

种业政策新进展，自繁自养生猪扭亏为盈

农林牧渔行业

推荐 (维持评级)

核心观点：

- **农业农村部发布修改部分种业规章的征求意见稿** 为落实党中央、国务院农业转基因生物安全管理及现代种业发展有关决策部署，农业农村部决定对《主要农作物品种审定办法》、《农作物种子生产经营许可管理办法》和《农业植物品种命名规定》三部种业规章中的部分条款根据本决定予以修改并重新公布。我们认为转基因相关政策推进加速过程中，随着修订完成并公布，将进一步推动转基因相关品种的实际推进和商业化进程，利好头部种业企业。
- **猪价继续反弹，自繁自养扭亏为盈** 根据博亚和讯数据，11月12日我国22省市生猪均价为17.28元/kg，环比上周+2.10%；仔猪（15kg）均价为20.73元/kg，环比上周+9.74%。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63.33%。11月12日我国自繁自养、外购仔猪养殖利润分别为83.11元/头、27.51元/头。本周外购仔猪养殖盈利环比上周+743.84%，自繁自养亦于本周首次实现盈利。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。根据新闻整理，11月12日仔猪、二元母猪价格为25.76元/kg、32.84元/kg。同时生猪出栏均价随猪价反弹而回升中，该三个指标均处于猪价一次探底的回归过程中，我们认为这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四季度需求的增加。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，白羽鸡价格小幅回升** 根据新牧网数据，21年11月12日，快大鸡、中速鸡价格为6.65元/kg、7.44元/kg，环比上周-1.19%、+1.64%。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、肉鸡苗价格下行。21年11月12日主产区白羽肉鸡、肉鸡苗价格分别为7.46元/kg、1.19元/羽，环比上周+0.95%、-8.46%。
- **农业板块跑赢沪深300指数0.56pct** 本周农业板块+1.51%，同期上证指数+1.36%、沪深300上涨0.95%。农林牧渔各子行业中表现最佳的是种植业、渔业和动物保健，分别+8.81%、+2.68%、+2.56%；表现较差的包括饲料和农产品加工，分别-0.17%、-1.72%。

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%	0.64%	8.07%	6.17%
300761.SZ	立华股份	33%	-1.04%	1.37%	-0.53%
000998.SZ	隆平高科	33%	17.05%	35.13%	33.23%

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

✉：xiezhijou_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：种业政策新进展，自繁自养生猪扭亏为盈.....	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 0.56 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.....	18

一、最新观点：种业政策新进展，自繁自养生猪扭亏为盈

（一）核心观点

1) 农业农村部发布修改部分种业规章的征求意见稿

为落实党中央、国务院农业转基因生物安全管理及现代种业发展有关决策部署，农业农村部决定对三部种业规章的部分条款予以修改，其中包括：《主要农作物品种审定办法》中 19 项，《农作物种子生产经营许可管理办法》中 8 项，《农业植物品种命名规定》中 12 项条款。三部规章将根据本决定作相应修改并重新公布。我们认为转基因相关政策推进加速过程中，随着修订完成并公布，将进一步推动转基因相关品种的实际推进和商业化进程，利好头部种业企业。

2) 猪价继续反弹，自繁自养扭亏为盈

根据博亚和讯数据，11 月 12 日我国 22 省市生猪均价为 17.28 元/kg，环比上周+2.10%；仔猪（15kg）均价为 20.73 元/kg，环比上周+9.74%。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 63.33%。11 月 12 日我国自繁自养、外购仔猪养殖利润分别为 83.11 元/头、27.51 元/头。本周外购仔猪养殖盈利环比上周+743.84%，自繁自养亦于本周首次实现盈利。

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。根据新闻整理，11 月 12 日仔猪、二元母猪价格为 25.76 元/kg、32.84 元/kg。同时生猪出栏均价随猪价反弹而回升中，该三个指标均处于猪价一次探底的回归过程中，我们认为这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四季度需求的增加。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。

3) 黄羽鸡价格震荡，白羽鸡价格小幅回升

根据新牧网数据，21 年 11 月 12 日，快大鸡、中速鸡价格为 6.65 元/kg、7.44 元/kg，环比上周-1.19%、+1.64%。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，本周白羽肉鸡小幅回升、肉鸡苗价格下行。21 年 11 月 12 日主产区白羽肉鸡、肉鸡苗价格分别为 7.46 元/kg、1.19 元/羽，环比上周+0.95%、-8.46%。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%	58.58	0.64	8.07	14.07	6.17
300761.SZ	立华股份	33%	31.31	-1.04	1.37	7.37	-0.53
000998.SZ	隆平高科	33%	26.77	17.05	35.13	41.13	33.23

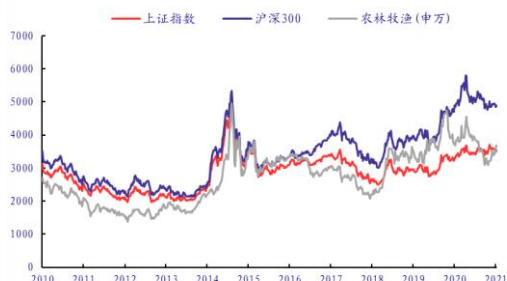
资料来源: Wind, 中国银河证券研究部整理

二、板块表现回顾: 农业板块跑赢沪深 300 指数 0.56 个百分点

(一) 本周板块表现

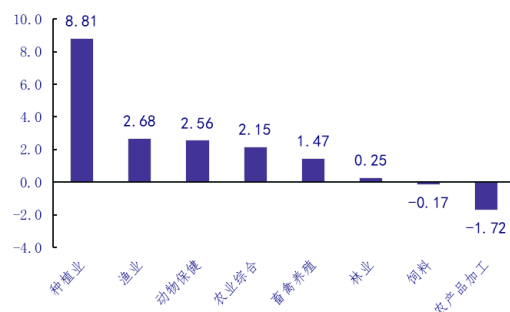
本周(2021.11.08-11.12), 农林牧渔板块整体上涨 1.51%, 同期上证指数+1.36%、沪深 300 上涨 0.95%。对比农林牧渔各子行业, 表现最佳的三个板块是种植业、渔业和动物保健, 分别+8.81%、+2.68%、+2.56%; 表现较差的三个板块分别是林业、饲料和农产品加工, 分别+0.25%、-0.17%、-1.72%。

图 1: 本周农林牧渔板块跑赢沪深 300 有 0.56 个百分点



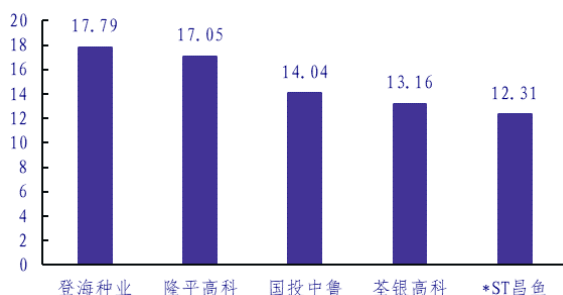
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 2: 本周农林牧渔板块各子行业涨跌幅情况/%



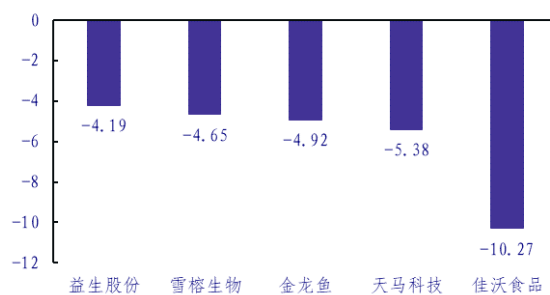
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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 2021.11.12）

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	65.53	-2.64	-0.18	0.47
688526.SH	科前生物	26.27	0.46	4.45	-36.35
600195.SH	中牧股份	11.34	1.07	7.49	-10.58
603566.SH	普莱柯	18.55	1.37	2.26	-8.63
600201.SH	生物股份	16.47	2.36	3.32	-20.61
002714.SZ	牧原股份	58.58	0.64	2.57	8.07
300498.SZ	温氏股份	17.56	4.71	6.55	-2.30
002100.SZ	天康生物	9.47	-3.07	7.98	-6.19
000876.SZ	新希望	15.70	-0.76	9.10	-29.91
300761.SZ	立华股份	31.31	-1.04	2.99	1.37
002299.SZ	圣农发展	23.01	0.35	2.54	-10.02
000998.SZ	隆平高科	26.77	17.05	27.54	35.13
600737.SH	中粮糖业	10.27	0.29	5.55	6.94
603609.SH	禾丰牧业	9.31	-1.69	1.75	-19.62
002891.SZ	中宠股份	29.46	-3.76	0.17	-23.04
300673.SZ	佩蒂股份	17.23	-1.09	1.77	-17.16

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 2021.11.12）

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	2021/11/3	16.78	2.2%	33.1%	-44.6%	中国政府网
二元能繁母猪均价	元/公斤	2021/11/3	67.18	0.0%	0.0%	-12.2%	博亚和讯
生猪均价（22 省市）	元/公斤	2021/11/12	17.15	6.4%	42.6%	-41.6%	中国畜牧业信息网
仔猪均价（22 省市）	元/公斤	2021/11/12	25.76	6.0%	11.7%	-71.2%	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	2021/11/12	6.51	5.2%	39.7%	-45.3%	博亚和讯
猪料比价	倍	2021/11/12	4.80	5.3%	41.2%	-49.5%	博亚和讯
养殖利润：自繁自养	元/头	2021/11/12	83.11	-232.6%	-113.8%	-94.9%	博亚和讯
养殖利润：外购仔猪	元/头	2021/11/12	232.14	743.8%	-132.4%	117.4%	博亚和讯
出售毛利：仔猪	元/头	2021/11/12	958.65	0.0%	0.0%	-24.4%	博亚和讯
定点屠宰企业屠宰量	万头	2021/9/30	2,509.00	-	7.7%	95.2%	商务部

牛肉猪肉比价	倍	2021/11/12	0.38	0.4%	64.0%	-15.1%	农业部
羊肉猪肉比价	倍	2021/11/12	0.50	1.0%	68.3%	8.1%	农业部
鸡肉猪肉比价	倍	2021/11/12	1.78	0.0%	59.8%	-4.7%	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	2021/11/12	16,250.00	-2.5%	7.1%	-0.5%	大连商品交易所
生猪现货(外三元,河南开封)	元/吨	2021/11/12	17,400.00	3.0%	42.6%	18.4%	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	2021/11/12	7.46	0.9%	10.2%	-4.5%	中国畜牧业信息网
白条鸡主产区均价	元/公斤	2021/11/12	13.90	3.7%	9.7%	12.1%	中国政府网
鸡苗主产区均价	元/羽	2021/11/12	1.19	-8.5%	8.2%	-54.8%	博亚和讯
白羽肉鸡孵化场利润	元/羽	2021/11/12	(0.43)	103.3%	-47.4%	139.7%	农业部
毛鸡养殖利润	元/羽	2021/11/12	(1.32)	-29.0%	-69.7%	148.9%	农业部
肉鸡-出栏成本价	元/500 克	2021/11/12	-	-	-	-	国家统计局

黄羽鸡相关指标

快大鸡	元/斤	2021/11/12	5.65	-7.2%	-15.7%	-15.0%	新牧网
中速鸡	元/斤	2021/11/12	6.02	-15.8%	-19.3%	-19.1%	新牧网
土鸡	元/斤	2021/11/12	7.97	0.0%	-9.0%	-8.8%	新牧网
乌骨鸡	元/斤	2021/11/12	5.87	1.6%	-13.5%	-13.3%	新牧网
全国平均价	元/斤	2021/11/12	6.38	-5.5%	-14.1%	-13.8%	新牧网

种植产业链相关指标

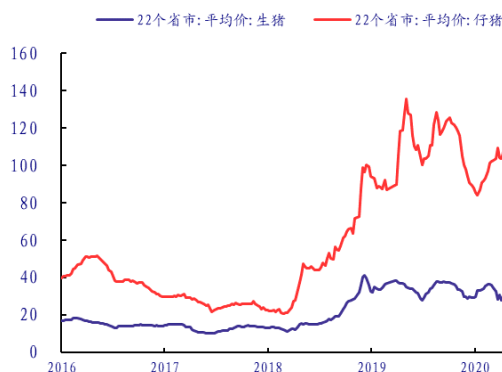
国内玉米现货价	元/吨	2021/11/12	2,758.43	2.9%	4.0%	9.4%	农业部
黄玉米期货价	元/吨	2021/11/12	2,663.00	-0.4%	3.5%	4.1%	大连商品交易所
CBOT 玉米期货价	美分/蒲式耳	2021/11/12	569.50	1.8%	6.8%	36.6%	CBOT
进口玉米平均单价	美元/吨	2021/8/31	305.21	-	4.2%	43.2%	海关总署
进口玉米数量	万吨	2021/8/31	323.00	-	-9.5%	254.9%	海关总署
早稻-现货价-均价	元/吨	2021/11/12	2,672.00	0.0%	0.0%	5.4%	农业部
中晚稻-现货价-均价	元/吨	2021/11/12	2,696.00	0.0%	-0.4%	-4.1%	农业部
粳稻-现货价-均价	元/吨	2021/11/12	2,708.00	0.3%	0.4%	-7.2%	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	2021/11/12	5,458.42	1.6%	4.1%	26.4%	农业部
现货价:大豆(国产三等):大连	元/吨	2021/11/12	5,960.00	1.7%	5.7%	24.2%	农业部
现货价:大豆(进口二等):上海	元/吨	2021/11/12	4,660.00	0.9%	0.9%	30.9%	农业部
期货收盘价:黄大豆 1 号	元/吨	2021/11/12	6,438.00	-1.1%	3.1%	20.9%	大连商品交易所
期货收盘价:黄大豆 2 号	元/吨	2021/11/12	4,089.00	0.0%	-7.9%	5.0%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 大豆	美分/蒲式耳	2021/11/12	1,243.25	3.3%	3.7%	7.8%	CBOT
现货价:大豆(国内):大连	元/吨	2021/11/12	5,960.00	1.7%	5.7%	24.2%	农业部
现货价:大豆(进口):大连	元/吨	2021/11/12	4,620.00	0.0%	0.0%	29.4%	农业部

期货结算价:豆粕	元/吨	2021/11/12	3,359.00	3.4%	-7.2%	7.5%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 豆粕	美元/短吨	2021/11/12	361.30	8.7%	15.2%	-8.1%	CBOT
现货价:豆粕(国产豆):大连	元/吨	2021/11/12	3,550.00	2.0%	-6.1%	6.3%	农业部
现货价:豆粕(进口豆):大连	元/吨	2021/11/12	3,550.00	2.0%	-6.1%	6.3%	农业部
期货结算价:豆油	元/吨	2021/11/12	10,196.00	2.7%	0.8%	31.0%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 豆油	美分/磅	2021/11/12	58.88	0.0%	-0.1%	58.6%	农业部
现货价:豆油(国产豆):大连	元/吨	2021/11/12	10,100.00	2.3%	-0.1%	29.5%	农业部
现货价:豆油(进口豆):大连	元/吨	2021/11/12	10,100.00	2.3%	-0.1%	29.5%	农业部
压榨利润:国产大豆:大连	元	2021/11/12	(1,414.25)	-0.2%	-55.9%	-68.9%	农业部
压榨利润:进口大豆:大连	元	2021/11/12	(8.75)	-91.9%	-105.0%	-102.0%	农业部
压榨利润为零时的豆粕成本:国产大豆:大连	元/吨	2021/11/12	5,306.83	1.4%	8.1%	21.2%	农业部
压榨利润为零时的豆粕成本:进口大豆:大连	元/吨	2021/11/12	3,561.01	-1.5%	0.1%	27.6%	农业部
大豆-进口平均单价	元/吨	2021/10/31	597.49	-	-0.5%	49.4%	海关总署
原糖国际现货价	美分/磅	2021/11/12	19.33	-0.2%	-2.5%	39.6%	农业部
白砂糖现货价:柳州-	元/吨	2021/11/12	5,790.00	1.9%	2.1%	7.8%	广西糖网
白砂糖期货收盘价	元/吨	2021/11/12	6,108.00	1.8%	1.5%	18.7%	郑州商品交易所
NYBOT 11 号糖期货收盘价	美分/磅	2021/11/12	20.01	0.2%	-0.3%	34.8%	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	2021/11/10	1,002.00	10.0%	23.8%	-39.6%	WIND
巴西糖-配额内进口估算价与柳塘现价价差	元/吨	2021/11/10	866.00	10.3%	32.6%	-41.0%	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	2021/11/10	(519.00)	-13.1%	-30.1%	-220.7%	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)



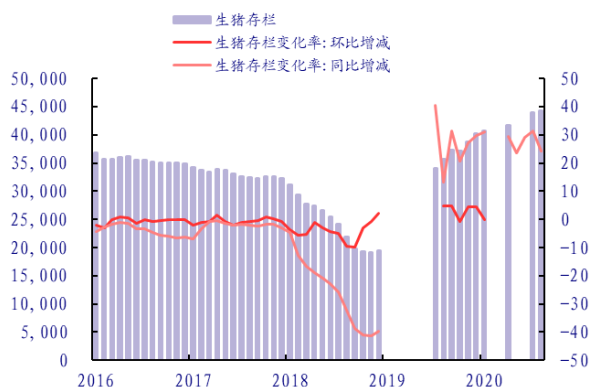
资料来源: 中国畜牧业信息网, 中国银河证券研究院

图 6: 全国二元母猪平均价格(元/公斤)



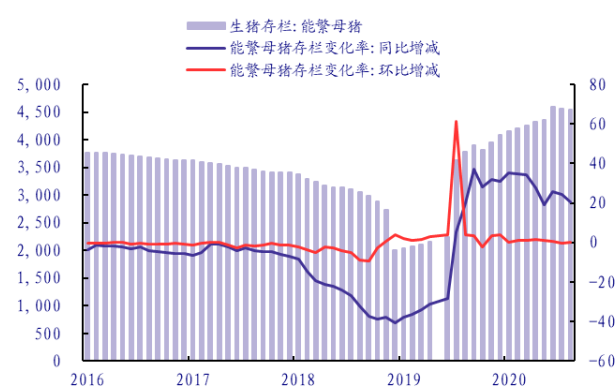
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 7: 21 年 7 月生猪存栏 44262 万头, 同比+24.24%



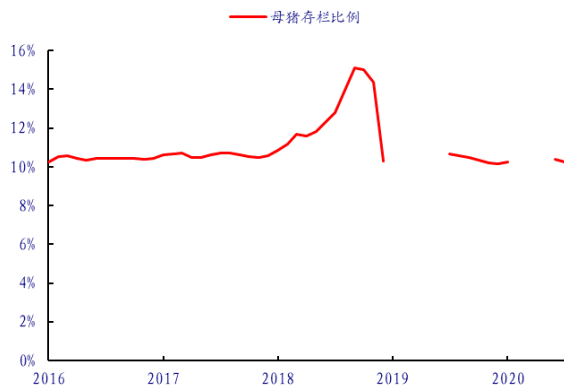
资料来源: 农业部, 中国政府网, 中国银河证券研究院

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%



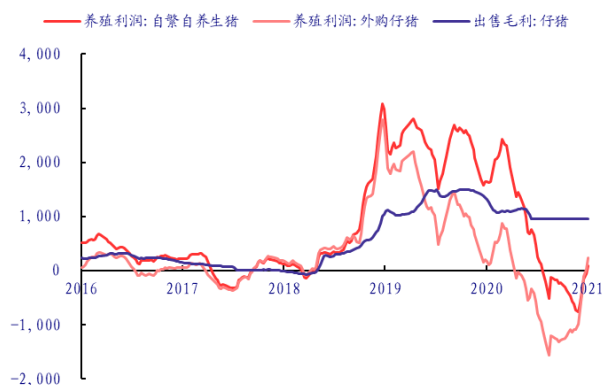
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 10: 全国猪粮比价、猪料比价



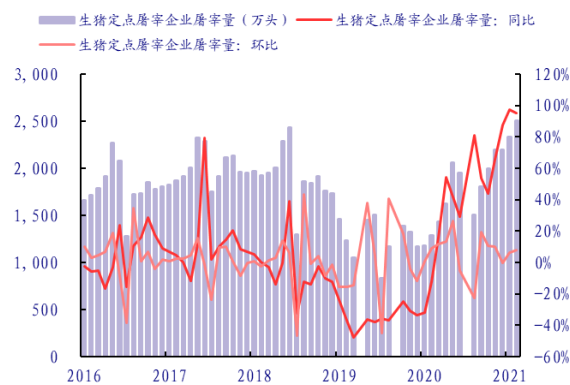
资料来源: 中国政府网, 中国银河证券研究院

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



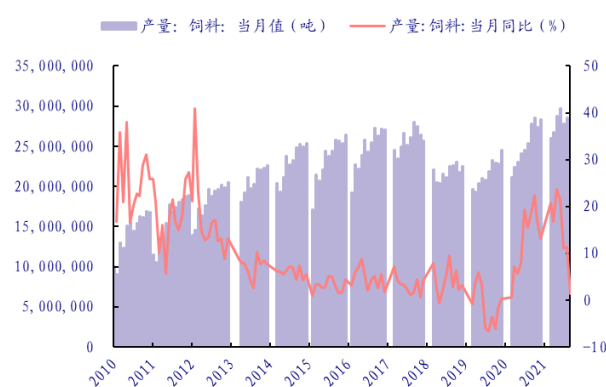
资料来源: 商务部, 中国银河证券研究院

图 13: 猪肉与牛肉、鸡肉、羊肉比价



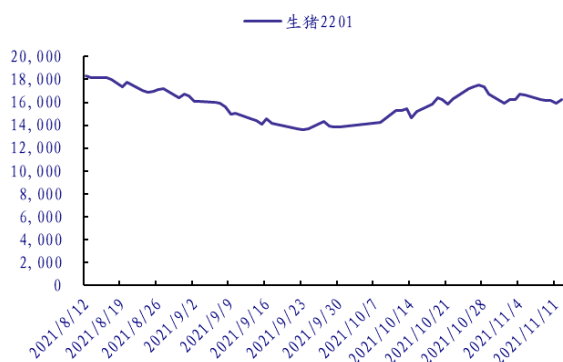
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

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

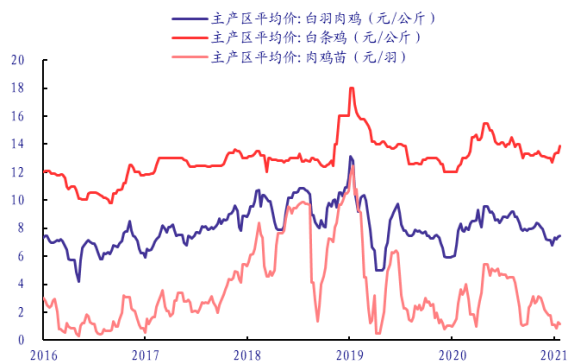
图 15: 生猪期货主力合约 LH2201 收盘价 (元/吨)



资料来源: 大连商品交易所, 中国银河证券研究院

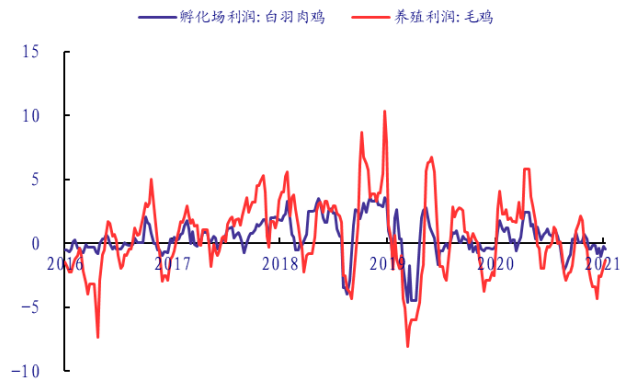
(二) 肉鸡板块数据跟踪

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)



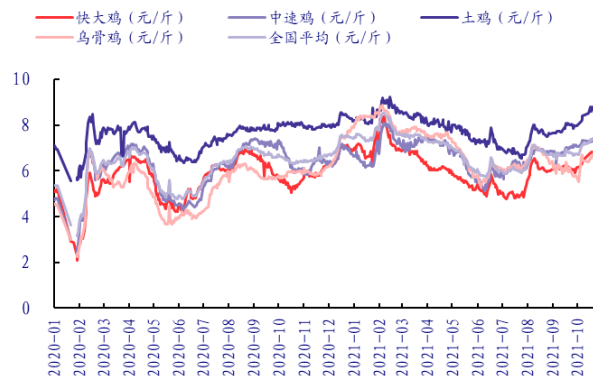
资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

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

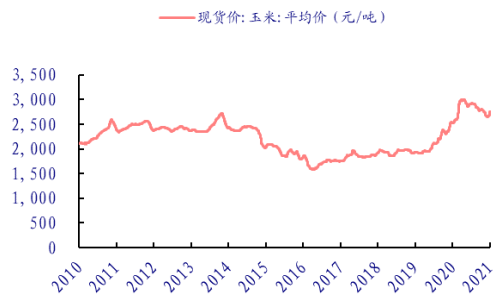
图 19: 各类黄羽鸡价格及全国均价



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



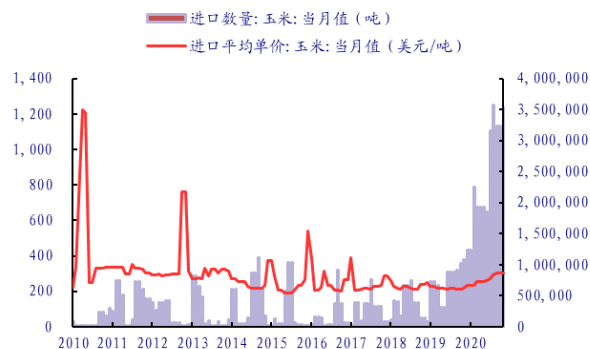
资料来源: 大商所, 中国银河证券研究院

图 22: CBOT 玉米期货收盘价



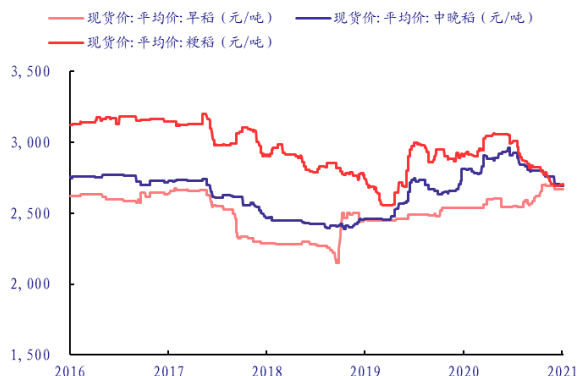
资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 23: 玉米进口平均单价、进口数量



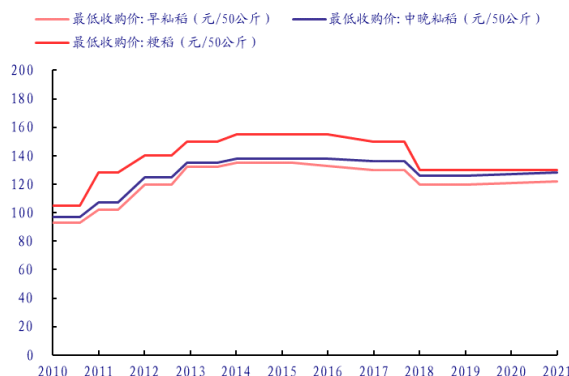
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 24: 早稻、中晚稻、粳稻现货均价



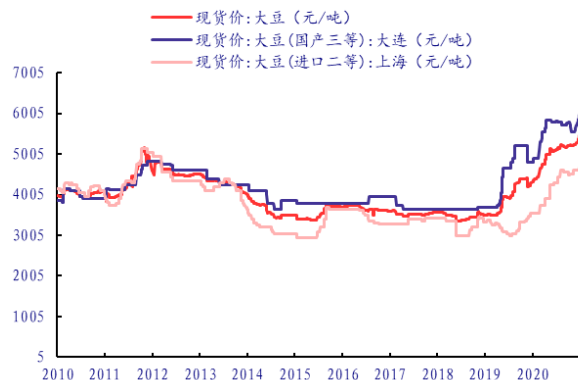
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 25: 早稻、中晚稻、粳稻最低收购价



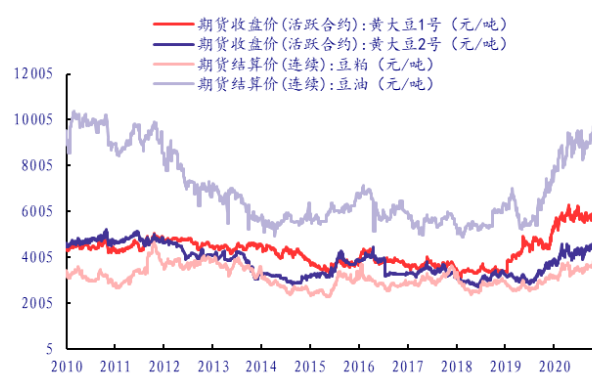
资料来源: 国家发改委, 中国银河证券研究院

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



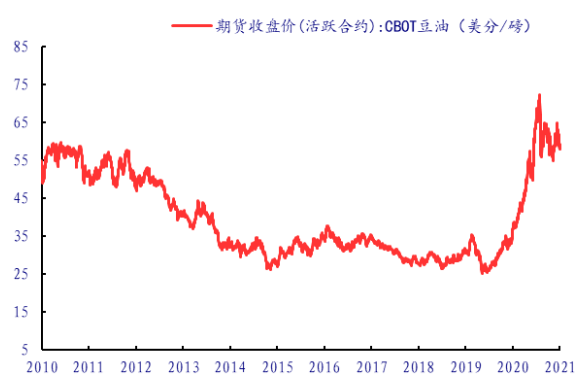
资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图29: CBOT豆粕期货价格



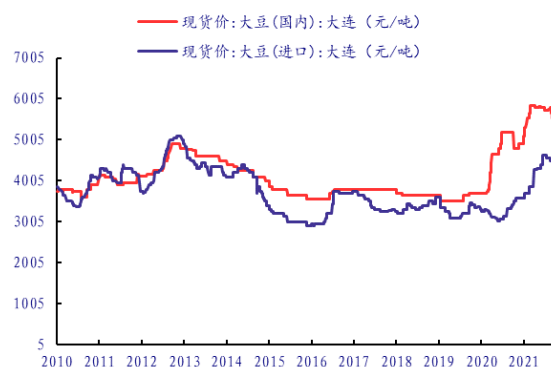
资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

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



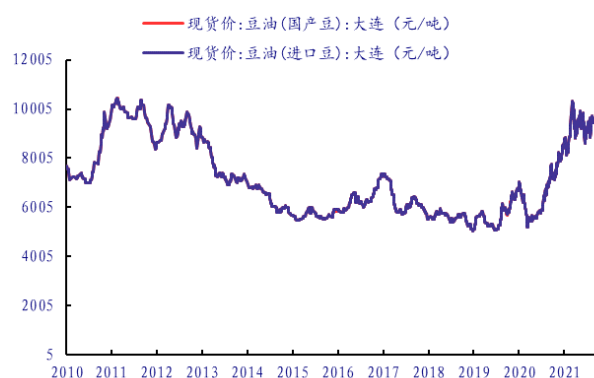
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 32: 大连豆粕国内和进口现货价



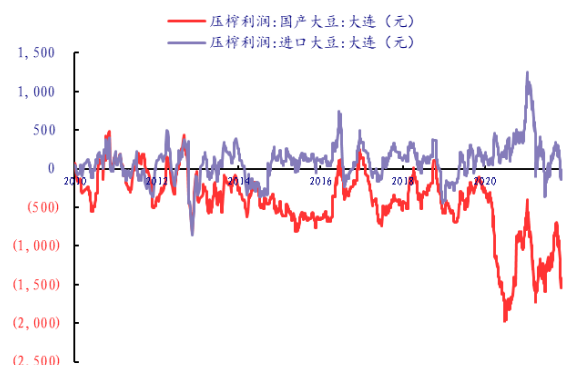
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图33: 大连豆油国内和进口现货价



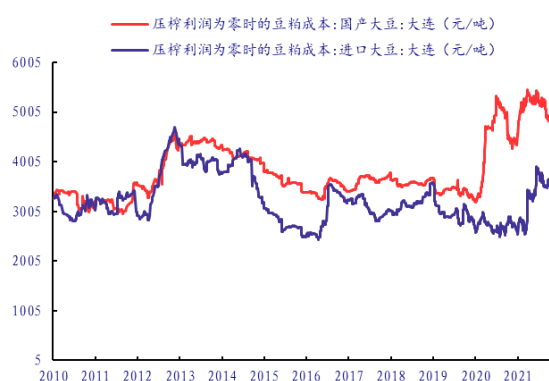
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 34：大连国产和进口大豆压榨利润



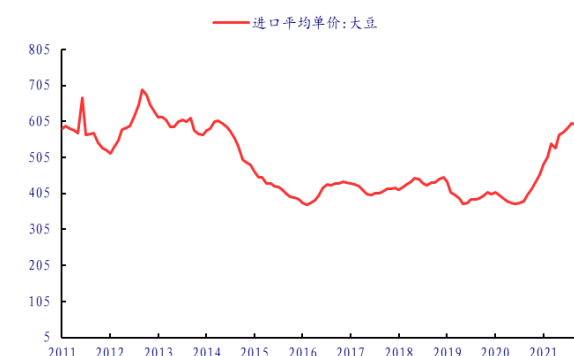
资料来源：农业部，中国银河证券研究院

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）



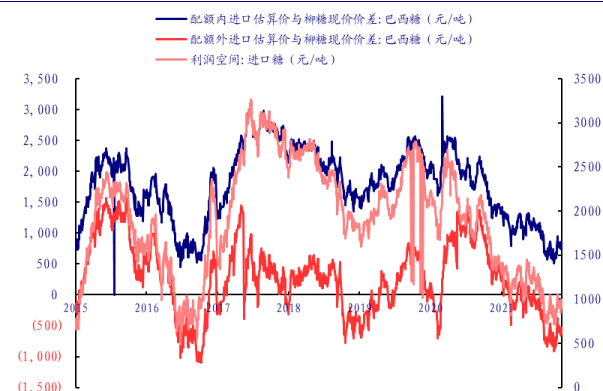
资料来源：海关总署，中国银河证券研究院

图37：白砂糖现货期货价、原糖国际现货价和期货价



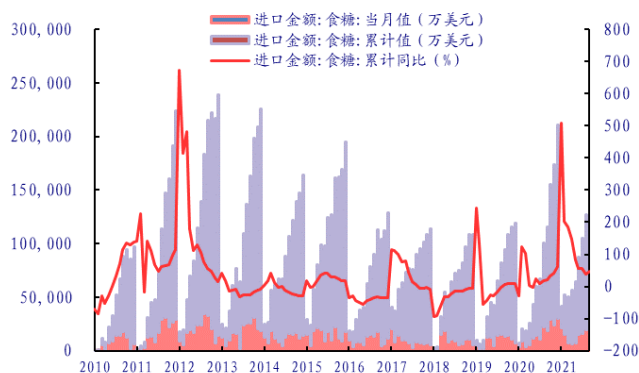
资料来源：农业部，广西糖网，郑商所，NYBOT，中国银河证券研究院

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



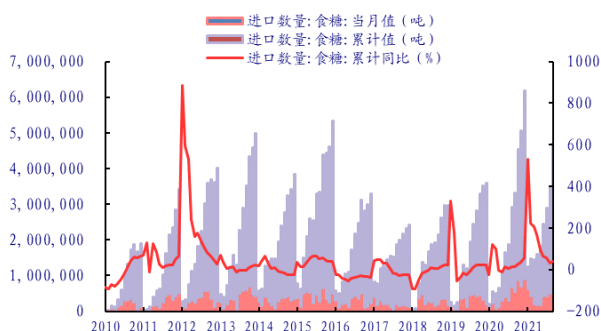
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图39：食糖进口金额当月值、累计值及累计同比



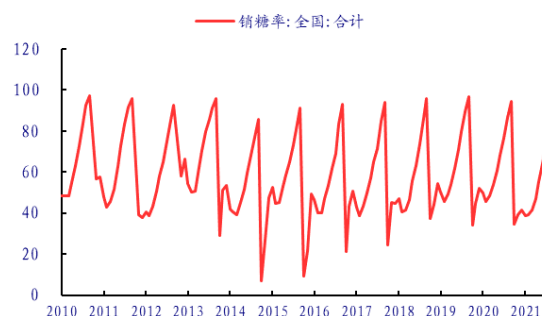
资料来源海关总署，中国银河证券研究院

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

【农业农村部召开部门协调会和养殖企业座谈会推动落实稳定生猪生产工作措施】

近日，农业农村部分别召开生猪生产部门协调会议和生猪养殖企业座谈会，贯彻党中央、国务院关于稳定生猪生产的决策部署，分析当前形势和走势，听取意见建议，推进落实下一阶段稳定生猪生产的工作措施。农业农村部副部长马有祥出席会议并讲话。

会议认为，生猪生产于二季度全面恢复，但 6 月份后市场供应出现阶段性过剩，生猪价格低迷，养殖陷入亏损。近期猪价虽有所反弹，但市场供应相对宽松的基本面没有改变。今后一个时期稳定生猪生产的关键在于适度去产能，防止长时间亏损造成后期产能过度下降，引发生产大起大落。

会议强调，要深入贯彻党中央、国务院决策部署，压紧压实省负总责要求和“菜篮子”市长负责制，稳定用地、环保、贷款和保险等长效性支持政策，加强生产和市场监测预警，落实生猪产能调控实施方案，注重预调微调，扎实做好冬季非洲猪瘟、仔猪腹泻等动物疫病防控，坚持生猪屠宰环节“两项制度”，促进生猪产业持续健康发展。

各有关部门表示，将进一步加强工作协同，落实政策措施，稳定行业预期。参会企业表示，将按照农业农村部等部门发布的预警信息，积极配合落实产能调控措施，发挥自身优势，与中小养殖户建立紧密的利益联结机制，增强抵御市场风险能力。

资料来源：http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202111/t20211111_6381965.htm

【农业农村部等七部门联合印发意见加强涉渔船舶审批修造检验监管工作】

为加强涉渔船舶综合管理，建立健全长效工作机制，全面提升涉渔船舶管理规范化、现代化水平，近日，农业农村部、工业和信息化部、公安部、交通运输部、海关总署、市场监管总局、中国海警局等部门联合印发《关于加强涉渔船舶审批修造检验监管工作的意见》（以下简称《意见》），部署涉渔船舶监管工作。《意见》是首个多部门、全方位部署涉渔船舶监管的指导性文件。

《意见》围绕审批、修造、检验三个关键环节，进一步明确了部门分工、重点任务和保障措施，通过建机制、重监管、严执法、强保障等手段，着力解决当前涉渔船舶监管中的痛点、难点、焦点问题，全面提升涉渔船舶综合管理水平。

《意见》强调，要建立涉渔船舶监管协调工作机制和涉渔船舶倒查机制，充分发挥打击海上违法犯罪等相关协调机制作用，健全部门信息共享机制。要进一步落实属地责任，加强渔船管理，规范渔船检验，加强修造管理，开展联合执法。各部门在侦办、查处涉渔船舶案件时，应当将船舶修造情况纳入调查范围，发现违法违规修造线索的，应当及时溯源倒查船舶修造厂点。

资料来源：http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202111/t20211112_6382099.htm

【晓鸣股份:2021 年 10 月雏鸡产品销售情况简报】

一、2021 年 10 月鸡产品销售情况

宁夏晓鸣农牧股份有限公司 2021 年 10 月销售鸡产品 1,620.97 万羽，销售收入 5,015.71 万元，环比变动分别为 0.68%、-15.20%，同比变动分别为 41.19%、47.46%。

二、原因说明

2021 年 10 月，与上年同期相比，公司鸡产品销售数量、销售收入均有较大提高，主要受益于整体市场供需的进一步改善，也得益于公司持续打造多品种产品结构，强化质量基础和科技创新支撑，不断提升产品品质和服务意识，产品推广能力也得到有效提升。

资料来源：公司公告

【温氏股份:2021 年 10 月份主产品销售情况简报】

一、2021 年 10 月份鸡产品销售情况

1、温氏食品集团股份有限公司 2021 年 10 月销售肉鸡 11,398.42 万只（含毛鸡、鲜品和熟食），收入 29.90 亿元，毛鸡销售均价 13.30 元/公斤，环比变动分别为 9.34%、12.58%、2.07%，同比变动分别为 19.81%、30.23%、5.06%。

2021 年 10 月，公司肉鸡收入同比上升，主要原因是公司肉鸡生产规模扩大和生产成绩提高导致销量同比增加，同时活禽市场行情有所好转，销售价格同比上升。

2、公司 2021 年 10 月销售白羽鸡苗 2,110.70 万只。

二、2021 年 10 月份肉猪销售情况

公司 2021 年 10 月销售肉猪 181.96 万头（含毛猪和鲜品），收入 24.86 亿元，毛猪销售均价 11.79 元/公斤，环比变动分别为 7.11%、3.15%、-1.75%，同比变动分别为 141.71%、-10.41%、-60.38%。

资料来源：公司公告。

【湘佳股份:2021 年 10 月份活禽销售情况简报】**一、2021 年 10 月份活禽销售情况**

湖南湘佳牧业股份有限公司 2021 年 10 月销售活禽 379.24 万只, 销售收入 8,080.43 万元, 销售均价 11.76 元/公斤, 环比变动分别为 28.10%、29.13%、-2.66%, 同比变动分别为 30.84%、45.10%、15.13%。

二、原因说明

2021 年 10 月, 公司活禽销售数量、收入同比上升, 主要是养殖量增加所致。

资料来源: 公司公告

【新希望:2021 年 10 月生猪销售情况简报】

公司 2021 年 10 月销售生猪 119.09 万头, 环比变动 27.27%, 同比变动 30.65%; 收入为 13.32 亿元, 环比变动 11.00%, 同比变动-47.31%; 商品猪销售均价 11.34 元/公斤, 环比变动-10.71%, 同比变动-60.06%。生猪销售数量同比增长较大的主要原因是今年进入二季度后, 疫情影响逐步减弱, 公司生产逐步回归正轨, 自产仔猪产能逐步释放。生猪销售收入和商品猪销售均价同比下降较大的主要原因是市场行情导致猪价下行。

资料来源: 公司公告

【圣农发展:2021 年 10 月份销售情况简报】**一、2021 年 10 月份销售情况**

福建圣农发展股份有限公司 2021 年 10 月实现销售收入 13.57 亿元, 较去年同期增长 10.75%, 较上月环比增长 11.97%。其中, 家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为 10.60 亿元, 较去年同期增长 7.06%, 较上月环比增长 17.02%; 深加工肉制品板块销售收入为 5.02 亿元, 较去年同期增长 20.53%, 较上月环比变动-2.76%。

销量方面, 10 月份家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为 10.63 万吨, 较去年同期增长 8.52%, 较上月环比增长 23.69%; 深加工肉制品板块产品销售数量为 1.90 万吨, 较去年同期增长 7.23%, 较上月环比变动-11.63%。

二、说明

2021 年, 公司兼顾了量、质发展。一方面, 从“圣农十四五规划”出发, 公司生、熟板块稳步发展, 产、销量同比去年均有一定幅度的增长。另一方面, 公司以一体化产业链及 100% 自有种源为依托, 持续优化管理水平, 升级打造圣农品牌价值, 在行业周期底部有力地巩固了核心竞争力, 进一步与同行业拉开差距。

资料来源: 公司公告

【天康生物:关于 2021 年 10 月份生猪销售简报】**一、2021 年 10 月份生猪销售情况**

天康生物股份有限公司 2021 年 10 月份销售生猪 11.53 万头，销量环比下降 27.03%，同比下降 24.14%；销售收入 1.73 亿元，销售收入环比下降 23.11%，同比下降 50.00%。

2021 年 10 月份商品猪（扣除仔猪、种猪后）销售均价 11.66 元/公斤，均重 128.63 公斤。

2021 年 1-10 月，公司累计销售生猪 133.35 万头，较去年同期增长 44.90%；累计销售收入 25.52 亿元，较去年同期下降 4.71%。

二、原因说明

2021 年 10 月，公司生猪销量收入环比、同比下降的主要原因是生猪销售价格下跌,生猪出栏减少所致。

资料来源：公司公告

【正虹科技:2021 年 10 月生猪销售简报】**一、生猪销售情况**

湖南正虹科技发展股份有限公司（以下简称“公司”）2021 年 10 月销售生猪 3.76 万头，销售收入 6,040.91 万元，环比分别增长 25.93%、52.82%；同比分别增长 458.42%、149.20%；

2021 年 1-10 月份，公司累计销售生猪 18.16 万头，累计销售收入 40201.98 万元，同比变动分别增长 388.15%、201.77%。

二、原因说明

公司本月生猪销售同比增长的主要原因是公司生猪出栏量增加。

资料来源：公司公告

【大北农:2021 年 10 月份生猪销售情况简报】

2021 年 10 月销售生猪 45.15 万头，销售收入 5.72 亿元。其中销售收入环比增长 0.00%，同比增长-1.72%；销售数量环比增长 6.46%，同比增长 157.41%；商品肥猪出栏均重 120.79 公斤，销售均价 12.56 元/公斤。

2021 年 1-10 月，累计销售生猪 340.02 万头，同比增长 165.6%。累计销售收入 71.31 亿元，同比增长 41.26%。

资料来源：公司公告

【唐人神:2021 年 10 月生猪销售简报】

唐人神集团股份有限公司 2021 年 10 月生猪销量 17.19 万头，同比上升 29.2%，环比上升 59.2%；销售收入合计 19,979 万元，同比下降 28.8%，环比上升 55.3%。

2021 年 1-10 月累计商品猪销量 132.35 万头，同比上升 85.0%；销售收入 217,349 万元，同比上升 8.8%。

资料来源：公司公告

【仙坛股份:2021 年 10 月份销售情况简报】

山东仙坛股份有限公司 2021 年 10 月实现鸡肉产品销售收入 31,366.80 万元，销售数量 3.72 万吨，同比变动幅度分别为 24.60%、21.85%，环比变动幅度分别为 8.40%、11.29%。

其中，家禽饲养加工行业实现鸡肉产品销售收入 30,315.69 万元，销售数量 3.64 万吨（注：抵消前的鸡肉产品销售收入为 30,764.96 万元，销售数量 3.69 万吨），同比变动 25.88%、22.71%，环比变动 9.62%、11.95%；食品加工行业实现鸡肉产品销售收入 1,051.12 万元，销售数量 0.08 万吨，同比变动-3.72%、-7.44%，环比变动-17.83%、-12.28%。

资料来源：公司公告

【正邦科技:关于 2021 年 10 月份生猪销售情况简报的公告】

公司 2021 年 10 月销售生猪 128.23 万头（其中仔猪 6.03 万头，商品猪 122.20 万头），环比下降 6.81%，同比增长 3.61%；销售收入 14.34 亿元，环比下降 17.65%，同比下降 67.51%。

商品猪（扣除仔猪后）销售均价 10.66 元/公斤，较上月下降 9.10%；均重 109.76 公斤/头，较上月下降 0.13%。

2021 年 1-10 月，公司累计销售生猪 1,311.77 万头，同比增长 83.15%；累计销售收入 270.74 亿元，同比下降 0.17%。

资料来源：公司公告

【新希望:关于使用可转换公司债券募集资金置换预先投入的自筹资金及部分发行费用的公告】

根据中国证券监督管理委员会《关于核准新希望六和股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》，同意公司向社会公开发行面值总额为 8,150,000,000.00 元人民币可转换公司债券，每张面值 100 元人民币，共 8,150 万张，期限 6 年，募集资金总额为 8,150,000,000.00 元人民币，扣除发行费用后募集资金净额为 8,133,096,400.00 元人民币。经四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审验，并出具《新希望六和股份有限公司验资报告》，确认募集资金到账。

公司《新希望六和股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》披露本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 8,150,000,000.00 元，扣除发行费用后，募集资金用于以下项目：

在本次发行募集资金到位之前，如果公司根据经营状况和发展规划，对部分项目以自筹资金先行投入的，对先行投入部分，在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。截至 2020 年 10 月 30 日止，第八届董事会第二十四次会议召开之前募投项目以自筹资金已累计投入资金 162,438.28 万元，截至 2021 年 11 月 8 日止，募投项目以自筹资金累计投入资金 523,356.95 万元，上述董事会召开后可用募集资金置换自筹资金预先投入募投项目的资金为 335,946.43 万元，

公司本次募集资金发行费用合计人民币 1,690.36 万元，截至 2021 年 11 月 8 日，公司以自有资金已预先支付本次发行费用人民币 105.61 万元，本次拟置换 105.61 万元。

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