

# 5 月能繁母猪存栏微增 生猪价格周环比小幅回调



——农林牧渔行业研究周报

## 投资摘要:

每周一谈：5月能繁母猪存栏微增 生猪价格周环比小幅回调

商品生猪和仔猪价格小幅回调，二元母猪价格平稳

- ◆ 商品生猪价格快速上涨后近期有所回调，周环比下降 1.51%。根据钢联数据，截至 6 月 21 日，商品生猪出栏均价 18.22 元/kg，周度环比下降 1.51%，猪价近期快速上涨后价格有所回调。
- ◆ 仔猪价格跟随猪价波动，母猪价格周环比持平。截至 6 月 21 日，7kg 仔猪均价 665.24 元/头，周度环比下跌 2.27%、月度环比上涨 18.09%，仔猪价格在上周达到高点后有所回落，短期内跟随生猪价格波动。二元母猪均价 1736.19 元/头，与上周价格持平，月度环比上涨 9.95%。
- ◆ 淘汰母猪价格周环比下跌。截至 6 月 21 日，钢联样本企业淘汰母猪均价 13.28 元/kg，周度环比下降 2.64%，月度环比上涨 12.07%。淘汰母猪与商品猪价格比值 0.73，较上周小幅下降，淘汰母猪价格周环比回落幅度大于商品猪。

出栏均重周环比上涨，预计短期压栏和二育情绪有所回升，标肥价差倒挂延续

- ◆ 均重 5 月底以来周环比连续上涨。根据钢联数据，截至 6 月 21 日，商品猪出栏均重 124.22kg，周度环比上涨 0.19%；宰后均重约 92.02kg，周度环比上涨 0.21%。预计在短期猪价上涨刺激下、养殖户压栏情绪有所回升。
- ◆ 5 月下旬标肥价差开始倒挂，周环比倒挂幅度有所加大。截至 6 月 21 日，标肥价差为 0.12 元/kg，标肥价差自从 5 月下旬开始倒挂，周环比倒挂幅度有所加大。标肥价格倒挂，主要原因为近期标猪价格快速上涨、肥猪价格跟随涨价，标猪价格实现反超。标肥价差如持续倒挂，预计将对短期上涨的二次育肥情绪有所压制。

5 月主要上市猪企合计出栏量环比正增长。主要上市猪肉企业 5 月份出栏情况公布，猪企 5 月出栏量合计 1231.09 万头，环比增长 3.70%、同比小幅下降

0.71%。1-5 月累计出栏量 6003.64 万头，同比增长 4.92%。其中，牧原股份、温氏股份 5 月单月及 1-5 月累计出栏量同比均实现增长，均好于我们统计范围内主要上市公司整体情况。

5 月能繁母猪存栏月环比微增，猪企盈利改善初期预计产能难以大规模修复

根据农业农村部数据，5 月末全国能繁母猪存栏量为 3996 万头、同比下降 6.2%，较 2022 年 12 月末的阶段高点减少 394 万头，环比 4 月增加 10 万头、环比增长 0.25%，预计猪价上涨短期对产能修复有所刺激。根据 wind 截至 6 月 21 日数据，自繁自养头均养殖利润 382.68 元/头，外购仔猪头均养殖利润 366.56 元/头，目前猪价下，养殖企业预计已可实现盈利。猪企盈利改善初期，预计主要以偿还负债改善现金流为主，短期内难以扩张产能，产能预计难以大规模修复。去年 12 月至今年 5 月全国新生仔猪数量同比下降，下半年生猪出栏同比预计将有所减少，在三四季度旺季刺激下，猪价继续回升概率较大。目前猪价上涨带动生猪养殖板块预期修复，头均盈利改善有望催化行情。

投资策略:

◆ **生猪养殖**: 建议积极布局资本结构合理、现金流安全、成长性卓越的企业，关注巨星农牧、新五丰、华统股份、牧原股份、温氏股份。

◆ **肉鸡养殖**: 建议关注拥有白羽鸡自主种源的圣农发展，父母代鸡苗企业益生股份，商品代鸡苗企业民和股份。

◆ **动保板块**: 建议布局生物股份、非强免疫苗龙头科前生物、大型国企兽药龙头中牧股份、宠物渠道建设较好的瑞普生物，关注普莱柯、回盛生物。

◆ **种植业**: 建议关注登海种业、隆平高科、大北农。

◆ **风险提示**: 猪价下行风险，动物疫病风险，消费复苏不及预期风险

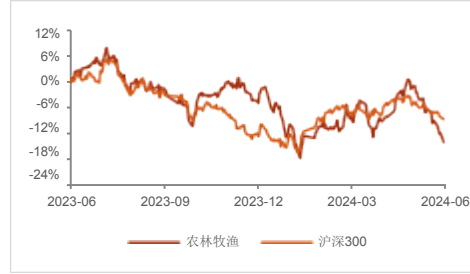


增持

2024年06月27日

分析师 SAC 执业证书编号: S1660524030001

研究助理 SAC 执业证书编号: S1660123050007



资料来源: Wind, 中港证券研究所

1、《农林牧渔行业研究周报:猪价周环比延续快速上涨 头均养殖利润改善》2024-06-05

2、《农林牧渔行业研究周报:猪价周环比快速上涨 4月能繁母猪存栏持续去化》

2024-05-29

3、《农林牧渔行业研究周报:商品猪价格上涨 上市猪企出栏均价环比提高》2024-05-21

料

103	
率 市场平均市盈率	41.9
11.8	
市盈率采用申万农林牧渔行业市盈率, 市场平均市盈率采用沪深 300 指数市盈率	

势图

敬请参阅最后一页免责声明

证券研究报告

## 内容目录

1. 5月能繁母猪存栏微增 生猪价格周环比小幅回调 .....	3
2. 周行情回顾 .....	6
2.1 板块表现 .....	6
2.2 个股 .....	7
3. 行业数据跟踪 .....	8
3.1 行业数据一览 .....	8
3.2 生猪养殖板块 .....	8
3.3 肉鸡养殖 .....	9
3.4 饲料板块 .....	9
3.5 其他农产品 .....	11
4. 风险提示 .....	12

## 图表目录

图 1: 商品猪出栏均价 .....	3
图 2: 仔猪出栏均价 .....	3
图 3: 二元母猪销售均价 .....	3
图 4: 淘汰母猪销售均价 .....	3
图 5: 淘汰母猪与商品猪价格比值 .....	4
图 6: 生猪出栏体重与宰后均重 (kg) .....	4
图 7: 生猪标肥价差 (元/kg) .....	4
图 8: 样本企业商品猪实际出栏量与计划出栏量 (万头) .....	4
图 9: 全国能繁母猪存栏 .....	6
图 10: 生猪养殖板块走势 .....	6
图 11: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%) .....	7
图 12: 农林牧渔子板块周涨跌幅 (%) .....	7
图 13: 农林牧渔板块周领涨个股 .....	7
图 14: 农林牧渔板块周领跌个股 .....	7
图 15: 生猪、仔猪、白条肉价格 .....	8
图 16: 猪肉进口量 .....	9
图 17: 生猪存栏量 .....	9
图 18: 能繁母猪存栏 .....	9
图 19: 二元母猪价格 .....	9
图 20: 白羽肉鸡价格 .....	9
图 21: 育肥猪配合饲料价格 .....	10
图 22: 玉米现货价格 .....	10
图 23: 豆粕现货价格 .....	10
图 24: 美国进口玉米单价 .....	10
图 25: 巴西进口大豆单价 .....	10

图 26: 美国进口大豆单价 .....	10
图 27: 我国大豆进口数量 (万吨) .....	10
图 28: 棉花价格 .....	11
图 29: 白砂糖价格 .....	11
图 30: 金针菇价格 .....	11
图 31: 海参价格 .....	11
图 32: 鲍鱼价格 .....	11
图 33: 扇贝价格 .....	11
图 34: 鲢鱼价格 .....	11
图 35: 草鱼价格 .....	11
表 1: 主要上市企业 5 月出栏量情况 .....	5
表 2: 5 月商品猪出栏均价情况 .....	5
表 3: 主要农产品数据一览 .....	8

## 1.5月能繁母猪存栏微增 生猪价格周环比小幅回调

商品生猪和仔猪价格小幅回调，二元母猪价格平稳

- ◆ 商品生猪价格快速上涨后近期有所回调，周环比下降 1.51%。根据钢联数据，截至 6 月 21 日，商品生猪出栏均价 18.22 元/kg，周度环比下降 1.51%，猪价近期快速上涨后价格有所回调。
- ◆ 仔猪价格跟随猪价波动，母猪价格周环比持平。截至 6 月 21 日，7kg 仔猪均价 665.24 元/头，周度环比下跌 2.27%、月度环比上涨 18.09%，仔猪价格在上周达到高点后有所回落，短期内跟随生猪价格波动。二元母猪均价 1736.19 元/头，与上周价格持平，月度环比上涨 9.95%。
- ◆ 淘汰母猪价格周环比下跌。截至 6 月 21 日，钢联样本企业淘汰母猪均价 13.28 元/kg，周度环比下降 2.64%，月度环比上涨 12.07%。淘汰母猪与商品猪价格比值 0.73，较上周小幅下降，淘汰母猪价格周环比回落幅度大于商品猪。

图1：商品猪出栏均价

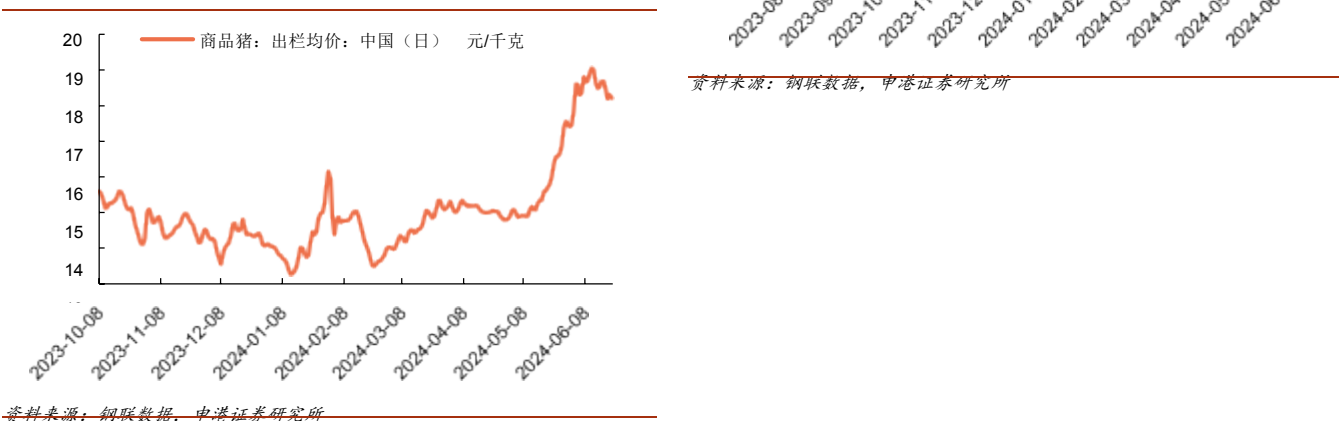


图3：二元母猪销售均价

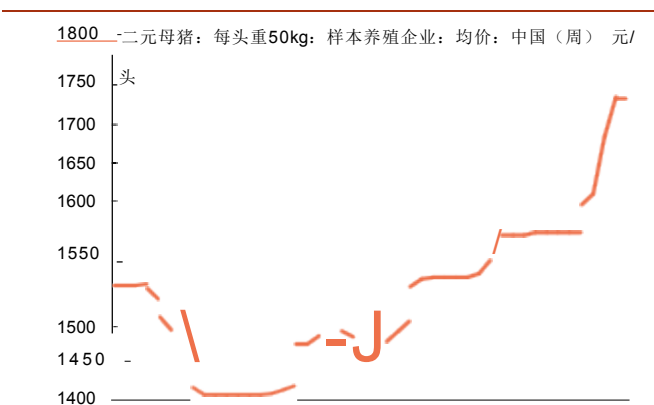
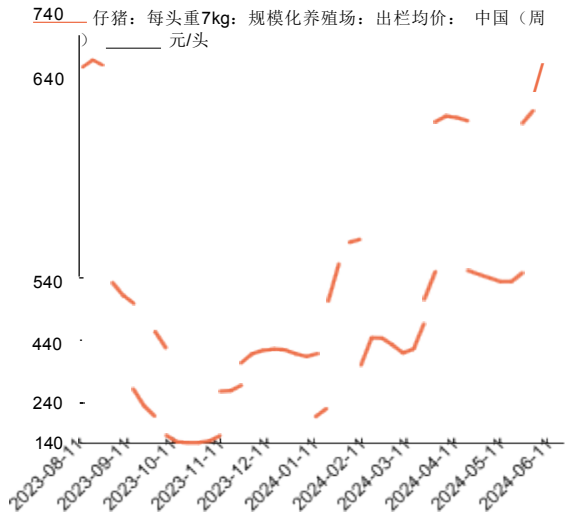


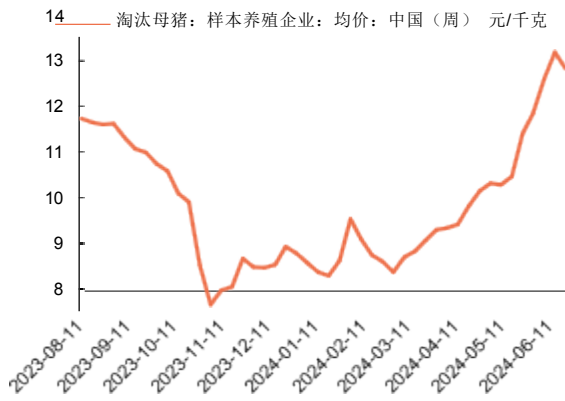


图2: 仔猪出栏均价



资料来源: 钢联数据, 申港证券研究所

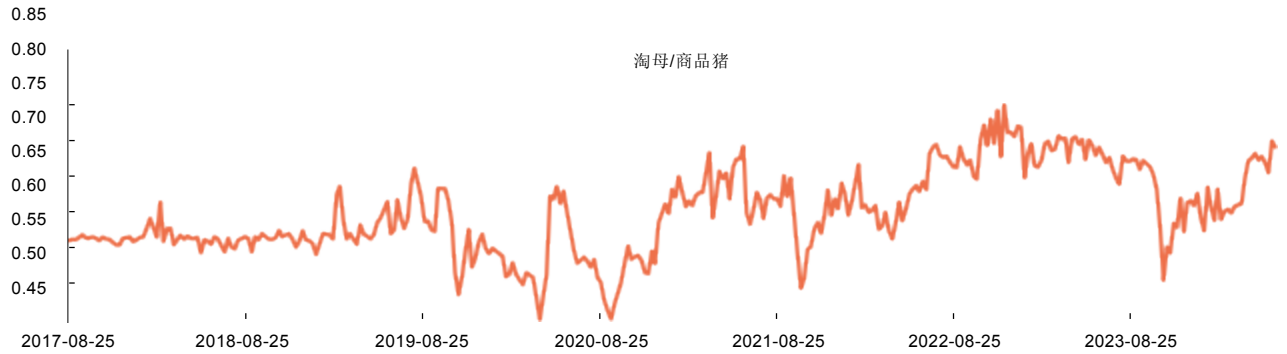
图4: 淘汰母猪销售均价



资料来源: 钢联数据, 申港证券研究所



图5：淘汰母猪与商品猪价格比值

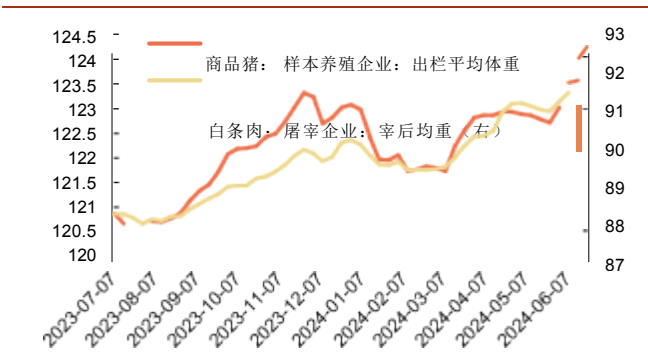


资料来源：钢联数据，申港证券研究所

出栏均重周环比上涨，预计短期压栏和二育情绪有所回升，标肥价差倒挂延续

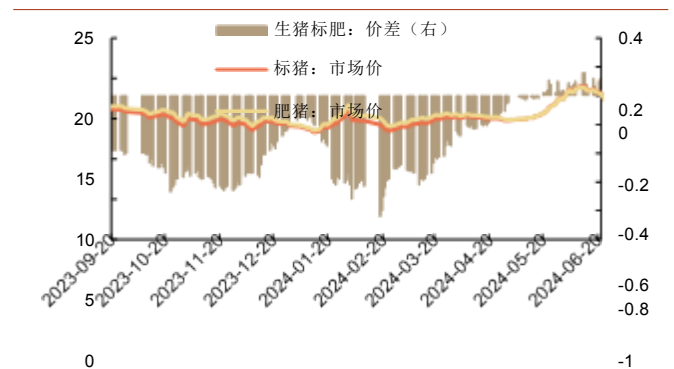
- ◆ 均重 5 月底以来周环比连续上涨。根据钢联数据，截至 6 月 21 日，商品猪出栏均重 124.22kg，周度环比上涨 0.19%；宰后均重约 92.02kg，周度环比上涨 0.21%。预计在短期猪价上涨刺激下、养殖户压栏情绪有所回升。
- ◆ 5 月下旬标肥价差开始倒挂，周环比倒挂幅度有所加大。截至 6 月 21 日，标肥价差为 0.12 元/kg，标肥价差自从 5 月下旬开始倒挂，周环比倒挂幅度有所加大。标肥价格倒挂，主要原因为近期标猪价格快速上涨、肥猪价格跟随涨价，标猪价格实现反超。标肥价差如持续倒挂，预计将对短期上涨的二次育肥情绪有所压制。

图6：生猪出栏体重与宰后均重 (kg)



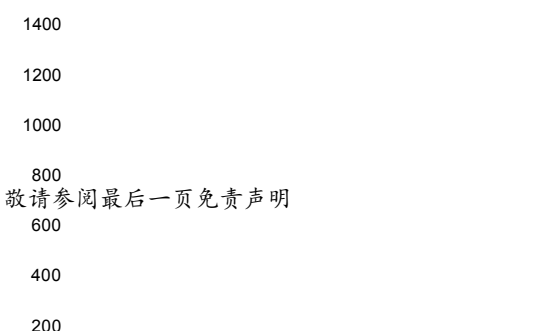
资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图7：生猪标肥价差 (元/kg)

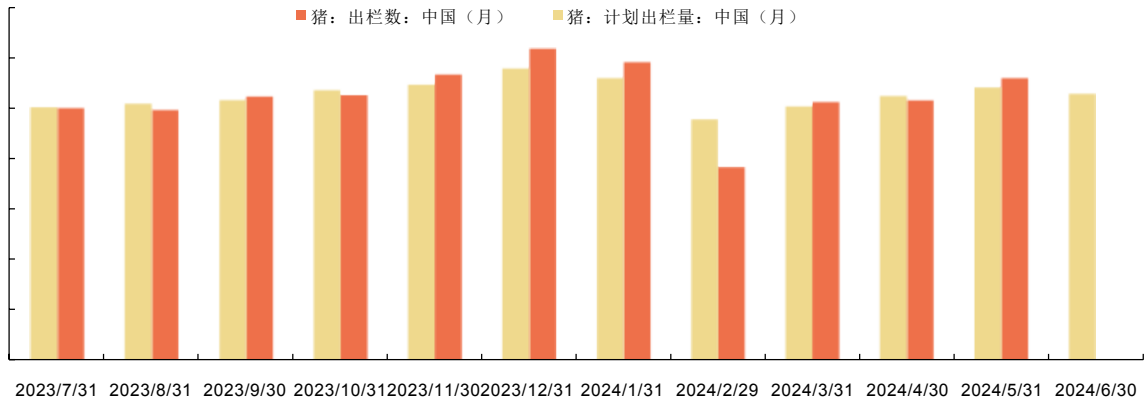


资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图8：样本企业商品猪实际出栏量与计划出栏量 (万头)



敬请参阅最后一页免责声明



资料来源：钢联数据，申港证券研究所

**5月主要上市猪企合计出栏量环比正增长。**主要上市猪肉企业5月份出栏情况公布，猪企5月出栏量合计1231.09万头，环比增长3.70%、同比小幅下降0.71%。1-5月累计出栏量6003.64万头，同比增长4.92%。其中，牧原股份、温氏股份、神农集团、唐人神、京基智农5月单月及1-5月累计出栏量同比均实现增长，均好于我们统计范围内主要上市公司整体情况。

**表1：主要上市企业5月出栏量情况**

	5月出栏量 (万头)	环比	同比	1-5月累计出栏量 (万头)	同比
牧原股份	586.00	7.52%	1.67%	2732.10	9.50%
温氏股份	237.89	-4.19%	13.63%	1204.17	22.93%
新希望	136.68	-7.41%	-5.27%	740.21	-4.26%
大北农	51.96	0.25%	14.55%	248.99	4.28%
ST天邦	55.63	22.21%	-15.87%	252.32	3.16%
正邦科技	24.75	36.36%	-41.02%	135.17	-50.19%
神农集团	18.76	9.64%	76.65%	85.56	53.06%
东瑞股份	6.99	29.21%	28.73%	29.04	-9.25%
唐人神	32.69	3.65%	10.70%	158.93	17.95%
罗牛山	6.45	-5.26%	-13.11%	32.44	3.26%
天康生物	25.43	5.56%	-0.63%	114.24	6.70%
金新农	9.52	-9.85%	-12.26%	53.34	14.56%
京基智农	22.76	18.54%	52.55%	88.00	26.40%
正虹科技	1.30	142.43%	-38.89%	2.92	-73.24%
*ST傲农	14.28	-7.99%	-71.42%	126.21	-38.31%
<b>总计</b>	<b>1231.09</b>	<b>3.70%</b>	<b>-0.71%</b>	<b>6003.64</b>	<b>4.92%</b>

资料来源：各公司公告，申港证券研究所

**上市猪企5月出栏均价环比上涨，大部分高于15元/公斤。**我们统计范围内行业主要上市公司5月商品猪出栏均价均实现环比提升。5月除神农集团、天康生物出栏均价低于15元外，其余猪企出栏均价都在15元/公斤以上。

**表2：5月商品猪出栏均价情况**

	5月商品猪出栏均价 (元/公斤)	4月商品猪出栏均价 (元/公斤)	5月价格环比
牧原股份	15.52	14.80	4.86%
温氏股份	15.83	15.18	4.28%
新希望	15.42	15.13	1.92%

大北农	15.66	14.83	5.60%
ST 天邦	15.88	15.17	4.68%
*ST 正邦	15.05	13.79	9.14%
神农集团	14.98	14.58	2.74%
东瑞股份	16.9	16.78	0.72%
天康生物	14.86	14.46	2.77%
金新农	16.16	15.39	5.00%
京基智农	15.74	15.24	3.28%

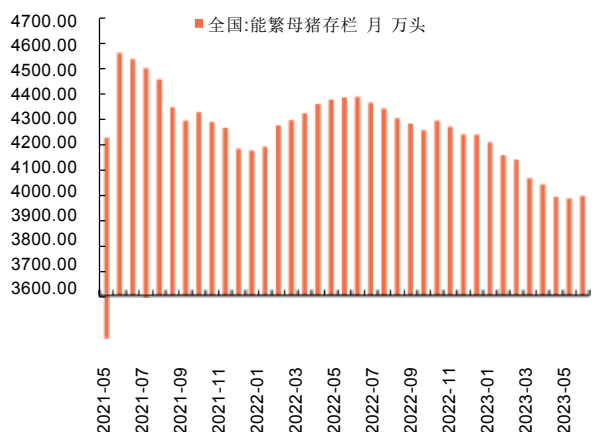
资料来源：各公司公告，申港证券研究所

### 5月能繁母猪存栏月环比微增，猪企盈利改善初期预计产能难以大规模修复

根据农业农村部数据，5月末全国能繁母猪存栏量为3996万头、同比下降6.2%，较2022年12月末的阶段高点减少394万头，环比4月增加10万头、环比增长0.25%，预计猪价上涨短期对产能修复有所刺激。根据wind截至6月21日数据，

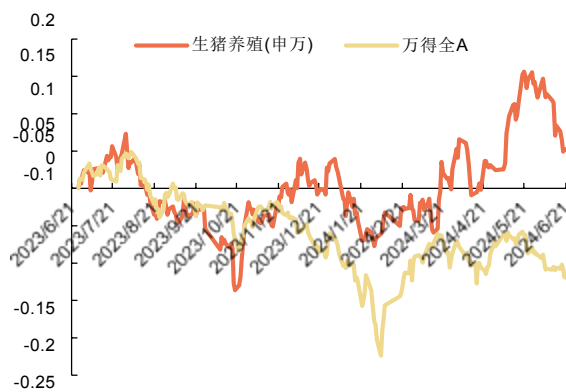
自繁自养头均养殖利润 382.68 元/头，外购仔猪头均养殖利润 366.56 元/头，目前猪价下，养殖企业预计已可实现盈利。猪企盈利改善初期，预计主要以偿还负债改善现金流为主，短期内难以扩张产能，产能预计难以大规模修复。去年 12 月至今年 5 月全国新生仔猪数量同比下降，下半年生猪出栏同比预计将有所减少，在三四季度旺季刺激下，猪价继续回升概率较大。目前猪价上涨带动生猪养殖板块预期修复，头均盈利改善有望催化行情，建议重点关注生猪板块的投资机会。

图9：全国能繁母猪存栏



资料来源: ifind, 农业农村部, 申港证券研究所

图10：生猪养殖板块走势



资料来源: wind, 申港证券研究所

### 投资策略:

生猪养殖：建议积极布局资本结构合理、现金流安全、成长性卓越的企业，关注牧原股份、温氏股份、巨星农牧、新五丰、华统股份。

肉鸡养殖：建议关注拥有白羽鸡自主种源的圣农发展，父母代鸡苗企业益生股份，商品代鸡苗企业民和股份。

动保板块：建议布局生物股份、非强免疫苗龙头科前生物、大型国企兽药龙头中牧股份、宠物渠道建设较好的瑞普生物，关注普莱柯、回盛生物。

种植业：建议关注登海种业、隆平高科、大北农。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/567142014016006126>

-0.05

-0.1