



养殖行业周报（20191223-20191229）

生鲜品事业部



PART 1

生豬

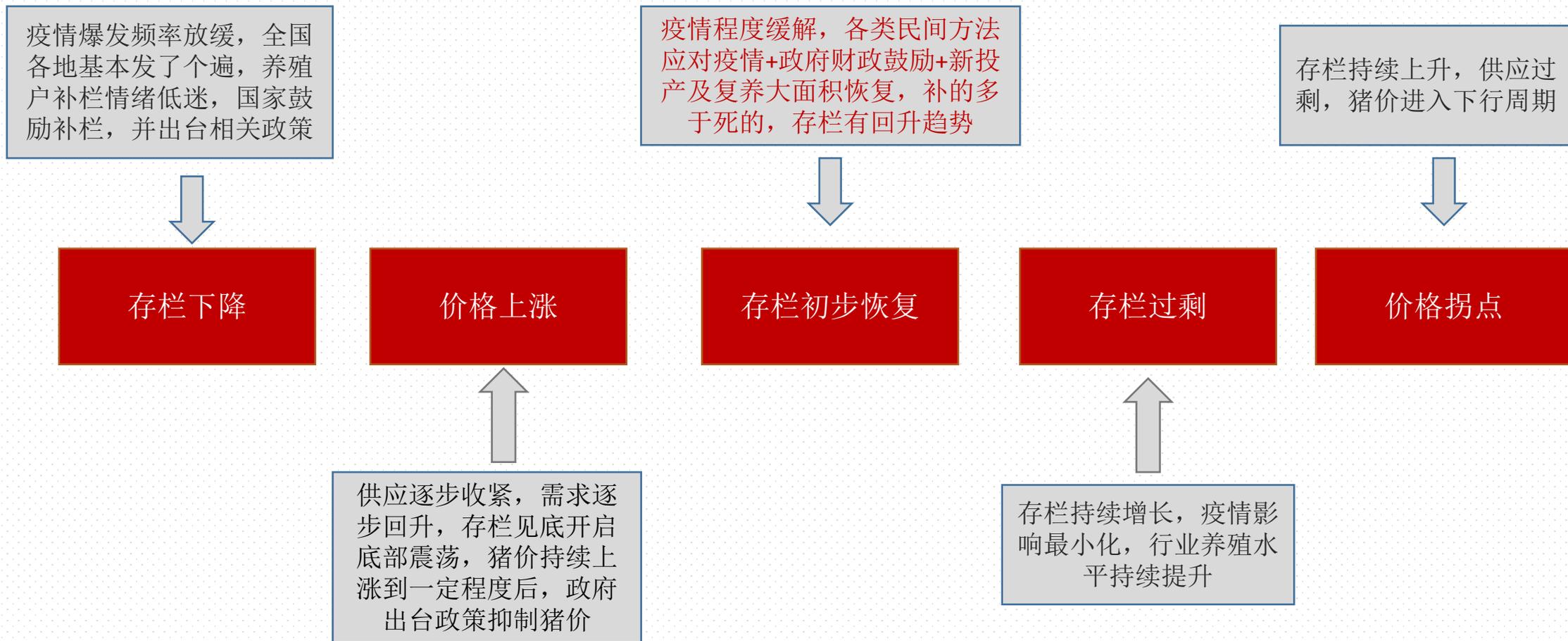
▶ 本周行情回顾

生猪	本周	上周	环比	同期	同比
生猪辽宁	31.20	31.00	0.65%	11.36	174.74%
生猪河南	32.70	33.26	-1.68%	11.10	194.59%
生猪四川	36.75	36.52	0.63%	19.03	93.10%
生猪广东	35.60	35.60	-	15.10	135.82%
南北价差	4.23	3.93	7.51%	5.84	-27.60%
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%

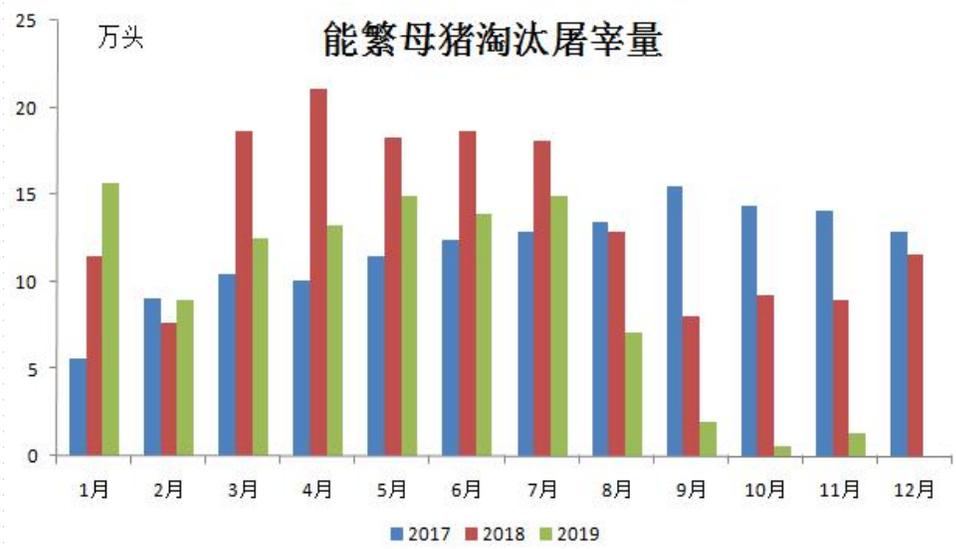
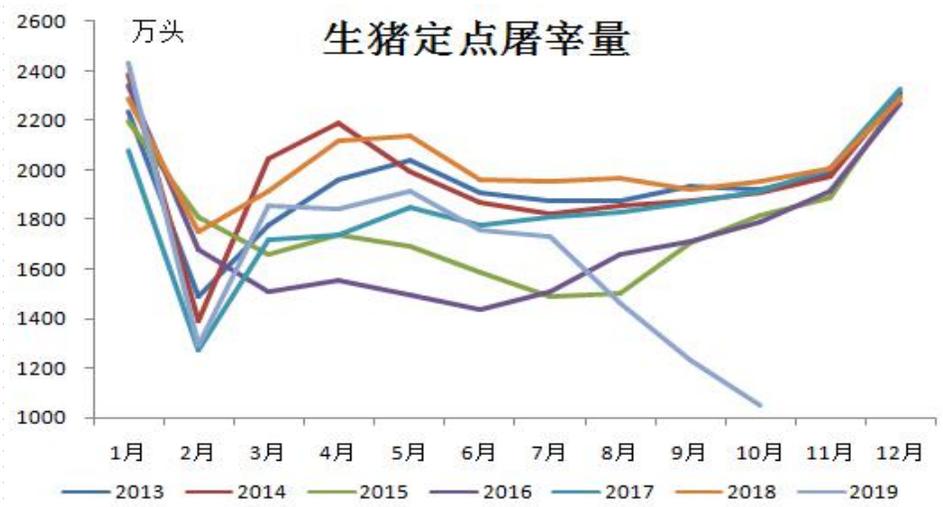
上周生猪均价33.89元/kg，环比下跌0.06%，同比上涨160.28%，除国家政策外，近期基本面有以下几点需重点关注：

- 1、出栏增多，前期大量出栏已经导致肥猪大量消耗，且临近春节养殖户压栏情绪大幅减弱，多顺势出栏，压栏到年后情绪不高，受各种因素影响近期中猪（30-80kg）出栏量有所增加，各种因素导致年后出栏量紧张。
- 2、冻肉消化缓慢，冷库及贸易商节前有回笼资金需求，且上半年低价屯的冻肉到出库的时间，在当前高价下补库需求很弱，国内冻品库存持续下降，前期价格的高位导致国外冻品下半年到货量大幅增加，但当前需求较弱，食品厂等集中性消费备货基本结束，冻肉走货很慢，近期贸易商亏损严重。
- 3、消费，在猪肉高价下，2019年四季度消费量被大幅削减，且近期鲜冻肉价差的拉开也导致冻品大幅挤占鲜品市场，春节前鲜肉市场预计会有支撑，且节前消费不振会导致节后消费降幅减小，但具体程度仍需观察。
- 4、生猪及能繁母猪存栏均开始回升，但能繁母猪多为三元转种而来，选种率及产仔率远远低于二元母猪，存栏容易受到疫情影响出现反复。

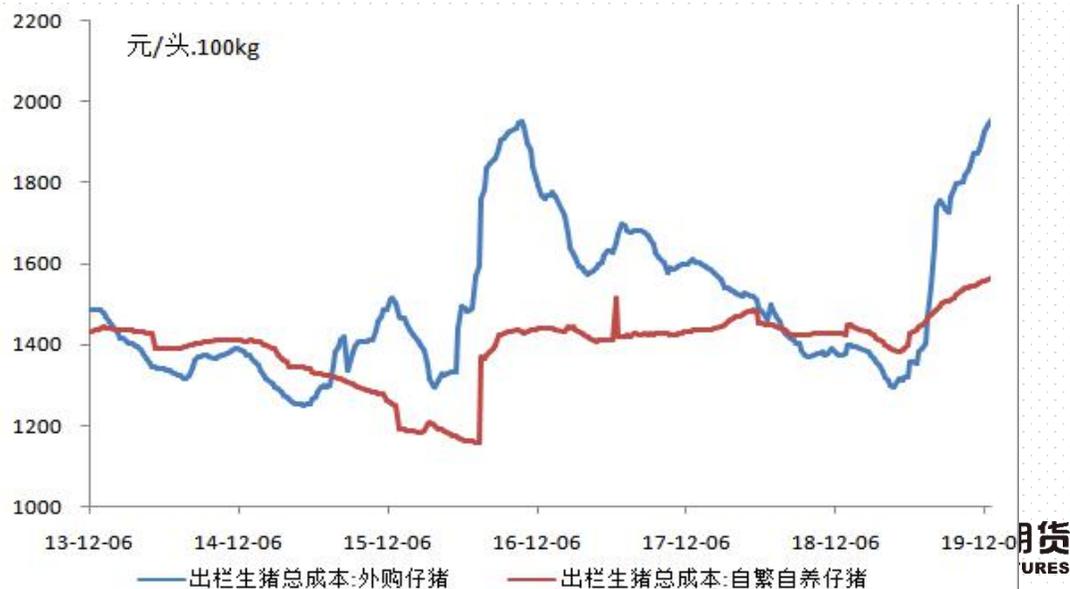
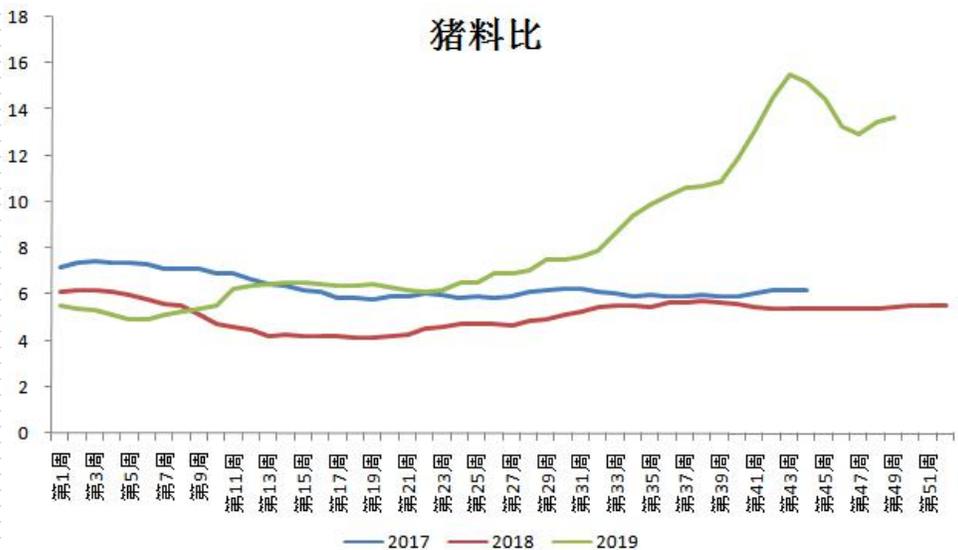
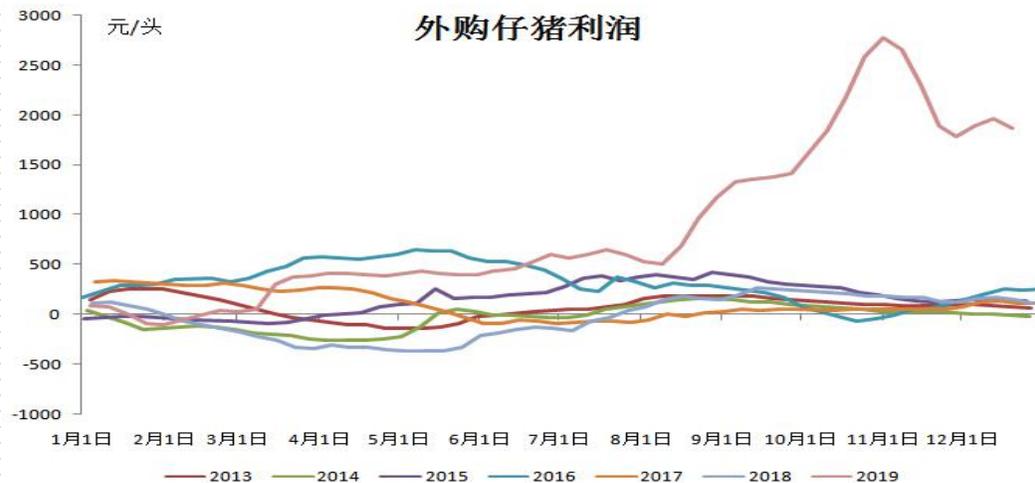
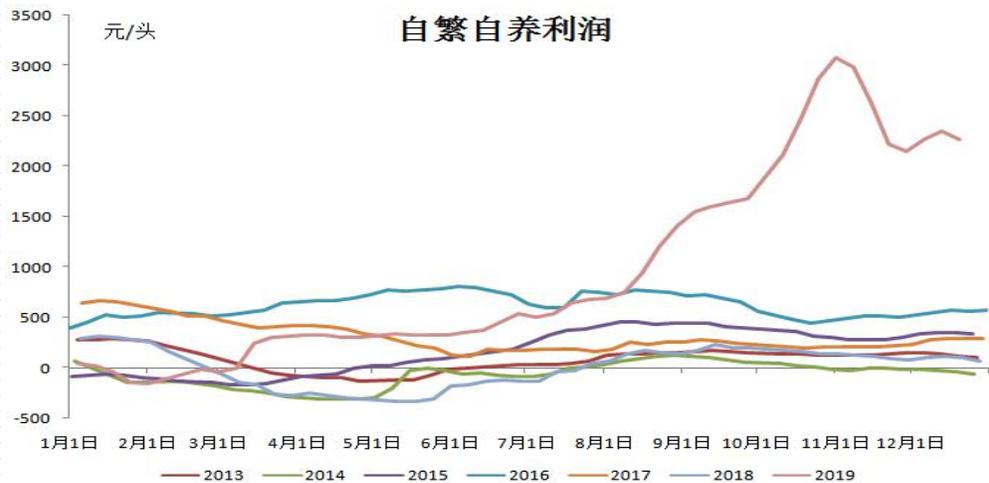
逻辑推演-高养殖利润下的高补栏，存栏仍受疫情影响



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，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%，近期中猪（30kg-80kg）出栏有所增加。

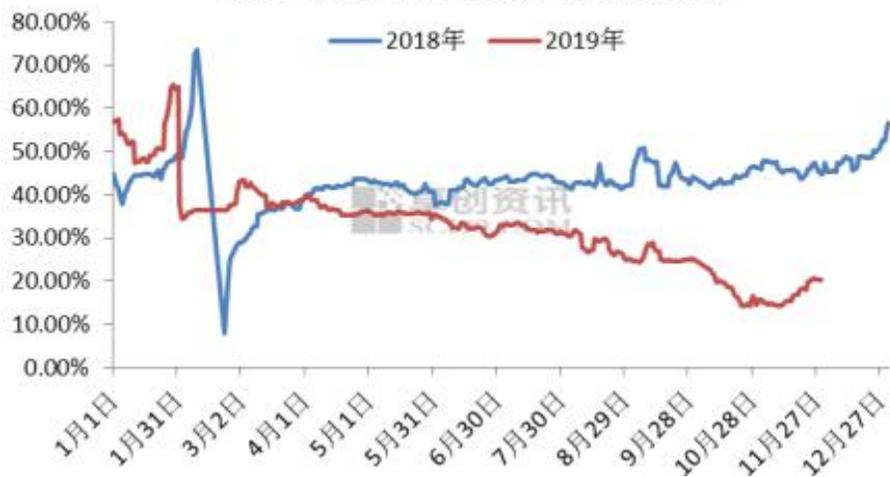


▶
养殖利润：自繁自养利润2267.77元/头，环比降低3.72%，外购仔猪利润1876.21元/头，环比降低4.9%，养殖成本持续高位。

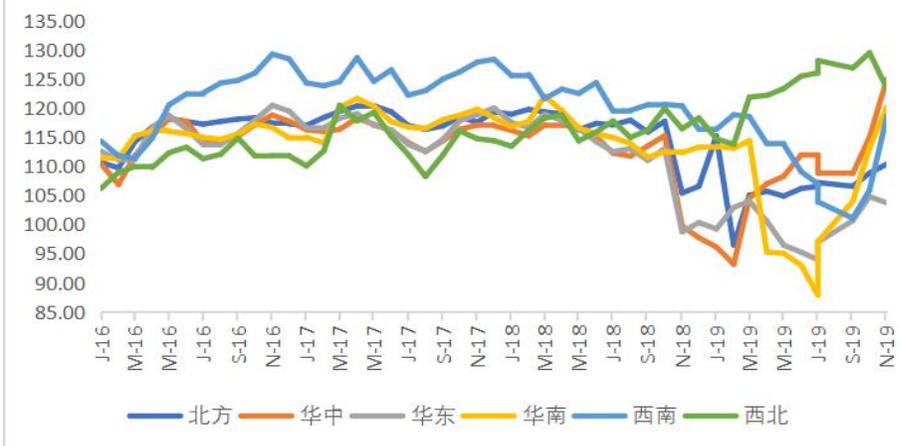


冻品及出栏体重：11月卓创数据显示重点屠宰企业平均冻品库容比27.01%，环比下跌2.95%，同比上涨11.81%，1-11月平均冻品库容比33.16%，同比上涨13.84%。

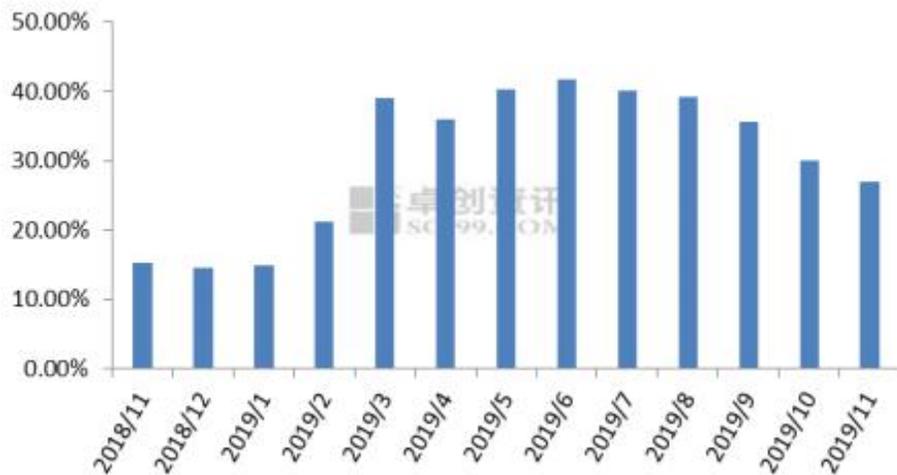
2018-2019年生猪重点屠宰企业开工率



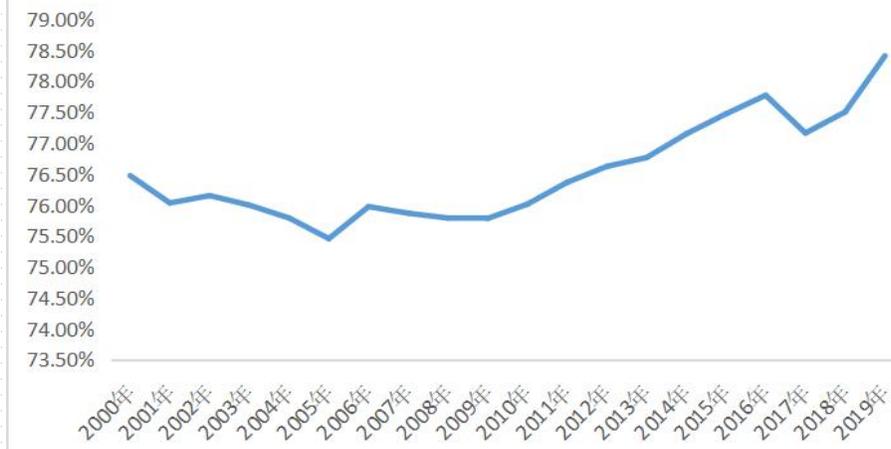
各区域生猪交易重量



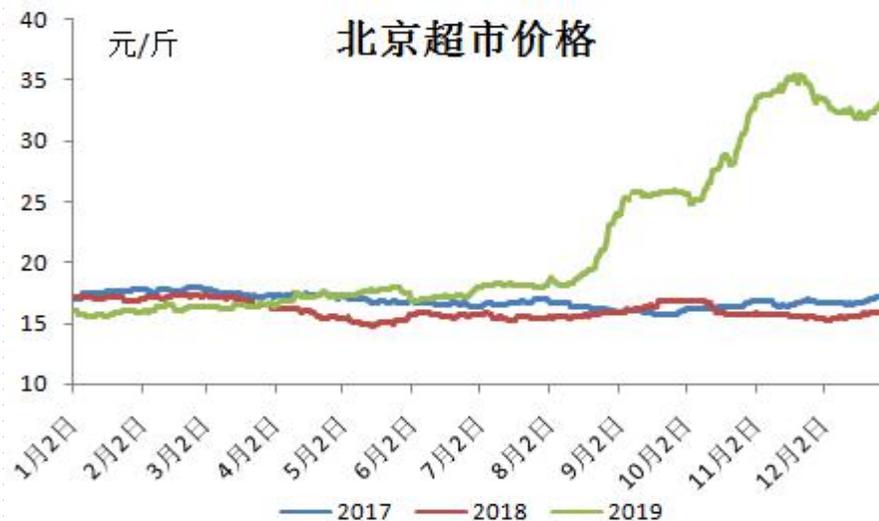
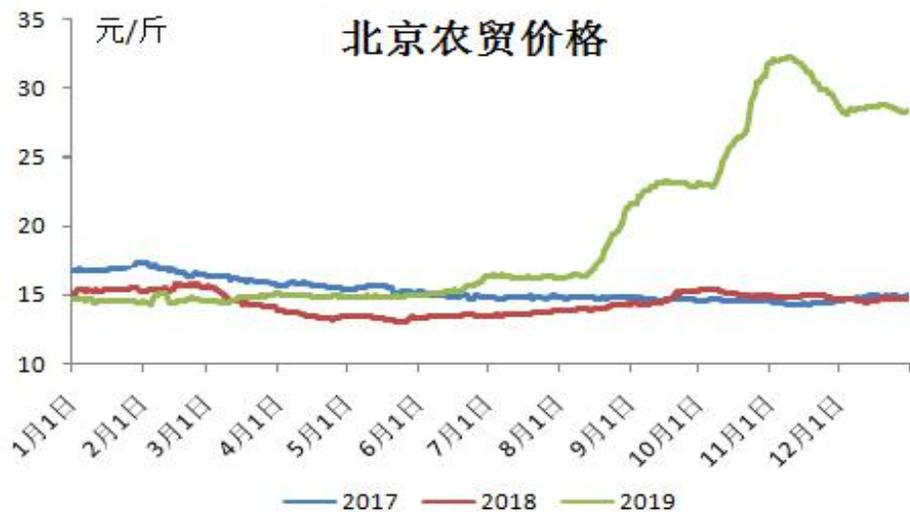
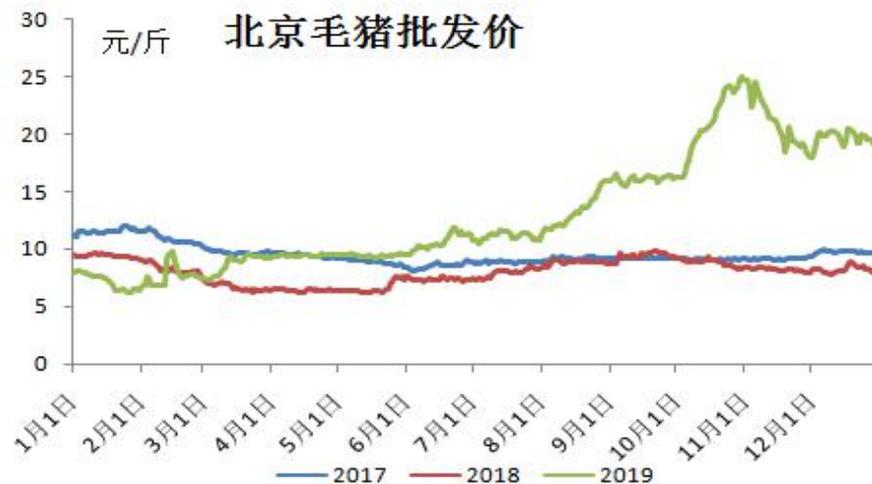
生猪重点企业平均冻品库容比



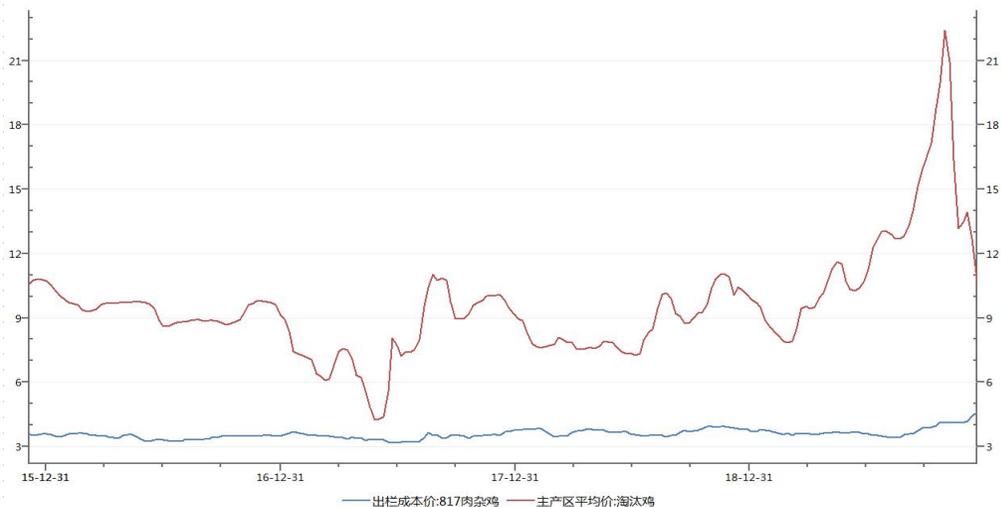
出肉率



消费：近期生猪上市量增加，白条重量集中在90-110kg/头，前期压栏时间过长的肥猪已经被市场消化殆尽，国家政策及季节性影响，春节前出栏量有所增加，导致当前供应相对充足，进入1月后需求会有所回升，但猪价整体上涨空间有限。



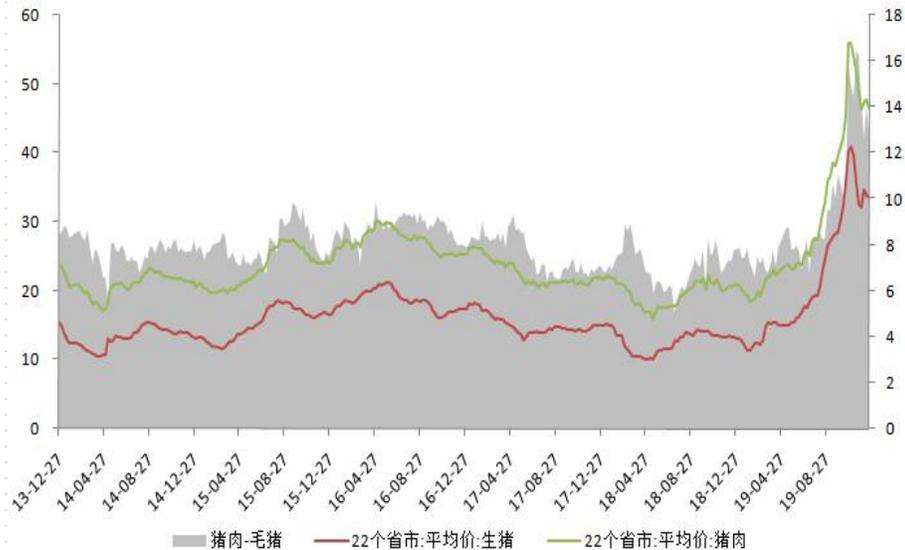
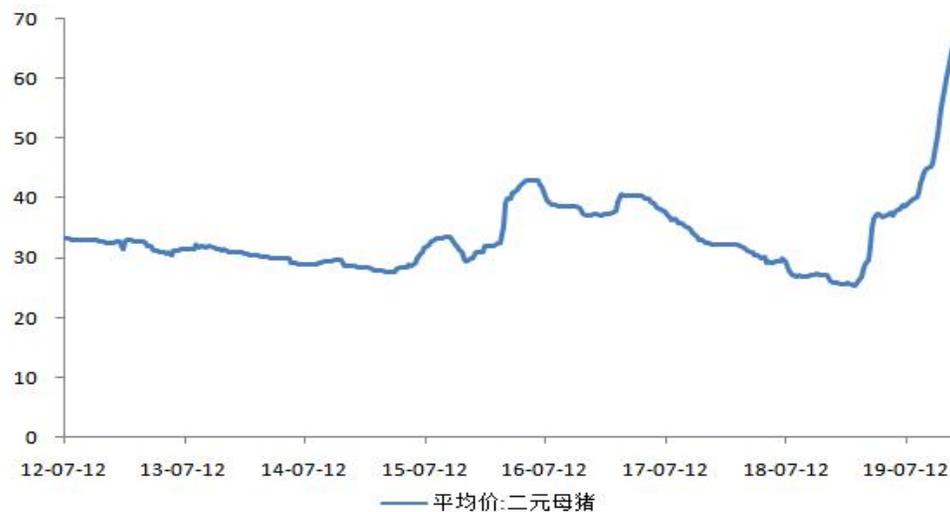
替代品：肉鸡苗、鸭苗价格持续弱势，肉鸡苗价格跌至1-2元/羽，肉种蛋价格在2元+，肉鸡价格保持在4元/斤+，鸡苗及肉鸡养殖企业亏损严重，前期的大量补栏导致当前肉禽供应充足，但当期肉鸡养殖补栏的减少会导致后期肉禽供应的相对减少。



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

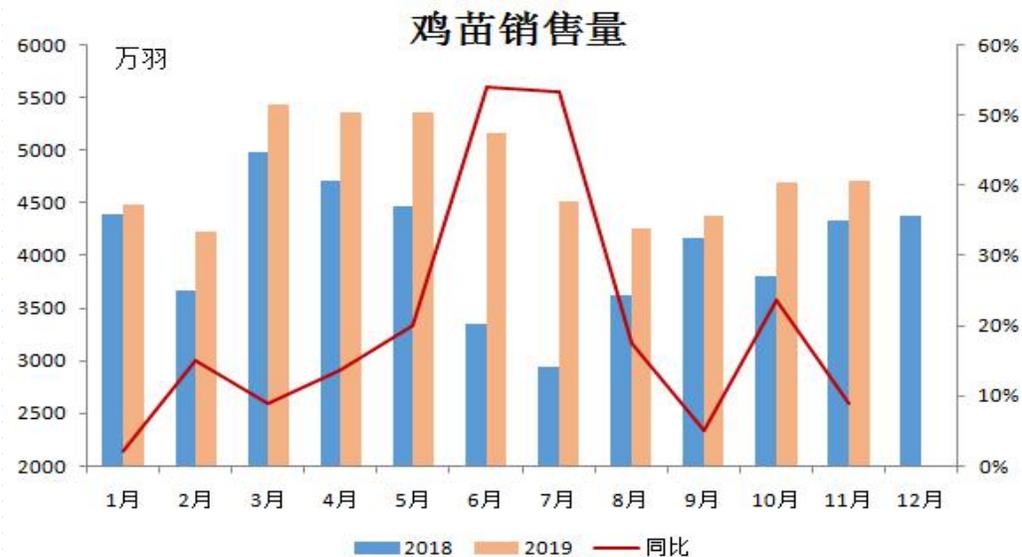




PART 2

鸡蛋

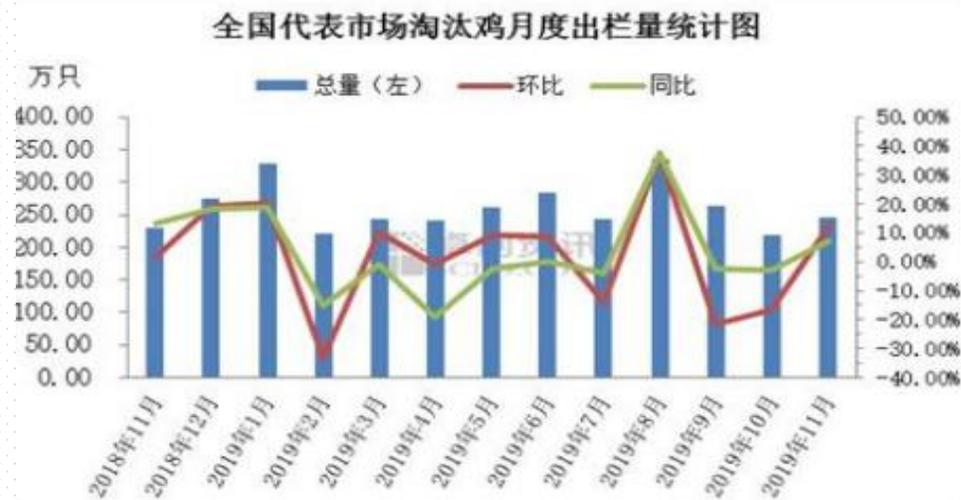
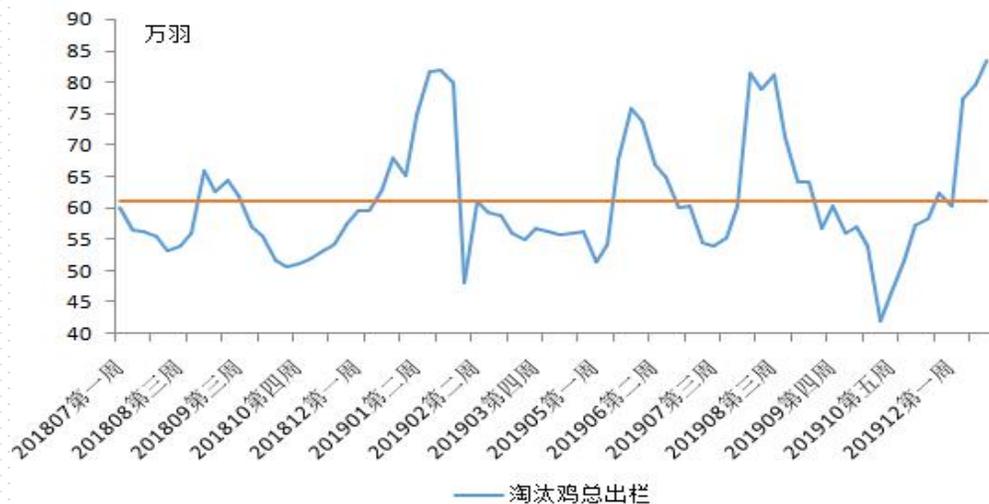
鸡蛋供需



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%。

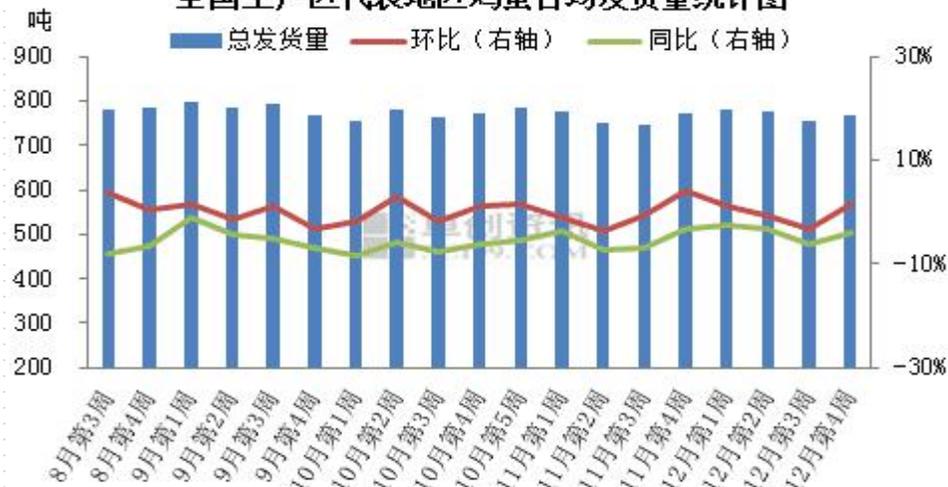
蛋鸡存栏高位，淘鸡价格延续弱势，淘鸡鸡蛋价差低位，导致部分养殖户出现延淘心理，但年底淘鸡有一波集中出栏，整体来看，近期淘汰量有所增加，但新开产也在增加，整体供应持续增加，下游需求不振，供应宽松蛋价承压，目前养殖户补栏积极性降低，鸡苗销售速度减慢。

蛋鸡淘汰：本周蛋鸡淘汰量环比上涨4.84%，同比上涨22.63%，淘汰鸡价格延续弱势，淘鸡鸡蛋价差低位，部分养殖户出现延淘心理，但临近春节市场淘汰量继续增加。

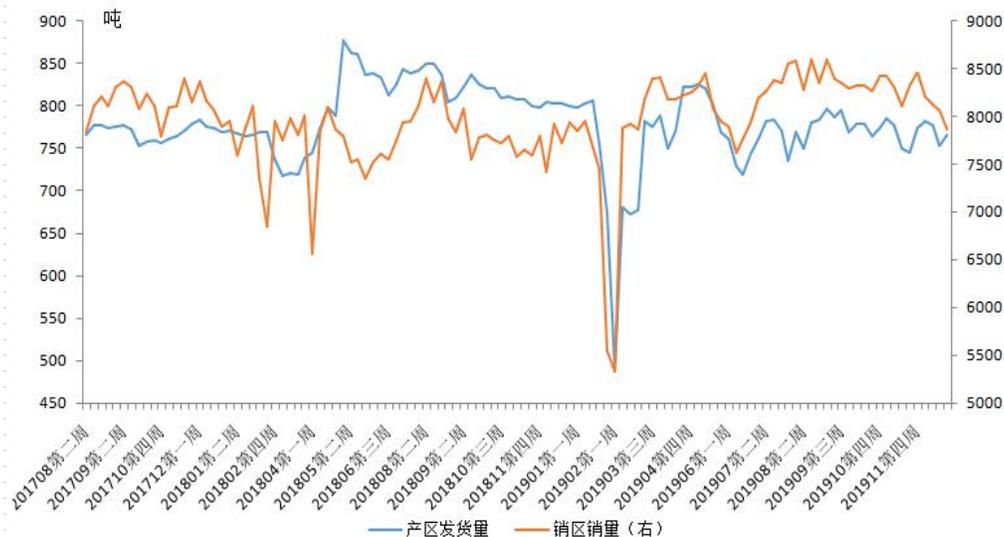
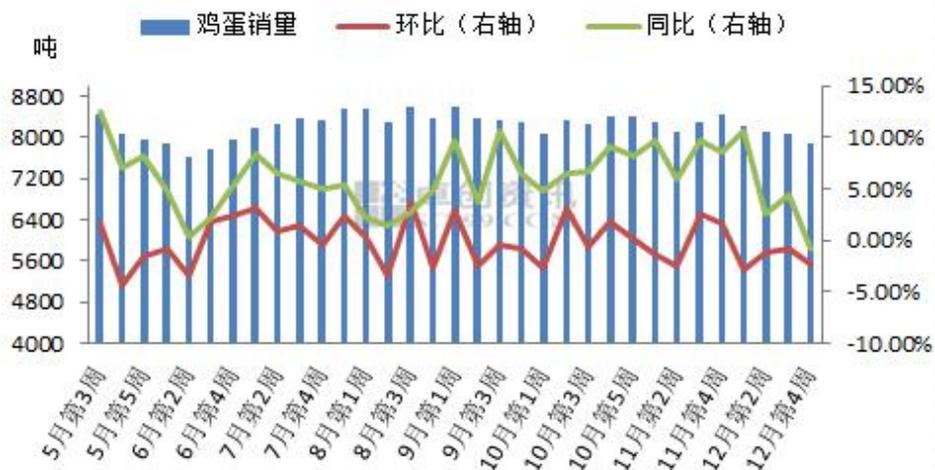


鸡蛋市场消费

全国主产区代表地区鸡蛋日均发货量统计图



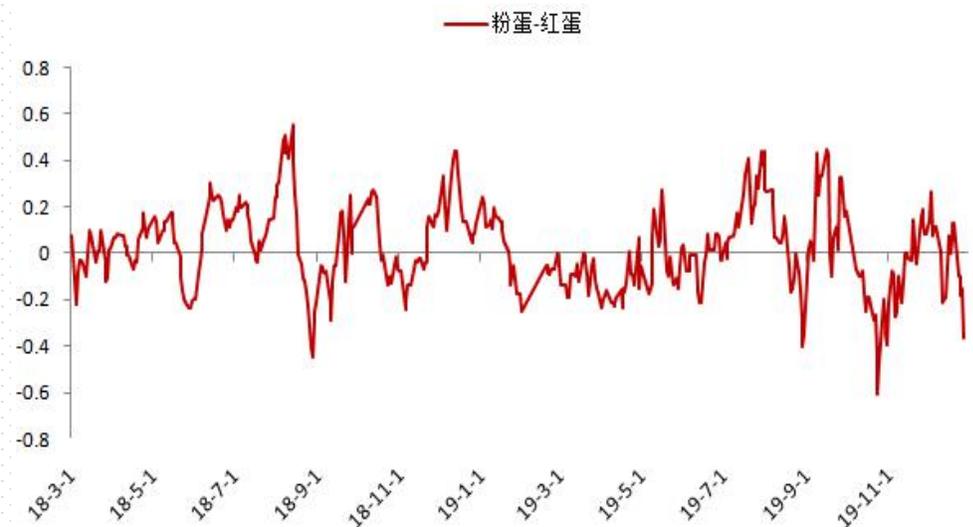
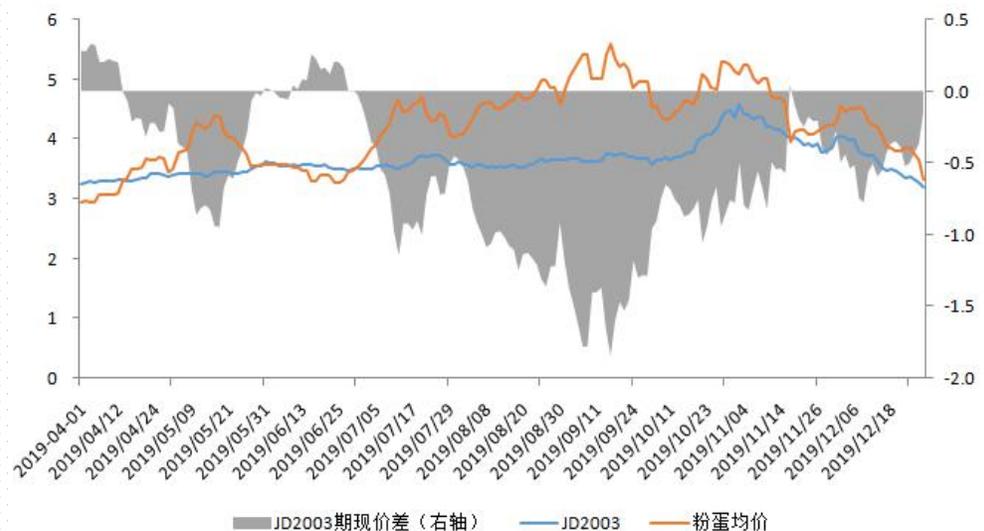
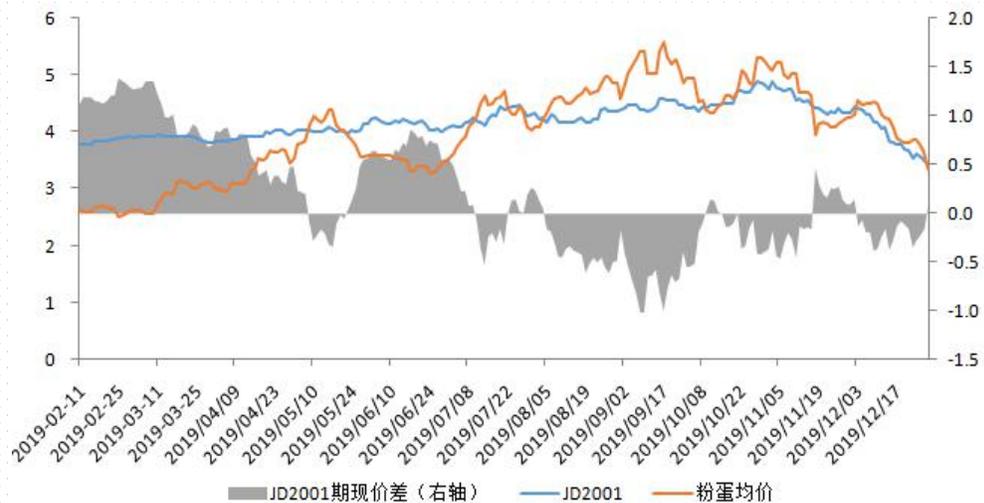
主销区代表市场鸡蛋销量统计图



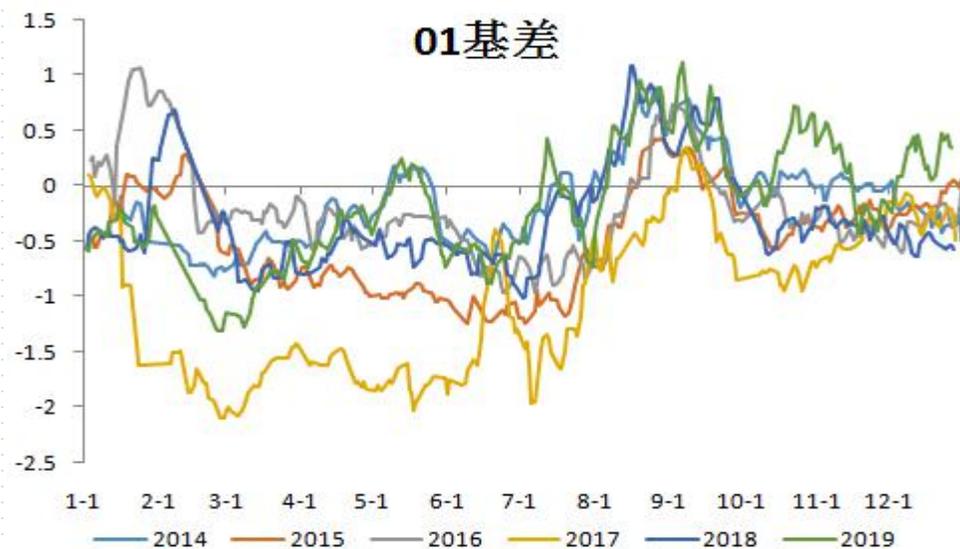
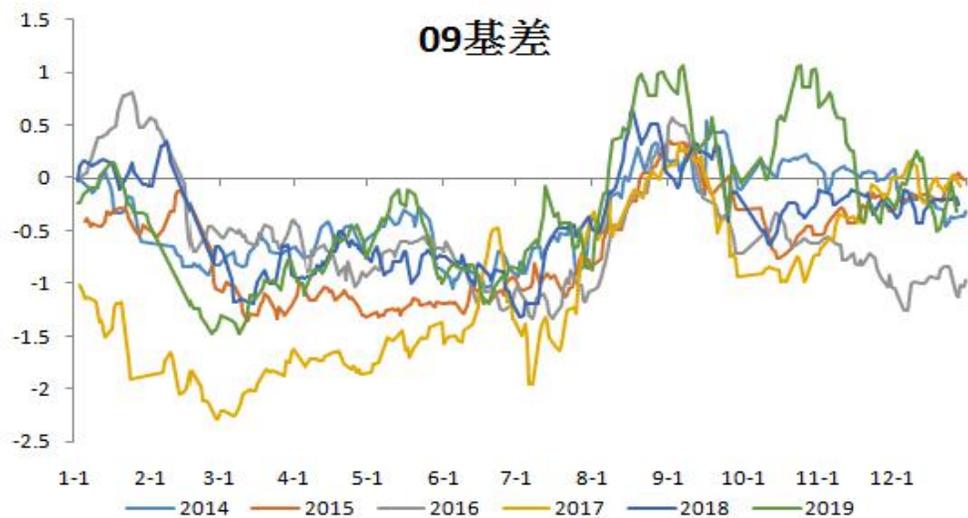
本周主产区代表市场日均发货量总计766.38吨，环比上涨1.71%，同比下跌4.14%。

鸡蛋销量7865.66吨，环比下跌2.37%。

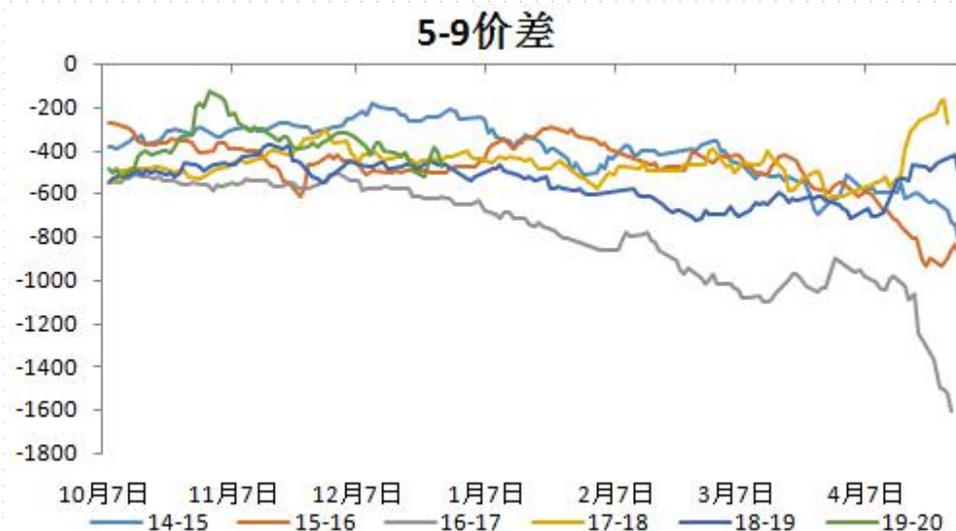
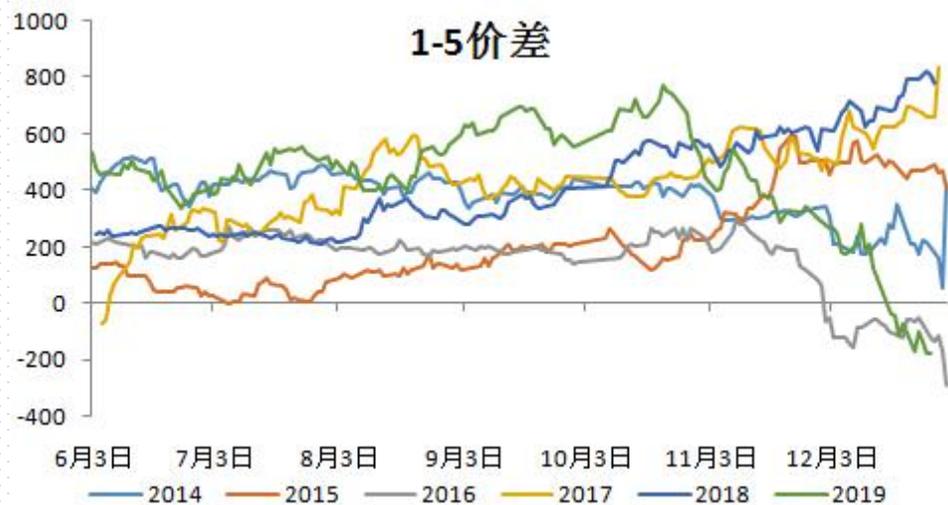
近月价差、红粉价差



基差



▶ 跨月价差



▶ 总结

上周鸡蛋均价4.03元/斤，环比下跌2.79%，在蛋鸡存栏持续增加，猪蛋共振效应逐步减弱的预期下，蛋鸡市场未来关注以下几点：

- 1、淘汰鸡淘汰，当前淘汰鸡价格弱势及淘鸡鸡蛋价差低位导致市场出现延淘心理，但春节前后是淘鸡高峰，市场淘汰量有所增加，市场淘汰情绪分化，未来重点关注在生猪的带动下，肉禽蛋禽价格再次强势或鸡蛋价格的崩盘导致的市场淘汰量增加，可能导致短期鸡蛋供应的紧张。
- 2、817种鸡及商品蛋的转换，817停孵期已过，但受肉禽市场弱势的影响，市场补栏情绪不高，鸡苗价格弱势，孵化场处于亏损区间。
- 3、猪蛋共振效应仍然存在，春节前生猪价格涨跌震荡为主，重点关注春节后一段时间猪肉价格走势。

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合约持仓已超过50万手，多空博弈激烈，短期来看，在当前高存栏下，市场对于未来仍然较为悲观，同时肉禽蛋禽价格弱势，市场未有明显利好出现，且利空因素发酵多日，盘面弱势震荡，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