



养殖行业周报 (20200330-20200406)

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3017，周五收盘3113，05持仓量逐渐缩减，持仓逐渐后移，周内底部震荡后有所反弹，09合约开盘4159，收盘4158，在存栏高位及需求旺季下，市场多空分歧较大，远月以震荡为主，5-9价差由-1142缩减至-1045，周内价差持续收窄，后市仍以震荡为主

整体来看，在当前存栏下，现货反弹后仍有压力，若后期现货下跌，盘面仍有下跌风险，当前4,5,6合约小幅升水现货，短期反弹做空为主，对于远月合约，在后期淘汰不确定及需求稳定回升下，多空分歧严重，短期无明显利好出现，上涨仍乏力，以区间震荡为主，若大跌可做多头配置

► 本周核心观点

近期现货底部空间震荡为主，短期清明节提振效应有限，上周淘汰量增多，现货有所反弹，但仍不代表现货脱离底部区域

供应端：2019年11月后补栏量同比增长有所收窄，预计4-6月新开产增幅呈现收窄趋势，而受2-3月补栏缺口的影响，7-8月新开产量有较大幅度减少。肉禽缺口基本显现，可持续到4月中上旬，但受冻品高库存影响，价格大幅上涨区间有限，且4月中旬后随着后市补栏量的回升，肉禽缺口消失，对淘鸡影响有限，后市淘汰主要受现货价格及饲料价格影响，且上周开始，市场淘汰鸡量恢复正常水平，短期内或仍呈现增长趋势，但在前几年超长盈利周期的影响下，淘汰后后会再次补栏，存栏短期难以有实质性下降，后市重点关注淘汰市场及现货走势

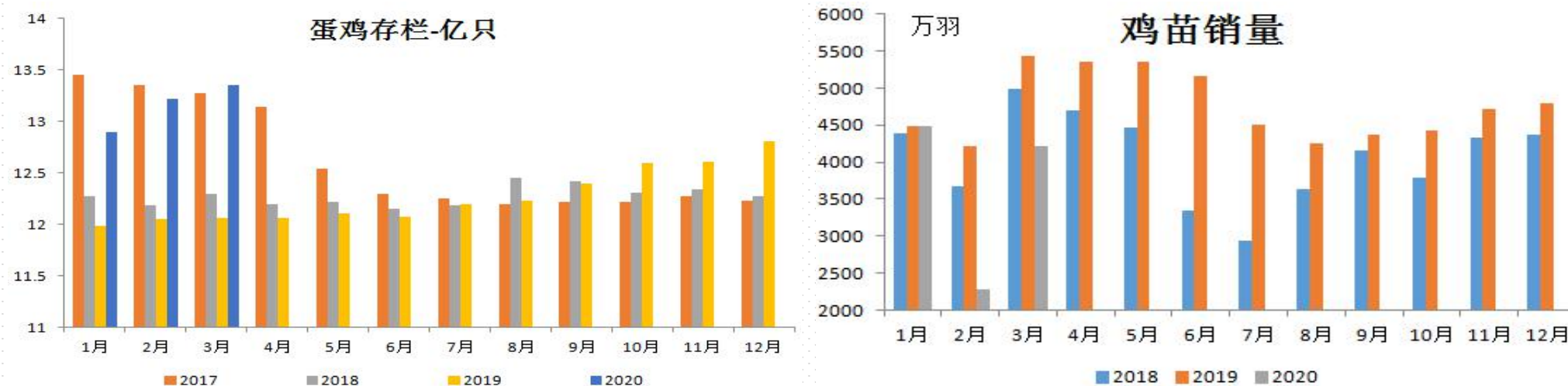
需求端：下游需求逐渐好转，但由于疫情恢复较为缓慢，需求回升量对市场冲击较小，需求的变化难以引导整体价格走势，且若要需求恢复至正常水平，需疫情影响完全消除，可重点关注全国学校复课时间及两会时间

上周现货走势回顾



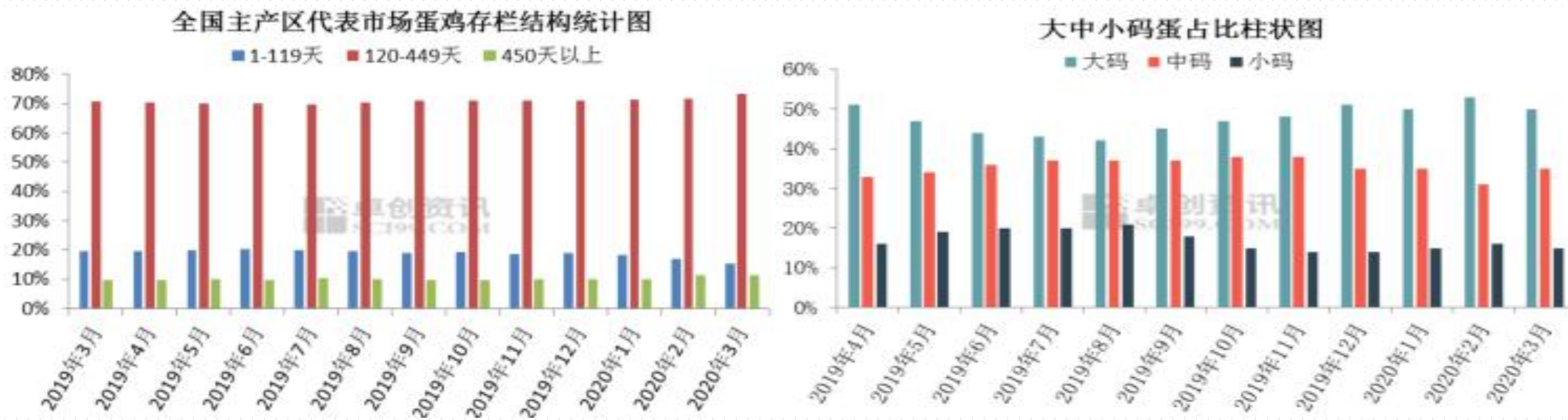
- 主产区鸡蛋均价2.79元/斤，环比+0.62%，同比-22.67%，同比跌幅扩大，清明节提振效应有限。节后价格有上涨趋势，市场淘汰量回升，但整体供应仍偏剩，市场暂无明显上涨驱动
- 主销区均价2.99元/斤，环比-0.04%，同比下跌20.53%，上周清明节备货需求已结束，下游居民等需求回升有限，销区整体走货一般，因而出现价格、销量双降的局面
- 整体来看，近期市场淘汰情绪回升，淘汰量恢复至正常水平，但在当前存栏基数下，后期新开产仍呈现增长趋势，下游需求处于缓慢回升状态，市场整体无明显利好提升

一、蛋鸡存栏高位，市场补栏情绪持续回升



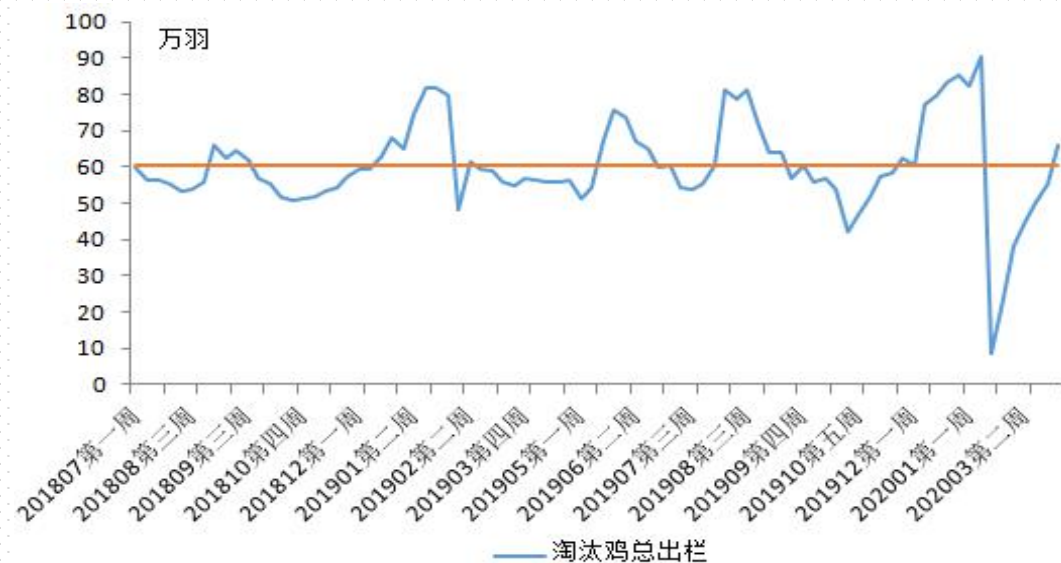
- 2020年2月全国在产蛋鸡存栏13.348亿只，环比+0.99%，同比+10.64%，环比增幅收窄，存栏处于历史高位
- 卓创数据显示，3月鸡苗总销量4209万羽，环比+65.25%，同比-22.53%，补栏热情持续回升，但受前期孵化率影响，整个3月补栏仍受到疫情影响，3月中旬开始，孵化率基本恢复正常水平
- 本周主产区蛋鸡苗均价4.27元/羽，环比+0.47%，同比+20.62%

▶ 二、新开产持续增加，老鸡淘汰量缓慢回升



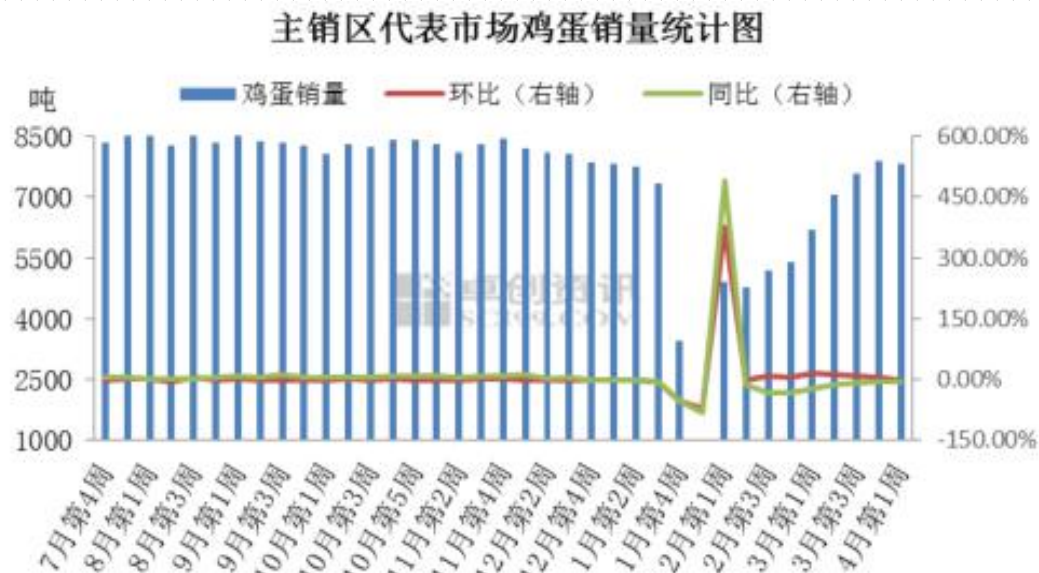
- 卓创数据显示，3月450天日龄以上老鸡占比11.3%，环比略增，120-450日龄蛋鸡占比环比增加1.46%，120日龄以下后备鸡占比环比减少1.47%，新开产持续增加，随着市场老鸡持续出清，老鸡占比环比增幅收窄，但整体供应增加趋势不变
- 全国主产区代表市场大码蛋占比50%，环比-3%，中码蛋占比35%，环比+4%，小码蛋占比15%，环比-1%

三、淘鸡价格回落，淘汰量恢复正常水平



- 上周淘鸡均价4.17元/斤，环比-4.48%，同比-1.62%，肉禽缺口显现，但由于市场需求较差且冻品库存较高，并未对淘鸡价格起到带动作用，同时饲料价格上涨，现货处于亏损状态，市场淘汰量逐步增加，但在前期超长盈利周期下，淘鸡过程或坎坷
- 上周蛋鸡淘汰量环比+18.94%，同比+17.02%，淘汰量大幅回升，持续关注后期市场淘汰情绪

四、市场消费



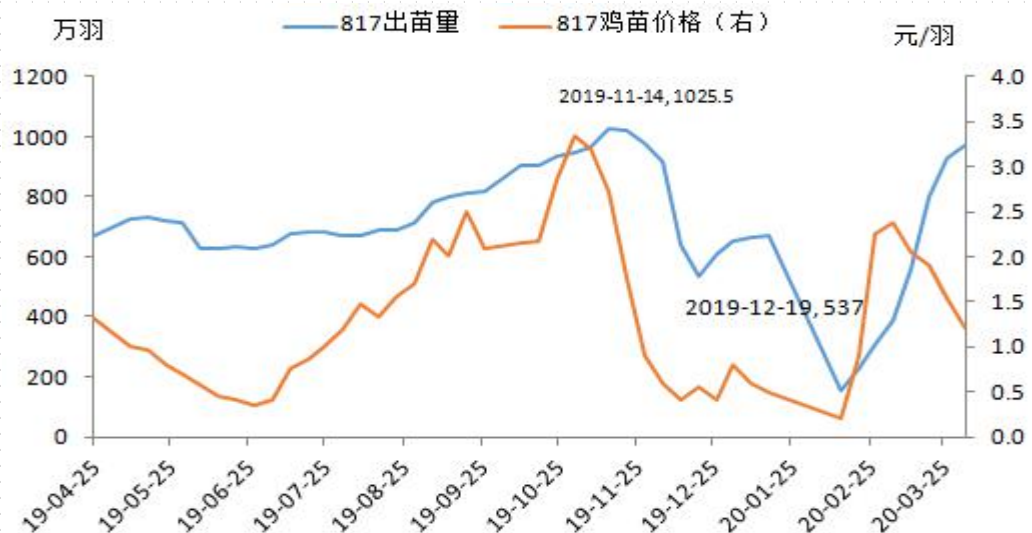
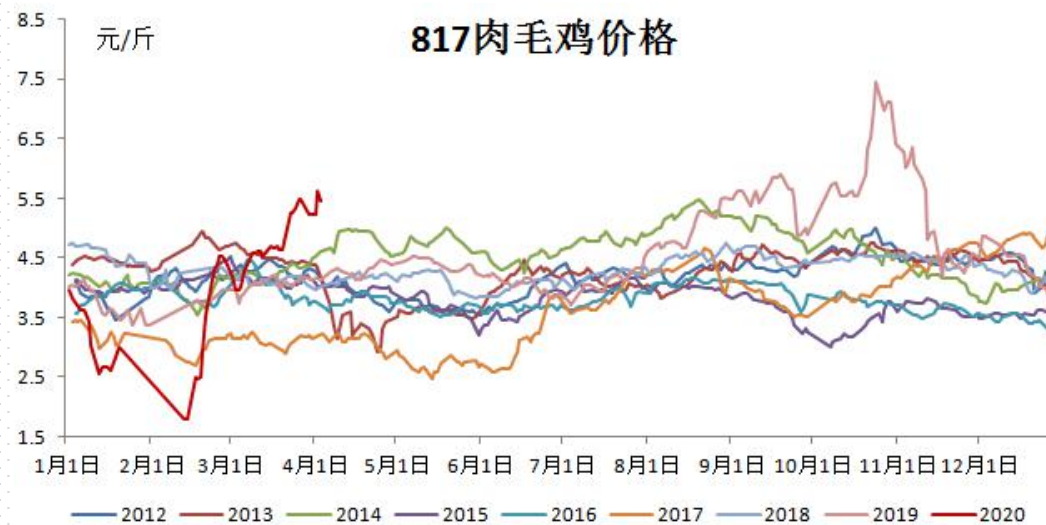
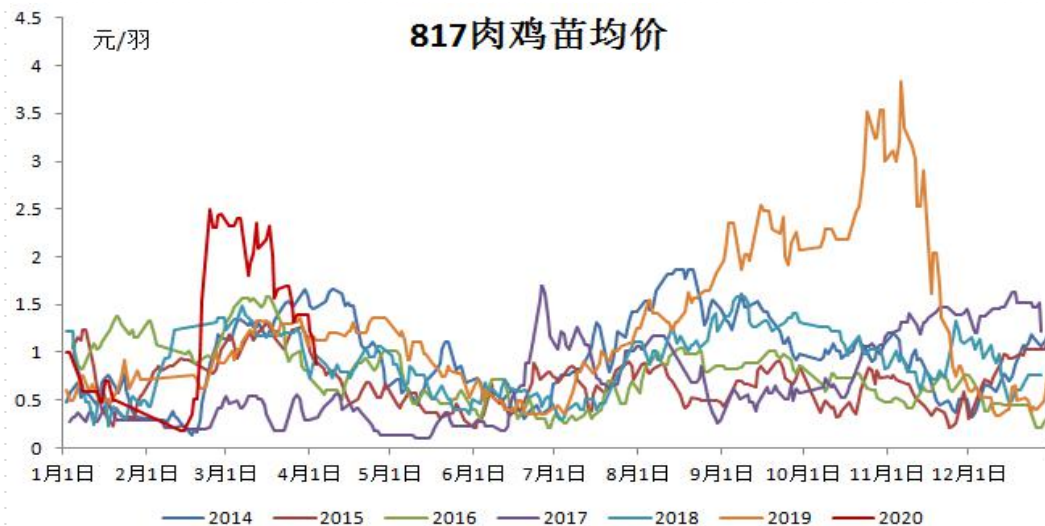
- 上周主产区日均发货量719.48吨，环比+4.86%，同比-4.1%
- 代表地区主销区销量7838.1吨，环比-0.86%
- 上周主产区发货及主销区销量持续回升，但仍未恢复往年水平，需求呈现缓慢回升，需求回升速度缓慢的情况下，对蛋价难有实质性提振，仍需重点关注整个商品市场消费的恢复情况

五、大肉食缺口出现，价格强势，出苗量稳中有落



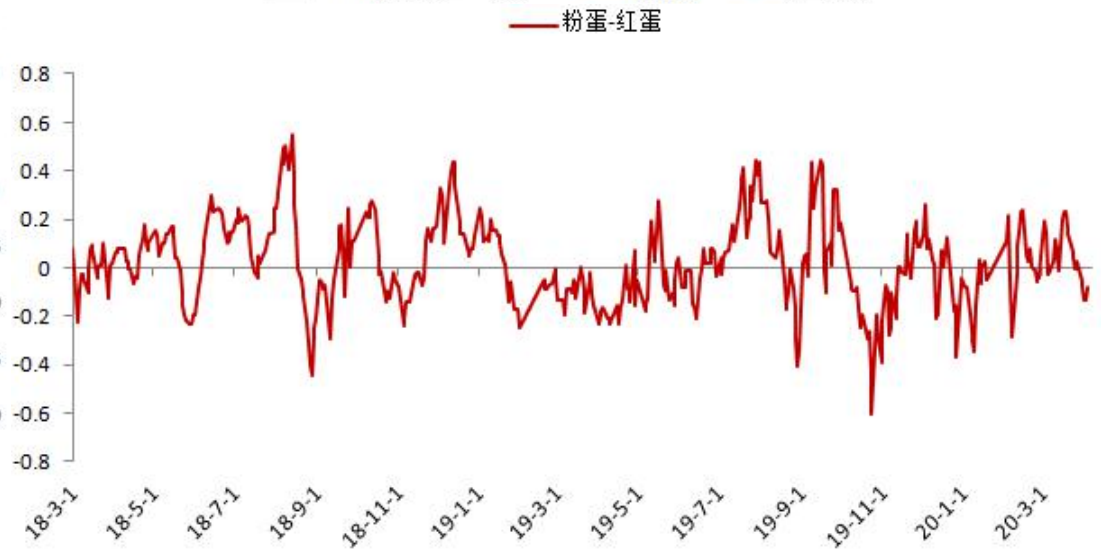
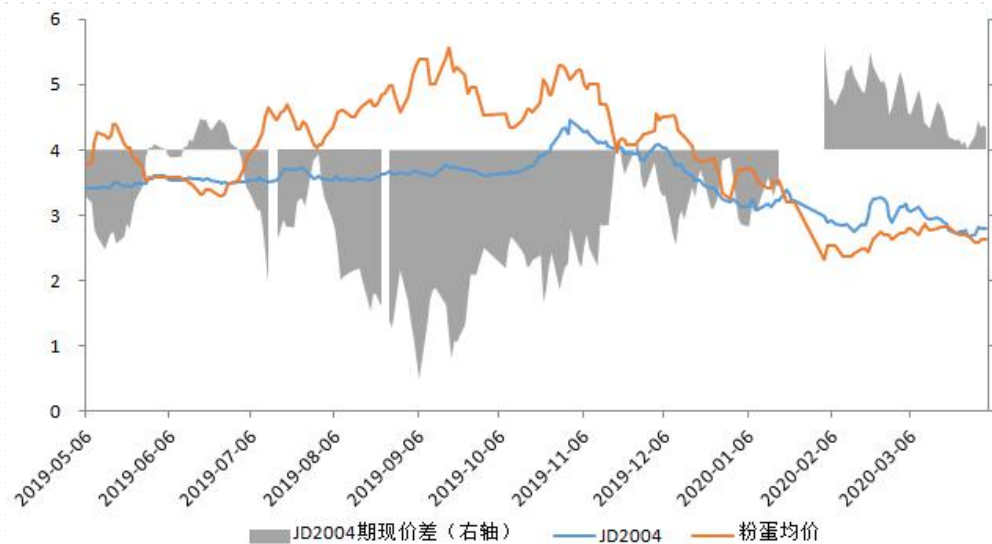
- 上周白羽肉鸡苗均价6.33元/羽，环比+3.25%，同比-30.62%，白羽肉毛鸡均价4.75元/羽，环比+4.09%，同比-5.87%
- 卓创数据显示，大肉食出苗量1903.1万羽，环比-3.55%，同比+2.11%

六、817鸡苗价格持续回落，市场补栏热情下降

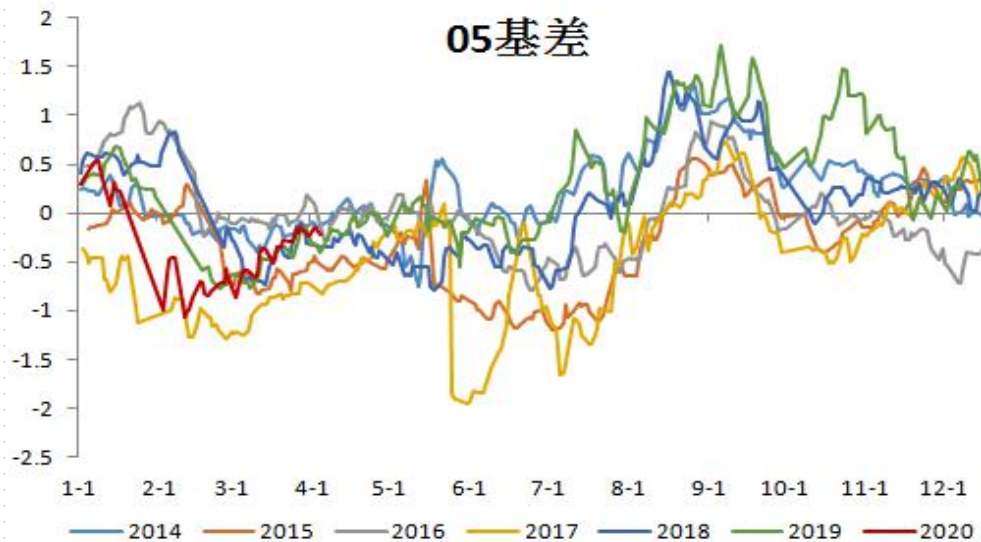
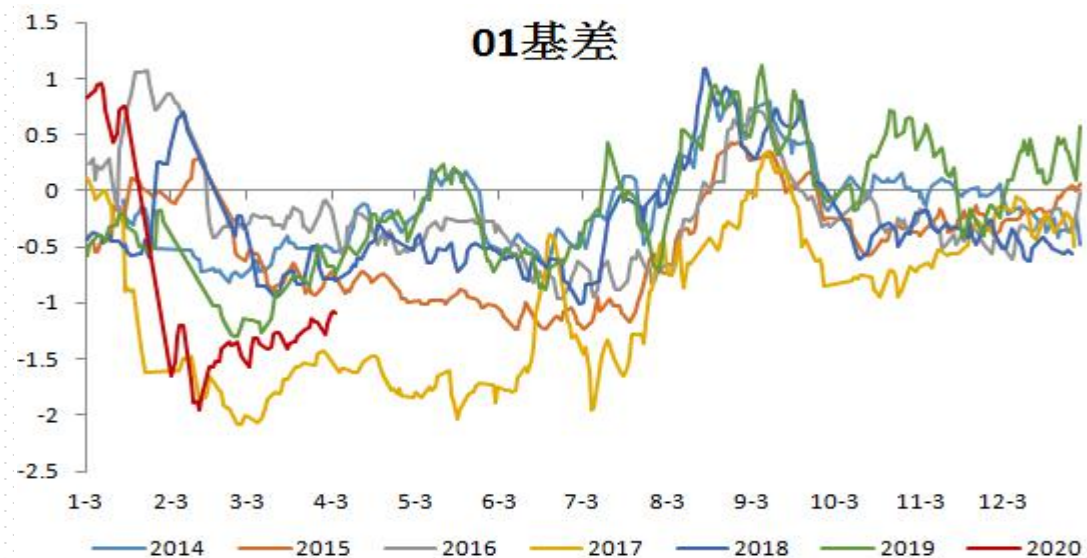
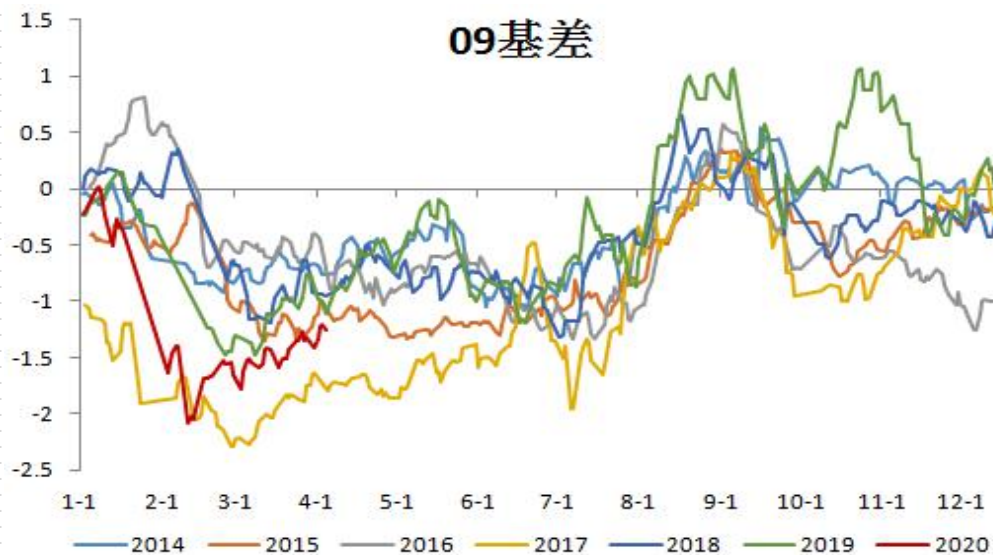


- 上周817肉鸡苗均价1.2元/羽，环比-21.18%，同比+6.49%，817毛鸡均价5.35元/羽，环比-0.3%，同比+28.32%
- 上周817肉鸡苗出栏924.8万羽，环比+5.12%

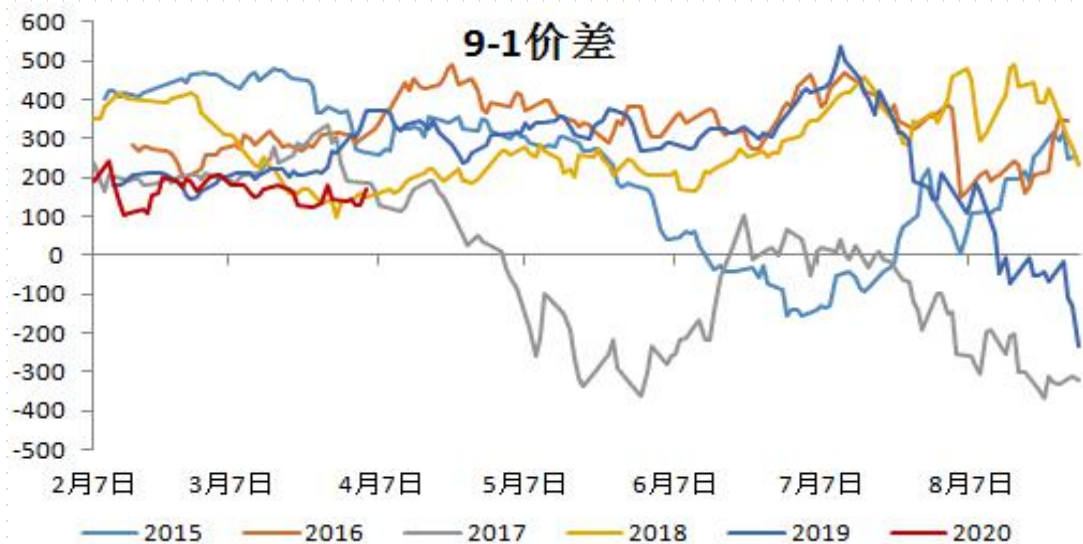
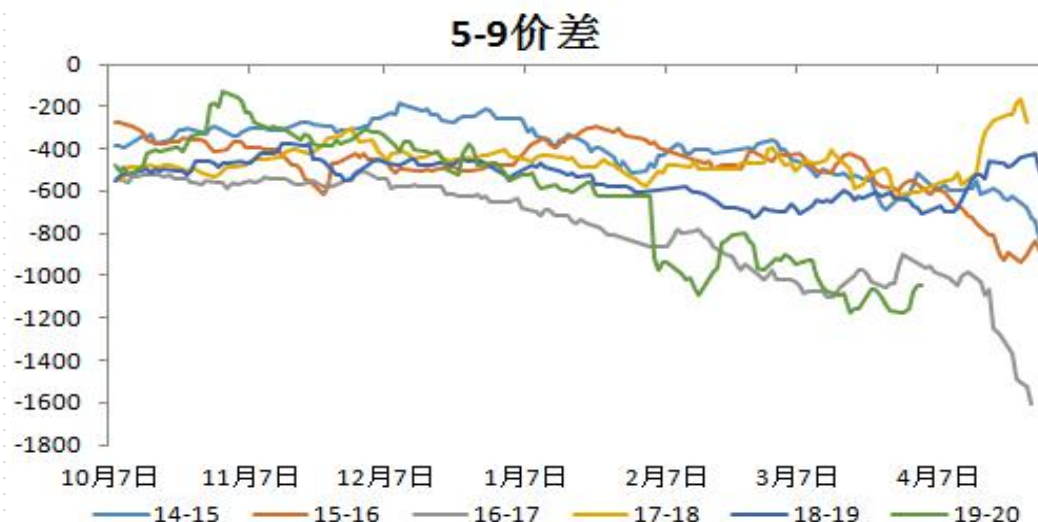
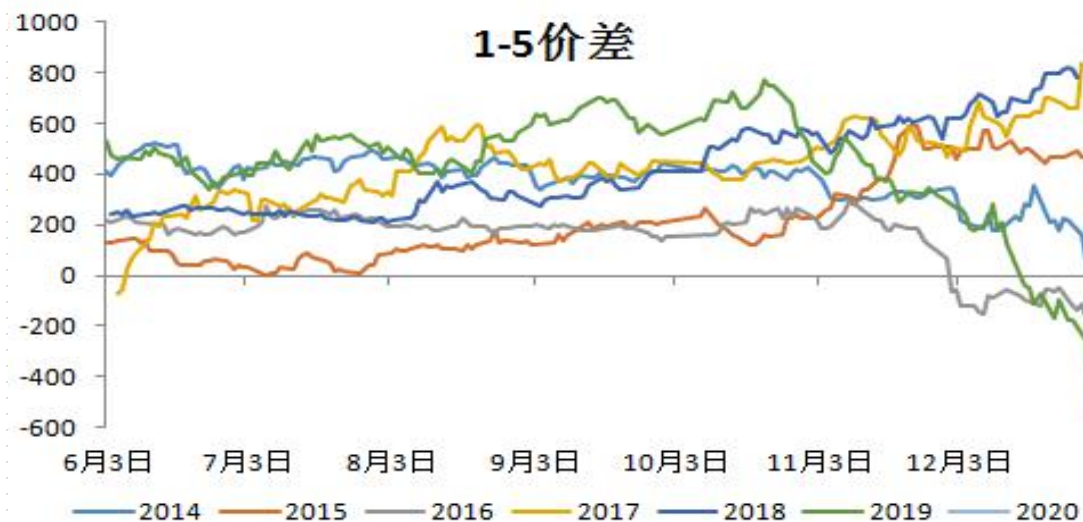
近月价差、红粉价差



基差



▶ 跨月价差





PART 2

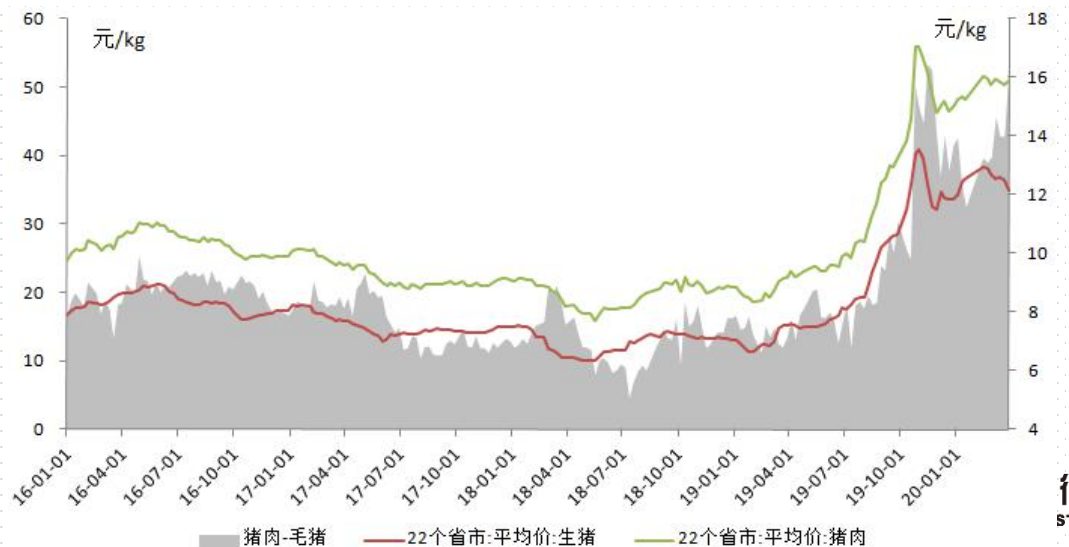
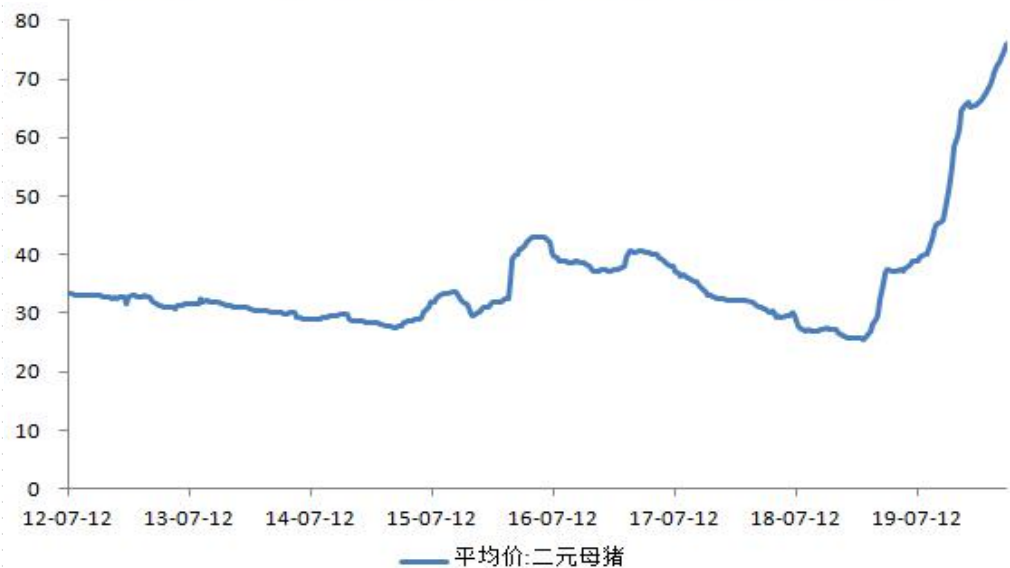
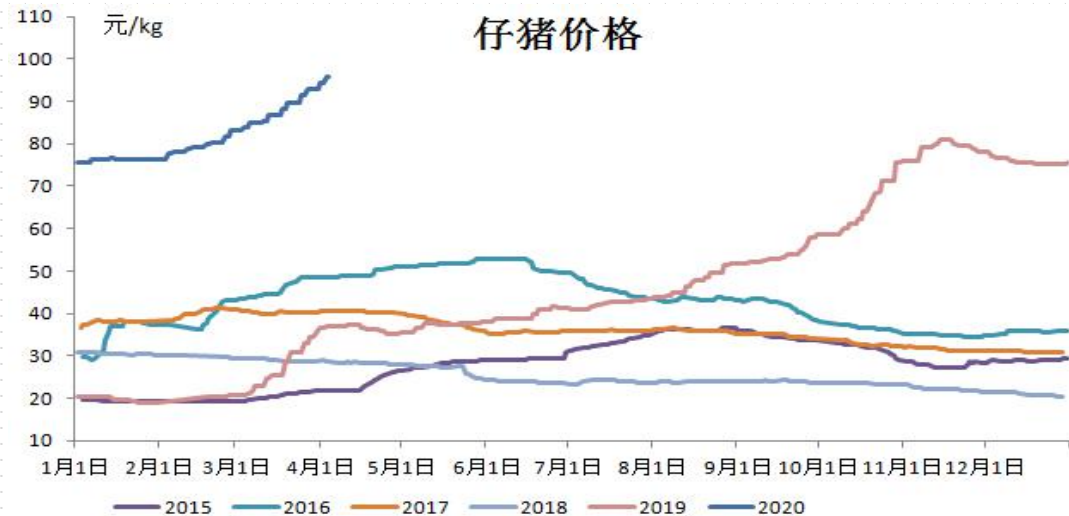
生豬

▶ 本周行情回顾

生猪	本周	上周	环比	同期	同比
生猪辽宁	33.89	34.99	-3.13%	14.41	135.28%
生猪河南	34.87	35.78	-2.55%	15.21	129.20%
生猪四川	37.69	38.49	-2.08%	17.01	121.58%
生猪广东	39.12	40.36	-3.08%	14.49	169.90%
南北价差	4.02	4.04	-0.47%	0.94	326.91%
猪料比	14.49	14.70	-1.43%	5.49	163.93%
养殖利润：自繁自养	2383.33	2498.50	-4.61%	331.69	618.54%
养殖利润：外购仔猪	1274.55	1434.54	-11.15%	416.21	206.23%
出栏体重	131.35	130.88	0.36%	115.50	13.72%

- 上周生猪均价34.51元/Kg，环比-2.07%，同比+122.68%，近期各地生猪均有不同程度下跌，主因在于前期压栏大猪陆续出栏，肥猪消化不振，下游消费不振，屠宰场有压价行为，市场出栏体重及出栏量均有所增长，且近期国家调运政策有所收紧，生猪调运难度加大，导致近期价格弱势，短期来看，猪价预计延续弱势，中长期来看，经过本次的压价出栏，后市价格会有反弹，长期来看，随着存栏恢复，整体价格呈现缓慢下行趋势。
- 当前价格虽有回落，但养殖利润仍处于高位，能繁母猪存栏持续回升，三元转种为补栏主力军，生产效率有所下降，但整体回升趋势不变

一、猪价进入下行通道，补栏情绪持续高涨



二、能繁母猪存栏持续恢复，三元转种成主力

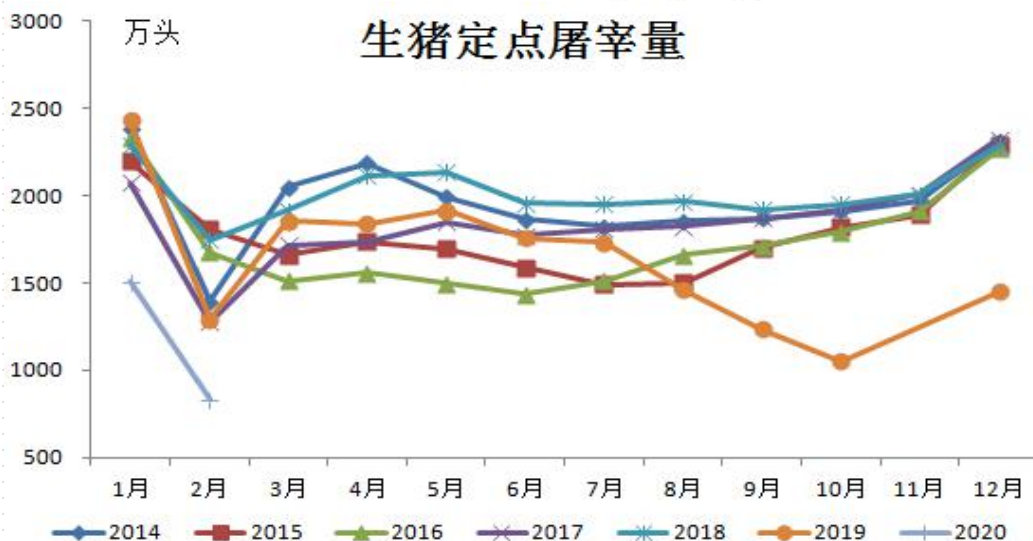
卓创监测样本企业生猪存出栏及环比图



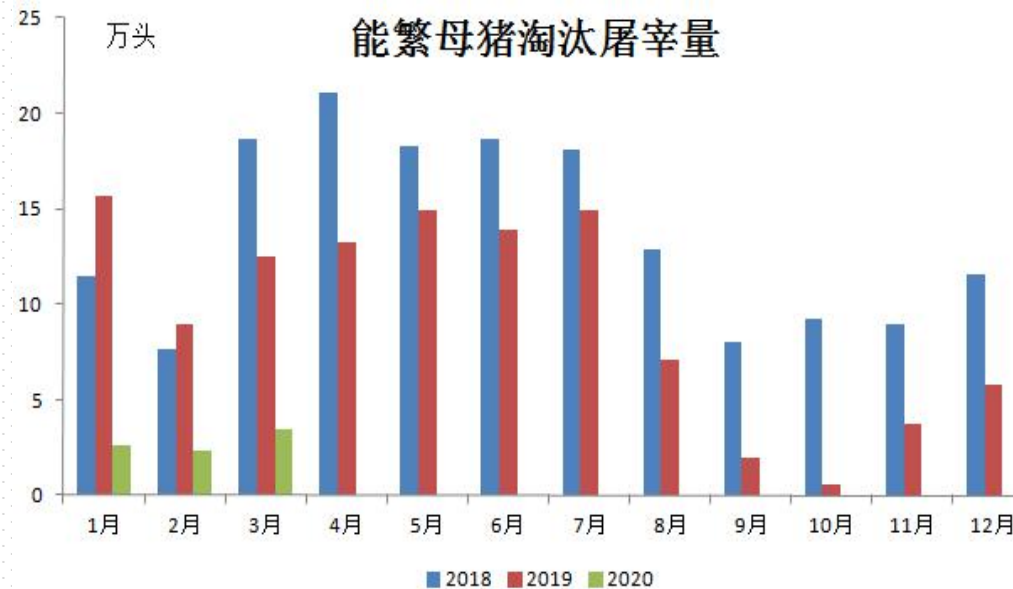
卓创监测样本企业能繁母猪存栏及环比图



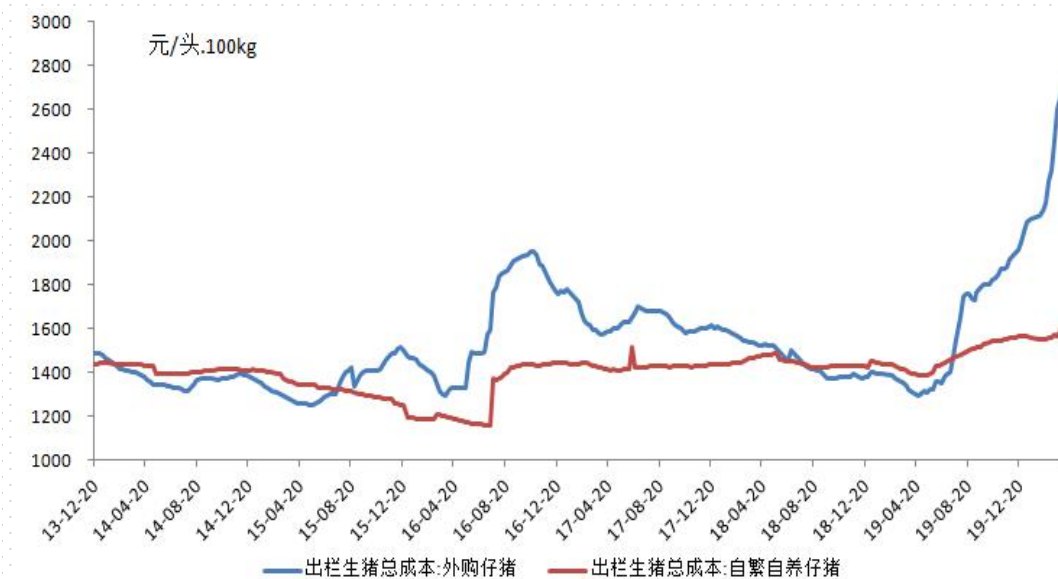
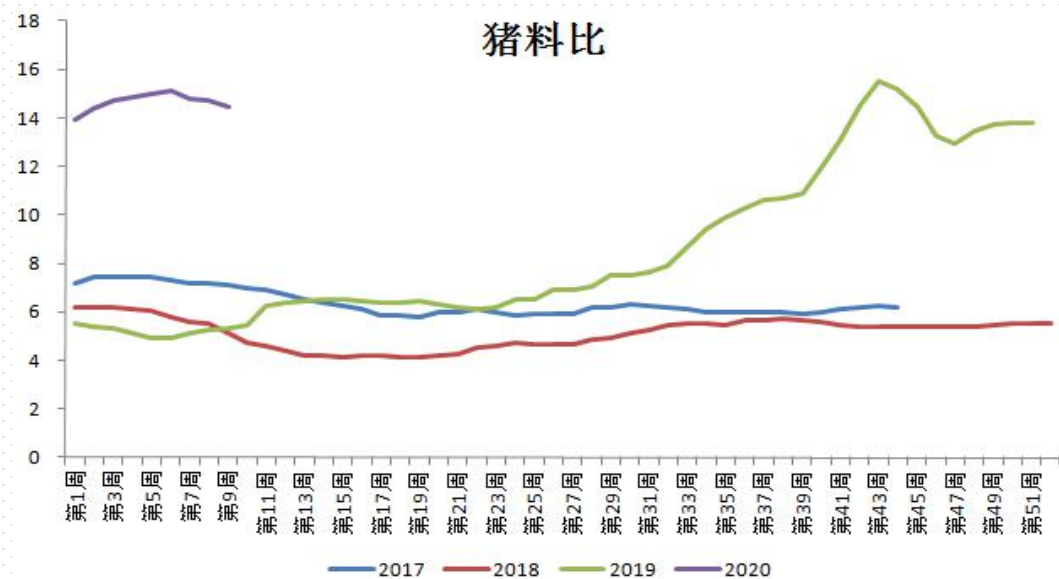
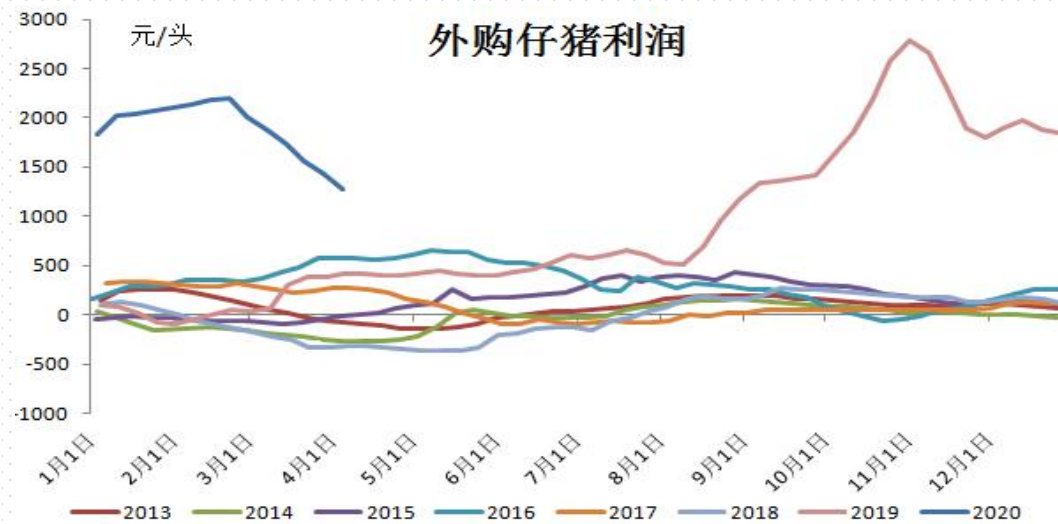
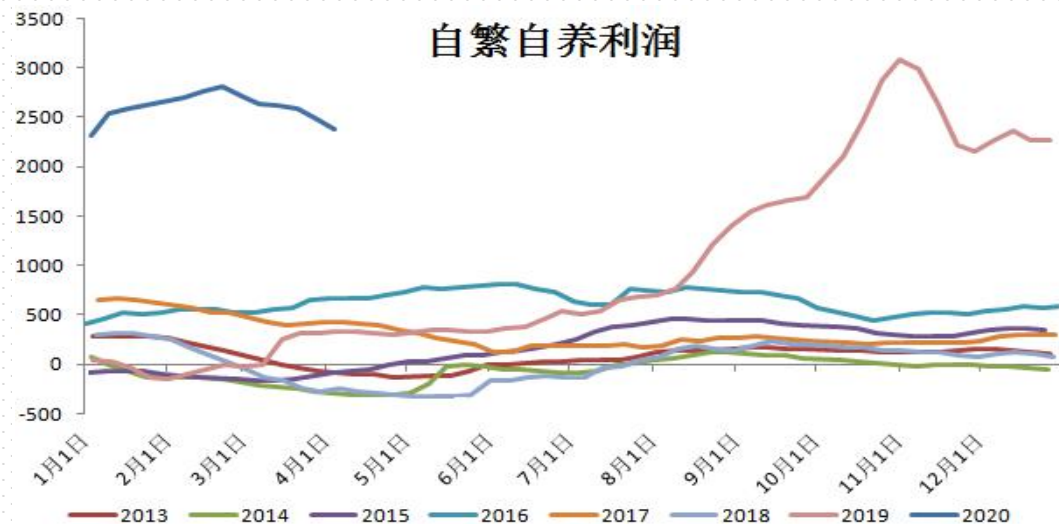
生猪定点屠宰量



能繁母猪淘汰屠宰量

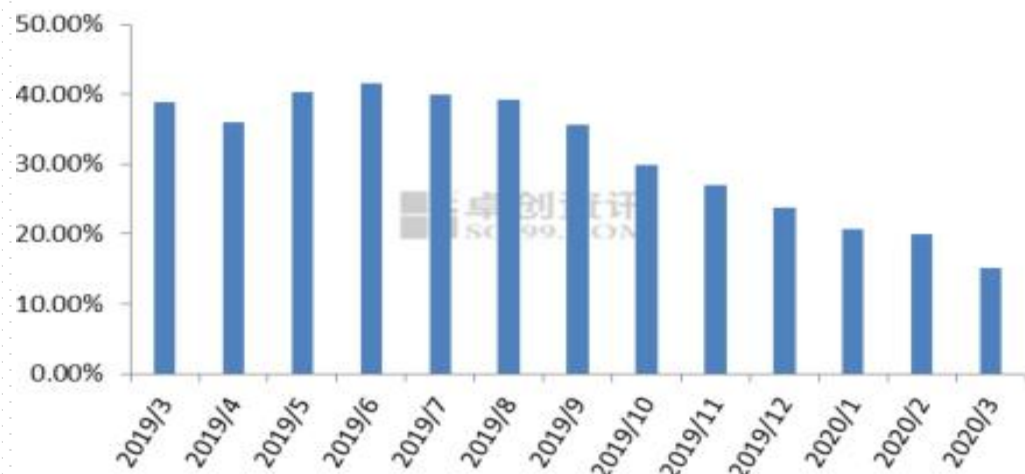


二、仔猪供应紧缺，外购仔猪利润大幅下跌



三、屠企开工率回升，出栏体重持续增加

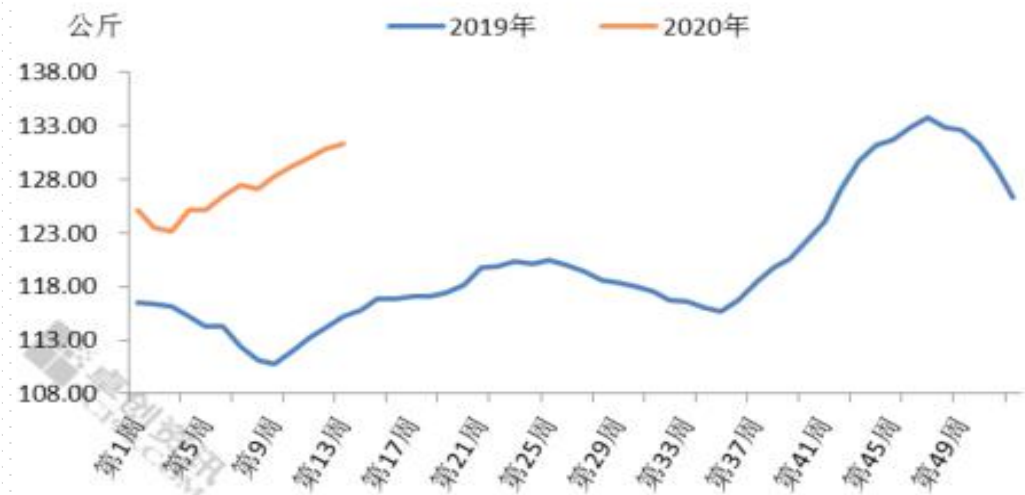
生猪重点企业平均冻品库容比



2019-2020年生猪重点屠宰企业开工率

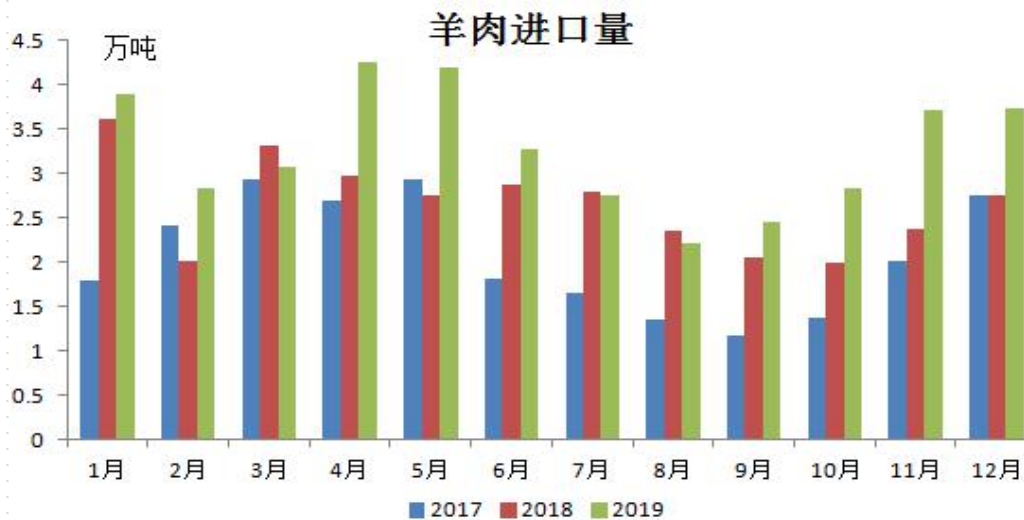
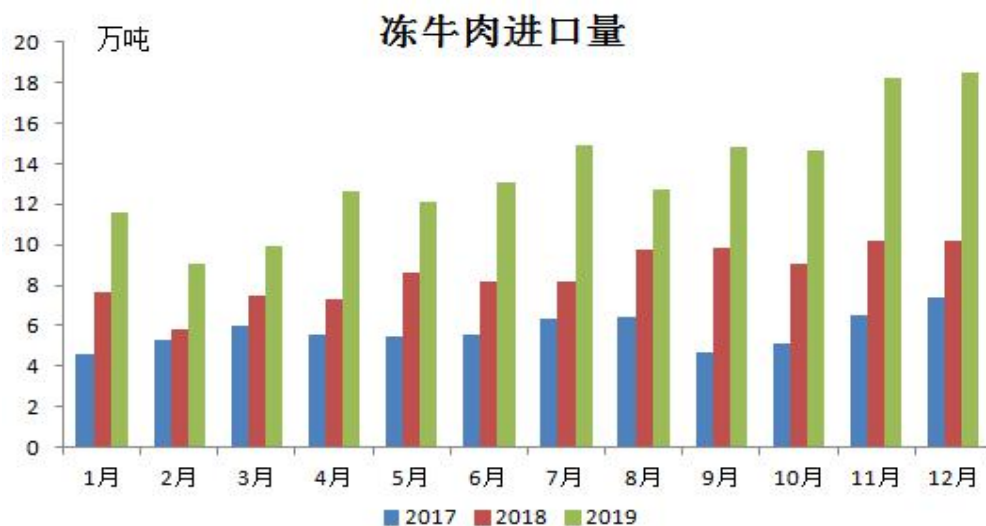
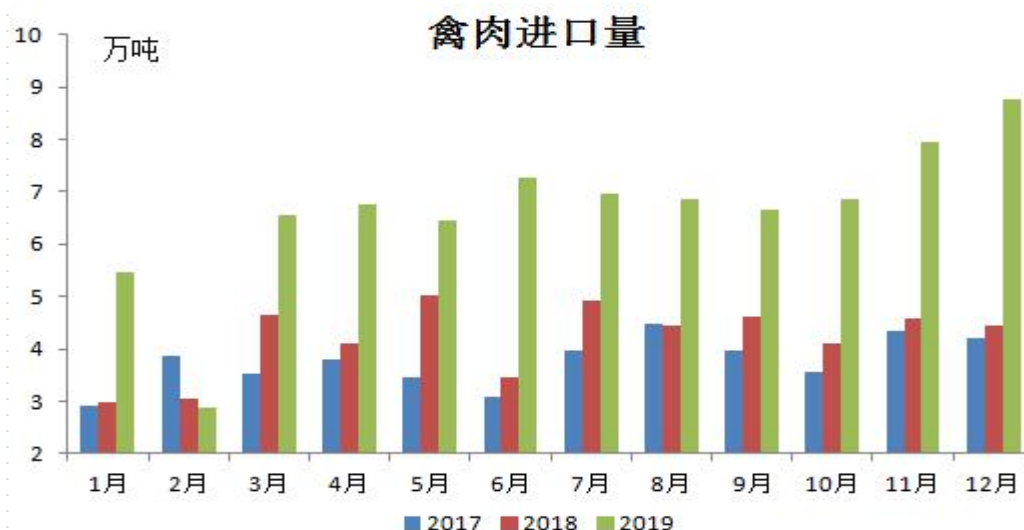
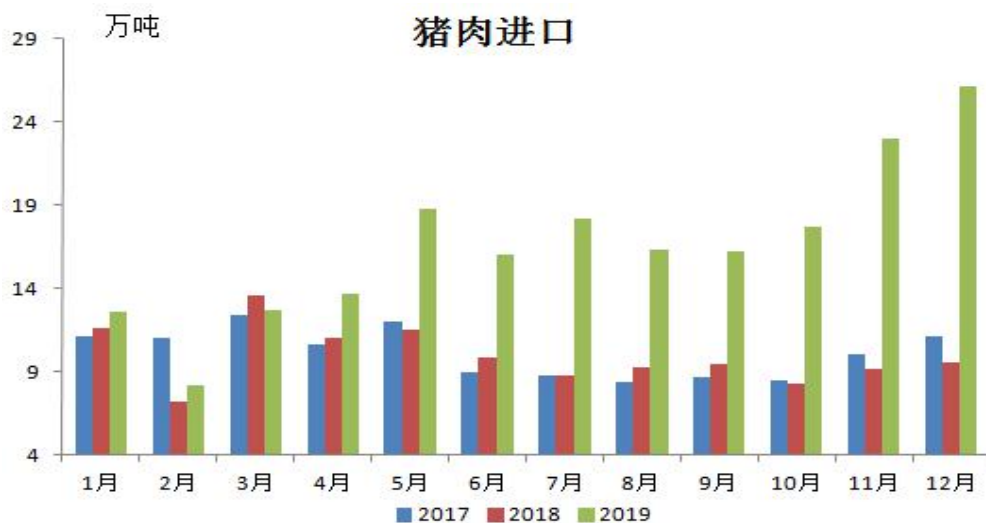


2019-2020年全国生猪交易均重走势图



- 3月冻品库存15.06%，环比-4.97%，同比+1.46%
- 上周国内重点屠宰企业平均开工率 17.07%，环比+0.58%
- 生猪平均出栏体重131.35公斤，环比+0.36%，同比+13.94%

▶ 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