



农林牧渔行业周报：短期 猪价反弹 关注畜禽存栏 结构变化



生猪养殖：在前周价格大幅反弹后，本周猪价陷入窄幅震荡。市场把前周上涨解释为半年度结算导致的短期出栏收缩，且自繁自养利润亏损，出栏均重下滑等指标也皆需要一次价格反弹做以反馈。从周末央视的调研报道看，目前主产区肥猪积压的现象仍普遍，部分养殖户仍在“止损”与“赌后市”间摇摆。我们关注三点，一是近期南方降雨密集，一些生物防控标准较低的散户面临疫病反复的风险；二是因供应端因素，本周豆粕价格大涨近 10%，成本压力加重养殖户亏损幅度；三是有大型饲料企业反馈，5 月的母猪饲料已经有所下滑，需关注其持续性。本周初，发改委发布，全国平均猪粮比价为 4.90 : 1，已进入过度下跌一级预警区间(低于 5 : 1)，中央和地方将启动猪肉储备收储工作。目前暂未有具体执行细节发布—需要特别注意的是，新的调节机制强调母猪存栏的变化量作为重要参考指标。各集团半年业绩逐步清晰，强弱差异会在股票表现中有所体现，根据我们调研，有部分集团依据前期决策提前做出缩量调整，半年报或有超预期表现。

禽养殖：今年鸡苗没有躲过多年来一直存在的“6 月跌价魔咒”，6 月鸡苗价格断崖式下跌，毛鸡价格也大幅走弱。根据调研及数据反馈。鸡苗价格下跌除了受季节性补栏需求下降外，主要由于对后市肉鸡市场较为悲观，补栏情绪低迷。毛鸡方面，虽然 6 月下旬猪肉价格短期有所反弹，但难以改变毛鸡基本面偏弱的情况（包括，走货不畅、屠宰场库容高位，屠宰场开工偏弱），毛鸡价格预计维持弱势运行。上周全国父母代鸡苗高价位环比出现回落，后备祖代存栏也已连续 6 周出现环比下降，持续关注各

环节利润分配和存栏结构变化。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：干旱未止，霜冻再袭。据巴西新闻报道，本周霜冻连续三日袭击了圣保罗的部分区域，圣保罗地区甘蔗产量占巴西总量的 60%。无论是天气的恶化，还是原油价格的攀升，皆让市场不断下调巴西当季的产量预估，国际糖价的上升是基于巴西调减产量后国际市场缺口放大的逻辑推动。我们延续“押注国际糖价上涨的多头逻辑在于看好能源价格强势的持续以及巴西天气的进一步恶化。我们维持美国玉米，巴西汇率、国际油价决定本轮牛熊拐点，倾向于三季度。”的观点。需要注意的是，目前巴西糖厂的收益率水平是近十年最高的。本周广西集团报价集中在 5600-5650，周涨幅 50 元，贸易商反馈夏季消费启动，市场成交好转。调研汇总，市场普遍看好下半年糖价，上限集中在 6000 附近，因该价格或引发国储糖出库。以当前价格（以及内外价差）看，国内糖厂仍可盈利，但进口精炼糖厂面临微利或亏损（去年进口利润丰厚）。我们对糖业股 2021H1 业绩预期乐观，但对长期配置保持谨慎。

大豆：本周三，美国农业部发布新季种植面积及季度库存报告，由于明显低于市场预期，油脂油料价格大幅上涨。数据显示，2021 年美国大豆预估种植面积 8755.5 万英亩。3 月份公布的种植意向报告为 8760 万英亩，2020 年为 8308 万英亩。报告发布前，分析师平均预期为 8895.5 万英亩。大豆种植面积与 3 月意向报告基本持平；但大幅低于市场交易的平均预期。

季度库存报告显示，美国大豆截至 6 月 1 日的库存为近 6 年最低的 7.67 亿蒲式耳。在当前美国西部干旱并未改善的局面下（美豆优良率连续 3 周低于历史均值水平），叠加面积低于预期，市场对下周的供需报告更为关注，USDA 或将新季全球大豆的库存消费比从“回升”转为“继续下滑”。若此实现，我们将之前“三季度油脂油料见顶的判断”调整为“今年末或明年初价格见顶”，价格将跟随美豆单产的调整波动。考虑到盘面榨利情况，若全球大豆上涨，国内豆粕及豆油价格将涨幅更大。全球供应端的调减会加大国内饲料企业压力，因饲料数据已呈现了增速放缓的迹象。植物油行业在二季度调价后销量始终表现不佳，部分具备压榨产能的企业因榨利低迷加重了生存困境。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 2700 元/吨左右，周持平，价格处于本年度低点波动。本周进口玉米拍卖数量明显放大，增加美国转基因玉米专场，具体如下：乌克兰玉米拍卖投放 31539 吨，成交 5551 吨，成交率 17.60%，最高价 2710 元，最低价 2700 元；美国转基因玉米拍卖计投放 123977 吨 实际成交 22747 吨 成交率 18.35% 最高成交价 2720 元 最低成

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_33498

