

农业迎政策窗口期，转基因玉米、大豆持续推进

核心观点：

- **转基因玉米、大豆获得国内生产应用安全证书，一号文发布临近关键种植业投资机会** 本周，农业农村部发布 2020 年农业转基因生物安全证书批准清单（二），新增转基因抗虫耐除草剂玉米 DBN9501 在北方春玉米区和转基因耐除草剂大豆 DBN9004 在北方春大豆区生产应用的安全证书，均为大北农公司产品，对大豆性状产品定位南美和中国市场提供了产业化必要的法规基础，并且可以为玉米和大豆轮作提供安全有效的技术支持。既转基因玉米之后，转基因大豆也将开启在国内生产应用的产业化道路。一号文发布在即，建议关注大北农、隆平高科等种植业相关个股。
- **春节前猪价继续稳中下行，21Q2 价格压力或加剧** 根据博亚和讯，2月5日我国生猪均价为 30.78 元/kg，环比-3.09%。自 1 月以来我国生猪均价在震荡中维持高位，近期开启下行趋势，主要受三方面因素影响：一是预期节后猪价下跌，节前出栏加速；二是猪肉进口增加；三是中央再次投放储备冻猪肉保障春节供给。预计春节前猪肉价格将以稳中有降为主，春节后猪肉消费下降，21Q2 猪肉价格压力或加剧。我们建议持续跟踪猪价走势及头部企业成本、出栏量变化。
- **农业板块跑赢沪深 300 指数 1.52 个百分点** 本周农林牧渔板块整体上涨 3.98%，同期上证指数上涨 0.38%、沪深 300 上涨 2.46%。对比农林牧渔各子行业，表现最佳的三个板块分别是畜禽养殖、饲料和动物保健，分别+10.17%、+7.45%、-0.74%，其他子板块农产品加工-3.11%，渔业-4.66%，表现较差的三个板块分别是林业、农业综合和种植业，分别-5.7%、-6.09%、-8.17%。
- **行业动态跟踪** 农业农村部印发《2021 年乡村产业工作要点》、《农村土地经营权流转管理办法》等。我国将于 2 月 4 日和 9 日分别挂牌投放共计 6 万吨中央储备冻猪肉。

表：核心组合表现

股票代码	股票简称	权重	周涨幅	年初至今累计涨幅	相对上证综指涨幅
002311.SZ	海大集团	40%	19.50%	20.06%	19.39%
600195.SH	中牧股份	30%	-5.47%	2.50%	1.83%
000998.SZ	隆平高科	30%	-1.33%	-10.45%	-11.12%

资料来源：Wind，中国银河证券研究部整理

- **风险提示** 动物疫情的风险；生猪出栏不达预期的风险等。

农林牧渔行业

推荐 (维持评级)

分析师

谢芝优

☎: 021-68597609

✉: xiezhiyou_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519020001

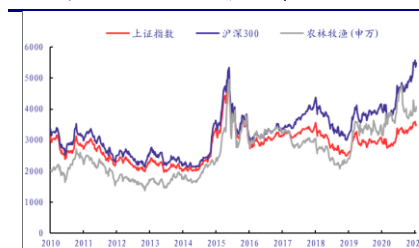
白雪妍

☎: 010-80927633

✉: baixueyan_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520090002

SW 农林牧渔指数相对表现



数据来源：Wind，中国银河证券研究院

目 录

一、最新观点：转基因玉米、大豆获得国内生产应用安全证书，种业关注度持续	1
（一）核心观点.....	1
（二）核心组合.....	2
二、板块表现回顾：农业板块跑赢沪深 300 指数 1.52 个百分点.....	2
（一）本周板块表现.....	2
（二）重点标的表现.....	3
三、行业价格跟踪.....	3
（一）生猪板块数据跟踪.....	6
（二）肉鸡板块数据跟踪.....	8
（三）种植板块数据跟踪.....	8
四、行业动态跟踪.....	12
五、风险提示.....	15

一、最新观点：转基因玉米、大豆获得国内生产应用安全证书，种业关注度持续

（一）核心观点

1) 转基因玉米、大豆获得国内生产应用安全证书，一号文发布临近关注种植业投资机会。20年初前后，我国转基因玉米研发与审批进展进入大众视野。20年末中央经济工作会议和农村工作会议提到解决好种子和耕地问题，近期一号文件即将发布，市场对这块预期强烈。2月4日，农业农村部科技教育司发布2020年农业转基因生物安全证书批准清单（二），新增大北农获批的2项转基因生物安全证书，分别是转基因抗虫耐除草剂玉米DBN9501在北方春玉米区生产应用的安全证书和转基因耐除草剂大豆DBN9004在北方春大豆区生产应用的安全证书。大北农第一代玉米性状产品DBN9936（丰脉保抗）和DBN9858（丰脉GGT庇护所）已经在全国范围获得生物安全法规批准，此次批准的玉米产品DBN9501与DBN9936叠加使用将形成大北农第一代玉米升级产品，其抗虫机制增加，抗虫谱更广，更加适合草地贪夜蛾高发区域。此前，大豆性状产品DBN9004（原名为“DBN-09004-6”）于2019年2月27日获得阿根廷政府的种植许可，2020年6月11日获得中国进口安全证书用作加工原料，此次获批对大豆性状产品定位南美和中国市场提供了产业化必要的法规基础，并且可以为玉米和大豆轮作提供安全有效的技术支持。既转基因玉米之后，转基因大豆也将开启在国内生产应用的产业化道路。我们预计一号文将着重关注生物育种产业化，建议关注大北农、隆平高科等种植业相关个股。

2) 下游出栏恢复，动保企业业绩高增长。根据中国政府网数据，2020年12月底我国生猪存栏40650万头，同比+31%；能繁母猪存栏4161万头，同比+35.1%，生猪产能恢复到2017年的90%以上。动保企业受益于下游生猪存栏持续提升，疫苗销量增长显著，20Q1开始部分企业业绩已有显著增长。随着部分企业业绩预增超预期，动保企业关注度提升带动股价回暖。我们建议关注中牧股份、普莱柯、科前生物、生物股份等。

3) 春节前猪价继续稳中下行，21Q2价格压力或加剧。根据博亚和讯，2月5日我国生猪均价为30.78元/kg，环比-3.09%。自1月以来我国生猪均价在震荡中维持高位，1月下旬开启下行趋势，主要受三方面因素影响：一是前期猪价上涨，养殖端出栏积极性提升，叠加市场预期节后猪价下跌，大部分养殖户选择在节前出栏生猪，导致市场短期供过于求；二是猪肉进口增加，据海关总署数据，2020年12月中国猪肉进口总量43.3万吨，环比增长32.8%，对国内生猪价格形成压力；三是为保障春节期间市场供应，华商储备商品管理中心将于2月4日、2月9日再次挂牌投放各3万吨中央储备冻猪肉，同时部署各地投放地方储备肉。此前已累计投放18万吨。预计春节前猪肉价格将以稳中有降为主，春节后猪肉消费下降，21Q2猪肉价格压力或加剧。此外，近期玉米、豆粕等饲料原料价格持续上涨，猪粮比价回落，养殖利润不断下行，也加剧了养殖风险和出栏意愿。我们建议持续跟踪猪价走势及头部企业成本、出栏量变化。

(二) 核心组合

表 1: 核心组合本周表现

股票代码	股票简称	权重	收盘价	周涨跌幅/%	年初至今涨跌幅/%	年初至今相对农业板块涨跌幅/%	年初至今相对上证综指涨跌幅/%
600195.SH	中牧股份	30%	13.13	-5.47	2.50	-1.81	1.83
002311.SZ	海大集团	40%	78.64	19.50	20.06	15.75	19.39
000998.SZ	隆平高科	30%	17.74	-1.33	-10.45	-14.76	-11.12

资料来源: Wind, 中国银河证券研究部整理

二、板块表现回顾: 农业板块跑赢沪深 300 指数 1.52 个百分点

(一) 本周板块表现

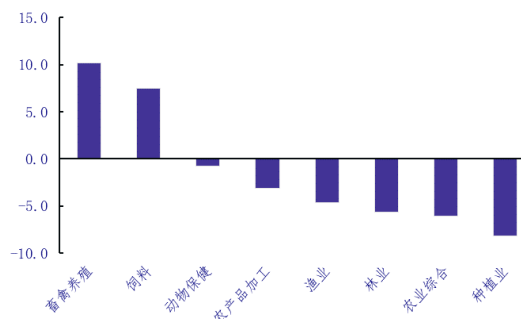
本周(2021.2.1-2.7), 农林牧渔板块整体上涨 3.98%, 同期上证指数上涨 0.38%、沪深 300 上涨 2.46%。对比农林牧渔各子行业, 表现最佳的三个板块分别是畜禽养殖、饲料和动物保健, 分别+10.17%、+7.45%、-0.74%, 其他子板块农产品加工-3.11%, 渔业-4.66%, 表现较差的三个板块分别是林业、农业综合和种植业, 分别-5.7%、-6.09%、-8.17%。

图 1: 本周农林牧渔板块跑赢大盘 1.52 个百分点



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 2: 本周畜禽养殖板块上涨 10.17%



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 3: 本周农林牧渔板块涨幅前五个股

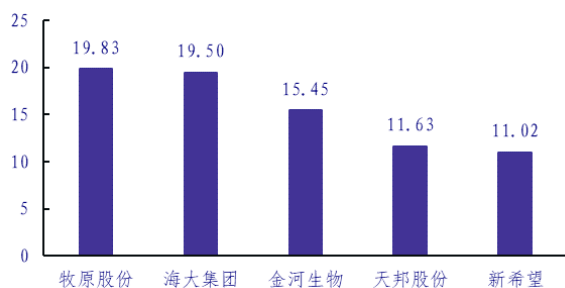
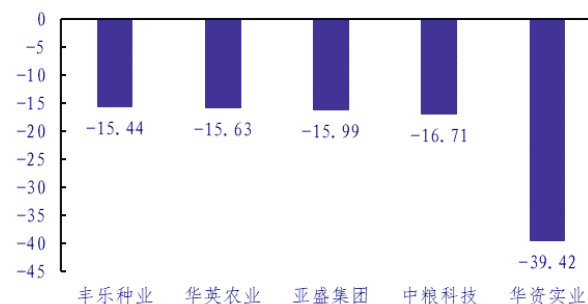


图 4: 本周农林牧渔板块跌幅前五个股



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 重点标的表现

表 2: 重点跟踪标的涨跌幅跟踪 (截至 2021.2.7)

代码	公司名称	收盘价	一周涨跌幅/%	一月涨跌幅/%	年初至今涨跌幅/%
002311.SZ	海大集团	78.64	19.50	19.50	20.06
600195.SH	中牧股份	13.13	-5.47	-5.47	2.50
603566.SH	普莱柯	22.03	-1.26	-1.26	6.27
600201.SH	生物股份	22.48	-1.27	-1.27	7.61
002714.SZ	牧原股份	106.53	19.83	19.83	38.17
300498.SZ	温氏股份	16.94	-0.12	-0.12	-7.08
002100.SZ	天康生物	11.27	4.74	4.74	6.42
000876.SZ	新希望	23.48	11.02	11.02	4.82
300761.SZ	立华股份	33.86	2.36	2.36	9.16
002299.SZ	圣农发展	29.08	1.50	1.50	13.72
000998.SZ	隆平高科	17.74	-1.33	-1.33	-10.45
600737.SH	中粮糖业	8.69	-5.44	-5.44	-10.23
603609.SH	禾丰牧业	11.82	1.03	1.03	0.00
002891.SZ	中宠股份	50.13	2.89	2.89	-12.80
300673.SZ	佩蒂股份	32.08	2.99	2.99	2.52

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

三、行业价格跟踪

表 3: 重要农产品价格一览表 (截至 2021.2.7)

指标名称	单位	最新数值	周涨跌	月涨跌	同比去年	数据来源
生猪相关指标						
生猪出场价	元/公斤	35.39	-2.3%	-2.6%	-3.5%	中国政府网
二元能繁母猪均价	元/公斤	75.52	0.0%	0.6%	17.9%	博亚和讯
生猪均价 (22 省市)	元/公斤	32.53	-6.1%	-10.5%	-15.1%	中国畜牧业信息网
仔猪均价 (22 省市)	元/公斤	103.74	0.9%	7.1%	16.0%	中国畜牧业信息网
生猪存栏量	万头	40,650.00	-	1.0%	31.0%	农业部
能繁母猪存栏量	万头	4,161.00	-	1.7%	35.1%	农业部
猪粮比价	倍	11.11	-5.7%	-19.4%	-43.2%	中国政府网
猪料比价	倍	9.53	-6.0%	-14.6%	-32.0%	中国政府网
养殖利润: 自繁自养	元/头	1,901.52	-10.2%	-21.5%	-29.6%	博亚和讯
养殖利润: 外购仔猪	元/头	379.27	-36.3%	-56.1%	-82.2%	博亚和讯

出售毛利: 仔猪	元/头	1,089.82	-0.8%	-0.3%	3.0%	博亚和讯
定点屠宰企业屠宰量	万头	2,060.35	-	26.7%	41.8%	商务部
牛肉猪肉比价	倍	0.55	-3.2%	-14.6%	-27.6%	农业部
羊肉猪肉比价	倍	0.57	-3.2%	-15.4%	-39.2%	农业部
鸡肉猪肉比价	倍	2.66	-3.2%	-13.4%	-10.4%	农业部
饲料产量	万吨	2,829.00	-	3.5%	15.5%	国家统计局
生猪期货 LH2109 收盘价	元/吨	26,170.00	2.3%	5.8%	5.8%	大连商品交易所
生猪现货(外三元, 河南开封)	元/吨	29,700.00	-8.9%	-17.0%	-17.0%	大连商品交易所

白羽肉鸡相关指标

白羽肉鸡主产区均价	元/公斤	8.05	-5.3%	-5.2%	61.0%	博亚和讯
白条鸡主产区均价	元/公斤	14.50	1.2%	0.0%	3.6%	博亚和讯
鸡苗主产区均价	元/羽	3.36	19.6%	80.6%	572.0%	博亚和讯
白羽肉鸡孵化场利润	元/羽	1.61	257.8%	544.0%	136.0%	博亚和讯
毛鸡养殖利润	元/羽	1.89	-6.4%	9.2%	131.4%	博亚和讯
肉鸡-出栏成本价	元/500 克	3.71	-4.9%	-5.2%	6.2%	国家统计局

黄羽鸡相关指标

快大鸡	元/斤	6.58	-7.5%	-6.3%	20.5%	新牧网
中速鸡	元/斤	6.19	-3.1%	-13.8%	7.5%	新牧网
土鸡	元/斤	8.10	-2.1%	-5.0%	6.2%	新牧网
乌骨鸡	元/斤	8.40	0.0%	12.4%	47.4%	新牧网
全国平均价	元/斤	7.32	-3.0%	-3.1%	19.2%	新牧网

种植产业链相关指标

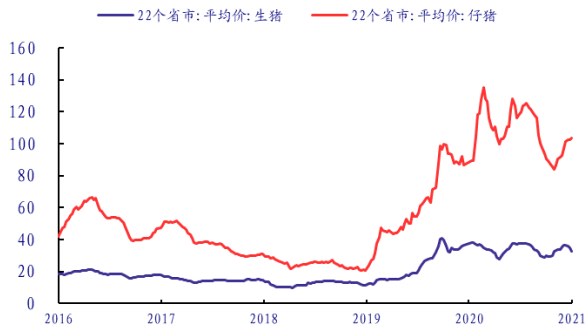
国内玉米现货价	元/吨	2,990.10	0.4%	10.2%	53.4%	农业部
黄玉米期货价	元/吨	2,818.00	3.8%	1.8%	46.7%	大连商品交易所
CBOT 玉米期货价	美分/蒲式耳	549.25	0.4%	11.4%	44.3%	CBOT
进口玉米平均单价	美元/吨	232.63	-	-0.3%	1.0%	海关总署
进口玉米数量	万吨	225.00	-	82.9%	208.2%	海关总署
早稻-现货价-均价	元/吨	2,595.00	1.4%	2.4%	5.9%	农业部
中晚稻-现货价-均价	元/吨	2,882.00	-0.6%	3.5%	17.5%	农业部
粳稻-现货价-均价	元/吨	3,045.00	0.0%	3.0%	19.2%	农业部
早稻-最低收购价	元/50 公斤	121.00	-	-	0.8%	国家发改委
中晚稻-最低收购价	元/50 公斤	127.00	-	-	0.8%	国家发改委
粳稻-最低收购价	元/50 公斤	130.00	-	-	0.0%	国家发改委
现货价: 大豆	元/吨	4,763.16	1.2%	5.2%	35.6%	农业部
现货价: 大豆(国产三等): 大连	元/吨	5,550.00	2.8%	8.8%	50.0%	农业部
现货价: 大豆(进口二等): 上海	元/吨	3,750.00	0.0%	5.3%	13.6%	农业部
期货收盘价: 黄大豆 1 号	元/吨	5,800.00	1.5%	0.3%	45.3%	大连商品交易所
期货收盘价: 黄大豆 2 号	元/吨	4,218.00	-1.6%	0.8%	38.4%	大连商品交易所
期货收盘价: CBOT 大豆	美分/蒲式耳	1,371.75	0.3%	1.6%	55.9%	大连商品交易所

现货价: 大豆(国内): 大连	元/吨	5,550.00	2.8%	8.8%	50.0%	农业部
现货价: 大豆(进口): 大连	元/吨	3,700.00	0.0%	3.6%	12.1%	农业部
期货结算价: 豆粕	元/吨	3,655.00	1.0%	6.6%	40.3%	CBOT
期货收盘价: CBOT 豆粕	美元/短吨	432.90	0.5%	0.0%	50.6%	CBOT
现货价: 豆粕(国产豆): 大连	元/吨	4,120.00	-1.9%	14.4%	42.1%	农业部
现货价: 豆粕(进口豆): 大连	元/吨	4,120.00	-1.9%	14.4%	42.1%	农业部
期货结算价: 豆油	元/吨	8,140.00	-1.8%	-7.4%	31.7%	CBOT
期货收盘价: CBOT 豆油	美分/磅	44.92	0.7%	2.8%	43.3%	农业部
现货价: 豆油(国产豆): 大连	元/吨	8,360.00	-1.6%	-2.3%	29.8%	农业部
现货价: 豆油(进口豆): 大连	元/吨	8,360.00	-1.6%	-2.3%	29.8%	农业部
压榨利润: 国产大豆: 大连	元	-858.60	-38.7%	-8.5%	-155.3%	农业部
压榨利润: 进口大豆: 大连	元	1,033.80	-8.0%	31.1%	943.2%	农业部
压榨利润为零时的豆粕成本: 国产大豆: 大连	元/吨	5,186.58	4.4%	13.2%	56.3%	农业部
压榨利润为零时的豆粕成本: 进口大豆: 大连	元/吨	2,819.62	1.2%	8.1%	1.6%	农业部
大豆-进口平均单价	元/吨	434.57	-	4.0%	7.8%	海关总署
原糖国际现货价	美分/磅	15.30	1.9%	1.7%	5.4%	农业部
白砂糖现货价: 柳州-	元/吨	5,300.00	0.2%	0.0%	-9.6%	广西糖网
白砂糖期货收盘价	元/吨	5,342.00	2.4%	0.0%	-5.7%	郑州商品交易所
NYBOT 11 号糖期货收盘价	美分/磅	15.74	0.0%	-2.2%	6.6%	NYBOT
进口糖-当月金额	万美元	30,373.30	-	28.3%	326.4%	海关总署
进口糖-累计金额	万美元	180,196.50	-	20.3%	60.7%	海关总署
进口糖-当月数量	万吨	91.00	-	28.2%	333.3%	海关总署
进口糖-累计数量	万吨	527.00	-	20.9%	55.5%	海关总署
进口糖利润空间	元/吨	1,377.50	-4.5%	3.7%	-33.3%	WIND
巴西糖-配额内进口估算价与柳塘现价价差	元/吨	1,384.00	-3.3%	4.7%	-32.8%	根据新闻整理
巴西糖-配额外进口估算价与柳塘现价价差	元/吨	329.00	-18.2%	23.2%	350.7%	根据新闻整理
全国销糖率	%	41.62	-	6.8%	-16.6%	中国糖业协会

资料来源: 农业部等, 中国银河证券研究院整理

(一) 生猪板块数据跟踪

图 5: 22 个省市生猪、仔猪平均价格(元/Kg)



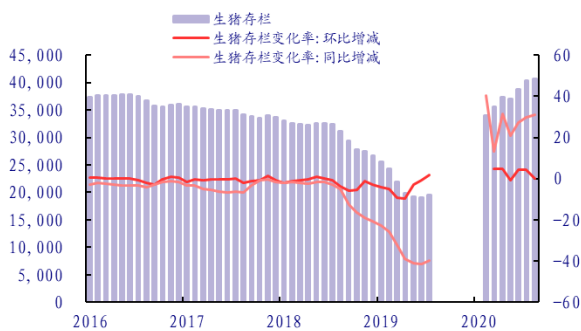
资料来源: 中国畜牧业信息网, 中国银河证券研究院

图 6: 全国生猪出场价格、二元能繁母猪价格(元/公斤)



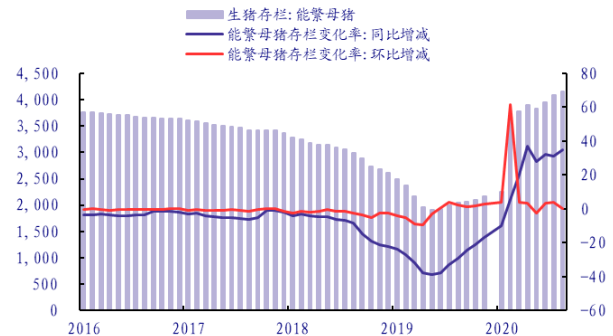
资料来源: 中国政府网, 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 7: 生猪存栏数(万头)及同比、环比变化(%)



资料来源: 农业部, 中国政府网, 中国银河证券研究院

图 8: 能繁母猪存栏(万头)及同比、环比变化(%)



资料来源: 农业部, 中国政府网, 中国银河证券研究院

图 9: 全国生猪存栏中母猪存栏比例(%)



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 10: 全国猪粮比价、猪料比价



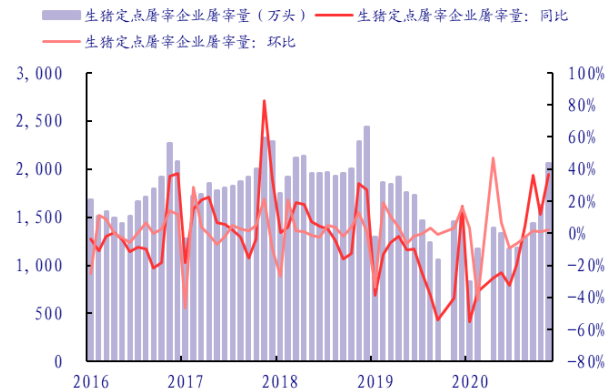
资料来源: 中国政府网, 中国银河证券研究院

图 11: 生猪、仔猪养殖利润及出售毛利 (元/头)



资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 12: 生猪定点屠宰企业屠宰量及环比、同比增速



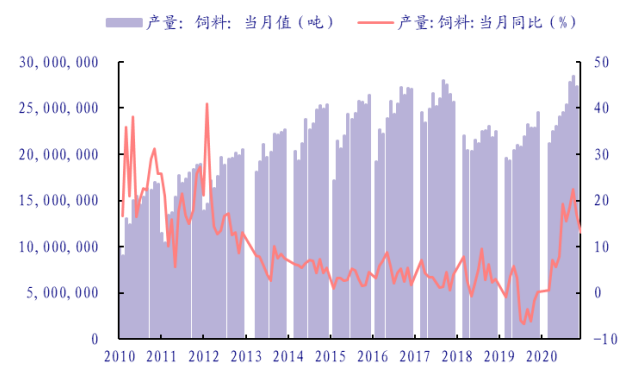
资料来源: 商务部, 中国银河证券研究院

图 13: 猪肉与牛肉、鸡肉、羊肉比价



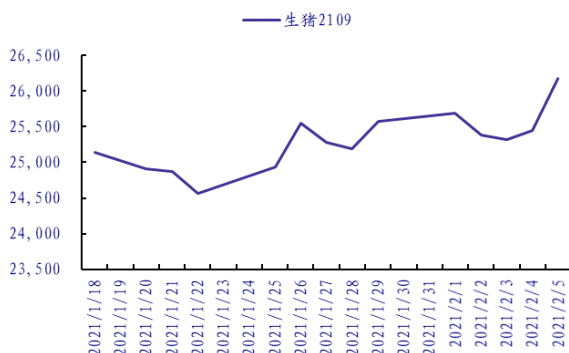
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 14: 月度饲料产量及同比变化



资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

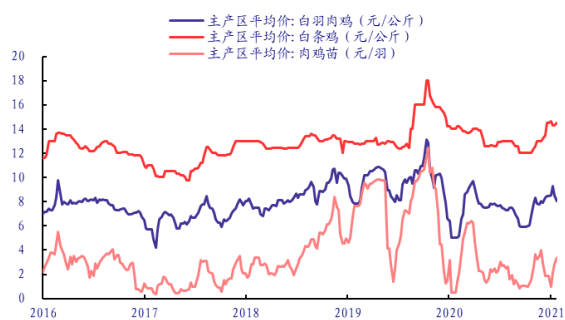
图 15: 生猪期货主力合约 LH2109 收盘价 (元/吨)



资料来源: 大连商品交易所, 中国银河证券研究院

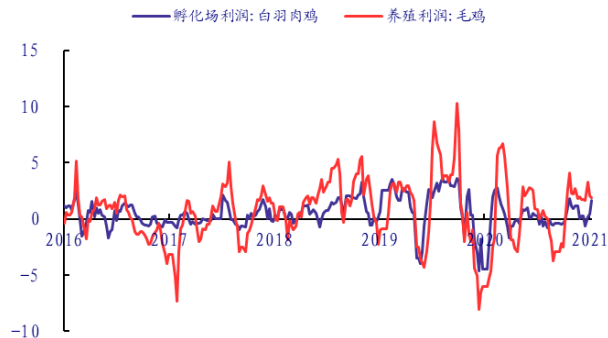
(二) 肉鸡板块数据跟踪

图 16: 白羽肉鸡、白条鸡、肉鸡苗主产区平均价格



资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 17: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡养殖利润 (元/羽)



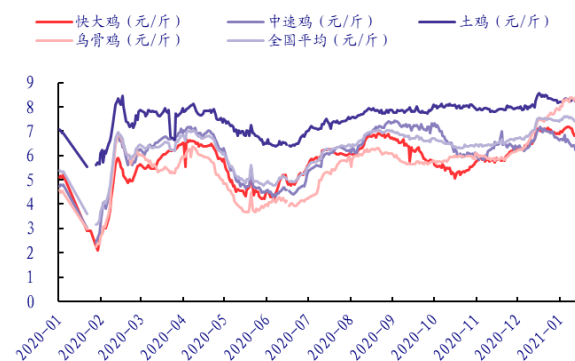
资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 18: 肉鸡出栏成本价 (元/500g)



资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

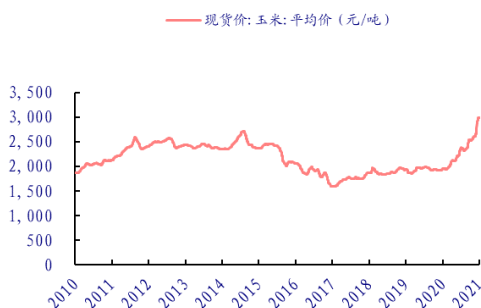
图 19: 各类黄羽鸡价格及全国均价



资料来源: 新牧网, 中国银河证券研究院

(三) 种植板块数据跟踪

图 20: 国内玉米现货价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 21: 黄玉米期货收盘价



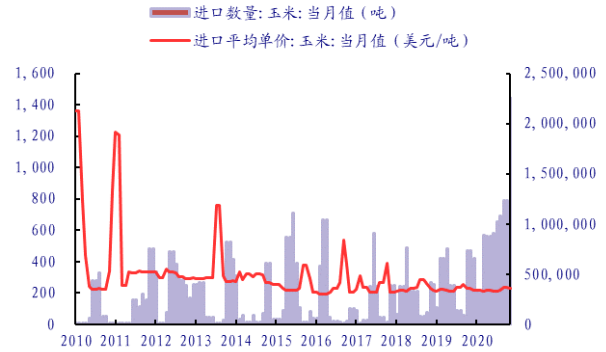
资料来源: 大商所, 中国银河证券研究院

图 22: CBOT 玉米期货收盘价



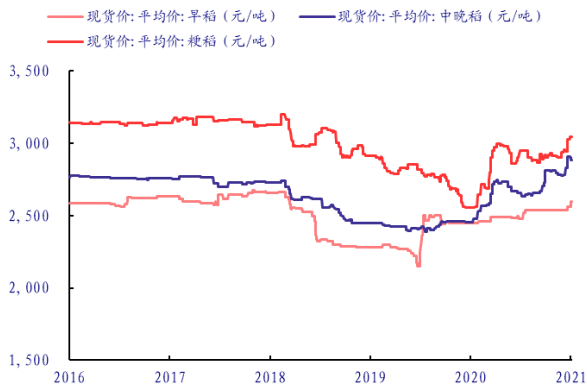
资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 23: 玉米进口平均单价、进口数量



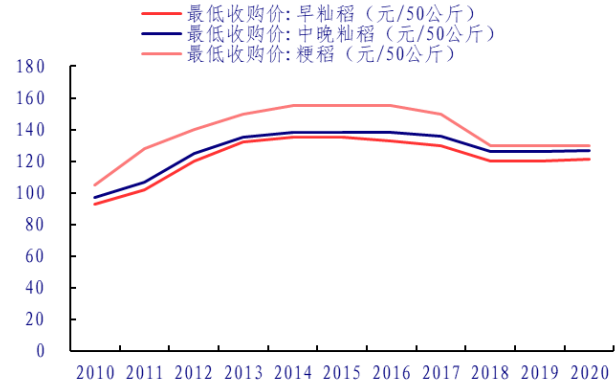
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 24: 早稻、中晚稻、粳稻现货均价



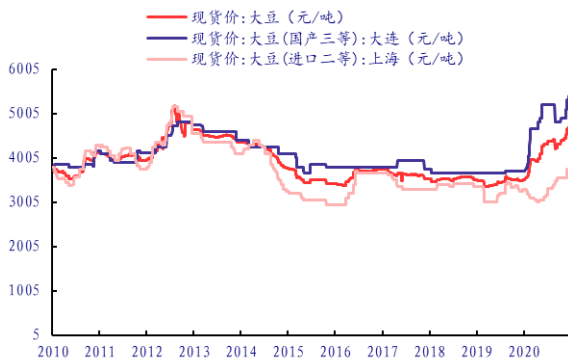
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 25: 早稻、中晚稻、粳稻最低收购价



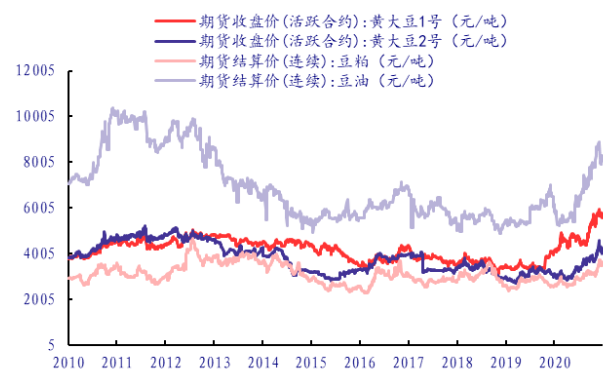
资料来源: 国家发改委, 中国银河证券研究院

图 26: 大豆现货价格



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 27: 黄大豆、豆粕、豆油期货价格



资料来源: 大连商品交易所, 中国银河证券研究院

图 28: CBOT 大豆期货价格



资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图29: CBOT豆粕期货价格



资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 30: CBOT 豆油期货价格



资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图31: 大连大豆国内和进口现货价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 32: 大连豆粕国内和进口现货价



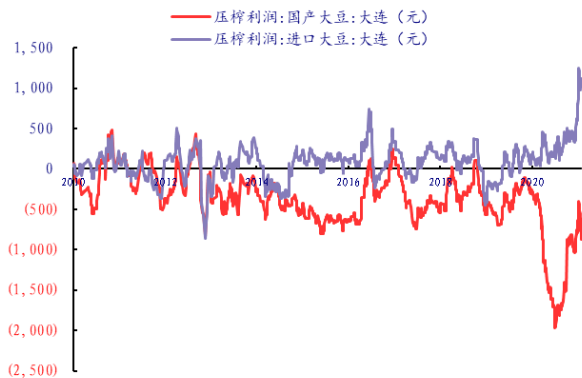
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图33: 大连豆油国内和进口现货价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 34: 大连国产和进口大豆压榨利润



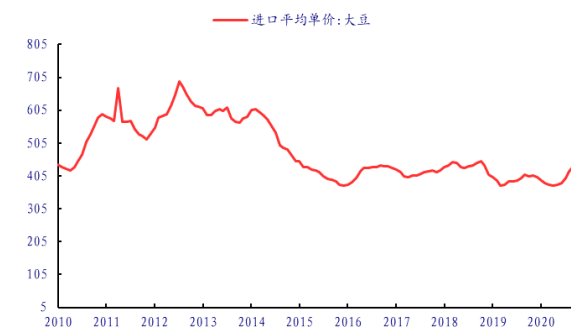
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 35: 大连国产和进口大豆压榨利润为零时的豆粕成本



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 36: 大豆进口平均单价 (美元/吨)



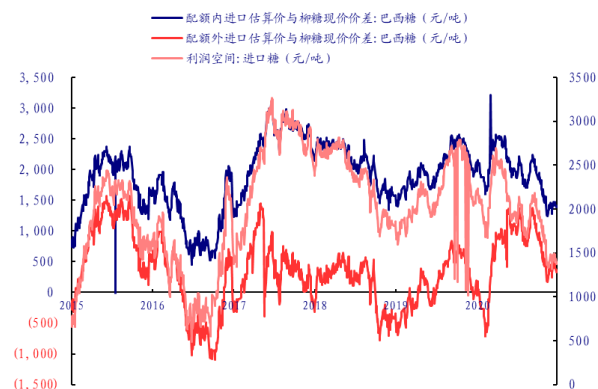
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 37: 白砂糖现货期货价、原糖国际现货价和 11 号糖期货价



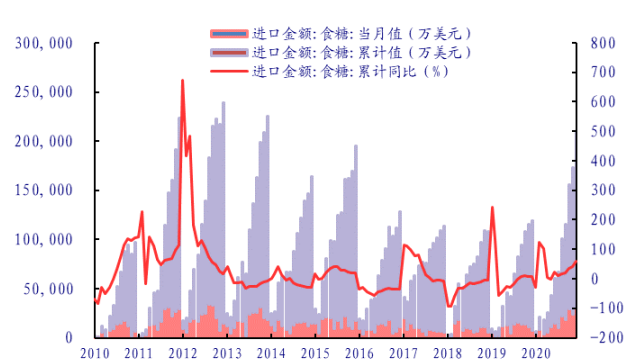
资料来源: 农业部, 广西糖网, 郑商所, NYBOT, 中国银河证券研究院

图 38: 巴西糖配额内、外进口估算价与柳糖现价差价以及进口糖利润空间



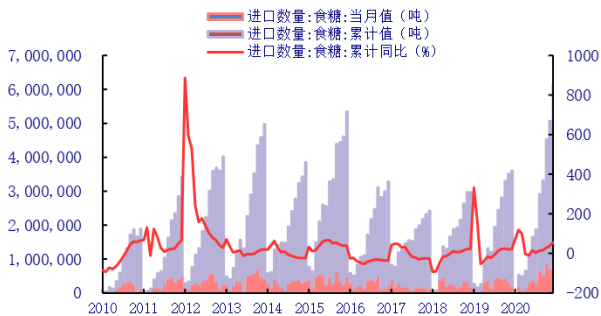
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 39: 食糖进口金额当月值、累计值及累计同比



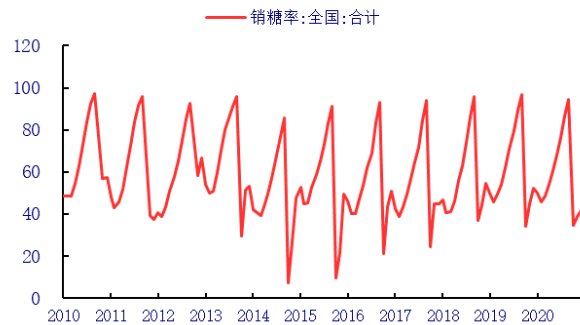
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 40: 食糖进口数量当月值、累计值及累计同比



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 41: 全国合计销糖率 (%)



资料来源: 中国糖业协会, 中国银河证券研究院

四、行业动态跟踪

【中办国办印发《建设高标准市场体系行动方案》】

近日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《建设高标准市场体系行动方案》。建设高标准市场体系是加快完善社会主义市场经济体制的重要内容,对加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局具有重要意义。其中涉及三农领域的内容包括夯实市场体系基础制度,健全农村集体产权制度。推进要素资源高效配置,推动经营性土地要素市场化配置,深化土地管理制度改革,完善建设用地市场体系,开展土地指标跨区域交易试点。推动劳动力要素有序流动,推动户籍准入年限同城化累计互认等。

资料来源: <https://news.sina.com.cn/gov/2021-02-01/doc-ikftssap2155389.shtml>

【农业农村部印发《2021 年乡村产业工作要点》】

为贯彻落实党的十九届五中全会和中央经济工作会议、中央农村工作会议精神,以及全国农业农村厅局长会议部署,打造农业全产业链,提升乡村产业链供应链现代化水平,促进农村一二三产业融合发展,丰富乡村经济业态,构建现代乡村产业体系,拓宽农民增收渠道,扎实推进“十四五”乡村产业工作开好局、起好步,农业农村部制定并印发《2021 年乡村产业工作要点》。

2021 年是“十四五”开局之年,做好乡村产业工作具有特殊重要性。总体思路是:坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,坚持稳中求进工作总基调,立足新发展阶段,贯彻新发展理念,构建新发展格局,以推进高质量发展为主题,以深化农业供给侧结构性改革为主线,以农村一二三产业融合发展为路径,围绕“保供固安全、振兴畅循环”,依托乡村特色优势资源,强化创新引领,聚集资源要素,纵向拓展农业增值增效空间,横向拓展农业功能价值,打造农业全产业链,构建现代乡村产业体系,把产业链主体留在县域,让农民更多分享产业增

值收益，为乡村全面振兴和农业农村现代化提供有力支撑。

资料来源：http://www.moa.gov.cn/xw/bmdt/202102/t20210201_6360840.htm

【花生期货在郑商所上市】

2月1日，花生期货在郑州商品交易所上市交易。花生期货将与已上市的菜油期货形成板块联动，推动完善油脂油料市场体系，保障我国油脂油料安全。

我国是世界第一大花生产销国，2009年以来，我国花生种植面积及产量均呈现上升态势。随着我国经济发展，花生及相关产品的消费呈持续增长趋势。但作为完全市场化的品种，2014年以来国内花生价格波动幅度加大，农户与产业经营主体面临较大的价格风险。花生期货的上市，有利于提供远期价格指导和风险管理工具，在频繁波动的价格面前，引导农户科学种植、产业企业理性采购。

资料来源：<http://www.farmer.com.cn/2021/02/01/99865242.html>

【我国将于2月4日和9日分别挂牌投放共计6万吨中央储备冻猪肉】

为增加市场供应，我国将于2月4日和9日分别挂牌投放共计6万吨中央储备冻猪肉。据国家发展改革委价格司相关负责人介绍，加上即将投放的储备肉，国家发展改革委已经连续组织投放9批，累计挂牌投放量达24万吨。为了进一步增加市场供应，目前，大批待投放中央储备冻猪肉还将在春节后至“两会”期间继续投放。

资料来源：<http://news.cctv.com/2021/02/03/ARTIc1Lp0JI7qSX7jfqWNYLI210203.shtml>

【大北农：关于控股子公司产品获得农业转基因生物安全证书批准公告】

2021年2月4日，农业农村部科技教育司发布2020年农业转基因生物安全证书（生产应用）批准清单。北京大北农生物技术有限公司玉米性状产品DBN9501和大豆性状产品DBN9004完成公示，DBN9501正式获得北方春玉米区生产应用的安全证书，DBN9004正式获得北方春大豆区生产应用的安全证书。

玉米性状产品DBN9501获批，标志着公司玉米一代升级产品丰脉®倍抗®（DBN9936×DBN9501）在法规审批方面取得了又一关键性进展。在一代产品丰脉®保抗®（DBN9936）的基础上，丰脉®保抗®抗虫机制增加，抗虫谱更广，更加适合草地贪夜蛾高发区域，并可同时耐受草甘膦和草铵膦两种除草剂，为客户提供更多元的性状产品选择。

DBN9004（FARMAX®GGT）先期于2019年2月27日获得阿根廷政府的种植许可，2020年6月11日获得中国进口安全证书，此次获批对公司大豆性状产品定位南美和中国市场提供了产业化必要的法规基础。DBN9004具备草甘膦和草铵膦两种除草剂耐受性，能够有效解决中国常规大豆种植存在的杂草控制问题，为玉米和大豆轮作提供安全有效的技术支持，对农业资源可持续发展都将产生积极影响。

资料来源：公司公告

【唐人神:关于收购湖南省吉泰农牧股份有限公司 55%股权的公告】

2021 年 2 月 1 日，公司第八届董事会第二十八次会议审议通过了《关于收购湖南省吉泰农牧股份有限公司 55%股权的议案》，同意公司与吉泰农牧股东谢新跃、周卫华、谢惠文、潍坊农之沐农业科技中心（有限合伙）签署《股权转让协议》，交易各方同意交易对价以资产评估公司评估结果为基础，各方协商确定，公司拟以自有资金 11,000 万元收购吉泰农牧 55%的股权。

本次交易不涉及人员安置、土地租赁、债务债权转移等情况，交易完成后不会产生新的关联交易或者与关联人的同业竞争情况，也不会对公司的独立性产生重大不利影响。本次交易完成后，吉泰农牧将成为公司的控股子公司。届时，公司将根据吉泰农牧具体发展情况，对其业务进行整合、强化，并促进吉泰农牧和公司子公司之间的合作。

资料来源：公司公告

【新希望:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书】

为促进股东价值最大化，有效维护广大投资者利益，出于对未来持续稳定发展的信心和对公司价值的认可，持续激活经营管理团队，确保公司各项战略，特别是饲料产业和养猪战略的坚决落实，新希望六和股份有限公司拟使用自有资金及符合监管政策法规要求的其他资金不少于人民币 20,000 万元（含），不超过人民币 40,000 万元（含），以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股，回购价格不超过人民币 34.40 元/股（含），公司将根据股票价格波动及市场整体趋势审慎确定具体回购价格。拟回购股份将用于员工持股计划或者股权激励。本次回购股份的期限自董事会审议通过回购股份方案起不超过 12 个月。

拟回购股份的目的，一是为积极响应国家政府和监管部门的政策导向，稳定资本市场，促进股东价值最大化；二是为保持本公司经营发展及股价的稳定，保障投资者的长远利益，同时进一步健全和完善本公司运营机制，激活经营管理团队，确保公司经营持续健康发展。

资料来源：公司公告

【宏辉果蔬:关于投资宏辉果蔬粮油调和加工和速冻食品生产加工配送基地项目的进展公告】

宏辉果蔬股份有限公司（以下简称“公司”或“宏辉果蔬”）于 2021 年 1 月 11 日召开第四届董事会第十三次会议、于 2021 年 1 月 27 日召开 2021 年第一次临时股东大会，审议通过《关于投资宏辉果蔬粮油调和加工和速冻食品生产加工配送基地项目的议案》，同意在广州市增城区投资建设宏辉果蔬粮油调和加工和速冻食品生产加工配送基地项目，投资金额约为人民币 45,000 万元，并授权董事会及经营管理层在有关法律法规和《公司章程》规定的范围内签署本次对外投资事项相关投资合同，办理相关手续。

资料来源：公司公告

五、风险提示

- 1) 动物疫情的风险;
- 2) 生猪出栏不达预期的风险;
- 3) 原材料价格波动的风险;
- 4) 政策变化的风险;
- 5) 猪价波动的风险;
- 6) 自然灾害的风险等。

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：**谢芝优**，南京大学管理学硕士，2018 年加入银河证券研究院，曾就职于西南证券、国泰君安证券。五年证券行业研究经验，深入研究猪周期、糖周期等，擅长行业分析，具备扎实的选股能力。曾为新财富农林牧渔行业第四名、新财富最具潜力第一名、金牛奖农业第一名、IAMAC 农业第三名、Wind 金牌分析师农业第一名团队成员。

分析师：**白雪妍**，北京大学法学学士、早稻田大学文学学士，新加坡南洋理工大学理学硕士。曾就职于农民日报及会计师事务所，证券从业时间 3 年，2018 年加入银河证券研究院。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦 15 层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤繇 010-80928023 gengyouyou@chinastock.com.cn