



农业热点专题之五：从蛋白 价格看上下游需求变化



核心观点

蛋白价格：生猪筑底，禽价疲软，水产高景气。生猪方面，截止9月底，生猪价格同比下降68%，跌破11元/公斤。禽市场去产能效果显现：蛋鸡方面，由于2020年养殖效益较差，蛋鸡产能持续调减，截止9月底，鸡蛋棚前批发价4.41元/斤，同比上升26%；肉鸡方面，白羽肉鸡主产区均价6.78元/公斤，较2月末高点下降29%；黄羽中速鸡市场价14元/公斤，较6月低点上升36.2%。水产方面，8月份全国水产品综合平均价格为25.65元/公斤，环比下跌2.16%，同比上涨9.08%。

下游：白鸡消费面临新态势，水产消费迎升级。白鸡供应上行背景下，价格表现相对坚挺，背后是下游需求的显著扩张，2020年受猪肉高价影响，白羽鸡肉替代猪肉消费，猪鸡替代给予白羽鸡肉进入更多消费渠道和领域的空间，鸡肉消费量中枢或较过去上移，我们测算2020年表观消费量增加24.4%至1130.9万吨。水产品消费长期具备增长潜力，高档鱼种在居民消费升级背景下的消费量有望进一步提升，19年大宗家鱼占比75.3%，较10年前下降4.2%。随着生活水平的提高，特种水产品占比将呈现上升趋势。上游：饲料产量上升，饲料粮紧平衡。生猪价格反应产能恢复，饲料产量显著增长，2021年1-8月，全国饲料总产量19212万吨，同比增长19.1%。饲料占谷物消费的40.2%，21/22年度谷物中饲料消费预计增至2.58亿吨（+3.4%）。饲料需求增加大幅去化玉米库存，谷物供需结构性矛盾突出。进口增加、谷物替代、玉米产能提高多因素改善玉米供需矛盾。

盾，农业部 9 月预测，2021/22 年玉米结余 109 万吨。然而，玉米增产挤出大豆种植面积，2021/22 年预计自产大豆 1865 万吨，同比减少 4.8%，年度 5.1% 的消费增量需要进口补足。

投资建议与投资标的

生猪价格触底，关注龙头配置机会。生猪价格已经触及底部，下跌空间有限，生猪养殖龙头配置机会显现。关注牧原股份、温氏股份。

鸡肉消费渠道打开，白鸡景气度有望回升。鸡肉消费渠道打开，随着产能调整，鸡肉尤其是白羽肉鸡的景气度有望回升，关注白羽肉鸡养殖及深加工龙头圣农发展、养殖及屠宰龙头禾丰股份以及 C 端鸡肉食品龙头凤祥股份。水产景气叠加存栏高企，关注饲料龙头配置机会。水产消费升级趋势有望继续推升大宗家鱼向高档鱼种的消费切换，同时在大宗原料涨价和养殖利润走弱背景下，龙头饲企竞争优势显现，关注海大集团。

大宗农产品紧平衡，种植链景气持续。猪价趋弱反映行业存栏量处于高位，饲料需求和大宗农产品需求大幅上升。结构性替代、进口等供给增量将缓解农产品供应压力，但紧平衡格局短期难以改变，种植链景气持续，关注大型农界龙头苏垦农发、种企龙头隆平高科、登梅种业。

风险提示

农产品价格波动风险、疫病风险、政策风险。

关键词: 农产品 涨价

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27848

