

农林牧渔行业周报：生猪价格反弹，养殖回归成本线附近

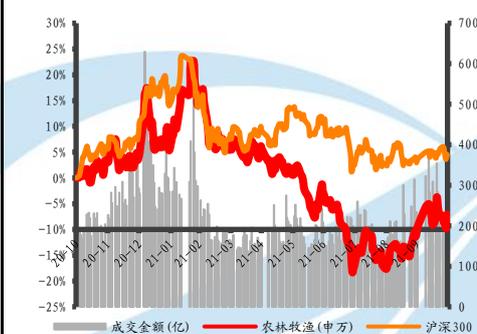
行业分类：农林牧渔

2021年10月29日

行业投资评级 中性

基础数据

申万农林牧渔指数	3461.92
近一周涨跌幅	0.47%
行业 PE (TTM)	26.82
行业 PB (LF)	3.12

行业走势图

农林牧渔（申万）PE-TTM


资料来源：wind，中航证券研究所

本周行情

 申万农林牧渔行业（0.47%），申万行业排名（11/28）；
 上证指数（-0.98%），沪深300（-1.03%），中小100（1.38%）；

涨幅前五	安琪酵母	晨光生物	宏辉果蔬	海大集团	国投中鲁
	16.0%	15.9%	8.6%	6.5%	4.2%
跌幅前五	金丹科技	冠农股份	开创国际	绿康生化	万辰生物
	-13.4%	-14.9%	-17.0%	-17.3%	-17.5%

重要资讯

- 10月26日，农业农村部对外发布：秋冬季为传统的猪肉消费旺季。10月中旬以来，受加工增加、消费回暖等主要因素影响，猪肉市场价格震荡回升。截至26日14时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为21.25元/公斤，略高于成本线。
- 10月29日，河南省农业农村厅等七部门联合发布《关于促进生猪产业持续健康发展的实施意见》：当本地区能繁母猪存栏量月度同比减少10%或生猪养殖连续严重亏损3个月以上时，各地可按相关规定统筹相关资金对养殖场户给予一次性临时救助补贴。
- 10月26日，北京市第248场新型冠状病毒肺炎疫情防控工作新闻发布会：监测显示，10月1日-25日，我市蔬菜平均批发价，月环比上涨39.8%；综合零售价月环比上涨20.4%。部分叶类菜、鲜嫩蔬菜上涨幅度更大，有的超过50%或更多。

核心观点

- 养殖产业**：9月主要生猪上市公司整体销售量环比增加10.2%，销售收入环比下降9.3%。9月生猪销售进入消费旺季，开学季与国庆消费拉动，叠加各地政策收储实施，需求端改善。供给方面，生猪养殖企业加速出栏，9月主要生猪上市公司出栏量环比增加、出栏均重有所下降（如正邦科技商品猪均重由前期6月份143.6公斤下降到9月份109.9公斤）。但整体生猪供需环境仍偏宽松，9月份生猪销售价格低迷，引致主要生猪上市公司整体销售收入环比有所下降。

进入10月份，随着猪肉消费旺季到来和收储推进，需求有所提升。此外出栏均重较前高有所下降，以及猪价反弹带来养殖户的惯性压栏，影响供需关系，生猪销售价格有所上扬。据

股市有风险 入市须谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

 联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航
 产融大厦中航证券有限公司
 公司网址：www.avicsec.com
 联系电话：010-59219558
 传 真：010-59562637

农业农村部披露，10月28日全国农产品批发市场猪肉均价22.28元/公斤，略高于成本线。

我们认为，近期猪价反弹主要基于供需两方面的因素：**1) 供给端**，行业全面亏损下可能出现的产能调整预期，以及能繁母猪存栏连续3个月环比减少，都加大了市场对生猪拐点来临的判断预期，同时，国家出台生猪产能调控方案，同时连续推出收储计划，也释放出国家对猪价托底的政策支撑预期，对价格形成支撑。**2) 需求端**，一方面正值四季度肉类传统消费旺季，猪肉价格超跌后消费需求的反弹，北方地区传统消费增加，南方则是低温低价下带动的腊肉增多，还有农村消费。

我们认为，当前生猪行情阶段性有所反弹，但存栏仍处于高位，整体供需仍较为宽松。核心产能未发生根本变化下，生猪大周期拐点仍需时间。但同时低猪价和高粮价下，养殖利润承压，头部养猪企业第三季度纷纷报出巨额亏损，亏损最大值可能就是否极泰来的前夜。生猪绝对价格的阶段性见底意味着板块最悲观预期已经充分释放，无论是猪价还是股价基本上也处于相对低点，继续向下的空间非常有限，板块投资的安全边际相对比较高。

重点推荐：国内具有明显成本优势的规模养殖龙头【牧原股份】。

- **种植产业：**政策面上，9月8日，农业农村部透露，中央即将下发种业振兴行动方案、五大方面推进种业发展。基本面上，粮食大宗价格持续高位，农民种粮意愿上升，推动种业景气。

我们认为，种业政策面的历史性变化已经逐步向种业基本面转化落地。一方面，种业市场环境有所改善。9月15日，农业农村部发布已启动秋季种子市场检查，从严打击侵权。10月8日，农业农村部发布，截至目前，全国已查办种业违法案件4000多件。另一方面，种子审定标准有所优化。10月1日，2021年国家水稻和玉米品种审定标准实施。审定标准提高了品种产量、DNA指纹差异位点数、抗病性等指标。

我们认为，种业振兴系列政策出台已经并将持续改善种业基本面。种业市场环境边际优化，种业科研将获得更多支持，持续看好头部民族种企。

重点推荐：拥有转基因性状储备的种业龙头【隆平高科】。

- **宠物产业：**宠物产业是迎合社会发展和消费趋势的优质赛道，国内千亿市场规模，年复合增长速度近20%。当前海外巨头占有国内宠物食品和医疗等细分市场较高份额。我们认为，国产代工企业品牌化将不断加速，对国内传统、现代渠道的理解和深入具有比较优势，宠物产业将迎来国产替代机遇，我们将持续跟踪关注。

重点推荐：国内宠物食品行业领跑者【中宠股份】。

- **粮油产业：**受农产品周期、疫情下全球供应链扰动等因素影响，大豆等油籽价格走高，粮油企业成本端压力突显，压榨利润下滑明显。我们认为，随着成本端-未来农产品周期压力将边际改善，需求端-四季度是传统的粮油消费旺季，粮油企业业绩有望复苏。关注供应链一体化管理运营头部企业。

重点推荐：有望在整体厨房业务发力的粮油龙头【金龙鱼】。

风险提示：经济复苏不及预期，疫情等

一、市场行情回顾（2021.10.23-2021.10.29）

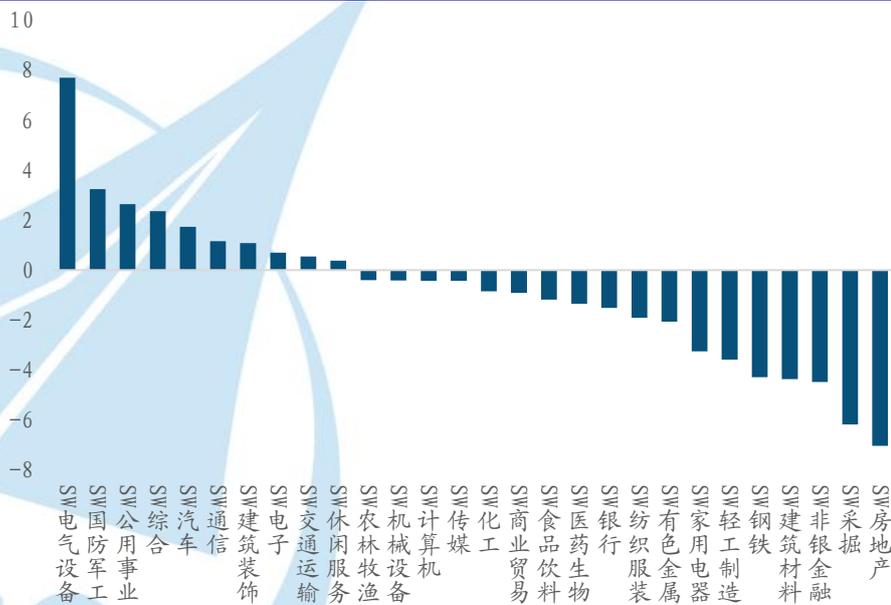
1.1 农林牧渔本期表现

本期（10.23-10.29）上证综指收于3547.34，本周下跌0.98%；沪深300指数收于4908.77，本周下跌1.03%；本期申万农林牧渔行业指数收于3461.92，本周下跌0.47%，在申万28个一级行业板块中涨跌幅排名居第11位。二级板块畜禽养殖、饲料、农业综合和农产品加工跑赢沪深300指数。其中，动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农业综合、农产品加工、林业周涨跌幅分别为-1.08%、1.35%、-3.90%、-3.09%、2.04%、1.62%、0.83%、-3.31%。

图表 1：本期 SW 农林牧渔板块表现

	动物保健	畜禽养殖	种植业	渔业	饲料	农业综合	农产品加工	林业	农林牧渔.申万	中小 100	沪深 300
近一周涨跌	-1.08	1.35	-3.90	-3.09	2.04	1.62	0.83	-3.31	0.47	1.38	-1.03
月初至今涨跌	-23.51	-2.04	6.70	-10.87	-12.15	0.20	-13.73	-29.50	-7.65	1.84	-7.93
年初至今涨跌	-14.27	-4.54	-12.74	-12.85	-21.24	-8.07	-10.98	1.18	-11.53	2.25	-5.81
收盘价	5761.60	3884.57	3054.55	799.51	5767.16	1799.27	2849.76	1044.56	3461.92	9760.04	4908.77

数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 2：本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）


数据来源：WIND、中航证券研究所

二、重要资讯

2.1 行业资讯

➤ 河南省：养猪户连亏 3 个月以上时，给予一次性临时救助补贴

10 月 29 日，河南省农业农村厅等七部门，联合发布《关于促进生猪产业持续健康发展的实施意见》。《意见》中提到，当本地区能繁母猪存栏量月度同比减少 10% 或生猪养殖连续严重亏损 3 个月以上时，各地可按规定统筹相关资金对养殖场户给予一次性临时救助补贴。

我们认为，河南作为养猪大省有示范效应，本次政策提出了具体的扶持细则，将利好当地养殖企业和农户。

➤ **农业农村部：猪肉价格短期震荡回升，市场供应充裕**

10月26日，农业农村部对外发布：10月中旬以来，猪肉价格出现震荡回升，生猪市场供应宽松充裕。农业农村部建议养殖场户要继续淘汰低产母猪，应对明年春节后可能出现的低迷行情。

秋冬季为传统的猪肉消费旺季。10月中旬以来，受加工增加、消费回暖等主要因素影响，猪肉市场价格震荡回升。截至26日14时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为21.25元/公斤，略高于成本线。（农业农村部）

➤ **北京市：蔬菜零售价环比上涨近2成；猪肉、鸡蛋价格平稳**

10月26日，北京市召开第248场新型冠状病毒肺炎疫情防控工作新闻发布会。北京市商务局一级巡视员王洪存在发布会上介绍了肉蛋菜的运行情况：监测显示，近期批发端蔬菜供应量有所下降，市场终端货源仍然充足，供应平稳。但十月份以来，蔬菜价格总体呈波动上行趋势。10月1日-25日，北京蔬菜平均批发价，月环比上涨39.8%；综合零售价月环比上涨20.4%。部分叶类菜、鲜嫩蔬菜上涨幅度更大，有的超过50%或更多。

我们认为，多重因素影响近期菜价波动。一是，今年天气降温降雨较往年异常，给蔬菜生产供应带来了不利影响。二是，今年上游农资、原油等物料成本抬升，影响了下游蔬菜销售价格。三是，疫情防控扰动供应链，影响蔬菜正常供应。整体看，年底消费需求较为旺盛，蔬菜价格高位运行态势仍将持续一段时间。

➤ **农业农村部：印发《关于促进农业产业化龙头企业做大做强的意见》**

10月27日，农业农村部印发《关于促进农业产业化龙头企业做大做强的意见》（以下简称《意见》），《意见》提出，到2025年末培育农业产业化国家重点龙头企业超过2000家、国家级农业产业化重点联合体超过500个的总体发展目标，首次对农业产业化重点联合体培育建设提出明确要求。《意见》还对龙头企业发展方向、创新联农带农机制、龙头企业发展梯队构建进行了全面部署和系统安排，有不少创新和亮点。突出表现在“高”、“新”、“精”三个方面。（农业农村部）

2.2 公司资讯

➤ **正邦科技：股东江西永联质押290万股**

10月20日，正邦科技发布公告，公司接到股东江西永联的通知，获悉其将所持有公司的部分股权办理了质押手续，本次质押290万股，占其所持股份比例的0.42%。

➤ **温氏股份：2021年第三季度净利润约-72.04亿元，同比下降276.21%**

10月27日，温氏股份晚间发布三季度业绩公告称，第三季度公司实现营业收入约159.39亿元，同比下降18.2%。实现归属于上市公司股东的净利润约-72.04亿元，同比下降276.21%。实现基本每股收益-1.1341元，同比下降275.53%。

➤ **敦煌种业：前三季度净亏损2247.75万元，由盈转亏**

10月27日，敦煌种业晚间发布前三季度报告称，前三季度归属于母公司所有者的净利润亏损2247.75万元，上年同期净利润7429.17万元，由盈转亏；营业收入4.41亿元，同比减少27.31%；基本每股收益-0.0426元，上年同期基本每股收益0.1408元。

➤ **海大集团：海灏投资累计质押股数约为 4454 万股**

10 月 25 日，海大集团晚间发布公告称，截至公告日，海灏投资累计质押股数约为 4454 万股，占其所持股份比例为 4.89%。

➤ **佩蒂股份：公司三季度经营数据的波动主要系越南工厂因疫情暂时停产所致**

10 月 28 日，公司在投资者互动平台表示，公司三季度经营数据的波动主要系越南工厂因疫情暂时停产所致，目前越南工厂已全部实现复工复产，正加速消化积压订单，以最快速度恢复产能。

三、农业产业动态

3.1 粮食种植产业

- 玉米：玉米现货均价周环比涨 0.9%，DCE 玉米期货价格周环比涨 2.88%。
- 小麦：小麦现货均价周环比涨 1.8%。
- 大豆：大豆现货均价周环比涨 0.1%，CBOT 大豆期货价格周环比涨 2.5%。
- 豆粕：豆粕现货均价周环比跌 1.0%，DCE 豆粕期货价格周环比跌 1.4%。

图表 3.1-1：玉米现货均价（元/吨）



图表 3.1-2：DCE 玉米期货收盘价（元/吨）



数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 3.1-3：小麦现货均价（元/吨）

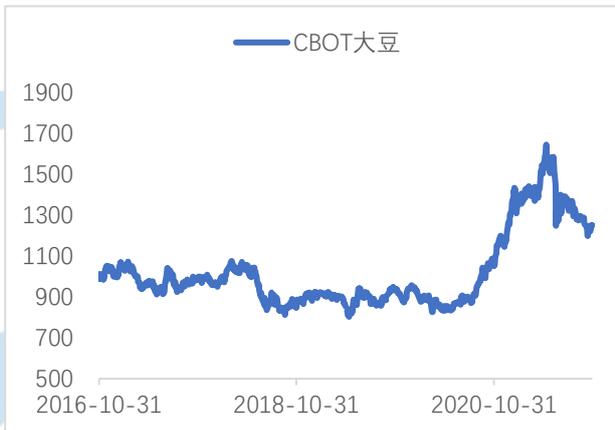
图表 3.1-4：大豆现货均价（元/吨）



数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 3.1-5：CBOT 大豆期货收盘价（元/吨）

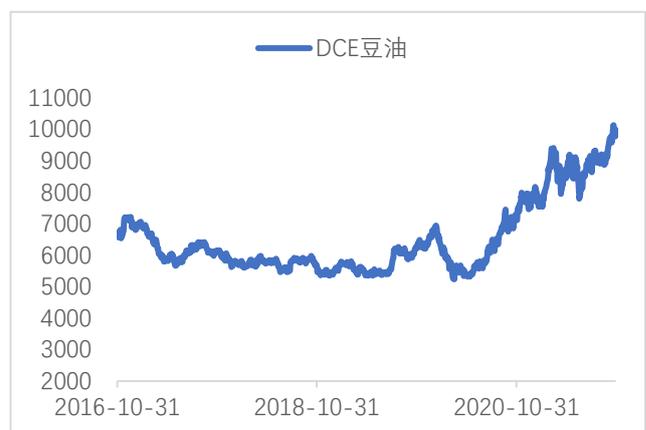
图表 3.1-6：豆粕现货平均价（元/吨）



数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 3.1-7：DCE 豆粕期货收盘价（元/吨）

图表 3.1-8：DCE 豆油期货收盘价（元/吨）



数据来源：WIND、中航证券研究所

3.2 生猪产业

- 生猪价格：全国外三元生猪市场价较前一期跌 5.4%，二元母猪均价较前一期涨 1.2%。
- 饲料价格：育肥猪配合饲料较前一期持平。
- 养殖利润：自繁自养生猪养殖利润较前一期涨 61%，外购仔猪养殖利润较前一期涨 76%。

图表 3.2-1： 全国生猪价格（元/公斤）

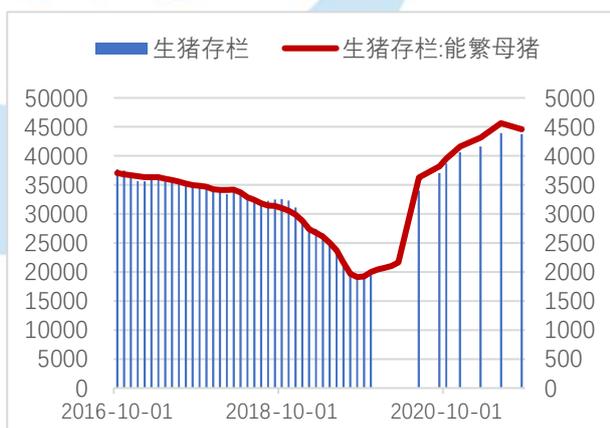
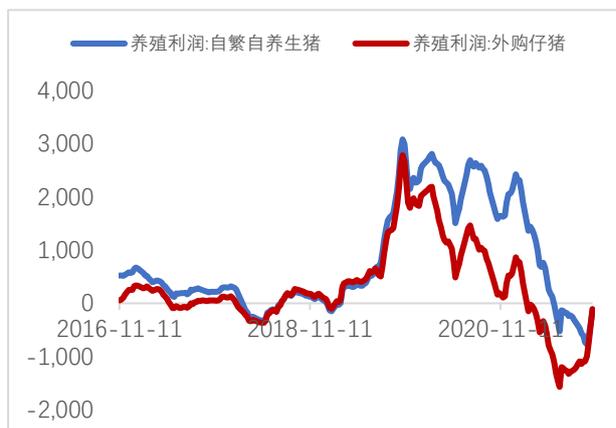
图表 3.2-2： 全国仔猪、二元母猪价格（元/公斤）


数据来源：WIND、中航证券研究所图表

3.2-3： 育肥猪配合饲料均价（元/公斤）

图表 3.2-4： 猪料比价


数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 3.2-5： 生猪、能繁母猪存栏量（万头）

图表 3.2-6： 养殖利润（元/头）




数据来源：Wind、中航证券研究所

3.3 禽产业

- 禽价格：主产区白羽肉鸡平均价较上一期跌 1.1%，肉鸡苗平均价较上一期跌 22.7%。
- 饲料价格：肉鸡配合饲料环比持平。
- 养殖利润：毛鸡养殖利润较上一期涨 2.3%。

图表 3.3-1：白条鸡价格（元/公斤）

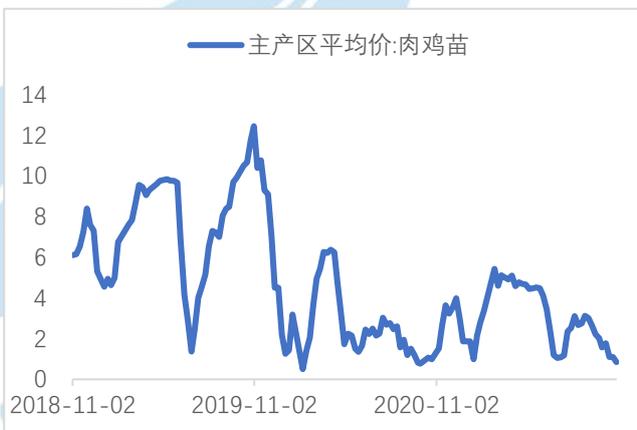


图表 3.3-2：白羽肉鸡平均价（元/公斤）



数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 3.3-3：肉鸡苗平均价（元/羽）



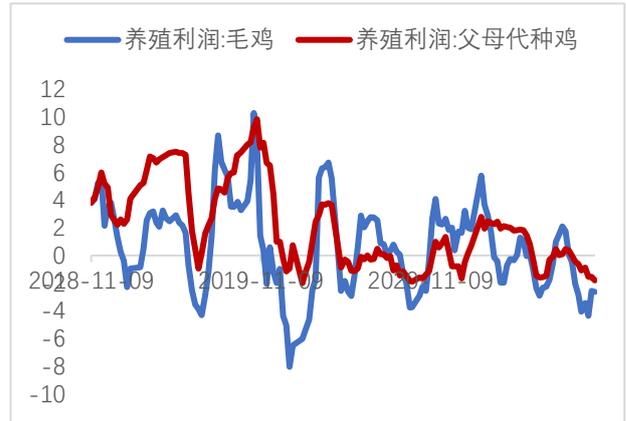
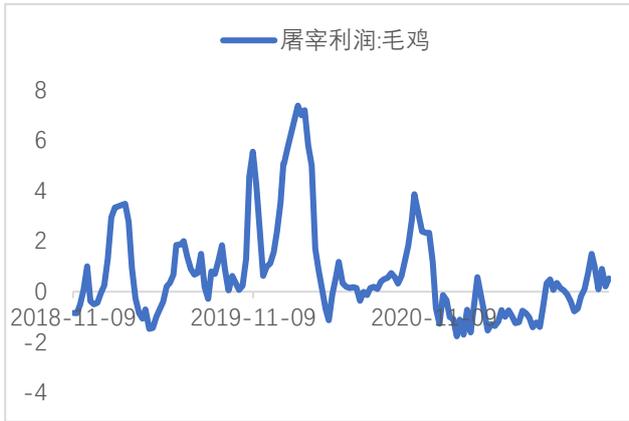
图表 3.3-4：肉鸡配合饲料价格（元/公斤）



数据来源：WIND、中航证券研究所

图表 3.3-5：毛鸡屠宰利润（元/羽）

图表 3.3-6：毛鸡、父母代种鸡养殖利润（元/羽）



数据来源：WIND、中航证券研究所

3.4 其他农产品

- 棉花价格：中国棉花价格指数 328 环比涨 0.7%，进口棉价格指数环比涨 6.2%。
- 糖价格：南宁白糖现货价环比涨 0.3%，NYBOT11 号原糖价环比涨 1%。

图表 3.4-1：国棉（元/吨）与进口棉价格指数（美分/磅）

图表 3.4-2：南宁白糖现货（元/吨）与 NYBOT11 号糖（美分/磅）



数据来源：WIND、中航证券研究所

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
- 持有：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%-10%之间
- 卖出：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
- 中性：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
- 减持：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介

彭海兰，SAC 执业证书号：S0640517080001，中航证券研究所农林牧渔行业首席分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者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。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代替行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。