

农林牧渔

2021年12月05日

我国玉米品种换代改良趋势显现

——行业周报

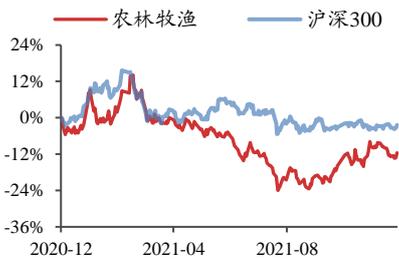
投资评级：看好（维持）

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

《行业投资策略-猪周期反转在即，种植链景气延续》-2021.12.1

《行业周报-供需两旺，猪价小阳春行情或于12月延续》-2021.11.28

《行业周报-我国现代种业将进入发展黄金期》-2021.11.21

● 周观察：我国玉米品种改良换代趋势显现

2021年12月1日，为更好发挥审定标准对品种创新的引领作用，农业农村部国家农作物品种审定委员会负责人针对9月28日出台的《国家级稻玉米品种审定标准（2021年修订）》召开了新闻发布会。品种原始创新能力较弱、审定准入门槛偏低、品种同质化问题在我国尤为突出。纵观我国玉米品种审定历史，审定品种的地理分布、各大种群及衍生品系的推广应用情况，我国玉米品种的地区异质性差异较大，且种质资源的迭代周期较长。单交种的品系更迭主要经历了6个代次。郑单985和先玉335作为第六代两大代表性单品，生命周期均已经超过15年，但随着两大单品生命周期的延长，市场上品种同质化现象严重，品种审定数量井喷。2017-2020年间，我国玉米品种审定数量分别达到1058、1698、2263和2713个。此外，农业生产方式的变革及产业升级使得市场对于玉米品种的要求日益提高，玉米品种更新换代需求也日益紧迫，优质单品换代改良是大势所趋。

● 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（11.29-12.03）：农业跑赢大盘0.20个百分点

本周上证指数上涨1.22%，农业指数上涨1.42%，跑赢大盘0.20个百分点。子板块中禽养殖板块涨幅居前，涨幅为5.19%；宠物食品板块领跌，跌幅1.46%。个股来看立华股份（+23.29%）、*ST华英（+19.35%）、顺鑫农业（+18.56%）领涨。

● 本周价格跟踪（11.29-12.03）：大宗农产品价格上涨

生猪养殖：据博亚和讯监测，2021年12月03日全国外三元生猪均价为17.81元/公斤，环比上周五下跌0.43元/公斤；仔猪均价为23.07元/公斤，环比上周五上涨0.61元/公斤；白条肉均价23.46元/公斤，环比上周五下跌0.36元/公斤；猪料比价为4.97:1。根据Wind数据，11月5日，自繁自养头均利润177.11元，环比上涨3.35元；外购仔猪头均利润326.47元，环比上涨6.07元。

白羽肉鸡：据Wind数据，本周鸡苗均价2.28元/羽，环比上涨29.55%；毛鸡均价8.07元/公斤，环比上涨3.33%；毛鸡养殖利润0.40元/羽，环比收窄0.65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：我国玉米品种换代改良趋势显现	4
1.1、 我国玉米种质资源集中程度较高	4
1.2、 优质品种生命周期长，推广面积大	5
2、 周观点：猪周期反转在即，转基因育种政策落地	7
3、 本周市场表现（11.29-12.03）：农业跑赢大盘 0.20 个百分点	8
4、 本周重点新闻（11.29-12.03）：超三百亿元农业保险保费补贴全部下达，预计为超过两亿户次农户提供风险保障五 万亿元	9
5、 本周价格跟踪（11.29-12.03）：本周仔猪、白羽鸡、黄羽鸡、对虾、玉米、豆粕上涨	10
6、 主要肉类进口量	13
7、 主要饲料产量	14
8、 风险提示	15

图表目录

图 1： 我国玉米种质资源集中性较强	4
图 2： 郑单 958 和先玉 335 作为第六代代表性品种生命周期均已超过 10 年	5
图 3： 1979-2020 年仅 101 个品种过审次数高于 4 次	6
图 4： 1979-2020 年 85.84% 的品种仅过审 1 次	6
图 5： 农业板块本周上涨 1.42%	8
图 6： 本周农业股跑赢大盘 0.20 个百分点	9
图 7： 本周禽养殖板块领涨	9
图 8： 本周生猪价格环比上涨（元/公斤）	11
图 9： 本周自繁自养利润环比上涨（元/头）	11
图 10： 本周鸡苗均价环比上涨	11
图 11： 本周毛鸡主产区均价环比上升	11
图 12： 本周中速鸡价格环比上涨	12
图 13： 11.19-11.26 草鱼价格环比下跌	12
图 14： 12 月 03 日鲈鱼价格环比下跌	12
图 15： 12 月 02 日对虾价格环比上涨	12
图 16： 本周玉米期货结算价环比上涨	13
图 17： 本周豆粕期货结算价环比上涨	13
图 18： 本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）	13
图 19： 本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）	13
图 20： 2021 年 10 月猪肉进口量 21.0 万吨	14
图 21： 2021 年 10 月鸡肉进口量 11.6 万吨	14
图 22： 2021 年 10 月猪料产量 1091 万吨	14
图 23： 2021 年 10 月水产料产量 233 万吨	14
图 24： 2021 年 10 月蛋禽料产量 261 万吨	15
图 25： 2021 年 10 月肉禽料产量 771 万吨	15
表 1： 1979-2020 年玉米品种过审数前列的省份集中于东北至西南玉米带	4
表 2： 1979~2016 年推广年限排名前 20 的品种均大于 10 年	5
表 3： 1979-2020 年间郑单 958 过审次数最多	6

表 4: 1979~2016 年累计推广面积排名前 20 的品种均大于 390 万公顷	6
表 5: 2019 年来全国玉米品种推广面积前三品种较 2018 年前发生变动	7
表 6: 农业个股涨跌幅排名: 立华股份、*ST 华英、顺鑫农业领涨	9
表 7: 本周仔猪、白羽毛鸡、黄羽鸡、对虾、玉米、豆粕上涨	10

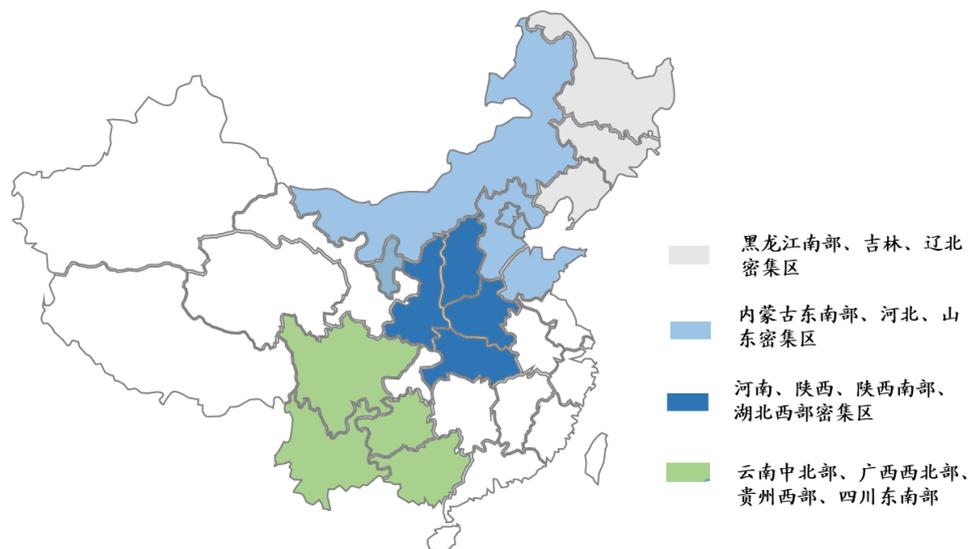
1、周观察：我国玉米品种换代改良趋势显现

2021年12月1日，为更好发挥审定标准对品种创新的引领作用，农业农村部国家农作物品种审定委员会负责人针对9月28日出台的《国家级稻玉米品种审定标准（2021年修订）》召开了新闻发布会。品种原始创新能力较弱、审定准入门槛偏低、品种同质化问题在我国尤为突出。纵观我国玉米品种审定历史，审定品种的地理分布、各大种群及衍生品系的推广应用情况，可见我国玉米品种的地区异质性差异较大，且种质资源的迭代周期较长，近年来品种审定数量井喷，产品同质化现象严重，优质单品更新换代需求紧迫。

1.1、我国玉米种质资源集中程度较高

我国玉米种质资源的开发利用依赖于国外优异种质资源的引进和国内地方品种改良两大途径。由于我国并非玉米的起源国，国外引进的品种是我国玉米种质开发的重要物质基础，根据所属特征可以分为温带种质、热带亚热带种质及野生近缘种三大类别。而国内种质资源的分部具有一定的集中性，主要和玉米喜温、喜湿的种质特性相关，集中分布于东北向西南走向的狭长地带。因此，自我国1979年开启玉米品种审定以来，过审品种数目较多的省份也集中在东北到西南的玉米主要种植区域。

图1：我国玉米种质资源集中性较强



资料来源：《玉米遗传育种》、开源证券研究所

表1：1979-2020年玉米品种过审数前列的省份集中于东北至西南玉米带

排名	审定省(区)	审定数量(个)	排名	审定省(区)	审定数量(个)
1	辽宁省	1452	16	天津市	323
2	内蒙古自治区	1177	17	北京市	319
3	云南省	1123	18	安徽省	318
4	吉林省	1027	19	湖北省	298
5	河北省	1021	20	广东省	261
6	黑龙江省	915	21	新疆维吾尔自治区	253
7	山西省	658	22	宁夏回族自治区	238
8	广西壮族自治区	616	23	上海市	168
9	四川省	585	24	湖南省	161

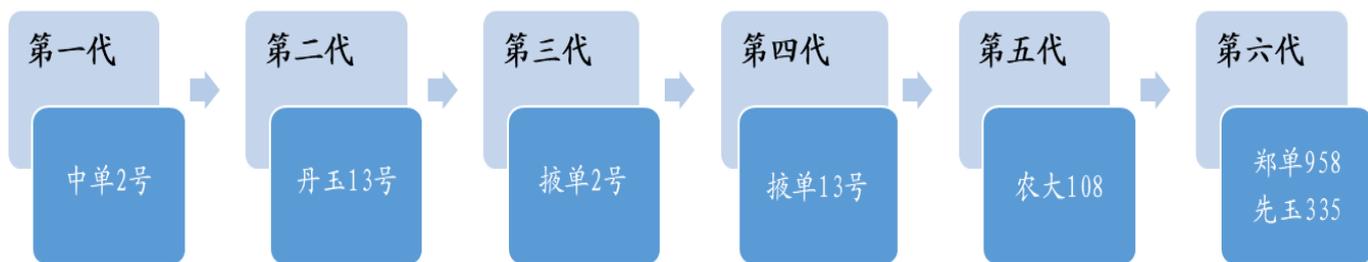
排名	审定省(区)	审定数量(个)	排名	审定省(区)	审定数量(个)
10	陕西省	538	25	浙江省	160
11	甘肃省	534	26	江苏省	139
12	河南省	527	27	福建省	70
13	山东省	508	28	江西省	49
14	贵州省	449	29	青海省	15
15	重庆市	407	30	西藏自治区	7

资料来源：《玉米科学》、开源证券研究所

1.2、优质品种生命周期长，推广面积大

从我国玉米的种质更迭历史来看，单交种的品系更迭主要经历了6个代次。并且各代亲本自交系主要是唐四平头、旅大红骨，以及 Reid 和 PB 等外来种质，唐四平头和旅大红骨是国内核心种质的利用典范，种质贡献度高，与 Reid 等外来种质能够形成良好的杂优模式。此外，每个代次均有代表性的大单品出现，郑单 985 和先玉 335 作为第六代两大代表性单品，其生命周期均已经超过 15 年，第七代优质单品有望实现对两个品种的份额替代。

图2：郑单 958 和先玉 335 作为第六代代表性品种生命周期均已超过 10 年



资料来源：智种网、开源证券研究所

表2：1979~2016年推广年限排名前20的品种均大于10年

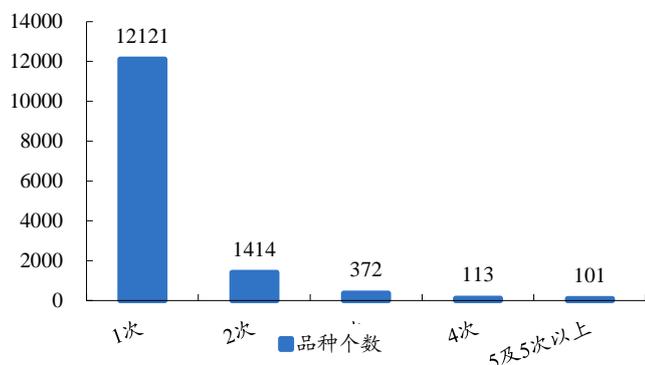
排名	品种名称	初次审定年份	推广截止年份	推广年限	排名	品种名称	初次审定年份	推广截止年份	推广年限
1	中单2号	1981	2011	30	11	本玉9	1990	2007	17
2	会单4号	1992	2016	24	12	白单9号	1989	2006	17
3	掖单13	1990	2013	23	13	农大3138	1996	2013	17
4	丹玉13	1987	2009	22	14	郑单958	2000	2016	16
5	四单19	1992	2014	22	15	掖单4号	1988	2003	15
6	东农248	1987	2009	22	16	沈单16	2001	2016	15
7	农大108	1997	2016	19	17	东单60	2001	2016	15
8	烟单14	1990	2008	18	18	鑫玉6号	2000	2015	15
9	掖单2号	1987	2004	17	19	鲁单981	2002	2016	14
10	龙单13	1994	2011	17	20	鑫玉16	2002	2016	14

资料来源：《玉米科学》、开源证券研究所

从各代的代表性品种市场接受度来看，审定次数和推广面积均居行业前列。我国现行品种审定制度下，通过国家级审定的品种可在规定的适宜种植区内推广，而省级审定后只能在所在省份适宜区域内推广。因此单一通过的省级审定次数越多，说明其种植的普适性越强，市场的接受度越高。1979-2020年间，通过1-5次审定次数的品种数量依次递减，仅0.72%的品种通过5次以上的审定，其中郑单958过审次

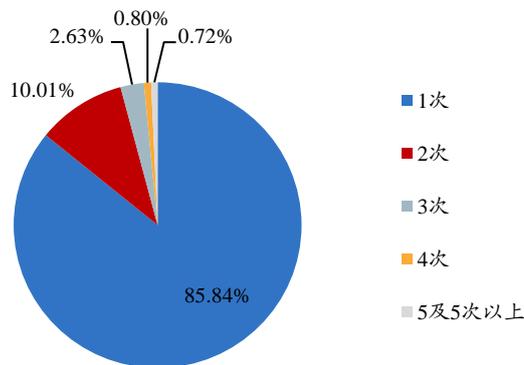
数高达 14 次。

图3: 1979-2020 年仅 101 个品种过审次数高于 4 次



数据来源:《玉米科学》、开源证券研究所

图4: 1979-2020 年 85.84% 的品种仅过审 1 次



数据来源:《玉米科学》、开源证券研究所

表3: 1979-2020 年间郑单 958 过审次数最多

过审次数	品种名称
5	MC703、毕单 13、丹科 2151、丹玉 13、登海 679、东单 1331、东单 7 号、东单 8 号、泛玉 298、方玉 36、丰玉 4 号、海禾 17、户单 2000、华耐甜糯 101、华糯 2 号、金海 5 号、金园 15、景糯 318、鲲玉 8 号、鑫玉 37、鑫玉 6 号、利合 328、联创 1 号、辽单 565、鲁单 9002、宁玉 309、强盛 388、强硕 168、瑞普 909、三北 9 号、石玉 9 号、双甜 318、斯达甜 221、太育 9 号、天贵糯 932、万糯 2000、西山 70、先玉 696、先正达 408、翔玉 998、兴海 201、掖单 12、掖单 13、优迪 919、张玉 1355、织金 3 号、中金 368、中科 11、登海 11、晋单 42、鑫玉 26、潞玉 13、美玉 8 号、米高、农大 95、沈单 16、沈单 7 号、郁青 1 号
6	32D22、NK718、丹玉 13、登海 1 号、登海 3 号、登海 605、登海 618、海禾 14、华农 138、华玉 11、济单 7 号、金冠 218、京单 28、京农科 728、黔兴 201、先玉 1225、晋单 73、掖单 19、掖单 4 号、裕丰 303、正成 018、正大 999、中玉 335
7	农大 108、华农 866、美玉 3 号、宁玉 524、长城 799、京科糯 2000
8	大丰 30、东单 6531、鑫玉 13、鑫玉 35、先甜 5 号、翔玉 988、掖单 13、中科玉 505
9	农科玉 368
10	中单 9409、燕禾金 2000、三北 6 号、东单 60
11	鑫玉 16、先玉 335
14	郑单 958

资料来源:《玉米科学》、开源证券研究所

从推广面积来看,郑单 958 的累计推广面积在 1979-2016 年间居于榜首。中单 02 居于第二,累计面积仅为其 3/5。从推广年限来看,优质单品生命周期均可长达 30 年之久,鉴于推广面积数据仅截止至 2016 年,郑单 958 作为近年来仍在持续推广的大单品,其生命周期已超 20 年。

表4: 1979 ~ 2016 年累计推广面积排名前 20 的品种均大于 390 万公顷

排名	品种名称	累计推广面积 (万公顷)	排名	品种名称	累计推广面积 (万公顷)
1	郑单 958	5132.47	11	掖单 4 号	719.53
2	中单 2 号	3033.13	12	豫玉 22	686.40
3	丹玉 13	2613.53	13	鲁单 981	574.00
4	先玉 335	1876.40	14	掖单 12	552.00

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

排名	品种名称	累计推广面积 (万公顷)	排名	品种名称	累计推广面积 (万公顷)
5	农大 108	1804.60	15	沈单 7 号	495.00
6	浚单 20	1767.40	16	龙单 13	468.53
7	掖单 13	1496.80	17	本玉 9	454.40
8	掖单 2 号	1354.67	18	四单 8 号	438.67
9	四单 19	1070.93	19	东农 248	395.60
10	烟单 14	954.47	20	掖单 19	390.40

资料来源：《玉米科学》、开源证券研究所

注：数据来源于中国种业大数据平台，2016 年后截止披露品种推广面积信息

育种本身即是一个不断改良更新、超越旧有的过程。第六代代表性品种郑单 958 和先玉 335 各有特点，二者分别开启了玉米耐密种植和单粒播种的时代。但随着两大单品生命周期的延长，市场上品种同质化现象严重，品种审定数量井喷。2017-2020 年间，我国玉米品种审定数量分别达到 1058、1698、2263 和 2713 个。此外，农业生产方式的变革及产业升级使得市场对于玉米品种的要求日益提高，玉米品种更新换代的需求也日益紧迫。近年来，京科 968、裕丰 303 等品种的推广面积排名有所跃升，也说明了市场对于优质新品种的接受度高，优质单品换代改良是大势所趋。

表5：2019 年来全国玉米品种推广面积前三品种较 2018 年前发生变动

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
第一名	郑单 958	郑单 958	郑单 958	郑单 958	郑单 958	郑单 958
第二名	先玉 335	先玉 335	先玉 335	先玉 335	京科 968	京科 968
第三名	京科 968	京科 968	京科 968	京科 968	先玉 335	裕丰 303
第四名	京科 968	登海 605	登海 605	登海 605	登海 605	登海 605
第五名	德美亚 1 号	浚单 20	浚单 20	德美亚 1 号	裕丰 303	中科玉 505
第六名	登海 605	隆平 206	伟科 702	伟科 702	中科玉 505	先玉 335
第七名	隆平 206	德美亚 1 号	隆平 206	裕丰 3030	浚单 20	联创 808
第八名	伟科 702	伟科 702	大丰 30	浚单 20	伟科 702	伟科 702
第九名	中单 909	中单 909	翔玉 998	隆平 206	联创 808	隆平 206
第十名	绥玉 23	蠡玉 16	蠡玉 16	联创 808	隆平 206	浚单 20

资料来源：生物技术育种、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 年上半年猪价跌幅程度将极大程度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。国内新一种植季玉米

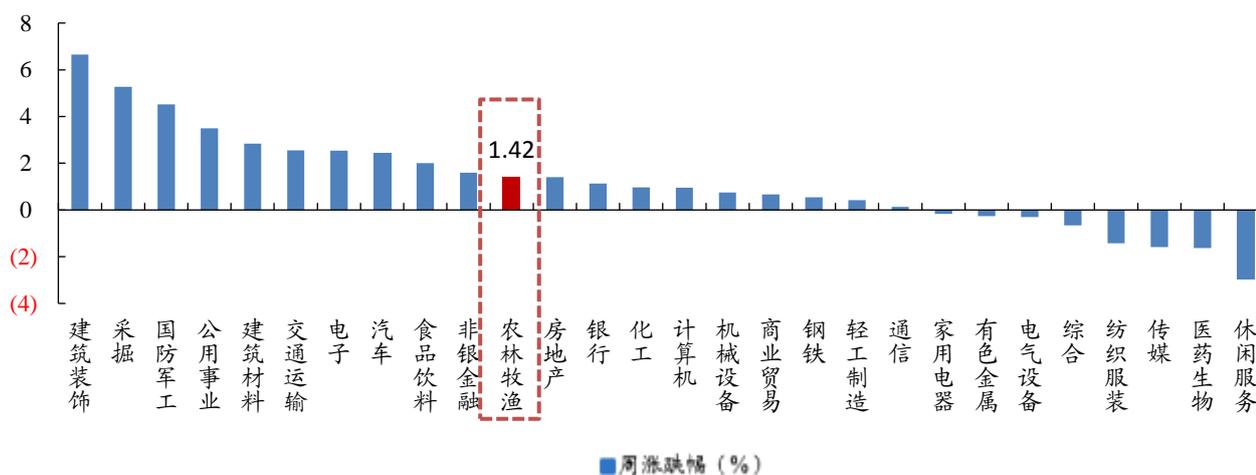
收获入库，价格回落至小麦吨价以下，性价比重归主位，预计 Q4 饲料吨均成本将环比出现下滑，毛利提升，盈利能力增强。建议关注产品力及服务力优势突出的饲料龙头企业海大集团。

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）。

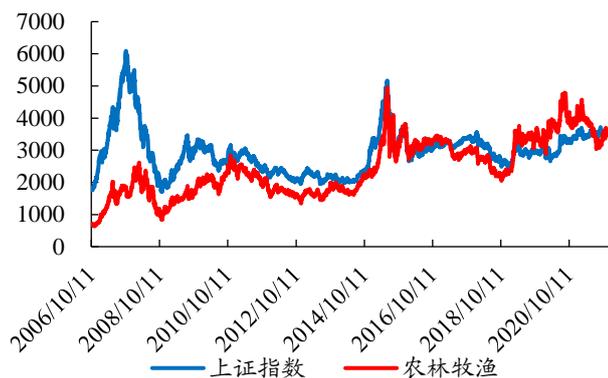
3、本周市场表现（11.29-12.03）：农业跑赢大盘 0.20 个百分点

本周上证指数上涨 1.22%，农业指数上涨 1.42%，跑赢大盘 0.20 个百分点。子板块看，种子板块涨幅居前，涨幅为 5.19%；宠物食品板块领跌，跌幅 1.46%。个股来看，立华股份（+23.29%）、*ST 华英（+19.35%）、顺鑫农业（+18.56%）领涨。

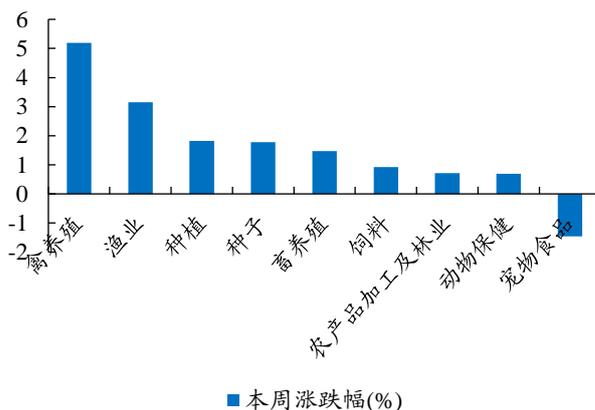
图5：农业板块本周上涨 1.42%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6: 本周农业股跑赢大盘 0.20 个百分点


数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 本周禽养殖板块领涨


数据来源: Wind、开源证券研究所

表6: 农业个股涨跌幅排名: 立华股份、*ST 华英、顺鑫农业领涨

前 15 名			后 15 名		
300761.SZ	立华股份	23.29%	300106.SZ	中粮糖业	-0.63%
002321.SZ	*ST 华英	19.35%	600313.SH	金健米业	-0.94%
000860.SZ	顺鑫农业	18.56%	600108.SH	普莱柯	-1.85%
600189.SH	泉阳泉	13.06%	600737.SH	海利生物	-1.93%
002086.SZ	*ST 东洋	11.54%	600127.SH	正邦科技	-2.01%
600265.SH	*ST 景谷	9.79%	603566.SH	通威股份	-2.14%
600962.SH	国投中鲁	9.41%	603718.SH	*ST 香梨	-2.32%
300498.SZ	温氏股份	9.10%	002157.SZ	牧原股份	-2.43%
600257.SH	大湖股份	7.05%	600438.SH	生物股份	-2.68%
600195.SH	中牧股份	6.09%	600506.SH	南宁糖业	-2.73%
000893.SZ	亚钾国际	5.44%	002714.SZ	*ST 中基	-3.13%
603668.SH	天马科技	5.27%	600201.SH	中宠股份	-3.71%
002311.SZ	海大集团	5.26%	000911.SZ	中粮科技	-5.58%
002041.SZ	登海种业	4.51%	000972.SZ	晓鸣股份	-5.86%
601952.SH	苏垦农发	4.18%	002891.SZ	佳沃股份	-6.99%

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 截止至 2021 年 12 月 3 日

4、本周重点新闻(11.29-12.03):超三百亿元农业保险保费补贴全部下达, 预计为超过两亿户次农户提供风险保障五万亿元

【超三百亿元农业保险保费补贴全部下达, 预计为超过两亿户次农户提供风险保障五万亿元】近日, 记者从财政部获悉, 为稳定农户种粮收益, 支持现代农业发展, 更好保障国家粮食安全, 2021 年, 中央财政安排农业保险保费补贴资金 333.45 亿元, 较上年增长 16.8%。截至目前, 相关资金已全部下达。

【秋粮收购工作正由南向北陆续展开】据了解, 目前秋粮丰收已成定局, 收购工作正由南向北陆续展开, 各地认真落实国家粮食收购政策, 收购资金、仓容、人员等准备较为充分。国家粮食和物资储备局粮食储备司相关负责人介绍, 主产区各类粮

食企业累计收购中晚籼稻 300 亿斤左右。

【《稻田油菜免耕飞播技术规程》农业行业标准通过专家审定】近日受农业农村部种植业管理司委托，全国农技中心组织召开农业行业标准审定会，对由全国农技中心、华中农业大学、中国农科院油料作物研究所等单位联合制定的《稻田油菜免耕飞播技术规程》送审稿进行审定。

【关于落实农药登记部分事项全程电子化审批工作的通知】根据《中华人民共和国农业农村部公告（第 492 号）》要求，自 2021 年 12 月 1 日起，农药标签重新核准、农药登记证持有人变更、登记证补发及更正、农药登记信息添加等 4 项许可事项将实行全程电子化审批，不再需要提交纸质申请表及申请资料。

5、本周价格跟踪（11.29-12.03）：本周仔猪、白羽鸡、黄羽鸡、对虾、玉米、豆粕上涨

表7：本周仔猪、白羽毛鸡、黄羽鸡、对虾、玉米、豆粕上涨

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）	17.81	-2.36%	18.24	4.53%	17.45	0.98%
	仔猪价格（元/公斤）	23.07	2.72%	22.46	7.21%	20.95	4.96%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	177.11	1.93%	173.76	-28.41%	135.32	-62.82%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	326.47	1.89%	320.40	13.29%	282.81	-21.83%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	2.28	29.55%	1.76	-11.11%	1.98	66.39%
	毛鸡价格（元/公斤）	8.07	3.33%	7.81	-2.25%	7.99	7.10%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	0.40	60.00%	-0.25	40.48%	-0.42	68.18%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	-0.37	58.43%	-0.89	-32.84%	-0.67	54.11%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	13.20	1.15%	13.05	-2.61%	13.40	4.69%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	17.12	-0.52%	17.21	-0.92%	17.37	-0.91%
	鲈鱼价格（元/公斤）	23.80	-0.83%	24.00	0.00%	24.00	0.00%
	对虾价格（元/公斤）	43.83	10.51%	39.66	6.21%	37.34	0.92%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2671.00	0.49%	2658.00	-1.34%	2694.00	0.64%
	豆粕期货价格（元/吨）	3233.00	0.87%	3205.00	-0.16%	3210.00	0.09%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	18.79	-5.67%	19.92	0.96%	19.73	-1.00%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	5811.00	-2.02%	5931.00	-2.27%	6069.00	-1.17%

数据来源：Wind、开源证券研究所

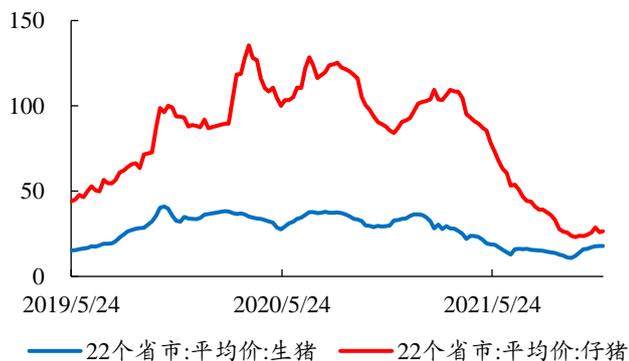
注：草鱼数据更新滞后一周；红色数字表示环比上涨，绿色数字表示环比下跌，黑色数字表示无变动。

生猪养殖：据博亚和讯监测，2021 年 12 月 03 日全国外三元生猪均价为 17.81 元/公斤，环比下跌 0.43 元/公斤；仔猪均价为 23.07 元/公斤，环比上涨 0.61 元/公斤；白条肉均价 23.07 元/公斤，环比下跌 0.36 元/公斤；猪料比价为 4.97:1。根据 Wind 数据，12 月 03 日，自繁自养头均利润 177.11 元，环比上涨 3.35 元；外购仔猪头均利润 326.47 元，环比上涨 6.07 元。

近期猪价稳中上涨，屠宰场报价大部分稳定，东北积雪影响积压产品集中到货情况明显减轻，周末消费带动，屠企采购较积极，采购仍存在难度。东北地区外调支撑，市场实际成交价窄幅上涨，标猪价格涨至 16 元/kg 左右，华中、华东多地标猪达到 17 元/kg 左右，大猪价格涨至 18 元/kg 左右，规模场提价现象增多，市场看涨情绪较

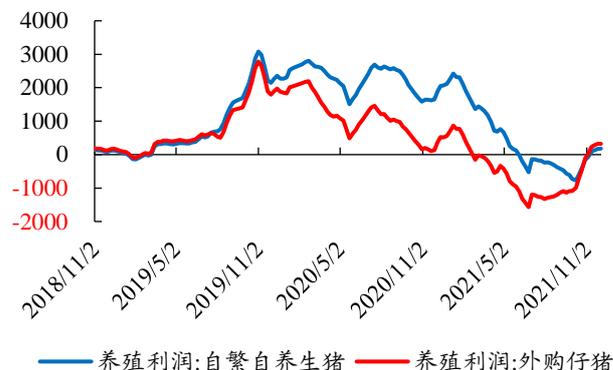
浓，短期猪价易涨难跌。

图8: 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
注: 近两周数据来自涌溢咨询

图9: 本周自繁自养利润环比上涨 (元/头)

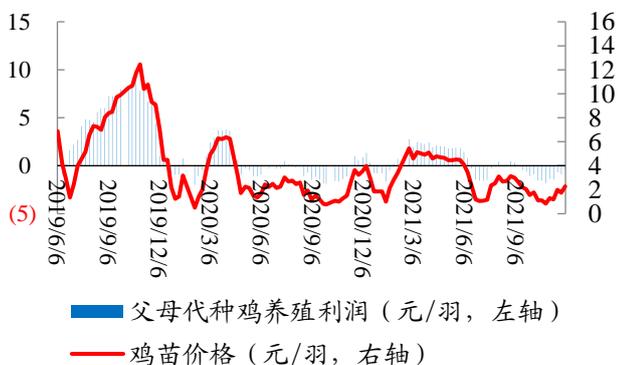


数据来源: Wind、开源证券研究所

白羽肉鸡: 据 Wind 数据, 本周鸡苗均价 2.28 元/羽, 环比上涨 29.55%; 毛鸡均价 8.07 元/公斤, 环比上涨 3.33%; 毛鸡养殖利润 0.40 元/羽, 环比收窄 0.65 元/羽。

本周北方多地去降雪叠加新冠疫情影响, 市场冻品走货略有加快, 贸易商补货积极性增加, 且毛鸡供应量减少, 多地区有加价采购, 毛鸡价格强势上涨, 关注未来冻品销售速度, 继续涨幅有限。近期毛鸡价格上涨带动苗价回升, 企业订单增多, 尤其社会鸡苗增加, 再起涨势, 小厂鸡苗报价 0.8-1.2 元/羽, 规模品牌鸡苗至 1.9 元/羽。

图10: 本周鸡苗均价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 本周毛鸡主产区均价环比上升



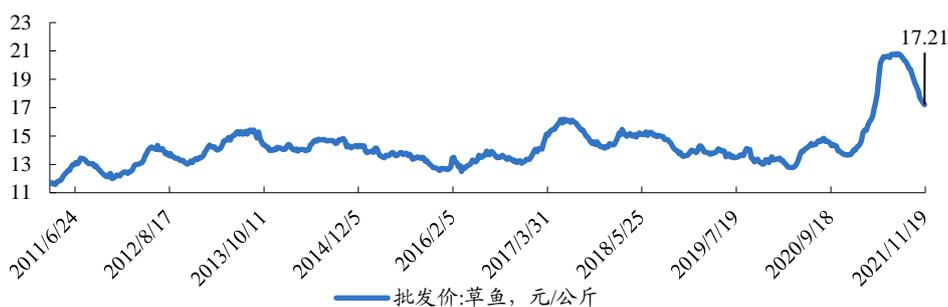
数据来源: Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡: 据新牧网数据, 12月03日中速鸡均价 13.20 元/公斤, 环比上涨 1.15%。

图12: 本周中速鸡价格环比上涨

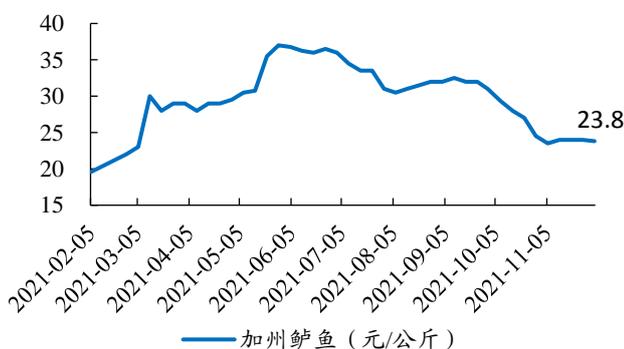

数据来源: 新牧网、开源证券研究所

水产品: 据 Wind 数据, 上周草鱼价格 17.12 元/公斤, 环比下跌 0.52%; 据海大农牧数据, 12 月 03 日鲈鱼价格 23.80 元/公斤, 环比下跌 0.83%; 12 月 02 日对虾价格 43.83 元/公斤, 环比上涨 10.51%。

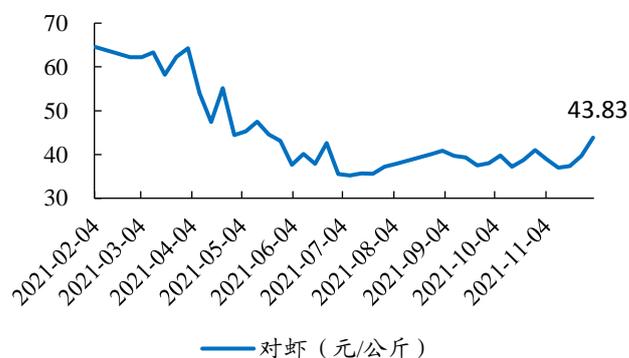
图13: 11.19-11.26 草鱼价格环比下跌


数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 草鱼价格滞后一周

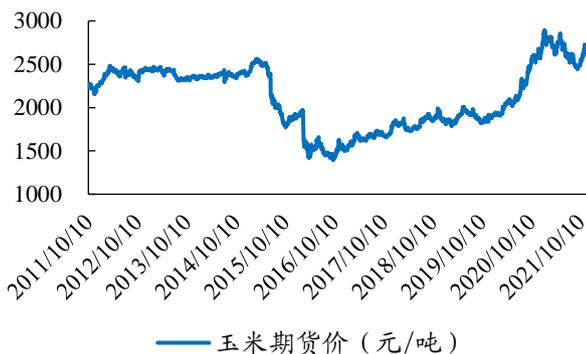
图14: 12 月 03 日鲈鱼价格环比下跌


数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

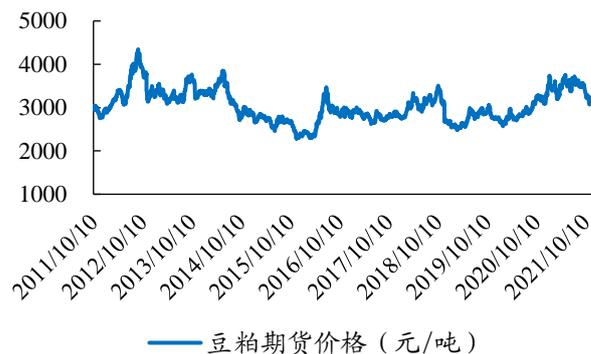
图15: 12 月 02 日对虾价格环比上涨


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 2671 元/吨, 环比上涨 0.49%; 豆粕期货活跃合约结算价为 3233 元/吨, 环比上涨 0.87%。

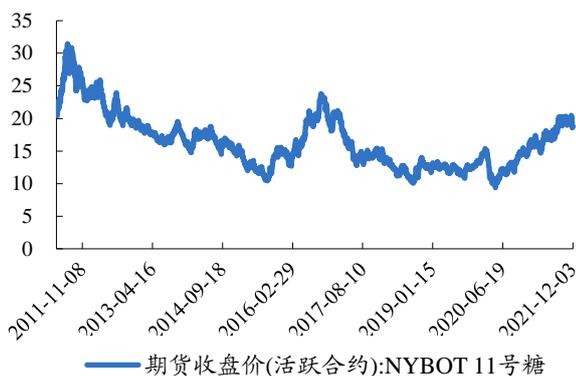
图16: 本周玉米期货结算价环比上涨


数据来源: Wind、开源证券研究所

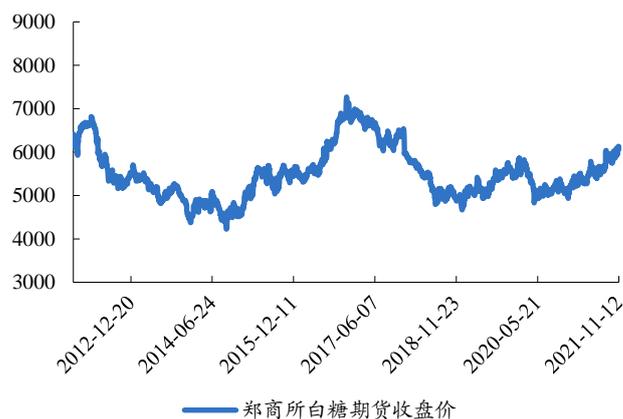
图17: 本周豆粕期货结算价环比上涨


数据来源: Wind、开源证券研究所

糖: 据 Wind 数据, 国外糖价, NYBOT11 号糖 12 月 03 日收盘价 18.79 美分/磅, 环比下跌 5.67%。国内糖价, 郑商所白砂糖期货 12 月 03 日收盘价 5811 元/吨, 环比下跌 2.02%。

图18: 本周 NYBOT11 号糖环比下跌 (美分/磅)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 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

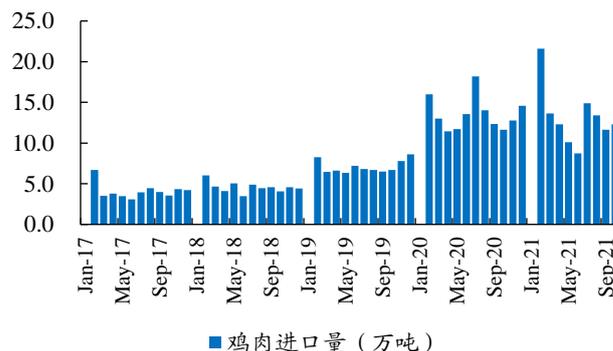
6、主要肉类进口量

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 39.39%。

禽肉进口: 据海关总署数据, 2021 年 10 月鸡肉进口 12.29 万吨, 同比上涨 5.6%。

图20: 2021年10月猪肉进口量21.0万吨


数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 2021年10月鸡肉进口量11.6万吨


数据来源: 海关总署、农业农村部、开源证券研究所

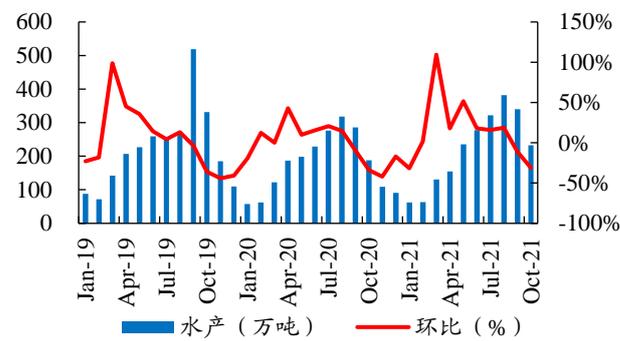
7、主要饲料产量

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22: 2021年10月猪料产量1091万吨

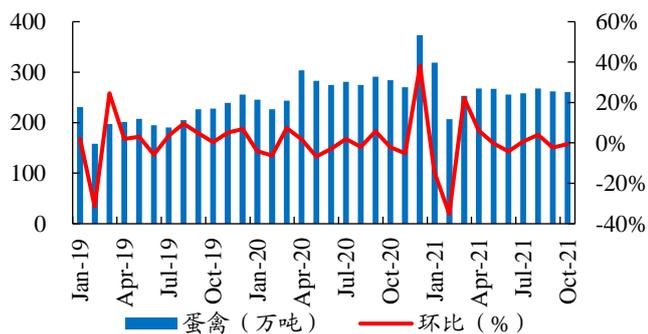

数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

图23: 2021年10月水产料产量233万吨


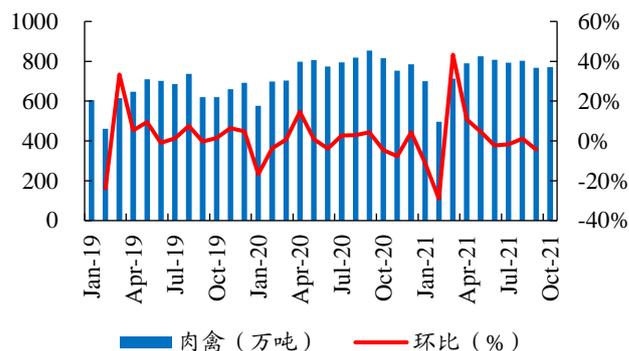
数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

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10月肉禽料产量771万吨, 环比及同比分别变动0.5%、-10.3%。

图24: 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25: 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