

生猪养殖再度亏损，水产价格回升

农业周报

行业评级 看好 (维持)

国家/地区 中国
行业 农业行业
报告发布日期 2023年09月17日

核心观点

- 生猪：生猪养殖再度陷入亏损。**根据博亚和讯，本周自繁自养生猪养殖利润-27.49元/头，继5周盈利后再度陷入亏损，外购仔猪养殖利润-80.09元/头，亏损幅度进一步扩大。同时，仔猪价格已跌破成本线。根据涌益咨询，当前规模场7公斤断奶仔猪价格仅271元/头，断奶仔猪头均亏损约100元/头。往后看，供给方面当前仍处于去年母猪存栏缓增阶段，叠加母猪生产效率不断提升，下半年供应压力仍大。需求方面，天气转凉带来季节性好转，但整体拉动价格能力较弱，产能去化趋势不变。建议关注弹性标的温氏股份(300498, 买入)、巨星农牧(603477, 未评级)、新五丰(600975, 未评级)、华统股份(002840, 未评级)，稳健标的牧原股份(002714, 买入)，以及成本改善标的新希望(000876, 买入)。
- 饲料：水产价格明显回升。**中报后公司核心竞争力再度得到证明。行业端，当前特水鱼价格明显回升，黄颡鱼、生鱼、加州鲈鱼均已实现良好盈利。此外，本周对虾价格明显上涨达到20元/公斤，环比上涨11%。对虾价格具有明显的季节性，四季度后由于天气变化导致对虾养殖成活率下降，而需求又进入阶段性旺季，预计价格逐步上升并在春节前达到高点。我们对后续对虾保持乐观，预计公司虾料销售将好转。看明年，由于今年上半年水产价格低迷，水产投苗减少，预计明年水产价格景气向上，利好公司水产饲料销售。建议关注海大集团(002311, 买入)。
- 宠物：美国去库顺利，国内热度依旧。**出口方面，7月宠物零食出口金额1.05亿美元，同比下降6.61%，环比增加1.08%。美国地区宠物零食出口金额降幅进一步收窄至-12.81%，英国、德国受高基数影响，同比转为负值。国内方面，宠物赛道热度依旧。天猫淘宝8月全价狗主粮销售额4.72亿元，同比增长12%；狗零食销售额1.24亿元，同比增加8%；全价猫主粮销售额10.04亿元，同比增长22%；猫零食销售额3.25亿元，同比增加4%。建议关注中宠股份(002891, 未评级)、佩蒂股份(300673, 未评级)、乖宝宠物(301498, 未评级)。
- 种植：核心催化仍在于转基因的商业化推进。**近日，农业农村部科技发展中心、全国农业技术推广服务中心负责人就推进生物育种产业化试点答记者问。负责人指出“以转基因为代表的生物育种是育种领域的革命性技术，是必须抢占的新领域新赛道，并不是可有可无、可用可不用的。……从试点看，转基因玉米大豆抗虫耐除草剂性状表现突出，对草地贪夜蛾等鳞翅目害虫的防治效果在90%以上，除草效果在95%以上；转基因玉米大豆可增产5.6%-11.6%。”若转基因商业化彻底放开，转基因技术储备丰富的性状公司以及拥有优质玉米品种的种子公司将受益于市场空间扩大和市场占有率提升的双重逻辑。关注大北农(002385, 买入)、隆平高科(000998, 未评级)、登海种业(002041, 未评级)、荃银高科(300087, 未评级)。



证券分析师

施红梅 021-63325888*6076
shihongmei@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860511010001

联系人

肖嘉颖 xiaojaying@orientsec.com.cn

相关报告

猪价如期下跌，再看去产能进度：农业周报 2023-09-10
报
关注成本下降和盈利能力超预期个股：农业周报 2023-09-03
猪肉需求季节性好转，长期供应仍宽松：农业周报 2023-08-27

投资建议与投资标的

- 生猪**建议关注温氏股份(300498, 买入)、巨星农牧(603477, 未评级)、新五丰(600975, 未评级)、华统股份(002840, 未评级)、牧原股份(002714, 买入)、新希望(000876, 买入)。饲料建议关注海大集团(002311, 买入)。宠物建议关注中宠股份(002891, 未评级)、佩蒂股份(300673, 未评级)、乖宝宠物(301498, 未评级)。种植链建议关注大北农(002385, 买入)、隆平高科(000998, 未评级)、登海种业(002041, 未评级)、荃银高科(300087, 未评级)。

风险提示

- 农产品价格波动风险、疫病风险、政策风险、行业竞争与产品风险

目录

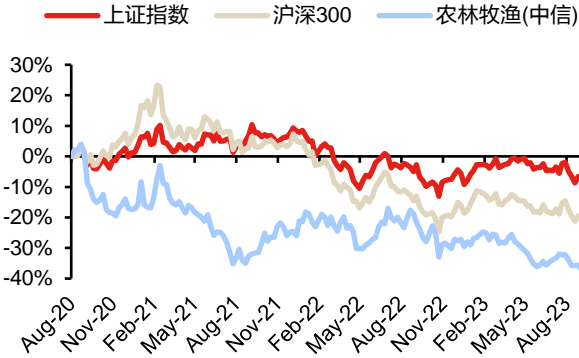
本周农业板块跑赢大盘 1.4 个百分点	4
一、生猪产业链	4
二、水产产业链	5
三、宠物产业链	6
四、种子产业链	8
投资建议	9
风险提示	9

图表目录

图 1: 本周农业板块跑赢大盘 1.4 个百分点	4
图 2: 本周林木及加工板块上涨 4.3%	4
图 3: 生猪出栏价格	4
图 4: 生猪养殖利润	4
图 5: 能繁母猪存栏量	4
图 6: 二元母猪价格	4
图 7: 仔猪市场价	5
图 8: 商品猪出栏体重	5
图 9: 普水鱼价格	5
图 10: 黄颡鱼价格	5
图 11: 生鱼价格	6
图 12: 加州鲈鱼价格	6
图 13: 对虾价格	6
图 14: 海鲈鱼价格	6
图 15: 宠物零食出口金额	6
图 16: 宠物零食出口数量	6
图 17: 宠物零食美国出口金额同比	7
图 18: 宠物零食德国、英国出口金额同比	7
图 19: 天猫淘宝全价狗主粮月度销售额	7
图 20: 天猫淘宝狗零食月度销售额	7
图 21: 天猫淘宝全价猫主粮月度销售额	8
图 22: 天猫淘宝猫零食月度销售额	8
图 23: 玉米现货价格	8
图 24: 小麦现货价格	8
图 25: 早灿稻现货价格	8
图 26: 豆粕现货价格	8

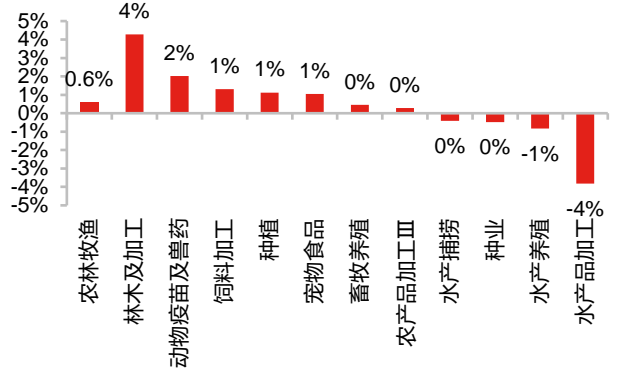
本周农业板块跑赢大盘 1.4 个百分点

图 1：本周农业板块跑赢大盘 1.4 个百分点



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：本周林木及加工板块上涨 4.3%

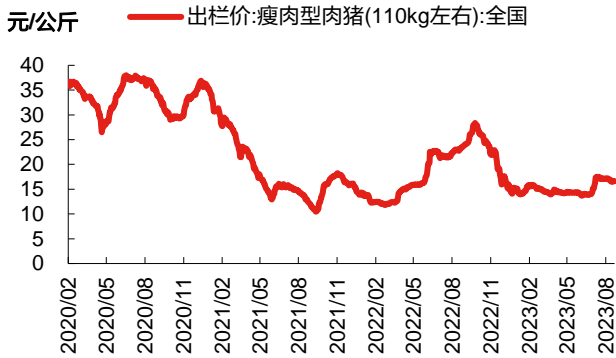


数据来源：Wind，东方证券研究所

一、生猪产业链

截止 9 月 15 日，瘦肉型肉猪出栏价 16.63 元/公斤，较上周下跌 0.2%，同比下降 28.2%。自繁自养生猪养殖利润-27.49 元/头，较上周减少 30.03 元/头，同比减少 732.30 元/头。外购仔猪养殖利润-80.09 元，较上周减少 31.62 元/头，同比减少 847.23 元/头。

图 3：生猪出栏价格



数据来源：搜猪网、东方证券研究所

图 4：生猪养殖利润

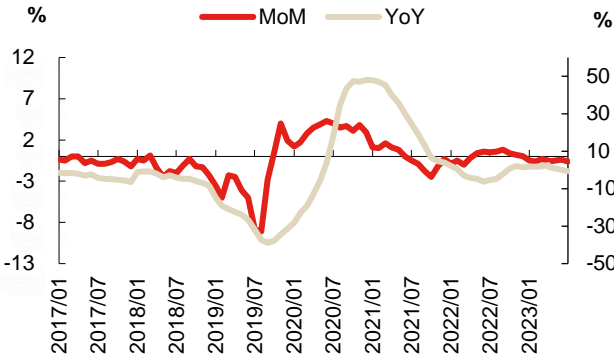


数据来源：博亚和讯、东方证券研究所

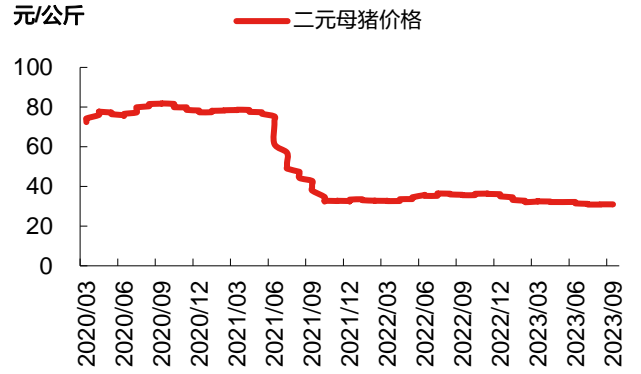
本周二元母猪价格 30.64 元/公斤，即 50 公斤二元母猪 1532 元/头，较上周环比下降 1.0%，同比下降 14.2%。外三元 15 公斤仔猪价格 28.41 元/公斤，即头均价格 426.15 元/头，较上周下降 6.9%，同比下降 34.3%。本周出栏均重 122.67 公斤，环比略有下降。

图 5：能繁母猪存栏量

图 6：二元母猪价格

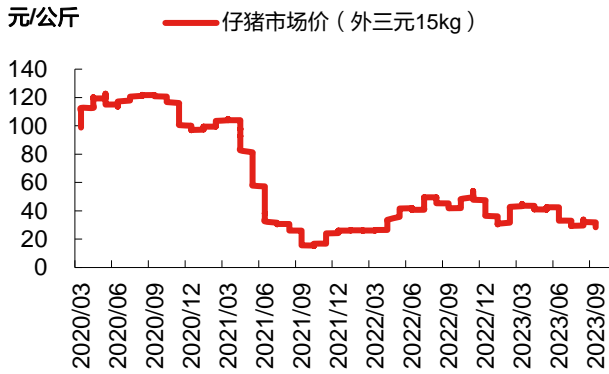


数据来源：农业部、东方证券研究所



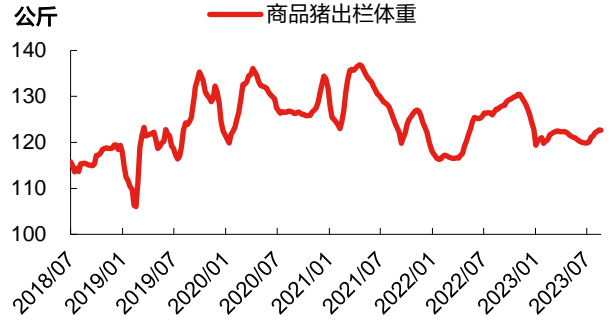
数据来源：博亚和讯、东方证券研究所

图 7：仔猪市场价



数据来源：博亚和讯、东方证券研究所

图 8：商品猪出栏体重

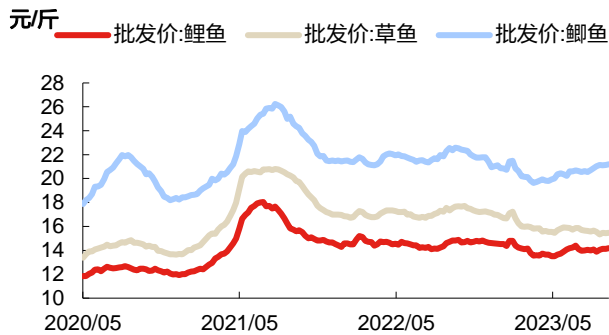


数据来源：涌益咨询、东方证券研究所

二、水产产业链

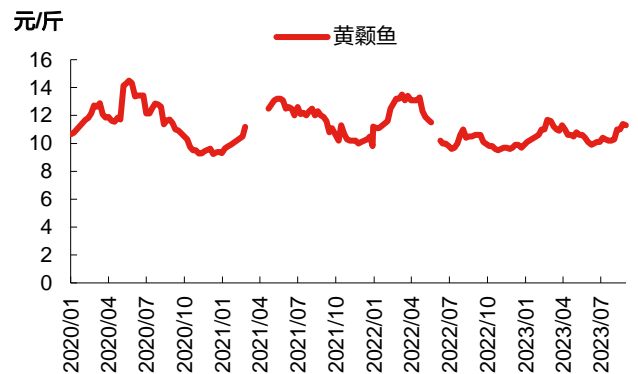
本周鲤鱼、草鱼、鲫鱼批发价分别为 14.18、15.47、21.19 元/公斤，较上周环比+0.4%、+0.2%、+0.2%，同比-4.3%、-11.7%、-5.3%。黄颡鱼价格 11.40/斤，较上周环比持平，同比+6%。

图 9：普水鱼价格



数据来源：商务部、东方证券研究所

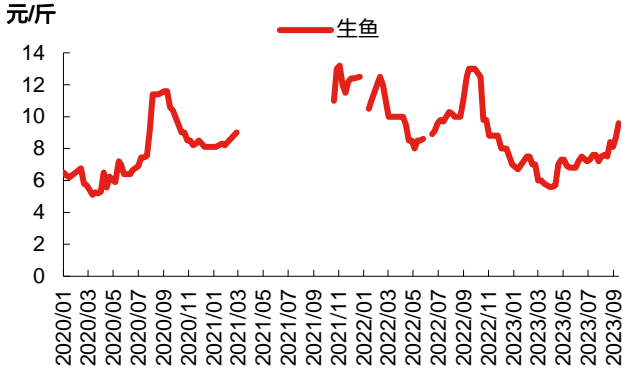
图 10：黄颡鱼价格



数据来源：通威农牧、东方证券研究所

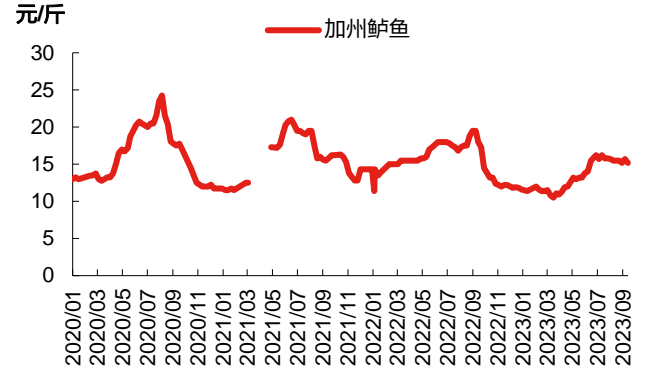
本周生鱼价格 9.6 元/斤，较上周环比+7%，同比-24%。加州鲈鱼价格 15.2 元/斤，较上周环比-3%，同比-17%。对虾价格 20 元/斤，较上周环比+11%，同比-2%。截止 9 月 4 日，1.4-1.6 斤海鲈鱼价格 11.2 元/斤，较上周环比持平。

图 11: 生鱼价格



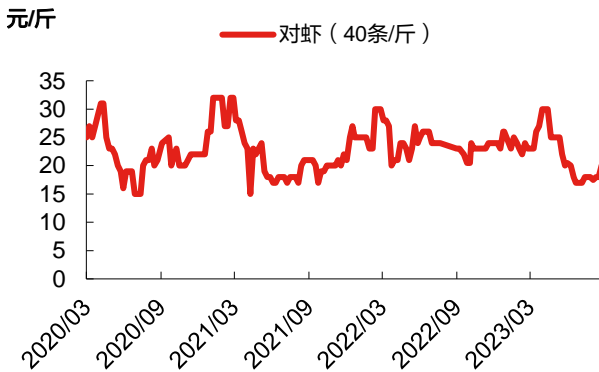
数据来源: 通威农牧、东方证券研究所

图 12: 加州鲈鱼价格



数据来源: 通威农牧、东方证券研究所

图 13: 对虾价格



数据来源: 水产门户网、东方证券研究所

图 14: 海鲈鱼价格



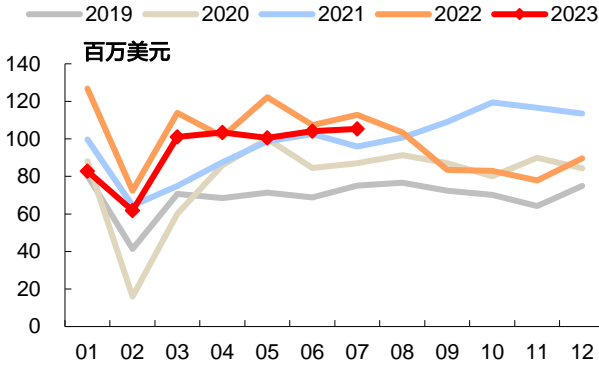
数据来源: 广东省海鲈鱼协会、东方证券研究所

三、宠物产业链

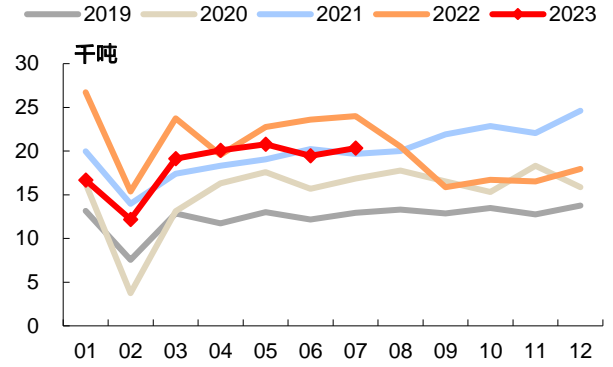
7 月宠物零食出口金额 1.05 亿美元，同比下降 6.61%，环比增加 1.08%。宠物零食出口数量 2.03 万吨，同比下降 15.28%，环比增加 4.49%。

图 15: 宠物零食出口金额

图 16: 宠物零食出口数量



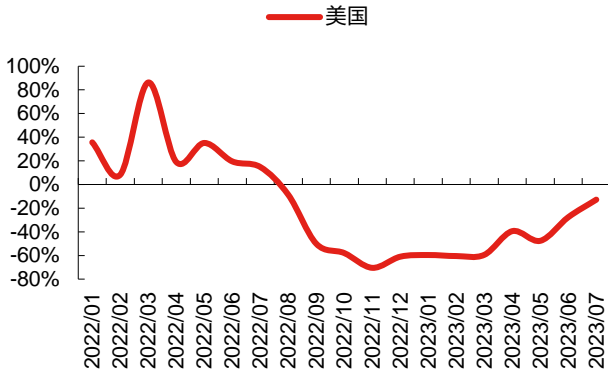
数据来源：海关统计数据平台、东方证券研究所



数据来源：海关统计数据平台、东方证券研究所

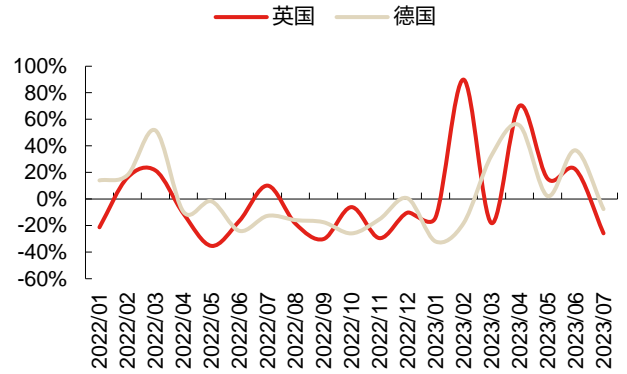
分地区看，7月宠物零食美国出口金额 2199.66 万美元，同比下降 12.81%，环比增加 3.83%；德国出口金额 1299.00 万美元，同比下降 7.58%，环比下降 30.44%；英国出口金额 1043.97 万美元，同比下降 25.81%，环比下降 6.00%。

图 17：宠物零食美国出口金额同比



数据来源：海关统计数据平台、东方证券研究所

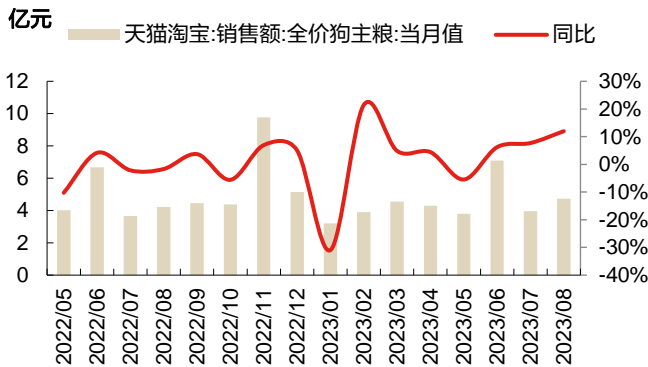
图 18：宠物零食德国、英国出口金额同比



数据来源：海关统计数据平台、东方证券研究所

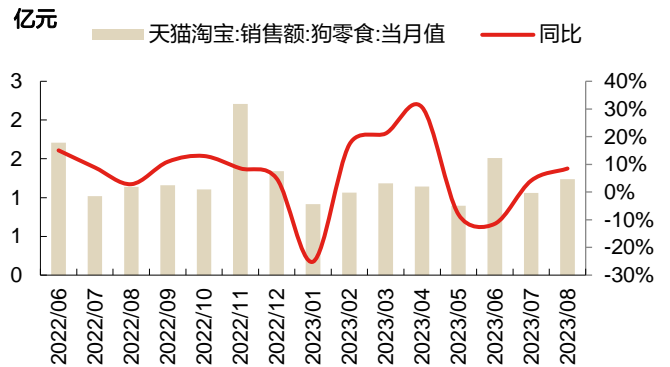
线上销售方面，根据魔镜数据，天猫淘宝 8 月全价狗主粮销售额 4.72 亿元，同比增长 12%；狗零食销售额 1.24 亿元，同比增加 8%；全价猫主粮销售额 10.04 亿元，同比增长 22%；猫零食销售额 3.25 亿元，同比增加 4%。

图 19：天猫淘宝全价狗主粮月度销售额



数据来源：萝卜投资、魔镜数据、东方证券研究所

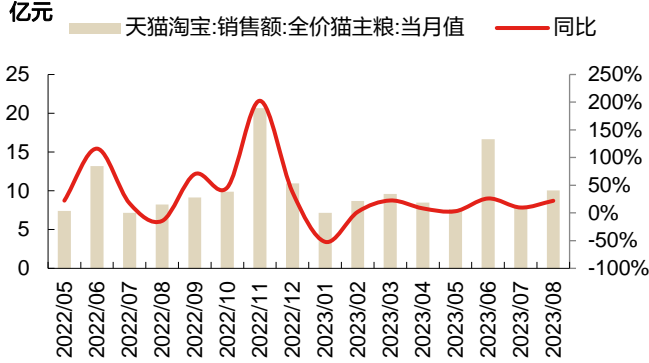
图 20：天猫淘宝狗零食月度销售额



数据来源：萝卜投资、魔镜数据、东方证券研究所

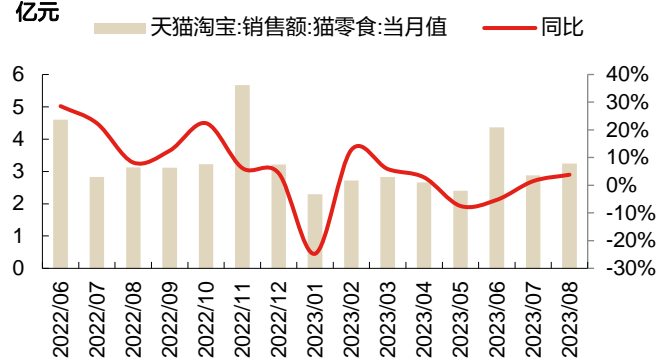
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图 21: 天猫淘宝全价猫主粮月度销售额



数据来源: 萝卜投资、魔镜数据、东方证券研究所

图 22: 天猫淘宝猫零食月度销售额



数据来源: 萝卜投资、魔镜数据、东方证券研究所

四、种子产业链

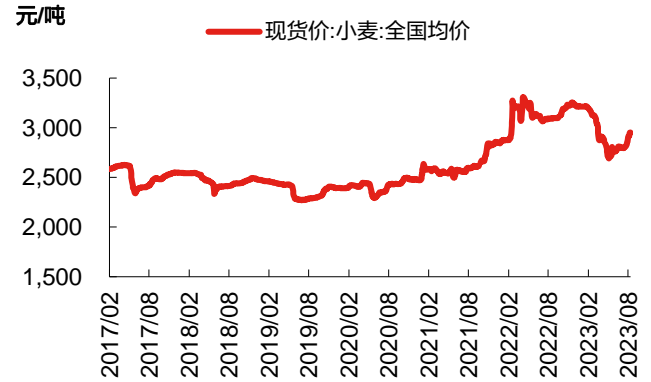
本周玉米现货价格 2826 元/吨, 较上周环比下降 0.35%, 同比上涨 1.23%; 小麦现货价格 3010 元/吨, 较上周环比上涨 0.04%, 同比下降 2.80%; 早灿稻现货价格 2630 元/吨, 较上周环比持平, 同比下降 1.87%; 豆粕现货价格 4818 元/吨, 较上周环比下跌 1.07%, 同比下跌 1.03%。

图 23: 玉米现货价格



数据来源: 生意社、东方证券研究所

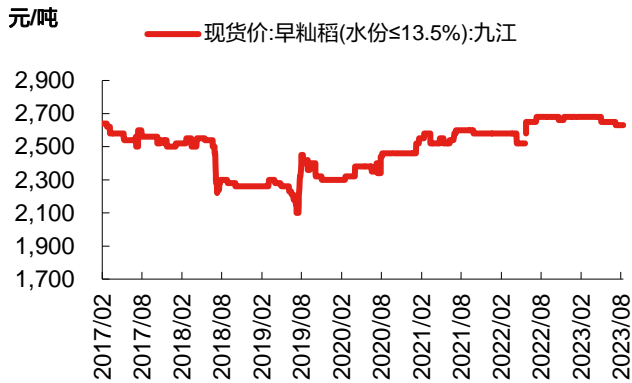
图 24: 小麦现货价格



数据来源: 汇易网、东方证券研究所

图 25: 早灿稻现货价格

图 26: 豆粕现货价格



数据来源：汇易网、东方证券研究所



数据来源：汇易网、东方证券研究所

投资建议

生猪建议关注温氏股份(300498, 买入)、巨星农牧(603477, 未评级)、新五丰(600975, 未评级)、华统股份(002840, 未评级)、牧原股份(002714, 买入)、新希望(000876, 买入)。饲料建议关注海大集团(002311, 买入)。宠物建议关注中宠股份(002891, 未评级)、佩蒂股份(300673, 未评级)、乖宝宠物(301498, 未评级)。种植链建议关注大北农(002385, 买入)、隆平高科(000998, 未评级)、登海种业(002041, 未评级)、荃银高科(300087, 未评级)。

风险提示

农产品价格波动风险：农产品极易受到天气影响，若发生较大自然灾害，会影响销售情况、运输情况和价格走势；

疫病风险：畜禽类价格的阶段性波动易受到疫病等因素影响；

政策风险：农业政策推进的进度和执行过程易受非政策本身的因素影响，造成效果不及预期，影响行业变革速度和公司的经营情况；

行业竞争与产品风险：公司产品（种子、疫苗等）的推广速度受到同行业其他竞争品的影响，可能造成销售情况不及预期。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（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）；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。