

商品猪出栏均价创今年新高 龙头猪企经营指标改善

——农林牧渔行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

每周一谈：商品猪出栏均价创今年新高 龙头猪企经营指标改善

商品猪出栏均价快速上涨创今年新高，仔猪价格环比回升

- 商品猪出栏均价创今年新高，环比涨幅较上周放大。根据钢联数据，截至8月2日，商品猪出栏均价19.86元/kg，周环比上涨3.87%。商品猪价格再创年内新高，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短期猪价也形成一定支撑。
- 仔猪价格周环比回升，二元母猪价格周环比持平。截至8月2日，7kg仔猪均价506.19元/头，周环比上涨0.66%，仔猪价格结束6月下旬开始的连续6周环比回落态势。截至8月2日，钢联样本数据显示二元母猪均价1735.24元/头，周环比持平。
- 淘汰母猪价格周环比上涨2.71%，环比涨幅较上周放大。截至8月2日，钢联样本企业淘汰母猪均价14元/kg，周环比上涨2.71%。淘汰母猪与商品猪价格比值0.70，较上周小幅回落。

商品猪出栏均重连续第二周周环比回升，标肥价差进一步走阔

- 商品猪出栏均重连续第二周周环比回升，宰后均重有所回落。根据钢联数据，截至8月2日，商品猪出栏均重123.40kg，周环比回升0.02%，连续第二周周环比价格回升；宰后均重约91.28kg，较上周回落0.04%。夏季雨水较多，或阻碍商品猪出栏和外运，对商品猪出栏均重造成影响。
- 标肥价差周环比走阔，或利好后续商品猪价格上行。根据钢联数据，截至8月2日，标肥价差为-0.38元/kg，较前一周走阔。标肥价差周环比走阔情况下，秋冬季节肥猪需求加大有望刺激养殖端二次育肥回升，利好后续商品猪价格上行。

根据wind截至8月2日数据，自繁自养头均养殖利润494.50元/头，外购仔猪头均养殖利润323.61元/头，其中自繁自养头均养殖利润较上周环比增加35.15元/头。5月下旬以来，自繁自养头均养殖利润持续为正，猪企盈利改善。短期内猪价快速上涨、均重回升预计与雨水影响出栏节奏有关，后续集中出栏情况下猪价或出现波动。

上周牧原股份发布半年度报告，公司Q2归母净利润32.08亿元，上半年同比扭亏为盈，主要原因为生猪出栏量和销售均价较去年同期上升，养殖成本较去年同期下降。其中上半年出栏生猪3238.8万头，同比增长7%。6月生猪养殖完全成本已降低至14元/公斤左右，较23年平均价格的15元/公斤有所下降。生产效率提高、饲料成本下降或将进一步降低养殖完全成本。截至6月底公司产能8048万头/年，预计24年出栏6600-7200万头。截止Q2末资产负债率61.81%，季度环比下降1.78个百分点，上半年经营活动产生的现金流量净额为154.74亿元，其中Q2超100亿元，Q2盈利、负债率、现金流指标改善明显。公司预计全年资本开支100亿元左右，随着产能逐步建成，公司预计未来每年资本开支保持较低水平。

猪价回升下猪企下半年盈利预计将进一步改善，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。

评级

增持

2024年08月06日

徐广福

分析师

SAC执业证书编号：S1660524030001

王伟

研究助理

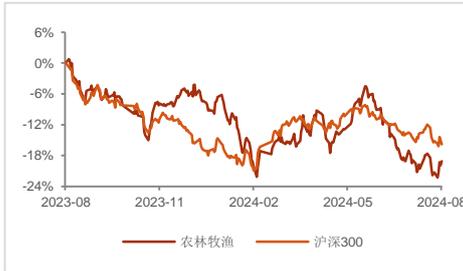
SAC执业证书编号：S1660123050007

行业基本资料

股票家数	102
行业平均市盈率	42.0
市场平均市盈率	11.4

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：商品猪出栏均重小幅回升 标肥价差走阔》2024-07-31
- 《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

- ◆ **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

内容目录

1. 商品猪出栏均价创今年新高 龙头猪企经营指标改善	4
2. 周行情回顾	7
2.1 板块表现	7
2.2 个股	7
3. 行业数据跟踪	8
3.1 行业数据一览	8
3.2 生猪养殖板块	9
3.3 肉鸡养殖	10
3.4 饲料板块	10
3.5 其他农产品	11
4. 风险提示	12

图表目录

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

1. 商品猪出栏均价创今年新高 龙头猪企经营指标改善

商品猪出栏均价快速上涨创今年新高，仔猪价格环比回升

- ◆ **商品猪出栏均价创今年新高，环比涨幅较上周放大。**根据钢联数据，截至8月2日，商品猪出栏均价 19.86 元/kg，周环比上涨 3.87%。商品猪价格再创年内新高，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短期猪价也形成一定支撑。
- ◆ **仔猪价格周环比回升，二元母猪价格周环比持平。**截至8月2日，7kg 仔猪均价 506.19 元/头，周环比上涨 0.66%，仔猪价格结束6月下旬开始的连续6周环比回落态势。截至8月2日，钢联样本数据显示二元母猪均价 1735.24 元/头，周环比持平。
- ◆ **淘汰母猪价格周环比上涨 2.71%，环比涨幅较上周放大。**截至8月2日，钢联样本企业淘汰母猪均价 14 元/kg，周环比上涨 2.71%。淘汰母猪与商品猪价格比值 0.70，较上周小幅回落。

图1：商品猪出栏均价



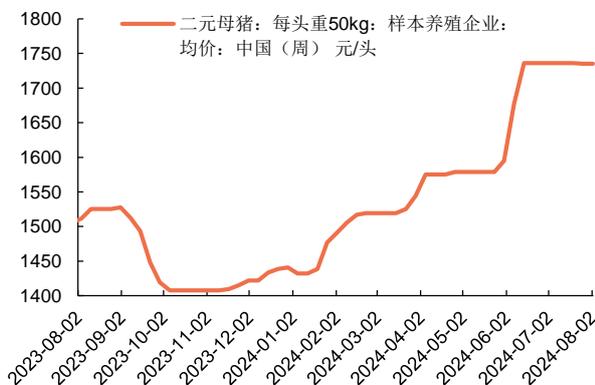
资料来源：钢联数据，申港证券研究所

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

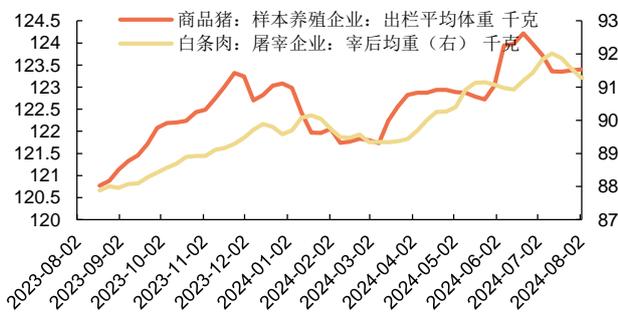


资料来源：钢联数据，申港证券研究所

商品猪出栏均重连续第二周周环比回升，标肥价差进一步走阔

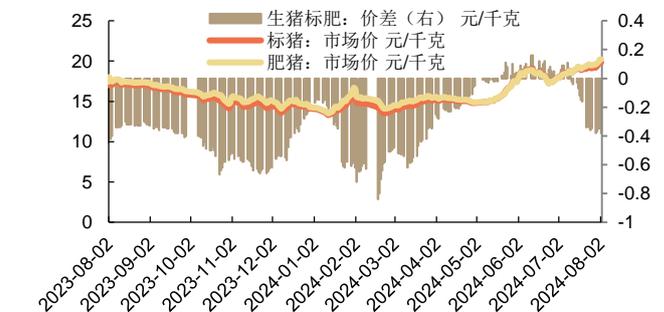
- ◆ **商品猪出栏均重连续第二周周环比回升，宰后均重有所回落。**根据钢联数据，截至8月2日，商品猪出栏均重 123.40kg，周环比回升 0.02%，连续第二周周环比价格回升；宰后均重约 91.28kg，较上周回落 0.04%。夏季雨水较多，或阻碍商品猪出栏和外运，对商品猪出栏均重造成影响。
- ◆ **标肥价差周环比走阔，或利好后续商品猪价格上行。**根据钢联数据，截至8月2日，标肥价差为-0.38元/kg，较前一周走阔。标肥价差周环比走阔情况下，秋冬季节肥猪需求加大有望刺激养殖端二次育肥回升，利好后续商品猪价格上行。

图6：商品猪出栏均重与宰后均重 (kg)



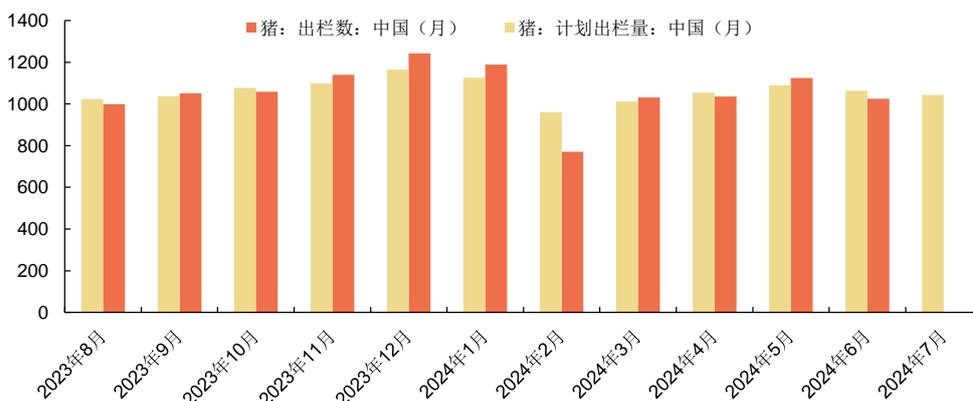
资料来源：钢联数据，申港证券研究所

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)



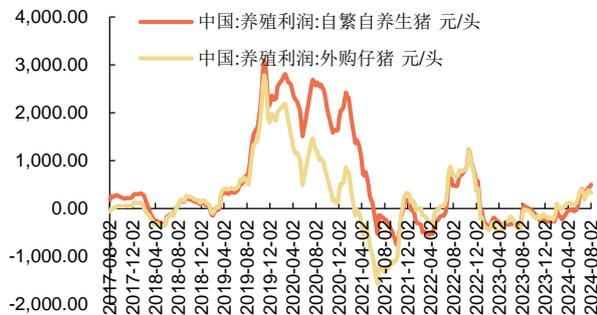
资料来源：钢联数据，申港证券研究所

根据 wind 截至 8 月 2 日数据，自繁自养头均养殖利润 494.50 元/头，外购仔猪头均养殖利润 323.61 元/头，其中自繁自养头均养殖利润较上周环比增加 35.15 元/头。5 月下旬以来，自繁自养头均养殖利润持续为正，猪企盈利改善。短期内猪价快速上涨、均重回升预计与雨水影响出栏节奏有关，后续集中出栏情况下猪价或出现波动。

上周牧原股份发布半年度报告，公司 Q2 归母净利润 32.08 亿元，上半年同比扭亏为盈，主要原因为生猪出栏量和销售均价较去年同期上升，养殖成本较去年同期下降。其中上半年出栏生猪 3238.8 万头，同比增长 7%。6 月生猪养殖完全成本已降低至 14 元/公斤左右，较 23 年平均价格的 15 元/公斤有所下降。生产效率提高、饲料成本下降或将进一步降低养殖完全成本。截至 6 月底公司产能 8048 万头/年，预计 24 年出栏 6600-7200 万头。截止 Q2 末资产负债率 61.81%，季度环比下降 1.78 个百分点，上半年经营活动产生的现金流量净额为 154.74 亿元，其中 Q2 超 100 亿元，Q2 盈利、负债率、现金流指标改善明显。公司预计全年资本开支 100 亿元左右，随着产能逐步建成，公司预计未来每年资本开支保持较低水平。

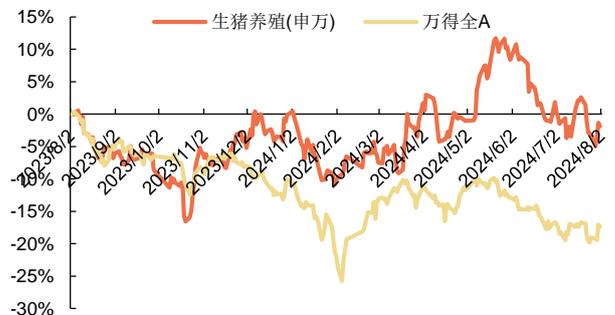
猪价回升下猪企下半年盈利预计将进一步改善，建议关注猪价回升及猪企盈利改善对板块行情的催化。猪企盈利改善初期，预计主要以偿还负债改善现金流为主，短期内难以扩张产能，全行业产能预计难以大规模修复。行业去产能去库存情况下，三四季度旺季需求有望刺激猪价继续回升。

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。

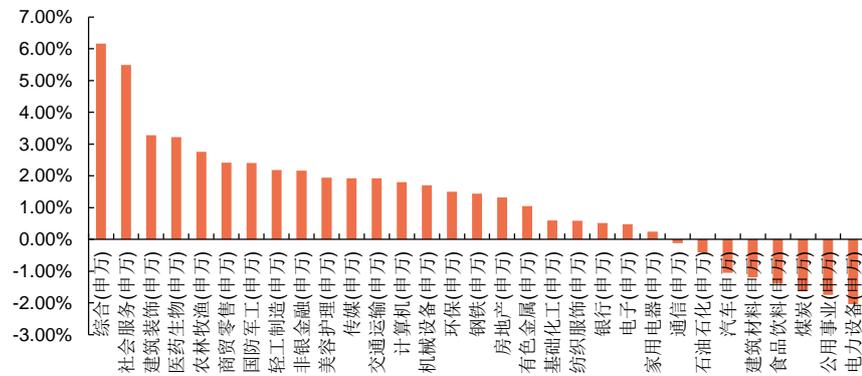
2. 周行情回顾

2.1 板块表现

上周（7.29-8.4）申万农林牧渔行业指数上涨 2.75%，位居 31 个行业第 5 位。沪深 300 指数涨跌幅-0.73%，申万农林牧渔指数跑赢沪深 300 指数 3.48%。

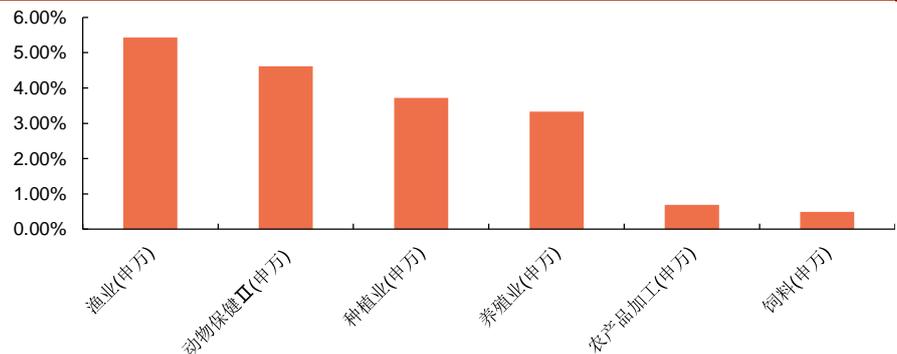
农林牧渔子板块涨跌幅情况：渔业（5.43%）、动物保健 II（4.61%）、种植业（3.72%）、养殖业（3.33%）、农产品加工（0.69%）、饲料（0.49%）。

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（%）



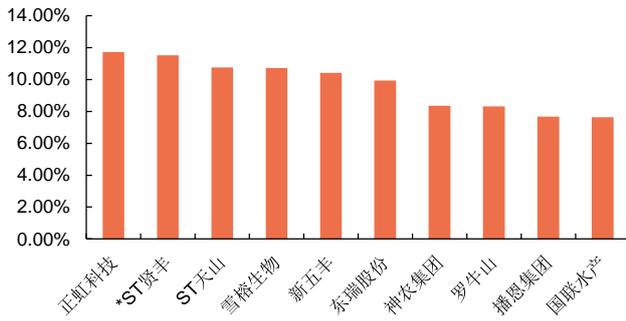
资料来源：Wind，申港证券研究所

2.2 个股

上周（7.29-8.2）农林牧渔板块个股涨跌幅前 5 名：正虹科技（11.72%）、*ST 贤丰（11.50%）、ST 天山（10.75%）、雪榕生物（10.71%）、新五丰（10.42%）。

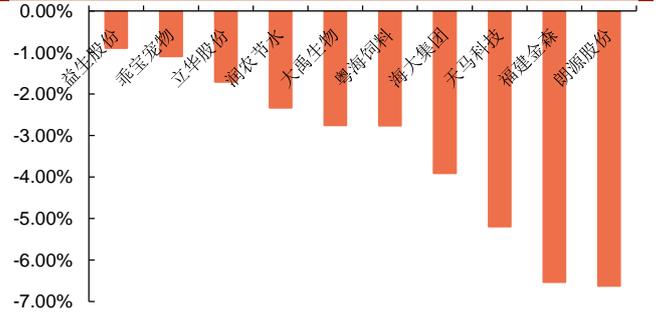
农林牧渔板块个股涨跌幅后 5 名：粤海饲料（-2.76%）、海大集团（-3.91%）、天马科技（-5.19%）、福建金森（-6.53%）、朗源股份（-6.63%）。

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

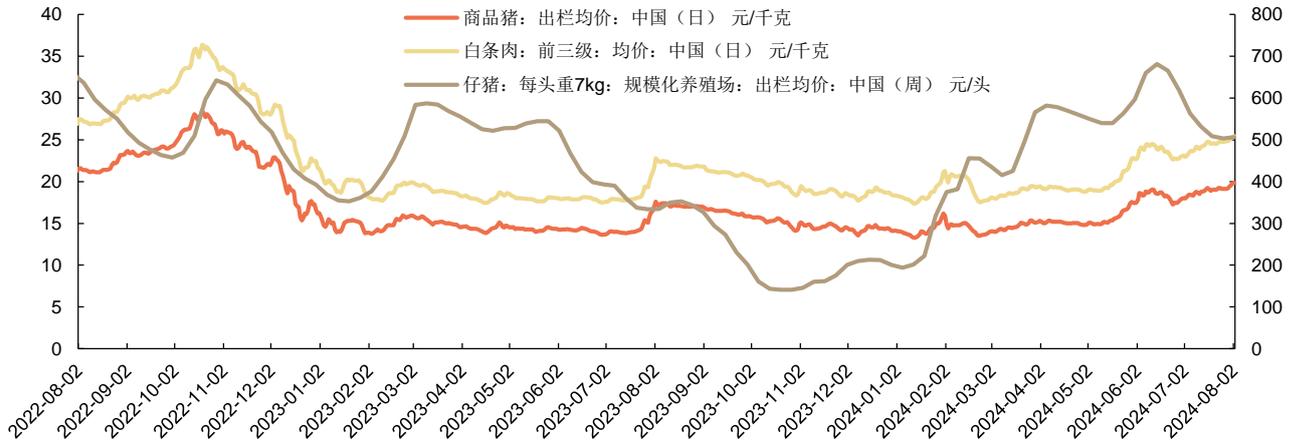
表1: 主要农产品数据一览

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	2024-08-02	506.19	元/头
	商品猪价格	2024-08-02	19.86	元/千克
	白条肉价格	2024-08-02	25.41	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	2024-08-02	32.50	元/千克
白羽鸡	白羽肉鸡价格	2024-08-02	7.73	元/千克
饲料	育肥猪配合饲料	2024-07-25	3.53	元/公斤
	玉米价格	2024-08-02	2439.29	元/吨
	豆粕价格	2024-08-02	3046.86	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	2024-08-02	15682.31	元/吨
	金针菇价格	2024-08-02	5.00	元/公斤
	白砂糖价格	2024-07-26	11.25	元/公斤
	海参价格	2024-08-02	130.00	元/千克
	鲍鱼价格	2024-08-02	70.00	元/千克
	扇贝价格	2024-08-02	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

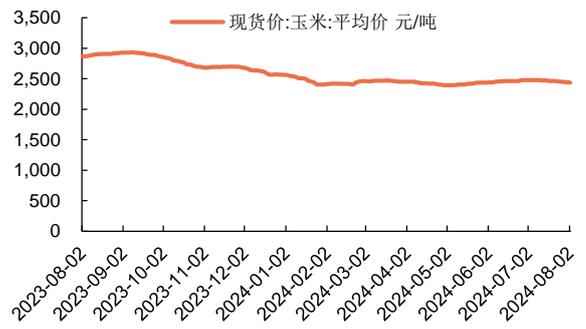
3.4 饲料板块

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



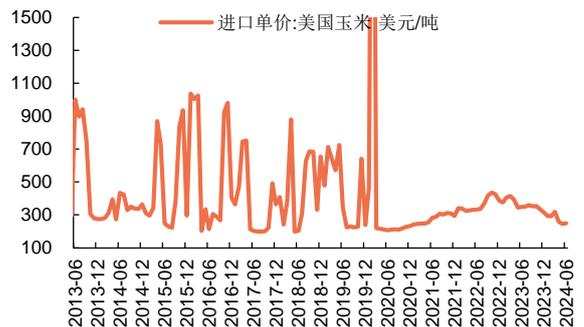
资料来源: Wind, 申港证券研究所

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



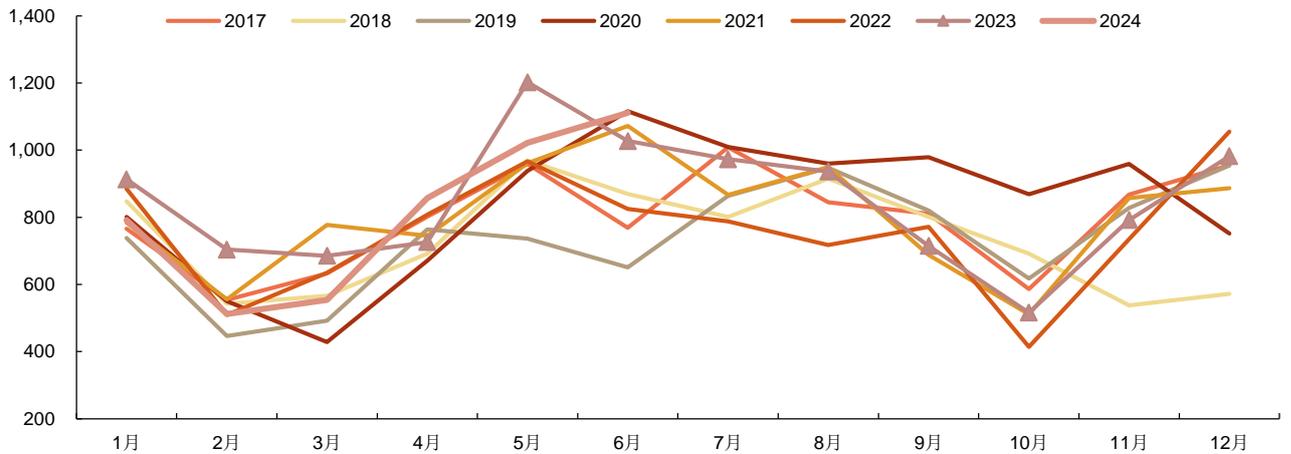
资料来源: Wind, 申港证券研究所

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



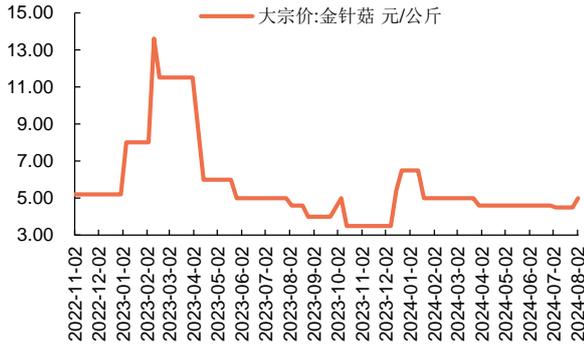
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图29: 白砂糖价格



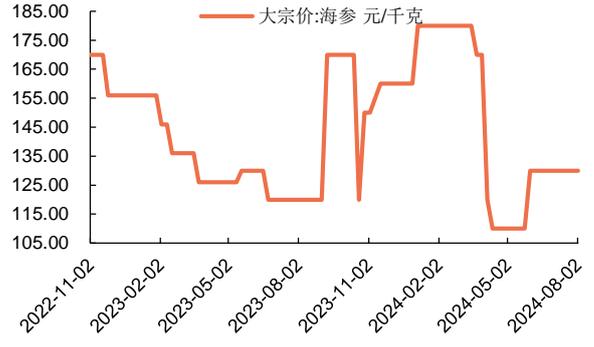
资料来源: Wind, 申港证券研究所

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



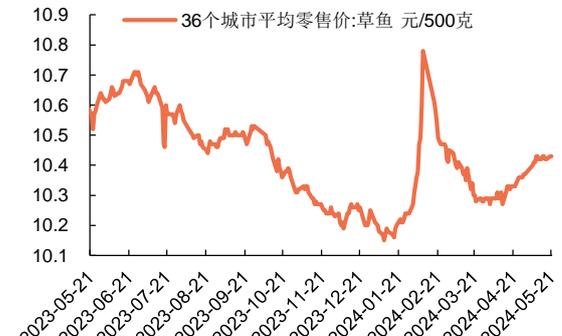
资料来源: Wind, 申港证券研究所

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）