

农林牧渔行业周报（2012/4/2-2012/4/8）

——再次提醒关注压榨利润回暖

优于大势

维持评级

发布时间：2012 年 4 月 9 日

投资要点：

- **大宗农产品综述：**进口大豆和国产大豆价格分别为 3950 元/吨和 4120 元/吨，与大豆价格温和走势不同，豆粕和豆油价格上周分别上涨了 40 元/吨和 300 元/吨，分别达到了 3545 元/吨和 10150 元/吨。由于大豆南美减产确定和国内生猪存栏量处于高位，饲料行业对于豆粕、玉米需求旺盛，我们对于大豆、玉米和豆粕的年内价格持乐观看法。
- **鲜活农产品综述：**上周仔猪、生猪和猪肉价格为每公斤 34.95 元、14.32 元和 22.92 元，每公斤分别下跌 1.91 元，下跌 0.45 元和下跌 0.68 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。今年 5-7 月出栏生猪养殖每百公斤成本为 1327 元、1347 元和 1379 元，猪价难以回到两年前的低价位。活鸭、活鸭价格为每公斤 25.0 元、21.61，较上周分别持平和下跌 0.1 元/公斤。
- **加工（养殖）利润测算：**经测算，上周肉猪规模化养殖利润为 111 元/头，散养利润为-24 元/头，较上周分别下跌每头 48 元和 49 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 528 元/吨，2012 年以来平均压榨利润接近 168 元/吨。近期随着豆粕、豆油价格的持续上涨，压榨利润已经慢慢进入正轨。
- **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、好当家；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，再度提醒关注东凌粮油。
- **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	谨慎推荐
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:郭伟明

执业证书编号: S0550512030002

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
广西3月底将迎来收榨高峰.....	6
全国已累计产糖1075万吨.....	6
新《饲料和饲料添加剂管理条例》5月1日实施.....	7
2、公司动态.....	7
亚盛集团2012年一季度业绩预告.....	7
中水渔业2011年报.....	7
四、加工（养殖）利润和价格预测.....	7
1、畜禽养殖.....	8
2、油脂压榨.....	10

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 18 规模肉猪养殖利润	图 19 散养肉猪养殖利润.....	8
图 20 规模养殖肉猪成本构成	图 21 散养肉猪成本构成.....	8
图 22 猪肉价格与养殖利润	图 23 生猪存栏量与养殖利润.....	9
图 24 肉鸡养殖利润	图 25 肉鸡养殖成本构成.....	9
图 26 猪肉价格预测	图 27 鸡肉价格预计.....	9
图 28 大豆压榨利润	图 29 大豆年均压榨利润.....	10

一、大宗农产品综述

主要粮食价格平稳。小麦、粳稻和玉米价格分别为 2153 元/吨、2945 元/吨和 2495 元/吨，较上周分别上涨 4 元/吨、持平 and 1 元/吨。

豆类价格上涨迅猛。进口大豆和国产大豆价格分别为 3950 元/吨和 4120 元/吨，与大豆价格温和不同，豆粕和豆油价格上周分别上涨了 40 元/吨和 300 元/吨，分别达到了 3545 元/吨和 10150 元/吨。由于大豆南美减产确定和国内生猪存栏量处于高位，饲料行业对于豆粕、玉米需求旺盛，我们对于大豆、玉米和豆粕的年内价格持乐观看法。

图 1 小麦现货价格

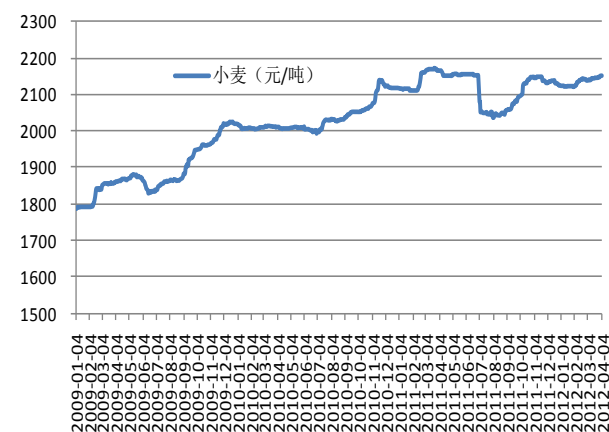
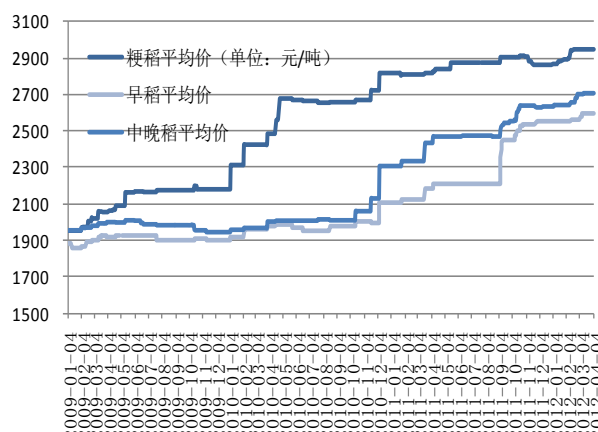


图 2 稻谷现货价格



资料来源: wind 东北证券

图 3 玉米现货价格

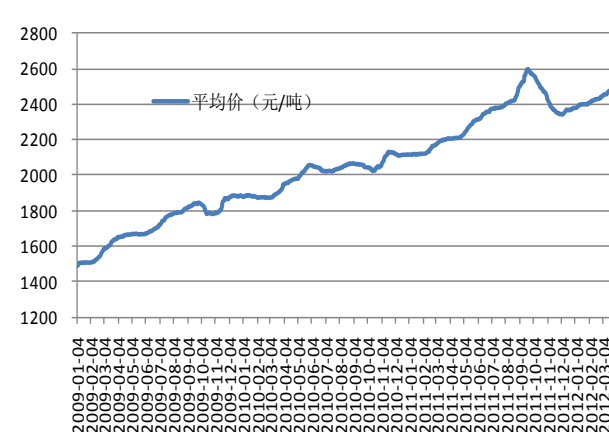
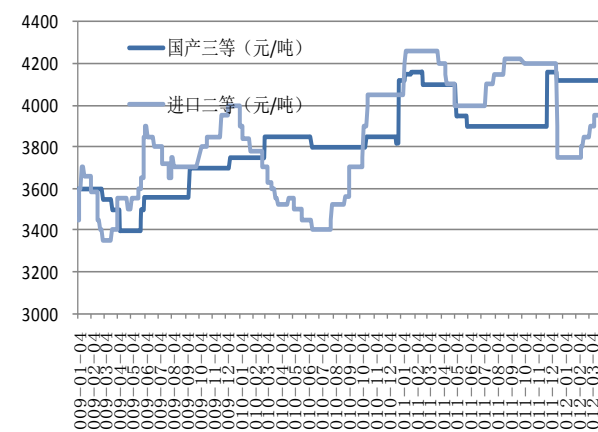


图 4 大连大豆现货价格



资料来源: wind 东北证券

图 5 棉花现货价格

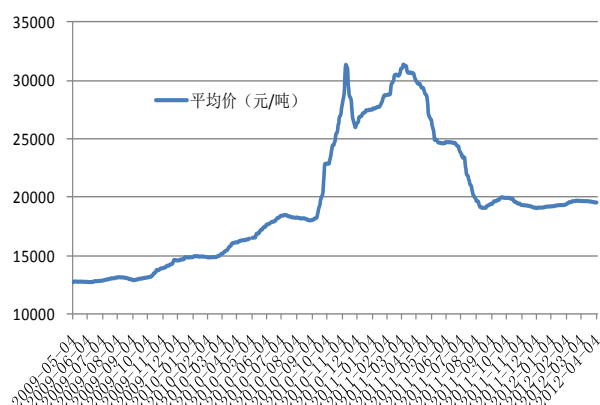
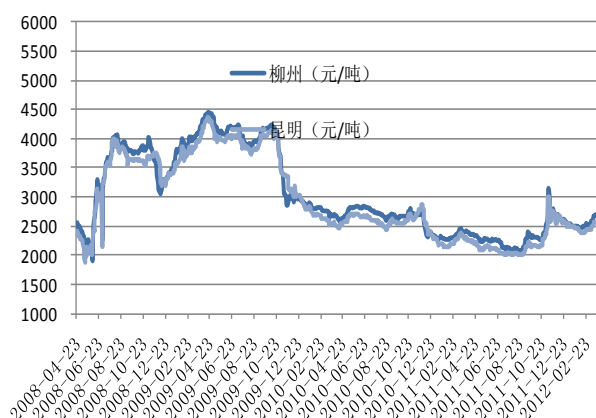


图 6 白糖现货价格

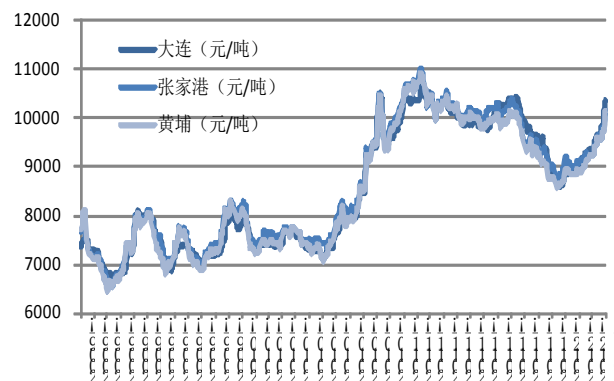


资料来源：wind 东北证券

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 25.0 元、21.61，较上周分别持平 and 下跌 0.1 元/公斤；上周仔猪、生猪和猪肉价格为每公斤 37.86 元、14.77 元和 23.60，每公斤分别下跌 1.91 元，下跌 0.45 元和下跌 0.68 元。我们预计 2012 年上半年，猪肉价格将处于下降通道中。

捕捞在即，大棚海参价格坚挺超预期。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 160 元、176 元和 7 元，价格整体维持稳定。

图 9 22 省市猪肉均价

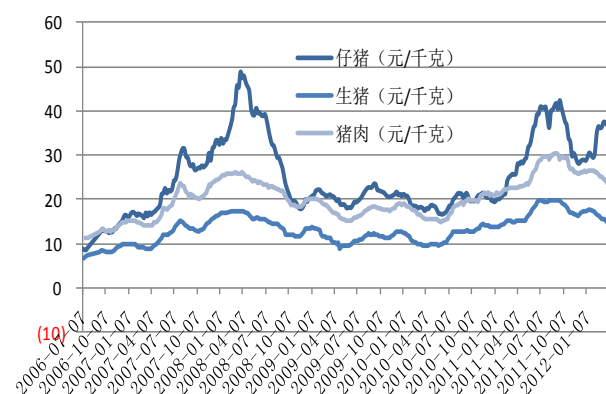


图 10 猪粮比



资料来源：中国畜牧业信息网

图 11 活鸡、活鸭价格

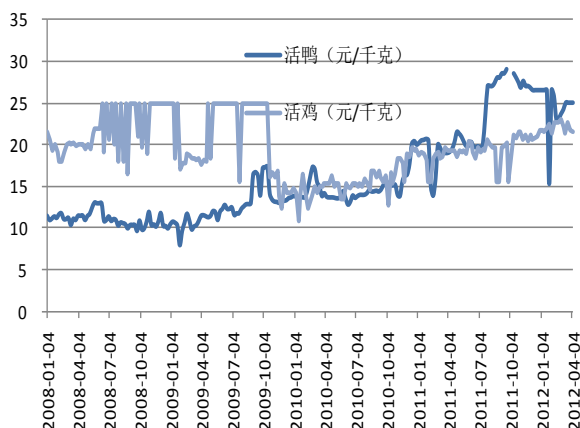
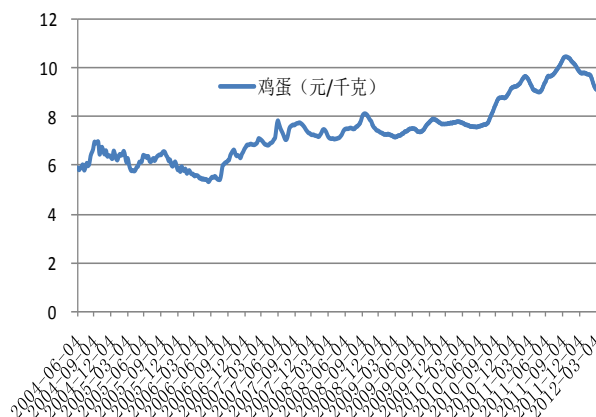


图 12 鸡蛋价格



资料来源：农业部 商务部

图 13 淡水鱼价格

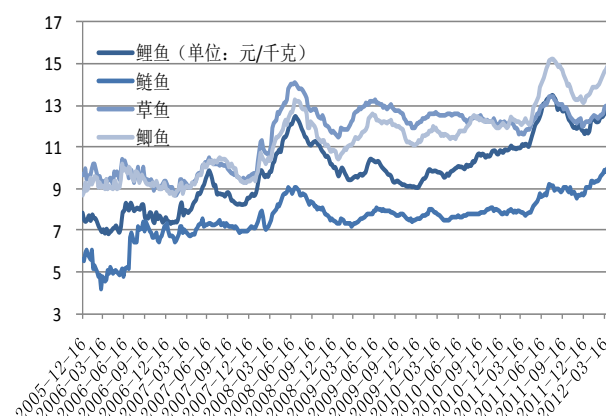
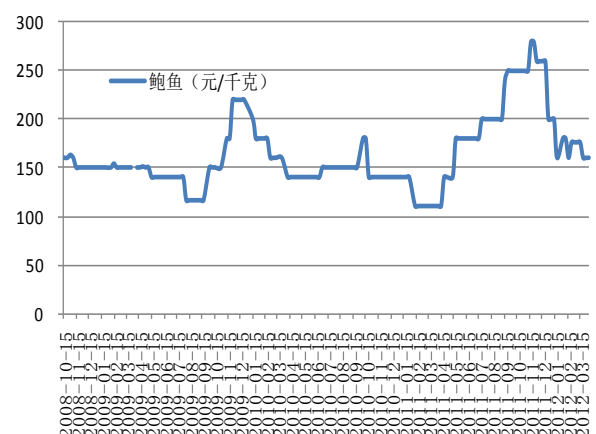


图 14 鲍鱼价格



资料来源：商务部 威海水产品批发市场

图 15 海参价格

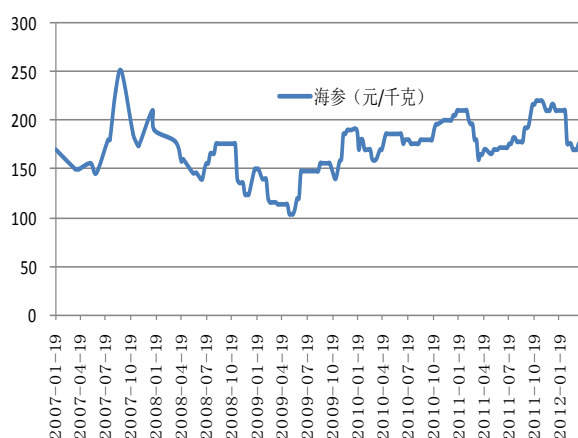
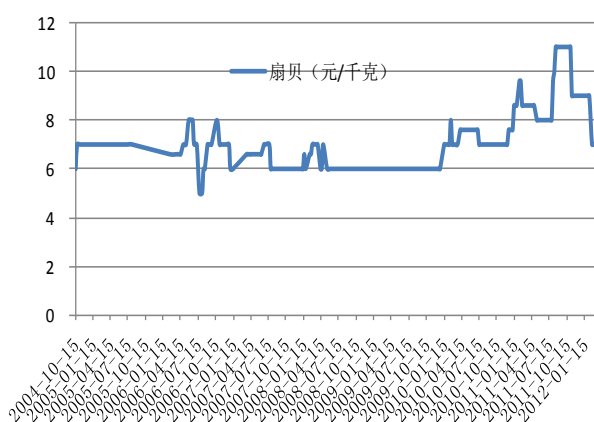


图 16 扇贝价格



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

广西 3 月底将迎来收榨高峰

据相关媒体报道，小包装食用油两大品牌金龙鱼、福临门将相继调价，本次涨价主要针对花生油系列和菜籽油系列，小包装大豆油不在提价范围之内。金龙鱼菜籽油涨幅为 5%-10%，福临门涨幅为 3.5%-10%；花生油方面，金龙鱼涨幅为 7%-9%，福临门上调 8.1%-8.9%。金龙鱼和福临门的经销商都在 3 月 28 日之前收到了两大品牌的调价通知，经销商已经将厂家拟定的价格体系表下发到零售终端。此次食用油涨价的背景是南美大豆歉收，美国农业部预计美国大豆种植下降，从而推动国际油脂油料价格上涨。

全国已累计产糖 1075 万吨

中国糖业协会 4 月 6 日发布 3 月份食糖生产产销公告称，截至 3 月底，2011/12 年制糖期已累计产糖 1074.545 万吨，对比上制糖期同期的 980.42 万吨。食糖累计产量已超上年全年 1073.83 万吨。

中糖协称，其中，甘蔗糖产量累计达到 974.22 万吨，上制糖期同期为 901.04 万吨；甜菜糖产量 100.325 万吨，上制糖期同期为 79.38 万吨。

新《饲料和饲料添加剂管理条例》5月1日实施

从5月1日开始,新《饲料和饲料添加剂管理条例》(以下称《条例》)实施。“新条例规定,饲料经销商将不能为养殖户加工配制饲料,也不允许拆封分开卖散装饲料。此外,养殖户自行配制的饲料也不能对外出售。”为进一步规范饲料、饲料添加剂的安全使用,防止非法添加,保障动物产品质量安全,新条例特别加强了对自配饲料的管理,规定养殖者使用自行配制的饲料的,应当遵守自行配制饲料使用规范,并不得对外提供。

2、公司动态

亚盛集团 2012 年一季度业绩预告

公司 2012 年一季度实现归属于上市公司股东的净利润同比增长 50% 以上,2011 年 1-3 月份归属于上市公司股东的净利润 2991 万元,基本每股收益为 0.017 元。本次业绩增长是因为公司加大调整产品结构力度,充分发挥现代物流储藏优势,大力拓展销售市场,农产品购销、特色农产品错季销售以及农资购销等业务较上年同期有不同程度增加所致。

中水渔业 2011 年报

报告期内,公司共捕捞各种鱼货 20,194 吨,同比去年 24,606 吨下降了 18%。其中捕捞金枪鱼 9,116 吨,比上年同期 10,247 吨减少 1,131 吨,下降 11%;捕捞阿根廷鱿鱼 668 吨,比上年同期 2,462 吨减少 1,794 吨,下降 73%;捕捞秘鲁鱿鱼 10,410 吨,比上年同期 11,897 吨减少 1,487 吨,下降 12%。公司累计实现营业总收入 35,155.87 万元,略低于上年同期,实现利润总额 6,009.51 万元,比上年同期增加 6.55%,实现净利润(归属于母公司的净利润) 6,179 万元,比上年同期增加 23.50%。

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 111 元/头,散养利润为-24 元/头,较上周分别下跌每头 48 元和 49 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,今年 5-7 月出栏生猪养殖每百公斤成

本为 1327 元、1347 元和 1379 元，猪价难以回到两年前的低价位。

2012 年 2 月国内生猪存栏量 45,846 万头，其中母猪存栏量 4,949 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。

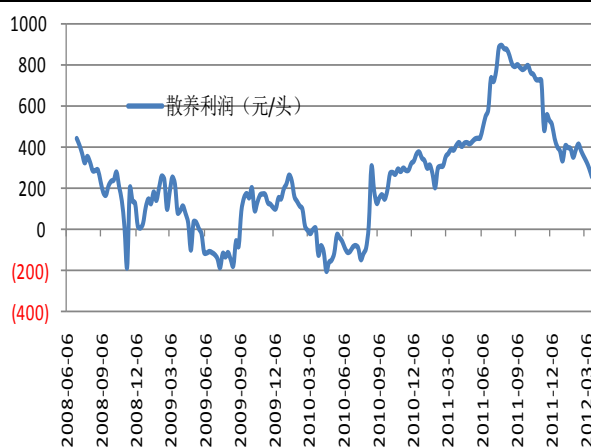
大豆压榨利润持续回暖。根据农业部的数据显示，广东进口大豆压榨利润为 528 元/吨，2012 年以来平均压榨利润接近 168 元/吨。近期随着豆粕、豆油价格的持续上涨，压榨利润已经慢慢进入正轨。

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

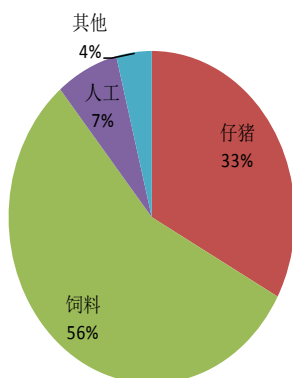
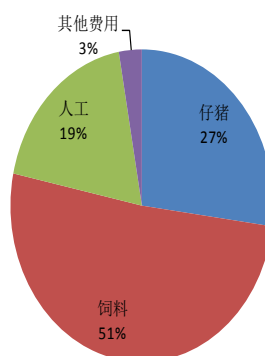


图 20 散养肉猪成本构成



资料来源：东北证券

图 21 猪肉价格与养殖利润

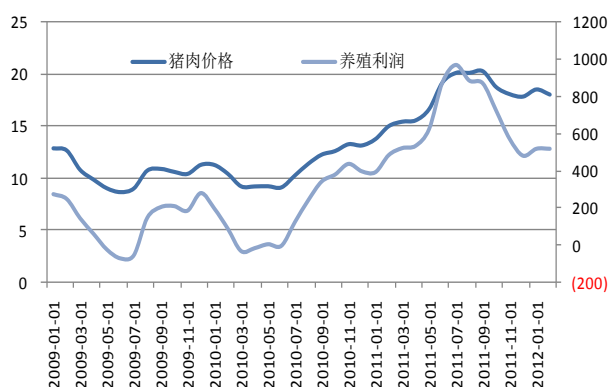
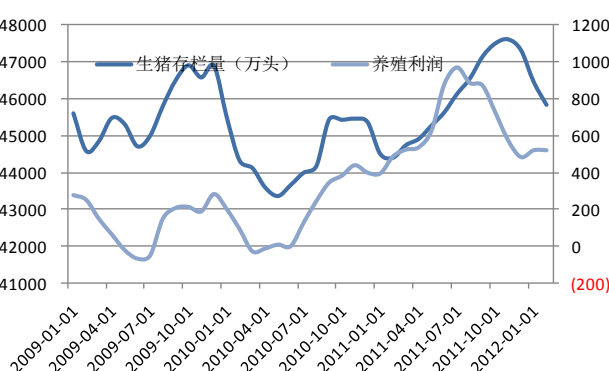


图 22 生猪存栏量与养殖利润



资料来源：东北证券

图 23 肉鸡养殖利润

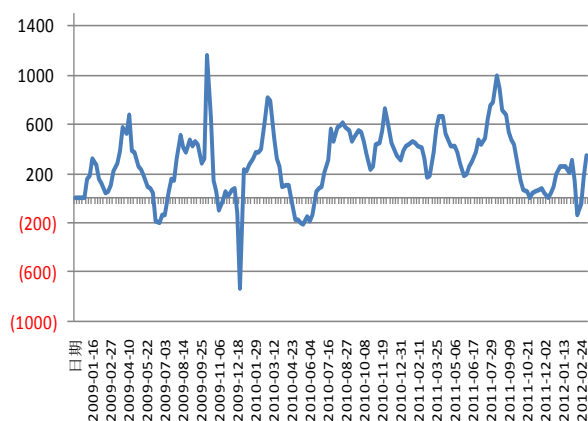
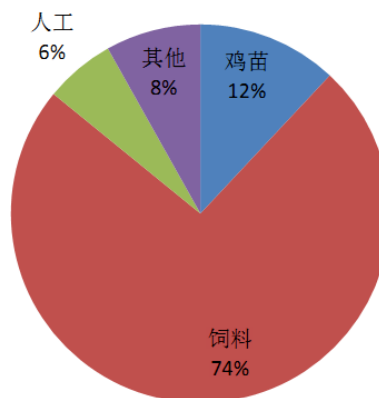


图 24 肉鸡养殖成本构成



资料来源：东北证券

图 25 猪肉价格预测

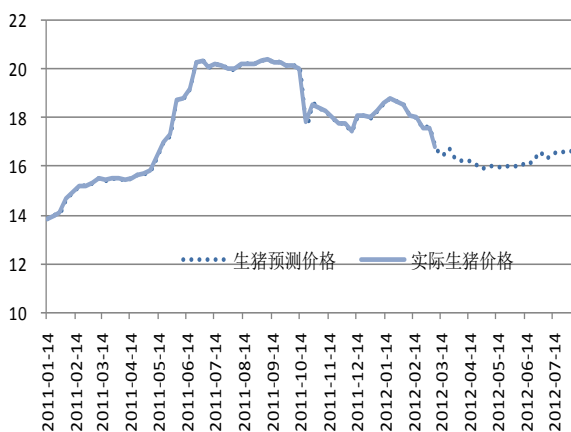
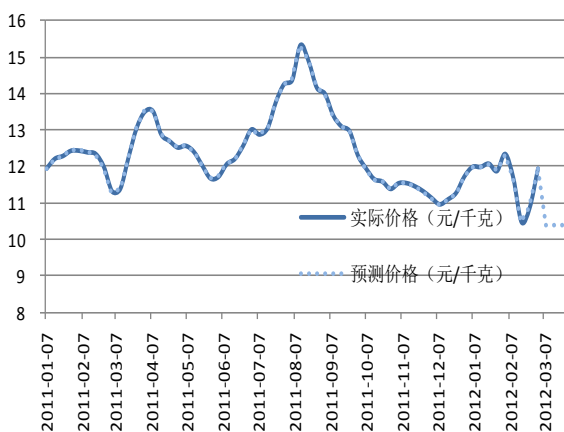


图 26 鸡肉价格预计



资料来源：东北证券

2、油脂压榨

图 27 大豆压榨利润

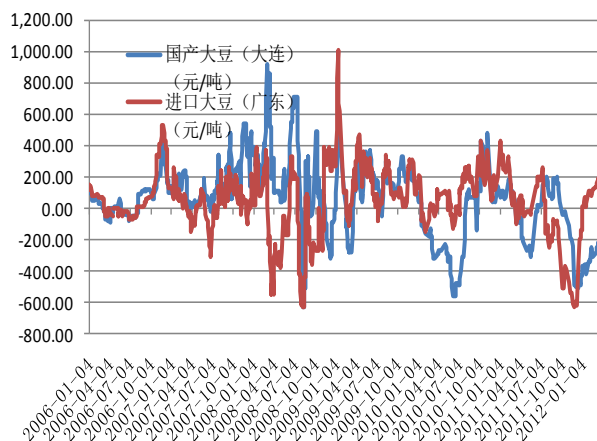
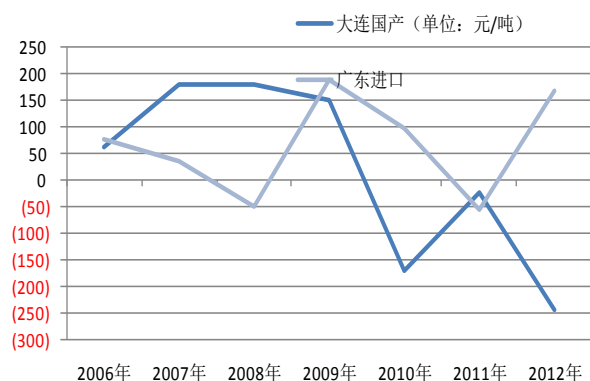


图 28 大豆年均压榨利润



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。