

农林牧渔

2021年11月07日

北方寒潮来袭，拉尼娜事件威力初显

——行业周报

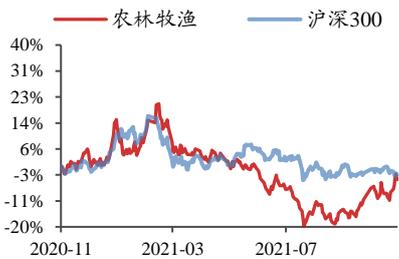
投资评级：看好（维持）

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

《农林牧渔行业 2022 年度投资策略-猪周期反转在即，种植链景气延续》-2021.11.3

《行业点评报告-2021Q3 农业板块营收同比增长，行业利润首现亏损》-2021.11.1

《行业周报-2021Q3 农业板块营收同增，行业利润首次转亏》-2021.10.31

● 周观察：北方寒潮来袭，拉尼娜事件对新一季主粮亩产形成挑战

在全球冬季能源危机及大宗产品价格上行预期向新一季作物传导的背景下，拉尼娜事件高概率发生再添天气扰动，环境胁迫增加将导致农业投入品使用量增加，成本上升，预期新一季农产品价格或较难实现大幅回落。分作物品类及区域具体来看，美洲玉米、大豆两大作物在拉尼娜背景下存在减产压力，东亚及东北亚冬小麦因越冬生长，其亩产水平亦与拉尼娜事件相关性较高。为防止小麦冻害发生，需要在追肥（4-5 公斤氮肥/亩）的同时在叶面连续喷洒 2-3 遍防冻液（98%磷酸二氢钾），进而致使备肥提前，肥料用量预计增加，抬高新一季作物种植成本。就产量预期来看，USDA 最新 10 月报告对四大作物在三大主产国的新一季种植季产量预期仍较为乐观，仅俄罗斯小麦产量预计同比减少，后续北半球持续降温，产量预估值可能存在下修压力。

● 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，建议重点关注符合行业转型趋势、管理效率突出企业牧原股份。

饲料销量受益生猪存栏规模高位，冬季压栏增势不减。建议关注产品力及服务力优势突出的饲料龙头企业海大集团。

涨价传导叠加天气扰动，种植链景气度延续。建议关注粮食涨价标的苏垦农发。重点推荐转基因技术优势突出的大北农；以及基本面将触底改善的隆平高科；其他相关受益标的先正达(拟上市)、登海种业。

● 本周市场表现（11.1-11.5）：农业跑赢大盘 6.24 个百分点

本周上证指数下跌 1.57%，农业指数上涨 4.67%，跑赢大盘 6.24 个百分点。子板块看，种植板块涨幅居前，涨幅为 9.00%；饲料板块领跌，跌幅 4.37%。个股来看亚盛集团（+26.97%）、傲农生物（+18.43%）、天康生物（+16.08%）领涨。

● 本周价格跟踪（11.1-11.5）：大宗农产品价格上涨

生猪养殖：据博亚和讯监测，2021 年 11 月 5 日全国外三元生猪均价为 16.29 元/公斤，环比上周五上涨 1.85 元/公斤；仔猪均价为 17.02 元/公斤，环比上周五上涨 1.61 元/公斤；白条肉均价 22.12 元/公斤，环比上周五上涨 0.34 元/公斤。今日猪料比价为 4.79:1。根据 Wind 数据，11 月 5 日，自繁自养头均利润-62.70 元，环比上涨 90.60 元；外购仔猪头均利润 27.51 元，环比上涨 133.52 元。

白羽肉鸡：据 Wind 数据，本周鸡苗均价 1.30 元/羽，环比上涨 52.49%；毛鸡均价 7.39 元/公斤，环比上涨 2.21%；毛鸡养殖利润-1.86 元/羽，环比收窄 0.77 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：北方寒潮来袭，拉尼娜事件威力初显	4
1.1、双峰拉尼娜高概率发生，作物亩产受挑战	4
1.2、全球气候条件多变，加剧作物各大产区环境异质性	5
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	8
3、本周市场表现（11.1-11.5）：农业跑赢大盘 6.24 个百分点	8
4、本周重点新闻（11.01-11.05）：我国粮食生产实现 18 年连丰，全国粮食产量将再创新高	9
5、本周价格跟踪（11.01-11.05）：本周生猪、仔猪、白羽鸡、黄羽鸡、玉米、糖价上涨	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 1：2021 年 9 月赤道沿线的海面温度低于平均水平	4
图 2：拉尼娜现象加大各地区气候的结构性差异	4
图 3：拉尼娜或对拉丁美洲玉米、大豆亩产水平产生影响	5
图 4：全球小麦、水稻主产国种植日历	6
图 5：农业板块本周上涨 4.67%	8
图 6：本周农业股跑赢大盘 6.24 个百分点	9
图 7：本周种植、种子板块领涨	9
图 8：本周生猪价格环比上涨（元/公斤）	11
图 9：本周自繁自养利润环比上涨（元/头）	11
图 10：本周鸡苗均价环比上涨	11
图 11：本周毛鸡主产区均价环比上升	11
图 12：本周中速鸡价格环比上升	12
图 13：11.1-11.5 草鱼价格环比下跌	12
图 14：11 月 5 日鲈鱼价格环比下跌	12
图 15：11 月 4 日对虾价格环比下跌	12
图 16：本周玉米期货结算价环比上涨	13
图 17：本周豆粕期货结算价环比上涨	13
图 18：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）	13
图 19：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）	13
图 20：2021 年 9 月猪肉进口量 21.0 万吨	14
图 21：2021 年 9 月鸡肉进口量 11.6 万吨	14
图 22：2021 年 9 月猪料产量 1099 万吨	14
图 23：2021 年 9 月水产料产量 340 万吨	14
图 24：2021 年 9 月蛋禽料产量 262 万吨	15
图 25：2021 年 9 月肉禽料产量 768 万吨	15
表 1：1950 年以来全球共发生 16 次拉尼娜事件	5
表 2：2016-2018 种植季三大主产国玉米产量在 2017 种植年均有所下降，而大豆仅阿根廷 2017 种植年同比降低	6
表 3：2016-2018 种植季三大主产国小麦及水稻产量在 2017 种植年均有所增长	7
表 4：USDA10 月报告对主要作物新一种植季产量预期总体乐观，但存下修预期	7

表 5: 农业个股涨跌幅排名: 亚盛集团、傲农生物、天康生物领涨.....	9
表 6: 本周生猪、仔猪、白羽鸡、黄羽鸡、玉米、糖价上涨.....	10

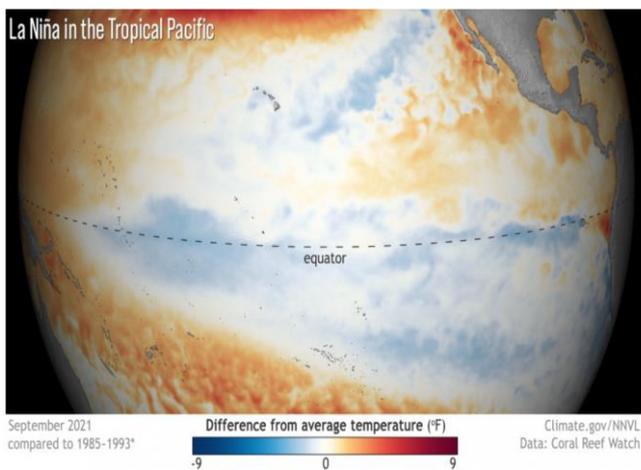
1、周观察：北方寒潮来袭，拉尼娜事件威力初显

2020年中以来，全球农产品价格共振上行。2021年上半年全球主要粮食作物价格维持高位运行。来到2021年下半年，基于前期种植意向增强、种植面积增加及年内全球天气为出现较大扰动，国内及国际主要粮食伴随新季收割入库，价格有所回落。但在全球冬季能源危机及大宗产品价格上行预期向新一季作物传导的背景下，若再额外叠加拉尼娜带来的天气因素扰动，预期新一季农产品价格或较难实现大幅回落。从成本角度看，农业投入品（种子、化肥和农药）及土地租金是构成农产品的最主要成本，而拉尼娜现象带来的环境胁迫问题间接影响农业投入品的使用成本并对后市的粮食产量及价格起到决定性作用。我们认为，小麦、大豆或在拉尼娜背景下减产压力升高。冬小麦因越冬生长，其产量的不确定性较高。基于USDA最新报告对2021/2022种植季小麦产量预计来看，总体预期较为乐观，仅俄罗斯小麦产量预计同比减少，后续北半球持续降温，产量预计将存在下修压力。

1.1、双峰拉尼娜高概率发生，作物亩产受挑战

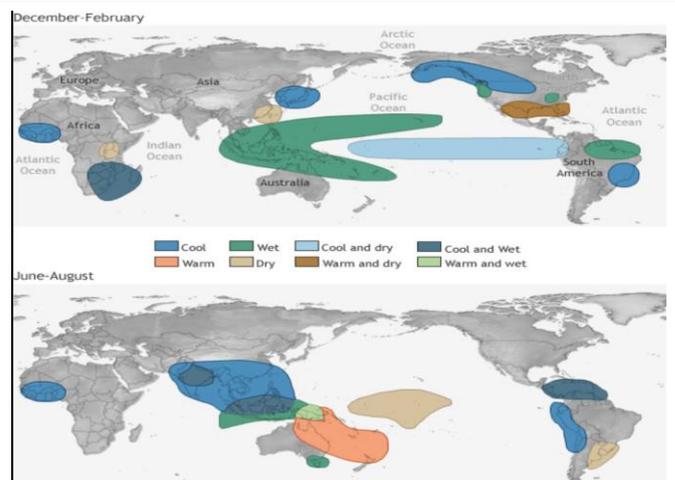
拉尼娜是一种自然的海洋大气现象，其特点表现为中东太平洋海水温度较正常年份更低，西太平洋海水温度相对中东部偏高。最近一次拉尼娜现象发端于2020年8月，随后在2021年4月随着ENSO（厄尔尼诺南方涛动）中性条件的恢复而消散。根据美国国家海洋和大气管理局的预测，2021年的拉尼娜现象预计将持续到2022年早春，概率约为87%。双峰拉尼娜背景下，未来农作物生长环境的不确定性进一步加大。受前一次拉尼娜现象影响，东南亚地区土壤含水量接近饱和，而南美地区的土壤含水量维持低位。从全球影响来看，拉尼娜事件大概率发生，南美沿岸附近地区降水减少，而印度尼西亚、澳大利亚东部则降水增多；非洲中部、美国东南部等地易发生干旱现象，巴西东北部、印度和非洲南部等地则容易出现洪涝。

图1：2021年9月赤道沿线的海面温度低于平均水平



资料来源：NOAA

图2：拉尼娜现象加大各地区气候的结构性差异



资料来源：NOAA

基于历史拉尼娜现象的发生时间与峰值强度的统计，强拉尼娜现象有1次记录，中等强度9次，其他则为弱拉尼娜现象。最近一次拉尼娜现象于2021年3月结束，但以当前全球主要气象机构的预期一致性来看，预计2022年早春将大概率形成“双峰型拉尼娜”。我国受拉尼娜现象的影响则易表现出冬冷夏热的气候特点。拉尼娜现象达到峰值的冬季，我国冷空气总体强度偏大，中东部地区尤甚。在降水方面，我国南方地区的水汽条件会较常年同期明显偏差，不利于形成降水。

表1: 1950年以来全球共发生16次拉尼娜事件

	起止年月	峰值时间	峰值强度等级
1	1950.01-1951.02	1950.01	中等
2	1954.07-1956.04	1955.10	中等
3	1964.05-1965.01	1964.11	弱
4	1970.07-1972.01	1971.01	中等
5	1973.06-1974.06	1973.12	中等
6	1975.04-1976.04	1975.12	中等
7	1984.10-1985.06	1985.01	弱
8	1988.05-1989.05	1988.12	强
9	1995.09-1996.03	1995.11	弱
10	1998.07-2000.06	2000.01	中等
11	2000.10-2001.02	2000.12	弱
12	2007.08-2008.05	2008.01	中等
13	2010.06-2011.05	2010.12	中等
14	2011.08-2012.03	2011.12	弱
15	2017.10-2018.03	2018.01	弱
16	2020.08-2021.03	2020.11	中等

资料来源: 国家气候中心、开源证券研究所

1.2、全球气候条件多变，加剧作物各大产区环境异质性

为进一步分析拉尼娜现象为农作物生长带来的影响，我们结合玉米、大豆、小麦及水稻四大农作物在其主产国的种植时间排布表，回顾 2017-2018 年间拉尼娜现象带来的冲击，以此为借鉴展望 2021/2022 年种植季应重点关注的产区。

图3: 拉尼娜或对拉丁美洲玉米、大豆亩产水平产生影响


资料来源: USDA、开源证券研究所

玉米方面，中国、美国、巴西作为玉米的前三大主产国，因其所处半球地理位置不同，播种、拔节、抽雄、孕穗和成熟期各自错开。拉尼娜现象通常造成巴西南部地区比正常更加干燥，其对巴西中部地区的影响较为有限。就 2017/2018 种植季的种植情况来看，期间拉尼娜现象于 2018 年 1 月达到峰值，正值巴西南部第一季玉米收获期，其生长发育受到的影响较大。三大主产国 2017/2018 种植季的玉米产量均有所下挫，其中巴西降幅最大，较上一种植年同比减少 17%。2021/2022 种植季应重点关注巴西地区气候及土壤墒情变化情况。

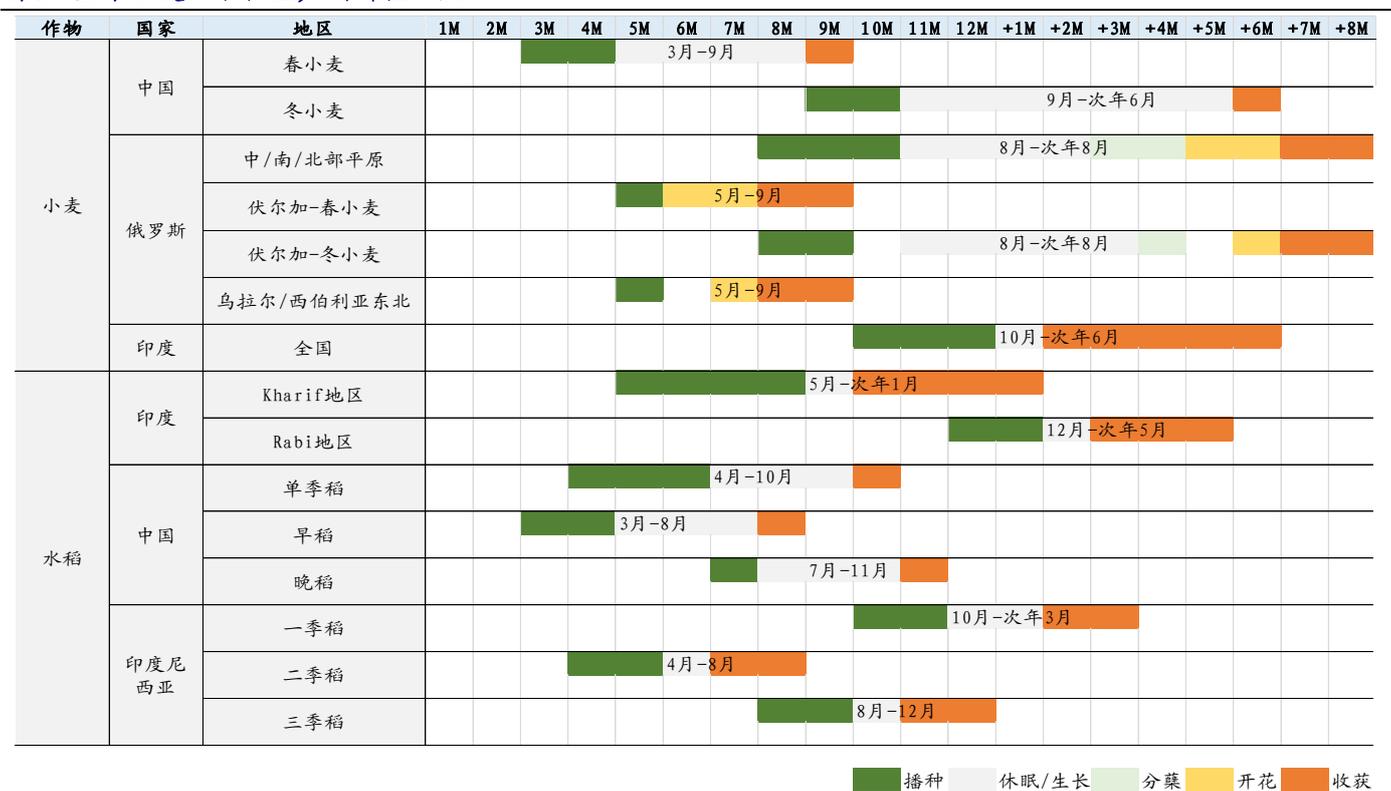
大豆方面，根据作物种植日历，三大主产国的大豆生长期从 10 月横跨至次年 6 月，而 2017/2018 种植季期间的拉尼娜现象于 2018 年 1 月达到峰值，在拉尼娜造成阿根廷东部地区和美国南部地区更加干燥的背景下，阿根廷的大豆受到的气候影响更大。而美国大豆种植区主要集中于中西部，且在拉尼娜峰值期前已基本收获完毕，受到的影响相对较小，同期巴西收到气候的影响也相对温和。2021/2022 种植季应重点关注阿根廷气候及土壤墒情变化情况。

表2: 2016-2018 种植季三大主产国玉米产量在 2017 种植年均有所下挫，而大豆仅阿根廷 2017 种植年同比降低

玉米主产国	2016/17	2017/18	2018/19	大豆主产国	2016/17	2017/18	2018/19
美国产量(百万吨)	384.8	371.1	364.3	美国产量(百万吨)	116.9	120.1	120.5
中国产量(百万吨)	263.6	259.1	257.2	巴西产量(百万吨)	114.6	122	119.7
巴西产量(百万吨)	98.5	82.0	101.0	阿根廷产量(百万吨)	55.0	37.8	55.3
同比变动-美国	-	-4%	-2%	同比变动-美国	-	3%	0%
同比变动-中国	-	-2%	-1%	同比变动-巴西	-	6%	-2%
同比变动-巴西	-	-17%	23%	同比变动-阿根廷	-	-31%	46%

资料来源: USDA、开源证券研究所

图4: 全球小麦、水稻主产国种植日历



资料来源: USDA、开源证券研究所

小麦方面,根据全球作物种植日历,三大主产国的小麦生长期中俄罗斯地区历史最长,在拉尼娜背景下,俄罗斯大陆易受干旱影响而导致小麦减产,但2017/2018种植季期间的拉尼娜现象相对较弱,未对其造成负面影响。而2011年强拉尼娜背景下,俄罗斯小麦减产严重。印度于2017/2018种植季受到的影响相对最小。2021/2022种植季应重点关注中国与俄罗斯地区气候及土壤墒情变化情况。

水稻方面,考虑到拉尼娜对于亚洲南部及东南亚地区的影响为降水增多,印度与印度尼西亚在拉尼娜现象发生年份存在有增产预期。此外,我国水稻生长期和拉尼娜现象的发生时间重叠度低,受影响程度小。预计2021/2022及2022/2023种植季水稻主产国将受益于双峰拉尼娜现象。

表3: 2016-2018 种植季三大主产国小麦及水稻产量在 2017 种植年均均有增长

小麦	2016/17	2017/18	2018/19	水稻	2016/17	2017/18	2018/19
中国产量(百万吨)	128.85	134.33	131.43	中国产量(百万吨)	144.95	148.87	148.49
俄罗斯产量(百万吨)	72.53	85.17	71.69	印度产量(百万吨)	109.70	112.76	116.48
印度产量(百万吨)	87.00	98.51	99.87	印度尼西亚产量(百万吨)	36.86	37.00	34.20
同比变动-中国	-	4.25%	-2.16%	同比变动-中国	-	2.70%	-0.26%
同比变动-俄罗斯	-	17.43%	-15.83%	同比变动-印度	-	2.79%	3.30%
同比变动-印度	-	13.23%	1.38%	同比变动-印度尼西亚	-	0.38%	-7.57%

资料来源: USDA、开源证券研究所

总结来看,美洲玉米、大豆两大作物在拉尼娜背景下存在减产压力,东亚及东北亚冬小麦因越冬生长,其亩产水平亦与拉尼娜事件相关性较高。为防止小麦冻害发生,需要在追肥(4-5公斤氮肥/亩)的同时在叶面连续喷洒2-3遍防冻液(98%磷酸二氢钾),进而致使备肥提前,肥料用量预计增加,进而抬高新一季作物种植成本。就产量预期来看,USDA最新10月报告对四大作物在三大主产国的新一种植季产量预期仍较为乐观,仅俄罗斯小麦产量预计同比减少,后续北半球持续降温,产量预估可能存在下修压力。

表4: USDA10月报告对主要作物新一种植季产量预期总体乐观,但存下修预期

作物类别	种植季		
大豆	2019/2020	2020/2021(10月估计)	2021/2022(10月预测)
美国	96.67	114.75	121.06
巴西	128.50	137.00	144.00
阿根廷	48.80	46.20	51.00
玉米	2019/2020	2020/2021(10月估计)	2021/2022(10月预测)
美国	345.96	358.45	380.93
中国	260.78	260.67	273.00
巴西	102.00	86.00	118.00
小麦	2019/20	2020/21(10月估计)	2021/2022(10月预测)
中国	133.60	134.25	136.00
俄罗斯	73.61	85.35	72.50
印度	103.60	107.86	109.52

资料来源: USDA、开源证券研究所

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11月4日全国生猪出栏均重125.04公斤/头，环比上涨1.06公斤/头。8月以来，受低效母猪淘汰、冻肉低价走货影响，市场猪肉供应量增加，市场大猪出栏加速，致使市场猪肉出现短期供给过剩，压制9-10月双节及开学需求对猪价的拉动能力。国庆节内猪价走低及节后大面积降温持续催化散户压栏情绪增强，市场大猪于前期大量出栏，10月上旬生猪存栏体重偏小，致使北方地区大猪收猪难度增加，致使标猪压栏情绪渐浓。进入11月以来，散户出栏趋于正常，但消费需求增加对短期猪价产生一定上涨支撑。我们认为持续压栏及冻肉投放将对猪价温和上涨延续性产生挑战及压制，预计猪价较难实现大幅反弹。建议重点关注成本优势突出，出栏规模高速增长的原股份。

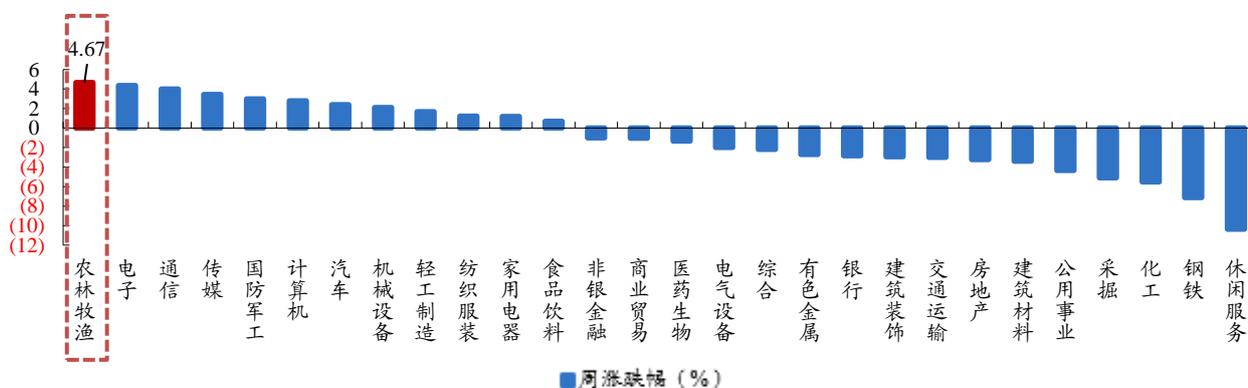
饲料销量受益生猪存栏规模高位，冬季压栏增势不减。当前我国生猪存栏及能繁母猪存栏量均居于高位。叠加Q4消费旺季，生猪存栏及生猪出栏量年内双高，且冬季出栏肥猪均重相对偏高，预计饲料需求量同比增势不减。国内新一种植季玉米收获入库，价格回落至小麦吨价以下，性价比重归主位，预计Q4饲料吨均成本将环比出现下滑，毛利提升，盈利能力增强。建议关注产品力及服务力优势突出的饲料龙头企业海大集团。

涨价传导叠加天气扰动，种植链景气度延续。在全球冬季能源危机及大宗产品价格上行预期向新一季作物传导的背景下，预期新一季农产品价格或较难实现大幅回落，建议关注粮食涨价标的苏垦农发。拉尼娜事件高概率发生再添天气扰动，环境胁迫增加将导致农业投入品使用量增加，成本上升。同时转基因种子抗逆性优势显现，重点推荐转基因技术优势突出的大北农；以及基本面将触底改善的隆平高科；其他相关受益标的先正达(拟上市)、登海种业。

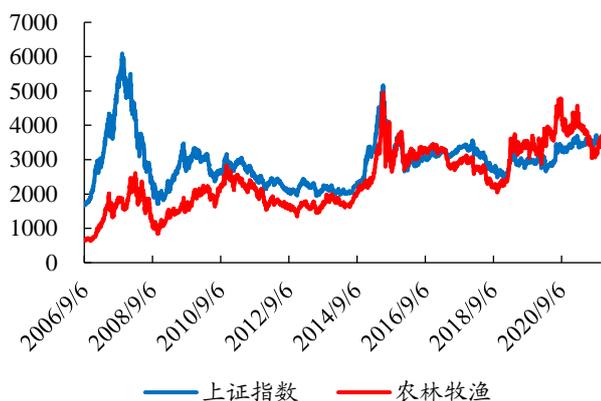
3、本周市场表现（11.1-11.5）：农业跑赢大盘6.24个百分点

本周上证指数下跌1.57%，农业指数上涨4.67%，跑赢大盘6.24个百分点。子板块看，种植板块涨幅居前，涨幅为9.00%；饲料板块领跌，跌幅4.37%。个股来看亚盛集团(+26.97%)、傲农生物(+18.43%)、天康生物(+16.08%)领涨。

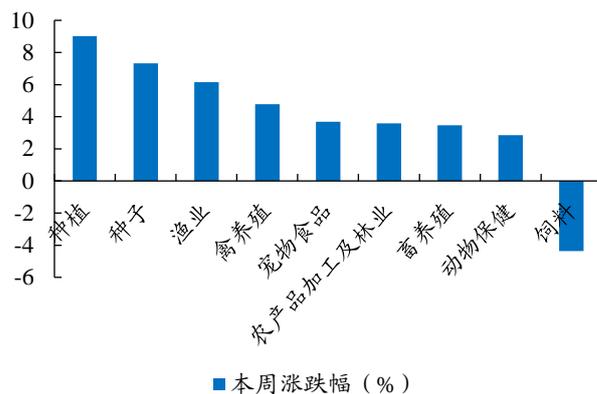
图5：农业板块本周上涨4.67%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6: 本周农业股跑赢大盘 6.24 个百分点


数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 本周种植、种子板块领涨


数据来源: Wind、开源证券研究所

表5: 农业个股涨跌幅排名: 亚盛集团、傲农生物、天康生物领涨

前 15 名			后 15 名		
600108.SH	亚盛集团	26.97%	600097.SH	獐子岛	2.74%
603363.SH	傲农生物	18.43%	300268.SZ	蔚蓝生物	2.72%
002100.SZ	天康生物	16.08%	600201.SH	金河生物	2.43%
603668.SH	天马科技	14.81%	002069.SZ	佩蒂股份	2.42%
600127.SH	金健米业	14.46%	603739.SH	新五丰	2.16%
002385.SZ	大北农	13.64%	002688.SZ	*ST 香梨	2.12%
300511.SZ	雪榕生物	13.54%	300673.SZ	普莱柯	2.09%
300087.SZ	荃银高科	13.01%	600975.SH	粤桂股份	1.93%
002458.SZ	益生股份	12.97%	600506.SH	海利生物	1.35%
000972.SZ	*ST 中基	12.79%	603566.SH	亚钾国际	-0.11%
002124.SZ	天邦股份	12.74%	000833.SZ	*ST 景谷	-1.57%
000876.SZ	新希望	12.58%	603718.SH	永安林业	-2.16%
000639.SZ	西王食品	12.10%	000893.SZ	鹏都农牧	-3.17%
603336.SH	宏辉果蔬	11.90%	600265.SH	国投中鲁	-3.59%
600965.SH	福成股份	11.72%	000663.SZ	通威股份	-7.92%

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 截止至 2021 年 11 月 5 日

4、本周重点新闻(11.01-11.05):我国粮食生产实现 18 年连丰, 全国粮食产量将再创新高

【我国粮食生产实现 18 年连丰, 全国粮食产量将再创历史新高】最新农情调度显示, 全国秋粮收获完成九成, 全年粮食丰收已成定局。我国粮食产量连续 7 年保持在 1.3 万亿斤以上, 实现了粮食生产 18 年连续丰收。全年粮食产量将再创历史新高, 是 2021 年粮食生产的突出亮点。2021 年, 夏粮、早稻、秋粮全年三季粮食均实现增产。其中, 夏粮产量增加 59.3 亿斤, 达 2916 亿斤, 再创历史新高。早稻产量增加 14.5 亿斤, 达 560 亿斤, 实现连续 2 年增产。目前, 秋粮收获大头到手, 增产已成定局。

【国家粮食和物资储备局发出紧急通知要求进一步做好秋粮收购为农服务工作】为进一步做好秋粮收购工作，切实保护好种粮农民利益，国家粮食和物资储备局发出通知要求各地进一步做好秋粮收购为农服务工作。通知指出，秋粮丰收已成定局，收购工作正由南向北陆续展开，各地各有关单位认真落实国家粮食收购政策，收购资金、仓容、人员等准备较为充分。近期北方持续阴雨对秋收秋播带来不利影响，部分地区已收获粮食水分偏高，品质存在下降风险。各地要积极做好粮食烘干收储。

【新疆耐盐碱水稻亩产实现新突破】日前，新疆乌鲁木齐市米东区粮食生产传来喜讯，经过测产，三道坝镇皇宫村 130 亩优质高产耐盐碱水稻新品种（系）“新粳 8 号”示范基地亩产再创新高，达到 659.3 公斤。2020 年，该示范基地耐盐碱水稻实现亩产 550 公斤，2021 年比 2020 年增加了 109.3 公斤。

【农业农村部就今冬明春重要农产品生产保供情况召开新闻发布会】农业农村部监测调度结果显示，2021 年前三季度全国水产品产量稳步增长，市场价格自 8 月起呈温和下降趋势，水产品供应还是有保障的。从生产方面来看，产量同比增长，据我们统计，前三季度国内水产品产量 4347 万吨，同比增长 3.8%。其中养殖业是产量增长的主力军，海水养殖产量 1550 万吨，同比增长 4.3%，淡水养殖产量 2114 万吨，同比增长 4.9%。

5、本周价格跟踪（11.01-11.05）：本周生猪、仔猪、白羽鸡、黄羽鸡、玉米、糖价上涨

表6：本周生猪、仔猪、白羽鸡、黄羽鸡、玉米、糖价上涨

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）	16.29	12.81%	14.44	0.00%	14.44	-7.69%
	仔猪价格（元/公斤）	17.35	10.23%	15.74	0.00%	15.74	-9.19%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-62.70	59.10%	-153.30	61.01%	-393.13	34.59%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	27.51	125.95%	-106.01	76.04%	-442.44	38.26%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	1.30	52.94%	0.85	-22.73%	1.10	0.00%
	毛鸡价格（元/公斤）	7.39	2.21%	7.23	-1.09%	7.31	7.98%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	-1.86	29.28%	-2.63	-2.33%	-2.57	41.06%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	-1.35	25.00%	-1.80	-16.13%	-1.55	0.00%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	14.00	0.36%	13.95	5.28%	13.25	5.33%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	17.75	-2.37%	18.18	-1.41%	18.44	-1.28%
	鲈鱼价格（元/公斤）	23.50	-4.08%	24.50	-9.26%	27.00	-3.57%
	对虾价格（元/公斤）	38.90	-3.95%	40.50	4.52%	38.75	-2.54%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2676.00	2.53%	2610.00	1.60%	2569.00	-0.43%
	豆粕期货价格（元/吨）	3086.00	-5.13%	3253.00	-0.52%	3270.00	0.68%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	19.98	3.68%	19.27	1.05%	19.07	-3.54%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	6002.00	0.40%	5978.00	1.93%	5865.00	-1.68%

数据来源：Wind、开源证券研究所

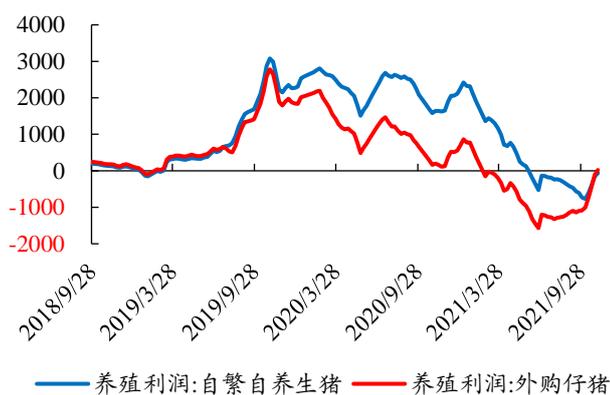
注：草鱼数据更新滞后一周；红色数字表示环比上涨，绿色数字表示环比下跌，黑色数字表示无变动。

生猪养殖：据博亚和讯监测，2021 年 11 月 5 日全国外三元生猪均价为 16.29 元/公斤，环比上周五上涨 1.85 元/公斤；仔猪均价为 17.02 元/公斤，环比上周五上涨 1.61 元/公斤；白条肉均价 22.12 元/公斤，环比上周五上涨 0.34 元/公斤。今日猪料

比价为 4.79:1。根据 Wind 数据，11 月 5 日，自繁自养头均利润-62.70 元，环比上涨 90.60 元；外购仔猪头均利润 27.51 元，环比上涨 133.52 元。

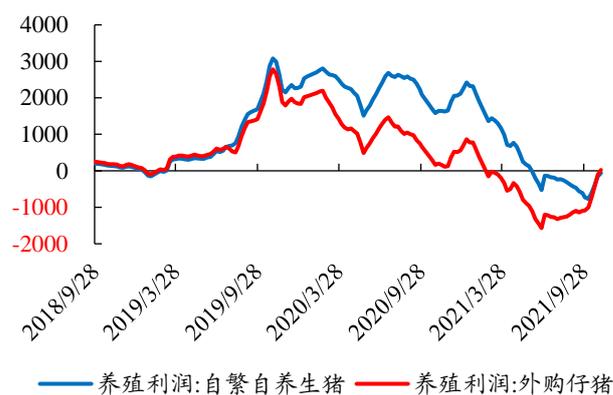
今日，猪价全面上涨。今日批发市场白条猪肉走货顺畅，北京、上海等地依然抢行；屠宰场积极竞价规模场猪源，规模场报价大幅上涨，竞拍价高达 17-18.5 元/kg，较散户价格高 1-1.5 元/kg，溢价现象明显；大猪成交主流价已涨至 18 元/kg 左右，外调入川大猪价格已涨至 20 元/kg 左右。据了解重庆市场在居民集中国肉后，屠企订单明显减少；今日起寒潮东移南下，大风、降温、雨雪天气来袭，加上新冠疫情仍在散发，局地生猪调运或受限，利好猪市，短时间猪价仍将继续冲高。

图8：本周生猪价格环比上涨（元/公斤）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周自繁自养利润环比上涨（元/头）

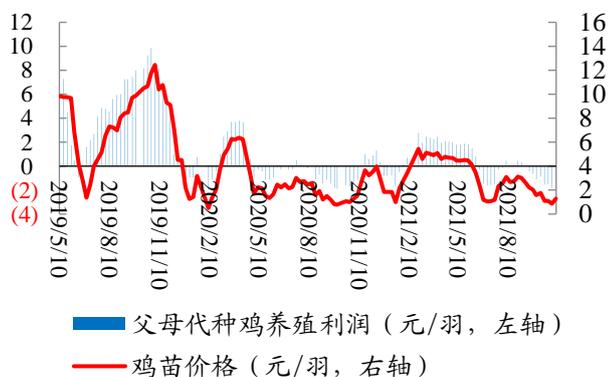


数据来源：Wind、开源证券研究所

白羽肉鸡：据 Wind 数据，本周鸡苗均价 1.30 元/羽，环比上涨 52.49%；毛鸡均价 7.39 元/公斤，环比上涨 2.21%；毛鸡养殖利润-1.86 元/羽，环比收窄 0.77 元/羽。

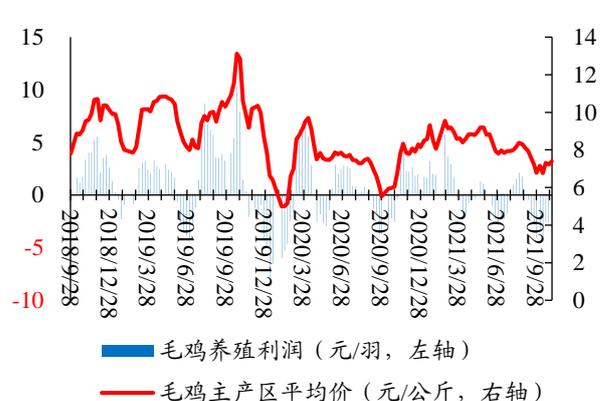
近期毛鸡供应量相对减少支撑毛鸡价格，但新冠疫情影响餐饮、集团等鸡肉消费，贸易商采购积极性减弱，屠宰企业冻品订单缓慢，鸡肉价格弱调，抑制毛鸡价格上涨，近期毛鸡价格或震荡回落。前期亏损导致种鸡淘汰日龄降低，但存栏仍处于高位，且未来养殖亏损风险难降，补栏情绪相对谨慎，鸡苗价格高报低走，鸡苗价格再次下跌，小厂鸡苗 0.6-1.0 元/羽，规模品牌鸡苗至 1.7 元/羽。

图10：本周鸡苗均价环比上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

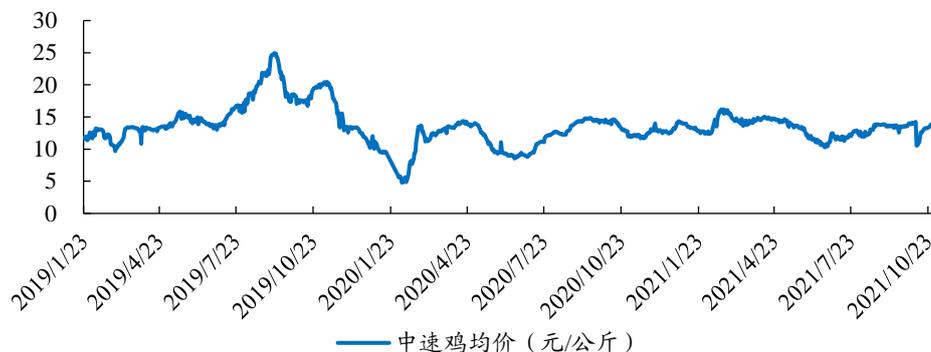
图11：本周毛鸡主产区均价环比上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡:据新牧网数据,11月5日中速鸡均价 14.00 元/公斤,环比上升 0.36%。

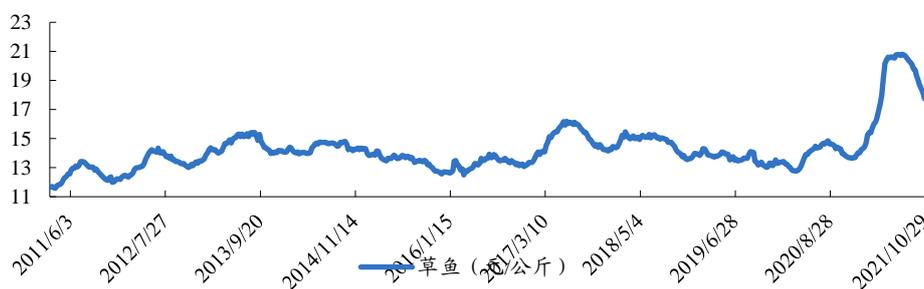
图12: 本周中速鸡价格环比上升



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 17.75 元/公斤,环比下跌 2.37%;据海大农牧数据,11月5日鲈鱼价格 23.50 元/公斤,环比下跌 4.08%;10月21日对虾价格 38.90 元/公斤,环比下跌 5.12%。

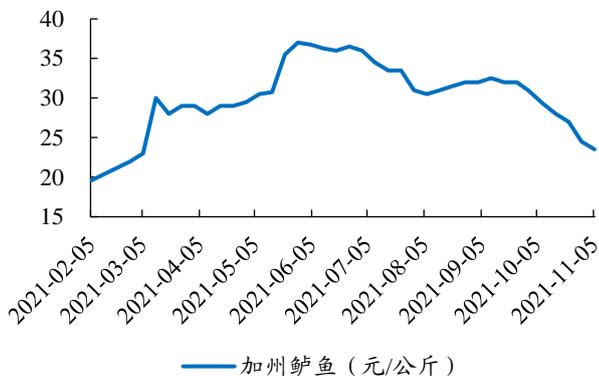
图13: 11.1-11.5 草鱼价格环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

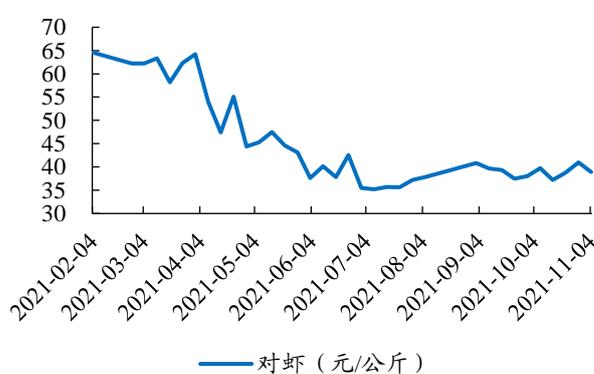
注: 草鱼价格滞后一周

图14: 11月5日鲈鱼价格环比下跌



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

图15: 11月4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 2676 元/吨,

环比上涨 2.53%；豆粕期货活跃合约结算价为 3086 元/吨，环比下跌 5.13%。

图16: 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17: 本周豆粕期货结算价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

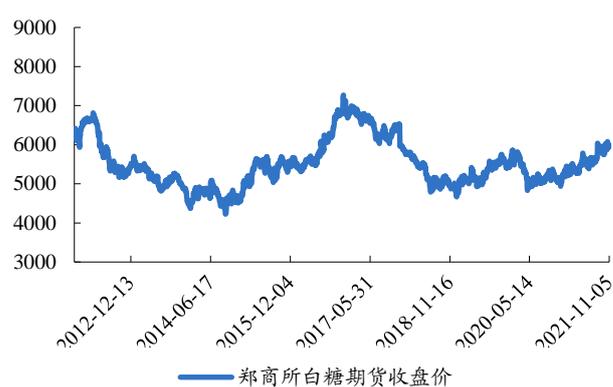
糖: 据 Wind 数据, 国外糖价, NYBOT11 号糖 11 月 5 日收盘价 19.98 美分/磅, 环比上涨 3.68%。国内糖价, 郑商所白砂糖期货 11 月 5 日收盘价 6002 元/吨, 环比上涨 0.40%。

图18: 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19: 本周郑商所白糖收盘价环比上涨 (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 9 月猪肉进口 21.0 万吨, 同比下降 44.8%。

禽肉进口: 据海关总署数据, 2021 年 9 月鸡肉进口 11.6 万吨, 同比下降 13.7%。

图20: 2021年9月猪肉进口量21.0万吨


数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 2021年9月鸡肉进口量11.6万吨


数据来源: 海关总署、农业农村部、开源证券研究所

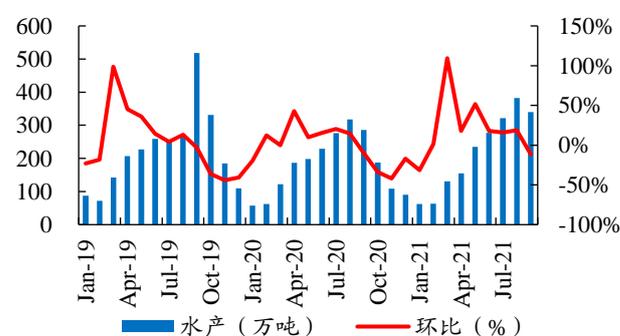
7、主要饲料产量

猪料: 据中国饲料工业协会数据, 2021年9月猪料产量1099万吨, 环比及同比分别变动-1.7%、19.9%。

水产料: 据中国饲料工业协会数据, 2021年9月水产料产量340万吨, 环比及同比分别变动-11.2%、15.9%。

图22: 2021年9月猪料产量1099万吨

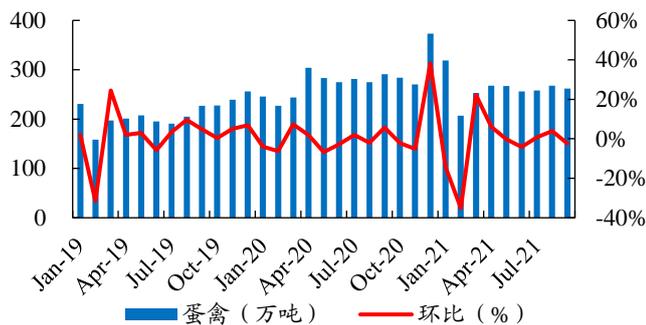

数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

图23: 2021年9月水产料产量340万吨


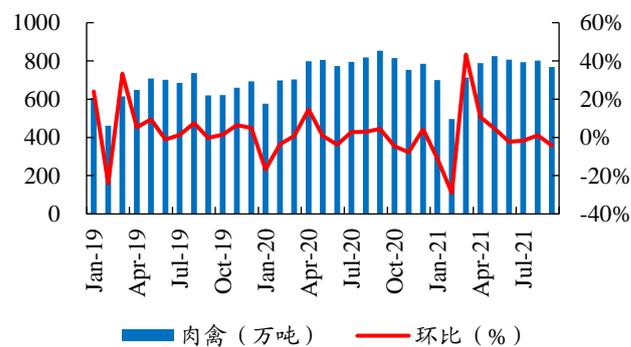
数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

蛋禽料: 据中国饲料工业协会数据, 2021年9月蛋禽料产量262万吨, 环比及同比分别变动-2.3%、-11.9%。

肉禽料: 据中国饲料工业协会数据, 2021年9月肉禽料产量768万吨, 环比及同比分别变动-4.3%、-14.4%。

图24: 2021年9月蛋禽料产量262万吨


数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

图25: 2021年9月肉禽料产量768万吨


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