

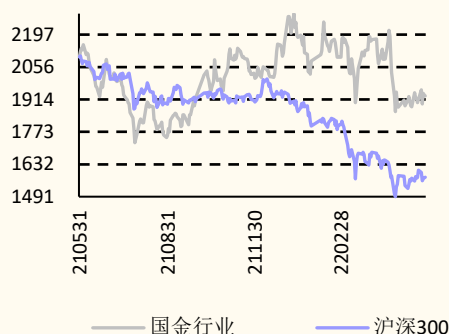
农林牧渔组

农林牧渔行业研究 买入 (维持评级)

行业周报

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	1981
沪深 300 指数	3856
上证指数	3088
深证成指	11006
中小板综指	11633



相关报告

1. 《储备肉持续投放, 看好养殖板块盈利改善-农林牧渔周报》, 2022.9.18
2. 《国家储备肉正式投放, 猪价上行趋势不改-农林牧渔周报》, 2022.9.12
3. 《周专题: 农林牧渔中报总结-农林牧渔周报》, 2022.9.4
4. 《养殖链边际好转, 种植链景气持续-《2022-09-02 行业中...》, 2022.9.2
5. 《本周猪价小幅上涨, 关注全球干旱情况-农林牧渔周报》, 2022.8.28

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

本周猪价持续上涨, USDA 发布粮食供需报告

投资建议

- 行情回顾: 本周沪深 300 指数上涨 0.99%, 申万农林牧渔指数上升 7.18%。在一级子行业中: 医药生物、电力设备和农林牧渔表现位居前列, 分别上涨 7.54%, 7.33% 和 7.18%。部分重点个股涨幅前三名: 众兴菌业 (+29.96%)、益生股份 (+24.87%) 和晓鸣股份 (+22.28%)。跌幅前三名: 安德利 (-13.55%)、普莱柯 (-0.92%) 和永顺生物 (0.00%)。
- 生猪养殖: 根据涌益咨询, 本周全国商品猪出栏均价为 26.75 元/公斤, 周环比+1.06 元/公斤, 生猪价格继续维持上行; 当周 15 公斤仔猪价格为 726 元/头, 周环比+62 元/头, 生猪价格快速上涨刺激仔猪价格上涨。当周商品猪平均出栏体重为 128.81 公斤, 周环比+0.56 公斤/头, 商品猪压栏情况仍在持续。根据万得数据, 当周自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为 892.63 元/头、876.32 元/头, 周环比+11.67%、+9.08%, 养殖端利润处在历史较高水平。决定生猪价格的核心因素是供需, 预计四季度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。短期内受天气、二次育肥和压栏等因素的影响, 猪价在短期内快速上涨, 随着猪肉消费旺季的到来, 看好春节前生猪价格易涨难跌, 猪价整体维持高位。但是也要警惕压栏和二次育肥为后市带来的供给压力以及疫情反复对消费端的影响, 如果后市出现集中出栏情况, 猪价可能有所回调。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, 生猪养殖板块配置安全边际较高。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、成本控制能力等多维度选择标的。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: 美国农业部 (USDA) 于 10 月 13 日发布 22/23 年度 10 月全球农产品供需报告, 主要调整包括: 下调全球玉米、小麦、水稻的产量和期末库存, 上调全球大豆产量。主要品种具体情况如下: 小麦: 全球产量和期末库存环比调减, 国内产消预期环比不变。玉米: 美国减产放大中国玉米市场供需缺口。大豆: 供需格局逐渐向偏宽松演变。今年以来在俄乌冲突和全球多地发生极端天气的背景下, 全球粮食产量可能会持续受到影响, 叠加贸易保护主义的抬头, 我国粮食安全议题更为突出。自 2022 年 6 月 8 日, 国家农作物品种审定委员会发布《国家级转基因大豆品种审定标准 (试行)》和《国家级转基因玉米品种审定标准 (试行)》之后, 转基因作物政策条件已经充分具备, 建议关注后续转基因作物商业化推进情况。我们建议关注转基因技术优势明显、具有核心育种优势的龙头种企。重点推荐: 大北农: 转基因性状储备丰富; 隆平高科: 水稻与玉米种子龙头, 参股公司转基因技术领先。
- 禽类养殖: 黄羽鸡: 黄羽鸡在经历了两年的亏损后, 在产父母代鸡苗存栏量已经降至近四年最低水平, 供给端的减少支撑黄鸡价格上涨, 看好下半年黄鸡景气度维持。白羽鸡: 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, 受到海外引种不畅的影响, 产业链产能去化速度有望加速, 产业链回暖时间可能提前。建议持续关注海外禽流感 and 引种端情况的变化。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。

内容目录

一、重点板块观点	4
1.1 生猪养殖： 生猪价格快速上涨，关注养殖板块投资机会	4
1.2 种植产业链： 美国农业部发布 10 月供需报告	4
1.3 禽类养殖： 关注白鸡底部反转的机会	6
二、本周行情回顾	6
三、农产品价格跟踪	8
3.1 生猪产品价格追踪	9
3.2 禽类产品价格追踪	10
3.3 粮食价格追踪	10
3.4 饲料数据追踪	12
3.5 水产品价格追踪	13
四、一周新闻速览	13
4.1 公司公告精选	13
4.2 行业要闻	14
五、风险提示	14

图表目录

图表 1： 全球小麦供需平衡表（百万吨）	4
图表 2： 中国小麦供需平衡表（百万吨）	4
图表 3： 全球玉米供需平衡表（百万吨）	5
图表 4： 中国玉米供需平衡表（百万吨）	5
图表 5： 全球大豆供需平衡表（百万吨）	6
图表 6： 中国大豆供需平衡表（百万吨）	6
图表 7： 本周行情回顾	7
图表 8： 本周各板块涨跌幅（2022.10.10-2022.10.14）	7
图表 9： 本周农业板块涨幅前十个股	8
图表 10： 本周农业板块跌幅前十个股	8
图表 11： 重要数据概览	8
图表 12： 生猪价格走势（元/千克）	9
图表 13： 猪肉平均批发价（元/千克）	9
图表 14： 二元母猪价格走势（元/千克）	9
图表 15： 仔猪价格走势（元/千克）	9
图表 16： 生猪养殖利润（元/头）	9
图表 17： 猪粮比价	9
图表 18： 白羽肉鸡价格走势（元/千克）	10
图表 19： 肉鸡苗价格走势（元/羽）	10

图表 20: 父母代种鸡养殖利润 (元/羽)	10
图表 21: 毛鸡养殖利润变化 (元/羽)	10
图表 22: 玉米现货价 (元/吨)	11
图表 23: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)	11
图表 24: 大豆现货价 (元/吨)	11
图表 25: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)	11
图表 26: 豆粕现货价 (元/吨)	11
图表 27: 豆油现货价格 (元/吨)	11
图表 28: 小麦现货价 (元/吨)	12
图表 29: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)	12
图表 30: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)	12
图表 31: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)	12
图表 32: 猪饲料月度产量 (万吨)	12
图表 33: 肉禽饲料月度产量 (万吨)	12
图表 34: 育肥猪配合料价格 (元/千克)	13
图表 35: 鸡饲料价格 (元/千克)	13
图表 36: 淡水鱼价格走势 (元/千克)	13
图表 37: 扇贝&海蛎价格走势 (元/千克)	13
图表 38: 对虾价格走势 (元/千克)	13
图表 39: 海参&鲍鱼价格走势 (元/千克)	13

一、重点板块观点

1.1 生猪养殖：生猪价格快速上涨，关注养殖板块投资机会

根据涌益咨询，本周全国商品猪出栏均价为 26.75 元/公斤，周环比+1.06 元/公斤，生猪价格继续维持上行；当周 15 公斤仔猪价格为 726 元/头，周环比+62 元/头，生猪价格快速上涨刺激仔猪价格上涨。当周商品猪平均出栏体重为 128.81 公斤，周环比+0.56 公斤/头，商品猪压栏情况仍在持续。根据万得数据，当周自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为 892.63 元/头、876.32 元/头，周环比+11.67%、+9.08%，养殖端利润处在历史较高水平。

决定生猪价格的核心因素是供需，预计四季度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。短期内受天气、二次育肥和压栏等因素的影响，猪价在短期内快速上涨，随着猪肉消费旺季的到来，看好春节前生猪价格易涨难跌，猪价整体维持高位。但是也要警惕压栏和二次育肥为后市带来的供给压力以及疫情反复对消费端的影响，如果后市出现集中出栏情况，猪价可能有所回调。

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，生猪养殖板块配置安全边际较高。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、成本控制能力等多维度选择标的。

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。

1.2 种植产业链：美国农业部发布 10 月供需报告

美国农业部（USDA）于 10 月 13 日发布 22/23 年度 10 月全球农产品供需报告，主要调整包括：下调全球玉米、小麦、水稻的产量和期末库存，上调全球大豆产量。主要品种具体情况如下：

小麦：全球产量和期末库存环比调减，国内产消预期环比不变。全球角度看，小麦产量较 9 月预测下调 222 万吨至 7.82 亿吨，期末库存下调 97 万吨至 2.68 亿吨。国内角度看，预估 22/23 年度中国小麦产量为 1.38 亿吨，与 9 月预估数据持平，相比 21/22 年度增加 110 万吨。维持 22/23 年度中国小麦消费量为 1.44 亿吨，其中饲用小麦消费 3000 万吨，与 9 月预估持平，低于 21/22 年度的 3500 万吨。预计中国小麦 22/23 年度大约有 600 万吨的产需缺口，低于 20/21 年度的 1575 万吨，玉米价格自二季度回落，部分饲料消费需求流向玉米。

图表 1：全球小麦供需平衡表（百万吨）

	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23E
期初库存	287.18	281.09	298.11	290.4	276.01
产量	731	762.17	774.53	779.76	781.7
进口	171.27	188.37	195.37	197.9	203.86
饲料消费	139.25	139.65	158.09	161	155.5
消费总额	734.81	746.73	782.24	794.15	790.17
出口	173.67	193.87	203.4	202.78	208.33
期末库存	283.37	296.54	290.4	276.01	267.54
库消比	38.56%	39.71%	37.12%	34.76%	33.86%

来源：USDA，国金证券研究所

图表 2：中国小麦供需平衡表（百万吨）

	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23E
期初库存	131.2	138.09	150.02	144.12	141.76
产量	131.43	133.6	134.25	136.95	138
进口	3.15	5.38	10.62	9.57	9.5
饲料消费	20	19	40	35	30

	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23E
国内消费	125	126	150	148	144
出口	1.01	1.05	0.76	0.88	0.9
期末库存	139.77	150.02	144.12	141.76	144.36
库消比	111.82%	119.06%	96.08%	95.78%	100.25%

来源：USDA，国金证券研究所

玉米：美国减产放大中国玉米市场供需缺口。10月报告对玉米的产量、消费、期末库存、出口预期均进行下调。受到美国玉米产量预期下调的影响，USDA 下调 22/23 年度全球玉米产量预期 384 万吨至 11.69 亿吨，产量连续 3 个月下调。消费端饲用消费量较 9 月报告环比下调 0.4%至 7.40 亿吨，全球玉米库存下调 1.1%至 3.01 亿吨，库消比环比下调 0.16%至 25.64%。从国内角度看，USDA 维持 22/23 年度中国玉米产量 2.74 亿吨的预估，较 21/22 年度的产量为 2.73 亿吨增加 145 万吨。维持中国新季度 1800 万吨进口量的预估，玉米产需缺口上升 255 万吨至 2100 万吨。美国持续下调产量的行为让转向宽松的全球玉米市场变得再次紧张起来，因为养殖对饲料需求增加，虽然中国有小幅增产但难以改变连续六年产量不足需局面，预计 22/23 年中国玉米产需缺口依旧存在。

图表 3：全球玉米供需平衡表（百万吨）

	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23E
期初库存	340.97	322.36	307.45	292.78	307.01
产量	1124.92	1119.59	1129.33	1217.3	1168.74
进口	164.42	167.78	184.95	183.93	178.96
饲料消费	703.88	715.68	723.86	751.96	740.23
消费总额	1144.82	1135.61	1144	1203.08	1174.55
出口	181.71	172.25	182.6	202.93	183.04
期末库存	321.07	306.34	292.78	307.01	301.19
库消比	28.05%	26.98%	25.59%	25.52%	25.64%

来源：USDA，国金证券研究所

图表 4：中国玉米供需平衡表（百万吨）

	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23E
期初库存	222.53	210.18	200.53	205.7	209.24
产量	257.17	260.78	260.67	272.55	274
进口	4.48	7.58	29.51	23	18
饲料消费	191	193	203	209	214
国内消费	274	278	285	291	295
出口	0.02	0.01	0	0.02	0.02
期末库存	210.16	200.53	205.7	210.24	206.22
库消比	76.70%	72.13%	72.18%	72.24%	69.90%

来源：USDA，国金证券研究所

大豆：供需格局逐渐向偏宽松演变。10月报告对大豆的产量、进出口量和期末库存均进行上调。预估 22/23 年度全球大豆产量增加 122 万吨至 3.91 亿吨，尽管美国产量低于 9 月预期约 178 万吨，但报告上调了巴西大豆产量预期约 300 万吨至 1.52 亿吨，南美大豆产量预期的增加奠定了供给恢复的背景。从库存看，预估 22/23 年度全球大豆期末库存 1.00 亿吨，相比 9 月上调 158 万吨。从消费端看，10 月预测的全球大豆压榨量较 9 月上调 0.7%至 3.30 亿吨。10 月供需报告上调全球大豆库存消费比至 26.44%，高于 9 月的 26.19%，全球大豆库存消费比显著回升。10 月预估 22/23 年度中国大豆进口量为 9800 万吨，环比 9 月数据增加 100 万吨至 9800 万吨，主要系下游养殖端景气度回升拉动饲料需求。

图表5：全球大豆供需平衡表（百万吨）

	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23E
期初库存	100.66	115.24	94.73	100.05	92.38
产量	361.04	339.97	368.44	355.69	390.99
进口	145.88	165.12	165.49	154.41	166.23
饲料消费	298.53	312.31	315.43	314.69	329.44
消费总额	344.28	358.32	363.76	363.58	380.24
出口	148.83	165.17	164.86	154.18	168.84
期末库存	114.48	96.84	100.05	92.38	100.52
库消比	33.25%	27.03%	27.50%	25.41%	26.44%

来源：USDA，国金证券研究所

图表6：中国大豆供需平衡表（百万吨）

	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23E
期初库存	23.06	19.46	24.61	31.16	30.74
产量	15.97	18.09	19.6	16.4	18.4
进口	82.54	98.53	99.76	90	98
饲料消费	85	91.5	93	87	96
消费总额	102	109.2	112.74	106.72	116.59
出口	0.12	0.09	0.07	0.1	0.1
期末库存	19.46	26.79	31.16	30.74	30.46
库消比	19.08%	24.53%	27.64%	28.80%	26.13%

来源：USDA，国金证券研究所

今年以来在俄乌冲突和全球多地发生极端天气的背景下，全球粮食产量可能会持续受到影响，叠加贸易保护主义的抬头，我国粮食安全议题更为突出。自2022年6月8日，国家农作物品种审定委员会发布《国家级转基因大豆品种审定标准（试行）》和《国家级转基因玉米品种审定标准（试行）》之后，转基因作物政策条件已经充分具备，建议关注后续转基因作物商业化推进情况。随着国家大力支持种业技术发展，种子公司技术壁垒有望提升，种子行业竞争格局有望改善。我们建议关注转基因技术优势明显、具有核心育种优势的龙头种企。

重点推荐：大北农：转基因性状储备丰富；隆平高科：水稻与玉米种子龙头，参股公司转基因技术领先；登海种业：玉米种子有望实现量价齐升。

1.3 禽类养殖：关注白鸡底部反转的机会

黄羽鸡：本周（10.10-10.14）黄羽鸡价格涨跌互现，10月13日，黄羽肉鸡快大鸡均价8.49元/斤，周环比跌-0.59%；中速鸡均价9.70元/斤，周环比-1.02%；土鸡均价10.77元/斤，周环比+0.84%；乌骨鸡7.91元/斤，周环比+4.91%，同比涨9.1%。黄羽鸡在经历了两年的亏损后，在产父母代鸡苗存栏量已经降至近四年最低水平，供给端的减少支撑黄鸡价格上涨，看好黄鸡景气上行。

白羽鸡：自2022年4月份以来，白鸡价格触底反弹，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。受到海外禽流感疫情的影响，白羽鸡祖代鸡引种自3月份以来受到较大影响，在一定程度上加速了白羽鸡产能去化进程，建议持续关注海外禽流感对引种端的影响以及国内白羽鸡产能的变化。

重点推荐：立华股份：成本领先的黄羽鸡龙头；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；民和股份。

二、本周行情回顾

- 本周（2022.10.10-2022.10.14）农林牧渔（申万）指数收于 3525.73（+7.18%），沪深 300 指数收于 3842.47 点（+0.99%），深证综指收于 1984.33 点（+3.78%），上证综指收于 3071.99 点（+1.57%），林业在农林牧渔子板块中表现最优秀，收于 968.43（+8.55%）。

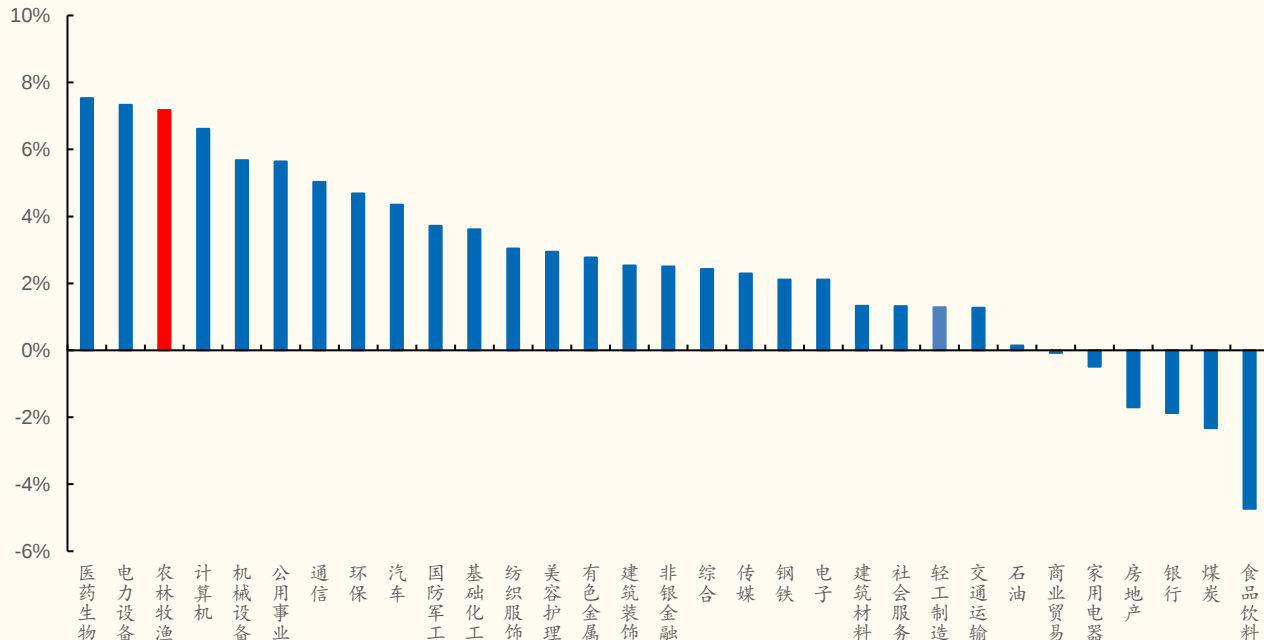
图表 7：本周行情回顾

指数	周五收盘价	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
农林牧渔	3525.73	7.18%	7.18%	-5.23%
沪深 300	3842.47	0.99%	0.99%	-22.22%
深证综指	1984.33	3.78%	3.78%	-21.57%
上证综指	3071.99	1.57%	1.57%	-15.60%
科创板	0.00	0.00%	0.00%	0.00%
种子生产	4208.56	6.99%	6.99%	-20.00%
水产养殖	538.27	4.67%	4.67%	-14.43%
林业	968.43	8.55%	8.55%	-15.81%
饲料	6121.89	7.61%	7.61%	-6.42%
果蔬加工	1121.00	3.58%	3.58%	-5.75%
粮油加工	2149.69	2.89%	2.89%	-23.85%
农产品加工	2454.65	3.34%	3.34%	-18.49%
养殖业	4156.95	8.21%	8.21%	4.65%

来源：Wind，国金证券研究所

- 从一级行业涨跌幅来看，本周排名前五的有医药生物（+7.54%），电力设备（+7.33%），农林牧渔（+7.18%），计算机（+6.61%）和机械设备（+5.68%）。农林牧渔（-7.18%）排在所有子行业中第 3 位。

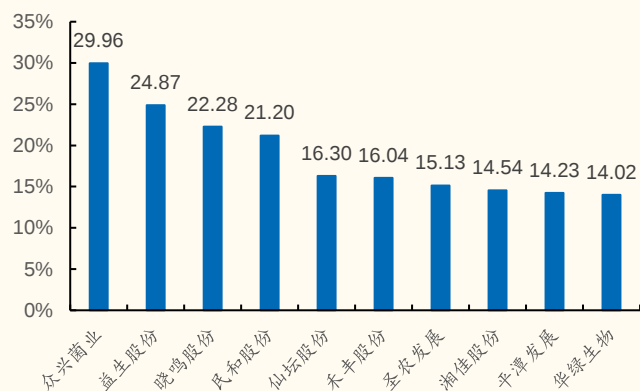
图表 8：本周各板块涨跌幅（2022.10.10-2022.10.14）



来源：Wind，国金证券研究所

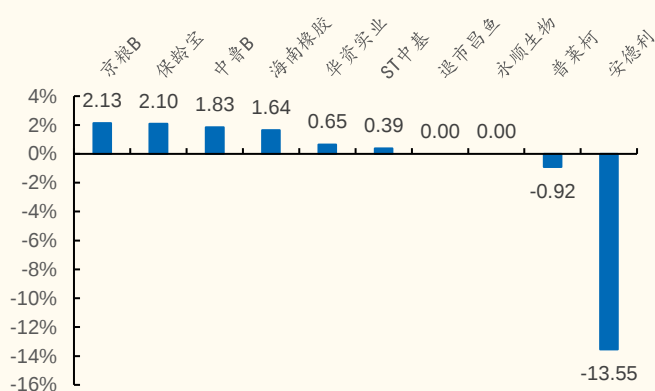
- 个股表现方面，涨幅排名居前的有众兴菌业（+29.96%）、益生股份（+24.87%）、晓鸣股份（+22.28%）、民和股份（+21.20%）、仙坛股份（+16.30%）等；跌幅排名居前的有安德利（-13.55%）、普莱柯（-0.92%）、永顺生物（0.00%）、退市昌鱼（0.00%）、ST 中基（+0.39%）等。

图表 9：本周农业板块涨幅前十个股



来源：Wind，国金证券研究所

图表 10：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

图表 11：重要数据概览

	项目	单位	2021/10/15	2022/9/30	2022/10/14	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合饲料	元/公斤	3.54	3.84	3.84	8.47%	0.00%
	猪粮比		4.66	8.54	8.83	89.48%	3.40%
	猪料比		3.40	6.32	6.53	92.06%	3.32%
	二元母猪猪	元/公斤	32.79	35.60	35.60	8.59%	0.00%
	仔猪	元/公斤	23.06	45.54	44.80	94.28%	-1.62%
	生猪价格	元/公斤	12.03	24.24	23.34	94.01%	-3.71%
	猪肉(批发价)	元/公斤	19.36	32.00	34.15	76.39%	6.72%
禽	蛋鸡配合料	元/公斤	3.04	3.40	3.46	13.82%	1.76%
	肉鸡苗	元/羽	1.10	3.15	3.39	208.18%	7.62%
	蛋鸡苗	元/羽	3.00	3.60	3.90	30.00%	8.33%
	山东潍坊鸭苗	元/羽	1.90	7.40	7.40	289.47%	0.00%
	白羽鸡	元/公斤	6.77	8.81	9.17	35.45%	4.09%
	白条鸡	元/公斤	12.67	16.30	16.50	30.23%	1.23%
	毛鸡养殖利润	元/羽	-4.36	0.21	0.98	-122.48%	366.67%
农产品	玉米	元/吨	2652.35	2840.00	2847.45	7.36%	0.26%
	CBOT 玉米	美分/蒲式耳	525.75	677.50	689.75	31.19%	1.81%
	小麦	元/吨	2670.56	3108.89	3150.56	17.97%	1.34%
	CBOT 小麦	美分/蒲式耳	734.00	921.50	859.75	17.13%	-6.70%
	大豆	元/吨	5291.58	5889.47	5593.16	5.70%	-5.03%
	CBOT 大豆	美分/蒲式耳	1217.75	1364.75	1383.75	13.63%	1.39%
	豆粕	元/吨	3661.43	5222.00	0.00	-100.00%	-100.00%
	豆油	元/吨	10440.00	10221.05	0.00	-100.00%	-100.00%
	菜籽	元/吨	6226.92	6908.46	6905.38	10.90%	-0.04%
	棉花	元/吨	21625.38	15467.69	15938.46	-26.30%	3.04%
	棉花M到港价	美分/磅	119.61	104.85	103.95	-13.09%	-0.86%
水产	鲤鱼	元/千克	24	19	20	-16.67%	5.26%
	草鱼	元/千克	22	18	20	-9.09%	11.11%
	鲫鱼	元/千克	28	28	28	0.00%	0.00%
	海参	元/千克	180	140	140	-22.22%	0.00%
	鲍鱼	元/千克	100	106	106	6.00%	0.00%
	对虾	元/千克	360	280	280	-22.22%	0.00%
	扇贝	元/千克	10	12	12	20.00%	0.00%

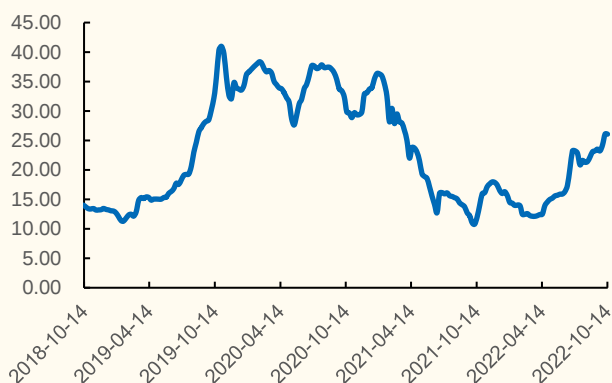
来源：Wind，农村农业部，国金证券研究所

3.1 生猪产品价格追踪

生猪养殖方面，截至 10 月 14 日，生猪价格为 26.07 元/公斤，较上周环比+7.55%；仔猪价格 48.20 元/公斤，较上周环比+5.84%；本周二元母猪价格为 35.60 元/公斤，环比不变。

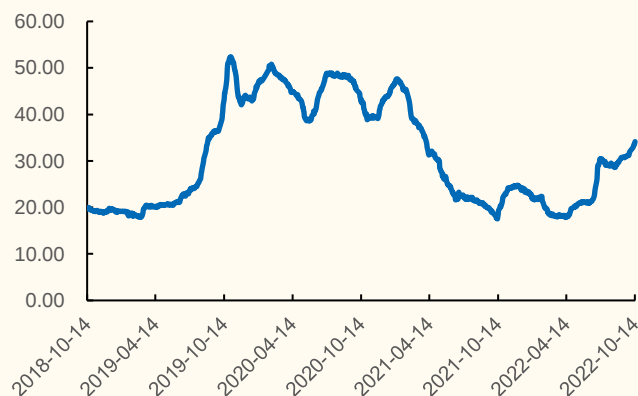
生猪养殖利润方面，截至 10 月 14 日，生猪价格为 26.07 元/公斤，较上周环比+7.55%；仔猪价格 48.20 元/公斤，较上周环比+5.84%；本周二元母猪价格为 35.60 元/公斤，环比不变。

图表 12：生猪价格走势（元/千克）



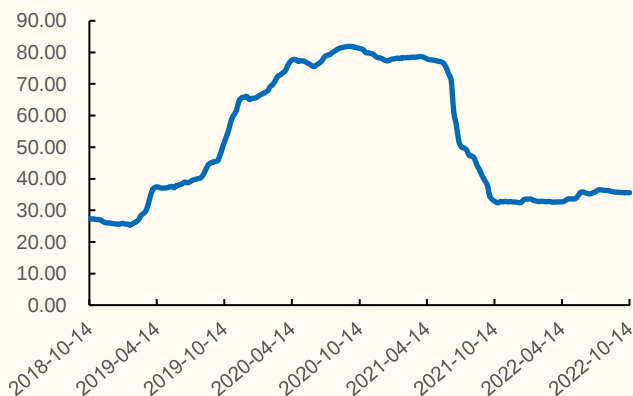
来源：Wind，国金证券研究所

图表 13：猪肉平均批发价（元/千克）



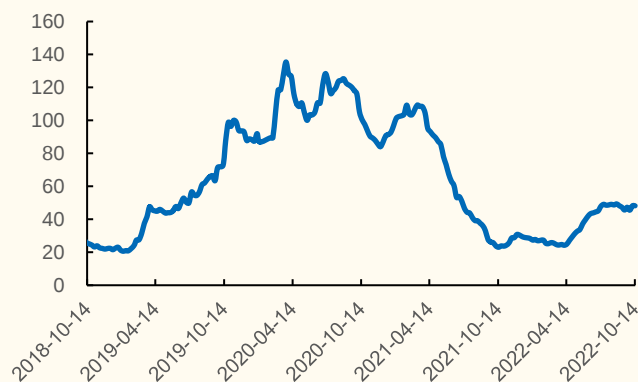
来源：Wind，国金证券研究所

图表 14：二元母猪价格走势（元/千克）



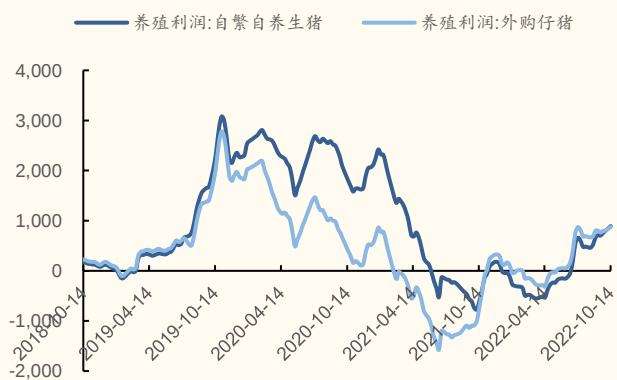
来源：Wind，国金证券研究所

图表 15：仔猪价格走势（元/千克）



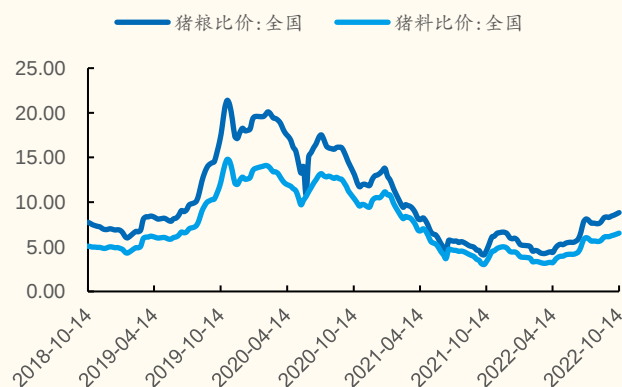
来源：Wind，国金证券研究所

图表 16：生猪养殖利润（元/头）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 17：猪粮比价



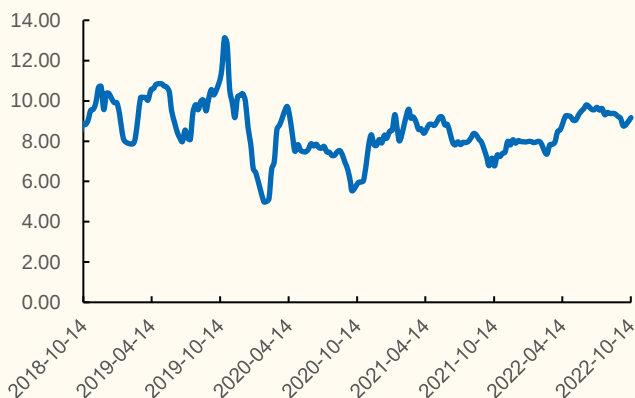
来源：Wind，国金证券研究所

3.2 禽类产品价格追踪

禽养殖方面，截至 10 月 14 日，本周白羽鸡均价为 9.17 元/千克，较上周环比+4.09%；主产区肉鸡苗均价为 3.39 元/羽，较上周环比+7.62%。

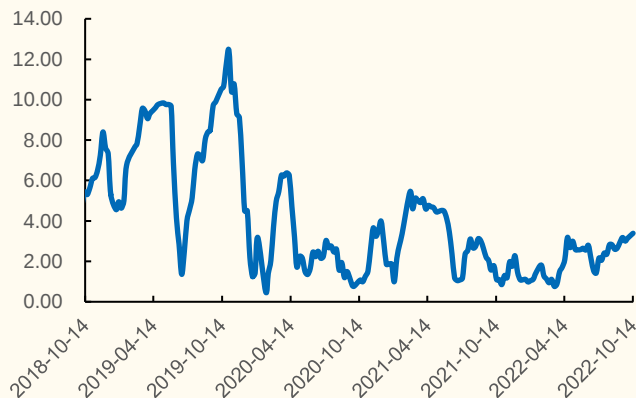
父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至 10 月 14 日，父母代种鸡养殖利润为 0.69 元/羽，较上周环比+53.33%；毛鸡养殖利润大幅上升，为 0.98 元/羽，较上周环比+366.67%。

图表 18：白羽肉鸡价格走势（元/千克）



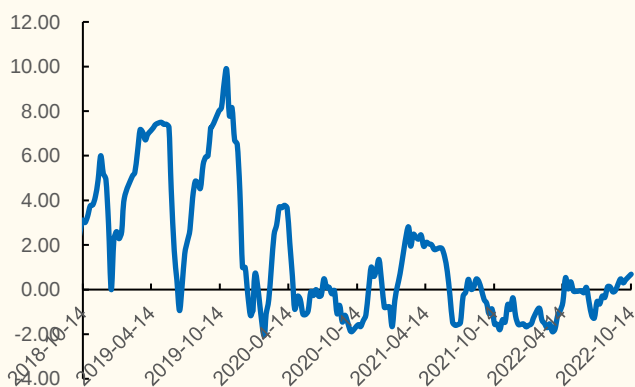
来源：Wind，国金证券研究所

图表 19：肉鸡苗价格走势（元/羽）



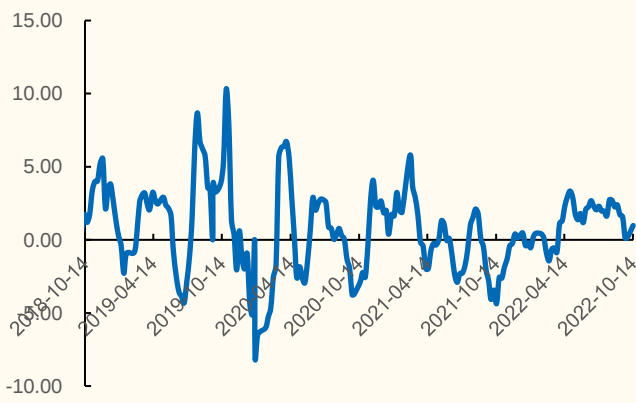
来源：Wind，国金证券研究所

图表 20：父母代种鸡养殖利润（元/羽）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 21：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，10 月 14 日国内玉米现货价为 2847.45 元/吨，较上周环比+0.26%；本周 CBOT 玉米期货价格为 689.75 美分/蒲式耳，较上周环比+0.95%。

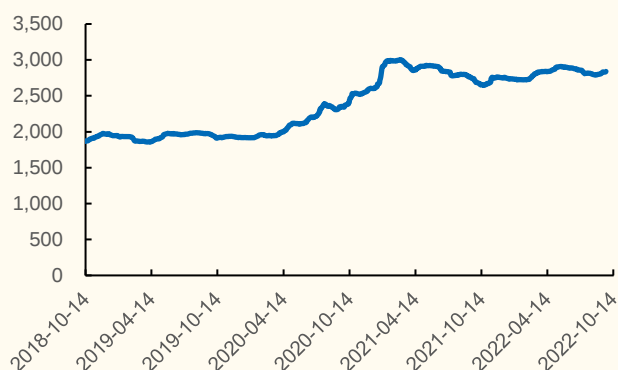
10 月 14 日国内大豆现货价为 5593.16 元/吨，较上周环比-5.03%；CBOT 大豆期货价格为 1383.75 美分/蒲式耳，较上周环比+1.23%。

10 月 14 日国内豆粕现货价为 5412.00 元/吨，较上周环比+3.64%；豆油现货价格为 11242.00 元/吨，较上周环比+9.99%。

10 月 14 日国内小麦现货价为 3150.56 元/吨，较上周环比+1.34%；CBOT 小麦期货价格为 859.75 美分/蒲式耳，较上周环比-2.33%。

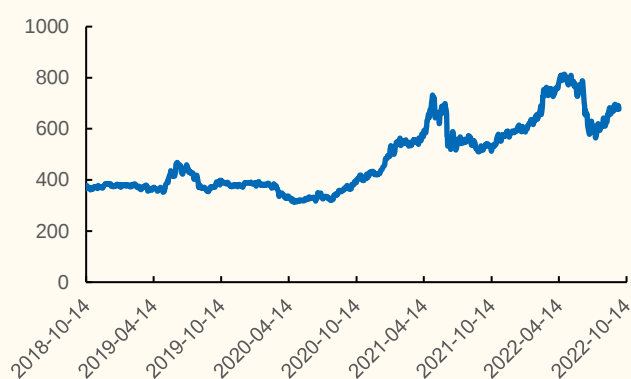
10 月 14 日国内早稻现货价为 2752.5 元/吨，较上周环比不变；国内中晚稻现货价为 2708 元/吨，较上周环比+0.59%；10 月 14 日 CBOT 稻谷期货价格为 16.47 美分/英担，较上周环比-0.53%。

图表 22: 玉米现货价 (元/吨)



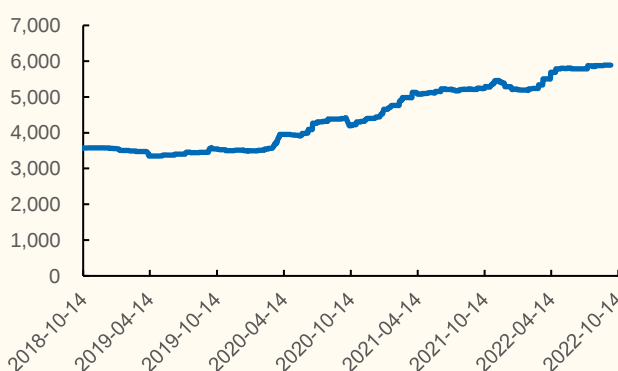
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 23: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)



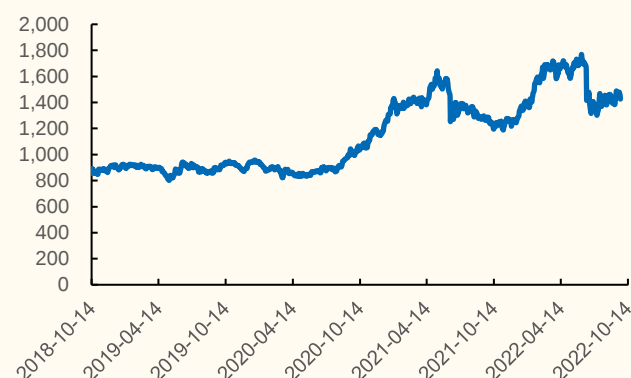
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 24: 大豆现货价 (元/吨)



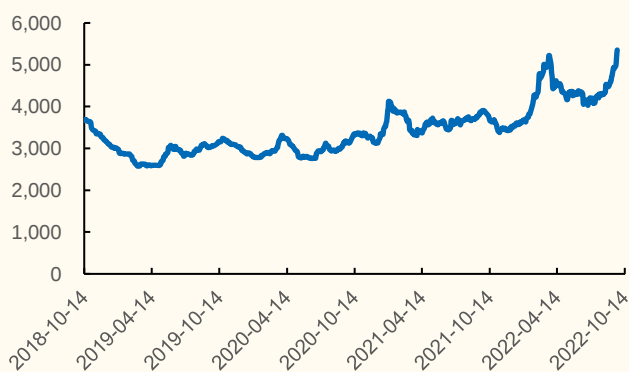
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 25: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)



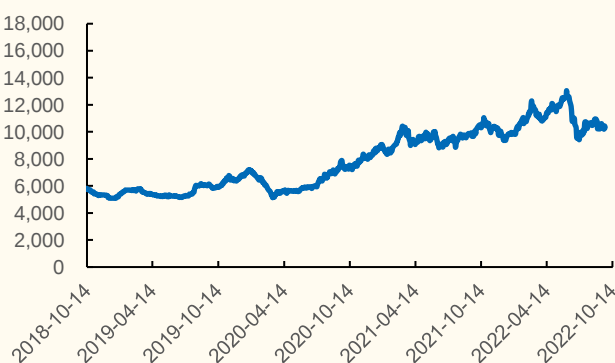
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 26: 豆粕现货价 (元/吨)



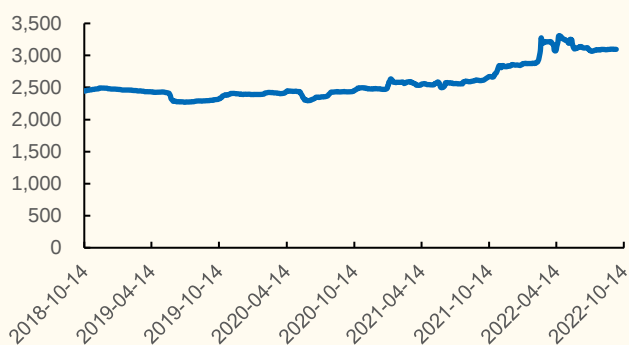
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 27: 豆油现货价格 (元/吨)



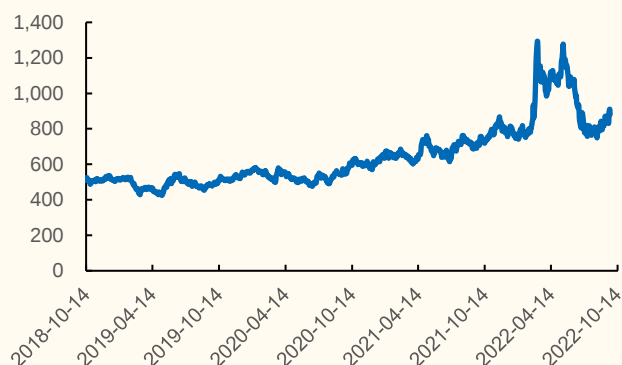
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 28: 小麦现货价 (元/吨)



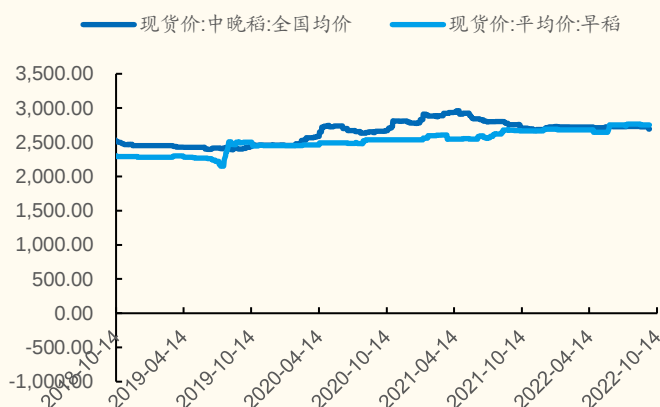
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 29: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)



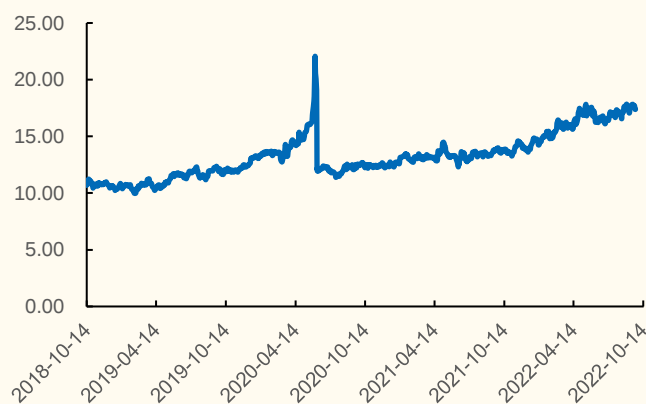
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 30: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 31: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)

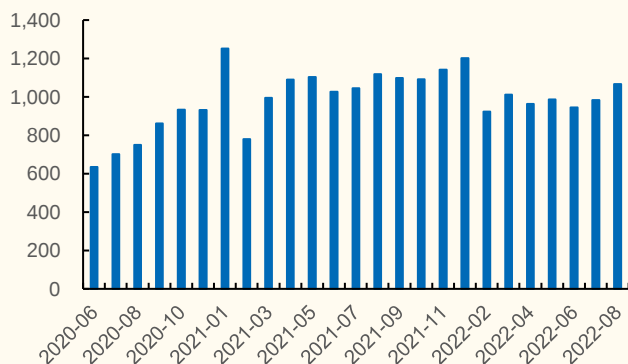


来源: Wind, 国金证券研究所

3.4 饲料数据追踪

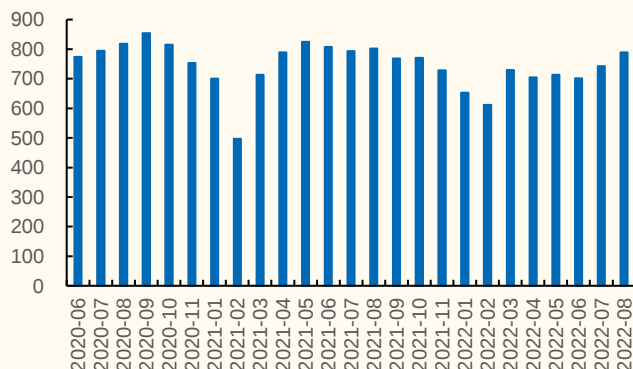
截至 2022 年 8 月, 猪料产量为 1067 万吨, 环比+8.55%, 同比-4.56%;
肉禽料产量为 789 万吨, 环比+6.19%, 同比-1.62%。

图表 32: 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 8 月)

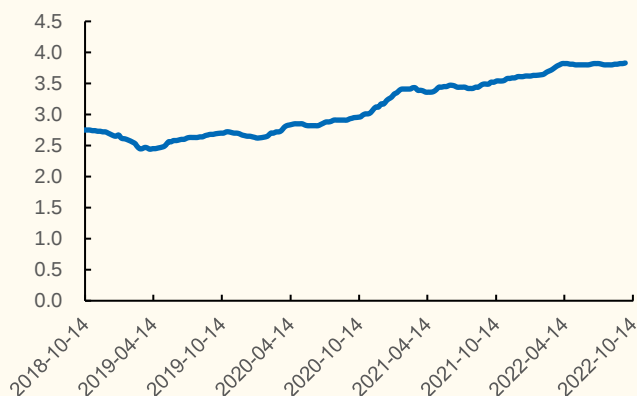
图表 33: 肉禽饲料月度产量 (万吨)



来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据截至 2022 年 8 月)

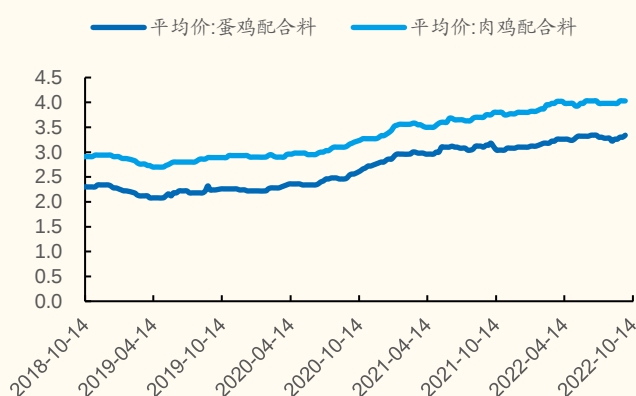
截至 10 月 14 日, 育肥猪配合料价格为 3.84 元/千克, 较上周环比不变;
肉禽料价格为 4.10 元/千克, 较上周环比不变。

图表 34: 育肥猪配合料价格 (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 35: 鸡饲料价格 (元/千克)

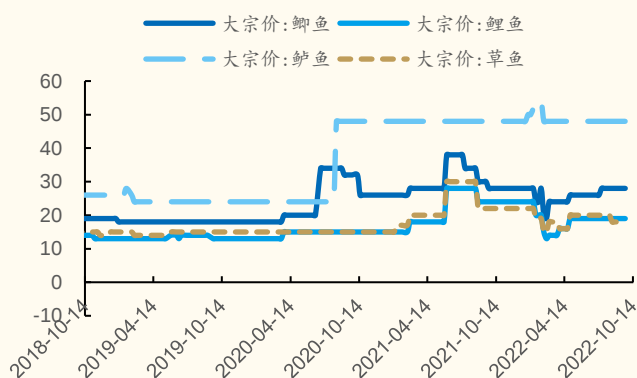


来源: Wind, 国金证券研究所

3.5 水产品价格追踪

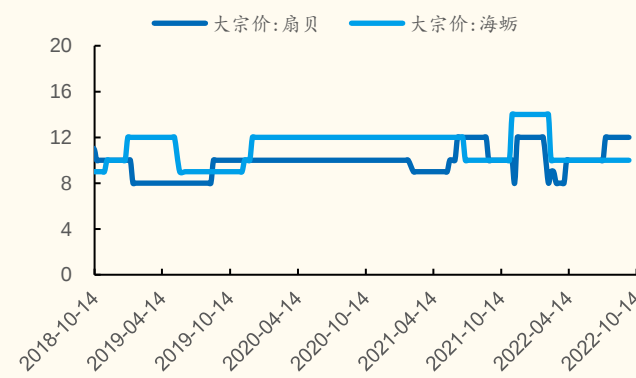
水产价格方面, 10 月 14 日, 鲤鱼/草鱼/鲫鱼/鲈鱼价格分别为 20/22/28/48 元/千克, 草鱼价格环比-9.09%, 其余环比上周保持不变。扇贝/海蛎价格分别为 12/10 元/千克, 均较上周环比保持不变。对虾价格 280 元/千克, 较上周环比保持不变。鲍鱼价格 106 元/千克, 较上周环比不变, 海参价格 140 元/千克, 较上周环比不变。

图表 36: 淡水鱼价格走势 (元/千克)



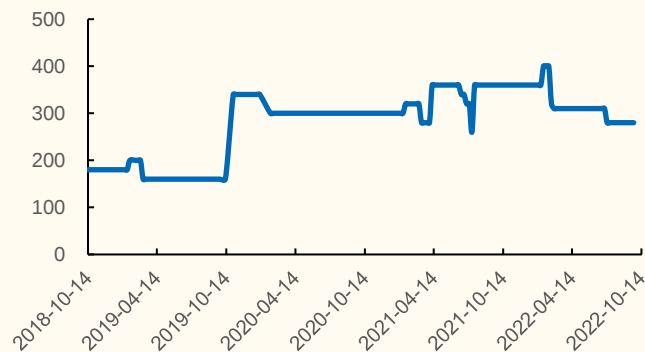
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 37: 扇贝&海蛎价格走势 (元/千克)



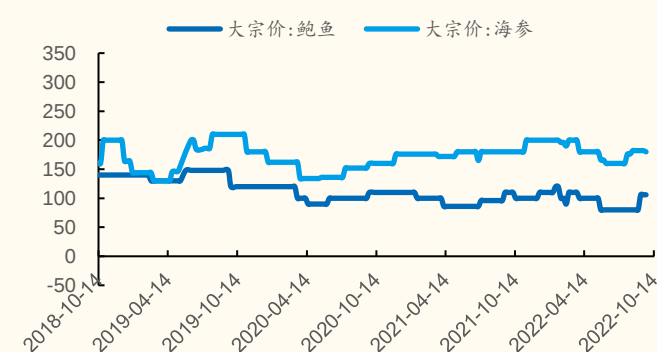
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 38: 对虾价格走势 (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 39: 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

【新希望】

10月10日，新希望发布《关于2022年员工持股计划非交易过户完成的公告》。公司收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《证券过户登记确认书》，公司回购专用证券账户内的4,093.325万股公司股票已于2022年9月30日非交易过户至“新希望六和股份有限公司-2022年员工持股计划”账户，过户股份数量占2022年9月30日公司总股本的0.902%，过户价格为7.98元/股。本次员工持股计划实施后，公司全部有效的员工持股计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的10%，单个员工所获股份权益对应的股票总数累计不超过公司股本总额的1%。

【傲农生物】

10月12日，傲农生物发布《福建傲农生物科技集团股份有限公司关于控股股东部分股份质押的公告》。截至本公告披露日，傲农投资及其一致行动人吴有林先生、厦门裕泽投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“裕泽投资”）、吴有材先生、傅心锋先生、张明浪先生、郭庆辉先生累计质押本公司股份290,219,669股，占控股股东及其一致行动人合计持股的62.26%，占本公司总股本的33.30%。

【大北农】

10月14日，大北农发展发布《关于对控股子公司武汉绿色巨农农牧股份有限公司增资暨关联交易的公告》。公司于2022年10月13日召开第五届董事会第四十四次（临时）会议，审议通过了《关于对控股子公司武汉绿色巨农农牧股份有限公司增资暨关联交易的议案》，同意武汉巨农众志诚农牧中心（有限合伙）（以下简称“武汉巨农”）、谈松林先生、王凯元先生、彭新明先生以自有资金4,800万元增资武汉绿色巨农农牧股份有限公司（以下简称“绿色巨农”），其中武汉巨农增资额为3,816万元、谈松林先生增资额为768万元、王凯元先生增资额为156万元、彭新明先生增资额为60万元。本次增资后，绿色巨农的注册资本由4亿元变更为4.4亿元，其中武汉巨农持股7.227%、谈松林先生持股6%、王凯元先生持股1.477%、彭新明先生持股0.893%。

4.2 行业要闻

10月11日，二十国集团（G20）主席国印度尼西亚主持召开首次G20财政和农业部长联合会议，围绕如何加强财政和农业部门协调，以共同应对粮食安全挑战展开讨论。中国农业农村部国家首席兽医师（官）李金祥以视频方式出席会议并发言。李金祥表示，解决粮食安全这一长期性问题，根本在于帮助发展中国家切实提升粮食生产能力和粮食系统韧性。未来，将重点聚焦粮食综合生产水平提升，实打实帮助发展中国家，特别是最不发达国家、小岛屿发展中国家等增强粮食安全保障能力。

10月11日，农业农村部派出3个工作组，分赴黄淮海、长江流域等15个冬小麦、冬油菜主产省，联合当地专家，深入一线、蹲点指导，开展为期1个月的指导服务。工作组将重点围绕四个方面开展指导服务：一是指导地方持续抓好秋粮后期田管，推进秋粮顺利收获；二是督促地方落实粮食安全党政同责，抢抓农时稳住冬小麦面积；三是做好政策宣传解读，确保油菜扩种任务落实到田到地块；四是及时了解并帮助解决地方在农资供应、政策落实、秋粮田管、秋冬农业生产、防灾减灾等方面面临的困难和问题，确保秋粮丰收到手、秋冬种顺利开展，夯实来年夏季粮油丰收基础。

10月13日，农业农村部办公厅印发《关于加强农业机械试验鉴定工作的通知》（下称《通知》），对加强农机鉴定工作作出部署。《通知》强调，农机鉴定是推广应用农业机械化技术及装备的重要基础和关键环节，是农业机械化管理工作的重要组成部分，是农机鉴定机构依法履行的主要公益性职能。随着农业机械化广度深度不断拓展，农机鉴定应不断加强能力建设、完善技术体系、创新工作机制、提升服务效能，切实满足各方需求。

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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,任何机构和个人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