

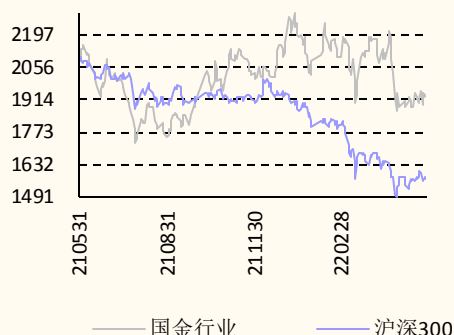
农林牧渔组

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	1916
沪深 300 指数	3802
上证指数	3097
深证成指	11180
中小板综指	11978



相关报告

1. 《生猪价格有望回升，关注转基因商业化进程-农林牧渔周报》，2022.11.13
2. 《生猪价格震荡调整，关注种植链投资机会-农林牧渔周报》，2022.11.6
3. 《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
4. 《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
5. 《储备肉投放加码，关注粮食安全-农林牧渔周报》，2022.10.23

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

白鸡引种持续受阻，猪价有望回升

投资建议

- 行情回顾：本周沪深 300 指数上涨 0.35%，申万农林牧渔指数下跌 1.04%。在一级子行业中，医药生物、传媒，计算机表现位居前列，分别上涨 6.15%，5.12% 和 3.86%。部分重点个股涨幅前三名：国投中鲁（+8.86%）、傲农生物（+8.70%）、绿康生化（+7.19%）；跌幅前三名：立华股份（-9.36%）、回盛生物（-6.14%）、香梨股份（-5.68%）。
- 生猪养殖：根据涌益咨询，本周（11.11-11.18）全国商品猪出栏均价 24.48 元/公斤，周环比-3.2%；当周 15 公斤仔猪价格为 764 元/头，周环比-5%；当周商品猪平均出栏体重为 130.05 公斤，周环比+0.36 公斤/头。目前二次育肥压力已经有部分释放，后市二次育肥对生猪价格的打压会逐步减弱，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。我们认为在生猪价格在短期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。随着生猪价格的上涨，短期内可能存在估值修复的机会。长期来看，由于能繁母猪存栏量恢复速度较慢，预计明年全年生猪养殖行业处在较好的盈利区间，成本控制优秀和出栏量增速较快的企业有望实现利润端的持续好转，存在长期投资价值。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：成本控制优秀，出栏量或超预期。温氏股份：资金储备充足，猪鸡共振
- 种植产业链：为保障我国粮食安全，我国对种子的发展越发重视。2022 年 6 月，国家农作物品种审定委员会制定并发布了国家级转基因大豆、玉米品种审定标准，生物育种产业化“最后一公里”正被打通。目前我国部分已经获得安全证书的转基因玉米品种已经在甘肃的玉米制种基地完成制种，如果年底品种通过审定，转基因玉米种子有望在试点地区进行销售。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，今年有望成为转基因作物落地元年，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。
- 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：受到海外禽流感疫情持续扩散的影响，预计海外引种短期内难以恢复，而国产替代短期和强制换羽虽然可以补充部分产能，但是供给缺口存在是不争的事实，引种的减少使得明年周期反转的逻辑得到进一步强化。由于美国禽流感疫情近期有所反复，低引种状态时长可能会延长，未来白鸡周期反转的高度和持续时间可能超预期。短期来看父母代鸡苗价格有望先行上涨，明年下半年逐渐传导至商品代毛鸡。重点推荐：益生股份：白羽鸡种鸡养殖龙头企业。

风险提示

- 转基因玉米推广进程延后/动物疫病爆发/产品价格波动。

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：关注转基因商业化进程	4
1.3 禽类养殖：白羽鸡引种持续走低，板块行情有望提前	4
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	14
4.2 行业要闻	14
五、风险提示	14

图表目录

图表 1：我国祖代鸡更新数量	5
图表 2：我国祖代鸡月度更新量（万套）	5
图表 3：我国进口种源来源	5
图表 4：我国白羽鸡祖代鸡品种占比	5
图表 5：祖代鸡在产+后备存栏量（万套）	6
图表 6：父母代鸡苗价格（元/套）	6
图表 7：本周行情回顾	6
图表 8：本周各板块涨跌幅（2022.11.14-2022.11.18）	6
图表 9：本周农业板块涨幅前十个股	7
图表 10：本周农业板块跌幅前十个股	7
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：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（11.11-11.18）全国商品猪出栏均价为 24.48 元/公斤，周环比-3.2%，生猪价格有所回落；当周 15 公斤仔猪价格为 764 元/头，周环比-5%，仔猪价格也有所回落，反映出仔猪补栏热情有所减弱。当周商品猪平均出栏体重为 130.05 公斤，周环比+0.36 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 805.24 元/头、761.82 元/头，周环比分别-11.82%、-13.28%，养殖端盈利润有所下降。

近期受到二次育肥快速出栏和疫情反复导致消费疲软等因素的影响，生猪价格持续回落。随着生猪价格回落至 23 元/公斤左右，养殖户抗价惜售情绪有所加强，生猪价格出现了一定的支撑。我们认为决定生猪价格的核心因素是供需关系，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，叠加政策端对疫情防控的逐步放开，预计消费端会有所好转。目前二次育肥压力已经有部分释放，后市二次育肥对生猪价格的打压会逐步减弱，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。

我们认为在生猪价格在短期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。随着生猪价格的上涨，短期内可能存在估值修复的机会。长期来看，由于能繁母猪存栏量恢复速度较慢，预计明年全年生猪养殖行业处在较好的盈利区间，成本控制优秀和出栏量增速较快的企业有望实现利润端的持续好转，存在长期投资价值。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，出栏量或超预期；温氏股份：资金储备充足，猪鸡共振；巨星农牧；傲农生物。

1.2 种植产业链：关注转基因商业化进程

为保障我国粮食安全，我国对种子的发展越发重视。2022 年 6 月，国家农作物品种审定委员会制定并发布了国家级转基因大豆、玉米品种审定标准，生物育种产业化“最后一公里”正被打通。目前我国部分已经获得安全证书的转基因玉米品种已经在甘肃的玉米制种基地完成制种，如果年底品种通过审定，转基因玉米种子有望在试点地区进行销售。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，今年有望成为转基因作物落地元年，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：白羽鸡引种持续走低，板块行情有望提前

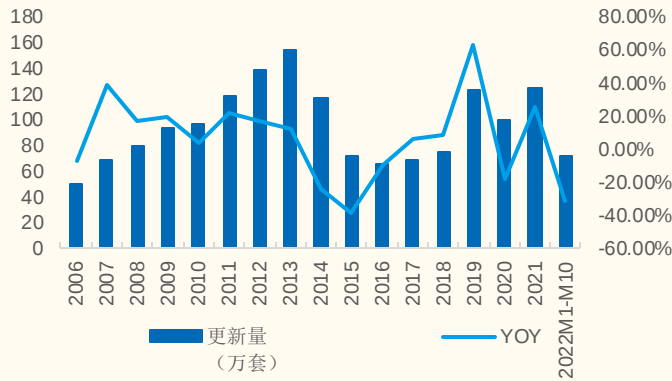
黄羽鸡：本周（11.11-11.18）黄羽鸡价格涨跌互现，整体呈现回落趋势。10 月 28 日，黄羽肉鸡快大鸡均价 7.43 元/斤，周环比-4.38%；中速鸡均价 8.12 元/斤，周环比-8.97%；土鸡均价 10.22 元/斤，周环比-1.26%；乌骨鸡 8.86 元/斤，周环比保持不变。黄羽鸡在经历了两年的亏损后，在产父母代鸡苗存栏量已经降至近四年最低水平，供给端的减少支撑黄鸡价格上涨，看好黄鸡景气维持。

白羽鸡：根据畜牧业协会禽类分会数据，10 月份全国祖代鸡更新量仅为 3.55 万套，去年同期为 16.7 万套，同比-78.74%，更新祖代鸡均为国内自主繁育，海外引种数量为 0。今年 1-10 月祖代鸡更新量合计为 71.55 万套，去年同期为 104.71 万套，同比-31.67%。2021 年我国白羽鸡更新品种中有大约 90%源自海外引种，在新西兰发现病毒性白血病后我国白羽鸡引种主要来自美国，2021 年美国引种占比约为 58%。在美国禽流感持续反复的背景下，海外引种发生中断（今年 5-10 月只有 8 月份有少量海外引种），预计年内引种状态不乐观。我国 2019-2021 年祖代鸡更新量分别为 122/100/125 万套，考虑到海外引种的

不确定性，预计今年祖代鸡更新量可能在 80 万套左右，与往年相比存在较大的供给缺口。

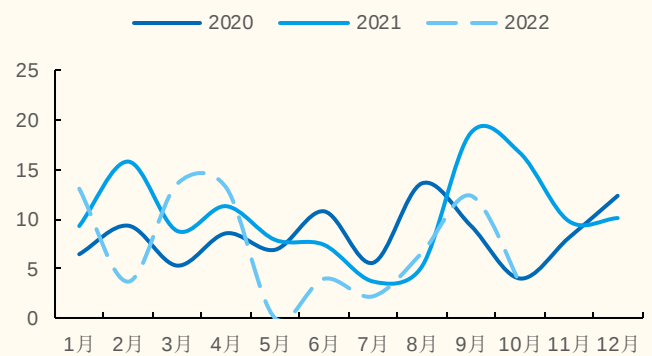
继 11 月 5 日密西西比州再次发现疫情后，15 日田纳西州再次发现疫情，美国主要供种周仅有阿拉巴马州可以供种，目前美国禽流感较为严重，短期内引种难以恢复。如果美国持续引种受阻，我们可以从新西兰引进一部分种鸡，但是受到产能和病毒性白血病影响，预计新西兰供给量不足以弥补供给缺口。

图表 1：我国祖代鸡更新数量



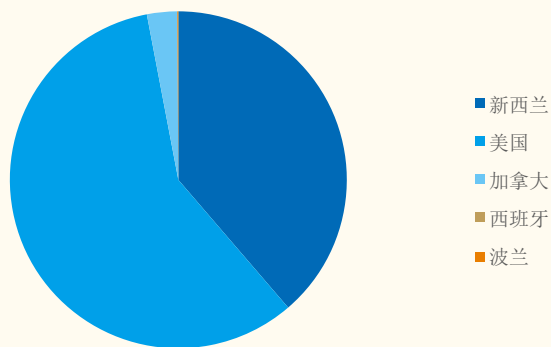
来源：中国畜牧业协会，国金证券研究所

图表 2：我国祖代鸡月度更新量 (万套)



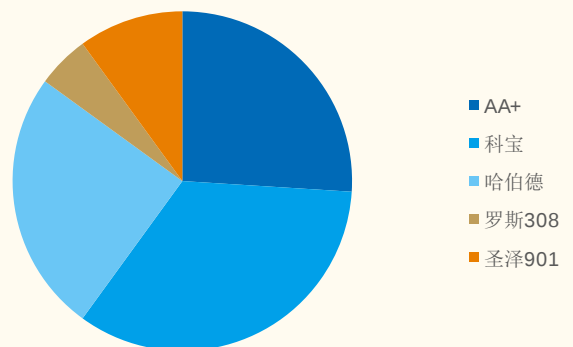
来源：中国畜牧业协会，国金证券研究所

图表 3：我国进口种源来源



来源：海关总署，国金证券研究所

图表 4：我国白羽鸡祖代鸡品种占比

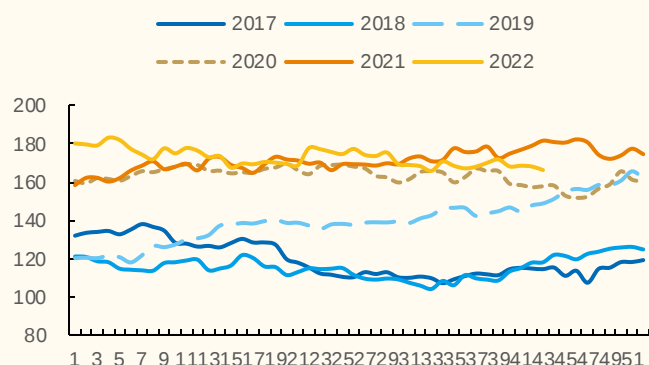


来源：中国畜牧业协会，国金证券研究所

受到引种端受阻的影响，我国祖代鸡存栏自 6 月份开始下滑，预计在 6-7 个月后，也就是在 12 月前后会传导至父母代鸡苗的供给。10 月以来，父母代鸡苗价格开始上涨，目前均价达到了 30 元/套以上，受到引种预期影响，12 月父母代鸡苗报价出现了明显上涨。目前来看，引种持续中断带来的供给缺口已经逐步传导至父母代鸡苗，考虑到短期内供给端依旧偏紧，父母代鸡苗价格有望持续上涨。

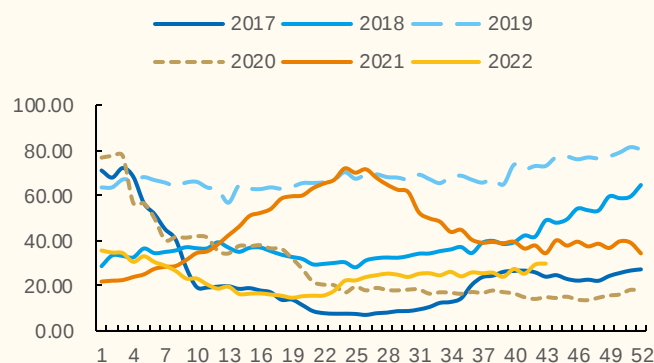
目前毛鸡价格上涨主要系前期亏损导致父母代种鸡淘汰所致，随着下游养殖盈利的好转，父母代种鸡存栏有所回升，目前父母代鸡苗存栏依旧充足，明年上半年我国商品代白羽鸡苗供给易涨难跌。祖代鸡去化传导至父母代鸡苗销量明显下降需要 10 个月左右，父母代鸡苗减少传导至商品代鸡苗需要 6 个月左右，考虑到祖代鸡存栏自今年 6 月份开始去化，预计明年年底毛鸡供给量有望明显减少。

图表 5: 祖代鸡在产+后备存栏量 (万套)



来源: 中国畜牧业协会, 国金证券研究所

图表 6: 父母代鸡苗价格 (元/套)



来源: 国金证券研究所

受到海外禽流感疫情持续扩散的影响, 预计海外引种短期内难以恢复, 而国产替代短期和强制换羽虽然可以补充部分产能, 但是供给缺口存在是不争的事实, 引种的减少使得明年周期反转的逻辑得到进一步强化。由于美国禽流感疫情近期有所反复, 低引种状态时长可能会延长, 未来白鸡周期反转的高度和持续时间可能超预期。短期来看父母代鸡苗价格有望先行上涨, 明年下半年逐渐传导至商品代毛鸡。

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; 民和股份; 仙坛股份。

二、本周行情回顾

■ 本周 (2022.11.14-2022.11.18) 农林牧渔 (申万) 指数收于 3237.28 (-1.04%), 沪深 300 指数收于 3801.57 点 (+0.35%), 深证综指收于 2029.32 点 (0.56%), 上证综指收于 3097.24 点 (+0.32%), 水产养殖在农林牧渔子板块中表现最优秀, 收于 582.97 (+2.54%)。

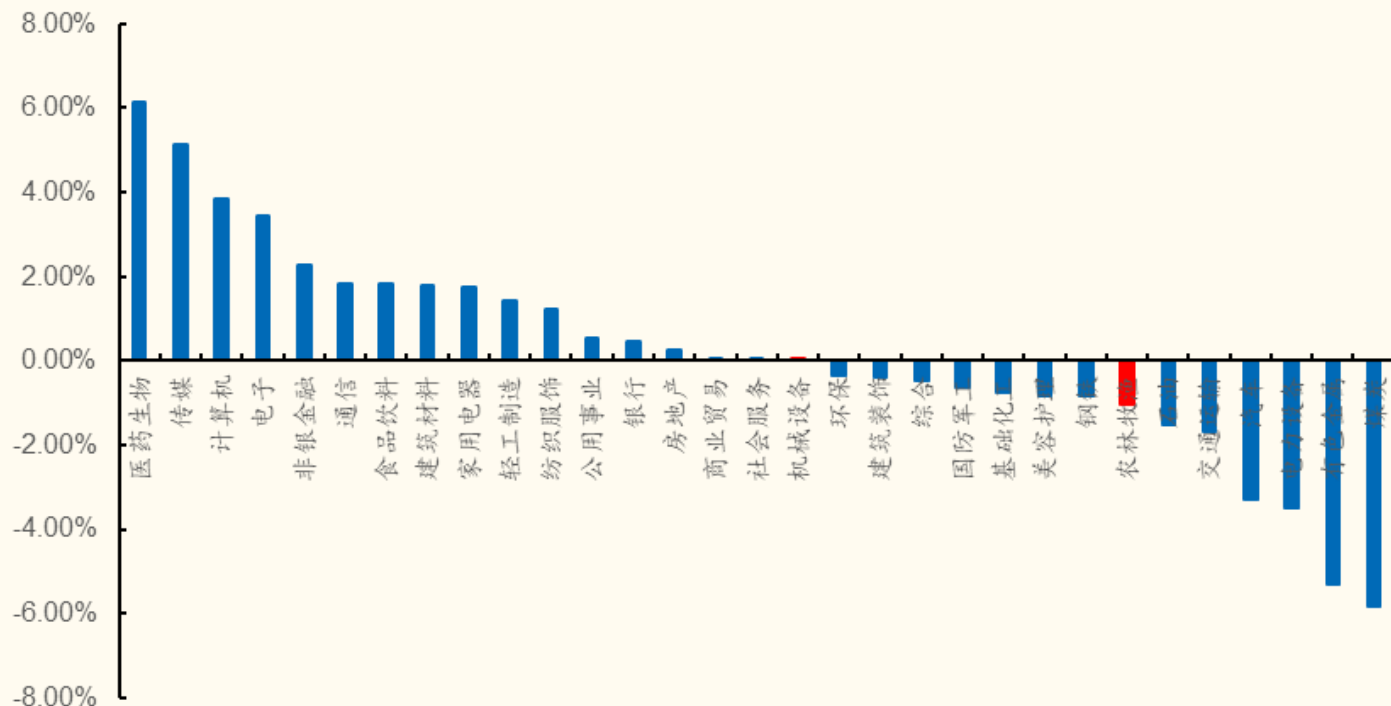
图表 7: 本周行情回顾

	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	3237.28	-1.04%	5.83%	-12.98%
沪深 300	3801.57	0.35%	7.35%	-23.05%
深证综指	2029.32	0.56%	7.99%	-19.79%
上证综指	3097.24	0.32%	6.22%	-14.91%
科创板	1031.99	0.85%	3.85%	-26.19%
种子生产	4280.39	-3.27%	9.00%	-18.63%
水产养殖	582.97	2.54%	15.21%	-7.32%
林业	983.08	0.65%	10.39%	-14.85%
饲料	5762.35	0.08%	6.45%	-11.92%
果蔬加工	1143.36	1.67%	12.19%	-3.87%
粮油加工	2106.43	1.33%	8.24%	-25.38%
农产品加工	2422.35	1.73%	7.92%	-19.56%
养殖业	3559.55	-2.32%	3.27%	-10.39%

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 (+6.15%), 传媒 (+5.12%), 计算机 (+3.86%), 电子 (+3.45%) 和非银金融 (+2.26%)。农林牧渔 (-1.04%) 排在所有子行业中第 25 位。

图表 8: 本周各板块涨跌幅 (2022.11.14-2022.11.18)

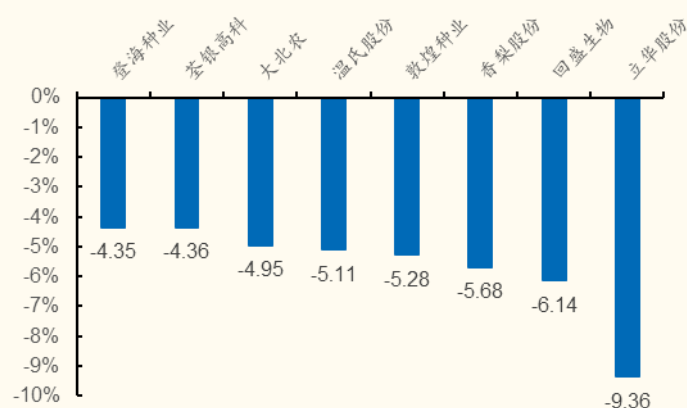
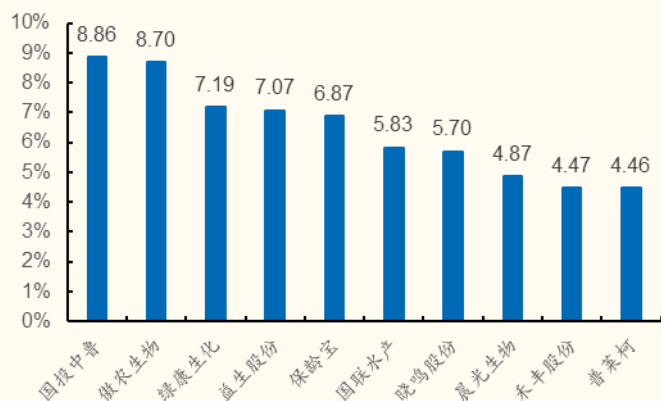


来源: Wind, 国金证券研究所

- 个股表现方面, 涨幅排名居前的有国投中鲁 (+8.86%)、傲农生物 (+8.70%)、绿康生化 (+7.19%)、益生股份 (+7.07%)、保龄宝 (+6.87%) 等; 跌幅排名居前的有立华股份 (-9.36%)、回盛生物 (-6.14%)、香梨股份 (-5.68%)、敦煌种业 (-5.28%) 等。

图表 9: 本周农业板块涨幅前十个股

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

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	2021/11/19	2022/11/11	2022/11/18	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合饲料	元/公斤	3.58	3.90	3.91	9.22%	0.26%
	猪粮比		6.58	8.89	8.53	29.64%	-4.05%
	猪料比		4.92	6.49	6.24	26.83%	-3.85%
	二元母猪	元/公斤	32.66	36.50	36.41	11.48%	-0.25%
	仔猪	元/公斤	28.71	49.49	46.96	63.57%	-5.11%
	生猪价格	元/公斤	17.62	25.36	26.50	50.40%	4.50%
	猪肉(批发价)	元/公斤	24.16	33.64	34.00	40.73%	1.07%
禽	蛋鸡配合料	元/公斤	3.08	3.50	3.50	13.64%	0.00%
	肉鸡苗	元/羽	1.98	3.75	4.04	104.04%	7.73%
	蛋鸡苗	元/羽	3.20	4.00	4.00	25.00%	0.00%
	山东潍坊鸭苗	元/羽	3.30	6.60	5.30	60.61%	-19.70%
	白羽鸡	元/公斤	7.99	9.63	9.72	21.65%	0.93%
	白条鸡	元/公斤	13.90	16.50	16.40	17.99%	-0.61%
	毛鸡养殖利润	元/羽	-0.42	1.53	1.57	-473.81%	2.61%
农产品	玉米	元/吨	2748.24	2910.78	2921.76	6.31%	0.38%
	CBOT玉米	美分/蒲式耳	570.75	658.00	667.75	17.00%	1.48%
	小麦	元/吨	2841.67	3227.78	3225.56	13.51%	-0.07%
	CBOT小麦	美分/蒲式耳	834.25	813.75	803.25	-3.72%	-1.29%
	大豆	元/吨	5458.42	5517.89	5477.37	0.35%	-0.73%
	CBOT大豆	美分/蒲式耳	1263.25	1450.00	1428.25	13.06%	-1.50%
	豆粕	元/吨	3474.86	5626.29	5435.14	56.41%	-3.40%
	豆油	元/吨	10409.47	10170.00	10203.68	-1.98%	0.33%
	菜籽	元/吨	6423.08	6908.46	6905.38	7.51%	-0.04%
	棉花	元/吨	22667.69	15198.46	15117.69	-33.31%	-0.53%
	棉花M到港价	美分/磅	130.70	107.38	103.25	-21.00%	-3.85%
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	200	170	170	-15.00%	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	8	12	12	50.00%	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 18 日,根据涌益咨询,本周商品猪价格为 24.48 元/公斤,周环比-3.2%,本周生猪价格为 25.35 元/公斤,较上周环比-2.24%;本周仔猪价格为 764 元/头,较上周环比-4.98%;本周二元母猪价格为 36.41 元/公斤,较上周环比-0.25%。

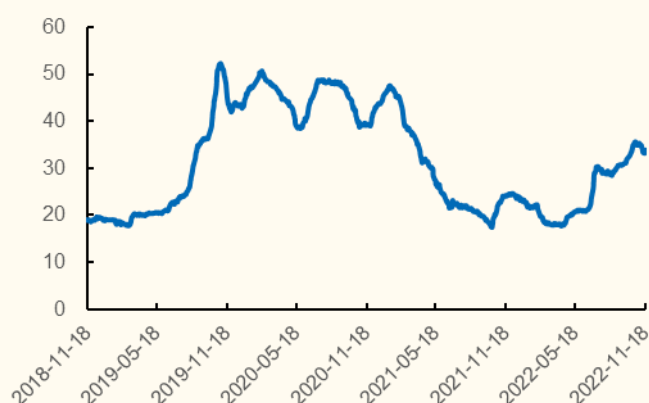
生猪养殖利润方面,截至 11 月 18 日,自繁自养利润为 805.24 元/头,较上周环比-11.82%;外购仔猪利润为 761.82 元/头,较上周环比-13.28%;本周猪粮比为 8.53,较上周环比-4.05%。

图表 12: 生猪价格走势 (元/千克)



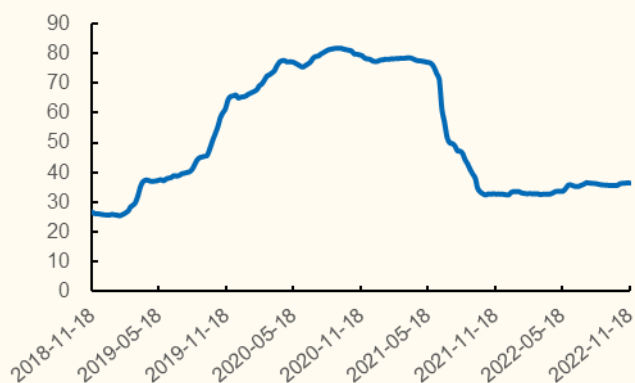
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 13: 猪肉平均批发价 (元/千克)



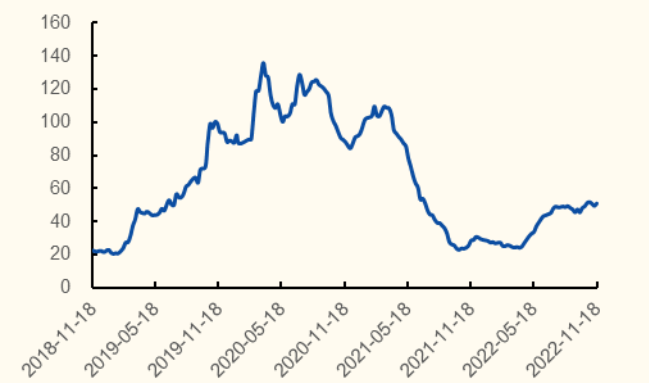
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 14: 二元母猪价格走势 (元/千克)



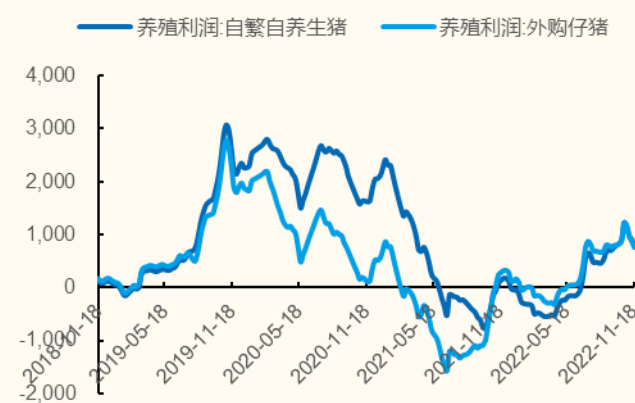
来源: Wind, 国金证券研究所

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 11 月 18 日,本周白羽鸡均价为 9.72 元/千克,较上周环比+0.93%;主产区肉鸡苗均价为 4.04 元/羽,较上周环比+7.73%。

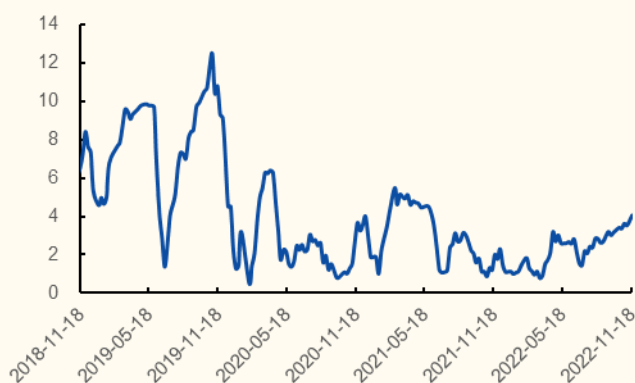
父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面,截至 11 月 18 日,父母代种鸡养殖利润为 1.34 元/羽,较上周环比 27.62%;毛鸡养殖利润为 1.57 元/羽,较上周环比 2.61%。

图表 18: 白羽肉鸡价格走势 (元/千克)



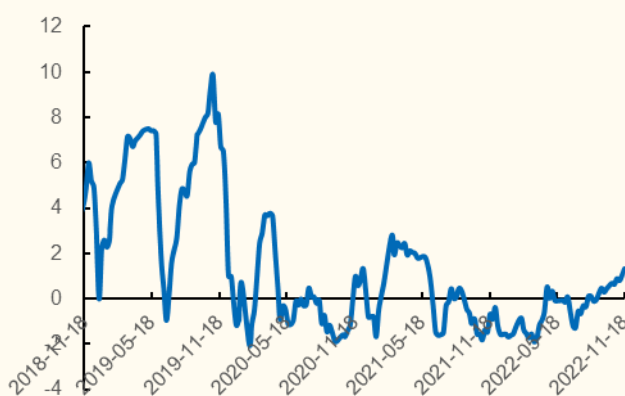
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 19: 肉鸡苗价格走势 (元/羽)



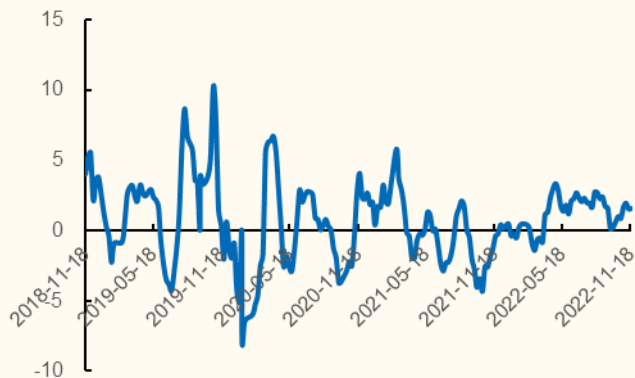
来源: Wind, 国金证券研究所

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, 11 月 11 日国内玉米现货价为 2921.76 元/吨, 较上周环比 +0.08%; 本周 CBOT 玉米期货价格 667.75 美分/蒲式耳, 较上周环比 +1.48%。

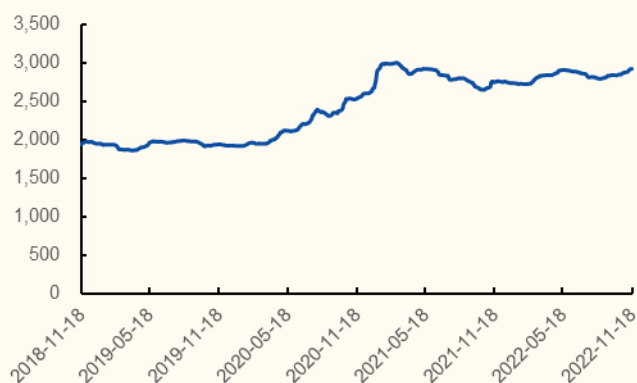
11 月 18 日国内大豆现货价为 5477.37 元/吨, 较上周环比 -0.34%; CBOT 大豆期货价格为 1428.25 美分/蒲式耳, 较上周环比 -1.5%。

11 月 18 日国内豆粕现货价为 5435.14 元/吨, 较上周环比 -4.15%; 豆油现货价格为 10203.68 元/吨, 较上周环比 -0.19%。

11 月 18 日国内小麦现货价为 3225.56 元/吨, 较上周环比 -0.07%; CBOT 小麦期货价格为 803.25 美分/蒲式耳, 较上周环比 -0.43%。

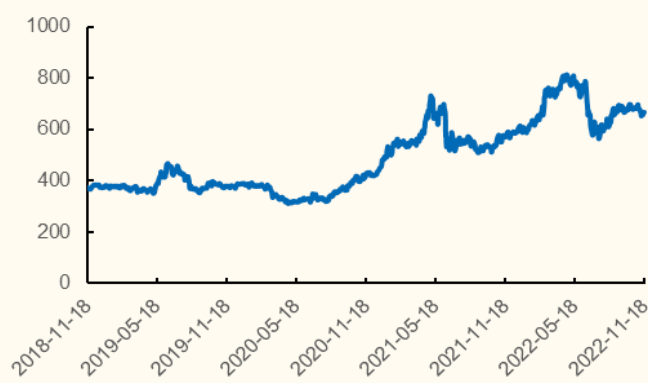
11 月 18 日国内早稻现货价为 2745.00 元/吨, 较上周环比为 0; 国内中晚稻现货价为 2782 元/吨, 较上周环比 +0.43%; 11 月 18 日 CBOT 稻谷期货价格为 17.80 美分/英担, 较上周环比 +0.74%。

图表 22: 玉米现货价 (元/吨)



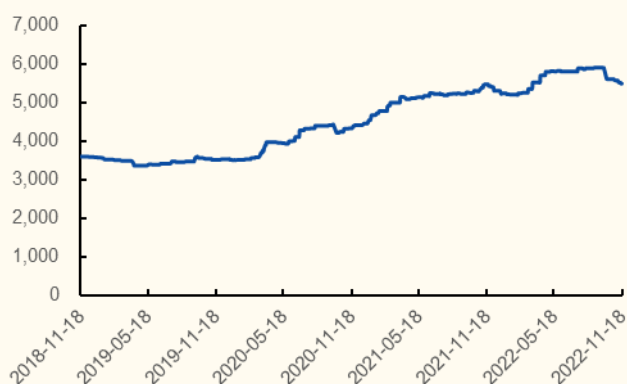
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 23: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)



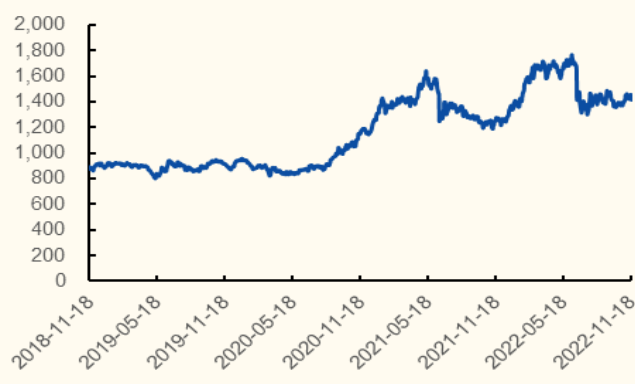
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 24: 大豆现货价 (元/吨)



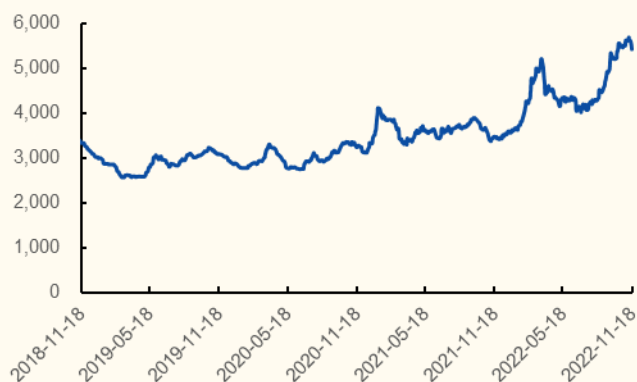
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 25: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)



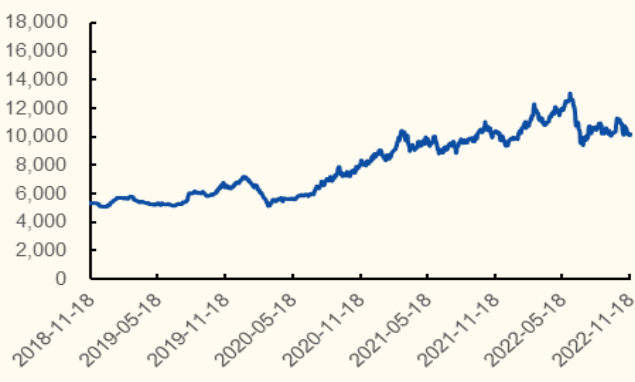
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 26: 豆粕现货价 (元/吨)



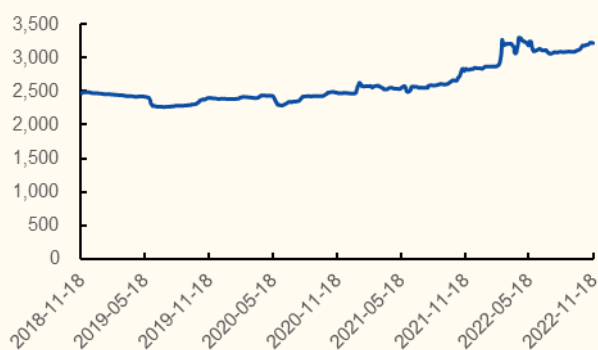
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 27: 豆油现货价格 (元/吨)



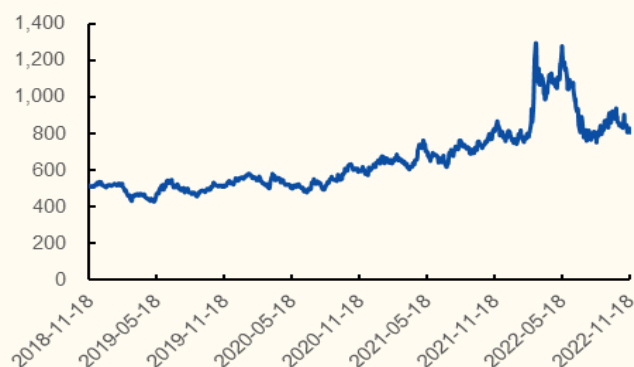
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 28: 小麦现货价 (元/吨)



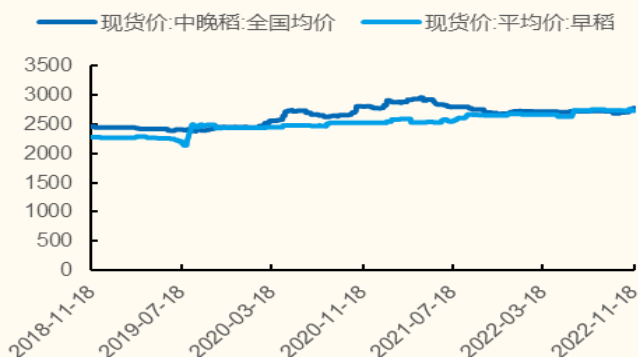
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 29: CBOT 小麦期货结算价 (美分蒲式耳)



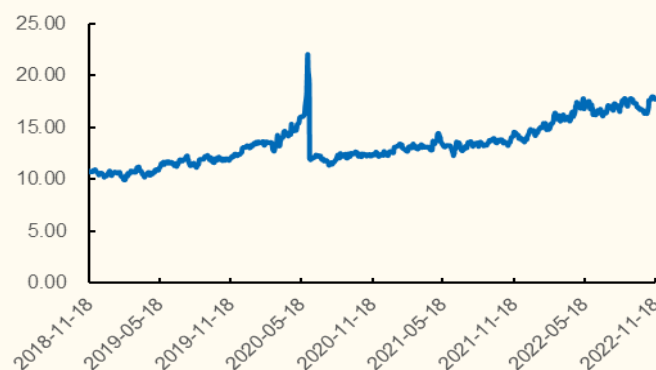
来源: Wind, 国金证券研究所

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)

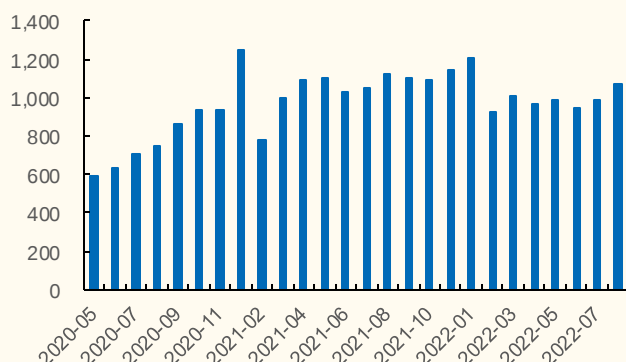


来源: Wind, 国金证券研究所

3.4 饲料数据追踪

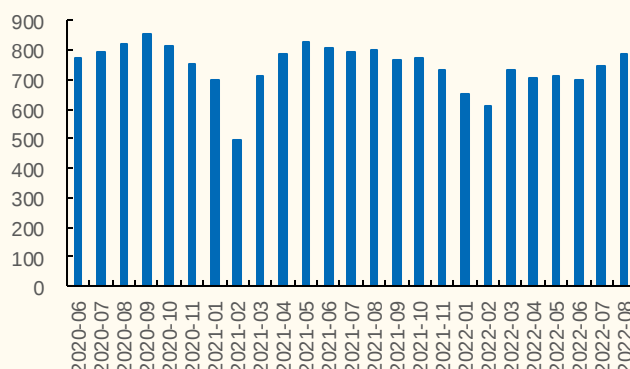
截至 2022 年 8 月, 猪料产量为 1067 万吨, 环比+8.55%, 同比-4.56%; 肉禽料产量为 789 万吨, 环比+6.19%, 同比-1.62%。

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)

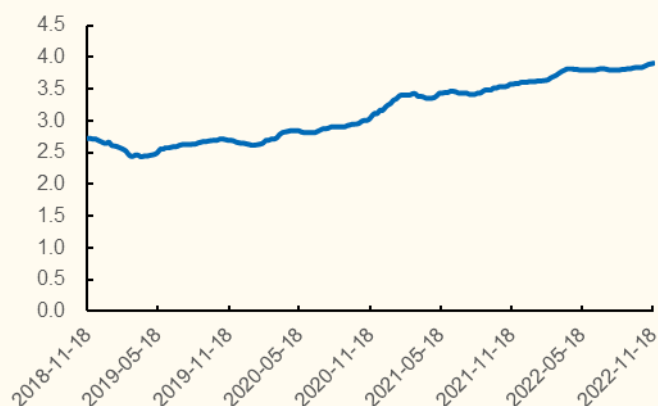
图表 33: 肉禽饲料月度产量 (万吨)



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

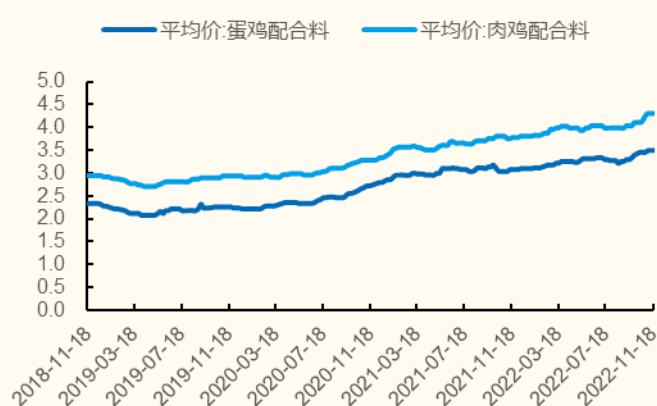
截至 11 月 18 日, 育肥猪配合料价格为 3.91 元/千克, 较上周环比+0.26%; 肉禽料价格为 4.3 元/千克, 较上周环比不变。

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）

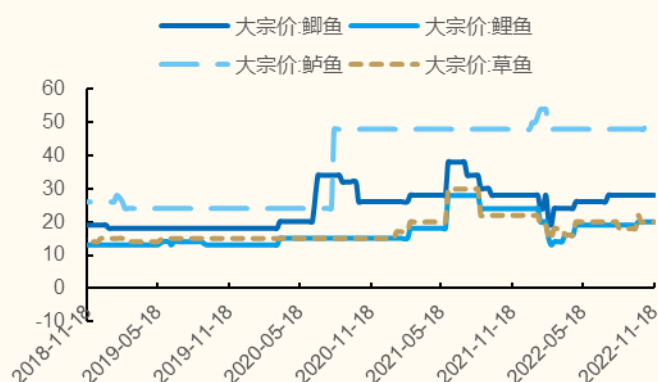


来源：Wind，国金证券研究所

3.5 水产品价格追踪

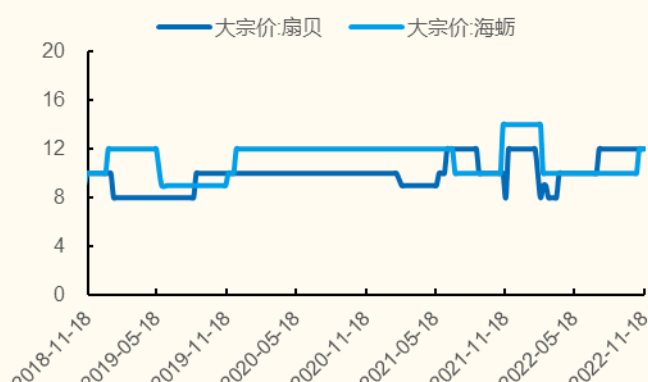
水产价格方面，11 月 18 日，鲤鱼/草鱼/鲫鱼价格分别为 20/20/28 元/千克，均较上周环比保持不变，鲈鱼价格为 50 元/千克，较上周环比保持不变。扇贝价格为 12 元/千克，较上周环比保持不变。海蛎价格为 12 元/千克，较上周环比保持不变。对虾价格 280 元/千克，较上周环比保持不变。鲍鱼/海参价格 140 元/170 元/千克，较上周环比保持不变。

图表 36：淡水鱼价格走势（元/千克）



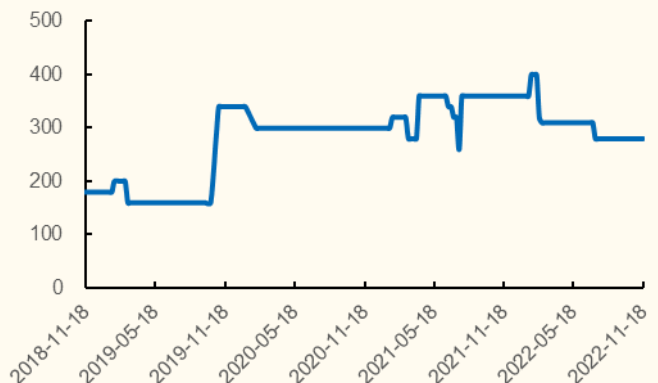
来源：Wind，国金证券研究所

图表 37：扇贝&海蛎价格走势（元/千克）



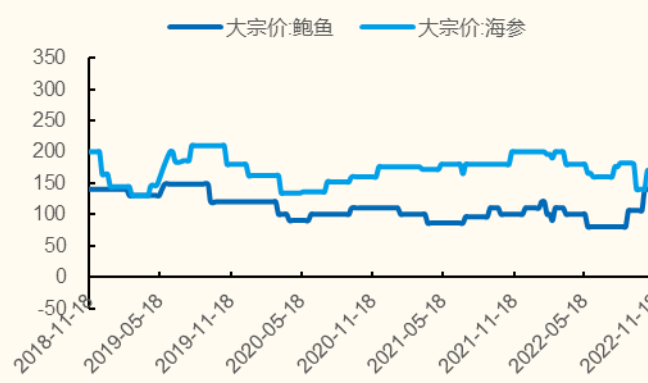
来源：Wind，国金证券研究所

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

【立华股份】

11月14日，立华股份发布了《关于特定股东股份减持计划期限届满暨未来减持计划的预披露公告》。温氏股份11月14日晚间公告，公司实控人近亲属温淑颖计划6个月内以集中竞价交易方式增持不少于1500万元公司A股股份。董事、总裁梁志雄，董事、副总裁黎少松，董事秦开田，董事赵亮，副总裁、董事会秘书梅锦方，副总裁、财务总监林建兴拟合计减持330万股公司股份，约占公司总股份比例不超过0.05%。

【永顺泰】

11月15日，永顺泰首次公开发行股票上市公告书。11月16日，N永顺泰(SZ001338)登录创业板，首发价为6.82元/股，发行市盈率22.98倍，发行12543.27万股，网上发行11289万股。截至9:30，永顺泰涨31.96%，报9.00元，总市值45.16亿元。该公司设立以来主要从事麦芽的研发、生产和销售，与国内外如百威英博、华润啤酒、燕京啤酒、珠江啤酒等啤酒集团建立了长期紧密的合作关系。

【中宠股份】

11月18日，烟台中宠食品股份有限公司公开发行《可转换公司债券上市公告书》。公司于2022年10月25日公开发行了7,690,459张可转换公司债券，每张面值100元，发行总额76,904.59万元。本次公开发行的可转债向原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过深交所交易系统向社会公众投资者网上发行，认购金额不足76,904.59万元的部分由主承销商余额包销。

4.2 行业要闻

11月15日，CBOT1月美大豆期货合约(ZSF3)震荡，截止下午16:30，美豆期货价格为1443美分，盘中最高1443.5美分/蒲式耳，成交0.66万手，持仓量25.24万手。国际衍生品智库分析师认为，等待进一步指引，美豆震荡运行。操作上，豆系市场焦点转向美豆出口及南美种植，暂缺方向性指引，CBOT大豆上下两难，暂持高抛低吸操作思路。

11月15日，国家发展改革委披露消息：猪肉价格回落至二级预警区间。11月16日，国家发改委新闻发言人孟玮表示，将密切关注生猪市场动态，继续择机投放中央猪肉储备，必要时还会进一步加大投放力度，并指导各地同步投放地方储备。具体方针如下：一是加大投储力度；二是引导养殖户正常出栏；三是加强市场监管。总体判断，今后一段时间生猪猪肉市场供应有保障，价格有望保持相对平稳态势，难以出现大幅上涨的情形。

11月17日，重庆市政府对外说到：今年以来，重庆市有关企业在把好生猪屠宰质量安全关的同时，不断优化生猪屠宰产能、完善物流配送体系，提高猪肉保供能力。目前，重庆市猪肉供应量充足，猪肉价格运行平稳。

11月18日，天津市津南区坚持农业农村优先发展和城乡融合发展，打造村美民富的现代新乡村。为做优做强乡村产业，津南区大力实施小站稻振兴计划，今年小站稻种植面积增加至5.7万亩，达到近年峰值，亩产达到1100斤左右。日前，小站稻又成功入选2022年农业品牌精品培育计划，标志着小站稻跨入国家级农业品牌行列。“我们加快推动藏粮于地、藏粮于技战略落实落地，今年完成粮食作物播种面积9万余亩，比去年增加0.7万亩，把饭碗牢牢端在了自己手中。”王宝雨说。近年来，津南区坚持农内与农外相结合，全力促进农业高质高效、农村宜居宜业、农民富裕富足。

五、风险提示

- 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；
- 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
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