



# 农业行业：缘何近期肉鸡苗价格持续上涨？



鸡苗价格持续高位，产业链利润向前倾斜。7月以来，白羽肉鸡鸡苗价格明显上升，本周主产区平均价达到3.34元/羽，同比上涨203.6%，9月中旬以来持续保持在3元/羽上方。随着鸡苗价格的上涨，父母代环节养殖利润明显恢复，本周父母代种鸡养殖利润0.64元/羽，较9月同期上升0.34元/羽。本周，全产业链利润约1.5元/羽，其中父母代养殖占比达42.5%。

鸡苗环节亏损积累已久，在产父母代存栏已经下滑。从供给的维度看，当前商品代鸡苗供应有所减少，且这种减量在前期释放了诸多信号。1) 父母代鸡苗销量：观测商品代鸡苗产能首先观测父母代鸡苗销量，Q4的商品代鸡苗供应来自于Q1的父母代鸡苗销量，而今年Q1父母代鸡苗销量仅1351.1万套，同比下降8%；2) 父母代环节盈利：由于种鸡可以通过换羽提供弹性，因此还要进一步观测行业盈利水平是否支持增产，实际上自2021年9月起父母代环节经历了持续的亏损，2021年10月至2022年3月单羽亏损保持在1元以上，从上市公司业绩中也可以看出，主要养殖父母代销售商品代鸡苗的民和股份自2021Q3至2022Q2利润持续亏损。3) 在产父母代存栏：由于行业没有换羽，父母代销售的减量最后真正反应为产能的减量，今年以来在产父母代存栏量同比持续下降，截止9月全国在产父母代存栏3819.06万套，同比减少13.29%。而由于持续亏损进一步导致行业产能利用率的下降，父母代存栏的下降幅度已经远高于之前销量下降幅度。4) 商品代鸡苗销量减少：9月全国商品代鸡苗销量5.4亿只，同比减少10.9%，1-9月全国商品代鸡苗销量46.2亿只，同比减少11.5%。今年以来，商品代鸡苗销量水平已经低于2020年。

鸡苗高价短期或可持续，中期关注补栏和换羽情况。在父母代在产存栏已经下降背景下，产能增加的手段 1) 强制换羽：假设强制换羽发生，则需要停产 10 个周，即 2.5 个月，且当前行业在栏种鸡显露出部分性能偏差的情况，可供强制换羽的父母代或相对有限。2) 父母代补栏：9 月行业在产祖代存栏量平均 130 万套，供应能力充足，而在 5 月受引种断档情绪影响下，父母代销量呈现出恢复的态势，但补栏反应到鸡苗需要 3 个季度的时间，因此 5 月父母代鸡苗的增量最快要在明年年初反应，综合来看四季度高苗价或相对确定，而鸡苗短缺最终会传导为毛鸡偏紧，因此我们对短期鸡价维持乐观判断。

综合来看四季度高苗价或相对确定，而鸡苗短缺最终会传导为毛鸡偏紧，因此我们对短期鸡价维持乐观判断，白羽肉鸡上下游企业经营情况有望明显改善，关注白羽肉鸡产业链相关标的。

### 风险提示

农产品价格波动风险、海外疫病和贸易风险、政策风险、行业竞争与产品风险

**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\\_47575](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47575)

