



# 禽产业链系列研究之二：如何看待近期白羽鸡价的持续上涨？



事件：

近期白羽肉鸡价格持续上涨，以滨州肉毛鸡为例，价格由 2 月 26 日 3.45 元/斤上涨至 4 月 13 日 4.40 元/斤，累计涨幅约 27.54%。

简评

1、社会面供给暂时性短缺造成白羽鸡价格上涨。

我们认为本轮鸡价上涨可以分为两个阶段。

第一阶段：时间区间大约在 2 月 26 日至 3 月 16 日，滨州肉毛鸡价格由 3.45 元/斤上涨至 3.85 元/斤，期间涨幅约 11.59%。此阶段价格上涨主要系当期出栏毛鸡约为腊月二十四左右补栏的鸡苗，彼时屠宰厂放假，孵化场和大部分养殖场休假过年，导致空棚较多，市场出苗量较少，在此情形下，短期市场供给较少导致毛鸡价格上涨。

第二阶段：时间区间大约在 3 月 17 日至 4 月 13 日，滨州肉毛鸡价格由 3.85 元/斤上涨至 4.40 元/斤，期间涨幅约 14.29%。此阶段价格上涨主要系①毛鸡主产区山东、辽宁等地以及毛鸡主销区上海、广东等地由于疫情爆发，导致毛鸡调运受阻，一定程度支撑价格上涨；②博亚和讯等数据显示 3 月毛鸡养殖成活率约 92%，较正常水平偏低，为降低疫情及疾病影响，部分养殖户提前出栏，毛鸡体重整体偏低，鸡肉实际供应略短缺，而前期集中出栏又在一定程度上影响后市鸡肉供应；③近期毛鸡价格持续上涨，养殖户挺价情绪有所加重，毛鸡出栏相对较少，进一步支撑价格上涨。

受鸡价持续上涨影响，商品代毛鸡养殖扭亏为盈，由 2 月 25 日单羽亏损 0.91 元上涨至 4 月 8 日单羽盈利 1.29 元。

2、深度亏损刺激种鸡场产能去化，毛鸡价格上涨带动鸡苗价格提升。

烟台肉苗鸡价格由 3 月 16 日 0.75 元/羽涨至 4 月 13 日 2.20 元/羽，期间累计涨幅约 193.33%。

从供给端看，养殖成本高位运行叠加下游需求低迷，父母代种鸡养殖自 2021 年 9 月第二周持续处于亏损状态，截至 2022 年 4 月第一周，父母代种鸡养殖利润为-0.94 元/羽，连续亏损长达 30 周。

长期亏损导致父母代种鸡厂在前期开展淘鸡、抽毛蛋、种蛋转商品蛋等行为；持续去产能导致现在市场出苗量减少，鸡苗供应量较少。从需求端看，近期下游毛鸡价格上涨带动鸡苗价格回升，并提振养殖户补栏情绪，养殖场加快收苗孵化节奏，对鸡苗需求相对较强。

3、屠宰端依旧亏损，产品流通受阻致库存率升高。

4 月 8 日当周毛鸡屠宰利润为-1.47 元/羽（环比-0.17 元/羽），屠宰场开工率及库容率分别为 67%、74%，环比分别-3pcts、+1pcts，毛鸡供应相对减少导致屠宰企业开工率有所下降，库容率受终端产品走货不畅、疫情压制需求等因素而上升。主产区鸡产品均价则由 2 月 25 日 9.60 元/公斤上涨至 4 月 8 日 9.93 元/公斤，期间累计涨幅约 3.44%。

4、产能仍处在近 3 年高位水平，后续白羽鸡产业链价格仍有走弱可

能。

截至 2022 年 3 月第四周,在产祖代种鸡存栏 108.41 万套(同比+4.1%, 环比-2.7%), 后备祖代种鸡存栏 65.61 万套 (同比+5.8%, 环比+2.5%), 祖代种鸡总存栏量 174.02 万套 (同比+4.7%, 环比-0.8%), 祖代供应量依旧处于高位水平。②在产父母代种鸡存栏约 1725.91 万套(同比+2.4%, 环比-0.9%), 存栏量连续 4 周下降, 但近期鸡苗价格回升或抑制产能去化趋势; 后备父母代种鸡存栏约 1347.56 万套(同比+13.7%, 环比+2.1%), 父母代种鸡总存栏量 3073.47 万套 (同比+7.1%, 环比+0.4%)。综合来看, 供给侧祖代产能及父母代产能依旧处在近 3 年高位水平; 需求侧疫情爆发导致终端消费较为低迷, 且猪价较低压制鸡肉消费; 后续白羽鸡价、鸡苗价格以及鸡产品价格或仍有走弱可能。

5、投资建议: 白羽鸡全产业链企业抗风险能力强, 推荐圣农发展; 建议关注白羽鸡肉深加工企业春雪食品等。

风险提示: 原材料价格大幅上涨导致养殖成本过高的风险, 自然疫病如禽流感等爆发的风险, 新冠肺炎疫情爆发导致下游消费持续低迷的风险

**预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_40383](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40383)

