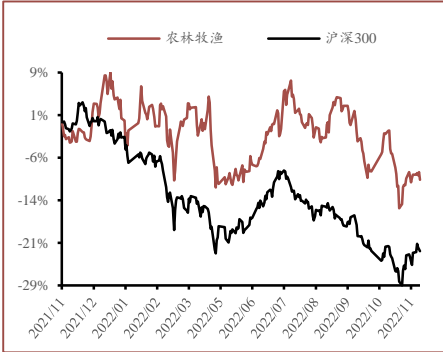


# 短期供需博弈持续，长期看好板块盈利水平

■ 证券研究报告

**投资评级:看好(维持)**

最近 12 月市场表现



**分析师** 余剑秋  
 SAC 证书编号: S0160522050003  
 yujq01@ctsec.com

## 相关报告

1. 《消费渐现支撑，看好养殖景气持续》  
 2022-11-13

## 农业重点数据跟踪周报

### 核心观点

- ❖ **本周农林牧渔收于 3237.28，周涨跌幅为-1.0%，沪深 300 周涨跌幅为+0.4%。**本周农林牧渔细分板块有起伏不一，渔业周涨幅最大为+2.69%；养殖业跌幅最大为-2.32%。
- ❖ **生猪养殖：本周猪价继续震荡回落，供需两端持续博弈。**需求方面，依然整体疲弱，预计优化疫情防控措施的陆续实施以及降温后终端腌腊需求的增加，将对下游消费有所提振。行业内对短期行情较为悲观，本周规模养殖场和前期二次育肥猪出栏有所增加；行业对明年行情预期较为理性，补栏积极性较低，11 月以来补栏整体环比放缓。预计明年生猪出栏供给相对偏紧，需求向上恢复空间较大，仍看好明年板块均价及盈利水平。
- ❖ **1) 数量端：9 月能繁母猪存栏继续增长，**根据中国政府网数据，9 月能繁母猪存栏量为 4362 万头，月环比增长 0.9%。根据华储网，11 月中央储备冻肉出库合计投放 1 万吨。本周行业出栏体重略有增加，根据涌益咨询统计，11 月 10 日-11 月 17 日，全国商品猪出栏均重 130.05kg，90kg 以下占比 5.71%，150kg 以上占比 9.29%。
- ❖ **2) 价格端：生猪价格本周回落。**根据涌益咨询统计，11 月 10 日-11 月 17 日，商品猪出栏价为 24.48 元/kg，周环比-3.2%；规模场 15 公斤仔猪出栏价为 764 元/头，周环比-5.0%；猪肉价 31.02 元/kg，周环比-3.2%。本周二元母猪价格回落，根据 wind，11 月 18 日，二元母猪平均价为 36.41 元/kg，周环比-0.3%。
- ❖ **3) 成本端：本周豆粕价格回调。**11 月 18 日上游大宗原材料豆粕、玉米、小麦、大豆现货价为 5435、2922、3226、5477 元/吨，周环比分别为-4.18%、+0.38%、-0.07%、-0.73%，同比分别为+55.82%、+6.44%、+13.91%、+0.35%。
- ❖ **4) 利润端：截至 11 月 18 日，自繁自养利润和外购仔猪利润较上周回落，**分别为 805.24 元/头、761.82 元/头，行业处于较好盈利水平。9 月，规模养殖生猪头均净利润为 862 元/头，散养生猪头均净利润 1042 元/头。
- ❖ **禽类养殖：白羽鸡产能去化逐渐传导，禽流感疫情或加速周期反转。**白羽鸡行业产能已有部分去化，叠加禽流感蔓延及交通受阻带来的持续低引种，行业补栏情绪高，目前已在父母代种鸡销量和价格上有所体现，预计明年下半年将对商品代供给产生影响。截至 11 月 18 日，白羽肉鸡主产区均价 9.72 元/公斤，周环比为+0.9%，毛鸡养殖利润 1.57 元/羽，周环比为+2.61%。截至 11 月 18 日，快大鸡、中速鸡、土鸡、乌骨鸡全国均价分别为 6.89、7.32、9.84、9.12 元/斤，周环比分别为-7.27%、-9.85%、-3.72%、+2.93%。

- ❖ **风险提示：**原材料大宗商品价格上行导致成本上行风险；动物疫病不确定性风险；极端灾害导致畜禽规模下降风险

**表 1：重点公司投资评级：**

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (11.18)	EPS (元)			PE			投资评级
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
300673	佩蒂股份	45.44	17.93	0.28	0.79	0.88	64.0	22.70	20.38	增持
300498	温氏股份	1,142.98	17.46	-2.11	0.86	2.18	-8.27	20.30	8.01	增持
002311	海大集团	991.71	59.70	0.96	1.82	2.66	62.19	32.80	22.44	增持
000876	新希望	610.92	13.46	-2.20	0.10	1.60	-6.12	134.60	8.41	增持

数据来源：wind 数据，财通证券研究所

## 内容目录

1 农林渔牧行情概览.....	4
2 生猪养殖数据跟踪.....	4
3 禽类养殖数据跟踪.....	8

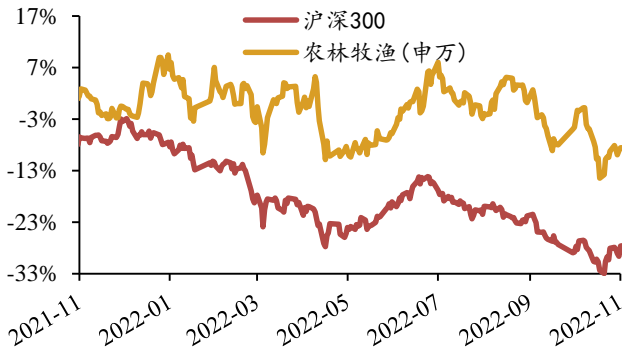
## 图表目录

图 1. 农林牧渔收于 3237.28, 周涨跌幅为-1.0%, 沪深 300 周涨跌幅为+0.4% .....	4
图 2. 农林牧渔细分板块中渔业涨幅最大.....	4
图 3. 个股涨幅 top3 为福成股份、国投中鲁、傲农生物 .....	4
图 4. 个股跌幅 top3 为立华股份、回盛生物、敦煌种业 .....	4
图 5. 2022 年 9 月, 能繁母猪存栏量为 4362 万头, 环比 0.9%.....	5
图 6. 10 月猪肉及猪杂碎进口 24 万吨, 当月同比-20.2% .....	5
图 7. 11 月中央投放储备冻猪肉 1 万吨.....	5
图 8. 11 月 10 日-11 月 17 日, 全国商品猪出栏均重 130.05kg, 150kg 以上占比 9.29%.....	5
图 9. 各企业 10 月生猪销售情况.....	6
图 10. 各企业 2022 年 1-10 月生猪累计销售情况 .....	6
图 11. 11 月 17 日, 商品猪出栏价为 24.48 元/kg, 周环比-3.2%.....	6
图 12. 11 月 18 日, 二元母猪平均价为 36.41 元/kg, 周环比-0.3% .....	6
图 13. 11 月 17 日, 规模场 15 公斤仔猪出栏价为 764 元/头, 周环比-5.0%.....	6
图 14. 11 月 17 日, 猪肉价为 31.02 元/kg, 周环比-0.3% .....	6
图 15. 11 月 18 日, 育肥猪配合饲料平均价为 3.91 元/公斤 .....	7
图 16. 11 月 18 日豆粕、玉米、小麦、大豆现货价为 5435、2922、3226、5477 元/吨.....	7
图 17. 9 月散养生猪和规模养殖生猪头均净利润分别为 862 元/头,1042 元/头.....	8
图 18. 11 月 18 日, 自繁自养利润 805.24 元/头, 外购仔猪利润 761.82 元/头 .....	8
图 19. 11 月 18 日, 白羽肉鸡主产区平均价 9.72 元/公斤 .....	9
图 20. 11 月 18 日, 毛鸡养殖利润 1.57 元/羽.....	9
图 21. 11 月 18 日, 快大鸡、中速鸡全国均价分别为 6.89、7.32 元/斤 .....	9
图 22. 11 月 18 日, 土鸡、乌骨鸡全国均价分别为 9.84、9.12 元/斤 .....	9
表 1. USDA2022 年 11 月供需报告 .....	8

## 1 农林渔牧行情概览

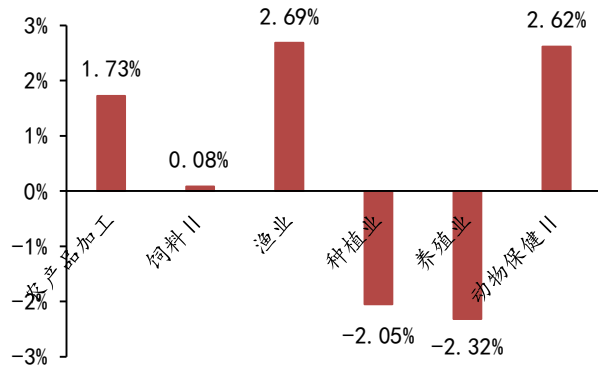
本周农林牧渔收于 3237.28，周涨跌幅为-1.0%，沪深 300 周涨跌幅为+0.4%。本周农林牧渔细分板块有起伏不一，渔业周涨幅最大为+2.69%，养殖业跌幅最大为-2.32%。

图1.农林牧渔收于 3237.28，周涨跌幅为-1.0%，沪深 300 周涨跌幅为+0.4%



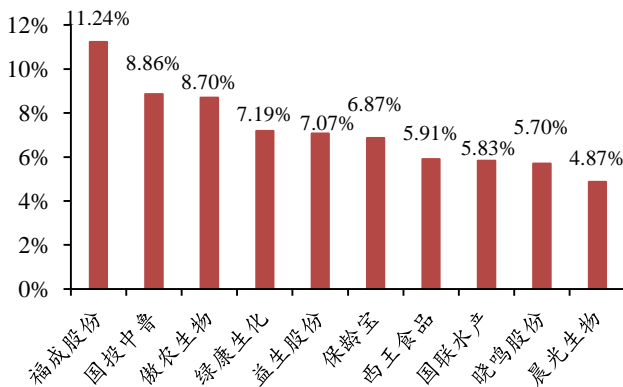
数据来源：Wind，财通证券研究所

图2.农林牧渔细分板块中渔业涨幅最大



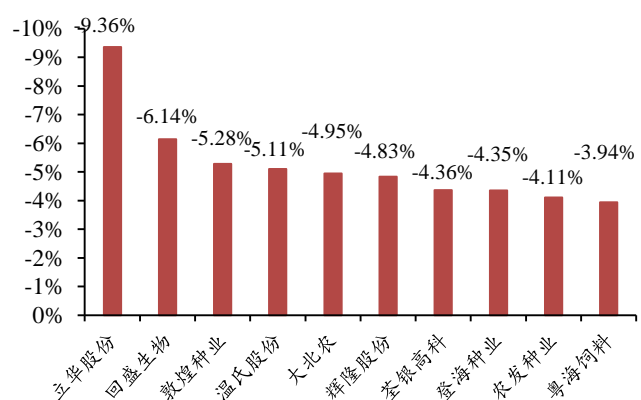
数据来源：Wind，财通证券研究所

图3.个股涨幅 top3 为福成股份、国投中鲁、傲农生物



数据来源：Wind，财通证券研究所

图4.个股跌幅 top3 为立华股份、回盛生物、敦煌种业



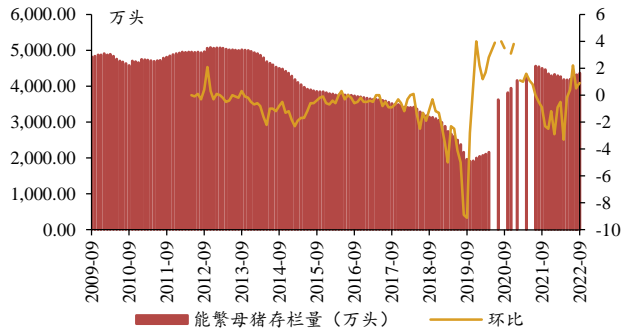
数据来源：Wind，财通证券研究所

## 2 生猪养殖数据跟踪

本周猪价继续震荡回落，供需两端持续博弈。需求方面，依然整体疲弱，预计优化疫情防控措施的陆续实施以及降温后终端腌腊需求的增加，将对下游消费有所提振。行业内对短期行情较为悲观，本周规模养殖场和前期二次育肥猪出栏有所增加；行业对明年行情预期较为理性，补栏积极性较低，11月以来补栏整体环比放缓。预计明年生猪出栏供给相对偏紧，需求向上恢复空间较大，仍看好明年板块均价及盈利水平。

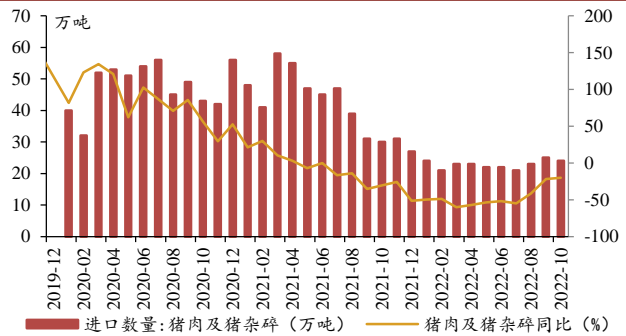
**数量端：9月能繁母猪存栏继续增长**，根据中国政府网数据，9月能繁母猪存栏量为4362万头，月环比增长0.9%。本周官方持续释放“保供稳价”信号，根据华储网，11月中央储备冻肉出库合计投放1万吨。本周行业出栏体重均重略有增加，根据涌益咨询统计，11月10日-11月17日，全国商品猪出栏均重130.05kg，90kg以下占比5.71%，150kg以上占比9.29%。

图5.2022年9月，能繁母猪存栏量为4362万头，环比0.9%



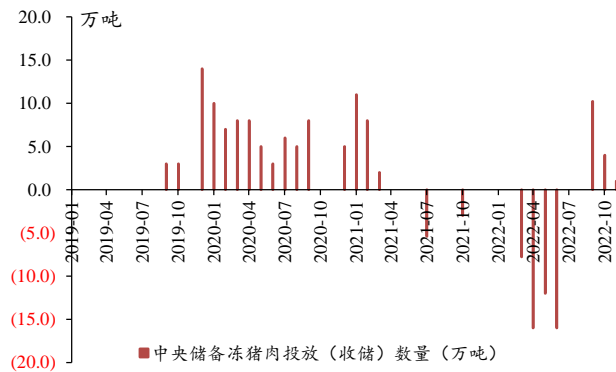
数据来源：中国政府网，Wind，财通证券研究所

图6.10月猪肉及猪杂碎进口24万吨，当月同比-20.2%



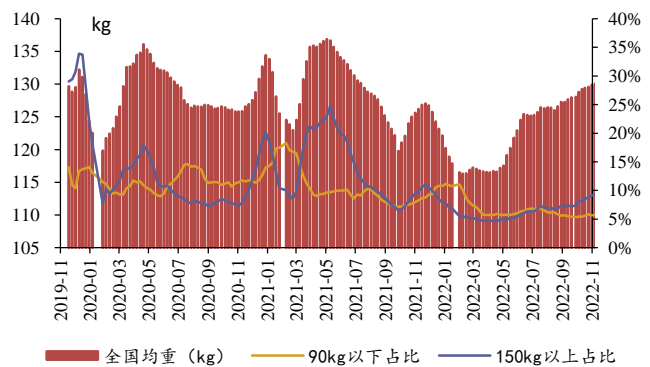
数据来源：海关总署，Wind，财通证券研究所

图7.11月中央投放储备冻猪肉1万吨



数据来源：华储网，财通证券研究所

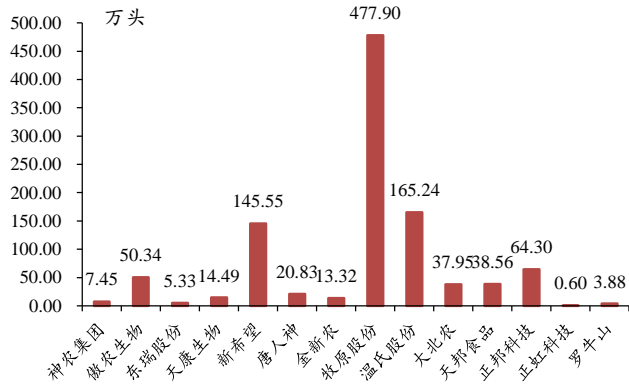
图8.11月10日-11月17日，全国商品猪出栏均重130.05kg，150kg以上占比9.29%



数据来源：涌益咨询，财通证券研究所

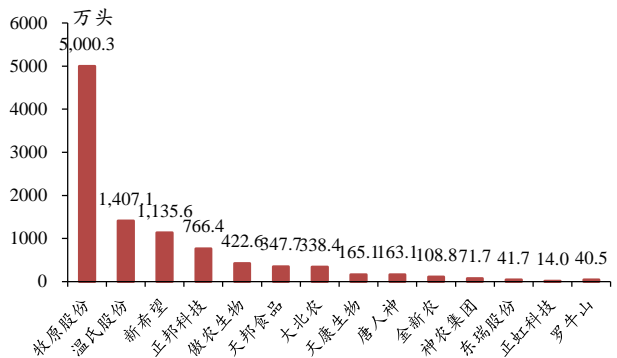
**企业月度出栏：上市公司发布10月生猪销售情况**，出栏量（同比增速）依次为神农集团7.45万头（+43.27%）、傲农生物50.34万头（+37.14%）、东瑞股份5.33万头（+34.26%）、天康生物14.49万头（+25.67%）、新希望145.55万头（+22.22%）、唐人神20.83万头（+21.18%）、金新农13.32万头（+9.75%）、罗牛山3.88万头（-9.01%）、牧原股份477.9万头（-9.11%）、温氏股份165.24万头（-9.19%）、大北农37.95万头（-15.95%）、天邦食品38.56万头（-28.11%）、正邦科技64.30万头（-49.86%）、正虹科技0.6万头（-83.9%）。

图9.各企业 10 月生猪销售情况



数据来源：涌益咨询，财通证券研究所

图10.各企业 2022 年 1-10 月生猪累计销售情况



数据来源：Wind，财通证券研究所

**价格端：生猪价格本周回落。**根据涌益咨询统计，11月10日-11月17日，商品猪出栏价为 24.48 元/kg，周环比-3.2%；规模场 15 公斤仔猪出栏价为 764 元/头，周环比-5.0%；猪肉价 31.02 元/kg，周环比-3.2%。本周二元母猪价格回落，根据 wind，11月18日，二元母猪平均价为 36.41 元/kg，周环比-0.3%。

图11.11月17日，商品猪出栏价为 24.48 元/kg，周环比-3.2%



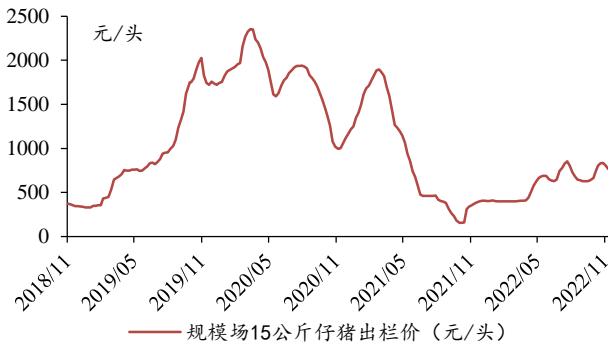
数据来源：涌益咨询，财通证券研究所

图12.11月18日，二元母猪平均价为 36.41 元/kg，周环比-0.3%



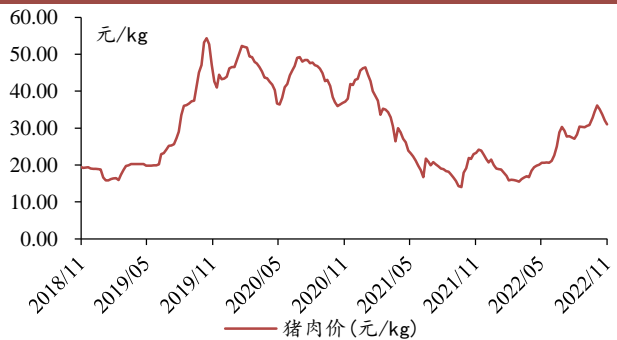
数据来源：Wind，财通证券研究所

图13.11月17日，规模场 15 公斤仔猪出栏价为 764 元/头，周环比-5.0%



数据来源：涌益咨询，财通证券研究所

图14.11月17日，猪肉价为 31.02 元/kg，周环比-0.3%



数据来源：涌益咨询，财通证券研究所

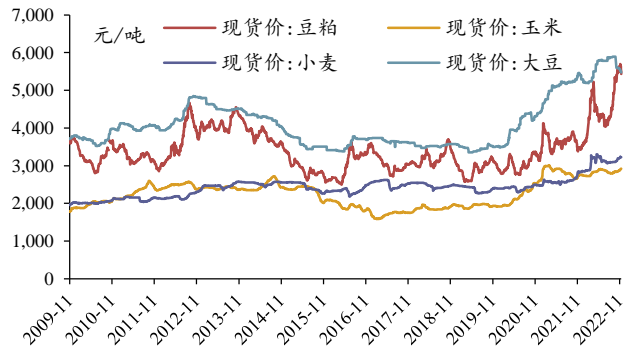
**成本端：本周豆粕价格回调。**11月18日上游大宗原材料豆粕、玉米、小麦、大豆现货价为5435、2922、3226、5477元/吨，周环比分别为-4.18%、+0.38%、-0.07%、-0.73%，同比分别为+55.82%、+6.44%、+13.91%、+0.35%。11月18日，育肥猪配合饲料平均价为3.91元/公斤，持续上行。

图15.11月18日，育肥猪配合饲料平均价为3.91元/公斤



数据来源：Wind，财通证券研究所

图16.11月18日豆粕、玉米、小麦、大豆现货价为5435、2922、3226、5477元/吨



数据来源：Wind，财通证券研究所

**USDA 发布 11 月供需报告，下调全球玉米产量预期，下调全球大豆产量预期：**

**USDA 玉米 11 月库销比预测值环比下降 0.04 个百分点。**2022/23 年度全球玉米产量 11.68 亿吨，国内消费量 11.75 亿吨，期末库存 3.01 亿吨，库销比 22.15%，较 21/22 年度上升 0.31 个百分点。分国别看，2022/23 年度美国玉米产量 3.54 亿吨，国内消费量 3.05 亿吨，期末库存 0.3 亿吨，库销比 8.34%，较 21/22 年度下降 0.87 个百分点；2022/23 年度中国玉米产量 2.74 亿吨，国内消费量 2.95 亿吨，期末库存 2.06 亿吨，库销比 69.87%，较 21/22 年度下降 2 个百分点。

**USDA 大豆 11 月库销比预测值环比上升 0.29 个百分点。**2022/23 年度全球大豆产量 3.91 亿吨，国内消费量 3.80 亿吨，期末库存 1.02 亿吨，库消比 18.6%，较 21/22 年度上涨 0.76 个百分点。分国别看，22/23 年度美国大豆产量 1.18 亿吨，国内消费量 0.64 亿吨，期末库存 0.06 亿吨，库消比 4.99%，较 21/22 年度下降 1.15 个百分点；2022/23 年度中国大豆产量 0.18 亿吨，国内消费量 1.17 亿吨，期末库存 0.32 亿吨，库消比 26.99%，较 21/22 年度下降 2.63 个百分点。

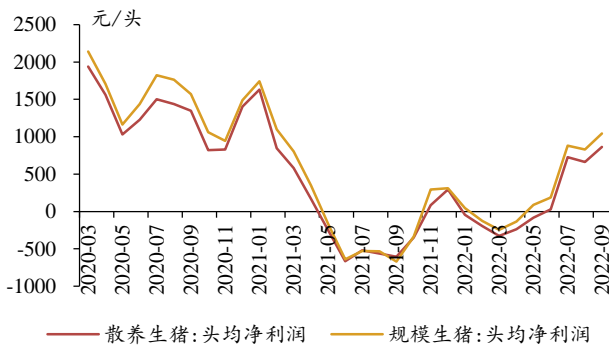
表1.USDA2022年11月供需报告

全球数据	时间	期初库存	产量	进口	国内总需求	出口	期末库存	库消比
玉米 (单位:百万公吨)	2019/20	322.37	1119.71	167.77	1135.81	172.34	306.27	23.41%
	2020/21	307.46	1129.29	185.20	1143.97	182.60	292.78	22.07%
	2021/22 (est.)	292.78	1217.30	183.93	1203.08	202.93	307.01	21.84%
	10月(proj.)	307.01	1168.74	178.96	1174.55	183.04	301.19	22.19%
	11月(proj.)	307.68	1168.39	177.60	1175.30	182.74	300.76	22.15%
	预期调整	0.67	-0.35	-1.36	0.75	-0.30	-0.43	-0.04%
大豆 (单位:百万公吨)	2019/20	114.09	339.88	165.04	358.36	165.06	95.60	18.26%
	2020/21	94.73	368.44	165.49	363.76	164.86	100.04	18.92%
	2021/22 (est.)	100.05	355.69	154.41	363.58	154.18	92.38	17.84%
	10月(proj.)	92.38	390.99	166.23	380.24	168.84	100.52	18.31%
	11月(proj.)	94.67	390.53	166.28	380.17	169.14	102.17	18.60%
	预期调整	2.29	-0.46	0.05	-0.07	0.30	1.65	0.29%

数据来源: USDA, 财通证券研究所

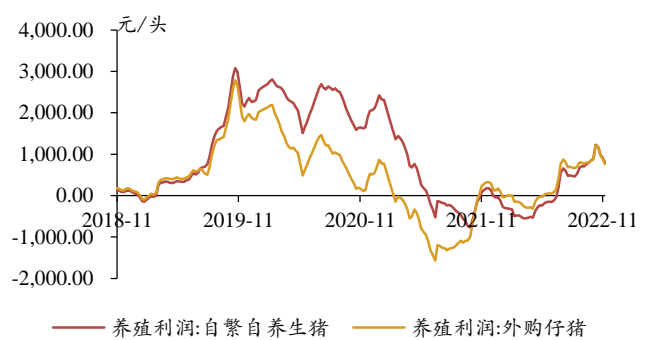
**利润端:**截至11月18日,自繁自养利润和外购仔猪利润较上周回落,分别为805.24元/头、761.82元/头,行业处于较好盈利水平。9月,规模养殖生猪头均净利润为862元/头,散养生猪头均净利润1042元/头。

图17.9月散养生猪和规模养殖生猪头均净利润分别为862元/头,1042元/头



数据来源: Wind, 财通证券研究所

图18.11月18日,自繁自养利润805.24元/头,外购仔猪利润761.82元/头



数据来源: Wind, 财通证券研究所

### 3 禽类养殖数据跟踪

白羽鸡产能去化逐渐传导,禽流感疫情或加速周期反转。白羽鸡行业产能已有部分去化,叠加禽流感蔓延及交通受阻带来的持续低引种,行业补栏情绪高,目前已在父母代种鸡销量和价格上有所体现,预计2023年下半年将对商品代供给产生影响。

截至11月18日,白羽肉鸡主产区均价9.72元/公斤,周环比为+0.9%,毛鸡养殖利润1.57元/羽,周环比为+2.61%。截至11月18日,快大鸡、中速鸡、土鸡、乌骨鸡全国均价分别为6.89、7.32、9.84、9.12元/斤,周环比分别为-7.27%、-9.85%、-3.72%、+2.93%。

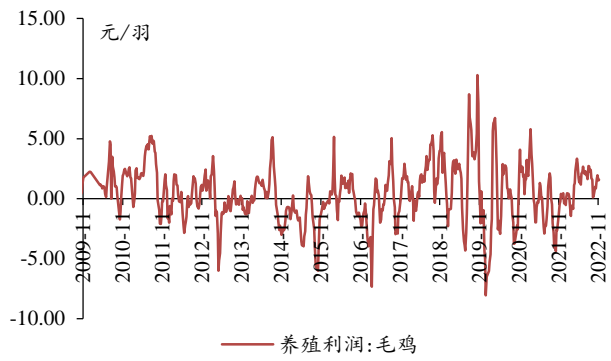


图19.11月18日，白羽肉鸡主产区平均价 9.72 元/公斤



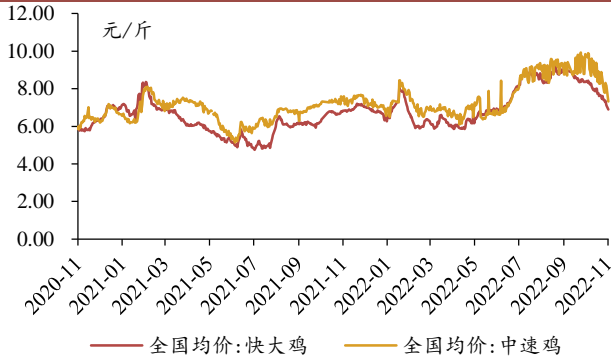
数据来源：Wind，财通证券研究所

图20.11月18日，毛鸡养殖利润 1.57 元/羽



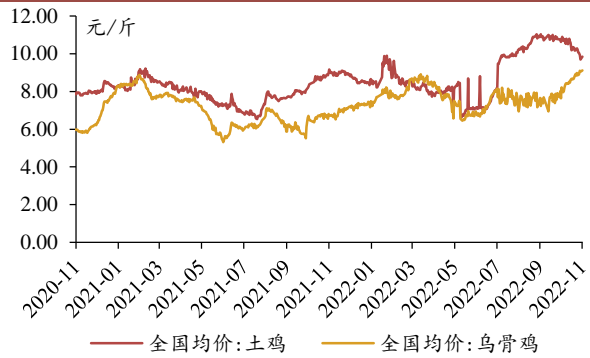
数据来源：Wind，财通证券研究所

图21.11月18日，快大鸡、中速鸡全国均价分别为 6.89、7.32 元/斤



数据来源：Wind，财通证券研究所

图22.11月18日，土鸡、乌骨鸡全国均价分别为 9.84、9.12 元/斤



数据来源：Wind，财通证券研究所

## 信息披露

### ● 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### ● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

### ● 公司评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

### ● 行业评级

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

### ● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、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投资标的邀请或向他人作出邀请。

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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。