

鸡肉报告

2023 年 1 月 26 日

饲料成本大幅下降 毛鸡养殖利润改善较多

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

第一部分 前言概要

2024 年 1 月出苗量增加，饲料价格持续下降，毛鸡价格持续上涨，鸡苗价格涨幅较大，鸡产品和板冻大胸略有上涨。养殖利润大幅上升，屠宰企业利润也有明显改善，但 2 月春节假期影响，毛鸡价格和鸡产品供应和需求双弱，价格相对稳定。

白羽肉鸡方面，由于 12 月养殖利润亏损较大，鸡苗出苗量减少，毛鸡供应相对偏低，白羽肉鸡价格持续上涨，但由于下游产品走货一般，预计毛鸡价格在 2 月会相对稳定。

鸡苗方面，由于孵化企业出苗量仍偏低，养殖利润盈利较好，市场空棚率较高，养殖户补栏积极性有所提高，鸡苗价格大幅上涨。但毛鸡价格上涨空间有限，孵化企业出苗量仍在上升，预计鸡苗价格上涨空间有限。

鸡产品方面，处于春节之前下游备货，鸡产品走货略有好转，且屠宰企业开机率仍较低，鸡产品价格小幅上涨。但 2 月屠宰企业库容率仍较高，春节供需双弱，预计鸡产品价格相对稳定。

第二部分 基本面情况

2024 年 1 月，饲料成本大幅下降，毛鸡供应减少，导致毛鸡价格持续上涨，鸡产品及板冻大胸价格也在上涨。白羽肉鸡养殖利润盈利扩大，但春节前下游走货一般，鸡产品相对稳定，屠宰企业开工率也相对稳定，库容率小幅上涨，毛鸡价格稳定在 4 元/斤附近。

一、毛鸡

2024 年 1 月白羽肉鸡供应减少，价格持续上涨到 4 元/斤附近。截至 1 月 25 日，白羽肉鸡棚前成交均价 3.97 元/斤，较月初上涨 0.35 元/斤，同比去年跌 5.02%，其中山东棚前收购价 4.0 元/斤左右。山东白羽肉鸡从 1 月初 3.65 元/斤年初到月底的 4.0 元/斤，持续上涨，养殖利润维持高位。1 月白羽肉鸡上涨的逻辑：1、由于 12 月前期养殖利润较差，导致 1 月山东产区鸡源供应不足。2、春节之前备货，下游分割品走货尚可，生猪价格也在上涨。但毛鸡养殖利润较高，饲料成本继续下降，鸡苗供应仍较高，毛鸡养殖成本下降，下游分割品库存仍较高，预计 2 月毛鸡价格上涨幅度有限。但考虑到 2 月后鸡苗供应仍偏低，养殖户补栏积极性有所提高，按照季节性规律，2-5 月毛鸡价格偏强。预计 2 月毛鸡价格大概率在 4.0 元附近震荡。

出栏量方面，2024 年 1 月毛鸡出栏量开始增加。根据卓创数据，2023 年 12 月出栏 4.5 亿只，同比去年同期减少 2.4%，2023 年按照白羽肉鸡协会数据，白羽肉鸡出栏 82 亿只，高于 2022 年的 75 亿只。2024 年大家期待减弱，散户逐步退出，大型养殖企业暂未有扩产能计划，预计 2024 年白羽肉鸡出栏量和 2023 年持平。由于饲料成本持续下降，毛鸡养殖利润上涨，养殖户补栏积极性有所提高，且 2-5 月是毛鸡养殖旺季，预计 2 月毛鸡出栏量会持续增加。

图1：白羽肉毛鸡棚前均价（元/斤）

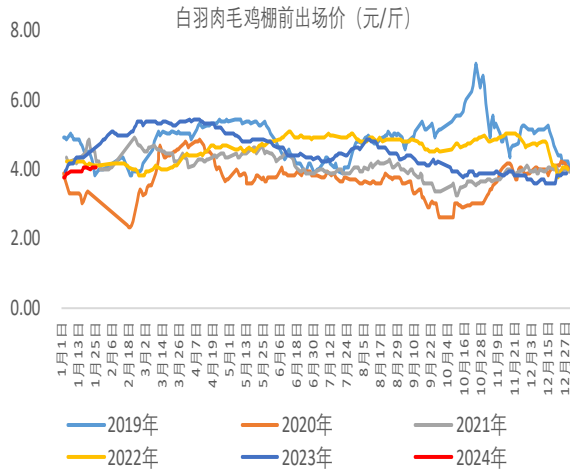
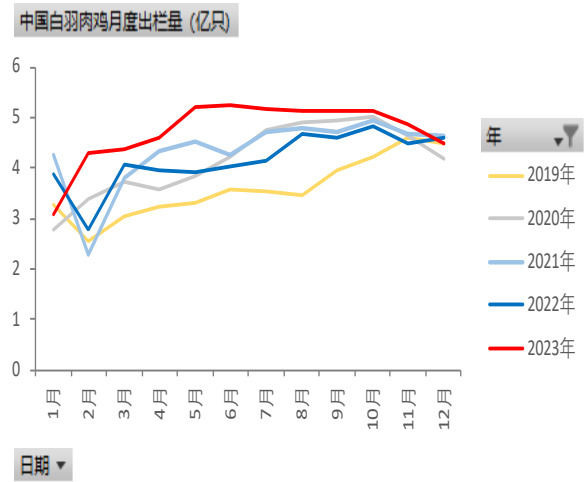


图2：白羽肉毛鸡出栏量（亿只）



数据来源：银河期货、卓创资讯

二、鸡苗

价格方面，2024 年 1 月鸡苗价格持续走高。截止 1 月 25 日白羽鸡苗均价 3.19 元/羽，同比涨幅 14.5%。由于 1 月初部分孵化企业开始报价，且鸡苗出苗量较少，鸡苗价格持续上涨，山东鸡苗价格从 1 月 7 号报价的 2.4 元上涨到 1 月 27 日最高的 4.4 元/羽，上涨幅度较大。1 月上漲主要原因有：1、前期孵化企业以中大企业为主，小厂陆续出苗，出苗量仍偏少，毛鸡价格上涨，鸡苗价格跟随毛鸡价格上涨。2、市场散户空棚率较高，饲料价格持续下跌，养殖利润可观，补栏积极性有所提高。3、前期孵化企业亏损，淘汰鸡较多，当前父母代在产存栏量减少，换羽种鸡仍未开产，整体供应紧张。但父母代存栏仍较高，且孵化企业利润可观，截止 1 月 26 日，孵化成本在 1.77 元/羽，按照成本 2.2 元左右计算。

2024 年 1 月种蛋价格持续上涨。2024 年 1 月 25 日，种蛋价格上涨到 1.86 元/枚，同比跌幅 18.1%。鸡苗价格持续上涨，企业利润增加，孵化企业上孵积极性增加。同时种蛋供应量仍偏少，导致种蛋价格继续上涨，预计 2 月种蛋价格仍会偏强。

出苗量方面，2024 年 1 月白羽肉鸡出苗量继续上升。根据卓创 25 家大型孵化企业数据，2024 年前 3 周出苗量为 3499.5 万、4946.35 万、4993.0 万，出苗量逐渐增加，但仍低于过去平均水平，预计 2 月出苗量会继续增加。1 月 7 日左右大型孵化企业开始出苗，后期陆续中小孵化企业开始出苗，但量仍偏低，预计 2 月出苗量仍在增加。

图3：鸡苗主产区均价（元/羽）

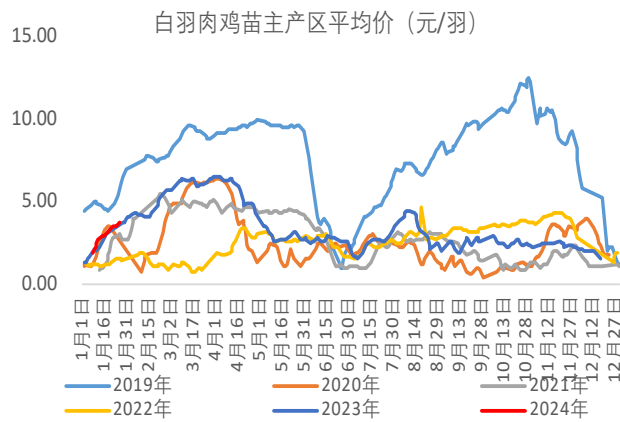
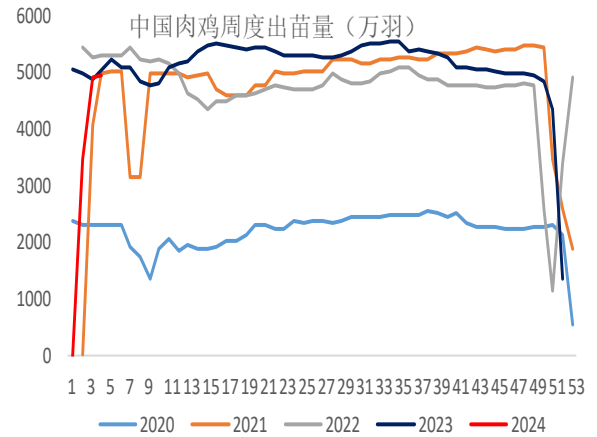


图4：鸡苗周度出苗量（万羽）



数据来源：银河期货、同花顺资讯、卓创资讯

三、种禽

种禽端国内自繁量占比上升较多，父母代在产存栏高于去年。2023 年我国祖代引种国及引种品种为美国的 AA+/罗斯 308、利丰、新西兰的科宝以及国内自繁品种为圣泽 901、广明 2 号、沃德 188。2023 年月白羽祖代种鸡引种更新量共计 127.88 万套，同比增幅 57.22%，高于 2022 年白羽祖代种鸡引种总量的 81.34 万套。2023 年祖代更新占比情况，其中科宝占比 28.15%，圣泽 901 占比 21.74%，AA+/罗斯 308 占比 17.28%，利丰占比 12.51%，沃德 188 占比 9.45%，广明 2 号占比 10.87%。2023 年祖代国外引种占比 35.27%，国内自繁占比 64.73%，包括新西兰科宝国内自繁部分。

2023 年父母代鸡苗占比变化较大，价格也在下跌。2023 年白羽肉鸡父母代鸡苗销售 6556.9 万套，平均月销量 546.41 万套，较 2022 年月均销量减量 6.42%，但价格在 53.14 元/套，同比涨幅 84.96%。其中 AA+与罗斯 308，占比月 34.58%，利丰占比 24.2%，科宝占比 20.4%，圣泽 901 占比 14.64%，广名 2 号占比 3.14%，沃德 188 占比 3.03%。

图5：白羽肉鸡祖代后备存栏量（万只）

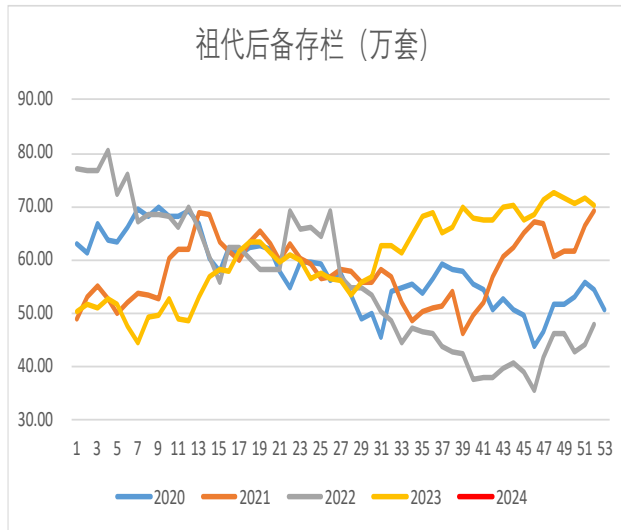
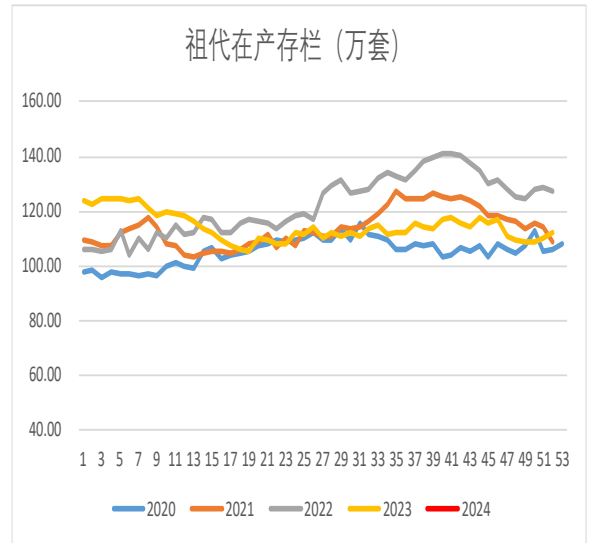


图6：白羽肉鸡祖代在产存栏量（万只）



数据来源：银河期货、白羽肉鸡协会

图7：白羽肉鸡父母代种鸡后备存栏量（万只）

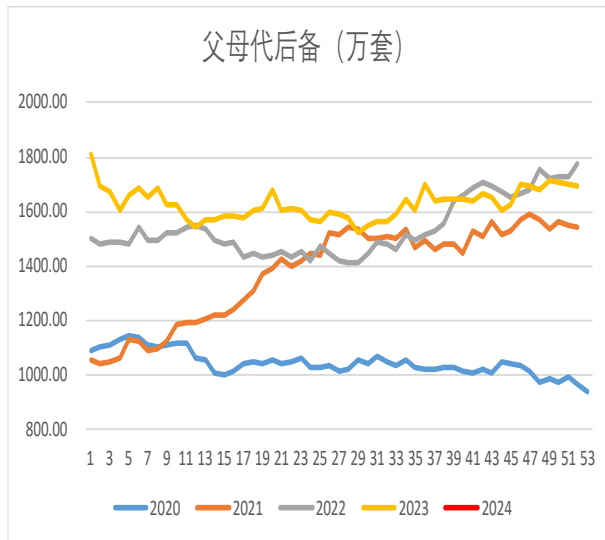
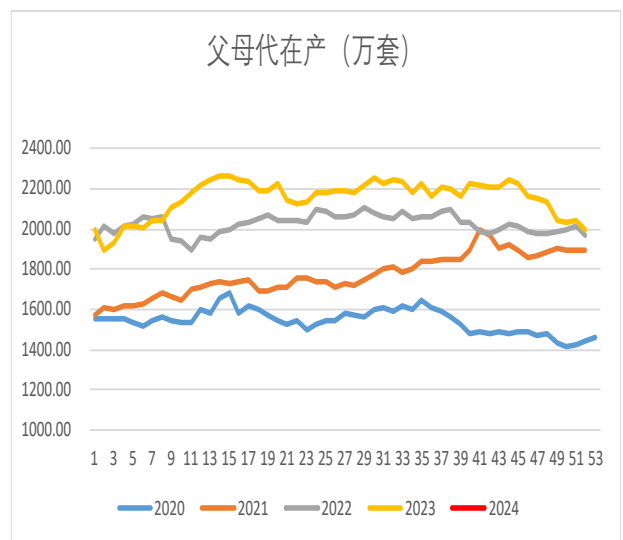


图8：白羽肉鸡父母代种鸡在产存栏量（万只）



数据来源：银河期货、白羽肉鸡协会

四、分割品

2024 年 1 月分割品价格缓慢回升。截止到 1 月 25 日，板冻大胸均价 8.89 元/公斤，同比去年下跌 11.1%。大规格琵琶腿均价 9.83 元/公斤，同比去年下跌 29.8%。由于春节前经销商补货，肉鸡分割品缓慢上涨，且生猪等替代品价格也在上涨，带动分割品及板冻大胸价格上涨。但分割品库存仍处于高位，且库存仍在上升，且春节备货基本结束，2 月消费相对平淡，预计 2 月分割品相对稳定，板冻大胸也会平稳在 8.6-9.0 元/公斤。

图9：鸡产品价格走势图（元/kg）

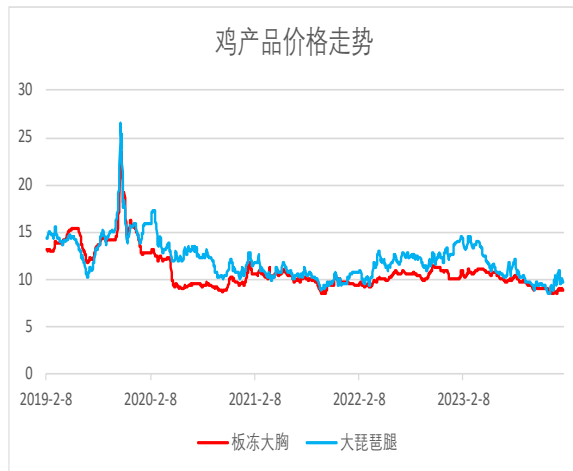
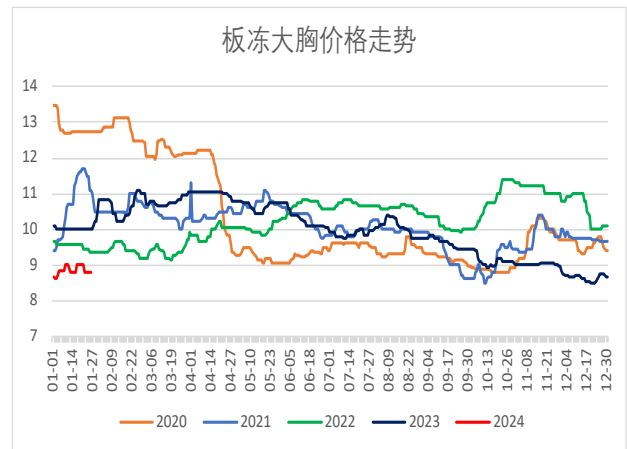


图10：板冻大胸季节性价格走势（元/kg）



数据来源：银河期货、白羽肉鸡协会

2024 年 1 月进口量减少。根据海关总署数据统计，2023 年 12 月份合计进口 8.7 万吨，出口 5.5 万吨。

替代品生猪价格上涨，鸡蛋价格下跌。2024 年生猪价格开始上涨，但由于饲料价格下跌，鸡蛋价格下跌，分割品由于低价生猪替代，分割品价格反弹空间有限。

图11：鸡蛋价格走势图（元/公斤）

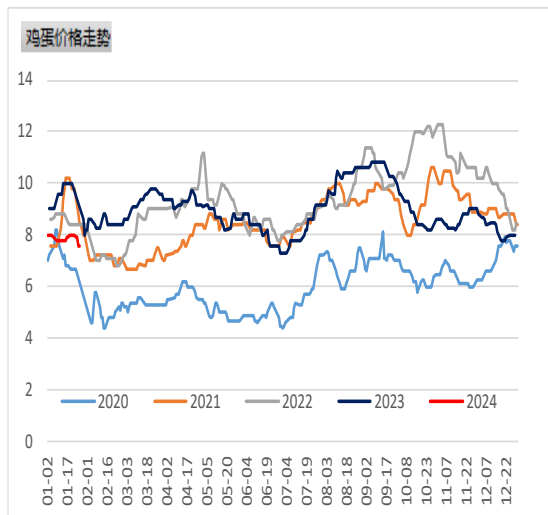
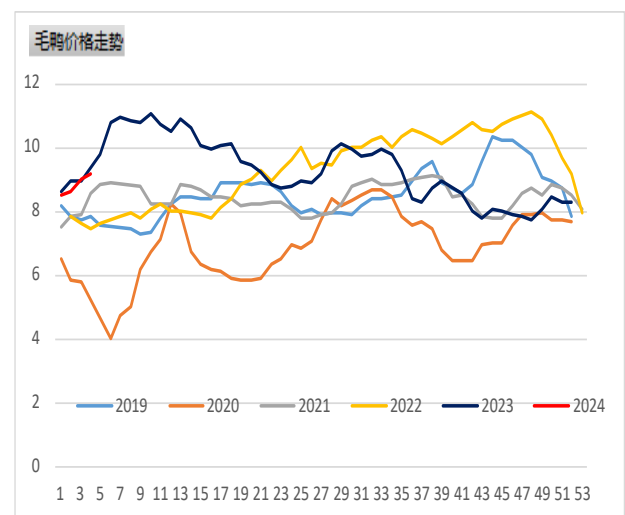


图12：毛鸭价格走势图（元/公斤）



数据来源：银河期货、iFinD 资讯

图13: 鸡蛋价格走势（元/公斤）

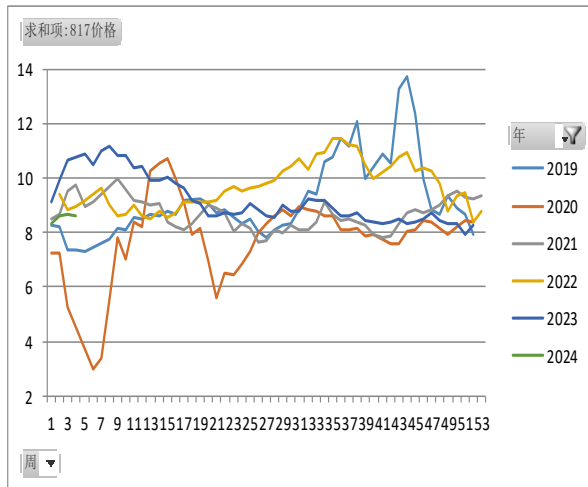
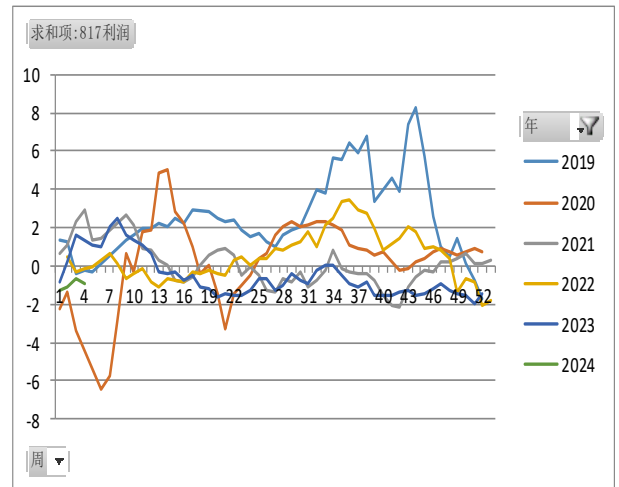


图14: 毛鸭价格走势（元/公斤）



数据来源：银河期货、博亚资讯

图15: 生猪与毛鸡价格对比图（元/斤）

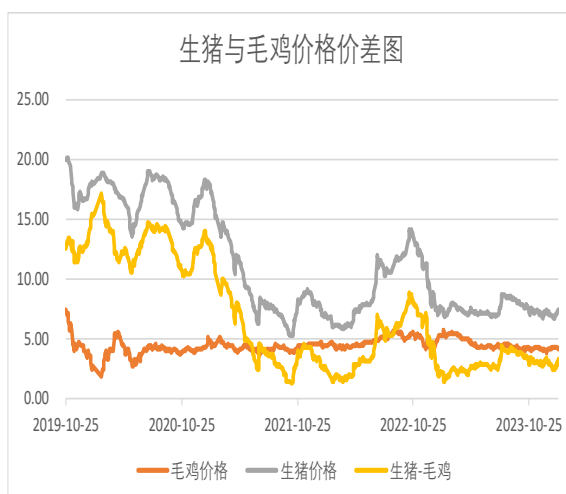
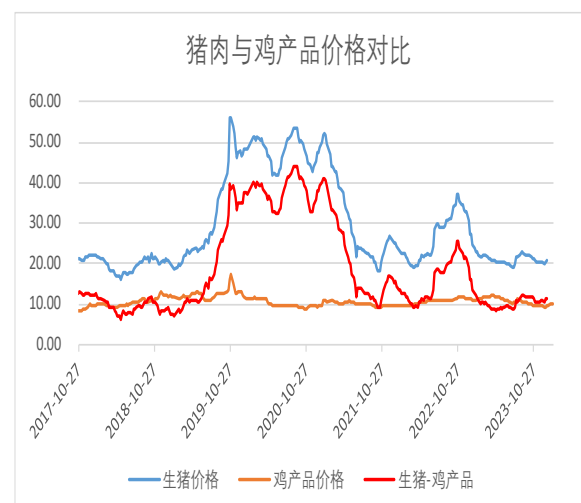


图16: 猪肉与鸡产品价格对比图（元/公斤）



数据来源：银河期货、同花顺资讯

2024 年 1 月屠宰企业开工率处于低位，冻品库容率继续上升，处于较高位置。卓创资讯数据显示，1 月 25 日国内重点白羽肉鸡屠宰企业平均开工率为 68.12%；冻品平均库容率 76.65%。由于 1 月毛鸡供应减少，屠宰企业开工率处于低位，但下游走货一般，需求平淡，冻品库容率偏高。由于 2 月份有春节假期影响，屠宰企业开工率仍会偏低，库容率仍处于高位。

图17: 屠宰场开工率 (%)

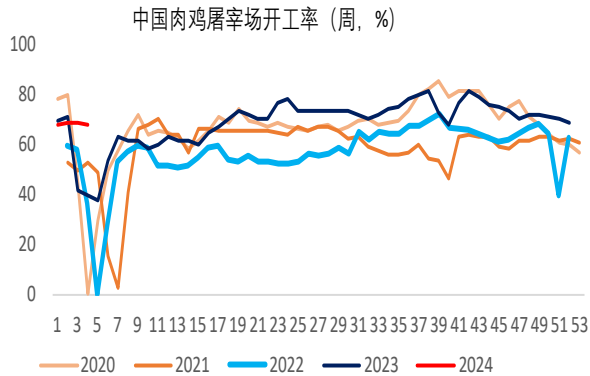
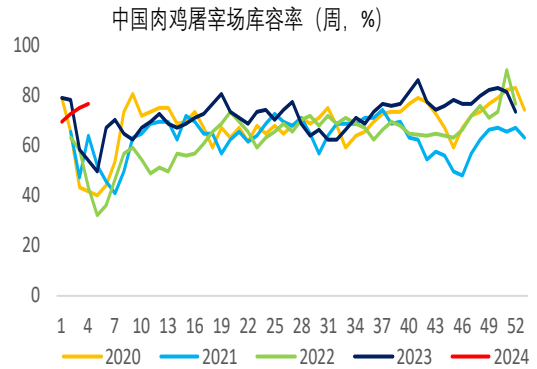


图18: 屠宰场库容率 (%)



数据来源：银河期货、卓创资讯

五、成本利润

饲料方面：2024年进入1月份，饲料需求仍偏弱，国内农户玉米卖压较大，玉米现货持续下跌，其中山东玉米从2550元/吨，下跌到1月底的2400元/吨左右，黑龙江玉米从2200元/吨下跌到2050元/吨，豆粕现货也在下跌。由于禽类需求环比下降较多，麸皮和杂粕下跌幅度较大，导致饲料价格大幅下跌。玉米已经跌到2020年10月价格水平，豆粕跌到21年初价格水平，麸皮和其他玉米副产品跌到2019年价格水平，肉鸡饲料价格从2.0元/斤跌到1.8元/斤（钢联口径）。预计杂粕和玉米下跌空间有限，2月饲料价格仍会偏弱，但下跌空间有限，肉鸡饲料价格预计1.7元/斤附近支撑较强。

图19: 玉米现货价格 (元/吨)

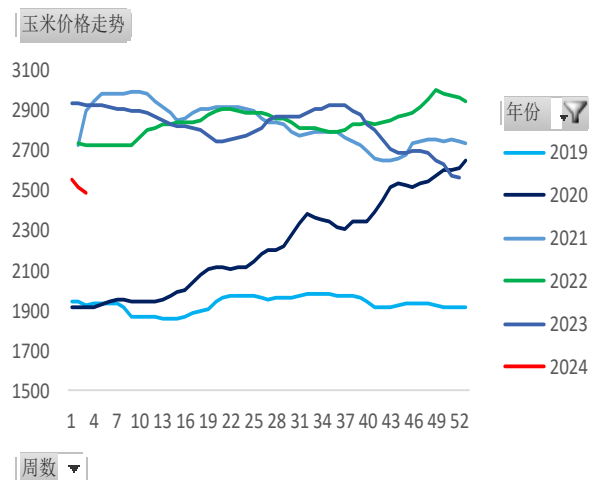
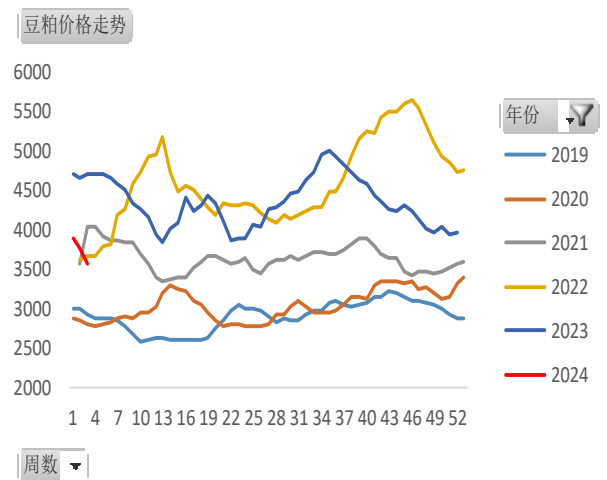


图20: 豆粕现货价格 (元/吨)



数据来源：银河期货、同花顺资讯

图21: 肉鸡饲料价格走势 (元/斤)

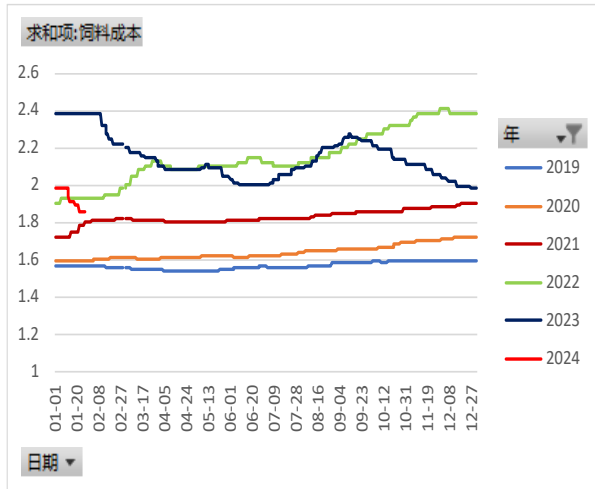
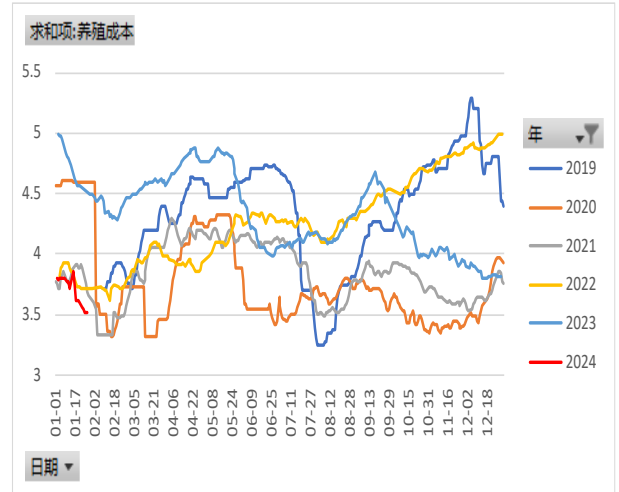


图22: 毛鸡养殖成本 (元/斤)



数据来源: 银河期货、同花顺资讯

利润方面, 2024 年 1 月肉鸡养殖利润持续上升。2024 年 1 月由于饲料价格大幅下跌, 白羽肉鸡价格持续上涨, 虽然鸡苗价格也在大幅上涨, 但养殖利润持续上涨, 截止 1 月 26 日, 养殖利润为 2.8 元/只, 创 1 月来新高。但由于鸡苗价格继续上涨, 肉鸡价格开始稳定, 预计 2 月白羽肉鸡价格利润可能会有所下滑, 但仍利润较高。

图23: 毛鸡养殖利润 (元/羽)

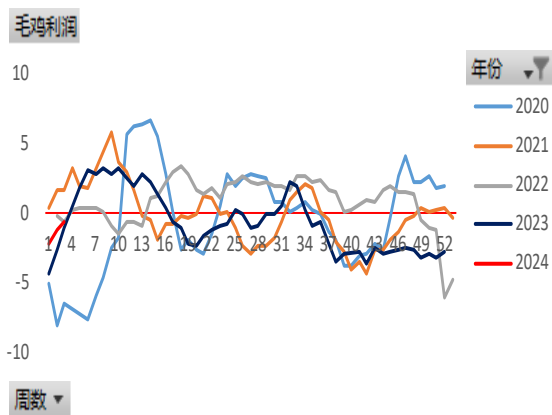
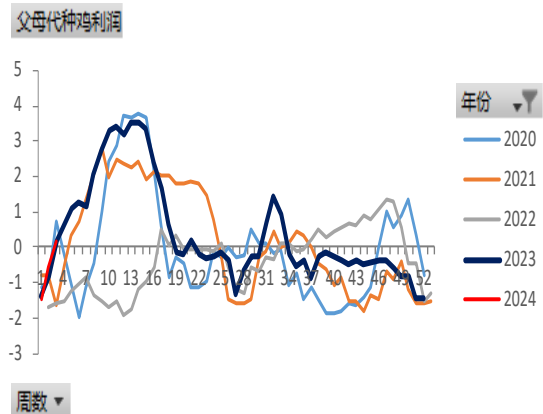


图24: 父母代种鸡养殖利润 (元/羽)



数据来源: 银河期货、同花顺资讯

图25：孵化场利润（元/羽）

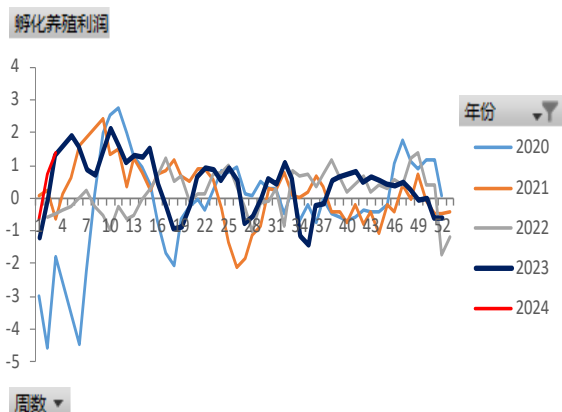
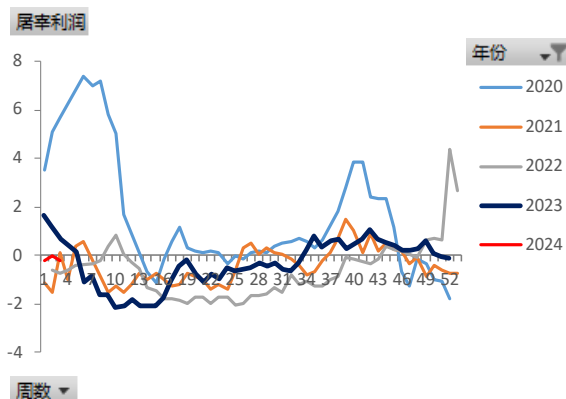


图26：屠宰利润（元/羽）



数据来源：银河期货、同花顺资讯

第三部分 行情分析与展望

白羽肉鸡方面，2024 年 1 月由于饲料价格大幅下降，白羽肉鸡价格持续上涨，毛鸡供应仍偏低，白羽肉鸡价格持续上涨。2 月由于春节假期影响，毛鸡供应仍偏低，但下游消费也平淡，预计毛鸡价格相对稳定。

鸡苗方面，2024 年 1 月中大型孵化企业陆续出苗，但小型孵化企业出苗量仍偏低，整体鸡苗出苗量持续上升，但量仍偏低。饲料价格下跌，养殖利润走高，养殖户空棚率仍较高，养殖户补栏积极性较高，鸡苗价格上涨幅度较大。但鸡苗供应量仍会增加，且毛鸡上涨空间有限，预计鸡苗价格上涨空间有限。

鸡产品方面，由于春节之前的备货，下游鸡产品 1 月走货略偏好，且毛鸡供应量较低，鸡产品价格略有上涨。但进入 1 月底，下游备货基本结束，且库容率仍偏高，下游消费相对平淡，预计 2 月鸡产品价格稳定，板冻大胸价格也会相对稳定。

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 银河农产品

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 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