



养殖行业周报（20191111-20191117）

生鲜品事业部



PART 1

生豬

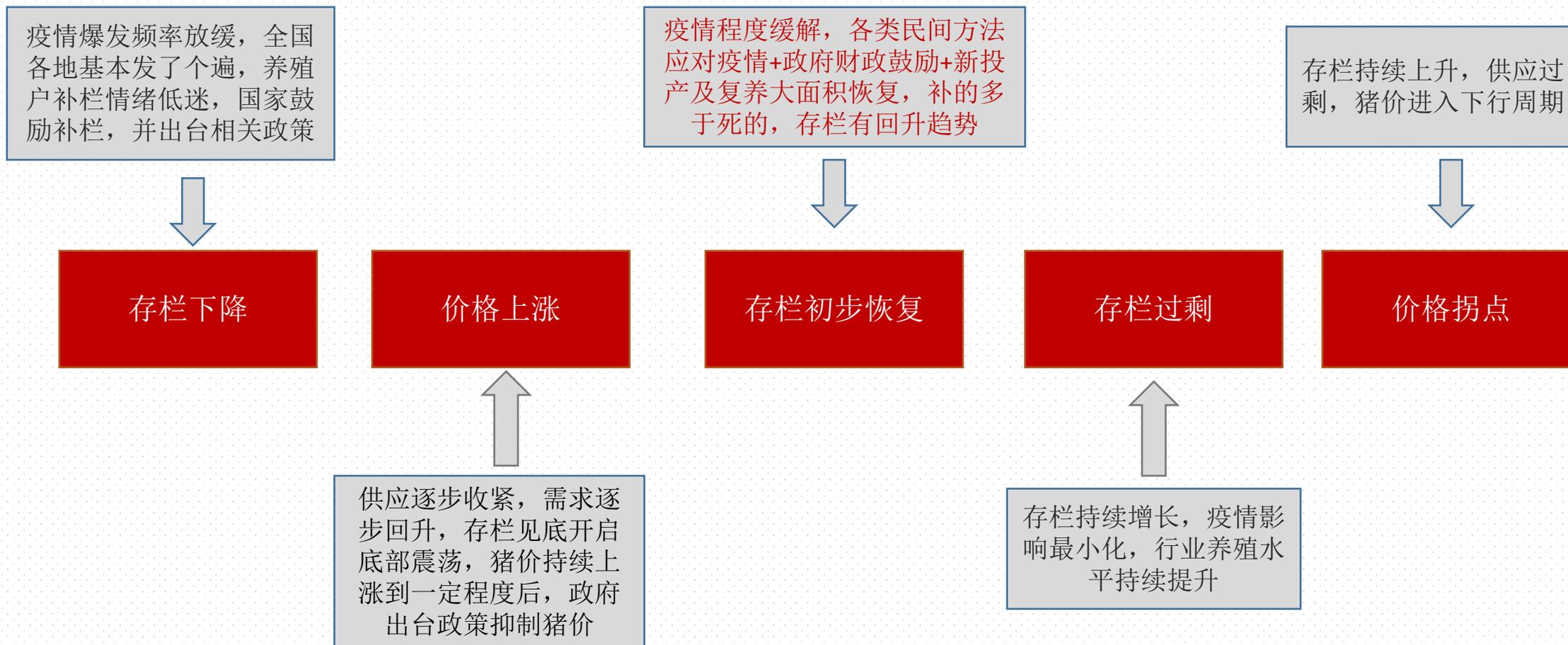
▶ 本周行情回顾

生猪	本周	上周	环比	同期	同比
生猪辽宁	35.20	37.92	-7.17%	11.03	219.19%
生猪河南	35.10	38.40	-8.59%	11.68	200.62%
生猪四川	37.44	41.80	-10.43%	17.42	114.93%
生猪广东	40.44	44.40	-8.92%	16.49	145.24%
南北价差	4.11	4.57	-10.07%	4.46	-7.85%
猪料比	15.55	14.55	6.87%	5.38	189.03%
养殖利润: 自繁自养	2637.23	2989.20	-11.77%	120.90	2081.33%
养殖利润: 外购仔猪	2313.38	2661.20	-13.07%	172.17	1243.66%
出栏体重	123	125	-1.60%	107.00	14.95%

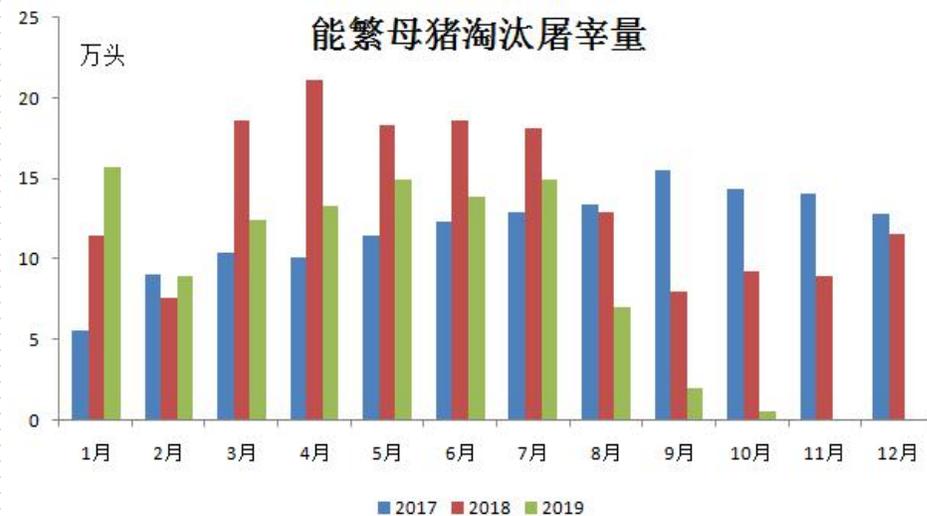
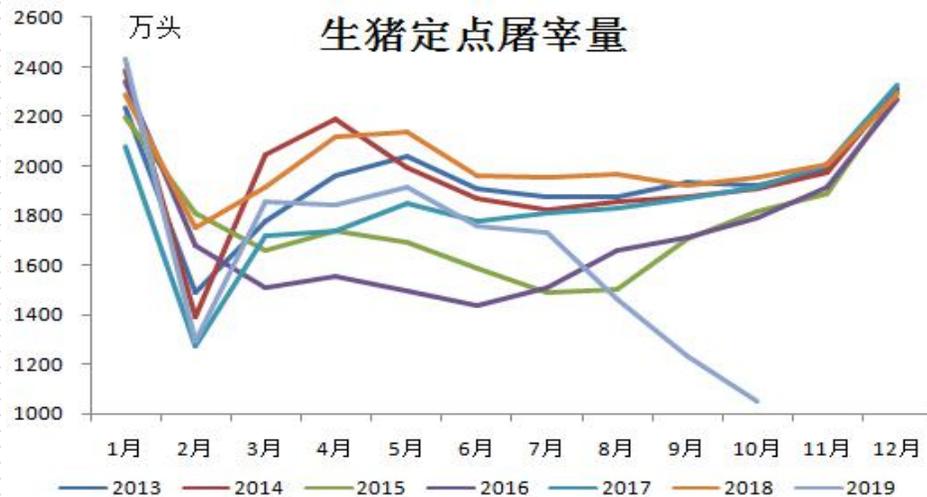
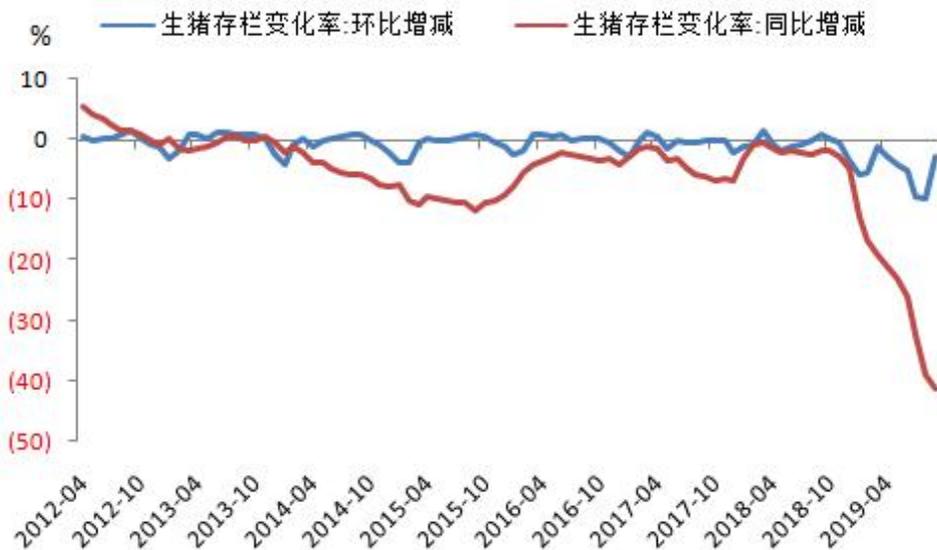
均价40.16元/kg，环比下跌2.3%，同比上涨197.72%，周末生猪价格大幅下跌，部分地区跌幅可达4元/kg，国家相继发布政策保元旦及春节生猪及其替代品供应，在高价抑制下，下游产品走货不畅，屠企顺势压价，前期压栏及二次育肥大猪相继出栏，价格下跌及部分地区疫情抬头造成当前生猪平均出栏体重有所下降，养殖户有恐慌心理，生猪价格下跌导致冻品价格也有所下降，冻品出库增加。

整体来看，能繁母猪存栏触底回升，全国整体回升幅度及速度还要看疫情的发展情况，根据繁育周期，三元留种到猪肉产能恢复最短需要12个月，正常补栏后备母猪需要14个月，供应增量最快也要在明年年中才能看到，当前猪价的大涨大跌属于市场情绪导致，且当前大猪的出栏及冻品的出库无疑透支了后期的供应量，因而我们预测本次猪价下跌后仍有上涨空间。

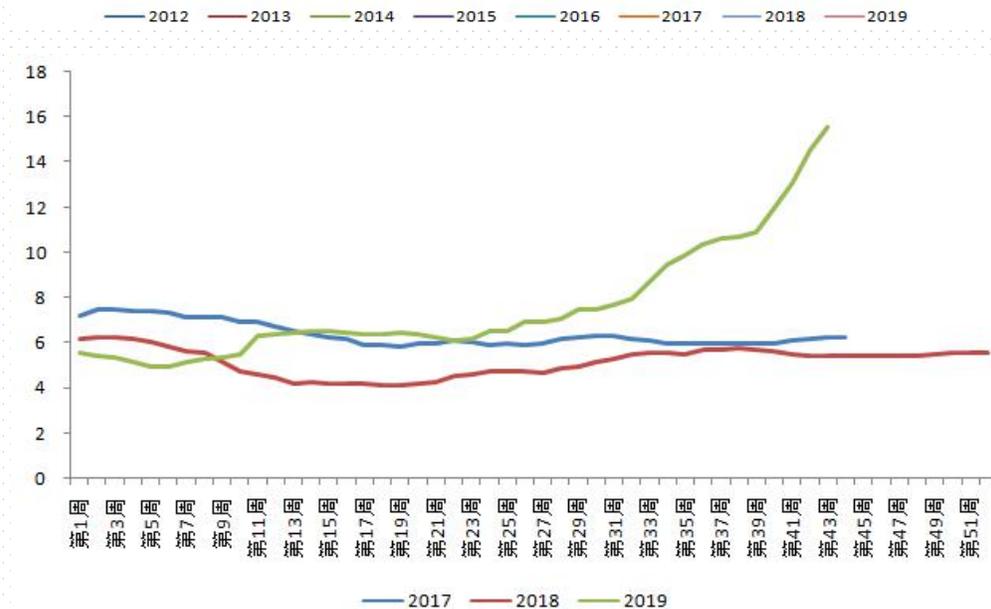
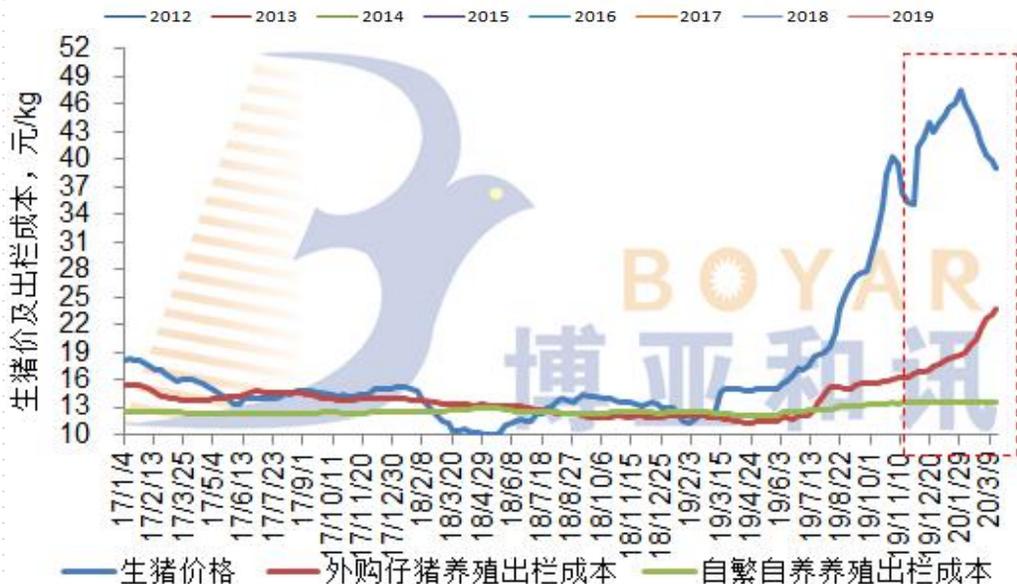
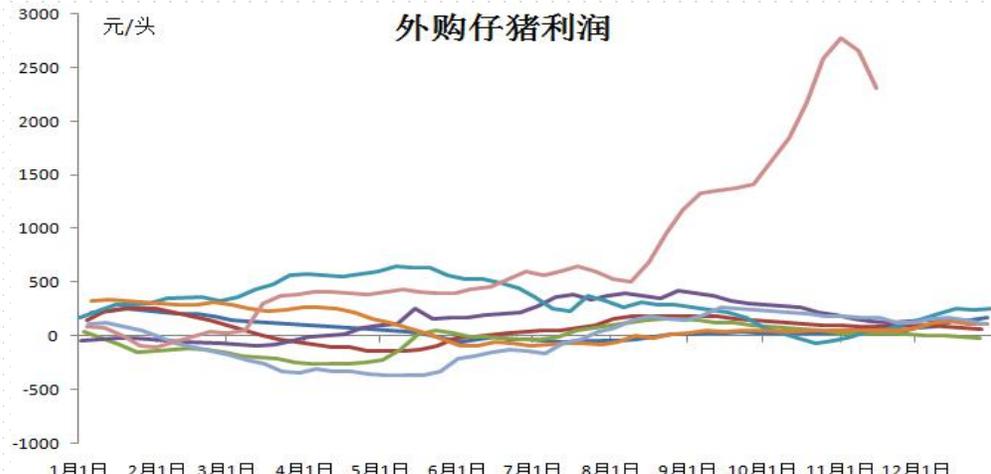
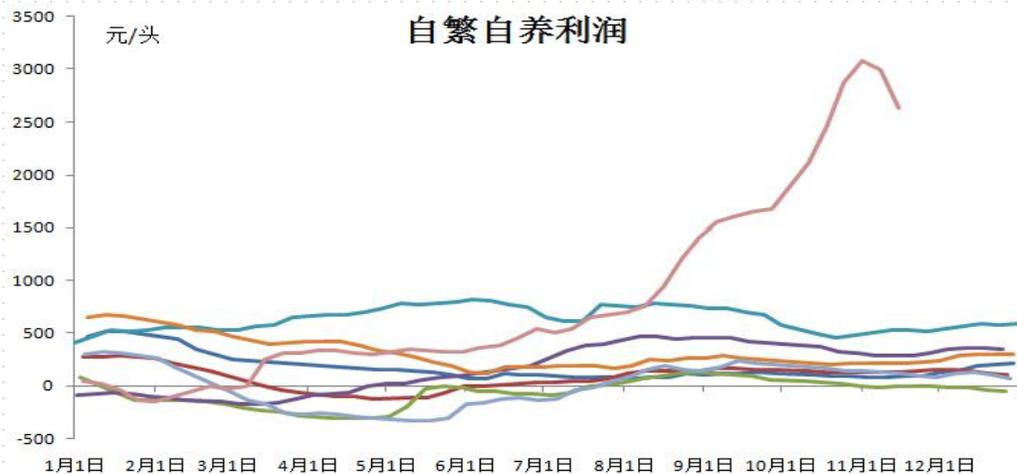
逻辑推演-高养殖利润下的高补栏，存栏仍受疫情影响



存栏：10月规模猪场年出栏5000头以上的生猪存栏及能繁母猪存栏环比分别增长0.5%及4.7%，已经连续两个月实现了环比增长，能繁母猪淘汰量环比下降72.65%，同比下降94.13%

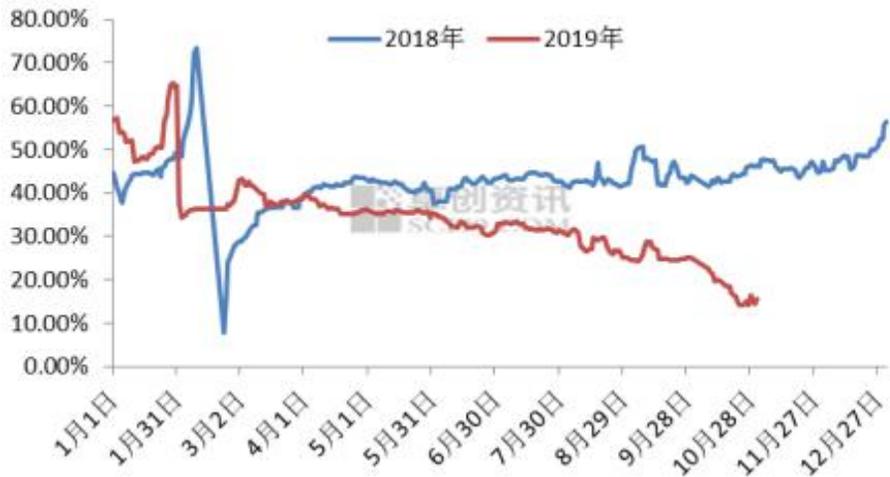


▶
养殖利润：外购仔猪115kg出栏成本16.3元/kg，环比增长0.05%，同比增长35.67%。自繁自养出栏成本13.48元/kg，环比增长0.33%，同比增长8.57%。

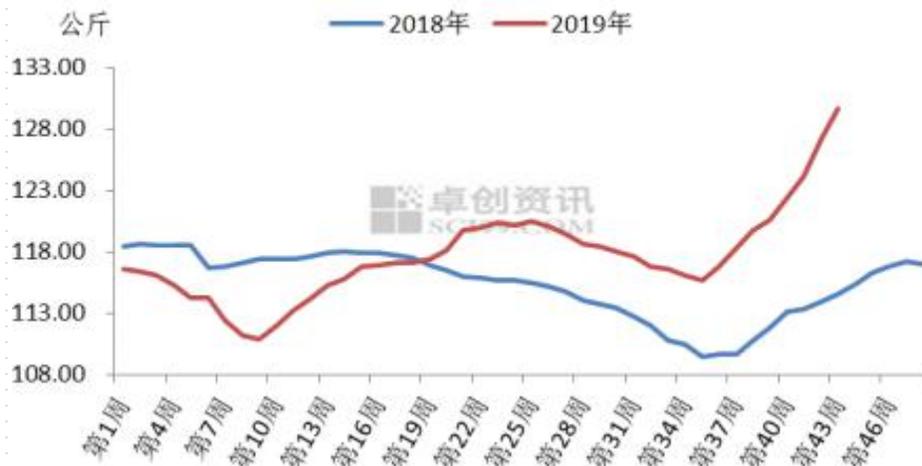


▶ 10月生猪出栏平均体重在125kg以上，远超历史平均水平，近期受疫情及价格下跌影响，生猪出栏体重有所下降，但整体仍处于历史高位，冻品加速出库，环比下跌5.62%，同比仍高于历史水平。

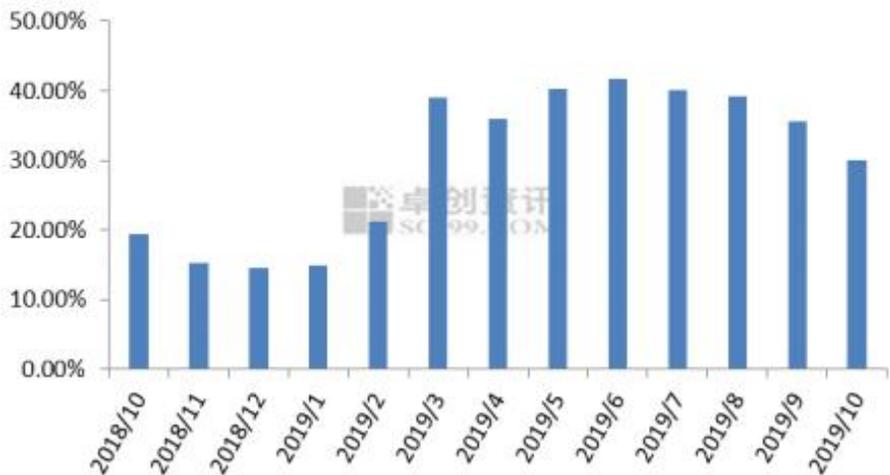
2018-2019年生猪重点屠宰企业开工率



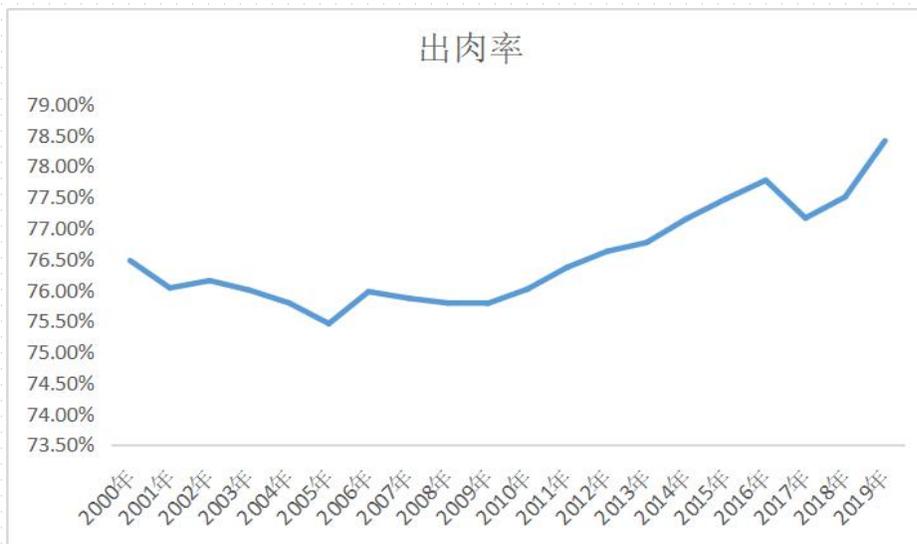
2018-2019年全国生猪出栏体重走势图



生猪重点企业平均冻品库容比

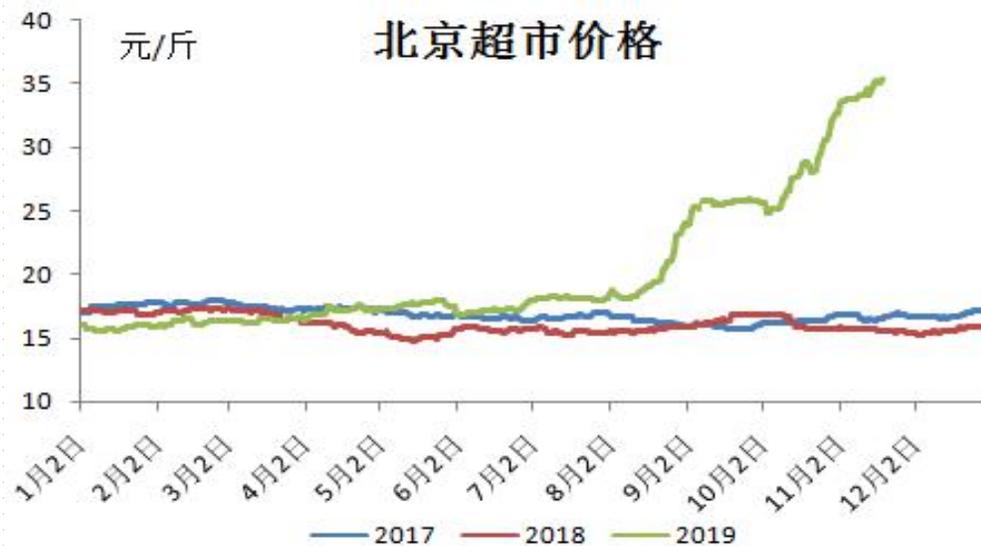


出肉率

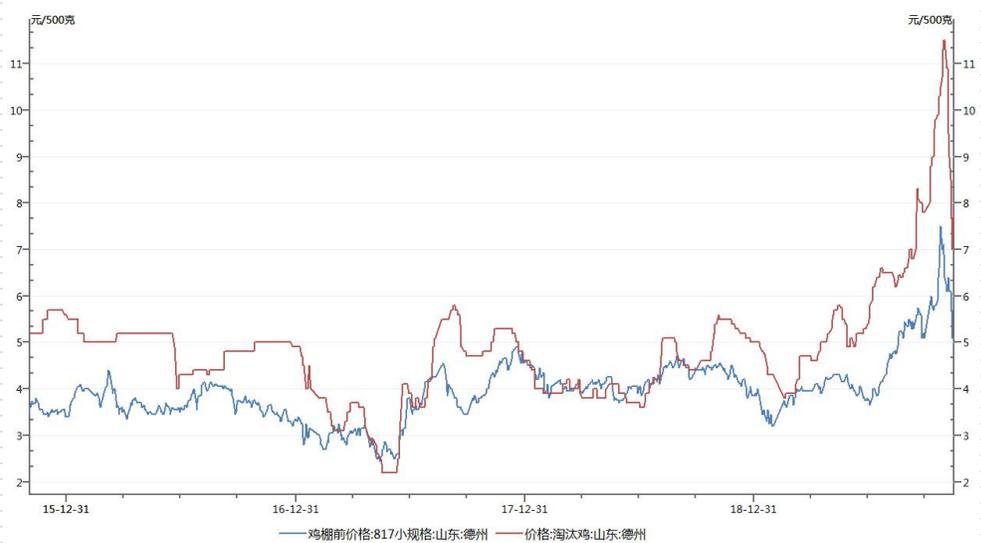




消费：本周白条上市量明显增加，毛猪及农贸市场价格均有所回落，超市价格未见明显下跌



肉禽价格大幅下跌，已跌破养殖成本线，而鸡苗价格未见大幅下跌，在对猪的预期下，市场补栏情绪仍较强

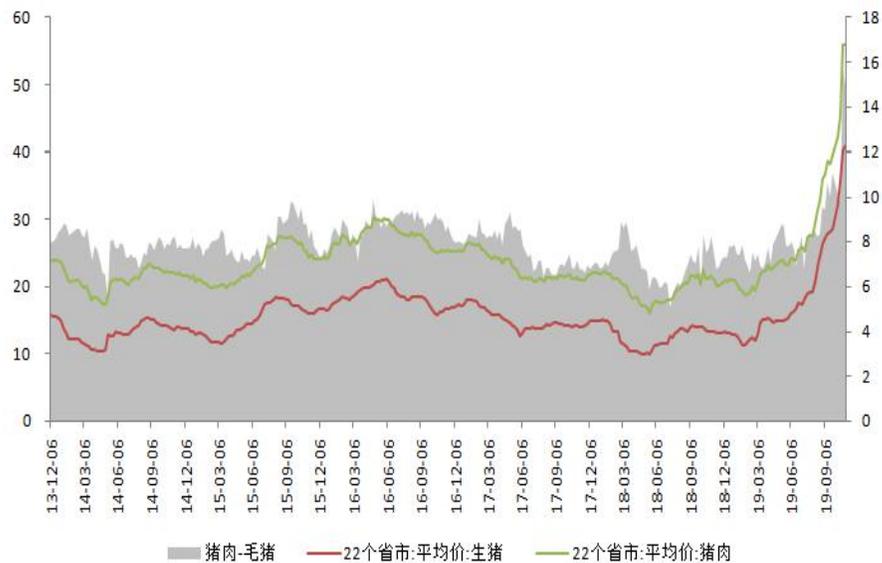
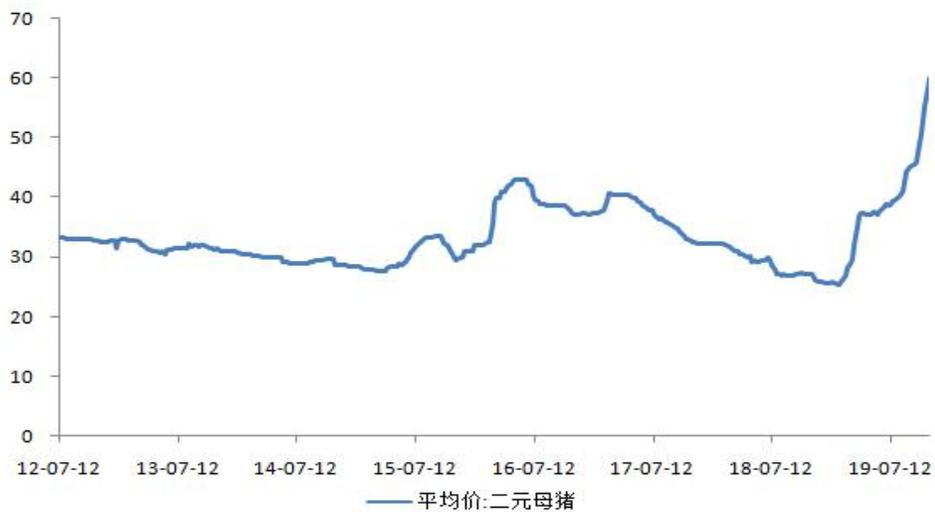
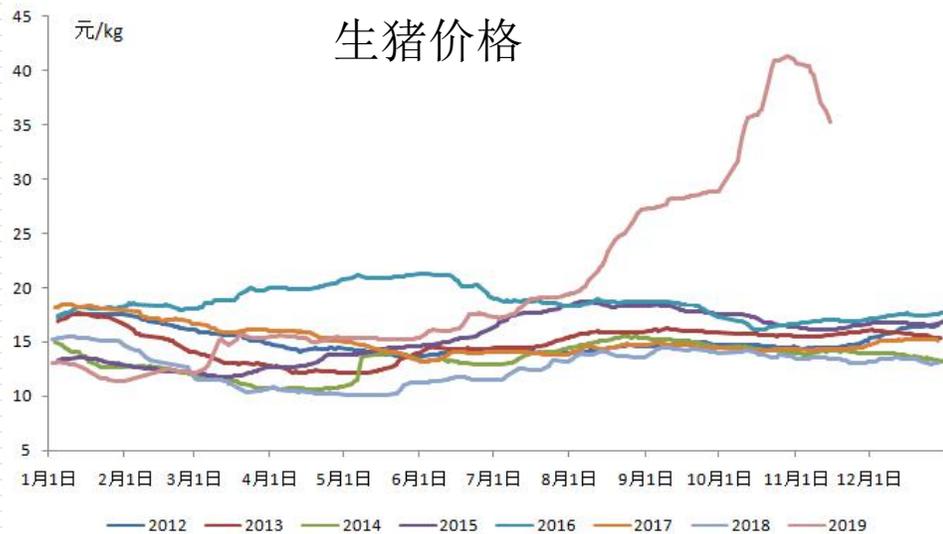


上市企业数据

2019年10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	10月	894300	38.59	36.19	4315.11	119.23
牧原	牧原	10月	743500	27.28	33.5	3669.13	109.53
雏鹰	仔猪	10月					
	肥猪	10月					
天邦	天邦	10月	135500	3.726967	42.67	2750.53	64.46
正邦	正邦	10月	314100	11.71	34.02	3728.11	109.59
龙大	龙大	10月					
天康	生猪	10月	71000	1.99		2802.82	
	仔猪	10月					
金新农	商品猪	10月	12600	0.319841	21.84	2538.42	116.23
	仔猪	10月	1100	0.023444	182.5	2131.27	11.68
唐人神		10月	59800	0.9904		1656.19	
新希望		10月	376900	13.42	33.98	3560.63	104.79
傲农		10月	31000				
大北农		10月	97700	3.42		3500.51	

数据总览

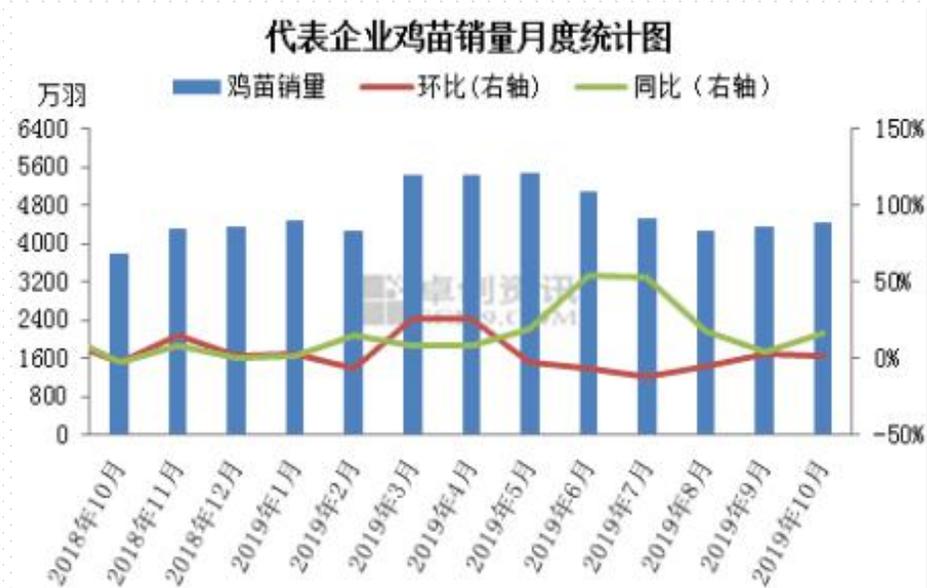




PART 2

鸡蛋

鸡蛋供需

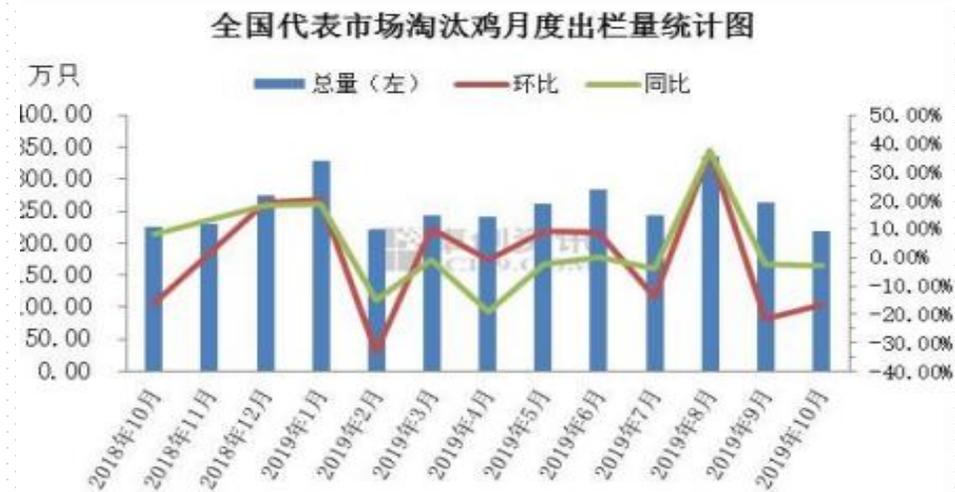


蛋鸡存补栏：10月全国在产蛋鸡存栏量为12.591亿只，环比上涨1.58%，同比上涨2.3%。商品代鸡苗总销量为4429万羽，环比上涨1.23%，同比上涨16.68%。

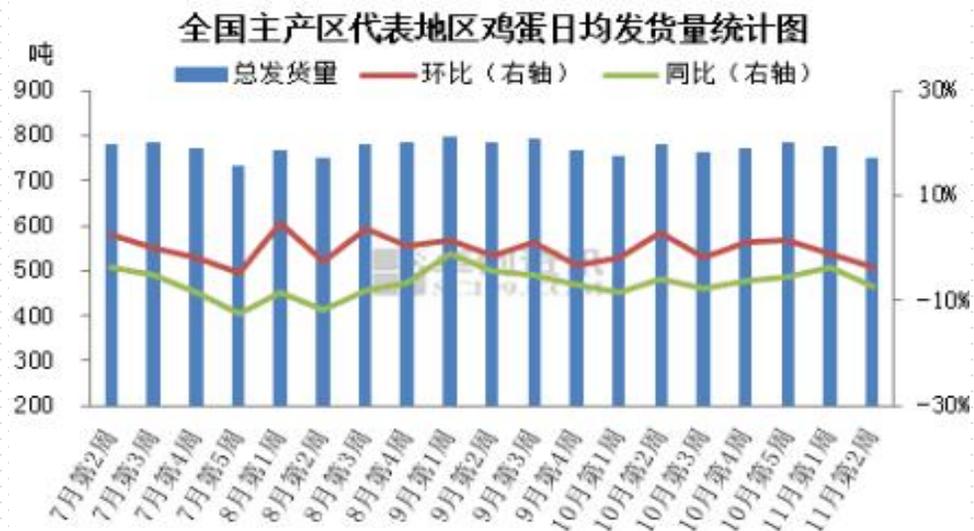
前期补栏蛋鸡逐步开产，近期蛋鸡淘汰有所增加，受现货及淘鸡价格下跌影响，补栏情绪有所下降，但前期排单量已至年后，近期上鸡量仍在高位。



蛋鸡淘汰：近期生猪、禽类价格均有较大幅度下跌，淘鸡价格腰斩（相对往年价格仍是高位），淘汰量增加，但养殖户对春节前蛋价鸡价仍有信心，因而淘汰量有限。

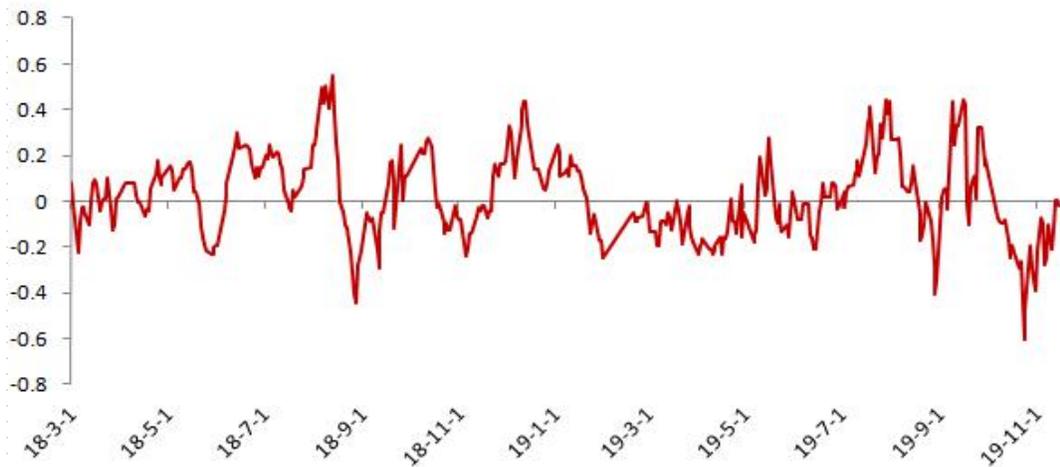


鸡蛋市场消费

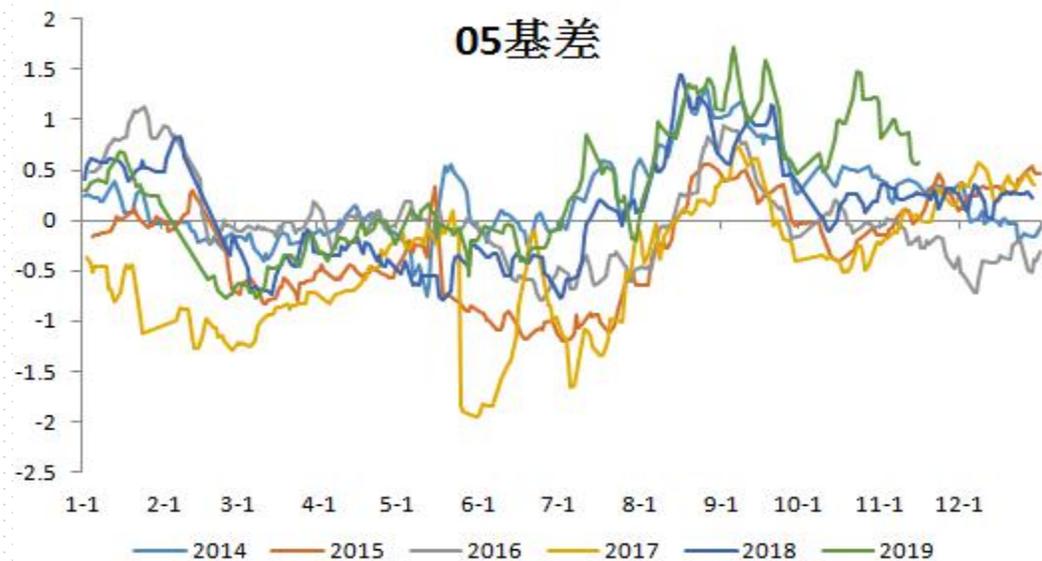
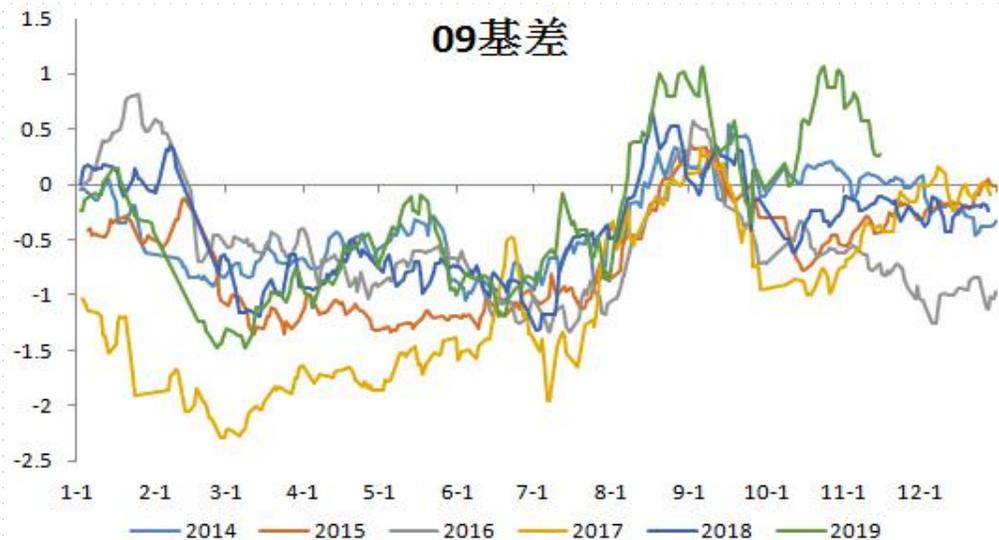


本周主产区代表市场日均发货量总计 749.58吨，环比下跌3.57%，同比下跌7.13%。鸡蛋销量8104.47吨，环比下跌2.4%，

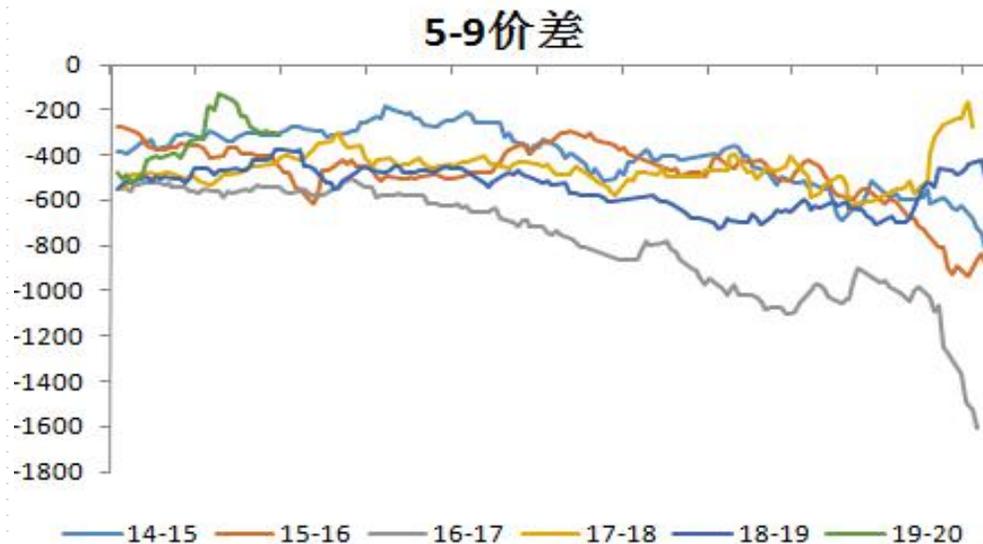
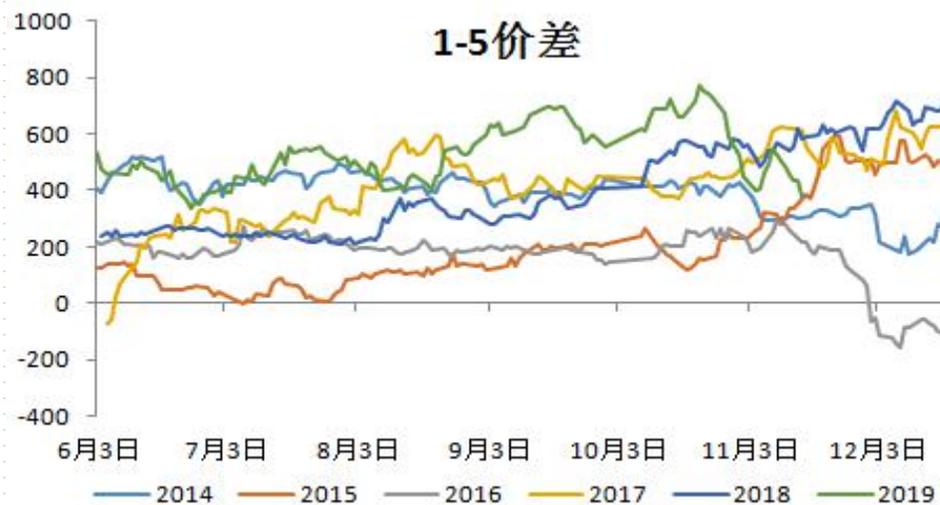
近月价差、红粉价差



基差



▶ 跨月价差



▶ 总结

本周鸡蛋均价4.95元/斤，环比下跌8.5%，从历史规律来说11月鸡蛋处于季节性淡季，蛋价较弱，且今年中秋及国庆后蛋价持续高位，贸易商基本无库存，本次价格的下跌一方面是蛋鸡新开产增多，蛋鸡淘汰量处于低位，存栏持续增加，一方面是终端高价一定程度上抑制当前消费，下游流转率变慢，贸易商有压价建库存的行为，且近期生猪价格由于各种因素大幅下跌，导致蛋、禽等价格相继下跌，出现当前市场上的共振式下跌，但从长期来看，生猪存栏低位是事实，生猪价格将重拾上涨，对蛋价有支撑。

重点关注：现货走势、蛋鸡淘汰节奏，终端消费，生猪价格

交易策略：周末现货大跌，近期预计弱势为主，盘面下跌空间不大，短期盘面仍震荡偏弱，中长期来看生猪替代因素仍在，预计春节前看到最大替代量，长期以震荡偏多思路为主，远月可逢低试多，合理控制仓位，注意止损。



【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