

一 诺 千 金 德 厚 载 富

一德期货 研究报告

——（研究报告）——

新型冠状病毒对蛋鸡行业的影响

一、行情走势

图 1 鸡蛋指数

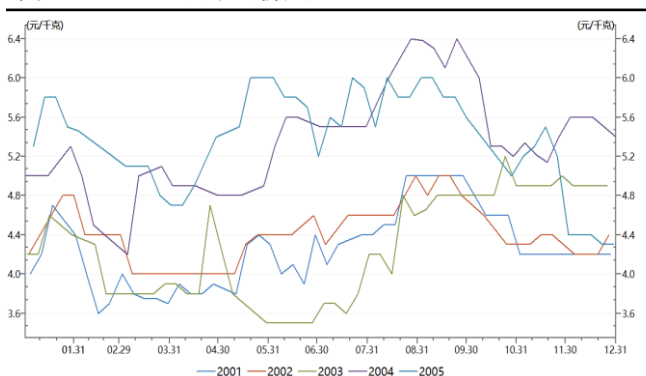


资料来源：生鲜品事业部

盘面经历前期的大幅趋势性下跌后，在鸡蛋供应增加，年后需求下降，但在非洲猪瘟的预期下，市场对节后蛋价有较高预期，空单止盈离场导致盘面触底反弹。但新型冠状病毒事件的出现导致全国各地纷纷关闭活禽交易市场，市场在对疫病的悲观预期下，1 月 22 日盘面跌幅达 3.54%。春节期间事件继续发酵，除活禽市场关闭外，农村部分路段封锁，导致物流及蛋鸡淘汰均受到一定影响，同时工厂停工及学校延迟开学等因素导致社会集中性消费需求下降，供应的增加及需求的下降导致节后蛋价短期承压。

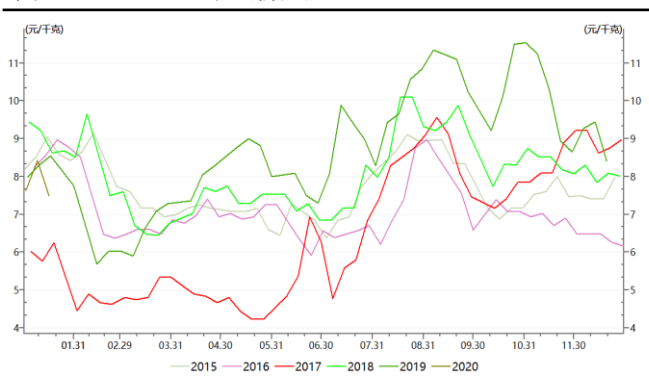
二、疫情探讨

图 2 2001-2005 大宗蛋价走势



资料来源：wind，生鲜品事业部

图 3 2015-2020 大宗蛋价走势

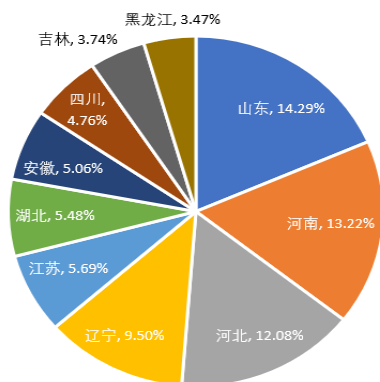


资料来源：wind，生鲜品事业部

通过对 2003 年“非典”时期蛋鸡行业复盘发现，农业农村部数据显示，2003 年上半年鸡蛋主产区均价 4.67 元/kg，同比下降 8.74%，主销区平均价格 4.61 元/kg，同比下降 9.31%，主因在于 2002 年蛋鸡养殖利

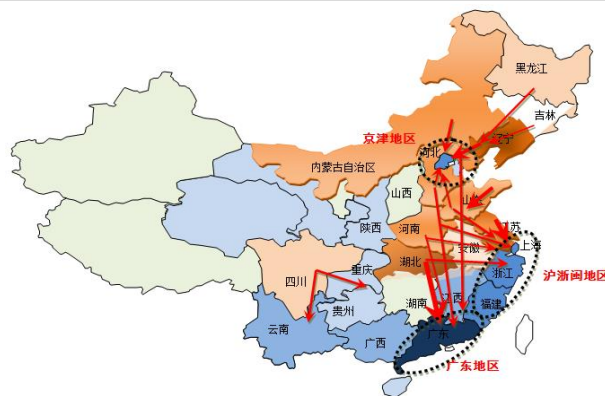
润高，导致养殖户大规模扩张，导致 2003 年鸡蛋供应不断增加，且“非典”期间，鸡蛋产区购销不畅，外运受阻，导致现货积压，同时集中性餐饮需求大幅降低，供应的增加与需求的下降导致鸡蛋价格持续下降。2020 年新冠病毒的出现一定程度上与 2003 年情况类似，但还是有一些不同，例如，猪肉缺口的持续存在对鸡蛋及肉禽价格有提振作用，国家实施各种政策保障市场物资供应，运输压力短期会对现货产生影响，但长期来看，在政府的干预及疫病恐慌因素的消退下，鸡蛋供应最终回归自身基本面变化。

图 4 2018 年分地区禽蛋产量



资料来源：国家统计局，生鲜品事业部

图 5 鸡蛋物流情况

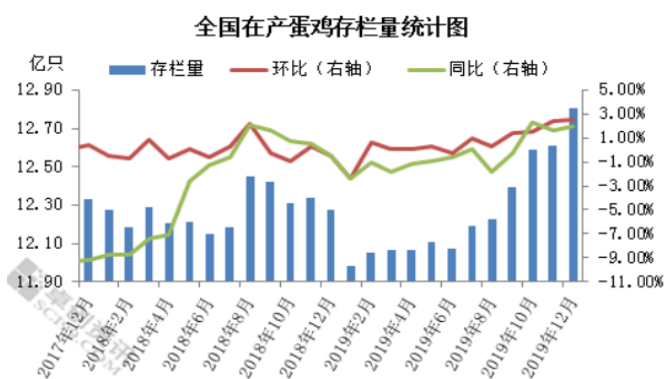


资料来源：生鲜品事业部

分地区来看，本次病毒的爆发对湖北地区影响相对更大，从往年数据来看，2018 年湖北地区禽蛋产量 171.5 万吨，占全国总产量的 5.48%，排名第六，从全国各地鸡蛋物流情况来看，湖北地区鸡蛋保证内销的同时，会部分销往珠三角及浙江福建等地，而本次病毒的爆发，导致物流受阻，产销区供需错配，年后易出现不正常的蛋价走势。

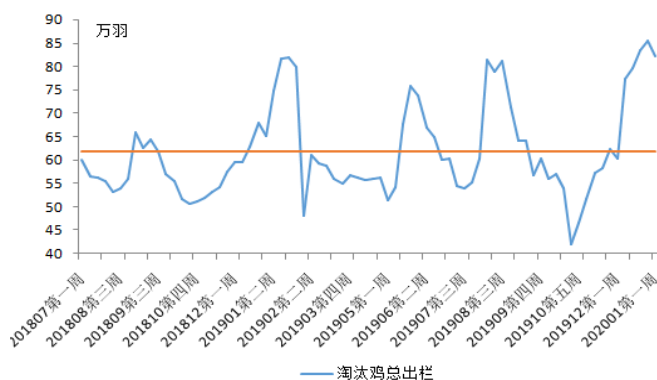
三、鸡蛋基本面及新冠病毒对蛋鸡行业的影响分析

图 6 蛋鸡存栏



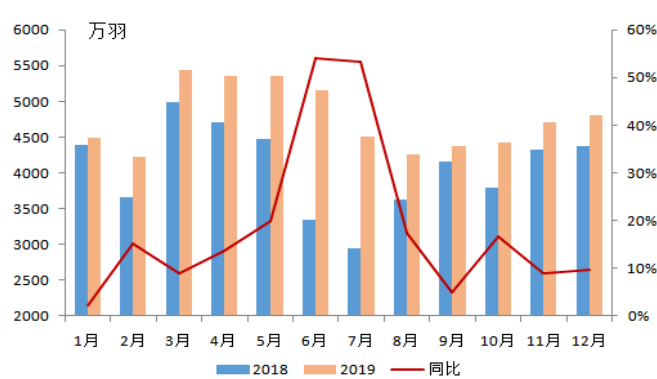
资料来源：卓创资讯，生鲜品事业部

图 8 淘汰鸡出栏量



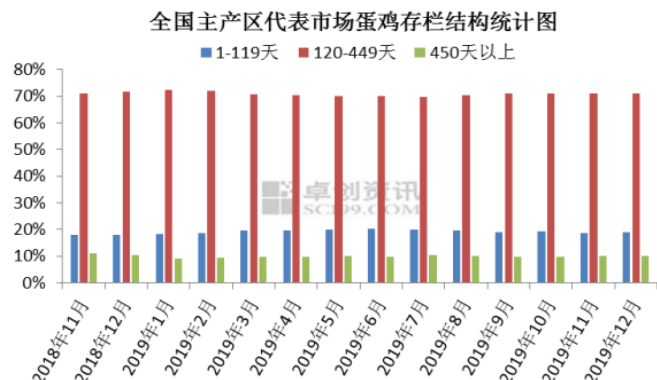
资料来源：生鲜品事业部

图 7 鸡苗销量



资料来源：生鲜品事业部

图 9 蛋鸡存栏结构



资料来源：卓创资讯，生鲜品事业部

卓创数据显示，2019年12月全国在产蛋鸡存栏量为12.803亿只，环比增长1.51%，同比增长4.28%，商品代鸡苗总销量4800万羽，环比增长1.87%，同比增长9.64%，蛋鸡淘汰环比增长68.35%，同比增长54.27%，450天以上待淘老鸡占比环比下跌1.29%，随着新开产的逐步增多，鸡龄结构年轻化，120-450天产蛋鸡数量小占比环比增长0.22%。长期来看，蛋鸡存栏增长是毋庸置疑的，新冠病毒的出现对行业影响主要分为以下几点：

1、首先对现货价格产生影响，各地纷纷延长春节假期，同时运输的不畅使得鸡蛋累库量高于预期，供应量一定程度上增加，在鸡蛋消费中56%为居民日常消费，26%为餐饮及食堂消费，18%为工业消费。本次病毒的爆发使得工厂及学校食堂延迟开工（开学），导致年后餐饮食堂及工业消费等集中性需求大幅减少，居民日常家庭消费量有所增加，整体鸡蛋需求量有所下降，因而年后短期供应的增加叠加需求的减少导致年后蛋价悲观。

2、其次全国活禽市场的关闭使得蛋鸡淘汰及肉鸡屠宰受限，且预计活禽市场关闭持续时间较长，由于市场屠宰场产能有限，淘鸡出现被动延淘现象。2019 年 10 月下旬前 817 出苗量中位数在 688.5 万羽，10 月下旬至今出苗量中位数为 926.55 万羽，增长 35%，因而我们推测 10 月后 817 父母代存栏增长在 30%-35%，当前处在 817 鸡苗补栏量逐步恢复的时间，在这种情况下，若市场屠宰产能受限制，节后 817 可能仍有肉转商现象出现，使得短期鸡蛋供应进一步承压。

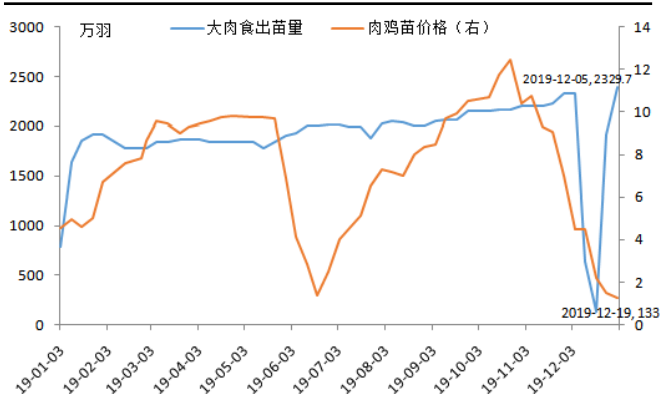
3、在节后整体消费下降的预期下，猪肉、禽肉等蛋白类消费均会有所下降，叠加年后的季节性弱势，节后需求弱于预期。

从生猪方面看，前期在非洲猪瘟影响下存栏大幅下降，导致猪肉供应紧缺，根据当前数据推测，2020 年全年我们预测生猪出栏量在 3.3 亿头，而正常年份（2018 年）生猪出栏在 7 亿头左右，2019 年生猪出栏量在 5.2 亿头，2020 年生猪出栏量同比正常年份减少在 50%，其中一二季度供应相对更为紧缺，本次集中性需求的下降更多的对冻肉市场产生冲击，前期猪肉的紧缺冻肉一定程度上挤掉鲜肉在集中性消费中的占比，而居民日常消费量的增加使得鲜肉需求一定程度增加，整体猪肉（鲜冻肉）需求下降，在节后供需两弱的预期下，我们维持前期对猪价的判断不变，“两会”后猪价仍可期待。

从肉禽方面看，大肉食肉鸡供应以大型加工厂及食堂等集中性消费为主，而本次疫情更多的是对集中性影响较大，因而节后短期肉鸡价格相对较为悲观，禽类价格的弱势会对后期肉禽补栏情绪产生影响，导致一段时期肉禽出栏量的减少。

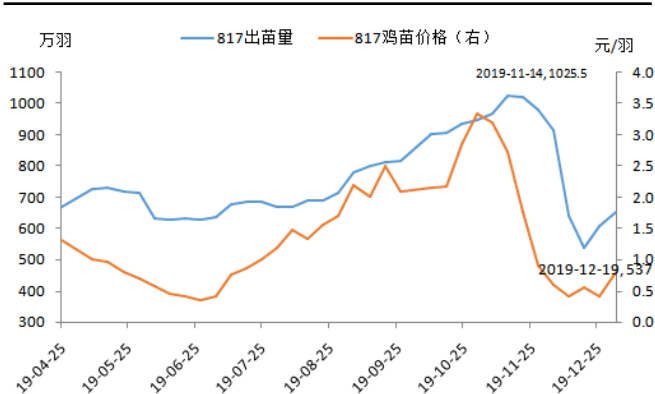
4、年后在猪价及蔬菜价格强势的情况下，蛋价底部仍有较强支撑。

图 10 大肉食出苗量及价格



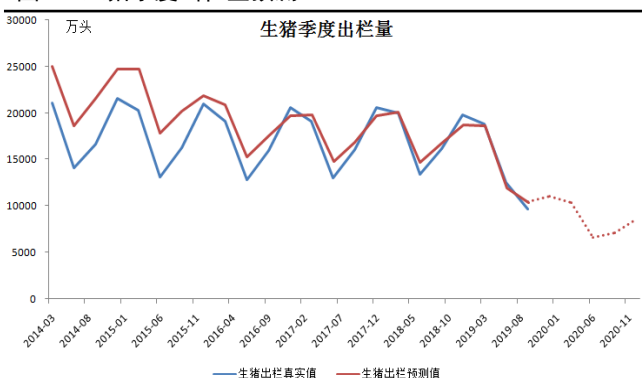
资料来源：卓创资讯，生鲜品事业部

图 11 817 出苗量及价格



资料来源：卓创资讯，生鲜品事业部

图 12 生猪季度出栏量预测



资料来源：生鲜品事业部

四、投资策略

综上所述，我们认为新型冠状病毒的出现对社会集中性需求影响较大，当前鸡蛋现货处于放假休市状态，各地以消费节前库存为主，元宵节前后会陆续开工，届时新型冠状病毒对鸡蛋产业影响会逐步显现。

短期来看，工厂及学校延迟开工（上学），导致鸡蛋库存持续累加，春节后需求淡季叠加病毒影响下的集中性消费需求的下降，导致节后价格大概率走弱，同时活禽市场关闭、而屠宰企业产能有限，一定程度上影响老鸡出淘量，年后鸡蛋供应压力较大。各地道路的封锁导致物流受阻，产销区供需错配，价差扩大，节后短期易出现不正常的蛋价走势。

长期来看，疫情导致淘鸡被动延淘，市场补栏情绪低迷，非洲猪瘟影响持续弱化，多空因素交织下后期市场博弈情绪会再次加剧。

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。



总部：天津市和平区解放北路188号信达广场16层 • 022-58298788 • 300042

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

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

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

天津滨海新区营业部 300457

天津经济技术开发区第一大街79号泰达MSD-C区C1座2205单元

Tel: 022-6622 5869

天津津滨大道营业部 300161

天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301

Tel: 022-5822 0902

天津解放北路营业部 300042

天津市和平区小白楼街大沽北路与徐州道交口万通中心8层（802-804）

Tel: 022-2330 3538

郑州营业部 450008

河南省郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室

Tel: 0371-6561 2079

大连营业部 116023

辽宁省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2702号房间

Tel: 0411-8480 6701

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: 0533-358 6709

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

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

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: 0535-216 3353/216 9678

杭州营业部 310000

浙江省杭州市江干区瑞立江河汇大厦801室

Tel: 0571-8799 6673