

一诺千金 德厚载富

一德期货 研究报告

（生猪周报）

疫情范围扩大，未来猪价成“谜”

一、现货走势

本周生猪均价 13.86 元/公斤，较上周上涨 0.016 元/公斤，环比上涨 0.12%。本周猪价整体呈现先涨后跌的态势，周三为猪价 13.98 元/公斤，随后猪价一路下跌至今，其中河南等地受负面消息影响，养殖户出栏速度加快，短期猪价下跌幅度较大。本周仔猪均价 25.33 元/公斤，环比上周下跌 0.45 元/公斤，环比下跌 1.75%，同比下跌 30.89%，部分地区受疫情影响仔猪补栏情绪较低，其余地区仔猪市场较为稳定。二元后备母猪均价 1661.29 元/头，相比上周下跌 4.99 元/头，环比下跌 0.3%，同比下跌 5.74%，市场后备母猪补栏情绪不高。本周新发地日均上猪量 1784.43 头，环比下跌 1.18%，同比下跌 2.32%。新发地白条肉均价 17.875 元/公斤，相对上周下跌 0.35 元/公斤，环比下跌 1.92%。毛猪收购均价 13.454 元/公斤，相比上周上涨 0.182 元/公斤，环比上涨 1.37%。毛白价差 4.438 元/公斤，相对上周下跌 0.488 元/公斤，环比下跌 9.9%，毛白价差减小，屠宰企业利润空间被压缩。

供应：每年夏天标猪供应均较为紧缺，今年也不例外，但受疫情的影响，东北、河南、江苏等地生猪出栏量会增加，造成短期局部生猪价格下跌，长期来看利多猪价。东北、河南、江苏等地的生猪外调暂停，其中河南是我国最大的生猪外调省，此次疫情的出现会使得本省猪源造成积压，利空省内猪价，而河南的生猪主要调出地区供应则会偏紧。

需求：随着天气转凉，9 月新生开学等因素的影响，生猪需求略微好转，非洲猪瘟不是人畜共患的疾病，但是受消费者心理的影响，短期内猪肉消费会受影响。

二、非洲猪瘟

阶段一：8 月 1 日，辽宁沈阳沈北新区某养殖户发现非洲猪瘟疫情，存栏 383 头，发病 47 头，死亡 47 头，这是我国首次发生非洲猪瘟疫情。8 月 3 日，农业农村部发布非洲猪瘟 II 级疫情预警，疫区内的 913 头生猪全部进行扑杀无害化处理。据辽宁省畜牧兽医局通报，沈北新区对疫区内存栏的 8116 头生猪全部进行扑杀和无害化处理。

阶段二：8 月 14 日，河南郑州经济开发区某食品公司屠宰场的一车生猪发生不明原因死亡，共 260 头，发病 30 头，死亡 30 头，这批生猪来自黑龙江佳木斯市汤原县鹤立镇交易市场，8 月 16 日，确定该起疫情为非洲猪瘟疫情，非洲猪瘟疫情进一步扩散。

阶段三：8 月 15 日开始，江苏省连云港市海州区某养殖场的生猪出现不明原因死亡，发病 615 头，死亡 88 头，8 月 19 日确诊该起疫情为非洲猪瘟疫情。截止本周，非洲猪瘟疫情已从东北扩散到中部，其他地

区暂未发现非洲猪瘟疫情出现。

非洲猪瘟有以下几个特点：

1、该病可表现为特急性、急性、亚急性和慢性四种形式，急性型以高热、食欲废绝、皮肤发钳、网状内皮系统出血为特征，发病后 2-10 天内死亡，病死率高达 100%，OIE 规定，家猪感染非洲猪瘟病毒的潜伏期为 15 天。该病暂时无应对疫苗。

2、家猪和欧亚野猪高度易感，无明显的品种、日龄和性别差异。

3、传播途径：通过接触非洲猪瘟病毒感染猪或非洲猪瘟病毒污染物（泔水、饲料、垫草、车辆等）传播，消化道和呼吸道是最主要的感染途径，也可经钝缘软蜱等媒介昆虫叮咬传播。

4、非洲猪瘟病毒最多可在加工肉制品中存活 5-6 个月，在冷藏猪肉中存活 15 周以上，在血液中 4℃ 下存活 18 个月，在 60℃ 高温下 30min 后失活。

5、该病不是人畜共患病，不会感染人。

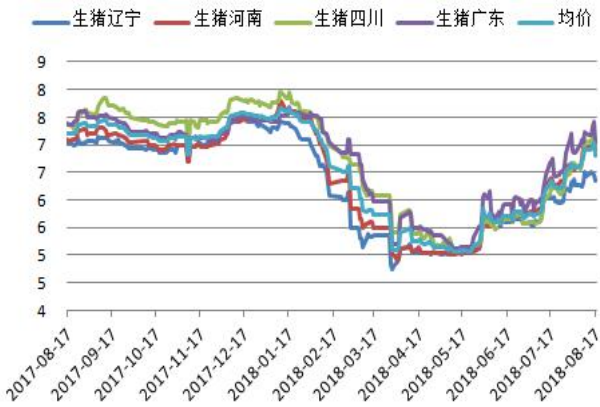
生猪疫情作为影响生猪价格走势的其他因素是极重要的，2006 年的猪蓝耳病对下一轮猪周期的开始起到了加速的作用。年初猪价快速下跌，许多养殖户进入生猪养殖深度亏损区，这导致了部分养殖户减少了对生猪的投入，比如减少疫苗的使用以及饲料配比的改变，这也是导致本次出现疫病的一部分原因。随着疫病的南移，南方市场或会受到影响，猪价先稳后降。由于该病有潜伏期，后期若疫情控制得当，则疫情不会对生猪供应产生实质性影响，但若疫情继续蔓延，很有可能会影响本次猪周期的走势。

二、生猪养殖利润

卓创数据监测显示，玉米均价 1769.65 元/吨，环比上涨 0.01%。豆粕均价 3224.49 元/吨，环比上涨 2.75%。麸皮均价 1420.2 元/吨，环比下跌 0.42%。育肥猪饲料均价 2330.86 元/吨，环比上涨 0.96%。自繁自养头均盈利 182.02 元，外购仔猪头均盈利 190.89 元，自繁自养与外购仔猪养殖利润间的利润差为-8.87 元/头。受最近生猪疫情的影响，猪价下滑，生猪养殖利润会降低，生猪出栏加快，补栏减慢，饲料消费预计减少。

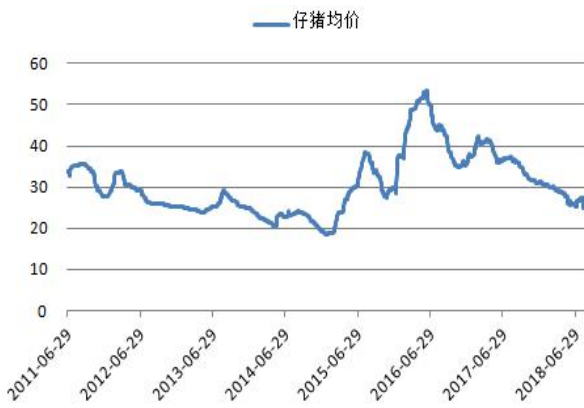
在生猪养殖过程中经常会出现猪价跌、饲料涨或者猪价涨、饲料跌的情况，猪价的涨跌与饲料价格的变化并不成比例。

图 1：生猪现货价格



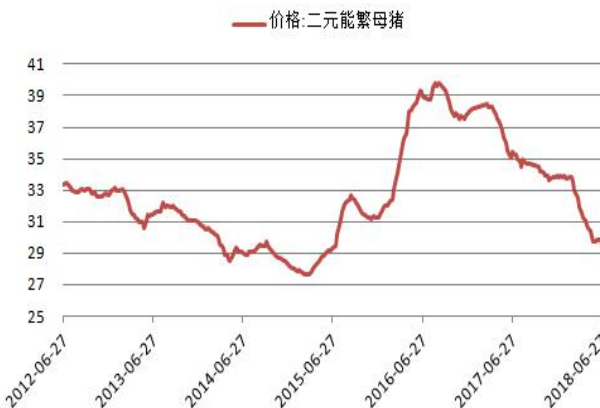
数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

图 3：仔猪价格



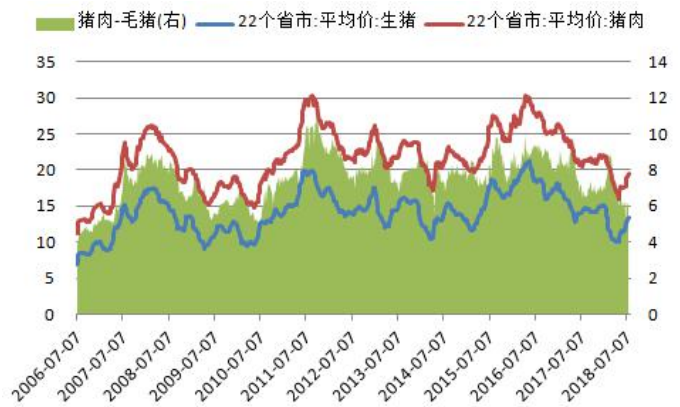
数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

图 5：二元母猪价格



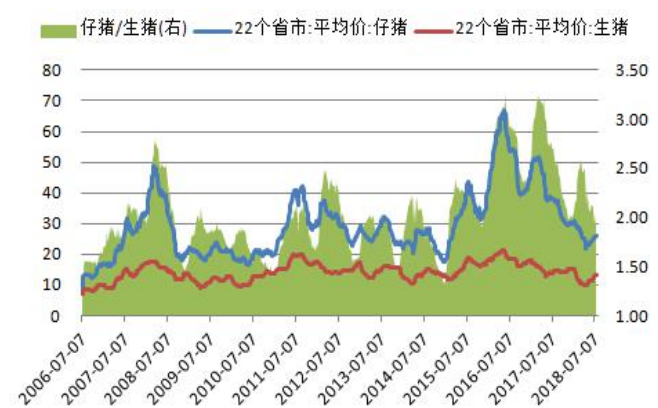
数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

图 2：肉猪价差



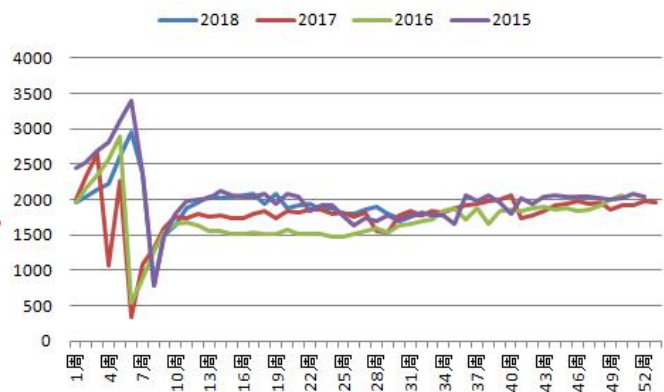
数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

图 4：仔猪毛猪比



数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

图 6：北京新发地日均上市量



数据来源：北京新发地，一德生鲜品事业部

图 7：新发地白条肉价格



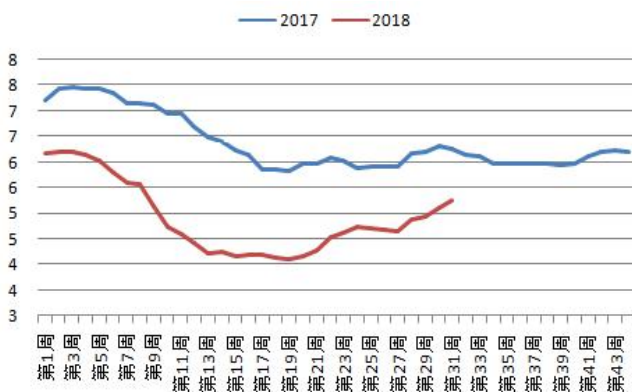
数据来源：北京新发地，一德生鲜品事业部

图 8：新发地毛白价差



数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

图 9：猪料比



数据来源：卓创资讯，一德生鲜品事业部

图 10：生猪养殖利润



数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

三、大规模企业数据跟踪

表 2：2018 年上半年规模企业销售情况

	温氏		牧原		正邦		天邦		雏鹰农牧	
	销量	均价	销量	均价	销量	均价	销量	均价	销量	均价
2018年1月	178.95	15.05	121.80	13.65	36.45	14.91	10.29	14.81	27.11	13.17
2018年2月	122.70	13.46			30.44	12.80	13.38	13.10		
2018年3月	196.71	10.97	99.70	10.36	39.33	10.36	18.95	10.45	29.66	11.26
2018年4月	194.37	10.01	87.60	9.99	46.21	9.86	14.73	9.98	19.47	12.22
2018年5月	181.52	10.37	83.80	10.09	55.59	9.06	15.36	9.97	18.97	11.65
2018年6月	161.39	11.58	81.50	11.19	40.16	10.28	17.07	11.18	22.22	10.84
2018年7月	169.67	12.69	100.20	12.27	42.79	12.41	18.23	12.28	21.53	10.45

温氏 2018 年半年报中披露，公司上半年净盈利 9.17 亿元，同比下降 49.32%，生猪出栏首次半年破千万，上半年商品猪出栏 1035.64 万头，预计温氏 2018 年生猪出栏可达 2100-2200 万头，2018 年上半年生猪销售均价 11.77 元/公斤，业内估计温氏养猪成本为 12 元/公斤，每公斤约亏损 0.23 元，折合到每头亏损约 30 元。肉猪养殖收入占营业总收入的 58.6%，受上半年行情影响，生猪养殖业务亏损较为严重，但受其他业务的影响，上半年公司整体盈利。

牧原 2018 年半年报中披露，公司上半年净亏损 7900 千万，同比减少 106.55%。上半年生猪出栏 474.4

万头，其中商品猪 435.05 万头，仔猪 37.61 万头，种猪 1.74 万头。公司上半年销售均价 11.23 元/公斤，业内预计牧原养殖成本为 11.5-11.3 元/公斤，每公斤约亏损 0.07-0.27 元/公斤，头均亏损约 10-30 元。由于牧原只有养猪板块，因而在上半年的低价行情下亏损较为严重，随着下半年行情的好转，公司或将盈利。

目前来看，规模化养殖企业并未受到非洲猪瘟疫情的影响，但各公司已经均加强了对养殖管理的要求，防止疫情对自身产生影响。

表 3:2018 年上半年规模化企业盈利情况

	2017年1-6月	2018年1-6月(预测)	2018年1-6月(修正)	2018年1-6月
温氏	盈利181021.05万			盈利91733万元
牧原	盈利120026.83万			亏损7866万元
正邦	盈利27480.82万			亏损19100万元
天邦	盈利13557万	盈利6778-13557万	亏损约3316万	
雏鹰农牧	盈利46033.3万	盈利37800-39500万	亏损48000-53000万	
龙大肉食	盈利13319.66万	盈利10656-13320万	盈利8525-9057万	

图 11. 生猪及能繁母猪存栏变化



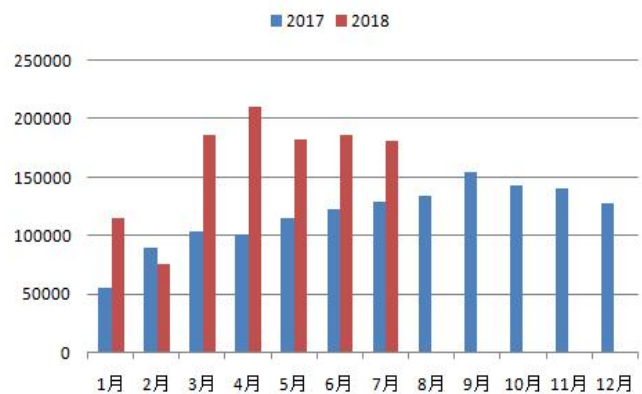
数据来源: Wind, 一德生鲜品事业部

图 13. 生猪出栏量



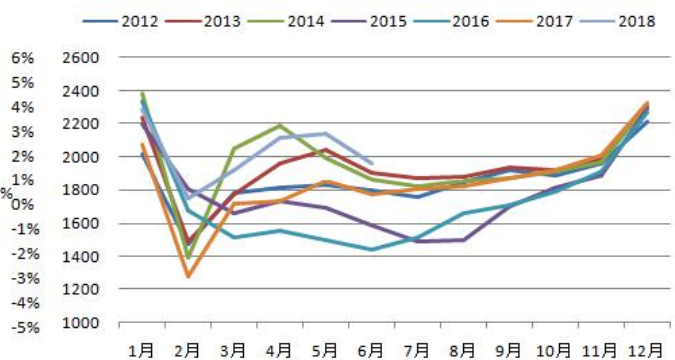
数据来源: Wind, 一德生鲜品事业部

图 12. 母猪淘汰屠宰量



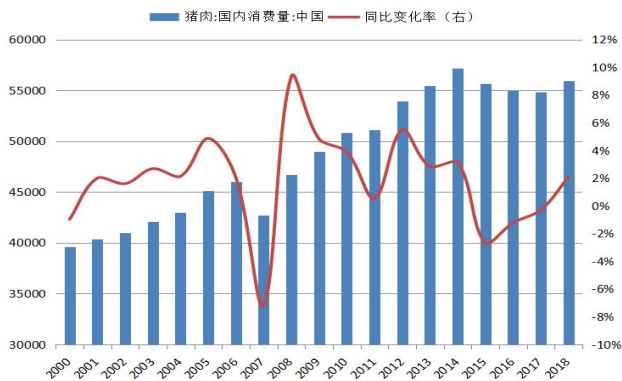
数据来源: 芝华数据, 一德生鲜品事业部

图 14. 生猪定点屠宰企业屠宰量



数据来源: Wind, 一德生鲜品事业部

图 15. 猪肉消费量



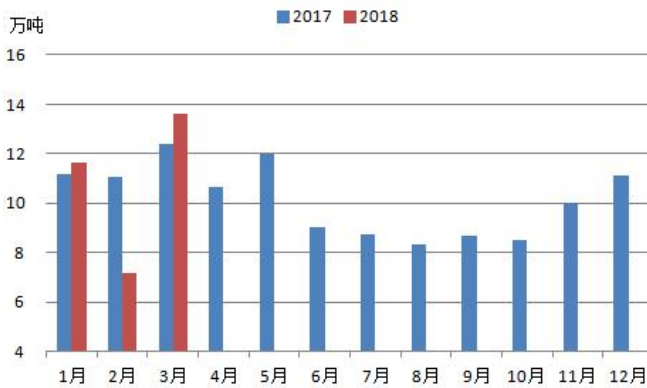
数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

图 16. 猪肉产销比



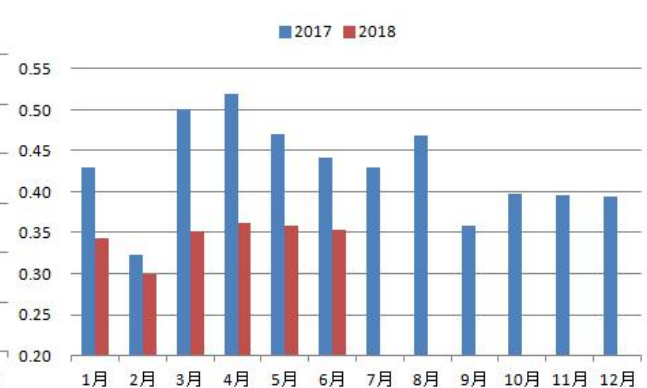
数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

图 17. 猪肉进口量



数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

图 18. 猪肉出口量



数据来源：Wind，一德生鲜品事业部

免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德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引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德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。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德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，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。



公司总部：022-58298788 市场发展部：022-28130292
 研究院：022-23303538 机构业务部：022-58298788/6111
 地址：天津市和平区解放北路188号信达广场16层
 邮编：300042

一德期货有限公司 北京北三环东路营业部 100013
 北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703
 Tel：010-8831 2088
一德期货有限公司 上海营业部 200063
 上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室
 Tel：021-6257 3180
一德期货有限公司 天津营业部 300021
 天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号（和平创新大厦A座25楼2352、2353-1号）
 Tel：022-2813 9206
一德期货有限公司 滨海新区营业部 300457
 天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室
 Tel：022-5982 0932
一德期货有限公司 郑州营业部 450008
 郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室
 Tel：0371-6561 2079

一德期货有限公司 大连营业部 116023
 大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2303、2310号房间
 Tel：0411-8480 6701
一德期货有限公司 淄博营业部 255000
 山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间
 Tel：0533-3586 709
一德期货有限公司 宁波营业部 315040
 浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号
 Tel：0574-8795 1915
一德期货有限公司 唐山营业部 063000
 河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室
 Tel：0315-578 5511
一德期货有限公司 烟台营业部 264006
 山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501室
 Tel：0535-2163353/2169678