

# 种鸡紧缺程度加剧，鸡价短期维持涨势

农业 2022 年第 45 周周报

## 核心观点

- 鸡苗供应紧俏，鸡肉价格稳步上升。**本周主产区白羽肉毛鸡平均价 9.63 元/公斤，较上月上涨 5.0%，同比去年上升 30.3%；主产区白羽鸡肉产品平均价 11.88 元/公斤，较上月上涨 7.0%，同比去年上升 25.7%，随着节前备货临近，和前期产能减量反应，鸡肉价格持续上涨。本周主产区肉鸡苗平均价 3.75 元/羽，较上月上涨 10.6%，同比去年上升 188.5%；11 月第 1 周，父母代鸡苗售价 36.65 元/套，较上月上涨 33.1%，同比去年下跌 8.9%，随着天气转凉，叠加休苗期临近，鸡苗补栏积极性有所回升。
- 美国禽流感继续蔓延，全年引种偏低或成定局。**因美国爆发禽流感，自美国引种中断，1-9 月祖代白羽肉雏鸡更新量 68 万套，同比下降 23%。5-7 月的引种中断，更新祖代均为国内自繁，据海关总署，1-9 月种用肉鸡进口量仅 55.5 万只，同比减少 46.5%。10 月，美国共计报告家禽禽流感疫情 93 起、野禽流感感染数 499 只，较上月上升 5%、下降 8%。美国动植物卫生检验局于 11 月 8 日向中国出口禽类产品证书的签订限制中仍有 35 个州出口证书处于失效状态，由于禽流感蔓延，限制州持续增加，其中 10 月最新检疫证书失效的是阿拉斯加州、阿肯色州、佛罗里达、内华达，11 月 4 日密西西比州检疫证书失效。
- 品系变化性能下降，换羽难度或提升。**禽流感不仅冲击了国内祖代的“量”，也改变了国内祖代的“质”，由于美国主要供应安伟捷公司的 AA+、罗斯、哈伯德，由于其适应性强、产蛋性能好，这三大品种 2021 年占据国内 55.5% 的市场份额，科宝出成高、料肉比低但抗病能力较差的特征，更适合全产业链企业养殖，占据国内 34% 的市场份额。本年度受美国引种骤降的影响，前三季度安伟捷品系的更新量占比降至 40.9%，而科宝上升至 44%。由于科宝抗病能力较差及产蛋率偏低的特征，加大了种鸡群体通过换羽增加产能弹性的可能。

## 投资建议与投资标

- 由于北美禽流感持续恶化，短期内种鸡断档或持续，祖代供应减少预计逐级向下反应，白鸡价格或将于明年年末开启反转。关注具备自主种源和养殖、食品两端的白鸡养殖龙头圣农发展；此外，短期鸡价景气预计持续，关注业绩具备苗价和鸡价弹性的相关标的益生股份、民和股份、禾丰股份、仙坛股份。

## 风险提示

- 农产品价格波动风险、疫病风险、政策风险、行业竞争与产品风险

行业评级 看好 (维持)

国家/地区 中国  
 行业 农业行业  
 报告发布日期 2022 年 11 月 13 日



## 证券分析师

张斌梅 021-63325888\*6090  
 zhangbinmei@orientsec.com.cn  
 执业证书编号: S0860520020002  
 香港证监会牌照: BND809

## 联系人

樊嘉敏 fanjiamin@orientsec.com.cn  
 肖嘉颖 xiaojiaying@orientsec.com.cn

## 相关报告

供销社“再度翻红”：农业 2022 年第 44 周周报 2022-11-06  
 9 月饲料总产量同比增加：农业 2022 年第 43 周周报 2022-10-30  
 缘何近期肉鸡苗价格持续上涨？：农业 2022 年第 42 周周报 2022-10-23

## 相关报告

农业 2022Q1 持仓情况：农业 2022 年第 16 周周报 2022-04-23  
 养殖亏损仍在高位，产业反转势不可挡：农业 2022 年第 15 周周报 2022-04-17  
 北美禽流感疫情蔓延，关注种鸡进口情况：农业 2022 年第 14 周周报 2022-04-10

## 目录

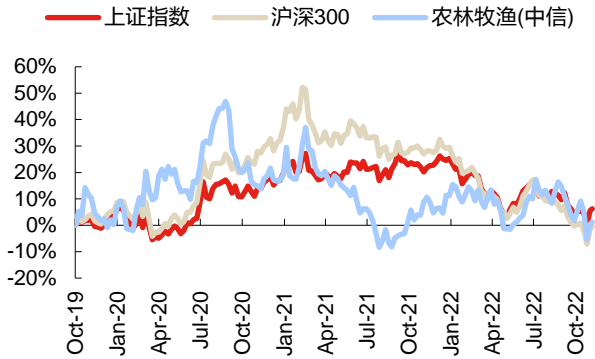
本周农业跑赢大盘 0.2 个百分点 .....	4
本周关注：种鸡紧缺程度加剧，鸡价短期维持涨势 .....	4
投资建议 .....	7
风险提示 .....	7

## 图表目录

图 1: 本周农业板块跑赢大盘 0.2 个百分点 .....	4
图 2: 本周林木及加工板块上涨 5% .....	4
图 3: 本周主产区白羽肉毛鸡平均价 9.63 元/公斤, 较上月上涨 5.0% .....	4
图 4: 本周主产区白羽鸡肉产品平均价 11.88 元/公斤, 较上月上涨 7.0% .....	4
图 5: 本周主产区肉鸡苗平均价 3.75 元/羽, 较上月上涨 10.6% .....	5
图 6: 11 月第 1 周, 父母代鸡苗售价 36.65 元/套, 较上月上涨 33.1% .....	5
图 7: 前三季度祖代白羽肉雏鸡更新量明显下降 .....	5
图 8: 种用肉鸡进口量在 5-7 月出现断档 .....	5
图 9: 10 月报告家禽禽流感 93 起 .....	5
图 10: 10 月野生禽类检测出感染禽流感疫情数 499 只 .....	5
图 11: 2022Q1-3 祖代更新品种构成 .....	7
表 1: 美国动植物卫生检疫局不再签署出口中国兽医检疫证书州 .....	6

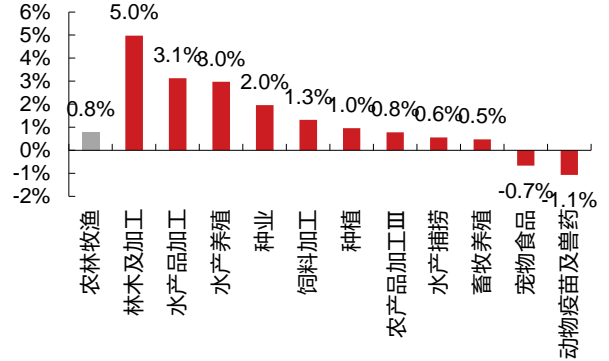
## 本周农业跑赢大盘 0.2 个百分点

图 1：本周农业板块跑赢大盘 0.2 个百分点



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：本周林木及加工板块上涨 5%



数据来源：Wind，东方证券研究所

## 本周关注：种鸡紧缺程度加剧，鸡价短期维持涨势

**鸡苗供应紧俏，鸡肉价格稳步上升。**本周主产区白羽肉毛鸡均价 9.63 元/公斤，较上月上涨 5.0%，同比去年上升 30.3%；主产区白羽鸡肉产品均价 11.88 元/公斤，较上月上涨 7.0%，同比去年上升 25.7%，随着节前备货临近，和前期产能减量反应，鸡肉价格持续上涨。本周主产区肉鸡苗均价 3.75 元/羽，较上月上涨 10.6%，同比去年上涨 188.5%；11 月第 1 周，父母代鸡苗售价 36.65 元/套，较上月上涨 33.1%，同比去年下跌 8.9%，随着天气转凉，叠加休苗期临近，鸡苗补栏积极性有所回升。

图 3：本周主产区白羽肉毛鸡均价 9.63 元/公斤，较上月上涨 5.0%



数据来源：博亚和讯，东方证券研究所

图 4：本周主产区白羽鸡肉产品均价 11.88 元/公斤，较上月上涨 7.0%



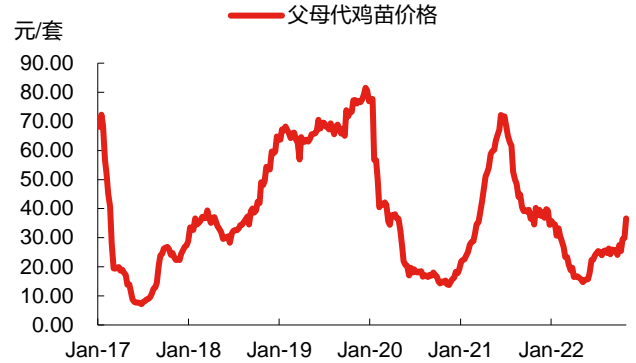
数据来源：博亚和讯，东方证券研究所

图 5：本周主产区肉鸡苗均价 3.75 元/羽，较上月上涨 10.6%



数据来源：博亚和讯，东方证券研究所

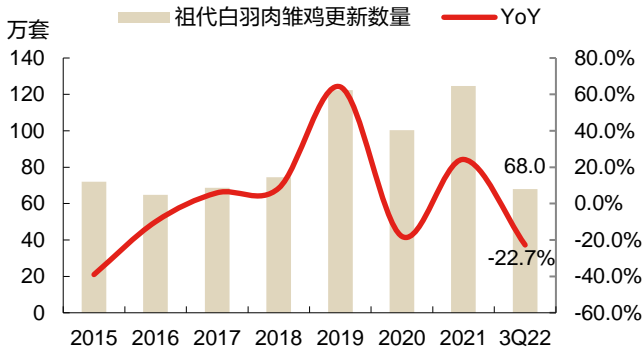
图 6：11 月第 1 周，父母代鸡苗售价 36.65 元/套，较上月上涨 33.1%



数据来源：中国畜牧业协会，东方证券研究所

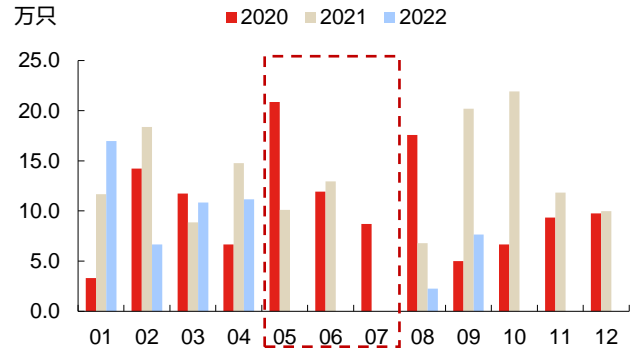
**美国禽流感继续蔓延，全年引种偏低或成定局。**因美国爆发禽流感，自美国引种中断，1-9 月祖代白羽肉雏鸡更新量 68 万套，同比下降 23%。5-7 月的引种中断，更新祖代均为国内自繁，据海关总署，1-9 月种用肉鸡进口量仅 55.5 万只，同比减少 46.5%。

图 7：前三季度祖代白羽肉雏鸡更新量明显下降



数据来源：海关总署，东方证券研究所

图 8：种用肉鸡进口量在 5-7 月出现断档

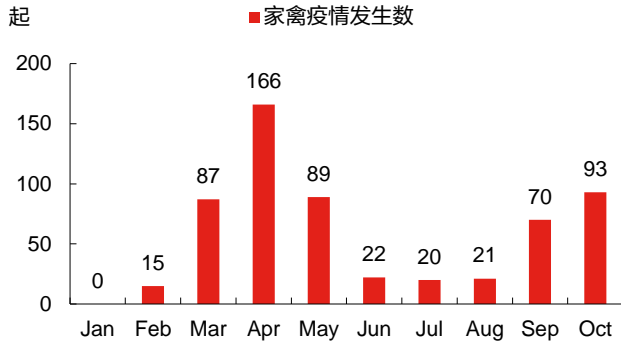


数据来源：海关总署，东方证券研究所

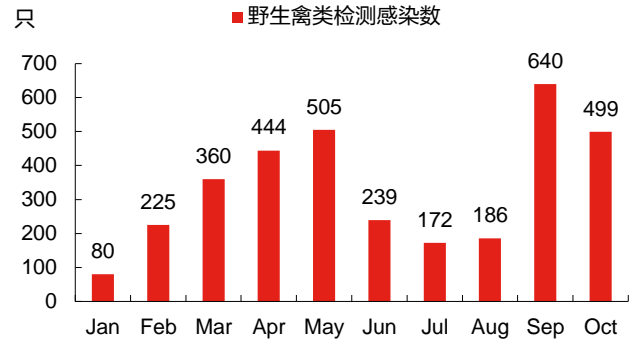
10 月，美国共计报告家禽禽流感疫情 93 起、野禽流感感染数 499 只，较上月上升 5%、下降 8%。美国动植物卫生检验局于 11 月 8 日向中国出口禽类产品证书的签订限制中仍有 35 个州出口证书处于失效状态，由于禽流感蔓延，限制州持续增加，其中 10 月最新检疫证书失效的是阿拉斯加州、阿肯色州、佛罗里达、内华达，11 月 4 日密西西比州检疫证书失效。

图 9：10 月报告家禽禽流感 93 起

图 10：10 月野生禽类检测出感染禽流感疫情数 499 只



数据来源：CDC，东方证券研究所



数据来源：CDC，东方证券研究所

**表 1：美国动植物卫生检疫局不再签署出口中国兽医检疫证书州**

州名	检疫证书失效日期	州名	检疫证书失效日期
印第安纳州	2022/2/8	密歇根州	2022/4/13
肯塔基州	2022/2/12	爱达荷州	2022/4/14
特拉华州	2022/2/22	宾夕法尼亚州	2022/4/15
马里兰州	2022/3/4	犹他州	2022/4/25
密苏里州	2022/3/4	俄克拉荷马州	2022/4/30
南达科他州	2022/3/5	华盛顿州	2022/5/5
艾奥瓦州	2022/3/6	新泽西州	2022/5/17
堪萨斯州	2022/3/11	俄勒冈州	2022/5/17
威斯康辛州	2022/3/14	加利福尼亚州	2022/8/22
缅因州	2022/3/22	俄亥俄州	2022/9/3
内布拉斯加州	2022/3/22	田纳西州	2022/9/15
纽约	2022/3/23	新罕布什尔州	2022/9/23
明尼苏达州	2022/3/25	阿拉斯加州	2022/10/5
北卡罗来纳州	2022/3/29	阿肯色州	2022/10/7
北达科他州	2022/3/29	佛罗里达	2022/10/14
德克萨斯州	2022/4/2	内华达	2022/10/17
蒙大拿州	2022/4/7	密西西比	2022/11/4
科罗拉多州	2022/4/8		

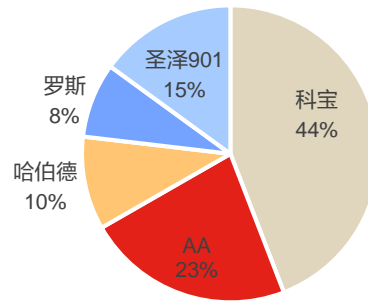
数据来源：APHIS，东方证券研究所（截止 2022.11.8）

注：中国已经暂时恢复了对德克萨斯州和肯塔基州的限制。

品系变化性能下降，换羽难度或提升。禽流感不仅冲击了国内祖代的“量”，也改变了国内祖代的“质”，由于美国主要供应安伟捷公司的 AA+、罗斯、哈伯德，由于其适应性强、产蛋性能好，这三大品种 2021 年占据国内 55.5% 的市场份额，科宝出成高、料肉比低但抗病能力较差的特征，更适合全产业链企业养殖，占据国内 34% 的市场份额。本年度受美国引种骤降的影响，前三季度

安伟捷品系的更新量占比降至 40.9%，而科宝上升至 44%。由于科宝抗病能力较差及产蛋率偏低的特征，加大了种鸡群体通过换羽增加产能弹性的可能。

图 11：2022Q1-3 祖代更新品种构成



数据来源：中国畜牧业协会，东方证券研究所

## 投资建议

由于北美禽流感持续恶化，短期内种鸡断档或持续，祖代供应减少预计逐级向下反应，白鸡价格或将于明年年末开启反转。关注具备自主种源和养殖、食品两端的白鸡养殖龙头圣农发展(002299，买入)；此外，短期鸡价景气预计持续，关注业绩具备苗价和鸡价弹性的相关标的益生股份(002458，未评级)、民和股份(002234，未评级)、禾丰股份(603609，买入)、仙坛股份(002746，未评级)。

## 风险提示

**农产品价格波动风险：**农产品极易受到天气影响，若发生较大自然灾害，会影响销售情况、运输情况和价格走势；

**疫病风险：**畜禽类价格的阶段性波动易受到疫病等因素影响；

**政策风险：**农业政策推进的进度和执行过程易受非政策本身的因素影响，造成效果不及预期，影响行业变革速度和公司的经营情况；

**行业竞争与产品风险：**公司产品（种子、疫苗等）的推广速度受到同行业其他竞争品的影响，可能造成销售情况不及预期。

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。



## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

---

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)