

公众号二维码

银河农产品及衍生品



研究员 刘大勇

期货从业证号:

F03107370

期货投资咨询证号:

Z0018389

☎:021-65789255

✉:Liudayong_qh@chinasto

ck.com.cn

白羽肉鸡和鸡苗能否继续上涨

第一部分 前言概要

白羽肉鸡从1月开始大幅上涨,2月底达到5.20元/斤,达到4年价格新高。白羽肉鸡鸡苗价格也达到5.80元/羽的价格,比去年同期高250.00%。白羽肉鸡价格持续上涨,是多种因素叠加造成,包括白羽肉鸡祖代鸡的引种受限,去年疫情的影响等原因。由于鸡苗价格处于高位,中小散户空棚率较高。毛鸡供应偏紧,养殖利润尚可,毛鸡价格会较长时间维持高位。屠宰企业目前亏损,库容率较高,下游需求处于淡季,正消化库存,预计分割品会跟随毛鸡价格偏强运行。

风险提示:

第二部分 基本面分析

最近最近一段时间，正值东北玉米春播，我们通过调研和数据分析，对新季玉米种植面积和产量做出预测，根据种植成本测算东北和华北农户种植收益。

一、鸡苗价格上涨到年内高位

2023 年 1 月到 3 月 10 日，鸡苗价格持续上涨，创年内新高。截止 3 月 10 日，全国白羽鸡苗均价 5.80 元/羽，同比上涨 504%。鸡苗价格上涨主要原因有：

1、国内祖代厂供应量偏紧。从 2022 年 4 月底到今年 1 月底，由于国外禽流感 and 新冠影响，引种数量受限，供应量较低。根据种鸡周期的推算，2023 年 3 月开始，父母代鸡苗开始紧缺，淘鸡延迟，换羽量增加。

2、去年 11 月底到 12 月中旬处于传统停苗期，叠加新冠影响，换羽淘鸡现象明显，导致现阶段市场鸡苗供应量偏少。根据卓创数据，1 月样本企业白羽肉鸡苗共出苗量 19660.21 万羽，虽然较上月增加 5684 万羽，但较去年减少 2543.52 万羽。2 月样本企业白羽肉鸡苗共计出苗量 19378.95 万羽，较上月减少 281.26 万羽。1 月在产父母代种鸡存栏量虽增加，但增幅不大，大周龄种鸡较多，导致种鸡产蛋率下降，种蛋供应量减少，孵化企业上孵积极性尚可，出苗量偏低。

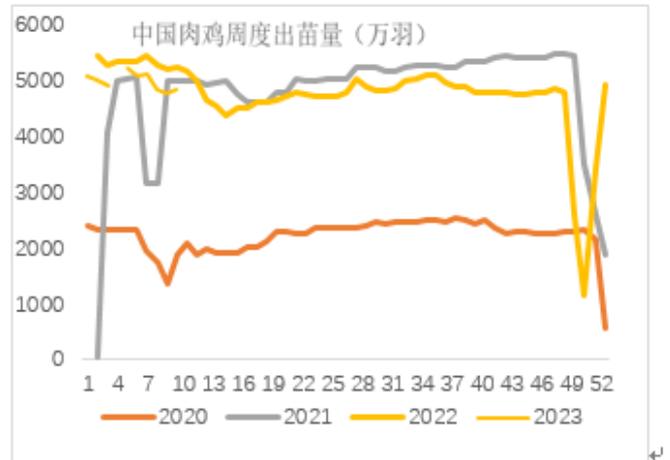
3、种蛋价格持续上涨，高种蛋成本，导致孵化企业上孵积极性较弱，鸡苗供应量偏低。截止 3 月 10 日，白羽肉鸡种蛋均价 3.77 元/枚，同比涨幅 377%。

4、养殖利润持续升高。由于节后玉米和豆粕价格下跌，饲料成本回落。同时养殖利润继续上涨，大中型养殖户补栏积极，推动鸡苗价格上涨。

图1: 白羽肉鸡鸡苗价格 (元/羽)



图2: 中国肉鸡出苗量 (万羽)



数据来源: 银河期货、卓创资讯

图3: 父母代种鸡在产存栏 (万只)

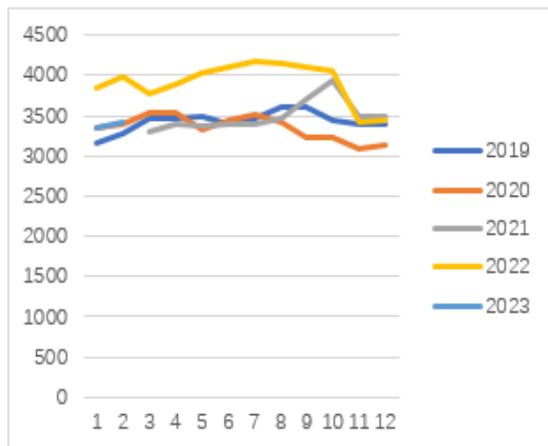
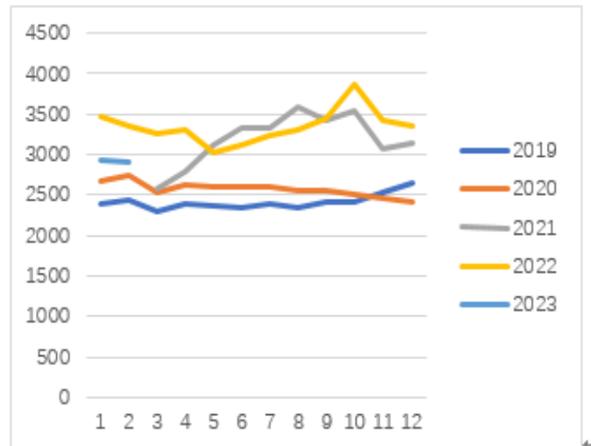


图4: 父母代种鸡后备存栏 (万只)



数据来源: 银河期货、卓创资讯

二、部分地区出现断档，市场空棚率较多

白羽肉鸡从1月初开始持续上涨到3月初，创下了5.20元/斤的四年新高。3月初价格回落到5.12元/斤，同比涨幅35.8%。主要原因是由于受到去年底疫情影响，屠宰企业开工率较低，毛鸡价格大幅下跌，导致养殖企业亏损较大。去年12月全国毛鸡理论养殖利润亏损4.22元/只。导致中小散户补栏积极性较差，出栏量较低，鸡肉价格大幅上涨。

1、山东等地毛鸡由于春节原因出现断档，毛鸡供应不足，部分屠宰企业出现抢鸡现象。节后屠宰企业开机率回升，企业被动上调毛鸡价格。2月国内重点白羽肉鸡屠宰企业平均开工率54.12%，较上月上涨8.46%，较去年2月上漲19.44%。

2、虽然中大型养殖户补栏积极，但中小散户空棚率较高。根据我的农产品统计，当前小散户空棚率高达70%左右。较高空棚率导致毛鸡供长期偏紧，价格支撑较强。

3、中长周期看，祖代种鸡及父母代种鸡的供应减少，导致父母代鸡苗和商品代鸡苗出苗量低，白羽肉鸡供应量偏低。

毛鸡供应的大幅降低，养殖利润尚可，规模化补栏正常。随着消费的好转，餐饮业会增长较快，分割品需求也会有较大改善，白羽肉鸡价格会继续偏强。

图5: 父母代种鸡在产存栏 (万只)

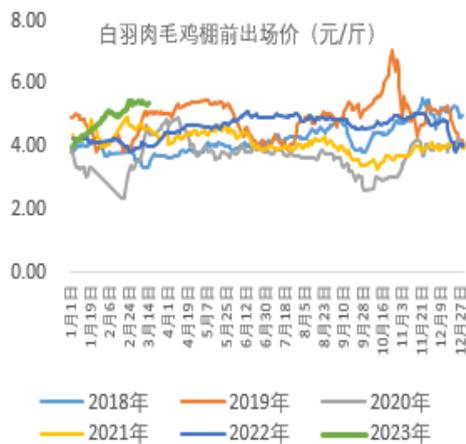
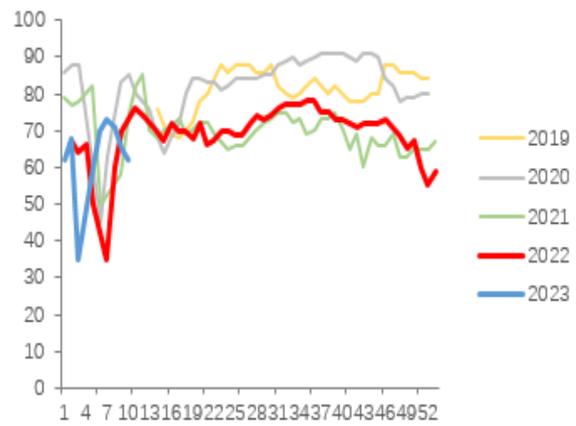


图6: 父母代种鸡后备存栏 (万只)



数据来源: 银河期货、卓创资讯

第三部分 行情展望

鸡苗方面，前期父母代种鸡换羽种鸡产蛋率开始上升，新开父母代种鸡产蛋率陆续增加，鸡苗出苗量会小幅增加。养殖户对当前高苗价抵制，补栏情绪较弱，预计鸡苗价格会缓慢下滑。

白羽肉鸡方面，目前山东等地断档期结束，毛鸡供应开始增加，山东局部地区养殖户积极出栏，供应量短期增多。但整体毛鸡供应会长时间处于偏紧状态，毛鸡价格继续高位震荡或震荡偏强运行。

需求方面，目前市场处于淡季，屠宰企业库容率偏高。市场处于消化前期库存阶段，经销商补

货积极性不高，且生猪等替代品处于价格低位，预计短期分割品会相对稳定。但屠宰企业已经亏损，一旦库存减少，肉鸡分割品价格会跟随毛鸡价格上涨，且上涨幅度高于毛鸡价格。

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 银河农产品

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