

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	1961
沪深 300 指数	3954
上证指数	3168
深证成指	11295
中小板综指	11959

生猪价格持续下跌，关注养殖板块投资机会

投资建议

■ 行情回顾：本周沪深 300 指数下跌 1.10%，申万农林牧渔指数上涨 0.80%。在一级子行业中，社会服务、食品饮料、农林牧渔表现位居前列，分别上涨 2.92%，1.75% 和 0.80%。部分重点个股涨幅前三名：佳沃食品 (+19.57%)、敦煌种业 (+7.57%)、民和股份 (+6.39%)；跌幅前三名：ST 天山 (-10.17%)、中水渔业 (-6.17%)、禾丰股份 (-6.17%)。

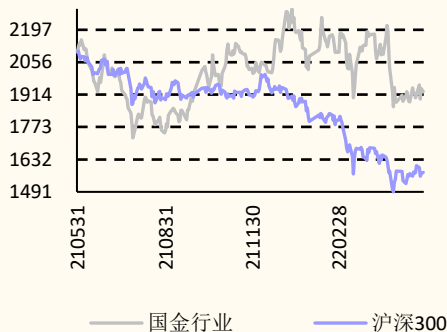
■ 生猪养殖：近期生猪价格快速回落，本周全国生猪均价跌至 20.45 元/公斤，部分地区生猪价格一度跌破 18 元/公斤，触及部分养殖户成本线。生猪供给增加主要系前期压栏肥猪延迟出栏，规模养殖场年底冲量以及养殖户不看好节后猪价加速出栏所致；而消费端虽然环比持续改善，但是较往年水平仍有差距，供大于求导致猪价下跌，而猪价下跌又使得恐慌情绪蔓延。12 月 16 日，国家发改委表示，生猪退出价格过度上涨预警空间，同时会在“双节”期间适时投放猪肉储备，保证重要民生商品量足价稳，冻肉投放会在一定程度上增加猪肉供给。生猪现货价格的下跌也使得养殖户对后市情绪逐渐转向悲观，生猪期货盘面全面下跌至养殖成本线以下，2301 合约于 12 月 6 日跌至 16450 元/吨，跌幅达到 8%。生猪出栏体重连续三周下降，目前出栏体重已经下降至 129.07 公斤/头，生猪体重依旧处在历史高位，供给端压力依旧存在。展望 2023 年，根据现有数据来看，养殖户补充能繁母猪积极性一般，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：2022 年 12 月 10 日 USDA 发布 12 月全球农产品供需预测报告，与 11 月报告相比主要调整：上调全球大豆产量，下调全球玉米、小麦和稻谷的产量，全球主粮供给格局偏紧，粮价或维持高位水平。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。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：12 月份益生股份从美国成功引种 2 万套祖代鸡，是我国今年四季度以来唯一从美国引种成功的祖代鸡，目前阿拉巴马州禽流感疫情并不影响公司引种。我国祖代鸡引种缺口已经存在，父母代鸡苗价格持续上涨，预计明年下半年商品代鸡供给开始下滑，建议关注海外禽流感以及产能去化的传导情况。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。



相关报告

1. 《上市企业出栏量环比增长，出栏兑现度较高-上市生猪养殖企业 11...》，2022.12.12
2. 《生猪价格回落，海外禽流感持续蔓延-农林牧渔周报》，2022.12.11
3. 《生猪产能增幅缩窄，消费回暖带动猪价上涨-农林牧渔周报》，2022.12.4
4. 《猪价有望止跌回升，关注种源自主可控-农林牧渔周报》，2022.11.27
5. 《白鸡引种持续受阻，猪价有望回升-农林牧渔周报》，2022.11.20

刘宸倩 分析师 SAC 执业编号：S1130519110005
liuchenqian@gjzq.com.cn

内容目录

一、重点板块观点	4
1.1 生猪养殖：生猪价格持续下跌，养殖户悲观情绪蔓延	4
1.2 种植产业链：USDA 更新粮食供需平衡表，转基因商业化有望	4
1.3 禽类养殖：毛鸡价格持续下跌，关注海外引种情况	6
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	15

图表目录

图表 1: USDA 供需平衡表	5
图表 2: 本周行情回顾	6
图表 3: 本周各板块涨跌幅（2022.12.5-2022.12.9）	7
图表 4: 本周农业板块涨幅前十个股	7
图表 5: 本周农业板块跌幅前十个股	7
图表 6: 重要数据概览	8
图表 7: 生猪价格走势（元/千克）	9
图表 8: 猪肉平均批发价（元/千克）	9
图表 9: 二元母猪价格走势（元/千克）	9
图表 10: 仔猪价格走势（元/千克）	9
图表 11: 生猪养殖利润（元/头）	9
图表 12: 猪粮比价	9
图表 13: 白羽肉鸡价格走势（元/千克）	10
图表 14: 肉鸡苗价格走势（元/羽）	10
图表 15: 父母代种鸡养殖利润（元/羽）	10
图表 16: 毛鸡养殖利润变化（元/羽）	10
图表 17: 玉米现货价（元/吨）	11
图表 18: CBOT 玉米期货结算价（美分/蒲式耳）	11

图表 19: 大豆现货价 (元/吨)	11
图表 20: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)	11
图表 21: 豆粕现货价 (元/吨)	11
图表 22: 豆油现货价格 (元/吨)	11
图表 23: 小麦现货价 (元/吨)	12
图表 24: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)	12
图表 25: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)	12
图表 26: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)	12
图表 27: 猪饲料月度产量 (万吨)	12
图表 28: 肉禽饲料月度产量 (万吨)	12
图表 29: 育肥猪配合料价格 (元/千克)	13
图表 30: 鸡饲料价格 (元/千克)	13
图表 31: 淡水鱼价格走势 (元/千克)	13
图表 32: 扇贝&海蛎价格走势 (元/千克)	13
图表 33: 对虾价格走势 (元/千克)	13
图表 34: 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：生猪价格持续下跌，养殖户悲观情绪蔓延

根据涌益咨询，本周（12.12-12.16）全国商品猪出栏均价为 20.45 元/公斤，周环比-9.67%，生猪价格快速回落；当周 15 公斤仔猪价格为 602 元/头，较上周环比-51 元，仔猪价格受生猪价格影响快速回落。当周商品猪平均出栏体重为 129.07 公斤，周环比-0.78 公斤/头，生猪出栏体重仍然处在高位。根据万得数据，当周自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为 241.98 元/头、90.13 元/头，周环比分别-57.85%、-78.52%，猪价快速回落使得养殖利润大幅缩窄。

近期生猪价格快速回落，本周全国生猪均价跌至 20.45 元/公斤，部分地区生猪价格一度跌破 18 元/公斤，触及部分养殖户成本线。生猪供给增加主要系前期压栏肥猪延迟出栏，规模养殖场年底冲量以及养殖户不看好节后猪价加速出栏所致；而消费端虽然环比持续改善，但是较往年水平仍有差距，供大于求导致猪价下跌，而猪价下跌又使得恐慌情绪蔓延。12 月 16 日，国家发改委表示，生猪退出价格过度上涨预警空间，同时会在“双节”期间适时投放猪肉储备，保证重要民生商品量足价稳，冻肉投放会在一定程度上增加猪肉供给。生猪现货价格的下跌也使得养殖户对后市情绪逐渐转向悲观，生猪期货盘面全面下跌至养殖成本线以下，2301 合约于 12 月 6 日跌至 16450 元/吨，跌幅达到 8%。

生猪出栏体重连续三周下降，目前出栏体重已经下降至 129.07 公斤/头，生猪体重依旧处在历史高位，供给端压力依旧存在。建议持续关注生猪出栏体重和出栏结构情况，如果节前生猪体重可以降至正常范围，生猪价格或将触底反弹。近期猪价的下跌叠加冬季疫病影响较大，养殖户补栏积极性持续较弱，二元能繁母猪在价格不高的背景下连续 6 周下跌，整体来看养殖户补充能繁母猪积极性一般，能繁母猪存栏量恢复速度较慢，本轮猪周期维持高价的时间或将拉长。

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，随着需求好转带动猪价回升，板块短期内可能存在估值修复的机会。展望 2023 年，根据现有数据来看，养殖户补充能繁母猪积极性一般，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：USDA 更新粮食供需平衡表，转基因商业化有望

2022 年 12 月 10 日 USDA 发布 12 月全球农产品供需预测报告，与 11 月报告相比主要调整：上调全球大豆产量，下调全球玉米、小麦和稻谷的产量，全球主粮供给格局偏紧，粮价或维持高位水平。

玉米：全球产量和期末库存环比下调。产量下调 653 万吨至 11.16 亿吨，较上月预测数据环比下降 0.56%。玉米减产主要受俄乌冲突及气候影响，导致玉米主产区乌克兰产量下降，全球玉米产量预测下调，供给缺口仍在扩大。

大豆：产量和消费量环比上调。产量上调 64 万吨至 3.91 亿吨，较上月预测数据环比上涨 0.16%；期末库存环比增加 0.53%至 1.03 亿吨；国内消费量环比上调 71 万吨至 3.81 亿吨。大豆主产区产量变动幅度较小，增产主要受小产区产量变动影响。

小麦：产量和期末库存环比下调。产量下调 209 万吨至 7.81 亿吨，较上月预测数据环比下降 0.27%；期末库存环比下调 0.2%至 2.67 亿吨；饲用消费环比下调 0.9%至 7.81 亿吨。受气候影响，小麦主产区阿根廷布宜诺斯艾利斯南部、科尔多瓦和圣达菲（产量约占本国小麦总产量的 80%）都发生了干旱，导致阿根廷小麦收获面积及单产均下调，影响全球小麦供给水平。

稻谷：产量下调 42 万吨至 5.03 亿吨，较上月预测数据环比下降 0.08%；期末库存环比减少 0.2%至 1.69 亿吨；消费量环比调减 0.2%至 5.17 亿吨，波动幅度较小。

图表 1: USDA 供需平衡表

大豆	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23E (M11E)	22/23E (M12E)
期初库存	55.26	61.65	77.9	80.41	94.8	100.66	115.24	94.73	100.03	94.67	95.59
产量	282.61	319.6	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.52	355.61	390.53	391.17
进口	111.85	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.54	157.14	166.28	166.21
饲料消费	241.27	264.07	275.15	287.28	294.61	298.53	312.31	315.43	314.51	329.28	329.32
消费总额	275.25	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.76	363.38	380.17	380.88
出口	112.7	126.22	132.56	147.5	153.08	148.83	165.17	164.99	153.82	169.14	169.38
期末库存	61.77	77.53	78.5	95.65	99.02	114.48	96.84	100.03	95.59	102.17	102.71
库消比	22.44%	25.68%	25.00%	28.92%	29.29%	33.25%	27.03%	27.50%	0.26	0.27	0.27
消费缺口	7.36	17.75	-0.17	18.53	4.06	16.76	-18.35	-4.76	7.77	-10.36	-10.29
玉米	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23E (M11E)	22/23E (M12E)
期初库存	133.41	174.8	209.73	311.48	351.96	340.97	322.41	307.41	292.54	307.68	307.09
产量	990.47	1016.03	972.21	1123.41	1080.09	1124.92	1120.1	1129.2	1216.9	1168.39	1161.9
进口	123.95	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.94	183.90	177.60	176.42
饲料消费	571.08	584.7	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.98	751.28	740.33	735.25
消费总额	948.85	981.01	968.01	1084.14	1090.45	1144.82	1136.2	1144.1	1202.3	1175.30	1170.6
出口	131.1	142.2	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	202.51	182.74	181.63
期末库存	175.03	209.82	213.93	350.75	341.6	321.07	306.37	292.54	307.09	300.76	298.40
库消比	18.45%	21.39%	22.10%	32.35%	31.33%	28.05%	26.97%	25.57%	25.54%	0.26	25.49%
消费缺口	-41.62	-35.02	-4.20	-39.27	10.36	19.90	16.04	14.88	-14.56	6.91	8.69
小麦	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23E (M11E)	22/23E (M12E)
期初库存	176.88	194.89	218.69	245	262.79	287.18	281.21	298.21	290.34	276.31	276.27
产量	714.92	728.07	735.21	756.4	762.88	731	762.37	774.55	779.33	782.68	780.59
进口	158.35	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.73	198.26	202.59	204.3
饲料消费	126.54	131.6	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	157.7	161.02	156.39	154.91
消费总额	697.89	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	782.42	793.4	791.17	789.53
出口	165.9	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.33	202.82	208.65	210.85
期末库存	193.92	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	290.34	276.27	267.82	267.33
库消比	27.79%	30.85%	34.13%	35.49%	38.23%	38.56%	39.75%	37.11%	34.84%	0.34	33.86%
消费缺口	-17.03	-22.69	-24.05	-17.31	-20.9	3.81	-15.62	7.87	14.07	8.49	8.94
大米	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23E (M11E)	22/23E (M12E)
期初库存	110.56	113.87	127.89	142.64	149.89	163.74	176.61	182.17	188.02	183.10	182.29
产量	478.42	478.55	472.94	490.95	494.92	497.34	498.82	509.32	515.05	503.69	503.27
进口	38.4	41.12	38.33	41.08	46.98	43.97	42.34	46.4	54.47	51.42	52.43
消费总额	481.61	477.49	468.09	483.69	482.28	484.59	493.79	503.48	520.78	517.77	516.91
出口	42.23	43.58	40.34	47.25	47.25	43.9	43.43	50.93	56.92	52.83	53.7
期末库存	107.37	114.93	132.74	149.89	162.53	176.49	181.64	188.02	182.29	169.02	168.64
库消比	22.29%	24.07%	28.36%	30.99%	33.70%	36.42%	36.78%	37.34%	35.00%	0.33	32.62%
消费缺口	3.19	-1.06	-4.85	-7.26	-12.64	-12.75	-5.03	-5.84	5.73	14.08	13.64

来源：USDA，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。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：毛鸡价格持续下跌，关注海外引种情况

下游消费不及预期，毛鸡价格持续下行。本周白羽肉鸡价格为 9.08 元/公斤，环比下滑 0.33%，近期毛鸡价格持续走低。按照父母代鸡存栏数据判断，四季度毛鸡价格应该呈现上涨态势，但是生猪价格的走弱以及消费端不及预期使得鸡价表现较差。12 月份益生股份从美国成功引种 2 万套祖代鸡，是我国今年四季度以来唯一从美国引种成功的祖代鸡，目前阿拉巴马州禽流感疫情并不影响公司引种。我国祖代鸡引种缺口已经存在，父母代鸡苗价格持续上涨，预计明年下半年商品代鸡供给开始下滑，建议关注海外禽流感以及产能去化的传导情况。

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。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。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：具有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（2022.12.12-2022.12.16）农林牧渔（申万）指数收于 3331.75（+0.80%），沪深 300 指数收于 3954.23 点（-1.10%），深证综指收于 2039.52 点（-1.75%），上证综指收于 3167.86 点（-1.22%），种子生产在农林牧渔子板块中表现最优秀，收于 603.00（+2.64%）。

图表 2：本周行情回顾

指数	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	3331.75	0.80%	2.57%	-10.44%
沪深 300	3954.23	-1.10%	2.63%	-19.96%
深证综指	2039.52	-1.75%	1.03%	-19.39%
上证综指	3167.86	-1.22%	0.52%	-12.97%
科创板	978.36	-2.33%	-2.19%	-30.03%
种子生产	4680.01	2.64%	5.06%	-11.04%
水产养殖	603.00	1.18%	4.47%	-4.14%
林业	1010.79	1.63%	2.25%	-12.46%
饲料	5817.09	1.37%	2.61%	-11.08%
果蔬加工	1177.40	-1.37%	3.02%	-1.01%
粮油加工	2264.24	0.92%	8.86%	-19.79%
农产品加工	2586.17	0.68%	6.47%	-14.12%
养殖业	3650.37	0.57%	1.58%	-8.10%

来源：Wind，国金证券研究所

- 从一级行业涨跌幅来看，本周排名前五的有社会服务（+2.92%）、食品饮料（+1.75%），农林牧渔（+0.80%），美容护理（+0.51%）和医药生物（+0.36%）。农林牧渔（+0.80%）排在所有子行业中第 3 位。

图表 6: 重要数据概览

	项目	单位	2021/12/17	2022/12/9	2022/12/16	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合饲料	元/公斤	3.61	3.93	3.92	8.59%	-0.25%
	猪粮比		6.03	7.73	6.77	12.27%	-12.42%
	猪料比		4.50	5.71	4.99	10.89%	-12.61%
	二元母猪	元/公斤	32.46	35.94	35.80	10.29%	-0.39%
	仔猪	元/公斤	29.48	44.31	40.13	36.13%	-9.43%
	生猪价格	元/公斤	16.50	22.64	20.45	23.94%	-9.67%
	猪肉(批发价)	元/公斤	24.24	32.12	30.13	24.30%	-6.20%
禽	蛋鸡配合料	元/公斤	3.10	3.46	3.46	11.61%	0.00%
	肉鸡苗	元/羽	1.09	2.23	2.23	104.59%	0.00%
	蛋鸡苗	元/羽	3.60	3.90	3.95	9.72%	1.28%
	山东潍坊鸭苗	元/羽	1.90	1.50	1.70	-10.53%	13.33%
	白羽鸡	元/公斤	8.03	9.11	9.08	13.08%	-0.33%
	白条鸡	元/公斤	14.20	16.90	16.70	17.61%	-1.18%
	毛鸡养殖利润	元/羽	0.31	-1.03	-1.24	-500.00%	20.39%
农产品	玉米	元/吨	2757.06	2981.18	2969.71	7.71%	-0.38%
	CBOT 玉米	美分/蒲式耳	593.25	644	653	10.07%	1.40%
	小麦	元/吨	2857.22	3242.22	3230	13.05%	-0.38%
	CBOT 小麦	美分/蒲式耳	775	734.25	753.5	-2.77%	2.62%
	大豆	元/吨	5286.84	5463.16	5501.05	4.05%	0.69%
	CBOT 大豆	美分/蒲式耳	1285.25	1483.75	1480.00	15.15%	-0.25%
	豆粕	元/吨	3552.29	4944.29	4790.29	34.85%	-3.11%
	豆油	元/吨	9638.95	10002.63	9537.37	-1.05%	-4.65%
	菜籽	元/吨	6388.46	6908.46	6905.38	8.09%	-0.04%
棉花	元/吨	21832.31	14900.77	14960.77	-31.47%	0.40%	
棉花M到港价	美分/磅	125.86	98.15	103.25	-17.96%	5.20%	
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	156	156	-22.00%	0.00%
	鲍鱼	元/千克	110	140	140	27.27%	0.00%
	对虾	元/千克	360	280	280	-22.22%	0.00%
	扇贝	元/千克	12	12	8	-33.33%	-33.33%

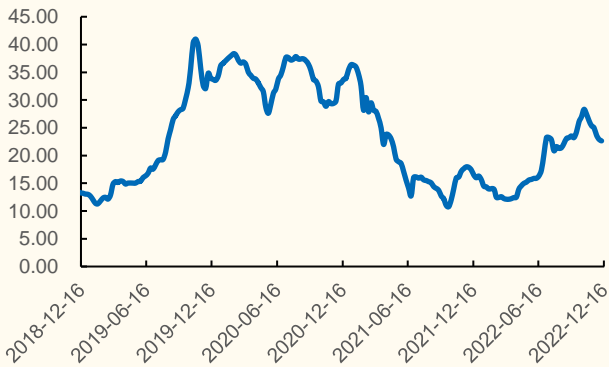
来源: Wind, 农村农业部, 国金证券研究所

3.1 生猪产品价格追踪

生猪养殖方面,截至 12 月 16 日,根据涌益咨询,本周商品猪价格为 19.35 元/公斤,周环比-13.35%;本周仔猪价格为 602 元/头,较上周环比-51 元/头;本周二元母猪价格为 35.80 元/公斤,较上周环比-0.39%。

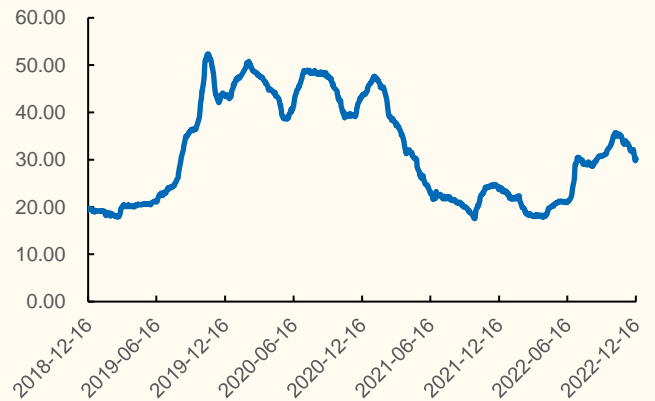
生猪养殖利润方面,截至 12 月 16 日,自繁自养利润为 241.98 元/头,较上周环比-57.85%;外购仔猪利润为 90.13 元/头,较上周环比-78.52%;本周猪粮比为 6.77,较上周环比-12.42%。

图表 7: 生猪价格走势 (元/千克)



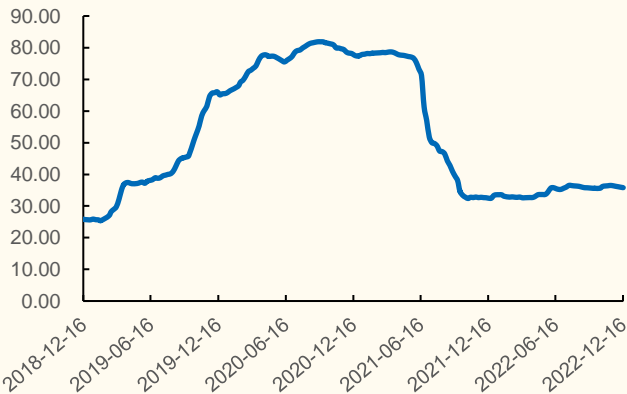
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 8: 猪肉平均批发价 (元/千克)



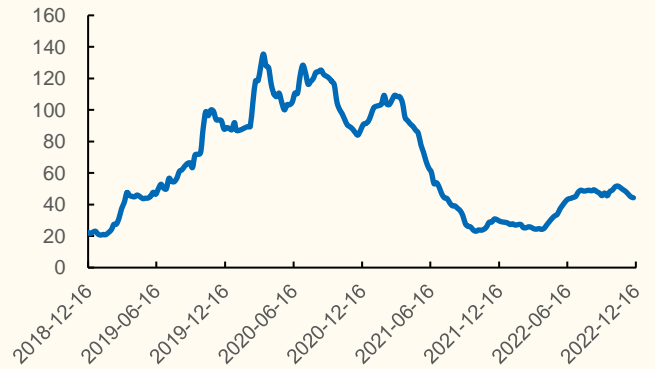
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: 二元母猪价格走势 (元/千克)



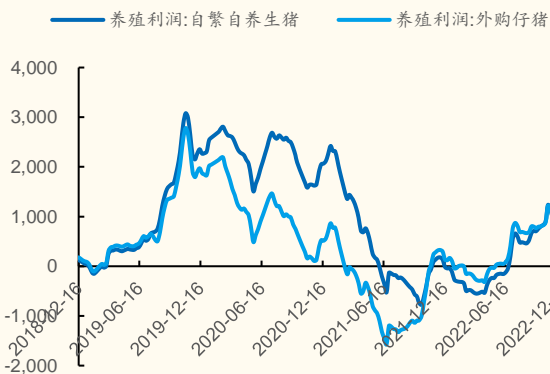
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 仔猪价格走势 (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 11: 生猪养殖利润 (元/头)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 12: 猪粮比价



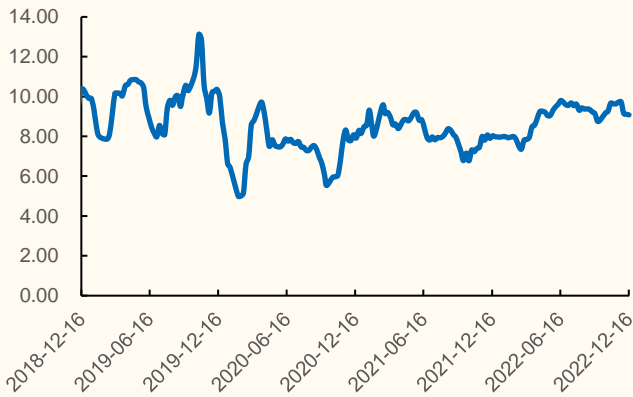
来源: Wind, 国金证券研究所

3.2 禽类产品价格追踪

禽养殖方面,截至 12 月 16 日,本周白羽鸡均价为 9.08 元/千克,较上周环比-0.33%;主产区肉鸡苗均价为 2.23 元/羽,较上周环比不变。

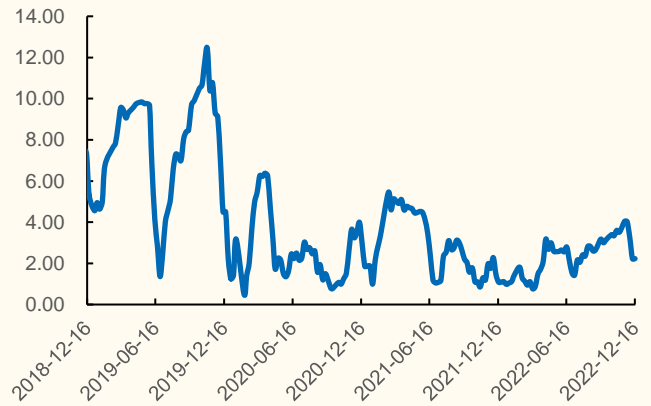
父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面,截至 12 月 16 日,父母代种鸡养殖利润为-0.47 元/羽,较上周环比不变;毛鸡养殖利润为-1.24 元/羽,较上周环比-20.39%。

图表 13: 白羽肉鸡价格走势 (元/千克)



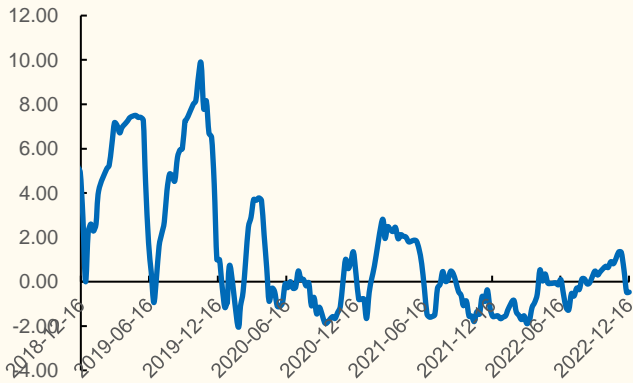
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 14: 肉鸡苗价格走势 (元/羽)



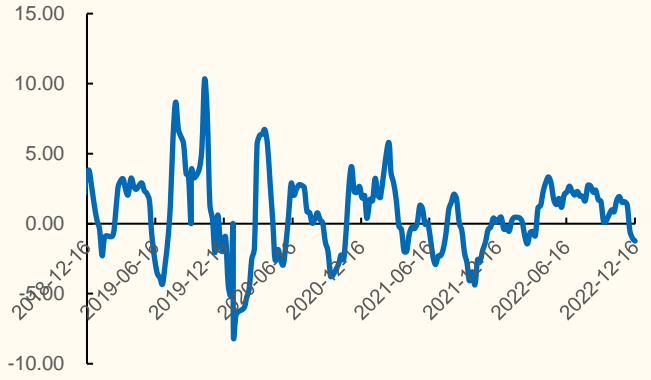
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 15: 父母代种鸡养殖利润 (元/羽)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 16: 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, 12月16日国内玉米现货价为 2969.71 元/吨, 较上周环比-0.38%; 本周 CBOT 玉米期货价格 653 美分/蒲式耳, 较上周环比+1.40%。

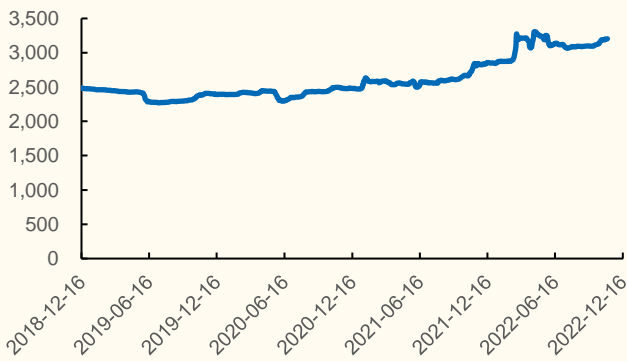
12月16日国内大豆现货价为 5501.05 元/吨, 较上周环比+0.69%; CBOT 大豆期货价格为 1480.00 美分/蒲式耳, 较上周环比-0.25%。

12月16日国内豆粕现货价为 4790.29 元/吨, 较上周环比-3.11%; 豆油现货价格为 9537.37 元/吨, 较上周环比-4.65%。

12月16日国内小麦现货价为 3230 元/吨, 较上周环比-0.38%; CBOT 小麦期货价格为 753.50 美分/蒲式耳, 较上周环比-2.62%。

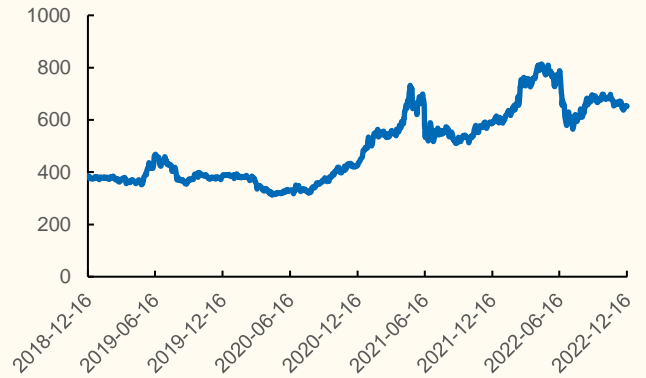
12月16日国内早稻现货价为 2725.00 元/吨, 较上周环比不变; 国内中晚稻现货价为 2784 元/吨, 较上周环比不变; 12月16日 CBOT 稻谷期货价格为 16.69 美分/英担, 较上周环比-0.18%。

图表 17: 玉米现货价 (元/吨)



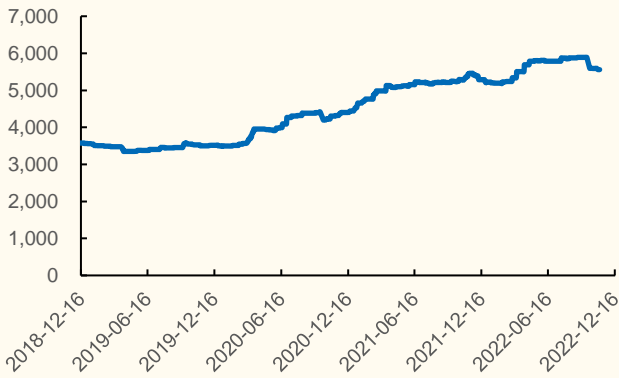
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 18: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)



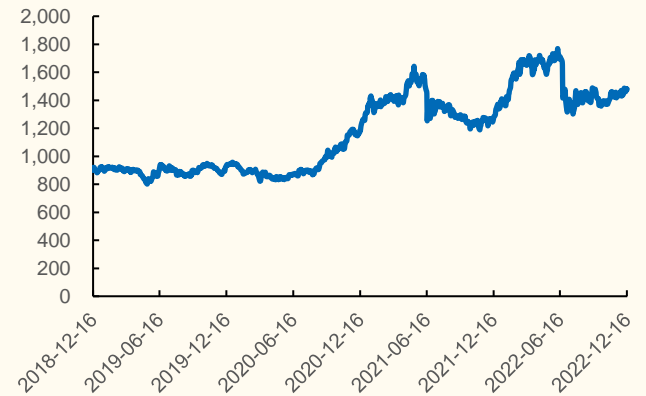
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 19: 大豆现货价 (元/吨)



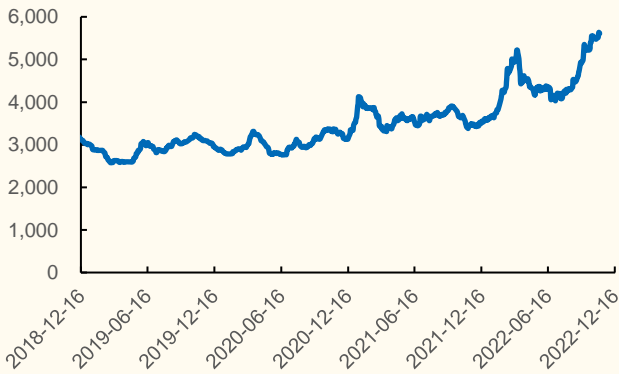
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 20: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)



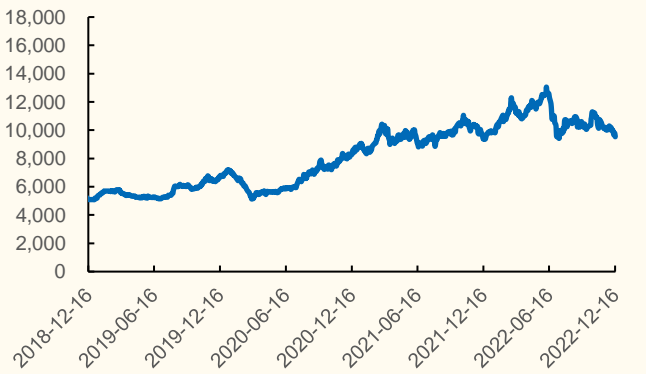
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 21: 豆粕现货价 (元/吨)



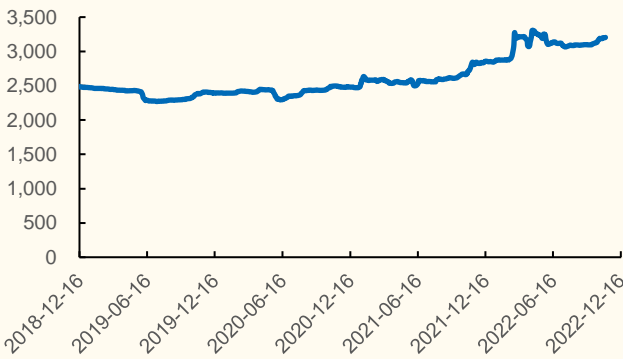
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 22: 豆油现货价格 (元/吨)



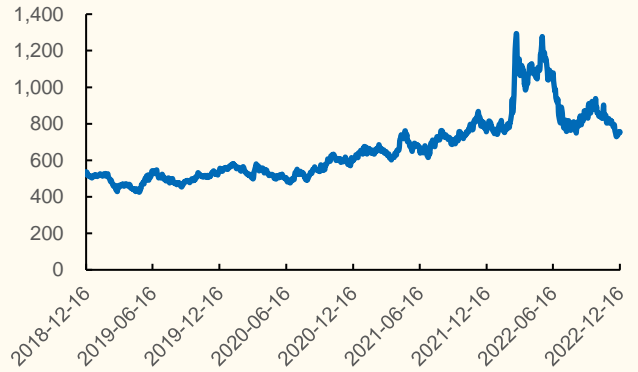
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 23: 小麦现货价 (元/吨)



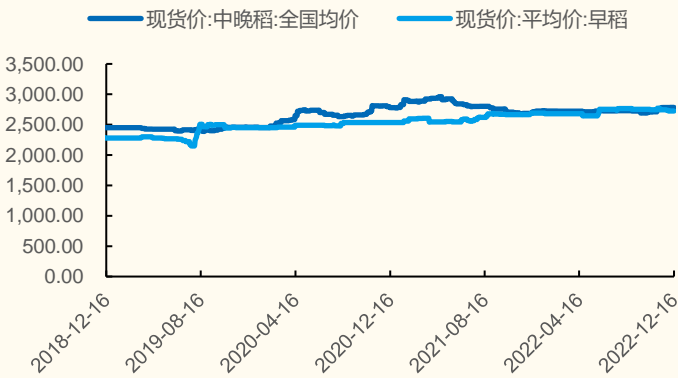
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 24: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)



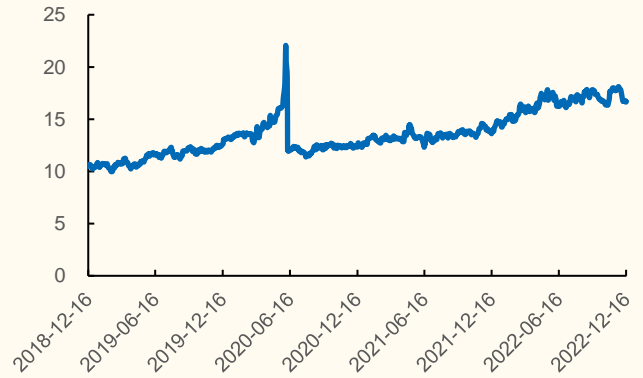
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 25: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 26: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)

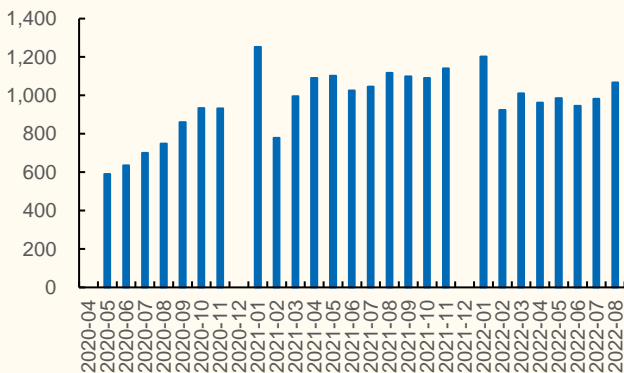


来源: Wind, 国金证券研究所

3.4 饲料数据追踪

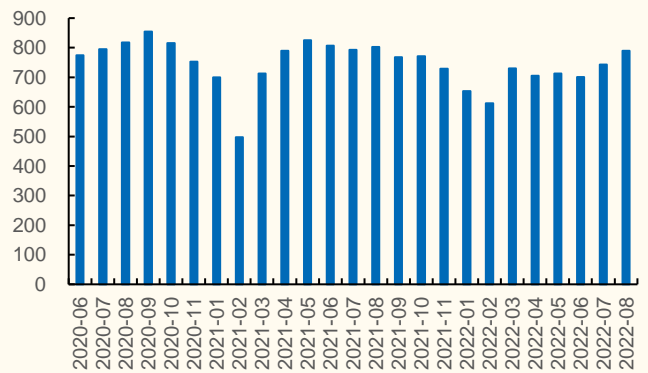
截至 2022 年 8 月, 猪料产量为 1067 万吨, 环比+8.55%, 同比-4.56%; 肉禽料产量为 789 万吨, 环比+6.19%, 同比-1.62%。

图表 27: 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)

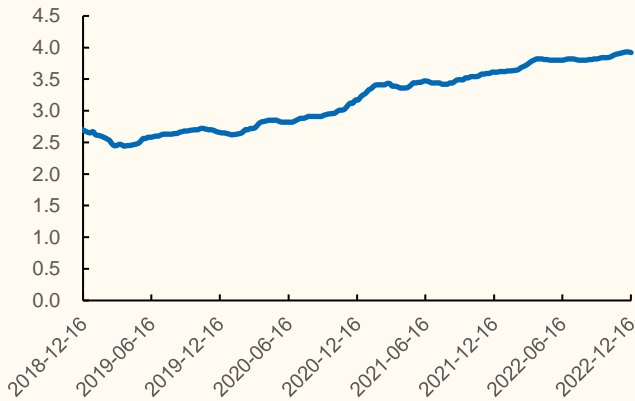
图表 28: 肉禽饲料月度产量 (万吨)



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

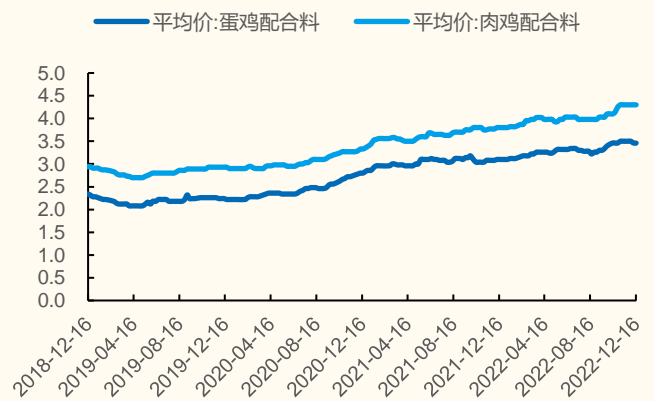
截至 12 月 16 日, 育肥猪配合料价格为 3.92 元/千克, 较上周环比-0.25%; 肉禽料价格为 4.30 元/千克, 较上周环比不变。

图表 29: 育肥猪配合料价格 (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 30: 鸡饲料价格 (元/千克)

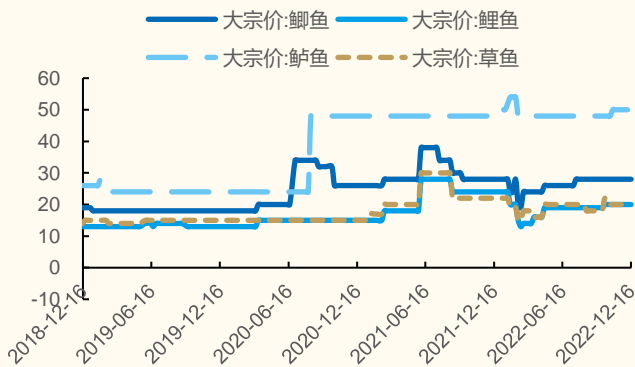


来源: Wind, 国金证券研究所

3.5 水产品价格追踪

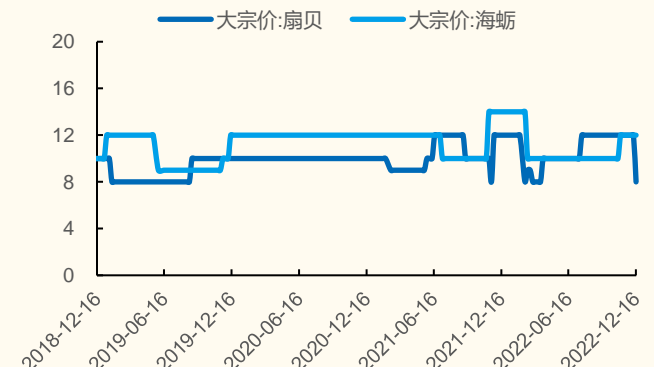
水产价格方面, 12月16日, 鲤鱼/草鱼/鲫鱼/鲈鱼价格分别为 20/20/28/50 元/千克, 均较上周环比保持不变。扇贝价格为 8 元/千克, 较上周环比-33.33%。海蛎价格为 12 元/千克, 较上周环比保持不变。对虾价格 280 元/千克, 较上周环比保持不变。鲍鱼价格 140 元/千克, 较上周环比保持不变。海参价格 156 元/千克, 较上周环比保持不变。

图表 31: 淡水鱼价格走势 (元/千克)



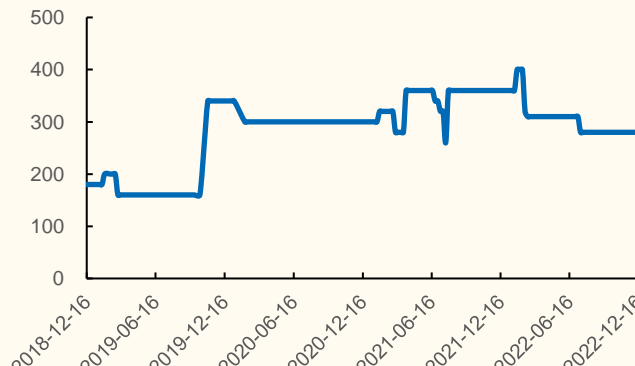
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 32: 扇贝&海蛎价格走势 (元/千克)



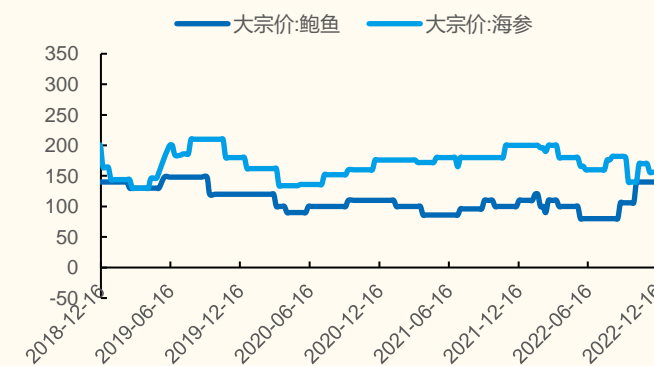
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 33: 对虾价格走势 (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 34: 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

【牧原股份】

12月12日，牧原食品股份有限公司发布《关于设立子公司的公告》。牧原食品股份有限公司（以下简称“公司”）2022年12月12日召开的第四届董事会第十五次会议逐项审议通过了《关于设立子公司的议案》，公司在河南省鹤壁市淇滨区、河南省新乡市长垣市设立子公司开展生猪养殖业务，在河南省南阳市卧龙区设立子公司开展新能源相关业务，在河南省南阳市内乡县设立子公司开展生物技术相关业务，公司子公司牧原肉食品有限公司在河南省南阳市社旗县设立子公司开展生猪屠宰业务。综合考虑了公司业务布局的完善和长期战略发展规划，对进一步增强公司的综合发展能力和盈利能力，巩固公司在行业内的地位有重要而积极的意义，有利于公司的长期和持续发展，产生良好的经济效益和社会效益。符合公司和全体股东的利益，不存在损害股东利益的情形，决策经过深思熟虑，审议程序合法有效，同意投资设立子公司。

【巨星农牧】

12月14日，乐山巨星农牧股份有限公司发布《关于控股股东部分股份解除质押及部分股份质押延期购回的公告》。乐山巨星农牧股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”）控股股东四川和邦投资集团有限公司（以下简称“和邦集团”）持有公司股份总数为129,654,123股，占公司总股本比例为25.62%。此次解除质押股份数量为18,000,000股，质押延期购回股份数量为31,395,348股。此次解除质押及质押延期购回后，和邦集团累计质押股份数量为58,800,000股，占其持有公司股份比例为45.35%，占公司总股本比例为11.62%。

【天邦食品】

12月16日，天邦食品股份有限公司发布《关于出售子公司股权暨关联交易的公告》。天邦食品股份有限公司（以下简称“公司”或“天邦食品”）于2022年12月13日经第八届董事会第十二次会议和第八届监事会第十二次会议审议通过了《关于出售子公司股权暨关联交易的议案》，公司拟将持有的含山汉世伟食品有限公司（以下简称“含山汉世伟”）100%股权转让给史记生物技术（南京）有限公司（以下简称“史记生物”），股权转让价格为4,269.79万元人民币，具体内容如下：含山汉世伟是公司2020年4月27日根据属地原则为马鞍山市含山县境内一个新建培育场项目设立的子公司，主要是为了配套附近的和县母猪场，目前该项目基本建设完成尚未投产。公司于2022年6月30日转让了史记生物51%股权，其中包含了和县母猪场对应的安徽天邦猪业有限公司。为有效利用产能、优化区域布局，减少资金占用，公司此次拟将持有的含山汉世伟股权也转让给史记生物，股权转让价格为4,269.79万元人民币。

4.2 行业要闻

12月14日，农业农村部召开全国科学施肥工作推进视频会议，总结化肥减量增效工作成效，调度分析研判今冬明春化肥保供形势，安排部署推进化肥减量化和化肥等农资保供工作。会议强调，统筹兼顾保障粮食等重要农产品有效供给和持续改善生态环境质量，持续推进科学施肥、促进化肥减量增效，为保障粮食安全和绿色高质量发展提供更加有力支撑。

12月15日，中国经济网北京12月15日讯（记者 施晓娟）据农业农村部15日晚间消息，近日，农业农村部办公厅印发《今冬明春科学应对拉尼娜全力抗灾减损稳产保供预案》（以下简称《预案》），要求各地强化风险意识，坚持问题导向，提早准备应对，切实减轻灾害影响，努力赢得粮食丰收主动权，保障蔬菜等“菜篮子”产品稳定供应。

12月16日，新京报讯：2022农业农村科技发展高峰论坛暨中国现代农业发展论坛在北京召开。会上，中国农业科学院副院长梅旭荣发布了2022全球农业研究热点前沿报告。“农业研究热点前沿国家表现力，是一个国家农业科技能力的综合表现。”梅旭荣介绍。据了解，报告由中国农业科学院农业信息研究所科技情报分析与评估创新团队研制，以Web of Science平台SCI论文和CSCD论文数据为基础，结合共被引理论和语义聚类方法，从初始形成的989

个农业主题数据中，遴选获得 2022 农业 9 大学科 71 个农业研究热点，其中 10 个研究热点最具前瞻性，同时被确定为农业研究前沿。

12月16日，国家发改委12月16日消息显示，据监测，12月5日至9日当周，36个大中城市精瘦肉零售价格周均价同比涨幅低于30%，根据国家发展改革委等部门联合印发的《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》(下称《预案》)有关规定，退出价格过度上涨预警区间。发改委新闻发言人12月16日指出，随着元旦、春节等居民消费旺季的临近，发改委已成立工作专班，安排专人进行对接指导，保障“两节”期间重要民生商品量足价稳。未来仍将适时投放政府猪肉储备，在“两节”等重要时段加大投放力度。

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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,任何机构和个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