



农林牧渔行业周报：USDA 月报支撑玉米豆粕价格 生猪补栏意愿周环比略降



生猪价格本周环比下跌 5.6% 至 13.88 元/公斤，补栏意愿周环比略降。

①生猪价格周环比下跌 5.6%。本周六全国生猪价格 13.88 元/公斤，周环比下跌 5.6%；本周五全国猪肉平均批发价 22.26 元/公斤，周环比下跌 2.1%，自繁自养生猪亏损 269.75 元/头，外购仔猪养殖亏损 38.76 元/头。②低体重生猪出栏占比周环比上升，补栏意愿周环比小幅回落。

涌益咨询披露数据(1.7-1.13):全国 90 公斤内生猪出栏占比 10.79%，周环比上升 0.26 个百分点，较 10 月中旬提升 3.42 个百分点，受冬季气温偏低影响，疫情有所回升；本周规模场 15 公斤仔猪出栏价 403 元/头，周环比下跌 1.2%，较底部 154 元/头回升 161.7%，50 公斤二元母猪价格 1659 元/头，周环比下跌 1%，较底部 1238 元/头回升 34%。③2021 年上市猪企同比均实现增长。2021 年，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 4026.3、正邦科技 1492.7、温氏股份 1321.7、新希望 997.8、大北农 430.8、天邦股份 428、中粮家佳康 343.7、傲农生物 324.6、天康生物 160.3、唐人神 154.2、金新农 106.9；出栏量同比增速从高到低依次为，傲农生物 141%、大北农 133%、牧原股份 122%、中粮家佳康 68%、正邦科技 56%、唐人神 51%、天邦股份 39%、温氏股份 38%、金新农 33%、新希望 20%、天康生物 19%。④猪周期拐点仍需观察，主流公司估值处底部区域，可以时间换空间。2021 年 7-11 月能繁母猪存栏环比虽累计下降 6.9%，但猪价拐点或出现在 2023 年：

i) 自 2021 年 10 月下旬以来，仔猪、种猪价格大幅反弹，近日猪价下跌也未带动补栏积极性明显回落，后期能繁母猪存栏变化仍需观察；ii) 2021 年初以来，低效母猪出清，种猪效率持续改善；iii) 2020-2021 年连续两年巨量猪肉进口需消化；iv) 主流上市猪企 2022 年出栏增长计划逾 30%，万头猪场及普通养殖户成本集中在 13 元/公斤，猪价高于 13 元/公斤难以形成有效淘汰。我们维持此前判断，若生猪行业无严重疫情，2022 年猪价将相对低迷，拐点或于 2023 年出现。我们用 2022 年预期出栏量测算各家猪企头均市值，温氏股份 5183 元、牧原股份 4885 元、正邦科技 2110 元、天邦股份 2500 元、中粮家佳康 2116 元；较历史最低点分别溢价，温氏股份 52%、牧原股份 49%、正邦科技 43%、天邦股份 20%、中粮家佳康 28%。从 2022 年维度看，主流上市猪企估值处于底部区域，建议积极关注。

白羽鸡产品价格周环比涨 0.2%，黄羽鸡价格周环比下跌。

①白羽鸡产品价格周环比涨 0.2%。2022 年第 1 周 (1.3-1.9) 父母代鸡苗价格 35.73 元/套，周环比上涨 3.8%；父母代鸡苗销量 121.19 万套，环比增长 5.5%；本周五白羽鸡产品价格 9,700 元/吨，周环比上涨 0.2%。

2020 年白羽肉鸡祖代更新量 100 万套，同比下降 18%，2022 年白羽肉鸡价格有望企稳回升；2021 年全国祖代更新量同比大增，2023 年鸡价或下行。②黄羽鸡价格周环比下跌。受新冠疫情、产能增加等因素影响，2020 年黄羽肉鸡行业亏损程度仅次于受到“人感染 H7N9 疫情”事件冲

击的 2013 年，在产祖代存栏从 2020 年中开始回落。2020-2021 年黄羽鸡行业整体亏损，行业持续去产能，2022 年黄羽鸡价格有望温和上行。1 月 14 日，黄羽肉鸡快大鸡均价 6.32 元/斤，周环比跌 7.7%，同比跌 9.8%；中速鸡均价 6.97 元/斤，周环比跌 0.3%，同比涨 4.8%；土鸡均价 8.43 元/斤，周环比跌 1.9%，同比涨 2.7%；乌骨鸡 7.35 元/斤，周环比跌 0.3%，同比跌 8.5%。

美国农业部、中国农业部 1 月报公布，支撑玉米、大豆价格维持高位。

①2022 年玉米价格或维持相对高位。美国农业部 1 月供需报告预测：2021/22 年度全球玉米库消比 25.3%，较 20/21 年度下降 0.6 个百分点，较 12 月预测值下降 0.2 个百分点，处于 16/17 年度以来最低。据我国农业农村部市场预警专家委员会 1 月预测：2021/22 年度全国玉米结余量 483 万吨，预测结余量较 12 月上升 300 万吨，较 2020/21 年度下降 324 万吨。21/22 年度我国玉米供需处于紧平衡状况，我们预计 2022 年度玉米价格或维持相对高位。②2022 年大豆、豆粕价格或维持相对高位。美国农业部 1 月供需报告预测：

2021/22 年度全球大豆库消比 25.4%，较 20/21 年度下降 2.1 个百分点，较 12 月预测值下降 1.7 个百分点；2021/22 年度全球豆粕库消比 4.9%，较 20/21 年度下降 0.2 个百分点，较 12 月预测值下降 0.2 个百分点，仍处于 11/12 年度以来最低水平。据我国农业农村部市场预警专家委员会 1 月预测：2021/22 年度全国大豆结余量 17 万吨，预测结余量与 12 月持平，

较 20/21 年度下降 589 万吨。我们预计 2022 年度大豆、豆粕价格将维持高位。③转基因商业化渐行渐近，种业龙头有望充分受益。转基因商业化渐行渐近，我们判断影响如下：i) 2023 年下半年或开始销售转基因玉米种子。修正意见稿或于今年初通过批准。按照这次修正意见稿，若在适宜种植区范围内，只要做一年生产性实验。所以，最快 2023 年制种，于 2023 年下半年开始销售。ii) 玉米种子行业有望迎来扩容。我国转基因玉米推广面积最终有望达到 4-5 亿亩，若按照每亩 10 元基因专利费，可对应 40-50 亿元收益，玉米种子行业有望迎来扩容。iii) 种业龙头有望充分受益。

中国宠物市场潜力巨大，疫情拖累渐进尾声。

2010-2020 年，我国宠物消费市场年复合增长率高达 30.9%；2020 年，我国宠物消费市场规模增长放缓至 2%，2021 年仍保持个位数增长，我们认为，2020-2021 年增速放缓的主要原因是，新冠疫情爆发导致经济下行压力明显增大，潜在宠物消费者暂缓入市。然而，从中长期维度看，中国宠物渗透率 17%，而美国、澳洲、英国、日本分别高达 68%、62%、45%和 38%；中国宠物犬、宠物猫年消费支出分别为 869 美元和 679 美

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_36173

