



养殖行业周报 (20200323-20200329)

生鲜品事业部



PART 1

鸡蛋

▶ 上周盘面走势回顾



上周05合约周一开盘2998，周五收盘2996，09合约开盘4180，收盘4161，单边周内震荡为主，5-9价差由-1182缩减至-1165，周内大幅缩减后价差再次走扩，在当前现货价格震荡，新开产增加，需求不振的弱预期下，盘面弱势为主，远月在涨价预期下给出较高升水，若现货持续弱势震荡，高升水有回落风险，

整体来看，在当前现货及盘面价格下，交易进入尾部阶段，在新开产增多确定，淘汰时间不定的情况下，中长线暂无明显机会，短线可在均线压力位置反弹做空

► 本周核心观点

周末现货价格稳中有落，相对前期变化不大，清明节效应提振下价格相对稳定，保持在成本线上下波动。

供应端：当前新开产对应2019年10月后补栏量，未来几个月新开产仍以增加为主，但需注意2-3月补栏缺口对7-8月新开产量的影响。本周开始肉禽缺口逐步显现，预计可持续到4月中上旬，肉禽价格攀升，淘鸡价格尚未被带动走高，淘鸡数量呈现缓慢回升状态，市场整体呈现新开产增加，淘汰量缓慢回升状态，存栏增长为主。后期重点关注后期现货走势及淘汰情况

需求端：随着疫情好转，下游需求呈现好转态势，但由于疫情恢复较为缓慢，需求回升量对市场冲击较小，需求的变化难以引导整体价格走势，且若要需求恢复至正常水平，需疫情影响完全消除，可重点关注全国学校复课时间及两会时间

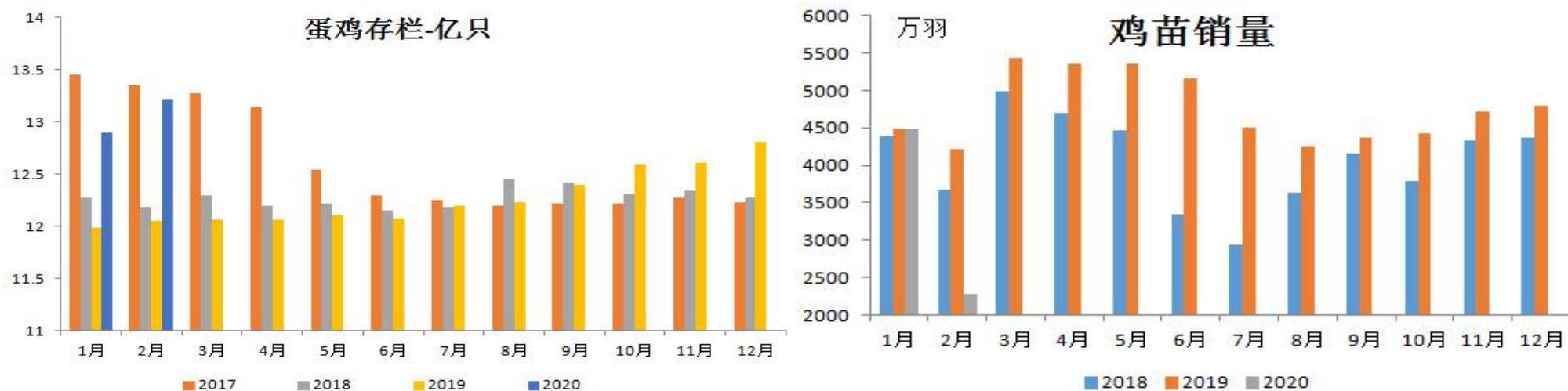
整体来看，现货低位震荡，淘汰量增长不及新开产量增加，再次下跌空间不大，但上涨动力（以淘汰为主）尚未出现，当下难以出现趋势性行情

上周现货走势回顾



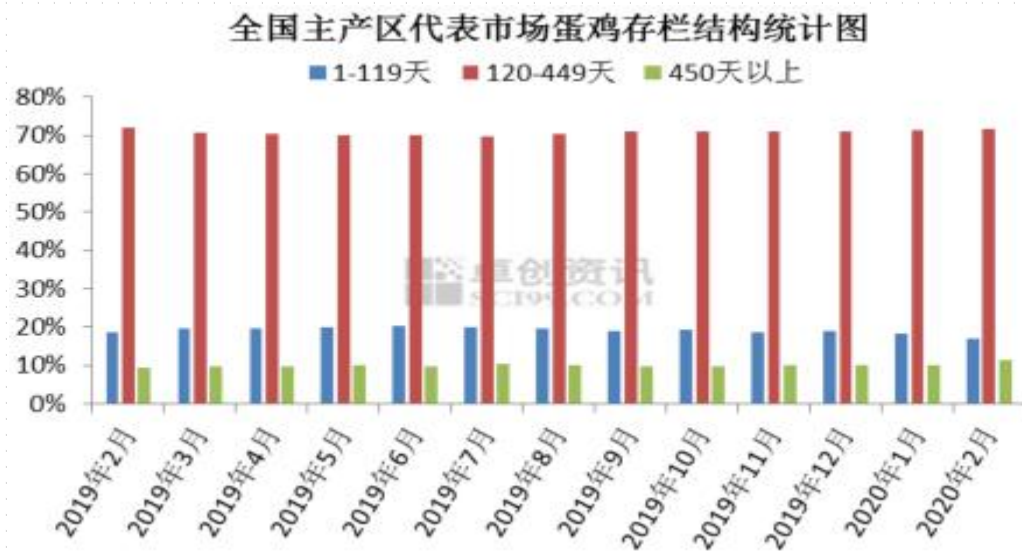
- 主产区鸡蛋均价2.77元/斤，环比+0.22%，同比-18.29%，随着新开产增多，鸡蛋供应承压，终端需求逐步好转，市场流通逐步好转，节前现货弱势震荡为主
- 主销区均价2.99元/斤，环比+0.45%，同比下跌12.86%，主销区到货量持续回升，且临近清明节，对蛋价有一定支撑，整体来看，复工复产持续推进，需求恢复正常水平还需要较长时间
- 整体来看，高存栏导致供应端压力较大，终端市场需求平稳回升，报复性消费难有大增，未来现货走势仍集中在供应端变化

一、蛋鸡存栏高位，市场补栏情绪持续回升



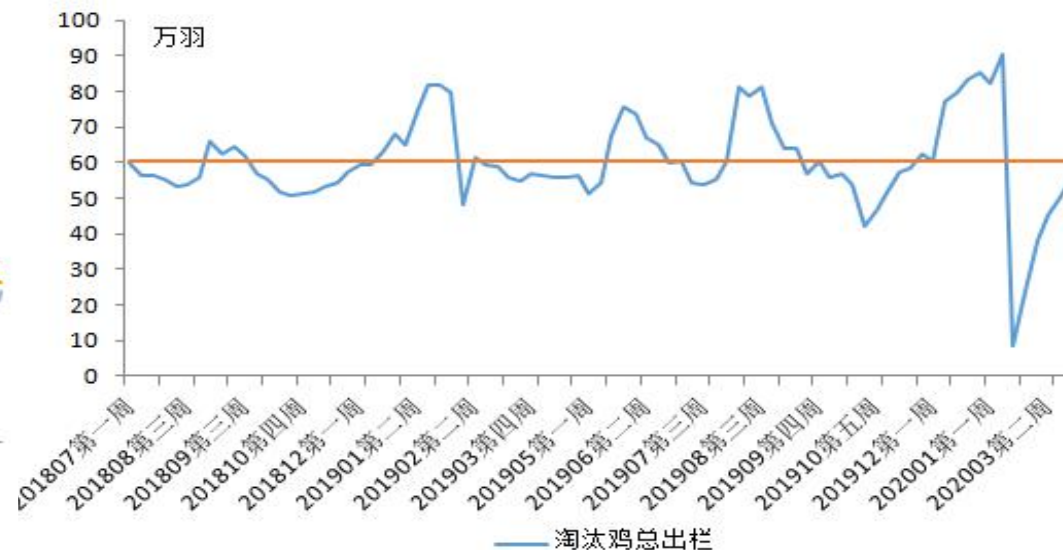
- 2020年2月全国在产蛋鸡存栏13.216亿只，环比+2.48%，同比+9.64%，显著高于18,19年，仅次于17年存栏量
- 受疫情影响2月鸡苗销量同比减少近50%，前期补栏新开产逐渐增多，近期蛋鸡淘汰量逐步增多，但仍不及往年水平，整体存栏增长趋势不变
- 整体2月-3月第2周孵化场均未达到满孵状态，整个3月补栏预计持续受影响，目前孵化场基本满孵，鸡苗订单排至5月中上旬

▶ 二、新开产增多，老鸡占比较高



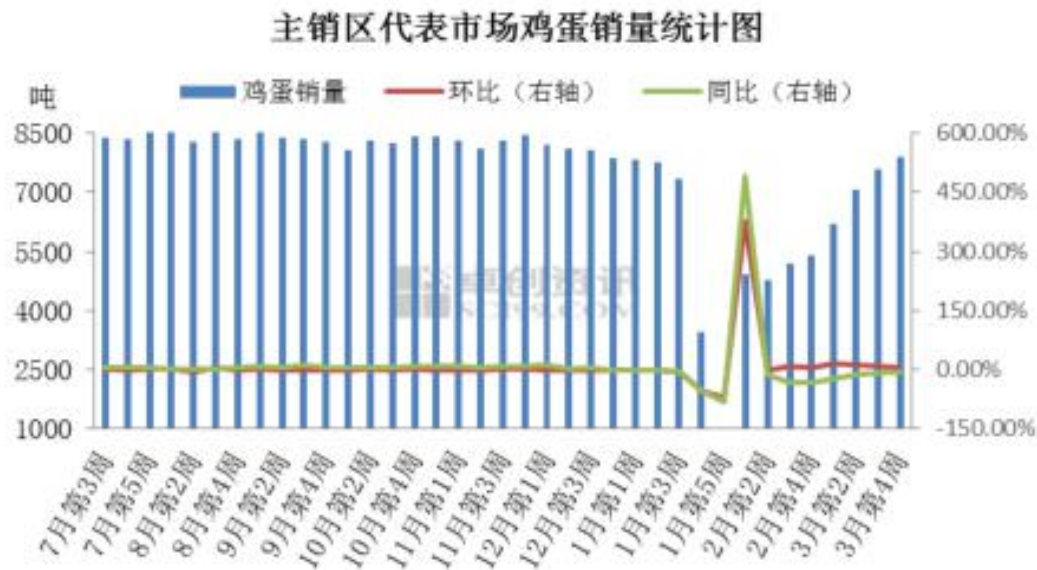
- 卓创数据显示，2月450天日龄以上老鸡占比11%-12%，环比+1.17%，主要由蛋鸡延迟淘汰造成，大码蛋占比53%，环比+3%，一是前期小码蛋转大码蛋，二是待淘老鸡造成的大码蛋增加，由此推测市场换羽量较少
- 120-450日龄蛋鸡占比环比增加0.41%，新开产量持续增加。疫情影响补栏情绪，120日龄以下后备鸡占比环比减少1.47%，整体呈现新开产增多，老鸡占比提升，补栏动力不足的现象

三、淘鸡价格稳定，淘汰量持续回升



- 上周淘鸡均价4.37元/斤，环比小幅降低，同比增长3%，近期肉禽缺口显现，肉禽价格相对强势，但由于市场需求较差且冻品库存较高，尚未对淘鸡价格有较大带动，后期淘鸡价格承压
- 上周蛋鸡淘汰量环比增长10.61%，同比减少2.34%，市场淘汰量持续增加，同比降幅持续收窄，当前老鸡占比较高，重点关注后期现货走势及养殖成本对市场淘汰情况影响

四、市场消费



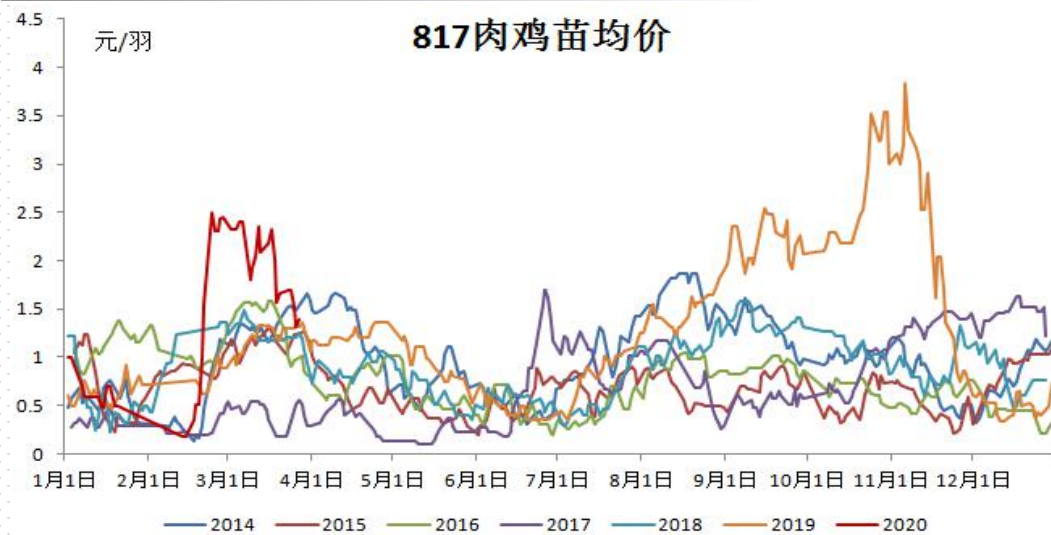
- 上周主产区日均发货量686.16吨，环比+2.51%，同比-12.97%
- 代表地区主销区销量7906.2吨，环比+4.14%
- 上周主产区发货及主销区销量持续回升，但仍未恢复往年水平，需求呈现缓慢回升，需求回升速度缓慢的情况下，对蛋价难有实质性提振，仍需重点关注整个商品市场消费的恢复情况

五、大肉鸡鸡苗价格冲高回落，出苗量持续增长



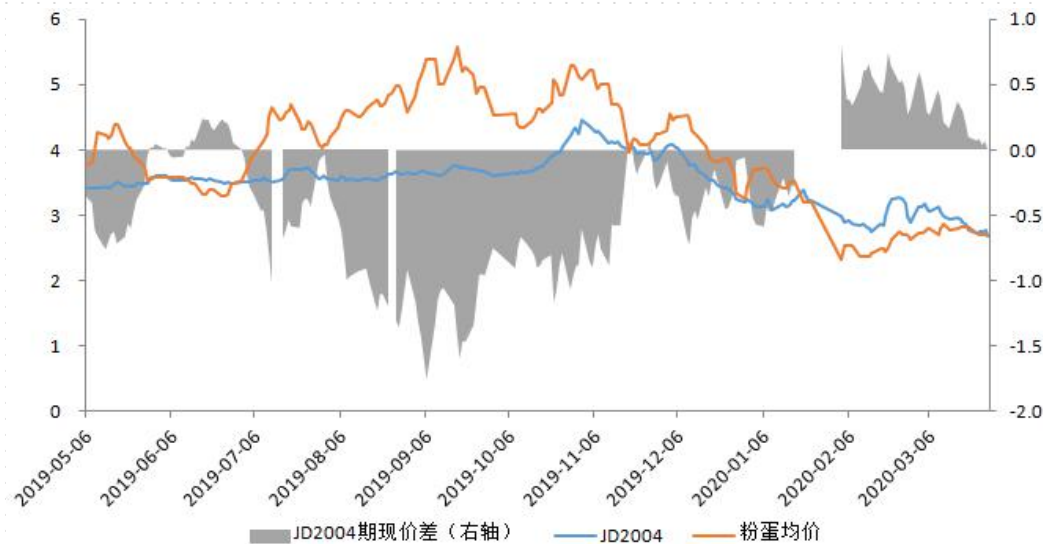
- 上周白羽肉鸡苗均价6.13元/羽，环比-0.41%，同比-32.13%，白羽肉毛鸡均价4.56元/羽，环比+3.79%，同比-10.5%
- 卓创数据显示，大肉食出苗量1973.1万羽，环比+5.362%，同比+5.86%

六、817肉鸡缺口出现，鸡价大幅上涨，鸡苗价格回落

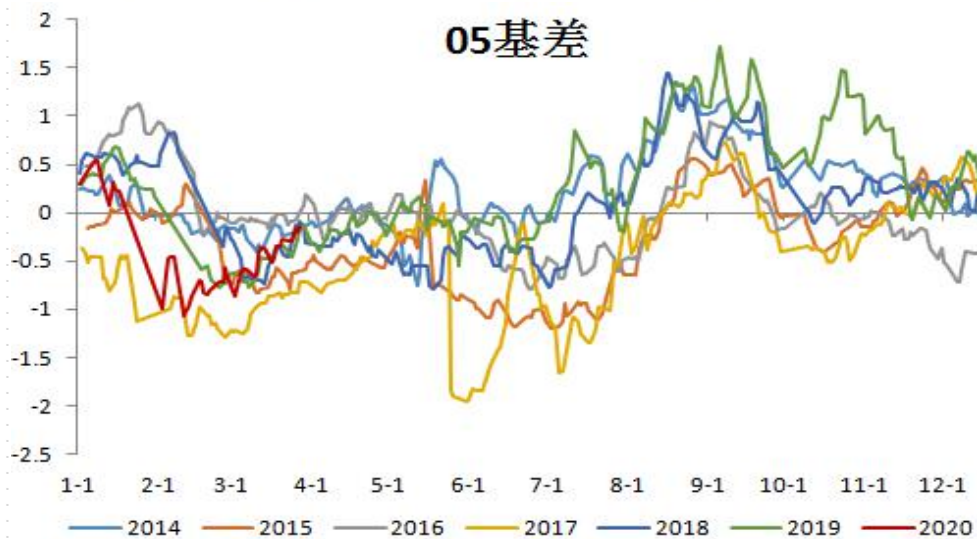
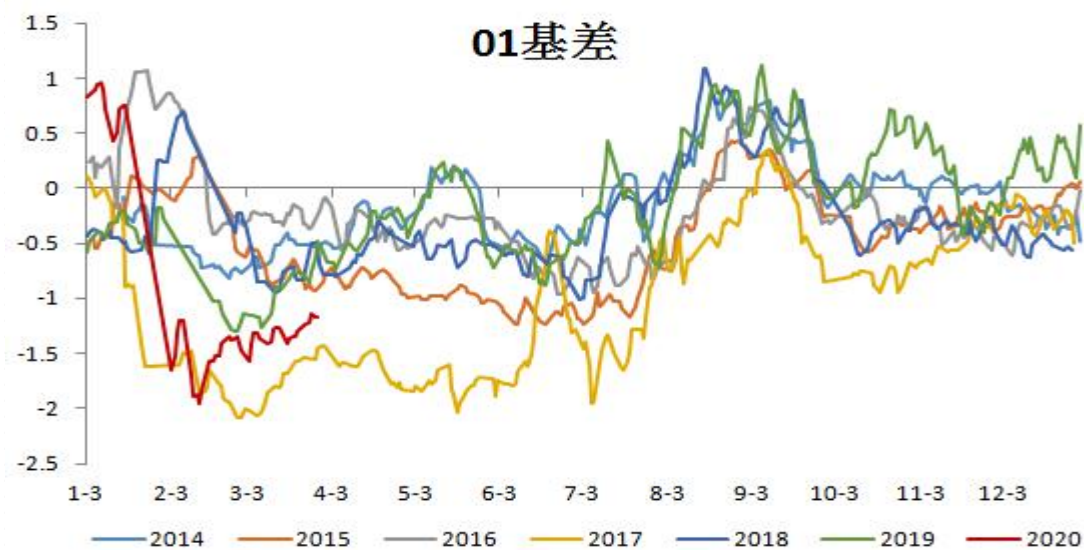
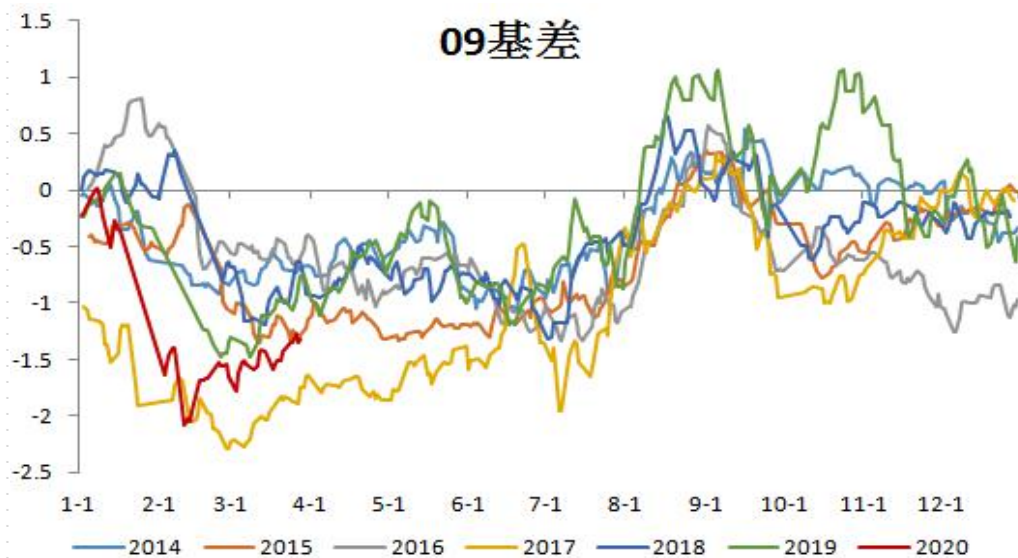


- 上周817肉鸡苗均价1.53元/羽，环比-21.58%，同比+15.51%，817毛鸡均价5.37元/羽，环比+15.13%，同比+30.3%
- 上周817肉鸡苗出栏927.3万羽，环比+15.91%

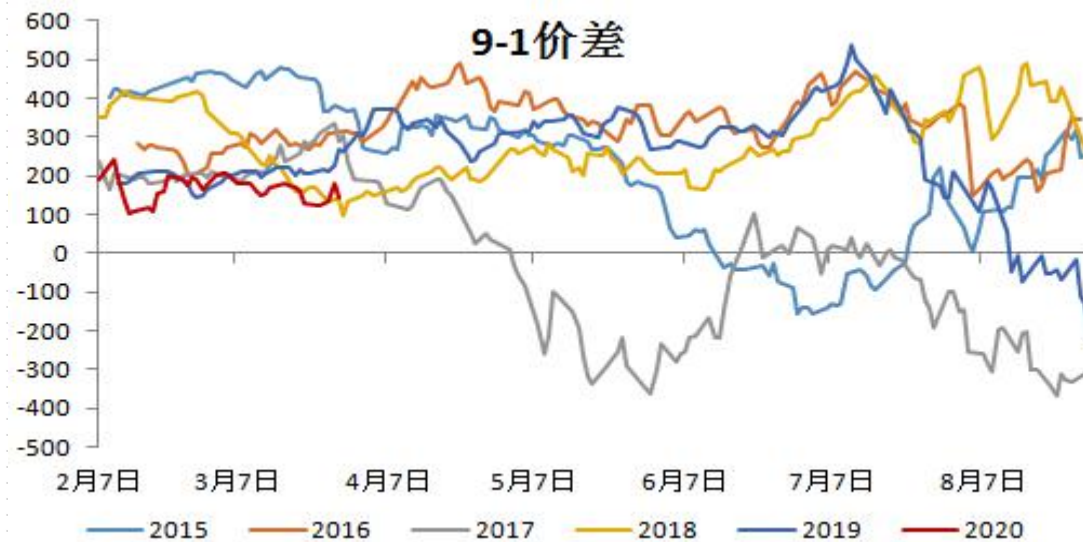
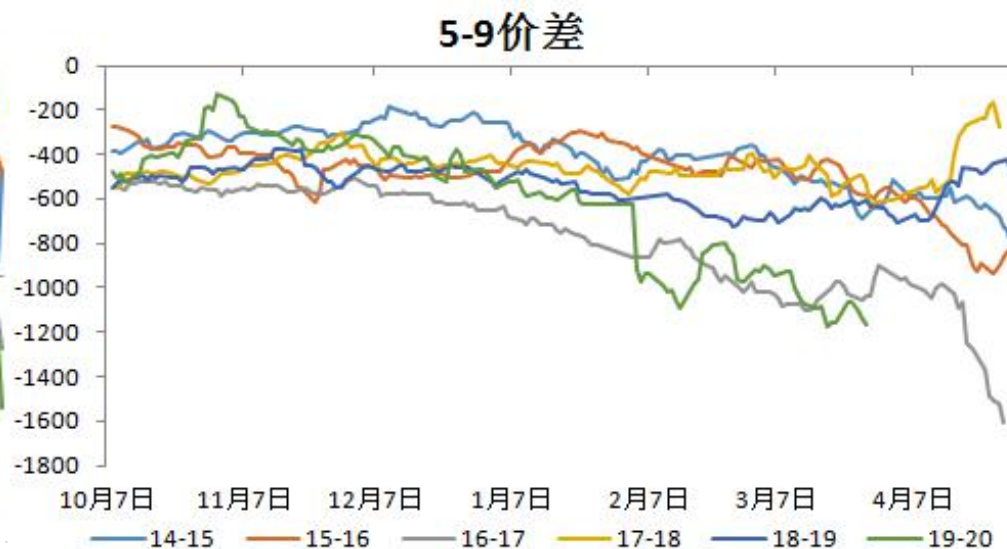
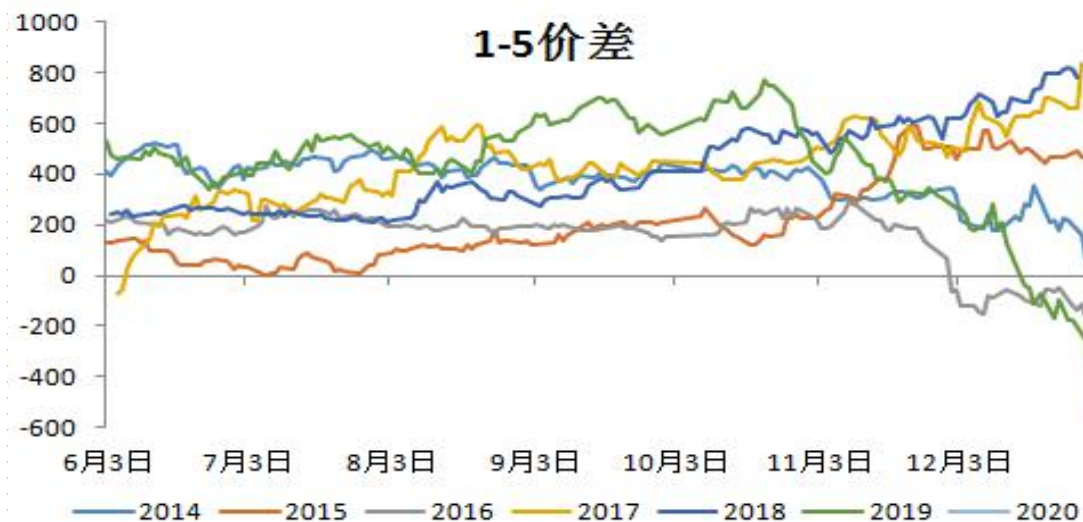
近月价差、红粉价差



基差



▶ 跨月价差





PART 2

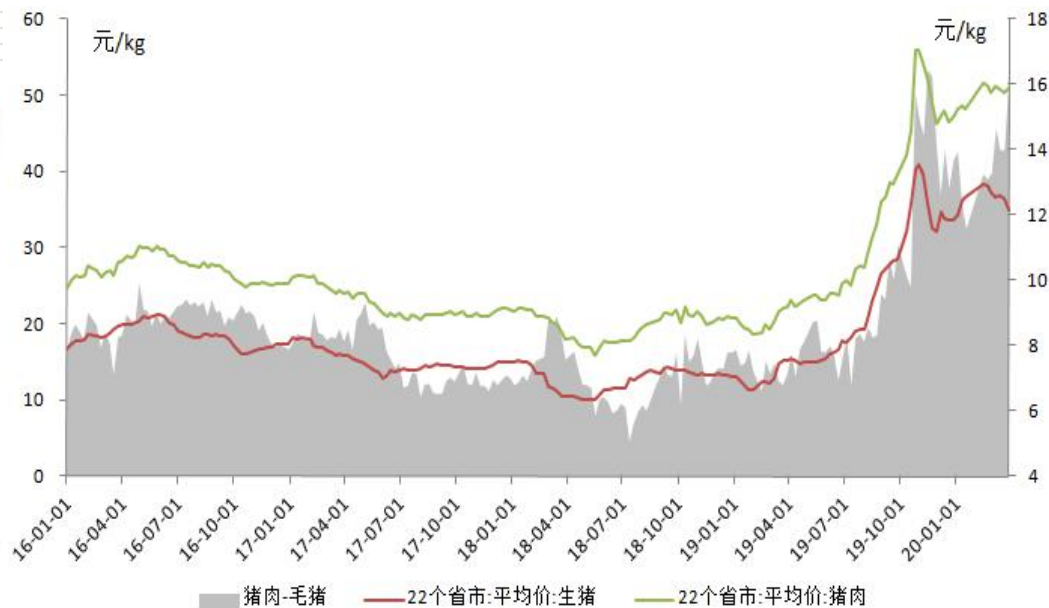
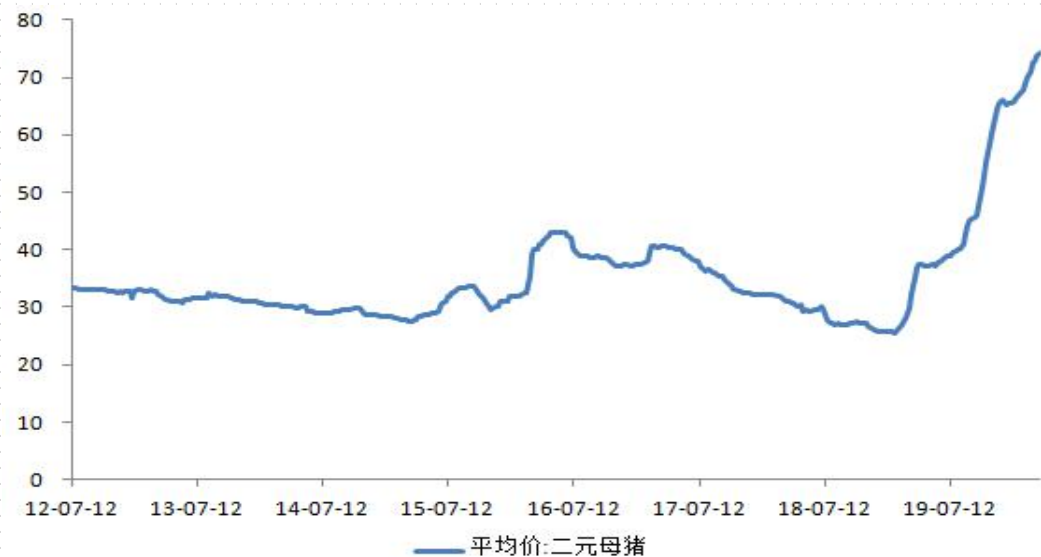
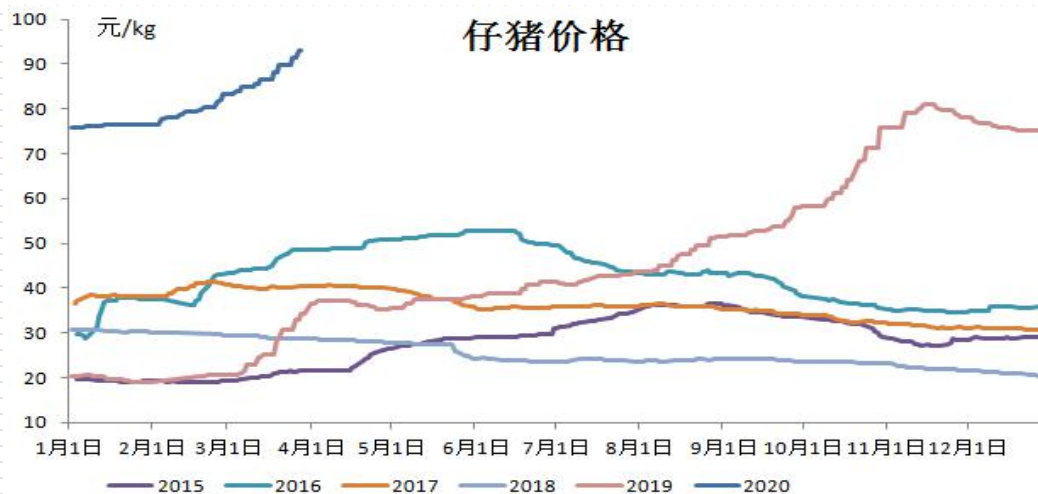
生豬

▶ 本周行情回顾

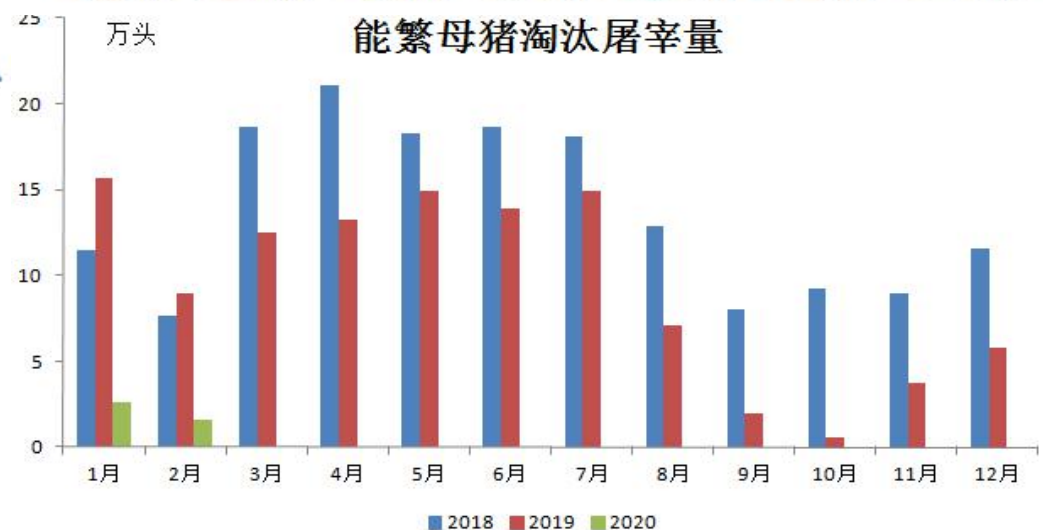
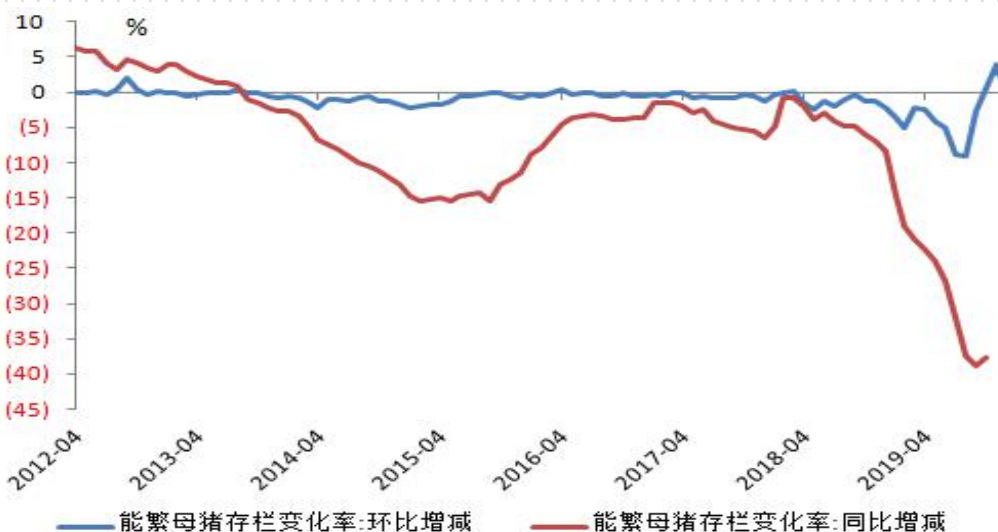
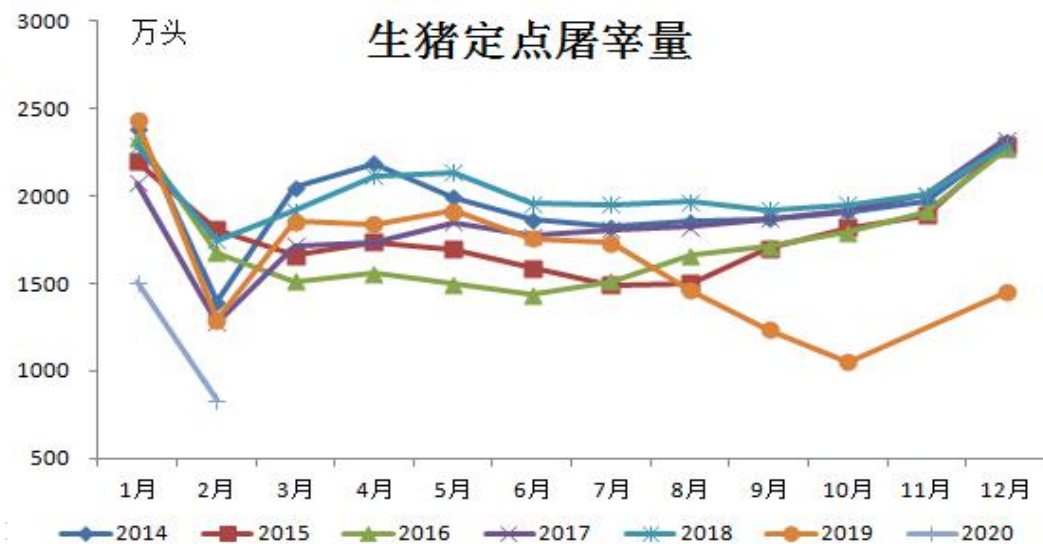
生猪	本周	上周	环比	同期	同比
生猪辽宁	34.99	35.37	-1.07%	14.21	146.15%
生猪河南	35.78	35.93	-0.41%	15.54	130.30%
生猪四川	38.49	38.84	-0.89%	16.89	127.87%
生猪广东	40.36	40.53	-0.43%	14.83	172.13%
南北价差	4.04	4.04	0.13%	0.99	309.75%
猪料比	14.70	14.82	-0.81%	5.36	174.25%
养殖利润: 自繁自养	2498.50	2592.01	-3.61%	336.02	643.56%
养殖利润: 外购仔猪	1434.54	1556.45	-7.83%	414.82	245.82%
出栏体重	130.88	130.01	0.67%	114.00	14.81%

- 猪价进入下跌区间，我们认为原因有三，一是生猪出栏体重增加，天气转暖肥猪需求转弱，压制猪价，二是冻品大量上市，冲击高价现货，冻品市场占有率提升，三是疫情导致居民消费衰退，高价肉吸引力降低，消费者更倾向于同等价格其他肉类或较便宜类蛋白
- 从基本面来看，生猪供应紧张局面仍未缓解，整体2020年生猪出栏量大约在3-4亿头，相对2019年供应更加紧张，但冻肉及替代品量大幅增长，猪价难以上涨，但在高养殖成本提振下，下跌空间也不大，当前市场补栏母猪及仔猪情绪较高，其中母猪以三元转种为主，年底母猪存栏大约可恢复至往年7成左右，2021年预计开启加速下跌趋势

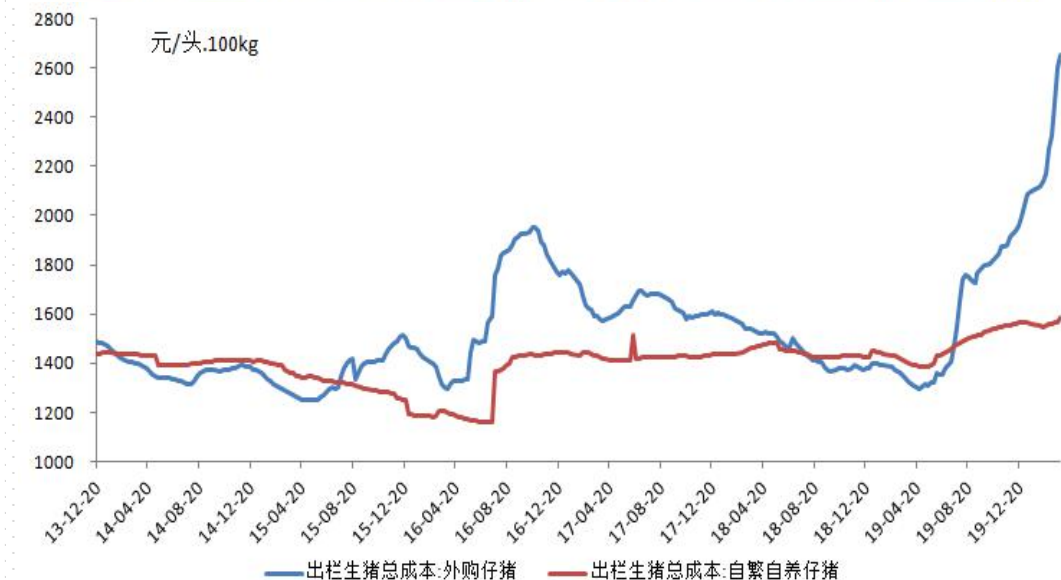
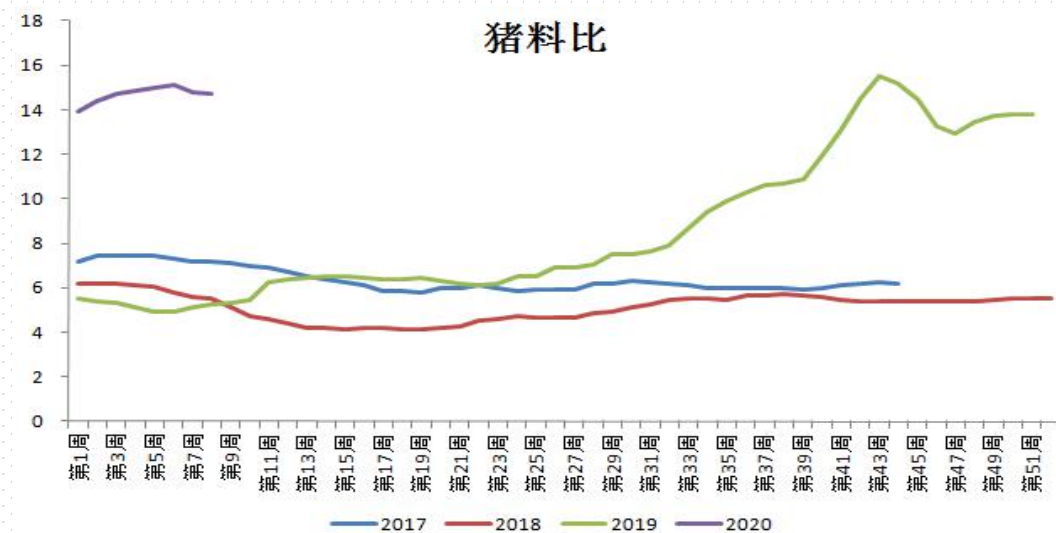
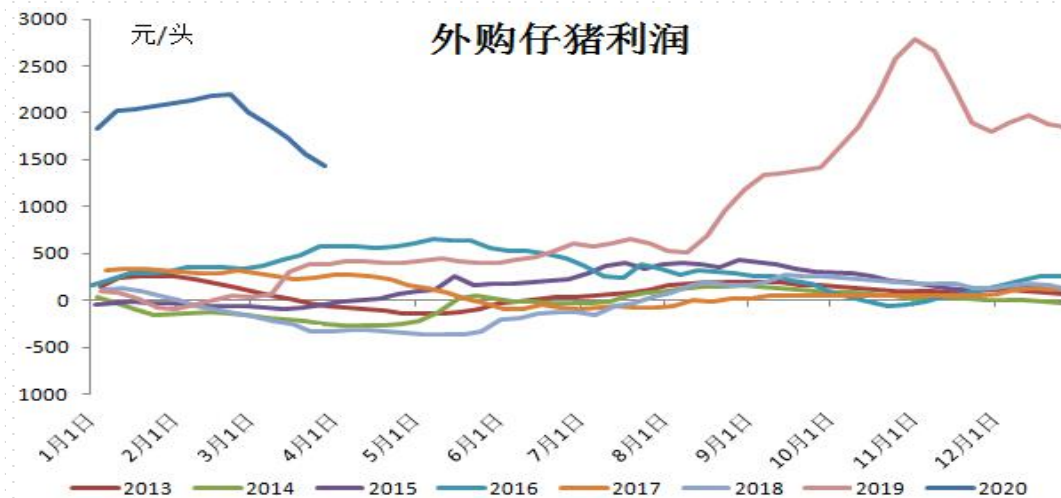
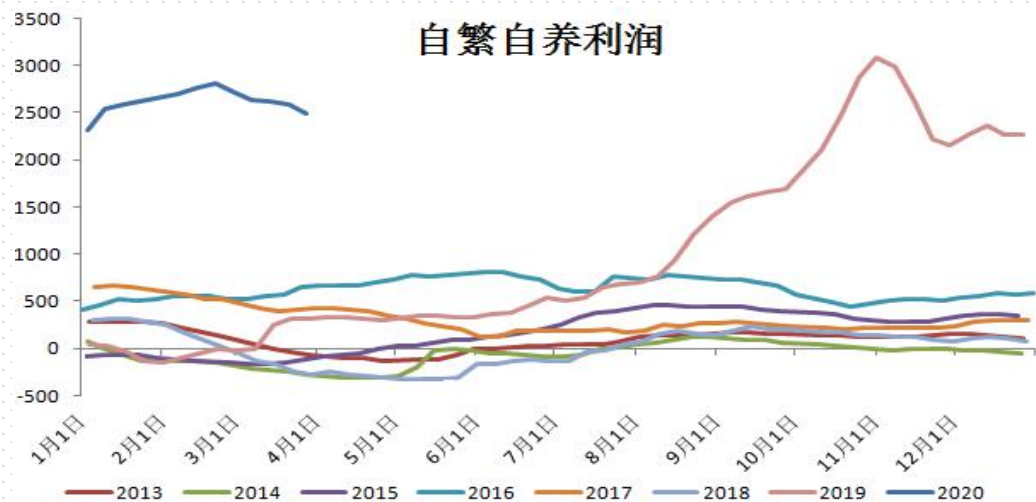
一、猪价进入下行通道，补栏情绪持续高涨



二、前期留种见成效，2月能繁母猪存栏好转



二、仔猪供应紧缺，外购仔猪利润大幅下跌

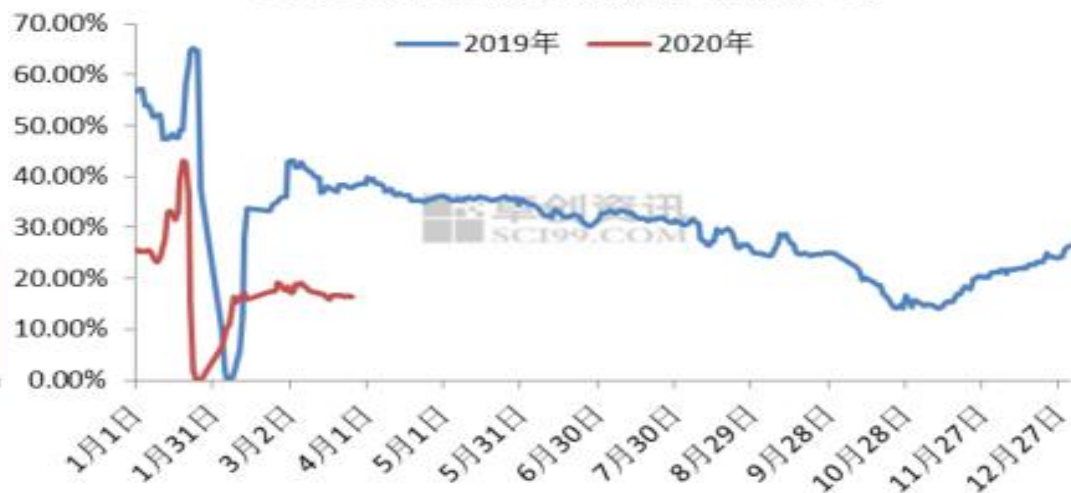


三、出栏体重持续回升，屠企开工率稳定

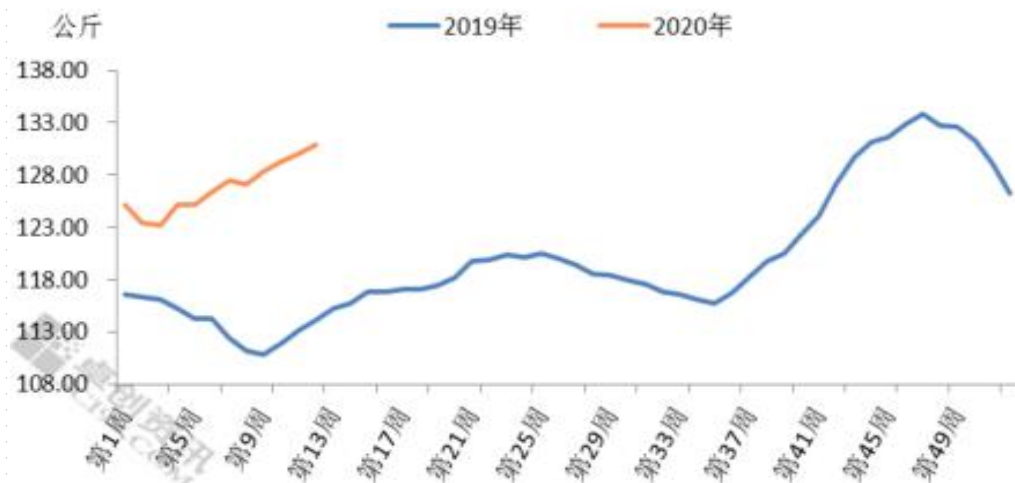
生猪重点企业平均冻品库容比



2019-2020年生猪重点屠宰企业开工率

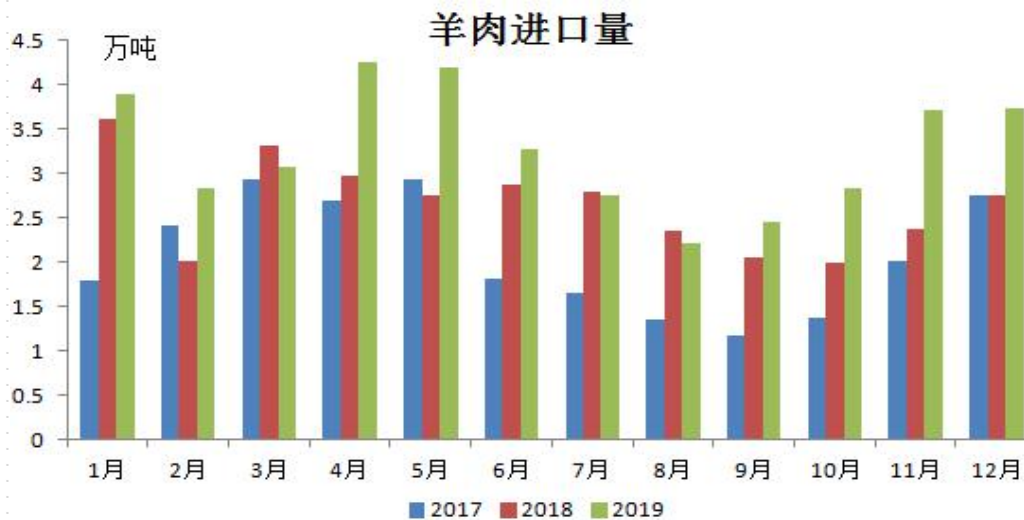
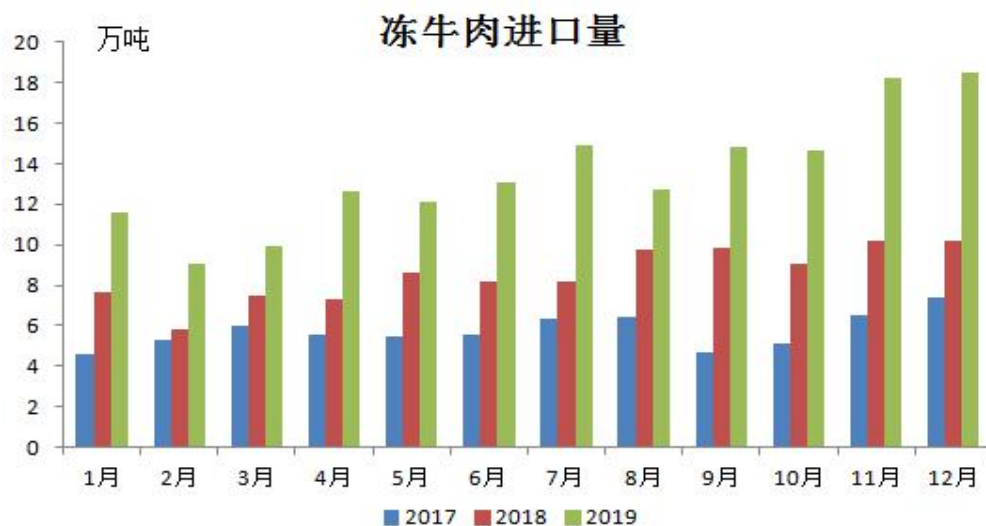
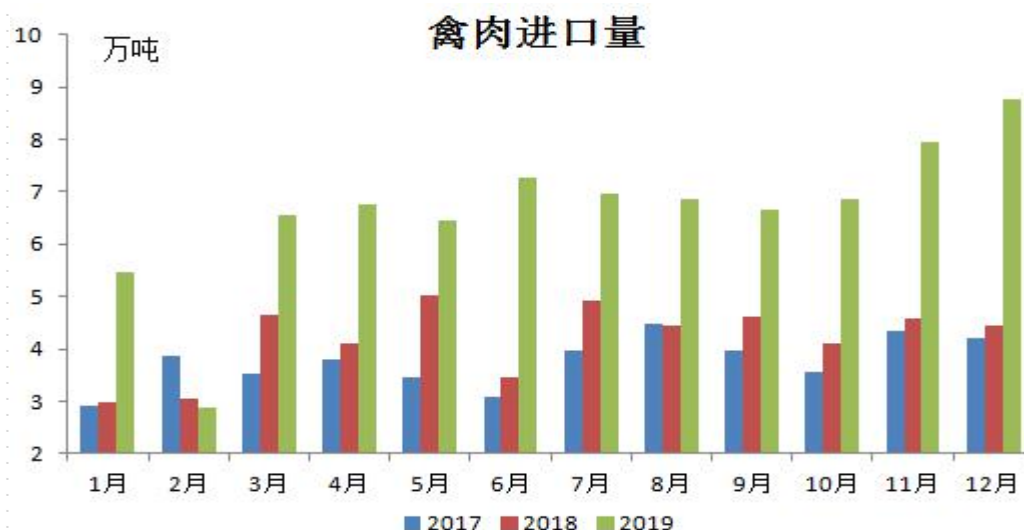
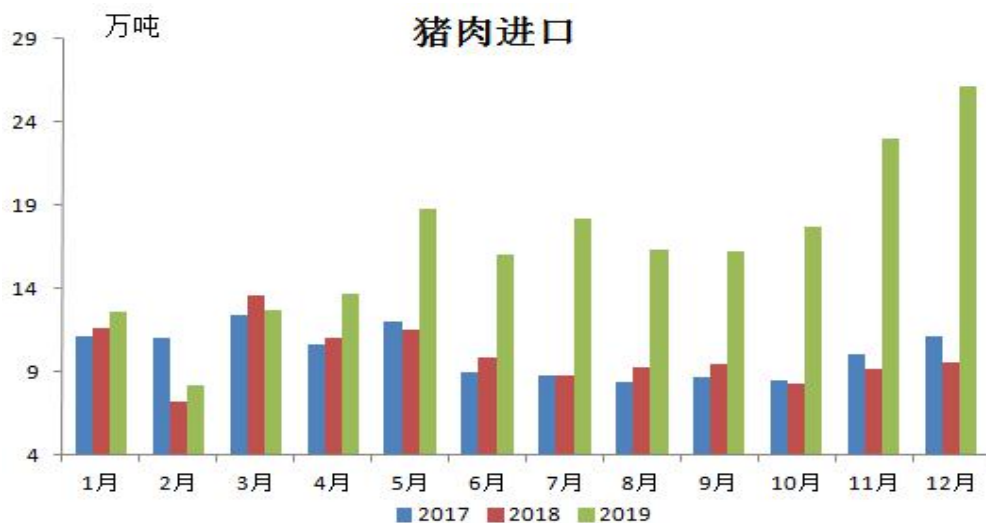


2019-2020年全国生猪交易均重走势图



- 2月冻品库存20.03%，环比下降0.64%，同比下跌1.2%
- 上周国内重点屠宰企业平均开工率 16.49%，环比-0.11%
- 生猪平均出栏体重130.88公斤，环比+0.67%，同比+14.66%

四、肉类进口增加，猪肉替代品冻品走货较慢价格承压





【一德生鲜】团队介绍



易乐 首席生鲜畜牧分析师
期货从业资格证号：F0272877
投资咨询从业号：Z0011428



张海艳 生鲜品分析师
期货从业资格证号：
F3034159



侯晓瑞 生鲜品分析师
期货从业资格证号：
F3044447



王博 生鲜品分析师
期货从业资格证号：
F3051833

欢迎关注我们



一德期货官方微信



生鲜品部官方微信

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365