

草地贪夜蛾防控压力大, 兽用疫苗市场化再提速

核心观点:

- **草地贪夜蛾呈重发态势, 有望促进转基因抗虫玉米商业化进程** 据农业农村部组织全国农作物病虫害测报网监测, 小麦条锈病扩展速度显著加快, 草地贪夜蛾也进入活跃期, 重发流行态势明显, 防控压力将明显大于20年。草地贪夜蛾防控手段有限, 部分含有抗虫性状的转基因玉米对草地贪夜蛾有较好的抗性, 具有草地贪夜蛾抗性的转基因玉米商业化有望年内加速。建议关注隆平高科等掌握种业核心技术及转基因品种储备的种植业相关个股。
- **农村农业部发布2021年生猪产能信息, 猪价淡季维持震荡下行** 据农业农村部监测, 1、2月份全国能繁母猪存栏量环比+1.1%、+1.0%, 同比+35.0%、+34.1%。2月末, 全国能繁母猪存栏量相当于2017年年末的95%, 全国生猪存栏量保持在4亿头以上。3月是猪肉消费淡季, 终端消费水平有限, 屠宰开工率和日屠宰量维持低位, 预计猪肉市场价格近期继续震荡下行。建议持续跟踪头部企业成本、出栏量变化。
- **农业农村部发布《兽用生物制品经营管理办法》, 兽用疫苗市场化进程加快** 新办法将于5月15日起施行, 调整了现行兽用生物制品经营管理制度, 允许兽用生物制品经营企业经营国家强制免疫用生物制品, 实现与非国家强制免疫用生物制品相同的销售管理方式, 完善国家强制免疫用生物制品经营方式, 满足全面推行“先打后补”政策需求等。兽用疫苗市场化进程进一步加快, 市场苗有望进入快速增长期, 建议关注中牧股份等动保行业龙头。
- **农业板块跑赢沪深300指数0.89个百分点** 本周农林牧渔板块整体下跌1.82%, 同期上证指数下跌1.4%、沪深300下跌2.71%。对比农林牧渔各子行业, 表现最佳的三个板块分别是渔业、林业和农业综合, 分别+3.54%、+1.32%、+1.17%, 其他子板块种植业+0.21%, 动物保健-0.51%, 表现较差的三个板块分别是农产品加工、畜禽养殖和饲料, 分别-2.27%、-2.29%、-2.38%。
- **行业动态跟踪** 新五丰、湘佳股份发布2020年年度报告。牧原股份回应《深圳证券交易所关于对牧原食品股份有限公司的问询函》。圣农股份发生权益变动, 百胜中国旗下环胜公司成为圣农发展持股5%股东。

表: 核心组合表现

| 股票代码 | 股票简称 | 权重 | 周涨幅 | 年初至今累计涨幅 | 相对上证综指涨幅 |
|-----------|------|-----|--------|----------|----------|
| 600195.SH | 中牧股份 | 30% | -2.33% | -5.23% | -3.26% |
| 300761.SZ | 立华股份 | 40% | -2.89% | 24.37% | 26.34% |
| 000998.SZ | 隆平高科 | 30% | -0.06% | -12.77% | -10.80% |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究部整理

- **风险提示** 动物疫情的风险; 生猪出栏不达预期的风险等。

农林牧渔行业

推荐 (维持评级)

分析师

谢芝优

☎: 021-68597609

✉: xiezhiyou_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519020001

白雪妍

☎: 010-80927633

✉: baixueyan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520090002

SW 农林牧渔指数相对表现



数据来源: Wind, 中国银河证券研究院

目 录

| | |
|---|-----------|
| 一、最新观点：草地贪夜蛾防控压力大，兽用疫苗市场化进程加速 | 1 |
| (一) 核心观点..... | 1 |
| (二) 核心组合..... | 2 |
| 二、板块表现回顾：农业板块跑赢沪深 300 指数 0.89 个百分点 | 2 |
| (一) 本周板块表现..... | 2 |
| (二) 重点标的表现..... | 3 |
| 三、行业价格跟踪 | 3 |
| (一) 生猪板块数据跟踪..... | 6 |
| (二) 肉鸡板块数据跟踪..... | 8 |
| (三) 种植板块数据跟踪..... | 8 |
| 四、行业动态跟踪 | 12 |
| 五、风险提示 | 17 |

一、最新观点：草地贪夜蛾防控压力大，兽用疫苗市场化进程加速

（一）核心观点

1) 草地贪夜蛾呈重发态势，有望促进转基因抗虫玉米商业化进程 据农业农村部组织全国农作物病虫害测报网监测，小麦条锈病扩展速度显著加快，草地贪夜蛾也进入活跃期，重发流行态势明显，今年草地贪夜蛾防控压力将明显大于去年。目前，草地贪夜蛾已在云南、广东、广西等西南华南秋冬种玉米种植区累计发生 164 万亩，同比增加 15%。草地贪夜蛾防控手段有限，部分含有抗虫性状的转基因玉米对草地贪夜蛾有较好的抗性。3月20日，2021中国种子大会暨南繁硅谷论坛开幕，农业农村部副部长张桃林再次强调在尊重科学、严格监管的基础上，有序推进生物育种产业化应用，在关键核心技术上实现突破。在国家推动生物育种产业化的背景下，具有草地贪夜蛾抗性的转基因玉米商业化有望年内加速。建议关注隆平高科等掌握种业核心技术及转基因品种储备的种植业相关个股。

2) 农村农业部发布 2021 年生猪产能信息，近期猪价淡季维持震荡下行 据农业农村部监测，1 月份和 2 月份全国能繁母猪存栏量环比分别增长 1.1% 和 1.0%，同比分别增长 35.0% 和 34.1%。2 月末，全国能繁母猪存栏量相当于 2017 年年末的 95.0%，全国生猪存栏量保持在 4 亿头以上。2 月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 1424 万头，同比增长 71.2%。3 月是猪肉消费淡季，终端消费水平有限，屠宰开工率和日屠宰量维持低位，预计猪肉市场价格近期继续震荡下行。受猪价下滑及疫情恐慌影响，养殖户补栏积极性减弱，仔猪价格松动，短期内开启下滑模式。整体来看，受疫情影响生猪供应依然趋紧，预计 4-5 月份猪肉需求逐步恢复后，猪价或将回升。建议持续跟踪头部企业成本、出栏量变化。

3) 农业农村部发布《兽用生物制品经营管理办法》，兽用疫苗市场化进程加快 新《兽用生物制品经营管理办法》将于 2021 年 5 月 15 日起施行，调整了现行兽用生物制品经营管理制度，允许兽用生物制品经营企业经营国家强制免疫用生物制品，实现与非国家强制免疫用生物制品相同的销售管理方式；完善国家强制免疫用生物制品经营方式，满足全面推行“先打后补”政策需求；同时对兽用生物制品经销机制进行了优化，增加了冷链运输和追溯要求，进一步保障兽用生物制品质量安全。兽用疫苗是我国兽用生物制品最重要的组成部分，随着新办法的出台，兽用疫苗市场化进程进一步加快，市场苗有望进入快速增长期，建议关注中牧股份等具有成本优势、产品积累丰富、创新能力强的动保行业龙头。

4) 农业农村部推进饲料中玉米豆粕减量替代，饲料价格逐渐回落 3 月 15 日，农业农村部畜牧兽医局下发《饲料中玉米豆粕减量替代工作方案》，将分别制定利用稻谷、小麦、杂粮、薯类、杂粕和其他农副产品等原料替代玉米、豆粕的饲料配方调整方案，并且要求在 40 天左右的时间完成并且全面推广，促进饲料粮保供稳市。本周饲料价格回落，随着玉米、豆粕需求降低价格进一步回落，饲料价格有望继续下行。

(二) 核心组合

表 1: 核心组合本周表现

| 股票代码 | 股票简称 | 权重 | 收盘价 | 周涨跌幅/% | 年初至今涨跌幅/% | 年初至今相对农业板块涨跌幅/% | 年初至今相对上证综指涨跌幅/% |
|-----------|------|-----|-------|--------|-----------|-----------------|-----------------|
| 600195.SH | 中牧股份 | 30% | 12.14 | -2.33 | -5.23 | -6.36 | -3.26 |
| 300761.SZ | 立华股份 | 40% | 38.58 | -2.89 | 24.37 | 23.24 | 26.34 |
| 000998.SZ | 隆平高科 | 30% | 17.28 | -0.06 | -12.77 | -13.90 | -10.80 |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究部整理

二、板块表现回顾: 农业板块跑赢沪深 300 指数 0.89 个百分点

(一) 本周板块表现

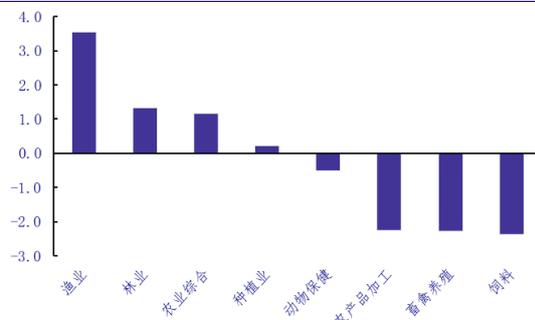
本周(2021.3.15-3.21), 农林牧渔板块整体下跌 1.82%, 同期上证指数下跌 1.4%、沪深 300 下跌 2.71%。对比农林牧渔各子行业, 表现最佳的三个板块分别是渔业、林业和农业综合, 分别+3.54%、+1.32%、+1.17%, 其他子板块种植业+0.21%, 动物保健-0.51%, 表现较差的三个板块分别是农产品加工、畜禽养殖和饲料, 分别-2.27%、-2.29%、-2.38%。

图 1: 本周农林牧渔板块跑赢大盘 0.89 个百分点



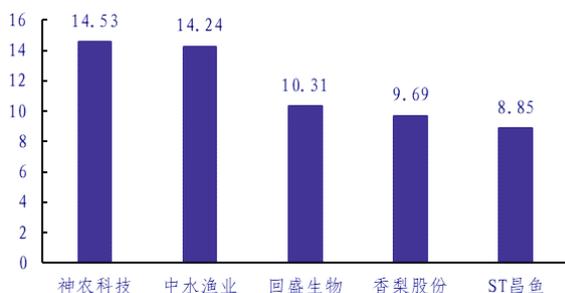
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 2: 本周渔业板块上涨 3.54%



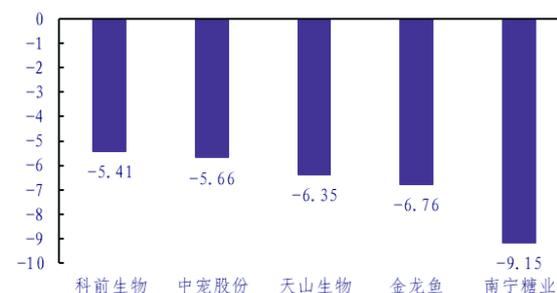
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 3: 本周农林牧渔板块涨幅前五个股



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 4: 本周农林牧渔板块跌幅前五个股



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 重点标的表现

表 2: 重点跟踪标的涨跌幅跟踪 (截至 2021.3.21)

| 代码 | 公司名称 | 收盘价 | 一周涨跌幅/% | 一月涨跌幅/% | 年初至今涨跌幅/% |
|-----------|------|--------|---------|---------|-----------|
| 002311.SZ | 海大集团 | 71.99 | -1.53 | -9.45 | 9.91 |
| 600195.SH | 中牧股份 | 12.14 | -2.33 | -11.26 | -5.23 |
| 603566.SH | 普莱柯 | 20.39 | -1.40 | -2.81 | -1.64 |
| 600201.SH | 生物股份 | 19.68 | -2.38 | -5.57 | -5.79 |
| 002714.SZ | 牧原股份 | 104.95 | -2.53 | -7.86 | 36.12 |
| 300498.SZ | 温氏股份 | 17.09 | -1.67 | -5.94 | -6.25 |
| 002100.SZ | 天康生物 | 11.10 | -2.12 | -10.56 | 4.82 |
| 000876.SZ | 新希望 | 20.89 | -5.13 | -13.21 | -6.74 |
| 300761.SZ | 立华股份 | 38.58 | -2.89 | 2.55 | 24.37 |
| 002299.SZ | 圣农发展 | 28.38 | -3.63 | -1.46 | 10.98 |
| 000998.SZ | 隆平高科 | 17.28 | -0.06 | -13.08 | -12.77 |
| 600737.SH | 中粮糖业 | 9.21 | -4.56 | -11.95 | -4.86 |
| 603609.SH | 禾丰牧业 | 11.95 | 1.44 | -2.21 | 1.10 |
| 002891.SZ | 中宠股份 | 40.64 | -5.66 | -17.90 | -29.31 |
| 300673.SZ | 佩蒂股份 | 29.34 | -0.61 | -6.41 | -6.23 |

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

三、行业价格跟踪

表 3: 重要农产品价格一览表 (截至 2021.3.21)

| 指标名称 | 单位 | 最新日期 | 最新数值 | 周涨跌 | 月涨跌 | 同比去年 | 数据来源 |
|---------------|------|-----------|-----------|-------|--------|---------|----------|
| 生猪相关指标 | | | | | | | |
| 生猪出场价 | 元/公斤 | 3/10/2021 | 29.53 | -2.3% | -8.5% | -19.7% | 中国政府网 |
| 二元能繁母猪均价 | 元/公斤 | 3/10/2021 | 74.81 | 0.7% | 0.0% | 9.5% | 博亚和讯 |
| 生猪均价 (22 省市) | 元/公斤 | 3/19/2021 | 27.94 | -0.8% | 0.3% | -20.2% | 中国畜牧业信息网 |
| 仔猪均价 (22 省市) | 元/公斤 | 3/19/2021 | 108.47 | -0.8% | 4.9% | -19.9% | 中国畜牧业信息网 |
| 生猪存栏量 | 万头 | 1/31/2021 | 40,202.85 | - | -1.1% | 35.3% | 农业部 |
| 能繁母猪存栏量 | 万头 | 2/28/2021 | 4,248.84 | - | 1.1% | 35.0% | 农业部 |
| 猪粮比价 | 倍 | 3/19/2021 | 9.51 | -1.1% | 0.6% | -50.4% | 中国政府网 |
| 猪料比价 | 倍 | 3/19/2021 | 8.21 | -1.1% | 0.4% | -37.8% | 中国政府网 |
| 养殖利润: 自繁自养 | 元/头 | 3/19/2021 | 1,301.60 | -5.9% | -4.4% | -49.8% | 博亚和讯 |
| 养殖利润: 外购仔猪 | 元/头 | 3/19/2021 | (99.19) | 85.8% | -34.0% | -106.4% | 博亚和讯 |
| 出售毛利: 仔猪 | 元/头 | 3/19/2021 | 1,143.84 | 0.4% | 2.0% | -8.1% | 博亚和讯 |

| | | | | | | | |
|-----------------|-----|------------|-----------|-------|-------|--------|---------|
| 定点屠宰企业屠宰量 | 万头 | 1/31/2021 | 1,951.71 | - | -5.3% | 29.3% | 商务部 |
| 牛肉猪肉比价 | 倍 | 3/19/2021 | 0.44 | 0.0% | 5.0% | -33.9% | 农业部 |
| 羊肉猪肉比价 | 倍 | 3/19/2021 | 0.46 | -0.7% | 3.5% | -47.4% | 农业部 |
| 鸡肉猪肉比价 | 倍 | 3/19/2021 | 1.98 | 6.5% | -5.9% | -32.3% | 农业部 |
| 饲料产量 | 万吨 | 12/31/2020 | 2,829.00 | - | 3.5% | 15.5% | 国家统计局 |
| 生猪期货 LH2109 收盘价 | 元/吨 | 3/19/2021 | 28,505.00 | -0.9% | -1.4% | -1.6% | 大连商品交易所 |
| 生猪现货(外三元,河南开封) | 元/吨 | 3/19/2021 | 26,500.00 | -2.9% | 1.1% | 0.8% | 大连商品交易所 |

白羽肉鸡相关指标

| | | | | | | | |
|-----------|--------|-----------|-------|--------|--------|--------|-------|
| 白羽肉鸡主产区均价 | 元/公斤 | 3/19/2021 | 8.97 | -2.5% | -6.1% | 2.0% | 博亚和讯 |
| 白奈鸡主产区均价 | 元/公斤 | 3/19/2021 | 14.70 | -2.0% | -5.2% | 7.3% | 博亚和讯 |
| 鸡苗主产区均价 | 元/羽 | 3/19/2021 | 5.01 | -2.1% | -7.9% | -20.0% | 博亚和讯 |
| 白羽肉鸡孵化场利润 | 元/羽 | 3/19/2021 | 0.34 | -77.2% | -86.0% | 83.0% | 博亚和讯 |
| 毛鸡养殖利润 | 元/羽 | 3/19/2021 | 1.73 | -40.5% | -70.1% | 72.5% | 博亚和讯 |
| 肉鸡-出栏成本价 | 元/500克 | 3/19/2021 | 4.17 | 2.6% | 14.0% | 31.6% | 国家统计局 |

黄羽鸡相关指标

| | | | | | | | |
|------|-----|-----------|------|-------|--------|-------|-----|
| 快大鸡 | 元/斤 | 3/19/2021 | 6.88 | 0.0% | -17.7% | 22.4% | 新牧网 |
| 中速鸡 | 元/斤 | 3/19/2021 | 6.95 | -2.3% | -14.1% | 8.8% | 新牧网 |
| 土鸡 | 元/斤 | 3/19/2021 | 8.48 | -0.7% | -5.4% | 7.5% | 新牧网 |
| 乌骨鸡 | 元/斤 | 3/19/2021 | 7.82 | 1.6% | -10.1% | 36.0% | 新牧网 |
| 全国均价 | 元/斤 | 3/19/2021 | 7.53 | -0.3% | -11.7% | 17.5% | 新牧网 |

种植产业链相关指标

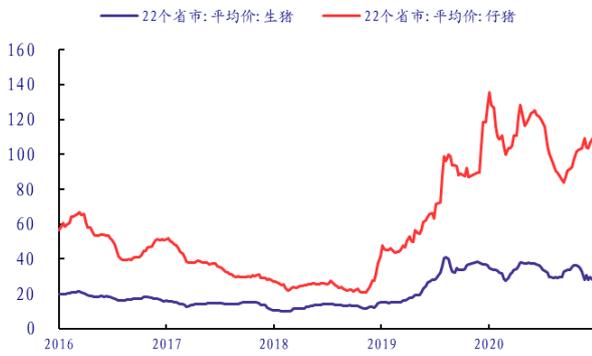
| | | | | | | | |
|-----------------|--------|------------|----------|-------|--------|--------|---------|
| 国内玉米现货价 | 元/吨 | 3/19/2021 | 2,932.29 | -1.4% | -1.8% | 50.7% | 农业部 |
| 黄玉米期货价 | 元/吨 | 3/19/2021 | 2,706.00 | -0.4% | -3.9% | 36.3% | 大连商品交易所 |
| CBOT 玉米期货价 | 美分/蒲式耳 | 3/18/2021 | 546.25 | 1.2% | 0.6% | 58.3% | CBOT |
| 进口玉米平均单价 | 美元/吨 | 12/31/2020 | 232.63 | - | -0.3% | 1.0% | 海关总署 |
| 进口玉米数量 | 万吨 | 12/31/2020 | 225.00 | - | 82.9% | 208.2% | 海关总署 |
| 早稻-现货价-均价 | 元/吨 | 3/19/2021 | 2,605.00 | 0.0% | 0.4% | 5.9% | 农业部 |
| 中晚稻-现货价-均价 | 元/吨 | 3/19/2021 | 2,922.00 | 1.2% | 1.4% | 13.9% | 农业部 |
| 粳稻-现货价-均价 | 元/吨 | 3/19/2021 | 3,060.00 | 0.1% | 0.5% | 12.7% | 农业部 |
| 早稻-最低收购价 | 元/50公斤 | 2/26/2021 | 122.00 | - | - | 0.8% | 国家发改委 |
| 中晚稻-最低收购价 | 元/50公斤 | 2/26/2021 | 128.00 | - | - | 0.8% | 国家发改委 |
| 粳稻-最低收购价 | 元/50公斤 | 2/26/2021 | 130.00 | - | - | 0.0% | 国家发改委 |
| 现货价:大豆 | 元/吨 | 3/19/2021 | 4,982.63 | 0.0% | 4.6% | 35.1% | 农业部 |
| 现货价:大豆(国产三等):大连 | 元/吨 | 3/19/2021 | 5,850.00 | 0.0% | 5.4% | 44.4% | 农业部 |
| 现货价:大豆(进口二等):上海 | 元/吨 | 3/19/2021 | 3,900.00 | 0.0% | 4.0% | 22.6% | 农业部 |
| 期货收盘价:黄大豆1号 | 元/吨 | 3/19/2021 | 5,683.00 | -7.2% | -4.2% | 30.3% | 大连商品交易所 |
| 期货收盘价:黄大豆2号 | 元/吨 | 3/19/2021 | 4,026.00 | -1.9% | -10.3% | 32.4% | 大连商品交易所 |
| 期货收盘价:CBOT大豆 | 美分/蒲式耳 | 3/19/2021 | 1,391.50 | -1.5% | 1.0% | 64.9% | 大连商品交易所 |
| 现货价:大豆(国内):大连 | 元/吨 | 3/19/2021 | 5,850.00 | 0.0% | 3.5% | 44.4% | 农业部 |

| | | | | | | | |
|----------------------|-------|------------|------------|--------|--------|---------|---------|
| 现货价:大豆(进口):大连 | 元/吨 | 3/19/2021 | 3,850.00 | 0.0% | 0.0% | 20.3% | 农业部 |
| 期货结算价:豆粕 | 元/吨 | 3/19/2021 | 3,235.00 | -11.6% | -11.0% | 17.1% | CBOT |
| 期货收盘价:CBOT 豆粕 | 美元/短吨 | 3/19/2021 | 398.50 | -0.5% | -6.0% | 27.1% | CBOT |
| 现货价:豆粕(国产豆):大连 | 元/吨 | 3/19/2021 | 3,320.00 | -2.4% | -12.6% | 7.8% | 农业部 |
| 现货价:豆粕(进口豆):大连 | 元/吨 | 3/19/2021 | 3,320.00 | -2.4% | -12.6% | 7.8% | 农业部 |
| 期货结算价:豆油 | 元/吨 | 3/19/2021 | 8,944.00 | -4.4% | 2.4% | 69.2% | CBOT |
| 期货收盘价:CBOT 豆油 | 美分/磅 | 3/19/2021 | 53.40 | -3.7% | 13.4% | 109.0% | 农业部 |
| 现货价:豆油(国产豆):大连 | 元/吨 | 3/19/2021 | 9,600.00 | -6.2% | 5.3% | 81.5% | 农业部 |
| 现货价:豆油(进口豆):大连 | 元/吨 | 3/19/2021 | 9,600.00 | -6.2% | 5.3% | 81.5% | 农业部 |
| 压榨利润:国产大豆:大连 | 元 | 3/19/2021 | (1,579.40) | -12.7% | -46.3% | -111.0% | 农业部 |
| 压榨利润:进口大豆:大连 | 元 | 3/19/2021 | 483.40 | -27.5% | -37.5% | 290.8% | 农业部 |
| 压榨利润为零时的豆粕成本:国产大豆:大连 | 元/吨 | 3/19/2021 | 5,281.99 | 2.7% | 2.7% | 31.7% | 农业部 |
| 压榨利润为零时的豆粕成本:进口大豆:大连 | 元/吨 | 3/19/2021 | 2,711.95 | 5.9% | -4.1% | -7.3% | 农业部 |
| 大豆-进口平均单价 | 元/吨 | 2/28/2021 | 484.45 | - | 6.1% | 18.9% | 海关总署 |
| 原糖国际现货价 | 美分/磅 | 3/19/2021 | 15.73 | -1.6% | -5.6% | 47.0% | 农业部 |
| 白砂糖现货价:柳州- | 元/吨 | 3/19/2021 | 5,390.00 | -0.6% | 0.2% | -7.0% | 广西糖网 |
| 白砂糖期货收盘价 | 元/吨 | 3/19/2021 | 5,289.00 | -2.6% | -2.6% | -2.8% | 郑州商品交易所 |
| NYBOT 11 号糖期货收盘价 | 美分/磅 | 3/19/2021 | 15.82 | -1.8% | -11.6% | 47.9% | NYBOT |
| 进口糖-当月金额 | 万美元 | 2/28/2021 | 15,534.60 | - | -25.9% | 80.8% | 海关总署 |
| 进口糖-累计金额 | 万美元 | 2/28/2021 | 36,489.70 | - | 74.1% | 203.3% | 海关总署 |
| 进口糖-当月数量 | 万吨 | 2/28/2021 | 43.00 | - | -30.6% | 87.0% | 海关总署 |
| 进口糖-累计数量 | 万吨 | 2/28/2021 | 105.00 | - | 69.4% | 228.1% | 海关总署 |
| 进口糖利润空间 | 元/吨 | 12/30/2020 | 1,377.50 | -4.5% | -7.2% | -33.3% | WIND |
| 巴西糖-配额内进口估算价与柳塘现价价差 | 元/吨 | 12/30/2020 | 1,384.00 | -3.3% | -5.7% | -32.8% | 根据新闻整理 |
| 巴西糖-配额外进口估算价与柳塘现价价差 | 元/吨 | 12/30/2020 | 329.00 | -18.2% | -27.5% | 350.7% | 根据新闻整理 |
| 全国销糖率 | % | 2/28/2021 | 39.01 | - | 0.3% | -14.3% | 中国糖业协会 |

资料来源: 农业部等, 中国银河证券研究院整理

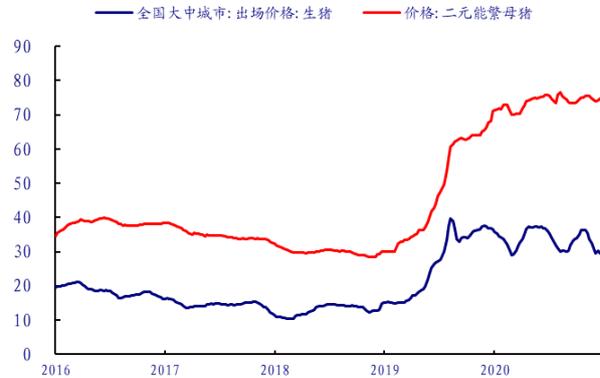
(一) 生猪板块数据跟踪

图5: 22个省市生猪、仔猪平均价格(元/Kg)



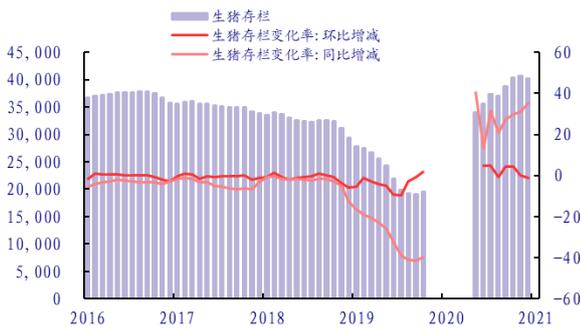
资料来源: 中国畜牧业信息网, 中国银河证券研究院

图6: 全国生猪出场价格、二元能繁母猪价格(元/公斤)



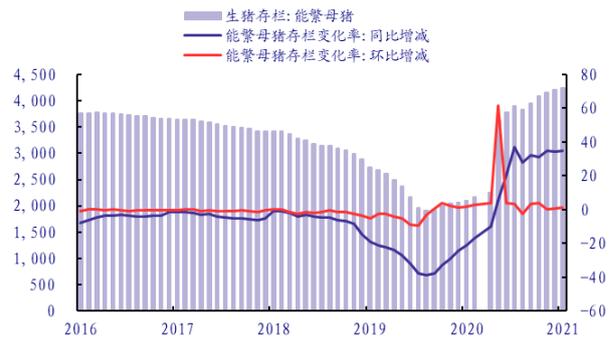
资料来源: 中国政府网, 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图7: 生猪存栏数(万头)及同比、环比变化(%)



资料来源: 农业部, 中国政府网, 中国银河证券研究院

图8: 能繁母猪数存栏(万头)及同比、环比变化(%)



资料来源: 农业部, 中国政府网, 中国银河证券研究院

图9: 全国生猪存栏中母猪存栏比例(%)



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图10: 全国猪粮比价、猪料比价



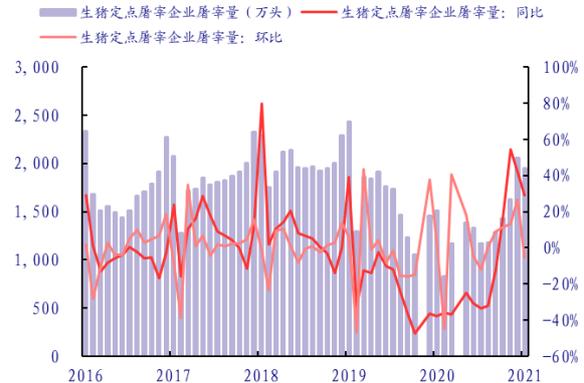
资料来源: 中国政府网, 中国银河证券研究院

图 11: 生猪、仔猪养殖利润及出售毛利 (元/头)



资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 12: 生猪定点屠宰企业屠宰量及环比、同比增速



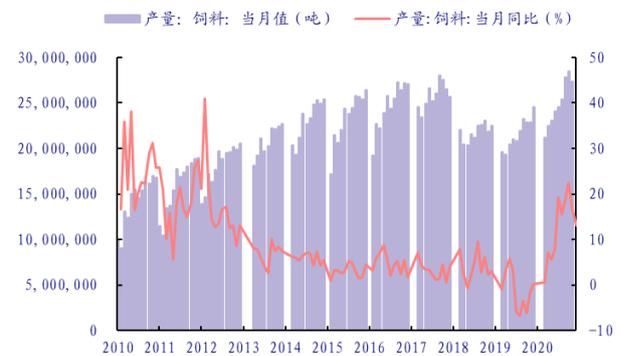
资料来源: 商务部, 中国银河证券研究院

图 13: 猪肉与牛肉、鸡肉、羊肉比价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 14: 月度饲料产量及同比变化



资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

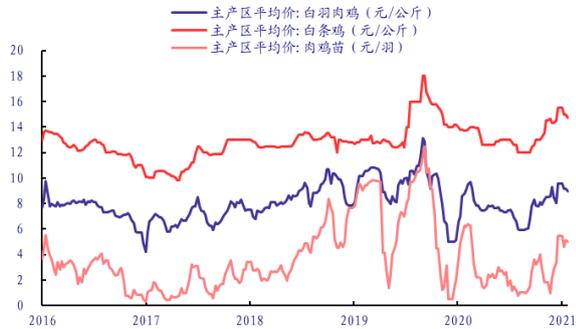
图 15: 生猪期货主力合约 LH2109 收盘价 (元/吨)



资料来源: 大连商品交易所, 中国银河证券研究院

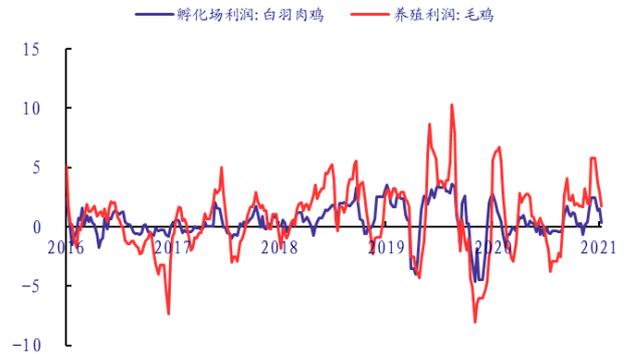
(二) 肉鸡板块数据跟踪

图 16: 白羽肉鸡、白条鸡、肉鸡苗主产区平均价格



资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 17: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡养殖利润 (元/羽)



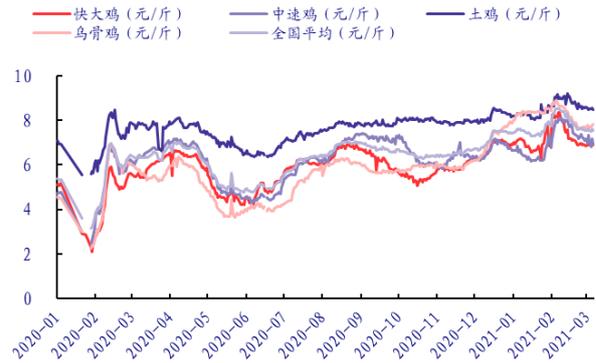
资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 18: 肉鸡出栏成本价 (元/500g)



资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 19: 各类黄羽鸡价格及全国均价



资料来源: 新牧网, 中国银河证券研究院

(三) 种植板块数据跟踪

图 20: 国内玉米现货价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 21: 黄玉米期货收盘价



资料来源: 大商所, 中国银河证券研究院

图 22: CBOT 玉米期货收盘价



资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 23: 玉米进口平均单价、进口数量



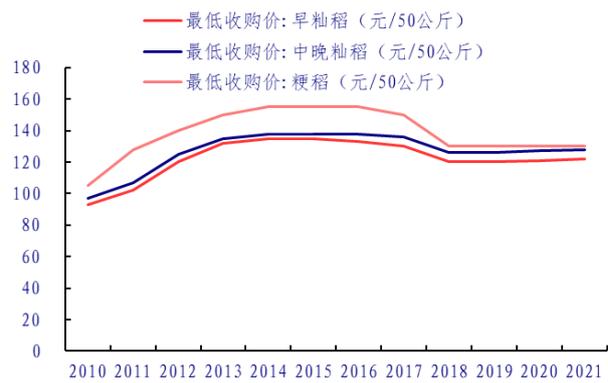
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 24: 早稻、中晚稻、粳稻现货价均价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 25: 早稻、中晚稻、粳稻最低收购价



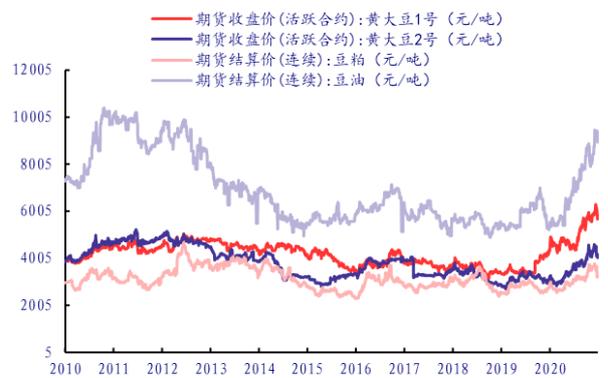
资料来源: 国家发改委, 中国银河证券研究院

图 26: 大豆现货价格



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 27: 黄大豆、豆粕、豆油期货价格



资料来源: 大连商品交易所, 中国银河证券研究院

图 28: CBOT 大豆期货价格



资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 29: CBOT 豆粕期货价格



资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 30: CBOT 豆油期货价格



资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 31: 大连大豆国内和进口现货价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 32: 大连豆粕国内和进口现货价



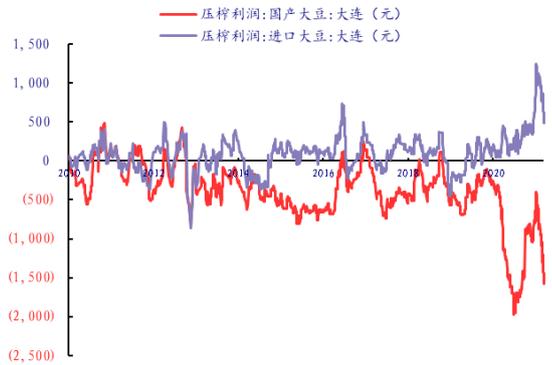
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 33: 大连豆油国内和进口现货价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 34: 大连国产和进口大豆压榨利润



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 35: 大连国产和进口大豆压榨利润为零时的豆粕成本



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 36: 大豆进口平均单价 (美元/吨)



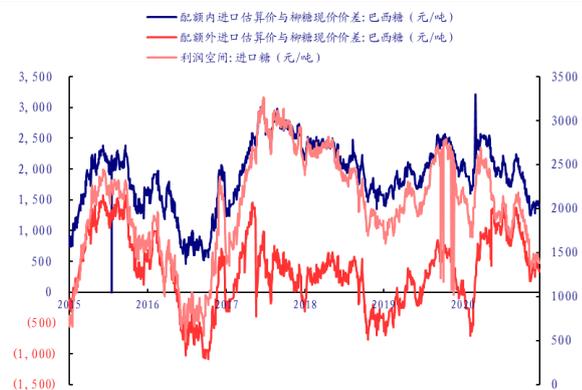
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 37: 白砂糖现货期货价、原糖国际现货价和11号糖期货价



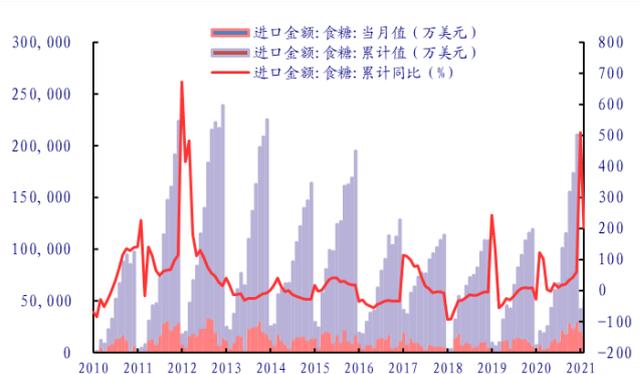
资料来源: 农业部, 广西糖网, 郑商所, NYBOT, 中国银河证券研究院

图 38: 巴西糖配额内、外进口估算价与柳糖现价差价以及进口糖利润空间



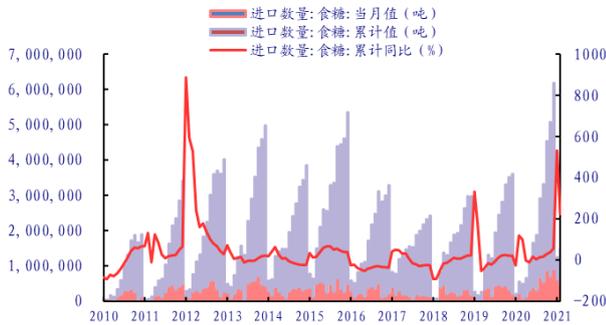
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 39: 食糖进口金额当月值、累计值及累计同比



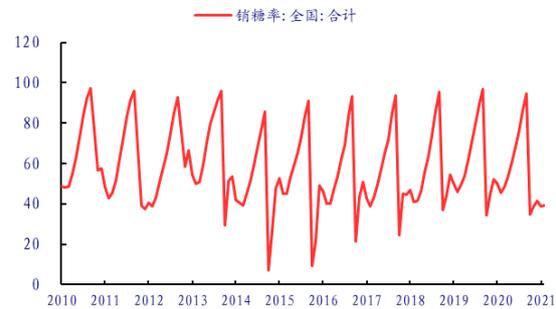
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 40: 食糖进口数量当月值、累计值及累计同比



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 41: 全国合计销糖率 (%)



资料来源: 中国糖业协会, 中国银河证券研究院

四、行业动态跟踪

【小麦条锈病大流行风险高 草地贪夜蛾呈重发态势 农业农村部及时指导各地开展应急防治和统防统治】

据农业农村部组织全国农作物病虫害测报网监测, 随着气温回升, 小麦条锈病扩展速度显著加快, 草地贪夜蛾也进入活跃期, 重发流行态势明显。农业农村部提早印发《2021 年全国“虫口夺粮”保丰收行动方案》, 超前安排部署, 要求各地加密监测预警、强化技术指导、提早准备物资、全力做好防控。

目前, 小麦条锈病已在湖北、陕西、河南、甘肃、云南、四川、贵州、重庆等 8 个省份 232 个县发生 215 万亩, 为近 10 年来第三重发年份。西北农林科技大学康振生院士分析认为, 由于菌源充足、品种抗病性差、春季气候条件适宜, 虽然扩展流行期比重发的去年有所推迟, 但黄淮海等麦区春季大流行风险仍然较高。草地贪夜蛾已在云南、广东、广西等西南华南秋冬种玉米种植区累计发生 164 万亩, 同比增加 15%。中国农科院吴孔明院士分析认为, 今年湄公河地区气候条件利于草地贪夜蛾发生繁殖, 后期境外迁入虫源充足, 境内、境外虫源叠加, 草地贪夜蛾防控压力将明显大于去年。

资料来源: http://www.moa.gov.cn/xw/zwtd/202103/t20210316_6363814.htm

【生猪生产稳步恢复 猪肉价格连续 7 周回落】

今年以来, 全国能繁母猪存栏量继续增长, 基础产能持续恢复, 生猪出栏量显著增加, 猪肉市场价格明显回落。据农业农村部监测, 1 月份和 2 月份全国能繁母猪存栏量环比分别增长 1.1% 和 1.0%, 同比分别增长 35.0% 和 34.1%。2 月末, 全国能繁母猪存栏量相当于 2017 年年末的 95.0%, 全国生猪存栏量保持在 4 亿头以上。2 月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 1424 万头, 同比增长 71.2%。

随着新增的生猪产能陆续兑现为猪肉产量, 猪肉供应最紧张的时期已经过去, 市场价格

明显回落。3月第2周(3月8-14日),全国集市猪肉价格为每公斤46.26元,连续7周回落,同比下降20.9%,比1月份最高价低7.96元,比去年最高价低13.38元。综合考虑前期生猪生产恢复、新生仔猪数量、猪饲料销量等因素,预计今年上半年生猪出栏量同比增长65%左右,生猪出栏量将继续保持较大幅度增加的趋势。3-4月是猪肉消费淡季,预计猪肉市场价格还有下降空间。

今年,农业农村部将按照中央一号文件“保护生猪基础产能,健全生猪产业平稳有序发展长效机制”的部署,跟踪督促各地完成生猪生产恢复年度任务,确保猪肉市场正常供应。继续推动落实养殖用地、抵押贷款和环评承诺制试点等扶持政策,加强技术指导与服务,强化非洲猪瘟常态化防控,试行非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控,引导大型养殖企业带动中小养殖户发展。密切监测生产发展动态,推动建立生猪产能储备制度,以能繁母猪存栏为核心调控指标,以产销大省、养殖大县和大规模养殖企业为抓手,完善调控政策措施,协同有关部门开展逆周期调控,早研判早介入早应对,防止生猪生产大起大落

资料来源: http://www.moa.gov.cn/xw/zwtd/202103/t20210318_6363931.htm

【农业农村部发布《中华人民共和国农业农村部令 2021年第2号》文件】

《兽用生物制品经营管理办法》已经农业农村部2021年3月2日第3次常务会议审议通过,现予发布,自2021年5月15日起施行。农业部2007年3月29日发布的《兽用生物制品经营管理办法》(农业部令2007年第3号)同时废止。《办法》重点修改了如下内容:

一是新《办法》调整了国家强制免疫用生物制品经营方式。新《办法》允许兽用生物制品经营企业经营国家强制免疫用生物制品,实现与非国家强制免疫用生物制品相同的销售管理方式。配套支持“先打后补”防疫政策实施,养殖场户能够方便、快捷地购买到国家强制免疫用生物制品,及时进行重大动物疫病免疫接种。

二是新《办法》优化了兽用生物制品经销机制。新《办法》允许经销商直接将经营的产品销售给养殖场户,也可以销售给其他取得委托资格的兽用生物制品经营企业。多层级的经销机制方便了养殖场户就近购买所需的兽用生物制品。

三是新《办法》增加冷链贮存运输和追溯管理要求。新《办法》要求兽用生物制品生产、经营企业建立贮存运输全程冷链管理制度,自行配送或委托配送时,均应确保兽用生物制品处于规定的温度环境中。同时,增加了实施兽药产品二维码追溯管理的职责义务,要求生产、经营企业以及国家强制免疫用生物制品采购和分发单位均应及时上传追溯相关数据信息,推动实现兽用生物制品的追溯信息在生产经营环节实现100%追溯监管。

资料来源: http://www.moa.gov.cn/xw/bmdt/202103/t20210318_6364025.htm (通知原文)

http://www.moa.gov.cn/xw/zwtd/202103/t20210319_6364158.htm (负责人解读)

【11部门出台“农林22条措施”支持台胞台企在大陆发展】

3月17日,国务院台办、农业农村部、国家林草局、国家发展改革委、财政部、自然资

源部、水利部、商务部、中国人民银行、国家市场监督管理总局、供销总社联合出台《关于支持台湾同胞台资企业在大陆农业林业领域发展的若干措施》（以下简称“农林 22 条措施”），自公布之日起施行。

“十四五”时期，林业工作力度将进一步加大，集中力量实施青藏、黄河、长江、三北等 13 项重大生态工程。这些工程的实施，将带动林木种苗及工程造林等产业的发展。2020 年大陆林业产业总产值超过 7.5 万亿元人民币，其中有三个领域的产值超过万亿元，分别是经济林产品种植与采集、木材加工及木竹产品制造、森林旅游与休闲服务。大陆很多省份都提出了林业重点发展和扶持的特色产业，比如云南推动坚果产业发展，江西大力推进林下经济。

为帮助台胞台企参与大陆农业林业高质量发展及乡村振兴，有关部门针对台胞台企在农业林业领域发展涉及的农地林地使用、融资便利和资金支持、投资经营、研发创新、开拓内销市场等方面提出了“农林 22 条措施”。“农林 22 条措施”立足新发展阶段，鼓励台胞台企抓住机遇、升级发展。如支持台胞台企发展乡村特色农业、林草生态产业，参与农村一二三产业融合发展，参与智慧农业、绿色投入品等方面的研发创新、成果转化与技术服务等。

资料来源：http://www.ce.cn/xwzx/gnsz/gdxw/202103/17/t20210317_36389385.shtml

【农业农村部印发《关于开展“瘦肉精”专项整治行动的通知》 集中力量开展“瘦肉精”专项整治】

3 月 19 日，农业农村部印发《关于开展“瘦肉精”专项整治行动的通知》，部署在全国范围开展为期三个月的“瘦肉精”专项整治行动，严厉打击违禁使用“瘦肉精”行为。

为进一步加强“瘦肉精”监管，切实保障畜产品质量安全，农业农村部决定即日起开展为期三个月的“瘦肉精”专项整治行动。现就有关事项通知如下。

《通知》要求，各地农业农村部门要充分调动系统内各方面力量，迅速组织对肉牛肉羊养殖场（户）、贩运经营者和屠宰企业进行全面排查，做到不留漏洞和死角。排查过程中，随机抽取样品进行“瘦肉精”筛查。同时，毫不放松抓好生猪“瘦肉精”监管，持续强化关键环节抽检把关。整治期间，农业农村部对主产区和问题多发地区组织实施飞行检查，各省级农业农村部门组织开展监督抽检，上下联动形成合力。

在做好肉牛和肉羊问题排查的同时，各地要毫不放松抓好生猪“瘦肉精”监管，持续强化风险监测和隐患排查，落实好关键环节抽检把关等措施。

资料来源：http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202103/t20210319_6364162.htm

http://www.moa.gov.cn/govpublic/xmsyj/202103/t20210319_6364161.htm（通知原文）

【农业农村部办公厅关于印发《农业生产“三品一标”提升行动实施方案》的通知】

为贯彻落实中央农村工作会议和中央一号文件精神，从 2021 年开始，启动实施农业生产“三品一标”（品种培优、品质提升、品牌打造和标准化生产）提升行动，更高层次、更深领域

域推进农业绿色发展，特制定如下实施方案。

重点任务：（一）加快推进品种培优。（二）加快推进品质提升。（三）加快推进标准化生产。（四）加快推进农业品牌建设。（五）持续强化农产品质量监管。（六）深入推进安全绿色优质农产品发展。

资料来源：http://www.moa.gov.cn/govpublic/FZJHS/202103/t20210318_6363982.htm

【2021年1-2月份全国饲料生产形势】

中国饲料工业协会发布《2021年1-2月全国饲料生产形势》。报告显示，2021年1-2月，全国饲料总产量4175万吨，同比增长20.9%。其中猪饲料产量2032万吨，同比增长79.9%；蛋禽、肉禽饲料产量分别为526万吨、1197万吨，同比分别下降7.8%、15.2%；水产、反刍动物饲料产量分别为125万吨、240万吨，同比分别增长8.9%、31.2%。

2021年1-2月，玉米、豆粕价格继续保持上涨态势，带动大宗原料价格走高，饲料价格普遍上涨。主要配合饲料价格比上年同期上涨8.2%-16.1%，主要浓缩饲料品种价格比上年同期上涨9.9%-16.2%，主要添加剂预混合饲料价格比上年同期上涨2.5%-4.7%。

资料来源：<http://www.feedtrade.com.cn/news/feedmarket/2021-03-18/2036448.html>

【农业农村部畜牧兽医局发布关于推进玉米豆粕减量替代工作的通知，并下发《饲料中玉米豆粕减量替代工作方案》】

3月15日，农业农村部畜牧兽医局发布关于推进玉米豆粕减量替代工作的通知，并下发《饲料中玉米豆粕减量替代工作方案》，最主要目的是推进饲料中玉米豆粕减量替代，促进饲料粮保供稳市。方案提到，将分别制定利用稻谷、小麦、杂粮、薯类、杂粕和其他农副产品等原料替代玉米、豆粕的饲料配方调整方案，并且要求在40天左右的时间完成并且全面推广，可见力道之重。

资料来源：<http://www.soozhu.com/article/420327/>

【新五丰、湘佳股份发布2020年年度报告】

新五丰：报告期内，公司实现营业收入272,373.12万元，较上年同期增长27.85%；归属于母公司所有者的净利润28,272.41万元，较上年同期增长346.66%。

生猪生产量32.90万头，其中，以活猪销售31.02万头，以肉品销售1.88万头。生猪销售量32.69万头，其中，自有活猪销售31.02万头，外购活猪贸易销售1.67万头。

湘佳股份：报告期内，公司实现营业收入21.90亿元，利润总额1.77亿元，归属于上市公司股东的净利润1.74亿元，主要经营管理及业务发展情况如下：

报告期内，公司销售商品肉鸡2,673.43万只，同比下降3.70%；销售均价10.21元/公斤，

同比下降 18.77%；销售收入 4.98 亿元，同比下降 17.50%。

报告期内，公司销售冰鲜产品 63,925.14 吨，同比上升 47.38%；销售收入 15.87 亿元，同比上升 34.55%。报告期内，公司冰鲜产品销售收入占总收入的比重为 72.48%，冰鲜产品营业收入占比进一步上升。

资料来源：公司公告

【牧原食品股份有限公司关于《深圳证券交易所关于对牧原食品股份有限公司的问询函》的回复】

3 月 15 日，牧原股份收到《深圳证券交易所关于对牧原食品股份有限公司的问询函》，公司董事会就问询函相关事项进行回复。

资料来源：公司公告

【福建圣农发展股份有限公司关于股东增持公司股份达到 5%暨公司控股股东、实际控制人向公司战略投资者转让股份的提示性公告】

圣农发展于近日收到环胜公司、控股股东圣农集团、实际控制人傅芬芳的通知，环胜公司于 2021 年 3 月 15 日以大宗交易方式购买圣农集团及傅芬芳所持有的圣农发展股份 24,887,809 股（其中购买圣农集团所持有的圣农发展股份 21,287,809 股，购买傅芬芳所持有的圣农发展股份 3,600,000 股），占圣农发展总股本 1,244,405,750 股的 2.00%，本次权益变动后，环胜公司持有圣农发展 62,220,500 股股份，占圣农发展总股本 5.00%。

环胜公司此次增持公司股份达到 5.00%是百胜中国基于对公司发展及管理团队的认可，亦是为进一步加强与公司的战略合作关系，深化产品开发和创新等领域的合作。

资料来源：公司公告

五、风险提示

- 1) 动物疫情的风险;
- 2) 生猪出栏不达预期的风险;
- 3) 原材料价格波动的风险;
- 4) 政策变化的风险;
- 5) 猪价波动的风险;
- 6) 自然灾害的风险等。

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：**谢芝优**，南京大学管理学硕士，2018年加入银河证券研究院，曾就职于西南证券、国泰君安证券。五年证券行业研究经验，深入研究猪周期、糖周期等，擅长行业分析，具备扎实的选股能力。曾为新财富农林牧渔行业第四名、新财富最具潜力第一名、金牛奖农业第一名、IAMAC农业第三名、Wind金牌分析师农业第一名团队成员。

分析师：**白雪妍**，北京大学法学学士、早稻田大学文学学士，新加坡南洋理工大学理学硕士。曾就职于农民日报及会计师事务所，证券从业时间3年，2018年加入银河证券研究院。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10% - 20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦15层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤繇 010-80928023 gengyouyou@chinastock.com.cn