

干扰因素减弱 猪价开涨 鸡蛋冲高

2019/05/31

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5月国内猪价先跌后涨,第四周全面上涨。本周全国均价15.3元/千克,环比上升2.0%,同比上升52.0%。两广抛售接近尾声,并随着月末广西禁调后,多地生猪缺口逐步体现,猪价迎来上涨,其中广东接连跳涨,东北稳步上涨,两湖及苏皖随后也大幅跟涨。5月官方公告6起非洲猪瘟,贵州1起,四川1起,宁夏1起,广西1起,云南2起。

展望后市,猪肉供给环比逐月减少,消费逐月改善,缺口日益放大,猪价持续上涨,预计6月-7月猪价有望接近18元/千克。后期即使两湖及跟踪云贵川出现抛售,由于市场基数下降,抛压的边际影响减弱,且四川为调入省,对外省猪价影响较小。消费最差的时候已过去,后期消费边际改善。短期来看6-8月为传统涨价月份,9月以后迎来季节性消费旺季。

蛋鸡: 鸡蛋主力合约1909收盘于4498元/500千克,环比上涨4.53%,持仓量21.0万手,环比增仓5.0万手。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,预计在6-7月份出现本次回调的低点,之后将再次冲高直至中秋行情的结束。

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5月国内猪价先跌后涨，第四周全面上涨。本周全国均价15.3元/千克，环比上升2.0%，同比上升52.0%。两广抛售接近尾声，并随着月末广西禁调后，多地生猪缺口逐步体现，猪价迎来上涨，其中广东接连跳涨，东北稳步上涨，两湖及苏皖随后也大幅跟涨。

5月官方公告6起非洲猪瘟，贵州1起，四川1起，宁夏1起，广西1起，云南2起。

5月仔猪价格高位震荡，猪价看涨预期强烈，市场补栏情绪良好。最后1周仔猪均价46.1元/千克，环比上升1.3%，同比上升77.5%。

5月生猪养殖利润良好，最后1周自繁自养利润330.4元/头，环比减少0.2%，同比上升292.9%。

图 1：国内外三元猪价走势回顾

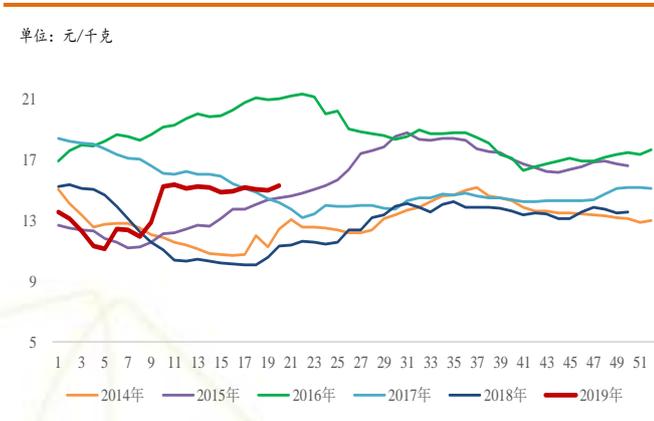
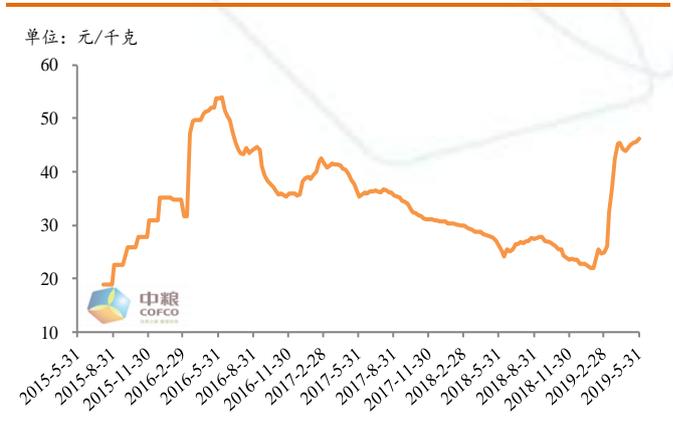


图 2：国内仔猪价格走势回顾



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

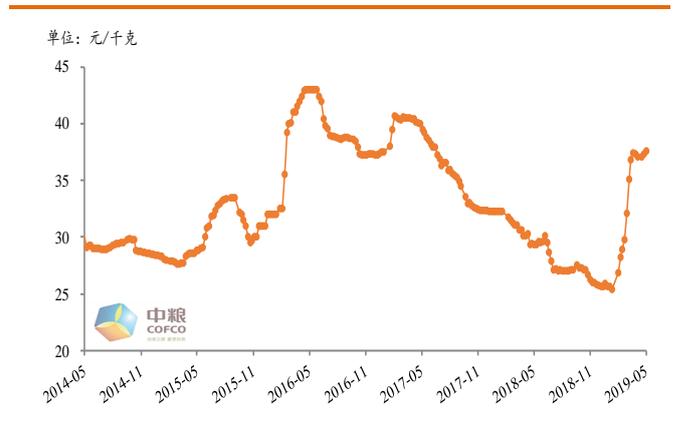


图 5：国内猪肉批发价格走势回顾



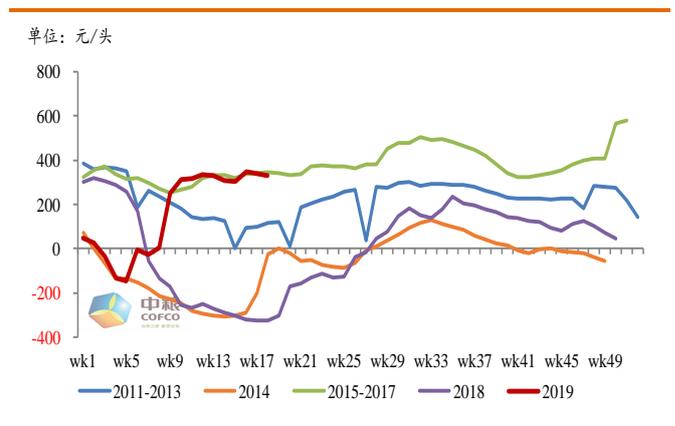
图 6：生猪出栏体重走势回顾



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。

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40%，严重区域产能减少80%。5月国内生猪和能繁母猪存栏环比大概率继续下跌，降幅2%-3%。

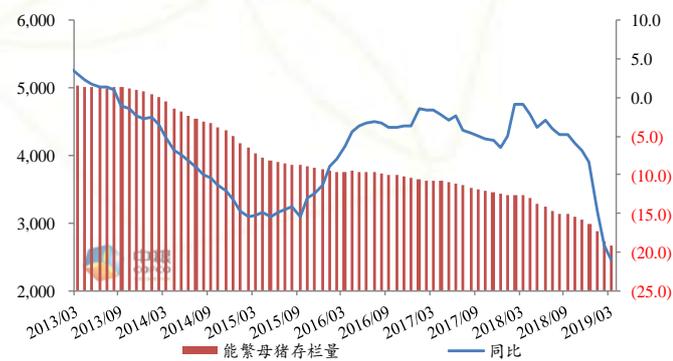
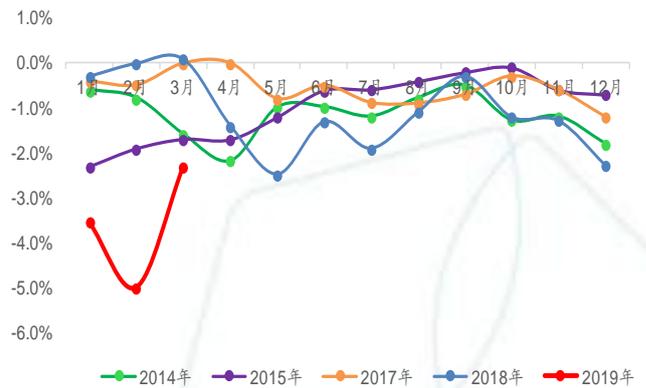
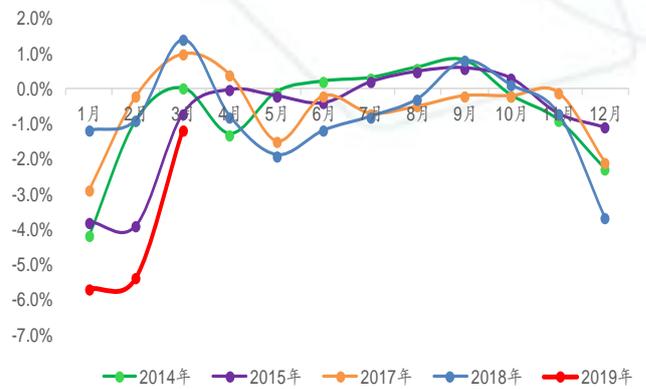
图9：国内能繁母猪存栏量走势回顾

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

展望后市，猪肉供给环比逐月减少，消费逐月改善，缺口日益放大，猪价持续上涨。预计6月-7月猪价有望接近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。

(1) 国内缺猪已成共识，生猪和能繁母猪存栏继续处于下降趋势中，这也是本轮周期的主线逻辑。未来半年到一年生猪出栏量减少已成定局，但疫情仍未有效控制，云贵川及两湖仍有爆发疫情的可能，同时我们周边的国家呈现加速爆发疫情的情况，5月16日-5月23日的数据来看，越南和柬埔寨成为重灾区。因此在疫苗上市尚远的背景下，无论是国内防控形势还是外部环境，疫情对国内产能的影响还有进一步恶化空间。

(2) 生猪抛售的边际影响减弱，市场存量基数日益下降。本周很多券商会议均表达了此观点，两广抛售接近尾声，并随着广西禁调后，多地生猪缺口逐步体现，猪价迎来上涨。后期即使两湖及云贵川出现抛售，由于市场基数下降，抛压的边际影响减弱，且四川为调入省，对外省猪价影响较小。

(3) 消费最差的时候已过去，后期消费边际改善。短期来看6-8月为传统涨价月份，9月以后迎来季节性消费旺季。

第二部分 蛋鸡市场分析与预测

2.1 行情回顾

本月蛋价呈现先涨后跌态势，在传统消费淡季鸡蛋价格走高超出市场预期，中上旬在供需利好环境下保持上行走势，随着高价抑制消费及开产蛋鸡产蛋能力的提升，下旬也出现了快速的下落。本月主产区鸡蛋均价为8.04元/千克，环比上涨13.6%；主销区鸡蛋均价为8.58元/千克，环比上涨17.2%。淘汰鸡价格同样先走高后快速回落，前期养殖单位补栏积极，目前补栏需求空间缩小，多数种鸡企业鸡苗订单排至7月份，种蛋利用率维持100%。

根据4月蛋鸡存栏及补栏情况，预计5月蛋鸡存栏将延续增长势头，但因鸡龄结构偏低，新开产蛋鸡产蛋能力偏弱，这种阶段性偏紧的供给状况正在出现好转势头，长期供给没有问题。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

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。

但后期潜力大。

鸡蛋主力合约 1909 收盘于 4498 元/500 千克，环比上涨 4.53%，持仓量 21.0 万手，环比增仓 5.0 万手。

图 13: 鸡蛋现货价格走势回顾



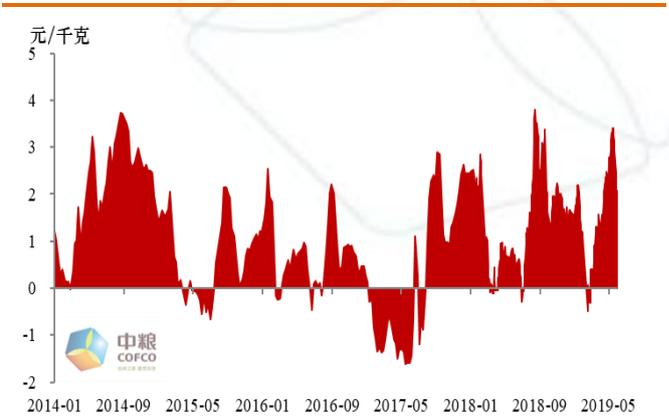
图 14: 主销区鸡蛋现货价格走势回顾



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, 预计在 6-7 月份出现本次回调的低点, 之后将再次冲高直至中秋行情的结束。

图 18: 国内在产蛋鸡存栏量走势回顾

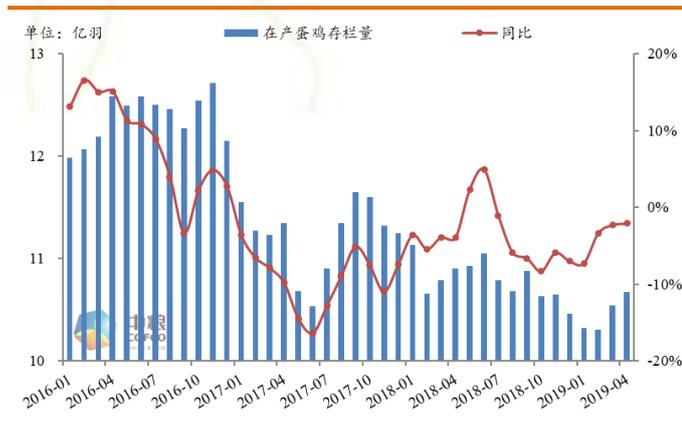
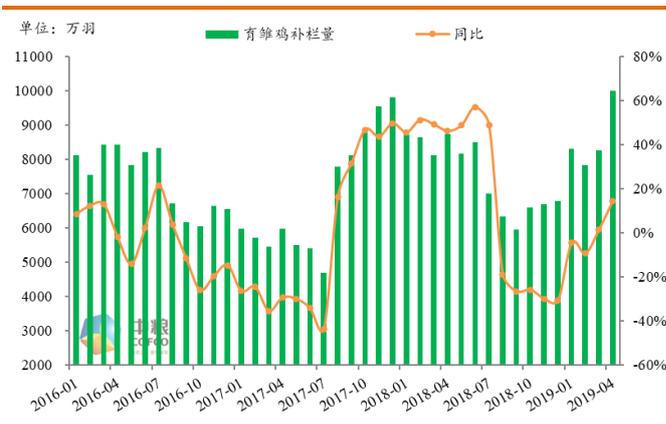


图 19: 国内蛋鸡苗补栏量走势回顾



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

5 月份猪肉价格仍无明显起色，鸡肉消费尚未明显增量；随种鸡端持续采取增产能措施，5 月份肉鸡供应量逐步回升，前期市场价格高位震荡；后期随屠宰场库存回升，5 月底肉鸡市场价格全面冲高回落。

据博亚和讯数据，5 月份毛鸡出栏量处于逐步回升中，毛鸡价格前期高位运行于 10.6-10.8 元/公斤；后期逐步回落至 10.0 元/公斤，月度均价 10.68 元/公斤，环比上涨 1.6%，同比上涨 34.3%，继续创 2011 年 9 月份以来的最高价。5 月前期，食品厂及经销商买货积极，鸡肉价格高位上涨。鸡肉产品综合售价 12.80 元/公斤，环比上涨 5.5%，同比上涨 35.2%。鸡苗产量持续回升中，不过可供选择的优质鸡苗量偏少，品牌鸡苗需求高，种鸡场掌握定价权，5 月份品牌鸡苗报价持续于 10.4 元/羽；月底随鸡价下跌、鸡苗产量回升因素叠加，苗价开始回落。5 月份鸡苗均价 9.76 元/羽，再次刷新历史记录；环比上涨 2.4%，同比高涨 275.4%。

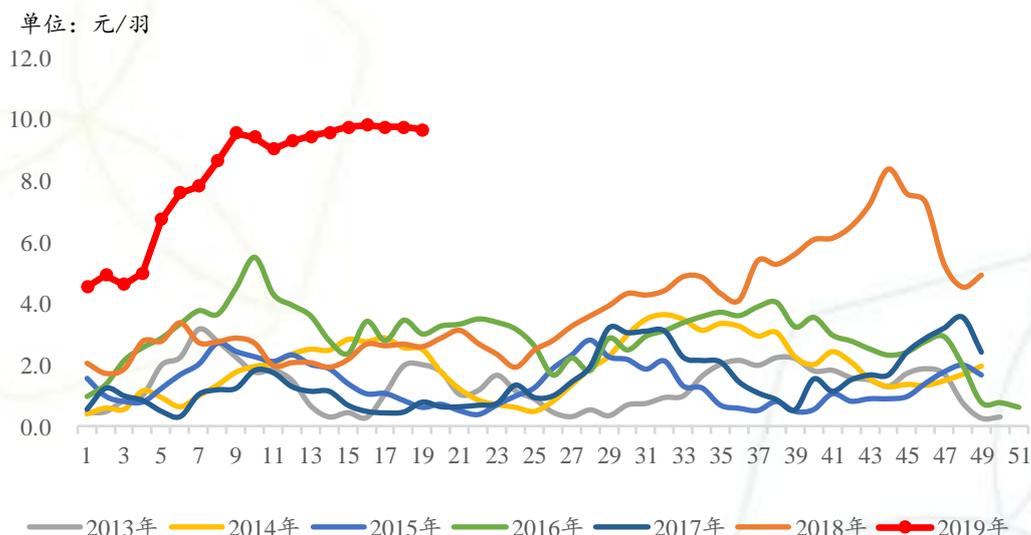
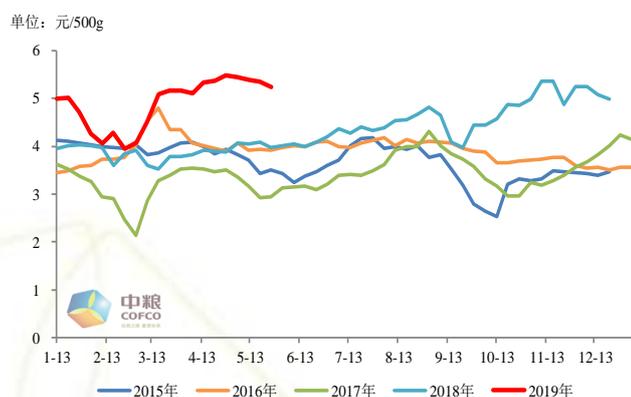
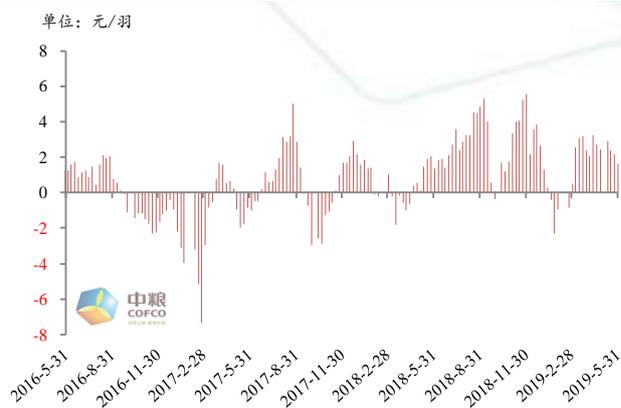
5 月份白羽肉鸡产业利润继续冲高，一条龙和种鸡端利润持续创新高，商品鸡养殖保持盈利，独立屠宰环节止亏为盈。据测算：一条龙企业平均盈利 6.7 元/羽，处于十年来最高盈利水平；父母代种

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。

鸡盈利水平不断超预期，5月份销售商品鸡苗平均盈利7.4元/羽，不断创造历史记录；规模场商品鸡养殖平均盈利2.28元/羽；单屠宰环节盈利0.20元/羽。

预计6月份供应持续回升，市场价格将高位回落。

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

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 (%)

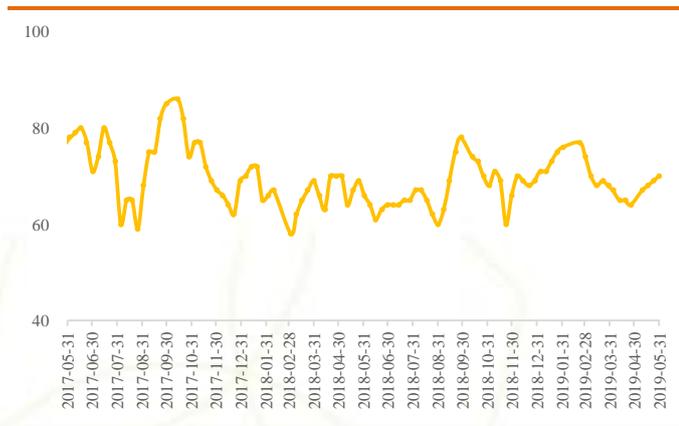


图 26: 国内屠宰场开工率 (禽类, %)



数据来源:wind 中粮期货研究院

图 27: 国内在产祖代种鸡存栏走势回顾

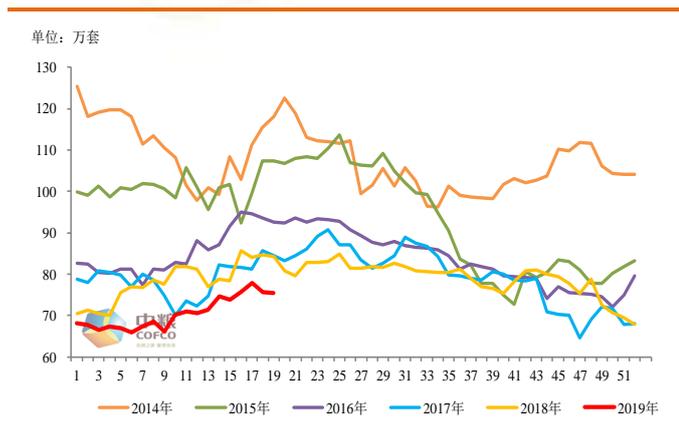


图 28: 国内祖代后备种鸡存栏走势回顾

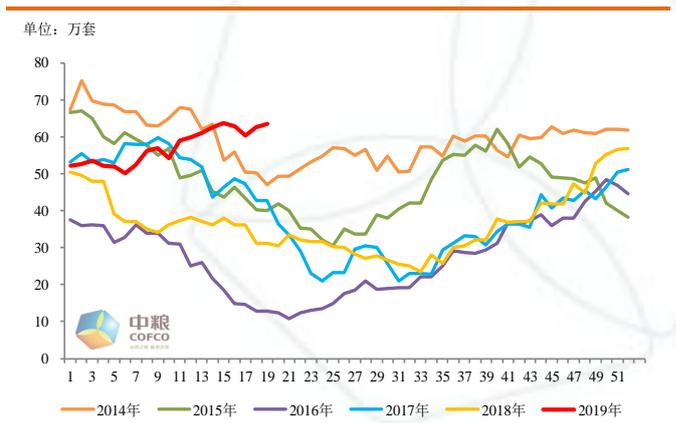


图 29: 国内在产父母代种鸡存栏走势回顾

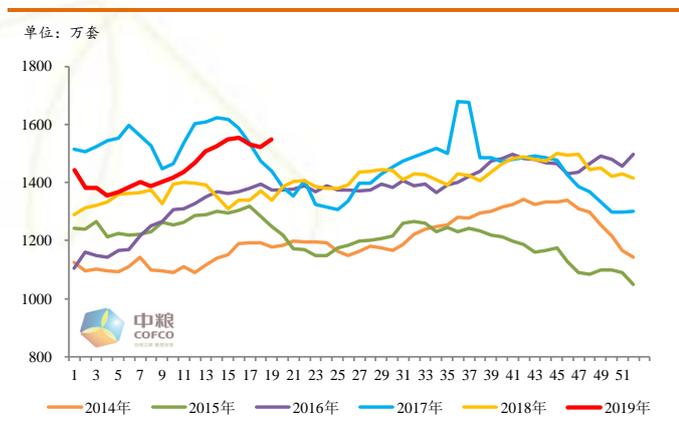
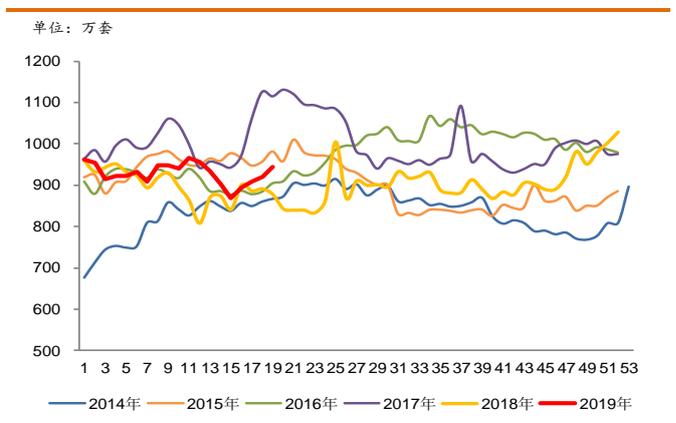
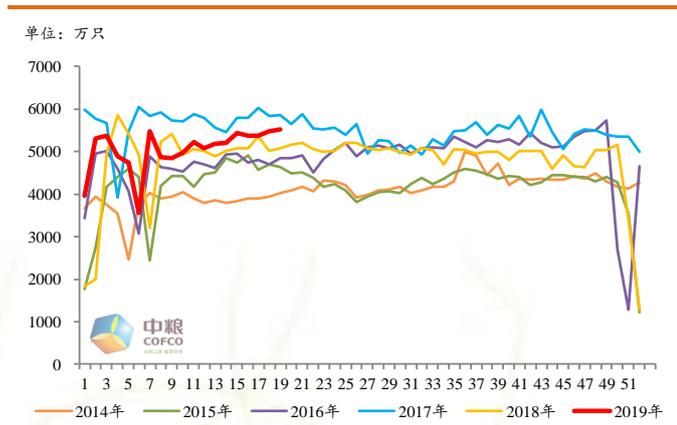


图 30: 国内后备父母代种鸡存栏走势回顾



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 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

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

截止 4 月 5 日，全国饲料总产同比增长 0.6%，环比增长 3.6%。4 月家禽及水产、反刍养殖市场的稳定增长，提振饲料需求。非洲猪瘟疫情影响生猪养殖规模缩减，猪饲料继续下滑。从同比看，猪饲料同比下降 10.6%。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 21.9%、

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。

23.0%。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 10.1%、肉禽同比增长 11.6%。

根据农业农村部公布的数据，4 月份母猪存栏及生猪存栏继续下滑。南方疫情有所加剧，5 月国内生猪和能繁母猪存栏环比大概率继续下跌，降幅 2%-3%。预计 6 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 6 月蛋鸡料消费环比增长 2%。

5 月肉鸡补栏量逐步回升，养殖效益仍良好，预计 6 月肉鸡料消费环比增长 2%。

4.2 饲料价格

5 月份饲料原料价格普遍上涨，成品饲料价格也随之上调。截至 5 月 31 日，玉米期货价格 1971 元/吨，较上月上涨 55 元/吨，玉米现货价格 1976 元/吨，较上月上涨 75 元/吨，临储玉米拍卖底价提高，中美贸易谈判不确定性高，阶段性供应紧张及高成本支撑价格，但溢价幅度开始缩水，饲料需求疲软，预计继续高位运行；强麦期货价格 2392 元/吨，较上月下跌 56 元/吨，小麦现货价格 2411 元/吨，较上月下跌 16 元/吨，随着新小麦的陆续上市，市场对陈麦关注逐渐降低，企业采购新麦积极性高，而当前面粉需求不佳，预计陈麦价格或继续回落；豆粕期货价格 2923 元/吨，较上月上涨 354 元/吨，豆粕现货价格 2936 元/吨，较上月上涨 368 元/吨，中美贸易战背景导致蛋白价格易涨难跌，加上美豆播种进度明显慢于往年，天气炒作将继续发酵，后市将有继续拉升的动力；菜粕期货价格 2519 元/吨，较上月上涨 336 元/吨，菜粕现货价格 2559 元/吨，较上月上涨 214 元/吨，豆粕大涨刺激加上中加关系紧张，菜粕回调空间不大，近期将维持偏强波动。

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: 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



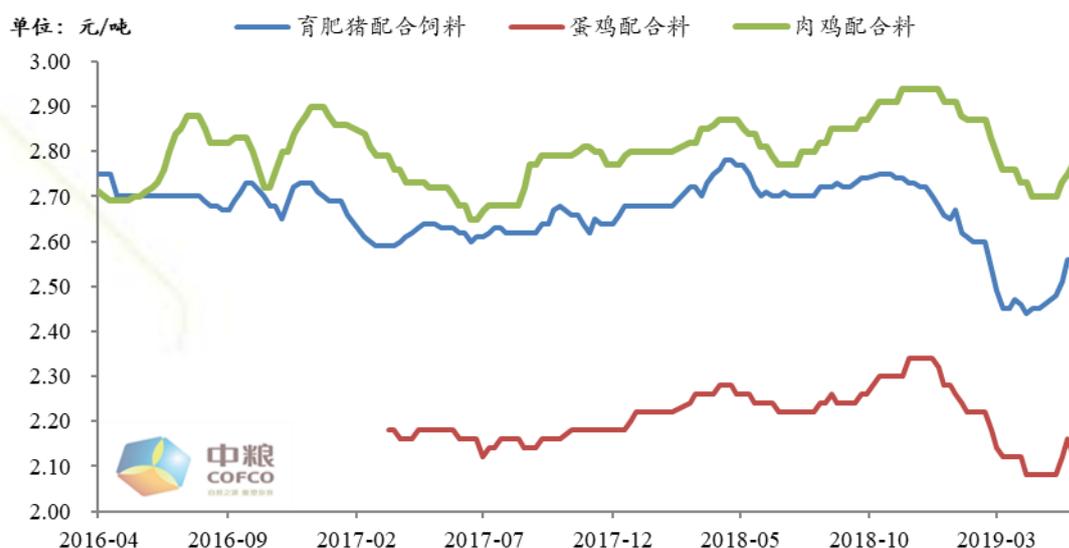
图 34: 豆粕期货及现货价格走势回顾



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

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。

4.3 饲料成本压力

根据农业农村部数据，生猪存栏仍处在下降通道，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。玉米成本方面，现货受期货带动也小幅下跌，养殖端玉米成本小幅下滑。

图 37：生猪养殖企业豆粕成本压力走势

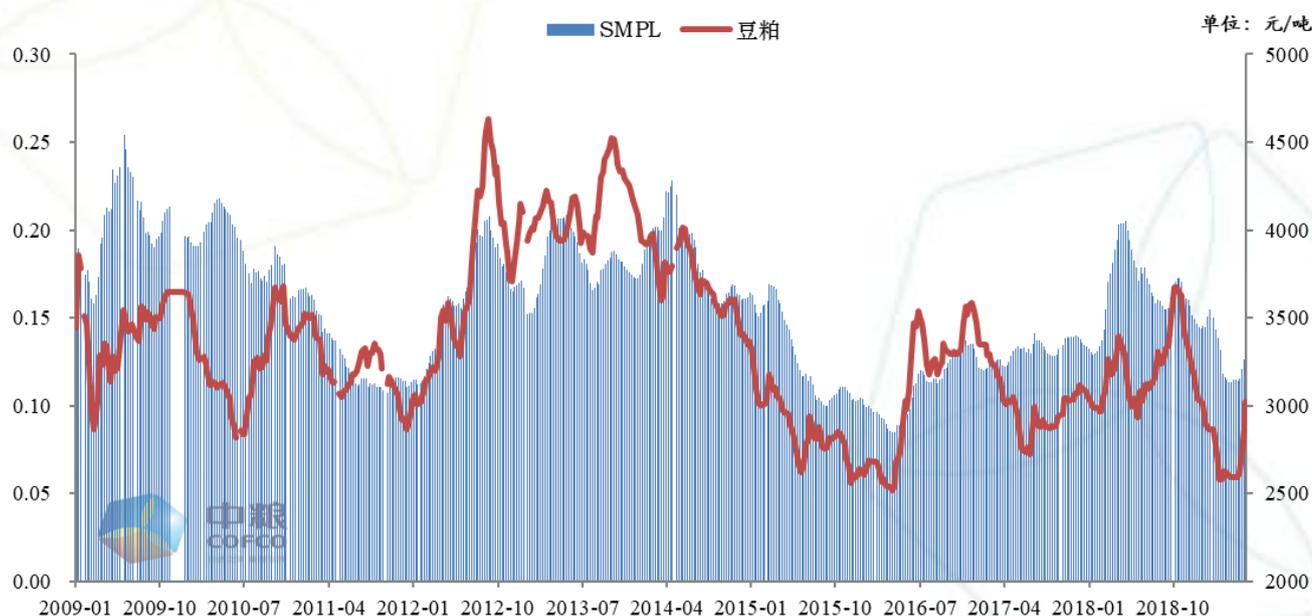
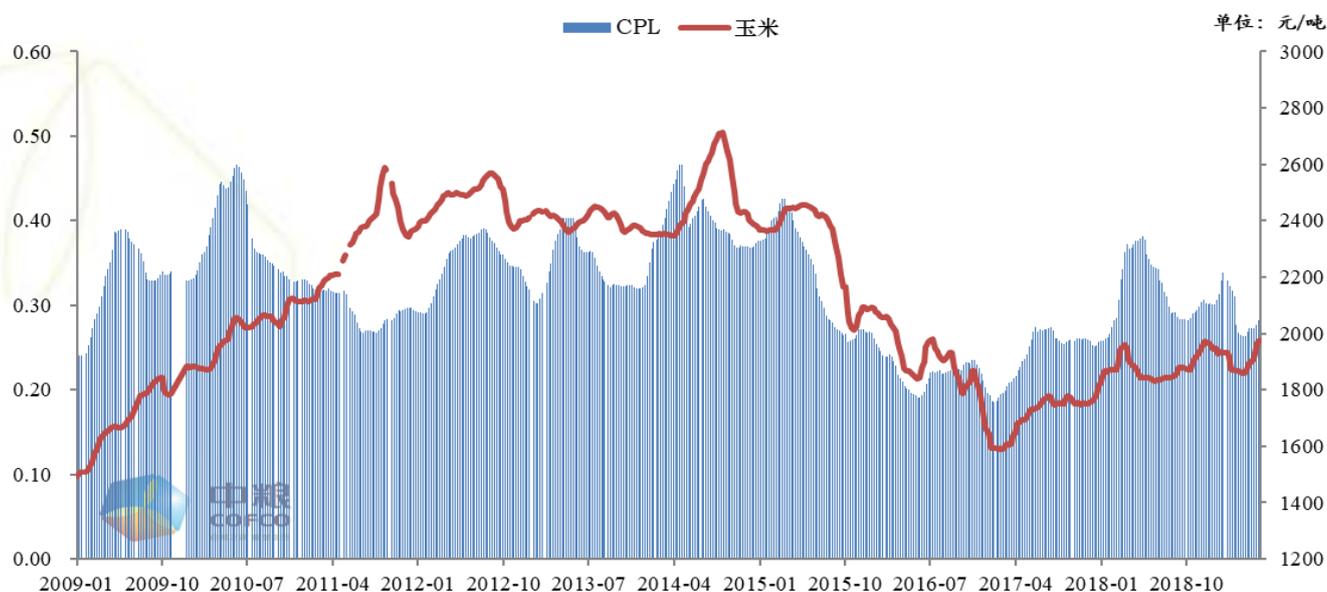


图 38：生猪养殖企业玉米成本压力走势



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

【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。