



养殖行业周报 (20200309-20200315)

生鲜品事业部



PART 1

鸡蛋

▶ 上周盘面走势回顾



回顾近期鸡蛋盘面的走势，多空上演了一场又一场的心理战，短期基本面没有较大的变化，盘面却出现了较大幅度的涨跌，多空逻辑随意转换，节奏变化较快。

上周盘面在换羽预期兑现前行情启动，实现三连阴，但在养殖成本及现货价格下，盘面底部支撑强劲，周五下午在商品整体反弹的大环境下，盘面触底反弹跳空高开，当前换羽利空尚未落地，盘面反弹后仍有回落风险

► 本周核心观点

目前市场矛盾主要集中在存栏增长及市场淘汰节奏上：

首先，换羽预期在3月20号后落地，届时对现货影响一目了然。其次，养殖户在对后期淘鸡价格的预期下，淘汰热情不高，同时前期积压的老鸡量较大，若最终如市场所愿淘鸡价格大幅上涨，市场淘汰量会明显增多，缓解当前供应压力，若淘鸡价格未大幅上涨，随着新开产的增加，现货价格承压，在亏损到一定程度后市场也会大量淘鸡，因而后期的淘汰是毋庸置疑的，只是时间上可能会有所差异。另外，目前复产复工持续推进，部分地区学校3.16有开学现象，继续跟踪学校开学进程

交易策略：

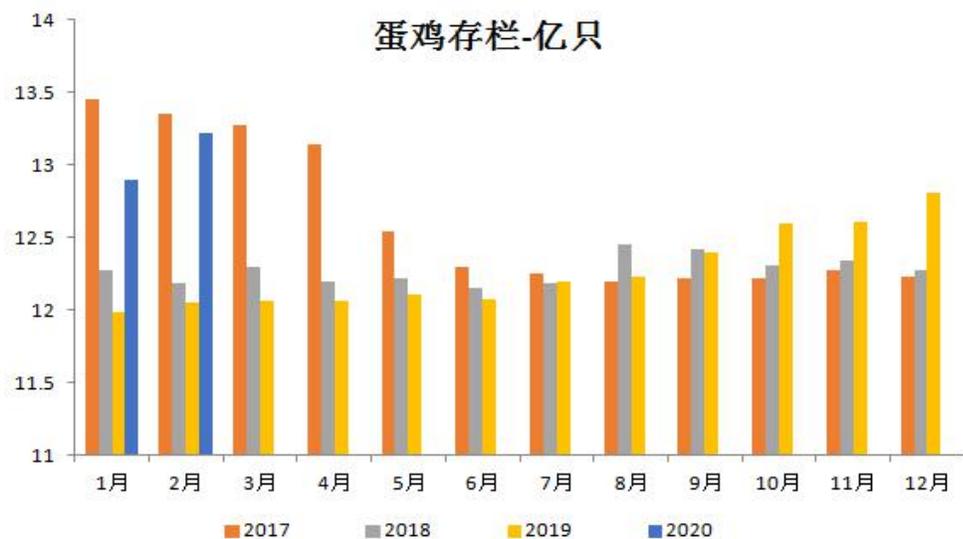
当前利空因素尚未落地，短期反弹后仍有回落风险，近月与现货波动较为紧密，震荡区间谨慎操作为主。疫情影响下2-3月补栏受影响，导致7-8月新开产量有所减少，8月恰逢中秋备货阶段，大跌后可作为多头配置。

上周现货走势回顾



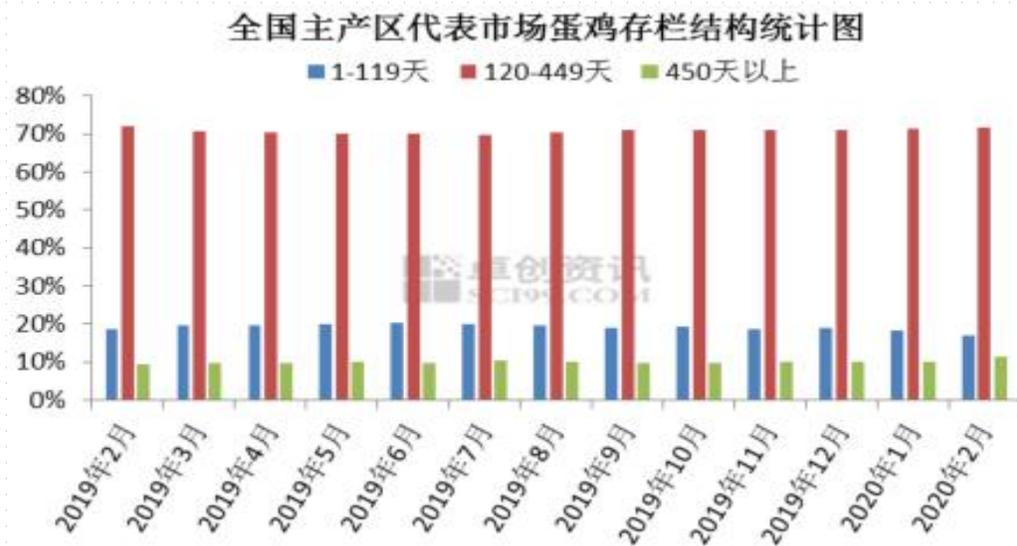
- 主产区鸡蛋均价2.85元/斤，环比上涨1.83%，同比下跌13.4%，周内价格先跌后涨，仍以内销为主，跌价后市场有补库行为，整体蛋价无明显上涨下跌趋势，关注后期换羽开产对现货端影响
- 主销区均价3.02元/斤，环比上涨5.22%，同比下跌11.6%，近期销区需求回升较快，复工复产持续推进，但整体需求相对往年仍有部分差距，关注后期疫情发展情况
- 整体来看，存栏高下的高供应量是事实，终端鸡蛋便宜及易获得使得整体消费相对强势

一、蛋鸡存栏高位，2月补栏大幅减少



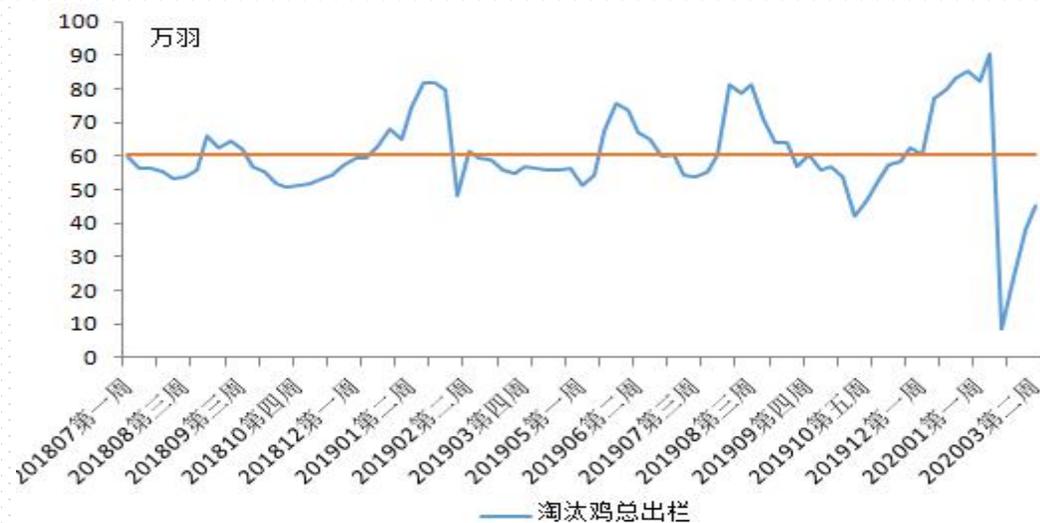
- 2020年2月全国在产蛋鸡存栏13.216亿只，环比+2.48%，同比+9.64%，显著高于18,19年，仅次于17年存栏量
- 受疫情影响2月鸡苗销量同比减少近50%，老鸡淘汰减少，鸡龄呈现老龄化现象
- 2月孵化场停孵影响鸡苗补栏节奏，3月补栏部分受影响

二、新开产增多，老鸡占比提升



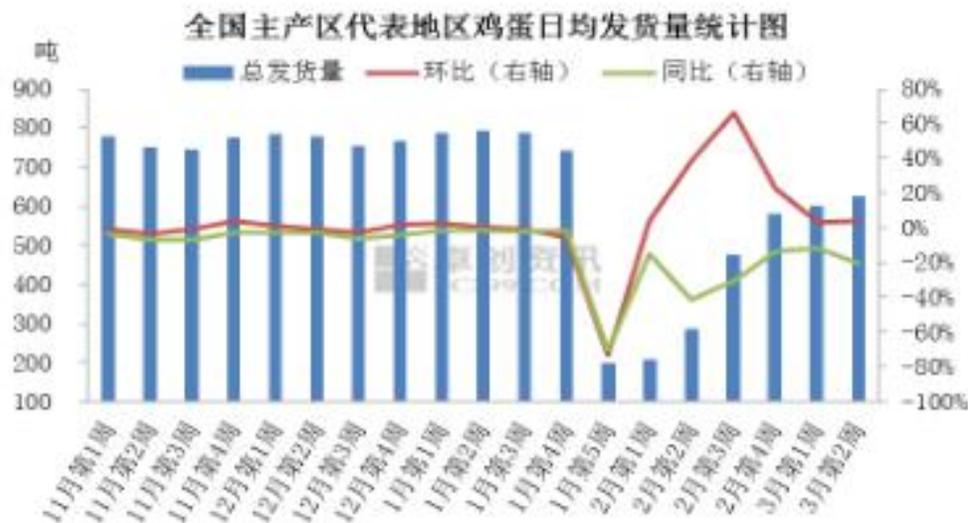
- 卓创数据显示，2月450天日龄以上老鸡占比11%-12%，环比+1.17%，主要由蛋鸡延迟淘汰造成，大码蛋占比53%，环比+3%，一是前期小码蛋转大码蛋，二是待淘老鸡造成的大码蛋增加，由此推测市场换羽量较少
- 120-450日龄蛋鸡占比环比增加0.41%，新开产量持续增加。疫情影响补栏情绪，120日龄以下后备鸡占比环比减少1.47%，整体呈现新开产增多，老鸡占比提升，补栏动力不足的现象

三、淘鸡价格震荡上涨，淘汰鸡放量成交



- 上周淘鸡均价4.25元/斤，环比增长6.64%，同比增长0.21%，在对后市有较高预期下，市场淘汰情绪不强，同时肉禽价格逐步回升，导致近期淘鸡价格持续上涨
- 上周蛋鸡淘汰量环比增长17.58%，同比减少19.75%，今年淘汰与去年的不同之处在于对后市的预期，去年淘鸡的超预期上涨导致市场纷纷提前淘汰，而今年在即有预期下，养殖户观望情绪较为严重，后期现货的走势及淘鸡价格的走势最终决定市场存栏将如何演变

四、市场消费



- 上周主产区日均发货量624.28吨，环比+4.08%，同比-20.14%
- 代表地区主销区销量7079.6吨，环比+14.05%
- 上周主销区销量环比大幅回升，但相对往年仍有差距，目前各地逐步开始商讨学生复课事宜，3月16号部分地区部分学校有复课现象，随着复课越来越多，或对需求有所提振，重点关注后期学校复课后的效果如何

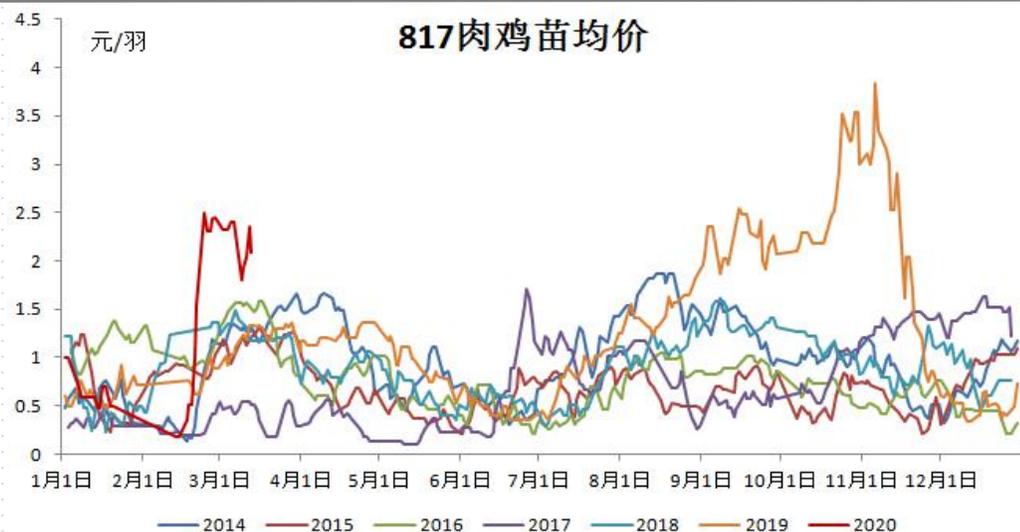
五、肉禽价格持续上涨，市场补栏情绪高昂



- 上周白羽肉鸡苗均价5.37元/羽，环比+11.13%，同比-43.36%，白羽肉毛鸡均价4.29元/羽，环比+22.94%，同比-15.59%

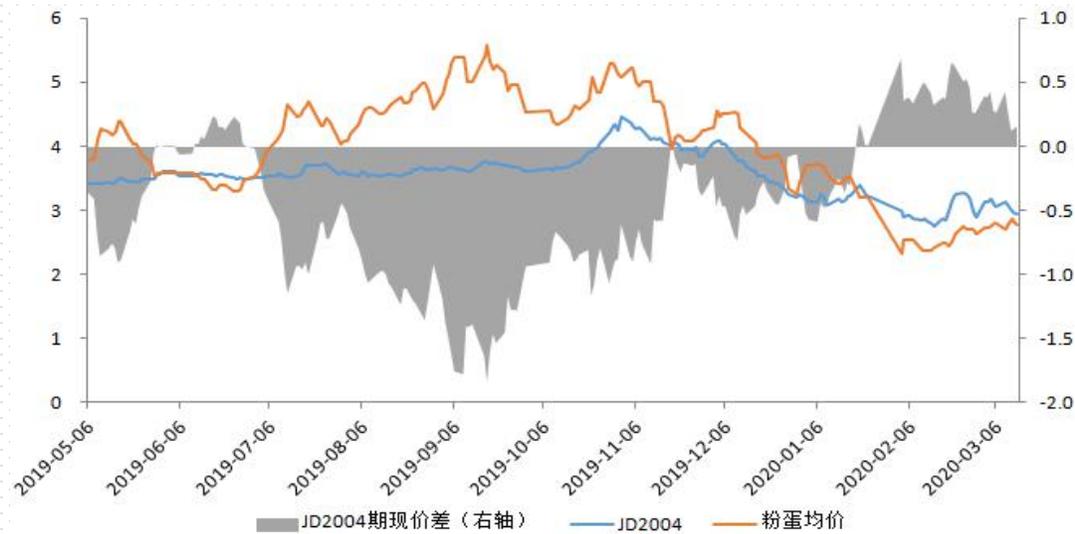
- 卓创数据显示，大肉食出苗量2084.6万羽，环比+10.7%，同比+13.37%

五、肉禽价格持续上涨，市场补栏情绪高昂

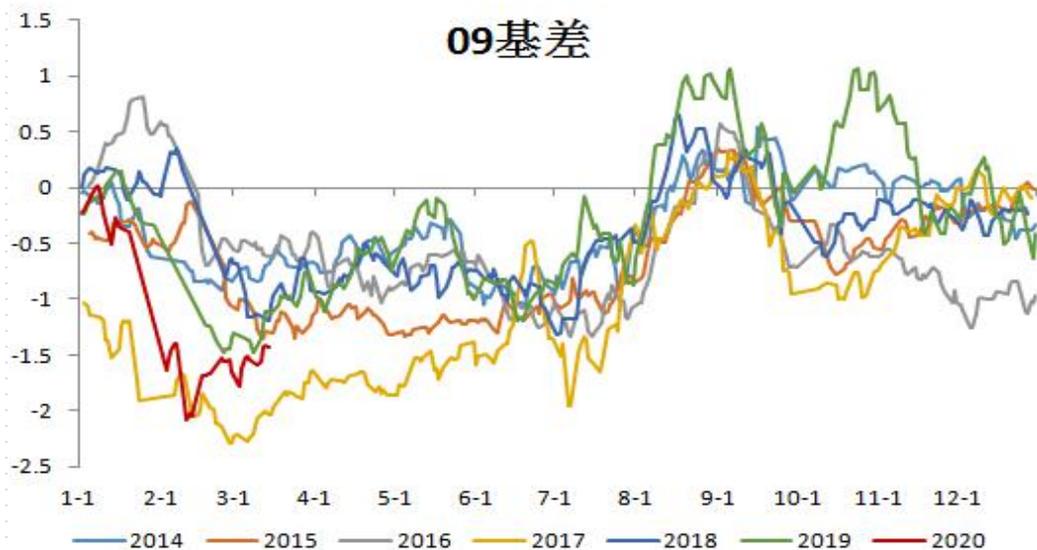


- 上周817肉鸡苗均价2.04元/羽，环比-13.19%，同比+58.71%，白羽肉毛鸡均价4.59元/羽，环比+12.52%，同比+12.55%
- 上周817肉鸡苗出栏562万羽，环比+13.37%

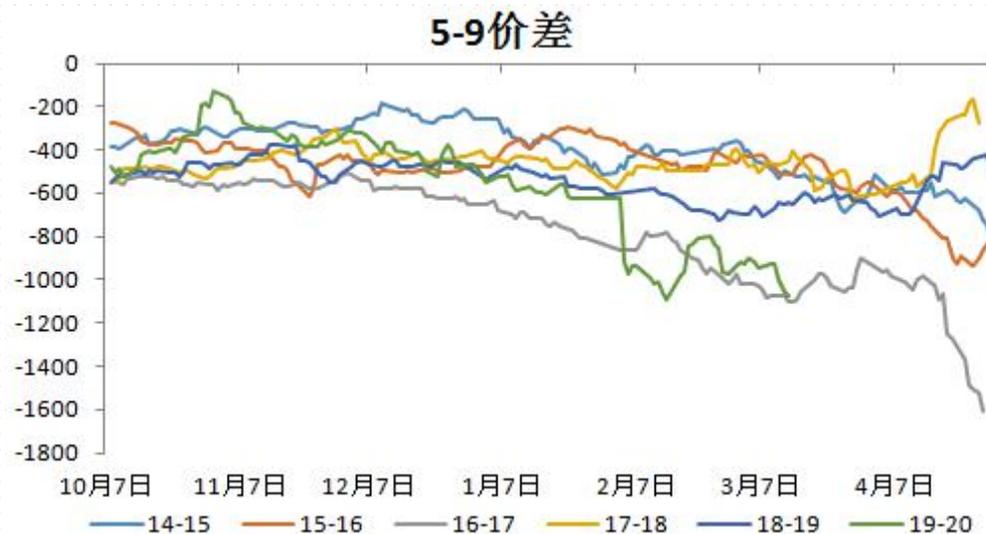
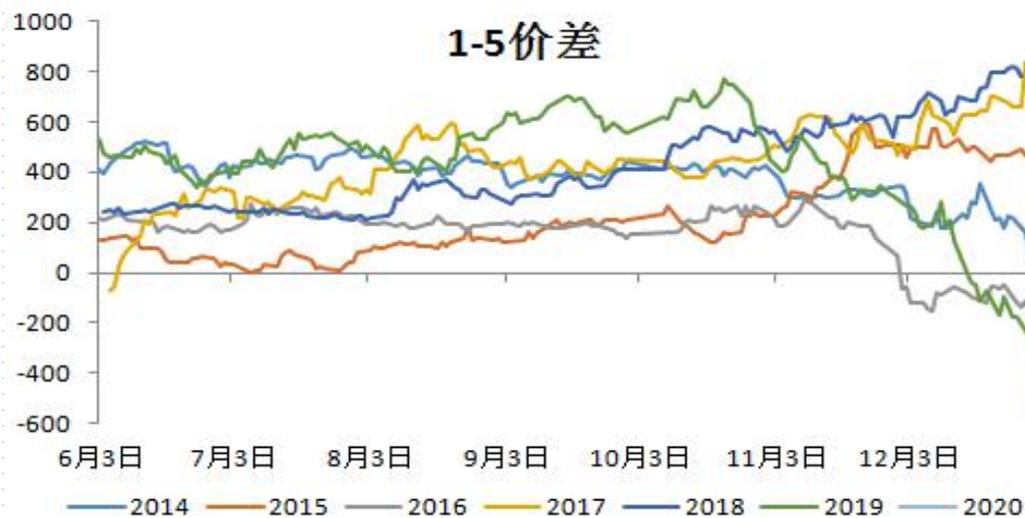
近月价差、红粉价差



基差



▶ 跨月价差





PART 2

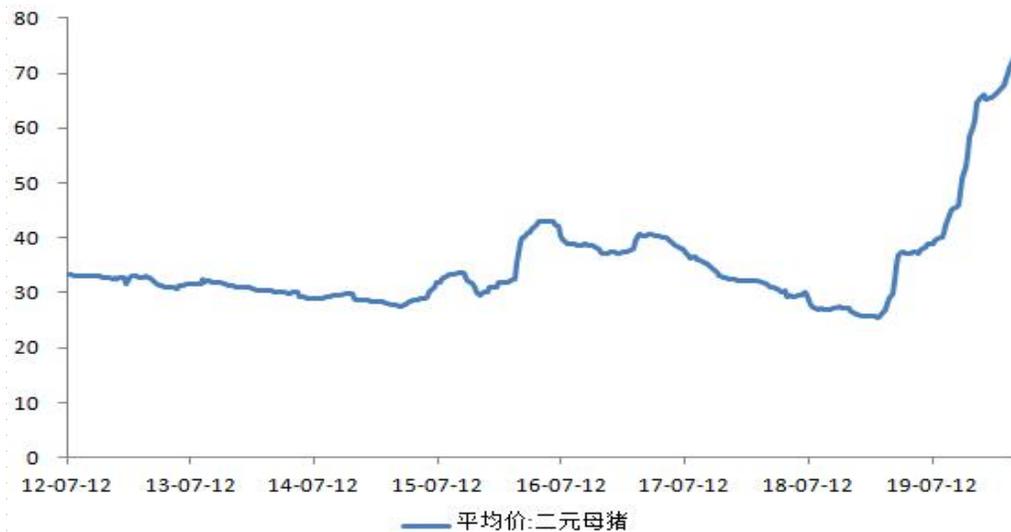
生豬

▶ 本周行情回顾

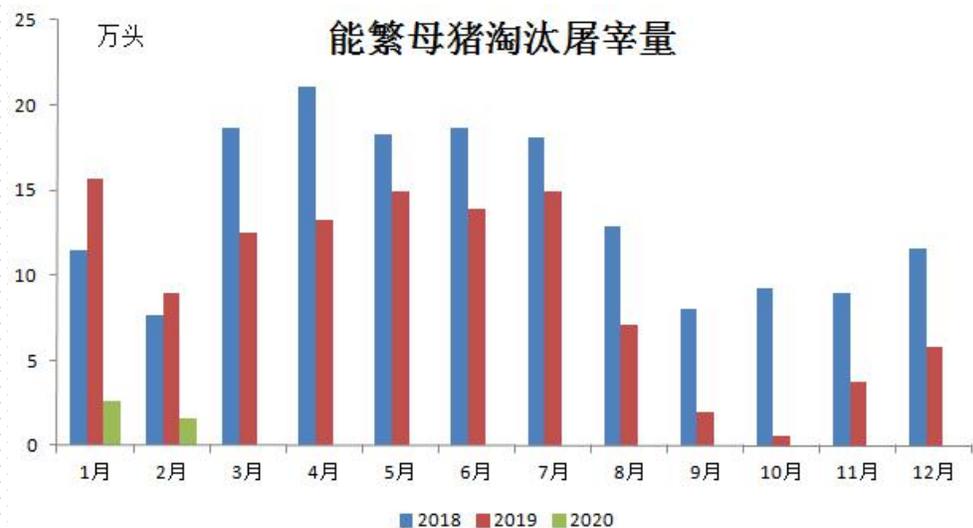
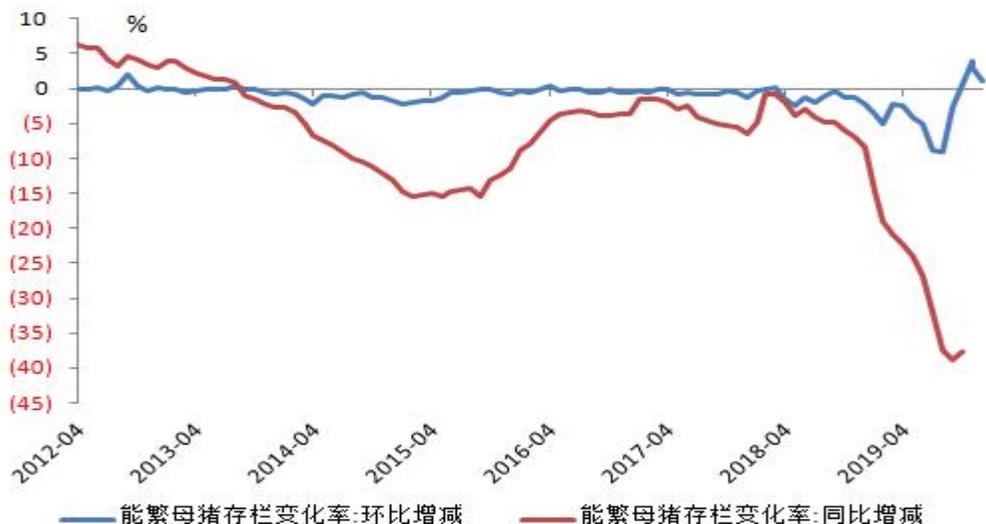
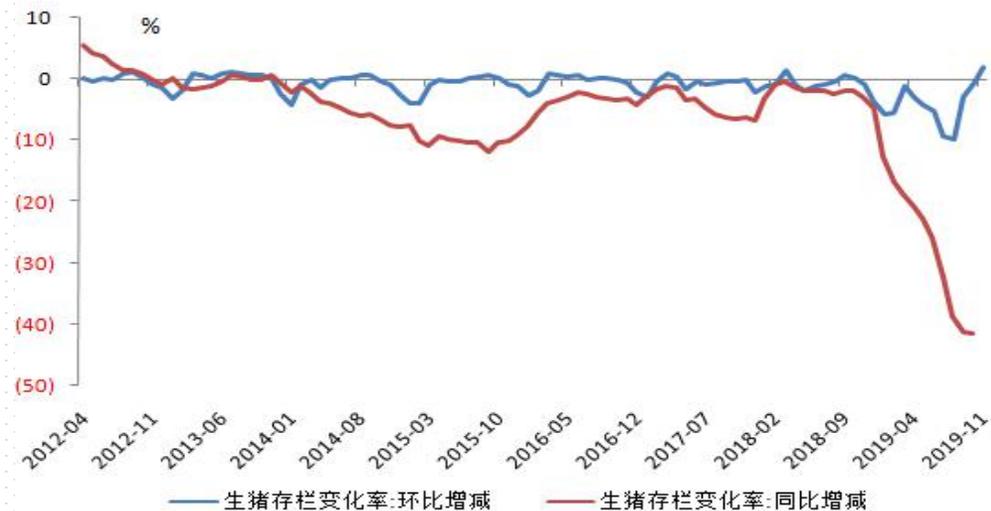
生猪	本周	上周	环比	同期	同比
生猪辽宁	35.87	36.28	-1.12%	11.26	218.55%
生猪河南	36.48	36.82	-0.93%	12.15	200.21%
生猪四川	40.00	40.98	-2.39%	14.38	178.13%
生猪广东	41.44	42.08	-1.52%	11.81	251.04%
南北价差	4.54	4.98	-8.73%	1.39	227.65%
猪料比	14.98	14.98	-	5.15	190.87%
养殖利润：自繁自养	2637.11	2719.42	■ -3.03%	249.29	957.85%
养殖利润：外购仔猪	1871.73	2004.79	-6.64%	309.52	504.72%
出栏体重	129	128	0.73%	112.00	15.41%

- 近期气温回暖，市场对肥猪需求下降，且疫情导致的下游需求弱势持续，另外冻品及其替代品对市场冲击较大，导致猪价走弱。同时二次育肥市场火爆，大量标猪转向二次育肥场，造成后期供应压力
- 仔猪及能繁母猪补栏热情高涨，大型规模养殖场补栏更为强势，但折损率相对部分家庭养殖场较高，散户该退出的已经退出，剩下的是管理水平较好的家庭养殖户，养殖效率相对较高，未来市场主流为管理水平较高的家庭养殖场及资金较为充裕的规模养殖场

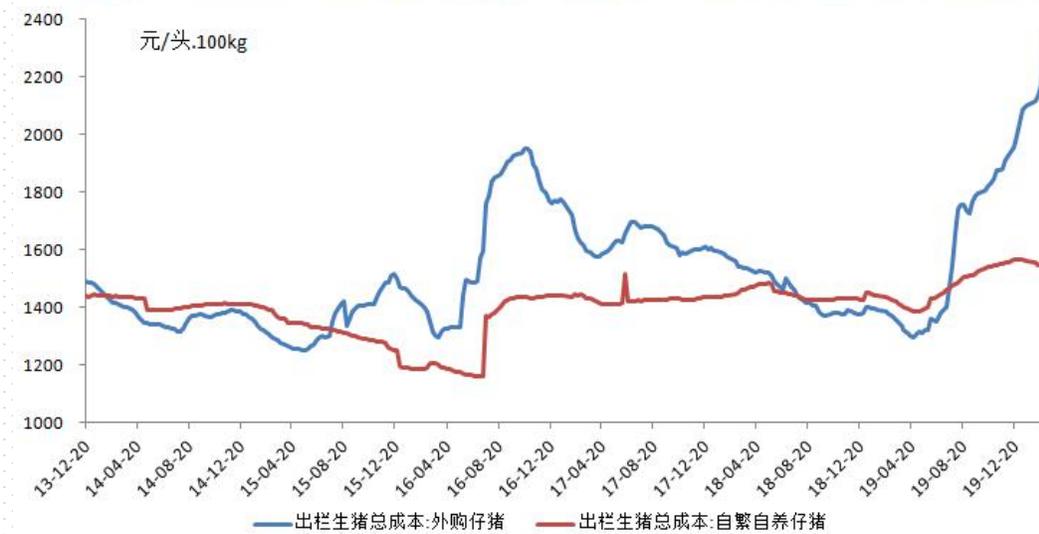
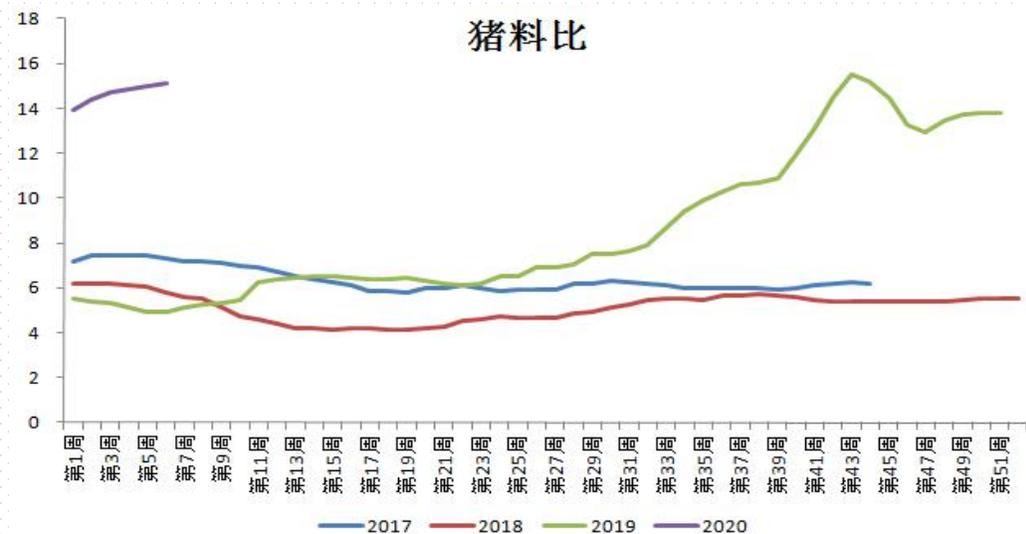
一、市场价格走势



二、前期留种见成效，2月能繁母猪存栏好转



二、养殖成本持续提升，养殖利润持续高位

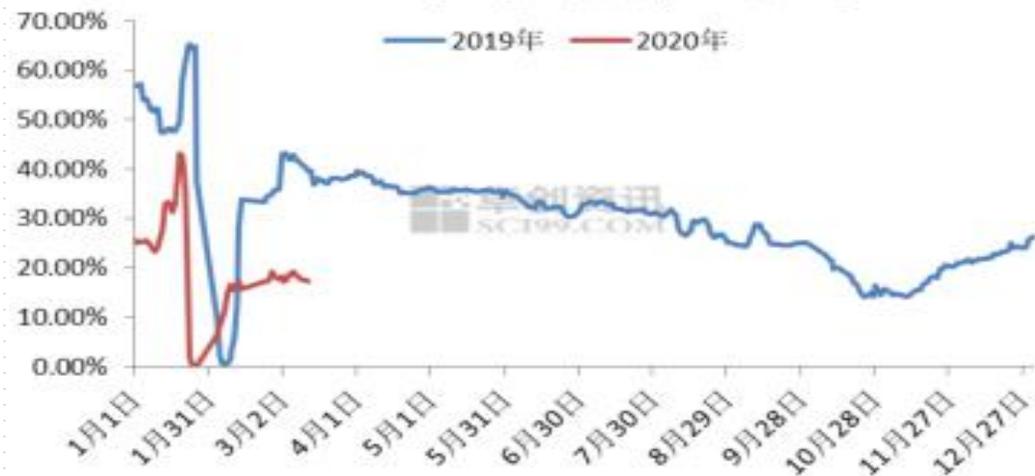


三、猪肉冻品库存持续下降，生猪出栏体重有所回升

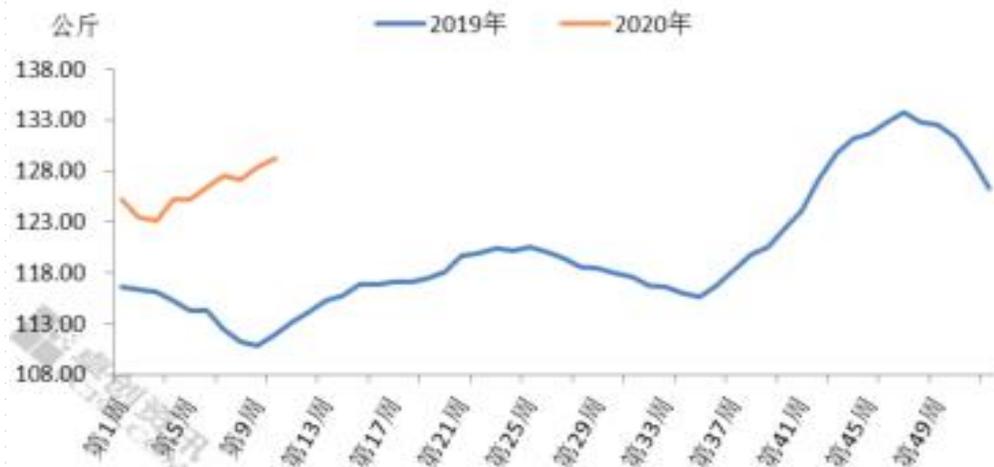
生猪重点企业平均冻品库容比



2019-2020年生猪重点屠宰企业开工率

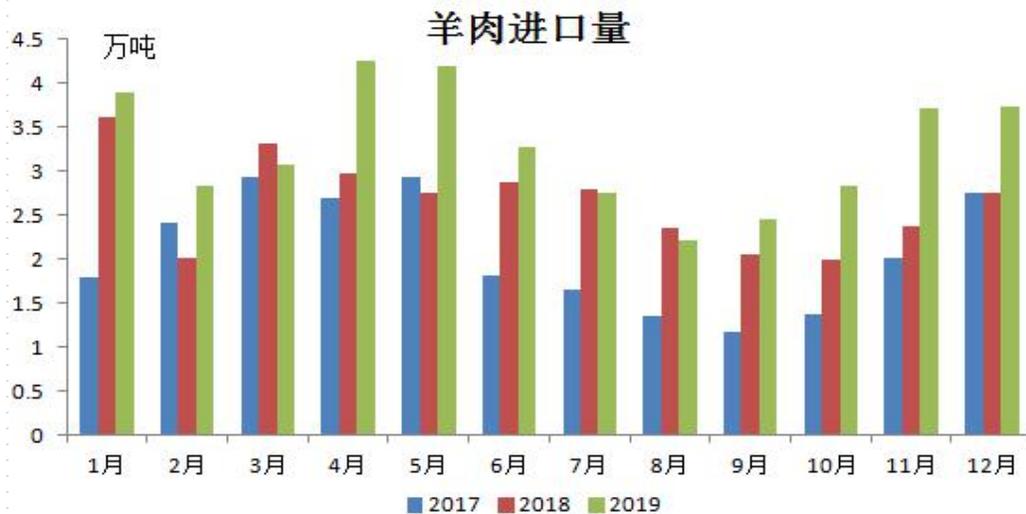
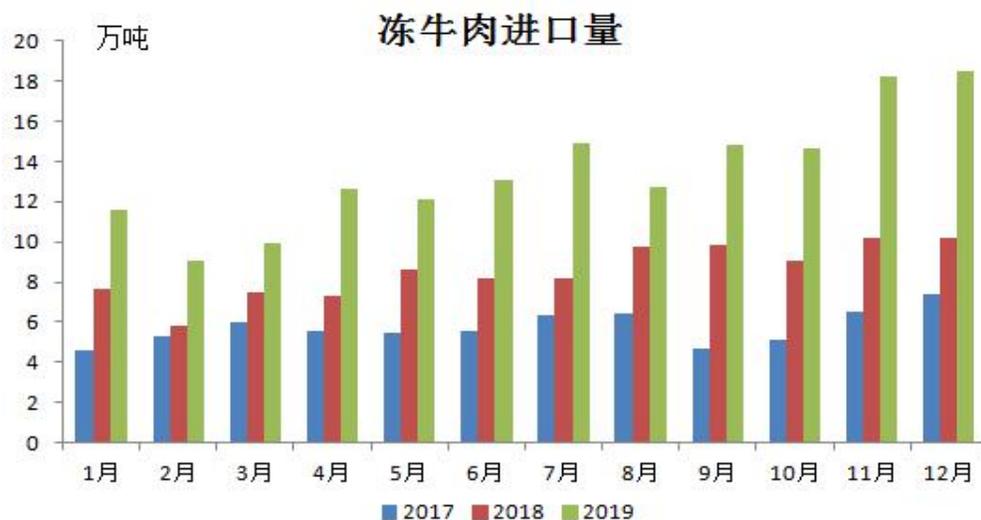
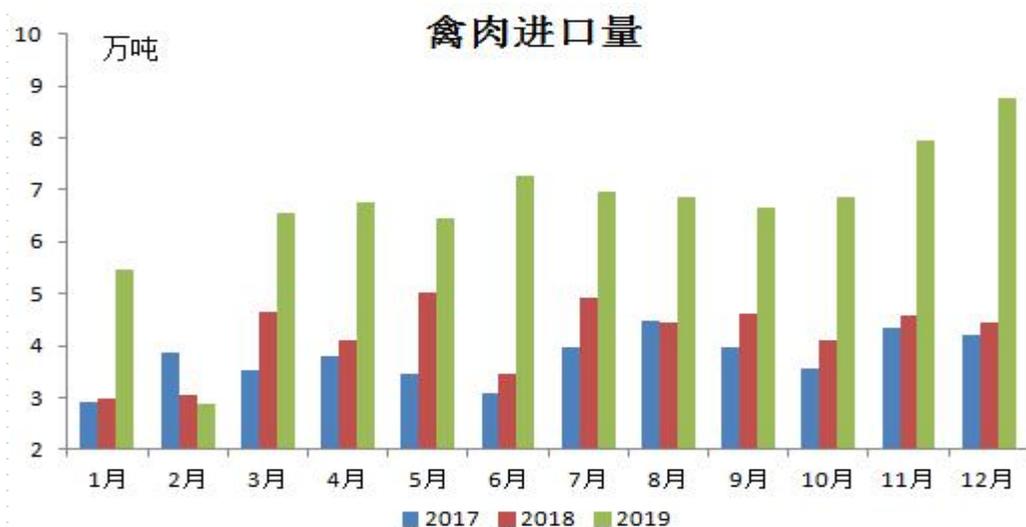
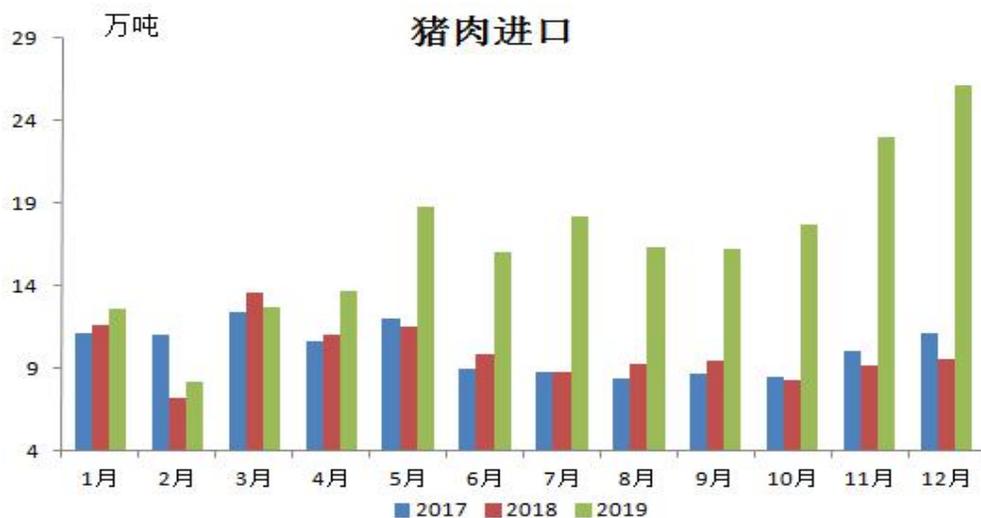


2019-2020年全国生猪交易均重走势图



- 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 17.99%，环比-0.49%
- 生猪平均出栏体重129.26公斤，环比+0.73%，同比+15.46%

▶ 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