



养殖行业周报 (20200316-20200322)

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3350，周五收盘3026，周内下跌9.7%，09合约开盘4298，收盘4184，周内下跌2.7，5-9价差由-948扩大至-1158，近月在存栏高位，淘汰迟迟不启动，需求不振的弱预期下，跌幅较大，远月更多受上半年补栏影响，当前大部分以理性补栏为主，因而远月相对强势。

05基本与现货平水，5-9价差已跌至历史同期低位，后期预计有所反弹，近月弹性相对较大，但考虑当前宏观情绪影响叠加当前弱预期，盘面反弹有限，不排除反弹后再次探底，盘面以日内操作为主，设置止损，注意风险。

► 本周核心观点

从当前现货端来看，市场淘汰情绪不浓，新开产陆续增多，供应量高位毋庸置疑，在疫情影响下，需求恢复增幅被拉平，无法对蛋价产生较强提升，并且若需求增幅下降，蛋价还有走弱趋势，当前市场整体处于供过于求的状态，在这种状态下，未来的淘汰情况是影响市场走势的主要原因。

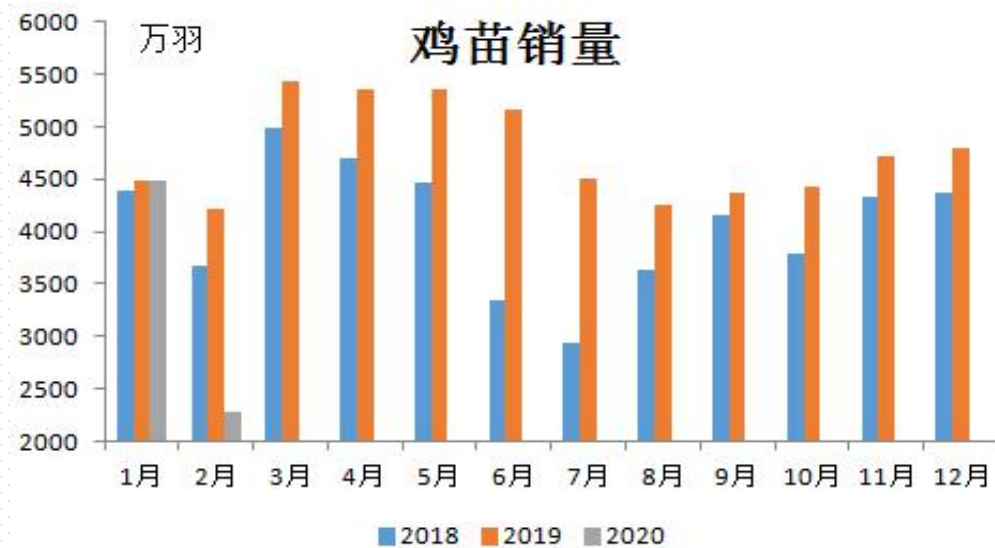
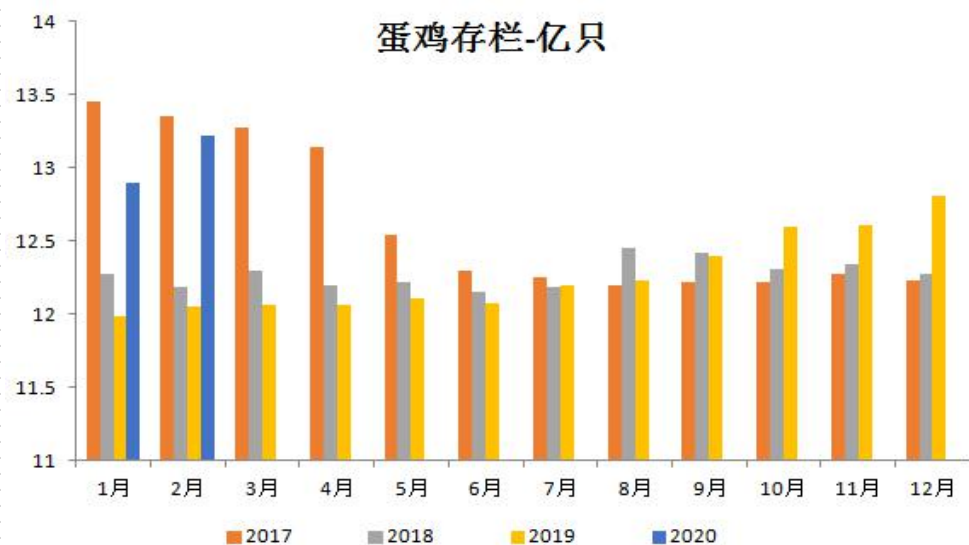
2-3月蛋鸡淘汰量均偏少，市场蛋鸡有老龄化趋势，若4月淘鸡出现符合预期的大幅上涨，养殖户集中淘汰，现货价格强势，市场补栏情绪高涨，同时下半年猪肉供应逐步恢复，替代效应持续转弱，10月后鸡蛋供应压力将再次出现。若淘鸡未大幅上涨，且随着新开产的累加，现货价格长时间被打压在成本线以下，造成市场亏损出淘，市场就此反转。

上周现货走势回顾



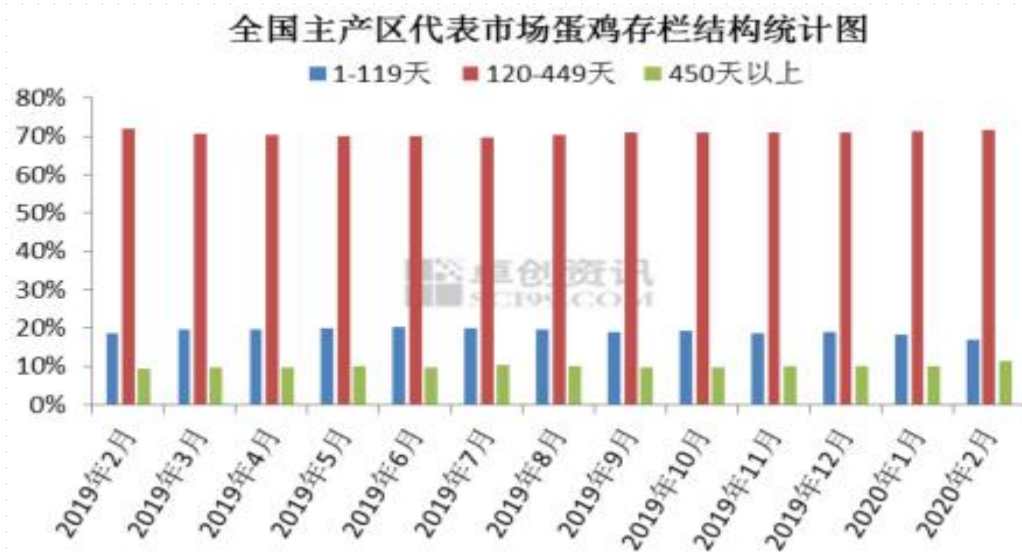
- 主产区鸡蛋均价2.76元/斤，环比下跌2.92%，同比下跌17.05%，现货难破3元大关，近期现货弱势为主，产区仍以内销为主，外销为辅。整体来看，短期现货震荡为主
- 主销区均价2.98元/斤，环比下跌1.5%，同比下跌13.33%，近期下游需求有阶段性回调，整体来看，复工复产持续推进，需求缓慢回升，但仍低于往年同期水平
- 整体来看，高存栏导致供应端压力较大，终端市场需求平稳回升，报复性消费难有大增，未来现货走势仍集中在供应端变化

一、蛋鸡存栏高位，2月补栏大幅减少



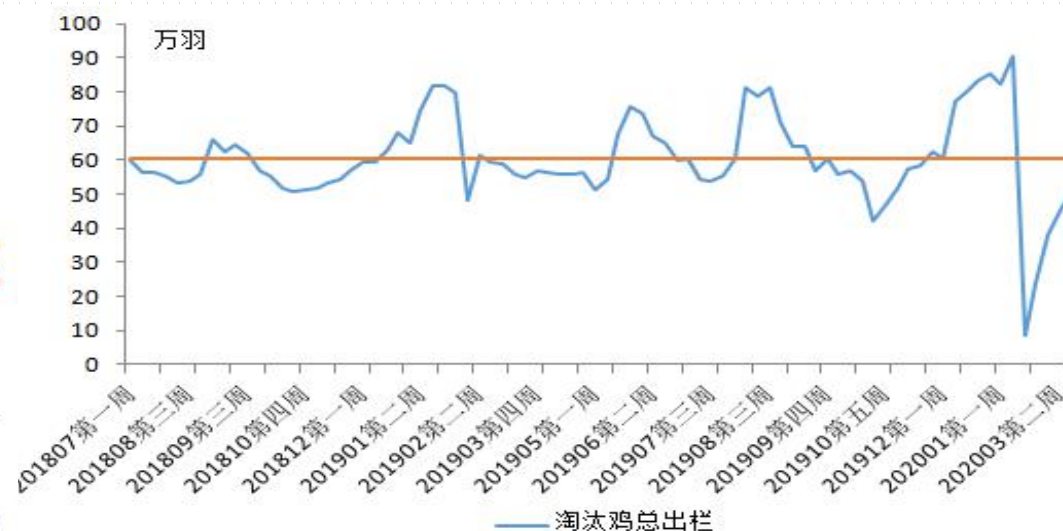
- 2020年2月全国在产蛋鸡存栏13.216亿只，环比+2.48%，同比+9.64%，显著高于18,19年，仅次于17年存栏量
- 受疫情影响2月鸡苗销量同比减少近50%，老鸡淘汰减少，鸡龄呈现老龄化现象
- 整体2月-3月第2周孵化场均未达到满孵状态，整个3月补栏预计持续受影响，3月第3周孵化场孵化率回升到100%

二、新开产增多，老鸡占比提升



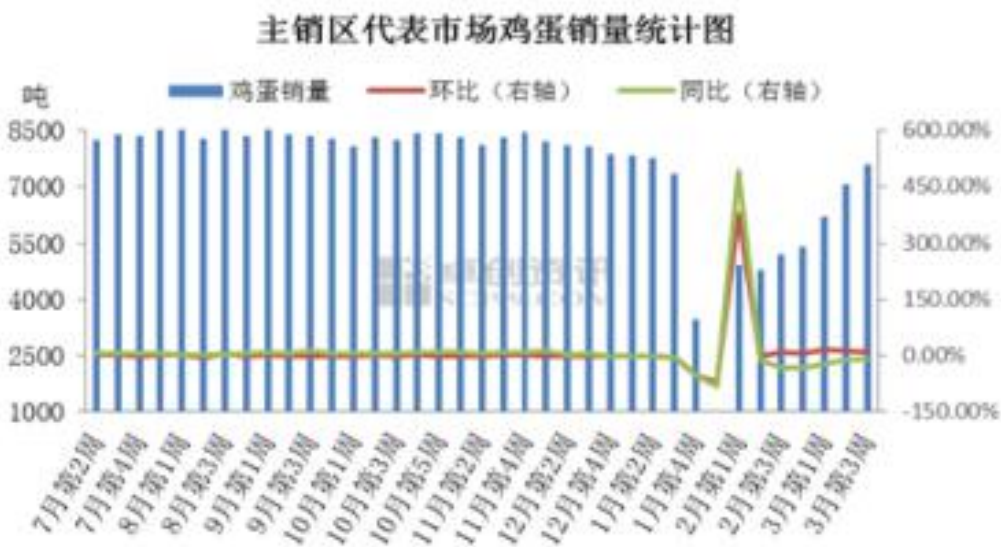
- 卓创数据显示，2月450天日龄以上老鸡占比11%-12%，环比+1.17%，主要由蛋鸡延迟淘汰造成，大码蛋占比53%，环比+3%，一是前期小码蛋转大码蛋，二是待淘老鸡造成的大码蛋增加，由此推测市场换羽量较少
- 120-450日龄蛋鸡占比环比增加0.41%，新开产量持续增加。疫情影响补栏情绪，120日龄以下后备鸡占比环比减少1.47%，整体呈现新开产增多，老鸡占比提升，补栏动力不足的现象

▶ 三、淘鸡价格强势，淘汰量持续回升



- 上周淘鸡均价4.37元/斤，环比增长2.88%，同比增长3.09%，当前养殖户淘汰情绪不强，部分存在压栏延淘现象，同时随着肉禽需求逐步好转，淘鸡价格一路上涨
- 上周蛋鸡淘汰量环比增长11.53%，同比减少8.79%，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，后期若出现集中淘汰，预计会对市场产生冲击，同时鸡蛋供应也会收到一定影响，后期持续关注市场淘汰情绪

四、市场消费



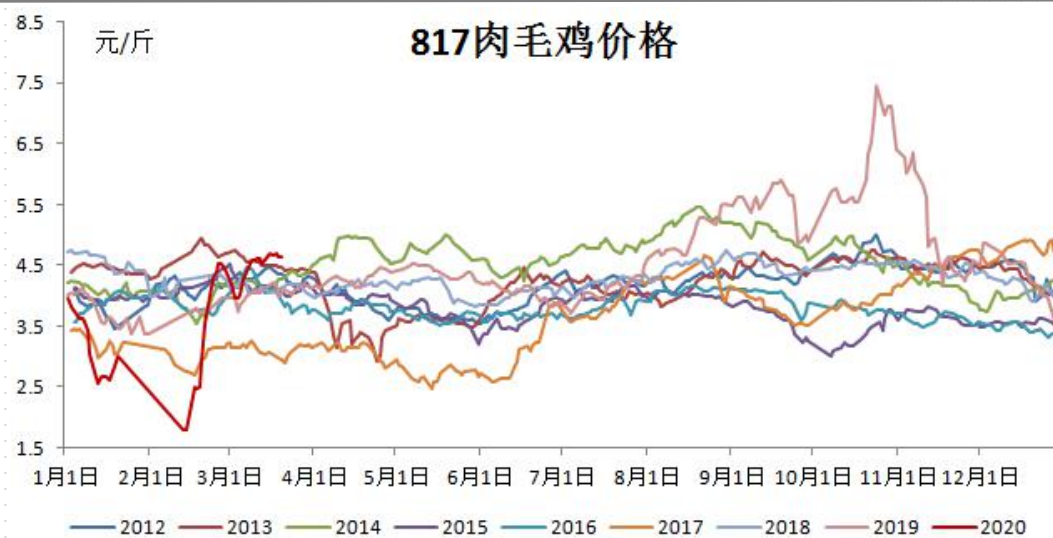
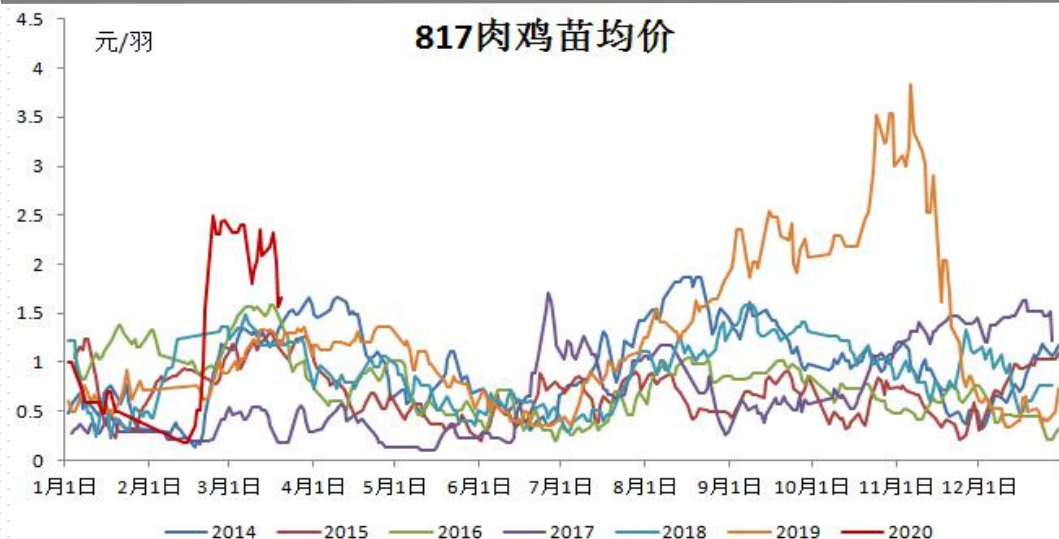
- 上周主产区日均发货量669.36吨，环比+7.22%，同比-13.58%
- 代表地区主销区销量7592吨，环比+7.24%
- 上周主产区发货及主销区销量均有所回升，但相对往年仍有差距，复工复产有序推进，但事实证明在需求没有大幅回升，或者说需求回升速度缓慢的情况下，对蛋价难有实质性提振，仍需重点关注整个商品市场消费的恢复情况

五、大肉鸡鸡苗价格大幅上涨，出苗量环比有所下降



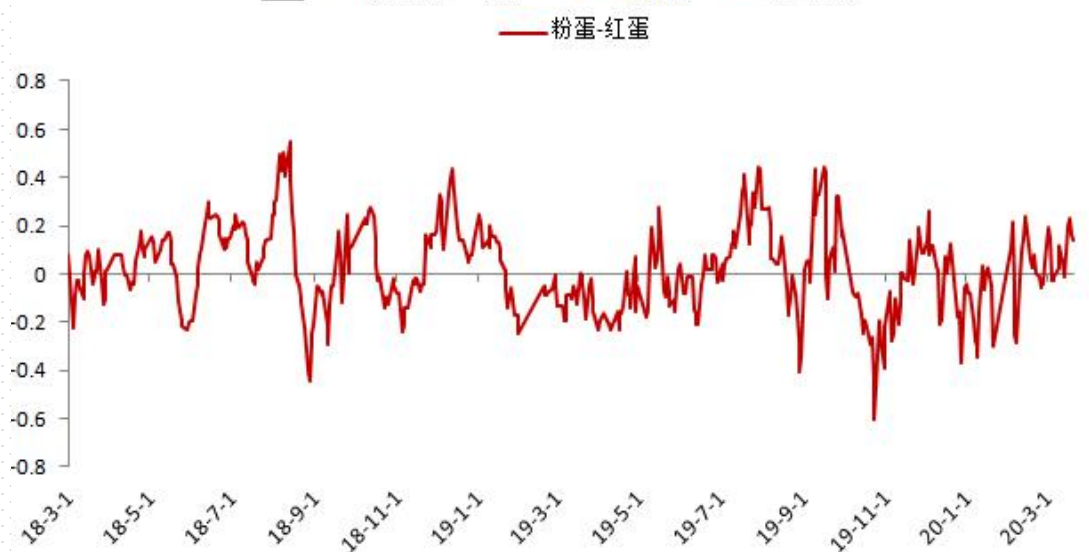
- 上周白羽肉鸡苗均价6.15元/羽，环比+14.52%，同比-34.35%，白羽肉毛鸡均价4.39元/羽，环比+2.42%，同比-13.92%
- 卓创数据显示，大肉食出苗量1868.1万羽，环比-10.39%，同比+0.23%

六、817鸡苗价格回落，补栏量持续回升

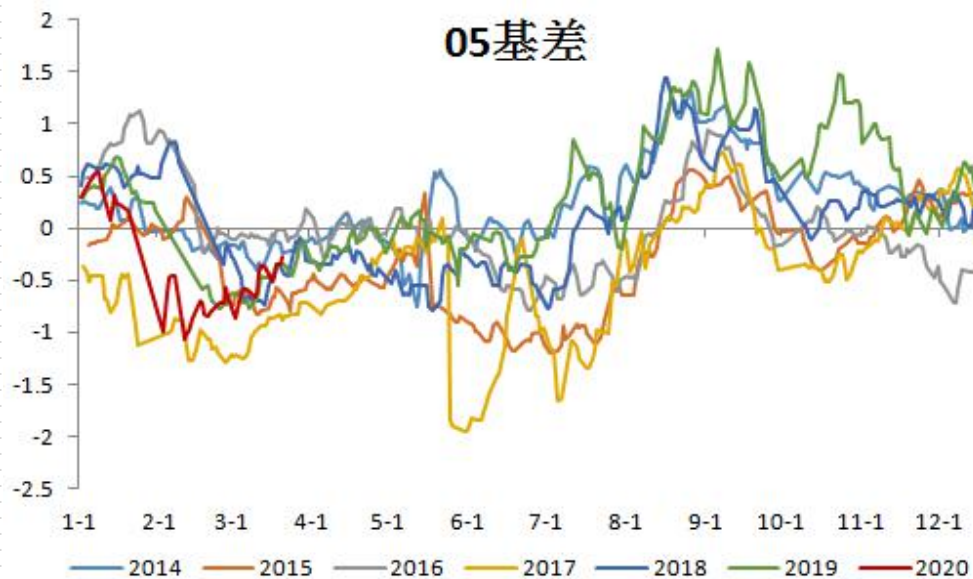
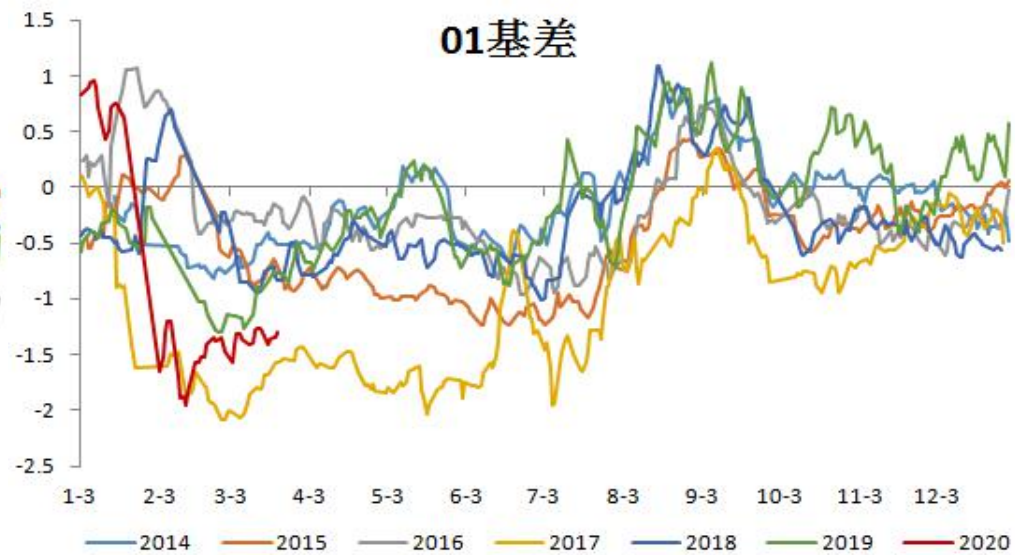
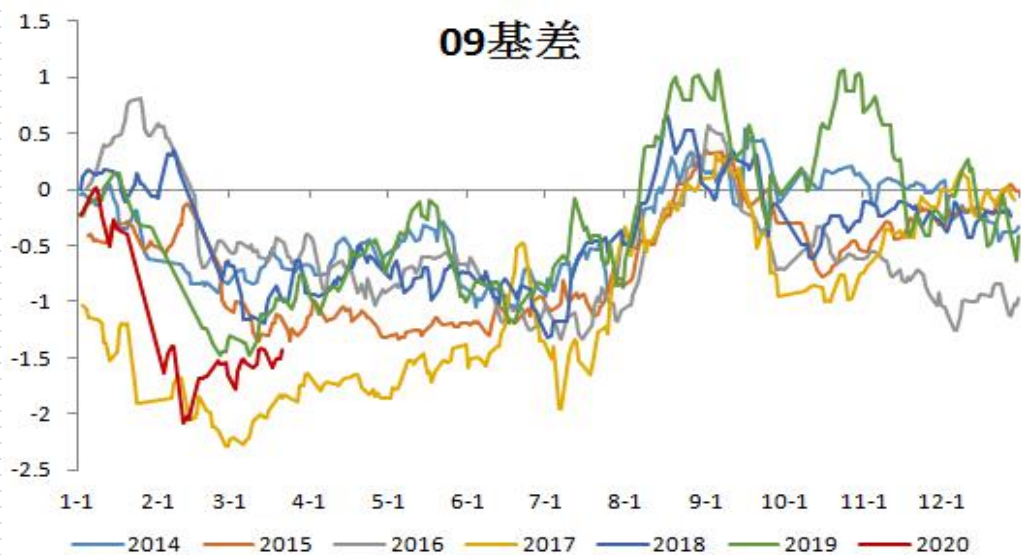


- 上周817肉鸡苗均价1.95元/羽，环比-4.58%，同比+55.94%，白羽肉毛鸡均价4.66元/羽，环比+1.58%，同比+13.75%
- 上周817肉鸡苗出栏800万羽，环比+42.35%

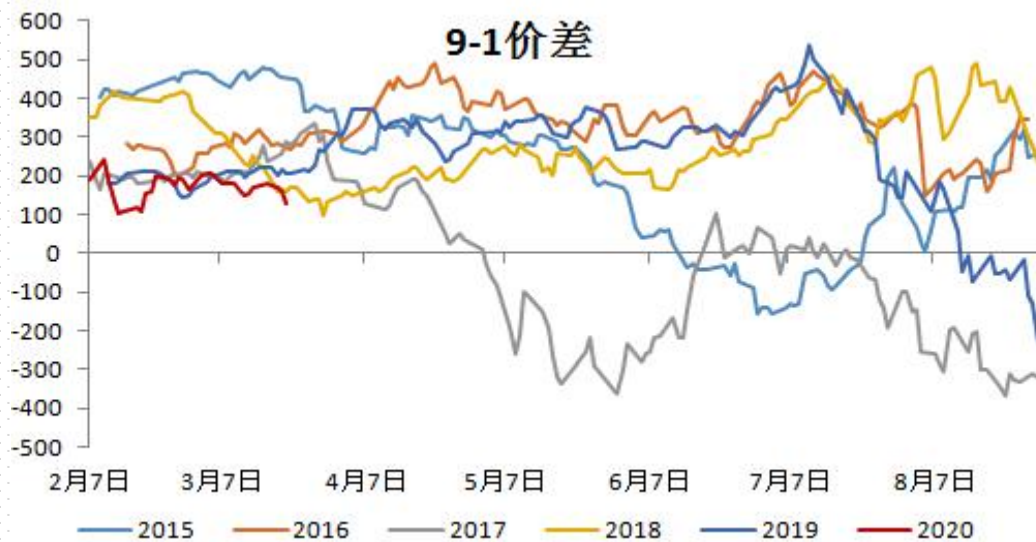
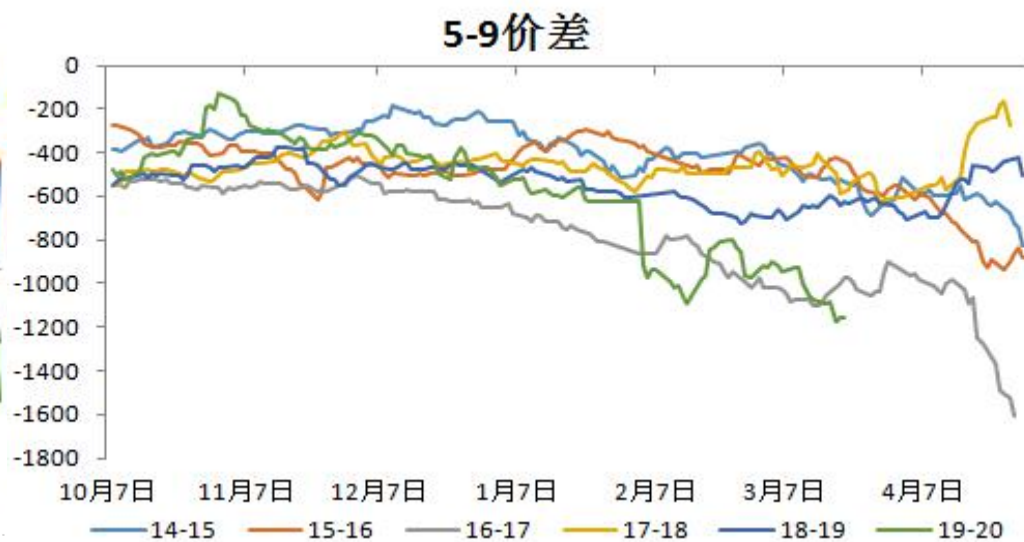
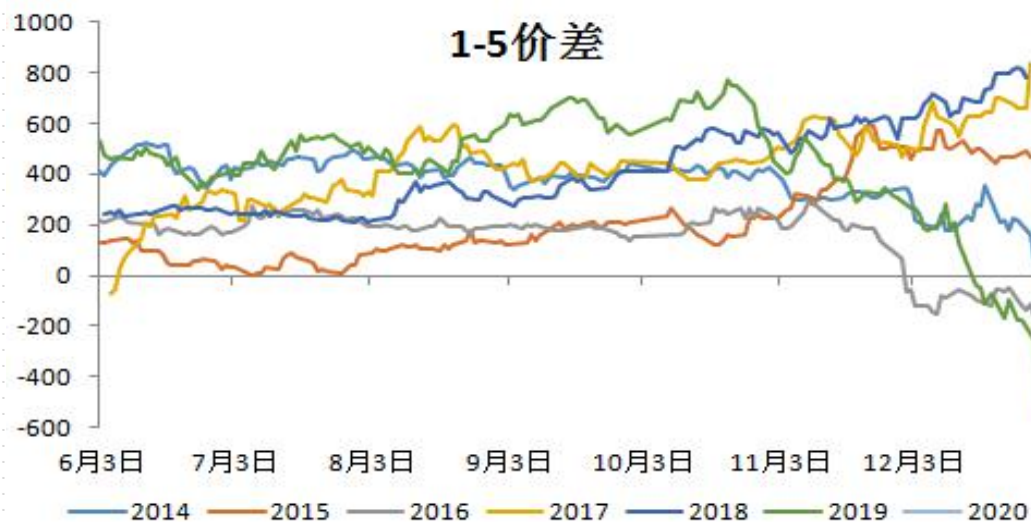
近月价差、红粉价差



基差



▶ 跨月价差





PART 2

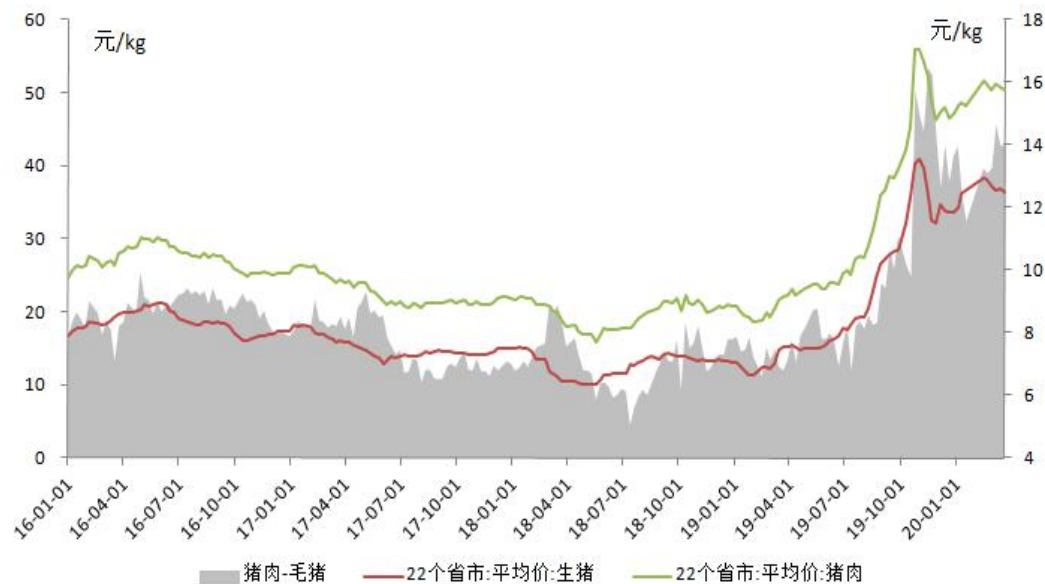
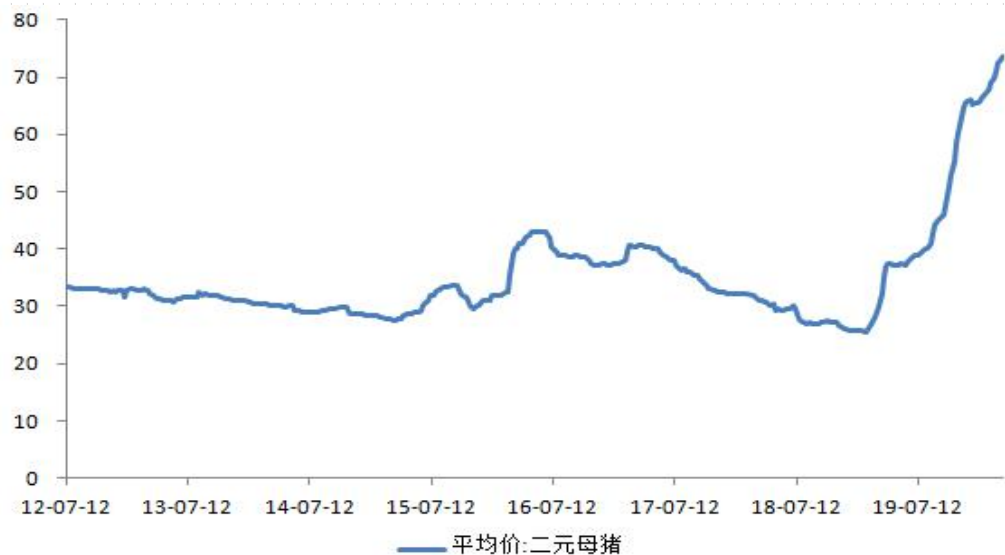
生豬

▶ 本周行情回顾

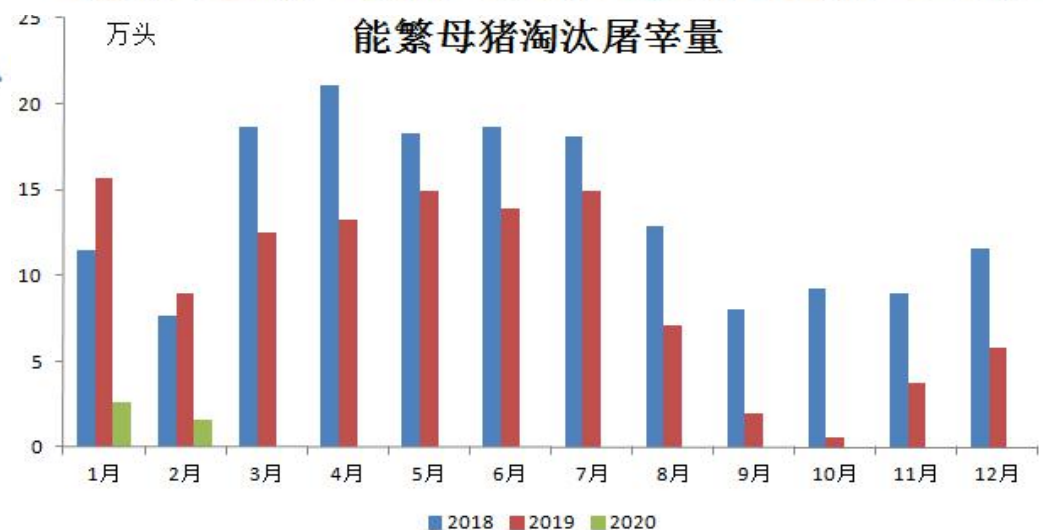
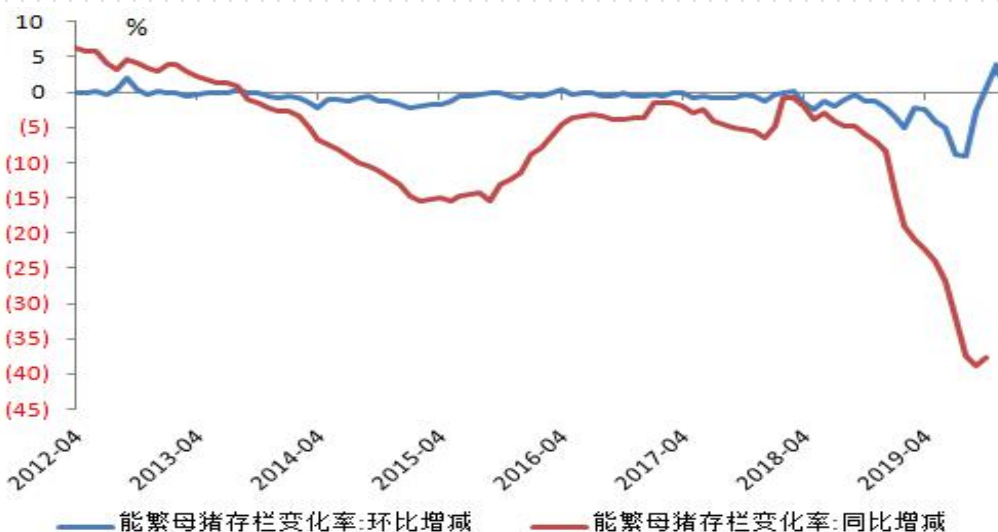
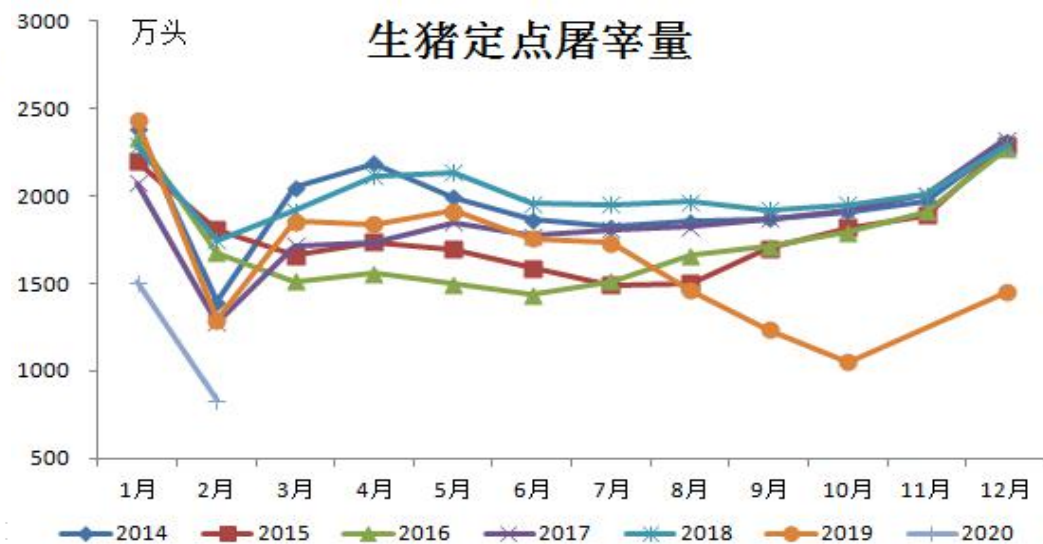
生猪	本周	上周	环比	同期	同比
生猪辽宁	35.37	35.87	-1.42%	13.30	165.84%
生猪河南	35.93	36.48	-1.51%	14.72	144.08%
生猪四川	38.84	40.00	-2.90%	16.50	135.44%
生猪广东	40.53	41.44	-2.19%	14.95	171.13%
南北价差	4.04	4.54	-11.08%	1.71	136.00%
猪料比	14.70	14.82	-0.81%	5.36	174.25%
养殖利润: 自繁自养	2592.01	2621.48	-1.12%	317.28	716.95%
养殖利润: 外购仔猪	1556.45	1729.02	-9.98%	390.83	298.24%
出栏体重	130.01	129.26	0.58%	113.45	14.60%

- 近期猪价持续回落，前期压栏大猪陆续出栏，且月底规模场有出栏需求，供应整体增加，市场逐渐转暖，大猪需求减少，同时国家近期频繁抛储，一定程度上影响市场情绪，导致近期猪价持续走弱
- 从基本面来看，在高利润刺激下，市场补栏及二次育肥如火如荼，且从当前存栏来看，前期三元转种起到一定程度的作用，且当前管理好的家庭农场养殖效率明显高于规模化养殖场，但规模化养殖厂资金优势较为明显，这两种是未来存栏增长的主力军。在当前消费衰退的大环境下，高猪价的吸引力明显下降，其他同等价位或更为廉价的替代品优势明显，蛋白需求进一步转移

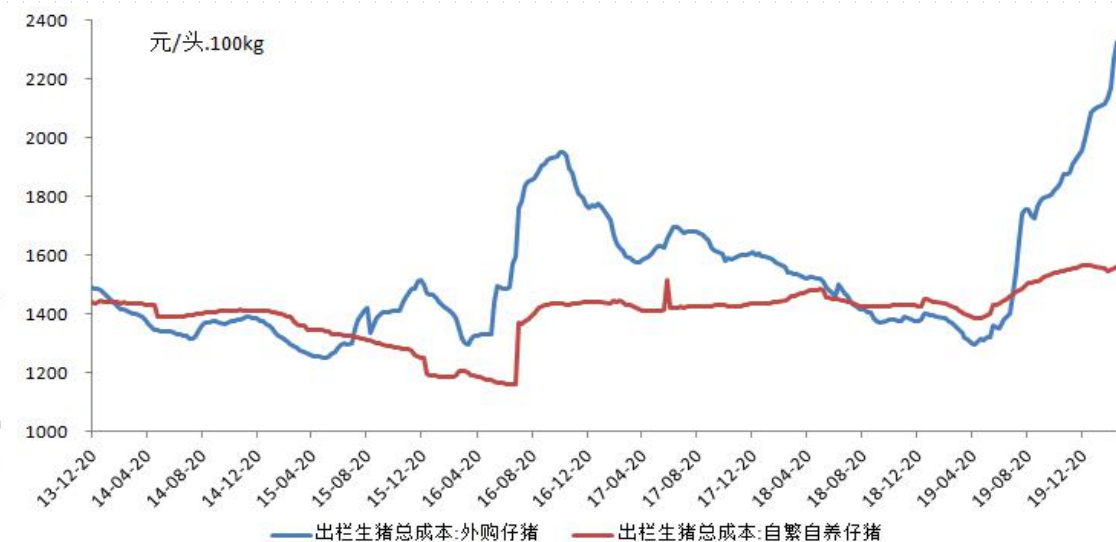
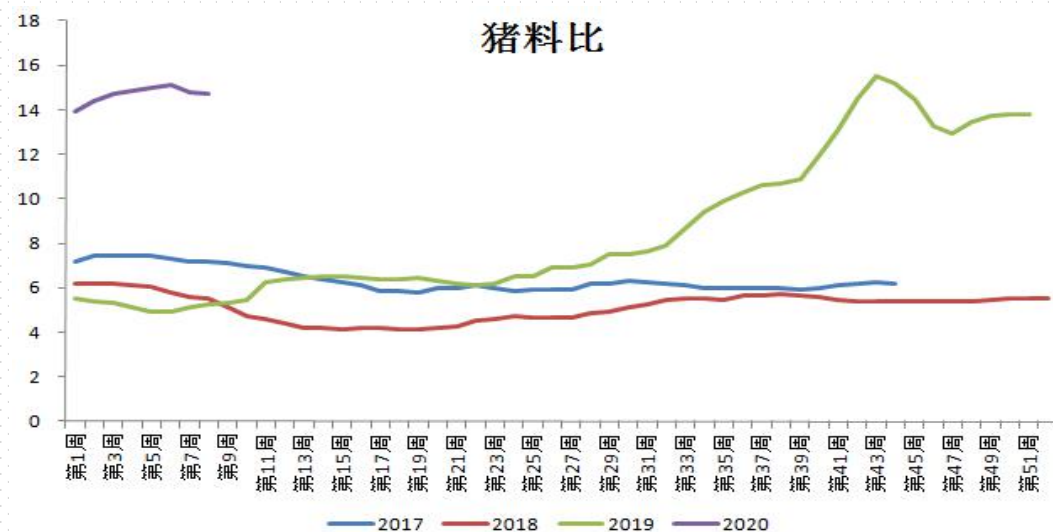
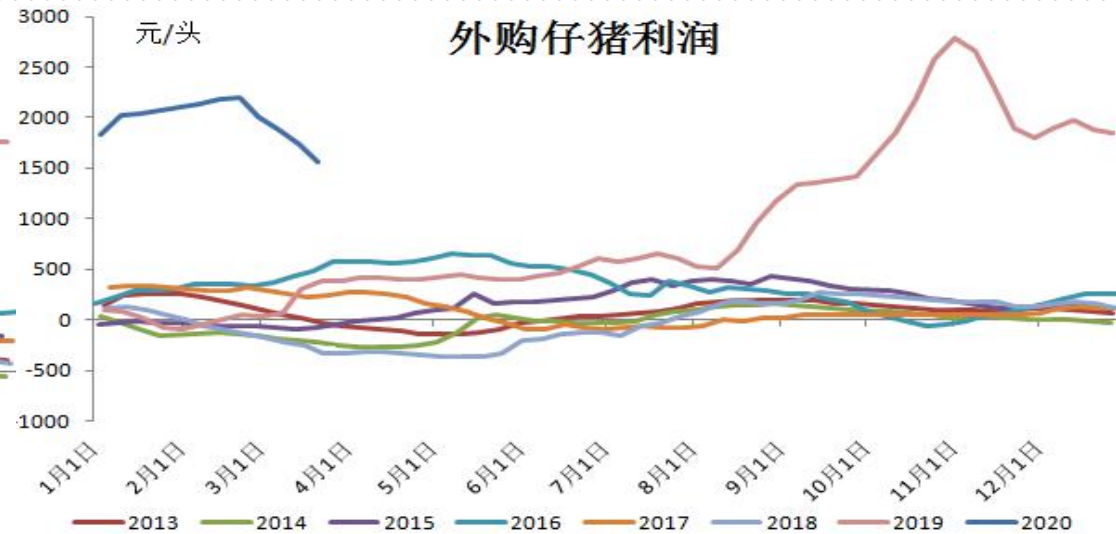
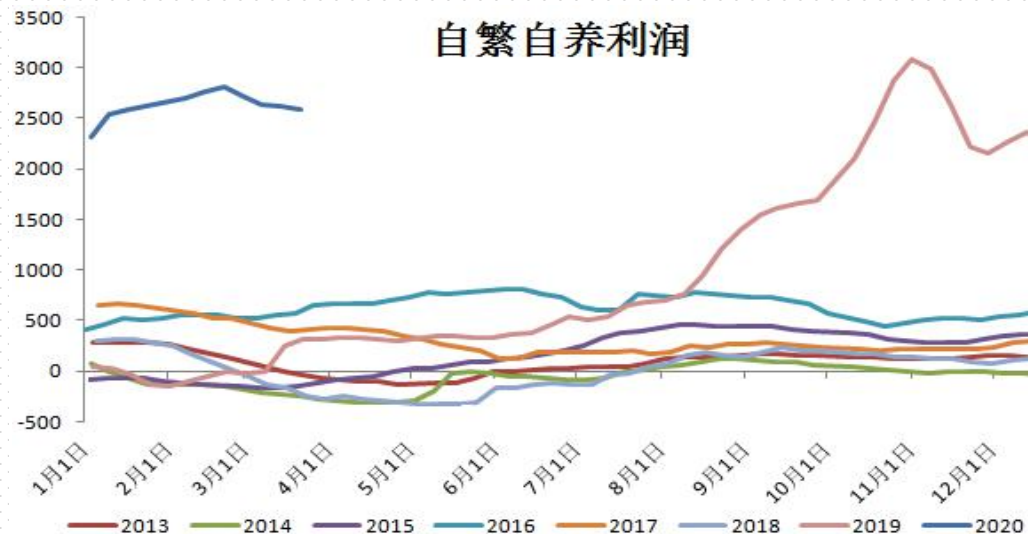
一、供应紧缺局势不改，补栏情绪持续高位



二、前期留种见成效，2月能繁母猪存栏好转

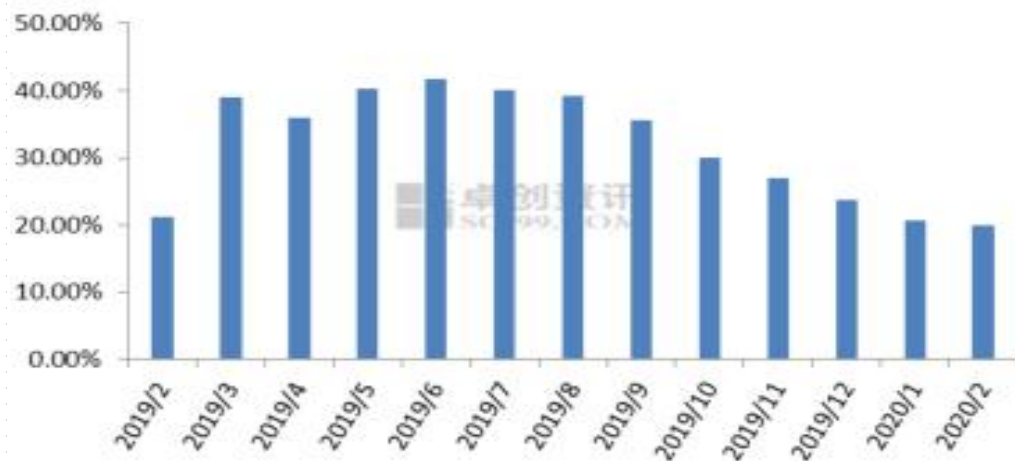


二、猪价回落，养殖成本高位，养殖利润高位回落

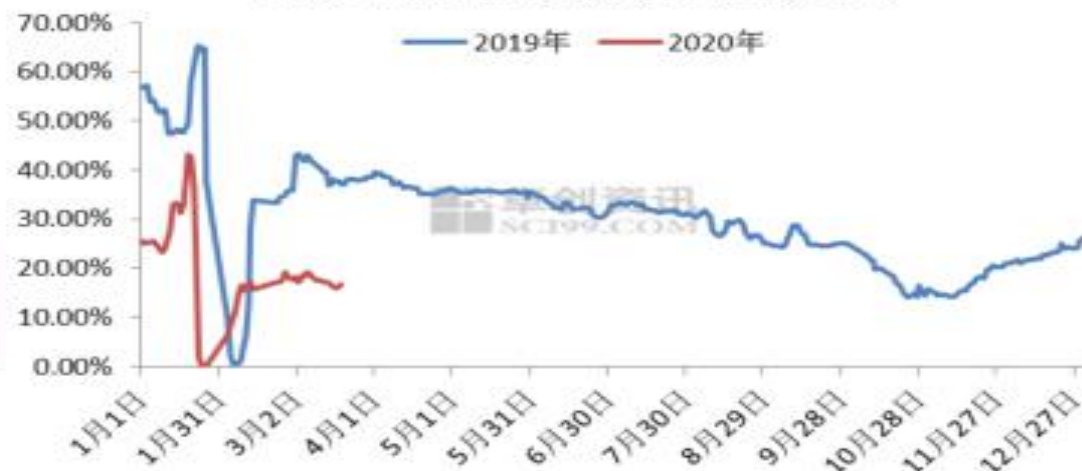


三、出栏体重持续回升，下游需求减少，开工率回落

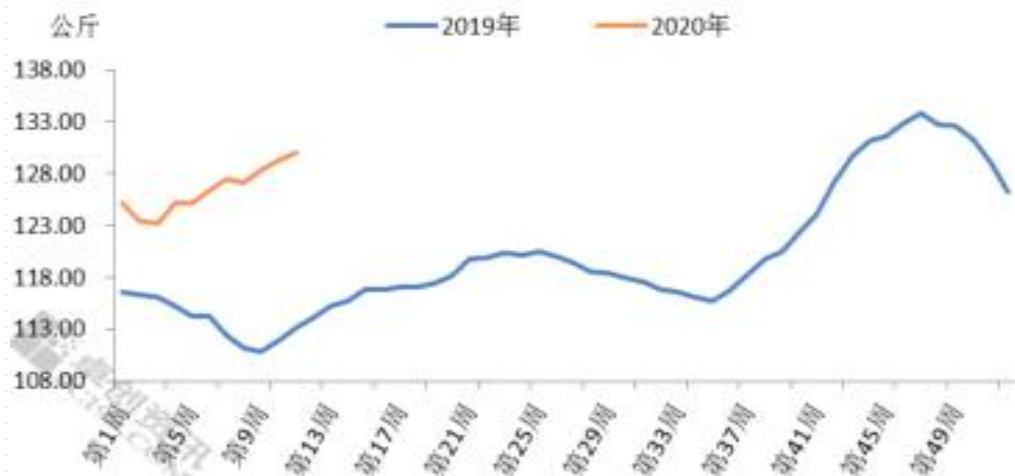
生猪重点企业平均冻品库容比



2019-2020年生猪重点屠宰企业开工率

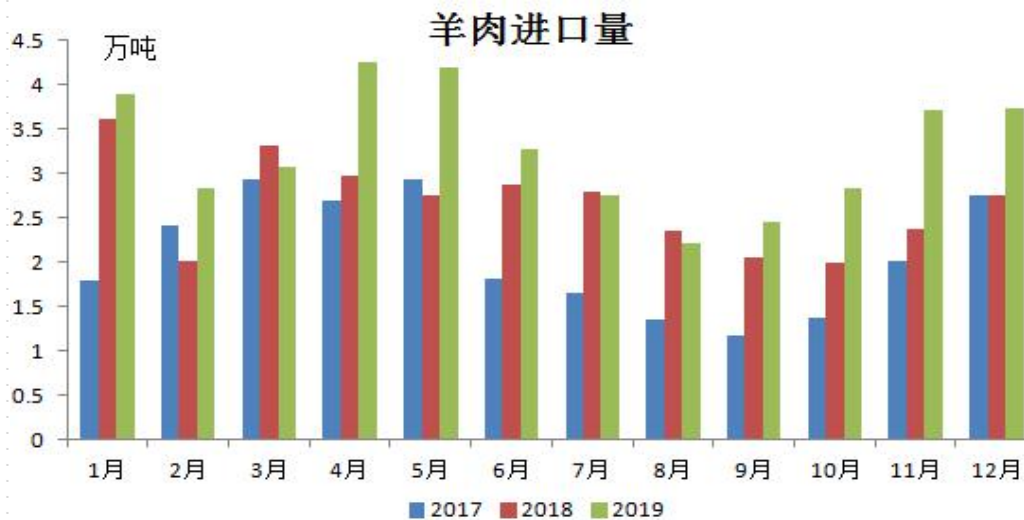
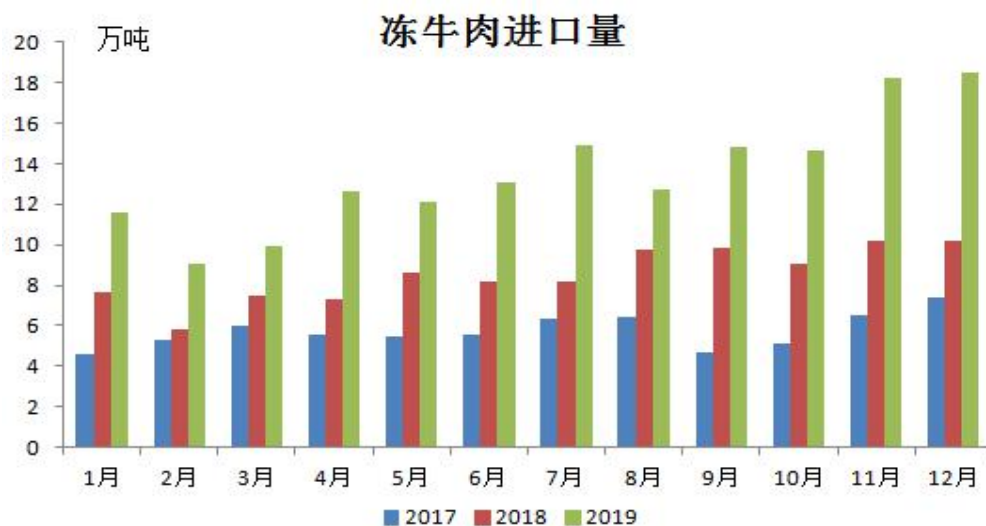
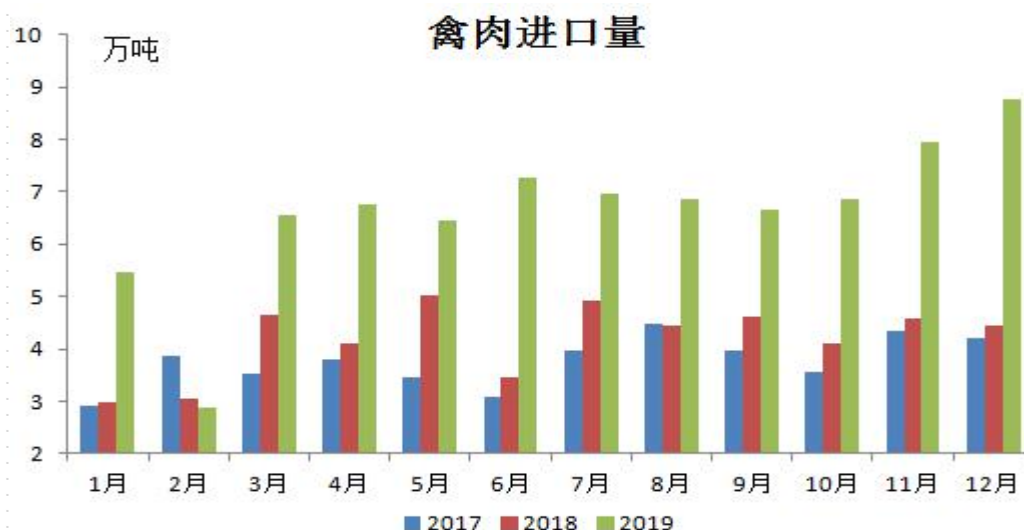
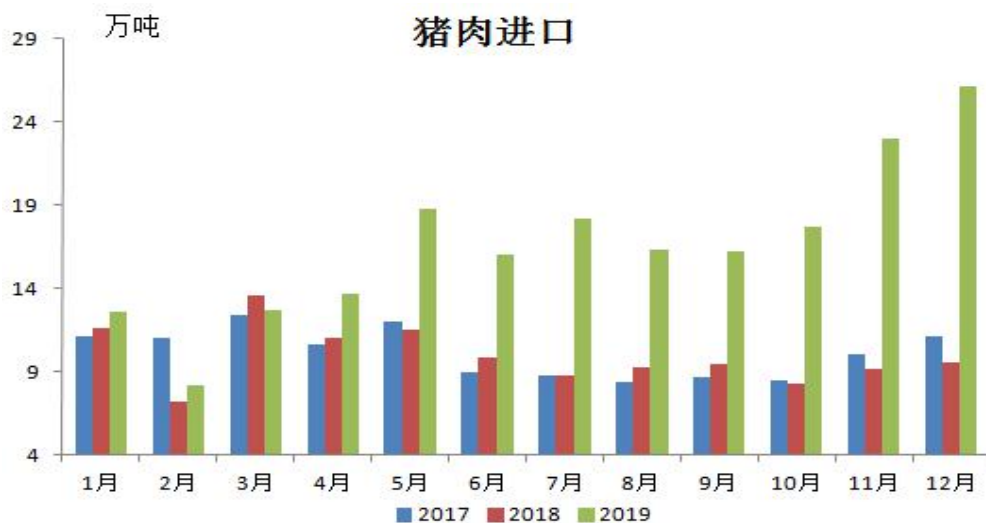


2019-2020年全国生猪交易均重走势图



- 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 16.6%，环比-1.62%
- 生猪平均出栏体重130.01公斤，环比+0.58%，同比+14.85%

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