

# 农林牧渔行业：仔猪价格下行去化有望加速，关注极端天气对种植影响

## ——行业周观点（2023年第23周）

2023年6月13日

看好/维持

农林牧渔 行业报告

### 报告摘要：

生猪养殖：本周生猪价格为 14.26 元/千克，较上周下跌 0.83%；猪肉价格为 19.15 元/千克，较上周下跌 0.52%；仔猪价格 35.30 元/千克，较上周下跌 2.16%；二元母猪价格为 3640 元/头，较上周下跌 0.33%。本周猪价维持下行趋势，养殖端仍有挺价情绪，但天气炎热终端猪肉消费不畅。仔猪价格转跌，养殖端预期悲观，补栏需求下降。猪价在 14 元/千克左右支撑较强，预计后市猪价下行空间不大，下半年有望逐步回到盈亏平衡点之上，但年内大涨可能性有限。涌益咨询数据显示，5 月能繁母猪存栏量环比下降 0.93%，去化幅度增强。猪价位于持续弱势磨底期，养殖端持续亏损，现金流吃紧，主被动去产能有望持续，建议逢低布局。行业估值低位，具备较强的配置价值。建议关注周期磨底阶段攻守兼备，具备现金流安全性与适度扩张能力的相关企业，重点推荐牧原股份、天康生物等。

种植种业：6 月 1—2 日，农业农村部副部长唐仁健赴“烂场雨”灾情严重的河南驻马店、漯河、许昌等地调研指导救灾减灾，并赴河北督促指导夏粮管理收获。他强调要紧盯“割、晒、保、收”等关键环节，采取超常举措抢收小麦，全力抓好夏收夏播，努力实现“龙口夺粮”，确保夏粮应收尽收、夏播应播尽播。截至 6 月 7 日 17 时，全国已收冬小麦达 1.64 亿亩、进度 53.8%，其中安徽进度过九成，河南过八成，江苏过三成，山东、陕西进入收获高峰，河北麦收开镰。收获期极端天气或对小麦及其饲用替代产品玉米价格形成一定支撑，厄尔尼诺现象也给全球粮食生产带来挑战。短期建议关注天气对粮食种植收获带来的影响，中长期持续关注转基因商用落地进展，建议关注大北农、隆平高科。传统玉米种子龙头登海种业也有望受益。

### 市场回顾：

本周（0605-0609）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：渔业 2.53%、农产品加工 0.79%、养殖业 0.70%、种植业 0.55%、饲料 0.09%、动物保健 -3.64%。

本周（0605-0609）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：朗源股份 27.44%、巨星农牧 15.71%、大湖股份 13.73%、\*ST 正邦 13.48%、永安林业 13.06%；表现后五的公司为：国投中鲁-2.78%、生物股份-2.91%、欧福蛋业-2.95%、科前生物-3.32%、邦基科技-3.34%。

### 重点推荐：

【建议关注】牧原股份、海大集团、普莱柯、科前生物、生物股份、隆平高科、大北农、天康生物、中宠股份、佩蒂股份

**风险提示：** 畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

### 未来 3-6 个月行业大事：

无

### 行业基本资料

占比%

股票家数	104	2.19%
行业市值(亿元)	14164.98	
流通市值(亿元)	10180.91	
行业平均市盈率	44.06	

### 行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

### 分析师：程诗月

010-66555458

chengsy\_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050006

## 目 录

1. 核心观点：仔猪价格下行去化有望加速，关注极端天气对种植影响	3
2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的	3
3. 市场表现：本周市场大部上涨	4
4. 行业资讯与重点公司公告	5
5. 风险提示	5
附录：行业重点价格跟踪	6
相关报告汇总	10

## 插图目录

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅	4
图 2:农林牧渔子行业市盈率	4
图 3:农林牧渔行业公司涨跌幅	5
图 4:生猪存栏量（万头）及环比	6
图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比	6
图 6:能繁母猪价格（元/公斤）	6
图 7:仔猪价格（元/公斤）	6
图 8:生猪价格（元/公斤）	6
图 9:猪肉价格（元/公斤）	6
图 10:国内玉米价格（元/公斤）	7
图 11:国内豆粕价格（元/公斤）	7
图 12:育肥料价格（元/公斤）	7
图 13:猪粮比价	7
图 14:自繁自养利润（元/头）	7
图 15:外购仔猪利润（元/头）	7
图 16:肉鸡苗价格（元/羽）	8
图 17:白羽肉鸡价格（元/公斤）	8
图 18:白条鸡价格（元/公斤）	8
图 19:肉种蛋价格（元/羽）	8
图 20:肉鸡料价格（元/公斤）	8
图 21:肉鸡成本（元/500克）	8
图 22:毛鸡利润（元/羽）	9
图 23:白羽肉鸡利润（元/羽）	9

## 1. 核心观点：仔猪价格下行去化有望加速，关注极端天气对种植影响

**生猪养殖：**本周生猪价格为 14.26 元/千克，较上周下跌 0.83%；猪肉价格为 19.15 元/千克，较上周下跌 0.52%；仔猪价格 35.30 元/千克，较上周下跌 2.16%；二元母猪价格为 3640 元/头，较上周下跌 0.33%。本周猪价维持下行趋势，养殖端仍有挺价情绪，但天气炎热终端猪肉消费不畅。仔猪价格转跌，养殖端预期悲观，补栏需求下降。猪价在 14 元/千克左右支撑较强，预计后市猪价下行空间不大，下半年有望逐步回到盈亏平衡点之上，但年内大涨可能性有限。涌益咨询数据显示，5 月能繁母猪存栏量环比下降 0.93%，去化幅度增强。猪价位于持续弱势磨底期，养殖端持续亏损，现金流吃紧，主被动去产能有望持续，建议逢低布局。行业估值低位，具备较强的配置价值。建议关注周期磨底阶段攻守兼备，具备现金流安全性与适度扩张能力的相关企业，重点推荐牧原股份、天康生物等。

**种植种业：**6 月 1—2 日，农业农村部部长唐仁健赴“烂场雨”灾情严重的河南驻马店、漯河、许昌等地调研指导救灾减灾，并赴河北督促指导夏粮管理收获。他强调要紧盯“割、晒、保、收”等关键环节，采取超常举措抢收小麦，全力抓好夏收夏播，努力实现“龙口夺粮”，确保夏粮应收尽收、夏播应播尽播。截至 6 月 7 日 17 时，全国已收冬小麦达 1.64 亿亩、进度 53.8%，其中安徽进度过九成，河南过八成，江苏过三成，山东、陕西进入收获高峰，河北麦收开镰。收获期极端天气或对小麦及其饲用替代产品玉米价格形成一定支撑，厄尔尼诺现象也给全球粮食生产带来挑战。短期建议关注天气对粮食种植收获带来的影响，中长期持续关注转基因商用落地进展，建议关注大北农、隆平高科。传统玉米种子龙头登海种业也有望受益。

## 2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的

**生猪养殖：**本周生猪价格为 14.26 元/千克，较上周下跌 0.83%；猪肉价格为 19.15 元/千克，较上周下跌 0.52%；仔猪价格 35.30 元/千克，较上周下跌 2.16%；二元母猪价格为 3640 元/头，较上周下跌 0.33%。本周猪价维持下行趋势，养殖端仍有挺价情绪，但天气炎热终端猪肉消费不畅。仔猪价格转跌，养殖端预期悲观，补栏需求下降。猪价在 14 元/千克左右支撑较强，预计后市猪价下行空间不大，下半年有望逐步回到盈亏平衡点之上，但年内大涨可能性有限。涌益咨询数据显示，5 月能繁母猪存栏量环比下降 0.93%，去化幅度增强。猪价位于持续弱势磨底期，养殖端持续亏损，现金流吃紧，主被动去产能有望持续，建议逢低布局。行业估值低位，具备较强的配置价值。建议关注周期磨底阶段攻守兼备，具备现金流安全性与适度扩张能力的相关企业，重点推荐牧原股份、天康生物等。

**饲料动保：**本周五（6 月 9 日）国内玉米均价 2741 元/吨，较上周五上涨 0.24%；豆粕均价 3805 元/吨，较上周五上涨 35 元/吨。本周玉米价格小幅上涨，玉米价格仍受到替代品小麦价格支撑，但低价茅麦对饲用原料市场产生冲击。豆粕整体震荡运行，后市建议关注天气对美豆产量的影响。**饲料板块持续重点推荐海大集团**，公司利基产品水产料有望在存塘消化和消费复苏补苗积极后，重回景气通道；原料回调带来的成本改善也有望提升公司盈利能力，公司行业竞争力和市占率有望提升。

**动保方面，建议持续关注大单品落地进展。**进入 23 年动保企业行业盈利已明显复苏，兰兽研、中科院两个路径的非洲猪瘟亚单位疫苗近期已分别向农业农村部提交了兽药应急评价申请，相关评审工作正在进行，建议持续关注后续进展。非瘟疫苗一旦上市，作为大单品将带来行业空间显著扩容，参与研发销售的首批企业有望抢占先机获得较高市场份额，显著提振收入业绩。动保板块周期性与变革性并存，持续强烈推荐，**重点推荐动保龙头普莱柯、生物股份、科前生物。**

**种植种业：**6月1—2日，农业农村部部长唐仁健赴“烂场雨”灾情严重的河南驻马店、漯河、许昌等地调研指导救灾减灾，并赴河北督促指导夏粮管理收获。他强调要紧盯“割、晒、保、收”等关键环节，采取超常举措抢收小麦，全力抓好夏收夏播，努力实现“龙口夺粮”，确保夏粮应收尽收、夏播应播尽播。截至6月7日17时，全国已收冬小麦达1.64亿亩、进度53.8%，其中安徽进度过九成，河南过八成，江苏过三成，山东、陕西进入收获高峰，河北麦收开镰。收获期极端天气或对小麦及其饲用替代产品玉米价格形成一定支撑，厄尔尼诺现象也给全球粮食生产带来挑战。短期建议关注天气对粮食种植收获带来的影响，中长期持续关注转基因商用落地进展，建议关注大北农、隆平高科。传统玉米种子龙头登海种业也有望受益。

**白羽肉鸡养殖：**本周五（6月9日）全国白羽肉毛鸡均价9.28元/公斤，较上周下降2.41%；全国白羽肉鸡苗均价2.17元/羽，较上周下降2.90%。本周毛鸡鸡苗价格先跌后涨，均价小幅下行。全球第一大鸡肉出口国巴西因为野生鸟类禽流感病例进入为期180天的动物卫生紧急状态。前期海外引种压力仍存，进口鸡肉受到禽流感扰动，消费旺季复苏有望带来商品代景气回升，建议首先关注白羽肉鸡种鸡端具备优势的企业，其次关注下游肉鸡和全产业链企业。

**宠物：**天猫宠物于近日正式对外发布了其618第一阶段销售战报。战报数据显示，5月31日-6月3日期间，天猫宠物类目核心商家销售业绩增长喜人：共有27个店铺成交额破千万，30个品牌破千万，182个品牌破百万，242个品牌同比超500%。国内宠物食品市场复苏强劲，新品类和国产品牌表现出蓬勃生机；宠物食品出口业务已经迎来拐点，建议持续关注海外订单恢复情况及国内市场品牌拓展。推荐关注国内市场持续拓展的宠物食品龙头中宠股份和佩蒂股份；推荐关注涉及宠物医药的上市公司科前生物、生物股份、普莱柯等。

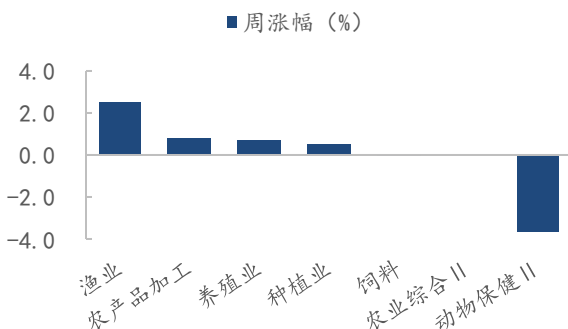
【建议关注】牧原股份、海大集团、普莱柯、科前生物、生物股份、隆平高科、大北农、天康生物、中宠股份、佩蒂股份

**风险提示：**畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

### 3. 市场表现：本周市场大部上涨

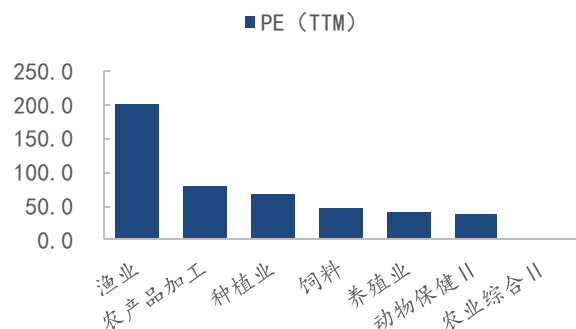
本周（0605-0609）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：渔业2.53%、农产品加工0.79%、养殖业0.70%、种植业0.55%、饲料0.09%、动物保健-3.64%。

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

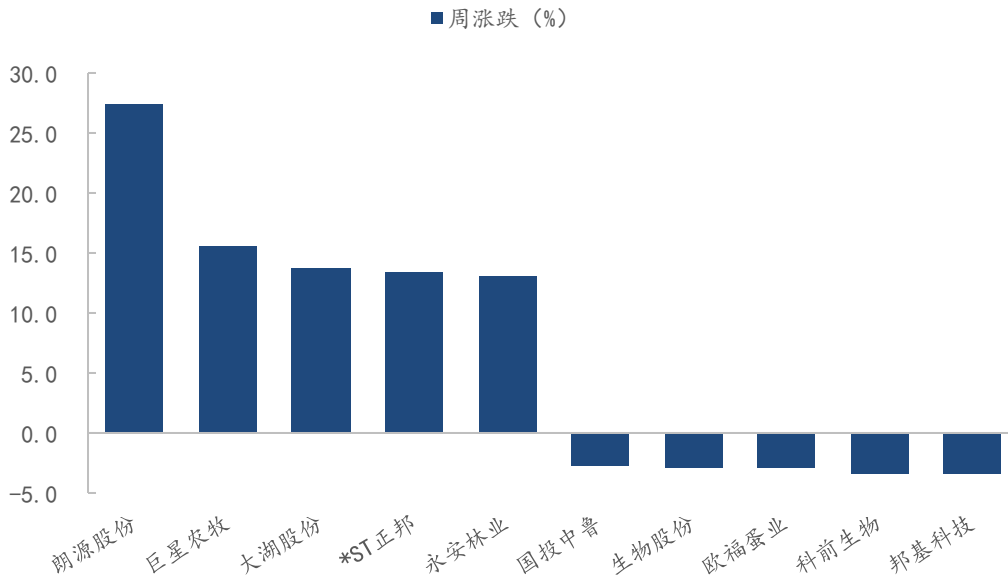
图 2:农林牧渔子行业市盈率



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

本周（0605-0609）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：朗源股份 27.44%、巨星农牧 15.71%、大湖股份 13.73%、\*ST 正邦 13.48%、永安林业 13.06%；表现后五的公司为：国投中鲁-2.78%、生物股份-2.91%、欧福蛋业-2.95%、科前生物-3.32%、邦基科技-3.34%。

图 3:农林牧渔行业公司涨跌幅



资料来源：iFinD、东兴证券研究所

## 4. 行业资讯与重点公司公告

1、华统股份：关于拟与抚州市农垦发展集团有限责任公司签订《生猪屠宰加工股权投资合作协议》并设立控股子公司的公告

2023年6月9日，浙江华统肉制品股份有限公司与抚州市农垦发展集团有限责任公司友好协商一致，签订《生猪屠宰加工股权投资合作协议》，协议约定由公司及农垦集团共同投资在江西省抚州市高新区设立一家有限责任公司，合资公司名称暂定为抚州市华统抚垦食品有限公司

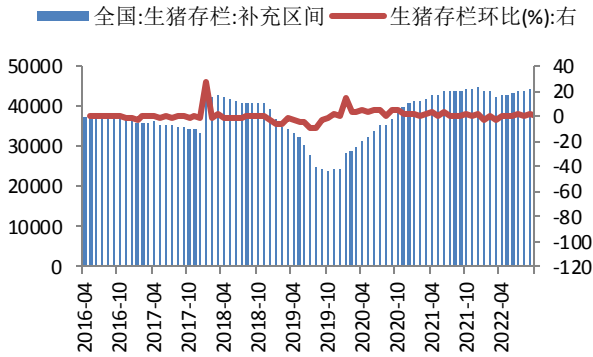
## 5. 风险提示

畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

## 附录：行业重点价格跟踪

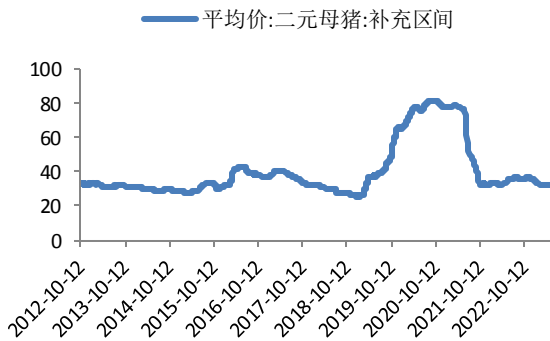
### 生猪市场

图 4:生猪存栏量（万头）及环比



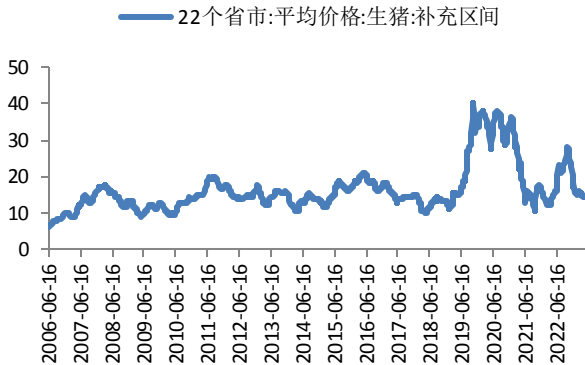
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 6:能繁母猪价格（元/公斤）



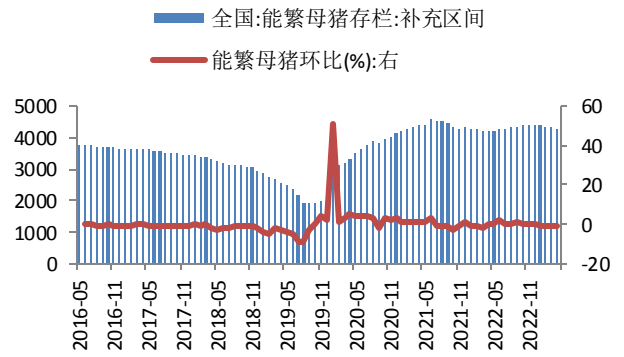
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 8:生猪价格（元/公斤）



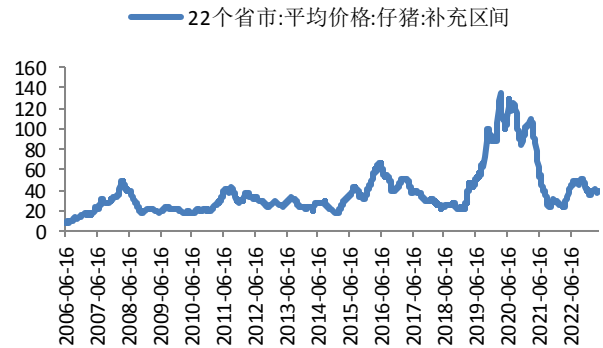
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比



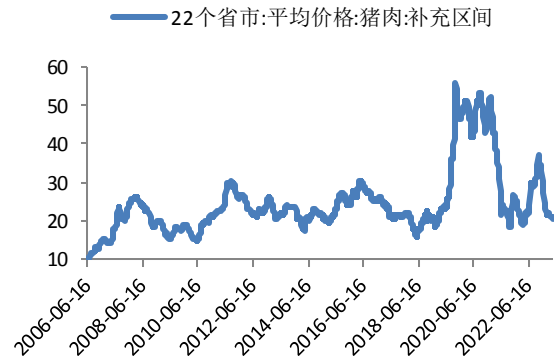
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 7:仔猪价格（元/公斤）



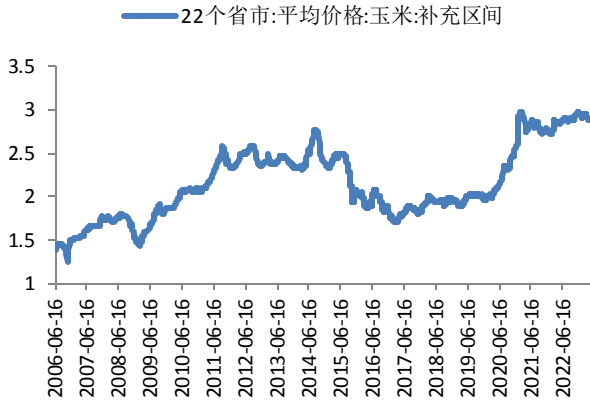
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 9:猪肉价格（元/公斤）



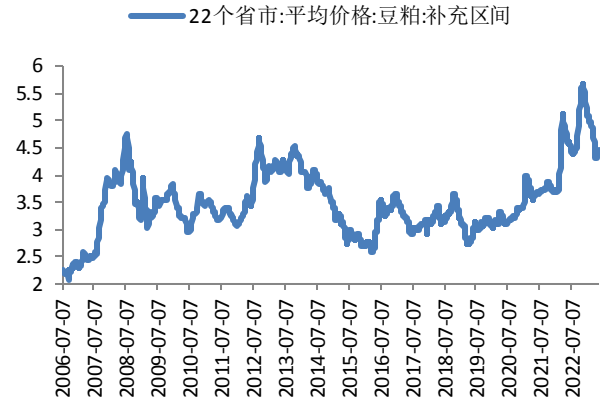
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图 10:国内玉米价格（元/公斤）



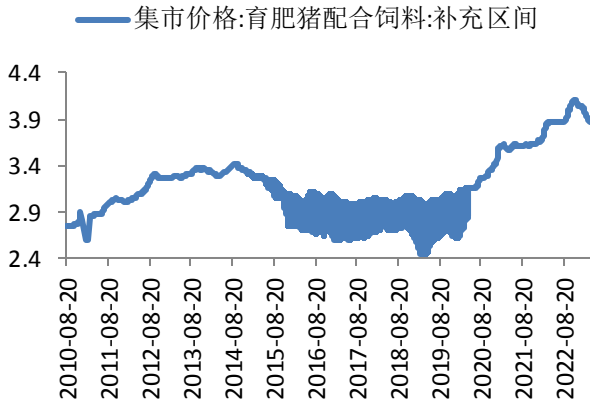
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 11:国内豆粕价格（元/公斤）



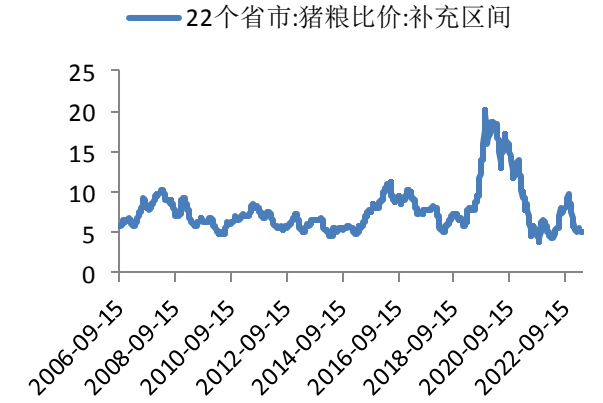
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 12:育肥料价格（元/公斤）



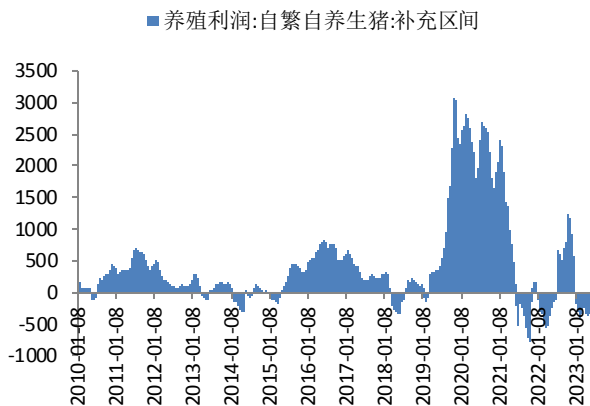
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 13:猪粮比价



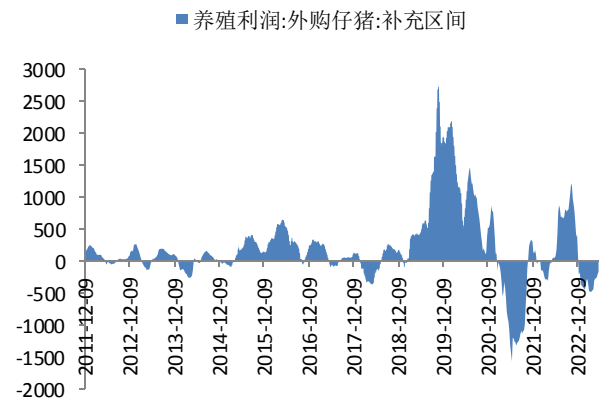
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 14:自繁自养利润（元/头）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 15:外购仔猪利润（元/头）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

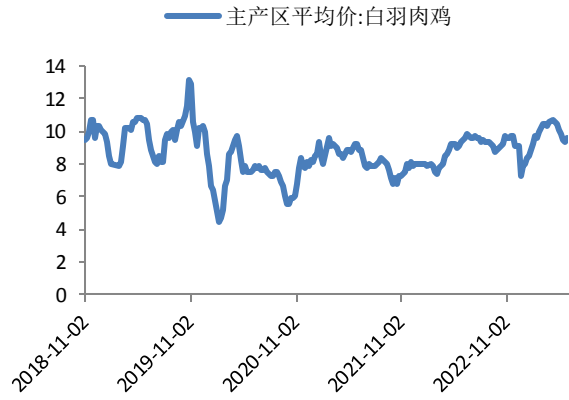
家禽市场

图 16:肉鸡苗价格（元/羽）



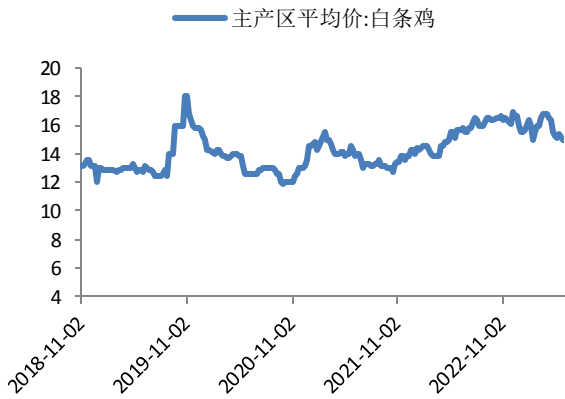
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图 17:白羽肉鸡价格（元/公斤）



资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图 18:白条鸡价格（元/公斤）



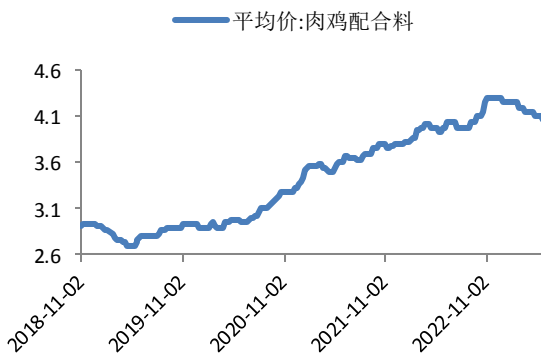
资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图 19:肉种蛋价格（元/羽）



资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

图 20:肉鸡料价格（元/公斤）



资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

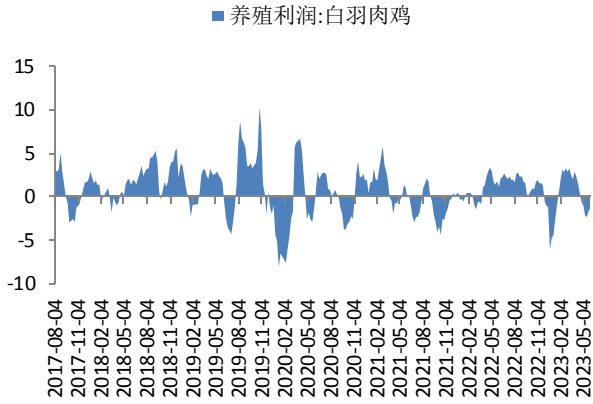
图 21:肉鸡成本（元/500 克）



资料来源：iFinD, 东兴证券研究所

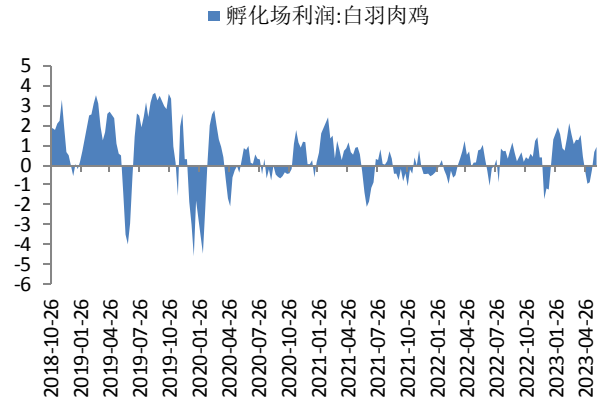


图 22:毛鸡利润（元/羽）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图 23:白羽肉鸡利润（元/羽）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	农林牧渔行业报告：养殖持续磨底，降雨影响小麦收割	2023-06-07
行业普通报告	农林牧渔行业报告：猪价磨底产能去化有望持续，关注宠物海外订单恢复	2023-05-31
行业普通报告	农林牧渔行业报告：4月生猪产能去化持续，持续推荐生猪养殖	2023-05-23
行业普通报告	农林牧渔行业报告：猪价弱势产能去化有望持续，推荐养殖及后周期	2023-05-16
行业普通报告	农林牧渔行业报告：猪价持续弱势筑底，持续推荐养殖及后周期	2023-05-08
行业普通报告	农林牧渔行业报告：价格止跌不改产能去化，持续推荐生猪及后周期板块	2023-04-24
行业普通报告	农林牧渔行业：非瘟疫苗已提交应急评审，持续推荐生猪及后周期板块	2023-04-17
行业普通报告	农林牧渔行业报告：3月生猪产能去化继续，持续关注生猪养殖板块	2023-04-11
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价下行产能去化有望持续，生猪养殖投资窗口已至	2023-04-04
行业普通报告	农林牧渔行业报告：持续推荐生猪养殖链及后周期机会	2023-03-27
公司普通报告	牧原股份（002714）：出栏稳健增长，成本优势明显	2023-05-11
公司普通报告	牧原股份（002714）：Q2业绩明显改善，成本优势不断夯实	2022-09-05
公司深度报告	科前生物（688526）：盈利明显恢复，研发实力持续夯实	2023-04-19
公司普通报告	科前生物（688526）：业绩端下滑明显，产品研发与渠道布局持续推进	2022-09-01
公司普通报告	海大集团（002311）：饲料逆势增长，养殖专业化能力提升	2023-04-27
公司普通报告	海大集团（002311）：饲料逆势增长，养殖扭亏为盈	2022-10-26
公司普通报告	隆平高科（000998）：Q1盈利大幅提升，玉米种子景气高增	2023-05-11
公司普通报告	隆平高科（000998）：玉米种子量利齐升，转基因布局有望兑现	2022-08-26
公司普通报告	大北农（002385）：养殖低迷拖累短期业绩，持续推进主业和转基因业务发展	2022-08-16
公司普通报告	中宠股份（002891）：海外业务静待库存消化，国内市场持续高增可期	2023-04-21
公司普通报告	中宠股份（002891）：海外业务稳健，国内持续主粮布局	2022-10-28
公司普通报告	佩蒂股份（300673）：海外库存待消化，国内自主品牌持续发力	2023-04-27
公司普通报告	佩蒂股份（300673）：海内外业务双轮驱动，汇兑收益助力业绩高增	2022-10-26

资料来源：东兴证券研究所

---

## 分析师简介

---

### 程诗月

美国马里兰大学金融学硕士，2017 年加入东兴证券从事农林牧渔行业研究，重点覆盖畜禽养殖、饲料动保、宠物食品等细分子行业。

---

## 分析师承诺

---

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

---

## 风险提示

---

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（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 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（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 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

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介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：010-66554070  
传真：010-66554008

电话：021-25102800  
传真：021-25102881

电话：0755-83239601  
传真：0755-23824526