

一诺千金 德厚载富

一德期货 研究报告

（生猪周报）

猪价上涨仍有空间，东北疫病影响有限

一、现货走势

本周生猪均价 13.84 元/公斤，较上周上涨 0.38 元/公斤，环比上涨 2.83%。本周猪价整体呈现先跌后涨的态势，周一周二受疫情消息的影响，部分散户生猪出栏加快，但是由于季节性影响，标猪供应仍然偏紧，因而猪价下跌后仍然延续前期上涨态势。本周仔猪均价 25.78 元/公斤，环比上周上涨 0.41 元/公斤，环比上涨 1.61%，同比下跌 30.92%，仔猪价格变化较小，市场补栏情况稳定。二元后备母猪均价 1666.28 元/头，相比上周下跌 12.09 元/头，环比下跌 0.72%，同比下跌 9.43%。本周新发地日均上猪量 1805.71 头，环比上涨 4.25%，同比下跌 1.81%，随着猪价的抬升，屠宰企业趁机出库，但还有大部分库存未出清，因而屠宰场可能会继续抬价。新发地白条肉均价 18.225 元/公斤，相对上周上涨 1.24 元/公斤，环比增长 7.31%。毛猪收购均价 13.27 元/公斤，相比上周上涨 0.677 元/公斤，环比上涨 5.38%。毛白价差 4.925 元/公斤，相对上周上涨 0.595 元/公斤，环比上涨 13.74%，毛白价差上涨表明屠宰企业盈利情况较好。

农业部数据监测显示，7 月能繁母猪淘汰屠宰量 181067 头，环比下降 2.9%，同比增长 40.17%。从数据来看，2018 年能繁母猪淘汰屠宰量远高于 2017 年同期水平，根据调研情况反馈，相对于农村的夫妻店及大型养殖企业，一些中小型的养殖企业的退出速度较快，规模场一般根据自身情况正常淘汰母猪，但由于对后期市场信心不足，后备母猪补栏积极性不高。统计局 7 月 CPI 同比上涨 2.1%，环比上涨 0.3%，猪肉价格环比上涨 2.9%，猪价的上涨影响 CPI 上涨 0.06%。

受季节性影响，8 月生猪出栏短期仍偏紧，高温影响生猪生长，出栏量及出栏体重相对较低，辽宁地区受疫病影响，出栏体重微幅上涨。立秋过后需求低迷，预计季节性上涨趋势短期内仍将继续，但在春节消费旺季来临前，猪价应该不会超过前期的最高价。

辽宁疫情情况：8 月 2 日，辽宁省沈阳市沈北新区发现疑似非洲猪瘟疫情，这是非洲猪瘟首次在我国发生。据卓创调研了解，目前正式通知捕杀 913 头，但实际数量有可能高于此数。大规模养殖场并未发现生猪疫情的出现。疫情初期，沈阳周边已有 5 家屠宰企业停产，东北地区生猪禁止调运。随着疫情情况缓解，东北部分地区解禁，由于东北的猪主要调往京津、山东西北部及河北东北部地区，因而解禁会使得这部分地区生猪供应增加，短期猪价可能有小幅回调。

二、生猪养殖利润

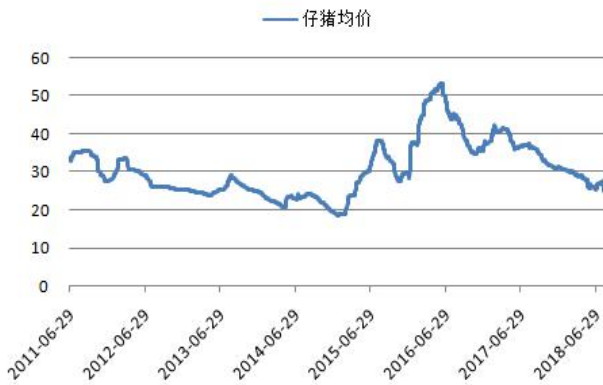
卓创数据监测显示，玉米均价 1769.55 元/吨，环比下降 0.08%。豆粕均价 3138 元/吨，环比上涨 1.6%，预计后期豆粕价格会继续上涨。麸皮均价 1426.2 元/吨，环比增长 0.05%。育肥猪饲料均价 2309 元/吨，环比上涨 0.53%，由于原材料价格的上涨，饲料价格也会相应增加。生猪养殖盈利情况继续好转，自繁自养头均盈利 147.32 元，外购仔猪头均盈利 154.95 元，自繁自养与外购仔猪养殖利润间的利润差为-7.63 元/头。

图 1：生猪现货价格



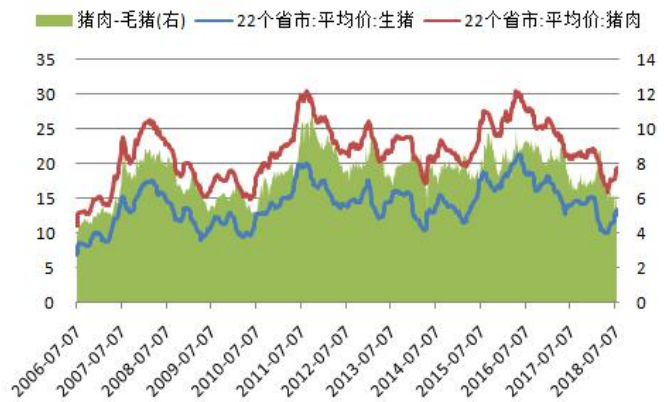
数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

图 3：仔猪价格



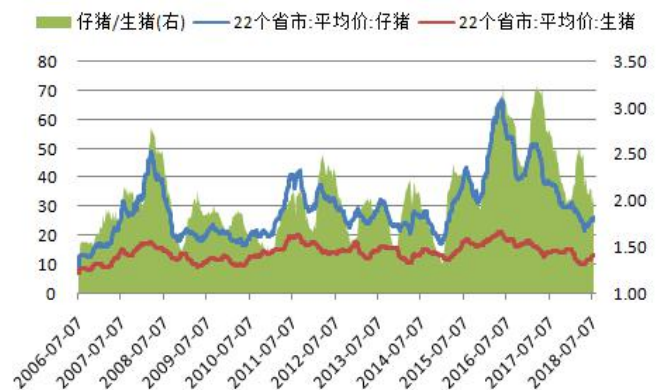
数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

图 2：肉猪价差



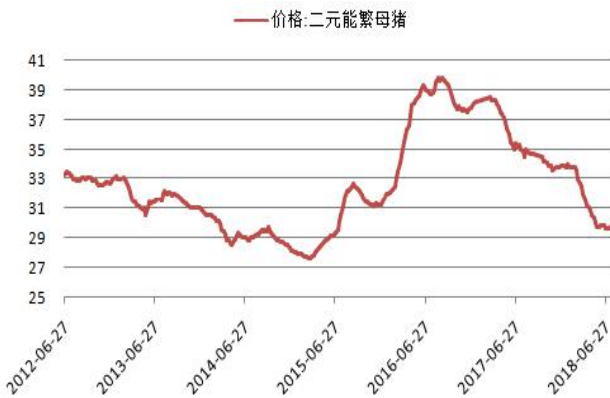
数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

图 4：仔猪毛猪比



数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

图 5：二元母猪价格



数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

图 7：新发地白条肉价格



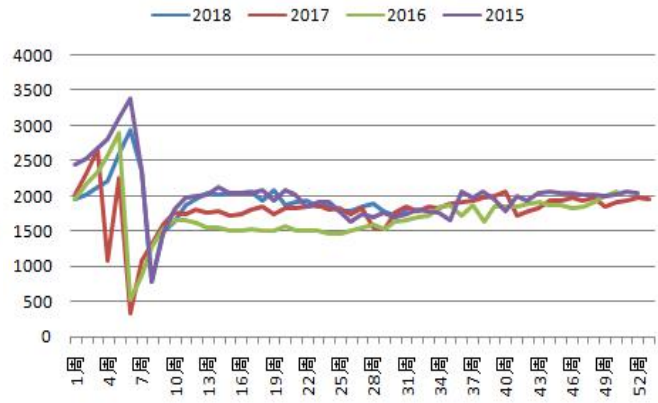
数据来源：北京新发地，一德生鲜品事业部

图 9：猪料比



数据来源：卓创资讯，一德生鲜品事业部

图 6：北京新发地日均上市量



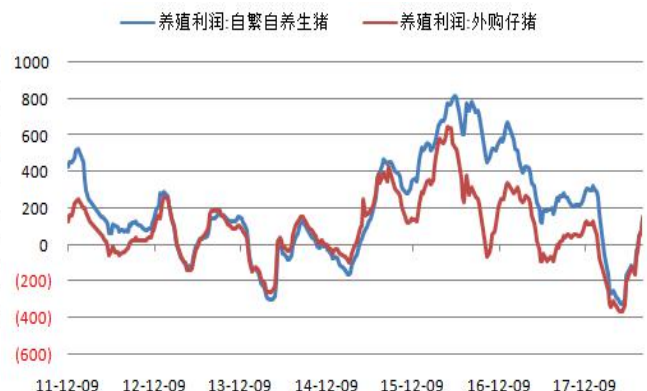
数据来源：北京新发地，一德生鲜品事业部

图 8：新发地毛白价差



数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

图 10：生猪养殖利润



数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

三、大规模企业数据跟踪

表 2: 2018 年上半年规模企业销售情况

	温氏		牧原		正邦		天邦		雏鹰农牧	
	销量	均价	销量	均价	销量	均价	销量	均价	销量	均价
2018年1月	178.95	15.05	121.80	13.65	36.45	14.91	10.29	14.81	27.11	13.17
2018年2月	122.70	13.46			30.44	12.80	13.38	13.10		
2018年3月	196.71	10.97	99.70	10.36	39.33	10.36	18.95	10.45	29.66	11.26
2018年4月	194.37	10.01	87.60	9.99	46.21	9.86	14.73	9.98	19.47	12.22
2018年5月	181.52	10.37	83.80	10.09	55.59	9.06	15.36	9.97	18.97	11.65
2018年6月	161.39	11.58	81.50	11.19	40.16	10.28	17.07	11.18	22.22	10.84
2018年7月	169.67	12.69	100.20	12.27	42.79	12.41	18.23	12.28	21.53	10.45

7月以来,各大规模企业生猪出栏量均有不同程度增长(除雏鹰农牧),温氏7月共销售商品猪169.67万头,同比增加14%、环比增加5%,出栏均重约114.9kg,环比不变,商品猪销售均价12.69元/公斤,头均盈利约为80-138元。公司辽宁猪场的产能占全国总产能的比例很低,且分厂离沈阳疫区较远,生猪出栏并没有受到疫情的影响。

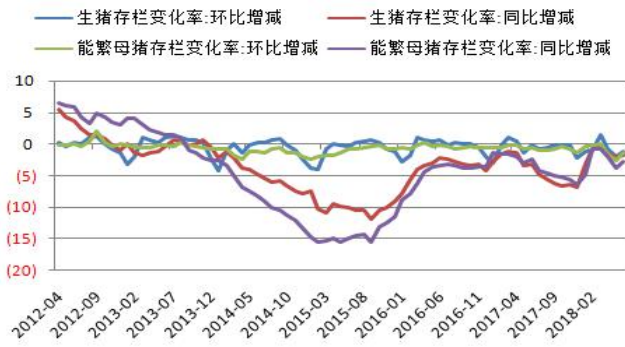
牧原7月生猪出栏100.2万头(育肥猪+仔猪),同比增加40.93%,环比增长22.94%,出栏均重102.6kg,商品猪销售均价为12.27元/公斤,环比上涨9.65%。

正邦科技2018年半年报中披露,公司营业收入122.22亿元,同比增长35.21%,其中二季度公司营业收入72.63亿元,同比增长64.43%。净亏损1.91亿元,同比下降169.48%,亏损的主要原因还是上半年猪价低迷,虽然后期猪价有所反弹,但是低迷的需求使得猪价上涨乏力。报告期内正邦饲料销售278.16万吨,同比增长7.62%,其中猪饲料占165.59万吨,同比上涨32.53%,猪饲料占比由去年的48.34%提升至59.53%,猪料占比的增加带动公司饲料板块收入增长。

表 3:2018 年上半年规模化企业盈利情况

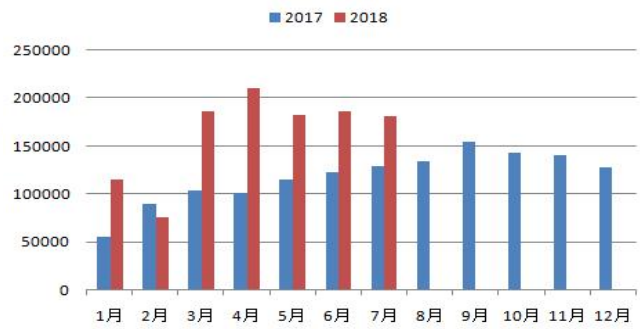
	2017年1-6月	2018年1-6月(预测)	2018年1-6月(修正)	2018年1-6月
温氏	盈利181021.05万		盈利85000-95000万	
牧原	盈利120026.83万	盈利10000-40000万	亏损7500-8500万	
正邦	盈利27480.82万			亏损19100万元
天邦	盈利13557万	盈利6778-13557万	亏损约3316万	
雏鹰农牧	盈利46033.3万	盈利37800-39500万	亏损48000-53000万	
龙大肉食	盈利13319.66万	盈利10656-13320万	盈利8525-9057万	

图 11. 生猪及能繁母猪存栏变化



数据来源: Wind, 一德生鲜品事业部

图 12. 母猪淘汰屠宰量



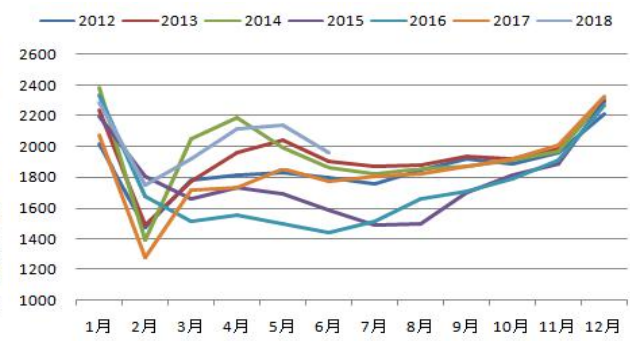
数据来源: 芝华数据, 一德生鲜品事业部

图 13. 生猪出栏量



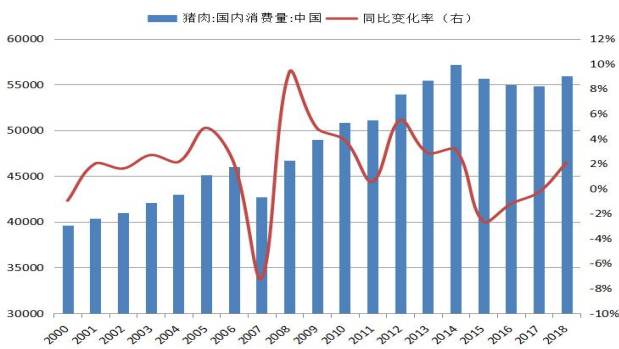
数据来源: Wind, 一德生鲜品事业部

图 14. 生猪定点屠宰企业屠宰量



数据来源: Wind, 一德生鲜品事业部

图 15. 猪肉消费量



数据来源: Wind, 一德生鲜品事业部

图 16. 猪肉产销比



数据来源: Wind, 一德生鲜品事业部

图 17. 猪肉进口量



数据来源: Wind, 一德生鲜品事业部

图 18. 猪肉出口量



数据来源: Wind, 一德生鲜品事业部

免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。



公司总部：022-58298788 市场发展部：022-28130292
 研究院：022-23303538 机构业务部：022-58298788/6111
 地址：天津市和平区解放北路188号信达广场16层
 邮编：300042

一德期货有限公司 北京北三环东路营业部 100013
 北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703
 Tel：010-8831 2088
一德期货有限公司 上海营业部 200063
 上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室
 Tel：021-6257 3180
一德期货有限公司 天津营业部 300021
 天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号（和平创新大厦A座25楼2352、2353-1号）
 Tel：022-2813 9206
一德期货有限公司 滨海新区营业部 300457
 天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室
 Tel：022-5982 0932
一德期货有限公司 郑州营业部 450008
 郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室
 Tel：0371-6561 2079

一德期货有限公司 大连营业部 116023
 大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2303、2310号房间
 Tel：0411-8480 6701
一德期货有限公司 淄博营业部 255000
 山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间
 Tel：0533-3586 709
一德期货有限公司 宁波营业部 315040
 浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号
 Tel：0574-8795 1915
一德期货有限公司 唐山营业部 063000
 河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室
 Tel：0315-578 5511
一德期货有限公司 烟台营业部 264006
 山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501室
 Tel：0535-2163353/2169678