

农产品周报

2019年8月11日

立秋贴秋膘 拉动猪价走高

研究员：胡香君

期货从业证号：

F0277073

投资咨询从业证号：

Z0012318

☎:86 21 60329673

✉

chenjiezheng_qh@chinastock.com.cn

第一部分 摘要

据农业农村部监测，6、7月份以来，全国生猪价格持续上涨。7月29日至8月4日，全国规模以上生猪定点屠宰企业生猪平均收购价格为19.28元/公斤，较前一周上涨2.44%，较去年同期上涨42.39%。白条肉平均出厂价格为24.62元/公斤，较前一周上涨2.03%，较去年同期上涨36.93%。

猪价上涨的背后主因，相信大家都已了解：去年8月以来，非洲猪瘟疫情在我国多个省市地区呈散发式发展，截至目前仍有发生，疫情对生猪和能繁母猪的存栏造成严重的打击，致使存栏缺口不断扩大，为猪价带来强劲支撑。近期主要是受立秋前后“贴秋膘”的习俗影响，需求好转，猪肉供给偏紧效应表现尤为明显。

目前来看，生猪存栏还将继续下滑，但是随着养殖利润的大幅回升，养殖户提前出栏减少，加上消费端非瘟疫情恐慌减弱，需求逐渐步入旺季，预计后期猪价、肉价均将保持良好涨势。肉鸡市场7月中旬以来震荡走强，孵化场当前利润较好，可重点关注其后期对猪肉的替代，是与猪肉共振上涨，还是能对高企的肉价起到一定的平抑作用，尚待观察。

风险提示：动物疫病 宏观风险 气象灾害等

第二部分 市场回顾

图1：产区猪价

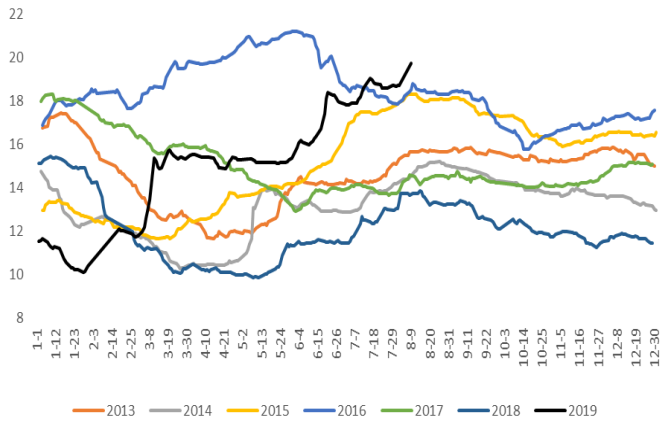
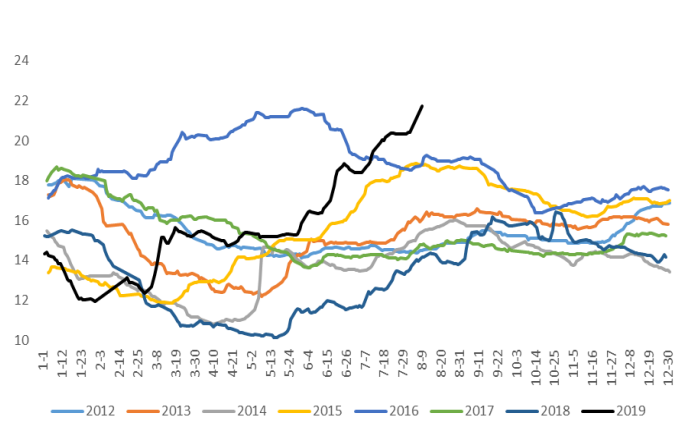


图2：销区猪价



数据来源：银河期货

图3：产销价差

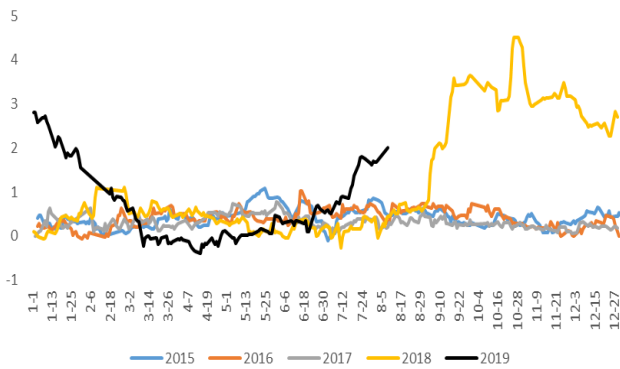
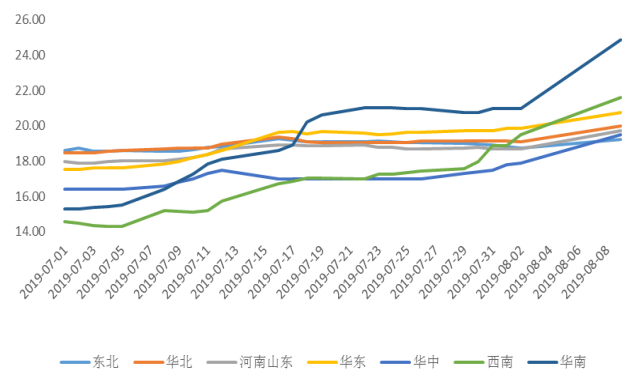


图4：各地区价格



数据来源：银河期货

过去一周中，全国各地猪价以稳中上涨为主。数据显示，截止8月9日，东北地区生猪均价 19.23 元/千克，环比上周上涨 2.49%，同比上涨 50.8%；华北地区均价 20 元/千克，环比上涨 4.71%，同比上涨 45.28%；河南山东地区均价 19.75 元/千克，环比上涨 5.61%，同比上涨 42.59%，华东均价 20.78 元/千克，环比上涨 4.66%，同比上涨 45.79%；华中地区均价 19.5 元/千克，环比上涨 8.94%，同比上涨 41.09%；西南地区 21.6 元/千克，环比上涨 10.77%，同比上涨 55.39%；华南地区均价 24.9 元/千克，环比上涨 18.57%，同比上涨 75.97%。产区均价 19.73 元/千克，销区均价 21.73 元/千克，产销价差为 2 元，较上周上涨 0.32 元。

第三部分 基本面信息

1.上游养殖

农业农村部最新存栏数据显示：6月生猪存栏环比减少5.1%，5月减少4.2%，同比减少25.8%，5月减少22.9%；能繁母猪存栏环比减少5.0%，5月减少4.1%，同比减少26.7%，5月减少23.9%。总体来看，6月份生猪与母猪存栏同环比降幅继续扩大。此前，我们在报告中提到，6月的存栏数据是验证产能恢复情况的重要指标，因2月份以来，能繁母猪和仔猪价格快速上涨，反应产能供需开始转换，市场也普遍反应养殖利润的回暖将带动市场补栏意愿的加强，因而从后备母猪和仔猪成长的生理周期看，6月的存栏情况都将有集中体现，而事实上生猪和母猪存栏不增反降，说明前期补栏情况或被证伪，产能恢复性增长仍然遥遥无期。

本周，仔猪均价44.19元/千克，较上周涨1.54%；能繁母猪均价40.2元/公斤，较上周涨0.5%。随着南方疫情逐步趋稳，疫情对能繁母猪的冲击有望减弱。据了解，具有种猪产能的集团公司，一方面自身具备较强的母猪繁育能力，另一方面，也存在加大三元母猪的留存比例的现象。需重点关注商品猪转母猪的情况，虽然“商转母”一定程度上保证了产能的供应，但也变向限制了当前生猪的出栏数量。值得关注的是三元母猪繁育能力或较二元猪偏低，后期产能恢复仍有压力。

出栏情况

全国畜牧业监测预警信息显示，第32周，生猪均价19.21元/公斤，较上周涨3.95%，已超过2016年年中的历史高点。全国多数地区生猪供应偏紧的态势延续，除疫情较重区域有小幅抛售情况，绝大多数地区标猪供应都比较匮乏，养殖户挺价意愿强烈。

统计局数据显示，2季度生猪出栏量12504万头，环比下降33.64%，同比下降6.95%，造成2季度出栏量明显下滑有几方面因素，其一，生猪存栏的下滑直接导致了可供应数量的下降；其二，受猪价持续上涨以及集中查验库存的影响，屠宰企业收购谨慎，因而变向造成出栏量的下滑。

预计7月生猪出栏量或将继续下滑，但重点公司7月生猪销售量大多环比增加。重点公司7月份生猪销售简报如下：

1、傲农生物:7月,生猪销售量6.14万头,销售量环比增长7.45%,同比增长34.53%。1-7月,公司累计销售生猪39.89万头,销售量同比增长62.62%。7月末,公司生猪存栏24.46万头,较2018年7月末增长72.32%。

2、温氏股份:7月销售商品肉猪173.23万头,收入32.22亿元,销售均价17.37元/公斤,环比变动分别为-10.23%、-3.39%、11.35%,同比变动分别为2.10%、30.23%、36.88%。

3、牧原股份:7月份销售生猪68.0万头,销售收入11.30亿元。商品猪销售均价16.01元/公斤,比2019年6月份上升4.91%。

4、金新农:7月生猪销量合计2.75万头,收入合计3,877.82万元;销量环比减少18.88%,同比减少31.35%(扣除托管销售后);收入环比下降20.22%,同比增长12.21%(扣除托管销售后)。其中商品猪销量2.45万头,收入3667.34万元,销售均价14.71元/公斤;仔猪销量0.30万头,收入210.48万元,销售均价53.53元/公斤。1-7月,公司累计出栏生猪25.64万头,累计销售收入35,945.33万元。

5、大北农:7月销售生猪15.0万头,环比增长12.61%,同比增长-0.27%;销售收入2.54亿元,环比增长21.53%,同比增长49.41%。2019年1-7月,公司累计销售生猪110.38万头,同比增长27.89%;累计销售收入15.47亿元,同比增长55.17%。

6、新希望:7月销售生猪31.34万头,环比变动45%,同比变动82%;收入为4.98亿元,环比变动38%,同比变动131%;商品猪销售均价15.84/公斤,环比变动2%,同比变动28%。

7、正邦科技:7月销售生猪55.90万头,环比增长33.22%,同比增长30.63%;销售收入9.01亿元,环比增长23.99%,同比增长69.53%。1-7月,公司累计销售生猪365.26万头,同比增长25.53%;累计销售收入54.16亿元,同比增长49.41%。

8、天康生物:7月份销售生猪8.19万头,销售收入1.22亿元,销量环比增长25.24%,同比增长93.06%;销售收入环比增长34.92%,同比增长134.72%。1-7月,公司累计销售生猪48.98万头,较去年同期增长36.28%;累计销售收入5.22亿元,较去年同期增长45.57%。

9、唐人神:7月生猪销量7.98万头,同比增加40.2%,环比增加2.3%;销售收入

合计 10,775 万元, 同比增加 92.8%, 环比增加 20.3%。1-7 月累计商品猪销量 58.83 万头, 同比增加 57.7%; 销售收入 63,169 万元, 同比增加 67.2%。

图5: 能繁母猪存栏 (万头)

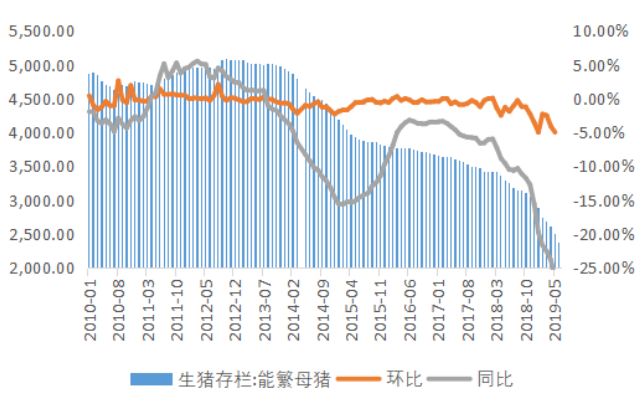
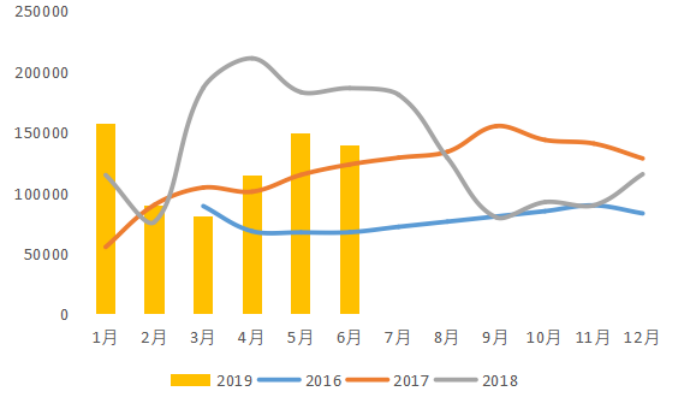


图6: 淘汰母猪屠宰量 (头)



数据来源: 银河期货

图7: 母猪价格 (元/斤)

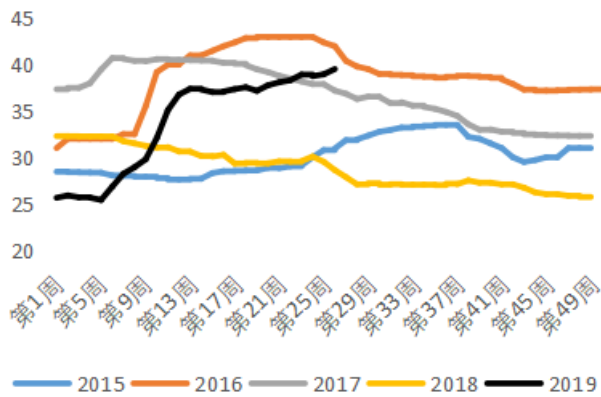
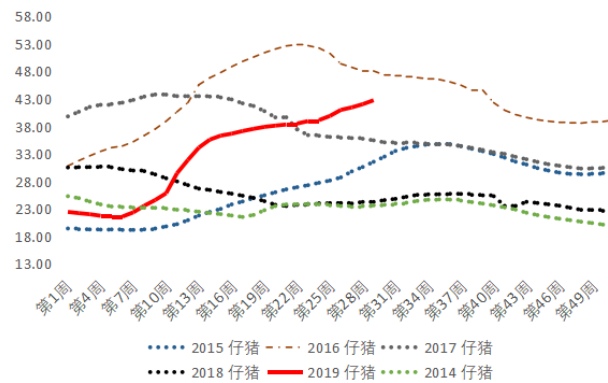


图8: 仔猪价格 (元/千克)



数据来源: 银河期货

图9: 生猪存栏 (万头)

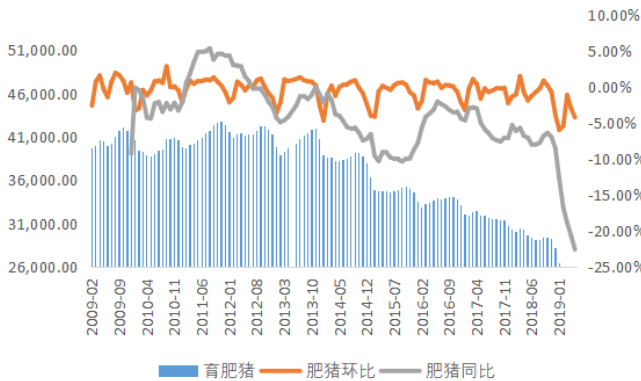
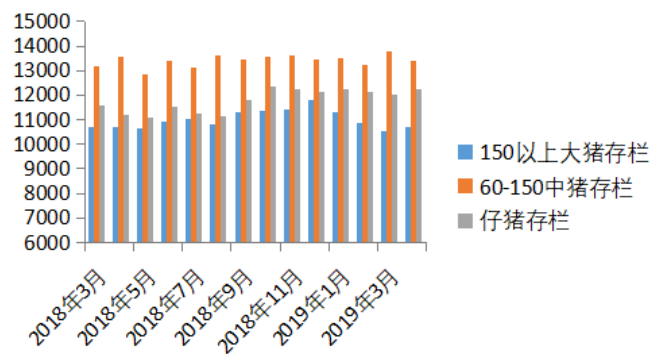


图10: 存栏结构 (万头)



数据来源：银河期货

图11：适重猪源量预测（万头）

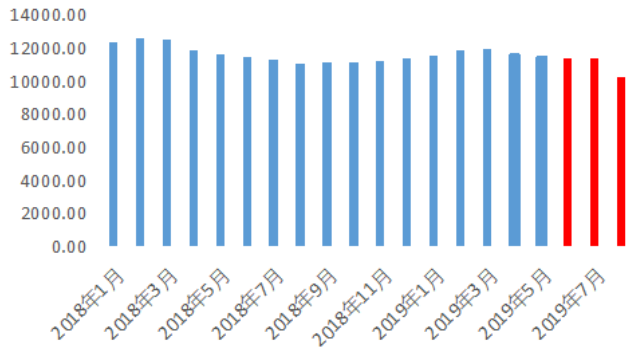
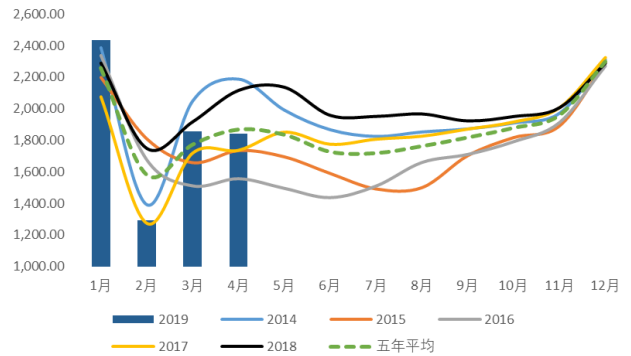


图12：生猪定点屠宰量（万头）



数据来源：银河期货

养殖利润

本周，各地养殖利润继续大幅上升。据测算，截止8月9日当周，全国自繁自养头均利润747.5元，较上周上涨80.3元，育肥养殖头均利润434.65元，较上周上涨70.25元。

当周，出售仔猪毛利427.32元/头，较上周上涨14.23元，猪瘟供应数量整体有限，出售仔猪毛利持续维持在高位水平。总体来看，当前补栏仍有不少限制，但随着疫情恐慌情绪减弱，且相关疫苗的研制工作持续推进，后期补栏积极性或将有所提升。

按照地区来看，受益于猪价快速上涨，全国各地养殖利润整体都维持在较高的水平，本周，浙江地区尤为突出，浙江猪源基本来自外调，本地养殖非常少。

图13：养殖利润测算（元/头）

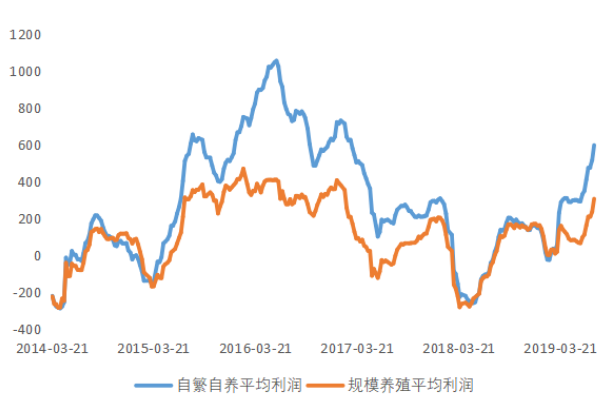
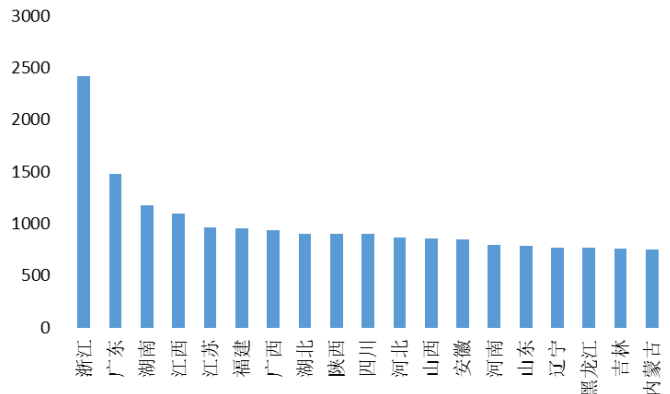
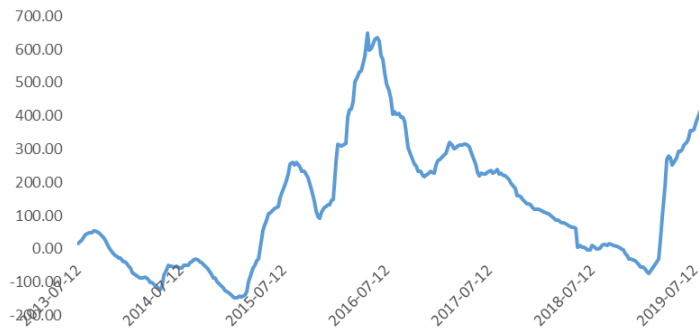


图14：养殖利润区域分布（元/头）



数据来源：银河期货

图15: 出售仔猪毛利 (元/头)



数据来源: 银河期货

2. 屠宰消费

全国畜牧业监测预警信息显示, 周内猪肉价格继续上涨, 截至本周, 全国猪肉价格 30.1 元/千克, 较上周上涨 3.15%, 本周猪肉价格涨幅仍然落后于生猪价格涨幅, 毛白价差有所扩大, 由上周的 5.51 元扩大至 5.96 元。屠宰利润逐步抬升。

从全国范围看, 2 月以来全国猪肉成交量较去年同期有明显下滑, 且 4 月以来白条成交逐月下降。从近期白条成交的高频数据来看, 销区需求整体开始有恢复迹象, 但并不稳定, 总体较前期有所好转。立秋已过, 天气渐凉, 重点关注后期市场需求能否持续走暖。

图16: 白条价格 (元/斤)

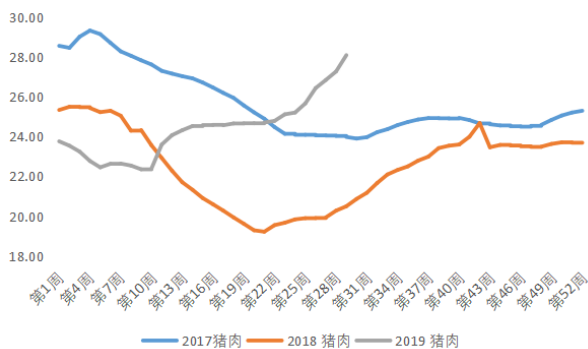
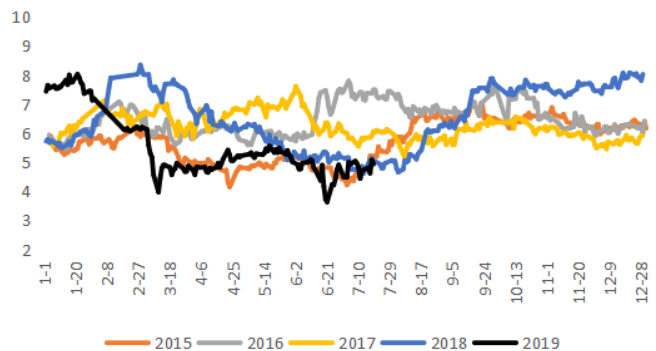


图17: 毛白价差 (元/斤)



数据来源: 银河期货

图18: 生猪出栏量 (万头)

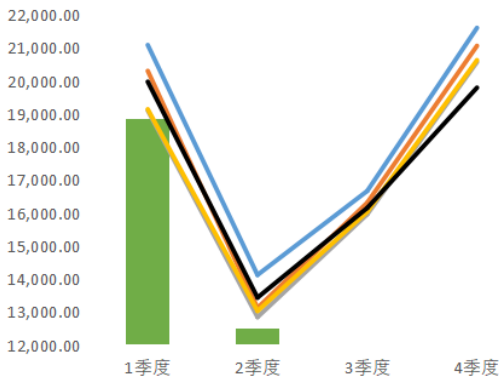
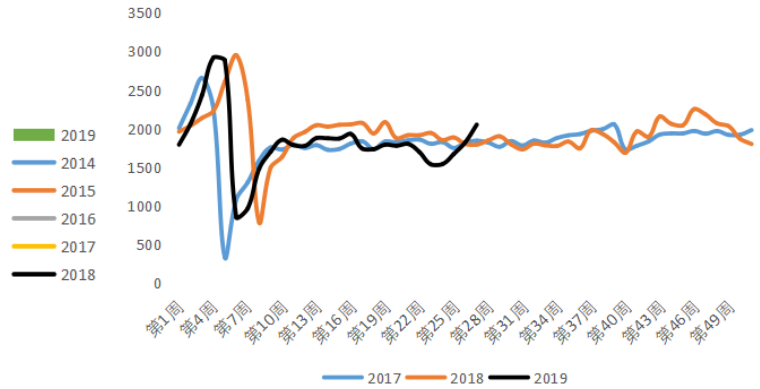


图19: 新发地白条成交量 (万头)



数据来源: 银河期货

图20: 生猪出栏体重 (公斤)

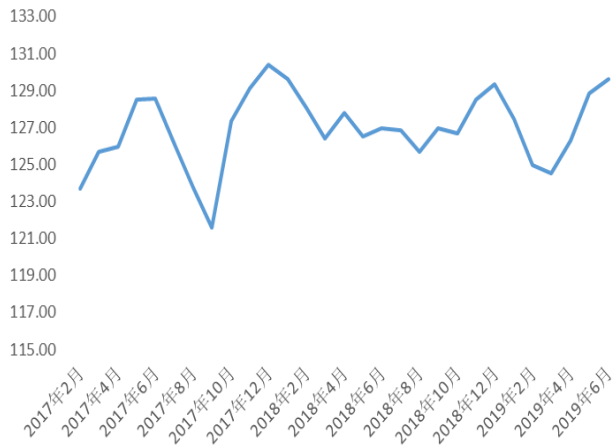
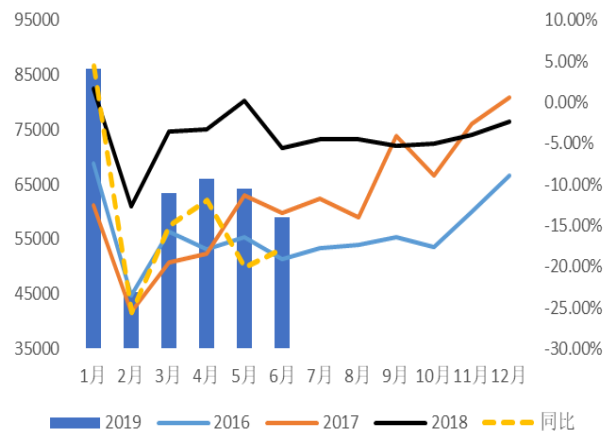


图21: 猪肉成交量 (吨)



数据来源: 银河期货

第四部分 综合分析

目前, 全国生猪均价已超过 2016 年同期水平, 创近几年同期新高。然而, 众多迹象显示, 后期猪价或将继续攀高。存栏缺口扩大已是事实, 当前市场上虽然给出了足够的养殖利润, 但疫情影响下, 补栏仍然在很大程度上受到制约, 就当前疫情的扩散情况来看, 产能实质性的恢复仍较遥远。而随着养殖利润的大幅回升, 养殖户提前出栏减少, 加上消费端非瘟疫情恐慌情绪减弱, 需求逐渐步入旺季, 预计后期猪价、肉价均将保持良好涨势。需要关注的是, 肉鸡市场 7 月中旬以来震荡走强, 孵化场当前利润较好, 可重点关注其后期对猪肉的替代, 是与猪肉共振上涨, 还是能对高企的肉价起到一定的平抑作用, 尚待观察。

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 农产品事业部

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799