



# 农林牧渔行业周报：养殖周期下行 业绩表现分化



禽养殖：本周多家养殖企业陆续公布 2021 年上半年业绩预告，家禽板块中，截至目前，只有晓鸣股份归母净利实现同比增长，其他包括圣农发展、仙坛股份均出现不同程度的同比下滑，湘佳股份出现亏损。回顾整个上半年，“饲料成本高企”话题一直是养殖企业的痛点，我们认为玉米、大豆等饲料原料价格的高点或已出现，企业最困难的时间已经过去。从销售数据来看，上市公司方面，除圣农发展鸡肉和肉制品均价出现回升外，其他企业受行业影响，销售均价均有下降。从收入来看，只有卖鸡苗的企业收入环比和同比有较明显的上升；从淘系线上销售数据来看，鸡肉是线上肉类销量占比最大的品类，销量占比稳定在 50%以上（如，6 月销量占比为：53%，销售额占比为 40%）。我们认为禽肉凭借更加标准化的养殖和屠宰生产模式，能够更快适应食品加工端转型和新零售等新渠道的发展，未来消费增速仍有潜力。本周，鸡苗价格触底回升，主产区鸡苗价格周环比上涨 8%+，根据产业链调研及历史行情了解到，目前鸡苗计划较紧张，已经订至 9 月份，其次，随着 9 月份开学季和中秋到来，贸易商会进行备货，现在的鸡苗对应 40 天+后出栏，能够赶在贸易商备货前，通常会有不错的收益。中长期，目前上游种鸡产能虽然较高，但种鸡疾病问题较多，最后同等数量的种鸡可能产不出同等重量的肉，行业供给产能消化或比想象的快，基本面有超预期可能性。建议关注产能扩张与 C 端品牌建设加速的白羽肉鸡龙头，关注黄羽肉鸡冰鲜化发展及消费渠道布局进展。

食糖：截至本周，巴西发往中国的吨糖运费已从去年 6 月的 21.5 美元上涨至 64.5 美元，涨幅整整 200%。不考虑其它因素，仅运费就提高了 500

元的进口成本。近 3 个月运费涨速加快，累计达 45%，我们在外商报告中不停阅读到“高额运费限制亚洲需求”的描述，显然产地与销区已被高运费所隔离。市场普遍预期，随着销区库存被消耗，四季度全球贸易流将变得紧张——这是基于干旱导致巴西产量下调背景做出的预判，也是国内糖企看好下半年糖价的主要原因。本周国际糖价探底回升，延续 17-18 美分震荡，原油、雷亚尔、印度出口补贴、巴西降雨等内外因素挤压糖价波动区间。本周广西集团报价 5550-5600，与上周持平。尽管 7-8 月进口糖到港量预计创历史同期新高，但市场预期今年配额外进口发放数量大幅减少，预计下半年进口量同比、环比皆大幅下滑。以当前价格销售，国内糖厂盈利，若糖价如期回升至 6000，利润水平增厚；但拥有进口加工产能的集团面临上半年内外市场倒挂的持续压力，我们等待其在业绩层面的体现。南宁糖业 H1 业绩预报低于预期，我们对中粮糖业 H1 业绩乐观。我们对糖业股的长期配置保持谨慎。

大豆：本周 USDA 发布 7 月供需报告，下调新季全球大豆产量但上调全球库存预估，因中国进口预估下调——USDA 同步下调了 20/21、21/22 两个年度的进口预估。若实现，20/21 年度将是近 17 个年度中国大豆进口第二次同比下滑，第一次出现在 18/19 年度的非洲猪瘟背景。海关数据显示，6 月中国进口大豆 1072 万吨，20/21 年度（10-9 月）累计进口 7476 万吨，同比增加 572 万吨。以 USDA 最新预估计算，7-9 月中国预计进口大豆 2324 万吨，同比下降 21%，是近 5 年同期最低水平，目前巴西、美国的大豆发运数据也预示三季度大豆进口将出现同比回落。当前国内油厂



高企的大豆库存以及二季度以来持续的盘面负榨利，是引发大豆进口需求下滑的核心。美国干旱周报显示本周干旱略有好转，但美豆优良率数据维持 59% 的低于历史均值水平，供给的不确定犹存，全球大豆价格将围绕“产区降雨与优良率”数据波动。我们延续“三季度油脂油料价格见顶，若干旱恶化见顶延后至年末或明年初”。豆粕价格跟随需求波动对饲料企业有利，但跟随供给影响波动对饲料企业无益。国内植物油价格近两周持续上行至年内高点，小包装行业面临是否继续调价的抉择，否则将再次受困于成本压力。板块内企业优质但当前皆遇到周期及行业压力，建议谨慎关注海大集团、金龙鱼、金健米业。

玉米：本周大连港玉米报价 2670 元，周下滑 40 元，创年内新低。本周进口玉米再次遇冷，成交率创拍卖以来新低，其中非转基因玉米 23488 吨全部流拍，非转基因玉米拍卖 174457 吨，成交 12441 吨，成交率 7%，成交集中在福建、广东区域，因拍卖粮具价格优势。本周 USDA 供需报告维持中国 21/22 年度 2.68 亿吨的产量预估，维持 2600 万吨的进口预估。除了供给增加，目前玉米深加工企业开工率大幅下滑也是拖累玉米价格的关键。6 月以来，受困于加工利润低迷，部分深加工企业选择停机检修。

**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\\_33103](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33103)

