡苗价格稳定，养殖单位补栏积极性降低，夏季育雏难度较大，且现在补栏对应10月后鸡蛋产量，届时鸡蛋需求降低，养殖利润有所降低。同历史价格相比，蛋鸡苗已处在历史高位，养殖户整体补栏情绪尚可。

芝华数据显示2019年2月后在产蛋鸡存栏量开始稳步回升，主要原因为18年的秋季补栏不足和春节后低价时的恐慌性超淘使得空栏增加，叠加后期蛋价上涨，使得3月后补栏激增，对应7月后迎来前期补栏蛋鸡产蛋高峰期。

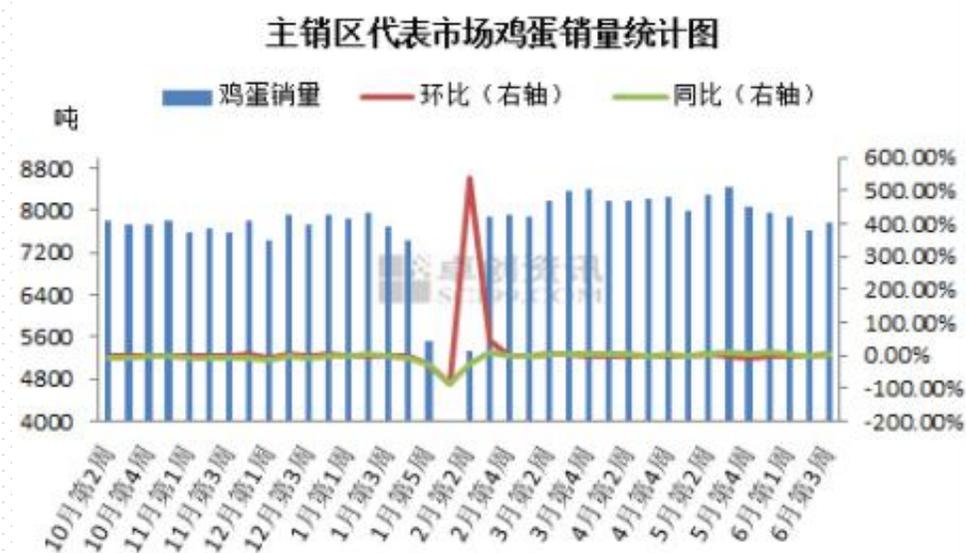
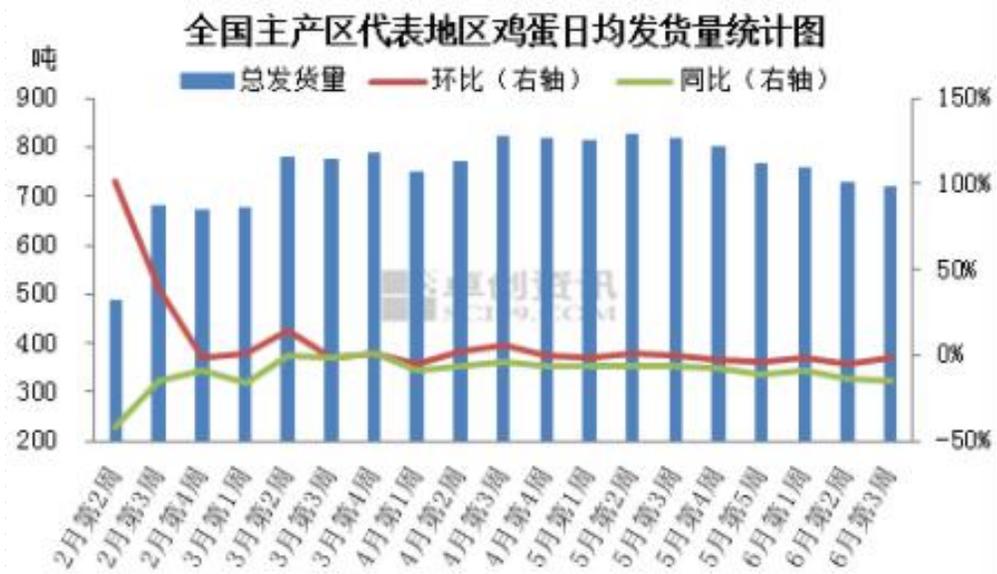
▶ 淘汰及养殖利润情况



春节后人们的恐慌性淘汰，使得淘汰鸡不同于肉鸡价格走低，后期随着蛋价的上涨，猪肉的替代以及肉鸡价格走高的影响，淘汰鸡价格一路上行，同时鸡蛋价格价格较为坚挺，近期再次出现较为罕见的淘汰鸡高蛋白价低的情况，后期天气情况、鸡蛋集中性采购需求变差等因素叠加对蛋鸡淘汰产生影响。

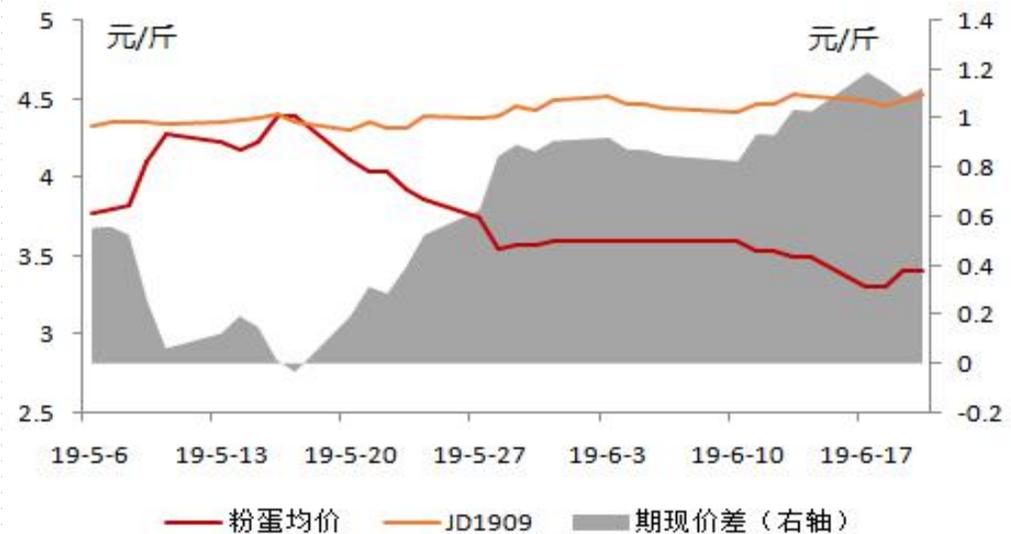
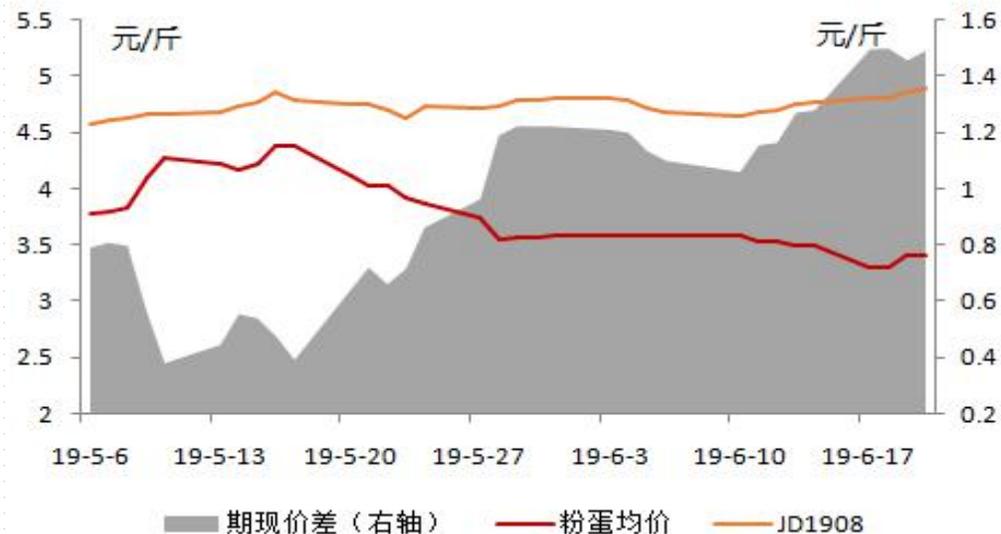
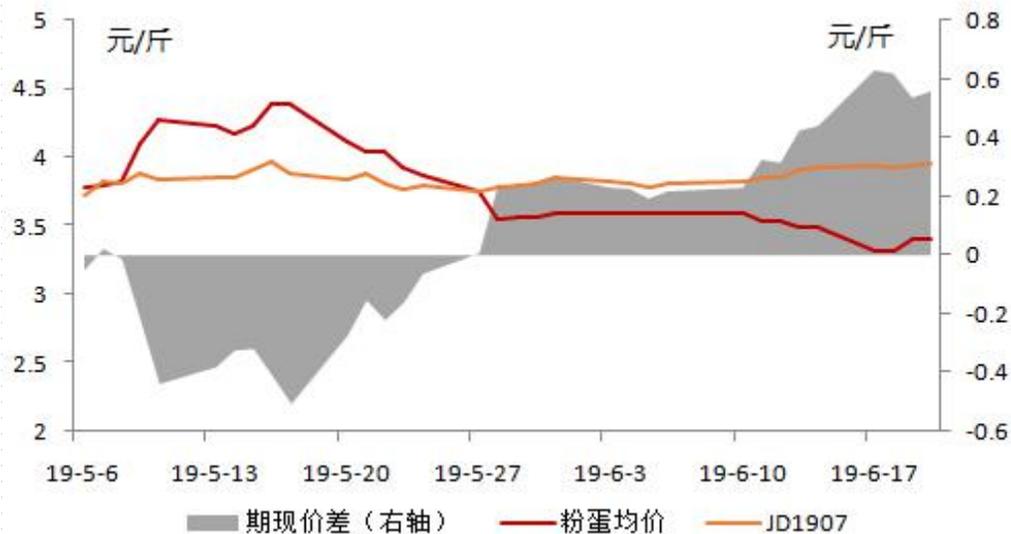
本周蛋鸡养殖利润有所下降。鸡蛋现货价格下降，养殖盈利区间收窄（按料蛋比每日计算）

鸡蛋市场消费

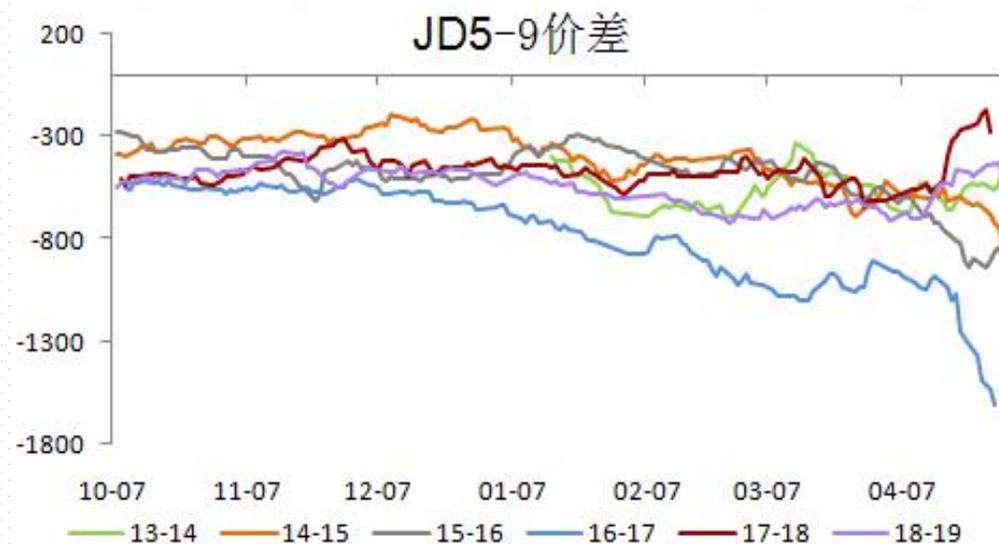
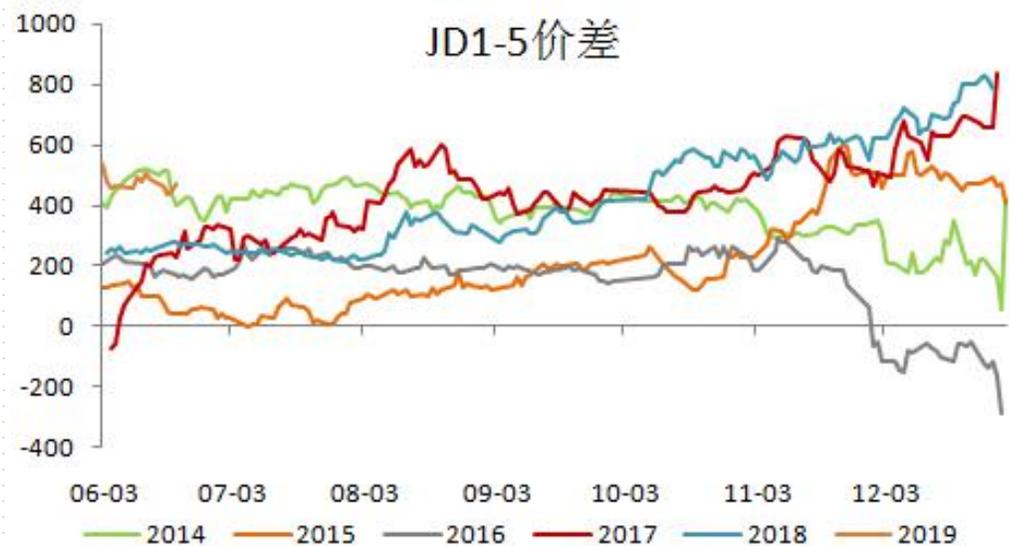


据卓创数据不完全统计，本周主产区日均发货量总计718.26吨，环比下降1.36%，同比下降14.31%，全国五个城市代表市场鸡蛋销量为7758.56吨，环比上涨1.82%。后期7、8月高温天气到来，高校放假及高温作业停止，使得未来一段时间供应和采购量会持续下降。

期现价差



期货价差



▶ 总结

本周鸡蛋现货价格持续走低，淘鸡价格相对处于高位，一定程度上促进养殖户淘汰500天以上老鸡。但今年入夏以来高温天气较少，利好蛋鸡产蛋率及鸡蛋存储，因而后期应持续关注鸡蛋现货价格、淘汰鸡价格及天气变化对养殖户淘汰情绪的影响。

交易策略：

1907合约较现货+交割成本略微升水，考虑到还有一礼拜进入交割月，价格合理，现货有走强可能，适量做多亦可。

1909合约趋势缓涨数月，前期高升水，5月初贴水，6月重新高升水，显示出主力资金只看终点不看过程思路，但9月终点在中秋节后，4400+价格反应4元以上现货，估值略高，周五大跌后技术图形受损，后期有可能趋势上涨转震荡，套保企业可介入，投机盘谨慎



【一德生鲜】团队介绍



易乐 首席生鲜畜牧分析师

期货从业资格证号：F0272877

投资咨询从业号：Z0011428



张海艳 生鲜品分析师

期货从业资格证号：F3034159



侯晓瑞 生鲜品分析师

期货从业资格证号：F3044447



王博 生鲜品分析师

期货从业资格证号：F3051833

欢迎关注我们



一德期货官方微信



生鲜品部官方微信

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365