

4月生猪存栏环比降幅扩大 供给缺口主导后市行情 鸡蛋上涨

2019/05/17

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, 环比下降 0.5%, 同比上升 47.3%。西北地区新疆、甘肃本周猪价涨幅明显, 甘肃猪价大幅上涨 2 元/kg 左右, 局地达 20 元/kg。本周仔猪均价 45.4 元/千克, 环比上升 0.7%。本周生猪自繁自养利润为 340 元/头, 环比下降 2.2%, 同比上升 204.5%。

生猪产能仍在持续去化, 4 月环比降幅扩大, 下半年猪肉缺口将逐步放大。农业农村部公布 4 月数据, 生猪存栏环比降 2.9%, 同比降 20.8%; 能繁母猪存栏环比降 2.5%, 同比降 22.3%。

近期两广疫情较为严重, 大量抛售生猪, 草根调研当地产能减少 30%-40%, 严重区域产能减少 80%。短期干扰因素减弱后, 供给缺口将主导行情, 尤其是集中抛售后阶段性缺口将更大。后期猪价大幅上涨的观点不变, 只是节奏上的问题。

鸡蛋: 本周鸡蛋现货收货难度增加, 价格呈现出稳中上涨态势。鸡蛋主产区均价为 8.42 元/千克, 较上周上涨 5.0%。本周鸡蛋主力合约 1909 收盘于 4350 元/500 千克, 较上周上涨 0.30%, 周四刷新合约新高 4447 元/500kg, 大宗商品整体偏多的氛围同样助推了涨势, 短期内新开产蛋鸡产蛋能力不足, 但随时间推移后期供应恢复潜力较大, 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(20190512-0517)全国生猪均价15.1元/千克,环比下降0.5%,同比上升47.3%。近期东北、华中、华东、华南猪价持续弱调,华北、西南猪价震荡调整;西北猪价上涨明显,其涨幅抵销其他多地跌幅,致全国均价表现为横盘调整状态。华南地区广东疫情蔓延至广西,疫情所到之处生猪抛售现象严重,当前华南地区可抛猪源减少,对北方猪价的冲击逐渐减弱,猪价逐渐趋稳调整;西北地区新疆、甘肃本周猪价涨幅明显,新疆主要是猪源外调出省支撑猪价有所上涨,但猪价仍是全国最低区;甘肃是由于地方政策限制省外生猪、猪肉调入,养殖端对猪价预期大大提升,挺价情绪叠加供给偏紧致甘肃猪价大幅上涨2元/kg左右,局地达20元/kg,成为全国最高价区。

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。

仔猪价格高位运行,本周仔猪均价45.4元/千克,环比上升0.7%。

本周生猪自繁自养利润为340元/头,环比下降2.2%,同比上升204.5%。

图 1: 国内外三元猪价走势回顾

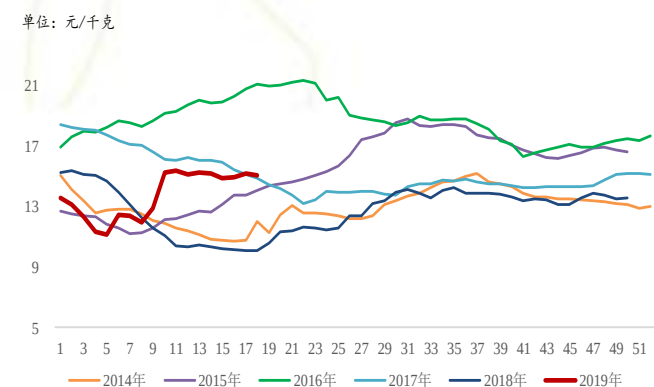


图 2: 国内仔猪价格走势回顾



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

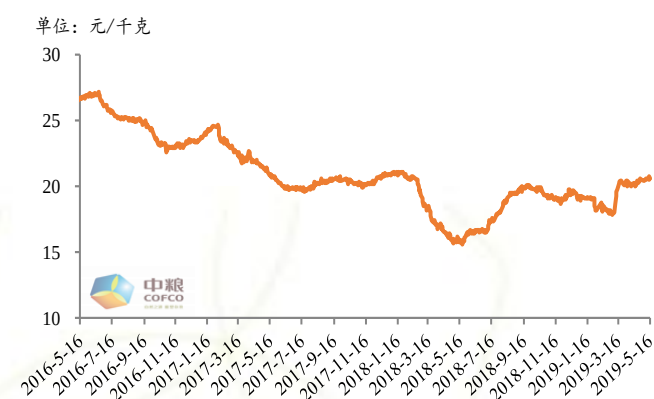


图 4：卓创监测猪场出栏体重



图 5：国内生猪养殖利润走势回顾

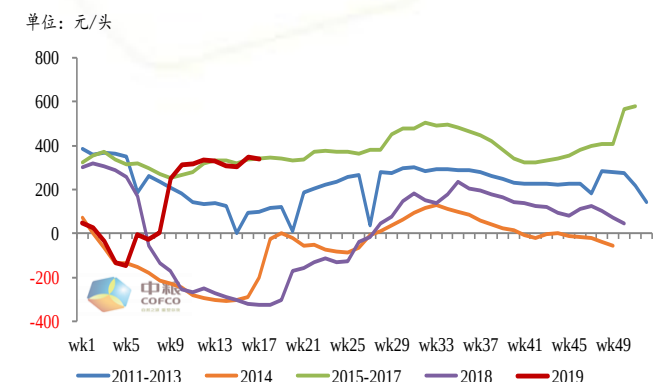


图 6：国内仔猪销售利润走势回顾



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，4 月环比降幅扩大，下半年猪肉缺口将逐步放大。农业农村部公布 4 月数据，生猪存栏环比降 2.9%，同比降 20.8%；能繁母猪存栏环比降 2.5%，同比降 22.3%。

近期两广疫情较为严重，大量抛售生猪，草根调研当地产能减少 30%-40%，严重区域产能减少 80%。短期干扰因素减弱后，供给缺口将主导行情，尤其是集中抛售后阶段性缺口将更大。后期猪价大幅上涨的观点不变，只是节奏上的问题。

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

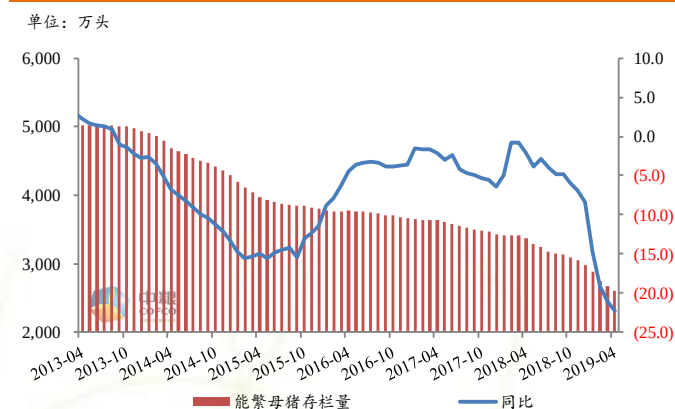


图 8：国内能繁母猪存栏量环比走势回顾

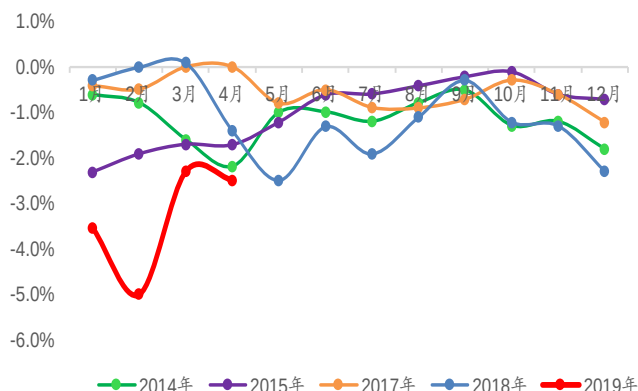


图 9：国内生猪存栏量走势回顾

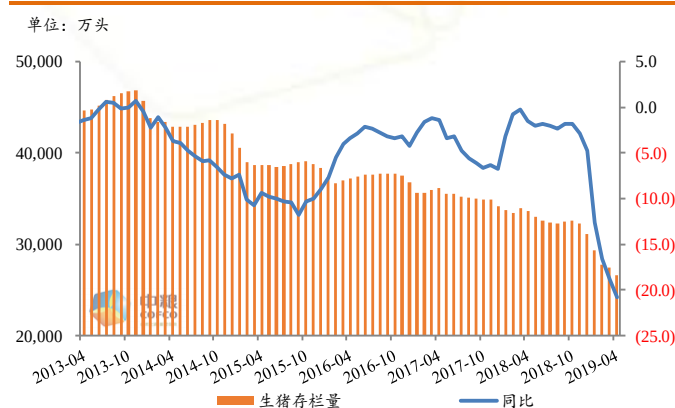
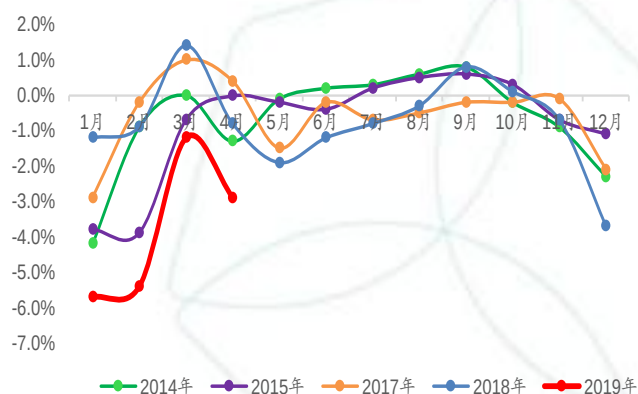


图 10：国内生猪存栏量环比走势回顾



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

本周鸡蛋现货收货难度增加，价格呈现出稳中上涨态势。鸡蛋主产区均价为 8.42 元/千克，较上周上涨 5.0%；主销区均价为 8.96 元/千克，较上周上涨 7.3%；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，收货难度增加供应短期偏紧。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 4350 元/500 千克，较上周上涨 0.30%，持仓量 20.3 万手，环比增加 2.4 万手。

图 11：主产区蛋价走势回顾

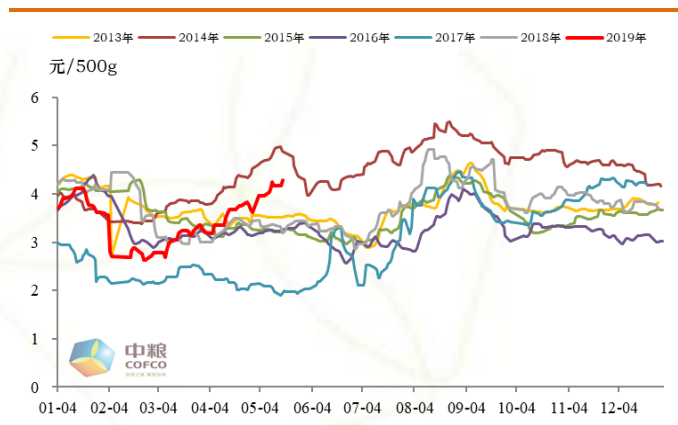


图 12：主销区蛋价走势回顾

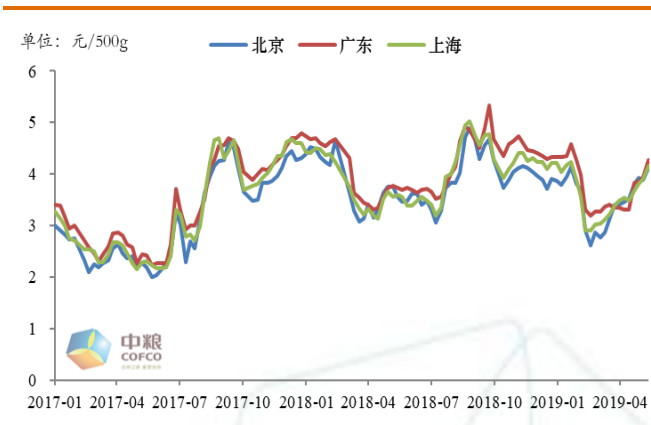
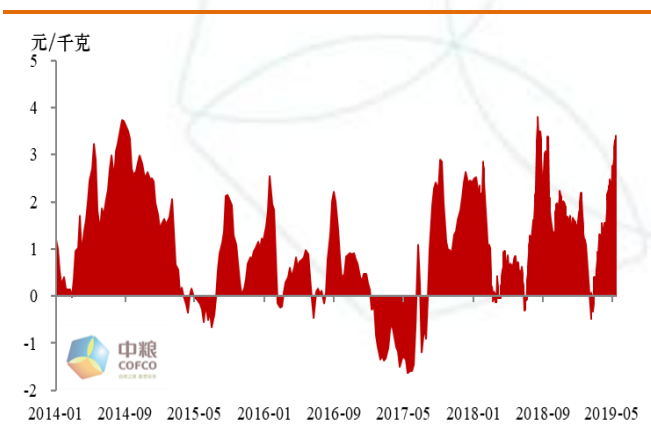


图 13：淘汰蛋鸡价格走势回顾



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，周四刷新合约新高 4447 元/500kg，大宗商品整体偏多的氛围同样助推了涨势。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 亿羽，而 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

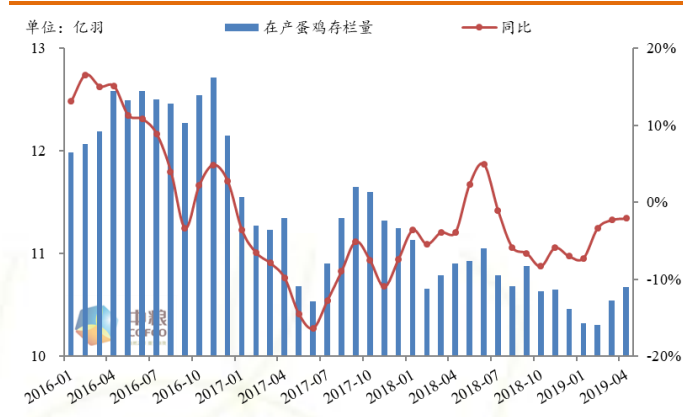


图 17: 国内蛋鸡苗补栏量走势回顾

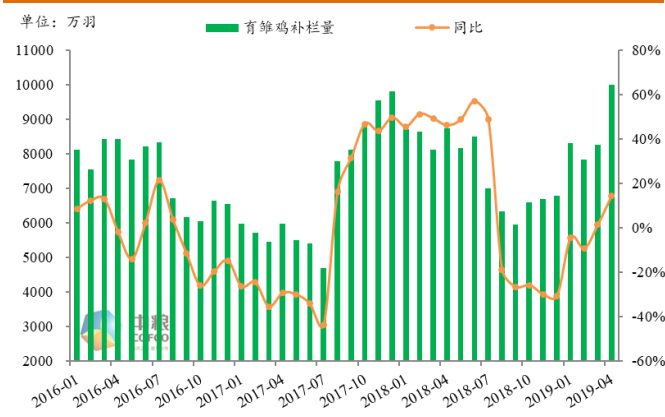
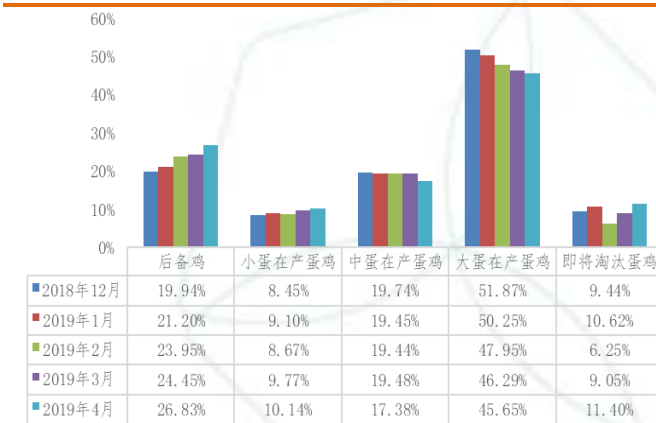


图 18: 国内后备鸡存栏量走势回顾



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

本周毛鸡出栏量小幅回升，同时屠宰场上调开工率，毛鸡价格小幅回落后窄幅震荡调整；屠宰场鸡肉产品销售速度一般，鸡肉价格高位稳定；鸡苗产量有所增加，品牌鸡苗报价坚挺，中小厂鸡苗销售价格小幅回落。本周主产区毛鸡均价 10.74 元/公斤，较上周下跌 1.01%；鸡肉产品综合售价 12.88 元/公斤，较上周上涨 1.02%；鸡苗均价 9.76 元/羽，较上周回落 0.81%。本周出栏肉鸡销售收入小幅下降，鸡苗成本高位攀升，肉鸡养殖平均盈利水平小幅下降至 2.38 元/羽；父母代种鸡场盈利 7.41 元/羽；市场屠宰场持续亏损 2 个月 after 止亏，本周微盈 0.21 元/羽。

免责声明

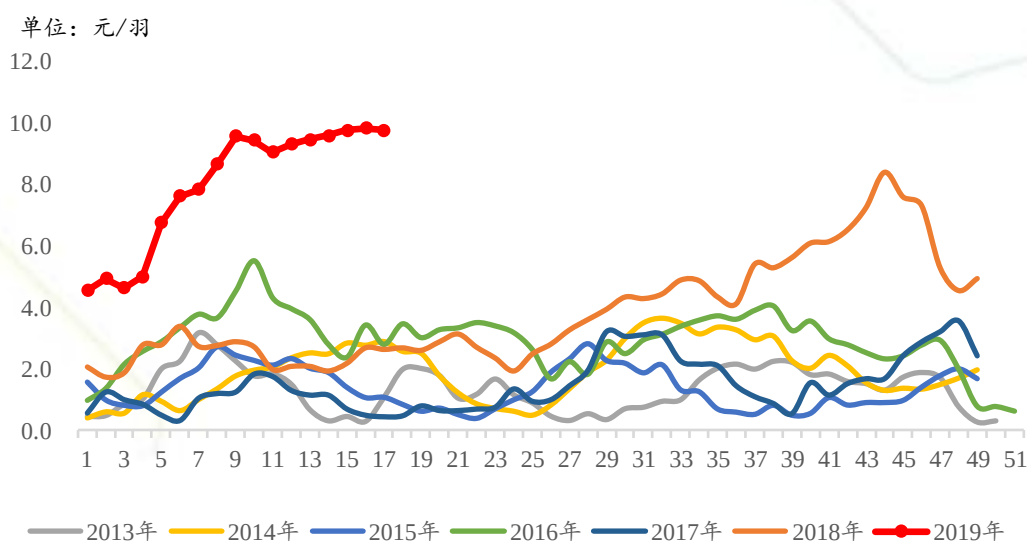
本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

2019 年以来，公司自养、放养及新建规模养殖场扩张后硬性需求支撑，鸡苗计划提前 1-2 个月完成，支撑苗价高位；特别是因种源、换羽及疾病多重因素影响，鸡苗质量偏差，养殖场以采购品牌鸡苗为主，大型种鸡场掌握定价权，本周品牌鸡苗报价继续运行于 10.4 元/羽，因采购量不同，稍有让价。整体看来，中小厂鸡苗产量回升，销售计划趋缓，苗价回落至 9.0-9.8 元/羽，鸡苗价差持续扩大。

东北地区仍受疾病和鸡苗质量影响较大，毛鸡价格处于全国最高价。当前毛鸡价格仍在 10.5 元/公斤以上运行长达 1 个多月，创 2018 年 11 月底时期高价，亦是 2011 年 9 月份以来的高价区间。

目前终端市场反馈鸡肉需求仍较弱，经销商鸡肉销售速度一般；但在非洲猪瘟生猪产能降幅明显背景下，市场看好鸡肉替代作用，屠宰场受高成本支撑，鸡肉报价坚挺；经销商进退两难，恐后期肉价高涨，高价买货量增加。自 4 月中旬涨价起，大型食品厂积极买货，鸡胸涨势明显强于鸡腿，食品加工压力较大。随烧烤旺季到来和走私严查，翅中供需极度紧张，在 4 月下旬暴涨后创 2012 年以来的最高价，高价稳定长达 3 周。

图 20：国内主产区肉鸡苗价格走势回顾



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 21：国内主产区肉毛鸡价格走势回顾

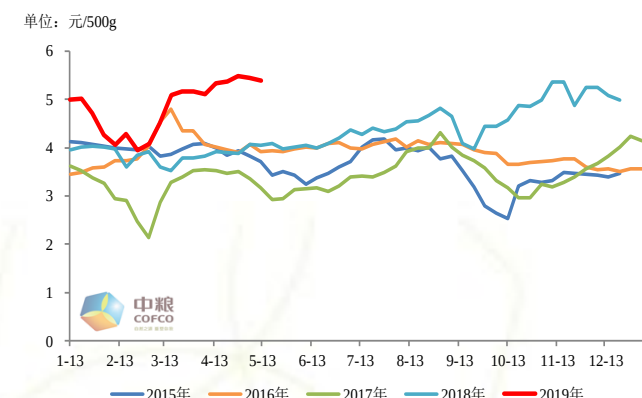


图 22：国内肉鸡养殖利润走势回顾

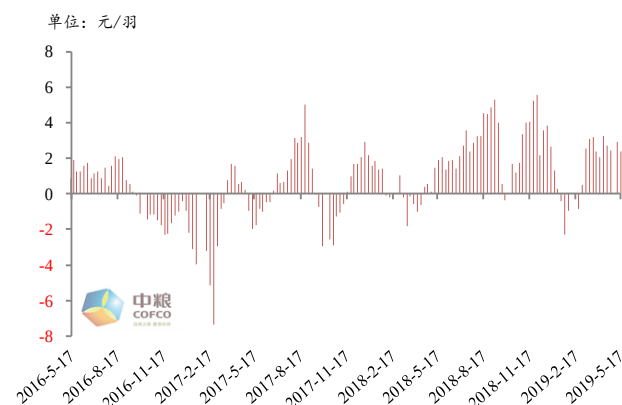


图 23：国内屠宰场鸡肉库容率

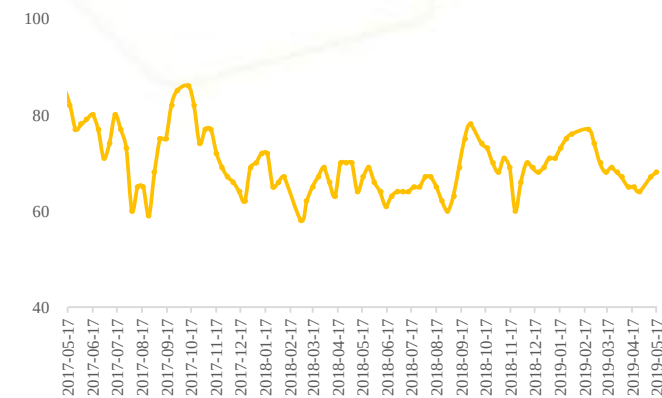
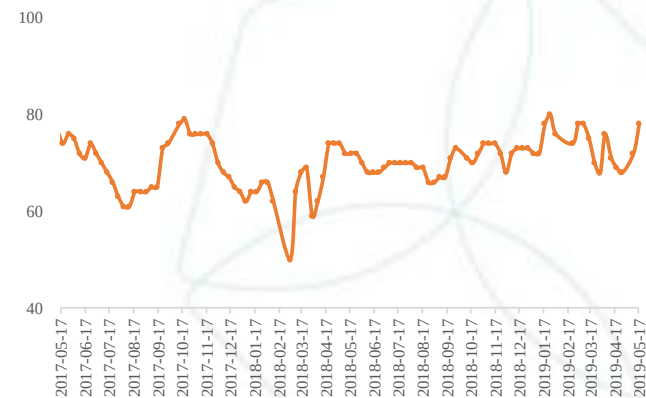


图 24：国内屠宰场开工率（禽类）



数据来源:wind 中粮期货研究院

3.2 后市展望

下周市场毛鸡出栏量仍有回升空间，预计下周毛鸡价格仍有小幅下跌空间，整体仍在高位。

下周鸡苗产量有所回升，预计下周鸡苗价格或小幅回落。

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 25：国内在产祖代种鸡存栏走势回顾

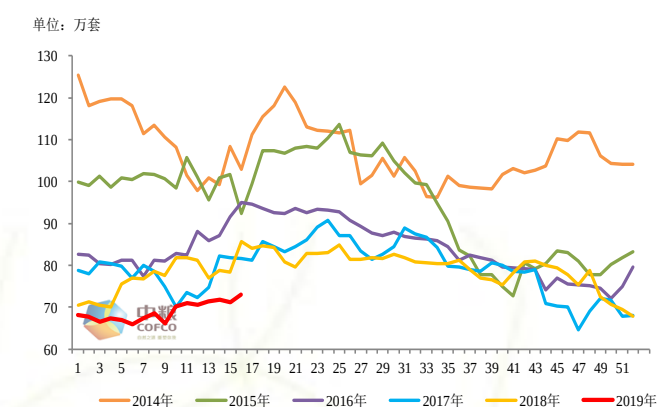


图 26：国内祖代后备种鸡存栏走势回顾

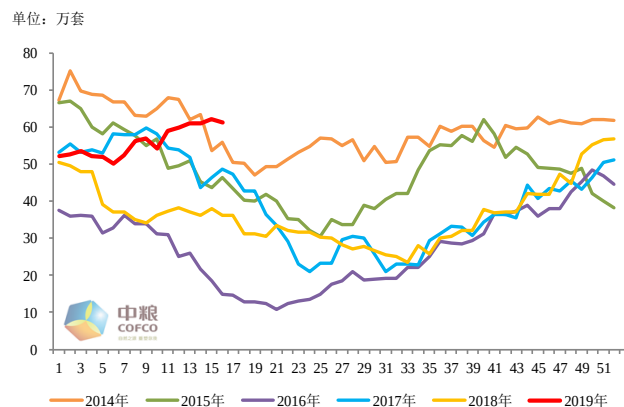


图 27：国内在产父母代种鸡存栏走势回顾

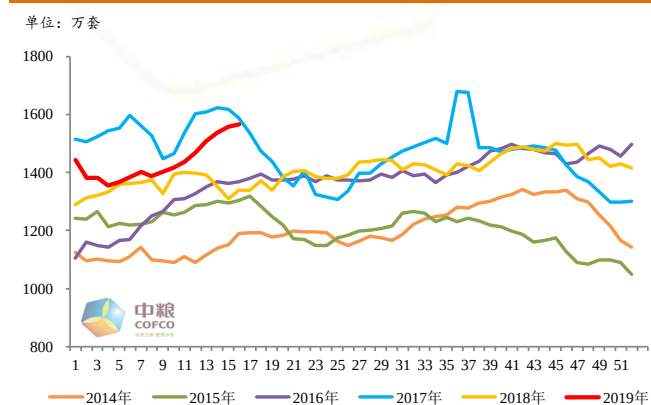


图 28：国内后备父母代种鸡存栏走势回顾

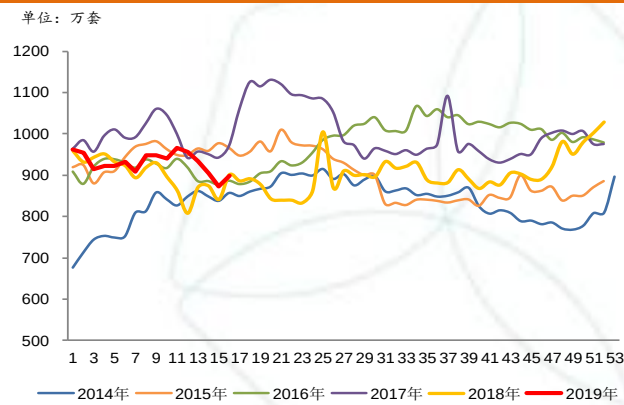
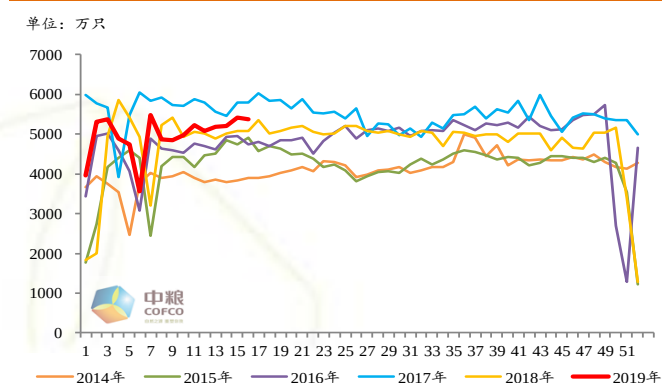


图 29：国内肉鸡苗销量走势回顾



数据来源：畜牧业协会 中粮期货研究院

第四部分 饲料市场

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。

4.1 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 3.0%，补栏环比增加 21.1%。预计 5 月蛋鸡料消费环比增长 3%。

近期毛鸡养殖利润约 2.4 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反弹上涨走势，成品猪料禽料价格同步止跌反弹。截至 5 月 17 日，玉米期货价格 1996 元/吨，较上周上涨 71 元/吨，玉米现货价格 1955 元/吨，较上周上涨 37 元/吨，国家临储拍卖底价提高超市场预期，政策面利多，目前贸易战形势下谷物进口难以实现，预计仍将高位上涨；强麦期货价格 2448 元/吨，较上周上涨 21 元/吨，小麦现货价格 2429 元/吨，较上周持平，国家陈小麦销售底价下调，面粉企业开工率偏低，但市场对优质小麦需求仍存，预计稳中震荡；豆粕期货价格 2719 元/吨，较上周上涨 61 元/吨，豆粕现货价格 2710 元/吨，较上周上涨 123 元/吨，南美大豆上涨及人民币贬值令进口成本提高，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 2335 元/吨，较上周上涨 74 元/吨，

免责声明

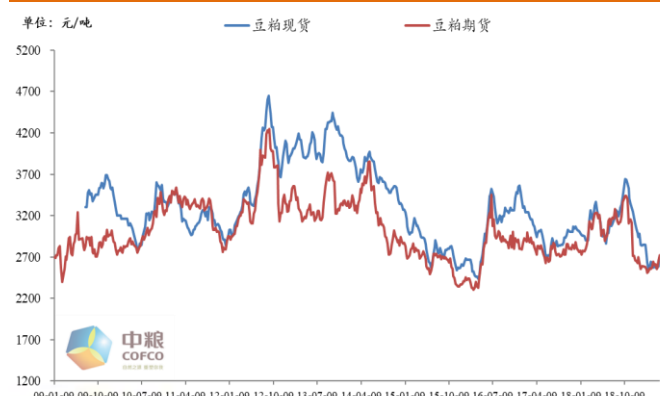
本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

菜粕现货价格 2386 元/吨，较上周上涨 55 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，贸易战仍是不确定因素。

图 30：玉米期货及现货价格

图 31：小麦期货及现货价格

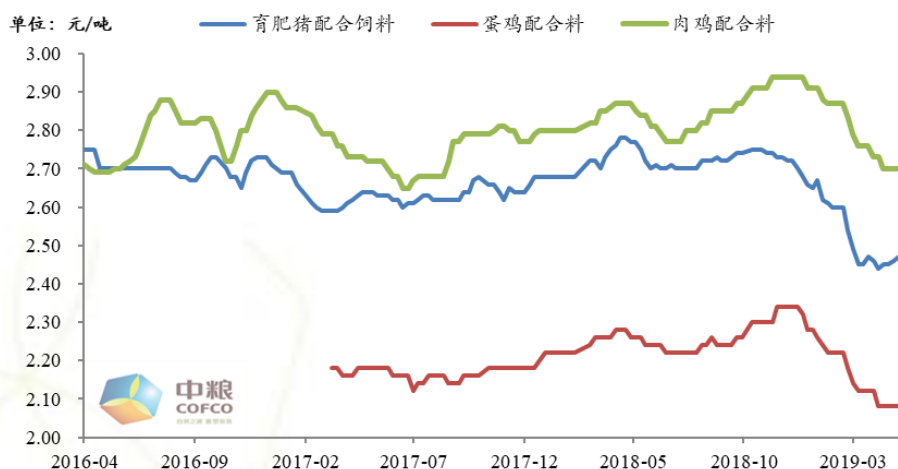

数据来源:wind 畜牧业协会 中粮期货研究院

图 32：豆粕期货及现货价格

图 33：菜粕期货及现货价格


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。

图 34：国内饲料价格走势回顾

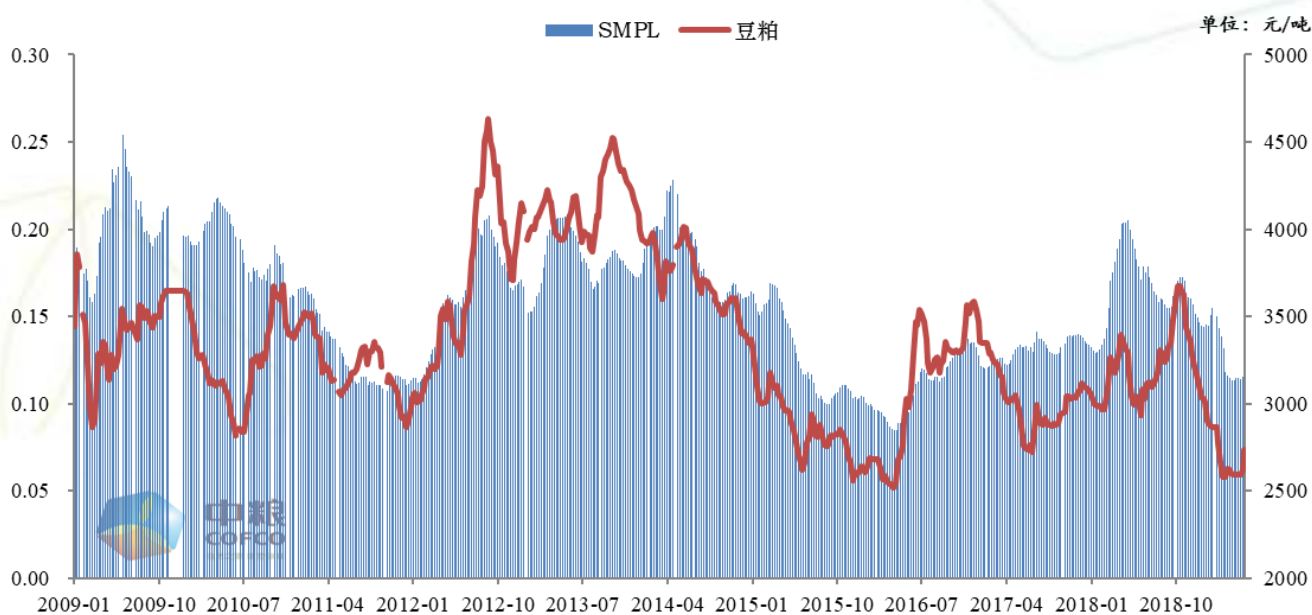


数据来源:wind 中粮期货研究院

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。

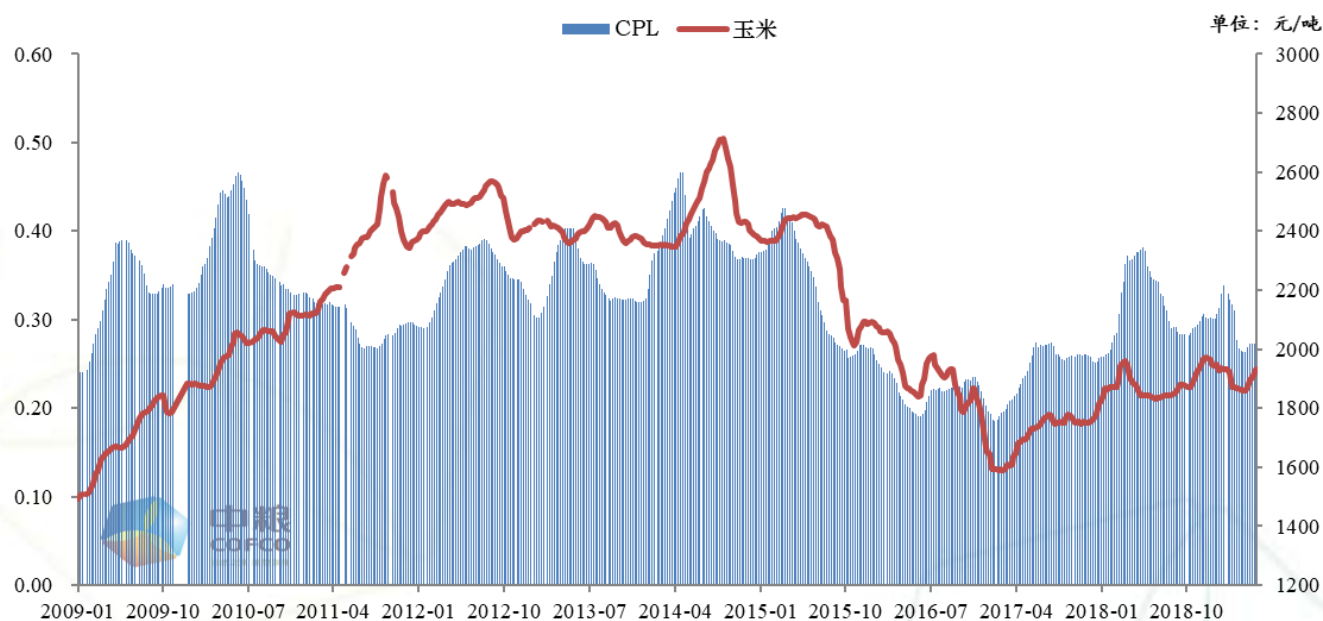
图 35：生猪养殖企业豆粕成本压力走势



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 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。