



农林牧渔周报：猪价大幅度反弹 玉米种业库存将创新低



一、市场回顾

农业板块表现优于大市,子行业中畜禽养殖和饲料涨幅领先。1、上周,申万农业指数上涨 1.7%。同期,上证综指上涨 0.28%,深证成指上涨 0.53%。2、8 个二级子行业涨少跌多,3 个上涨子行业中畜禽养殖和饲料涨幅领先。3、前 10 大涨幅个股集中在畜禽养殖板块,前 10 大跌幅个股集中在林业板块。涨幅前 3 名个股是佳沃食品、晓鸣股份和中粮科技。

二、投资建议

我们坚定认为,当前阶段猪周期底部基本探明,4 季度猪价不排除超预期反弹,继续看好生猪养殖板块的投资机会。此外,玉米种业库存创新低,行业景气持续高位,建议关注高景气玉米种业的投资机会,推荐行业优质龙头。

1、养殖产业链:1) 生猪养殖:猪价报复性反弹,重点推荐优质公司。据统计,截至上周末(10 月 22 日),江西省生猪出厂价为 14.03 元/公斤,周环比涨 15.27%,涨幅超出市场预期。我们坚定认为,现阶段猪价已经触底,4 季度反弹有望持续超预期。成本方面,3 季度业绩预告落地,牧原和天康等公司亏损幅度明显小于行业均值,进一步验证了其在成本控制方面的核心优势。估值方面,目前绝大部分猪企的头均市值仍处于历史底部区间,安全边际很高,因此给予行业看好评级。重点推荐公司为具有成本领先优势的牧原股份和天康生物,一并推荐傲农生物。2) 替抗:我们持续看好需求刚性,景气高位运行的替抗板块。个股重点推荐溢多利,关注蔚蓝

生物。3) 动保：受猪价下跌的影响，猪用疫苗景气承压。多家龙头企业的多联多价苗和基因工程苗即将获批上市，产品结构升级和行业格局优化在即，维持行业看好评级。个股重点推荐估值合理，且上半年批签发大幅增长的科前生物。

2、种业：玉米种业持续高景气，维持行业看好评级，重点推荐高景气玉米种业的优质龙头。据全国农技中心信息，2021 年全国玉米制种面积增加，但是单产受不利天气影响较正常年份下滑。预计下年末库存 3 亿公斤，这将创下了近 10 年来的库存新低，并且助推行业持续高景气。种业发展政策环境确定性改善，我们坚定认为这将带来未来格局显著优化，维持种业看好评级，尤其看好高景气玉米种业的投资机会，重点推荐登海种业、隆平高科，一并推荐转基因布局较早，有先发优势的大北农和荃银高科。

三、行业数据

生猪：第 42 周，江西省生猪出厂价为 14.04 元/公斤，较上周涨 1.86 元/公斤；第 42 周，全国主产区自繁自养头猪亏损 442 元。

截至 2021 年 9 月底，全国能繁母猪存栏量同比增 16.7%；肉鸡：第 42 周，山东烟台产区白羽肉鸡棚前价格 3.66 元/斤，较上周涨 0.22 元/斤；第 42 周，肉鸡养殖环节单羽亏损 2.57 元；饲料：据博亚和讯统计，第 42 周，肉鸡料均价 3.8 元/公斤，环比上周持平；育肥猪料价格 3.54 元/公斤，环比上周持平；水产品：第 42 周，山东威海大宗批发市场海参 180 元/公斤，周环比持平；扇贝价格 10 元/公斤，周环比持平；对虾价格 360 元/

公斤，周环比持平；鲍鱼价格 100 元/公斤，周环比持平；糖、棉、玉米、豆粕、小麦和水稻：第 42 周，南宁白糖现货价 5725 元/吨，较上周涨 6 元/吨；中国 328 级棉花价格 22151 元/吨，较上周涨 584 元/吨；国内玉米收购均价 2516 元/吨，较上周跌 2 元/吨；国内豆粕现货均价 3640 元/吨，较上周跌 58 元/吨；国内小麦现货均价 2661 元/吨，较上周跌 9 元/吨；国内粳稻均价 2696 元/吨，环比上周持平；

四、行业要闻

种植产业链：据全国种子双交会信息，全国农技中心监测数据显示，2021 年全国玉米制种面积增加，但是甘肃、新疆、宁夏等西北制种基地单产较正常年份减少 10-15%，较丰收年份减少 20-25%。预计 2021 年新产杂交玉米种子 9.93 亿公斤，处于历史低位。加上季末有效库存 4.77 亿公斤，下年度杂交玉米商品种子有效供给量约 14.7 亿公斤，下年末库存 3 亿公斤，这将创下了近 10 年来的库存新低。

养殖产业链：中国畜牧兽医学会生物制品分会学术论坛于 2021 年 10 月 18 日在杭州召开，会上浙江海隆生物科技有限公司作了题为《哺乳动物

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_28146

