

冻肉出库压制猪价上涨 鸡蛋逢低做多

2019/04/12

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(20190408-0412)全国生猪均价15.2元/千克,环比下降0.4%,同比上升45.5%。新疆维吾尔自治区叶城县一养猪场发生非洲猪瘟。假期至今国内屠宰企业结算价格整体呈现微幅下滑态势,局部略有上涨。虽国内市场猪源供应一般,但下游鲜品走货较差,以北京市场为例,批发走货量下降,开秤价卖不动,只能降价以免返厂,同时局部冻品库存有出库现象。

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。

鸡蛋: 本周鸡蛋现货节后上涨后持稳,贸易商对后市信心不足,蛋价维持震荡。鸡蛋主产区均价为6.71元/千克,较上周上涨3.7%。养殖户淘汰意愿不强,正常补栏,鸡苗价格继续高位震荡偏强,本周蛋鸡养殖利润小幅盈利。本周鸡蛋主力合约1909收盘于4254元/500千克,较上周上涨1.07%,现货本周持稳的走势限制了1909合约的上涨势头。现货端在清明节后小幅上涨并维持平稳,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（20190408-0412）全国生猪均价 15.2 元/千克，环比下降 0.4%，同比上升 45.5%。新疆维吾尔自治区叶城县一养猪场发生非洲猪瘟。假期至今国内屠宰企业结算价格整体呈现微幅下滑态势，局部略有上涨。虽国内市场猪源供应一般，但下游鲜品走货较差，以北京市场为例，批发走货量下降，开秤价卖不动，只能降价以免返厂，同时局部冻品库存有出库现象。

东北 4 月面临抛肉风险，屠宰企业压价意向高，北方市场缺猪不缺肉，猪价上涨空间有限。四川压栏严重，部分规模企业出栏体重增加到 125 公斤以上，养殖户出栏体重更大，企业收购难度进一步加大，预计短期有上调可能。两广 3 月份猪价一路下跌，预计已到底谷，4 月猪价盘整后上调。

仔猪价格涨势趋稳，猪价震荡调整，高价仔猪采购需求下降。本周仔猪均价 45.3 元/千克，环比上升 0.2%。

本周生猪自繁自养利润为 331.6 元/头。

图 1：国内外三元猪价走势回顾

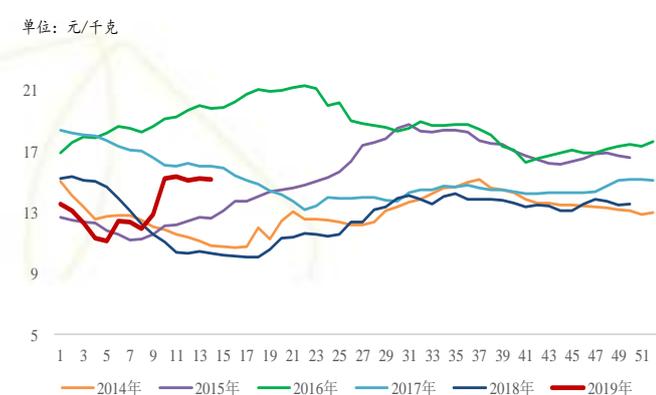


图 2：国内仔猪价格走势回顾



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

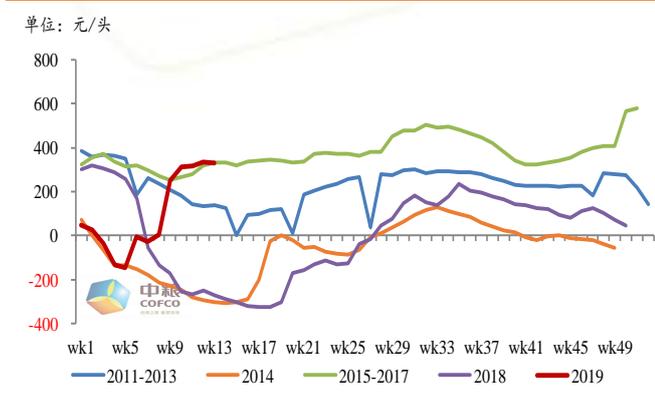
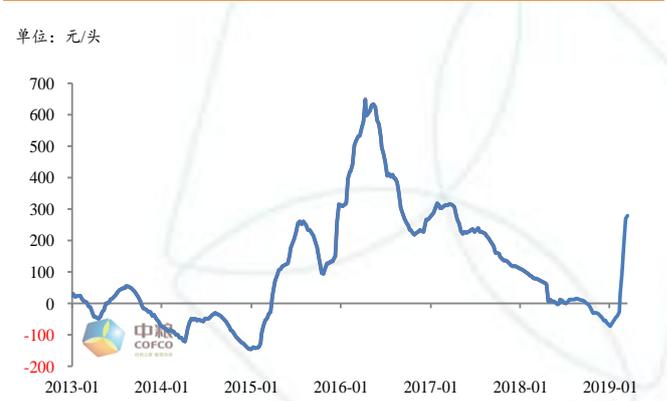


图 6：国内仔猪销售利润走势回顾



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

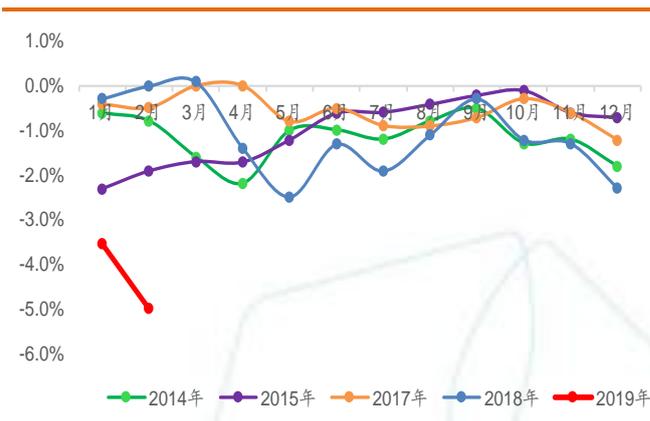


图 9：国内生猪存栏量走势回顾

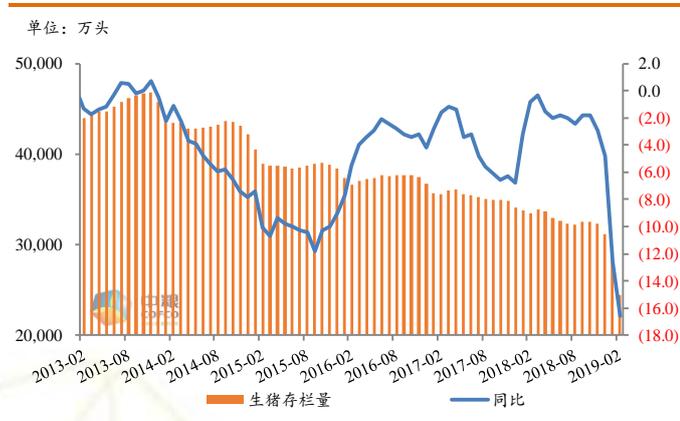
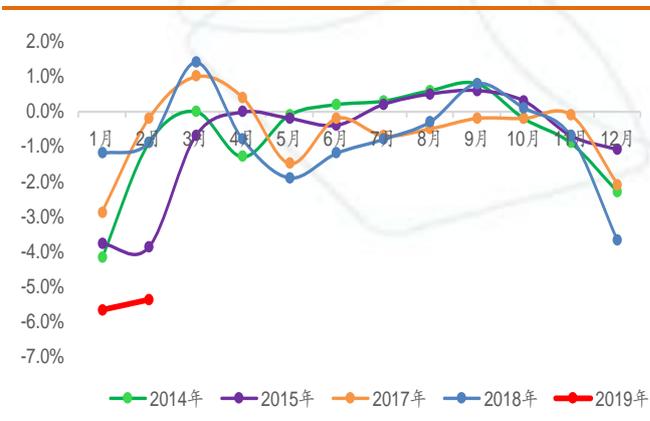


图 10：国内生猪存栏量环比走势回顾



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

本周鸡蛋现货上涨后持稳，贸易商对后市信心不足，蛋价维持震荡。鸡蛋主产区均价为 6.71 元/千克，较上周上涨 3.7%；主销区均价为 6.92 元/千克，较上周上涨 3.1%；淘汰蛋鸡价格企稳，待淘汰

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。

老鸡不多，下游消化速度一般，短期价格维持稳定。

本周鸡蛋需求平淡，贸易商随采随销，下游按需采购，价格短期缺乏上涨动力，养殖户淘汰意愿不强。养殖户正常补栏，鸡苗价格继续高位震荡偏强，本周蛋鸡养殖利润小幅盈利。

本周鸡蛋主力合约 1909 收盘于 4254 元/500 千克，较上周上涨 1.07%，持仓量 14.2 万手，环比增加 4.1 万手。

图 11：主产区蛋价走势回顾



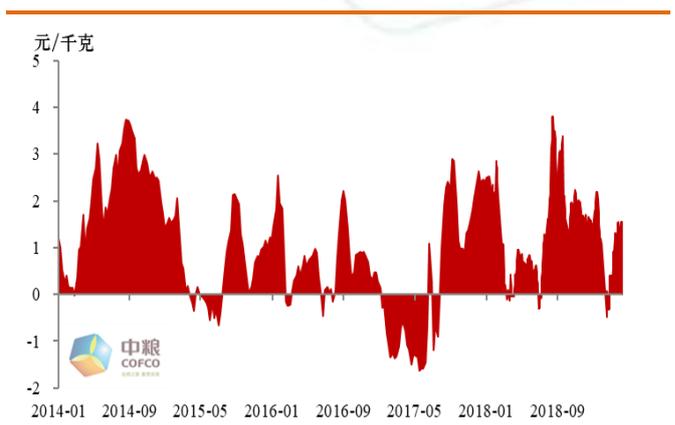
图 12：主销区蛋价走势回顾



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 1909 高位震荡，现货本周持稳的走势限制了 1909 合约的上涨势头。现货端在清明节后小幅上涨并维持平稳，但贸易商对后市信心不足，下游需求也按需采购，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，3 月在产蛋鸡存栏量环比增加至 10.54 亿羽，13.30 亿羽的总存栏量属近 9 个月最高水平，补栏量 8263 万羽补栏进度良好，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。

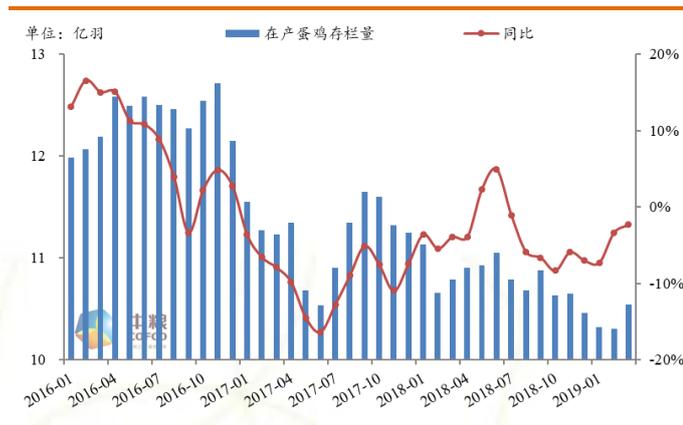
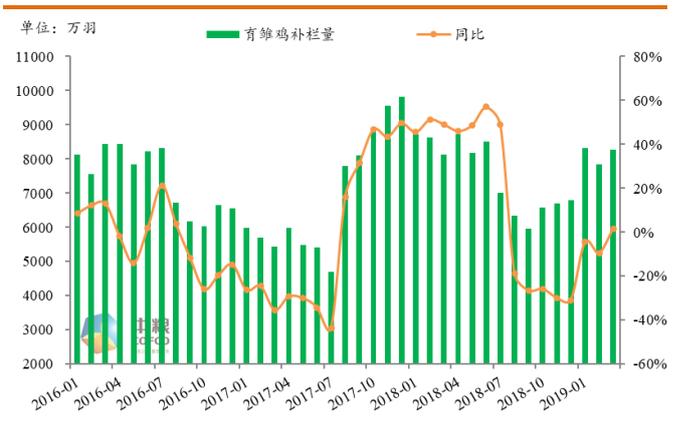
图 16: 国内在产蛋鸡存栏量走势回顾

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 10.6 元/千克, 比上周上涨 4.3%; 主产区肉鸡苗价格为 9.5 元/羽, 比上周上涨 1.7%;

本周肉鸡价格高位上调, 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

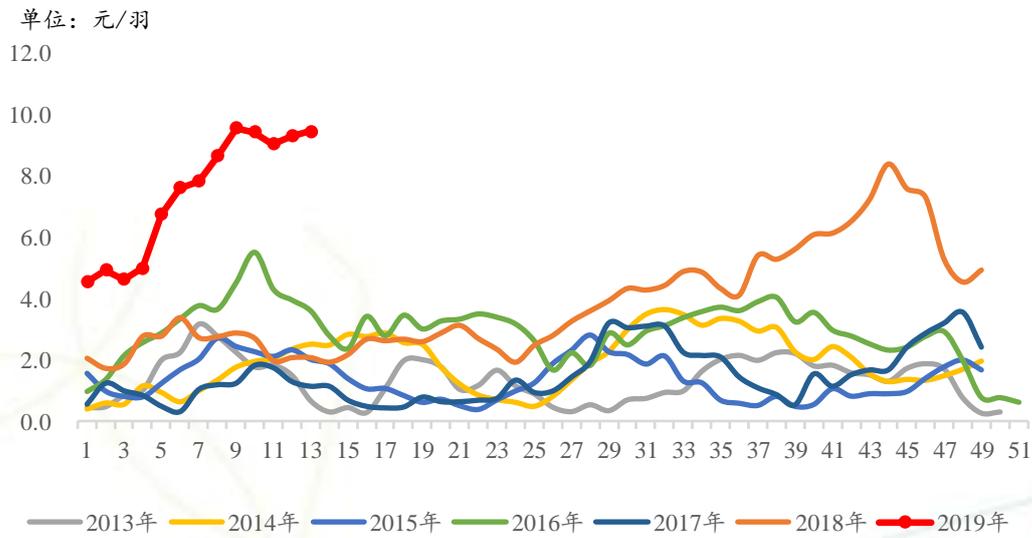


图 21：国内主产区肉毛鸡价格走势回顾

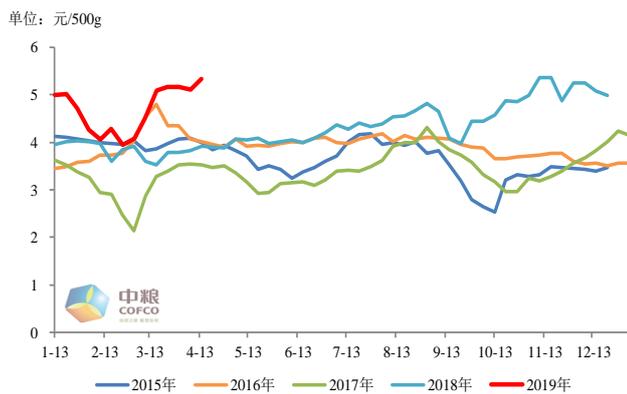


图 22：国内肉鸡养殖利润走势回顾

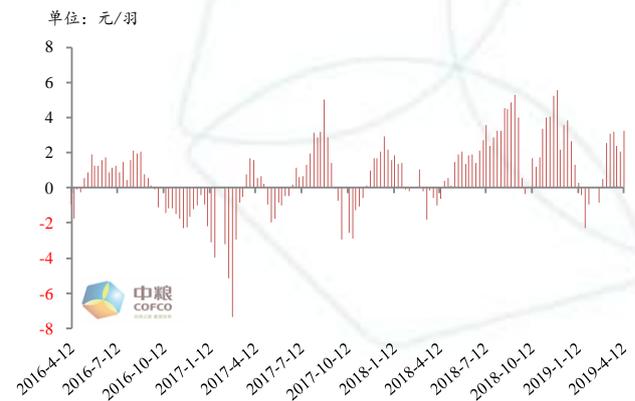


图 23：国内屠宰场鸡肉库容率

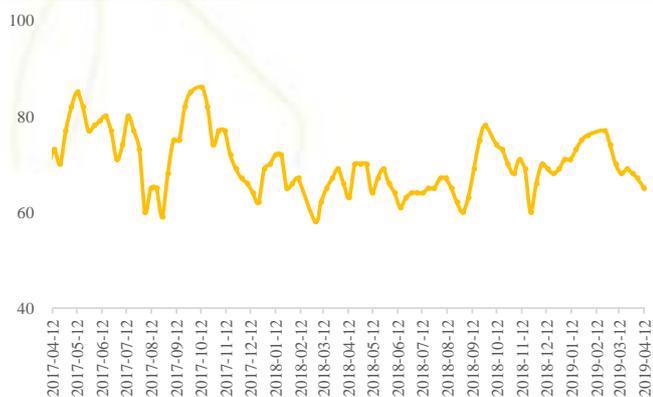


图 24：国内屠宰场开工率（禽类）



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 3 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

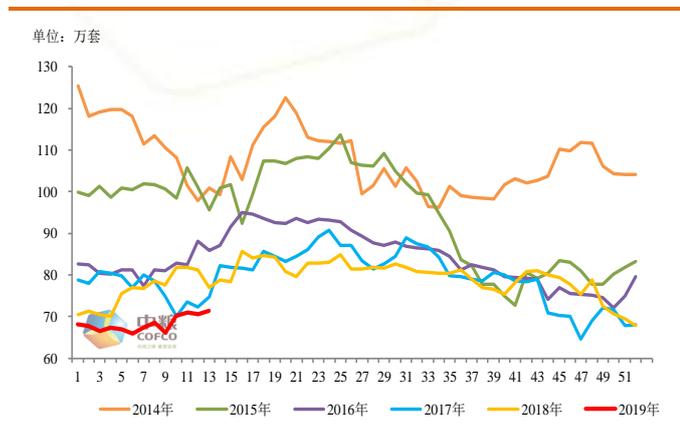


图 26：国内祖代后备种鸡存栏走势回顾

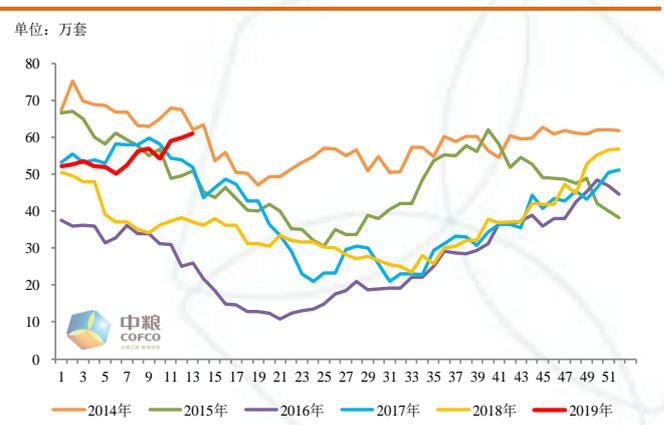


图 27：国内在产父母代种鸡存栏走势回顾

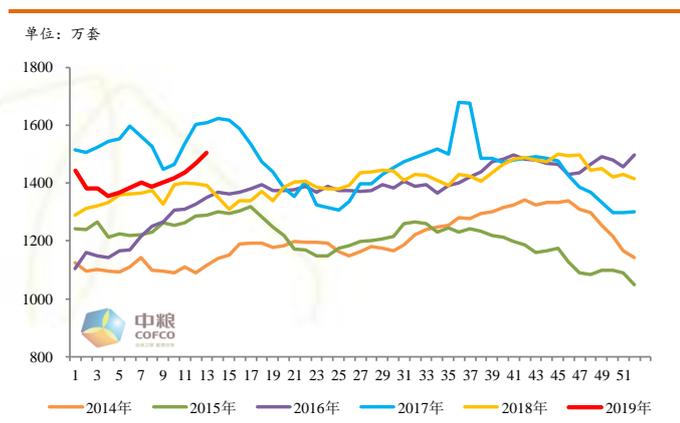
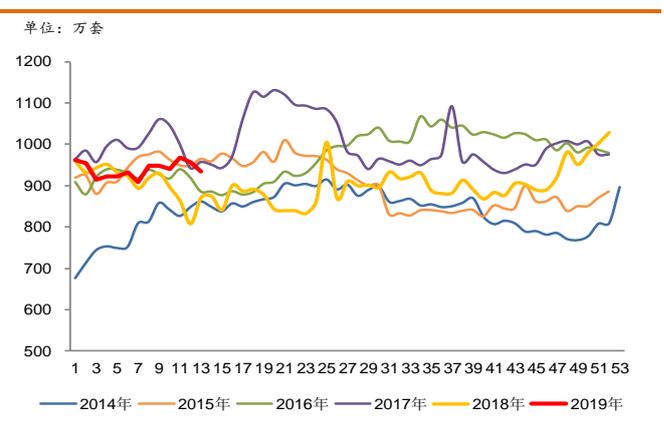
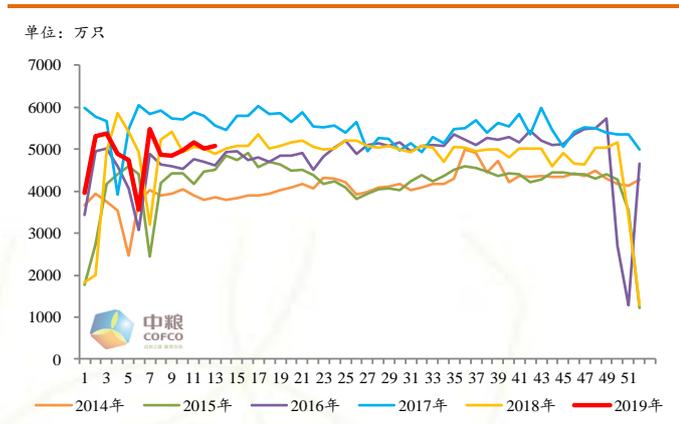


图 28：国内后备父母代种鸡存栏走势回顾



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 4 月猪料消费环比下滑 5%。

根据芝华数据显示，3 月蛋鸡总存栏量环比增加 3.34%，补栏环比增加 5.49%。预计 4 月蛋鸡料消费环比增长 1%。

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4月肉鸡料消费环比小幅上涨。

4.2 饲料价格

本周饲料原料价格整体呈现低位震荡走势，成品禽料猪料价格仍处于弱势。截至4月12日，玉米期货价格1897元/吨，较上周上涨11元/吨，玉米现货价格1860元/吨，较上周上涨2元/吨，东北基层余粮大幅减少，一次性售出给与市场很大信心支撑，供需矛盾仍存，短线上涨艰难，或继续稳中震荡为主；强麦期货价格2560元/吨，较上周上涨6元/吨，小麦现货价格2434元/吨，较上周持平，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2601元/吨，较上周下跌40元/吨，豆粕现货价格2585元/吨，较上周上涨14元/吨，中美谈判达成一致概率较大，南美大豆贴水持续走低令到港成本下降，但豆粕替代杂粕量大，下跌空间同样受限；菜粕期货价格2193元/吨，较上周下跌38元/吨，菜粕现货价格2335元/吨，较上周上涨1元/吨，豆菜粕价差处于低位令菜粕需求大减，菜粕价格上涨乏力。

图 30：玉米期货及现货价格

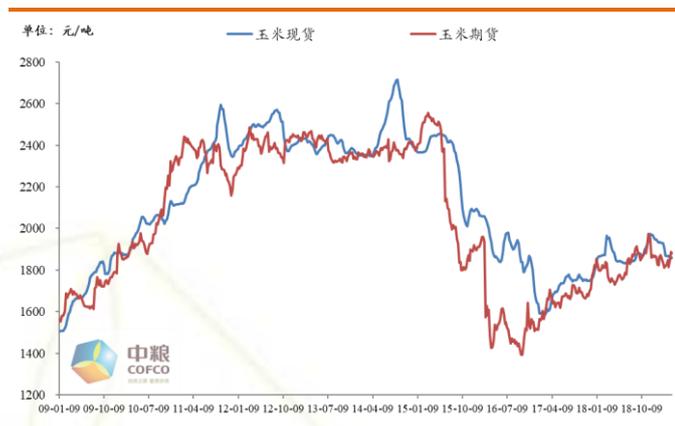


图 31：小麦期货及现货价格



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

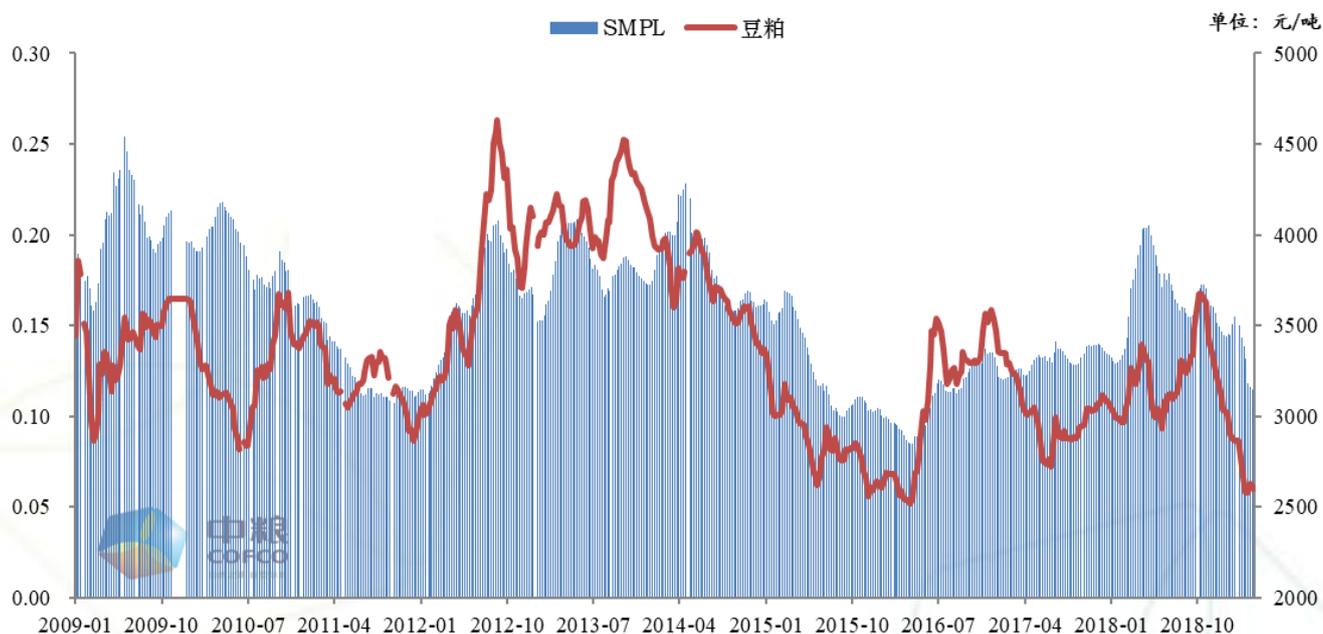
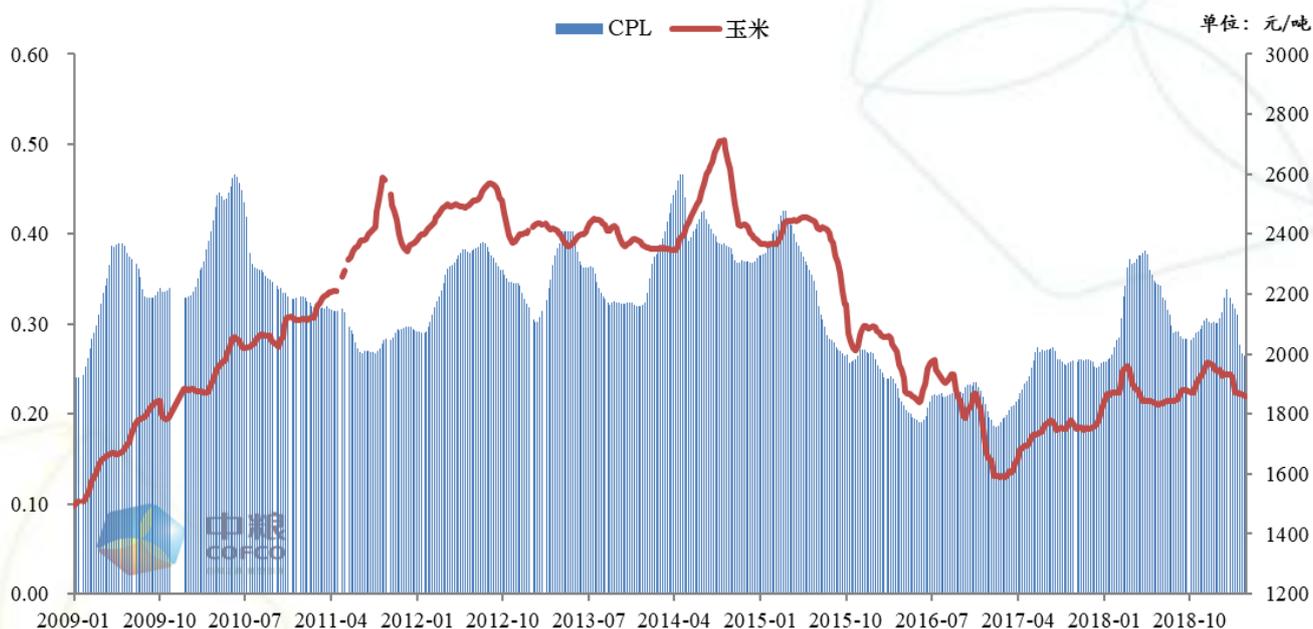


图 36：生猪养殖企业玉米成本压力走势



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。