

农林牧渔

2021年11月21日

我国现代种业将进入发展黄金期

——行业周报

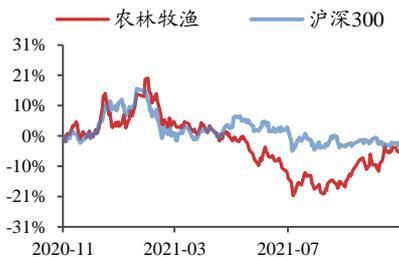
投资评级：看好（维持）

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业周报-转基因育种相关政策落地，生物育种商业化在即》-2021.11.14

《行业点评报告-10月白羽鸡苗补栏环比增加，毛鸡均价环比上涨》-2021.11.13

《行业点评报告-10月猪企出栏量环比增加，销售均价环比回升》-2021.11.12

● 周观察：我国现代种业将进入发展黄金期

2021年11月12日，农业农村部围绕转基因种子对《主要农作物品种审定办法》、《农作物种子生产经营许可管理办法》、《农业植物品种命名规定》三部种业规章及《农业转基因生物安全评价管理办法》的部分条款进行了修改，并向社会公开征求意见。

对于性状开发公司而言，获得生物安全证书是转基因种子商业化的法律基础，审定流程所需环节直接决定商业化的合法时点。针对制种商而言，制种流程及所需材料直接决定转基因种子的终端投放时间。我们从政策及市场层面对此次征求意见稿及转基因种子落地进程进行了分析及测算，预计种权和制种商收益分成市场规模将带来百亿增量。

● 周观点：猪周期反转在即，转基因育种政策落地

2022年猪周期反转在即，布局产能去化期。建议重点关注成本优势突出，出栏规模高速增长的原股份；生产指标已基本恢复疫情前水平且资金储备相对充裕的温氏股份；相关受益标的傲农生物、巨星农牧。

饲料销量受益生猪存栏规模高位，冬季压栏增势不减。建议关注产品力及服务力优势突出的饲料龙头企业海大集团。

涨价传导叠加天气扰动，种植链景气度延续。建议关注粮食涨价标的苏垦农发。重点推荐转基因技术优势突出大北农；以及基本面将触底改善的隆平高科；相关受益标的登海种业、荃银高科、先正达（拟上市）。

● 本周市场表现（11.15-11.19）：农业跑输大盘 2.47 个百分点

本周上证指数上涨 0.60%，农业下跌 1.87%，跑输大盘 2.47 个百分点。子板块看，宠物食品板块涨幅居前，涨幅为 6.57%；种子板块领跌，跌幅 8.72%。个股来看中粮科技（+12.29%）、中宠股份（+7.91%）、佩蒂股份（+5.57%）领涨。

● 本周价格跟踪（11.15-11.19）：大宗农产品价格上涨

生猪养殖：据博亚和讯监测，2021年11月19日全国外三元生猪均价为 17.45 元/公斤，环比上周五上涨 0.2 元/公斤；仔猪均价为 20.95 元/公斤，环比上周五上涨 0.9 元/公斤；白条肉均价 22.98 元/公斤，环比下降 0.24 元/公斤；猪料比价 4.88:1。根据 Wind 数据，11月19日，自繁自养头均利润 135.32 元，环比上涨 52.21 元；外购仔猪头均利润 282.81 元，环比上涨 50.67 元。

白羽肉鸡：据 Wind 数据，本周鸡苗均价 1.98 元/羽，环比上涨 66.4%；毛鸡均价 7.99 元/公斤，环比上涨 7.10%；毛鸡养殖利润 -0.42 元/羽，环比收窄 0.90 元/羽。

风险提示：宏观经济下行，农产品价格大幅下跌；非洲猪瘟疫情恶化，上市企业出栏量不及预期；新冠疫情加重，消费需求复苏慢于预期。

目 录

1、 周观察：我国现代种业将进入发展黄金期	4
1.1、 政策面：重点关注征求意见稿中品种审定流程变动内容	4
1.1.1、 转基因作物生物安全证书申请流程最短耗时一年	4
1.1.2、 依托已过审转化体事件的生物安全证书申请时长最短	6
1.2、 市场面：种权市场扩容，性状公司与传统制种商将同步受益	6
2、 周观点：猪周期反转在即，转基因育种政策落地	8
3、 本周市场表现（11.15-11.19）：农业跑输大盘 2.47 个百分点	8
本周上证指数上涨 0.60%，农业下跌 1.87%，跑输大盘 2.47 个百分点。子板块看，宠物食品板块涨幅居前，涨幅为 6.57%；种子板块领跌，跌幅 8.72%。个股来看中粮科技（+12.29%）、中宠股份（+7.91%）、佩蒂股份（+5.57%）领涨。	8
4、 本周重点新闻（11.15-11.19）：农业农村部关于第六届农业转基因生物安全委员会组成人员名单的公示	9
5、 本周价格跟踪（11.15-11.19）：本周生猪、仔猪、白羽毛鸡、黄羽鸡、对虾、玉米、大宗商品上涨	10
6、 主要肉类进口量	13
7、 主要饲料产量	14
8、 风险提示	14

图表目录

图 1： 据《农作物品种审定办法》（征求意见稿）申请生物安全证书最快耗时 1 年	4
图 2： 乐观情形下 2022 年转基因杂交种子能够投放市场	7
图 3： 农业板块本周下跌 1.87%	8
图 4： 本周农业股跑输大盘 2.47 个百分点	9
图 5： 本周宠物食品板块领涨	9
图 6： 本周生猪价格环比上涨（元/公斤）	11
图 7： 本周自繁自养利润环比上涨（元/头）	11
图 8： 本周鸡苗均价环比下跌	11
图 9： 本周毛鸡主产区均价环比上升	11
图 10： 本周中速鸡价格环比上涨	12
图 11： 11.8-11.12 草鱼价格环比下跌	12
图 12： 11 月 19 日鲈鱼价格环比下跌	12
图 13： 11 月 18 日对虾价格环比上涨	12
图 14： 本周玉米期货结算价环比上涨	13
图 15： 本周豆粕期货结算价环比下跌	13
图 16： 本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）	13
图 17： 本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）	13
图 18： 2021 年 10 月猪肉进口量 20.0 万吨	13
图 19： 2021 年 10 月鸡肉进口量 12.3 万吨	13
图 20： 2021 年 10 月猪料产量 1091 万吨	14
图 21： 2021 年 10 月水产料产量 233 万吨	14
图 22： 2021 年 10 月蛋禽料产量 261 万吨	14
图 23： 2021 年 10 月肉禽料产量 771 万吨	14
表 1： 在适宜种植区内受体品种只需开展生产试验（1 年）即可申请生物安全证书	4

表 2: 截止 2021 年 11 月大北农抗虫/耐除草剂玉米品种生物安全证书已覆盖我国主要玉米种植区	5
表 3: 杭州瑞丰抗虫耐除草剂玉米品种生物安全证书已覆盖我国西北及黄淮海夏玉米种植区	5
表 4: 先正达已获多项用于生产加工的玉米、大豆转基因生物安全证书（进口）	5
表 5: 杂交转化体组合作物申请生物安全证书最快只需 1 年生产试验环节	6
表 6: 转基因种子种权费与传统种子收益分成市场规模接近百亿	7
表 7: 农业个股涨跌幅排名：中粮科技、中宠股份、佩蒂股份领涨	9
表 8: 本周生猪、仔猪、白羽毛鸡、对虾、大宗商品上涨	10

1、周观察：我国现代种业将进入发展黄金期

2021年11月12日,农业农村部围绕转基因种子对《主要农作物品种审定办法》、《农作物种子生产经营许可管理办法》、《农业植物品种命名规定》三部种业规章及《农业转基因生物安全评价管理办法》的部分条款进行了修改,并向社会公开征求意见。对于性状开发公司而言,获得生物安全证书是转基因种子商业化的法律基础,审定流程所需环节直接决定商业化的合法时点。针对制种商而言,制种流程及所需材料直接决定转基因种子的终端投放时间。我们从政策及市场层面对此次征求意见稿及转基因种子落地进程进行了分析及测算,预计种权和制种商收益分成市场规模将带来百亿增量。

1.1、政策面：重点关注征求意见稿中品种审定流程变动内容

1.1.1、转基因作物生物安全证书申请流程最短耗时一年

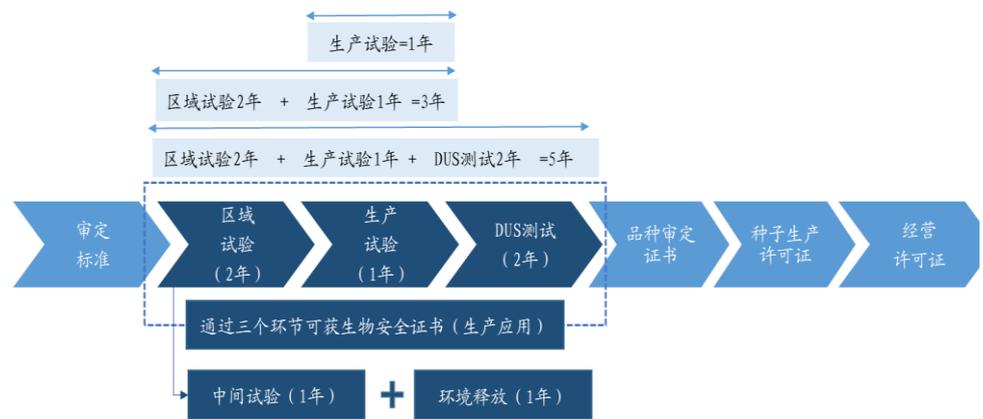
《主要农作物品种审定办法》(征求意见稿)在原版基础新增了生物安全证书申请的相关细则,针对三类受体品种所需审定流程进行区分:(1)已过审定(未撤销)且在适宜种植区内的受体品种审定流程最短,仅需一年生产试验;(2)已过审定(未撤销)且未在适宜种植区内的受体品种则需三年试验时间;(3)已转育未过审的新品种还需在以上基础进行DUS测试(两个生长周期历时两年),总体耗时约为五年。

表1: 在适宜种植区内受体品种只需开展生产试验(1年)即可申请生物安全证书

受体品种	受体品种是否在适宜种植区域内	审定流程
已通过审定且未撤销审定	是	只需开展一年的生产试验
已通过审定且未在适宜种植区内	否	两年区域试验、一年生产试验
转育的新品种	-	两年区域试验、一年生产试验和 DUS 测试

资料来源:《农业农村部关于修改部分种业规章的决定(征求意见稿)》、开源证券研究所

图1: 据《农作物品种审定办法》(征求意见稿)申请生物安全证书最快耗时1年



资料来源:《农业农村部关于修改部分种业规章的决定(征求意见稿)》、开源证券研究所

从国内种企的研发进度来看,大北农、隆平高科参股的杭州瑞丰生物科技有限公司具备通过审定且未撤销/过期的生物安全证书,有望充分受益已获生物安全证书的先发优势。其中大北农抗虫耐除草剂玉米品种 DBN9936(聚合两个抗性基因片段)已获北方春玉米区、黄淮海夏玉米区的生物安全证书;耐除草剂玉米品种

DBN9958/9959/9860(聚合两个抗性基因片段)已获北方春玉米区、黄淮海夏玉米区、南方玉米区、西南玉米区及西北玉米区的生产应用生物安全证书;耐除草剂大豆品种 DBN 已获原料加工(进口)生物安全证书。杭州瑞丰**抗虫耐除草剂玉米品种瑞丰 125(聚合三个抗性基因片段)**已覆盖我国西北及黄淮海玉米种植区。

表2: 截止 2021 年 11 月大北农抗虫/耐除草剂玉米品种生物安全证书已覆盖我国主要玉米种植区

用途	审批编号	转基因作物品种名称及转化事件(种植区)	抗性基因片段	有效期
生产应用	农基安证字(2019)第 291 号	抗虫耐除草剂玉米 DBN9936(北方春玉米区)	cry1Ab、epsps	2019/12/2/-2024/12/2/
	农基安证字(2020)第 195 号	耐除草剂玉米 DBN9858(北方春玉米区)	epsps、pat	2020/6/11-2025/6/11/
	农基安证字(2020)第 214 号	耐除草剂玉米 DBN9858(黄淮海夏玉米区)	epsps、pat	
	农基安证字(2020)第 215 号	耐除草剂玉米 DBN9858(南方玉米区)	epsps、pat	
	农基安证字(2020)第 216 号	耐除草剂玉米 DBN9859(西南玉米区)	epsps、pat	
	农基安证字(2020)第 217 号	耐除草剂玉米 DBN9860(西北玉米区)	epsps、pat	
	农基安证字(2020)第 218 号	抗虫耐除草剂玉米 DBN9936(黄淮海夏玉米区)	cry1Ab、epsps	2020/12/29/-2025/12/28
	农基安证字(2020)第 219 号	耐除草剂玉米 DBN9858(南方玉米区)	cry1Ab、epsps	
	农基安证字(2020)第 220 号	耐除草剂玉米 DBN9859(西南玉米区)	cry1Ab、epsps	
	农基安证字(2020)第 221 号	耐除草剂玉米 DBN9860(西北玉米区)	cry1Ab、epsps	
加工原料	农基安证字(2020)第 001 号	耐除草剂大豆 DBN-09004-6	epsps、pat	2020/6/11/-2025/6/11/

资料来源:农业农村部、开源证券研究所

表3: 杭州瑞丰抗虫耐除草剂玉米品种生物安全证书已覆盖我国西北及黄淮海夏玉米种植区

用途	审批编号	转基因作物品种名称及转化事件(种植区)	抗性基因片段	有效期
生产应用	农基安证字(2021)第 004 号	抗虫耐除草剂玉米瑞丰 125(西北玉米区)	cry1Ab、cry2Aj、g10evo-epsps	2021/2/10-2026/2/9
	农基安证字(2021)第 003 号	抗虫耐除草剂玉米瑞丰 125(黄淮海夏玉米区)		

资料来源:农业农村部、开源证券研究所

此外,中国中化控股的**先正达集团股份有限公司**(拟上市)已获多项用于生产加工的玉米及大豆品种的转基因生物安全证书(进口)。2021 年 8 月先正达发布的招股书提到,其聚合转 cry1Ab、vip3Aa20、cry1A.105、cry2Ab2 和 mepsps 基因的抗虫耐除草剂玉米品种 Bt11 × MIR162 × MON89034 × GA21 已在北京市和吉林省完成中间试验,有待推进环境释放和生产试验,预计 2021 年年末将完成区域试验。先正达抗性基因片段类别丰富,有望在后续转基因政策落地后获取较高市场份额。

表4: 先正达已获多项用于生产加工的玉米、大豆转基因生物安全证书(进口)

审批编号	品种名及转化事件	抗性基因片段	单位/企业	有效期
农基安证字(2020)第 198 号	抗虫耐除草剂玉米 MZIR098	pat、mcry3A、ecry3.1Ab	先正达农作物保护股份公司	2020/12/29/-2025/12/28/
农基安证字(2018)第 004 号	耐除草剂大豆 SYHT0H2	pat、avhppd-03	先正达农作物保护股份公司 巴斯夫种业有限公司 (原申请人拜耳作物科学公司)	2018/12/20/-2021/12/20/
农基安证字(2018)第 026 号	抗虫玉米 Bt11	pat、cry1Ab	先正达农作物保护股份公司	2018/12/20/-2021/12/20/
农基安证字(2018)第 027 号	抗除草剂玉米 GA21	pat	先正达农作物保护股份公司	2018/12/20/-2021/12/20/
农基安证字(2018)第 028 号	抗虫玉米 MIR604	mcry3A、pmi	先正达农作物保护股份公司	2018/12/20/-2021/12/20/
农基安证字(2018)第 029 号	品质改良玉米 3272	amy797E、pmi	先正达农作物保护股份公司	2018/12/20/-2021/12/20/
农基安证字(2018)第 030 号	抗虫玉米 Bt176	cry1Ab、bar、bla	先正达农作物保护股份公司	2018/12/20/-2021/12/20/

资料来源:农业农村部、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

注：农基安证字（2018）第 26-30 号为续申请版本

1.1.2、依托已过审转化体事件的生物安全证书申请时长最短

从单转化体作物来看，未来新品种审定流程耗时将会更久。《主要农作物品种审定办法》（修订意见稿）对于生物安全证书的三大环节进行了割断式划分，原版审定办法口径下，第一个生产周期综合性状突出的品种，生产试验可与第二个生产周期的区域试验同步进行，生物安全证书申请流程最快需要 4 年。征求意见稿删除了区域试验和生产试验可同步进行的规定。预计后续申请审定新品种平均耗时将会更久。

从杂交转化体组合作物来看，生产试验（1 年）是杂交体申请生物安全证书必经流程。据修订意见稿的内容，取得农业转基因生物安全证书的 2 个及以上转化体杂交获得的转化体组合从生产性试验阶段开始申报安全性评价，可省略区域试验（2 年），若受体已过审定，则杂交体组合作物最快只需经历 1 年生产试验环节。

表5：杂交转化体组合作物申请生物安全证书最快只需 1 年生产试验环节

原单个转化体是否获得生物安全证书	杂交体申请生物安全证书所需申报流程	申请资料
两个及以上转化体均已获得	生产试验 1 年+区域试验 2 年(视受体是否在适宜种植区而定)	单个转化体、杂交体及受体 DUS 检验报告
仅一个转化体获得	生产试验 1 年+区域试验 2 年(视受体是否在适宜种植区而定)	
两个及以上转化体均未获得	+DUS 测试 2 年(视受体是否过审而定)	

资料来源：《农业农村部关于修改〈农业转基因生物安全评价管理办法〉的决定（征求意见稿）》、开源证券研究所

此外，修订稿口径下首次申请安全证书的有效期限不超过五年，转基因农作物种子的生产经营许可证有效期不得超出其生物安全证书规定的有效期限，生物安全证书续期申请需提前一年，经农业转基因生物安全委员会评价后提出是否准予延续及延续有效期的意见。因此，生物安全证书的期限将优先于生产经营许可证的最终期限，若生物安全证书未续期成功，相关生产经营活动将无法继续进行。

1.2、市场面：种权市场扩容，性状公司与传统制种商将同步受益

全球种业已至寡头龙头格局，我国种业集中度提升空间大。拜耳（2018 年 6 月收购孟山都）、科迪华（2017 年 9 月由陶氏杜邦合并而来）、巴斯夫（2018 年 6 月收购拜耳原有种子业务）等具备性状开发能力的企业占据行业龙头地位。而我国种业格局分散，企业在转基因种子领域研发积累尚浅，多为传统种子制种销售商。2020 年全球种业 CR5 高达 52%，而我国种业 CR5 仅 12%。转基因种子商业化落地后，我国种子行业将迎来扩容阶段，转基因种子的种权收入将成为龙头种企的主要业绩增量。

从我国转基因种子商业化落地的所需流程来看，通过品种审定与获取优质受体是两大关键环节。前者与性状开发公司的种权收入挂钩，后者和传统制种商的种子销售挂钩。从转基因种子的定价模式来看，经销商、制种商、性状公司三方需要协商定价，种子公司将先与性状公司讨论收益分成，再和经销商谈判分销推广条款。由于各大种植区的优质品种替代性弱，制种商提供的优质传统种子将成为性状公司选择的目标受体。参照美国转基因种子的推广进程，我国转基因种子有望在商业化落地后打开百亿规模市场空间。大北农、隆平高科等性状开发公司将获得较高毛利水平的种权收入，而登海种业等具备优质大单品的传统制种商有望通过传统种子实现超额收益分成。

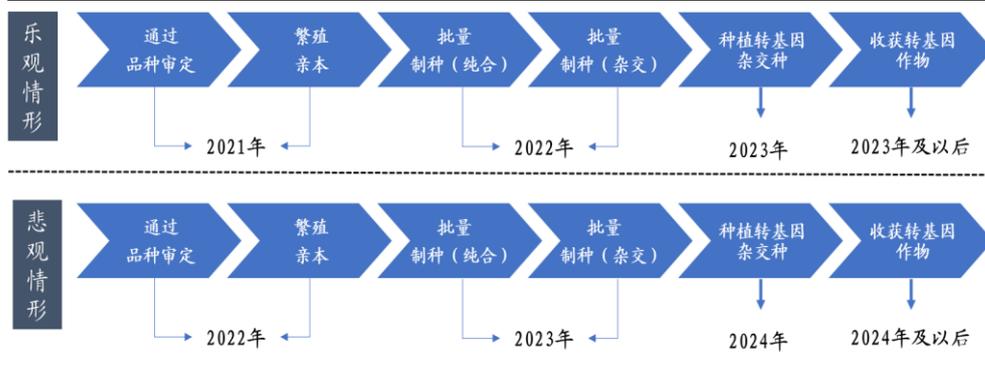
表6: 转基因种子种权费与传统种子收益分成市场规模接近百亿

玉米商业化落地时间	T (E)	T+2Y (E)	T+5Y (E)	T+8Y (E)
常规种子费用 (元/亩)	55	60	63	65
玉米种植面积 (亿亩)	6.4	6.5	6.6	6.7
转基因种子渗透率	10%	20%	50%	80%
价格涨幅占常规种子费用比例	20%	20%	20%	25%
转基因种子提价空间 (元/亩)	11	12	12.6	16.25
转基因种子种权费占比	60%	60%	60%	60%
转基因种子种权费 (元/亩)	6.6	7.2	7.6	9.8
常规种子收益分成占比	40%	40%	40%	40%
传统种子收益分成 (元/亩)	4.4	4.8	5.0	6.5
玉米种权市场规模 (亿元)	4.2	9.4	24.9	52.3
传统种子收益分成市场规模 (亿元)	2.8	6.2	16.6	34.8

大豆商业化落地时间	T (E)	T+2Y (E)	T+5Y (E)	T+8Y (E)
常规种子费用 (元/亩)	37	39	42	44
大豆种植面积 (亿亩)	1.5	1.5	1.6	1.6
转基因种子渗透率	10%	20%	50%	80%
价格涨幅占常规种子费用比例	20%	20%	20%	25%
转基因种子提价空间 (元/亩)	7.4	7.8	8.4	11
转基因种子种权费占比	60%	60%	60%	60%
转基因种子种权费 (元/亩)	4.4	4.7	5.0	6.6
常规种子收益分成占比	40%	40%	40%	40%
传统种子收益分成 (元/亩)	3.0	3.1	3.4	4.4
大豆种权市场规模 (亿元)	0.7	1.4	4.0	8.4
传统种子收益分成市场规模 (亿元)	0.4	0.9	2.7	5.6

数据来源: 开源证券研究所

从当前转基因种子商业化落地的实际进程来看, 制种商和性状开发当前面临两大问题: ①衍生品系能否使用原过审生物安全证书的生产性试验数据。②在能使用历史试验数据的基础上, 已导入性状的纯合亲本数量是否充足, 直接决定明年(2022年)7月能否制备足够的转基因杂交种子用于销售。若纯合亲本数量不足, 则足量的纯合亲本2022年7月才能制备完成, 杂交种子需在2023年正式投入市场。

图2: 乐观情形下2022年转基因杂交种子能够投放市场


资料来源: 开源证券研究所

2、周观点：猪周期反转在即，转基因育种政策落地

2022年猪周期反转在即，布局产能去化期。短期来看，新增进口冻肉压力趋于弱化，冬季疫病及近期寒潮对生猪供给产生扰动，我们认为在冬季需求提拉动下，年前猪肉大跌风险趋弱。2022年上半年来看，生猪供给过剩几成定局，进而压制年前散户外购补栏情绪；产能角度，10月全国能繁母猪产能呈现去化加速趋势，未来两个月虽存在去化收敛可能，但不存在产能去化反转的要素支撑。2022年上半年猪价跌幅将显著影响行业产能加速去化节奏，我们对2022年上半年猪价跌幅程度持较悲观态度。我们预计猪周期反转将于2022年第四季度到来。建议重点关注成本优势突出，出栏规模高速增长的牧原股份；生产指标已基本恢复疫情前水平且资金储备相对充裕的温氏股份；相关受益标的傲农生物、巨星农牧。

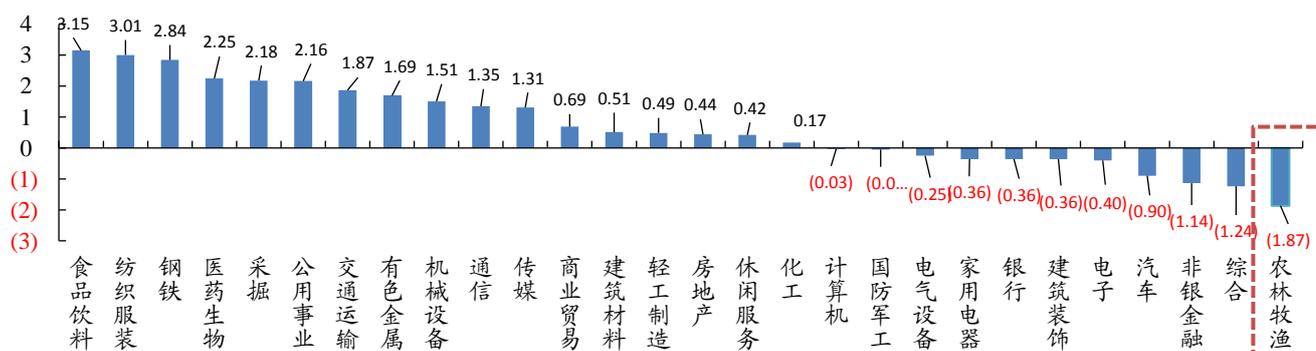
饲料销量受益生猪存栏规模高位，冬季压栏增势不减。当前我国生猪存栏及能繁母猪存栏量均居于高位。叠加Q4消费旺季，生猪存栏及生猪出栏量年内双高，且冬季出栏肥猪均重相对偏高，预计饲料需求量同比增势不减。国内新一季玉米收获入库，价格回落至小麦吨价以下，性价比重归主位，预计Q4饲料吨均成本将环比出现下滑，毛利提升，盈利能力增强。建议关注产品力及服务力优势突出的饲料龙头企业海大集团。

转基因育种政策落地，种植链景气度延续。在全球冬季能源危机及大宗产品价格上行预期向新一季作物传导的背景下，预期新一季农产品价格或较难实现大幅回落，建议关注粮食涨价标的苏垦农发。拉尼娜事件高概率发生再添天气扰动，环境胁迫增加将导致农业投入品使用量增加，成本上升。同时转基因种子抗逆性优势显现。11月12日，农业农村部种业司决定对三部种业规章的部分条款予以修改，科教司对《农业转基因生物安全评价管理办法》部分条款进行修改，标志着我国转基因育种相关政策的落地，重点推荐转基因技术优势突出大北农；以及基本面将触底改善的隆平高科；相关受益标的国内玉米传统育种技术优势企业登海种业、荃银高科、先正达（拟上市）。

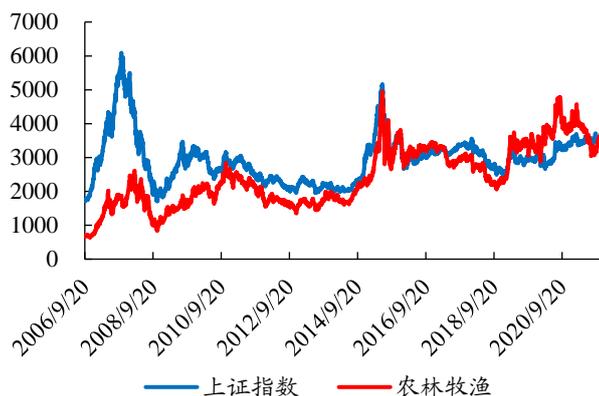
3、本周市场表现（11.15-11.19）：农业跑输大盘 2.47个百分点

本周上证指数上涨 0.60%，农业下跌 1.87%，跑输大盘 2.47 个百分点。子板块看，宠物食品板块涨幅居前，涨幅为 6.57%；种子板块领跌，跌幅 8.72%。个股来看中粮科技（+12.29%）、中宠股份（+7.91%）、佩蒂股份（+5.57%）领涨。

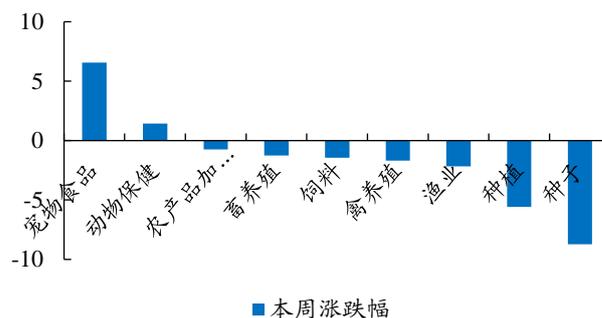
图3：农业板块本周下跌 1.87%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4: 本周农业股跑输大盘 2.47 个百分点


数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 本周宠物食品板块领涨


数据来源: Wind、开源证券研究所

表7: 农业个股涨跌幅排名: 中粮科技、中宠股份、佩蒂股份领涨

前 15 名			后 15 名		
000930.SZ	中粮科技	12.29%	600313.SH	立华股份	-5.01%
002891.SZ	中宠股份	7.91%	600127.SH	万向德农	-5.23%
300673.SZ	佩蒂股份	5.57%	002505.SZ	新赛股份	-5.41%
000702.SZ	正虹科技	4.10%	300761.SZ	北大荒	-5.62%
603566.SH	普莱柯	3.72%	600371.SH	登海种业	-5.64%
002567.SZ	唐人神	3.34%	600540.SH	朗源股份	-6.05%
002157.SZ	正邦科技	3.20%	600598.SH	苏垦农发	-6.78%
300119.SZ	瑞普生物	3.12%	002041.SZ	好当家	-6.80%
600265.SH	*ST 景谷	2.69%	300175.SZ	亚钾国际	-7.11%
002982.SZ	湘佳股份	2.56%	601952.SH	大北农	-7.21%
600189.SH	泉阳泉	2.25%	600467.SH	敦煌种业	-7.31%
002321.SZ	*ST 华英	2.24%	000893.SZ	宏辉果蔬	-7.96%
600737.SH	中粮糖业	2.14%	002385.SZ	荃银高科	-9.86%
002688.SZ	金河生物	2.12%	600354.SH	亚盛集团	-11.42%
300268.SZ	佳沃股份	2.05%	603336.SH	隆平高科	-13.37%

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 截止至 2021 年 11 月 19 日

4、本周重点新闻(11.15-11.19):农业农村部关于第六届农业转基因生物安全委员会组成人员名单的公示

【农业农村部关于第六届农业转基因生物安全委员会组成人员名单的公示】第五届农业转基因生物安全委员会届期已满。根据《农业转基因生物安全管理条例》《农业转基因生物安全评价管理办法》有关规定,经农业转基因生物安全管理部际联席会议等有关部门和单位推荐,农业农村部拟定了第六届农业转基因生物安全委员会委员名单(76名),现予以公示。

【农业农村部大数据发展中心成立】11月19日,农业农村部大数据发展中心正式成立。中央农办主任,农业农村部党组书记、部长唐仁健出席成立活动并讲话。唐

仁健强调，新时代新阶段，三农工作重心历史性转向全面推进乡村振兴，迫切需要信息化、大数据的支撑和助力，大数据发展中心的成立恰逢其时。中心要切实担负起职责使命，开拓创新、砥砺前行，努力开创数字农业农村工作新局面。

【切实抓好冬春蔬菜生产，保障蔬菜产品稳定供应】农业农村部召开全国冬春蔬菜稳产保供视频调度会，深入分析当前蔬菜生产形势，部署冬春蔬菜生产工作。会议强调，各地要认真贯彻落实中央决策部署，提高政治站位，增强大局意识，深刻认识抓好今冬明春蔬菜生产的重要意义，早谋划、早部署、早落实，确保今冬明春特别是元旦春节、冬奥会和全国两会期间蔬菜稳定供应。

【拓展农业多种功能，促进乡村产业高质量发展】近日，农业农村部印发《关于拓展农业多种功能 促进乡村产业高质量发展的指导意见》，《指导意见》明确，到 2025 年，农业多种功能充分发掘，乡村多元价值多向彰显，优质绿色农产品、优美生态环境、优秀传统文化产品供给能力显著增强，粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上，农产品加工业与农业总产值比达到 2.8：1，乡村休闲旅游年接待游客人数 40 亿人次，年营业收入 1.2 万亿元，农产品网络零售额达到 1 万亿元。

5、本周价格跟踪(11.15-11.19): 本周生猪、仔猪、白羽毛鸡、黄羽鸡、对虾、玉米、大宗商品上涨

表8: 本周生猪、仔猪、白羽毛鸡、对虾、大宗商品上涨

分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格(元/公斤)	17.45	0.98%	17.28	6.08%	16.29	12.81%
	仔猪价格(元/公斤)	20.95	4.96%	19.96	15.04%	17.35	10.23%
	生猪养殖利润: 自繁自养(元/头)	135.32	62.82%	83.11	232.55%	-62.70	59.10%
	生猪养殖利润: 外购仔猪(元/头)	282.81	21.83%	232.14	743.84%	27.51	125.95%
白羽毛鸡	鸡苗价格(元/羽)	1.98	66.39%	1.19	-8.46%	1.30	52.94%
	毛鸡价格(元/公斤)	7.99	7.10%	7.46	0.95%	7.39	2.21%
	毛鸡养殖利润(元/羽)	-0.42	68.18%	-1.32	29.03%	-1.86	29.28%
	父母代种鸡养殖利润(元/羽)	-0.67	54.11%	-1.46	-8.15%	-1.35	25.00%
黄羽鸡	中速鸡价格(元/公斤)	13.40	4.69%	12.80	-8.57%	14.00	0.36%
水产品	草鱼价格(元/公斤)	17.75	-2.37%	18.18	-1.41%	18.44	-1.28%
	鲈鱼价格(元/公斤)	23.00	-4.17%	24.00	2.13%	23.50	-4.08%
	对虾价格(元/公斤)	39.00	5.41%	37.00	-4.88%	38.90	-3.95%
大宗农产品	玉米期货价格(元/吨)	2694.00	0.86%	2671.00	-0.19%	2676.00	0.26%
	豆粕期货价格(元/吨)	3210.00	1.68%	3157.00	2.30%	3086.00	-1.34%
	ICE11号糖期货价格(美分/磅)	20.18	0.20%	20.14	2.65%	19.62	-0.05%
	郑商所糖期货价格(元/吨)	6069.00	-0.64%	6108.00	1.77%	6002.00	0.96%

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 草鱼数据更新滞后一周; 红色数字表示环比上涨, 绿色数字表示环比下跌, 黑色数字表示无变动。

生猪养殖: 据博亚和讯监测, 2021年11月19日全国外三元生猪均价为 17.45 元/公斤, 环比上周五上涨 0.2 元/公斤; 仔猪均价为 20.95 元/公斤, 环比上周五上涨 0.9 元/公斤; 白条肉均价 22.98 元/公斤, 环比下降 0.24 元/公斤; 猪料比价为 4.88:1。根据 Wind 数据, 11 月 19 日, 自繁自养头均利润 135.32 元, 环比上涨 52.21 元; 外

购仔猪头均利润 282.81 元，环比上涨 50.67 元。。

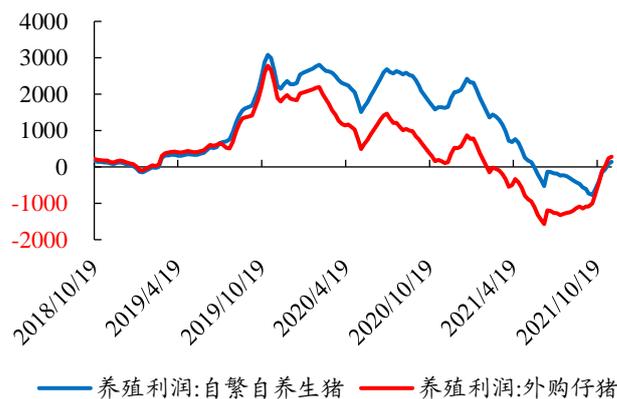
近期猪价震荡趋稳调整，东北、华北、西北猪价稳中调整，华中、华东猪价稳中有涨，华南、西南猪价偏弱调整，全国生猪均价稳中偏弱调整。东北地区已经开始下雪，河北、天津大雾天气影响市场运输，北方部分地区市场成交价存在暗涨现象，周末新一轮较强冷空气来袭，养殖端观望情绪增加，压栏挺价现象仍存；局地腌腊有增加空间，消费有望再增长，但对市场的支撑力度或不大，但市场大猪供应偏紧仍有支撑，猪价涨跌两难，预计下周或震荡窄幅调整。

图6: 本周生猪价格环比上涨(元/公斤)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 本周自繁自养利润环比上涨(元/头)

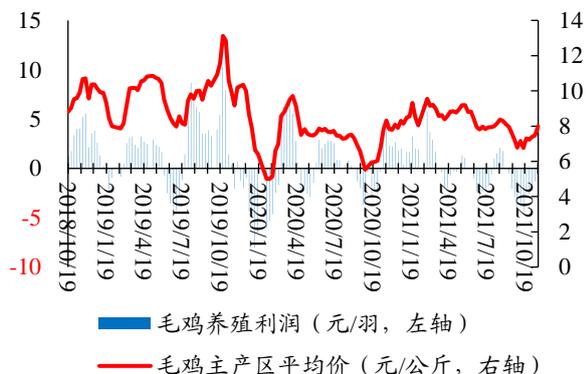


数据来源: Wind、开源证券研究所

白羽肉鸡: 据 Wind 数据, 本周鸡苗均价 1.98 元/羽, 环比上涨 66.39%; 毛鸡均价 7.99 元/公斤, 环比上涨 7.10%; 毛鸡养殖利润-0.42 元/羽, 环比收窄 0.90 元/羽。

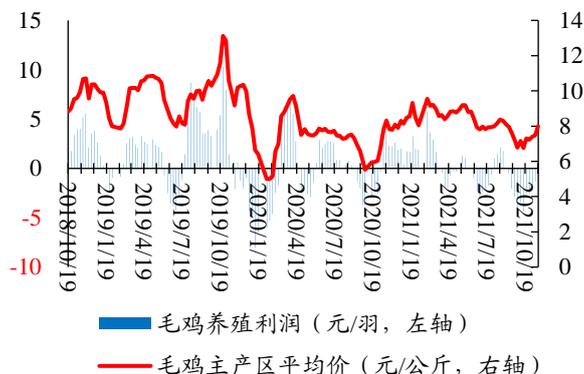
随着鸡肉冻品快速上涨后贸易商继续要货情绪减弱, 冻品订单开始放缓, 部分企业冻品库存再次增加, 毛鸡采购意愿不大, 养殖户积极出栏, 鸡价震荡偏弱, 关注 8 元附近压力及冻品出货速度。

图8: 本周鸡苗均价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

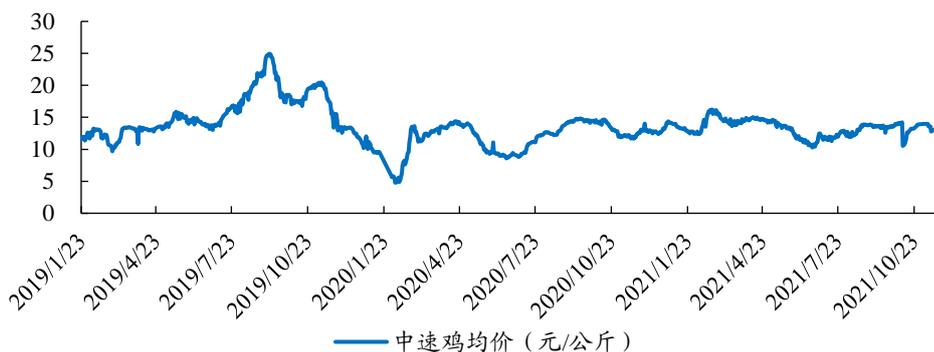
图9: 本周毛鸡主产区均价环比上升



数据来源: Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡: 据新牧网数据, 11 月 19 日中速鸡均价 13.4 元/公斤, 环比上涨 4.69%。

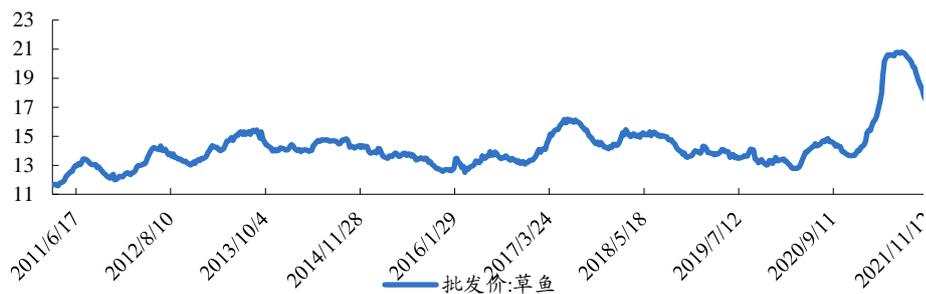
图10: 本周中速鸡价格环比上涨



数据来源: 新牧网、开源证券研究所

水产品: 据 Wind 数据, 上周草鱼价格 17.37 元/公斤, 环比下跌 0.91%; 据海大农牧数据, 11 月 19 日鲈鱼价格 23.00 元/公斤, 环比下跌 4.17%; 11 月 19 日对虾价格 39.00 元/公斤, 环比上涨 5.41%。

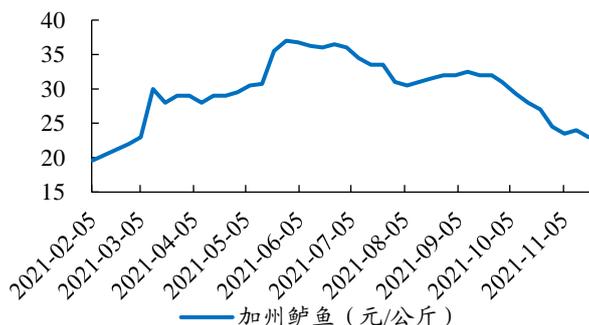
图11: 11.8-11.12 草鱼价格环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

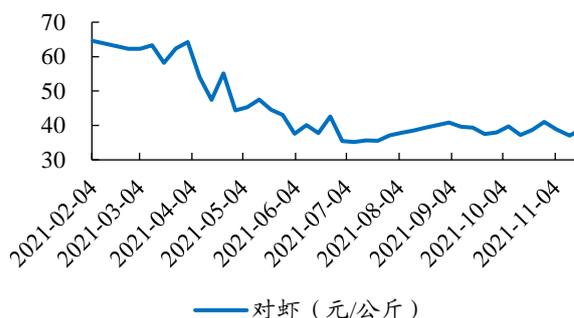
注: 草鱼价格滞后一周

图12: 11 月 19 日鲈鱼价格环比下跌



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

图13: 11 月 18 日对虾价格环比上涨

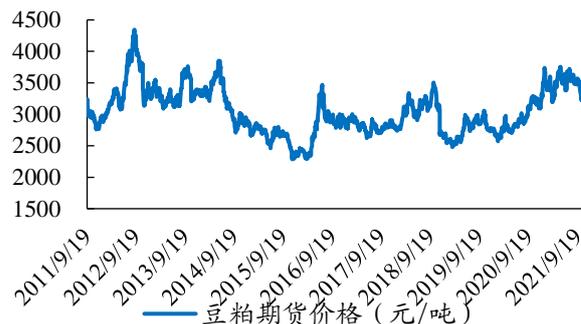


数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

大宗农产品: 据 Wind 数据, 本周大商所玉米期货活跃合约结算价为 2694 元/吨, 环比上涨 0.86%; 豆粕期货活跃合约结算价为 3210 元/吨, 环比下跌 1.68%。

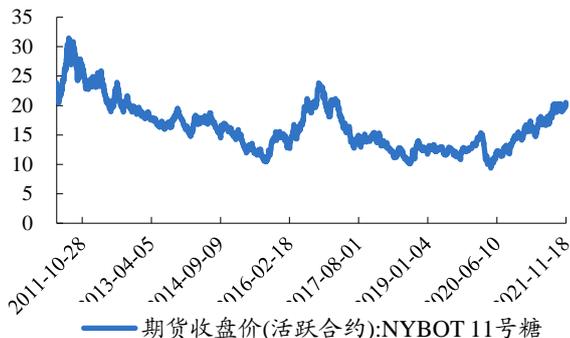
图14: 本周玉米期货结算价环比上涨


数据来源: Wind、开源证券研究所

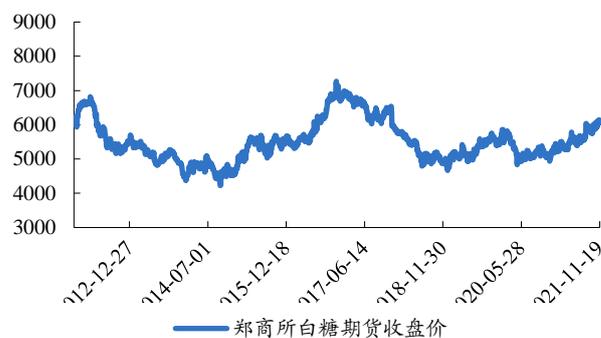
图15: 本周豆粕期货结算价环比下跌


数据来源: Wind、开源证券研究所

糖: 据 Wind 数据, 国外糖价, NYBOT11 号糖 11 月 19 日收盘价 20.08 美分/磅, 环比上涨 0.20%。国内糖价, 郑商所白砂糖期货 11 月 19 日收盘价 6069 元/吨, 环比下跌 0.64%。

图16: 本周 NYBOT11 号糖环比上涨 (美分/磅)


数据来源: Wind、开源证券研究所

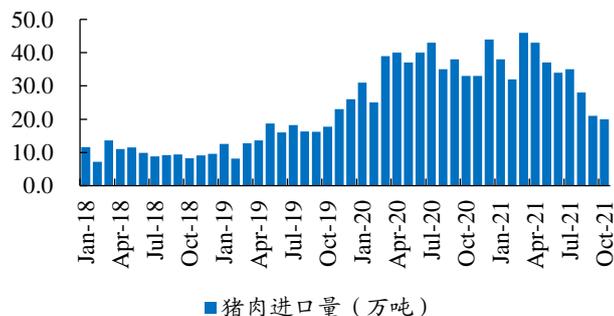
图17: 本周郑商所白糖收盘价环比下跌 (元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

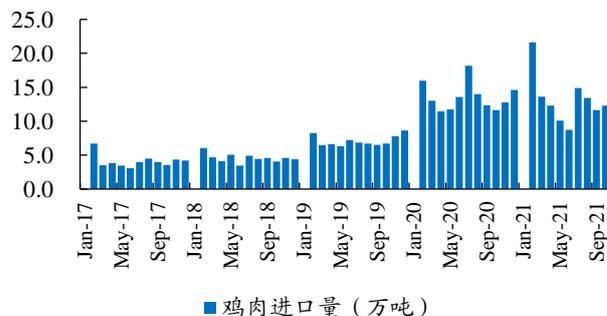
6、主要肉类进口量

猪肉进口: 据海关总署数据, 2021 年 10 月猪肉进口 20.0 万吨, 同比下降 4.8%。

禽肉进口: 据海关总署数据, 2021 年 10 月鸡肉进口 12.3 万吨, 同比上升 5.6%。

图18: 2021 年 10 月猪肉进口量 20.0 万吨


数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 2021 年 10 月鸡肉进口量 12.3 万吨


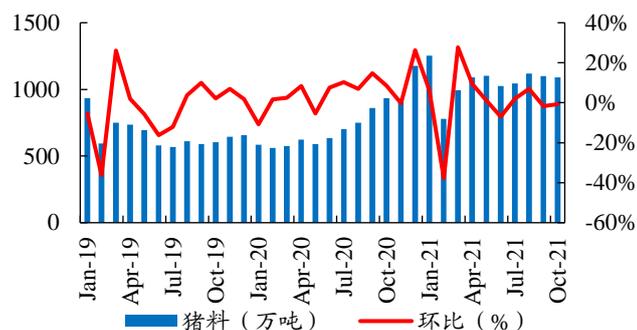
数据来源: 海关总署、农业农村部、开源证券研究所

7、主要饲料产量

猪料: 据中国饲料工业协会数据, 2021年10月猪料产量1091万吨, 环比及同比分别变动-0.7%、8.8%。

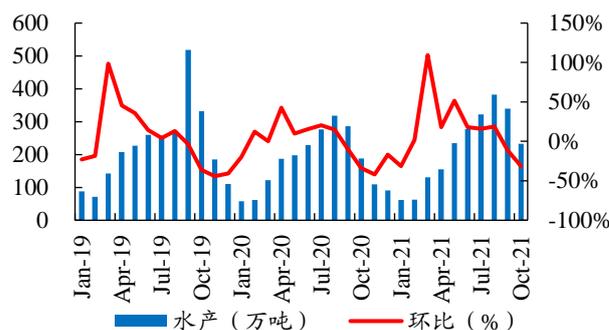
水产料: 据中国饲料工业协会数据, 2021年10月水产料产量233万吨, 环比及同比分别变动-31.4%、16.0%。

图20: 2021年10月猪料产量1091万吨



数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

图21: 2021年10月水产料产量233万吨

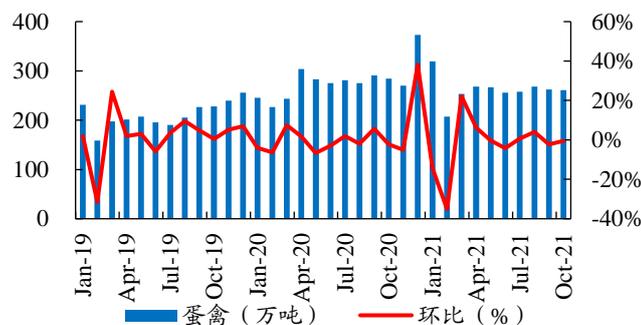


数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

蛋禽料: 据中国饲料工业协会数据, 2021年10月蛋禽料产量261万吨, 环比及同比分别变动-0.5%、-9.8%。

肉禽料: 据中国饲料工业协会数据, 2021年9月肉禽料产量771万吨, 环比及同比分别变动0.5%、-10.3%。

图22: 2021年10月蛋禽料产量261万吨



数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

图23: 2021年10月肉禽料产量771万吨



数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

8、风险提示

宏观经济下行, 农产品价格大幅下跌; 非洲猪瘟疫情恶化, 上市企业出栏量不及预期; 新冠疫情加重, 消费需求复苏慢于预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn