

猪价短期调整 鸡蛋上涨

2019/05/10

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: 本周全国生猪均价 15.1 元/千克, 环比上升 1.76%, 同比上升 44.4%。

近期猪价上涨乏力的主要原因: (1) 猪肉需求提振有限, 批发市场猪白条走货基本稳定; (2) 市场缺猪不严重, 随着气温升高, 标猪与肥猪价差拉大, 猪场加速出栏, 同时南方仍有抛售情况; (3) 屠宰企业去冻品库存, 开工率下降, 收猪过程中压价。本周仔猪均价 44.0 元/千克, 环比下降 0.7%, 高价仔猪采购需求下降。生猪自繁自养利润为 346 元/头。

生猪产能仍在持续去化, 两广疫情导致当地产能减少 30%-40%。短期干扰因素减弱后, 供给缺口将主导行情, 预计 5 月下旬北方猪价将率先上涨, 南方视疫情发展。整体来看, 后期猪价大幅上涨的观点不变, 只是节奏上的问题, 6 月猪价初判到 18 元/千克。

鸡蛋: 本周鸡蛋现货价格在供需利好氛围下, 呈现出涨-稳-涨的态势。鸡蛋主产区均价为 8.03 元/千克, 上涨 10%; 主销区均价为 8.35 元/千克, 上涨 7.2%; 养殖户正常补栏, 鸡苗利用率维持 100%, 鸡苗价格继续偏强。鸡蛋主力合约 1909 冲高后有所回落, 现货强势的表现推涨了 1909 合约。短期内新开产蛋鸡产蛋能力不足, 但随着时间推移后期供应恢复潜力较大, 长期供应问题不大, 下游需求有转好趋势, 目前的时点蛋价持续上涨动力不足, 随时存在回调风险, 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（20190506-0510）全国生猪均价 15.1 元/千克，环比上升 1.76%，同比上升 44.4%。近期猪价上涨乏力的主要原因：（1）猪肉需求提振有限，批发市场猪白条走货基本稳定；（2）市场缺猪不严重，随着气温升高，标猪与肥猪价差拉大，猪场加速出栏，同时南方仍有抛售情况；（3）屠宰企业去冻品库存，开工率下降，收猪过程中压价。

仔猪价格小幅下降，猪价下行，高价仔猪采购需求下降。本周仔猪均价 44.0 元/千克，环比下降 0.7%。

本周生猪自繁自养利润为 346 元/头。

图 1：国内外三元猪价走势回顾

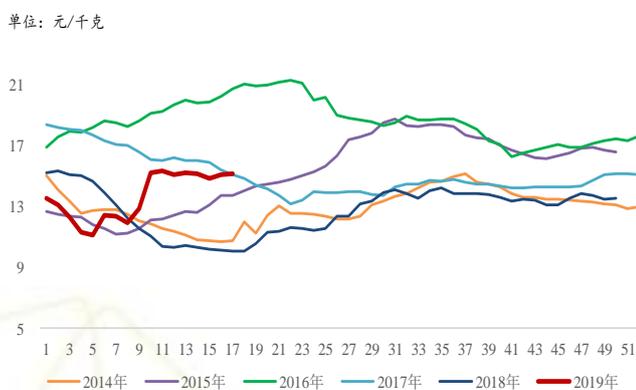


图 2：国内仔猪价格走势回顾



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。

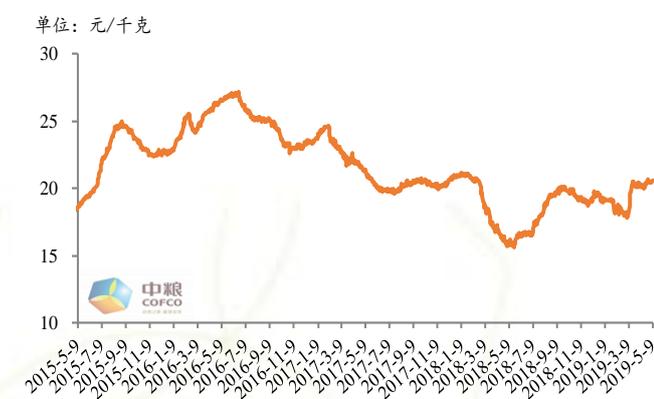
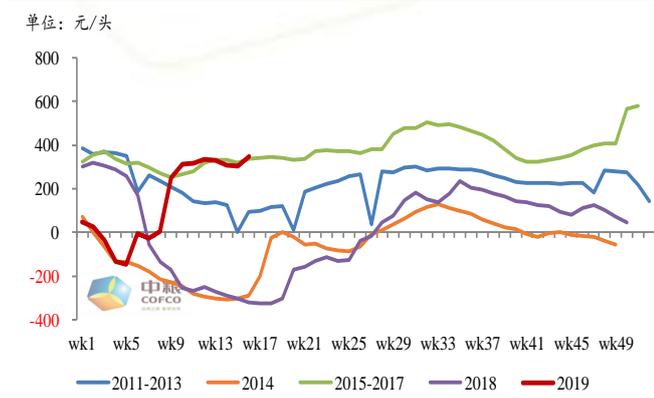
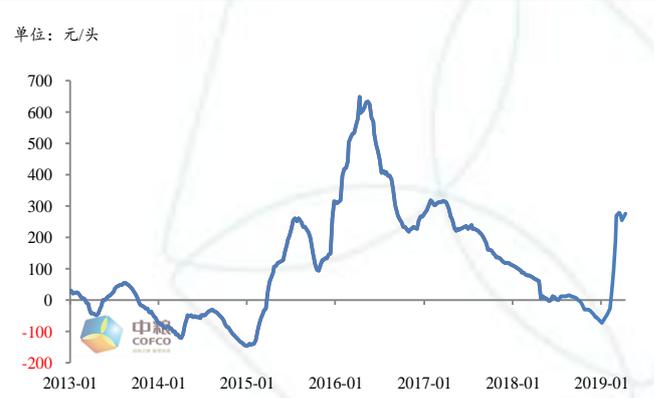
图 3：国内猪肉批发价格走势回顾

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

生猪产能仍在持续去化，两广疫情导致当地产能减少 30%-40%。短期干扰因素减弱后，供给缺口将主导行情，预计 5 月下旬北方猪价将率先上涨，南方视疫情发展。整体来看，后期猪价大幅上涨的观点不变，只是节奏上的问题，6 月猪价初判到 18 元/千克。

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。

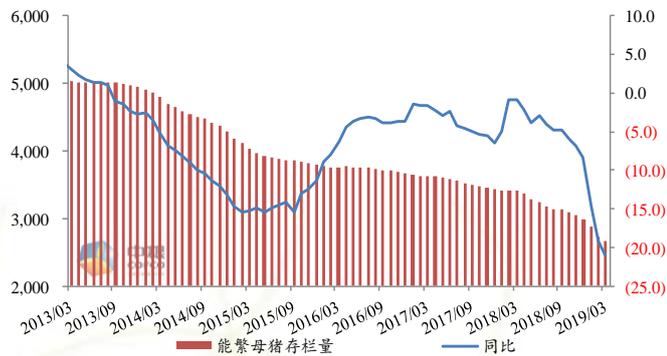
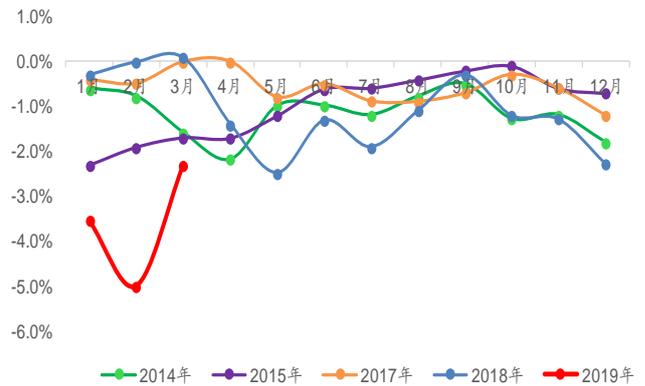
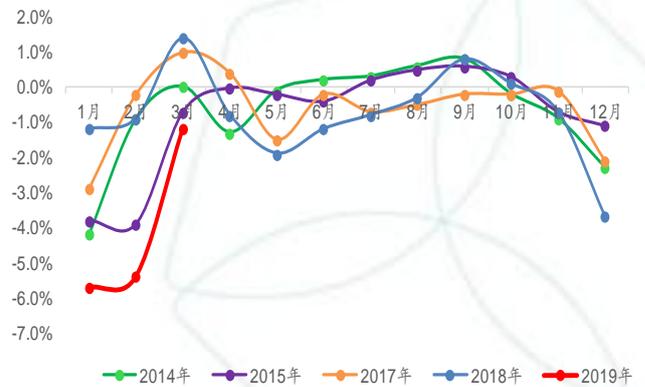
图 7：国内能繁母猪存栏量走势回顾

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

本周鸡蛋现货价格在供需利好氛围下，呈现出涨-稳-涨的态势。鸡蛋主产区均价为 8.03 元/千克，较上周上涨 10%；主销区均价为 8.35 元/千克，较上周上涨 7.2%；淘汰蛋鸡价格攀涨，待淘汰老鸡不多，养殖户淘汰积极性低，短期价格维持乐观。

本周鸡蛋需求转好，之后即将迎来端午假期备货期，预计短期下游流通正常。养殖户正常补栏，鸡苗利用率维持 100%，鸡苗价格继续偏强，本周蛋鸡养殖利润较好。

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。

本周鸡蛋主力合约 1909 收盘于 4337 元/500 千克，较上周上涨 0.79%，持仓量 17.9 万手，环比增加 1.8 万手。

图 11：主产区蛋价走势回顾

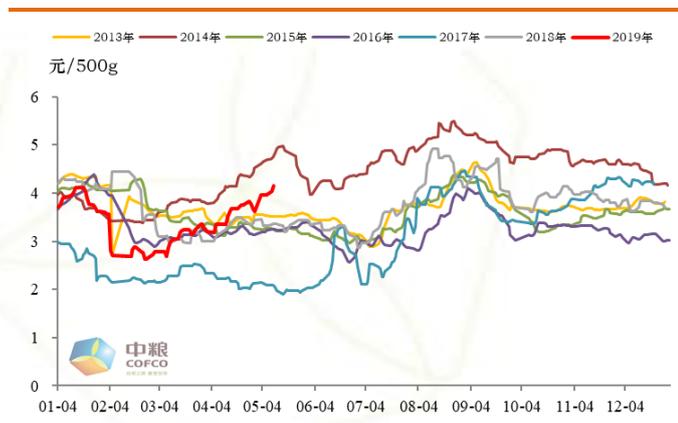


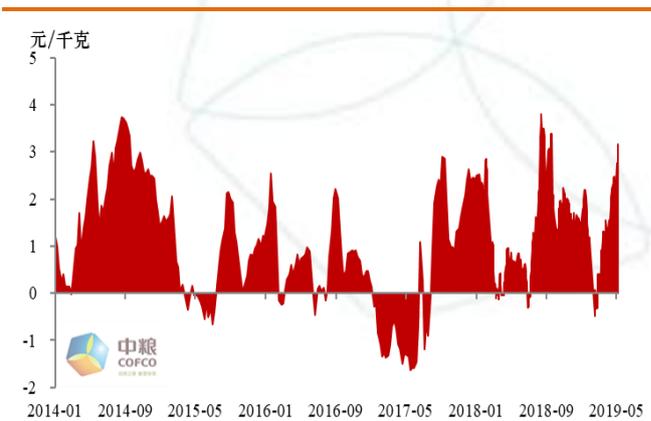
图 12：主销区蛋价走势回顾



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 冲高后有所回落，现货强势的表现推涨了 1909 合约。短期内新开产蛋鸡产蛋能力不足，也是目前蛋鸡整体鸡龄偏小存在的问题，但随着时间推移后期供应恢复潜力较大，长期供应问题不大，下游需求有转好趋势，目前的时点蛋价持续上涨动力不足，随时存在回调风险，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，4 月在产蛋鸡存栏量环比增加至 10.67，13.70 亿羽的总存栏量属 2018 年以来最高水平，补栏量超过 10000 万羽，预示补栏进度依旧乐观，鸡龄结构来看新开产蛋鸡占比较高，整体产蛋能力偏低但后期潜力大。

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

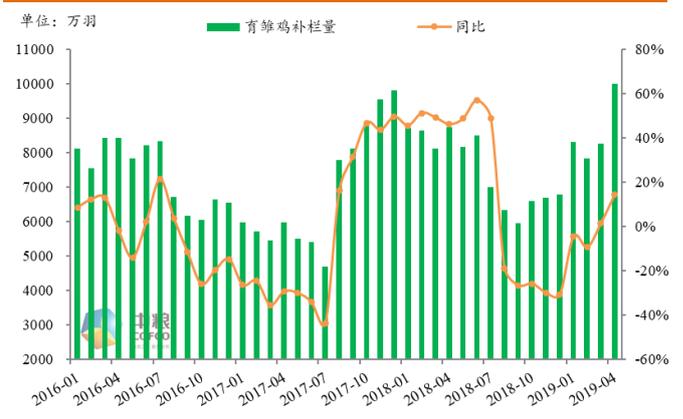


图 18: 国内后备鸡存栏量走势回顾



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

本周肉鸡受疾病影响减弱，毛鸡出栏量小幅增加，屠宰场开工率恢复提升，鸡价持续在 2018 年 11 月底时创造的高价区间震荡；五一假期前经销商备货较多，本周鸡肉产品销售速度一般，鸡肉价格高位小涨。品牌鸡苗报价坚挺，中小厂苗价回落。本周主产区毛鸡均价 10.85 元/公斤，较上周持平；鸡肉产品综合售价 12.75 元/公斤，较上周上涨 0.79%；鸡苗均价 9.84 元/羽，较上周回落 1.60%。

本周出栏肉鸡销售收入较高，鸡苗成本仍在历史高位区间，不过饲料成本下降，肉鸡养殖平均盈利水平 2.92 元/羽；父母代种鸡场盈利 7.50 元/羽，持续刷新历史记录；屠宰场亏损程度快速缩窄，亏

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。

0.40 元/羽。另外，部分养殖场肉鸡呼吸道感染疾病严重，成活率较正常时期下降 5-10 个点，利润大幅下降。

图 20：国内主产区肉鸡苗价格走势回顾

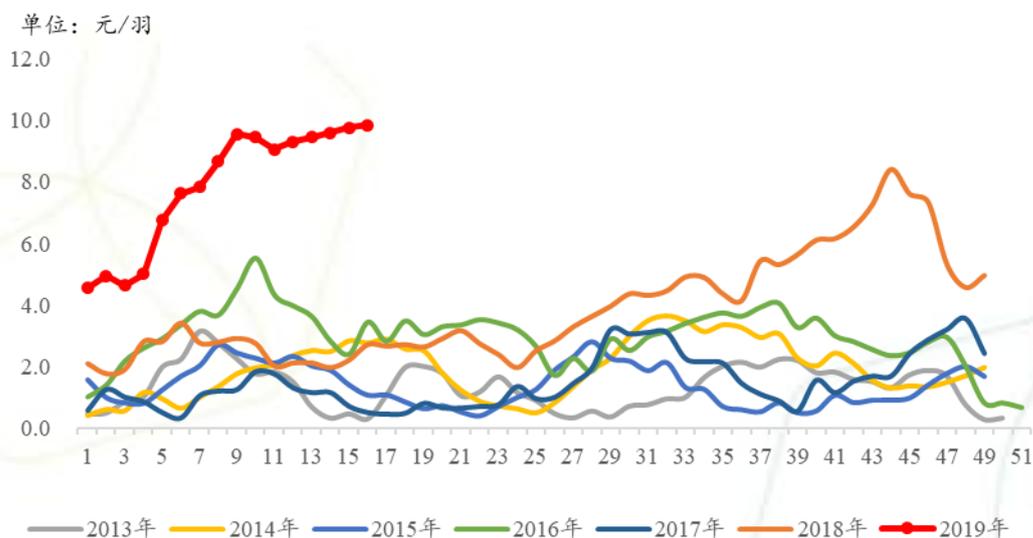


图 21：国内主产区肉毛鸡价格走势回顾

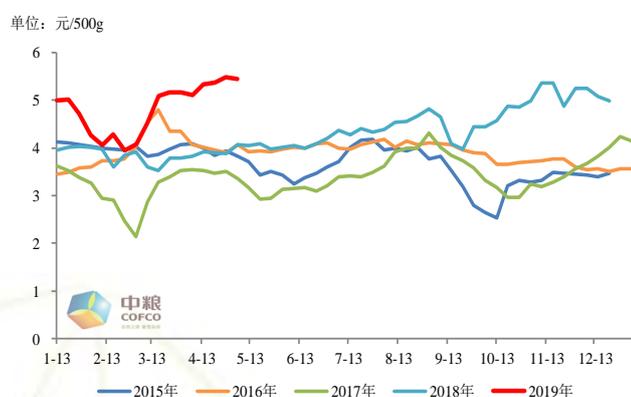
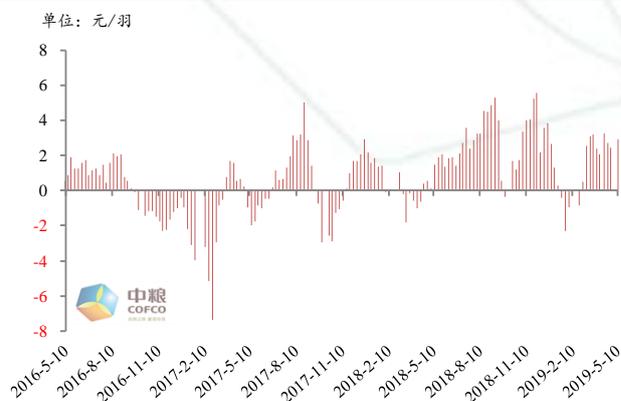
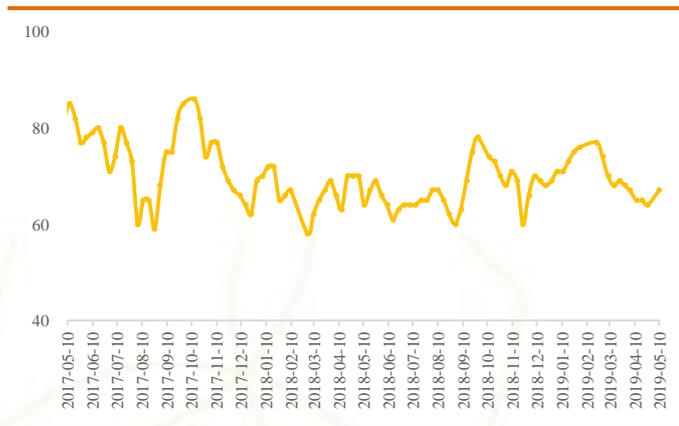


图 22：国内肉鸡养殖利润走势回顾



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。

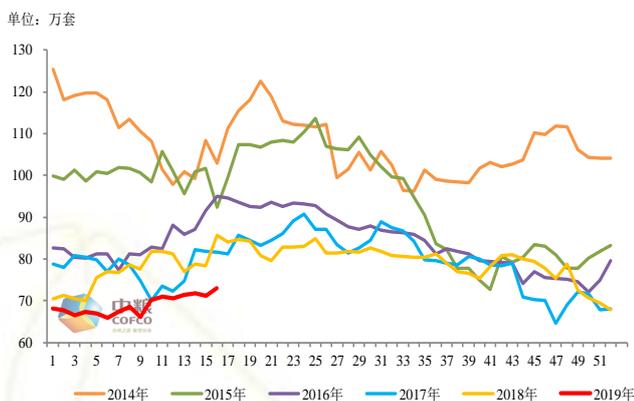
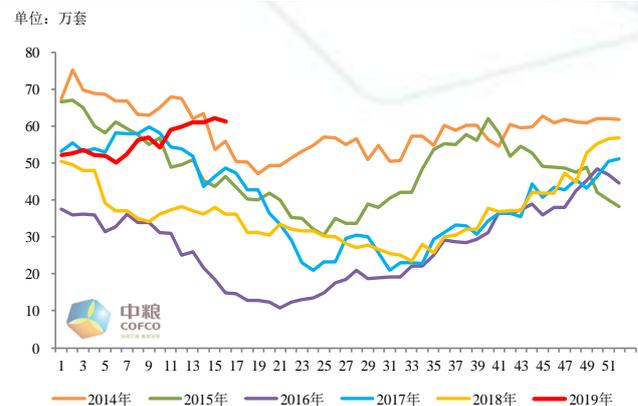
图 23: 国内屠宰场鸡肉库容率

图 24: 国内屠宰场开工率 (禽类)


数据来源:wind 中粮期货研究院

3.2 后市展望

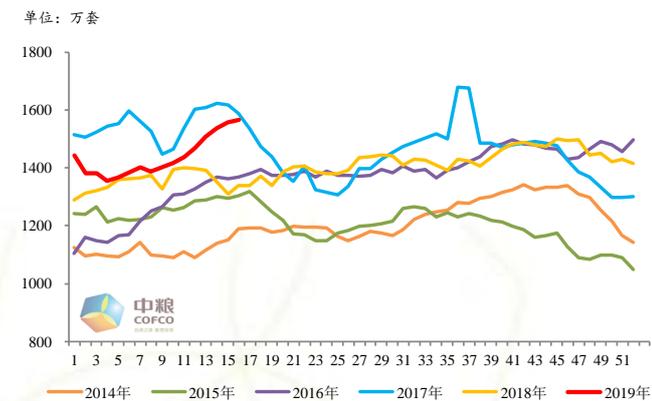
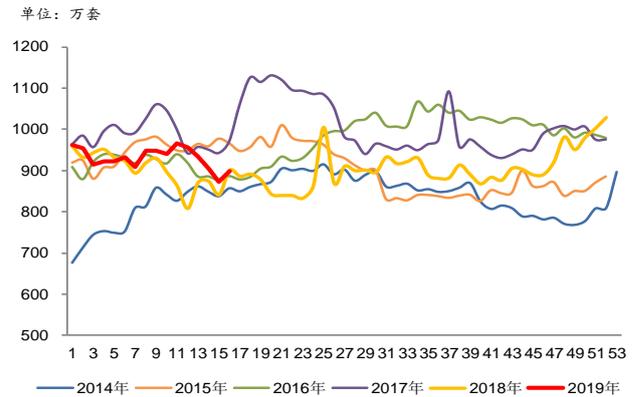
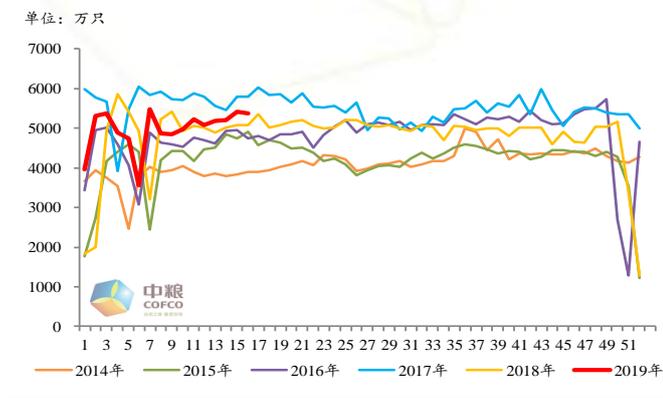
下周市场毛鸡出栏量有所回升，预计下周毛鸡价格或有小幅下跌，但整体仍在高位。

下周鸡苗产量变动幅度不大，预计下周鸡苗价格随鸡价波动，整体在历史高价区间运行。

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


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

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

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。市场大猪猪源偏多, 标猪整

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。

体偏紧，北方猪源不多，南方猪瘟疫情有所加剧，5月猪料消费预计环比下滑2%。

根据芝华数据显示，4月蛋鸡总存栏量环比增加3.01%，补栏环比增加21.09%。预计5月蛋鸡料消费环比增长3%。

近期毛鸡养殖利润约3元/羽，利润较好，鸡苗补栏量小幅上升，预计5月肉鸡料消费环比上涨2%。

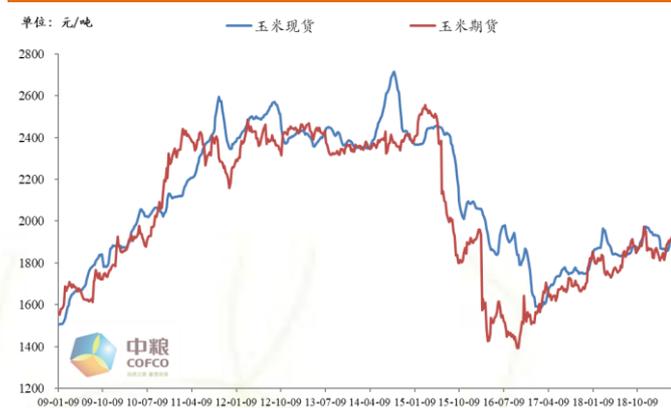
4.2 饲料价格

本周饲料原料价格呈现震荡走势，成品猪料价格与上周相比小幅上涨。截至5月10日，玉米期货价格1925元/吨，较上周上涨9元/吨，玉米现货价格1918元/吨，较上周上涨17元/吨，中美贸易担忧重启，进口玉米及替代品短期难以进入市场，另外国内余粮见底且预期拍卖时间在6月左右，空窗期延长，玉米仍将延续阶段性强势格局；强麦期货价格2427元/吨，较上周下跌21元/吨，小麦现货价格2429元/吨，较上周上涨2元/吨，贸易商积极售粮，面粉需求不佳，储存难度随着气温升高而增加，后期小麦市场压力较大，但市场对优质小麦的需求亦会是底部支撑；豆粕期货价格2658元/吨，较上周上涨89元/吨，豆粕现货价格2587元/吨，较上周上涨19元/吨，水产需求慢慢启动，豆粕替代杂粕量大，油厂挺价意愿强，但整体需求不支持大涨，目前走势取决于贸易谈判不确定性；菜粕期货价格2261元/吨，较上周上涨78元/吨，菜粕现货价格2331元/吨，较上周下跌14元/吨，中美贸易担忧导致短期中加关系难以缓解，目前菜粕供给需求双弱，难有明显行情。

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 30: 玉米期货及现货价格



数据来源:wind 畜牧业协会 中粮期货研究院

图 31: 小麦期货及现货价格



图 32: 豆粕期货及现货价格

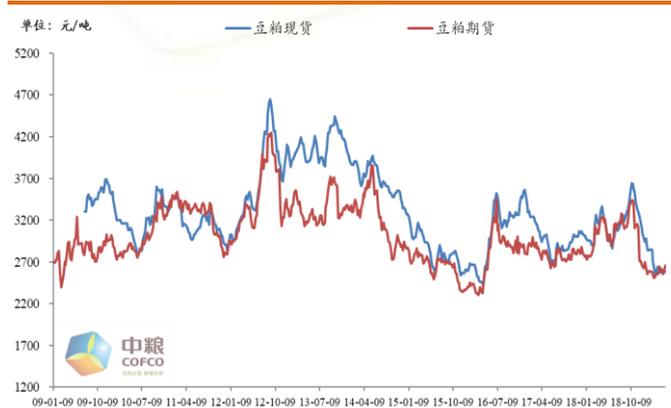
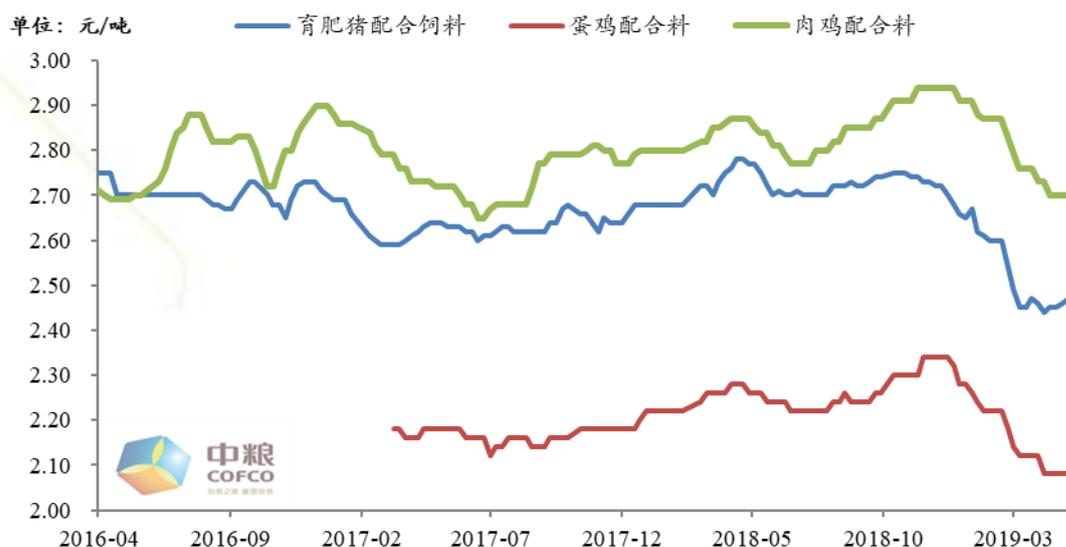


图 33: 菜粕期货及现货价格



图 34: 国内饲料价格走势回顾



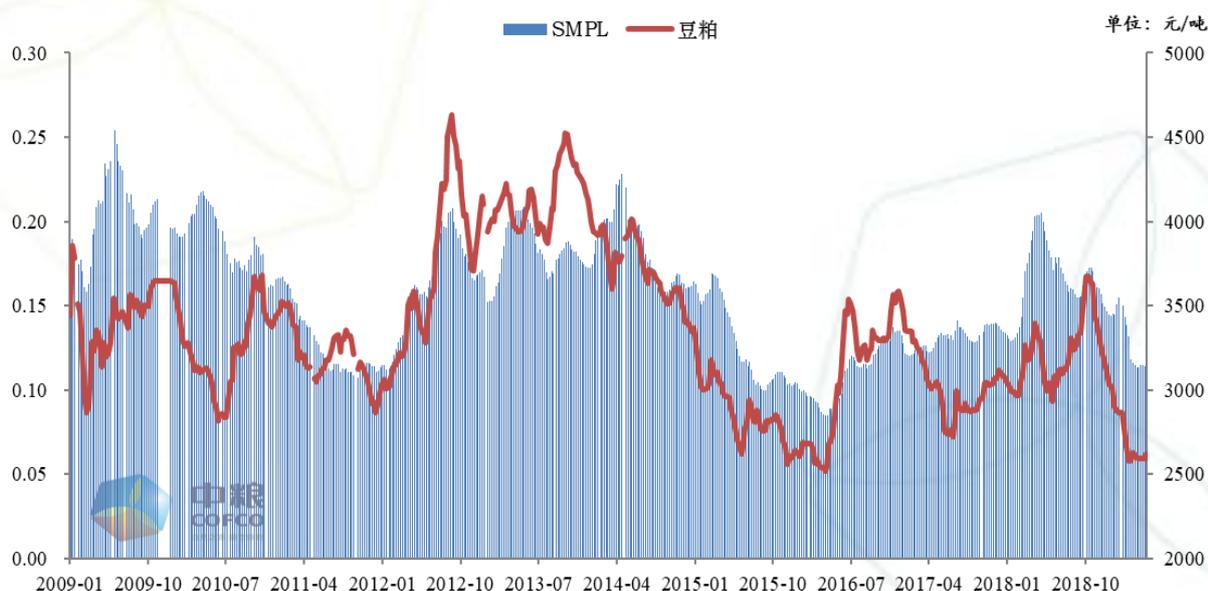
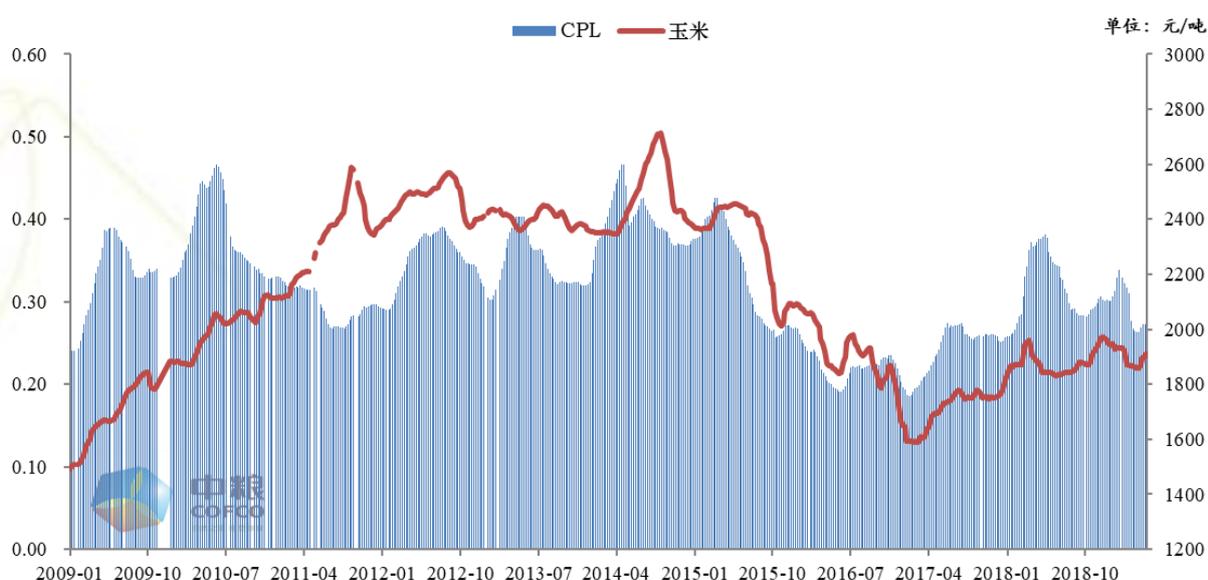
免责声明

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。

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。

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。