

农林牧渔行业：猪价快涨趋势或难持续，建议关注极端天气对种植影响

——行业周观点（2023 年第 31 周）

2023 年 8 月 7 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 16.93 元/千克，较上周上涨 13.47%；猪肉价格为 21.27 元/千克，较上周上涨 10.38%；仔猪价格 29.98 元/千克，较上周上涨 1.15%；二元母猪价格为 2573.95 元/头，较上周下跌 0.33%。本周猪价大幅上涨，主要是供给端多重因素的助推：全国多地降雨影响生猪出栏，二次育肥补栏积极，养殖端人心思涨存在惜售助涨情绪。然而夏季仍是消费淡季，生猪价格快速上涨，终端接受度不高，低迷的消费需求难以支撑猪价持续快速上涨。我们判断猪价短期快涨趋势或难持续，压栏与二次育肥改变了短期出栏节奏，但会给后市供给带来压力。我们认为，生猪养殖产能去化的大逻辑未破，短期扰动不改供给充足的基本面，建议逢低布局生猪养殖板块，建议关注出栏弹性好、成本控制优的养殖标的，重点推荐：牧原股份，天康生物等。

种植种业：8 月 2 日，农业农村部召开全国农业防台防汛抗灾救灾调度会，研究部署农业防灾减灾和灾后生产恢复工作。会议指出，台风“杜苏芮”给华东、黄淮、华北等地带来长时间降雨、累积雨量大，局部发生农田渍涝和作物倒伏，畜禽水产养殖受灾，设施大棚和农田受损。预计后期农业气象条件不容乐观，极端天气不确定性大，农业防灾减灾仍面临极大困难挑战。极端天气或将影响我国粮食生产收获，种植板块或持续迎来催化，建议持续关注。粮食安全是国计民生头等大事，转基因技术的应用有助于减少作物疾病，粮食增产。转基因商用落地在即，推荐关注较早应用转基因技术及储备品种丰富的龙头企业隆平高科、大北农。先正达（IPO 获批）上市后也有望受益。

市场回顾：

本周（0731-0804）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：渔业 3.49%、种植业 1.49%、农产品加工 1.00%、饲料 0.51%、养殖业-0.85%、动物保健-0.91%。

本周（0731-0804）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：朗源股份 18.78%、华资实业 8.39%、金健米业 8.05%、秋乐种业 7.08%、雪融生物 6.71%；表现后五的公司为：宏辉果蔬-0.94%、民和股份-1.05%、祖名股份-1.13%、中牧股份-1.14%、博恩集团-1.15%。

重点推荐：

【建议关注】牧原股份、天康生物、海大集团、普莱柯、科前生物、生物股份、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。

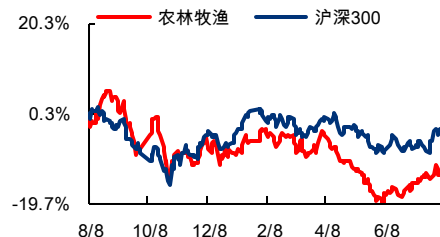
未来 3-6 个月行业大事：

无

行业基本资料

行业基本资料	占比%
股票家数	104 2.2%
行业市值(亿元)	14214.4 1.58%
流通市值(亿元)	10273.4 1.46%
行业平均市盈率	44.29 /

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：猪价快涨趋势或难持续，建议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：本周市场涨跌互现	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：猪价快涨趋势或难持续，建议关注极端天气对种植影响

生猪养殖：本周生猪价格为 16.93 元/千克，较上周上涨 13.47%；猪肉价格为 21.27 元/千克，较上周上涨 10.38%；仔猪价格 29.98 元/千克，较上周上涨 1.15%；二元母猪价格为 2573.95 元/头，较上周下跌 0.33%。本周猪价大幅上涨，主要是供给端多重因素的助推：全国多地降雨影响生猪出栏，二次育肥补栏积极，养殖端人心思涨存在惜售助涨情绪。然而夏季仍是消费淡季，生猪价格快速上涨，终端接受度不高，低迷的消费需求难以支撑猪价持续快速上涨。我们判断猪价短期快涨趋势或难持续，压栏与二次育肥改变了短期出栏节奏，但会给后市供给带来压力。我们认为，生猪养殖产能去化的大逻辑未破，短期扰动不改供给充足的基本面，建议逢低布局生猪养殖板块，建议关注出栏弹性好、成本控制优的养殖标的，重点推荐：牧原股份，天康生物等。

种植种业：8 月 2 日，农业农村部召开全国农业防汛抗灾救灾调度会，研究部署农业防灾减灾和灾后生产恢复工作。会议指出，台风“杜苏芮”给华东、黄淮、华北等地带来长时间降雨、累积雨量大，局部发生农田渍涝和作物倒伏，畜禽水产养殖受灾，设施大棚和农田受损。预计后期农业气象条件不容乐观，极端天气不确定性大，农业防灾减灾仍面临极大困难挑战。极端天气或将影响我国粮食生产收获，种植板块或持续迎来催化，建议持续关注。粮食安全是国计民生头等大事，转基因技术的应用有助于减少作物疾病，粮食增产。转基因商用落地在即，推荐关注较早应用转基因技术及储备品种丰富的龙头企业隆平高科、大北农。先正达（IPO 获批）上市后也有望受益。

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 16.93 元/千克，较上周上涨 13.47%；猪肉价格为 21.27 元/千克，较上周上涨 10.38%；仔猪价格 29.98 元/千克，较上周上涨 1.15%；二元母猪价格为 2573.95 元/头，较上周下跌 0.33%。本周猪价大幅上涨，主要是供给端多重因素的助推：全国多地降雨影响生猪出栏，二次育肥补栏积极，养殖端人心思涨存在惜售助涨情绪。然而夏季仍是消费淡季，生猪价格快速上涨，终端接受度不高，低迷的消费需求难以支撑猪价持续快速上涨。我们判断猪价短期快涨趋势或难持续，压栏与二次育肥改变了短期出栏节奏，但会给后市供给带来压力。我们认为，生猪养殖产能去化的大逻辑未破，短期扰动不改供给充足的基本面，建议逢低布局生猪养殖板块，建议关注出栏弹性好、成本控制优的养殖标的，重点推荐：牧原股份，天康生物等。

饲料动保：8 月 4 日全国玉米价格为 2840.1 元/吨，较上周下跌 0.10%，豆粕为 4485 元/吨，较上周上涨 5 元/吨。本周玉米价格基本稳定，替代品价差不大，对玉米价格影响较小，后市仍需持续关注极端天气影响。豆粕价格基本稳定，美豆天气炒作有所缓和，现货方面国内需求仍较为旺盛，预计豆粕价格仍偏强。鱼粉价格持续坚挺，供需面尚无明显改善。原料端价格高企对饲料企业成本控制和采购能力提出更高要求，头部企业优势凸显，持续重点推荐**海大集团**。

动保方面：养殖端价格回暖，短期动保基本面有望缓解。目前板块重点关注非瘟疫苗催化，亚单位疫苗如期上报应急评价申请，我们有望在今年年末见到产品上市。若非瘟疫苗正式落地，行业成长空间有望进一步打开，参与生产的企业将受益。建议关注非瘟疫苗审批进展及相关兽医企业，重点推荐关注标的：普莱柯、生物股份、科前生物等。

种植种业：8 月 2 日，农业农村部召开全国农业防汛抗灾救灾调度会，研究部署农业防灾减灾和灾后生产恢复工作。会议指出，台风“杜苏芮”给华东、黄淮、华北等地带来长时间降雨、累积雨量大，局部发生农田渍涝和作物倒伏，畜禽水产养殖受灾，设施大棚和农田受损。预计后期农业气象条件不容乐观，极端天

气不确定性大，农业防灾减灾仍面临极大困难挑战。极端天气或将影响我国粮食生产收获，种植板块或持续迎来催化，建议持续关注。粮食安全是国计民生头等大事，转基因技术的应用有助于减少作物疾病，粮食增产。转基因商用落地在即，推荐关注较早应用转基因技术及储备品种丰富的龙头企业隆平高科、大北农。先正达（IPO 获批）上市后也有望受益。

白羽肉鸡养殖：（8月4日）全国白羽肉毛鸡均价 9.01 元/公斤，较上周上涨 3.42%；全国白羽肉鸡苗均价 3.13 元/羽，较上周上涨 42.65%。本周白羽肉鸡价格小幅上涨，主要是受降雨影响，供给量有所收紧。鸡苗价格明显上涨，主要得益于养殖端补栏积极性提高，带动鸡苗需求上涨。前期海外引种压力仍存，产业链存栏收缩已经从祖代逐步过渡到父母代，并逐步传导至商品代，叠加下半年终端消费逐步改善，商品代景气有望逐步回升，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。

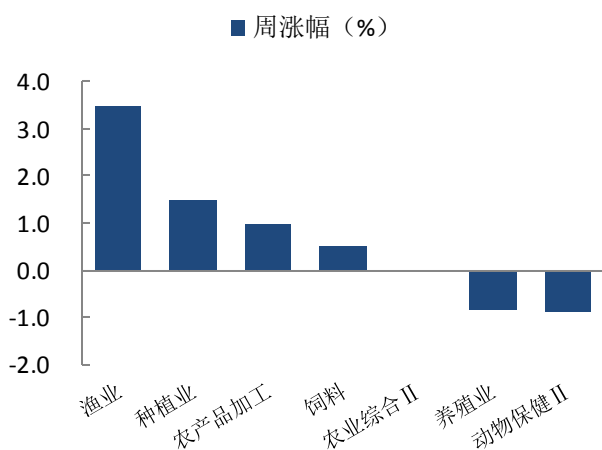
宠物：乖宝宠物发行新股的申购日期为 8 月 7 日，公司本次公开发行新股数量为 4,000.45 万股，占发行后公司总股本的比例为 10%，发行价为每股 39.99 元。中宠股份发布了 2023 年半年报，公司 2023H1 实现营收为 17.14 亿元，同比增长 7.89%；归属于上市公司股东的净利润为 9616.8 万元，同比增长 40.71%。宠物食品方面建议持续关注海外订单恢复情况及国内市场品牌拓展；宠物药品方面关注新产品上市及国产替代进程。推荐关注国内市场持续拓展的宠物食品龙头中宠股份和佩蒂股份；推荐关注涉及宠物医药的上市公司科前生物、生物股份、普莱柯等。

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：本周市场涨跌互现

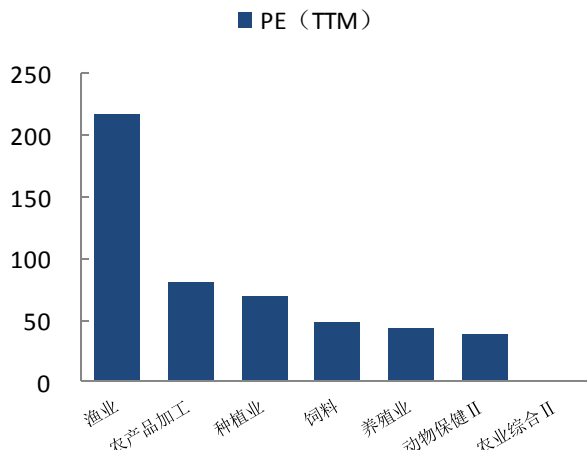
本周（0731-0804）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：渔业 3.49%、种植业 1.49%、农产品加工 1.00%、饲料 0.51%、养殖业-0.85%、动物保健-0.91%。

图1：农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

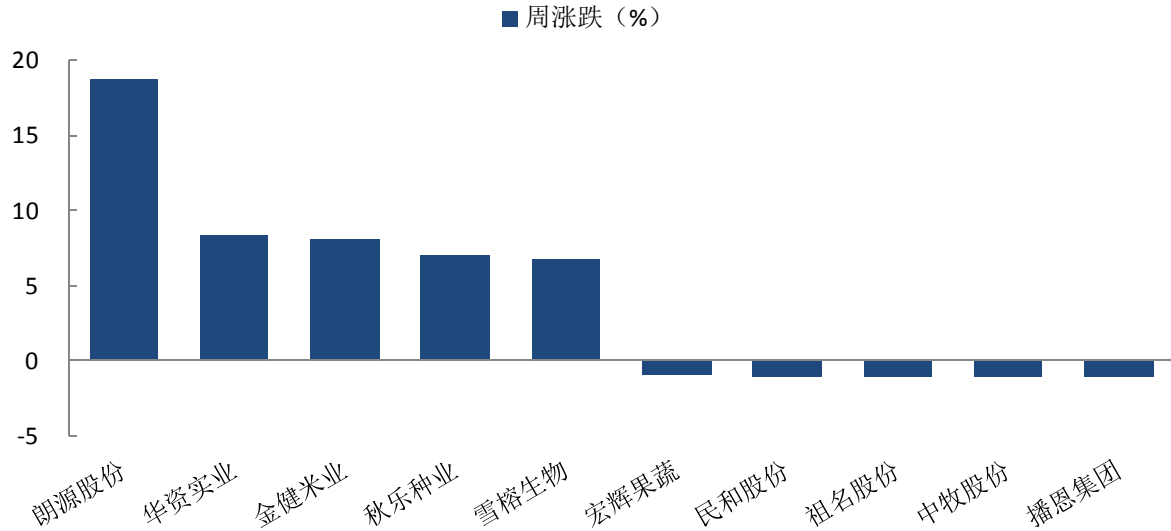
图2：农林牧渔子行业市盈率



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

本周（0731-0804）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：朗源股份 18.78%、华资实业 8.39%、金健米业 8.05%、秋乐种业 7.08%、雪融生物 6.71%；表现后五的公司为：宏辉果蔬-0.94%、民和股份-1.05%、祖名股份-1.13%、中牧股份-1.14%、博恩集团-1.15%。

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、圣农发展：2023 年半年度业绩快报

圣农发展发布业绩快报，公司 2023 年 1-6 月实现营业收入 90.80 亿元，同比增长 20.63%；归属于上市公司股东的净利润 4.26 亿元，同比增长 531.69%。

公司表示，2023 年上半年，公司继续秉承管理持续优化的策略，加强上下游板块的协同配合。一方面，全面推进产品渠道价值最大化，根据同产品在不同渠道的价值表现，公司及时调整营销策略，优化了各产品在不同渠道价值的最佳占比。另一方面，公司遵循“一只鸡价值最大化”的原则，梳理了公司生、熟产品总量及各渠道分布，制定了具有针对性的产品策略。与此同时，公司持续强化“高价值产品产出”、“生、熟产品利用率提升”等专项工作，并对公司自有品牌矩阵及 C 端品牌定位进行了更为精准的梳理提升，并输出了对应的实施策略。在一系列策略实施推动下，上半年公司业绩同比扭亏为盈，整体实现 531.69% 的高比例增长。

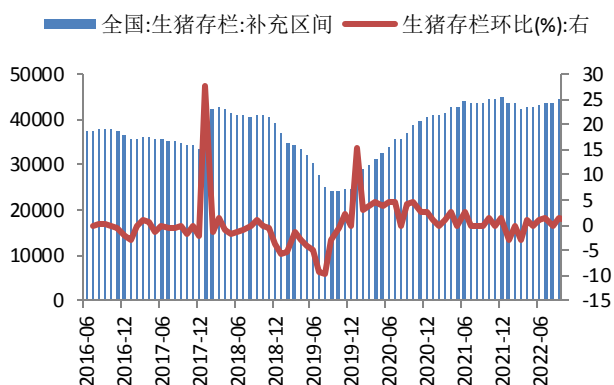
5. 风险提示

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

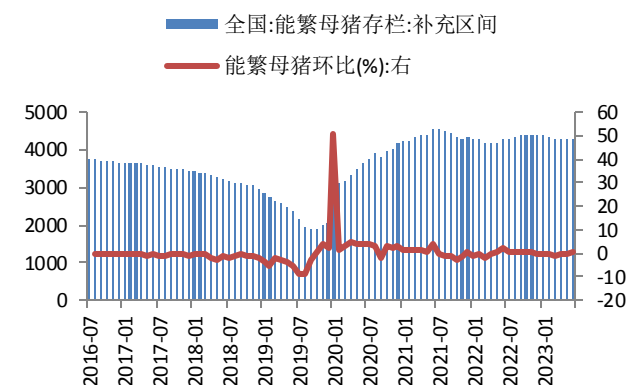
生猪市场

图4：生猪存栏量（万头）及环比



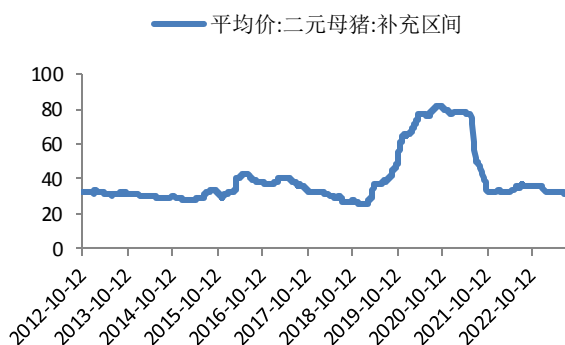
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图5：能繁母猪存栏量（万头）及环比



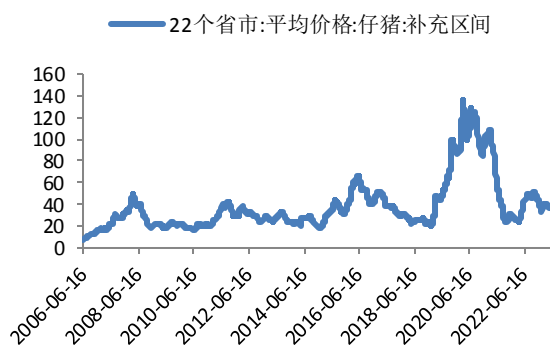
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图6：能繁母猪价格（元/公斤）



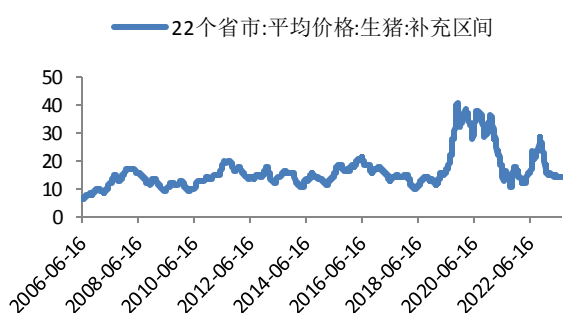
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图7：仔猪价格（元/公斤）



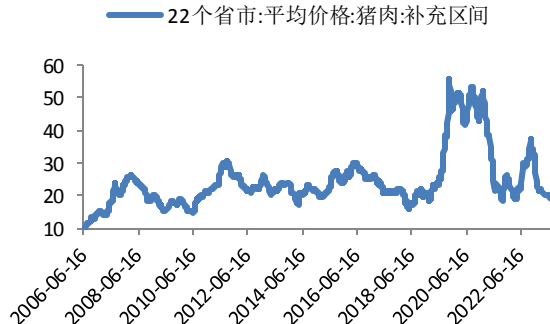
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图8：生猪价格（元/公斤）



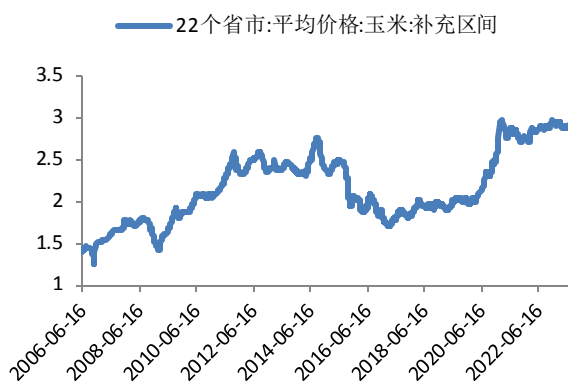
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图9：猪肉价格（元/公斤）



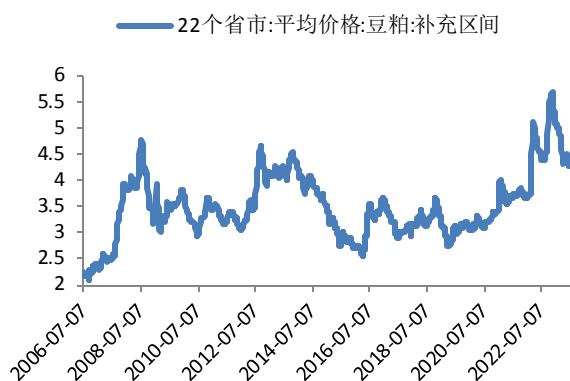
资料来源：iFinD、东兴证券研究所

图10：国内玉米价格（元/公斤）



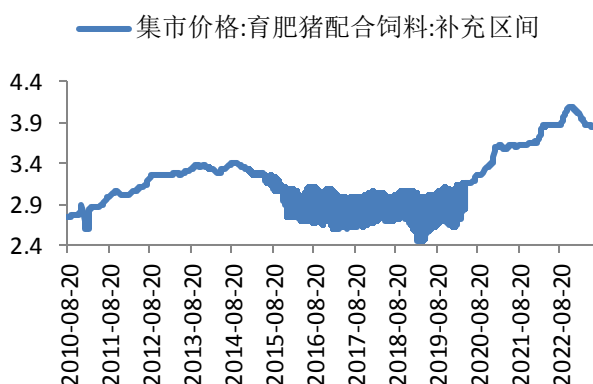
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图11：国内豆粕价格（元/公斤）



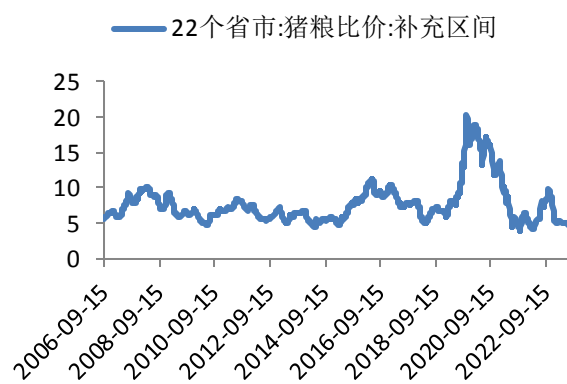
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图12：育肥料价格（元/公斤）



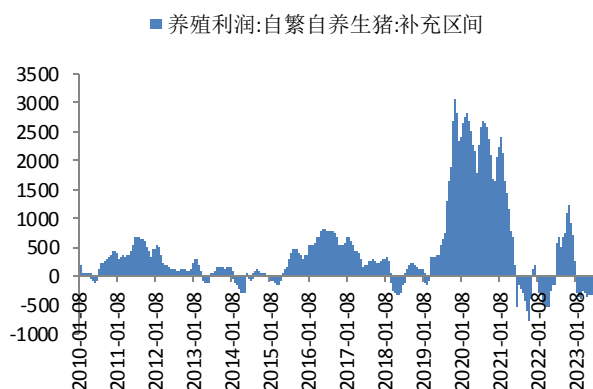
资料来源：东兴证券研究所

图13：猪粮比价



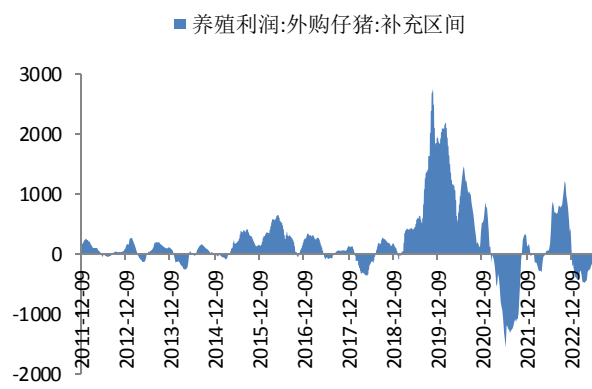
资料来源：东兴证券研究所

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

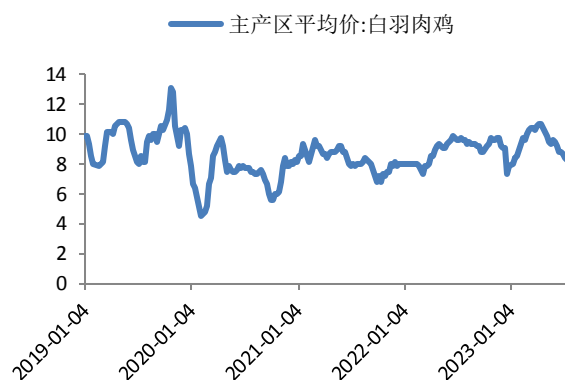
家禽市场

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）



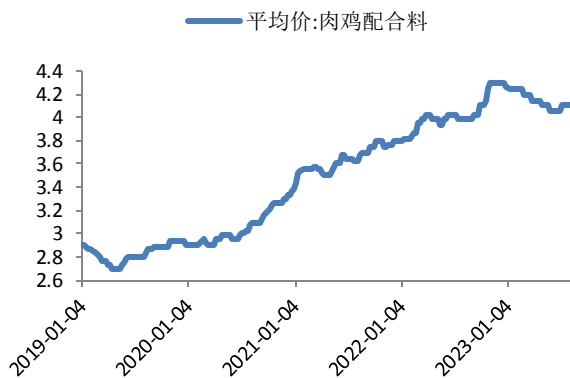
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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）



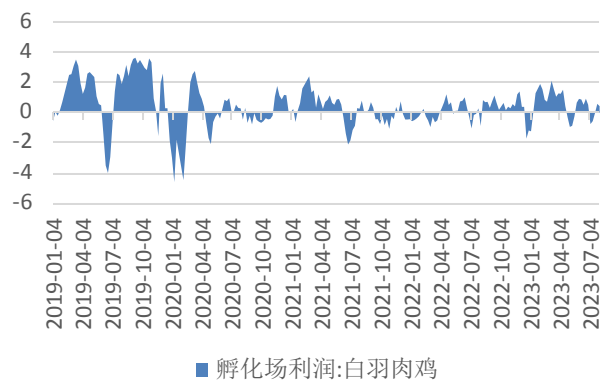
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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：生猪产能去化现加速趋势，持续推荐生猪养殖	2023-07-11
行业深度报告	农林牧渔行业报告：养殖周期拐点蓄势，关注动保新产品扩容	2023-07-04
行业普通报告	农林牧渔行业报告：假日需求对猪价提振有限，宠物 618 战绩亮眼	2023-06-27
行业普通报告	农林牧渔行业报告：仔猪价格下行去化有望加速，先正达上市过会	2023-06-20
行业普通报告	农林牧渔行业报告：仔猪价格下行去化有望加速，关注极端天气对种植影响	2023-06-13
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
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法律责任。

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