



养殖行业周报（20200113-20200119）

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	35.16	34.64	1.50%	11.12	216.19%
生猪河南	35.50	35.04	1.31%	10.97	223.55%
生猪四川	37.88	38.14	-0.68%	18.31	106.90%
生猪广东	38.60	38.60	-	13.22	191.94%
南北价差	2.91	3.53	-17.56%	4.72	-38.33%
猪料比	14.41	13.90	3.67%	5.41	166.36%
养殖利润：自繁自养	2588.78	2532.73	2.21%	-35.58	-7375.94%
养殖利润：外购仔猪	2045.98	2015.28	1.52%	13.14	15470.62%
出栏体重	124	129	-3.58%	121.00	2.79%

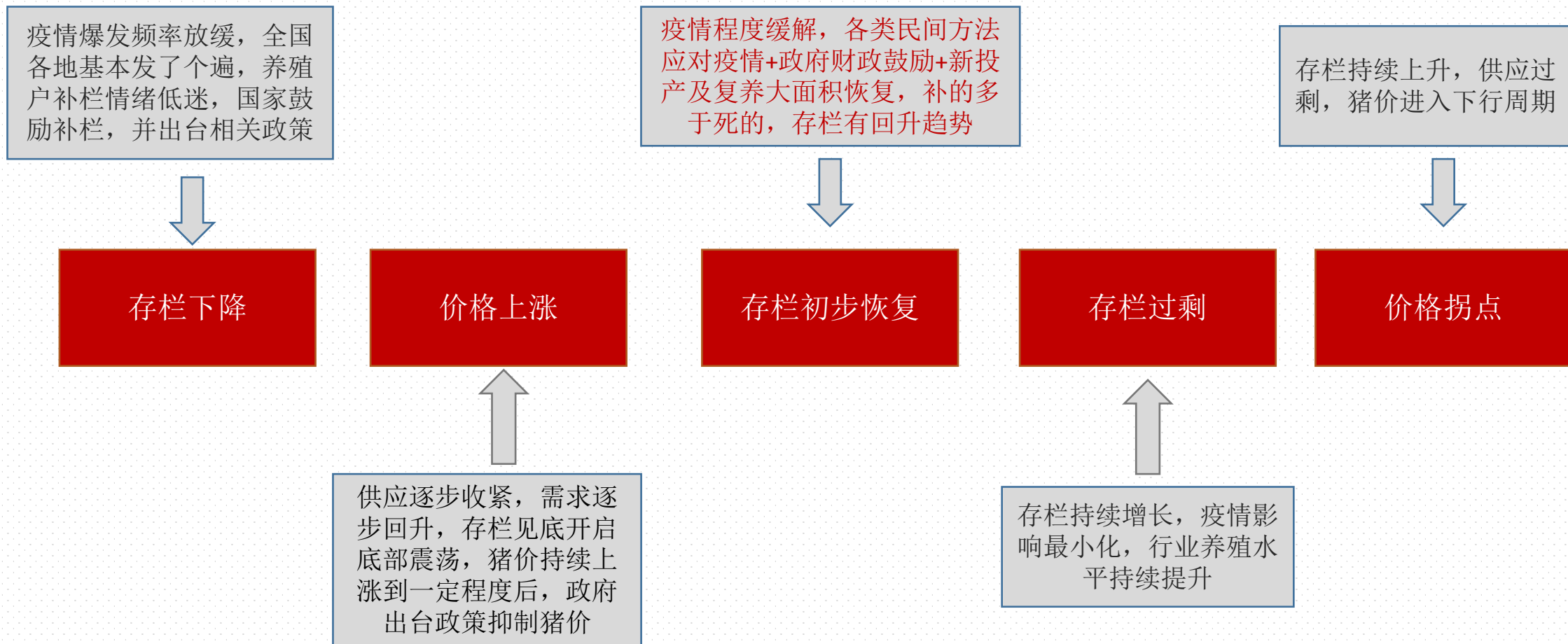
本周生猪均价36.75元/kg，环比增长0.93%，同比增长196.12%。临近年底，各地猪肉供应增多，与往年同期水平的差距在30%左右，同时需求回升，全国各地冷冻肉及储备肉也陆续放出保春节供应。

供应端：市场活猪供应较为紧缺，但市场冻肉储备水平较高，主要是前期猪价低位抛售时冷库入库率过高，当前也正好到冷库肉出库的时间，且国外进口的大量订单，均使得国内猪肉供应缺口缩小到30%左右。长期来看，能繁母猪存栏回升，预计2020年7月后生猪出栏量触底回升。

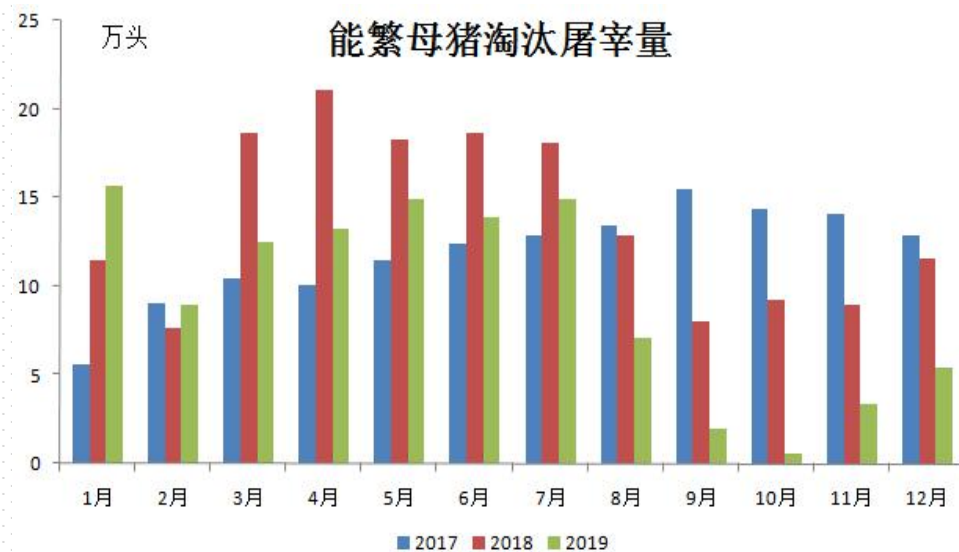
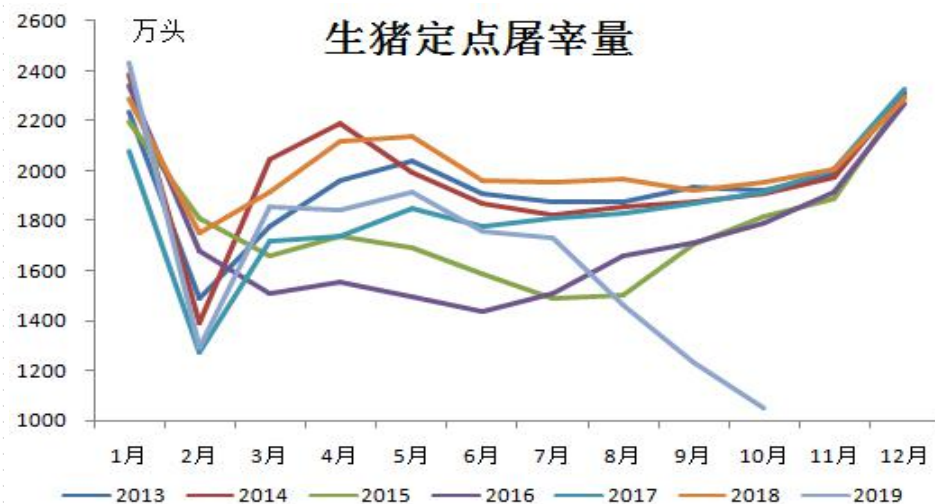
需求端：高价一定程度上抑制需求，替代品消费增加，导致了当前价格下的供需平衡。

疫情：北方秋冬疫情容易高发，南方春夏较为危险，未来生猪产能回升速度仍要看疫情发展情况。

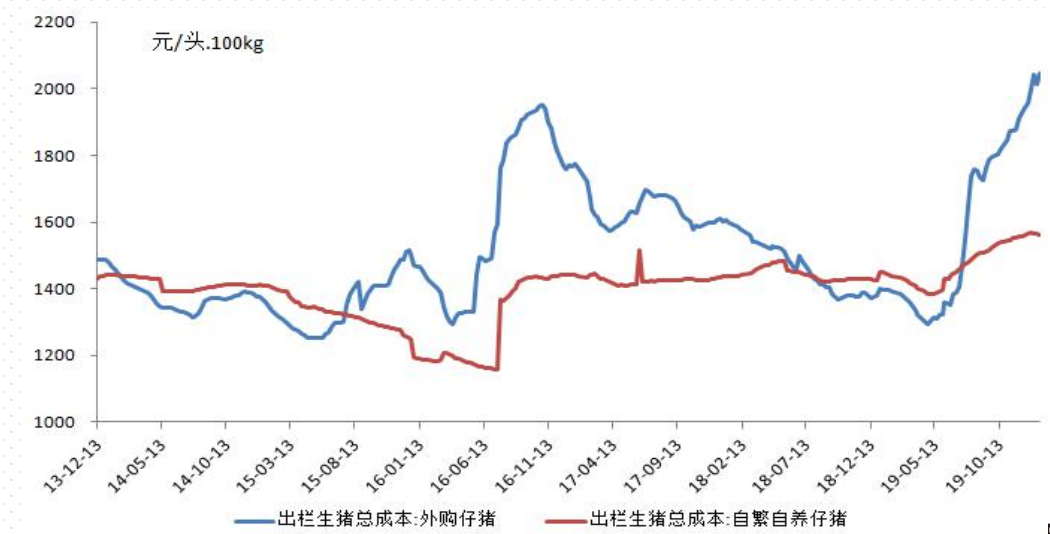
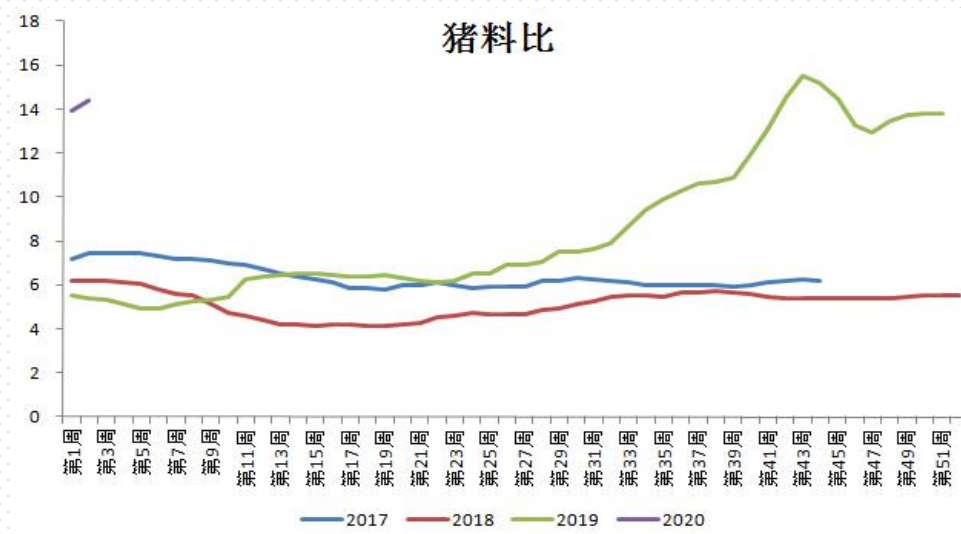
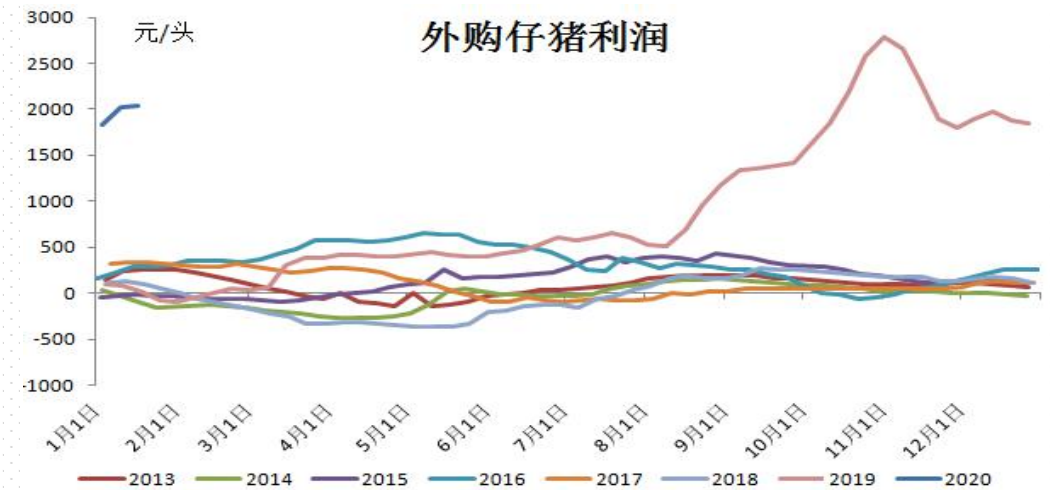
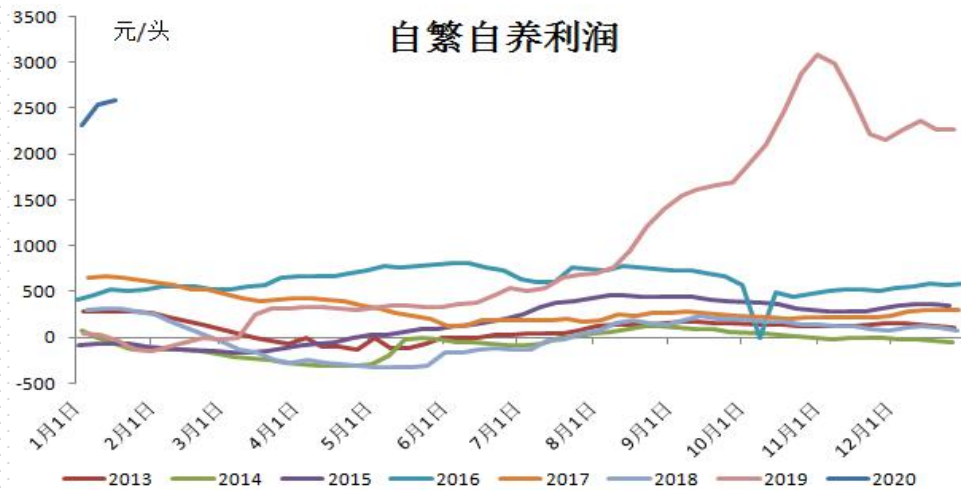
逻辑推演-高养殖利润下的高补栏，存栏仍受疫情影响



存出栏：在高养殖利润及国家政策鼓励下，生猪及能繁母猪产能逐步回升，但受疫情等因素影响，回升之路坎坷。



▶
养殖利润：自繁自养利润2588.78元/头，环比上涨2.21%，外购仔猪利润2045.98元/头，环比增长1.52%，养殖成本持续高位。

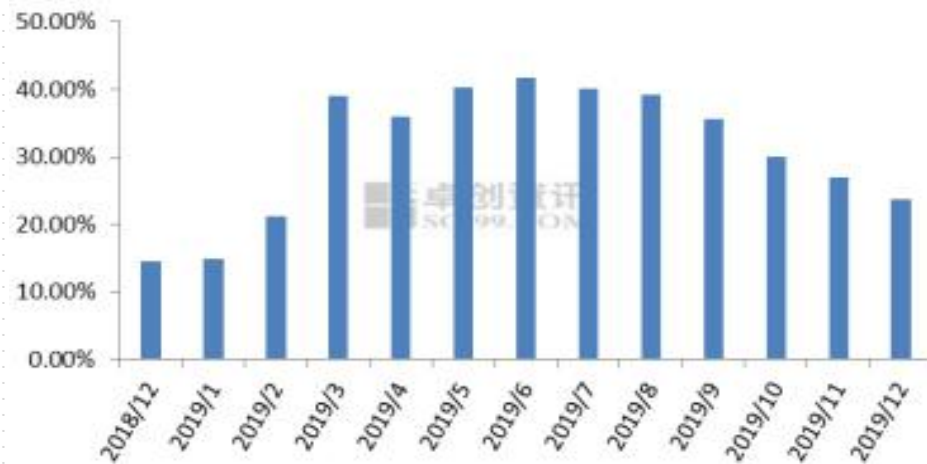


冻品及出栏体重：12月卓创数据显示重点屠宰企业平均冻品库容比23.7%，环比下跌3.31%，同比上涨9.1%，2019年平均冻品库容比32.37%，同比上涨13.44%。

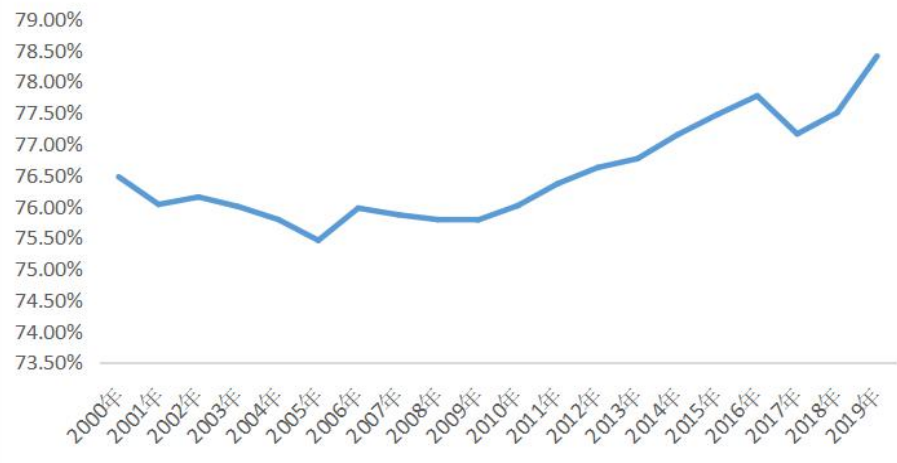
全国部分规模屠宰企业屠宰量走势图



生猪重点企业平均冻品库容比

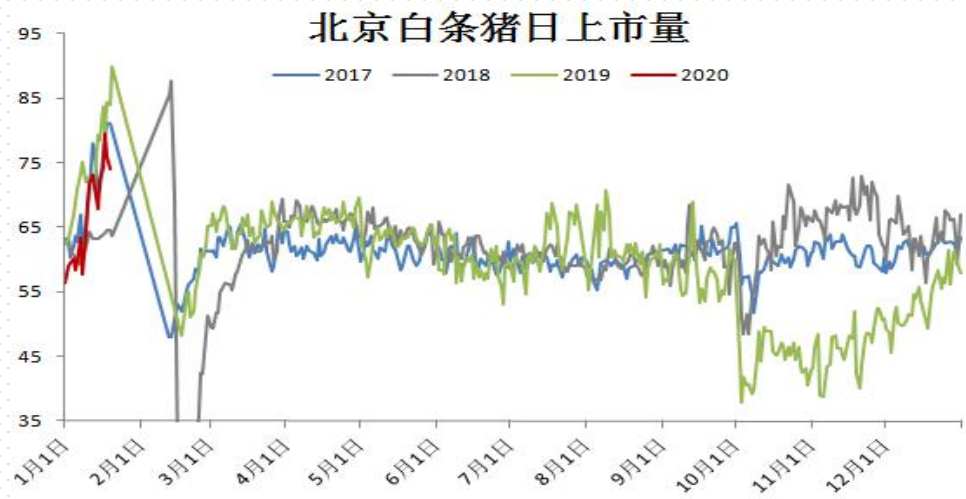


出肉率





消费：本周北京白条日均上市量环比增长11.3%，同比减少28.92%。





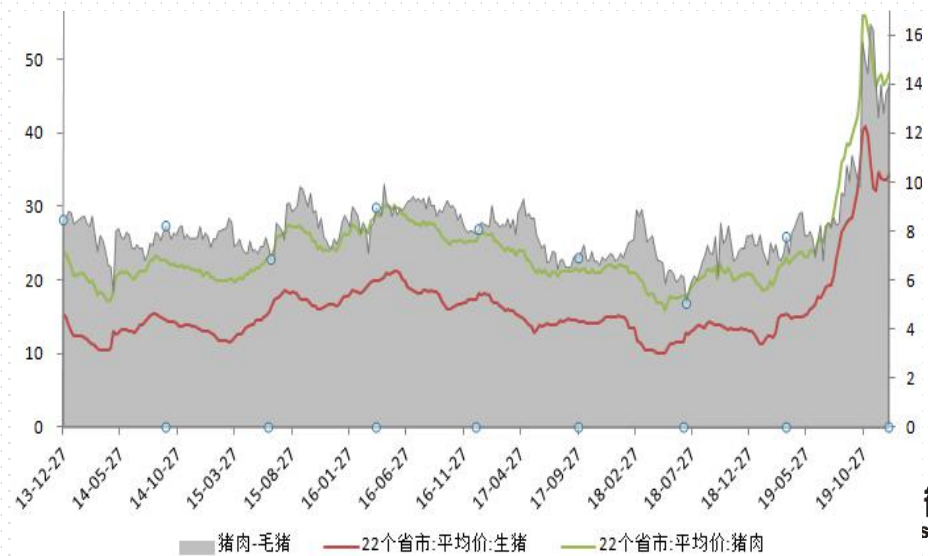
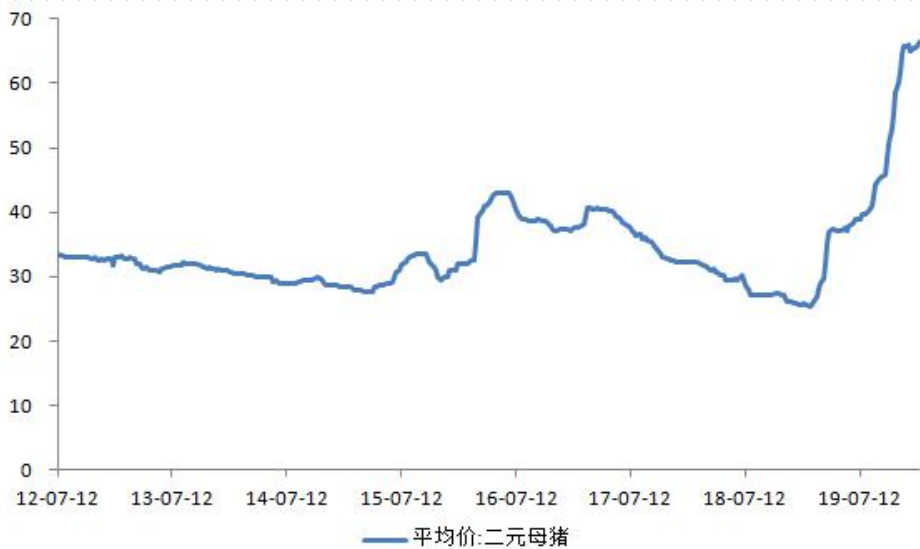
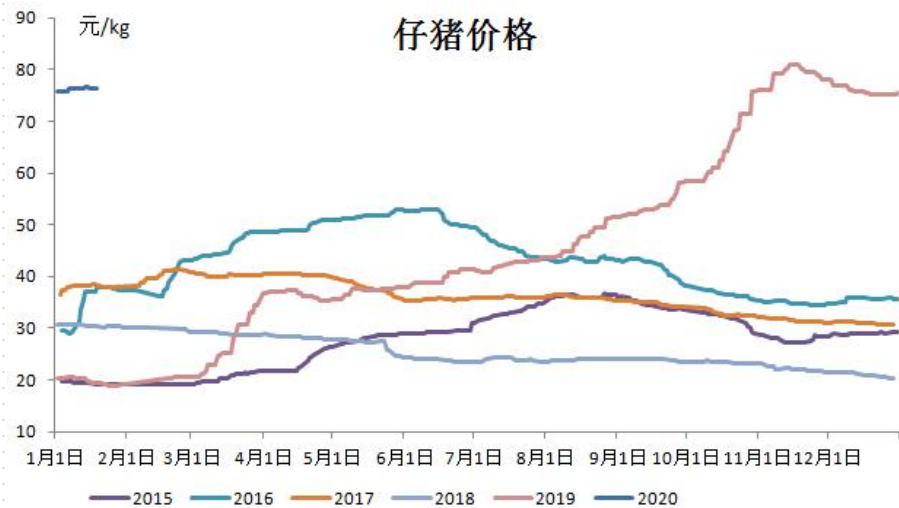
替代品



上市企业数据

2019年12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	12月	1271200	52.87	34.37	4159.06	121.01
牧原	牧原	12月	827200	28.16	30.52	3404.26	111.54
雏鹰	仔猪	12月					
	肥猪	12月					
天邦	天邦	12月	182100	6.9	34.22	3789.13	110.73
正邦	正邦	12月	618300	18.54	30.12	2998.54	99.55
龙大	龙大	12月					
天康	生猪	12月	73100	2.64		3611.49	
	仔猪	12月					
金新农	商品猪	12月	28900	0.985132	33.52	3408.76	101.69
	仔猪	12月					
唐人神		12月					
新希望		12月	408400	15.23	31.92	3729.19	116.83
傲农		12月	44500				
大北农		12月	129200	5.7	33.81	4411.76	130.49

数据总览

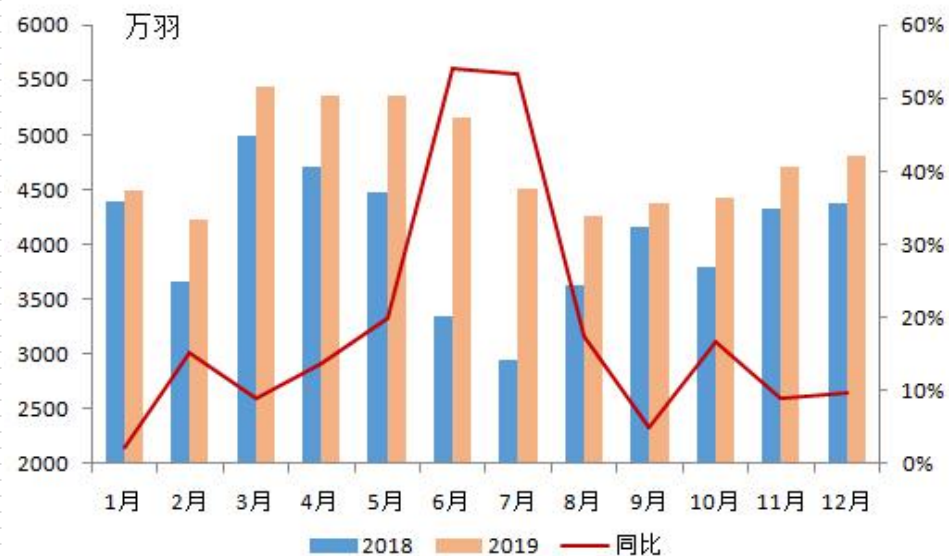




PART 2

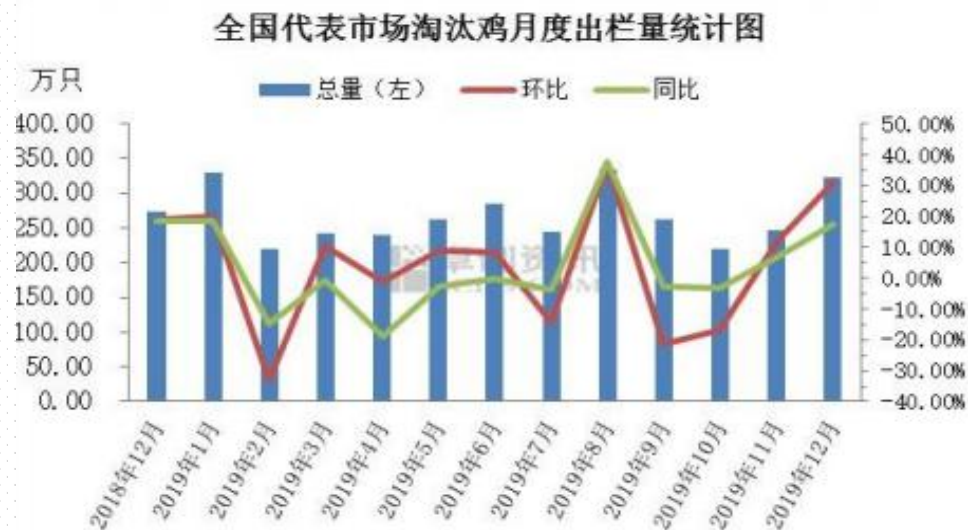
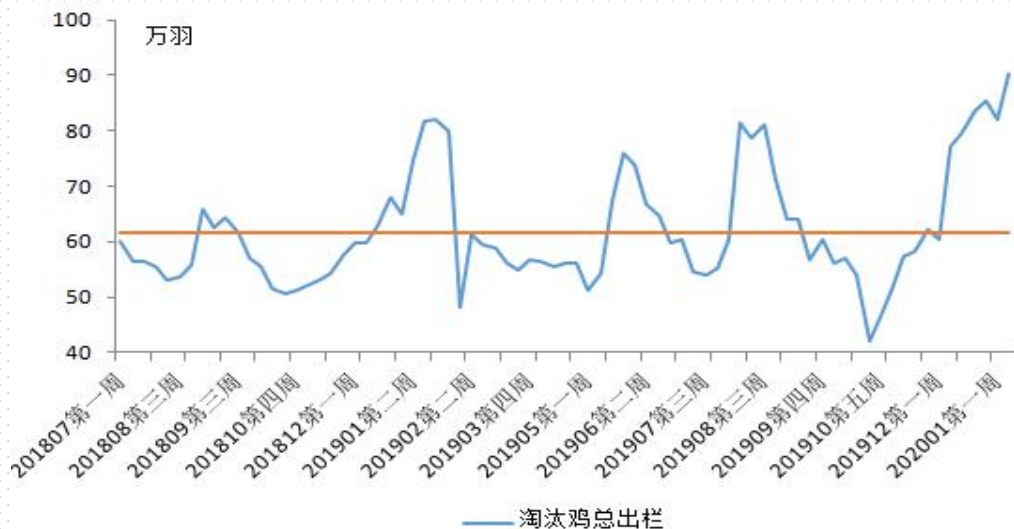
鸡蛋

鸡蛋供需

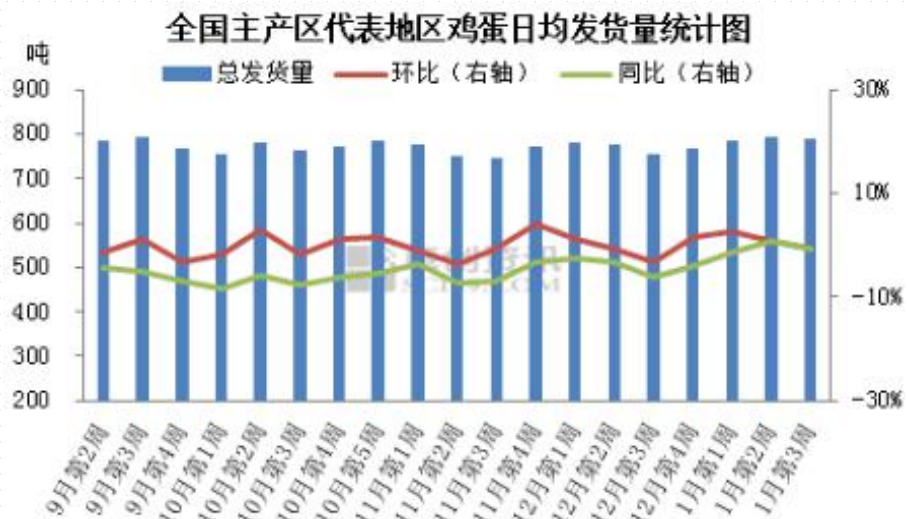


蛋鸡存补栏：当前蛋鸡存栏受新开产及淘汰量双重影响。首先，当前新开产对应2019年9-10月鸡苗补栏，卓创数据显示，9月鸡苗销量同比往年同期增幅有限，且下半年为补栏淡季，因而导致当前新开产增量不如前期增量。其次，当前淘汰老鸡对应2018年9月左右补栏鸡苗，可淘量及淘汰量相对较高，双重因素下导致当前蛋鸡存栏增量有限。同时需求端相对往年较高，导致当前蛋价强于预期。

蛋鸡淘汰：临近年底，本周蛋鸡淘汰量环比上涨9.89%，同比上涨10.36%，淘鸡价格仍然弱势震荡，整体来看蛋鸡季节性淘汰量增多，屠宰场本周起歇业，肉禽整体供应较为充足，肉禽价格预计弱势震荡为主。



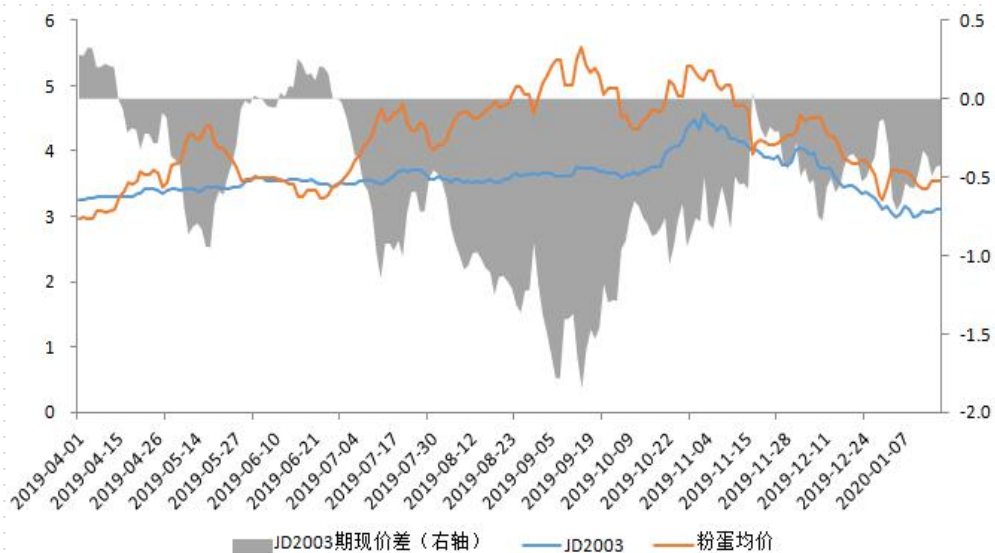
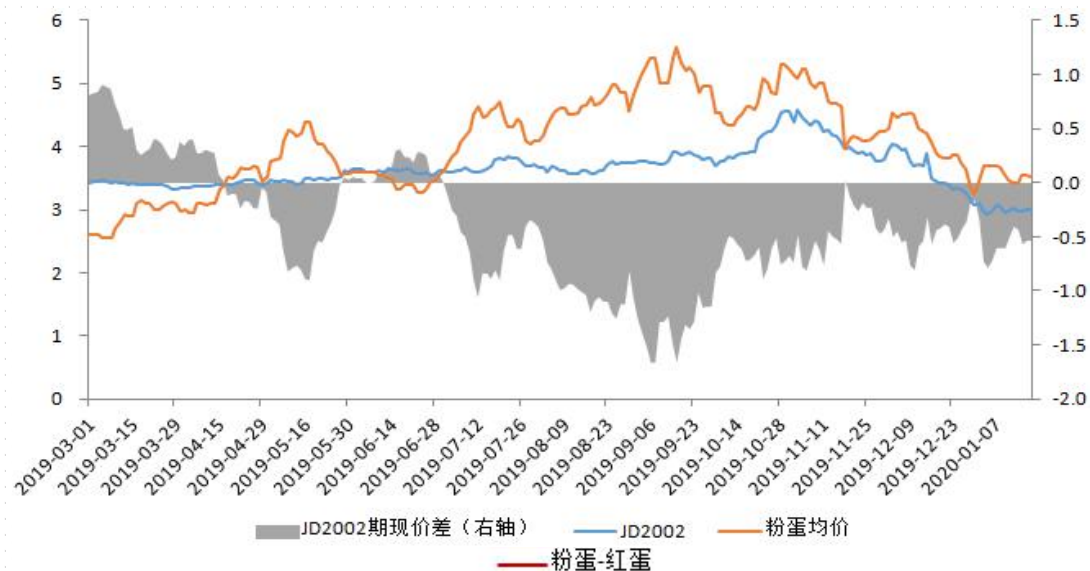
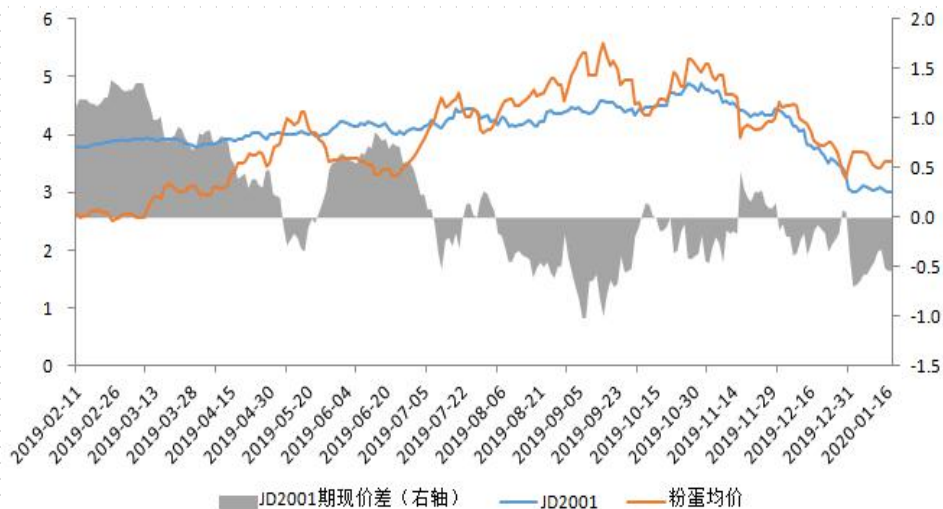
鸡蛋市场消费



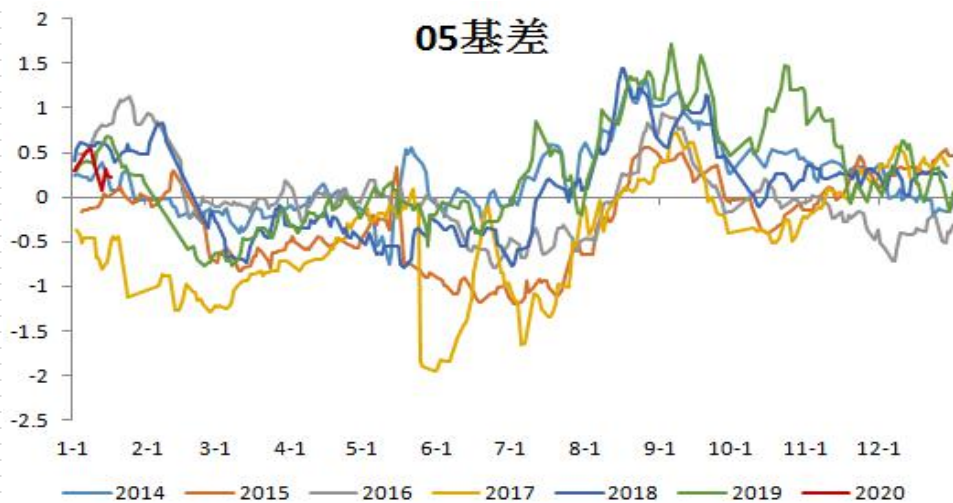
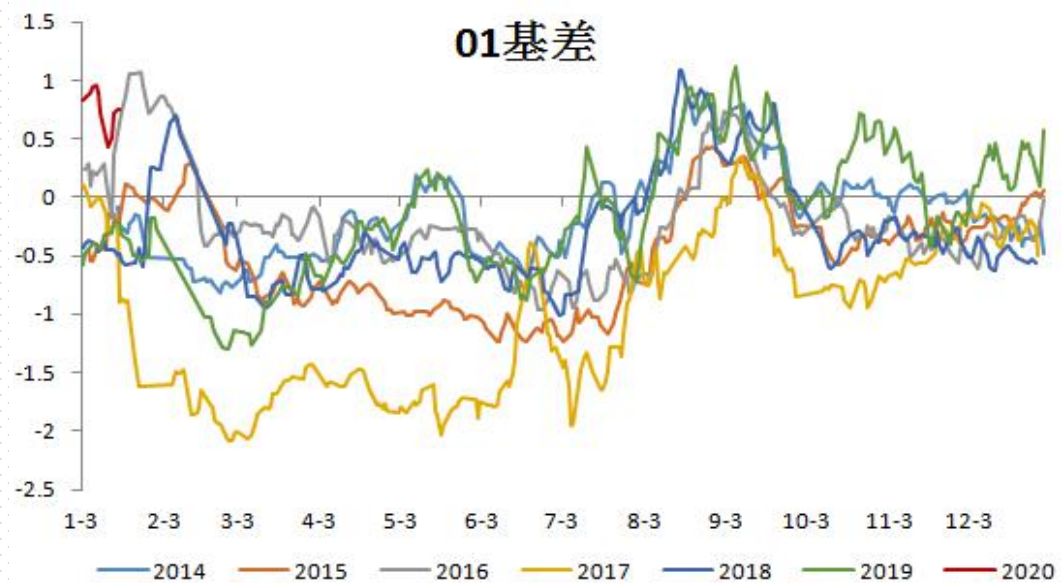
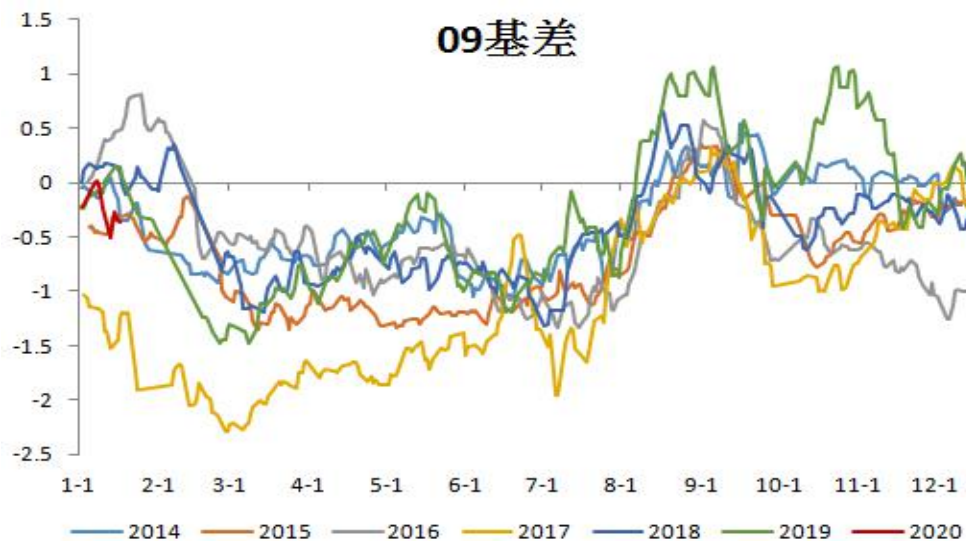
本周主产区代表市场日均发货量总计787.77吨，环比下跌0.57%，同比下跌2.16%。

鸡蛋销量7354.10吨，环比下跌5.32%。

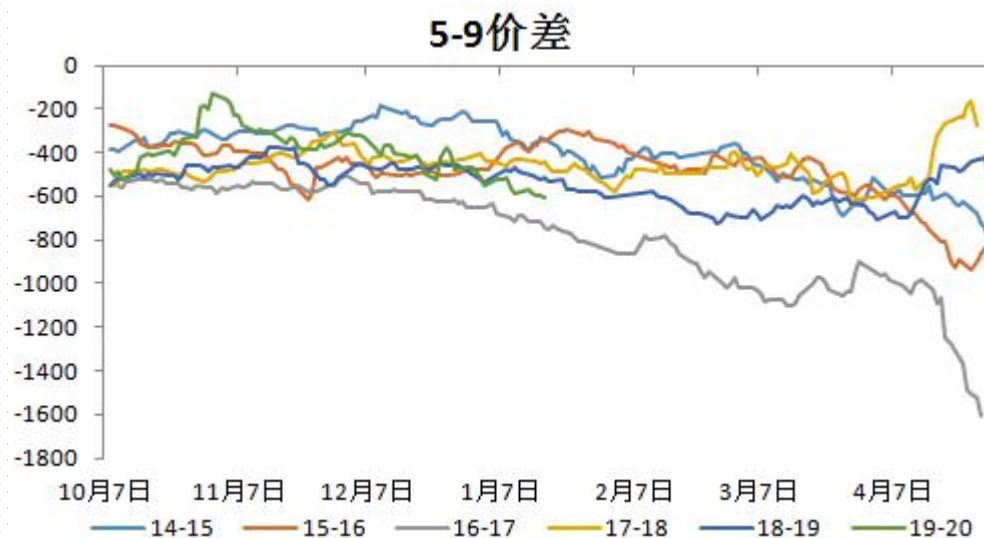
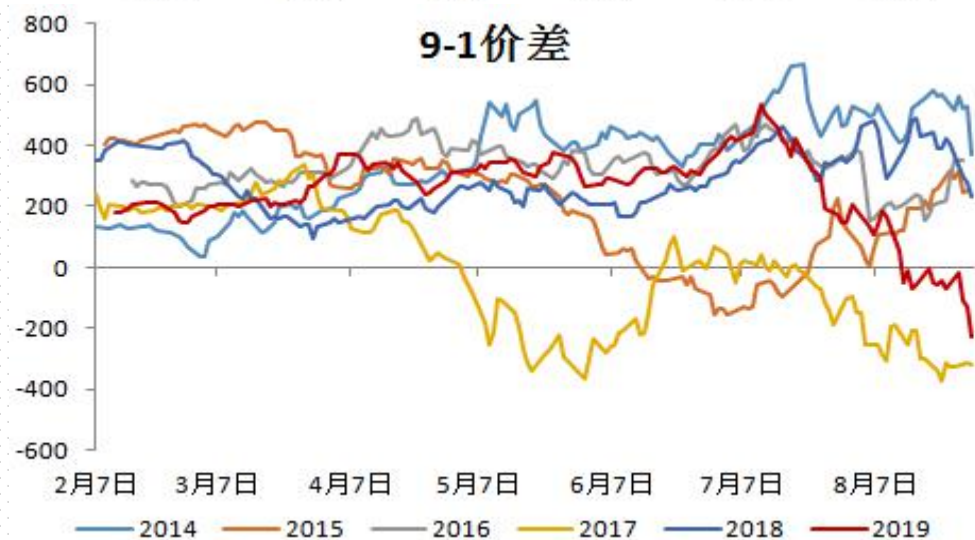
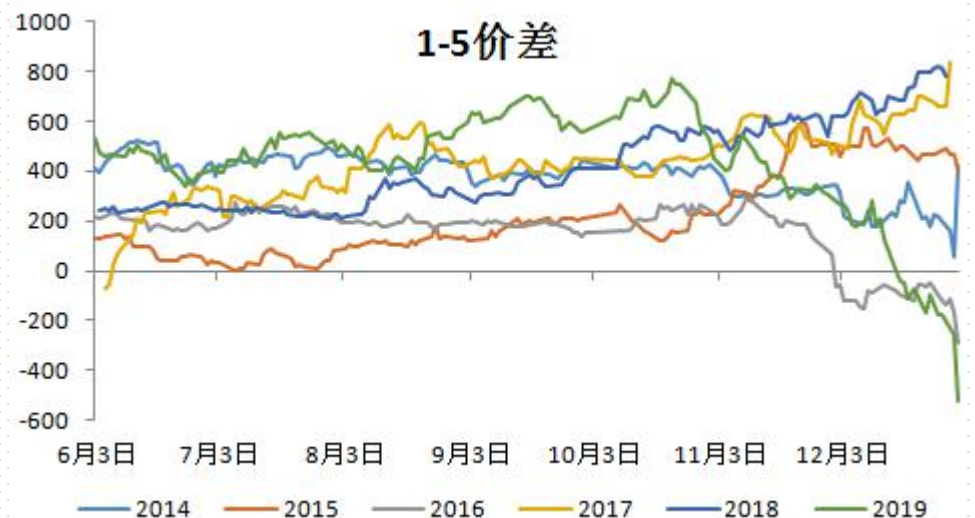
近月价差、红粉价差



基差



跨月价差



总结

上周主产区鸡蛋均价3.95元/斤，环比上涨7.32%，主销区均价，环比，同比。周末现货价格下跌，物流停运，主产区外销减少，内销占比提高，整体走货减少，主销区需求减少，供应缩量。各地淘汰鸡陆续停收，报价混乱。整体来看，蛋鸡存栏增长是毋庸置疑的，但存栏变化节奏受以下几点因素影响：

- 1、淘汰鸡淘汰，年前淘汰基本定量，整体淘汰量高于往年同期水平，当前以延淘及正常淘汰为主基调，淘鸡价格弱势下超淘现象几率很小，年前的部分延淘会导致年后若淘鸡价格迎来较大的涨幅，市场淘汰量会大幅增加，导致蛋鸡存栏减少，而只有猪禽等价格超预期快速回升才有可能导致淘鸡价格的快速上涨，因而年后着重观察“两会”后猪肉价格走势。
- 2、现货价格，春节期间的鸡蛋停收会导致年后开市几天的现货价格出现季节性回落，但今年在猪30-40元/kg的高价下，鸡蛋替代效应明显，且底部被抬升，因而蛋鸡存栏增加及猪的替代效应双重影响下，节后蛋价有可能超预期。
- 3、817，根据数据推测2019年10月后817增量可能在30%左右，前期817种转商的量对现货市场产生冲击，而近期随着817鸡苗量的逐步增加，鸡蛋供应增加压力在逐步减弱。

重点关注：现货走势、蛋鸡淘汰，终端消费，生猪价格

操作建议：目前多空因素交织，空方主要以蛋鸡存栏增加及肉禽增量较大的背景下认为替代效应逐步减弱，鸡蛋回归自身基本面为主要思路，而多方则认为年后猪肉仍有一波快涨带动鸡蛋价格强势。当前我们认为进入年前真空期，多单可适当点位止盈，未来可观察年后现货走势择机建立仓位。



【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