



# 养殖行业周报（20191104-20191110）

生鲜品事业部



PART 1

生豬

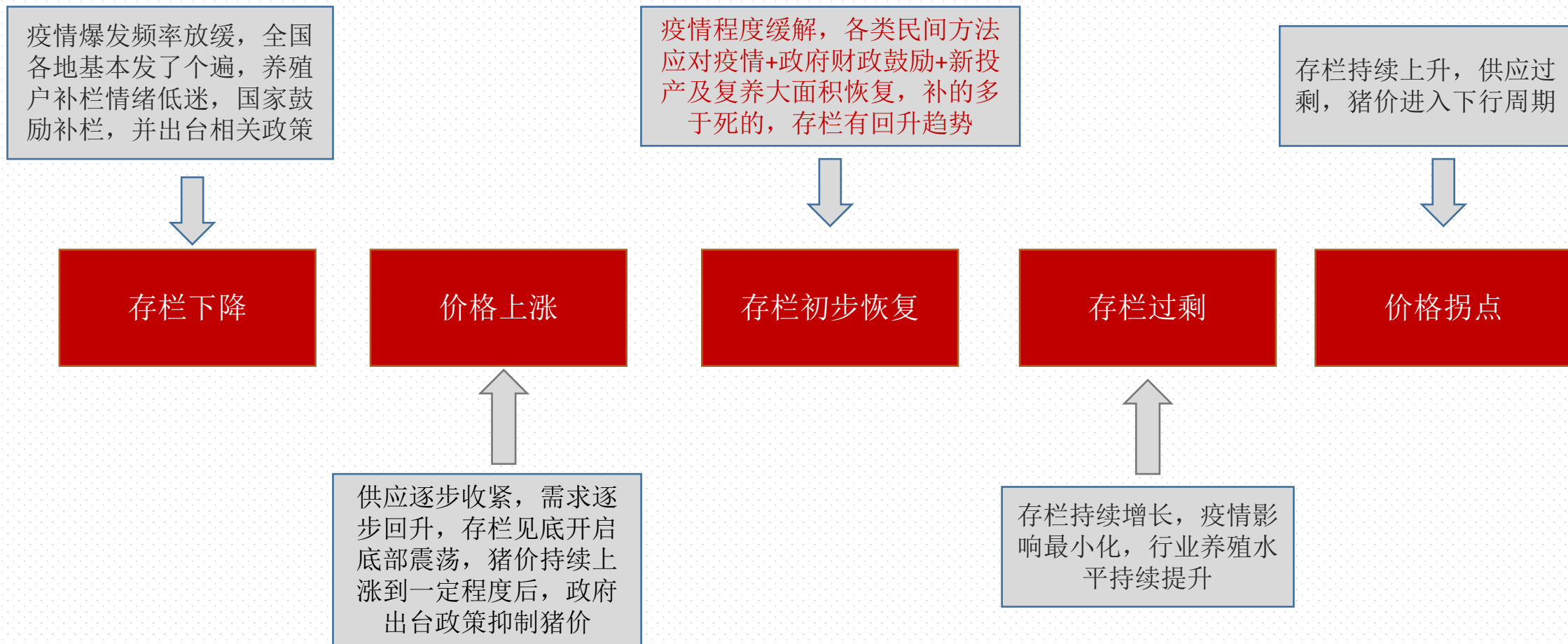
## ▶ 本周行情回顾

生猪	本周	上周	环比	同期	同比
生猪辽宁	34.56	32.52	6.27%	10.18	239.36%
生猪河南	34.28	32.20	6.46%	12.33	178.07%
生猪四川	37.40	35.72	4.70%	15.76	137.25%
生猪广东	39.40	35.80	10.06%	15.37	156.28%
南北价差	3.98	3.40	17.06%	4.55	-12.53%
猪料比	11.92	10.90	9.36%	5.57	114.00%
养殖利润：自繁自养	2465.86	2113.49	16.67%	167.03	1376.30%
养殖利润：外购仔猪	2187.37	1847.19	18.42%	215.97	912.81%
出栏体重	106	106	-0.46%	107.00	-1.39%
<b>肉鸡</b>					
白羽肉鸡均价	5.78	5.51	4.97%	4.44	30.36%
817肉鸡均价	5.31	5.40	-1.73%	4.62	15.04%
<b>肉鸭</b>					
肉鸭：山东	4.28	4.15	3.01%	3.82	12.03%
肉鸭：江苏	4.30	4.10	4.88%	4.02	6.97%
肉鸭：广东	5.10	4.52	12.83%	4.08	25.00%
<b>水产品</b>					
湛江对虾价格指数	135.68	135.58	0.07%	123.278	10.06%
大宗价：草鱼	10.30	10.30	-	13.500	-23.70%
大宗价：扇贝	10	10	-	11.000	-9.09%
<b>原材料</b>					
玉米	1916.71	1917.04	-0.02%	1871.750	2.40%
豆粕	3158.92	3139.66	0.61%	3678.296	-14.12%
麸皮	1382.00	1345.00	2.75%	1444.750	-4.34%

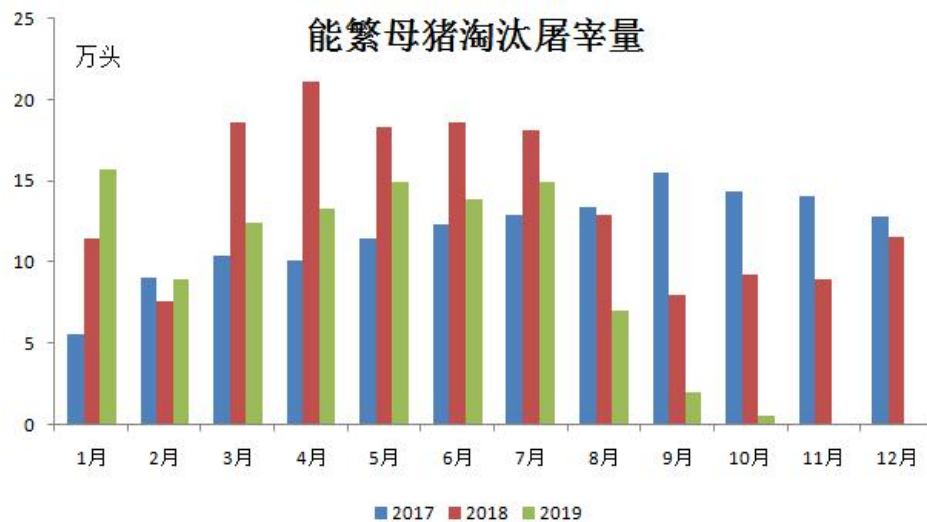
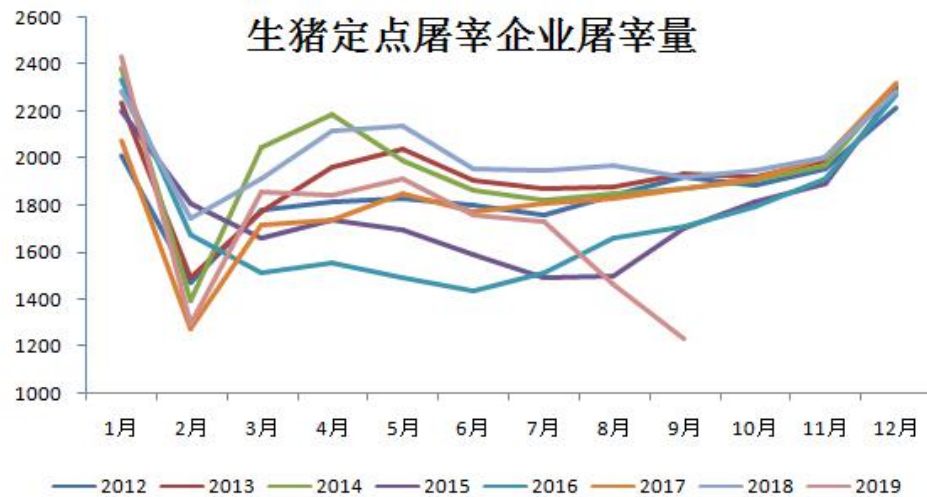
上周生猪均价40.16元/kg，环比下跌2.3%，同比上涨197.72%，以东北、河南为首，周末各地区价格均有所下调，本次猪价下调主要原因在：终端价格高位导致下游走货变慢，屠宰场压价，前期冷库冻品陆续出库冲击当前市场，同时价格下跌导致前期压栏大猪陆续出栏，造成当前全国猪价的普跌，另外，东北河南等地疫情的卷土重来导致这两个地区下跌幅度相对较大。

整体来看，能繁母猪存栏基本触底，部分大规模企业有回升趋势，全国整体回升幅度及速度还要看疫情的发展情况，根据繁育周期，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年中才能看到，因而当前猪价暂不具备大幅下跌的条件，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上涨空间，预计12月中下旬可以看到年前的高点。

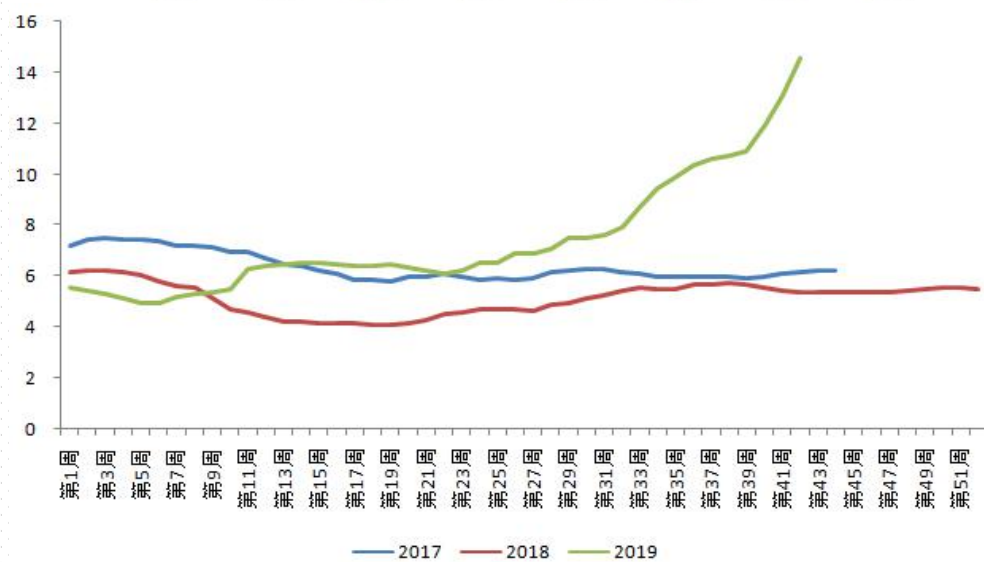
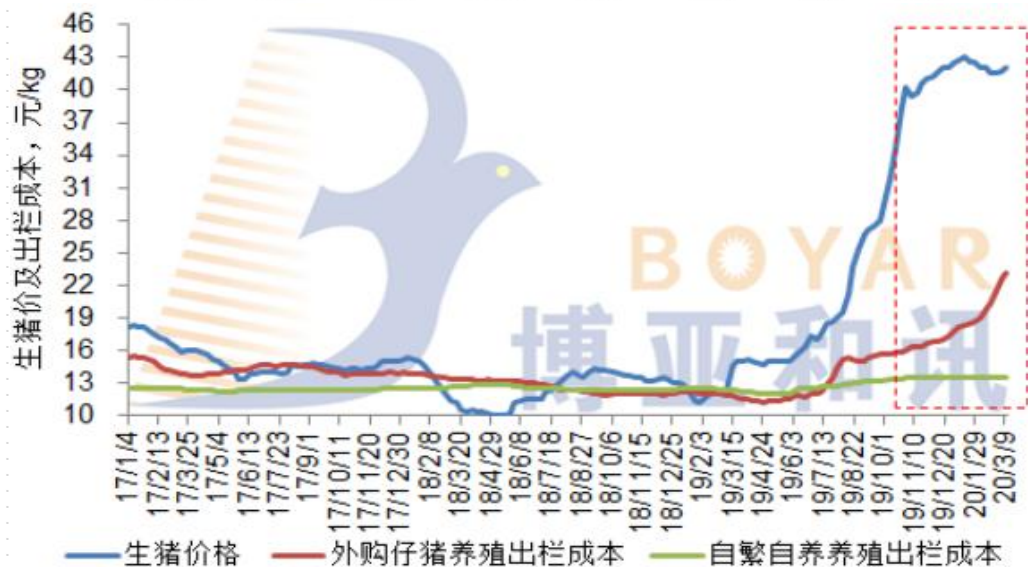
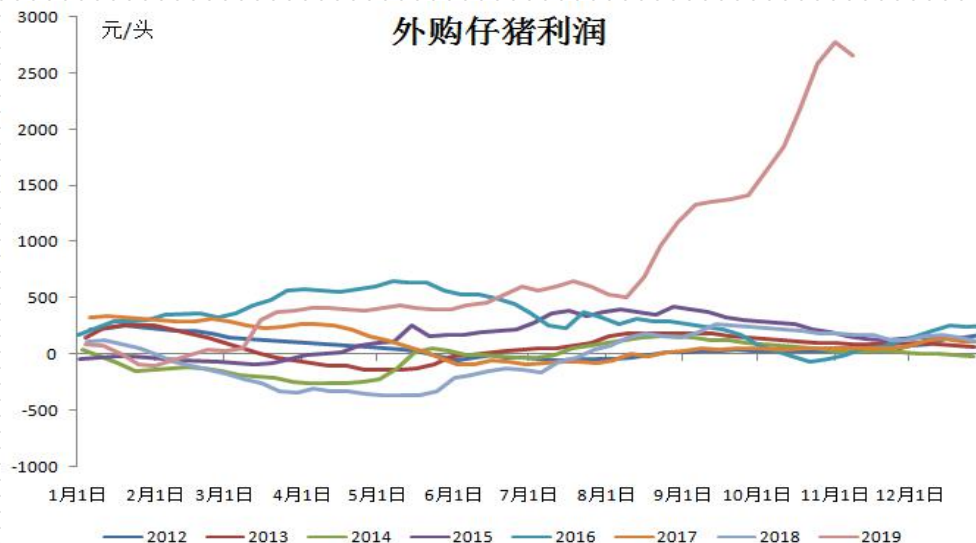
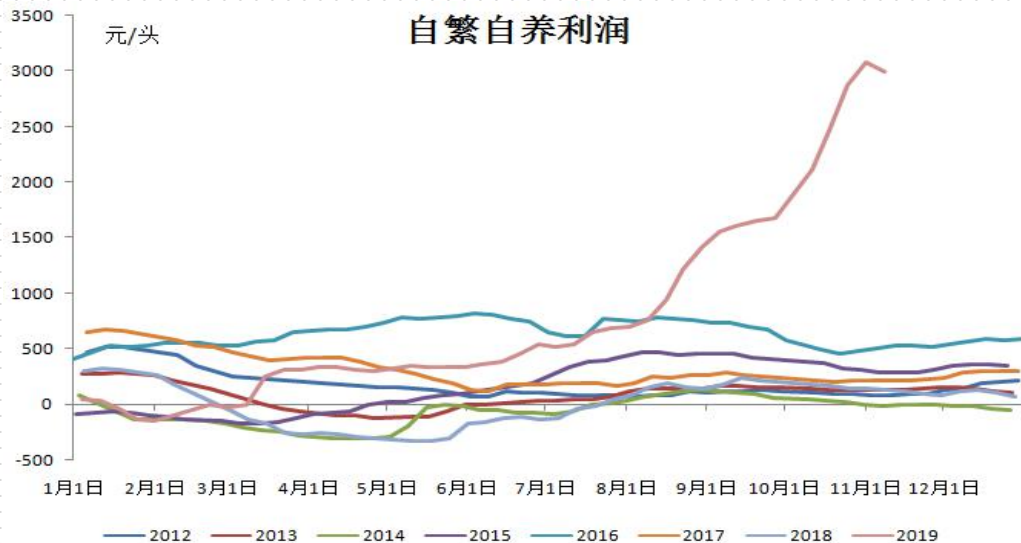
# 逻辑推演-高养殖利润下的高补栏，存栏仍受疫情影响



存栏：生猪存栏下降趋缓，能繁母猪存栏基本见底，大型规模企业母猪存栏有一定程度回升，10月能繁母猪淘汰量环比下降72.65%，同比下降94.13%

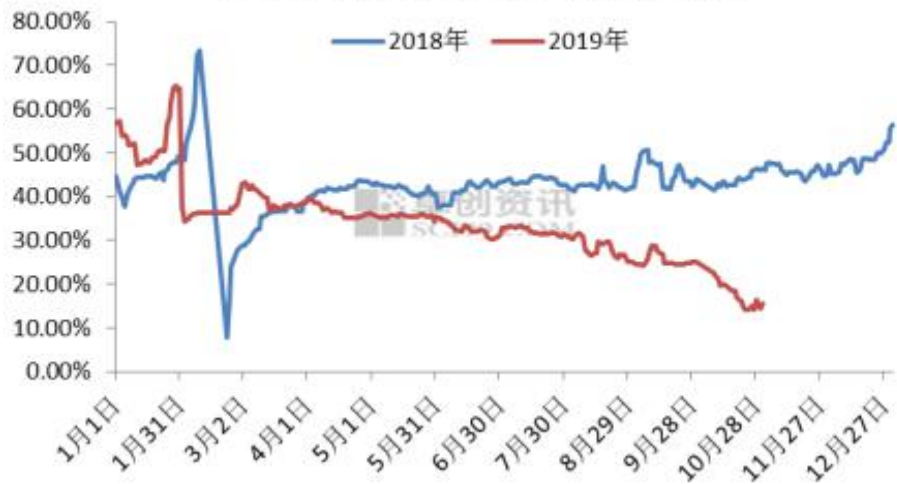


▶
**养殖利润：外购仔猪115kg出栏成本16.29元/kg，环比增长1.57%，同比增长35.73%。自繁自养出栏成本13.44元/kg，环比不变，同比增长8.23%。**

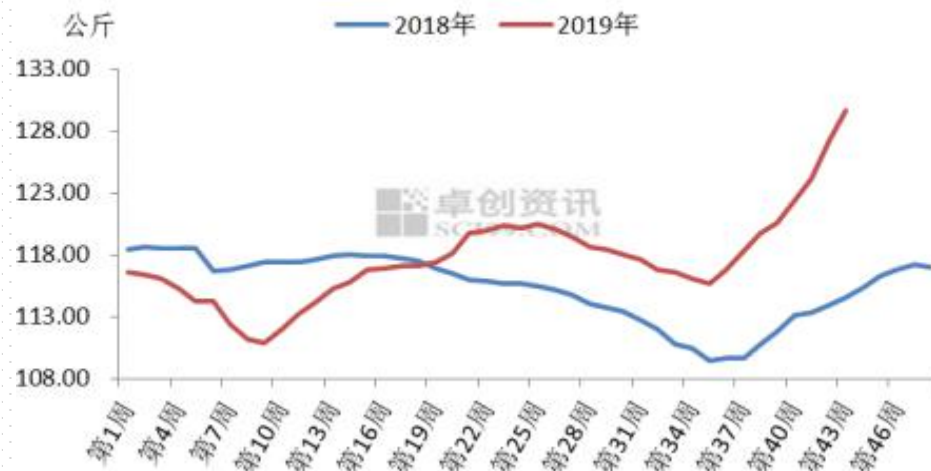


▶ 10月生猪出栏平均体重在125kg以上，远超历史平均水平，冻品库存环比下跌5.62%，同比仍高于历史水平。

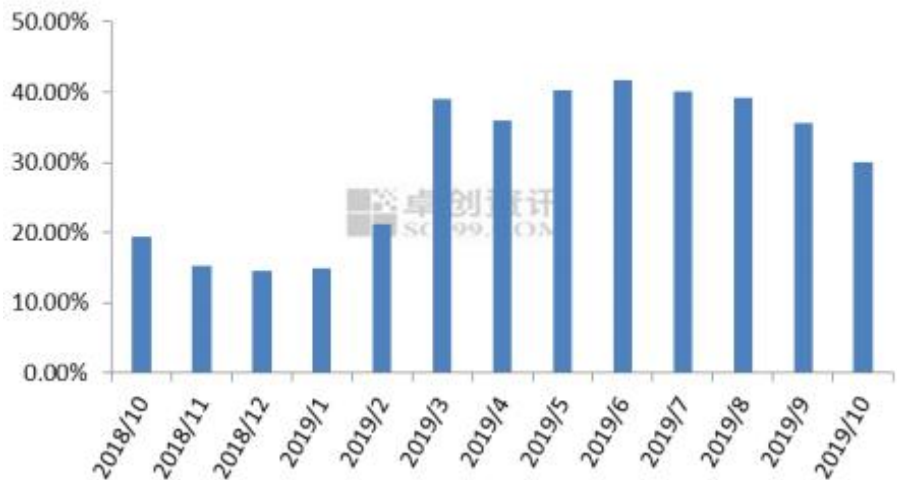
2018-2019年生猪重点屠宰企业开工率



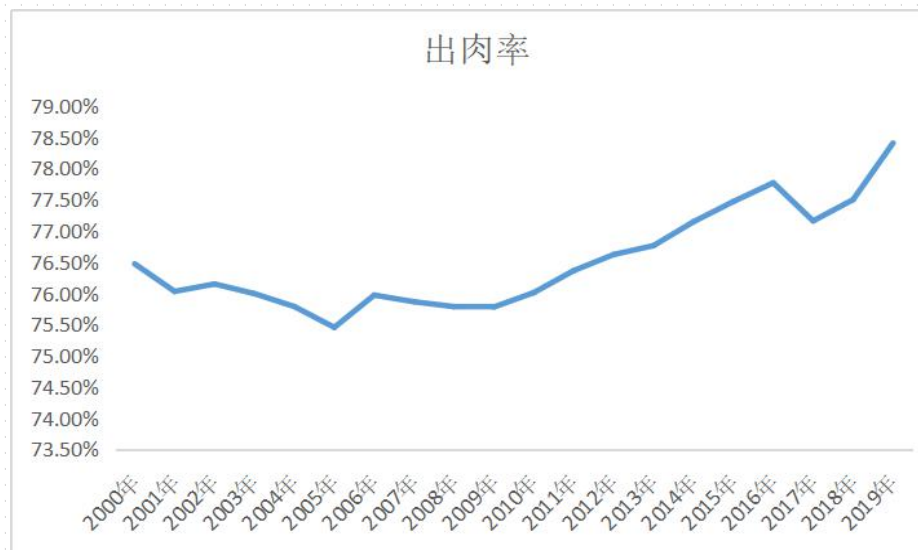
2018-2019年全国生猪出栏体重走势图



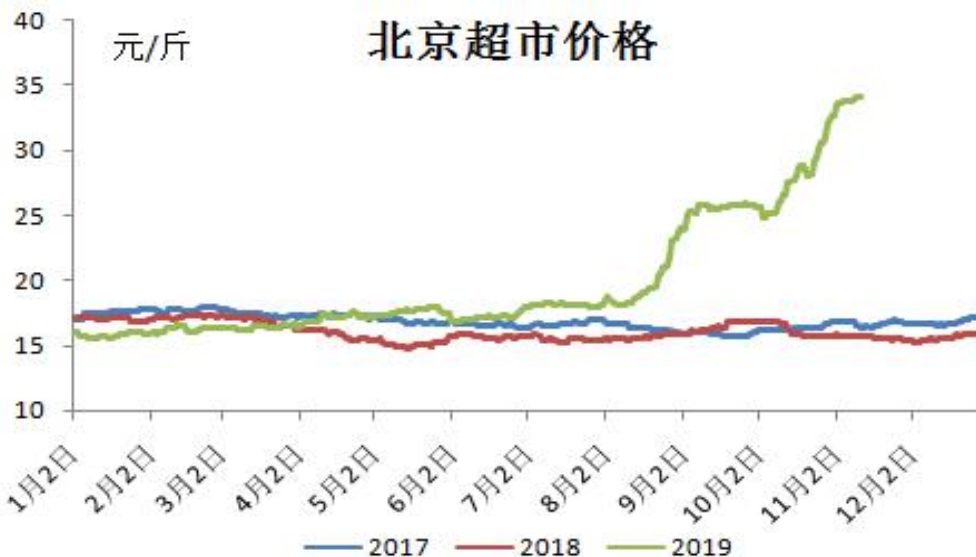
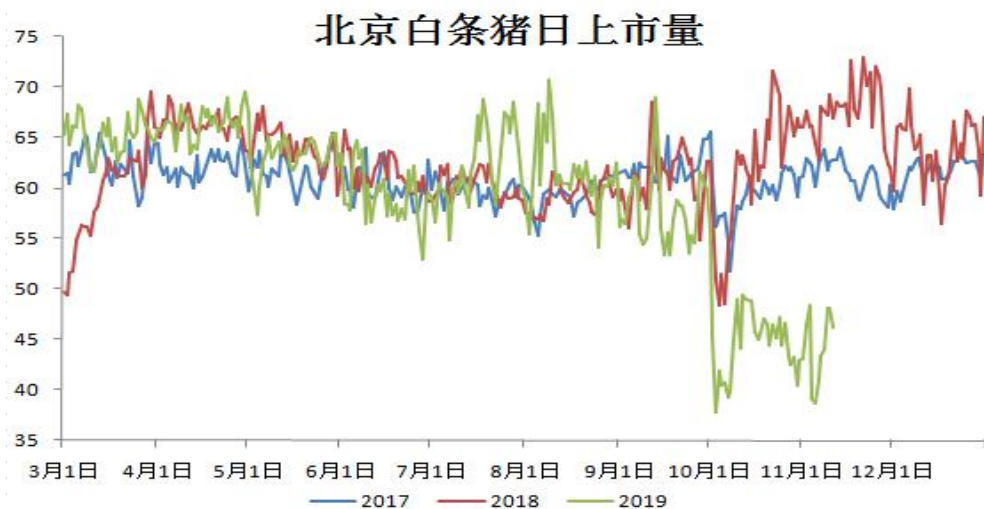
生猪重点企业平均冻品库容比



出肉率

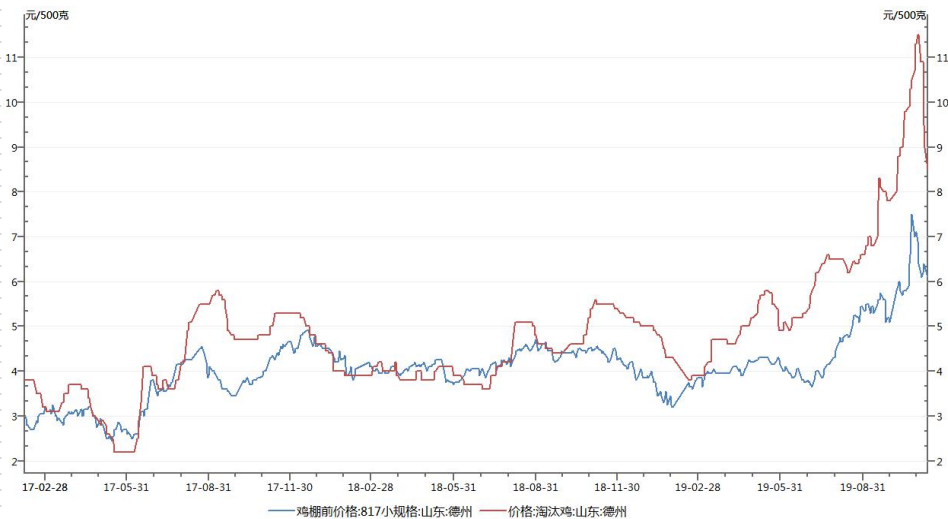
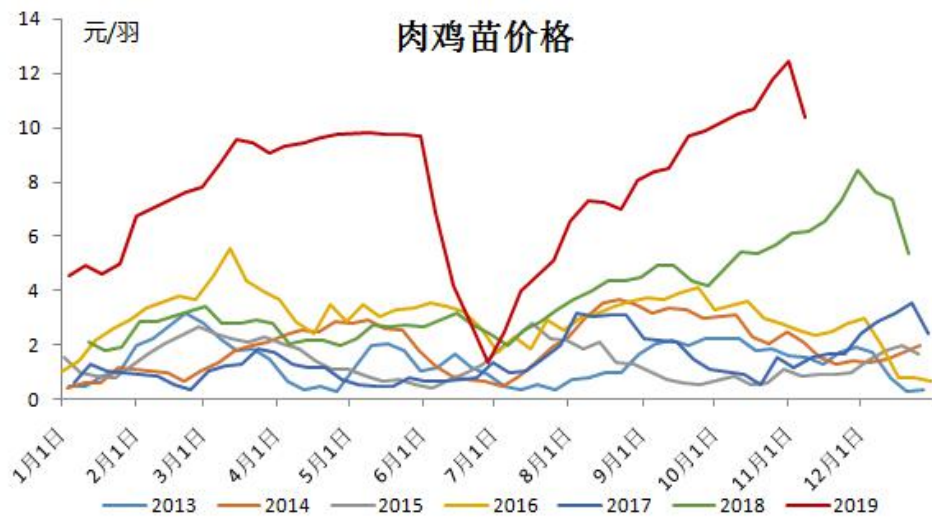


# 消费：白条上市量低位运行，上游价格回调，终端价格未有明显回落





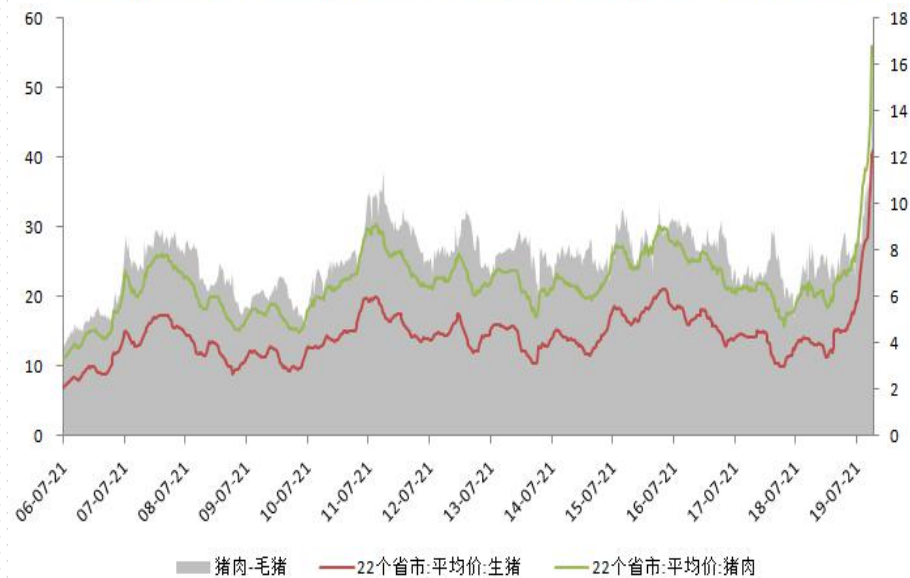
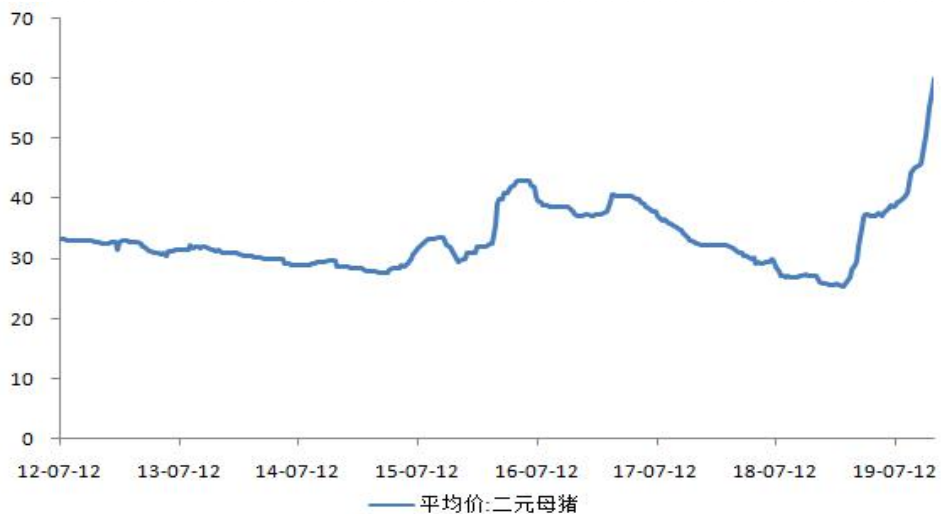
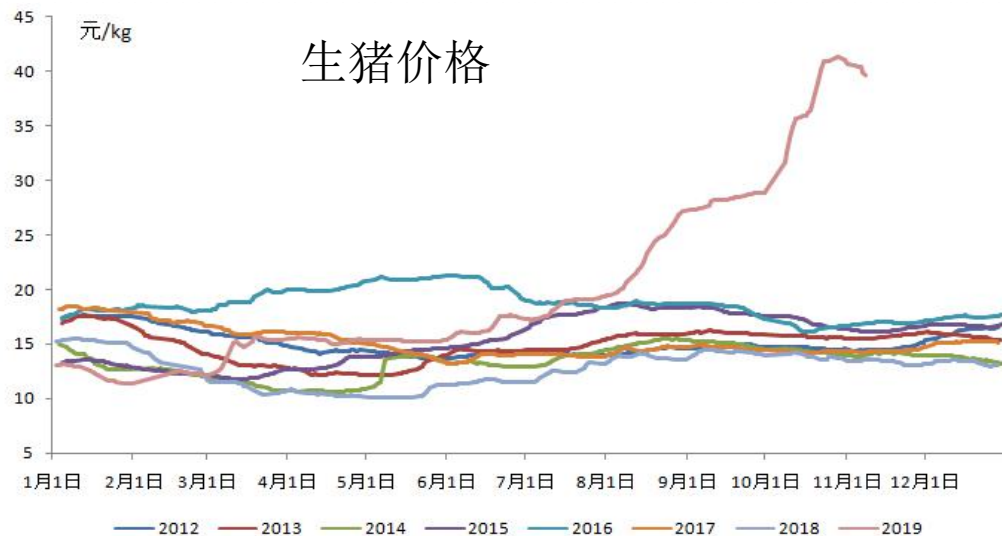
# 市场白羽肉鸡、淘汰鸡、817价格近期均有大幅回落



## 上市企业数据

2019年9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	9月	888000	28.3	28.73	3186.94	110.93
牧原	牧原	9月	725200	19.22	26.17	2650.30	101.27
雏鹰	仔猪	9月					
	肥猪	9月					
天邦	天邦	9月	180100	4.682311	48.64	2599.84	53.45
正邦	正邦	9月	522100	12.88	26.5	2466.96	93.09
龙大	龙大	9月					
天康	生猪	9月	72400	1.78		2458.56	
	仔猪	9月					
金新农	商品猪	9月					
	仔猪	9月					
唐人神		9月	59800	0.9904		1656.19	
新希望		9月	357600	9.15	26.75	2558.72	95.65
傲农		9月	63500				
大北农		9月	106800	3.08		2883.90	

# 数据总览





PART 2

鸡蛋

# 鸡蛋供需

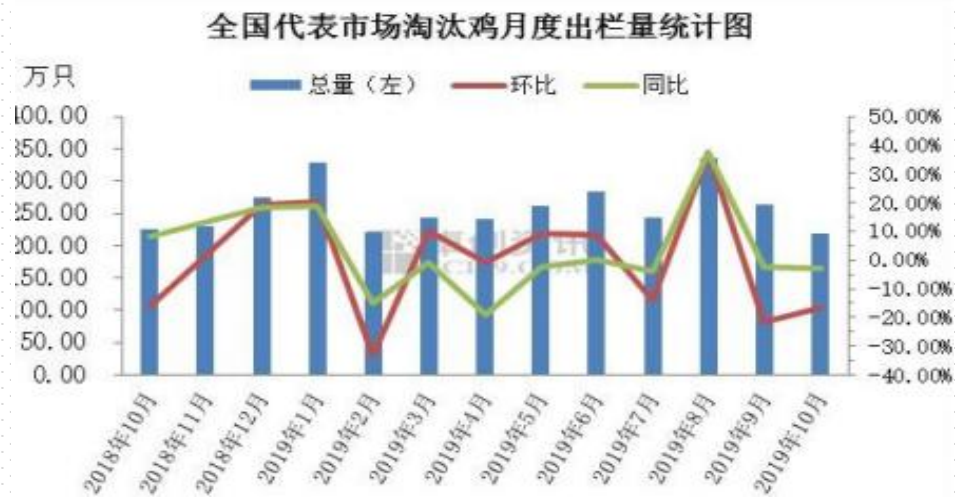
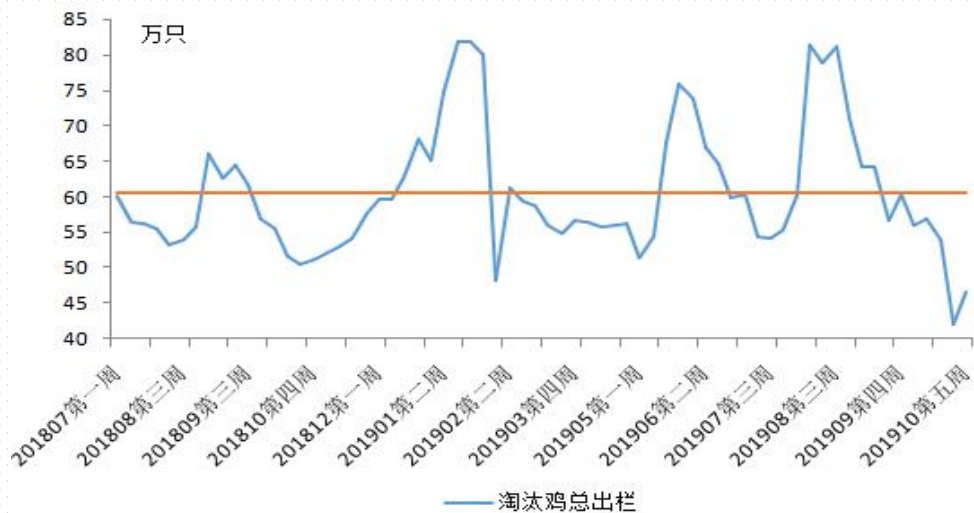


**蛋鸡存补栏**：10月全国在产蛋鸡存栏量为12.591亿只，环比上涨1.58%，同比上涨2.3%。

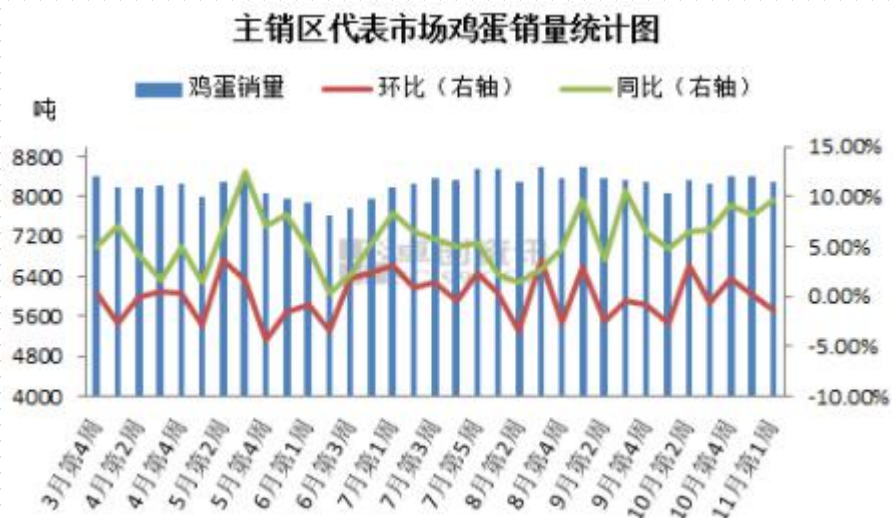
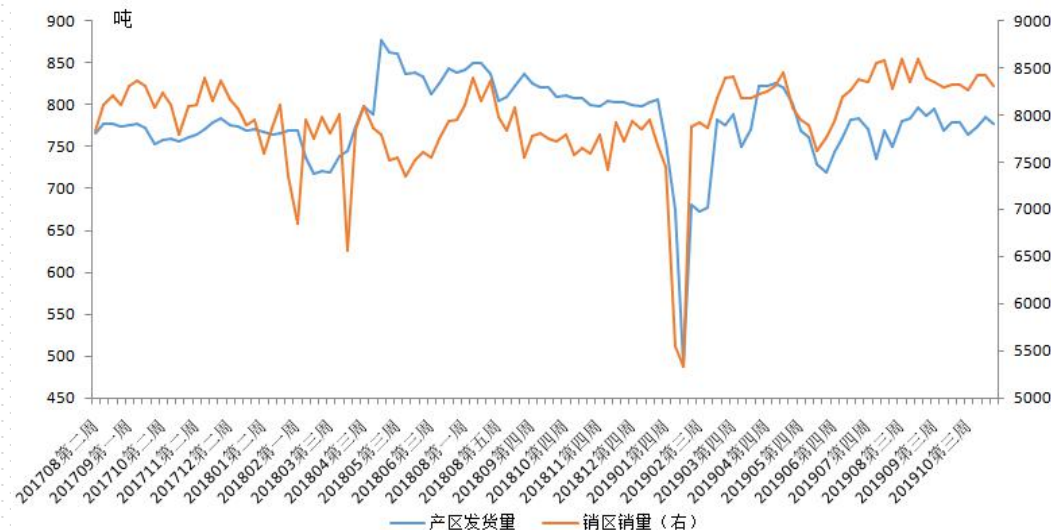
商品代鸡苗总销量为 4429 万羽，环比上涨1.23%，同比上涨16.68%。

前期补栏蛋鸡逐步开产，10月淘汰老鸡数量减少，在产蛋鸡量有所增加。

蛋鸡淘汰：9月集中大量淘汰老鸡，当前市场鸡龄结构年轻化，且10月淘汰鸡整体处于高价状态，养殖户可淘老鸡数量较少，有惜淘情绪，近期淘鸡价格回落，淘鸡数量略有回升，大量淘汰应该在春节前一段时间。

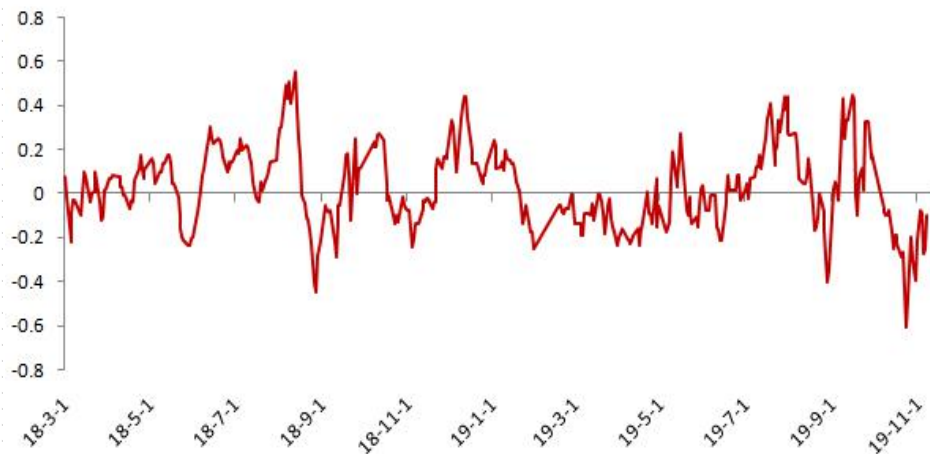
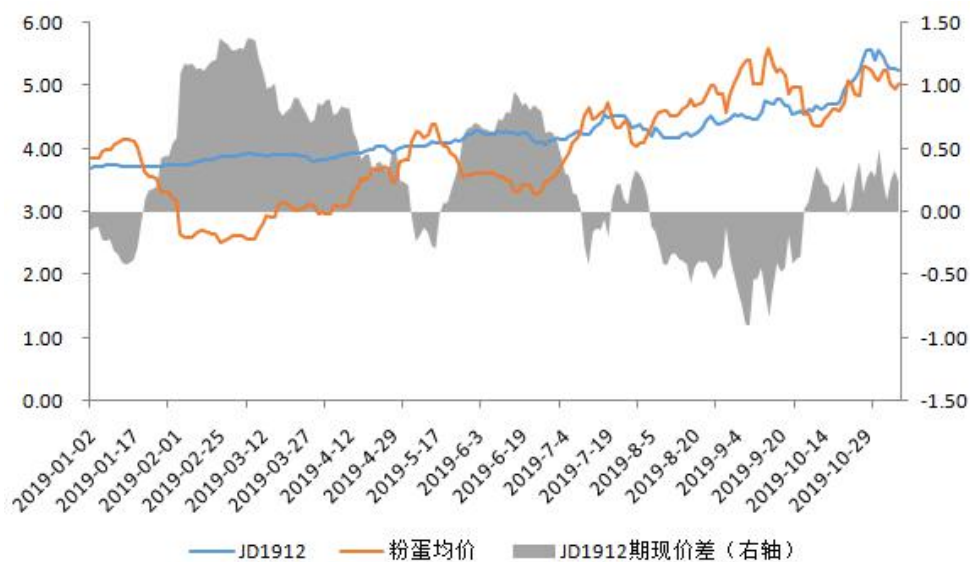


# 鸡蛋市场消费



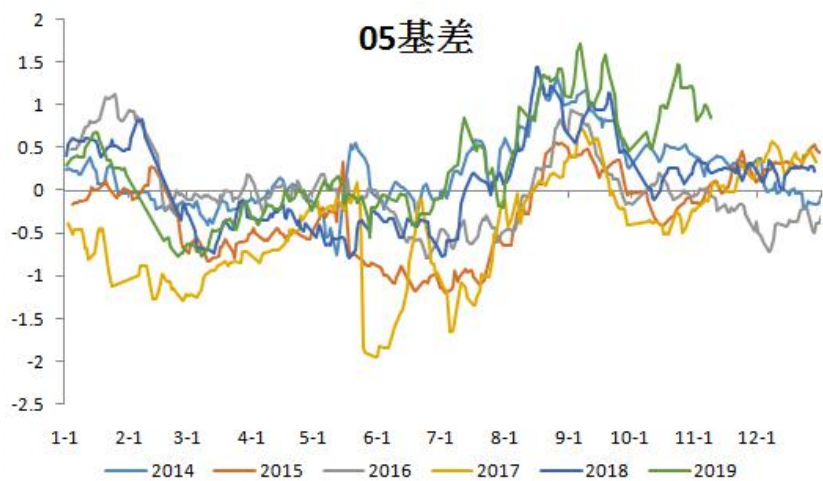
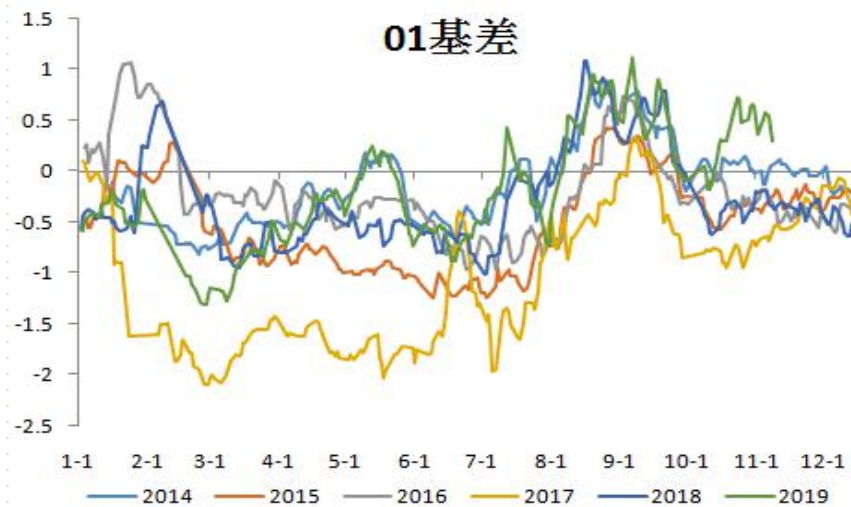
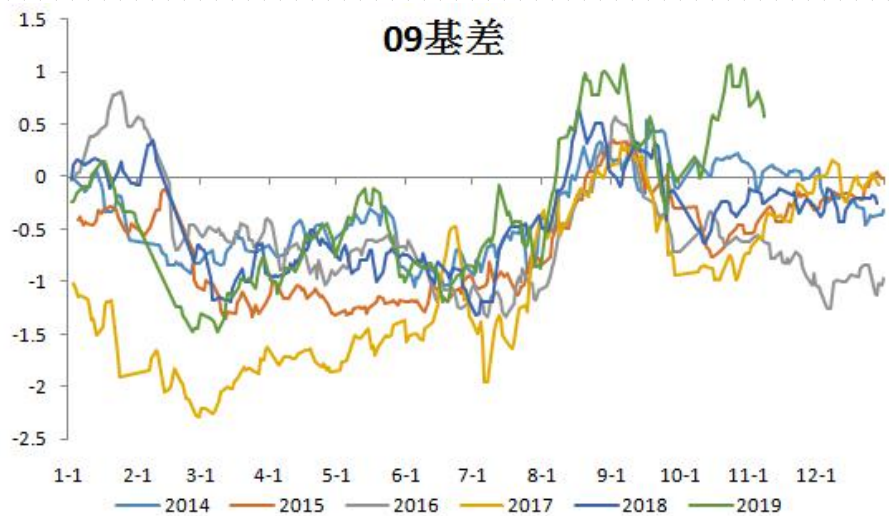
本周主产区代表市场日均发货量总计 777.36吨，环比下跌0.92%，同比下跌3.7%。鸡蛋销量8311.35吨，环比下跌1.35%，

# 近月价差、红粉价差

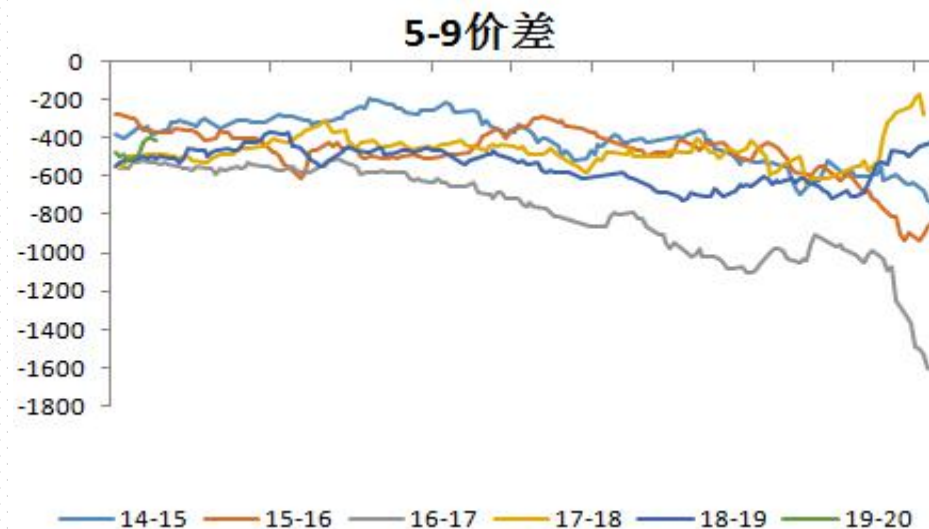




# 基差



# ▶ 跨月价差



## ▶ 总结

---

基本面：前期补栏蛋鸡逐步开产，蛋鸡存栏量逐步增加，817逐渐停孵，种蛋价格大幅下跌，但仍处于盈利状态，生猪价格回落带动肉禽价格下跌，淘鸡价格的下跌导致市场淘汰老鸡量相对前期略有增加，受淘鸡日龄及数量影响当前淘汰数量有限，集中淘汰时间应该在春节前一段时间，届时新开产量低于淘汰量，从而导致春节后一段时间供应减少，且年前生猪集中出栏后会导致年后猪肉供应的紧张，故年后现货仍偏强为主。

后期重点关注：现货走势、蛋鸡淘汰节奏，终端消费，生猪价格

交易策略：近期现货短期弱势为主，盘面有较大幅度下跌，预计短期仍震荡偏空，盘面多观望，中长期来看受到生猪带动及春节前会大量淘鸡影响，以震荡偏多思路为主。



# 【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