

华创农业 4月白羽肉禽月报

毛鸡价格上探高位，鸡苗价格震荡盘整

□ **毛鸡&鸡苗：毛鸡价格上探高位，鸡苗价格震荡盘整。**

□ **4月毛鸡价格上探高位。**月度棚前成交均价为3.6元/斤，价格回探踩底后快速拉涨，直至阶段高位。月内毛鸡供应量前多后少，与走势相符。1) 第一阶段上涨系年内新增屠宰产能陆续投产，屠企抢鸡力度拉升，叠加高位养殖成本和扩量产能缺口共同推动。2) 第二阶段上涨主要来自屠企持续上调收鸡价格以刺激五一备货，同时月底鸡源供应不足，导致毛鸡价格长期稳定在高位。

□ **4月鸡苗价格震荡盘整。**本月白羽肉鸡鸡苗月度均价3.01元/羽。1) 月初鸡苗价格以震荡下调为主，主要源于毛鸡价格下调带来的冲击和养殖端议价情绪叠加，鸡苗价格被迫下行调整。2) 中旬鸡苗价格小幅上涨，一方面受毛鸡价格上涨带动养殖端出栏毛鸡盈利增长的影响，种禽端趁势拉涨鸡苗价格；另一方面，饲料价格下调带来养殖成本下降，进一步助力鸡苗价格的坚挺。3) 下旬鸡苗价格以震荡调整为主，主要受毛鸡价格高位支撑。但养殖端补栏积极性欠佳，多家企业存在临时计划，且临时计划与预排计划存在明显价差，拖拽了鸡苗价格上行空间。

□ **鸡肉：鸡肉价格上涨。**4月全国白羽肉鸡均价为7.4元/kg，同比-0.29%，环比2.54%；鸡肉产品均价8910元/吨，同比-0.03%，环比-1.95%。

□ **本月引种更新的国家及品种主要有科宝以及国内自繁品种。**其中，科宝品种占比13.42%，国内品种占比86.58%。祖代产能方面，2026年4月在产祖代鸡平均存栏量155万套，同比+7.7%，环比+8.5%；后备祖代鸡平均存栏量77.18万套，同比+15.2%，环比-14.9%。

父母代产能方面，2026年4月协会样本点在产父母代存栏2294.73万套，同比-1.7%，环比+3.1%；后备父母代种鸡平均存栏量1613.49万套，同比+9.2%，环比-0.8%。4月父母代鸡苗价格为49.02元/套，最新报价26年第17周数据为50.4元/套。

综合来看，鸡苗端环比上升，毛鸡养殖端环比下跌。4月孵化场盈利0.41元/羽，环比盈利上升；毛鸡养殖盈利0.01元/羽，环比盈利大幅下降。

□ **投资建议：长期关注消费复苏预期下的禽肉需求改善。**供给端来看，白鸡上游种源环节供应充足，重点关注海外禽流感疫情对引种端冲击的持续性，以及国内鸡源鸭疫等疾病问题对商品代肉鸡养殖及种鸡产蛋性能的影响；需求端来看，终端消费不景气始终是压制鸡肉产品需求和价格、进而影响产业链利润的关键因素；在扩内需的大背景下，我们预计鸡肉消费有望迎来提振，在养殖成本依然低位运行的状态下，肉鸡企业有望迎来盈利改善和估值修复。**标的建议重点关注圣农发展、益生股份、禾丰股份等。**此外，我们认为随着白羽肉鸡国产品种持续研发迭代升级，未来有望缩小与海外品种在商品代养殖环节的效率差距，站在长周期视角下国产品种份额有望得到持续提升。

□ **风险提示：海外祖代鸡引种超预期恢复，国内禽流感等养殖疫病爆发，鸡肉价格下行，重大食品安全事件，宏观经济系统性风险。**

推荐 (维持)

华创证券研究所

证券分析师：张皓月

邮箱：zhanghaoyue@hcyjs.com

执业编号：S0360524070009

证券分析师：陈鹏

电话：021-20572579

邮箱：chenpeng1@hcyjs.com

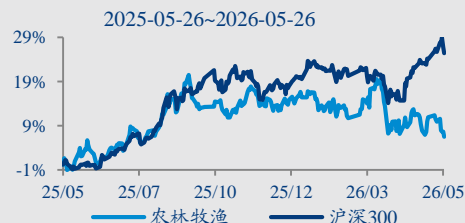
执业编号：S0360521080002

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	101	0.01
总市值(亿元)	13,312.46	1.31
流通市值(亿元)	10,057.80	1.26

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	3.5%	1.9%	5.1%
相对表现	3.9%	2.9%	-4.2%



相关研究报告

《华创农业 6月 USDA 农产品跟踪报告：USDA 上调全球小麦、稻谷产量预测，下调全球玉米库存比预测》

2025-06-15

《动保行业 4月跟踪报告：4月圆环、伪狂、腹泻等疫苗批签发增速突出，大环内酯类原料药延续强势表现》

2025-06-04

《华创农业 4月白羽肉禽月报：毛鸡价格震荡上行，消费复苏有望提振行业景气度》

2025-06-03

图表目录

图表 1	毛鸡价格先跌后涨，鸡苗价格震荡上涨	3
图表 2	4 月主产区鸡肉均价同比下降、环比上升	4
图表 3	4 月样本上市公司销售量、销售收入、销售均价一览	4
图表 4	2026 年 1-4 月白羽肉鸡上市公司累计销售收入情况	5
图表 5	4 月圣农发展深加工肉制品均价同比下降 1%	5
图表 6	4 月仙坛股份加工鸡肉产品均价同比下降 1%	5
图表 7	4 月行业商品代鸡苗销量同比上升 22.5%	6
图表 8	4 月圣农鸡肉销量同比+14.95%	6
图表 9	4 月仙坛股份鸡肉销量同比+10.76%	6
图表 10	4 月圣农深加工鸡肉销量同比+62.7%	6
图表 11	4 月仙坛股份深加工鸡肉制品销量同比+129.17%	6
图表 12	4 月在产祖代存栏量同比+7.7%	7
图表 13	4 月后备祖代存栏量同比+15.2%	7
图表 14	父母代鸡苗价格	7
图表 15	4 月在产父母代存栏量同比下降 1.7%	8
图表 16	4 月后备父母代存栏量同比上升 9.2%	8
图表 17	4 月鸡苗孵化场利润为+0.41 元/羽（元/羽）	8
图表 18	4 月毛鸡养殖利润为+0.01 元/羽（元/羽）	8

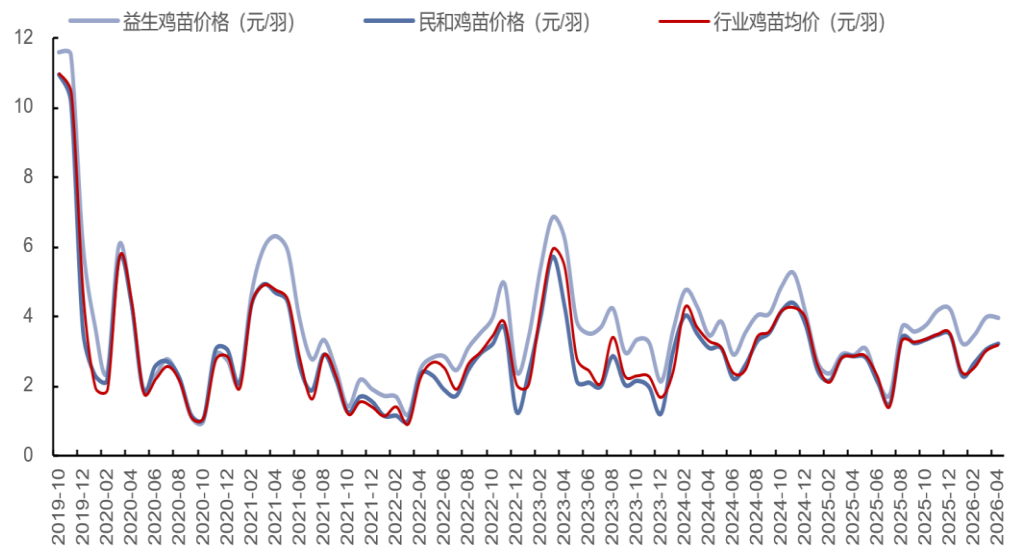
一、行情：毛鸡价格上探高位，鸡苗价格震荡盘整

毛鸡&鸡苗：毛鸡价格上探高位，鸡苗价格震荡盘整

4 月毛鸡价格上探高位：月度棚前成交均价为 3.6 元/斤，价格回探踩底后快速拉涨，直至阶段高位。月内毛鸡供应量前多后少，与走势相符。1) 第一阶段上涨系年内新增屠宰产能陆续投产，屠企抢鸡力度拉升，叠加高位养殖成本和扩量产能缺口共同推动。2) 第二阶段上涨主要来自屠企持续上调收鸡价格以刺激五一备货，同时月底鸡源供应不足，导致毛鸡价格长期稳定在高位。

4 月鸡苗价格震荡盘整：本月白羽肉鸡鸡苗月度均价 3.01 元/羽。1) 月初鸡苗价格以震荡下调为主，主要源于毛鸡价格下调带来的冲击和养殖端议价情绪叠加，鸡苗价格被迫下行调整。2) 中旬鸡苗价格小幅上涨，一方面受毛鸡价格上涨带动养殖端出栏毛鸡盈利增长的影响，种禽端趁势拉涨鸡苗价格；另一方面，饲料价格下调带来养殖成本下降，进一步助力鸡苗价格的坚挺。3) 下旬鸡苗价格以震荡调整为主，主要受毛鸡价格高位支撑。但养殖端补栏积极性欠佳，多家企业存在临时计划，且临时计划与预排计划存在明显价差，拖拽了鸡苗价格上行空间。

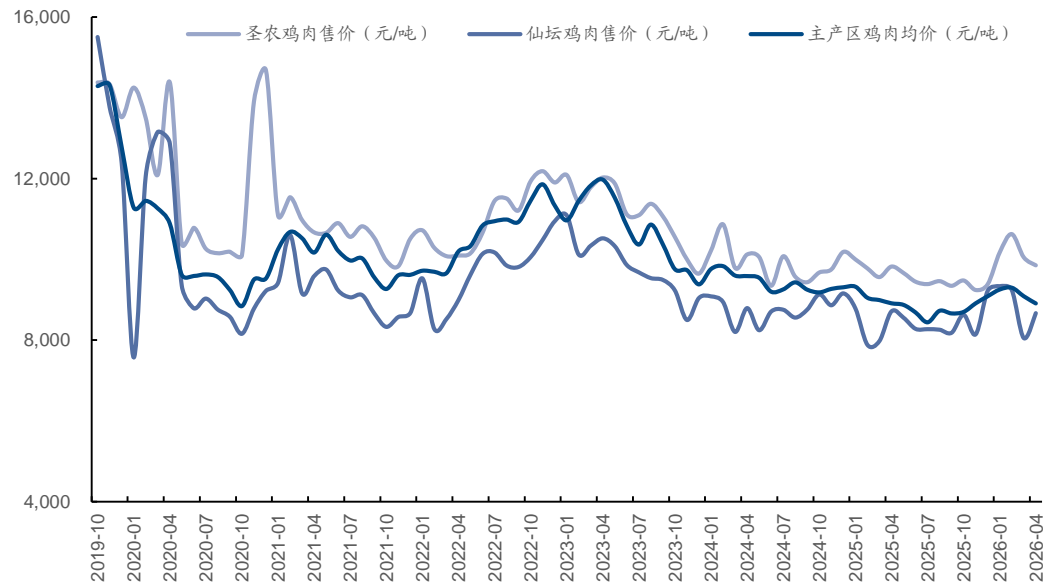
图表 1 毛鸡价格先跌后涨，鸡苗价格震荡上涨



资料来源：各公司公告，Wind，华创证券

鸡肉：鸡肉价格上涨。4 月全国白羽肉鸡均价为 7.4 元/kg，同比-0.29%，环比 2.54%；鸡肉产品均价 8910 元/吨，同比-0.03%，环比-1.95%。

图表 2 4月主产区鸡肉均价同比下降、环比上升



资料来源：各公司公告，Wind，华创证券

图表 3 4月样本上市公司销售量、销售收入、销售均价一览

公司简称	销售品种	4月销售收入 (亿)	同比	环比	4月销售量 (亿)	同比	环比	均价	同比	环比
鸡苗环节 (亿羽, 元/羽)										
益生股份	父母代、商品代鸡苗	2.19	55.03%	-15.23%	0.55	13.01%	-14.80%	3.96	37.18%	-0.51%
	益生 909	0.13	104.03%	6.52%	0.081787	19.23%	-12.27%	1.56	71.12%	21.42%
民和股份	商品代鸡苗	0.85	24.51%	-5.31%	0.26	10.49%	-10.07%	3.22	12.69%	5.30%
养殖屠宰环节 (万吨, 元/吨)										
圣农发展	鸡肉	13.41	15.31%	-4.56%	13.61	14.95%	-2.65%	9853.05	0.31%	-1.96%
仙坛股份	鸡肉	4.55	10.20%	12.14%	5.25	10.76%	4.17%	8667.73	-0.51%	7.66%
深加工环节 (万吨, 元/吨)										
圣农发展	深加工鸡肉制品	10.00	61.29%	17.92%	5.19	62.70%	21.83%	19267.82	-0.86%	-3.21%
仙坛股份	食品加工鸡肉产品	0.77	126.86%	44.76%	0.55	129.17%	66.67%	13916.44	-1.00%	-13.14%

资料来源：公司公告，华创证券

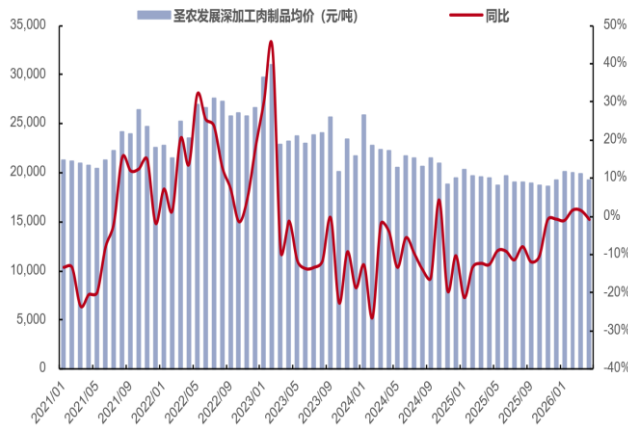
图表 4 2026 年 1-4 月白羽肉鸡上市公司累计销售收入情况

公司简称	销售品种	2026 年累计销售收入 (亿)	同比	2026 年累计销售量 (亿)	同比	均价	同比	2025 年累计销量 (亿)	2025 年累计销售收入 (亿)
鸡苗环节 (亿羽, 元/羽)									
益生股份	父母代、商品代鸡苗	8.02	-71.66%	2.17	-75.10%	3.70	13.80%	8.71	28.31
	益生 909	0.41	-67.74%	0.30	-74.51%	1.34	26.55%	1.19	1.26
民和股份	商品代鸡苗	2.83	-75.74%	0.99	-76.13%	2.87	1.62%	4.14	11.67
养殖屠宰环节 (万吨, 元/吨)									
圣农发展	鸡肉	48.19	-74.96%	47.67	-76.07%	10109.08	4.64%	199.23	192.47
仙坛股份	鸡肉	15.45	-76.20%	17.64	-76.93%	8758.38	3.15%	76.46	64.92
深加工环节 (万吨, 元/吨)									
圣农发展	深加工鸡肉制品	37.98	-71.99%	19.17	-72.62%	19812.21	2.31%	70.02	135.59
仙坛股份	食品加工鸡肉产品	2.36	-68.92%	1.55	-70.92%	15197.23	6.87%	5.33	7.58

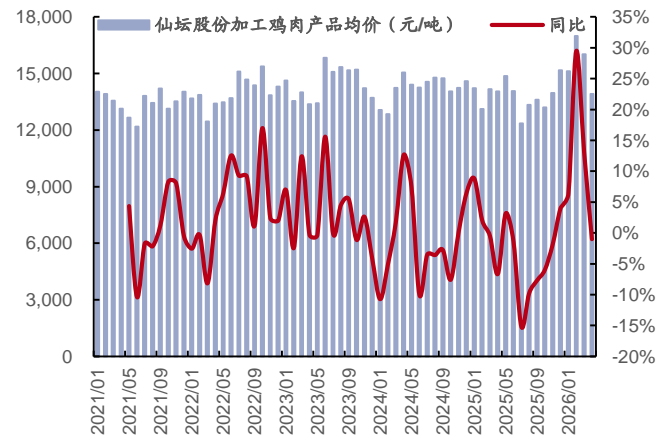
资料来源：公司公告，华创证券

图表 5 4 月圣农发展深加工肉制品均价同比下降 1%

图表 6 4 月仙坛股份加工鸡肉产品均价同比下降 1%



资料来源：公司公告，华创证券

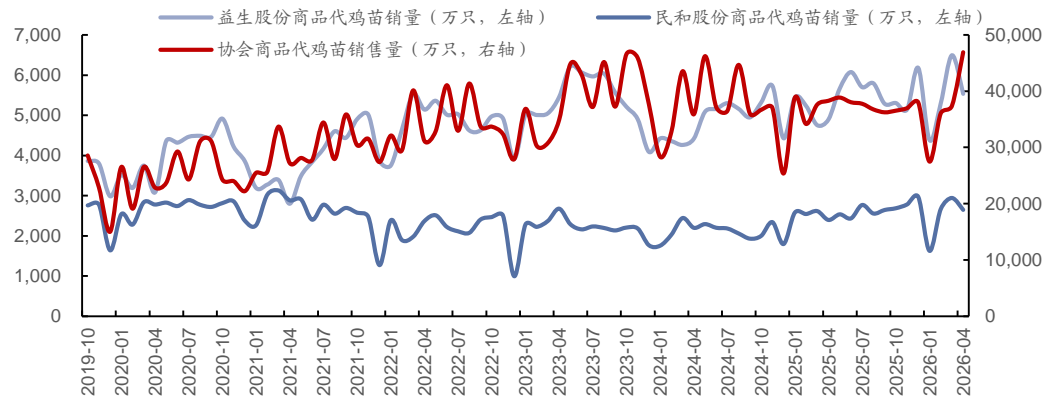


资料来源：公司公告，华创证券

鸡苗销量：26 年 13-17 周协会样本行业商品代鸡苗销售量为 4.7 亿羽，同比上升 22.5%，1-17 周累计销售 14.8 亿羽，同比下降 1%。

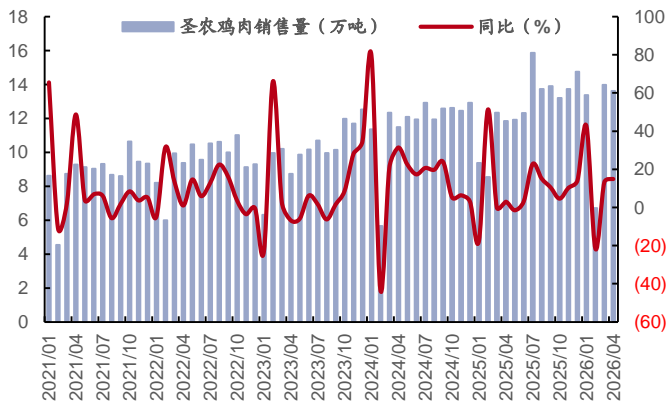
肉品销量：在 2026 年 4 月的肉禽市场中，圣农鸡肉销售量为 13.61 万吨，同比+14.95%，深加工鸡肉制品销售量为 5.19 万吨，同比+62.7%。仙坛鸡肉销售量为 5.25 万吨，同比+10.76%，深加工鸡肉制品销售量为 0.55 万吨，同比+129.17%。

图表 7 4月行业商品代鸡苗销量同比上升 22.5%



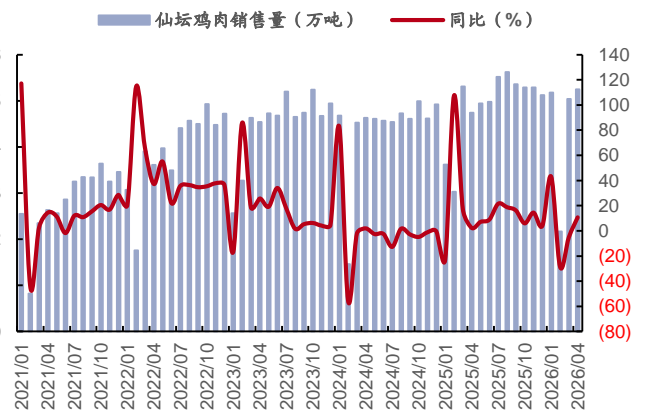
资料来源：各公司公告，中国畜牧业协会禽业分会，华创证券

图表 8 4月圣农鸡肉销量同比+14.95%



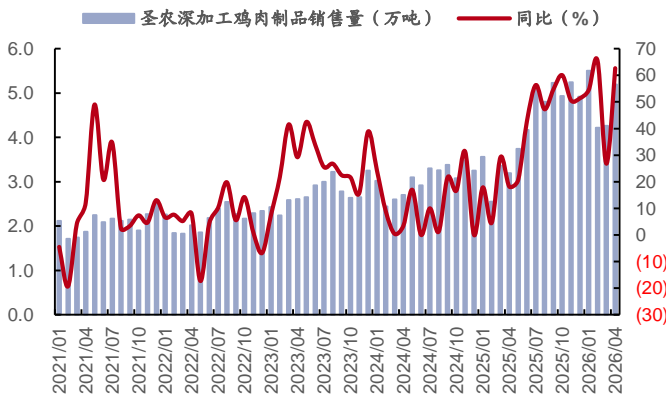
资料来源：公司公告，华创证券

图表 9 4月仙坛股份鸡肉销量同比+10.76%



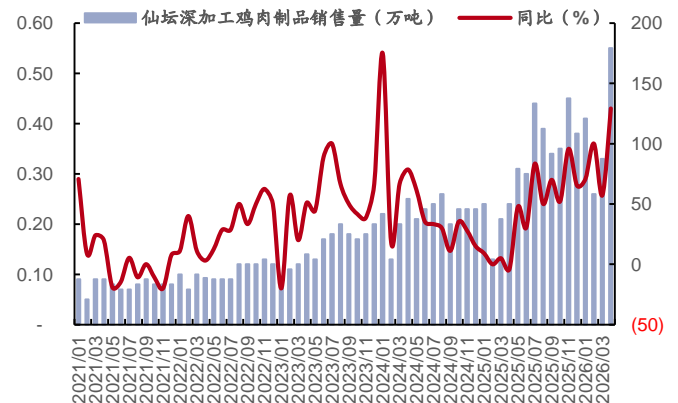
资料来源：公司公告，华创证券

图表 10 4月圣农深加工鸡肉销量同比+62.7%



资料来源：公司公告，华创证券

图表 11 4月仙坛股份深加工鸡肉制品销量同比+129.17%

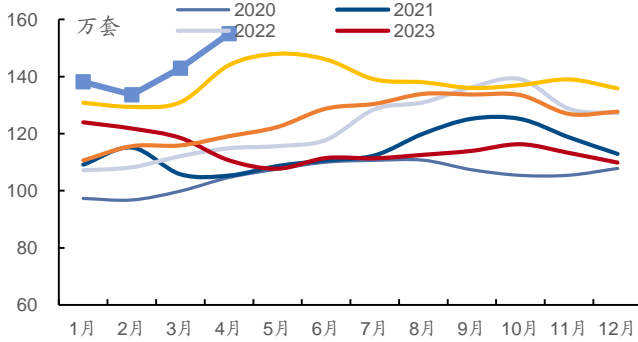


资料来源：公司公告，华创证券

二、产能：父母代鸡苗价格下降

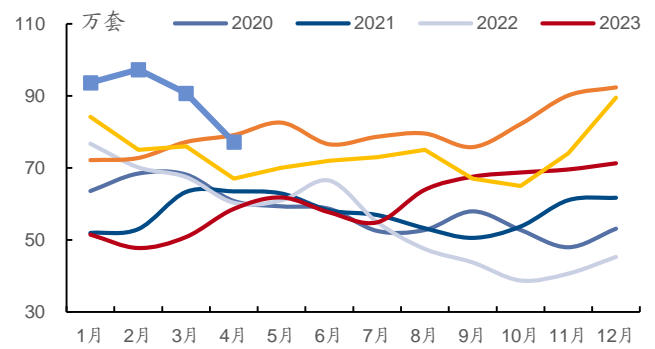
本月引种更新的国家及品种主要有科宝以及国内自繁品种。其中，科宝品种占比13.42%，国内品种占比86.58%。祖代产能方面，2026年4月在产祖代鸡平均存栏量155.04万套，同比+7.7%，环比+8.5%；后备祖代鸡平均存栏量77.18万套，同比+15.2%，环比-14.9%。

图表 12 4月在产祖代存栏量同比+7.7%



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，华创证券
注：月度为协会周度数据均值

图表 13 4月后备祖代存栏量同比+15.2%

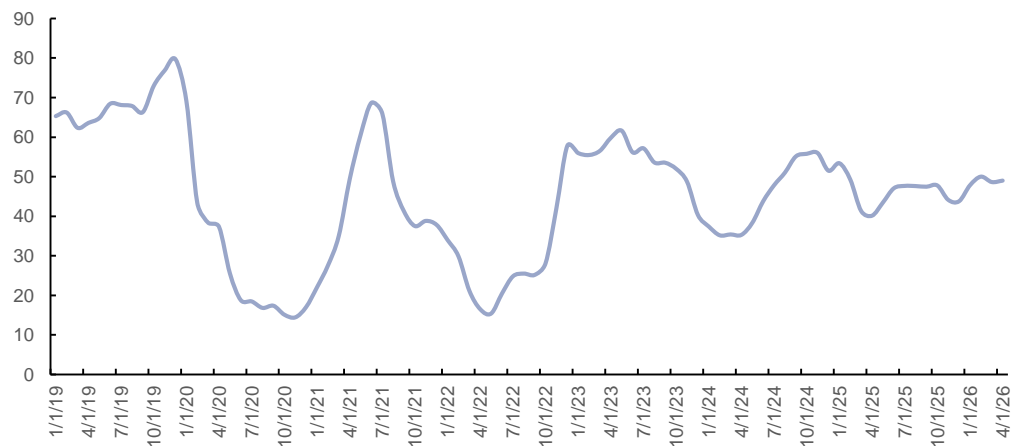


资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，华创证券
注：月度为协会周度数据均值

父母代产能方面，2026年4月协会样本点在产父母代存栏2294.73万套，同比-1.7%，环比+3.1%；后备父母代种鸡平均存栏量1613.49万套，同比+9.2%，环比-0.8%。4月父母代鸡苗价格为49.02元/套，最新报价26年第17周数据为50.4元/套。

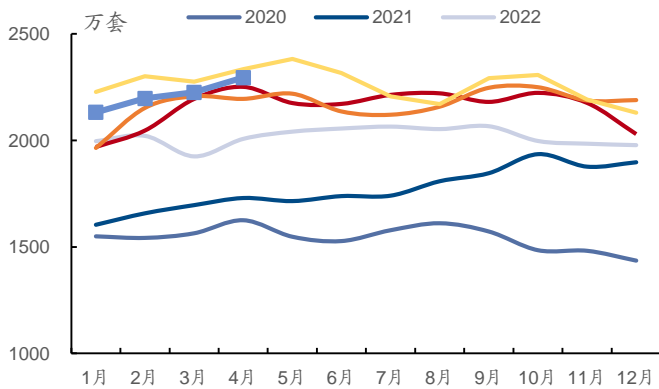
图表 14 父母代鸡苗价格

父母代雏鸡销售价（元/套）



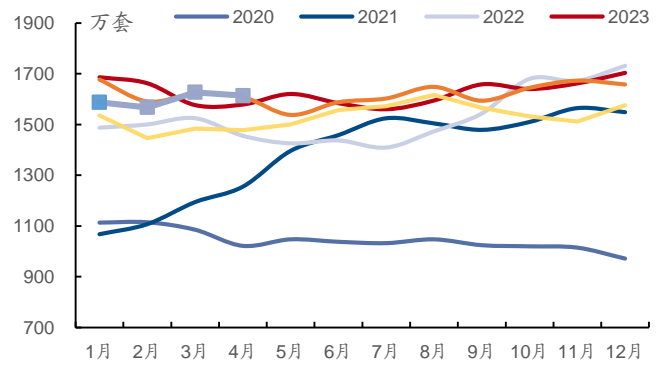
资料来源：畜牧业协会，华创证券

图表 15 4月在产父母代存栏量同比下降1.7%



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，华创证券（备注：取当月协会每周存栏的平均数）

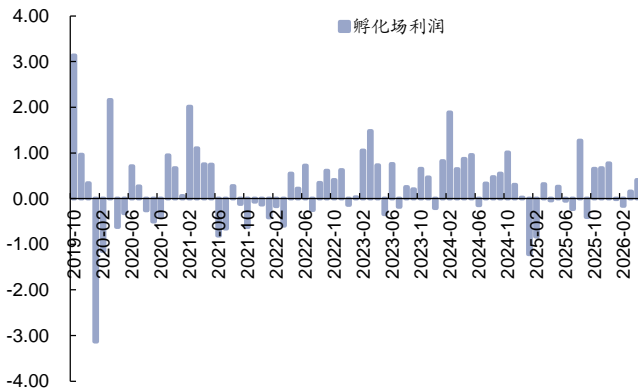
图表 16 4月后备父母代存栏量同比上升9.2%



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，华创证券（备注：取当月协会每周存栏的平均数）

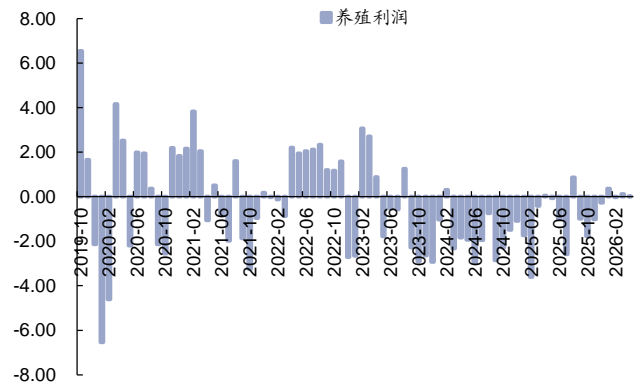
综合来看，鸡苗端环比上升，毛鸡养殖端环比下跌。4月孵化场盈利0.41元/羽，环比盈利上升；毛鸡养殖盈利0.01元/羽，环比盈利大幅下降。

图表 17 4月鸡苗孵化场利润为+0.41元/羽（元/羽）



资料来源：wind，华创证券

图表 18 4月毛鸡养殖利润为+0.01元/羽（元/羽）



资料来源：wind，华创证券

三、投资建议

长期关注消费复苏预期下的禽肉需求改善。供给端来看，白鸡上游种源环节供应充足，重点关注海外禽流感疫情对引种端冲击的持续性，以及国内鸡源鸭疫等疾病问题对商品代肉鸡养殖及种鸡产蛋性能的影响；需求端来看，终端消费不景气始终是压制鸡肉产品需求和价格、进而影响产业链利润的关键因素；在扩内需的大背景下，我们预计鸡肉消费有望迎来提振，在养殖成本依然低位运行的状态下，肉鸡企业有望迎来盈利改善和估值修复。标的建议重点关注圣农发展、益生股份、禾丰股份等。此外，我们认为随着白羽肉鸡国产品种持续研发迭代升级，未来有望缩小与海外品种在商品代养殖环节的效率差距，站在长周期视角下国产品种份额有望得到持续提升。

四、风险提示

海外祖代鸡引种超预期恢复，国内禽流感等养殖疫病爆发，鸡肉价格下行，重大食品安全事件，宏观经济系统性风险。

农业组团队介绍

组长、高级分析师：陈鹏

中国人民大学经济学硕士。2019 年加入华创证券研究所。

高级分析师：张皓月

上海财经大学保险硕士。2022 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-63214682	zhangyujie@hcyjs.com
	张菲菲	北京机构副总监	010-63214682	zhangfeifei@hcyjs.com
	张婷	北京机构销售副总监		zhangting3@hcyjs.com
	刘懿	副总监	010-63214682	liuyi@hcyjs.com
	顾翎蓝	资深销售经理	010-63214682	gulinglan@hcyjs.com
	刘颖	资深销售经理	010-66500821	liuying5@hcyjs.com
	阎星宇	销售经理		yanxingyu@hcyjs.com
	车一哲	销售经理		cheyizhe@hcyjs.com
	张羽驰	销售经理		zhangyuchi@hcyjs.com
	骆振琳	高级销售经理		luozhenlin@hcyjs.com
	刘亚东	销售经理		liuyadong@hcyjs.com
	白嘉琪	销售助理		baijiaqi@hcyjs.com
	吴昱颖	销售经理		wuyuying@hcyjs.com
	龚佳宁	机构销售		gongjianing@hcyjs.com
	周怡圆	资深销售经理		zhouyiyuan@hcyjs.com
刘泽群	销售经理		liuzequn@hcyjs.com	
深圳机构销售部	张娟	副总经理、深圳机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	张嘉慧	资深销售经理	0755-82756804	zhangjiahui1@hcyjs.com
	王春丽	资深销售经理	0755-82871425	wangchunli@hcyjs.com
	王越	高级销售经理		wangyue5@hcyjs.com
	汪丽燕	销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	温雅迪	销售经理		wenyadi@hcyjs.com
	胡丁琳	销售经理		hudinglin@hcyjs.com
	付雅琦	销售经理		fuyaqi@hcyjs.com
王艺嘉	销售助理		wangyijia1@hcyjs.com	
上海机构销售部	许彩霞	总经理助理、上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	祁继春	上海机构销售副总监		qijichun@hcyjs.com
	黄畅	上海机构销售副总监	021-20572257-2552	huangchang@hcyjs.com
	吴俊	资深销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	张佳妮	资深销售经理	021-20572585	zhangjianian@hcyjs.com
	郭静怡	高级销售经理		guojingyi@hcyjs.com
	蒋瑜	高级销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴菲阳	资深销售经理		wufeiyang@hcyjs.com
	朱涨雨	高级销售经理	021-20572573	zhuzhangyu@hcyjs.com
	许馨匀	销售助理		xuxinyun@hcyjs.com
	李凯月	高级销售经理		likaiyue@hcyjs.com
	张豫蜀	销售经理	15301633144	zhangyushu@hcyjs.com
	刘雯	销售经理		liuwen@hcyjs.com
	金可依	销售经理		jinkeyi@hcyjs.com
	武晶晶	销售经理		wujingjing@hcyjs.com
	武君书	销售经理		wujunshu@hcyjs.com
	姜茜	销售助理		jiangxi@hcyjs.com
	罗兰丹波	资深销售经理		luolandanbo@hcyjs.com
章依若	销售经理		zhangyiruo@hcyjs.com	
谢玮颖	资深销售经理		xieweiyang@hcyjs.com	

广州机构销售部	段佳音	广州机构销售总监	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	王世韬	高级销售经理		wangshitao1@hcyjs.com
	古舞	销售助理		guwu@hcyjs.com
	曹雅博	高级销售经理		caoyabo@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	机构服务部总经理助理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	副总监	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	江赛专	副总监	0755-82756805	jiangsaizhuan@hcyjs.com
	汪戈	副总监	021-20572559	wangge@hcyjs.com
	宋丹琦	高级销售经理	021-25072549	songdanyu@hcyjs.com
	赵毅	销售经理		zhaoyi@hcyjs.com
	陈孟昕	销售经理		chenmengxin@hcyjs.com
	文焱艺	销售经理		wenyanyi@hcyjs.com
	王秋晓	销售经理		wangqiuxiao@hcyjs.com
	谭雯欣	销售经理		tanwenxin@hcyjs.com
	陈蕾	销售助理		chenlei1@hcyjs.com
	赵方圆	销售经理		zhaofangyuan@hcyjs.com



华创行业公司投资评级体系

基准指数说明：

A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500/纳斯达克指数。

公司投资评级说明：

强推：预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
 推荐：预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%；
 中性：预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间；
 回避：预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明：

推荐：预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上；
 中性：预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%；
 回避：预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的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；分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未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，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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编：100033 传真：010-66500801 会议室：010-66500900	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际 商务中心 A 座 19 楼 邮编：518034 传真：0755-82027731 会议室：0755-82828562	地址：上海市浦东新区花园石桥路 33 号 花旗大厦 12 层 邮编：200120 传真：021-20572500 会议室：021-20572522