



美国禽流感爆发对中国禽类 市场影响简析:如何看待美国 禽流感对国内禽养殖行业的 影响?



本期投资提示：

事件：美国爆发 2015 年后最严重禽流感疫情。自今年 2 月初爆发，3 月出现大型规模化养殖场感染以来，美国禽流感疫情正持续恶化。据美国农业部 4 月 4 日发布报告显示，目前禽流感疫情已经感染蔓延了全美 23 个州，导致超过 2700 万只禽鸟被宰杀，本轮美国禽流感疫情为 2014-2015 年后最严重疫情。导致美国境内鸡蛋和家禽价格飙升。与此同时，随着春季鸟类迁徙，有专家认为美国禽流感仍将持续加剧。

我国禽养殖行业对外依存度如何总量层面，中国禽肉产品进出口对外依存度均较低，2021 年中国禽肉产量 2380 万吨，出口量约 23 万吨，进口量约 148 万吨（其中美国约 45 万吨）。国内禽养殖行业，尤其是二级市场有所关注的子行业主要包含白羽肉鸡、黄羽肉鸡与蛋鸡养殖。其中，黄羽肉鸡为中国本土鸡种，出口与进口占比都极低，在国内禽流感疫情不爆发的背景下，海外禽流感对黄羽肉鸡基本没有影响。蛋鸡方面，国内目前基本形成海外引种与国产育种并存的状态，2017-2020 年四年间，国内育种与海外引种占比维持在 7:3 左右，2019 年海外引种占比在 20%以下。2020 年更新的祖代蛋种鸡中，国产品种占比约 68%，进口品种占比约 32%。而蛋种鸡主要的进口来源国为加拿大与美国，其中加拿大进口占比约 73%。美国种源占国内蛋鸡祖代供给的比例基本维持在 10%以下，并且引进品种（主要为海兰）加拿大亦可供给。白羽肉鸡为我国对外依存度最高的细分禽养殖行业，以 2020 年数据看，国内祖代种鸡供给中，进口占比

约 73%，自繁占比不足 30%。同时，美国为中国白羽肉鸡重要引种来源国，以 2020 年数据计，美国两大白羽肉鸡品种 AA+、罗斯 308 合计引种 46.6 万套，约占当年中国白羽肉鸡祖代种鸡引种量的 47%。

当前白羽肉鸡自美国引种情况如何今年 1-3 月，美国白羽肉鸡祖代种鸡引种依旧正常，截止目前尚未封关。

但国内禽业协会、白羽肉鸡联盟等相关组织已与海关总署进行商议，建议尽快停止从美进口，按目前美国禽流感严重程度，预计后续封关可能性较大。若停止从美引种，国内白羽肉鸡供给是否会受到冲击过去两年，自美引种的祖代种鸡占比均达到国内半数左右乃至更多的供给水平，但其余渠道仍具备一定可替代的供种能力。具体来看，按照国内 55-60 亿只的白羽肉鸡消费量，祖代鸡至父母代鸡 1:45-50 的繁殖效率，父母代鸡至商品代鸡 1:100-120 的繁殖效率进行测算，大约 100 万套祖代种鸡即足以支撑国内需求。海外引种方面，新西兰科宝种鸡可进口 30-40 万套，此外，尽管前两年进口较少，但若其他渠道供给出现缺口，从法国引进哈伯德种鸡亦能提供一定补充（2019 年引进 30 万套，2020 年引进约 10 万套）。国产品种方面，我们的两大国产白羽肉鸡品种已于去年末通过品种审定可以对外销售，目前圣农拥有 30-40 万套的年产能，新广农牧亦拥有约 10 万套种鸡的产能。因此，若美国白羽肉鸡祖代鸡引种封关，短期内势必会对国内祖代种鸡供给造成一定冲击，但若后续不继续蔓延至其他供种国家，国内白羽肉鸡种源供给依然有保障。

当前白羽肉鸡行业所处景气周期如何后续产业链各环节会出现何种变化白羽肉鸡景气度自 2019 年达到顶部后，行业产能进入快速扩张期，行业供给于 2021 年创下历史新高，产业链各环节盈利出现明显下滑。

从产能端来看，截至 3 月末，祖代在产种鸡约 108 万套，处于近五年同期最高水平，父母代在产种鸡 1725.9 万套，自 2 月高点近 1900 万套已出现明显下滑，但仍旧是历史最高水平。从价格表现来看，2021 年上半年在行业扩产周期的拉动下，曾出现过“苗强肉弱”的异常现象，产业链上游价格明显优于下游，但下半年即出现明显回落，截至目前，鸡肉价格已经持续低迷超过一年，商品代鸡苗从去年三季度起已持续亏损半年有余，父母代鸡苗亦在今年春节后开始陷入亏损。由此看来，虽供给尚且充裕，但产业链价格处在底部，若后续美国封关落地，引种端出现收缩，产业链各环节价格仍具边际向上的动力。尤其是祖代供给直接影响的父母代鸡苗价格。其次，商品代鸡苗处在深度亏损中且产能自高位快速回落的状态之下，亦有价格边际向上的动力。但由于终端供给依旧过剩，消费端难觅有效提振，预计下游价格短期弹性将明显弱于上游。

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_40094

