



今冬明春我国鱼粉需求缺口已定，沟壑怎填？

(2017 年我国鱼粉行情回顾与 2018 年上半年展望)

(内部报告 不可外泄)

上海汇易咨询股份有限公司

2017年 12月 18 日

报告编号: JCI-CA20171202

中国汇易网信息部

出版日期: 2017 年 12 月 18 日

考察时间: 2017 年 12 月

撰稿: 徐琼

联系电话: 021-68751628

征订热线: 021-68751628

声明

前言: 内容提要.....1

1、2017 年我国鱼粉市场价格.....2

1.1 2017 年国内外鱼粉价格显触底飙升走势 2

1.2 2017 年国产鱼粉和进口鱼粉价格一度“几无价差”3

2、影响 2017 年我国鱼粉市场价格一些重要因素3

2.1 2017 年 1—10 月我国鱼粉进口量同比大幅上升3

2.2 2017 年我国鱼粉需求量同比呈现大幅增长态势4

2.3 2017 年“异常拉尼娜”与秘鲁中北部第二捕季“出师不利” 5

3、2018 年上半年我国鱼粉市场发展趋势初步展望——鱼粉缺口如何填补?6

3.1 2018 年 1 月期间秘鲁中北部捕鱼量预期6

3.2 2018 年上半年我国鱼粉供应存缺口已成定局7

3.3 供应缺口既显, 我们鱼粉行业又当如何填补?8

结束语9

上海汇易咨询有限公司

<http://www.chinajci.com>

地址: 上海市福山路 388 号

宏嘉大厦 1607-1608 室

邮编: 200122

电话: 021-68751628

传真: 021-68752578

内 容 提 要

我国鱼粉市场经历了 2016 年下半年持续下跌之后，伴随着该跌势进入了 2017 年，并在 2017 年间走出了触底飙升态势，令业内措手不及。这其中，在“史上最长超强厄尔尼诺”之后的“要来不来”的弱拉尼娜天气是造成 2017 年秘鲁第二捕季先是出人意料给出小配额，随即开捕没多久便“喊停”12 月捕鱼的主要原因，更是鱼粉价格触底飙升的关键因素。目前秘鲁仍旧处于暂停捕捞状态，并等待 12 月 26 日 Eureka 式考察的正式开始。尽管秘鲁生产部表示并不会关闭本季中北部鳀鱼捕捞活动，若考察形势有利则有望于 2018 年 1 月期间重启捕鱼活动。但是，鉴于往年 1 月期间秘鲁捕鱼量并不足以完成配额，因而业内对于今冬明春的鱼粉供应形势仍存担忧情绪。

本文中 JCI 将就 2017 年的行情予以总结，并对于 2018 上半年鱼粉价格趋势动态予以初步探讨，重点在于秘鲁第二捕季捕鱼配额难以完成，今冬明春我国鱼粉供应缺口已成定局，那么我们鱼粉业内人士又该如何填补“沟壑”呢？

关键词： 拉尼娜事件 超强厄尔尼诺 秘鲁小配额 价格触底飙升 供应缺口

1. 2017 年我国鱼粉价格走势基本概述

1.1 2017 年国内外鱼粉价格显触底飙升走势

在 2016 年国内外鱼粉价格走势冲高回落之后，2017 年呈现一波触底飙升大行情：上涨 500 美元。

在 2016 年国内外鱼粉价格走势冲高回落之后，2017 年则呈现触底飙升大行情（图表一）。从秘鲁鱼粉市场来看，2017 年 5 月期间降至年内低点即 CNF1400 美元/吨（超级蒸气），较 1 月跌幅在 160 美元/吨，其后价格开始触底回升，进入 11 月以后则出现飙升行情，至 12 月飙升至年内高点 CNF1900 美元/吨（超级蒸气），较 5 月期间的年内低点上涨 500 美元/吨。

另一方面，从我国鱼粉市场来看，2017 年 6 月期间降至上半年低点 10400 元/吨（超级蒸气），较 1 月下跌 1400 元/吨；其后价格一度在 7 月反弹至 10800 元/吨（超级蒸气），较 6 月上涨 400 元/吨；但随即再度下跌，在 9 月跌至年内低点 10300 元/吨（超级蒸气），较 7 月下跌 500 元/吨；然而，10 月期间我国鱼粉价格进入上涨通道，11 月期间更是走出飙升行情，并在 12 月飙升至年内高点 14000 元/吨（超级蒸气），较 9 月年内低点上涨 3500 元/吨。



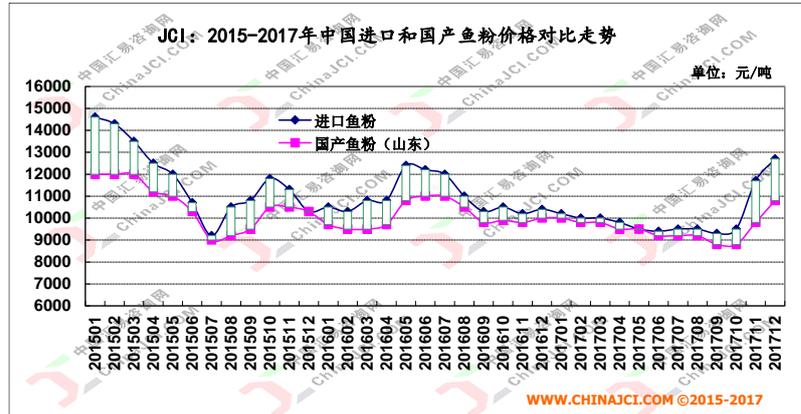
（图表一）

1.2 2017 年国产鱼粉和进口鱼粉价格一度“几无价差”

2017 年间我国国产鱼粉因受伏季休渔时间提前、以及政府加强环保督查等因素的共同影响，令国产鱼粉厂家开工受限，产量亦大幅下降，并令其价格波动幅度也显著收窄。在 9 月之前我国进口鱼粉价格振荡下跌走势中，国产鱼粉跌势十分缓慢，更在 5 月期间与进口鱼粉价格一度持平，出现了“零价差”状态。

不过，在 9 月以后，随着进口鱼粉价格出现飙升，国产鱼粉价格涨势显得较为温和，但再度出现了跟盘上涨走势。至 12 月期间我国普通级别鱼粉参考报价在 12700 元/吨，国产鱼粉报价在 10800 元/吨，两者之间的价差再度拉大，达到 1900 元/吨（图表二）。

在 9 月之前我国进口鱼粉价格振荡下跌走势中，国产鱼粉跌势十分缓慢，更在 5 月期间与进口鱼粉价格一度持平，出现了“零价差”市场之尴尬状态。



(图表二)

2. 影响 2017 年我国鱼粉市场价格一些重要因素

2.1 2017 年 1—10 月我国鱼粉进口量同比大幅上升

我国海关数据显示，2017 年 1—10 月份我国共进口鱼粉数量为 146.6 万吨，同比增加 58.1%（2016 年 1—11 月我国共进口鱼粉数量为 98 万吨）；其中秘鲁鱼粉进口量为 86.7 万吨，同比增加 1.1 倍；其他国家鱼粉进口量为 59.9 万吨，同比增加 14.8%。另外，2017 年 1—10 月我国秘鲁鱼粉进口量占据总进口量的比例为 59%，其他国家鱼粉进口量占比为 41%（图表三）。

海关数据显示，2017 年 1—10 月份我国共进口鱼粉数量为 146.6 万吨，同比增加 58.1%（2016 年 1—11 月我国共进口鱼粉数量为 98 万吨）。



(图表三)

2.2 2017 年我国鱼粉需求量同比呈现大幅增长态势

我们观察到，就中国鱼粉的总体消费来看，2017 年我国鱼粉需求水平同比大幅上升。JCI 预计需求量在 190.8 万吨，同比增长 25.3%（图表四）。

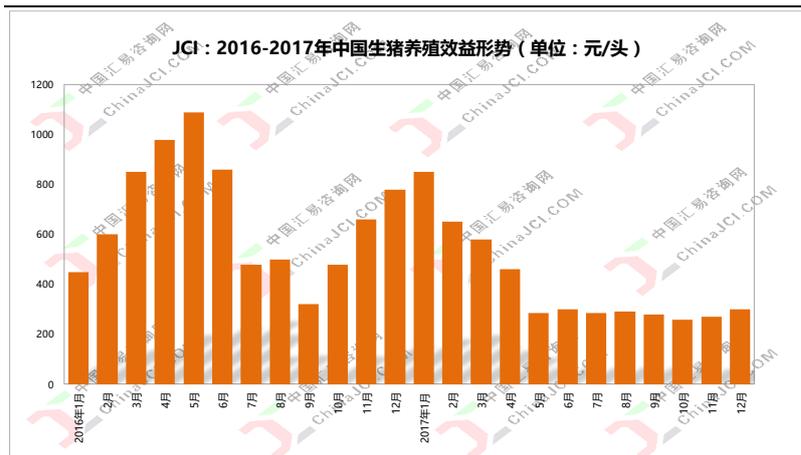
我们观察到，就中国鱼粉的总体消费来看，2017 年我国鱼粉需求水平同比大幅上升。JCI 预计需求量在 190.8 万吨，同比增长 25.3%。



（图表四）

在 2017 年间我国鱼粉价格一度回落至合理区间之中，这在很大程度上令终端饲料企业纷纷上调了配方中鱼粉的用量，具体到我国鱼粉消费主体，则主要表现在：首先，对于猪料消费而言，我们不难发现，自 2016 年开始我国生猪养殖持续处于盈利区间之中，进入 2017 年以后，尽管生猪盈利幅度有所收窄，但依旧持续处于盈利状态之中，这对于提振猪料对鱼粉消费是有利的。截至目前我国生猪盈利区间在 300 元/头左右（图表五）。

同时，虽然今年受环保督察冲击，我国生猪存栏量有所下降，但根据 JCI 数据预估，2017 年我国猪料总产量同比依旧呈现上升态势，且增幅在 3.17%，猪料消费的增长亦有利于提振鱼粉的消费量。



(图表五)

其次，根据 JCI 数据预估，2017 年我国水产料总产量同比增幅达到 19.3%左右，这对于鱼粉消费也是有利的。而且，2017 年间我国灾害性天气冲击有限，影响我国的台风数量也仅为 8 个左右，同时我国水产养殖效益形势也相对较好，特别是对虾的养殖形势相对正常(图表六)，这亦有利于推动水产料对鱼粉的消费量。当然，下半年因环保冲击令不少区域淡水养殖产量下降，但我国水产养殖正逐渐向深海养殖发展，这或将令水产养殖呈现“山穷水复疑无路，柳暗花明又一村”。



(图表六)

2.3 2017 年“异常拉尼娜”与秘鲁中北部第二捕季“出师不利”

本轮弱拉尼娜气候和我们平时熟悉的拉尼娜并不相同——此拉尼娜非彼拉尼娜也。我们需要进一步观察：弱势还是强势？

在通常情况下，拉尼娜气候都是有利于鳀鱼捕捞的。然而，2017年的拉尼娜却令人出乎意料。究其原因，本次拉尼娜为“史上最长超强厄尔尼诺”事件背景下所出现的拉尼娜，且直至2017年9月期间美国气象局才表示2017年11月到2018年1月期间形成拉尼娜现象的几率为55%到65%。在此之前多国气象机构都曾预测出现厄尔尼诺和中性天气的概率较高。至2017年12月澳大利亚气象厅表示，拉尼娜现象正在形成，可能会持续至2018年3月至4月，但模型较弱且影响短暂。可以说，本轮弱拉尼娜气候和我们平时熟悉的拉尼娜并不相同——此拉尼娜非彼拉尼娜也。对于秘鲁而言，尽管在拉尼娜气候下，沿海水温出现了明显下降，但影响鳀鱼生存环境的另一个重要因素盐度的恢复却仍有待时日，蒙圈高盐度海水依然存在，不利于鳀鱼的产卵与正常繁衍。

然而，由于此前对于拉尼娜天气的预期，我国不少鱼粉厂商都尤为看好秘鲁的鳀鱼资源，特别是在今年9月JCI杭州秋之实会议上，业内人士普遍对本季中北部配额存有较高的预期（有预期200万吨的，也有预期250万吨的，更有预期280万吨的）。而JCI当时的预期为：秘鲁配额低于200万吨或接近200万吨的概率很高，这在业内一度饱受争议。这实际上是中国科技的力量体现！

直至秘鲁当地时间11月17日下午5点（北京时间18日上午6点）举行的新闻发布会上，秘鲁政府正式宣布2017年秘鲁中北部第二捕季配额为149万吨，11月23日正式开始本季捕捞，该小配额首次印证了我们的观点。而在此季开捕之后，鉴于幼鱼比例显著偏高（局部海域甚至达到100%的幼鱼比例），这使得秘鲁政府立即宣布了5—30海里之间实行为期10天的小禁捕；但在10天之后，该小禁捕令自动延长，且秘鲁政府宣布Eureka式的考察活动将于12月26日展开，为期4天。这意味着在整个12月期间秘鲁中北部都处于暂停捕捞状态。根据Imarpe统计，2017年11月23日—13日秘鲁中北部捕鱼量共计6026吨，剩余配额数量为1483974吨。进入2018年1月以后，秘鲁中北部捕鱼形势会有所改善吗？目前仍是未知数，但按照往年1月的捕捞量来看，仍不可过分乐观。

3. 2018年上半年我国鱼粉市场发展趋势初步展望——鱼粉缺口如何填补？

3.1 2018年1月期间秘鲁中北部捕鱼量预期

我们已经知道，在 2017 年 12 月期间秘鲁中北部几乎都将处于暂停捕捞状态，因而鱼粉业内人士的目光已然集中在 2018 年 1 月的捕捞形势之上。回顾 2011 年以来 1 月期间的秘鲁中北部捕鱼量，我们不难发现，除去 2014 年的零配额之外，自 2011 年以来，1 月期间最高捕鱼量出现在 2017 年，将近 60 万吨；最低则为 2014 年，仅为 19.1 万吨，我们需要特别观察之（图表七）。

回顾 2011 年以来 1 月期间的秘鲁中北部捕鱼量，我们不难发现，除去 2014 年的零配额之外，自 2011 年以来，观察 1 月期间最高捕鱼量出现在 2017 年，将近 60 万吨；最低则为 2014 年，仅为 19.1 万吨。我们需要他观察之。



(图表七)

3.2 2018 年上半年我国鱼粉供应存缺口已成定局

在秘鲁中北部捕鱼形势堪忧的同时，我们不妨把目光转到 2018 年上半年我国鱼粉需求之上。从 JCI 近五年的历史数据来看，2017 年上半年我国进口鱼粉消费量达到 66.6 万吨，为最高值，而最低值则出现在 2015 年，仅为 33.1 万吨，平均值则为 51.1 万吨（图表八）。

从 JCI 近五年的历史数据来看，2017 年上半年我国进口鱼粉消费量达到 66.6 万吨，为最高值，而最低值则出现在 2015 年，仅为 33.1 万吨，平均值则为 51.1 万吨。



(图表八)

在上文中，我们已经提到，在 1 月期间秘鲁捕鱼量最高值为 2017 年 1 月的 60 万吨，可生产鱼粉数量约为 14 万吨左右，而最低值仅为 19.1 万吨，可生产鱼粉数量仅为 4.5 万吨左右（除 2014 年第二捕季零配额之外）。可见，即便这些鱼粉全部运往中国，2018 年上半年我国鱼粉供应存在缺口已成定局。

3.3 供应缺口既显，我们鱼粉行业又当如何填补？

2018 年上半年我国鱼粉供应缺口已显，我们鱼粉行业又当如何填补，已是市场所遇到的一大平衡难题。

2018 年上半年我国鱼粉供应缺口已显，我们鱼粉行业又当如何填补呢？首先，秘鲁鱼粉供应量的下降本身将强行制约一部分鱼粉消费量；其次，随着国内外鱼粉价格已然上升至历史高位区间之上，我国终端饲料企业将逐渐降低配方中鱼粉用量（预期降幅在 5%—10% 附近）；第三，通常情况下，我国主要港口安全库存水平在 10 万吨左右，若安全库存下降，则在另一层面上“增加”鱼粉供应量；第四，秘鲁鱼粉供应量大幅减少，或许可以通过其他国家鱼粉来填补，只是，近五年来我国上半年非秘鲁鱼粉进口量最高出现在 2017 年，为 33.4 万吨，最低出现在 2015 年，为 23.8 万吨，这能否完全填补我国上半年鱼粉供应缺口有待商榷（图表九）；第五，经历了 2017 年的伏季休渔时间提前及环保压力，加之生产技术的提升，2018 年上半年我国国产鱼粉供应量或有望上升；最后，近年来中国在全球进行鱼资源布局（如非洲、越南等），或有望缓解 2018 年上半年的供应缺口。



（图表九）

结束语：

总体来说，我国鱼粉市场在历史高价区间内“辞旧迎新”，进入2018年。就目前而言，2017年12月26日秘鲁即将展开的Eureka式的鱼资源考察结果，对秘鲁生产部是否宣布在2018年1月期间重新开启捕捞存在重要参考意义，这对我们鱼粉行业影响亦不容小觑。因为2018年上半年我国鱼粉存在供应缺口格局已成定局，若1月期间捕捞仍不能正常开启则无疑是“雪上加霜”。当然，亦有部分业内人士认为或许秘鲁本捕季可延长至2月捕捞，但这目前是史无前例的，并有可能影响到2018年第一捕季的开捕。因此，JCI认为，在秘鲁鱼粉供应堪忧之际，我国鱼粉刚性需求企业可在降低配方使用的同时，采购国产及其他国家鱼粉来弥补秘鲁鱼粉的缺口；另外，鉴于国内外鱼粉价格都已经飙升至高位区间，我国鱼粉持货商也应视自身的库存情况，分批出货，以降低高价持货风险。JCI将继续密切跟踪秘鲁捕鱼政策相关动态，更期待秘鲁生产部可以根据海洋资源情况作出相对客观的市场跟踪判断。另外，2018年3月22—23日在广州召开的JCI第三届春之华饲料原料专题研讨会&IFFO/JCI鱼粉鱼油论坛上，我们还将对全球供求关系及价格趋势等再度进行分析与判断。