



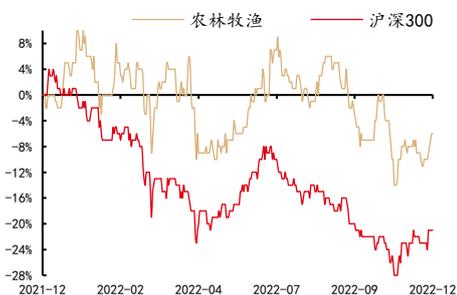
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	3332.74
52周最高	3913.72
52周最低	3058.86

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

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

农林牧渔行业报告 (2022.11.26-2022.12.02)

鸡苗价格季节性回落，关注政策对种业的催化

● 行情表现：反弹上涨

本周农林牧渔（申万）行业指数累计上涨 4.45%，在申万 31 个一级行业中涨幅排名第 7 位。其中种子板块表现突出。

● 生猪：腌腊开启，价格止跌

本周全国生猪均价为 22.06 元/公斤，较上周下跌 1.14 元/公斤。本周仔猪（15kg 左右）均价为 626 元/头，环比上周下跌 2.83%。天气降温，南方腌腊开启，以及疫情管控的放松，都将利好消费。但 11 月份以来大猪和二次育肥进入释放期。预计春节前猪价或有反弹，但阶段性高点或已经过去。从能繁母猪存栏数据来推算，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，但其中枢仍将在明显盈利区间。建议关注业绩兑现度高的龙头企业。

● 禽：白羽进入停孵期，黄羽价格继续下跌

1、白羽鸡：进入孵期，短期价格下跌，中长期供需格局改善

本周主产区白羽肉鸡苗出场价格为 3.25 元/羽，较上周下降 0.8 元/羽。毛鸡价格 9.15 元/公斤，环比上周下跌 0.58 元/公斤。祖代企业陆续进入停孵期，鸡苗价格回落。

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。引种短期难以恢复。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。上游养殖企业弹性更大，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。

● 种植：进入政策密集发布期，关注转基因种子进展

年底将至，多个农业重要会议将密集召开：中央经济工作会议（12 月）、中央农村工作会议（12 月）、一号文件（1-2 月），粮食安全的重要性有望被重点重申，市场对转基因种子商业化进程的期待提升。

● 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：先降后稳，表现较弱.....	5
2.2 禽：白羽进入停孵期，黄羽价格连续下调.....	7
3 种植产业链追踪.....	9
4 行业要闻.....	10
5 风险提示.....	10

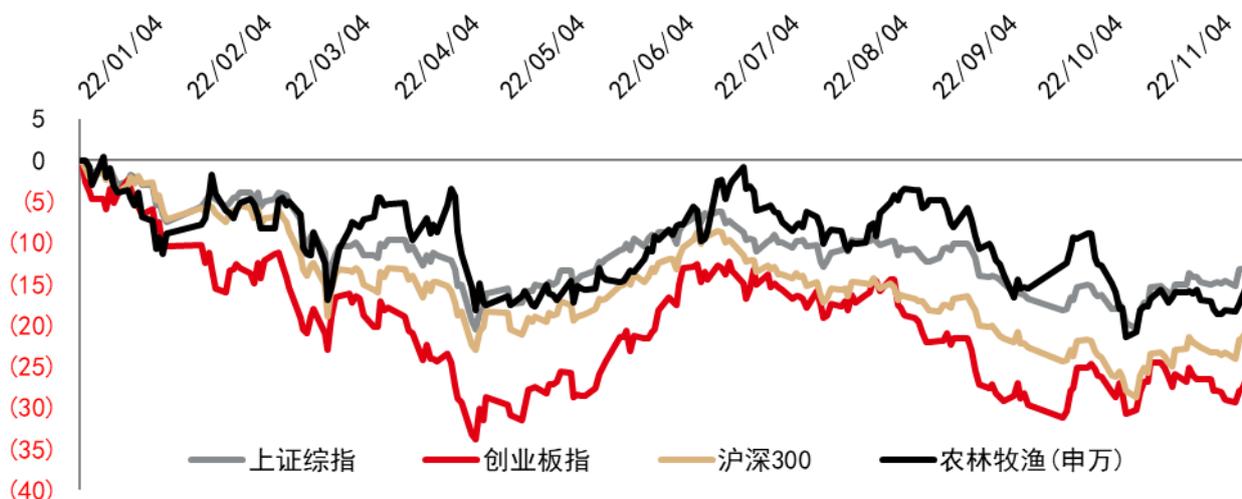
图表目录

图表 1: 农业行业板块表现 (数据截止至 2022 年 12 月 2 日)	4
图表 2: 申万一级行业涨跌幅 (11.26-12.02)	4
图表 3: 农林牧渔板块各子行业表现 (11.26-12.02)	4
图表 4: 生猪出栏均价 (截至 22 年 12 月 02 日)	6
图表 5: 仔猪均价 (截至 22 年 12 月 02 日)	6
图表 6: 自繁自养生猪利润 (截至 22 年 12 月 02 日)	6
图表 7: 外购仔猪养殖利润 (截至 22 年 12 月 02 日)	6
图表 8: 猪粮比 (截至 22 年 12 月 02 日)	6
图表 9: 猪料比 (截至 22 年 12 月 02 日)	6
图表 10: 能繁母猪存栏情况 (截至 22 年 10 月)	7
图表 11: 生猪存栏情况 (截至 22 年 9 月)	7
图表 12: 定点企业生猪屠宰量 (截至 2022 年 10 月)	7
图表 13: 主产区鸡苗价格 (截至 22 年 12 月 02 日)	8
图表 14: 主产区毛鸡价格 (截至 22 年 12 月 02 日)	8
图表 15: 鸡苗利润 (截至 22 年 12 月 02 日)	8
图表 16: 毛鸡养殖利润 (截至 22 年 12 月 02 日)	8
图表 17: 全国土鸡出场价 (截至 22 年 12 月 02 日)	9
图表 18: 全国中速鸡出场价 (截至 22 年 12 月 02 日)	9
图表 19: 大豆到岸完税价格 (截至 22 年 12 月 02 日)	9
图表 20: 玉米均价 (截至 22 年 12 月 02 日)	9
图表 21: 白糖价格 (截至 22 年 12 月 2 日)	10

1 行情表现

在消费类板块好转行情带动下，本周农林牧渔行业反弹上涨。本周农林牧渔（申万）行业指数累计上涨 4.45%，而沪深 300、上证综指分别上涨 2.52%、1.76%。农林牧渔在申万 31 个一级行业中涨幅排名第 7 位。

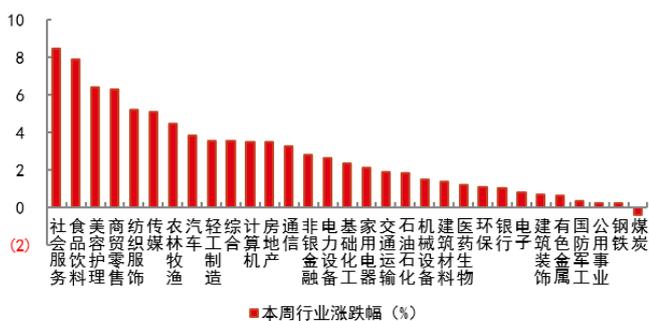
图表1：农业行业板块表现（数据截止至 2022 年 12 月 2 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

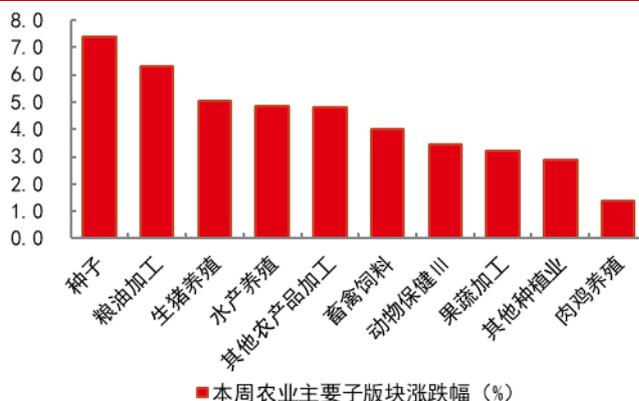
主要子行业均上涨，其中在政策预期催化下，种子板块表现突出；而随着鸡肉价格季节性下跌，肉鸡养殖板块涨幅较前期明显收窄。

图表2：申万一级行业涨跌幅（11.26-12.02）



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（11.26-12.02）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

2 养殖产业链追踪

2.1 生猪：先降后稳，表现较弱

● 价格方面：先降后稳，表现弱势

生猪价格：根据搜猪网数据，本周全国生猪均价为 22.06 元/公斤，较上周下跌 1.14 元/公斤（跌幅 4.89%）。本周仔猪（15kg 左右）均价为 626 元/头，环比上周下跌 2.83%。本周上半周猪继续下跌，随着气温下降，南方腌腊开启，下半周后稍有回升至 22 元/公斤左右。市场对猪价后续走势担忧较大，部分二次育肥出现抛售现象；同时受疫情影响，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 523 元/头，较上周下降 183 元/头；外购仔猪养殖利润为 372 元/头，较上周下降 206 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（11.24-12.01）样本屠宰企业合计平均屠宰量 125077 头/日，较上周环比上升 17.06%。气温下降，及南方市场部分腌腊开始，屠宰量提升明显。

● 存栏方面：继续回升

12 月 1 日，农业农村发布 10 月生猪市场数据。据监测，10 月份，全国能繁母猪存栏量 4379 万头，环比增长 0.4%，同比增长 0.7%，相当于正常保有量的 106.8%，产能处于黄色区域。能繁存栏自 5 月起连续回升。

结论：天气降温，南方腌腊开启，以及疫情管控政策的放松，都将利好消费端。但从供应端来看，11 月份以来大猪和二次育肥进入释放期。预计春节前猪价或有反弹，但阶段性高点或已经过去。从能繁母猪存栏数据来推算，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: 生猪出栏均价 (截至 22 年 12 月 02 日)



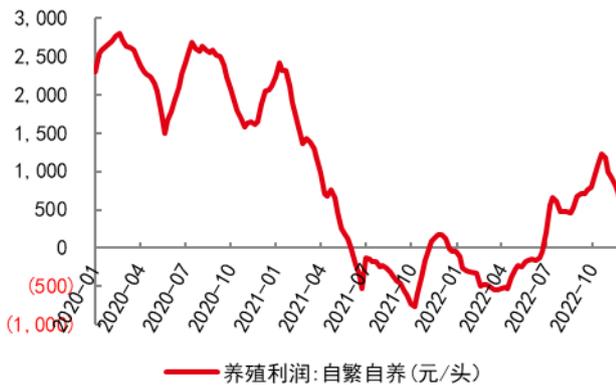
资料来源: ifind, 中邮证券研究所

图表5: 仔猪均价 (截至 22 年 12 月 02 日)



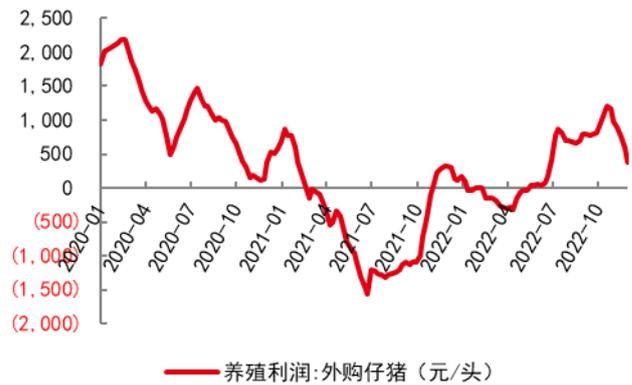
资料来源: ifind, 中邮证券研究所

图表6: 自繁自养生猪利润 (截至 22 年 12 月 02 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 12 月 02 日)



资料来源: ifind, 中邮证券研究所

图表8: 猪粮比 (截至 22 年 12 月 02 日)

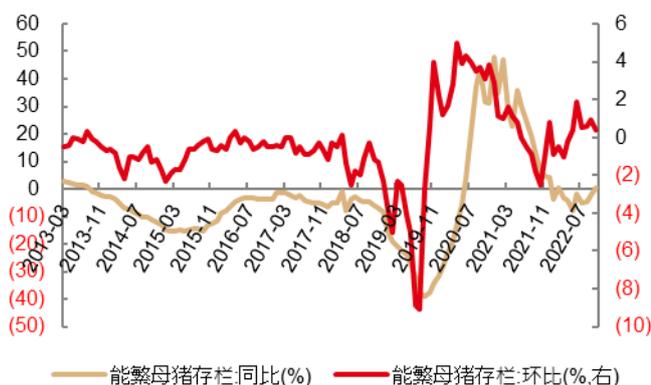


资料来源: ifind, 中邮证券研究所

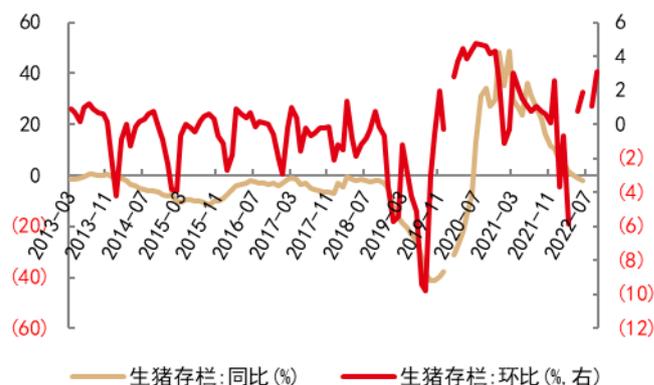
图表9: 猪料比 (截至 22 年 12 月 02 日)



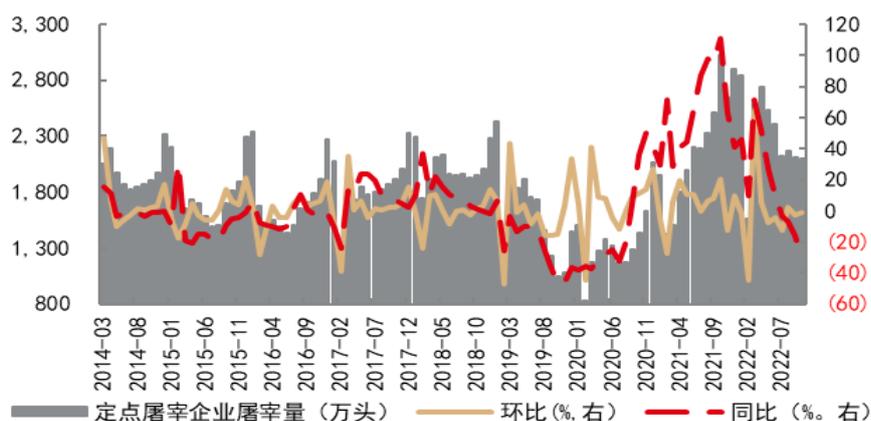
资料来源: ifind, 中邮证券研究所

图表10：能繁母猪存栏情况（截至22年10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10月）


资料来源：ifind，中邮证券研究所

2.2 禽：白羽进入停孵期，黄羽价格连续下调

● 白羽鸡：进入停孵期，鸡苗价格下跌

鸡苗：本周主产区白羽肉鸡苗出场价格为 3.25 元/羽，较上周下降 0.8 元/羽。估算单羽盈利在 0-0.4 元。

毛鸡：本周主产区白羽肉毛鸡价格 9.15 元/公斤，环比上周下跌 0.58 元/公斤。估算单羽亏损 0.5 元左右。

祖代企业陆续进入停孵期，鸡苗价格有所回落，预计停孵期后价格将再度回升。而疫情影响下游消费，毛鸡价格下跌。

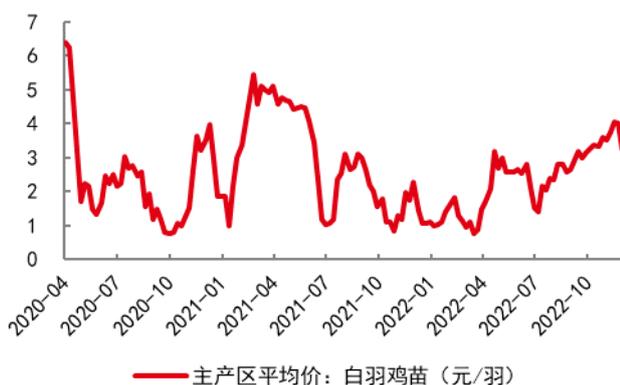
供给缺口已定。1-10 月国内祖代更新量 71.55 万羽，预计全年引种也不足 90 万套，远低于 100-110 万套的均衡量。当前欧美等主要引种地禽流感严重且

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：连续调整

截止至 12 月 02 日，全国土鸡出栏价 7.07 元/斤，较上周下降 1.33 元/斤，中速鸡出栏价 5.80 元/斤，较上周下降 1.29 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 12 月 02 日）



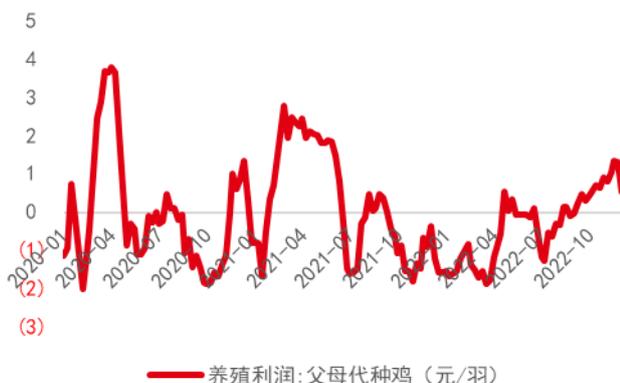
资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表14：主产区毛鸡价格（截至 22 年 12 月 02 日）



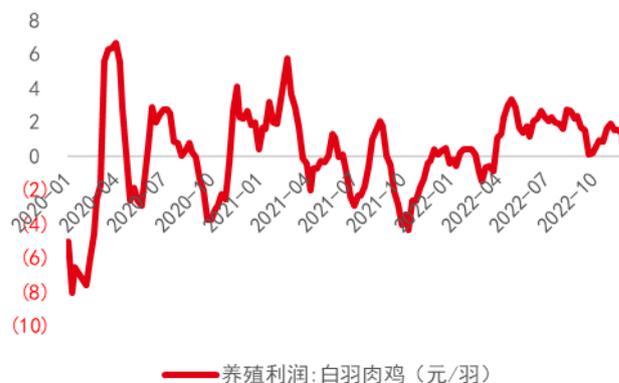
资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表15：鸡苗利润（截至 22 年 12 月 02 日）

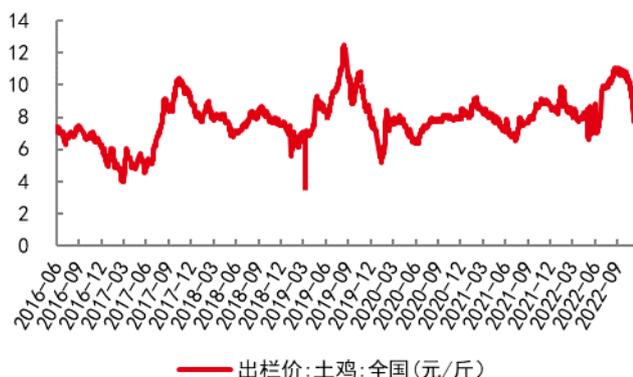


资料来源：ifind，中邮证券研究所

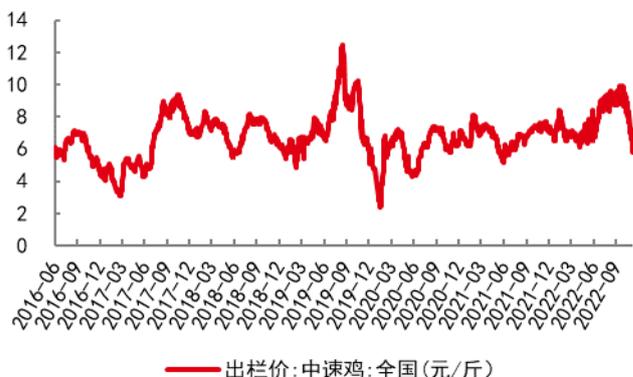
图表16：毛鸡养殖利润（截至 22 年 12 月 02 日）



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 12 月 02 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 12 月 02 日)


资料来源: ifind, 中邮证券研究所

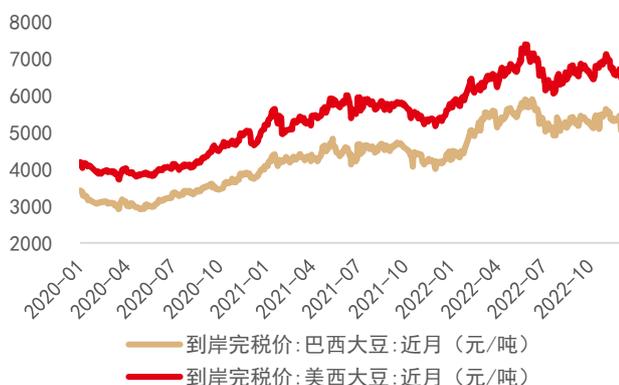
3 种植产业链追踪

大豆: 价格下降。截至 22 年 12 月 2 日, 巴西大豆、美西大豆到岸完税价分别为: 5041 元/吨、6483 元/吨, 较上周分别下降 5.7% 和 1.6%。

玉米: 高位震荡。截至 22 年 12 月 2 日, 全国玉米均价为 2958 元/吨, 较上周上涨 63 元/吨。

白糖: 持续弱势。截至 22 年 12 月 2 日, 柳糖价格为 5500 元/吨, 与上周下降 90 元/吨, 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 14907 元/吨, 较上周下降 0.8%。

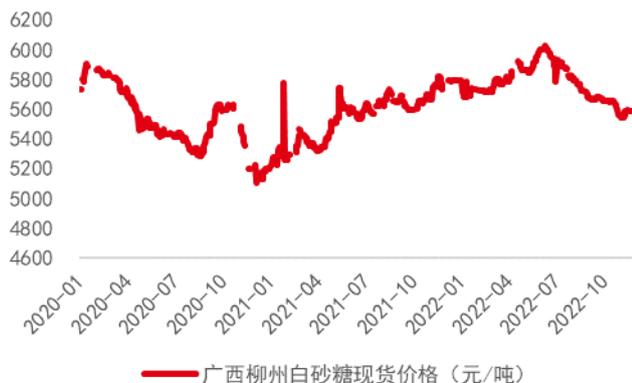
图表19: 大豆到岸完税价格 (截至 22 年 12 月 02 日)


资料来源: ifind, 中邮证券研究所

图表20: 玉米均价 (截至 22 年 12 月 02 日)

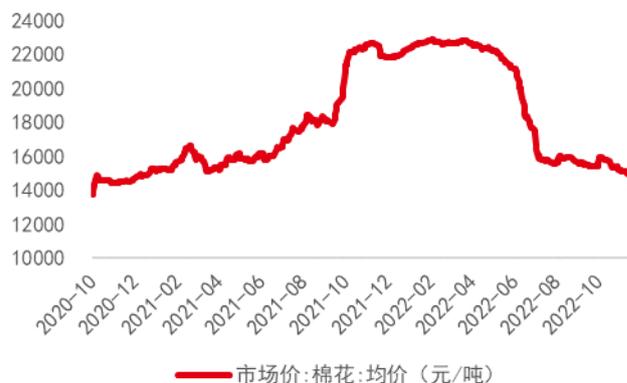

资料来源: ifind, 中邮证券研究所

图表21: 白糖价格 (截至 22 年 12 月 2 日)



资料来源: ifind, 中邮证券研究所

图表 1: 棉花价格 (截至 22 年 12 月 2 日)



资料来源: ifind, 中邮证券研究所

4 行业要闻

1、海外禽流感形势严峻。1) **秘鲁进入卫生紧急状态:**当地时间 11 月 29 日,秘鲁国家农业卫生局通过官方公报宣布,由于该国出现高致病性禽流感,秘鲁全国进入为期 90 天的卫生紧急状态。2) **韩国将排查所有家禽养殖场:**韩国政府部门 11 月 29 日说,由于高致病性禽流感正在该国迅速传播,下月起将对全国所有家禽养殖场展开排查,加强防疫措施。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)

5 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;产品价格过高,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	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	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。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

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。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048