



# 养殖行业周报（20190715-20190721）

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	19.88	19.04	4.41%	12.08	64.57%
生猪河南	18.08	17.84	1.35%	12.64	43.08%
生猪四川	16.48	14.56	13.19%	12.31	33.87%
生猪广东	20.44	18.80	8.72%	13.04	56.75%
南北价差	(0.52)	(1.76)	-70.45%	0.41	-226.52%
猪料比	7.04	6.90	2.03%	4.86	44.72%
养殖利润: 自繁自养	655.13	545.51	20.09%	-17.22	3904.47%
养殖利润: 外购仔猪	651.03	601.38	8.26%	-34.39	1993.08%
出栏体重	106	106	-0.46%	107.00	-1.39%
<b>肉鸡</b>					
白羽肉鸡均价	4.10	4.27	-4.08%	4.23	-3.00%
817肉鸡均价	4.14	4.00	3.50%	4.29	-3.38%
<b>肉鸭</b>					
肉鸭: 山东	3.60	3.62	-0.55%	3.78	-4.76%
肉鸭: 江苏	3.70	3.66	1.09%	3.90	-5.13%
肉鸭: 广东	4.70	4.70	-	4.20	11.90%
<b>水产品</b>					
湛江对虾价格指数	133.11	136.32	-2.36%	117.666	13.12%
大宗价: 草鱼	10.10	10.10	-	13.500	-25.19%
大宗价: 扇贝	8	8	-	8.000	-
<b>原材料</b>					
玉米	1963.75	1959.77	0.20%	1839.200	6.77%
豆粕	2865.47	2835.06	1.07%	3101.116	-7.60%
麸皮	1306.50	1244.50	4.98%	1469.500	-11.09%

本周全国生猪均价18.72元/kg，环比上涨6.6%，同比上涨50%，本周以南方低价区价格上涨为主，北方高价区冲劲减弱，两广前期的抛售透支了当下市场适重猪的供应，因而价格涨幅较大，目前两湖及江西生猪流入两广，导致当地生猪价格跟涨。

猪价上涨、前期能繁母猪存栏下降拉动仔猪价格继续上涨，全国整体补栏积极性提高，但疫情严重地区如四川、两湖等地区仔猪价格有回落趋势，补栏积极性较差。整体来看，生猪存栏的下降导致后期猪价还会迎来大幅上涨，而在疫情影响下，仔猪及能繁母猪补栏情况受到影响，后期涨幅不及生猪价格。

## ► 未来重点关注点

---

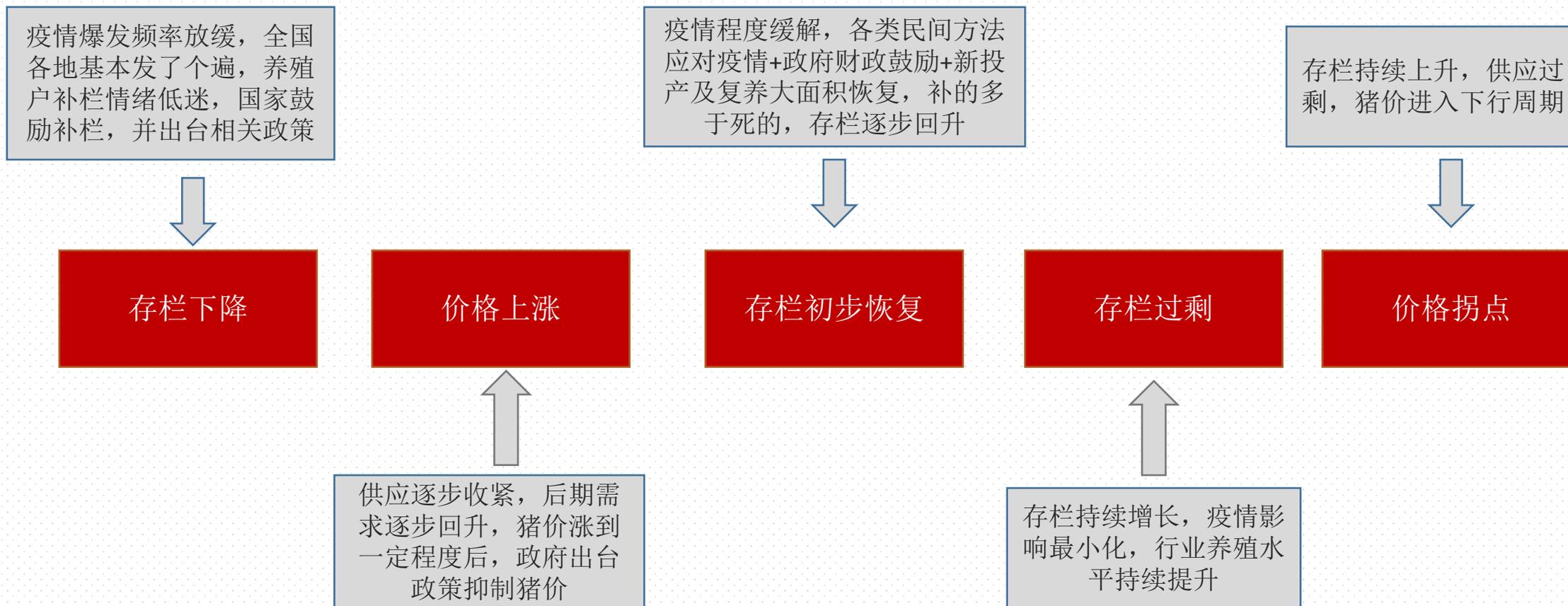
### 重点关注：存栏变化，三元回交

草根调研数据显示，6月能繁母猪存栏环比下降11.14%，同比下降32.67%，华北地区环比下降4.71%，东北环比增加1.38%，华中地区环比减少15.41%，华东地区环比减少3.84%，华南地区环比减少8.79%，西南地区环比减少13.66%，6月存栏下降主要集中在华中（两湖等）及西南（四川等）地区，主要原因在于6月当地疫情高发导致抛售严重，而华南地区疫情爆发集中在5月，经过一轮抛售之后6月环比下降速率下降，东北由于是全国最早发生疫情地区，养殖密度已经被强制拉开，因而最近存栏有回升趋势。整体来看，我国生猪存栏下降态势不改，对未来供应产生较大压力。

三元回交利多猪价：从三元中选育母猪导致当前生猪出栏更紧张、母猪生产指标（PSY、MSY）被拉低

三元回交利空猪价：有助于能繁母猪存栏量的回升，保证后期生猪供应量、三元回交降低生猪存栏下降速度

# 逻辑推演

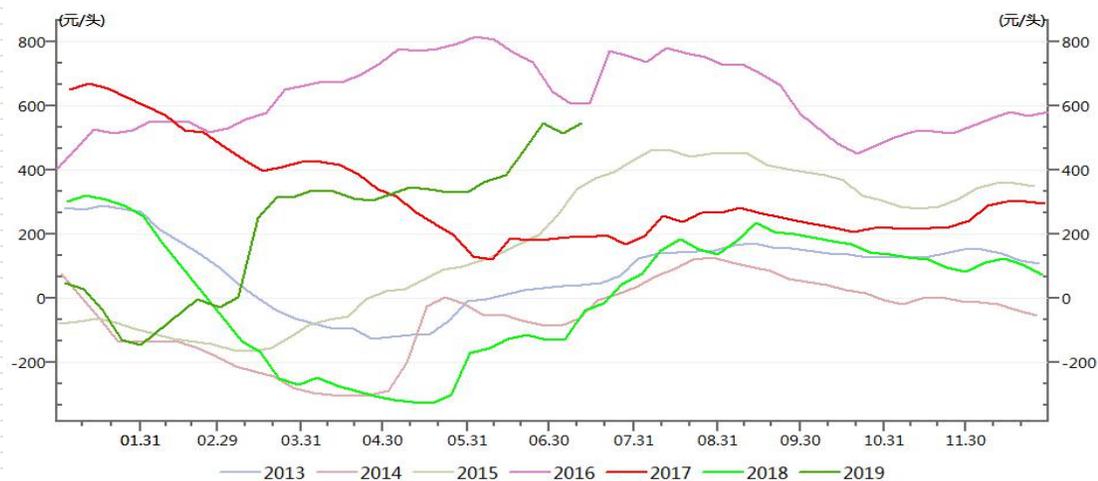


# 存栏：存栏同比环比下降幅度增大，抛售下的整体市场供应偏紧

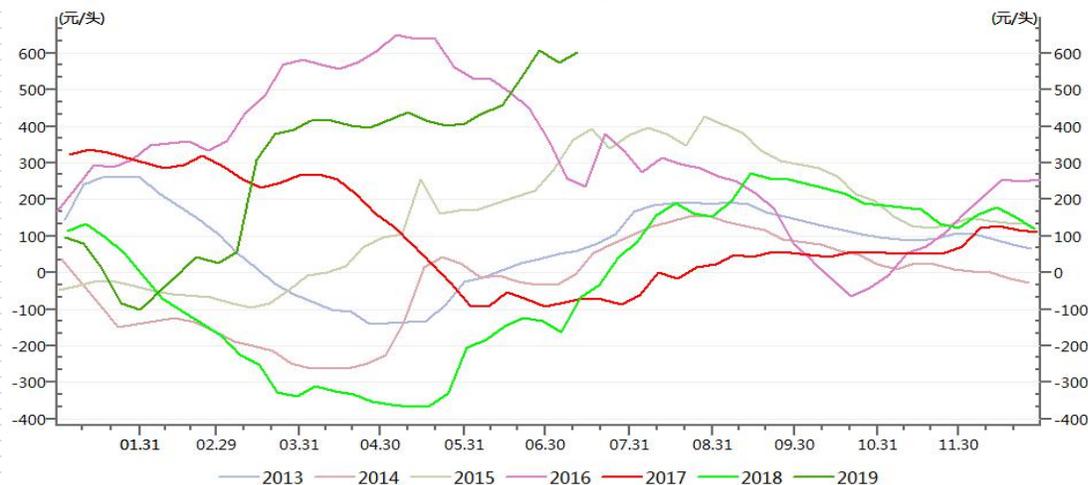


# ▶ 养殖利润：仔猪成本占比逐步提升，猪料比较延续上涨趋势

### 养殖利润:自繁自养生猪



### 养殖利润:外购仔猪

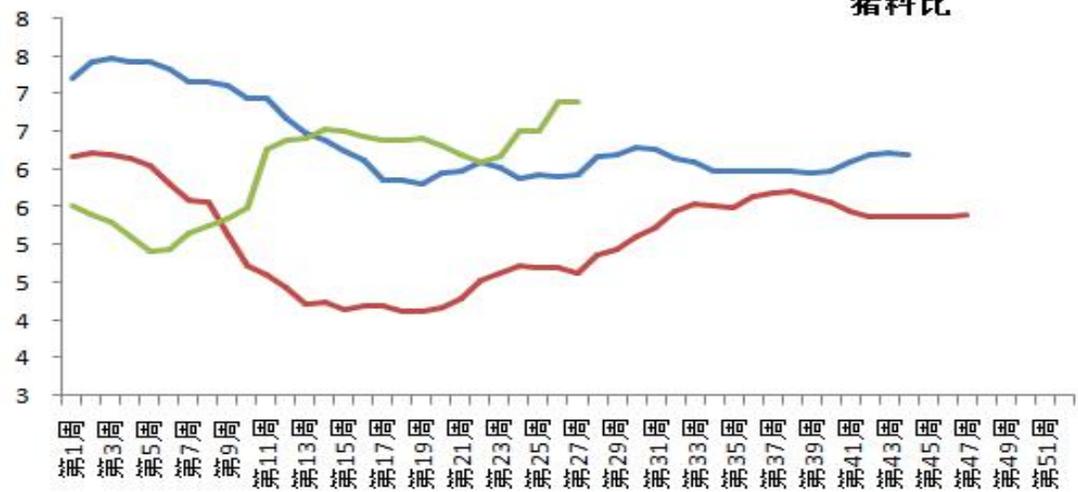


元/头 — 辽宁 — 河南 — 四川 — 湖南 — 广东

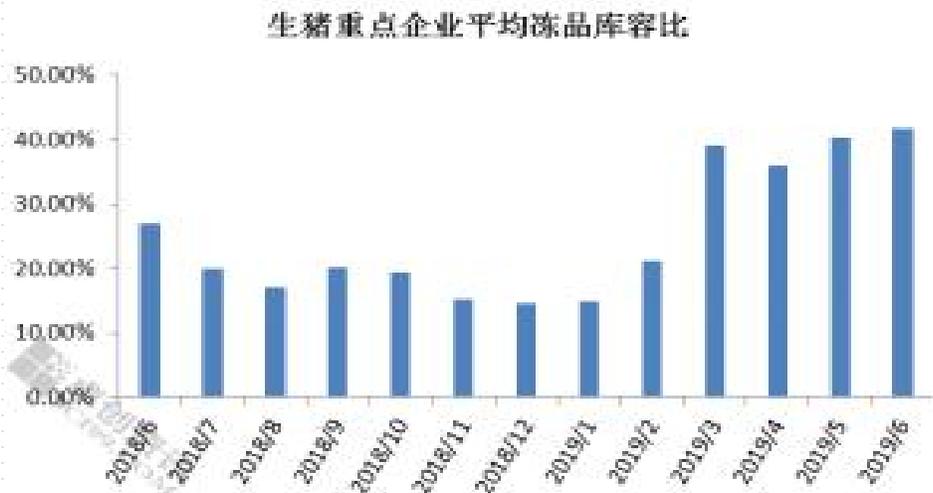
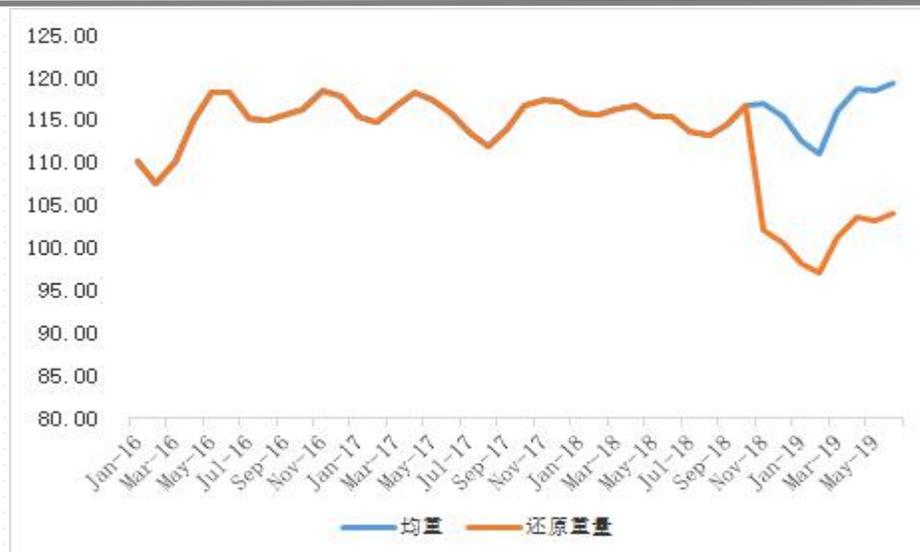
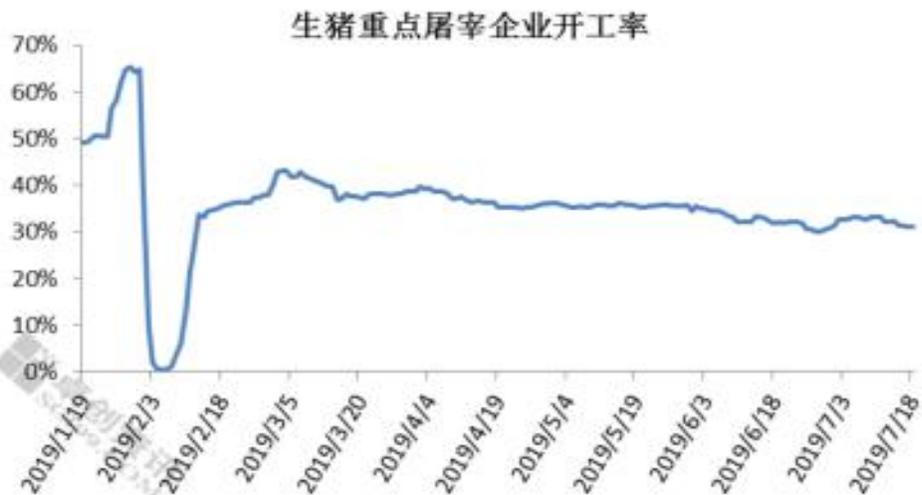
— 2017 — 2018 — 2019



### 猪料比



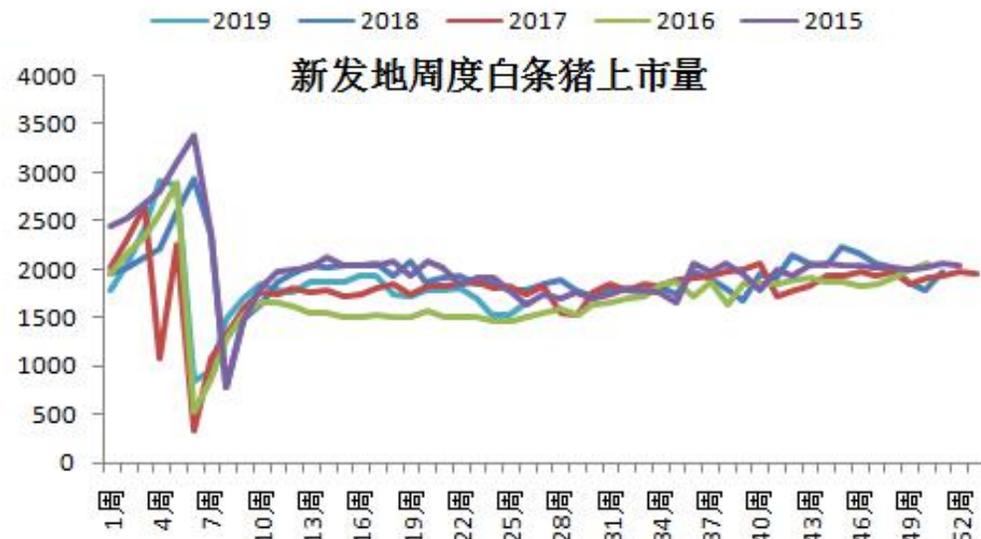
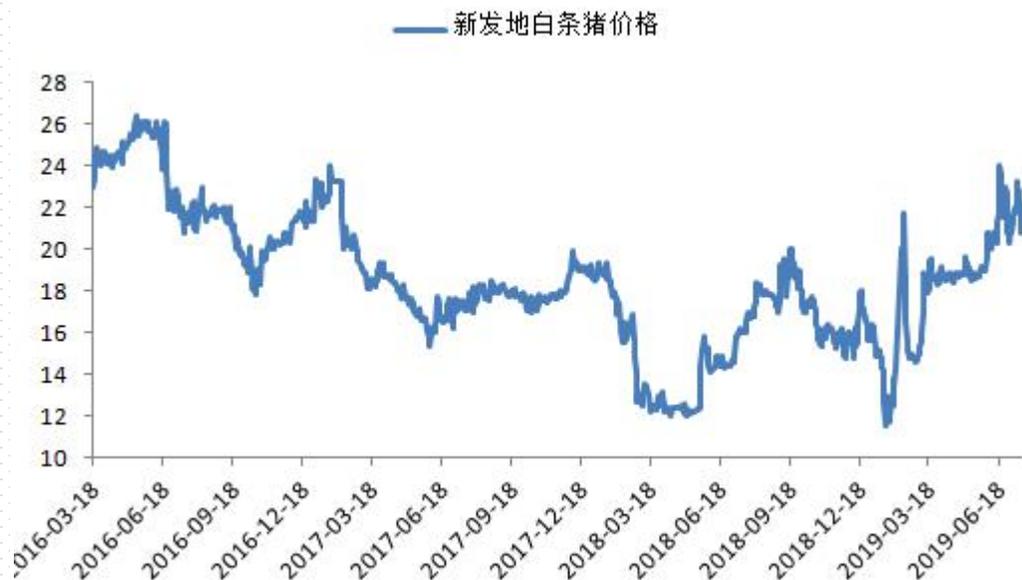
## 出栏体重及屠企开工情况



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。

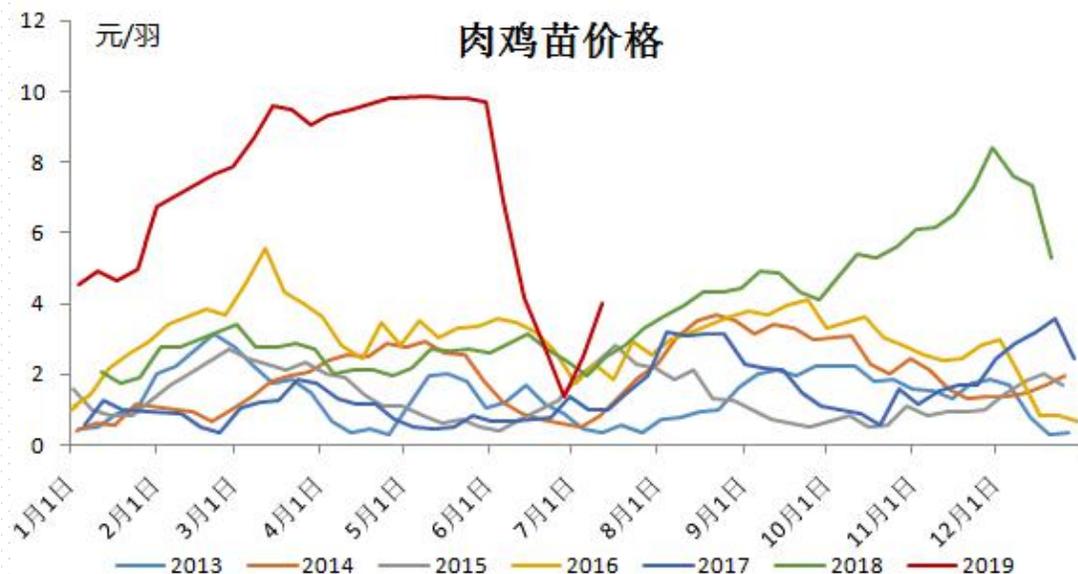
屠企开工率有所回落，部分地区存在压栏情绪，影响屠宰企业收购。

## 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，未来若迎来节日、节气拉动消费，肉价会有较大涨幅，这是屠宰场考虑到终端是否能接受的情绪，并不是毛猪涨肉就跟涨。

## 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5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	

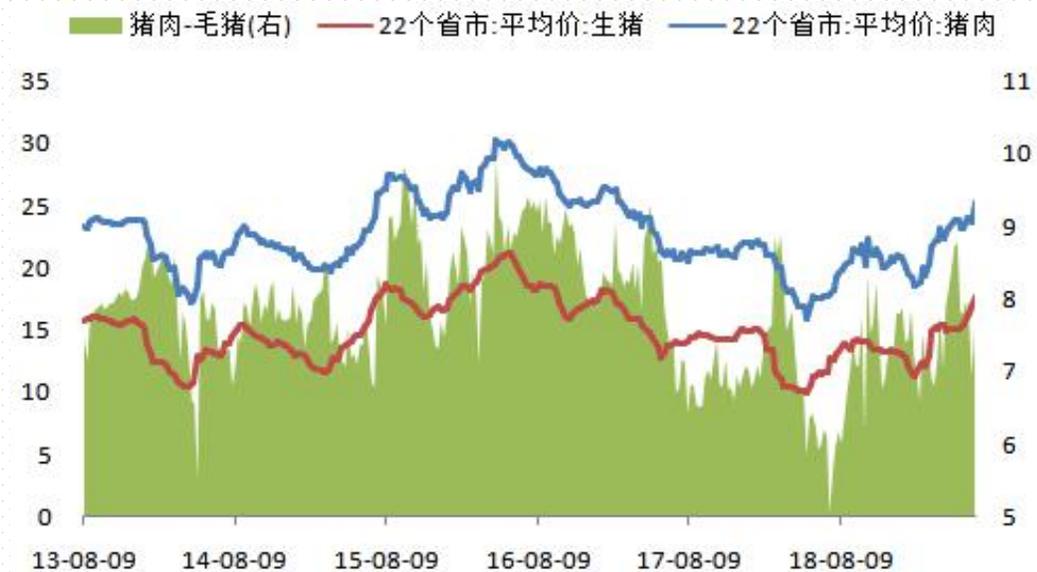
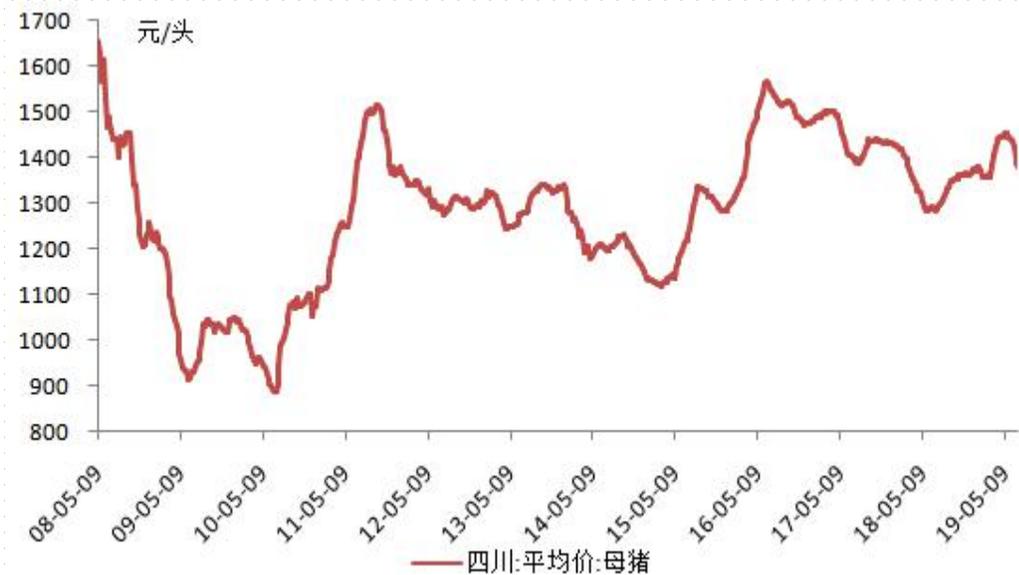
## ▶ 总结

---

短期来看，先是东北等北方地区供应缺口，如今南方率先发生疫情的地区（两广）供应缺口开始显现，未来两湖、江西、四川等地也一定是这样的趋势，只是时间早晚的问题，最后的结果是全国各省猪都少到一定程度，没有谁救济谁的情况（因为都没有），这时候猪价应该已经涨到高位，随着猪价的上涨其他类蛋白的替代效应会越来越明显（直接的替代+间接的替代），当猪价持续高位时，替代持续发生一段时间，一段时间后基本可以看到替代的边际效应，这时候生猪存栏的下降导致的蛋白类替代的逻辑差不多也到顶，再往后就是过剩的时代了。

在其他禽类、水产类、反刍类等蛋白的扩张，整体饲料需求下降幅度低于预期，目前生猪存栏的大幅下降并没有把饲料带下来，说明其他饲料的需求还是比较强劲的，因而饲料需求的见底应该是提前于生猪存栏的见底。

# 数据总览

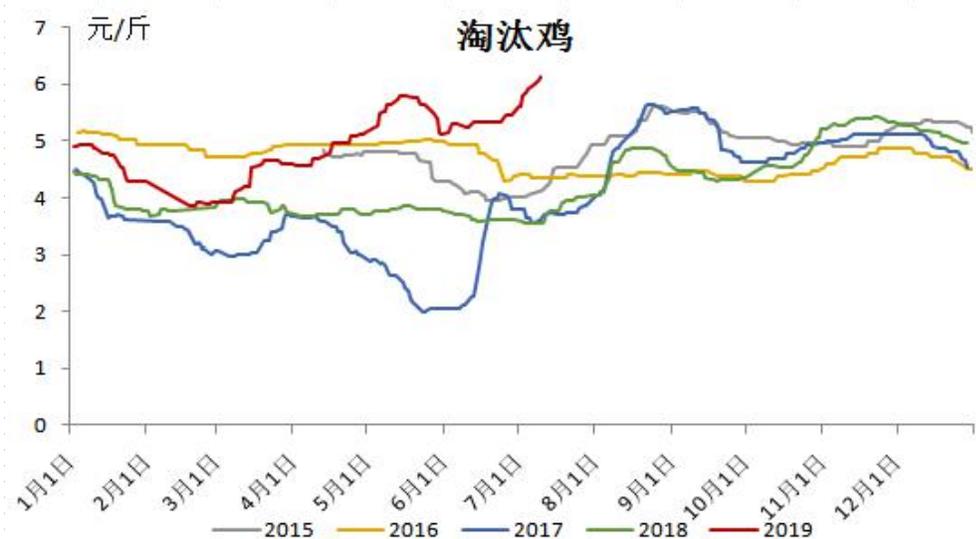




PART 2

鸡蛋

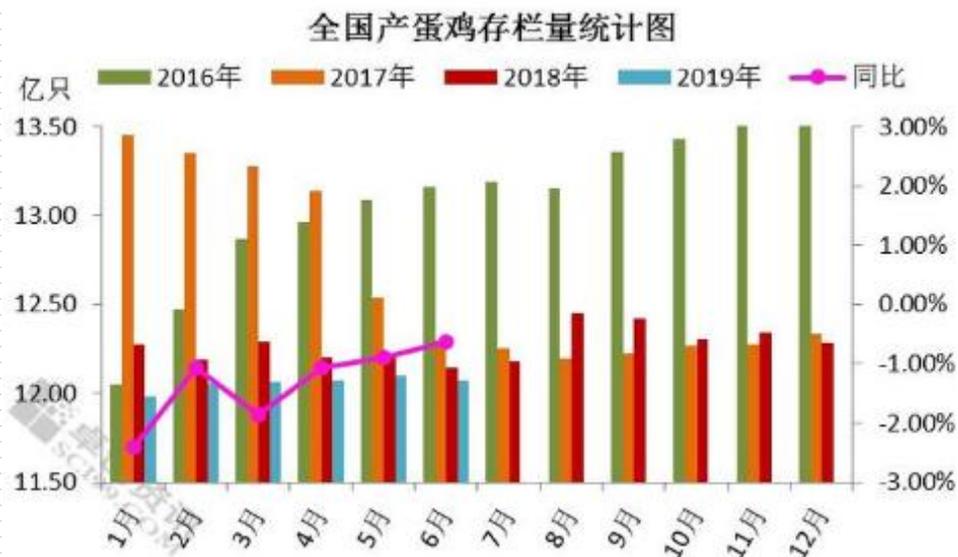
## ▶ 本周行情回顾



本周鸡蛋均价4.68元/斤，环比上涨7.2%，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，南方补货积极，北方供销平稳，粉蛋主产区和主销区价格上涨明显，受此拉动北方产区普涨。

淘鸡价格延续涨势，本周价格6.31元/斤，环比上涨3.4%，淘鸡价格的持续上涨反应出目前市场适龄淘汰鸡数量较少、养殖户惜售导致目前淘汰量减少，且目前鸡蛋价格的高位抑制淘汰。

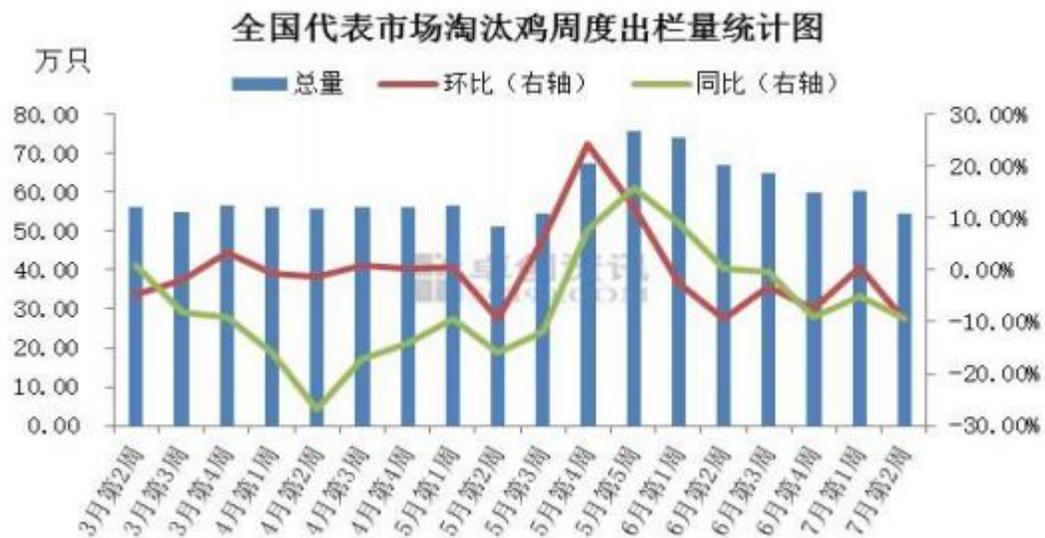
# 鸡蛋供需



**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。

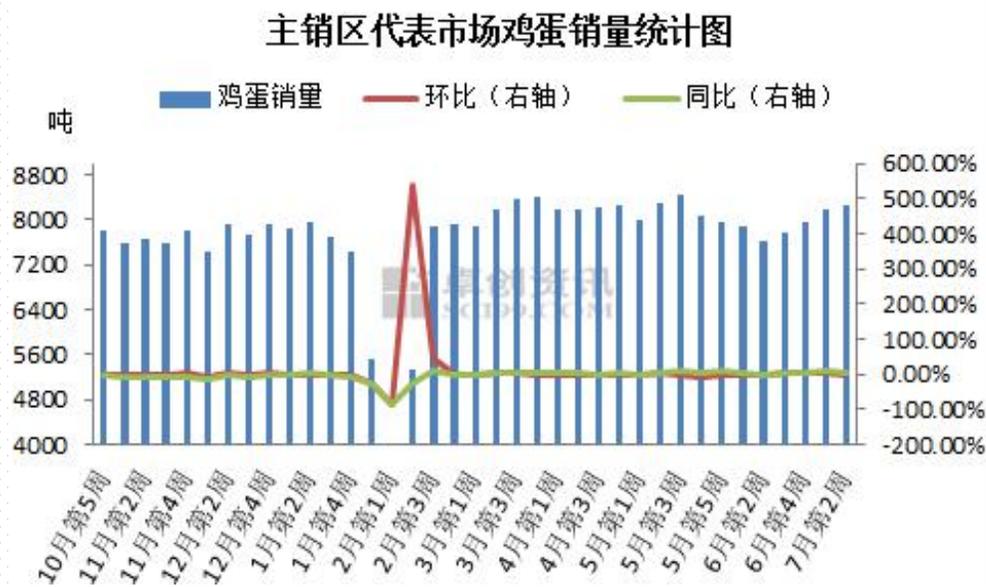
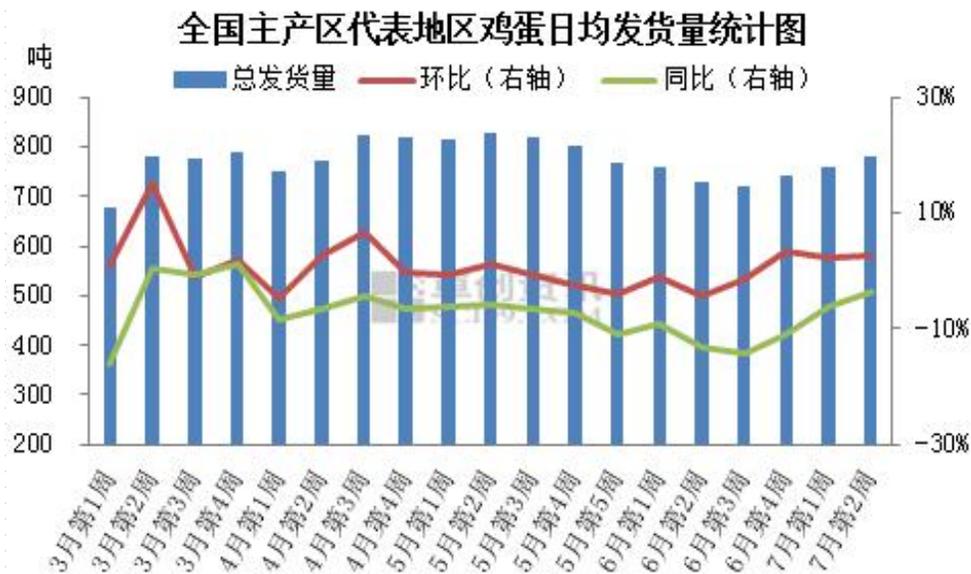
**蛋鸡补栏**：由于17年后半年之后的持续性盈利及春季正常补栏导致19年上半年蛋鸡整体补栏积极性较高，在高盈利下6月蛋鸡补栏同比增幅较大，预计未来7月蛋鸡补栏同比仍保持较高水平增长，对10月后蛋价产生压力。

## 鸡蛋供需



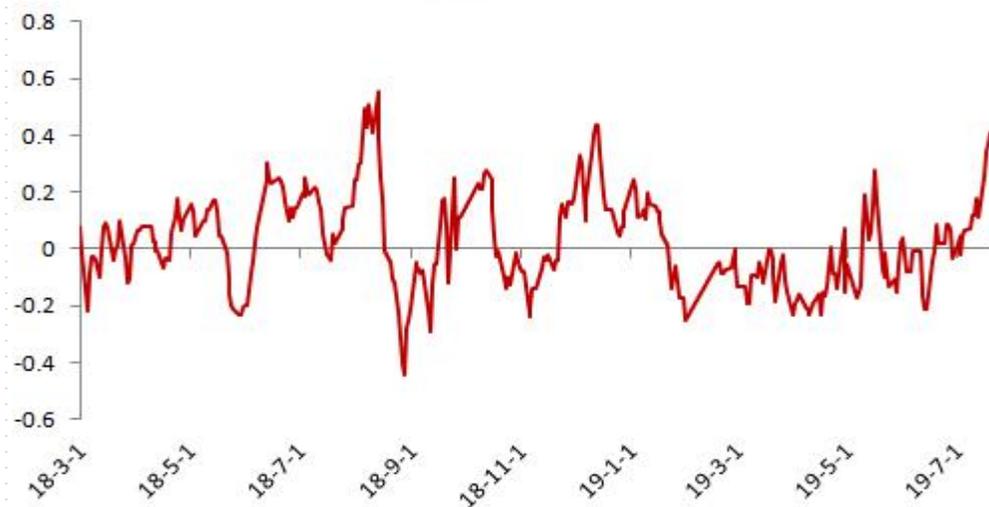
卓创数据监测本周淘汰鸡总出栏量 54.04 万只，环比下跌 0.77%，同比下跌 4.34%。产区蛋鸡日龄普遍偏低，鸡蛋价格的高位导致蛋鸡养殖处于盈利状态，因而市场淘汰老鸡供应量减少。8月适龄淘鸡对应2018年春季补栏的鸡雏，整体供应相对稳定，在未来蛋价持续强势的情况下，后期老鸡淘汰量或延续弱势。

# 鸡蛋市场消费

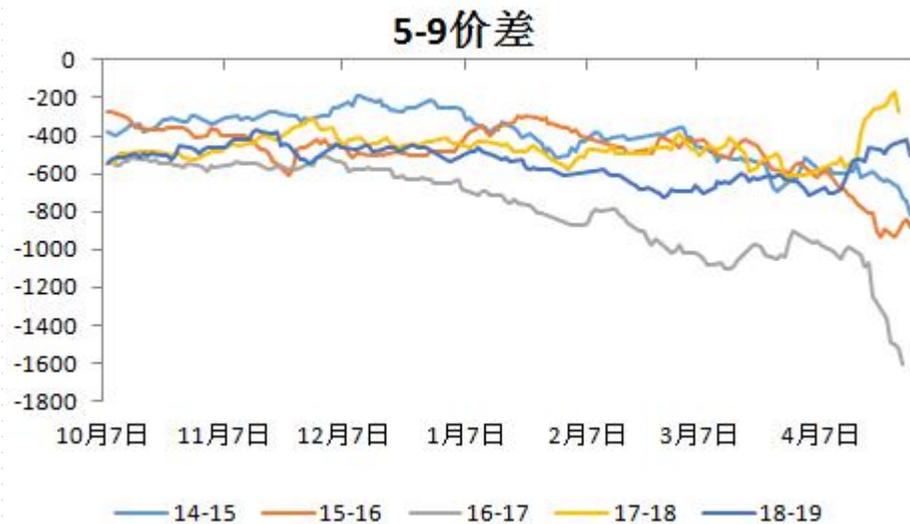


本周主产区代表市场日均发货量总计 783.26 吨，环比上涨 0.20%，同比下跌 5.01%。本周北方走货情况一般，南方粉蛋走货积极性较高，若后期南方粉蛋走货持续高昂，需要考虑市场上猪肉的替代是不是在发生。

# 期现价差



# 期货价差



## ► 总结

---

本周鸡蛋现货及淘鸡价格上涨至短期高位，由于端午前后淘汰了大量老鸡，近期鸡龄结构偏年轻化，市场淘汰老鸡情绪较弱。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，终端价格已破5，高价对需求有一定的抑制作用。新的一周关注现货回调情况。

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，4908的高价反应的现货价格预期太高，已经有透支的情况，预计新的一周现货回落，期货有弱勢影响，长期看4500-4600还是有价值的，在此基础上的高位震荡成为了短期主线



# 【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