



农林牧渔行业周报：养殖产能去化未止 “猪粮比”亦是核心



生要猪点养殖:

暂缓 11 月中旬以来的跌势,本周国内生猪价格探底回升,河南地区生猪报价 16.25 元/公斤,周跌 0.35 元,周中价格跌至 15.25 元/公斤的近两个月低位。仔猪价格维持反弹高位,交易热情较高,反观二元母猪价格延续低迷,自 10 月以来延续与下游仔猪与育肥猪价格的背离,也验证官方对母猪存栏量过剩的判断,当前 4300 万头的母猪存栏距离合理的 4100 万头仍有去化的空间。

Wind 数据显示,自繁自养利润再次跌破盈亏平衡点,处于 0 值之下;外购仔猪利润虽有下滑,但仍大于 0 值。这与不同养殖模式成本变动有关,月初的专家交流中提到“目前全国自繁自养平均成本大概是 16 元/公斤左右,而外购仔猪的养殖成本已经回落至 15 元/公斤左右,而高峰期的外购仔猪成本大概是在 28 元/公斤左右。自繁自养的成本较去年还有上涨,去年一季度在 14 元/公斤左右,今年三季度在 17 元/公斤左右。11 月份以来,受玉米价格回落和母猪效率提升影响,成本略有下降。”

我们反复提到,行业平均的养殖利润处于 0 值附近,一定代表一些养殖主体处于亏损,一些养殖主体处于盈利状态,行业分布的广泛性以及养殖能力的差异性决定了“成本带”的宽度。

距离成本带越高的主体即使在全行业盈亏平衡状态下(-100,100,定性概念)也面临较大的压力,当利润向盈亏平衡的下限如-100 元波动时,那些高成本主体将成为退出的主力。它们将是母猪完成从 4300 万头向 4100 万头

调整的关键。

当前市场普遍预期春节前猪价维持弱势格局,因年末出栏量集中。农业农村部数据显示,11 月份全国规模以上屠宰企业屠宰量为 2649 万头,同比增长了 63%。供应充足叠加需求不足(疫情点状爆发,就地过年之声再起),猪价预计延续窄幅波动,成本仍是决定猪价的关键,我们延续对粮价的乐观。预计板块将较长时间维持在低估值区间波动,建议谨慎参与,动态跟踪。

禽养殖:

白羽鸡方面:本周益生股份、民和股份、仙坛股份和圣农发展披露 11 月销售数据,截止 11 月,益生和民和 2021 年累计销售鸡苗 7.45 亿只(同比 2020 年持平),圣农累计销售鸡肉产品 96 万吨(同比 2020 年增加 8.2%)。11 月价格方面,益生和民和鸡苗销售均价分别为 2.18 元/羽和 1.7 元/羽。均低于目前鸡苗成本(协会公布的 11 月商品代鸡苗成本为 2.46 元/羽);下游鸡肉销售方面,圣农鸡肉销售均价为 9830 元/吨,仙坛销售均价为 8690 元/吨。目前鸡肉综合价格处于历史低位,价格低于大部分企业成本线,行业优秀标杆也出现阶段性亏损,行业现金流正加速消耗。另外,根据博亚和讯测算,9 月以来,全行业出现全面亏损,上半年盈利颇丰的父母代种鸡场也出现亏损,未来行业产能有望超预期缩减。持续关注行业种鸡产能调节及下游冻品库存消化节奏。

黄羽鸡方面:本周黄鸡价格以下跌为主。根据新牧网,截止 12 月 17 日,快大鸡均价为 7.06 元/斤(周环比下跌 1.5%,同比上涨 12.42%),中速鸡均价

为 7.18 元/斤(周环比下跌 6.1%,同比上涨 14.3%),慢速鸡均价为 8.91 元/斤(周环比下跌 1.8%,同比上涨 13.1%)。根据禽业协会数据,截止 12 月 5 日,在产父母代存栏为 1346 万套,同比下降 8.3%,当前父母代存栏已接近两年半以来低位,回到 2018 年的正常水平。祖代存栏为 245 万套,其中在产和后备祖代存栏为 136 万套和 109 万套,同比下降 0.24%和下降 11.14%。我们认为,目前行业产能去化,是从供给过剩到供需紧平衡的过渡。在产父母代种鸡存栏的下降,能够确定未来 2-3 个季度商品代出栏是减少的,祖代种鸡存栏也已出现下滑,黄鸡价格预计能够企稳。从整个周期维度来看,明年价格会好于今年。目前行业产能去化仍在持续,我们认为板块周期反转时间点或快于生猪板块。龙头企业市占率稳步提升,有望迎来量价齐升局面。

风险提示:下游消费复苏不及预期;原材料价格大幅波动;农业政策落地不达预期。

关键词: 疫情

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_31536

