



2023年02月12日

## 标配

证券分析师

姚星辰 S0630523010001

yxc@longone.com.cn

## 猪价低位运行，把握板块布局机会

——农林牧渔行业周报2023/02/06-2023/02/12

## 投资要点：



- **猪企1月份出栏节奏有所放缓，销售均价大幅下降，出栏体重普遍下降。**(1) 1月整体出栏节奏有所放缓。受到春节假期以及疫情的影响，1月出栏节奏放缓。我们选取主要12家上市猪企进行统计，2023年1月12家猪企合计出栏生猪571.9万头，环比下降13%。(2) **销售均价环比大幅下滑。**受新冠疫情影响以及二次育肥猪的出栏，1月份整体供应充足，猪价出现旺季不旺现象。1月猪企的生猪销售均价环比均出现了20%以上的降幅，但同比仍有增长。预计随着大猪的逐步出清以及需求端的边际改善，2023年生猪销售均价将逐季回升。(3) **出栏均重普遍下降。**1月以来，生猪养殖持续亏损，养殖户压栏意愿降低，前期压栏的大猪以及二次育肥猪逐步出栏，出栏体重有所下降。根据测算，大部分上市猪企1月份出栏均重呈现不同程度的下降。其中，温氏股份1月出栏均重118公斤/头，环比下降2.8%。仅新希望和天邦食品环比增长。

**投资层面，当前行业亏损持续扩大，产能或将进一步去化，而养殖板块的估值处于底部，建议积极关注。**对应2023年出栏目标，当前牧原股份头均市值约3600元/头，温氏股份约3800元/头、新希望约1600元/头、天邦食品约2200元/头、傲农生物约1000元/头，头均市值处于历史底部区间。从历史股价来看，生猪养殖股呈现左侧布局的特征。短期猪价持续低位，产能或将进一步去化，支撑中长期生猪价格。我们预计2023年生猪均价将高于2022年，猪企业绩将逐步向好。**建议积极关注牧原股份、温氏股份、巨星农牧、傲农生物。**

- **1月鸡苗价格上涨，黄羽鸡有望回暖。**(1) **鸡苗企业1月量价齐升。**去年12月为商品代鸡苗停孵期，1月份孵化恢复正常，商品代鸡苗销量环比大幅提升。同时，由于行业产能去化以及疫情的缓解，白羽肉鸡景气度回升，1月鸡苗销售单价出现大幅上涨。(2) **白羽肉鸡销量大幅下降。**受春节假期影响，1月生产天数减少，屠宰企业开工率下降，导致1月肉鸡屠宰量同比及环比均有下滑。毛鸡出栏量下降，毛鸡价格小幅上涨。(3) **黄羽鸡量价普遍下行。**黄鸡企业1月销量普遍下滑，温氏股份、立华股份、湘佳股份销量环比分别为-12.84%、-4.68%和5.71%。1月黄羽鸡销售单价小幅下跌，仅立华股份环比正增长。预计随着二季度以后需求好转，黄鸡价格有望回暖。

**投资层面，(1) 白羽鸡引种受限叠加需求恢复，行业供需偏紧。**根据畜牧业协会，2022年白羽鸡祖代更新量96万套，同比下降25%。祖代鸡从2022年5月开始引种收缩，预计2023年下半年白羽肉鸡的出栏量将开始减少。需求端，白羽肉鸡的消费场景逐渐恢复，此外近年来预制菜的兴起以及大众饮食结构的改善，也带动白羽肉鸡消费逐步向好。**建议关注圣农发展、益生股份、民和股份。**(2) **2023年黄羽鸡供应偏紧，预计随着疫后需求的改善，黄羽鸡价格有望回暖。**2022年三大黄羽鸡养殖企业市占率达40%，龙头企业受益于全产业链布局以及规模化扩张，成本优势明显。**建议关注立华股份、温氏股份、湘佳股份。**

- **种植：粮食价格高位震荡，转基因商业化加速推进。**“一号文件”发布在即，预计粮食安全将继续受到关注。2月6日，农业农村部召开全国春季田间管理暨春耕备耕工作视频会议。强调，加大大豆种植支持力度，着力缩小大豆玉米种植收益差。2021年7月，中央全面深化改革委员会审议通过了《种业振兴行动方案》。2022年6月，《国家级转基因大豆、玉米品种审定标准》正式发布。2023年1月，农业农村部发布《2022年农业转基因生物安全证书（生产应用）批准清单（二）》，其中包括2个转基因玉米项目和1个转基因大豆项目。**转基因商业化进程加速推进，建议关注大北农、隆平高科、登海种业、荃银高科。**

- **风险提示：(1) 自然灾害风险 (2) 疫情扩散风险 (3) 消费低迷风险**

## 正文目录

<b>1. 投资观点 .....</b>	<b>4</b>
1.1. 生猪养殖：1 月猪企出栏节奏放缓，出栏体重普遍下降 .....	4
1.2. 禽养殖：1 月鸡苗价格上涨，黄羽鸡有望回暖 .....	5
1.3. 种植：关注“一号文件”及转基因商业化进程 .....	6
<b>2. 二级市场表现 .....</b>	<b>6</b>
<b>3. 行业数据跟踪 .....</b>	<b>7</b>
3.1. 畜禽价格 .....	7
3.2. 粮食价格 .....	9
3.3. 水产价格 .....	10
3.4. 糖价 .....	10
<b>4. 上市公司重点公告 .....</b>	<b>10</b>
<b>5. 行业动态 .....</b>	<b>12</b>
<b>6. 风险提示 .....</b>	<b>12</b>

## 图表目录

图 1 鸡苗价格快速上涨 .....	6
图 2 祖代鸡引种数量 .....	6
图 3 申万一级行业各板块周涨跌幅 ( % ) ( 2023/02/06-2023/02/10 ) .....	7
图 4 申万农业二级指数本周涨跌幅 .....	7
图 5 农林牧渔板块本周个股涨跌幅前 5 .....	7
图 6 生猪和仔猪价格走势 .....	8
图 7 自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润 .....	8
图 8 二元母猪价格 .....	8
图 9 12 月能繁母猪存栏环比上涨 0.6% .....	8
图 10 白条鸡价格 .....	8
图 11 鸡苗价格 .....	8
图 12 白羽鸡价格 .....	9
图 13 中速鸡价格 .....	9
图 14 玉米现货价格 .....	9
图 15 豆粕现货价格 .....	9
图 16 小麦现货价格 .....	9
图 17 粳稻现货价格 .....	9
图 18 海参价格 .....	10
图 19 淡水鱼价格 .....	10
图 20 柳糖现货合同价 .....	10
图 21 国际原糖现货价 .....	10
 表 1 上市猪企 1 月销售数据 .....	 4
表 2 上市禽企 1 月销售数据 .....	5

# 1.投资观点

## 1.1.生猪养殖：1月猪企出栏节奏放缓，出栏体重普遍下降

猪企1月份出栏节奏有所放缓，销售均价大幅下降，出栏体重普遍下降。

**1月整体出栏节奏有所放缓。**受到春节假期以及疫情的影响，养殖场停工休假，1月出栏节奏放缓。我们选取主要12家上市猪企进行统计，2023年1月12家猪企合计出栏生猪571.9万头，环比下降13%。其中，温氏股份出栏环比下降了15.3%，同比增加5.4%。从上市猪企2023年的出栏目标来看，2023年继续加速扩张，行业集中度将进一步提升。

**销售均价环比大幅下滑。**受新冠疫情的影响以及二次育肥猪的出栏，1月份整体供应充足，猪价格出现旺季不旺现象。1月猪企的生猪销售均价环比均出现了20%以上的降幅，但同比仍有增长。预计随着大猪的逐步出清以及需求端的边际改善，2023年生猪销售均价将逐季回升。

**出栏均重普遍下降。**1月以来，生猪养殖持续亏损，养殖户压栏意愿降低，前期压栏的大猪以及二次育肥猪逐步出栏，出栏体重有所下降。根据测算，大部分上市猪企1月份出栏均重呈现不同程度的下降。其中，温氏股份1月出栏均重118公斤/头，环比下降2.8%。仅新希望 and 天邦食品环比增长。

表1 上市猪企1月销售数据

	出栏量 (万头)	环比	同比	销售均价 (元/公斤)	环比	同比	出栏均重 (公斤/头)	环比
温氏股份	158.71	-15.3%	5.4%	14.73	-21.7%	4.5%	118	-2.8%
新希望	129.11	-17.6%	-0.1%	14.89	-20.6%	14.0%	107	9.0%
正邦科技	56.5	16.0%	-41.1%	13.54	-28.2%	4.8%	118	-13.7%
大北农	49.42	-10.7%	19.5%	14.41	-25.1%	6.0%	114	-7.8%
傲农生物	41.78	-18.6%	9.7%					
中粮家佳康	39.4	-3.2%	-2.5%	14.69	-21.8%	8.8%		
天邦食品	38.31	-20.8%	0.5%	14.45	-27.7%	8.2%	99	7.1%
唐人神	23.23	-19.5%	78.1%					
天康生物	15.91	-20.0%	25.3%	14.03	-21.8%	12.3%	118	-2.5%
神农集团	9.2	-19.5%	11.0%	13.7	-26.2%	4.0%	126	-0.1%
东瑞股份	5.32	11.3%	14.2%	18.67	-23.7%	-6.9%	92	-6.0%
金新农	5.01	28.1%	-29.0%	15.5	-27.7%	11.4%	84	-4.1%
合计	571.9	-13%						

资料来源：Wind，东海证券研究所

投资层面，我们认为，当前行业亏损持续扩大，产能或将进一步去化，而养殖板块的估值处于底部，建议积极关注。

**(1) 行业亏损扩大，产能或继续去化。**2023年春节以来，生猪价格持续下跌，目前已经连续亏损约七周。截至2月10日，自繁自养养殖盈利-396.13元/头，外购仔猪养殖盈利-446.16元/头。猪粮比价也进入了过度下跌一级预警区间，整个行业均处于大幅亏损状态。从宰后均重来看，目前大猪去化不彻底，短期价格或较难有大幅反弹。若猪价继续低迷，行业产能或继续去化。

**(2) 母猪存栏扩张缓慢。**养殖户的补栏意愿相对较弱，2月10日，二元母猪价格32.44元/公斤，周环比下降2.29%，稳定在历史较低水平。截至2022年12月，能繁母猪存栏4390

万头，较4月份低点累计增长5.1%，行业产能扩张平稳。因此，我们认为，2022年能繁母猪增长缓慢或将提升2023年的猪价中枢。随着大猪的逐步出清以及需求端的边际改善，2023年生猪价格将逐季回升。

**(3) 当前养殖股的估值处于底部位置。**从头均市值来看，对应2023年的出栏目标，当前牧原股份约3600元/头，温氏股份约3800元/头、新希望约1600元/头、天邦食品约2200元/头、傲农生物约1000元/头，头均市值处于历史底部区间。

从历史股价来看，生猪养殖股呈现左侧布局的特征，猪价低位时，板块具有较高的安全边际。短期猪价持续低位，产能或将进一步去化，支撑中长期生猪价格。我们预计2023年生猪均价将高于2022年，猪企业绩将逐步向好。当前生猪养殖板块估值处于底部位置，建议积极关注牧原股份、温氏股份、巨星农牧、傲农生物。

## 1.2. 禽养殖：1月鸡苗价格上涨，黄羽鸡有望回暖

**鸡苗企业1月量价齐升。**去年12月为商品代鸡苗停孵期，1月份孵化恢复正常，商品代鸡苗销量环比大幅提升。同时，由于行业产能去化以及疫情的缓解，白羽肉鸡景气度回升，1月鸡苗销售单价出现大幅上涨，销售收入也大幅提升。

**白羽肉鸡销量大幅下降。**受春节假期影响，1月生产天数减少，屠宰企业开工率下降，导致1月肉鸡屠宰量同比及环比均有下滑。毛鸡出栏量下降，毛鸡价格小幅上涨。1月鸡肉产品销售收入均有所下滑。

**黄羽鸡量价普遍下行。**黄鸡企业1月销量普遍下滑，温氏股份、立华股份、湘佳股份销量环比分别为-12.84%、-4.68%和5.71%。1月黄羽鸡销售单价小幅下跌，仅立华股份环比正增长。预计随着二季度以后需求好转，黄鸡价格有望回暖。

表2 上市禽企1月销售数据

		销量	单位	环比	同比	销售收入 (亿元)	环比	同比	单价	单位	环比
商品代鸡苗	益生股份	5,014.97	万只	28.09%	33.89%	1.71	81.48%	165.60%	3.41	元/只	41.67%
	民和股份	2280.02	万只	129.36%	-4.37%	0.54	336.88%	99.88%	2.39	元/只	90.47%
商品代白羽肉鸡	圣农发展	6.32	万吨	-31.99%	-22.86%	7.64	-30.93%	-13.05%	12.09	元/公斤	1.56%
	仙坛股份	2.56	万吨	-45.70%	-16.52%	2.84	-45.03%	-2.97%	11.09	元/公斤	1.35%
黄羽鸡	温氏股份	8,557.52	万只	-12.84%	-5.13%	23.76	-13.94%	-9.83%	12.49	元/公斤	-6.65%
	立华股份	3,567.43	万只	-4.68%	-1.52%	10.09	-3.81%	-6.05%	13.35	元/公斤	1.44%
	湘佳股份	357.36	万只	5.71%	-7.57%	0.76	2.29%	-8.63%	10.96	元/公斤	-1.60%

资料来源：Wind，东海证券研究所

白羽鸡：2月10日白条鸡价格16元/公斤，周环比下跌0.26%。2月10日主产区肉鸡苗价格3.99元/羽，周环比下跌1.5%。2月10日主产区毛鸡价格9.71元/公斤，周环比上涨2.22%。

**引种受限叠加需求恢复，行业供需偏紧。**根据畜牧业协会，2022年白羽鸡祖代更新量96万套，同比下降25%，海外引种量大幅下降。祖代鸡从2022年5月开始引种收缩，预计2023年下半年白羽肉鸡的出栏量将开始减少。需求端，随着疫情影响的减弱，白羽肉鸡的消费场景逐渐恢复，此外近年来预制菜的兴起以及大众饮食结构的改善，也带动白羽肉鸡消费逐步向好。建议关注圣农发展、益生股份、民和股份。

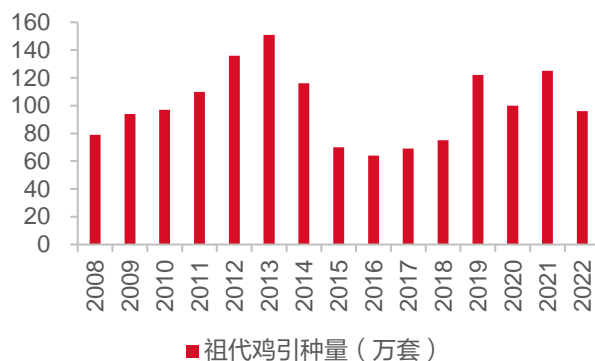


图1 鸡苗价格快速上涨



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图2 祖代鸡引种数量



资料来源: Wind, 东海证券研究所

黄羽鸡:黄羽鸡价格近期持续低迷,2月10日中速鸡价格7.09元/斤,周环比下跌4.65%。截至2022年12月末,黄羽肉鸡父母代总存栏2238万套,同比下降2.6%,处于2019年以来的低点。2023年黄羽鸡供应偏紧,预计随着疫后需求的改善,黄羽鸡价格有望回暖。

黄羽鸡行业集中度逐步提升,中小散户快速退出,2022年三大黄羽鸡养殖企业市占率达到40%。龙头企业受益于全产业链布局以及规模化扩张,养殖成本优势明显。建议关注立华股份、温氏股份、湘佳股份。

### 1.3.种植: 关注“一号文件”及转基因商业化进程

“一号文件”发布在即,预计粮食安全将继续受到关注。2月6日,农业农村部召开全国春季田管暨春耕备耕工作视频会议。会议强调,加大大豆种植支持力度,着力缩小大豆玉米种植收益差。根据USDA,2022年我国大豆的自给率仅17%,大豆扩产成为未来的重点目标之一。

根据中国汇易,截至2月10日,国内玉米现货价格2912.14元/吨,周环比下降0.41%;国内豆粕现货价格4623.71元/吨,周环比下降0.86%。

我国种业发展迎来政策利好。2021年7月,中央全面深化改革委员会审议通过了《种业振兴行动方案》。2022年6月,《国家级转基因大豆、玉米品种审定标准》正式发布。2023年1月,农业农村部发布《2022年农业转基因生物安全证书(生产应用)批准清单(二)》,其中包括2个转基因玉米项目和1个转基因大豆项目。

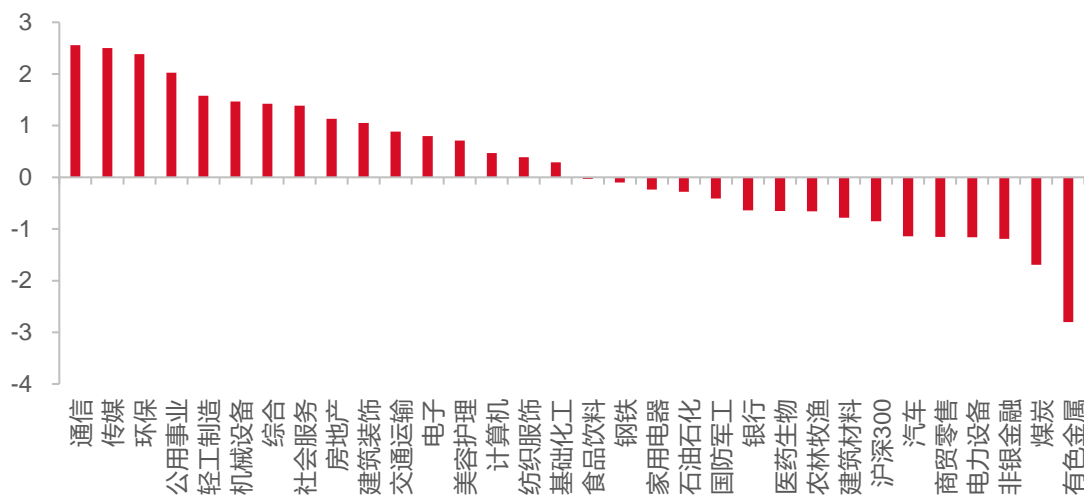
在粮食安全的背景下,我国种业发展迎来政策利好,转基因商业化进程加速推进,建议关注大北农、隆平高科、登海种业、荃银高科。

## 2.二级市场表现

本周沪深300指数下跌0.85%,农林牧渔板块下跌0.66%,在31个行业中排第24。本周农业子板块中涨幅居前的子板块渔业上涨4.05%、动物保健上涨1.08%、种植业上涨0.66%。

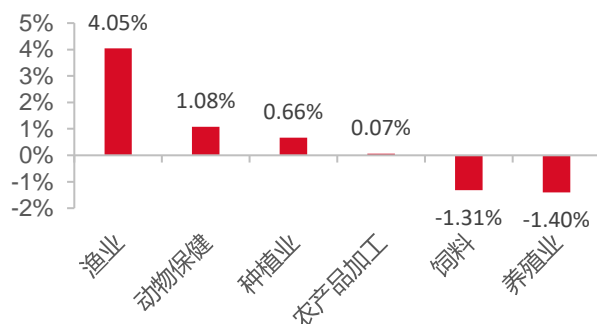
个股方面,本周申万农林牧渔板块上涨个股为69只,下跌个股32只。涨幅前五的个股分别为ST景谷(10.88%)、中牧股份(8.76%)、中水渔业(7.28%)、ST獐子岛(7.01%)、万辰生物(6.92%),跌幅前五的个股分别为祖名股份(-5.38%)、民和股份(-5.23%)、绿康生化(-4.78%)、永安林业(-4.13%)、大北农(-3.41%)。

图3 申万一级行业各板块周涨跌幅(%) (2023/02/06-2023/02/10)



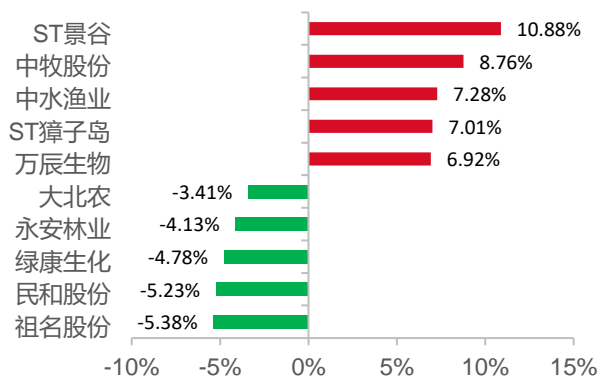
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 申万农业二级指数本周涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图5 农林牧渔板块本周个股涨跌幅前 5



资料来源: Wind, 东海证券研究所

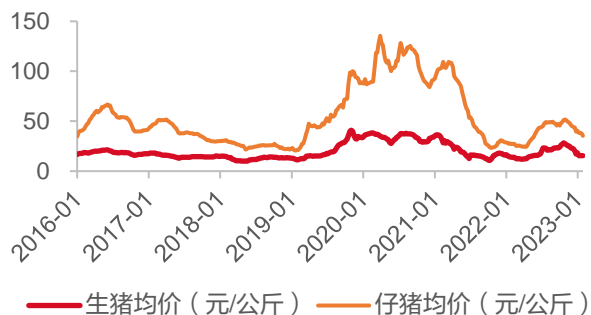
## 3.行业数据跟踪

### 3.1.畜禽价格

畜禽养殖方面, 生猪和仔猪价格均上涨; 毛鸡价格上涨、鸡苗价格下跌、中速鸡价格下跌。

2月10日全国生猪均价 14.16 元/公斤, 周环比上涨 2.16%。仔猪价格 29.95 元/公斤, 周环比上涨 2.78%。猪肉下跌已经触及一级预警, 当前猪肉需求平淡, 屠宰企业采购意愿下降, 预计短期震荡调整。2月10日, 二元母猪价格 32.44 元/公斤, 周环比下降 2.29%, 自繁自养养殖盈利-396.13 元/头, 外购仔猪养殖盈利-446.16 元/头。

图6 生猪和仔猪价格走势



资料来源：Wind，东海证券研究所

图7 自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润



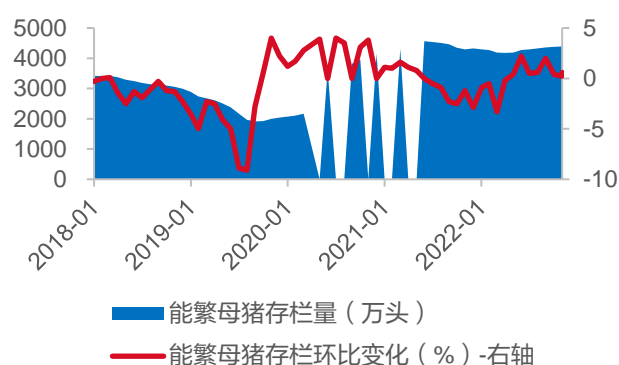
资料来源：Wind，东海证券研究所

图8 二元母猪价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

图9 12月能繁母猪存栏环比上涨0.6%



资料来源：Wind，东海证券研究所

禽养殖方面，2月10日白条鸡价格16元/公斤，周环比下跌0.26%。2月10日主产区肉鸡苗价格3.99元/羽，周环比下跌1.5%。2月10日主产区毛鸡价格9.71元/公斤，周环比上涨2.22%。2月10日中速鸡价格7.09元/斤，周环比下跌4.65%。

图10 白条鸡价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

图11 鸡苗价格



资料来源：Wind，东海证券研究所



图12 白羽鸡价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

图13 中速鸡价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

### 3.2.粮食价格

粮食价格方面，玉米、豆粕价格均小幅下跌，小麦、粳稻价格稳定。

截至2月10日，国内玉米现货价格2912.14元/吨，周环比下降0.41%；国内豆粕现货价格4623.71元/吨，周环比下降0.86%。小麦现货价格3204.44元/吨，周环比下跌0.41%，粳稻现货价格2940元/吨，周环比持平。

图14 玉米现货价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

图15 豆粕现货价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

图16 小麦现货价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

图17 粳稻现货价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

### 3.3.水产价格

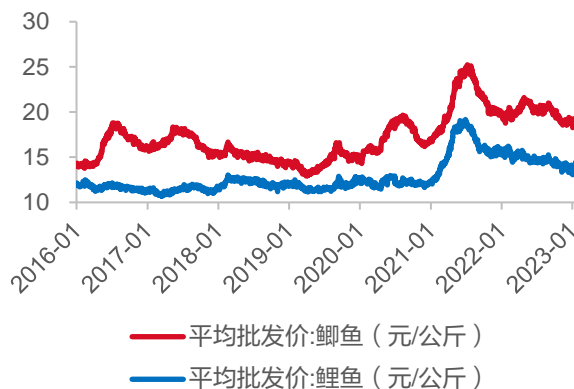
2月10日海参大宗价格 146 元/公斤，周环比持平。2月10日鲫鱼批发价 18.2 元/公斤，周环比下降 2.41%；鲤鱼批发价 13.47 元/公斤，周环比下跌 4.33%。

图18 海参价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图19 淡水鱼价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

### 3.4.糖价

截至2月10日，柳糖现货合同价 5870 元/吨，周环比上涨 0.17%；国际原糖现货价 20.07 美分/磅，周环比下跌 1.23%。

图20 柳糖现货合同价



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图21 国际原糖现货价



资料来源: Wind, 东海证券研究所

## 4.上市公司重点公告

【中粮家佳康】公司1月销售生猪 39.4 万头，商品猪销售均价 14.7 元/公斤，生鲜猪肉销量 2.08 万吨。

【天康生物】公司1月销售生猪 15.9 万头，同比+25%、环比-20%；销售收入 2.51 亿元，同比+35%、环比-32%；商品猪销售均价 14.0 元/公斤；均重 118 公斤。

【新希望】公司1月销售生猪129万头，同比-0.1%、环比-18%；销售收入20.5亿元，同比+25%、环比-29%；商品猪销售均价14.9元/公斤。

【正邦科技】公司1月销售生猪56.5万头，同比-41%、环比+16%；销售收入5.35亿元，同比-56%、环比-20%；商品猪销售均价13.5元/公斤；均重118公斤，环比-14%。

【金新农】公司1月销售生猪5.01万头，同比-29%、环比+28%；销售收入6545万元，同比-33%、环比-11%；生猪销售均价15.5元/公斤，商品猪均价为14.3元/公斤。

【温氏股份】公司1月销售肉猪159万头，同比+5.4%、环比-15%；实现销售收入27.7亿元，同比+12%、环比-35%；毛猪销售均价14.7元/公斤。1月销售肉鸡8558万只，同比-5.1%、环比-13%；实现收入23.8亿元，同比-9.8%、环比-14%；毛鸡销售均价12.5元/公斤。

【唐人神】公司1月生猪销量23.2万头，同比+78%、环比-19%；销售收入3.6亿元，同比+82%、环比-40%。

【天邦食品】公司1月商品猪销量38.3万头，同比+0.5%、环比-21%，其中仔猪4.2万头；销售收入5.5亿元，同比-2.3%、环比-39%；商品猪销售均价14.5元/公斤。

【大北农】公司1月销售生猪49.4万头，同比+20%、环比-11%；销售收入8.15亿元，同比+34%、环比-38%；商品肥猪当月均价14.4元/公斤。

【东瑞股份】公司1月销售生猪5.32万头，同比+14%、环比+11%，其中商品猪3.69万头、仔猪1.52万头；实现销售收入0.91亿元，同比+17%、环比-21%；商品猪销售均价18.7元/公斤。

【神农股份】公司1月销售生猪9.2万头，同比+11%、环比-19%，其中商品猪销售9.06万头；实现销售收入1.59亿元，同比+23%、环比-41%；商品猪销售均价13.7元/公斤。

【罗牛山】公司1月销售生猪4.12万头，同比-8.6%、环比-23%；销售收入8641万元，同比-27%、环比-35%。

【湘佳股份】公司1月销售活禽357万只，同比-7.6%、环比+5.7%；销售收入7597万元，同比-8.6%、环比+2.3%；销售均价11.0元/公斤。

【立华股份】公司1月销售肉鸡3567万只，同比-1.5%、环比-4.7%，销售收入10.1亿元，同比-6.1%、环比-3.8%；毛鸡销售均价13.4元/公斤。1月销售肉猪6.85万头，同比+47%、环比-25%；销售收入1.19亿元，同比+95%、环比-48%；肉猪销售均价15.3元/公斤。

【圣农发展】公司1月家禽饲养加工板块鸡肉销售数量6.32万吨，同比-23%、环比-32%；销售收入7.64亿元，同比-13%、环比-31%。深加工肉制品板块销售数量2.43万吨，同比+7.2%、环比+3.8%；销售收入7.21亿元，同比+40%、环比+15%。

【益生股份】公司1月销售白羽肉鸡苗5015万只，同比+34%、环比+28%；销售收入1.71亿元，同比+166%、环比+81%。销售种猪量75头，同比-1.3%、环比+42%；销售收入25.0万元，同比+5.7%、环比+29%。

【仙坛股份】公司1月销售鸡肉产品2.64万吨，同比-17%、环比-45%；鸡肉产品收入2.96亿元，同比-3.5%、环比-45%。

【民和股份】公司1月销售商品代鸡苗2280万只，同比-4.4%、环比+129%；销售收入5440万元，同比+100%、环比+337%。

## 5.行业动态

### 农业农村部：加大大豆种植支持力度，着力缩小大豆玉米种植收益

2月6日，农业农村部召开全国春季田管暨春耕备耕工作视频会议。会议强调，要攻坚克难扩种大豆油料，做好科技创新、加工增值和政策支持三篇文章。当前在抓好生产的同时，要抓紧协调完善大豆和玉米生产者补贴政策，加大轮作补贴和产粮大县、产油大县奖励规模，促进产销衔接，在大豆完全成本保险和种植收入保险试点县扩大覆盖面，加大大豆种植支持力度，着力缩小大豆玉米种植收益差，千方百计稳住净作大豆。因地制宜找准大豆玉米带状复合适用种植模式，加快改造农机、适配农艺，解决好打药除草、机种机收等问题。引导大豆加工企业到主产区布局，带动提高种植效益。

### 发改委：猪粮比价进入过度下跌一级预警区间国家将启动猪肉储备收储工作

发改委2月6日消息，据国家发展改革委监测，1月30日~2月3日当周，全国平均猪粮比价为4.96:1，进入《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》确定的过度下跌一级预警区间。国家发展改革委将会同有关部门启动中央冻猪肉储备收储工作，并指导各地同步收储。

### 1月CPI同比上涨2.1%

国家统计局10日发布数据，1月份，全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨2.1%，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降0.8%，国内物价保持平稳运行。猪肉价格持续下行。1月份，受春节效应和疫情防控政策优化调整等因素影响，居民消费价格有所上涨，CPI同比涨幅比上月扩大0.3个百分点。1月份，猪肉价格环比下降10.8%，降幅比上月扩大2.1个百分点。

## 6.风险提示

风险因素：（1）自然灾害风险（2）疫情扩散风险（3）消费低迷风险

## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

## 二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司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。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址：Http://www.longone.com.cn  
 电话：( 8621 ) 20333619  
 传真：( 8621 ) 50585608  
 邮编：200215

### 北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址：Http://www.longone.com.cn  
 电话：( 8610 ) 59707105  
 传真：( 8610 ) 59707100  
 邮编：100089