



行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

|       |         |
|-------|---------|
| 收盘点位  | 3331.75 |
| 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

近期研究报告

《市场是否还有猪周期？》 -  
2022.12.08

农林牧渔行业报告 (2022.12.10-2022.12.16)

猪价持续下行，白鸡关注引种情况

● 行情表现：小幅上涨

本周农林牧渔（申万）行业指数累计上涨 0.80%，在申万 31 个一级行业中涨幅第 3 位。其中在政策预期催化下，种子板块表现较好。

● 生猪：供强需弱，价格旺季大幅下跌

进入年末，集团化养殖企业出栏量明显增长；猪价持续下探影响下，养殖户恐慌性出栏氛围浓厚。而消费端，腌腊需求不及预期，且疫情影响消费。两因素叠加下，进一步加剧了市场供强需弱的表现。短期看，接下来冬至元旦临近，猪肉消费有望增加，预计进一步下跌空间有限，但同时可以看出，阶段性高点已经过去。明年生猪价格由高至低，但整体价格中枢仍将在盈利区间，行业持续盈利。建议关注业绩兑现度高的龙头企业。

● 禽：需求疲弱，价格下调

1、白羽鸡：进入停孵期，肉鸡需求不佳，中长期供需格局改善

当前为停孵期，鸡苗报价指向意义较小。而白羽肉毛鸡价格持续弱势，环比上周继续下跌，单羽亏损约 1 元左右。需求持续不佳，冻品价格已开始低位下调，毛鸡价格回落至成本线以下。

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。行业上游供给短缺的影响在父母代已有所显现，父母代价格从 10 月初的 20 多元/套，一路攀升至 11 月的 40 多元/套，12 月继续上涨。上游供给短缺的影响将逐渐自上而下的传导。预计 2023 年白羽肉鸡产业链持续高景气。上游鸡苗养殖企业弹性更大，建议关注益生股份、民和股份；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：小幅调整

截至 12 月 16 日，全国土鸡出栏价 8.16 元/斤，较上周下跌 0.20 元/斤。疫情管控放松后，各地感染人数攀升，下游需求受影响较大，黄鸡价格有所下降。

● 种植：进入政策密集发布期，关注转基因种子进展

多个农业重要会议将密集召开：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：旺季价格大幅下跌..... | 5  |
| 2.2 禽：需求疲弱，价格下调..... | 7  |
| 3 种植产业链追踪.....       | 9  |
| 4 行业要闻.....          | 10 |
| 5 风险提示.....          | 10 |

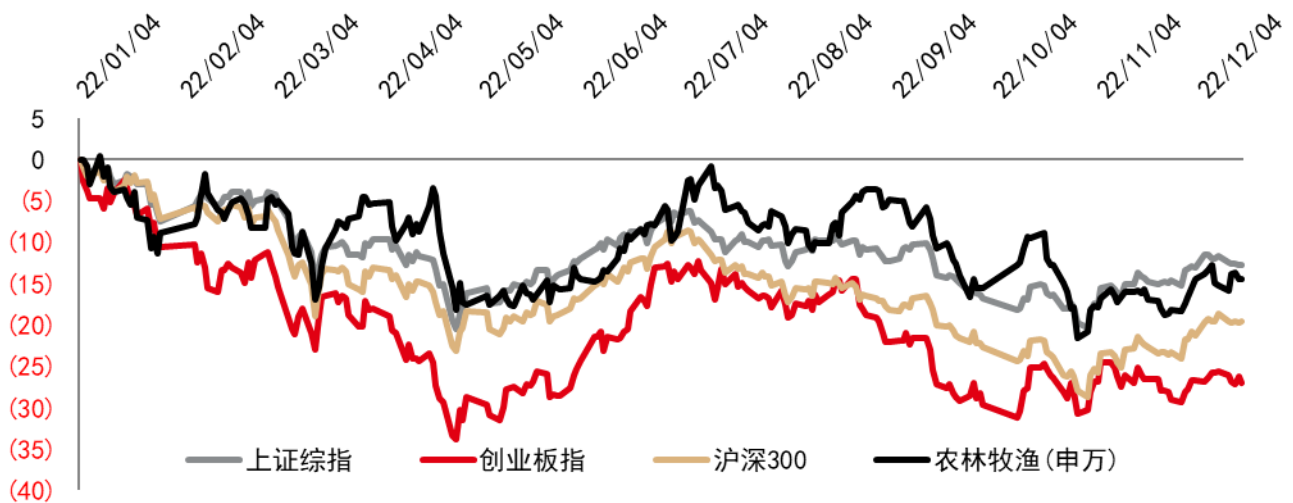
## 图表目录

|   |    |
|---|----|
| 图表 1: 农业行业板块表现 (数据截止至 2022 年 12 月 16 日) | 4  |
| 图表 2: 申万一级行业涨跌幅 (12.10-12.16)           | 4  |
| 图表 3: 农林牧渔板块各子行业表现 (12.10-12.16)        | 4  |
| 图表 4: 生猪出栏均价 (截至 22 年 12 月 16 日)        | 6  |
| 图表 5: 仔猪均价 (截至 22 年 12 月 16 日)          | 6  |
| 图表 6: 自繁自养生猪利润 (截至 22 年 12 月 16 日)      | 6  |
| 图表 7: 外购仔猪养殖利润 (截至 22 年 12 月 16 日)      | 6  |
| 图表 8: 猪粮比 (截至 22 年 12 月 16 日)           | 6  |
| 图表 9: 猪料比 (截至 22 年 12 月 16 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 16 日)      | 8  |
| 图表 14: 主产区毛鸡价格 (截至 22 年 12 月 16 日)      | 8  |
| 图表 15: 鸡苗利润 (截至 22 年 12 月 16 日)         | 8  |
| 图表 16: 毛鸡养殖利润 (截至 22 年 12 月 16 日)       | 8  |
| 图表 17: 全国土鸡出场价 (截至 22 年 12 月 16 日)      | 9  |
| 图表 18: 全国中速鸡出场价 (截至 22 年 12 月 16 日)     | 9  |
| 图表 19: 大豆到岸完税价格 (截至 22 年 12 月 16 日)     | 9  |
| 图表 20: 玉米均价 (截至 22 年 12 月 16 日)         | 9  |
| 图表 21: 白糖价格 (截至 22 年 12 月 16 日)         | 10 |
| 图表 22: 棉花价格 (截至 22 年 12 月 16 日)         | 10 |

## 1 行情表现

本周农林牧渔板块小幅上行。本周农林牧渔(申万)行业指数累计上涨 0.80%，而沪深 300、上证综指分别下跌 1.22%、1.10%。农林牧渔在申万 31 个一级行业中涨幅排名第 3 位。

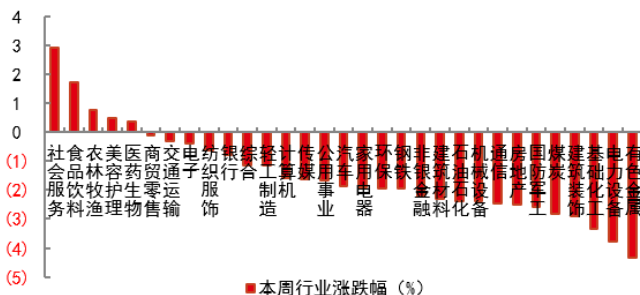
图表1：农业行业板块表现（数据截止至 2022 年 12 月 16 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

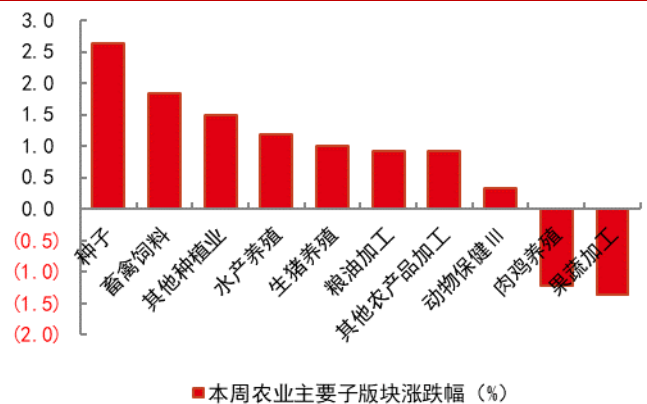
从主要子行业来看，政策预期催化下，种子板块表现相对较好；而鸡苗价格季节性下跌，肉鸡养殖板块亦下跌明显。

图表2：申万一级行业涨跌幅（12.10-12.16）



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（12.10-12.16）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

## 2 养殖产业链追踪

### 2.1 生猪：旺季价格大幅下跌

- **价格方面：大幅下降**

生猪价格：根据搜猪网数据，本周全国生猪均价为 19.42 元/公斤，较上周大幅下跌 2.9 元/公斤（降幅 12.98%）。本周仔猪（15kg 左右）均价为 570 元/头，环比上周下跌 7.42%。集团出栏节奏加快，同时部分养殖户恐慌性出栏，猪价旺季快速下跌。

- **盈利方面：大幅下降**

根据博亚和讯数据，本周自繁自养生猪养殖利润为 242 元/头，较上周下降 332 元/头；外购仔猪养殖利润为 90 元/头，较上周下降 329 元/头。猪价旺季下跌，盈利大幅收窄。

- **屠宰方面：持续回升**

据涌益咨询数据，本周（12.09-12.15）样本屠宰企业合计平均屠宰量 145219 头/日，较上周环比上升 5.39%。腌腊需求支撑下，屠宰量继续上升。

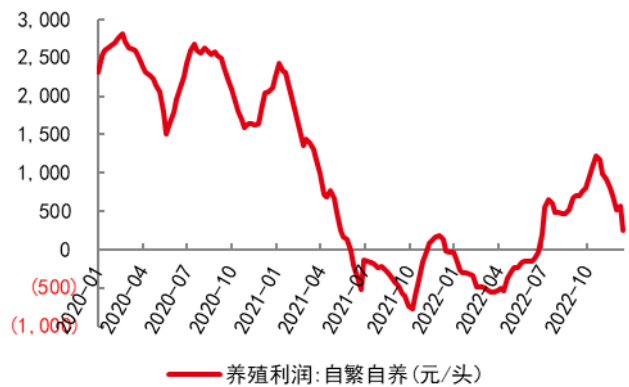
**结论：**进入年末，集团化养殖企业为完成年度出栏目标，出栏量明显增长，猪价持续下探影响下，养殖户恐慌性出栏氛围浓厚。而消费端，腌腊需求不及预期，出现了旺季不旺的态势。两因素叠加下，进一步加剧了市场供强需弱的表现。短期看，接下来冬至元旦临近，猪肉消费有望增加，预计进一步下跌空间有限，但同时可以看出，阶段性高点已经过去。明年生猪价格由高至低，但整体价格中枢仍将在盈利区间，行业持续盈利。

**图表4：生猪出栏均价（截至22年12月16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16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16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16日）**

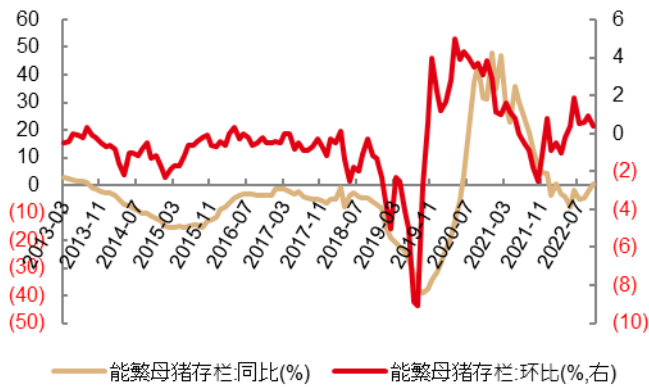

资料来源: ifind, 中邮证券研究所

**图表8：猪粮比（截至22年12月16日）**

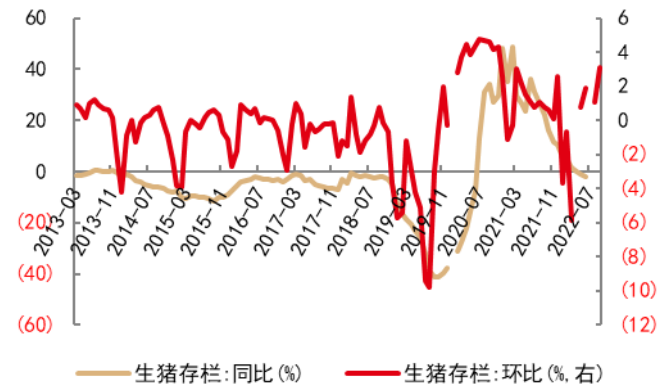

资料来源: ifind, 中邮证券研究所

**图表9：猪料比（截至22年12月16日）**

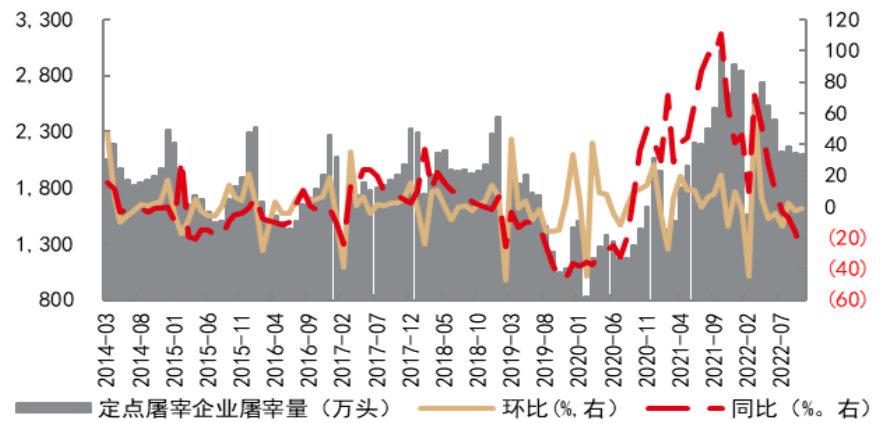

资料来源: ifind, 中邮证券研究所

**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：需求疲弱，价格下调

### ● 白羽鸡：进入停孵期，肉鸡价格持续弱势

鸡苗：当前为停孵期，报价参考意义较小。市场普遍看好后起走势，预计停孵期后，价格将有所上涨。

毛鸡：本周主产区白羽肉毛鸡价格 9.08 元/公斤，环比上周下跌 0.03 元/公斤。根据博亚和讯数据，单羽亏损约 1 元左右。需求持续不足，冻品价格已开始低位下调，毛鸡价格回落至成本线以下。

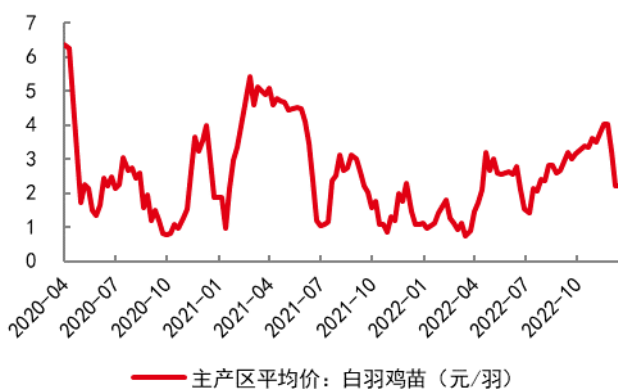
供给缺口已定。1-10 月国内祖代更新量 71.55 万羽，预计全年引种也不足 90 万套，远低于 100-110 万套的均衡量。行业上游供给短缺的影响在父母代已

有所显现，父母代价格从10月初的20多元/套，一路攀升至11月的40多元/套，12月报价继续上涨。上游供给短缺的影响将逐渐自上而下的向父母代、商品代、肉鸡等环节传导。预计2023年白羽肉鸡产业链持续高景气。上游鸡苗养殖企业弹性更大，建议关注益生股份、民和股份；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：稍有下调

截至12月16日，全国土鸡出栏价8.16元/斤，较上周下跌0.20元/斤，中速鸡出栏价6.49元/斤，较上周上涨0.03元/斤。疫情管控放松后，当前正处于疫情多发期，下游需求受影响较大，黄鸡价格有所下降。

图表13：主产区鸡苗价格（截至22年12月16日）



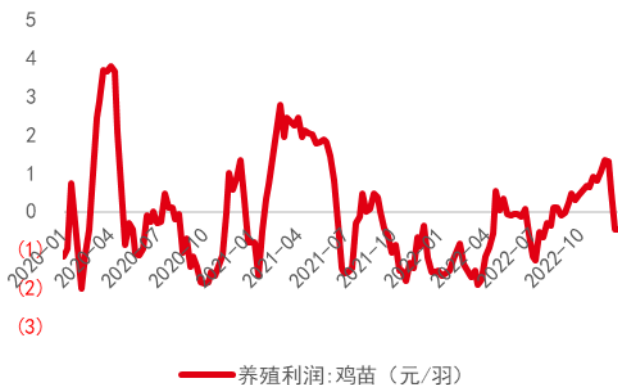
资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表14：主产区毛鸡价格（截至22年12月16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16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16日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

**图表17: 全国土鸡出市场价 (截至 22 年 12 月 16 日)**


资料来源: ifind, 中邮证券研究所

**图表18: 全国中速鸡出市场价 (截至 22 年 12 月 16 日)**


资料来源: ifind, 中邮证券研究所

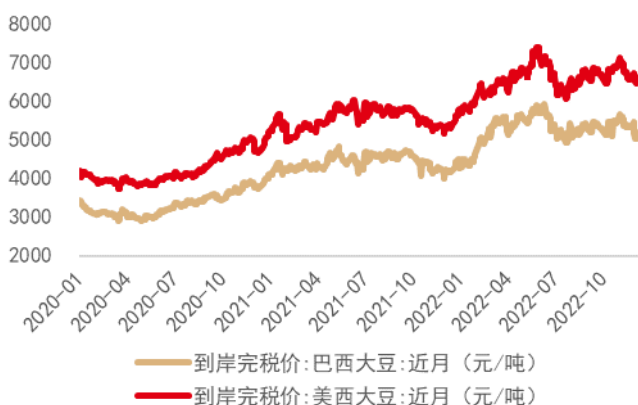
### 3 种植产业链追踪

**大豆: 小幅调整。**截至 22 年 12 月 16 日, 巴西大豆、美西大豆到岸完税价分别为: 5193 元/吨、6623 元/吨, 较上周分别上涨 0.04%和 0.2%。

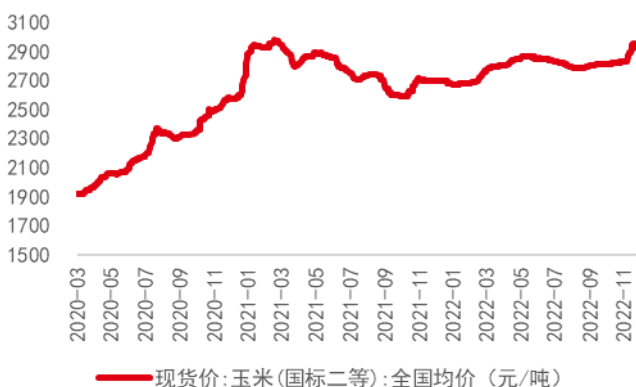
**玉米: 高位震荡。**截至 22 年 12 月 16 日, 全国玉米均价为 2925 元/吨, 较上周下降 6 元/吨。

**白糖: 连续上涨。**截至 22 年 12 月 16 日, 柳糖价格为 5730 元/吨, 与上周上涨 120 元/吨。

**棉花: 窄幅震荡。**截至 22 年 12 月 16 日, 棉花价格为 14940 元/吨, 较上周上涨 0.4%。

**图表19: 大豆到岸完税价格 (截至 22 年 12 月 16 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 16 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 16 日)



资料来源: ifind, 中邮证券研究所

图表22: 棉花价格 (截至 22 年 12 月 16 日)



资料来源: ifind, 中邮证券研究所

## 4 行业要闻

### 1、国家发改委: 适时投放政府猪肉储备, 在“两节”等重要时段加大投放力度。

12月16日, 国家发展改革委新闻发言人就当前经济社会发展有关情况答记者问时表示: 元旦、春节是我国重要节日, 也是居民消费旺季, 做好重要民生商品保供稳价工作尤为重要。为保障“两节”期间重要民生商品量足价稳, 国家发展改革委已提前作了一系列安排部署。适时投放政府猪肉储备, 在“两节”等重要时段加大投放力度。指导地方做好小包装粮油储备、北方冬春蔬菜储备, 必要时投放市场。(资料来源: 发改委官网)

2、欧盟出口 369 万吨猪肉产品, 中国市场占比从 49%下降至 29%。今年前三季度, 欧盟猪肉出口总量合计为 369 万吨, 同比减少 18.5%。从 2021 年前三季度, 到 2022 年前三季度, 中国市场的所占的份额从 49%下降至 29.5%。(资料来源: 搜猪网)

## 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：<br>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。<br>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