

## 农林牧渔

2022年02月13日

## 生猪产能或迎来加速去化，猪价反转时点有望提前

——行业周报

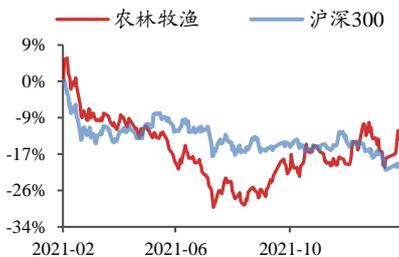
投资评级：看好（维持）

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

《行业周报-上市生猪养殖企业驶入猪周期“深水区”》-2022.2.6

《行业周报-2021年生猪产能整体恢复，新一轮去化已行至中途》-2022.1.23

《行业点评报告-出栏均重下降节奏将成为周期反转的“计时器”》-2022.1.19

### ● 周观察：生猪产能或迎来加速去化，猪价反转时点有望提前

春节假期后首周，生猪价格迎来快速下探。根据中国畜牧业协会数据，截至2022年2月11日，全国生猪销售均价12.18元/公斤，较年前（1月27日）下降1.52元/公斤。我们认为，短期猪价快速下探主要系豆粕价格跳涨，饲料价格上涨，抬高养殖成本，对短期生猪的压栏形成情绪打压，进而放大市场短期供给抛压。

测算来看，豆粕价格上涨10%将带动猪料成本上涨80元/吨。根据我们的测算，130kg以上大猪压栏性价比显著丧失，生猪头均亏损显著放大。我们认为，春节后猪价快速下跌并不可持续，但5月前生猪供给过剩矛盾将持续显现，猪价低位运行背景下，饲料成本升高致使生猪头均亏损拉大。我们认为，站在养殖端，基于养殖效率及效益的综合考量，2022H1行业生猪出栏均重或将趋于下降，以逐渐缓解供给过量矛盾；另一方面生猪出栏头均亏损放大将加快行业产能去化节奏，猪价反转节点或将出现提前。

### ● 周观点：猪周期反转在即，转基因育种政策落地

2022年猪周期反转在即，布局产能去化期。重点推荐养殖成本领先的牧原股份；生产指标加速恢复，成本下降的温氏股份、新希望；周期反转带动优异业绩弹性的傲农生物；兼具养殖成本优势及资金优势的巨星农牧；相关受益标的天康生物。动保板块安全边际显现，行业空间或迎来加速扩容。重点推荐国内动物亚单位疫苗龙头企业普莱柯。

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大北农；以及基本面将触底改善的隆平高科；相关受益标的登海种业、荃银高科、先正达（拟上市）。

### ● 本周市场表现（2.7-2.11）：农业跑赢大盘2.24个百分点

本周上证指数上涨3.02%，农业指数上涨5.26%，跑赢大盘2.24个百分点。子板块来看，畜养殖板块领涨，涨幅为8.90%。个股来看巨星农牧（+31.56%）、金新农（+21.79%）、傲农生物（+21.63%）领涨。

### ● 本周价格跟踪（2.7-2.11）：本周白羽鸡价，水产品、玉米、豆粕、糖价格上涨

**生猪养殖：**据博亚和讯监测，2022年2月11日全国外三元生猪均价为12.13元/kg，环比上周五-1.49元/kg；仔猪均价为23.88元/kg，环比上周五-0.33元/kg；白条肉均价17.39元/kg，环比上周五-4.40元/kg。今日猪料比价为3.34:1。根据Wind数据，2月11日，自繁自养头均利润-336.70元/头，环比-25.15元/头；外购仔猪头均利润2.44元/头，环比-5.33元/头。

**白羽肉鸡：**据Wind数据，本周鸡苗均价1.48元/羽，环比+27.27%；毛鸡均价7.99元/公斤，环比+0.76%；毛鸡养殖利润0.41元/羽，环比-0.04元/羽。

● **风险提示：**宏观经济下行，消费持续低迷；冬季动物疫病不确定性等。

## 目 录

1、周观察：生猪产能或迎来加速去化，猪价反转时点有望提前.....	4
2、周观点：猪周期反转在即，转基因育种政策落地.....	9
3、本周市场表现（2.7-2.11）：农业跑赢大盘 2.24 个百分点.....	9
4、本周重点新闻（2.7-2.11）：“十四五”猪肉产能稳定在 5500 万吨左右，防止生产大起大落.....	11
5、本周价格跟踪（2.7-2.11）：本周白羽鸡价，水产品、玉米、豆粕、糖价格上涨.....	11
6、主要肉类进口量.....	15
7、主要饲料产量.....	15
8、风险提示.....	16

## 图表目录

图 1：截至 2 月 11 日，生猪销售均价降至 12.2 元/公斤.....	4
图 2：2 月 9-10 日，规模场与小养殖户出栏价差缩小.....	4
图 3：监测样本日度屠宰量于春节后出现断崖下降.....	4
图 4：育肥猪配合饲料价格高位，并于节后出现提价.....	4
图 5：春节后国内豆粕现货及期货价格均出现大幅上涨.....	5
图 6：2021 年 10 月以来国内玉米价格再次进入上涨通道.....	5
图 7：巴西巴拉纳州南部出现历史性干旱.....	5
图 8：2021/2022 预测巴西大豆产量下滑.....	5
图 9：第一季玉米种植主要分布在巴西中南部.....	6
图 10：玉米作物遭受高蒸发压力、植被活力较低.....	6
图 11：仔猪费及饲料费是生猪成本的主要组成（元/头）.....	7
图 12：仔猪费及饲料费占生猪养殖成本的 77-84%.....	7
图 13：2020 年生猪养殖行业单位总成本达 22.4 元/公斤.....	7
图 14：饲料成本中能量料及蛋白料用量占比达 85%.....	7
图 15：120kg 以上生猪体重增长将驱动料肉比提升（生产效率下降）.....	8
图 16：农业板块本周上涨 5.26%（表内单位：%）.....	10
图 17：本周农业股跑赢大盘 2.24 个百分点.....	10
图 18：本周畜养殖板块领涨（表内单位：%）.....	10
图 19：本周生猪价格环比下降（元/公斤）.....	12
图 20：本周自繁自养利润环比下降（元/头）.....	12
图 21：本周鸡苗均价环比上涨.....	13
图 22：本周毛鸡主产区均价环比上涨.....	13
图 23：本周中速鸡价格环比下跌.....	13
图 24：1.31-2.4 草鱼价格环比上涨.....	13
图 25：2 月 11 日鲈鱼环比上涨.....	14
图 26：2 月 10 日对虾价格环比上涨.....	14
图 27：本周玉米期货结算价环比上涨.....	14
图 28：本周豆粕期货结算价环比上涨.....	14
图 29：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）.....	14
图 30：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）.....	14
图 31：2021 年 12 月猪肉进口量 17.0 万吨.....	15
图 32：2021 年 12 月鸡肉进口量 13.28 万吨.....	15

图 33: 2021 年 12 月猪料产量 1338 万吨 .....	15
图 34: 2021 年 11 月水产料产量 144 万吨.....	15
图 35: 2021 年 12 月蛋禽料产量 347 万吨 .....	16
图 36: 2021 年 12 月肉禽料产量 715.6 万吨 .....	16
表 1: 2022 年 2 月预测全球大豆期末库存量为 9283 万吨.....	6
表 2: 2022 年 2 月预测全球玉米期末库存量为 3.02 亿吨.....	6
表 3: 豆粕价格上涨 10%, 饲料成本将上涨 2.5%, 约 80 元/吨.....	8
表 4: 饲料价格上涨, 130kg 以上大猪压栏性价比将明显丧失.....	8
表 5: 农业个股涨跌幅排名: 巨星农牧、金新农、傲农生物领涨.....	10
表 5: 本周白羽鸡价, 水产品、玉米、豆粕、糖价格上涨 .....	11

## 1、周观察：生猪产能或迎来加速去化，猪价反转时点有望提前

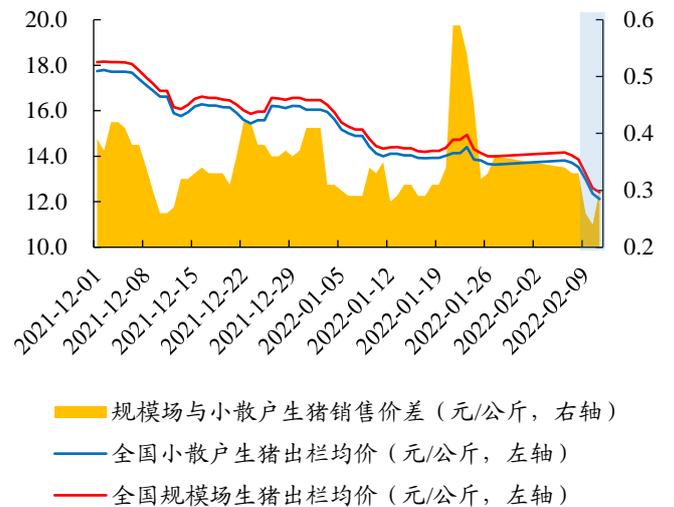
春节假期后首周，生猪价格迎来快速下探。根据中国畜牧业协会数据，截至2022年2月11日，全国生猪销售均价12.18元/公斤，较年前（1月27日）下降1.52元/公斤。区分养殖规模，对应销售均价来看，2月11日规模化养殖生猪出栏均价12.42元/公斤，小散户生猪出栏均价12.12元/公斤。从规模场与小散户出栏价差来看，9-10日，两者出栏价差出现缩小，不排除规模场出栏节奏加快，带动整体供应量增加，进而压低行业出栏均价。对该现象进行进一步分析，我们认为主要原因为豆粕价格跳涨，饲料企业顺势调高饲料出厂价，抬高养殖成本，并对行业适重出栏生猪的压栏情绪带来打击。

图1：截至2月11日，生猪销售均价降至12.2元/公斤



数据来源：Wind、开源证券研究所

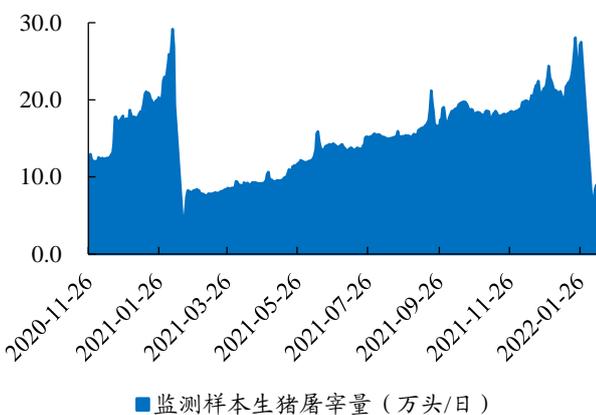
图2：2月9-10日，规模场与小养殖户出栏价差缩小



数据来源：Wind、开源证券研究所

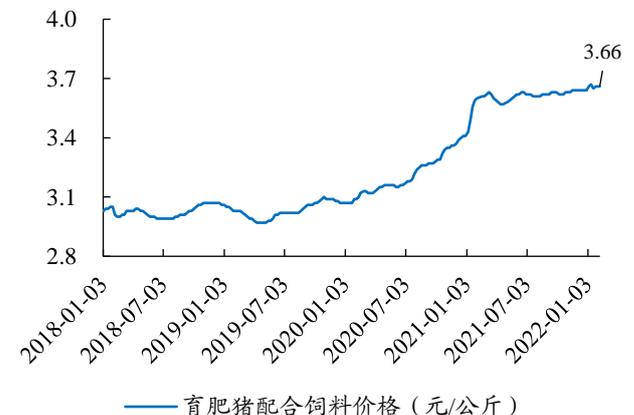
年后猪肉消费供需矛盾加速显现，供给过剩进入买方市场。生猪屠宰企业陆续在2月5-7日开工，但从监测样本生猪日度屠宰量来看，日度屠宰量出现明显缩量，屠宰开工率及屠宰量更贴近买方市场（需求端），亦能更直观显现出春节前后消费量级的断崖式下降。而成本端来看，当前饲料价格处于相对高位，春节留栏及后续压栏随着饲料原料价格的跳涨而变得丧失性价比。压栏行为或致使养殖单位后续出栏生猪头均亏损幅度加大，继而击溃压栏情绪，节后首周生猪抛压由此放大。

图3：监测样本日度屠宰量于春节后出现断崖下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：育肥猪配合饲料价格高位，并于节后出现提价



数据来源：Wind、开源证券研究所

饲料生产企业陆续于春节后上调饲料销售均价。近期饲料加工企业陆续上调饲料提价价格在 50-200 元/吨不等。而饲料端的提价主要受国内春节期间 CBOT 油脂油料价格上涨及春节后首个交易日国内油脂油料价格跳涨所带来的影响。而作为饲料原料的另一大主要原料玉米，其期货价格于 2021 年 10 月再次转入上涨通道，亦对养殖端成本的下降形成阻力。

图5: 春节后国内豆粕现货及期货价格均出现大幅上涨

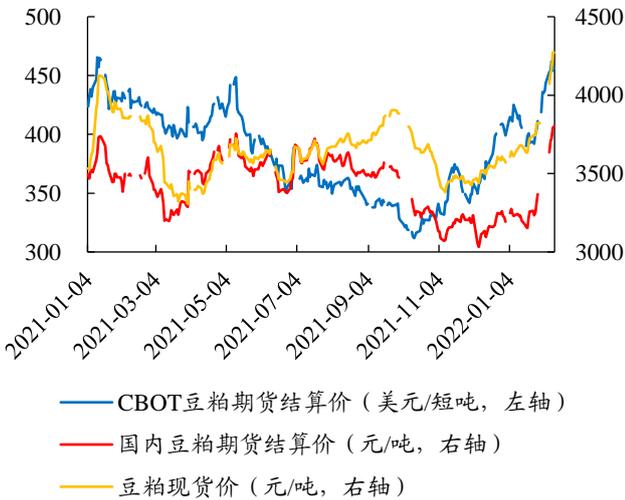
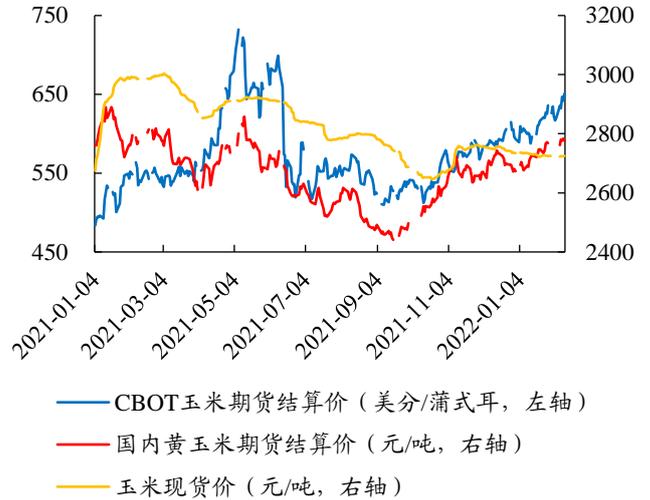


图6: 2021年10月以来国内玉米价格再次进入上涨通道

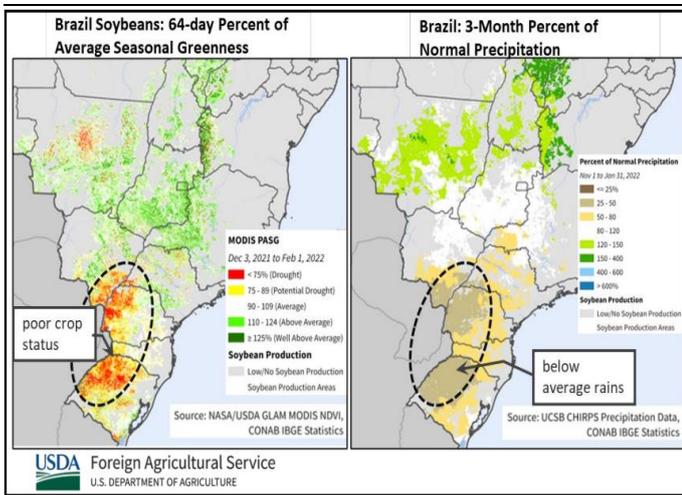


数据来源: Wind、开源证券研究所

数据来源: Wind、开源证券研究所

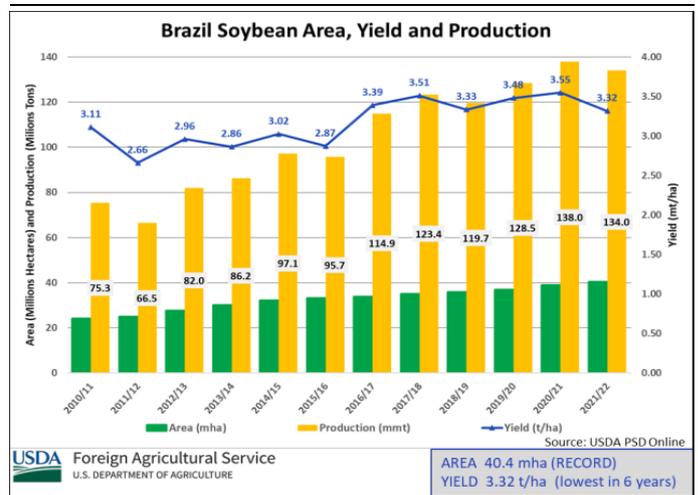
油脂油料价格的上涨主要受 2022 年 1-2 月南美干旱天气带来的减产预期影响。2 月 9 日 USDA 公布的全球农产品供需预测报告调减 2021/2022 年度全球大豆产量及期末库存。产量方面，2021/2022 年的南美大豆均低于此前预测，其中巴西大豆较 1 月预测值继续下调 500 万吨至 1.34 亿吨，阿根廷亦较 1 月预测值继续下调 150 万吨至 4500 万吨。巴西大约 30% 的大豆种植面积位于巴拉那州和南大河州，而该地区正在遭受历史性的干旱，降水量低于平均水平且白天气温异常，1 月中旬的降雨对大部分作物而言过晚。此外，1 月 27 日以来，阿根廷、巴拉圭出现极低降水量，也为新种植南美部分国家及部分地区的亩产水平形成挑战。库存来看，全球期末库存下调 2.49% 至 9283 万吨，其中美国和巴西下调最为显著。

图7: 巴西巴拉那州南部出现历史性干旱



资料来源: USDA

图8: 2021/2022 预测巴西大豆产量下滑



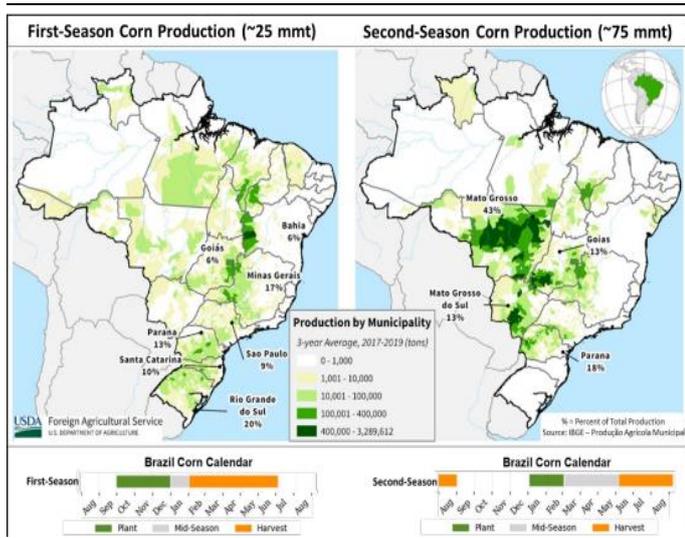
资料来源: USDA

**表1: 2022年2月预测全球大豆期末库存量为9283万吨**

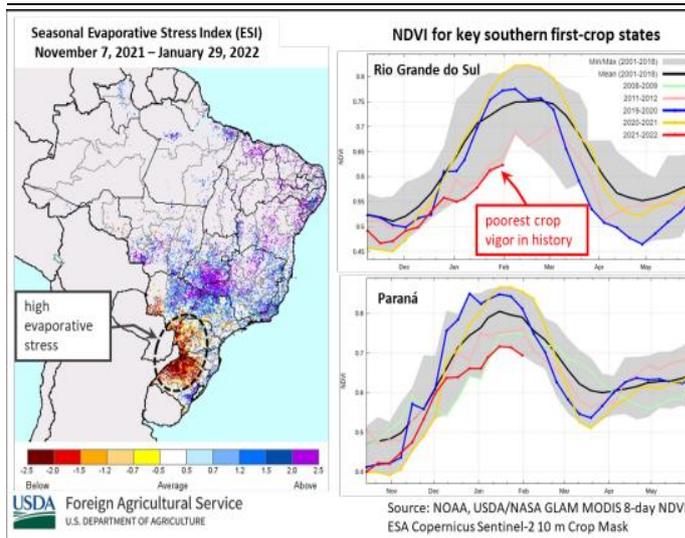
单位: 百万吨	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21 (2月估计)	2021/22 (1月预测)	2021/22 (2月预测)	环比 (%)
期初库存	77.90	80.41	94.80	100.66	114.09	95.60	99.88	100.42	0.54%
产量	313.77	349.31	342.09	361.04	339.89	366.23	372.56	363.86	-2.34%
进口	133.33	144.22	153.23	145.88	165.04	165.61	168.43	162.76	-3.37%
压榨量	275.15	287.28	294.61	298.53	312.48	315.31	325.72	320.24	-1.68%
消费总额	313.94	330.78	338.03	344.28	358.36	362.70	374.93	369.17	-1.54%
出口	132.56	147.50	153.08	148.83	165.06	164.33	170.74	165.03	-3.34%
期末库存	78.50	95.65	99.02	114.48	95.60	100.42	95.20	92.83	-2.49%
库存消费比	25.00%	28.92%	29.29%	33.25%	26.68%	27.69%	25.39%	25.15%	-0.25%

数据来源: USDA、开源证券研究所

玉米产量也较1月预期值出现下调。2月报告对2021/2022年度全球玉米产量下调161万吨至12.05亿吨,其中巴西调减100万吨至1.14亿吨。巴西农业部(CONAB)将第一季玉米产量较上月估计调减15%。巴拉那州、南里奥格兰德和圣卡塔琳娜州的产量分别调减35%、48%及3%。贸易方面,2021/2022年全球玉米进口量较1月报告上调0.73%至1.88亿吨。库存方面,全球期末库存较1月预测值调减0.28%至3.02亿吨。

**图9: 第一季玉米种植主要分布在巴西中南部**


资料来源: USDA

**图10: 玉米作物遭受高蒸发压力、植被活力较低**


资料来源: USDA

**表2: 2022年2月预测全球玉米期末库存量为3.02亿吨**

单位: 百万吨	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21 (2月估计)	2021/22 (1月预测)	2021/22 (2月预测)	环比 (%)
期初库存	209.73	311.48	351.96	340.97	322.36	306.34	292.23	292.05	-0.06%
产量	972.21	1123.41	1080.90	1124.92	1119.59	1123.07	1206.96	1205.35	-0.13%
进口	139.23	135.59	149.93	164.42	167.78	185.80	186.81	188.17	0.73%
饲料消费	601.58	656.07	672.36	703.88	715.68	721.49	751.11	751.86	0.10%
消费总额	968.01	1084.14	1090.45	1144.82	1135.61	1137.37	1196.12	1195.17	-0.08%
出口	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	180.76	204.20	203.67	-0.26%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

单位: 百万吨	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21 (2月估计)	2021/22 (1月预测)	2021/22 (2月预测)	环比 (%)
期末库存	213.93	350.75	341.60	321.07	306.34	292.05	303.07	302.22	-0.28%
库存消费比	22.10%	32.35%	31.33%	28.05%	26.98%	25.68%	25.34%	25.29%	-0.05%

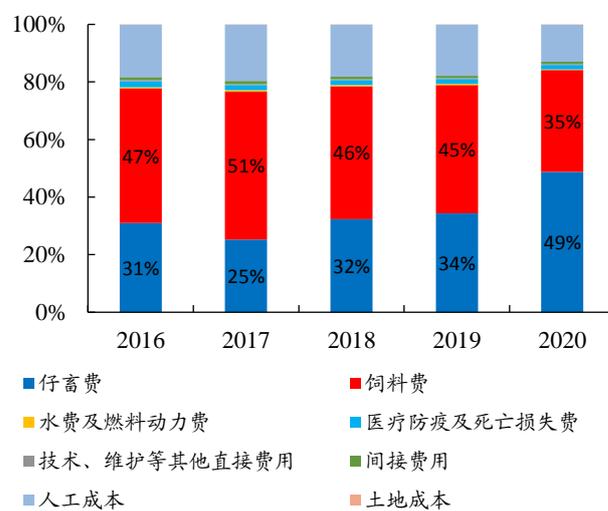
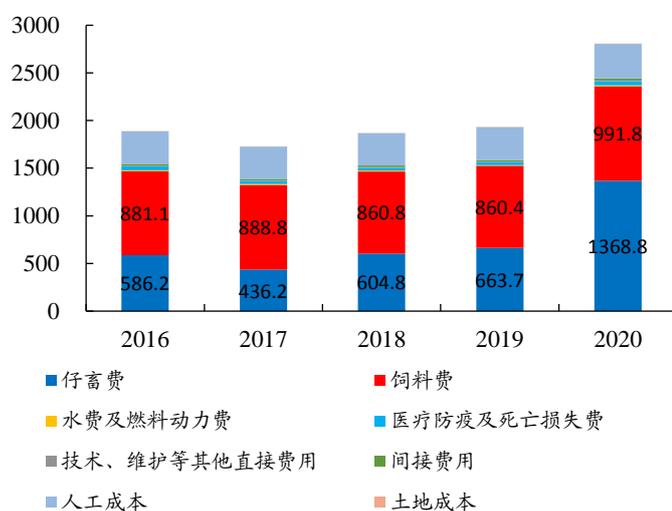
数据来源: USDA、开源证券研究所

注: 表格年度采用简写, 2021/22 表示 2021/2022 年度, 后续列表表述一致。

**2022H1 养殖成本易涨难降, 或加速生猪养殖产能去化。**根据《全国农产品成本收益资料汇编手册(2021年)》数据, 2020年生猪养殖行业成本抬升明显主要系2019年以来的仔猪价格及饲料原料价格的双重上涨带动。基于成本结构分拆来看, 2021H1行业成本的主要矛盾仍来自仔猪费及饲料费, 2020H2行业仔猪成本压力缩小, 但饲料成本居高成为主要行业成本下行的主要阻力。预计饲料成本将成为2022H1行业成本下压的主要阻力。

图11: 仔猪费及饲料费是生猪成本的主要组成(元/头)

图12: 仔猪费及饲料费占生猪养殖从成本的77-84%

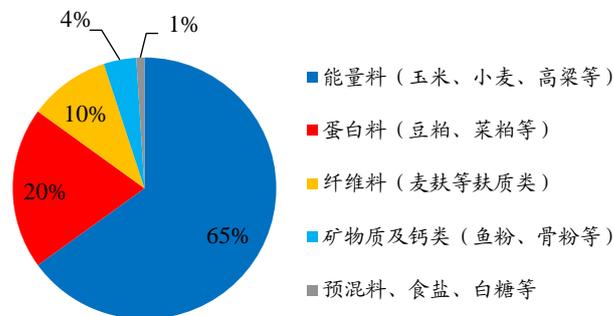
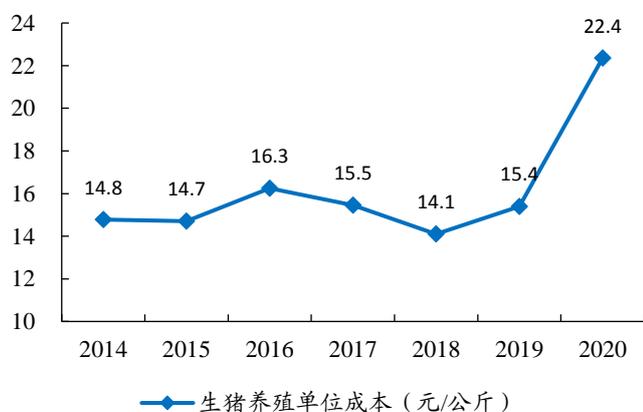


数据来源: Wind、开源证券研究所

数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 2020年生猪养殖行业单位总成本达22.4元/公斤

图14: 饲料成本中能量料及蛋白料用量占比达85%



数据来源: Wind、开源证券研究所

数据来源: Wind、开源证券研究所

**春节后豆粕价格上涨10%带动猪料成本上涨80元/吨。**饲料成本上移, 养殖单位压栏将抬高生猪出栏总成本。根据我们的测算, 130kg以上的大猪压栏性价比丧失, 请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

生猪头均亏损显著放大。叠加冬季疫病风险增加，我们认为短期养殖效益下降及压栏信心瓦解共同促成了春节后猪价快速下跌。我们认为，春节后猪价快速下跌并不可持续，但5月前生猪供给过剩矛盾将持续显现，猪价低位运行背景下，饲料成本升高致使生猪头均亏损拉大。我们认为，站在养殖端，基于养殖效率及效益的综合考量，2022H1行业生猪出栏均重或将趋于下降，以逐渐缓解供给过量矛盾；另一方面生猪出栏头均亏损放大将加快行业产能去化节奏，猪价反转节点或将出现提前。

**表3: 豆粕价格上涨10%，饲料成本将上涨2.5%，约80元/吨**

	节前现货价格 (元/吨)	节后现货价格 (元/吨)	涨跌幅 (%)
能量料(玉米、小麦、高粱等)	2750	2750	-
蛋白料(豆粕、菜粕等)	3800	4200	+10.5%
纤维料(麦麸等麸质类)	1300	1300	-
矿物质及钙类(鱼粉、骨粉等)	10600	10600	-
预混料、食盐、白糖等	5250	5250	-
饲料成本(元/吨 or %)	3154	3234	2.5%

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 能量料价格参考玉米现货价, 蛋白料价格参考豆粕现货价, 纤维料价格参考麦麸现货价, 矿物质及钙类价格参考鱼粉现货价, 预混料价格参考浓缩生猪饲料12月均价。

**图15: 120kg以上生猪体重增长将驱动料肉比提升(生产效率下降)**



资料来源: 开源证券研究所

注: 120kg生猪单位体重增长料肉比在4:1以上, 随着重量提升, 单位料肉比将显现加速提升趋势

**表4: 饲料价格上涨, 130kg以上大猪压栏性价比将明显丧失**

出栏体重 (公斤)	单位成本 (元/公斤)	单位亏损 (元/公斤)	总成本 (元/头)	单头亏损 (元/头)
120	15.5	-3.0	1860	-360
125	15.4	-2.9	1924	-362
130	15.3	-2.8	1993	-368
135	15.4	-2.9	2073	-385
140	15.4	-2.9	2158	-408
145	15.5	-3.0	2254	-441
150	15.7	-3.2	2354	-479

数据来源: 开源证券研究所

注: 销售均价设定为12.5元/公斤, 饲料成本设定为3.2元/公斤

## 2、周观点：猪周期反转在即，转基因育种政策落地

**2022年猪周期反转在即，布局产能去化期。**短期来看，新增进口冻肉压力趋于弱化，冬季疫病及近期寒潮对生猪供给产生扰动。2022年上半年，生猪供给过剩几成定局，价格低迷将压制散户外购补栏情绪。预计2022年上半年猪价跌幅程度将较大程度影响行业产能加速去化节奏，我们预计2022年上半年产能去化将加快，猪周期反转有望于2022年第四季度到来。重点推荐行业养殖成本领先牧原股份；生产指标加速恢复，成本快速下降温氏股份、新希望；周期反转带动优异业绩弹性的傲农生物；兼具养殖成本优势及资金优势的巨星农牧；相关受益标的天康生物。

**动保板块安全边际显现，行业空间或迎来加速扩容。**2021年Q2以来养殖业亏损抑制产业动保免疫积极性。但从疫情角度发生角度来看，冬季仍未蓝耳及仔猪腹泻高发期。当前时点，动保板块已充分调整，行业估值处于历史地位，投资安全边际显现。从行业发展角度来看，国产宠物动保行业方兴未艾，市场需求及销售规模快速提升；兰研所非洲猪瘟疫苗亦正在加快研发；宠物动保及非瘟疫苗在未来成为行业规模扩容的主推力。重点推荐国内动物亚单位疫苗龙头企业普莱柯。

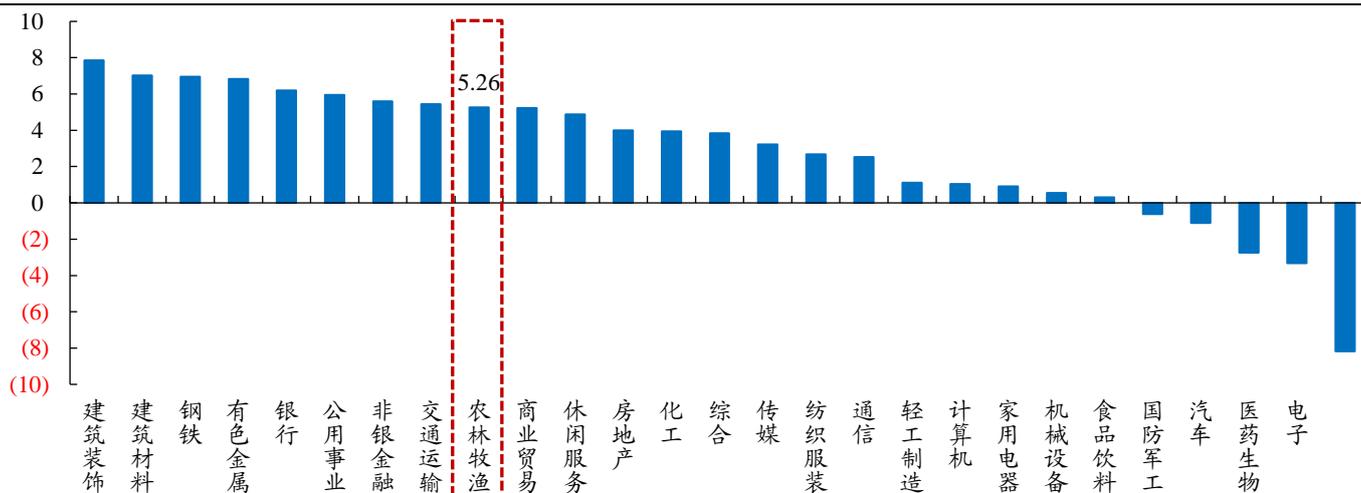
**饲料销量受益生猪存栏规模高位，冬季压栏增势不减。**预计2022年全年来看，生猪存栏及生猪出栏量年内双高，预计饲料需求量同比增势不减。国内新一种植季玉米收获入库，价格回落至小麦吨价以下，性价比重归主位，预计2021Q1饲料吨均成本将环比出现下滑，毛利提升，盈利能力增强。建议关注产品力及服务力优势突出的饲料龙头企业海大集团。

**转基因育种政策落地，种植链景气度延续。**2022年1月15日，汤加火山爆发，环境胁迫增加或将对全球粮食生产带来影响，建议关注优质主粮种植标的苏垦农发。2021年11月12日，农业农村部种业司决定对三部种业规章的部分条款予以修改，科教司对《农业转基因生物安全评价管理办法》部分条款进行修改，标志着我国转基因育种相关政策的落地，重点推荐转基因技术优势突出大北农；以及基本面将触底改善的隆平高科；相关受益标的国内玉米传统育种技术优势企业登海种业、荃银高科、先正达（拟上市）。

## 3、本周市场表现（2.7-2.11）：农业跑赢大盘2.24个百分点

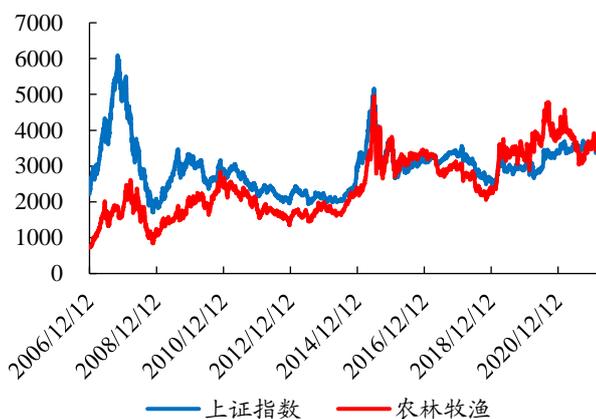
本周上证指数上涨3.02%，农业指数上涨5.26%，跑赢大盘2.24个百分点。子板块来看，畜养殖板块领涨，涨幅为8.90%。个股来看巨星农牧（+31.56%）、金新农（+21.79%）、傲农生物（+21.63%）领涨。

图16: 农业板块本周上涨 5.26% (表内单位: %)



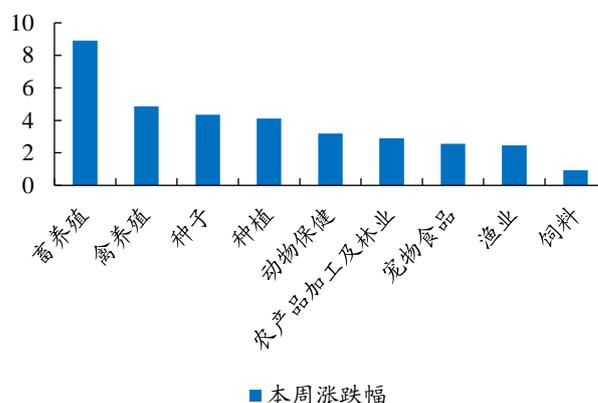
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 本周农业股跑赢大盘 2.24 个百分点



数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 本周畜牧养殖板块领涨 (表内单位: %)



数据来源: Wind、开源证券研究所

表5: 农业个股涨跌幅排名: 巨星农牧、金新农、傲农生物领涨

前 15 名			后 15 名		
603477.SH	巨星农牧	31.56%	600265.SH	佩蒂股份	-0.17%
002548.SZ	金新农	21.79%	300511.SZ	獐子岛	-0.30%
603363.SH	傲农生物	21.63%	600257.SH	春雪食品	-0.37%
600975.SH	新五丰	16.46%	600962.SH	申联生物	-0.41%
002100.SZ	天康生物	15.79%	002385.SZ	*ST 华英	-0.72%
002746.SZ	仙坛股份	15.06%	600189.SH	湘佳股份	-1.23%
001201.SZ	东瑞股份	12.77%	300673.SZ	朗源股份	-1.67%
000713.SZ	丰乐种业	11.43%	002069.SZ	科前生物	-1.98%
002714.SZ	牧原股份	11.19%	605567.SH	南宁糖业	-2.03%
002567.SZ	唐人神	11.11%	688098.SH	*ST 香梨	-2.55%
600467.SH	好当家	10.45%	002321.SZ	海大集团	-4.57%
002234.SZ	民和股份	10.13%	002982.SZ	佳沃股份	-5.27%
600371.SH	万向德农	9.73%	300175.SZ	国联水产	-6.14%

前 15 名			后 15 名		
000876.SZ	新希望	9.38%	688526.SH	华统股份	-9.20%
600108.SH	亚盛集团	9.12%	000911.SZ	正邦科技	-15.25%

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 截止至 2022 年 2 月 11 日

#### 4、本周重点新闻(2.7-2.11): “十四五”猪肉产能稳定在 5500 万吨左右, 防止生产大起大落

**【“十四五”猪肉产能稳定在 5500 万吨左右, 防止生产大起大落】**2 月 11 日, 国务院发布《国务院关于印发“十四五”推进农业农村现代化规划的通知》。在发展现代畜牧业方面, 《规划》提出, 健全生猪产业平稳有序发展长效机制, 推进标准化规模养殖, 将猪肉产能稳定在 5500 万吨左右, 防止生产大起大落。实施牛羊发展五年行动计划, 大力发展草食畜牧业。加强奶源基地建设, 优化乳制品产品结构。稳步发展家禽业。建设现代化饲草产业体系, 推进饲草料专业化生产。

**【猪粮比价进入过度下跌二级预警区间, 视情启动猪肉储备收储工作】**国家发展改革委监测, 1 月 24 日~28 日当周, 全国平均猪粮比价为 5.57:1, 连续三周处于 5:1~6:1 之间, 进入《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》设定的过度下跌二级预警区间。国家发展改革委将会同有关部门视情启动猪肉储备收储工作, 并指导地方按规定开展收储工作。

**【我国中央储备粮实现两个 98%】**2021 年我国中央储备粮规模结构布局调整取得实质进展, 现有中央储备粮自储比例提升至 98%; 储备精益管理进一步加强, 中央储备粮科技储粮覆盖率继续保持在 98% 以上。2021 年中储粮完成中央储备粮监控系统功能升级和 30 家中央储备棉社会承储库点监控系统建设, 实现对中央储备粮棉在线监控全覆盖。仓储基础设施建设高标准高质量推进, 2021 年启动建设 118 个项目仓容 1060 万吨。

**【农业农村部印发《推进生态农场建设的指导意见》】**《意见》提出, 到 2025 年, 在全国建设 1000 家国家级生态农场, 带动各省建设 10000 家地方生态农场。

**【全球多地爆发非瘟疫情】**2022 年, 全球多地报告非洲猪瘟疫情发生。2 月 4 日, 为避免饲养猪与非洲猪瘟进行交叉感染, 意大利农业联合会表示, 北部农场将减少 8000 头饲养猪数量。1 月 7 日, 意大利曾在野猪身上发现非洲猪瘟病毒, 我国已暂停从意大利进口猪肉。1 月 11 日, 泰国官方也首次确认发现了非洲猪瘟病例。

#### 5、本周价格跟踪(2.7-2.11): 本周白羽鸡价, 水产品、玉米、豆粕、糖价格上涨

表 5: 本周白羽鸡价, 水产品、玉米、豆粕、糖价格上涨

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)	12.13	-10.94%	13.62	-4.62%	14.28	2.22%
	仔猪价格(元/公斤)	23.88	-1.36%	24.21	0.00%	24.21	0.41%
	生猪养殖利润: 自繁自养(元/头)	-336.70	-8.07%	-311.55	-3.73%	-300.36	-11.35%
	生猪养殖利润: 外购仔猪(元/头)	2.44	-68.60%	7.77	123.44%	-33.15	-14.47%

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
白羽鸡	鸡苗价格(元/羽)	1.82	27.27%	1.43	27.68%	1.12	6.67%
	毛鸡价格(元/公斤)	7.99	0.76%	7.93	-0.63%	7.98	-0.13%
	毛鸡养殖利润(元/羽)	0.41	-8.89%	0.45	125.00%	0.20	-137.04%
	父母代种鸡养殖利润(元/羽)	-0.83	31.97%	-1.22	20.26%	-1.53	4.38%
黄羽鸡	中速鸡价格(元/公斤)	15.40	-6.67%	16.50	15.38%	14.30	7.92%
水产品	水产价格(元/公斤)	17.27	3.23%	16.73	0.00%	16.73	-0.65%
	鲈鱼价格(元/公斤)	28.30	6.79%	26.50	0.00%	26.50	4.74%
	对虾价格(元/公斤)	50.40	1.82%	49.50	0.00%	49.50	-6.73%
大宗农产品	玉米期货价格(元/吨)	2776.00	0.29%	2768.00	0.76%	2747.00	0.04%
	豆粕期货价格(元/吨)	3800.00	12.86%	3367.00	3.38%	3257.00	1.12%
	ICE11号糖期货价格(美分/磅)	18.29	0.49%	18.20	-0.11%	18.22	-3.55%
	郑商所糖期货价格(元/吨)	5699.00	-0.12%	5706.00	-1.74%	5807.00	-1.04%

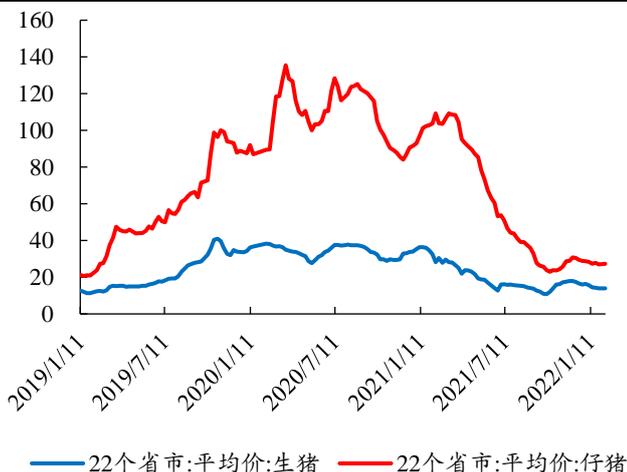
数据来源: Wind、开源证券研究所

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, 2022年2月11日全国外三元生猪均价为12.13元/kg, 环比上周五-1.49元/kg; 仔猪均价为23.88元/kg, 环比上周五-0.33元/kg; 白条肉均价17.39元/kg, 环比上周五-4.40元/kg。今日猪料比价为3.34:1。根据Wind数据, 2月11日, 自繁自养头均利润-336.70元/头, 环比-25.15元/头; 外购仔猪头均利润2.44元/头, 环比-5.33元/头。

本周饲料价格上涨, 疫情、成本压力下, 压栏难以形成气候; 猪价短暂调整, 屠企开工率缓慢提高, 继续下冲阻力逐渐增强。

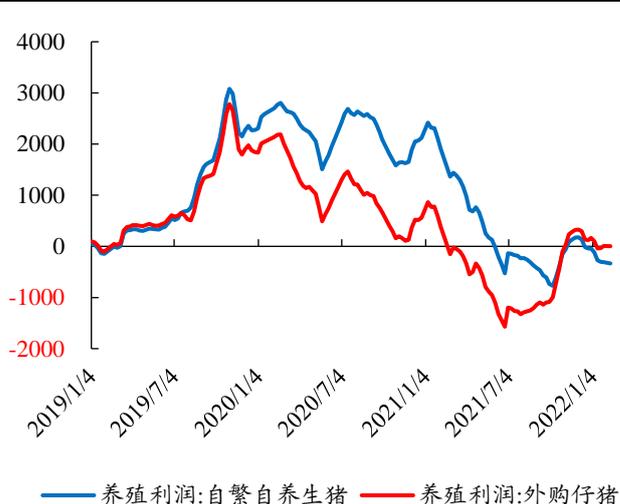
图19: 本周生猪价格环比下降(元/公斤)



数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 数据截止至2022年2月11日

图20: 本周自繁自养利润环比下降(元/头)

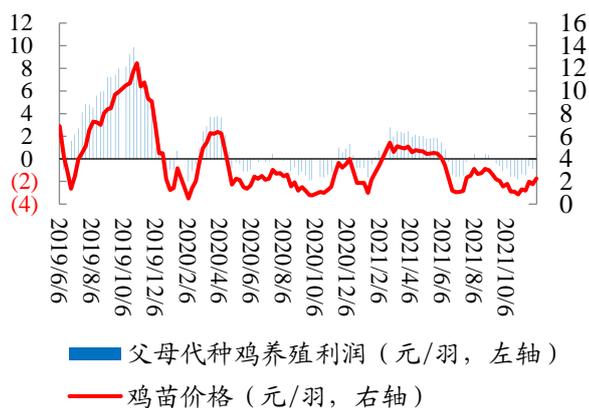


数据来源: Wind、开源证券研究所

**白羽肉鸡:** 据Wind数据, 本周鸡苗均价1.48元/羽, 环比+27.27%; 毛鸡均价7.99元/公斤, 环比+0.76%; 毛鸡养殖利润0.41元/羽, 环比-0.04元/羽。

本周屠宰企业开工率不高, 逐步开始收购毛鸡, 而春节后毛鸡出栏量减少, 且节后下游冻品补货支撑, 南方活禽市场支撑, 近日鸡价震荡偏强, 但需求疲弱情绪仍在, 涨幅空间不大, 关注屠宰开工及下周备货力度。

图21: 本周鸡苗均价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 本周毛鸡主产区均价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

**黄羽肉鸡:** 据新牧网数据, 2月11日中速鸡均价15.4元/公斤, 环比-6.67%。

图23: 本周中速鸡价格环比下跌



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 17.27 元/公斤, 环比+1.73%; 据海大农牧数据, 2月11日鲈鱼价格 28.3 元/公斤, 环比+6.79%; 2月10日对虾价格 50.40 元/公斤, 环比+1.82%。

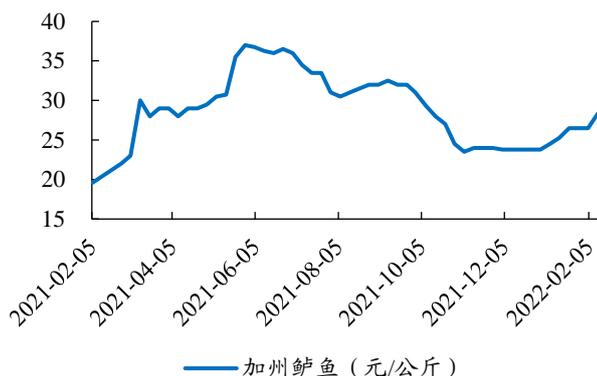
图24: 1.31-2.4 草鱼价格环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

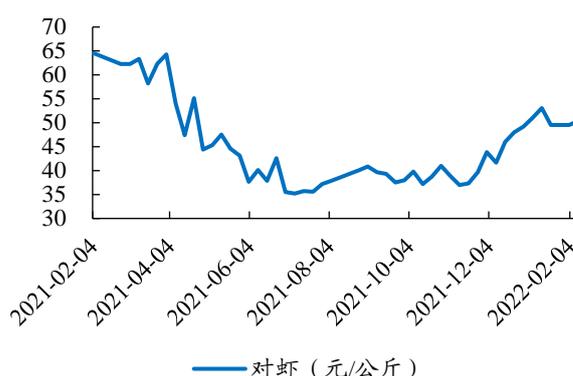
注: 草鱼价格滞后一周

图25: 2月11日鲈鱼环比上涨



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

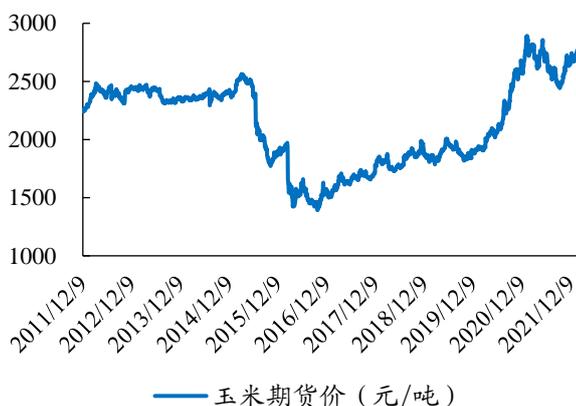
图26: 2月10日对虾价格环比上涨



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

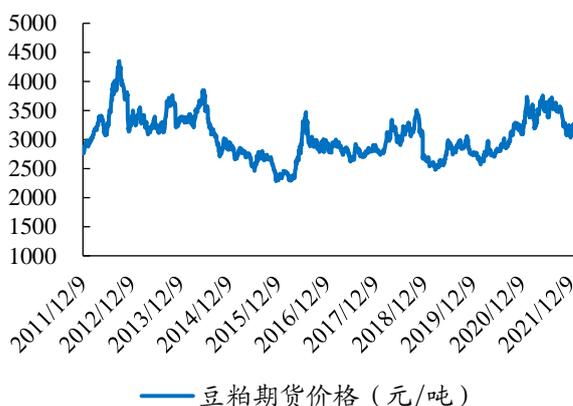
**大宗农产品:**据 Wind 数据,本周大商所玉米期货活跃合约结算价为 2776 元/吨,周环比+0.51%;豆粕期货活跃合约结算价为 3800 元/吨,周环比+4.57%。

图27: 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28: 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

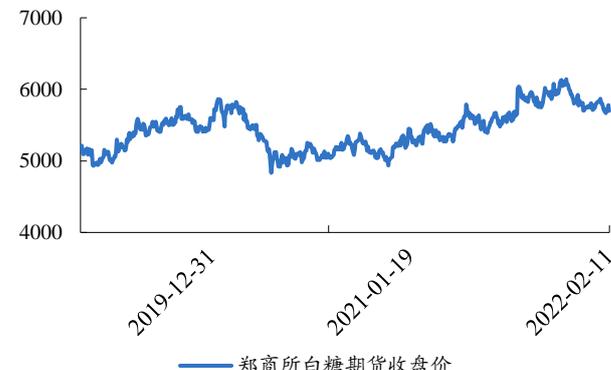
**糖:**据 Wind 数据,国外糖价, NYBOT11 号糖 2 月 11 日收盘价 18.29 美分/磅,周环比+0.49%。国内糖价, 郑商所白砂糖期货 2 月 11 日收盘价 5699 元/吨,周环比+0.58%。

图29: 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30: 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

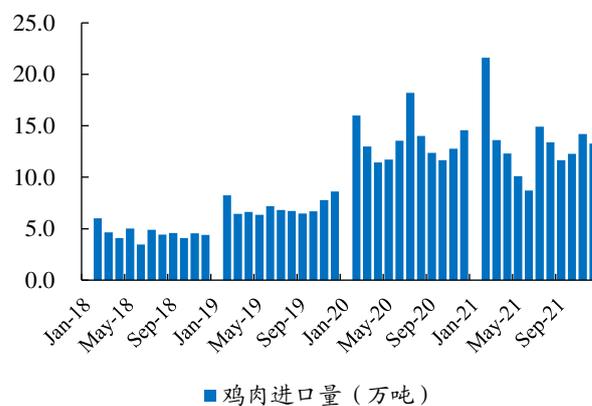
**猪肉进口:**据海关总署数据,2021年12月猪肉进口17.0万吨,同比下降61.36%。

**禽肉进口:**据海关总署数据,2021年12月鸡肉进口13.28万吨,同比下降16.0%。

图31: 2021年12月猪肉进口量17.0万吨



图32: 2021年12月鸡肉进口量13.28万吨



数据来源: 海关总署、开源证券研究所

数据来源: 海关总署、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12月猪料产量1338万吨,环比及同比分别变动17.2%、13.6%。猪饲料2021年全年产量13076.5万吨,同比增长11.5%。

**水产料:**据中国饲料工业协会数据,2021年11月水产料产量144万吨,环比及同比分别变动-38.1%、22.6%。水产料2021年全年产量2293.0万吨,同比增长8.0%。

图33: 2021年12月猪料产量1338万吨

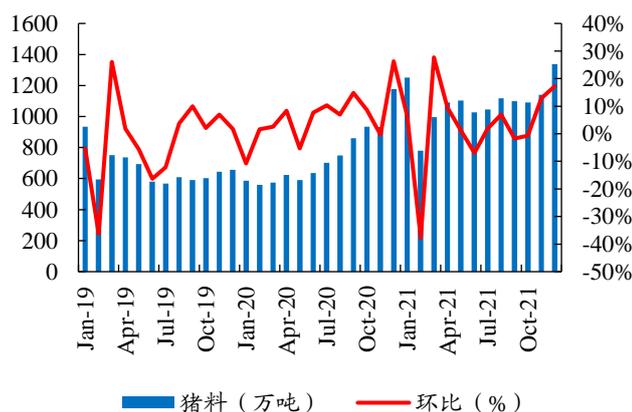
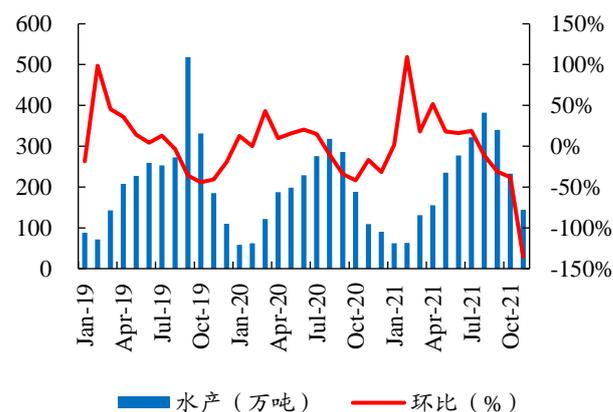


图34: 2021年11月水产料产量144万吨

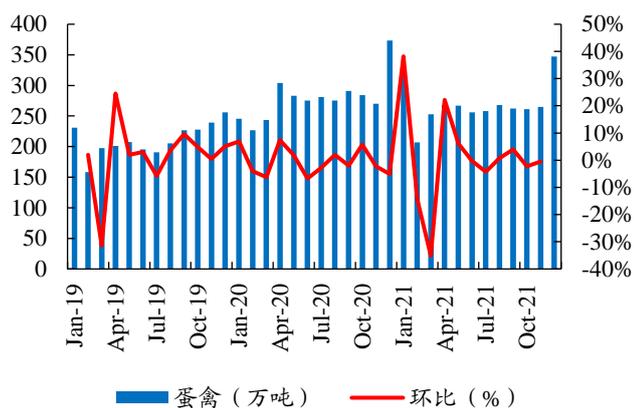


数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

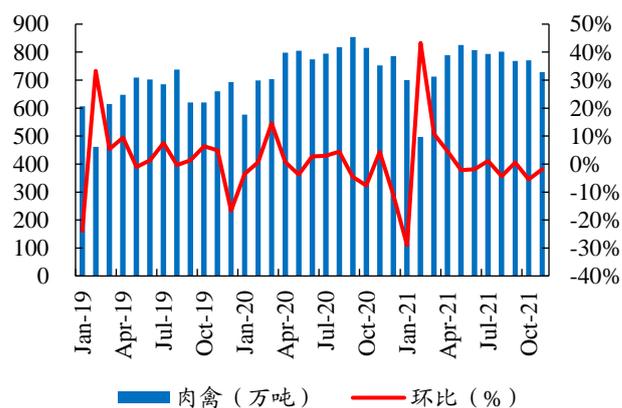
数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

**蛋禽料:**据中国饲料工业协会数据,2021年12月蛋禽料产量347万吨,环比及同比分别变动31.1%、-6.9%。蛋禽料2021年全年产量3231.4万吨,同比下降3.6%。

**肉禽料:**据中国饲料工业协会数据,2021年12月肉禽料产量715万吨,环比及同比分别变动-1.8%、-8.9%。肉禽料2021年全年产量8909.6万吨,同比下降2.9%。

**图35: 2021年12月蛋禽料产量347万吨**


数据来源: 中国饲料工业协会、海关开源证券研究所

**图36: 2021年12月肉禽料产量715.6万吨**


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, 消费持续低迷; 冬季动物疫病不确定性等。

## 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R4（中高风险），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