

中国动物蛋白分析及风控策略

主办方:混沌天成期货

独家直播:潮讯课堂

朱良

从业资格号: F3060950

投资咨询号: Z0015274

2020年6月30日

15618653595

- 性质决定功能
- 替代场景及路径
- 牛羊肉供需及比价
- 禽肉供需及比价
- 禽蛋供需及比价
- 水产供需及比价
- 冻肉供需及比价

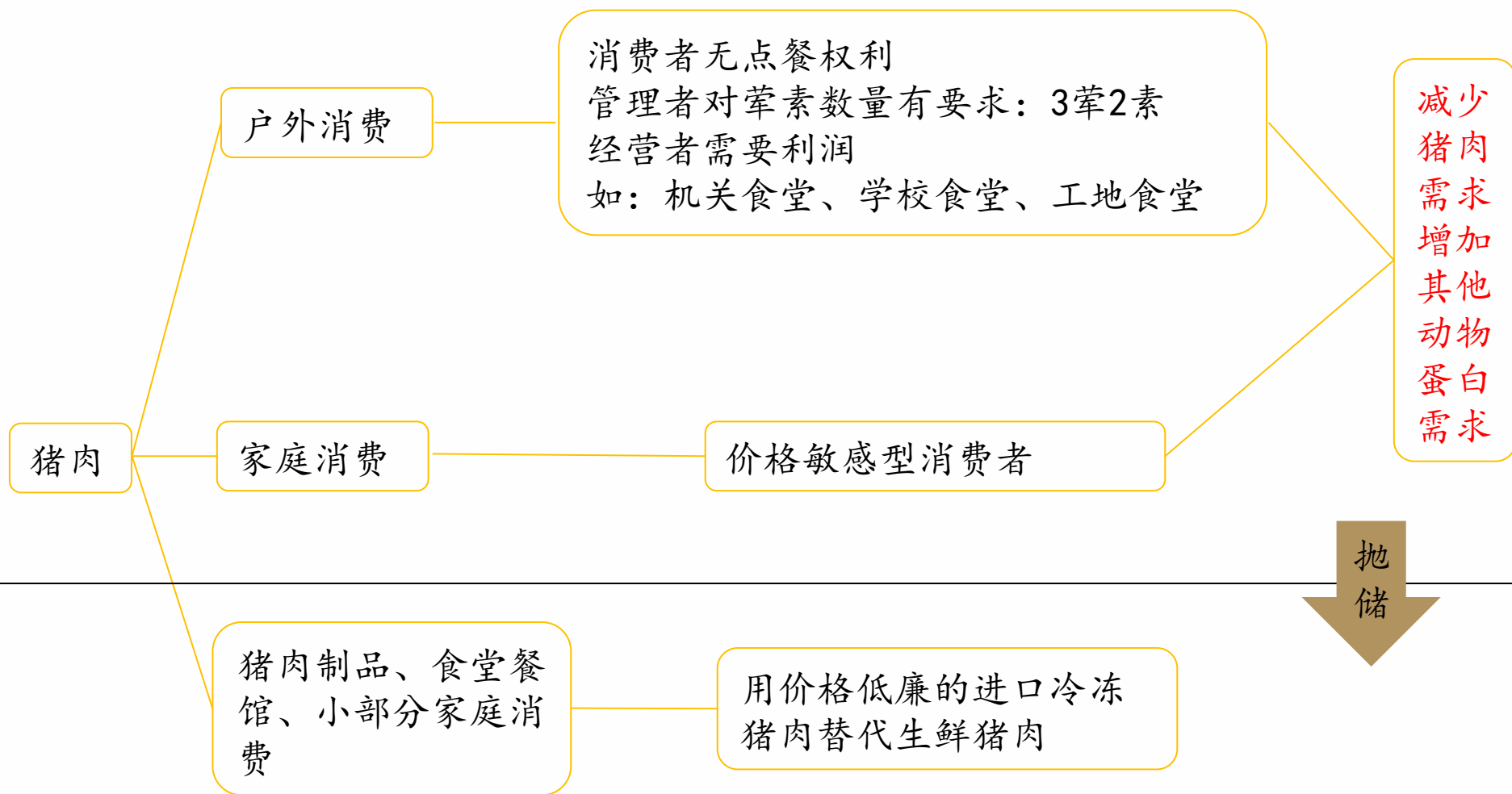
不同动物蛋白的营养成分不同

每100g食物	可食用部分 (g)	能量(千卡)	水分 (g)	蛋白质 (g)	脂肪 (g)	碳水化合物 (g)
牛肉 (肥瘦)	100.0	190.0	68.1	18.1	13.4	0.0
牛肉 (瘦)	100.0	106.0	75.2	20.2	2.3	1.2
羊肉 (肥瘦)	90.0	198.0	66.9	19.0	14.1	0.0
羊肉 (瘦)	90.0	118.0	74.2	20.5	3.9	0.2
猪肉 (肥瘦)	100.0	395.0	46.8	13.2	37.0	2.4
猪肉 (瘦)	100.0	143.0	71.0	20.3	6.2	1.5
鸡腿	69.0	181.0	70.2	16.4	13.0	0.0
鸡胸肉	100.0	133.0	72.0	19.4	5.0	2.5
鸡蛋	88.0	156.0	73.8	12.8	11.1	1.3
鲫鱼	54.0	108.0	75.1	17.1	2.7	3.8
对虾	61.0	93.0	76.5	18.6	0.8	2.8
螃蟹	55.0	95.0	71.0	13.8	2.3	4.7
花蛤	46.0	45.0	87.2	7.7	0.6	2.2

数据来源：混沌天成研究院

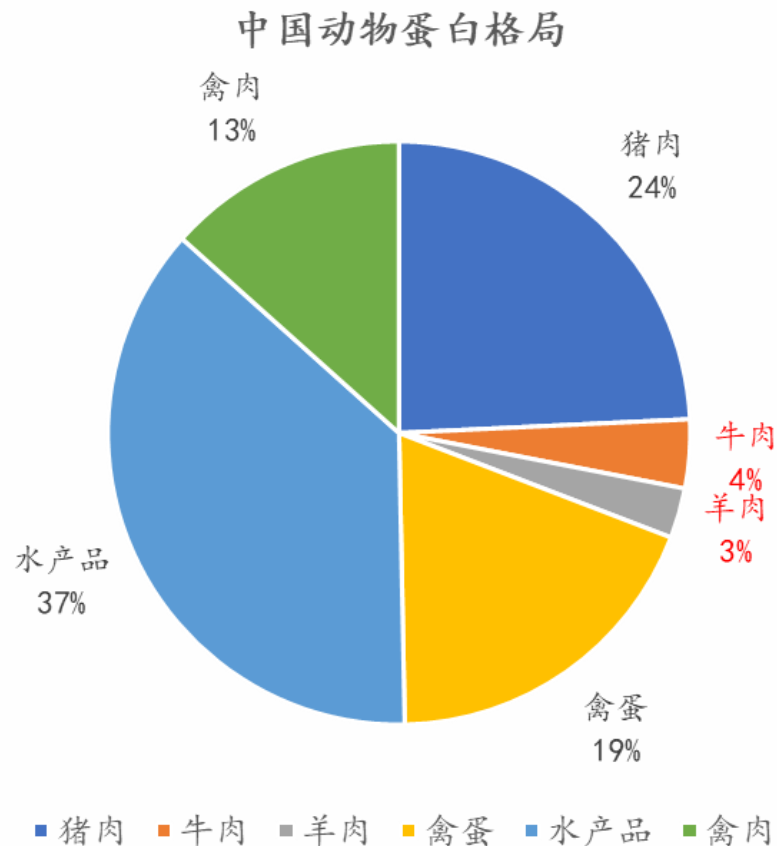
- 1、肥瘦相间的猪肉能值最高，最适合第一产业和第二产业从业人员进行劳动。随着第三产业的占比提高，中国猪肉需求逐年下降。
- 2、鸡蛋的蛋白质含量太低，对肉类的替代作用有限。
- 3、水产可食用部分低，蛋白含量低，且有一定的区域局限性。
- 4、牛羊肉贵，禽肉能值低，不适应中国以炒为主的烹饪方式。

总之：不同动物蛋白之间，很难完全的等质量或者等蛋白的替代。



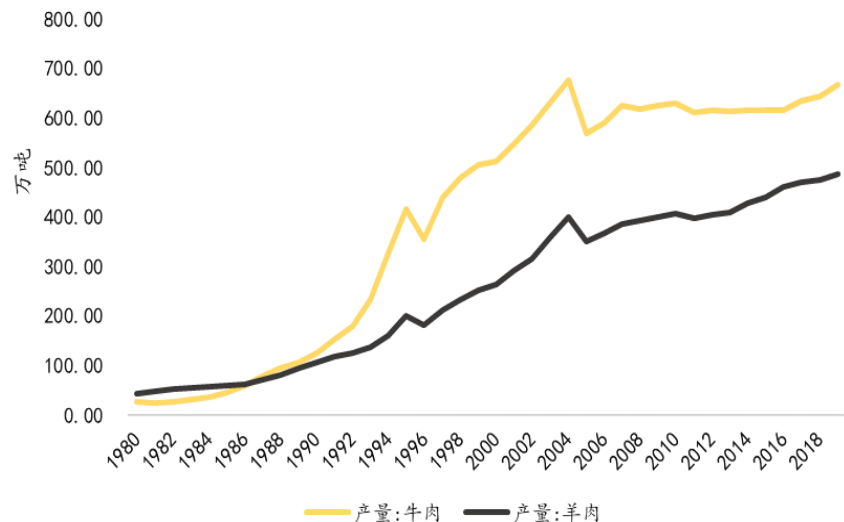
国储冻肉拍储前，冻肉价格高，且囤积情绪浓厚，可供应量少。猪肉上涨有利于其他动物蛋白的替代需求。

国储冻肉抛储后，在替代顺序上，户外消费首选替代品肯定是低价的冻肉，以鲜食为主的家庭消费中首选替代品可能是其他动物蛋白。



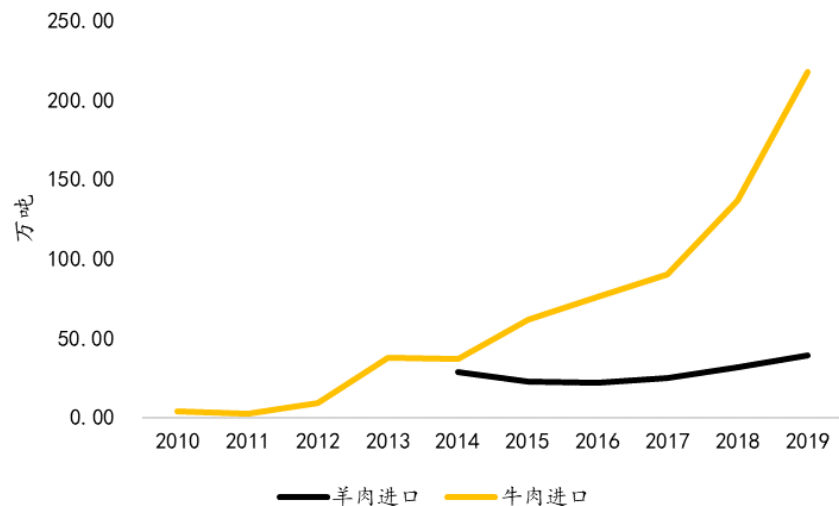
牛羊肉在整个肉类蛋白中占比14.8%，占整个肉蛋水产7%（质量），但是虾蟹类可食用部分占比只有50-60%。

牛羊肉产量



数据来源：国家统计局 混沌天成研究院

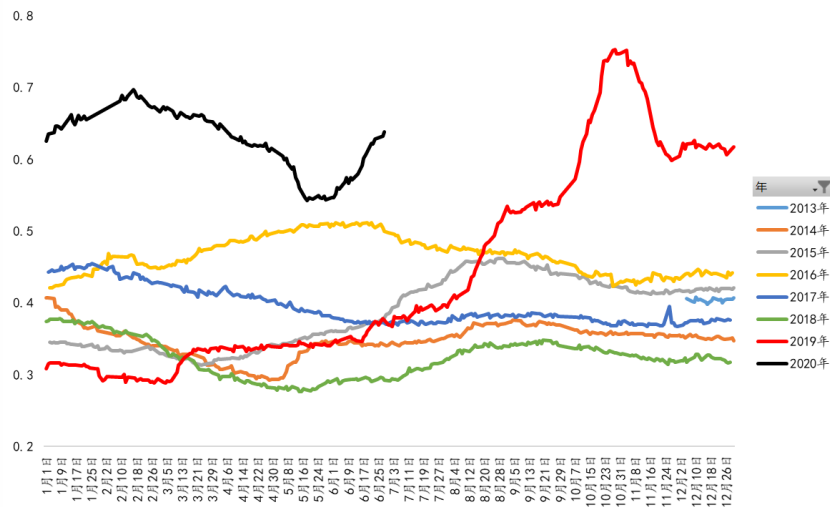
牛羊肉进口



数据来源：海关总署 混沌天成研究院

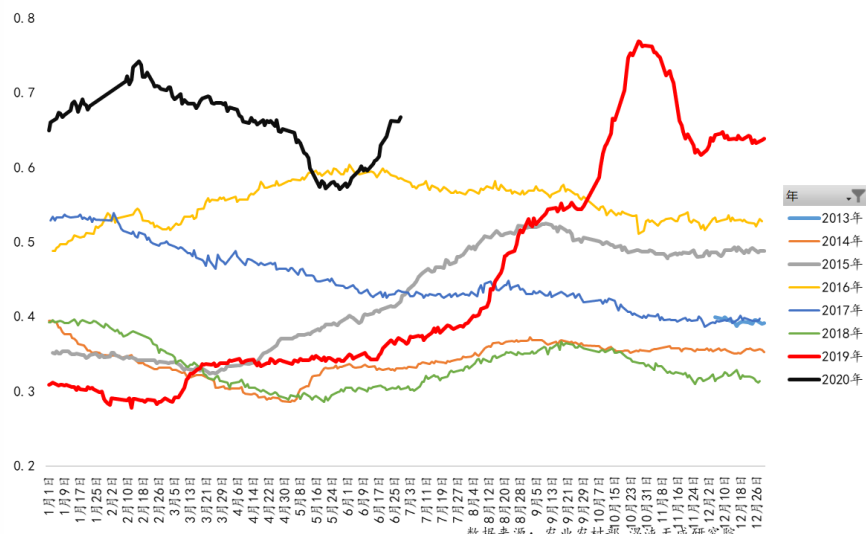
由于资源禀赋的原因，国内牛羊肉产量遇到了一定程度瓶颈，且基数低、生产周期长；最近10年基本依靠牛肉的进口来满足人们对牛羊肉日益增长的需求。

白条猪肉/牛肉



数据来源：农业农村部 混沌天成研究院

白条猪肉/羊肉

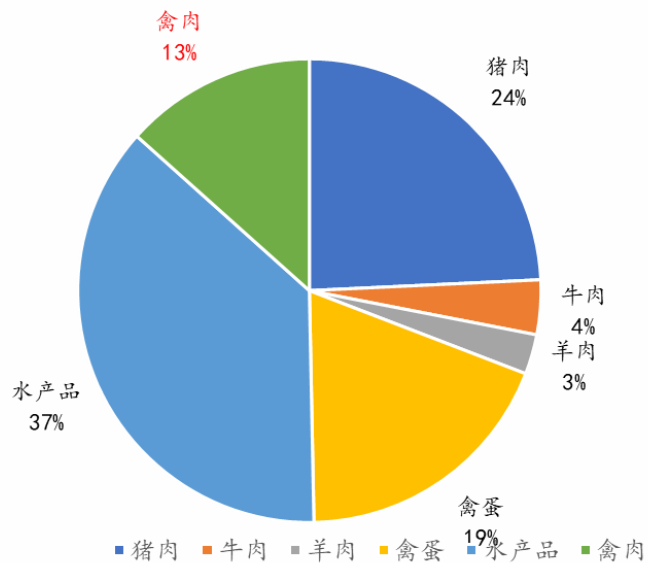


数据来源：农业农村部 混沌天成研究院

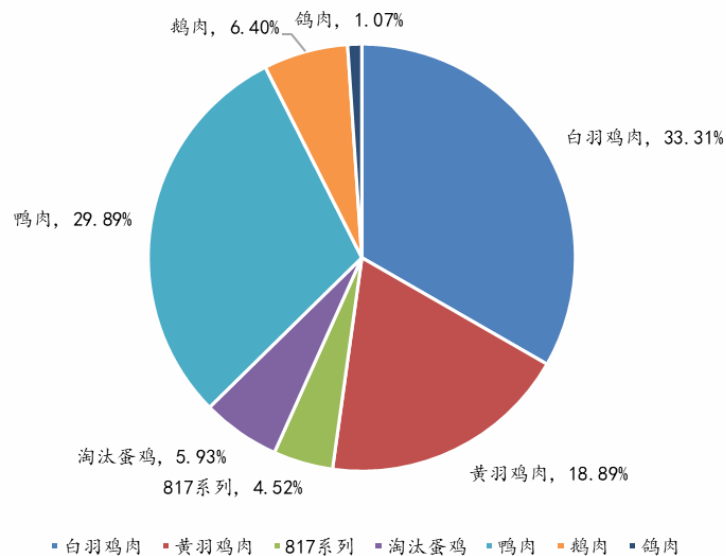
牛羊肉总体也是上涨的，但上涨幅度不如猪肉，也就是说尽管牛羊肉价格偏高，但是基于食品安全也好，还是性价比，猪肉供应短缺外溢到了牛羊肉上面。目前这种外溢效应仍然存在，牛羊肉供应周期长。

猪肉最高比价是牛羊肉的0.8，比价的不不断扩大，难以持续。

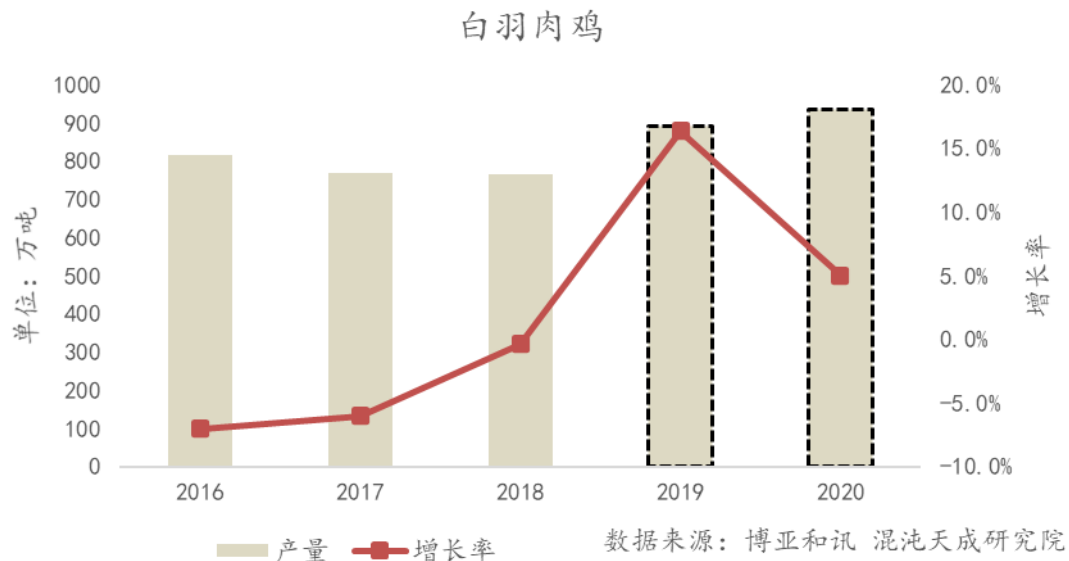
中国动物蛋白格局



中国禽肉结构

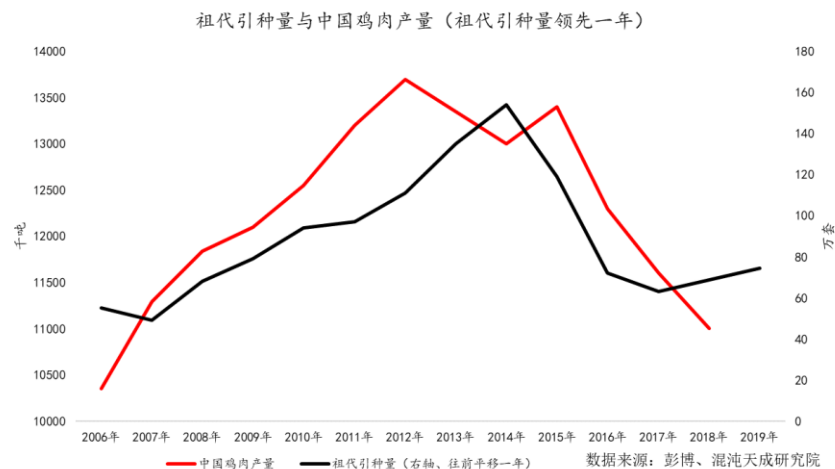
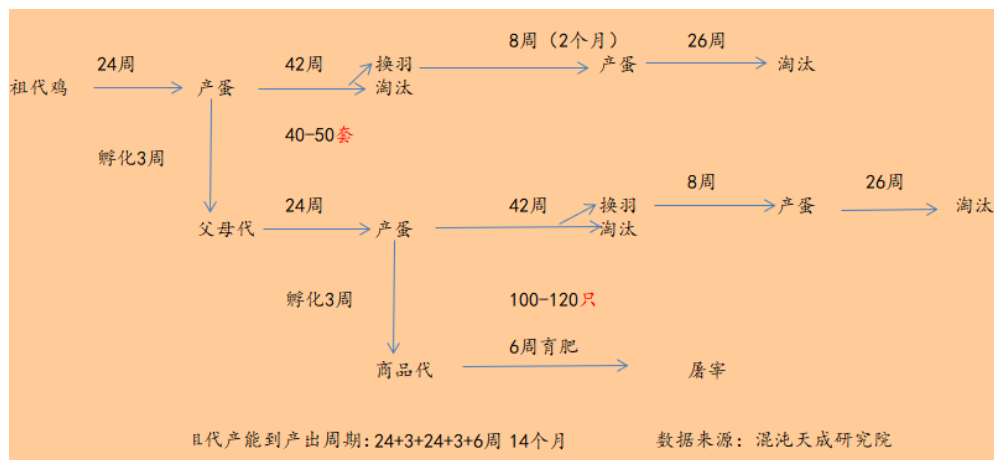


往年禽肉的体量只有猪肉的一半，今年禽肉的体量与猪肉体量相差不多。禽肉的构成非常分散，禽肉的研究比猪要难的多，目前禽肉研究中相对成熟一点的是舶来品：白羽肉鸡。



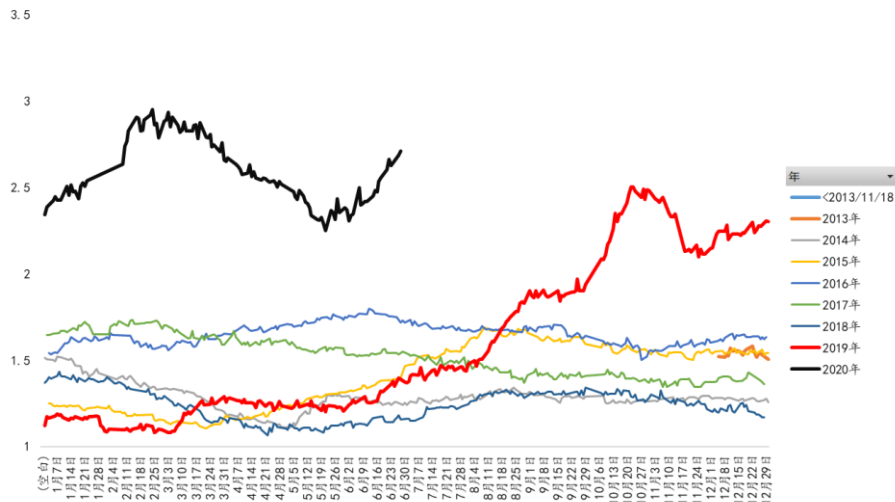
2019年白羽肉鸡产量890万吨，同比增长16.3%，很多不受祖代产能限制的禽肉增量在30%左右。

今年由于新冠疫情毁苗及利润压缩的影响，增量在5%左右。



祖代产能传导肉鸡出栏需要14个月，唯一的变量是强制换羽，业内常常存在，这样会一定程度上缓解祖代产能的瓶颈。
但总体上来看，鸡肉产量还是由祖代产能决定。

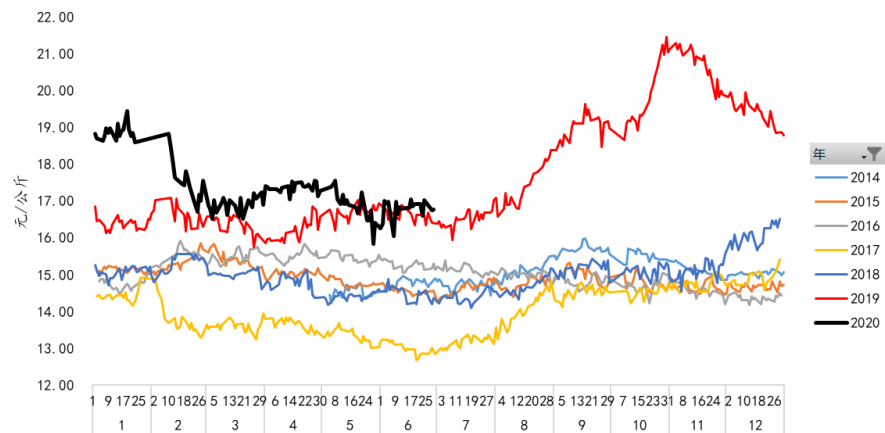
白条猪/白条鸡



数据来源：农业农村部 混沌天成研究院

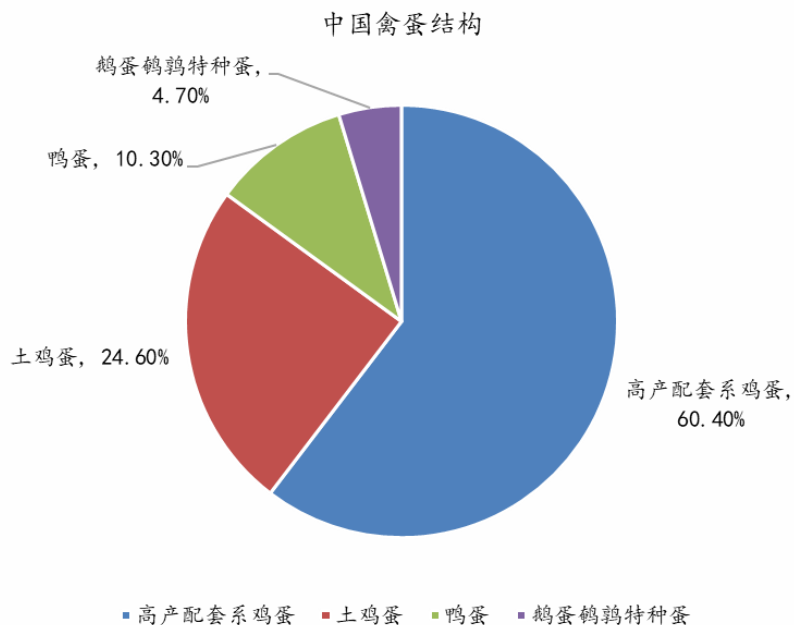
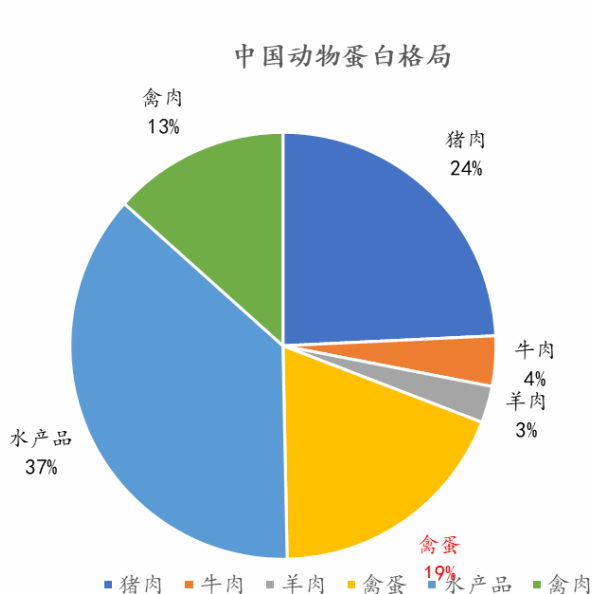
平均值项:平均批发价:白条鸡

白条鸡价格



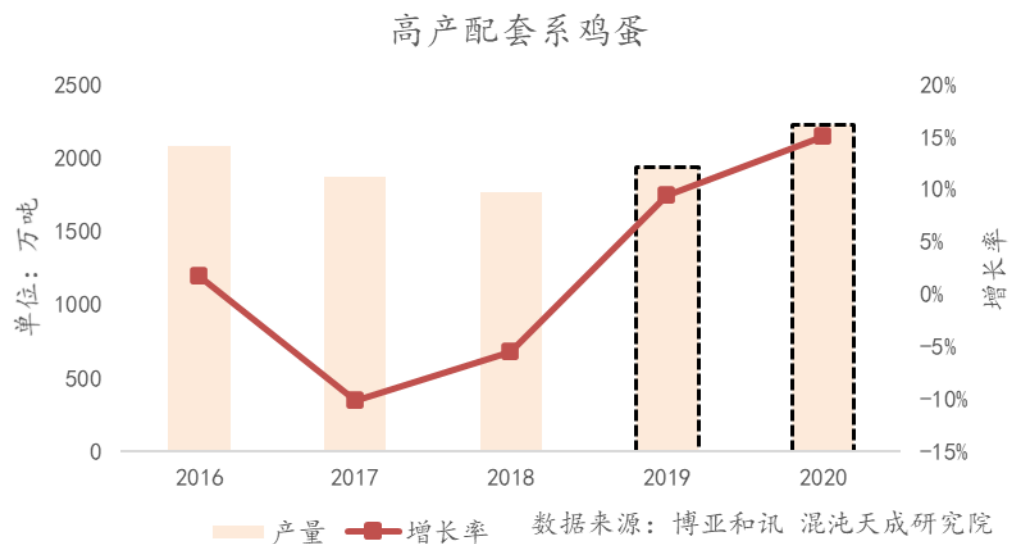
数据来源：农业农村部 混沌天成研究院

从价格上，猪肉上涨已拉不动白条鸡价格。原因可能是：1、经过一年的时间，禽肉产量得到释放了。2、进口冻猪肉价格低，量充裕。3、替代场景中的学校食堂因为疫情开放的比较少。目前只有价格敏感型鲜食为主的消费在支撑这个替代。



禽蛋占整个动物蛋白的20%左右，禽蛋中土鸡蛋的量难以统计因为太过分散，土鸡蛋的商品化程度也在逐渐加深，其养殖周期不同于高产配套系鸡蛋，所以这一块是一个黑洞。

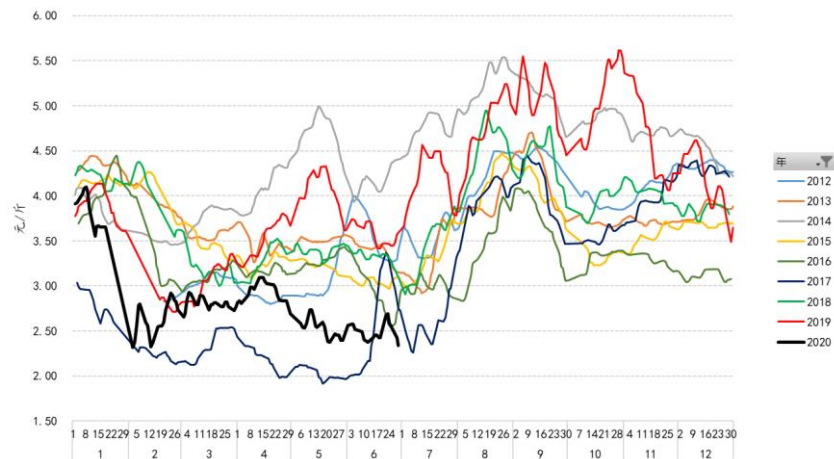
高产配套系就是四系三代这种蛋鸡配套育种体系。



2019年高产配套系鸡蛋产量1934万吨，同比增加9.43%；2020年预估鸡蛋产量增加15%，达2200万吨左右。

求和项:鸡蛋主产区均价

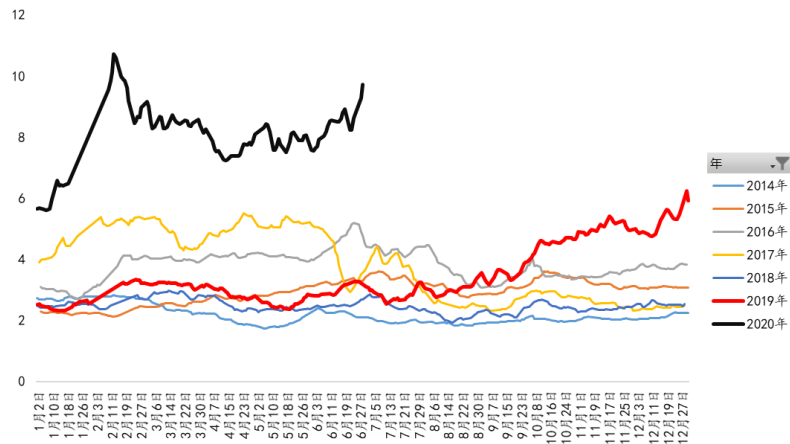
鸡蛋主产区均价



数据来源：博亚和讯 混沌天成研究院

平均值项:猪肉/鸡蛋

猪肉鸡蛋比价

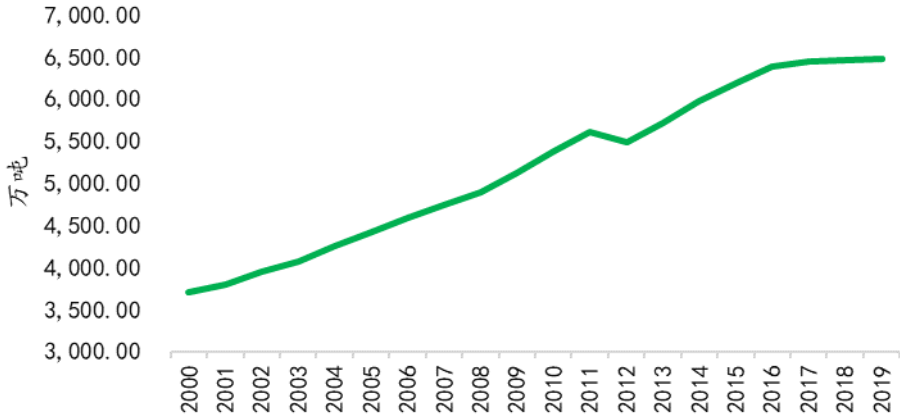


数据来源：博亚和讯 混沌天成研究院

从价格上，猪肉上涨已拉不动鸡蛋价格。原因可能是：1、经过一年的时间，鸡蛋产量增幅较大。2、进口冻猪肉价格低，量充裕。3、替代场景中的学校食堂因为疫情开放的比较少。目前只有价格敏感型鲜食为主的家庭消费在支撑这个替代。

年份	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
水产产量	5,116	5,373	5,603	5,482	5,722	5,976	6,183	6,379	6,445	6,458	6,480
：人工养殖	3622	3829	4023	3984	4212	4396	4576	4793	4906	4991	5079
：野生捕捞	1495	1544	1580	1498	1509	1580	1607	1586	1539	1467	1401
：鱼类	2991	3132	3419	3173	3317	3487	3622	3717	3818	3783	
：虾蟹	532	559	571	614	640	672	686	712	692	738	
：贝类	1172	1224	1267	1319	1380	1423	1466	1529	1528	1528	
：其他	193	204	212	233	244	258	266	275	278	291	

中国水产产量



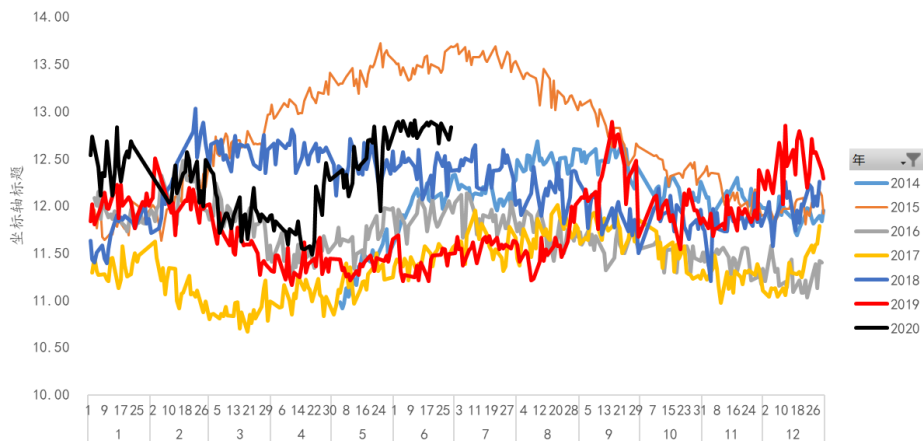
数据来源：国家统计局 混沌天成研究院

人工养殖受鱼塘塘位限制，属于资源禀赋限制型。野生捕捞需要提高远洋捕捞能力。最近5年产量持平。

虾蟹类可食用部分占比50-60%；贝壳类可食用部分占比在20-30%之间。

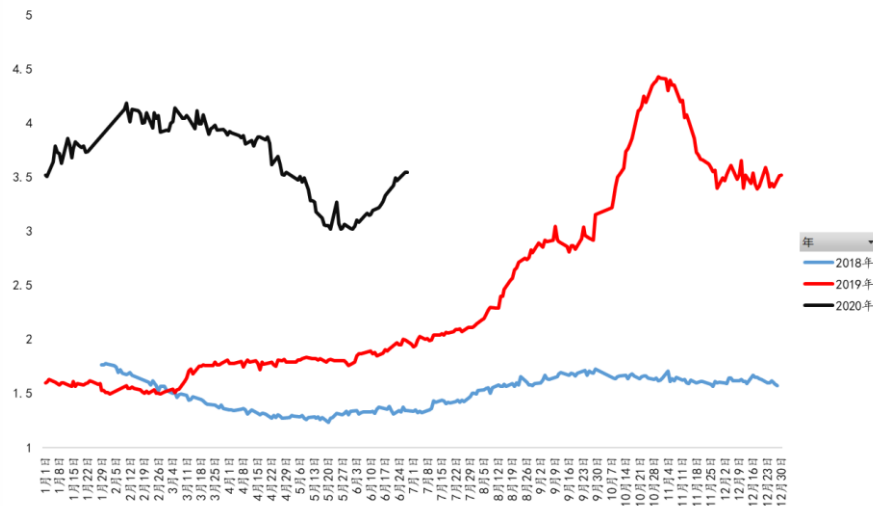
平均值项:平均批发价:鲤鱼

鲤鱼价格



数据来源: 农业农村部 混沌天成研究院

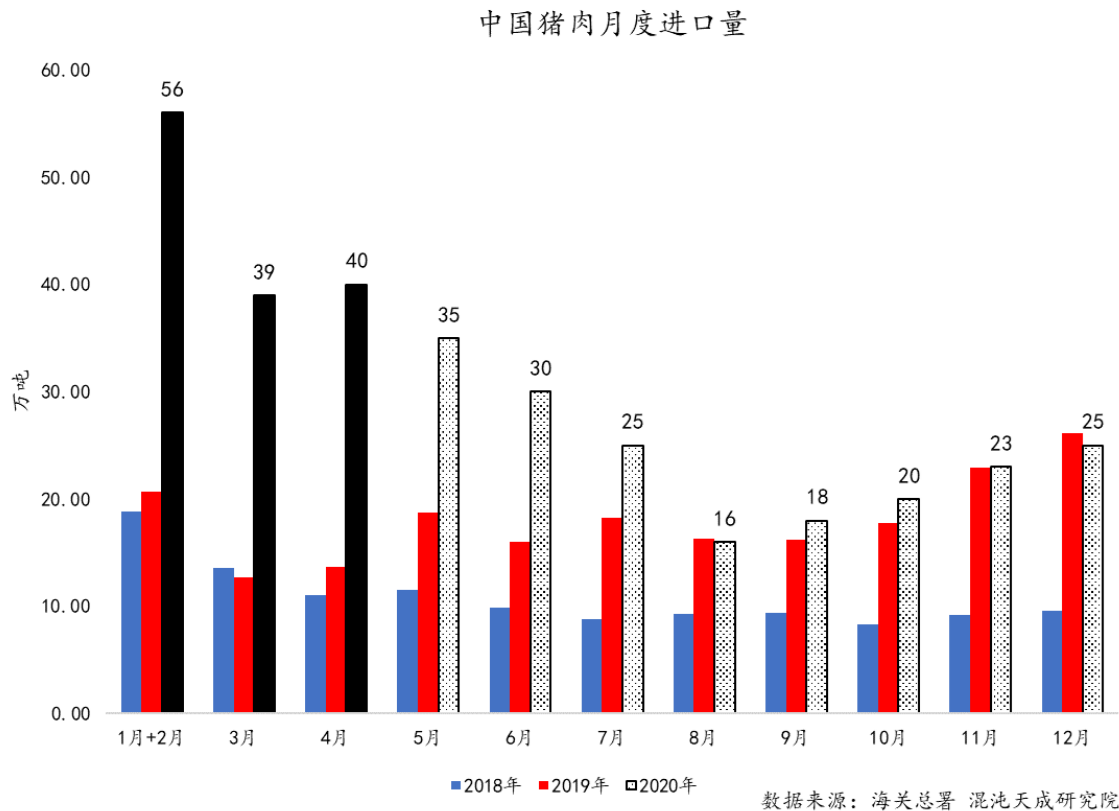
白条猪肉/鲤鱼



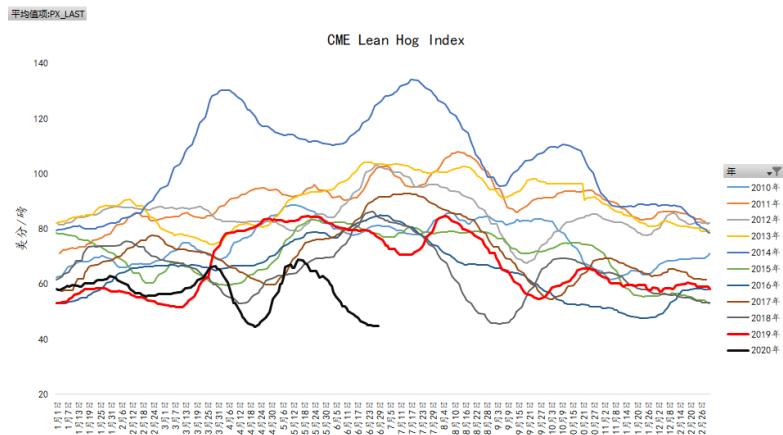
数据来源: 农业农村部 混沌天成研究院

有一定的季节性规律，因为每年这个时候都是休渔期，东海渤海南海重新开捕的时间不同。

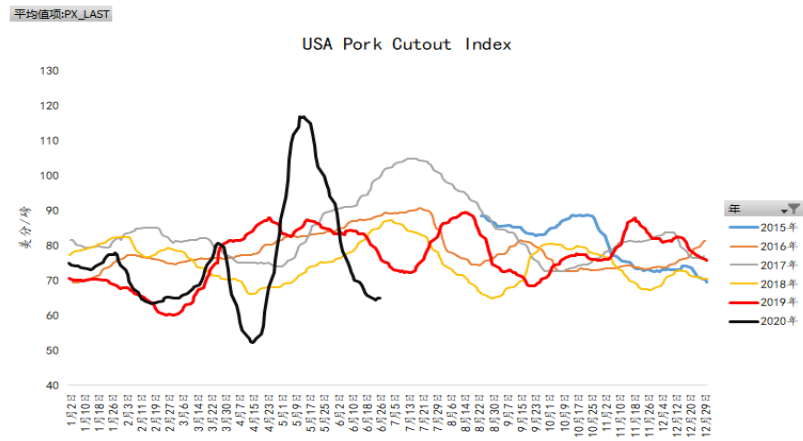
猪价大涨以来，一直对鱼价的拉动作用极其有限。



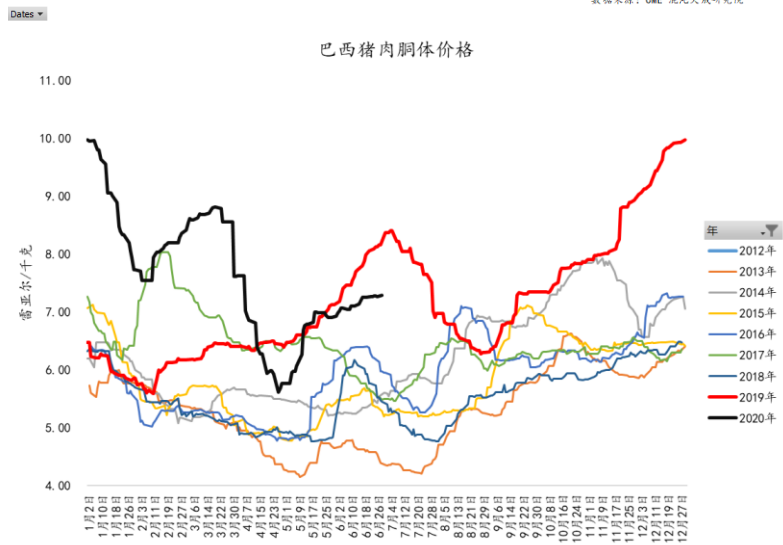
从价格上，猪肉上涨已拉不动白条鸡价格。原因可能是：1、经过一年的时间，禽肉产量得到释放了。2、进口冻猪肉价格低，量充裕。3、替代场景中的学校食堂因为疫情开放的比较少。



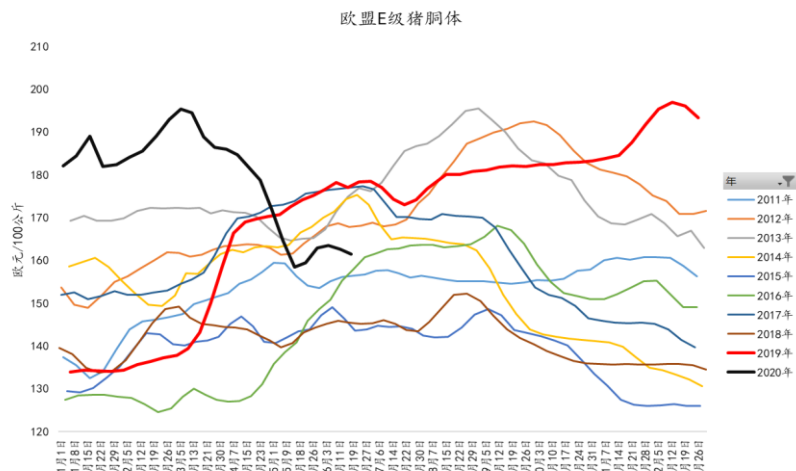
数据来源: CME 混沌天成研究院



数据来源: USDA 混沌天成研究院



数据来源: 混沌天成研究院



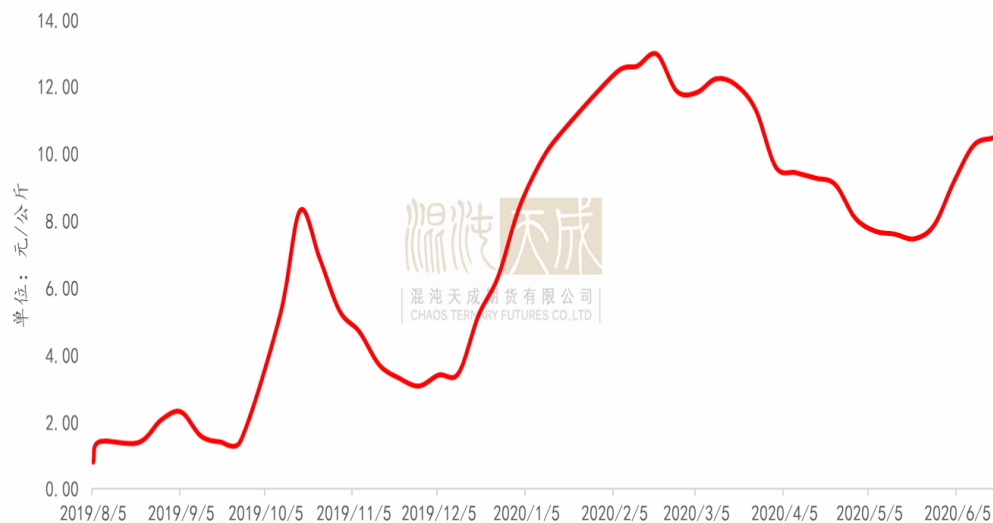
数据来源: 混沌天成研究院

为保证进口冻肉没有新冠病毒，海关全部检测了一边，现在进口靠港没有问题，主要在于国外屠宰厂出了新冠疫情后，国内主动暂停进口，以防止新冠病毒输入。

2020年6月28日，海关在同一天宣布了暂停8家海外肉类工厂输华，这8家海外工厂分别来自阿根廷，德国，巴西，加拿大，荷兰等5个国家。

1. 暂停阿根廷1920牛肉工厂自6月22日启运的牛肉输华
2. 暂停德国DE NI 11906猪肉工厂自6月28日启运的猪肉输华
3. 暂停巴西SIF1661禽肉工厂自6月28日启运的禽肉输华
4. 暂停加拿大93厂牛肉企业自6月28日启运的牛肉输华
5. 暂停荷兰NL-028-EG, NL-367-EG, NL-61-EG, NL-908-EG猪肉工厂自6月28日启运的猪肉输华

2号肉鲜冻价差



数据来源：涌益咨询 混沌天成研究院

低价的进口冻肉本来走货就还可以，只不过愿不愿意亏多少的问题。进口政策的扰动加速了冻肉上涨，六分体的价格也从24000涨到26500，接近10%，一个端午节。

替代顺序（个人预估）



1、冻肉上涨到性价比缺失之后，户外消费复苏后，会重新拉动其他动物蛋白价格。也就是说猪肉上涨，把冻猪肉价格拉了上来之后，才会拉动禽肉禽蛋价格。

2、但由于其他动物蛋白都已实现增产，因此大幅拉涨的基础已经不在。

3、在当前动物蛋白格局中，户外消费替代首选冻肉，冻肉已涨30%。鲜食为主的家庭消费首选禽肉禽蛋，部分选择冻肉。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

