



养殖行业周报（20190708-20190714）

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	19.00	19.04	-0.21%	11.25	68.89%
生猪河南	17.76	17.68	0.45%	11.67	52.16%
生猪四川	14.26	13.98	2.00%	11.24	26.82%
生猪广东	18.32	17.20	6.51%	12.53	46.26%
南北价差	(2.09)	(2.77)	-24.55%	0.19	-1217.65%
猪料比	6.50	6.28	3.50%	4.69	38.52%
养殖利润: 自繁自养	513.30	545.29	-5.87%	-126.69	505.16%
养殖利润: 外购仔猪	573.90	607.55	-5.54%	-164.05	449.83%
出栏体重	106	106	-0.46%	107.00	-1.39%
肉鸡					
白羽肉鸡均价	4.27	4.04	5.94%	4.28	-0.05%
817肉鸡均价	4.00	3.91	2.47%	4.22	-5.06%
肉鸭					
肉鸭: 山东	3.61	3.57	1.30%	3.78	-4.43%
肉鸭: 江苏	3.65	3.63	0.55%	3.72	-1.88%
肉鸭: 广东	4.70	4.70	-	4.26	10.33%
水产品					
湛江对虾价格指数	138.02	137.14	0.64%	116.220	18.76%
大宗价: 草鱼	10.10	10.10	-	13.500	-25.19%
大宗价: 扇贝	8	8	-	8.000	-
原材料					
玉米	1959.77	1960.77	-0.05%	1836.850	6.69%
豆粕	2835.06	2920.82	-2.94%	3127.938	-9.36%
麸皮	1244.50	1174.50	5.96%	1476.000	-15.68%

本周全国生猪均价17.56元/kg，环比上涨3.91%，同比上涨40.71%，本周北方猪价由于价格较高上涨势头受到压制，华中华南前期受抛售影响猪价较低，目前利空出尽，猪价迎来较大涨幅，西南地区仍是全国猪价洼地，但受南猪北调影响，拉动当地猪价上涨。

目前仔猪及能繁母猪补栏情况完全取决于当地疫情发展情况，北方疫情放缓，补栏积极性尚可，南方高发地区出现仔猪及能繁母猪有价无市现象，目前来看，全国生猪存栏仍在下降，暂时仍未看到存栏回升迹象。

▶ 本周行情回顾

生猪存栏草根数据：6月非官方数据统计显示，生猪存栏下降45%，5月存栏下降36%，4月存栏下降30%，5-6月存栏下降速率明显上升，疫情抛售导致存栏下降，主要集中在四川、两湖、两广、江西、河南与湖北交界地区。

据香港商报网报道，内地供港活猪今年5月两次被验出非洲猪瘟后，食卫局上月公布实施屠房“日日清”政策，导致活猪供应减少，拍卖价因而被推高。据食环署数据显示，活猪拍卖价（每担，1担=100斤）的最高价，自本周一起突破4000港元大关，7月12日更进一步攀升至4444美港元（3907.5RMB）。猪肉买手预计猪肉价格仍会上升。此外，有报道指私人营运的荃湾屠房考虑下月结业。

	生猪存栏减少占比	各省存栏占比	相对全国存栏减少
黑龙江	50%	2.98%	1.49%
吉林	50%	2.41%	1.20%
辽宁	60%	3.74%	2.25%
内蒙古	45%	1.31%	0.59%
河北	60%	5.39%	3.24%
山西	46%	1.17%	0.54%
陕西	40%	1.63%	0.65%
山东	60%	7.38%	4.43%
江苏	70%	4.00%	2.80%
安徽	60%	4.03%	2.42%
浙江	55%	1.46%	0.80%
福建	60%	2.29%	1.37%
江西	30%	4.53%	1.36%
河南	55%	8.86%	4.87%
湖南	40%	8.71%	3.48%
湖北	33%	6.34%	2.09%
四川	35%	9.37%	3.28%
重庆	15%	2.49%	0.37%
云南	18%	5.41%	0.97%
贵州	18%	2.60%	0.47%
广东	70%	5.29%	3.70%
广西	60%	4.78%	2.87%
合计		96.16%	45.24%

▶ 未来重点关注点

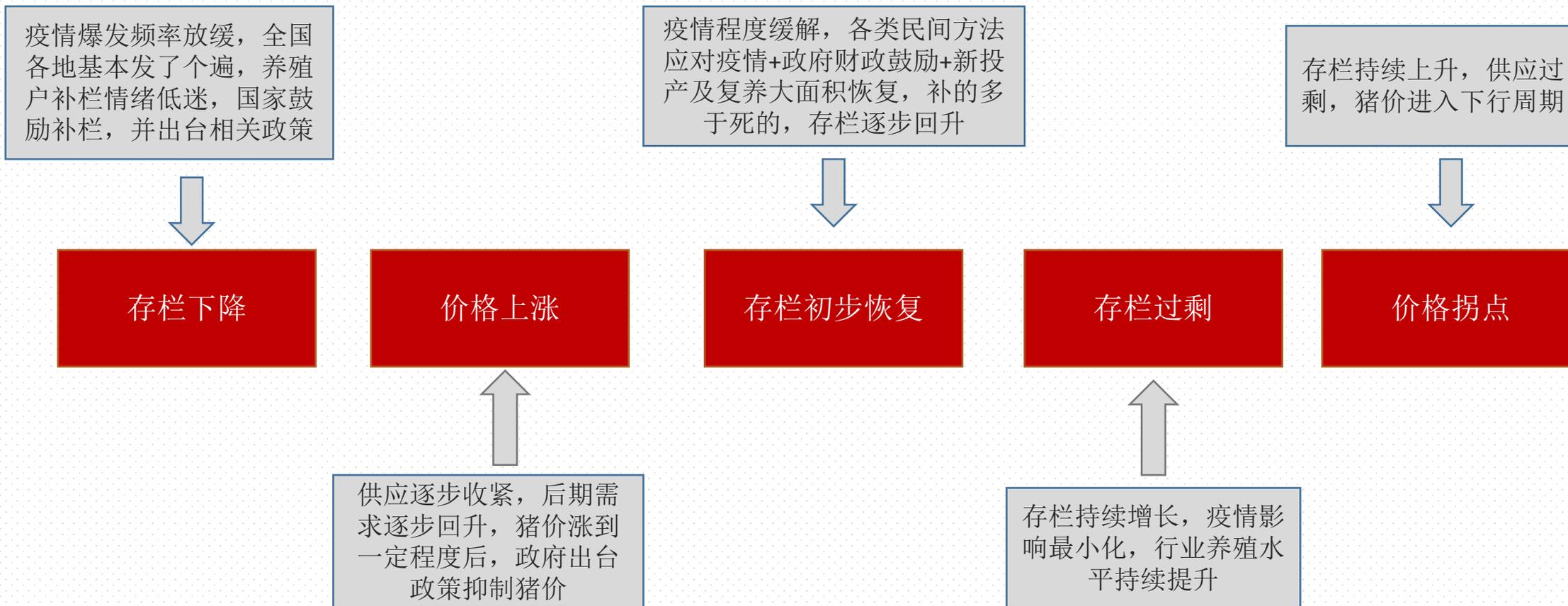
重点关注：疫情发展影响存栏的变化

目前疫病导致生猪抛售渐渐无法抑制猪价上涨，全国猪价节节攀升（除个别抛售地区受到压制，但压制效果已经越来越小），抛售透支了后期生猪的存栏及出栏，导致后期缺猪现象会越来越明显。

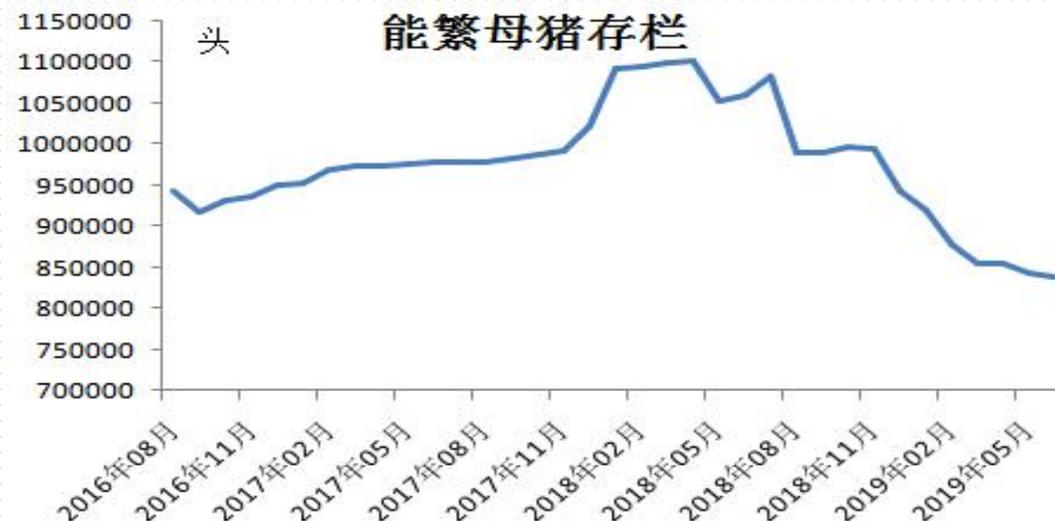
目前市场三元回交现象时有发生，但回交性能、成本变化、散养户与规模场的差异到底有何改变？

如果是从小以育肥猪标准喂养的三元母猪，在200斤之后被选出作为生产母猪，其PSY会下降比较厉害，在25%以上，但是同样的三元母猪，如果能在断奶后就以生产母猪的标准进行喂养，那么其最终作为生产母猪时PSY下降幅度就会小很多，可能只有10%左右，这时养殖场就需要重点观测择优录取，这种情况下养殖成本并不会比直接饲养能繁母猪低多少，况且三元回交的繁殖性能也是下降。对于小型养殖户来说，养户会在三元猪与之前能繁母猪繁殖性能相差不大时才会进行回交，若相差较大，采用这种方式概率会大大下降。

逻辑推演



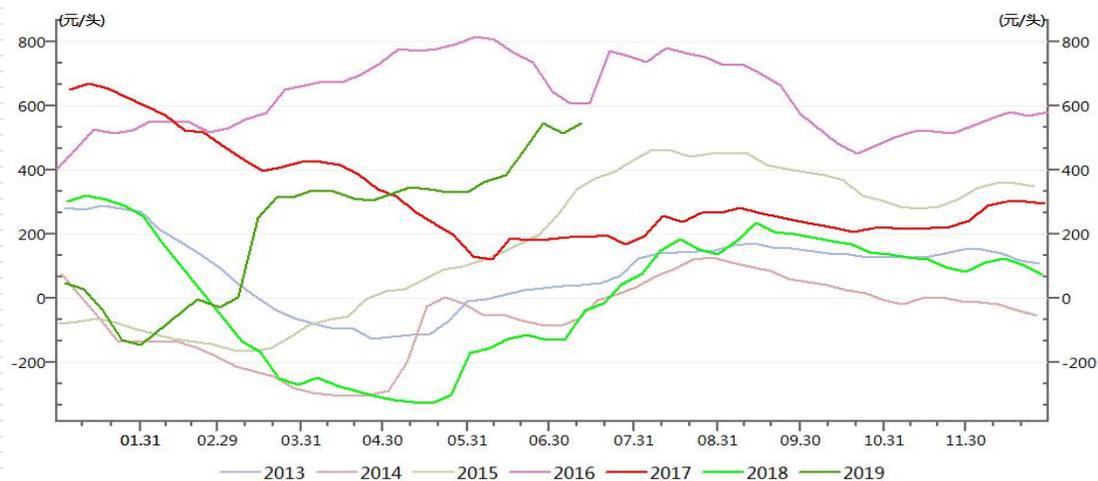
存栏变化：6月生猪及能繁母猪下降速度加快



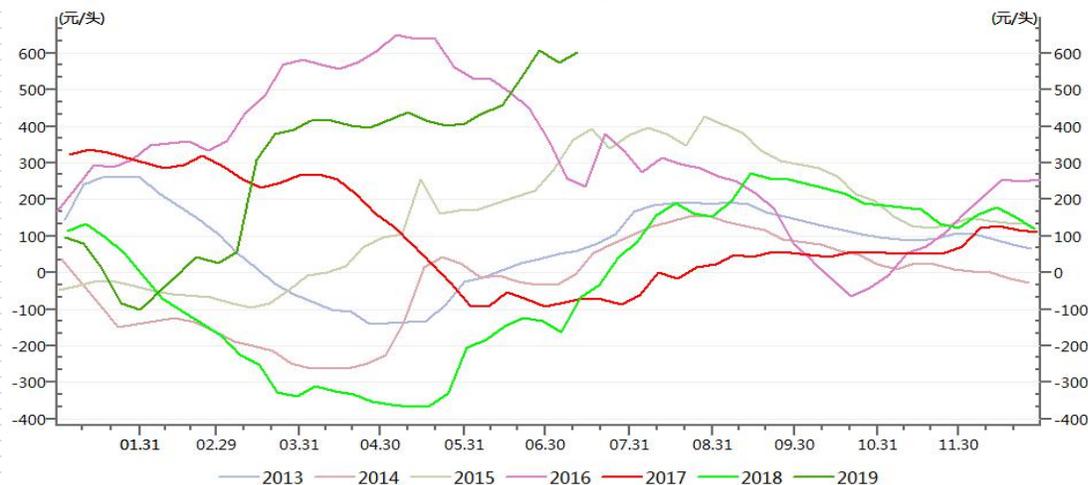
6月生猪存栏及能繁母猪存栏延续前期下滑趋势，环比降幅下降，疫情的高发使得存栏下降趋势继续，市场补栏情绪不高，能繁母猪存栏的持续下降影响往后10-13个月的供应，即使目前疫苗出现，也无法阻挡未来一段时间供应减少的事实。

▶ 养殖利润：外购仔猪养殖利润处在历史高位，猪料比价持续上涨

养殖利润:自繁自养生猪



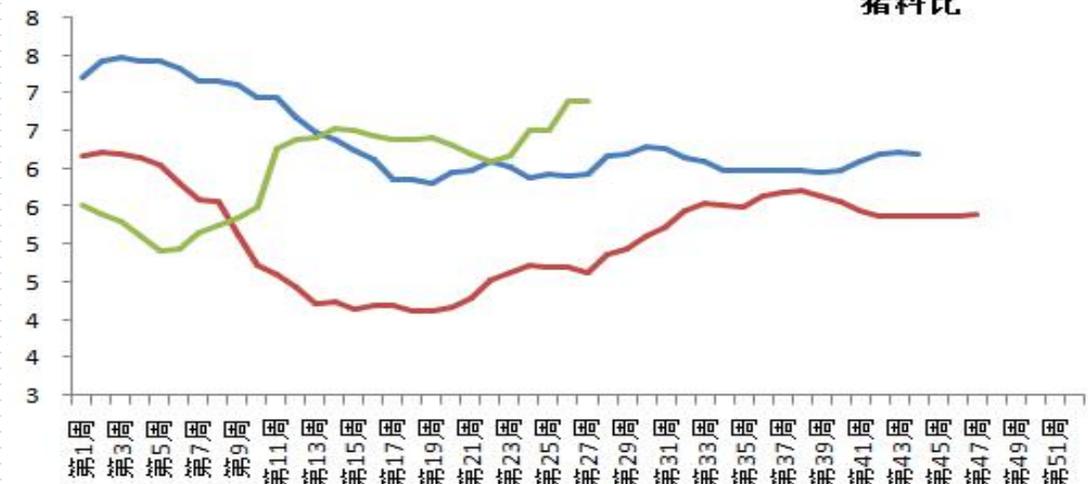
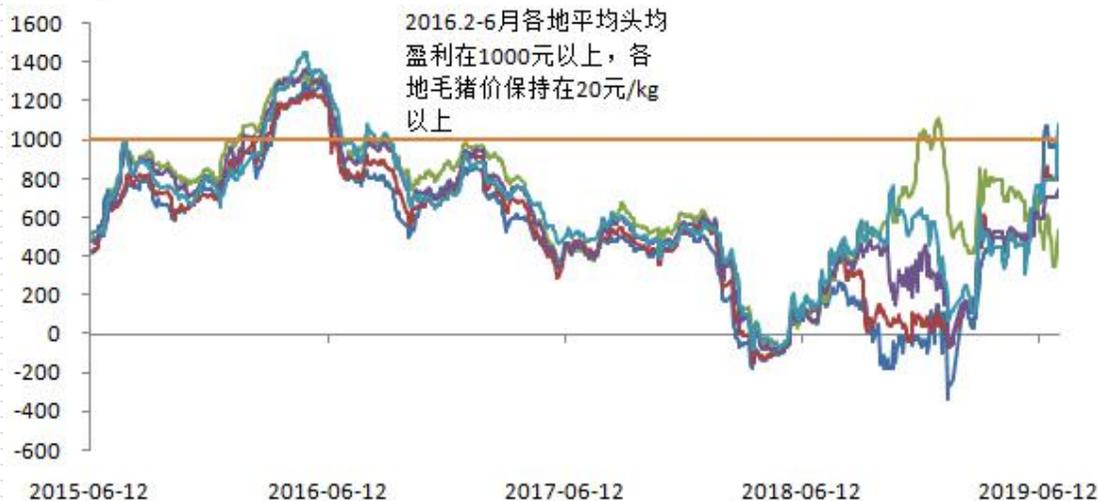
养殖利润:外购仔猪



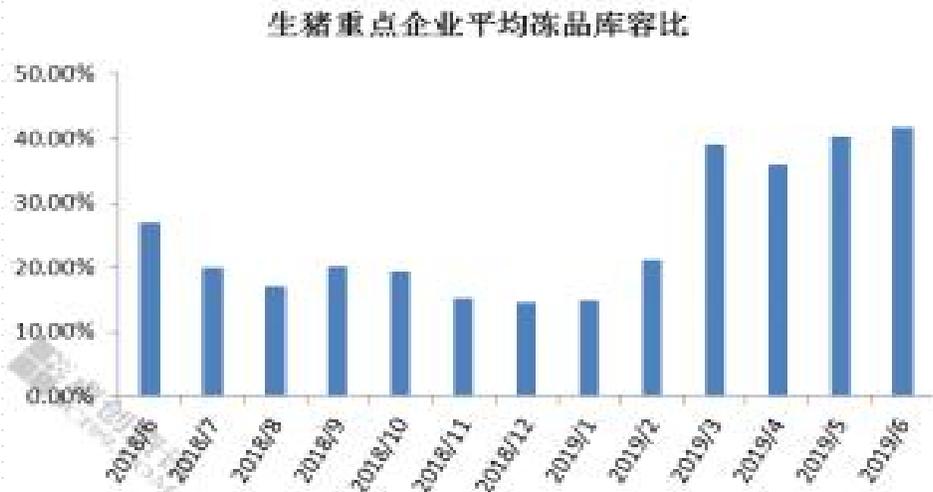
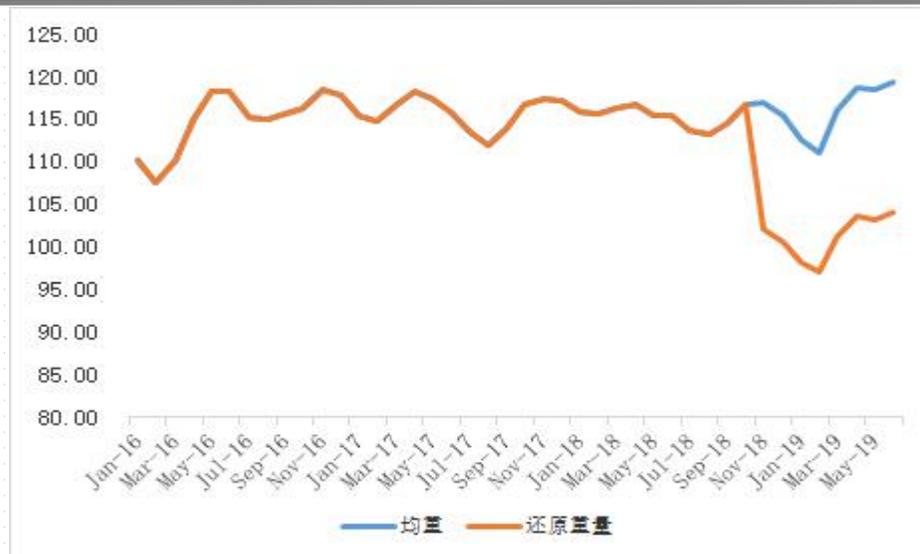
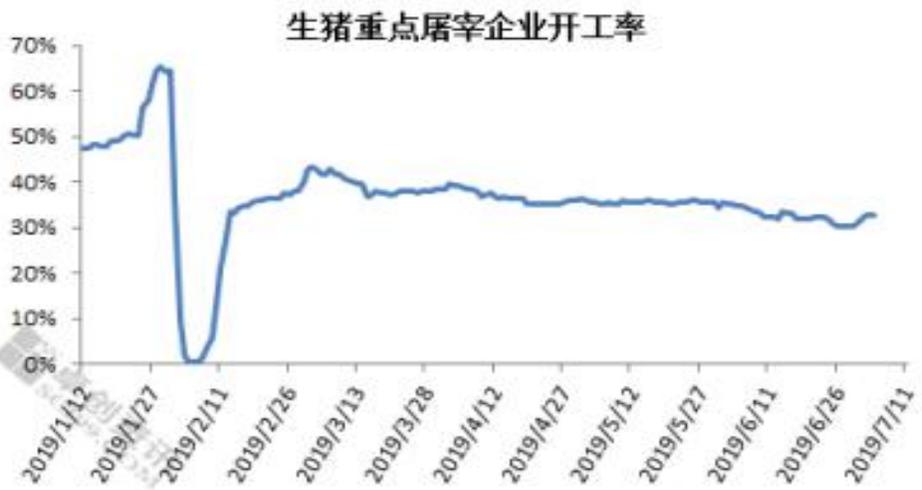
元/头 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 辽宁 河南 四川 湖南 广东

2017 2018 2019

猪料比



出栏体重及屠企开工情况



正常生猪出栏体重有逐步上升趋势，若考虑到抛售及死淘情况，整体出栏体重仍在低位，但相对抛售严重的时期，出栏体重有所回升。

屠企开工率相对较为稳定，部分地区存在压栏情绪，影响屠宰企业收购。

下游消费



毛猪收购价格的上涨，带动下游猪肉产品价格上涨，但目前处于消费淡季，终端对高价肉有抵触情绪，因而肉价上涨幅度不及毛猪上涨幅度，中间环节屠宰环节盈利空间被压缩。

替代类蛋白行情走势



非洲猪瘟影响下，肉鸡扩张规模加快，2019年年后，补栏热情高涨，大厂即将淘汰的肉种鸡也被小厂接过来继续养，肉鸡苗报价10元/羽长达31天，同期肉鸡成本已超过5元/斤。6月份随鸡价大幅回落，中小厂鸡苗产量回升、鸡苗质量差，鸡苗“退计划”现象普遍，抽毛蛋现象出现。

随6月份鸡苗价格狂跌，老种鸡淘汰加快、外购种蛋孵化减少，本周鸡苗产量稍有回落，加上补栏情绪好转，鸡苗销售计划顺利，鸡苗价格继续上涨，品牌鸡苗价格涨回4元/羽左右。

▶ 上市企业数据跟踪

2019年1-6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	1177.4	180.42	13.49	113.75	
牧原	商品猪	533.83	51.44	13.10	95.38	
	仔猪	47.68	17.15			
正邦	商品猪	309.36	45.15	13.19		
新希望	商品猪	134.35	21.37	14.18	111.79	
天邦	商品猪	151.74	22.65	13.35	122.54	
唐人神	商品猪	50.85	5.24			
	商品猪	14.92	11.34 (总)	13.5	117.27	
金新农	仔猪	6.04		33.51	18.75	
	种猪	1.94		30	76.34	

2019年上半年来看，各企业生猪销售均价差别不大，但一二季度存在差异，一季度各企业销售均价差异相对较大，进入二季度后各企业逐步趋同化，目前各企业发布半年度业绩预告，温氏由于有肉鸡业务，预计上半年盈利12.5-14.5亿，同比上升47.17%-58.07%，牧原股份预计亏损1.5-1.7亿，同比亏损至少增加84%，正邦预计亏损2.5-2.8亿，同比亏损增加30.93%-46.64%。虽然目前猪价看起来不错，但各上市企业上半年生猪经营情况并不乐观，主要受到前期低猪价影响。

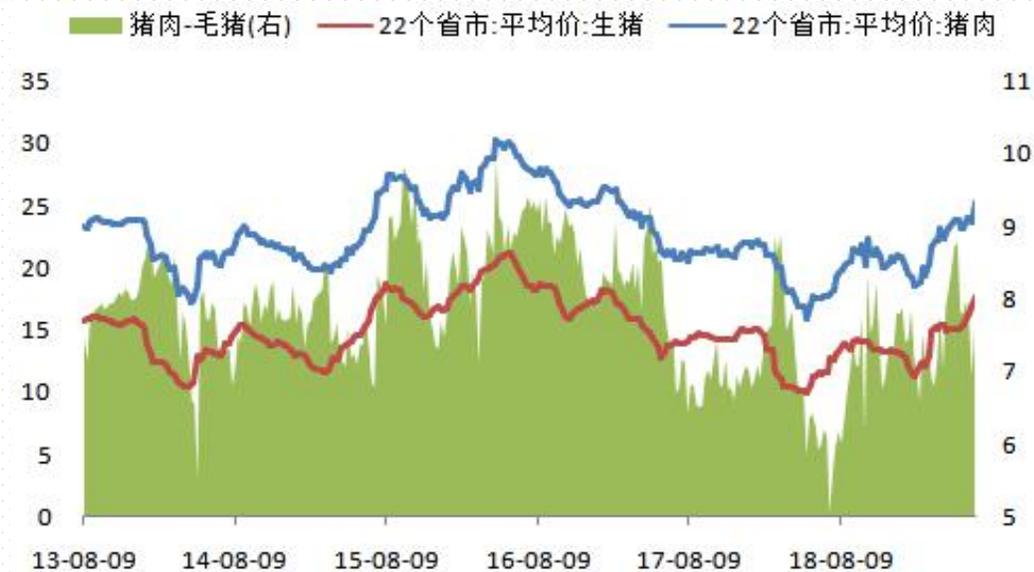
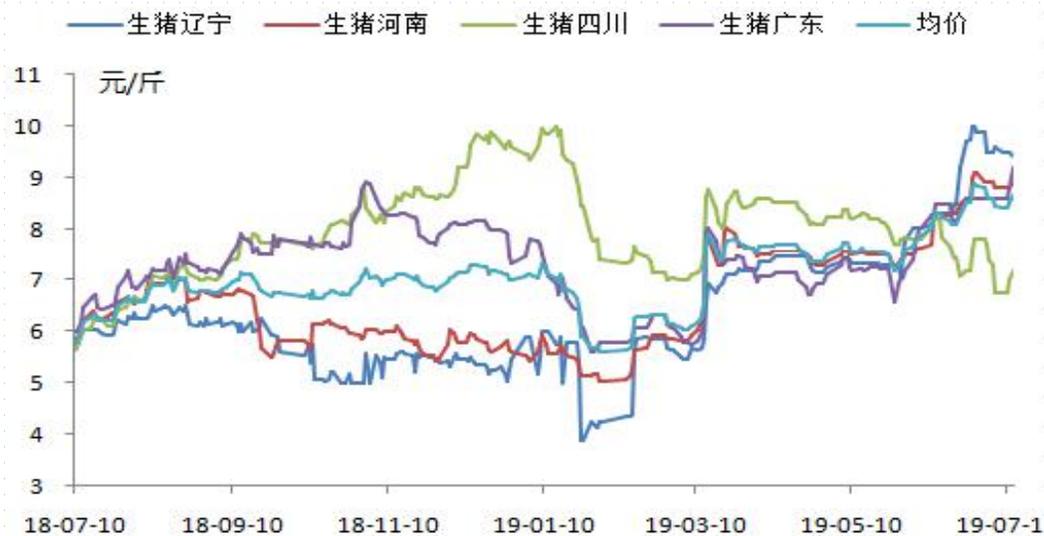
▶ 总结

短期来看，南方抛售量逐步减少，生猪可外调量减少，市场供应缺口逐步打开，目前虽处于猪肉消费淡季+疫情影响，但大幅度的生猪供应缺口使得猪价能够延续涨势，部分地区受疫情影响局地猪价仍有下跌风险，但供给整体偏紧，后市猪价仍将震荡上涨。

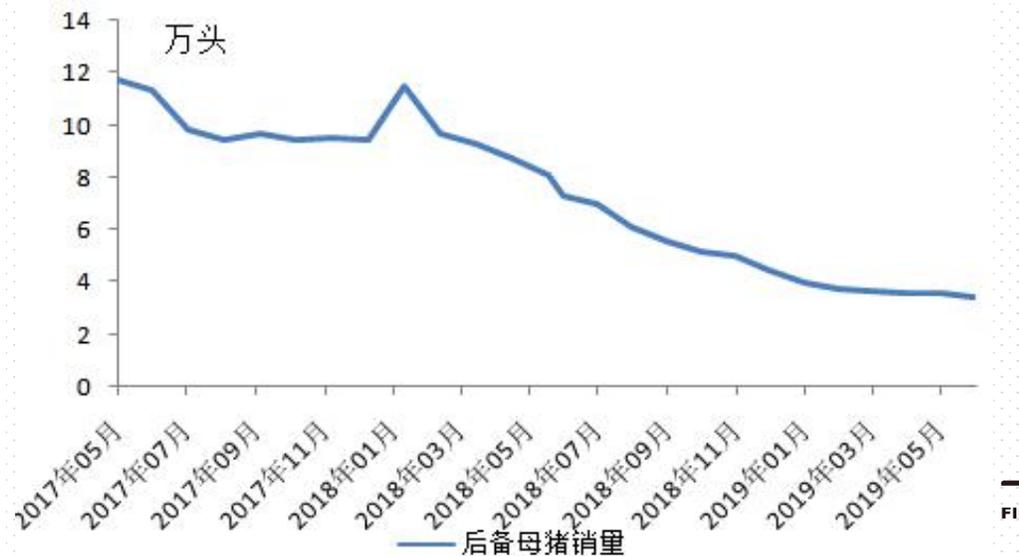
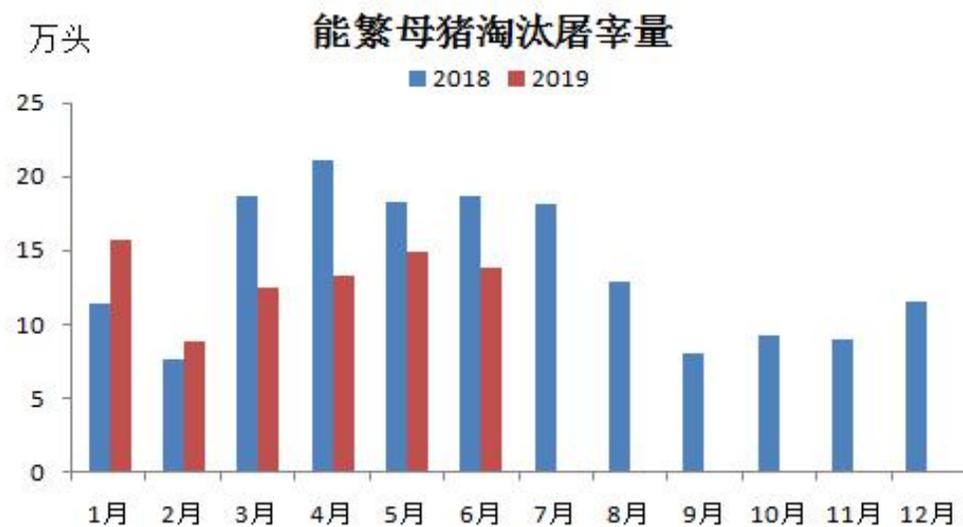
长期来看，存栏下降的趋势不可逆，南北最后会趋向一致，未来猪价会长期保持在高位，下游消费会逐步接受高猪价的事实，若疫情长期无法解决，其他肉类对猪肉的替代会加速，整个蛋白行业结构逐步改变。

2019年上半年各生猪养殖企业出栏量看起来，随着各企业业绩预告的发布，2019年上半年养猪确实没赚到什么钱，一方面是因为对非洲猪瘟的防疫导致养殖成本的提升，另一个就是疫情发生后的抛售，后期企业若能持续保持高出栏，在未来高猪价的带动下，养殖利润可以逐步兑现，猪和禽的区别在于，禽现在不太理想，但前期确实有较高利润，猪目前来看养殖利润较高，但2019年上半年整体经营状况并不理想，后期若经营合理，还有较大的盈利空间。

数据总览



数据总览

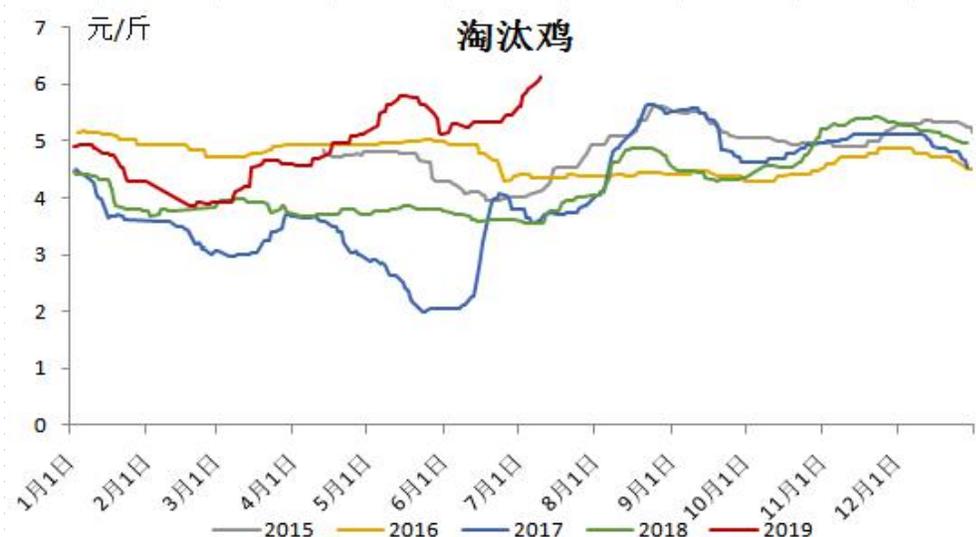




PART 2

鸡蛋

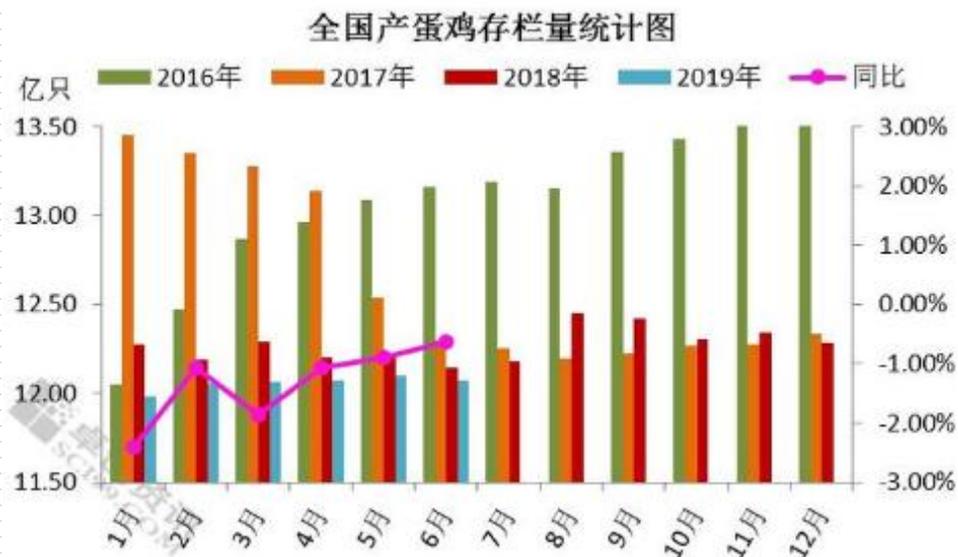
▶ 本周行情回顾



本周鸡蛋均价4.36元/斤，环比上涨15%，受近期高温影响，蛋鸡产蛋率下降，且近期新开产货源有限，鸡蛋产量减少，产区鸡蛋供应量较为紧张。另外天气炎热，鸡蛋不耐存储，多数养殖单位顺势出货，生产环节余货不多，市场流通状况良好。

淘汰鸡价格6.11元/斤，环比上涨6.45%，部分地区淘汰鸡价格高达7元/斤以上。

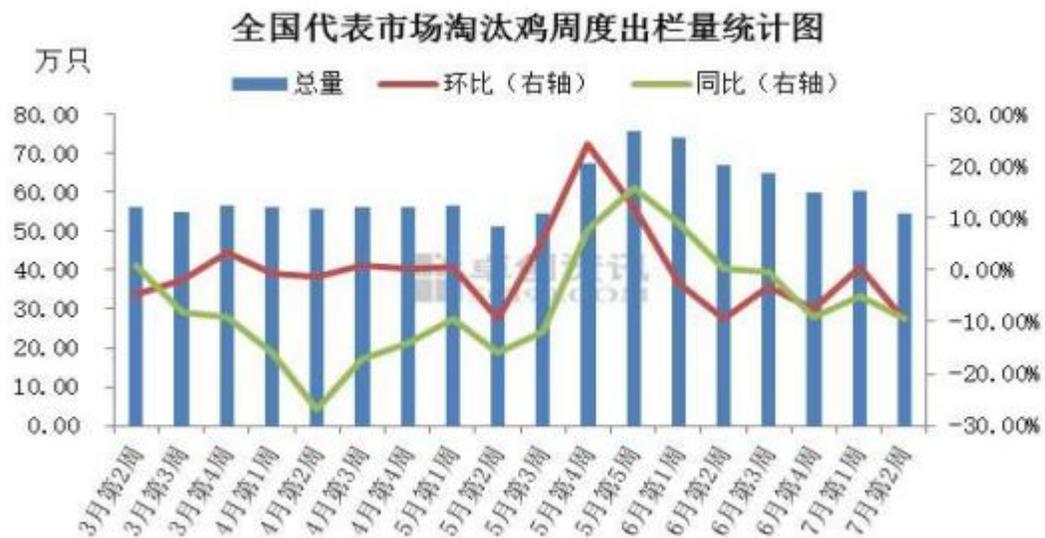
鸡蛋供需



蛋鸡存栏：18年秋季的补栏不足及19年春季的集中淘汰导致上半年蛋鸡存栏相对处在低位。

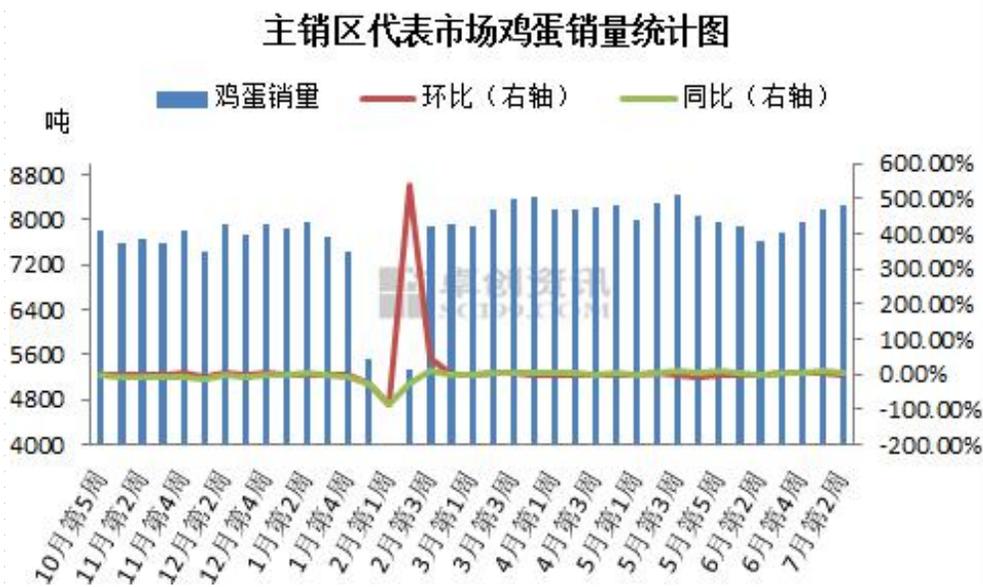
蛋鸡补栏：由于17年后半年之后的持续性盈利及春季正常补栏导致19年上半年蛋鸡整体补栏积极性较高，在高盈利下6月蛋鸡补栏同比增幅较大，预计未来7月蛋鸡补栏同比仍保持较高水平增长，对10月后蛋价产生压力。

鸡蛋供需



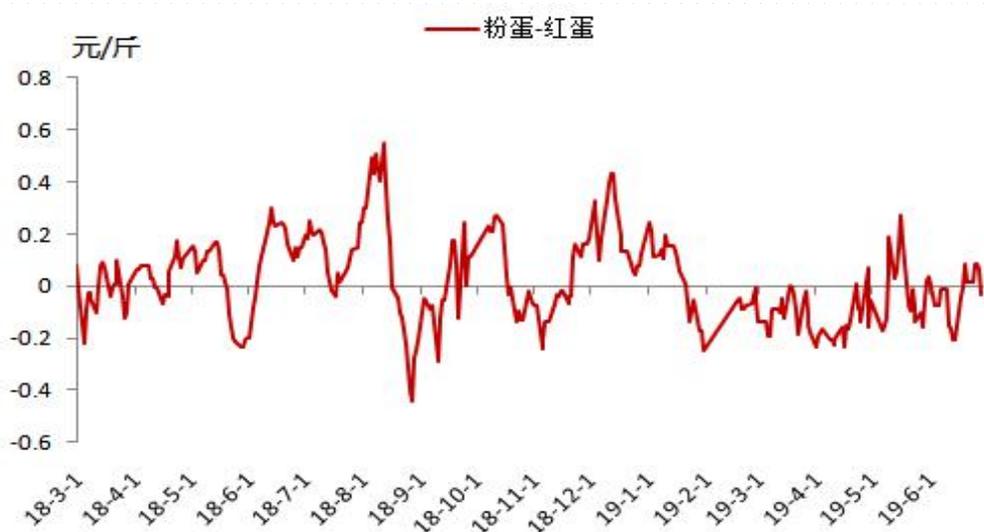
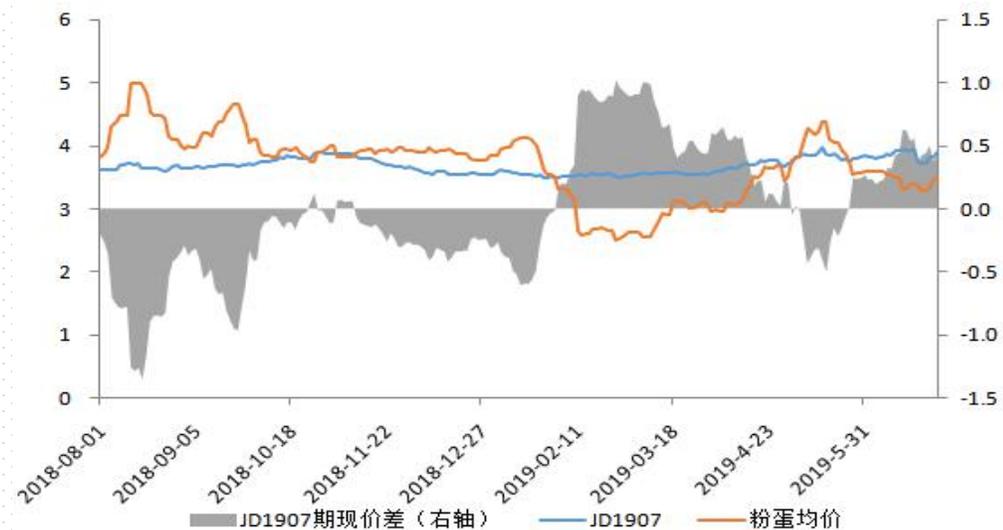
本周卓创统计淘汰鸡总出栏 54.46 万只，环比下跌 9.74%，同比下跌 9.43%，且本周淘汰鸡平均淘汰日龄 518 天，环比延后 8 天。由于目前鸡龄结构偏年轻化，鸡蛋价格持续上涨，淘汰老鸡积极性一般。同时本周淘汰鸡及鸡蛋价差冲高回落，若在回落过程中蛋价下跌，一定程度上会促使蛋鸡淘汰。

鸡蛋市场消费

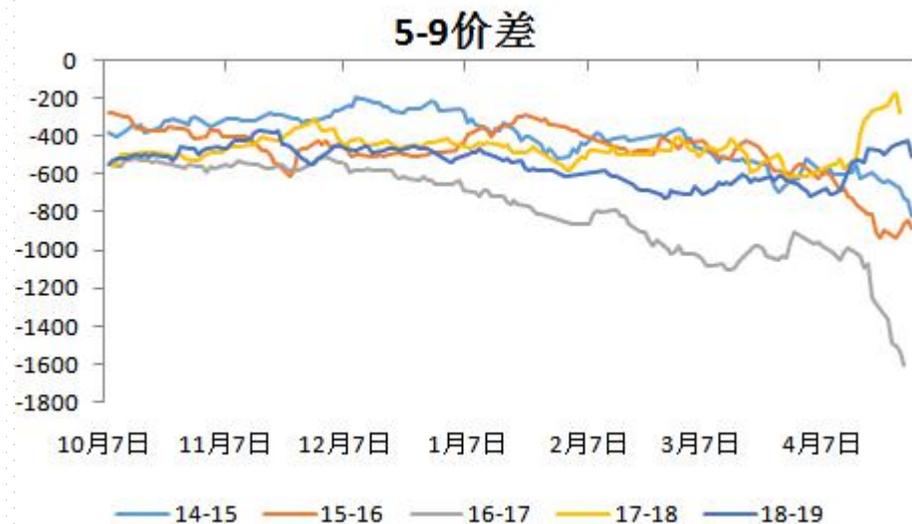


据卓创数据不完全统计，本周主产区日均发货量总计781.72吨，环比上涨2.76%，同比下降3.66%，全国五个城市代表市场鸡蛋销量为8259.2吨，环比上涨0.88%。鸡蛋价格持续走高，终端市场对于高价蛋接受能力有限，终端市场蛋价跟涨但上涨幅度低于养殖端，中间收购环节利润被压缩，接货商多以随采随销为主，进入8月后中秋节备货开始，蛋价易涨难跌。

期现价差



期货价差



▶ 总结

本周鸡蛋现货及淘鸡价格持续上涨，由于端午前后淘汰了大量老鸡，近期鸡龄结构偏年轻化。随着817鸡苗价格的回升，817种蛋开始恢复入孵，817种转商增加的供应量逐步减少，高校放假及高温作业已经停止（利空已释放完毕）。后期应持续关注淘鸡鸡蛋价差回落情况，终端价格破5后消费情况，现货价格回调的影响。

交易策略：

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的思路，但9月终点在中秋节后，前期4500+价格反应4.1-4.2元以上现货，估值略高，经过一周下跌盘面一度跌至4288，随后期现联动，大涨450点左右，考虑到下周现货有持续回落风险，且涨势过急，未来一段时间鸡蛋09合约主要是受到季节性利多和估值偏高利空的矛盾影响，转为宽幅震荡可能性加大，但偏强为主。



【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