

农林牧渔

2024年09月18日

8月鸡价中枢抬升，9月需求提振有限或弱势运行

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

陈雪丽（分析师）

王高展（联系人）

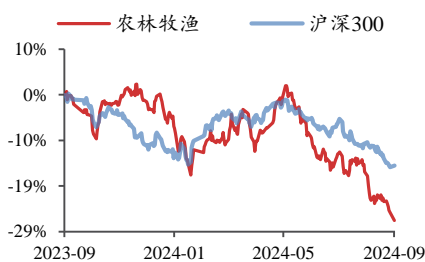
chenxueli@kysec.cn

wanggaozhan@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

证书编号：S0790123060055

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《供给增加致猪价回落，关注两大台风催化猪价——行业周报》-2024.9.17

《9月USDA农产品报告上调全球大豆产量，下调全球玉米、小麦、水稻产量——行业点评报告》-2024.9.17

《预计9月生猪供给增量需求偏弱，猪价或承压下行——行业点评报告》-2024.9.14

● 8月鸡价中枢抬升，9月需求提振有限或弱势运行

白羽鸡：8月白羽肉鸡价格中枢抬升，9月需求提振有限或弱势运行。据博亚和讯，2024年8月全国白羽肉鸡销售均价7.63元/公斤，环比+0.21元/公斤，养殖利润-0.74元/羽，环比+1.21元/羽。**种鸡存栏方面**，8月末行业白羽祖代种鸡总存栏量213.86万套，环比+3.4%，其中在产环比+2.5%，后备环比+5.1%。父母代种鸡总存栏3824.16万套，环比+3.1%，其中在产环比+4.9%，后备环比+0.7%。2024Q4消费旺季，预计白羽肉鸡价格仍有支撑，但行业祖代鸡存栏及父母代鸡苗销量增幅偏大，2025年白羽肉鸡价格或承压。

黄羽鸡：旺季临近叠加供给低位，期待黄鸡价格逐步修复。8月我国中速黄羽鸡销售均价12.77元/公斤，月环比+4.89%。黄羽鸡父母代鸡苗及商品代鸡苗销量分别为558.92万套及1.44亿羽，环比分别-6.19%、-0.71%。考虑黄羽父母代种鸡存栏量处于2019年以来低位，预计黄羽肉鸡价格或将逐步修复。

蛋鸡：消费回暖提振8月蛋价，随蛋价走高需求端支撑或将弱化。8月末蛋鸡苗价格3.85元/只，鸡蛋棚前批发价9.68元/公斤，分别环比+10.00%、+13.35%。蛋鸡养殖利润增至67.97元/羽，环比+30.47元/羽（环比+81.25%）。暑期旅游带动餐饮消费回暖，叠加食品企业及学校开学备货提振需求，8月蛋价上涨。随蛋价走高，下游观望情绪增加，预计9月蛋价需求端支撑弱化。9月新开产蛋鸡主要为5月补栏的鸡苗，受3月起蛋价上涨催化，5月补栏鸡苗增加，对应9月供给增加，预计蛋价下行压力增大。

● 8月白羽肉鸡苗销量环比变动不一，收入、均价环比上升

益生股份8月鸡苗销量5155.60万只，环比-2.69%；销售均价4.04元/羽，环比+0.50元/羽。**民和股份**8月鸡苗销量2056.12万只，环比变动-5.69%；销售均价3.29元/羽，环比+0.68元/羽。**晓鸣股份**8月鸡产品销量2141.47万只，环比+27.81%；销售均价3.34元/羽，环比+0.43元/羽。

● 8月白羽鸡肉销量及收入环比变动不一，均价环比下降

仙坛股份8月鸡肉销量4.73万吨，同、环比分别变动+1.82%、+4.33%；销售均价8558.62元/吨，环比-2.22%。**圣农发展**8月鸡肉销量11.93万吨，同、环比分别变动+19.76%、-7.68%；实现鸡肉销售收入11.42亿元，同、环比分别变动+0.76%、-12.29%；销售均价9572.51元/吨，环比-5.01%。

● 8月黄羽鸡销量及收入环比变动不一，均价环比上升

温氏股份8月肉鸡销量1.09亿只，同、环比分别变动+1.81%、+11.68%；销售均价13.21元/公斤，同、环比分别变动-12.34%、+0.08%。**立华股份**8月肉鸡销量4743.58万只，同、环比分别变动+15.44%、+6.88%；销售均价13.36元/公斤，同、环比分别变动-12.11%、+1.29%。**湘佳股份**8月活禽销售379.25万只，同、环比分别变动+9.80%、-9.95%；销售均价11.19元/公斤，同、环比分别变动-13.66%、+5.07%。

● **风险提示：**禽业疫病不确定性；消费复苏不及预期等。

目 录

1、 8月鸡价中枢抬升，9月需求提振有限或弱势运行.....	4
1.1、 白羽鸡：8月白羽肉鸡价格中枢抬升，9月需求提振有限或弱势运行.....	4
1.2、 黄羽鸡：旺季临近叠加供给低位，期待黄鸡价格逐步修复.....	6
1.3、 蛋鸡：消费回暖提振8月蛋价，随蛋价走高需求端支撑或将弱化.....	7
2、 8月白羽肉鸡苗销量环比变动不一，收入、均价环比上升.....	8
3、 8月白羽鸡肉销量及收入环比变动不一，均价环比下降.....	9
4、 8月黄羽鸡销量及收入环比变动不一，均价环比上升.....	11
5、 风险提示.....	12

图表目录

图 1： 2024年8月商品代白羽肉鸡养殖亏损环比减少.....	4
图 2： 预计9月白羽肉鸡价格震荡偏弱运行.....	4
图 3： 8月商品代白羽鸡苗价格中枢上升（元/只）.....	4
图 4： 8月肉鸡配合料价格环比-0.92%.....	4
图 5： 8月商品代白羽鸡苗销量3.94亿只，环比下降.....	5
图 6： 2024H2白羽肉鸡供给低于2023H2（万套）.....	5
图 7： 8月父母代白羽鸡苗价格环比上升（元/套）.....	5
图 8： 8月父母代白羽鸡苗销量环比上升（万套）.....	5
图 9： 8月在产祖代种鸡存栏量环比上升（万套）.....	6
图 10： 8月在产父母代种鸡存栏量环比上升（万套）.....	6
图 11： 8月中速黄羽鸡价格中枢环比上升（元/公斤）.....	6
图 12： 8月黄羽鸡父母代鸡苗销量环比下降（万套）.....	7
图 13： 8月黄羽鸡商品代鸡苗销量环比下降（亿羽）.....	7
图 14： 8月黄羽祖代种鸡存栏量环比下降（万套）.....	7
图 15： 8月黄羽父母代种鸡存栏量环比下降（万套）.....	7
图 16： 8月初供给偏紧，蛋价快速拉升.....	8
图 17： 8月蛋鸡养殖利润环比上升.....	8
图 18： 益生股份8月鸡苗销量环比减少.....	8
图 19： 益生股份8月销售收入环比上升.....	8
图 20： 民和股份8月鸡苗销量环比减少.....	9
图 21： 民和股份8月销售收入、均价环比上升.....	9
图 22： 晓鸣股份8月鸡产品销量环比增加.....	9
图 23： 晓鸣股份8月销售收入、均价环比上升.....	9
图 24： 仙坛股份8月鸡肉销量环比增加.....	10
图 25： 仙坛股份8月鸡肉销售收入环比上升.....	10
图 26： 圣农发展8月鸡肉销量环比减少.....	10
图 27： 圣农发展8月鸡肉销售收入环比下降.....	10
图 28： 温氏股份8月肉鸡销量环比增加.....	11
图 29： 温氏股份8月肉鸡收入、均价环比上升.....	11
图 30： 立华股份8月肉鸡销量环比增加.....	11
图 31： 立华股份8月肉鸡收入、均价环比上升.....	11
图 32： 湘佳股份8月活禽销量环比减少.....	12

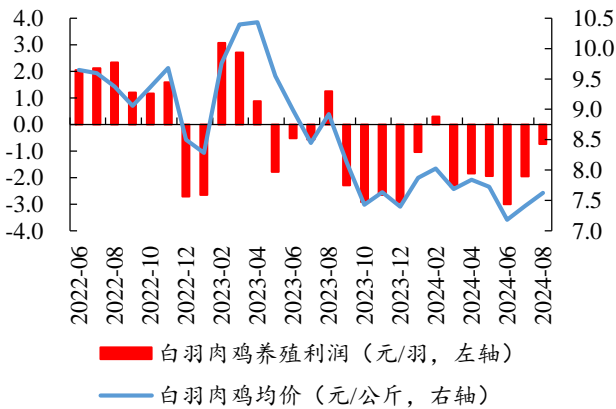
图 33: 湘佳股份 8 月活禽收入环比下降, 均价环比上升 12

1、8月鸡价中枢抬升，9月需求提振有限或弱势运行

1.1、白羽鸡：8月白羽肉鸡价格中枢抬升，9月需求提振有限或弱势运行

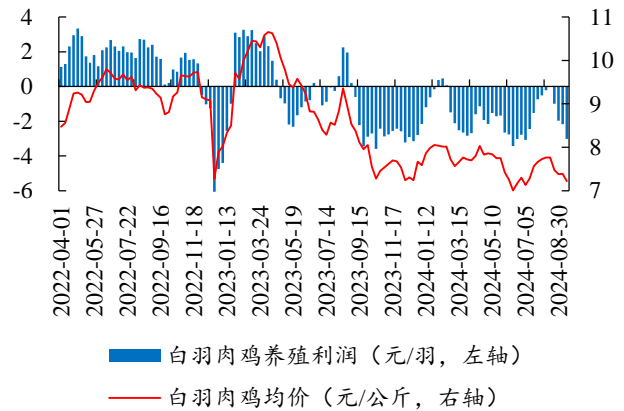
8月白羽肉鸡价格中枢抬升，9月需求提振有限，预计白鸡价格偏弱运行。据博亚和讯，2024年8月全国白羽肉鸡销售均价7.63元/公斤，环比+0.21元/公斤，养殖利润-0.74元/羽，环比+1.21元/羽。截至9月13日，白羽肉鸡价格7.22元/公斤（周环比-2.30%）。8月商品代白羽鸡苗均价上升至2.73元/只，月环比+0.45元/只。饲料价格持续回落，8月肉鸡饲料价格环比-0.92%。8月猪价高位运行，白鸡价格共振向上，9月中秋备货支撑有限，但后市仍有国庆备货提振，预计白鸡价格震荡偏弱运行。

图1：2024年8月商品代白羽肉鸡养殖亏损环比减少



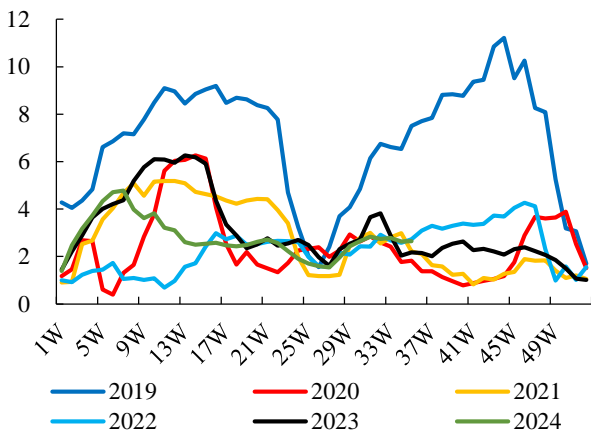
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：预计9月白羽肉鸡价格震荡偏弱运行



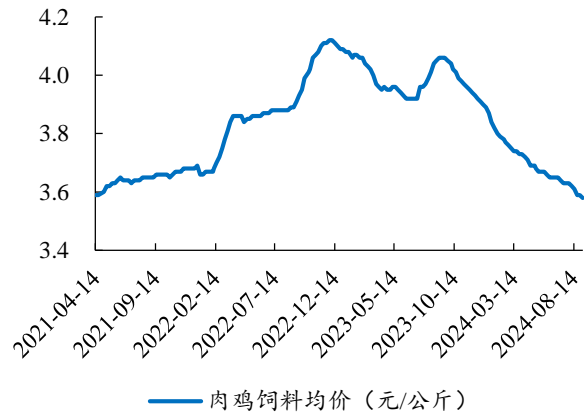
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：8月商品代白羽鸡苗价格中枢上升（元/只）



数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图4：8月肉鸡配合料价格环比-0.92%

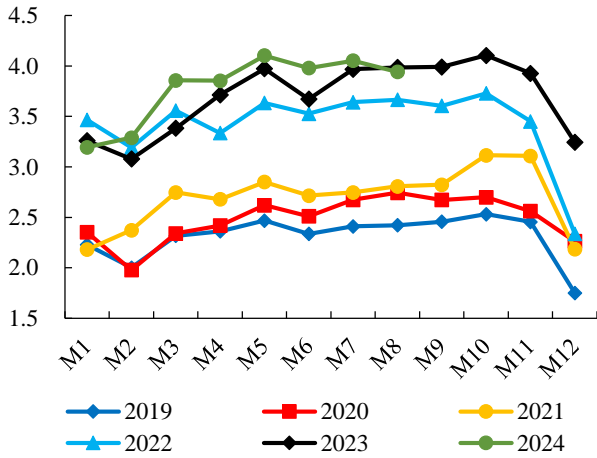


数据来源：Wind、开源证券研究所

父母代鸡苗销量及祖代鸡存栏增幅偏大，或致2025年鸡价承压。8月商品代白羽鸡苗销量3.94亿只，环比-0.11亿只。父母代白羽鸡苗均价51元/套，环比+1.90元/套，父母代鸡苗销量702万套，环+6%。祖代及父母代种鸡存栏看，8月末行业白羽祖代种鸡总存栏量213.86万套，环比+3.4%，其中在产环比+2.5%，后备环比+5.1%。父母代种鸡总存栏3824.16万套，环比+3.1%，其中在产环比+4.9%，后备环

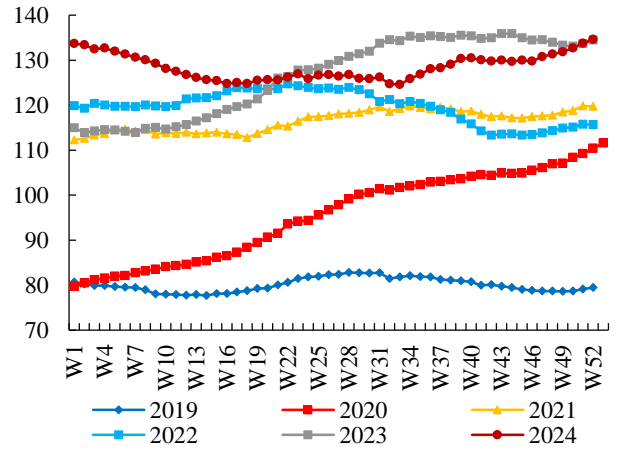
比+0.7%。2024Q4 消费旺季，预计白羽肉鸡价格有支撑，但行业祖代鸡存栏及父母代鸡苗销量增幅偏大，或加重 2025 年白羽肉鸡供给，2025 年白羽肉鸡价格或承压。

图5：8月商品代白羽鸡苗销量3.94亿只，环比下降



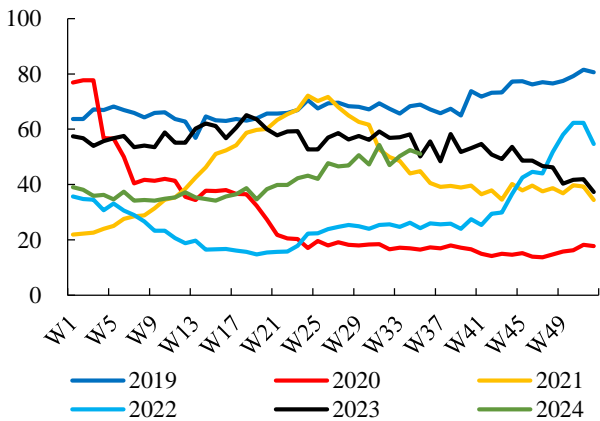
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图6：2024H2 白羽肉鸡供给低于 2023H2（万套）



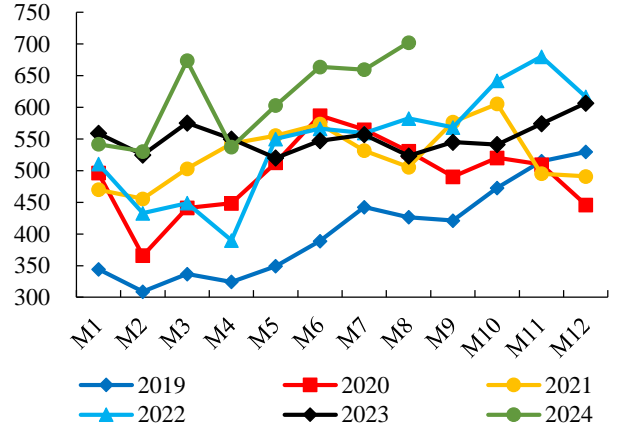
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所；注：数据为当期商品代鸡苗供给对应 42 周父母代鸡苗销量移动平均值

图7：8月父母代白羽鸡苗价格环比上升(元/套)

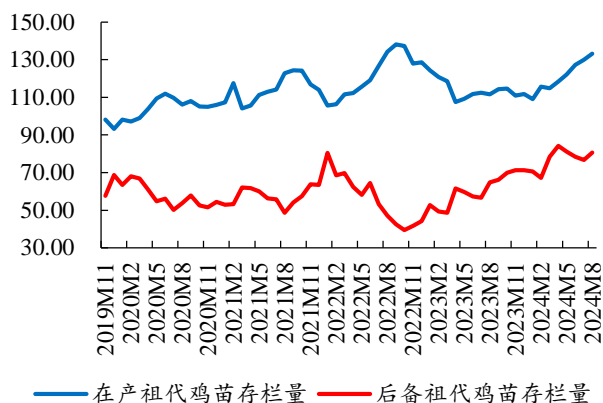


数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

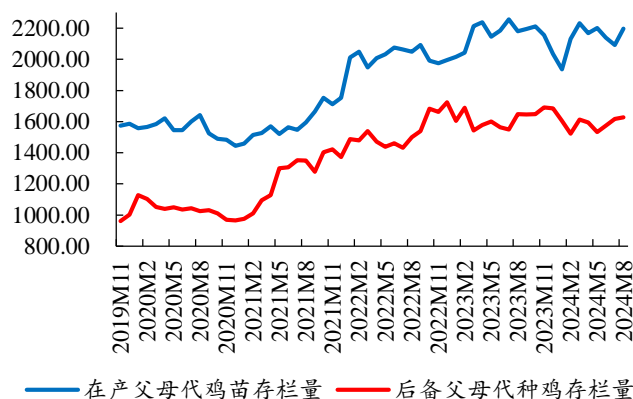
图8：8月父母代白羽鸡苗销量环比上升（万套）



数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图9：8月在产祖代种鸡存栏量环比上升（万套）


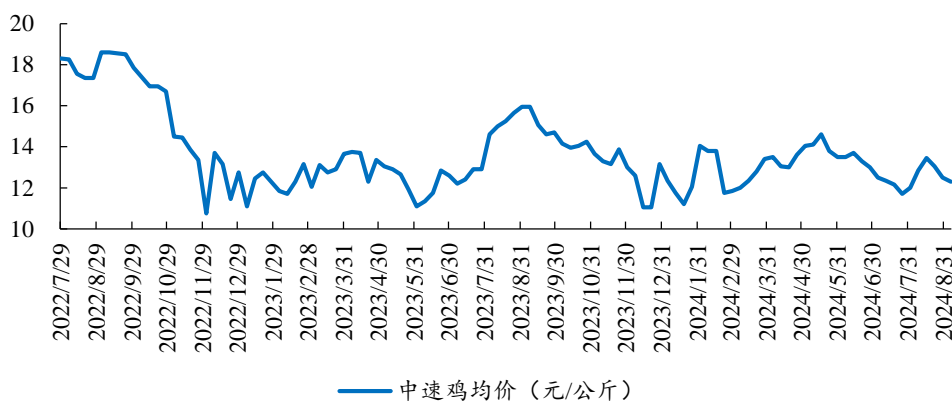
数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图10：8月在产父母代种鸡存栏量环比上升（万套）


数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

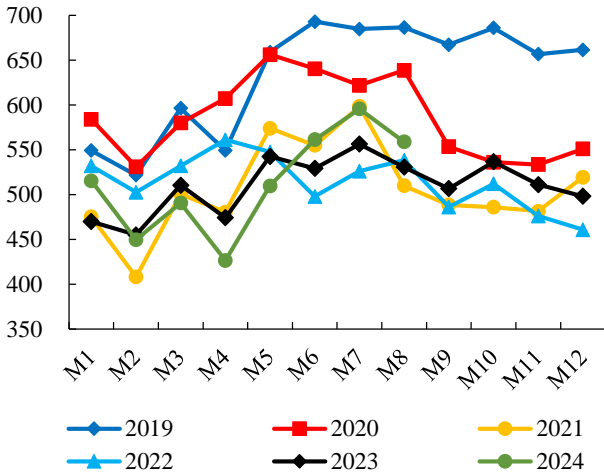
1.2、黄羽鸡：旺季临近叠加供给低位，期待黄鸡价格逐步修复

8月黄羽鸡供给处相对低位，叠加传统旺季来临，期待黄鸡价格逐步修复。8月我国中速黄羽鸡销售均价 12.77 元/公斤，月环比+4.89%，传统消费旺季临近驱动需求环比回暖。据中国禽业协会数据，样本企业 8 月黄羽鸡父母代鸡苗及商品代鸡苗销量分别为 558.92 万套及 1.44 亿羽，环比分别-6.19%、-0.71%。8 月末黄羽祖代种鸡总存栏量 267.46 万套，环比-2.27%；父母代种鸡总存栏 2151.74 万套，环比-0.8%，供给环比小幅减少。考虑 9-10 月为黄鸡消费旺季，黄羽父母代种鸡存栏量处于 2019 年以来低位，预计黄羽肉鸡价格或将逐步修复。

图11：8月中速黄羽鸡价格中枢环比上升（元/公斤）


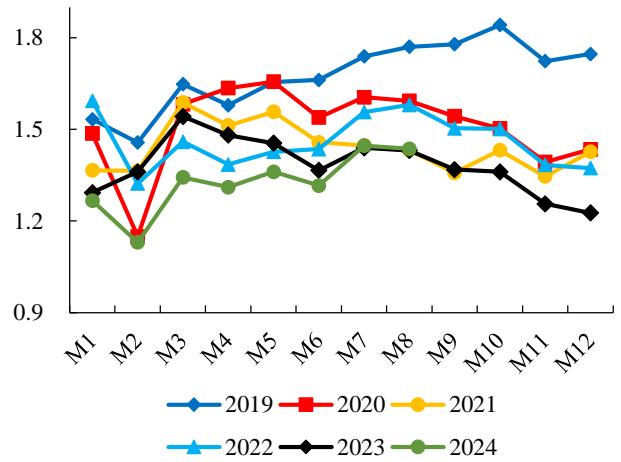
数据来源：新牧网、开源证券研究所

图12: 8月黄羽鸡父母代鸡苗销量环比下降(万套)



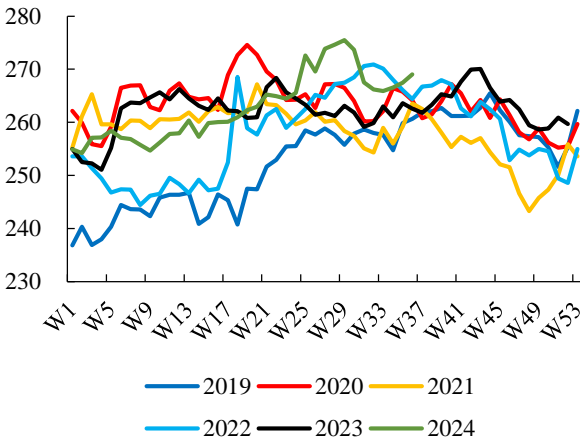
数据来源: 中国禽业协会、开源证券研究所

图13: 8月黄羽鸡商品代鸡苗销量环比下降(亿羽)



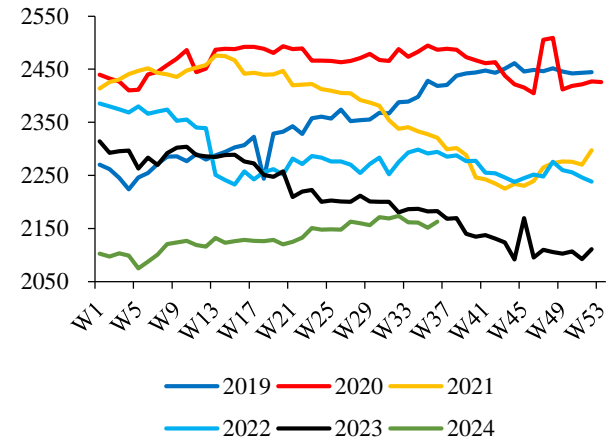
数据来源: 中国禽业协会、开源证券研究所

图14: 8月黄羽祖代种鸡存栏量环比下降(万套)



数据来源: 中国禽业协会、开源证券研究所

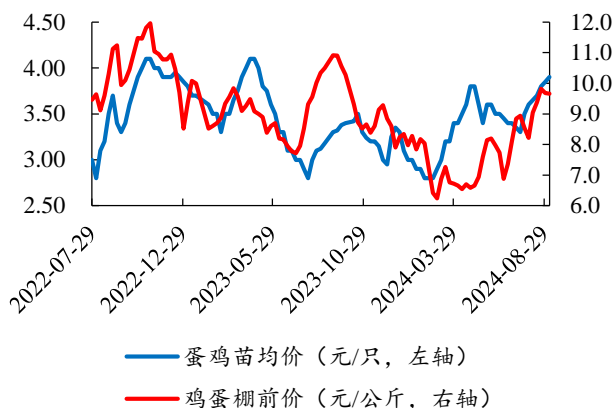
图15: 8月黄羽父母代种鸡存栏量环比下降(万套)



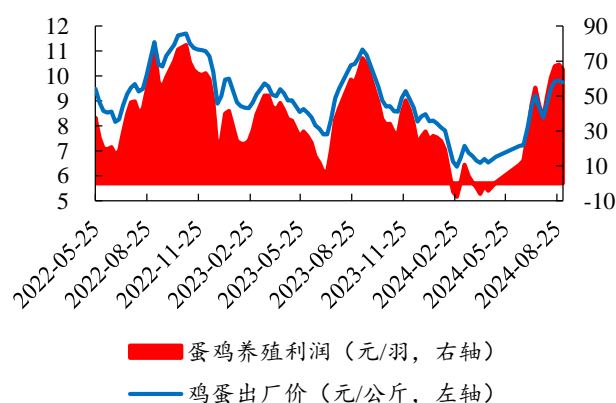
数据来源: 中国禽业协会、开源证券研究所

1.3、蛋鸡: 消费回暖提振8月蛋价, 随蛋价走高需求端支撑或将弱化

消费回暖提振8月蛋价, 随蛋价走高需求端支撑或将弱化。8月末蛋鸡苗价格3.85元/只, 环比+10.00%, 鸡蛋棚前批发价9.68元/公斤, 环比+13.35%, 蛋鸡养殖利润增至67.97元/羽, 环比+30.47元/羽(环比+81.25%)。暑期旅游带动餐饮消费回暖, 叠加食品企业及学校开学备货提振需求, 8月蛋价上涨。随蛋价走高, 下游观望情绪增加, 预计9月蛋价需求端支撑弱化。9月新开产蛋鸡主要为5月补栏的鸡苗, 受3月起蛋价上涨催化, 5月补栏鸡苗增加, 对应9月供给增加, 预计蛋价下行压力增大。

图16：8月初供给偏紧，蛋价快速拉升


数据来源：Wind、开源证券研究所

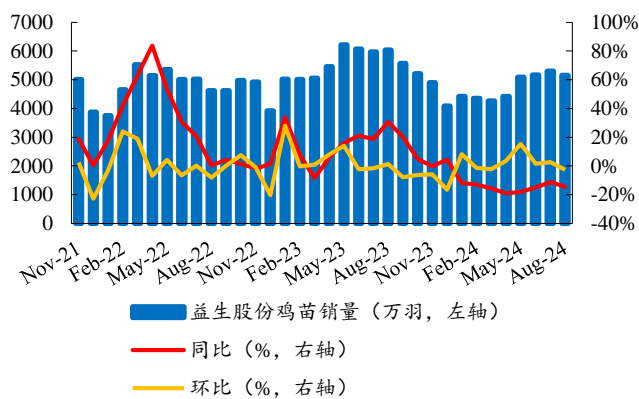
图17：8月蛋鸡养殖利润环比上升


数据来源：Wind、开源证券研究所

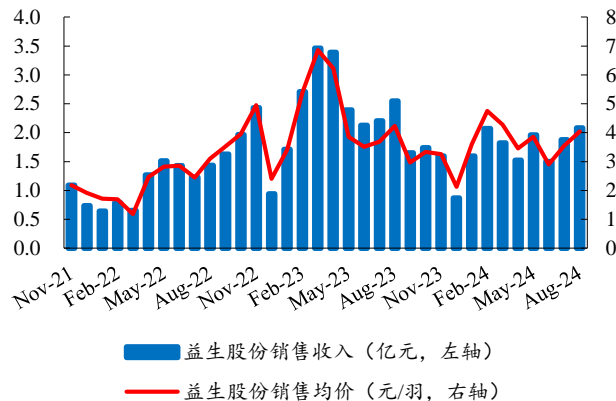
2、8月白羽肉鸡苗销量环比变动不一，收入、均价环比上升

益生股份8月鸡苗销量5155.60万只，同、环比分别变动-14.53%及-2.69%；销售均价及收入方面，8月益生股份鸡苗销售均价4.04元/羽，环比+0.50元/羽，销售收入为2.08亿元，环比+10.94%。

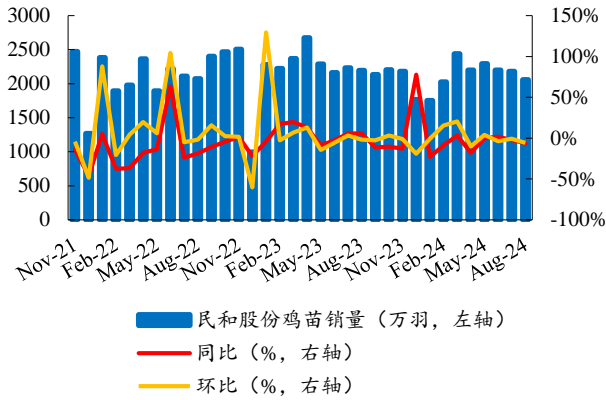
民和股份8月鸡苗销量2056.12万只，同、环比分别变动-6.30%及-5.69%；销售均价及收入方面，8月民和股份鸡苗销售均价3.29元/羽，环比+0.68元/羽，销售收入为0.68亿元，环比+19.03%。

图18：益生股份8月鸡苗销量环比减少


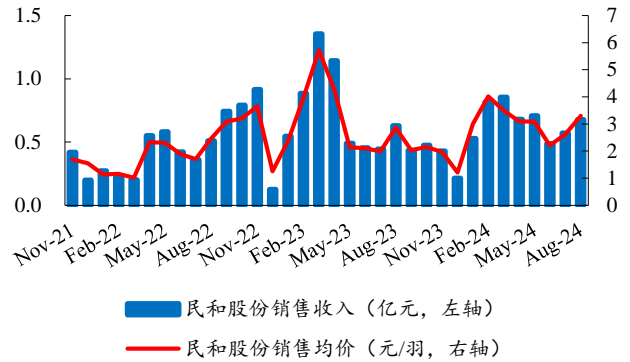
数据来源：益生股份公司公告、开源证券研究所

图19：益生股份8月销售收入环比上升


数据来源：益生股份公司公告、开源证券研究所

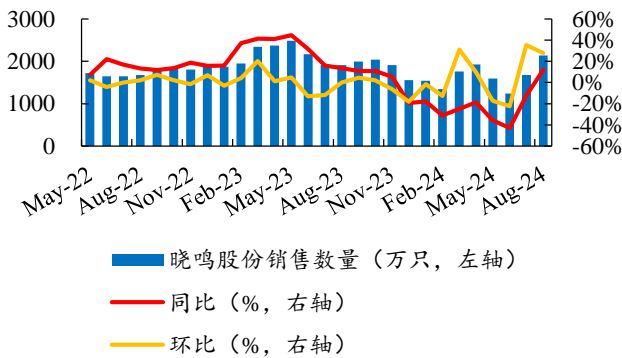
图20: 民和股份8月鸡苗销量环比减少


数据来源: 民和股份公司公告、开源证券研究所

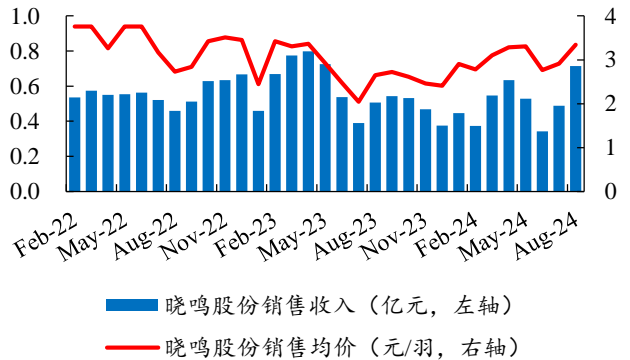
图21: 民和股份8月销售收入、均价环比上升


数据来源: 民和股份公司公告、开源证券研究所

晓鸣股份8月鸡产品销量2141.47万只，环比+27.81%；销售收入0.72亿元，环比+46.68%；销售均价3.34元/羽，环比+0.43元/羽。

图22: 晓鸣股份8月鸡产品销量环比增加


数据来源: 晓鸣股份公司公告、开源证券研究所

图23: 晓鸣股份8月销售收入、均价环比上升


数据来源: 晓鸣股份公司公告、开源证券研究所

3、8月白羽鸡肉销量及收入环比变动不一，均价环比下降

仙坛股份8月鸡肉销量4.73万吨，同、环比分别变动+1.82%、+4.33%；实现鸡肉销售收入4.05亿元，同、环比分别变动-8.69%、+1.87%；销售均价8558.62元/吨，环比-2.22%。8月鸡肉制品销量0.26万吨，同、环比分别变动+31.25%、+7.74%；实现销售收入0.38亿元，同、环比分别变动+25.34%、+10.06%；销售均价14787.77元/吨，环比+1.59%。

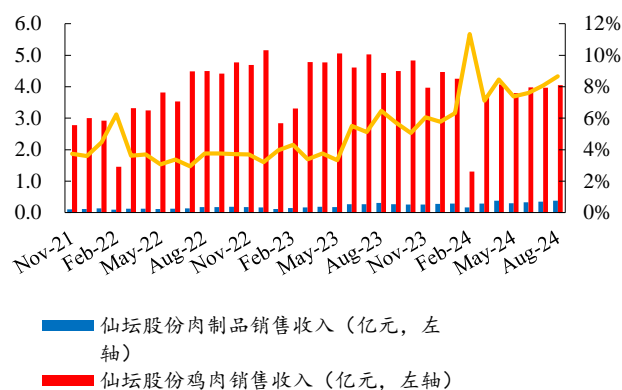
图24：仙坛股份8月鸡肉销量环比增加



数据来源：仙坛股份公司公告、开源证券研究所

注：公司鸡肉销量为抵减后销量

图25：仙坛股份8月鸡肉销售收入环比上升

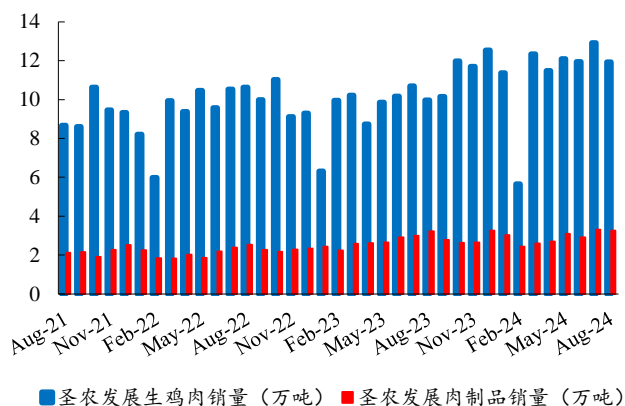


数据来源：仙坛股份公司公告、开源证券研究所

注：公司鸡肉销售收入为抵减后收入

圣农发展8月鸡肉销量11.93万吨，同、环比分别变动+19.76%、-7.68%；实现鸡肉销售收入11.42亿元，同、环比分别变动+0.76%、-12.29%；销售均价9572.51元/吨，环比-5.01%。8月鸡肉制品销量3.26万吨，同、环比分别变动+1.24%、-1.31%；实现销售收入6.74亿元，同、环比分别变动-12.96%、-5.09%；销售均价20674.85元/吨，环比-3.91%。

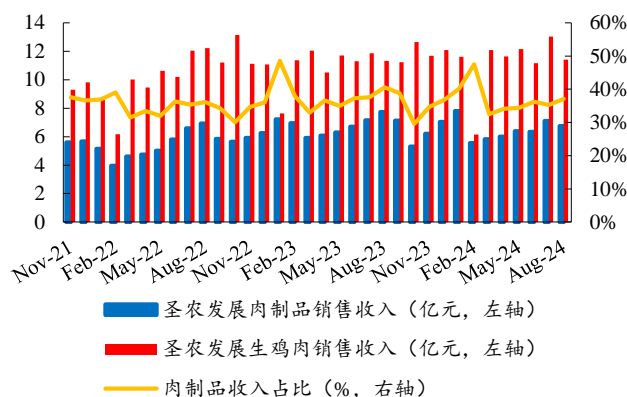
图26：圣农发展8月鸡肉销量环比减少



数据来源：圣农发展公司公告、开源证券研究所

注：公司鸡肉销量为抵减前

图27：圣农发展8月鸡肉销售收入环比下降



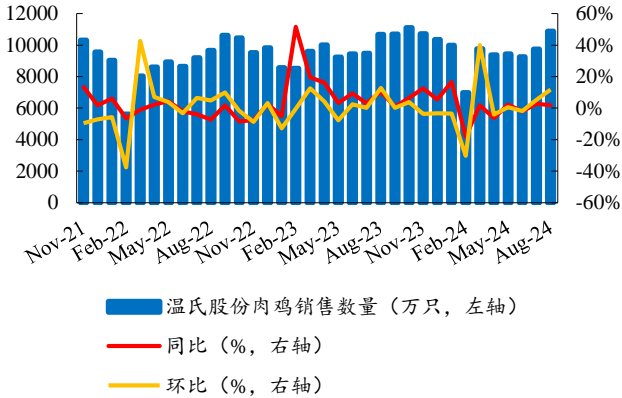
数据来源：圣农发展公司公告、开源证券研究所

注：公司鸡肉销售收入为抵减前

4、8月黄羽鸡销量及收入环比变动不一，均价环比上升

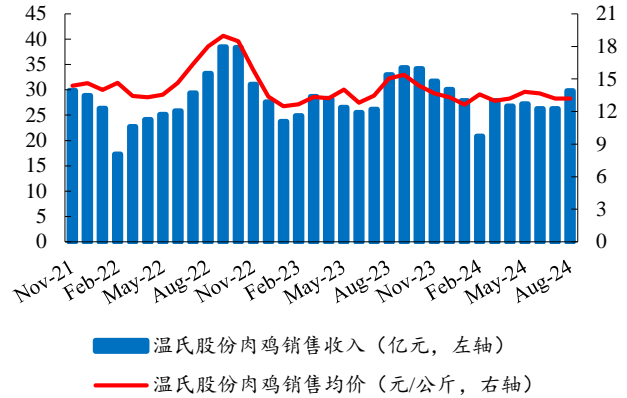
温氏股份8月肉鸡销量1.09亿只，同、环比分别变动+1.81%、+11.68%；实现销售收入29.77亿元，同、环比分别变动-9.71%、+13.32%；销售均价13.21元/公斤，同、环比分别变动-12.34%、+0.08%。

图28：温氏股份8月肉鸡销量环比增加



数据来源：温氏股份公司公告、开源证券研究所

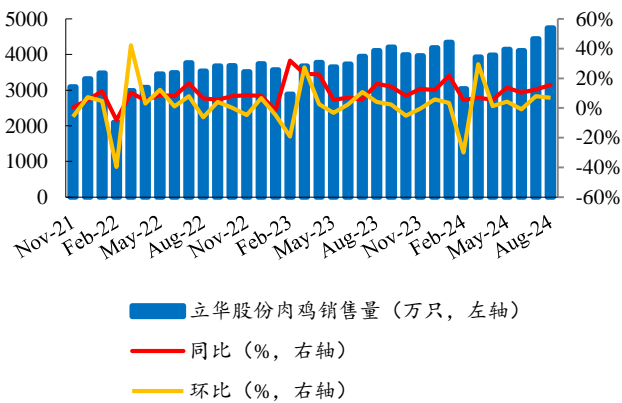
图29：温氏股份8月肉鸡收入、均价环比上升



数据来源：温氏股份公司公告、开源证券研究所

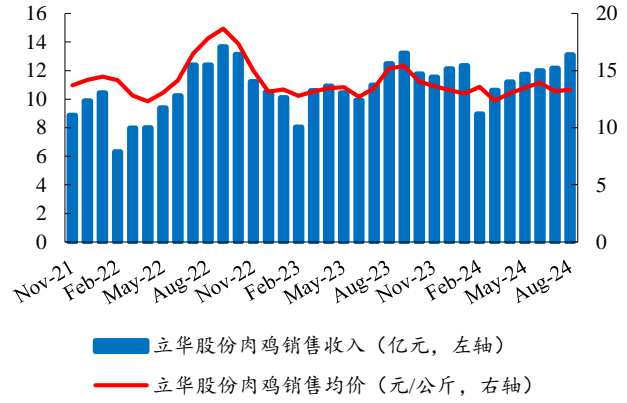
立华股份8月肉鸡销量4743.58万只，同、环比分别变动+15.44%、+6.88%；实现销售收入13.10亿元，同、环比分别变动+5.05%、+7.82%；销售均价13.36元/公斤，同、环比分别变动-12.11%、+1.29%。

图30：立华股份8月肉鸡销量环比增加



数据来源：立华股份公司公告、开源证券研究所

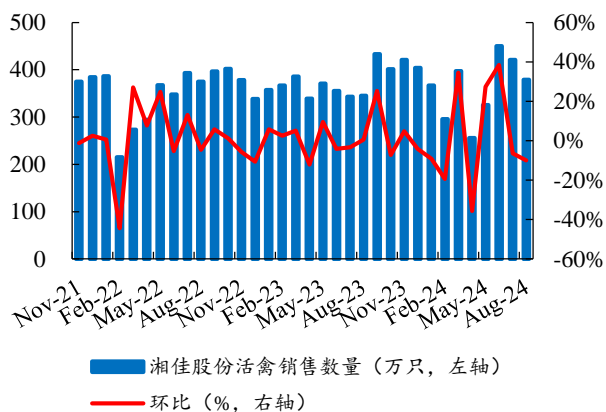
图31：立华股份8月肉鸡收入、均价环比上升



数据来源：立华股份公司公告、开源证券研究所

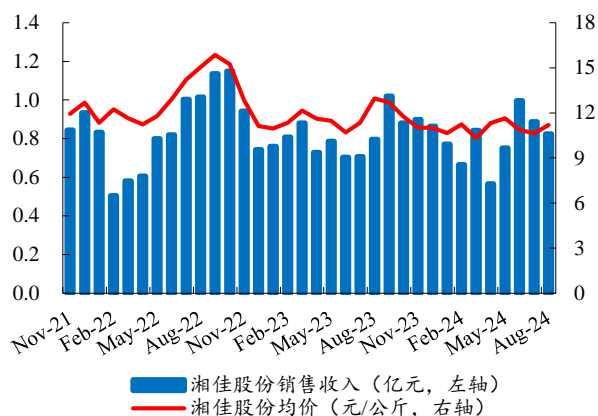
湘佳股份8月活禽销售379.25万只，同、环比分别变动+9.80%、-9.95%；实现销售收入0.82亿元，同、环比分别变动+3.61%、-7.01%；销售均价11.19元/公斤，同、环比分别变动-13.66%、+5.07%。

图32: 湘佳股份8月活禽销量环比减少



数据来源: 湘佳股份公司公告、开源证券研究所

图33: 湘佳股份8月活禽收入环比下降, 均价环比上升



数据来源: 湘佳股份公司公告、开源证券研究所

5、风险提示

禽业疫病的不确定性; 消费复苏不及预期等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~2 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：20020
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn