

农林牧渔行业：猪价持续反弹，关注年底收官行情

——行业周观点

报告摘要：

本周五全国外三元生猪出栏均价 18.15 元/公斤，较上周五上涨 3.36%。本周五全国 15 公斤外三元仔猪出栏均价 29.29 元/公斤，较上周五上涨 2.92%。本周猪价环比继续上涨并突破了 18 元，广东生猪均价突破 20 元/公斤。目前大肥猪短缺，养殖户压栏惜售的情况依旧存在，北方地区养殖户惜售心态更强，南北生猪价差最高已经达 4 元/公斤以上。价格上涨抑制终端需求，屠宰企业白条走货不佳，但由于养殖端大肥猪供应较紧，压价难度较大，本周生猪价格延续上涨行情。由于 12 月是大型集团公司相对集中的出栏时间，也是全年出栏冲量的最后时段，因此需要密切关注 12 月出栏时间节点是否会造造成行情踩踏。

我们认为，短期来看，随着进入消费旺季需求上升，养殖户对后市期待提高挺价惜售，Q4 猪价有较强支撑，企业阶段性亏损有望得到一定修复。从周期角度判断，周期反转拐点仍需等待产能去化节奏而定，近期猪价反弹后，仔猪价格随之出现反弹，补栏仔猪现象有所增加，消费旺季过后猪价或迎再次调整。近期仍需持续关注补栏节奏、冷冬天气条件下可能爆发的非瘟、腹泻等疫情造成行业产能被动去化以及春节后养殖户主动去产能加速预期提升带来周期反转拐点提前显现。周期下行阶段建议关注成本控制具备明显优势的养殖头部企业。

市场回顾：

本周农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：林业 1.60%、农业综合 0.95%、农产品加工 0.59%、动物保健-2.13%、种植业-2.70%、渔业-2.92%、饲料-3.79%、畜禽养殖-5.18%。本周农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：*ST 中基 21.21%、梅花生物 14.24%、*ST 华英 10.54%、*ST 华资 4.50%、金丹科技 4.18%；表现后五的公司为：万向德农-6.45%、温氏股份-6.47%、正邦科技-6.93%、南宁糖业-8.51%、大北农-9.91%。

重点追踪：

1、生物股份公告获得非瘟毒株发明专利

事件：11 月 25 日，生物股份公告称公司全资子公司金宇保灵生物药品有限公司近日收到国家知识产权局颁发的“一种基因缺失的减毒非洲猪瘟病毒毒株及其构建方法和应用”发明专利证书。

重点推荐：

【重点推荐】大北农、隆平高科、海大集团、生物股份、科前生物

【建议关注】温氏股份、正邦科技、中宠股份、佩蒂股份、溢多利

风险提示：畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

2021 年 11 月 29 日

看好/维持

农林牧渔

行业报告

未来 3-6 个月行业大事：

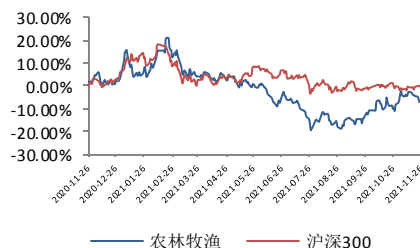
2021-11-30 中国豆油港口库存公布(万吨)

行业基本资料

占比%

股票家数	112	2.24%
行业市值(亿元)	37251.43	2.47%
流通市值(亿元)	23577.01	2.09%
行业平均市盈率	24.54	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：程诗月

010-66555458

chengsy_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050006

研究助理：孟林

010-66554073

menglin@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S14801200800038

目录

1. 核心观点：猪价持续反弹，关注年底收官行情.....	3
2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的.....	3
3. 市场表现：本周市场表现不佳.....	5
4. 行业&重点公司追踪.....	6
5. 风险提示.....	6
6. 附录：行业重点价格跟踪.....	7
生猪市场.....	7
家禽市场.....	9
相关报告汇总.....	11

插图目录

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅	5
图 2:农林牧渔子行业市盈率	5
图 3:农林牧渔行业公司涨跌幅	5
图 4:生猪存栏量（万头）及环比	7
图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比	7
图 6:能繁母猪价格（元/公斤）	7
图 7:仔猪价格（元/公斤）	7
图 8:生猪价格（元/公斤）	7
图 9:猪肉价格（元/公斤）	7
图 10:国内玉米价格（元/公斤）	8
图 11:国内豆粕价格（元/公斤）	8
图 12:育肥料价格（元/公斤）	8
图 13:猪粮比价	8
图 14:自繁自养利润（元/头）	8
图 15:外购仔猪利润（元/头）	8
图 16:肉鸡苗价格（元/羽）	9
图 17:白羽肉鸡价格（元/公斤）	9
图 18:白条鸡价格（元/公斤）	9
图 19:肉种蛋价格（元/羽）	9
图 20:肉鸡料价格（元/公斤）	9
图 21:肉鸡成本（元/500 克）	9
图 22:毛鸡利润（元/羽）	10
图 23:白羽肉鸡利润（元/羽）	10

1. 核心观点：猪价持续反弹，关注年底收官行情

本周五全国外三元生猪出栏均价 18.15 元/公斤，较上周五上涨 3.36%。本周五全国 15 公斤外三元仔猪出栏均价 29.29 元/公斤，较上周五上涨 2.92%。本周猪价环比继续上涨并突破了 18 元，广东生猪均价突破 20 元/公斤。目前大肥猪短缺，养殖户压栏惜售的情况依旧存在，北方地区养殖户惜售心态更强，南北生猪价差最高已经达 4 元/公斤以上。价格上涨抑制终端需求，屠宰企业白条走货不佳，但由于养殖端大肥猪供应较紧，压价难度较大，本周生猪价格延续上涨行情。由于 12 月是大型集团公司相对集中的出栏时间，也是全年出栏冲量的最后时段，因此需要密切关注 12 月出栏时间节点会否造成行情踩踏。

我们认为，短期来看，随着进入消费旺季需求上升，养殖户对后市期待提高挺价惜售，Q4 猪价有较强支撑，企业阶段性亏损有望得到一定修复。从周期角度判断，周期反转拐点仍需等待产能去化节奏而定，近期猪价反弹后，仔猪价格随之出现反弹，补栏仔猪现象有所增加，消费旺季过后猪价或迎再次调整。近期仍需持续关注补栏节奏、冷冬天气条件下可能爆发的非瘟、腹泻等疫情造成行业产能被动去化以及春节后养殖户主动去产能加速预期提升带来周期反转拐点提前显现。周期下行阶段建议关注成本控制具备明显优势的养殖头部企业。

2. 重点子行业情况跟踪及推荐标的

生猪养殖：本周五全国外三元生猪出栏均价 18.15 元/公斤，较上周五上涨 3.36%。本周五全国 15 公斤外三元仔猪出栏均价 29.29 元/公斤，较上周五上涨 2.92%。本周猪价环比继续上涨，但整体涨幅不大，广东生猪均价突破 20 元/公斤。目前大肥猪短缺，养殖户压栏惜售的情况依旧存在，北方地区养殖户惜售心态更强，南方地区因价格相对要高一些，养殖户出栏情况要好于北方，南北生猪价差最高已经达 4 元/公斤以上。猪价上涨以后灌制香肠及制作腊肉的规模明显下降，屠宰企业白条走货不佳，猪肉价格涨幅依旧不及猪价，屠宰企业屠宰业务继续亏损，但因为大肥猪的短缺以及养殖户惜售，压价的难度也比较大，本周生猪价格继续上涨。由于 12 月是大型集团公司相对集中的出栏时间，也是全年出栏冲量的最后时段，因此需要密切关注 12 月出栏时间节点会否造成行情踩踏。我们认为，短期来看，随着进入消费旺季需求上升，养殖户对后市期待提高挺价惜售，Q4 猪价有较强支撑，企业阶段性亏损有望得到一定修复。从周期角度判断，周期反转拐点仍需等待产能去化节奏而定，近期猪价反弹或将延缓现阶段产能去化脚步，仔猪价格逐步回升，需要持续关注今年冬季极寒天气条件下可能爆发的非瘟、腹泻等疫情造成行业产能被动去化以及春节后养殖户主动去产能加速预期提升带来周期反转拐点提前显现。周期下行阶段建议关注成本控制具备明显优势的养殖头部企业。

饲料动保：本周五国内玉米均价 2727.05 元/吨，较上周五上涨 0.19%；豆粕均价 3280-3480 元/吨，较上周五下跌 50-70 元/吨。本周玉米价格偏稳运行。目前主产区潮粮霉变概率加大，导致集中大量出货，优质粮源减少，终端大量建库谨慎，价格走势略有分化。11 月下旬随着新季玉米上市量的持续增加，而需求终端直接消费继续下降，玉米价格总体偏弱走势为主。但近期东北地区新一轮降雪来临，或将再度影响玉米外运，玉米价格或将短时走强。豆粕方面，随着美豆收割接近尾声，后期新季美豆到港数量将会攀升，油厂开机率高，豆粕产量处于较高水平。饲料养殖企业和贸易商提货采购放缓，但需求旺季及库存偏低支撑豆粕价格。预计豆粕延续震荡调整行情。我们认为，随着养殖周期快速下行，当前周期板块已从偏 β 属性的行业性机会转为偏 α 属性的个股结构性投资机会，具备成本优势的饲料龙头企业和具备平台优势的动保龙头企业在竞争中优势凸显。首推受益于后周期回暖和具备配方优势的饲料龙头海大集团。动保方面重点推荐动保龙头生物股份以及产学研一体标杆科前生物，未来有望随养殖行情边际改善迎来估值修复机会。

种植种业：11月24日下午，全国种业企业扶优工作推进会以视频会方式召开。农业农村部部长唐仁健在会上表示，现代种业是科技密集型、资本密集型产业，联结科技和资本、打通研发和市场，最佳的组织形式就是企业。做大做强种业，必须做优做强一批具备集成创新能力、适应市场需求的种业龙头企业。种业振兴行动方案把种业企业扶优列为五大行动之一，要求加快构建商业化育种体系，着力打造一批优势龙头企业，逐步形成由领军企业、特色企业、专业化平台企业协同发展的种业振兴企业集群。为此，我国将围绕加快形成种业企业阵型、构建商业化育种体系、激发种业企业创新积极性等三方面采取多项举措，推动种业企业扶优行动落地见效。同时会上还发布了国家农作物种业企业阵型，这是由农业农村部从全国7000多家企业中筛选出部分有综合实力、有研发能力、有市场潜力的企业，初步梳理出“强优势、补短板、破难题”的三大优势企业构成的企业阵型。我们认为，今年以来随着一系列种业相关政策陆续出台，我国种业发展进入新阶段，龙头种企发展环境得到极大改善。龙头种企持续整合行业资源、做大做强也是目前的政策导向。建议持续关注农产品涨价预期提升和政策催化共同作用下的种业相关标的，推荐关注在转基因种业方面具备技术储备和先发优势的大北农、隆平高科。

白羽肉鸡养殖：本周五全国白羽肉鸡毛鸡均价8.04元/公斤，较上周五下跌2.43%。本周五鸡苗价格1.72元/羽，较上周五下跌5.49%。本周毛鸡价格偏弱回调。目前毛鸡出栏量有所增长，终端市场消费需求显疲态，终端市场走货速度放缓，鸡肉价格上涨缺少支撑。而猪肉价格、饲料价格依旧高位，肉鸡价格下降幅度有限，预计近期肉鸡价格小幅回调的概率较大。本周鸡苗价格偏稳运行，11月下旬是元旦节前出栏的肉禽补栏的最后时段，禽苗需求量适度增长，预计近期鸡苗价格适度回涨，但随着肉禽最后一轮补栏需求逐步触顶，月底鸡苗价格回调的几率逐步增大。近年来我国白羽肉鸡食品端消费市场逐步打开，许多白羽肉鸡养殖企业都提出了食品端发展战略，将产业链逐步延伸至终端。圣农天猫双十一战报显示，截止11月11日，圣农天猫旗舰店双十一总成交金额突破1141.6万，同比增长181.86%，排名天猫鸡肉类目第一名。其中食品占比91%，达到1039万，首度破千万。新品嘟嘟翅双十一总成交金额527.3万元，爆品脆皮炸鸡双十一总成交金额229.5万元。我们认为，对标海外龙头企业发展经验并结合我国下游消费市场来看，养殖企业食品端发展之路十分光明，未来有望提升利润，弱化周期影响。我们建议关注在产业链一体化和食品端发展具备领先优势的龙头企业。

宠物：11月18日，京东集团发布2021年第三季度财报。2021年第三季度，京东集团净收入为2187亿元人民币（约339亿美元），同比增长25.5%。在具体收入构成中，京东宠物成为推动“非带电”板块整体业绩强势增长的一支生力军。随着品质养宠和精细化养宠时代的到来，京东提供的宠物主粮、智能用品、日常用品、医疗保健等全品类高质量产品，以及宠物医院、小时达等服务一致获得消费者的认可。借京东11.11契机，京东宠物全品类商品迎来爆发式增长。其中，冻干猫粮、猫零食等新兴品类涨势迅猛。京东11.11期间，冻干猫粮同比增长486%，高端进口零食成交额同比增长150%。日常用品方面，混合猫砂成交额同比增长256%。我们持续看好国内宠物市场未来发展，看好稳定性高的宠物消费刚需品类——宠物食品的长期发展和国产品牌塑造，推荐关注国内占比持续提升的宠物食品龙头中宠股份和佩蒂股份。

【重点推荐】大北农、隆平高科、海大集团、生物股份、科前生物

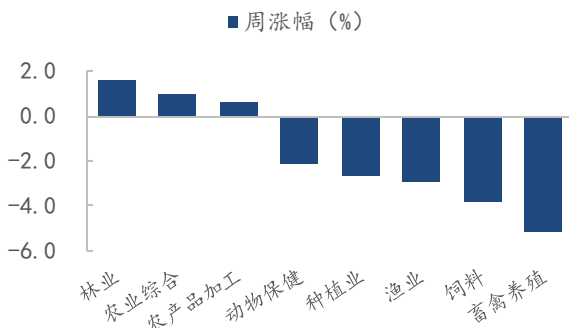
【建议关注】温氏股份、正邦科技、中宠股份、佩蒂股份、溢多利

风险提示：畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

3. 市场表现：本周市场表现不佳

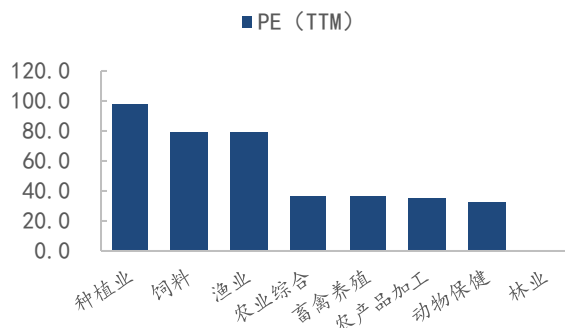
本周农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：林业 1.60%、农业综合 0.95%、农产品加工 0.59%、动物保健 -2.13%、种植业-2.70%、渔业-2.92%、饲料-3.79%、畜禽养殖-5.18%。

图 1:农林牧渔子行业涨跌幅



资料来源：wind，东兴证券研究所

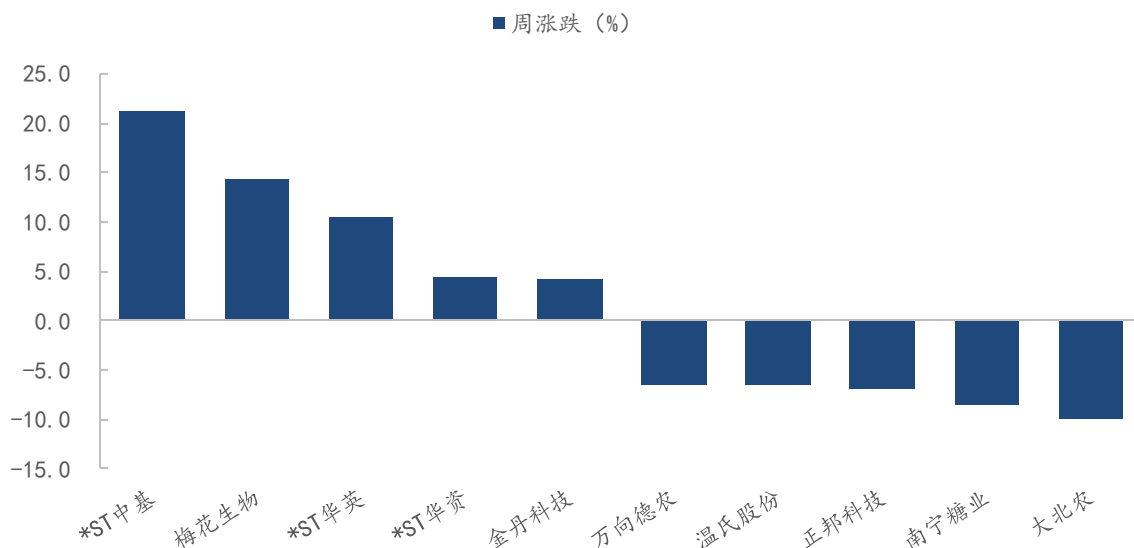
图 2:农林牧渔子行业市盈率



资料来源：wind，东兴证券研究所注：林业板块三家公司动态市盈率均为负值

本周农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：*ST 中基 21.21%、梅花生物 14.24%、*ST 华英 10.54%、*ST 华资 4.50%、金丹科技 4.18%；表现后五的公司为：万向德农-6.45%、温氏股份-6.47%、正邦科技-6.93%、南宁糖业-8.51%、大北农-9.91%。

图 3:农林牧渔行业公司涨跌幅



资料来源：wind，东兴证券研究所

4. 行业&重点公司追踪

1、生物股份公告获得非瘟毒株发明专利

事件：11月25日，生物股份公告称公司全资子公司金宇保灵生物药品有限公司近日收到国家知识产权局颁发的“一种基因缺失的减毒非洲猪瘟病毒毒株及其构建方法和应用”发明专利证书。

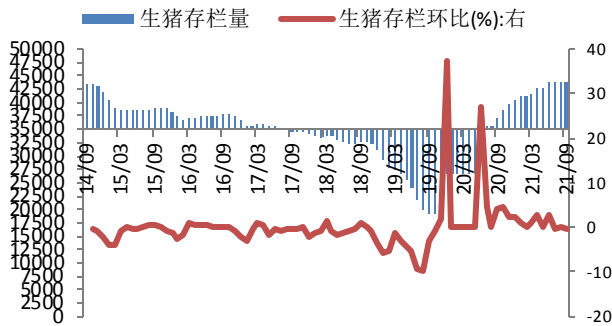
5. 风险提示

畜禽价格波动风险，极端天气影响，动物疫病影响等。

6. 附录：行业重点价格跟踪

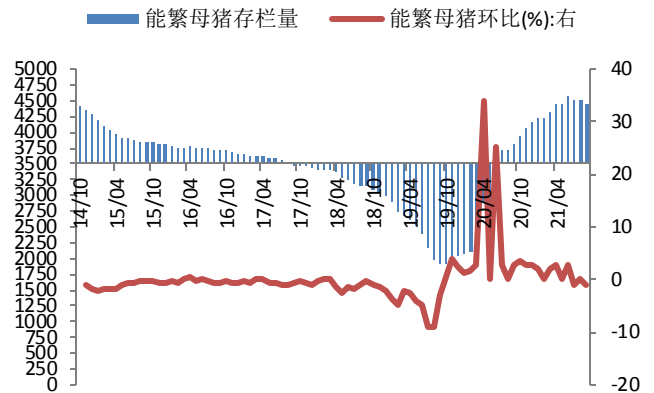
生猪市场

图 4:生猪存栏量（万头）及环比



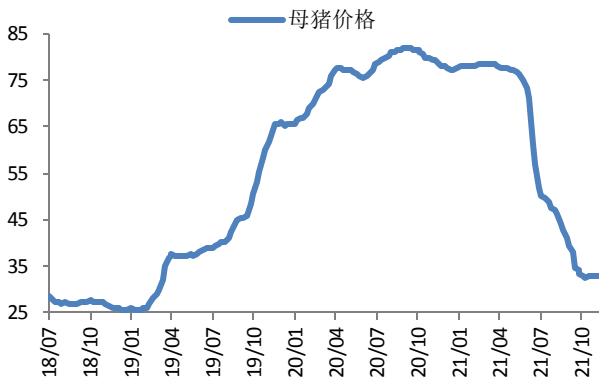
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 5:能繁母猪存栏量（万头）及环比



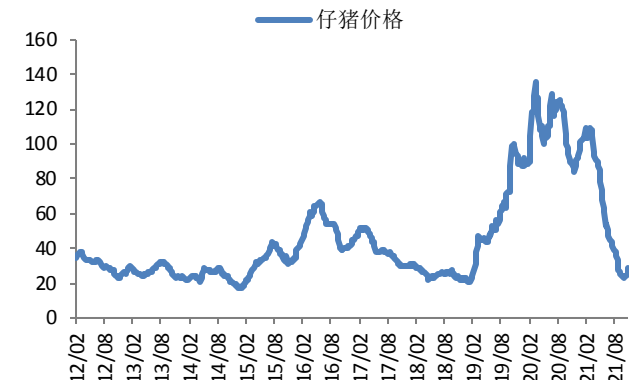
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6:能繁母猪价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7:仔猪价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8:生猪价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9:猪肉价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10:国内玉米价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11:国内豆粕价格（元/公斤）



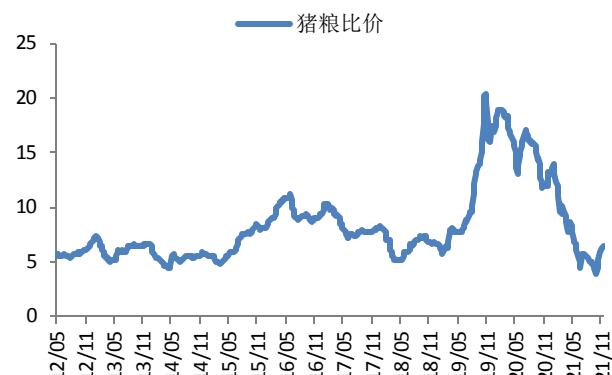
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12:育肥料价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13:猪粮比价



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 14:自繁自养利润（元/头）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 15:外购仔猪利润（元/头）



资料来源：wind，东兴证券研究所

家禽市场

图 16:肉鸡苗价格（元/羽）



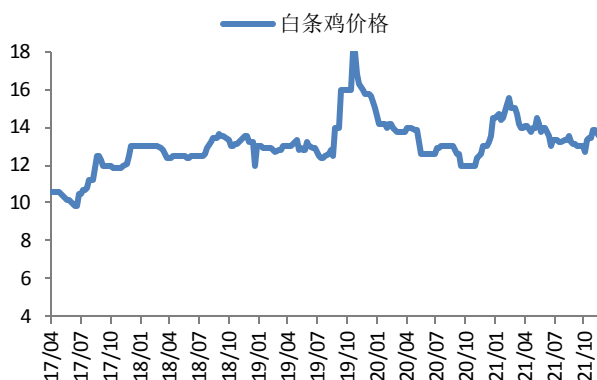
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17:白羽肉鸡价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 18:白条鸡价格（元/公斤）



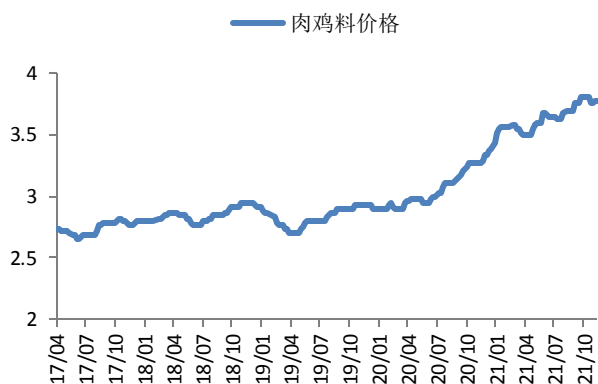
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19:肉种蛋价格（元/羽）



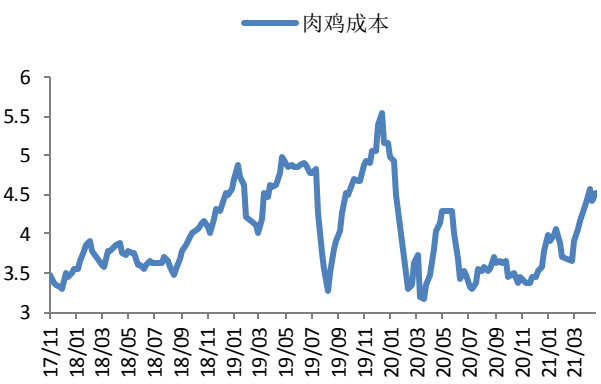
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20:肉鸡料价格（元/公斤）



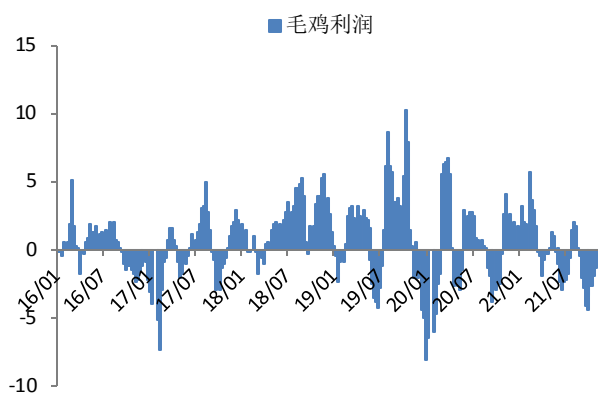
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21:肉鸡成本（元/500 克）



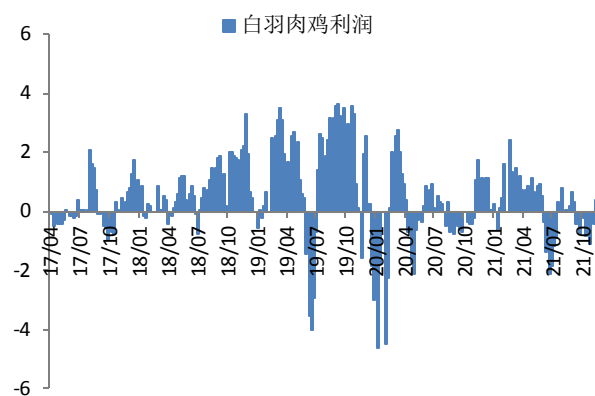
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22:毛鸡利润（元/羽）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23:白羽肉鸡利润（元/羽）



资料来源：wind，东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	农林牧渔行业：生猪产能持续去化，猪价震荡偏强	2021-11-22
行业普通报告	农林牧渔行业：转基因相关政策征求意见稿出台，关注生物育种政策催化	2021-11-15
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价反弹趋缓，关注产能去化节奏变化	2021-11-07
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价延续恢复性上涨趋势，关注产能变化及冬季疫情	2021-10-31
行业普通报告	农林牧渔行业：9月猪价持续下探，产能去化持续进行中	2021-10-28
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价进一步反弹，关注母猪产能去化趋势	2021-10-25
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价明显反弹，三季度关注绩优板块	2021-10-17
行业普通报告	农林牧渔行业：国庆提振有限，猪价有望出现季节性回暖	2021-10-11
行业普通报告	农林牧渔行业：《生猪产能调控实施方案（暂行）》印发，产能调控常态化“稳”字当先	2021-09-26
行业普通报告	农林牧渔行业：农业农村部发布《生猪产能调控实施方案》	2021-09-26
公司普通报告	科前生物（688526）：Q3业绩不及预期，研发优势持续强化	2021-10-28
公司普通报告	科前生物（688526）：业绩保持较快增长，股权激励激发内部活力	2021-08-27
公司普通报告	海大集团（002311）：养殖拖累短期业绩，饲料市占持续提升	2021-10-27
公司普通报告	海大集团（002311）：主营饲料高速发展，长期优势持续强化	2021-07-28
公司普通报告	隆平高科（000998）：亏损收窄，行业景气叠加政策关注下有望充分受益	2021-08-31
公司普通报告	大北农（002385）：养殖短期承压，种子业务有望打开新空间	2021-10-27
公司普通报告	大北农（002385）：饲料主业快速增长，转基因储备行业领先	2021-08-24
公司普通报告	温氏股份（300498）：模式升级修内功，产业链延伸打造食品平台	2020-08-20
公司普通报告	中宠股份（002891）：汇率影响业绩，国内业务布局稳健发展	2021-10-27
公司普通报告	中宠股份（002891）：境内外市场共同增长，主粮维持高增	2021-08-27
公司普通报告	佩蒂股份（300673）：海外疫情带来阶段性压力，复产订单交付有望加速	2021-10-28
公司普通报告	佩蒂股份（300673）：产能布局持续落地，业绩高速增长	2021-08-31

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

程诗月

美国马里兰大学金融学硕士，2017 年加入东兴证券从事农林牧渔行业研究，重点覆盖畜禽养殖、饲料动保、宠物食品等细分子行业。

研究助理简介

孟林

北京外国语大学硕士，本科毕业于苏州大学金融学。2020 年 8 月加入东兴证券研究所，从事农林牧渔行业研究。

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，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映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

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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头寸并进行交易，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300/恒生指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300/恒生指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526