



养殖行业周报 (20191008-20191013)

生鲜品事业部



PART 1

生豬

▶ 本周行情回顾

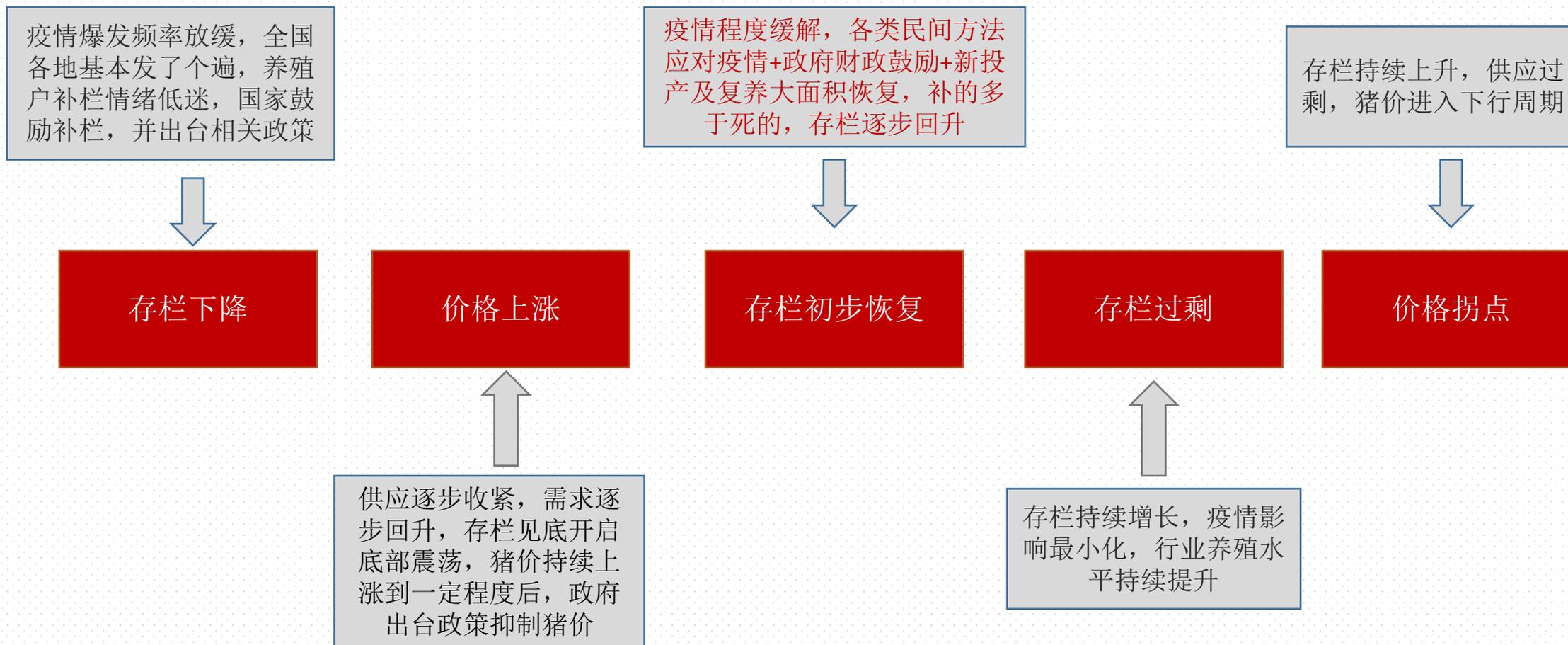
生猪	本周	上周	环比	同期	同比
生猪辽宁	32.52	27.74	17.23%	11.20	190.36%
生猪河南	32.20	27.84	15.66%	11.69	175.50%
生猪四川	35.72	32.72	9.17%	15.42	131.62%
生猪广东	35.80	32.00	11.88%	15.44	131.90%
南北价差	3.40	4.57	-25.60%	4.13	-17.68%
猪料比	10.90	10.69	1.96%	5.65	92.92%
养殖利润: 自繁自养	2113.49	1683.62	25.53%	177.23	1092.51%
养殖利润: 外购仔猪	1847.19	1412.51	30.77%	229.11	706.25%
出栏体重	106	106	-0.46%	107.00	-1.39%
肉鸡					
白羽肉鸡均价	5.54	5.16	7.46%	4.45	24.60%
817肉鸡均价	5.36	4.81	11.43%	4.56	17.56%
肉鸭					
肉鸭: 山东	4.14	4.00	3.44%	3.76	10.04%
肉鸭: 江苏	4.10	4.13	-0.73%	3.94	4.06%
肉鸭: 广东	4.53	5.10	-11.27%	4.88	-7.27%
水产品					
湛江对虾价格指数	135.68	135.58	0.07%	123.278	10.06%
大宗价: 草鱼	10.30	10.10	1.98%	13.500	-23.70%
大宗价: 扇贝	10	10	-	11.000	-9.09%
原材料					
玉米	1917.04	1956.37	-2.01%	1869.900	2.52%
豆粕	3139.66	3064.63	2.45%	3667.824	-14.40%
麸皮	1345.00	1312.75	2.46%	1432.250	-6.09%

上周生猪均价32.52元/kg，环比上涨17.23%，同比上涨190%，节后生猪价格开启跳涨，本质仍在供应的大幅下降，叠加季节性供应的减少（规模企业月初减少生猪出栏量、国庆期间生猪调运困难），天气转凉需求逐步回升，导致节后价格开启跳涨，全国全面突破30元/kg。

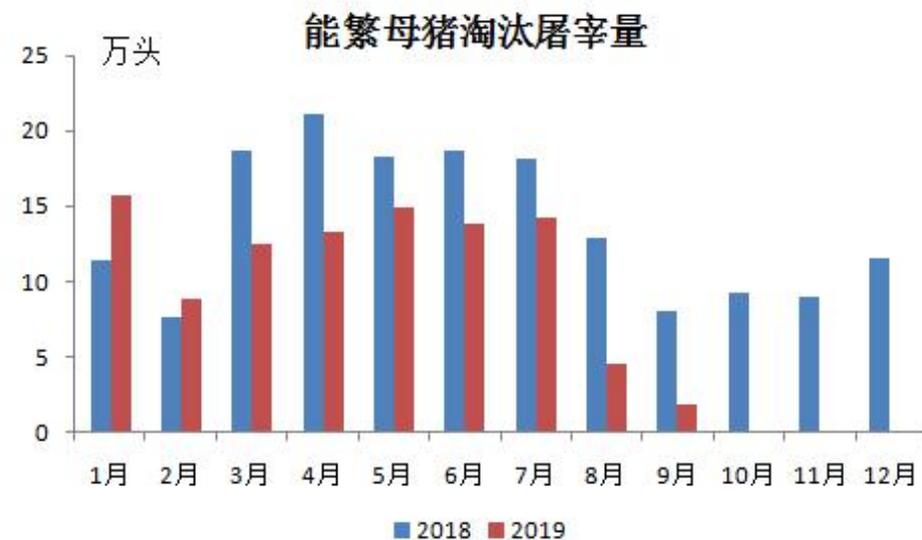
当前在缺猪又缺肉的情况下，生猪出栏体重明显增加，肥猪出栏率相对也较高，一定程度上缓解未来供应压力，同时国家抛储、肉类进口量快速上涨、鼓励猪肉替代品消费都一定程度上缓解四季度猪价上涨压力，但短期整体供应短缺态势不变，四季度在供需短缺需求旺盛的情况下猪价有望迎来本次周期高点。

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，各地补栏热情高涨（尤其北方），能繁母猪存栏有触底回升趋势。

逻辑推演-各地陆续出台鼓励生猪养殖政策，利好养殖

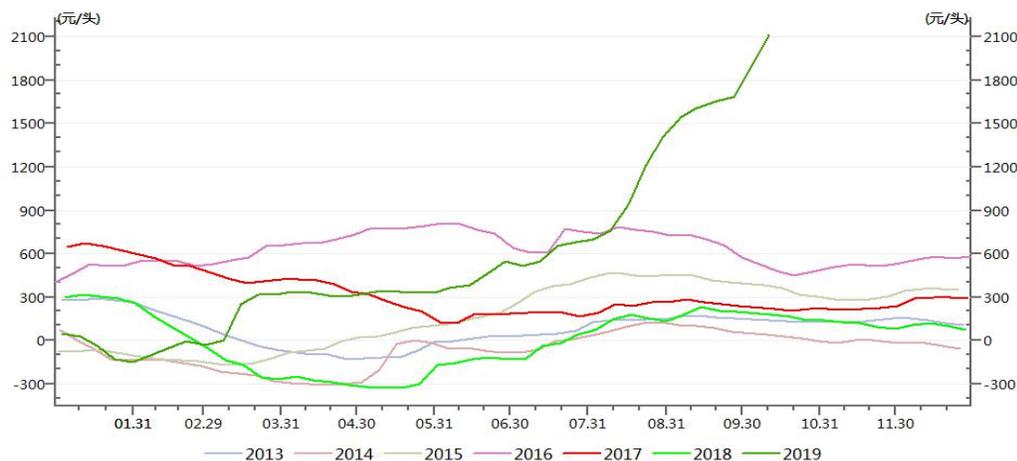


存栏：9月生猪存栏环比下降3%，同比下降41.1%，能繁母猪存栏环比下降2.8%，同比下降38.9%，能繁母猪淘汰量环比下降58.59%，同比下降76.43%，生猪定点屠宰量环比下降15.7%，同比下降35.8%

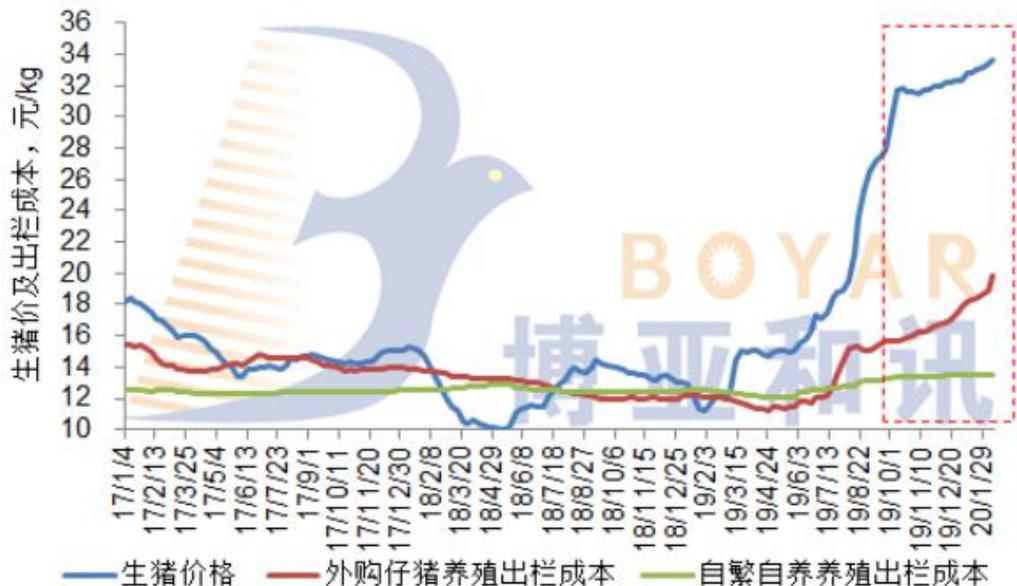
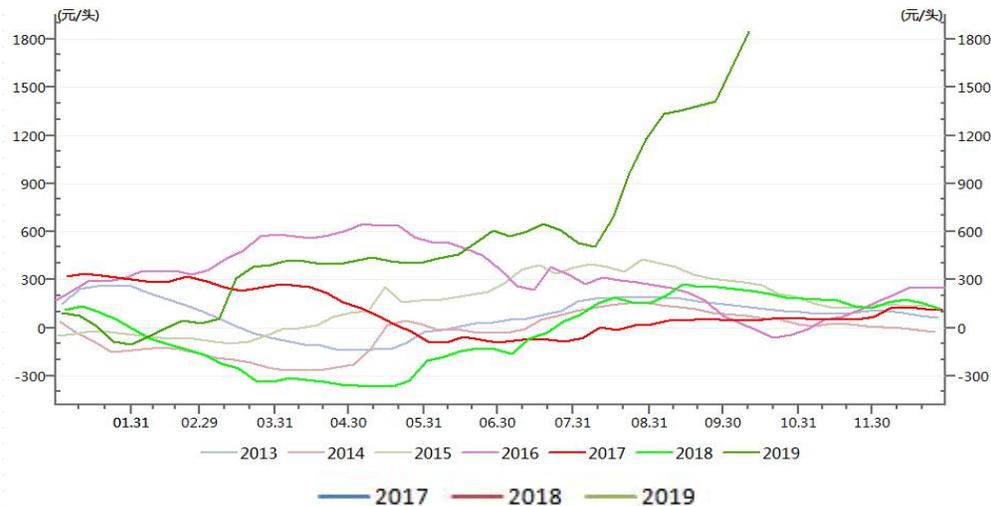


▶ 养殖利润：外购养殖生猪出栏标重115kg的生猪成本15.68元/kg，环比增加0.36%，同比增加31.2%，仍有上涨空间。自繁自养总成本13.36元/kg，环比增加0.74%，同比增加7.73%。

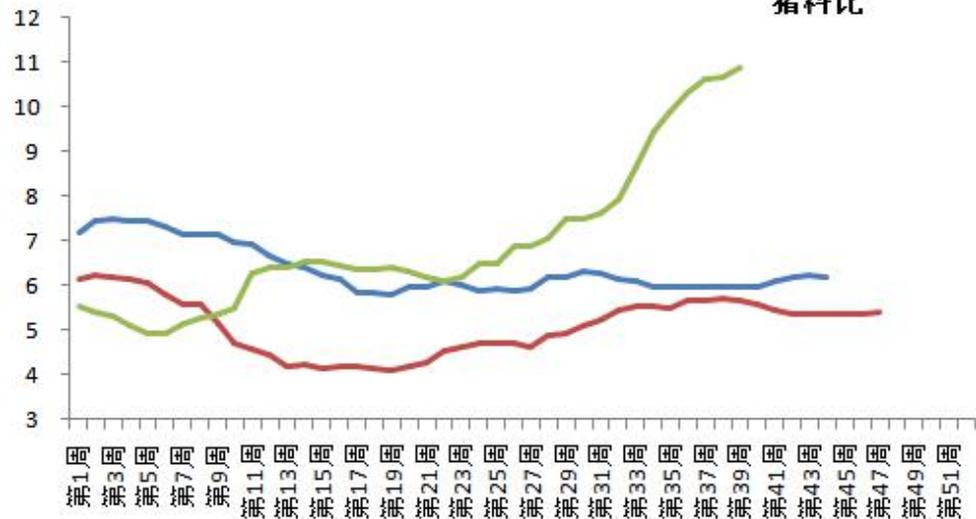
养殖利润:自繁自养生猪



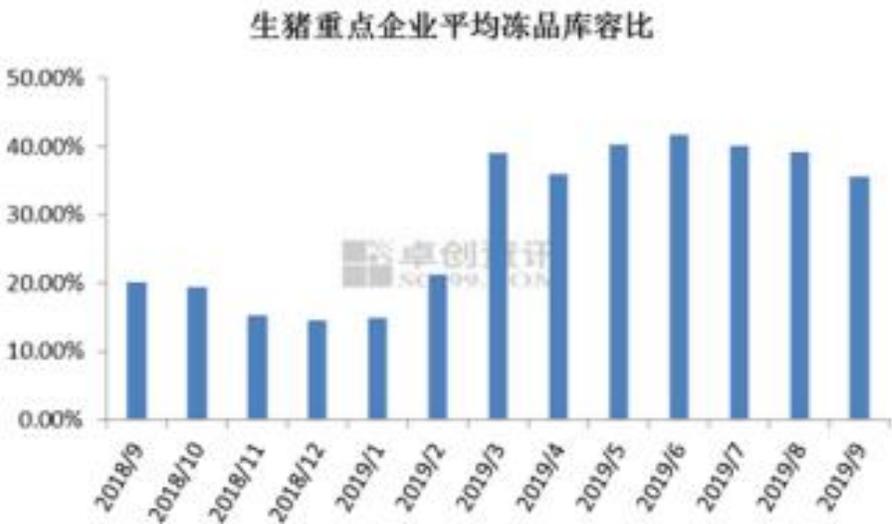
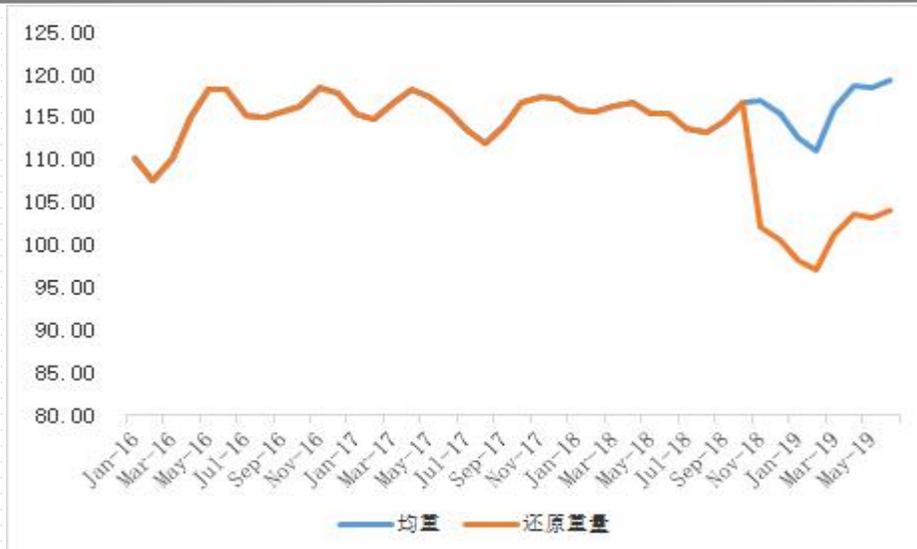
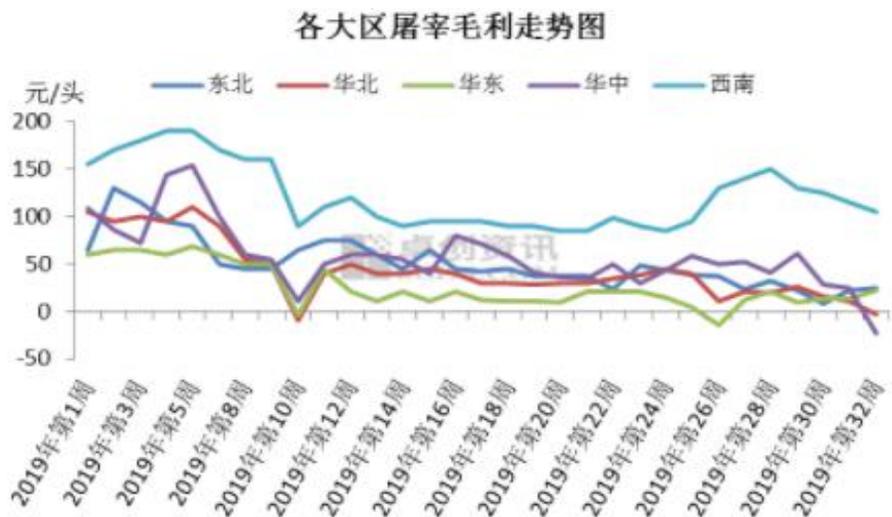
养殖利润:外购仔猪



猪料比



9月生猪出栏平均体重已达123kg，远超历史平均水平，冻品库存环比下降3.67%，同比上涨15.48%。



消费：节日期间生猪供应量大幅下降，供应进一步收紧，猪价全面跳涨



替代类蛋白行情走势：鸡苗鸡肉价格全面冲高，肉鸭价格高位回落，苗价仍在高位，禽类补栏积极性仍高涨。

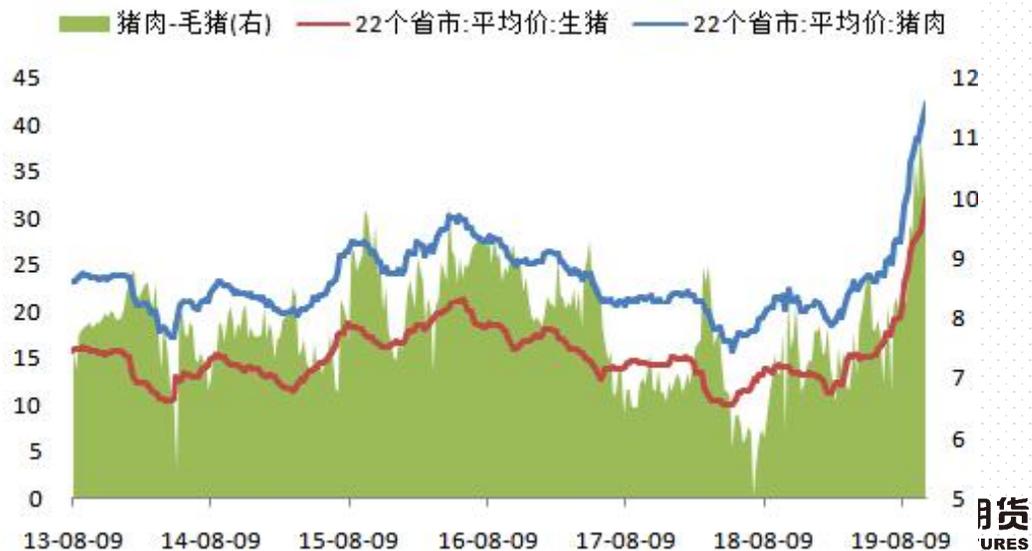
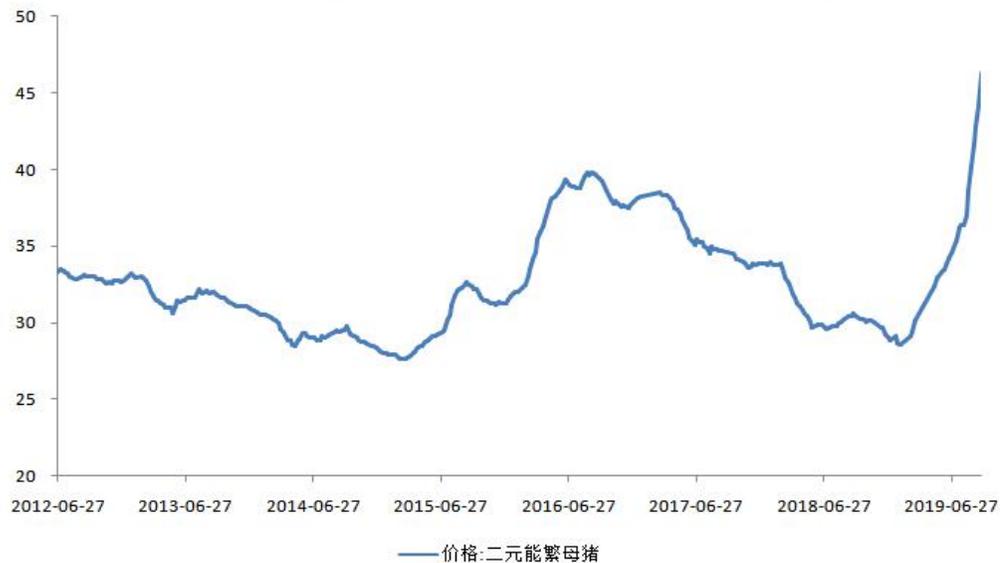
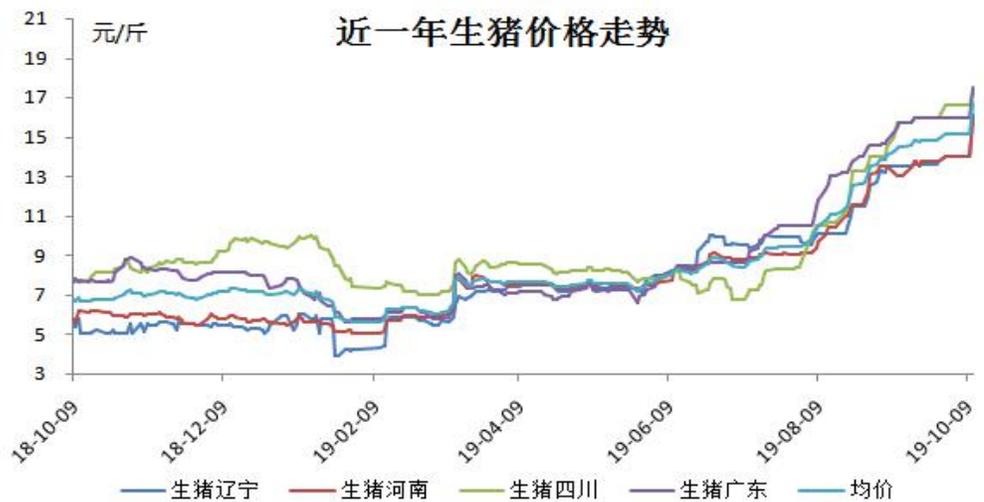


上市企业数据

2019年9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	9月	888000	28.3	28.73	3186.94	110.93
牧原	牧原	9月	725200	19.22	26.17	2650.30	101.27
雏鹰	仔猪	9月					
	肥猪	9月					
天邦	天邦	9月	180100	4.682311	48.64	2599.84	53.45
正邦	正邦	9月	522100	12.88	26.5	2466.96	93.09
龙大	龙大	9月					
天康	生猪	9月	72400	1.78		2458.56	
	仔猪	9月					
金新农	商品猪	9月					
	仔猪	9月					
唐人神		9月	59800	0.9904		1656.19	
新希望		9月	357600	9.15	26.75	2558.72	95.65
傲农		9月	63500				
大北农		9月	106800	3.08		2883.90	

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

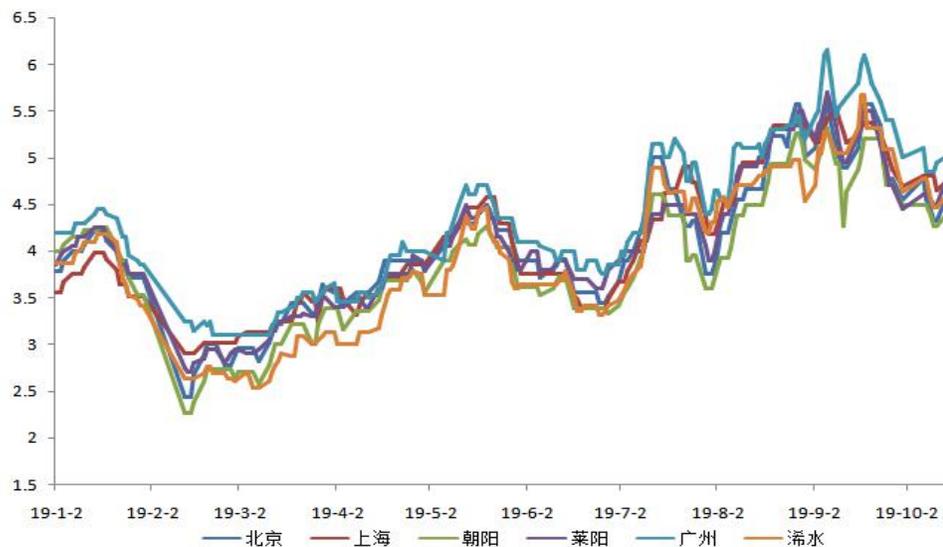




PART 2

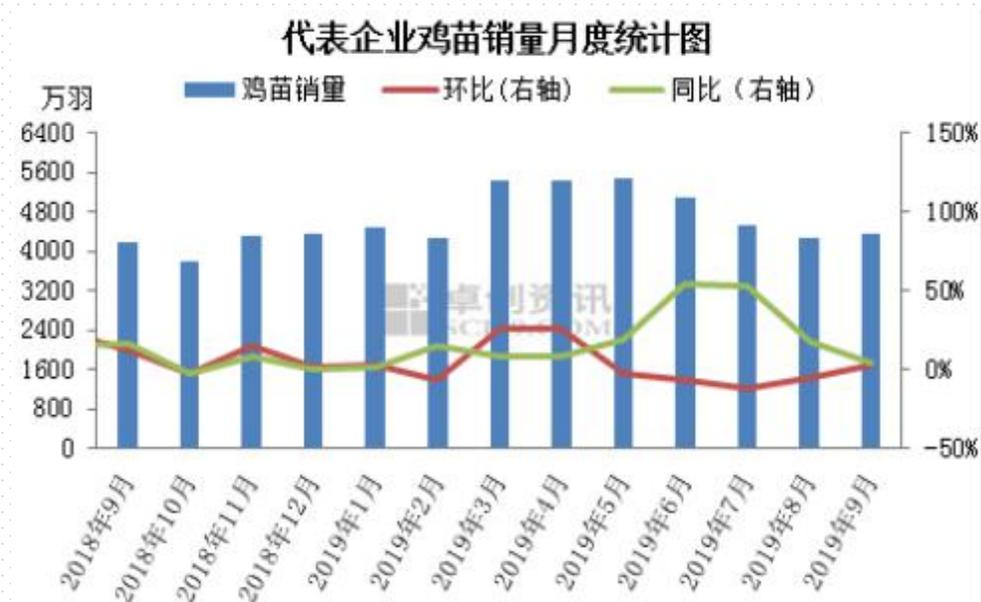
鸡蛋

▶ 本周行情回顾



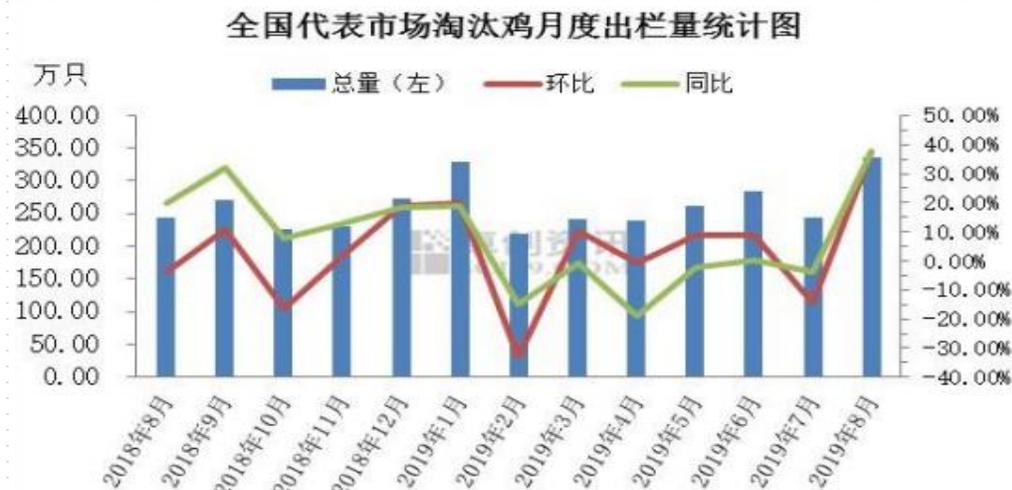
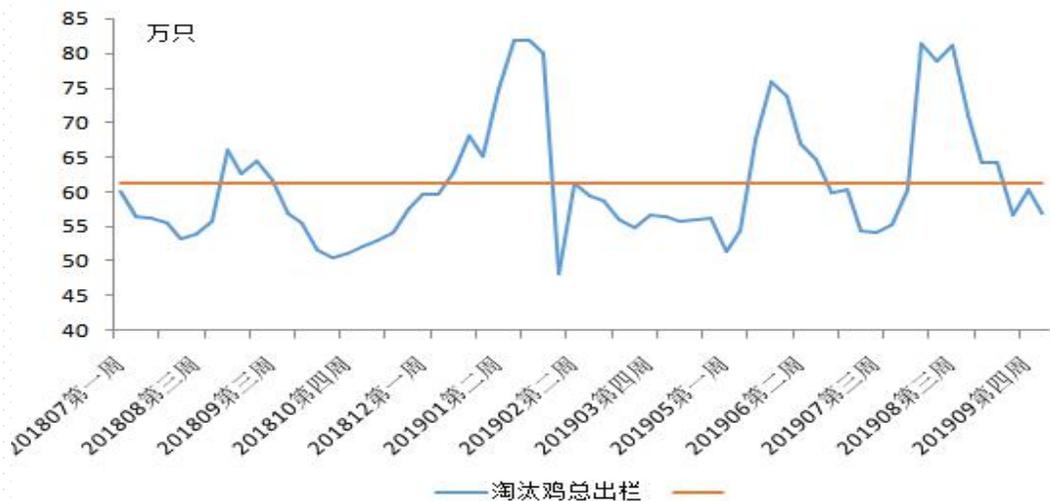
上周现货价格4.58元/斤，禽肉价格难逆势下跌，淘汰鸡价格稳定在高位或者继续小幅攀升，蛋价在4元以上考虑到鸡苗预订周期过久春节预期高价诱惑的情况下淘汰量正常偏低，除非蛋价快速下滑至3.5一线刺激淘汰，否则蛋价自身向上驱动力不足，但历史季节性囤货在10月下旬开始往往出现，叠加高猪价亦会支撑蛋价，预计震荡为主，或偏强。

鸡蛋供需



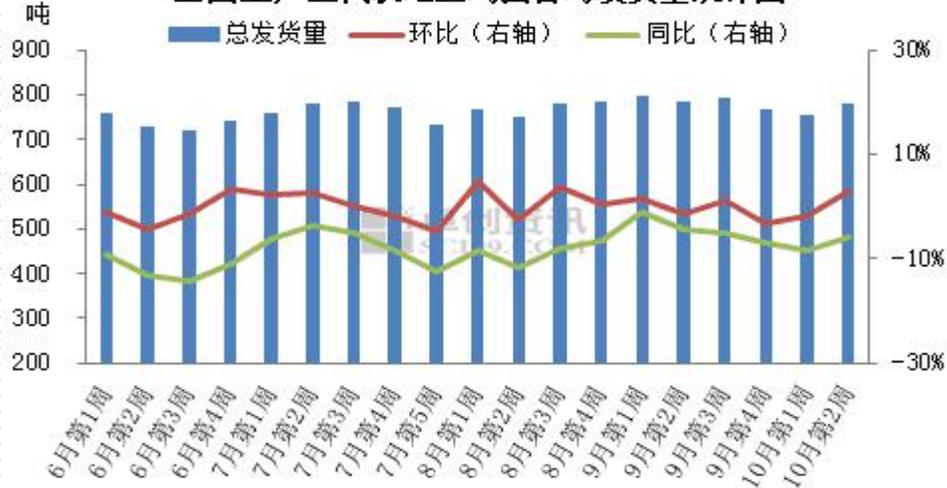
蛋鸡存补栏：9月份卓创资讯监测的全国18家代表企业商品代鸡苗总销量为4375万羽，环比跌幅2.70%，同比涨幅5.02%。9月全国在产蛋鸡存栏量为12.396亿只，环比涨幅1.38%，同比跌幅0.22%。

蛋鸡淘汰：猪价的跳涨及淘鸡数量的下降使得淘汰鸡价格大幅上涨，淘汰鸡价格突破9元/斤，淘汰鸡鸡蛋价差突破4元/斤。

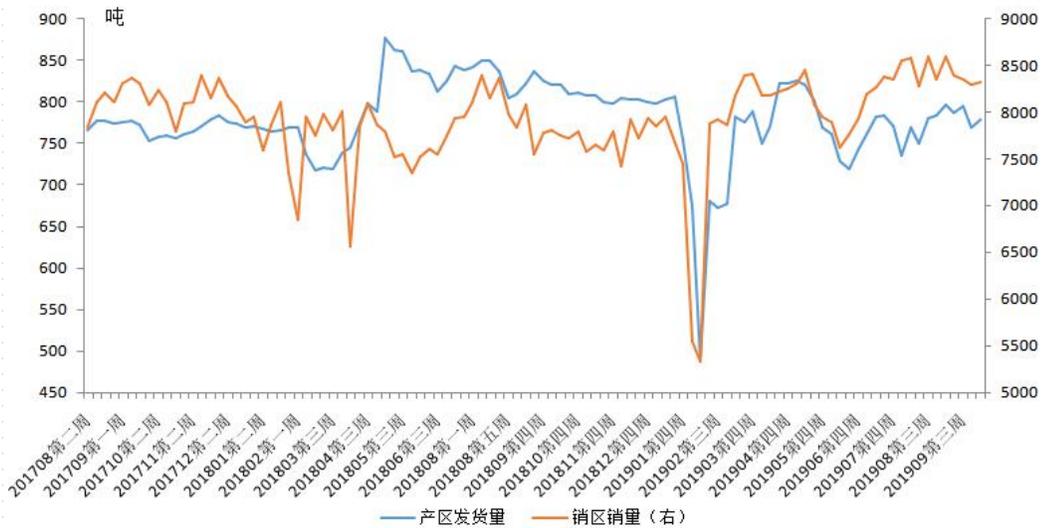
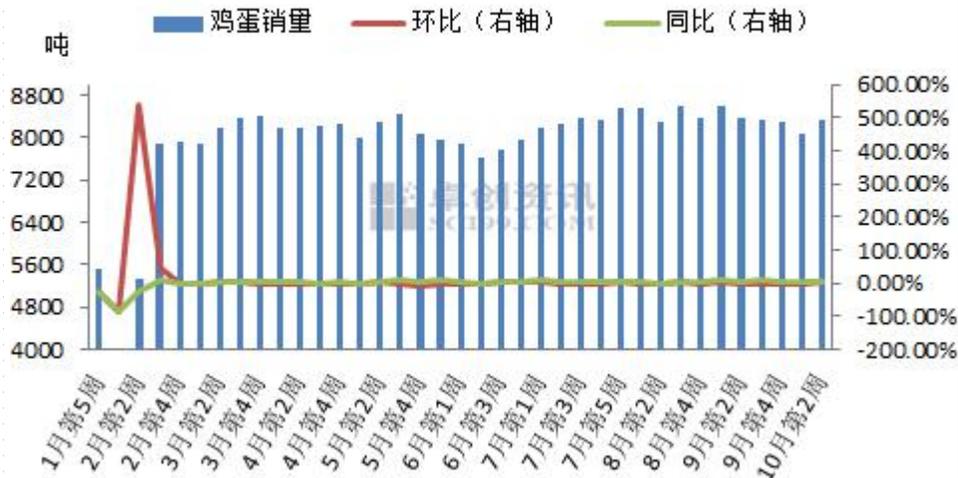


鸡蛋市场消费

全国主产区代表地区鸡蛋日均发货量统计图

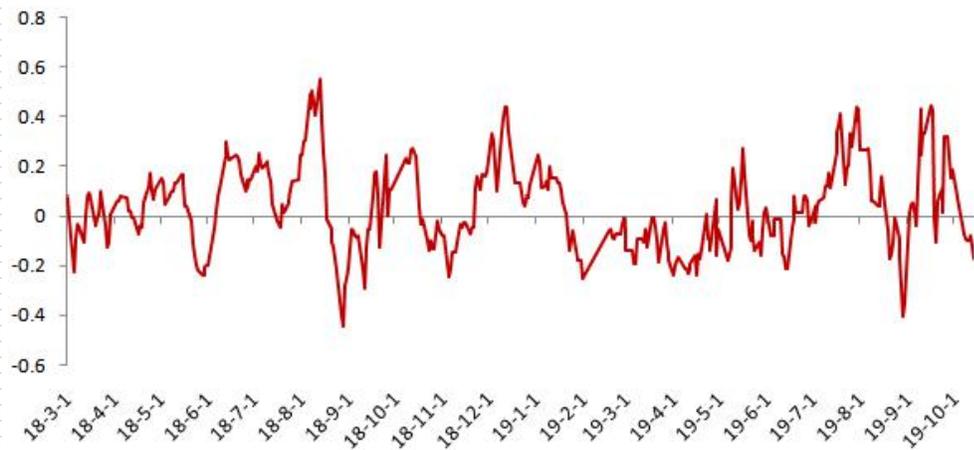


主销区代表市场鸡蛋销量统计图

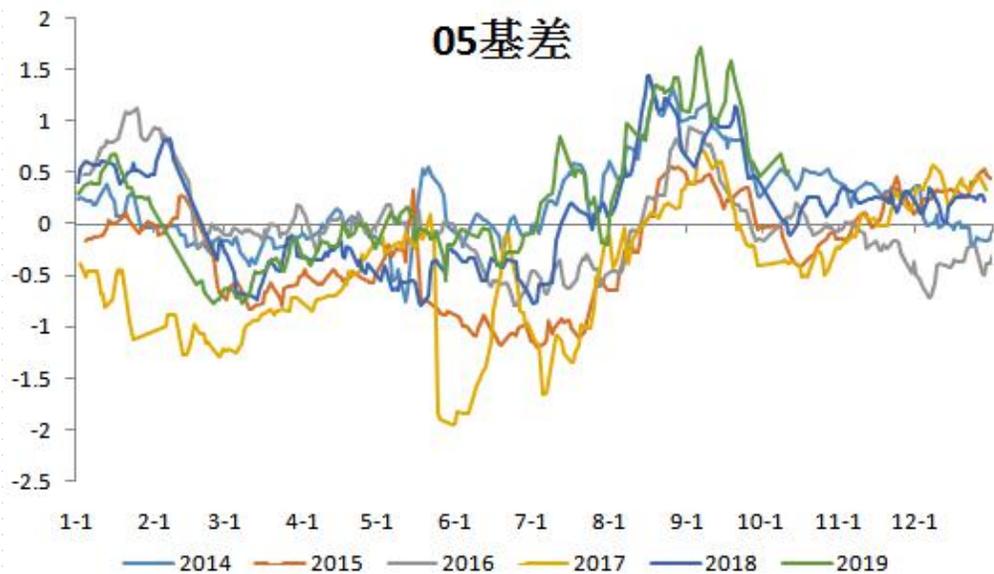
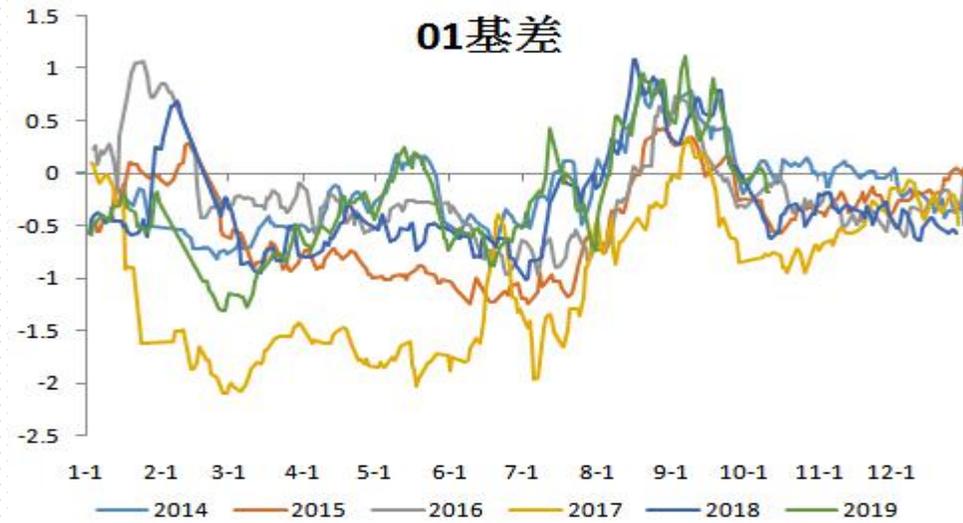
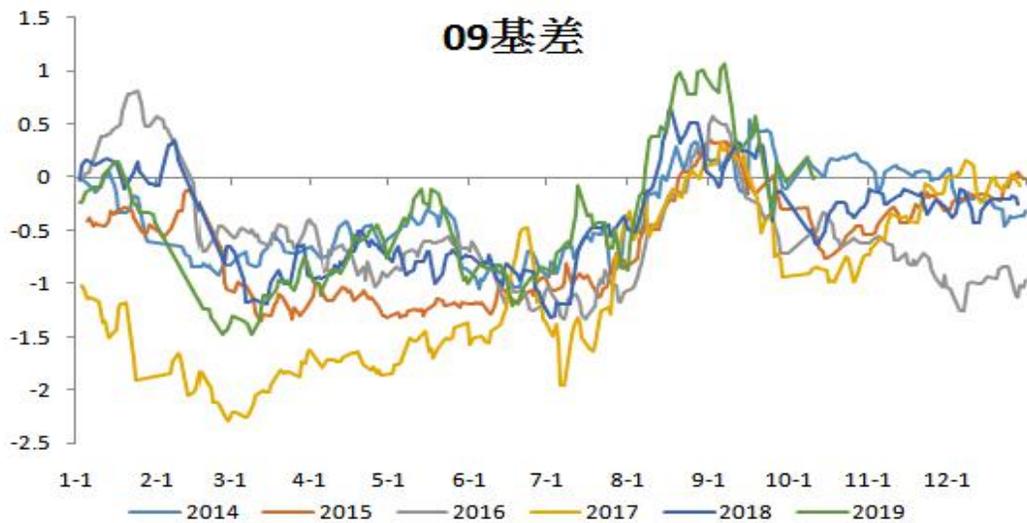


本周主产区代表市场日均发货量总计 778.41吨，环比上涨2.94%，同比下跌5.8%。鸡蛋销量8315.93吨，环比上涨3.21%，

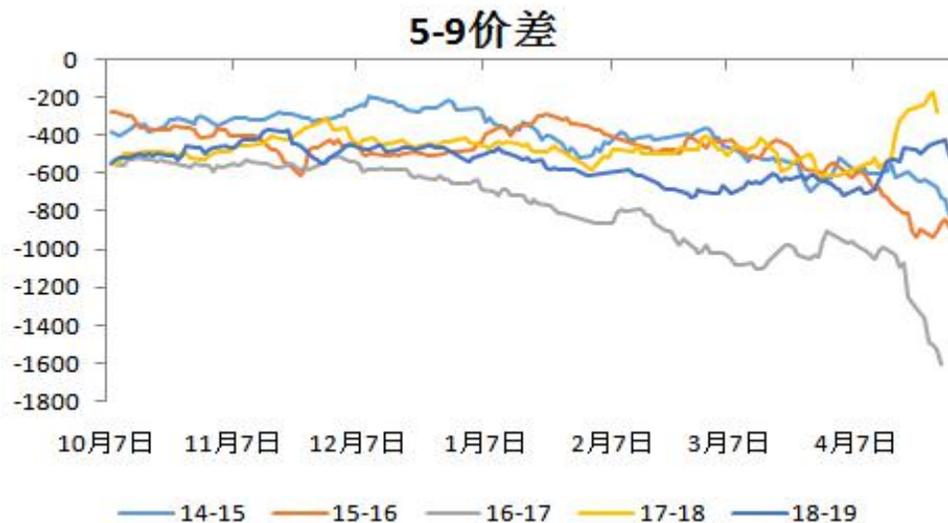
近月价差、红粉价差



基差



▶ 跨月价差



▶ 总结

前期补栏增多，新开产蛋鸡增加逻辑不变，且目前蛋鸡补栏情绪仍较强，目前蛋鸡苗排单可至2月前后，未预订的养殖户在春节前很难下定决心大量淘汰蛋鸡使自己空栏，除非现货跌至3-3.5打掉养殖利润才会出现大范围超淘，因而短期内蛋鸡淘汰量仍偏低，因而短期内蛋价自身向上动力不足，但历史季节性囤货在10月下旬开始往往出现，叠加高猪价支撑蛋价，预计现货近期震荡为主。

后期重点关注：现货走势、蛋鸡淘汰节奏，终端消费

交易策略：

期货节后表现相对强势，现货下跌期货不跟，有可能现货反弹期货也波动不大，预计短期期货震荡为主，多观望。



【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