

超配

产能或持续去化，重视生猪板块配置机会

——农林牧渔行业主题周报（2023/03/27-2023/03/31）

证券分析师

姚星辰 S0630523010001

yxc@longone.com.cn



相关研究

- 1.关注宠物食品国产品牌崛起——农林牧渔行业主题周报（2023/03/13-2023/03/19）
- 2.猪价震荡调整，黄鸡板块逐步回暖——农林牧渔行业周报（2023/02/27-2023/03/05）
- 3.黄羽鸡景气增长，生猪业绩显著改善——立华股份(300761)公司深度报告

投资要点:

➤ **周专题：产能或持续去化，重视生猪板块配置机会。**回顾历史，生猪养殖板块的股价表现通常领先于猪价。市场对于板块的预期表现取决于（1）当前时间点股价的位置；（2）猪价的变化趋势；（3）能繁母猪产能的变化方向。生猪养殖板块呈现左侧布局的特征，猪价低位，能繁母猪供应较为充足，行业产能开始去化周期时，板块具有较强的安全边际。在周期演绎过程中，行业超预期因素会加剧板块波动性。

猪价低位叠加疫病，产能或持续去化。（1）持续亏损推动行业产能去化。3月31日，自繁自养养殖利润-283.12元/头，外购仔猪养殖利润-486.04元/头。生猪养殖行业已经连续亏损约十三周，行业持续处于亏损状态，叠加疫病影响，行业产能或继续去化。根据涌益咨询，2023年2月能繁母猪存栏环比-1.84%，降幅有所扩大。（2）疫病加速行业产能去化。根据钢联数据，2023年2月样本企业能繁母猪淘汰量较2022年10月低点增加了24%。我们认为，当前疫病的影响边际有所提升，或对企业资金成本产生一定压力，加速行业产能去化。

母猪产能效率提升，2023年供给充足。（1）母猪产能效率提升。根据钢联数据，截至2023年3月末，能繁母猪存栏中，二元母猪占比92.6%。2022年4月开始，能繁母猪中二元母猪的占比提升至90%以上。（2）产能供给充足。能繁母猪存栏量环比从2022年5月份开始转正，对应2023年3月份以后的生猪出栏。根据农业农村部，截至2023年2月，能繁母猪存栏4343万头，环比下降0.6%，同比增长1.7%，较4月份低点累计增长4%，相当于正常保有量的105.9%。（3）出栏体重较高。当前二次育肥仍未出清，根据钢联数据，截至2023年3月31日，样本企业商品猪出栏体重123公斤，同比上升2.2%，出栏体重仍较高。因此，我们认为，2023年生猪供给整体较为充足。

投资观点：生猪板块配置正当时。我们认为，目前生猪养殖板块处于风险收益比较高的位置，建议积极关注。从历史股价来看，生猪养殖板块呈现左侧布局的特征，猪价低位，能繁母猪供应较为充足，行业产能开始去化周期时，板块具有较强的安全边际。当前生猪价格持续在盈亏平衡线以下，叠加疫病的边际影响，行业产能或将进一步去化，支撑中长期生猪价格。当前生猪养殖板块估值较低，建议积极关注板块的配置机会。建议关注具有成长性和成本优势的专业化企业，**牧原股份、温氏股份、巨星农牧。**

- **周观点：（1）需求复苏趋势向好，黄鸡价格景气回暖。**随着2022年下半年以来在产和后备父母代存栏量的持续降低，我们预计2023年黄羽鸡供给端将偏紧。同时，随着下游消费场景陆续恢复，预计黄羽鸡价格将景气回暖。建议积极关注**立华股份**。（2）**生物育种产业化加速。**我们认为，2023年是转基因商业化的元年，种业板块的估值将得到提升。转基因商业化落地后，种子企业的盈利确定性将大幅提升。转基因种子一旦推广，种植面积可能会有成倍增长，产业化进程加快。转基因存在技术壁垒，小种子子公司受限于研发费用等，会逐步退出，竞争格局优化。建议关注**大北农和隆平高科**。（3）**宠物食品国产品牌崛起。**中国宠物市场规模近年来增速较快，但与发达国家相比，宠物渗透率仍有较大提升空间。宠物食品是宠物消费中占比最大的子板块，占比超过一半。中国宠物食品市场集中度不高，近年来宠物电商渠道迅速发展，国产品牌借助高性价比的优势快速抢占市场。同时，自主品牌不断发力，有望贡献业务增量，建议关注**中宠股份、佩蒂股份、乖宝宠物**。
- **风险提示：（1）自然灾害风险（2）疫情扩散风险（3）消费低迷风险。**

正文目录

| | |
|------------------------|-----------|
| 1. 周专题 | 4 |
| 1.1. 复盘历史猪周期与股价走势 | 4 |
| 1.2. 猪价低位叠加疫病，产能或持续去化 | 5 |
| 1.3. 投资观点：生猪板块配置正当时 | 7 |
| 2. 周观点 | 8 |
| 2.1. 需求复苏趋势向好，黄鸡价格景气回暖 | 8 |
| 2.2. 种植：生物育种产业化加速 | 8 |
| 2.3. 关注宠物食品国产品牌崛起 | 9 |
| 3. 二级市场表现 | 9 |
| 4. 行业数据跟踪 | 10 |
| 4.1. 畜禽价格 | 10 |
| 4.2. 饲料价格 | 12 |
| 4.3. 粮食价格 | 12 |
| 4.4. 水产价格 | 13 |
| 4.5. 糖价 | 14 |
| 5. 上市公司重点公告 | 14 |
| 6. 行业动态 | 15 |
| 7. 风险提示 | 15 |

图表目录

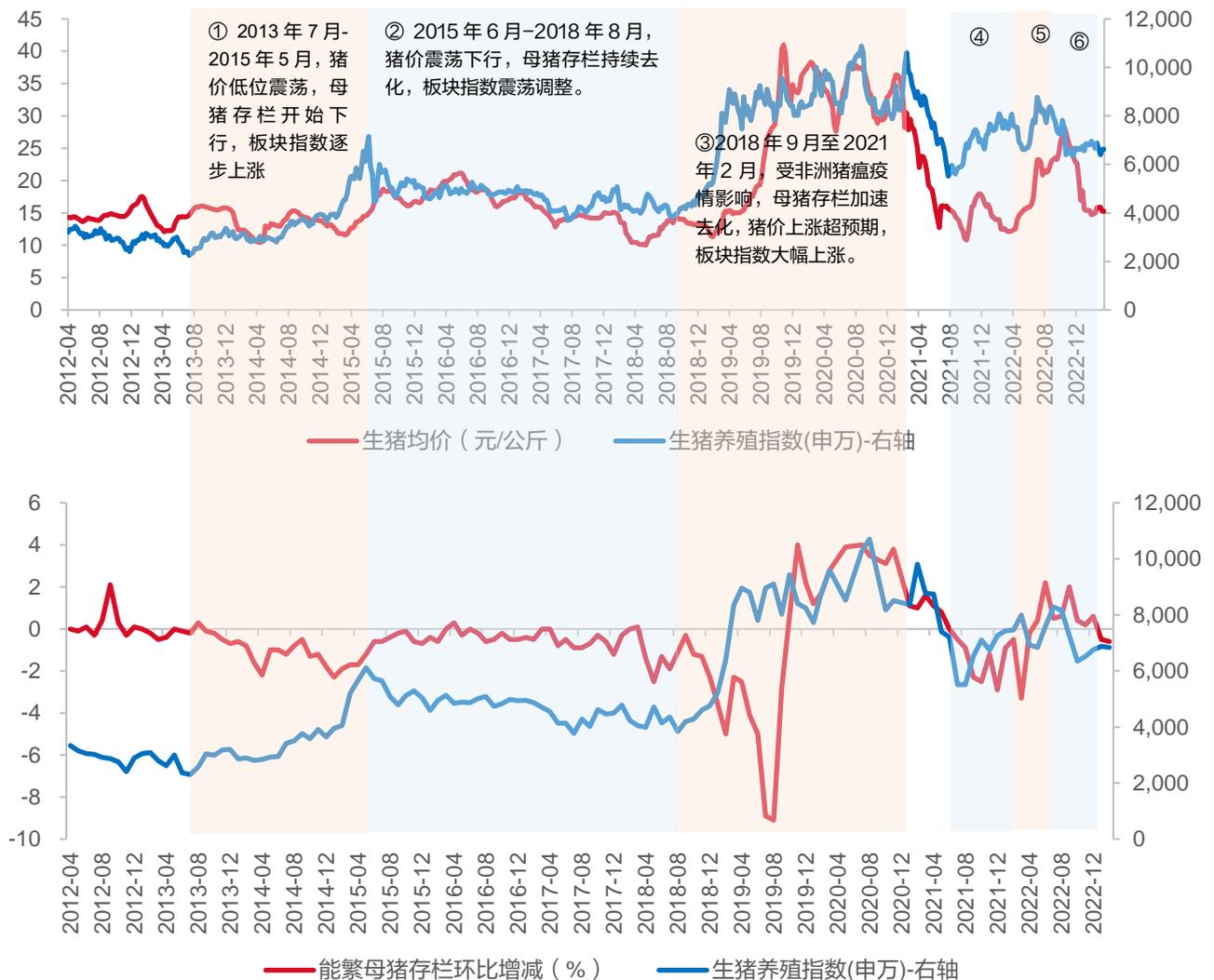
| | |
|--|----|
| 图 1 生猪养殖指数与猪价及能繁母猪存栏环比 | 4 |
| 图 2 生猪和仔猪价格 | 5 |
| 图 3 生猪养殖利润 | 5 |
| 图 4 能繁母猪存栏环比 | 6 |
| 图 5 二元母猪价格 | 6 |
| 图 6 样本企业能繁母猪淘汰量 | 6 |
| 图 7 样本企业淘汰母猪价格 | 6 |
| 图 8 能繁母猪存栏结构 | 7 |
| 图 9 样本企业平均出栏体重 | 7 |
| 图 10 重点屠宰企业冷冻猪肉库容率 | 7 |
| 图 11 样本企业屠宰量 | 7 |
| 图 12 申万一级行业各板块周涨跌幅 (%) (2023/03/27-2023/03/31) | 10 |
| 图 13 申万农业二级指数周涨跌幅 (2023/03/27-2023/03/31) | 10 |
| 图 14 农林牧渔板块个股周涨跌幅前 5 (2023/03/27-2023/03/31) | 10 |
| 图 15 生猪和仔猪价格走势 | 11 |
| 图 16 自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润 | 11 |
| 图 17 二元母猪价格 | 11 |
| 图 18 2 月能繁母猪存栏环比下降 0.6% | 11 |
| 图 19 白条鸡价格 | 11 |
| 图 20 鸡苗价格 | 11 |
| 图 21 白羽鸡价格 | 12 |
| 图 22 中速鸡价格 | 12 |
| 图 23 育肥猪配合饲料 | 12 |
| 图 24 肉鸡饲料 | 12 |
| 图 25 玉米现货价格 | 13 |
| 图 26 豆粕现货价格 | 13 |
| 图 27 小麦现货价格 | 13 |
| 图 28 粳稻现货价格 | 13 |
| 图 29 海参价格 | 13 |
| 图 30 淡水鱼价格 | 13 |
| 图 31 柳糖现货合同价 | 14 |
| 图 32 国际原糖现货价 | 14 |

1.周专题

1.1.复盘历史猪周期与股价走势

回顾历史,生猪养殖板块的股价表现通常领先于猪价。当生猪养殖行业的基本面越悲观,板块布局的安全边际越高。市场对于板块的预期表现取决于(1)当前时间点股价的位置;(2)猪价的变化趋势;(3)能繁母猪产能的变化方向。

图1 生猪养殖指数与猪价及能繁母猪存栏环比



资料来源: Wind, 东海证券研究所

我们以生猪养殖指数走势临界点作为划分周期的标准,回顾过去几轮周期,可以看到:

①2013年7月-2015年5月,猪价持续低位震荡,能繁母猪存栏环比开始下行,板块指数逐步上涨,涨幅超过160%。

②2015年6月-2018年8月,猪价震荡下行,母猪存栏持续去化,板块指数震荡调整。

③2018年9月至2021年2月,受非洲猪瘟疫情影响,母猪存栏加速去化,猪价上涨超预期,板块指数大幅上涨,最高涨幅超过190%。

④2021年7月至2022年4月，其中，2021年7月能繁母猪存栏量环比转负，行业开始产能去化，板块指数随之上行。猪价下跌后低位震荡，行业持续亏损，母猪产能持续去化，板块指数继续上涨，涨幅超50%。

⑤2022年5月，能繁母猪存栏环比转正，母猪产能去化结束，板块指数随之调整。2022年6月至7月，猪价上涨超预期，带动板块短暂上行。

⑥2022年9月至2023年3月，受到二次育肥的影响，猪肉供应持续增加，猪价下跌后持续低位震荡，能繁母猪产能持续恢复，板块震荡调整。

综上，生猪养殖板块呈现左侧布局的特征，猪价低位，能繁母猪供应较为充足，行业产能开始去化周期时，板块具有较强的安全边际。在周期演绎过程中，行业超预期因素会加剧板块波动性。

1.2.猪价低位叠加疫病，产能或持续去化

猪价持续低位震荡。根据博亚和讯，3月31日生猪均价14.6元/公斤，环比下降7.6%，较2022年10月份高点下降48.4%。3月31日仔猪价格36.95元/公斤，环比下降4.2%。我们认为短期行业供应充足，猪价上行幅度有限，后期猪价或仍将低位震荡。

持续亏损推动行业产能去化。3月31日，自繁自养养殖利润-283.12元/头，外购仔猪养殖利润-486.04元/头。生猪养殖行业已经连续亏损约十三周，行业持续处于亏损状态。目前供给相对充裕，短期价格反弹幅度有限，后期猪价或仍有下行压力，叠加疫病的影响，行业产能或继续去化。根据农业农村部数据，2023年2月份能繁母猪的存栏环比为-0.60%，连续两月环比为负。根据涌益咨询，2023年2月能繁母猪存栏环比-1.84%，降幅有所扩大。

图2 生猪和仔猪价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 生猪养殖利润



资料来源：Wind，东海证券研究所

图4 能繁母猪存栏环比



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图5 二元母猪价格



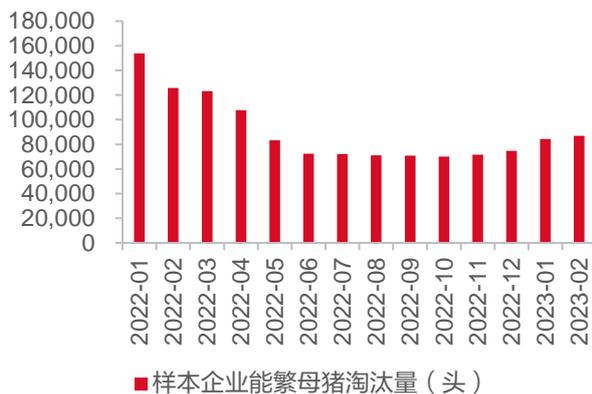
资料来源: Wind, 东海证券研究所

疫病加速行业产能去化。新希望上周发布公告,修正业绩预告,由预计亏损 4.1 亿元-6.1 亿元修正为预计亏损 13.5 亿元-15.5 亿元。主要由于 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,一季度山东、河北等北方区域生猪疫病影响程度超出了 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超出原有预期的减值。根据李曼中国养猪大会公布的情况,当前非洲猪瘟毒株具有潜伏期较长,毒力相对较弱,临床症状不太典型的特征,加大了防控过程中拔牙和净化的难度。

根据钢联数据,2023 年 2 月样本企业能繁母猪淘汰量较 2022 年 10 月低点增加了 24%,能繁母猪淘汰量有所增加。截至 3 月 31 日,样本企业淘汰母猪价格 10.84 元/公斤,较 2022 年 10 月高点下降了 47%。

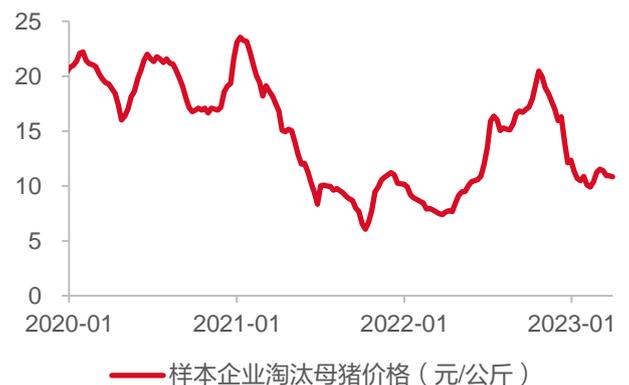
我们认为,当前疫病的影响边际有所提升,或对企业资金成本产生一定压力,加速行业产能去化。

图6 样本企业能繁母猪淘汰量



资料来源: 钢联数据, 东海证券研究所

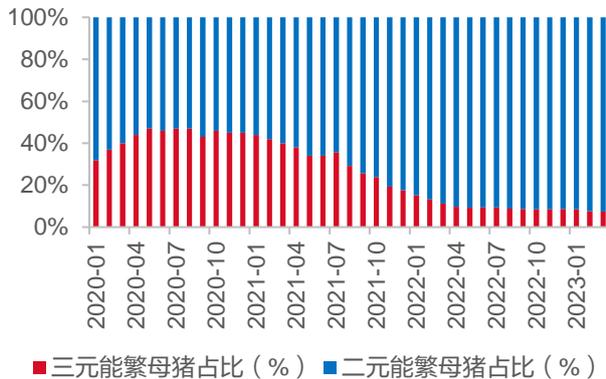
图7 样本企业淘汰母猪价格



资料来源: 钢联数据, 东海证券研究所

母猪产能效率提升, 2023 年供给充足。(1) 母猪产能效率提升。根据钢联数据,截至 2023 年 3 月末,能繁母猪存栏中,二元母猪占比 92.6%。2022 年 4 月开始,能繁母猪中二元母猪的占比提升至 90%以上。**(2) 产能供给充足。**能繁母猪存栏量环比从 2022 年 5 月份开始转正,对应 2023 年 3 月份以后的生猪出栏。根据农业农村部,截至 2023 年 2 月,能繁母猪存栏 4343 万头,环比下降 0.6%,同比增长 1.7%,较 4 月份低点累计增长 4%,相当于正常保有量的 105.9%。**(3) 出栏体重较高。**当前二次育肥仍未出清,根据钢联数据,

截至 2023 年 3 月 31 日，样本企业商品猪出栏体重 123 公斤，同比上升 2.2%，出栏体重仍较高。因此，我们认为，2023 年生猪供给整体较为充足。

图8 能繁母猪存栏结构


资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图9 样本企业平均出栏体重


资料来源：钢联数据，东海证券研究所

猪肉需求淡季，冻品库存环比增加。根据钢联数据，截至 2023 年 3 月 31 日，重点屠宰企业冷冻猪肉库容率为 20.75%，环比上升了 2.14 个百分点。当前猪肉需求较为平淡，屠宰企业冻品库存增加。从屠宰量来看，2023 年 3 月 31 日，样本企业屠宰 14.81 万头，环比增加 12%，屠宰量小幅回升。

图10 重点屠宰企业冷冻猪肉库容率


资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图11 样本企业屠宰量


资料来源：钢联数据，东海证券研究所

综上，我们认为，猪价持续低位，生猪养殖行业已经连续亏损约十三周，行业持续处于亏损状态，推动行业产能去化。目前生猪供给相对充裕，需求处于淡季，预计短期价格反弹幅度有限，后期猪价或仍有下行压力，叠加疫病的边际影响，行业产能或继续去化。中长期来看，行业产能逐步去化，叠加下半年猪肉消费陆续恢复，猪价仍有一定上行空间，板块盈利有望改善。

1.3.投资观点：生猪板块配置正当时

我们认为，目前生猪养殖板块处于风险收益比较高的位置，建议积极关注。从历史股价来看，生猪养殖板块呈现左侧布局的特征，猪价低位，能繁母猪供应较为充足，行业产能开始去化周期时，板块具有较强的安全边际。当前生猪价格持续在盈亏平衡线以下，叠加疫病的边际影响，行业产能或将进一步去化，支撑中长期生猪价格。当前生猪养殖板块估值较低，

建议积极关注板块的配置机会。建议关注具有成长性和成本优势的专业化企业，牧原股份、温氏股份、巨星农牧。

2.周观点

2.1.需求复苏趋势向好，黄鸡价格景气回暖

黄羽鸡产能处于低位，2023 年供给偏紧。黄羽肉鸡行业在 2020 年-2022 年上半年处于低迷状态，行业产能持续去化，目前父母代存栏量处于近 3 年低位。根据畜牧业协会的样本数据，截至 2023 年 3 月 12 日当周，在产父母代存栏 1389 万套，较 2020 年高点下降了 11%，父母代总存栏 2304 万套，较 2020 年高点下降了 9%。从黄羽鸡传导周期来看，从后备父母代鸡到商品代毛鸡约 40 周，从在产父母代鸡至商品代毛鸡约 15 周，随着 2022 年下半年以来在产和后备父母代存栏量的持续降低，我们预计 2023 年黄羽鸡供给端将偏紧。

商品代鸡苗量价均有所回升，但仍处于历史低位。从商品代鸡苗销量来看，黄羽鸡行业产能去化较为显著。根据畜牧业协会的样本数据，截至 2023 年 3 月 12 日当周，商品代雏鸡销量 3455 万只，鸡苗销量小幅回升，同比增加 2.9%，但仍处于 2019 年以来的较低水平，较 2019 年高点下降 19%。截至 2023 年 3 月 12 日当周，黄羽鸡商品代鸡苗价格为 2.46 元/只，同比上涨 34%。我们预计随着消费端的回暖，黄鸡价格将继续上涨。

黄鸡需求逐步恢复。(1) 由于活禽销售范围不断缩小，各城市的禽肉消费逐渐向生鲜鸡转变。黄羽鸡生产企业正加快屠宰和生鲜布局，取消活禽交易对黄羽鸡销售的影响减小。(2) 黄羽鸡价格波动呈现季节性特征。2022 年 11 月开始，受到疫情的干扰，黄羽鸡消费下滑明显，毛鸡价格快速下跌。春节后市场处于传统消费淡季，毛鸡价格持续低位。2023 年 2 月以来，随着餐饮消费恢复正常，黄羽鸡价格逐步回暖。预计黄鸡需求将逐步恢复。

我们认为，2023 年黄羽鸡供给端将继续偏紧，同时，下游消费场景陆续恢复，预计黄羽鸡价格将景气回暖。建议关注立华股份。

2.2.种植：生物育种产业化加速

粮食价格方面，粮食价格方面，截至 3 月 31 日，国内玉米现货价格 2841.41 元/吨，周环比下降 0.71%；国内豆粕现货价格 3859.14 元/吨，周环比上涨 1.34%。小麦现货价格 2921.11 元/吨，周环比下跌 3.91%，粳稻现货价格 3002 元/吨，周环比上涨 1.83%。

近年来，我国积极推进保障粮食和重要农产品稳定安全供给。3 月 13 日，李强总理针对记者提出的粮食安全的问题时称，我国已经连续八年粮食产量超过 1.3 万亿斤，总体上看，我们的粮食安全是有保障的。下一步，我们会抓住两个要害：第一是耕地，第二是种子，不断提高我们国家的粮食生产能力。国家支持粮食生产的政策只会增加不会减少。

生物育种产业化加速。2023 年一号文件在生物育种方面，提出加快玉米大豆生物育种产业化步伐，有序扩大试点范围，规范种植管理。我们认为，2023 年是转基因商业化的元年，种业板块的估值将得到提升。龙头企业逐步向上下游拓展，一体化布局拓展市场空间。我们认为，未来应当关注 (1) 政策支持力度持续加大，居民对转基因的接受度提高。(2) 转基因商业化落地后，种子企业的盈利确定性将大幅提升。(3) 转基因种子一旦推广，种植面积可能会有成倍增长，产业化进程加快，市场空间非常大。

转基因存在技术壁垒，研发周期长、难度大、专利保护趋严，小种子子公司受限于研发费用等，会逐步退出，竞争格局优化。未来性状端的集中将大幅提高，建议关注大北农和隆平高科。

2.3.关注宠物食品国产品牌崛起

宠物食品为宠物消费最大子板块。(1) 相比于美国市场，中国宠物市场起步较晚，但近年来增速更快。根据京东发布的《2023 中国宠物健康消费白皮书》，中国 2021 年宠物消费市场规模为 2489 亿元，同比增长 20.9%，预计 2023 年市场规模约为 3924 亿元，2018-2023 年 CAGR 为 18.4%。与发达国家相比，中国养宠家庭渗透率不高，2019 年，中国养宠家庭比例为 22.8%，美国、英国分别为 68.9%、45.0%，中国宠物渗透率仍有较大提升空间。(2) 从消费结构来看，宠物食品是宠物消费中占比最大的子板块。根据《2022 年中国宠物行业白皮书》，2022 年，宠物食品占国内宠物（猫犬）市场的 50.7%，是宠物行业占比最高的子板块。2022 年宠物食品消费结构中，宠物主粮、宠物零食和宠物营养品占比分别为 69.6%、26.2%和 4.1%。

宠物食品国产品牌快速崛起，品牌价值逐步提升。(1) 根据 Euromonitor 统计，截至 2021 年，中国宠物食品市场份额相对分散，排名前十的宠物食品企业市场占有率合计约 24%，其中行业国际龙头美国玛氏（包括皇家、宝路等多种品牌）的市场占有率约 8%。2021 年，排名前三的宠物食品企业市场占有率降至 13.1%，主要由于国产品牌的崛起挤压了龙头企业的市场份额。目前，国内宠物食品行业正处于快速成长期，优秀的国产品牌有望加速崛起。(2) 中宠股份具备以顽皮 Wanpy、真致 Zeal、领先 Toptrees 为核心的自主品牌矩阵。佩蒂股份目前拥有好适嘉 Healthguard、齿能 ChewNergy、爵宴 Meatyway 等自主品牌。乖宝宠物以自有品牌麦富迪提升在消费者中知名度。根据招股说明书，乖宝宠物 2022 年上半年自主品牌实现收入 9.17 亿元，占总体收入 54.72%。随着各企业自主品牌占比的不断提高，行业逐步向品牌化、专业化、标准化方向发展，品牌价值逐步提升。

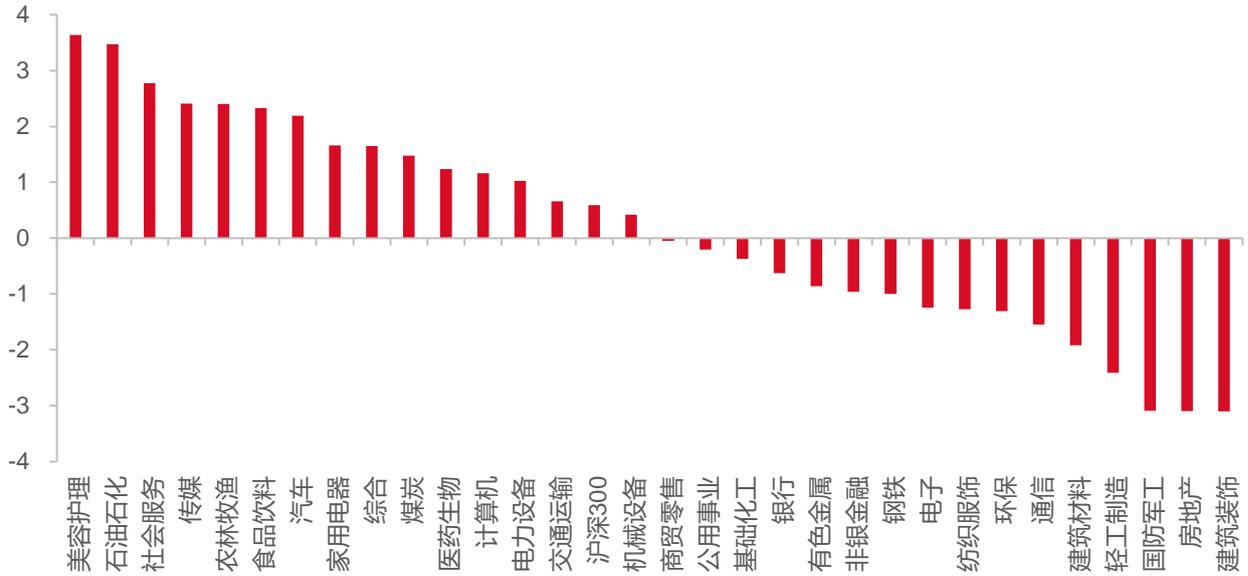
中国宠物市场规模近年来增速较快，但与发达国家相比，宠物渗透率仍有较大提升空间。宠物食品是宠物消费中占比最大的子板块，占比超过一半。中国宠物食品市场集中度不高，近年来宠物电商渠道迅速发展，国产品牌借助高性价比的优势快速抢占市场。同时，自主品牌不断发力，有望贡献业务增量，建议关注中宠股份、佩蒂股份、乖宝宠物。

3.二级市场表现

上周沪深 300 指数上涨 0.59%，农林牧渔板块上涨 2.40%，在 31 个行业中排第 5。上周农业子板块中动物保健业上涨 4.67%、养殖业上涨 4.48%、渔业下跌 2.19%。

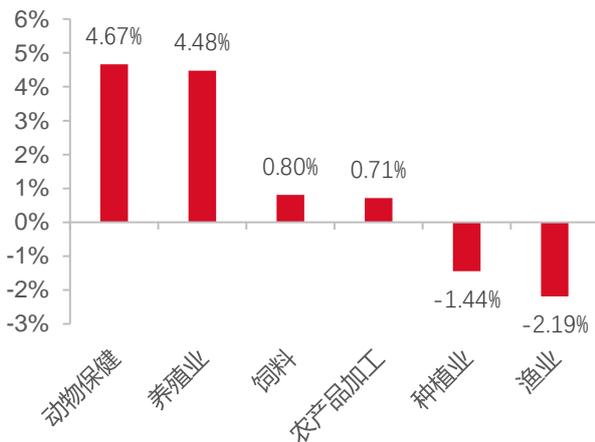
个股方面，上周申万农林牧渔板块上涨个股为 49 只，下跌个股 50 只。涨幅前五的个股分别为新五丰（29.60%）、巨星农牧（25.85%）、南宁糖业（13.81%）、唐人神（11.63%）、生物股份（11.03%），跌幅前五的个股分别为佳沃食品（-7.62%）、正虹科技（-7.28%）、华绿生物（-6.40%）、北大荒（-5.63%）、ST 中基（-4.63%）。

图12 申万一级行业各板块周涨跌幅 (%) (2023/03/27-2023/03/31)



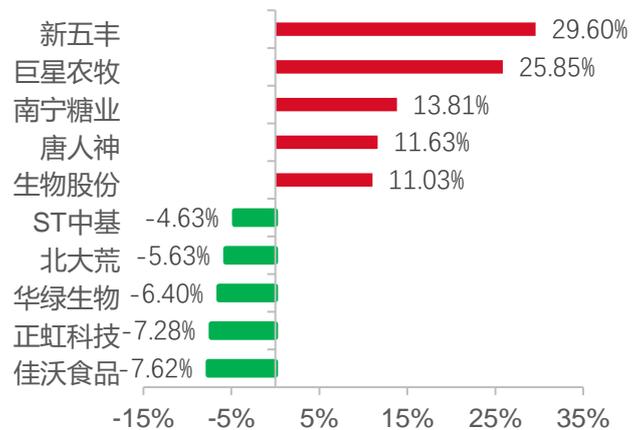
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图13 申万农业二级指数周涨跌幅 (2023/03/27-2023/03/31)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图14 农林牧渔板块个股周涨跌幅前 5 (2023/03/27-2023/03/31)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

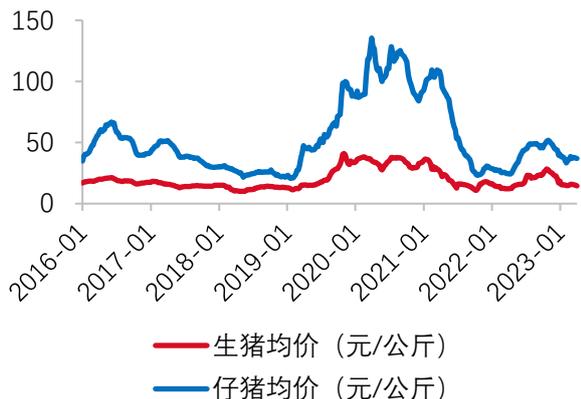
4.行业数据跟踪

4.1. 畜禽价格

畜禽养殖方面, 上周生猪和仔猪价格均下跌; 毛鸡、鸡苗和中速鸡价格均上涨。

根据博亚和讯, 截至3月31日, 全国生猪均价 14.60 元/公斤, 周环比下跌 3.69%。仔猪价格 36.95 元/公斤, 周环比下跌 0.99%。猪价继续震荡调整, 养殖户出栏积极性有所提高, 市场供给相对充裕。3月31日, 二元母猪价格 32.49 元/公斤, 周环比下跌 0.46%, 自繁自养养殖盈利-283.12 元/头, 外购仔猪养殖盈利-486.04 元/头。根据农业农村部, 2023年2月末能繁母猪存栏 4343 万头, 环比下降 0.6%。

图15 生猪和仔猪价格走势



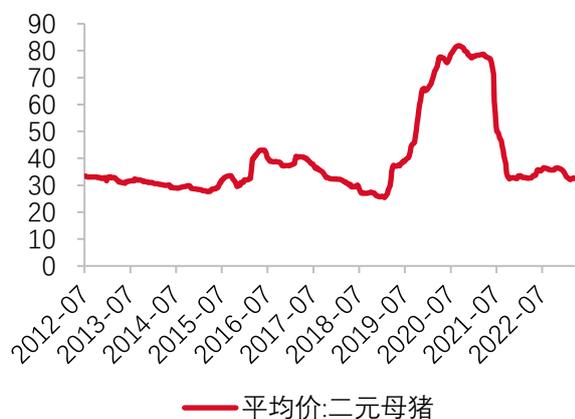
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图16 自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润



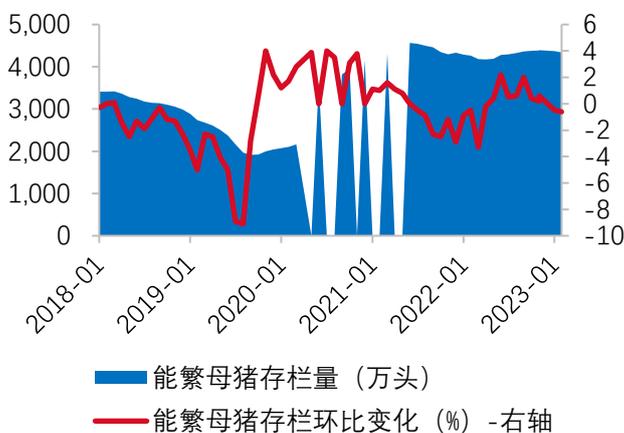
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图17 二元母猪价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图18 2月能繁母猪存栏环比下降0.6%



资料来源: Wind, 东海证券研究所

禽养殖方面, 3月31日白条鸡价格 16.80 元/公斤, 周环比持平。3月31日主产区肉鸡苗价格 6.24 元/羽, 周环比上涨 6.30%。3月31日主产区白羽肉鸡毛鸡价格 10.58 元/公斤, 周环比上涨 2.72%。3月29日中速鸡价格 7.36 元/斤, 周环比上涨 2.79%。

图19 白条鸡价格



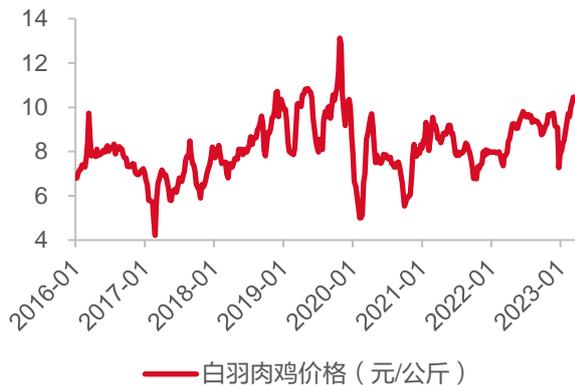
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图20 鸡苗价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图21 白羽鸡价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图22 中速鸡价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

4.2. 饲料价格

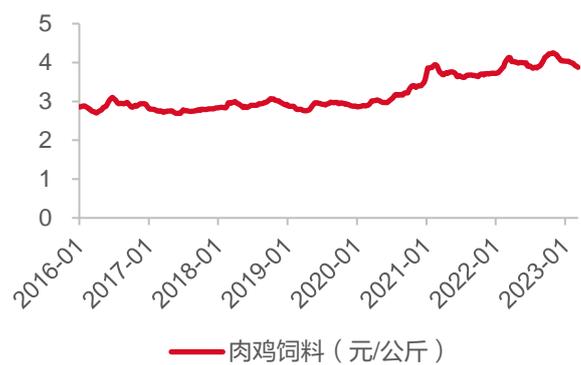
截至3月31日, 育肥猪配合饲料 3.82 元/公斤, 周环比持平。截止3月22日, 肉鸡饲料 3.88 元/公斤, 周环比-0.51%。

图23 育肥猪配合饲料



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图24 肉鸡饲料



资料来源: Wind, 东海证券研究所

4.3. 粮食价格

粮食价格方面, 上周玉米、小麦价格均下跌, 豆粕、粳稻价格上涨。

截至3月31日, 国内玉米现货价格 2841.41 元/吨, 周环比下降 0.71%; 国内豆粕现货价格 3859.14 元/吨, 周环比上涨 1.34%。小麦现货价格 2921.11 元/吨, 周环比下跌 3.91%, 粳稻现货价格 3002 元/吨, 周环比上涨 1.83%。

图25 玉米现货价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图26 豆粕现货价格



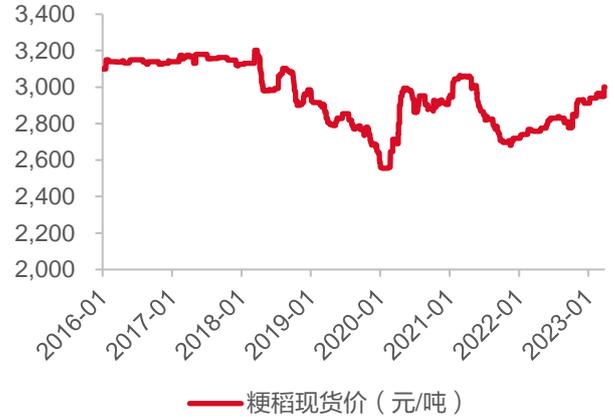
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图27 小麦现货价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图28 粳稻现货价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

4.4.水产价格

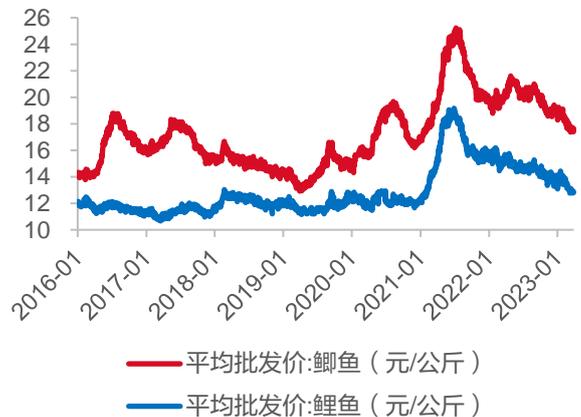
3月31日海参大宗价格126元/公斤,周环比持平。3月31日鲫鱼批发价17.56元/公斤,周环比上涨0.40%;鲤鱼批发价12.81元/公斤,周环比上涨0.39%。

图29 海参价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图30 淡水鱼价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

4.5.糖价

截至 3 月 31 日，柳糖现货合同价 6400 元/吨，周环比上涨 2.07%；国际原糖现货价 20.86 美分/磅，周环比上涨 1.07%。

图31 柳糖现货合同价



图32 国际原糖现货价



资料来源：Wind，东海证券研究所

资料来源：Wind，东海证券研究所

5.上市公司重点公告

【傲农生物】2023 年 3 月，公司生猪销售量 46.68 万头，销售量环比减少 6.87%，同比增长 29.46%。2023 年 3 月末，公司生猪存栏 242.96 万头，较 2022 年 3 月末增长 28.40%，较 2022 年 12 月末减少 0.20%。2023 年 1-3 月，公司累计销售生猪 138.59 万头，销售量同比增长 32.40%。

【瑞普生物】2022 年，公司实现营业收入 208,425.04 万元，较上年同期增长 3.84%；归属于母公司的净利润 34,669.87 万元，较上年同期下降 16.01%；归属于母公司的扣除非经常性损益的净利润 28,071.54 万元，较上年同期下降 1.37%。

【巨星农牧】2022 年度，公司实现营业收入 396,793.83 万元，同比增长 33.02%；实现归属于上市公司股东的净利润 15,808.96 万元，同比下降 38.96%。

【圣农发展】2022 年公司实现营业收入 154 亿元，较 2021 年增长 13.7%，全年实现归母净利润 4.11 亿元。

【禾丰股份】2022 年公司实现营业收入 328.12 亿元，同比增加 11.34%；实现归属于上市公司股东的净利润 5.14 亿元，同比增加 333.25%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.20 亿元，同比增加 285.41%。

【北大荒】全年实现营业收入 42.62 亿元，同比增加 6.32 亿元，同比增长 17.42%；实现归属于上市公司股东的净利润 9.75 亿元，同比增加 2.05 亿元，同比增长 26.63%。

【民和股份】2022 年公司实现营业收入 16.09 亿元，同比下降 9.39%；归属于上市公司股东的净利润-4.52 亿元，同比下降 1049.51%。

【宏辉果蔬】2022 年公司实现营业收入 11.33 亿元，同比增长 16.27%；实现归属于上市公司股东的净利润 4,740.79 万元，同比增长 0.90%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4,475.47 万元，同比增长 1.39%。

【邦基科技】2022年公司实现营业收入16.58亿元，同比下降18.50%；实现归属于上市公司股东的净利润1.20亿元，同比下降17.50%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润1.10万元，同比下降16.31%。

【新农开发】2022年，公司实现营业收入6.47亿元，比上年同期减少5.53%；实现归属于上市公司股东的净利润6411.16万元，同比增长56.71%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东净利润1834.04万元，同比减少30.86%。

6.行业动态

农业农村部公布首批可供利用的农作物种质资源目录

农业农村部近日发布公告，公布了《可供利用的农作物种质资源目录（第一批）》，为种业科研教学单位、企业以及育种家提供更有价值的种质资源信息，切实加大共享利用力度，推动资源优势转化为创新优势和产业优势。目录立足产业急迫需求，着眼种业振兴发展，首批公布的可供利用资源共2万份，涉及作物类型48种，包括水稻、小麦、玉米等主要粮食作物，大豆、油菜、花生等油料作物，白菜、辣椒、萝卜等蔬菜作物，苹果、梨、桃等果树作物，以及棉花、麻类等。每份资源主要信息包括种质名称、统一编号、农作物种类、种质类型、主要特征特性、保存单位、联系人及联系方式等。种业从业人员可通过中国种业大数据平台便捷获取资源信息。（来源：农业农村部）

中国和巴西将以本币开展大规模大豆玉米贸易

巴西政府3月29日表示，中国和巴西已达成协议，不再使用美元作为中间货币，而以本币开展贸易。法新社称，这一协议将使中国和拉丁美洲最大经济体巴西能够直接进行大规模的贸易和金融交易，用人民币兑换雷亚尔，反之亦然，而非通过美元这一中间货币进行兑换。（来源：博亚和讯）

7.风险提示

（1）自然灾害风险。如果发生严重的自然灾害，则会对粮食综合生产能力、粮食安全产生影响，造成原材料价格大幅波动。

（2）疫情扩散风险。发生大规模疫病，会给企业的生产经营带来直接损失，造成减产、防疫费用增加、销售受阻、生产计划紊乱等不利影响。

（3）消费低迷风险。经济增速不及预期，整个市场肉类的消费大幅下降，消费恢复不达预期。

一、评级说明

| | 评级 | 说明 |
|--------|----|------------------------------------|
| 市场指数评级 | 看多 | 未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20% |
| | 看平 | 未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间 |
| | 看空 | 未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20% |
| 行业指数评级 | 超配 | 未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10% |
| | 标配 | 未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间 |
| | 低配 | 未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10% |
| 公司股票评级 | 买入 | 未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15% |
| | 增持 | 未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间 |
| | 中性 | 未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间 |
| | 减持 | 未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间 |
| | 卖出 | 未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15% |

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司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。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话:(8621) 20333619
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话:(8610) 59707105
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089