



养殖行业周报（20190923-20190929）

生鲜品事业部



PART 1

生豬

► 本周行情回顾

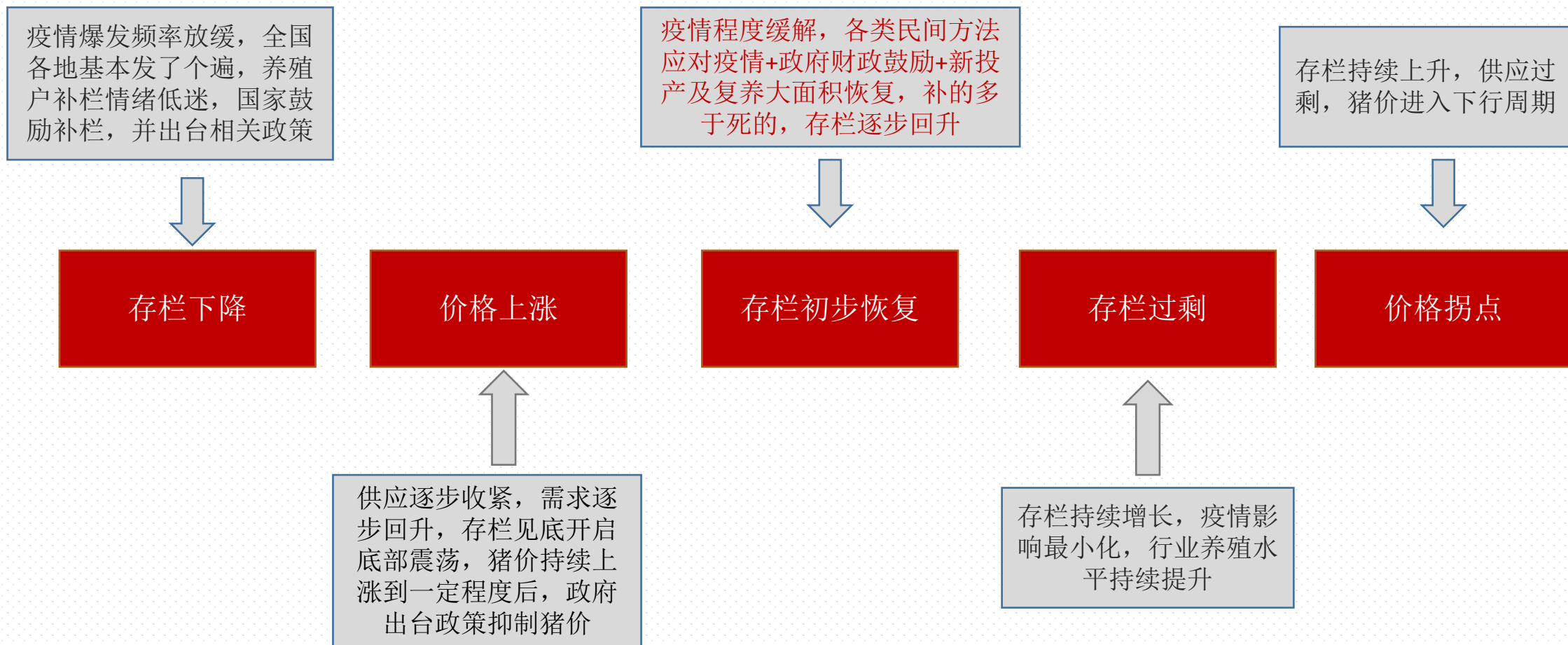
生猪	本周	上周	环比	同期	同比
生猪辽宁	27.58	27.20	1.40%	12.10	127.86%
生猪河南	27.76	27.48	1.02%	11.62	138.90%
生猪四川	32.48	32.00	1.50%	15.51	109.36%
生猪广东	32.00	32.00	-	15.43	107.44%
南北价差	4.57	4.66	-1.93%	3.93	16.26%
猪料比	10.69	10.61	0.75%	5.71	87.22%
养殖利润：自繁自养	1683.62	1652.47	1.89%	198.10	749.88%
养殖利润：外购仔猪	1412.51	1381.37	2.25%	253.99	456.13%
出栏体重	106	106	-0.46%	107.00	-1.39%
肉鸡					
白羽肉鸡均价	5.18	5.29	-2.20%	3.95	31.13%
817肉鸡均价	5.18	6.05	-14.43%	4.51	14.93%
肉鸭					
肉鸭：山东	4.00	4.00	-	3.69	8.52%
肉鸭：江苏	4.15	4.15	-	3.98	4.27%
肉鸭：广东	5.53	6.52	-15.26%	5.14	7.49%
水产品					
湛江对虾价格指数	135.45	135.25	0.14%	126.794	6.83%
大宗价：草鱼	10.10	10.10	-	13.500	-25.19%
大宗价：扇贝	10	10	-	11.000	-9.09%
原材料					
玉米	1962.83	1973.79	-0.56%	1879.650	4.43%
豆粕	3059.83	3026.52	1.10%	3456.116	-11.47%
麸皮	1307.75	1295.00	0.98%	1428.500	-8.45%

上周生猪均价28.08元/kg，环比上涨1.37%，同比上涨100%，进入9月后猪价稳步围绕27-28元/kg运行，国庆前有小幅回调趋势，主因在国家频繁向市场投放储备肉，纷纷投放省市级储备肉及实施猪肉销售价格补贴政策，意在保国庆猪肉供应。

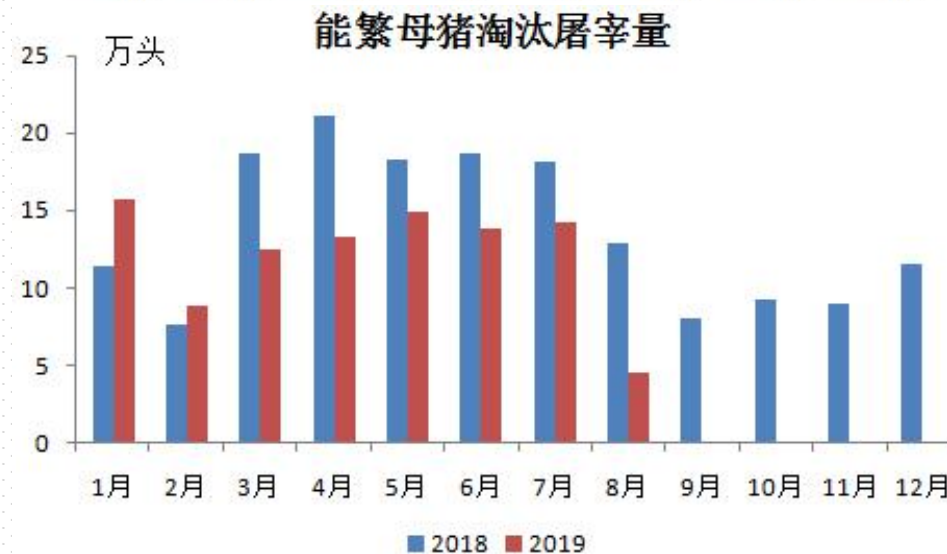
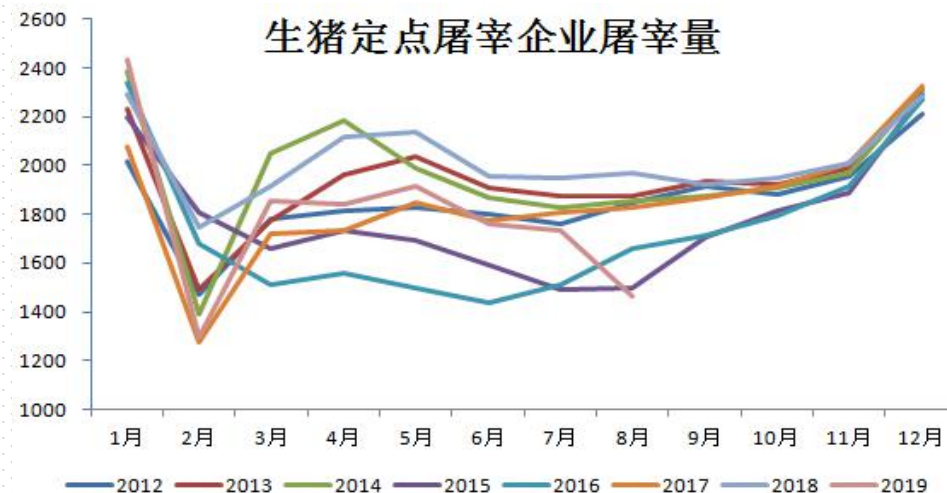
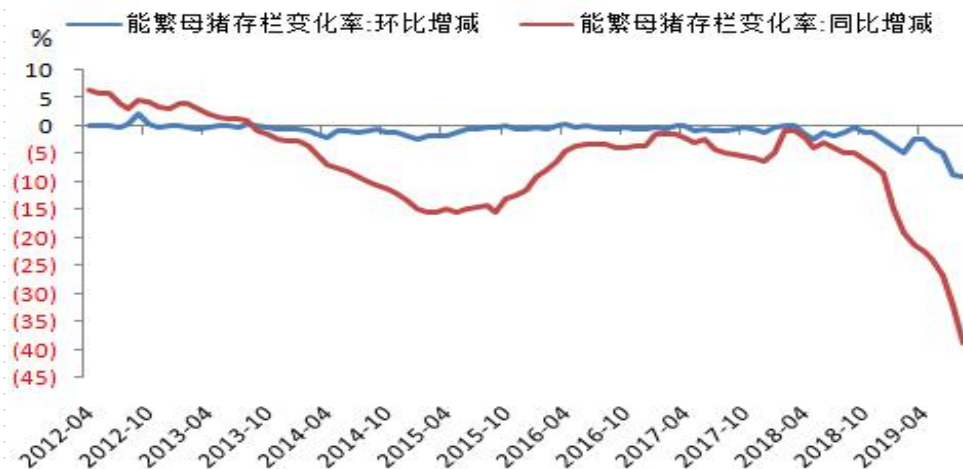
当前在缺猪又缺肉的情况下，生猪出栏体重明显增加，肥猪出肉率相对也较高，一定程度上缓解未来供应压力，同时国家抛储、肉类进口量快速上涨、鼓励猪肉替代品消费都一定程度上缓解四季度猪价上涨压力，但短期整体供应短缺态势不变，四季度在供需短缺需求旺盛的情况下猪价有望迎来本次周期高点。

随着市场补栏情绪的好转，仔猪及能繁母猪价格延续强势，三元转种现象目前普遍，有助于能繁母猪存栏率先触底回升。

► 逻辑推演-各地陆续出台鼓励生猪养殖政策，利好养殖

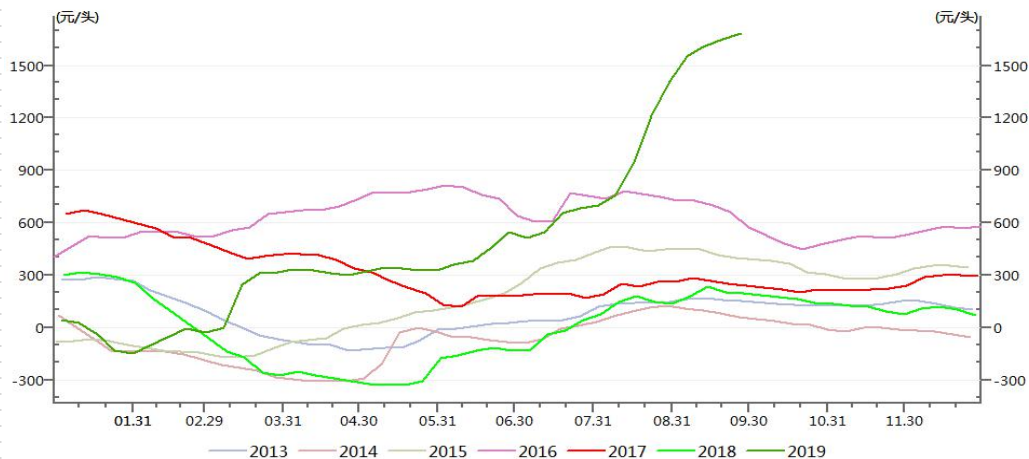


存栏：8月能繁母猪存栏环比下降9.1%，同比下降38.7%，生猪存栏环比下降9.8%，同比下降38.7%，能繁母猪淘汰量环比减少68.03%，同比减少64.71%，生猪定点屠宰量环比下降15.4%，同比下降25.6%

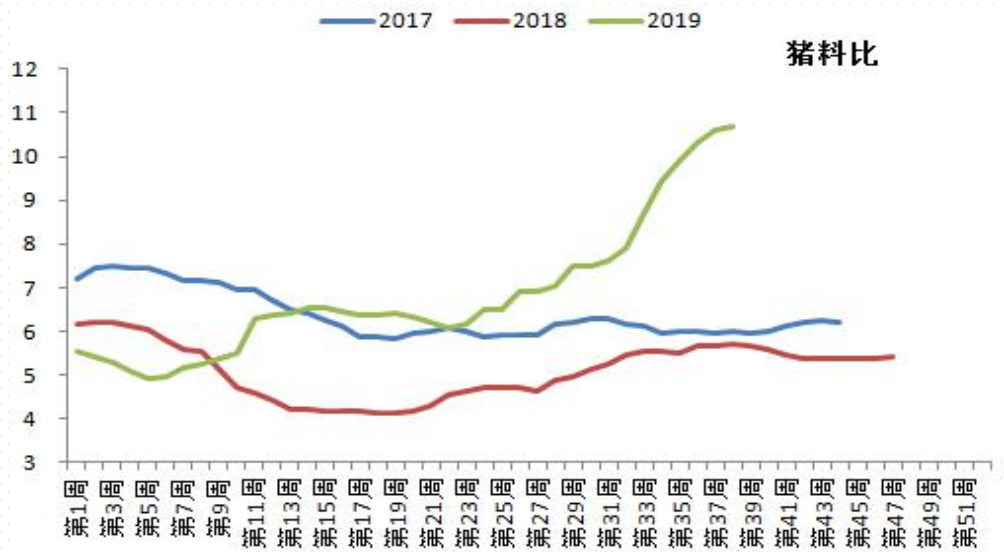
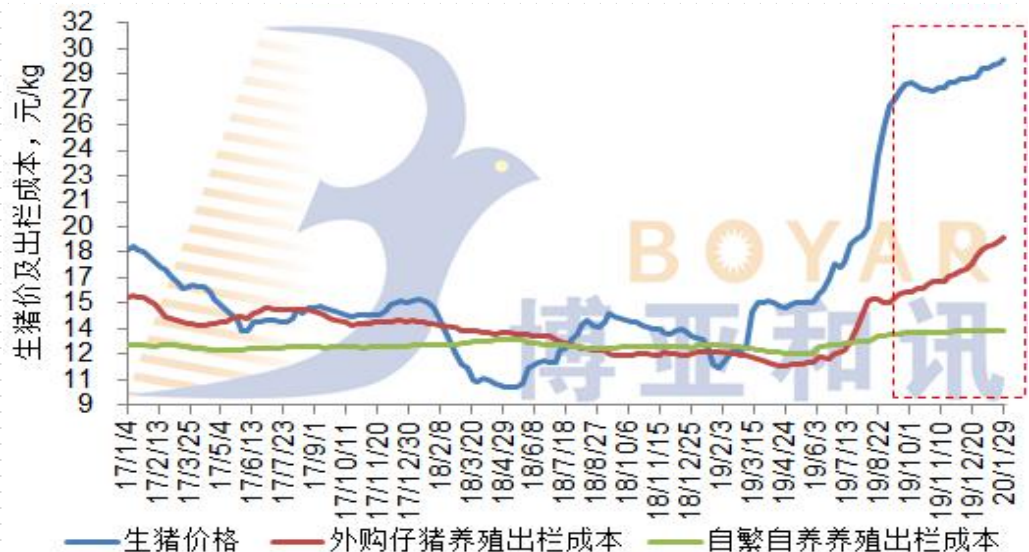
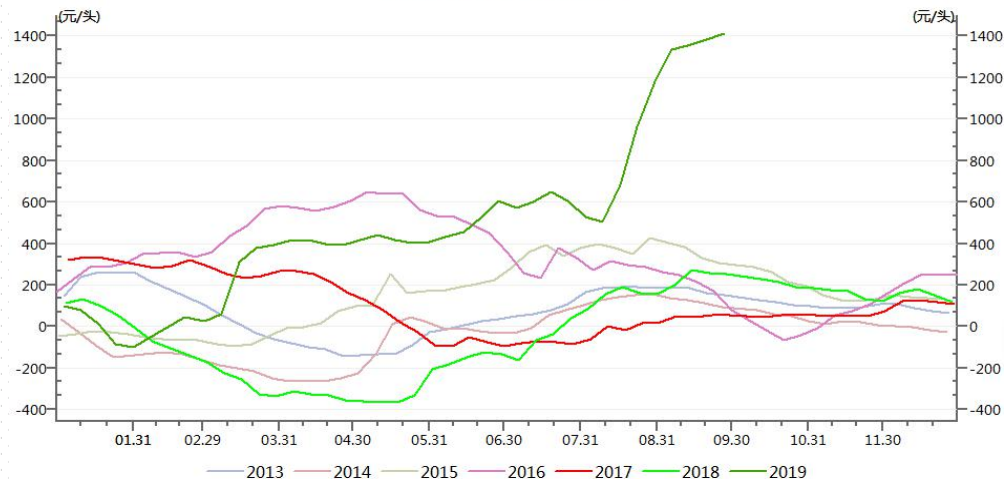


▶ 养殖利润：外购养殖生猪出栏标重115kg的生猪成本15.62元/kg，环比增加0.63%，同比增加29.63%，仍有上涨空间。自繁自养总成本13.27元/kg，环比增加0.74%，同比增加7.03%，后期大幅上涨概率不大。

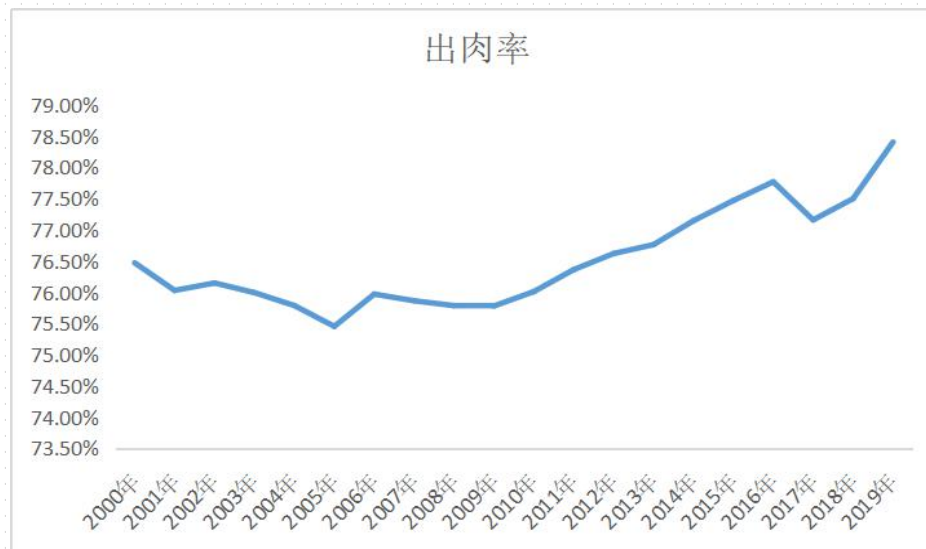
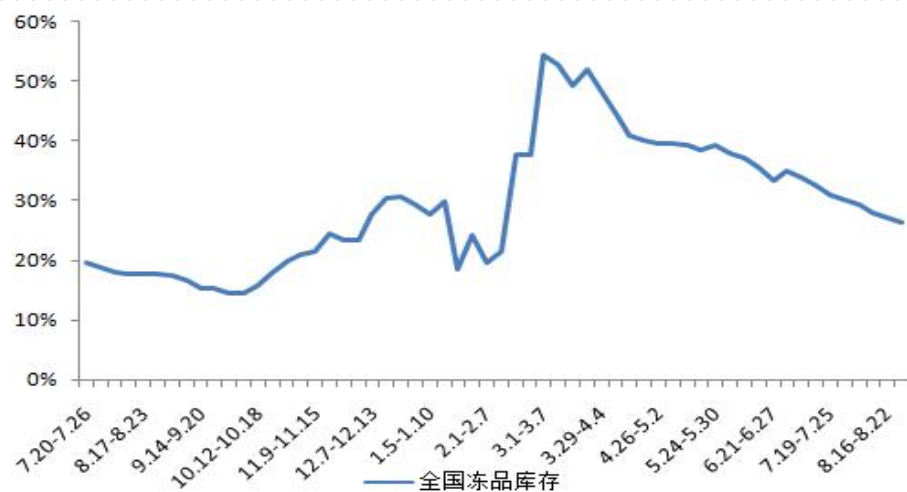
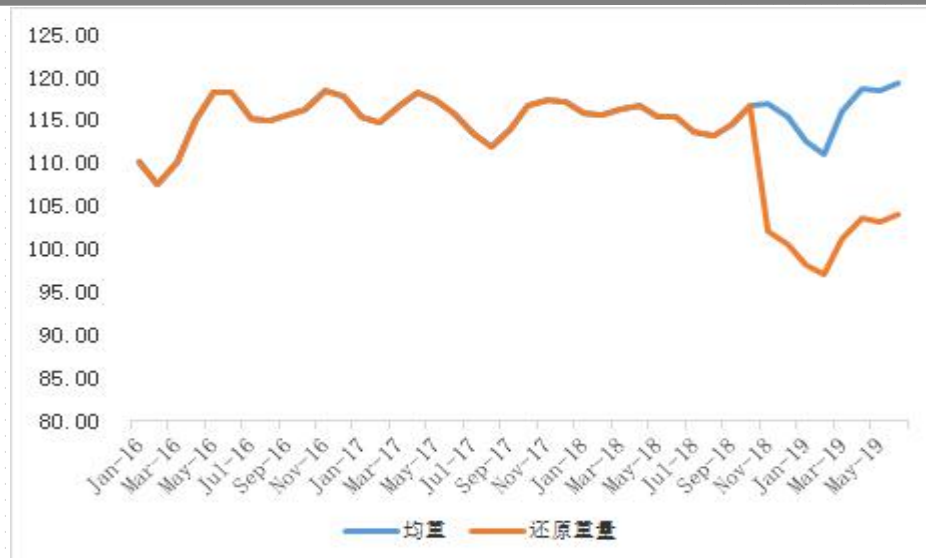
养殖利润:自繁自养生猪



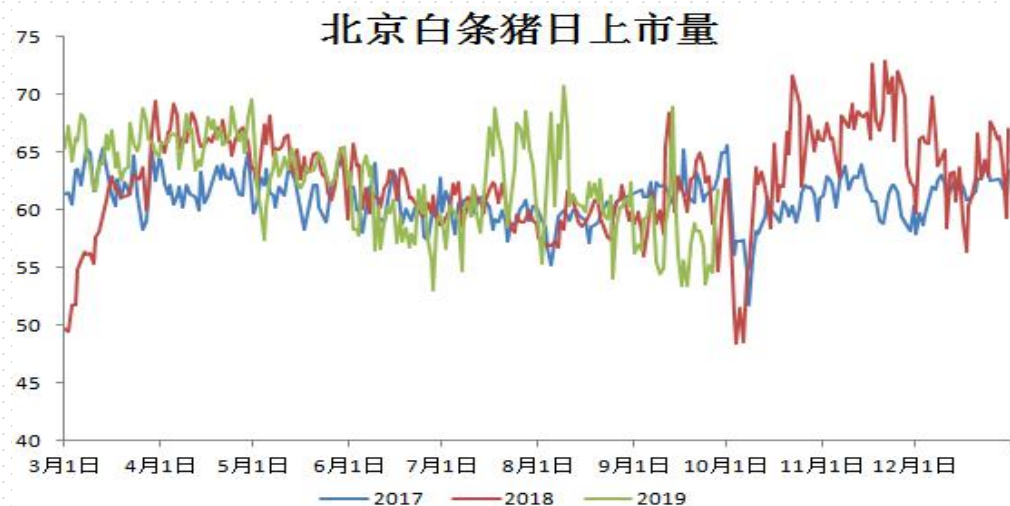
养殖利润:外购仔猪



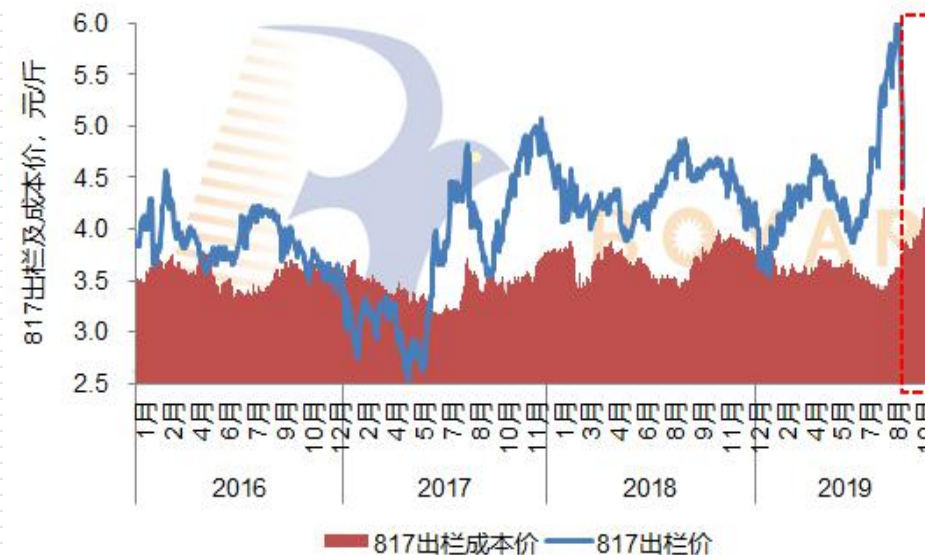
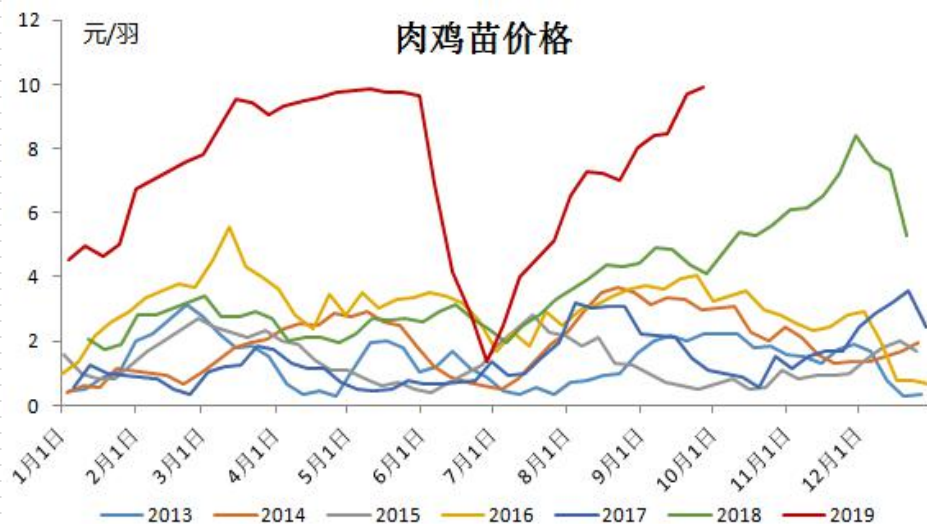
► 各养殖户纷纷上调出栏体重，部分地区体重整体调高在10-20kg，部分养殖户还存在压栏至春节的打算，国家频繁向市场抛储备肉，只能暂时遏制猪价上涨，冻品逐步减少。



► 消费：供应逐步收紧，终端高价限制消费，高猪价导致替代发生



替代类蛋白行情走势：肉禽价格高位回落，鸡苗价格仍在高位，补栏情绪较高

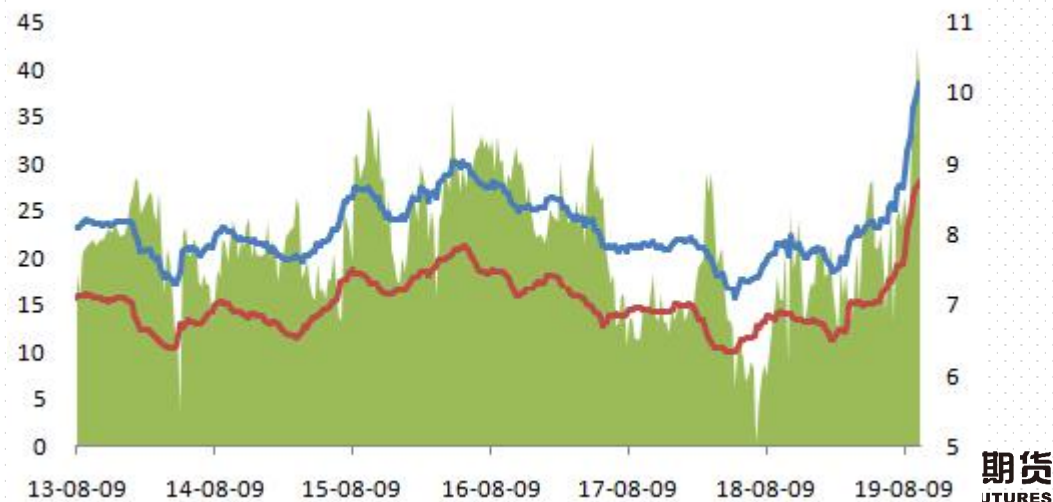
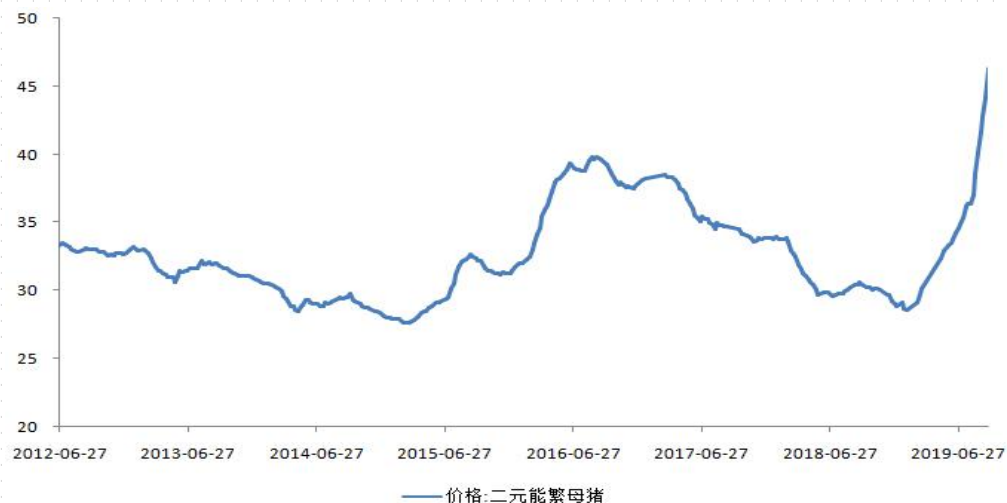


► 上市企业数据

2019年8月							
公司	产品	时间	销量 头	收入 亿元	单价 元/公斤	头均收入 元	头均重 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	

猪周期到现阶段已经到价格兑现阶段，股票出现分化，主因在全国生猪及能繁母猪存栏出现大幅下降，上市公司也无法避免，并且各个公司的出栏、成本、防疫控制有较大差异，市场情绪出现分化。与此同时，部分地区出现了能繁母猪存栏环比的好转，那么后周期动保的炒作就是符合逻辑的，不一定说只有出了疫苗才能好，存栏的回升也是对动保板块的利好。

数据总览

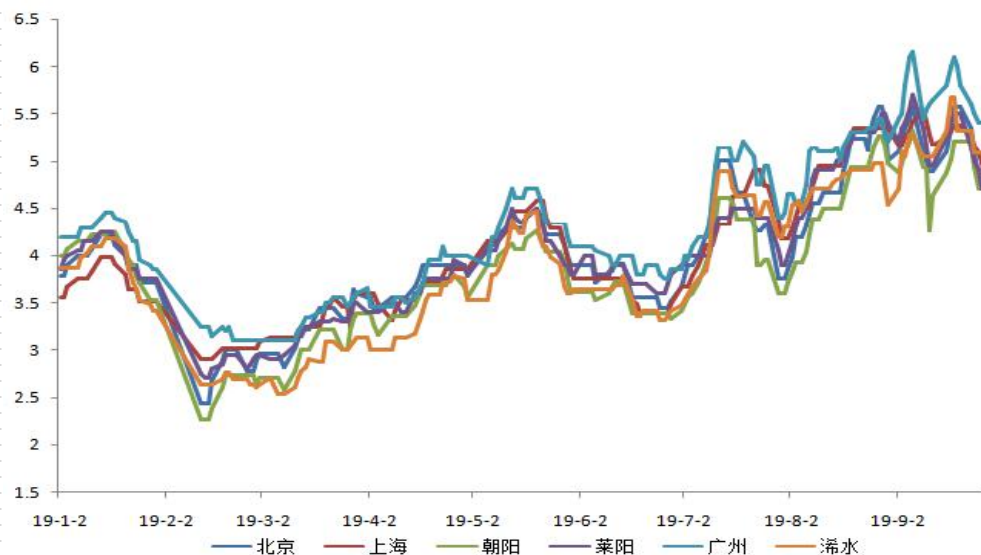




PART 2

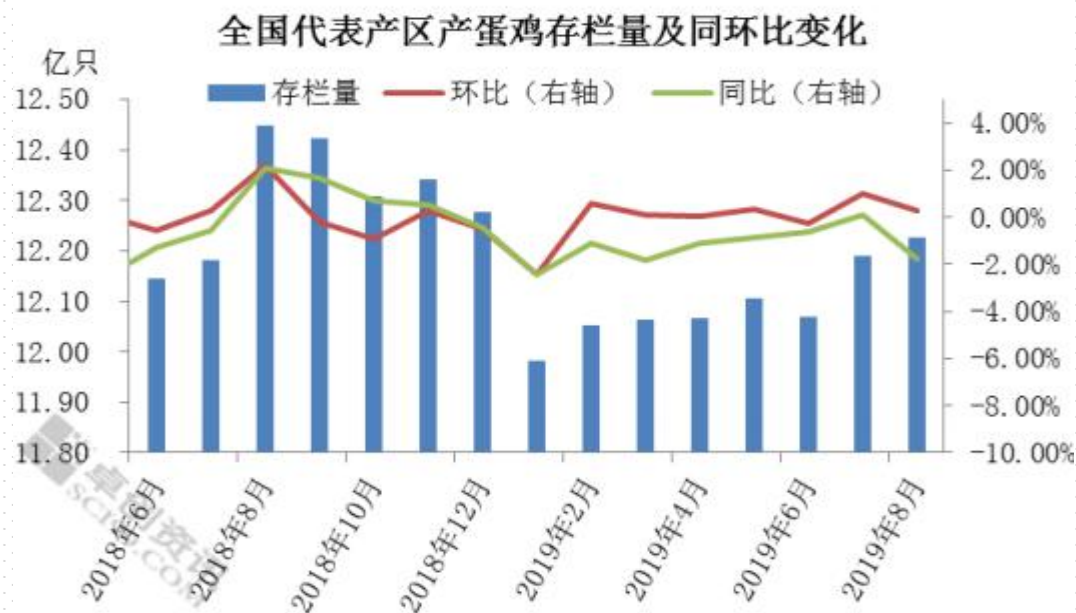
鸡蛋

► 本周行情回顾



上周现货价格回落，近期肉禽价格高位回落，淘鸡价格有所下滑，蛋鸡存栏处在逐步回升的趋势，产蛋率提高，鸡蛋现货进入季节性下跌趋势，近期市场淘鸡数量有小幅增长，双节效应逐渐消失，十一后现货低位企稳后市场各环节会重新主动增加库存，利好蛋价。

鸡蛋供需

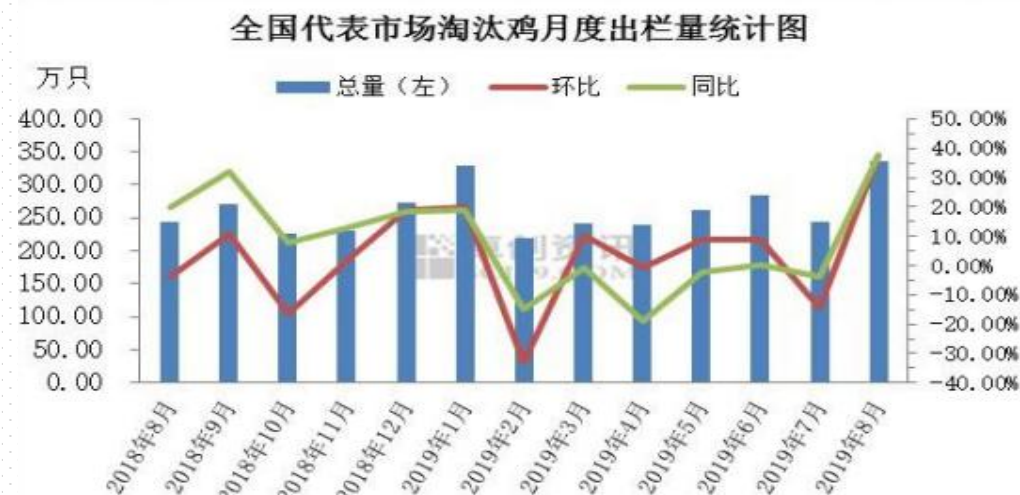
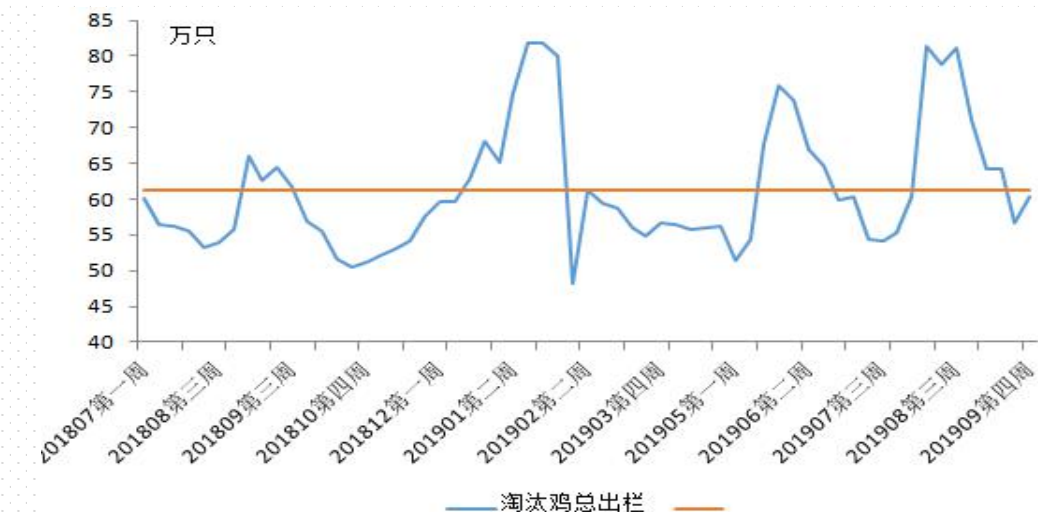


蛋鸡存补栏：卓创数据显示8月全国在产蛋鸡存栏12.227亿只，环比增长0.29%，同比下跌1.79%，蛋鸡苗价格持续上涨，市场补栏情绪仍强势，多数企业鸡苗订单排至12月份，种蛋利用率维持在100%。

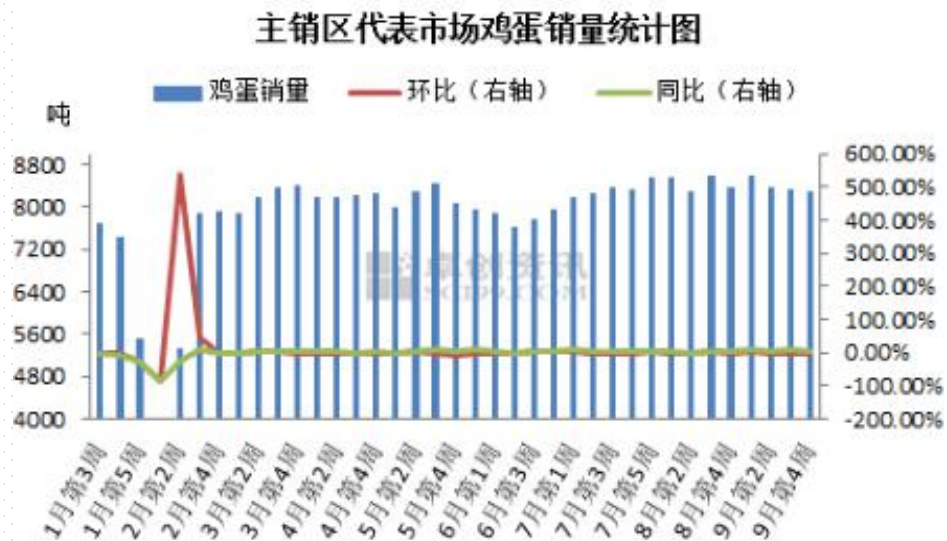
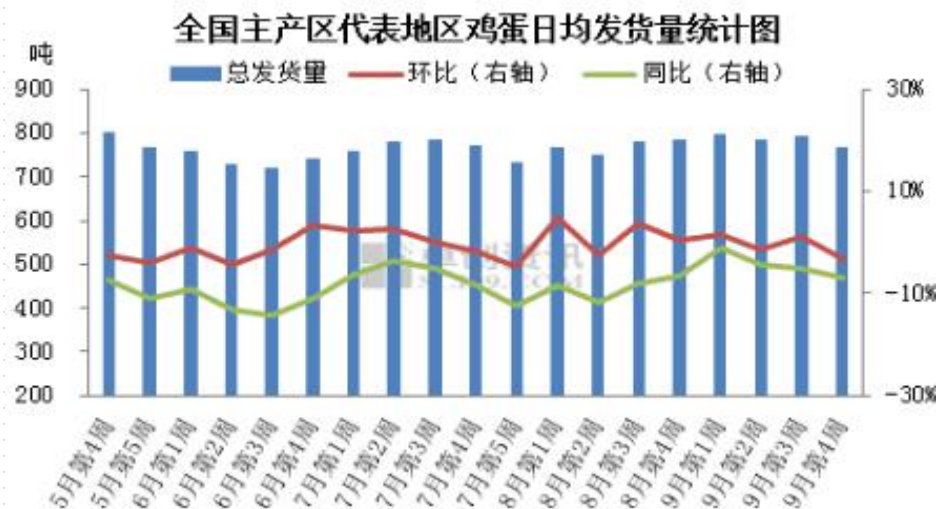
2019年上半年为蛋鸡补栏季节性旺季，在产蛋鸡存栏量逐月增加，高猪价的提振下肉禽价格高位，鸡蛋现货价格下跌，市场淘汰情绪有所增长，淘汰鸡淘汰数量的增加一定程度上缓冲了蛋鸡存栏增加，提振鸡蛋现货价格。



蛋鸡淘汰：进入9月后淘鸡数量逐步下降，前期的大量淘汰导致目前可淘数量减少，淘汰鸡价格跟随肉鸡价格有所回落，鸡蛋价格的下跌使得淘汰鸡鸡蛋价差仍有走高趋势。

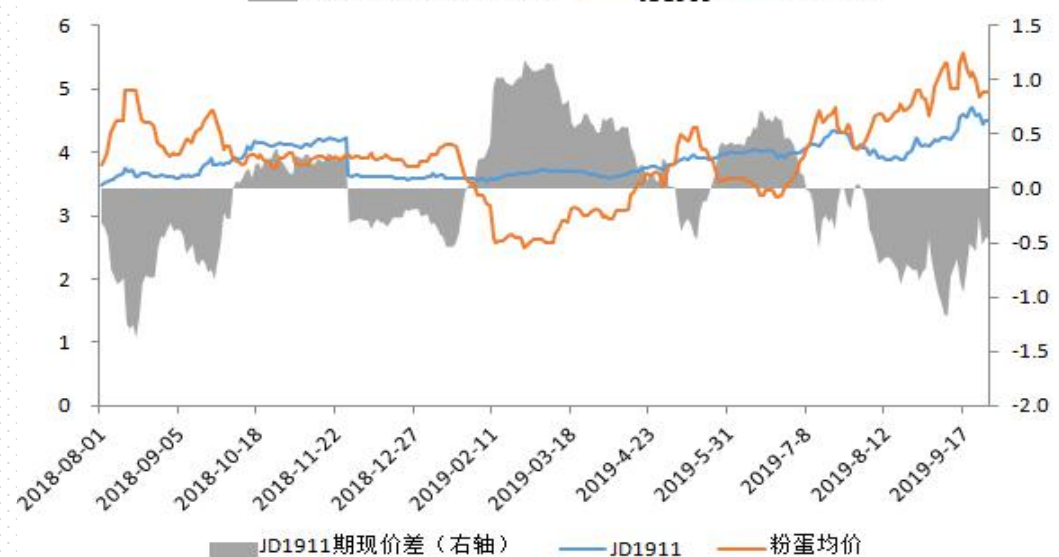
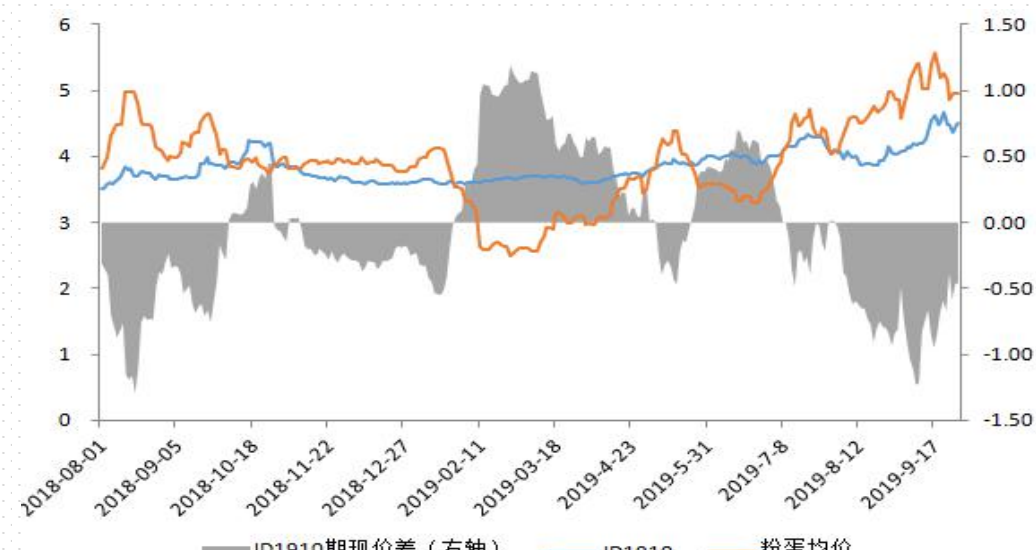
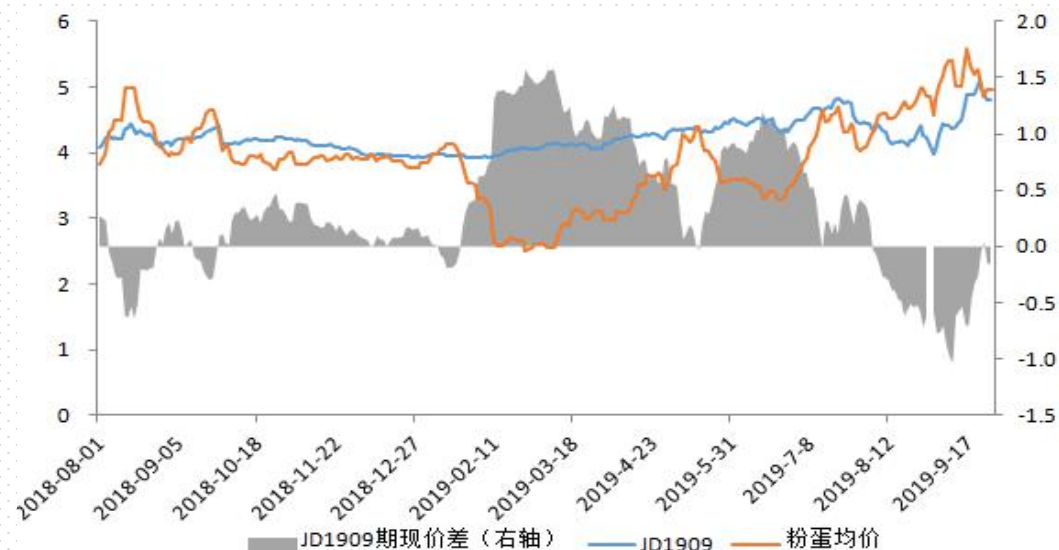


鸡蛋市场消费

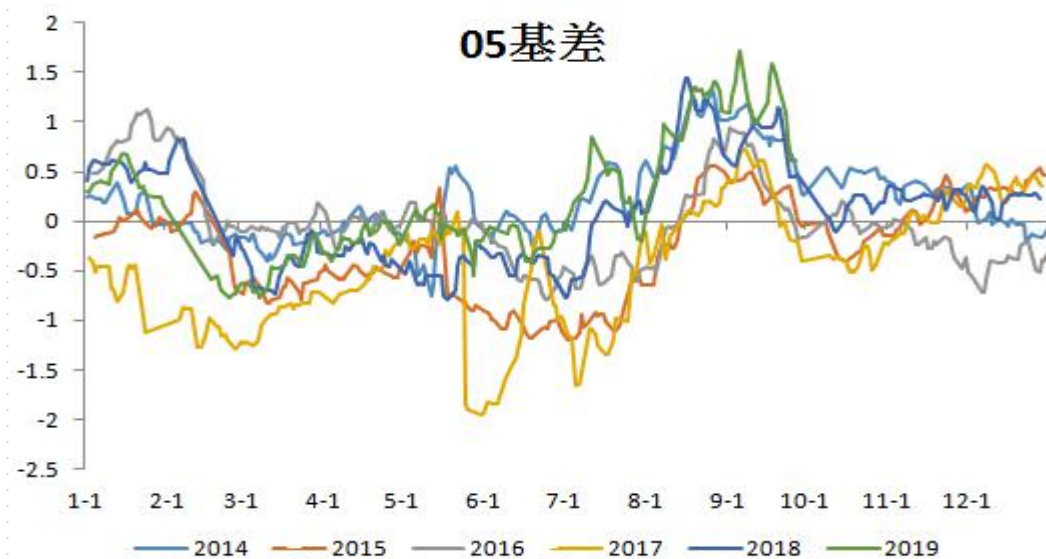
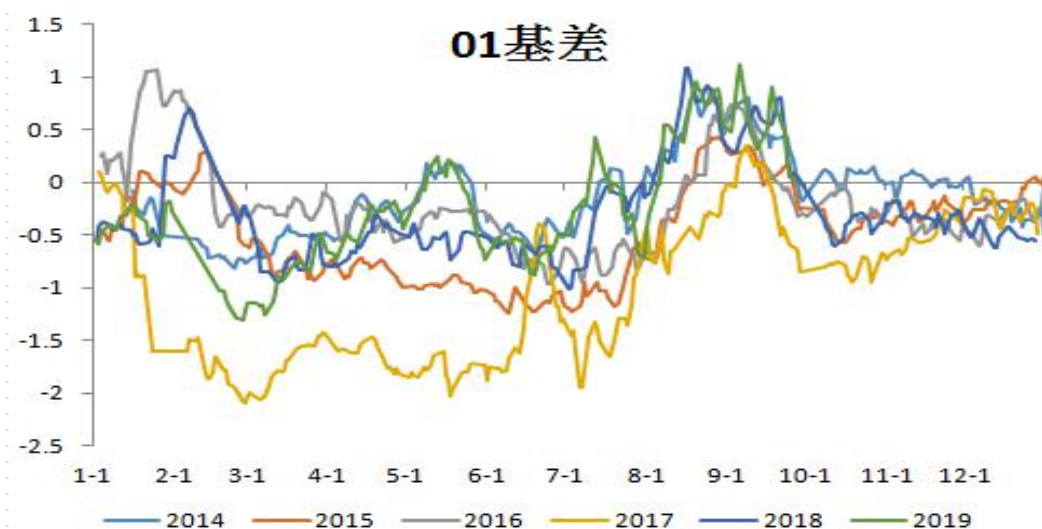
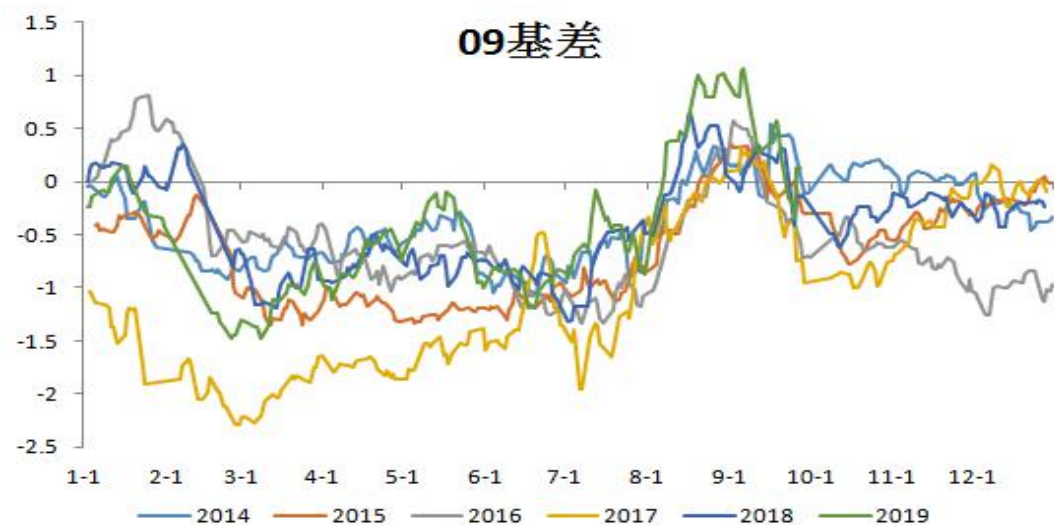


本周主产区代表市场日均发货量总计 768.67吨，环比下跌3.28%，同比下跌6.91%。鸡蛋销量8284.48吨，环比下跌0.77%，

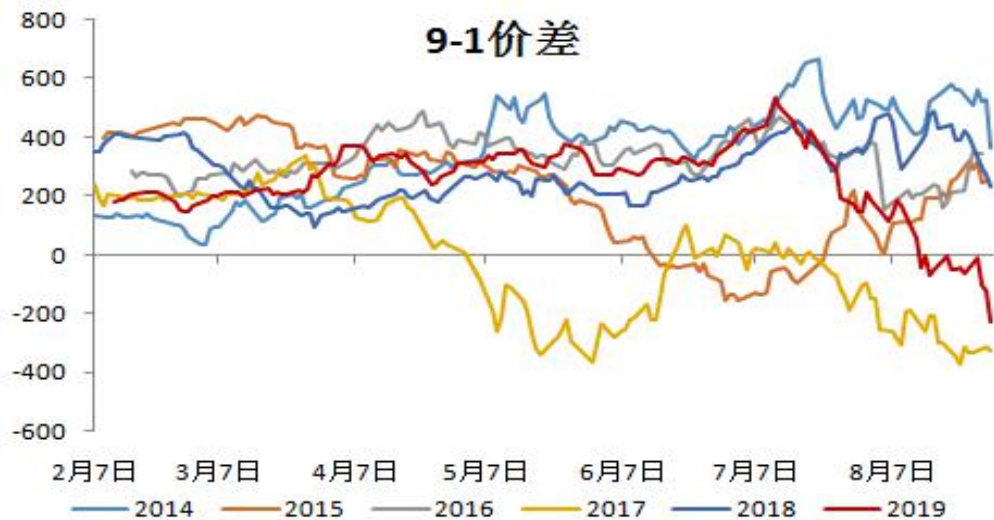
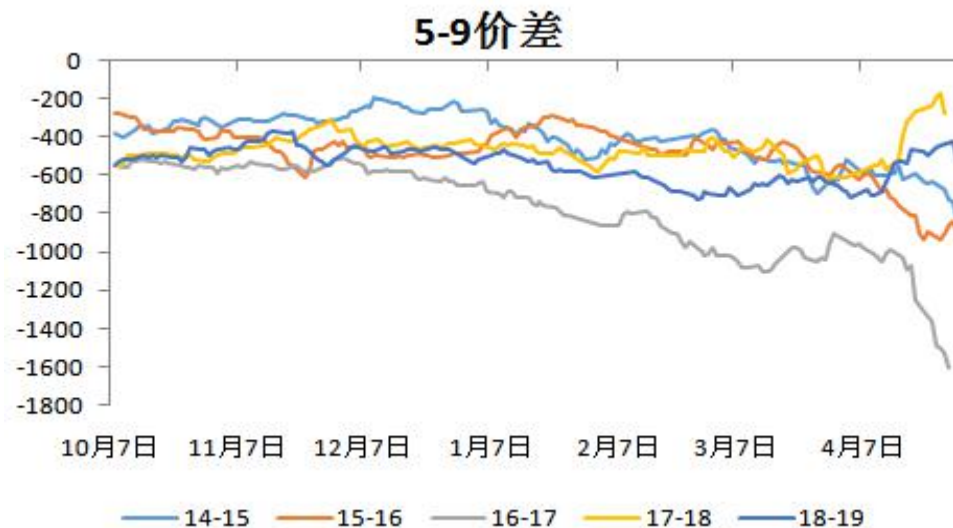
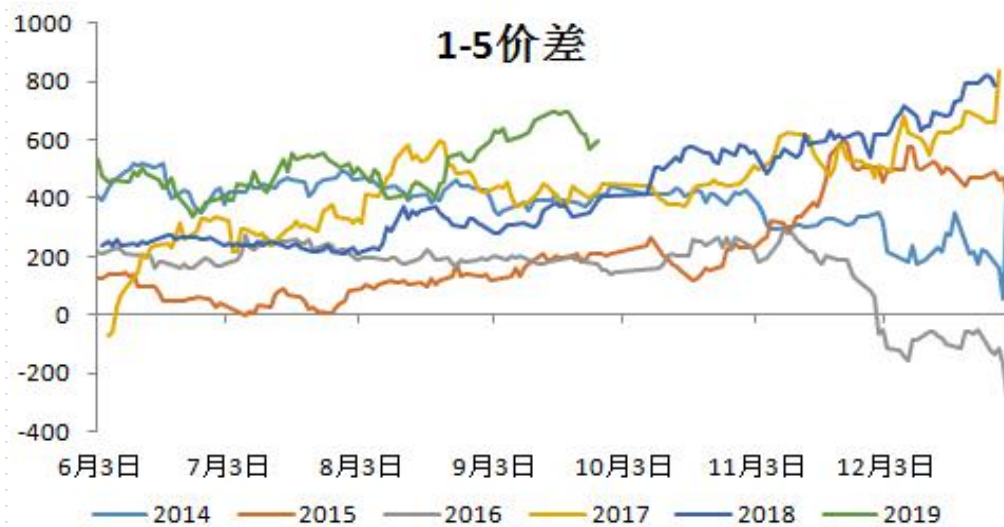
► 近月价差、红粉价差



基差



► 跨月价差：盘面大幅下跌，1-5价差高位回落



► 总结

上半年补栏蛋鸡陆续开产，高猪价的提振下肉禽价格高位，鸡蛋价格下跌，引发市场淘汰老鸡情绪，上周淘汰量有所增加，当前蛋鸡补栏情绪仍较强，多数企业鸡苗订单排至12月份，随着更多的蛋鸡开产并进入高产期，未来仍以供应增加为主逻辑，猪的影响下终端消费被打开，下半年需求刨除季节性整体偏强，未来几个月以供应增加与需求增加下的博弈为主旋律。

后期重点关注：现货走势、蛋鸡淘汰节奏，终端消费

交易策略：

前期中秋节后现货价格的逆季节性上涨，叠加下游要货积极，猪肉价格的高位，造成了前期虚假繁荣的现象，近期随着产蛋率恢复，双节效应消失，需求下滑，现货市场回到正常季节性下跌后的价格中枢，期货近期的下跌一方面是跌现货另一方面是跌估值热度，预计跌幅可能过大，十一后现货低位企稳后市场各环节会重新主动增加库存，拉涨蛋价，配合期货有望重启反弹升势，近期注意空转多节奏。



【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