

农林牧渔行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

农林牧渔组

分析师：刘宸倩（执业 S1130519110005）

liuchenqian@gjzq.com.cn

产能去化持续，猪股布局正当时

投资建议

行情回顾：

本周沪深 300 指数上涨 0.59%，申万农林牧渔指数上涨 2.40%。在一级子行业中，美容护理、石油、社会服务表现位居前列，分别上涨 3.64%、3.47%和 2.77%。部分重点个股涨幅前三名：新五丰（+29.60%）、巨星农牧（25.85%）、京基智农（+17.03%）；跌幅前三名：佳沃食品（-7.62%）、正虹科技（-7.28%）、华绿生物（-6.40%）。

生猪养殖：

通过复盘 2021 年底养殖企业股价走势来看，如果说行业确立了板块处在产能去化阶段并且未来足以催生新一轮周期，在产能去化阶段会随着板块的去化幅度给予相应的股价上涨，如果我们能判定在未来几个月产能呈现持续去化态势且板块目前估值处在低位，那么板块上涨的持续性就可以得到保证，从 PB 和头均市值的角度来看，目前板块各股依旧处在相对的底部区间，个股向上空间足够。总体来看，短期生猪供给端压力依旧偏大，虽然消费端有所改善，但是呈现缓步回升态势，随着二季度供给端环比回升，二季度生猪养殖或持续处于亏损状态，从而导致行业持续去产能，而疫病则在侧面持续扰动产能去化，此次产能去化幅度或超预期。我们认为在行业平均生产效率提升的背景下，2023 年猪肉供给量或超过 2022 年，2023 年整体均价表现或低于 2022 年，去产能成为今年生猪养殖行业的主旋律。根据历史复盘，当行业处于快速去产能时期，板块会有 Beta 驱动行情，目前生猪养殖板块股价依旧处在底部空间，新一轮周期驱动下板块涨幅空间较大，存在较好的投资机会。产能去化阶段，成本优势突出，资金量充足，出栏量增速快的企业拥有较大弹性，建议从出栏量增速、成本、资金充裕度、估值等多角度选择标的。重点推荐：巨星农牧、温氏股份、牧原股份。

种植产业链：

粮食安全是国家经济社会平稳发展的根基，始终是建设农业强国的头等大事，而种子作为粮食生产的重要媒介，振兴种业是我国要实现粮食安全的重要途径。2023 年一号文件强调全面实施生物育种，有序扩大试点范围，规范种植管理，而两会上多个代表再次提及生物育种。如果今年一季度品种审定名单公示，转基因板块的投资逻辑有望从政策驱动转变为以基本面驱动。随着我国对种业知识产权保护的层层加码和转基因作物商业化，种业竞争格局有望改善，行业集中度提升可期，具有核心育种优势的龙头种企有望快速发展，我们推荐关注具有先发优势和核心育种优势的龙头种企。重点推荐：大北农：转基因性状储备丰富；隆平高科：水稻、玉米种子龙头，参股公司转基因技术领先。

禽类养殖：

本周主产区白羽鸡平均价为 10.58 元/公斤，周环比+2.72%，白鸡价格持续回暖；毛鸡养殖利润为 2.87 元/羽，环比+42.08%；主产区肉鸡苗平均价为 6.24 元/羽，环比+6.30%，养殖户补栏积极性高涨，鸡苗价格持续攀升。

受到海外禽流感疫情的影响，2022 年 5 月以来我国海外引种量大幅下滑，对应我国在产祖代鸡存栏已经自 2 月份中旬开始下滑，带动父母代鸡苗价格上涨，本周父母代鸡苗价格 55.19 元/套，父母代鸡苗端盈利优秀。我们认为随着祖代鸡存栏的下滑，下半年商品代鸡价有望迎来上行周期，板块景气度有望持续好转。

风险提示

转基因玉米推广进程延后/动物疫病爆发/产品价格波动。

内容目录

一、重点板块观点	4
1.1 生猪养殖：产能去化持续，猪股布局正当时	4
1.2 种植产业链：生物育种有望加速落地	7
1.3 禽类养殖：祖代鸡存栏持续下降，白鸡板块有望恢复景气	7
二、本周行情回顾	7
三、农产品价格跟踪	9
3.1 生猪产品价格追踪	9
3.2 禽类产品价格追踪	10
3.3 粮食价格追踪	11
3.4 饲料数据追踪	13
3.5 水产品价格追踪	14
四、一周新闻速览	15
4.1 公司公告精选	15
4.2 行业要闻	15
风险提示	16

图表目录

图表 1：中国猪肉供需情况	4
图表 2：猪肉供需演变示意图	4
图表 3：生猪价格处在低位	4
图表 4：养殖利润持续亏损	4
图表 5：生猪体重处在较高位置（公斤/头）	5
图表 6：能繁母猪存栏量	5
图表 7：傲农生物&巨星农牧股价与猪价走势情况	5
图表 8：温氏股份股价与猪价走势情况	6
图表 9：养殖各股票 PB	6
图表 10：本周行情回顾	8
图表 11：本周各板块涨跌幅（2023. 3. 27-2023. 3. 31）	8
图表 12：本周农业板块涨幅前十个股	9
图表 13：本周农业板块跌幅前十个股	9
图表 14：重要数据概览	9

图表 15: 生猪价格走势 (元/千克)	10
图表 16: 猪肉平均批发价 (元/千克)	10
图表 17: 二元母猪价格走势 (元/千克)	10
图表 18: 仔猪价格走势 (元/千克)	10
图表 19: 生猪养殖利润 (元/头)	10
图表 20: 猪粮比价	10
图表 21: 白羽肉鸡价格走势 (元/千克)	11
图表 22: 肉鸡苗价格走势 (元/羽)	11
图表 23: 父母代种鸡养殖利润 (元/羽)	11
图表 24: 毛鸡养殖利润变化 (元/羽)	11
图表 25: 玉米现货价 (元/吨)	12
图表 26: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)	12
图表 27: 大豆现货价 (元/吨)	12
图表 28: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)	12
图表 29: 豆粕现货价 (元/吨)	12
图表 30: 豆油现货价格 (元/吨)	12
图表 31: 小麦现货价 (元/吨)	13
图表 32: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)	13
图表 33: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)	13
图表 34: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)	13
图表 35: 猪饲料月度产量 (万吨)	13
图表 36: 肉禽饲料月度产量 (万吨)	13
图表 37: 育肥猪配合料价格 (元/千克)	14
图表 38: 鸡饲料价格 (元/千克)	14
图表 39: 淡水鱼价格走势 (元/千克)	14
图表 40: 扇贝&海蛎价格走势 (元/千克)	14
图表 41: 对虾价格走势 (元/千克)	14
图表 42: 海参&鲍鱼价格走势 (元/千克)	14

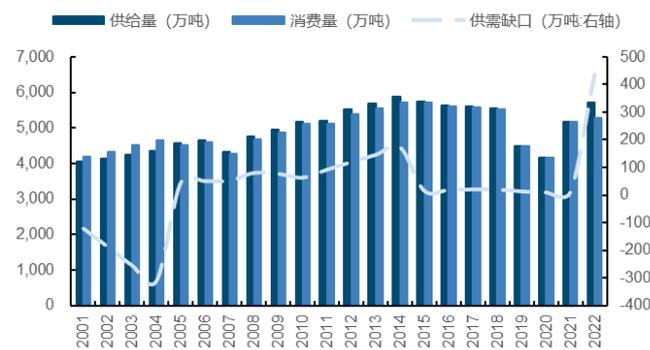
一、重点板块观点

1.1 生猪养殖：产能去化持续，猪股布局正当时

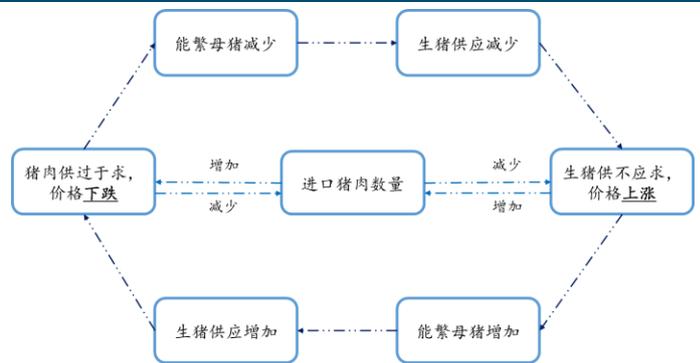
根据涌益咨询，本周（2022.3.27-2023.3.31）全国商品猪均价 14.88 元/公斤，较上周环比-1.59%；15 公斤仔猪价格为 653 元/头，较上周下降 20 元/头。当周商品猪平均出栏体重为 122.56 公斤/头，周环比+0.24 公斤/头。当周外购仔猪养殖利润为-486.04 元/头，周环比-13.27 元/头；自繁自养养殖利润为-283.12 元/头，周环比-23.82 元/头。

猪肉在我国消费需求相对稳定，受到非洲猪瘟影响供给之前，2013-2018 年我国猪肉年均消费量为 5618 万吨，猪肉价格波动主要系供给端的周期性影响，而行业的盈利情况则决定了供给端的变化趋势。当行业处在较好的盈利阶段，养殖户积极补充产能使得至少 10 个月以后生猪供给增加，从而带动猪价下行；当养殖户处在亏损期时，养殖户则会减少产能使得至少 10 个月以后生猪供给减少，从而带动猪价上行；现阶段的盈利情况、现金流情况、后市预期等因素在较大程度影响养殖户的行为，而生猪的生产周期则使得供给呈现周期性波动。

图表1：中国猪肉供需情况



图表2：猪肉供需演变示意图



来源：USDA，国金证券研究所

来源：国金证券研究所

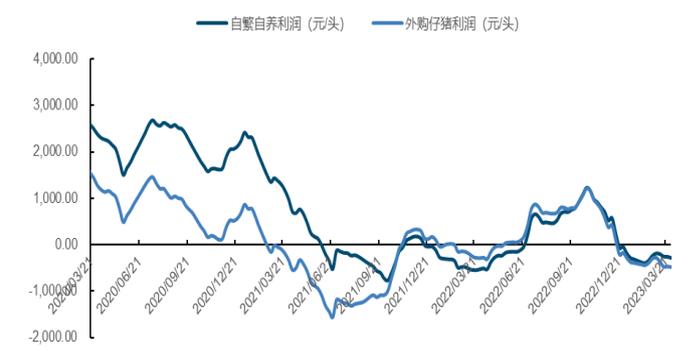
二季度预计猪价低位震荡，持续亏损带动产能去化进行。本周全国商品猪平均出栏价格为 14.88 元/公斤，自繁自养养殖利润为-283.12 元/头，生猪养殖自 12 月底以来持续处于亏损状态，持续的亏损或带动能繁母猪存栏量环比持续下行。

我国能繁母猪存栏量自去年 5-12 月呈现环比增加态势，对应今年 3-10 月生猪供给量环比增加。除去供给数量增加以外，去年年底部分生猪供给后移使得年后生猪均重始终位于一定的高位，随着年后猪价持续维持低位，养殖户开始出栏大体猪，生猪出栏体重已经连续 5 周上涨，达到了 122.56 公斤/头，而去年同期仅有 116.79 公斤/头，猪肉供给端压力较大。生猪体重处在高位，不仅使得猪肉供给端存在较大的压力，也使得二次育肥向上空间有限，且现在的生猪价格和未来预期下，二次育肥进场动力不足。而从消费端看，消费恢复略低于预期，白条走货不畅，而屠宰场备货已经进入尾声，后续需求端没有明显拉动因素。综合来看猪价在二季度大概率维持低位，养殖户在长期亏损下去化会逐步加深，而疫病端的持续扰动或使得产能端去化速度超市场预期。

图表3：生猪价格处在低位



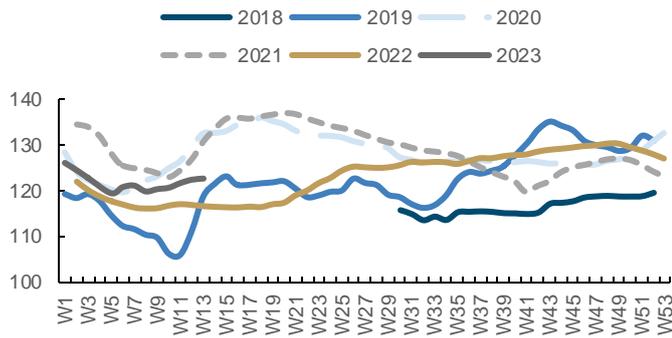
图表4：养殖利润持续亏损



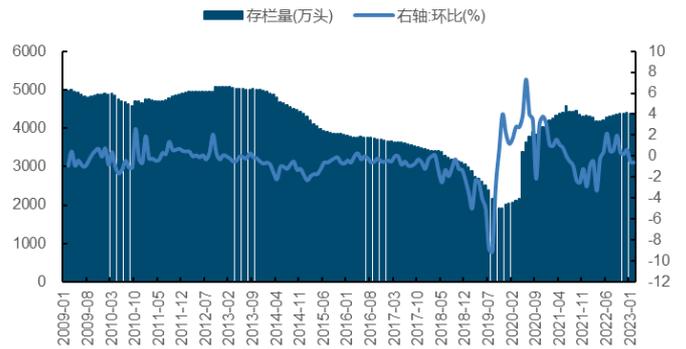
来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

图表5: 生猪体重处在较高位置 (公斤/头)



图表6: 能繁母猪存栏量



来源: 涌益咨询, 国金证券研究所

来源: 农业农村部, 国金证券研究所

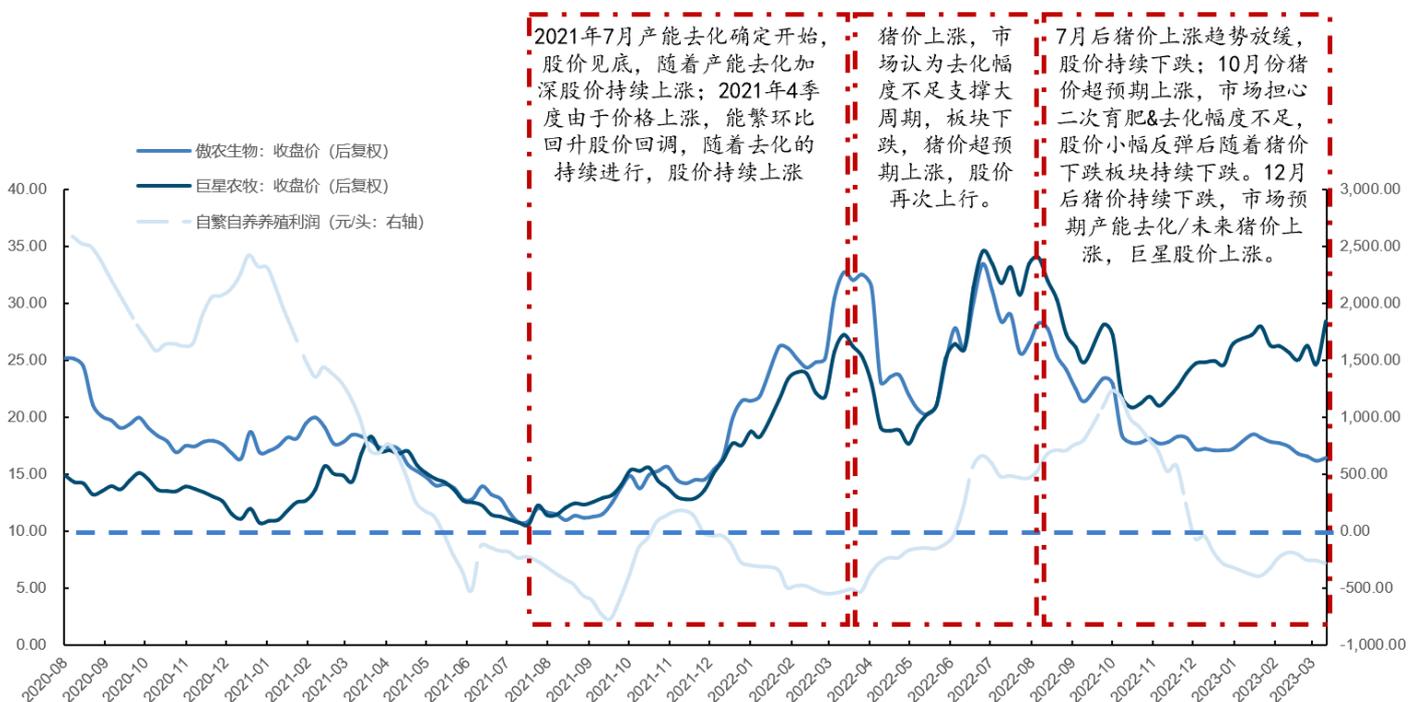
生猪养殖板块在产能去化期股价呈现上涨趋势, 即便是上一轮大家认为的小周期, 在产能去化趋势已经确立且持续去化的过程中, 生猪养殖板块也呈现出较好的表现, 而在去化幅度不足价格出现上涨的阶段则会回调。个股的走势与其成本控制能力、出栏量增速等因素有关:

傲农生物在去化早期的第一阶段 (2022.7-2022.11) 涨幅达到 40%, 回调 11%; 去化加深的第二阶段 (2022.11-2022.4) 涨幅达到 98%; 回调 40% 后在猪价快速上涨期 (2022.4-2022.7) 涨幅达到 51%, 但是未能突破前高, 底部到顶部涨幅 232%。

巨星农牧在去化早期的第一阶段 (2022.7-2022.11) 涨幅达到 50%, 随后回调 23%; 去化加深的第二阶段 (2022.11-2022.4) 涨幅达到 105%; 回调 40% 后在猪价快速上涨期 (2022.4-2022.7) 涨幅达到 51%, 成功突破前高, 底部到顶部涨幅 243%。而在 12 月以来猪价快速下跌, 亏损下或催生新一轮周期上行的背景下, 巨星农牧由于优秀的兑现能力再度上涨。

温氏股份在去化早期的第一阶段 (2022.7-2022.11) 涨幅达到 36%, 随后回调 7%; 去化加深的第二阶段 (2022.11-2022.4) 涨幅达到 29%; 回调 17% 后在猪价快速上涨期 (2022.4-2022.7) 涨幅达到 35%, 成功突破前高, 底部到顶部涨幅 103%。而在 12 月以来猪价快速下跌, 亏损下或催生新一轮周期上行的背景下, 温氏股份由于优秀的兑现能力再度上涨。

图表7: 傲农生物&巨星农牧股价与猪价走势情况



来源: Wind, 国金证券研究所

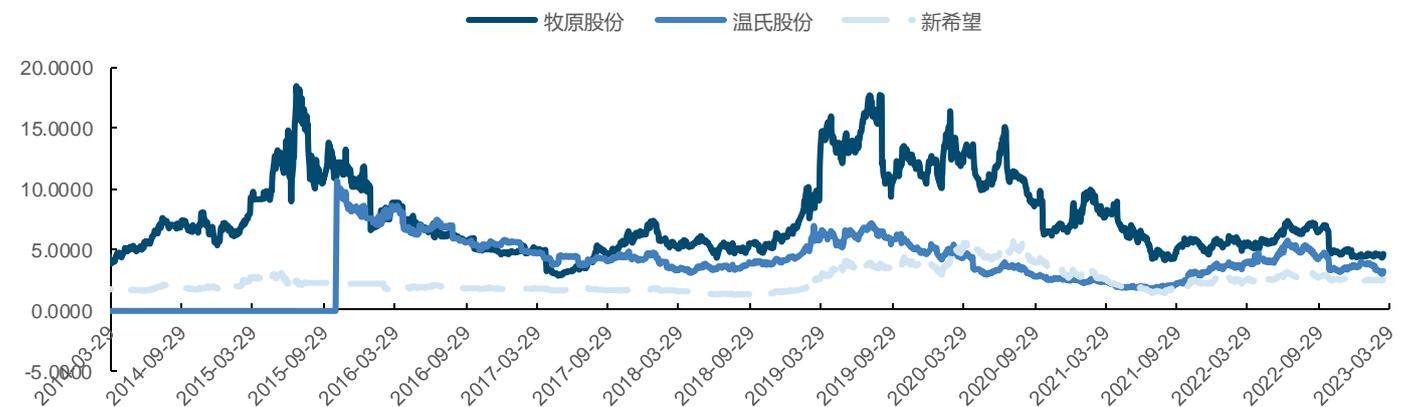
图表8: 温氏股份股价与猪价走势情况



来源: Wind, 国金证券研究所

通过复盘 2021 年底养殖企业股价走势来看, 如果说行业确立了板块处在产能去化阶段, 在产能去化阶段会随着板块的去化幅度给予相应的估值上涨, 如果我们能判定在未来几个月产能呈现持续去化态势且板块目前估值处在低位, 那么板块上涨的持续性就可以得到保证, 从 PB 和头均市值的角度来看, 目前板块各股依旧处在相对的底部区间, 个股向上空间足够。

图表9: 养殖各股票 PB





来源：Wind，国金证券研究所

总体来看,短期生猪供给端压力依旧偏大,虽然消费端有所改善,但是呈现缓步回升态势,随着二季度供给端环比回升,二季度生猪养殖或持续处于亏损状态,从而导致行业持续去产能,而疫病则在侧面持续扰动产能去化,此次产能去化幅度或超预期。我们认为在行业平均生产效率提升的背景下,2023年猪肉供给量或超过2022年,2023年整体均价表现或低于2022年,去产能成为今年生猪养殖行业的主旋律。根据历史复盘,当行业处于快速去产能时期,板块会有Beta驱动行情,目前生猪养殖板块股价依旧处在底部空间,新一轮周期驱动下板块涨幅空间较大,存在较好的投资机会。产能去化阶段,成本优势突出,资金量充足,出栏量增速快的企业拥有较大弹性,建议从出栏量增速、成本、资金充裕度、估值等多角度选择标的。重点推荐:巨星农牧:出栏增速高,养殖成本优秀。温氏股份:资金储备充足,猪鸡共振。牧原股份:成本控制行业领先等。建议关注:新五丰、唐人神、京基智农、新希望等。

1.2 种植产业链:生物育种有望加速落地

粮食安全是国家经济社会平稳发展的根基,始终是建设农业强国的头等大事,而种子作为粮食生产的重要媒介,振兴种业是我国要实现粮食安全的重要途径。2023年一号文件强调全面实施生物育种,有序扩大试点范围,规范种植管理,而两会上多个代表再次提及生物育种。如果今年一季度品种审定名单公示,转基因板块的投资逻辑有望从政策驱动转变为以基本面驱动。随着我国对种业知识产权保护的层层加码和转基因作物商业化,种业竞争格局有望改善,行业集中度提升可期,具有核心育种优势的龙头种企有望快速发展,我们推荐关注具有先发优势和核心育种优势的龙头种企。

重点推荐:大北农:转基因性状储备丰富;隆平高科:水稻与玉米种子龙头,参股公司转基因技术领先;登海种业:玉米种子有望实现量价齐升。

1.3 禽类养殖:祖代鸡存栏持续下降,白鸡板块有望恢复景气

本周主产区白羽鸡平均价为10.58元/公斤,周环比+2.72%,白鸡价格持续回暖;毛鸡养殖利润为2.87元/羽,环比+42.08%;主产区肉鸡苗平均价为6.24元/羽,环比+6.30%,养殖户补栏积极性高涨,鸡苗价格持续攀升。

受到海外禽流感疫情的影响,2022年5月以来我国海外引种量大幅下滑,对应我国在产祖代鸡存栏已经自2月份中旬开始下滑,带动父母代鸡苗价格上涨,本周父母代鸡苗价格55.19元/套,父母代鸡苗端盈利优秀。我们认为随着祖代鸡存栏的下滑,下半年商品代鸡价有望迎来上行周期,板块景气度有望持续好转。

重点推荐:圣农发展:具有差异化竞争优势的全产业链发展龙头;益生股份;民和股份;仙坛股份。

二、本周行情回顾

本周(2023.3.27-2023.3.31)农林牧渔(申万)指数收于3355.93(+2.40%),沪深300指数收于4050.93点(+0.59%),深证综指收于2124.76点(+0.38%),上证综指收于3272.86点(+0.22%),科创板收于1081.54(+1.94%)。水产养殖业收于564.61(-2.62%)。

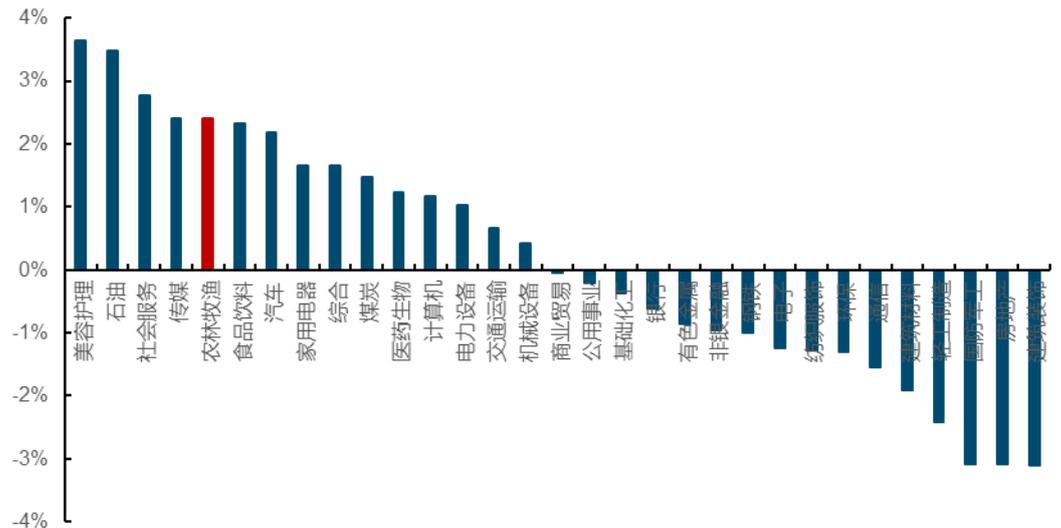
图表10: 本周行情回顾

指数	周五收盘价	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
农林牧渔	3355.93	2.40%	-1.95%	1.86%
沪深300	4050.93	0.59%	-0.46%	4.63%
深证综指	2124.76	0.38%	-0.81%	7.55%
上证综指	3272.86	0.22%	-0.21%	5.94%
科创板	1081.54	1.94%	9.20%	12.67%
种子生产	4462.04	-1.53%	-3.63%	-0.77%
水产养殖	564.61	-2.62%	-7.70%	-8.52%
林业	1001.91	-1.52%	-4.96%	3.67%
饲料	5464.05	0.80%	-6.03%	-4.61%
果蔬加工	1225.34	0.26%	-3.09%	7.68%
粮油加工	2149.78	-0.83%	-5.62%	-0.98%
农产品加工	2523.44	0.71%	-3.01%	0.90%
养殖业	3804.37	4.48%	0.95%	3.39%

来源: Wind, 国金证券研究所

从一级行业涨跌幅来看, 本周排名前五的有美容护理(+3.64%)、石油(+3.47%)、社会服务(+2.77%)、传媒(+2.41%)、农林牧渔(+2.40%)。农林牧渔(+2.40%)排名第五。

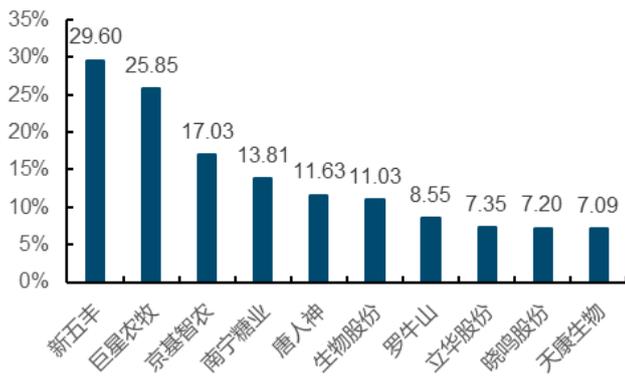
图表11: 本周各板块涨跌幅(2023.3.27-2023.3.31)



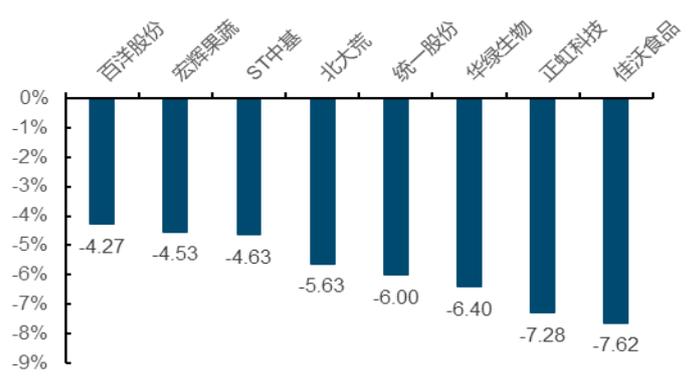
来源: Wind, 国金证券研究所

个股表现方面, 本周涨幅排名居前的有新五丰(+29.60%)、巨星农牧(25.85%)、京基智农(+17.03%)、南宁糖业(+13.81%)、唐人神(+11.63%)、等; 跌幅排名居前的有佳沃食品(-7.62%)、正虹科技(-7.28%)、华绿生物(-6.40%)、统一股份(-6.00%)等。

图表12: 本周农业板块涨幅前十个股



图表13: 本周农业板块跌幅前十个股



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

三、农产品价格跟踪

图表14: 重要数据概览

项目	单位	2022/4/1	2023/3/24	2023/3/31	年同比	周环比	
生猪	育肥猪配合饲料	元/公斤	3.80	3.82	3.82	0.53%	0.00%
	猪粮比		4.36	5.38	5.35	22.71%	-0.56%
	猪料比		3.22	3.98	3.92	21.74%	-1.51%
	二元母猪	元/公斤	32.65	32.64	32.49	-0.50%	-0.46%
	仔猪	元/公斤	24.73	46.73	45.95	85.81%	-1.67%
	生猪价格	元/公斤	12.23	15.12	14.88	21.67%	-1.59%
猪肉(批发价)	元/公斤	18.23	20.31	20.08	10.15%	-1.13%	
禽	蛋鸡配合料	元/公斤	3.26	3.30	3.26	0.00%	-1.21%
	肉鸡苗	元/羽	1.48	5.87	6.24	321.62%	6.30%
	蛋鸡苗	元/羽	3.30	3.65	3.75	13.64%	2.74%
	山东潍坊鸭苗	元/羽	1.10	7.30	6.90	527.27%	-5.48%
	白羽鸡	元/公斤	8.47	10.30	10.58	24.91%	2.72%
	白条鸡	元/公斤	14.50	16.80	16.80	15.86%	0.00%
	毛鸡养殖利润	元/羽	1.12	2.02	2.87	156.25%	42.08%
农产品	玉米	元/吨	2837.06	2861.65	2841.41	0.15%	-0.71%
	CBOT玉米	美分/蒲式耳	735.00	643.00	660.50	-10.14%	2.72%
	小麦	元/吨	3200.00	3040.00	2921.11	-8.72%	-3.91%
	CBOT小麦	美分/蒲式耳	984.50	688.50	692.25	-29.69%	0.54%
	大豆	元/吨	5504.74	5176.84	5176.84	-5.96%	0.00%
	CBOT大豆	美分/蒲式耳	1582.75	1428.25	1505.50	-4.88%	5.41%
	豆粕	元/吨	4589.71	3808.00	3859.14	-15.92%	1.34%
	豆油	元/吨	10824.21	8557.37	8957.89	-17.24%	4.68%
	菜籽	元/吨	6496.15	7329.23	7274.62	11.98%	-0.75%
棉花	元/吨	22832.31	15189.23	15312.31	-32.94%	0.81%	
棉花M到港价	美分/磅	152.50	91.10	96.90	-36.46%	6.37%	
水产	鲤鱼	元/千克	16	12	12	-25.00%	0.00%
	草鱼	元/千克	16	12	12	-25.00%	0.00%
	鲫鱼	元/千克	24	17	17	-29.17%	0.00%
	海参	元/千克	180	126	126	-30.00%	0.00%
	鲍鱼	元/千克	100	140	120	20.00%	-14.29%
	对虾	元/千克	310	220	220	-29.03%	0.00%
	扇贝	元/千克	8	10	10	25.00%	0.00%

来源: Wind, 国金证券研究所

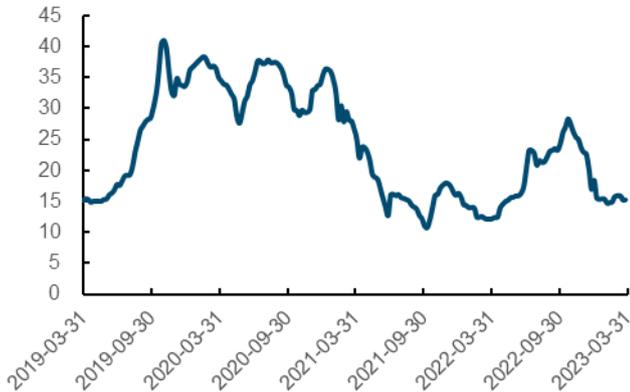
3.1 生猪产品价格追踪

生猪养殖方面,截至3月31日,根据涌益咨询,本周商品猪价格为14.88元/公斤,周环比-1.59%;15公斤仔猪价格为653元/头,较上周下降20.00元/头;本周50公斤二元母猪价格为1631元/头,较上周下降0.24%。

生猪养殖利润方面,截至3月31日,自繁自养利润为-283.12/头,较上周环比-9.19%;外购仔猪利润为-486.04元/头,较上周环比-2.81%;本周猪粮比为5.35,较上周环比

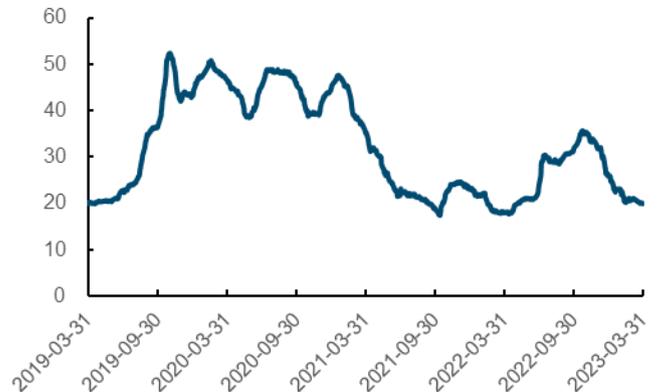
-0.56%。

图表15: 生猪价格走势 (元/千克)



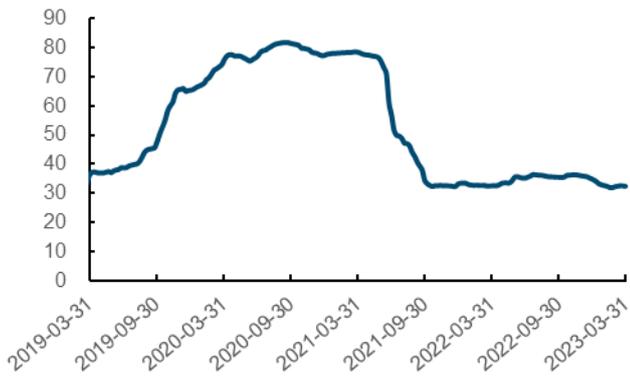
来源: Wind, 国金证券研究所

图表16: 猪肉平均批发价 (元/千克)



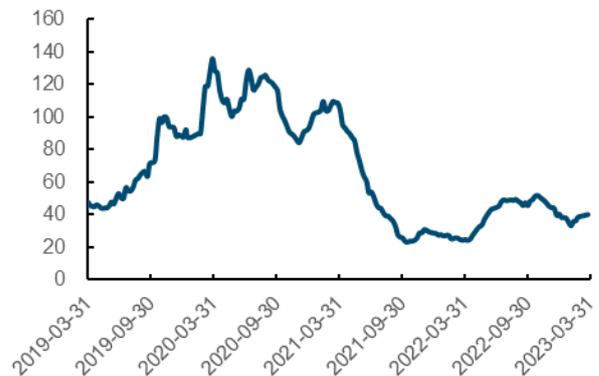
来源: Wind, 国金证券研究所

图表17: 二元母猪价格走势 (元/千克)



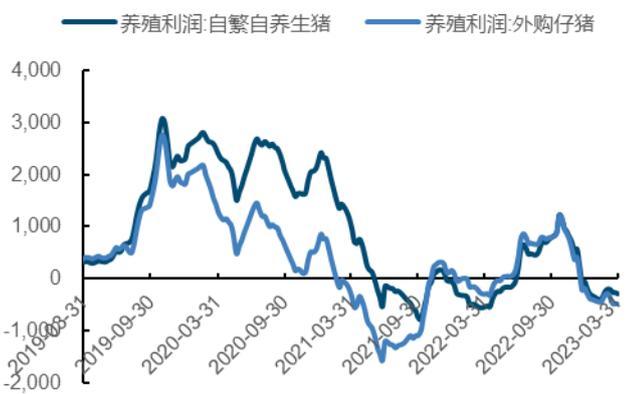
来源: Wind, 国金证券研究所

图表18: 仔猪价格走势 (元/千克)



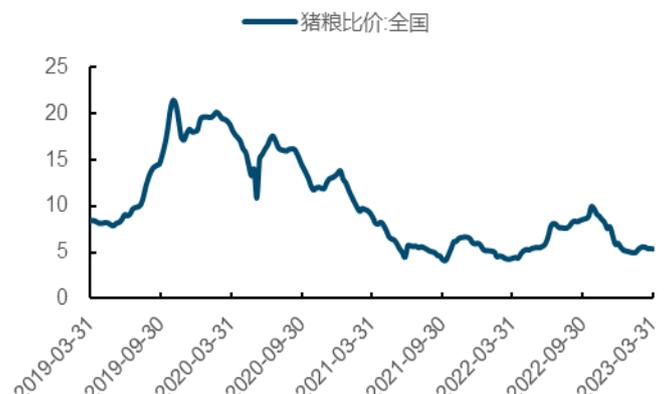
来源: Wind, 国金证券研究所

图表19: 生猪养殖利润 (元/头)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表20: 猪粮比价



来源: Wind, 国金证券研究所

3.2 禽类产品价格追踪

禽养殖方面,截至3月31日,本周白羽鸡均价为10.58元/千克,较上周环比+2.72%;主产区肉鸡苗均价为6.24元/羽,较上周环比+6.30%。

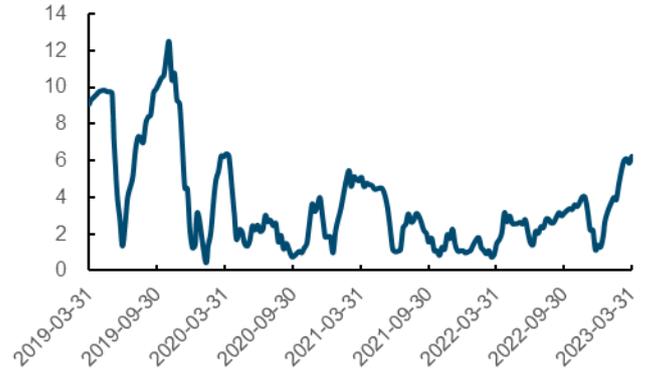
父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面,截至3月31日,父母代种鸡养殖利润为3.54元/羽,较上周环比+11.67%;毛鸡养殖利润为2.87元/羽,较上周环比+42.08%。

图表21: 白羽肉鸡价格走势 (元/千克)



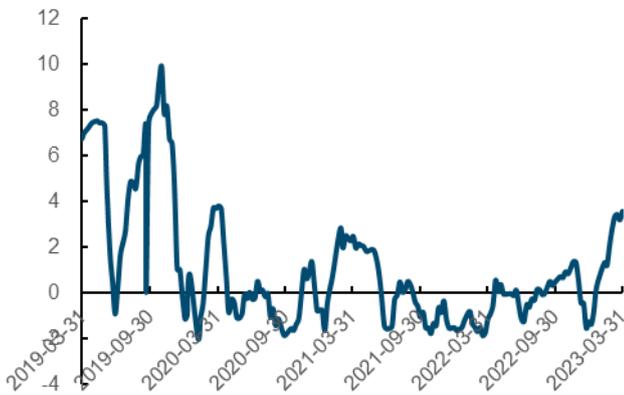
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 肉鸡苗价格走势 (元/羽)



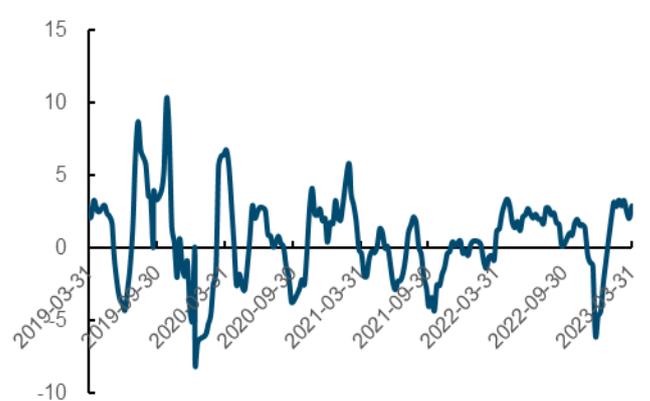
来源: Wind, 国金证券研究所

图表23: 父母代种鸡养殖利润 (元/羽)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表24: 毛鸡养殖利润变化 (元/羽)



来源: Wind, 国金证券研究所

3.3 粮食价格追踪

粮食价格方面, 3月31日, 国内玉米现货价为 2841.41 元/吨, 较上周环比-0.71%; 本周 CBOT 玉米期货价格 660.50 美分/蒲式耳, 较上周环比+2.72%。

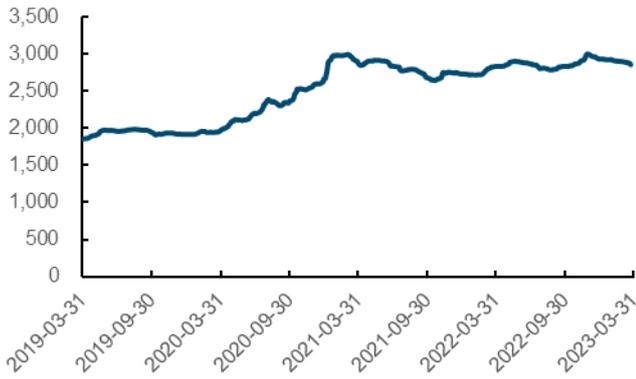
3月31日, 国内大豆现货价为 5176.84 元/吨, 较上周环比不变; CBOT 大豆期货价格为 1428.25 美分/蒲式耳, 较上周环比+5.41%

3月31日, 国内豆粕现货价为 3859.14 元/吨, 较上周环比+1.34%; 豆油现货价格为 8957.89 元/吨, 较上周环比+4.68%。

3月31日, 国内小麦现货价 2921.11 元/吨, 较上周环比-3.91%; CBOT 小麦期货价格为 692.25 美分/蒲式耳, 较上周环比+0.54%。

3月31日, 国内早稻现货价为 2725 元/吨, 较上周环比不变; 国内中晚稻现货价为 2,850 元/吨, 较上周环比不变。CBOT 稻谷期货价格为 17.42 美分/英担, 较上周环比-2.60%。

图表25: 玉米现货价 (元/吨)



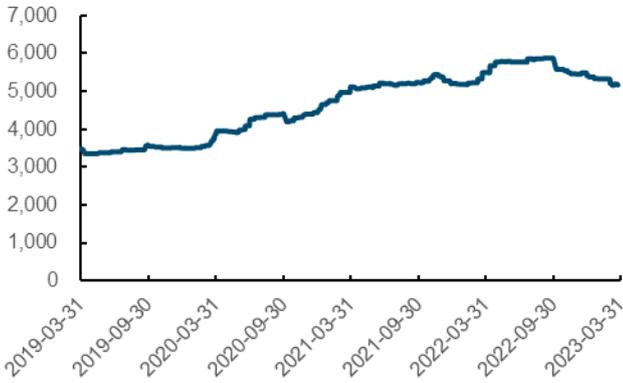
来源: Wind, 国金证券研究所

图表26: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)



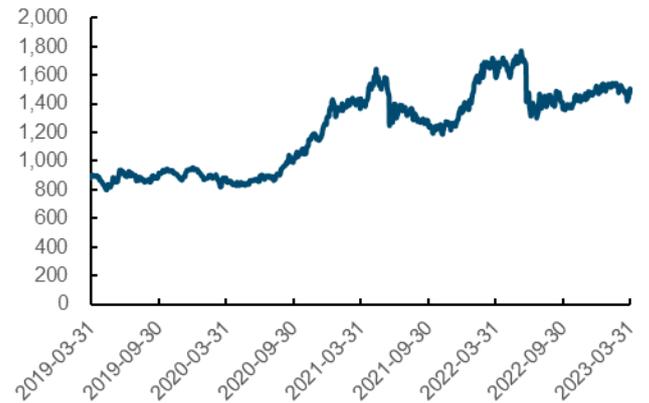
来源: Wind, 国金证券研究所

图表27: 大豆现货价 (元/吨)



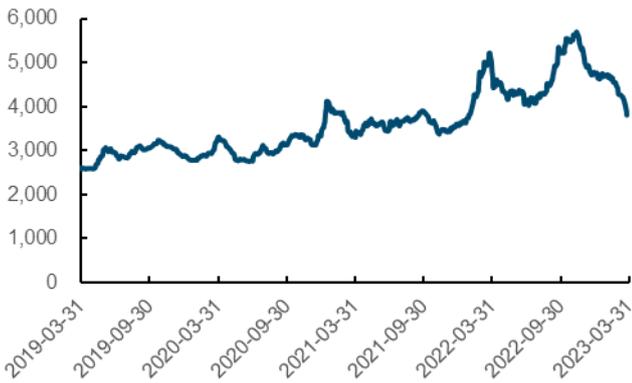
来源: Wind, 国金证券研究所

图表28: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)



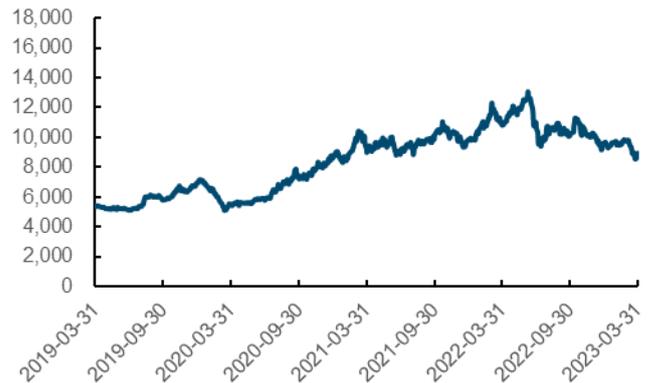
来源: Wind, 国金证券研究所

图表29: 豆粕现货价 (元/吨)



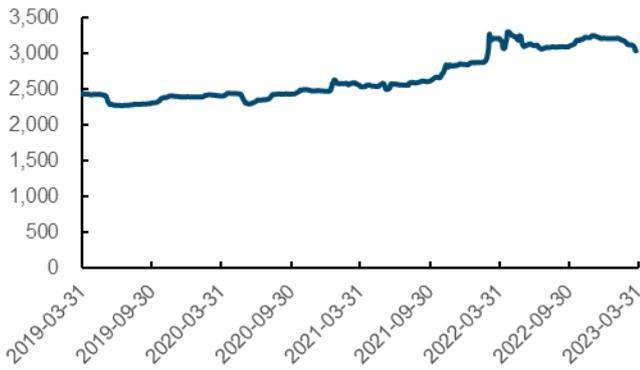
来源: Wind, 国金证券研究所

图表30: 豆油现货价格 (元/吨)

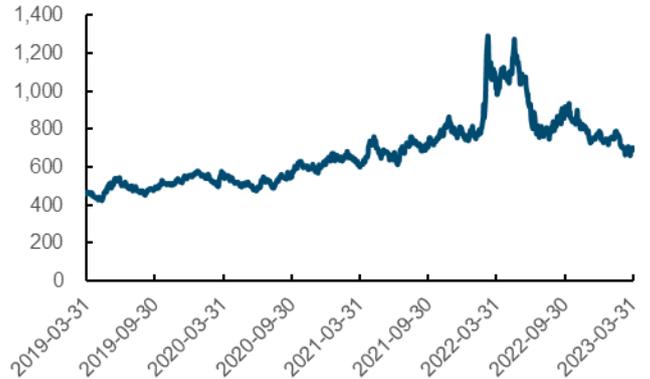


来源: Wind, 国金证券研究所

图表31: 小麦现货价 (元/吨)



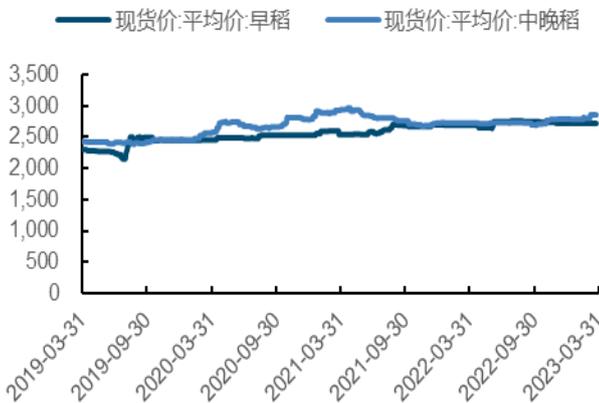
图表32: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)



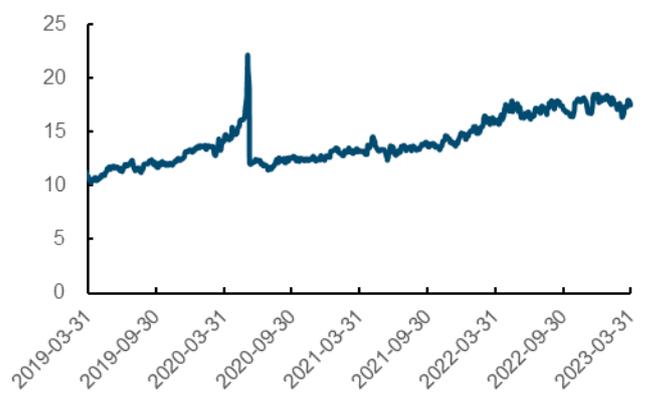
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表33: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)



图表34: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)



来源: Wind, 国金证券研究所

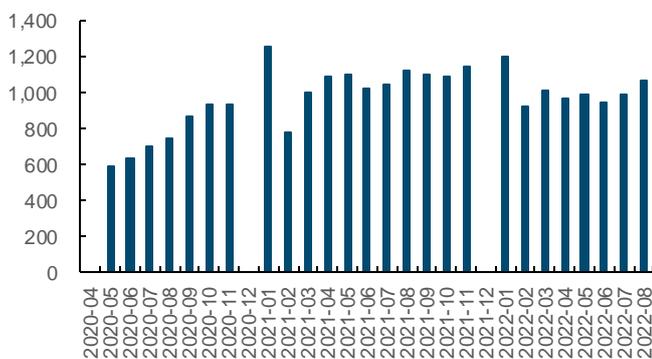
来源: Wind, 国金证券研究所

3.4 饲料数据追踪

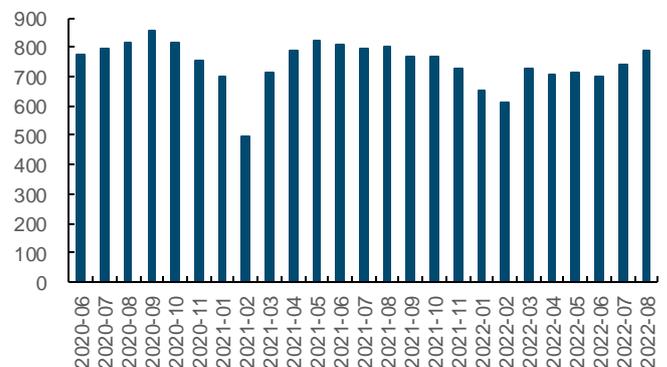
截至 2022 年 8 月, 猪料产量为 1067 万吨, 环比+8.55%, 同比-4.56%; 肉禽料产量为 789 万吨, 环比+6.19%, 同比-1.62%。

截至 2023 年 3 月 31 日, 育肥猪配合料价格为 3.82 元/千克, 较上周环比不变; 肉禽配合料价格为 4.15 元/千克, 较上周环比不变。

图表35: 猪饲料月度产量 (万吨)



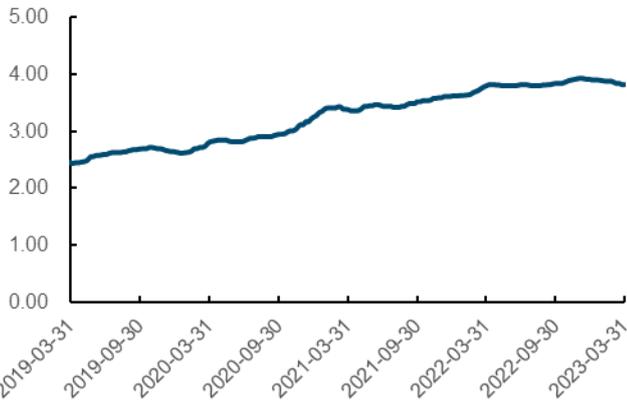
图表36: 肉禽饲料月度产量 (万吨)



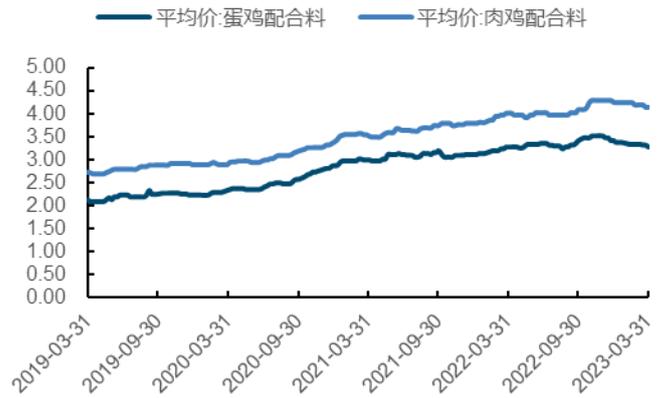
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据截至 2022 年 8 月)

来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据截至 2022 年 8 月)

图表37: 育肥猪配合料价格 (元/千克)



图表38: 鸡饲料价格 (元/千克)



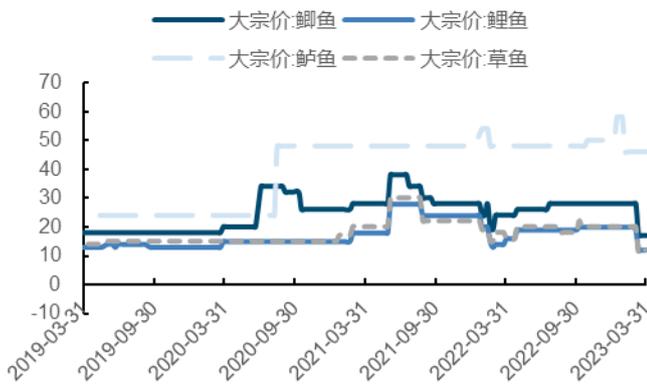
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

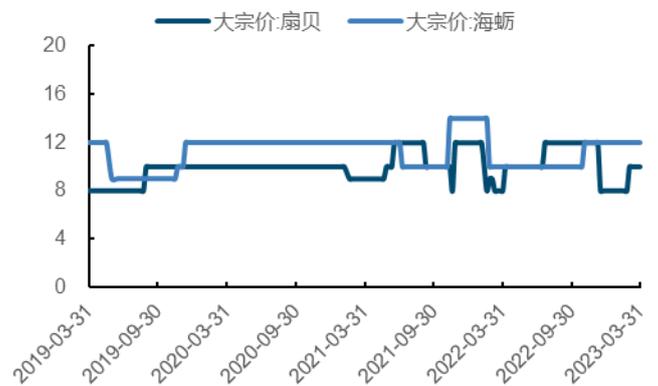
3.5 水产品价格追踪

水产价格方面, 3月31日, 鲤鱼/草鱼/鲫鱼分别为 12/12/17 元/千克, 鲤鱼较上周环比不变, 草鱼较上周环比不变, 鲫鱼较上周环比不变, 鲈鱼价格为 46 元/千克, 较上周环比不变。扇贝价格为 10 元/千克, 较上周环比不变。海蛎价格为 12 元/千克, 较上周环比保持不变。对虾价格 220 元/千克, 较上周环比保持不变。鲍鱼价格 120 元/千克, 较上周环比-14.29%。海参价格 126 元/千克, 较上周环比不变。

图表39: 淡水鱼价格走势 (元/千克)



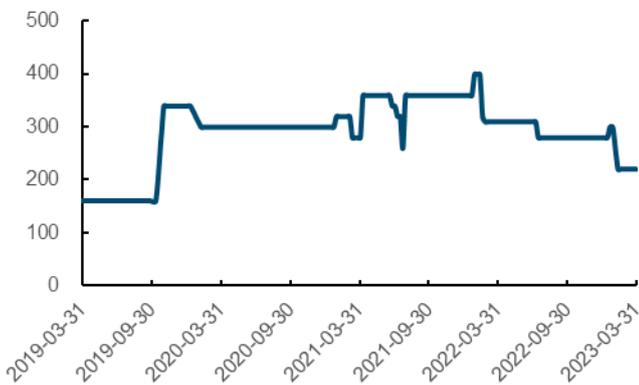
图表40: 扇贝&海蛎价格走势 (元/千克)



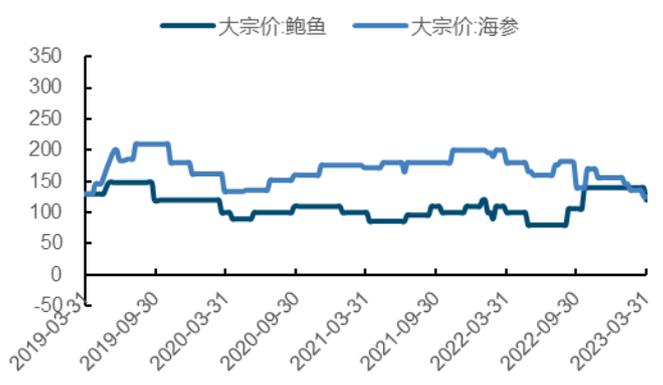
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表41: 对虾价格走势 (元/千克)



图表42: 海参&鲍鱼价格走势 (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

四、一周新闻速览

4.1 公司公告精选

【佳沃食品】

2023年3月28日，佳沃食品股份有限公司发布关于公司股票交易可能被实施退市风险警示的第三次风险提示公告。公司预计2022年度期末净资产为负值。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》(2023年修订)的相关规定，在公司2022年年度报告披露后，公司股票交易可能被实施退市风险警示(股票简称前冠以“*ST”字样)。公司已于2023年1月30日在巨潮资讯网披露了《关于公司股票交易可能被实施退市风险警示的风险提示公告》(公告编号:2023-003)、于2023年2月27日披露了《关于公司股票交易可能被实施退市风险警示的第二次风险提示公告》(公告编号:2023-009)，本次公告对上述风险进行第三次提示。

【新希望】

2023年3月31日，新希望六和股份有限公司发布2022年度业绩预告修正公告。由于2023年1季度生猪市场行情及北方地区疫病情况发生了较大变化，1季度各月(特别是2月和3月)生猪市场价格与此前公司以当期各月生猪期货价格为主要基础预计的生猪价格有一定程度差异，且1季度(特别是2月和3月)山东、河北等北方区域生猪疫病影响程度也超出了2022年末行业的预期，导致公司2022年末部分消耗性生物资产和生产性生物资产产生了在资产负债表日超出原有预期的减值。经公司与华信会所充分沟通，依据《企业会计准则29号—资产负债表日后事项》拟就对2022年12月31日的生物资产超出原有预期外部分的减值进行计提，共计约12.35亿元，其中消耗性生物资产增加计提减值4.88亿元，生产性生物资产增加计提减值7.47亿元。

【新五丰】

2023年3月30日，湖南新五丰股份有限公司发布第五届董事会第三十七次会议决议公告。会议审核通过关于申请办理中国农业发展银行长沙市天心区支行60,000万元综合授信计划的议案、关于申请办理湖南银行股份有限公司八一路支行50,000万元综合授信计划的议案、关于申请办理中国农业银行股份有限公司长沙麓山支行50,000万元综合授信计划的议案、关于申请办理中信银行股份有限公司长沙分行10,000万元综合授信计划的议案、关于申请办理兴业银行股份有限公司长沙分行20,000万元综合授信计划的议案和关于使用闲置募集资金临时补充流动资金的议案。

4.2 行业要闻

3月30日，湖南省地方猪育种工作研讨会在湘潭举行，湘潭市人民政府副市长陈爱民、湖南省畜牧兽医学学会理事长符少辉、湖南省畜牧水产事务中心主任徐旭阳作开幕致辞。会上交流探讨了湖南省地方猪资源保护利用、育种创新和产业开发等方面的工作现状与创新成果。中国工程院院士、湖南省生猪产业技术体系顾问印遇龙表示地方猪的出路在于发展高端猪肉，适应市场化需要，提高产业链溢价，推动全产业链高质量发展。湖南省生猪产业技术体系湘东试验站站长吴买生表示，培育新品种(配套系)是地方猪种高效利用的最佳技术途径，建立健全良种繁育体系是发挥种猪遗传潜力的重要保障，推进地方猪产业化开发、打造高端猪肉品牌、满足人们对高品质猪肉的需求是猪种遗传改良的最终目的。

3月30日，外媒消息中巴西分析师们认为，随着阿根廷2022/23年度大豆作物因严重干旱而减产，大豆进口量可能激增，而巴西将会占到其中一半份额。根据布宜诺斯艾利斯谷物交易所的预测，2022/23年度阿根廷大豆产量只有2500万吨，比上年减少四成以上，创下20多年来的最低水平。由于国内压榨厂难以从农户那里买到大豆，接近七成的压榨产能被迫闲置，也是历史上最高闲置率水平。阿根廷是世界头号豆粕和豆油供应国，为了维持压榨运营，阿根廷不得不加快从邻国进口大豆。2022/23年度阿根廷大豆进口量可能高达1000万吨，作为对比，美国农业部预期阿根廷大豆进口量将达到725万吨，高于2021/22年度的384万吨。往年阿根廷主要从巴拉圭进口大豆，但是考虑到进口潜在规模，巴西很可能成为主要供应国。

4月1日，南方农业包发布白羽肉鸡行业需求端改善，迎来高景气周期。据卓创资讯统计，一季度内肉鸡月均价由4.12元/斤持续涨至5.08元/斤，涨幅23.3%；季度均价为4.66元/斤，同比涨幅21.87%，为近十年最高水平。截至目前，已有多家肉鸡养殖企业发布2月销售同比大涨的数据。其中，益生股份2月白羽肉鸡苗销售数量5003.29万只，销售收入2.7亿元，分别同比增加7.67%、244.51%；仙坛股份2月实

现鸡肉销售数量 3.38 万吨，产品销售收入 3.5 亿元，同比增加 84.39%、122.62%；圣农发展 2 月实现销售收入 16.20 亿元，同比增长 83.00%。而上市公司公告中多数提及行业高景气对相关销售数据的影响。

风险提示

转基因玉米推广进程延后——转基因推进需要政策推动；
动物疫病爆发——动物疫病爆发将使养殖行业大额亏损；
产品价格波动——农产品价格大幅波动使得盈利受到影响。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-66216979	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	传真：010-66216793	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100053	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 7 楼	地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号 嘉里建设广场 T3-2402