

农林牧渔行业周报（2012/3/5-2012/3/11）

——猪价处于下降通道 海参价格超预期

优于大势

维持评级

发布时间：2012 年 3 月 12 日

投资要点：

- **大宗农产品综述：**国内小麦、粳稻价格稳定，玉米、大豆价格微涨。小麦、粳稻现货价格分别为 2141 元/吨、2945 元/吨，玉米和大豆价格分别是 2456 元/吨和 3900 元/吨，上涨 10 元/吨和 50 元/吨。由于大豆南美减产和饲料需求旺盛，我们看好短期的大豆和玉米价格。
- **鲜活农产品综述：**猪价下降通道，鸡价底部振荡。活鸭、活鸭价格为每公斤 24.20 元、22.15 元，较上周分别上涨 0.52 元/公斤和下跌 0.81 元/公斤；鸡蛋价格跌 0.10 元/公斤，收于 9.15 元/公斤。上周仔猪、生猪和猪肉价格为每公斤 36.19 元、15.80 元和 25.04，三者都出现一定的降幅。**海产品处于淡季，海参价格超市场预期。**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、170 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。**如果按照大棚海参的价格走势来看，2012 年市场之前对于海参价格过于悲观。**
- **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。
- **加工（养殖）利润测算：**上周肉猪规模化养殖利润为 258 元/头，散养利润为 126 元/头，较上周分别下跌每头 39 元和 40 元。**大豆压榨利润持续回暖。**根据农业部的数据显示，广东进口大豆压榨利润为 136 元/吨，2012 年以来平均压榨利润接近 70 元/吨。随着豆粕需求旺盛和油脂限价的结束，压榨利润回归合理水平可期。
- **行业投资策略：**1、参考胶南大棚海参价格，若考虑品质溢价，我们仍看好接下来捕捞季节的海参价格，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、金新农和海大集团**；3、大豆压榨利润持续回暖，**东凌粮油**存在交易性投资机会。
- **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、温家宝：继续提高粮食最低收购价.....	6
1.2、印度禁止棉花出口.....	6
1.3、台湾爆发首宗 H5N2 高致病性禽流感.....	7
1.4、农科院携手 8 家玉米种企组建公司 种企首现重组.....	7
1.5、国务院：支持农业产业化龙头企业做大做强.....	7
2、公司动态.....	8
2.1、獐子岛非公开发行有限售条件流通股这周解除限售.....	8
2.2、东凌粮油更换董事长.....	8
2.3、益生股份 2011 年报.....	8
2.4、华英农业 2011 年报.....	8
四、加工（养殖）利润和价格预测.....	9
1、畜禽养殖.....	9
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.....	9
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.....	10
图 23 肉鸡养殖利润	图 24 肉鸡养殖成本构成.....	10
图 25 猪肉价格预测	图 26 鸡肉价格预计.....	11
图 27 大豆压榨利润	图 28 大豆年均压榨利润.....	11

一、大宗农产品综述

国内小麦、粳稻价格稳定，玉米、大豆价格微涨。小麦、粳稻现货价格分别为 2141 元/吨、2945 元/吨，玉米和大豆价格分别是 2456 元/吨和 3900 元/吨，上涨 10 元/吨和 50 元/吨。由于大豆南美减产和饲料需求旺盛，我们看好大豆和玉米的短期价格。

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 19674 元/吨，较上周持平。

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 6480 元/吨和 6425 元/吨，分别跌了 20 元/吨。

图 1 小麦现货价格

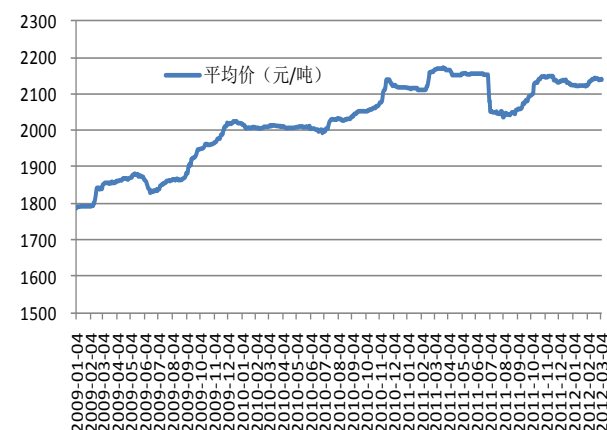
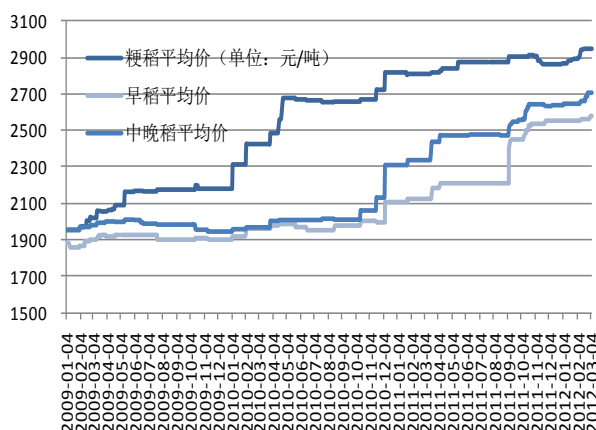


图 2 稻谷现货价格



资料来源：wind 东北证券

图 3 玉米现货价格

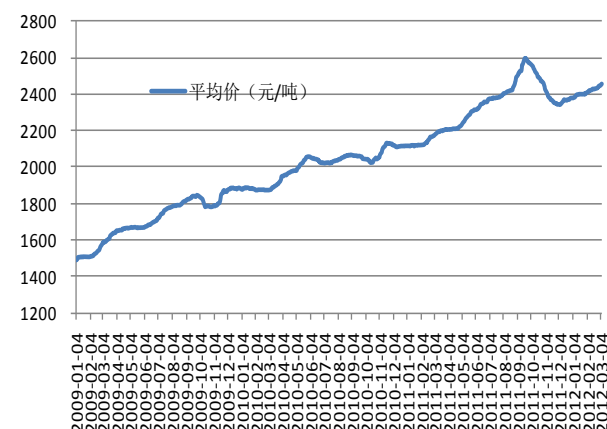
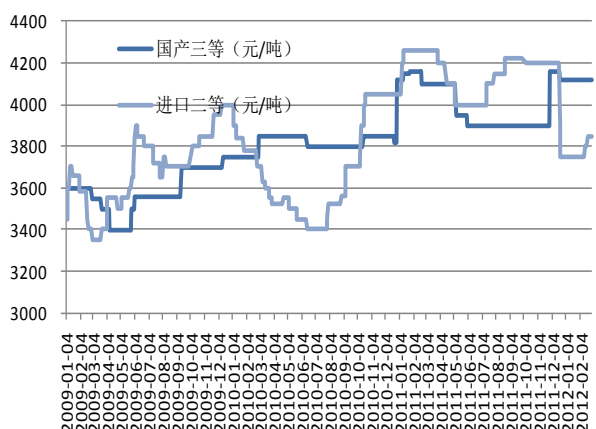


图 4 大连大豆现货价格



资料来源：wind 东北证券

图 5 棉花现货价格

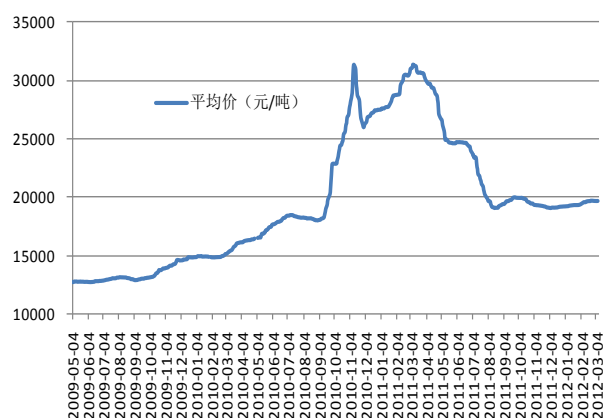
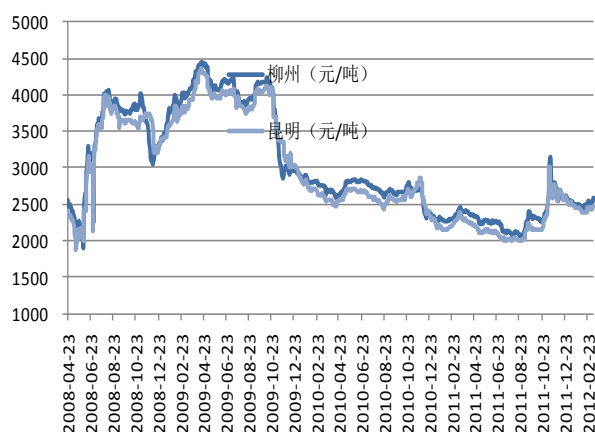


图 6 白糖现货价格



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

猪肉价格将继续下行，活鸡价格如预期反弹。活鸭、活鸭价格为每公斤 24.20 元、22.15，较上周分别上涨 0.52 元/公斤和下跌 0.81 元/公斤；鸡蛋价格跌 0.10 元/公斤，收于 9.15 元/公斤。上周仔猪、生猪和猪肉价格为每公斤 36.19 元、15.80 元和 25.04，三者都出现一定的降幅。我们预计 2012 年上半年，猪肉价格还将处于下降通道中。

海产品处于淡季，海参价格超市场预期。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、170 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，如果按照大棚海参的价格走势来看，2012 年海参价格市场之前过于悲观。

图 9 22 省市猪肉均价

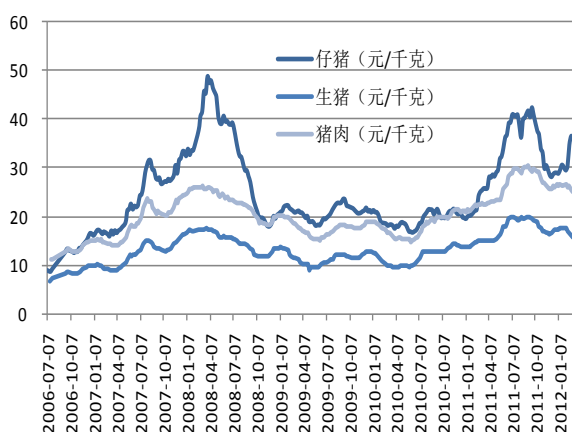


图 10 猪粮比



资料来源：中国畜牧业信息网

图 11 活鸡、活鸭价格

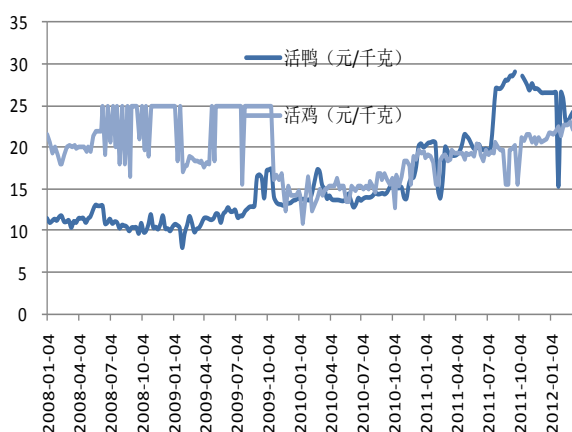
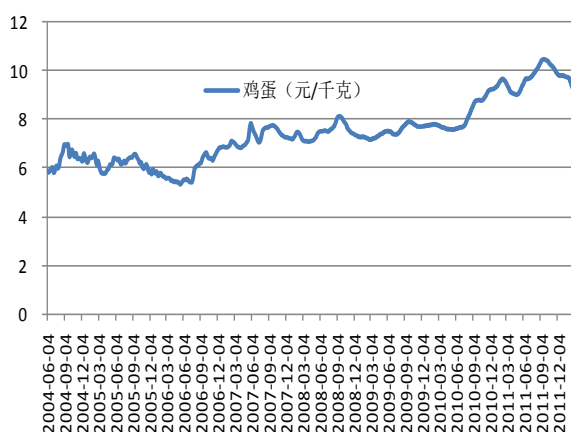


图 12 鸡蛋价格



资料来源：农业部 商务部

图 13 淡水鱼价格

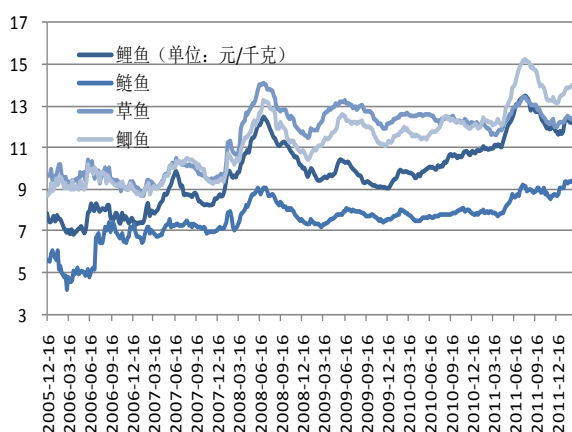
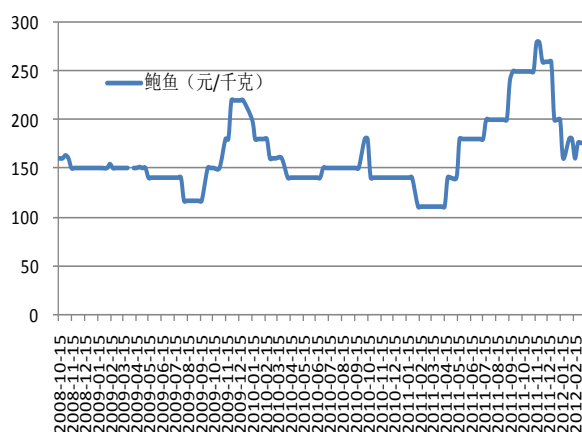


图 14 鲍鱼价格



资料来源：商务部 威海水产品批发市场

图 15 海参价格

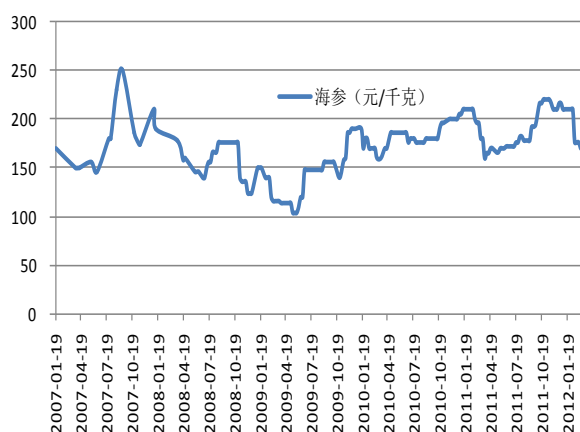
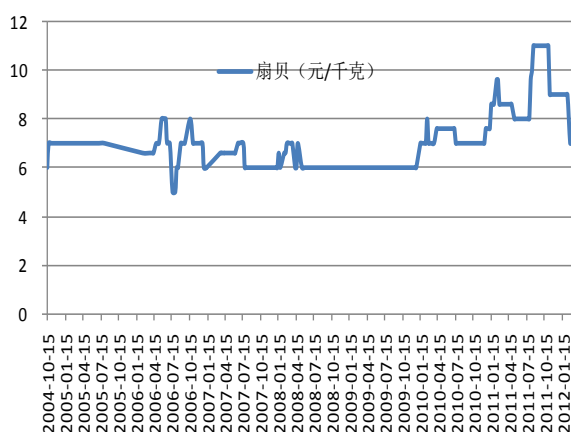


图 16 扇贝价格



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、温家宝：继续提高粮食最低收购价

3月5日上午9时，十一届全国人大五次会议在人民大会堂开幕，国务院总理温家宝作政府工作报告。

温家宝指出，2012年的主要任务有促进经济平稳较快发展，保持物价总水平基本稳定，促进农业稳定发展和农民持续增收，加快转变经济发展方式。必须坚持把解决好“三农”问题作为各项工作的重中之重，进一步加大强农惠农富农政策力度，巩固和发展农业农村好形势。继续提高粮食最低收购价，今年小麦、稻谷最低收购价平均每50公斤分别提高7.4元和16元。健全主产区利益补偿机制，增加粮油、生猪等重要农产品生产大县奖励补助资金。实施新10年农村扶贫开发纲要，按照新的国家扶贫标准，全面做好扶贫开发工作，加大集中连片特殊困难地区扶贫开发力度，让扶贫对象更多地分享改革发展成果。

1.2、印度禁止棉花出口

印度商业和工业部下属外贸总局(DGFT)3月5日发布声明称，自声明发布之日起，立即禁止棉花出口，直至政府发布进一步的指令。声明内容显示，税号为5201及5203的棉花即日起禁止出口，放开日期另行规定；棉花出口不再安排过渡期；已在政府登记出口的棉花也在禁止之列。

数据显示，因中国需求强劲，印度目前已出口850万包（每包170公斤）棉花，高于印度政府今年1月份预计的840万包。印度超过80%的棉花出口到中国。印度贸易商已签订1000万包棉花的出口合同，

价格在每磅 1.01 美元至 1.03 美元之间。根据美国农业部 2 月份的棉花供需报告，2011/2012 年度全球棉花总产量增加到 2685.5 万吨，消费减少到 2388.7 万吨。全球期末库存调增到 1323.7 万吨，较之前预测数据增加，库存消费比为 55.39%。

1.3、台湾爆发首宗 H5N2 高致病性禽流感

《人民网》消息称，中国台湾岛内爆发首宗 H5N2 高致病性禽流感，3 月 3 日在彰化、台南养鸡场紧急扑杀近 6 万只鸡，同时通报世界动物卫生组织(OIE)。据相关部门初步估算，损失逾 6 亿元新台币。目前已暂停外销美国、加拿大等地区，等 3 个月观察期、确认疫情解除后，将恢复外销。另有专家表示，H5N2 禽流感病毒不会演变成 H5N1 人禽共通的病毒，但不排除持续“变异”，也会发生感染人的危机。

1.4、农科院携手 8 家玉米种企组建公司 种企首现重组

农业部网站消息，3 月 6 日，中国农业科学院作物所携手北京德农种业有限公司、山西屯玉种业科技股份有限公司等 8 家玉米种子骨干企业在北京签署协议，共同组建中农华玉种业联合创新有限公司，旨在创建玉米商业化育种新机制方面实现突破。

农业部副部长、中国农业科学院院长李家洋强调，这次合作要在机制上进行积极探索，通过机制创新，突破体制障碍，探索出一条适合中国国情的商业化育种新模式，实现互惠共赢，为全面提升我国民族种业竞争力，促进我国农业生产长期稳定发展，确保粮食安全做出新的、更大的贡献。

1.5、国务院：支持农业产业化龙头企业做大做强

中国政府网昨日发布消息，国务院日前发出关于支持农业产业化龙头企业发展的意见，提出加强标准化生产基地建设，大力发展农产品加工，创新流通方式，不断拓展产业链条，推动龙头企业集群集聚，完善扶持政策，强化指导服务，增强龙头企业辐射带动能力，全面提高农业产业化经营水平。

意见指出，农业产业化龙头企业集成利用资本、技术、人才等生产要素，带动农户发展专业化、标准化、规模化、集约化生产，是构建现代农业产业体系的重要主体，是推进农业产业化经营的关键。支持龙头企业发展，对于提高农业组织化程度、加快转变农业发展方式、促进现代农业建设和农民就业增收具有十分重要的作用。

2、公司动态

2.1、獐子岛非公开发行有限售条件流通股这周解除限售

本次限售股份可上市流通数量为 32,512,194 股，占公司目前股本总额的 4.57%；本次限售股份可上市流通日为 2012 年 3 月 14 日。

2.2、东凌粮油更换董事长

赖宁昌先生因工作繁忙原因，已向董事会递交辞去公司董事长职务的书面申请，赖宁昌先生将继续担任公司董事职务。选举侯勋田先生任公司董事长。侯勋田先生不再担任公司副董事长职务。侯勋田先生因工作调整原因，已向公司董事会递交辞去总经理职务的书面申请，董事会接受侯勋田先生辞去公司总经理职务的申请。根据董事会提名委员会提议，聘任马恺先生任公司总经理，任期与本届董事

2.3、益生股份 2011 年报

公司 2011 年度向市场供应父母代肉种雏鸡 1,665.00 万套、父母代蛋种雏鸡 506.18 万套、商品雏鸡 5,879.37 万只。全年实现营业收入 77,037.82 万元，同比增长 67.84%；实现营业利润 23,399.08 万元，同比增长 456.62%；实现净利润 23,412.85 万元，同比增长 390.73%，其中，归属于上市公司股东的净利润 23,406.09 万元，同比增长 393.43%。

2.4、华英农业 2011 年报

公司全年共生产鸭苗 9192 万只，生产鸡苗 2054 万只；宰杀商品成鸡 1553 万只，生产冻鸡产品 25015 吨；宰杀商品成鸭 4438 万只，生产冻鸭产品 102948 吨，生产原毛 3998 吨；生产熟食 7322 吨；生产饲料 43.33 万吨。公司 2011 年实现营业收入 168,587.87 万元，同比增长 29.35%；实现利润总额 8,782.47 万元，同比增长 60.86%；归属于母公司净利润 8,520.66 万元，同比增长 50.63%；加权平均净资产收益率为 8.85%，同比增长 2.7%。主要原因：一是随着募投项目和非募集资金项目全面投产，主要产品产销量大幅增长；二是主要产品尤其是熟食、鸭苗、鸡苗及原毛销售价格大幅上升；三是受产业政策的扶持，享受的政府补助持续增长。

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 258 元/头，散养利润为 126 元/头，较上周分别下跌每头 39 元和 40 元。我们仍旧保持之前的预判，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。

肉鸡养殖利润持续回升，每百羽盈利 341 元，符合之前的判断，养殖利润回暖，主要在于之前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。

大豆压榨利润持续回暖。根据农业部的数据显示，广东进口大豆压榨利润为 136 元/吨，2012 年以来平均压榨利润接近 70 元/吨，随着豆粕需求旺盛和油脂限价的结束，压榨利润回归合理水平可期。

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

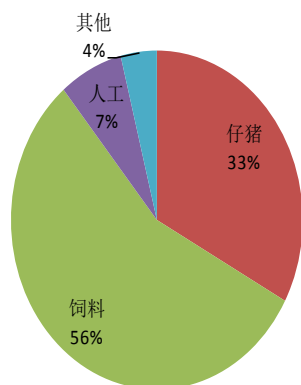
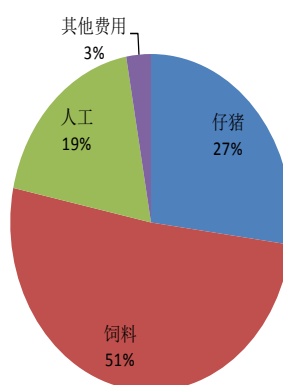


图 20 散养肉猪成本构成



资料来源：东北证券

图 21 猪肉价格与养殖利润

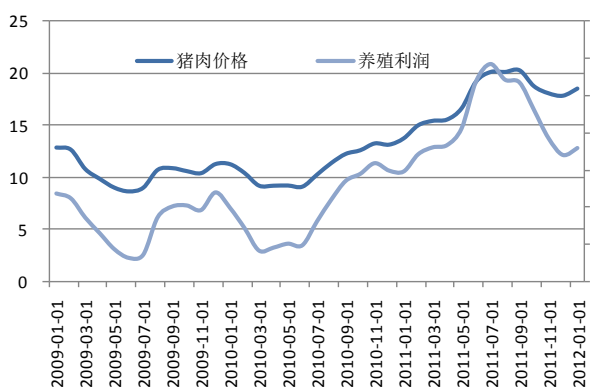
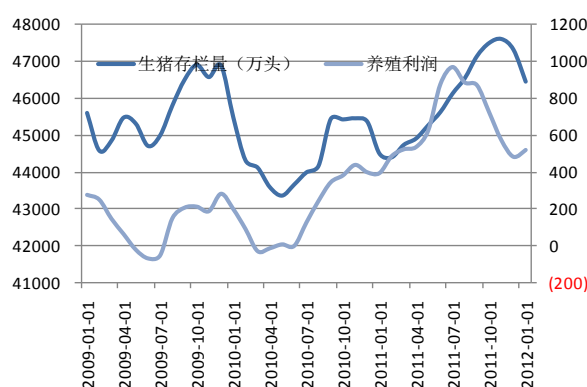


图 22 生猪存栏量与养殖利润



资料来源：东北证券

图 23 肉鸡养殖利润

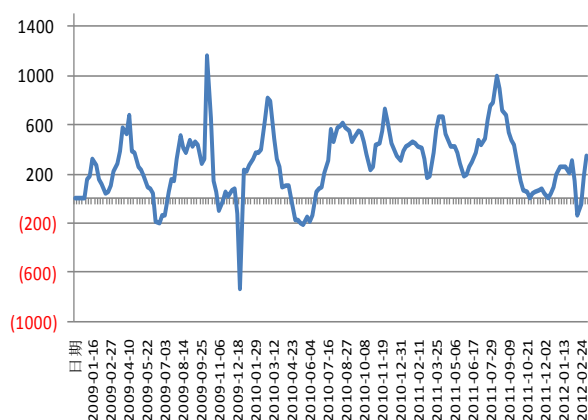
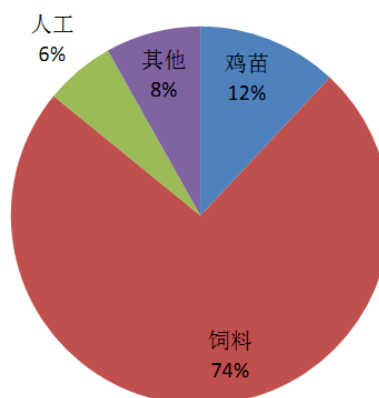


图 24 肉鸡养殖成本构成



资料来源：东北证券

图 25 猪肉价格预测

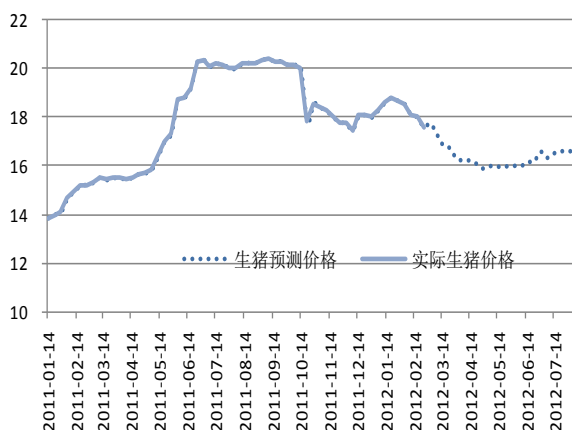
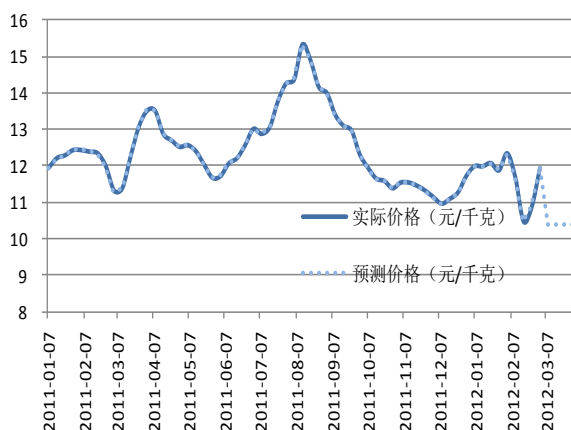


图 26 鸡肉价格预计



资料来源:东北证券

2、油脂压榨

图 27 大豆压榨利润

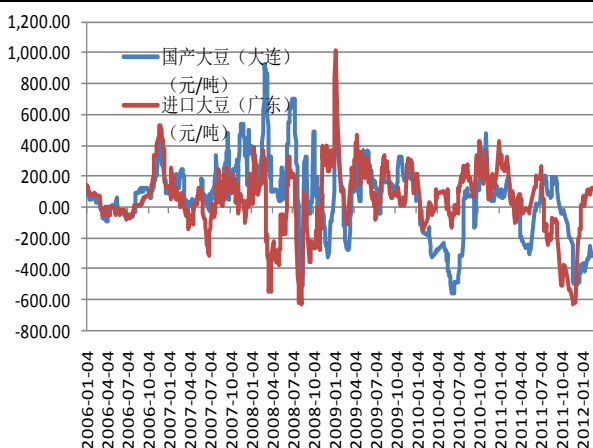
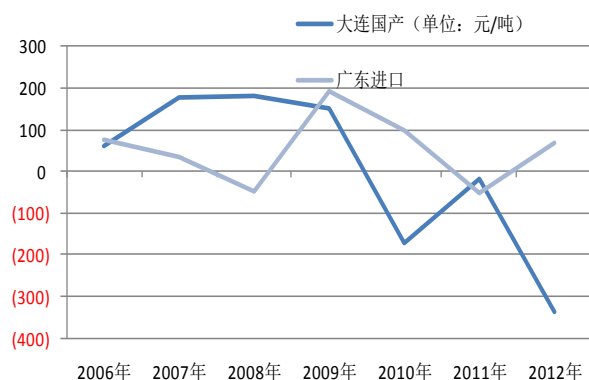


图 28 大豆年均压榨利润



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。