



养殖行业周报（20191118-20191124）

生鲜品事业部



PART 1

生猪

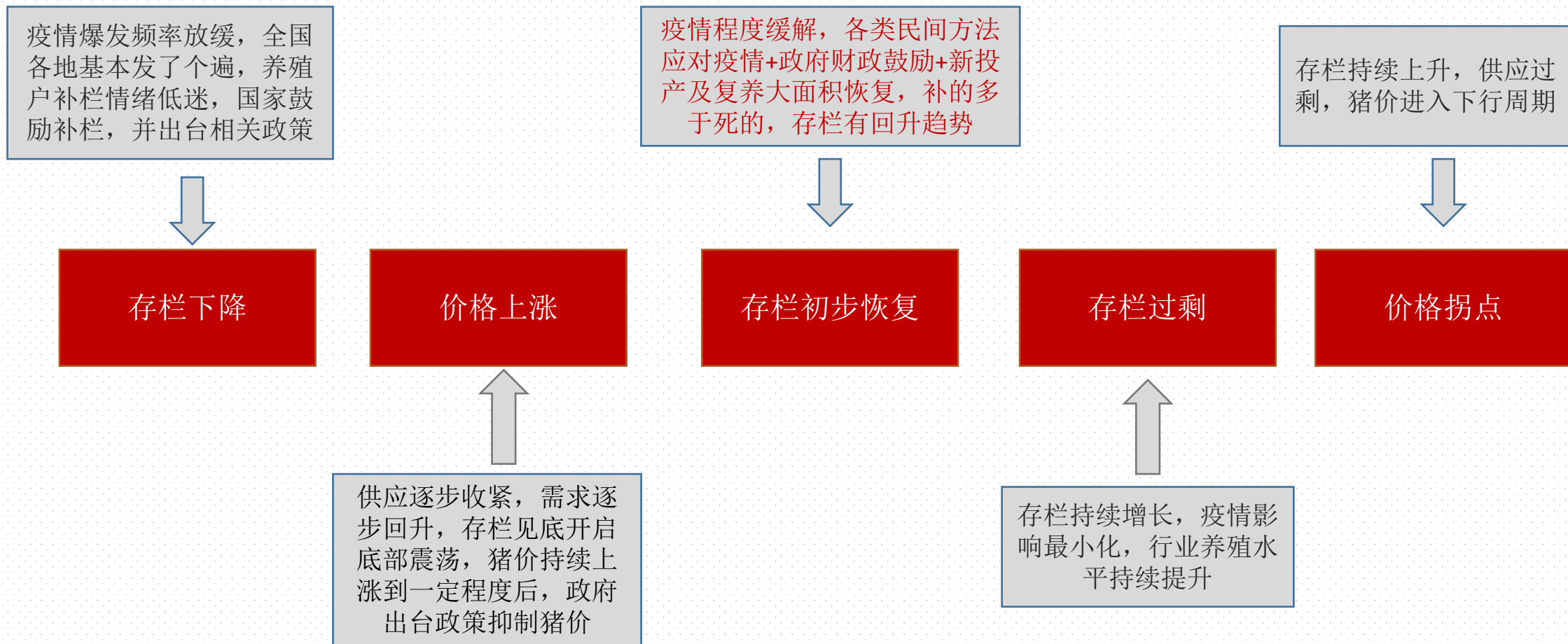
► 本周行情回顾

生猪	本周	上周	环比	同期	同比
生猪辽宁	31.60	35.20	-10.23%	11.01	186.91%
生猪河南	31.60	35.10	-9.97%	11.11	184.48%
生猪四川	35.20	37.44	-5.98%	17.30	103.42%
生猪广东	35.84	40.44	-11.37%	15.55	130.51%
南北价差	3.71	4.11	-9.73%	4.43	-16.25%
猪料比	15.22	15.55	-2.12%	5.38	182.90%
养殖利润: 自繁自养	2218.81	2637.23	-15.87%	94.54	2246.95%
养殖利润: 外购仔猪	1891.28	2313.38	-18.25%	133.66	1314.99%
出栏体重	123	125	-1.60%	110.00	11.82%

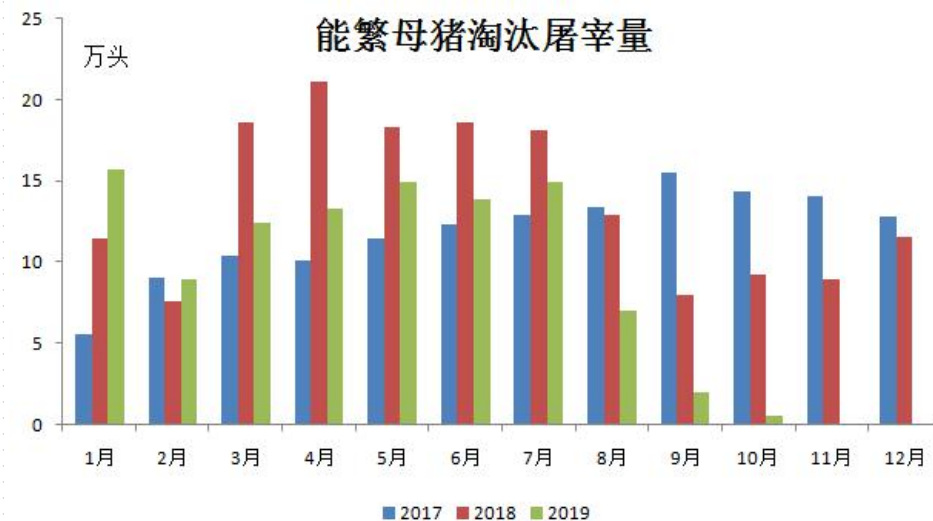
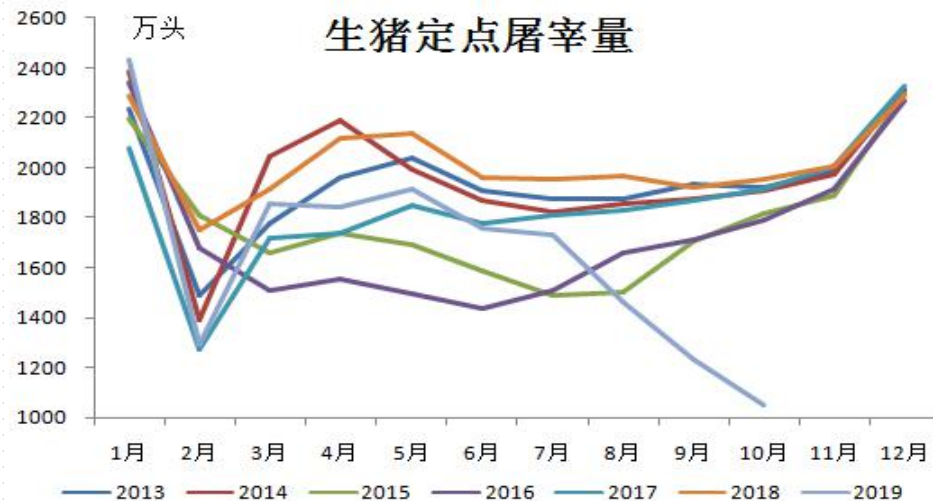
上周生猪均价32.92元/kg，环比下跌9.04%，同比上涨148.82%，自11月18号开始生猪价格一改暴跌模式，开启低位震荡模式，十一之后的生猪价格暴涨，养殖户纷纷压栏，生猪出栏明显减少，进入11月后猪价涨至高位，下游消费萎靡，市场走货较慢，屠企压价，前期压栏大猪纷纷出栏，冻品逐步出库，短期供应的增加及消费的萎靡导致价格大幅下滑，近期南方消费（腌腊）逐步恢复，部分地区有上涨趋势，整体来看，今年禽肉禽蛋、牛羊肉等蛋白的增产一定程度上缓解了生猪供应紧张的局面，但猪肉供应仍有较大缺口，未来猪价仍有上涨趋势。

规模场能繁母猪及生猪存栏有回升趋势，高盈利驱动下养殖户补栏积极性高涨，全国整体存栏环比降幅收窄，而根据生猪繁育周期，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8月后才能看到，当前猪价的大涨大跌属于基本面+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大幅上涨空间。

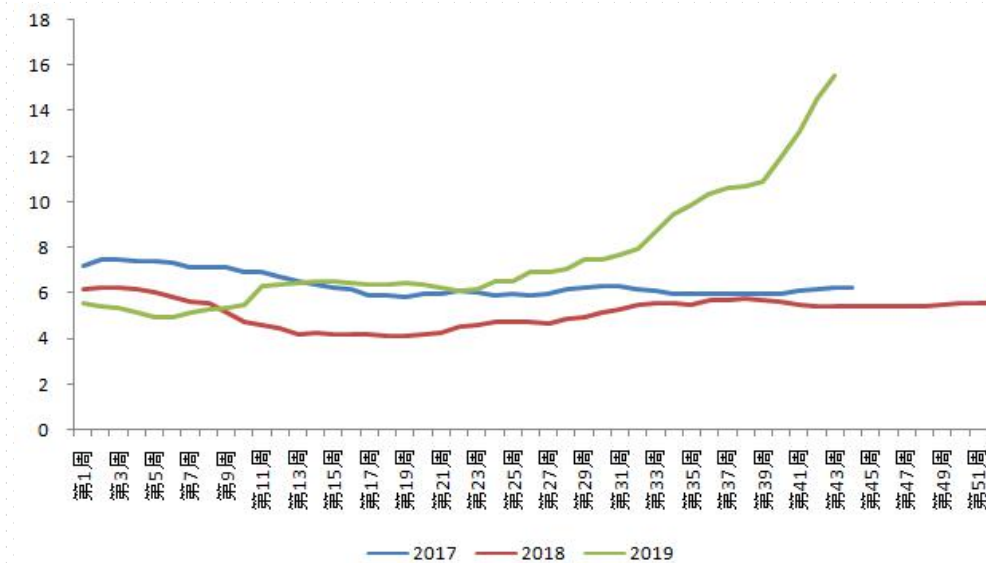
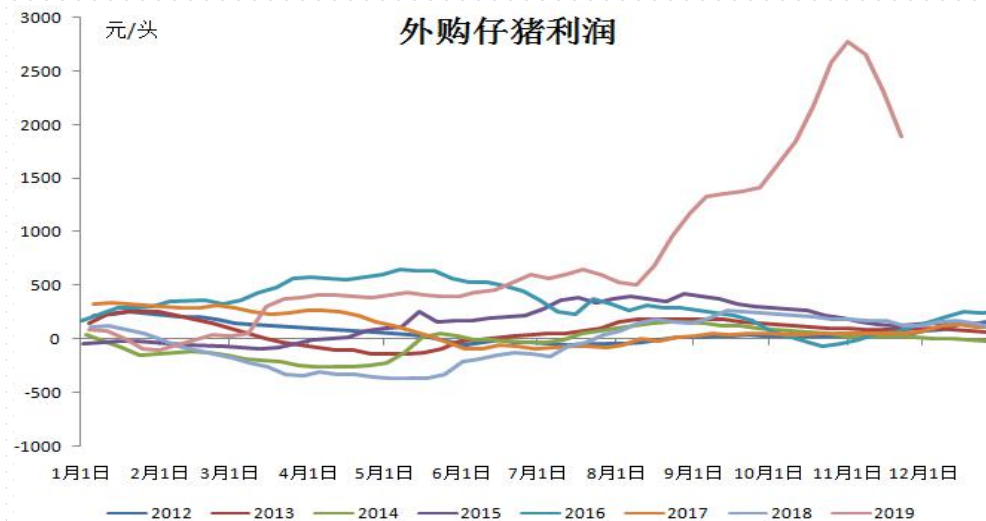
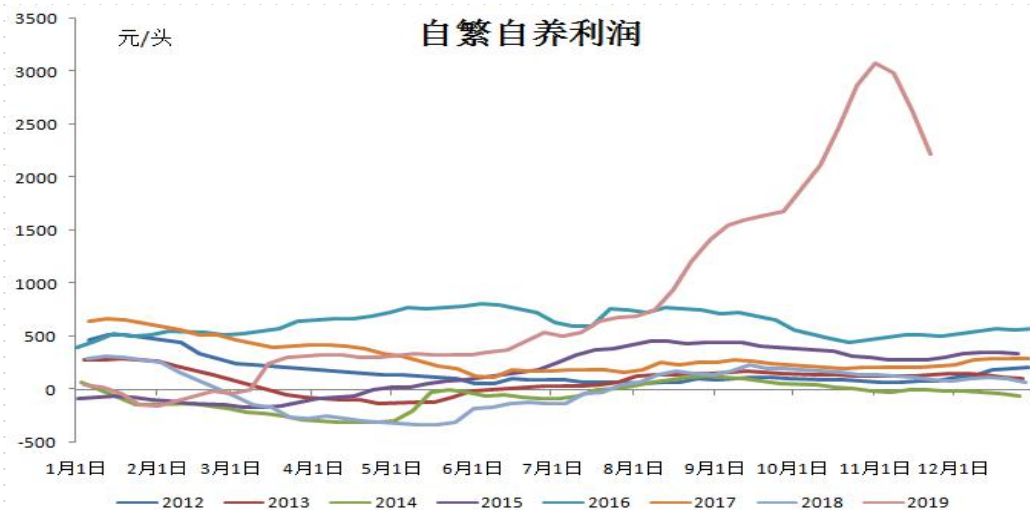
► 逻辑推演-高养殖利润下的高补栏，存栏仍受疫情影响



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%

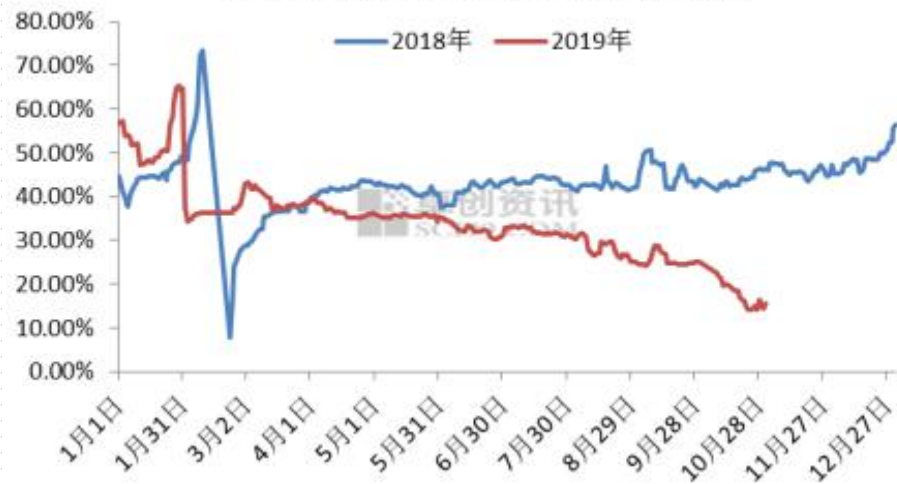


► 养殖利润：外购仔猪115kg出栏成本16.34元/kg，环比增长0.26%，同比增长36.65%。自繁自养出栏成本13.49元/kg，环比增长0.07%，同比增长8.62%。

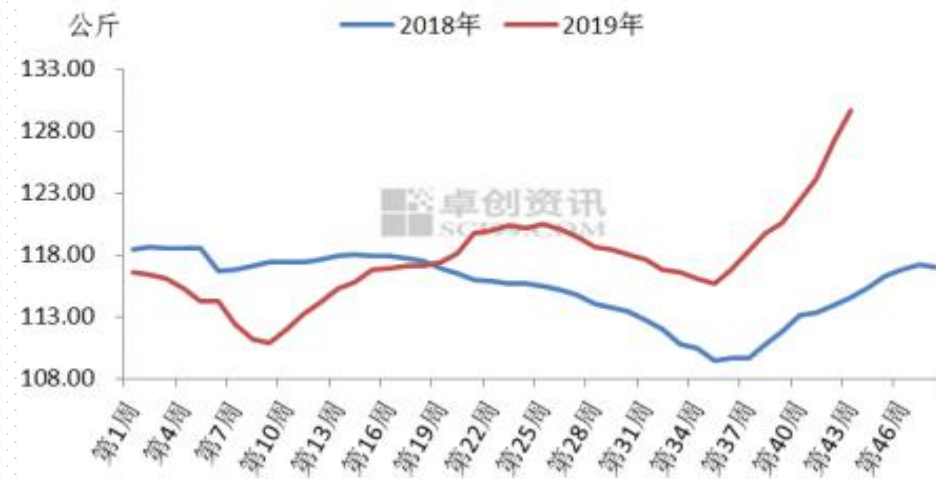


▶ 市场对于大肥猪消费有限，二次育肥及压栏大肥猪走货缓慢，对猪价形成打击，北方过肥生猪南调增多。

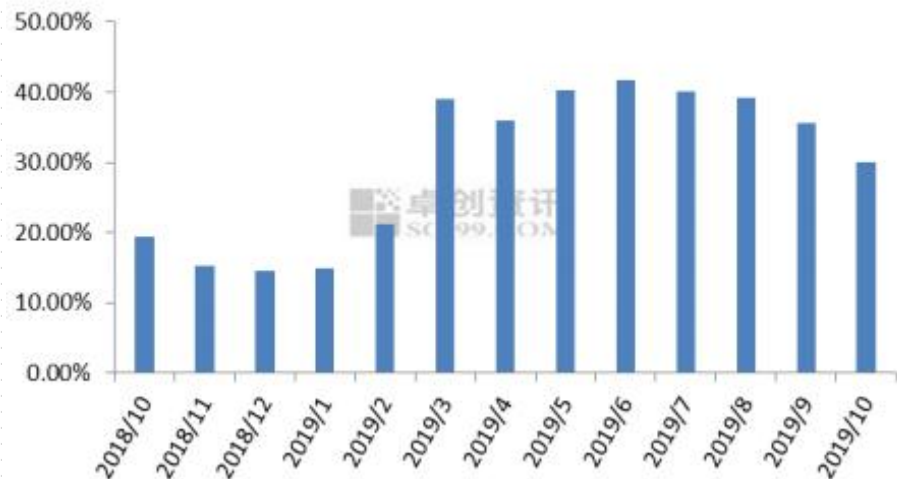
2018-2019年生猪重点屠宰企业开工率



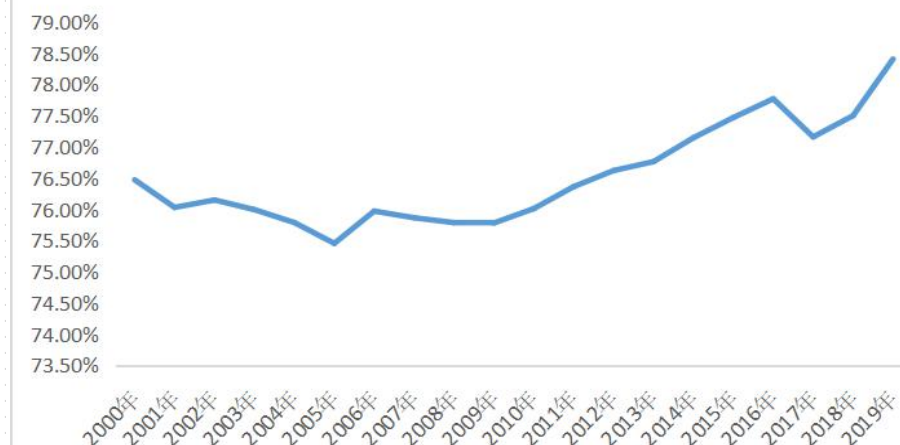
2018-2019年全国生猪出栏体重走势图



生猪重点企业平均冻品库容比



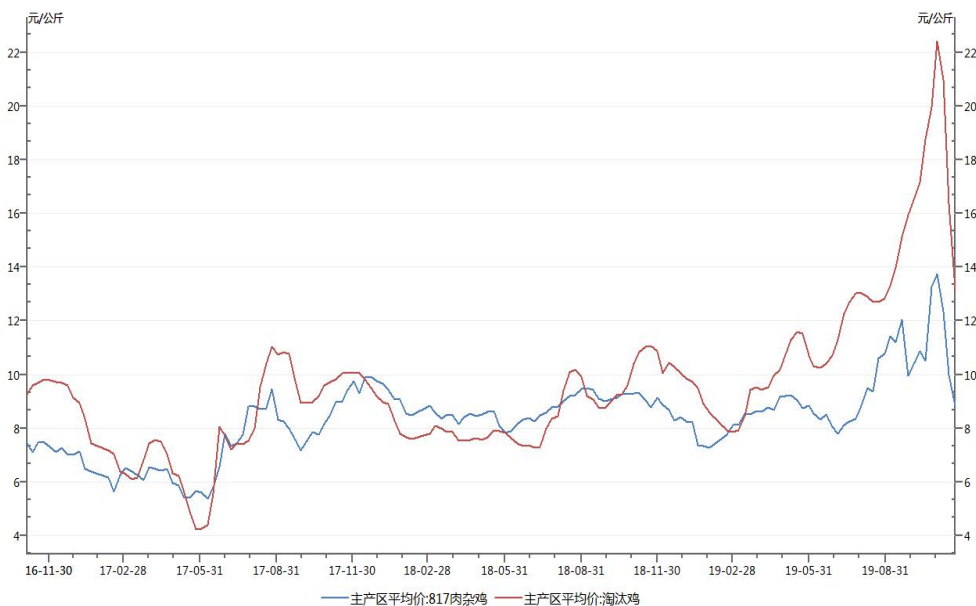
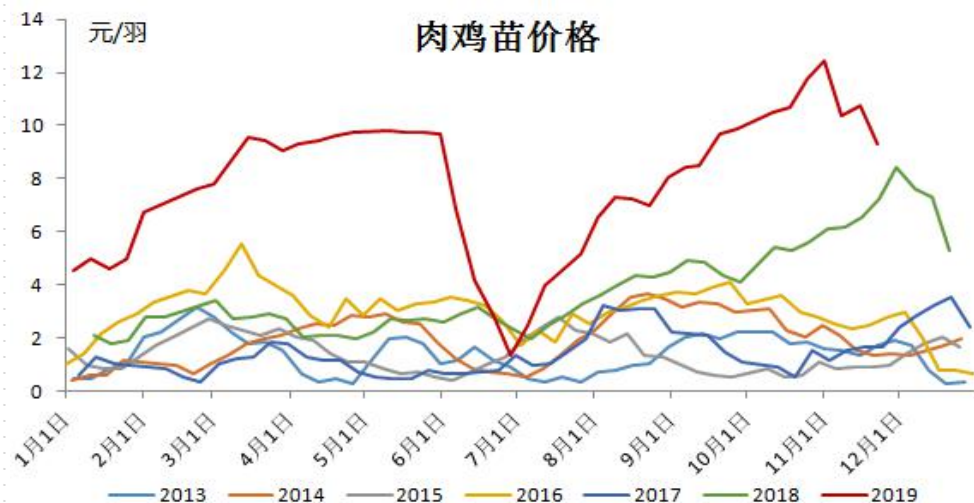
出肉率



► 消费：白条上市量同比下降的幅度介于30-40%之间，说明生猪的产能仍然比较低，供给仍然不足，因而肉价下降空间有限，近期预计围绕17-20元/斤波动。



肉禽蛋禽价格均弱势，白羽肉鸡苗跌破10元/羽，817肉价跌至4.5元左右，目前处于春节前最后孵化时间，后期种蛋鸡苗需求明显下降

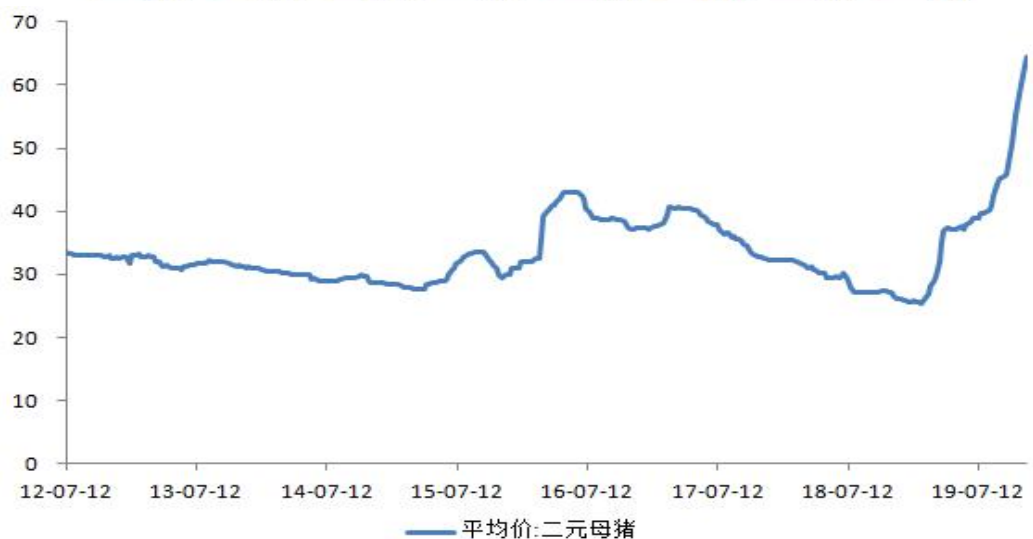
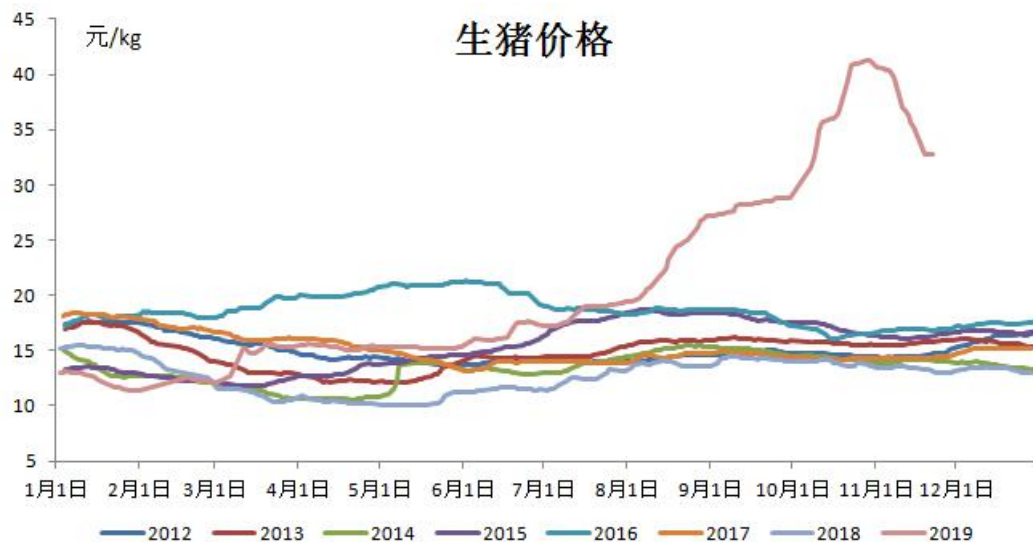


► 上市企业数据

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

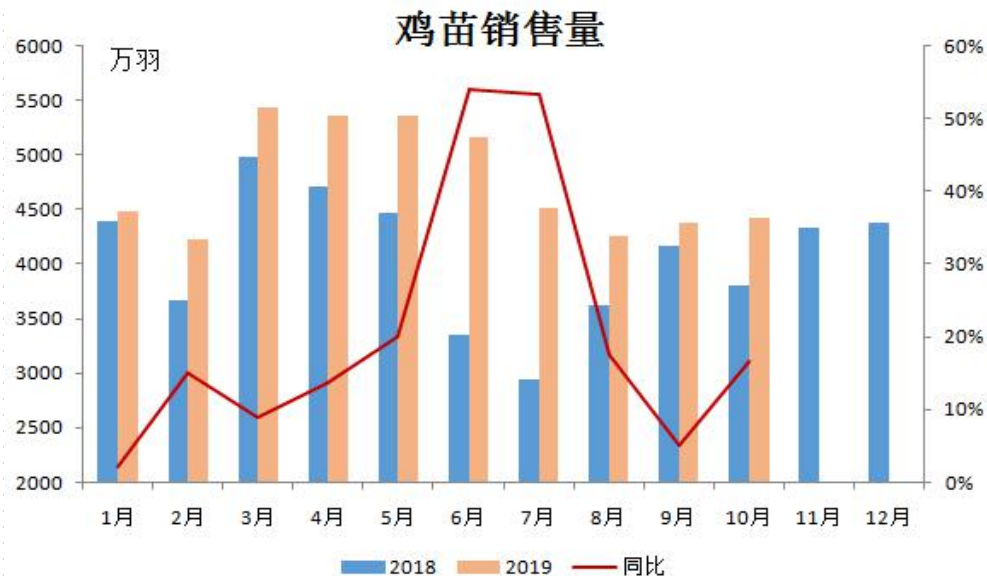




PART 2

鸡蛋

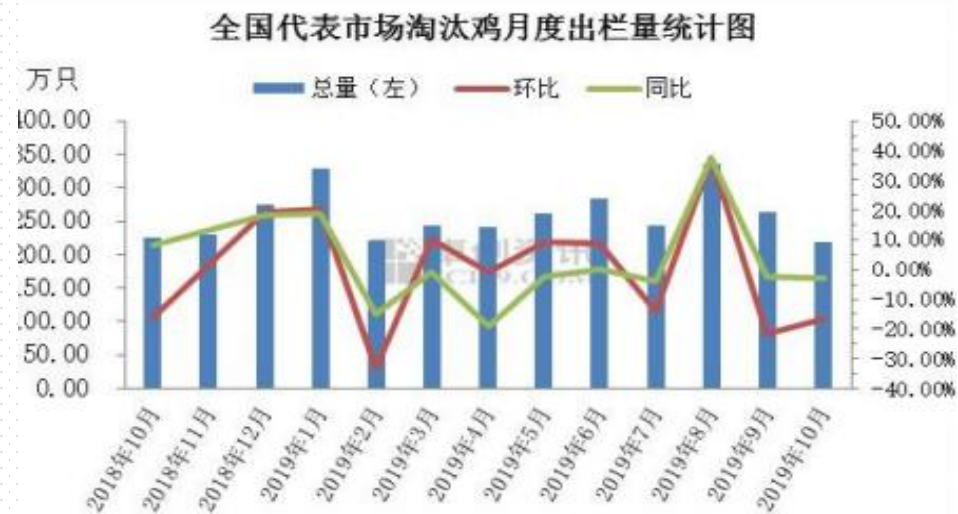
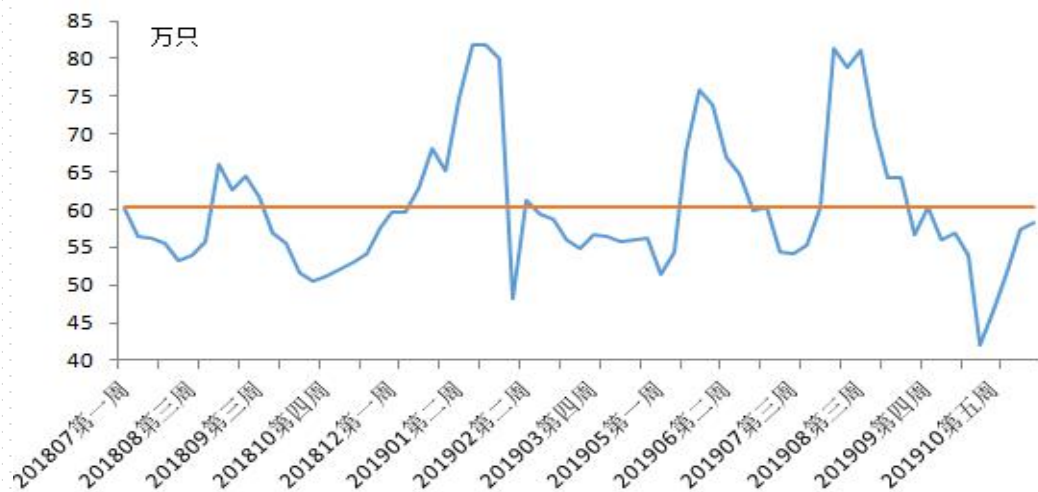
鸡蛋供需



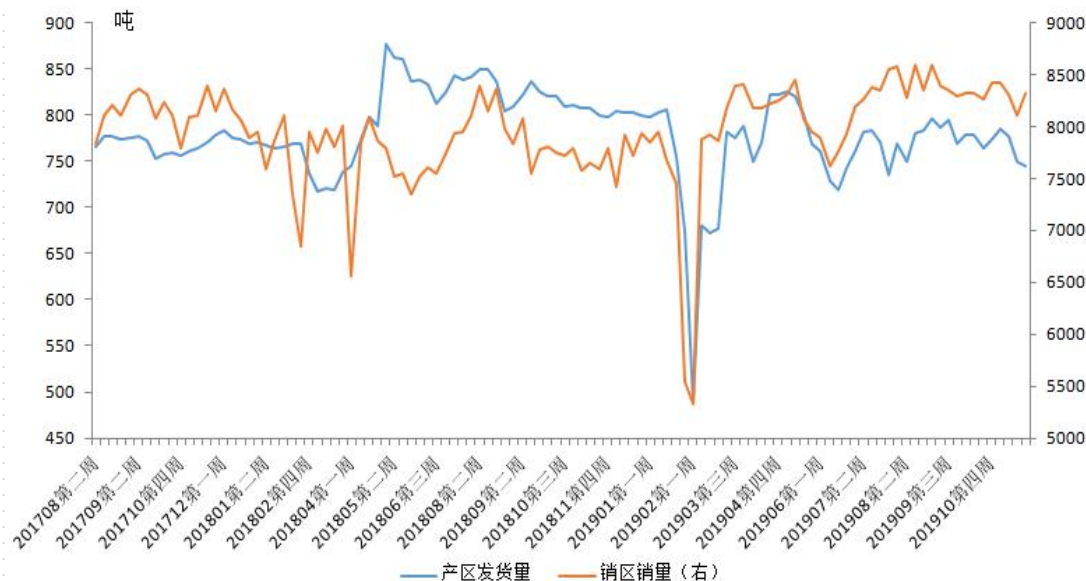
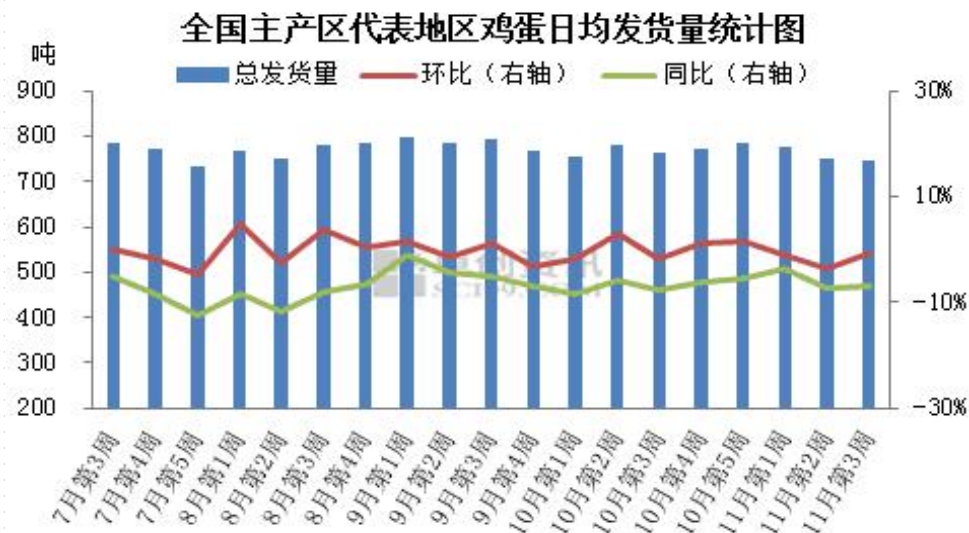
蛋鸡存补栏：10月全国在产蛋鸡存栏量为12.591亿只，环比上涨1.58%，同比上涨2.3%。商品代鸡苗总销量为4429万羽，环比上涨1.23%，同比上涨16.68%。

6-7月补栏蛋鸡逐步开产，当期鸡苗销量同比有较大增幅，导致近期新开产量有所增加，淘汰鸡受生猪价格拖累价格大幅下跌，屠企及养殖户观望情绪严重，受现货及淘鸡价格下跌影响，市场补栏情绪受到影响，但前期排单量已至年后，近期上鸡量仍在高位。

蛋鸡淘汰：生猪对淘鸡价格支撑减弱，淘鸡价格持续下跌，屠企及养殖户观望情绪严重

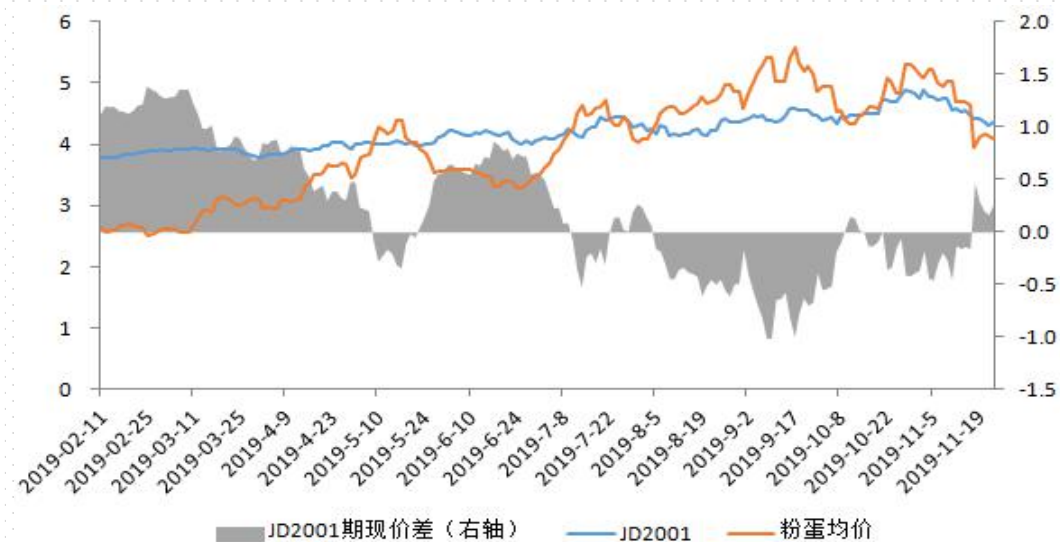
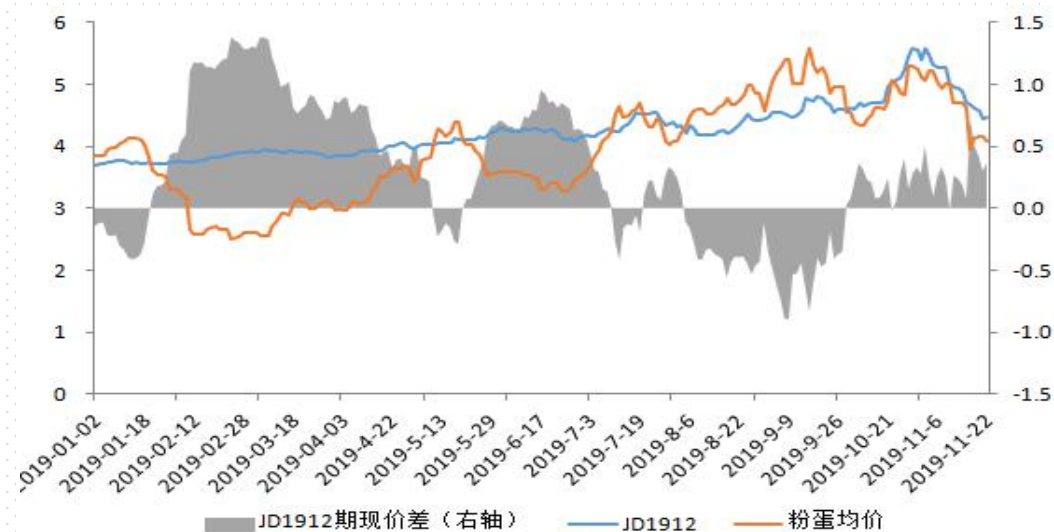
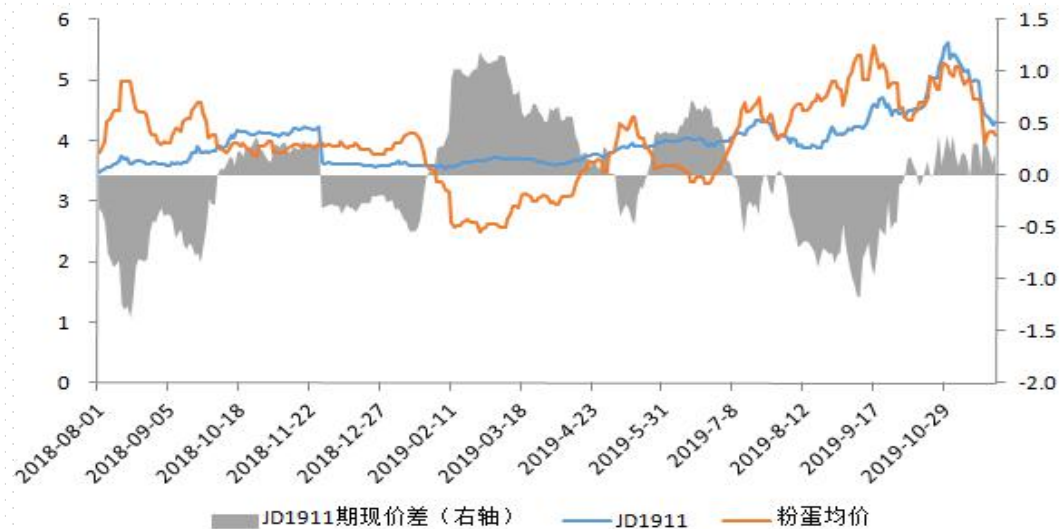


鸡蛋市场消费

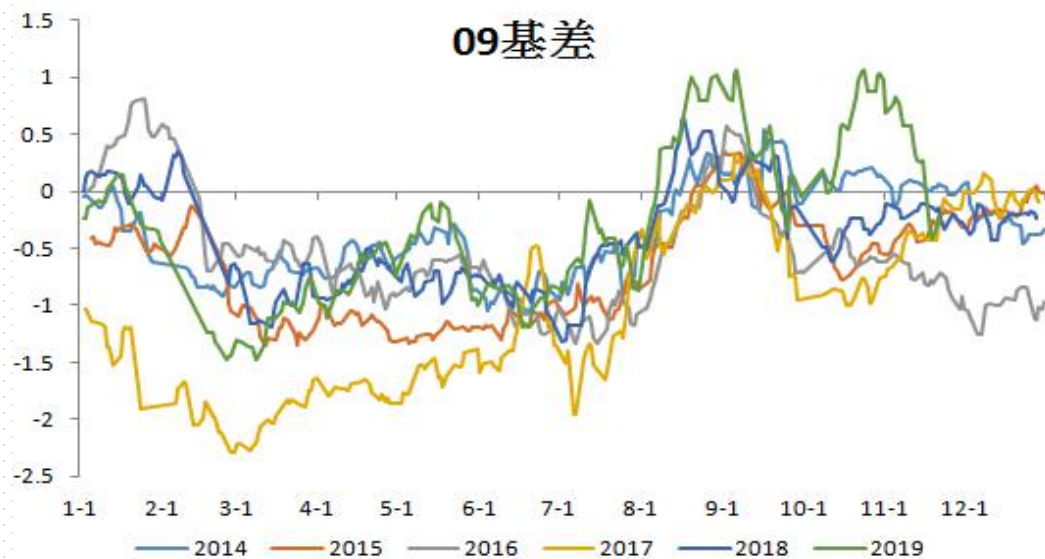
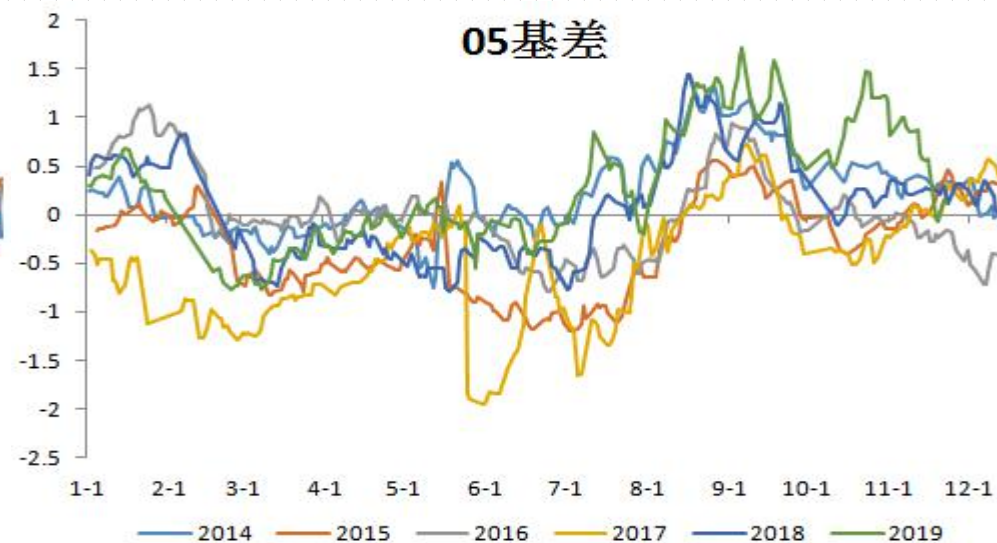
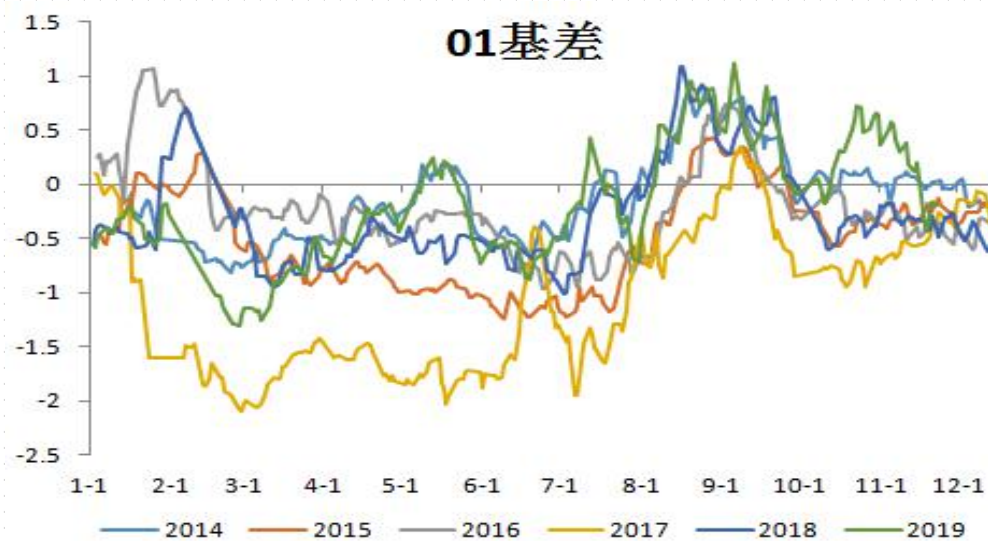


本周主产区代表市场日均发货量总计 744.26吨，环比下跌0.71%，同比下跌6.83%。鸡蛋销量8313.09吨，环比上涨2.57%。

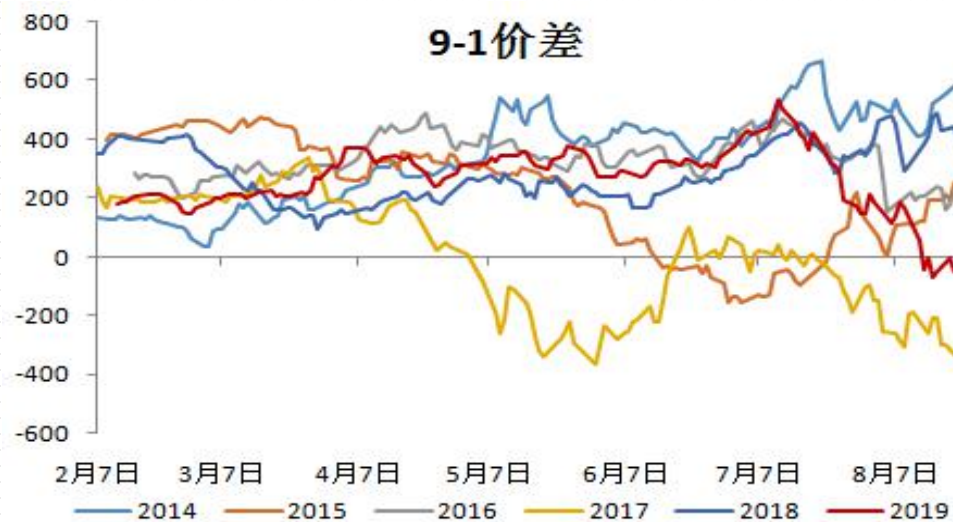
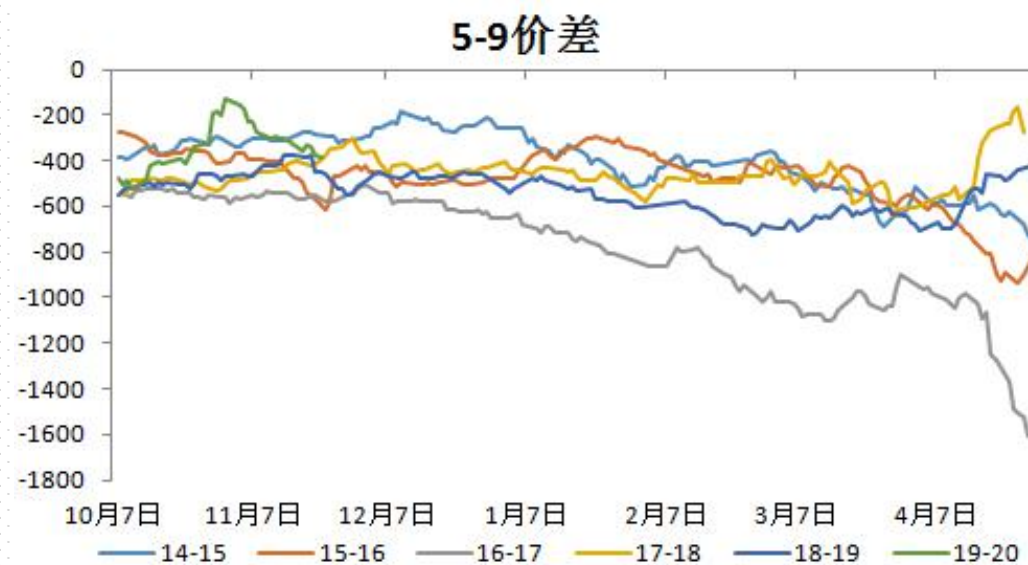
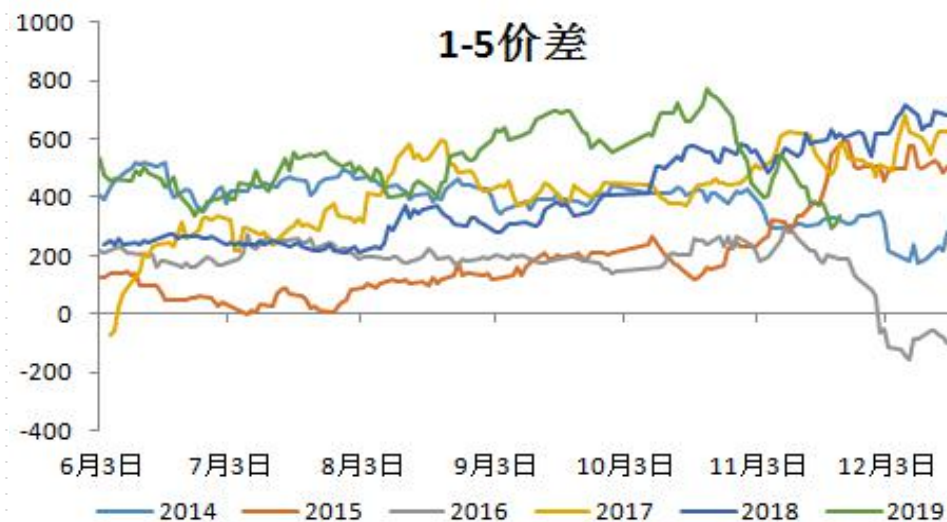
► 近月价差、红粉价差



基差



► 跨月价差



► 总结

本周鸡蛋均价4.4元/斤，环比下跌11%，6-7月的大量补栏使得当前新开产增多，目前价格及时间下淘鸡热情不高，在产蛋鸡存栏持续增加，市场对高价有抵触心理，贸易商出货缓慢，养殖户贸易商环节余货增加，蛋价承压。同时，近期生猪价格弱势震荡对鸡蛋价格提振作用减弱，导致蛋、禽等价格相继下跌，出现当前市场上的共振式下跌。短期来看，下游需求萎靡，生猪价格低位震荡，各环节均有库存，817有种转商现象，现货承压。

从整个养殖来看，当前鸡肉、鸡蛋价格未出现背离季节性及生猪价格走弱的趋势，这就说明替代还在且整个市场还是以猪的产能为核心逻辑，那么在各养殖未走自身基本面之前我们更多的关注点应该在猪肉的走势上，各养殖品类也会继续延续同涨同跌的态势，本轮肉鸡价格大幅下跌至盈亏线以下，而肉鸡苗却并未出现5月份的崩盘现象，这说明市场对后市仍有信心，当前的亏损不代表以后的亏损，养殖积极性仍在。

重点关注：现货走势、蛋鸡淘汰节奏，终端消费，生猪价格

操作建议：生猪价格基本稳定，只待某个时间点启动上涨行情，届时各养殖品类价格又会被带起来，当前盘面震荡走势，建议逢低试多远月合约，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