

农林牧渔行业周报 (2012/2/27-2012/3/4)

——存栏量保持高位 生猪价格有望 6 月触底回升

优于大势

维持评级

发布时间：2012 年 3 月 6 日

投资要点:

- **大宗农产品综述:** 国内主要粮食价格整体稳定, 其中小麦、粳稻和玉米现货价格分别为 2140 元/吨、2945 元/吨、2440 元/吨; 本年度棉花收储将于 3 月末结束, 最终有望收储 300 万吨, 占国内产量 660 万吨的 45%, 棉花现货价格为 19682 元/吨, 较上周下跌 17 元/吨; 白糖 2 月份产糖量同比大幅增长, 以及产区销售进度缓慢, 压制了糖价走势, 柳州和昆明市场分别上涨 20 元/吨和下跌 15 元/吨。
- **鲜活农产品综述:** 活鸭、活鸡价格如预期反弹。活鸭、活鸡价格为每公斤 23.68 元、22.96 元, 较上周分别上涨 0.56 元/公斤和 0.37 元/公斤。海产品处于淡季, 大棚海参涨价。鲍鱼、海参和扇贝的每公斤价格为 176 元、176 元和 7 元, 价格整体维持稳定; 山东胶南地区大棚海参批发价 72-75 元/斤, 较上周的 65 元/斤, 上涨约 7-10 元/斤。
- **2012 上半年生猪价格将保持下行通道中, 预计在 6 月初达到底部后, 将会有所回升。** 原因一是去年年末生猪存栏量到了阶段性的高位, 供应量将加大; 二是由于消费季节性影响。不过由于生猪生产成本仍处于高位, 猪价难以回到两年前的低价位。2012 年 1 月国内生猪存栏量 46467 万头, 其中母猪存栏量 4950 万头, 考虑到历年存栏量变化规律和养殖利润的影响, 生猪存栏量短期下降但是幅度不大。
- **加工(养殖)利润:** 经测算, 肉猪规模化养殖利润为 296 元/头, 散养利润为 166 元/头, 较上周分别下跌每头 90 元。活鸡价格触及成本反弹, 肉鸡养殖利润连续两周亏损后, 上周每百羽盈利 186 元。进口大豆压榨利润 2012 年平均 60 元/吨, 连续数周保持盈利。
- **行业投资策略:** 1、参考胶南大棚海参价格, 若考虑品质溢价, 我们仍看好下半年上市公司的海参价格, 推荐壹桥苗业、獐子岛; 2、生猪存栏量年内有望保持高位, 饲料需求旺盛, 推荐大北农、唐人神和海大集团; 3、大豆压榨利润回暖, 东凌粮油或有交易性投资机会。
- **风险提示:** 动物疫情; 自然灾害

走势图



子行业	评级
水产养殖	推荐
种植业	推荐
畜禽养殖	推荐
饲料	推荐

重要公司	评级
壹桥苗业	推荐
獐子岛	推荐
海大集团	推荐
圣农发展	推荐
西王食品	推荐

分析师: 周思立 联系人: 郭伟明
执业证书编号: S0550511010003
TEL: (8621) 2036 1110
FAX: (8621) 2036 1159
Email: guoweiming@nesc.cn
地址: 上海市源深路 305 号
邮编: 200135

目录

一、大宗农产品综述.....	3
二、鲜活农产品综述.....	4
三、行业与公司动态.....	6
1、行业新闻.....	6
1.1、《进口饲料和饲料添加剂登记管理办法》公开向社会征求意见.....	6
1.2、美国玉米种植面积创 1944 年以来新高.....	7
1.3、棉花种植意向减弱 临时收储价提高 600 元/吨.....	7
1.4、农业部新确认“楚粳 28”、“连粳 7 号”等 13 个水稻品种为超级稻品种.....	7
1.5、《全国蔬菜产业发展规划（2011—2020 年）》发布.....	8
2、公司动态.....	8
2.1、大北农“仔猪健康养殖营养饲料调控技术及应用”项目获得国家科学技术进步奖.....	8
2.2、郎源股份 2011 年报.....	8
2.3、东凌粮油 2011 年报.....	8
四、加工（养殖）利润和价格预测.....	10
1、畜禽养殖.....	10
2、油脂压榨.....	11

图表

图 1 小麦现货价格	图 2 稻谷现货价格.....	3
图 3 玉米现货价格	图 4 大连大豆现货价格.....	3
图 5 棉花现货价格	图 6 白糖现货价格.....	4
图 7 豆粕现货价格	图 8 豆油现货价格.....	4
图 9 22 省市猪肉均价	图 10 猪粮比.....	5
图 11 活鸡、活鸭价格	图 12 鸡蛋价格.....	5
图 13 淡水鱼价格	图 14 鲍鱼价格.....	5
图 15 海参价格	图 16 扇贝价格.....	6
图 17 规模肉猪养殖利润	图 18 散养肉猪养殖利润.....	10
图 19 规模养殖肉猪成本构成	图 20 散养肉猪成本构成.....	10
图 21 猪肉价格与养殖利润	图 22 生猪存栏量与养殖利润.....	11
图 23 肉鸡养殖利润	图 24 肉鸡养殖成本构成.....	11
图 25 猪肉价格预测	图 26 鸡肉价格预计.....	11
图 27 大豆日均压榨利润	图 28 大豆年均压榨利润.....	12

一、大宗农产品综述

国内主要粮食价格整体稳定，其中小麦、粳稻和玉米现货价格分别为 2140 元/吨、2945 元/吨、2440 元/吨，分别下跌 3 元/吨、持平 and 上涨 10 元/吨。由于劳动力成本、土地成本和最低收购价等众多因素作用下，我们预判未来粮食价格仍将保持稳定上涨。

本年度棉花收储将于 3 月末结束，最终有望收储 300 万吨，占国内产量 660 万吨的 45%。今年虽然提高了收储价格 600 元/吨，但后市棉花走势仍然难以估计。棉花现货价格为 19682 元/吨，较上周下跌 17 元/吨。

白糖 2 月份产糖量同比大幅增长，以及产区销售进度缓慢，压制了糖价走势，柳州和昆明市场收报于 6500 元/吨和 6445 元/吨，分别上涨 20 元/吨和下跌 15 元/吨。

图 1 小麦现货价格

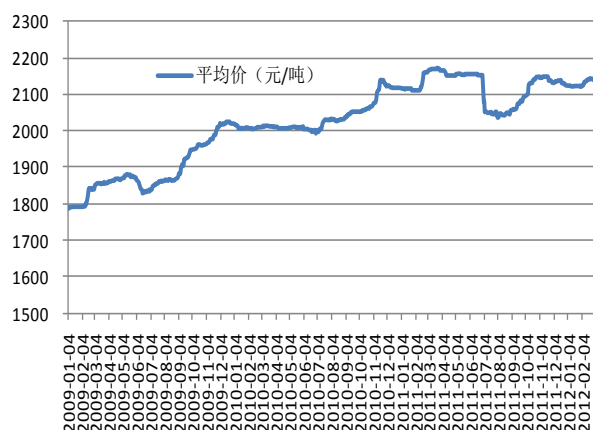
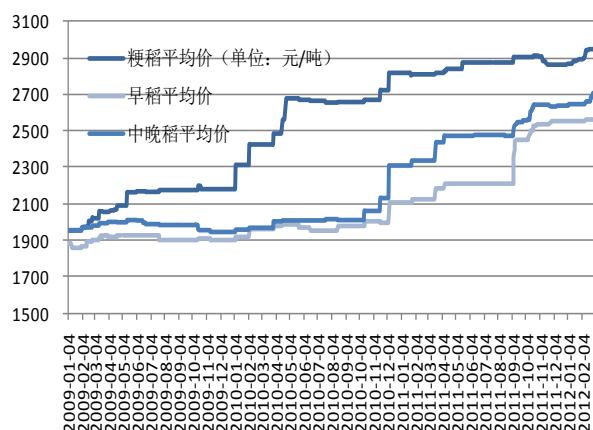


图 2 稻谷现货价格



资料来源：wind 东北证券

图 3 玉米现货价格

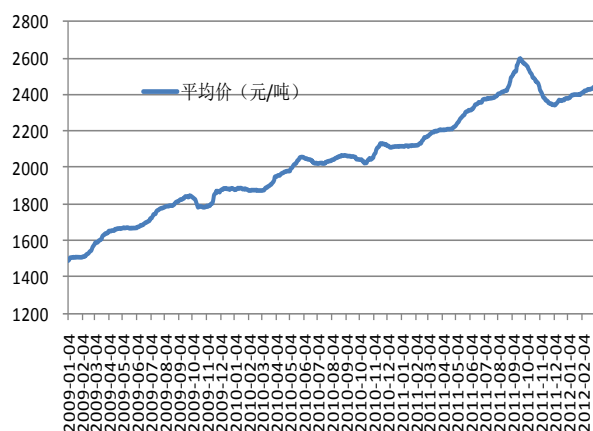
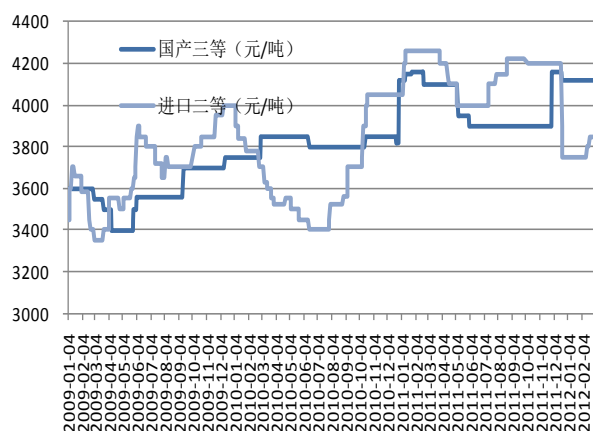


图 4 大连大豆现货价格



资料来源：wind 东北证券

图 5 棉花现货价格

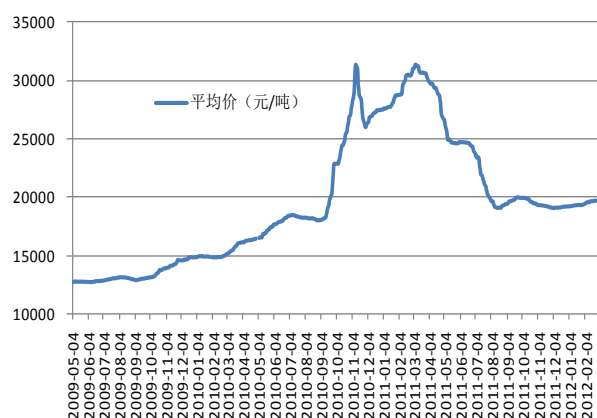
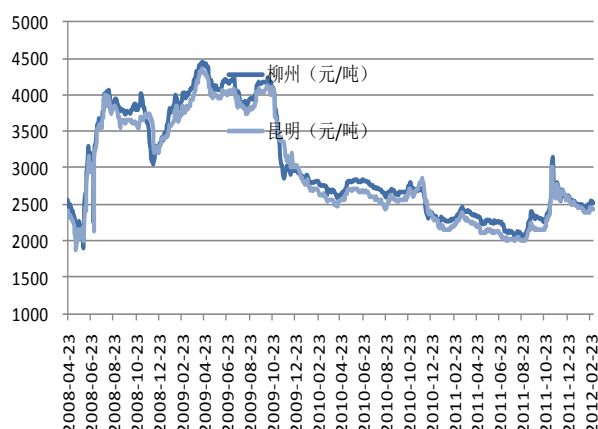


图 6 白糖现货价格



资料来源：wind 东北证券

图 7 豆粕现货价格



图 8 豆油现货价格



资料来源：wind 东北证券

二、鲜活农产品综述

猪肉价格继续下行，活鸡价格如预期反弹。活鸭、活鸭价格为每公斤 23.68 元、22.96，较上周分别上涨 0.56 元/公斤和 0.37 元/公斤；鸡蛋价格跌 0.14 元/公斤，收于 9.25 元/公斤。上周仔猪、生猪和猪肉价格为每公斤 36.48 元、16.08 元和 25.38，仔猪价格和生猪价格出现背离。

海产品处于淡季，大棚海参涨价。据威海水产品批发市场数据显示，鲍鱼、海参和扇贝的每公斤价格为 176 元、176 元和 7 元，价格整体维持稳定。山东胶南地区大棚海参批发价 72-75 元/斤，较上周的 65 元/斤，上涨约 7-10 元/斤。

图 9 22 省市猪肉均价

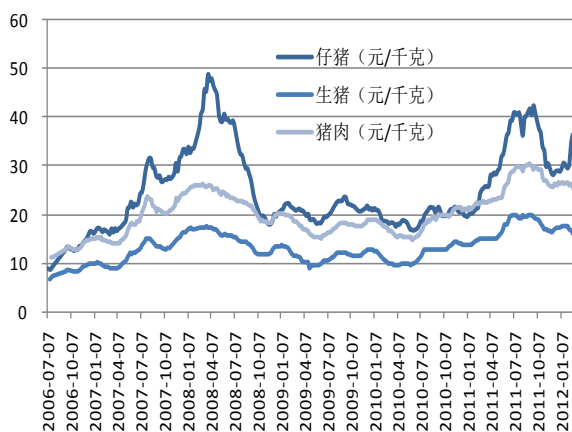


图 10 猪粮比



资料来源：中国畜牧业信息网

图 11 活鸡、活鸭价格

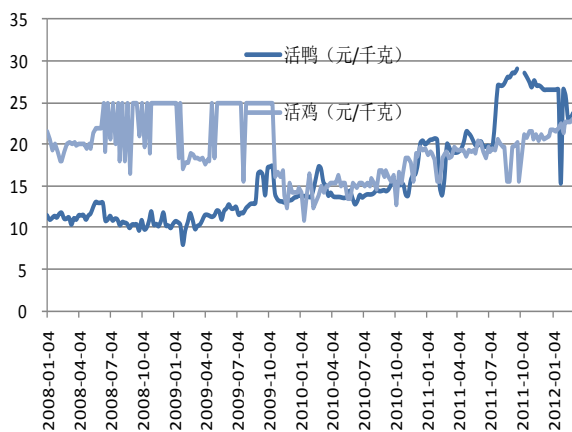
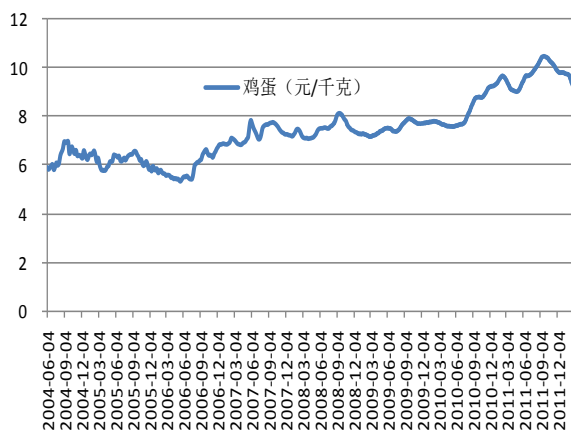


图 12 鸡蛋价格



资料来源：农业部 商务部

图 13 淡水鱼价格

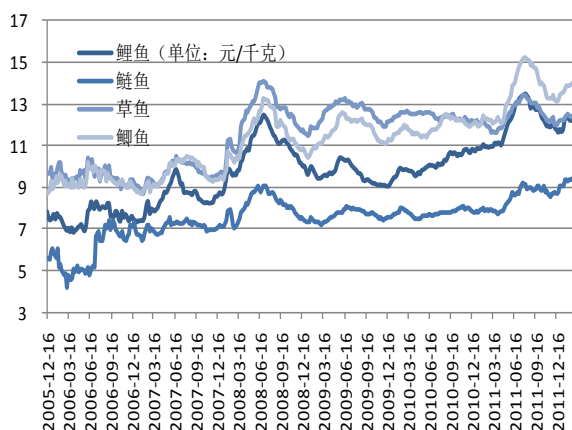
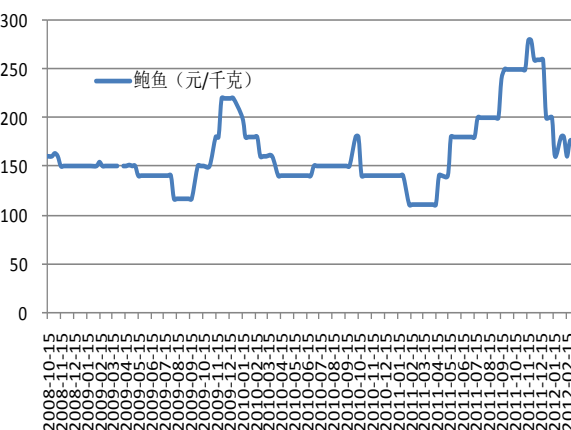


图 14 鲍鱼价格



资料来源：商务部 威海水产品批发市场

图 15 海参价格

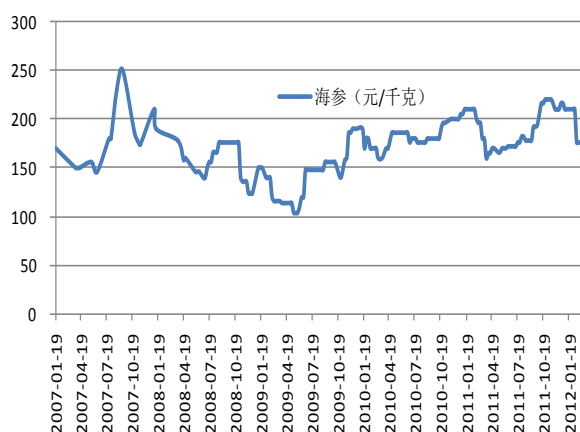
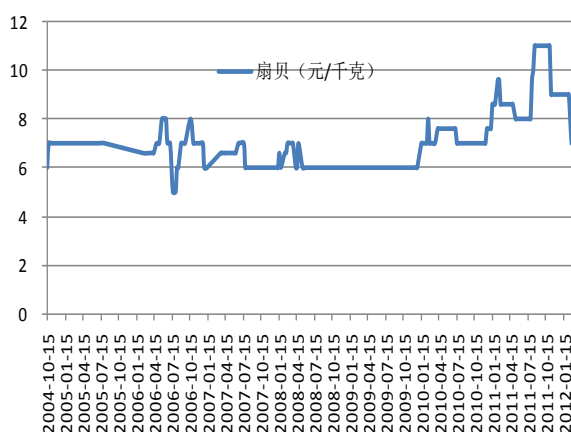


图 16 扇贝价格



资料来源：威海水产品批发市场

三、行业与公司动态

1、行业新闻

1.1、《进口饲料和饲料添加剂登记管理办法》公开向社会征求意见

据国务院法制办公室网站 3 月 1 日消息，为保障饲料、饲料添加剂质量安全，贯彻落实新修订的《饲料和饲料添加剂管理条例》，农业部对原《进口饲料和饲料添加剂登记管理办法》、《饲料添加剂和添加剂预混合饲料产品批准文号管理办法》进行了修订，形成了《进口饲料和饲料添加剂登记管理办法（修订草案征求意见稿）》、《饲料添加剂和添加剂预混合饲料产品批准文号管理办法（修订草案征求意见稿）》，现公开向社会征求意见。

一是规定境外企业申请饲料、饲料添加剂进口登记证，应当委托其常驻中国代表机构或中国境内其他代理机构办理。二是规定了境外企业申请饲料、饲料添加剂进口登记证应当提交的材料，包括进口饲料、饲料添加剂登记申请表、代理机构的资质证明、生产地批准生产、使用的证明和生产地以外其他国家、地区的登记资料等。三是规定境外企业向中国出口生产地已批准生产和使用但中国境内尚未批准使用的饲料和饲料添加剂，或者出口与中国境内已批准生产和使用的饲料、饲料添加剂的生产工艺存在重大差异的饲料、饲料添加剂的，农业部应当按照新饲料、新饲料添加剂的评审程序组织评审，并根据评审结果作出是否核发饲料、饲料添加剂进口登记证的决定。四是规定进口饲料、饲料添加剂在进口登记证有效期内生产场所、产品标准、生产工艺、适用范围等发生变化的，应当重新申请登记，原进口登记证予以注销。五是规定获得进口登记证的饲料、饲料添加剂，应当由境外企业依法在中国境内设立的销售机构或者委托符合

条件的中国境内销售代理机构在中国境内进行销售。境外企业不得直接在中国境内销售进口饲料、饲料添加剂；并明确了境外企业境内销售机构或者委托销售代理机构应当具备的条件。

1.2、美国玉米种植面积创 1944 年以来新高

USDA 在近期的年度展望中预测美国玉米新年度的种植面积为 9400 万英亩,产量将为 142.70 亿蒲式耳,与月初基线报告预测持平,但较去年增加 210 万英亩,创 1944 年以来新高。由于玉米和大豆这两种农作物在生长的土地上存在交集,玉米面积的增加不可避免将导致大豆面积的降低,从而使得二者面临截然不同的价格前景,大豆相对玉米的比价也逐渐从前期低点连续上行至 2:1 左右。此外,预计美国今年的大豆播种面积为 7500 万英亩,产量将为 32.50 亿蒲式耳。

1.3、棉花种植意向减弱 临时收储价提高 600 元/吨

中国农科院棉花研究所近日发布报告称,根据对 16 个省市区 120 个定点县、2962 个定点农户的调查显示,2012 年全国植棉意向呈减少趋势,预计农户意向植棉面积将减少 6.1%至 7628.4 万亩左右,而籽棉价格大降是植棉意向减少的主要原因。

发改委网站消息,经国务院批准,近日国家发展改革委、财政部、农业部、工业和信息化部、铁道部、国家质检总局、供销合作总社、中国农业发展银行等八部门联合发布 2012 年度(2012 年 9 月-2013 年 8 月)棉花临时收储预案,明确 2012 年度棉花临时收储价为 20400 元/吨,比上年提高 600 元/吨。预案还对收储执行区域、质量标准等作了进一步完善。正值棉花春播前夕,收储预案的及时公布和收储价的提高,有利于进一步保护棉农种棉积极性,稳定今年棉花生产,促进国内棉花市场平稳运行。

1.4、农业部新确认“楚粳 28”、“连粳 7 号”等 13 个水稻品种为超级稻品种

农业部网站 3 月 1 日消息,为贯彻落实 2012 年中央 1 号文件精神,加强超级稻示范推广工作,按照《农业部超级稻品种确认办法》(农办科[2008]38 号)要求,在各地申报和专家评审的基础上,农业部新确认“楚粳 28”、“连粳 7 号”等 13 个水稻品种为超级稻品种,其中隆平高科的准两优 608 在列。截至目前,由农业部确认的超级稻品种共 96 个。请各地农业部门按照有关要求,认真做好 2012 年全国超级稻示范推广工作。

1.5、《全国蔬菜产业发展规划（2011—2020 年）》发布

发改委网站 2 月 27 日消息，经国务院同意，国家发展改革委、农业部会同有关部门制定并印发了《全国蔬菜产业发展规划（2011—2020 年）》，《规划》主要发展目标如下：未来十年我国人口数量仍处在上升期，随着城乡居民生活水平的不断提高和农村人口向城镇转移加快，商品菜需求量将呈现刚性增长趋势。2010 年，我国人均蔬菜占有量为 370 公斤。据测算，到 2020 年，我国新增人口近 1 亿人，人均蔬菜占有量在现有基础上增加 30 公斤，蔬菜加工品增加 1000 万吨，届时我国蔬菜总需求量为 58950 万吨，比 2010 年增加 8950 万吨。满足消费总需求和新增需求主要通过提高单产和减少损耗解决。

2、公司动态

2.1、大北农“仔猪健康养殖营养饲料调控技术及应用”项目获得国家科学技术进步奖

大北农作为主要完成单位之一申报的“仔猪健康养殖营养饲料调控技术及应用”项目荣获 2011 年度国家科学技术进步奖二等奖(证书号：2011-J-203-2-03-D03)。该项目主要由中国农业科学院北京畜牧兽医研究所、南京农业大学、北京大北农科技集团股份有限公司等单位联合申报。针对我国养猪业发展对乳仔猪饲料配制技术的重大需求，该项目从饲料体制和饲喂模式、生理应激及其成因、原料营养与抗营养特性、养分需求、肠道健康及微生态着手，首次系统研究了不同断奶日龄仔猪饲养模式的生理效应以及能量、蛋白质、氨基酸等重要营养参数，填补了仔猪日粮适宜 dEB 值和系酶力参数空白。

2.2、郎源股份 2011 年报

报告期内，公司营业收入、营业利润、利润总额和净利润分别为 47093.67 万元、5909.93 万元、5912.13 万元和 5838.06 万元，分别同比增长 12.62%、19.66%、19.65%和 18.85%。

2.3、东凌粮油 2011 年报

报告期内，公司主营业务收入 672,341.76 万元，较去年增加 20.79%；营业利润-19,142.56 万元，较去年减少 196.28%；归属于母公司所有者的净利润为-18,804.81 万元；较去年减少 195.77%。 主营业务收入增加的主要原因是大豆加工业务产成品价格较去年上升，同时海运服务营业额较去年上升；营业利润同比减少的主要原因是原料大豆价格上涨幅度大于大豆加工业务产成品价格上涨幅度。

表 1 农业公司业绩快报统计

股票简称	营业收入（百万元）	净利润（百万元）	每股盈利（元）
*ST 大地	185.39	-42.58	-0.28
福成五丰	519.33	15.50	0.06
国联水产	1,314.26	21.42	0.06
大禹节水	396.93	29.82	0.11
天邦股份	1,739.08	32.05	0.16
山下湖	365.20	32.45	0.16
荃银高科	279.09	21.67	0.21
量子高科	166.06	27.50	0.21
天康生物	3,075.12	72.49	0.25
朗源股份	470.94	58.38	0.25
正邦科技	10,767.51	123.07	0.29
西部牧业	314.91	38.56	0.33
东方海洋	756.30	95.75	0.39
神农大丰	428.49	59.32	0.40
高金食品	2,411.89	64.52	0.40
大康牧业	480.02	59.75	0.45
保龄宝	950.40	55.81	0.54
龙力生物	1,232.56	86.52	0.54
华英农业	1,685.88	85.21	0.58
海大集团	11,896.47	347.40	0.60
金新农	1,491.52	57.91	0.64
登海种业	1,155.32	231.89	0.66
大华农	716.04	166.46	0.67
壹桥苗业	208.36	92.34	0.69
獐子岛	2,948.21	497.87	0.71
瑞普生物	587.71	113.21	0.76
天宝股份	1,467.37	166.39	0.79
晨光生物	1,071.27	74.00	0.82
西王食品	1,846.47	110.87	0.88
唐人神	5,696.14	121.66	0.88
万福生科	553.24	61.43	1.12
大北农	7,834.24	506.37	1.26
雏鹰农牧	1,300.09	430.55	1.61
益生股份	770.38	234.06	1.67
民和股份	1,345.20	187.06	1.68

资料来源：wind

四、加工（养殖）利润和价格预测

经测算，上周肉猪规模化养殖利润为 296 元/头，散养利润为 166 元/头，较上周分别下跌每头 90 元。我们预判，2012 上半年生猪价格将保持下行通道中，预计在 6 月初达到底部后，将会有所回升。原因在于，一是去年年末生猪存栏量到了阶段性的高位，供应量将加大；二是由于消费季节性影响，天气转热，消费量下降。但由于生猪生产成本仍处于高位，猪价难以回到两年前的低价位。

2012 年 1 月国内生猪存栏量 46,467 万头，其中母猪存栏量 4,950 万头，考虑到历年存栏量变化规律和养殖利润的影响，我们判断生猪存栏量短期下降但是幅度不会太大。

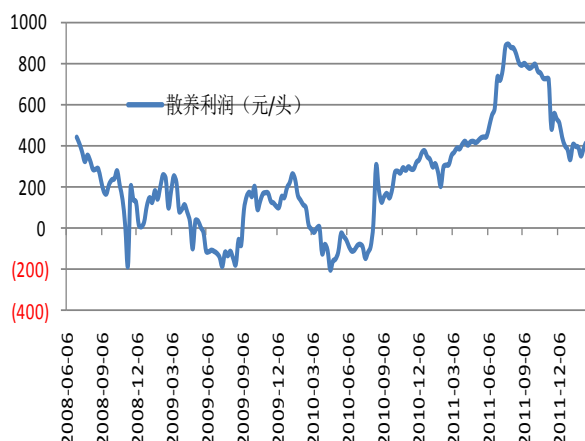
肉鸡养殖利润连续两周亏损后，这周每百羽盈利 186 元，完全符合上周判断，养殖利润为正主要在于活鸡价格触及成本反弹。观察历年数据，我们发现肉鸡由于养殖周期短，亏损跨度一般不超过 4 周。

1、畜禽养殖

图 17 规模肉猪养殖利润



图 18 散养肉猪养殖利润



资料来源：东北证券

图 19 规模养殖肉猪成本构成

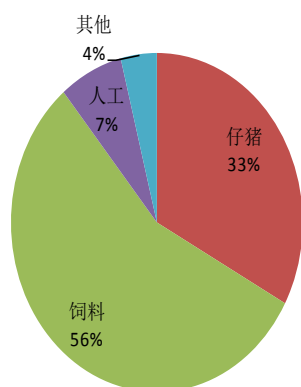
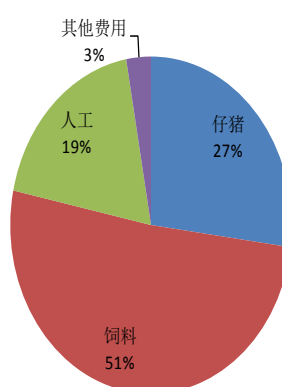


图 20 散养肉猪成本构成



资料来源：东北证券

图 21 猪肉价格与养殖利润

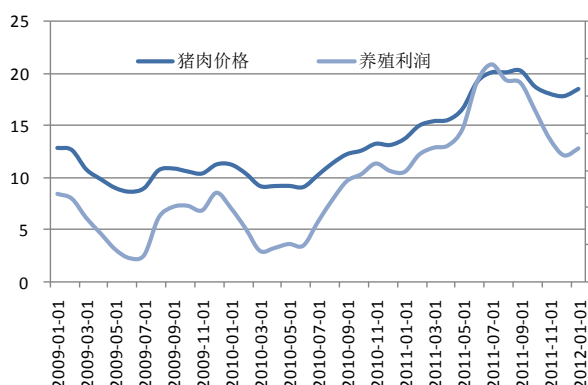
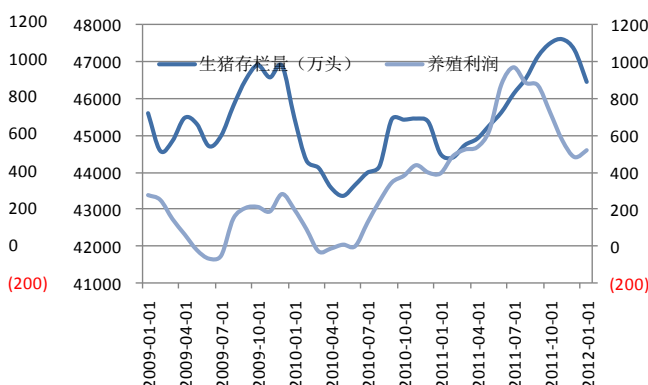


图 22 生猪存栏量与养殖利润



资料来源：东北证券

图 23 肉鸡养殖利润

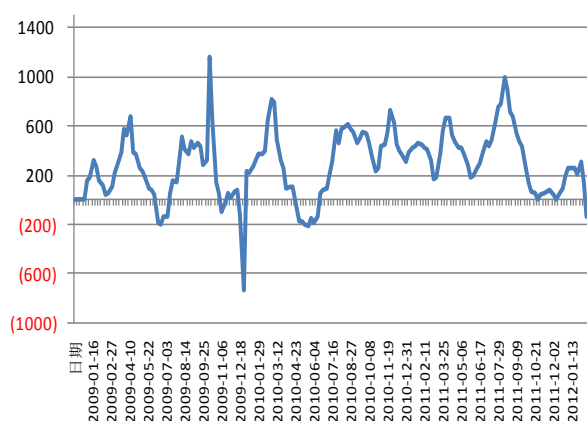
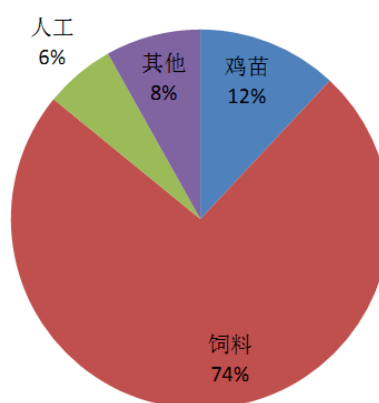


图 24 肉鸡养殖成本构成



资料来源：东北证券

图 25 猪肉价格预测

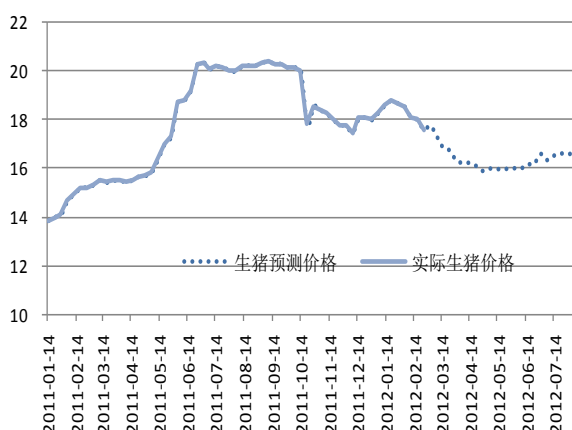


图 26 鸡肉价格预测



资料来源：东北证券

2、油脂压榨

图 27 大豆压榨利润

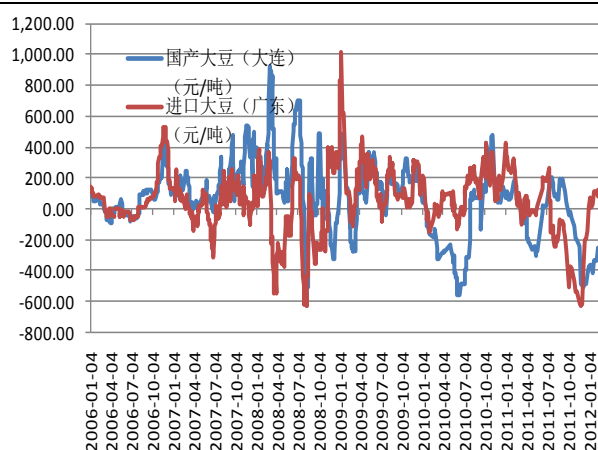
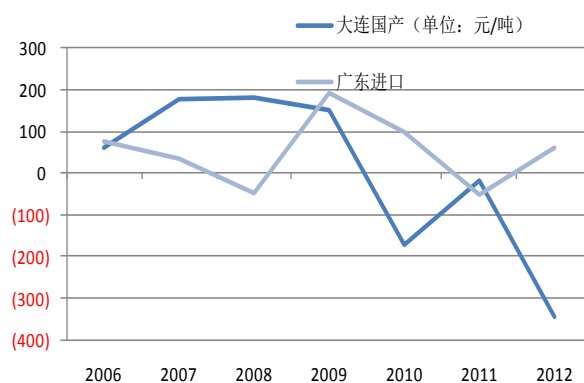


图 28 大豆年均压榨利润



资料来源：农业部

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

投资评级说明

行业投资评级分为：优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为：推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益±5%之间；

回 避：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。