农林牧渔

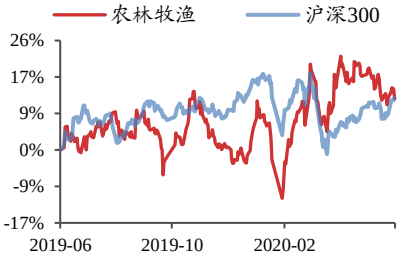
2020 年 06 月 06 日

出栏体重下降，看好三季度生猪价格

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-“两会”提出稳就业保民生，抓好农业生产再升级》-2020.5.30

《行业周报-消费持续回暖，猪价企稳回升》-2020.5.23

《行业周报-CPI 同比回落至接近 3%，通胀压力降低，猪价调控政策有望放松》-2020.5.16

陈雪丽（分析师）
chenxueli@kysec.cn
证书编号：S0790520030001

关雪（联系人）
guanxue@kysec.cn
证书编号：S0790120030042

● **本周观点：出栏体重下降，看好三季度生猪价格**

本周生猪价格延续上涨势头，据博亚和讯数据显示，周中外三元生猪价格上涨超过 30 元/公斤，6 月 5 日全国外三元生猪均价为 31.05 元/公斤，周环比涨幅为 6.30%。仔猪价格小幅走弱，走势出现分化，周中仔猪均价跌破 94 元/公斤，6 月 5 日报价为 93.72 元/公斤。5 月中旬以来，生猪价格受到消费回暖及大猪出栏完毕影响，出栏体重持续下降，屠宰场提高收购价，拉动生猪价格持续回暖。仔猪方面，由于养殖户对后市猪价信心不足，补栏热情承压导致仔猪价格持续走弱。整体来看，供给方面，虽能繁母猪环比小幅转正，但在非洲猪瘟疫情常态化的背景下，养殖户补栏谨慎程度提高，2020 年生猪出栏量同比仍呈现下降趋势，存在一定供给缺口。需求方面，随着国内新冠疫情阶段性好转，5 月以来珠三角地区及长三角地区宣布应急响应等级由 2 级降至 3 级，6 月开始京津冀地区也宣布降低应急响应等级至 3 级，全国主要省区市基本恢复学校各年级学生复课，社会生产复工率逐步回升至 100%，餐饮行业等需求有序恢复。预计 3 季度猪价有望持续上涨至高点。当前时点，建议继续关注畜禽养殖产业链机会，推荐生猪出栏逐步放量的养殖企业新希望以及业绩确定性较强的圣农发展、生物股份。

● **本周重点新闻（06.01-06.05）：5 月份巴西大豆出口量为 1550 万吨**

【5 月份巴西大豆出口量为 1550 万吨】

【农业农村部关于印发《非洲猪瘟疫情应急实施方案（2020 年第二版）》的通知】

【发改委等 12 部门联合印发《关于进一步优化发展环境、促进生鲜农产品流通的实施意见》】

● **本周市场表现（06.01-06.05）：农业跑输大盘 2.87 个百分点**

本周上证 A 指上涨 2.75%，农业指数下跌 0.12%，跑输大盘 2.87 个百分点。子板块看，本周渔业板块涨幅第一，涨幅为 8.25%，种子板块跌幅较大。

● **本周价格跟踪（06.01-06.05）：生猪仔猪价格上涨**

生猪养殖：据 Wind 数据，本周生猪均价 31.18/元/公斤，环比上涨 6.67%；仔猪均价 103.33 元/公斤，环比上涨 0.02%。**白羽肉鸡：**据 Wind 数据，本周鸡苗均价 1.65 元/羽，环比上涨 22.22%；毛鸡均价 7.60 元/公斤，环比上涨 1.74%。

● **风险提示：**宏观经济下行，农产品价格大幅下跌；非洲猪瘟疫情恶化，上市企业出栏量不及预期；新冠疫情加重，消费需求复苏慢于预期。

目　录

1、 本周观点：出栏体重下降，看好三季度生猪价格 3
2、 本周市场表现（06.01-06.05）：农业跑输大盘 2.87 个百分点 3
3、 本周重点新闻（06.01-06.05）：5 月份巴西大豆出口量为 1550 万吨 4
4、 价格跟踪（06.01-06.05）： 生猪仔猪价格上涨 5
5、 风险提示 7

图表目录

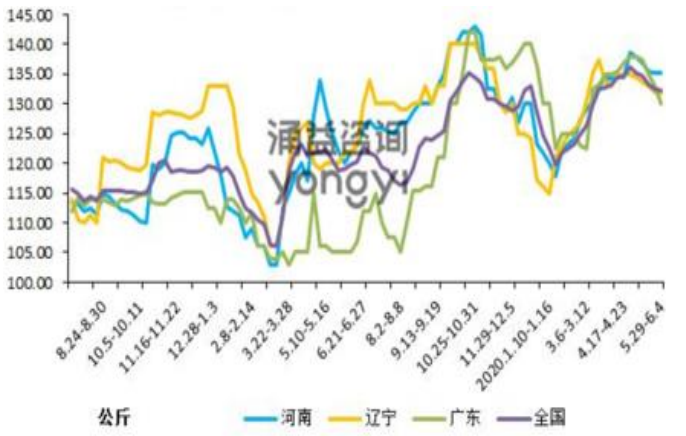
图 1： 全国生猪出栏体重持续下滑 3
图 2： 5 月中旬以来生猪及仔猪价格走势出现分化 3
图 3： 本周农业股跑输大盘 2.87 个百分点 4
图 4： 本周渔业板块涨幅第一 4
图 5： 本周生猪及仔猪价格上涨（元/公斤） 5
图 6： 本周自繁自养及外购仔猪养殖利润上涨（元/头） 5
图 7： 本周主产区鸡苗均价环比上涨（元/羽） 6
图 8： 本周毛鸡价格上涨 6
图 9： 本周中速黄羽鸡平均价上涨（元/公斤） 6
图 10： 本周 817 肉杂鸡主产区平均价下跌（元/公斤） 6
图 11： 本周玉米期货结算价环比下跌（元/吨） 7
图 12： 本周豆粕期货结算价环比上涨（元/吨） 7

表 1： 农业个股涨跌幅排名：獐子岛领涨，渔业板块个股涨幅较大 4

1、 本周观点：出栏体重下降，看好三季度生猪价格

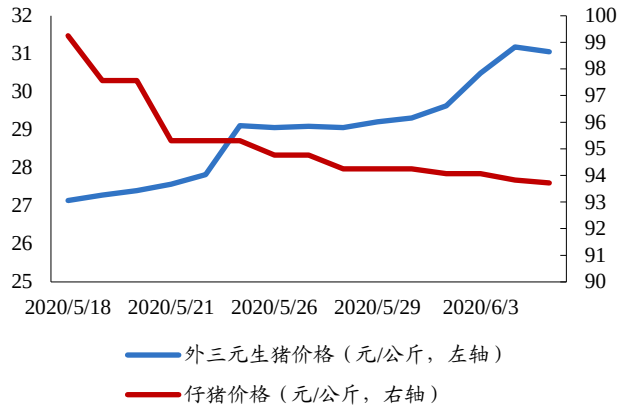
本周生猪价格延续上涨势头，据博亚和讯数据显示，周中外三元生猪价格上涨超过 30 元/公斤，6 月 5 日全国外三元生猪均价为 31.05 元/公斤，周环比涨幅为 6.30%。仔猪价格小幅走弱，走势出现分化，周中仔猪均价跌破 94 元/公斤，6 月 5 日报价为 93.72 元/公斤。5 月中旬以来，生猪价格受到消费回暖及大猪出栏完毕影响，出栏体重持续下降，屠宰场提高收购价，拉动生猪价格持续回暖。仔猪方面，由于养殖户对后市猪价信心不足，补栏热情承压导致仔猪价格持续走弱。整体来看，供给方面，虽能繁母猪环比小幅转正，但在非洲猪瘟疫情常态化的背景下，养殖户补栏谨慎程度提高，2020 年生猪出栏量同比仍呈现下降趋势，存在一定供给缺口。需求方面，随着国内新冠疫情阶段性好转，5 月以来珠三角地区及长三角地区宣布应急响应等级由 2 级降至 3 级，6 月开始京津冀地区也宣布降低应急响应等级至 3 级，全国主要省区市基本恢复学校各年级学生复课，社会生产复工率逐步回升至 100%，餐饮行业等需求有序恢复。预计 3 季度猪价有望持续上涨至高点。当前时点，建议继续关注畜禽养殖产业链机会，推荐生猪出栏逐步放量的养殖企业新希望以及业绩确定性较强的圣农发展、生物股份。

图1：全国生猪出栏体重持续下滑



数据来源：涌益咨询

图2：5 月中旬以来生猪及仔猪价格走势出现分化



数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

2、 本周市场表现（06.01-06.05）：农业跑输大盘 2.87 个百分点

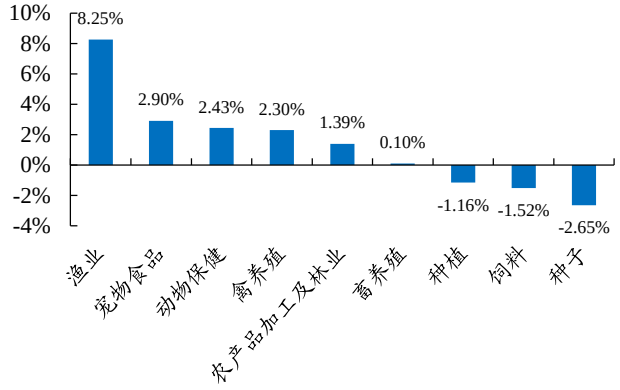
本周上证 A 指上涨 2.75%，农业指数下跌 0.12%，跑输大盘 2.87 个百分点。子板块看，本周渔业板块涨幅第一，涨幅为 8.25%，种子板块跌幅较大。个股看，本周涨幅较大的分别为獐子岛（+22.01%）、*ST 敦种（+15.29%）、国联水产（+14.40%）、申联生物（+12.33%）。

图3：本周农业股跑输大盘 2.87 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周渔业板块涨幅第一



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：农业个股涨跌幅排名：獐子岛领涨，渔业板块个股涨幅较大

前 15 名			后 15 名		
002069.SZ	獐子岛	22.01%	300087.SZ	荃银高科	-2.16%
600354.SH	*ST 敦种	15.29%	002385.SZ	大北农	-2.42%
300094.SZ	国联水产	14.40%	603718.SH	海利生物	-2.44%
688098.SH	申联生物	12.33%	601952.SH	苏垦农发	-2.50%
002086.SZ	ST 东海洋	11.90%	002505.SZ	大康农业	-2.85%
603739.SH	蔚蓝生物	11.40%	603668.SH	天马科技	-3.29%
002688.SZ	金河生物	10.87%	000713.SZ	丰乐种业	-3.44%
000663.SZ	*ST 永林	10.00%	600127.SH	金健米业	-3.60%
600257.SH	大湖股份	9.67%	600313.SH	农发种业	-3.83%
002982.SZ	湘佳股份	7.48%	002041.SZ	登海种业	-4.79%
002548.SZ	金新农	7.30%	002311.SZ	海大集团	-4.96%
000911.SZ	*ST 南糖	6.33%	002220.SZ	*ST 天宝	-5.45%
002772.SZ	众兴菌业	6.23%	600371.SH	万向德农	-7.78%
000860.SZ	顺鑫农业	5.38%	300106.SZ	西部牧业	-8.45%
002458.SZ	益生股份	4.49%	300189.SZ	神农科技	-8.76%

数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 本周重点新闻(06.01-06.05)：5 月份巴西大豆出口量为 1550 万吨

【发改委等 12 部门联合印发《关于进一步优化发展环境、促进生鲜农产品流通的实施意见》】《意见》坚持问题导向和目标导向，从降低企业经营成本、加大金融支持力度、加大用地用房供给、营造良好营商环境、支持企业做大做强等 5 方面，提出 12 条促进生鲜农产品流通行业发展环境的政策措施。《意见》要求各地区各部门要加强组织领导、明确任务分工、强化协调配合，结合实际加大政策创新和支持力度，切实解决生鲜农产品流通领域市场主体尤其是民营企业发展面临的突出问题，促进生鲜农产品流通业健康发展。（博亚和讯：http://dwz.date/aVMy）

【5 月份巴西大豆出口量为 1550 万吨】巴西官方发布的出口数据显示，2020 年 5 月份巴西大豆出口量为 1550 万吨，这也是有史以来的月度出口次高点，仅仅低于 4 月份的历史最高纪录 1630 万吨。（中国农业信息网：http://dwz.date/aVM3）

【农业农村部关于印发《非洲猪瘟疫情应急实施方案（2020 年第二版）》的通知】各省、自治区、直辖市及计划单列市农业农村(农牧、畜牧兽医)厅(局、委),新疆生产建设兵团农业农村局,部属有关事业单位：为适应非洲猪瘟防控新形势新要求,强化常态化防控,指导各地科学规范处置疫情,我部在总结前期防控实践经验的基础上,结合当前防控实际,组织制定了《非洲猪瘟疫情应急实施方案(2020 年第二版)》,现印发你们,请遵照执行。《非洲猪瘟疫情应急实施方案(2020 年版)》同时废止。（农业农村部：http://dwz.date/aVM7）

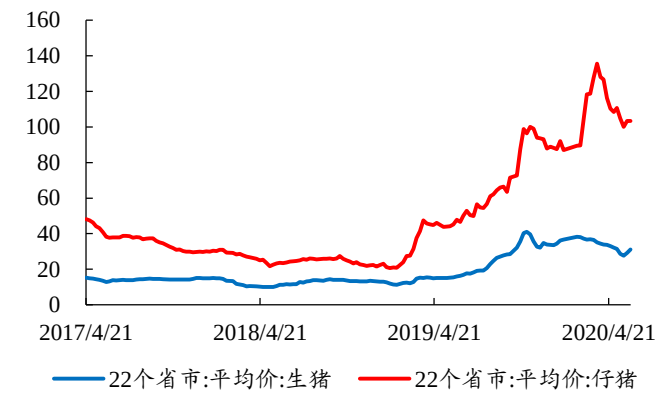
【中美紧张关系升温，本周中国买入超过 10 船巴西大豆】据彭博社周三报道，中国本周已经买入超过 10 船巴西大豆，因为中美紧张关系持续升温，促使中国寻求确保大豆供应。中国是世界头号大豆进口国，而巴西是中国的头号大豆供应国。近期中国计划出台香港版国家安全法后，周三美国宣布香港不再适用于 1997 年 7 月后的法律待遇，这意味着美国可能剥夺香港的特殊经济地位。（中国农业信息网：http://dwz.date/aVMC）

4、 价格跟踪（06.01-06.05）： 生猪仔猪价格上涨

生猪养殖：据 Wind 数据，本周生猪均价 31.18/元/公斤，环比上涨 6.67%；仔猪均价 103.33 元/公斤，环比上涨 0.02%；自繁自养头均利润 1784.32 元，环比上涨 126.32 元；外购仔猪头均利润 746.47 元，环比上涨 118.73 元。

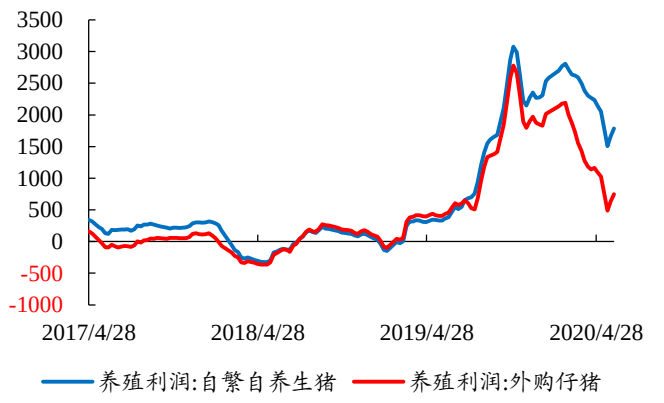
另据博亚和讯监测：6 月 5 日全国外三元生猪均价为 31.05 元/公斤，仔猪均价为 93.72 元/公斤，猪料比价为 10.97。6 月份市场仍是供需两低的状态，月初生猪出栏节奏减缓，市场大猪量有所增加，标猪供应仍偏紧，市场标猪或更受欢迎，4 元/公斤左右的南北价差仍牵制北猪南调的活跃度；需求进一步恢复增长，但消费淡季，猪肉消费增长或不明显；据调查，5 月份冻品市场已经出现亏损情况，此波猪价的上涨，鲜冻价差加大，利好冻品出货增加。短期来看供需两端变化不大，消费牵制猪价作用仍明显，猪价或跌后盘整。

图5：本周生猪及仔猪价格上涨（元/公斤）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周自繁自养及外购仔猪养殖利润上涨（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 1.65 元/羽，环比上涨 22.22%；毛鸡均价 7.60 元/公斤，环比上涨 1.74%；毛鸡养殖利润 0.59 元/羽，环比上涨 2.03 元/羽。

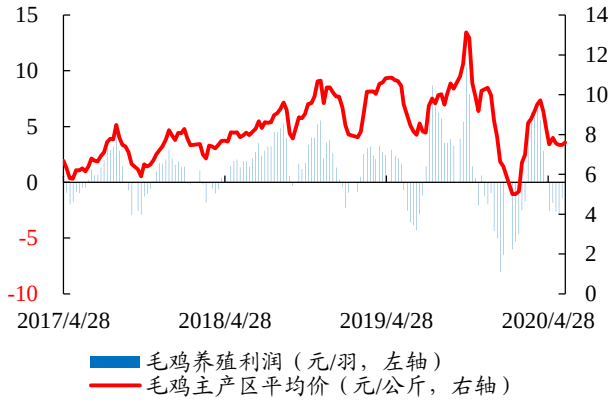
另据博亚和讯监测：6 月 5 日主产区毛鸡均价 7.72 元/公斤，鸡苗均价 1.70 元/羽。4 月份至 5 月前期，放养商和养殖场等待鸡苗跌价，放养、补栏量减少，当前市场毛鸡比例有所下降，而屠宰产能已扩张，鸡肉库存压力不大，互相抢购鸡源。当前屠宰场依然不能满负荷收购，间歇放假，随鸡肉价格上调。鸡苗方面，近期新开产种鸡量多，同时老种鸡和强制换羽种鸡淘汰，鸡苗产量持续高位震荡，变化不大；鸡苗销售受屠宰场/龙头放养、养殖场补栏意愿影响较大，前期因养殖亏损，持续低迷；近期毛鸡价格较市场预期高，鸡苗销售加快。

图7：本周主产区鸡苗均价环比上涨（元/羽）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周毛鸡价格上涨

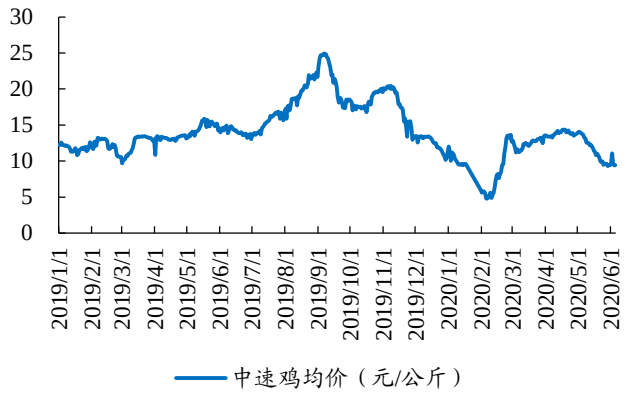


数据来源：Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡：据新牧网数据，6 月 5 日中速鸡均价 9.42 元/公斤，环比上周上涨 1.29%；据 Wind 数据，本周 817 肉杂鸡均价 6.44 元/公斤，环比下跌 0.62%。

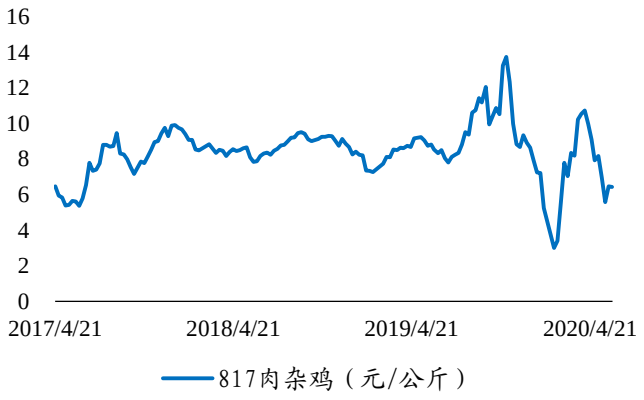
本周中速鸡价格上涨、817 肉杂鸡价格下跌。后续仍需关注活禽市场开放情况以及下游消费的回升情况。

图9：本周中速黄羽鸡平均价上涨（元/公斤）



数据来源：新牧网、开源证券研究所

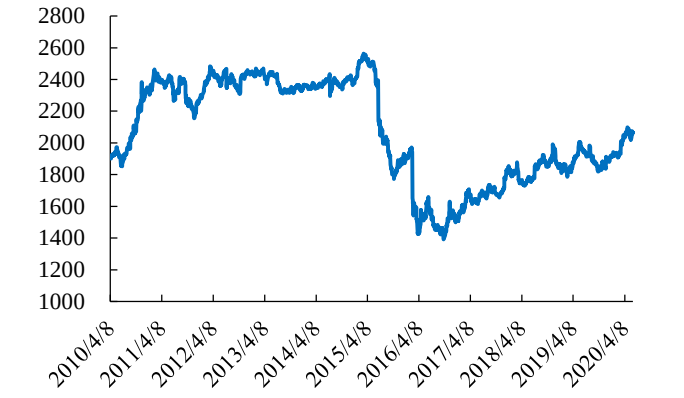
图10：本周 817 肉杂鸡主产区平均价下跌（元/公斤）



数据来源：Wind、开源证券研究所

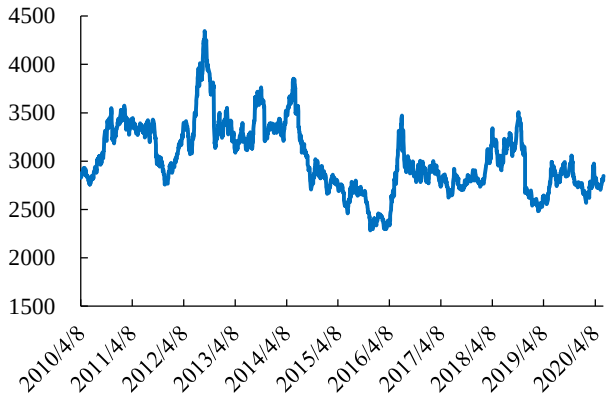
大宗原料：据 Wind 数据，6 月 5 日大商所玉米期货活跃合约结算价为 2066 元/吨，环比上周下跌 0.39%；豆粕期货活跃合约结算价为 2848 元/吨，环比上周上涨 1.97%。

图11：本周玉米期货结算价环比下跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周豆粕期货结算价环比上涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5、 风险提示

宏观经济下行，农产品价格大幅下跌；非洲猪瘟疫情恶化，上市企业出栏量不及预期；新冠疫情加重，消费需求复苏慢于预期。

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R3（中风险），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C3、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C3、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。

开源证券股份有限公司

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88365835

传真：029-88365835