



农林牧渔行业研究

买入（维持评级）
行业周报

证券研究报告

食品饮料组

分析师：刘宸倩（执业 S1130519110005）

liuchengqian@gjzq.com.cn

端午生猪消费好转，养殖板块利润弹性可期

投资建议

行情回顾：

本周（2024.6.3-2024.6.7）农林牧渔（申万）指数收于 2725.35 点（-2.20%），沪深 300 指数收于 3574.11 点（-0.16%），深证综指收于 1679.31 点（-2.19%），上证综指收于 3051.28 点（-1.15%），科创板收于 737.93 点（-0.71%）。

生猪养殖：

根据涌益咨询，截至 6 月 7 日，全国商品猪价格为 18.26 元/公斤，周环比+6.04%；15 公斤仔猪价格为 801 元/头，较上周环比+55 元/头；本周生猪出栏均重为 125.84 公斤/头，较上周+0.18 公斤/头。生猪养殖利润方面，周外购仔猪养殖利润为 362.15 元/头，盈利周环比+26.61 元/头；自繁自养养殖利润为 332.56 元/头，盈利周环比+121.3 元/头。5 月中旬以来生猪价格全面上涨，截至本周全国商品猪均价已经达到 18.26 元/公斤，生猪养殖全面实现盈利，周期拐点已经得到确认。随着生猪价格的逐步上行，二次育肥入场热情有所降低，端午节消费的好转使得部分肥猪逐步出栏，本周全国生猪出栏均重为 125.84 公斤/头，较上周增长幅度边际减弱。节前在消费边际好转的情况下，生猪价格持续上涨。根据能繁母猪存栏量推算，4 月份前后生猪供给同比开始低于去年同期且下降幅度逐步扩大，预计随着降重的影响逐步弱化，在生猪供给缺口持续放大的背景下，猪价有望趋势性上涨。根据近期生猪养殖企业最新披露成本数据来看，随着饲料成本的下降以及防疫效果的增加，各家生猪养殖企业成本数据得到改善，头部企业已经接近 14 元/公斤的成本水平，以目前生猪价格水平计算，单头盈利已经接近 500 元/头。从成本趋势来看，受益于饲料成本的下行，24Q1 大量猪企养殖成本明显下降，目前多数养殖企业仍有成本下降空间，预计随着猪价的持续上行，生猪养殖企业利润弹性有望持续释放。目前行业内有能力大量补充产能的主体较少，即便 4 月份生猪价格出现回暖，农业农村部统计能繁母猪存栏-0.1%，产能在行业高负债的背景下，行业盈利的第一时间并无充沛现金补充产能，预计产能有望维持去化，从而拉长本轮周期持续的时间。生猪产能已经去化 15 个月之久，生猪产能已经处于 2021 年以来的低位，猪周期有望在下半年迎来反转，随着周期反转时间渐近，建议积极布局生猪板块的投资机会，建议优选成本端控制优秀且能持续扩张的优质企业。重点关注：牧原股份、温氏股份。建议关注：华统股份、新五丰、巨星农牧等。

种植产业链：

2024 年 2 月 3 日，《中共中央国务院关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见》发布，其中提出“加快推进种业振兴行动，完善联合研发和应用协作机制，加大种源关键核心技术攻关，加快选育推广生产急需的自主优良品种。开展重大品种研发推广应用一体化试点。推动生物育种产业化扩面提速”。今年种植季即将到来，我国转基因大豆与玉米有望在今年春天实现商业化销售，转基因种子较传统种子或能销售出较高溢价，从而带动龙头种子企业量利齐升，我们推荐关注具有先发优势和核心育种优势的龙头种企。

禽类养殖：

本周主产区白羽鸡平均价为 7.26 元/千克，较上周环比-2.29%；白条鸡平均价为 13.40 元/公斤，较上周环比不变。父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至 6 月 7 日，父母代种鸡养殖利润为 0.15 元/羽，周环比-58.33%；毛鸡养殖利润为-2.76 元/羽，周环比-3.99%。目前处于消费淡季，毛鸡端受需求压制，价格持续承压；商品代鸡苗目前供给端较为充足，在终端价格表现低迷的情况下，预计商品代鸡苗价格出现回落。目前海外引种预期趋于稳定，虽然海外供给偏紧，但是国内种鸡供给逐步增加，整体供给端依旧处于相对高位。黄羽鸡目前在产父母代存栏处在 2018 年以来的低位，年后黄鸡价格的走低使得行业去产能再次进行，近期黄鸡价格受清明节备货拉动有所好转，我们预计下半年黄鸡价格有望回暖，行业可以取得较好盈利。

风险提示

转基因玉米推广进程延后/动物疫病爆发/产品价格波动。



内容目录

一、重点板块观点	4
1.1 生猪养殖: 生猪价格稳中偏强, 周期拐点已经确认	4
1.2 种植产业链: 粮食安全重中之重, 关注转基因销售进程	4
1.3 禽类养殖: 需求端逐步回暖, 静待供给端传导	4
二、本周行情回顾	5
三、农产品价格跟踪	6
3.1 生猪产品价格跟踪	6
3.2 禽类产品价格跟踪	7
3.3 粮食价格跟踪	8
3.4 饲料数据跟踪	10
3.5 水产品价格跟踪	10
四、一周新闻速览	11
风险提示	12

图表目录

图表 1: 行业涨跌幅情况	5
图表 2: 本周各板块涨跌幅 (2024. 6. 3-2024. 6. 7)	5
图表 3: 本周农业板块涨幅前十个股	6
图表 4: 本周农业板块跌幅前十个股	6
图表 5: 重要数据概览	6
图表 6: 生猪价格走势 (元/千克)	7
图表 7: 猪肉平均批发价 (元/千克)	7
图表 8: 二元母猪价格走势 (元/千克)	7
图表 9: 仔猪价格走势 (元/千克)	7
图表 10: 生猪养殖利润 (元/头)	7
图表 11: 猪粮比价	7
图表 12: 白羽肉鸡价格走势 (元/千克)	8
图表 13: 肉鸡苗价格走势 (元/羽)	8
图表 14: 父母代种鸡养殖利润 (元/羽)	8
图表 15: 毛鸡养殖利润变化 (元/羽)	8
图表 16: 玉米现货价 (元/吨)	8
图表 17: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)	8
图表 18: 大豆现货价 (元/吨)	9
图表 19: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)	9
图表 20: 豆粕现货价 (元/吨)	9
图表 21: 豆油现货价格 (元/吨)	9



图表 22: 小麦现货价 (元/吨)	9
图表 23: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)	9
图表 24: 早稻现货价 (元/吨)	9
图表 25: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)	9
图表 26: 猪饲料月度产量 (万吨)	10
图表 27: 禽饲料月度产量 (万吨)	10
图表 28: 育肥猪配合料价格 (元/千克)	10
图表 29: 鸡饲料价格 (元/千克)	10
图表 30: 鱼类产品价格 (元/公斤)	10
图表 31: 鲍鱼和海参价格 (元/公斤)	10
图表 32: 海蛎和扇贝价格 (元/公斤)	11
图表 33: 对虾产品价格 (元/公斤)	11

一、重点板块观点

1.1 生猪养殖：生猪价格稳中偏强，周期拐点已经确认

根据涌益咨询，截至6月7日，全国商品猪均价为18.26元/公斤，周环比+6.04%；15公斤仔猪价格为801元/头，较上周环比+55元/头；本周生猪出栏均重为125.84公斤/头，较上周+0.18公斤/头。生猪养殖利润方面，周外购仔猪养殖利润为362.15元/头，盈利周环比+26.61元/头；自繁自养养殖利润为332.56元/头，盈利周环比+121.3元/头。

5月中旬以来生猪价格全面上涨，截至本周全国商品猪均价已经达到18.26元/公斤，生猪养殖全面实现盈利，周期拐点已经得到确认。随着生猪价格的逐步上行，二次育肥入场热情有所降低，端午节消费的好转使得部分肥猪逐步出栏，本周全国生猪出栏均重为125.84公斤/头，较上周增长幅度边际减弱。节前在消费边际好转的情况下，生猪价格持续上涨。根据能繁母猪存栏量推算，4月份前后生猪供给同比开始低于去年同期且下降幅度逐步扩大，预计随着降重的影响逐步弱化，在生猪供给缺口持续放大的背景下，猪价有望趋势性上涨。

根据近期生猪养殖企业最新披露成本数据来看，随着饲料成本的下降以及防疫效果的增加，各家生猪养殖企业成本数据得到改善，头部企业已经接近14元/公斤的成本水平，以目前生猪价格水平计算，单头盈利已经接近500元/头。从成本趋势来看，受益于饲料成本的下行，24Q1大量猪企养殖成本明显下降，目前多数养殖企业仍有成本下降空间，预计随着猪价的持续上行，生猪养殖企业利润弹性有望持续释放。

目前行业内有能力大量补充产能的主体较少，即便4月份生猪价格出现回暖，农业农村部统计能繁母猪存栏-0.1%，产能在行业高负债的背景下，行业盈利的第一时间并无充沛现金补充产能，预计产能有望维持去化，从而拉长本轮周期持续的时间。生猪产能已经去化15个月之久，生猪产能已经处于2021年以来的低位，猪周期有望在下半年迎来反转，随着周期反转时间渐近，建议积极布局生猪板块的投资机会，建议优选成本端控制优秀且能持续扩张的优质企业。重点关注：牧原股份：成本控制行业领先。巨星农牧：出栏增速高，养殖成本优秀。温氏股份：资金储备充足，猪鸡共振。建议关注：华统股份、唐人神、新五丰、京基智农等。

1.2 种植产业链：粮食安全重中之重，关注转基因销售进程

继去年12月第一批转基因玉米、大豆通过品种审定并且颁发生产经营许可证后，3月19日第二批转基因品种通过初审，其中包含27个玉米、3个大豆品种。转基因玉米种子方面涉及登海种业、北大荒、荃银高科、隆平高科、先正达、丰乐种业、万向德农7家上市主体，分别获批4/3/3/2/1/1/1个品种。从性状角度来看，涉及大北农、粮元生物、杭州瑞丰、先正达4家主体，分别获批批15/8/3/1个品种。目前处于春播和制种前夕，政策端的驱动有利于转基因品种的推广和渗透率提升。

2024年2月3日，《中共中央国务院关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见》发布，其中提出“加快推进种业振兴行动，完善联合研发和应用协作机制，加大种源关键核心技术攻关，加快选育推广生产急需的自主优良品种。开展重大品种研发推广应用一体化试点。推动生物育种产业化扩面提速”。今年种植季即将到来，我国转基因大豆与玉米有望在今年春天实现商业化销售，转基因种子较传统种子或能销售出较高溢价，从而带动龙头种子企业量利齐升，我们推荐关注具有先发优势和核心育种优势的龙头种企。建议关注：隆平高科：水稻与玉米种子龙头，参股公司转基因技术领先；大北农：转基因性状储备丰富；登海种业：玉米种子有望实现量价齐升。

1.3 禽类养殖：需求端逐步回暖，静待供给端传导

本周主产区白羽鸡平均价为7.26元/千克，较上周环比-2.29%；白条鸡平均价为13.40元/公斤，较上周环比不变。父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至6月7日，父母代种鸡养殖利润为0.15元/羽，周环比-58.33%；毛鸡养殖利润为-2.76元/羽，周环比-3.99%。

目前处于消费淡季，短期来看鸡苗供给偏紧且下游需求回暖，预计价格有望回暖；毛鸡端受需求压制价格承压，下游分割品走货较差，预计价格依旧承压。目前海外引种预期趋于稳定，虽然前期存在供给缺口且海外供给偏紧，但是国内种鸡供给逐步增加，整体供给端依旧处于相对高位，白羽鸡产能缺口的体现或出现延后。黄羽鸡目前在产父母代存栏处在2018年以来的低位，年后黄鸡价格的走低使得行业去产能再次进行，黄鸡供应端虽然持续减少，但是需求偏弱使得鸡价震荡，我们预计下半年黄鸡价格有望跟随猪价回暖，行业可以取得较好盈利。建议关注：圣农发展：具有差异化竞争优势的全产业链



发展龙头；益生股份；民和股份；仙坛股份；立华股份；湘佳股份等。

二、本周行情回顾

本周（2024.6.3-2024.6.7）农林牧渔（申万）指数收于 2725.35 点（-2.20%），沪深 300 指数收于 3574.11 点（-0.16%），深证综指收于 1679.31 点（-2.19%），上证综指收于 3051.28 点（-1.15%），科创板收于 737.93 点（-0.71%）。

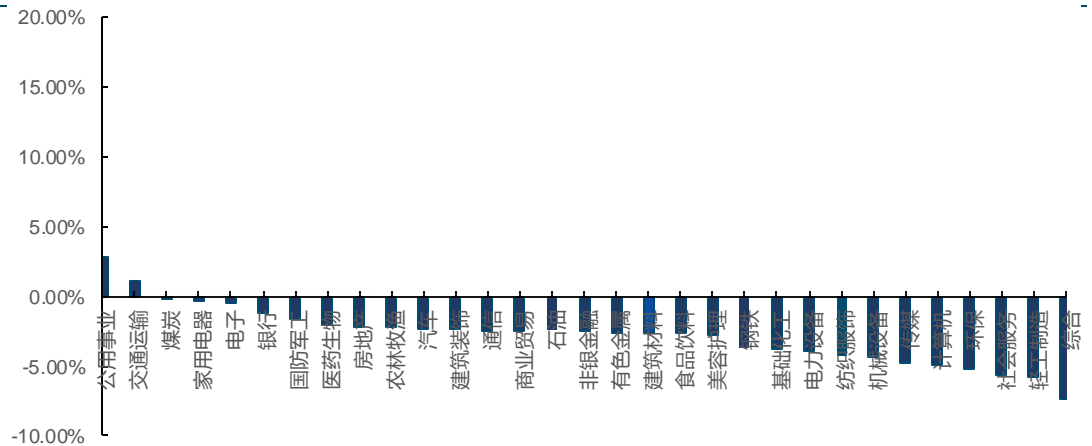
图表1：行业涨跌幅情况

指数	周五收盘价	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
深证综指	1679.31	-2.91%	-2.91%	-8.63%
上证综指	3051.28	-1.15%	-1.15%	2.57%
科创板	737.93	-0.71%	-0.71%	-13.39%
沪深300	3574.11	-0.16%	-0.16%	4.17%
农林牧渔	2725.35	-2.20%	-2.20%	-4.78%
农产品加工	1941.35	-4.01%	-4.01%	-10.08%
种子生产	2665.34	-4.93%	-4.93%	-24.64%
养殖业	3449.93	-0.05%	-0.05%	5.29%
饲料	4074.87	-3.97%	-3.97%	-8.63%
水产养殖	371.36	-11.05%	-11.05%	-34.02%
林业	649.25	-14.12%	-14.12%	-34.96%
粮油加工	1481.28	-3.52%	-3.52%	-16.31%

来源：Wind，国金证券研究所

从一级行业涨跌幅来看，本周排名前三的有公共事业（+2.82%）、交通运输（+1.09%）、煤炭（-0.19%）。农林牧渔（-2.20%）排名第十。

图表2：本周各板块涨跌幅（2024.6.3-2024.6.7）

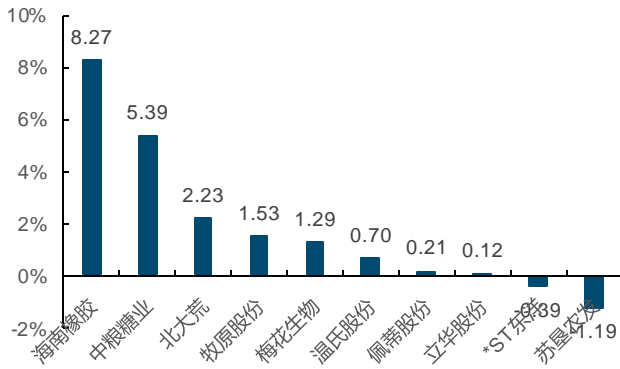


来源：Wind，国金证券研究所

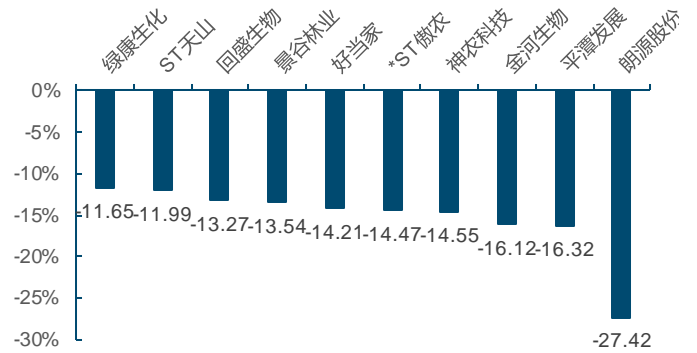
个股表现方面，本周涨幅排名居前的海南橡胶（+8.27%）、中粮糖业（+5.39%）、北大荒（+2.23%）等；跌幅排名居前的有朗源股份（-27.42%）、平潭发展（-16.32%）、金科生物（-16.12%）等。



图表3: 本周农业板块涨幅前十个股



图表4: 本周农业板块跌幅前十个股



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

三、农产品价格跟踪

图表5: 重要数据概览

产业链	项目	单位	2023/6/2	2024/5/31	2024/6/7	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合饲料	元/公斤	3.79	3.48	3.48	-8.18%	0.00%
	猪粮比		5.34	7.21	7.66	43.45%	6.24%
	猪料比		3.83	4.92	5.22	36.29%	6.10%
	二元母猪	元/公斤	32.19	31.10	31.34	-2.64%	0.77%
	仔猪	元/公斤	37.56	49.73	53.40	42.17%	7.38%
	生猪价格	元/公斤	14.37	17.22	18.26	27.07%	6.04%
	猪肉(批发价)	元/公斤	19.10	22.09	24.17	26.54%	9.42%
禽	蛋鸡配合料	元/公斤	3.24	2.76	2.72	-16.05%	-1.45%
	肉鸡苗	元/羽	2.49	3.06	2.85	14.46%	-6.86%
	蛋鸡苗	元/羽	3.50	3.60	3.50	0.00%	-2.78%
	山东潍坊鸭苗	元/羽	5.70	3.40	2.90	-49.12%	-14.71%
	白羽鸡	元/公斤	9.42	7.43	7.26	-22.93%	-2.29%
	白条鸡	元/公斤	14.90	13.40	13.40	-10.07%	0.00%
	毛鸡养殖利润	元/羽	-1.20	-2.65	-2.76	130.00%	4.15%
农产品	玉米	元/吨	2756	2756	2438	-11.53%	-11.52%
	CBOT玉米	美分/蒲式耳	609	609	446	-26.72%	-26.72%
	小麦	元/吨	2806	2739	2532	-9.76%	-7.55%
	CBOT小麦	美分/蒲式耳	619	619	679	9.61%	9.61%
	大豆	元/吨	4774	4876	4397	-7.90%	-9.82%
	CBOT大豆	美分/蒲式耳	1353	1353	1205	-10.91%	-10.91%
	豆粕	元/吨	3827	3824	3450	-9.84%	-9.77%
	豆油	元/吨	7488	7331	8153	8.87%	11.21%
	棉花	元/吨	16447	16362	16475	0.17%	0.69%
	棉花到港价	美分/磅	97	95	86	-11.99%	-9.84%
水产	鲤鱼	元/千克	15	19	20	33.33%	5.26%
	草鱼	元/千克	17	20	22	29.41%	10.00%
	鲫鱼	元/千克	24	30	32	33.33%	6.67%
	海参	元/千克	130	130	130	0.00%	0.00%
	鲍鱼	元/千克	120	100	100	-16.67%	0.00%
	对虾	元/千克	280	300	300	7.14%	0.00%
	扇贝	元/千克	10	10	10	0.00%	0.00%

来源: Wind, 国金证券研究所

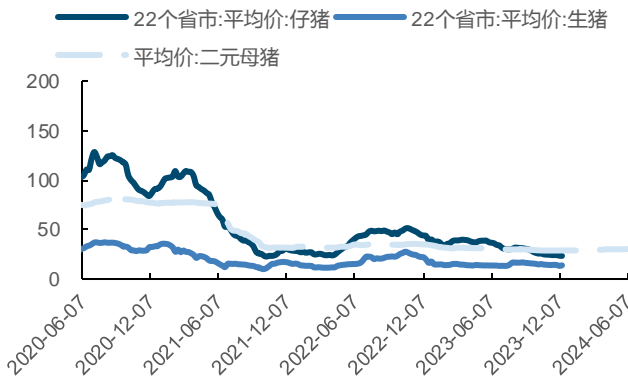
3.1 生猪产品价格追踪

根据涌益咨询,截至6月7日,全国商品猪价格为18.26元/公斤,周环比+6.04%;15公斤仔猪价格为801元/头,较上周环比+55元/头;本周生猪出栏均重为125.84公斤/头,较上周+0.18公斤/头。

生猪养殖利润方面,周外购仔猪养殖利润为362.15元/头,盈利周环比+26.61元/头;自繁自养养殖利润为332.56元/头,盈利周环比+121.3元/头。

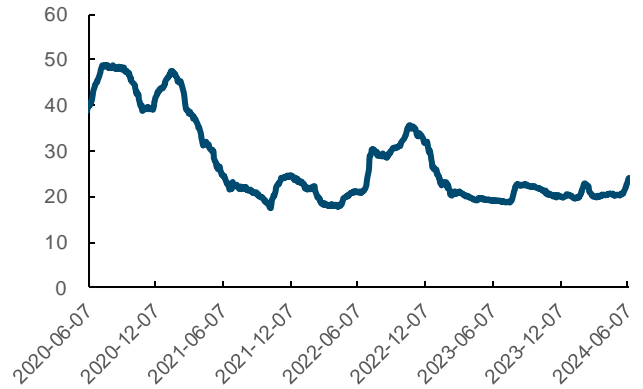


图表6: 生猪价格走势 (元/千克)



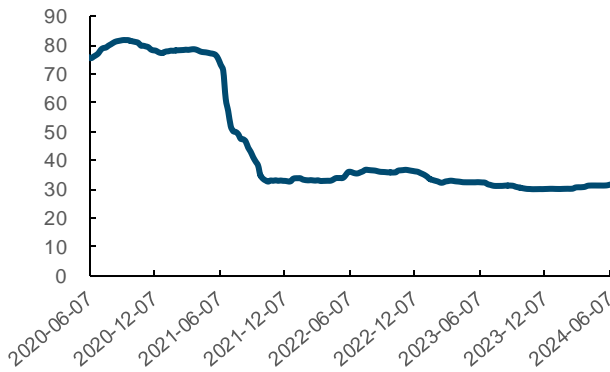
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 猪肉平均批发价 (元/千克)



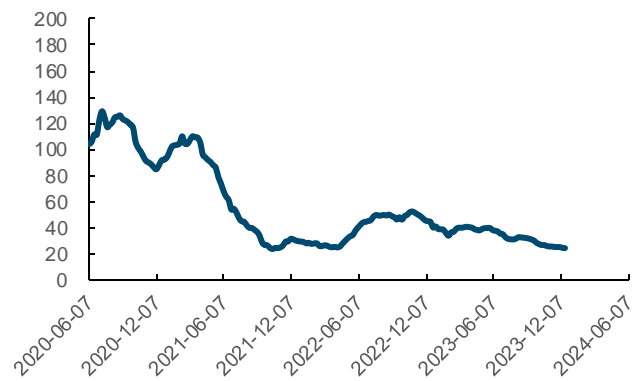
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 二元母猪价格走势 (元/千克)



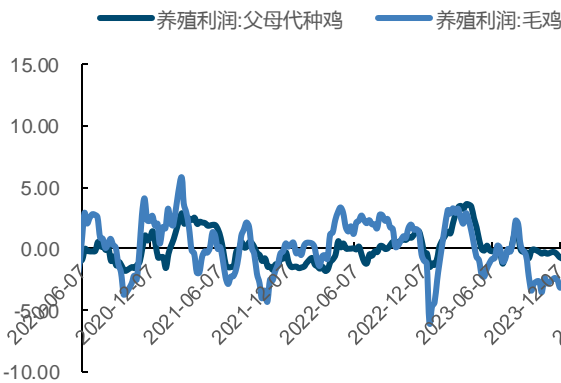
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 仔猪价格走势 (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 生猪养殖利润 (元/头)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表11: 猪粮比价



来源: Wind, 国金证券研究所

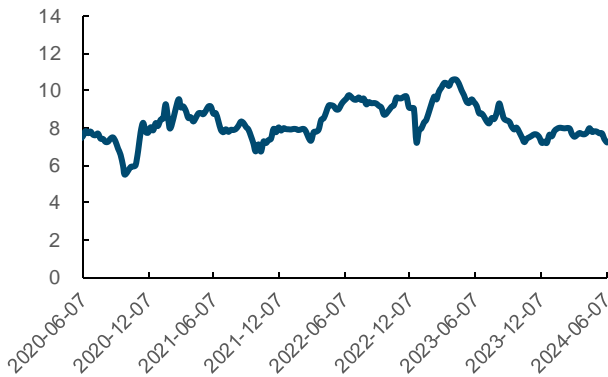
3.2 禽类产品价格追踪

本周主产区白羽鸡平均价为 7.26 元/千克, 较上周环比-2.29%; 白条鸡平均价为 13.40 元/公斤, 较上周环比不变。

父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面, 截至 6 月 7 日, 父母代种鸡养殖利润为 0.15 元/羽, 周环比-58.33%; 毛鸡养殖利润为-2.76 元/羽, 周环比-3.99%。

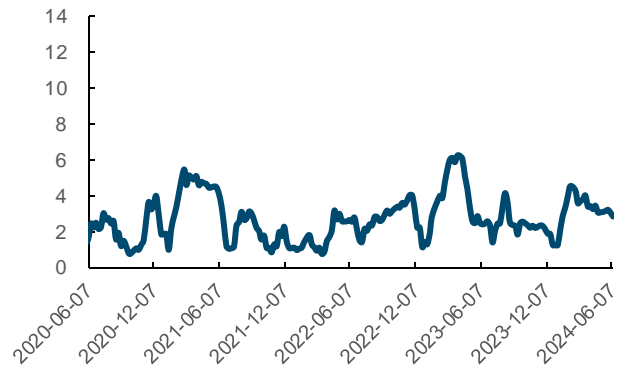


图表12: 白羽肉鸡价格走势 (元/千克)



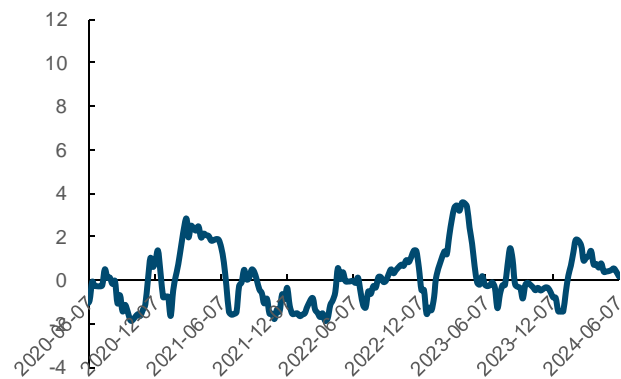
来源: Wind, 国金证券研究所

图表13: 肉鸡苗价格走势 (元/羽)



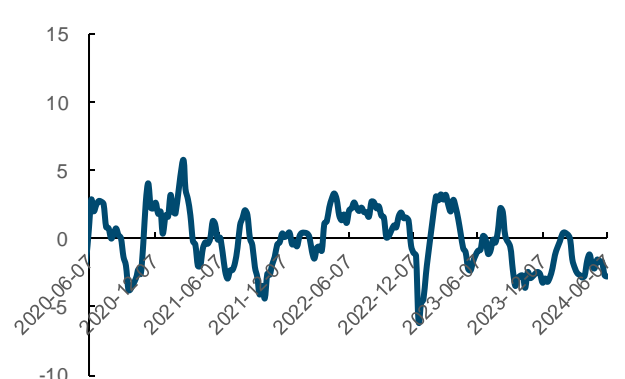
来源: Wind, 国金证券研究所

图表14: 父母代种鸡养殖利润 (元/羽)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表15: 毛鸡养殖利润变化 (元/羽)



来源: Wind, 国金证券研究所

3.3 粮食价格追踪

粮食价格方面, 截至6月7日, 国内玉米现货价为 2334.29 元/吨, 较上周环比+0.25%; 截至6月7日, CBOT 玉米期货价格 448.75 美分/蒲式耳, 较上周环比+0.56%。

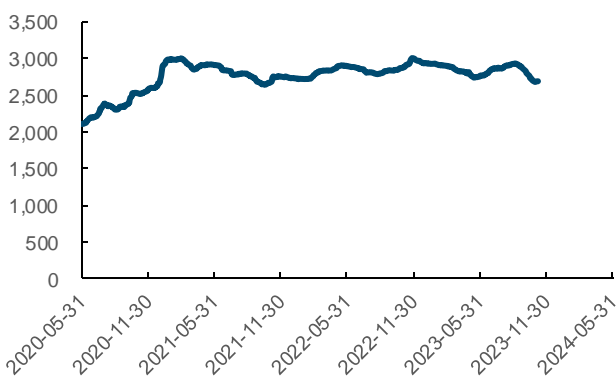
截至6月7日, 国内大豆现货价为 4388.42 元/吨, 较上周环比不变; 截至6月7日, CBOT 大豆期货价格为 1179.25 美分/蒲式耳, 较上周环比-2.14%。

截至6月7日, 国内豆粕现货价 3458.00 元/吨, 较上周环比+0.70%; 截至6月7日, 豆油现货价格为 8010 元/吨, 较上周环比-1.75%。

截至6月7日, 国内小麦现货价 2512.50 元/吨, 较上周环比-0.11%; 截至6月7日日, CBOT 小麦期货价格为 627.50 美分/蒲式耳, 较上周环比-6.73%。

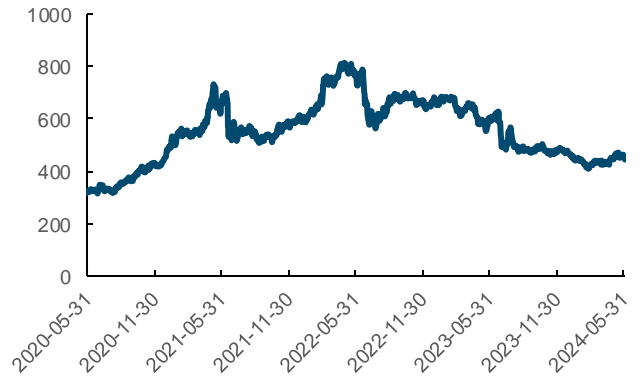
截至6月7日日, 国内早稻现货价为 2690.00 元/吨, 较上周环比不变; 截至6月7日日, CBOT 稻谷期货价格为 18.17 美分/英担, 较上周环比+3.83%。

图表16: 玉米现货价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

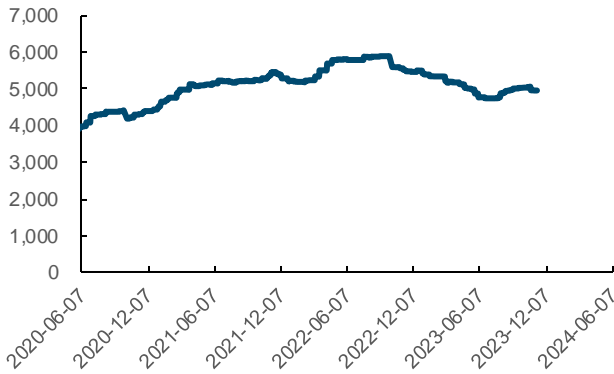
图表17: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)



来源: Wind, 国金证券研究所

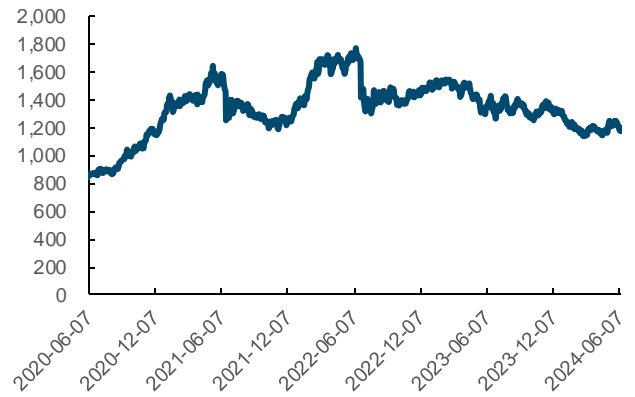


图表18: 大豆现货价(元/吨)



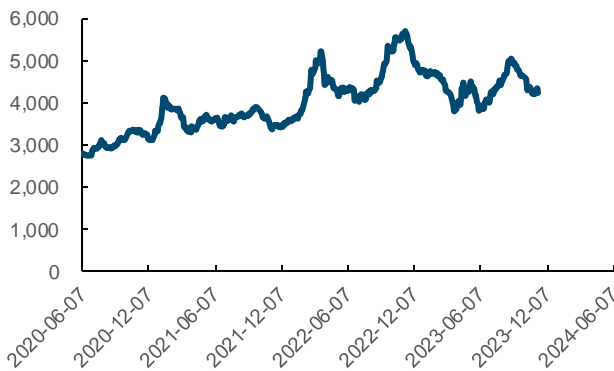
来源: Wind, 国金证券研究所

图表19: CBOT 大豆期货结算价(美分/蒲式耳)



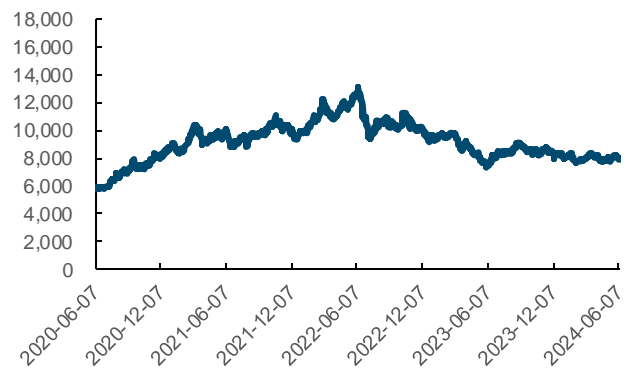
来源: Wind, 国金证券研究所

图表20: 豆粕现货价(元/吨)



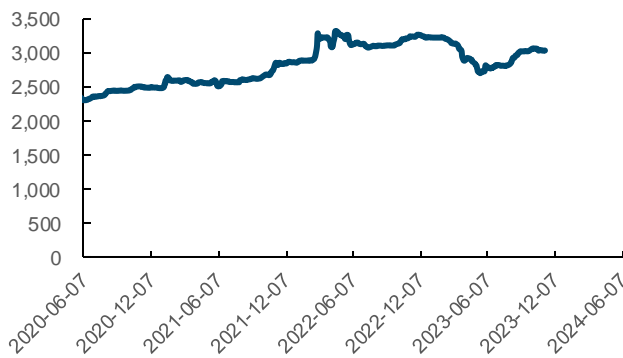
来源: Wind, 国金证券研究所

图表21: 豆油现货价格(元/吨)



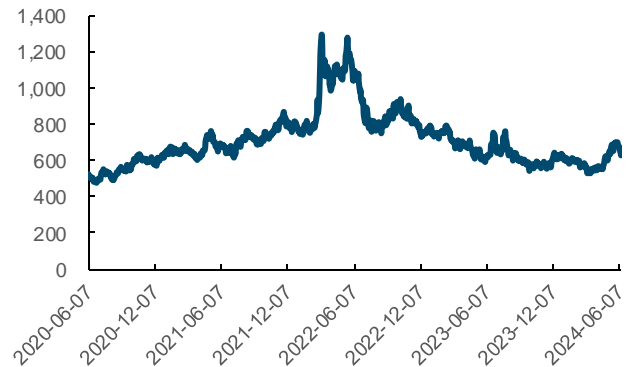
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 小麦现货价(元/吨)



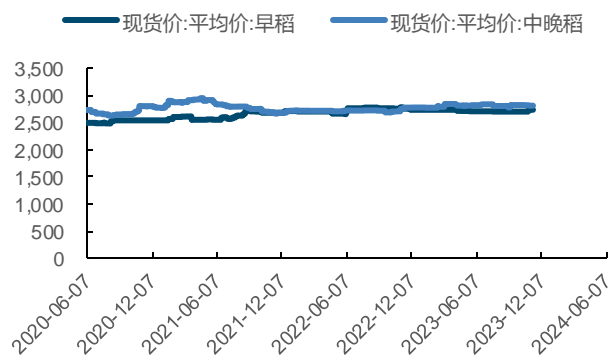
来源: Wind, 国金证券研究所

图表23: CBOT 小麦期货结算价(美分/蒲式耳)

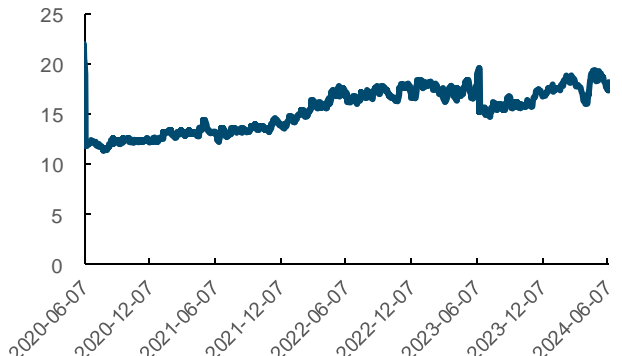


来源: Wind, 国金证券研究所

图表24: 早稻现货价(元/吨)



图表25: CBOT 稻谷期货收盘价(美分/英担)





来源: Wind, 国金证券研究所

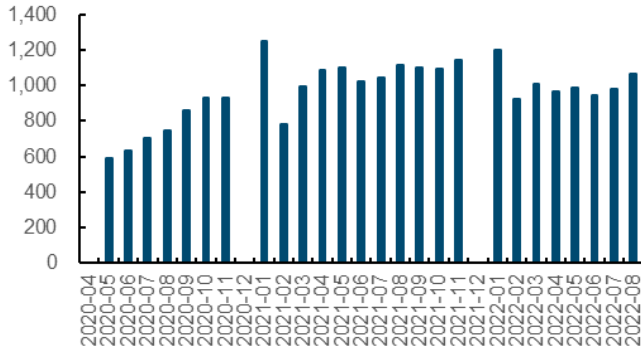
来源: Wind, 国金证券研究所

3.4 饲料数据追踪

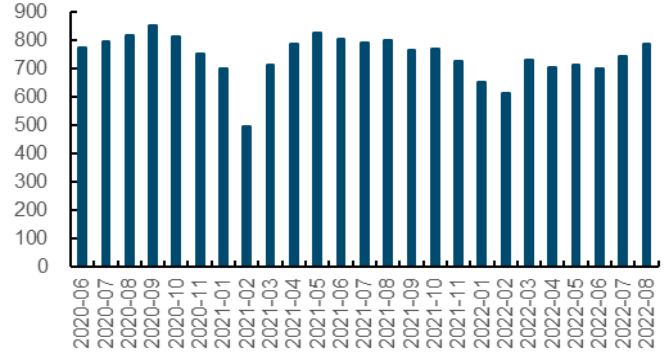
截至2022年8月, 猪料产量为1067万吨, 环比+8.55%, 同比-4.56%; 肉禽料产量为789万吨, 环比+6.19%, 同比-1.62%。

截至2024年6月7日, 育肥猪配合料价格为3.48元/千克, 较上周环比不变; 肉禽料价格为3.75元/千克, 较上周环比不变。

图表26: 猪饲料月度产量(万吨)



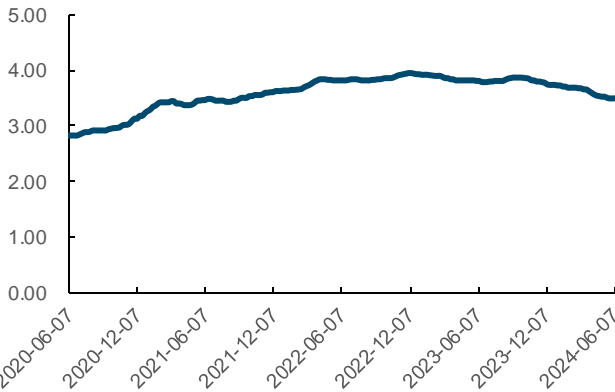
图表27: 禽饲料月度产量(万吨)



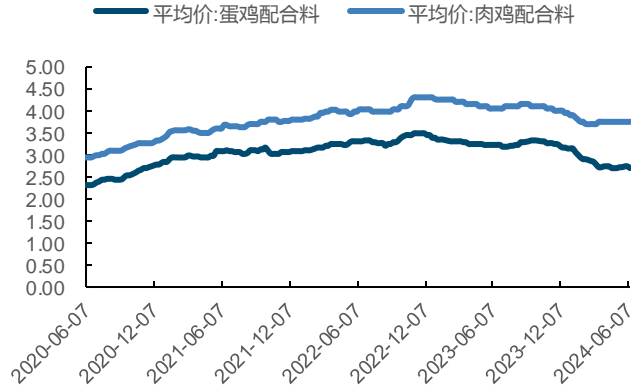
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表28: 育肥猪配合料价格(元/千克)



图表29: 鸡饲料价格(元/千克)



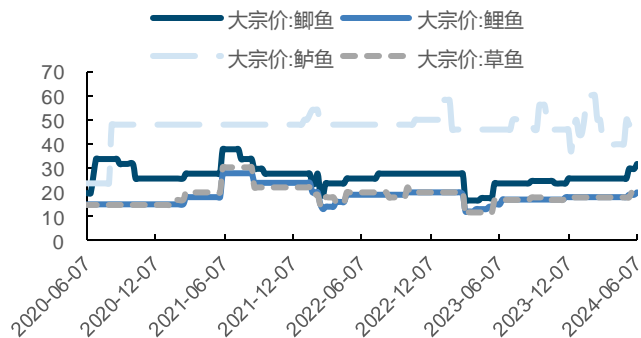
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

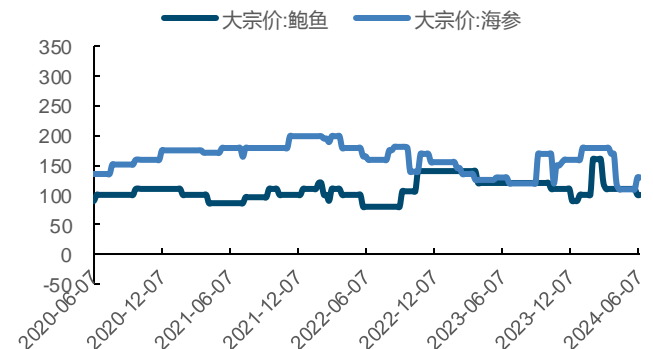
3.5 水产品价格追踪

水产价格方面, 截至6月7日, 草鱼/鲈鱼/鲫鱼/鲤鱼分别为22/50/32/20元/千克, 较上周分别环比+10%/不变/+6.67%/+5.26%。扇贝价格为10元/千克, 较上周环比不变。海蛎价格为12元/千克, 较上周环比不变。对虾价格300元/千克, 较上周环比不变。鲍鱼价格100元/千克, 较上周环比不变。海参价格130元/千克, 较上周环比+18.18%。

图表30: 鱼类产品价格(元/公斤)



图表31: 鲍鱼和海参价格(元/公斤)

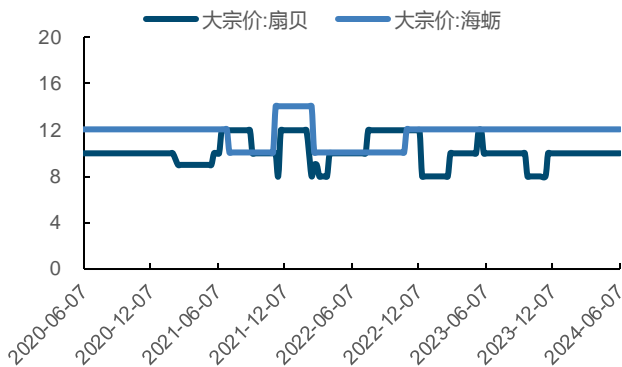


来源: Wind, 国金证券研究所

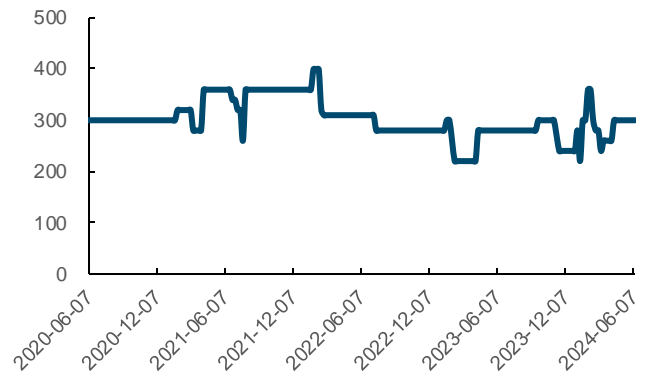
来源: Wind, 国金证券研究所



图表32: 海蛎和扇贝价格 (元/公斤)



图表33: 对虾产品价格 (元/公斤)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

四、一周新闻速览

4.1 公司公告

【唐人神】

2024年6月6日,唐人神发布员工持股计划期满的公告。根据公司第二期员工持股计划有关规定,本员工持股计划存续期满后自行终止,后续将由本员工持股计划管理委员会进行相关资产清算和分配等工作。在实施本员工持股计划期间,公司严格遵守股票市场交易规则及中国证监会关于信息敏感期不得买卖股票的规定,不存在利用内幕信息进行交易的情形。未来十二个月,公司如推出新员工持股计划,将按相关法律法规要求履行审议程序和信息披露义务。

【牧原股份】

2024年6月6日牧原股份发布公告,公司5月的生猪养殖完全成本已降至去年月度成本的最低水平,其中料价下降有较大贡献,生产成绩仍未完全恢复,例如5月的全程成活率在82.6%左右,PSY在26-27,距离去年最好的月份还有一定差距。随着公司未来生产成绩的逐步恢复、提升,生猪养殖成本仍将进一步下降。公司后续的成本下降主要来源于两个方面:一是养殖生产成绩的改善,随着生产管理的不断优化、疫病防控及净化的持续推进,公司生猪养殖成绩有望继续提升;二是出栏生猪饲料成本的下降,随着库存原材料轮转替换,饲料原材料成本下降带来的降本空间将在养殖成本逐步展现。公司有信心实现今年年底13元/kg的成本目标。

4.2 行业要闻

截至6月5日,全国各地冬小麦已收1.9亿亩、收获进度57%,比去年快17.7个百分点。四川、湖北麦收已结束,安徽、河南进度过九成,陕西过四成,苏鲁晋冀等省即将进入收获高峰。5月10日国务院夏收工作视频调度会之后,麦收省份加快落实各项工作举措,全力以赴确保夏粮小麦适收快收、应收尽收。当前麦收总体进展顺利,体现了三方面特点。机具足,各地加强夏收机具调度,单日投入联合收割机最多超25万台,更多高效低损收获机具投入生产一线,9—10公斤/秒大喂入量联合收割机已经成为跨区作业主流机型,有不少收割机单日作业面积可达300亩以上,进一步保障了夏收作业需要。保障强,许多地方农业农村、交通运输、公安部门共同派出工作人员在跨区作业接待站为南来北往的机手提供服务,运输跨区联合收割机的货车在高速收费站放行速度加快。农机产销企业和地方农机部门组织乡村维修点、流动维修车送修送配件到田间地头。进度快,得益于各地夏收工作部署早、动手快、准备充分,加之近期麦收地区大多天气晴好,目前已连续9天日机收面积超过1000万亩,进度过半时间比常年要快2—3天,今年“三夏”小麦机收大会战已进入后半程冲刺阶段。

6月7日,农业农村部召开加快推进种业振兴行动暨种质资源普查总结视频会,总结“三年打基础”阶段性进展成效,分析面临的新形势新要求,对加快推进种业振兴工作进行研究部署,推动种业振兴“五年见成效”取得实质性进展。会议指出,2021年以来,各地各有关部门深入贯彻落实习近平总书记重要指示批示精神和中央种业振兴决策部署,扎实推进种业振兴五大行动阶段性任务落实落地,农业种质资源普查圆满完成,种业创新攻关取得一批标志性成果,构建了国家种业企业阵型,优势企业竞争力明显提升,国家基地供种保障能力由3年前的70%提升到75%以上,种业创新环境持续优化,为保障粮食和重要农产品稳定安全供给提供了坚实支撑。会议强调,种业振兴仍处于攻坚克难、



爬坡过坎的关键阶段，各地各部门要深入贯彻党中央、国务院决策部署，切实增强责任感使命感，压紧压实各方责任，聚焦“五年见成效”目标任务，加快种质资源精准鉴定利用，加力推进种业创新攻关和突破性品种培育，着力扶持优势企业发展，持续提升种业基地供种保障水平，强化种业知识产权保护，确保到 2025 年再取得一批标志性成果。

6 月 8 日，在河北省邢台市隆尧县东方食品城的一家食品生产企业内，一辆辆大货车正将农民收获的小麦运到食品企业粮仓。隆尧县是全国粮食生产先进县，同时也是全国食品工业强县，全县拥有各类食品加工及配套企业 110 家，年处理小麦 150 万吨。近年来，隆尧县依托食品产业基础，积极搭建农企合作平台，通过“公司+基地+农户”的形式，发展优质强筋小麦种植 40 万亩，每年可带动农民增收约 5000 万元。近日，随着小麦大面积收割，该县各食品企业提前做好准备，及时“开仓”收粮，在确保农民种粮收益的同时，也为企业一年的发展备足优质原材料。

风险提示

- 转基因玉米推广进程延后——转基因推进需要政策推动；
- 动物疫病爆发——动物疫病爆发将使养殖行业大额亏损；
- 产品价格波动——农产品价格大幅波动使得盈利受到影响。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；



增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海
电话：021-80234211
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号
紫竹国际大厦 5 楼

北京
电话：010-85950438
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100005
地址：北京市东城区建内大街 26 号
新闻大厦 8 层南侧

深圳
电话：0755-86695353
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究