

# 三季度猪企业绩承压，种业板块业绩出现分化

## 农林牧渔行业周报第 41 期

### 本周观点：

**种植产业链：**本周（2021 年 10 月 11 日-2021 年 10 月 15 日）部分种企发布 2021 年度三季度业绩预告，隆平高科预计亏损 2.98-3.39 亿元，同比减亏 0.21%-12.28%；登海种业预计实现归母净利润 1.05-1.34 亿元，同比增长 80%-130%；丰乐种业预计亏损 700 万元，同比转亏。前三季度种企业绩迎来分化，整体来看，水稻库存仍处高位，而制种成本有所抬升，挤压种企利润空间；玉米景气度较高提振农户种植积极性，优质品种盈利能力有所提升。我们认为，2020 年以来，种业发展受到国家领导层高度关注，《种子法》、种业振兴行动方案、转基因商业化等一系列利好政策陆续出台，种业经营环境有望持续优化，叠加主要农产品价格维持高位，种业迎来景气向上拐点，种企利润将在未来数年内持续释放。具体标的选择方面，我们依次推荐隆平高科、荃银高科、登海种业、万向德农、苏垦农发、农发种业、大北农等。

甘蔗的宿根在国内是 3 年，但在巴西和澳洲是 5 到 7 年，这就是过去糖整体供给较为充足，压制糖价多年未涨的原因，但是周期只会迟到不会缺席。2021 年距离上一轮周期高点已经整整五年，叠加石油价格超预期上涨和全球货币大放水，以及今年由于太阳黑子运动导致的全球极端气候频发，糖的新一轮上行周期已经开始，预计将持续到明年下半年。标的选择方面，稳健标的重点推荐国内糖业龙头中粮糖业，弹性标的南宁糖业有望充分受益。

此外，持续推荐估值仅 10 倍的化工股梅花生物。明年的业绩弹性来源于年底 30 万吨赖氨酸新增产能投产，玉米价格下行带来的成本改善。长期来看味精和氨基酸行业受制于碳中和背景下的新增产能受限，估值中枢有望抬升。

**生猪养殖：**本周（2021 年 10 月 11 日-2021 年 10 月 15 日）全国猪价继续回落。根据猪易通数据，本周全国生猪均价 12.17 元/公斤，周环比上涨 14.38%。部分猪企发布 2021 年三季度业绩预告，牧原股份预计实现归母净利 85-90 亿元，同比下滑 57.12%-59.50%；温氏股份预计亏损 92.5-97.5 亿元，同比转亏；正邦科技预计亏损 69.50-79.50 亿元，同比转亏；新希望预计亏损 59.95-63.95 亿元，同比转亏；天邦股份预计亏损 27-29 亿元，同比转亏。经过今年二月份以来的调整，生猪养殖板块头均市值已回落至历史较低水平，配置价值逐步凸显。考虑到在养殖亏损持续扩大背景下，能繁母猪存栏 7 月首次实现环比转负，意味着在明年 5 月份之前生猪供给将逐月增加，猪价持续上涨缺乏基本面支撑，因此，我们将本轮生猪养殖股上涨

### 评级及分析师信息

行业评级： 推荐

### 行业走势图



分析师：周莎

邮箱：zhousha@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519110005

联系电话：0755-23947349

定性为反弹而不是反转。整体来看，虽然猪价在底部还将持续一段时间，但生猪养殖股头均市值已回落至历史较低水平，板块迎来左侧布局窗口期。具体标的选择方面，依次推荐：温氏股份、正邦科技、京基智农，此外，新希望、天邦股份、天康生物、立华股份、唐人神、新五丰、金新农等有望充分受益。

### 风险提示

生猪产能恢复进程不及预期，产品销售不及预期，转基因商业化进程不及预期。

### 盈利预测与估值：

| 股票<br>代码  | 股票<br>名称 | 收盘价<br>(元) | 投资<br>评级 | 重点公司<br>EPS (元) |       |       |       | P/E    |       |       |       |
|-----------|----------|------------|----------|-----------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
|           |          |            |          | 2020A           | 2021E | 2022E | 2023E | 2020A  | 2021E | 2022E | 2023E |
| 600737.SH | 中粮糖业     | 10.30      | 买入       | 0.25            | 0.59  | 0.80  | 0.88  | 41.20  | 17.46 | 12.88 | 11.70 |
| 002726.SZ | 龙大肉食     | 9.39       | 买入       | 0.91            | 1.16  | 1.46  | 1.77  | 10.32  | 8.09  | 6.43  | 5.31  |
| 601952.SH | 苏垦农发     | 10.60      | 买入       | 0.49            | 0.67  | 0.82  | -     | 21.63  | 15.82 | 12.93 | -     |
| 002041.SZ | 登海种业     | 20.09      | 买入       | 0.12            | 0.22  | 0.36  | 0.48  | 167.42 | 91.32 | 55.81 | 41.85 |
| 600313.SH | 农发种业     | 5.11       | 买入       | 0.03            | 0.09  | 0.13  | -     | 170.33 | 56.78 | 39.31 | -     |
| 300087.SZ | 荃银高科     | 28.76      | 买入       | 0.31            | 0.46  | 0.62  | -     | 92.77  | 62.52 | 46.39 | -     |
| 600371.SH | 万向德农     | 10.88      | 买入       | 0.19            | 0.30  | 0.39  | -     | 57.26  | 36.27 | 27.90 | -     |
| 000998.SZ | 隆平高科     | 20.97      | 买入       | 0.09            | 0.59  | -     | -     | 233.00 | 35.54 | -     | -     |
| 002385.SZ | 大北农      | 7.62       | 买入       | 0.47            | 0.66  | 0.78  | -     | 16.21  | 11.55 | 9.77  | -     |
| 600195.SH | 中牧股份     | 10.66      | 买入       | 0.41            | 0.56  | 0.71  | 0.86  | 26.00  | 19.04 | 15.01 | 12.40 |
| 002688.SZ | 金河生物     | 5.79       | 买入       | 0.18            | 0.43  | 0.74  | 0.92  | 32.17  | 13.47 | 7.82  | 6.29  |
| 600873.SH | 梅花生物     | 6.32       | 买入       | 0.32            | 0.56  | 0.76  | 0.96  | 19.75  | 11.29 | 8.32  | 6.58  |
| 300498.SZ | 温氏股份     | 14.49      | 买入       | 1.17            | 1.44  | 1.83  | 1.50  | 12.38  | 10.06 | 7.92  | 9.66  |

资料来源：Wind，华西证券研究所；股价截至 2021 年 10 月 15 日收盘价（注：龙大肉食为华西农业 & 食品饮料联合覆盖标的）

## 正文目录

|                    |    |
|--------------------|----|
| 1. 本周观点.....       | 5  |
| 2. 行情回顾.....       | 5  |
| 3. 重点农产品数据跟踪.....  | 8  |
| 3.1. 玉米.....       | 8  |
| 3.2. 小麦.....       | 8  |
| 3.3. 水稻.....       | 9  |
| 3.4. 大豆.....       | 10 |
| 3.5. 棉花.....       | 11 |
| 3.6. 饲料、维生素价格..... | 12 |
| 3.7. 生猪养殖.....     | 14 |
| 3.8. 肉禽养殖.....     | 15 |
| 3.9. 水产养殖.....     | 16 |
| 3.10. 糖价.....      | 18 |
| 3.11. 蔬菜.....      | 18 |
| 3.12. 进口数据.....    | 20 |
| 4. 下周大事提醒.....     | 21 |
| 5. 风险提示.....       | 21 |

## 图表目录

|                                                         |    |
|---------------------------------------------------------|----|
| 图 1 本周（10 月 11 日-10 月 15 日）农林牧渔行业涨幅排行 25 位.....         | 6  |
| 图 2 本周农林牧渔板块涨跌幅示意图.....                                 | 6  |
| 图 3 本周农林牧渔子板块涨跌幅示意图.....                                | 6  |
| 图 4 本周农林牧渔板块个股涨幅前五标的.....                               | 7  |
| 图 5 本周农林牧渔板块个股跌幅前五标的.....                               | 7  |
| 图 6 2003-2021 年，农林牧渔（申万）与全部 A 股、沪深 300PE 估值比较（TTM）..... | 7  |
| 图 7 玉米均价 2653.82 元/吨，周环比-0.61%.....                     | 8  |
| 图 8 国际玉米价 5.91 美元/蒲式耳，周环比-3.53%.....                    | 8  |
| 图 9 本周小麦均价 2666.57 元/吨，周环比+0.63%.....                   | 9  |
| 图 10 国际小麦价 7.15 美元/蒲式耳，周环比持平.....                       | 9  |
| 图 11 本周早稻均价 2672.00 元/吨，周环比-0.74%.....                  | 10 |
| 图 12 粳稻期货价 2741.20 元/吨，周环比-0.07%.....                   | 10 |
| 图 13 大豆均价 5251.16 元/吨，周环比+0.38%.....                    | 11 |
| 图 14 国际大豆价 533.69 美元/吨，周环比-1.34%.....                   | 11 |
| 图 15 本周棉花均价 12573.50 元/吨，周环比持平.....                     | 12 |
| 图 16 全球棉花价 103.68 美分/磅，月环比+2.35%.....                   | 12 |
| 图 17 生猪饲料均价 3.27 元/公斤，周环比持平.....                        | 13 |
| 图 18 肉鸡饲料均价 3.67 元/公斤，周环比持平.....                        | 13 |
| 图 19 维生素 E 均价 84.80 元/千克，周环比+1.56%.....                 | 13 |
| 图 20 维生素 B6 均价 160.00 元/千克，周环比+10.34%.....              | 13 |
| 图 21 维生素 A 均价 275.00 元/千克，周环比持平.....                    | 14 |
| 图 22 维生素 B2 均价 92.00 元/千克，周环比+2.22%.....                | 14 |
| 图 23 本周生猪均价 12.17 元/公斤，周环比+14.38%.....                  | 14 |
| 图 24 生猪期货均价 15169.00 元/吨，周环比+6.64%.....                 | 14 |
| 图 25 本周生猪宰后均重 89.02 公斤，周环比持平.....                       | 15 |
| 图 26 7 月定点屠宰 2195.00 万头，月环比-0.23%.....                  | 15 |
| 图 27 仔猪均价 27.90 元/公斤，周环比-1.64%.....                     | 15 |
| 图 28 二元母猪均价 2373.29 元/头，周环比+4.65%.....                  | 15 |
| 图 29 本周鸡苗均价 0.89 元/羽，周环比-30.11%.....                    | 16 |

|      |                                  |    |
|------|----------------------------------|----|
| 图 30 | 本周毛鸡均价 3.52 元/斤，周环比-4.80%.....   | 16 |
| 图 31 | 本周肉鸡出栏成本 4.53 元/斤，周环比持平 .....    | 16 |
| 图 32 | 本周毛鸡利润-4.36 元/羽，周环比+26.74%.....  | 16 |
| 图 33 | 本周海参均价 180.00 元/公斤，周环比持平 .....   | 17 |
| 图 34 | 鲍鱼均价 100.00 元/公斤，周环比-9.09%.....  | 17 |
| 图 35 | 本周扇贝均价 10.00 元/公斤，周环比持平.....     | 17 |
| 图 36 | 草鱼均价 23.00 元/公斤，周环比持平.....       | 17 |
| 图 37 | 本周鲤鱼均价 19.00 元/公斤，周环比持平.....     | 18 |
| 图 38 | 本周罗非鱼均价 17.90 元/公斤，周环比持平 .....   | 18 |
| 图 39 | 柳糖现货价 5668.00 元/吨，周环比+0.85%..... | 18 |
| 图 40 | 国际原糖价 19.66 美分/磅，周环比+1.65%.....  | 18 |
| 图 41 | 本周菌菇类价格指数 149.03，周环比+9.60%.....  | 19 |
| 图 42 | 本周叶菜类价格指数 223.25，周环比+8.33%.....  | 19 |
| 表 1  | 玉米供需平衡表 .....                    | 8  |
| 表 2  | 小麦供需平衡表 .....                    | 9  |
| 表 3  | 水稻供需平衡表 .....                    | 10 |
| 表 4  | 大豆供需平衡表 .....                    | 11 |
| 表 5  | 棉花供需平衡表 .....                    | 12 |
| 表 6  | 主要农产品进口情况 .....                  | 20 |
| 表 7  | 下周上市公司重要事项提示 .....               | 21 |

## 1. 本周观点

**种植产业链：**本周（2021年10月11日-2021年10月15日）部分种企发布2021年度三季度业绩预告，隆平高科预计亏损2.98-3.39亿元，同比减亏0.21%-12.28%；登海种业预计实现归母净利润1.05-1.34亿元，同比增长80%-130%；丰乐种业预计亏损700万元，同比转亏。前三季度种企业绩迎来分化，整体来看，水稻库存仍处高位，而制种成本有所抬升，挤压种企利润空间；玉米景气度较高提振农户种植积极性，优质品种盈利能力有所提升。我们认为，2020年以来，种业发展受到国家领导层高度关注，《种子法》、种业振兴行动方案、转基因商业化等一系列利好政策陆续出台，种业经营环境有望持续优化，叠加主要农产品价格维持高位，种业迎来景气向上拐点，种企利润将在未来数年内持续释放。**具体标的选择方面，我们依次推荐隆平高科、荃银高科、登海种业、万向德农、苏垦农发、农发种业、大北农等。**

甘蔗的宿根在国内是3年，但在巴西和澳洲是5到7年，这就是过去糖整体供给较为充足，压制糖价多年未涨的原因，但是周期只会迟到不会缺席。2021年距离上一轮周期高点已经整整五年，叠加石油价格超预期上涨和全球货币大放水，以及今年由于太阳黑子运动导致的全球极端气候频发，糖的新一轮上行周期已经开始，预计将持续到明年下半年。**标的选择方面，稳健标的重点推荐国内糖业龙头中粮糖业，弹性标的南宁糖业有望充分受益。**

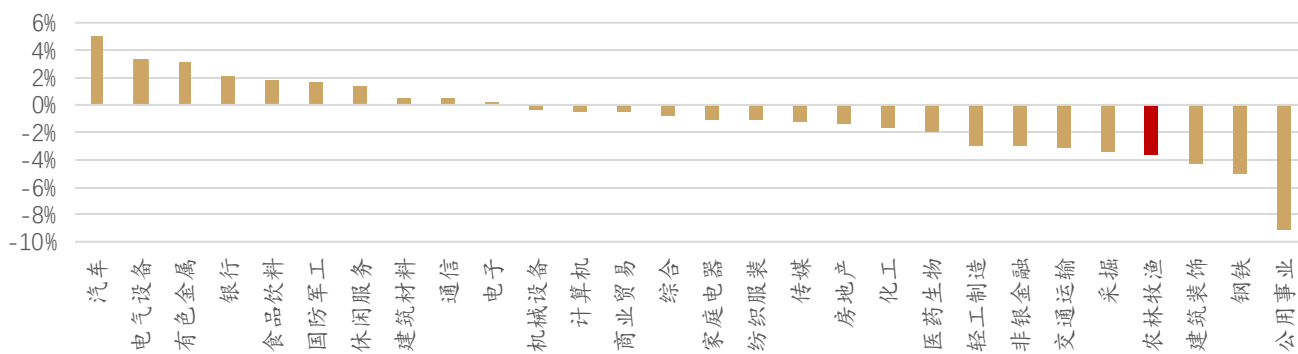
**此外，持续推荐估值仅10倍的化工股梅花生物。**明年的业绩弹性来源于年底30万吨赖氨酸新增产能投产，玉米价格下行带来的成本改善。长期来看味精和氨基酸行业受制于碳中和背景下的新增产能受限，估值中枢有望抬升。

**生猪养殖：**本周（2021年10月11日-2021年10月15日）全国猪价继续回落。根据猪易通数据，本周全国生猪均价12.17元/公斤，周环比上涨14.38%。部分猪企发布2021年三季度业绩预告，牧原股份预计实现归母净利85-90亿元，同比下滑57.12%-59.50%；温氏股份预计亏损92.5-97.5亿元，同比转亏；正邦科技预计亏损69.50-79.50亿元，同比转亏；新希望预计亏损59.95-63.95亿元，同比转亏；天邦股份预计亏损27-29亿元，同比转亏。经过今年二月份以来的调整，生猪养殖板块头均市值已回落至历史较低水平，配置价值逐步凸显。考虑到在养殖亏损持续扩大背景下，能繁母猪存栏7月首次实现环比转负，意味着在明年5月份之前生猪供给将逐月增加，猪价持续上涨缺乏基本面支撑，因此，我们将本轮生猪养殖股上涨定性为反弹而不是反转。整体来看，虽然猪价在底部还将持续一段时间，但生猪养殖股头均市值已回落至历史较低水平，板块迎来左侧布局窗口期。**具体标的选择方面，依次推荐：温氏股份、正邦科技、京基智农，此外，新希望、天邦股份、天康生物、立华股份、唐人神、新五丰、金新农等有望充分受益。**

## 2. 行情回顾

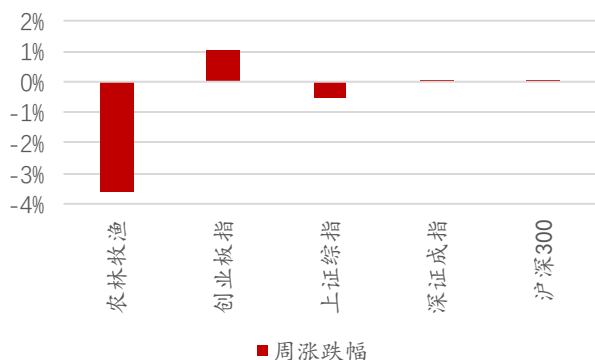
本周（2021年10月11日-2021年10月15日）农林牧渔（申万）板块下跌3.64%。截至2021年10月15日，上证综指收于3572.37，周跌幅0.55%；深证成指收于14415.99，周涨幅0.01%；创业板指收于3276.32，周涨幅1.02%；沪深300收于4932.11，周涨幅0.04%；农林牧渔（申万）指数收于3387.76，周跌幅3.64%；其中，农林牧渔行业子板块周涨幅居前三的分别为畜禽养殖（-2.27%）；农产品加工（-2.45%）；林业（-2.91%）。

图 1 本周（10 月 11 日-10 月 15 日）农林牧渔行业涨幅排行 25 位



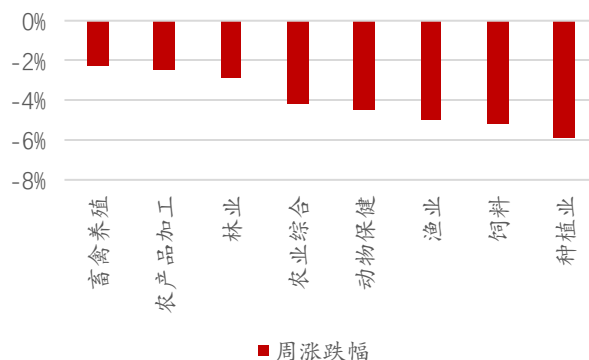
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 本周农林牧渔板块涨跌幅示意图



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 3 本周农林牧渔子板块涨跌幅示意图

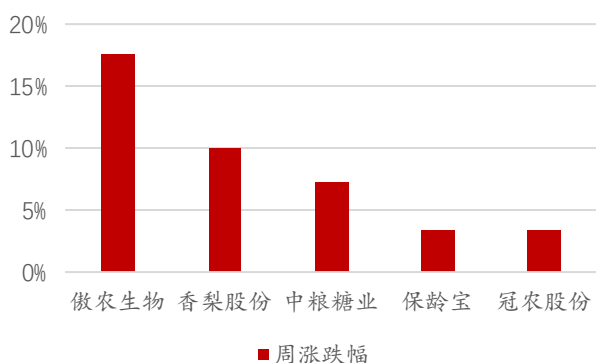


资料来源：Wind，华西证券研究所

农林牧渔个股表现方面上，涨幅居前五的个股为傲农生物（+17.67%）、香梨股份（+10.07%）、中粮糖业（+7.29%）、保龄宝（+3.47%）、冠农股份（+3.46%）；跌幅居前五的个股为大湖股份（-17.37%）、天山生物（-12.87%）、维尔利（-12.47%）、隆平高科（-11.03%）、西部牧业（-10.58%）。

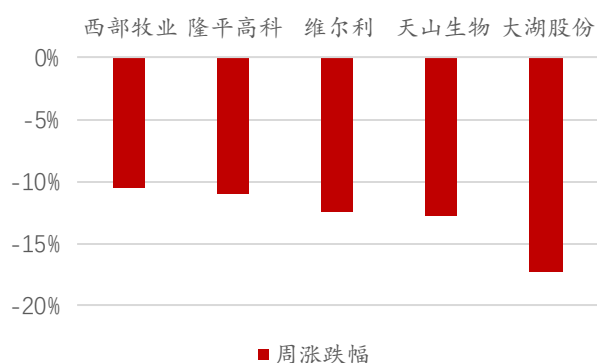


图 4 本周农林牧渔板块个股涨幅前五标的



资料来源: Wind, 华西证券研究所

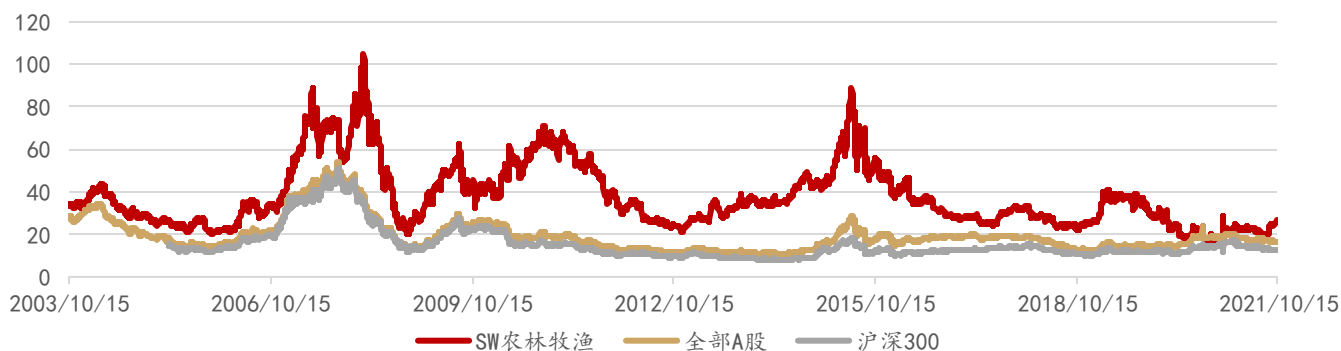
图 5 本周农林牧渔板块个股跌幅前五标的



资料来源: Wind, 华西证券研究所

板块估值方面,截至 2021 年 10 月 15 日,农林牧渔(申万)PE 估值(TTM)为 25.38,历史均值为 39.76,现估值水平较历史均值约溢价-36.16%。其中畜禽养殖 PE (TTM,整体法)为 16.16(历史均值为 49.13),动物保健 PE (TTM,整体法)为 30.94(历史均值为 42.13),饲料 PE (TTM,整体法)为 20.24(历史均值为 46.21)。

图 6 2003-2021 年,农林牧渔(申万)与全部 A 股、沪深 300PE 估值比较 (TTM)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

### 3. 重点农产品数据跟踪

#### 3.1. 玉米

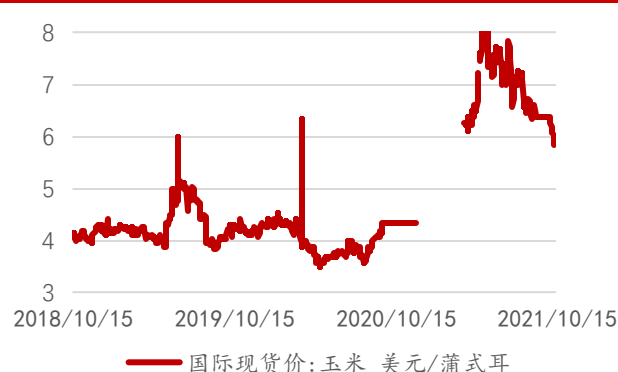
玉米：本周玉米现货均价 2653.82 元/吨，周环比下跌 0.61%；玉米国际现货均价 5.91 美元/蒲式耳，周环比下跌 3.53%。

图 7 玉米均价 2653.82 元/吨，周环比-0.61%



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 8 国际玉米价 5.91 美元/蒲式耳，周环比-3.53%



资料来源：Wind，华西证券研究所

表 1 玉米供需平衡表

| 指标名称 | 玉米：期初<br>库存：中国 | 玉米：产<br>量：中国 | 玉米：进<br>口：中国 | 玉米：饲料<br>消费：中国 | 玉米：国内<br>消费总计：<br>中国 | 玉米：出<br>口：中国 | 玉米：期<br>末库存：<br>中国 |
|------|----------------|--------------|--------------|----------------|----------------------|--------------|--------------------|
| 单位   | 百万吨            | 百万吨          | 百万吨          | 百万吨            | 百万吨                  | 百万吨          | 百万吨                |
| 2016 | 212.02         | 263.61       | 2.46         | 185.00         | 255.00               | 0.08         | 223.02             |
| 2017 | 223.02         | 259.07       | 3.46         | 187.00         | 263.00               | 0.02         | 222.53             |
| 2018 | 222.53         | 257.33       | 4.48         | 191.00         | 274.00               | 0.02         | 210.32             |
| 2019 | 210.32         | 260.77       | 7.00         | 185.00         | 270.00               | 0.02         | 208.07             |
| 2020 | 208.07         | 260.00       | 7.00         | 188.00         | 275.00               | 0.02         | 200.05             |

资料来源：Wind，华西证券研究所

#### 3.2. 小麦

小麦：本周国内小麦均价 2666.57 元/吨，周环比上涨 0.63%；小麦国际现货均价 7.15 美元/蒲式耳，周环比持平。

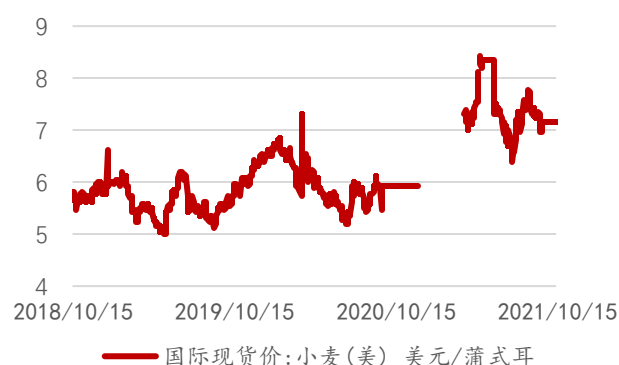


图 9 本周小麦均价 2666.57 元/吨，周环比+0.63%



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 国际小麦价 7.15 美元/蒲式耳，周环比持平



资料来源：Wind，华西证券研究所

表 2 小麦供需平衡表

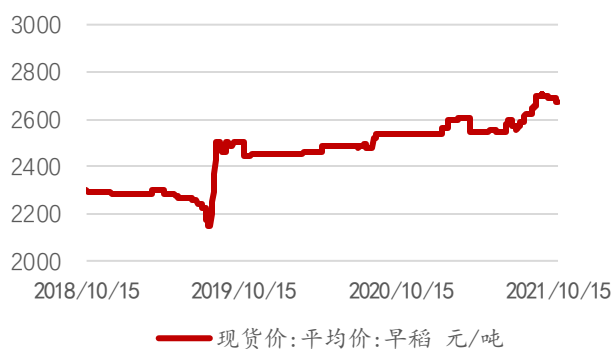
| 指标名称 | 小麦:期初<br>库存:中国 | 小麦:产<br>量:中国 | 小麦:进<br>口:中国 | 小麦:饲料<br>消费:中国 | 小麦:国内<br>消费总计:<br>中国 | 小麦:出<br>口:中国 | 小麦:期末<br>库存:中国 |
|------|----------------|--------------|--------------|----------------|----------------------|--------------|----------------|
| 单位   | 百万吨            | 百万吨          | 百万吨          | 百万吨            | 百万吨                  | 百万吨          | 百万吨            |
| 2016 | 97.00          | 133.27       | 4.41         | 17.00          | 119.00               | 0.75         | 114.93         |
| 2017 | 114.93         | 134.33       | 3.94         | 17.50          | 121.00               | 1.00         | 131.20         |
| 2018 | 131.20         | 131.43       | 3.15         | 20.00          | 125.00               | 1.01         | 139.77         |
| 2019 | 139.77         | 133.59       | 4.00         | 19.00          | 126.00               | 1.00         | 150.36         |
| 2020 | 150.36         | 135.00       | 6.00         | 20.00          | 130.00               | 1.00         | 160.36         |

资料来源：Wind，华西证券研究所

### 3.3. 水稻

水稻：本周国内早稻现货价均价 2672.00 元/吨，周环比下跌 0.74%；粳稻期货结算价 2741.20 元/吨，周环比下跌 0.07%。

图 11 本周早稻均价 2672.00 元/吨，周环比-0.74%



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12 粳稻期货价 2741.20 元/吨，周环比-0.07%



资料来源: Wind, 华西证券研究所

表 3 水稻供需平衡表

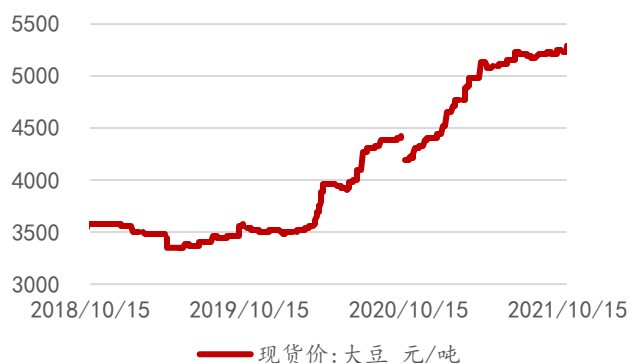
| 指标名称 | 稻谷: 产量     | 稻谷: 进口量  | 稻谷: 总供给量   | 稻谷: 国内消费量  | 稻谷: 出口量  | 稻谷: 总消费量   | 稻谷: 期末库存   | 稻谷: 年末库存/消费量 |
|------|------------|----------|------------|------------|----------|------------|------------|--------------|
| 单位   | 千吨         | 千吨       | 千吨         | 千吨         | 千吨       | 千吨         | 千吨         | %            |
| 2016 | 211,092.00 | 5,643.00 | 345,600.00 | 195,907.00 | 1,486.00 | 197,393.00 | 148,207.00 | 75.10        |
| 2017 | 212,675.00 | 4,990.00 | 365,872.00 | 194,359.00 | 2,384.00 | 196,743.00 | 169,129.00 | 85.96        |
| 2018 | 206,650.00 | 3,606.00 | 379,385.00 | 199,491.00 | 4,093.00 | 203,584.00 | 175,801.00 | 86.35        |
| 2019 | 196,960.00 | 3,260.00 | 376,021.00 | 199,936.00 | 3,260.00 | 203,196.00 | 172,825.00 | 85.05        |
| 2020 | 204,766.00 | 3,220.00 | 380,811.00 | 200,086.00 | 3,860.00 | 203,946.00 | 176,865.00 | 86.72        |

资料来源: Wind, 华西证券研究所

### 3.4. 大豆

本周国产大豆均价 5251.16 元/吨，周环比上涨 0.38%，大豆国际现货均价 533.69 美元/吨，周环比下跌 1.34%。

图 13 大豆均价 5251.16 元/吨，周环比+0.38%



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 14 国际大豆价 533.69 美元/吨，周环比-1.34%



资料来源: Wind, 华西证券研究所

表 4 大豆供需平衡表

| 指标名称 | 大豆:产量     | 大豆:进口量    | 大豆:总供给量    | 大豆:国内消费量   | 大豆:出口量 | 大豆:总消费量    | 大豆:期末库存  | 大豆:年末库存/消费量 |
|------|-----------|-----------|------------|------------|--------|------------|----------|-------------|
| 单位   | 千吨        | 千吨        | 千吨         | 千吨         | 千吨     | 千吨         | 千吨       | %           |
| 2016 | 11,850.00 | 93,500.00 | 117,270.00 | 110,160.00 | 100.00 | 110,260.00 | 7,010.00 | 6.36        |
| 2017 | 15,300.00 | 94,130.00 | 116,440.00 | 109,960.00 | 220.00 | 110,180.00 | 6,260.00 | 5.68        |
| 2018 | 15,700.00 | 82,600.00 | 104,560.00 | 96,750.00  | 230.00 | 96,980.00  | 7,580.00 | 7.82        |
| 2019 | 16,950.00 | 91,500.00 | 116,030.00 | 107,390.00 | 250.00 | 107,640.00 | 8,390.00 | 7.79        |
| 2020 | 15,850.00 | 93,500.00 | 117,740.00 | 109,190.00 | 400.00 | 109,590.00 | 8,150.00 | 7.43        |

资料来源: Wind, 华西证券研究所

### 3.5. 棉花

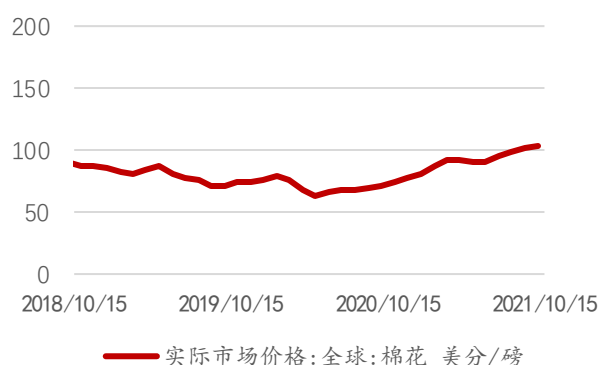
本周新疆棉花价格均价 12573.50 元/吨，周环比持平；2021 年 9 月全球棉花市场价 103.68 美分/磅，月环比上涨 2.35%。

图 15 本周棉花均价 12573.50 元/吨，周环比持平



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 16 全球棉花价 103.68 美分/磅，月环比+2.35%



资料来源: Wind, 华西证券研究所

表 5 棉花供需平衡表

| 指标名称 | 棉花:总供给量  | 棉花:国内消费量 | 棉花:出口量    | 棉花:总消费量  | 棉花:期末库存 | 棉花:年末库存/消费量 | 棉花:总供给量  | 棉花:国内消费量 |
|------|----------|----------|-----------|----------|---------|-------------|----------|----------|
| 单位   | 千吨       | 千吨       | 千吨        | 千吨       | 千吨      | 千吨          | 千吨       | %        |
| 2016 | 3,957.00 | 1,110.00 | 14,847.00 | 7,680.00 | 12.00   | 7,692.00    | 7,155.00 | 93.00    |
| 2017 | 4,199.00 | 1,330.00 | 12,684.00 | 7,000.00 | 15.00   | 7,115.00    | 5,569.00 | 75.04    |
| 2018 | 4,431.00 | 2,030.00 | 12,030.00 | 7,665.00 | 30.00   | 7,795.00    | 4,235.00 | 54.85    |
| 2019 | 4,363.00 | 2,046.00 | 10,644.00 | 7,125.00 | 50.00   | 7,275.00    | 3,369.00 | 46.31    |
| 2020 | 4,317.00 | 2,315.00 | 10,001.00 | 6,752.00 | 50.00   | 6,902.00    | 3,099.00 | 44.90    |

资料来源: Wind, 华西证券研究所

### 3.6. 饲料、维生素价格

本周生猪饲料均价 3.27 元/公斤，周环比持平；肉鸡饲料均价 3.67 元/公斤，周环比持平。

本周维生素 E 均价 84.80 元/千克，周环比上涨 1.56%；维生素 B6 均价 160.00 元/千克，周环比上涨 10.34%。

本周维生素 A 均价 275.00 元/千克，周环比持平；维生素 B2 均价 92.00 元/千克，周环比上涨 2.22%。

图 17 生猪饲料均价 3.27 元/公斤，周环比持平



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 18 肉鸡饲料均价 3.67 元/公斤，周环比持平



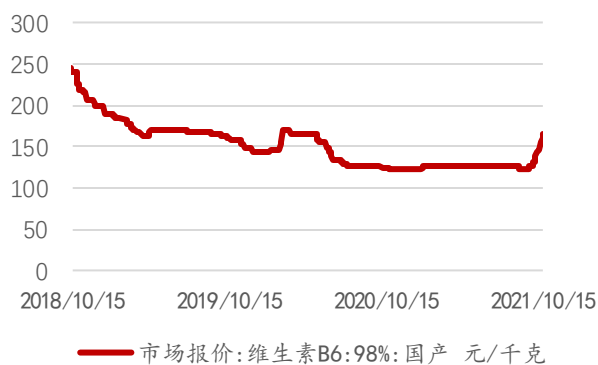
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 19 维生素 E 均价 84.80 元/千克，周环比+1.56%



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 20 维生素 B6 均价 160.00 元/千克，周环比+10.34%



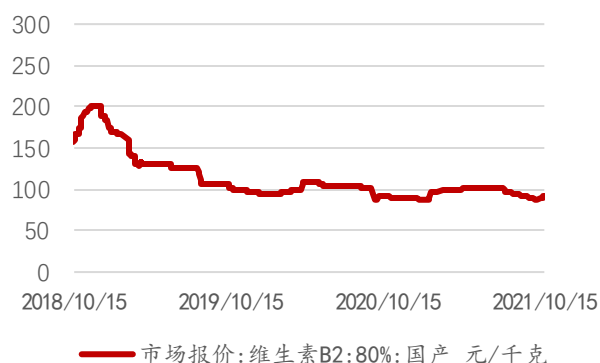
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 21 维生素 A 均价 275.00 元/千克，周环比持平



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 22 维生素 B2 均价 92.00 元/千克，周环比+2.22%



资料来源: Wind, 华西证券研究所

### 3.7. 生猪养殖

本周生猪均价 12.17 元/公斤，周环比上涨 14.38%；生猪期货均价 15169.00 元/吨，周环比上涨 6.64%。

本周生猪宰杀均重 89.02 公斤，周环比持平；2021 年 7 月生猪定点屠宰企业屠宰量 2195.00 万头，月环比下跌 0.23%。

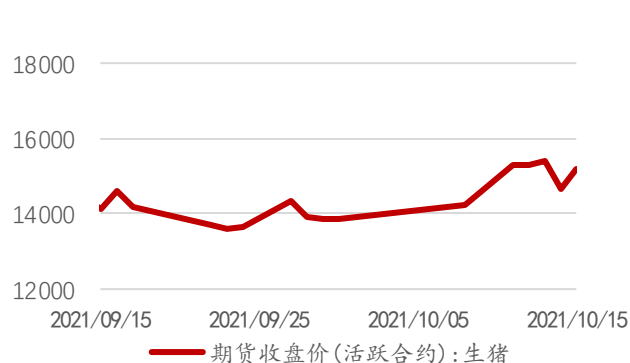
本周仔猪均价 27.90 元/公斤，周环比下跌 1.64%；二元母猪均价 2373.29 元/头，周环比上涨 4.65%。

图 23 本周生猪均价 12.17 元/公斤，周环比+14.38%



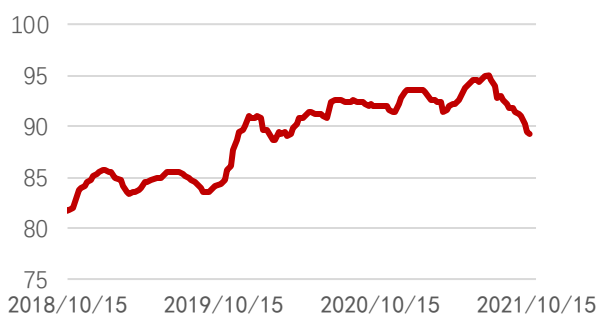
资料来源: 猪易通, 华西证券研究所

图 24 生猪期货均价 15169.00 元/吨，周环比+6.64%



资料来源: Wind, 华西证券研究所

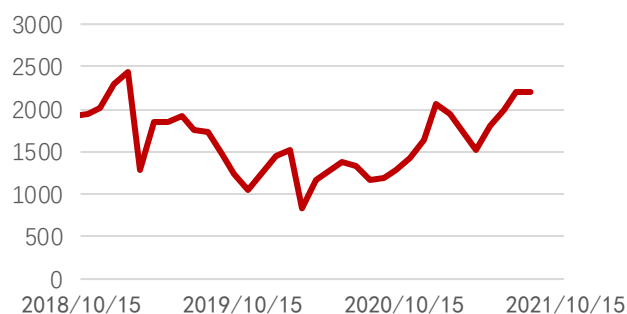
图 25 本周生猪宰后均重 89.02 公斤，周环比持平



宰后均重:白条猪肉(瘦肉型):平均值 公斤

资料来源: Wind, 华西证券研究所

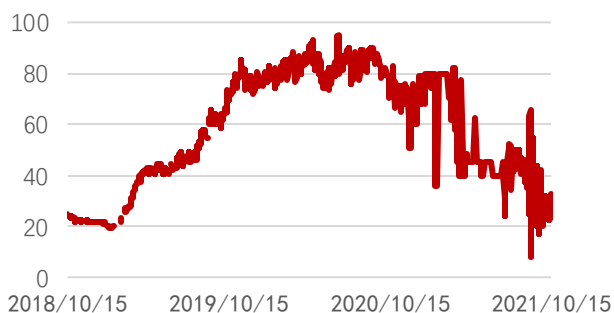
图 26 7 月定点屠宰 2195.00 万头，月环比-0.23%



生猪定点屠宰企业屠宰量 万头

资料来源: Wind, 华西证券研究所

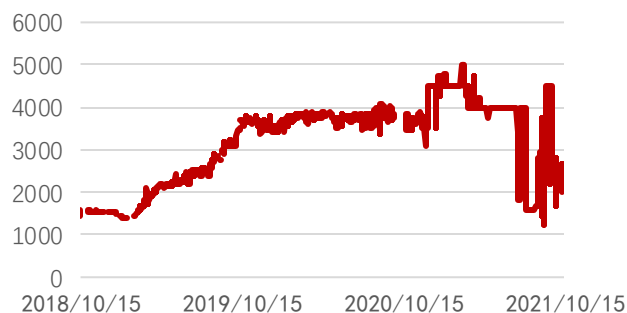
图 27 仔猪均价 27.90 元/公斤，周环比-1.64%



元/公斤 仔猪价格(元/公斤)

资料来源: 搜猪网, 华西证券研究所

图 28 二元母猪均价 2373.29 元/头，周环比+4.65%



二元母猪(元/头)

资料来源: Wind, 华西证券研究所

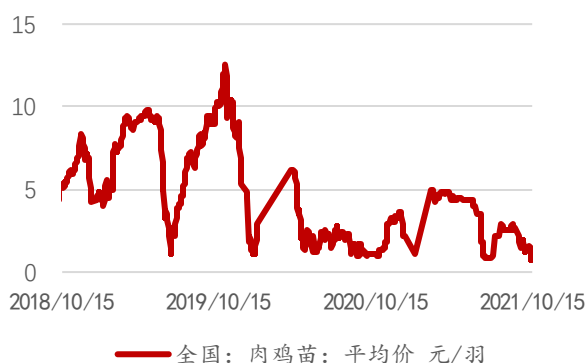
### 3.8. 肉禽养殖

本周鸡苗均价 0.89 元/羽，周环比下跌 30.11%；毛鸡均价 3.52 元/斤，周环比下跌 4.80%。

本周肉鸡出栏成本价为 4.53 元/斤，周环比持平；毛鸡养殖利润-4.36 元/羽，周环比上涨 26.74%。



图 29 本周鸡苗均价 0.89 元/羽，周环比-30.11%



资料来源: 禽病网, 华西证券研究所

图 30 本周毛鸡均价 3.52 元/斤，周环比-4.80%



资料来源: 禽病网, 华西证券研究所

图 31 本周肉鸡出栏成本 4.53 元/斤，周环比持平



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 32 本周毛鸡利润-4.36 元/羽，周环比+26.74%



资料来源: Wind, 华西证券研究所

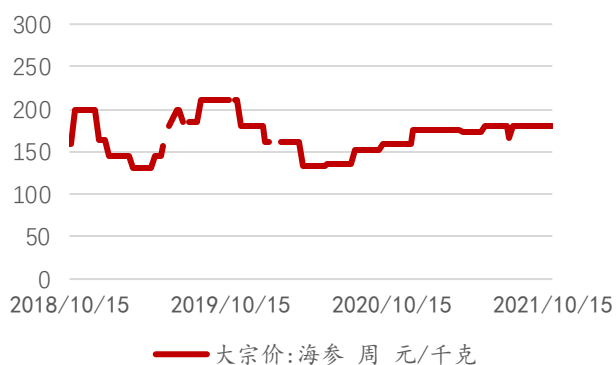
### 3.9. 水产养殖

本周海参均价 180.00 元/公斤，周环比持平；鲍鱼均价 100.00 元/公斤，周环比下跌 9.09%。

本周扇贝均价 10.00 元/公斤，周环比持平；草鱼均价 23.00 元/公斤，周环比持平。

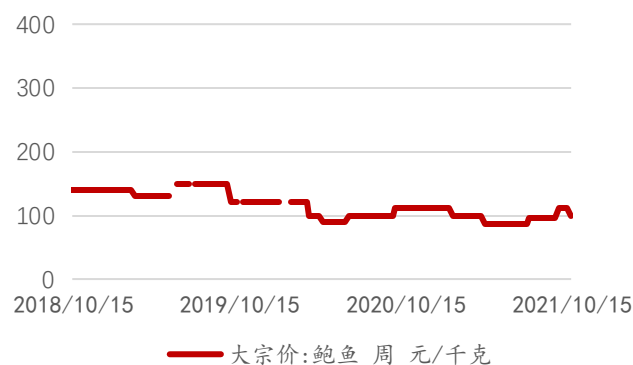
本周鲤鱼均价 19.00 元/公斤，周环比持平；罗非鱼均价 17.90 元/公斤，周环比持平。

图 33 本周海参均价 180.00 元/公斤，周环比持平



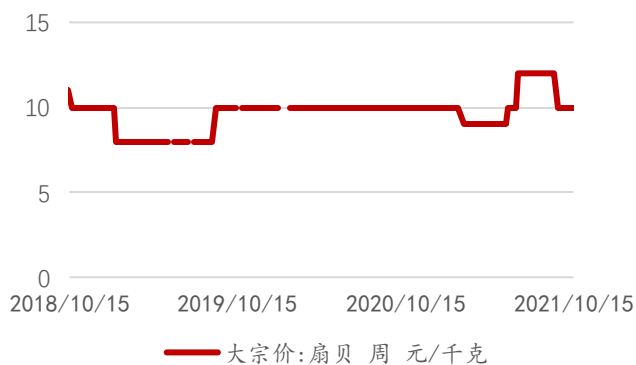
资料来源：农业农村部，华西证券研究所

图 34 鲍鱼均价 100.00 元/公斤，周环比-9.09%



资料来源：农业农村部，华西证券研究所

图 35 本周扇贝均价 10.00 元/公斤，周环比持平



资料来源：农业农村部，华西证券研究所

图 36 草鱼均价 23.00 元/公斤，周环比持平



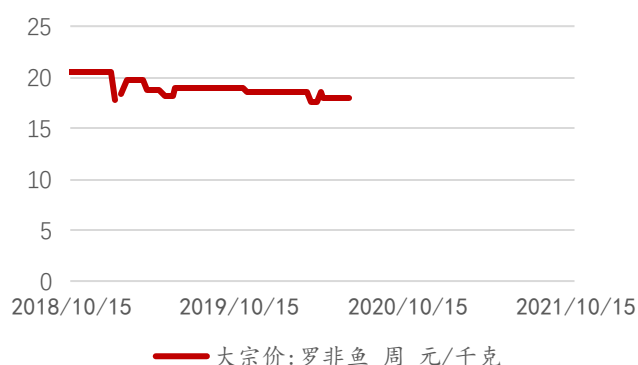
资料来源：农业农村部，华西证券研究所

图 37 本周鲤鱼均价 19.00 元/公斤，周环比持平



资料来源：农业农村部，华西证券研究所

图 38 本周罗非鱼均价 17.90 元/公斤，周环比持平

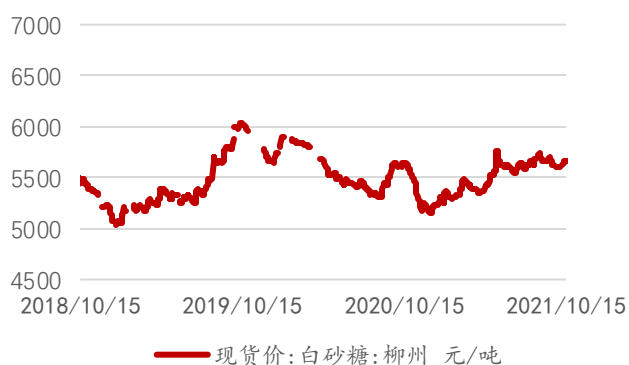


资料来源：农业农村部，华西证券研究所

### 3.10. 糖价

本周国内柳糖现货价 5668.00 元/吨，周环比上涨 0.85%；国际原糖现货价 19.66 美分/磅，周环比上涨 1.65%。

图 39 柳糖现货价 5668.00 元/吨，周环比+0.85%



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 40 国际原糖价 19.66 美分/磅，周环比+1.65%

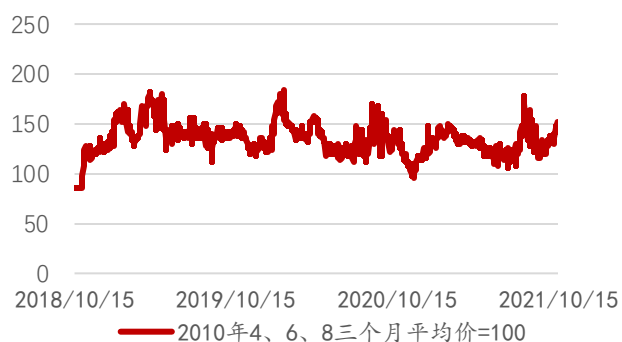


资料来源：农业农村部，华西证券研究所

### 3.11. 蔬菜

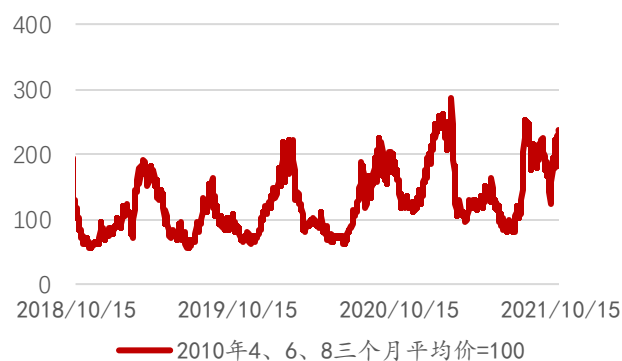
本周中国寿光蔬菜价格指数：菌菇类为 149.03，周环比上涨 9.60%；中国寿光蔬菜价格指数：叶菜类为 223.25，周环比上涨 8.33%。

图 41 本周菌菇类价格指数 149.03，周环比+9.60%



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 42 本周叶菜类价格指数 223.25，周环比+8.33%



资料来源：农业农村部，华西证券研究所

### 3.12. 进口数据

表 6 主要农产品进口情况

| 品类             | 单位 | 2021 年 8 月 | 环比      | 同比       | 2021 年 1-8 月累计 | 累计同比 (%) |
|----------------|----|------------|---------|----------|----------------|----------|
| 肉类 (包括杂碎)      | 万吨 | 76.00      | -10.59% | -8.43%   | 668.00         | +1.52%   |
| 牛肉及牛杂碎         | 万吨 | 20.00      | +5.26%  | +5.26%   | 153.00         | +8.51%   |
| 牛肉             | 万吨 | 19.00      | +0.00%  | +0.00%   | 152.00         | +9.35%   |
| 猪肉及猪杂碎         | 万吨 | 39.00      | -17.02% | -13.33%  | 380.00         | -0.78%   |
| 猪肉             | 万吨 | 26.04      | -20.95% | -24.45%  | 282.28         | -0.71%   |
| 水海产品           | 万吨 | 35.00      | +6.06%  | +66.67%  | 227.00         | -17.15%  |
| 冻鱼             | 万吨 | 16.00      | +0.00%  | +60.00%  | 100.00         | -35.06%  |
| 乳品             | 万吨 | 35.00      | +6.06%  | +29.63%  | 285.00         | +29.55%  |
| 奶粉             | 万吨 | 13.00      | -7.14%  | +44.44%  | 116.00         | +26.09%  |
| 鲜、干水果及坚果       | 万吨 | 70.00      | +20.69% | +59.09%  | 508.00         | +11.89%  |
| 粮食             | 万吨 | 1538.00    | +3.78%  | +18.95%  | 11456.00       | +31.00%  |
| 小麦             | 万吨 | 71.00      | -19.32% | +1.43%   | 696.00         | +39.76%  |
| 大麦             | 万吨 | 69.00      | -10.39% | +56.82%  | 711.00         | +115.45% |
| 玉米             | 万吨 | 323.00     | +12.94% | +216.67% | 2139.00        | +282.65% |
| 稻谷及大米          | 万吨 | 36.00      | +24.14% | +176.92% | 320.00         | +109.15% |
| 高粱             | 万吨 | 81.00      | -27.03% | +26.56%  | 672.00         | +129.35% |
| 大豆             | 万吨 | 949.00     | +9.46%  | -1.15%   | 6711.00        | +3.68%   |
| 食用植物油          | 万吨 | 88.00      | +6.02%  | -10.20%  | 751.00         | +25.80%  |
| 豆油             | 万吨 | 13.00      | -31.58% | +8.33%   | 98.00          | +55.56%  |
| 棕榈油            | 万吨 | 47.00      | +34.29% | -2.08%   | 292.00         | +11.45%  |
| 菜子油及芥子油        | 万吨 | 13.00      | -13.33% | -35.00%  | 179.00         | +40.94%  |
| 食糖             | 万吨 | 50.00      | +16.28% | -26.47%  | 296.00         | +32.74%  |
| 糖浆             | 万吨 | 0.78       | +0.00%  | -94.75%  | 15.94          | -79.51%  |
| 天然及合成橡胶 (包括胶乳) | 万吨 | 53.00      | +0.00%  | -24.29%  | 436.00         | -3.11%   |

资料来源：海关总署，华西证券研究所

## 4. 下周大事提醒

表 7 下周上市公司重要事项提示

| 公司     | 日期               | 事项   | 地点/备注                                   |
|--------|------------------|------|-----------------------------------------|
| *ST 中基 | 2021 年 10 月 19 日 | 股东大会 | 新疆五家渠市 22 区北海东街 1699 号六师<br>国资大厦 7 层会议室 |

资料来源：Wind, 华西证券研究所

## 5. 风险提示

**生猪产能恢复进程不及预期。**养殖后周期板块和下游生猪存栏紧密联系，如果生猪养殖行业受到非洲猪瘟疫情的持续侵扰，生猪产能恢复进程不及预期，可能会影响板块的利润释放速度。

**产品销售不及预期。**产品是动物疫苗板块盈利能力的重要影响因素，如果相关产品推广受到市场等因素的扰动导致销量不及预期，可能会影响公司的盈利能力。

**转基因商业化进程不及预期。**转基因商业化放开是转基因技术储备充足企业快速提升市占率的催化剂，如果转基因商业化进程不及预期，可能会影响公司的利润释放速度。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

| 公司评级标准                           | 投资<br>评级 | 说明                               |
|----------------------------------|----------|----------------------------------|
| 以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。 | 买入       | 分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%     |
|                                  | 增持       | 分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15% 之间   |
|                                  | 中性       | 分析师预测在此期间股价相对上证指数在 -5%—5% 之间     |
|                                  | 减持       | 分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15% 之间    |
|                                  | 卖出       | 分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%     |
| 行业评级标准                           |          |                                  |
| 以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。       | 推荐       | 分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%   |
|                                  | 中性       | 分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在 -10%—10% 之间 |
|                                  | 回避       | 分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%   |

## 华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

## 华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。