

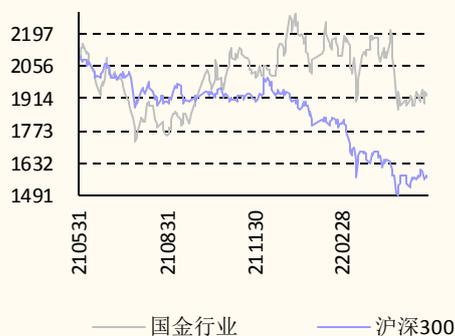
市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金农林牧渔指数	2157
沪深300指数	4249
上证指数	3228
深证成指	12411
中小板综指	12564

小麦供需缺口扩大，关注养殖企业盈利改善

投资建议

- 行情回顾：**本周沪深300指数下跌4.07%，申万农林牧渔指数下跌3.56%。在二级子行业中：林业、养殖业和饲料表现位居前列，分别下跌2.45%，下跌2.52%和下跌3.96%。部分重点个股涨幅前三名：德利股份(+13.94%)、京基智农(+9.95%)和ST华资(+9.73%)。跌幅前三名：香梨股份(-13.82%)、冠农股份(-13.38%)和正邦科技(-12.42%)。
- 生猪养殖：**根据涌益咨询，本周全国商品猪出栏均价为22.70元/公斤，周环比上涨2.11%，商品猪价格小幅上涨；本周自繁自养的养殖利润为660元/头，外购仔猪养殖利润为871.45元/头，随着猪价的上涨，养殖利润明显好转。根据国家统计局数据，二季度末，我国生猪存栏43057万头，同比减少1.9%；能繁母猪存栏4277万头，月环比增加2.03%。目前猪肉消费表现一般，屠宰场持续缩量，养殖端受政策与情绪影响出栏进度略有加快，但是现货价格依旧在22元/公斤以上。我们认为，政策调控有利于生猪产业健康发展且防止生猪价格急速上涨，短期的震荡回调有利于后续生猪的平稳出栏，生猪价格的长期走势依旧取决于供需关系。我们认为在行业盈利预期改善的情况下，生猪养殖板块景气上行逻辑不变，同时目前多家企业估值水平仍处在较低位置。建议从企业的经营风险度、出栏量增长弹性、出栏量兑现度、经营管理水平、估值情况等多维度选择标的。重点推荐：牧原股份：成本领先，成长确定性强、温氏股份：资金储备充足，近期成本有效控制。
- 种植产业链：**7月13日，USDA发布7月全球农产品供需预测报告。本月USDA报告下调2022/23年全球小麦产量预期179万吨至7.72亿吨，同比-0.9%；下调全球小麦消费预期177万吨至7.84亿吨，同比-0.8%；全球小麦库存比约为34%，预计全球小麦供应偏紧。2022/23年全球大豆产量预期下调397万吨至3.91亿吨，同比+11%；下调消费预期11万吨至3.78亿吨，同比+4%；2022/23年大豆期末库存比约26.4%，较上年度增加约2.2个百分点，预计全球大豆供需格局改善。玉米全球产量预期上调9万吨至11.9亿吨，同比+2.6%；下调消费预期104万吨至11.9亿吨，同比-1.2%，供需略有盈余；2022/23年玉米期末库存比约26.4%，较上年度增加约0.4个百分点。目前玉米库存比仍处在近年相对低位，依旧看好全球玉米价格。推动全球粮食价格上涨的几个主要因素：全球需求强劲、主产国天气不利、生产和运输成本高涨、新冠疫情破坏供应链和俄乌冲突持续等仍在发挥作用。在当前全球粮食价格上涨，多个国家限制粮食出口的环境下，转基因技术有望加速落地，建议继续关注种业龙头。重点推荐：隆平高科：转基因技术储备丰富、登海种业：玉米种子有望实现量价齐升。
- 禽类养殖：**本周白羽肉鸡价格上涨至9.68元/公斤，环比上周+1.26%。目前局部市场和经销商补货情绪明显好转，养户挺价心理明显，预计短期毛鸡价格或将震荡偏强。本周鸡苗价格上涨至2.16元/羽，环比上周+51.05%。随着毛鸡出栏量的增加和价格的上涨，鸡苗价格触底反弹，叠加季节性影响逐步减弱，鸡苗价格或提前呈现上行趋势。我们认为目前白羽鸡供给仍然充裕，行业依旧处在去产能阶段，下半年随着猪价预期上行以及需求端有望伴随疫情的好转得到提振，产业链存在底部回暖的可能性。重点推荐：圣农发展：白羽鸡行业全产业链发展龙头。
- 风险提示：**产能去化不及预期/转基因玉米推广进程延后/动物疫病爆发/农产品价格波动。



相关报告

- 《生猪供给量明显下滑，猪价上行趋势不改-农林牧渔周报》，2022.7.11
- 《生猪养殖全面盈利，关注养殖投资机会-农林牧渔周报》，2022.7.3
- 《生猪价格持续上涨，关注养殖投资机会-农林牧渔周报》，2022.6.26
- 《中期策略：把握养殖周期上行和粮食安全-农林牧渔中期策略报告》，2022.6.20
- 《夏收进入尾声，小麦有望实现丰收-农林牧渔周报》，2022.6.19

刘宸倩 分析师 SAC 执业编号：S1130519110005
liuchengqian@gjzq.com.cn

内容目录

一、重点板块观点	4
1.1 生猪养殖：生猪养殖利润明显好转，关注企业业绩反转	4
1.2 种植产业链：USDA 发布最新供需报告，我国夏粮丰收	4
1.3 禽类养殖：毛鸡供给偏少，鸡苗触底反弹	5
二、本周行情回顾	5
三、农产品价格跟踪	6
3.1 生猪产品价格追踪	6
3.2 禽类产品价格追踪	7
3.3 粮食价格追踪	8
3.4 饲料数据追踪	10
3.5 水产品价格追踪	11
四、一周新闻速览	12
4.1 公司公告精选	12
4.2 行业要闻	12
五、风险提示	12

图表目录

图表 1：本周行情一览	5
图表 2：本周各板块涨跌幅（2022.7.11-2022.7.15）	6
图表 3：本周农业板块涨幅前十个股	6
图表 4：本周农业板块跌幅前十个股	6
图表 5：生猪价格走势（元/千克）	7
图表 6：猪肉平均批发价（元/千克）	7
图表 7：二元母猪价格走势（元/千克）	7
图表 8：仔猪价格走势（元/千克）	7
图表 9：生猪养殖利润（元/头）	7
图表 10：猪粮比价	7
图表 11：白羽肉鸡价格走势（元/千克）	8
图表 12：肉鸡苗价格走势（元/羽）	8
图表 13：父母代种鸡养殖利润（元/羽）	8
图表 14：毛鸡养殖利润变化（元/羽）	8
图表 15：玉米现货价（元/吨）	9
图表 16：CBOT 玉米期货结算价（美分/蒲式耳）	9
图表 17：大豆现货价（元/吨）	9
图表 18：CBOT 大豆期货结算价（美分/蒲式耳）	9
图表 19：豆粕现货价（元/吨）	9

图表 20: 豆油现货价格 (元/吨)	9
图表 21: 小麦现货价 (元/吨)	10
图表 22: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)	10
图表 23: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)	10
图表 24: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)	10
图表 25: 猪饲料月度产量 (万吨)	10
图表 26: 肉禽饲料月度产量 (万吨)	10
图表 27: 育肥猪配合料价格 (元/千克)	11
图表 28: 鸡饲料价格 (元/千克)	11
图表 29: 淡水鱼价格走势 (元/千克)	11
图表 30: 扇贝&海蛎价格走势 (元/千克)	11
图表 31: 对虾价格走势 (元/千克)	11
图表 32: 海参&鲍鱼价格走势 (元/千克)	11

一、重点板块观点

1.1 生猪养殖：生猪养殖利润明显好转，关注企业业绩反转

根据涌益咨询，本周全国商品猪出栏均价为 22.70 元/公斤，周环比上涨 2.11%，商品猪价格小幅上涨；本周 15 公斤仔猪价格为 779 元/头，周环比上涨 35 元/头，仔猪价格持续上涨；全国商品猪平均出栏体重为 125.45 公斤，周环比增长 0.11 公斤/头，持续的高温以及政策端信号使得压栏情况有所缓解；本周自繁自养的养殖利润为 660 元/头，外购仔猪养殖利润为 871.45 元/头，随着猪价的上涨，养殖利润明显好转。根据国家统计局数据，二季度末，我国生猪存栏 43057 万头，同比减少 1.9%；能繁母猪存栏 4277 万头，月环比增加 2.03%。

受到政策和情绪的影响，本周生猪价格总体呈现震荡态势，涨幅相比上周有明显下滑，生猪期货 2209 合约价格在统计局数据公布后出现明显下跌。目前猪肉消费表现一般，屠宰场持续缩量，养殖端受政策与情绪影响出栏进度略有加快，但是现货价格依旧在 22 元/公斤以上。我们认为，政策调控有利于生猪产业健康有序发展且防止生猪价格急速上涨，短期的震荡回调有利于后续生猪的平稳出栏，生猪价格的长期走势依旧取决于供需关系。

预计下半年供给端的边际减少和消费端的持续修复有利于猪价维持上涨趋势，预计短期内受情绪和政策影响，猪价呈现震荡偏强态势，长期看生猪价格上行趋势或将持续，但是要警惕一致性预期和政策调控导致四季度生猪价格不及预期。本周多家上市企业发布业绩预告，二季度养殖企业盈利情况大幅好转，我们认为在行业盈利预期改善的情况下，生猪养殖板块景气上行逻辑不变，同时目前多家企业估值水平仍处在较低位置。建议从企业的经营风险度、出栏量增长弹性、出栏量兑现度、经营管理水平、估值情况等多维度选择标的。

重点推荐：牧原股份：成本领先，成长确定性强、温氏股份：资金储备充足，近期成本有效控制、巨星农牧、傲农生物、新希望。

1.2 种植产业链：USDA 发布最新供需报告，我国夏粮丰收

7 月 13 日，USDA 发布 7 月全球农产品供需预测报告。本月下调全球小麦产销预期，预计需求缺口进一步扩大。本月 USDA 报告下调 2022/23 年全球小麦产量预期至 7.72 亿吨，减少 179 万吨，较上年度下滑约 0.9%，主要系欧盟、乌克兰及阿根廷产量下降部分多于北美及俄罗斯小麦增产量。同时下调 2022/23 全球小麦消费预期至 7.84 亿吨，减少 177 万吨，较上年下滑约 0.8%。供需预期均环比下调，预计 2022/23 年小麦需求缺口约 1258 万吨，供需缺口持续扩大，同时全球小麦库消比约为 34%，较上年下降 1.2 个百分点，预计全球小麦供应偏紧。

本月下调全球大豆产销预期，预计供需格局改善。2022/23 年全球大豆产量预期下调至 3.91 亿吨，减少 397 万吨，较上年度增长约 11%。同时下调消费预期至 3.78 亿吨，减少 11 万吨，较上年增长约 4%。报告显示 2022/23 年期末库消比约 26.4%，较上年度增加约 2.2 个百分点，预计全球大豆供需格局改善。

本月上调全球玉米产量预期并且下调消费预期。玉米全球产量预期上调至 11.9 亿吨，增加 9 万吨，较上年度下降约 2.6%。同时下调全球玉米消费预期至 11.9 亿吨，减少 104 万吨，同比下降约 1.2%，供需略有盈余。报告显示 2022/23 年期末库消比约 26.4%，较上年度增加约 0.4 个百分点。目前玉米库消比仍处在近年相对低位，依旧看好全球玉米价格。

7 月 14 日，国家统计局公布今年夏粮产量达到 2947.8 亿斤，比上年增产 28.7 亿斤，同比增长 1.0%，夏粮实现丰收。夏粮亩产达到 370.4 公斤、比上年提高 2.3 公斤，其中小麦亩产 394.2 公斤、提高 2.9 公斤，增长 0.7%。推动全球粮食价格高涨的几个主要因素：全球需求强劲、主产国天气不利、生产和运输成本高涨、新冠疫情破坏供应链和俄乌冲突持续等仍在发挥作用。在当前全球粮食价格上涨，多个国家限制粮食出口的环境下，转基因技术有望加速落地，建议继续关注种业龙头。

重点推荐：隆平高科：转基因技术储备丰富、登海种业：玉米种子有望实现量价齐升。

1.3 禽类养殖：毛鸡供给偏少，鸡苗触底反弹

本周白羽肉鸡价格上涨至 9.68 元/公斤，环比上周+1.26%。目前白羽肉鸡出栏量有所增加，但整体供给量依旧偏少，同时生猪价格和鸡副冻品价格近期上涨，局部市场和经销商补货情绪明显好转，养户挺价心理明显，预计短期毛鸡价格或将震荡偏强。虽然当前市场毛鸡供给存在阶段性的出栏缺口，支撑毛鸡价格短期持稳，但企业自养和合同鸡方面增量已较为明显，结合前期出苗量情况，毛鸡价格或随着这波短期缺量过后有所回调。本周鸡苗价格上涨至 2.16 元/羽，环比上周+51.05%。随着毛鸡出栏量的增加和价格的上涨，鸡苗价格触底反弹，叠加季节性影响逐步减弱，鸡苗价格或提前呈现上行趋势。但是受饲养成本影响，预计近期鸡苗价格呈震荡调整趋势。我们认为目前白羽鸡供给仍然充裕，行业依旧处在去产能阶段，下半年随着猪价预期上行以及需求端有望伴随疫情的好转得到提振，产业链存在底部回暖的可能性。

重点推荐：圣农发展：初具差异化竞争优势的全产业链发展龙头、益生股份：主营父母代鸡苗、民和股份：商品代鸡苗龙头。

二、本周行情回顾

- 本周（2022.7.11-2022.7.15）农林牧渔（申万）指数收于 3695.99 点（-3.56%），沪深 300 指数收于 4248.53 点（-4.07%），深证综指收于 2159.99 点（-2.70%），上证综指收于 3228.06 点（-3.81%），林业在农林牧渔子板块中表现最优秀，收于 907.91（-2.45%）。

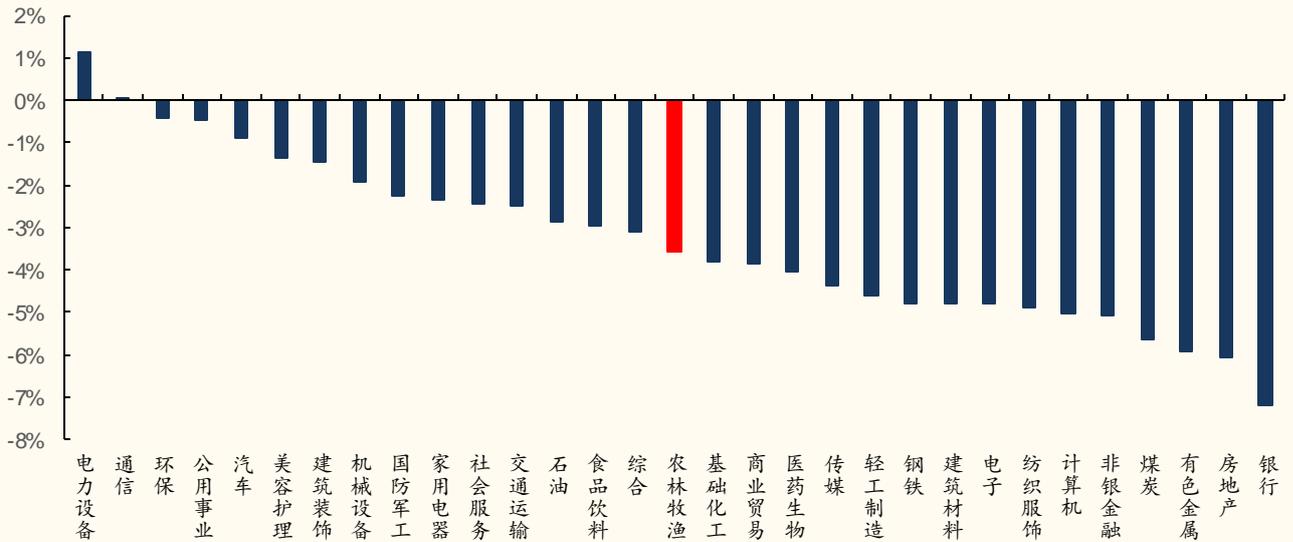
图表 1：本周行情一览

指数	上周收盘价	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
农林牧渔	3659.99	-3.56%	3.80%	-1.62%
沪深 300	4248.53	-4.07%	-5.27%	-14.00%
深证综指	2159.99	-2.70%	-2.88%	-14.63%
上证综指	3228.06	-3.81%	-5.02%	-11.31%
科创板	1072.26	-2.88%	-3.02%	-23.31%
种子生产	4329.67	-5.57%	-8.89%	-17.70%
水产养殖	551.37	-4.15%	-2.60%	-12.34%
林业	907.91	-2.45%	-5.41%	-21.37%
饲料	5907.05	-3.96%	2.65%	-9.70%
果蔬加工	1198.53	-8.09%	-1.05%	0.77%
粮油加工	2321.86	-6.82%	-9.08%	-17.75%
农产品加工	2607.61	-5.42%	-6.26%	-13.41%
养殖业	4475.31	-2.52%	11.11%	12.67%

来源：Wind，国金证券研究所

- 从一级行业涨跌幅来看，本周排名前五的有电力设备（+1.15%），通信（+0.02%），环保（-0.39%），公用事业（-0.48%）和汽车（-0.88%）。农林牧渔（-3.56%）排在所有子行业中第 16 位。

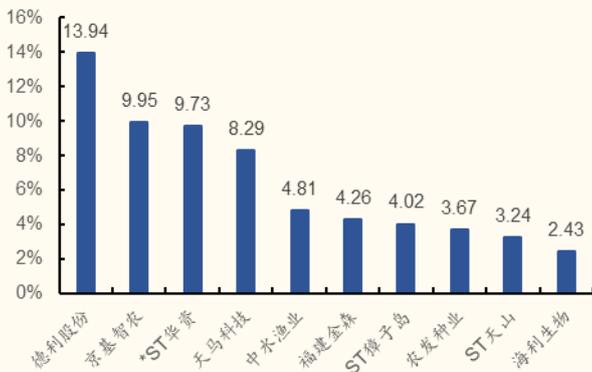
图表 2：本周各板块涨跌幅 (2022.7.11-2022.7.15)



来源：Wind，国金证券研究所

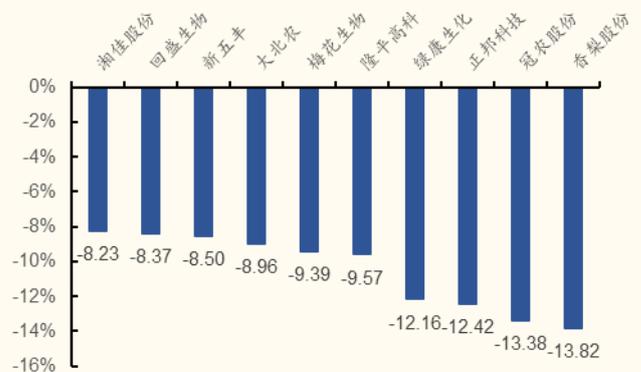
- 个股表现方面，涨幅排名居前的有德利股份 (+13.94%)、京基智农 (+9.95%)、ST 华资 (+9.73%)、天马科技 (+8.29%)、中水渔业 (+4.81%) 等；跌幅排名居前的有香梨股份 (-13.82%)、冠农股份 (-13.38%)、正邦科技 (-12.42%)、绿康生化 (-12.16%)、隆平高科 (-9.57%) 等。

图表 3：本周农业板块涨幅前十个股



来源：Wind，国金证券研究所

图表 4：本周农业板块跌幅前十个股



来源：Wind，国金证券研究所

三、农产品价格跟踪

3.1 生猪产品价格追踪

生猪养殖方面，截至 7 月 15 日，生猪价格为 23.24 元/公斤，较上周环比 +0.13%；根据涌益咨询，仔猪价格为 779 元/头，较上周环比 +4.7%。本周二元母猪价格为 35.98 元/公斤，环比 +0.95%。

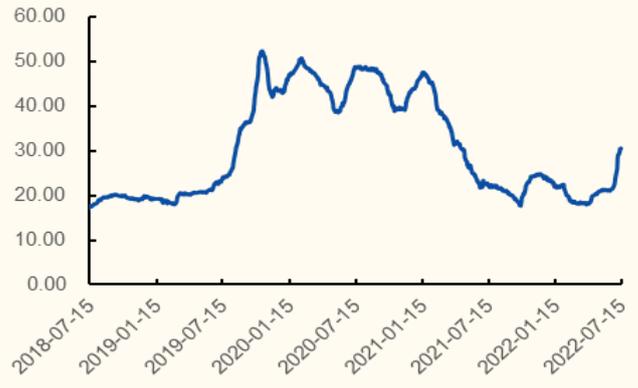
生猪养殖利润方面，本周自繁自养利润为 660 元/头，较上周环比 +18.88%；外购仔猪利润为 871.45 元/头，较上周环比 +13.79%。本周猪粮比为 8.11，环比 +4.65%；猪料比为 6.02，环比 +4.15%。

图表 5：生猪价格走势（元/千克）



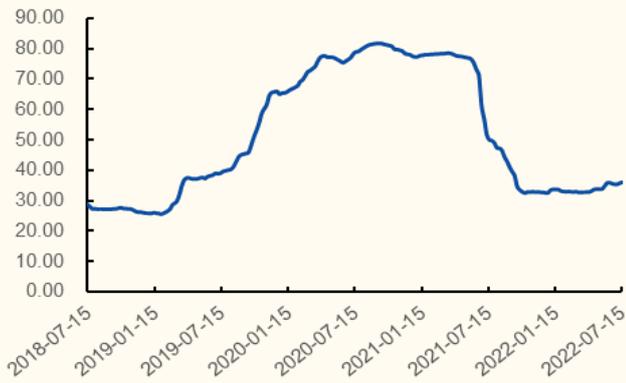
来源：Wind，国金证券研究所

图表 6：猪肉平均批发价（元/千克）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 7：二元母猪价格走势（元/千克）



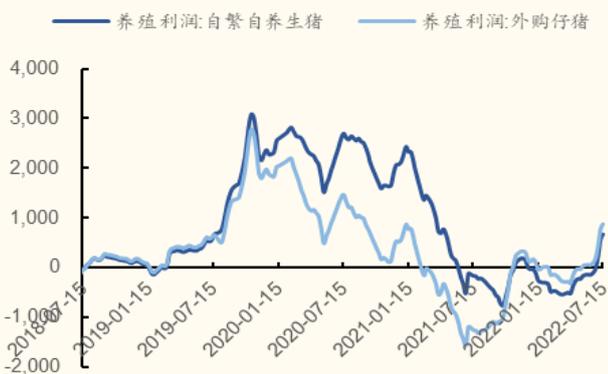
来源：Wind，国金证券研究所

图表 8：仔猪价格走势（元/千克）



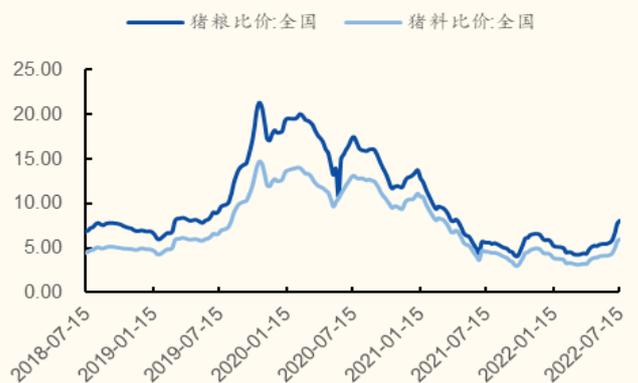
来源：Wind，国金证券研究所（注：根据涌益咨询，本周仔猪价格 779 元/头，环比+4.7%）

图表 9：生猪养殖利润（元/头）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 10：猪粮比价



来源：Wind，国金证券研究所

3.2 禽类产品价格追踪

禽养殖方面，截至 7 月 15 日，本周白羽鸡均价为 9.68 元/千克，较上周环比+1.26%；主产区肉鸡苗均价为 2.16 元/羽，较上周环比+51.05%。

父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至 7 月 15 日，父母代种鸡养殖利润为-0.54 元/羽，较上周环比+57.48%；毛鸡养殖利润略有上升，为 2.30 元/羽，较上周环比+12.20%。

图表 11：白羽肉鸡价格走势（元/千克）



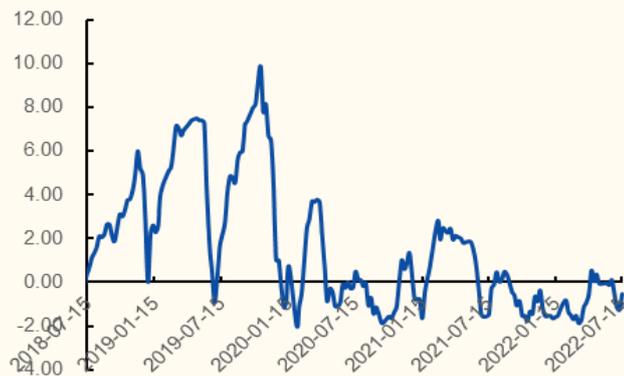
来源：Wind，国金证券研究所

图表 12：肉鸡苗价格走势（元/羽）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 13：父母代种鸡养殖利润（元/羽）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 14：毛鸡养殖利润变化（元/羽）



来源：Wind，国金证券研究所

3.3 粮食价格追踪

粮食价格方面，7 月 15 日国内玉米现货价为 2856.47 元/吨，较上周环比-0.08%；本周 CBOT 玉米期货价格 603.75 美分/蒲式耳，较上周环比-3.17%。

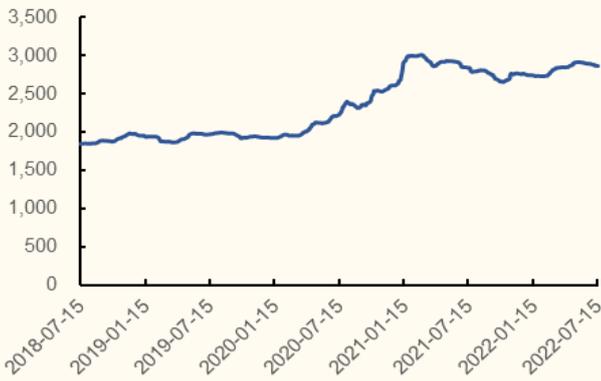
7 月 15 日国内大豆现货价为 5785.79 元/吨，较上周环比不变；CBOT 大豆期货价格为 1342.25 美分/蒲式耳，较上周环比-3.88%。

7 月 15 日国内豆粕现货价为 4182.86 元/吨，较上周环比+1.06%；豆油现货价格为 9782.63 元/吨，较上周环比-0.96%。

7 月 15 日国内小麦现货价为 3073.33 元/吨，较上周环比-1.36%；CBOT 小麦期货价格为 776.75 美分/蒲式耳，较上周环比-12.87%。

7 月 15 日国内早稻现货价为 2752.5 元/吨，较上周环比不变；国内中晚稻现货价为 2726 元/吨，较上周环比不变；7 月 15 日 CBOT 稻谷期货价格为 16.53 美分/英担，较上周环比+0.43%。

图表 15: 玉米现货价 (元/吨)



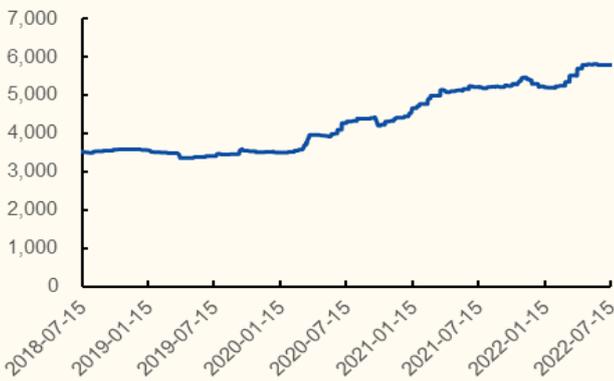
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 16: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 17: 大豆现货价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 18: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 19: 豆粕现货价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 20: 豆油现货价格 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 21: 小麦现货价 (元/吨)



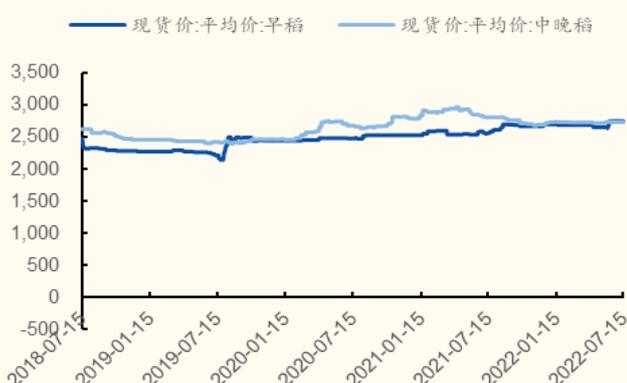
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 22: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)



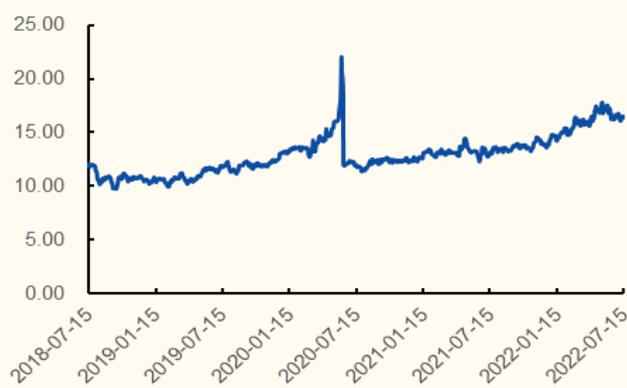
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 23: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 24: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)

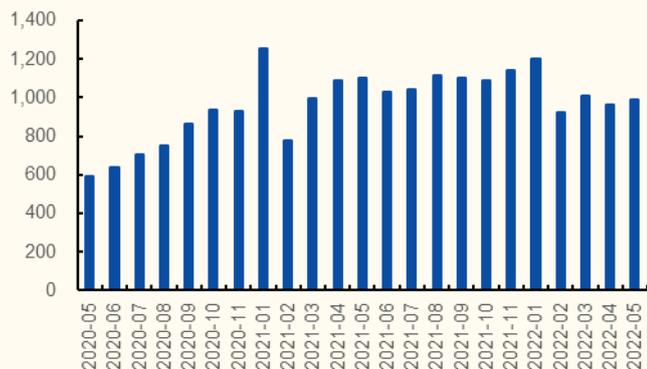


来源: Wind, 国金证券研究所

3.4 饲料数据追踪

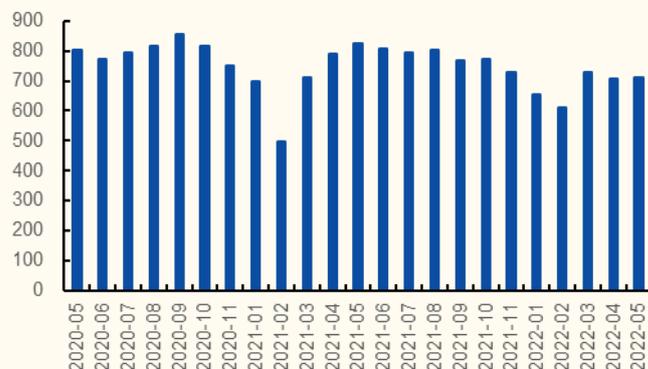
截至 2022 年 5 月, 猪料产量为 986 万吨, 环比+2.39%, 同比-14.60%; 肉禽料产量为 713 万吨, 环比+1.13%, 同比-3.42%。

图表 25: 猪饲料月度产量 (万吨)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据截至 2022 年 5 月)

图表 26: 肉禽饲料月度产量 (万吨)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据截至 2022 年 5 月)

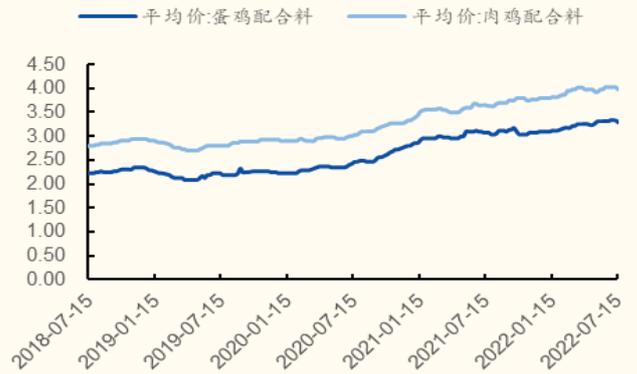
截至 7 月 15 日, 育肥猪配合料价格为 3.82 元/千克, 较上周环比不变; 肉禽料价格为 3.98 元/千克, 较上周环比-1.24%。

图表 27: 育肥猪配合料价格 (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 28: 鸡饲料价格 (元/千克)

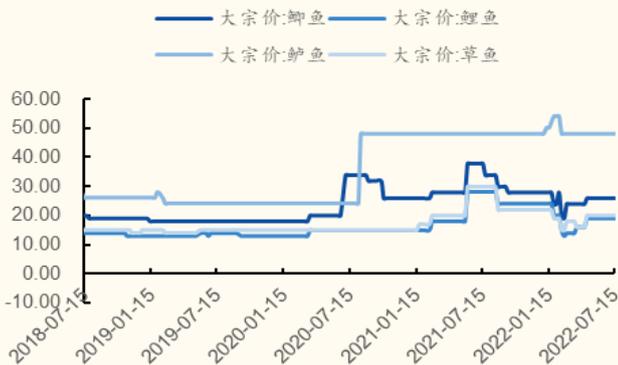


来源: Wind, 国金证券研究所

3.5 水产品价格追踪

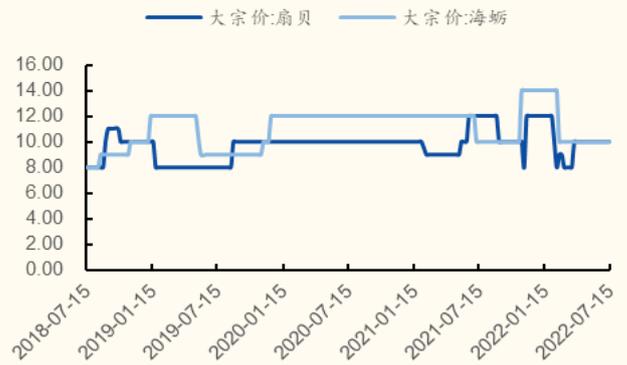
水产价格方面, 7 月 15 日, 鲤鱼/草鱼/鲫鱼/鲈鱼价格分别为 19/20/26/48 元/千克, 均较上周环比保持不变。扇贝/海蛎价格分别为 10/10 元/千克, 均较上周环比保持不变。对虾价格 280 元/千克, 较上周环比-9.68%。鲍鱼价格 80 元/千克, 较上周环比不变, 海参价格 160 元/千克, 较上周环比保持不变。

图表 29: 淡水鱼价格走势 (元/千克)



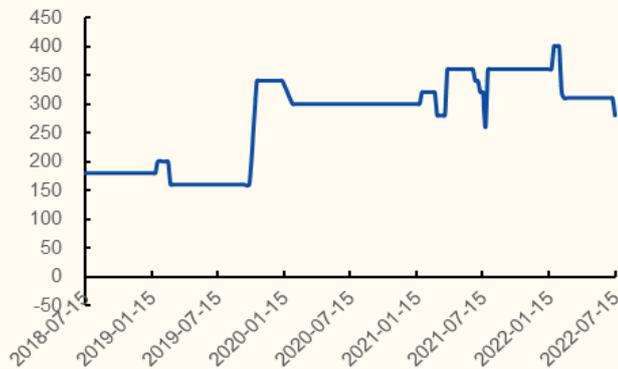
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 30: 扇贝&海蛎价格走势 (元/千克)



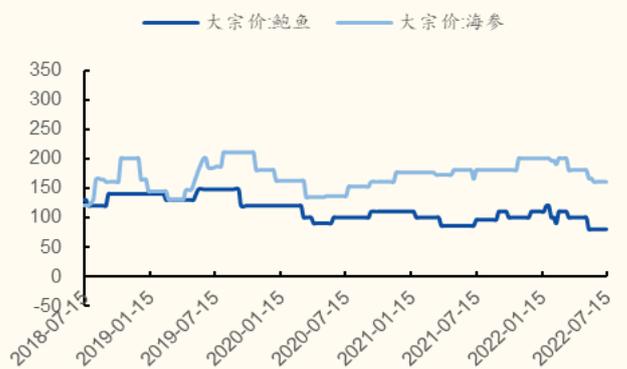
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 31: 对虾价格走势 (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 32: 海参&鲍鱼价格走势 (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

四、一周新闻速览

4.1 公司公告精选

【温氏股份】

7月13日，温氏股份发布关于“温氏转债”可能满足赎回条件的提示性公告，自2022年6月27日至2022年7月13日，温氏食品集团股份有限公司（以下简称“公司”）股票已连续10个交易日收盘价格不低于“温氏转债”当期转股价格（17.48元/股）的130%（22.73元/股），后续可能会触发“温氏转债”的有条件赎回条款。

【正邦科技】

7月15日，正邦科技公告，公司2022年半年度业绩预告公布，业绩预报告期2022年1月1日至6月30日，归属于上市公司股东的净利润预计亏损38-46亿元，扣除非经常性损益后的净利润预计亏损36-44亿元，基本每股收益预计亏损1.2296-1.4884元/股。

报告期内，公司生猪出栏共计484.52万头，同比下降30.75%，商品猪销售均价12.74元/公斤，同比下降37.49%，且叠加饲料原料价格的上涨，使得公司上半年依然承受了一定的业绩压力。公司因缩产导致现有产能与出栏规模的阶段性不匹配导致整体产能利用率较低，致使折旧摊销费用提高。

【牧原股份】

7月15日，牧原股份公告，公司2022年半年度业绩预告公布，业绩预报告期2022年1月1日至6月30日，归属于上市公司股东的净利润预计亏损63-69亿元，扣除非经常性损益后的净利润预计亏损72-78亿元，基本每股收益预计亏损1.20-1.32元/股。

报告期内公司生猪出栏量较去年同期大幅增加，同时生猪价格较去年同期大幅下降，导致公司2022年上半年经营业绩较去年同期明显下降。

4.2 行业要闻

7月12日，美国玉米、大豆和小麦现货价格均大幅下跌。在最新的世界农业供需评估(WASDE)月度报告中，美国农业部下调了当季美国玉米需求预期，上调了美国国内玉米产量预期，并下调了美国大豆收成预期。

7月13日，农业农村部在河北省沧州市召开生猪生产座谈会，分析当前生猪生产形势，研究下半年生猪稳产保供重点工作。会议强调，各地要认真落实生猪稳产保供省负总责要求和“菜篮子”市长负责制，采取有力有效措施抓好生猪生产，确保猪肉市场稳定供应。实施生猪产能调控方案，保持生猪产能继续稳定在合理区间。抓好非洲猪瘟常态化防控，确保疫情形势平稳不反弹。大力发展设施化规模养殖，持续推进粪污资源化利用，不断完善现代生猪流通体系，促进生猪产业高质量发展。

7月14日，农业农村部基因编辑创新利用重点实验室（海南）在三亚崖州湾科技城揭牌成立。该实验室将聚集中国农业科学院基因编辑优势科研力量，助力我国在农业基因组编辑核心技术研究领域抢占国际制高点，全面提升我国生物种业原始创新能力和国际竞争力，为保障国家种业和粮食安全提供坚实保障。

7月14日，美国财政部发布文件，强调与俄罗斯有关的农产品（包括化肥）或农业设备并非美国制裁的目标，美方对俄制裁“不会阻碍农业和医疗贸易”。文件声称，美国已采取多项行动缓解全球粮食危机，并强烈支持联合国将乌克兰和俄罗斯粮食推向世界市场的努力。

五、风险提示

- 猪价涨幅不及预期——猪价涨幅决定养殖企业盈利水平；

- 转基因玉米推广进程延后——转基因推进需要政策推动；
- 动物疫病爆发——动物疫病爆发将使养殖行业大额亏损；
- 农产品价格波动——农产品价格大幅波动使得盈利受到影响。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402