

冻肉逐步消化 5月猪价将全面上涨 鸡蛋回调做多

2019/04/26

养殖月报

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: 2019年4月国内猪价震荡下行,第四周止跌上涨。最后1周全国均价15.1元/千克,环比上升1.8%,同比上升44.4%。随着猪价上涨乏力,高价仔猪采购需求下降,仔猪均价43.9元/千克,环比下降1%,同比上升57%。

4月官方公告11起非洲猪瘟,新疆发生3起,西藏和云南各发生1起,海南发生6起非洲猪瘟。草根调研了解,两广区域疫情较为严重,生猪集中抛售,当地猪价低于全国均价。

农业农村部3月生猪存栏环比降1.2%,能繁母猪存栏环比降2.3%,说明产能持续去化,同比降幅进一步走扩,能繁母猪同比降幅达到21%。

4月猪价上涨乏力的主要原因是南方抛售和冻肉出库,但也为后续价格上涨提前扫清障碍,随着消费端回暖,预计5月猪价有望开启全面上涨的态势,6月猪价有望到18元/千克。

蛋鸡: 4月鸡蛋主力合约1909收盘于4236元/500千克,环比上涨4.44%,持仓量14.5万手,环比增仓7.5万手。JD1909作为传统多头合约,存在中秋行情支撑,自2019年春节后上涨趋势良好,结合基本面情况来看,长期看涨后市,但鸡蛋现货二季度可能出现回调,可以耐心等待回调后做多。

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

2019年4月国内猪价震荡下行，第四周止跌上涨。最后1周全国均价15.1元/千克，环比上升1.8%，同比上升44.4%。4月南方疫情加剧，北方屠宰企业有一波抛库存，前期猪价的上涨趋势受到压制，加上消费端疲软，猪价小幅下降。随着冻肉逐步消化，猪价盘整后上涨。

4月官方公告11起非洲猪瘟，新疆乌鲁木齐和喀什发生3起，西藏林芝市和云南香格里拉市各发生1起，海南发生6起非洲猪瘟，分别为万宁市、儋州市、海口市秀英区、澄迈县、保亭黎族苗族自治县和陵水黎族自治县。草根调研了解，两广区域疫情较为严重，生猪集中抛售，当地猪价低于全国均价。

4月仔猪价格高位震荡，随着猪价上涨乏力，高价仔猪采购需求下降。最后1周仔猪均价43.9元/千克，环比下降1%，同比上升57%。

图 1: 国内外三元猪价走势回顾

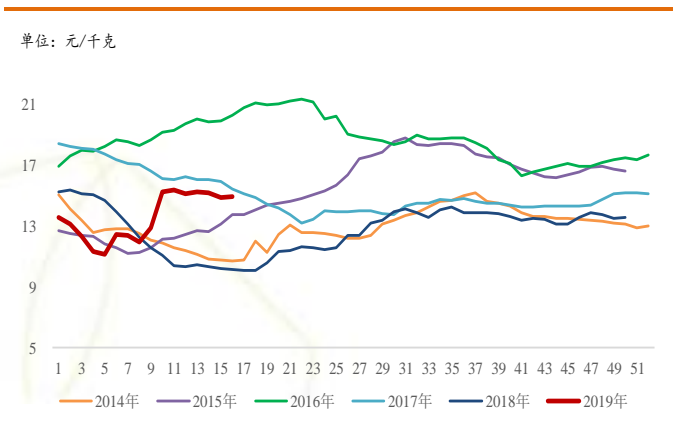
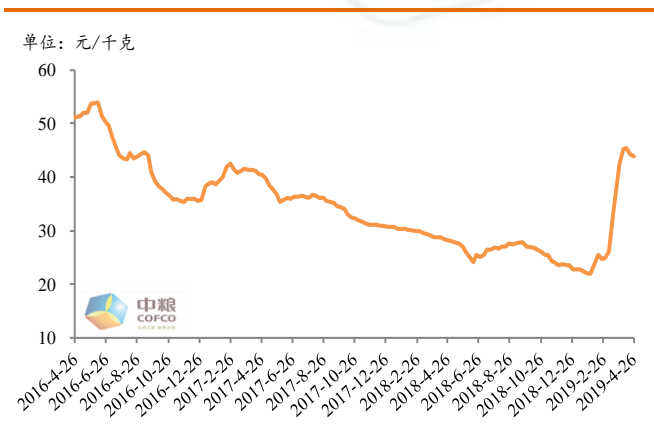


图 2: 国内仔猪价格走势回顾



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：仔猪/育肥猪比价

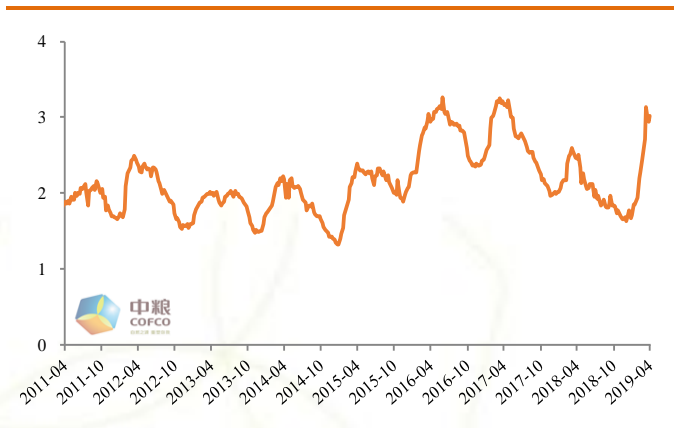


图 4：国内后备母猪价格走势回顾

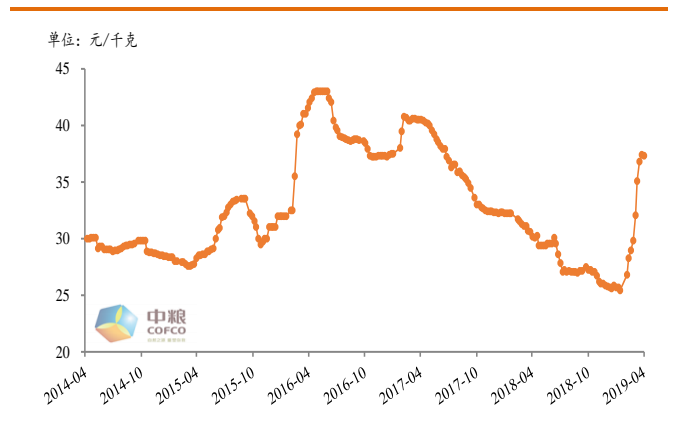


图 5：国内猪肉批发价格走势回顾



图 6：生猪出栏体重走势回顾

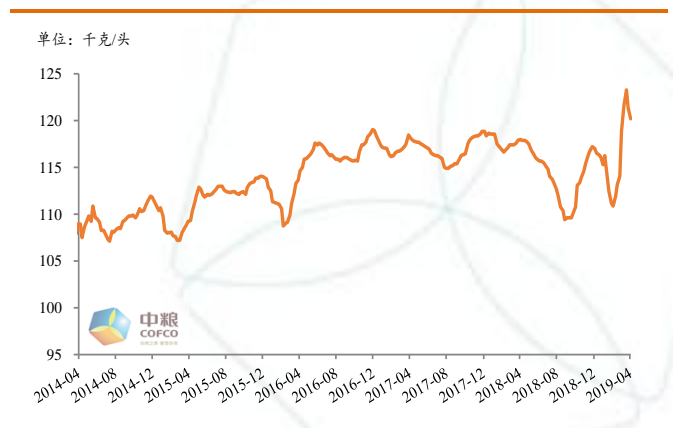


图 7：国内仔猪销售利润走势回顾

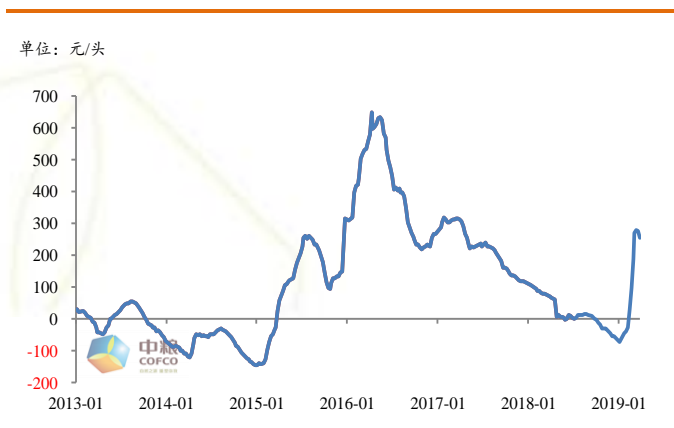
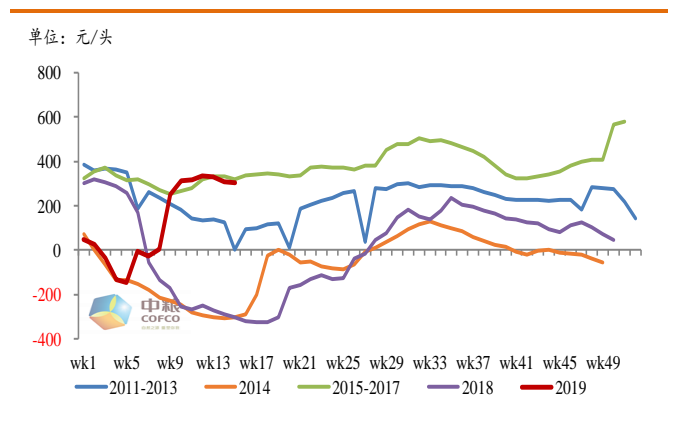


图 8：国内商品猪养殖利润走势回顾



数据来源:wind 中粮期货研究院

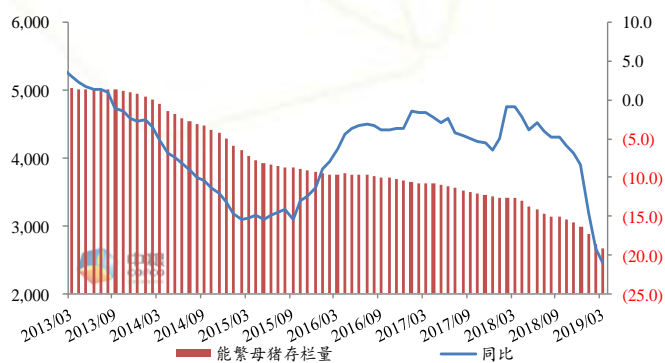
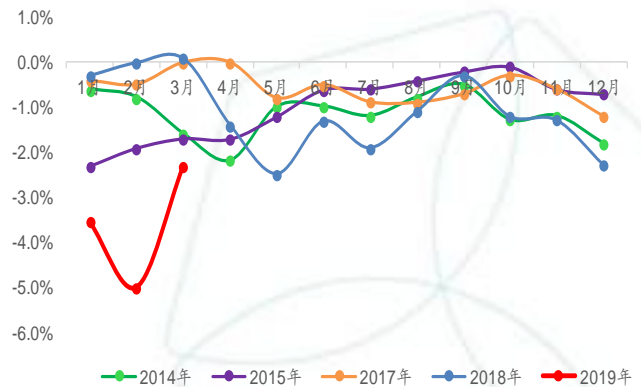
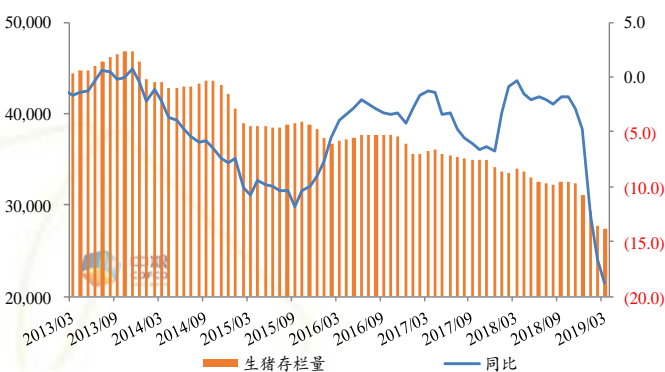
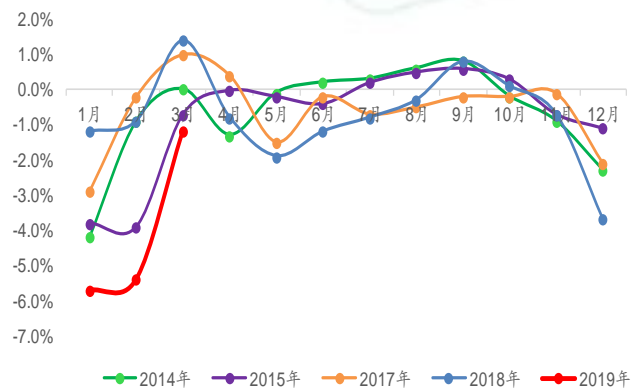
1.2 生猪存栏分析

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。

农业农村部3月生猪存栏环比降1.2%，能繁母猪存栏环比降2.3%，说明产能持续去化，同比降幅进一步走扩，能繁母猪同比降幅达到21%。

3月以来养殖利润大幅上升以及猪价预期较好，养殖户基本无主动淘汰/出栏的意愿，南方和西北地区由于疫情仍有被动淘汰及出栏的行为。由于前期后备母猪补栏较少，当前后备转能繁量较小，预计4月国内生猪和能繁母猪存栏环比继续下降，但降幅将收窄。

图 9：国内能繁母猪存栏量走势回顾

图 10：国内能繁母猪存栏量环比走势回顾

图 11：国内生猪存栏量走势回顾

图 12：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

1.3 后市展望

农业农村部3月生猪存栏环比降1.2%，能繁母猪存栏环比降2.3%，说明产能持续去化，同比降

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。

幅进一步走扩，能繁母猪同比降幅达到 21%。疫情对后期月度出栏量的边际影响有望逐步体现，同时也意味着未来半年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 月猪价上涨乏力的主要原因是南方抛售和冻肉出库，但也为后续价格上涨提前扫清障碍，随着消费端回暖，预计 5 月猪价有望开启全面上涨的态势，6 月猪价有望到 18 元/千克。

第二部分 蛋鸡市场分析与预测

2.1 行情回顾

根据 3 月蛋鸡存栏及补栏情况，预计 4 月蛋鸡存栏继续有所上升，但因为鸡龄结构偏低，新开产蛋鸡产蛋能力偏弱，导致短期内出现供给小幅收紧，整体供给没问题。清明后蛋价走强，但上涨幅度及流畅度收到基本面牵制，继续上涨动力有所缺乏，市场主体担心二季度出现回调。本月主产区鸡蛋均价为 7.0 元/千克，环比上涨 14.7%；主销区鸡蛋均价为 7.2 元/千克，环比上涨 12.5%。淘汰鸡价格持续震荡走高，目前养殖利润下淘汰积极性不高，且目前待淘蛋鸡占比偏低。

4 月蛋鸡养殖利润持续变好，4 月底每千克鸡蛋盈利约 2.48 元，目前养殖户补栏积极性仍保持高涨，种蛋利用率维持 100%，淘汰积极性低。

4 月鸡蛋主力合约 1909 收盘于 4236 元/500 千克，环比上涨 4.44%，持仓量 14.5 万手，环比增仓 7.5 万手。

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 13: 鸡蛋现货价格走势回顾

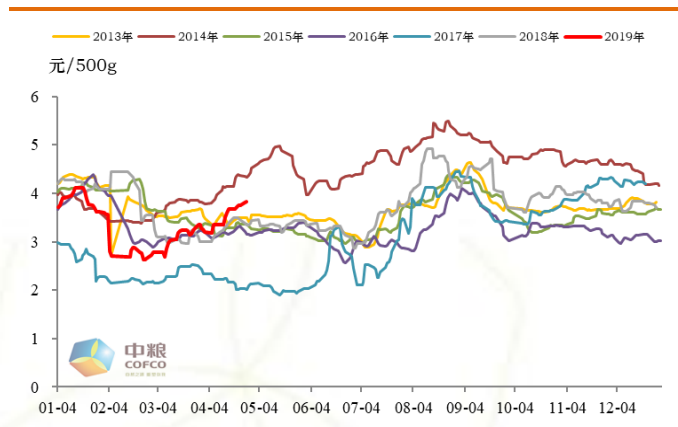


图 14: 主销区鸡蛋现货价格走势回顾

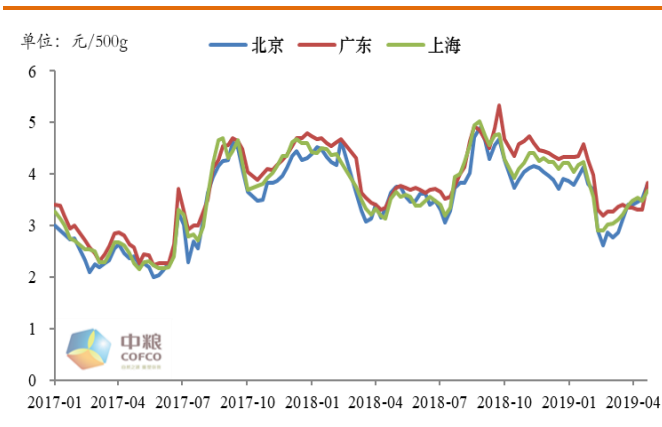
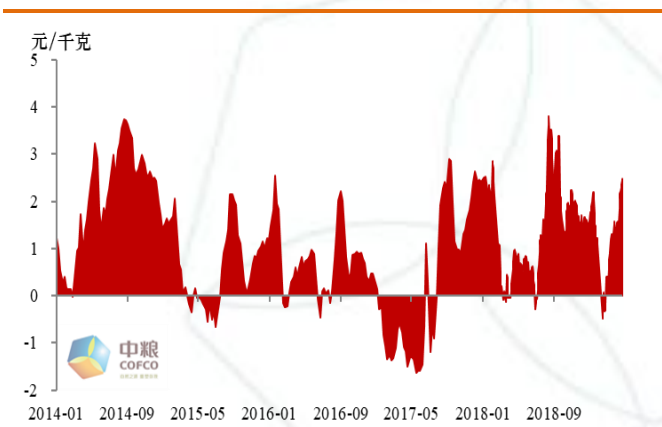


图 15: 国内淘汰蛋鸡价格月度走势回顾



图 16: 国内蛋鸡养殖利润月度走势回顾



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。

图 17: 鸡蛋主力合约 1909 走势回顾



数据来源: 文华财经 中粮期货研究院

2.2 后市展望

JD1909 作为传统多头合约, 存在中秋行情支撑, 自 2019 年春节后上涨趋势良好, 结合基本面情况来看, 长期看涨后市, 但鸡蛋现货二季度可能出现回调, 可以耐心等待回调后做多。

基本面来看, 3 月在产蛋鸡存栏量环比同比均出现上涨, 止住了持续下滑的态势, 补栏量继续保持在 8000 万羽以上水平, 鸡龄结构来看后备鸡占比较高, 濒临淘汰的老鸡占比低。

图 18: 国内在产蛋鸡存栏量走势回顾

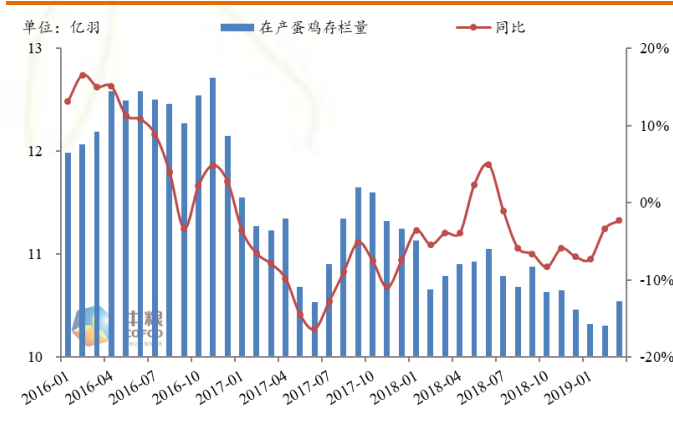
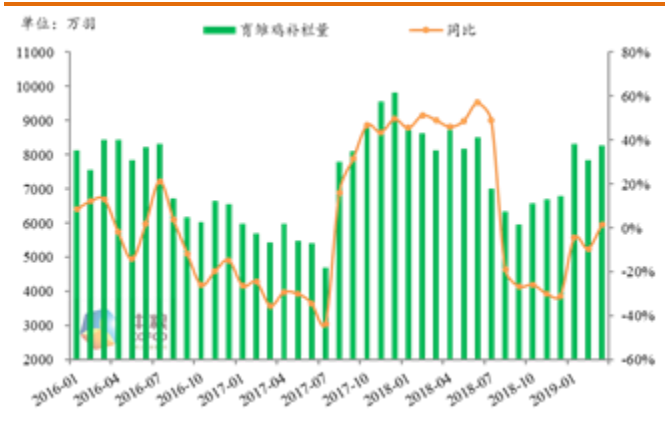
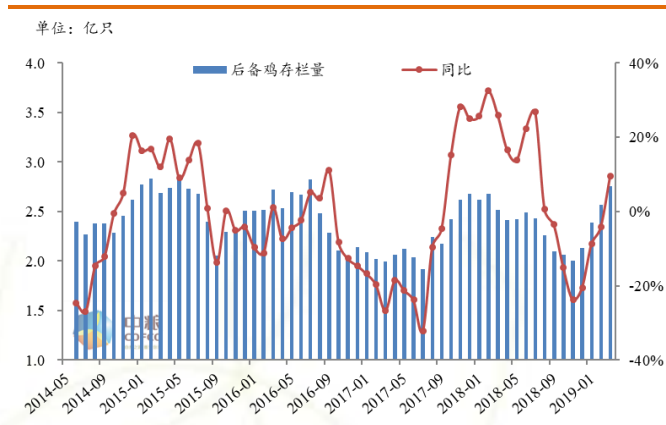


图 19: 国内蛋鸡苗补栏量走势回顾

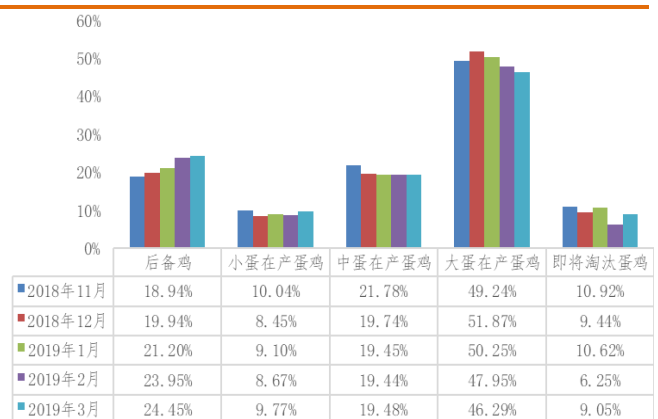


免责声明

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 20: 国内后备鸡存栏量走势回顾


数据来源: 芝华数据 中粮期货研究院

图 21: 国内蛋鸡存栏结构走势回顾, 按鸡龄统计


第三部分 肉鸡市场分析与预测

3.1 行情回顾

4月国内毛鸡偏少,肉鸡成活率和体重下降,屠宰场收购难度大,不断拉高毛鸡价格,鸡价涨至2018年11月底高价时期;鸡价持续高涨,鸡肉价格追涨,不过终端市场出货速度偏慢,屠宰环节持续亏损。毛鸡价格保持高涨,品牌鸡苗报价顺势突破10.0元,打破记录。最后1周主产区毛鸡均价10.82元/公斤,环比上涨1.98%;鸡肉产品综合售价12.42元/公斤,环比上涨3.59%;鸡苗均价9.76元/羽,环比上涨1.67%;肉鸡养殖利润2.5元/羽,行业维持高景气度。

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 22: 国内主产区肉鸡苗价格走势回顾

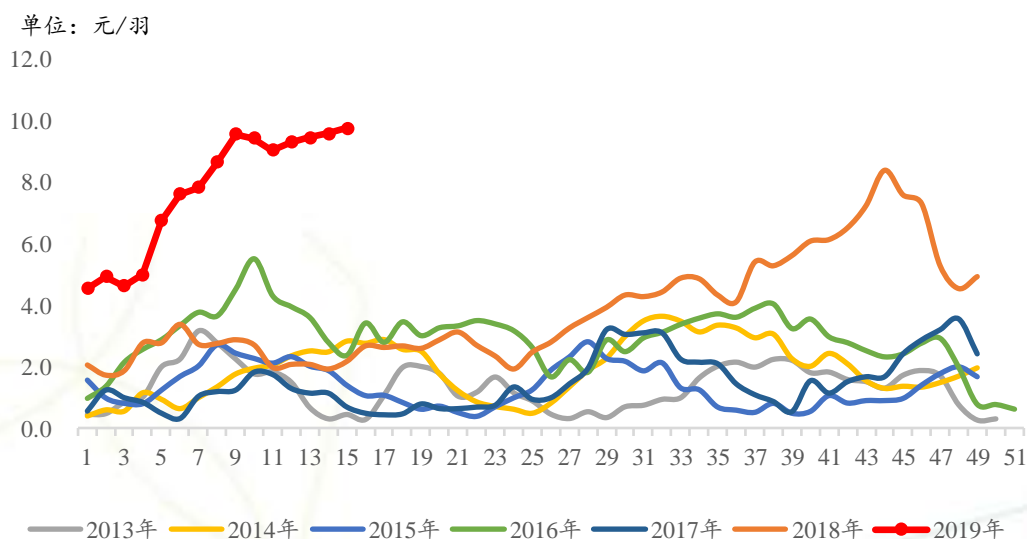


图 23: 国内主产区肉毛鸡月度走势回顾

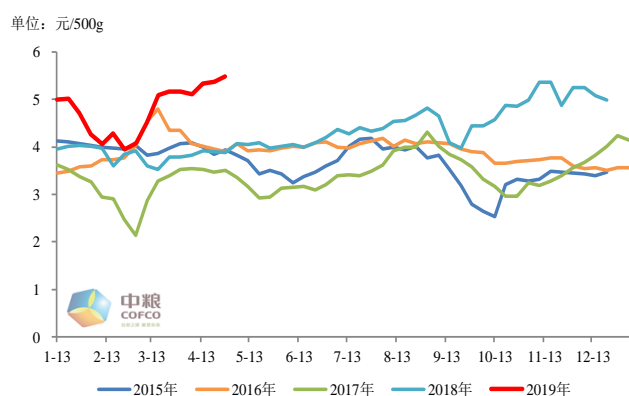


图 24: 国内肉鸡养殖利润月度走势回顾

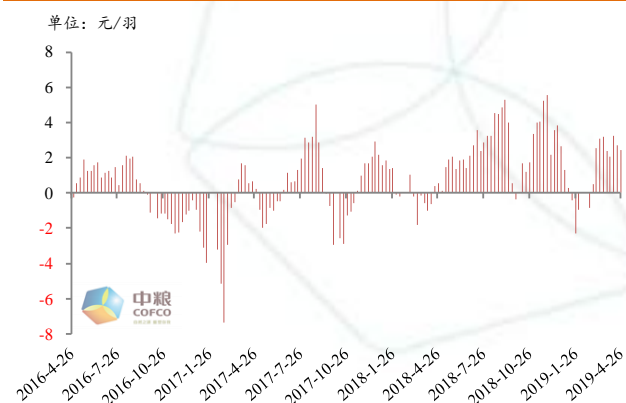


图 25: 国内屠宰场鸡肉库容率 (%)

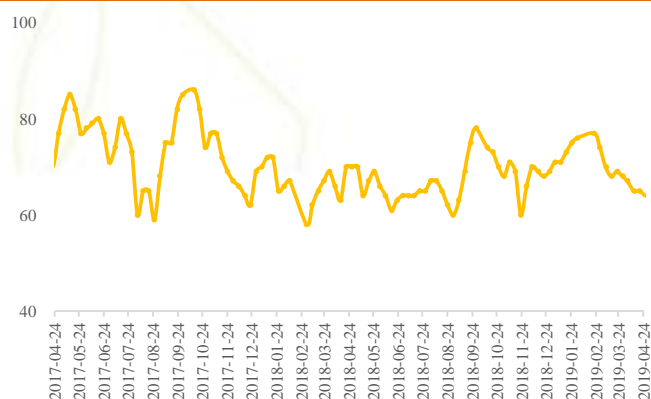


图 26: 国内屠宰场开工率 (禽类, %)



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。

图 27：国内在产祖代种鸡存栏走势回顾

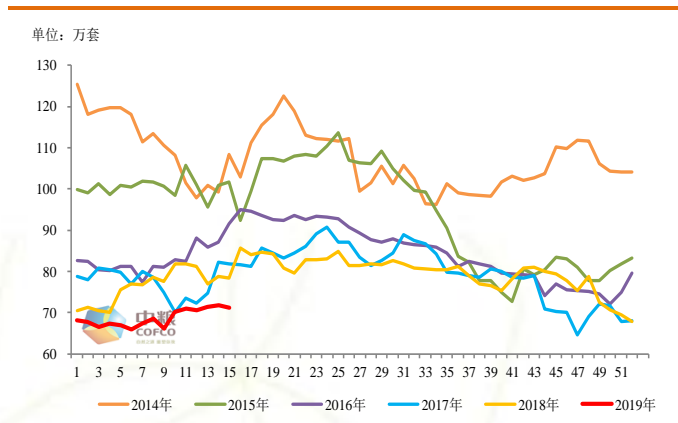


图 28：国内祖代后备种鸡存栏走势回顾

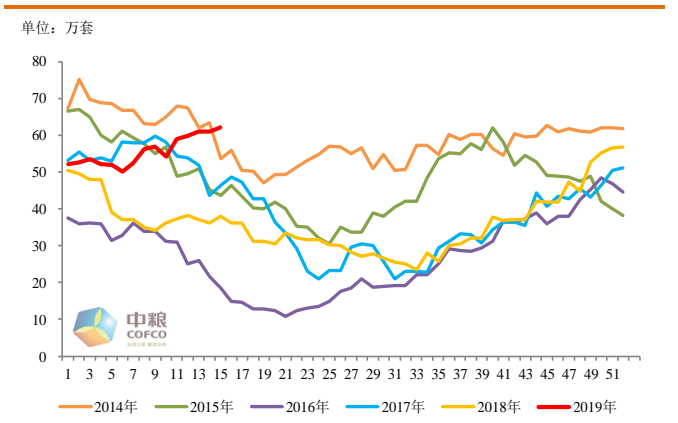


图 29：国内在产父母代种鸡存栏走势回顾

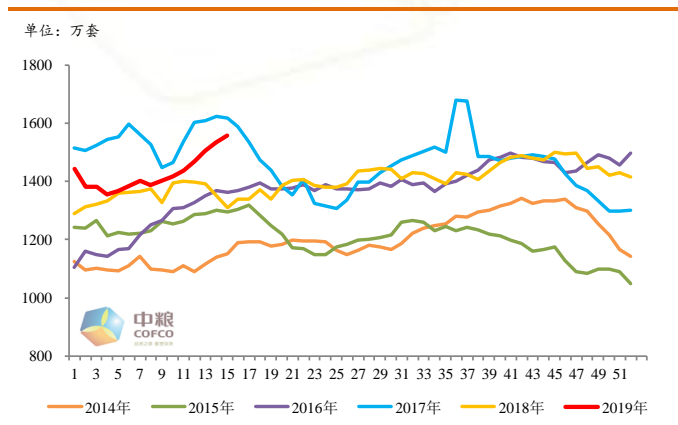


图 30：国内后备父母代种鸡存栏走势回顾

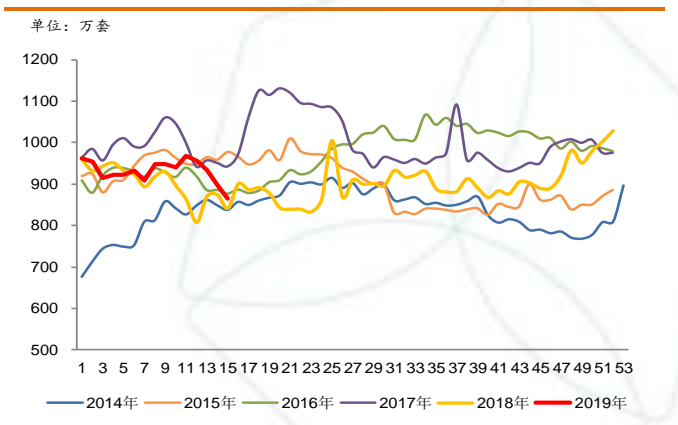
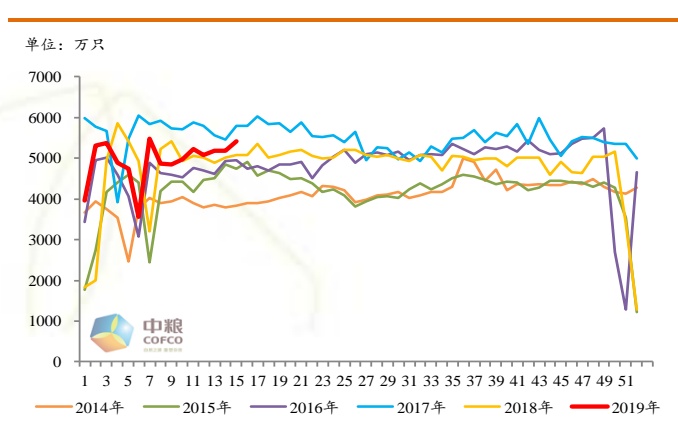


图 31：国内肉鸡苗销量走势回顾



数据来源：畜牧业协会 中粮期货研究院

3.2 后市展望

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。

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 2.6 元/羽，而屠宰环节亏损 1 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，毛鸡出栏量变动幅度不大，终端需求提振有限，猪肉价格的外围刺激也并未到来，随五一假期来临，屠宰场或安排放假，预计毛鸡价格或有小幅下跌，但整体仍在高位。鸡苗产量相对稳定，随天气转好，5 月份鸡苗安排计划非常顺利，预计鸡苗价格随鸡价波动，整体在历史高价区间运行。

第四部分 饲料消费

4.1 饲料消费

3 月份，截止 4 月 5 日前 4976 家企业上报数据情况，按同等规模企业占全国总产量比重测算，饲料总产量 1799 万吨，同比下降 4.6%，环比下降 31.2%。受非洲猪瘟疫情影响，消费低迷，3 月养殖市场总体恢复不力，饲料需求继续下降。从同比看，猪饲料同比下降 16.0%。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 18.0%、27.9%。禽类养殖盈利较好，养殖场户补栏积极，存栏量继续增长，蛋禽饲料同比增长 6.9%、肉禽同比增长 9.4%。

根据农业农村部公布的数据，3 月份母猪存栏及生猪存栏继续下滑，去产能进度继续推进，部分地区适重生猪猪源开始趋紧，屠宰企业收猪难度上涨。4 月猪料消费预计环比下滑 2%。

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%。

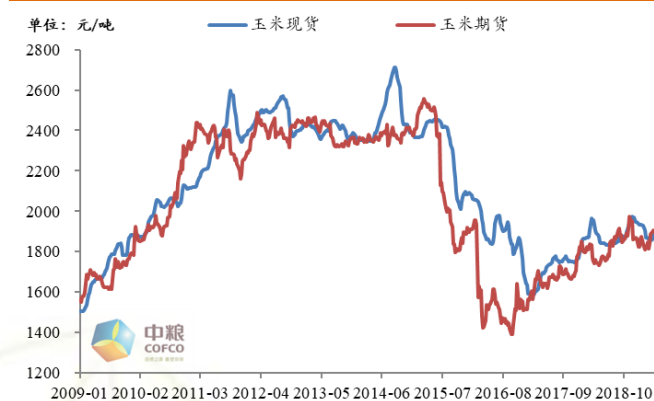
肉鸡养殖仍处于景气周期，市场补栏情绪良好，预计 4 月肉鸡料消费环比小幅上涨。

4.2 饲料价格

免责声明

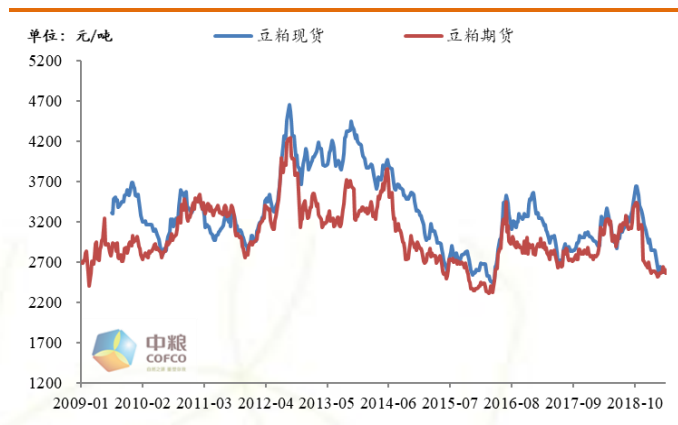
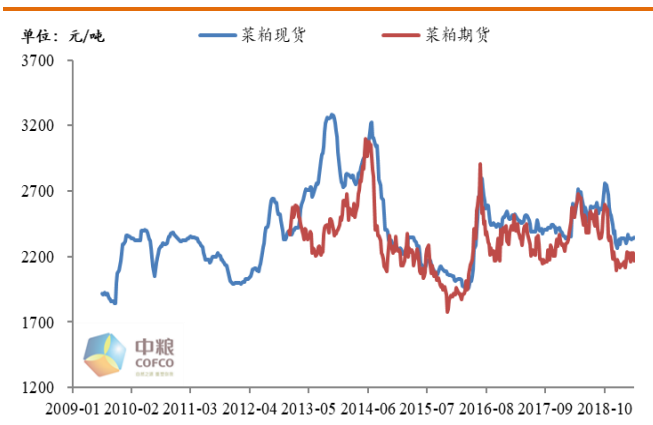
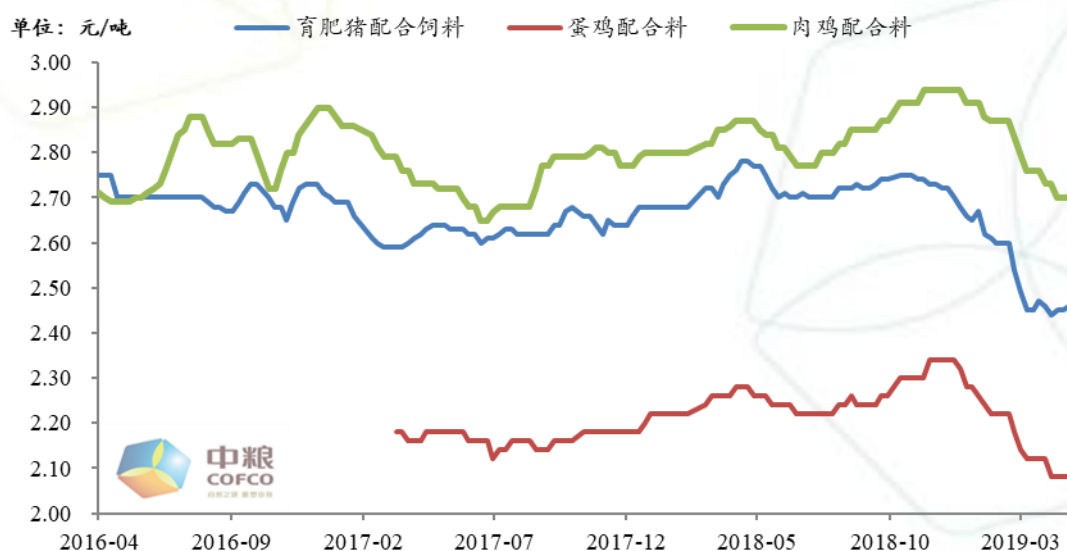
本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

4 月份饲料原料价格涨跌互现，成品饲料价格小幅波动。截至 4 月 26 日，玉米期货价格 1902 元/吨，较上月上涨 58 元/吨，玉米现货价格 1896 元/吨，较上月上涨 35 元/吨，东北余粮已经见底，供应端压力暂时难以缓解，猪瘟持续发酵导致下游饲料企业备库需求有限，中美磋商令市场玉米进口预期增强，后市更多将由需求主导；强麦期货价格 2445 元/吨，较上月上涨 38 元/吨，小麦现货价格 2426 元/吨，较上月下跌 9 元/吨，持粮主体担忧临储拍卖底价下调，后市看空预期增加，市场对优质小麦的刚需成为下方支撑，预计近期稳中偏弱；豆粕期货价格 2560 元/吨，较上月下跌 12 元/吨，豆粕现货价格 2568 元/吨，较上月下跌 43 元/吨，中美贸易谈判大概率可以达成，豆粕低位震荡反弹乏力，整体弱势格局未变；菜粕期货价格 2172 元/吨，较上月上涨 8 元/吨，菜粕现货价格 2345 元/吨，较上月上涨 8 元/吨，中加关系紧张成为随时刺激菜粕行情的因素，但传言中国开始尝试放开进口，加上豆粕替代菜粕比例很大，需求减少非常迅速，菜粕很难有明显上涨空间。

图 32：玉米期货及现货价格走势回顾

图 33：小麦期货及现货价格走势回顾

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 34: 豆粕期货及现货价格走势回顾

图 35: 菜粕现货价格走势回顾

图 36: 配合饲料价格


数据来源:wind 中粮期货研究院

4.3 饲料成本压力

根据农业农村部数据,生猪存栏仍处在下降趋势,受非洲猪瘟影响,后续补栏不积极,饲料需求悲观,猪料成本压力整体下滑。豆粕成本方面,豆粕价格持续弱势,受到中美贸易磋商积极预期影响。玉米成本方面,近期价格有所反弹,养殖端玉米成本止跌上升。

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 37: 生猪养殖企业豆粕成本压力走势

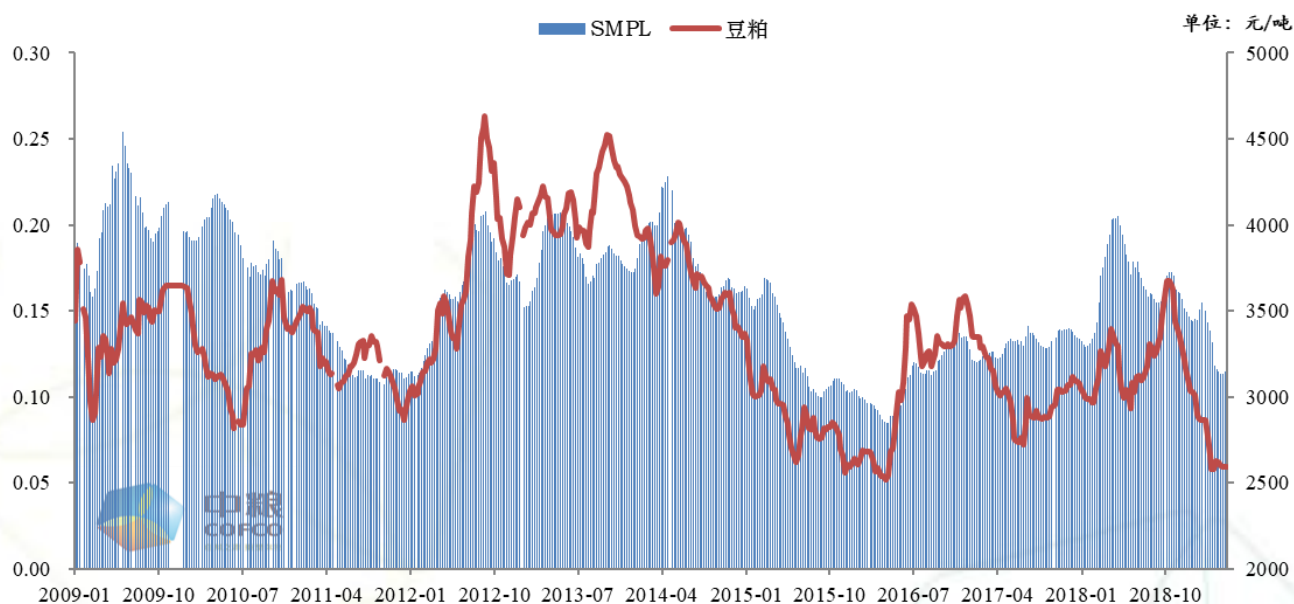
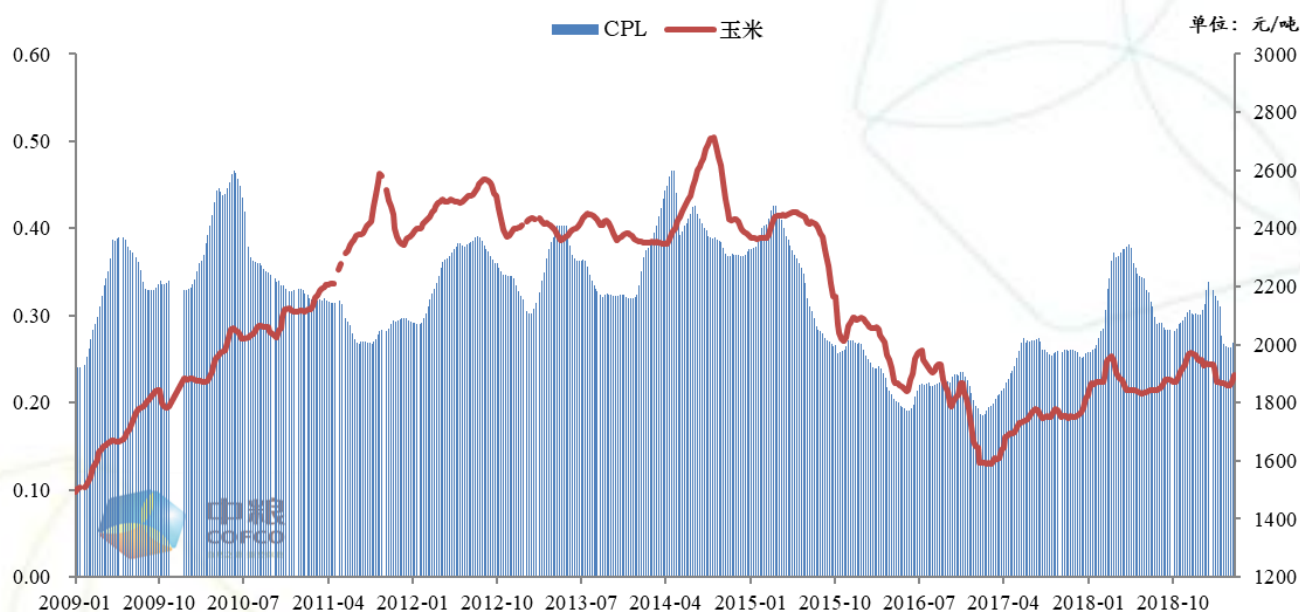


图 38: 生猪养殖企业玉米成本压力走势



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。