

分析师：唐俊男
 登记编码：S0730519050003
 tangjn@ccnew.com 021-50586738
 研究助理：张蔓梓
 zhangmz@ccnew.com 13681931564

猪价偏强运行，粮价走势分化

——农林牧渔行业周报

证券研究报告-行业周报

强于大市(维持)

盈利预测和投资评级

公司简称	21EPS	22EPS	22PE	评级
大北农	-0.11	0.19	39.14	增持
登海种业	0.26	0.32	68.90	增持
海大集团	0.96	1.40	44.84	增持

农林牧渔相对沪深 300 指数表现



资料来源：中原证券

相关报告

- 《农林牧渔行业周报：行业“寒冬”加速生猪产能去化》 2022-03-18
- 《农林牧渔行业周报：粮价高歌猛进，行业景气度提升》 2022-03-11
- 《农林牧渔行业点评报告：推动乡村振兴进展，加快农业现代化步伐》 2022-02-25

联系人：马嵌琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道1788号16楼

邮编：200122

投资要点：

- **行情回顾：**本周，农林牧渔（中信）行业上涨 0.68%；沪深 300 指数下跌 1.87%，农林牧渔行业跑赢对标指数 2.55 个百分点。在中信二级 30 个行业中，本周农林牧渔涨幅排在第 10 位。从农林牧渔细分子行业来看，本周水产捕捞板块涨幅最大，收涨 19.73%；水产品加工板块迎来回调，下跌 9.71%；从估值来看，种植产业链景气度提升，在子行业中估值最高。
- **生猪养殖：地方财政加大补贴，猪价偏强运行。**从产能上来看，截至 2022 年 4 月末，全国能繁母猪存栏为 4177 万头，距 2021 年峰值已回落 8.5%，仍高于 4100 万头正常保有量 1.8%。局部地区能繁母猪数据已经出现同比下降的情况，2022 年 4 月，广东省能繁母猪存栏量环比下降 0.43%，同比下降 2.90%。为了稳定生猪生产，提高养殖户积极性，地方财政进一步加大了对生猪产业的补贴力度。短期来看，市场上生猪供应相对充足，夏季属于猪肉消费淡季，叠加疫情缓和后，猪价或再次回落。预计 2022 年下半年生猪供应压力有望逐步缓解，市场对下半年猪价走强的预期较高，建议在周期拐点到来之前持续关注行业产能去化程度。
- **种业：行业景气度延续。**地缘冲突催化下农产品价格全面高涨，豆粕、小麦等农产品价格创下 14 年来新高，粮食安全问题显得愈发突出，进一步刺激种植产业链景气度提升。受原料粮价格上涨的带动，国内饲料价格创出历史新高，养殖成本进一步提升。根据饲料工业协会数据，2021Q1，国内饲料总产量 6720 万吨，同比增长 3.1%，整体处于 2018 年以来高位水平；从价格上来看，一季度玉米价格处于高位，豆粕价格大幅上涨，推动配合、浓缩饲料成本增加分别约 172 元/吨、243 元/吨。近期，玉米、豆粕、小麦价格走势分化，豆粕、小麦价格迎来高位回调的同时玉米价格继续向上攀升。2022 年是我国生物育种元年，转基因作物管理办法、品种审定办法及《新种子法》已经为行业的健康发展做好铺垫；2022 年 4 月又新颁发了一批转基因生物安全证书，随着转基因作物试点面积的逐步扩大，对于前期获得转基因安全证书的种业企业而言重大意义。相关上市公司有大北农（002385）、隆平高科（000998）、登海种业（002041）。

风险提示：生猪价格大幅波动；粮食价格大幅波动；非洲猪瘟的爆发；食品安全问题；我国生物育种商业化不及预期的风险。

内容目录

1. 行情回顾：农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数 2.55 个百分点	3
1.1. 本周子行业水产品加工涨幅居前	3
1.2. 个股行情	3
2. 本周观点	5
2.1. 生猪养殖：地方财政加大补贴，猪价偏强运行	5
2.2. 白羽鸡：养殖户补栏情绪回暖，鸡苗价格偏强震荡	5
2.3. 种业：行业景气度延续	5
3. 行业数据跟踪	6
3.1. 生猪养殖：猪价走强下养殖利润回升	6
3.2. 肉禽养殖：随猪价上涨小幅反弹	7
3.3. 粮食：农作物价格高歌猛进	8
4. 行业与公司要闻	9
4.1. 行业动态跟踪	9
4.2. 上市公司公告	9
5. 风险提示	11

图表目录

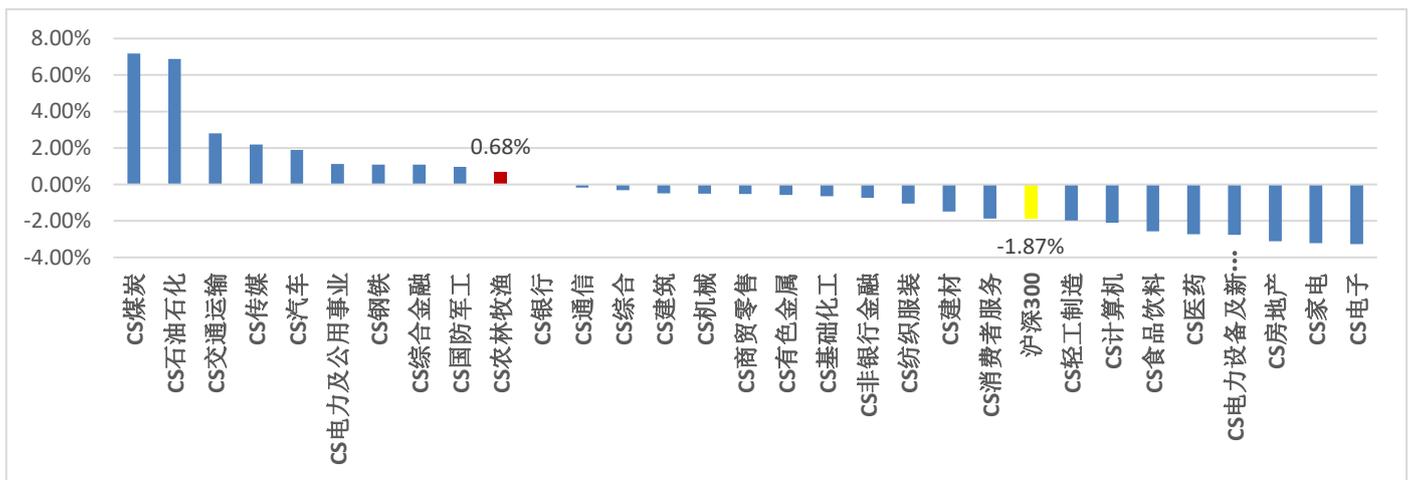
图 1：农林牧渔行业涨幅排在第 10 位	3
图 2：水产相关板块连续 3 周涨幅居前	3
图 3：农林牧渔子行业市盈率（PE TTM，中值）	3
图 4：2022 年 4 月猪价再次迎来反弹	6
图 5：仔猪价格随猪价回暖	6
图 6：猪粮比价回升至 5：1 以上区间	6
图 7：2022 年 5 月部分生猪养殖户恢复至盈利状态	6
图 8：2022Q1 生猪定点企业屠宰量仍居高位	6
图 9：2022 年春节后饲料价格快速上涨	6
图 10：鸡苗价格偏强震荡	7
图 11：白羽肉鸡走势跟猪价趋同	7
图 12：肉鸡饲料价格高位小幅回调	7
图 13：鸡料比价提升至 2：1 以上区间	7
图 14：肉鸡养殖预期盈利反弹后回落	7
图 15：毛鸡屠宰利润下降	7
图 16：2022 年 3 月以来玉米现货价格加速上涨	8
图 17：豆粕现货价格高位回调	8
图 18：小麦现货价格偏强震荡	8
图 19：棕榈油价格持续上涨	8
表 1：2022 年 5 月 23-27 日农林牧渔行业个股涨幅前 10 位	4
表 2：2022 年 5 月 23-27 日农林牧渔行业个股跌幅前 10 位	4
表 3：2022 年 5 月 22-27 日行业动态	9

1. 行情回顾：农林牧渔行业跑赢沪深 300 指数 2.55 个百分点

1.1. 本周子行业水产品加工涨幅居前

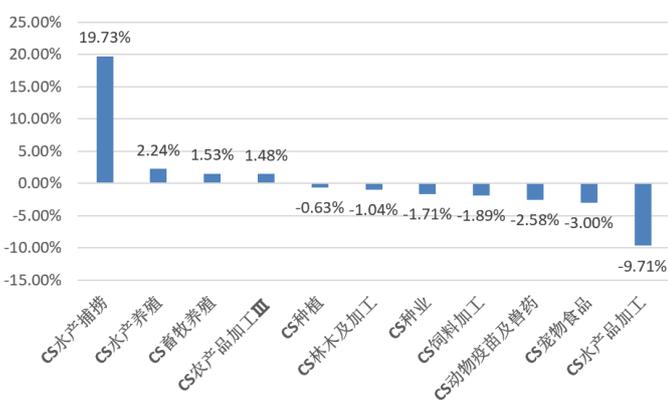
本周，农林牧渔（中信）行业上涨 0.68%；沪深 300 指数下跌 1.87%，农林牧渔行业跑赢对标指数 2.55 个百分点。在中信二级 30 个行业中，本周农林牧渔涨幅排在第 10 位。从农林牧渔细分子行业来看，本周水产捕捞板块涨幅最大，收涨 19.73%；水产品加工板块迎来回调，下跌 9.71%；从估值来看，种植产业链景气度提升，在子行业中估值最高。

图 1：农林牧渔行业涨幅排在第 10 位



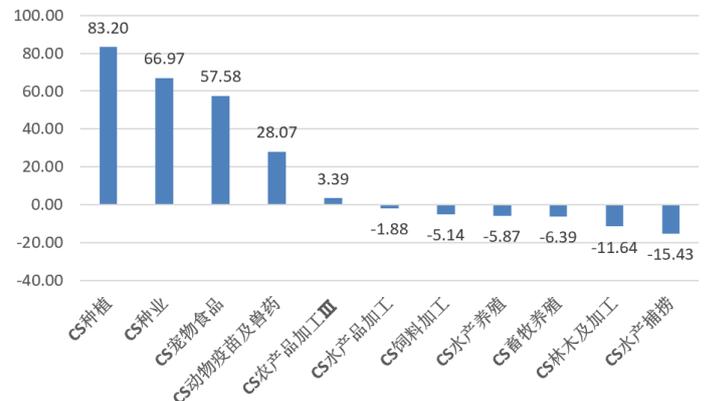
资料来源：Wind，中原证券

图 2：水产相关板块连续 3 周涨幅居前



资料来源：Wind，中原证券

图 3：农林牧渔子行业市盈率（PE TTM，中值）



资料来源：Wind，中原证券

1.2. 个股行情

从个股表现来看，本周涨幅前 5 的标的分别是中水渔业、国投中鲁、巨星农牧、农发种业、福成股份；跌幅前 5 的标的分别是退市昌鱼、ST 天山、ST 东洋、科前生物、普莱柯。

表 1: 2022 年 5 月 23-27 日农林牧渔行业个股涨幅前 10 位

证券代码	证券简称	区间涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	市盈率 PE (TTM)	市净率 PB (MRQ)
000798.SZ	中水渔业	29.64	34.79	-43.52	6.84
600962.SH	国投中鲁	21.96	31.02	-223.46	4.61
603477.SH	巨星农牧	20.85	99.14	-35.00	3.36
600313.SH	农发种业	18.81	159.95	291.39	10.50
600965.SH	福成股份	16.64	56.82	33.27	2.63
000505.SZ	京粮控股	12.00	73.37	38.43	2.67
000930.SZ	中粮科技	11.50	179.07	15.90	1.53
000972.SZ	*ST 中基	11.17	17.66	-20.65	25.04
600191.SH	*ST 华资	10.67	29.68	-208.73	1.81
000911.SZ	南宁糖业	10.51	44.20	-39.81	9.92

资料来源: Wind, 中原证券

表 2: 2022 年 5 月 23-27 日农林牧渔行业个股跌幅前 10 位

证券代码	证券简称	区间涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	市盈率 PE (TTM)	市净率 PB (MRQ)
600275.SH	退市昌鱼	-62.89	1.83	-5.87	45.68
300313.SZ	ST 天山	-9.84	20.94	-70.16	20.54
002086.SZ	ST 东洋	-9.71	18.98	-1.88	4.75
688526.SH	科前生物	-6.77	96.79	19.65	2.98
603566.SH	普莱柯	-4.80	73.33	37.64	3.99
002200.SZ	ST 云投	-4.70	14.20	-14.57	80.00
000713.SZ	丰乐种业	-4.08	62.08	35.16	3.29
300673.SZ	佩蒂股份	-3.88	39.51	60.60	2.36
300970.SZ	华绿生物	-3.62	22.36	195.45	1.54
002311.SZ	海大集团	-3.46	1,006.00	92.34	6.81

资料来源: Wind, 中原证券

2. 本周观点

2.1. 生猪养殖：地方财政加大补贴，猪价偏强运行

截至本周五，全国生猪（外三元）均价为 15.85 元/公斤，环比基本持平。受到冻猪肉连续收储托底的影响，本周生猪价格继续偏强震荡，部分自繁自养养殖户接近盈亏平衡。从产能上来看，截至 2022 年 4 月末，全国能繁母猪存栏为 4177 万头，距 2021 年峰值已回落 8.5%，仍高于 4100 万头正常保有量 1.8%。局部地区能繁母猪数据已经出现同比下降的情况，2022 年 4 月，广东省能繁母猪存栏量环比下降 0.43%，同比下降 2.90%。为了稳定生猪生产，提高养殖户积极性，地方财政进一步加大了对生猪产业的补贴力度。

短期来看，市场上生猪供应相对充足，夏季属于猪肉消费淡季，叠加疫情缓和后，猪价或再次回落。预计 2022 年下半年生猪供应压力有望逐步缓解，市场对下半年猪价走强的预期较高，建议在周期拐点到来之前持续关注行业产能去化程度。

2.2. 白羽鸡：养殖户补栏情绪回暖，鸡苗价格偏强震荡

本周白羽肉鸡价格继续走强，到达 4.40-5.70 元/斤区间，中位数较上周上涨 4% 左右；截至本周五，山东烟台白羽肉鸡苗价格 2.70 元/羽，较上周上涨 0.20 元/羽。肉禽价格同猪价关联度较高，受到近期猪价偏强运行，白羽肉鸡价格迎来反弹，同时带动养殖户补栏积极性提高，推动鸡苗价格走强。东北地区受疫情影响时间较长，当地肉鸡供应趋紧导致价格涨幅较大。短期来看，本周市场上肉鸡供应稳步增加，假期临近或导致学校集中采购减少，肉鸡价格反弹空间相对有限。

2.3. 种业：行业景气度延续

地缘冲突催化下农产品价格全面高涨，豆粕、小麦等农产品价格创下 14 年来新高，粮食安全显得愈发突出，进一步刺激种植产业链景气度提升。受原料粮价格上涨的带动，国内饲料价格创出历史新高，养殖成本进一步提升。根据饲料工业协会数据，2021Q1，国内饲料总产量 6720 万吨，同比增长 3.1%，整体处于 2018 年以来高位水平；从价格上来看，一季度玉米价格处于高位，豆粕价格大幅上涨，推动配合、浓缩饲料成本增加分别约 172 元/吨、243 元/吨。近期，玉米、豆粕、小麦价格走势分化，豆粕、小麦价格迎来高位回调的同时玉米价格继续向上攀升。

2022 年是我国生物育种元年，转基因作物管理办法、品种审定办法及《新种子法》已经为行业的健康发展做好铺垫；2022 年 4 月又新颁发了一批转基因生物安全证书，随着转基因作物试点面积的逐步扩大，对于前期获得转基因安全证书的种业企业而言意义重大。

3. 行业数据跟踪

3.1. 生猪养殖：猪价走强下养殖利润回升

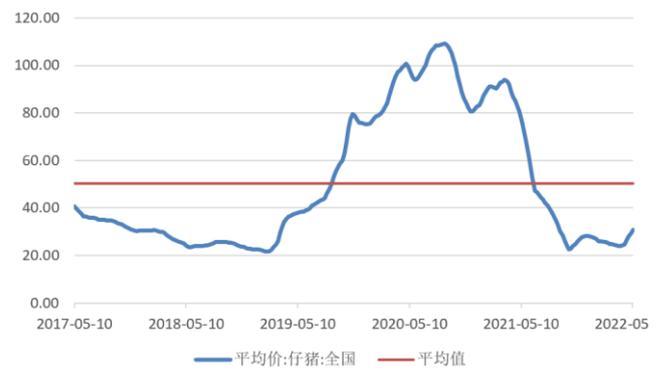
进入 2022 年二季度，随着猪价的反弹和饲料价格迎来高位回调，猪粮比价提升至 5: 1 以上区间，养殖户利润增厚，部分自繁自养养殖户实现盈亏平衡。

图 4：2022 年 4 月猪价再次迎来反弹



资料来源：Wind，中原证券

图 5：仔猪价格随猪价回暖



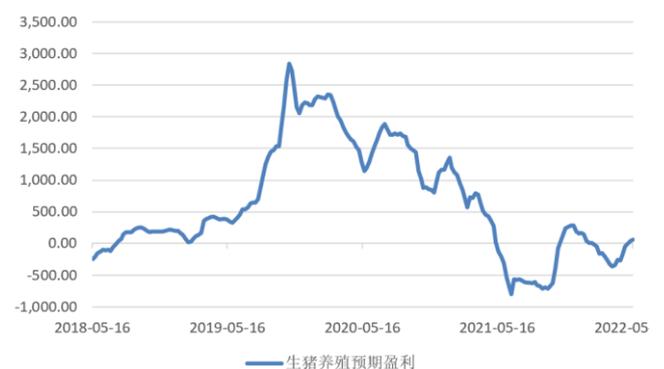
资料来源：Wind，中原证券

图 6：猪粮比价回升至 5: 1 以上区间



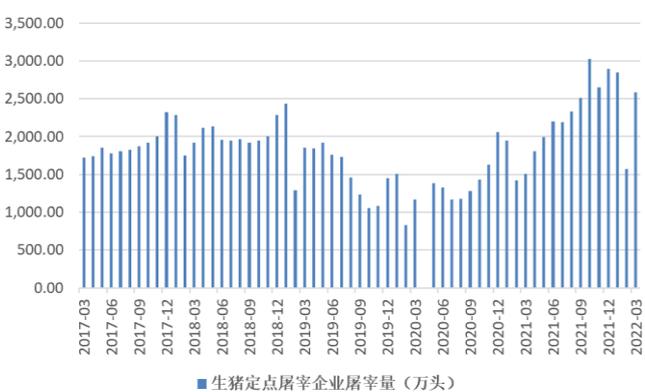
资料来源：Wind，中原证券

图 7：2022 年 5 月部分生猪养殖户恢复至盈利状态



资料来源：Wind，中原证券

图 8：2022Q1 生猪定点企业屠宰量仍居高位



资料来源：农业农村部，中原证券

图 9：2022 年春节后饲料价格快速上涨

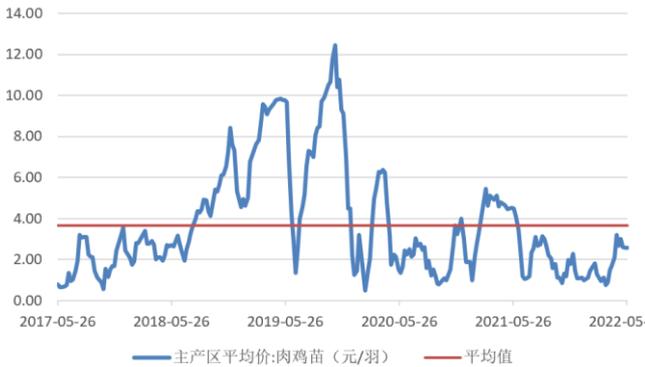


资料来源：国家发改委，中原证券

3.2. 肉禽养殖：随猪价上涨小幅反弹

肉禽价格受猪价波动影响较大。白羽肉鸡价格走势偏强，叠加饲料价格高位小幅回落，养殖补栏意愿提升，鸡苗价格偏强震荡。

图 10：鸡苗价格偏强震荡



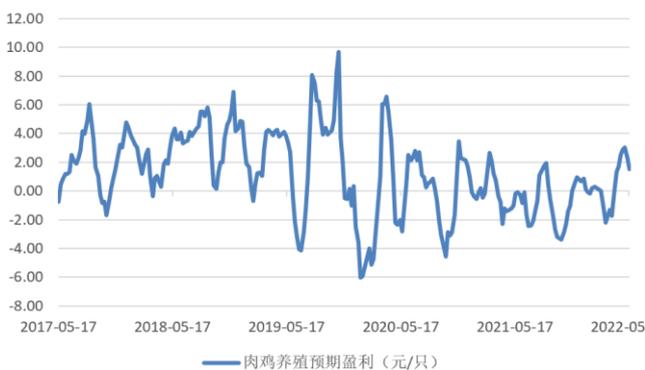
资料来源：博亚和讯，中原证券

图 12：肉鸡饲料价格高位小幅回调



资料来源：国家发改委，中原证券

图 14：肉鸡养殖预期盈利反弹后回落



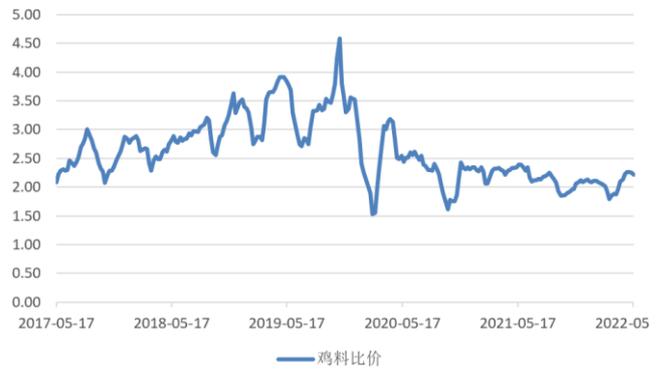
资料来源：国家发改委，中原证券

图 11：白羽肉鸡走势跟猪价趋同



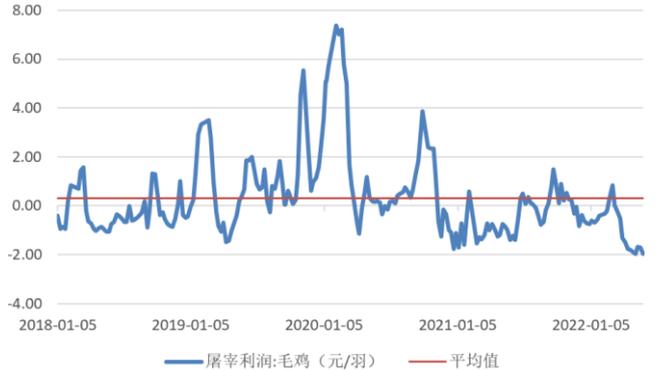
资料来源：博亚和讯，中原证券

图 13：鸡料比价提升至 2:1 以上区间



资料来源：国家发改委，中原证券

图 15：毛鸡屠宰利润下降



资料来源：Wind，中原证券

3.3. 粮食：农作物价格高歌猛进

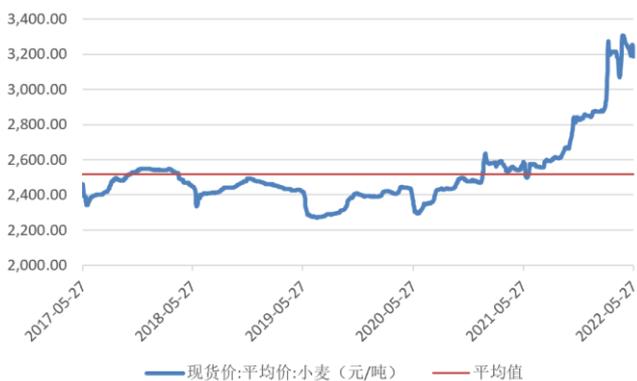
在地缘冲突的催化下农产品价格全面上涨，豆粕、小麦的现货价格上涨至 14 年以来新高后迎来回调，油料价格持续上涨。

图 16：2022 年 3 月以来玉米现货价格加速上涨



资料来源：Wind，中原证券

图 18：小麦现货价格偏强震荡



资料来源：Wind，中原证券

图 17：豆粕现货价格高位回调



资料来源：Wind，中原证券

图 19：棕榈油价格持续上涨



资料来源：Wind，中原证券

4. 行业与公司要闻

4.1. 行业动态跟踪

表 3：2022 年 5 月 22-27 日行业动态

日期	事件主体	主要内容
5 月 22 日	农业农村部	农业农村部表示，将多举措力促“菜篮子”产品稳产保供。推动各地严格落实鲜活农产品运输“绿色通道”政策，在严密防范疫情传播扩散同时，做好“菜篮子”产品等重点物资运输保障工作。
5 月 22 日	农业农村部	根据党中央、国务院决策部署，统筹考虑农资市场价格走势和农业生产形势，中央财政下达资金 100 亿元，再次向实际种粮农民发放一次性农资补贴，支持夏收和秋播生产，缓解农资价格上涨带来的种粮增支影响，进一步调动农民种粮积极性。
5 月 23 日	广州市	广州市发展改革委、广州市财政局、广州市农业农村局发布《2022 年度应对猪价下跌生猪应急财政补贴工作方案的通知》，明确经本市畜禽养殖备案和持有有效《动物防疫条件合格证》、在猪价过度下跌情形下保持存栏量不减少的生猪养殖场（户），给予一次性应急财政补贴。对保持存栏量不减少的养殖户主，按初次核定数据每头存栏生猪补贴 200 元。
5 月 24 日	华储网	华储网发布关于 2022 年第九批第 1 次、第 2 次中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知，两次收储挂牌竞价交易分别为 0.5 万吨、3.5 万吨，交易时间分别在 5 月 26 日下午、27 日下午。
5 月 24 日	商务部	中国海关总署与巴西农业部签署了巴西玉米输华植物检疫要求议定书的修订版，以及巴西花生对华出口的检疫协议，并且正在推进巴西大豆蛋白和巴西豆粕的检疫协议。
5 月 25 日	河南省发展改革委	河南省印发《河南省“十四五”现代种业提升工程建设实施方案》，为农业大省的“芯片”事业制定了发展目标、实施步骤。《方案》以建设现代种业强省为目标，明确要着力提高资源保护、育种创新、品种测试和良种繁育能力，建立健全现代种业体系，创新种业体制机制，促进政产学研用紧密合作，建设一批国内一流的标志性种业工程，打造在国内外具有竞争力的育繁推一体化企业，推进河南由种业大省向种业强省转变。
5 月 25 日	印度	印度收紧糖出口政策，将从 6 月 1 日起限制糖出口，允许出口至多达 1000 万吨的食糖，要求贸易商需获得食品部的出口许可。这是印度六年来首次限制食糖出口。

资料来源：公开新闻整理，中原证券

4.2. 上市公司公告

【龙大美食】

公司发布投资者调研公告，公司预制食材、预制半成品和预制成品整体的规模是 11.82 亿元。占比方面，预制食材 3.72 亿，占 31.47%；预制半成品 6.75 亿，占 57.11%；预制成品 1.35 亿，占比 11.42%；屠宰业务方面，去年的产能是 1100 万头，屠宰量是 641 万头左右，利用率约 60%。未来的产能预计达到 1500 万头。

【正邦科技】

今日公司收到了深交所关于 2021 年年报的问询函，问询函中对公司生猪养殖业务模式、

生猪存栏量、衍生品业务等方面提出问题。

【雪榕生物】

公司发布了关于豁免公司高级管理人员增持公司股份承诺的公告，公司董事会同意豁免公司高级管理人员陈新女士增持公司股份的承诺，同意公司控股股东、董事长兼任现任总经理杨勇萍先生拟承接陈新女士增持公司股份的相关承诺，并同意将该事项提交公司 2022 年第三次临时股东大会审议。

5. 风险提示

生猪价格大幅波动；粮食价格大幅波动；非洲猪瘟的爆发；食品安全问题；我国生物育种商业化不及预期的风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。