

银河专题

2023 年 1 月 31 日

公众号二维码

银河农产品及衍生品



负责人：蒋洪艳

021-65789251

联络对接：

021-65789256

研究员：刘大勇

期货从业证号：

F03107370

投资者咨询从业证号：

Z0018389

☎:010-68569781

✉:liudayong_qh@chinastock.com.cn

鸡苗价格大涨逻辑及对毛鸡影响

第一部分 摘要

由于鸡苗供应量偏低，毛鸡价格上涨，饲料价格下跌，养殖利润增加，养殖户空棚率较高，补栏积极性提高，导致白羽肉鸡鸡苗价格大涨。但鸡苗供应量会持续增加，孵化企业利润较高，鸡苗价格会回归到盈亏线附近，且肉鸡养殖成本中鸡苗价格占比相对较小，对白羽肉鸡养殖利润有所影响，但对白羽肉鸡价格影响较小。

第二部分 鸡苗在养殖成本的构成比例

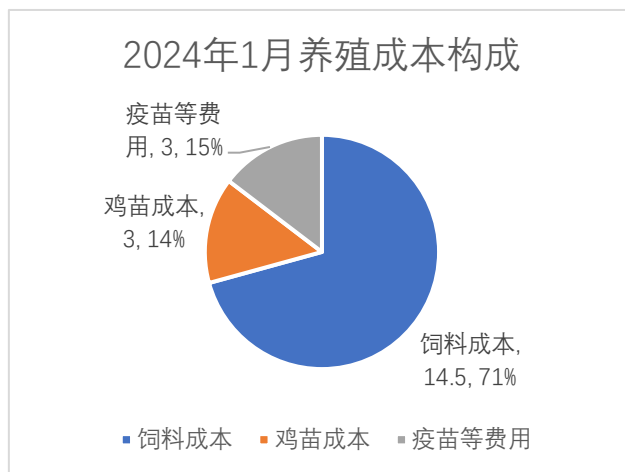
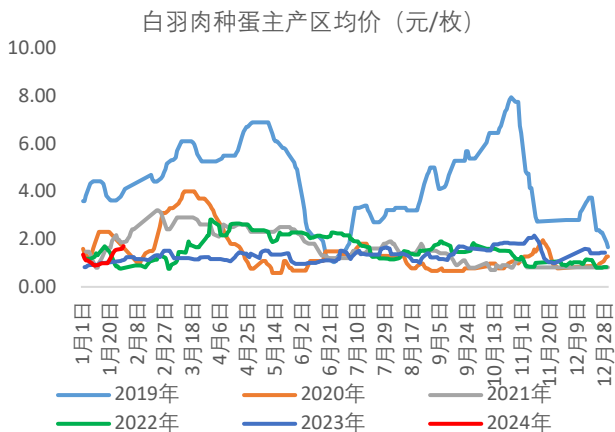
白羽肉鸡养殖成本中，饲料占 60%-70%，鸡苗成本占 10-20%左右，由于鸡苗波动较大，鸡苗在养殖成本里面占比也有所变化，但占比仍较低。

由于白羽肉鸡养殖周期在 40 天左右，养殖利润中鸡苗的价格取决于 40 天前的鸡苗价格。但按照即期鸡苗价格，养殖利润计算变化较大。由于鸡苗大中小厂价格相差较大，鸡苗价格的选取变化也较大，对养殖利润的判断也影响较大。其中山东地区大中小厂鸡苗比例约为 40%、30%、30%，且合同价格和市场价格也相差较大，我们计算肉鸡利润时，通常选用钢联的平均数据进行分析，且计算养殖成本时，我们会用鸡苗的孵化成本进行分析。

由于种蛋波动相对较小，种蛋成本基本在 2.3-2.4 元/枚，小厂种蛋会低一些。中大型孵化企业孵化鸡苗成本基本在 3.0 元-3.1 元/羽，小厂孵化成本基本在 2.8 元/羽。2019 年由于非洲猪瘟影响，生猪价格大幅上涨，导致 2019 年鸡苗和种蛋价格波动较大。近几年，种蛋价格波动相对较小，基本稳定在 1-3.5 元之间，大部分在成本线附近窄幅波动。

图1：白羽肉鸡种蛋价格走势（元/羽）

图2：2024年1月养殖成本占比（元）



数据来源：钢联数据、银河期货、卓创资讯

第三部分 鸡苗大幅上涨逻辑

进入 1 月，鸡苗价格大幅上涨，其中，山东鸡苗报价从 1 月 7 日的最低的 2.4 元/羽，上涨到 1 月 31 日的 4.8 元/羽。2023 年鸡苗最低 1 元/羽附近，最高超过 5 元/羽。上涨幅度较大，但由于毛鸡价格上涨幅度较小，理论上肉鸡养殖利润已经被鸡苗价格上涨吞噬。

一、进入 1 月鸡苗供应量较少

由于白羽肉鸡一年会养殖 6-7 批鸡，且最后一批鸡正好跨年行情。2023 年由于四季度肉鸡养殖利润亏损较大，导致最后 1 批毛鸡养殖减少，孵化企业也在亏损，部分孵化企业出现强制换羽，淘汰父母代种鸡，父母代在产种鸡存栏量持续下跌，上孵量减少，导致鸡苗供应量较低。鸡苗供应呈现出明显的季节性规律，一般年前最后 3 周，鸡苗供应会大幅减少。

图3：白羽肉鸡养殖利润（元/羽）

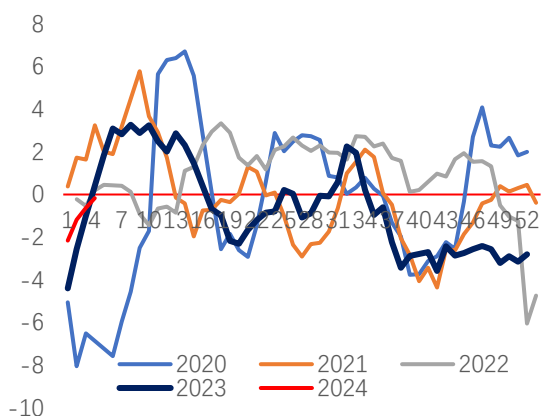
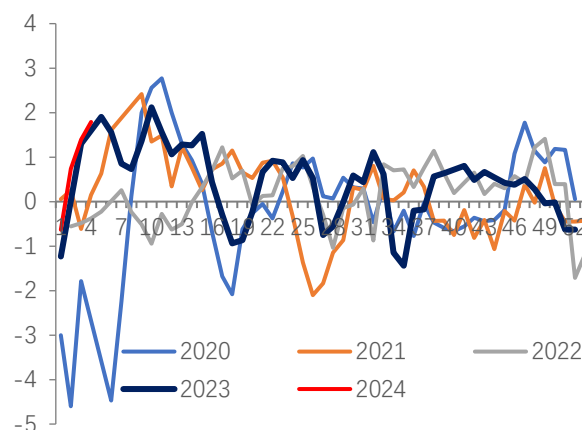


图4：孵化养殖利润（元/羽）



数据来源：博亚资讯、银河期货

图5：父母代在产存栏（万羽）

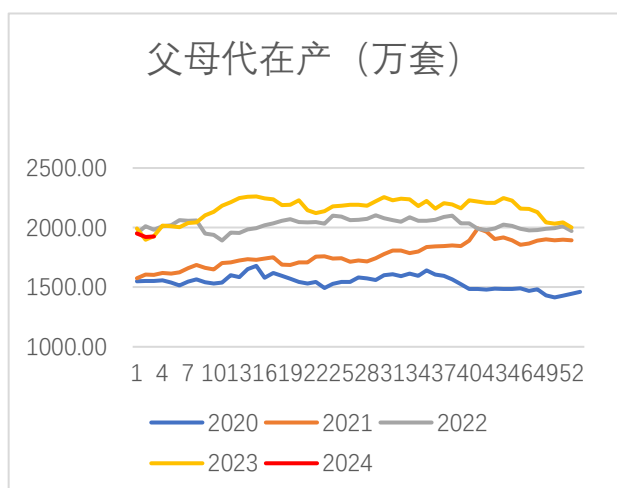
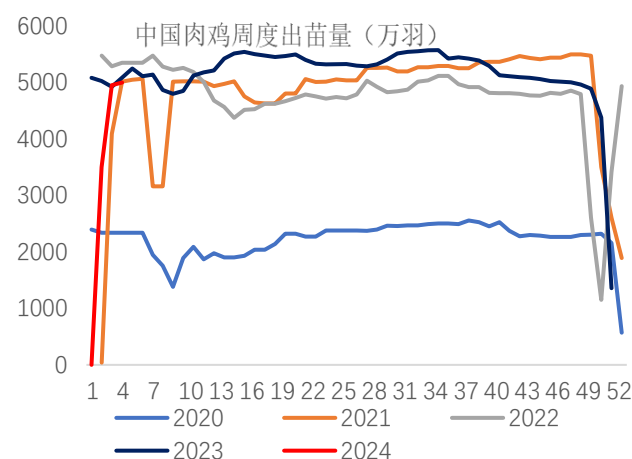


图6：白羽肉鸡鸡苗供应走势（万羽）



数据来源：卓创资讯、银河期货、白羽肉鸡协会

二、饲料成本价格大幅下跌，养殖成本下降，养殖利润较高

由于肉鸡饲料中玉米占比 60%左右，豆粕和杂粕占比 30%-35%左右。从 2023 年 10 月开始，随着新季玉米大量上市，玉米现货大幅下跌，豆粕现货也大幅下跌。其中山东德州玉米从 10 月初的 2850 元/吨，持续下跌到 1 月底的 2330 元，下跌幅度 520 元/吨。日照豆粕现货从 10 月初的 5200 元/吨，下跌到 1 月底的 3320 元/吨，下跌幅度 1900 元/吨。整个白羽肉鸡饲料从 10 月初的 2.24 元/斤下跌到 1 月底的 1.84 元/斤，下跌幅度 0.4 元/斤。如果按照 1.4 的料肉比，白羽肉鸡按照 5.5 斤的体重，饲料下跌带来的养殖成本下降 3.08 元/羽。

图7：山东德州玉米价格走势（万羽）

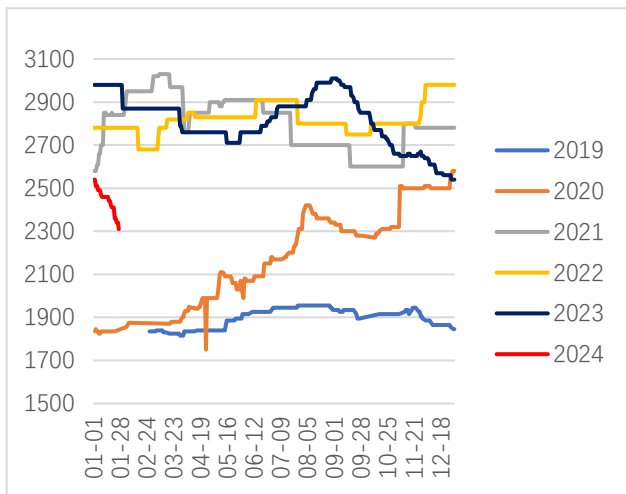
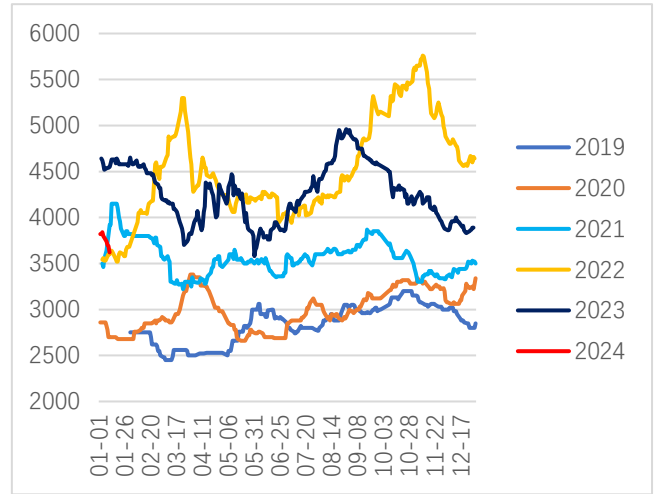


图8：山东日照豆粕价格走势（万羽）



数据来源：钢联数据、银河期货、iFinD 资讯

图9：饲料成本价格走势（元/斤）

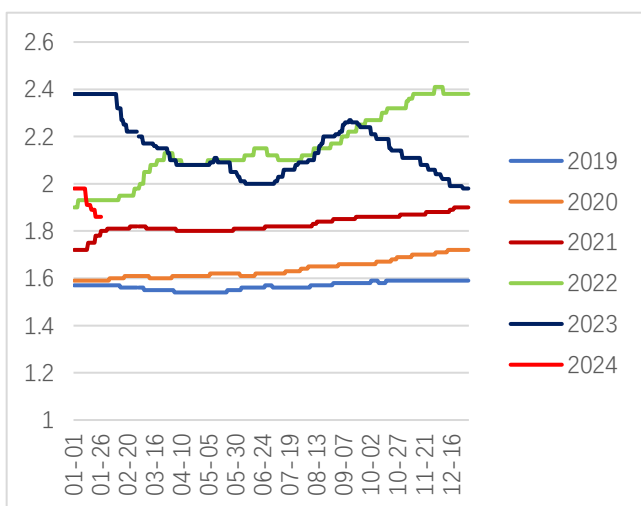
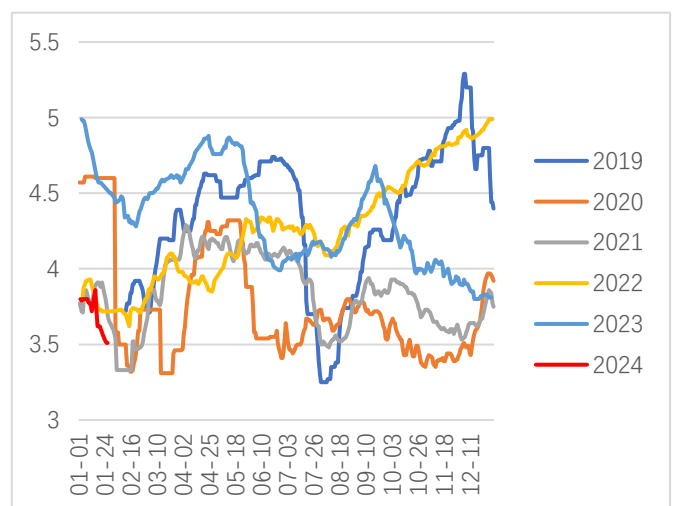


图10：白羽肉鸡养殖成本（元/斤）



数据来源：钢联数据、银河期货

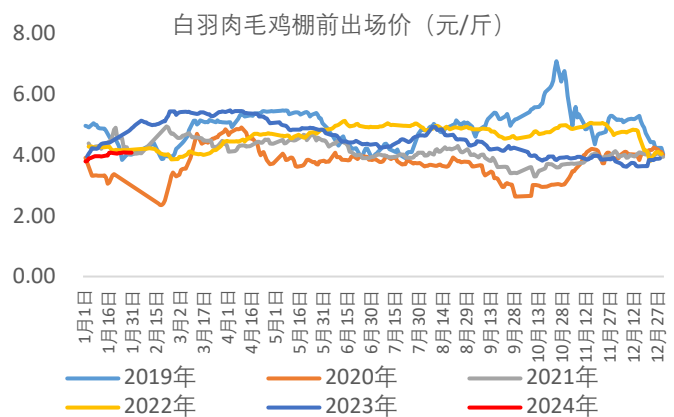
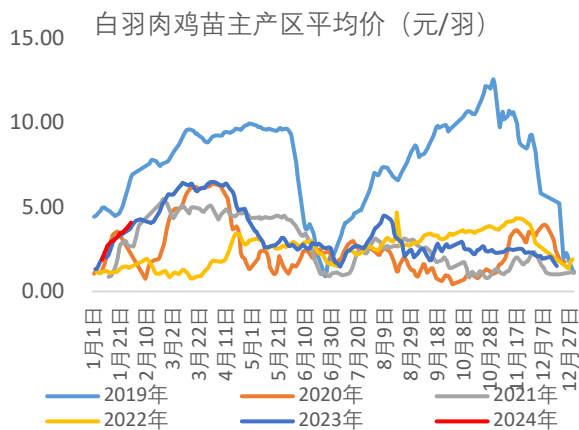
饲料成本的大幅下跌，白羽肉鸡供应减少，养殖利润大幅增加，且前期市场空棚率较高。养殖户开始积极补栏，带动鸡苗价格持续上涨。目前鸡苗价格已经上涨到历史较高位置，1月31日，山东鸡苗价格报价4.8元/羽。但孵化企业陆续开产，后备及在产父母代存栏仍处于高位，鸡苗供应量持续增加，且白羽肉鸡价格由于下游鸡产品价格稳定以及库容率较高，白羽肉鸡上涨难度较大，鸡苗价格继续上涨空间有限，且按照往年经验，3月后鸡苗价格季节性出现下跌概率较大。

第四部分 鸡苗大幅上涨对毛鸡价格影响

由于鸡苗价格大幅上涨，毛鸡价格长时间稳定在4.0元/斤，目前补栏的养殖户养殖利润大幅减少，甚至接近盈亏平衡。按照白羽肉鸡的成本，影响最大的仍是饲料成本的价格，其次才是鸡苗价格。且由于最近几年随着国内三个自繁品牌圣泽901、广明2号、沃德188的占比增加，祖代和父母代后备及在产存栏仍处于高位，鸡苗产能仍较高，随着孵化企业的陆续开产，鸡苗供应会持续增加，鸡苗价格会回落到成本线附近，价格有下跌空间。鸡苗价格的上涨是由于毛鸡的上涨导致，而不是鸡苗价格导致毛鸡价格上涨。鸡苗价格的大幅波动对毛鸡价格影响相对较小，毛鸡价格的涨跌主要受毛鸡供应及下游屠宰企业的开工率和库容率决定。

图11：饲料成本价格走势（元/斤）

图12：白羽肉鸡养殖成本（元/斤）



数据来源：钢联数据、银河期货

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河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发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河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。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河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，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外街道 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799