

行业研究

养殖供需矛盾突出，种子迎发展新机遇

——农林牧渔行业周报（20210823）

要点

行情表现：弱势下行

上周农林牧渔板块表现较弱，农林牧渔（申万）行业指数累计下跌 5.4%，而沪深 300、上证综指分别下跌 3.57%、2.53%。农林牧渔在申万 28 个一级行业中涨幅排名第 25 位。从子行业来看，其中仅林业、农业综合两个子行业上涨，饲料、种子等子行业下跌较多。

生猪：窄幅向下，成本控制尤为重要

猪价连续下跌。截止至 2021 年 8 月 20 日，22 个省市生猪均价 15.08 元/公斤，较上周下降 0.2 元/公斤；22 个省市仔猪均价 39.11 元/公斤，较上周下降 0.12 元/公斤。

猪价已靠近或略低于行业平均成本线，养殖户出现一定惜售情绪。下半年为猪肉消费旺季，且目前超大体重生猪存栏占比明显下降，对生猪价格形成一定支撑，但生猪市场供大于求格局依然是主要矛盾，预计下半年猪价反弹高度有限。

另根据农业农村部数据，7 月能繁母猪存栏环比下跌 0.5%，这是 21 个月连续增长后首次下降。当前我国生猪产能已恢复至正常水平，而 19、20 年新建产能尚未完全投产，明后年行业整体供给压力或将更大。在猪价下行且尚不能确认底部位置阶段，成本管控成为企业度过行业低谷的关键，建议关注成本优势明显且出栏快速增长的龙头企业。

禽：价格小幅波动

白羽鸡：截止至 8 月 20 日，主产区鸡苗出栏价 2.74 元/羽，较上周上周 0.04 元/羽；肉毛鸡出栏价 8.38 元/公斤，较上周上涨 0.22 元/公斤。

黄羽鸡：截止至 8 月 20 日，全国土鸡出栏价 7.89 元/斤，较上周上涨 0.83 元/斤，中速鸡出栏价 6.90 元/斤，较上周上涨 0.69 元/斤。

肉鸡出栏减少带动产业链价格小幅上涨。但疫情防控升级、延迟开学、对猪肉的替代作用减弱等持续压制行业需求，禽业供过于求总体趋势不变，行业依然面临下行风险。

投资建议：大宗商品价格上涨，种子产业迎发展新机遇

疫情在全球蔓延及自然灾害频发，全球农产品生产供应、贸易产业链受到较大冲击，全球大宗农产品价格不断上涨，我国粮食安全引发担忧，而解决种子问题是实现粮食安全的核心。当前我国正在加速推进转基因种子商业化进程，种子行业带来新的发展机遇。

风险分析：需求不及预期风险，发生疫情风险，原材料价格波动风险。

农林牧渔
买入（维持）

作者

分析师：王琦

执业证书编号：S0930517120001

021-52523836

wangqi16@ebscn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

目 录

1、市场概况.....	4
1.1、行情回顾	4
1.2、行业要闻	4
2、养殖产业链情况追踪	5
2.1、生猪：窄幅向下	5
2.2、禽：小幅波动	7
3、主要大宗农产品价格情况	8
4、风险分析.....	10

图目录

图 1: 农业行业板块表现 (数据截止至 2021 年 8 月 20 日)	4
图 2: 上周申万一级行业涨跌幅	4
图 3: 上周农林牧渔板块各子行业表现	4
图 4: 22 个省市生猪平均价 (数据截止至 2021 年 8 月 20 日)	5
图 5: 22 个省市仔猪价格 (数据截止至 2021 年 8 月 20 日)	6
图 6: 二元母猪价格 (数据截止至 2021 年 8 月 20 日)	6
图 7: 猪粮比 (数据截止至 2021 年 8 月 20 日)	6
图 8: 猪料比 (数据截止至 2021 年 8 月 20 日)	6
图 9: 生猪养殖盈利: 自繁自养 (数据截止至 2021 年 8 月 20 日)	6
图 10: 生猪养殖盈利: 外购仔猪 (数据截止至 2021 年 8 月 20 日)	6
图 11: 能繁母猪存栏 (数据截止至 2021 年 7 月)	7
图 12: 生猪存栏 (数据截止至 2021 年 6 月)	7
图 13: 定点企业生猪屠宰量 (数据截止至 2021 年 6 月)	7
图 14: 主产区鸡苗价格 (数据截止至 2021 年 8 月 20 日)	8
图 15: 主产区肉毛鸡价格 (数据截止至 2021 年 8 月 20 日)	8
图 16: 主产区白条鸡价格 (数据截止至 2021 年 8 月 20 日)	8
图 17: 主产区毛鸭价格 (数据截止至 2021 年 8 月 20 日)	8
图 18: 土鸡出栏价 (数据截止至 2021 年 8 月 20 日)	8
图 19: 中速鸡出栏价 (数据截止至 2021 年 8 月 20 日)	8
图 20: 美豆到港价格 (数据截止至 2021 年 8 月 20 日)	9
图 21: 22 个省市玉米均价 (数据截止至 2021 年 8 月 20 日)	9
图 22: 国内白糖价格 (元/吨) (数据截止至 2021 年 8 月 20 日)	9
图 23: 棉花价格 (数据截止至 2021 年 8 月 20 日)	9

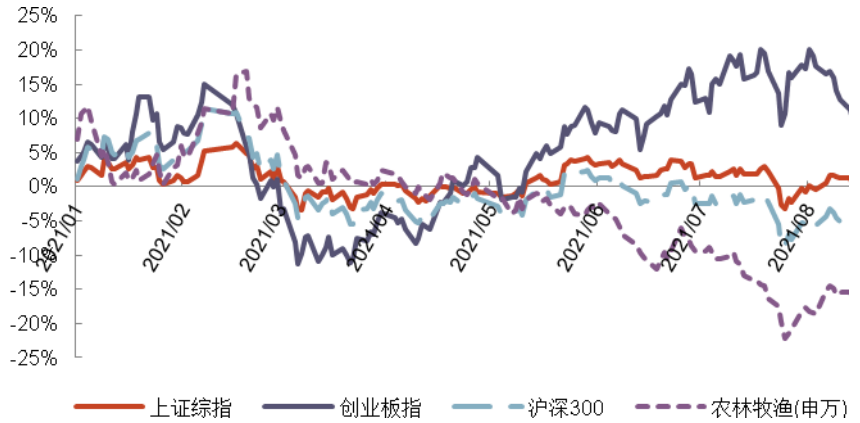
1、市场概况

1.1、行情回顾

上周农林牧渔板块表现较弱，农林牧渔（申万）行业指数累计下跌 5.4%，而沪深 300、上证综指分别下跌 3.57%、2.53%。

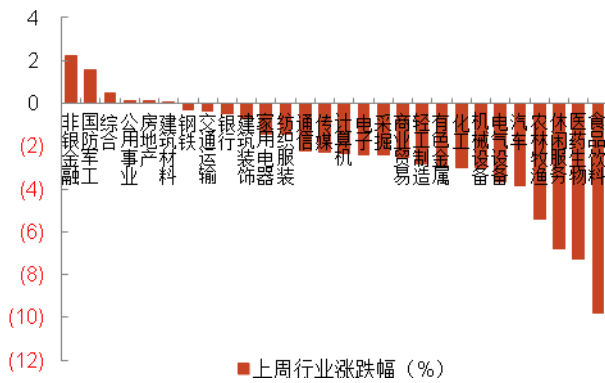
农林牧渔在申万 28 个一级行业中涨幅排名第 25 位。从子行业来看，其中仅林业、农业综合两个子行业上涨，饲料、种子等子行业下跌较多。

图 1：农业行业板块表现（数据截止至 2021 年 8 月 20 日）



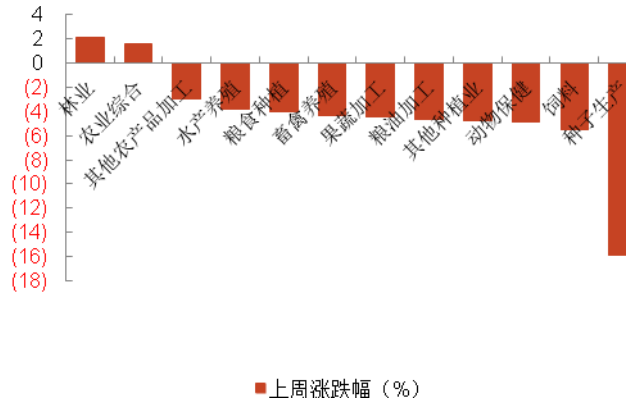
资料来源：wind，光大证券研究所整理

图 2：上周申万一级行业涨跌幅



资料来源：wind，光大证券研究所整理

图 3：上周农林牧渔板块各子行业表现



资料来源：wind，光大证券研究所整理

1.2、行业要闻

1、8月23日，海关总署、农业农村部近日联合发布《关于防止多米尼加非洲猪瘟传入我国的公告》，其中明确，禁止直接或间接从多米尼加输入猪、野猪及其产品。（来源：农业农村部官网）

2、2021年7月中国猪肉进口35万吨，环比增加2.94%，同比减少18.6%。2021年1-7月中国猪肉进口量266万吨，同比增长3.9%。（来源：海关总署官网）

3、2021年1-7月全国工业饲料总产量1.65亿吨。7月饲料产量2556万吨，环比增长1.9%，同比增长13.1%。（来源：中国饲料工业协会）

2、养殖产业链情况追踪

2.1、生猪：窄幅向下

猪价连续下跌。截止至2021年8月20日，22个省市生猪均价15.08元/公斤，较上周下降0.2元/公斤；22个省市仔猪均价39.11元/公斤，较上周下降0.12元/公斤。

猪价已靠近或略低于行业平均成本线，养殖户出现一定惜售情绪。下半年为猪肉消费旺季，且目前超大体重生猪存栏占比明显下降，对生猪价格形成一定支撑，但生猪市场供大于求格局依然是主要矛盾，预计下半年猪价反弹高度有限。

另根据农业农村部数据，7月能繁母猪存栏环比下跌0.5%，这是21个月连续增长后首次下降。当前我国生猪产能已恢复至正常水平，而19、20年新建产能尚未完全投产，明后年行业整体供给压力或将更大。在猪价下行且尚不能确认底部位置阶段，成本管控成为企业度过行业周期波动的关键，建议关注成本优势明显且出栏快速增长的龙头企业。

图4：22个省市生猪均价（数据截止至2021年8月20日）



资料来源：wind，光大证券研究所整理

图 5：22 个省市仔猪价格（数据截止至 2021 年 8 月 20 日）



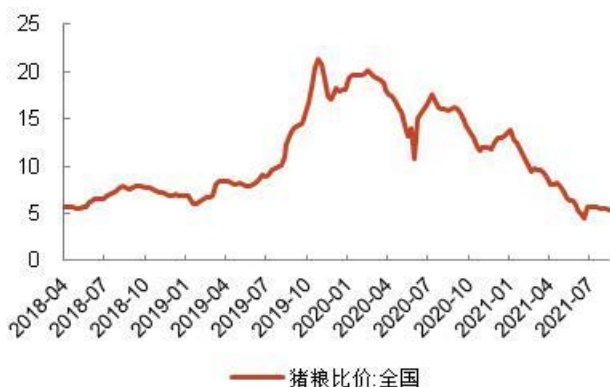
资料来源：ifind，光大证券研究所整理

图 6：二元母猪价格（数据截止至 2021 年 8 月 20 日）



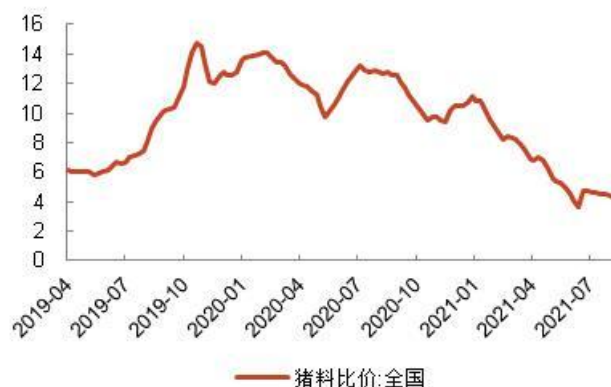
资料来源：ifind，光大证券研究所整理

图 7：猪粮比（数据截止至 2021 年 8 月 20 日）



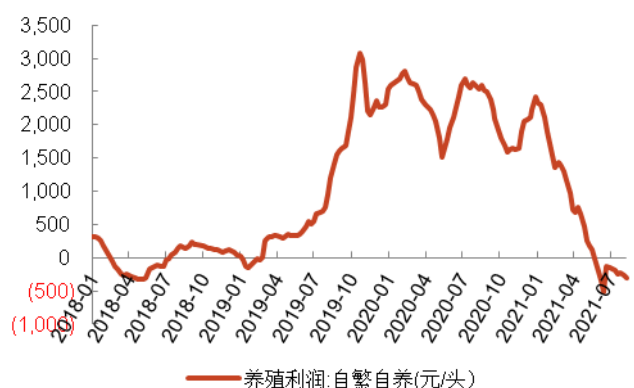
资料来源：ifind，光大证券研究所整理

图 8：猪料比（数据截止至 2021 年 8 月 20 日）



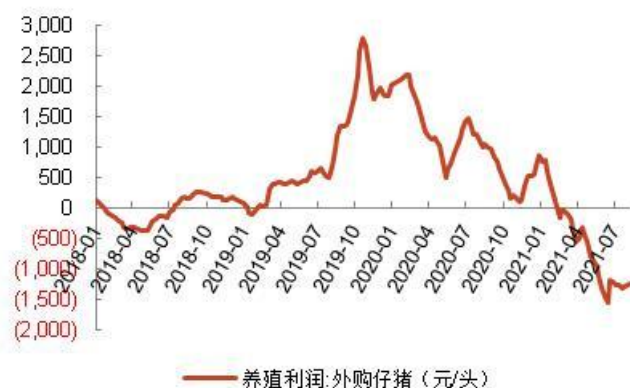
资料来源：ifind，光大证券研究所整理

图 9：生猪养殖盈利：自繁自养（数据截止至 2021 年 8 月 20 日）



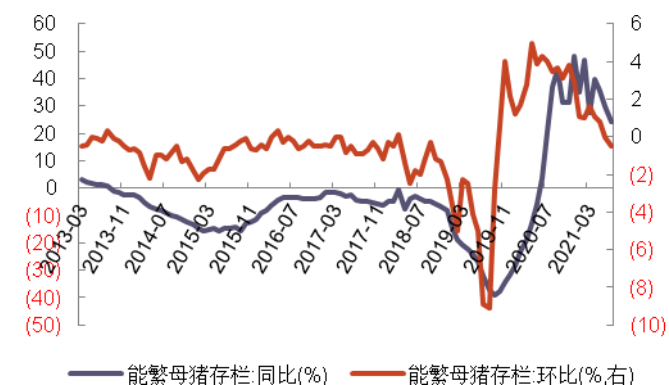
资料来源：wind，光大证券研究所整理

图 10：生猪养殖盈利：外购仔猪（数据截止至 2021 年 8 月 20 日）



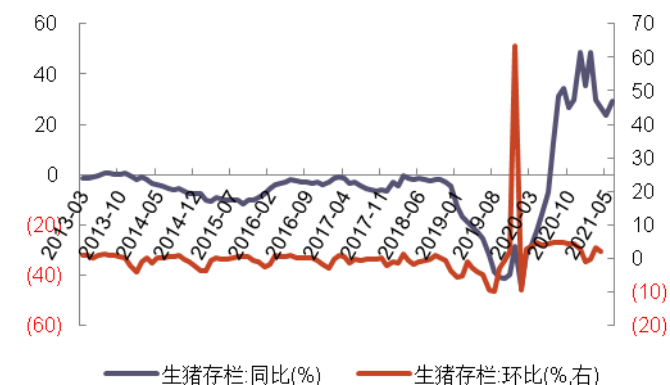
资料来源：wind，光大证券研究所整理

图 11: 能繁母猪存栏 (数据截止至 2021 年 7 月)



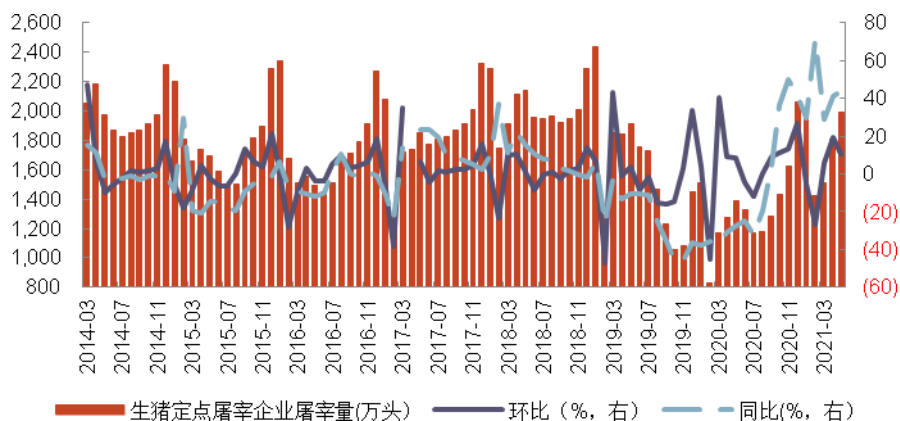
资料来源: wind, 光大证券研究送整理

图 12: 生猪存栏 (数据截止至 2021 年 6 月)



资料来源: wind, 光大证券研究送整理

图 13: 定点企业生猪屠宰量 (数据截止至 2021 年 6 月)



资料来源: ifind, 光大证券研究所整理

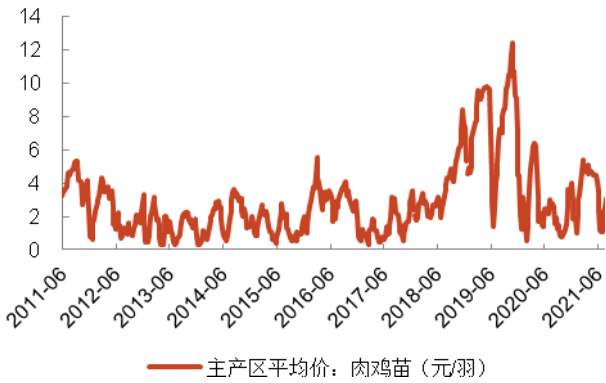
2.2、禽：小幅波动

白羽鸡：截止至 8 月 20 日，主产区鸡苗出栏价 2.74 元/羽，较上周上周 0.04 元/羽；肉毛鸡出栏价 8.38 元/公斤，较上周上涨 0.22 元/公斤。

黄羽鸡：截止至 8 月 20 日，全国土鸡出栏价 7.89 元/斤，较上周上涨 0.83 元/斤，中速鸡出栏价 6.90 元/斤，较上周上涨 0.69 元/斤。

肉鸡出栏减少带动价格小幅上涨。但疫情防控升级、延迟开学、对猪肉的替代作用减弱等持续压制行业需求，禽业供过于求总体趋势不变，行业依然面临下行风险。

图 14: 主产区鸡苗价格 (数据截止至 2021 年 8 月 20 日)



资料来源: ifind, 光大证券研究所整理

图 15: 主产区肉毛鸡价格 (数据截止至 2021 年 8 月 20 日)



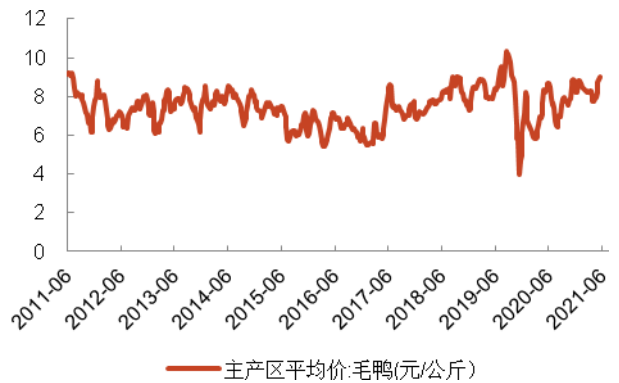
资料来源: ifind, 光大证券研究所整理

图 16: 主产区白条鸡价格 (数据截止至 2021 年 8 月 20 日)



资料来源: ifind, 光大证券研究所整理

图 17: 主产区毛鸭价格 (数据截止至 2021 年 8 月 20 日)



资料来源: ifind, 光大证券研究所整理

图 18: 土鸡出栏价 (数据截止至 2021 年 8 月 20 日)



资料来源: ifind, 光大证券研究所整理

图 19: 中速鸡出栏价 (数据截止至 2021 年 8 月 20 日)



资料来源: ifind, 光大证券研究所整理

3、主要大宗农产品价格情况

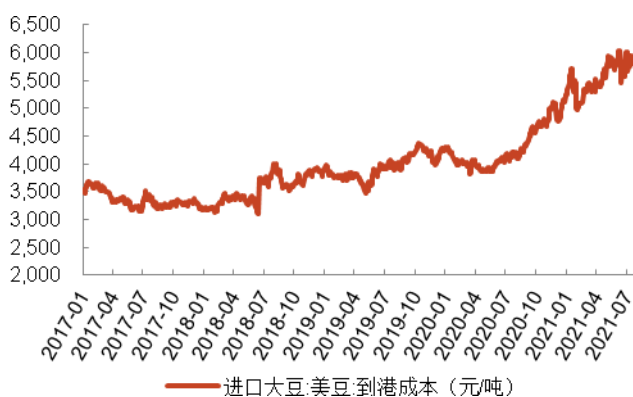
大豆: 高位小降。本周大豆价格先升后降。截止至 8 月 20 日, 美豆到港价 5773 元/吨, 较上周下跌 51 元/吨, 环比下跌 0.88%。

玉米：小幅调整。截止至8月20日，22个省市玉米均价2840元/吨，较上周下跌10元/吨，同比上升20.3%。由于巴西第二季玉米产量预测数据进一步下调，美国玉米作物带依然干旱，引发市场担忧，推升玉米价格上涨。

棉花：截止至8月20日，全国棉花均价18,440元/吨，较上周上涨590元/吨，同比上升47.3%。

白糖：连续上涨。截止至8月20日，柳州白糖均价5715元/吨，较上周上涨10元/吨。巴西遭遇霜冻、国际油价攀升等多因素推动下，糖价持续上涨。

图 20：美豆到港价格（数据截止至 2021 年 8 月 20 日）



资料来源：wind，光大证券研究所整理

图 21：22 个省市玉米均价（数据截止至 2021 年 8 月 20 日）



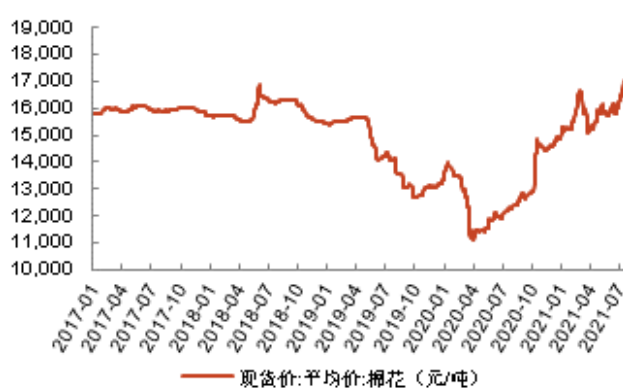
资料来源：wind，光大证券研究所整理

图 22：国内白糖价格（元/吨）（数据截止至 2021 年 8 月 20 日）



资料来源：wind，光大证券研究所整理

图 23：棉花价格（数据截止至 2021 年 8 月 20 日）



资料来源：wind，光大证券研究所整理

4、风险分析

需求不及预期风险：

新冠肺炎疫情对餐饮等终端消费影响巨大，虽然目前情况有所改善，但恢复到正常水平仍需时间；另产品价格高位，亦会对需求有所压制。

发生疫情风险：

重大疫情的出现将会给畜牧养殖业带来较大的经济损失，同时也会对兽药、饲料行业造成较大的影响。若非洲猪瘟疫情超预期，或发生其他重大疫情，将给养殖行业及其上游企业的稳定经营带来不确定性。

原材料价格波动风险：

如果玉米、大豆等农产品因国内外粮食播种面积减少或产地气候反常导致减产，或受国家农产品政策、市场供求状况、运输条件等多种因素的影响，市价大幅上升，将增加行业内公司生产成本的控制和管理难度，对未来经营业绩产生不利影响。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明： A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。	

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

光大新鸿基有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE