

农林牧渔行业研究

行业周报

证券研究报告

食品饮料组
 分析师：刘宸倩（执业
 S1130519110005）
 liuchenqian@gjzq.com.cn

猪价低迷加深行业亏损，猪肉收储启动

投资建议

行情回顾：

本周沪深 300 指数上涨 1.92%，申万农林牧渔指数上涨 0.24%。在一级子行业中汽车、通信、机械设备表现位居前列，分别上升 9.62%、9.08%和 6.69%。部分重点个股涨幅前三名：新赛股份（+12.21%）、福建金森（+8.54%）、冠农股份（+6.17%）；跌幅前三名：*ST 东洋（-8.87%）、*ST 正邦（-7.69%）、晨光生物（-4.58%）。

生猪养殖：

根据涌益咨询，本周（2023.7.10-2023.7.14）全国商品猪价格为 14.00 元/公斤，周环比+0.43%；15 公斤仔猪价格为 469 元/头，较上周下降 5 元/头。当周商品猪平均出栏体重为 119.96 公斤/头，周环比-0.11 公斤/头。当周外购仔猪养殖利润为-434.56 元/头，亏损周环比增加 26.67 元/头；自繁自养养殖利润为-331.67 元/头，周环比亏损减少 6.27 元/头。本周多家生猪养殖公司发布业绩预告，统计内公司除京基智农（受益于房地产业务计入利润）外均呈现亏损态势，预计其中 9 家企业亏损环比一季度加深，行业现金流进一步恶化。在猪价持续低迷的背景下，行业去产能有望加快。生猪养殖行业自年初以来连续 6 个月亏损，去年下半年的盈利使得部分企业资产负债表有所修复，但是多数养殖集团 2022 年呈现亏损态势，随着亏损的持续进行，行业产能去化态势有望持续。根据能繁母猪存栏量推断，未来几个月生猪出栏量维持环比增加态势，预计生猪价格维持低位震荡，而下游渠道较高的库存或使得生猪价格存在再次下探的可能性，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。我们认为在去年年末消费后移以及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。重点推荐：巨星农牧、温氏股份、牧原股份。

种植产业链：

在极端天气冲击下，玉米、大豆、白糖、棉花、小麦、橡胶、棕榈等农作物可能都受厄尔尼诺影响，建议关注厄尔尼诺发生下对以上品种产量与价格的影响。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。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：

本周主产区白羽鸡平均价为 8.29 元/千克，较上周环比-1.31%；白条鸡平均价为 14.00 元/公斤，较上周环比不变；毛鸡养殖利润为-0.88 元/羽，较上周环比-18.52%；主产区肉鸡苗均价为 2.04 元/羽，较上周环比 45.71%。2023 年 1-6 月全国祖代鸡更新数量为 68.28 万套，较去年同期增加 24.99 万套，同比增幅为 57.73%。我们认为引种不畅的产能缺口会逐渐传导至下游，2023 年下半年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：多家公司发布业绩预告，生猪养殖行业依旧亏损..... | 4 |
| 1.2 种植产业链：关注天气对农产品产量的影响..... | 4 |
| 1.3 禽类养殖：鸡苗价格回升，静待产能缺口传导..... | 5 |
| 二、本周行情回顾..... | 5 |
| 三、农产品价格跟踪..... | 7 |
| 3.1 生猪产品价格追踪..... | 7 |
| 3.2 禽类产品价格追踪..... | 8 |
| 3.3 粮食价格追踪..... | 9 |
| 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 |
| 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. 7. 10-2023. 7. 14）..... | 6 |
| 图表 3： 本周农业板块涨幅前十个股..... | 6 |
| 图表 4： 本周农业板块跌幅前十个股..... | 6 |
| 图表 5： 重要数据概览..... | 7 |
| 图表 6： 生猪价格走势（元/千克）..... | 7 |
| 图表 7： 猪肉平均批发价（元/千克）..... | 7 |
| 图表 8： 二元母猪价格走势（元/千克）..... | 8 |
| 图表 9： 仔猪价格走势（元/千克）..... | 8 |
| 图表 10： 生猪养殖利润（元/头）..... | 8 |
| 图表 11： 猪粮比价..... | 8 |
| 图表 12： 白羽肉鸡价格走势（元/千克）..... | 8 |
| 图表 13： 肉鸡苗价格走势（元/羽）..... | 8 |
| 图表 14： 父母代种鸡养殖利润（元/羽）..... | 9 |
| 图表 15： 毛鸡养殖利润变化（元/羽）..... | 9 |
| 图表 16： 玉米现货价（元/吨）..... | 9 |
| 图表 17： CBOT 玉米期货结算价（美分/蒲式耳）..... | 9 |
| 图表 18： 大豆现货价（元/吨）..... | 9 |
| 图表 19： CBOT 大豆期货结算价（美分/蒲式耳）..... | 9 |
| 图表 20： 豆粕现货价（元/吨）..... | 10 |
| 图表 21： 豆油现货价格（元/吨）..... | 10 |

| | |
|------------------------------------|----|
| 图表 22: 小麦现货价 (元/吨) | 10 |
| 图表 23: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳) | 10 |
| 图表 24: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨) | 10 |
| 图表 25: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担) | 10 |
| 图表 26: 猪饲料月度产量 (万吨) | 11 |
| 图表 27: 肉禽饲料月度产量 (万吨) | 11 |
| 图表 28: 育肥猪配合料价格 (元/千克) | 11 |
| 图表 29: 鸡饲料价格 (元/千克) | 11 |
| 图表 30: 淡水鱼价格走势 (元/千克) | 11 |
| 图表 31: 扇贝&海蛎价格走势 (元/千克) | 11 |
| 图表 32: 对虾价格走势 (元/千克) | 12 |
| 图表 33: 海参&鲍鱼价格走势 (元/千克) | 12 |

一、重点板块观点

1.1 生猪养殖：多家公司发布业绩预告，生猪养殖行业依旧亏损

全国商品猪均价 14.09 元/公斤，较上周环比+0.43%；15 公斤仔猪价格为 469 元/头，较上周下降 5 元/头。当周商品猪平均出栏体重为 119.96 公斤/头，较上周下降 0.11 公斤/头。当周外购仔猪养殖利润为-434.56 元/头，亏损周环比增加 26.67 元/头；自繁自养养殖利润为-331.67 元/头，周环比亏损减少 6.27 元/头。

本周猪价持续低位运行，7 月 14 日商务部开展今年第二批共计 2 万吨的猪肉收储，收储行为对猪价并无实质性拉动，市场依旧处于供大于求的状态。6 月份以来仔猪价格持续下跌，15kg 仔猪价格跌至 469 元/头，较月初下跌 28%，仔猪价格与成交量均呈现低迷态势，7kg 仔猪实际成交价格已经在成本线附近。随着生猪与仔猪价格的下跌，淘汰母猪价格开始出现明显下跌，河南区域淘汰母猪价格从月初的 5.8 元/斤左右跌至目前的 4.8 元/斤左右，成交价持续走低。

本周多家生猪养殖公司发布业绩预告，统计内公司除京基智农（受益于房地产业务计入利润）外均呈现亏损态势，预计其中 9 家企业亏损环比一季度加深，行业现金流进一步恶化。在猪价持续低迷的背景下，行业去产能有望加快。

图表1：生猪养殖企业半年报业绩预告情况（亿元）

| 公司名称 | 2022Q1 | 2022Q2 | 2022Q3 | 2022Q4 | 2023Q1 | 2023Q2E | 业绩预告 |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|-------------------|
| 牧原股份 | -51.80 | -15.03 | 81.96 | 117.54 | -11.98 | -17.02 | 亏损归母净利润 25.5-32.5 |
| 温氏股份 | -37.63 | 2.40 | 42.09 | 46.03 | -27.49 | | 未披露 |
| 新希望 | -28.79 | -12.61 | 14.33 | 12.46 | -16.86 | -12.04 | 亏损归母净利润 27.9-29.9 |
| 正邦科技 | -24.33 | -18.52 | -33.58 | -57.43 | -11.79 | -7.21 | 亏损归母净利润 18-20 |
| 傲农生物 | -3.52 | -3.25 | 1.04 | -4.66 | -1.80 | -4.40 | 亏损归母净利润 5.6-6.8 |
| 天康生物 | -0.70 | -0.28 | 3.55 | 0.44 | -0.14 | -4.06 | 亏损归母净利润 3.9-4.5 |
| 唐人神 | -1.49 | 0.09 | 1.74 | 1.01 | -3.40 | -2.95 | 亏损归母净利润 6-6.7 |
| 大北农 | -2.33 | -2.78 | 1.82 | 3.84 | -3.05 | -4.10 | 亏损归母净利润 5.8-8.5 |
| 天邦食品 | -6.74 | 12.57 | 4.17 | -5.11 | -6.64 | -6.86 | 亏损归母净利润 12-15 |
| 新五丰 | -1.12 | -0.65 | 0.25 | 0.76 | -2.26 | -4.74 | 亏损归母净利润 6-8 |
| 巨星农牧 | -3.11 | 0.47 | 1.67 | 2.55 | -2.06 | -1.34 | 亏损归母净利润 3.1-3.7 |
| 华统股份 | -0.88 | 0.29 | 1.04 | 0.42 | -1.05 | -2.25 | 亏损归母净利润 3-3.6 |
| 神农集团 | -1.50 | 0.27 | 1.55 | 2.24 | -1.06 | -1.53 | 亏损归母净利润 2.33-2.85 |
| 京基智农 | -1.42 | -0.42 | 1.38 | 8.20 | 12.20 | 0.80 | 归母净利润 12.5-13.5 |
| 金新农 | -1.49 | -0.36 | 1.46 | 0.58 | -0.99 | -1.26 | 亏损归母净利润 2-2.5 |
| 东瑞股份 | -0.32 | -0.27 | 0.64 | 0.38 | -1.91 | -1.29 | 亏损归母净利润 2.9-3.5 |

来源：公司公告，国金证券研究所（2023Q2E 采用预告中值计算）

生猪养殖行业自年初以来连续 6 个月亏损，去年下半年的盈利使得部分企业资产负债表有所修复，但是多数养殖集团 2022 年呈现亏损态势，随着亏损的持续进行，行业产能去化态势有望持续。根据能繁母猪存栏量推断，未来几个月生猪出栏量维持环比增加态势，预计生猪价格维持低位震荡，而下游渠道较高的库存或使得生猪价格存在再次下探的可能性，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。我们认为在去年年末消费后移以及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，存在较好的投资机会，建议积极布局。从企业的出栏量增长弹性、出栏量兑现度、估值情况、成本水平等多维度选择标的。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。新五丰、唐人神、京基智农、新希望等。

1.2 种植产业链：关注天气对农产品产量的影响

世界气象组织 7 月 4 日宣布，热带太平洋 7 年来首次形成厄尔尼诺条件，这可能会导致全球气温飙升，预计今后全球大部分地区气温进一步升高，可能在 5 年内出现创纪录高温。根据中国天气网报道，今年夏天受厄尔尼诺影响，黑龙江东部、浙江南部、福建、江西南部、广东、广西东部、海南、云南中西部等地区降水可能偏多，黄河与华北区域可能出现干旱。在极端天气冲击下，玉米、大豆、白糖、棉花、小麦、橡胶、棕榈等农作物可能都受厄尔尼诺影响，建议关注厄尔尼诺发生下对以上品种产量与价格的影响。

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，而近期生物育种相关文件的发布再次强调了国家推行生物育种的决心。2022 年销售季玉米种子销售较好，优质品种呈现供不应求态势，预计今年玉米种业景气度有望维持。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：鸡苗价格回升，静待产能缺口传导

本周主产区白羽鸡平均价为 8.29 元/千克，较上周环比-1.31%；白条鸡平均价为 14.00 元/公斤，较上周环比不变；毛鸡养殖利润为-0.88 元/羽，较上周环比-18.52%；近期随着季节性高温影响的减弱，养殖户补栏积极性有所提升，白羽鸡苗价格有所上涨，主产区肉鸡苗均价为 2.04 元/羽，较上周环比 45.71%。

根据中国禽业分会数据，2023 年第 25 周（2023.06.26-2023.07.02）在产祖代鸡存栏 113.98 万套，周环比+2.00%，同比-2.73%；后备祖代鸡存栏 56.56 万套，周环比-1.47%，同比-18.29%，在产与后备祖代鸡较去年同期明显下滑。本周在产父母代鸡苗存栏 2155.87 万套，周环比-0.07%，同比+4.52%；后备父母代存栏 1587.77 万套，周环比+2.31%，同比+9.96%；父母代鸡苗价格为 57.71 元/套，周环比+7.54%，父母代鸡苗价格明显回升。受前期补苗量较多以及下游消费进入淡季等因素的影响，白羽肉鸡价格自 4 月份以来表现低迷，短期来看阶段性供应压力较大以及下游消费偏弱，白羽鸡价格短期或持续低迷，长期来看受到海外引种不畅的影响，供给端在年末有望出现收缩。

本周多家禽养殖企业公布上半年业绩预告，统计企业中除民和股份外均保持盈利，盈利表现出现分化主要系各家公司在产业链中业务不同。

图表2：本周多家禽养殖企业公布 2023 年上半年业绩预告（亿元）

| 公司名称 | 2022Q1 | 2022Q2 | 2022Q3 | 2022Q4 | 2023Q1 | 2023Q2 | 业绩预告 |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------------|
| 民和股份 | -1.83 | -1.14 | -0.35 | -1.20 | 0.57 | -0.97 | 亏损归母净利润 0.35-0.45 |
| 圣农发展 | -0.65 | -0.33 | 2.91 | 2.19 | 0.89 | 3.36 | 归母净利润 4.1-4.4 |
| 益生股份 | -2.88 | -0.82 | -0.32 | 0.35 | 3.14 | 2.56 | 归母净利润 5.6-5.8 |
| 仙坛股份 | -0.44 | 0.61 | 0.86 | 0.26 | 0.92 | 1.12 | 归母净利润 2.02-2.06 |

来源：国金证券研究所，国金证券研究所（2023Q2E 采用预告中值计算）

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。根据钢联数据，2023 年 6 月，我国白羽肉鸡国外祖代引种及自繁更新总量共计 10.78 万套，较上月减少 0.96 万套，环比降幅 8.18%；2023 年 1-6 月全国祖代鸡更新数量为 68.28 万套，较去年同期增加 24.99 万套，同比增幅为 57.73%。我们认为引种不畅导致的产能缺口会逐渐传导至下游，2023 年下半年板块景气度有望持续好转。黄羽鸡目前在产父母代存栏处在 2018 年以来的低位，年后黄鸡价格的走低使得行业去产能再次进行，我们预计下半年黄鸡价格有望回暖，行业可以取得较好盈利。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；立华股份等。

二、本周行情回顾

本周（2023.7.10-2023.7.14）农林牧渔（申万）指数收于 3012.06(+0.24%)，沪深 300 指数收于 3899.10 点(+1.92%)，深证综指收于 2058.10 点(+1.36%)，上证综指收于 3237.70 点(+1.29%)，科创板收于 991.56 点(-0.03%)。

图表3：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 | 3012.60 | 0.24% | 1.17% | -8.56% |
| 沪深 300 | 3899.10 | 1.92% | 1.47% | 0.71% |
| 深证综指 | 2058.10 | 1.36% | 0.43% | 4.18% |
| 上证综指 | 3237.70 | 1.29% | 1.11% | 4.81% |
| 科创板 | 991.56 | -0.03% | -1.35% | 3.30% |
| 种子生产 | 4233.22 | 1.31% | 6.74% | -5.86% |

三、农产品价格跟踪

图表7: 重要数据概览

| | 项目 | 单位 | 2022/7/15 | 2023/7/7 | 2023/7/14 | 年同比 | 周环比 |
|-----|---------|--------|-----------|----------|-----------|----------|---------|
| 生猪 | 育肥猪配合饲料 | 元/公斤 | 3.82 | 3.78 | 3.78 | -1.05% | 0.00% |
| | 猪粮比 | | 8.11 | 4.97 | 4.95 | -38.96% | -0.40% |
| | 猪料比 | | 6.02 | 3.69 | 3.70 | -38.54% | 0.27% |
| | 二元母猪 | 元/公斤 | 35.98 | 31.24 | 30.98 | -13.90% | -0.83% |
| | 仔猪 | 元/公斤 | 47.92 | 32.00 | 31.27 | -34.75% | -2.28% |
| | 生猪价格 | 元/公斤 | 23.24 | 14.06 | 14.02 | -39.67% | -0.28% |
| | 猪肉(批发价) | 元/公斤 | 30.51 | 18.83 | 18.95 | -37.89% | 0.64% |
| 禽 | 蛋鸡配合料 | 元/公斤 | 3.30 | 3.20 | 3.20 | -3.03% | 0.00% |
| | 肉鸡苗 | 元/羽 | 2.16 | 1.40 | 2.04 | -5.56% | 45.71% |
| | 蛋鸡苗 | 元/羽 | 3.20 | 3.00 | 3.00 | -6.25% | 0.00% |
| | 山东潍坊鸭苗 | 元/羽 | 3.95 | 2.30 | 1.90 | -51.90% | -17.39% |
| | 白羽鸡 | 元/公斤 | 9.68 | 8.40 | 8.29 | -14.36% | -1.31% |
| | 白条鸡 | 元/公斤 | 15.80 | 14.00 | 14.00 | -11.39% | 0.00% |
| | 毛鸡养殖利润 | 元/羽 | 2.30 | -1.08 | -0.88 | -138.26% | -18.52% |
| 农产品 | 玉米 | 元/吨 | 2856.47 | 2859.80 | 2868.90 | 0.44% | 0.32% |
| | CBOT玉米 | 美分/蒲式耳 | 603.75 | 494.50 | 513.75 | -14.91% | 3.89% |
| | 小麦 | 元/吨 | 3073.33 | 2810.00 | 2798.33 | -8.95% | -0.42% |
| | CBOT小麦 | 美分/蒲式耳 | 776.75 | 649.50 | 661.50 | -14.84% | 1.85% |
| | 大豆 | 元/吨 | 5785.79 | 4745.79 | 4745.79 | -17.98% | 0.00% |
| | CBOT大豆 | 美分/蒲式耳 | 1342.25 | 1317.75 | 1370.75 | 2.12% | 4.02% |
| | 豆粕 | 元/吨 | 4182.86 | 4246.29 | 4326.57 | 3.44% | 1.89% |
| | 豆油 | 元/吨 | 9782.63 | 8357.89 | 8454.74 | -13.57% | 1.16% |
| | 菜籽 | 元/吨 | 6808.46 | 6552.31 | 6635.38 | -2.54% | 1.27% |
| | 棉花 | 元/吨 | 16436.92 | 17400.00 | 17811.54 | 8.36% | 2.37% |
| | 棉花M到港价 | 美分/磅 | 104.03 | 91.78 | 93.55 | -10.07% | 1.93% |
| 水产 | 鲤鱼 | 元/千克 | 19 | 17 | 17 | -10.53% | 0.00% |
| | 草鱼 | 元/千克 | 20 | 17 | 17 | -15.00% | 0.00% |
| | 鲫鱼 | 元/千克 | 26 | 24 | 24 | -7.69% | 0.00% |
| | 海参 | 元/千克 | 160 | 120 | 120 | -25.00% | 0.00% |
| | 鲍鱼 | 元/千克 | 80 | 120 | 120 | 50.00% | 0.00% |
| | 对虾 | 元/千克 | 280 | 280 | 280 | 0.00% | 0.00% |
| | 扇贝 | 元/千克 | 10 | 10 | 10 | 0.00% | 0.00% |

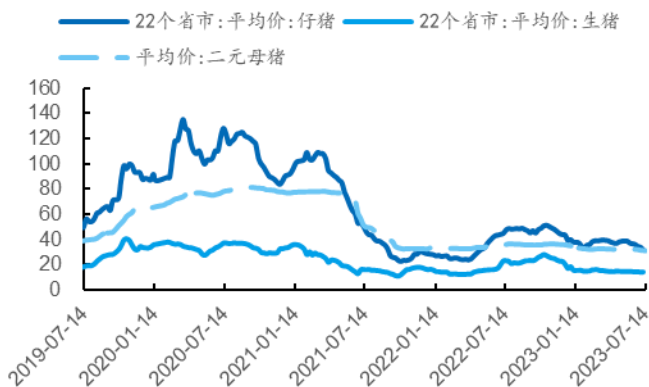
来源: Wind, 国金证券研究所

3.1 生猪产品价格追踪

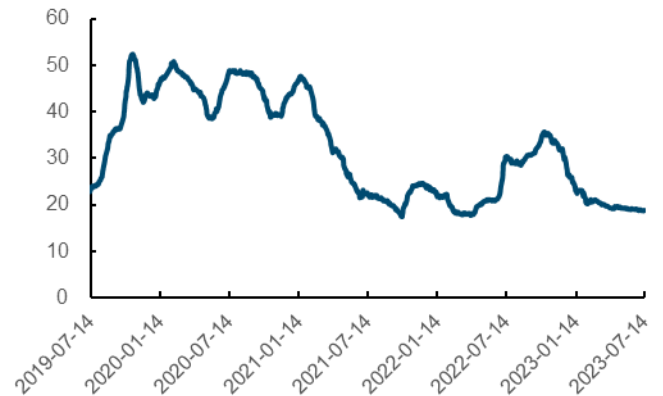
生猪养殖方面,截至7月14日,根据涌益咨询,本周商品猪价格为14.09元/公斤,周环比+0.43%;15公斤仔猪价格为469元/头,较上周下降5元/头;本周50公斤二元母猪价格为1589元/头,较上周下降6元/头。

生猪养殖利润方面,当周商品猪平均出栏体重为119.96公斤/头,较上周下降0.11公斤/头。当周外购仔猪养殖利润为-434.56元/头,亏损周环比增加26.67元/头;自繁自养养殖利润为-331.67元/头,周环比亏损减少6.27元/头。

图表8: 生猪价格走势(元/千克)



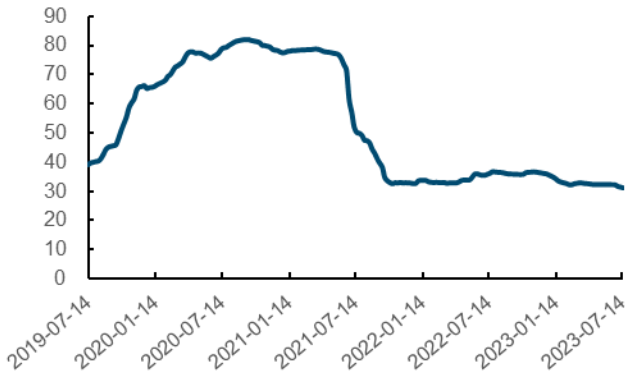
图表9: 猪肉平均批发价(元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

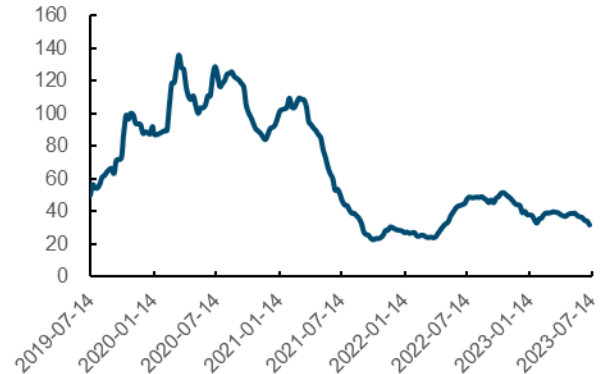
来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 二元母猪价格走势(元/千克)



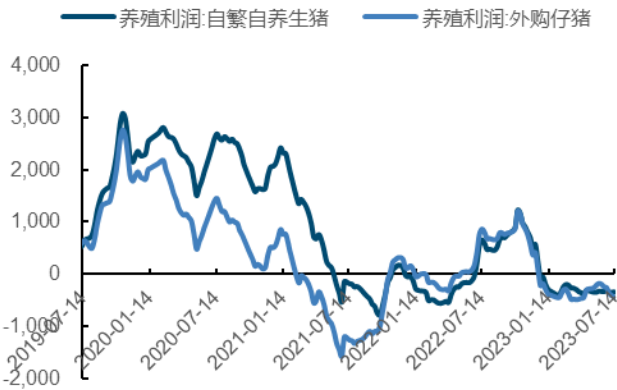
来源: Wind, 国金证券研究所

图表11: 仔猪价格走势(元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表12: 生猪养殖利润(元/头)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表13: 猪粮比价



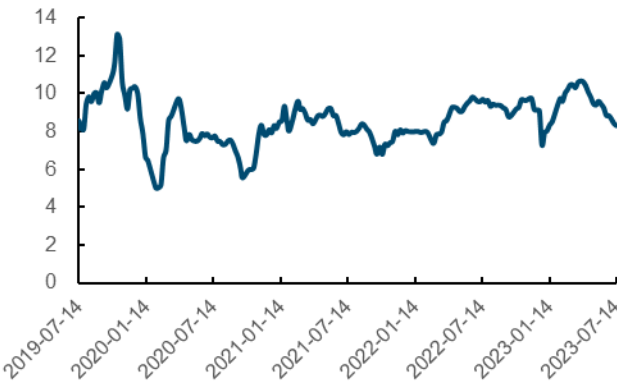
来源: Wind, 国金证券研究所

3.2 禽类产品价格追踪

禽养殖方面,截至7月14日,本周主产区白羽鸡平均价为8.29元/千克,较上周环比-1.31%;白条鸡平均价为14.00元/公斤,较上周环比不变。

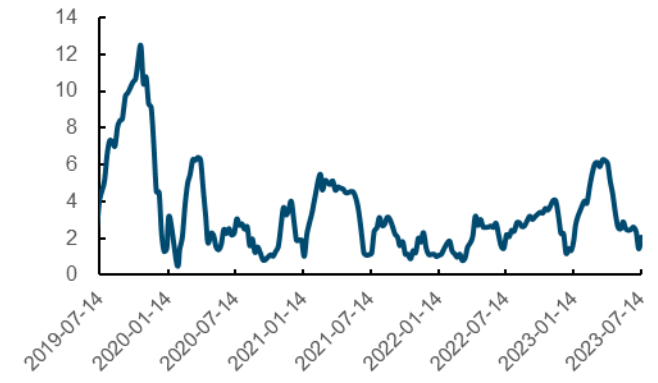
父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面,截至7月14日,父母代种鸡养殖利润为-0.66元/羽,较上周环比-49.23%;毛鸡养殖利润为-0.88元/羽,较上周环比-18.52%。

图表14: 白羽肉鸡价格走势(元/千克)



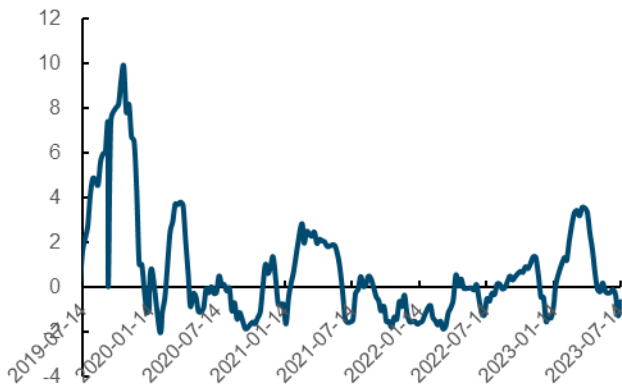
来源: Wind, 国金证券研究所

图表15: 肉鸡苗价格走势(元/羽)

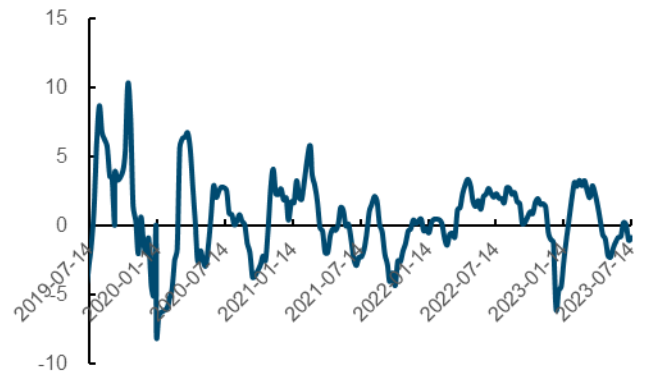


来源: Wind, 国金证券研究所

图表16: 父母代种鸡养殖利润 (元/羽)



图表17: 毛鸡养殖利润变化 (元/羽)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

3.3 粮食价格追踪

粮食价格方面, 7月14日, 国内玉米现货价为 2868.90 元/吨, 较上周环比+0.32%; 本周 CBOT 玉米期货价格 513.75 美分/蒲式耳, 较上周环比+2.85%。

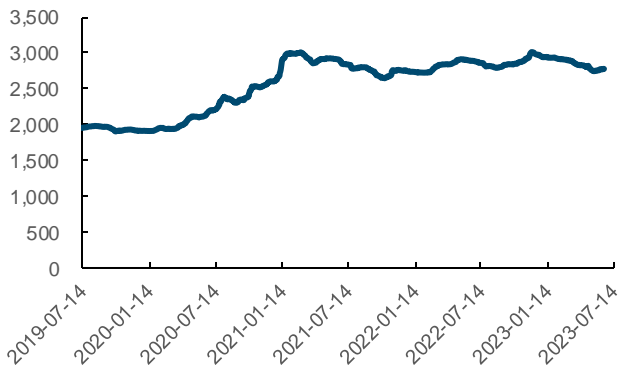
7月14日, 国内大豆现货价为 4745.79 元/吨, 较上周环比不变; 本周 CBOT 大豆期货价格为 1370.75 美分/蒲式耳, 较上周环比+1.88%。

7月14日, 国内豆粕现货价为 4326.57 元/吨, 较上周环比+1.89%; 豆油现货价格为 8454.74 元/吨, 较上周环比+1.16%。

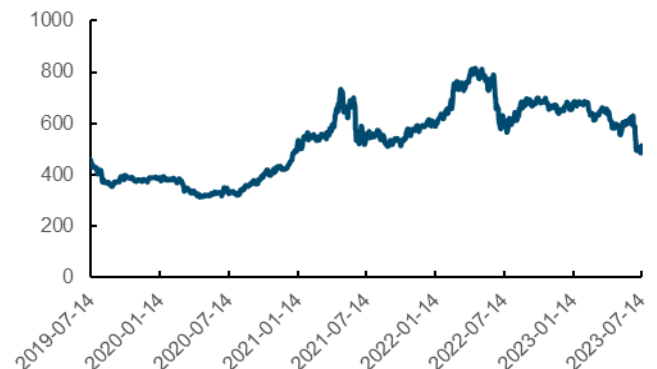
7月14日, 国内小麦现货价 2798.33 元/吨, 较上周环比-0.42%; 本周 CBOT 小麦期货价格为 661.50 美分/蒲式耳, 较上周环比+2.36%。

7月14日, 国内早稻现货价为 2697.5 元/吨, 较上周环比不变; 国内中晚稻现货价为 2844 元/吨, 较上周环比不变。本周 CBOT 稻谷期货价格为 15.49 美分/英担, 较上周环比+3.23%。

图表18: 玉米现货价 (元/吨)



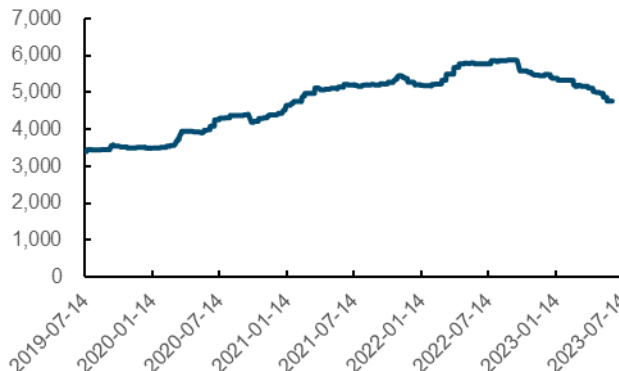
图表19: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表20: 大豆现货价 (元/吨)

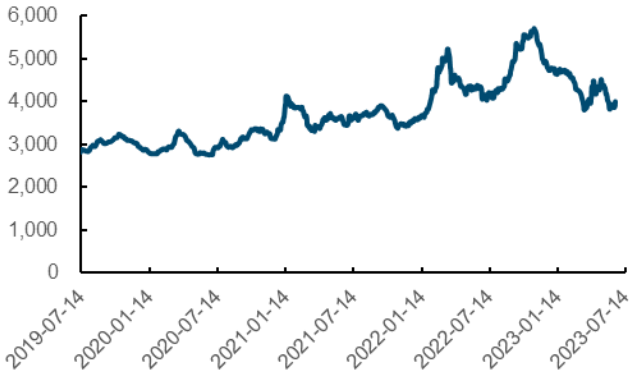


图表21: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)



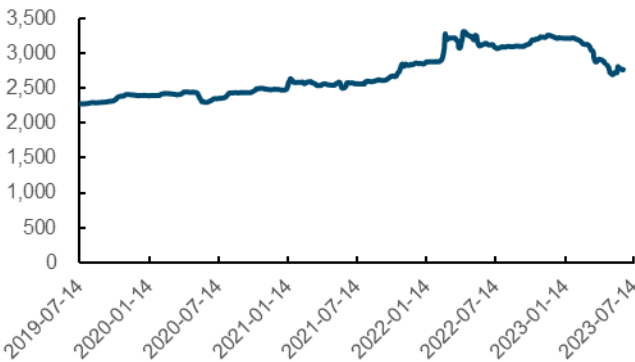
来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 豆粕现货价(元/吨)



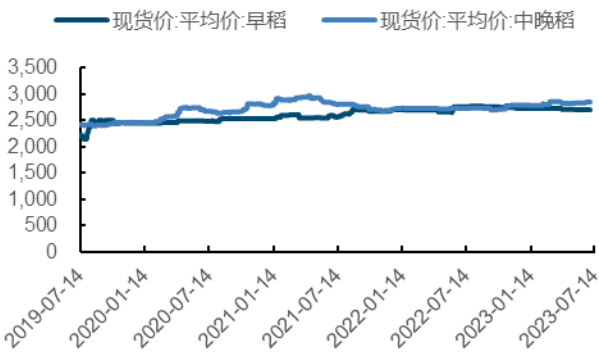
来源: Wind, 国金证券研究所

图表24: 小麦现货价(元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

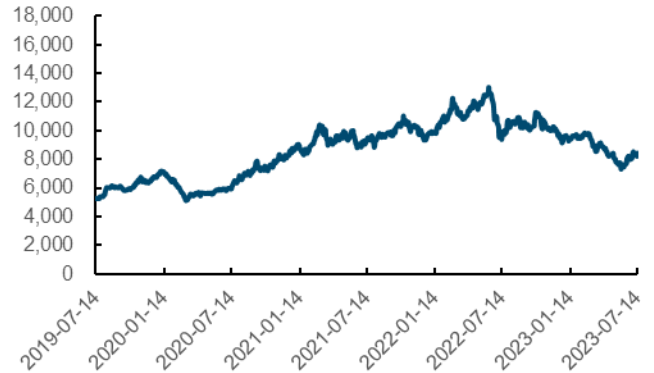
图表26: 早稻/中晚稻现货价(元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

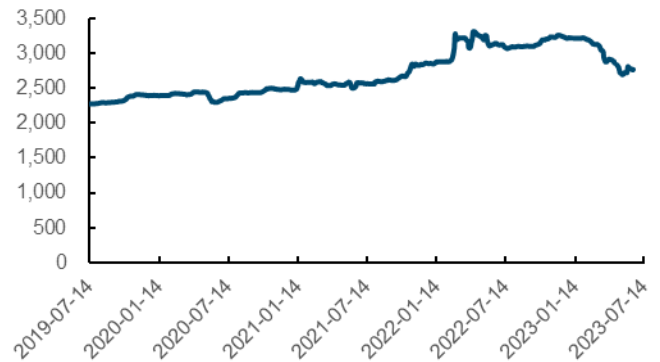
来源: Wind, 国金证券研究所

图表23: 豆油现货价格(元/吨)



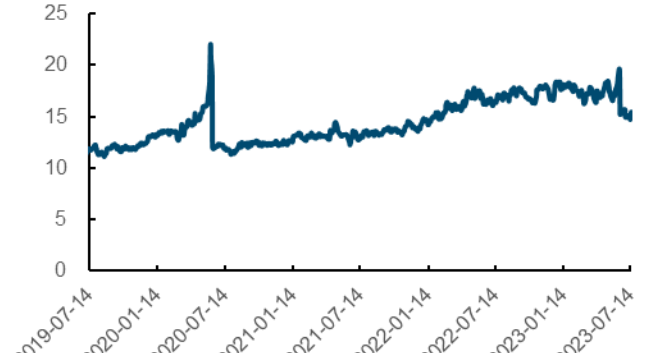
来源: Wind, 国金证券研究所

图表25: 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27: CBOT 稻谷期货收盘价(美分/英担)



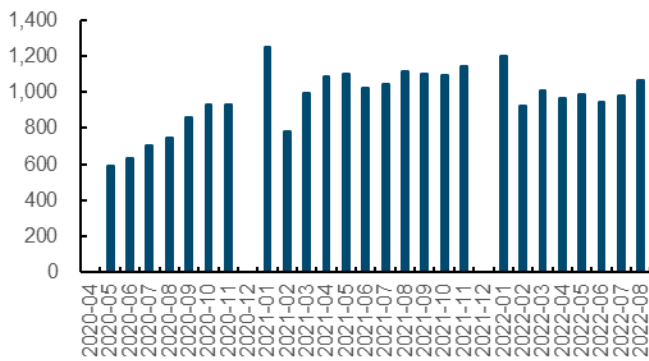
来源: Wind, 国金证券研究所

3.4 饲料数据追踪

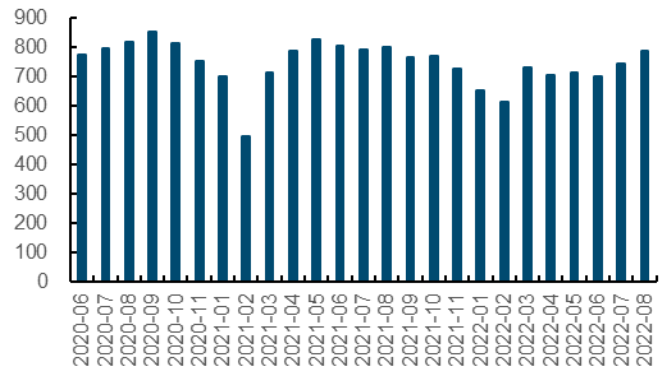
截至2022年8月, 猪料产量为1067万吨, 环比+8.55%, 同比-4.56%; 肉禽料产量为789万吨, 环比+6.19%, 同比-1.62%。

截至2023年7月14日, 育肥猪配合料价格为3.78元/千克, 较上周不变; 肉禽料价格为4.10元/千克, 较上周不变。

图表28: 猪饲料月度产量(万吨)



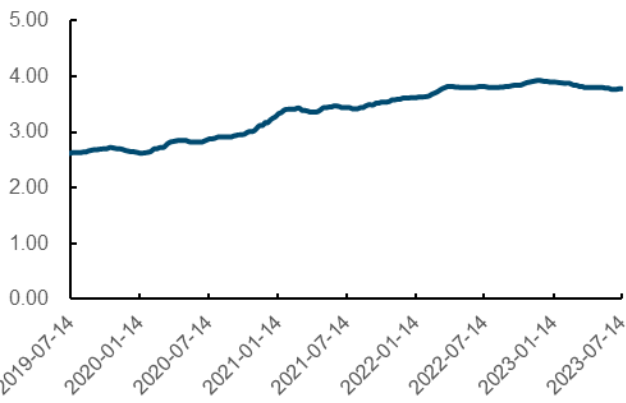
图表29: 肉禽饲料月度产量(万吨)



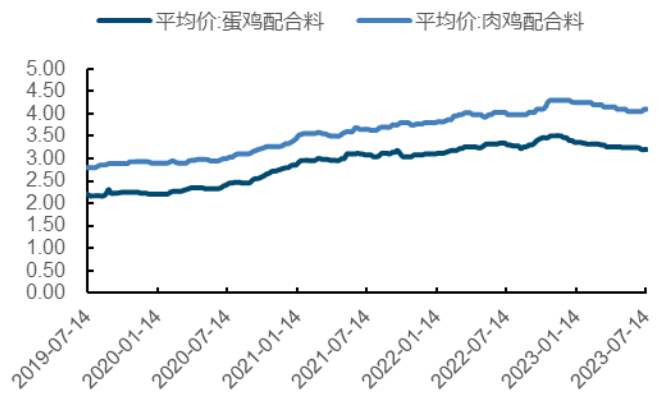
来源: Wind, 国金证券研究所(注: 数据截至 2022 年 8 月)

来源: Wind, 国金证券研究所(注: 数据截至 2022 年 8 月)

图表30: 育肥猪配合料价格(元/千克)



图表31: 鸡饲料价格(元/千克)



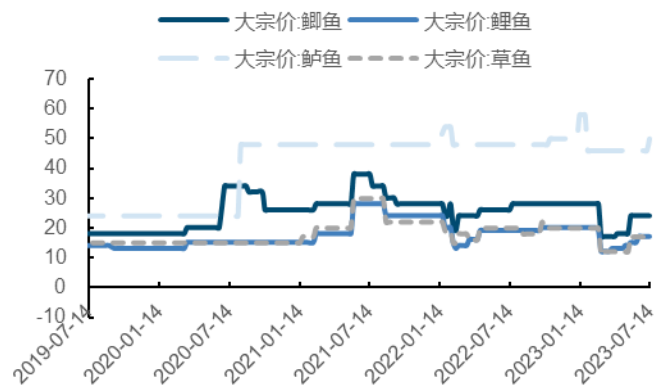
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

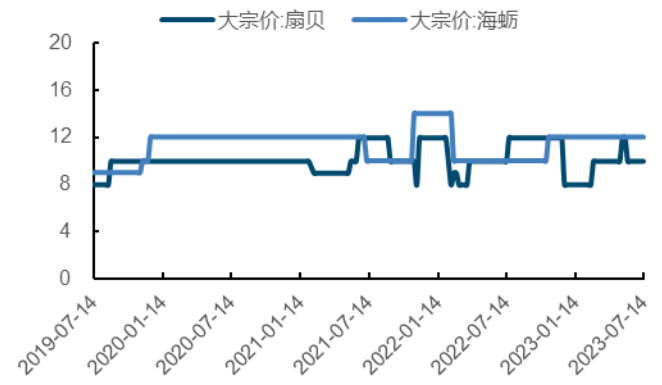
3.5 水产品价格追踪

水产价格方面, 7月14日, 鲈鱼/草鱼/鲫鱼/鲤鱼分别为 50/17/24/17 元/千克, 鲈鱼较上周环比+8.70%, 其他均较上周环比不变。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 280 元/千克, 较上周环比不变。鲍鱼价格 120 元/千克, 较上周环比保持不变。海参价格 120 元/千克, 较上周环比不变。

图表32: 淡水鱼价格走势(元/千克)



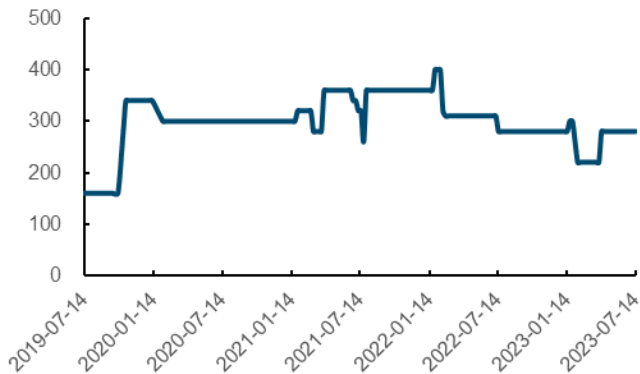
图表33: 扇贝&海蛎价格走势(元/千克)



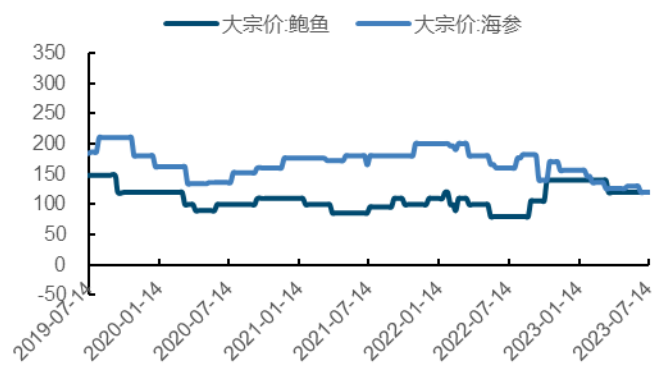
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表34：对虾价格走势（元/千克）



图表35：海参&鲍鱼价格走势（元/千克）



来源：Wind，国金证券研究所

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

【新希望】

2023年7月14日，新希望六和股份有限公司发布2023年半年度业绩预告。预计上半年净亏损27.9亿元-29.9亿元，上年同期净亏损41.4亿元。由于公司生产管理逐步改善，养殖成本稳步下降，使生猪养殖业务同比减亏；另外饲料业务也实现销量、盈利的同比共同增长；白羽肉禽业务因行情回暖与经营改善扭亏为盈。另外，公司根据企业会计准则和谨慎性的要求，对目前存栏的消耗性生物资产按照成本与可变现净值孰低的原则进行减值测试，并计提了存货跌价准备。

【唐人神】

2023年7月14日，唐人神有限公司发布2023年半年度业绩预告。预计2023年1-6月归属净利润亏损6亿元至6.7亿元，同比上年减329.4%至379.49%。报告期内，生猪行业形势更加复杂严峻，饲料原料价格波动较大且处于相对高位运行，叠加生猪价格持续处于低位运行等不利因素，对公司造成较大的挑战和经营压力，公司始终强化“生物饲料、健康养殖、品牌肉品”的生猪全产业链核心竞争力，坚持稳健发展策略，改善生产经营指标。

【天康生物】

2023年7月14日，天康生物股份有限公司发布2023年半年度业绩预告。预计2023年1-6月归属净利润亏损3.9亿元至4.5亿元，同比上年减300.08%至361.63%。报告期内，生猪价格持续下跌，继续低位运行，导致公司生猪养殖业务仍处于亏损状态。

【隆平高科】

2023年7月14日，袁隆平农业高科技股份有限公司发布2023年半年度业绩预告。预计2023年1-6月归属净利润亏损1.2亿元至1.45亿元，同比上年增51.32%至59.71%。公司主要种业业务销售量大幅度提升，使得主营业务毛利润对比去年同期增幅超过50%。公司为推进“瘦身健体”专项工作，加快低效、无效资产的处置，预计本报告期内计提长期股权投资减值损失约0.25亿元。

【民和股份】

2023年7月14日，山东民和牧业股份有限公司发布2023年半年度业绩预告。预计2023年1-6月归属净利润亏损3500万元至4500万元，同比上年增84.87%至88.23%。业绩变动主要原因：报告期白羽肉鸡行业景气度回升，公司主营产品商品代鸡苗销售价格同比上涨，公司亏损减少。

【牧原股份】

2023年7月14日，牧原食品股份有限公司发布2023年半年度业绩预告。预计2023年1-6月归属净利润亏损25.5亿元至32.5亿元，同比上年增51.37%至61.85%。报告期内公司生猪出栏量较去年同期略有下降，但生猪销售均价较去年同期有所上升，且生猪养殖成本有所下降，因此公司2023年上半年亏损金额较去年同期明显下降。

【巨星农牧】

2023年7月14日，乐山巨星农牧股份有限公司发布2023年半年度业绩预告。预计2023年半年度实现归属于母公司所有者的净利润-3.1亿元到-3.7亿元，同比减少17.44%到40.17%。报告期内生猪销售价格低迷，生猪出栏量大幅增加，导致养殖业务亏损是本期经营业绩亏损的主要原因。

4.2 行业要闻

7月12日，水产绿色健康养殖技术推广“五大行动”现场会在浙江省温州市召开。会议指出，实施“五大行动”是推进水产养殖业高质量发展的重要切入点，是做好水产品稳产保供、加快补齐水产养殖业发展短板的重要途径，也是推动渔业现代化的重要抓手。2020年农业农村部启动实施“五大行动”以来，各地“五大行动”骨干基地实现生态健康养殖模式全覆盖，养殖尾水实现循环利用或达标排放，水产养殖用兽药用量明显减少，配合饲料替代率普遍提高，水产养殖良种化水平不断提升。

7月14日，商务部发文称：为更好发挥中央储备调节作用，稳定市场预期，维护猪肉市场平稳运行，商务部会同国家发展改革委、财政部开展今年第二批中央储备猪肉收储工作，完成收储数量20000吨。

7月14日，中央气象台预报，菲律宾附近热带低压已于上午生成，强度逐渐增强，可能加强为今年第4号台风，最强可达强台风级，预计7月17日中午至夜间在海南岛北部到广东西部一带沿海登陆，成为今年登陆我国的首个台风。受其影响，广东、广西大部地区连阴雨日数有3-4天，对已成熟早稻收获晾晒不利，同时强风、暴雨也将给农业生产造成不利影响。

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。

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：010-85950438 | 电话：0755-83831378 |
| 传真：021-61038200 | 邮箱：researchbj@gjzq.com.cn | 传真：0755-83830558 |
| 邮箱：researchsh@gjzq.com.cn | 邮编：100005 | 邮箱：researchsz@gjzq.com.cn |
| 邮编：201204 | 地址：北京市东城区建国内大街 26 号 | 邮编：518000 |
| 地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 | 新闻大厦 8 层南侧 | 地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号 |
| 紫竹国际大厦 7 楼 | | 嘉里建设广场 T3-2402 |