



养殖行业周报（20190909-20190915）

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	27.08	26.78	1.12%	12.23	121.50%
生猪河南	26.80	26.68	0.45%	13.53	98.11%
生猪四川	31.64	29.28	8.06%	14.74	114.68%
生猪广东	31.64	29.96	5.61%	15.56	103.39%
南北价差	4.70	2.89	62.63%	2.56	83.59%
猪料比	9.88	9.44	4.66%	5.49	79.96%
养殖利润：自繁自养	1606.75	1550.91	3.60%	234.70	584.60%
养殖利润：外购仔猪	1355.30	1333.44	1.64%	272.17	397.96%
出栏体重	106	106	-0.46%	107.00	-1.39%
肉鸡					
白羽肉鸡均价	4.99	4.82	3.58%	4.76	4.87%
817肉鸡均价	5.65	5.70	-0.94%	4.72	19.54%
肉鸭					
肉鸭：山东	4.00	4.00	-	3.94	1.63%
肉鸭：江苏	4.10	4.05	1.23%	4.08	0.49%
肉鸭：广东	6.30	5.78	9.00%	4.60	36.96%
水产品					
湛江对虾价格指数	135.67	134.21	1.09%	115.740	17.22%
大宗价：草鱼	9.80	10.30	-4.85%	13.500	-27.41%
大宗价：扇贝	10	10	-	8.000	25.00%
原材料					
玉米	1974.83	1977.54	-0.14%	1878.100	5.15%
豆粕	3053.20	3102.28	-1.58%	3309.176	-7.74%
麸皮	1280.50	1234.00	3.77%	1415.250	-9.52%

本周全国生猪均价26.36元/kg，环比增长2.4%，同比上涨89.18%，整体来看，进入9月以后猪价上涨速度减缓，全国猪价涨跌调整，北方弱勢调整为主，南方继续冲高，中秋节已过需求有所回落，且高价猪肉带来的替代效应越来越明显，供应的大幅减少使得价格强势。

目前补栏母猪有一部分来自三元转种，首先，三元留种与外界接触步骤较少感染疫病风险较小，其次，成本较低，若繁育能力较差或其他原因可以直接算作肥猪进行销售，风险较小。虽然三元选种在繁殖能力及效率方面不如二元母猪，但在经济性与风险性及时效性上优于二元母猪，可以保证生猪供应更快的恢复，保障国计民生。国内出台各类政策支持生猪产能恢复，能繁母猪存栏基本触底，预计但在疫情影响下预计底部震荡一段时间，且部分能繁母猪由三元回交而来，透支下半年生猪出栏量，四季度猪价冲顶预期不变。

▶ 未来重点关注点

重点关注：国家政策（农业农村部联合多部门下达政策，具体实施需要时间），复养（三元转种）

基础设施：对2020年底前新建、改扩建种猪场、规模猪场（户）和禁养区内规模养猪场（户）异地重建等给予适当补助，支持动物防疫、粪污处理、养殖环境控制、自动饲喂等基础设施建设；2019年适当增加生猪调出大县奖励资金规模，重点支持生猪生产发展、动物疫病防控和流通基础设施建设。

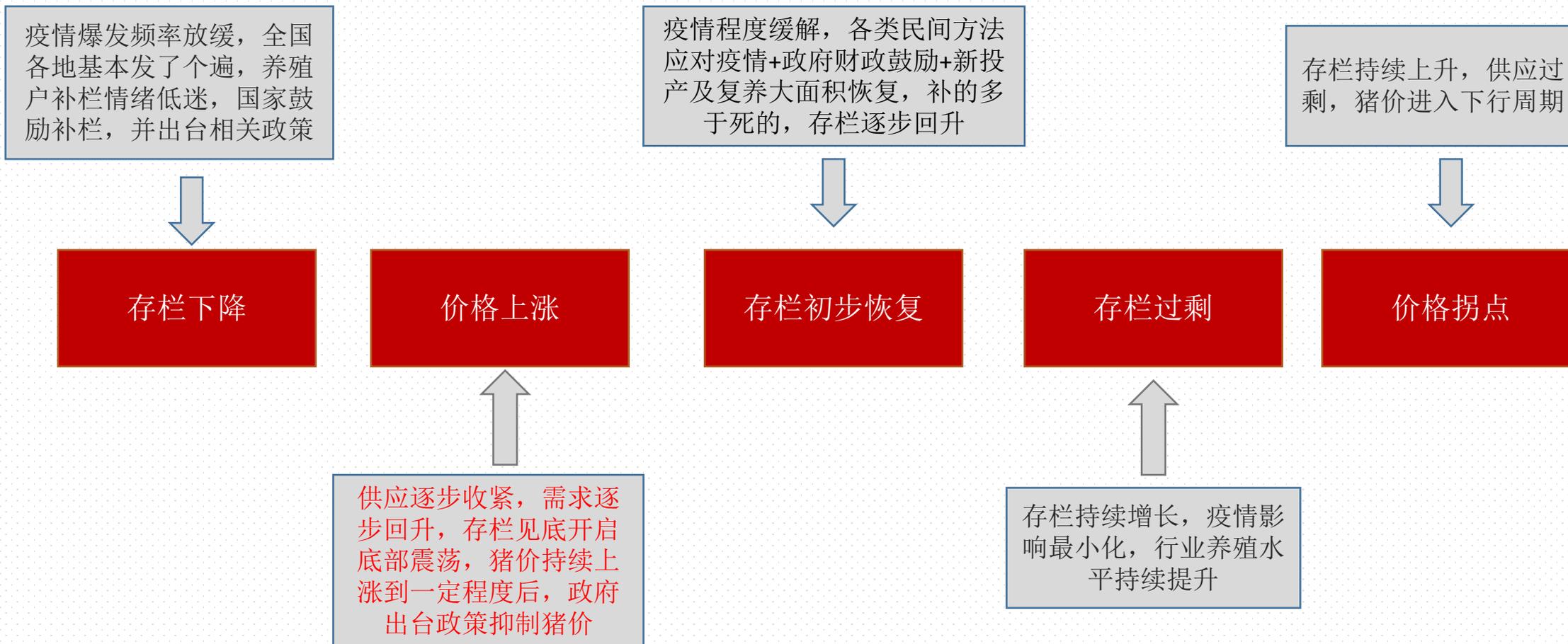
贷款贴息：种猪场、规模猪场流动资金贷款贴息实施期限延长至2020年12月31日，在延长期内，将符合规定的种猪场、规模猪场用于新建、改扩建猪场的建设资金纳入支持范围。

保险：自2019年5月1日至2020年12月31日，暂时将能繁母猪保额从1000-1200元增加至1500元、育肥猪保额从500-600元增加至800元，鼓励具备条件的地方把握时间窗口，持续开展并扩大生猪价格保险试点。

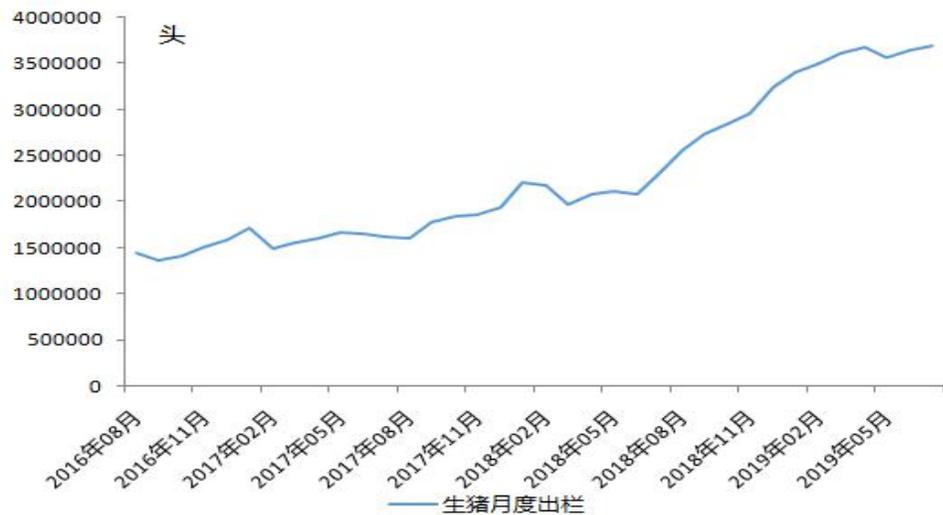
推动粪污处理：扩大畜禽粪污资源化利用整县推进项目实施范围，2020年择优选择100个生猪存栏量10万头以上的非畜牧大县开展畜禽粪污资源化利用。

补贴补助：2019年实施生猪良种补贴，补贴标准每头能繁母猪每年不超过40元；非洲猪瘟强制扑杀补助经费由现行按年度结算调整为每半年结算发放一次，中央和省级财政资金下达后，县市要在三个月内将补助资金给付到位；强化省级财政的统筹作用，对非洲猪瘟防控经费保障、落实稳定生猪生产、强制扑杀补助等政策措施确有困难的县市，可降低或取消县市财政承担比例。

逻辑推演-各地陆续出台鼓励生猪养殖政策，利好养殖

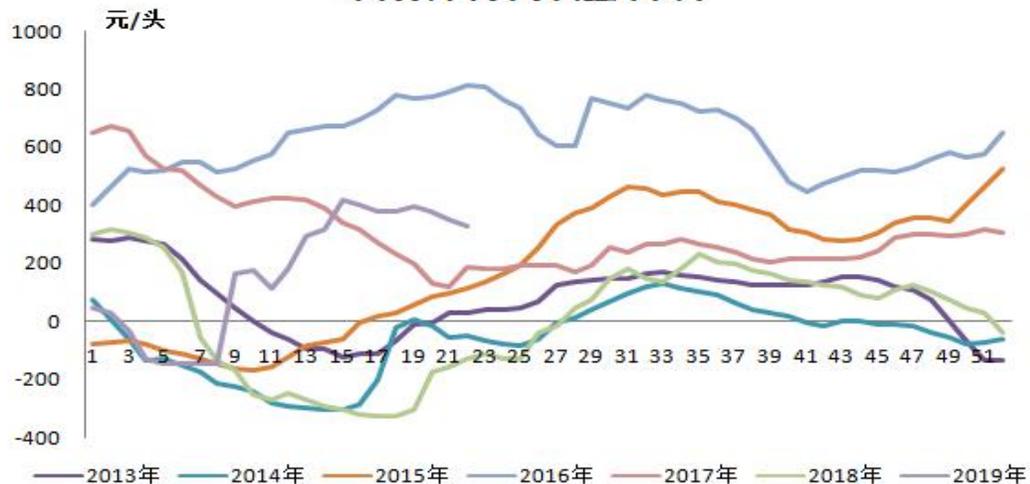


存栏：8月能繁母猪存栏环比下降9.1%，同比下降38.7%，生猪存栏环比下降9.8%，同比下降38.7%，能繁母猪淘汰量环比减少68.03%，同比减少64.71%，

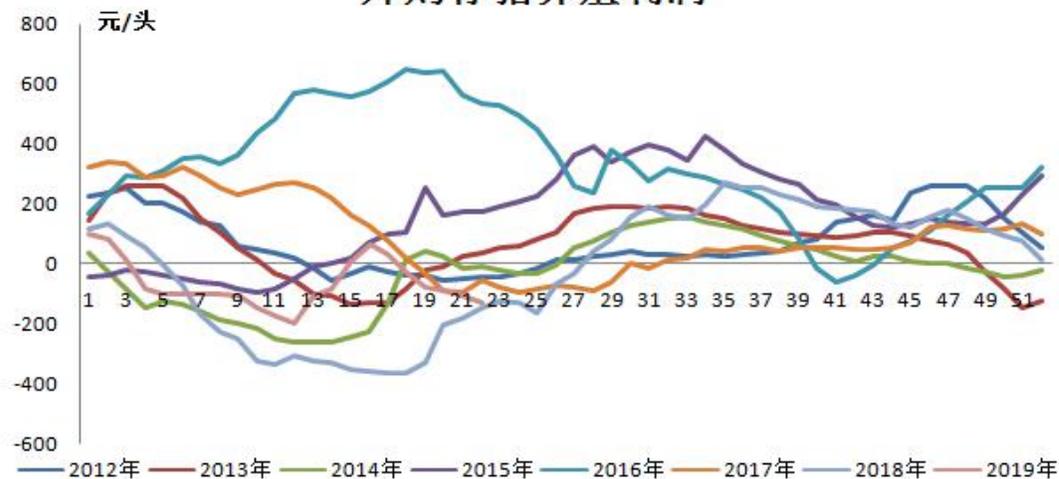


▶ 养殖利润：外购养殖生猪出栏标重115kg的生猪成本15.02元/kg，环比减少0.44%，同比增加22.24%。自繁自养总成本13.13元/kg，环比增加0.12%，同比增加6.1%。

自繁自养养殖利润



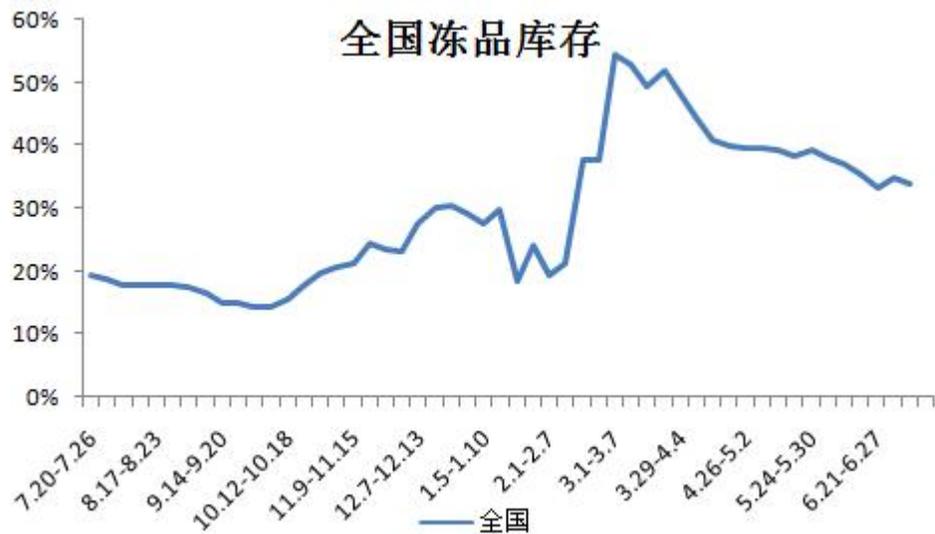
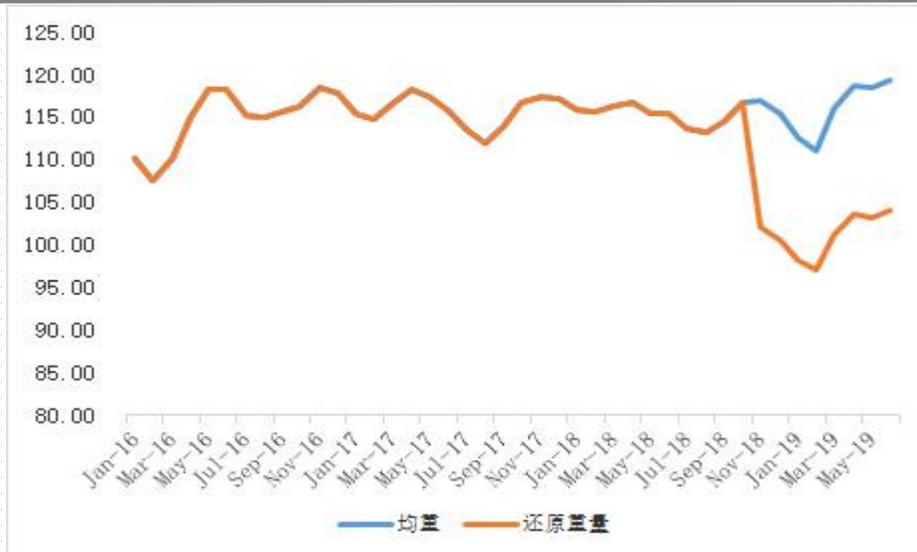
外购仔猪养殖利润



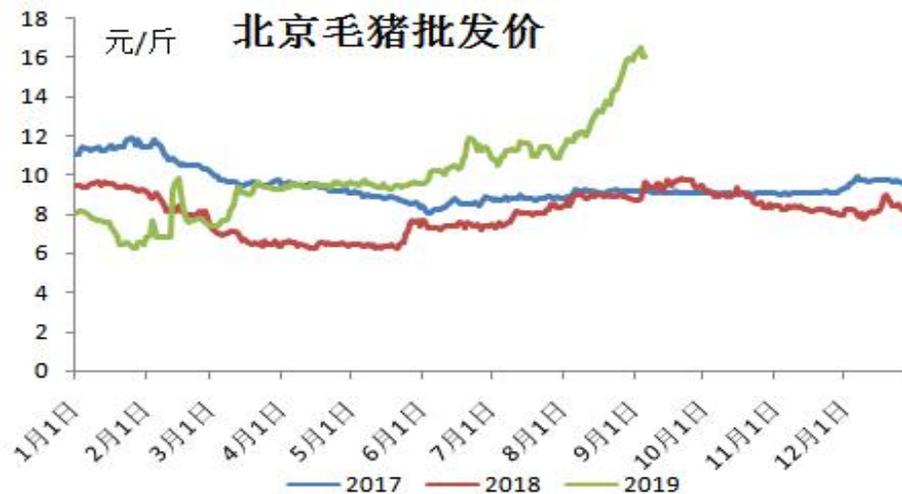
猪料比



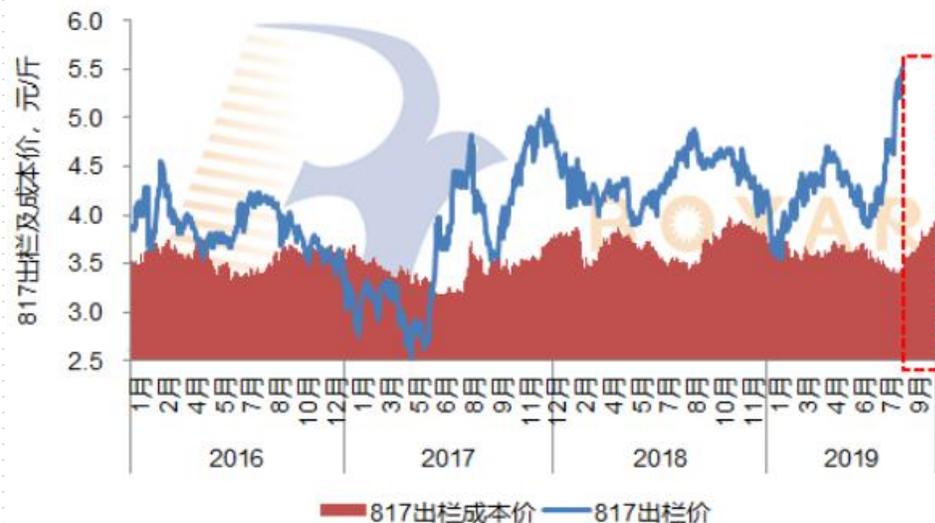
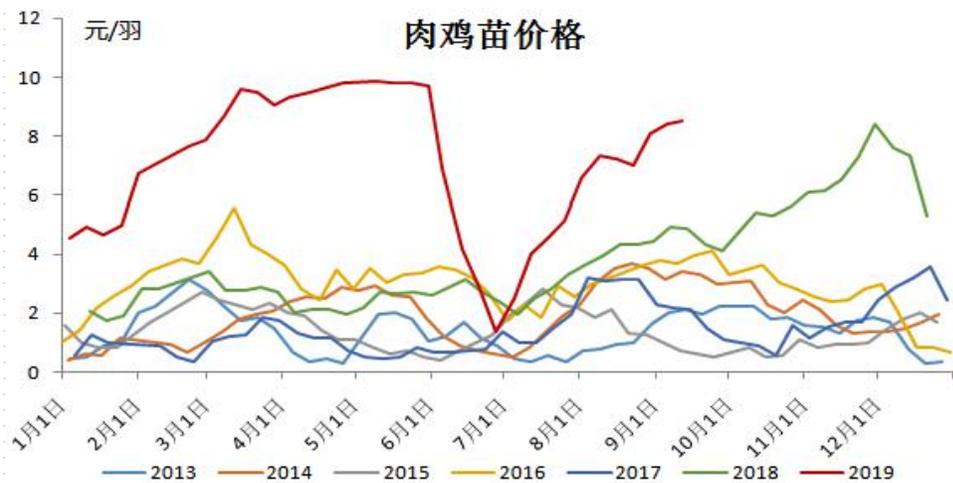
▶ 正常出栏大猪出栏体重持续增加，导致出肉率增长，弥补部分存栏下降导致的猪肉缺口，上游生猪收购价格基本稳定，下游食品价格共振结束，短期内猪价大幅上涨结束



▶ 下游消费：随着抛售力度减小，白条上市量逐渐减少，终端价格大幅跟涨



替代类蛋白行情走势：肉鸡价格持续上涨，鸡苗成本持续增长，补栏情绪较高，猪肉价格高位带动肉鸡需求，肉价持续上涨

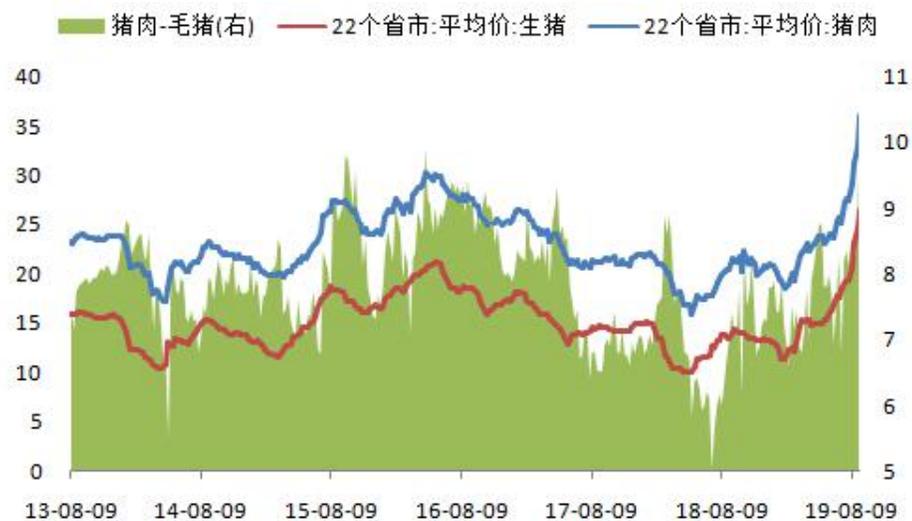
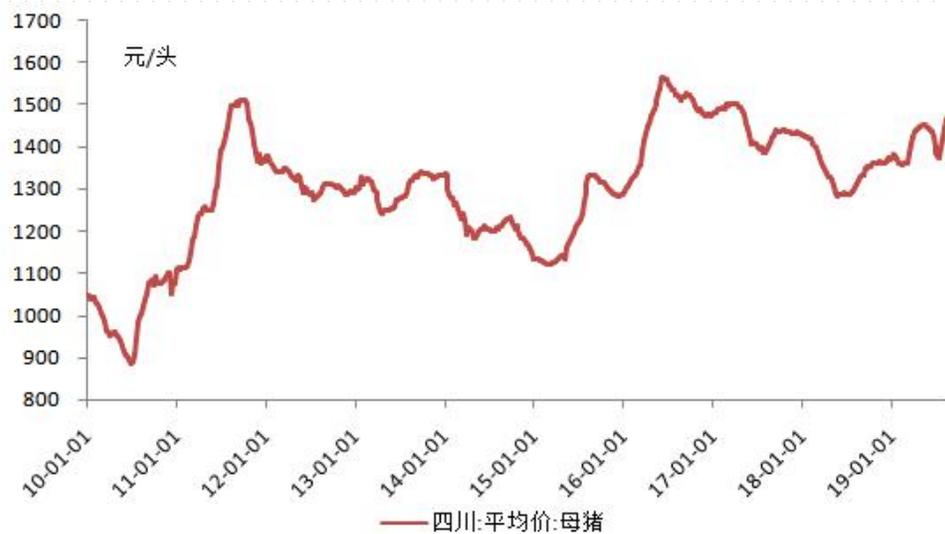
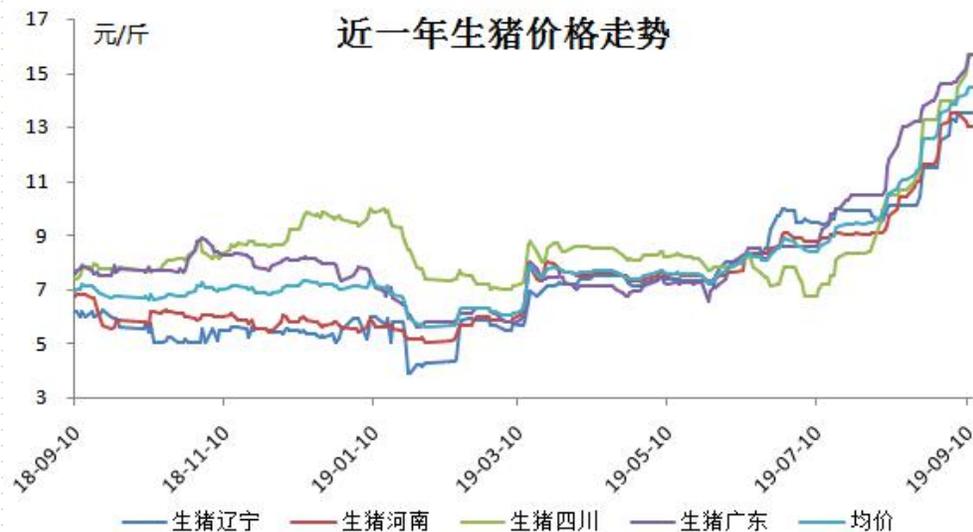


上市企业数据

2019年8月							
公司	产品	时间	销量	收入	单价	头均收入	头均重
			头	亿元	元/公斤	元	公斤/头
温氏	温氏	8月	1137300	27.51	22.85	2418.89	105.86
牧原	牧原	8月	711000	13.67	20.27	1922.64	94.85
雏鹰	仔猪	8月					
	肥猪	8月	1700	0.02	14.17	1176.47	83.03
天邦	天邦	8月	168600	3.19	25.33	1892.10	74.70
正邦	正邦	8月	321700	6.10		1896.18	
龙大	龙大	8月					
天康	生猪	8月	75700	1.54		2034.35	
	仔猪	8月					
金新农	商品猪	8月	22300	0.37	16.54	1666.25	100.74
	仔猪	8月	5900	0.05	40.45	775.59	19.17
唐人神		8月	72600	1.06		1462.81	
新希望		8月	354300	6.82	20.37	1924.92	94.50
傲农		8月	87600				
大北农		8月	115300	2.56		2220.29	

目前市场小散补栏谨慎，规模场大规模复养。目前拔牙成功率明显增加，主要在于发现及时，养殖户不再恐慌性出栏，同时疫病的致病性、发病时间都较去年明显下降。东北华北等地区能繁母猪存栏有触底回升趋势，这部分补栏的母猪有一部分是三元选种而来，因而短期生猪存栏下降程度要高于能繁母猪下降程度，同时由于疫病的存在，存栏预计会底部震荡一段时间，当疫情稳定及能繁母猪量到达一定程度之后存栏环比开始好转。

数据总览

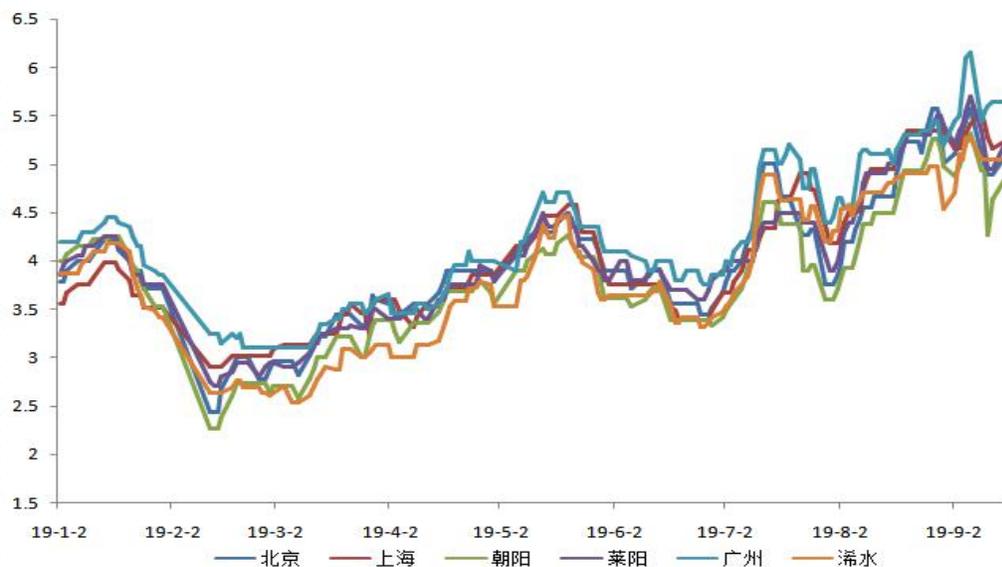




PART 2

鸡蛋

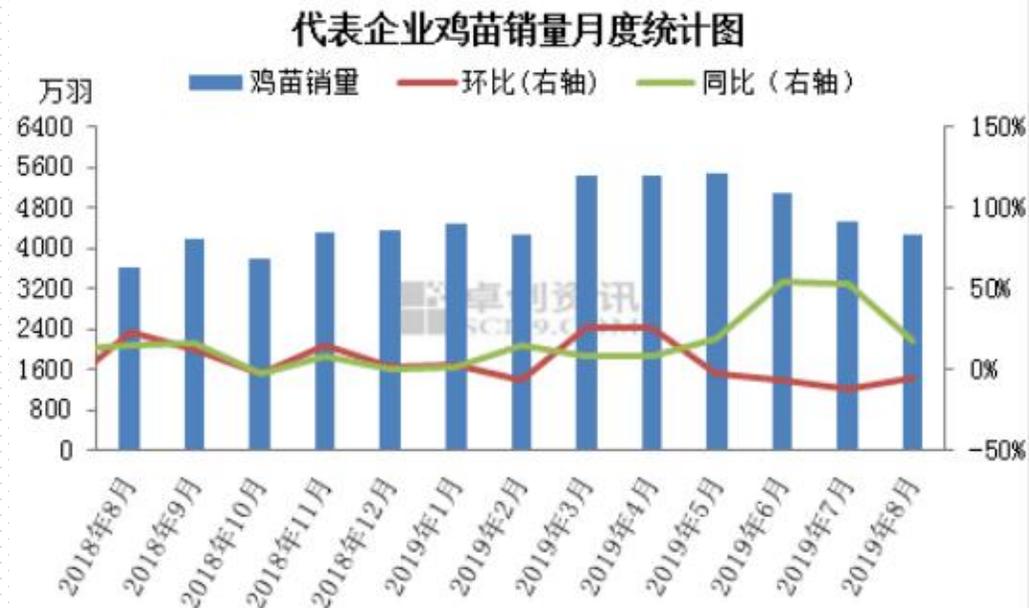
▶ 本周行情回顾



中秋节前现货价格略有走弱，节后价格强势，上周鸡蛋均价5.12元/斤，环比上涨4.05%，淘汰鸡价格持续上涨。

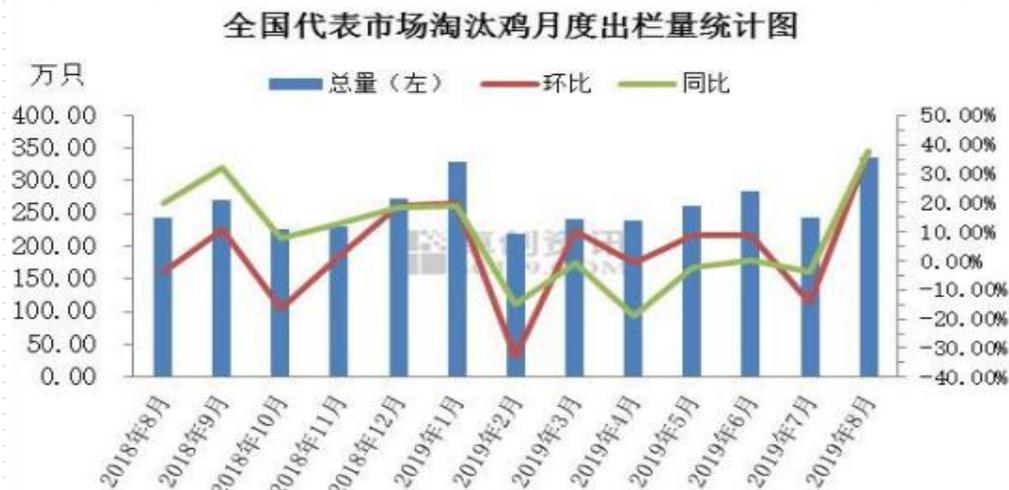
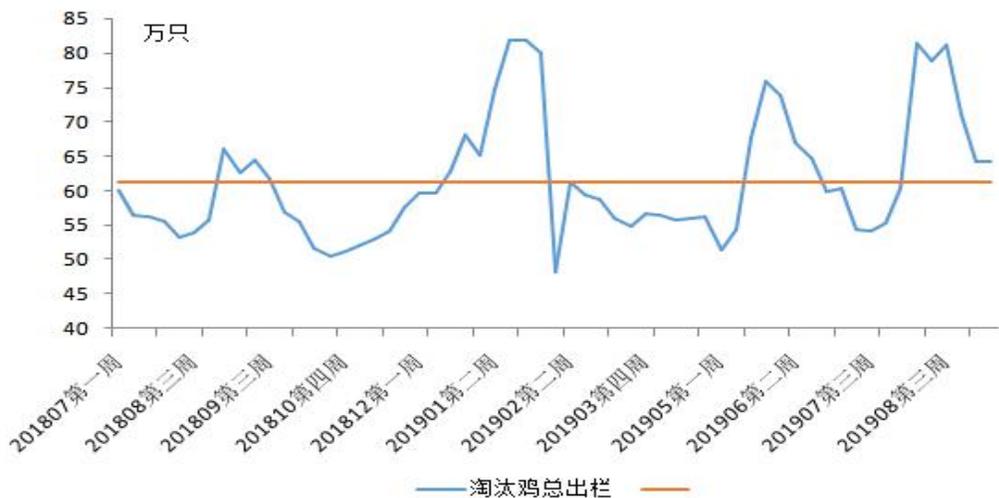
当前淘汰量基本回落至正常水平，本周淘汰鸡淘汰日龄有所提前，在高价淘鸡面前淘汰日龄偏小，高补栏下的高淘汰使得供应未有明显增加，市场补栏情绪较浓，淘汰后空栏率较低。

鸡蛋供需

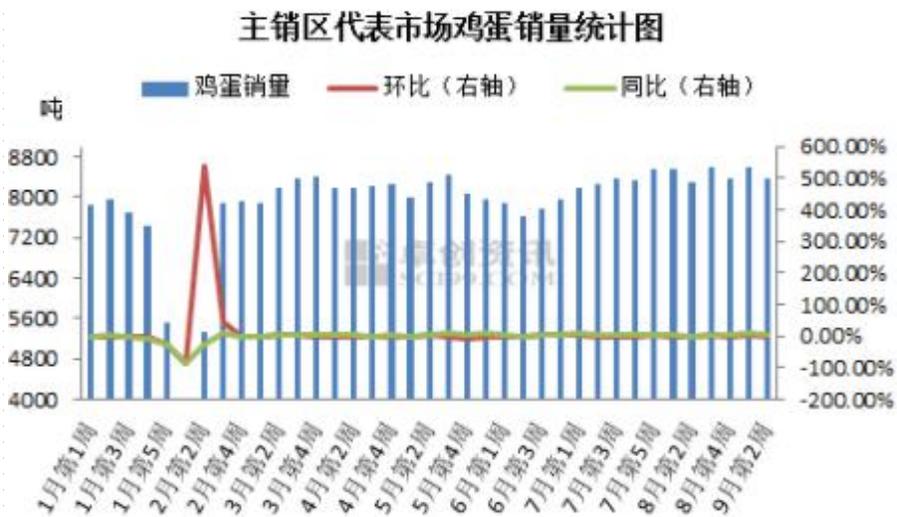
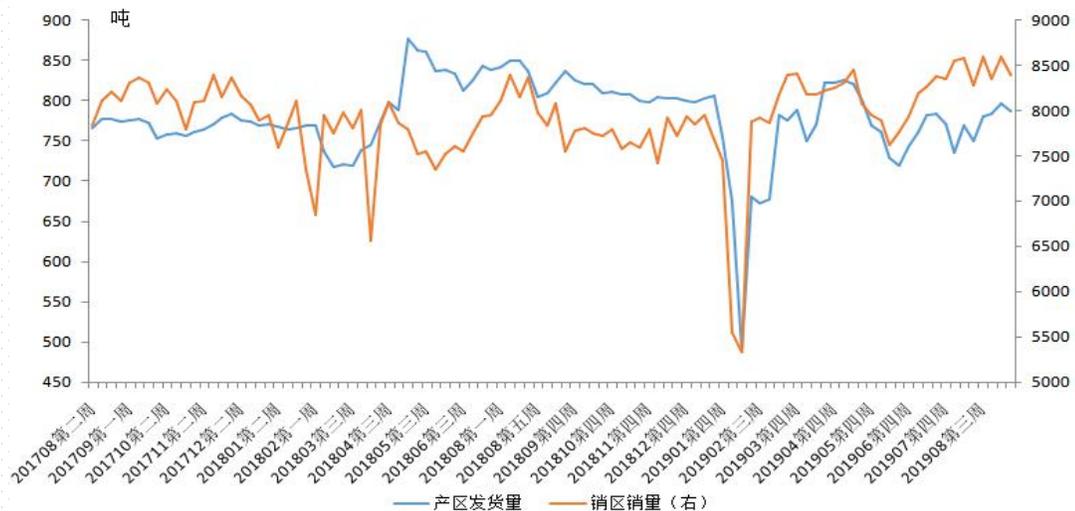


蛋鸡存补栏：卓创数据显示8月全国在产蛋鸡存栏12.227亿只，环比增长0.29%，同比下跌1.79%，4-5月为蛋鸡补栏季节性旺季，目前新开产量有所增加，中秋节前老鸡淘汰量有所增长，450日龄以上老鸡占比减小，占比环比下跌3.28%，非洲猪瘟影响下猪肉替代类肉品价格高位，淘汰鸡的提前淘汰使得当前蛋鸡存栏增量不及预期。

蛋鸡淘汰：进入9月后淘鸡数量恢复历史平均水平，淘汰鸡价格高位，淘汰日龄仍偏小。淘鸡价格持续上涨拉动淘汰鸡鸡蛋价差持续扩大



鸡蛋市场消费

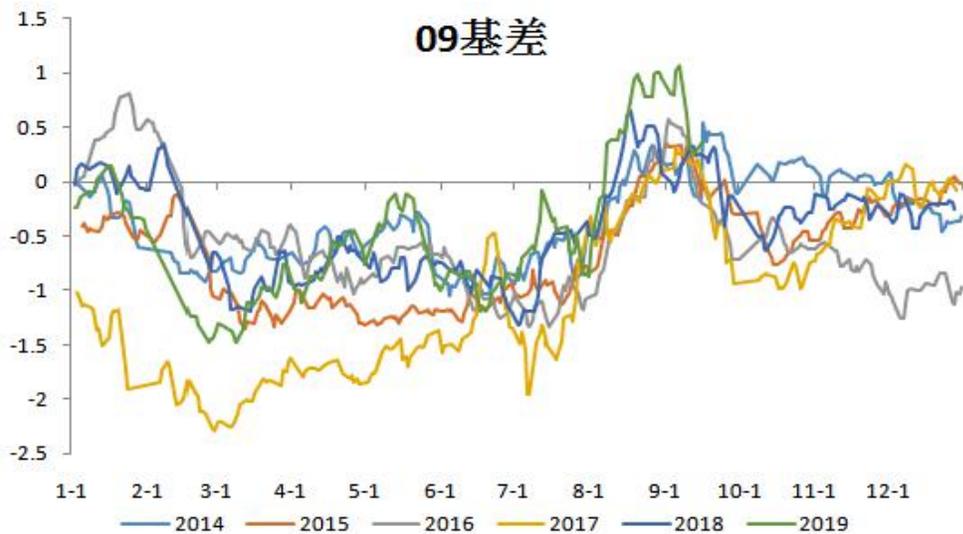


本周主产区代表市场日均发货量总计 786.56吨，环比下跌1.26%，同比下跌4.21%。鸡蛋销量8385.51吨，环比下跌2.47%，

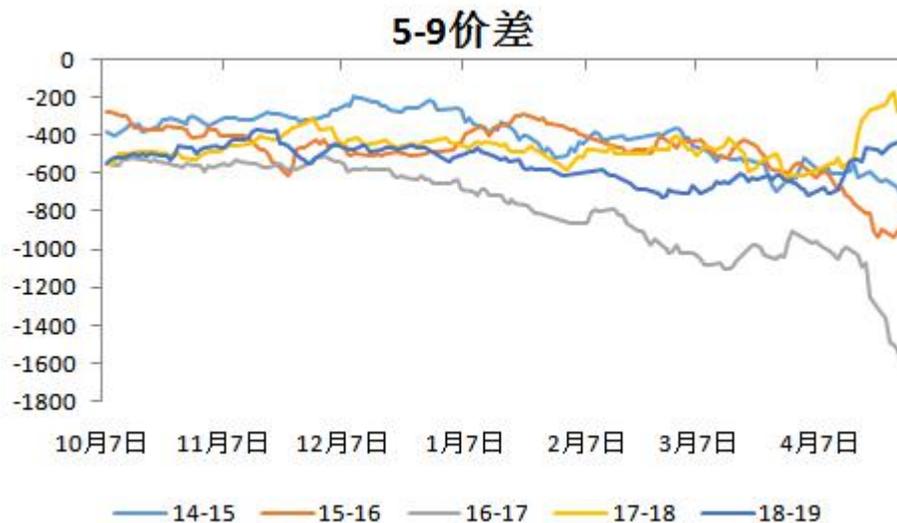
近月价差、红粉价差



► 基差：中秋节后现货强势，盘面跟涨修复基差，高价现货后期有回落空间



▶ 跨月价差：1-5价差持续上涨，供应增加逻辑下，远月弱势为主



▶ 总结

当前蛋鸡新开产对应上半年4-5月高补栏鸡苗，在非洲猪瘟影响下淘汰鸡价格强势，淘汰鸡淘汰日龄偏小，随着气温转凉，蛋鸡产蛋率提升，新开产与淘汰量抵消后发现当前鸡蛋供应增量有限，当前蛋鸡补栏情绪仍较强，远期仍以供应增加为主逻辑，需求端节日效应减弱，需求稳定为主。猪价的高位一定程度上提振了禽肉的价格，使得市场淘汰老鸡日龄逐步缩小，淘汰鸡淘汰日龄的缩短一定程度上缓解了未来市场供应压力，使得整体存栏增量有限，四季度生猪价格的再次上涨一定程度上再次带动淘鸡价格。

后期重点关注：现货走势、蛋鸡淘汰，终端消费

交易策略：

中秋节后现货不跌反涨仍然保持强势，盘面节后跟涨修复基差，长期市场交易供应增多逻辑为主，在双节的提振下9月现货大幅下跌概率不大，9-10月盘面强势为主，预计强势震荡，短线参与或观望，1-5正套突破前高，回调至可继续做多，12-1高位适当介入反向套利单，建议设置止损，注意风险。



【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