

猪价上涨 近期关注疫情和冻肉出库 鸡蛋逢低做多

2019/04/04

养殖周报

中粮期货研究院

李楠

nanl@cofco.com

从业资格号: F0275281

投资咨询号: Z0012347

执笔: 熊宽

010-59137064

xiongkuan@cofco.com

从业资格号: F3040120

吴凡

010-59136924

wufan1@cofco.com

从业资格号: F3033597

生猪: 本周(20190401-0404)全国均价 15.3 元/千克, 环比上升 0.7%, 同比上升 37.1%。疫情对后期月度出栏量的边际影响有望逐步体现, 同时也意味着后期商品猪供给量将更加紧张。未来半年猪价主方向维持上涨态势【15-20】元/千克, 三季度涨势较之二季度更大。4 月南方疫情加剧, 北方屠宰企业有一波抛库存, 打压猪价上涨幅度, 加上消费端疲软, 预计 4 月猪价涨幅不大。

重点关注农业农村部第 119 号公告中要求屠宰企业开展非洲猪瘟自检, 可能导致屠宰企业会有大量抛库存现象, 尤其是 2 月以前建的低价库存。湖南已经第一时间出台政策, 2019 年 1-3 月份的冻品库存不允许出库, 要求全部抽样检测。如果北方高库存企业集中出库, 短期猪价上涨趋势将受到压制。

鸡蛋: 本周鸡蛋现货稳中趋弱, 终端消费仍然一般, 蛋价继续低位震荡走势。鸡蛋主产区均价为 6.47 元/千克, 较上周下跌 0.5%。本周鸡蛋需求维持平淡, 下游按需采购, 清明节前各环节主动清理库存, 价格短期缺乏上涨动力。本周鸡蛋主力合约 1909 收盘于 4209 元/500 千克, 较上周上涨 3.77%, 本周鸡蛋期货主力合约完成了 1905 合约到 1909 合约的移仓, 说明市场对于 1909 合约看涨的预期较为一致, 但现货端近期仍然维持低位震荡, 且根据对鸡苗价格的跟踪, 过去半年补栏积极性高涨, 反映到现货端意味着短期内鸡蛋价格上涨空间小, 因此建议在二季度耐心等待回调低位进场, 做多 1909 合约。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

第一部分 生猪市场分析与预测

1.1 行情回顾

本周（20190401-0404）全国生猪均价 15.3 元/千克，环比上升 0.7%，同比上升 37.1%。国内生猪结算价有稳有涨，涨价区域主要是华北、华中、东北地区。大型屠宰厂自检严格，生猪收购速度较缓慢，部分厂提价保量，因此猪价上涨。湖北新增一例非洲猪瘟疫情，当地养殖户加快出栏节奏，生猪供应量充足，屠宰厂有压价动作。

仔猪价格大幅上涨，上涨动力来自于供需两端的驱动，养殖利润大幅改善叠加较好的预期提振养殖户补栏情绪，同时多地母猪大幅去化导致仔猪供应紧张。本周仔猪均价 45.2 元/千克，环比上升 6.5%。

本周生猪自繁自养利润为 317.2 元/头。

图 1：国内外三元猪价走势回顾

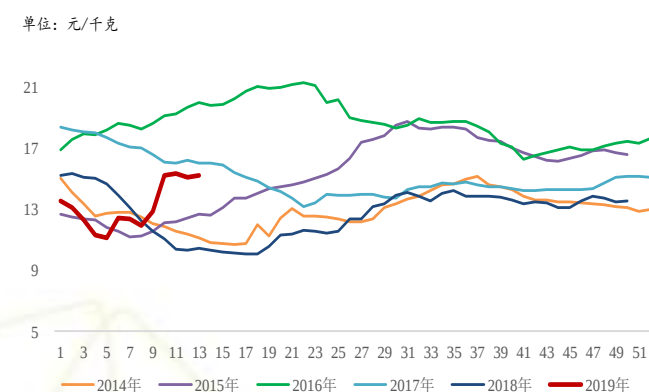


图 2：国内仔猪价格走势回顾



免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 3：国内猪肉批发价格走势回顾



图 4：卓创监测猪场出栏体重

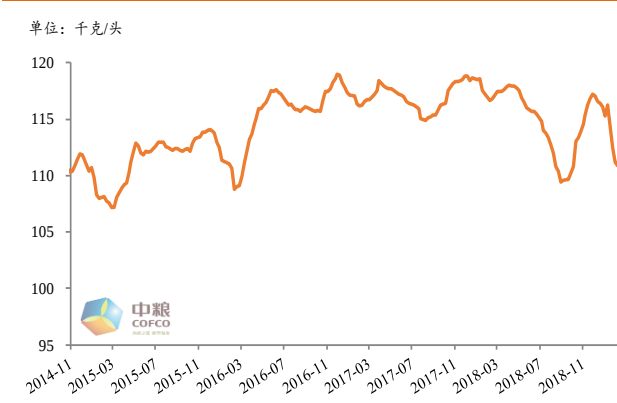


图 5：国内生猪养殖利润走势回顾

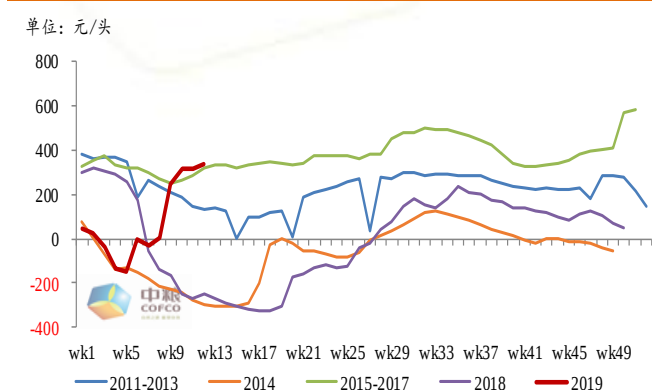


图 6：国内仔猪销售利润走势回顾



数据来源:wind 卓创 中粮期货研究院

1.2 后市展望

农业农村部 1 月-2 月生猪养殖数据大幅下降进一步验证了市场已进入产能快速去化阶段,供给端收缩将决定猪价开启上行周期。疫情对后期月度出栏量的边际影响有望逐步体现,同时也意味着后期商品猪供给量将更加紧张。未来半年猪价主方向维持上涨态势【15-20】元/千克,三季度涨势较之二季度更大。

4 月南方疫情加剧,北方屠宰企业有一波抛库存,打压猪价上涨幅度,加上消费端疲软,预计 4 月猪价涨幅小。重点关注农业农村部第 119 号公告中要求屠宰企业开展非洲猪瘟自检,可能导致屠宰

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料,本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧,本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

企业会有大量抛库存现象，尤其是2月以前建的低价库存。湖南已经第一时间出台政策，2019年1-3月份的冻品库存不允许出库，要求全部抽样检测。如果北方高库存企业集中出库，短期猪价上涨趋势将受到压制。

图7：国内能繁母猪存栏量走势回顾

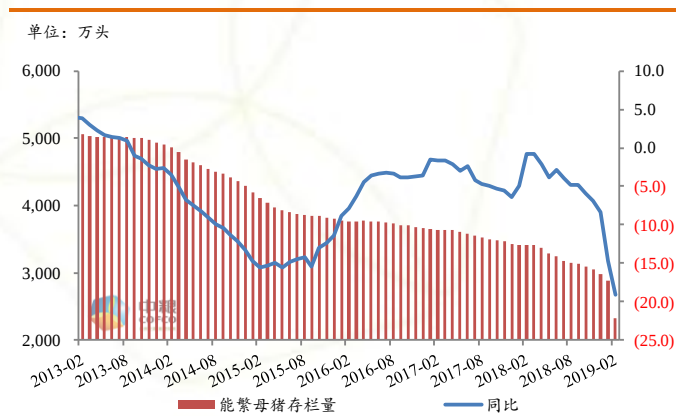


图8：国内能繁母猪存栏量环比走势回顾

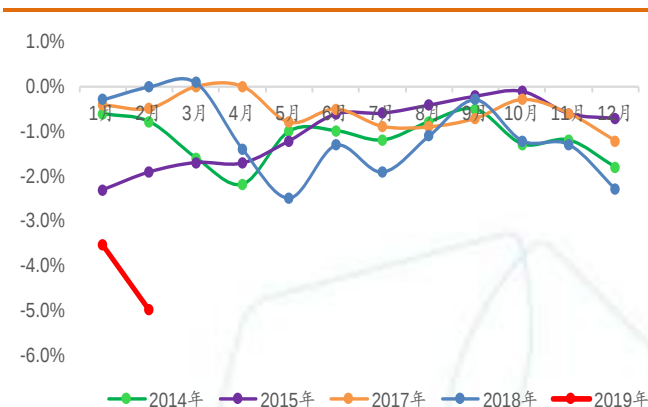


图9：国内生猪存栏量走势回顾

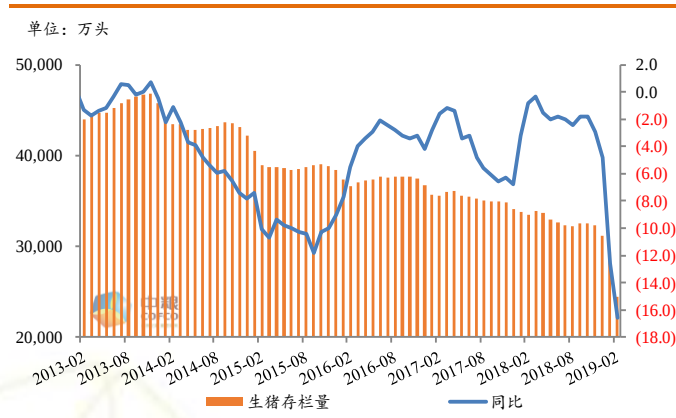
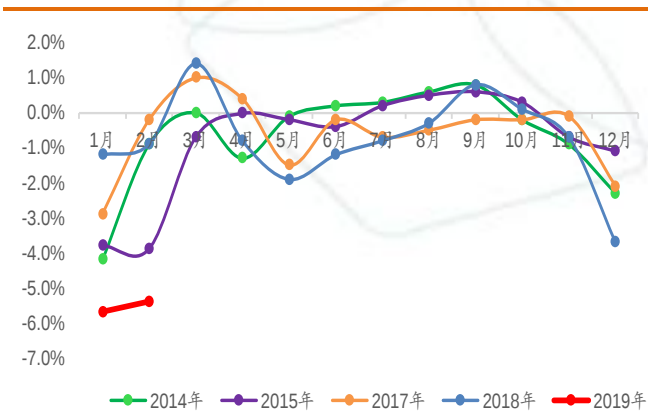


图10：国内生猪存栏量环比走势回顾



数据来源:wind 中粮期货研究院

第二部分 蛋鸡市场分析与预测

2.1 行情回顾

本周鸡蛋现货稳中趋弱，终端消费仍然一般，蛋价继续低位震荡走势。鸡蛋主产区均价为6.47元/千克，较上周下跌0.5%；主销区均价为6.71元/千克，较上周上涨0.3%；淘汰蛋鸡价格企稳，待淘

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

汰老鸡不多，下游消化速度一般，短期价格或弱势稳定。

本周鸡蛋需求维持平淡，下游按需采购，清明节前各环节主动清理库存，价格短期缺乏上涨动力，养殖户淘汰意愿不强。养殖户补栏积极性由观望转为正常补栏。

本周蛋鸡养殖利润小幅盈利，鸡苗价格整体处于高位，短期预计维持平稳走势。

本周鸡蛋主力合约 1909 收盘于 4209 元/500 千克，较上周上涨 3.77%，持仓量 10.1 万手，环比增加 3.1 万手。

图 11：主产区蛋价走势回顾

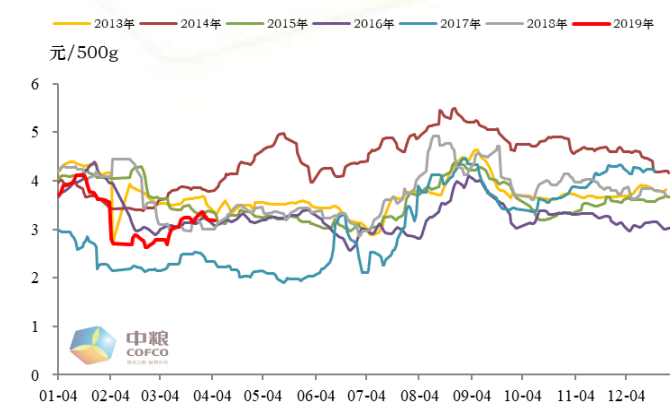


图 12：主销区蛋价走势回顾

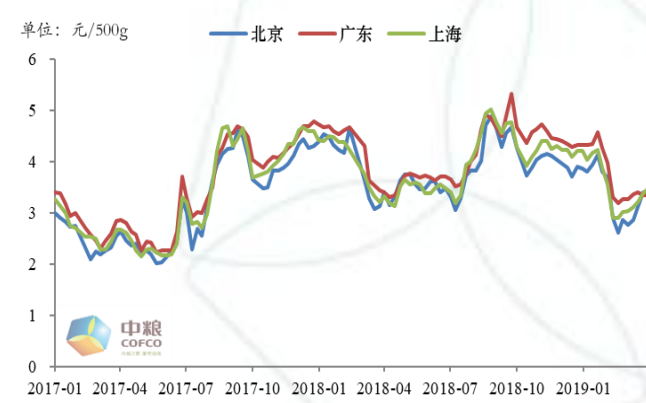
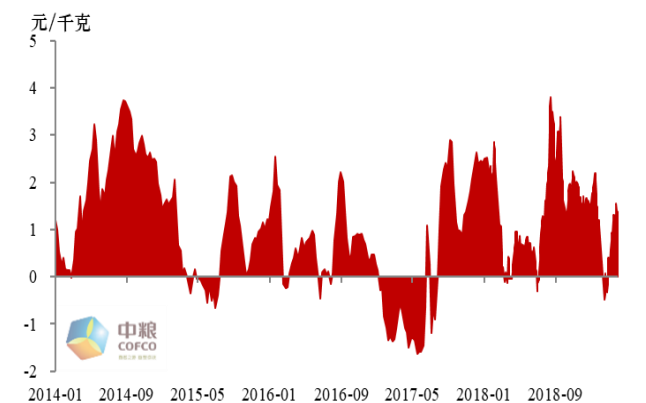


图 13：淘汰蛋鸡价格走势回顾



图 14：每千克鸡蛋利润走势回顾



免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 15：鸡蛋 1909 合约走势回顾



数据来源:wind 中粮期货研究院

2.2 后市展望

本周鸡蛋期货主力合约完成了 1905 合约到 1909 合约的移仓，1909 合约增仓上行，说明市场对于 1909 合约看涨的预期较为一致。但现货端近期仍然维持低位震荡，且根据对鸡苗价格的跟踪，过去半年补栏积极性高涨，反映到现货端意味着短期内鸡蛋价格上涨空间小，因此建议在二季度耐心等待回调低位进场，做多 1909 合约。

基本面来看，2 月在产蛋鸡存栏量环比小幅下滑，12.87 亿羽的总存栏量属低位水平，补栏量不足 8000 万羽较上月有所下降，鸡龄结构来看处于产蛋高峰期的蛋鸡占比较高，濒临淘汰的老鸡占比低。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 16: 国内在产蛋鸡存栏量走势回顾

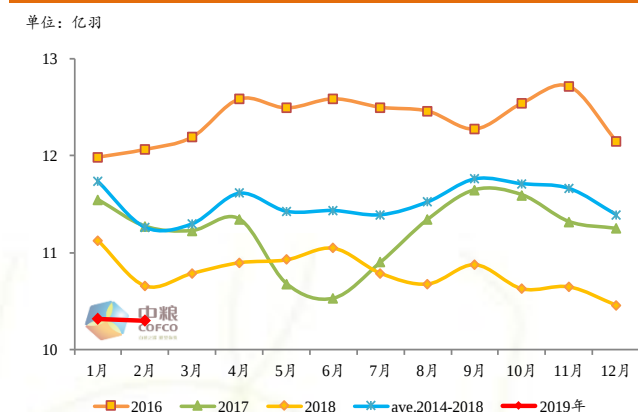


图 17: 国内蛋鸡苗补栏量走势回顾

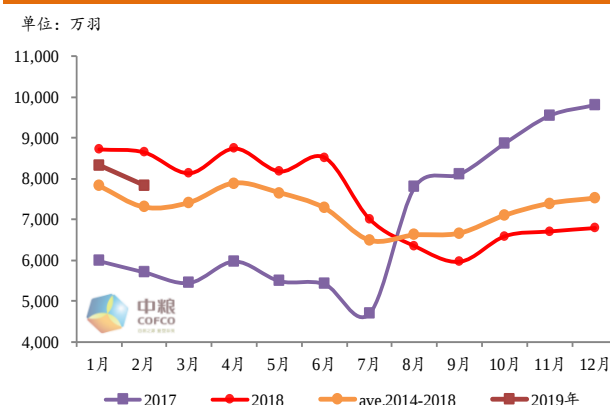


图 18: 国内后备鸡存栏量走势回顾

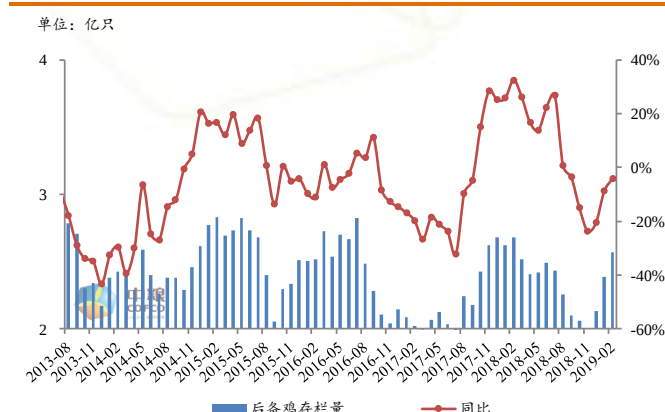
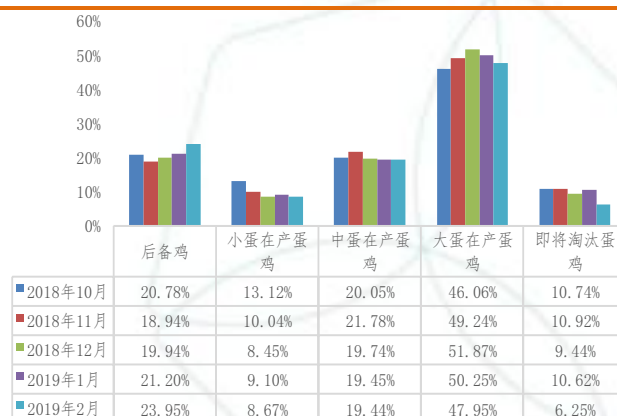


图 19: 国内蛋鸡存栏结构走势回顾, 按鸡龄统计



数据来源: 芝华 中粮期货研究院

第三部分 肉鸡市场分析与预测

3.1 行情回顾

本周各产区肉毛鸡收购价格为 10.2 元/千克, 比上周下降 0.7%; 主产区肉鸡苗价格为 9.3 元/羽, 比上周上涨 2.6%;

本周肉鸡价格高位震荡调整, 当前毛鸡出栏量环比变动不大, 同比回升, 屠宰厂依然不能满足完全开工, 特别是为促进鸡肉销售, 屠宰厂对毛鸡挺价, 鸡价持续高位震荡, 屠宰厂亏损。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 20：国内主产区肉鸡苗价格走势回顾

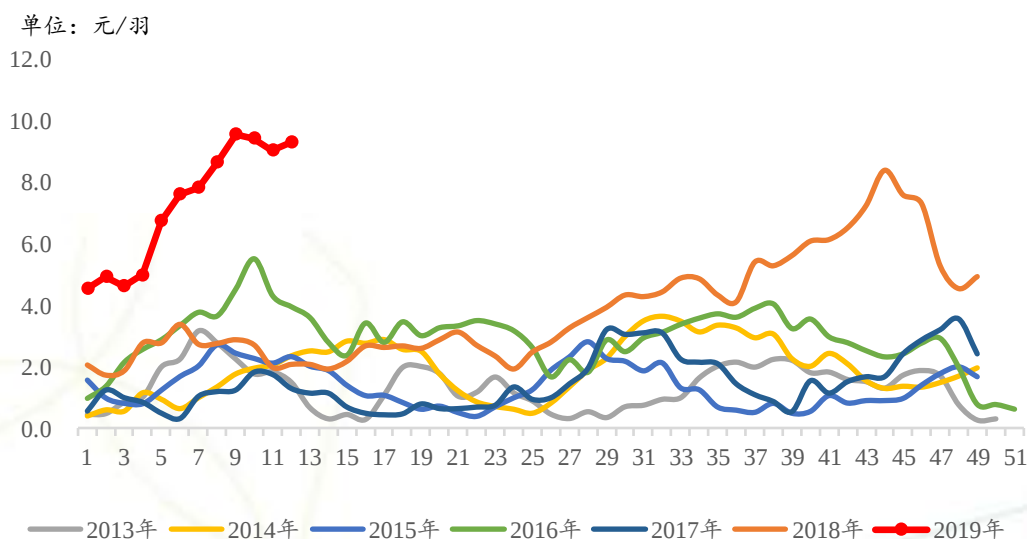


图 21：国内主产区肉毛鸡价格走势回顾

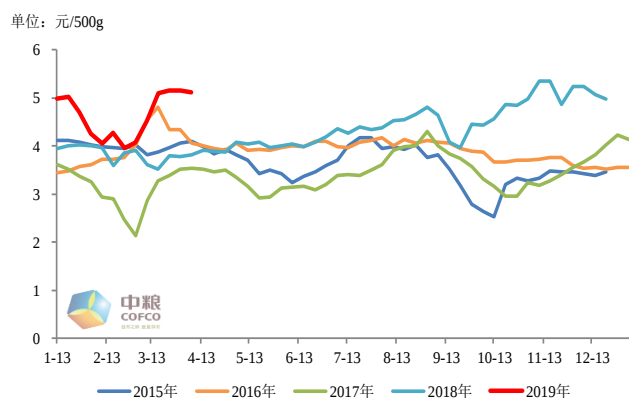


图 22：国内肉鸡养殖利润走势回顾

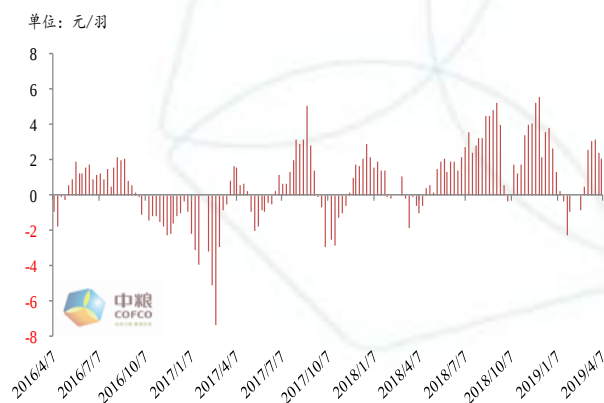


图 23：国内屠宰场鸡肉库容率

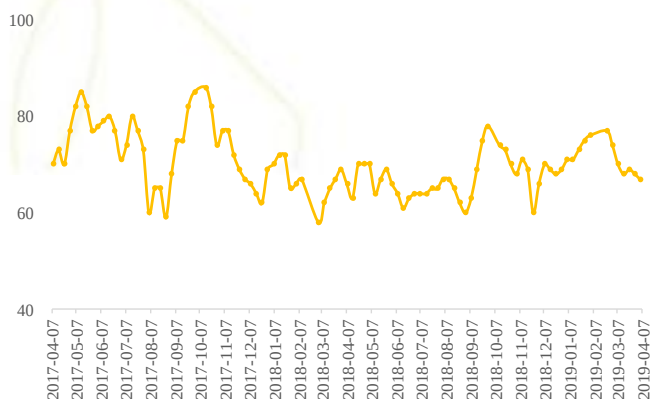
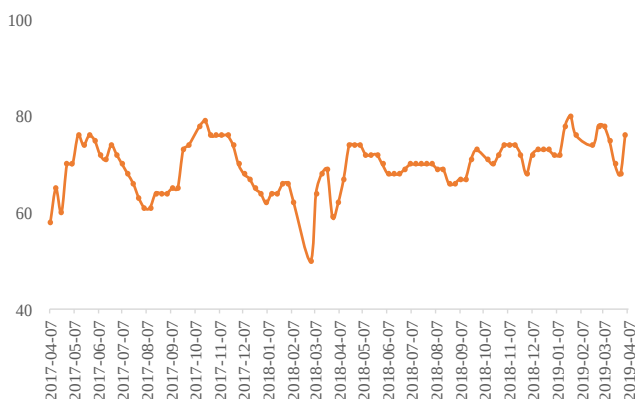


图 24：国内屠宰场开工率（禽类）



数据来源:wind 中粮期货研究院

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

3.2 后市展望

当前肉鸡产业链仍旧处于供小于求的局面，上游议价能力较强，导致产业链利润分配失衡，鸡苗盈利 6 元/羽，养殖环节盈利 2 元/羽，而屠宰环节亏损 1.5 元/羽。中长期来看，肉鸡供求关系依旧处于卖方市场，终端消费能否进一步带动鸡肉价格上涨决定了后期板块的高度，

短期来看，终端需求提振有限，猪肉价格的外围刺激也并未到来，鸡肉价格改善有限，预计以稳为主。鸡苗和毛鸡供给偏紧，预计高位震荡。

图 25：国内在产祖代种鸡存栏走势回顾

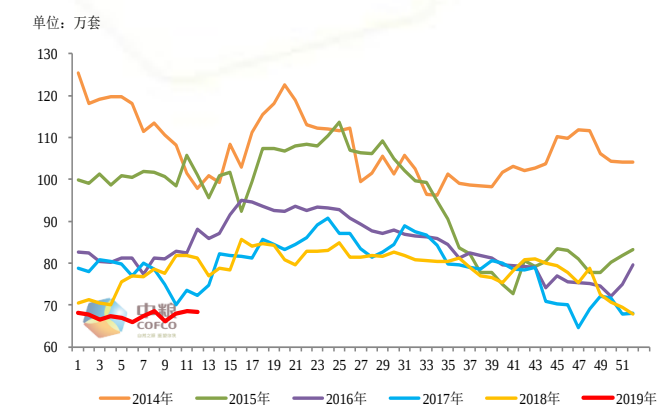


图 26：国内祖代后备种鸡存栏走势回顾

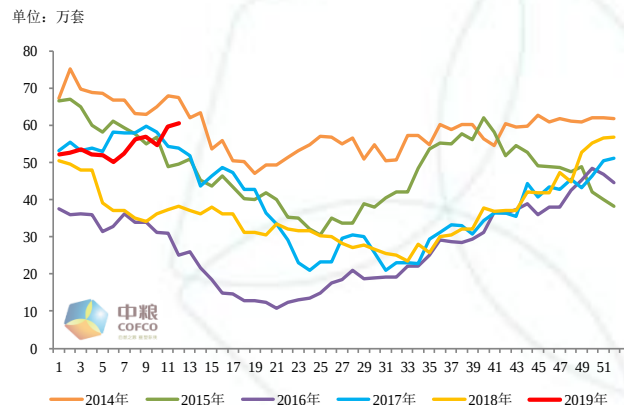


图 27：国内在产父母代种鸡存栏走势回顾

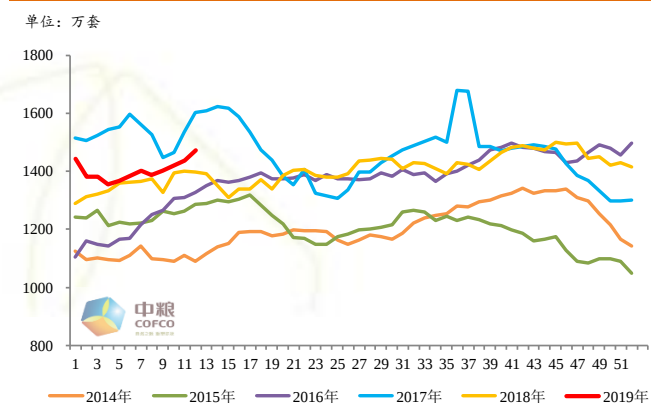
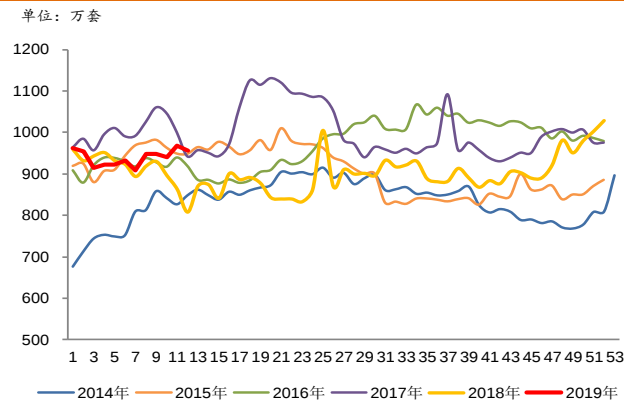
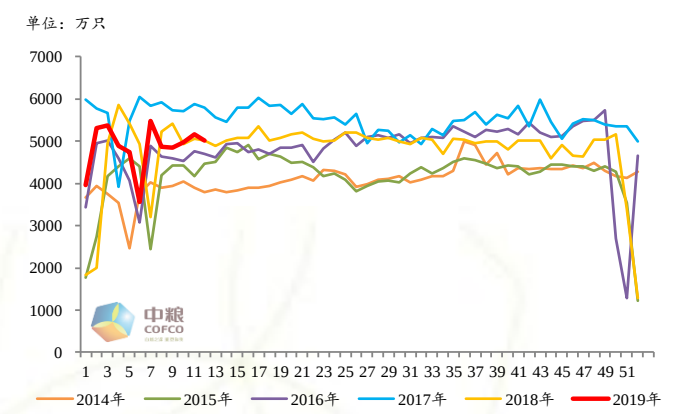


图 28：国内后备父母代种鸡存栏走势回顾



免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 29：国内肉鸡苗销量走势回顾


数据来源：畜牧业协会 中粮期货研究院

第四部分 饲料市场

4.1 饲料消费

2 月份，根据 4740 家饲料企业上报数据显示，饲料总产量同比下降 9.5%，环比下降 31.6%，主要由于春节前集中出栏和非洲猪瘟疫情影响畜禽生产能力处于较低水平，以及节前部分备货的因素导致不同品种环比大幅度下降。2 月猪饲料同比下降 23.0%，由于 2018 年母猪淘汰量增加，母猪存栏量、仔猪上市量维持低位，仔猪饲料、母猪饲料产量同比分别下降 30.6%、38.4%。蛋禽饲料同比下降 1.6%、肉禽饲料同比增长 6.4%，禽类养殖盈利较好，养殖场户补栏积极，存栏量继续增长。

农业农村部公布 2 月份生猪和能繁母猪存栏数据，生猪存栏环比降 5.4%，同比降 16.6%；能繁母猪存栏环比降 5.0%，同比降 19.1%，产能降幅创历史新高。由于疫情并未有效控制，能繁母猪仍受到影响，而同期后备转能繁量极小，预计产能将持续下降，猪源缺口日益放大，预计 3 月猪料消费环比下滑 5%。

根据芝华数据显示，2 月蛋鸡总存栏量环比增 1.3%，补栏环比降 5.9%，同比下滑 9.3%。后备鸡存栏增长利于近月饲料消费改善，预计 3 月蛋鸡料消费环比增长 2%。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

肉鸡养殖仍处于景气周期，市场补栏情绪良好，预计3月肉鸡料消费环比小幅上涨。

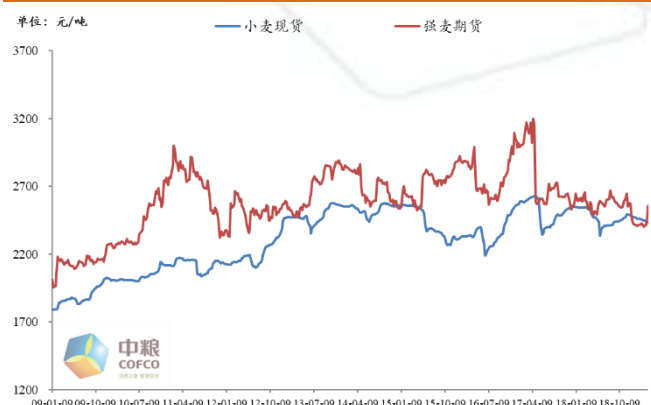
4.2 饲料价格

本周饲料原料期货价格整体呈现低位反弹态势，现货价格基本持平，成品禽料猪料价格止跌持稳。截至4月4日，玉米期货价格1886元/吨，较上周上涨42元/吨，玉米现货价格1858元/吨，较上周下跌3元/吨，南北港库存持续高位，基层余粮基本见底，短期供应宽松、需求低迷，进口冲击预期仍存，仍持偏空思路；强麦期货价格2554元/吨，较上周上涨75元/吨，小麦现货价格2434元/吨，较上周下跌1元/吨，市场利空氛围环绕，持粮主体售粮积极性增加，下游面粉需求减弱，麦价承压下行；豆粕期货价格2641元/吨，较上周上涨69元/吨，豆粕现货价格2611元/吨，较上周持平，巴西大豆收割进展及中美谈判的顺利推进，长期行情涨势受到抑制，但短期对杂粕的替代使得成交量放大，短线难以大跌；菜粕期货价格2231元/吨，较上周上涨67元/吨，菜粕现货价格2337元/吨，较上周持平，菜粕库存继续下降，中加关系紧张导致原料紧张，而中加关系一旦缓解将存在价格回落风险。

图 30：玉米期货及现货价格



图 31：小麦期货及现货价格



数据来源:wind 畜牧业协会 中粮期货研究院

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 32：豆粕期货及现货价格

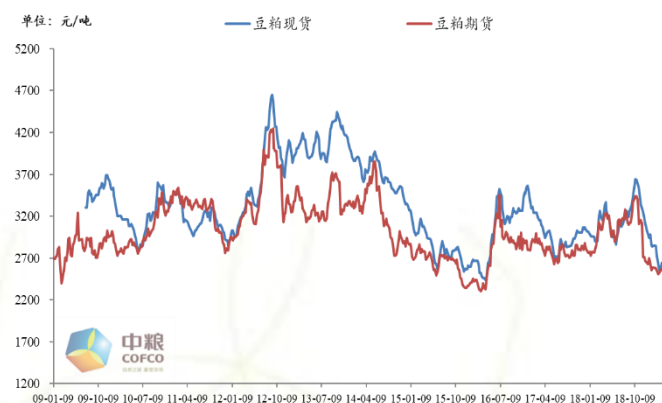
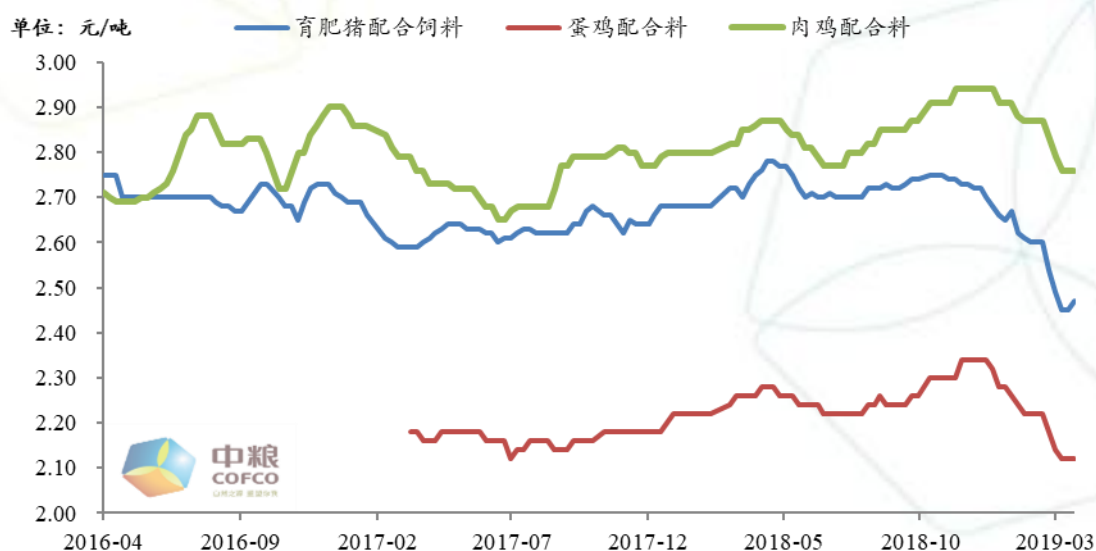


图 33：菜粕期货及现货价格



图 34：国内饲料价格走势回顾



数据来源:wind 中粮期货研究院

4.3 饲料成本压力

豆粕、玉米等饲用原料价格仍处在低位区间震荡，养殖企业成本压力同样较小。豆粕成本压力处于十年的低位，玉米成本压力处于十年的中低位。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 35：生猪养殖企业豆粕成本压力走势

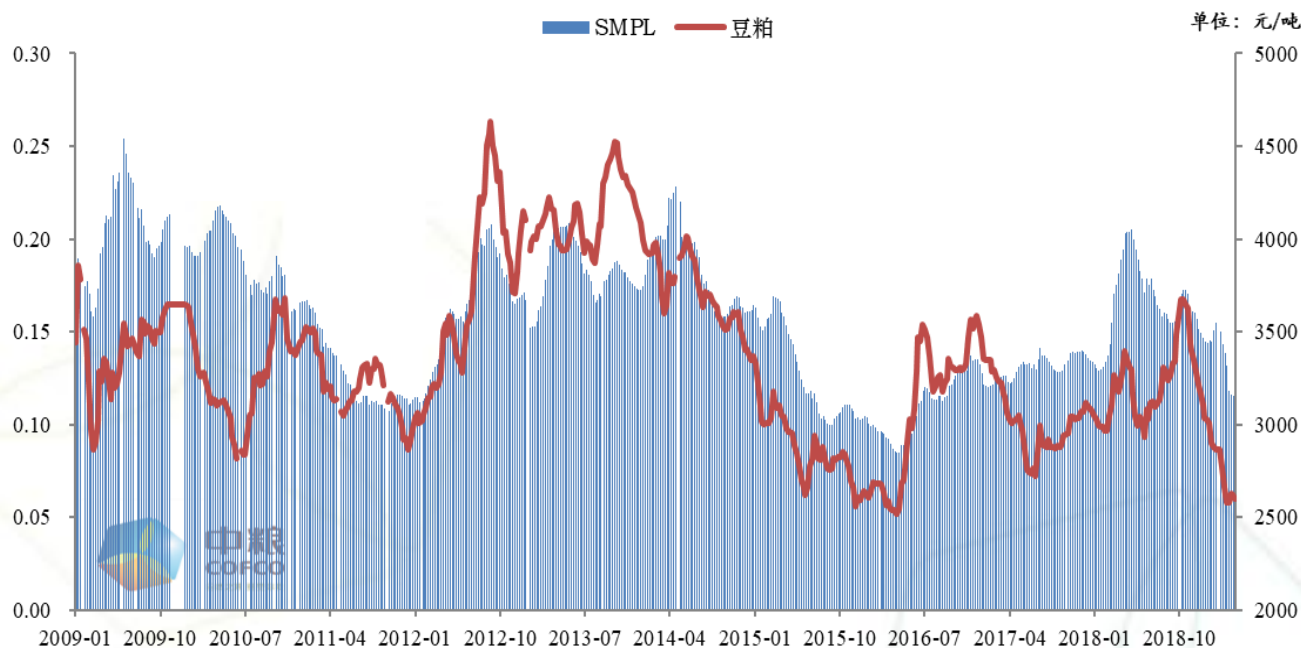
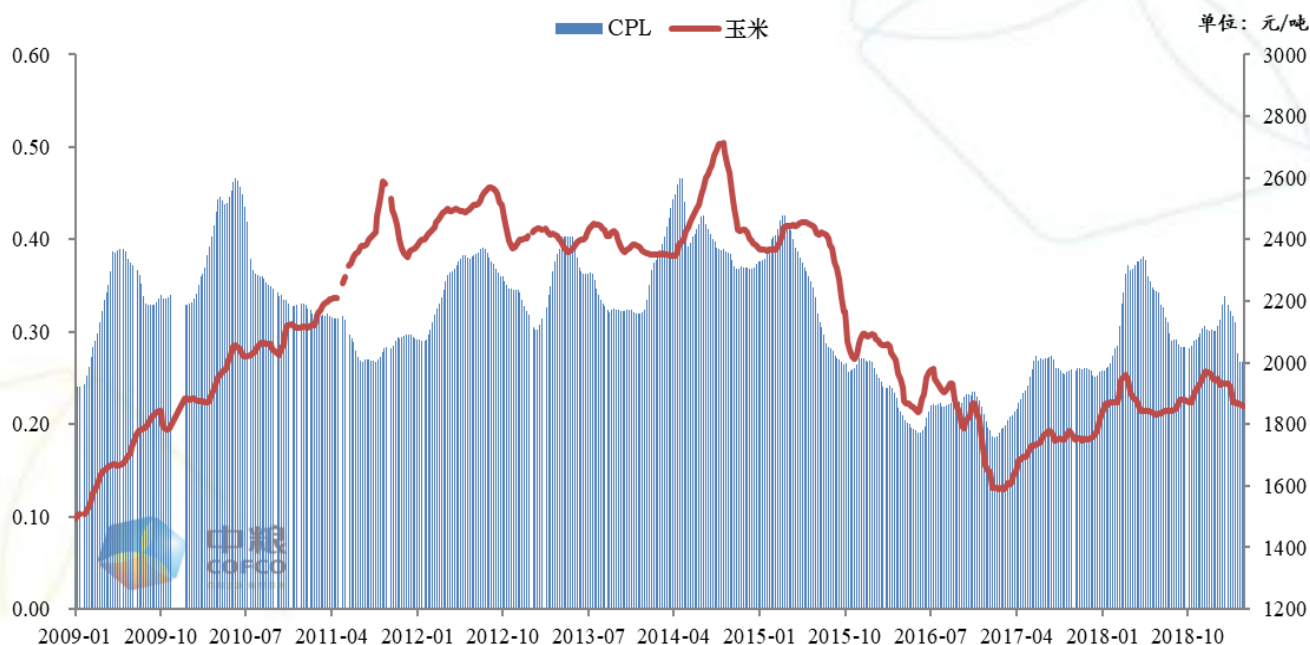


图 36：生猪养殖企业玉米成本压力走势



数据来源:wind 中粮期货研究院

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

【法律声明】

中粮期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监会批文号：证监许可[2011]1453）。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断，仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果，概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。