



农林牧渔行业点评报告：出栏均重下降节奏将成为周期反转的“计时器”



行业：生猪出栏均重下降节奏将成为周期反转的“计时器”

12月生猪养殖行业盈利收窄。根据国家统计局数据，2021年12月，全国外三元生猪销售均价16.6元/公斤，环比11月下降0.9元/公斤。年关临近，南、北方制腊及囤货节临近尾声，消费需求对生猪价格的承托能力猪价呈现逐周趋弱，养殖行业盈利于12月内逐渐收窄。

行业产能角度，根据农业农村数据，11月行业能繁母猪环比下降1.2%，12月生猪销售均价环比回落，预计12月行业农业部监测样本量能繁母猪存栏量仍保持下降趋势。预计12月行业产能去化幅度在0.0%-0.5%区间。时至1月中旬，行业生猪销售均价已下行至行业成本线以下，行业将由此再次陷入亏损，预计年后生猪价格将进一步下探，劣势产能将在该阶段表现出明显的去化加速迹象。我们预计此轮行业产能将较2021年5-6月高位累计去化幅度达到15%以上，支撑新一轮猪周期的价格反转。

春节后，行业生猪出栏均重变化将成为影响周期反转节奏的关键指标。若生猪均重在年后快速下降，行业猪肉供给过剩将有所弱化，猪价的下降幅度或将因此减弱，产能去化的幅度及节奏趋弱；若年后行业压栏情绪升高（过早抱有周期反转预期），那么上半年行业猪肉供给过剩将由此加剧，或将演绎出两种走向，一是加剧短期亏损幅度，进而加速行业产能去化节奏或区划幅度；另一种则是拉长行业亏损周期，行业产能去化时长被拉长，累计去化幅度（磨底）孕育周期反转。

企业：2021年13年生猪养殖上市企业合计销售生猪9901万头

截至 2021 年 1 月 16 日，主要生猪养殖上市企业均已发布 2021 年 12 月及 2021 年全年生猪销售数据。我们选取主要 13 家生猪养殖上市企业进行统计，2021 年 13 家企业合计出栏生猪 9901 万头，预计约占 2021 年全国生猪总出栏量的 14.6%，同比提升 3.7pct。生猪出栏量增速角度看，牧原股份、大北农、傲农生物、巨星农牧、罗牛山同比增速均超过 100%，五家企业 2021 年分别出栏生猪 4026.3/430.8/324.6/92.0/39.4 万头，同比增幅分别为 122.3%/132.8%/141.1%/192.1%/156.2%。从预期出栏量完成度看，牧原股份、温氏股份较好完成年初制定生猪出栏目标。

2021 年 12 月主要 10 家生猪养殖企业生猪出栏量环比增长 12.6%

2021 年 12 月主要 10 家上市公司出栏量 985 万头，同比增长 23.9%，环比增长 12.6%。其中牧原股份、正邦科技、新希望、温氏股份、天邦股份、天康生物、傲农生物、唐人神、大北农出栏量及环比变动幅度分别为 502.5 万头/+29.7%、80.5 万头/-19.8%、107.2 万头/+18.5%、122.7 万头/+2.6%、36.8 万头/-35.1%、14.7 万头/+20.1%、41.7 万头/+1.5%、12.5 万头/+22.8%、45.4 万头/-0.1%。

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_36356

