

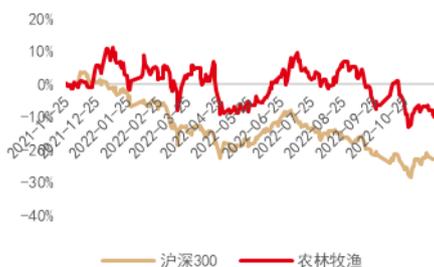
行业投资评级

强大于市|维持

行业基本情况

收盘点位	3190.84
52周最高	3913.72
52周最低	3058.86

行业相对指数表现



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

研究所

分析师：王琦
 SAC 登记编号：S1340522100001
 Email: wangqi2022@cnpsc.com

农林牧渔行业周报 (2022.11.19-2022.11.25)
引种受限逻辑不断强化，关注白羽景气度上行
● 行情表现：继续调整

本周农林牧渔（申万）行业指数累计下跌1.43%，在申万31个一级行业中涨幅排名第17位。主要子行业均下跌，其中动物保健、水产养殖下跌最明显。肉鸡养殖板块经过前期的大幅上涨后，有所调整，生猪养殖板块则继续下跌。

● 生猪：持续深跌

本周全国生猪均价为23.22元/公斤，较上周下跌1.25元/公斤。本周仔猪（15kg左右）均价为645元/头，环比上周下跌4.7%。猪价已经跌破二次育肥成本线，部分二次育肥出现抛售现象。降温及腌腊将对猪价有所支撑，但疫情始终制约需求。短期看，春节前猪价或有反弹，但阶段性高点或已经过去。往后看，明年一季度生猪需求将季节性下滑，但从能繁母猪存栏数据来推算看，明年一季度之前生猪供给将逐月下降。供需均有所减少，预计明年一季度生猪价格或有所下滑，但中枢仍在明显盈利区间。建议关注业绩兑现度高的龙头企业。

● 禽：白羽高景气，黄羽价格大幅下跌
1、白羽鸡：苗价高位回调，供需格局改善

本周主产区白羽肉鸡苗出场均价为4.02元/羽，较上周微降0.02元/羽。周内鸡苗价格呈现先稳后跌走势。估算单羽盈利在0.8-1.2元。毛鸡价格9.73元/公斤，基本与上周持平。当前仍处于春节前最后一批补栏时段，但中小散户受高成本影响，补栏积极性不高。

供给缺口已定。1-10月国内祖代更新量71.55万羽，预计全年引种不足90万套，远低于100-110万套的均衡量。当前欧美等主要引种地禽流感严重且短期恢复困难，预计明年引种依然较为紧张。同时祖代性能下降对强制换羽有较大影响。行业供需格局好转确定。上游鸡苗养殖企业弹性更大，建议关注益生股份（未覆盖）、民和股份（未覆盖）；全产业链覆盖企业更加稳健，建议关注圣农发展、仙坛股份。

2、黄羽鸡：价格大幅下降

11月25日，全国土鸡出栏价8.79元/斤，较上周下降1.05元/斤，中速鸡出栏价7.09元/斤，较上周下降0.23元/斤。疫情严重，鸡苗及饲料运输不畅，且下游需求受影响较大，黄羽鸡价格大幅下跌。

● 风险提示：发生疫情风险、原材料价格波动风险。

目录

1 行情表现.....	4
2 养殖产业链追踪.....	5
2.1 生猪：价格连续大幅回落.....	5
2.2 禽：白羽鸡苗价格开始回调，黄羽价格连续下调.....	7
3 种植产业链追踪.....	9
3 行业要闻.....	9
4 风险提示.....	10

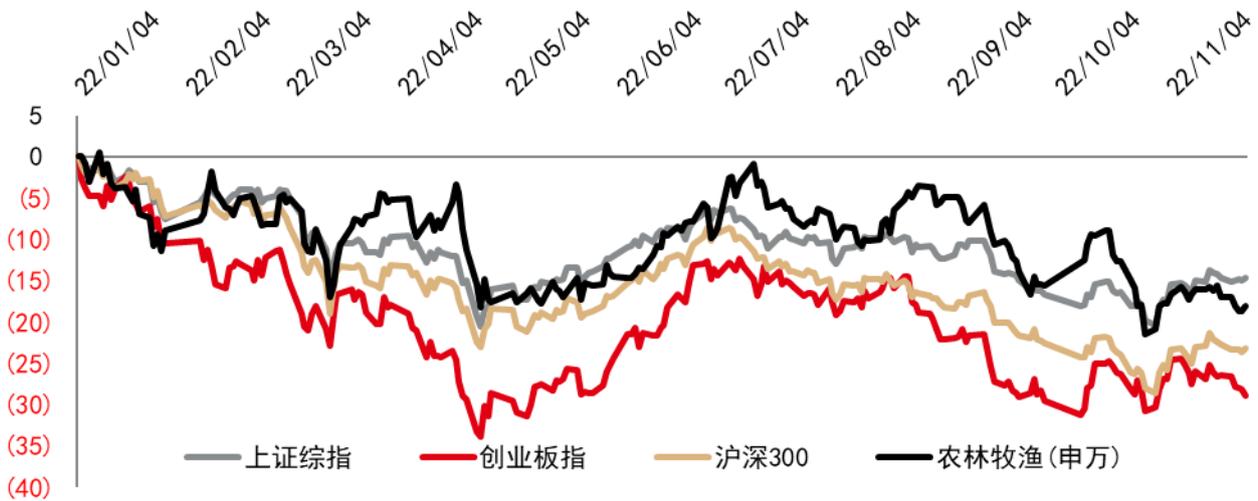
图表目录

图表 1: 农业行业板块表现 (数据截止至 2022 年 11 月 25 日)	4
图表 2: 申万一级行业涨跌幅 (11.19-11.25)	4
图表 3: 农林牧渔板块各子行业表现 (11.19-11.25)	4
图表 4: 22 个省市生猪均价 (截至 22 年 11 月 18 日)	5
图表 5: 22 个省市仔猪均价 (截至 22 年 11 月 18 日)	5
图表 6: 自繁自养生猪养殖利润 (截至 22 年 11 月 25 日)	6
图表 7: 外购仔猪养殖利润 (截至 22 年 11 月 25 日)	6
图表 8: 猪粮比 (截至 22 年 11 月 25 日)	6
图表 9: 猪料比 (截至 22 年 11 月 25 日)	6
图表 10: 能繁母猪存栏情况 (截至 22 年 9 月)	6
图表 11: 生猪存栏情况 (截至 22 年 9 月)	6
图表 12: 定点企业生猪屠宰量 (截至 2022 年 9 月)	7
图表 13: 主产区鸡苗价格 (截至 22 年 11 月 25 日)	8
图表 14: 主产区毛鸡价格 (截至 22 年 11 月 25 日)	8
图表 15: 鸡苗利润 (截至 22 年 11 月 25 日)	8
图表 16: 毛鸡养殖利润 (截至 22 年 11 月 25 日)	8
图表 17: 全国土鸡出场价 (截至 22 年 11 月 25 日)	8
图表 18: 全国中速鸡出场价 (截至 22 年 11 月 25 日)	8
图表 19: 大豆到岸完税价格 (截至 22 年 11 月 25 日)	9
图表 20: 玉米均价 (截至 22 年 11 月 25 日)	9
图表 21: 白糖价格 (截至 22 年 11 月 25 日)	9
图表 22: 棉花价格 (截至 22 年 11 月 25 日)	9

1 行情表现

本周农林牧渔行业继续调整。本周农林牧渔(申万)行业指数累计下跌 1.43%，而沪深 300、上证综指分别下跌 0.68%、上涨 0.14%。农林牧渔在申万 31 个一级行业中涨幅排名第 17 位。

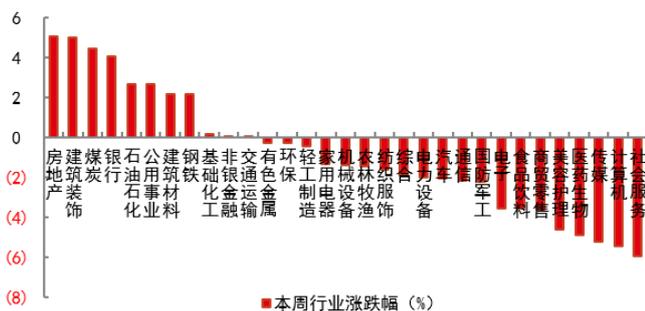
图表 1：农业行业板块表现（数据截止至 2022 年 11 月 25 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

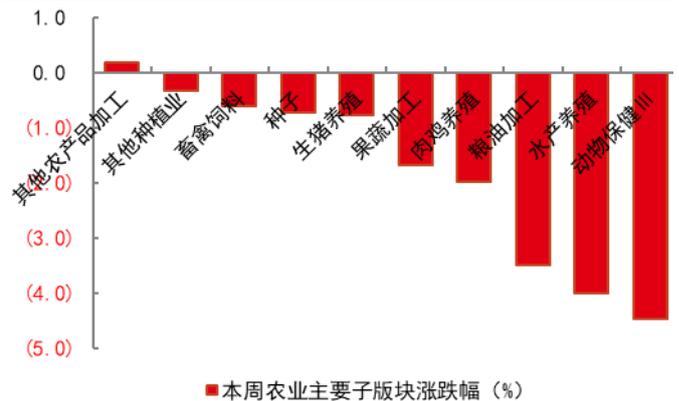
主要子行业均下跌，其中动物保健、水产养殖下跌最明显。肉鸡养殖板块经过前期的大幅上涨后，有所调整，生猪养殖板块则继续下跌。

图表 2：申万一级行业涨跌幅（11.19-11.25）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表 3：农林牧渔板块各子行业表现（11.19-11.25）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

2 养殖产业链追踪

2.1 生猪：价格连续大幅回落

● 价格方面：快速下跌

生猪价格：根据搜猪网数据，本周全国生猪均价为 23.22 元/公斤，较上周下跌 1.25 元/公斤（跌幅 5.1%）。本周仔猪（15kg 左右）均价为 645 元/头，环比上周下跌 4.7%。猪价连续下降，已跌破二次育肥成本价。由于猪价快速下跌，部分二次育肥出现抛售现象；但受疫情影响，消费持续萎靡，虽然南方地区开启零星腌腊，但消费量无明显变化。

● 盈利方面：继续下滑

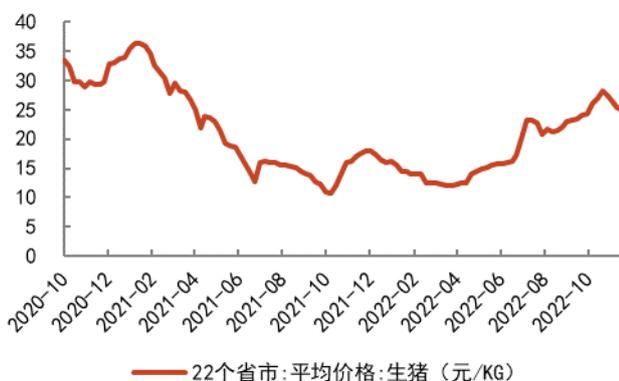
根据博亚和讯数据，本周自繁自养生猪养殖利润为 706 元/头，较上周下降 183 元/头；外购仔猪养殖利润为 579 元/头，较上周下降 99 元/头。养殖利润快速下降，尤其是二次育肥养殖户已进入亏损区间。

● 屠宰方面：低位回升

据涌益咨询数据，本周（11.17-11.24）样本屠宰企业合计平均屠宰量 106847 头/日，较上周环比上升 0.32%。随着气温转凉，及南方市场部分腌腊开始，屠宰量略有恢复，但仍处于低位。

结论：目前猪价已经跌破二次育肥成本线，部分二次育肥出现抛售现象。降温及腌腊开启，对猪价有所支撑，但疫情始终制约需求。短期看，虽然春节前猪价或有反弹，但阶段性高点或已经过去。往后看，从能繁母猪存栏数据来推算看，明年一季度之前生猪供给将呈逐月下降趋势。明年一季度生猪价格或有所下滑，但其价格中枢仍将在明显盈利区间，行业持续盈利。

图表 4：22 个省市生猪均价（截至 22 年 11 月 18 日）

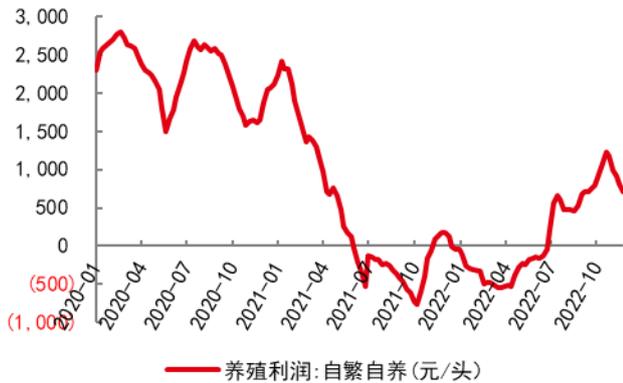


图表 5：22 个省市仔猪均价（截至 22 年 11 月 18 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表 6: 自繁自养生猪养殖利润 (截至 22 年 11 月 25 日)


资料来源: ifind, 中邮证券研究所

图表 7: 外购仔猪养殖利润 (截至 22 年 11 月 25 日)

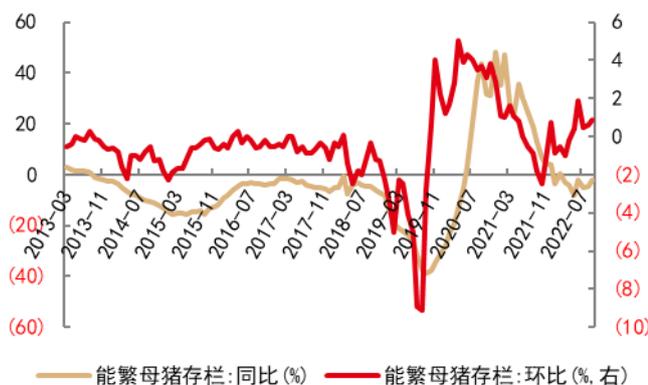

资料来源: ifind, 中邮证券研究所

图表 8: 猪粮比 (截至 22 年 11 月 25 日)

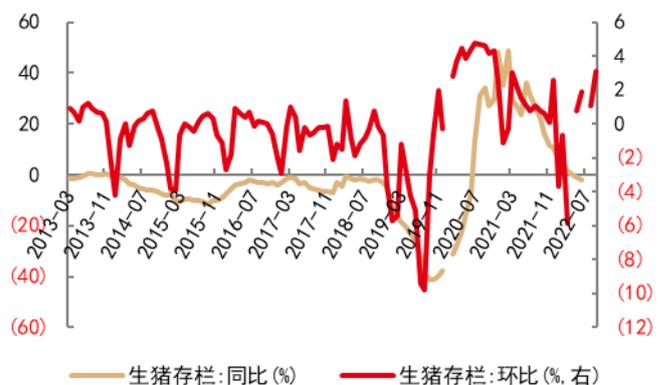

资料来源: ifind, 中邮证券研究所

图表 9: 猪料比 (截至 22 年 11 月 25 日)


资料来源: ifind, 中邮证券研究所

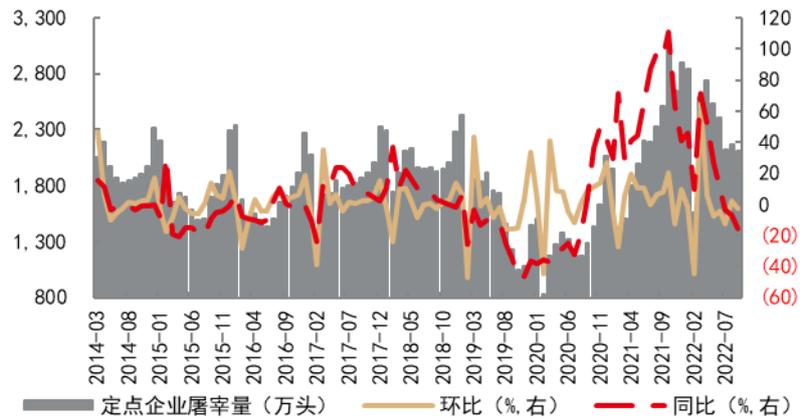
图表 10: 能繁母猪存栏情况 (截至 22 年 9 月)


资料来源: ifind, 中邮证券研究所

图表 11: 生猪存栏情况 (截至 22 年 9 月)


资料来源: ifind, 中邮证券研究所

图表 12：定点企业生猪屠宰量（截至 2022 年 9 月）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

2.2 禽：白羽鸡苗价格开始回调，黄羽价格连续下调

● 白羽鸡：鸡苗价格高位有所回调

鸡苗：本周主产区白羽肉鸡苗出场价格为 4.02 元/羽，较上周微降 0.02 元/羽。周内鸡苗价格呈现先稳后跌趋势。估算单羽盈利在 0.8-1.2 元。

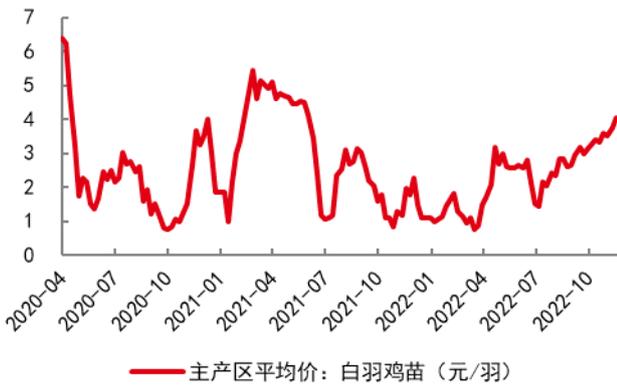
毛鸡：本周山东烟台白羽肉毛鸡价格 9.73 元/公斤，环比上周上涨 0.01 元/公斤。估算单羽盈利在 1.2-1.8 元左右。

在经过前期的快速连续上行后，本周下半周鸡苗价格有所下跌，当前仍处于春节前最后一批补栏时段，但中小散户受高成本影响，补栏积极性不高。

供给缺口已定。1-10 月国内祖代更新量 71.55 万羽，预计全年引种也不足 90 万套，远低于 100-110 万套的均衡量。当前欧美等主要引种地禽流感严重且短期恢复困难，预计明年引种依然较为紧张。另外祖代性能的下降对强制换羽有较大影响。行业供需格局好转确定，持续跟踪引种情况。上游鸡苗养殖企业弹性更大，建议关注益生股份（未覆盖）、民和股份（未覆盖）；全产业链覆盖企业更加稳健，建议关注圣农发展、仙坛股份。

● 黄羽鸡：大幅下跌

截止至 11 月 25 日，全国土鸡出栏价 8.79 元/斤，较上周下降 1.05 元/斤，中速鸡出栏价 7.09 元/斤，较上周下降 0.23 元/斤。两广地区等主产地疫情严重，鸡苗及饲料向养殖户运输不畅，同时下游需求受影响较大，黄羽鸡价格高位下跌。

图表 13: 主产区鸡苗价格 (截至 22 年 11 月 25 日)


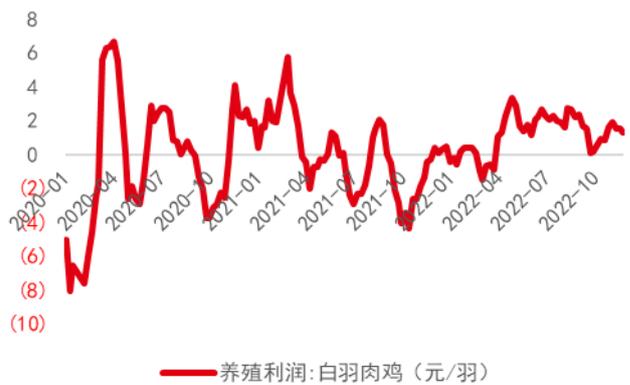
资料来源: ifind, 中邮证券研究所

图表 14: 主产区毛鸡价格 (截至 22 年 11 月 25 日)

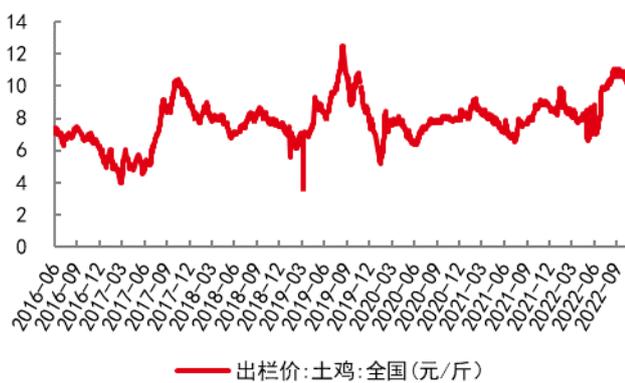

资料来源: ifind, 中邮证券研究所

图表 15: 鸡苗利润 (截至 22 年 11 月 25 日)

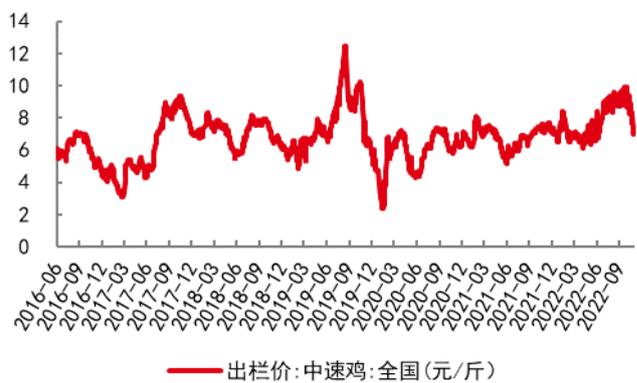

资料来源: ifind, 中邮证券研究所

图表 16: 毛鸡养殖利润 (截至 22 年 11 月 25 日)


资料来源: ifind, 中邮证券研究所

图表 17: 全国土鸡出场价 (截至 22 年 11 月 25 日)


资料来源: ifind, 中邮证券研究所

图表 18: 全国中速鸡出场价 (截至 22 年 11 月 25 日)


资料来源: ifind, 中邮证券研究所

3 种植产业链追踪

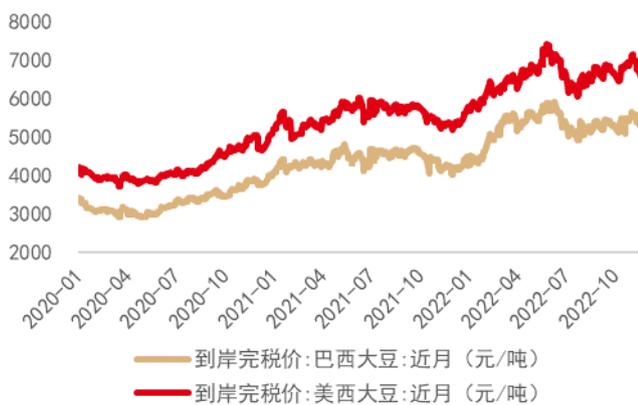
大豆：小幅波动。截至 22 年 11 月 25 日，巴西大豆、美西大豆到岸完税价分别为：5347 元/吨、6585 元/吨，较上周分别上涨 0.67% 和下降 0.1%。

玉米：高位震荡。本周全国玉米均价在 2836 元/吨，与上周持平。

白糖：持续弱势。截至 22 年 11 月 25 日，柳糖价格为 5590 元/吨，与上周持平，表现持续弱势。

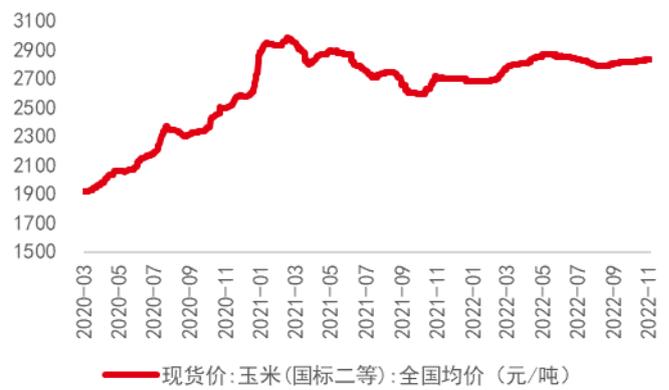
棉花：连续下跌。截至 22 年 11 月 18 日，棉花价格为 15030 元/吨，较上周下降 0.6%。

图表 19：大豆到岸完税价格（截至 22 年 11 月 25 日）



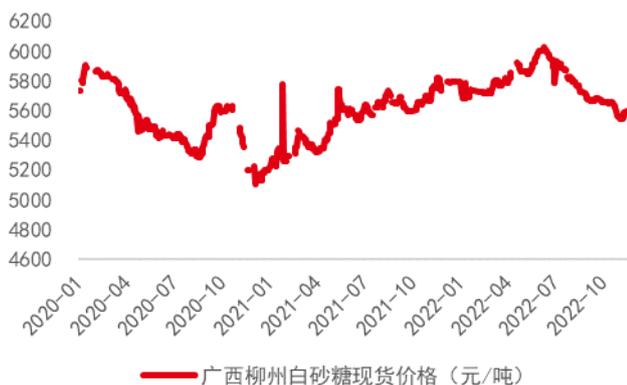
资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表 20：玉米均价（截至 22 年 11 月 25 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表 21：白糖价格（截至 22 年 11 月 25 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表 22：棉花价格（截至 22 年 11 月 25 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

3 行业要闻

1、三地再度爆发禽流感。1) 美国加州：美国农业部（USDA）动植物卫生检验局（APHIS）报

告说，11月16日在弗雷斯诺县的一个商业鸭群中确认存在高致病性禽流感。将扑杀53000只鸭。2) **荷兰与德国接壤地区**：19日，荷兰东南部与德国接壤的林堡省芬莱市(Venray)一处养鸡场发现禽流感病例，为防疫情扩散，涉事农场约22.3万只肉鸡被扑杀。3) **台湾**：21日，台当局“农委会”20日表示，宜兰县五结乡种鸭场、台南四草湿地野鸭排遗检出H5N1亚型高病原性禽流感。(资料来源：新牧网)

2、18部门：严控兽药残留、重金属、食品污染物等安全风险。据工业和信息化部官网消息，工业和信息化部、市场监管总局、中央网信办等18部门近日印发《进一步提高产品、工程和服务质量行动方案(2022—2025年)》(以下简称《行动方案》)，其中提出“加快推进食品安全追溯体系建设，严控农药兽药残留、重金属、食品污染物等安全风险”。(资料来源：人民网)

3、深入实施养殖“减抗”行动，六协会发出联合倡议。11月21日，农业农村部组织召开全国兽用抗菌药综合治理工作推进视频会议，深入学习贯彻习近平总书记重要指示批示精神，贯彻落实党的二十大精神，分析面临的形势，交流经验做法，全面部署兽用抗菌药综合治理工作。中国畜牧业、奶业、饲料工业、兽医、兽药、肉类等6个协会联合发出《全产业链共同实施兽用抗菌药使用减量化行动倡议书》。(资料来源：博亚和讯)

4 风险提示

需求不及预期风险：新冠肺炎疫情对餐饮等终端消费影响巨大，虽然目前情况有所改善，但恢复到正常水平仍需时间；另产品价格高位，亦会对需求有所压制。

发生疫情风险：重大疫情的出现将会给畜牧养殖业带来较大的经济损失，同时也会对兽药、饲料行业造成较大的影响。若非洲猪瘟疫情超预期，或发生其他重大疫情，将给养殖行业及其上游企业的稳定经营带来不确定性。

原材料价格波动风险：如果玉米、大豆等农产品因国内外粮食播种面积减少或产地气候反常导致减产，或受国家农产品政策、市场供求状况、运输条件等多种因素的影响，市价大幅上升，将增加行业内公司生产成本的控制和管理难度，对未来经营业绩产生不利影响。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取： A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	推荐	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		谨慎推荐	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。