

农林牧渔行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

农林牧渔组

分析师：刘宸倩（执业 S1130519110005）

liuchengqian@gjzq.com.cn

生猪价格震荡偏弱，鸡苗价格持续上涨

投资建议

行情回顾：

本周沪深 300 指数下跌 3.96%，申万农林牧渔指数下跌 3.02%。在一级子行业中，环保、通信、电力设备表现位居前列，分别下降 0.69%、1.51%和 1.54%。部分重点个股涨幅前三名：万辰生物（+34.65%）、南宁糖业（+9.61%）、ST 东洋（+7.97%）；跌幅前三名：天马科技（-8.63%）、温氏股份（-7.85%）、湘佳股份（-7.23%）。

生猪养殖：

从供给端看，目前行业生猪供给量充足，生猪出栏均重与历史同期相比处在高位，供给端压力仍然比较大。从需求端来看，二季度为猪肉消费淡季，虽然屠宰量较往年同期有所提高，但是鲜销率有明显下滑，随着二次育肥和屠宰场做库存动力减弱，需求端或有所减弱。2 月份受疫病影响，部分母猪被动淘汰，同时仔猪存活率也有所下滑，从而带动了仔猪价格上涨，目前疫病情况还未进入尾声，后续或对猪价存在持续影响，疫情发展情况可能改变市场行为，建议持续关注疫病边际变化。根据涌益咨询数据，2 月份能繁母猪存栏量环比-1.84%；根据钢联数据，2 月份能繁母猪存栏量环比-0.21%，三方机构统计的数据显示 2 月份能繁母猪存栏数据持续下滑，行业去产能进程持续，如果猪价持续表现低迷，去产能幅度有望加强。总体来看，短期生猪供给端压力依旧偏大，虽然消费端有所改善，但是呈现缓步回升态势，随着二季度供给端环比回升，二季度生猪价格或提升有限，养殖端处于亏损的时间可能拉长，从而导致行业持续去产能。我们认为在行业平均生产效率提升的背景下，2023 年猪肉供给量或超过 2022 年，2023 年整体均价表现或低于 2022 年，去产能大概率成为今年生猪养殖行业的主旋律。目前生猪养殖板块股价已经处在底部区间，板块胜率突出，存在较好的配置机会。建议从企业的成本水平、出栏量增长弹性、出栏量兑现度、估值情况等多维度选择标的。重点推荐：巨星农牧、温氏股份、牧原股份。

种植产业链：

粮食安全是国家经济社会平稳发展的根基，始终是建设农业强国的头等大事，而种子作为粮食生产的重要媒介，振兴种业是我国要实现粮食安全的重要途径。2023 年一号文件强调全面实施生物育种，有序扩大试点范围，规范种植管理，而两会上多个代表再次提及生物育种。如果今年一季度品种审定名单公示，转基因板块的投资逻辑有望从政策驱动转变为以基本面驱动。随着我国对种业知识产权保护的层层加码和转基因作物商业化，种业竞争格局有望改善，行业集中度提升可期，具有核心育种优势的龙头种企有望快速发展，我们推荐关注具有先发优势和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、玉米种子龙头，参股公司转基因技术领先。

禽类养殖：

受到海外禽流感疫情的影响，2022 年 5 月以来我国海外引种量大幅下滑，对应我国在产祖代鸡存栏已经自 2 月份中旬开始下滑，父母代鸡苗也在 50-60 元/套的位置高位震荡。年后新冠疫情影响减弱，消费提升拉动需求回升，叠加供应偏紧及成本高位上涨，毛鸡价格持续上涨至近年高位。我们认为随着祖代鸡存栏的下滑，商品代鸡苗有望维持高价，板块景气度有望持续好转。

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。

内容目录

一、重点板块观点	4
1.1 生猪养殖：生猪供给充足，产能持续去化	4
1.2 种植产业链：生物育种有望加速落地	4
1.3 禽类养殖：祖代鸡存栏持续下降，白鸡板块有望恢复景气	4
二、本周行情回顾	4
三、农产品价格跟踪	6
3.1 生猪产品价格追踪	6
3.2 禽类产品价格追踪	7
3.3 粮食价格追踪	8
3.4 饲料数据追踪	10
3.5 水产品价格追踪	11
四、一周新闻速览	12
4.1 公司公告精选	12
4.2 行业要闻	12
风险提示	13

图表目录

图表 1： 本周行情回顾	5
图表 2： 本周各板块涨跌幅（2023. 2. 27-2023. 3. 3）	5
本周农业板块涨幅前十个股	错误！未定义书签。
图表 3： 本周农业板块跌幅前十个股	错误！未定义书签。
图表 4： 重要数据概览	6
图表 5： 生猪价格走势（元/千克）	7
图表 6： 猪肉平均批发价（元/千克）	7
图表 7： 二元母猪价格走势（元/千克）	7
图表 8： 仔猪价格走势（元/千克）	7
图表 9： 生猪养殖利润（元/头）	7
图表 10： 猪粮比价	7
图表 11： 白羽肉鸡价格走势（元/千克）	8
图表 12： 肉鸡苗价格走势（元/羽）	8
图表 13： 父母代种鸡养殖利润（元/羽）	8

图表 14: 毛鸡养殖利润变化 (元/羽)	8
图表 15: 玉米现货价 (元/吨)	9
图表 16: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)	9
图表 17: 大豆现货价 (元/吨)	9
图表 18: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)	9
图表 19: 豆粕现货价 (元/吨)	9
图表 20: 豆油现货价格 (元/吨)	9
图表 21: 小麦现货价 (元/吨)	10
图表 22: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)	10
图表 23: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)	10
图表 24: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)	10
图表 25: 猪饲料月度产量 (万吨)	10
图表 26: 肉禽饲料月度产量 (万吨)	10
图表 27: 育肥猪配合料价格 (元/千克)	11
图表 28: 鸡饲料价格 (元/千克)	11
图表 29: 淡水鱼价格走势 (元/千克)	11
图表 30: 扇贝&海蛎价格走势 (元/千克)	11
图表 31: 对虾价格走势 (元/千克)	11
图表 32: 海参&鲍鱼价格走势 (元/千克)	11

一、重点板块观点

1.1 生猪养殖：生猪供给充足，产能持续去化

根据涌益咨询，本周（2022.3.3-2023.3.10）全国商品猪均价 15.76 元/公斤，较上周环比-0.79%；15 公斤仔猪价格为 701 元/头，较上周上升 1.05 元/头。当周商品猪平均出栏体重为 121.11 公斤/头，周环比+0.35 公斤/头。当周外购仔猪养殖利润为-370.16 元/头，周环比-85.37 元/头；自繁自养养殖利润为-202.04 元/头，周环比-12.14 元/头。

生猪价格短期或维持震荡偏弱。本周商品猪均价为 15.76 元/公斤，较上周环比-0.79%。从供给端看，目前行业生猪供给量充足，生猪出栏均重与历史同期相比处在高位，供给端压力仍然比较大。从需求端来看，二季度为猪肉消费淡季，虽然屠宰量较往年同期有所提高，但是鲜销率有明显下滑，随着二次育肥和屠宰场做库存动力减弱，需求端或有所减弱。2 月份受疫病影响，部分母猪被动淘汰，同时仔猪存活率也有所下滑，从而带动了仔猪价格上涨，目前疫病情况还未进入尾声，后续或对猪价存在持续影响，疫情发展情况可能改变市场行为，建议持续关注疫病边际变化。根据涌益咨询数据，2 月份能繁母猪存栏量环比-1.84%；根据钢联数据，2 月份能繁母猪存栏量环比-0.21%，三方机构统计的数据显示 2 月份能繁母猪存栏数据持续下滑，行业去产能进程持续，如果猪价持续表现低迷，去产能幅度有望加强。

总体来看，短期生猪供给端压力依旧偏大，虽然消费端有所改善，但是呈现缓步回升态势，随着二季度供给端环比回升，二季度生猪价格或提升有限，养殖端处于亏损的时间可能拉长，从而导致行业持续去产能。我们认为在行业平均生产效率提升的背景下，2023 年猪肉供给量或超过 2022 年，2023 年整体均价表现或低于 2022 年，去产能大概率成为今年生猪养殖行业的主旋律。目前生猪养殖板块股价已经处在底部区间，板块胜率突出，存在较好的配置机会。建议从企业的成本水平、出栏量增长弹性、出栏量兑现度、估值情况等多维度选择标的。重点推荐：巨星农牧：出栏增速高，养殖成本优秀。温氏股份：资金储备充足，猪鸡共振。牧原股份：成本控制行业领先等。

1.2 种植产业链：生物育种有望加速落地

粮食安全是国家经济社会平稳发展的根基，始终是建设农业强国的头等大事，而种子作为粮食生产的重要媒介，振兴种业是我国要实现粮食安全的重要途径。2023 年一号文件强调全面实施生物育种，有序扩大试点范围，规范种植管理，而两会上多个代表再次提及生物育种。如果今年一季度品种审定名单公示，转基因板块的投资逻辑有望从政策驱动转变为以基本面驱动。随着我国对种业知识产权保护的层层加码和转基因作物商业化，种业竞争格局有望改善，行业集中度提升可期，具有核心育种优势的龙头种企有望快速发展，我们推荐关注具有先发优势和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：祖代鸡存栏持续下降，白鸡板块有望恢复景气

本周主产区白羽鸡平均价为 10.45 元/公斤，周环比+2.35%，白鸡价格持续回暖；毛鸡养殖利润为 3.24 元/羽，环比+12.11%；主产区肉鸡苗平均价为 6.01 元/羽，环比+10.07%，养殖户补栏积极性高涨，鸡苗价格持续攀升。

受到海外禽流感疫情的影响，2022 年 5 月以来我国海外引种量大幅下滑，对应我国在产祖代鸡存栏已经自 2 月份中旬开始下滑，父母代鸡苗也在 50-60 元/套的位置高位震荡。年后新冠疫情影响减弱，消费提升拉动需求回升，叠加供应偏紧及成本高位上涨，毛鸡价格持续上涨至近年高位。我们认为随着祖代鸡存栏的下滑，商品代鸡苗有望维持高价，板块景气度有望持续好转。

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（2023.3.6-2023.3.10）农林牧渔（申万）指数收于 3276.61（-3.76%），沪深 300 指数收于 3967.14 点（-3.96%），深证综指收于 2087.17 点（-3.02%），上证综指收于 3230.08 点（-2.95%），科创板收于 993.55（-0.54%）。水产养殖业收于 591.55（-3.54%）。

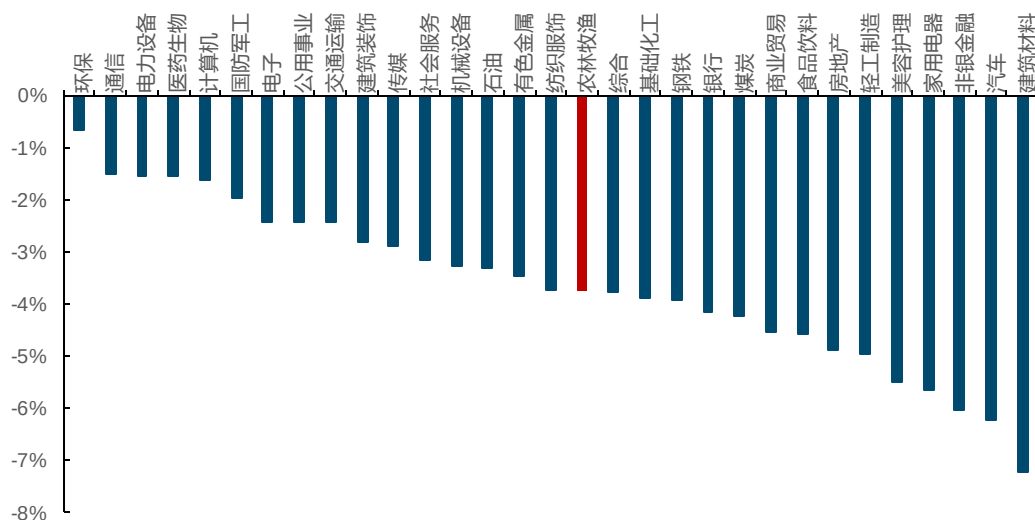
图表1：本周行情回顾

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	3276.61	-3.76%	-4.27%	-0.55%
沪深300	3967.14	-3.96%	-2.51%	2.47%
深证综指	2087.17	-3.02%	-2.56%	5.65%
上证综指	3230.08	-2.95%	-1.51%	4.56%
科创板	993.55	-0.54%	0.31%	3.51%
种子生产	4547.41	-1.78%	-1.78%	1.13%
水产养殖	591.55	-3.54%	-3.30%	-4.15%
林业	1025.34	-3.47%	-2.74%	6.10%
饲料	5595.89	-2.94%	-3.76%	-2.31%
果蔬加工	1252.87	-0.93%	-0.92%	10.10%
粮油加工	2191.91	-4.21%	-3.77%	0.96%
农产品加工	2545.12	-2.70%	-2.18%	1.77%
养殖业	3557.08	-5.04%	-5.61%	-3.33%

来源：Wind，国金证券研究所

从一级行业涨跌幅来看，本周排名前五的有环保（-0.69%）、通信（-1.51%）、电力设备（-1.54%）、医药生物（-1.57%）、计算机（-1.62%）。农林牧渔（-3.76%）排名第十七。

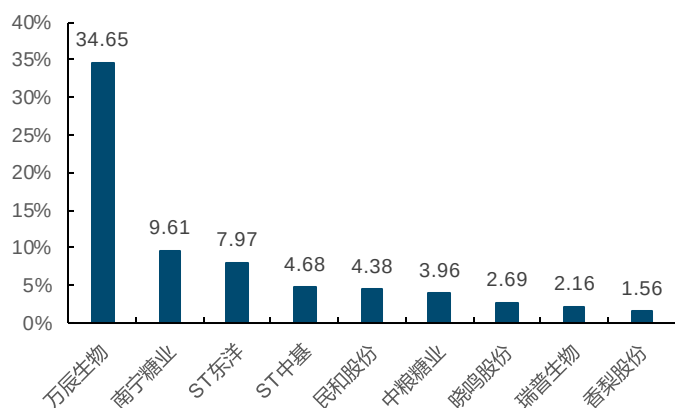
图表2：本周各板块涨跌幅（2023.2.27-2023.3.3）



来源：Wind，国金证券研究所

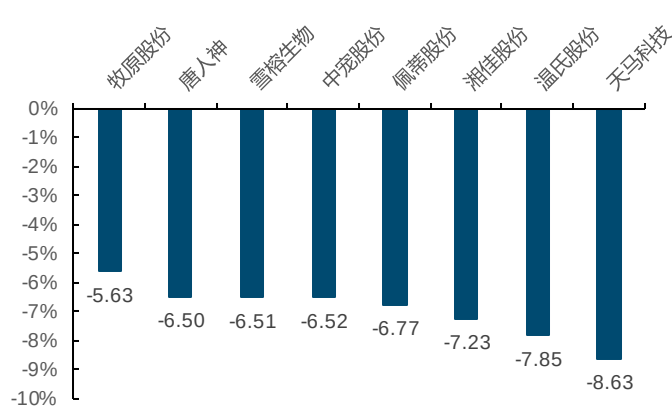
个股表现方面，本周涨幅排名居前的有万辰生物（+34.65%）、南宁糖业（+9.61%）、ST东洋（+7.97%）、ST中基（+4.68%）、民和股份（+4.38%）等；跌幅排名居前的天马科技（-8.63%）、温氏股份（-7.85%）、湘佳股份（-7.23%）、佩蒂股份（-6.77%）等。

图表3: 本周农业板块涨幅前十个股



来源: Wind, 国金证券研究所

图表4: 本周农业板块跌幅前十个股



来源: Wind, 国金证券研究所

三、农产品价格跟踪

图表5: 重要数据概览

项目		单位	2022-3-11	2023-3-3	2023-3-10	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合饲料	元/公斤	3.72	3.86	3.84	3.23%	-0.52%
	猪粮比		4.33	5.57	5.54	27.94%	-0.54%
	猪料比		3.25	4.11	4.10	26.15%	-0.24%
	二元母猪	元/公斤	32.84	32.40	32.54	-0.90%	0.43%
	仔猪	元/公斤	25.57	46.66	46.71	82.75%	0.15%
	生猪价格	元/公斤	12.25	15.95	15.87	29.55%	-0.50%
	猪肉(批发价)	元/公斤	18.28	21.04	20.83	13.95%	-1.00%
禽	蛋鸡配合料	元/公斤	3.22	3.32	3.32	3.11%	0.00%
	肉鸡苗	元/羽	1.11	5.46	6.01	441.44%	10.07%
	蛋鸡苗	元/羽	3.40	3.30	3.50	2.94%	6.06%
	山东潍坊鸭苗	元/羽	2.10	7.20	7.10	238.10%	-1.39%
	白羽鸡	元/公斤	7.81	10.21	10.45	33.80%	2.35%
	白条鸡	元/公斤	13.90	16.00	16.00	15.11%	0.00%
	毛鸡养殖利润	元/羽	-0.65	2.89	3.24	598.46%	12.11%
农产品	玉米	元/吨	2806.47	2902.67	2893.92	3.12%	-0.30%
	CBOT玉米	美分/蒲式耳	762.50	639.75	617.25	-19.05%	-3.52%
	小麦	元/吨	3199.44	3128.89	3123.89	-2.36%	-0.16%
	CBOT小麦	美分/蒲式耳	1106.50	708.75	679.25	-38.61%	-4.16%
	大豆	元/吨	5338.95	5216.32	5171.58	-3.13%	-0.86%
	CBOT大豆	美分/蒲式耳	1676.00	1518.75	1507.00	-10.08%	-0.77%
	豆粕	元/吨	4966.57	4280.00	4245.14	-14.53%	-0.81%
	豆油	元/吨	11694.74	9824.74	9432.11	-19.35%	-4.00%
	菜籽	元/吨	6430.77	7281.54	7347.69	14.26%	0.91%
	棉花	元/吨	22680.00	15493.85	15563.85	-31.38%	0.45%
棉花M到港价	美分/磅	133.69	98.16	96.33	-27.95%	-1.86%	
水产	鲤鱼	元/千克	14	19	12	-14.29%	-36.84%
	草鱼	元/千克	18	20	11	-38.89%	-45.00%
	鲫鱼	元/千克	24	28	17	-29.17%	-39.29%
	海参	元/千克	200	136	136	-32.00%	0.00%
	鲍鱼	元/千克	110	140	140	27.27%	0.00%
	对虾	元/千克	310	220	220	-29.03%	0.00%
	扇贝	元/千克	8	10	10	25.00%	0.00%

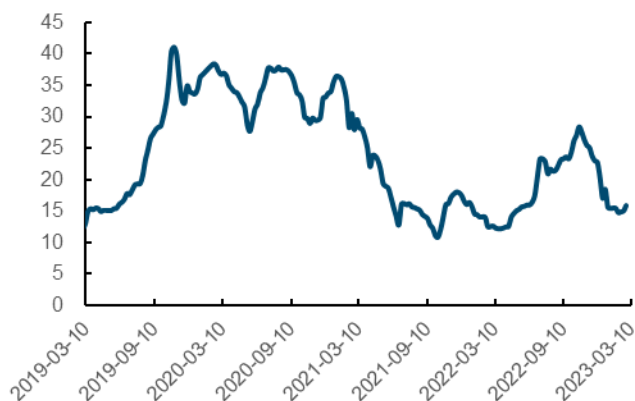
来源: Wind, 国金证券研究所

3.1 生猪产品价格追踪

生猪养殖方面,截至3月10日,根据涌益咨询,本周商品猪价格为15.76元/公斤,周环比-0.79%;15公斤仔猪价格为700.79元/头,较上周上升1.05元/头;本周50公斤二元母猪价格为1660.29元/头,较上周不变。

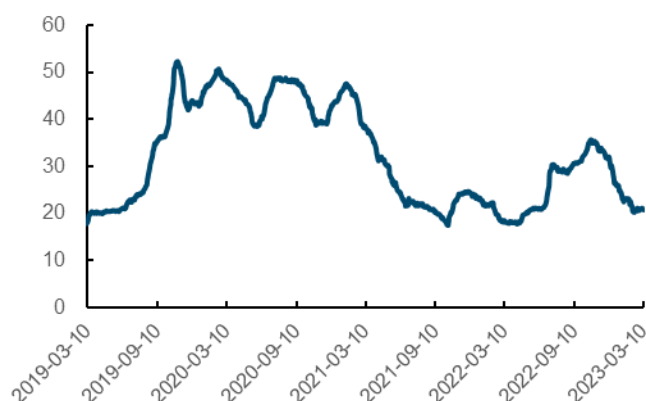
生猪养殖利润方面,截至3月10日,自繁自养利润为-202.04/头,较上周环比+6.39%;外购仔猪利润为-370.16元/头,较上周环比+29.98%;本周猪粮比为5.54,较上周环比-0.54%。

图表6: 生猪价格走势 (元/千克)



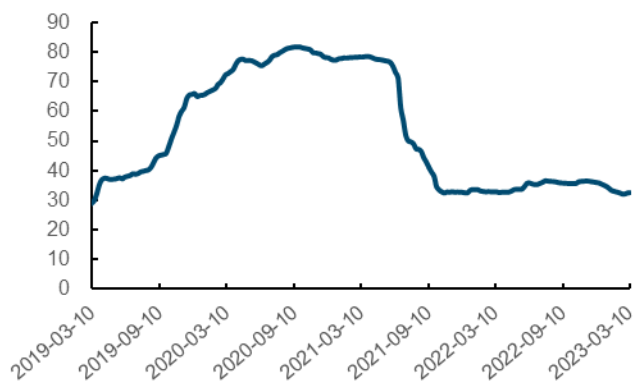
来源: Wind, 国金证券研究所

图表7: 猪肉平均批发价 (元/千克)



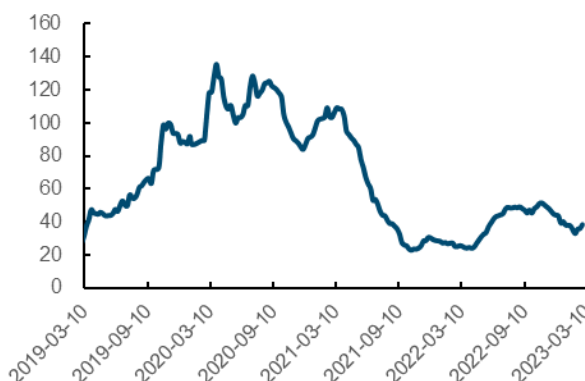
来源: Wind, 国金证券研究所

图表8: 二元母猪价格走势 (元/千克)



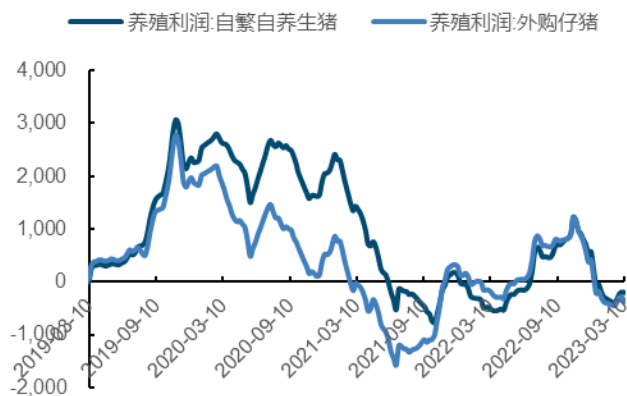
来源: Wind, 国金证券研究所

图表9: 仔猪价格走势 (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 生猪养殖利润 (元/头)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表11: 猪粮比价



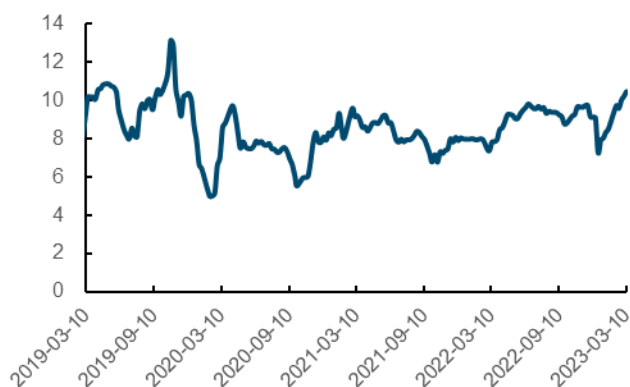
来源: Wind, 国金证券研究所

3.2 禽类产品价格追踪

禽养殖方面,截至3月10日,本周白羽鸡均价为10.45元/千克,较上周环比+2.35%;主产区肉鸡苗均价为6.01元/羽,较上周环比+10.07%。

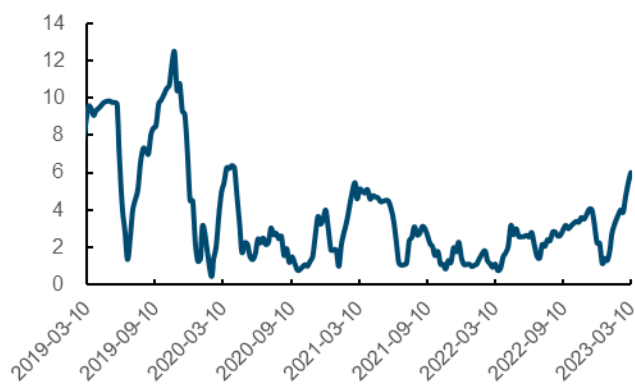
父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面,截至3月10日,父母代种鸡养殖利润为3.31元/羽,较上周环比+19.93%;毛鸡养殖利润为3.24元/羽,较上周环比+12.11%。

图表12：白羽肉鸡价格走势（元/千克）



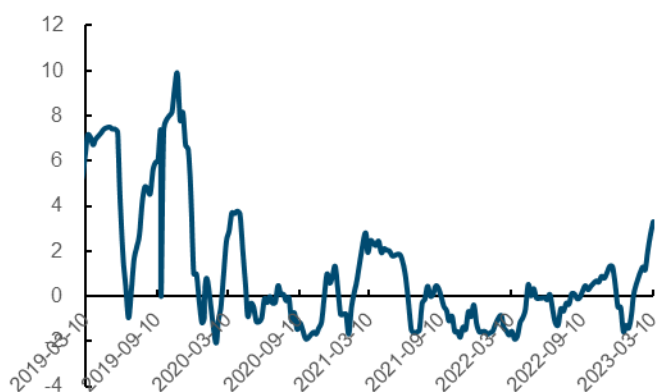
来源：Wind，国金证券研究所

图表13：肉鸡苗价格走势（元/羽）



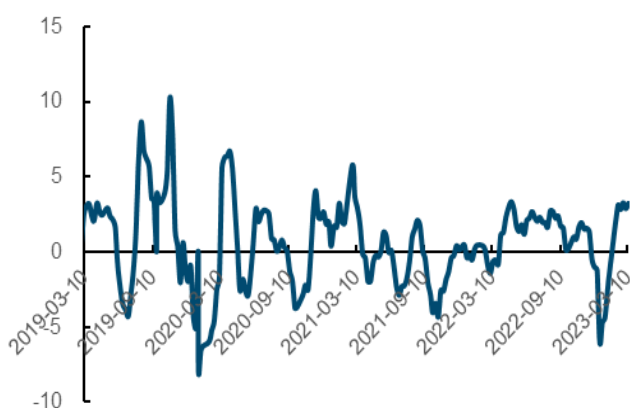
来源：Wind，国金证券研究所

图表14：父母代种鸡养殖利润（元/羽）



来源：Wind，国金证券研究所

图表15：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，3月10日，国内玉米现货价为2902.67元/吨，较上周环比-3.68%；本周CBOT玉米期货价格为617.25美分/蒲式耳，较上周环比-3.52%。

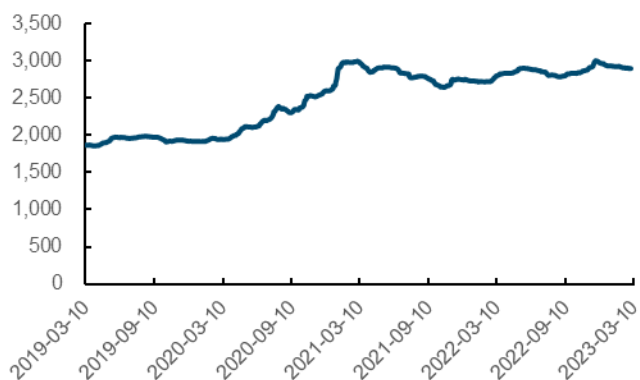
3月10日，国内大豆现货价为5171.58元/吨，较上周环比-0.86%；CBOT大豆期货价格为1507.00美分/蒲式耳，较上周环比-0.77%。

3月10日，国内豆粕现货价为4234元/吨，较上周环比-1.07%；豆油现货价格为9432.11元/吨，较上周环比-4.00%。

3月10日，国内小麦现货价3123.89元/吨，较上周环比-0.16%；CBOT小麦期货价格为679.25美分/蒲式耳，较上周环比-4.16%。

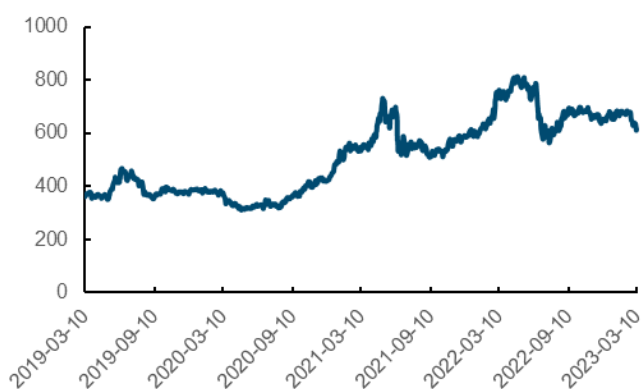
3月10日，国内早稻现货价为2725元/吨，较上周环比不变；国内中晚稻现货价为2,850元/吨，较上周环比+1.86%。CBOT稻谷期货价格为16.35美分/英担，较上周环比-5.79%。

图表16: 玉米现货价 (元/吨)



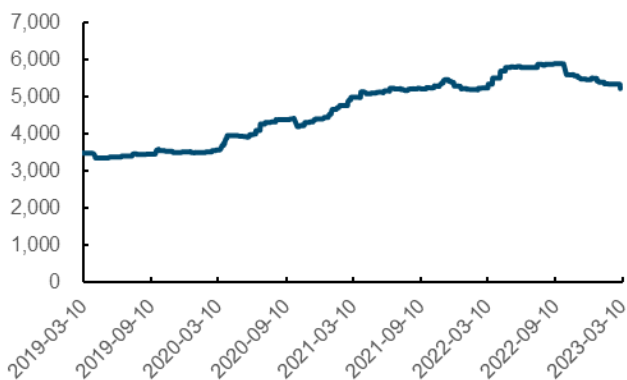
来源: Wind, 国金证券研究所

图表17: 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18: 大豆现货价 (元/吨)



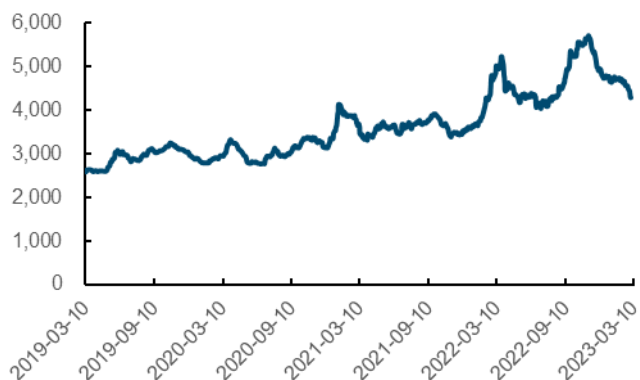
来源: Wind, 国金证券研究所

图表19: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)



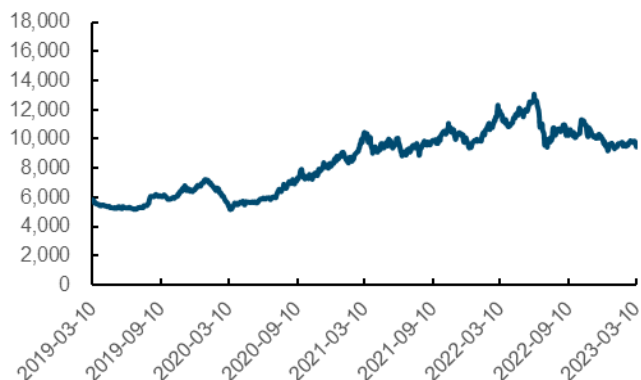
来源: Wind, 国金证券研究所

图表20: 豆粕现货价 (元/吨)



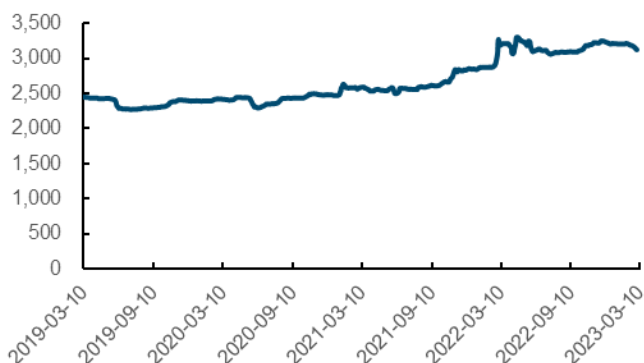
来源: Wind, 国金证券研究所

图表21: 豆油现货价格 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 小麦现货价 (元/吨)



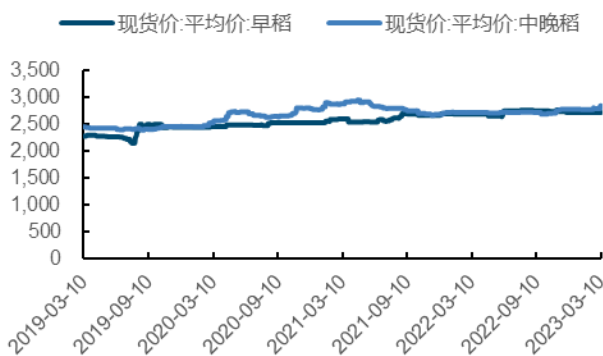
来源: Wind, 国金证券研究所

图表23: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)



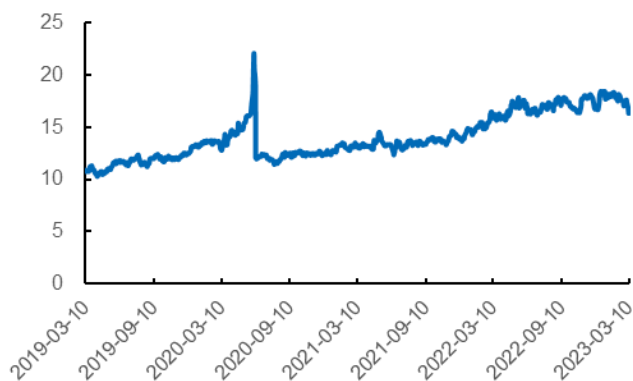
来源: Wind, 国金证券研究所

图表24: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表25: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)



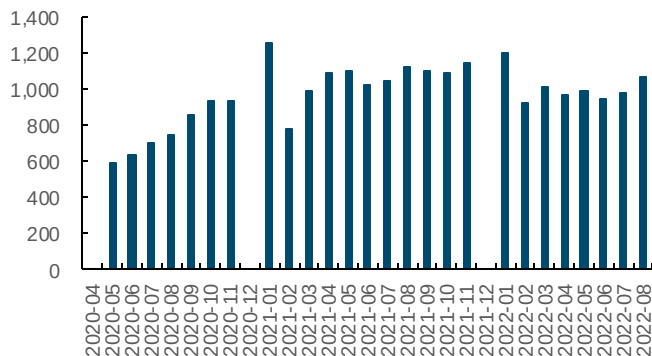
来源: Wind, 国金证券研究所

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%。

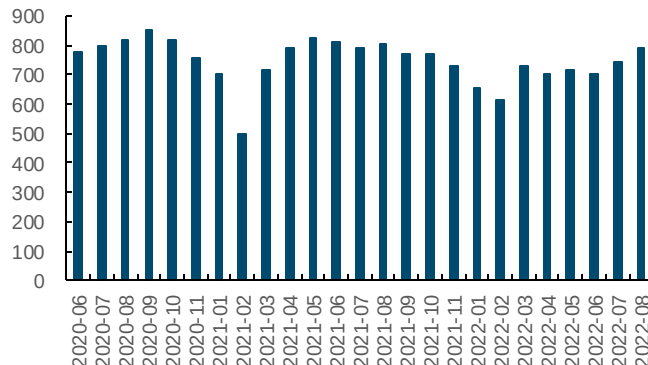
截至2023年3月10日,育肥猪配合料价格为3.84元/千克,较上周环比-0.52%;肉禽料价格为4.20元/千克,较上周环比不变。

图表26: 猪饲料月度产量 (万吨)



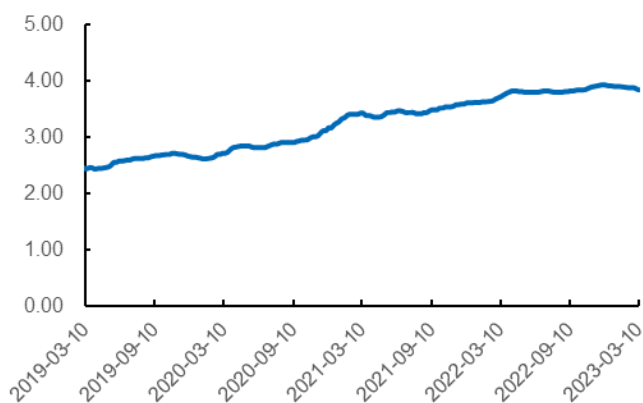
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据截至2022年8月)

图表27: 肉禽饲料月度产量 (万吨)



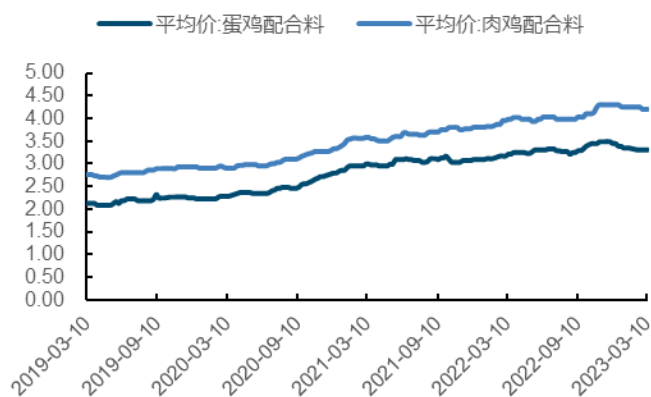
来源: Wind, 国金证券研究所 (注: 数据截至2022年8月)

图表28：育肥猪配合料价格（元/千克）



来源：Wind，国金证券研究所

图表29：鸡饲料价格（元/千克）

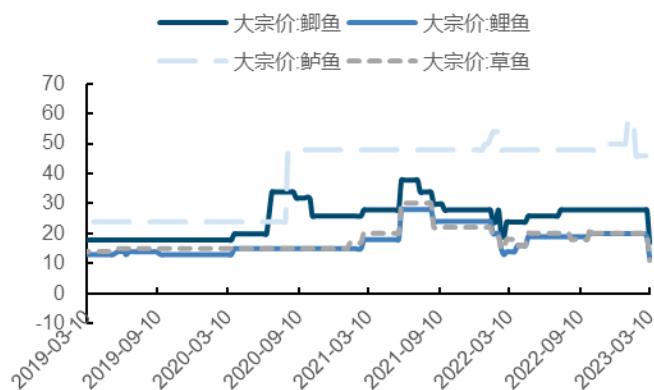


来源：Wind，国金证券研究所

3.5 水产品价格追踪

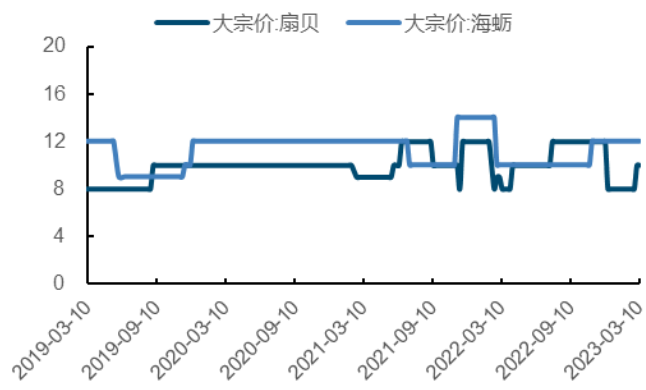
水产价格方面，3月10日，鲤鱼/草鱼/鲫鱼分别为12/11/17元/千克，鲤鱼较上周环比-36.84%，草鱼较上周环比-45.00%，鲫鱼较上周环比-39.29%，鲈鱼价格为46元/千克，较上周环比不变。扇贝价格为10元/千克，较上周环比不变。海蛎价格为12元/千克，较上周环比保持不变。对虾价格220元/千克，较上周环比保持不变。鲍鱼价格140元/千克，较上周环比保持不变。海参价格136元/千克，较上周环比不变。

图表30：淡水鱼价格走势（元/千克）



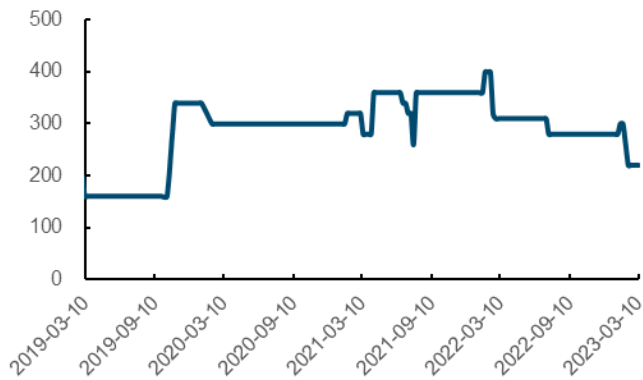
来源：Wind，国金证券研究所

图表31：扇贝&海蛎价格走势（元/千克）



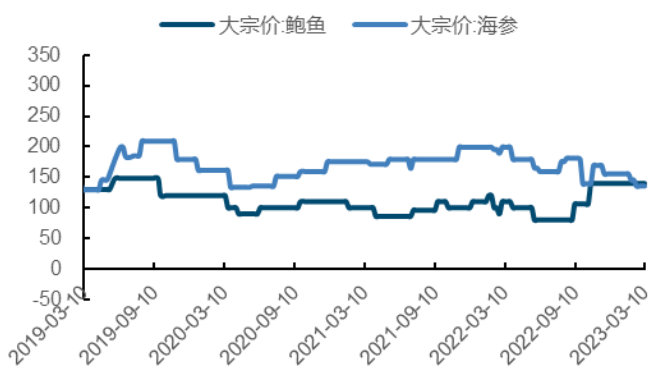
来源：Wind，国金证券研究所

图表32：对虾价格走势（元/千克）



来源：Wind，国金证券研究所

图表33：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

【正邦科技】

2023年3月8日，江西正邦科技股份有限公司召开第七届董事会第七次会议审议，通过《关于向下修正可转换公司债券转股价格的议案》。经综合考虑公司股票交易均价、股份稀释影响和股票价格等情况，决定将“正邦转债”的转股价格向下修正为人民币3.62元/股，该价格不低于本次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价之间的较高者。同时，不低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。本次转股价格调整实施日期为2023年3月9日。

【亚盛集团】

2023年3月9日，亚盛集团发布关于全资子公司对外投资公告。公司为加强制种基地和良种繁育体系建设，发挥区位优势，增强玉米品种育繁推一体化能力，做强做大公司种业产业，提高公司规模效益，其全资子公司甘肃亚盛种业集团有限责任公司（以下简称：亚盛种业公司）拟以货币资金出资人民币3,000万元，在甘肃省张掖市高台县设立全资子公司亚盛种业高台有限公司，出资比例100%。该公司许可项目含：主要农作物种子生产；农作物种子经营；农药零售；农药批发。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。

【万辰生物】

2023年3月9日，福建万辰生物科技股份有限公司发布关于股票交易异常波动公告。公司股票交易价格连续三个交易日（2023年3月6日、2023年3月7日、2023年3月8日）收盘价格涨幅偏离值累计超过30%，根据深圳证券交易所的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。2023年3月7日，公司披露了《2023年限制性股票激励计划（草案）》，拟授予42名激励对象合计1,209.50万股限制性股票数量。除上述事项外：公司未发现近期公共传媒报道了与公司相关且市场关注度较高的信息；公司目前经营情况正常，内外部经营环境未发生重大变化；经核查，公司及控股股东和实际控制人不存在关于本公司的应披露而未披露及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏披露的重大事项；经核查，公司控股股东和实际控制人在股票异常波动期间不存在买卖公司股票的情形。

4.2 行业要闻

2023年3月9日据农业农村部监测“农产品批发价格200指数”为132.09，比昨天下降0.08个点。截至3月9日14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.89元/公斤，比昨天下降0.2%。国家统计局消息，2023年2月全国CPI（居民消费价格指数）同比上涨1.0%。其中，猪肉价格上涨3.9%，影响CPI上涨约0.05个百分点。大连商品交易所数据显示，2023年3月9日，豆粕期货主力2305合约上涨0.52%，最新报价3820元/吨，上涨20元/吨，当日成交量527622手，持仓量1197897手。

截至2023年3月9日，国内豆粕现货价格不断下跌，天津贸易商报价4210元/吨，山东贸易商报价4160元/吨，江苏贸易商报价4160元/吨，广东贸易商报价4120元/吨，相对于去年11月的5500元/吨高点，已经下跌超1000元/吨，直逼4000元/吨。从供应端来看，以2月为例，国内豆粕供给相对充足。据Mysteel对国内主要地区123家油厂跟踪统计，2023年2月，全国油厂大豆压榨量为709.10万吨，较上月增加128.38万吨，增幅22.11%。受此影响，下游饲料企业利润空间不断受到压缩，叠加养殖需求疲软，各大饲料企业竞争加剧，纷纷出手提高市场占有率。

2023年3月9日，中储粮发布公告，将于近期在黑龙江、内蒙古两个大豆主产区启动新增2022年产国产大豆的收购计划。随即，中储粮在这两个省的多个直属库挂牌收购国产大豆，其中海伦直属库、讷河直属库、呼伦贝尔直属库等库点新季国产大豆收购价每斤2.775元，比此前提高了约5分/斤，并且不限蛋白含量。

2023年3月10日美国农业部公布美国大豆出口销量连续第二周创下销售年度低点。美国农业部报告称，截至3月2日的一周，2022/23销售年度的大豆出口销量下降了23,200吨，为今年的最低周水平。据报道，2023/24销售年度销售了172,300吨大豆。推动当前销售年度大豆销售净减少的原因是，之前销售给未知目的地的大豆减少了30.76万吨、之前销售给巴基斯坦的大豆减少了13.2万吨。大豆销售总量低于交易商预期的下限。本周接受《华尔街日报》调查的谷物交易商预测，两年的大豆销售总量将在30万吨至90万吨之间。

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。

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