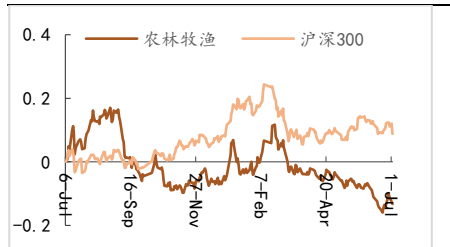


评级：看好

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

- 首创证券农林牧渔行业周报：肉类蛋白普跌 龙头亏损价贱伤农
- 首创农林牧渔行业周报：猪价跌破成本线 动保业绩可期
- 首创证券农林牧渔行业周报：等待猪价反弹

核心观点

- 我们观察到了国家发改委已经开始进行收储，结合三季度确定性的供需缺口，我们认为猪价的反弹有望加速，动保行业有望在三季度有效地环比回升，禽产业链仍处于产能去化状态，当前时点子板块推荐顺序：猪>白羽鸡>动保>种业。

猪：本周猪价大幅波动，呈现大涨大跌再缓慢上涨的阶段，周均价环比大幅上涨。延续上周末猪价大幅反弹，养殖端集体挺价，规模场报价日涨幅达 3-4 元/kg 全国生猪均价快速拉涨至 17 元/kg 以上；规模场大幅提价后出栏积极性提高，屠宰企业因涨价出现了短期博弈现象，且猪肉快速价格跟涨后，终端接受意愿一般，北方屠企率先降价采购，北方规模场随机降低出栏，且发改委发布“中央和地方将启动猪肉储备收储工作”消息目前已展开收购，市场博弈加剧，预计后期猪价震荡窄幅上涨。

据监测，本周全国生猪均价 16.16 元/kg，环比上涨 26.92%，同比下跌 52.78%；猪粮比 5.70: 1，环比增加 27.95%，猪料比价 4.70: 1，环比增加 27.66%；自繁出栏亏损 133.70 元/头，环比亏损减少 74.60%，同比亏损增加 105.91%；外购养殖出栏亏损 1198.71 元/头，环比亏损减少 23.69%，同比亏损加重 203.48%；本周仔猪均价 31.35 元/kg，环比下跌 6.79%，同比下跌 67.37%；二元母猪价格 57.02 元/kg，环比下跌 7.05%，同比下跌 25.54%。我们认为随着国家冻肉收储的开始，根据历史规律未来猪价有望平均上涨 20% 以上。相关上市公司有望获益。

禽：本周毛鸡供应量增加，养殖户低价惜售，且低价冻品刺激贸易商补货，毛鸡价格止跌反弹，但环比依旧下降；鸡苗低位提振补栏情绪，种鸡场挺价意愿浓烈，鸡苗低位上涨。本周主产区毛鸡均价 7.81 元/公斤，环比下跌 1.64%；鸡肉产品综合售价 10.00 元/公斤，环比下降 0.99%；鸡苗价格 1.05 元/羽，环比下降 11.76%；肉种蛋均价 1.25 元/枚，环比持平。我们观察到了自 5 月 30 日开始至 6 月末，鸡苗价格从 4.90 元/羽断崖式下滑到 1.00 元/羽，跌幅达 79.59%，且为近几年的新低。本月前期种禽厂盈利乐观，但从苗价下滑到低位起，整个种禽市场价格混乱进入亏损阶段。且苗价、种蛋价格一度从 2.50-2.60 元/枚下滑到 1.00-1.30 元/枚，跌幅达 100% 左右。祖代厂的父母代苗价受此番价格的行情变动，也受到冲击，6 月份价格在 80-85 元/套，已下滑到 33-50 元/套左右，即将接近成本线。养殖户迎接了新一轮的严重亏损。近期出栏的毛鸡，对应的 42 天前苗价为 4.90 元/羽的高峰期，且饲料成本较高，当前毛鸡成本为短期最高值，亏损严重。我们认为周期投资中最重要的就是等待，产能的持续去化，是白鸡投资的前奏，我们认为白鸡产业链值得重点关注！

- 推荐：牧原股份 普莱柯 民和股份 中牧股份 生物股份
- 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.....	6
4.1 生猪养殖.....	9
4.2 肉禽动态.....	10
4.3 粮食价格动态.....	12
4.4 糖和棉花价格动态.....	14
4.5 饲料动态.....	15
4.6 水产养殖.....	17

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).....	9
图 8: 全国猪粮比价.....	9
图 9: 全国猪料比价.....	9
图 10: 二元母猪均价 (元/公斤).....	9
图 11: 自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润 (元/头).....	10
图 12: 猪肉进口量 (万吨).....	10
图 13: 肉鸡苗均价走势 (元/羽).....	10
图 14: 白羽肉鸡均价走势 (元/公斤).....	10
图 15: 鸡产品均价走势 (元/公斤).....	11
图 16: 白条鸡均价走势 (元/公斤).....	11
图 17: 毛鸡、父母代种鸡养殖利润 (元/羽).....	11
图 18: 白羽肉鸡孵化利润、毛鸡屠宰利润 (元/羽).....	11
图 19: 主产区鸭苗、毛鸭均价走势.....	11
图 20: 肉鸭养殖利润 (元/羽).....	11
图 21: 玉米现货均价 (元/吨).....	12
图 22: CBOT 玉米期货价 (美分/蒲式耳).....	12
图 23: 小麦现货均价 (元/吨).....	13
图 24: CBOT 小麦期货价 (美分/蒲式耳).....	13
图 25: 大豆现货均价 (元/吨).....	13
图 26: CBOT 大豆期货价 (美分/蒲式耳).....	13
图 27: 豆粕现货均价 (元/吨).....	13

图 28: CBOT 豆粕期货价 (美元/短吨)	13
图 29: 早稻、中晚稻现货均价 (元/吨)	14
图 30: CBOT 稻谷期货价 (美元/英担)	14
图 31: 一级白糖经销价 (元/吨)	14
图 32: NYBOT11 号糖期货结算价 (美分/磅)	14
图 33: 原糖国际现货价 (美分/磅)	15
图 34: 柳糖现货合同价 (元/吨)	15
图 35: 国内棉花现货均价 (元/吨)	15
图 36: 国际棉花现货均价 (美元/磅)	15
图 37: 肉鸡饲料均价 (元/公斤)	16
图 38: 蛋鸡饲料均价 (元/公斤)	16
图 39: 育肥猪配合饲料均价 (元/公斤)	16
图 40: 全国鱼粉均价 (元/吨)	16
图 41: 饲料产量月度变化	17
图 42: 猪料产量月度变化	17
图 43: 水产饲料产量月度变化	17
图 44: 禽类饲料产量月度变化	17
图 45: 鲤鱼均价 (元/公斤)	18
图 46: 草鱼均价 (元/公斤)	18
图 47: 鲫鱼均价 (元/公斤)	18
图 48: 大带鱼均价 (元/公斤)	18
图 49: 对虾均价 (元/公斤)	18
图 50: 扇贝均价 (元/公斤)	18
图 51: 鲍鱼均价 (元/公斤)	19
图 52: 海参均价 (元/公斤)	19
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

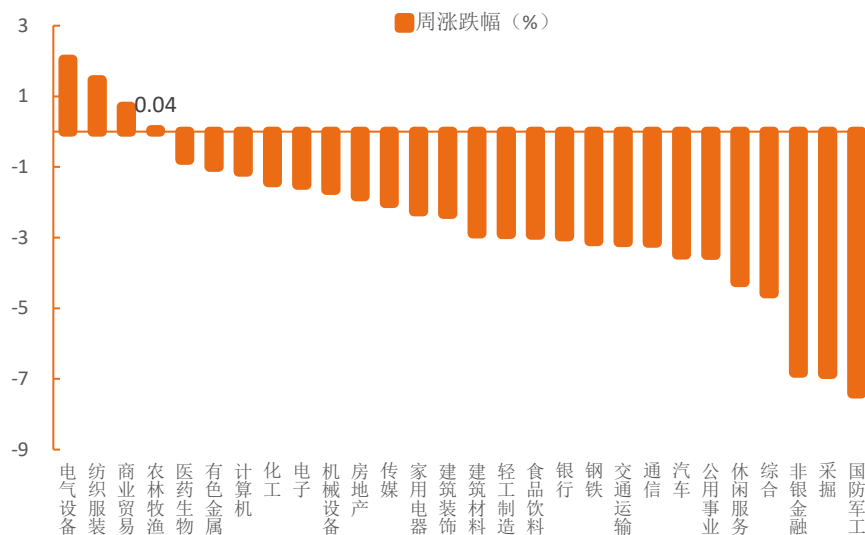
1. 行情回顾

1.1 行业表现

农林牧渔板块跑赢大盘。上周(2021/6/28—2021/7/4) 28 个申万一级行业多数下跌，上证综指收于 3518.76，周下跌 2.46%；沪深 300 指数收于 5081.12，周下跌 3.03%；申万农林牧渔指数收于 3547.91，周上涨 0.04%，跑赢上证综指 2.5 个百分点，跑赢沪深 300 指数 3.07 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 4 位。

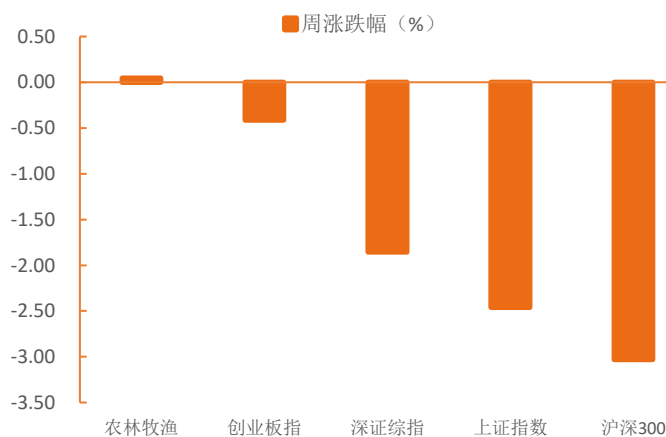
从农林牧渔子板块来看，上周 8 个子板块多数下跌。其中饲料板块以 3.31% 的幅度领涨，畜禽养殖板块以 0.11% 的幅度微涨；其余板块下跌，林业板块以 8.29% 的跌幅位居第一，跌幅最小的是种植业板块，达到 0.67%。

图 1：上周各申万一级行业涨跌幅排名



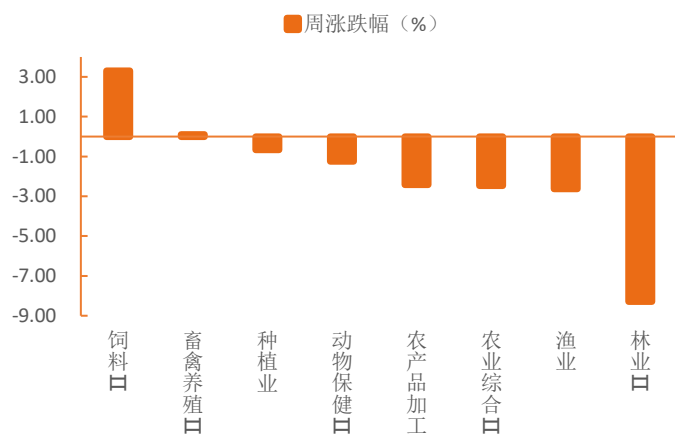
资料来源：Wind，首创证券研究所

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 名的个股分别是金丹科技 (13.92%)，众兴菌业 (13.75%)，傲农生物 (11.28%)，佳沃股份 (10.98%)，冠农股份 (9.68%)；跌幅位居前五的分别是 ST 中基 (-19.25%)，福建金森 (-14.74%)，华英农业 (-11.69%)，金龙鱼 (-9.51%)，平潭发展 (-8.07%)。

表 1：一周涨幅前十的公司

公司代码	公司名称	周涨跌幅(%)
300829.SZ	金丹科技	13.92
002772.SZ	众兴菌业	13.75
603363.SH	傲农生物	11.28
300268.SZ	佳沃股份	10.98
600251.SH	冠农股份	9.68
300138.SZ	晨光生物	8.20
600275.SH	ST 昌鱼	7.95
600975.SH	新五丰	7.39
300673.SZ	佩蒂股份	6.35
002124.SZ	天邦股份	6.19

资料来源：Wind，首创证券研究所

表 2：一周跌幅前十的公司

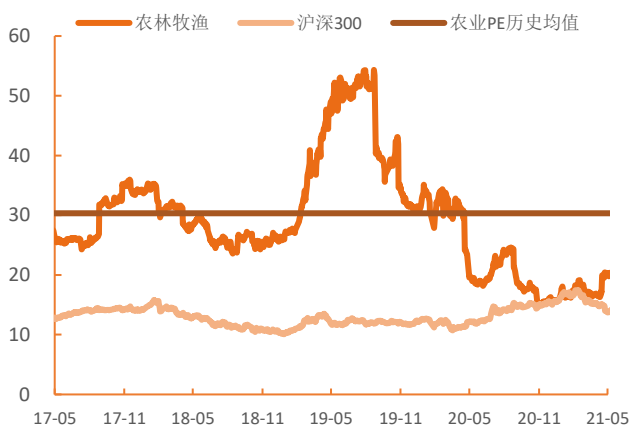
公司代码	公司名称	周涨跌幅(%)
300119.SZ	瑞普生物	-5.26
002852.SZ	道道全	-5.64
002086.SZ	*ST 东洋	-5.91
600257.SH	大湖股份	-7.23
300175.SZ	朗源股份	-7.61
000592.SZ	平潭发展	-8.07
300999.SZ	金龙鱼	-9.51
002321.SZ	华英农业	-11.69
002679.SZ	福建金森	-14.74
000972.SZ	ST 中基	-19.25

资料来源：Wind，首创证券研究所

1.3 估值表现

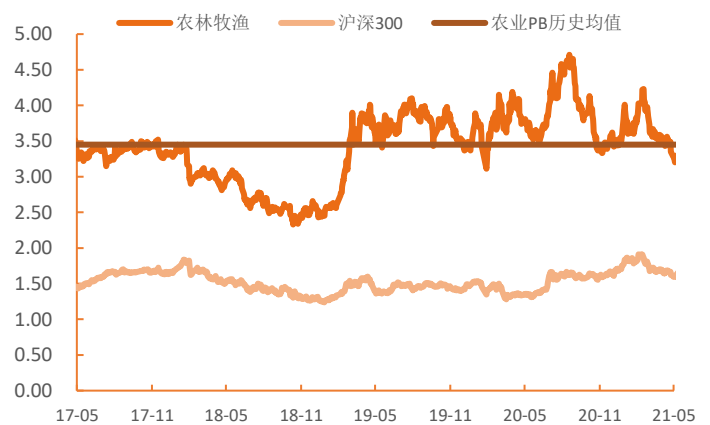
截至 2021 年 7 月 2 日，申万一级农林牧渔行业的市盈率 PE (TTM) 为 18.85 倍，市净率 PB 为 3.08 倍。各细分行业市盈率排行中，林业以 2513.54 倍位居第一。

图 4：农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



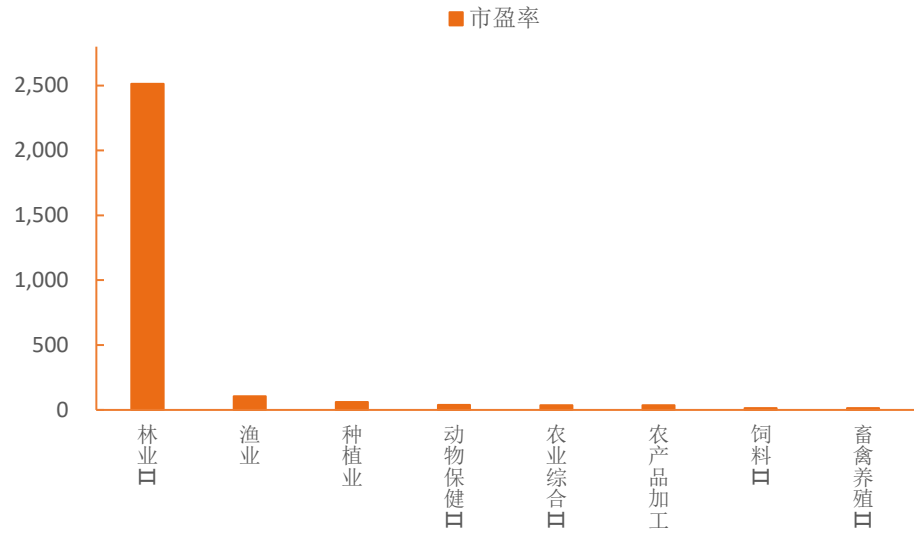
资料来源：Wind，首创证券研究所

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）	EPS		PE	
			21E	22E	21E	22E
普莱柯	603566.SH	24.03	0.95	1.22	25.34	19.7
生物股份	600201.SH	17.22	0.58	0.85	29.77	20.27
民和股份	002234.SZ	15.22	1.87	2.22	8.13	6.86
中牧股份	600195.SH	11.59	0.54	0.67	21.35	17.34
牧原股份	002714.SZ	59.3	6.69	5.36	8.86	11.07

资料来源：Wind，首创证券研究所

2.本周观点

迎接生猪冻肉收储

我们观察到了国家发改委已经开始进行收储，结合三季度确定性的供需缺口，我们认为猪价的反弹有望加速，动保行业有望在三季度有效地环比回升，禽产业链仍处于产能去化状态。当前时点子板块推荐顺序：猪>白羽鸡>动保>种业。

猪：本周猪价大幅波动，呈现大涨大跌再缓慢上涨的阶段，周均价环比大幅上涨。延续上周末猪价大幅反弹，养殖端集体挺价，规模场报价日涨幅达 3-4 元/kg 全国生猪均价快速拉涨至 17 元/kg 以上；规模场大幅提价后出栏积极性提高，屠宰企业因涨价出现了短期博弈现象，且猪肉快速价格跟涨后，终端接受意愿一般，北方屠企率先降价采购，北方规模场随机降低出栏，且发改委发布“中央和地方将启动猪肉储备收储工作”消息目前已展开收购，市场博弈加剧，预计后期猪价震荡窄幅上涨。

据监测，本周全国生猪均价 16.16 元/kg，环比上涨 26.92%，同比下跌 52.78%；猪粮比 5.70：1，环比增加 27.95%，猪料比价 4.70：1，环比增加 27.66%；自繁出栏亏损 133.70 元/头，环比亏损减少 74.60%，同比亏损增加 105.91%；外购养殖出栏亏损 1198.71 元/头，环比亏损减少 23.69%，同比亏损加重 203.48%；本周仔猪均价 31.35 元/kg，环比下跌 6.79%，同比下跌 67.37%；二元母猪价格 57.02 元/kg，环比下跌 7.05%，同比下跌 25.54%。我们认为随着国家冻肉收储的开始，根据历史规律未来猪价有望平均上涨 20%以上。相关上市公司有望获益。

禽：本周毛鸡供应量增加，养殖户低价惜售，且低价冻品刺激贸易商补货，毛鸡价格止跌反弹，但环比依旧下降；鸡苗低位提振补栏情绪，种鸡场挺价意愿浓烈，鸡苗低位上涨。本周主产区毛鸡均价 7.81 元/公斤，环比下跌 1.64%；鸡肉产品综合售价 10.00 元/公斤，环比下降 0.99%；鸡苗价格 1.05 元/羽，环比下降 11.76%；肉种蛋均价 1.25 元/枚，环比持平。我们观察到了自 5 月 30 日开始至 6 月末，鸡苗价格从 4.90 元/羽断崖式下滑到 1.00 元/羽，跌幅达 79.59%，且为近几年的新低。本月前期种禽厂盈利乐观，但从苗价下滑到低位起，整个种禽市场价格混乱进入亏损阶段。且苗价、种蛋价格一度从 2.50-2.60 元/枚下滑到 1.00-1.30 元/枚，跌幅达 100%左右。祖代厂的父母代苗价受此番价格的行情变动，也受到冲击，6 月份价格在 80-85 元/套，已下滑到 33-50 元/套左右，即将接近成本线。养殖户迎接了新一轮的严重亏损。近期出栏的毛鸡，对应的 42 天前苗价为 4.90 元/羽的高峰期，且饲料成本较高，当前毛鸡成本为短期最高值，亏损严重。我们认为周期投资中最重要的就是等待，产能的持续去化，是白鸡投资的前奏，我们认为白鸡产业链值得重点关注！

推荐：牧原股份 普莱柯 民和股份 中牧股份 生物股份

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

发改委：猪粮比价进入过度下跌一级预警区间

据国家发展改革委监测，6月21日~25日，全国平均猪粮比价为4.90:1。按照国家发展改革委、财政部、农业农村部、商务部、市场监管总局等部门联合印发的《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》规定，已进入过度下跌一级预警区间（低于5:1），中央和地方将启动猪肉储备收储工作。

（资料来源：中华人民共和国国家发展和改革委员会：[【猪粮比价进入过度下跌一级预警区间】-国家发展和改革委员会 \(ndrc.gov.cn\)](http://www.ndrc.gov.cn)）

农业农村部部署长江流域草地贪夜蛾防控工作

本网讯6月29日，农业农村部在湖南省常德市召开长江流域10省市草地贪夜蛾防控现场会，分区域动员安排防控工作，要求坚决打好迁飞过渡区防控阻击战，减轻当地危害损失，压低北迁虫源，降低黄淮海夏玉米主产区重发危害风险。

会议指出，长江流域是草地贪夜蛾“北迁南回”过渡区，长江防线是“三区四带”布防的关键环节，抓好阻击防控对保障黄淮海玉米生产安全、降低西南华南秋冬季发生基数具有重要作用。各级农业农村部门要坚决打好防控阻击战，实现“两个确保、一个力争”目标，即确保虫口密度达标区应防尽防，确保发生区域不大面积成灾、危害损失控制在5%以内；力争将重发区域控制在长江流域以南地区。

会议要求，长江流域各级农业农村部门要提高政治站位，把草地贪夜蛾防控作为夺取秋粮丰收的重要任务来抓，按照“三区”联防和“四带”布防总体安排，确保防控措施落到实处。一是压实防控责任。贯彻《农作物病虫害防治条例》，切实落实省负总责、县抓落实责任机制，压实防控责任，加强组织发动，推进各项防控措施落细落地。二是强化监测预警。严密监测长江流域虫源迁飞动态，在重点区域和关键时段开展网格化监测、拉网式排查，及时发布预报预警信息，指导防控行动。三是推进科学防控。要继续坚持并不断完善“三区四带”布防措施，加大科学选药、合理用药指导力度，进一步推广绿色防控措施，加快集成适应不同区域的综合防治技术模式，促进农药减量化。四是加强督查指导。开展巡回督导，检查防控资金、物资落实，以及安全用药、防控工作进展等情况，确保防控责任、工作措施、技术服务到位，坚决打赢长江流域防控阻击战。

（资料来源：农业农村部：[农业农村部部署长江流域草地贪夜蛾防控工作 \(moa.gov.cn\)](http://www.moa.gov.cn)）

3.2 公司公告

【傲农生物】未来三年生猪的出栏目标达到 1000 万头

傲农生物 6 月 25 日回答投资者提问：公司目前规划的是未来三年生猪的出栏目标达到 1000 万头，形成基于自主繁育体系的自繁自养模式，布局区域重点围绕南方消费区；公司未来生猪出栏达到 1000 万头后，会夯实基础，把猪养好，提高生产水平、降低生产成本，把基础夯实了才再根据届时情况考虑进一步发展的策略。

【新希望】目前公司 GPGGP 存栏约 20 万头

新希望 6 月 28 日回答投资者提问：目前公司 GPGGP 存栏约 20 万头。公司将结合公司自身和外部情况，合理安排业务扩展步伐，总体来说公司已经度过了快速扩张阶段，目前已转入生产经营为中心的的阶段，且公司资金状况良好。

近期能繁和后备都开始恢复增长。二季度完全成本较一季度暂时没有明显改善，因为二季度出栏的生猪，其成本是由过去半年多时间里从种猪生产到育肥各环节的生产指标决定的；而最近每周正在改善的指标，等到其最终体现在出栏肥猪的完全成本上时，又是半年多之后了。

【牧原股份】截至 2021 年一季度末建成产能已超 6000 万头

牧原股份 6 月 29 日回答投资者提问：截至 2020 年三季度末，公司养殖产能约 4,500 万头左右；截至 2020 年底，公司设计产能约为 6,000 万头；截至 2021 年一季度末建成产能已超 6,000 万头。

【正邦科技】投资者关系活动记录表 20210630

Q：未来 3-5 年市场格局展望？

A：正邦科技进入养殖业已有十几年历史，经历过 4-5 次猪周期的波动，每次经历过来感受都不一样，最新一次 2018 年 8 月份非洲猪瘟在中国市场发现后，对整个行业的影响非常巨大，主要表现是：①养殖企业对生物安全防控重视程度越来越高；②大企业快速扩大规模；③团队整体素质水平显著提升。这三个变化使得中国生猪养殖行业成长期大大压缩，通过大企业快速扩产，使得行业集中度进程加快。所以，对于未来 3-5 年行业展望，首先，集中度提升是不可逆的，对行业发展及稳定性都有很大作用；第二，行业集中度带来的大企业高市占率一定会产生；第三，成本一定是行业的主线，3-5 年仍然聚焦在降成本上，如何快速长期有效地降低是至关重要的，尤其是在原材料、员工成本、防非费用开支都上涨的情况下，谁能够把成本降得更低，谁的优势就更大。

Q: 公司降低成本的方式?

A: 降成本分为几个方向: ①长远来看是育种: 如何保证多生, 降低仔猪成本是关键。公司在种源上提前做了储备, 已引入 11120 头国外种猪, 把全球优秀的血源聚集到公司, 为公司的育种体系做基础。从成果上看, 自主培育的杜洛克百公斤日龄做到 135 天, GGP 群做到 140 天; ②饲料成本: 单头猪 60%-70%成本来源于饲料。通过从营养规格和饲喂程序、原料价值评估并及时选用、功能性原料或添加剂的营养方案、配方成本预警和及时调方智能体系等, 达成精准、专业、快速的配方优化策略, 降低养殖饲料成本, 提升相对效益; ③借助邦繁宝和互联网平台进行管理, 更容易在过程管理中发现, 从结果管理转变为过程管理; ④健康管理: 通过低成本方式构建生物安全体系, 同时将常见病监测数据录入到数据管理平台上, 发生异常时可以快速找到问题并对猪群制定精准的健康管理方案, 整体效率大大提升。

【民和股份】潍坊昌邑子公司食品加工项目产能 3 万吨目前尚未投产

同花顺 (300033) 金融研究中心 6 月 30 日讯, 有投资者向民和股份 (002234) 提问, 董秘你好, 我在昌邑市政务网上, 查到关于公司在石埠经济发展区的食品产业园项目, 一期项目已经正式投产。是否属实? 如果属实, 目前产能是多少?

公司回答表示, 潍坊昌邑子公司食品加工项目产能 3 万吨, 目前尚未投产。

【立华股份】拟募资不超 21 亿元加码肉鸡产能及冰鲜业务

6 月 28 日, 立华股份 (300761) 发布公告称, 公司向不特定对象发行可转债申请获上交所受理。公司本次拟募资不超 21 亿元, 用于屠宰类项目、养鸡类项目、总部基地项目及补充流动资金。

立华股份表示: “本次募投项目有利于进一步扩大公司肉鸡养殖和屠宰规模, 提升公司在主要区域的市场影响力, 增强主营业务的核心竞争能力, 提高公司利润水平, 进一步助力公司实现跨越式发展。”

据悉, 公司本次拟募投的养鸡类项目总投资额达 14 亿元, 主要包含徐州、湘潭、安顺等年出栏 3500 万羽的一体化黄羽鸡养殖项目以及饲料厂、孵化场等。拟募投的屠宰类项目总投资额达 7.2 亿元, 主要在扬州、潍坊、泰安、安庆等地区生产冰鲜鸡肉产品。

【温氏股份】总体来说预计今年的黄羽肉鸡行情明显好于去年

同花顺金融研究中心 7 月 1 日讯, 有投资者向温氏股份 (300498) 提问, 尊敬的梅总, 有看到这样一个消息【发改委 6 月第 4 周数据: 养猪连亏 6 周亏得更狠, 养鸡连亏 14 周】这个消息属实吗? 目前猪肯定是低于成本了, 请问梅总, 贵公司目前的鸡, 6 月

第四周鸡出栏价格是低于成本还是高于成本？如果没有第四周数据，可以说一下近几天，只要说明是否高于成本就可以了，谢谢！

公司回答表示，尊敬的投资者，您好，根据过往数据来看，黄羽肉鸡价格存在较强的季节性。春节前黄羽肉鸡价格较好，3-5月份是传统淡季，价格较低，6月份后开始进入消费旺季，价格有望走好。总体来说，预计今年的黄羽肉鸡行情明显好于去年。

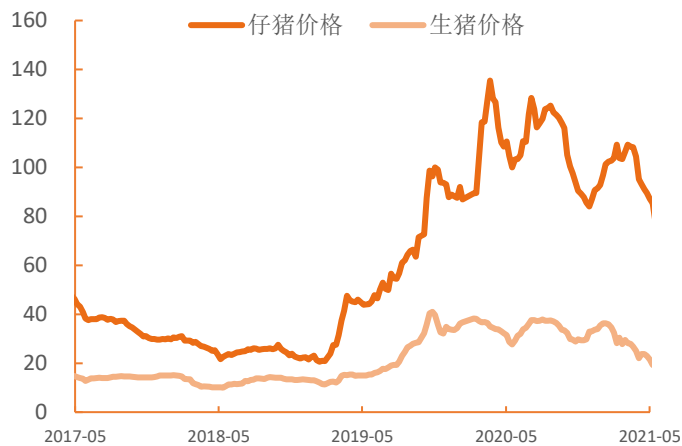
4.行业数据

4.1 生猪养殖

猪价环比大幅上涨，第26周全国生猪均价16.16元/kg，环比上涨26.92%，同比下跌52.78%；猪粮比5.70:1，环比增加27.95%，猪料比价4.70:1，环比增加27.66%；二元母猪价格57.02元/kg，环比下跌7.05%，同比下跌25.54%。

生猪自繁继续下跌，自繁出栏亏损133.70元/头，环比亏损减少74.60%，同比亏损增加105.91%；外购养殖出栏亏损1198.71元/头，环比亏损减少23.69%，同比亏损加重203.48%；本周仔猪均价31.35元/kg，环比下跌6.79%，同比下跌67.37%。

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



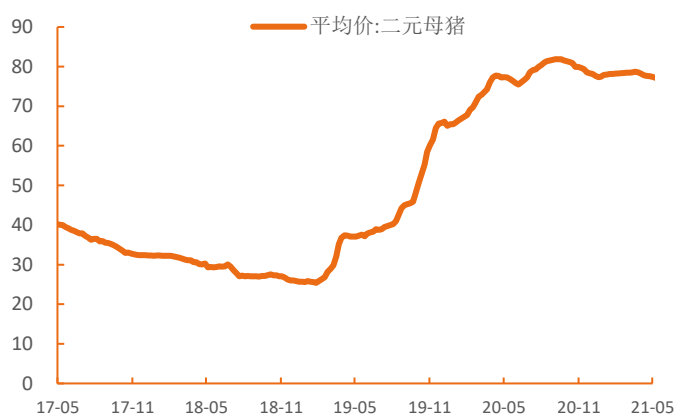
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 9：全国猪料比价



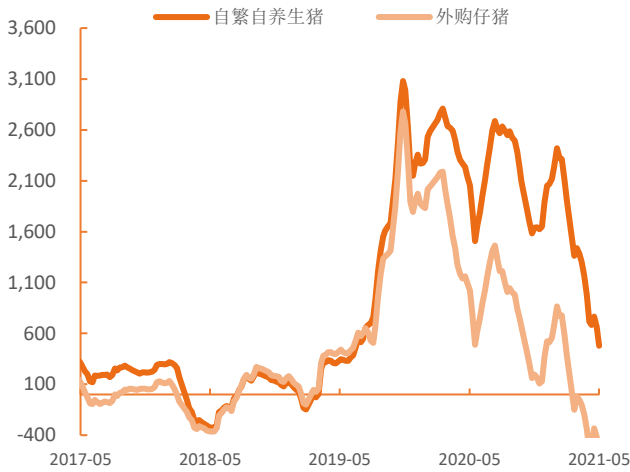
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 10：二元母猪均价（元/公斤）



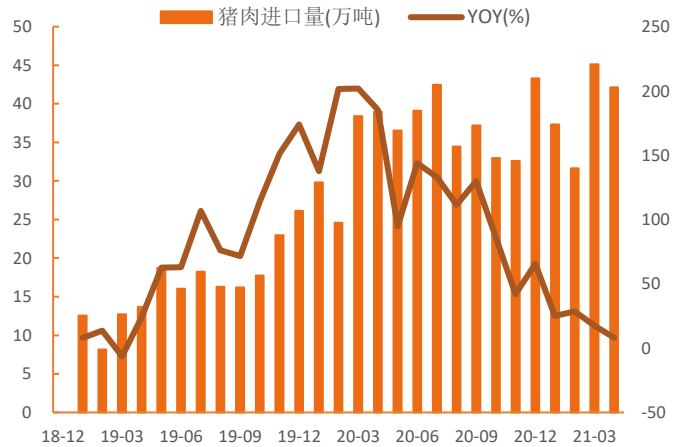
资料来源：Wind，首创证券研究所

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. 毛鸡价格止跌反弹，但环比依旧下降，鸡苗低位上涨。第 26 周主产区毛鸡均价 7.81 元/公斤，环比下跌 1.64%；鸡肉产品综合售价 10.00 元/公斤，环比下降 0.99%；鸡苗价格 1.05 元/羽，环比下降 11.76%；肉种蛋均价 1.25 元/枚，环比持平。

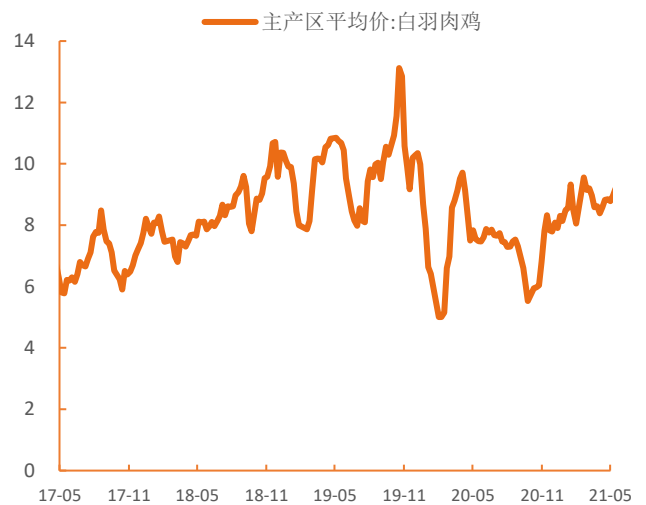
本周毛鸡价格止跌反弹而鸡肉冻品产品价格跌至低位，近期生猪价格回升，低价冻品提振中间环节贸易商补货积极性，部分冻品走货略有好转，屠宰企业库存压力缓解，但整体鸡肉冻品需求依旧疲弱。本周鸡肉产品价格止跌调整，琵琶腿、鸡胸肉、翅中等稳中小调，涨幅 50 元/吨左右。鸡肉综合售价为 10000 元/吨；本周屠宰企业库容率为 76%，开工率升至 68%。

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)

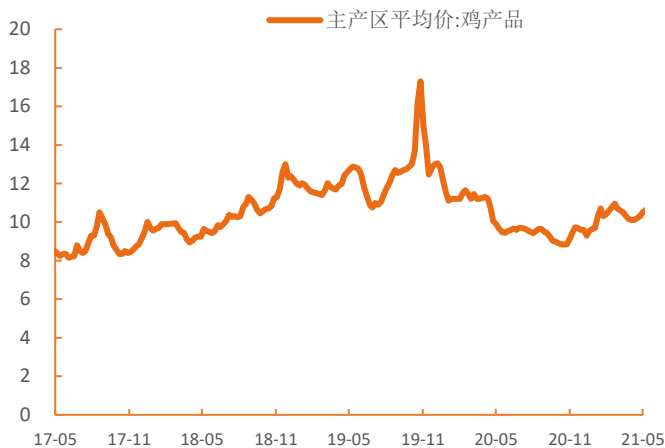
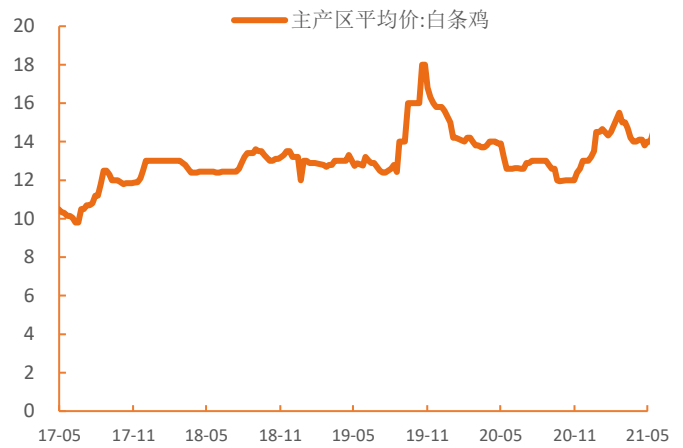


图 16: 白条鸡平均价走势 (元/公斤)



资料来源: Wind, 首创证券研究所

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)

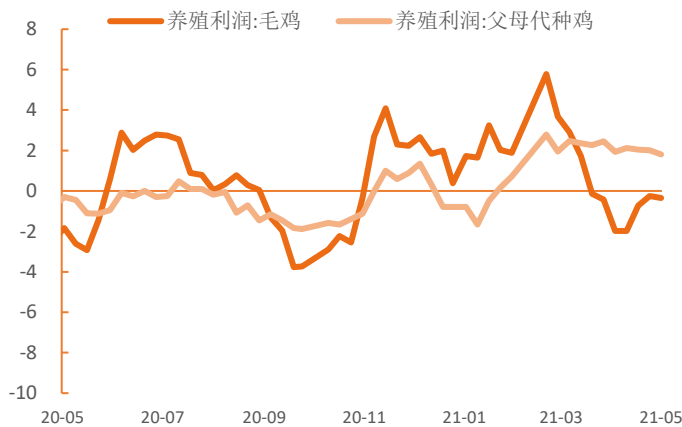
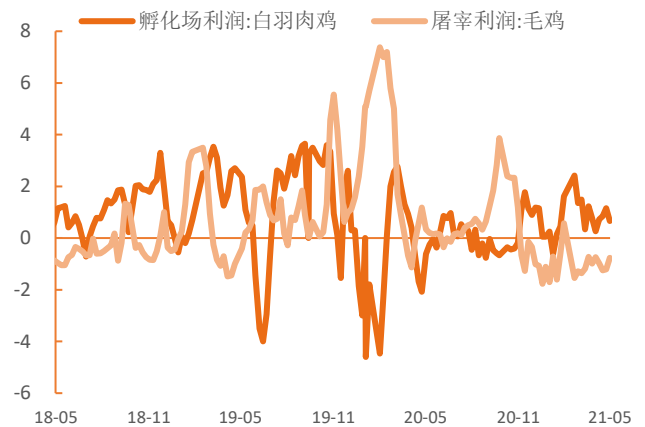


图 18: 白羽肉鸡孵化利润、毛鸡屠宰利润 (元/羽)



资料来源: Wind, 首创证券研究所

资料来源: Wind, 首创证券研究所

2. 毛鸭价格上涨, 鸭苗触底反弹。第 26 周毛鸭供应量变化不大, 下游鸭肉需求一般, 南方毛鸭反弹; 鸭苗触底反弹, 鸭苗重回 1 元/羽。本周肉鸭价格 7.87 元/公斤, 环比上涨 1.26%; 鸭苗价格 1.04 元/羽, 环比上涨 98.35%。

图 19: 主产区鸭苗、毛鸭平均价走势

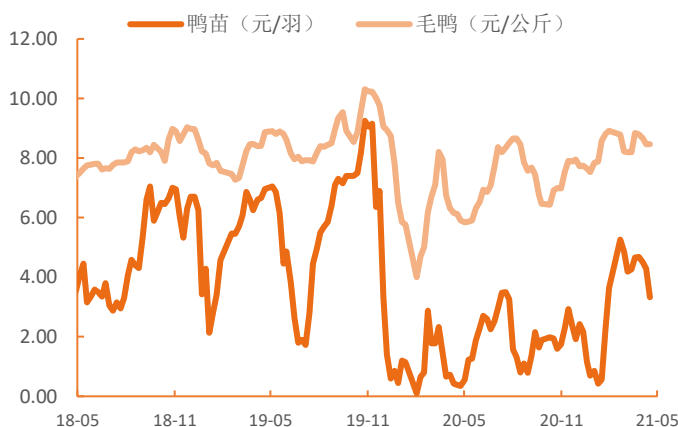
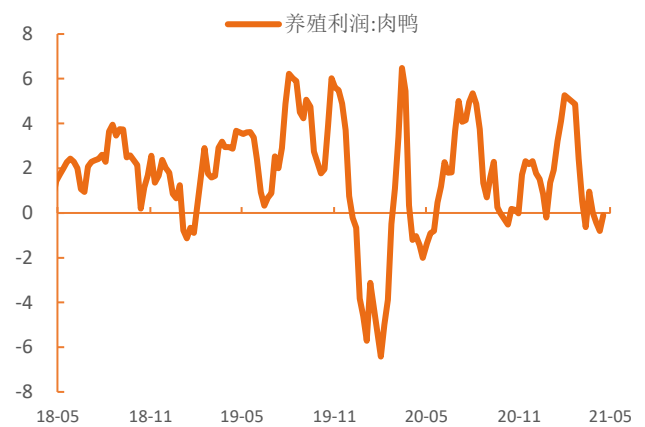


图 20: 肉鸭养殖利润 (元/羽)



资料来源: Wind, 首创证券研究所

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7月2日玉米现货均价为2842元/吨，环比下跌0.14%；CBOT玉米期货结算价为580美分/蒲式耳，环比下跌11.65%。

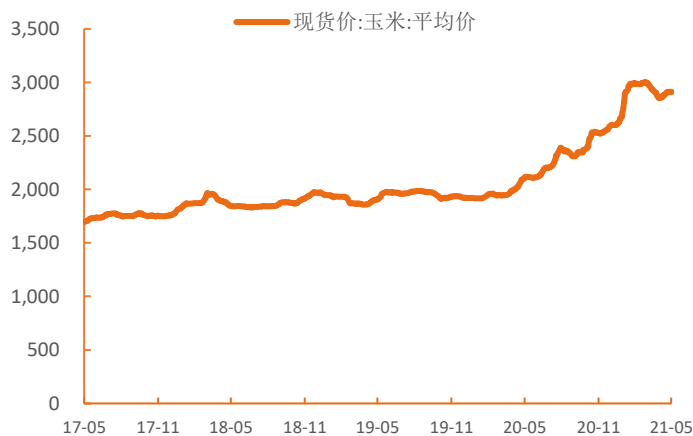
2.小麦：截至7月2日小麦现货均价为2571元/吨，环比下跌0.05%；CBOT小麦期货结算价为653美分/蒲式耳，环比下跌1.87%。

3.大豆：截至7月2日大豆现货均价为5210元/吨，环比下跌0.33%；CBOT大豆期货结算价为1399美分/蒲式耳，环比上涨10.18%。

4.豆粕：截至7月2日豆粕现货均价为3671.43元/吨，环比上涨6.54%；CBOT豆粕期货结算价为388.30美元/短吨，环比上涨9.41%。

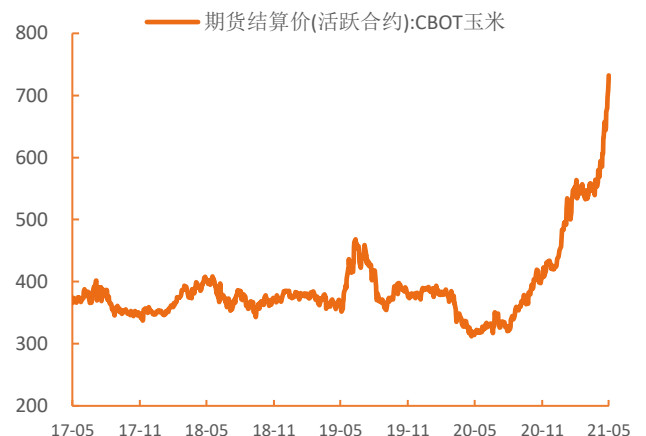
5.稻谷：截至7月2日早稻现货均价为2570元/吨，环比下跌0.87%；中晚稻现货均价为2808元/吨，环比下跌0.71%；CBOT稻谷期货结算价为13.15美元/英担，环比下跌2.70%。

图 21：玉米现货均价（元/吨）



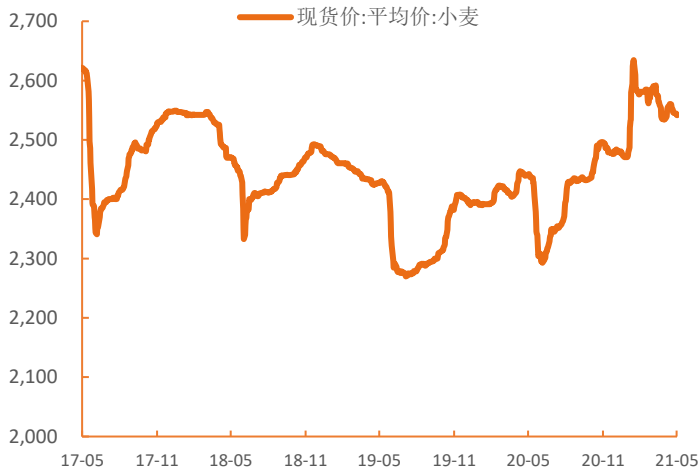
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 22：CBOT 玉米期货价（美分/蒲式耳）



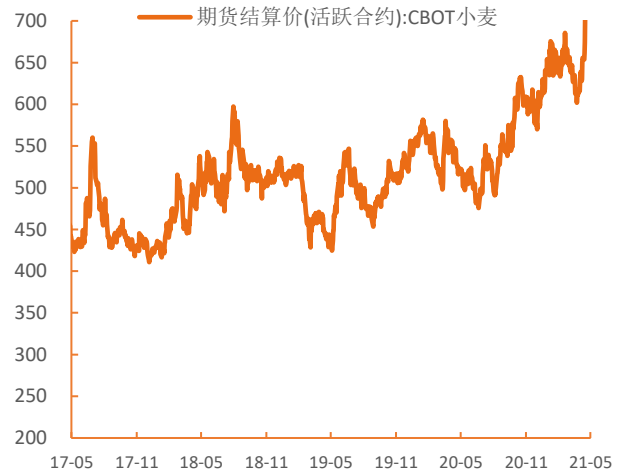
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 23: 小麦现货平均价 (元/吨)



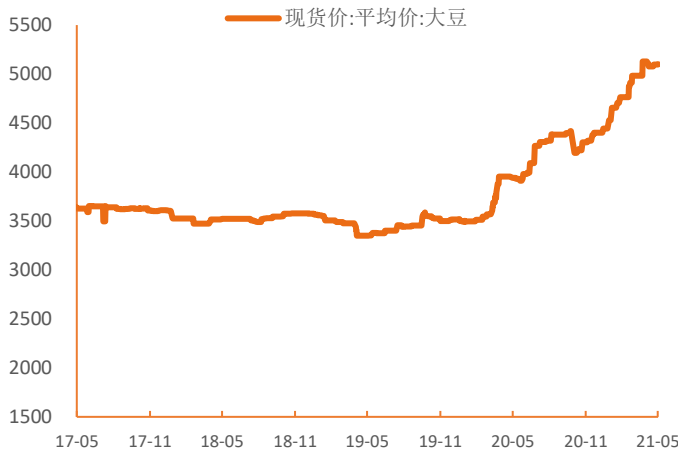
资料来源: Wind, 首创证券研究所

图 24: CBOT 小麦期货价 (美分/蒲式耳)



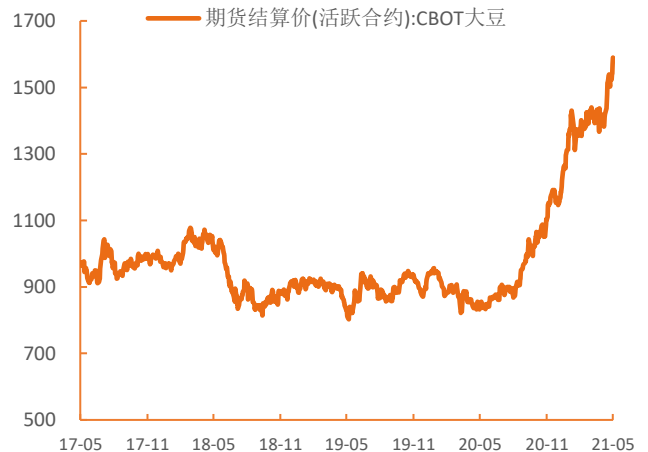
资料来源: Wind, 首创证券研究所

图 25: 大豆现货平均价 (元/吨)



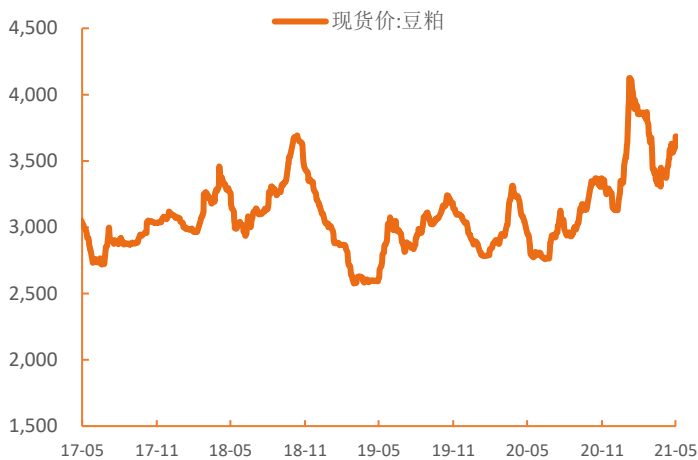
资料来源: Wind, 首创证券研究所

图 26: CBOT 大豆期货价 (美分/蒲式耳)



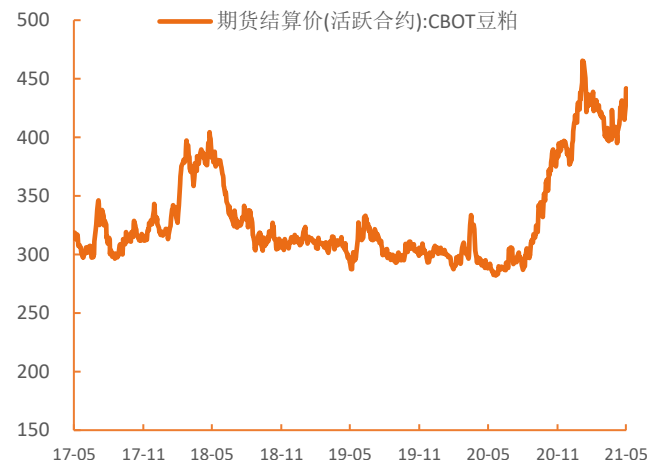
资料来源: Wind, 首创证券研究所

图 27: 豆粕现货均价 (元/吨)



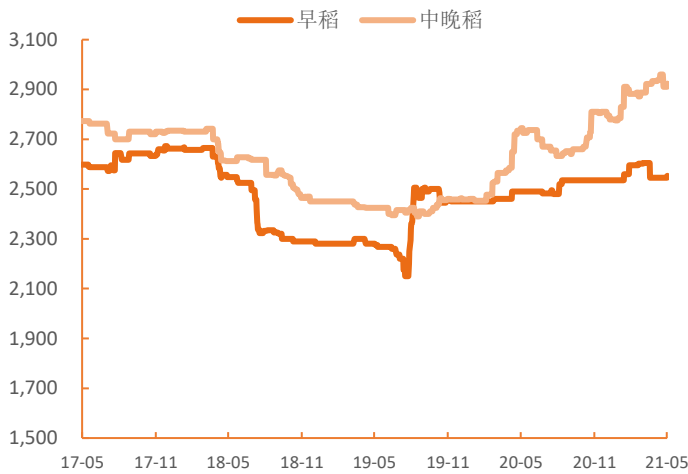
资料来源: Wind, 首创证券研究所

图 28: CBOT 豆粕期货价 (美元/短吨)



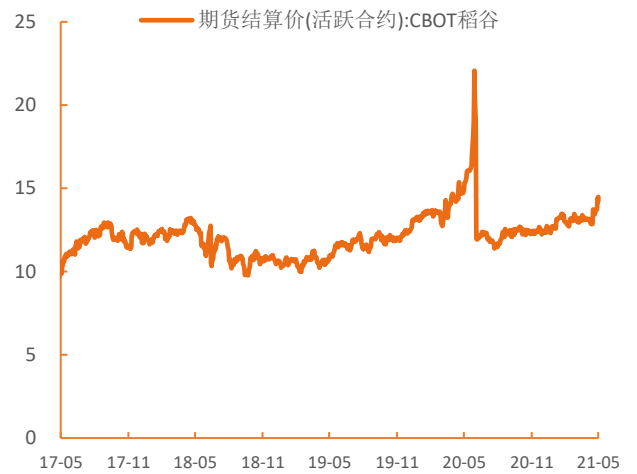
资料来源: Wind, 首创证券研究所

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

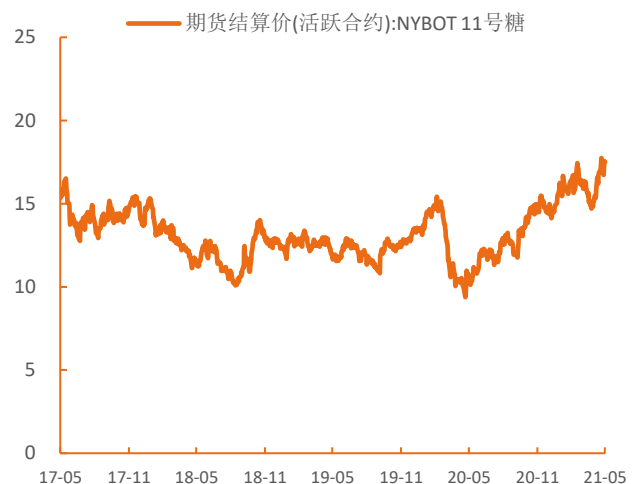
1.糖价震荡下跌。截至7月2日,一级白糖经销价为 5643.33 元/吨,环比上涨 0.71%; NYBOT11 号糖期货结算价为 18.15 美分/磅,环比上涨 4.85%; 原糖国际现货价为 17.86 美分/磅,环比上涨 3.78%; 柳糖现货合同价为 5650.00 元/吨,环比上涨 1.44%。

图 31: 一级白糖经销价 (元/吨)



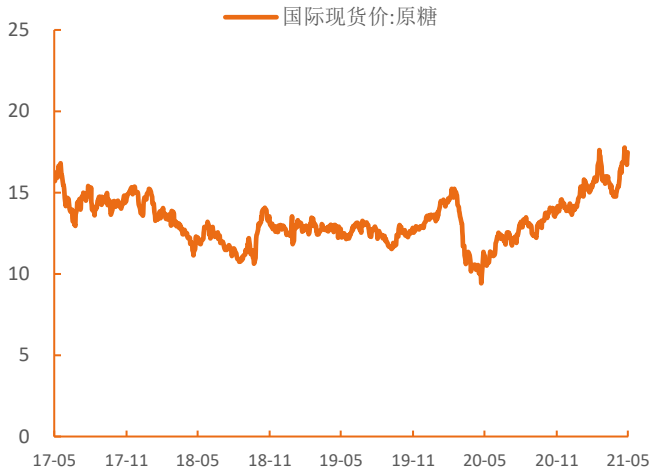
资料来源: Wind, 首创证券研究所

图 32: NYBOT11 号糖期货结算价 (美分/磅)



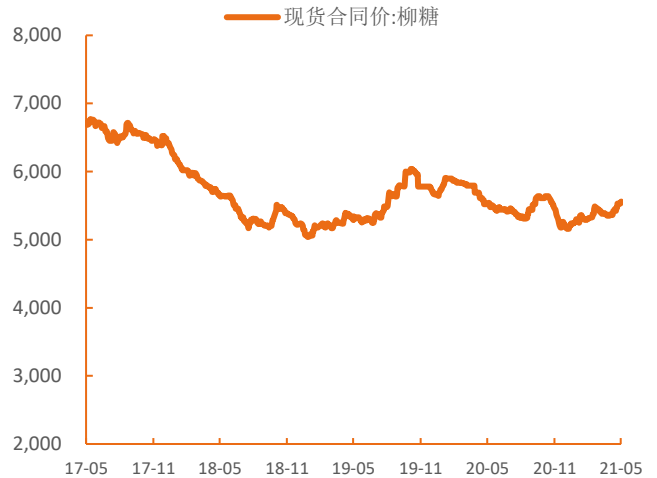
资料来源: Wind, 首创证券研究所

图 33：原糖国际现货价（美分/磅）



资料来源：Wind，首创证券研究所

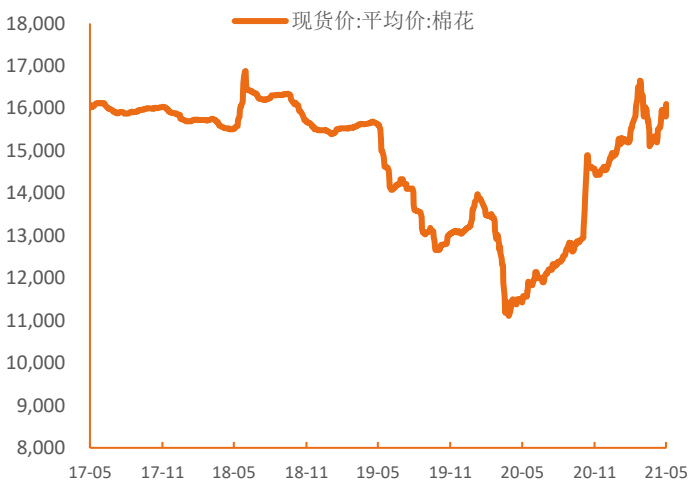
图 34：柳糖现货合同价（元/吨）



资料来源：Wind，首创证券研究所

2.棉花价格震荡调整。截至 7 月 2 日，国内棉花现货均价为 16223.85 元/吨，环比上涨 1.16%；国际棉花现货均价为 0.8386 美元/磅，环比上涨 0.94%。

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

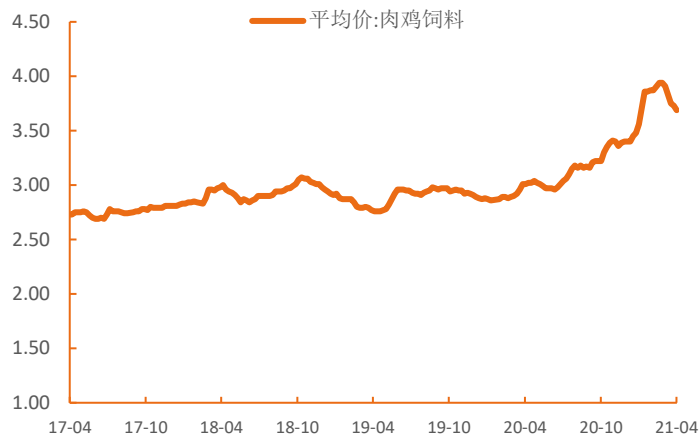
鸡饲料价格企稳。截至 6 月 23 日，肉鸡饲料均价为 3.64 元/公斤，环比下跌 1.62%；蛋鸡饲料均价为 3.10 元/公斤，环比下跌 1.59%。

猪饲料价格企稳。截至 7 月 2 日，育肥猪配合饲料均价为 3.44 元/公斤，环比下跌 0.58%。

鱼粉价格企稳。截至 7 月 2 日，秘鲁超级蒸汽鱼粉参考报价 CNF1680 美元/吨，而

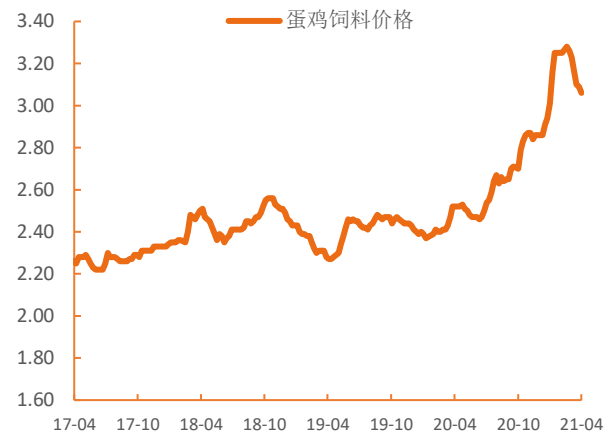
预售参考价 FOB 在 1660 美元/吨；山东荣成地区 63%蛋白 TVN150 的国产鱼粉参考报价在 9500-9600 元/吨。

图 37：肉鸡饲料均价（元/公斤）



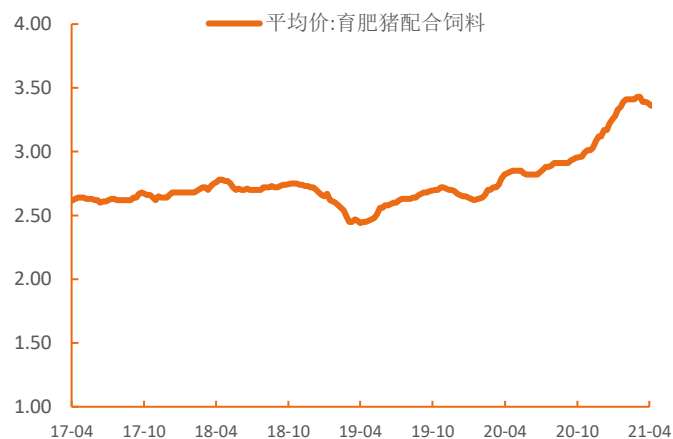
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 38：蛋鸡饲料均价（元/公斤）



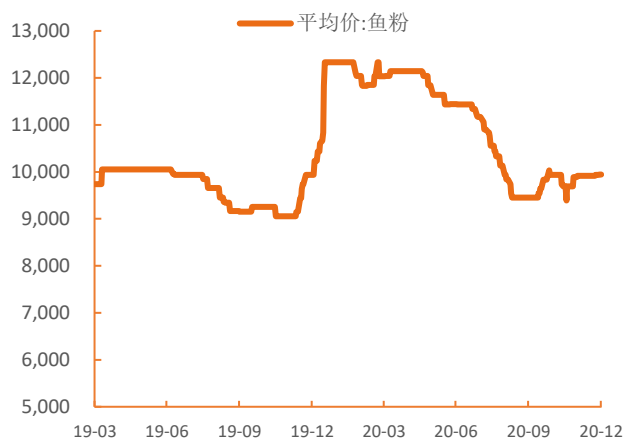
资料来源：Wind，首创证券研究所

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 5 月，国内饲料月产量为 2579 万吨，环比增加 5.3%。

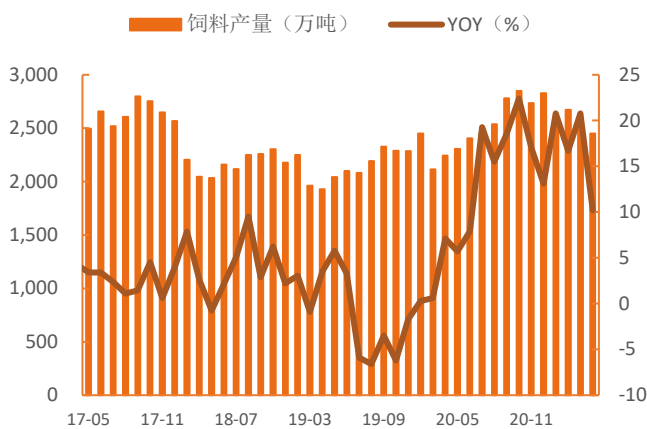
猪料：根据中国饲料工业协会数据，截至 2021 年 5 月，国内猪料月产量为 1103 万吨，环比增加 1.2%。

水产饲料：根据中国饲料工业协会数据，截至 2021 年 5 月，国内水产饲料月产量为 235 万吨，环比增加 51.7%。

禽类饲料：根据中国饲料工业协会数据，截至 2021 年 5 月，国内蛋禽饲料月产量

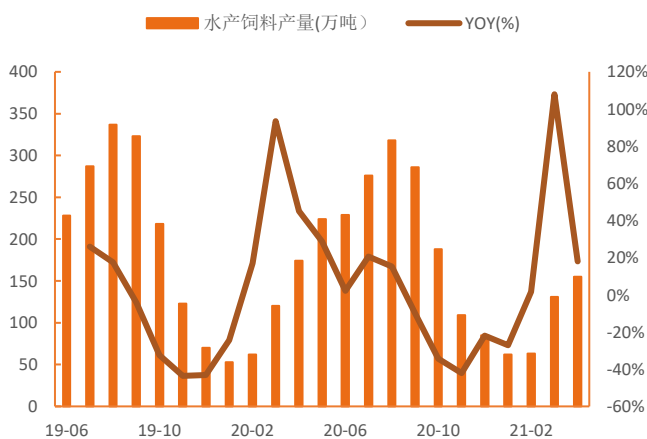
为 267 万吨，环比下降 0.3%；肉禽饲料月产量为 825 万吨，环比增加 4.6%。

图 41：饲料产量月度变化



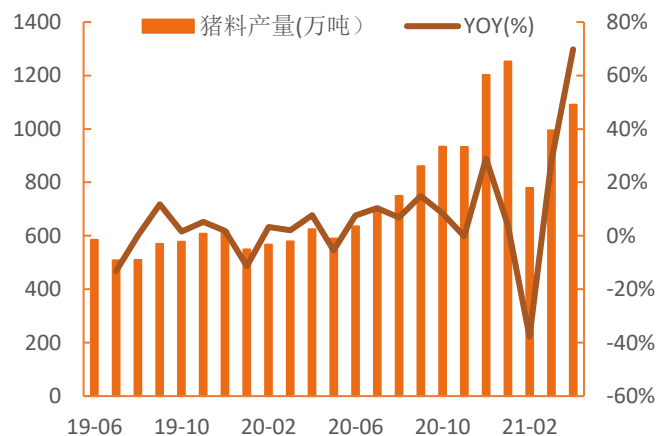
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 43：水产饲料产量月度变化



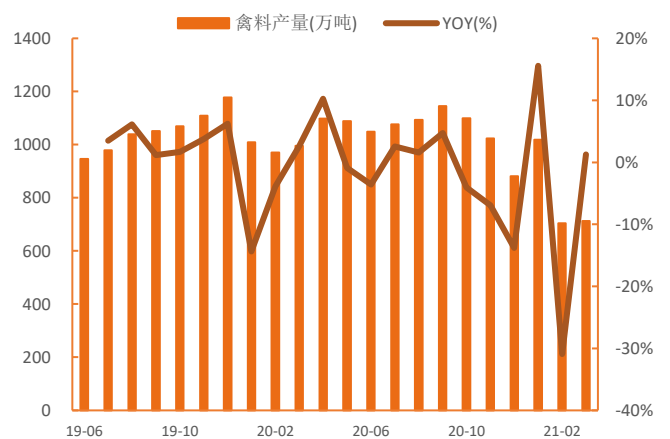
资料来源：Wind，首创证券研究所

图 42：猪料产量月度变化



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 7 月 2 日，鲤鱼均价为 17.5 元/公斤，周环比持平；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 80 元/公斤，周环比下降 9.09%。

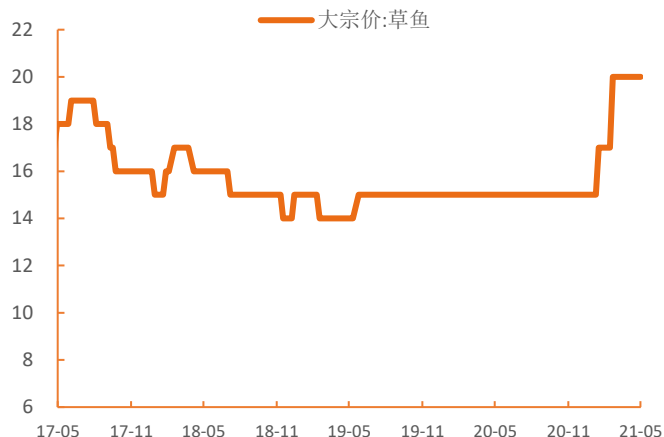
2. 海产品价格：截至 7 月 2 日，海参均价为 180.00 元/公斤，周环比持平；扇贝均价为 12 元/公斤，周环比持平；对虾均价为 340.00 元/公斤，周环比下降 5.56%；鲍鱼均价为 86 元/公斤，周环比持平。

图 45: 鲤鱼均价 (元/公斤)



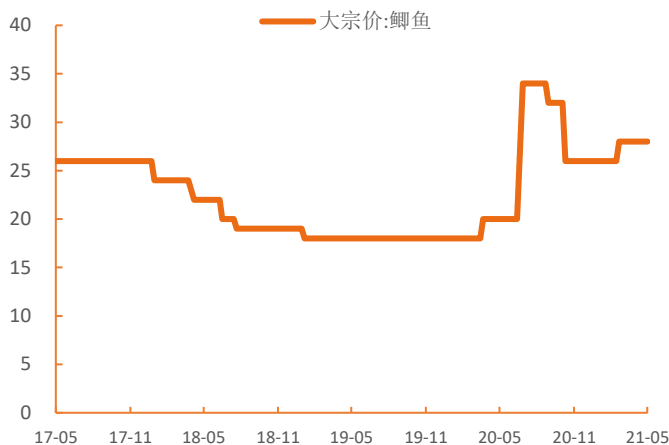
资料来源: Wind, 首创证券研究所

图 46: 草鱼均价 (元/公斤)



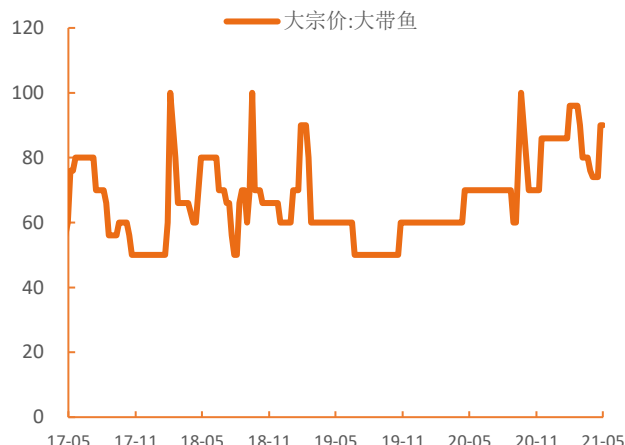
资料来源: Wind, 首创证券研究所

图 47: 鲫鱼均价 (元/公斤)



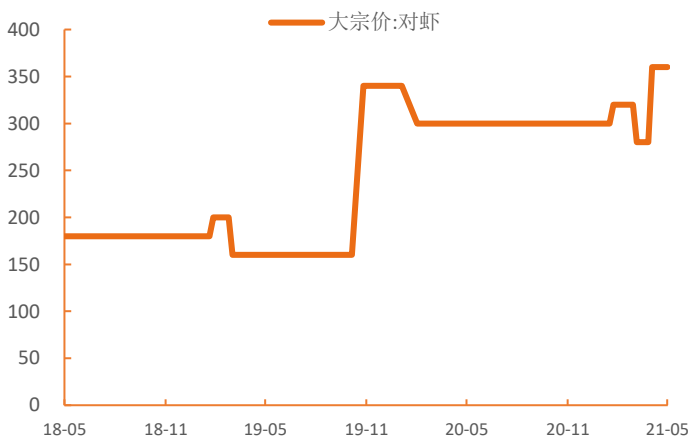
资料来源: Wind, 首创证券研究所

图 48: 大带鱼均价 (元/公斤)



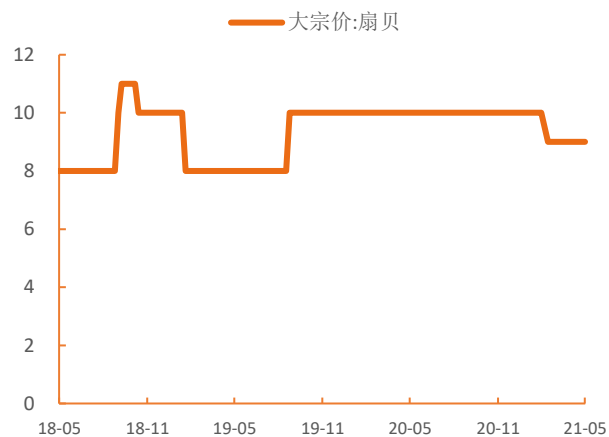
资料来源: Wind, 首创证券研究所

图 49: 对虾均价 (元/公斤)



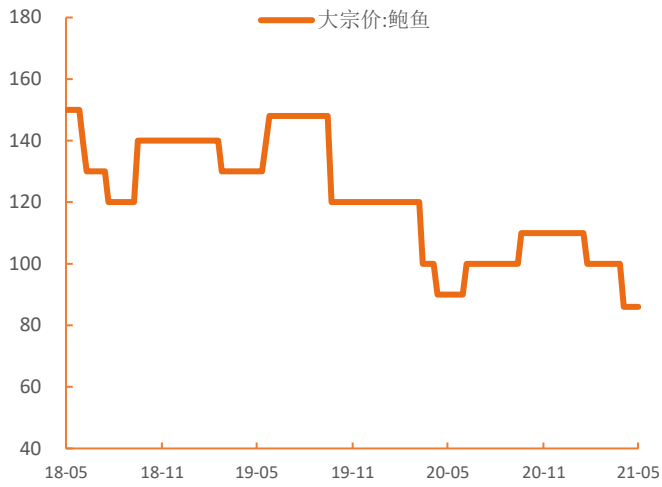
资料来源: Wind, 首创证券研究所

图 50: 扇贝均价 (元/公斤)



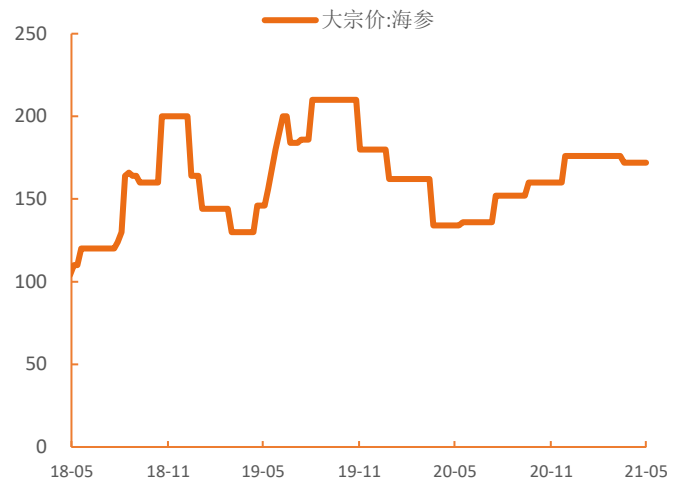
资料来源: Wind, 首创证券研究所

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	评级	说明
投资评级分为股票评级和行业评级	股票投资评级	买入 相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上
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	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
2. 投资建议的评级标准	行业投资评级	看好 行业超越整体市场表现
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	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