

行业月度报告

农林牧渔

关注政策受益和业绩增长确定性强的板块

2021年01月12日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
农林牧渔	8.17	0.46	17.11
沪深300	11.28	12.81	30.70

杨甫

执业证书编号: S0530517110001
yangfu@cfzq.com

吴号

wuhao2@cfzq.com

分析师

0731-84403345

研究助理

相关报告

- 《农林牧渔: 财信证券农林牧渔行业 2021 年投资策略: 拥抱后周期, 坚守成长》 2020-12-29
- 《农林牧渔: 农林牧渔行业 2020 年 11 月跟踪报告: 政策驱动+需求改善, 建议关注动保、种子板块》 2020-12-11
- 《农林牧渔: 农林牧渔行业 2020 年 10 月跟踪报告: 生猪养殖业绩加速释放, 建议关注后周期板块》 2020-11-13

重点股票	2019A		2020E		2021E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
牧原股份	1.63	47.26	8.07	9.55	6.75	11.42	谨慎推荐
生物股份	0.20	95.25	0.37	51.49	0.60	31.75	谨慎推荐
中宠股份	0.44	148.86	0.83	78.92	1.28	51.17	推荐
佩蒂股份	0.29	121.38	0.66	53.33	1.07	32.90	推荐
湘佳股份	2.23	29.07	2.28	28.43	2.76	23.49	推荐
圣农发展	3.30	7.29	2.08	13.79	1.97	14.58	推荐
隆平高科	-0.23	-64.95	0.13	152.04	0.33	62.02	谨慎推荐

资料来源: Wind, 贝格数据, 财信证券

投资要点:

- **市场行情回顾:** 12 月份, 农林牧渔 (申万) 指数上涨 11.82%, 跑赢上证综指、深证成指、中小板指、沪深 300 指数 9.36、4.93、6.41、7.63 个百分点, 在申万 28 个一级行业指数中排名第 3 位。截止 2020 年 12 月底, 农林牧渔板块 PB (MRQ, 整体法) 为 4.35 倍, 高于全 A 市净率水平 (1.92 倍), 位于历史后 71.80% 分位数。
- **政策驱动+库存降低+需求增加, 种植业景气度提升。** 短期来看, 我国玉米、大豆库存比处于较低水平, 而下游饲用需求持续恢复, 玉米、大豆价格将维持高位运行, 种植积极性有望提升。长期来看, 以转基因为代表的生物育种技术有望实现商业化运用, 种子行业集中度、规范性将进一步提高, 品种储备多、研发能力强的种子企业有望获得更高的市场份额, 建议关注隆平高科 (000998)、大北农 (002385)。
- **下游需求恢复+养殖集中化+生产规范化+销售市场化, 建议关注动保龙头。** 短期来看, 生猪存栏加速恢复和家禽存栏维持高位, 动保企业业绩迎来拐点。长期来看, 养殖规模化、疫苗生产规范化、强免疫苗市场化利好动保龙头企业。同时, 我国宠物疫苗发展空间巨大, 为动保行业空间贡献增量。综合来看, 动保行业具备短期和长期成长逻辑, 建议关注动保龙头生物股份 (600201)、中牧股份 (600195)。
- **推荐关注长期赛道优质、消费属性强、成长空间大的个股。** 我国宠物食品行业处于快速发展阶段, 同欧美、日本等发达国家相比, 我国宠物食品市场具有较大增长空间, 建议关注中宠股份 (002891) 和佩蒂股份 (300673); 国家大力推动冷鲜肉品流通和配送体系建设, 逐步实现“集中屠宰、品牌经营、冷链流通、冷鲜上市”。同时消费升级、冷链运输、餐饮连锁化等也将推动冰鲜行业的快速增长, 建议关注较早布局屠宰加工、冷鲜销售的猪肉制品龙头双汇发展 (000895)、区域黄羽鸡冰鲜龙头湘佳股份 (002982) 和鸡肉制品龙头圣农发展 (002299)。
- **风险提示:** 农产品价格风险、自然灾害、疫情风险、行业政策风险。

内容目录

1 行业观点	4
2 市场回顾	5
2.1 整体情况.....	5
2.2 子行业情况.....	6
2.3 个股情况.....	7
3 行业估值	7
4 行业数据跟踪	9
4.1 主粮类.....	9
4.2 豆类.....	12
4.3 畜禽养殖.....	13
4.4 经济作物类.....	16
5 行业重要新闻及公司公告	17
6 主要风险提示	19

图表目录

图 1: 2020 年 1-12 月份申万一级子行业涨跌幅 (%)	6
图 2: 2020 年 12 月份申万一级子行业涨跌幅 (%)	6
图 3: 2020 年 1-12 月份农林牧渔子行业涨跌幅 (%)	7
图 4: 2020 年 12 月份农林牧渔子行业涨跌幅 (%)	7
图 5: 农林牧渔 PE 情况 (截止 2020 年 12 月 31 日)	8
图 6: 农林牧渔 PB 情况 (截止 2020 年 12 月 31 日)	8
图 7: 农林牧渔子行业 PE 情况 (截止 2020 年 12 月底)	8
图 8: 农林牧渔子行业 PB 情况 (截止 2020 年 12 月底)	8
图 9: 农林牧渔板块的历史估值水平 (截止 12 月 31 日)	9
图 10: 玉米国内、国际现货价.....	9
图 11: CBOT 玉米价格.....	9
图 12: 国内玉米产量及环比增速.....	10
图 13: 国内玉米消费量及环比增速.....	10
图 14: 国内玉米期末库存量及环比增速.....	10
图 15: 玉米:年末库存/消费量.....	10
图 16: 早稻、中晚稻、粳稻现货价(元/吨).....	10
图 17: 国内稻谷产量及环比增速.....	10
图 18: 国内稻谷消费量及环比增速.....	11
图 19: 稻谷:年末库存/消费量.....	11
图 20: 国内、国际小麦现货价.....	11
图 21: 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)	11
图 22: 我国小麦产量及环比增速.....	11
图 23: 我国小麦总消费量及环比增速.....	11
图 24: 小麦期末库存量及环比增速.....	12
图 25: 小麦年末库存量/消费量.....	12
图 26: 大豆、豆粕、豆油国内现货价: (元/吨).....	12
图 27: CBOT 大豆、豆粕、豆油价格走势.....	12

图 28: 国内大豆产量.....	13
图 29: 国内大豆进口量.....	13
图 30: 国内大豆消费量.....	13
图 31: 国内大豆进口量/消费量.....	13
图 32: 国内大豆期末库存.....	13
图 33: 国内大豆年末库存/消费量.....	13
图 34: 全国外三元生猪、猪肉价格 (元/公斤)	14
图 35: 全国仔猪、二元母猪均价 (元/公斤)	14
图 36: 当前猪粮比价小幅上涨至 13.05.....	14
图 37: 生猪自繁自养、外购仔猪利润 (元/头)	14
图 38: 肉鸡苗价格环比上涨 (元/羽)	15
图 39: 白羽肉鸡价格环比上涨 (元/公斤)	15
图 40: 鸡产品价格 (元/公斤)	15
图 41: 屠宰场库容率 (%)	15
图 42: 中高档水产品大宗价: (元/公斤)	16
图 43: 普通淡水鱼大宗价: (元/公斤)	16
图 44: 白砂糖现货价: (元/吨)	16
图 45: 白砂糖期货结算价: (元/吨)	16
图 46: 天然橡胶 (泰国产) 现货价: (美元/吨)	16
图 47: 国内天然橡胶期货结算价: (元/吨)	16
表 1: 2020 年 12 月农林牧渔板块涨幅与跌幅靠前的个股: (%)	7

1 行业观点

12 月份，农林牧渔（申万）指数上涨 11.82%，跑赢上证综指、深证成指、中小板指、沪深 300 指数 9.36、4.93、6.41、7.63 个百分点，跑输创业板指 5.55 个百分点，在申万 28 个一级行业指数中排名第 3 位。截止 2020 年 12 月底，农林牧渔板块 PE（TTM，整体法）均值为 19.91 倍，低于全 A 市盈率水平（19.35 倍），位于历史后 2.40%分位数。农林牧渔板块 PB（MRQ，整体法）为 4.35 倍，高于全 A 市净率水平（1.92 倍），位于历史后 71.80%分位数。

（1）政策驱动+库存降低+需求增加，种植业景气度提升

中央经济工作会议和中央农村工作会议聚焦粮食安全、耕地和种子问题，两次重要会议强调，要牢牢把住粮食安全主动权；要严防死守 18 亿亩耕地红线；要开展种源“卡脖子”技术攻关。可见，如何保障粮食安全受到中央高度重视。当前，我国粮食生产稳中向好，粮食安全有保障，但我们应该也认识到我国种植行业的短板：一是种子企业数量众多，种子同质化严重，市场集中度低；二是我国部分粮食单产较低。以玉米、大豆为例，USDA 数据显示，2020 年中国、美国、巴西的玉米单产分别为 6.10、11.07、5.77 吨/公顷，大豆单产分别为 1.90、3.33、3.40 吨/公顷，我国玉米、大豆单产低，与我国自然环境、机械化水平有关，同时也因为美国、巴西等国采用转基因技术。三是我国大豆对外依存度高，进口量占国内消费量的比重约为 87%。如何在耕地资源有限的条件下，解决我国种植业的短板，提升种子技术是关键。短期来看，我国玉米、大豆库存比处于较低水平，而下游饲用需求持续恢复，玉米、大豆价格将维持高位运行，种植户种植积极性提高，玉米、大豆种子需求有望增加。长期来看，以转基因技术为代表的生物育种技术有望实现商业化应用，种子行业集中度、规范性将进一步提高，品种储备多、研发能力强的种子企业有望获得更高的市场份额，建议关注种子龙头隆平高科（000998）、大北农（002385）。

（2）下游需求恢复+养殖集中化+生产规范化+销售市场化，建议关注动保龙头

短期来看，生猪存栏加速恢复和家禽存栏维持高位，动保企业业绩迎来拐点。长期来看，动保行业成长逻辑坚挺：（1）养殖规模化有望提高免疫密度、免疫次数，为动保行业带来增量的同时，有望提高动保行业集中度；（2）生物安全三级防护认证叠加强疫苗市场化进程加快，有望优化行业竞争格局；（3）我国宠物疫苗尚处于起步阶段，发展空间巨大，为动保行业空间提高增量。综合来看，动保行业具备短期和长期成长逻辑，建议关注动保龙头生物股份（600201）、中牧股份（600195）、普莱柯（603566）。

（3）生猪价格上涨超预期，建议关注生猪养殖龙头

据国家统计局数据显示，截止 2020 年 12 月 31 日，全国外三元生猪价格为 34.90 元/公斤，较 10 月底（29.20 元/公斤）上涨 19.52%。自 11 月以来，生猪价格持续上涨，超出市场预期，原因主要有：一是受新冠疫情影响，进口猪肉投放减少；二是部分地区出现非瘟疫情、口蹄疫、腹泻等疫病，生猪生产恢复受到影响；三是冬季腌腊需求增加。

展望 2021 年，我们认为生猪价格呈下降趋势，但将维持相对高位水平。习近平主席在中央农村经济工作会议上强调“要继续抓好生猪生产恢复，促进产业稳定发展”，生猪生产恢复仍备受重视。从农业农村部公布的生猪存栏数据、饲料工业协会公布的猪料销售数据、上市生猪养殖企业出栏数据、仔猪销售价格数据等来看，生猪生产向好的大趋势没有变，生猪价格下行压力加大。同时考虑到国内三元母猪占比较高、非瘟疫情出现反复、养殖成本较高、生猪生产恢复尚需时间，以及国内新冠疫情防控趋严，进口猪肉投放减少，生猪价格仍将维持相对高位运行。在此背景下，产能恢复速度快、成本控制优异的企业将保持高盈利水平。从中长期看，非洲猪瘟疫情将提升我国生猪养殖的行业壁垒，加速我国生猪养殖的规模化进程，推动生猪养殖企业向下游环节（屠宰、零售）整合，生猪养殖企业有望演绎“以量补价”和“全产业链一体化减缓业绩波动”的成长逻辑，**建议关注母猪资源充足、产能恢复速度快、成本控制领先、资金实力雄厚的生猪养殖龙头牧原股份（002714）、正邦科技（002157）、新希望（000876）。**

（4）推荐关注长期赛道优质、消费属性强、成长空间大的个股

宠物食品板块：我国宠物食品行业处于快速发展阶段，但同欧美、日本等发达国家相比，我国宠物食品的市场渗透率、单只消费金额等仍具有较大增长空间。随着居民收入水平、人口老龄化、空巢化以及城镇化水平的提高，宠物食品行业有望继续保持高速增长。同时我国宠物食品行业国外品牌占主导，市场集中度低，行业竞争格局有望重塑，**建议关注宠物食品龙头中宠股份（002891）和佩蒂股份（300673）。**

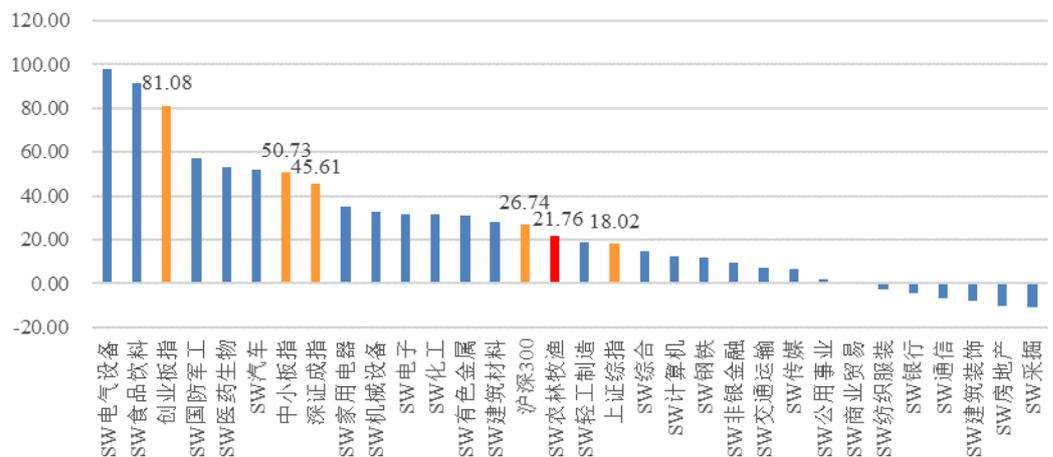
冰鲜及肉制品板块：当前我国生猪、黄羽鸡行业以活猪、活禽交易为主，“活物流通”极大增加了疫病防控的压力。非洲猪瘟及新冠疫情发生以来，国家大力推动冷鲜肉品流通和配送体系建设，逐步实现“集中屠宰、品牌经营、冷链流通、冷鲜上市”。同时消费升级、冷链运输、餐饮连锁化等也将推动冰鲜行业的快速增长，**建议关注较早布局屠宰加工、冷鲜销售的猪肉制品龙头双汇发展（000895）、区域黄羽鸡冰鲜龙头湘佳股份（002982）和鸡肉制品龙头圣农发展（002299）。**

2 市场回顾

2.1 整体情况

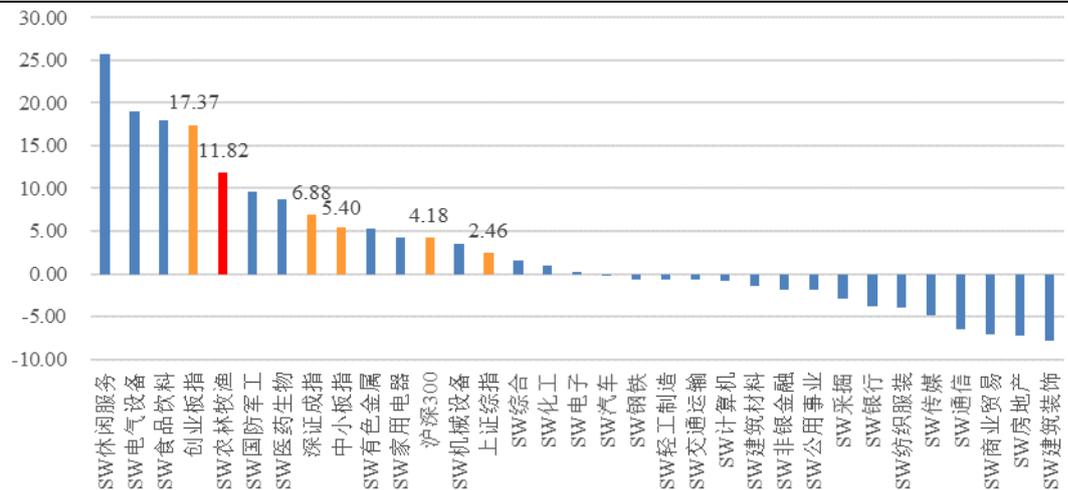
2020 年初至 12 月底（统计期间为 1 月 1 日至 12 月 31 日），农林牧渔（申万）指数、上证综指、深证成指、创业板指、中小板指、沪深 300 分别上涨 21.26%、18.02%、45.61%、81.08%、50.73%、26.74%，农林牧渔（申万）指数跑赢上证综指 3.74 个百分点，跑输深证成指、创业板指、中小板指、沪深 300 指数 23.85、59.32、28.97、4.99 个百分点，在申万 28 个一级行业指数中排名第 12 位。单 12 月份，农林牧渔（申万）指数上涨 11.82%，跑赢上证综指、深证成指、创业板指、中小板指、沪深 300 指数 9.36、4.93、-5.55、6.41、7.63 个百分点，在申万 28 个一级行业指数中排名第 3 位。

图 1：2020 年 1-12 月份申万一级子行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，财信证券

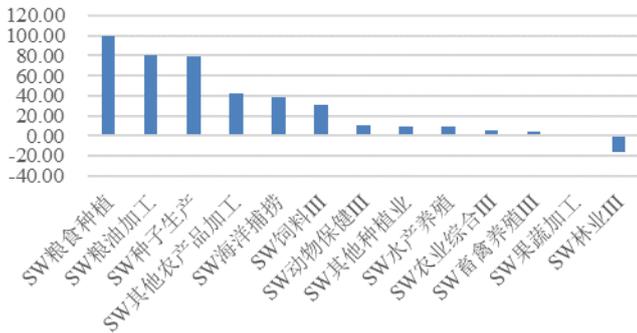
图 2：2020 年 12 月份申万一级子行业涨跌幅（%）



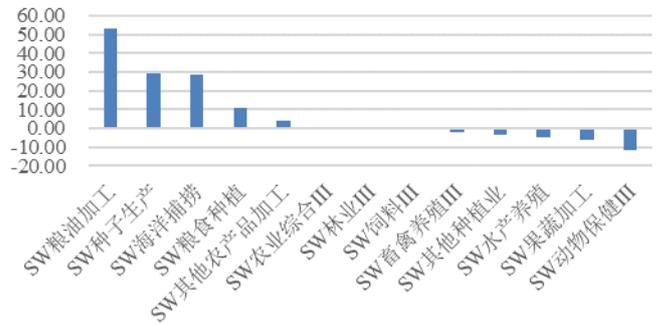
资料来源：Wind，财信证券

2.2 子行业情况

2020 年 1-12 月，农林牧渔 13 个子版块中，粮食种植、粮油加工、种子生产涨幅靠前，林业、果蔬加工和畜禽养殖涨幅靠后。单 12 月份，农林牧渔 13 个子版块涨跌不一。粮油加工、种子生产、海洋捕捞版块涨幅居前，分别上涨 53.01%、29.05%、28.24%；动物保健、果蔬加工、水产养殖跌幅靠前，分别下跌 11.96%、6.40%、4.79%。

图 3：2020 年 1-12 月份农林牧渔子行业涨跌幅（%）


资料来源：Wind、财信证券

图 4：2020 年 12 月份农林牧渔子行业涨跌幅（%）


资料来源：Wind、财信证券

2.3 个股情况

剔除主业变化个股，2020 年 12 月份，农林牧渔行业涨幅排名靠前的个股有丰乐种业（+70.59%）、中水渔业（+56.45%）、金龙鱼（+55.25%）、荃银高科（+55.25%）、农发种业（40.81%）等；涨幅靠后的有天康生物（-19.51%）、佳沃股份（-18.02%）、朗源股份（-17.34%）、德利股份（-15.92%）、申联生物（-15.76%）等。

表 1：2020 年 12 月农林牧渔板块涨幅与跌幅靠前的个股：（%）

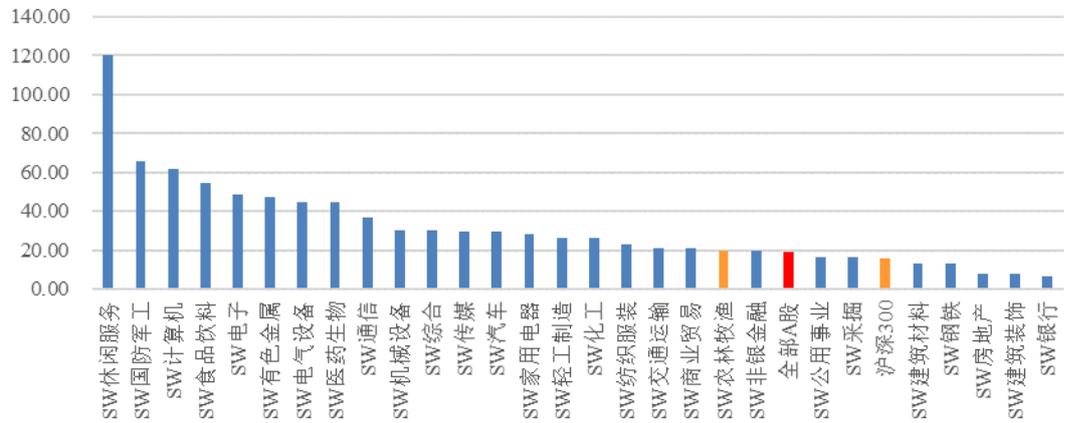
证券代码	证券简称	12 月份涨跌幅	证券代码	证券简称	12 月份涨跌幅
000713.SZ	丰乐种业	70.59	002100.SZ	天康生物	-19.53
000798.SZ	中水渔业	56.45	300268.SZ	佳沃股份	-18.02
300999.SZ	金龙鱼	55.25	300175.SZ	朗源股份	-17.34
300087.SZ	荃银高科	55.25	605198.SH	德利股份	-15.92
600313.SH	农发种业	40.81	688098.SH	申联生物	-15.76

资料来源：Wind、财信证券

3 行业估值

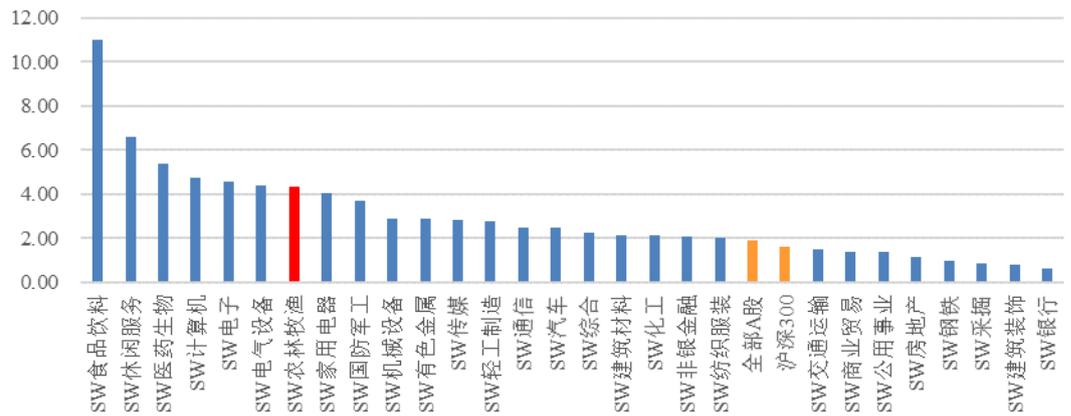
横向比较：截止 2020 年 12 月 31 日，农林牧渔板块 PE (TTM, 整体法) 均值为 19.91 倍，低于全 A 市盈率水平 (19.35 倍)。农林牧渔板块 PB (MRQ, 整体法) 为 4.35 倍，高于全 A 市净率水平 (1.92 倍)。**纵向比较：**按周取值，从 2000 年初至今，农林牧渔板块 PE 水平位于历史后 2.40% 分位数，处于历史较低水平；农林牧渔板块 PB 水平位于历史后 71.80% 分位数，处于历史中等偏上水平。

图 5：农林牧渔 PE 情况（截止 2020 年 12 月 31 日）



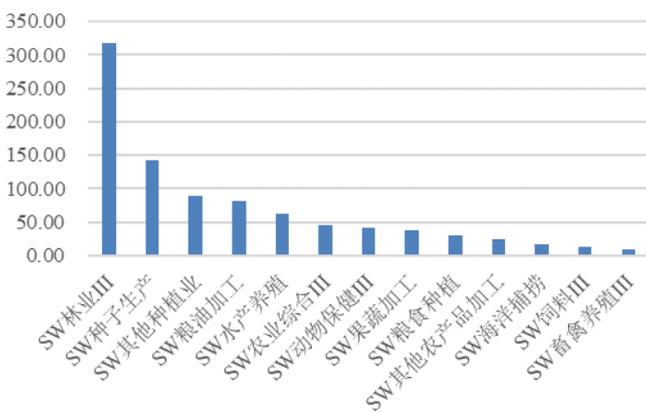
资料来源：Wind、财信证券

图 6：农林牧渔 PB 情况（截止 2020 年 12 月 31 日）



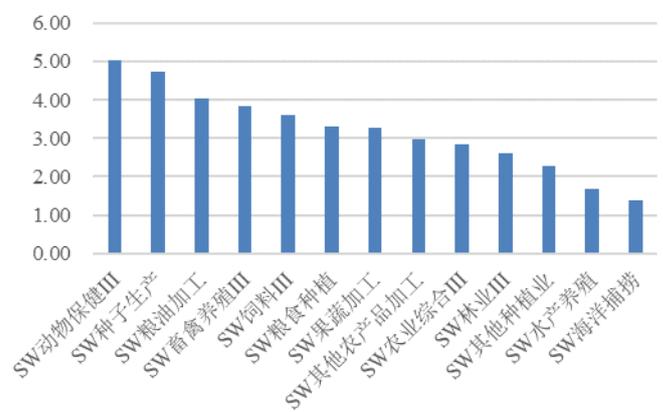
资料来源：Wind、财信证券

图 7：农林牧渔子行业 PE 情况（截止 2020 年 12 月底）



资料来源：Wind、财信证券

图 8：农林牧渔子行业 PB 情况（截止 2020 年 12 月底）



资料来源：Wind、财信证券

图 9：农林牧渔板块的历史估值水平（截止 12 月 31 日）



资料来源：Wind、财信证券

4 行业数据跟踪

4.1 主粮类

玉米：国内现货价格、CBOT 玉米期货结算价环比上涨

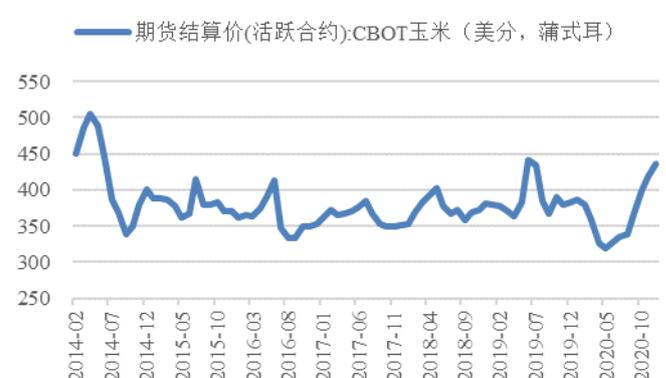
12 月份国内玉米现货平均价为 2607.31 元/吨，环比上涨 2.84%，同比上涨 35.74%；国际玉米现货价为 4.33 美元/蒲式耳，环比上涨 0.00%，同比上涨 2.46%；CBOT 玉米期货结算价环比上涨 4.51%，同比上涨 14.01%。2020 年以来，国内玉米现货价格持续上涨，主要因为：一是蛋肉禽存栏维持高位，加之生猪存栏加速恢复，玉米需求逐步增加；二是自 2016 年来，国内玉米产量有所减少，且经过 3 年去库存后，国内玉米期末库存量明显减少。CBOT 玉米期货结算价大幅上涨，主要因为全球玉米的产量、期末库存低于市场预期，以及出口需求增加。展望后市，随着国内新玉米陆续上市，供给有望改善，但受玉米饲用需求增加，预计玉米价格将维持高位运行。

图 10：玉米国内、国际现货价



资料来源：Wind、财信证券

图 11：CBOT 玉米价格



资料来源：Wind、财信证券

图 12：国内玉米产量及环比速



资料来源：国家统计局、财信证券

图 13：国内玉米消费量及环比增速



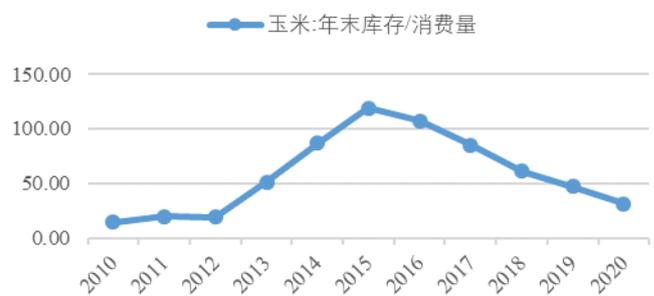
资料来源：中国汇易、财信证券

图 14：国内玉米期末库存量及环比增速



资料来源：中国汇易、财信证券

图 15：玉米:年末库存/消费量

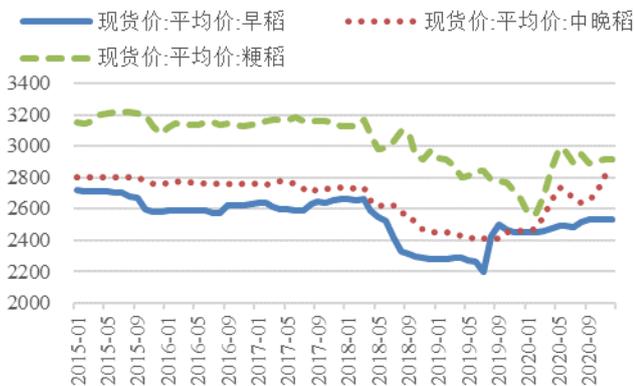


资料来源：中国汇易、财信证券

稻米：生产稳中向好，库销比处于历史高位

12 月份国内早稻、中晚稻、粳稻现货平均价环比分别上涨 0.00%、-0.70%、-0.14%，同比分别上涨 3.47%、13.46%、9.44%。2020 年以来，受新冠疫情、中美贸易不确定性增强、洪涝灾害、沙漠蝗虫、草地贪夜蛾等虫灾的影响，粮食生产备受关注，前期出现部分消费者和贸易商囤粮的现象，短期拉动市场需求波动，稻米价格同比出现上涨。当前，我国稻谷生产稳中向好，库存充裕，消费稳定，国内稻谷价格缺乏大幅上涨的条件。

图 16：早稻、中晚稻、粳稻现货价(元/吨)



资料来源：Wind、财信证券

图 17：国内稻谷产量及环比增速



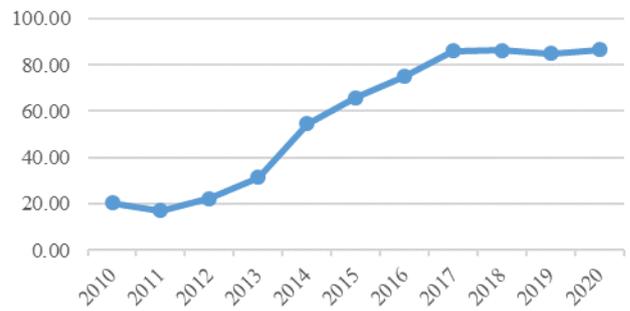
资料来源：国家统计局、财信证券

图 18：国内稻谷消费量及环比增速



资料来源：Wind、财信证券

图 19：稻谷:年末库存/消费量



资料来源：Wind、财信证券

小麦：国内小麦现货价环比小幅下降，国际小麦现货价环比持平

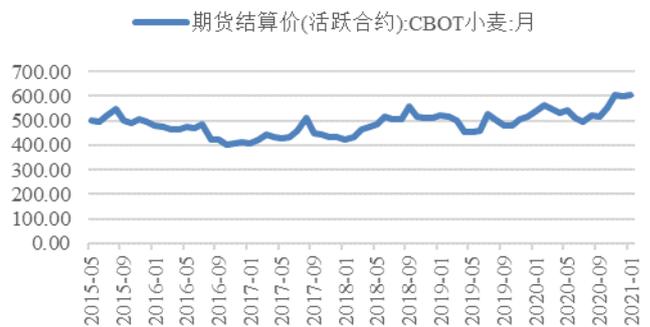
12 月份国内小麦现货平均价为 2477.78 元/吨，环比下降 0.37%，同比上涨 3.42%；国际小麦现货价（美国）为 5.91 美元/蒲式耳，环比上涨 0.00%，同比下降 7.96%；CBOT 小麦期货结算价为 603.56 美分/蒲式耳，环比上涨 0.51%，同比上涨 12.10%。2020 年以来，国内小麦现货价格出现一定的上涨，但考虑到当前我国小麦期末库存、库销比处于历史高位，而生产、消费相对稳定，我们认为国内小麦价格不具备大幅上涨的条件。

图 20：国内、国际小麦现货价



资料来源：Wind、财信证券

图 21：小麦期货结算价（美分/蒲式耳）



资料来源：Wind、财信证券

图 22：我国小麦产量及环比增速



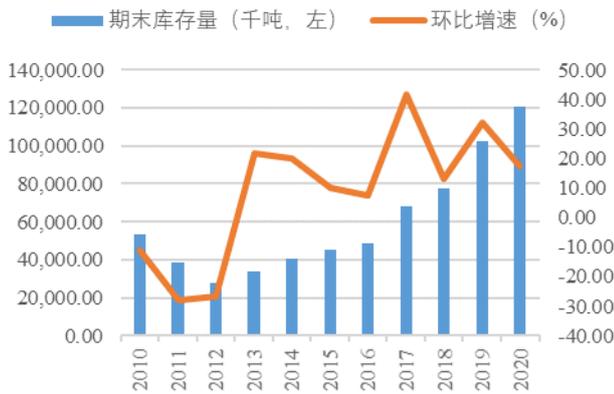
资料来源：国家统计局、财信证券

图 23：我国小麦总消费量及环比增速



资料来源：中国汇易、财信证券

图 24：小麦期末库存量及环比增速



资料来源：中国汇易、财信证券

图 25：小麦年末库存量/消费量



资料来源：中国汇易、财信证券

4.2 豆类

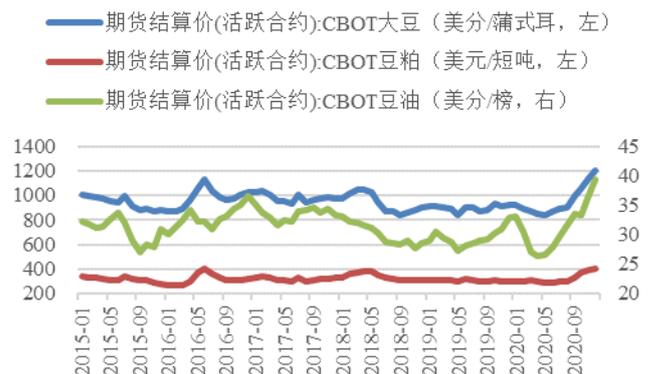
12 月份国内大豆现货均价为 4416.80 元/吨，环比上涨 1.95%，同比上涨 25.77%；国内豆粕现货均价为 3231.28 元/吨，环比下降 2.04%，同比上涨 9.23%；国内豆油现货均价为 8407.69 元/吨，环比上涨 5.78%，同比上涨 26.00%；CBOT 大豆期货结算价为 1207.63 美分/蒲式耳，环比上涨 5.49%，同比上涨 31.44%；CBOT 豆粕结算价 398.50 美元/短吨，环比上涨 2.22%，同比上涨 32.20%；CBOT 豆油结算价 39.32 美元/短吨，环比上涨 6.88%，同比上涨 19.54%。考虑到当前全球大豆供需关系偏紧，南美大豆生产受天气影响存在不确定性，预计大豆价格将维持高位运行。

图 26：大豆、豆粕、豆油国内现货价：(元/吨)



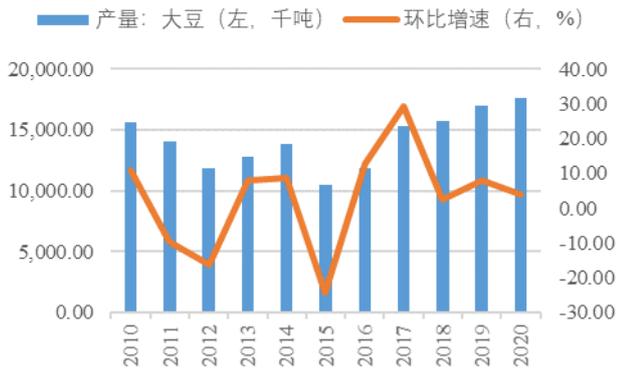
资料来源：Wind、财信证券

图 27：CBOT 大豆、豆粕、豆油价格走势



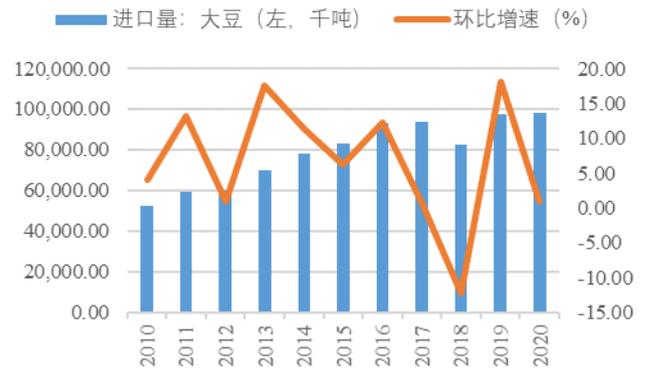
资料来源：Wind、财信证券

图 28：国内大豆产量



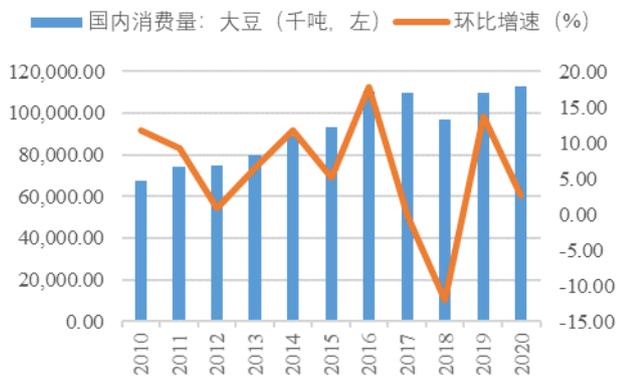
资料来源：中国汇易、财信证券

图 29：国内大豆进口量



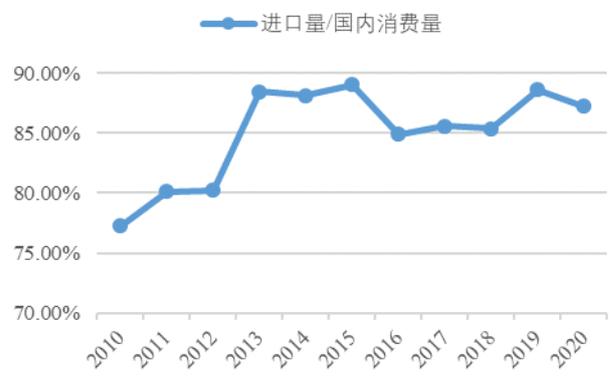
资料来源：中国汇易、财信证券

图 30：国内大豆消费量



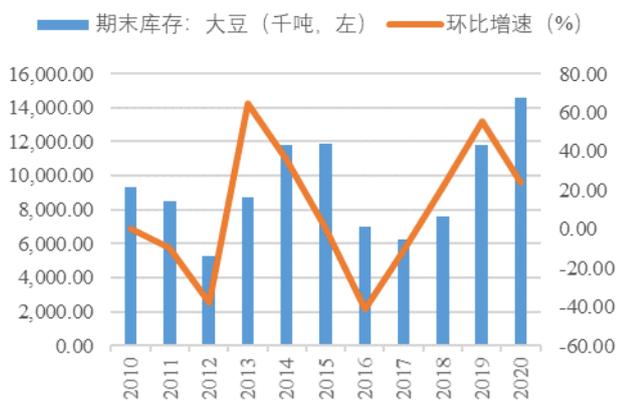
资料来源：中国汇易、财信证券

图 31：国内大豆进口量/消费量



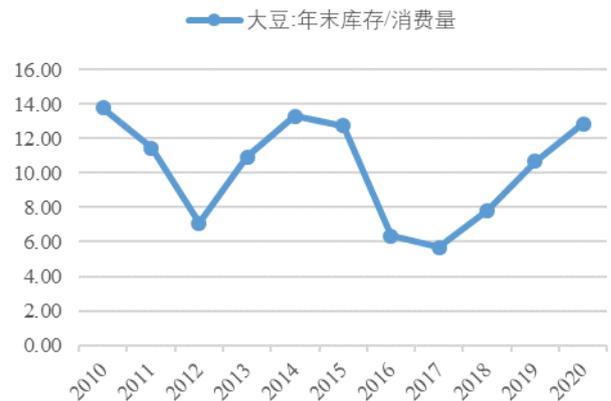
资料来源：中国汇易、财信证券

图 32：国内大豆期末库存



资料来源：Wind、财信证券

图 33：国内大豆年末库存/消费量



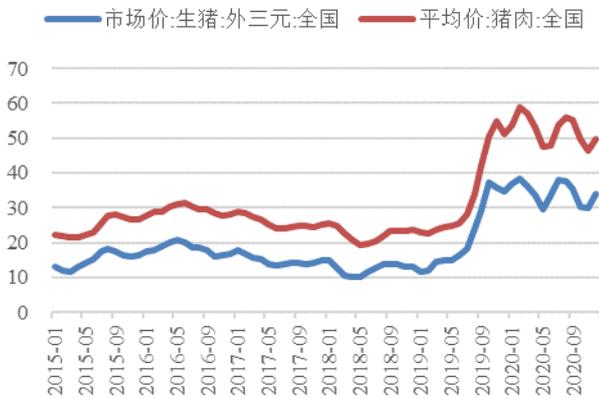
资料来源：Wind、财信证券

4.3 畜禽养殖

生猪：供需关系偏紧，猪肉价格季节性上涨

2020年12月份全国外三元生猪均价为34.03元/公斤，月环比上涨13.19%，同比下降1.64%；全国猪肉均价为49.63元/公斤，月环比上涨7.20%，同比下降2.85%；全国仔猪均价为82.60元/公斤，月环比下降0.81%，同比上涨9.54%；全国二元母猪均价为77.77元/公斤，月环比下降2.01%，同比上涨18.57%；养殖利润方面，12月全国自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润分别为2072.50元/头、529.18元/头，养殖利润环比扩张。11月下旬以来，受年底南方腌腊需求增加、猪肉进口减少、疫病出现反复、育肥猪供给偏紧等因素影响，猪肉价格出现反弹。展望后市，生猪价格进入下行通道，但短期来看，受生猪养殖成本较高、育肥猪供给恢复尚需时间和进口减少等因素影响，生猪价格仍将维持相对高位运行。

图 34：全国外三元生猪、猪肉价格（元/公斤）



资料来源：Wind、财信证券

图 35：全国仔猪、二元母猪均价（元/公斤）



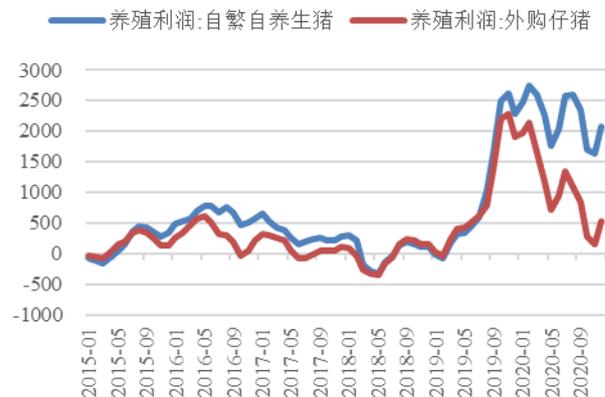
资料来源：Wind、财信证券

图 36：当前猪粮比价小幅上涨至 13.05



资料来源：Wind、财信证券

图 37：生猪自繁自养、外购仔猪利润（元/头）



资料来源：Wind、财信证券

禽类：行业仍处于去产能阶段，鸡苗、肉鸡价格反弹

2020年12月主产区肉鸡苗平均价为2.84元/羽，环比上涨2.97%，同比下降37.54%；

12 月份主产区白羽肉鸡平均价格为 8.04 元/公斤，环比上涨 4.60%，同比下降 18.09%；
12 月份主产区鸡产品平均价格为 9.53 元/公斤，环比下降 0.32%，同比下降 25.43%。

图 38：肉鸡苗价格环比上涨（元/羽）



资料来源：Wind、财信证券

图 39：白羽肉鸡价格环比上涨（元/公斤）



资料来源：Wind、财信证券

图 40：鸡产品价格（元/公斤）



资料来源：Wind、财信证券

图 41：屠宰场库容率（%）

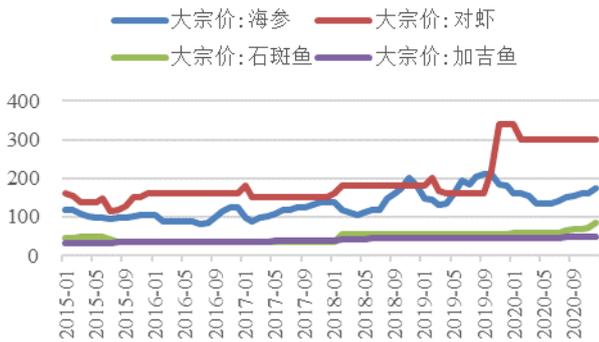


资料来源：Wind、财信证券

水产养殖：海参、石斑鱼价格环比上涨，普通淡水鱼、对虾、加吉鱼价格环比持平

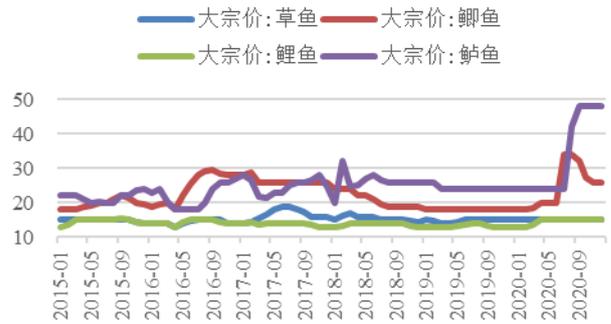
12 月份，普通淡水鱼中草鱼/鲫鱼/鲤鱼/鲈鱼大宗价月环比分别上涨 0.00%/0.00%/0.00%/0.00%，同比分别上涨 0.00%/44.44%/15.38%/100.00%；中高档水产品海参/对虾/石斑鱼/加吉鱼大宗价月环比分别上涨 10.00%/0.00%/14.29%/0.00%，同比分别上涨-2.22%/-11.76%/50.00%/8.70%。

图 42：中高档水产品大宗价：(元/公斤)



资料来源：Wind、财信证券

图 43：普通淡水鱼大宗价：(元/公斤)



资料来源：Wind、财信证券

4.4 经济作物类

白糖：12 月份白糖（柳州）现货平均价格 5210.22 元/吨，环比下降 2.30%，同比下降 8.51%；期货结算价为 5116.74 元/吨，环比上下下降 0.11%，同比下降 6.22%。

图 44：白砂糖现货价：(元/吨)



资料来源：Wind、财信证券

图 45：白砂糖期货结算价：(元/吨)



资料来源：Wind、财信证券

天然橡胶：12 月天然橡胶现货价为 1617.73 美元/吨（泰国产:CIF 青岛主港），环比上涨 1.36%，同比上涨 7.41%。国内橡胶期货结算价为 1451.74 元/吨，环比下降 0.66%，同比上涨 12.09%。

图 46：天然橡胶（泰国产）现货价：(美元/吨)



资料来源：Wind、财信证券

图 47：国内天然橡胶期货结算价：(元/吨)



资料来源：Wind、财信证券

5 行业重要新闻及公司公告

(1) 主要生猪养殖企业 12 月销售数据跟踪

根据公司公告,牧原股份(002714)12 月份销售生猪 264.10 万头,同比增长 219.35%,环比增长 27.22%;毛猪销售均价为 30.15 元/公斤,同比下降 1.21%,环比上涨 14.55%;销售收入为 66.86 亿元,同比增长 137.43%,环比增长 31.67%。

温氏股份(300498)销售生猪 88.96 万头(含毛猪和鲜品),环比增长 6.16%,同比下降 30.02%;毛猪销售均价为 32.55 元/公斤,环比上涨 11.70%,同比下降 5.16%;销售收入为 34.92 亿元,环比增长 4.68%,同比增长 33.95%。

新希望(000876)12 月销售生猪 165.82 万头,环比增长 20%,同比增长 306%;商品猪销售均价 30.97 元/公斤,环比上涨 10%,同比下降 3%;销售收入为 39.12 亿元,环比增长 8%,同比增长 157%。

正邦科技(002157)12 月销售生猪 134.21 万头(其中仔猪 51.14 万头,商品猪 83.07 万头),环比增长 27.18%,同比增长 117.06%;商品猪(扣除仔猪后)销售均价 31.61 元/公斤,环比上涨 10.33%;销售收入为 38.83 亿元,环比增长 1.40%,同比增长 109.44%。

从销量来看,头部企业迎来出栏高峰,生猪生产正加速恢复;从销售均价来看,12 月生价格同比、环比均持续回落。展望未来,生猪价格进入下行通道,但考虑到国内新冠疫情防控趋严,猪肉进口或将减少,以及国内三元母猪占比较高、非瘟疫情出现反复,生猪生产恢复尚需时间,生猪价格仍将维持相对高位运行。

(2) 国家统计局:2020 年粮食生产再获丰收,产量连续 6 年保持在 1.3 万亿斤以上

国家统计局官网显示,根据对全国 31 个省(区、市)的抽样调查和农业生产经营单位的全面统计,2020 年全国粮食播种面积、单位面积产量、总产量如下:

全国粮食播种面积 116768 千公顷(175152 万亩),比 2019 年增加 704 千公顷(1056 万亩),增长 0.6%。其中谷物播种面积 97964 千公顷(146946 万亩),比 2019 年增加 117 千公顷(176 万亩),增长 0.1%。

全国粮食单位面积产量 5734 公斤/公顷(382 公斤/亩),比 2019 年增加 13.9 公斤/公顷(0.9 公斤/亩),增长 0.2%。其中谷物单位面积产量 6296 公斤/公顷(420 公斤/亩),比 2019 年增加 23.6 公斤/公顷(1.6 公斤/亩),增长 0.4%。

全国粮食总产量 66949 万吨(13390 亿斤),比 2019 年增加 565 万吨(113 亿斤),增长 0.9%。其中谷物产量 61674 万吨(12335 亿斤),比 2019 年增加 304 万吨(61 亿斤),增长 0.5%。

2020 年,全国粮食播种面积、单位面积产量、粮食总产量均保持正增长,粮食产量连续 6 年稳定在 1.3 万亿斤以上,粮食生产再获丰收,粮食安全较有保障,粮食价格不具

备大幅上涨基础。

(3) 证监会：生猪期货 2021 年 1 月 8 日挂牌交易

据证监会消息,生猪期货将于 2021 年 1 月 8 日在大连商品交易所正式挂牌交易。2020 年 12 月 12 日,大连商品交易所就生猪期货合约及相关规则公开征求意见。《征求意见稿》指出,生猪期货采用实物交割,交易单位为 16 吨/手,涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%,最低交易保证金为合约价值的 5%。据估算,交易一手生猪期货实际需要保证金 3.67 万元左右。生猪期货上市将有助于完善生猪价格形成机制、稳定价格预期、增强市场主体风险管理能力和生猪产业规模化。

(4) 农业农村部：全国生猪生产已恢复到常年水平 90% 以上

根据农业农村部消息,截至 11 月底,全国生猪存栏和能繁母猪存栏均已恢复到常年水平的 90% 以上,已有 23 个省份提前完成产能恢复任务目标,全国生猪存栏最迟至明年上半年就会恢复到常年水平。生猪生产恢复成效超出预期,高水平的规模猪场快速崛起,预计 2020 年生猪养殖规模化率能够达到 57% 左右,比 2019 年提升 4 个百分点,大大高于常年 2 个百分点的速度。2021 年元旦春节期间猪肉供应量预计比上年同期增加 3 成左右,元旦春节猪肉价格总体有望低于上年同期水平。

(5) 农业农村部：明年新建高标准农田 1 亿亩,同比增长 25%

根据财联社消息,12 月 17 日,农业农村部发布,为适应确保国计民生要求,以保障国家粮食安全为底线,2021 年,全国计划新建高标准农田 1 亿亩,同比增加 25%。据农业农村部测算,相比于一亩一般农田,高标准农田产能平均提高 10%-20%,亩均粮食产量提高 100 公斤。2019 年 11 月,国务院办公厅印发的《关于切实加强高标准农田建设提升国家粮食安全保障能力的意见》明确提出,到 2022 年,全国要建成 10 亿亩高标准农田。预计到 2020 年底,全国将建成 8 亿亩高标准农田。2022 年,全国建成 10 亿亩高标准农田,将可以保障粮食产能在 1 万亿斤以上,约占我国粮食总产量的 80%,在保障国家粮食安全方面将起到基础支撑作用。

(6) 中央经济工作会议：解决好种子和耕地问题

根据新华社消息,中央经济工作会议指出,明年要解决好种子和耕地问题。保障粮食安全,关键在于落实藏粮于地、藏粮于技战略。要加强种质资源保护和利用,加强种子库建设。要尊重科学、严格监管,有序推进生物育种产业化应用。要开展种源“卡脖子”技术攻关,立志打一场种业翻身仗。

(7) 农业农村部：预计农产品总体价格将呈季节性波动上涨

根据财联社消息,12 月 24 日,农业农村部召开新闻发布会。发布会上,相关负责人表示:一是当前全球大豆供需平衡略偏紧,后期价格主要看南美主产区天气,预计仍将高位运行;二是受饲用需求增加、收获成本提高、资本炒作和贸易商囤粮等因素影响,今年以来玉米价格持续上涨,国内玉米自给有坚实基础,玉米价格持续大幅上涨的可能

性不大；三是预计元旦春节期间猪肉供应量比上年同期明显增加，猪肉价格在春节前受需求拉动可能小幅震荡上升，春节后企稳回落；四是 2021 年将优化种植结构，增加偏紧的农产品供给，着力提高单产，确保粮食种植面积稳定在 17.5 亿亩以上，粮食总产量保持在 13000 亿斤以上；五是在节日消费拉动和生产流通成本增加支撑下，预计农产品总体价格将呈季节性波动上涨走势，但大幅上涨可能性不大。

6 主要风险提示

农产品价格大幅波动：畜禽养殖业受市场供求关系、产品价格波动等因素影响，其产品价格会产生较大的周期性波动。同时，大宗农产品极易受天气因素影响，若发生较大自然灾害，会影响其产量、销售情况及价格走势。

自然灾害风险：台风、地震、水灾、雪灾等各种不可预测的自然灾害，可能造成养殖场建筑设施损坏、畜禽死亡，并进一步影响到企业正常经营；种植业对气候条件较为敏感，若在制种或生产的关键时期遭遇严重自然灾害或重大突发性病虫害，将直接影响产品的产量和质量。

疫情风险：畜禽疫病是畜禽养殖行业经营过程中面临的主要风险之一，一旦发生畜禽疫病，引起市场消费心理恐慌、需求下降。如果畜禽疫病发生期间带来产品价格的大幅下行，则会造成企业销售价格、销售量下降，给企业经营效益带来下滑风险。

政策变化：国家对农业大力支持且产业政策呈现出一定的连续性，如果政策发生调整，则可能对企业经营产生一定的影响。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438