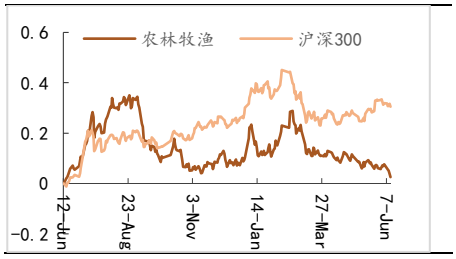
猪价跌破成本线 动保业绩可期

农林牧渔 | 行业简评报告 | 2021.06.13

评级： 看好

孟维肖
首席分析师
SAC 执证编号：S0110520110003
mengweixiao@sczq.com.cn
电话：010-56511809

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：Wind，首创证券研究所

相关研究

- 关注通胀预期下的农产品涨价
- 禽链需求回升，产业链价格上升明显
- 猪价已成稳定通胀最大助力，警惕饲用主粮上升风险

核心观点

- **我们认为当前猪价的下跌有很大的非理性原因，后续反弹力量可能会超预期。聚焦动保板块业绩释放期投资机会。当前时点子板块推荐顺序：种子种植＞白羽鸡＞动保＞猪。农产品上涨弹性：小麦＞糖＞豆粕＞玉米＞水稻！**

猪:据博亚和讯监测，本周全国生猪均价 15.47 元/kg，环比下跌 9.18%，同比下跌 48.38%；猪粮比 5.35：1，环比减少 9.05%，猪料比价 4.46：1，环比减少 9.7%；自繁出栏亏损 203.92 元/头，环比减少 891.26%，同比减少 111.44%；外购养殖出栏亏损 1320.27 元/头，盈利环比减少 19.52%，同比减少 276.87%；本周仔猪均价 42.75 元/kg，环比下跌 12.75%，同比下跌 54.57%；二元母猪价格 73.22 元/kg，环比下跌 2.77%，同比下跌 3.53%。本周猪价再创新低，多地猪肉价格跌幅明显，居民低价购买猪肉愿望明显加强，已经出现了一定程度的猪肉替代鸡肉现象，加上周初高考提振消费。从养殖端看涨情绪浓厚，周初北方猪价止跌反弹；而南方消费较差，大猪出栏积极，加上高温雨季西南地区局部疫病有加重趋势，南方猪价持续走低。已经出现了一定程度少见的“南肉北调”，我们认为猪价反弹将在 6 月末如期展开。未来 3 季度依然有 25 元高价的区间。同时三季度有望出现因饲料带来的成本下行，我们维持 4 季度猪价弱于 3 季度的判断。

禽：近期鸡肉冻品需求疲弱，鸡肉产品产销率不高，屠宰企业持续亏损降低开工率，但冻品供应依旧相对充足，中间环节谨慎备货，对未来消费市场信心不足；另外生猪价格持续探底跌破 15 元/公斤，猪肉价格高位回落，鸡肉替代现象逐渐减少。本周鸡肉冻品走货持续缓慢，贸易商谨慎要货，鸡肉产品跌后震荡，毛鸡价格止跌反弹，但涨幅不大；6 月市场鸡苗补栏低迷，鸡苗价格大幅回落。本周主产区毛鸡均价 8.83 元/公斤，环比上涨 0.23%；鸡肉产品综合售价 10.30 元/公斤，环比持平；鸡苗价格 3.45 元/羽，环比下降 16.06%；肉种蛋均价 1.88 元/枚，环比下降 13.76%。我们认为目前苗价受夏季天热影响可能出现进一步下跌，未来在 3 季度将出现明显反弹。我们观察到了因存栏上升导致的禽病现象有所抬头，同时未来美国复关后的引种健康问题值得关注，我们认为禽链长期消费的快速提升和大周期投资机会即将到来。

本周鸡胸肉、鸡腿肉等止跌震荡，反弹动力不足，本周鸡肉综合售价在 10300 元/吨；屠宰企业本周库容率为 75%，开工率至 65%。

- 推荐：普莱柯 生物股份 民和股份 牧原股份
- 风险提示：新冠疫情蔓延风险，国际局势变动风险，政策落地不及预期风险。

目录

1.行情回顾 1
1.1 行业表现 1
1.2 个股表现 2
1.3 估值表现 2
2.本周观点 4
3.新闻动态 5
3.1 行业新闻 5
3.2 公司公告 6
4.行业数据 7
4.1 生猪养殖 8
4.2 肉禽动态 9
4.3 粮食价格动态 11
4.4 糖和棉花价格动态 13
4.5 饲料动态 14
4.6 水产养殖 16

图表目录

图 1：上周各申万一级行业涨跌幅排名 1
图 2：上周指数涨跌幅 1
图 3：上周农林牧渔子板块涨跌幅 1
图 4：农林牧渔行业市盈率 PE（TTM）变化情况 2
图 5：农林牧渔行业市净率 PB 变化情况 2
图 6：农林牧渔细分板块市盈率排行 3
图 7：22 个省市生猪、仔猪价格（元/公斤） 8
图 8：全国猪粮比价 8
图 9：全国猪料比价 8
图 10：二元母猪均价（元/公斤） 8
图 11：自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润（元/头） 9
图 12：猪肉进口量（万吨） 9
图 13：肉鸡苗平均价走势（元/羽） 9
图 14：白羽肉鸡平均价走势（元/公斤） 9
图 15：鸡产品平均价走势（元/公斤） 10
图 16：白条鸡平均价走势（元/公斤） 10
图 17：毛鸡、父母代种鸡养殖利润（元/羽） 10
图 18：白羽肉鸡孵化利润、毛鸡屠宰利润（元/羽） 10
图 19：主产区鸭苗、毛鸭平均价走势 10
图 20：肉鸭养殖利润（元/羽） 10
图 21：玉米现货平均价（元/吨） 11
图 22：CBOT 玉米期货价（美分/蒲式耳） 11
图 23：小麦现货平均价（元/吨） 11
图 24：CBOT 小麦期货价（美分/蒲式耳） 11
图 25：大豆现货平均价（元/吨） 12
图 26：CBOT 大豆期货价（美分/蒲式耳） 12
图 27：豆粕现货均价（元/吨） 12

图 28：CBOT 豆粕期货价（美元/短吨）.....12
图 29：早稻、中晚稻现货均价（元/吨）.....12
图 30：CBOT 稻谷期货价（美元/英担）.....12
图 31：一级白糖经销价（元/吨）.....13
图 32：NYBOT11 号糖期货结算价（美分/磅）.....13
图 33：原糖国际现货价（美分/磅）.....13
图 34：柳糖现货合同价（元/吨）.....13
图 35：国内棉花现货均价（元/吨）.....14
图 36：国际棉花现货均价（美元/磅）.....14
图 37：肉鸡饲料均价（元/公斤）.....14
图 38：蛋鸡饲料均价（元/公斤）.....14
图 39：育肥猪配合饲料均价（元/公斤）.....15
图 40：全国鱼粉均价（元/吨）.....15
图 41：饲料产量月度变化.....15
图 42：猪料产量月度变化.....15
图 43：水产饲料产量月度变化.....16
图 44：禽类饲料产量月度变化.....16
图 45：鲤鱼均价（元/公斤）.....16
图 46：草鱼均价（元/公斤）.....16
图 47：鲫鱼均价（元/公斤）.....17
图 48：大带鱼均价（元/公斤）.....17
图 49：对虾均价（元/公斤）.....17
图 50：扇贝均价（元/公斤）.....17
图 51：鲍鱼均价（元/公斤）.....17
图 52：海参均价（元/公斤）.....17

表 1：一周涨幅前十的公司.....2
表 2：一周跌幅前十的公司.....2
表 3：重点公司推荐.....3

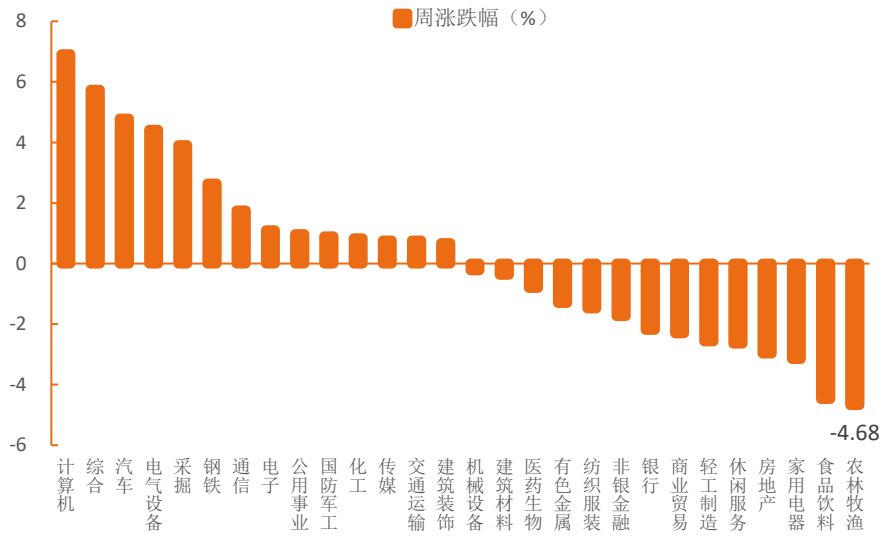
1.行情回顾

1.1 行业表现

农林牧渔板块跑输大盘。上周（2021/6/7—2021/6/13）28 个申万一级行业多数上涨，上证综指收于 3589.75，周下跌 0.06%；沪深 300 指数收于 5224.70，周下跌 1.09%；申万农林牧渔指数收于 3638.4，周下跌 4.68%，跑输上证综指 4.62 个百分点，跑输沪深 300 指数 3.59 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 23 位。

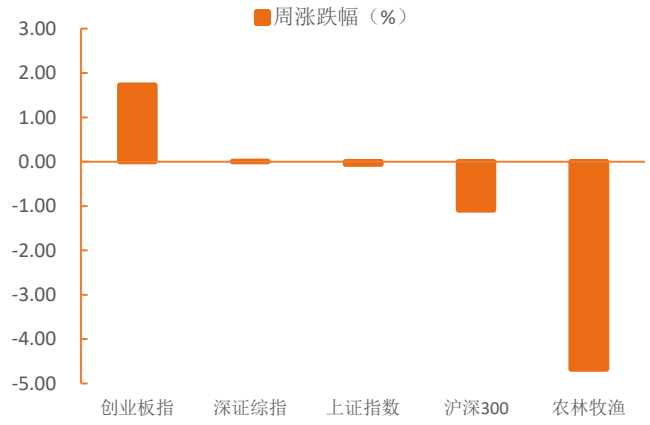
从农林牧渔子板块来看，上周 8 个子板块全部下跌。其中林业板块以 8.49%的幅度领跌，渔业板块以 5.17%的跌幅位居第二，跌幅最小的是农业综合板块，达到 2.00%。

图 1：上周各申万一级行业涨跌幅排名



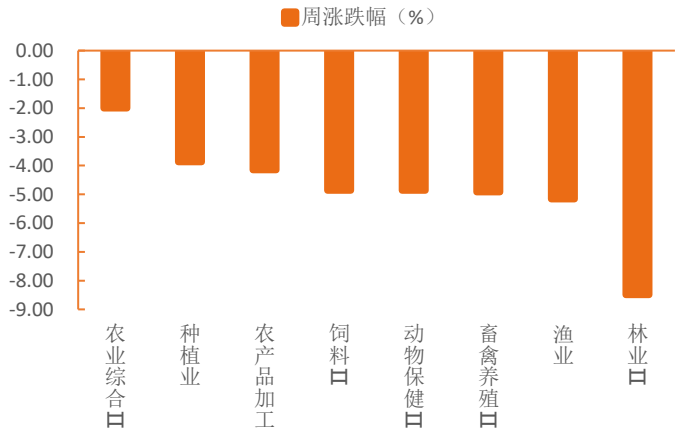
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 2：上周指数涨跌幅



资料来源：Wind，首创证券研究所

图 3：上周农林牧渔子板块涨跌幅



资料来源：Wind，首创证券研究所

1.2 个股表现

农林牧渔个股方面，涨幅位居前 5 名的个股分别是天山生物（6.58%），冠农股份（6.35%），科前生物（4.43%），*ST 东洋（4.17%），金河生物（3.22%）；跌幅位居前五的分别是大湖股份（-15.34%），福建金森（-14.85%），佳沃股份（-14.14%），佩蒂股份（-13.30%），德利股份（-11.94%）。

表 1：一周涨幅前十的公司

公司代码	公司名称	周涨跌幅(%)
300313.SZ	天山生物	6.58
600251.SH	冠农股份	6.35
688526.SH	科前生物	4.43
002086.SZ	*ST 东洋	4.17
002688.SZ	金河生物	3.22
600191.SH	华资实业	2.02
200992.SZ	中鲁 B	1.77
300175.SZ	朗源股份	1.38
600506.SH	香梨股份	1.15
002321.SZ	华英农业	1.13

资料来源：Wind，首创证券研究所

表 2：一周跌幅前十的公司

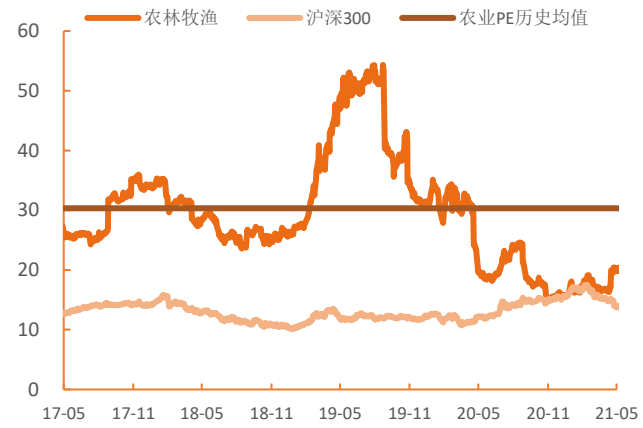
公司代码	公司名称	周涨跌幅(%)
000592.SZ	平潭发展	-7.80
300829.SZ	金丹科技	-8.05
300119.SZ	瑞普生物	-10.33
002982.SZ	湘佳股份	-11.25
600354.SH	*ST 敦种	-11.54
605198.SH	德利股份	-11.94
300673.SZ	佩蒂股份	-13.30
300268.SZ	佳沃股份	-14.14
002679.SZ	福建金森	-14.85
600257.SH	大湖股份	-15.34

资料来源：Wind，首创证券研究所

1.3 估值表现

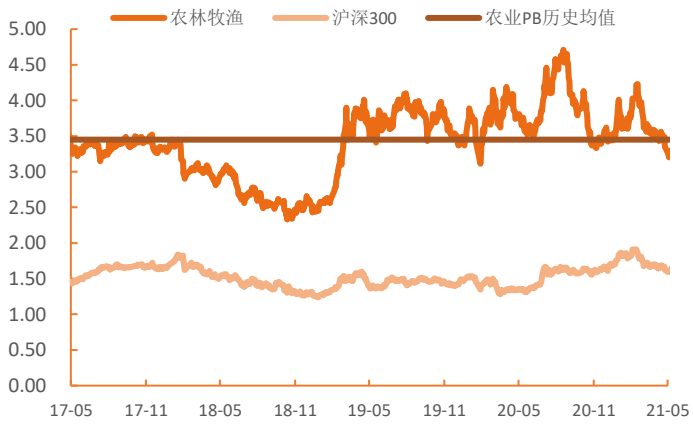
截至 2021 年 6 月 11 日，申万一级农林牧渔行业的市盈率 PE（TTM）为 19.30 倍，市净率 PB 为 3.16 倍。各细分行业市盈率排行中，林业以 2712.75 倍位居第一。

图 4：农林牧渔行业市盈率 PE（TTM）变化情况



资料来源：Wind，首创证券研究所

图 5：农林牧渔行业市净率 PB 变化情况



资料来源：Wind，首创证券研究所

图 6：农林牧渔细分板块市盈率排行

资料来源：Wind，首创证券研究所

表 3：重点公司推荐

公司名称	代码	收盘价（元）	目标价（元）	EPS		PE	
				21E	22E	21E	22E
普莱柯	603566.SH	25.38	32.56	0.95	1.23	26.65	20.69
生物股份	600201.SH	18.21	29.41	0.58	0.85	31.48	21.44
牧原股份	002714.SZ	62.8	95.6	6.69	5.36	9.38	11.72
民和股份	002234.SZ	15.08	16.38	1.87	2.22	8.06	6.79

资料来源：Wind，首创证券研究所

2.本周观点

猪价跌破成本线 动保业绩可期

我们认为当前猪价的下跌有很大的非理性原因，后续反弹力量可能会超预期。聚焦动保板块业绩释放期投资机会。当前时点子板块推荐顺序：种子种植＞白羽鸡＞动保＞猪。农产品上涨弹性：小麦＞糖＞豆粕＞玉米＞水稻！

猪:据博亚和讯监测，本周全国生猪均价 15.47 元/kg，环比下跌 9.18%，同比下跌 48.38%；猪粮比 5.35：1，环比减少 9.05%，猪料比价 4.46：1，环比减少 9.7%；自繁出栏亏损 203.92 元/头，环比减少 891.26%，同比减少 111.44%；外购养殖出栏亏损 1320.27 元/头，盈利环比减少 19.52%，同比减少 276.87%；本周仔猪均价 42.75 元/kg，环比下跌 12.75%，同比下跌 54.57%；二元母猪价格 73.22 元/kg，环比下跌 2.77%，同比下跌 3.53%。本周猪价再创新低，多地猪肉价格跌幅明显，居民低价购买猪肉愿望明显加强，已经出现了一定程度的猪肉替代鸡肉现象，加上周初高考提振消费。从养殖端看涨情绪浓厚，周初北方猪价止跌反弹；而南方消费较差，大猪出栏积极，加上高温雨季西南地区局部疫病有加重趋势，南方猪价持续走低。已经出现了一定程度少见的“南肉北调”，我们认为猪价反弹将在 6 月末如期展开。未来 3 季度依然有 25 元高价的区间。同时三季度有望出现因饲料带来的成本下行，我们维持 4 季度猪价弱于 3 季度的判断。

禽:近期鸡肉冻品需求疲弱，鸡肉产品产销率不高，屠宰企业持续亏损降低开工率，但冻品供应依旧相对充足，中间环节谨慎备货，对未来消费市场信心不足；另外生猪价格持续探底跌破 15 元/公斤，猪肉价格高位回落，鸡肉替代现象逐渐减少。本周鸡肉冻品走货持续缓慢，贸易商谨慎要货，鸡肉产品跌后震荡，毛鸡价格止跌反弹，但涨幅不大；6 月市场鸡苗补栏低迷，鸡苗价格大幅回落。本周主产区毛鸡均价 8.83 元/公斤，环比上涨 0.23%；鸡肉产品综合售价 10.30 元/公斤，环比持平；鸡苗价格 3.45 元/羽，环比下降 16.06%；肉种蛋均价 1.88 元/枚，环比下降 13.76%。我们认为目前苗价受夏季天热影响可能出现进一步下跌，未来在 3 季度将出现明显反弹。我们观察到了因存栏上升导致的禽病现象有所抬头，同时未来美国复关后的引种健康问题值得关注，我们认为禽链长期消费的快速提升和大周期投资机会即将到来。

本周鸡胸肉、鸡腿肉等止跌震荡，反弹动力不足，本周鸡肉综合售价在 10300 元/吨；屠宰企业本周库容率为 75%，开工率至 65%。

推荐：普莱柯 生物股份 民和股份 牧原股份

风险提示：新冠疫情蔓延风险，国际局势变动风险，政策落地不及预期风险。

3.新闻动态

3.1 行业新闻

陕西省榆林市发生野禽 H5N8 亚型高致病性禽流感疫情

农业农村部新闻办公室 6 月 9 日发布，陕西省榆林市神木市红碱淖国家级自然保护区发生野禽 H5N8 亚型高致病性禽流感疫情。

6 月 9 日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经国家禽流感参考实验室确诊，神木市红碱淖国家级自然保护区发生野禽 H5N8 亚型高致病性禽流感疫情。疫点内发病死亡野禽 4249 只。疫情发生后，当地立即启动应急响应机制，开展应急处置工作，对全部病死野禽进行无害化处理，对周边环境进行消毒。

今年以来全国共报告发生 6 起高致病性禽流感疫情（均为野禽），疫情处于点状发生态势，未出现区域性暴发流行。（资料来源：央视新闻：陕西省榆林市发生野禽 H5N8 亚型高致病性禽流感疫情 (baidu.com)）

农业农村部：全国麦收过六成 机收比例超 98%

本网讯 截至 6 月 10 日 16 时，全国已收获冬小麦面积约 2 亿亩，整体进度过六成，机收比例超 98%。黄淮海机收高速推进，日机收面积连续 4 天超过 2000 万亩，单日投入联合收割机连续 4 天超过 30 万台，均创近 5 年新高。安徽麦收进入尾声，河南进度过九成，江苏过六成，陕西过四成，山西近四成，山东近三成，河北过一成半。

5 月下旬以来，按照农业农村部统一部署，各地广泛开展粮食机收减损主题宣传月、田间实战大比武、机手大轮训等系列活动。广大农户“减损就是增产”的意识不断强化，机手比学赶超规范操作、精细收获技能的热情高涨，今年麦收作业时更加注意因地制宜科学调整割幅、滚筒转速、筛板角度等机具参数，尽量选择腊熟或完熟前期进行收获，避免加大落粒和夹带损失。农业农村部和各主产省派出多个工作组，深入麦收一线指导地方落实“三夏”管理服务措施，千方百计提高收获质量、进一步降低机收损失，实现颗粒归仓。

各级农业农村部门与发改、交通、公安、气象、石油石化等部门单位紧密协作，合力保障“三夏”用油优先优惠供应、跨区作业车辆免费顺畅通行，维护麦收良好秩序。针对今年主产市县小麦集中成熟特征明显、科学调度使用机具要求更高的特点，农业农村部组织有关单位与国家预警信息发布中心联合试点开展“三夏”小麦机收精准气象服务，免费向机手手机推送精准到乡镇及分时段的机收适宜指数提示，为机手抢抓有利天气窗口期，合理安排作业时间提供参考。（资料来源：农业农村部：全国麦收过六成 机

收比例超 98% (moa.gov.cn)）

农业农村部等七部门部署启动食用农产品“治违禁 控药残 促提升”三年行动

本网讯 6 月 11 日，农业农村部、市场监管总局、公安部、最高人民法院、最高人民检察院、工业和信息化部、国家卫生健康委七部门联合召开食用农产品“治违禁 控药残 促提升”三年行动部署启动视频会议。农业农村部副部长马有祥出席会议并讲话。市场监管总局副局长唐军对相关领域工作进行专题部署。最高人民法院审判委员会副部级专职委员沈亮、最高人民检察院检察委员会副部级专职委员张志杰出席会议。

会议指出，近年来农业农村部门会同有关部门坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，切实加强农产品质量安全监管，质量安全水平总体呈现稳中向好发展态势，但农产品质量安全风险隐患在部分地区、部分品种上依然存在。各地各部门要进一步提高站位，增强担当，充分认识开展治理行动的重要意义，用心用情用力解决农兽药残留超标问题，努力让老百姓吃得安全放心，增强人民群众的获得感、幸福感、安全感。

会议强调，各地各部门要聚焦重点品种，采取精准治理模式，控源头、抓生产、盯上市、强执法、建制度，加快解决禁用药物违法使用、常规农兽药残留超标等问题，切实保障人民群众“舌尖上的安全”。。（资料来源：农业农村部：农业农村部等七部门部署启动食用农产品“治违禁 控药残 促提升”三年行动 (moa.gov.cn)）

3.2 公司公告

【牧原股份】5 月销售生猪 309.7 万头 环比减少 1.53%

牧原股份 6 月 7 日公布 2021 年 5 月份生猪销售简报。2021 年 5 月份，公司销售生猪 309.7 万头（其中仔猪销售 33.8 万头），销售收入 67.80 亿元。其中向全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司合计销售生猪 19.6 万头。

2021 年 5 月份，公司商品猪销售均价 17.65 元/公斤，比 2021 年 4 月份下降 16.39%。

2021 年 5 月份，商品猪价格整体呈现下滑趋势。

【民和股份】5 月销售商品鸡苗 2906 万只 同比增加 2.88%

一、2021 年 5 月份商品代鸡苗销售情况

山东民和牧业股份有限公司（以下简称“本公司”或“公司”）2021 年 5 月销售 商品代鸡苗 2,906.01 万只，同比变动 2.88%，环比变 0.82%；销售收入 12,822.18 万元，同比变动 140.28%，环比变动-4.89%。

二、原因说明

公司商品代鸡苗销售收入同比大幅上涨，主要原因是本月商品代鸡苗市场行 情持续稳定，鸡苗销售价格比去年同期大幅上涨所致。

【天邦股份】5 月销售商品猪 22.73 万 环比增加 12.07%

天邦股份 6 月 7 日公布 2021 年 5 月份商品猪销售情况简报。公司 2021 年 5 月份销售商品猪 22.73 万头，销售收入 48,384.62 万元，销售均价 21.73 元/公斤（商品肥猪均价为 18.07 元/公斤）， 环比变动分别为 12.07%、4.89%、-8.18%。

2021 年 1-5 月销售商品猪 153.19 万头，销售收入 398,347.22 万元，销售均价 28.10 元/公斤（商品肥猪均价为 25.61 元/公斤），同比变动分别为 74.11%、38.35%、-47.29%。

2021 年 1-5 月生猪销售量、销售收入同比大幅度上升是因为公司产能增加；销售价格同比下降是受市场猪价下跌影响，较去年同期有所回落。

【温氏股份】2021 年 5 月销售肉鸡 8556 万只

2021 年 5 月份鸡产品销售情况

1、温氏食品集团股份有限公司（以下简称“公司”）2021 年 5 月销售肉鸡 8,556.00 万只（含毛鸡、鲜品和熟食），收入 21.23 亿元， 毛鸡销售均价 12.84 元/公斤，环比变动分别为 1.78%、-5.69%、 -4.18%，同比变动分别为 0.13%、24.37%、18.23%。

2、公司 2021 年 5 月销售商品代白羽鸡苗 1,324.28 万只，父母代 白羽种鸡苗 49.06 万只。

【湘佳股份】2021 年 5 月销售活禽 268 万只 环比下降 10.29%

湖南湘佳牧业股份有限公司（以下简称“公司”）2021 年 5 月销售活禽 268.20 万只，销售收入 5,250.91 万元，销售均价 10.61 元/公斤，环比变动分别为-10.29%、-14.46%、-2.92%，同比变动分别为-0.38%、21.79%、14.28%。

【新希望】5 月销售生猪 69.33 万头 环比减少 17.26%

新希望 6 月 8 日公布 2021 年 5 月生猪销售情况简报。公司 2021 年 5 月销售生猪 69.33 万头，环比变动-17.26%，同比变动 40.60%；收入为 13.96 亿元，环比变动-26.56%，同比变动-12.75%；商品猪销售均价 18.46 元/公斤，环比变动-14.38%，同比变动-35.30%。

生猪销量同比上升较大的主要原因是继续推进养猪战略，保持了比上年度更大力度的仔猪投放。商品猪销售均价同比下降较大的主要原因是市场行情猪价下行。

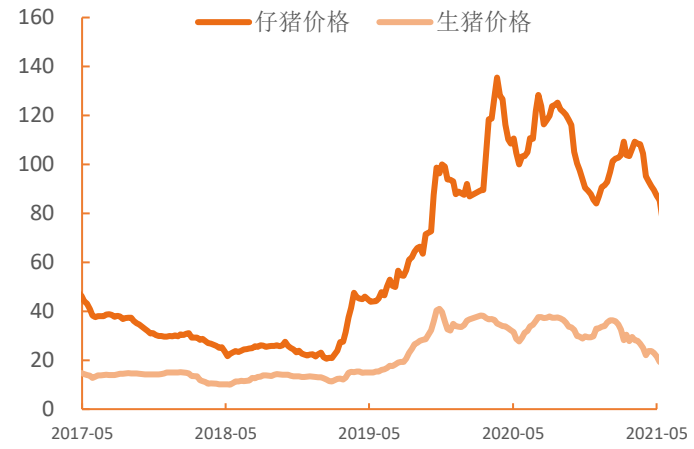
4.行业数据

4.1 生猪养殖

猪价继续创新低，第 23 周全国生猪均价 15.47 元/kg，环比下跌 9.18%，同比下跌 48.38%；猪粮比 5.35：1，环比减少 9.05%，猪料比价 4.46：1，环比减少 9.7%；二元母猪价格 73.22 元/kg，环比下跌 2.77%，同比下跌 3.53%。

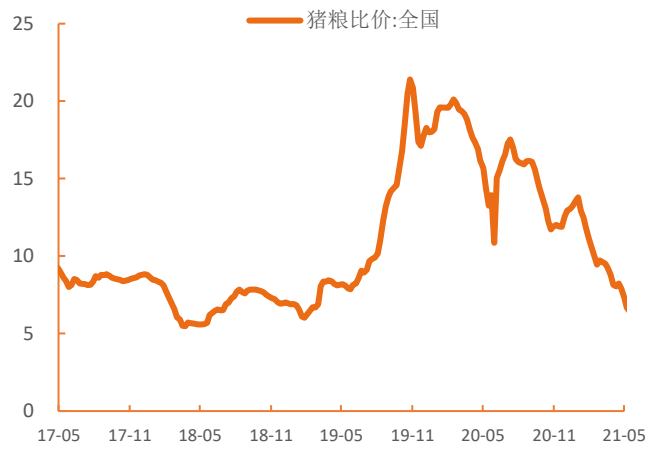
生猪自繁大幅下跌，自繁出栏亏损 203.92 元/头，环比减少 891.26%，同比减少 111.44%；外购养殖出栏亏损 1320.27 元/头，盈利环比减少 19.52%，同比减少 276.87%；本周仔猪均价 42.75 元/kg，环比下跌 12.75%，同比下跌 54.57%。

图 7：22 个省市生猪、仔猪价格（元/公斤）



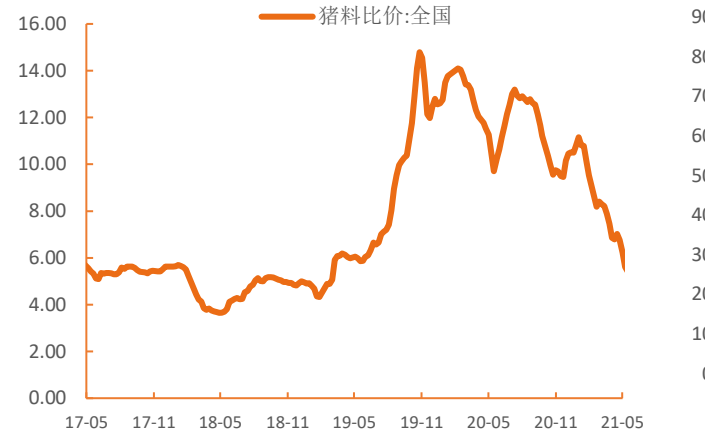
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 8：全国猪粮比价



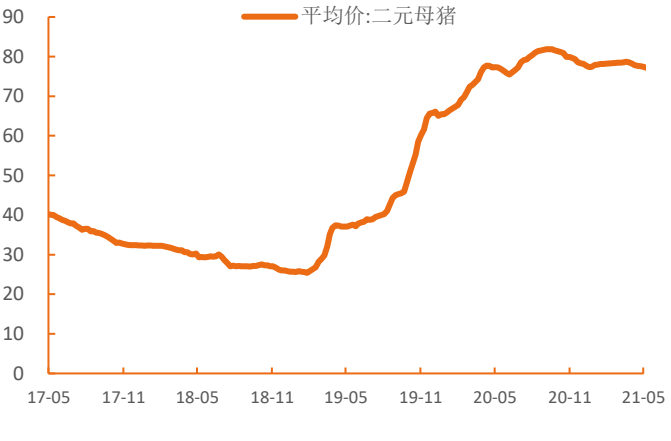
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 9：全国猪料比价



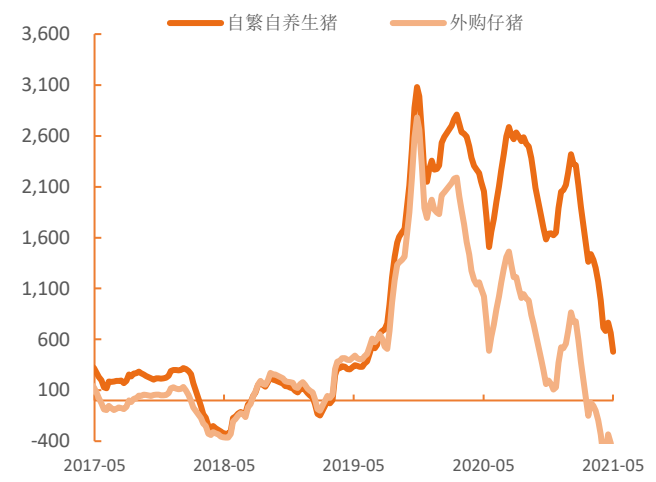
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 10：二元母猪均价（元/公斤）



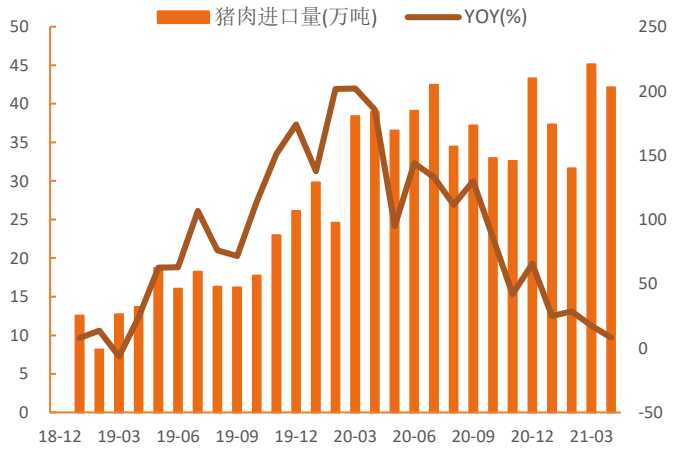
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 11：自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润（元/头）



资料来源：Wind，首创证券研究所

图 12：猪肉进口量（万吨）



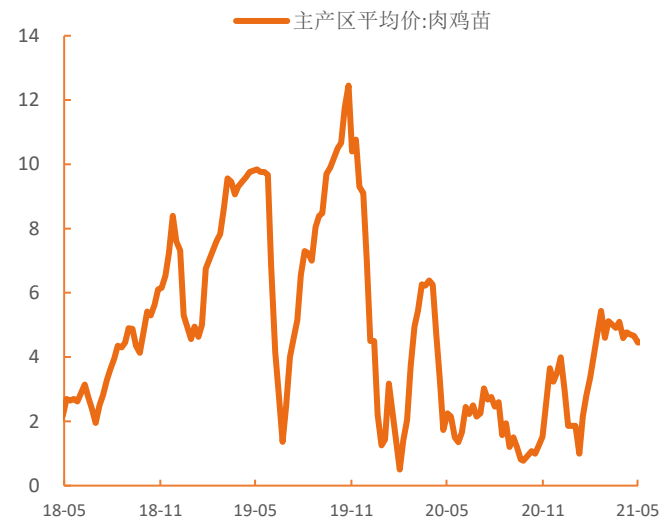
资料来源：Wind，首创证券研究所

4.2 肉禽动态

1.鸡肉冻品走货持续缓慢，毛鸡价格止跌反弹，鸡苗价格大幅回落。第 23 周主产区毛鸡均价 8.83 元/公斤，环比上涨 0.23%；鸡肉产品综合售价 10.30 元/公斤，环比持平；鸡苗价格 3.45 元/羽，环比下降 16.06%；肉种蛋均价 1.88 元/枚，环比下降 13.76%。

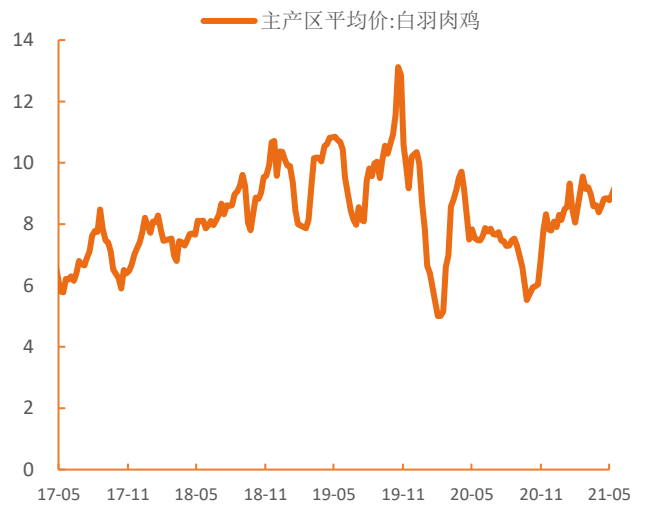
出栏肉鸡销售收入增加，商品鸡养殖微盈；本周种鸡场盈利减少；独立屠宰环节持续亏损。本周鸡胸肉、鸡腿肉等止跌震荡，反弹动力不足，本周鸡肉综合售价在 10300 元/吨；屠宰企业本周库容率为 75%，开工率至 65%。鸡苗价格持续回落，规模品牌鸡苗跌至 4 元/羽，小厂鸡苗降至 2.4-3.0 元/羽。随着鸡苗的下跌，孵化企业盈利转入亏损，种鸡利润收窄。

图 13：肉鸡苗平均价走势（元/羽）



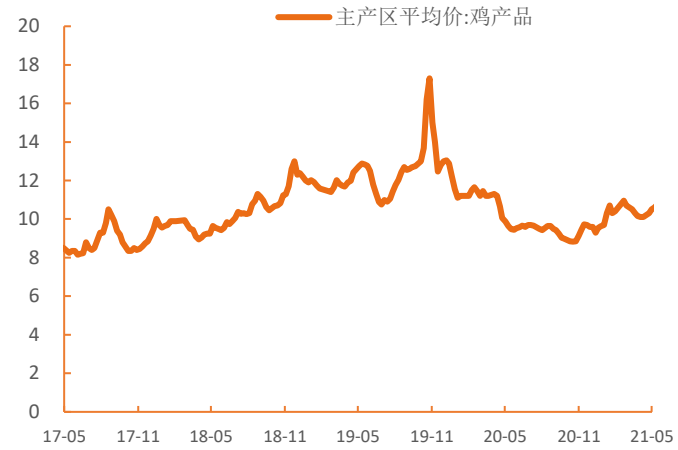
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 14：白羽肉鸡平均价走势（元/公斤）



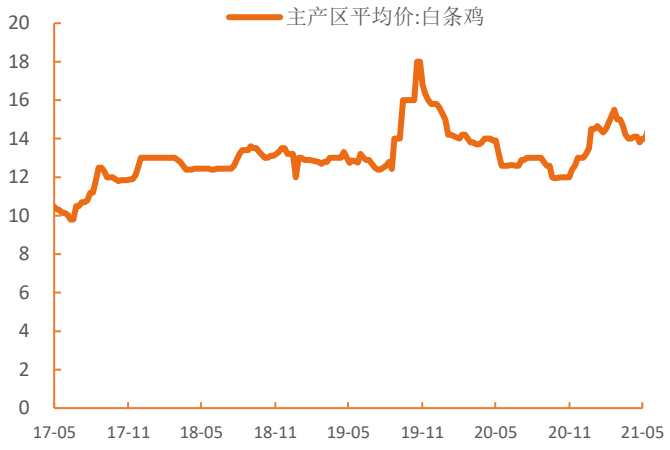
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 15：鸡产品平均价走势（元/公斤）



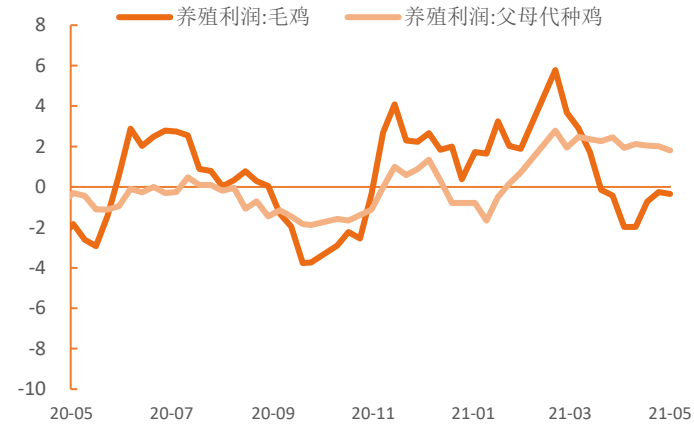
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 16：白条鸡平均价走势（元/公斤）



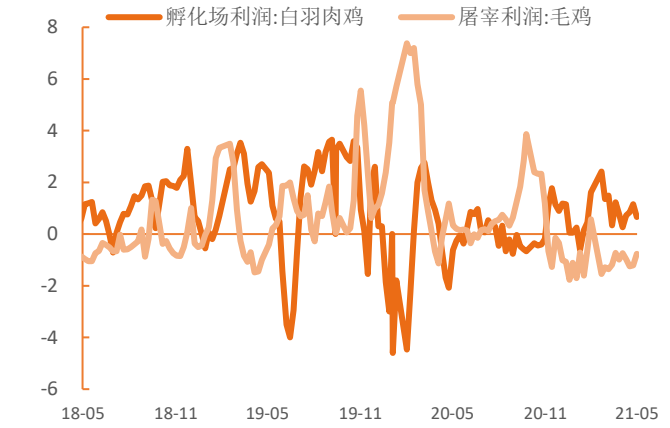
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 17：毛鸡、父母代种鸡养殖利润（元/羽）



资料来源：Wind，首创证券研究所

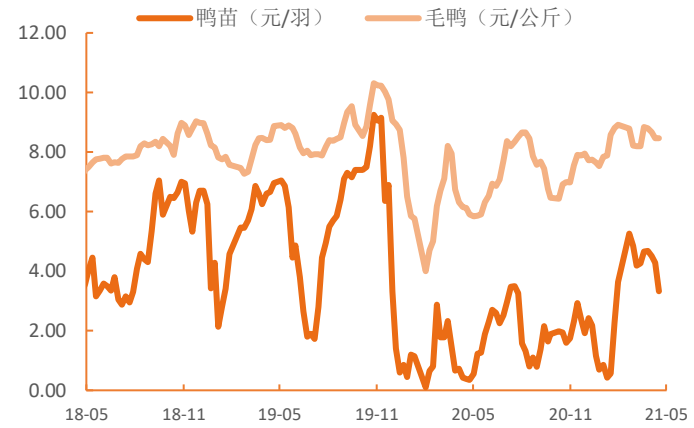
图 18：白羽肉鸡孵化利润、毛鸡屠宰利润（元/羽）



资料来源：Wind，首创证券研究所

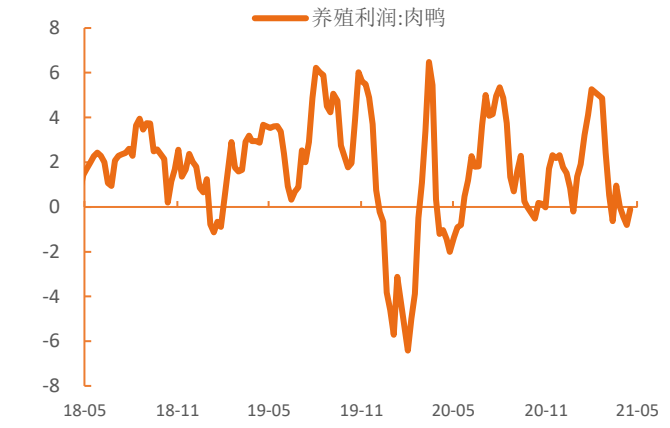
2.毛鸭供应量变化不大，鸭肉产品走货一般，毛鸭价格震荡偏弱；养殖户补栏低迷，鸭苗价格先涨后跌。第 23 周肉鸭价格 8.05 元/公斤，环比下降 3.12%；鸭苗价格 1.30 元/羽，环比上涨 4.82%。

图 19：主产区鸭苗、毛鸭平均价走势



资料来源：Wind，首创证券研究所

图 20：肉鸭养殖利润（元/羽）



资料来源：Wind，首创证券研究所

4.3 粮食价格动态

1.玉米：截至 6 月 11 日玉米现货均价为 2910 元/吨，环比下跌 0.10%；CBOT 玉米期货结算价为 685 美分/蒲式耳，环比上涨 0.26%。

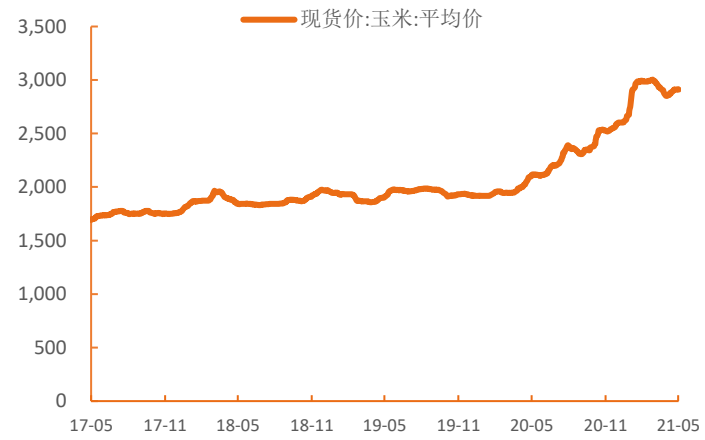
2.小麦：截至 6 月 11 日小麦现货均价为 2501 元/吨，环比下跌 0.22%；CBOT 小麦期货结算价为 681 美分/蒲式耳，环比下跌 1.02%。

3.大豆：截至 6 月 11 日大豆现货均价为 5154 元/吨，环比持平；CBOT 大豆期货结算价为 1509 美分/蒲式耳，环比下跌 4.75%。

4.豆粕：截至 6 月 11 日豆粕现货均价为 3653.14 元/吨，环比上涨 1.43%；CBOT 豆粕期货结算价为 383.30 美元/短吨，环比下跌 3.26%。

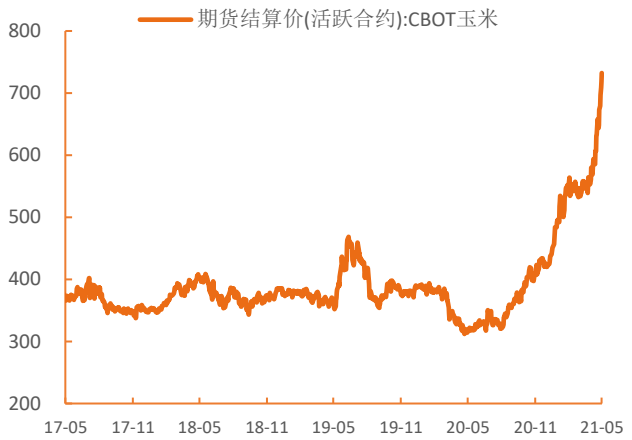
5.稻谷：截至 6 月 11 日早稻现货均价为 2545 元/吨，环比持平；中晚稻现货均价为 2842 元/吨，环比持平；CBOT 稻谷期货结算价为 12.85 美元/英担，环比下跌 3.46%。

图 21：玉米现货平均价（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券研究所

图 22：CBOT 玉米期货价（美分/蒲式耳）



资料来源：Wind，首创证券研究所

图 23：小麦现货平均价（元/吨）

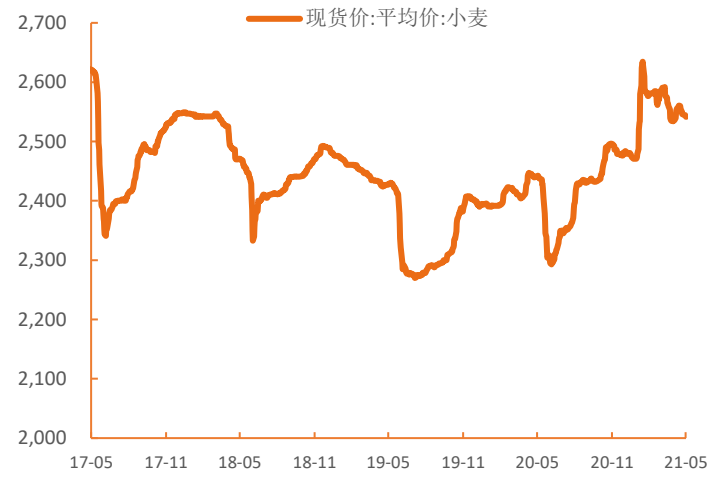
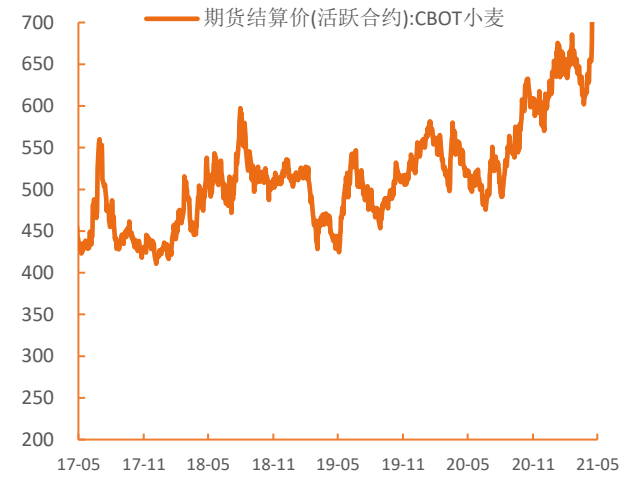
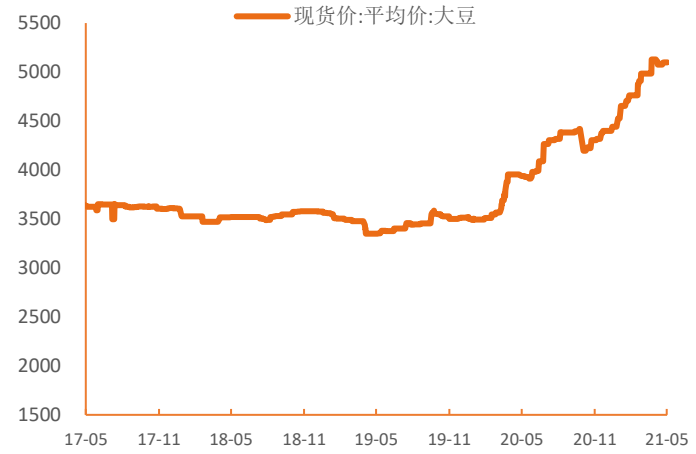


图 24：CBOT 小麦期货价（美分/蒲式耳）



资料来源：Wind，首创证券研究所

图 25：大豆现货平均价（元/吨）

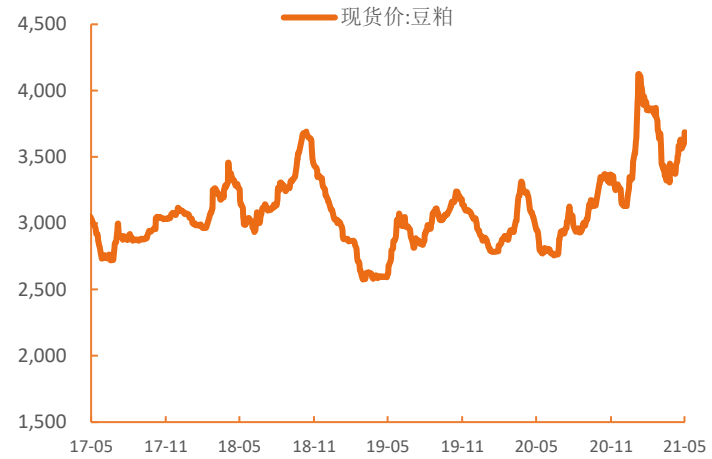


资料来源：Wind，首创证券研究所

图 26：CBOT 大豆期货价（美分/蒲式耳）

资料来源：Wind，首创证券研究所

图 27：豆粕现货均价（元/吨）

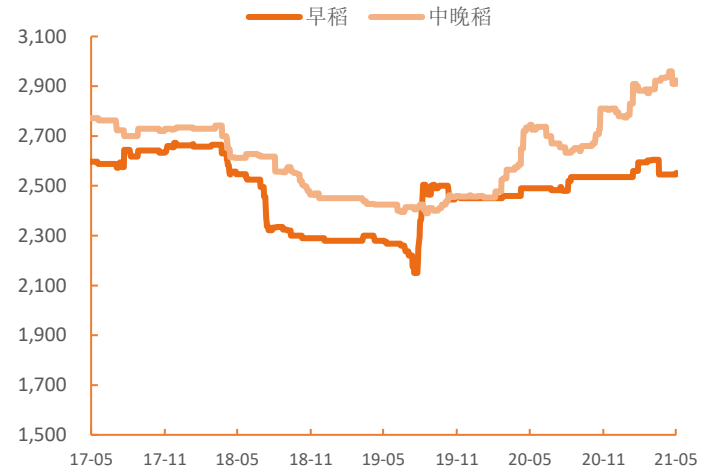


资料来源：Wind，首创证券研究所

图 28：CBOT 豆粕期货价（美元/短吨）

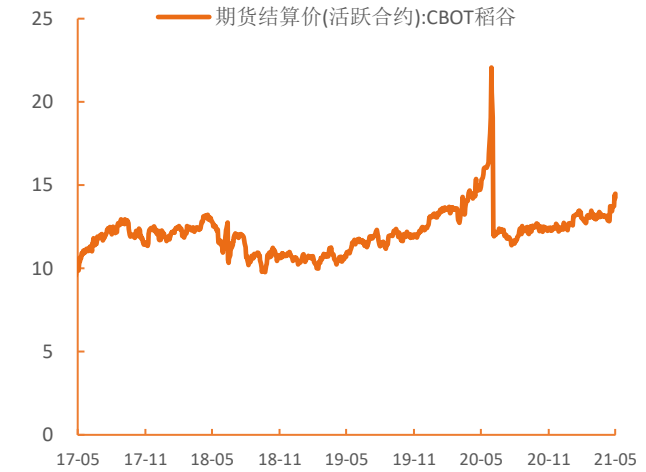
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 29：早稻、中晚稻现货均价（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券研究所

图 30：CBOT 稻谷期货价（美元/英担）

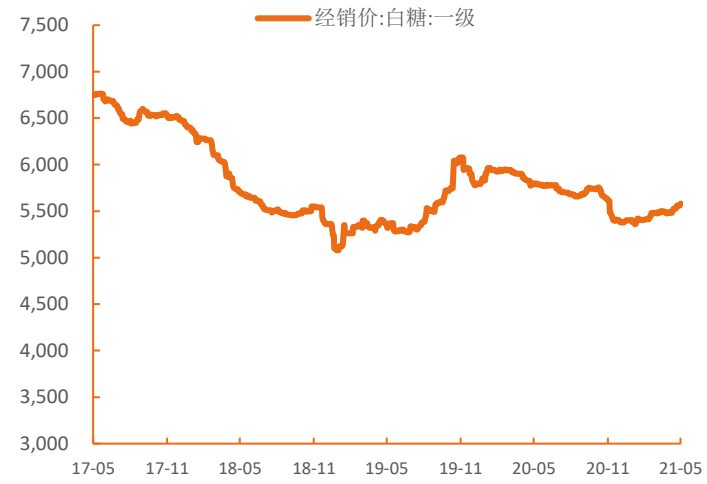


资料来源：Wind，首创证券研究所

4.4 糖和棉花价格动态

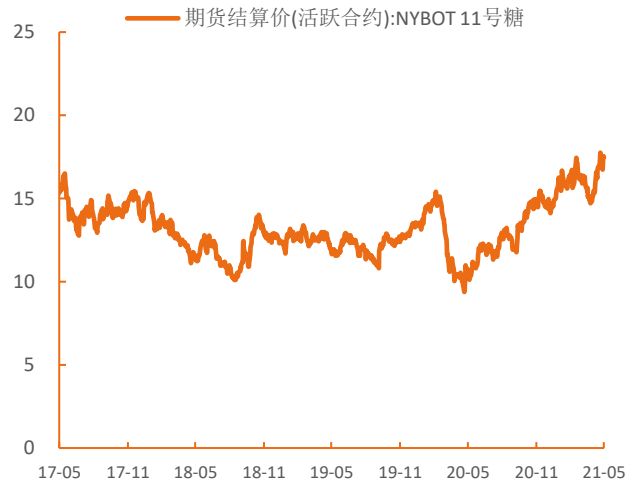
1.糖价震荡下跌。截至6月11日，一级白糖经销价为5616.67元/吨，环比下跌0.65%；NYBOT11号糖期货结算价为17.67美分/磅，环比下跌0.23%；原糖国际现货价为17.79美分/磅，环比上涨0.28%；柳糖现货合同价为5600.00元/吨，环比下降0.18%。

图 31：一级白糖经销价（元/吨）



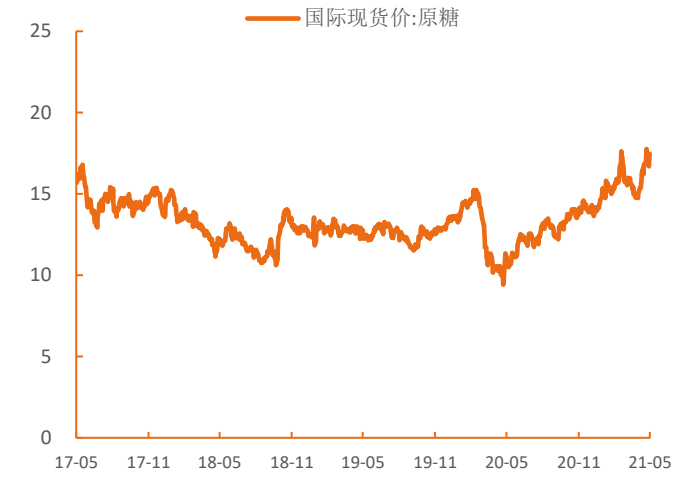
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 32：NYBOT11 号糖期货结算价（美分/磅）



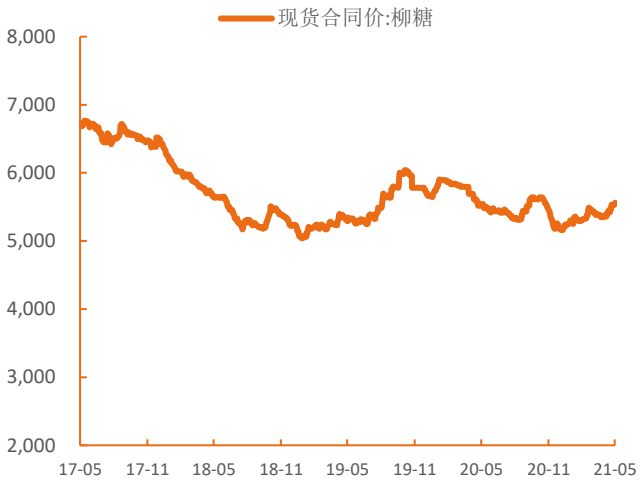
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 33：原糖国际现货价（美分/磅）



资料来源：Wind，首创证券研究所

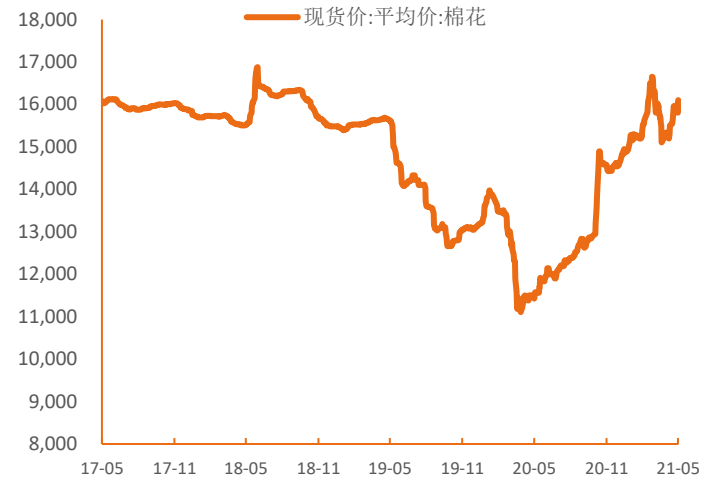
图 34：柳糖现货合同价（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券研究所

2.棉花价格震荡调整。截至6月11日，国内棉花现货均价为16152.31元/吨，环比上涨1.17%；国际棉花现货均价为0.8289美元/磅，环比上涨1.68%。

图 35：国内棉花现货均价（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券研究所

图 36：国际棉花现货均价（美元/磅）

资料来源：Wind，首创证券研究所

4.5 饲料动态

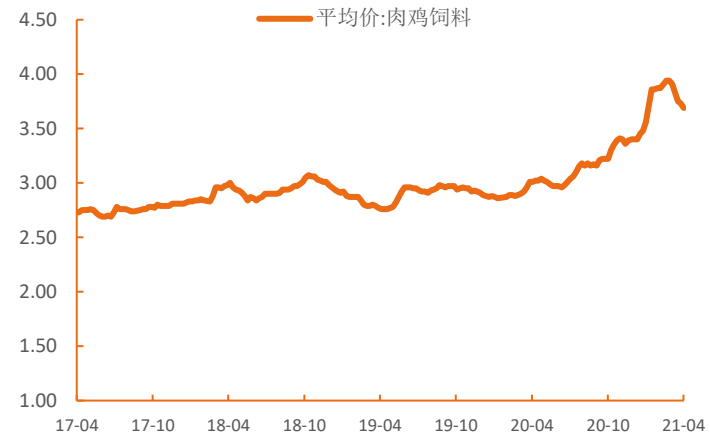
1. 饲料价格走势

鸡饲料价格企稳。截至 5 月 26 日，肉鸡饲料均价为 3.76 元/公斤，环比上涨 0.27%；蛋鸡饲料均价为 3.16 元/公斤，环比持平。

猪饲料价格企稳。截至 6 月 11 日，育肥猪配合饲料均价为 3.47 元/公斤，环比持平。

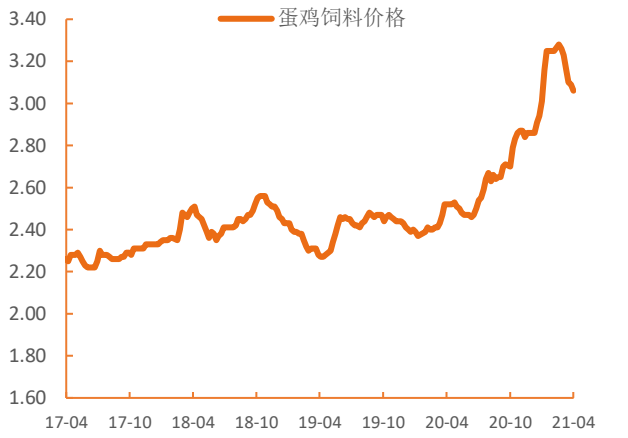
鱼粉价格企稳。截至 6 月 11 日，秘鲁超级蒸汽鱼粉参考报价 CNF1680 美元/吨，而预售参考价 FOB 在 1680 美元/吨；山东荣成地区 63%蛋白 TVN150 的国产鱼粉参考报价在 9500-9600 元/吨。

图 37：肉鸡饲料均价（元/公斤）



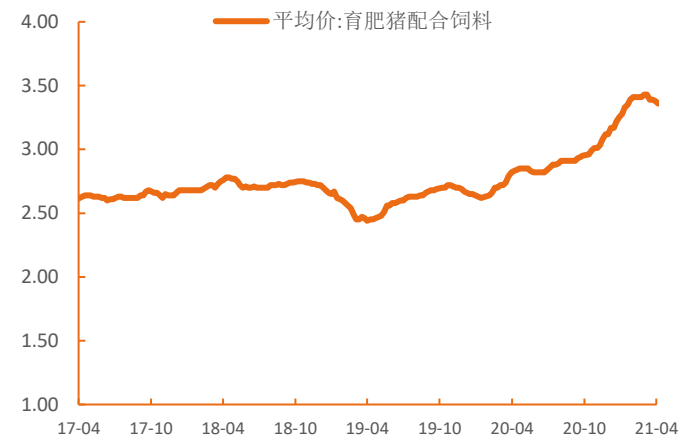
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 38：蛋鸡饲料均价（元/公斤）



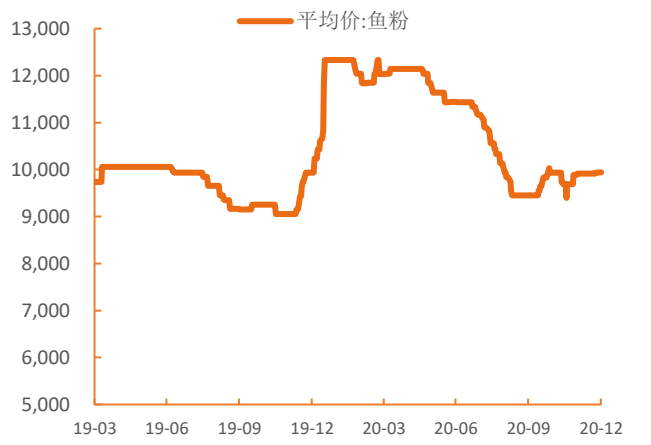
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 39：育肥猪配合饲料均价（元/公斤）



资料来源：Wind，首创证券研究所

图 40：全国鱼粉均价（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券研究所

2. 饲料产量走势

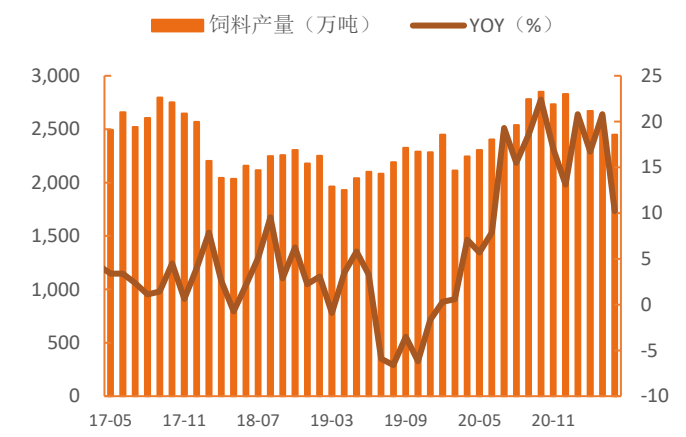
饲料总量：根据中国饲料工业协会数据，截至 2021 年 4 月，国内饲料月产量为 2449 万吨，环比增加 10.2%。

猪料：根据中国饲料工业协会数据，截至 2021 年 4 月，国内猪料月产量为 1090 万吨，环比增加 9.5%。

水产饲料：根据中国饲料工业协会数据，截至 2021 年 4 月，国内水产饲料月产量为 155 万吨，环比增加 18.0%。

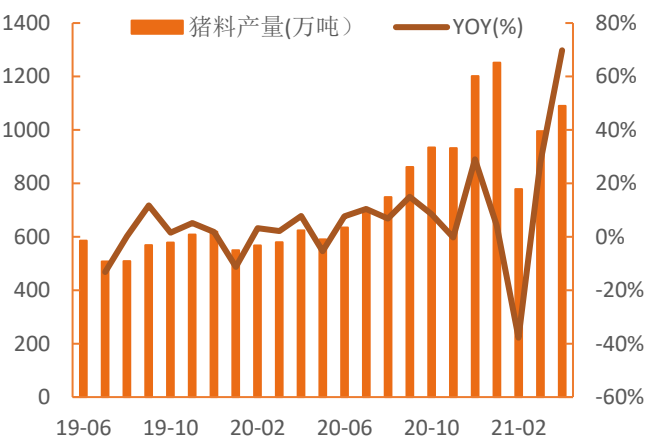
禽类饲料：根据中国饲料工业协会数据，截至 2021 年 4 月，国内蛋禽饲料月产量为 268 万吨，环比增加 6.1%；肉禽饲料月产量为 789 万吨，环比增加 10.7%。

图 41：饲料产量月度变化



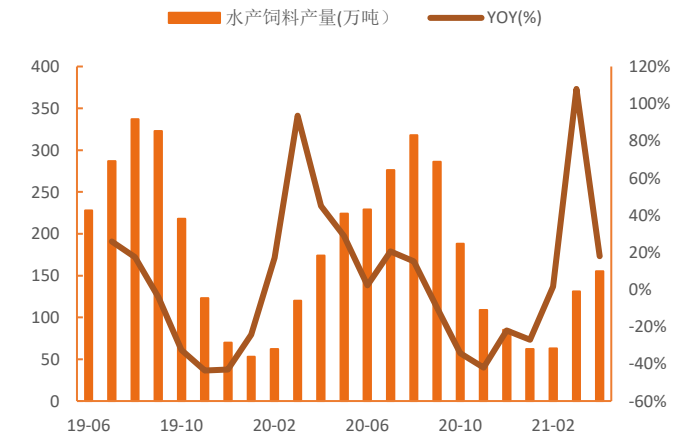
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 42：猪料产量月度变化



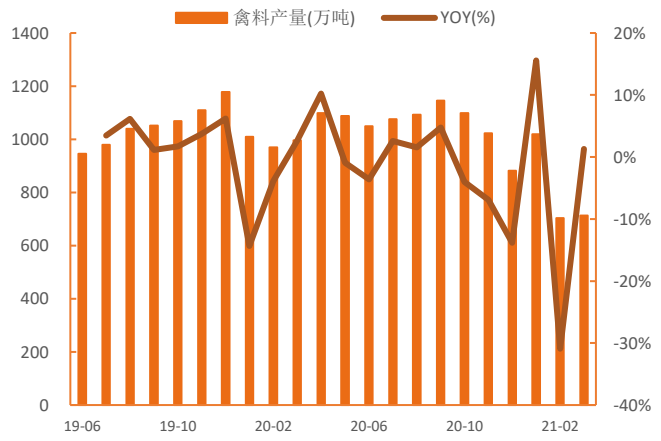
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 43：水产饲料产量月度变化



资料来源：Wind，首创证券研究所

图 44：禽类饲料产量月度变化



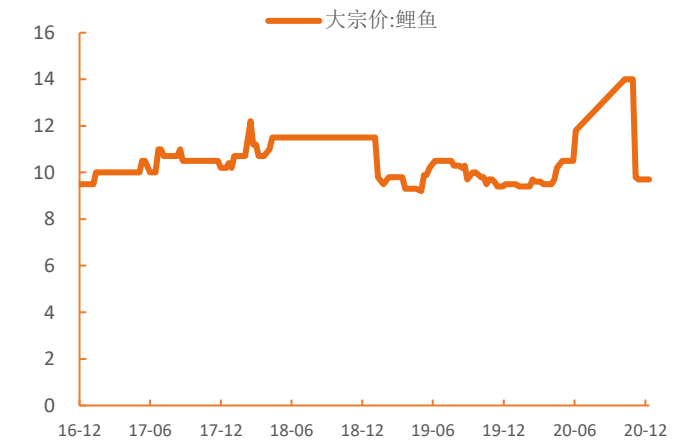
资料来源：Wind，首创证券研究所

4.6 水产养殖

1.鱼价：截至 6 月 11 日，鲤鱼均价为 12.14 元/公斤，周环比下降 24.13%；草鱼均价为 30.00 元/公斤，环比持平；鲫鱼均价为 38.00 元/公斤，环比持平；大带鱼均价为 88 元/公斤，周环比下降 2.22%。

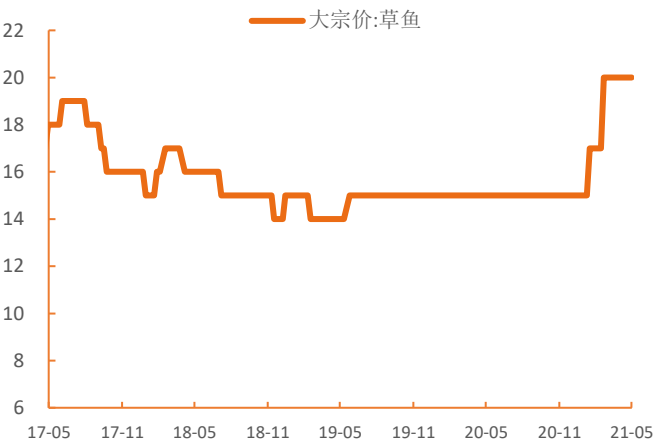
2.海产品价格：截至 6 月 11 日，海参均价为 180.00 元/公斤，周环比持平；扇贝均价为 10 元/公斤，周环比持平；对虾均价为 360.00 元/公斤，周环比持平；鲍鱼均价为 86 元/公斤，周环比持平。

图 45：鲤鱼均价（元/公斤）



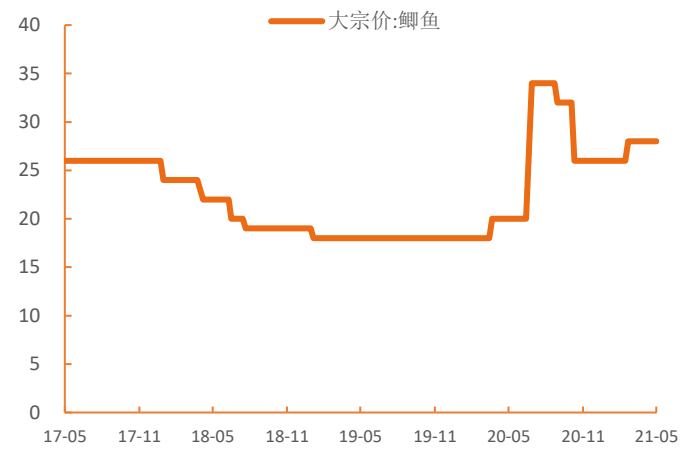
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 46：草鱼均价（元/公斤）



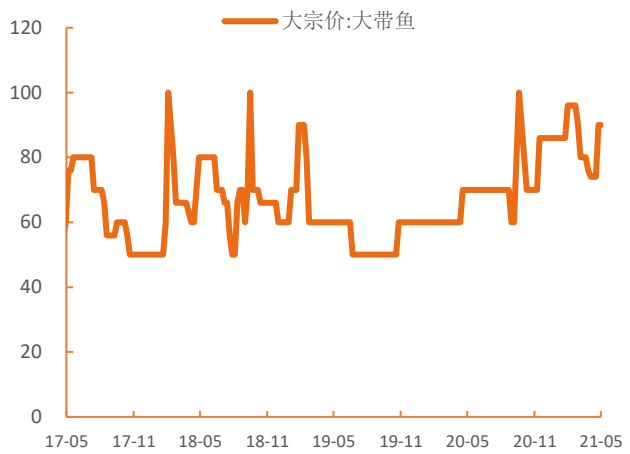
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 47：鲫鱼均价（元/公斤）



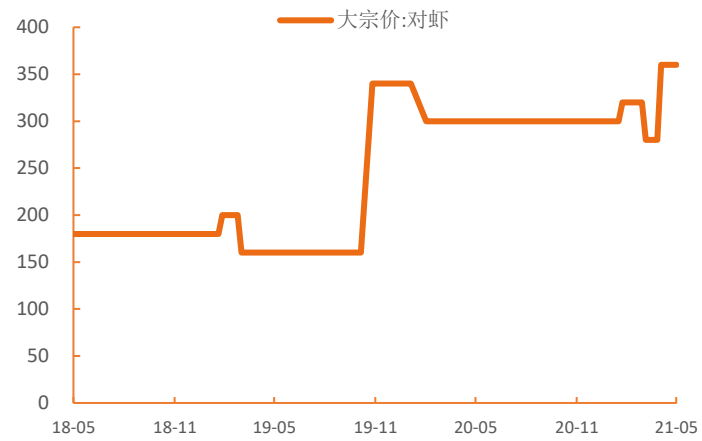
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 48：大带鱼均价（元/公斤）



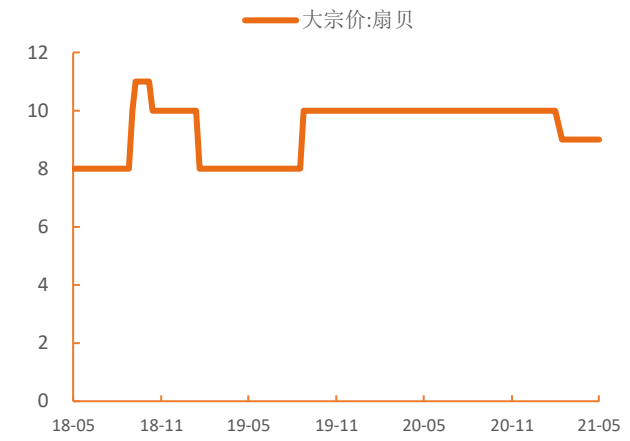
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 49：对虾均价（元/公斤）



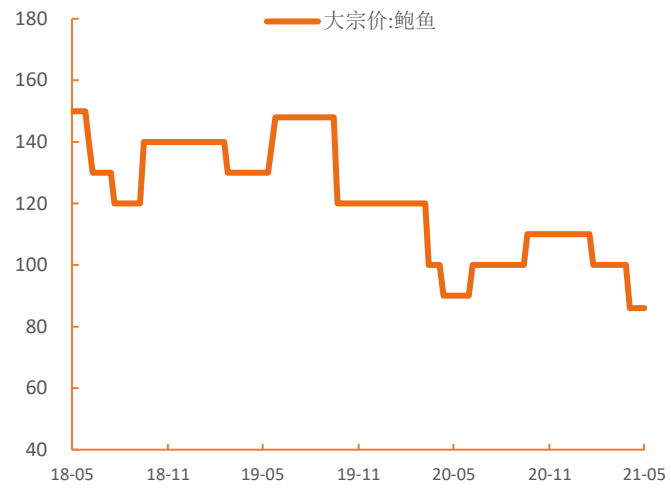
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 50：扇贝均价（元/公斤）



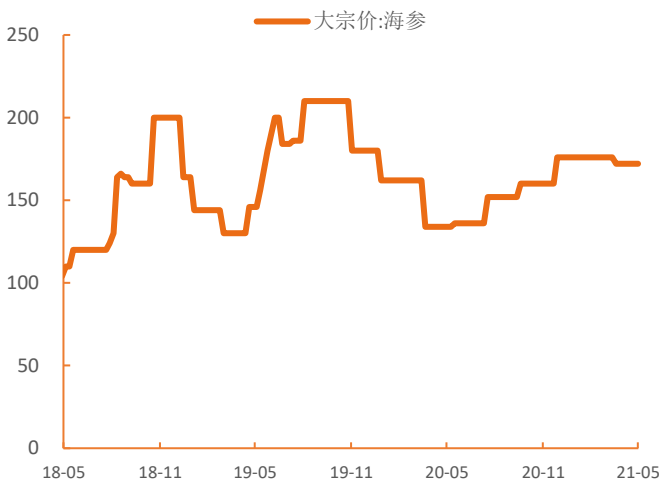
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 51：鲍鱼均价（元/公斤）



资料来源：Wind，首创证券研究所

图 52：海参均价（元/公斤）



资料来源：Wind，首创证券研究所

分析师简介

孟维肖 毕业于中国农业大学 先后就职于中航证券、东兴证券、国盛证券等。拥有 2 年债券研究经验及 5 年农业行研经历，曾获 2019 金融界慧眼顶级分析师农林牧渔组第三名，wind 金牌分析师。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. **投资建议的比较标准**
   投资评级分为股票评级和行业评级

   以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准
2. **投资建议的评级标准**
   报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅－5%-5%之间
	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现