

农林牧渔

2021年09月26日

《生猪产能调控方案（暂行）》长效助力规模化提升

——行业周报

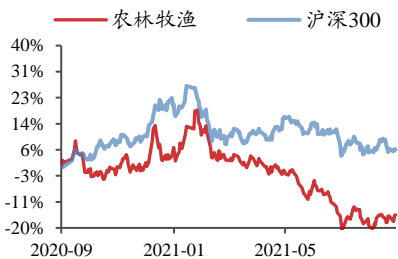
投资评级：看好（维持）

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业周报-规模与非规模化养殖利差缩小或释放猪价见底信号》- 2021.9.22

《行业点评报告-USDA 上调全球玉米、小麦产量，库存量调增》-2021.9.14

《行业点评报告-8月白羽鸡苗补栏量保持高位，毛鸡均价环比上涨》- 2021.9.14

● 周观察：《生猪产能调控方案（暂行）》将长效助力行业规模化提升

9月23日，农业农村部印发《生猪产能调控实施方案（暂行）》，其作为8月6日，农业农村部、国家发展改革委等6部委联合印发《关于促进生猪产业持续健康发展的意见》的实施细则，亦是继6月9日国家发展改革委等部门联合印发《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》后又一针对国内猪价波动的政策向管理调控方案。本方案区别于猪肉储备调节机制主要将猪粮比价作为收储及开展猪价调控的抓手，本方案则重点将能繁母猪存栏规模作为生猪生产的基础及市场供应的“总开关”进行重点监控及调控。

我们认为，猪价周期性波动是市场化结果，政策调控及规模化无法完全平抑生猪价格周期波动，但有助于促进行业更为长期的健康有序发展。上市规模化生猪养殖企业作为区域生猪养殖的主力军，调控方案有利于其区域内稳定健康发展，政策护航亦有助于其在区域内的优势提升。

● 周观点：重点关注猪企α机会，景气优选饲料龙头海大集团

2021年猪价下行，关注头部猪企α机会。短期猪肉价格承压，建议重点关注成本优势突出，出栏规模高速增长的原股份。

生猪补栏积极性高，动保产品需求加速释放。建议关注具备研发工艺壁垒的平台型企业，重点推荐生物股份、普莱柯、科前生物。

水产价格景气度高，饲料销售增速有望提升。建议关注具有产品力及服务力优势的饲料龙头企业海大集团。

2021年种植链利好因素较多，建议关注种植链机会。重点推荐转基因研发能力深厚、技术成熟的大北农、基本面将触底改善的隆平高科，以及粮价上涨相关标的苏垦农发。

● 本周市场表现（9.20-9.24）：农业跑赢大盘0.49个百分点

本周上证指数下跌0.02%，农业指数上涨0.47%，跑赢大盘0.49个百分点。子板块看，畜养猪、宠物食品、饲料板块涨幅居前，涨幅分别为1.67%、1.11%、1.09%；种子、渔业板块领跌，跌幅分别为6.39%、1.06%。个股来看，中粮科技（+8.48%）、新希望（+6.17%）、大湖股份（+4.85%）领涨。

● 本周价格跟踪（9.20-9.24）：本周对玉米、美糖价格上涨

生猪养殖：据博亚和讯监测，2021年9月24日全国外三元生猪均价为11.44元/公斤，环比上周五下跌0.89元/公斤；仔猪均价为17.63元/公斤，环比上周五下跌2.89元/公斤；白条肉均价16.36元/公斤，环比上周五下跌0.73元/公斤。

白羽肉鸡：据Wind数据，本周鸡苗均价2.03元/羽，环比下跌8.14%；毛鸡均价7.20元/公斤，环比下跌5.26%；毛鸡养殖利润-2.83元/羽，环比下跌0.78元/羽。

风险提示：宏观经济下行，农产品价格大幅下跌；非洲猪瘟疫情恶化，上市企业出栏量不及预期；新冠疫情加重，消费需求复苏慢于预期。

目 录

1、 周观察：《生猪产能调控方案》助力规模化率养殖提升.....	4
1.1、 农业农村部将对各地生猪产能进行更为严格的调控.....	4
1.1.1、 将能繁母猪存栏量变动划分为绿色、黄色和红色 3 个区域.....	4
1.1.2、 动态监控规模化养殖产能，保持区域规模猪场总体稳定.....	4
1.2、 对各省农业农村部门提出生猪产能调控工作考核具体实施细则.....	6
1.3、 产能调控有望进一步护航我国规模化生猪养殖健康发展.....	7
2、 周观点：重点关注猪企 α 机会，景气优选饲料龙头海大集团.....	7
3、 本周市场表现（9.20-9.24）：农业跑赢大盘 0.49 个百分点.....	8
4、 本周重点新闻（9.20-9.24）：农业农村部关于印发《生猪产能调控实施方案（暂行）》的通知.....	9
5、 本周价格跟踪（9.20-9.24）：本周玉米、美糖价格上涨.....	10
6、 主要肉类进口量.....	13
7、 主要饲料产量.....	14
8、 风险提示.....	15

图表目录

图 1： 截至 2021 年 6 月全国生猪规模养殖场（户）保有量为 13.7 万个.....	5
图 2： 按照猪场自愿原则建立国家级生猪产能调控基地，并进行挂牌.....	6
图 3： 农业板块本周上涨 0.47%.....	8
图 4： 本周农业股跑赢大盘 0.49 个百分点.....	9
图 5： 本周畜养殖、宠物食品、饲料板块领涨.....	9
图 6： 本周生猪价格环比下跌（元/公斤）.....	11
图 7： 本周自繁自养利润环比下跌（元/头）.....	11
图 8： 本周鸡苗均价环比下跌.....	11
图 9： 本周毛鸡主产区均价环比下跌.....	11
图 10： 本周中速鸡价格环比稳定.....	12
图 11： 9.13-9.17 草鱼价格环比下跌.....	12
图 12： 9 月 24 日鲈鱼价格环比稳定.....	12
图 13： 9 月 23 日对虾价格环比下跌.....	12
图 14： 本周玉米期货结算价环比上涨.....	13
图 15： 本周豆粕期货结算价环比下跌.....	13
图 16： 本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）.....	13
图 17： 本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）.....	13
图 18： 2021 年 8 月猪肉进口量 28.0 万吨.....	14
图 19： 2021 年 8 月鸡肉进口量 13.4 万吨.....	14
图 20： 2021 年 8 月猪料产量 1118 万吨.....	14
图 21： 2021 年 8 月水产料产量 382 万吨.....	14
图 22： 2021 年 8 月蛋禽料产量 268 万吨.....	15
图 23： 2021 年 8 月肉禽料产量 802 万吨.....	15
表 1： 《方案》将能繁母猪存栏量变动划分为 3 个区域.....	4
表 2： 根据中央规定，每年对各省农业农村部门生猪产能调控工作进行打分并基于此进行报批.....	6

表 3: 农业个股涨跌幅排名: 中粮科技、新希望、大湖股份领涨.....	9
表 4: 本周玉米、美糖价格上涨	10

1、周观察：《生猪产能调控方案》助力规模化率养殖提升

9月23日，农业农村部印发《生猪产能调控实施方案（暂行）》，其作为8月6日，农业农村部、国家发展改革委等6部委联合印发《关于促进生猪产业持续健康发展的意见》的实施细则，亦是继6月9日国家发展改革委等部门联合印发《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》后又一针对国内猪价波动的政策向管理调控方案。本方案区别于猪肉储备调节机制主要将猪粮比价作为收储及开展猪价调控的抓手，本方案则重点将能繁母猪存栏规模作为生猪生产的基础及市场供应的“总开关”进行重点监控及调控。

1.1、农业农村部将对各地生猪产能进行更为严格的调控

方案总体要求，以能繁母猪存栏量变化率为核心调控指标，分级建立生猪产能调控基地，构建上下联动、响应及时的生猪生产逆周期调控机制，促进生猪产业持续健康发展，不断提升猪肉供应安全保障能力。并主要在**调控能繁母猪存栏量及调控生猪规模养殖产能**两方面提出具体调控方案。

1.1.1、将能繁母猪存栏量变动划分为绿色、黄色和红色3个区域

《方案》指出，“十四五”期间，以正常年份全国猪肉产量在5500万吨时的生产数据为参照，设定能繁母猪存栏量调控目标，即能繁母猪正常保有量稳定在4100万头左右，最低保有量不低于3700万头。能繁母猪月度存栏量应处于正常保有量的95%—105%区间（含95%和105%两个临界值）。并以上下波动5%为一个预警梯度，划分为绿色、黄色和红色3个区域，对应实施相应的调控措施。根据农业农村部数据，截止8月全国能繁母猪存栏规模约4500万头，环比下降-0.9%，接近正常保有量的109.8%，暂时滑出红色预警区域，但仍位于临近红色区域线的边缘。

表1：《方案》将能繁母猪存栏量变动划分为3个区域

预警区域	监测量	措施
绿色区域	能繁母猪月度存栏量处于正常保有量的95%—105%区间（含95%和105%两个临界值）	以市场调节为主，不需要启动调控措施。保持监测预警工作常态化，定期发布监测动态信息。
黄色区域	能繁母猪月度存栏量处于正常保有量的90%—95%和105%—110%区间（含90%和110%两个临界值）	启动相应调控措施，与市场调节共同作用，促使能繁母猪存栏量回归到正常区间。
红色区域	能繁母猪月度存栏量低于正常存栏量的90%或高于正常存栏量的110%	强化相关调控措施，促使能繁母猪存栏量回归到正常存栏水平。

资料来源：农业农村部、开源证券研究所

在对能繁母猪存栏进行重点监控的同时，《方案》还提出针对其他异常情况的调控方案，对能繁产能上游核心种猪群体规模提出监控要求。即“十四五”期间，国家生猪核心育种场种猪核心群保有量保持在15万头以上，最低保有量不低于12万头。当核心群保有量处于12万—13.5万头（含临界值）时，特别是低于12万头时，及时采取应对措施，加强政策支持，使核心群存栏量尽快回归到合理水平。

1.1.2、动态监控规模化养殖产能，保持区域规模猪场总体稳定

《方案》另一抓手为调控生猪规模养殖产能，具体措施为**确定区域规模猪场保有量及分级建立产能调控基地**。农业农村部将根据2021年6月全国生猪规模养殖场

监测系统备案规模猪场数量，结合生猪规模养殖发展趋势，确定全国及各省份规模猪场保有量。

图1：截至2021年6月全国生猪规模养殖场（户）保有量为13.7万个

各省份能繁母猪和规模猪场（户）保有量

省份	能繁母猪 正常保有量 (万头)	能繁母猪 最低保有量 (万头)	规模猪场（户） 保有量 (个)
北京	4.6	4.1	31
天津	17.0	15.3	1100
河北	187.0	168.3	6600
山西	55.0	49.5	3900
内蒙古	56.3	50.7	1200
辽宁	130.0	117.0	4600
吉林	91.0	81.9	2600
黑龙江	145.0	130.5	1600
上海	8.5	7.7	100
江苏	120.0	108.0	5000
浙江	65.0	58.5	2700
安徽	120.0	108.0	5400
福建	90.0	81.0	5000
江西	161.0	144.9	7600
山东	285.0	256.5	11700
河南	400.0	360.0	10600
湖北	245.0	220.5	12800
湖南	356.0	320.0	10000
广东	190.0	171.0	4500
广西	220.0	198.0	8200
海南	30.7	27.6	950
重庆	92.5	83.3	5000
四川	400.0	360.0	11000
贵州	141.0	126.9	3000
云南	300.0	270.0	6000
西藏	10.0	9.0	19
陕西	84.0	75.6	2700
甘肃	65.0	58.5	1900
青海	6.5	5.9	100
宁夏	8.1	7.3	250
新疆	14.5	13.1	250
新疆生产建设兵团	31.1	28.0	600
全国合计	4129.8	3716.6	137000

资料来源：农业农村部

注：规模场划定标准为年出栏500头以上

产能调控基地依法优先享受相关生猪生产支持政策。各地可结合实际建立相应

层级的生猪产能调控基地并挂牌（年设计出栏 1 万头以上的规模猪场和国家生猪核心育种场，按照猪场自愿加入并配合开展产能调控的原则，建立国家级生猪产能调控基地）。产能调控基地依法优先享受相关生猪生产支持政策。

图2：按照猪场自愿原则建立国家级生猪产能调控基地，并进行挂牌



资料来源：农业农村部

1.2、对各省级农业农村部提出生猪产能调控工作考核具体实施细则

农业农村部针对各省份能繁母猪正常保有量、最低保有量和规模猪场（户）保有量对各省级农业农村部门进行具体考核。根据中央有关规定，对省级农业农村部门的考核工作由农业农村部每年报批后组织实施。每年 3-4 月对上一年进行考核，考核自 2022 年开始，考核采取“基础分+附加分”的方式，基础分为 100 分，附加分最高加 10 分。结果分为 4 个等级，90 分以上为优秀，75 分以上 90 分以下为良好，60 分以上 75 分以下为合格，60 分以下为不合格（以上包括本数，以下不包括本数）。

表2：根据中央规定，每年对各省级农业农村部生猪产能调控工作进行打分并基于此进行报批

考核项	分数	要求细则
保能繁母猪存栏量底线	60 分	(1) 每个季度中，能繁母猪季度末存栏量不低于正常保有量的 95%，当季得 8 分； (2) 低于正常保有量的 95%，但不低于最低保有量的，得 5 分； (3) 低于最低保有量的，不得分； (4) 8 个非季末月份中，能繁母猪月度存栏量不低于正常保有量的 95%，当月得 3.5 分； (5) 低于正常保有量的 95%，但不低于最低保有量的，得 2 分； (6) 低于最低保有量的，不得分。
稳定规模猪场（户）数量	26 分	(1) 规模猪场（户）月度备案数不低于保有量 95% 的，当月得 2 分； (2) 低于保有量 95% 的，当月不得分； (3) 建立分级生猪产能调控基地并挂牌的（首次挂牌在 2022 年 2 月之前完成，此后每年 2 月底前完成上一年度新增基地挂牌和退出基地摘牌），得 2 分。
建立生猪产能分级调控机制	14 分	(1) 制定本省份生猪产能调控实施方案并组织实施的，得 3 分； (2) 将能繁母猪存栏量和规模猪场（户）保有量等指标任务下达到地市的，得 3 分； (3) 重视生猪生产监测工作，加强经费保障的，得 1 分；

考核项	分数	要求细则
落实生猪产能调控政策	额外加 10 分	(4) 定期开展数据质量核查, 没有出现明显数据质量问题的, 得 1 分;
		(5) 全年未出现能繁母猪月度存栏量低于正常保有量的 95% 情形的, 得 6 分。
		(1) 当本省份能繁母猪月度存栏量大幅减少或生猪养殖连续严重亏损 3 个月 (含) 以上时, 统筹相关资金对规模猪场 (户) 和种猪场 (含地方保种场) 给予一次性临时救助补贴的, 加 2 分;
		(2) 协调地方金融机构, 扩大和增加对符合条件的生猪养殖场 (户) 信贷投放的, 加 2 分;
		(3) 按规定统筹资金给予贷款贴息补助的, 加 2 分;
		(4) 出现种猪生产供应、新生仔猪数量或生猪存栏量异常减少等情况时, 及时研究并采取针对性政策措施的, 以及结合实际出台其他政策措施调控产能的, 每项政策加 1 分, 最多加 3 分;
		(5) 参照国家生猪调出大县奖励政策, 省级安排生猪调出大县奖励资金的, 加 1 分。

资料来源: 农业农村部、开源证券研究所

1.3、产能调控有望进一步护航我国规模化生猪养殖健康发展

《方案》肯定了规模化养殖对我国生猪养殖产能稳定, 价格平稳所做出的积极作用。从调控细则及保障措施的内容看:

调控细则强调各地要保持规模猪场 (户) 数量总体稳定, 不得违法拆除, 确需拆除的, 要安排养殖用地支持其异地重建, 并给予合理经济补偿。规模猪场 (户) 自愿退出的, 各地要根据减少的能繁母猪产能情况, 新建或改扩建相应产能的规模猪场, 确保生猪产能总体稳定。一方面, 强调支持超出区域能繁规模的产能异地重建; 另一方面, 强调产能缺口或退出产能由规模产能承接。

保障措施强调各地加大政策支持, 当各省能繁母猪存栏量大幅减少或生猪养殖连续严重亏损 3 个月 (含) 以上时, 可按规定统筹相关资金对规模猪场 (户) 和种猪场 (含地方保种场) 给予一次性临时救助补贴。同时, 要协调地方金融机构扩大和增加对符合条件的生猪养殖场 (户) 的信贷投放, 可按规定统筹相关资金给予贴息补助。各省份可结合实际出台其他调控产能的政策措施。鼓励各省份参照国家生猪调出大县奖励政策, 配套出台相应政策措施。保障措施对规模化养殖亏损临时补助、信贷投放、贴息补助、调出奖励等方面政策支持做出进一步强调。

我们认为, 猪价周期的周期波动是市场化结果, 政策调控及规模化无法完全平抑生猪价格周期波动, 但有助于促进行业更为长期的健康有序发展。上市规模化生猪养殖企业作为区域生猪养殖的主力军, 调控方案有利于其区域内稳定健康发展, 政策护航有助于其在区域内的优势提升。

2、周观点: 重点关注猪企 α 机会, 景气优选饲料龙头海大集团

2021 年猪价下行, 关注头部猪企 α 机会。截至 9 月 23 日全国生猪出栏均重 123.1 公斤/头, 环比上周下降 1.0 公斤/头, 出栏均重周度降幅加速。综合来看, 供给端已释放较明显缩量信号。供给端来看, 受近期低效母猪淘汰、冻肉低价走货影响, 市场猪肉供应量增加, 市场大猪出栏情绪受到抑制, 形成一定积压。此外受冻肉库存居高且与鲜肉价差拉大影响, 对屠宰鲜肉走货产生一定抑制。需求端来看, 9 月转入下半年第一个需求爬坡时间节点。但近期新冠疫情抬头对区域市场走货及需求均产生一定抑制。因此我们认为短期猪肉价格承压。建议重点关注成本优势突出, 出栏规模高

速增长的牧原股份。

生猪补栏积极性高，动保产品需求加速释放。随着生猪存栏恢复，养殖后周期动保板块持续回暖，看好动物保健板块投资机会。建议关注具备研发工艺壁垒的平台型企业，重点推荐生物股份、普莱柯、科前生物。

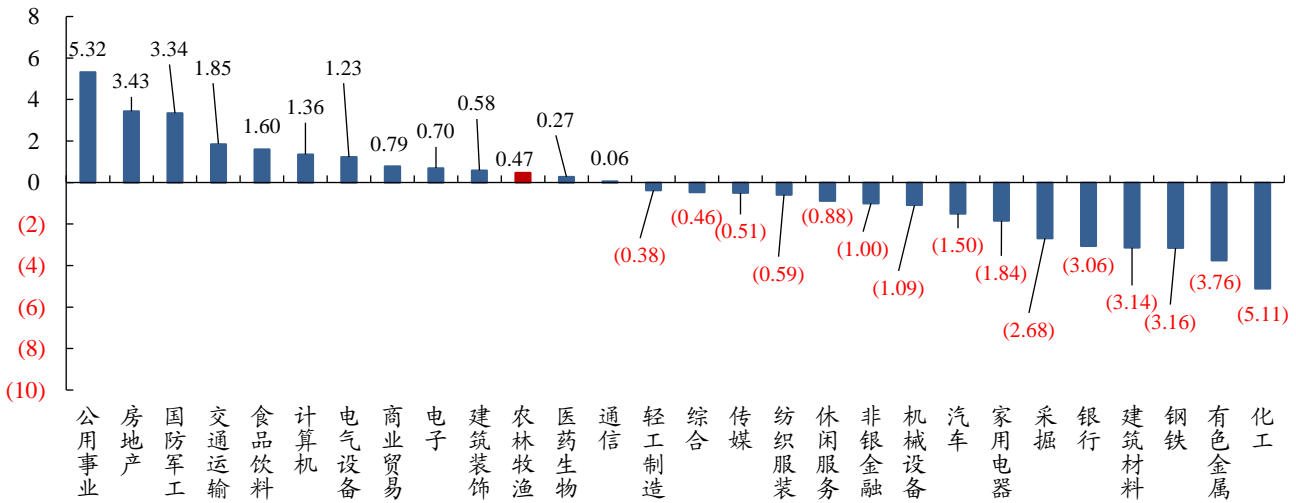
水产价格景气度高，饲料销售增速有望提升。随着下游餐饮逐步恢复，叠加进口水产进口受阻等影响，国内水产价格景气度较高，我们预计行业景气度提升将带来饲料销量增速加快。建议关注具有产品力及服务力优势的饲料龙头企业海大集团。

2021年种植链利好因素较多，建议关注种植链机会。随着转基因商业化提速，我们预计2021年种植链利好因素较多，重点推荐转基因研发能力深厚、技术成熟的大北农、基本面将触底改善的隆平高科，以及粮价上涨相关标的苏垦农发。

3、本周市场表现(9.20-9.24)：农业跑赢大盘 0.49 个百分点

本周上证指数下跌 0.02%，农业指数上涨 0.47%，跑赢大盘 0.49 个百分点。子板块看，畜养猪、宠物食品、饲料板块涨幅居前，涨幅分别为 1.67%、1.11%、1.09%；种子、渔业板块领跌，跌幅分别 6.39%、1.06%。个股来看，中粮科技(+8.48%)、新希望(+6.17%)、大湖股份(+4.85%)领涨。

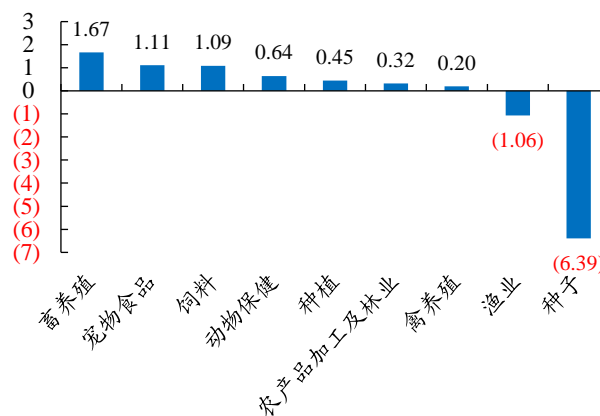
图3：农业板块本周上涨 0.47%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4: 本周农业股跑赢大盘 0.49 个百分点


数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 本周畜养殖、宠物食品、饲料板块领涨


数据来源: Wind、开源证券研究所

表3: 农业个股涨跌幅排名: 中粮科技、新希望、大湖股份领涨

前 15 名			后 15 名		
000930.SZ	中粮科技	8.48%	600108.SH	登海种业	-2.99%
000876.SZ	新希望	6.17%	600371.SH	佳沃股份	-3.01%
600257.SH	大湖股份	4.85%	600189.SH	敦煌种业	-3.32%
603336.SH	宏辉果蔬	4.43%	002041.SZ	亚钾国际	-3.69%
300106.SZ	西部牧业	4.11%	300268.SZ	丰乐种业	-4.86%
300175.SZ	朗源股份	3.92%	600354.SH	*ST 华英	-5.02%
002746.SZ	仙坛股份	3.90%	000893.SZ	中水渔业	-5.26%
600195.SH	中牧股份	3.64%	000713.SZ	海利生物	-5.27%
300119.SZ	瑞普生物	3.59%	002321.SZ	开创国际	-6.35%
600962.SH	国投中鲁	3.44%	000798.SZ	粤桂股份	-6.54%
002299.SZ	圣农发展	2.96%	603718.SH	大北农	-6.71%
600438.SH	通威股份	2.89%	600097.SH	隆平高科	-6.91%
002100.SZ	天康生物	2.80%	000833.SZ	永安林业	-9.67%
603739.SH	蔚蓝生物	2.75%	002385.SZ	晓鸣股份	-11.66%
600127.SH	金健米业	2.41%	000998.SZ	荃银高科	-15.92%

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 截止至 2021 年 9 月 24 日

4、本周重点新闻 (9.20-9.24): 农业农村部关于印发《生猪产能调控实施方案 (暂行)》的通知

【农业农村部关于印发《生猪产能调控实施方案 (暂行)》的通知】 农业农村部印发《生猪产能调控实施方案 (暂行)》，要求以能繁母猪存栏量变化率为核心调控指标，坚持预警为主、调控兜底、及时介入、精准施策的原则，落实生猪稳产保供省负总责和“菜篮子”市长负责制，逐级压实责任，细化“三抓两保”（抓产销大省、养殖大县、养殖大场，保能繁母猪存栏量底线、保规模猪场数量底线）任务，分级建立生猪产能调控基地，构建上下联动、响应及时的生猪生产逆周期调控机制，促进生猪产业持续健康发展，不断提升猪肉供应安全保障能力。（农业农村部）

【农业农村部通报 2021 年上半年国家产地水产品兽药残留监测情况全国养殖水产品质量安全得到有效保障】农业农村部发布 2021 年上半年国家产地水产品兽药残留监测情况。监测结果显示，上半年全国产地水产品兽药残留监测抽检合格率为 99.8%，同比上升 0.6%，养殖水产品合格率稳定在较高水平，水产品质量安全得到有效保障。（农业农村部）

【“十四五”期间将完成 1 亿亩黑土地保护利用任务】农业农村部、国家发展改革委、财政部等部门联合印发《国家黑土地保护工程实施方案(2021—2025 年)》，明确提出，“十四五”期间将完成 1 亿亩黑土地保护利用任务，黑土耕地质量明显提升，土壤有机质含量平均提高 10%以上。（农业农村部）

【我国科学家突破二氧化碳人工合成淀粉技术】以二氧化碳为原料，不依赖植物光合作用，直接人工合成淀粉——看似科幻的一幕，真实地发生在实验室里。我国科学家首次实现了二氧化碳到淀粉的从头合成，相关成果北京时间 24 日由国际知名学术期刊《科学》在线发表。实验室初步测试显示，人工合成淀粉的效率约为传统农业生产淀粉的 8.5 倍。（中国农业信息网）

5、本周价格跟踪（9.20-9.24）：本周玉米、美糖价格上涨

表4：本周玉米、美糖价格上涨

分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格（元/公斤）	11.44	-7.22%	12.33	-4.34%	12.89	-7.20%
	仔猪价格（元/公斤）	17.63	-14.08%	20.52	-9.04%	22.56	-4.97%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-609.91	-7.77%	-565.95	-20.97%	-467.86	-11.21%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-1093.12	4.02%	-1138.92	-4.18%	-1093.22	3.84%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	2.03	-8.14%	2.21	-16.29%	2.64	-12.29%
	毛鸡价格（元/公斤）	7.20	-5.26%	7.60	-4.40%	7.95	-1.85%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	-2.83	-38.05%	-2.05	-327.08%	-0.48	-785.71%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	-0.62	-40.91%	-0.44	-4300.00%	-0.01	-102.78%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	13.50	0.00%	13.50	-1.32%	13.68	1.33%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	19.72	-0.35%	19.79	-1.49%	20.09	-0.84%
	鲈鱼价格（元/公斤）	32.00	0.00%	32.00	-1.54%	32.50	1.56%
	对虾价格（元/公斤）	37.50	-4.68%	39.34	-0.86%	39.68	-2.84%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2485.00	1.80%	2441.00	-0.73%	2459.00	-1.32%
	豆粕期货价格（元/吨）	3527.00	-1.20%	3570.00	2.73%	3475.00	-0.60%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	19.96	4.28%	19.14	1.59%	18.84	-3.78%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	5809.00	-0.63%	5846.00	-0.29%	5863.00	-0.85%

数据来源：Wind、开源证券研究所

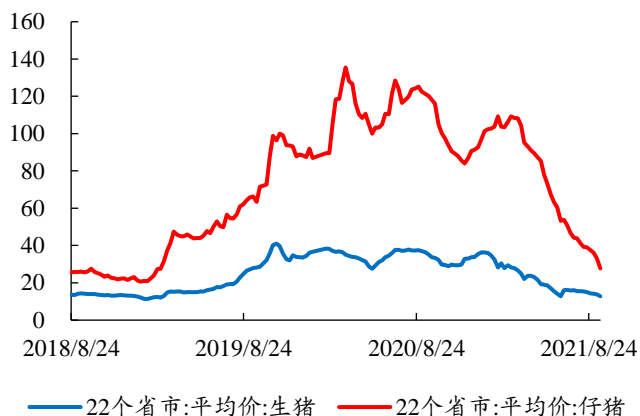
注：草鱼数据更新滞后一周；红色数字表示环比上涨，绿色数字表示环比下跌，黑色数字表示无变动。

生猪养殖：据博亚和讯监测，2021 年 9 月 24 日全国外三元生猪均价为 11.44 元/公斤，环比上周五下跌 0.89 元/公斤；仔猪均价为 17.63 元/公斤，环比上周五下跌 2.89 元/公斤；白条肉均价 16.36 元/公斤，环比上周五下跌 0.73 元/公斤。今日猪料比价为 3.28:1。根据 Wind 数据，9 月 24 日，自繁自养头均利润-609.91 元，环比下跌 43.96 元；外购仔猪头均利润-1093.12 元，环比上涨 45.80 元。

本周全国猪价继续下跌。猪价不断跌出新低度，养殖端外购、自繁自养分别亏损

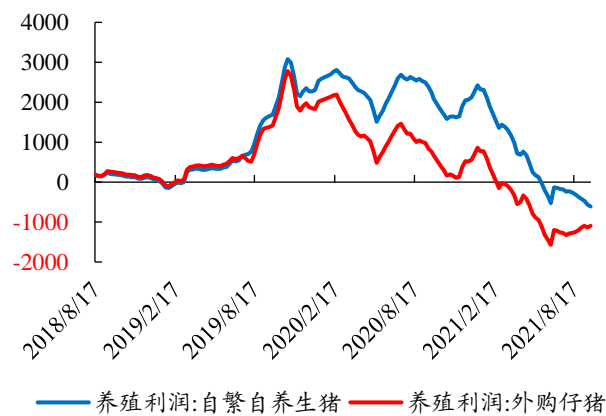
1100、600元/头左右，20kg 仔猪出售头均亏损近 300 元，小散户清栏退市、仔猪弃养现象不足为奇，导致仔猪烂市，价格不断下跌。当前虽有国庆节消费和收储预期支撑，但国内生猪产能和库存冻品持续释放，市场整体仍呈现供应过剩的局面，市场悲观情绪较浓，短期猪价或延续跌势。

图6: 本周生猪价格环比下跌 (元/公斤)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 本周自繁自养利润环比下跌 (元/头)

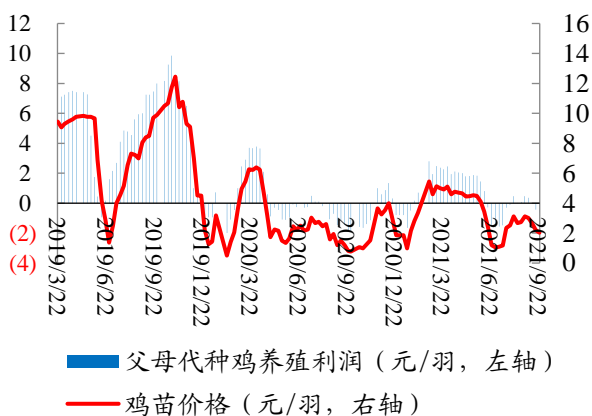


数据来源: Wind、开源证券研究所

白羽肉鸡: 据 Wind 数据, 本周鸡苗均价 2.03 元/羽, 环比下跌 8.14%; 毛鸡均价 7.20 元/公斤, 环比下跌 5.26%; 毛鸡养殖利润-2.83 元/羽, 环比下跌 0.78 元/羽。

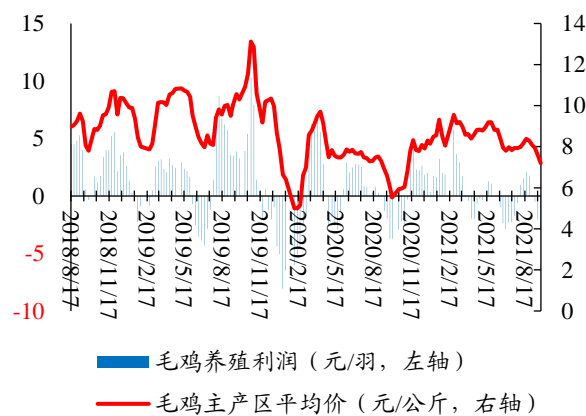
中秋后毛鸡出栏节奏正常, 且肉鸡养殖亏损导致市场低价压栏, 屠宰企业节后恢复开工, 毛鸡价格止跌反弹; 不过中秋后鸡肉产品继续探底下跌, 抑制毛鸡反弹, 市场悲观情绪增强, 毛鸡价格反弹动力不足, 毛鸡价格再次偏弱。鸡苗方面, 随着毛鸡价格再次下跌, 影响市场补栏计划, 鸡苗涨幅逐渐放缓, 不同企业鸡苗质量不一, 价格相对混乱, 实际成交为主; 小厂价格在 1.2-1.5 元/羽, 规模场价格在 2.0-2.4 元/羽。

图8: 本周鸡苗均价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 本周毛鸡主产区均价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡: 据新牧网数据, 9月24日中速鸡均价 13.5 元/公斤, 环比稳定。

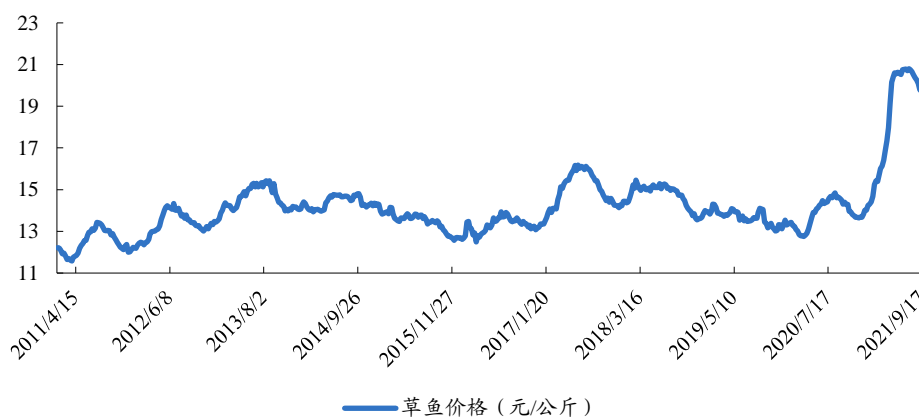
图10: 本周中速鸡价格环比稳定



数据来源: 新牧网、开源证券研究所

水产品: 据 Wind 数据, 上周草鱼价格 19.72 元/公斤, 环比下跌 0.35%; 据海大农牧数据, 9月24日鲈鱼价格 32.00 元/公斤, 环比稳定; 9月23日对虾价格 37.50 元/公斤, 环比下跌 4.68%。

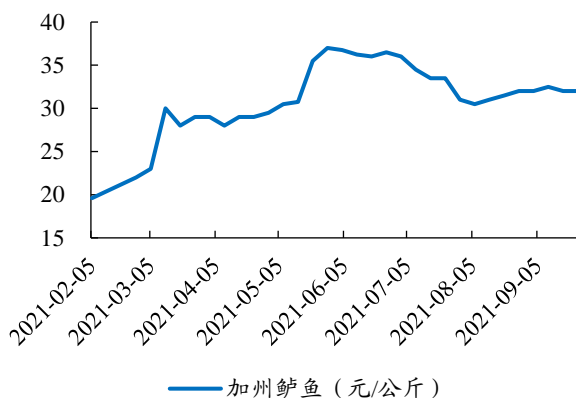
图11: 9.13-9.17 草鱼价格环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

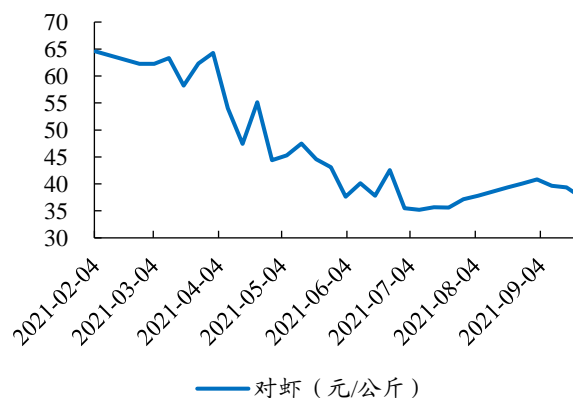
注: 草鱼价格滞后一周

图12: 9月24日鲈鱼价格环比稳定



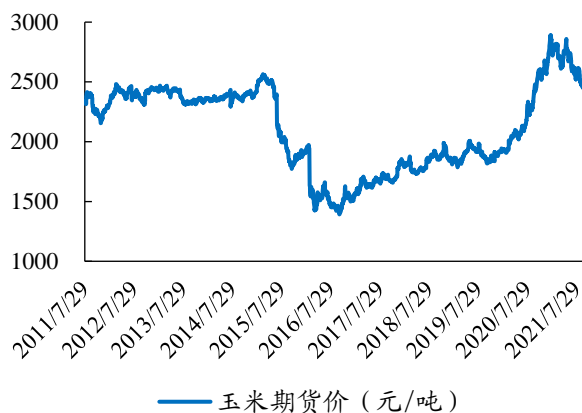
数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

图13: 9月23日对虾价格环比下跌



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

大宗农产品：据 Wind 数据，本周大商所玉米期货活跃合约结算价为 2485 元/吨，环比上涨 1.80%；豆粕期货活跃合约结算价为 3527 元/吨，环比下跌 1.20%。

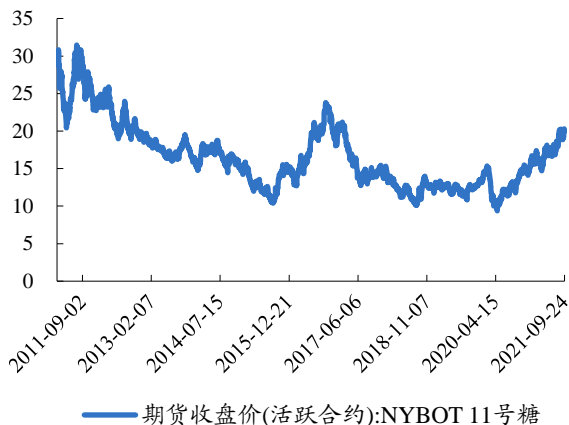
图14：本周玉米期货结算价环比上涨


数据来源：Wind、开源证券研究所

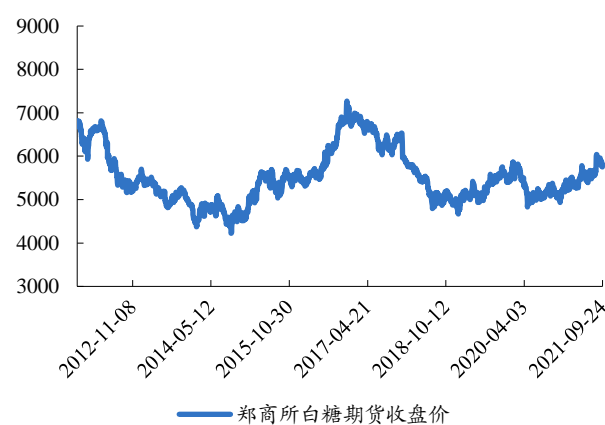
图15：本周豆粕期货结算价环比下跌


数据来源：Wind、开源证券研究所

糖：据 Wind 数据，国外糖价，NYBOT11 号糖 9 月 24 日收盘价 19.96 美分/磅，环比上涨 4.28%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 9 月 24 日收盘价 5809 元/吨，环比下跌 0.63%。

图16：本周 NYBOT11 号糖环比上涨 (美分/磅)


数据来源：Wind、开源证券研究所

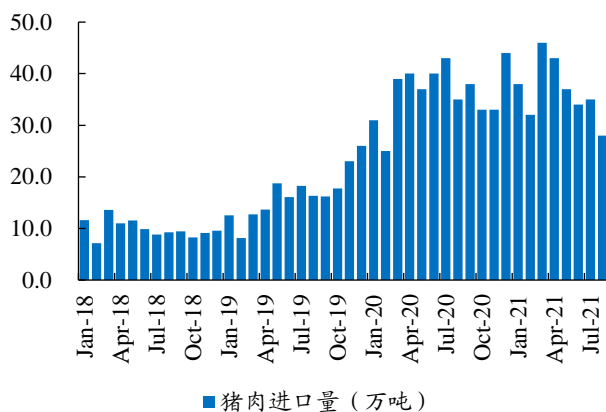
图17：本周郑商所白糖收盘价环比下跌 (元/吨)


数据来源：Wind、开源证券研究所

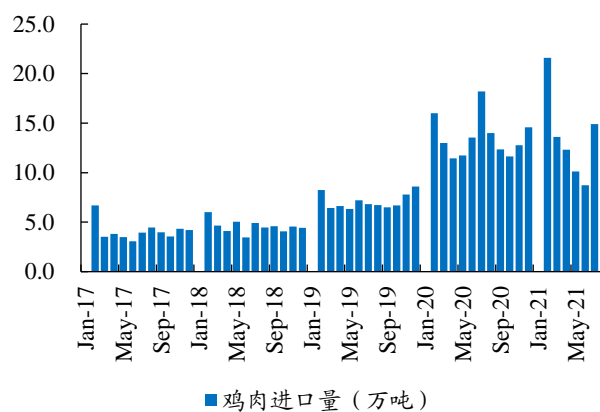
6、主要肉类进口量

猪肉进口：据海关总署数据，2021 年 8 月猪肉进口 28.0 万吨，同比下降 20.0%。

禽肉进口：据海关总署数据，2021 年 8 月鸡肉进口 13.4 万吨，同比下降 10.6%。

图18: 2021年8月猪肉进口量28.0万吨


数据来源: Wind、开源证券研究所

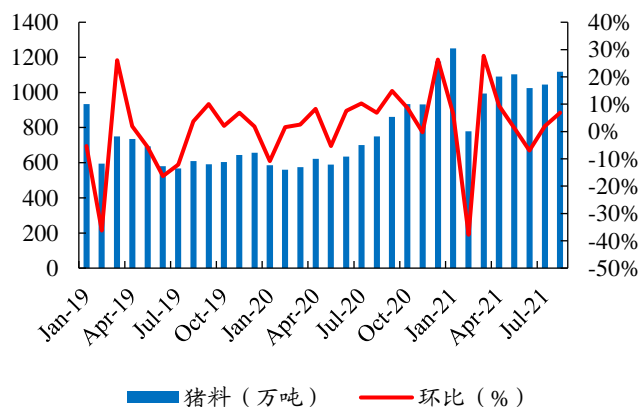
图19: 2021年8月鸡肉进口量13.4万吨


数据来源: 海关总署、农业农村部、开源证券研究所

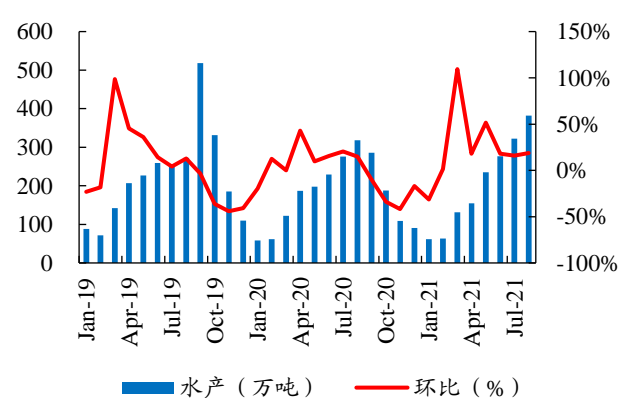
7、主要饲料产量

猪料: 据中国饲料工业协会数据, 2021年8月猪料产量1118万吨, 环比及同比分别变动6.9%、41.7%。

水产料: 据中国饲料工业协会数据, 2021年8月水产料产量382万吨, 环比及同比分别变动18.8%、19.0%。

图20: 2021年8月猪料产量1118万吨


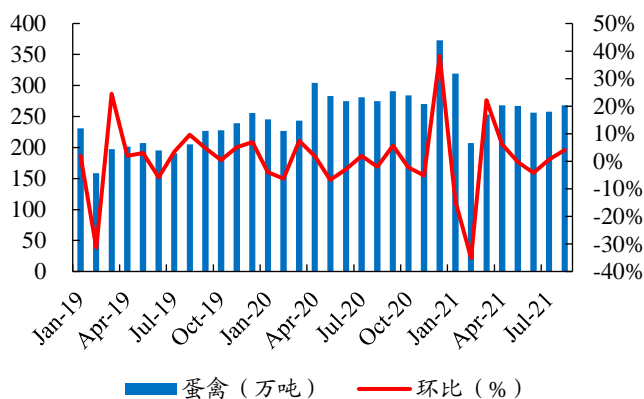
数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

图21: 2021年8月水产料产量382万吨


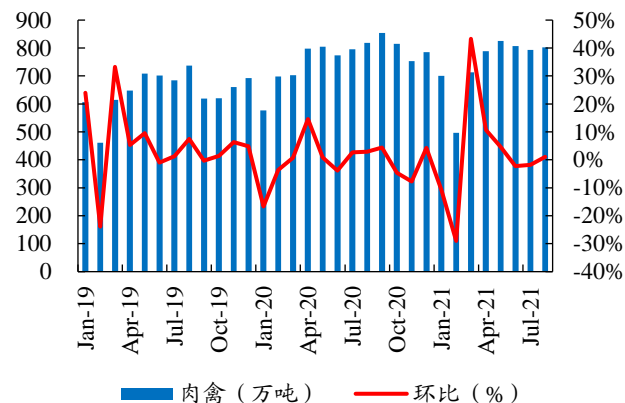
数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

蛋禽料: 据中国饲料工业协会数据, 2021年8月蛋禽料产量268万吨, 环比及同比分别变动4.0%、-4.5%。

肉禽料: 据中国饲料工业协会数据, 2021年8月肉禽料产量802万吨, 环比及同比分别变动1.1%、-4.1%。

图22: 2021年8月蛋禽料产量268万吨


数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

图23: 2021年8月肉禽料产量802万吨


数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

8、风险提示

宏观经济下行,农产品价格大幅下跌;非洲猪瘟疫情恶化,上市企业出栏量不及预期;新冠疫情加重,消费需求复苏慢于预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn