



养殖行业周报（20191125-20191201）

生鲜品事业部



PART 1

生豬

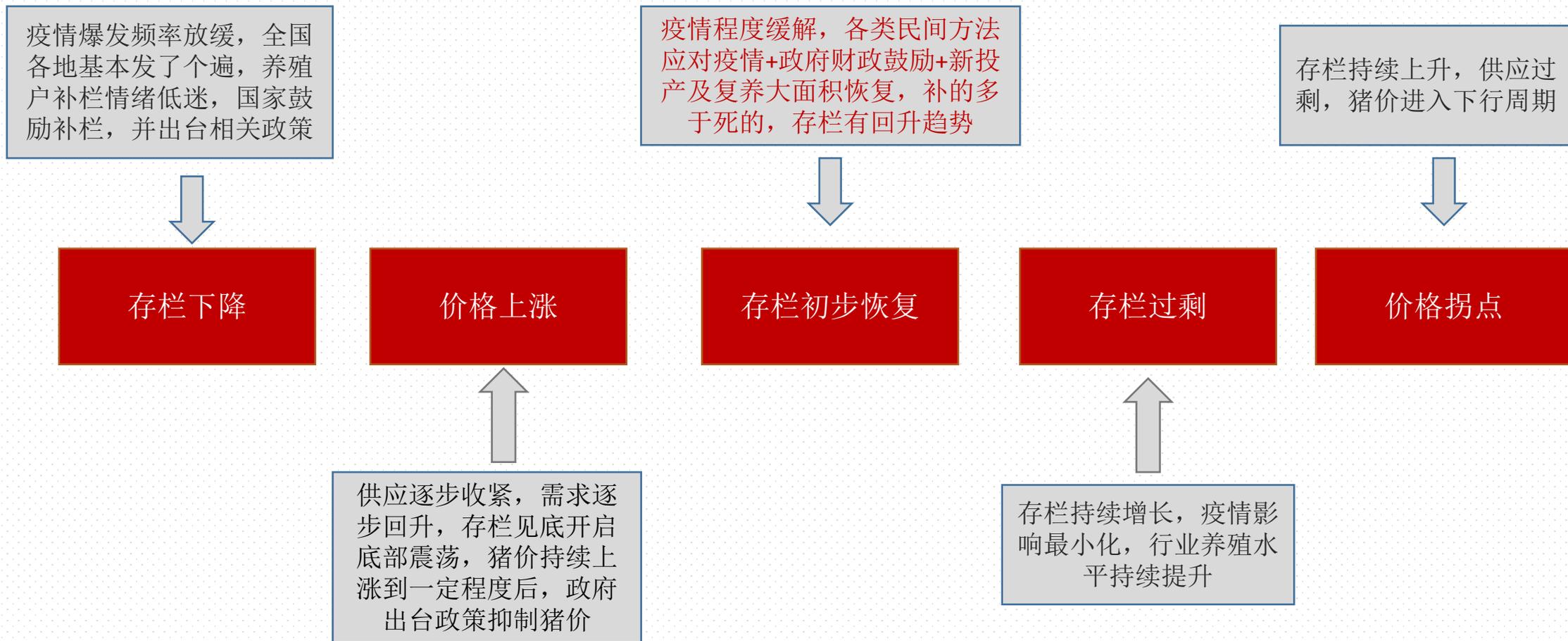
▶ 本周行情回顾

生猪	本周	上周	环比	同期	同比
生猪辽宁	31.00	31.60	-1.90%	10.86	185.35%
生猪河南	31.00	31.60	-1.90%	11.48	170.13%
生猪四川	36.52	35.20	3.75%	17.34	110.66%
生猪广东	35.40	35.84	-1.23%	15.98	121.50%
南北价差	4.23	3.71	14.02%	4.48	-5.58%
猪料比	13.28	14.47	-8.22%	5.40	145.93%
养殖利润: 自繁自养	2149.72	2218.81	-3.11%	80.53	2569.46%
养殖利润: 外购仔猪	1793.69	1891.28	-5.16%	122.14	1368.55%
出栏体重	123	125	-1.60%	110.00	11.82%

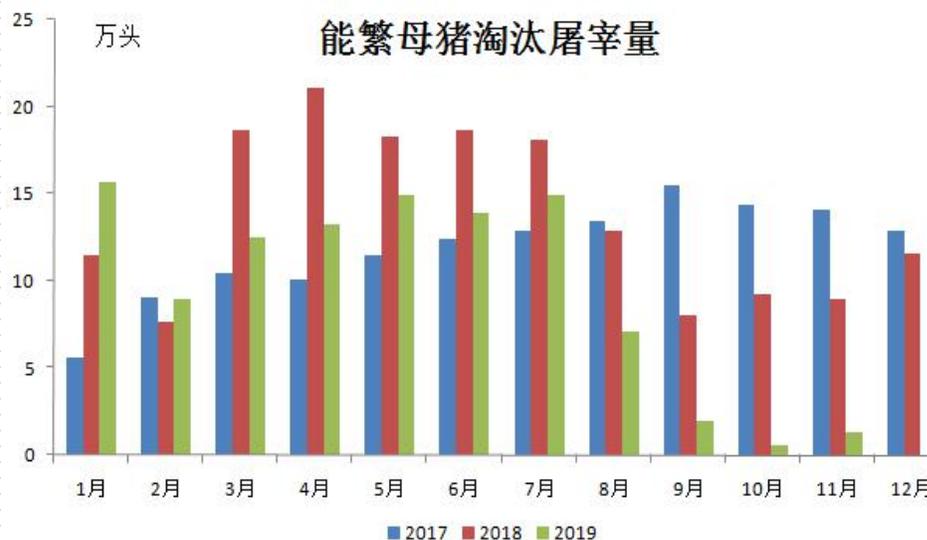
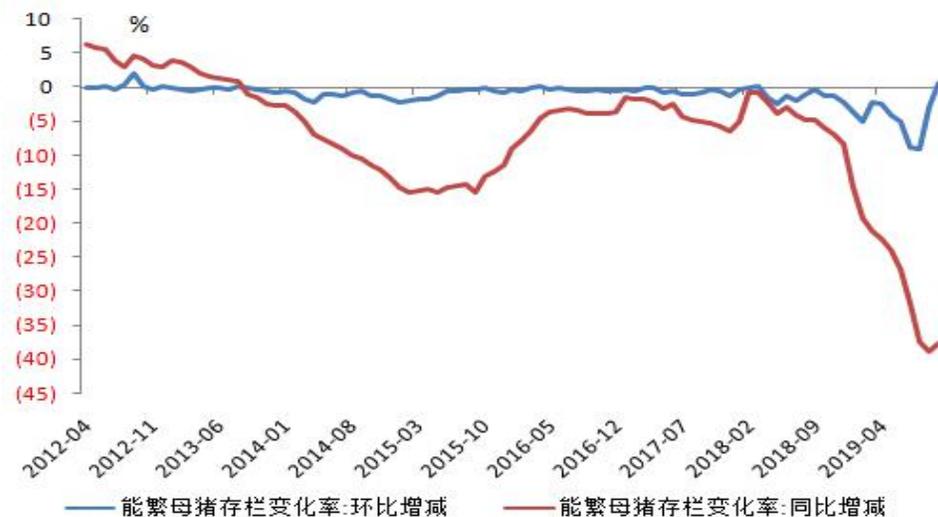
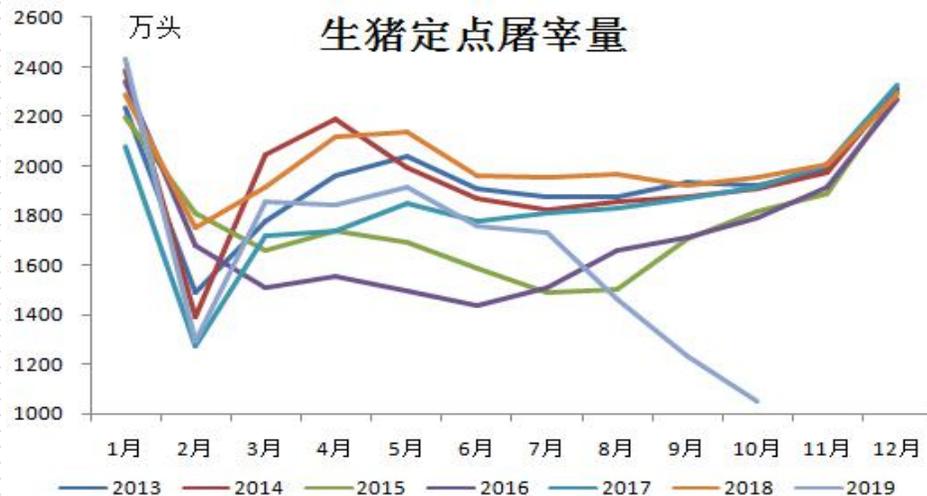
上周生猪均价32.81元/kg，环比下跌0.33%，同比上涨151.62%，进入11月后猪价就开启下跌态势，后低位震荡，首先，前期压栏大猪逐步出栏，导致市场供应有所增加，其次，随着价格的下跌冻品不断出库，最后，11月30号执行的中南大区的划分导致北方养殖户纷纷恐慌出栏，整体猪肉供应出现了一个阶段性的回升，长期来看，中南大区是全国最缺猪的地区，活猪禁运势必会导致当地猪肉价格暴涨，南方价格的暴涨间接拉动北方价格的上涨，同时进入12月迎来需求旺季，尤其南方腌腊多用活猪或白条，冻肉更多的是加工厂及集中消费需求，因而12月的需求的增长更多的是对鲜肉的需求，而当前生猪存栏的低位导致鲜肉供应增加有限，因而12月猪价注定还要一波上涨。

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，猪肉供应增量最快也要在明年8月后才能看到。

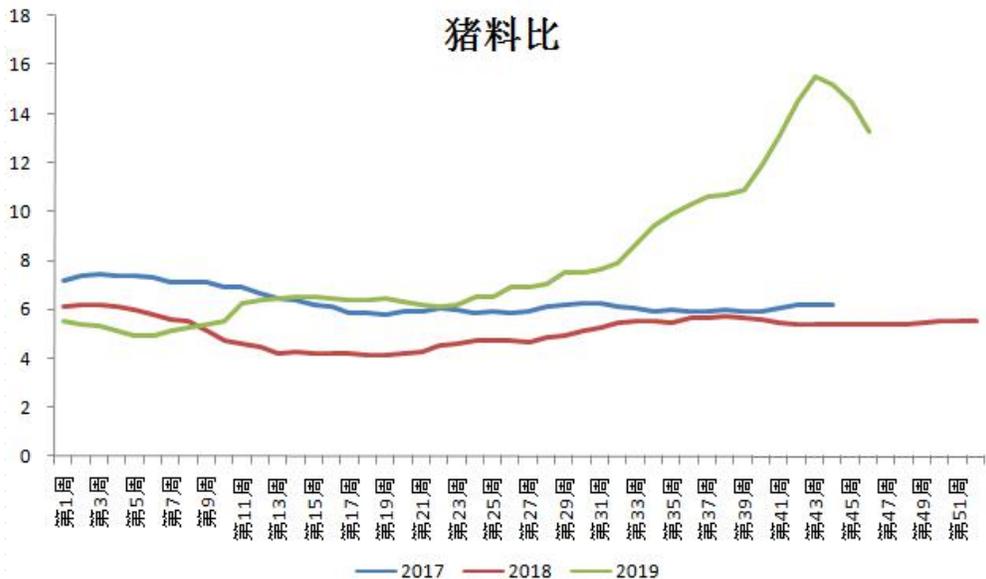
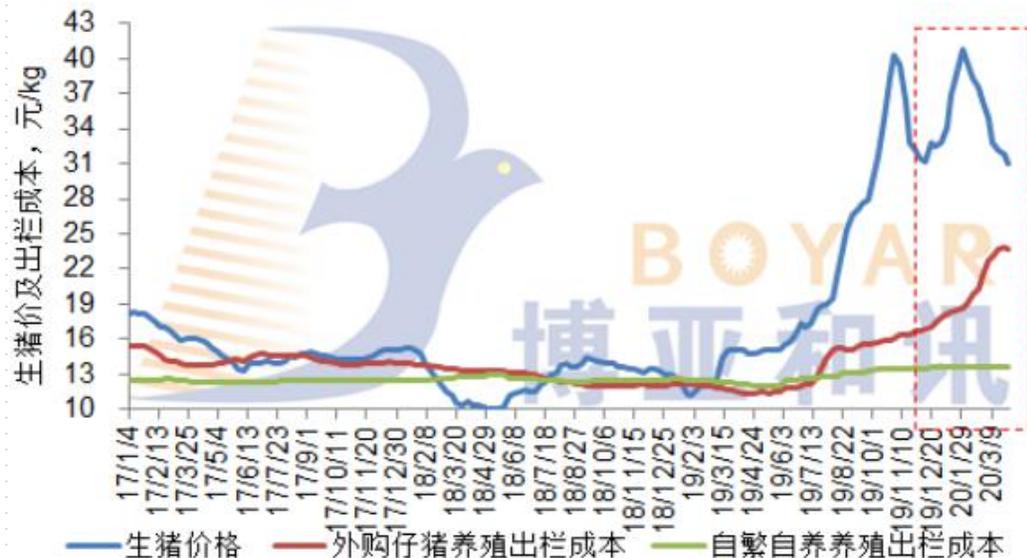
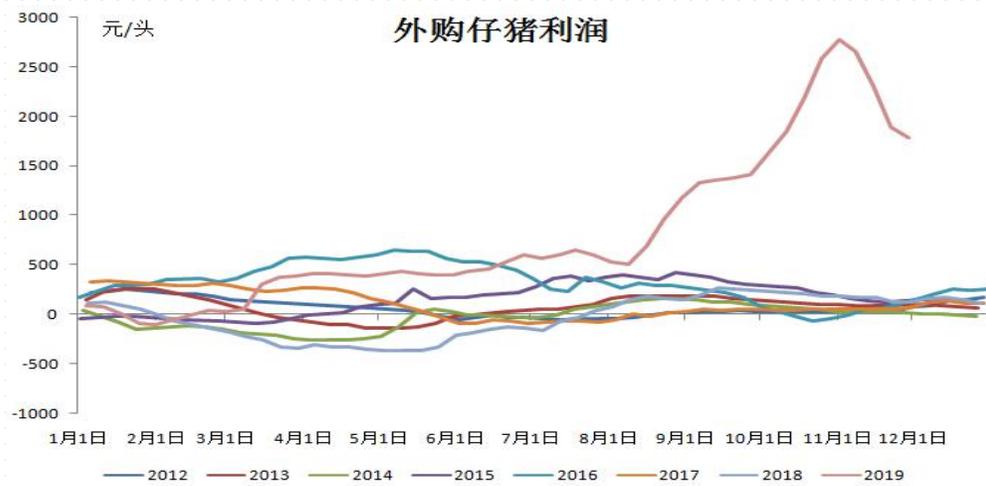
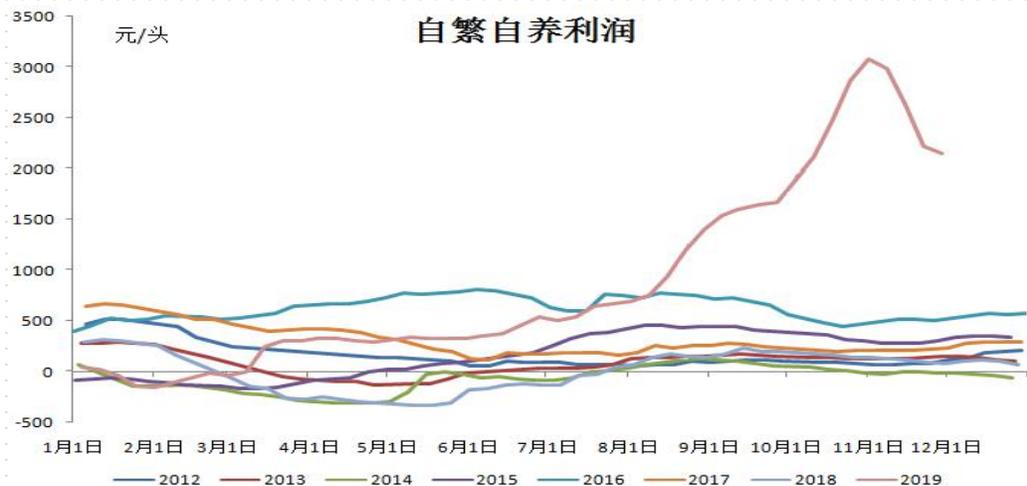
逻辑推演-高养殖利润下的高补栏，存栏仍受疫情影响



存栏：10月生猪存栏环比下降0.6%，同比下降41.4，能繁母猪存栏环比增长0.6%，同比下降37.8%，全国能繁母猪存栏环比首次出现正增长，11月能繁母猪淘汰量环比增长137.53%，同比下降85.64%

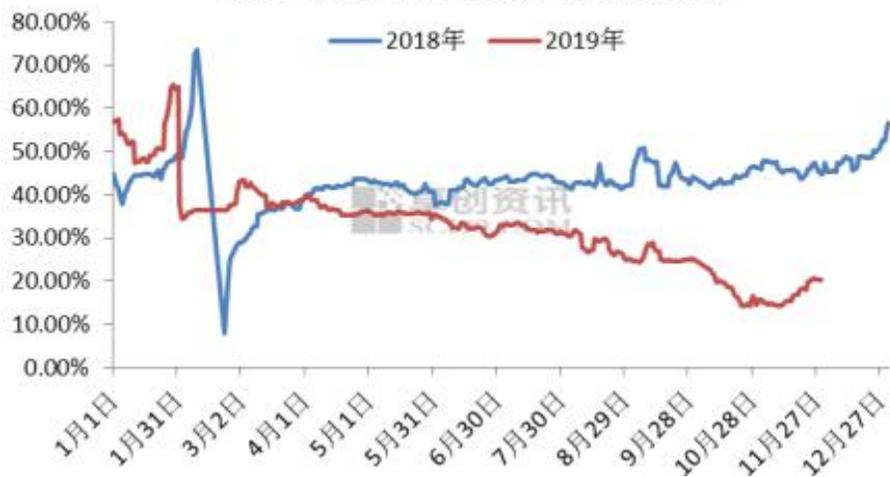


▶
养殖利润：外仔猪出栏体重115kg的成本为16.62元/kg，环比增加1.7%，同比增加38.8%。
自繁自养出栏生猪成本为13.52元/kg，环比增加0.22%，同比增加8.87%。

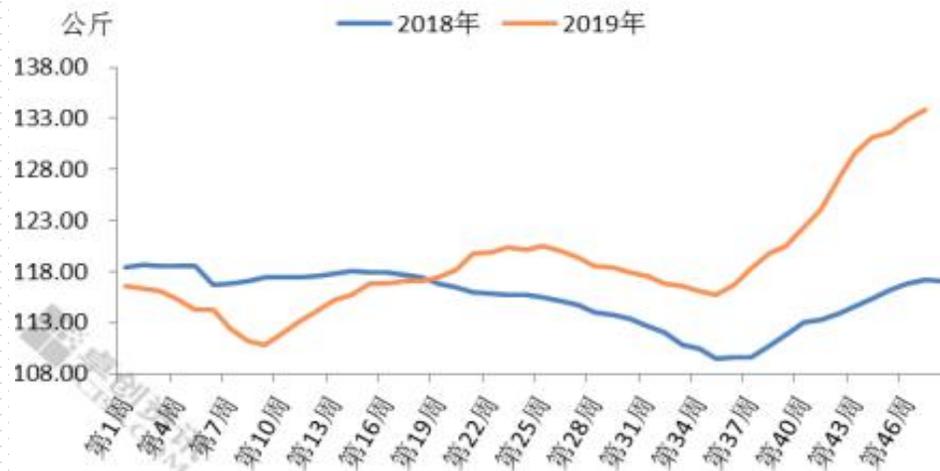


11月受行情下跌，前期压栏大猪出栏，冻品出库，市场供应增加，养殖户出栏加快，当前出栏体重相对前期有所下滑，但整个11月出栏体重仍是较高水平，当前存栏低位导致屠宰量减少，屠企开工率下滑

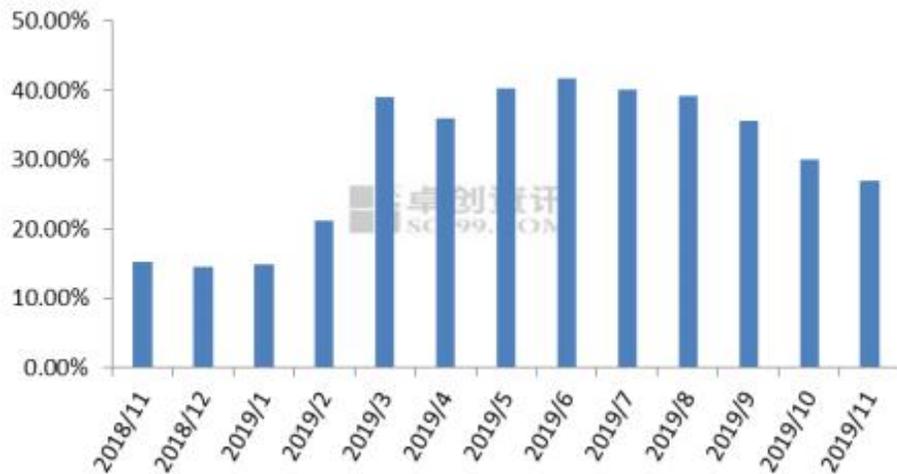
2018-2019年生猪重点屠宰企业开工率



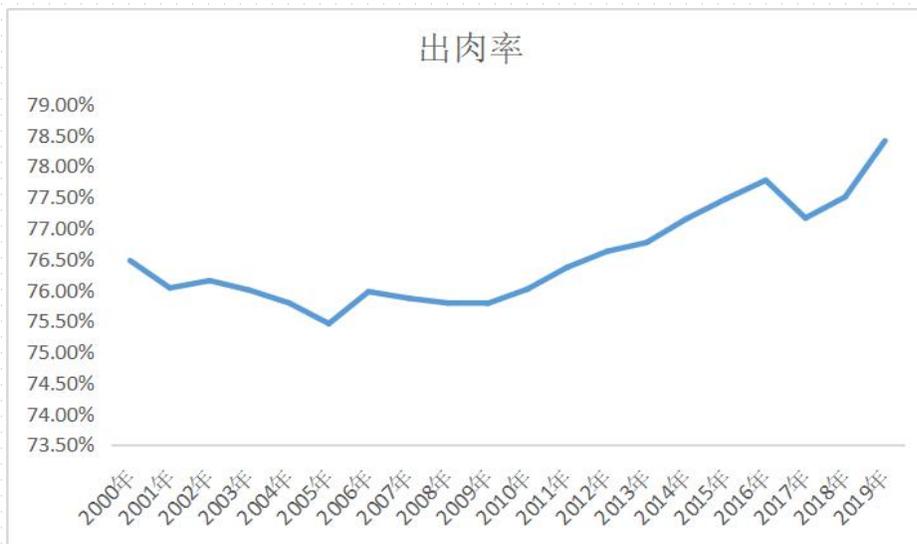
2018-2019年全国生猪出栏体重走势图



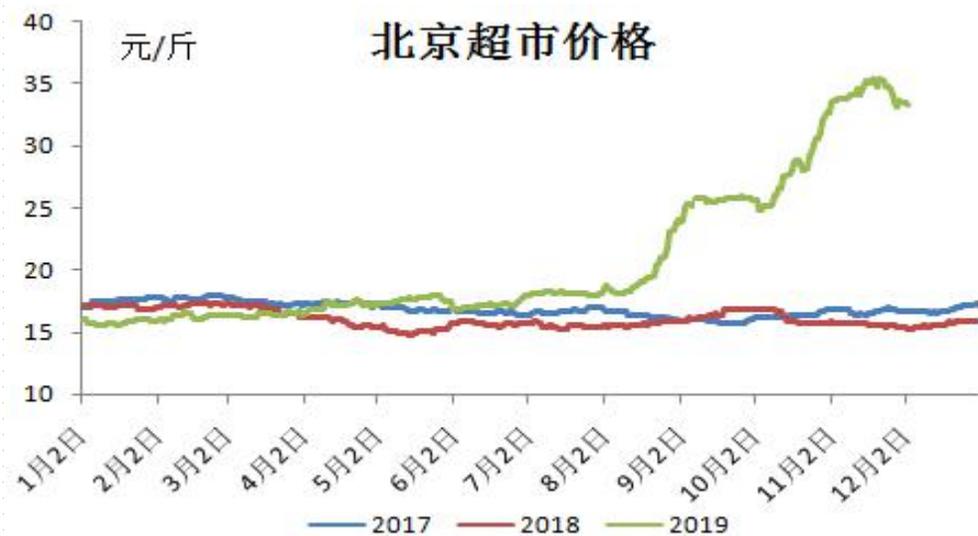
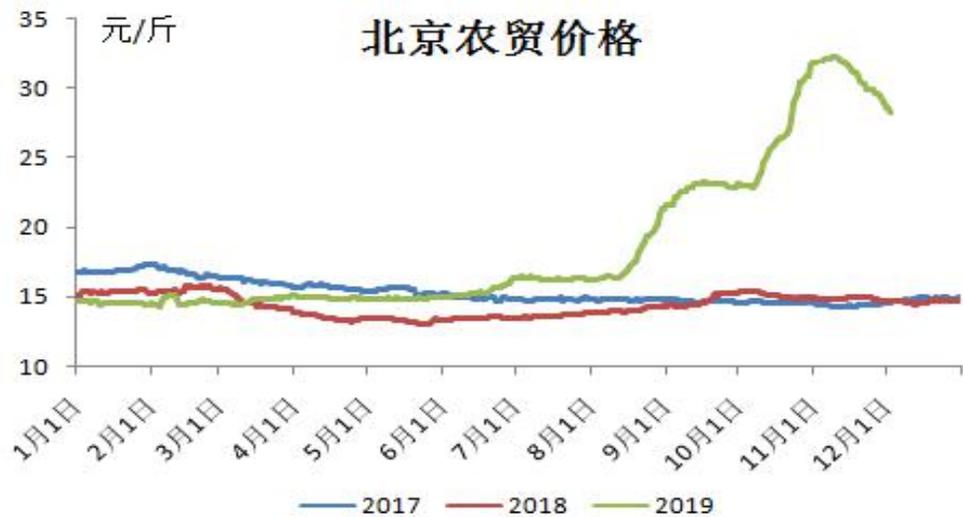
生猪重点企业平均冻品库容比



出肉率

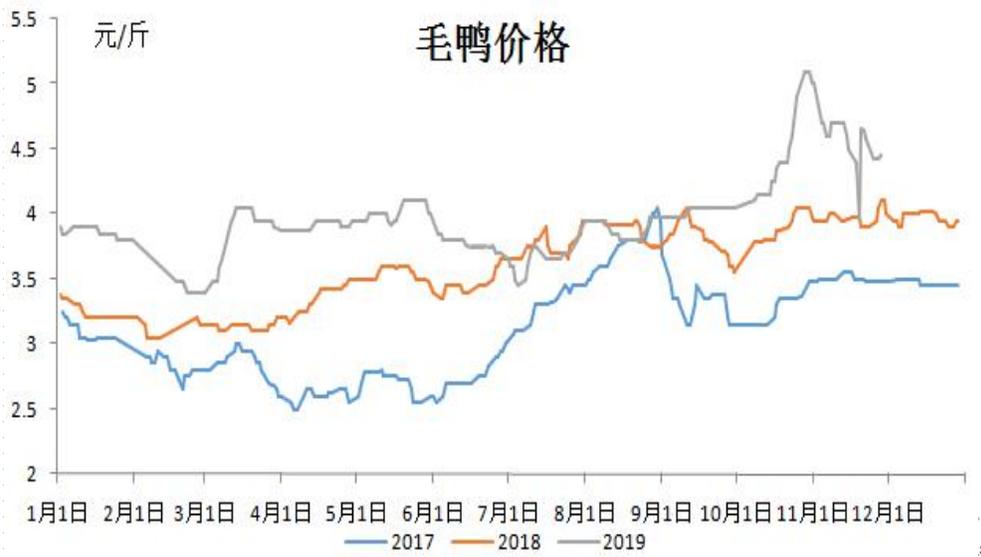
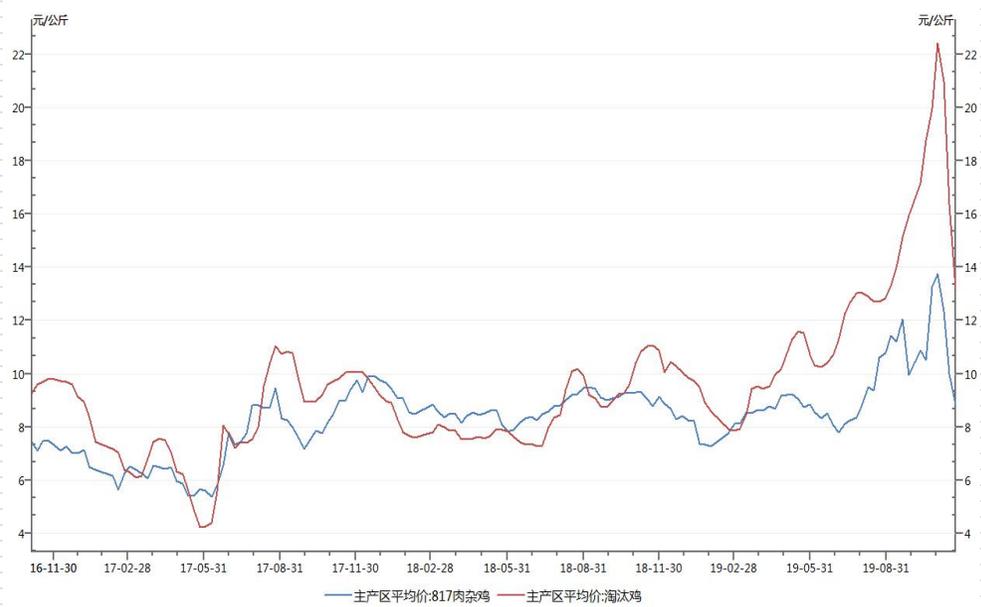
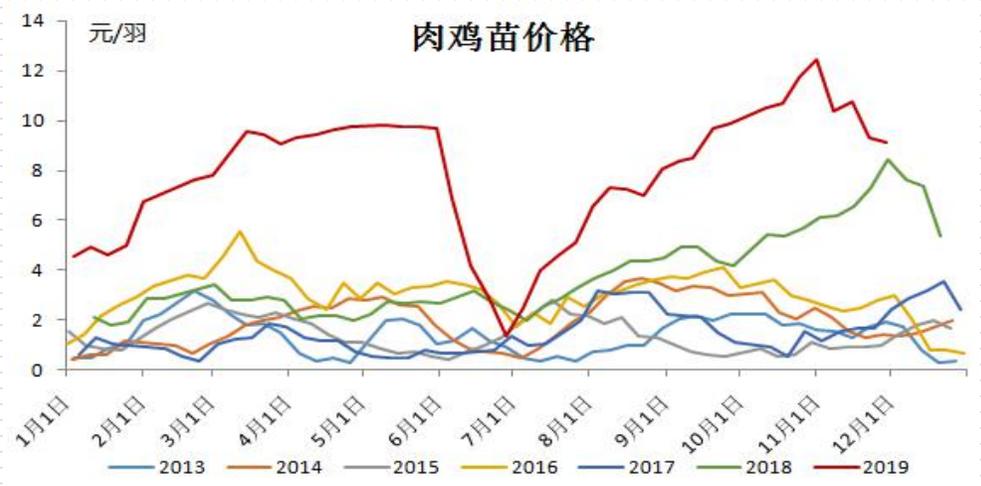


消费：白条上市量同比下降的幅度介于30-40%之间，说明生猪的产能仍然比较低，供给仍然不足，猪价开启上涨趋势。





肉鸡苗价格下跌但仍在高位，白羽肉鸡价格低位震荡，817种蛋价格低位，817肉鸡养殖利润相对较高，市场转817养殖增多

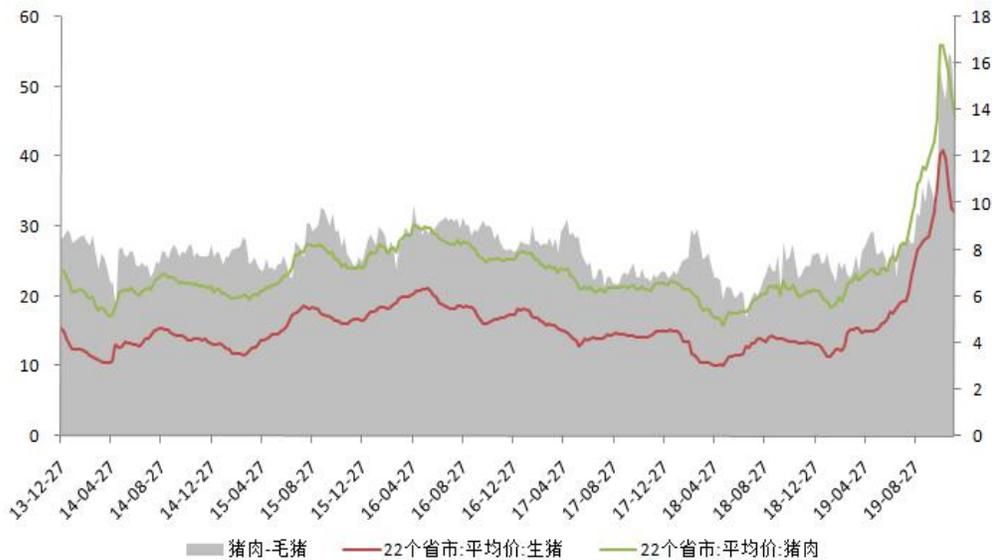
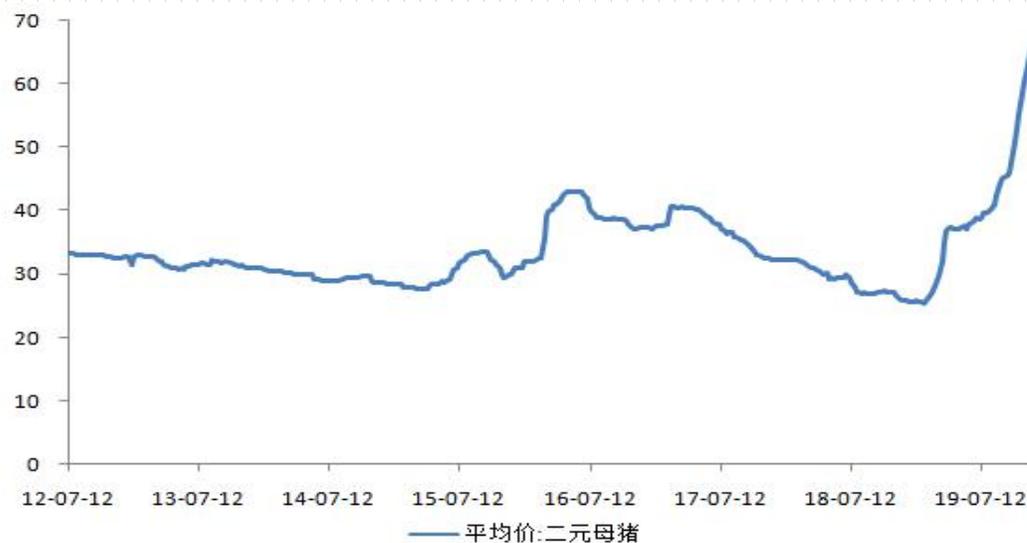
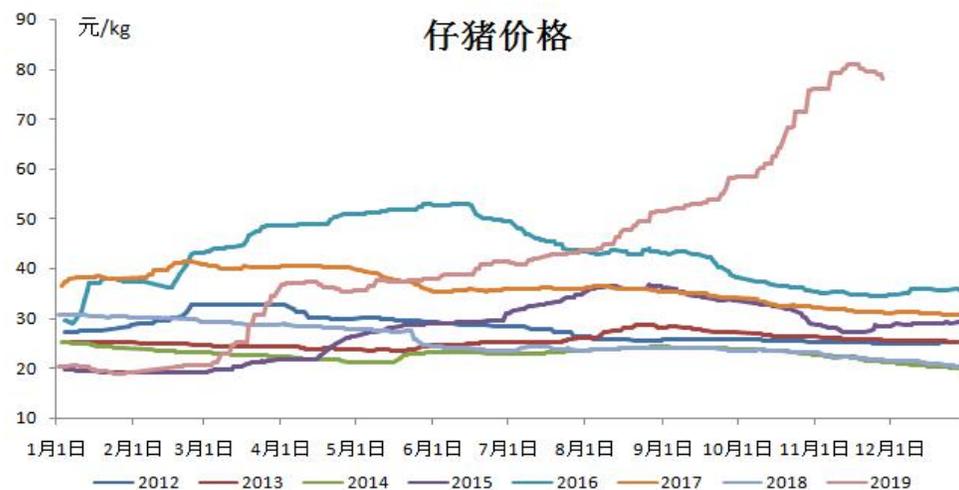
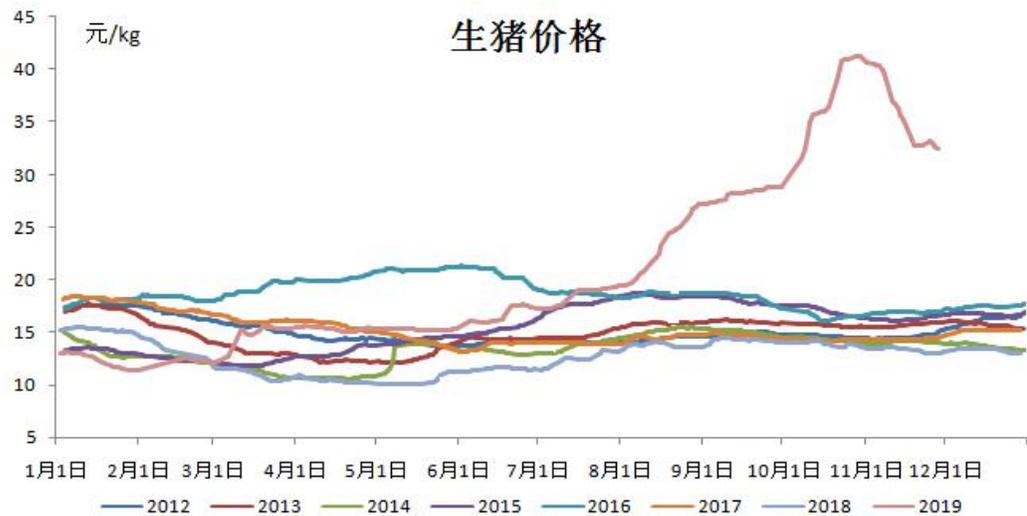


上市企业数据

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

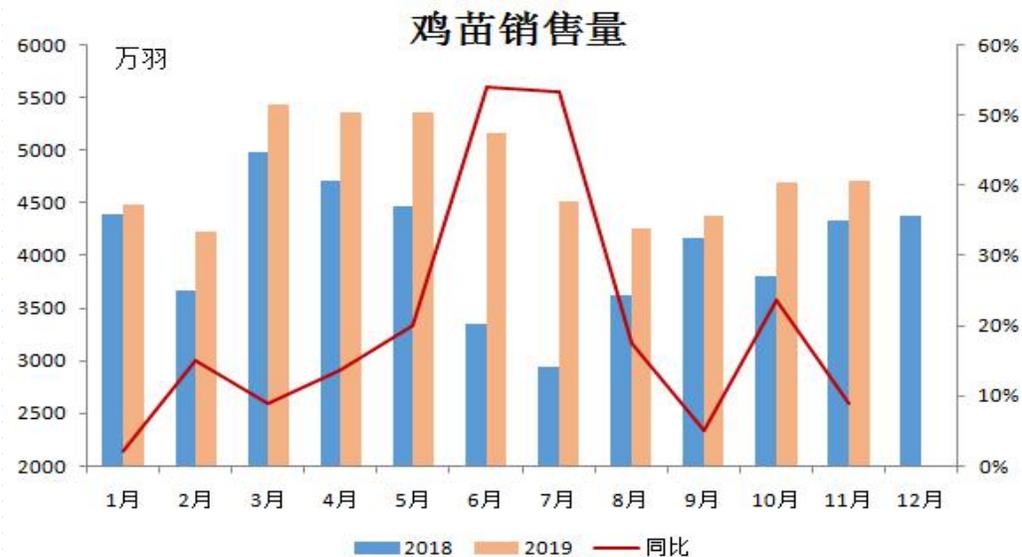




PART 2

鸡蛋

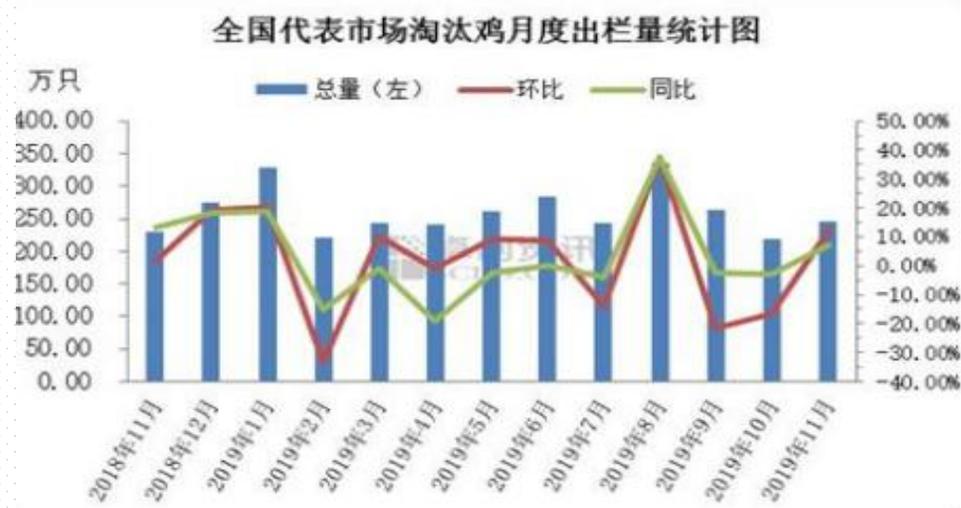
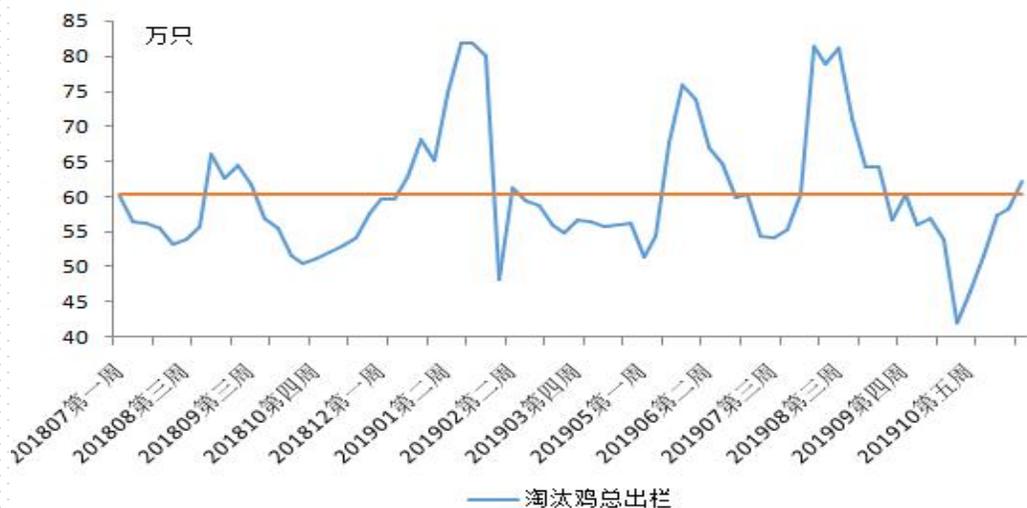
鸡蛋供需



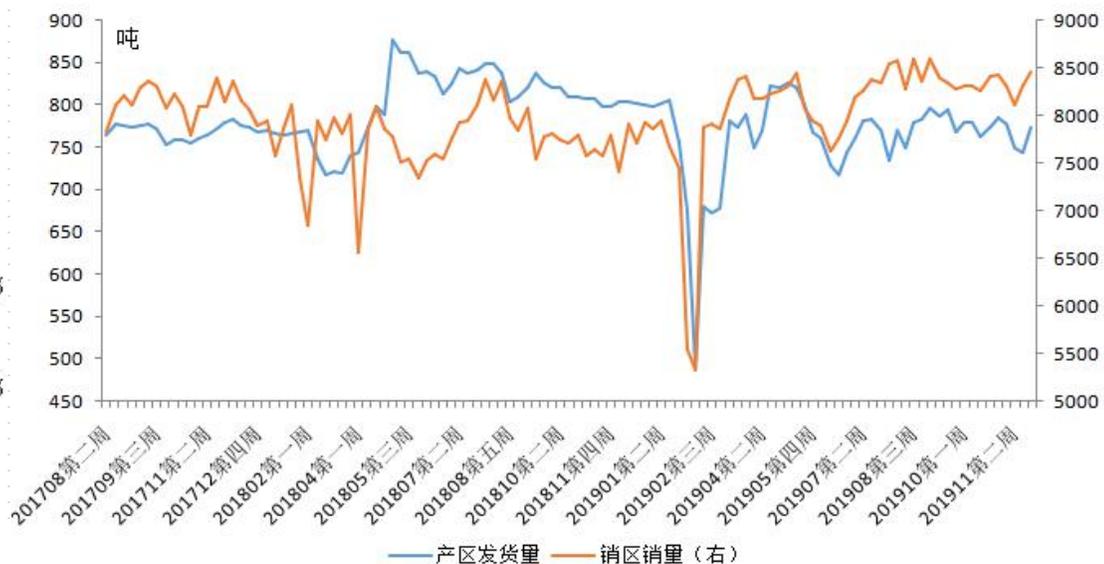
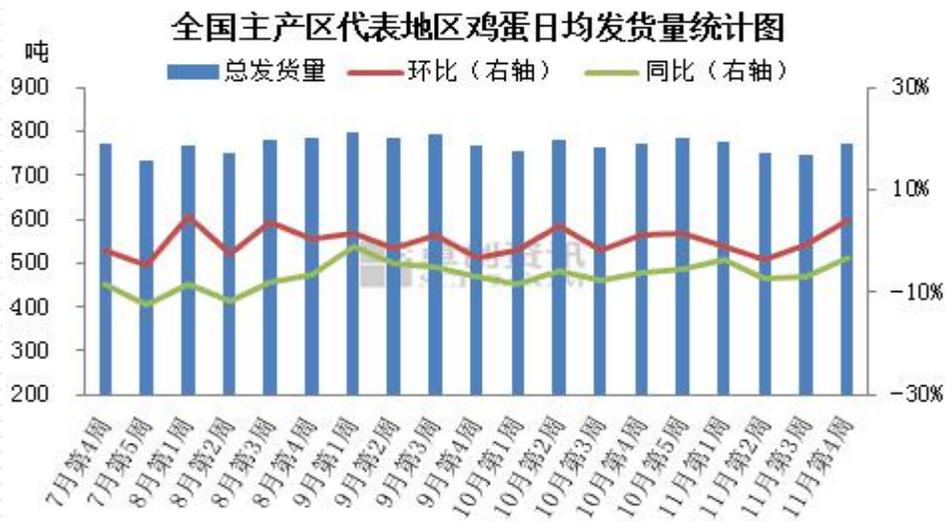
蛋鸡存补栏：11月全国在产蛋鸡存栏量为12.612亿只，环比上涨0.17%，同比上涨2.2%。商品代鸡苗总销量为4712万羽，环比上涨0.4%，同比上涨8.87%。

8月补栏蛋鸡逐步开产，淘鸡价格保持低位震荡，市场正常淘汰，当前淘汰老鸡对应2018年6月补栏鸡苗，量相对较少，因而整体存栏环比同比均有小幅增长，鸡蛋现货及淘鸡价格下跌的下跌影响当前市场补栏情绪，前期排单量已至年后，近期上鸡量仍在高位。

蛋鸡淘汰：本周蛋鸡淘汰量环比增长6.98%，同比增长8.15%，鸡蛋及淘鸡价格均低位震荡，淘鸡鸡蛋价差变化不大

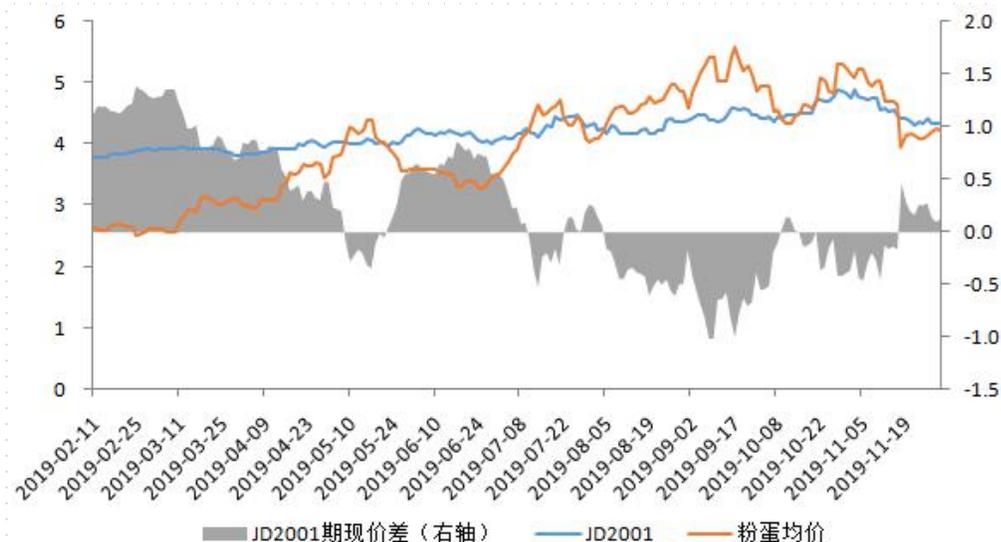


鸡蛋市场消费



本周主产区代表市场日均发货量总计 773.93吨，环比上涨3.99%，同比下跌3.07%。鸡蛋销量8456.29吨，环比上涨1.72%。

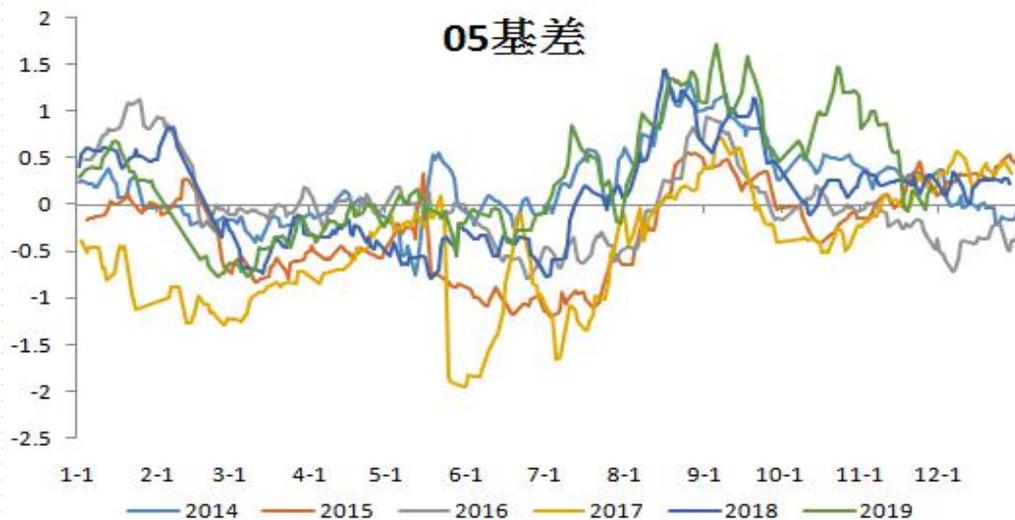
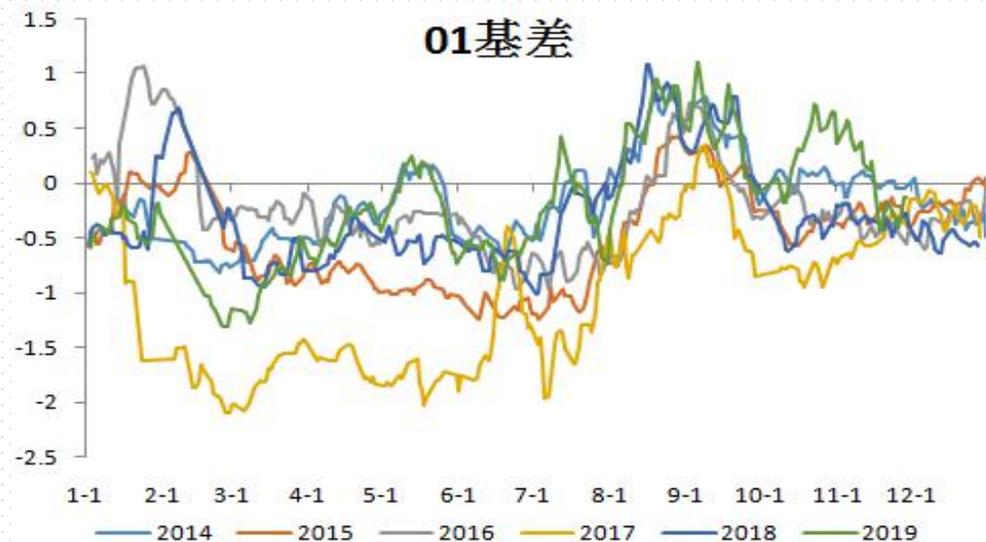
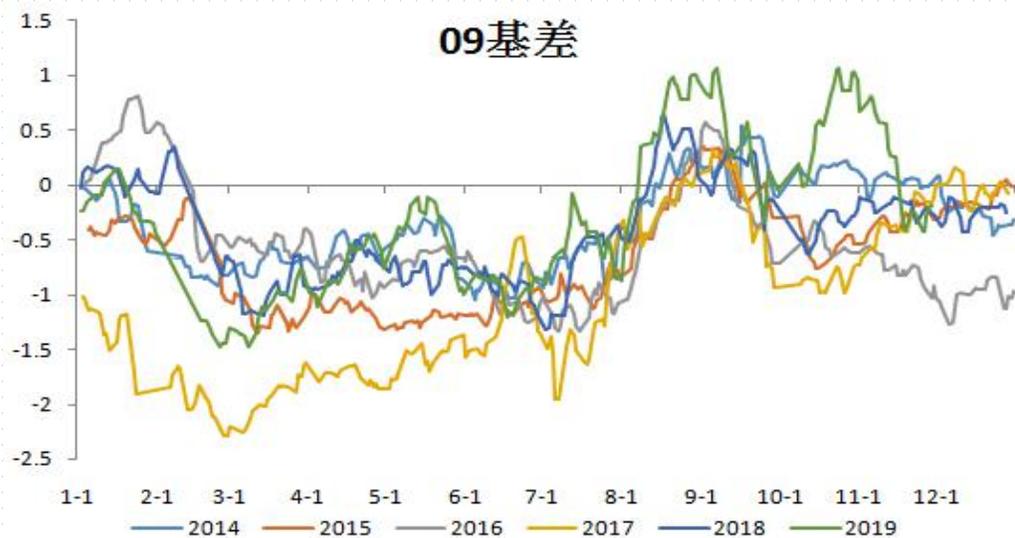
近月价差、红粉价差



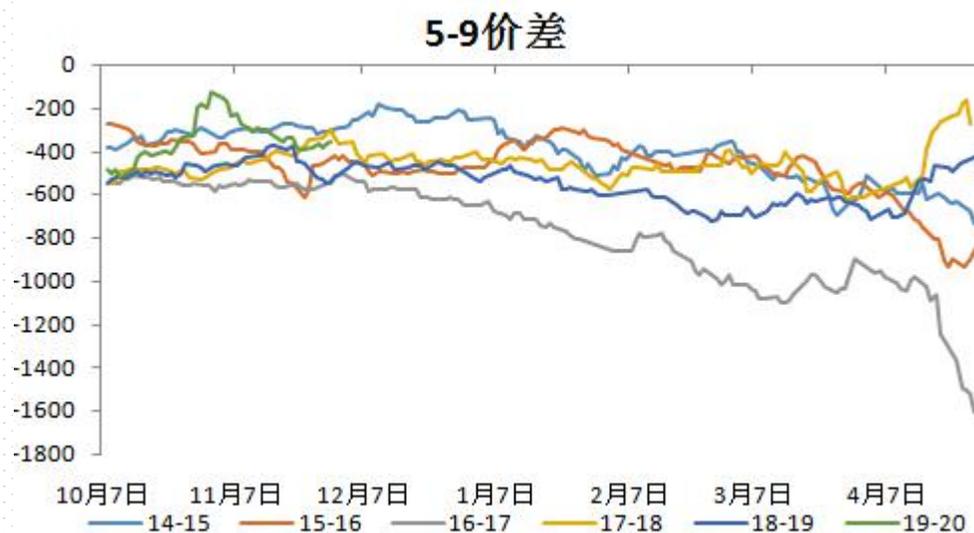
粉蛋-红蛋



基差



跨月价差



▶ 总结

本周鸡蛋均价4.24元/斤，环比下跌3.69%，前期补栏鸡苗开产逐步增加，淘鸡价格仍在低位，淘汰量相对前期有所增加但仍在正常水平，整体存栏变化不大，下游需求稳定，贸易商随涨价逐步出前期库存，受中南大区划分影响，生猪价格周末强势上涨，鸡蛋价格也有所回升。短期来看，鸡蛋供应相对稳定，需求以与猪肉之间的替代为主要变量，弹性较大且变化较快，因而与鸡蛋与生猪价格之间的关联性仍较为强烈。

重点关注：现货走势、蛋鸡淘汰，终端消费，生猪价格

操作建议：本周正式开启上涨，由于当前鸡蛋、鸡肉与生猪之间的走势并未出现明显的背离，仍存在需求间的替代，直接或间接影响现货走势，我们认为在猪的长期强势下，鸡蛋更多的是在自身的供需逻辑下跟着生猪的价格走，盘面现在更多的是反应和猪价的同涨同跌，上周盘面在底部震荡区间给入建仓机会，05多单可继续持有。



【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