

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	1924
沪深300指数	3767
上证指数	3071
深证成指	11187
中小板综指	11936

生猪价格震荡调整，关注种植链投资机会

投资建议

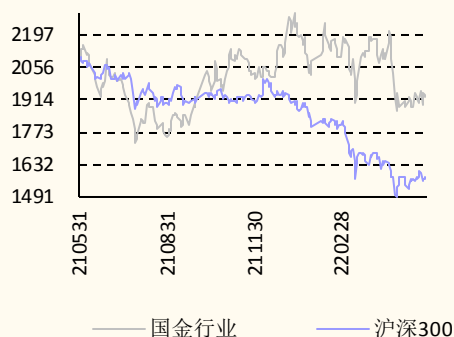
■ 行情回顾：本周沪深300指数上涨6.38%，申万农林牧渔指数上涨6.09%。在一级子行业中，汽车、食品饮料和社会服务表现位居前列，分别上涨12.74%，11.18%和10.78%。部分重点个股涨幅前三名：绿康生化(+22.38%)、普莱柯(+19.84%)和圣农发展(+16.68%)。跌幅前三名：华资实业(-2.97%)、ST华英(-2.14%)和晨光生物(-1.63%)。

■ 生猪养殖：根据涌益咨询，本周全国商品猪出栏均价为26.05元/公斤，周环比-1.47元/公斤，生猪价格有所回调；当周15公斤仔猪价格为832元/头，周环比+2元/头，生猪价格快速上涨刺激仔猪价格上涨。本周生猪价格依旧是呈现回调态势，但是下降空间有限，生猪价格在此位置有所支撑。决定生猪价格的核心因素是供需。短期来看，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。近期生猪价格有所调整，根据往年情况来看，年底猪肉消费平均比10月份要增加20%左右，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。中长期看，随着能繁母猪存栏量的持续增加，预计明年生猪供给紧张的态势有望缓和。我们认为在生猪价格有望维持震荡上行的背景下，生猪养殖板块景气上行逻辑不变。三季度养殖企业业绩端明显好转，多家企业已经实现扭亏为盈，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：根据全国农作物种子供需形势分析秋季例会，受生产与运输成本上涨影响，杂交玉米、大豆种子价格预计同比增加5%-10%。今年全国杂交玉米计划制种面积为315万亩，增幅为16%，预计玉米种子产量会大幅增加。但是受到气候影响，甘肃玉米制种平均减产在15%左右。同时今年甘肃张掖地区的基地保底价格从3400元增长至4000元，玉米制种成本从9元/公斤上涨至12-13元/公斤，生产成本上涨30%以上。成本端的上升和供种量的下降有望驱动玉米种子价格上涨，从企业预收款角度来看，种子企业预收款同比有明显增加，预计四季度种子企业业绩同比明显增长。2022年6月，国家农作物品种审定委员会制定了国家级转基因大豆、玉米品种审定标准，并发布实施，生物育种产业化“最后一公里”正被打通。随着转基因作物利好政策不断加码，其商业化前景也更具吸引力，建议跟踪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：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感和引种端情况的变化。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。



相关报告

1. 《Q3 养殖板块盈利好转，看好四季度种养行情-农林牧渔三季度总结...》，2022.11.3
2. 《生猪价格震荡调整，秋粮收获稳步推进-农林牧渔周报》，2022.10.30
3. 《储备肉投放加码，关注粮食安全-农林牧渔周报》，2022.10.23
4. 《本周猪价持续上涨，USDA 发布粮食供需报告-农林牧渔周报》，2022.10.16
5. 《国庆期间猪价涨幅较大，关注养殖端投资机会-农林牧渔周报》，2022.10.9

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

内容目录

一、重点板块观点	4
1.1 生猪养殖：本周猪价震荡维稳，看好四季度猪价表现	4
1.2 种植产业链：种子价格有望提升，关注转基因商业化进程	5
1.3 禽类养殖：关注白鸡底部反转的机会	5
二、本周行情回顾	6
三、农产品价格跟踪	7
3.1 生猪产品价格追踪	8
3.2 禽类产品价格追踪	9
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

图表目录

图表 1：我国储备肉投放时间和数量	4
图表 2：样本场屠宰量（头/天）	4
图表 3：种子公司预收款和合同负债情况	5
图表 4：本周行情回顾	6
图表 5：本周各板块涨跌幅（2022.10.31-2022.11.4）	7
图表 6：本周农业板块涨幅前十个股	7
图表 7：本周农业板块跌幅前十个股	7
图表 8：重要数据概览	8
图表 9：生猪价格走势（元/千克）	9
图表 10：猪肉平均批发价（元/千克）	9
图表 11：二元母猪价格走势（元/千克）	9
图表 12：仔猪价格走势（元/千克）	9
图表 13：生猪养殖利润（元/头）	9
图表 14：猪粮比价	9
图表 15：白羽肉鸡价格走势（元/千克）	10
图表 16：肉鸡苗价格走势（元/羽）	10
图表 17：父母代种鸡养殖利润（元/羽）	10
图表 18：毛鸡养殖利润变化（元/羽）	10
图表 19：玉米现货价（元/吨）	11
图表 20：CBOT 玉米期货结算价（美分/蒲式耳）	11

图表 21: 大豆现货价 (元/吨)	11
图表 22: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)	11
图表 23: 豆粕现货价 (元/吨)	11
图表 24: 豆油现货价格 (元/吨)	11
图表 25: 小麦现货价 (元/吨)	12
图表 26: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)	12
图表 27: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)	12
图表 28: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)	12
图表 29: 猪饲料月度产量 (万吨)	12
图表 30: 肉禽饲料月度产量 (万吨)	12
图表 31: 育肥猪配合料价格 (元/千克)	13
图表 32: 鸡饲料价格 (元/千克)	13
图表 33: 淡水鱼价格走势 (元/千克)	13
图表 34: 扇贝&海蛎价格走势 (元/千克)	13
图表 35: 对虾价格走势 (元/千克)	13
图表 36: 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：本周猪价震荡维稳，看好四季度猪价表现

根据涌益咨询，本周全国商品猪出栏均价为 26.05 元/公斤，周环比-1.47 元/公斤，生猪价格有所回调；当周 15 公斤仔猪价格为 832 元/头，周环比+2 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 129.69 公斤，周环比+0.26 公斤/头。根据万得数据，当周自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为 987.78 元/头、973.85 元/头，周环比分别-15.95%、-16.72%，养殖端盈利处在历史较高水平。本周生猪价格依旧是呈现回调态势，但是下降空间有限，生猪价格在此位置有所支撑，猪价调整主要有以下几个原因：

第一是政策端的持续调控：为了进一步做好市场保供稳价工作，促进生猪价格尽快回归至合理区间，国家督促指导各地加大力度投放地方储备肉，形成调控合力。根据华储网新闻，11 月 4 日第七批中央储备肉投放 1 万吨；自今年 9 月以来，已经投放七次储备肉，累计投放 13.71 万吨，山西、四川等地也计划持续进行储备肉投放。政策端的持续调控和储备肉投放在短期内提升了养殖户出栏的积极性，使得供应量有所增加，导致短期生猪价格有所回调。

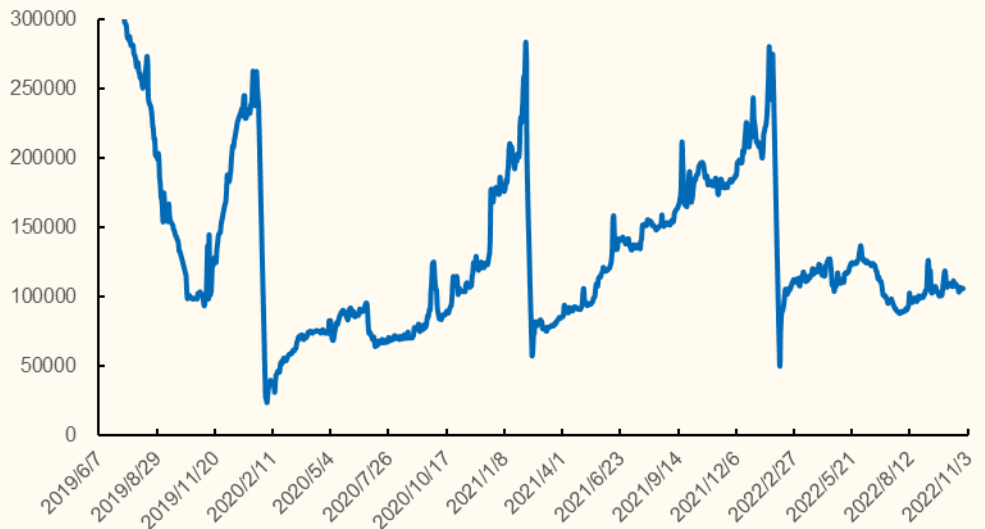
图表 1：我国储备肉投放时间和数量

批次	日期	数目
第一批	2022 年 9 月 8 日	3.77 万吨
第二批	2022 年 9 月 18 日	1.5 万吨
第三批	2022 年 9 月 23 日	1.44 万吨
第四批	2022 年 9 月 30 日	2 万吨
第五批	2022 年 10 月 14 日	2 万吨
第六批	2022 年 10 月 21 日	2 万吨
第七批	2022 年 11 月 4 日	1 万吨

来源：华储网，国金证券研究所

第二是消费端的疲软：受到生猪价格偏高和疫情等因素的影响，今年猪肉消费相比去年偏差，生猪屠宰量较往年并没有明显增加。根据涌益咨询的样本场屠宰量数据，10 月 28 日至 11 月 3 日，规模屠宰厂全国前 10 家的宰杀量环比增加 3.1%，各省规模屠宰厂 100 家的宰杀量环比增加 1.73%，整体屠宰量维持在相对平稳的状态，生猪价格在缺乏需求支撑的状态下呈现震荡态势。四季度是我国猪肉传统消费旺季，进入 11 月中下旬，随着腌腊肉、灌香肠的需求增加，猪肉消费有望提振。

图表 2：样本场屠宰量（头/天）



来源：涌益咨询，国金证券研究所

目前市场补栏的积极性有所回升。本周：本周全国 15 公斤仔猪与 50 公斤二元母猪价格分别为 832 元/头、1856 元/头，环比上周分别上涨 2 元/头、下降 1/头。目前补栏积极性虽然有所回升，但是考虑到仔猪出栏时间和对明年生猪市场的不确定性，整体补栏情绪仍处于谨慎状态，市场上并没有出现大肆补栏的情况。此外，根据国家统计局数据，三季度末我国能繁母猪存栏 4362 万头，环比增加 0.88%。我国能繁母猪存栏量自 4 月份开始环比增加，目前依旧处在稳步增加的过程中。

决定生猪价格的核心因素是供需。短期来看，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。近期生猪价格有所调整，根据往年情况来看，年底猪肉消费平均比 10 月份要增加 20%左右，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。中长期看，随着能繁母猪存栏量的持续增加，预计明年生猪供给紧张的态势有望缓和。

我们认为在生猪价格有望维持震荡上行的背景下，生猪养殖板块景气上行逻辑不变。三季度养殖企业业绩端明显好转，多家企业已经实现扭亏为盈，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：种子价格有望提升，关注转基因商业化进程

根据全国农作物种子产供需形势分析秋季例会，受生产与运输成本上涨影响，杂交玉米、大豆种子价格预计同比增加 5%-10%。今年全国杂交玉米计划制种面积为 315 万亩，增幅为 16%，预计玉米种子产量会大幅增加。但是受到气候影响，甘肃玉米制种平均减产在 15%左右，预计 22-23 年依旧是玉米种子销售大年，大田玉米的减产幅度会和玉米制种减产幅度类似。同时今年甘肃张掖地区的基地保底价格从 3400 元增长至 4000 元，玉米制种成本从 9 元/公斤上涨至 12-13 元/公斤，生产成本上涨 30%以上。成本端的上升和供种量的下降有望驱动玉米种子价格上涨，从企业预收款角度来看，种子企业预收款同比有明显增加，预计四季度种子企业业绩同比明显增长。

图表 3：种子企业预收款和合同负债情况

公司名称	22Q3	21Q3	同比
隆平高科	28.56	18.86	51.42%
登海种业	8.66	8.11	6.76%
荃银高科	13.59	9.14	48.72%
丰乐种业	4.64	3.82	21.42%
敦煌种业	2.59	1.61	60.88%
万向德农	2.13	1.68	26.70%
农发种业	6.25	3.76	66.27%

来源：公司公告，国金证券研究所

为保障我国粮食安全，我国对种子的发展越发重视。今年初，农业农村部对《农业转基因生物安全评价管理办法》等四部规章的部分条款予以修改。2022 年 6 月，国家农作物品种审定委员会制定了国家级转基因大豆、玉米品种审定标准，并发布实施，生物育种产业化“最后一公里”正被打通。随着转基因作物利好政策不断加码，其商业化前景也更具吸引力，我国转基因作物商业化进程有望加速推进，建议跟踪转基因作物商业化推进情况。我们推荐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(10.31-11.4)黄羽鸡价格涨跌互现, 整体呈现回落趋势。11月4日, 黄羽肉鸡快大鸡均价 7.77 元/斤, 周环比-2.02%; 中速鸡均价 8.92 元/斤, 周环比-5.91%; 土鸡均价 10.35 元/斤, 周环比-1.43%; 乌骨鸡 8.68 元/斤, 周环比+2.60%。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(2022.10.31-2022.11.04)农林牧渔(申万)指数收于 3245.14 (+6.09%), 沪深 300 指数收于 3767.17 点(+6.38%), 深证综指收于 2020.16 点(+7.5%), 上证综指收于 3070.80 点(+5.31%), 种子生产在农林牧渔子板块中表现最优秀, 收于 4360.03 (+11.03%)。

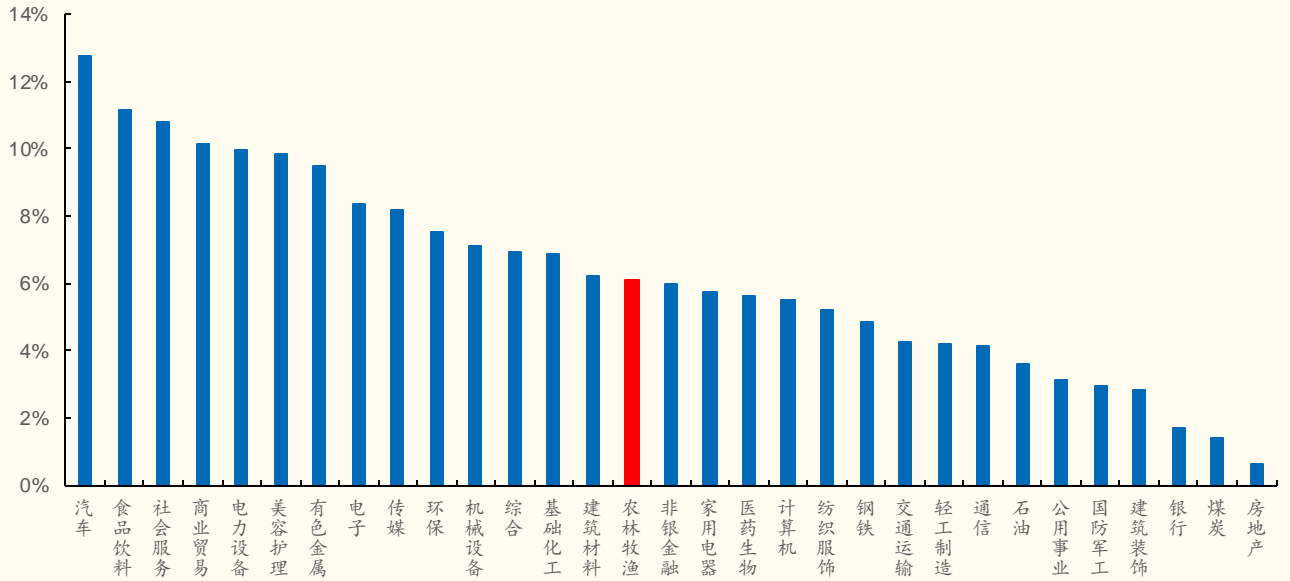
图表 4: 本周行情回顾

	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	3245.14	6.09%	6.09%	-12.77%
沪深 300	3767.17	6.38%	6.38%	-23.75%
深证综指	2020.16	7.50%	7.50%	-20.16%
上证综指	3070.80	5.31%	5.31%	-15.63%
科创板	1072.87	7.96%	7.96%	-23.27%
种子生产	4360.03	11.03%	11.03%	-17.12%
水产养殖	551.94	9.08%	9.08%	-12.25%
林业	930.32	4.47%	4.47%	-19.42%
饲料	5727.78	5.81%	5.81%	-12.44%
果蔬加工	1126.51	10.53%	10.53%	-5.29%
粮油加工	2050.98	-5.89%	-6.86%	-27.34%
农产品加工	2365.56	5.39%	5.39%	-21.45%
养殖业	3622.38	5.10%	5.10%	-8.80%

来源: Wind, 国金证券研究所

- 从一级行业涨跌幅来看, 本周排名前五的有汽车(+12.74%), 食品饮料(+11.18%), 社会服务(+10.78%), 商业贸易(+10.15%)和电子设备(+9.99%)。农林牧渔(+6.09%)排在所有子行业中第 15 位。

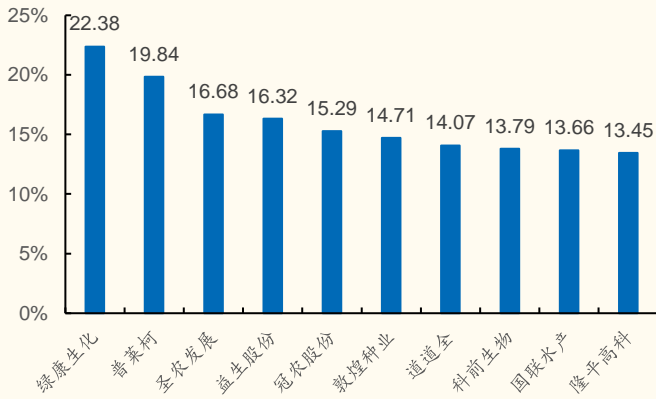
图表 5: 本周各板块涨跌幅 (2022.10.31-2022.11.4)



来源: Wind, 国金证券研究所

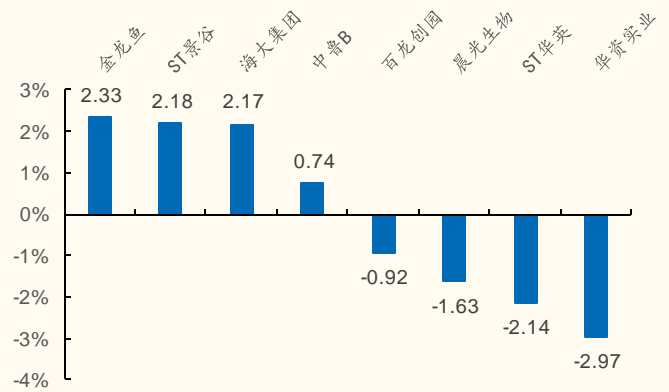
- 个股表现方面, 涨幅排名居前的有绿康生化 (+22.38%)、普莱柯 (+19.84%)、圣农发展 (+16.68%)、益生股份 (+16.32%)、冠农股份 (+15.29%) 等; 跌幅排名居前的有华资实业 (-2.97%)、ST 华英 (-2.14)、晨光生物 (-1.63%)、百龙创园 (-0.92%) 等。

图表 6: 本周农业板块涨幅前十个股



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 7: 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 8: 重要数据概览

	项目	单位	2021/11/5	2022/10/28	2022/11/4	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合饲料	元/公斤	3.55	3.87	3.89	9.58%	0.52%
	猪粮比		6.19	9.72	9.15	47.82%	-5.86%
	猪料比		4.56	7.12	6.67	46.27%	-6.32%
	二元母猪	元/公斤	32.66	36.32	36.39	11.42%	0.19%
	仔猪	元/公斤	24.31	51.74	46.96	93.17%	-9.24%
	生猪价格	元/公斤	16.12	27.46	26.16	62.28%	-4.73%
	猪肉(批发价)	元/公斤	23.25	35.07	35.14	51.14%	0.20%
禽	蛋鸡配合料	元/公斤	3.04	3.46	3.50	15.13%	1.16%
	肉鸡苗	元/羽	1.30	3.60	3.51	170.00%	-2.50%
	蛋鸡苗	元/羽	2.70	4.10	4.10	51.85%	0.00%
	山东潍坊鸭苗	元/羽	3.50	6.90	6.60	88.57%	-4.35%
	白羽鸡	元/公斤	7.39	9.66	9.64	30.45%	-0.21%
	白条鸡	元/公斤	13.40	16.70	16.40	22.39%	-1.80%
	毛鸡养殖利润	元/羽	-1.86	1.66	1.94	-204.30%	16.87%
农产品	玉米	元/吨	2680.59	2871.18	2880.59	7.46%	0.33%
	CBOT 玉米	美分/蒲式耳	553.00	680.75	681.00	23.15%	0.04%
	小麦	元/吨	2766.67	3198.89	3203.89	15.80%	0.16%
	CBOT 小麦	美分/蒲式耳	766.50	829.25	847.75	10.60%	2.23%
	大豆	元/吨	5372.11	5574.74	5558.42	3.47%	-0.29%
	CBOT 大豆	美分/蒲式耳	1205.50	1400.25	1462.25	21.30%	4.43%
	豆粕	元/吨	3415.14	5516.57	5611.71	64.32%	1.72%
	豆油	元/吨	10298.42	10382.63	10686.32	3.77%	2.92%
	菜籽	元/吨	6334.62	6908.46	6905.38	9.01%	-0.04%
	棉花	元/吨	22306.92	15750.77	15417.69	-30.88%	-2.11%
棉花M到港价	美分/磅	129.50	93.40	103.25	-20.27%	10.55%	
水产	鲤鱼	元/千克	24	20	20	-16.67%	0.00%
	草鱼	元/千克	22	20	20	-9.09%	0.00%
	鲫鱼	元/千克	28	28	28	0.00%	0.00%
	海参	元/千克	180	170	170	-5.56%	0.00%
	鲍鱼	元/千克	100	140	140	40.00%	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%

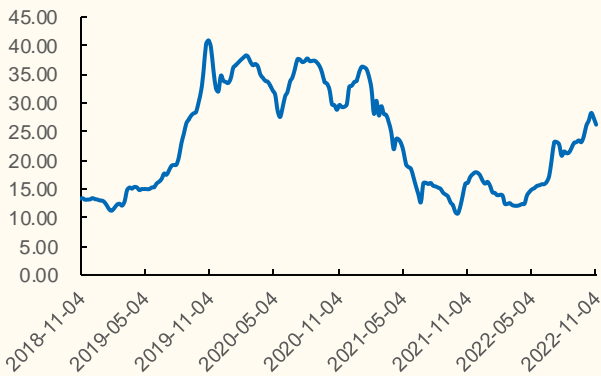
来源: Wind, 农村农业部, 国金证券研究所

3.1 生猪产品价格追踪

生猪养殖方面,截至 11 月 4 日,根据涌益咨询,本周生猪价格为 26.05 元/公斤,环比-5.34%,上周生猪价格为 27.52 元/公斤,较上周环比-7.34%;仔猪价格 44.80 元/公斤,较上周环比保持不变;本周二元母猪价格为 36.39 元/公斤,较上周环比+0.19%。

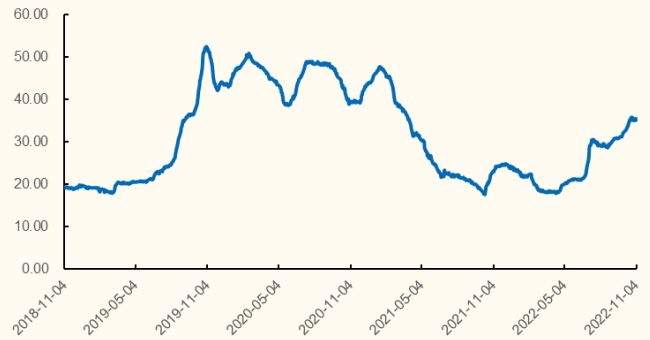
生猪养殖利润方面,截至 11 月 4 日,自繁自养利润为 987.78 元/头,较上周环比-15.95%;外购仔猪利润为 973.85 元/头,较上周环比-16.72%;本周猪粮比为 9.15,较上周环比-5.86%。

图表 9: 生猪价格走势 (元/千克)



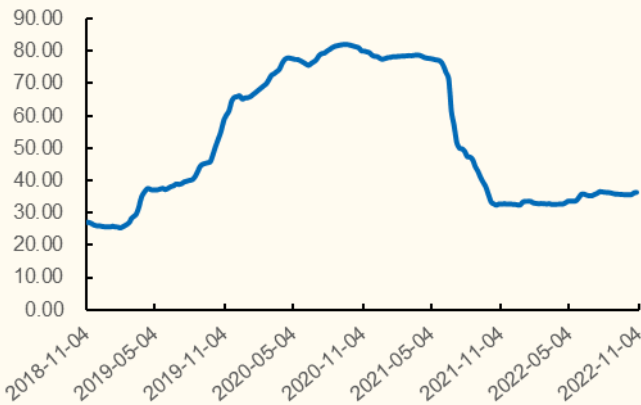
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 猪肉平均批发价 (元/千克)



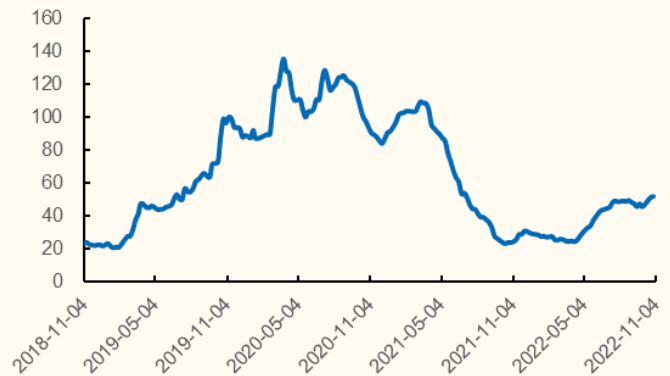
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 11: 二元母猪价格走势 (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 12: 仔猪价格走势 (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 13: 生猪养殖利润 (元/头)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 14: 猪粮比价



来源: Wind, 国金证券研究所

3.2 禽类产品价格追踪

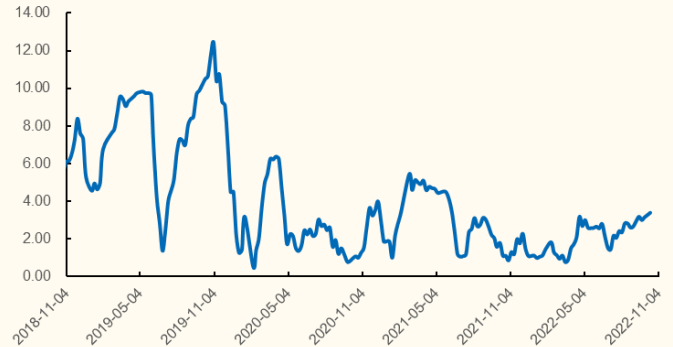
禽养殖方面, 截至 11 月 4 日, 本周白羽鸡均价为 9.64 元/千克, 较上周环比-0.21%; 主产区肉鸡苗均价为 3.51 元/羽, 较上周环比-2.50%。

父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面, 截至 11 月 4 日, 父母代种鸡养殖利润为 0.81 元/羽, 较上周环比-11.11%; 毛鸡养殖利润为 1.94 元/羽, 较上周环比+16.87%。

图表 15: 白羽肉鸡价格走势 (元/千克)



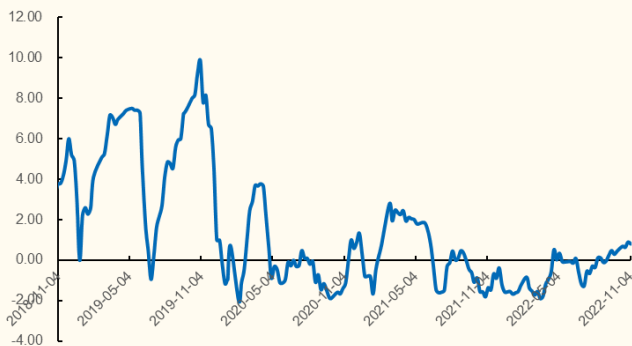
图表 16: 肉鸡苗价格走势 (元/羽)



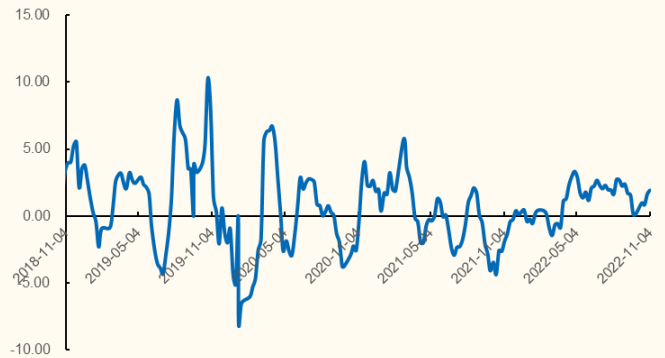
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表 17: 父母代种鸡养殖利润 (元/羽)



图表 18: 毛鸡养殖利润变化 (元/羽)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

3.3 粮食价格追踪

粮食价格方面, 11月4日国内玉米现货价为 2805.71 元/吨, 较上周环比+0.26%; 本周 CBOT 玉米期货价格 681 美分/蒲式耳, 较上周环比+0.04%。

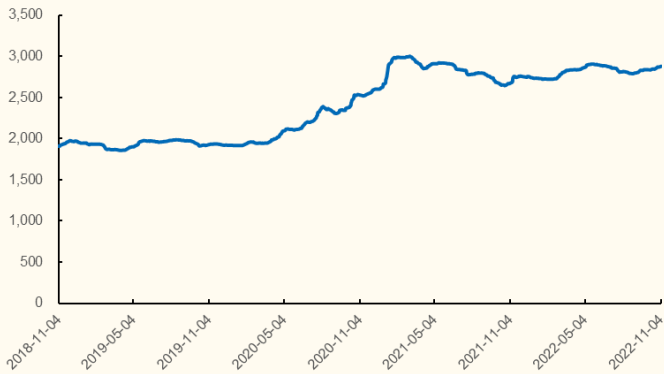
11月4日国内大豆现货价为 5,558.42 元/吨, 较上周环比-0.29%; CBOT 大豆期货价格为 1,462.25 美分/蒲式耳, 较上周环比+4.43%。

11月4日国内豆粕现货价为 5,609.14 元/吨, 较上周环比+2.19%; 豆油现货价格为 10,686.32 元/吨, 较上周环比+2.92%。

11月4日国内小麦现货价为 3203.89 元/吨, 较上周环比+0.16%; CBOT 小麦期货价格为 847.75 美分/蒲式耳, 较上周环比+2.23%。

11月4日国内早稻现货价为 2,770.00 元/吨, 较上周环比+0.91%; 国内中晚稻现货价为 2756 元/吨, 较上周环比+1.62%; 11月4日 CBOT 稻谷期货价格为 17.70 美分/英担, 较上周环比+7.21%。

图表 19: 玉米现货价 (元/吨)



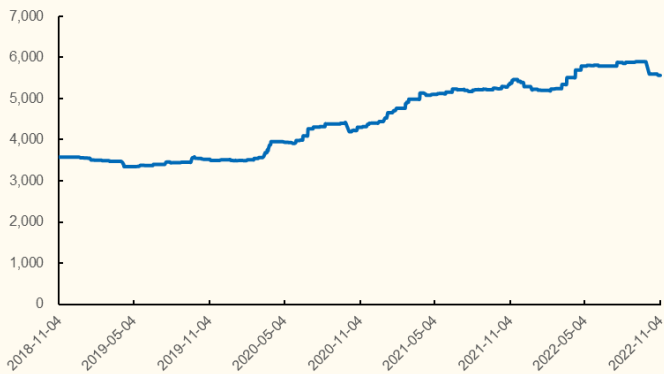
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 20: 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 21: 大豆现货价 (元/吨)



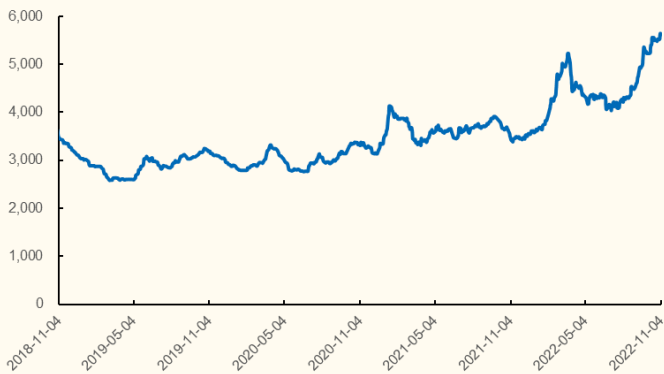
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 22: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)



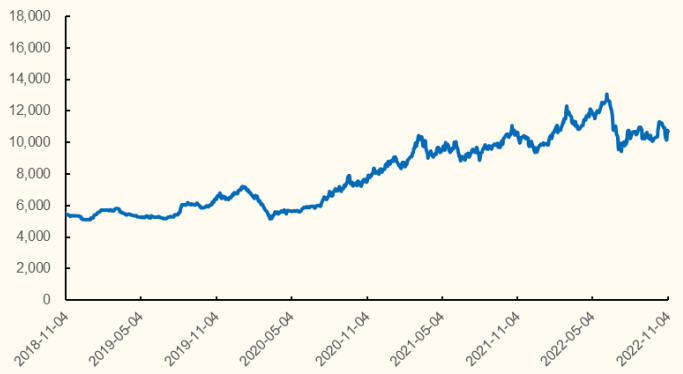
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 23: 豆粕现货价 (元/吨)



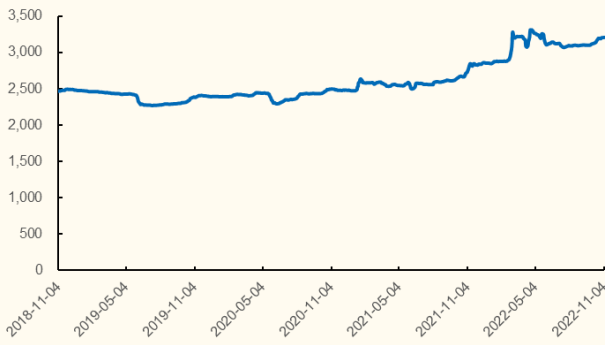
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 24: 豆油现货价格 (元/吨)



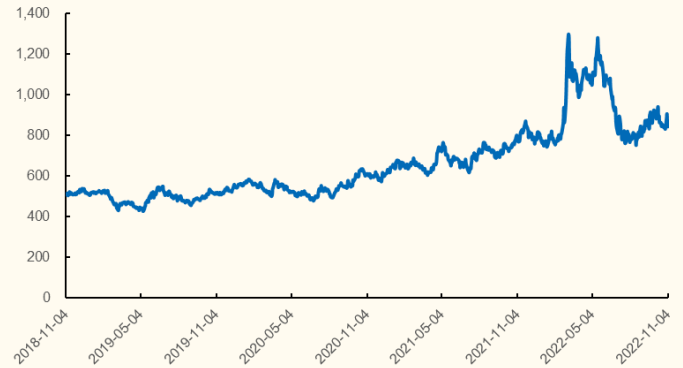
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 25: 小麦现货价 (元/吨)



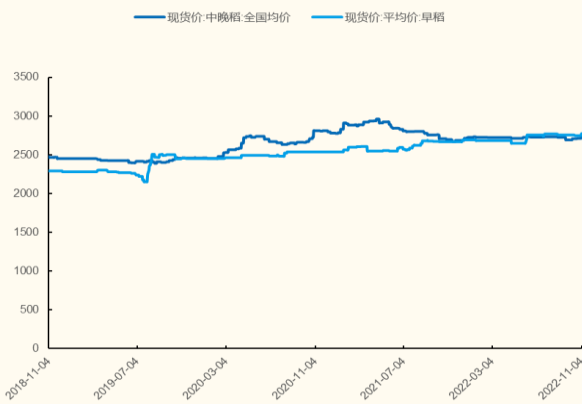
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 26: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)



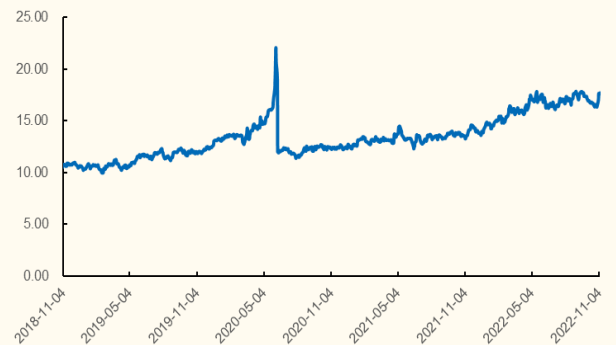
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 27: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 28: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)

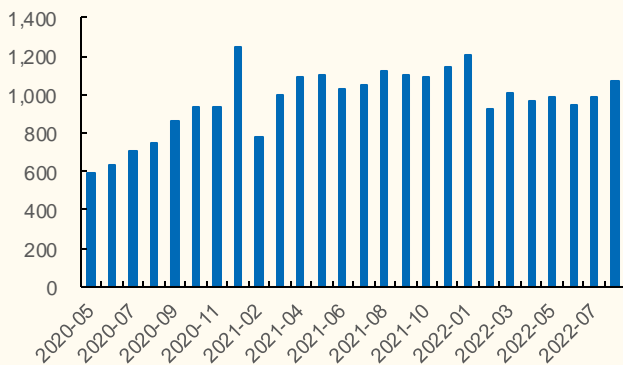


来源: Wind, 国金证券研究所

3.4 饲料数据追踪

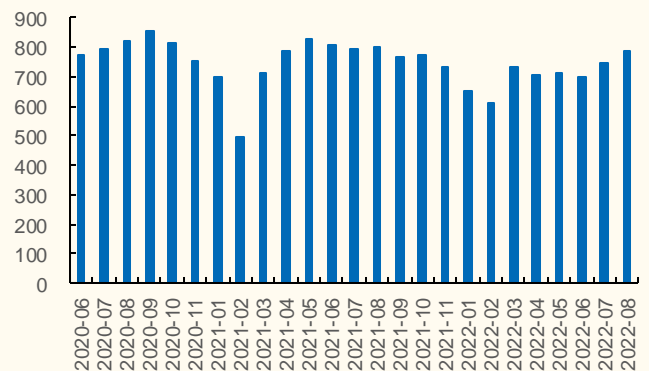
截至 2022 年 8 月, 猪料产量为 1067 万吨, 环比+8.55%, 同比-4.56%; 肉禽料产量为 789 万吨, 环比+6.19%, 同比-1.62%。

图表 29: 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)

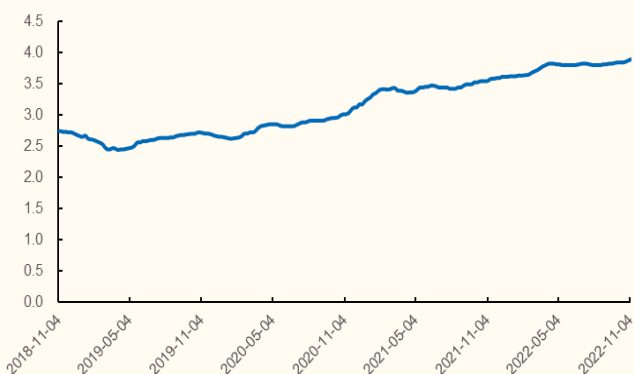
图表 30: 肉禽饲料月度产量 (万吨)



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

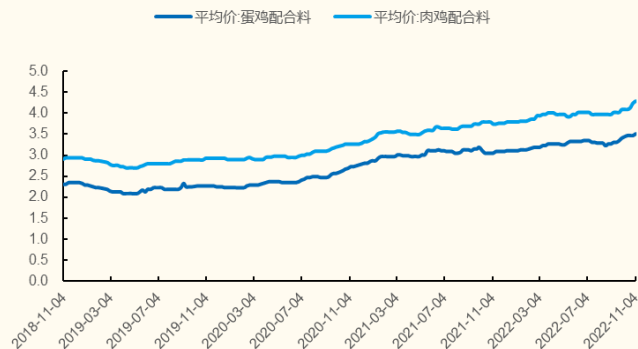
截至 11 月 4 日, 育肥猪配合料价格为 3.89 元/千克, 较上周环比+0.52%; 肉禽料价格为 4.3 元/千克, 较上周环比+1.18%。

图表 31: 育肥猪配合料价格 (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 32: 鸡饲料价格 (元/千克)

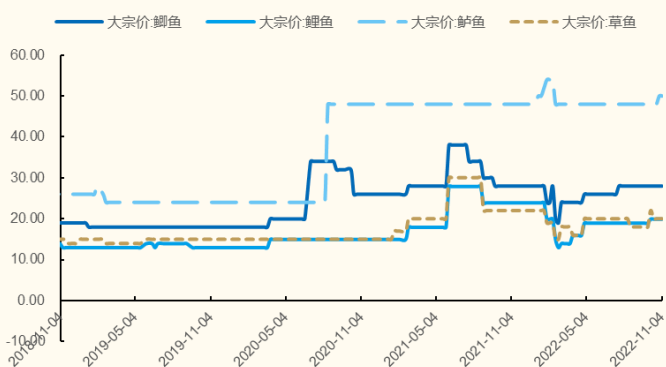


来源: Wind, 国金证券研究所

3.5 水产品价格追踪

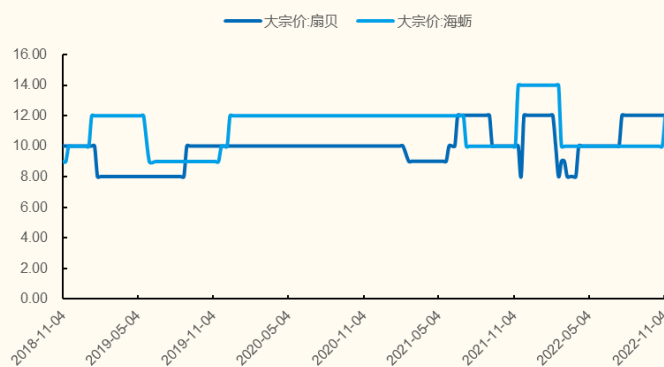
水产价格方面, 11月4日, 鲤鱼/草鱼/鲫鱼价格分别为 20/20/28 元/千克, 均较上周环比保持不变, 鲈鱼价格为 50 元/千克, 较上周环比保持不变。扇贝价格为 12 元/千克, 较上周环比保持不变。海蛎价格为 12 元/千克, 较上周环比增长 20%。对虾价格 280 元/千克, 较上周环比保持不变。鲍鱼/海参价格 140 元/170 元/千克, 较上周环比保持不变。

图表 33: 淡水鱼价格走势 (元/千克)



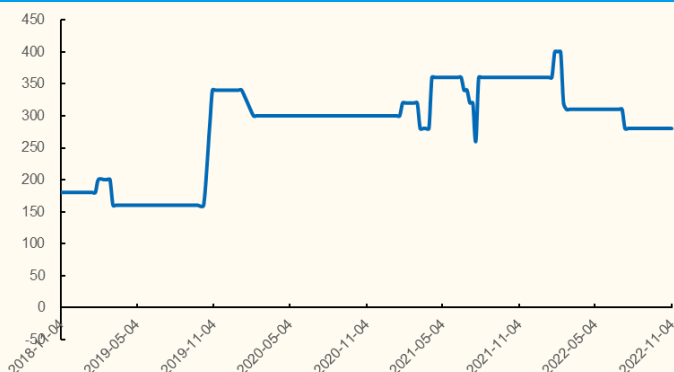
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 34: 扇贝&海蛎价格走势 (元/千克)



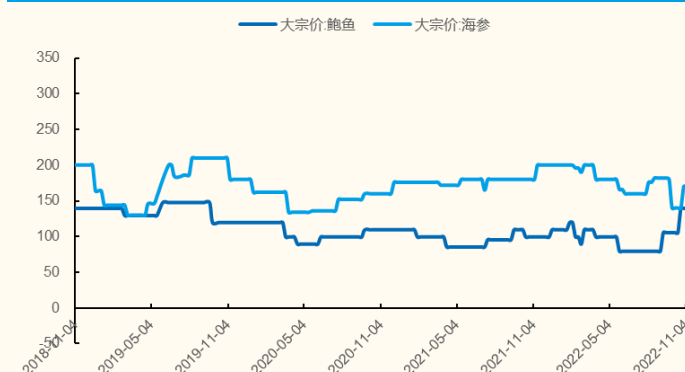
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 35: 对虾价格走势 (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 36: 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

【绿康生化】

11月5日，绿康生化发布《关于重启股份转让、资产置出及资产收购事项的进展公告》，宣布重启其关于股份转让、资产置出及资产收购的交易事项，按照相关法律法规的规定和要求履行相应决策程序，并及时履行信息披露义务。

【农发种业】

11月5日，农发种业发布了《中农发种业集团股份有限公司关于发行股份购买资产并募集配套资金限售股份上市流通公告》。本次限售股上市流通数量为47,607,003股；本次限售股上市流通日期为2022年11月9日。公司本次申请郭文江1名自然人限售股上市流通。该股东承诺其认购的公司非公开发行的股份自发行结束之日起36个月内不转让。截至公告日，上述股份锁定承诺得到严格履行。

【金河生物】

11月5日，金河生物宣布，持本公司股份3,088,931股（占本公司总股本比例0.40%）的实际控制人、董事、副总经理王志军先生计划本公告发布之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过770,000股（占本公司总股本比例0.10%），在此期间如遇法律法规规定的窗口期，则不减持。

4.2 行业要闻

据联合国粮农组织《谷物供求简报》，2022年全球谷物产量最新预报数为27.64亿吨，环比减少490万吨，同比下降1.8%（5080万吨）。本月的下调主因是小麦产量预报数下降，同时也小幅向下修正了全球粗粮产量预测。

据农业农村部监测，11月4日，全国农产品批发市场猪肉平均价格为35.14元/公斤，比前一天上升0.1%；与上周五（10月28日）的35.07元/公斤相比，基本持平。本周的平均价格为35.21元/公斤，与上周的35.27元/公斤相比，下降0.2%。

11月5日，第五届虹桥国际经济论坛“以经贸合作促进全球粮食安全和乡村振兴”分论坛在上海举行，论坛围绕“全面推进乡村振兴”“加快建设农业强国”“全方位夯实粮食安全根基”“维护多元稳定的国际经济格局和经贸关系”等重要决策部署，紧扣全球农业农村发展新形势新变化，汇聚政、商、学嘉宾，发出加强全球农业经贸合作、携手应对风险挑战、共促全球粮食安全和乡村振兴的“虹桥声音”。农业农村部副部长马有祥倡议，各国要进一步加强国际分工合作，优化资源配置、强化优势互补，推动全球农业产业链深度融合。

11月5日，农业农村部最新农情调度显示，全国冬小麦、冬油菜播种面积已接近九成。在我国，夏粮的90%以上都是小麦，因此秋冬种的面积和质量，直接关系到明年夏粮产量。眼下，主产区正多措并举，确保秋冬种高质量推进。

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。

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	北京	深圳
电话: 021-60753903	电话: 010-66216979	电话: 0755-83831378
传真: 021-61038200	传真: 010-66216793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	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