

猪价 10 月一次探底后反弹过程中

农林牧渔行业

推荐 (维持评级)

核心观点:

- 猪价 10 月一次探底后反弹过程中** 基于中国畜牧业信息网数据,21 年 9-10 月生猪月度均价为 13.19 元/kg、12.76 元/kg,我们认为一次探底时间为 10 月,此后开启新一轮周期。一次探底后会出现反弹行情,之后下行至二次探底,我们持续观察猪价走势。根据博亚和讯数据,11 月 5 日我国 22 省市生猪均价为 16.94 元/kg,环比上周+4.18%;仔猪(15kg)均价为 18.89 元/kg,环比上周+12.44%。猪价自 6 月 27 日阶段性反弹以来持续震荡下行,至 9 月 30 日回落 39.41%;10 月初开始回升,至今涨幅达到 60.42%。11 月 5 日我国自繁自养、外购仔猪养殖利润分别为-62.70 元/头、27.51 元/头。8 月初受仔猪价格大幅下行影响,外购仔猪养殖利润亏损幅度逐步减小,本周首次实现盈利;随着 10 月猪价上行,自繁自养自此亦实现亏损收窄。

从供给上来看,7 月份以来我国生猪整体出栏均重下行,仔猪、母猪价格持续数月下降。10 月份以来出栏均重有小幅回升趋势。根据新闻整理,11 月 5 日仔猪、二元母猪价格为 24.31 元/kg、32.66 元/kg;而 10 月月度均价方面,仔猪、母猪分别为 24.03 元/kg、32.82 元/kg,出现阶段性底部情况。因此这三个指标均论证了我们猪价一次探底的假设,是拐点论证的部分核心变量。

从需求上来看,按照历史规律来看年内季节性波动将带来下半年需求的增加;但从 8、9 月整体需求恢复低于预期,导致价格依旧疲软。我们认为需要持续关注冬季对猪肉需求的提振情况。对于养殖企业来说,业绩大幅亏损的至暗时刻正在经历,未来 2-3 个季度亦不可以松懈。建议积极关注牧原股份、温氏股份、天康生物等个股。
- 黄羽鸡价格震荡上行中,白羽肉鸡苗反弹显著** 根据新牧网数据,11 月 5 日快大鸡、中速鸡价格为 6.73 元/kg、7.32 元/kg,环比上周-0.74%、+0.69%。9 月份黄羽肉快大鸡价格反弹,之后震荡下行,至 10 月中旬略有回升,进入 11 月趋于稳定;黄羽肉中速鸡自 8 月起保持震荡上行,近一周小幅上升。预计节日效应对需求或有所提振,短期看好价格回升,建议持续关注相关个股。但是从中长期存栏角度看,产能或仍需出清。白羽鸡方面,本周白羽肉鸡小幅下行、肉鸡苗价格显著反弹。11 月 5 日主产区白羽肉鸡、肉鸡苗价格分别为 7.3 元/kg、1.3 元/羽,环比上周-1.88%、+30%。
- 农业板块跑赢沪深 300 指数 6.02pct** 本周农业板块+4.67%,同期上证指数-1.57%、沪深 300 下跌 1.35%。农林牧渔各子行业中表现最佳的是种植业、饲料和渔业,分别+8.23%、+7.09%、+5.28%;涨幅较小的三个板块分别是畜禽养殖、农业综合和动物保健,分别+2.30%、+2.20%、+1.95%。

表:核心组合表现

股票代码	股票简称	权重	周涨幅	年初至今累计涨幅	相对上证综指涨幅
002714.SZ	牧原股份	33%	1.93%	7.39%	6.86%
300761.SZ	立华股份	33%	4.08%	2.43%	1.90%
000998.SZ	隆平高科	33%	8.96%	15.45%	14.91%

资料来源:Wind,中国银河证券研究部整理

- 风险提示** 动物疫情的风险;生猪出栏不达预期的风险等。

分析师

谢芝优

☎: 021-68597609

✉: xiezhiyou_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码: S0130519020001

SW 农林牧渔指数相对表现



数据来源:Wind,中国银河证券研究院

目 录

一、最新观点：猪价 10 月一次探底后反弹过程中.....	2
(一) 核心观点.....	2
(二) 核心组合.....	3
二、板块表现回顾：农业板块跑赢沪深 300 指数 6.02 个百分点.....	3
(一) 本周板块表现.....	3
(二) 重点标的表现.....	4
三、行业价格跟踪.....	4
(一) 生猪板块数据跟踪.....	7
(二) 肉鸡板块数据跟踪.....	9
(三) 种植板块数据跟踪.....	9
四、行业动态跟踪.....	13
五、风险提示.....	16

一、最新观点：猪价 10 月一次探底后反弹过程中

(一) 核心观点

1) 猪价 10 月一次探底后反弹过程中

基于中国畜牧业信息网数据，21 年 9-10 月生猪月度均价为 13.19 元/kg、12.76 元/kg，我们认为一次探底时间为 21 年 10 月，此后开启新一轮周期。一次探底后会出现反弹行情，之后下行至二次探底，我们持续观察猪价走势。

根据博亚和讯数据，21 年 11 月 5 日，我国 22 省市生猪均价为 16.94 元/kg，环比上周+4.18%；仔猪（15kg）均价为 18.89 元/kg，环比上周+12.44%。猪价自 6 月 27 日阶段性反弹以来持续震荡下行，至 9 月 30 日回落 39.41%；10 月初开始回升，至今涨幅达到 60.42%。11 月 5 日我国自繁自养、外购仔猪养殖利润分别为 -62.70 元/头、27.51 元/头。8 月初受仔猪价格大幅下行影响，外购仔猪养殖利润亏损幅度逐步减小，本周首次实现盈利；随着 10 月猪价上行，自繁自养自此亦实现亏损收窄。

从供给上来看，7 月份以来我国生猪整体出栏均重下行，仔猪、母猪价格持续数月下降。10 月份以来出栏均重有小幅回升趋势。根据新闻整理，11 月 5 日仔猪、二元母猪价格为 24.31 元/kg、32.66 元/kg；而 10 月月度均价方面，仔猪、母猪分别为 24.03 元/kg、32.82 元/kg，出现阶段性底部情况。因此这三个指标均论证了我们猪价一次探底的假设，是拐点论证的部分核心变量。

从需求上来看，按照历史规律来看年内季节性波动将带来下半年需求的增加；但从 8、9 月整体需求恢复低于预期，导致价格依旧疲软。我们认为需要持续关注冬季对猪肉需求的提振情况。一般来说，一次探底之后 4 个月左右，期间猪价有反弹行情，随后依旧会出现二次探底情况。对于养殖企业来说，业绩大幅亏损的至暗时刻正在经历，未来 2-3 个季度亦不可以松懈。

2) 黄羽鸡价格震荡上行中，白羽肉鸡苗反弹显著

根据新牧网数据，21 年 11 月 5 日，快大鸡、中速鸡价格为 6.73 元/kg、7.32 元/kg，环比上周 -0.74%、+0.69%。9 月份黄羽肉快大鸡价格反弹，之后震荡下行，至 10 月中旬略有回升，进入 11 月趋于稳定；黄羽肉中速鸡自 8 月起保持震荡上行，近一周小幅上升。预计节日效应对需求或有所提振，短期看好价格回升，建议持续关注相关个股。但是从中长期存栏角度看，产能或仍需出清。

白羽鸡方面，本周白羽肉鸡小幅下行、肉鸡苗价格显著反弹。21 年 11 月 5 日主产区白羽肉鸡、肉鸡苗价格分别为 7.30 元/kg、1.30 元/羽，环比上周 -1.88%、+30.00%。由于白羽鸡需求替代效应已被弱化，行业盈利能力呈下行趋势，但终端消费品的波动较小，通过发展食品深加工进行产业链得延伸，可以带动盈利能力的提升。因此我们看好行业向 C 端延伸的机会，建议长期关注圣农发展的食品端发展潜力。

(二) 核心组合

表 1: 核心组合本周表现

股票代码	股票简称	权重	收盘价	周涨跌幅/%	年初至今涨跌幅/%	年初至今相对农业板块涨跌幅/%	年初至今相对上证综指涨跌幅/%
002714.SZ	牧原股份	33%	58.21	1.93	7.39	14.79	6.86
300761.SZ	立华股份	33%	31.64	4.08	2.43	9.84	1.90
000998.SZ	隆平高科	33%	22.87	8.96	15.45	22.85	14.91

资料来源: Wind, 中国银河证券研究部整理

二、板块表现回顾: 农业板块跑赢沪深 300 指数 6.02 个百分点

(一) 本周板块表现

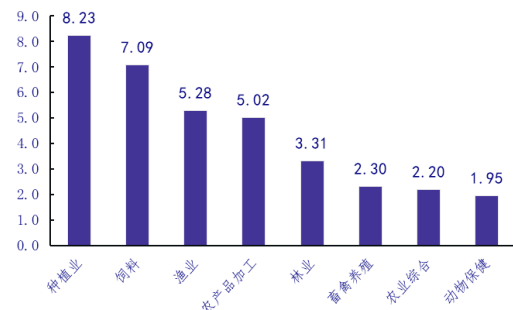
本周(2021.11.01-11.05), 农林牧渔板块整体上涨 4.67%, 同期上证指数下跌 1.57%、沪深 300 下跌 1.35%。对比农林牧渔各子行业, 涨幅最多的三个板块分别是种植业、饲料和渔业, 分别+8.23%、+7.09%、+5.28%; 涨幅较少的三个板块分别是畜禽养殖、农业综合和动物保健, 分别+2.30%、+2.20%、+1.95%。

图 1: 本周农林牧渔板块跑赢沪深 300 指数 6.02 个百分点



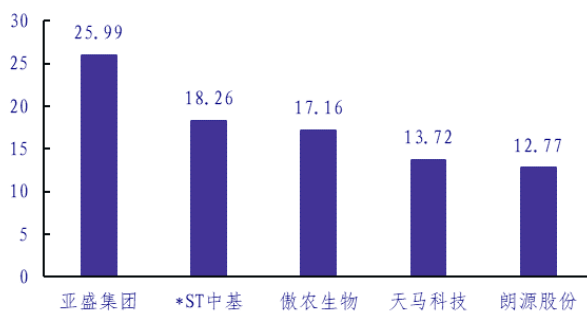
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 2: 本周农林牧渔板块各子行业涨跌幅情况/%



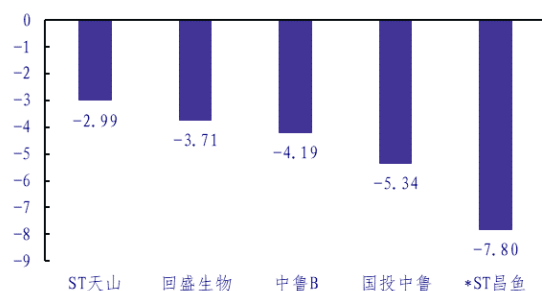
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 3: 本周农林牧渔板块涨幅前五个股/%



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 4: 本周农林牧渔板块跌幅前五个股/%



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 重点标的表现

表 2: 重点跟踪标的涨跌幅跟踪 (截至 2021.11.05)

代码	公司名称	收盘价	一周涨跌幅/%	一月涨跌幅/%	年初至今涨跌幅/%
002311.SZ	海大集团	67.31	2.53	2.53	3.20
688526.SH	科前生物	26.15	3.98	3.98	-36.64
600195.SH	中牧股份	11.22	6.35	6.35	-11.52
603566.SH	普莱柯	18.30	0.88	0.88	-9.86
600201.SH	生物股份	16.09	0.94	0.94	-22.44
002714.SZ	牧原股份	58.21	1.93	1.93	7.39
300498.SZ	温氏股份	16.77	1.76	1.76	-6.69
002100.SZ	天康生物	9.77	11.40	11.40	-3.22
000876.SZ	新希望	15.82	9.94	9.94	-29.38
300761.SZ	立华股份	31.64	4.08	4.08	2.43
002299.SZ	圣农发展	22.93	2.18	2.18	-10.33
000998.SZ	隆平高科	22.87	8.96	8.96	15.45
600737.SH	中粮糖业	10.24	5.24	5.24	6.62
603609.SH	禾丰牧业	9.47	3.50	3.50	-18.23
002891.SZ	中宠股份	30.61	4.08	4.08	-20.04
300673.SZ	佩蒂股份	17.42	2.89	2.89	-16.25

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

三、行业价格跟踪

表 3: 重要农产品价格一览表 (截至 2021.11.05)

指标名称	单位	最新日期	最新数值	周涨跌	月涨跌	同比去年	数据来源
生猪相关指标							
生猪出场价	元/公斤	2021/10/27	16.42	16.3%	22.4%	-45.4%	中国政府网
二元能繁母猪均价	元/公斤	2021/10/27	67.18	0.0%	0.0%	-11.4%	博亚和讯
生猪均价 (22 省市)	元/公斤	2021/11/5	16.12	1.1%	49.5%	-45.7%	中国畜牧业信息网
仔猪均价 (22 省市)	元/公斤	2021/11/5	24.31	2.6%	2.3%	-73.1%	中国畜牧业信息网
生猪存栏量	万头	2020/12/31	40,650.00	-	1.0%	31.0%	中国政府网
能繁母猪存栏量	万头	2020/12/31	4,161.00	-	1.7%	35.1%	中国政府网
猪粮比价	倍	2021/11/5	6.19	1.6%	50.6%	-48.5%	博亚和讯
猪料比价	倍	2021/11/5	4.56	2.2%	51.0%	-52.9%	博亚和讯
养殖利润: 自繁自养	元/头	2021/11/5	(62.70)	-59.1%	-91.9%	-103.8%	博亚和讯
养殖利润: 外购仔猪	元/头	2021/11/5	27.51	-126.0%	-102.8%	-82.9%	博亚和讯
出售毛利: 仔猪	元/头	2021/11/5	958.65	0.0%	0.0%	-26.9%	博亚和讯
定点屠宰企业屠宰量	万头	2021/7/31	2,195.00	-	-0.2%	87.4%	商务部

牛肉猪肉比价	倍	2021/11/5	0.37	24.1%	92.2%	-18.8%	农业部
羊肉猪肉比价	倍	2021/11/5	0.49	24.1%	96.0%	2.9%	农业部
鸡肉猪肉比价	倍	2021/11/5	1.78	24.1%	88.0%	-11.2%	农业部
饲料产量	万吨	2021/9/30	2,749.90	-	-3.8%	-1.1%	国家统计局
生猪期货 LH2201 收盘价	元/吨	2021/11/5	16,675.00	-0.2%	17.2%	9.9%	大连商品交易所
生猪现货(外三元,河南开封)	元/吨	2021/11/5	16,900.00	5.6%	61.0%	38.5%	大连商品交易所

白羽肉鸡相关指标

白羽肉鸡主产区均价	元/公斤	2021/11/5	7.39	2.2%	3.2%	8.7%	中国畜牧业信息网
白条鸡主产区均价	元/公斤	2021/11/5	13.40	0.0%	3.1%	11.7%	中国政府网
鸡苗主产区均价	元/羽	2021/11/5	1.30	52.9%	-27.0%	-14.5%	博亚和讯
白羽肉鸡孵化场利润	元/羽	2021/11/5	(0.21)	-80.2%	11.1%	-11.1%	农业部
毛鸡养殖利润	元/羽	2021/11/5	(1.86)	-29.3%	-45.9%	-463.6%	农业部
肉鸡-出栏成本价	元/500克	2021/11/5	-	-	-	-	国家统计局

黄羽鸡相关指标

快大鸡	元/斤	2021/11/5	6.73	-0.7%	10.3%	27.0%	新牧网
中速鸡	元/斤	2021/11/5	7.32	0.7%	3.8%	22.2%	新牧网
土鸡	元/斤	2021/11/5	8.77	-0.3%	9.5%	9.4%	新牧网
乌骨鸡	元/斤	2021/11/5	6.67	1.1%	11.2%	12.5%	新牧网
全国平均价	元/斤	2021/11/5	7.37	0.1%	8.6%	14.5%	新牧网

种植产业链相关指标

国内玉米现货价	元/吨	2021/11/5	2,680.59	0.3%	0.4%	6.0%	农业部
黄玉米期货价	元/吨	2021/11/5	2,674.00	1.8%	7.4%	4.6%	大连商品交易所
CBOT 玉米期货价	美分/蒲式耳	2021/11/5	559.25	-0.7%	3.4%	38.4%	CBOT
进口玉米平均单价	美元/吨	2021/8/31	305.21	-	4.2%	43.2%	海关总署
进口玉米数量	万吨	2021/8/31	323.00	-	-9.5%	254.9%	海关总署
早稻-现货价-均价	元/吨	2021/11/5	2,672.00	0.0%	-0.7%	5.4%	农业部
中晚稻-现货价-均价	元/吨	2021/11/5	2,696.00	0.0%	-2.2%	-4.1%	农业部
粳稻-现货价-均价	元/吨	2021/11/5	2,700.00	0.0%	-0.3%	-7.1%	农业部
早稻-最低收购价	元/50公斤	2021/2/28	122.00	-	-	0.8%	国家发改委
中晚稻-最低收购价	元/50公斤	2021/2/28	128.00	-	-	0.8%	国家发改委
粳稻-最低收购价	元/50公斤	2021/2/28	130.00	-	-	0.0%	国家发改委
现货价:大豆	元/吨	2021/11/5	5,372.11	1.4%	2.4%	24.8%	农业部
现货价:大豆(国产三等):大连	元/吨	2021/11/5	5,860.00	1.7%	5.6%	22.1%	农业部
现货价:大豆(进口二等):上海	元/吨	2021/11/5	4,620.00	0.0%	0.4%	29.8%	农业部
期货收盘价:黄大豆1号	元/吨	2021/11/5	6,508.00	4.2%	9.9%	26.0%	大连商品交易所
期货收盘价:黄大豆2号	元/吨	2021/11/5	4,088.00	-5.7%	-10.9%	8.0%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 大豆	美分/蒲式耳	2021/11/5	1,204.00	-3.7%	-3.1%	11.1%	CBOT
现货价:大豆(国内):大连	元/吨	2021/11/5	5,860.00	0.7%	5.6%	22.1%	农业部
现货价:大豆(进口):大连	元/吨	2021/11/5	4,620.00	0.0%	0.0%	29.4%	农业部

期货结算价:豆粕	元/吨	2021/11/5	3,249.00	-4.0%	-13.7%	3.1%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 豆粕	美元/短吨	2021/11/5	332.50	-0.1%	3.1%	-13.8%	CBOT
现货价:豆粕(国产豆):大连	元/吨	2021/11/5	3,460.00	-3.9%	-12.6%	4.2%	农业部
现货价:豆粕(进口豆):大连	元/吨	2021/11/5	3,460.00	-3.9%	-12.6%	4.2%	农业部
期货结算价:豆油	元/吨	2021/11/5	9,932.00	-1.9%	1.7%	27.6%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 豆油	美分/磅	2021/11/5	58.86	-3.9%	-2.6%	70.7%	农业部
现货价:豆油(国产豆):大连	元/吨	2021/11/5	10,130.00	-3.0%	1.5%	35.8%	农业部
现货价:豆油(进口豆):大连	元/吨	2021/11/5	10,130.00	-3.0%	1.5%	35.8%	农业部
压榨利润:国产大豆:大连	元	2021/11/5	(1,381.30)	-17.8%	-98.5%	-51.0%	农业部
压榨利润:进口大豆:大连	元	2021/11/5	(74.60)	-178.0%	-125.3%	-120.9%	农业部
压榨利润为零时的豆粕成本:国产大豆:大连	元/吨	2021/11/5	5,175.90	2.4%	7.3%	16.2%	农业部
压榨利润为零时的豆粕成本:进口大豆:大连	元/吨	2021/11/5	3,553.84	2.1%	-1.0%	23.8%	农业部
大豆-进口平均单价	元/吨	2021/9/30	600.31	-	2.2%	56.8%	海关总署
原糖国际现货价	美分/磅	2021/11/5	19.14	-0.7%	-1.1%	38.8%	农业部
白砂糖现货价:柳州-	元/吨	2021/11/5	5,680.00	-0.2%	1.2%	3.6%	广西糖网
白砂糖期货收盘价	元/吨	2021/11/5	6,002.00	0.4%	3.3%	17.3%	郑州商品交易所
NYBOT 11 号糖期货收盘价	美分/磅	2021/11/5	19.98	3.7%	1.2%	38.9%	NYBOT
进口糖-当月金额	万美元	2021/9/30	35,931.80	-	86.9%	96.7%	海关总署
进口糖-累计金额	万美元	2021/9/30	143,683.00	-	33.3%	48.2%	海关总署
进口糖-当月数量	万吨	2021/9/30	87.00	-	74.0%	61.1%	海关总署
进口糖-累计数量	万吨	2021/9/30	384.00	-	29.3%	38.6%	海关总署
进口糖利润空间	元/吨	2021/10/28	938.00	-7.9%	14.5%	-46.8%	WIND
巴西糖-配额内进口估算价与柳塘现价价差	元/吨	2021/10/28	794.00	-8.4%	30.0%	-51.8%	根据新闻整理
巴西糖-配额外进口估算价与柳塘现价价差	元/吨	2021/10/28	(584.00)	23.2%	-24.6%	-194.5%	根据新闻整理
全国销糖率	%	2021/9/30	90.17	-	9.7%	-4.6%	中国糖业协会

资料来源:农业部等,中国银河证券研究院整理

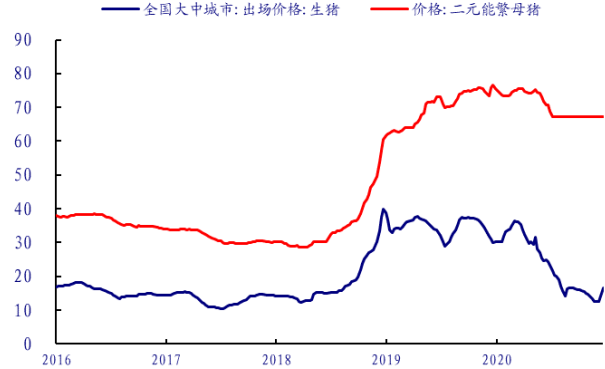
(一) 生猪板块数据跟踪

图 5: 22 个省市生猪、仔猪平均价格(元/Kg)



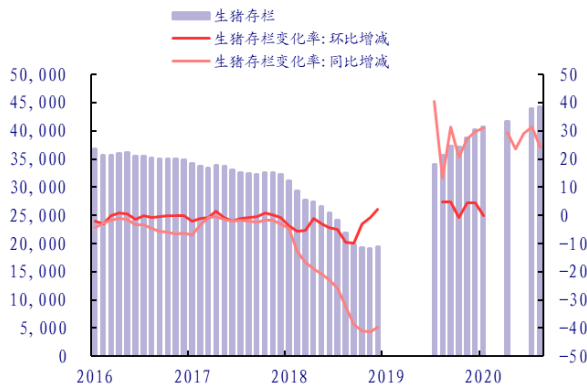
资料来源: 中国畜牧业信息网, 中国银河证券研究院

图 6: 全国二元母猪平均价格(元/公斤)



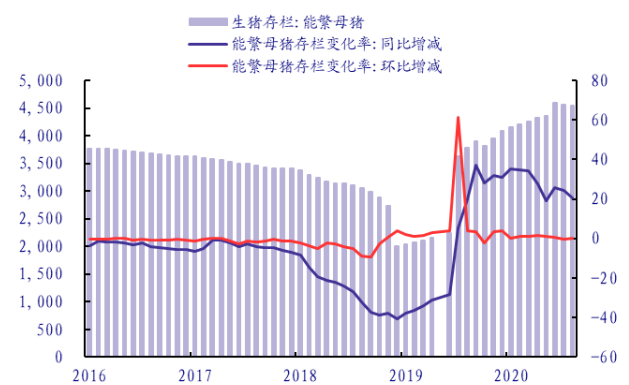
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 7: 21 年 7 月生猪存栏 44262 万头, 同比+24.24%



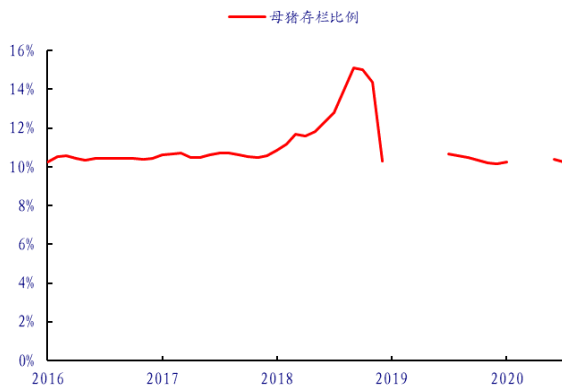
资料来源: 农业部, 中国政府网, 中国银河证券研究院

图 8: 21 年 7 月能繁母猪数存栏 4541 万头, 同比+20.32%



资料来源: 农业部, 中国政府网, 中国银河证券研究院

图 9: 21 年 7 月全国生猪存栏中母猪存栏比例为 10.26%



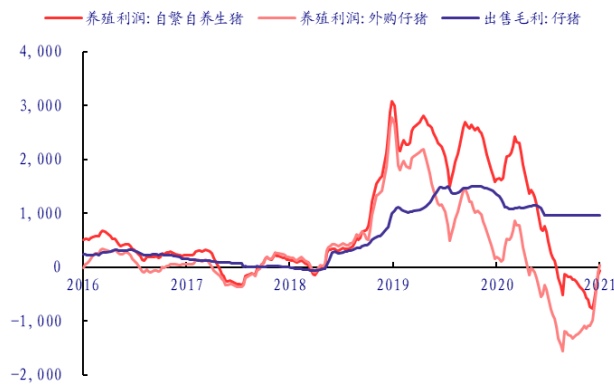
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 10: 全国猪粮比价、猪料比价



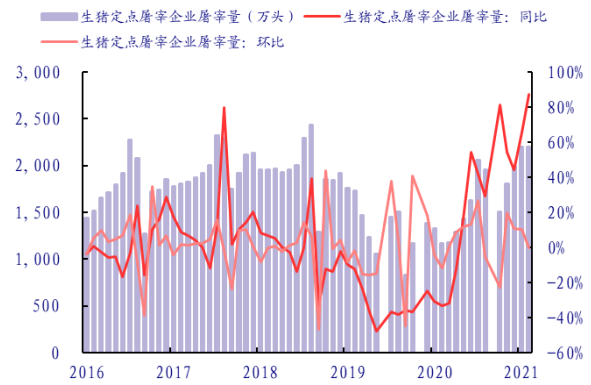
资料来源: 中国政府网, 中国银河证券研究院

图 11: 生猪、仔猪养殖利润及出售毛利 (元/头)



资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 12: 生猪定点屠宰企业屠宰量及环比、同比增速



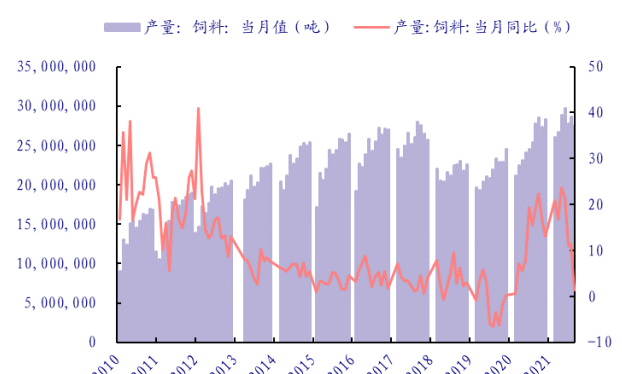
资料来源: 商务部, 中国银河证券研究院

图 13: 猪肉与牛肉、鸡肉、羊肉比价



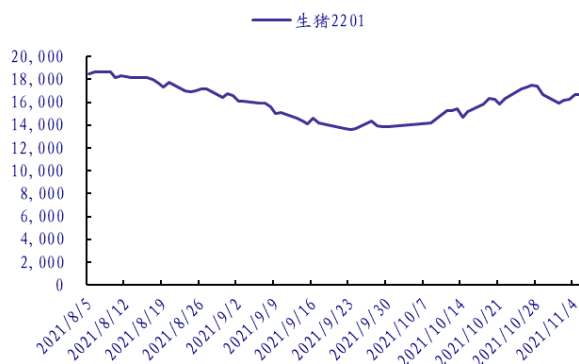
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 14: 月度饲料产量及同比变化



资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

图 15: 生猪期货主力合约 LH2201 收盘价 (元/吨)



资料来源: 大连商品交易所, 中国银河证券研究院

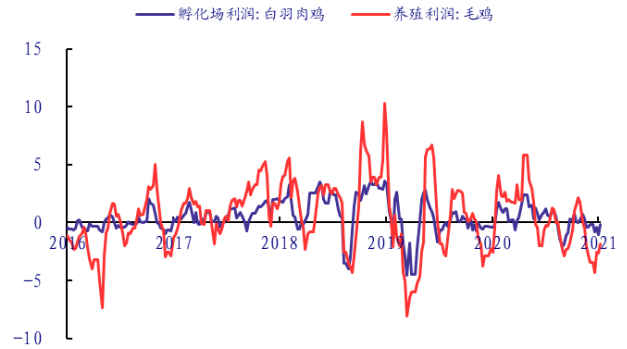
(二) 肉鸡板块数据跟踪

图 16: 白羽肉鸡、白条鸡、肉鸡苗主产区平均价格



资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 17: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡养殖利润 (元/羽)



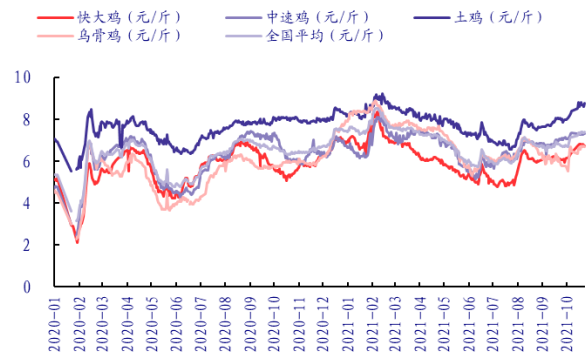
资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 18: 肉鸡出栏成本价 (元/500g)



资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

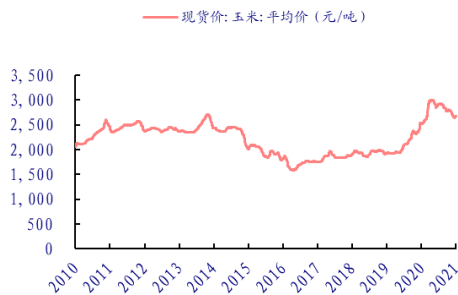
图 19: 各类黄羽鸡价格及全国均价



资料来源: 新牧网, 中国银河证券研究院

(三) 种植板块数据跟踪

图 20: 国内玉米现货价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 21: 黄玉米期货收盘价



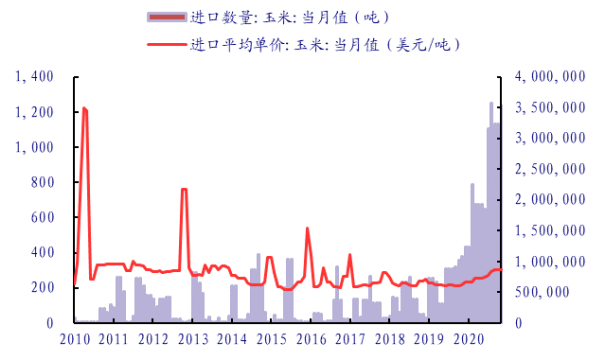
资料来源: 大商所, 中国银河证券研究院

图 22: CBOT 玉米期货收盘价



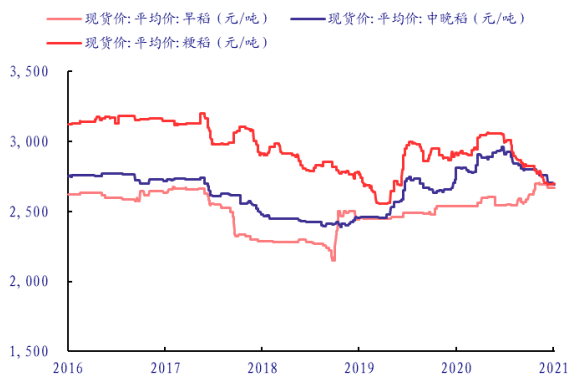
资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 23: 玉米进口平均单价、进口数量



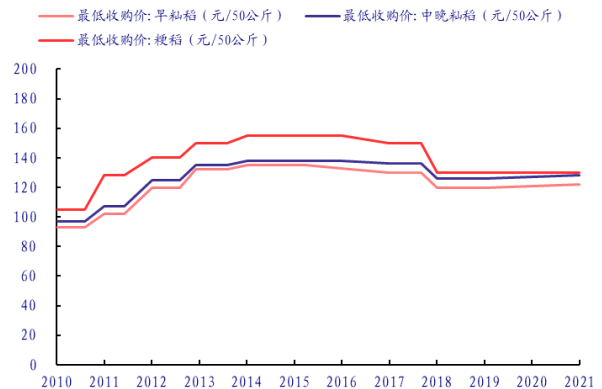
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 24: 早稻、中晚稻、粳稻现货均价



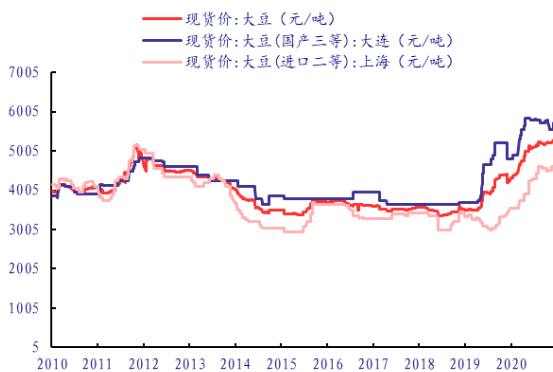
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 25: 早稻、中晚稻、粳稻最低收购价



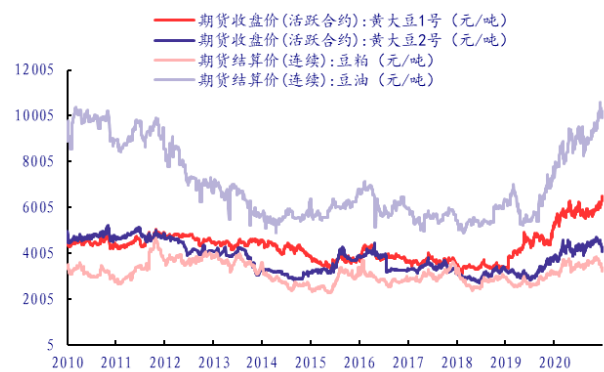
资料来源: 国家发改委, 中国银河证券研究院

图 26: 大豆现货价格



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 27: 黄大豆、豆粕、豆油期货价格



资料来源: 大连商品交易所, 中国银河证券研究院

图 28: CBOT 大豆期货价格



资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 29: CBOT 豆粕期货价格



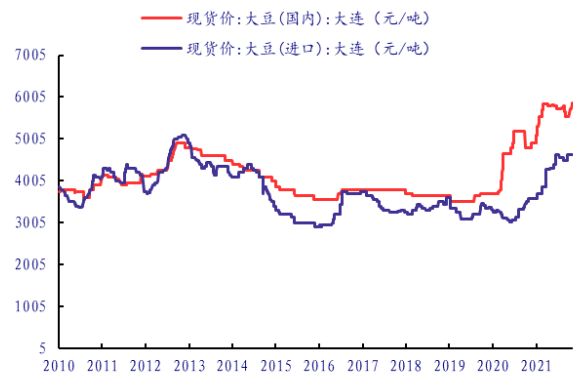
资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 30: CBOT 豆油期货价格



资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 31: 大连大豆国内和进口现货价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 32: 大连豆粕国内和进口现货价



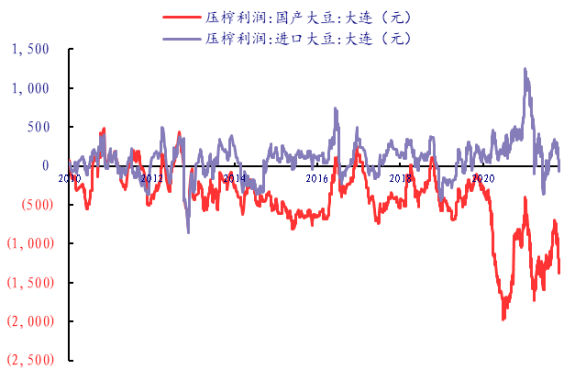
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 33: 大连豆油国内和进口现货价



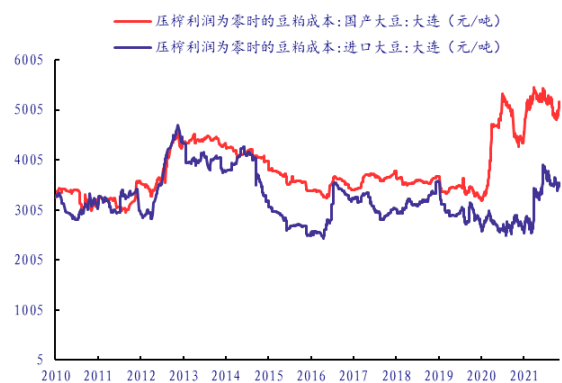
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 34：大连国产和进口大豆压榨利润



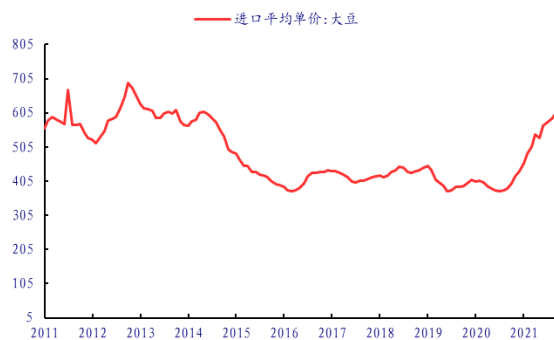
资料来源：农业部，中国银河证券研究院

图35：大连国产和进口大豆压榨利润为零时的豆粕成本



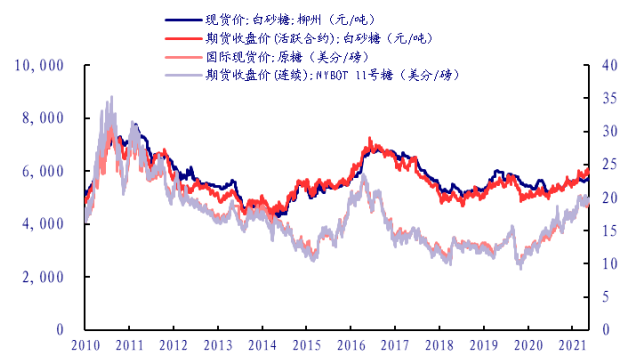
资料来源：农业部，中国银河证券研究院

图 36：大豆进口平均单价（美元/吨）



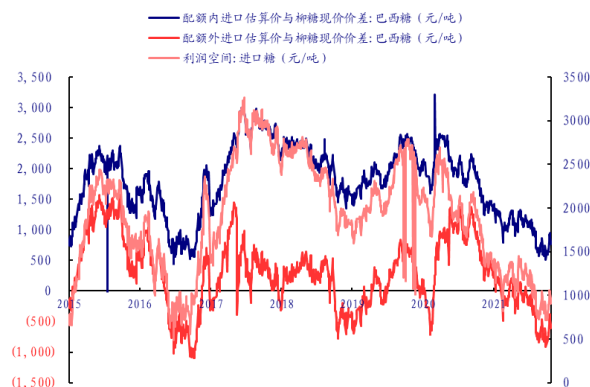
资料来源：海关总署，中国银河证券研究院

图37：白砂糖现货期货价、原糖国际现货价和期货价



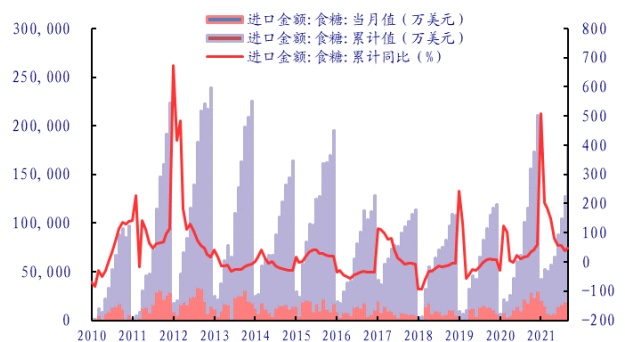
资料来源：农业部，广西糖网，郑商所，NYBOT，中国银河证券研究院

图 38：巴西糖配额内、外进口估算价与柳糖现价差价以及进口糖利润空间



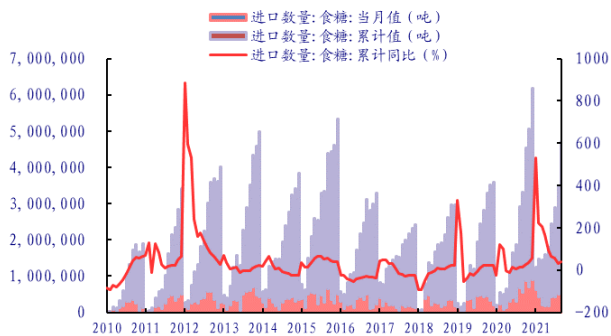
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图39：食糖进口金额当月值、累计值及累计同比



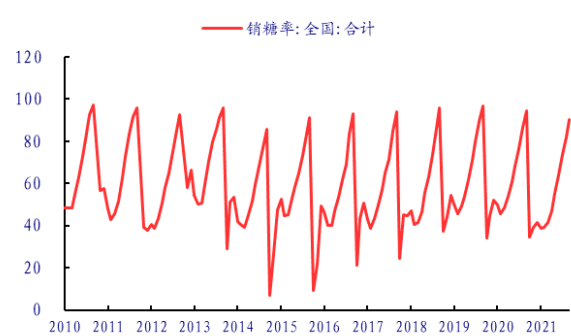
资料来源海关总署，中国银河证券研究院

图 40: 食糖进口数量当月值、累计值及累计同比



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 41: 全国合计销糖率 (%)



资料来源: 中国糖业协会, 中国银河证券研究院

四、行业动态跟踪

【农业农村部首次实施远洋鱿钓渔船总量控制管理制度】

日前, 农业农村部办公厅印发《关于加强远洋鱿钓渔船作业管理的通知》(以下简称《通知》), 首次实施远洋鱿钓渔船总量控制管理制度, 从总量控制、规划渔场、限制船数、优化布局等方面进一步加强远洋鱿钓渔船管理。相关制度的实施将为全球渔业资源的科学养护和可持续利用发挥重要作用, 进一步展现中国作为远洋鱿钓渔业大国的负责任姿态。

根据《通知》要求, 农业农村部将首次实行鱿钓渔船总量控制, 明确原则上不再新增公海作业鱿钓渔船、不再扩大鱿钓渔船规模; 还在科学规划鱿钓渔场、指导平衡利用资源基础上, 首次试行船数限制管理, 对渔场年度累计作业船数设置上限, 合理布局鱿钓作业渔船。

此外, 农业农村部将通过完善远洋渔业行政审批和履约评估制度等, 加大对新资源新渔场探捕力度, 倡导主动养护公海鱿鱼资源, 探索实行鱿钓渔船自愿减船转产、配额管理和进口监管等措施, 打好一系列“组合拳”, 推进远洋鱿钓渔业转型升级。

据悉, 近年来, 农业农村部不断加强鱿钓渔船监管, 全面履行船旗国勤勉义务, 实施全球最严的船位监测管理制度, 在 2020 年试行基础上于今年正式实施公海自主休渔, 首次派遣公海转载观察员, 有力地维护了我负责任渔业国家形象。

资料来源: http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202111/t20211105_6381538.htm

【全球种业绿色发展大会召开】

11 月 5 日, 联合国粮农组织召开全球种业绿色发展大会(线上), 中国农业农村部副部长张桃林应邀出席会议并作视频发言。

张桃林表示, 中国是农业大国和用种大国, 政府历来高度重视种业发展, 采取系列有效措施促进种业绿色发展, 为农民提供良种服务。一是注重加强种质资源普查保护, 种质资源保护体系不断完善, 资源保存能力显著提升。二是注重加快培育优良品种, 良种覆盖率达到 96%。三是注重健全良种繁育体系, 良种生产供应保障能力显著增强。四是注重推进种业市场法治建

设, 加强种子市场监管执法, 全面提高种子质量水平。五是注重强化国际合作交流, 积极发展种子国际贸易。

张桃林提出三点建议: 一是加强种业国际合作机制建设, 不断完善种业全球治理, 促进全球种质资源保护利用; 二是加强实地层面联合育种创新, 鼓励种质资源交换, 支持发展中国家种业科技水平提升; 三是鼓励市场主体合作交流, 鼓励企业投资现代育种体系, 同时注意保护小农户利益。

联合国粮农组织总干事, 美国、南非、埃及、荷兰、阿根廷等国农业部长出席会议。

资料来源: http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202111/t20211106_6381548.htm

【国家粮食和物资储备局: 主产区各类粮食企业累计收购中晚籼稻 300 亿斤左右】

11 月 3 日, 国家粮食和物资储备局召开新闻通气会, 介绍当前秋粮收购、保供稳市、监督检查等有关情况, 并答记者问。国家粮食和物资储备局相关负责人介绍, 目前, 秋粮丰收已成定局, 收购工作正由南向北陆续展开, 各地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。

国家粮食和物资储备局粮食储备司相关负责人介绍, 截至目前, 主产区各类粮食企业累计收购中晚籼稻 300 亿斤左右。

中晚籼稻在秋粮中占有很大比重, 购销形势较好, 托市收购数量呈下降趋势。为切实保护种粮农民利益, 国家粮食和物资储备局已先后批复同意安徽省、江西省、河南省、湖北省、湖南省在符合条件的地区启动中晚稻最低收购价执行预案。据了解, 这五省已安排第一批收储库点共 931 个, 仓容 834 万吨, 最低收购价收购 1.4 亿斤。预计后期黑龙江将启动粳稻托市收购。

资料来源: http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/202111/t20211104_7775759.htm

【傲农生物:2021 年 10 月养殖业务主要经营数据公告】

傲农生物: 2021 年 10 月, 公司生猪销售量 36.71 万头, 销售量环比增长 12.65%, 同比增长 134.81%。2021 年 10 月末, 公司生猪存栏 182.33 万头, 较 2020 年 10 月末增长 112.63%, 较 2020 年 12 月末增长 89.17%。2021 年 1-10 月, 公司累计销售生猪 241.83 万头, 销售量同比增长 161.48%。

资料来源: 公司公告

【金新农:2021 年 10 月生猪销售简报】

深圳市金新农科技股份有限公司 2021 年 10 月生猪销量合计 12.16 万头, 销售收入合计 14,900.13 万元, 生猪销售均价 13.60 元/公斤 (剔除仔猪、种猪影响后商品猪均价为 12.31 元/公斤), 生猪销量、销售收入和销售均价环比变动分别为 73.25%、55.82%和 5.62%, 同比变动分别为 -22.05%、-63.03%和 -66.48%。

2021年10月,公司仔猪、种猪、商品猪的销售均重分别为10.53公斤/头、98.24公斤/头、119.56公斤/头。

2021年1-10月,公司累计出栏生猪74.50万头,累计销售收入160,723.17万元,分别比去年同期增长52.17%、12.02%。

资料来源:公司公告。

【立华股份:2021年10月商品鸡销售情况简报】

江苏立华牧业股份有限公司2021年10月销售商品肉鸡3,287.63万只,销售收入8.51亿元,销售均价12.82元/公斤,环比变动分别-1.56%、-3.41%、-3.46%,同比变动分别为9.54%、21.05%、8.46%。

资料来源:公司公告

【牧原股份:2021年10月份生猪销售简报】

2021年10月份,公司销售生猪525.8万头(其中仔猪销售5.7万头),销售收入71.01亿元。其中向全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司合计销售生猪32.03万头。

2021年10月份,公司商品猪销售均价11.88元/公斤,比2021年9月份上升3.39%。

2021年10月份,公司商品猪价格呈现上升趋势。

资料来源:公司公告

【圣农发展:关于回购公司股份进展的公告】

截至2021年10月31日,公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份共计4,106,000股,占公司总股本1,244,405,750股的0.33%,涉及成交总金额80,032,029.23元(不含交易费用)。具体如下:

1、2021年8月19日,公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份3,059,900股,占公司总股本1,244,405,750股的0.25%,最高成交价为19.83元/股,最低成交价为19.44元/股,成交总金额59,986,185元(不含交易费用)。

2、2021年9月22日,公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份1,046,100股,占公司总股本1,244,405,750股的0.08%,最高成交价为19.33元/股,最低成交价为18.85元/股,成交总金额为20,045,844.23元(不含交易费用)。

当前,公司回购股份金额已超过股份回购方案的回购资金总额下限8,000万元人民币,回购股份资金来源均为公司自有资金,回购价格均未超过回购方案中拟定的价格上限32.44元/股。公司实施回购符合相关法律法规的要求,符合既定的回购股份方案。

资料来源:公司公告

【新希望:关于股份回购进展的公告】

截至 2021 年 10 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 10,017,501 股，占公司截至 2021 年 10 月 31 日总股本 4,505,211,342 股的 0.2224%，最高成交价为 24.15 元/股，最低成交价为 20.81 元/股，成交总金额为 229,959,017.80 元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购方案。

资料来源：公司公告

五、风险提示

- 1) 动物疫情的风险；
- 2) 生猪出栏不达预期的风险；
- 3) 原材料价格波动的风险；
- 4) 政策变化的风险；
- 5) 猪价波动的风险；
- 6) 自然灾害的风险等。

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：**谢芝优**，南京大学管理学硕士，2018年加入银河证券研究院，曾就职于西南证券、国泰君安证券。六年证券行业研究经验，深入研究猪周期、糖周期等，擅长行业分析，具备扎实的选股能力。曾为新财富农林牧渔行业第四名、新财富最具潜力第一名、金牛奖农业第一名、IAMAC 农业第三名、Wind 金牌分析师农业第一名团队成员。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10% 及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦 15 层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn