

超配

农产品对CPI影响：猪肉项二三季度或难有明显正贡献

——农林牧渔行业主题周报（2023/04/10-2023/04/16）

证券分析师

姚星辰 S0630523010001

yxc@longone.com.cn



相关研究

1. 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）
2. 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）
3. 猪价震荡调整，黄鸡板块逐步回暖——农林牧渔行业主题周报（2023/02/27-2023/03/05）

投资要点：

➤ **周专题：农产品对CPI影响。**居民消费价格指数（简称CPI）是度量居民生活消费品和服务价格水平随着时间变动的相对数，综合反映居民购买的生活消费品和服务价格水平的变动情况。其中，CPI一级分项中，食品烟酒占CPI权重接近30%，是影响CPI最重要的因素。从各农产品分项来看，畜肉类与CPI相关性较高，权重最大，为3.13%，其重要性远大于其他分项。其中猪肉与CPI相关性最高，权重虽有所下滑，但波动性较大，是影响CPI最为重要的因素。此外，鲜果和鲜菜在CPI中的权重仅次于畜肉，分别为2.09%和2.46%，且具有一定波动性，对CPI的影响次于畜肉。其他分项来看，粮食波动性最小，对CPI影响不大；蛋类权重最低，但也呈现一定波动性；水产品的波动性较小，对CPI影响有限。

猪肉对CPI的影响最大，权重有所下降。猪肉对CPI的影响最大，但从2020年开始，猪肉在CPI中的权重逐步下降，目前权重约1.26%。尽管猪肉权重有所下滑，但猪价波动性较大，是影响CPI最为重要的因素。我们预计二季度生猪价格将继续低位震荡，三季度受到季节性消费的影响价格小幅回升，四季度受到前期产能去化的影响价格开始上涨，全年猪价呈现先低后高的情况。同时，由于2022年三季度猪肉价格高位，预计三季度CPI猪肉项同比-0.2%左右，或将对CPI有一定拉低作用。

其他农产品对CPI影响：（1）鲜果价格呈现季节性波动特征，由于2022年种植面积减少、产量缩减，2022年水果价格同比上涨。预计2023年鲜果价格将维持高位震荡，对CPI或有一定拉高作用。（2）鲜菜价格呈现季节性波动特征，且易受自然天气影响。目前蔬菜供应量充足，随着节日效应的消退，预计蔬菜价格将季节性下行，四季度开始回升，全年的价格走势与过往正常年份趋势相同，对CPI拉动作用或将有所减弱。（3）粮食项波动性较小，预计2023年粮食项对CPI的月度拉动在0.05%以内，对2023年CPI影响不大。

投资观点：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。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：农产品对 CPI 影响	4
1.1. 主要农产品权重	4
1.2. 猪肉对 CPI 的影响最大，权重有所下降	5
1.2.1. 预计猪价短期低位震荡，产能或加速去化	5
1.2.2. 猪肉项二三季度对 CPI 或难有明显正贡献	7
1.3. 鲜果：预计鲜果价格高位震荡	7
1.4. 鲜菜：预计蔬菜价格将季节性下行	8
1.5. 粮食：预计粮食价格继续保持稳定	8
1.6. 投资观点	9
2. 周观点	9
2.1. 需求复苏趋势向好，黄鸡价格景气回暖	9
2.2. 种植：生物育种产业化加速	10
2.3. 关注宠物食品国产品牌崛起	10
3. 二级市场表现	11
4. 行业数据跟踪	12
4.1. 畜禽价格	12
4.2. 饲料价格	14
4.3. 粮食价格	14
4.4. 水产价格	15
4.5. 糖价	15
5. 上市公司重点公告	16
6. 行业动态	17
7. 风险提示	17

图表目录

图 1 CPI 走势与食品烟酒项相关度较高 (%)	4
图 2 2021 年全国居民消费支出结构	4
图 3 CPI 农业项的影响	5
图 4 猪肉项同比权重	5
图 5 CPI 猪肉当月同比	5
图 6 生猪和猪肉价格走势	6
图 7 养殖利润	6
图 8 样本企业能繁母猪淘汰量	6
图 9 样本企业淘汰母猪价格	6
图 10 能繁母猪存栏结构	7
图 11 样本企业平均出栏体重	7
图 12 重点屠宰企业冷冻猪肉库容率	7
图 13 2023 年猪肉项对 CPI 拉动预测	7
图 14 CPI 鲜果当月同比	8
图 15 7 种重点监测水果平均批发价	8
图 16 CPI 鲜菜当月同比	8
图 17 28 种重点监测蔬菜平均批发价	8
图 18 CPI 粮食当月同比	9
图 19 小麦现货价格	9
图 20 申万一级行业各板块周涨跌幅 (%) (2023/04/10-2023/04/14)	11
图 21 申万农业二级指数周涨跌幅 (2023/04/10-2023/04/14)	12
图 22 农林牧渔板块个股周涨跌幅前 5 (2023/04/10-2023/04/14)	12
图 23 生猪和仔猪价格走势	12
图 24 自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润	12
图 25 二元母猪价格	13
图 26 2 月能繁母猪存栏环比下降 0.6%	13
图 27 白条鸡价格	13
图 28 鸡苗价格	13
图 29 白羽鸡价格	13
图 30 中速鸡价格	13
图 31 育肥猪配合饲料	14
图 32 肉鸡饲料	14
图 33 玉米现货价格	14
图 34 豆粕现货价格	14
图 35 小麦现货价格	15
图 36 粳稻现货价格	15
图 37 海参价格	15
图 38 淡水鱼价格	15
图 39 柳糖现货合同价	15
图 40 国际原糖现货价	15
表 1 CPI 农业项 (基于当月同比)	4

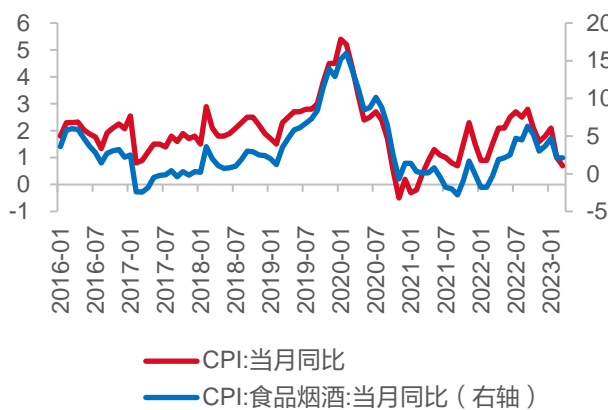
1.周专题：农产品对 CPI 影响

1.1.主要农产品权重

居民消费价格指数（简称 CPI）是度量居民生活消费品和服务价格水平随着时间变动的相对数，综合反映居民购买的生活消费品和服务价格水平的变动情况。其中，CPI 一级分项中，食品烟酒占 CPI 权重接近 30%，是影响 CPI 最重要的因素。

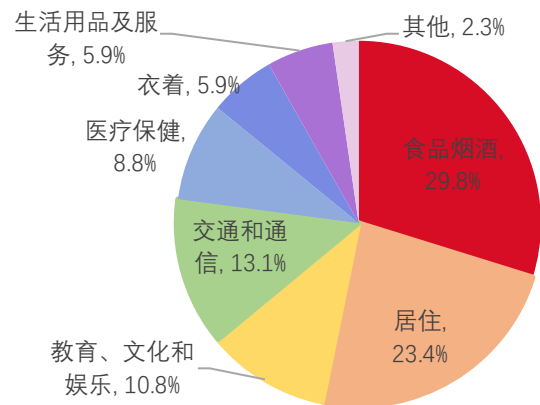
根据国家统计局数据，3 月份，CPI 同比上涨 0.7%，食品烟酒类价格同比上涨 2.1%，影响 CPI 上涨约 0.59 个百分点。食品中，鲜果价格上涨 11.5%，影响 CPI 上涨约 0.24 个百分点；蛋类价格上涨 7.8%，影响 CPI 上涨约 0.05 个百分点；畜肉类价格上涨 4.6%，影响 CPI 上涨约 0.14 个百分点，其中猪肉价格上涨 9.6%，影响 CPI 上涨约 0.11 个百分点；粮食价格上涨 2.0%，影响 CPI 上涨约 0.04 个百分点；鲜菜价格下降 11.1%，影响 CPI 下降约 0.28 个百分点。

图1 CPI 走势与食品烟酒项相关度较高（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

图2 2021 年全国居民消费支出结构



资料来源：Wind，东海证券研究所

表1 CPI 农业项（基于当月同比）

	3 月同比	对 CPI 同比拉动	权重预测	标准差 (2016 年 1 月至今)	与 CPI 相关性 (2016 年 1 月至今)
畜肉类	4.6%	0.14%	3.13%	26.47%	0.76
猪肉	9.6%	0.11%	1.26%	40.69%	0.76
牛肉	-0.3%	-	0.65%	6.46%	0.65
羊肉	-2.8%	-	1.50%	7.28%	0.30
鲜果	11.5%	0.24%	2.09%	11.12%	-0.09
鲜菜	-11.1%	-0.28%	2.46%	11.43%	0.23
粮食	2.0%	0.04%	1.90%	0.84%	-0.16
蛋类	7.8%	0.05%	0.67%	9.46%	0.14
水产品	-0.2%	-	1.94%	3.60%	-0.26

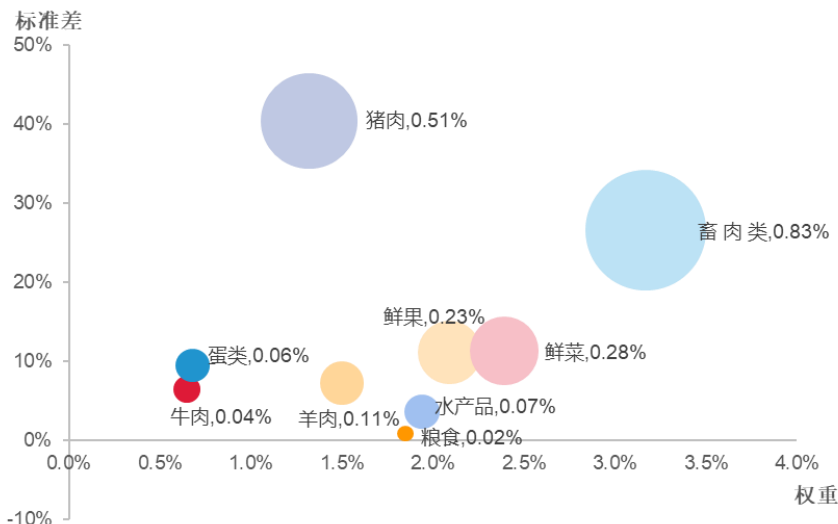
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

注：权重预测为 2023 年 1-3 月权重平均，其中牛肉、羊肉项采用回归法

从农产品分项来看，猪肉对 CPI 的影响最大。根据公式，某分项对 CPI 的同比拉动=某分项同比变动×权重。我们将 2023 年已公布数据的月份计算得权重，再计算平均值，以平均值作为该分项 2023 年在 CPI 中的权重预测。我们选取 2016 年 1 月至今的数据，以各分项每月的同比变动计算标准差，衡量波动情况，同时计算各分项与 CPI 的相关性。

从各农产品分项来看，畜肉类与 CPI 相关性较高，权重最大，为 3.13%，其重要性远大于其他分项。其中猪肉与 CPI 相关性最高，权重虽有所下滑，但波动性较大，是影响 CPI 最为重要的因素。此外，鲜果和鲜菜在 CPI 中的权重仅次于畜肉，分别为 2.09%和 2.46%，且具有一定波动性，对 CPI 的影响次于畜肉。其他分项来看，粮食波动性最小，对 CPI 影响不大；蛋类权重最低，但也呈现一定波动性；水产品的波动性较小，对 CPI 影响有限。

图3 CPI 农业项的影响



资料来源：Wind，东海证券研究所
注：气泡大小为标准差与权重的乘积

1.2.猪肉对 CPI 的影响最大，权重有所下降

1.2.1.预计猪价短期低位震荡，产能或加速去化

猪肉对 CPI 的影响最大，但从 2020 年开始，猪肉在 CPI 中的权重逐步下降，目前权重约 1.26%。尽管猪肉权重有所下滑，但猪价波动性较大，是影响 CPI 最为重要的因素。

图4 猪肉项同比权重



资料来源：Wind，东海证券研究所

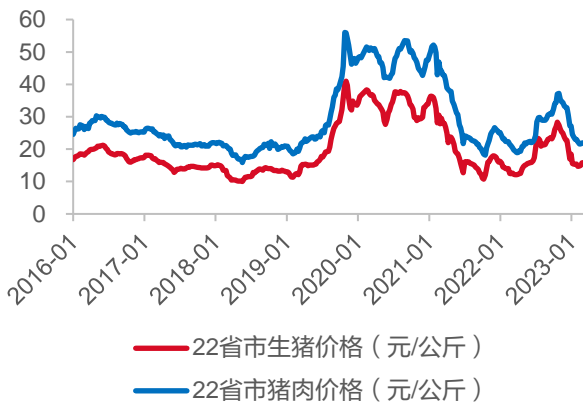
图5 CPI 猪肉当月同比



资料来源：Wind，东海证券研究所

预计短期猪价将低位震荡。根据博亚和讯，截至 4 月 14 日，全国生猪均价 14.11 元/公斤，周环比下跌 2.08%，较 2022 年 10 月份高点下降 49.1%。仔猪价格 35.04 元/公斤，周

环比下跌 3.97%。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。

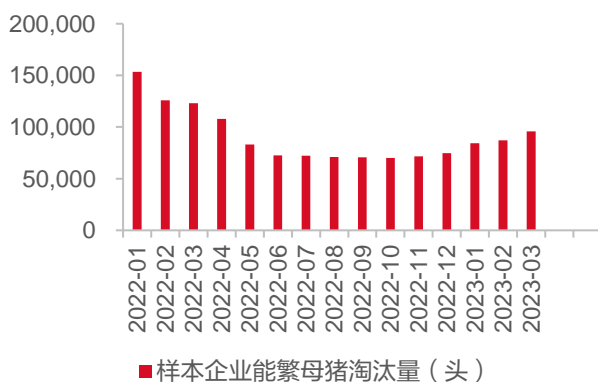
图6 生猪和猪肉价格走势


资料来源：Wind，东海证券研究所

图7 养殖利润


资料来源：Wind，东海证券研究所

行业持续亏损叠加疫病，加速行业产能去化。(1) 4月14日，自繁自养养殖盈利-347.06元/头，外购仔猪养殖盈利-458.55元/头。生猪养殖行业已经连续亏损约十四周，行业持续处于亏损状态，预计短期猪价仍有下行压力，行业产能或继续去化。根据涌益咨询，2023年3月能繁母猪存栏环比-2%，降幅有所扩大。(2) 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3月样本企业能繁母猪淘汰量较2022年10月低点增加了34%，能繁母猪淘汰量有所增加。截至4月14日，样本企业淘汰母猪价格10.4元/公斤，较2022年10月高点下降了49%。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8 样本企业能繁母猪淘汰量


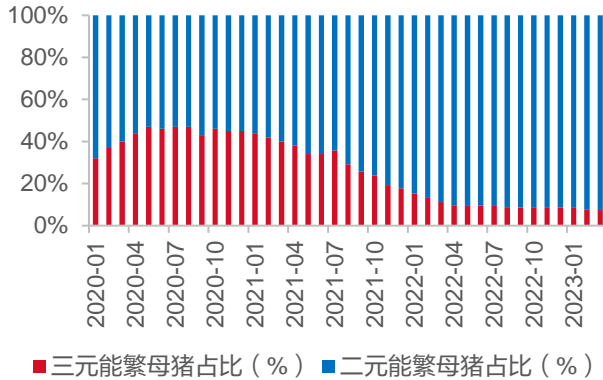
资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图9 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10 能繁母猪存栏结构



资料来源：钢联数据，东海证券研究所

图11 样本企业平均出栏体重

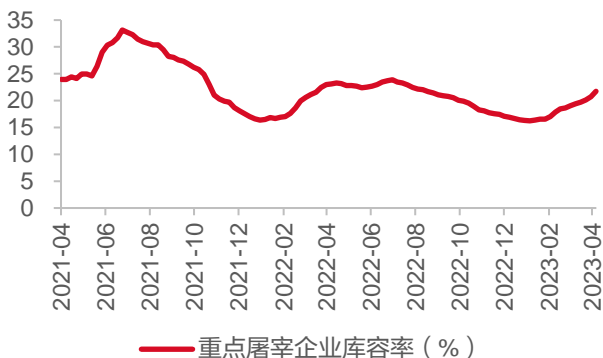


资料来源：钢联数据，东海证券研究所

猪肉需求淡季，冻品库存环比增加。根据钢联数据，截至2023年4月7日，重点屠宰企业冷冻猪肉库容率为21.71%，环比上升了2.29个百分点。当前猪肉需求较为平淡，屠宰企业冻品库存增加。

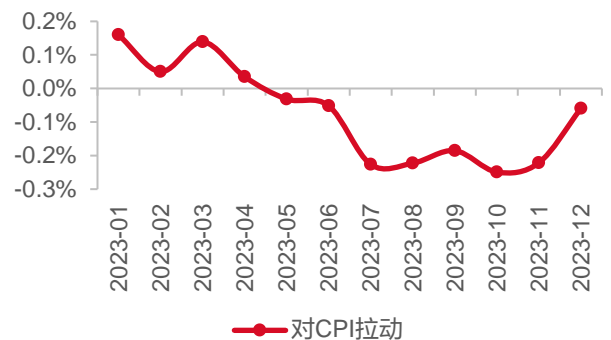
综上，我们认为短期猪价持续低位，生猪养殖行业已经连续亏损约十四周，行业持续处于亏损状态，推动行业产能去化。目前生猪供给相对充裕，需求处于淡季，预计短期价格反弹幅度有限，后期猪价或仍有下行压力，叠加疫病的边际影响，行业产能或继续去化。中长期来看，行业产能逐步去化，叠加下半年猪肉消费陆续恢复，猪价仍有一定上行空间。

图12 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13 2023年猪肉项对CPI拉动预测



资料来源：Wind，东海证券研究所

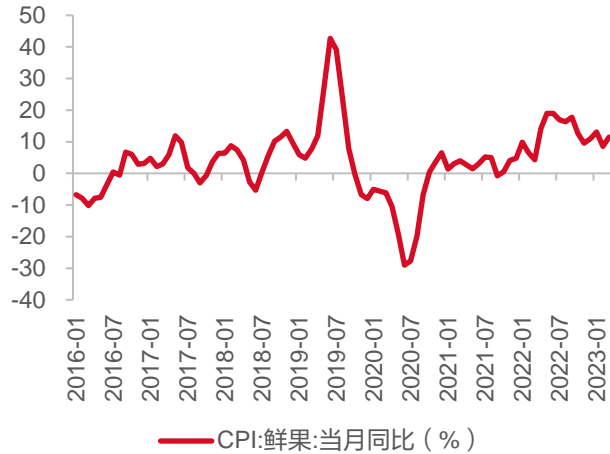
1.2.2.猪肉项二三季度对CPI或难有明显正贡献

我们预计二季度生猪价格将继续低位震荡，三季度受到季节性消费的影响价格小幅回升，四季度受到前期产能去化的影响价格开始上涨，全年猪价呈现先低后高的情况。同时，由于2022年三季度猪肉价格高位，预计三季度CPI猪肉项同比-0.2%左右，或将对CPI有一定拉低作用。

1.3.鲜果：预计鲜果价格高位震荡

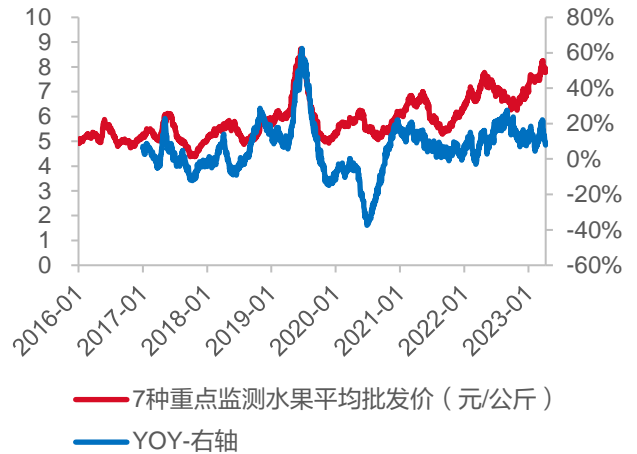
鲜果价格呈现季节性波动特征，由于2022年种植面积减少、产量缩减，2022年水果价格同比上涨。预计2023年鲜果价格将维持高位震荡，对CPI或有一定拉高作用。

图14 CPI 鲜果当月同比



资料来源：Wind，东海证券研究所

图15 7种重点监测水果平均批发价

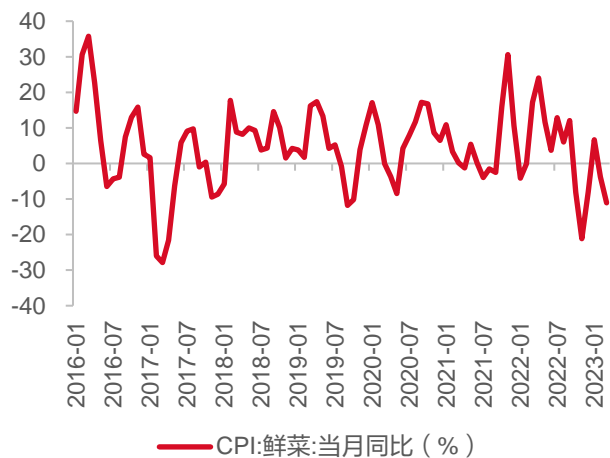


资料来源：Wind，东海证券研究所

1.4.鲜菜：预计蔬菜价格将季节性下行

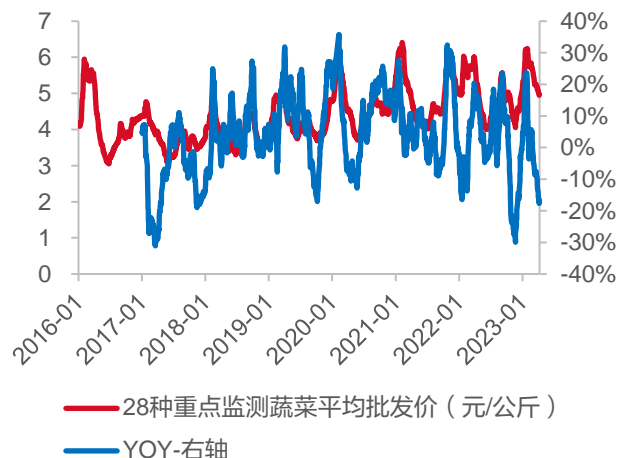
鲜菜价格呈现季节性波动特征，且易受自然天气影响。一季度节日效应的影响价格较高，二三季度开始回落，四季度末开始新一轮上行。目前蔬菜供应量充足，随着节日效应的消退，预计蔬菜价格将季节性下行，四季度开始回升，全年的价格走势与过往正常年份趋势相同，对CPI拉动作用或将有所减弱。

图16 CPI 鲜菜当月同比



资料来源：Wind，东海证券研究所

图17 28种重点监测蔬菜平均批发价



资料来源：Wind，东海证券研究所

1.5.粮食：预计粮食价格继续保持稳定

粮食项波动性较小，预计2023年小麦和稻谷的价格保持稳定，对2023年CPI影响不大。小麦月均价格同比与CPI粮食当月同比的相关性最高，因此，我们用小麦价格的变化预测2023年CPI粮食项的变动。预计2023年小麦价格继续上行的空间不大，我们假设2023年小麦价格保持与3月相同的价格水平，预测2023年粮食项对CPI的拉动。预计2023年粮食项对CPI的月度拉动在0.05%以内，对2023年CPI影响不大。

图18 CPI粮食当月同比



资料来源：Wind，东海证券研究所

图19 小麦现货价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

1.6.投资观点

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。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26日当周，在产父母代存栏1376万套，较2020年高点下降了12.6%，父母代总存栏2288万套，较2020年高点下降了9.8%。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26日当周，商品代雏鸡销量3510万只，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18.1%。截至2023年3月26日当周，黄羽鸡商品代鸡苗价格为2.31元/只，同比上涨19.3%。我们预计随着消费端的回暖，黄鸡价格将恢复上行。

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，截至 4 月 14 日，国内玉米现货价格 2826.12 元/吨，周环比下降 0.10%；国内豆粕现货价格 4349.14 元/吨，周环比上涨 8.41%。小麦现货价格 2910.56 元/吨，周环比上涨 1.22%，粳稻现货价格 3002 元/吨，周环比持平。

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。

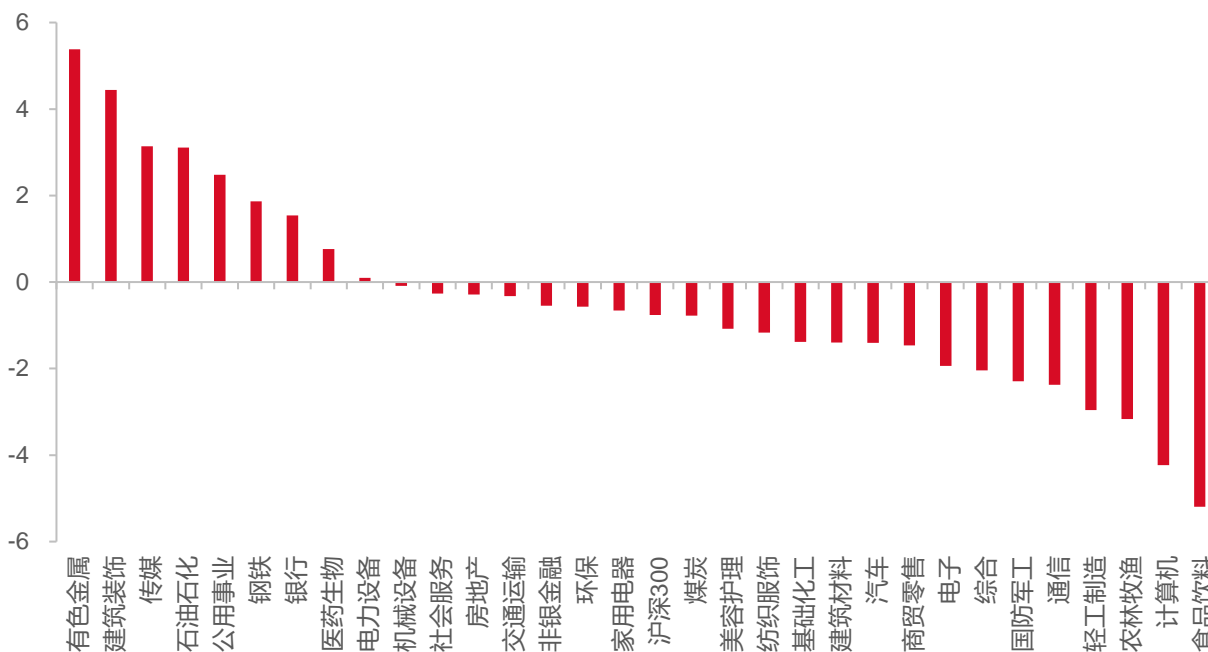
中国宠物市场规模近年来增速较快,但与发达国家相比,宠物渗透率仍有较大提升空间。宠物食品是宠物消费中占比最大的子板块,占比超过一半。中国宠物食品市场集中度不高,近年来宠物电商渠道迅速发展,国产品牌借助高性价比的优势快速抢占市场。同时,自主品牌不断发力,有望贡献业务增量,建议关注**中宠股份**、**佩蒂股份**、**乖宝宠物**。

3.二级市场表现

上周沪深 300 指数下跌 0.76%,农林牧渔板块下跌 3.16%,在 31 个行业中排第 29。上周农业子板块中渔业下跌 1.25%、饲料下跌 4.73%、动物保健业下跌 5.13%。

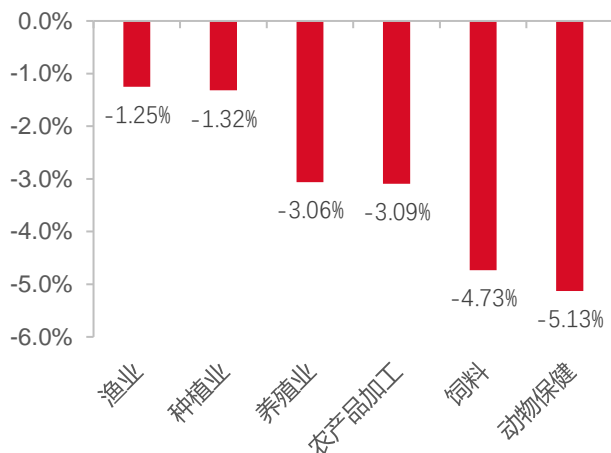
个股方面,上周申万农林牧渔板块上涨个股为 15 只,下跌个股 87 只。涨幅前五的个股分别为众兴菌业(16.35%)、佳沃食品(14.03%)、ST 天山(9.89%)、华绿生物(7.94%)、益生股份(7.35%),跌幅前五的个股分别为国投中鲁(-11.84%)、普莱柯(-10.57%)、西王食品(-9.36%)、金新农(-8.98%)、新五丰(-8.35%)。

图20 申万一级行业各板块周涨跌幅(%) (2023/04/10-2023/04/14)



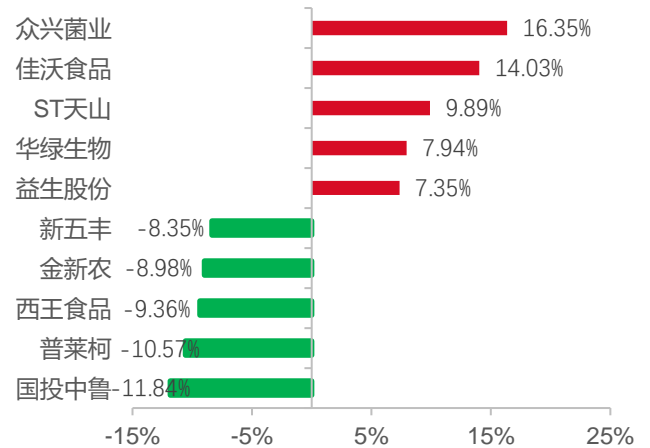
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图21 申万农业二级指数周涨跌幅 (2023/04/10-2023/04/14)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图22 农林牧渔板块个股周涨跌幅前 5 (2023/04/10-2023/04/14)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

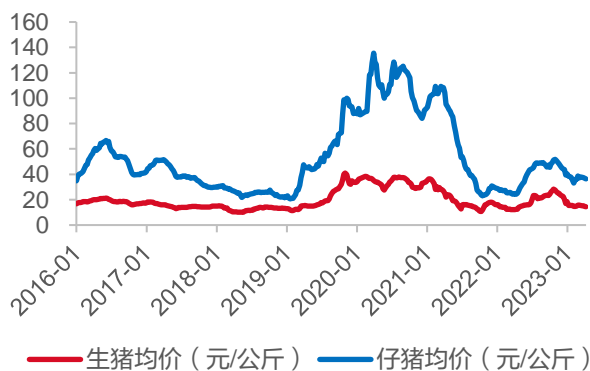
4.行业数据跟踪

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下跌。

根据博亚和讯, 截至4月14日, 全国生猪均价 14.11 元/公斤, 周环比下跌 2.08%。仔猪价格 35.04 元/公斤, 周环比下跌 3.97%。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。4月14日, 二元母猪价格 32.32 元/公斤, 周环比下跌 0.31%, 自繁自养养殖盈利-347.06 元/头, 外购仔猪养殖盈利-458.55 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23 生猪和仔猪价格走势



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图24 自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润



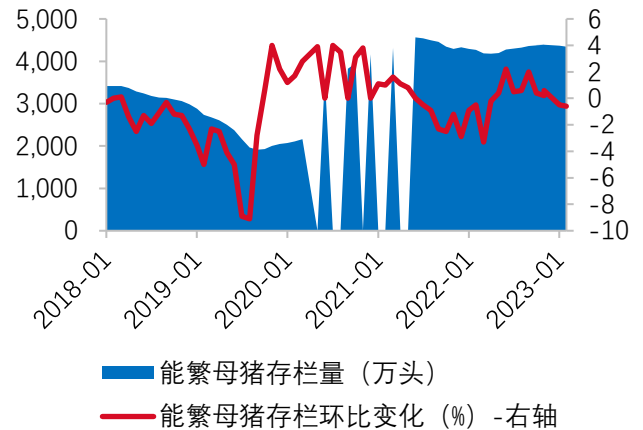
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图25 二元母猪价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图26 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

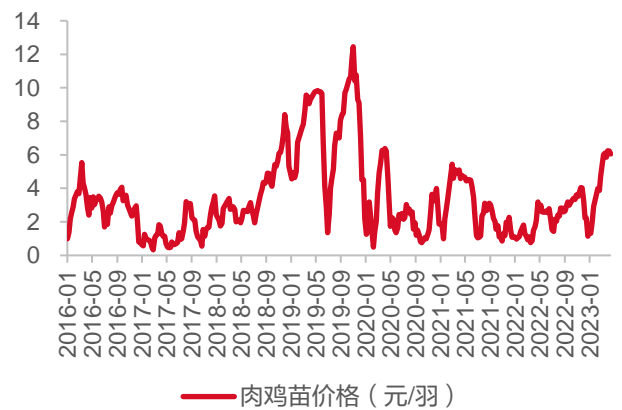
禽养殖方面, 4月14日白条鸡价格16.50元/公斤, 周环比下跌1.79%。4月14日主产区肉鸡苗价格6.05元/羽, 周环比下跌2.73%。4月14日主产区白羽肉鸡毛鸡价格10.62元/公斤, 周环比下跌0.28%。4月11日中速鸡价格6.92元/斤, 周环比下跌11.17%。

图27 白条鸡价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图28 鸡苗价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图29 白羽鸡价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图30 中速鸡价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

4.2. 饲料价格

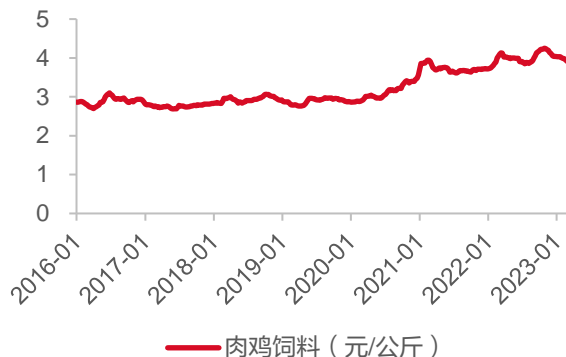
截至4月14日，育肥猪配合饲料3.80元/公斤，周环比持平。截止4月5日，肉鸡饲料3.80元/公斤，周环比-1.04%。

图31 育肥猪配合饲料



资料来源：Wind，东海证券研究所

图32 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，上周玉米价格下跌，豆粕、小麦价格均上涨，粳稻价格持平。

截至4月14日，国内玉米现货价格2826.12元/吨，周环比下跌0.10%；国内豆粕现货价格4349.14元/吨，周环比上涨8.41%。小麦现货价格2910.56元/吨，周环比上涨1.22%，粳稻现货价格3002元/吨，周环比持平。

图33 玉米现货价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

图34 豆粕现货价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

图35 小麦现货价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图36 粳稻现货价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

4.4.水产价格

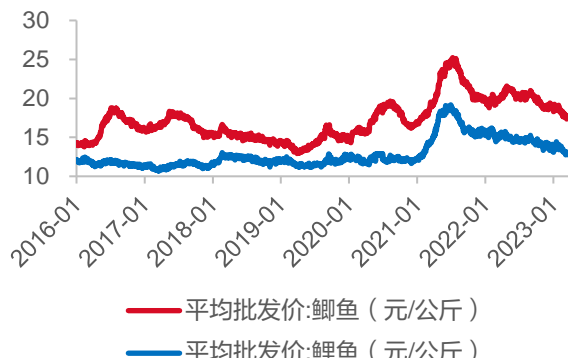
4月14日海参大宗价格126元/公斤,周环比持平。4月14日鲫鱼批发价17.92元/公斤,周环比上涨1.76%;鲤鱼批发价12.90元/公斤,周环比下跌0.39%。

图37 海参价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图38 淡水鱼价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

4.5.糖价

截至4月14日,柳糖现货合同价6760元/吨,周环比上涨0.75%;截至4月13日,国际原糖现货价23.47美分/磅,周环比上涨3.99%。

图39 柳糖现货合同价



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图40 国际原糖现货价



资料来源: Wind, 东海证券研究所

5.上市公司重点公告

【新希望】2023年3月销售生猪169.10万头，环比变动-2.42%，同比变动18.51%；收入为25.83亿元，环比变动1.65%，同比变动52.48%；商品猪销售均价15.04元/公斤，环比变动5.03%，同比变动29.21%。

【民和股份】2023年3月销售商品代鸡苗2,368.66万只，同比变动19.78%，环比变动6.63%；销售收入13,542.87万元，同比变动575.72%，环比变动53.14%。

【益生股份】2023年3月白羽肉鸡苗销售数量5,046.60万只，销售收入34,607.97万元，同比变动分别为-8.62%、430.68%，环比变动分别为0.87%、27.89%。益生909小型白羽肉鸡苗销售数量671.06万只，销售收入1,328.54万元，同比变动分别为25.21%、65.90%，环比变动分别为-6.57%、-10.41%。2023年3月种猪销售数量285头，销售收入126.99万元，同比变动分别为227.59%、335.17%，环比变动分别为790.63%、1008.12%。

【圣农发展】2023年3月实现销售收入15.71亿元，较去年同期增长21.52%，较上月环比变动-3.02%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为12.03亿元，较去年同期增长20.12%，较上月环比增长5.93%；深加工肉制品板块销售收入为5.92亿元，较去年同期增长28.43%，较上月环比变动-14.57%。销量方面，3月份家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为10.21万吨，较去年同期增长2.78%，较上月环比增长2.68%；深加工肉制品板块产品销售数量为2.59万吨，较去年同期增长41.57%，较上月环比增长15.53%。

【ST天山】2023年3月销售活畜405头，销售收入721.24万元，环比变动分别为678.85%、521.23%；同比变动分别为127.53%、180.74%。

【湘佳股份】2022年，公司实现营业收入38.23亿元，比上年度增长27.20%，净利润11,322.72万元，比上年度增长294.63%。

【海利生物】上海海利生物技术股份有限公司拟向山东信得科技股份有限公司出售公司全资子公司山东海利生物制品有限公司100%股权，本次交易的价格为人民币11,330万元。本次交易完成后，公司不再持有山东海利的股权，山东海利将不再纳入公司合并报表范围。公司拟向上海智卓企业管理咨询有限公司出售全资子公司上海彩音生物科技有限公司100%股权，本次交易的价格为人民币200万元。本次交易完成后，公司不再持有彩音生物的股权，彩音生物将不再纳入公司合并报表范围。

【罗牛山】2023年3月公司销售生猪6.96万头，销售收入12,705.04万元，环比变动分别为22.79%、20.72%，同比变动分别为102.40%、48.32%。2023年1-3月，公司累计销售生猪16.74万头，同比增长61.40%；累计销售收入31,869.99万元，同比增长19.94%。

【罗牛山】2022年度，公司实现营业收入28.82亿元，同比增长53.99%；实现营业成本24.09亿元，同比增长34.44%；实现净利润1.14亿元，同比增长126.28%；实现归属于上市公司股东的净利润0.89亿元，同比增长121.11%；实现经营活动产生的现金流量净额5.74亿元，同比下降51.62%。

【播恩集团】2023年公司实现营业收入170,938.88万元，同比下降3.47%；实现归属于上市公司股东的净利润7,719.09万元，同比下降14.19%。

【大北农】2023年3月公司控股及参股公司生猪销售数量当月合计为45.28万头，1-3月累计为143.77万头；销售收入当月合计为7.34亿元，1-3月累计为22.94亿元；公司控股及参股公司商品肥猪当月均价为14.75元/公斤。

【金健米业】2023 年第一季度公司品牌大米销售 38,284.22 吨，销售量较上年同期减少 6.90%；品牌包装油销售 36,081.36 吨，销售量较上年同期增加 4.34%。

【正虹科技】2023 年 3 月销售生猪 1.79 万头，销售收入 3,678.76 万元，环比变动分别增长 10.81%、61.72%。同比变动分别增长 23.75%、97.33%。2023 年 1-3 月份，公司累计销售生猪 6.03 万头，累计销售收入 10,551.51 万元，同比变动分别增长 63.60%、97.82%。

【ST 华英】2022 年度，公司实现营业收入 28.98 亿元，较上年同比减少 9.21%；归属于上市公司股东的净利润-5.97 亿元，较上年同比减亏 76.48%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-1.45 亿元，较上年同比减亏 86.17%。

6.行业动态

再降 0.8%，我国饲用豆粕减量替代再进一步

农业农村部畜牧兽医局副局长辛国昌表示，2022 年我国饲用豆粕在饲料消耗中的占比降至 14.5%，饲料蛋白转化效率比 2021 年提高两个百分点，减少大豆饲用需求 410 万吨，推动节约饲料粮 1630 万吨，为夯实粮食安全根基提供了重要支撑。数据显示，2022 年全国养殖业饲料消耗量 4.54 亿吨，其中豆粕用量 6580 万吨，比 2021 年减少 320 万吨；豆粕在饲料中占比 14.5%，相比 2021 年的 15.3%下降了 0.8%。据估算，2022 年饲用豆粕减量折合减少大豆需求 410 万吨，相当于我国 3000 万亩耕地的产出。（来源：中国饲料工业协会）

五部门印发《2023 年数字乡村发展工作要点》

中央网信办、农业农村部、国家发展改革委、工业和信息化部、国家乡村振兴局近日联合印发《2023 年数字乡村发展工作要点》。工作要点部署了强化粮食安全数字化保障等 10 个方面重点任务。工作要点提出，到 2023 年底，数字乡村发展取得阶段性进展。数字技术为保障国家粮食安全和巩固拓展脱贫攻坚成果提供更加有力支撑。农村宽带接入用户数超过 1.9 亿，5G 网络基本实现乡镇级以上区域和有条件的行政村覆盖，农业生产信息化率达到 26.5%，农产品电商网络零售额突破 5800 亿元，全国具备条件的新型农业经营主体建档评级基本全覆盖。乡村治理数字化水平稳步提高，乡村数字普惠服务不断深化，农民数字素养与技能持续提升，数字乡村试点成效更加凸显。（来源：光明网）

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