

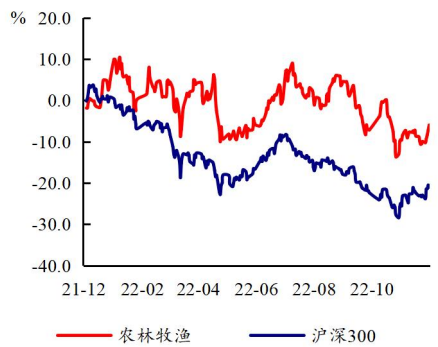


评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	汪玲
资格证书	S1710521070001
电子邮箱	wangl665@easec.com.cn
联系人	赵雅斐
电子邮箱	zhaoyf707@easec.com.cn

股价走势



相关研究

- 《【农业】10月猪价创新高，养殖盈利持续增厚_20221130》2022.11.30
- 《【农业】祖代存栏量持续下滑，把握白鸡周期布局机遇_20221127》2022.11.28
- 《【农业】引种缺口传导兑现，看好白鸡板块投资机会_20221120》2022.11.21
- 《【农业】祖代引种受限持续，父母代鸡苗价格高涨_20221117》2022.11.18
- 《【农业】全球禽流感疫情频发，白鸡祖代引种受限加剧_20221106》2022.11.06

寒潮来袭腌腊开启，消费利好终将显现

农林牧渔行业周报

核心观点

生猪养殖：寒潮来袭腌腊开启，消费利好终将显现。（1）**疫情政策优化叠加腌腊开启，猪价周内出现反弹。**猪价方面：上周全国生猪出栏均价为21.96元/公斤，环比-4.95%，猪价震荡下跌主要系前期在11月下旬猪价跌破部分二次育肥户成本线后，二次育肥陆续出栏，生猪供应增加；而需求端受疫情防控限制影响，消费承接能力不佳，故而猪价整体下行。进入12月后多地疫情防控政策更加精准化，叠加南方腌腊启动，需求面转好预期带动12月2日猪价反弹。**出栏体重方面：**上周全国平均出栏体重为130.48公斤，周度环比+0.04公斤，主要系前期压栏和二次育肥的生猪入市，大体重猪源增多。**屠宰量方面：**本周样本屠宰企业平均屠宰量为12.77万头，周度环比+18.44%，屠宰量增幅明显，主要系周内全国大幅降温，猪肉消费增多，叠加南方腌腊活动开启，带动屠宰量进一步上涨。（2）**养殖户补栏情绪持续降温，利好2023年生猪行情。**根据国家统计局，10月全国能繁母猪存栏4379万头，环比+0.39%，增速环比-0.49pct。自今年5月起，养殖端受制于资金情况仍较紧张，能繁母猪补栏稳步增长但增速较为缓和。11月以来猪价震荡下跌，养殖户补栏情绪持续降温，11月15日-12月1日当周规模场15公斤仔猪/50公斤二元母猪价格为688/1792元/头，环比-5.23%/-0.22%，均连续一个月下降。当前养殖端补栏情绪低迷背景下，行业产能恢复趋于谨慎，有望对2023年猪价行情提供支撑。整体来看，近期猪价的快速下跌有助于倒逼散户提前出栏，释放前期积累的供应压力；同时在2021年下半年产能去化背景下，生猪供给偏紧趋势不改。需求方面，12月初至中旬为南方腌腊时间，腌腊需求将逐步开启，终端消费提振终将显现。供给偏紧趋势叠加下方需求有支撑，我们预计短期猪价下行空间有限，在需求端提振带动下，猪价有望出现明显反弹。建议关注出栏兑现度较高、成本控制优势显著、现金流较为充裕的养殖企业。

白羽肉鸡：11月祖代鸡仍未引种，引种受限逻辑进一步强化。

（1）**近期商品代鸡苗、肉鸡价格均下降。**肉鸡方面，12月2日白羽肉鸡价格9.15元/公斤，周度环比-5.96%，近期毛鸡价格出现下行主要系一方面近期各地新冠疫情形势严峻，终端需求受到抑制，鸡产品价格出现下行利空毛鸡价格；另一方面，11月以来生猪价格震荡下行，对毛鸡价格上涨形成抑制。展望未来：供给方面，前期行情低迷致在产父母代存栏持续下滑，毛鸡减量趋势不改，有望对毛鸡价格形成支撑；需求方面，随疫情防控政策优化以及节前备货需求带动，终端消费利好有望带动毛鸡价格上涨。**鸡苗方面，**12月2日，烟台鸡苗价格为3.20元/羽，周度环比-25.58%，苗价降幅明显主要系近期苗价下跌主要系一方面寒潮提前来袭加快多地养殖场将停苗期提前，停苗期临近导致鸡苗需求下降；另一方面毛鸡价格下行，利空商品代鸡苗价格。展望未来：苗价会随着停苗期临近而逐渐下跌。停苗期结束后，鸡苗市场将恢复正常交易，但需时间消化停孵期积攒的种蛋出苗量，因此在出苗开端苗价或继续呈现下跌走势（12月中下旬）。积攒量消化完毕后，苗价有望在供紧需增态势下得到提振。（2）**海外引种受限持续，11月祖代鸡仍未引种。**受制于祖代供给国暴发禽流感、航班熔断等原因，2022年1-10月我国白羽鸡祖代更新量为71.55万套，同比下降31.67%，11月仍未从海外引种。美国为我国祖代鸡主要供种国，主要供种地包括田纳西州、密西西比州和阿拉巴马州。目前两大供种州均已发生禽流感疫情，

仅剩的阿拉巴马州面临两面夹击态势，随时可能被感染。海外禽流感疫情仍在蔓延，预计祖代引种受限持续时间超预期。**(3) 引种受限传导逐步兑现，父母代鸡苗价格高位持续。**受5月祖代引种去化影响，经过祖代-父母代7个月传导，12月父母代鸡苗报价飞涨。根据钢联数据，12月份AA+/罗斯308报价为80元/套，利丰为70元/套，科宝为40-65元/套，圣泽901为50元/套，12月父母代鸡苗报价较11月涨幅可达150%。5-11月的祖代引种缺口将作用于7个月后的父母代鸡苗减量，对应2022年11月至2023年上半年父母代鸡苗供给出现收缩，预计2023H1父母代鸡苗价格有望维持高位。**(4) 种鸡生产性能下降，大幅换羽能力受限。**种鸡生产性能下降使得行业不存在大幅换羽的基础，叠加配套公鸡数量不足，换羽能力进一步受限，供给缩减加剧。根据白鸡生产周期，5-10月存在的引种缺口将作用于2023年下半年的肉鸡供给减量，叠加种鸡质量不佳，生产效率或下降20-30%，周期拐点有望于2023年中旬加速到来，我们持续看好该板块的投资机会。

种业：转基因商业化落地可期，关注种业板块投资机会。**(1) 11月FAO谷物价格指数有所下跌，FAO下调2022年全球谷物产量预测。**12月2日联合国粮农组织（FAO）发布谷物供需简报，其中下调2022年世界谷物产量的预测720万吨至27.56亿吨，同比-2.0%。此次全球谷物产量预测下调主要系俄乌冲突影响下，乌克兰玉米产量预期下降，以及干旱、暴雨等极端天气影响下，全球小麦产量预期减少。同时，受俄罗斯重新加入黑海粮食外运协议并延长协议期限等因素影响，国际小麦、玉米价格下跌，导致11月谷物价格指数环比下降。11月FAO谷物价格指数为150.40，环比-1.25%，同比+9.00%。全球谷物产量缩减预期下，国际粮价有望维持高位。**(2) 粮食安全获高度重视，转基因商业化渐行渐近。**10月16日，党的二十大报告中指出，全方位夯实粮食安全根基，深入实施种业振兴行动，确保中国人的饭碗牢牢端在自己手中。我国种业“卡脖子”问题亟待解决，转基因技术能够缓解资源约束，对于种业振兴和粮食安全有着重要的意义。2022年6月8日，农业农村部发布了转基因玉米、大豆品种审定标准（试行），进一步完善了转基因产业化配套制度。强政策支持下，转基因商业化有望加速落地，具备转基因品种优势的企业市场份额有望加速提升。建议关注转基因技术储备丰富、育种优势显著的龙头种企。

投资建议

养殖：(1) 生猪养殖：四季度猪价预计震荡偏强运行。建议关注出栏兑现度较高、成本控制优势显著、现金流较为充裕的养殖企业，建议关注唐人神；相关标的：牧原股份、温氏股份、天康生物、新五丰。

(2) 白羽肉鸡养殖：行业已持续磨底近2年，祖代产能震荡去化近12.4%。全球禽流感进入高发期，海外引种不确定性持续，供给收缩预计加剧，白鸡拐点在2023年中旬加速到来，行业景气上行。建议关注：圣农发展【自研品种sz901打破种源垄断，全产业链一体化龙头企业】，益生股份【受益于种鸡高盈利性以及苗价高弹性，业绩有望迎来爆发式增长】；相关标的：民和股份【苗价高弹性有望带来业绩高增，布局下游熟食板块盈利能力有望进一步提升】。

种业：种业利好政策叠加粮食安全重要性提升，龙头种企迎来成长性机遇，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，建议关注荃银高科；相关标的：大北农、隆平高科、登海种业。

饲料：“至暗时刻”已过，下游禽畜养殖盈利改善确定性较强，饲料需求有望持续改善，板块有望进一步回暖。建议关注拥有养殖全套产品和解决方案、技术研究储备丰厚的饲料龙头企业海大集团。

风险提示

非瘟疫情；极端天气影响；农产品价格波动等。

正文目录

1. 农林牧渔行业观点	4
1.1. 本周观点	4
1.2. 板块总体分析	8
1.3. 子板块分析	9
1.4. 个股表现	9
1.5. 估值表现	10
2. 农业产业链动态	11
2.1. 生猪产业链	11
2.2. 粮食产业链	13
3. 行业新闻及重点公司公告	14
3.1. 上周行业新闻动态	14
3.2. 上周重点公司公告	15
4. 风险提示	17

图表目录

图表 1. 过去一年农林牧渔板块指数、深证成指、沪深 300 以及上证综指 (%)	8
图表 2. 上周农林牧渔板块在申万行业涨跌幅中排名第 7 位	8
图表 3. 上周子板块与农林牧渔指数对比情况	9
图表 4. 上周德利股份、敦煌种业、华绿生物涨幅居前	9
图表 5. 上周禾丰股份、益生股份、晓鸣股份跌幅居前	9
图表 6. 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况	10
图表 7. 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况	10
图表 8. 截至上周, 农林牧渔板块动态市盈率为 99.07, 位于一级行业上游位置	10
图表 9. 截至上周, 养殖业、渔业、饲料排名子板块市盈率前三	11
图表 10. 育肥猪配合饲料 (元/公斤)	11
图表 11. 二元母猪价格 (元/公斤)	11
图表 12. 生猪价格 (元/公斤)	12
图表 13. 仔猪价格 (元/公斤)	12
图表 14. 猪肉价格 (元/公斤)	12
图表 15. 全国猪粮/料比价	12
图表 16. 能繁母猪存栏变化率 (%)	12
图表 17. 大豆产业链价格数据	13
图表 18. 玉米产业链价格数据	13
图表 19. 小麦产业链价格数据	14

1. 农林牧渔行业观点

1.1. 本周观点

生猪养殖：寒潮来袭腌腊开启，消费利好终将显现。（1）疫情政策优化叠加腌腊开启，猪价周内出现反弹。猪价方面：上周全国生猪出栏均价为 21.96 元/公斤，周度环比下降 4.95%，猪价震荡下跌主要系前期在 11 月下旬猪价跌破部分二次育肥户成本线后，二次育肥陆续出栏，生猪供应增加；而需求端受疫情防控限制影响，消费承接能力不佳，故而猪价整体下行。进入 12 月后多地疫情防控政策更加精准化，叠加南方部分地区腌腊启动，需求面转好预期带动 12 月 2 日猪价反弹。**肥标价差方面：**11 月 25 日-12 月 2 日当周 175kg/200kg 与标猪价差分别为 1.18/1.34 元/公斤，周度环比+0.08/+0.12 元/公斤，肥标价差扩大主要系二次育肥陆续出栏拉高整体生猪出栏均重。**出栏体重方面：**上周全国平均出栏体重为 130.48 公斤，周度环比+0.04 公斤，主要系前期压栏和二次育肥的生猪入市，大体重猪源增多。**屠宰量方面：**本周样本屠宰企业平均屠宰量为 12.77 万头，周度环比+18.44%，屠宰量增幅明显，主要系周内全国大幅降温，猪肉消费增多，叠加南方腌腊活动开启，带动屠宰量进一步上涨。**产业链各端利润方面：**养殖端，本周自繁自养/外购仔猪养殖利润分别为 523.76/372.54 元/头，周度环比-98.82 /-183.32 元/头；屠宰端，12 月 1 日河南中大型屠宰厂白条头均利润为 0.94 元/头，周度环比实现扭亏为盈。（涌益、博亚和讯）**（2）养殖户补栏情绪持续降温，利好 2023 年生猪行情。**根据国家统计局，10 月全国能繁母猪存栏 4379 万头，环比+0.39%，增速环比-0.49pct。自今年 5 月起，养殖户受制于资金情况仍较紧张，行业产能稳步增长但增速较为缓和。11 月以来猪价震荡下跌，养殖户补栏情绪持续降温，11 月 15 日-12 月 1 日当周规模场 15 公斤仔猪价格为 688 元/头，周度环比-5.23%，已连续 4 周下降；50 公斤二元母猪价格为 1792 元/头，周度环比-0.22%，已连续 5 周下降。当前养殖端补栏情绪低迷背景下，行业产能恢复趋于谨慎，有望对 2023 年猪价行情提供支撑。

供给方面，近期猪价的快速下跌有助于倒逼散户提前出栏，释放前期积累的供应压力；同时在 2021 年下半年产能去化背景下，生猪供给偏紧趋势不改。需求方面，12 月初至中旬为南方地区的腌腊时间，腌腊需求将逐步开启，终端消费提振终将显现。整体来看，供给偏紧趋势叠加下方需求有支撑，我们预计短期猪价下行空间有限，有望随需求端提振带动猪价出现明显反弹。建议关注出栏兑现度较高、成本控制优势显著、现金流较

为充裕的养殖企业。

白羽肉鸡：11月祖代鸡仍未引种，引种受限逻辑进一步强化。

(1) 近期商品代鸡苗、肉鸡价格均下降。肉鸡方面，根据博亚和讯，12月2日白羽肉鸡价格9.15元/公斤，周度环比-5.96%，近期毛鸡价格出现下行主要系：a. 近期各地新冠疫情形势严峻，人员流动管控措施严格，终端需求受到抑制，鸡产品价格出现下行利空毛鸡价格。b. 11月以来生猪价格震荡下行，近期出现大幅下跌，对毛鸡价格上涨形成抑制。**展望未来：**前期行情低迷致在产父母代存栏持续下滑，当前商品代鸡供应量呈下滑趋势。根据畜牧业协会数据，2022年第45周（11/7-11/13）商品代鸡苗销量为7689.40万只，环比减少2.76%，对应11-12月肉鸡出栏减少。因此供给方面，毛鸡减量趋势不改，有望对毛鸡价格形成支撑；需求方面，随疫情防控政策优化以及节前备货需求带动，终端消费利好有望带动毛鸡价格上涨。**鸡苗方面，**12月2日，主产区山东烟台鸡苗价格为3.20元/羽，周度环比-25.58%，苗价降幅明显主要系近期苗价下跌主要系：a. 寒潮提前来袭加快多地养殖场将停苗期提前，目前停苗期临近，鸡苗需求下降；b. 毛鸡价格下行，利空商品代鸡苗价格。**展望未来：**鸡苗价格会随着停苗期临近而逐渐下跌。停苗期结束后，鸡苗市场将恢复正常交易，但需时间消化停孵期积攒的种蛋出苗量，因此在出苗开端苗价或继续呈现下跌走势（12月中下旬）。积攒量消化完毕后，苗价有望在供紧需增态势下得到提振。**(2) 海外引种受限持续，11月祖代鸡仍未引种。**受制于祖代供给国暴发禽流感、航班熔断等原因，2022年1-10月我国白羽鸡祖代更新量为71.55万套，同比下降31.67%，11月仍未从海外引种。美国为我国祖代鸡主要供种国，主要供种地包括田纳西州、密西西比州和阿拉巴马州。根据USDA，9月15日/10月31日/11月15日，田纳西州奥拜恩县/蒂普顿县/布莱德索县相继出现高致病性禽流感疫情；11月5日/11月14日密西西比州劳伦斯县/朗兹县发现禽流感疫情。目前两大供种州均已发生禽流感疫情，仅剩的阿拉巴马州面临两面夹击态势，随时可能被感染。海外禽流感疫情仍在蔓延，预计祖代引种受限问题持续时间超预期。根据中国畜牧业协会数据，截至2022年第45周，祖代种鸡存栏为160.52万套，较年内高点累计去化12.39%；其中后备祖代种鸡存栏34.18万套，较年内高点累计去化55.89%。**(3) 引种受限传导兑现，父母代鸡苗价格高涨。**受5月祖代引种去化影响，经过祖代-父母代7个月传导，12月父母代鸡苗报价飞涨。根据钢联数据，12月份AA+/罗斯308报价为80元/套，利丰为70元/套，科宝为

40-65 元/套，圣泽 901 为 50 元/套，12 月父母代鸡苗报价较 11 月涨幅可达 150%。祖代更新下滑，父母代鸡苗供给减少的预期下，价格有望继续冲高。

(4) 种鸡生产性能下降，大幅换羽能力受限。种鸡生产性能下降使得行业不存在大幅换羽的基础，叠加配套公鸡数量不足，换羽能力进一步受限，供给缩减加剧。根据白鸡生产周期，5-10 月存在的引种缺口将作用于 2023 年下半年的肉鸡供给减量，叠加种鸡质量不佳，生产效率或下降 20-30%，周期拐点有望于 2023 年中旬加速到来，我们持续看好该板块的投资机会。建议关注：圣农发展【自研品种 sz901 打破种源垄断，全产业链一体化龙头企业】，益生股份【受益于种鸡高盈利性以及苗价高弹性，业绩有望迎来爆发式增长】，民和股份【苗价高弹性有望带来业绩高增，布局下游熟食板块盈利能力有望进一步提升】。

种业：转基因商业化落地可期，关注种业板块投资机会。（1）我国秋粮收购累计超 7000 万吨，进度明显快于去年同期。据国家粮食和物资储备局最新发布数据显示，截至 11 月 30 日，主产区各类粮食企业累计收购秋粮 7035 万吨，同比增加 537 万吨，收购进度明显快于去年同期。（2）11 月 FAO 谷物价格指数有所下跌，FAO 下调 2022 年全球谷物产量预测。12 月 2 日联合国粮农组织（FAO）发布谷物供需简报，下调 2022 年世界谷物产量的预测 720 万吨至 27.56 亿吨，同比-2.0%。此次全球谷物产量预测下调主要系俄乌冲突影响下，乌克兰玉米产量预期下降，以及干旱、暴雨等极端天气影响下，小麦产量预期减少。同时，受俄罗斯重新加入黑海粮食外运协议并延长协议期限等因素影响，国际小麦、玉米价格下跌，导致 11 月谷物价格指数环比下降。11 月 FAO 谷物价格指数为 150.40，环比-1.25%，同比+9.00%。全球谷物产量缩减预期下，国际粮价有望维持高位。

(3) 粮食安全获高度重视，转基因商业化渐行渐近。10 月 16 日，党的二十大报告中指出，全方位夯实粮食安全根基，全面落实粮食安全党政同责，牢牢守住十八亿亩耕地红线；深入实施种业振兴行动，确保中国人的饭碗牢牢端在自己手中。我国粮食供需整体平衡，但大豆、玉米和部分种源依然依赖进口，种业“卡脖子”问题亟待解决。转基因技术能够缓解资源约束、减少灾害损失以增产增效，对于种业振兴和粮食安全有着重要的意义。2022 年 6 月 8 日，农业农村部发布了《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）》，两个审定标准的更新进一步完善了转基因产业化配套的规章管理制度。我们认为政策东风起，转基因商业化有望加速落地；受益于强政策支持，具备核心品种

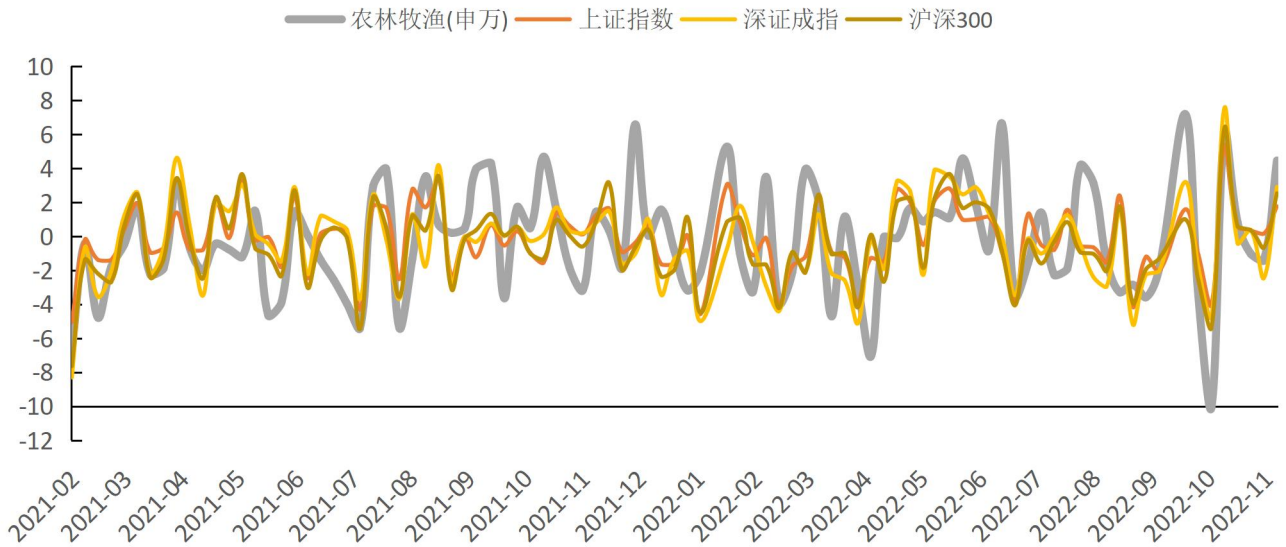
优势的企业有望获得人才、技术等资源的支持，市场份额有望持续提升。
建议关注转基因技术储备丰富、育种优势显著的龙头种企。

关注基本面改善，布局景气上行标的。（1）**圣农发展**：**a. 国产替代逻辑清晰，圣泽 901 市占率有望加速渗透。**继欧美禽流感恶化，邻国日本、印度相继暴发禽流感，全球迎来禽流感疫病高发期。二十大报告将粮食安全置于战略高位，强调深入实施种业振兴行动。公司自研品种圣泽 901 打破白羽鸡种源“卡脖子”困境，引种受阻叠加政策扶持背景下，国产替代逻辑清晰，2025 年市占率 40% 目标达成可期。**b. 养殖+食品双轮驱动，业务双向加速发展。**养殖产能未来三年有望保持双位数扩张，精细化管理带动业绩改善。食品板块品牌、渠道建设正全力推进，C 端及出口渠道持续发力，“嘟嘟翅”、“脆皮炸鸡”多项大单品销售火爆，有望进一步驱动盈利高增。（2）**海大集团**：**国内饲料龙头，逐步深入养殖、食品加工等环节，多元化产业链铸造壁垒。****a. “至暗时刻”已过，饲料业务逆势扩张，市占率进一步提升。**2022 年公司饲料业务在行业整体下滑的情况下，实现外销量同比增长，市占率进一步提升。展望四季度，下游禽畜养殖盈利能力提振确定性较强，带动水产和禽畜饲料消费需求增加，饲料业务有望持续改善。**b. 猪价预计高位运行，生猪养殖业务利润弹性可期。**前期产能去化效应显现，四季度生猪供给整体偏紧，叠加市场逐渐步入消费旺季，四季度猪价有望高位运行。公司生猪养殖规模逐步扩大，叠加养殖成本改善，生猪养殖业务有望受益于行业高景气而持续兑现。

1.2. 板块总体分析

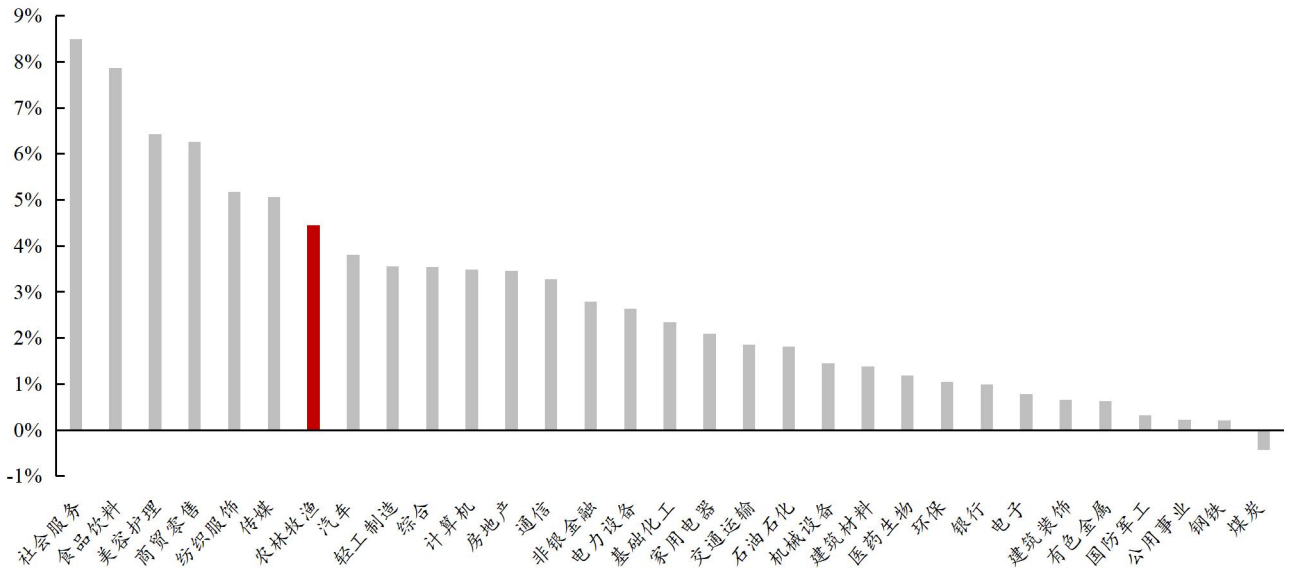
上周，农林牧渔板块（申万）上涨 4.45%，上证综指上涨 1.76%，深证成指上涨 2.89%，沪深 300 上涨 2.52%。农林牧渔板块上周跑赢上证综指 2.69 个百分点，在申万 31 个一级子行业周涨跌幅中排名第 7 位。

图表 1. 过去一年农林牧渔板块指数、深证成指、沪深 300 以及上证综指 (%)



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 2. 上周农林牧渔板块在申万行业涨跌幅中排名第 7 位

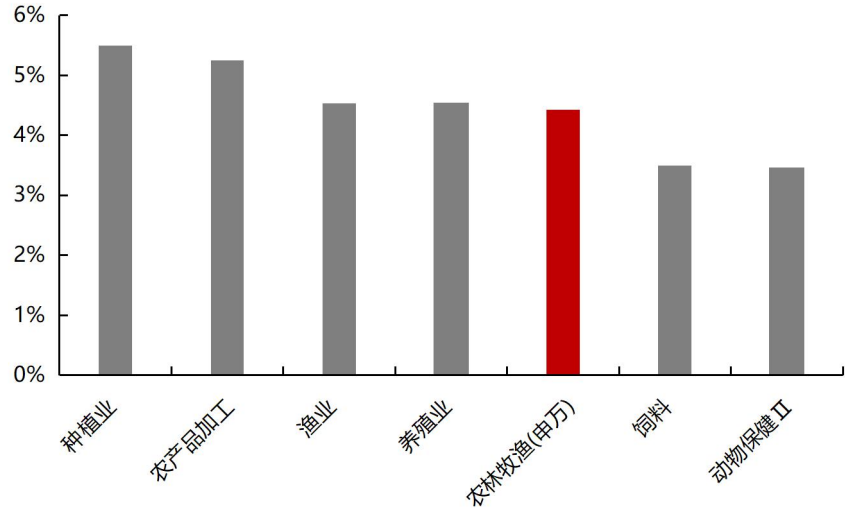


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.3. 子板块分析

分子行业来看，上周种植业、农产品加工、渔业、养殖业子板块跑赢农林牧渔指数，动物保健II、饲料跑输农林牧渔指数。子板块涨跌幅依次为种植业（5.51%）、农产品加工（5.27%）、渔业（4.54%）、养殖业（4.54%）、动物保健II（3.46%）、饲料（3.52%）。

图表 3. 上周子板块与农林牧渔指数对比情况

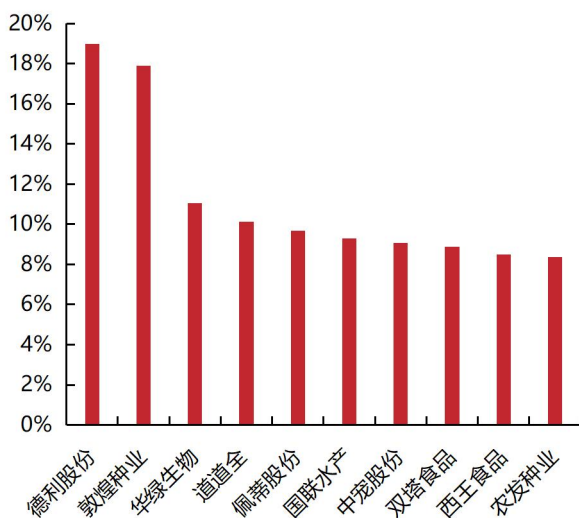


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.4. 个股表现

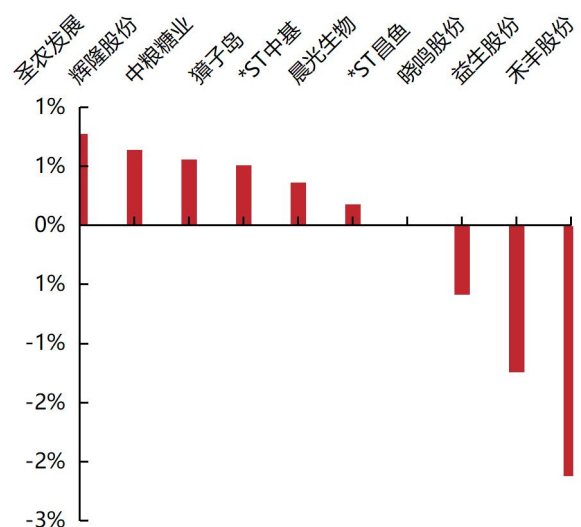
个股方面，上周德利股份（19.03%）、敦煌种业（17.93%）、华绿生物（11.09%）涨幅居前，禾丰股份（-2.13%）、益生股份（-1.25%）、晓鸣股份（-0.59%）跌幅居前。

图表 4. 上周德利股份、敦煌种业、华绿生物涨幅居前



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 5. 上周禾丰股份、益生股份、晓鸣股份跌幅居前

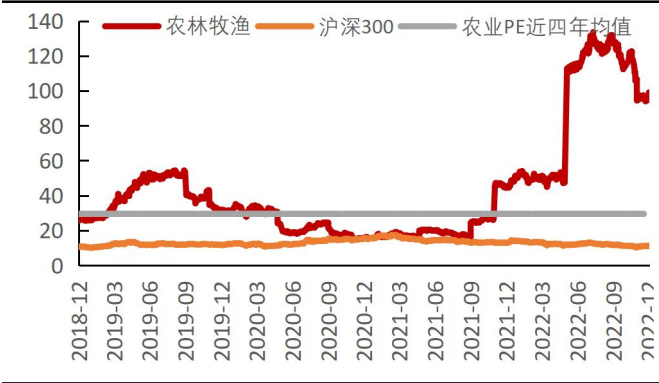


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

1.5. 估值表现

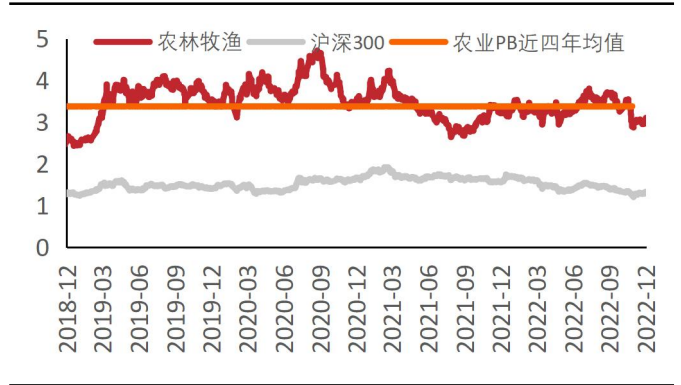
截至上周，农林牧渔板块动态市盈率为 99.07 倍，位于一级行业上游位置，排名 2/31，与前一周持平。农林牧渔子板块市盈率排名前三位分别为：养殖业（625.17 倍）、渔业（126.63 倍）、饲料（82.82 倍）。

图表 6. 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



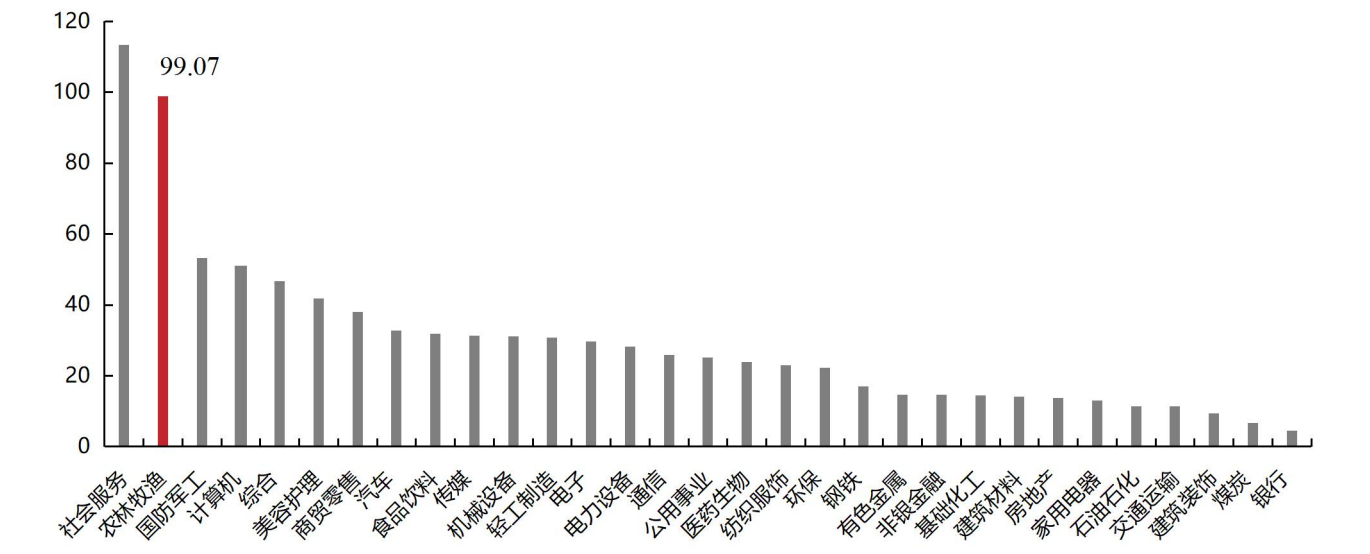
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 7. 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况



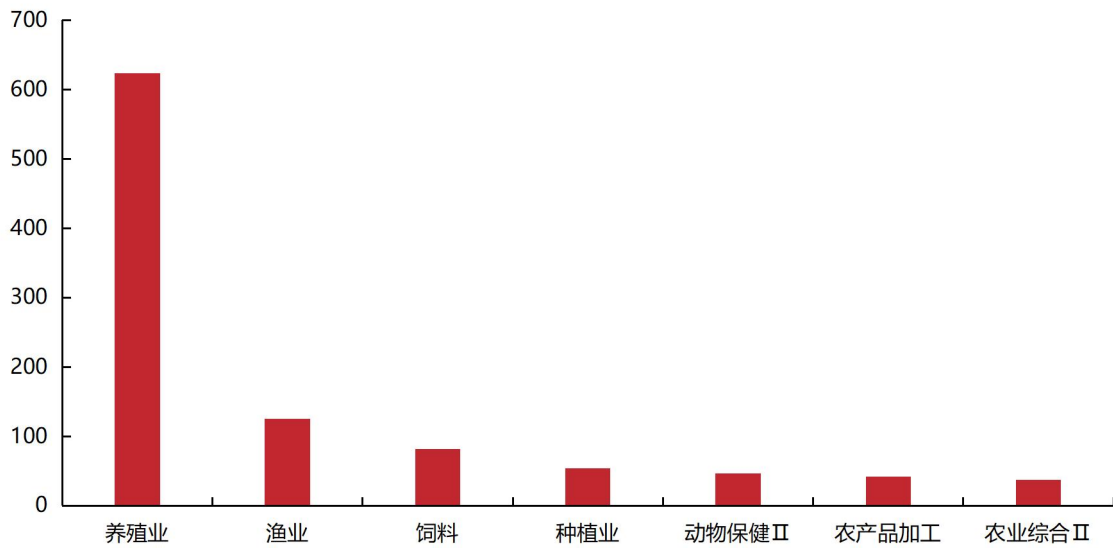
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 8. 截至上周，农林牧渔板块动态市盈率为 99.07，位于一级行业上游位置



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 9. 截至上周，养殖业、渔业、饲料排名子板块市盈率前三



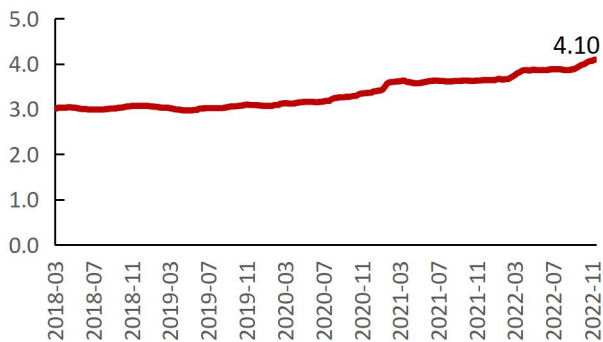
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2. 农业产业链动态

2.1. 生猪产业链

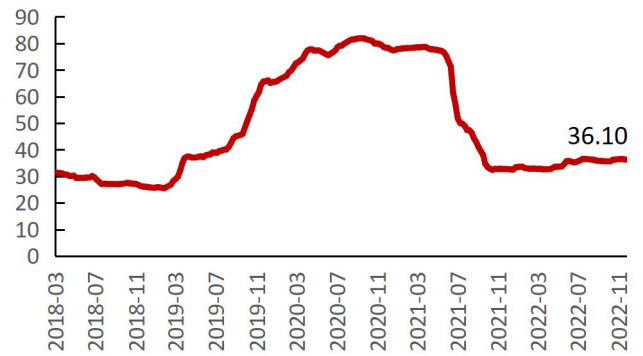
截至上周 12 月 02 日，生猪饲料最新报价 4.1 元/公斤，较上一期上涨 0.24%；仔猪最新报价 45.85 元/公斤，较上一期下跌 1.16%；生猪最新报价 24.3 元/公斤，较上一期下跌 1.94%；猪粮比价较上一期下跌 7.80%；能繁母猪存栏量报 4379 万头，较上一期上涨 0.39%。

图表 10. 育肥猪配合饲料（元/公斤）



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 11. 二元母猪价格（元/公斤）



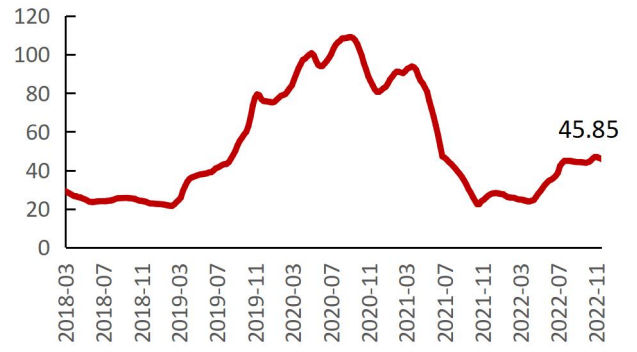
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 12. 生猪价格 (元/公斤)



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 13. 仔猪价格 (元/公斤)



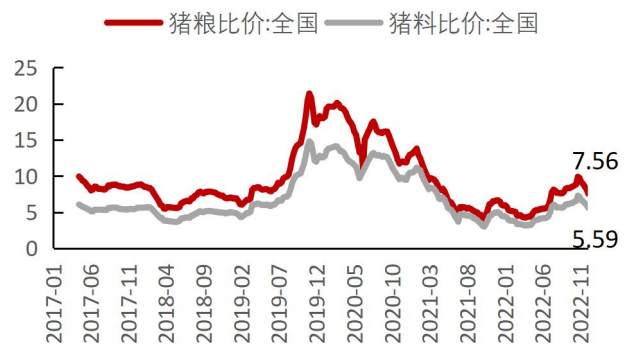
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 14. 猪肉价格 (元/公斤)



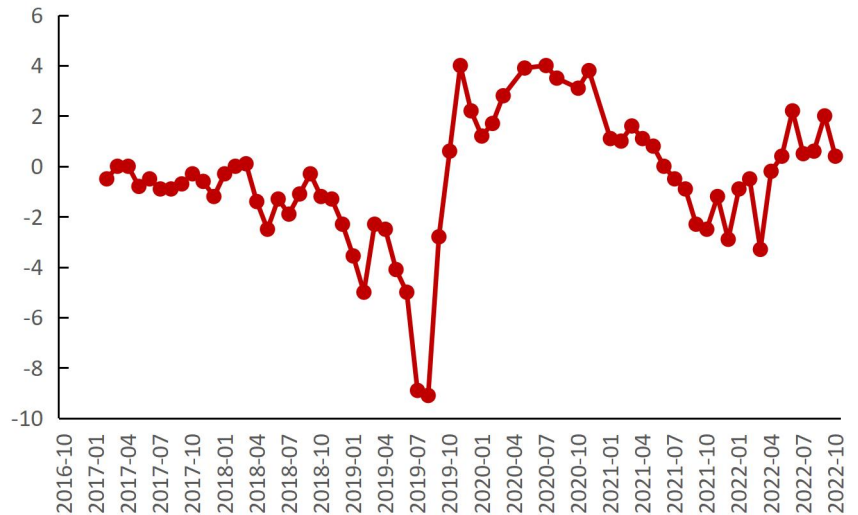
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 15. 全国猪粮/料比价



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 16. 能繁母猪存栏变化率 (%)

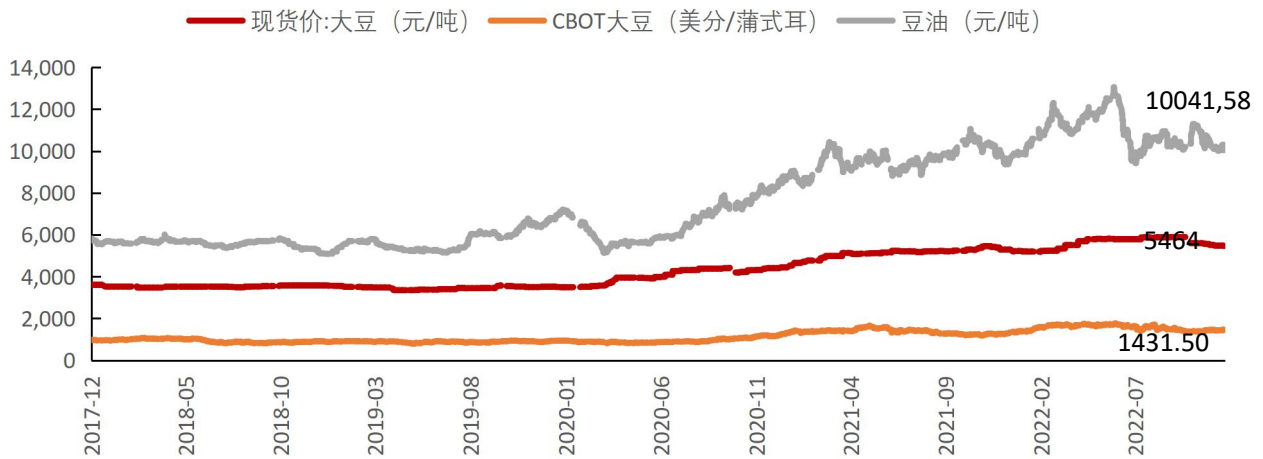


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.2. 粮食产业链

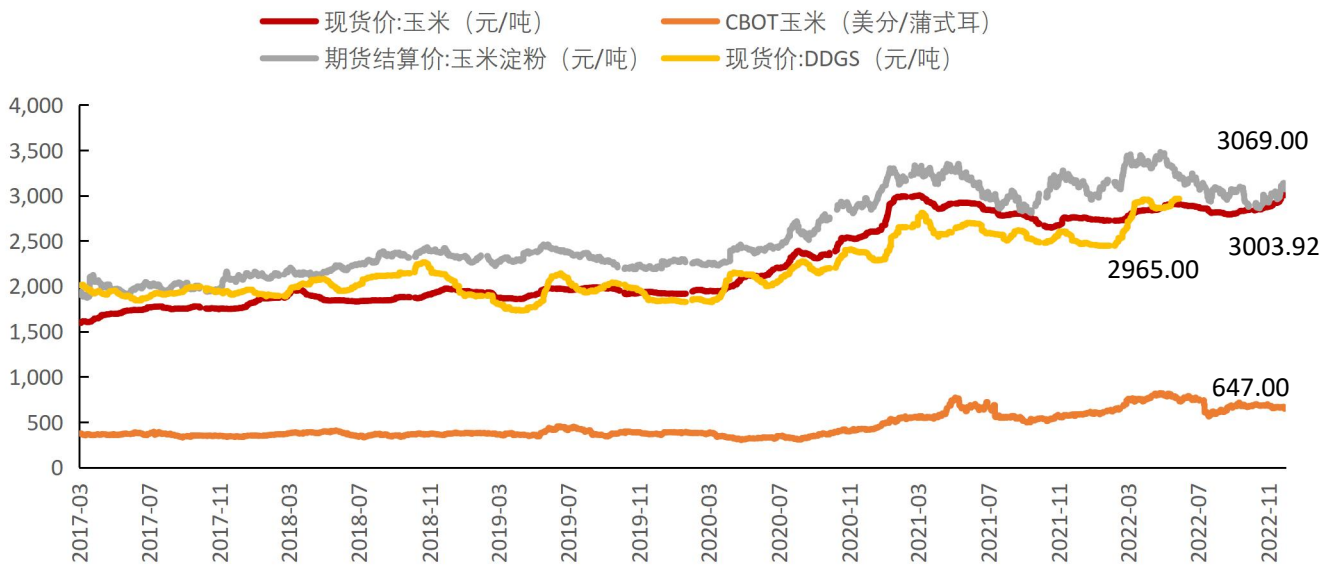
截至上周12月02日，大豆/豆油最新分别报价5.46/10.04元/公斤，大豆较上一期下跌0.24%，豆油较上一期下跌1.23%；玉米、小麦现价最新分别报3.00/3.25元/公斤，玉米较上一期上涨0.63%，小麦较上一期上涨0.74%。淀粉报价3.07元/公斤，较上一期下跌1.22%；面粉报价5.28元/公斤，周度环比下跌0.38%。

图表 17. 大豆产业链价格数据



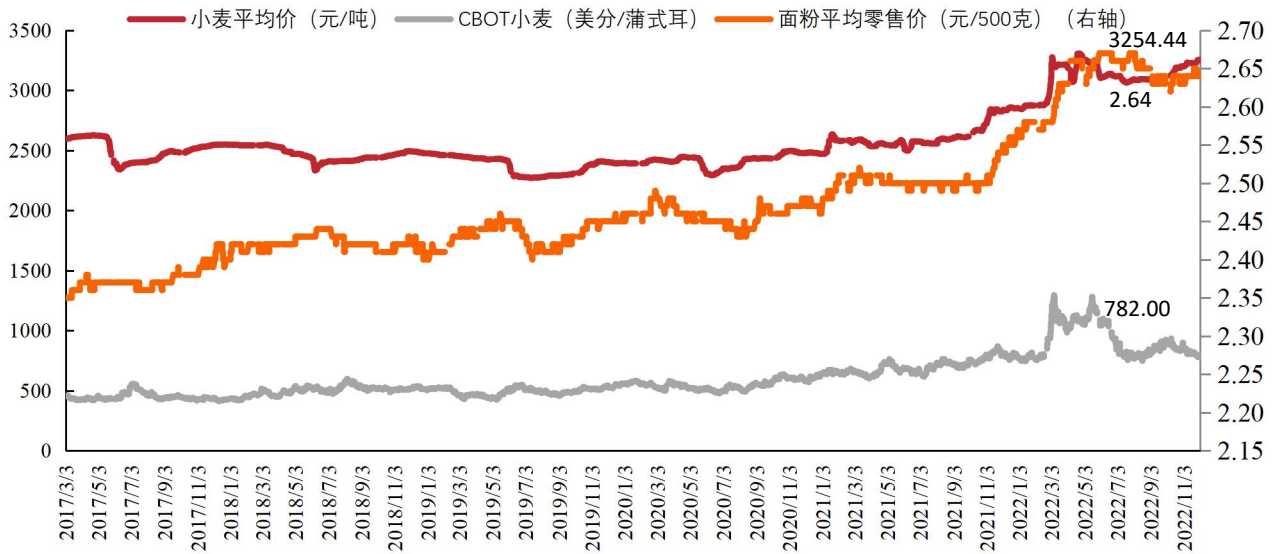
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 18. 玉米产业链价格数据



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 19. 小麦产业链价格数据



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 行业新闻及重点公司公告

3.1. 上周行业新闻动态

【农业农村部：农业农村部发布小麦控旺防冻油菜促弱控旺技术意见】为进一步指导各地抓好关键技术落实，搞好冬季田管，夯实明年夏季粮油丰收基础，日前，农业农村部组织专家制定发布《小麦控旺防冻保安全越冬技术意见》和《冬油菜促弱控旺保安全越冬技术意见》，切实夯实夺取明年油麦与夏粮小麦丰收的苗情基础。（来源：农业农村部）

【农业农村部：农业农村部制定发布《农业综合行政执法管理办法》】农业农村部制定公布《农业综合行政执法管理办法》（以下简称《办法》），自2023年1月1日起正式施行。《办法》是落实党中央、国务院关于农业综合行政执法改革决策部署的重要举措，在总结农业综合行政执法改革以来执法队伍管理和能力提升实践经验基础上，进一步细化相关制度要求，增强可操作性。（来源：农业农村部）

【印度对外贸易总局：印度取消大米出口限制】印度对外贸易总局11月29日发布公告说，取消今年9月对碎米等部分大米采取的出口限制措施。今年，印度西孟加拉邦、比哈尔邦和北方邦等主要稻米产区降雨量低于往年平均水平，引发人们对稻米产量的担忧。印度政府自9月9日起对除蒸谷米和印度香米外的大米征收20%出口税，并禁止碎米出口，以确保国内粮食供应。据印度媒体报道，本财年上半年（2022年4月至9月），印度大米出口金额已达55亿美元，而上一财年全年为97亿美元。（来源：新华社）

【我国秋粮收获已接近尾声，全年粮食将再夺好收成】据央视新闻客户端11月30日晚报道，农业农村部最新农情调度显示，眼下，我国秋粮收获

接近尾声，除南方部分中晚稻和晚秋作物外，其他收获已经结束。今年，全年三季粮食夏粮、早稻、秋粮面积均实现增加。夏粮、早稻单产提高，多个秋粮主产区玉米、大豆单产提高明显。从各地实打实收和多方面反映来看，全年粮食将再夺好收成。（来源：央视新闻）

【联合国粮农组织：全球粮食价格连续第八个月下跌，下调今年谷物产量预期】联合国粮食及农业组织(FAO)的粮食世界价格指数 11 月份小幅下降，这是自 3 月份俄乌战争后创下的历史新高以来连续第八个月下降。FAO 将其对 2022 年全球谷物产量的预测从上个月的 27.64 亿吨下调至 27.56 亿吨，下调全球谷物产量预测主要反映了乌克兰玉米供应前景疲弱，战争使收获后操作成本过高，FAO 将到 2022/23 年度谷物季结束时世界谷物库存预期下调 110 万吨，至 8.39 亿吨，比上一季低 2.2%，为三年来最低水平。（来源：联合国粮农组织）

3.2. 上周重点公司公告

【温氏股份：关于实际控制人近亲属增持公司股份计划实施的进展公告】温氏股份（以下简称“公司”）2022 年 11 月 14 日披露了《关于实际控制人近亲属增持公司股份计划的公告》（公告编号：2022-122），实际控制人温志芬之近亲属温淑颖基于对公司未来发展的坚定信心和长期投资价值的认同，计划自 2022 年 11 月 15 日起 6 个月内增持公司股份，增持金额不低于人民币 1500 万元（含本数）。近日，公司收到温淑颖出具的《关于增持公司股份计划进展情况的告知函》，截至目前，温淑颖共增持公司股份 55.46 万股，增持股数占公司总股本比例的 0.0085%，增持金额总计 969.54 万元，增持均价为 17.48 元/股。

【辉隆股份：公司关于首次回购股份的公告】辉隆股份（以下简称“公司”）于 2022 年 11 月 24 日召开第五届董事会第十六次会议和第五届监事会第十四次会议，审议通过了《公司关于回购股份方案的议案》。公司拟以集中竞价交易方式回购总额不低于人民币 8,000 万元（含）且不超过人民币 15,000 万元（含），回购价格不超过人民币 14 元/股（含）。回购期限自董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 6 个月。本次回购的股份将用于股权激励计划、员工持股计划或可转换公司债券转股。

【回盛生物：关于回购公司股份的进展公告】武汉回盛生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 4 月 22 日召开第二届董事会第二十四次会议、第二届监事会第二十一次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司在董事会审议通过回购股份议案之日起不超过 12 个月，使用不低于人民币 5,000.00 万元（含）且不超过 10,000.00 万元（含）的自有资金，以集中竞价交易的方式回购公司已发行的人民币普通股（A 股），用于实施股权激励计划或员工持股计划，回购股份价格不超过人民币 32.55 元/股（含）。截至 2022 年 11 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购股份 2,148,250 股，占公司目前总股本的 1.29%，最高成交价为 26.05 元/股，最低成交价为 15.29 元/股，

交易总金额为 44,989,797.28 元（不含交易费用）。

【牧原股份：关于董事减持股份的预披露公告】牧原食品股份有限公司（以下简称“公司”）独立董事阎磊先生持有公司股份 14,900 股，占公司总股本的 0.00028%，计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持本公司股份不超过 3,700 股（含），占本公司总股本的 0.00007%。

【生物股份：关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告】2022 年 11 月，公司通过集中竞价交易方式回购股份 4,369,000 股，支付的总金额为 37,018,445.87 元。截至 2022 年 11 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 33,001,600 股，已回购股份占公司总股本的比例为 2.95%，成交最高价为 9.26 元/股，成交最低价为 7.73 元/股，已支付的资金总额为 289,980,249.57 元（不含佣金、过户费等交易费用）。

【益生股份：关于开展融资租赁业务的公告】为满足山东益生种畜禽股份有限公司（以下简称“公司”）经营资金需求，公司拟与远东国际融资租赁有限公司（以下简称“远东租赁”）开展融资租赁售后回租业务，将公司部分养殖场区资产转让给远东租赁并回租使用，融资金额为人民币 10,000 万元，租赁期限为 36 个月。公司与远东租赁不存在关联关系，本次交易不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

【道道全：关于控股股东通过大宗交易减持公司股份超过 1%的公告】道道全粮油股份有限公司（以下简称“公司”）收到公司控股股东刘建军及其一致行动人姚锦婷的通知，获悉其于 2021 年 12 月 27 日至 2022 年 12 月 1 日期间通过大宗交易减持公司股份 394.10 万股，占公司股份总数的 1.10%。刘建军和姚锦婷通过大宗交易方式减持公司股份不需要预披露，本次减持的实施不会导致公司控制权发生变化，不会对公司治理结构及未来持续经营产生重大影响。

【京粮控股：第十届监事会第三次会议决议公告】海南京粮控股股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 11 月 26 日以电子邮件方式向全体监事发出《关于召开第十届监事会第三次会议的通知》。本次监事会以通讯表决的方式于 2022 年 12 月 2 日召开，审议通过《关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》、《关于修订公司<监事会议事规则>的议案》。

4. 风险提示

非瘟疫情：2018年8月起，非洲猪瘟疫情在国内流行。非洲猪瘟疫情点状发生的态势或将在较长时期内常态化存在。如果非洲猪瘟防控不力，非瘟再次流行，会直接引发生猪产量下降，进而引发生猪养殖公司盈利下降或亏损的风险。

极端天气影响：极端天气对种子生产影响较大，对种子示范推广、种子生产的产量和质量、加工进度和成品质量、运输和服务等造成不同程度的影响。

农产品价格波动：养殖业饲料成本会随农产品价格波动而变化，玉米、豆粕等粮食价格的上涨会带来养殖业饲料成本的上升。此外，粮价水平影响种业景气度，如果粮价下跌，可能会影响种子的需求和相应价格。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

汪玲，东亚前海证券研究所大消费组长兼食品饮料首席。中央财经大学会计系。2021年加入东亚前海证券，多年消费品研究经验，善于从行业框架、产业发展规律挖掘公司价值。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>