



养殖行业周报 (20191216-20191222)

生鲜品事业部



PART 1

生豬

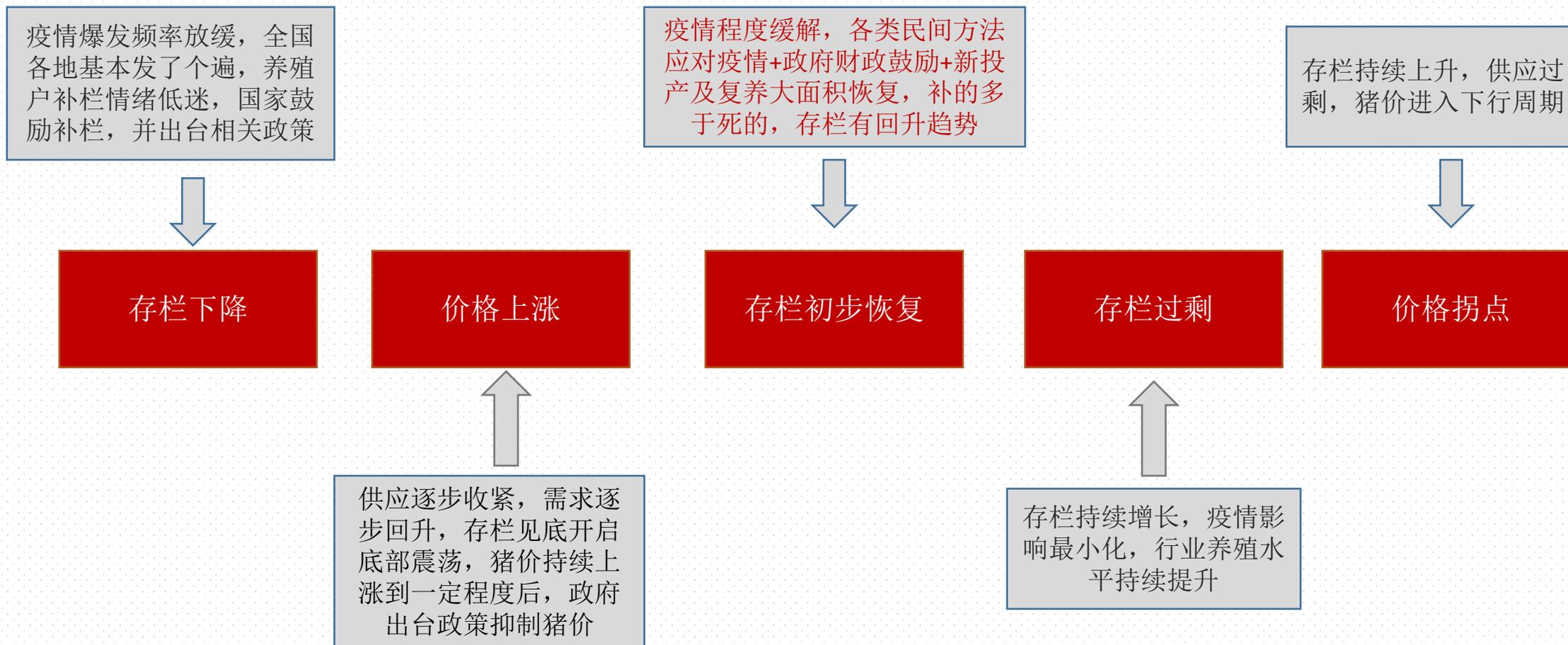
▶ 本周行情回顾

生猪	本周	上周	环比	同期	同比
生猪辽宁	31.00	31.88	-2.76%	10.41	197.73%
生猪河南	33.26	32.88	1.16%	11.44	190.84%
生猪四川	36.52	36.96	-1.19%	19.44	87.88%
生猪广东	35.60	36.96	-3.68%	15.90	123.84%
南北价差	3.93	4.58	-14.19%	6.75	-41.78%
猪料比	13.70	13.48	1.63%	5.54	147.29%
养殖利润: 自繁自养	2267.77	2355.28	-3.72%	103.75	2085.80%
养殖利润: 外购仔猪	1876.21	1972.81	-4.90%	153.78	1120.06%
出栏体重	132	129	2.33%	120.00	10.00%

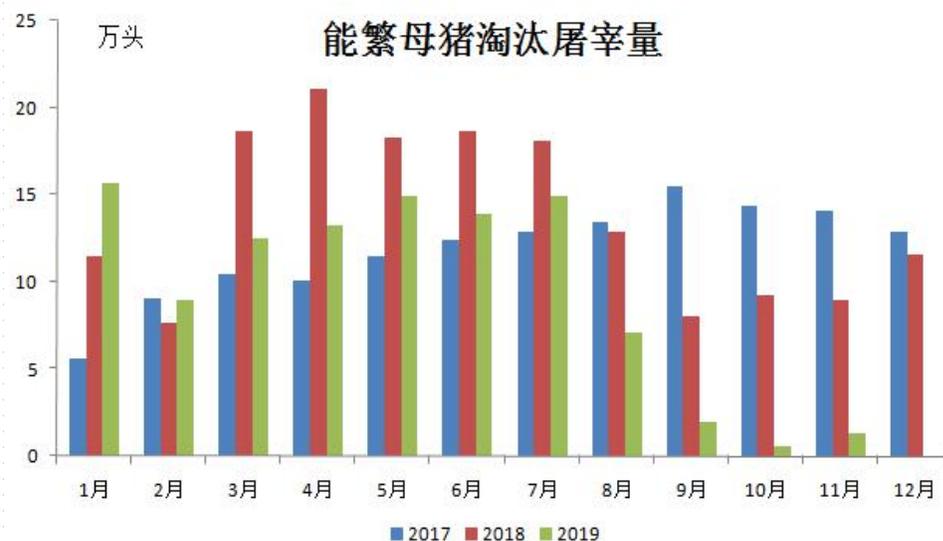
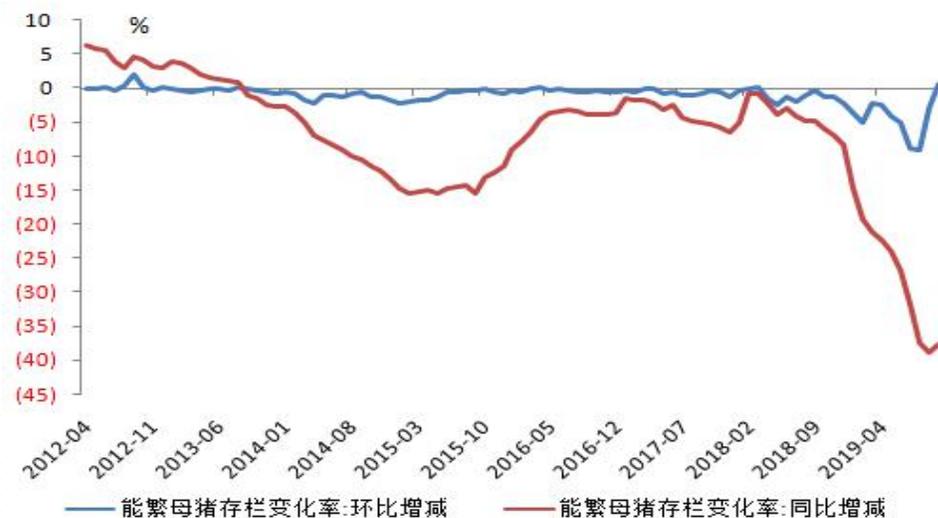
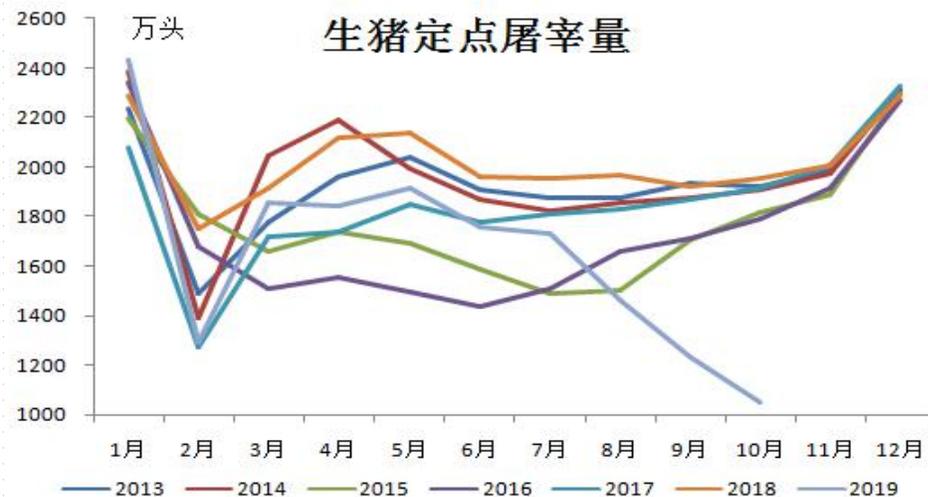
上周生猪均价33.91元/kg，环比下跌1.79%，同比上涨153.24%，猪价陷入涨跌震荡区间，12月整体供应相对11月有季节性增加，且国内冻品年前逐步出库，前期国外冻品订单逐步到港，国家多次进行抛储，市场猪肉供应大幅增长，而进入四季度消费并未有预期式的快速上涨，高价大幅抑制消费，腌腊香肠等消费大幅下降，在供应增多需求减少，同时国家出台各种政策保证猪肉春节供应，各种因素叠加导致当前猪价涨跌震荡，年前消费的下行一定程度上利好节后猪肉需求，且节后供应会更加紧张，明年猪价或有超预期表现。

生猪存栏及能繁母猪存栏见底回升，高盈利高风险下补栏情绪分化，由于能繁母猪供应的紧缺及价格的高位，市场三元转种为主流，但三元母猪受产仔率低及可产仔胎数少等因素影响效率变低，2020年上半年在生猪供应紧缺、冻品库存低位等因素影响下，价格强势为主，猪价的高位导致猪肉消费季节性波动幅度减小，而2020年4-7月受2019年6-8月配种率低的影响，生猪供应紧缺。2019年10月后能繁母猪存栏环比的回升对应2020年8月后生猪出栏量的回升，回升速度还需看疫情发展情况，下半年整体供应相对上半年较为宽松。

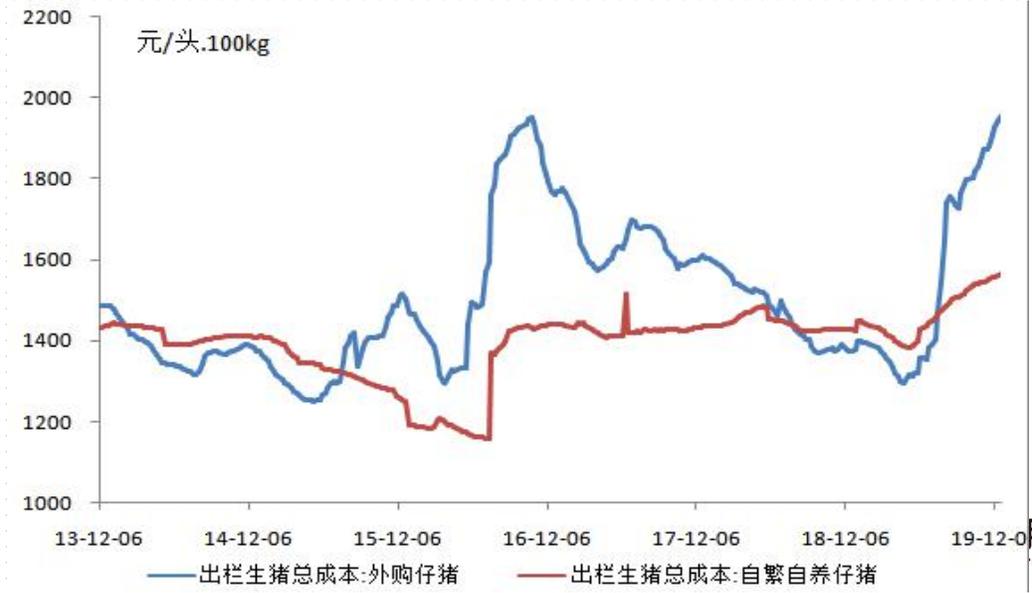
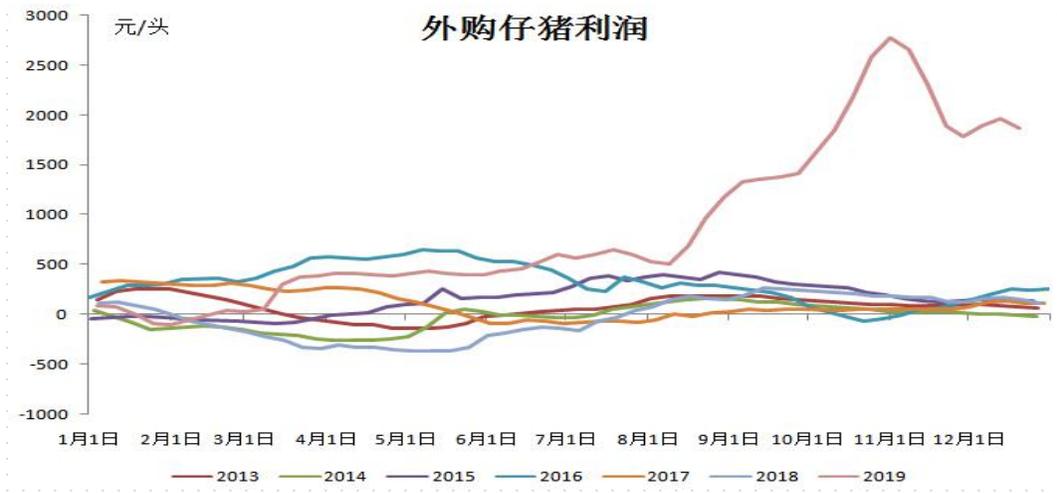
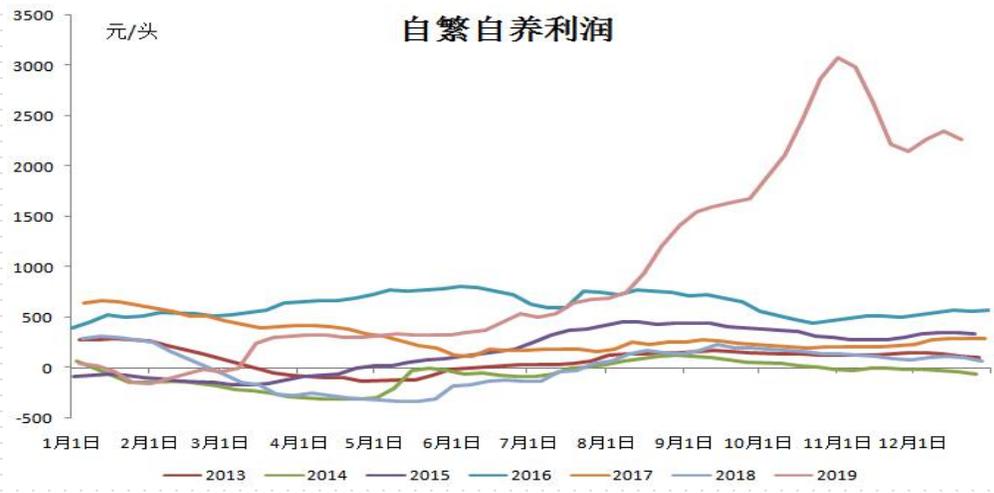
逻辑推演-高养殖利润下的高补栏，存栏仍受疫情影响



存栏：2019年11月生猪存栏环比增长2%，能繁母猪存栏环比增长4%，已连续两个月环比回升，11月能繁母猪存栏屠宰量环比增长137%，同比下降86%，年出栏5000头以上规模猪场的生猪存栏环比增长1.9%，能繁母猪存栏环比增长6.1%，大规模企业已经连续三个月环比增长。

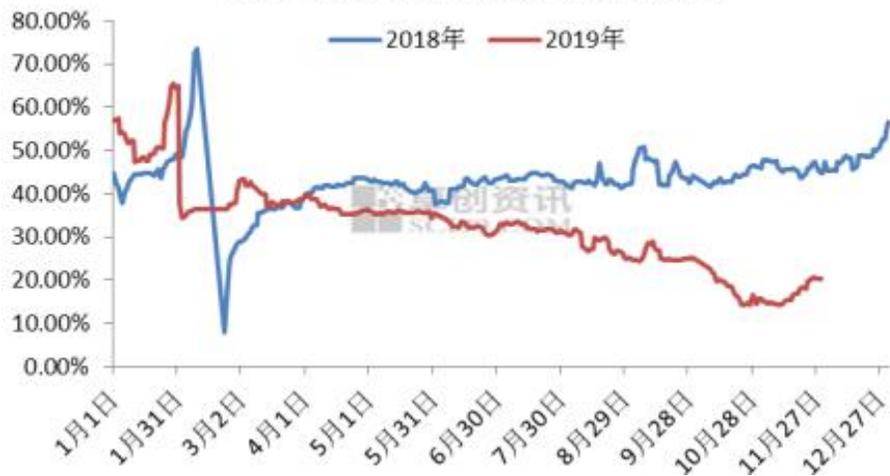


▶
养殖利润：本周自繁自养利润2267.77元/头，环比降低3.72%，外购仔猪利润1876.21元/头，环比降低4.9%，养殖成本持续高位。

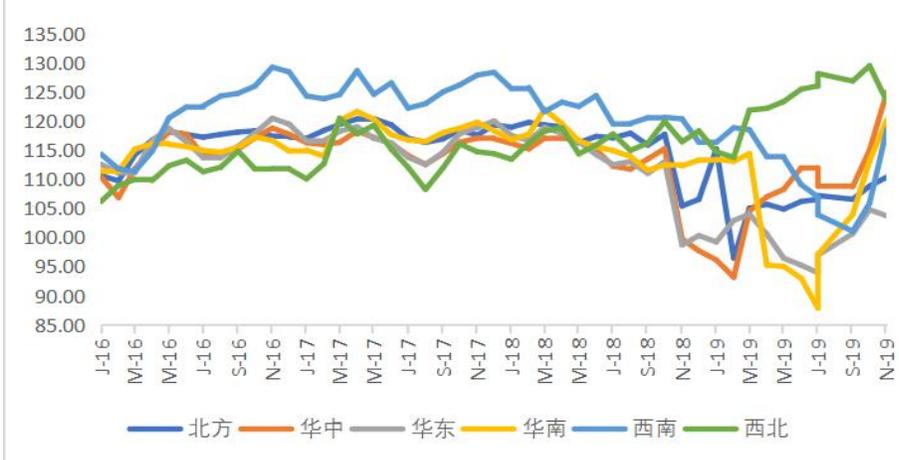


冻品及出栏体重：11月卓创数据显示重点屠宰企业平均冻品库容比27.01%，环比下跌2.95%，同比上涨11.81%，1-11月平均冻品库容比33.16%，同比上涨13.84%。上周生猪出栏体重132kg，环比上涨2.3%。

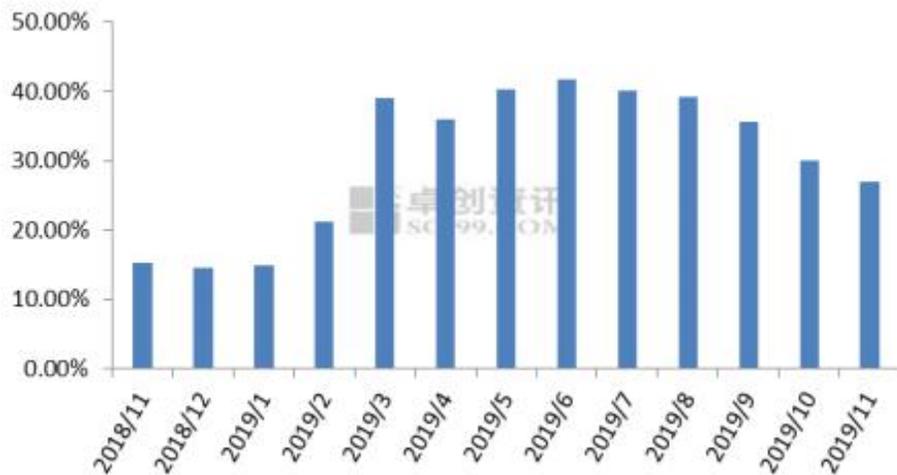
2018-2019年生猪重点屠宰企业开工率



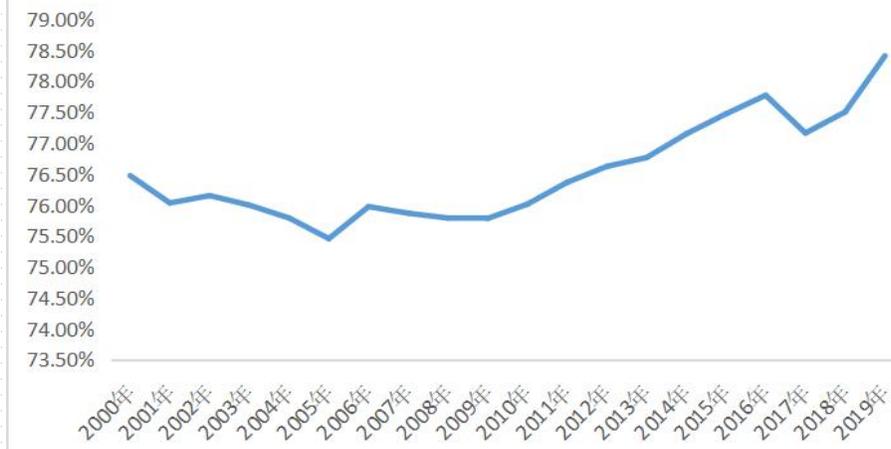
各区域生猪交易重量



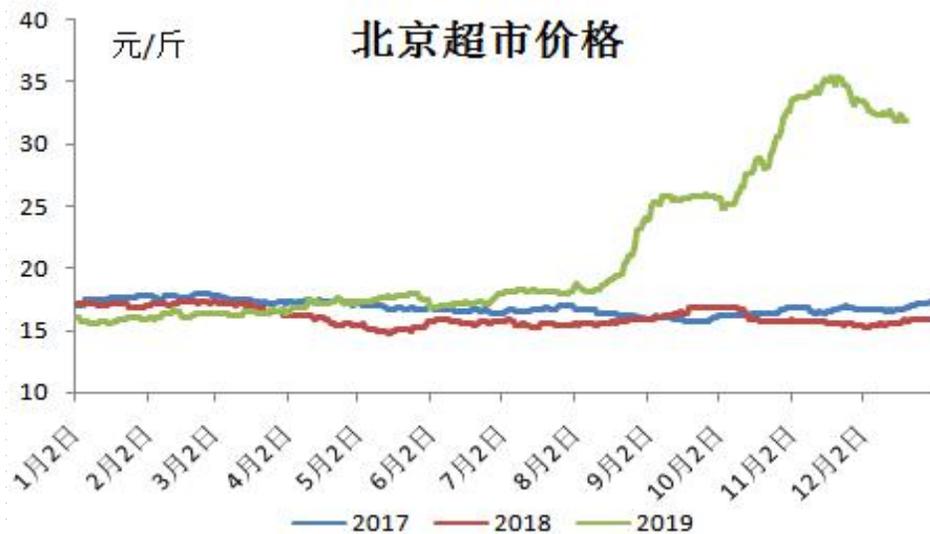
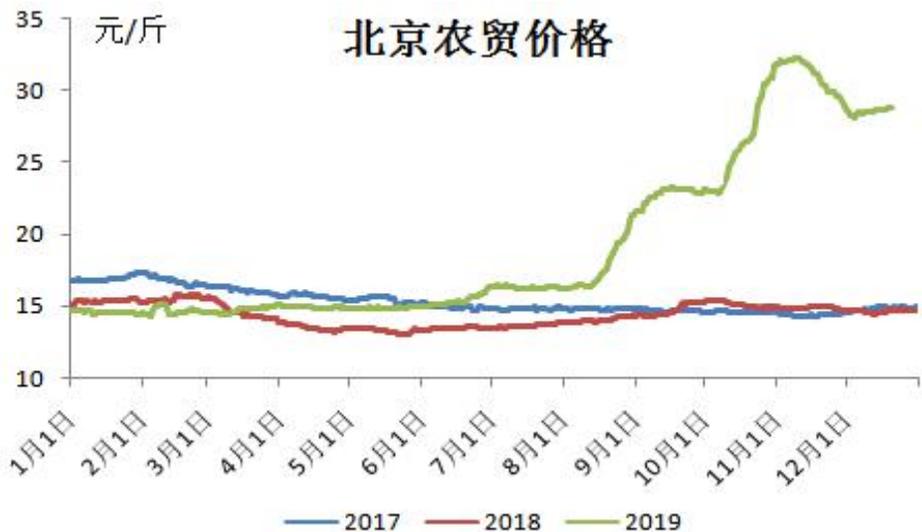
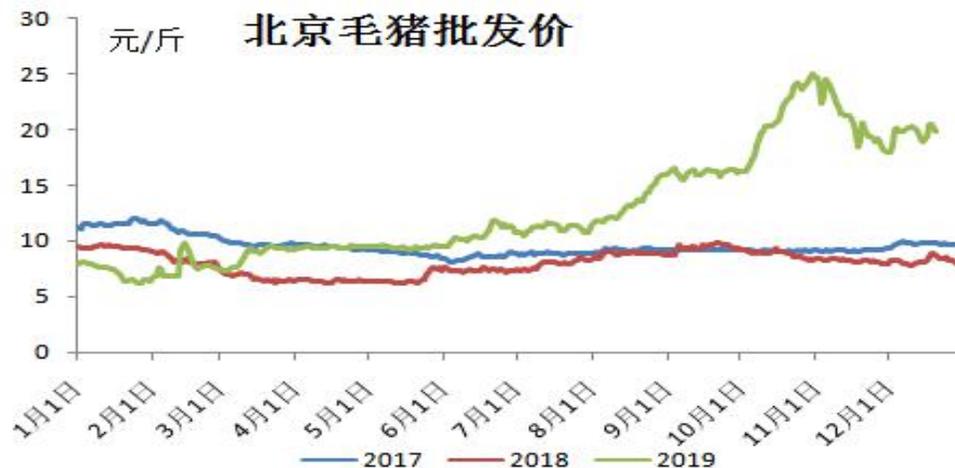
生猪重点企业平均冻品库容比



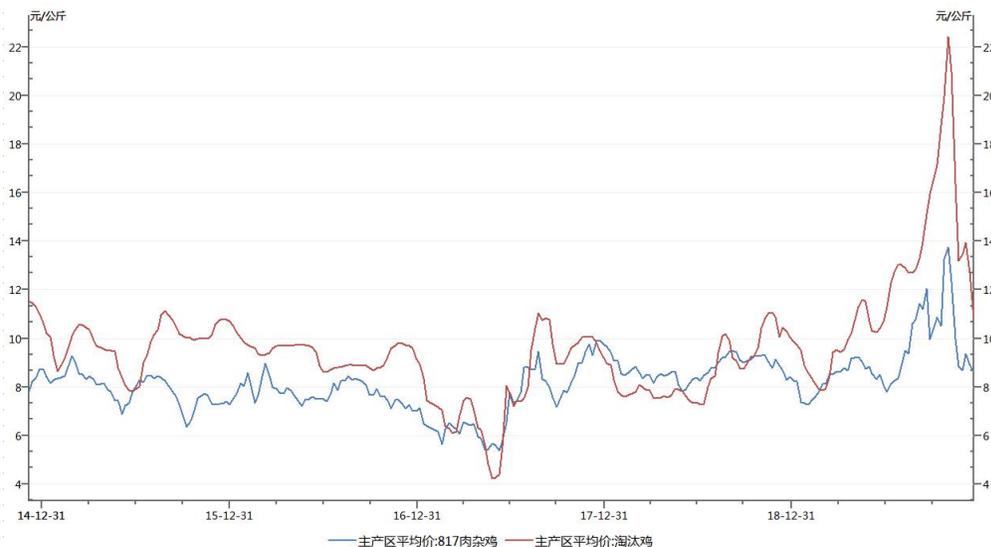
出肉率



消费：进入12月后北京白条上市量明显增加，据了解12月猪肉供应相对11月增加近50%，消费下降幅度也较大，腌腊香肠等消费大幅下降，冬至对猪价拉动有限，消费主要受到价格抑制比较明显。



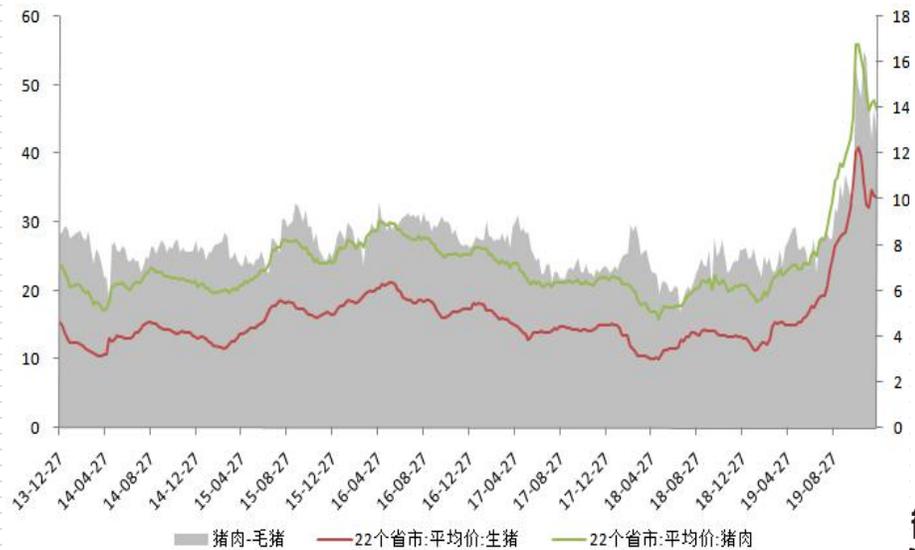
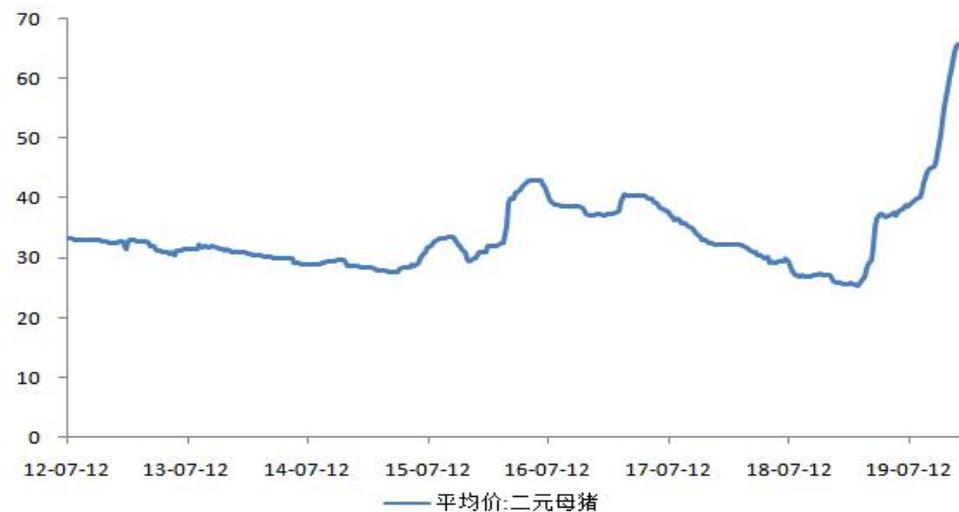
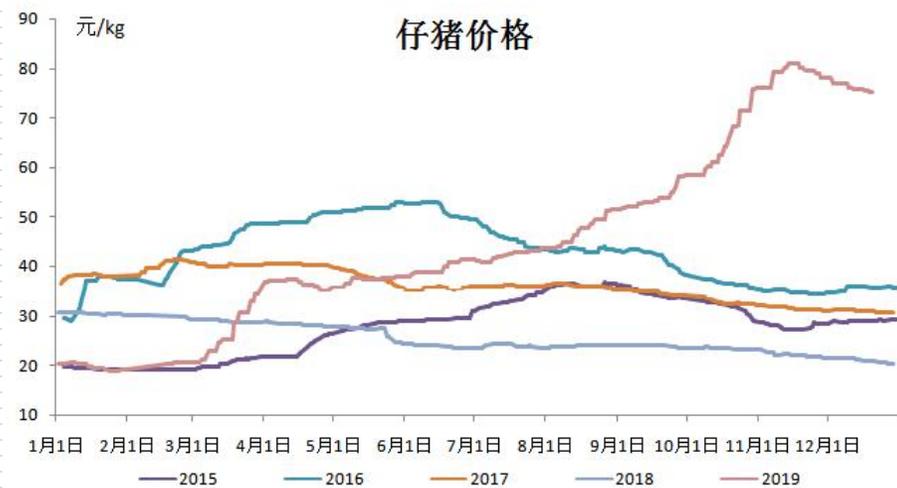
本周肉鸡苗、鸭苗价格持续弱势，肉鸡苗价格在4-5元/羽间震动，仍处于往年正常水平靠上，鸭苗价格跌幅较大，已经跌破往年平均水平达0.6元/羽，前期的大量补栏导致当前肉禽供应充足，价格保持弱势震荡。



上市企业数据

2019年11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	11月	819400	35.55	35.09	4338.54	123.64
牧原	牧原	11月	751100	28.41	30	3782.45	126.08
雏鹰	仔猪	11月					
	肥猪	11月					
天邦	天邦	11月	94800	2.955286	41.91	3117.39	74.38
正邦	正邦	11月	355300	10.44	30.5	2938.36	96.34
龙大	龙大	11月	15200	0.62	31.52	4078.95	129.41
天康	生猪	11月	60800	1.83		3009.87	
	仔猪	11月					
金新农	商品猪	11月	13200	0.397634	24.82	3012.38	121.37
	仔猪	11月	3600	0.052614	159.14	1461.50	9.18
唐人神		11月					
新希望		11月	395800	14.48	31.84	3658.41	114.90
傲农		11月	34000				
大北农		11月	77000	3.09	31.74	4012.99	

数据总览





PART 2

鸡蛋

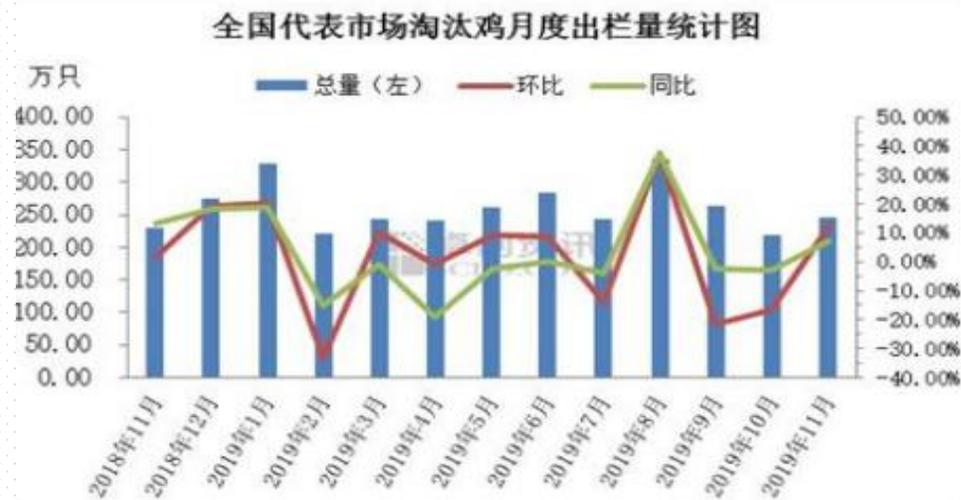
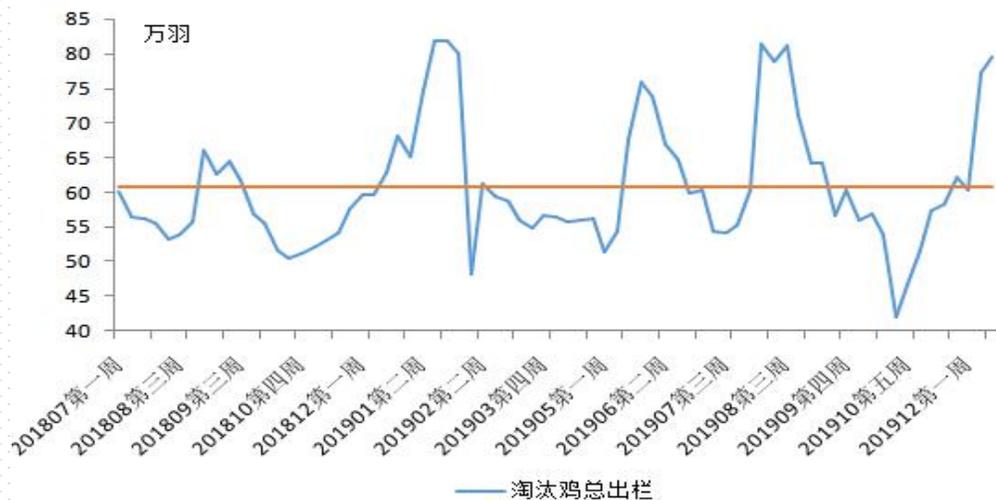
鸡蛋供需



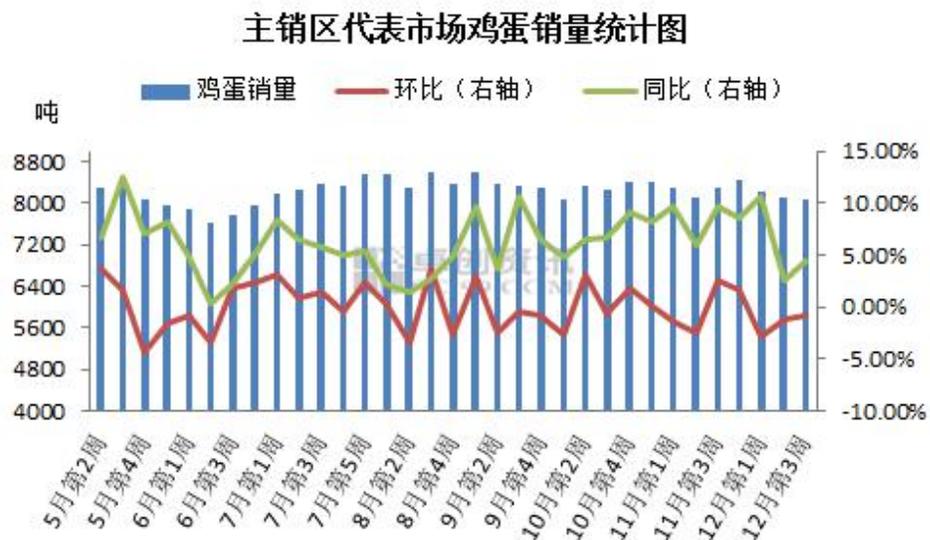
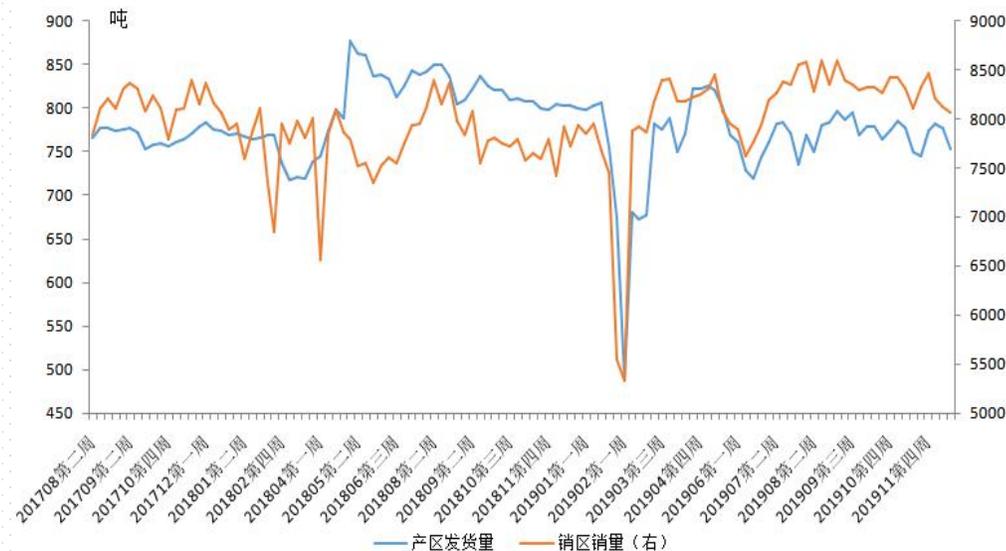
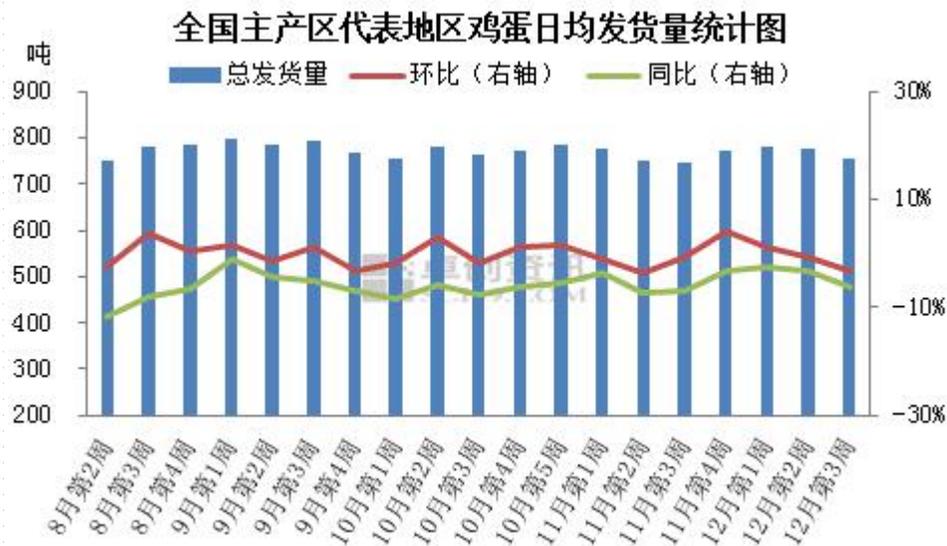
蛋鸡存补栏：11月全国在产蛋鸡存栏量为12.612亿只，环比上涨0.17%，同比上涨2.2%。商品代鸡苗总销量为4712万羽，环比上涨0.4%，同比上涨8.87%。

当前新开产对应2019年8月补栏鸡苗，当前正常淘汰老鸡对应2018年8月补栏鸡苗，新开产大于淘汰量，未来存栏增长趋势不变。目前蛋鸡养殖盈利仍可观，市场补栏情绪较强，养殖户大量扩张，但受上游父母代限制，扩张速度受限。

蛋鸡淘汰：本周蛋鸡淘汰量环比上涨2.99%，同比上涨26.47%，淘汰鸡价格弱势震荡，淘鸡鸡蛋价差回归正常区间，临近年底市场淘汰量持续增加。

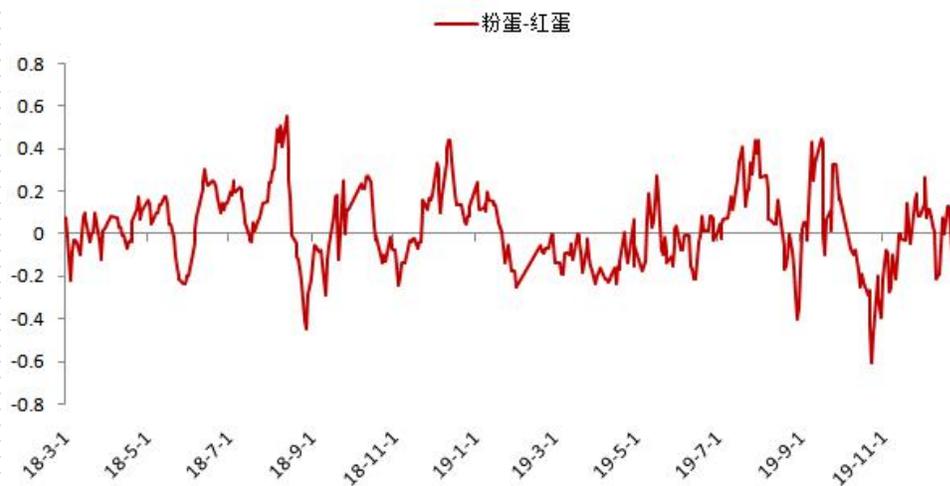
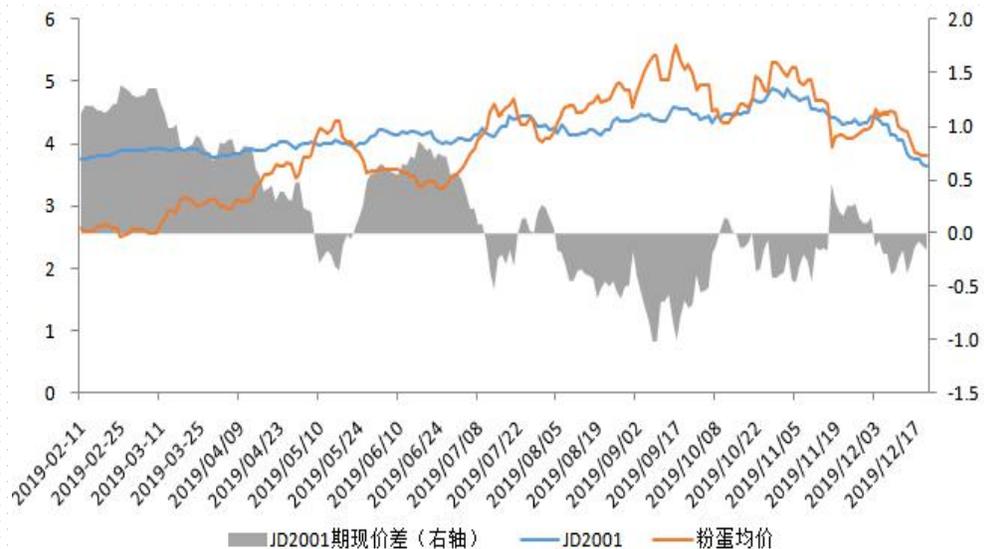


鸡蛋市场消费

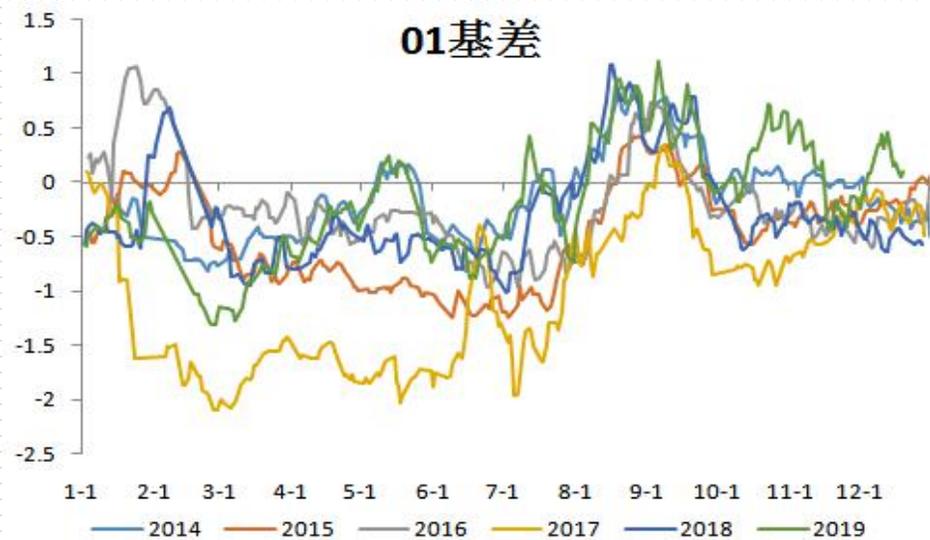
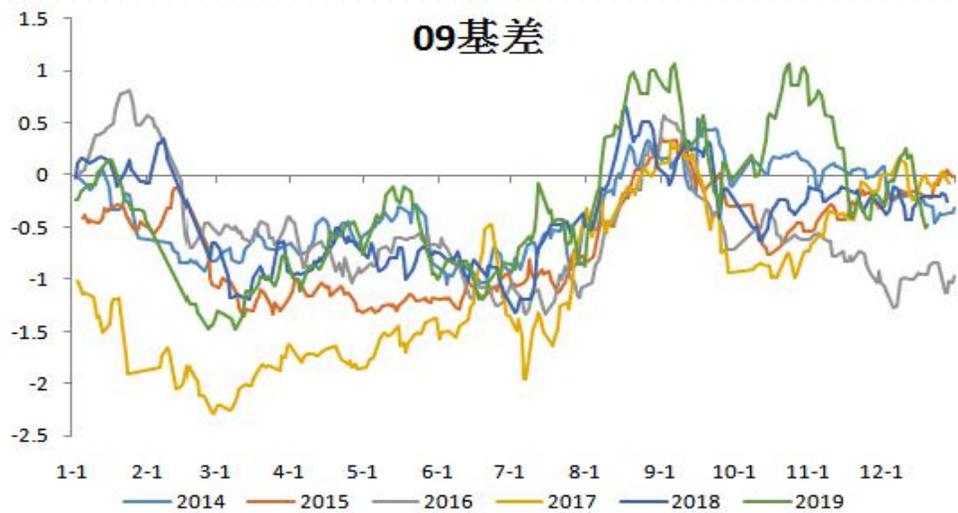


本周主产区代表市场日均发货量总计 753.48吨，环比下降3.08%，同比下跌6.06%。鸡蛋销量8056.97吨，环比下跌0.76%。

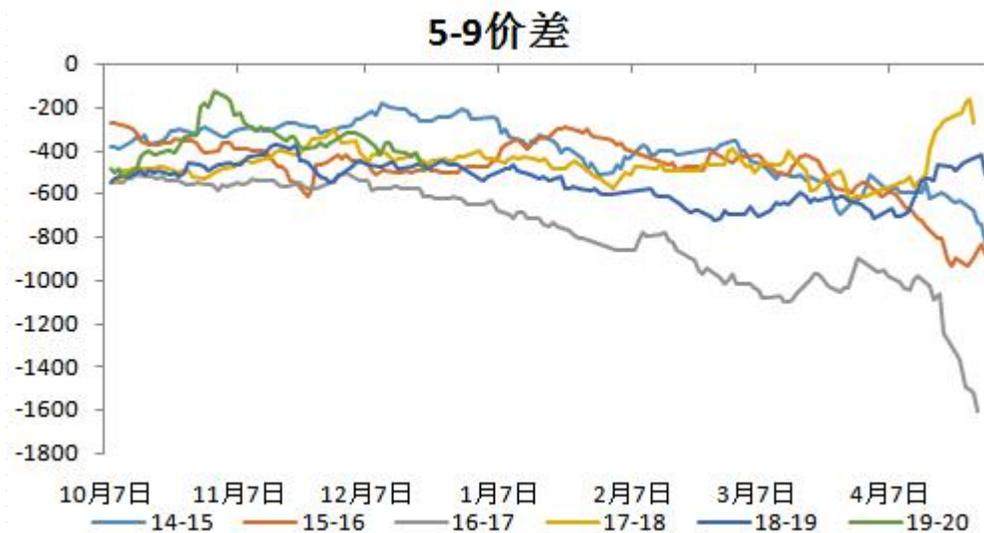
近月价差、红粉价差



基差



跨月价差



▶ 总结

上周鸡蛋均价4.15元/斤，环比下跌10.7%，随着新开产增多，蛋鸡存栏持续增长，淘汰鸡价格上周再次下跌至4-5元/斤，淘鸡价格回归正常水平，临近年底养殖户淘汰热情增长，市场淘汰量有所增加，猪肉价格由于各种原因以震荡为主，春节前难有大涨，817停孵期结束，养殖户逐渐开孵，当前蛋价下跌后有所回升，处于往年正常偏高的状态，长期来看：蛋鸡供应增多趋势不变，猪蛋共振效应边际递减，短期来看：临近年底淘汰量增加，需求有望好转，市场普遍认为猪肉与其他蛋白间的替代效应逐步脱钩，且基本面当前也比较配合，12月期货出现季节性下跌也是正常，但猪肉供应缺口仍在，2020年上半年猪肉供应有望迎来新低，提振作用仍不容小觑。

重点关注：现货走势、蛋鸡淘汰，终端消费，生猪价格

操作建议：在资金及产业的博弈下，05合约持仓将近达到40万，为历史最高，多空博弈激烈，短期来看，未有明显利好出现，且利空因素发酵多日，盘面弱势震荡为主，观望为主。



【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