

种子法修正草案提请审议，黄鸡价格涨幅显著

农林牧渔行业

推荐 (维持评级)

核心观点:

- **7月猪料同比高增长，价格环比略降** 21年7月全国工业饲料总产量2556万吨，环比+1.9%，同比+13.1%。其中猪、蛋禽、水产饲料环比、同比增长，肉禽、反刍动物饲料环比、同比下降。1-7月全国饲料总产量16489万吨，同比+19.8%。价格方面，7月主要饲料产品出厂价环比稳中趋降。由于主要原料价格同比去年仍处高位，推动产品出厂价格同比保持增长。
- **种子法修正草案提请审议：加强知识产权保护，激励育种原始创新** 8月17日种子法修正草案提请人大常委会审议。此次修正重点在于扩大植物新品种权的保护范围及保护环节。其中包括建立实质性派生品种制度、完善侵权赔偿制度和法律责任。这是种子法自2000年颁布以来的第四次修改，旨在减少同质化问题、激励育种原始创新、加强知识产权保护。从整体种子行业来看，将有利于头部企业核心品种的保护及激发新品研发动力，促进行业良性发展。
- **猪价周度环比略降，仔猪价格创新低** 根据博亚和讯网数据，21年8月20日，我国22省市生猪均价为14.58元/kg，环比上周-0.14%；仔猪（15kg）均价为27.34元/kg，环比上周-10.04%。从供给上来看，根据涌益数据7月份我国基础母猪存栏量下行、超大体重猪存栏占比下降、整体出栏均重下行，供给短期好转。从需求上来看，年内季节性波动将带来下半年需求的增加。以上供需因素或可对短期价格走势有所支撑，因此我们相对看好21H2猪价反弹行情。从整体周期来看，猪周期无疑处于下行通道中，但我们认为随着猪价季节性反弹的到来，部分企业存在短期波段性机会，建议关注具备成本优势、出栏高增长的头部养殖企业。
- **黄鸡价格持续反弹，上涨幅度显著** 根据新牧网数据，21年8月20日，快大鸡、中速鸡价格为6.41元/kg、6.90元/kg，环比上周+15.70%、+11.11%。快大鸡、中速鸡价格均有所回升。随着年内节日效应带来下半年消费需求的增加，预期黄鸡价格将出现季节性上涨，或存在短期投资机会。白羽鸡方面，本周白羽肉鸡、肉鸡苗价格上升。21年8月20日主产区白羽肉鸡、肉鸡苗价格分别为8.38元/kg、2.74元/羽，环比上周+2.70%、+2.62%。
- **农业板块跑输沪深300指数1.83pct，林业表现领先** 本周农业板块-5.40%，同期上证指数-2.53%、沪深300下跌3.57%。农林牧渔各子行业中表现前三的是林业、农业综合和农产品加工，分别+2.12%、+1.64%、-3.61%；表现靠后的子行业是动物保健、饲料和种植业，分别-4.84%、-5.48%、-11.07%。

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
002714.SZ	牧原股份	33%	-5.36%	-18.20%	-16.88%
300761.SZ	立华股份	33%	-5.23%	-14.89%	-13.57%
688526.SH	科前生物	33%	-0.73%	-27.15%	-25.83%

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。

分析师

谢芝优

☎: 021-68597609

✉: xiezhiyou_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码: S0130519020001

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：种子法修正草案提请审议，黄鸡价格涨幅显著.....	2
(一) 核心观点.....	2
(二) 核心组合.....	3
二、板块表现回顾：农业板块跑输沪深 300 指数 1.83 个百分点.....	3
(一) 本周板块表现.....	3
(二) 重点标的表现.....	4
三、行业价格跟踪.....	4
(一) 生猪板块数据跟踪.....	7
(二) 肉鸡板块数据跟踪.....	9
(三) 种植板块数据跟踪.....	9
四、行业动态跟踪.....	13
五、风险提示.....	15

一、最新观点：种子法修正草案提请审议，黄鸡价格涨幅显著

(一) 核心观点

1) 7月猪料同比高增长，价格环比略降

2021年7月，全国工业饲料总产量2556万吨，环比+1.9%，同比+13.1%。从品种看，猪饲料产量1045万吨，同比+41.6%；蛋禽饲料产量258万吨，同比-9.5%；肉禽饲料产量793万吨，同比-2.2%；水产饲料产量322万吨，同比+15.3%；反刍动物饲料产量108万吨，同比-0.2%。2021年1-7月，全国饲料总产量16489万吨，同比+19.8%；其中，猪饲料产量7291万吨，同比+66.4%。受益于生猪养殖存栏持续提升状态，21年猪料高增长。价格方面，7月主要饲料产品出厂价环比稳中趋降。由于主要原料价格同比去年仍处高位，推动产品出厂价格同比保持增长。

2) 种子法修正草案提请审议：加强知识产权保护，激励育种原始创新

8月17日，种子法修正草案提请人大常委会审议。此次修正重点在于扩大植物新品种权的保护范围及保护环节。其中主要包括a)建立实质性派生品种制度，从源头上解决种子同质化严重问题；明确实质性派生品种可以申请植物新品种权，并可以获得授权，但对其以商业为目的的利用时，应征得原始品种的植物新品种权所有人的同意。b)完善侵权赔偿制度，从而提高为侵害植物新品种权行为的威慑力。c)完善法律责任。

这是种子法自2000年颁布以来的第四次修改，旨在减少同质化问题、激励育种原始创新、加强知识产权保护。从整体种子行业来看，将有利于头部企业核心品种的保护以及激发新品研发动力，促进行业良性发展。

3) 猪价周度环比略降，仔猪价格创新低

根据博亚和讯数据，21年8月20日，我国22省市生猪均价为14.58元/kg，环比上周-0.14%；仔猪（15kg）均价为27.34元/kg，环比上周-10.04%。6月底生猪价格短暂反弹回升，自21H2伊始持续下行，回落幅度较6月27日-16.35%，叠加饲料原料价格上行，养殖成本上升，双重压力对猪企头均利润产生压制。

从供给上来看，根据涌益数据7月份我国基础母猪存栏量下行、超大体重猪存栏占比下降、整体出栏均重下行，供给短期好转。另外河南暴雨对生猪出栏量实际影响虽然有限，但动物疫病防控依然严峻，疫情走势值得关注。从需求上来看，年内季节性波动将带来下半年需求的增加。以上供需因素或可对短期价格走势有所支撑，因此我们相对看好21H2猪价反弹行情。从整体周期来看，猪周期无疑处于下行通道中，但我们认为随着猪价季节性反弹的到来，部分企业存在短期波段性机会。

4) 黄鸡价格持续反弹，上涨幅度显著

根据新牧网数据，21年8月20日，快大鸡、中速鸡价格为6.41元/kg、6.90元/kg，环比上周+15.70%、+11.11%。快大鸡、中速鸡价格均有所回升。随着年内节日效应带来下半年消费需求增加，预期黄鸡价格将出现季节性上涨，或存在短期投资机会，我们建议持续关注立华股份。

白羽鸡方面，本周白羽肉鸡、肉鸡苗价格上行。2021年8月20日主产区白羽肉鸡、肉鸡苗价格分别为8.38元/kg、2.74元/羽，环比上周+2.70%、+2.62%。由于白羽鸡需求替代效应已被弱化，行业盈利能力呈下行趋势，但终端消费品的波动较小，通过发展食品深加工进行产业链的延伸，可以带动盈利能力的提升。因此我们看好行业向C端延伸的机会，建议长期关注圣农发展的食品端发展潜力。

(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/%
002714.SZ	牧原股份	33%	44.34	-5.36	-18.20	1.74	-16.88
300761.SZ	立华股份	33%	26.29	-5.23	-14.89	5.06	-13.57
688526.SH	科前生物	33%	30.07	-0.73	-27.15	-7.20	-25.83

资料来源: Wind, 中国银河证券研究部整理

二、板块表现回顾：农业板块跑输沪深 300 指数 1.83 个百分点

(一) 本周板块表现

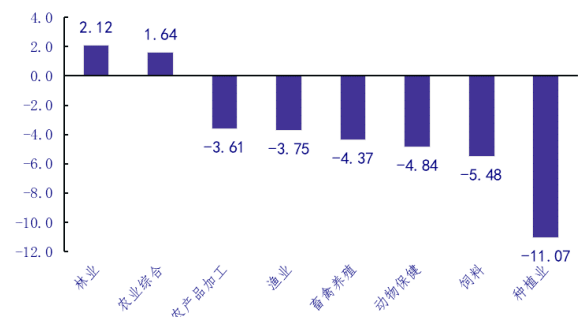
本周(2021.8.16-8.20)，农林牧渔板块整体下跌 5.4%，同期上证指数下跌 2.53%、沪深 300 下跌 3.57%。对比农林牧渔各子行业，表现较好的三个板块分别是林业、农业综合和农产品加工，分别+2.12%、+1.64%、-3.61%，其他子板块渔业-3.75%，畜禽养殖-4.37%，表现较差的三个板块分别是动物保健、饲料和种植业，分别-4.84%、-5.48%、-11.07%。

图 1: 本周农林牧渔板块跑输沪深 300 有 1.83 个百分点



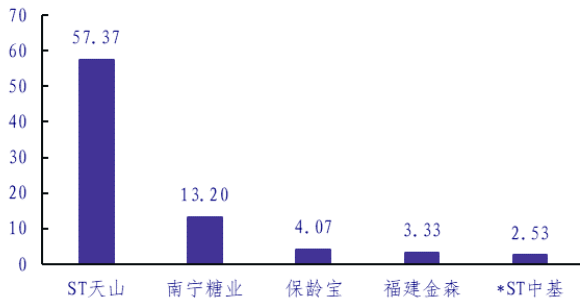
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 2: 本周林业板块上涨 2.12%



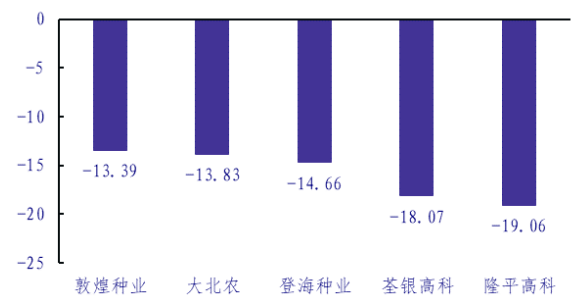
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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 2021.08.20)

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	65.45	-4.98	4.22	0.35
688526.SH	科前生物	30.07	-0.73	5.81	-27.15
600195.SH	中牧股份	9.89	-1.79	-0.10	-22.01
603566.SH	普莱柯	19.25	-3.89	-2.28	-5.18
600201.SH	生物股份	17.50	-6.67	-1.35	-15.65
002714.SZ	牧原股份	44.34	-5.36	4.90	-18.20
300498.SZ	温氏股份	13.00	-3.42	3.34	-27.67
002100.SZ	天康生物	7.38	-5.02	1.23	-26.89
000876.SZ	新希望	11.59	-4.84	1.58	-48.26
300761.SZ	立华股份	26.29	-5.23	-7.00	-14.89
002299.SZ	圣农发展	19.21	-5.79	2.95	-24.88
000998.SZ	隆平高科	19.19	-19.06	-3.95	-3.13
600737.SH	中粮糖业	9.08	-3.40	3.89	-5.45
603609.SH	禾丰牧业	9.15	-3.38	-2.87	-21.00
002891.SZ	中宠股份	33.70	-2.09	1.26	-11.97
300673.SZ	佩蒂股份	18.08	-5.04	-8.73	-13.08

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 2021.08.20)

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	2021/8/11	16.11	-0.1%	-3.0%	-56.7%	中国政府网
二元能繁母猪均价	元/公斤	2021/8/11	67.18	0.0%	0.0%	-10.4%	博亚和讯

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

生猪均价 (22省市)	元/公斤	2021/8/20	15.08	-1.3%	-6.3%	-59.7%	中国畜牧业信息网
仔猪均价 (22省市)	元/公斤	2021/8/20	39.11	-0.3%	-11.6%	-68.5%	中国畜牧业信息网
生猪存栏量	万头	2020/12/31	40,650.00	-	1.0%	31.0%	中国政府网
能繁母猪存栏量	万头	2020/12/31	4,161.00	-	1.7%	35.1%	中国政府网
猪粮比价	倍	2021/8/20	5.32	-2.9%	-5.8%	-66.6%	博亚和讯
猪料比价	倍	2021/8/20	4.31	-3.1%	-6.1%	-66.0%	博亚和讯
养殖利润: 自繁自养	元/头	2021/8/20	(310.52)	19.7%	69.5%	-112.2%	博亚和讯
养殖利润: 外购仔猪	元/头	2021/8/20	(1,250.25)	-1.4%	-1.7%	-224.0%	博亚和讯
出售毛利: 仔猪	元/头	2021/8/20	958.65	0.0%	0.0%	-36.1%	博亚和讯
定点屠宰企业屠宰量	万头	2021/6/30	2,200.00	-	10.2%	65.8%	商务部
牛肉猪肉比价	倍	2021/8/20	0.26	-1.4%	-10.5%	-55.8%	农业部
羊肉猪肉比价	倍	2021/8/20	0.38	-1.4%	-1.5%	-37.5%	农业部
鸡肉猪肉比价	倍	2021/8/20	1.23	-1.4%	-10.5%	-57.2%	农业部
饲料产量	万吨	2021/7/31	2,777.40	-	-6.4%	13.4%	国家统计局
生猪期货 LH2109 收盘价	元/吨	2021/8/20	15,860.00	-5.1%	-13.3%	-15.5%	大连商品交易所
生猪现货(外三元,河南开封)	元/吨	2021/8/20	14,850.00	0.3%	-7.2%	-6.6%	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	2021/8/20	8.38	2.7%	5.5%	12.2%	中国畜牧业信息网
白条鸡主产区均价	元/公斤	2021/8/20	13.30	0.0%	0.0%	2.3%	中国政府网
鸡苗主产区均价	元/羽	2021/8/20	2.74	2.6%	16.6%	74.5%	博亚和讯
白羽肉鸡孵化场利润	元/羽	2021/8/20	0.03	-60.7%	-91.2%	104.1%	农业部
毛鸡养殖利润	元/羽	2021/8/20	2.11	37.9%	-221.3%	-170.5%	农业部
肉鸡-出栏成本价	元/500克	2021/8/20	-	-	-	-	国家统计局

黄羽鸡相关指标

快大鸡	元/斤	2021/8/20	6.41	15.7%	31.9%	2.6%	新牧网
中速鸡	元/斤	2021/8/20	6.90	11.1%	16.0%	7.6%	新牧网
土鸡	元/斤	2021/8/20	7.89	11.8%	16.0%	2.9%	新牧网
乌骨鸡	元/斤	2021/8/20	7.12	10.0%	16.5%	17.9%	新牧网
全国平均价	元/斤	2021/8/20	7.08	12.0%	19.4%	7.4%	新牧网

种植产业链相关指标

国内玉米现货价	元/吨	2021/8/20	2,798.35	0.1%	0.7%	18.6%	农业部
黄玉米期货价	元/吨	2021/8/20	2,501.00	-4.9%	-0.9%	8.3%	大连商品交易所
CBOT 玉米期货价	美分/蒲式耳	2021/8/20	551.25	-3.5%	-0.2%	62.5%	CBOT
进口玉米平均单价	美元/吨	2021/5/31	258.46	-	0.7%	20.8%	海关总署
进口玉米数量	万吨	2021/5/31	185.00	-	-4.1%	107.9%	海关总署
早稻-现货价-均价	元/吨	2021/8/20	2,656.00	1.4%	2.6%	4.8%	农业部
中晚稻-现货价-均价	元/吨	2021/8/20	2,802.00	0.0%	0.1%	6.0%	农业部
粳稻-现货价-均价	元/吨	2021/8/20	2,792.00	-1.1%	-1.6%	-5.4%	农业部
早稻-最低收购价	元/50公斤	2021/2/28	122.00	-	-	0.8%	国家发改委

中晚稻-最低收购价	元/50 公斤	2021/2/28	128.00	-	-	0.8%	国家发改委
粳稻-最低收购价	元/50 公斤	2021/2/28	130.00	-	-	0.0%	国家发改委
现货价:大豆	元/吨	2021/8/20	5,211.05	0.0%	0.3%	18.9%	农业部
现货价:大豆(国产三等):大连	元/吨	2021/8/20	5,800.00	0.7%	1.4%	11.5%	农业部
现货价:大豆(进口二等):上海	元/吨	2021/8/20	4,480.00	-1.8%	-1.8%	34.9%	农业部
期货收盘价:黄大豆 1 号	元/吨	2021/8/20	5,632.00	-2.0%	-1.2%	25.7%	大连商品交易所
期货收盘价:黄大豆 2 号	元/吨	2021/8/20	4,408.00	-2.0%	-2.5%	29.3%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 大豆	美分/蒲式耳	2021/8/20	1,292.50	-5.4%	-7.0%	41.6%	CBOT
现货价:大豆(国内):大连	元/吨	2021/8/20	5,800.00	0.7%	1.4%	11.5%	农业部
现货价:大豆(进口):大连	元/吨	2021/8/20	4,480.00	-1.8%	-1.8%	34.9%	农业部
期货结算价:豆粕	元/吨	2021/8/20	3,586.00	-1.1%	-3.3%	26.1%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 豆粕	美元/短吨	2021/8/20	355.00	-1.5%	-4.2%	17.3%	CBOT
现货价:豆粕(国产豆):大连	元/吨	2021/8/20	3,700.00	-1.9%	0.3%	25.9%	农业部
现货价:豆粕(进口豆):大连	元/吨	2021/8/20	3,700.00	-1.9%	0.3%	25.9%	农业部
期货结算价:豆油	元/吨	2021/8/20	9,154.00	1.7%	4.3%	39.6%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 豆油	美分/磅	2021/8/20	56.56	-10.7%	-11.5%	76.9%	农业部
现货价:豆油(国产豆):大连	元/吨	2021/8/20	9,520.00	-1.8%	0.4%	37.8%	农业部
现货价:豆油(进口豆):大连	元/吨	2021/8/20	9,520.00	-1.8%	1.1%	37.8%	农业部
压榨利润:国产大豆:大连	元	2021/8/20	(1,237.90)	-11.4%	-5.5%	28.0%	农业部
压榨利润:进口大豆:大连	元	2021/8/20	140.30	-5.4%	213.5%	-29.9%	农业部
压榨利润为零时的豆粕成本:国产大豆:大连	元/吨	2021/8/20	5,237.76	1.7%	1.8%	3.2%	农业部
压榨利润为零时的豆粕成本:进口大豆:大连	元/吨	2021/8/20	3,523.52	-1.7%	-3.0%	31.1%	农业部
大豆-进口平均单价	元/吨	2021/7/31	576.15	-	1.6%	53.5%	海关总署
原糖国际现货价	美分/磅	2021/8/20	20.22	3.2%	18.2%	53.6%	农业部
白砂糖现货价:柳州-	元/吨	2021/8/20	5,710.00	-0.3%	1.4%	7.5%	广西糖网
白砂糖期货收盘价	元/吨	2021/8/20	5,892.00	-1.9%	5.8%	16.9%	郑州商品交易所
NYBOT 11 号糖期货收盘价	美分/磅	2021/8/20	19.49	-3.0%	11.9%	47.1%	NYBOT
进口糖-当月金额	万美元	2021/7/31	16,069.30	-	6.9%	53.9%	海关总署
进口糖-累计金额	万美元	2021/7/31	88,530.10	-	22.2%	56.8%	海关总署
进口糖-当月数量	万吨	2021/7/31	43.00	-	2.4%	38.7%	海关总署
进口糖-累计数量	万吨	2021/7/31	246.00	-	21.2%	57.7%	海关总署
进口糖利润空间	元/吨	2021/8/19	809.50	4.0%	-29.1%	-53.4%	WIND
巴西糖-配额内进口估算价与柳塘现价价差	元/吨	2021/8/19	691.00	1.6%	-35.8%	-61.2%	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	2021/8/19	(713.00)	-2.2%	296.1%	-184.6%	根据新闻整理
全国销糖率	%	2021/7/31	73.70	-	15.1%	-3.5%	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)



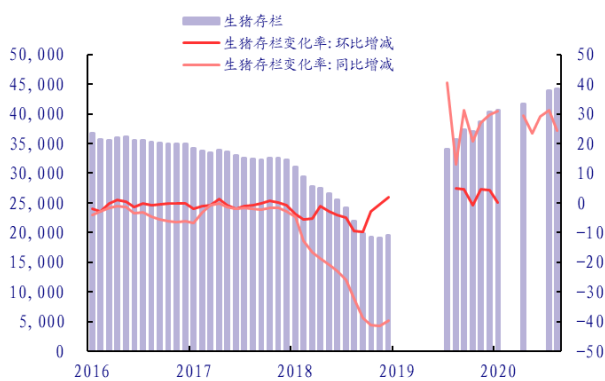
资料来源: 中国畜牧业信息网, 中国银河证券研究院

图6: 全国生猪出场价格、二元能繁母猪价格(元/公斤)



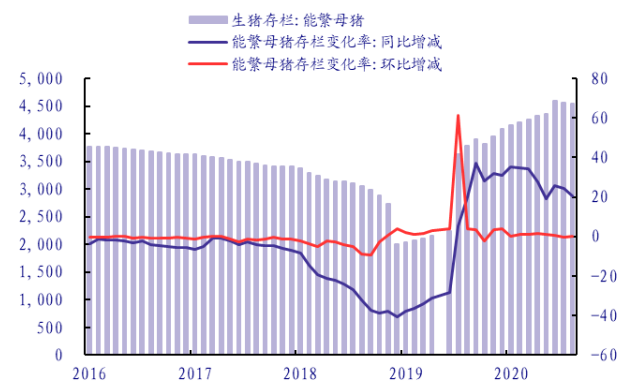
资料来源: 中国政府网, 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图7: 21年7月生猪存栏44262万头, 同比+24.24%



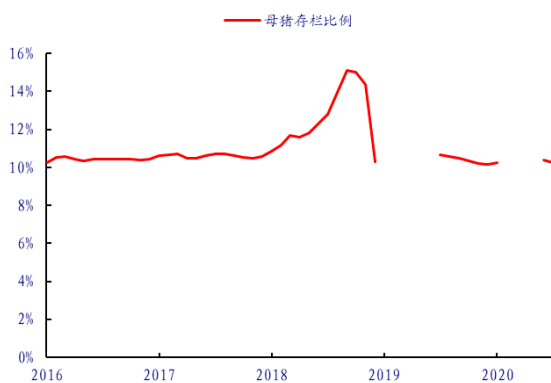
资料来源: 农业部, 中国政府网, 中国银河证券研究院

图8: 21年7月能繁母猪数存栏4541万头, 同比+20.32%



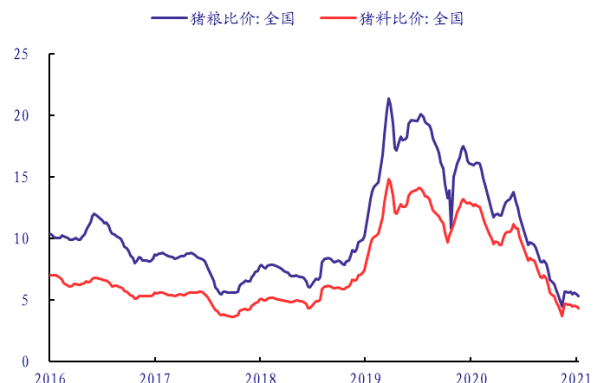
资料来源: 农业部, 中国政府网, 中国银河证券研究院

图9: 21年7月全国生猪存栏中母猪存栏比例为10.26%



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



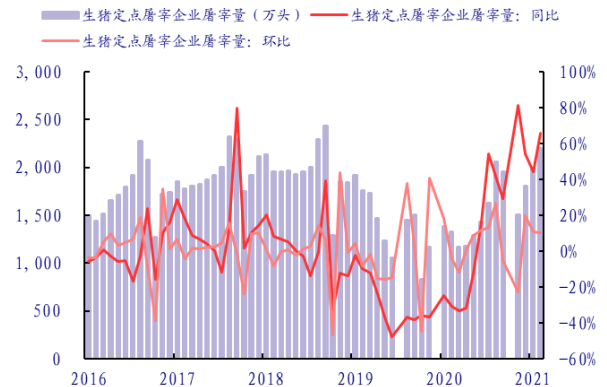
资料来源: 中国政府网, 中国银河证券研究院

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



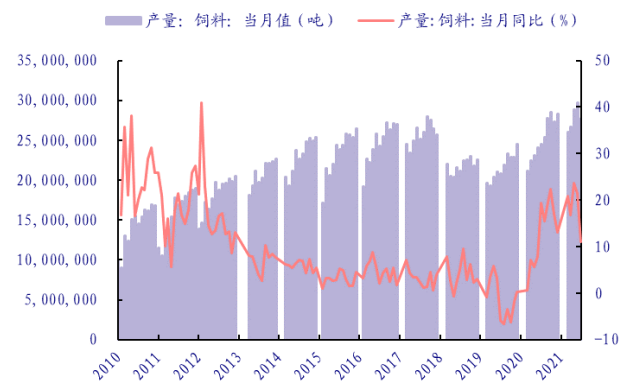
资料来源: 商务部, 中国银河证券研究院

图 13: 猪肉与牛肉、鸡肉、羊肉比价



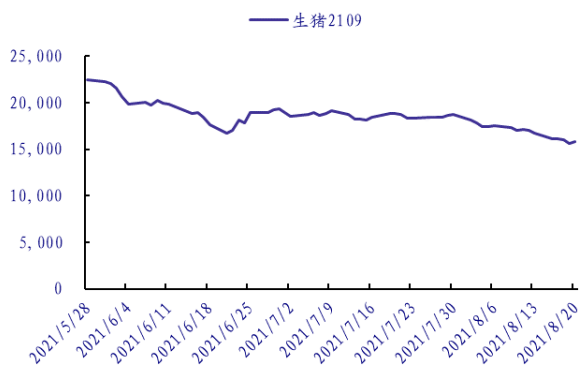
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

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

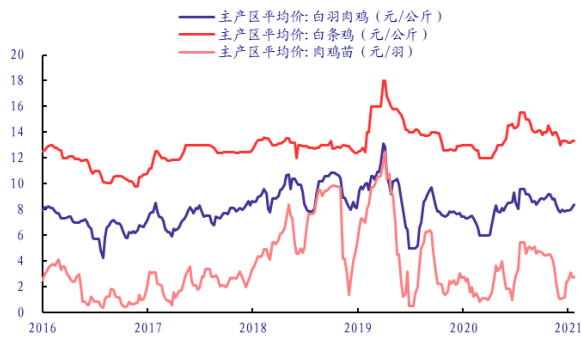
图 15: 生猪期货主力合约 LH2109 收盘价 (元/吨)



资料来源: 大连商品交易所, 中国银河证券研究院

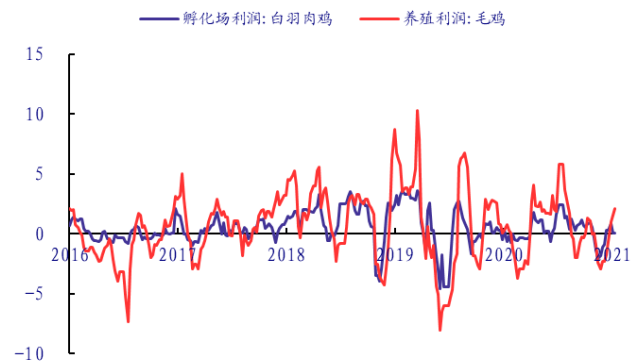
(二) 肉鸡板块数据跟踪

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)



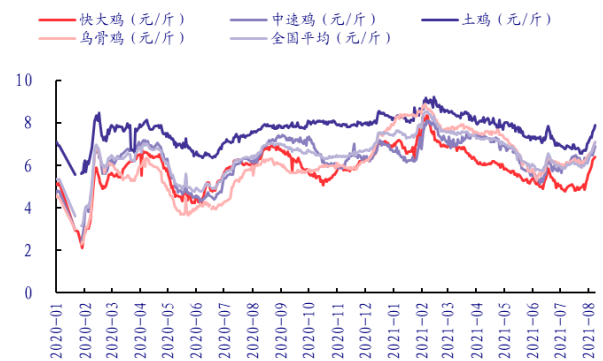
资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

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

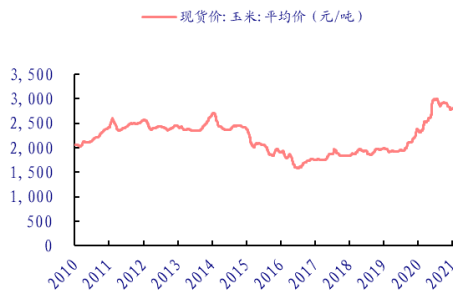
图 19: 各类黄羽鸡价格及全国均价



资料来源: 新牧网, 中国银河证券研究院

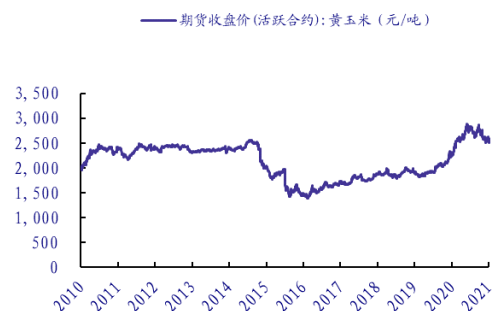
(三) 种植板块数据跟踪

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



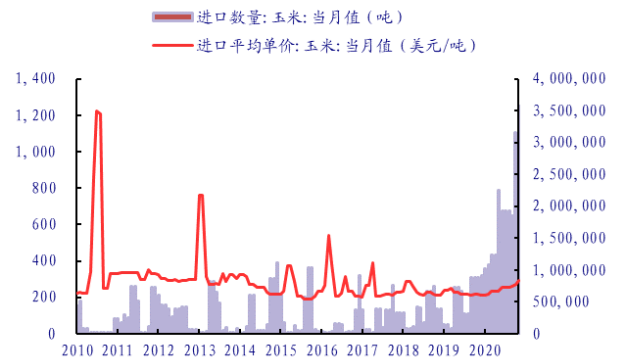
资料来源: 大商所, 中国银河证券研究院

图 22: CBOT 玉米期货收盘价



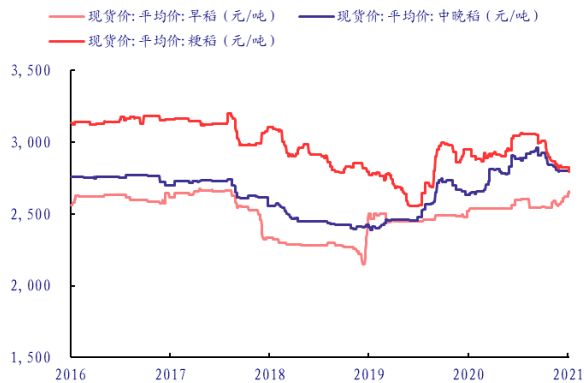
资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 23: 玉米进口平均单价、进口数量



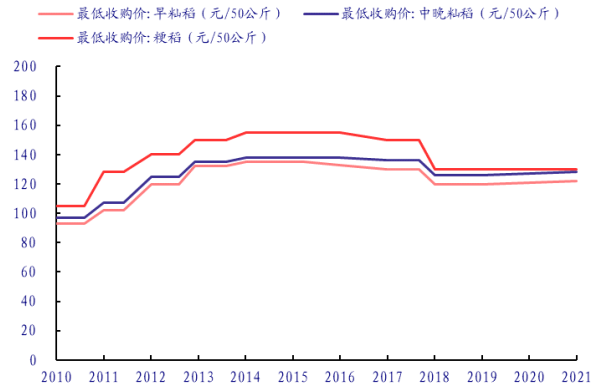
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 24: 早稻、中晚稻、粳稻现货均价



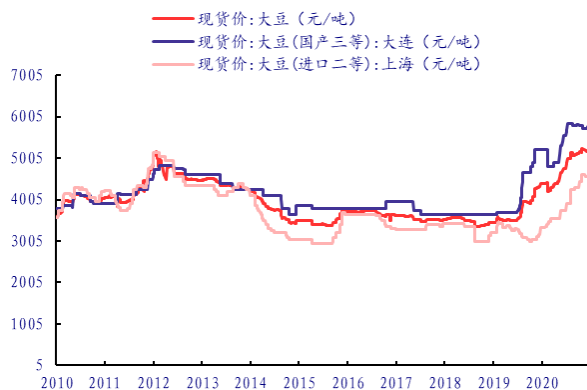
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 25: 早稻、中晚稻、粳稻最低收购价



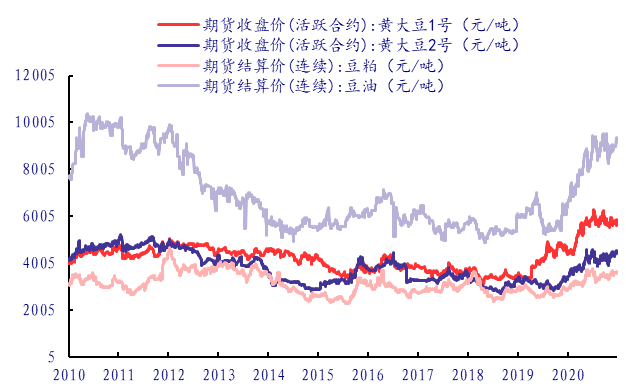
资料来源: 国家发改委, 中国银河证券研究院

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



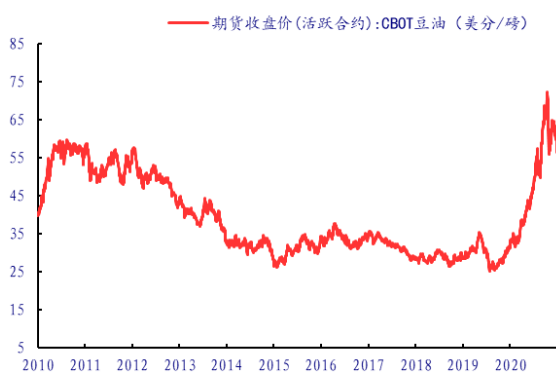
资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图29: CBOT豆粕期货价格



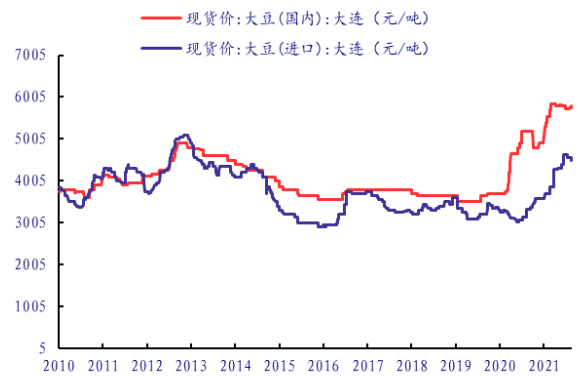
资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

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



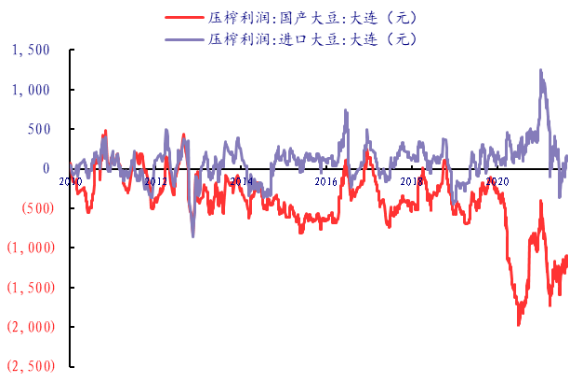
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图33: 大连豆油国内和进口现货价



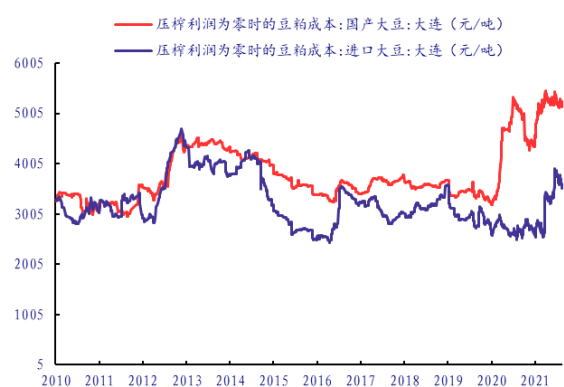
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 34: 大连国产和进口大豆压榨利润



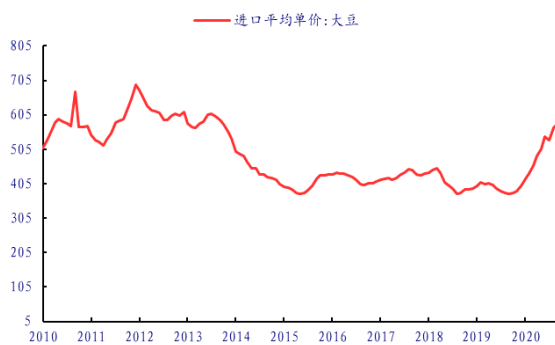
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

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)



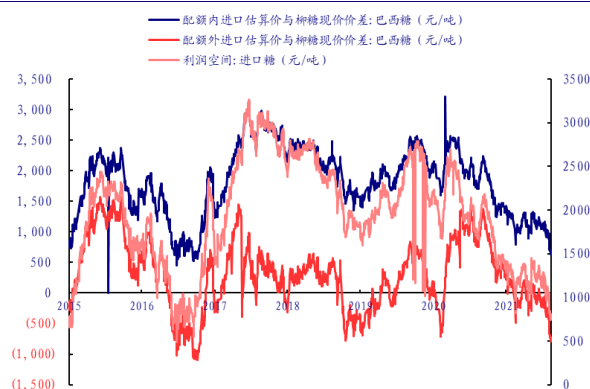
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 37: 白砂糖现货期货价、原糖国际现货价和期货价



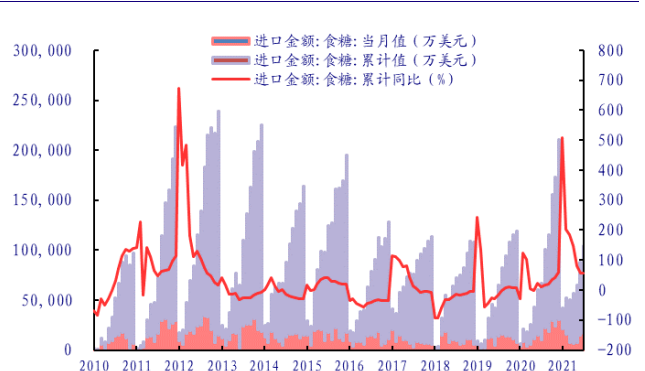
资料来源: 农业部, 广西糖网, 郑商所, NYBOT, 中国银河证券研究院

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



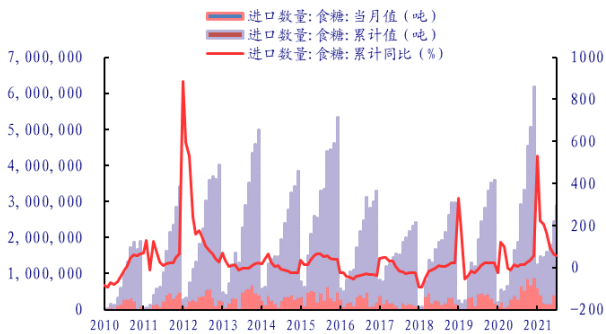
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 39: 食糖进口金额当月值、累计值及累计同比



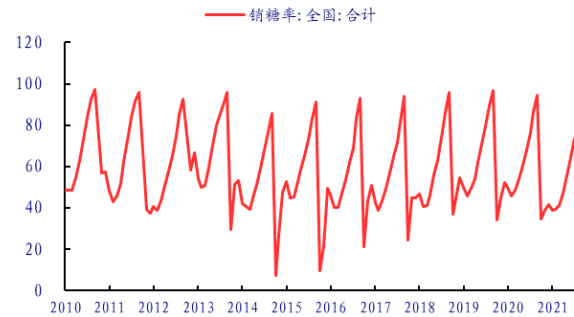
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

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

【国家发展改革委农业农村部联合印发规划部署“十四五”现代种业提升工程建设工作】

近日, 国家发展改革委、农业农村部联合印发《“十四五”现代种业提升工程建设规划》, 对“十四五”我国种业基础设施建设布局的总体思路、框架体系、重点项目、保障措施等作出了全面部署安排, 主要涵盖农作物种业、畜禽种业、水产种业能力提升三个方面, 为加快推进种业振兴, 实现种业科技自立自强、种源自主可控提供了支撑。

资料来源: http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202108/t20210812_6374010.htm

【2021 年农产品进口关税配额再分配】

近日, 国家发展改革委、商务部发布公告, 对 2021 年农产品进口关税配额再分配的有关情况进行了说明。

公告显示, 持有 2021 年小麦、玉米、大米、棉花、食糖进口关税配额的最终用户, 当年未就全部配额数量签订进口合同, 或已签订进口合同但预计年底前无法从始发港出运的, 均将其持有的关税配额量中未完成或不能完成的部分于 9 月 15 日前交还所在地(省、自治区、直辖市、计划单列市、新疆生产建设兵团)发展改革委、商务主管部门。国家发展改革委、商务部将对交还的配额进行再分配。对 9 月 15 日前没有交还且年底前未充分使用配额的最终用户, 国家发展改革委、商务部在分配下一年农产品进口关税配额时对相应品种按比例扣减。

对于 2021 年小麦、玉米、大米、棉花、食糖进口关税配额全部使用完毕的用户, 以及符合相关分配细则所列申请条件但在年初分配时未获得 2021 年进口关税配额的新用户, 可以提出农产品进口关税配额再分配申请。申请企业需在 9 月 1 日至 15 日向所在地(省、自治区、直辖市、计划单列市、新疆生产建设兵团)发展改革委、商务主管部门提交再分配申请材料。

资料来源: http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/202108/t20210819_7744681.htm

【新《土地管理法实施条例》9月1日起施行】

新修订的《土地管理法实施条例》明确提出，将从国家层面建立耕地保护补偿制度。这意味着，除了直接从事农业生产的农民可以获得补偿，还将从国家层面，通过转移支付的方式，对粮食生产任务承担得多的省份，进行补偿，从而弥补发展中的损失。

农村土地制度改革三项试点的经验也应用在了《条例》当中。《条例》对土地征收的全流程进行细化，把原来的批后公告改为批前公告。使被征地农民在整个过程中有更多参与权、监督权和话语权。其中的一大亮点是把征地补偿安置方案的决定权交给市县一级人民政府。

资料来源：http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/202108/t20210812_7741483.htm

【温氏股份发布 2021 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 306.30 亿元，比上年同期减少 14.81%；归属于母公司所有者的净利润-24.98 亿元，比上年同期-160.14%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-31.52 亿元，比上年同期-174.75%。

报告期内，受国内生猪市场行情变化的影响，生猪价格出现大幅度连续下跌，对养猪行业产生较大影响。报告期内，公司的肉猪销售均价 23.33 元/公斤，同比下降 31.34%，加上饲料原料连续上涨推高养殖成本，肉猪类产品毛利率为-11.63%，同比下降 50.02%，公司肉猪类产品利润同比大幅下降。

资料来源：公司公告

【苏垦农发发布 2021 年半年度报告】

报告期内，公司实现营业收入 45.44 亿元，比上年同期增长 11.75%；归属于母公司所有者的净利润 3.29 亿元，比上年同期上升 1.46%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2.86 亿元，比上年同期上升 1.42%。报告期内，夏粮总产 11.86 亿斤，小大麦总产 11.49 亿斤（含发包种植数量），自有基地小麦平均亩产 1147 斤，再创历史新高。拓展基地小麦亩产达 926 斤，为历史高产水平。

资料来源：公司公告

【科前生物:2021 年限制性股票激励计划（草案）摘要公告】

股权激励的权益总数及涉及的标的股票总数：《武汉科前生物股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划（草案）》拟向激励对象授予权益合计 372.2300 万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 46,500 万股的 0.8005%，其中首次授予 297.7900 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.6404%，首次授予部分占本次授予权益总额的 80.0016%；预留 74.4400 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.1601%，预留部分占本次授予权益总额的 19.9984%。

资料来源：公司公告

【烟台中宠食品股份有限公司关于变更公司注册资本并修订公司章程的公告】

2021年4月20日，公司2021年年度股东大会审议通过了《关于公司2020年度利润分配预案的议案》：以2020年12月31日的公司总股本196,075,132股为基数，向在股权登记日登记在册的全体股东进行利润分配，每10股派发现金红利0.7元（含税），以资本公积金每10股转增5股。本次利润分配前本公司总股本为196,075,132股，本次利润分配后总股本增至294,112,698股。因此，公司拟将注册资本由196,075,132.00元增加至294,112,698.00元。

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) 畜禽价格波动的风险；
- 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。六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。

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：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn