

商品猪出栏均重小幅回升 标肥价差走阔

——农林牧渔行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈: 商品猪出栏均重小幅回升 标肥价差走阔

商品猪出栏均价周内达今年新高, 仔猪价格连续周环比回落

- 商品猪出栏均价上周内价格阶段性创今年新高, 预计短期雨水较多影响出栏节奏。根据钢联数据, 截至7月26日, 商品猪出栏均价 19.12 元/kg, 周环比上涨 0.68%。商品猪价格周内价格达到年内新高 19.25 元/kg, 预计在行业产能去化中长期逻辑下, 短期雨水较多影响出栏和外调速度对猪价也形成一定支撑。
- 仔猪价格延续周环比回落态势, 二元母猪价格周环比回落。截至7月26日, 7kg 仔猪均价 502.86 元/头, 周环比下降 1.17%, 仔猪价格在6月中旬达到年内高点后连续6周环比回落。截至7月26日, 钢联样本数据显示二元母猪均价 1735.24 元/头, 周环比回落 0.05%。
- 淘汰母猪价格周环比上涨 1.11%。截至7月26日, 钢联样本企业淘汰母猪均价 13.63 元/kg, 周环比上涨 1.11%。淘汰母猪与商品猪价格比值 0.71, 与上周持平。

商品猪出栏均重结束连续四周环比下降态势、周环比回升, 标肥价差连续走阔

- 商品猪出栏均重结束下降、周环比小幅回升, 宰后均重与上周持平。根据钢联数据, 截至7月26日, 商品猪出栏均重 123.38kg, 结束连续4周的环比下降态势, 周环比回升 0.02%; 宰后均重约 91.32kg, 与上周持平。7月雨水较多, 或阻碍商品猪出栏和外运, 对商品猪出栏均重造成影响。
- 标肥价差连续走阔。标肥价差7月中旬开始结束倒挂局面, 根据钢联数据, 截至7月26日, 标肥价差为-0.35 元/kg, 较前一周进一步走阔。标肥价差周环比走阔, 反映目前肥猪相对偏少, 秋冬季节肥猪需求加大有望刺激养殖端二次育肥回升, 利好商品猪价格上行。

根据 wind 截至7月26日数据, 自繁自养头均养殖利润 459.35 元/头, 外购仔猪头均养殖利润 374.82 元/头。5月下旬以来, 头均养殖利润持续为正, 猪企盈利改善。预计猪价回升下猪企盈利将进一步改善, 建议关注猪价回升及猪企盈利改善对板块行情的催化。猪企盈利改善初期, 预计主要以偿还负债改善现金流为主, 短期内难以扩张产能, 全行业产能预计难以大规模修复。行业去产能去库存情况下, 三四季度旺季需求有望刺激猪价继续回升。

投资策略:

- 生猪养殖:** 建议关注猪周期回升逻辑及具有养殖规模和成本优势的龙头企业牧原股份、温氏股份、巨星农牧、新五丰、华统股份。
- 肉鸡养殖:** 建议关注拥有白羽鸡自主种源的圣农发展, 父母代鸡苗企业益生股份, 商品代鸡苗企业民和股份。
- 动保板块:** 建议布局生物股份、非强免疫苗龙头科前生物、大型国企兽药龙头中牧股份、宠物渠道建设较好的瑞普生物, 关注普莱柯、回盛生物。
- 种植业:** 建议关注登海种业、隆平高科、大北农。
- 风险提示:** 猪价下行风险, 动物疫病风险, 消费复苏不及预期风险

评级

增持

2024年07月29日

徐广福

分析师

SAC 执业证书编号: S1660524030001

王伟

研究助理

SAC 执业证书编号: S1660123050007

行业基本资料

股票家数	103
行业平均市盈率	40.3
市场平均市盈率	11.6

注: 行业平均市盈率采用申万农林牧渔行业市盈率, 市场平均市盈率采用沪深300指数市盈率

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

- 《农林牧渔行业研究周报: 仔猪价格连续周环比回落 能繁母猪存栏小幅回升》2024-07-23
- 《农林牧渔行业研究周报: 均重连续三周环比下降 养殖利润持续改善》2024-07-17
- 《农林牧渔行业研究周报: 商品猪出栏均价有所反弹 均重连续两周下降》2024-07-10

内容目录

1. 商品猪出栏均重小幅回升 标肥价差走阔.....	3
2. 周行情回顾.....	6
2.1 板块表现.....	6
2.2 个股.....	6
3. 行业数据跟踪.....	7
3.1 行业数据一览.....	7
3.2 生猪养殖板块.....	8
3.3 肉鸡养殖.....	9
3.4 饲料板块.....	9
3.5 其他农产品.....	10
4. 风险提示.....	11

图表目录

图 1: 商品猪出栏均价.....	3
图 2: 仔猪出栏均价.....	3
图 3: 二元母猪销售均价.....	3
图 4: 淘汰母猪销售均价.....	3
图 5: 淘汰母猪与商品猪价格比值.....	4
图 6: 商品猪出栏均重与宰后均重 (kg).....	4
图 7: 生猪标肥价差 (元/kg).....	4
图 8: 样本企业商品猪实际出栏量与计划出栏量 (万头).....	5
图 9: 全国能繁母猪存栏.....	错误!未定义书签。
图 10: 生猪养殖板块走势.....	5
图 11: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%).....	6
图 12: 农林牧渔子板块周涨跌幅 (%).....	6
图 13: 农林牧渔板块周领涨个股.....	7
图 14: 农林牧渔板块周领跌个股.....	7
图 15: 商品猪、白条肉、仔猪价格.....	8
图 16: 猪肉进口量.....	8
图 17: 生猪存栏量.....	8
图 18: 能繁母猪存栏.....	8
图 19: 二元母猪价格.....	8
图 20: 白羽肉鸡价格.....	9
图 21: 育肥猪配合饲料价格.....	9
图 22: 玉米现货价格.....	9
图 23: 豆粕现货价格.....	9
图 24: 美国进口玉米单价.....	9
图 25: 巴西进口大豆单价.....	10
图 26: 美国进口大豆单价.....	10
图 27: 我国大豆进口数量 (万吨).....	10
图 28: 棉花价格.....	10
图 29: 白砂糖价格.....	10
图 30: 金针菇价格.....	11
图 31: 海参价格.....	11
图 32: 鲍鱼价格.....	11
图 33: 扇贝价格.....	11
图 34: 鲢鱼价格.....	11
图 35: 草鱼价格.....	11
表 1: 主要农产品数据一览.....	7

1. 商品猪出栏均重小幅回升 标肥价差走阔

商品猪出栏均价周内达年内新高，仔猪价格连续周环比回落

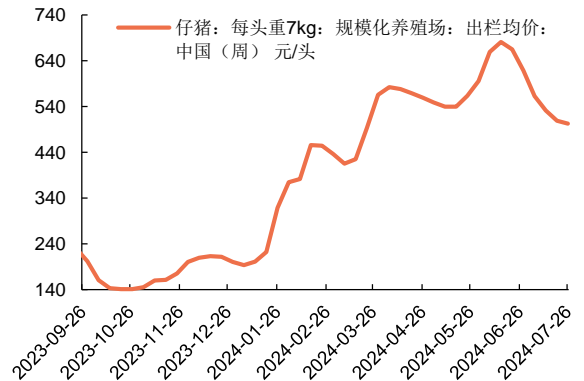
- ◆ 商品猪出栏均价上周内价格阶段性创今年新高，预计短期雨水较多影响出栏节奏。根据钢联数据，截至7月26日，商品猪出栏均价 19.12 元/kg，周环比上涨 0.68%。商品猪价格周内价格达到年内新高 19.25 元/kg，预计在行业产能去化中长期逻辑下，短期雨水较多影响出栏和外调速度对猪价也形成一定支撑。
- ◆ 仔猪价格延续周环比回落态势，二元母猪价格周环比下降。截至7月26日，7kg 仔猪均价 502.86 元/头，周环比下降 1.17%，仔猪价格在6月中旬达到年内高点后连续6周环比回落。截至7月26日，钢联样本数据显示二元母猪均价 1735.24 元/头，周环比回落 0.05%。
- ◆ 淘汰母猪价格周环比上涨 1.11%。截至7月26日，钢联样本企业淘汰母猪均价 13.63 元/kg，周环比上涨 1.11%。淘汰母猪与商品猪价格比值 0.71，与上周持平。

图1：商品猪出栏均价



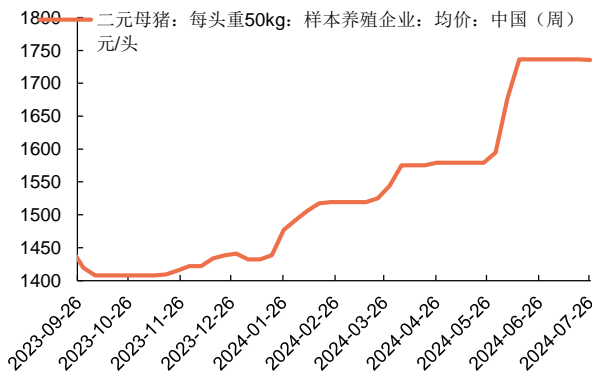
资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图2：仔猪出栏均价



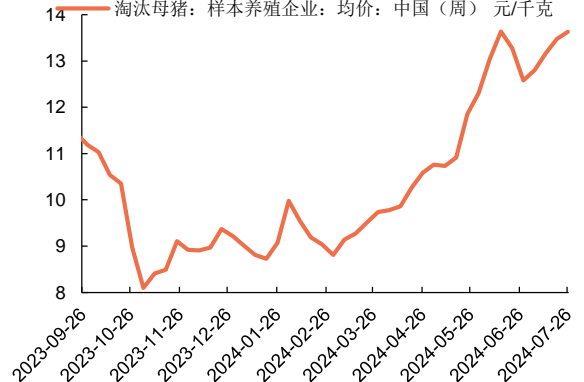
资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图3：二元母猪销售均价



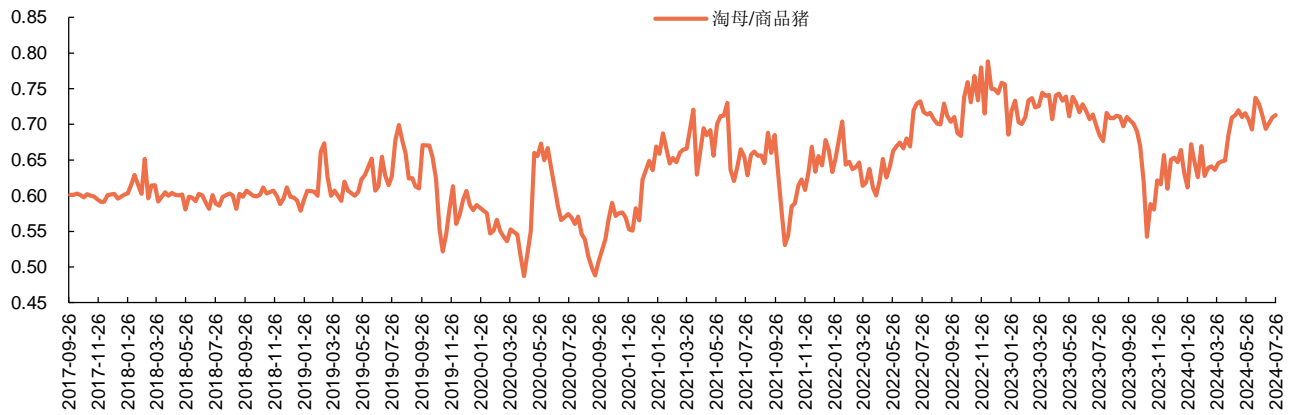
资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图4：淘汰母猪销售均价



资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图5：淘汰母猪与商品猪价格比值

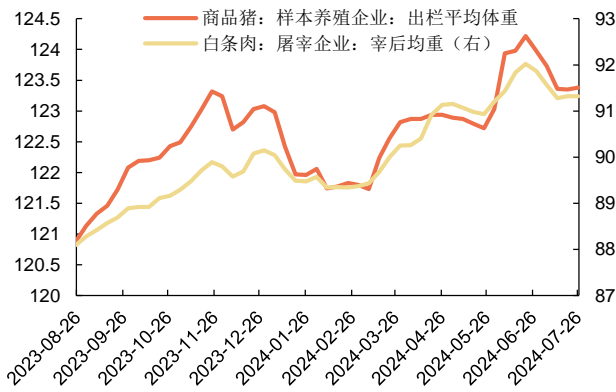


资料来源：钢联数据，申港证券研究所

商品猪出栏均重结束连续四周环比下降态势、周环比回升，标肥价差连续走阔

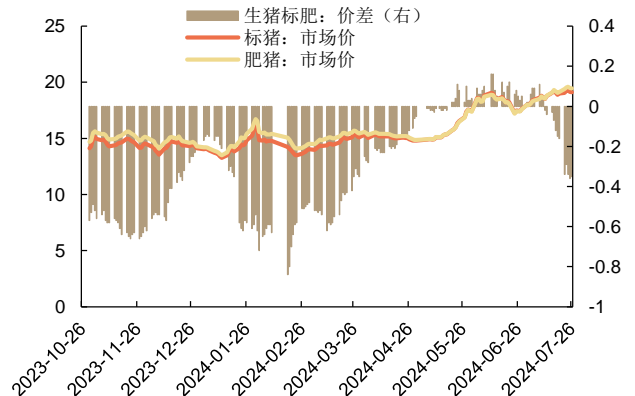
- ◆ 商品猪出栏均重结束下降、周环比小幅回升，宰后均重与上周持平。根据钢联数据，截至7月26日，商品猪出栏均重123.38kg，结束连续4周的环比下降态势，周环比回升0.02%；宰后均重约91.32kg，与上周持平。7月雨水较多，或阻碍商品猪出栏和外运，对商品猪出栏均重造成影响。
- ◆ 标肥价差连续走阔。标肥价差7月中旬开始结束倒挂局面，根据钢联数据，截至7月26日，标肥价差为-0.35元/kg，较前一周进一步走阔。标肥价差周环比走阔，反映目前肥猪相对偏少，秋冬季节肥猪需求加大有望刺激养殖端二次育肥回升，利好商品猪价格上行。

图6：商品猪出栏均重与宰后均重 (kg)



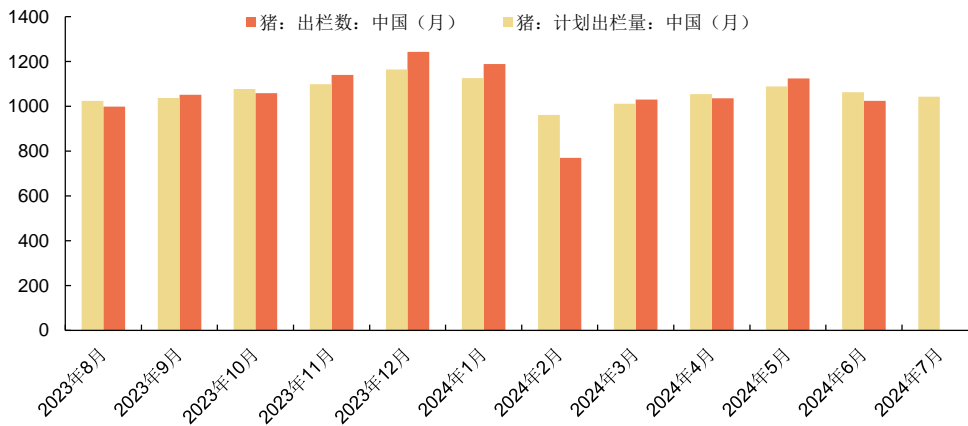
资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图7：生猪标肥价差 (元/kg)



资料来源：钢联数据，申港证券研究所

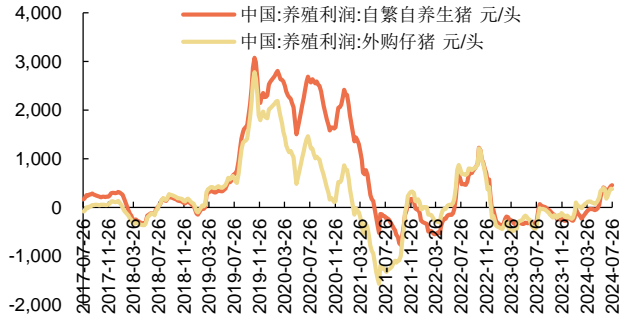
图8：样本企业商品猪实际出栏量与计划出栏量（万头）



资料来源：钢联数据，申港证券研究所

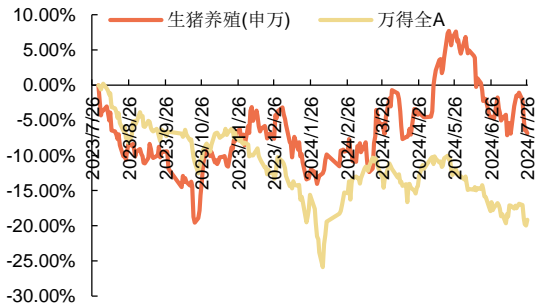
根据 wind 截至 7 月 26 日数据，自繁自养头均养殖利润 459.35 元/头，外购仔猪头均养殖利润 374.82 元/头。5 月下旬以来，头均养殖利润持续为正，猪企盈利改善。预计猪价回升下猪企盈利将进一步改善，建议关注猪价回升及猪企盈利改善对板块行情的催化。猪企盈利改善初期，预计主要以偿还负债改善现金流为主，短期内难以扩张产能，全行业产能预计难以大规模修复。行业去产能去库存情况下，三四季度旺季需求有望刺激猪价继续回升。

图9：生猪养殖利润走势



资料来源：wind，申港证券研究所

图10：生猪养殖板块走势



资料来源：wind，申港证券研究所

投资策略：

生猪养殖：建议关注猪周期回升逻辑及具有养殖规模和成本优势的龙头企业牧原股份、温氏股份、巨星农牧、新五丰、华统股份。

肉鸡养殖：建议关注拥有白羽鸡自主种源的圣农发展，父母代鸡苗企业益生股份，商品代鸡苗企业民和股份。

动保板块：建议布局生物股份、非强免疫苗龙头科前生物、大型国企兽药龙头中牧股份、宠物渠道建设较好的瑞普生物，关注普莱柯、回盛生物。

种植业：建议关注登海种业、隆平高科、大北农。

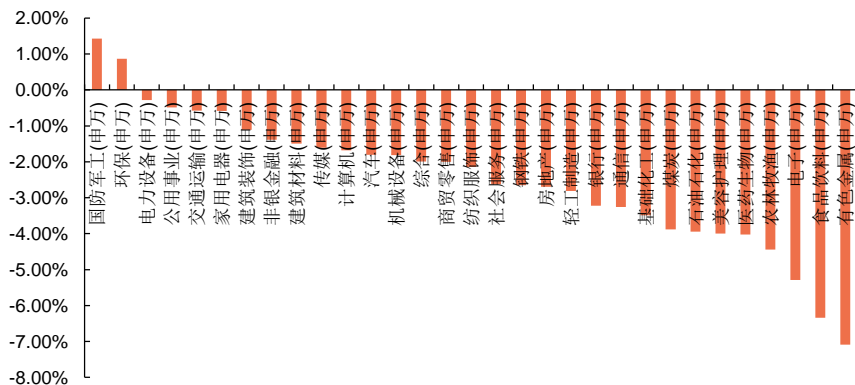
2. 周行情回顾

2.1 板块表现

上周（7.22-7.28）申万农林牧渔行业指数涨跌幅-4.44%，位居 31 个行业第 28 位。沪深 300 指数涨跌幅-3.67%，申万农林牧渔指数跑输沪深 300 指数 0.78%。

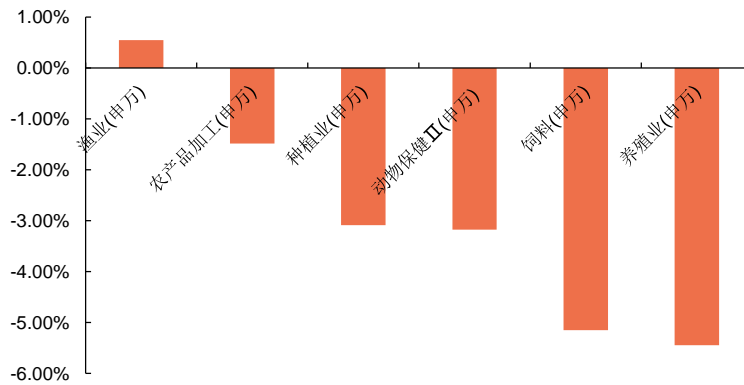
农林牧渔子板块涨跌幅情况：渔业（0.54%）、农产品加工（-1.48%）、种植业（-3.09%）、动物保健 II（-3.18%）、饲料（-5.15%）、养殖业（-5.45%）。

图11：申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图12：农林牧渔子板块周涨跌幅（%）



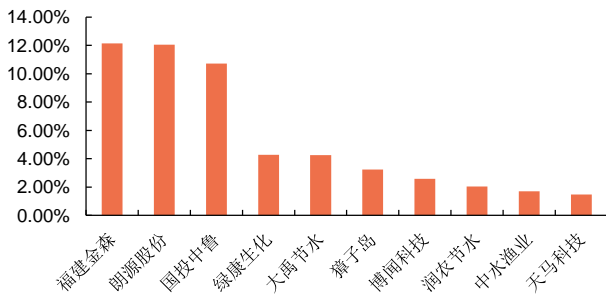
资料来源：Wind，申港证券研究所

2.2 个股

上周（7.22-7.28）农林牧渔板块个股涨跌幅前 5 名：福建金森（12.15%）、朗源股份（12.05%）、国投中鲁（10.73%）、绿康生化（4.28%）、大禹节水（4.26%）。

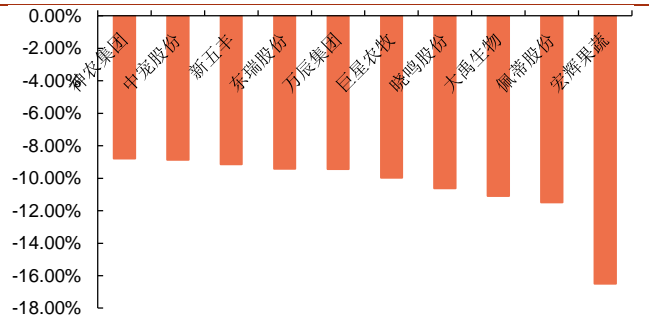
农林牧渔板块个股涨跌幅后 5 名：巨星农牧（-9.97%）、晓鸣股份（-10.62%）、大禹生物（-11.09%）、佩蒂股份（-11.49%）、宏辉果蔬（-16.48%）。

图13: 农林牧渔板块周领涨个股



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图14: 农林牧渔板块周领跌个股



资料来源: Wind, 申港证券研究所

3. 行业数据跟踪

3.1 行业数据一览

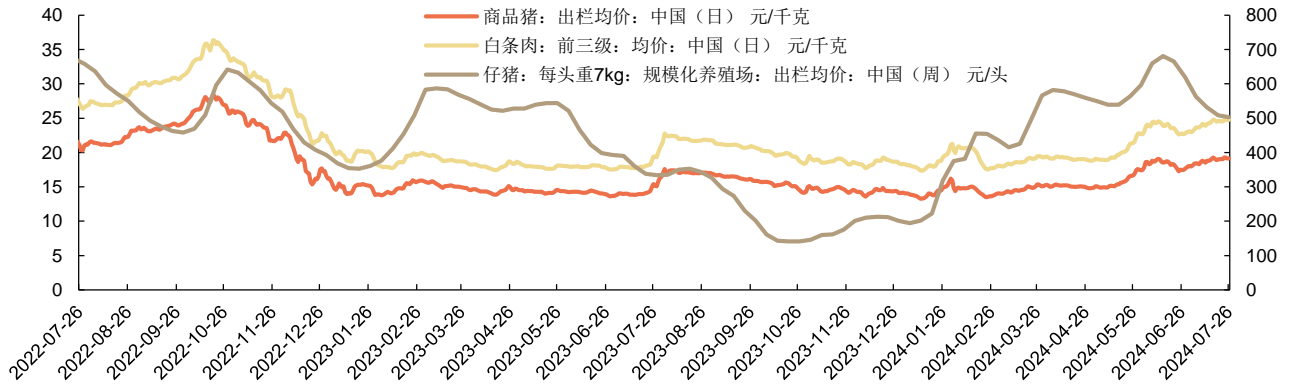
表1: 主要农产品数据一览

所属板块	指标名称	数据日期	本期数据	单位
生猪养殖	仔猪价格	2024-07-26	502.86	元/头
	商品猪价格	2024-07-26	19.12	元/千克
	白条肉价格	2024-07-26	24.75	元/千克
	猪肉进口量	2024-06-30	8.40	万吨
	生猪存栏	2024-06-30	41533.00	万头
	生猪存栏: 能繁母猪	2024-06-30	4038.00	万头
	二元母猪价格	2024-07-26	32.43	元/千克
白羽鸡	白羽肉鸡价格	2024-07-26	7.66	元/千克
饲料	育肥猪配合饲料	2024-07-18	3.54	元/公斤
	玉米价格	2024-07-26	2450.00	元/吨
	豆粕价格	2024-07-26	3123.43	元/吨
	美国玉米进口价	2024-06-30	249.48	美元/吨
	巴西大豆进口价	2024-06-30	477.73	美元/吨
	美国大豆进口价	2024-06-30	568.18	美元/吨
	月度大豆进口量	2024-06-30	1111.00	万吨
其他农产品	棉花价格	2024-07-26	15682.31	元/吨
	金针菇价格	2024-07-26	4.50	元/公斤
	白砂糖价格	2024-07-19	11.25	元/公斤
	海参价格	2024-07-26	130.00	元/千克
	鲍鱼价格	2024-07-26	70.00	元/千克
	扇贝价格	2024-07-26	10.00	元/千克
	鲢鱼价格	2024-05-21	10.51	元/500克
	草鱼价格	2024-05-21	10.43	元/500克

资料来源: Wind, ifind, 钢联数据, 申港证券研究所

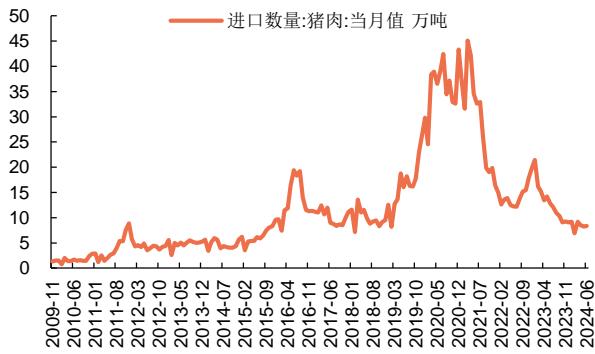
3.2 生猪养殖板块

图15: 商品猪、白条肉、仔猪价格



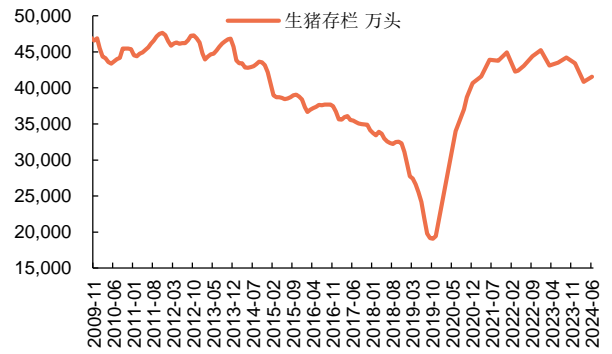
资料来源: 钢联数据, 申港证券研究所

图16: 猪肉进口量



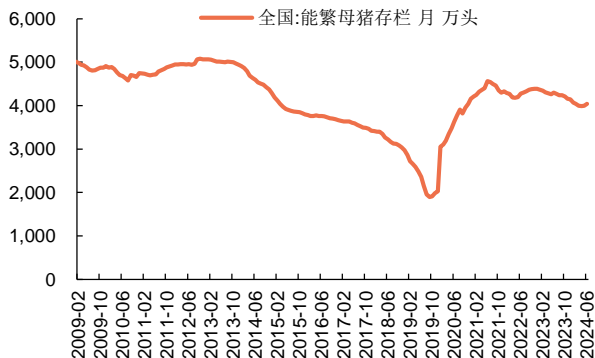
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图17: 生猪存栏量



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图18: 能繁母猪存栏



资料来源: ifind, 申港证券研究所

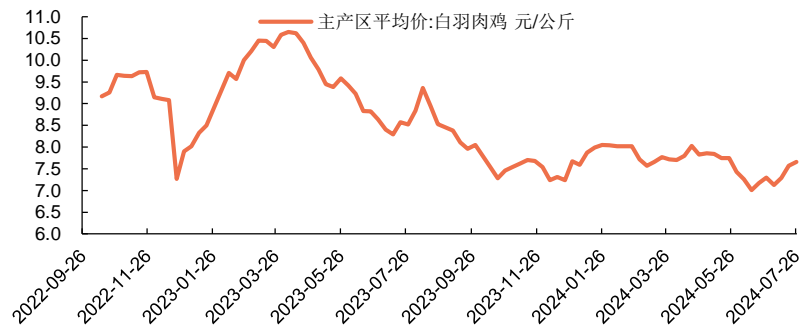
图19: 二元母猪价格



资料来源: Wind, 申港证券研究所

3.3 肉鸡养殖

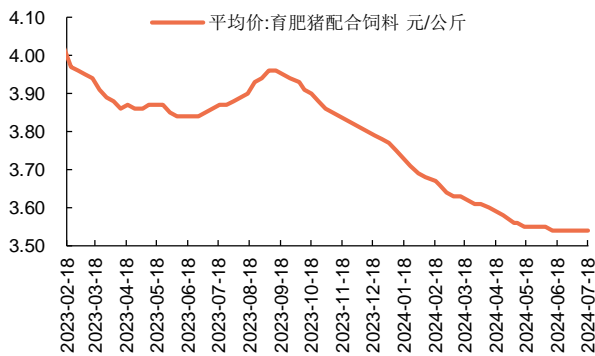
图20: 白羽肉鸡价格



资料来源: wind, 申港证券研究所

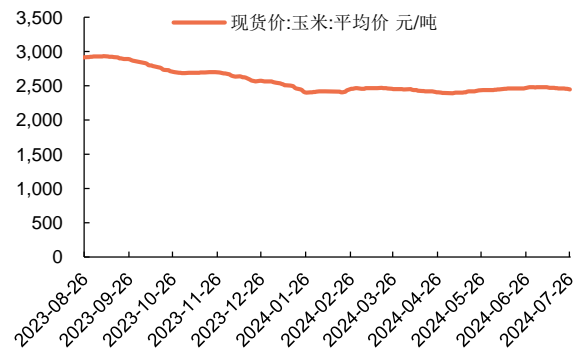
3.4 饲料板块

图21: 育肥猪配合饲料价格



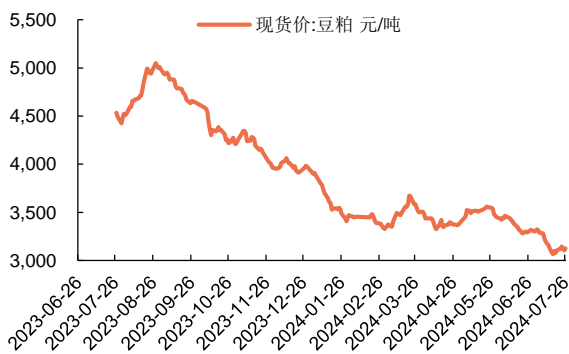
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图22: 玉米现货价格



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图23: 豆粕现货价格



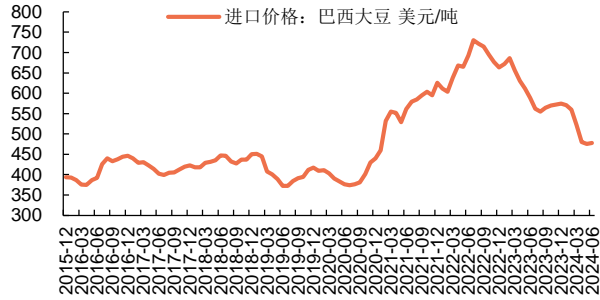
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图24: 美国进口玉米单价



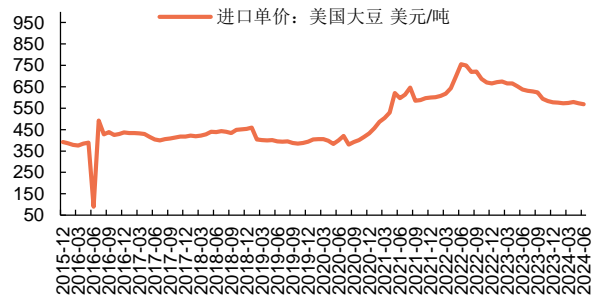
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图25: 巴西进口大豆单价



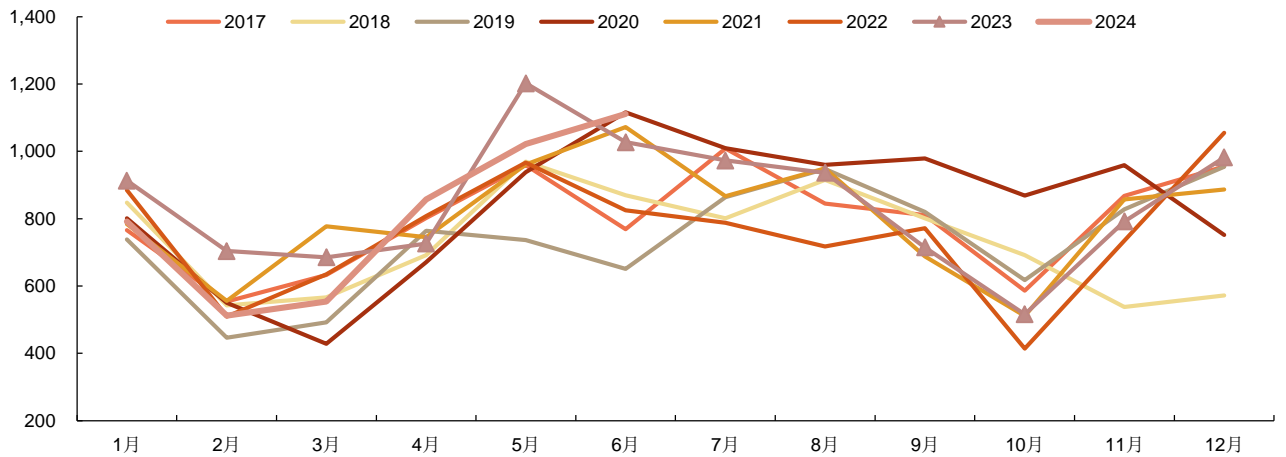
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图26: 美国进口大豆单价



资料来源: Wind, 申港证券研究所

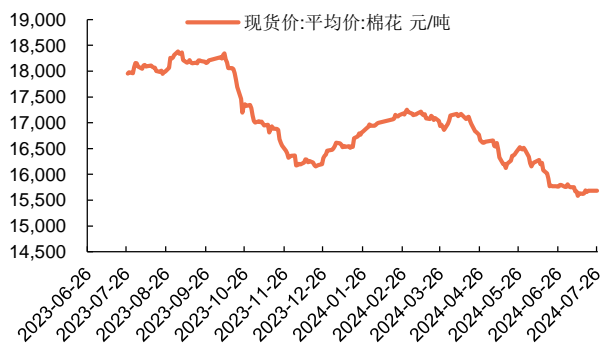
图27: 我国大豆进口数量 (万吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

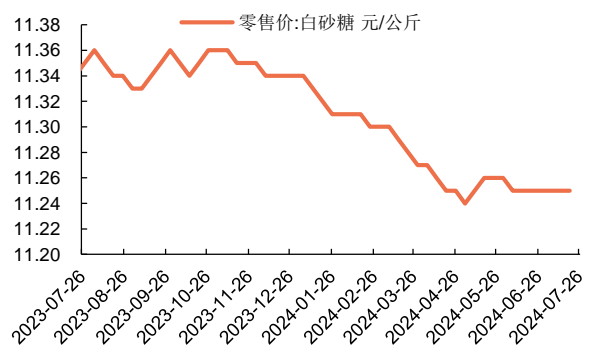
3.5 其他农产品

图28: 棉花价格



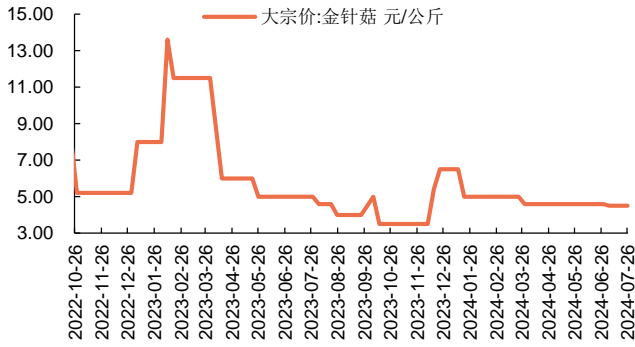
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图29: 白砂糖价格



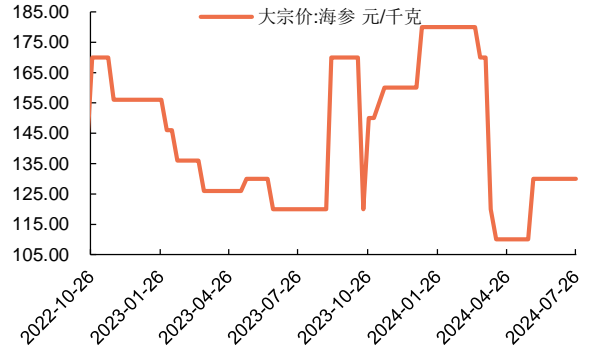
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图30: 金针菇价格



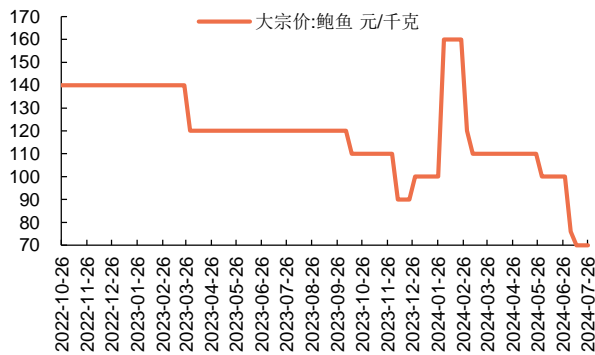
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图31: 海参价格



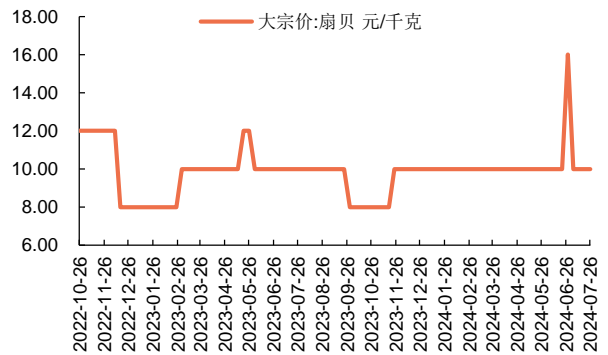
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图32: 鲍鱼价格



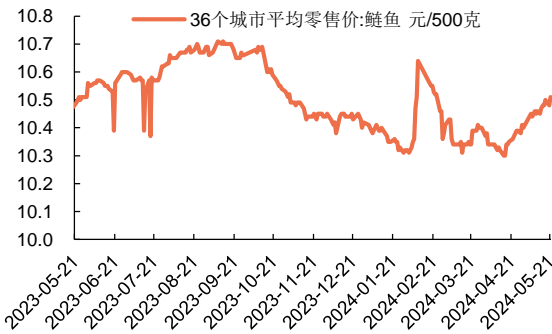
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图33: 扇贝价格



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图34: 鲢鱼价格



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图35: 草鱼价格



资料来源: Wind, 申港证券研究所

4. 风险提示

猪价下行风险, 动物疫病风险, 消费复苏不及预期风险

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独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并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相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级说明

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数）