



行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	3294.77
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 (2022.12.24-2022.12.30)

需求缓慢改善，关注生物育种进展

● 行情表现：上涨明显

本周农林牧渔（申万）行业指数累计上涨 2.09%，在申万 31 个一级行业中涨幅排名 7 位。政策预期催化下，种业板块上涨明显。

● 生猪：止跌回升，成本线附近震荡

本周猪价先涨后跌。全周生猪均价为 17.14 元/公斤，较上周上涨 0.33 元/公斤（涨幅 13.75%）。市场供强需弱。进入年末，集团化养殖企业出栏量明显增长，而在猪价持续大幅下跌影响下，中小散养殖户恐慌性出栏。受腌腊需求低迷以及疫情放开后的感染高峰影响，需求疲弱。接下来元旦、春节备货需求增加，且猪价跌破成本线后，养殖户挺价意愿强烈，预计进一步下跌空间有限。当前能繁母猪存栏、仔猪供应逐步增加，对应 2023 年供给将呈回升趋势。而随着疫情好转，预计终端需求亦有所恢复。预计 2023 年生猪价格中枢将较 2022 有所抬升，成本管控优秀的企业仍可维持盈利。

● 禽：需求疲弱，供应链有所恢复

1、白羽鸡：鸡苗和毛鸡价格分化，中长期供需格局改善

本周主产区白羽肉鸡苗价格为 1.42 元/羽，较上周上涨 0.27 元/羽，平均单羽亏损 1.28 元。毛鸡价格 7.90 元/公斤，环比上周上涨 0.87%。种禽企业陆续恢复正常出苗，但下游补栏谨慎，故而鸡苗价格持续低位。而屠宰企业复工，支撑了毛鸡价格周内反弹。

受禽流感、航班问题等问题影响，2022 年更新量仅在 90 万套左右，同比下降近 30%，亦远低于 100-110 万套的均衡量。而祖代将影响 12 个月后的鸡苗和 14 个月后的毛鸡供应，即祖代引种不足的影响将在 2023 年二季度开始体现，2023 年白羽肉鸡行业周期反转确定性高。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：再度下跌

截至 12 月 30 日，全国土鸡出栏价 7.28 元/斤，较上周下跌 0.21 元/斤。终端需求疲弱、供应链中断，禽畜产品价格均明显下调。而黄羽鸡行业前期产能去化较深，价格下降幅度相对稍小。

● 种植：进入政策密集发布期，关注转基因种子进展

即将发布的“一号文”备受期待，种业的重要性有望被重点重申。另品种审定下发日益临近，2023 年将是转基因种子商业化元年。建议关注转基因技术储备丰富的具有先发优势的龙头企业。

● 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：止跌回升，成本线附近震荡	5
2.2 禽：需求疲弱，供应链有所恢复	7
3 种植产业链追踪.....	9
4 行业要闻.....	10
5 风险提示.....	11

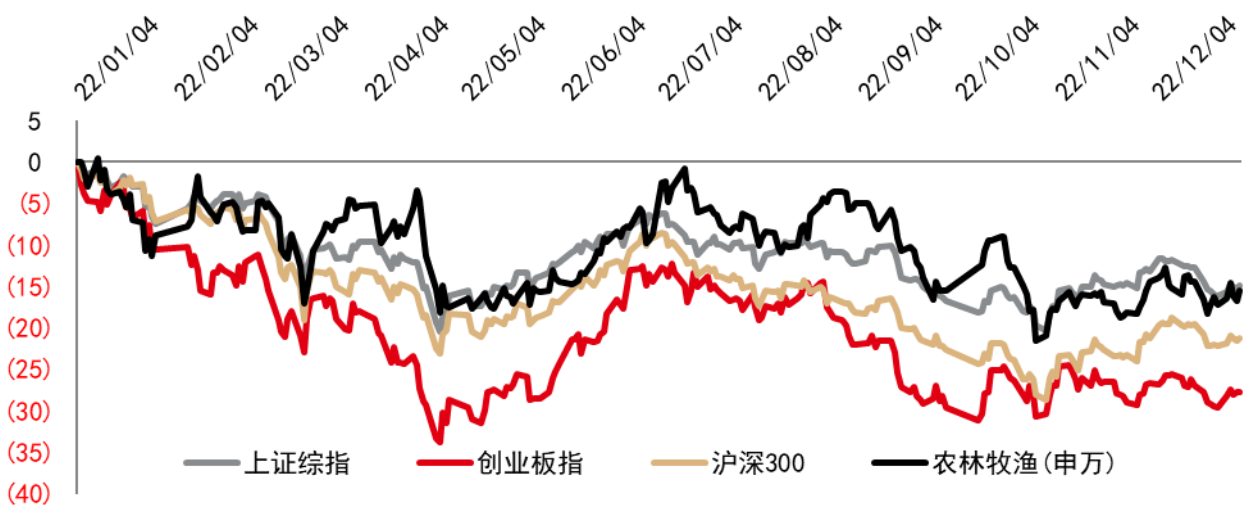
图表目录

图表 1: 主要证券指数和农业行业板块表现 (数据截止至 2022 年 12 月 30 日)	4
图表 2: 申万一级行业涨跌幅 (12.24-12.30)	4
图表 3: 农林牧渔板块各子行业表现 (12.24-12.30)	4
图表 4: 生猪出栏均价 (截至 22 年 12 月 30 日)	6
图表 5: 仔猪均价 (截至 22 年 12 月 30 日)	6
图表 6: 自繁自养生猪利润 (截至 22 年 12 月 30 日)	6
图表 7: 外购仔猪养殖利润 (截至 22 年 12 月 30 日)	6
图表 8: 猪粮比 (截至 22 年 12 月 30 日)	6
图表 9: 猪料比 (截至 22 年 12 月 30 日)	6
图表 10: 能繁母猪存栏情况 (截至 22 年 11 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 30 日)	8
图表 14: 主产区毛鸡价格 (截至 22 年 12 月 30 日)	8
图表 15: 鸡苗利润 (截至 22 年 12 月 30 日)	9
图表 16: 毛鸡养殖利润 (截至 22 年 12 月 30 日)	9
图表 17: 全国土鸡出场价 (截至 22 年 12 月 30 日)	9
图表 18: 全国中速鸡出场价 (截至 22 年 12 月 30 日)	9
图表 19: 大豆到岸完税价格 (截至 22 年 12 月 30 日)	10
图表 20: 玉米均价 (截至 22 年 12 月 30 日)	10
图表 21: 白糖价格 (截至 22 年 12 月 30 日)	10
图表 22: 棉花价格 (截至 22 年 12 月 30 日)	10

1 行情表现

本周农林牧渔行业上涨明显。本周农林牧渔（申万）行业指数累计上涨 2.09%，而沪深 300、上证综指分别上涨 1.13%、1.42%。农林牧渔在申万 31 个一级行业中涨幅排名第 7 位。

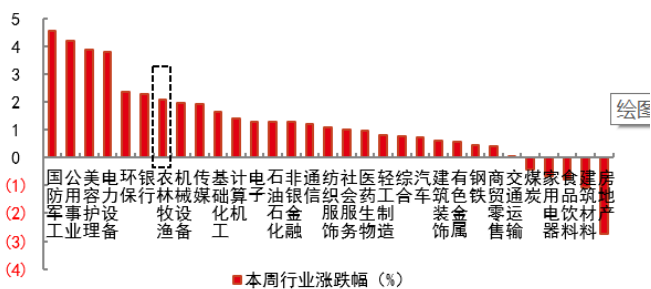
图表1：主要证券指数和农业行业板块表现（数据截止至 2022 年 12 月 30 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

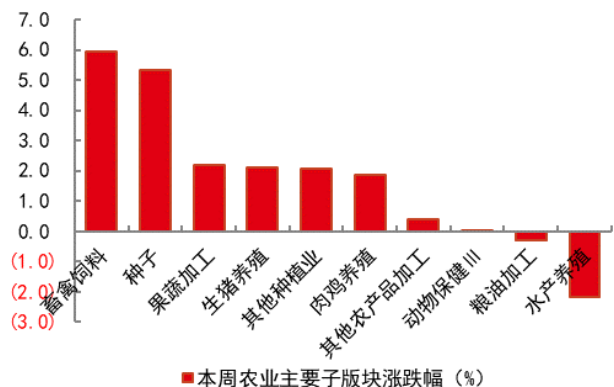
从主要子行业来看，政策预期催化下，种子板块上涨明显。

图表2：申万一级行业涨跌幅（12.24-12.30）



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（12.24-12.30）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

2 养殖产业链追踪

2.1 生猪：止跌回升，成本线附近震荡

● 价格方面：止跌回升

生猪价格：根据搜猪网数据，本周全国生猪均价为 17.14 元/公斤，较上周上涨 0.33 元/公斤（涨幅 13.75%）。本周仔猪（15kg 左右）均价为 556 元/头，环比上周上涨 0.3%。本周猪价先涨后跌。前四天在政策以及挺价意愿支撑下，生猪价格回升；但终端需求恢复缓慢，最后一天生猪价格再度明显下跌。

● 盈利方面：扭亏薄利

根据博亚和讯数据，本周自繁自养生猪养殖利润为盈利 22 元/头，外购仔猪养殖利润为盈利 40 元/头。猪价在成本线附近震荡，养殖薄利。

● 屠宰方面：持续回升

据涌益咨询数据，本周（12.23-12.29）样本屠宰企业合计平均屠宰量 169357 头/日，较上周环比上升 8.05%。元旦备货，加之疫情稳定后，消费有所增加。另因转阳关停的企业陆续开工，支撑屠企宰量增加。

结论：市场供强需弱。进入年末，集团化养殖企业出栏量明显增长，而在猪价持续大幅下跌影响下，养殖户恐慌性出栏增加。受腌腊需求不及预期以及疫情放开后的感染高峰影响，需求疲弱。接下来元旦、春节备货需求增加，且猪价跌破成本线后，养殖户挺价意愿强烈，预计进一步下跌空间有限。当前能繁母猪存栏、仔猪供应逐步增加，对应 2023 年供给将呈回升趋势。而随着疫情好转，预计终端需求亦有所恢复。预计 2023 年生猪价格中枢将较 2022 有所抬升，成本管控优秀的企业仍可维持盈利。

图表4：生猪出栏均价（截至22年12月30日）

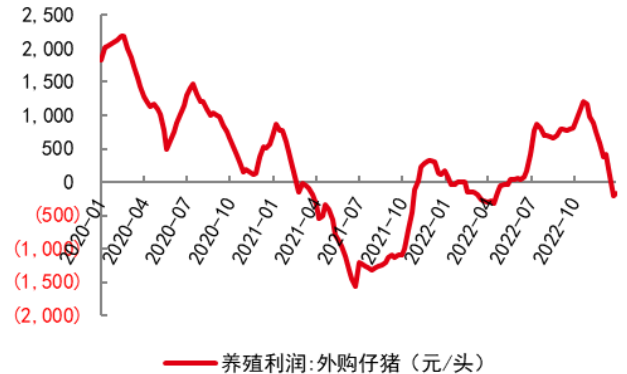

资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表5：仔猪均价（截至22年12月30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30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30日）


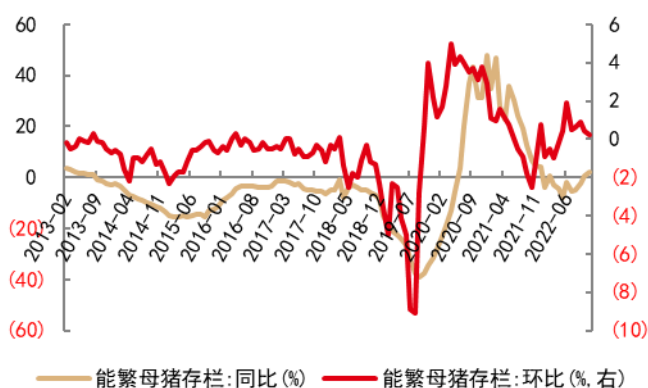
资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表8：猪粮比（截至22年12月30日）

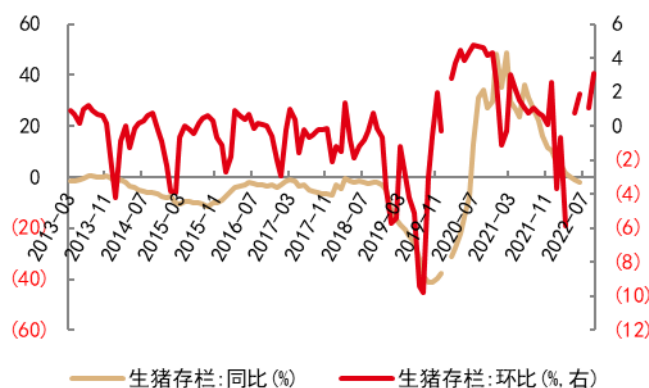

资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表9：猪料比（截至22年12月30日）

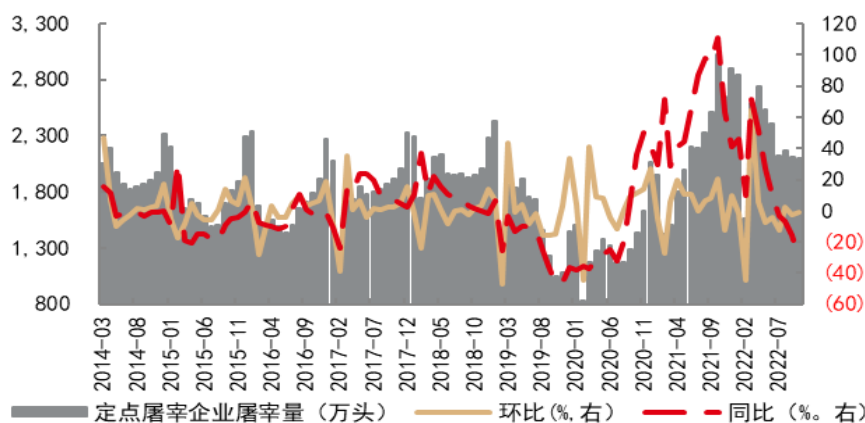

资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表10：能繁母猪存栏情况（截至22年11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，供应链有所恢复

● 白羽肉鸡：鸡苗和毛鸡价格分化

鸡苗：本周主产区白羽肉鸡苗价格为 1.42 元/羽，较上周上涨 0.27 元/羽，平均单羽亏损 1.28 元。补栏谨慎，鸡苗价格持续低位。

毛鸡：本周主产区白羽肉毛鸡价格 7.90 元/公斤，环比上周上涨 0.87%。根据博亚和讯数据，单羽亏损约 4.7 元，较上周少亏 1.3 元/羽。随着感染工人的陆续返岗，下游屠宰场开工率上升，毛鸡价格本周回升较大。

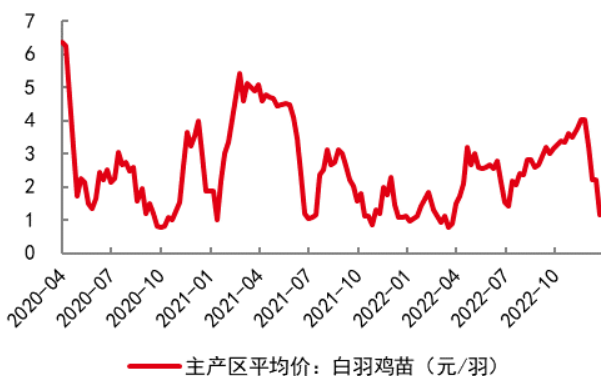
短期需求疲弱，价格低迷；但引种大幅下降、供给缺口已定，关注明年行业表现。种禽企业陆续正常出苗，但下游补栏谨慎，故而鸡苗价格持续低位。

而屠宰企业复工，虽然端短期内支撑了毛鸡价格反弹；但疫情影响下，终端需求低迷，限制毛鸡价格上涨，进而对鸡苗价格支撑亦有限。但中期看，受禽流感、航班问题等问题影响，2022年更新量仅在90万套左右，同比下降近30%，亦远低于100-110万套的均衡量。而祖代将影响12个月后的鸡苗和14个月后的毛鸡供应，即祖代引种不足的影响将在2023年二季度开始体现，2023年白羽肉鸡行业周期反转确定性高。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：小幅下调

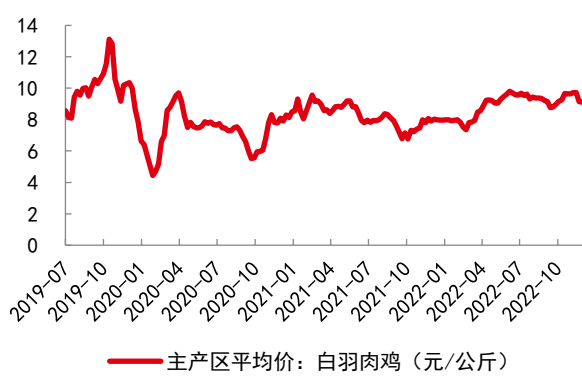
截至12月30日，全国土鸡出栏价7.28元/斤，较上周下跌0.21元/斤，中速鸡出栏价6.09元/斤，较上周上涨0.13元/斤。疫情管控放松后，当前正处于疫情多发期，下游需求受影响较大，整个禽畜产业链价格均明显下调。而黄羽鸡行业由于前期产能去化幅度较深，近期虽然价格也明显下降，但是幅度相对稍小。

图表13：主产区鸡苗价格（截至22年12月30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30日）



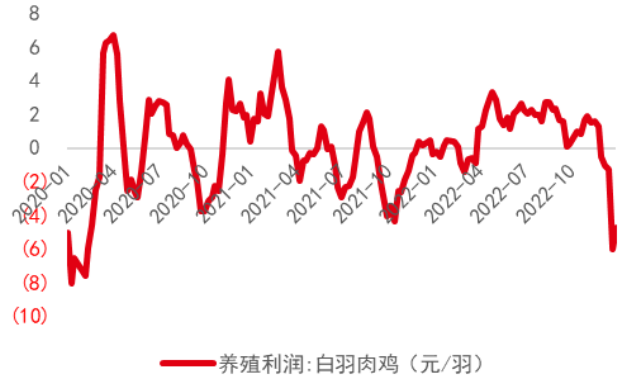
资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表15: 鸡苗利润 (截至 22 年 12 月 30 日)



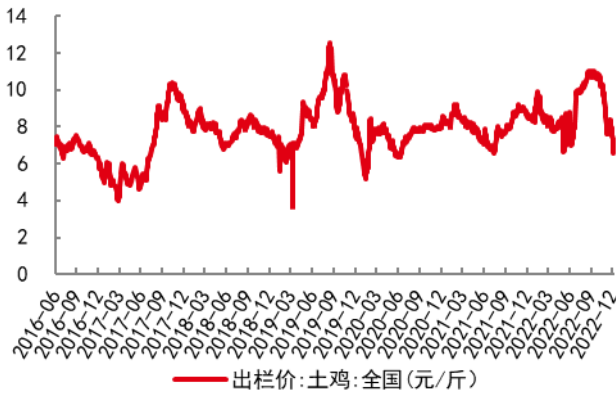
资料来源: ifind, 中邮证券研究所

图表16: 毛鸡养殖利润 (截至 22 年 12 月 30 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 30 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 30 日)



资料来源: ifind, 中邮证券研究所

3 种植产业链追踪

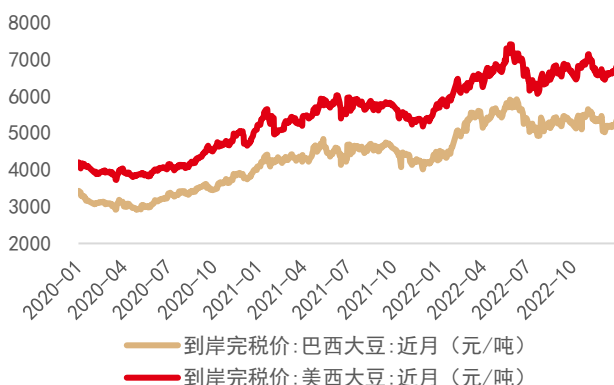
大豆: 小幅上涨。截至 22 年 12 月 30 日, 巴西大豆、美西大豆到岸完税价分别为: 5347 元/吨、6795 元/吨, 较上周分别上涨 2.9%和 2.1%。

玉米: 小幅下降。截至 22 年 12 月 30 日, 全国玉米均价为 2895 元/吨, 较上周下降 11 元/吨。

白糖: 连续上涨。截至 22 年 12 月 30 日, 柳糖价格为 5745 元/吨, 与上周上涨 10 元/吨。

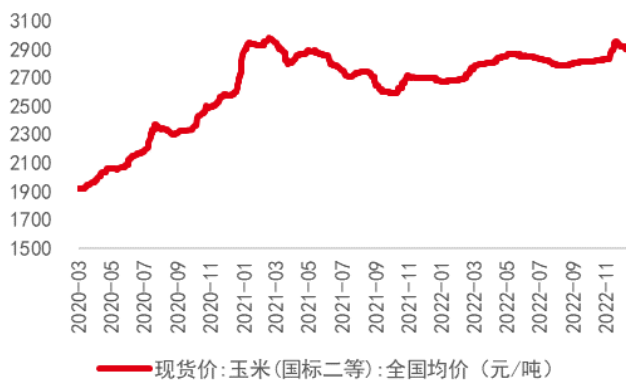
棉花: 窄幅震荡。截至 22 年 12 月 30 日, 棉花价格为 15039 元/吨, 较上周上涨 0.5%。

图表19：大豆到岸完税价格（截至22年12月30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30日）



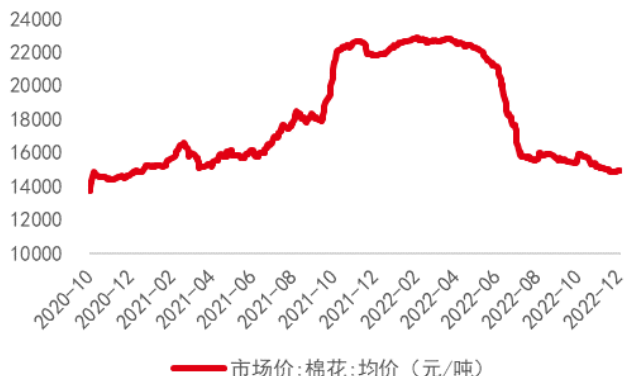
资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表21：白糖价格（截至22年12月30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30日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

4 行业要闻

- 1、世界最高楼房养猪场首批 138 头生猪出栏。12 月 28 日，鄂州市 26 层养猪大楼 138 头生猪出栏上市，这是该牧场自 2022 年 9 月 30 日投产以来上市的第一批生猪，标志着世界最高、单体面积最大的楼房养猪示范基地取得了新的更大突破。（来源：新牧网）
- 2、取消所有进口冷链食品和非冷链物品口岸环节核酸检测。12 月 29 日消息海关总署 28 日发布公告，根据国务院联防联控机制有关部署和《中华人民共和国国境卫生检疫法》等法律法规规定：自 2023 年 1 月 8 日起，取消所有进口冷

链食品和非冷链物品口岸环节针对新型冠状病毒的核酸监测检测等措施。(来源：海关总署)

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。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

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