

农林牧渔

报告日期：2022年6月19日

通胀之风再起，板块配置价值凸显

——农林牧渔行业周报（6月第3周）

✍ 分析师：孟维肖 执业证书编号：S1230521120002

✉ mengweixiao@stocke.com.cn

行业评级

农林牧渔

看好

报告导读

5-8月能繁母猪存栏或连续上升，但产能去化并不是一蹴而就；海外禽流感感加剧国内白羽鸡种源供应风险，5月白羽鸡祖代鸡更新量为0；疫苗与猪周期共舞，猪价上行带动免疫需求回升，动保板块迎来估值修复行情。

投资要点

□ 本周行情回顾

农林牧渔板块跑赢大盘。上周(2022/6/13—2022/6/17)沪深300指数上涨1.65%，同期申万农林牧渔指数上涨4.57%，跑赢沪深300指数2.92个百分点，在28个申万一级行业中排名第1位。

从农林牧渔子板块来看，上周农产品加工/饲料/种植业/畜禽养殖/动物保健/渔业板块涨跌幅分别为0.60%、2.49%、-2.36%、8.70%、4.65%、2.22%。

□ 本周核心观点

【生猪养殖】通胀之风再起，板块配置价值凸显

据博亚和讯统计，本周全国生猪均价16.14元/kg，环比上涨2.20%，同比上涨4.36%；自繁出栏亏损119.45元/头，环比减亏4.60%，同比下降23.74%；外购养殖出栏盈利85.38元/头，环比增加80.76%，同比增加106.47%。6月份全国多地降雨天气影响生猪出栏，市场压栏惜售情绪浓烈，屠宰被迫提价收购，但终端消费疲软，白条走货缓慢，周后期猪价明显企稳。天气炎热，肥猪需求减少，大猪出栏积极性提高，预计短期猪价涨势放缓。

近期生猪养殖板块上涨的原因？

自上而下主要系国内通胀背景下农业板块受到资金青睐。美联储加息压制成长股，俄乌冲突和疫情影响供应链或持续加剧美国通胀上行风险，国内三季度CPI预期升温。以史为鉴，通胀环境下农业板块往往跑出超额收益。猪肉是CPI食品篮子主要品类之一，市场对于三、四季度猪价上涨的预期强烈，生猪养殖板块成为通胀受益品种。

我们判断当前仍处于新一轮周期左侧。

(1)根据1-2月新生仔猪明显减少加上育肥成活率较低判断7-8月猪价将迎来加速上涨；但4、5月份仔猪供应增加，加上补仔猪、二次育肥、压栏再现或加剧四季度猪价回调风险。4月能繁母猪存栏环比增加0.4%，仔猪价格、淘汰母猪价格大幅上升，证明当前淘汰积极性较差，预计5-8月份能繁母猪存栏将呈现温和上升的趋势。同时后备母猪价格并未明显上升，说明行业并未大肆扩充产能。

(2)行业的周期取决于规模出栏群体的成本，而成本的差异决定了未来扩张的幅度，影响周期到来的时点。目前猪价仍低于多数规模场出栏成本，部分集团企业透支了仔猪出栏计划，预计下半年出栏节奏有所放缓，生猪出栏摊销的

相关报告

- 1.《月初猪价先涨后跌，产能去化趋势延续》20220508
- 2.《风物长宜放眼量》20220515
- 3.《USDA5月点评报告：全球农产品供应趋紧，种植链条延续高景气度》20220515
- 4.《生猪养殖时间换空间，种植链条延续高景气》20220522
- 5.《种植板块梳理：全球农产品供应趋紧，种植板块延续高景气》20220525
- 6.《产能去化并非一蹴而就，粮食安全支撑种植景气》20220529
- 7.《2022年农林牧渔行业中期投资策略：种植链条景气向上，生猪养殖时间换空间》20220606
- 8.《产能去化并非一蹴而就，转基因商业化落地可期》20220612

报告撰写人：孟维肖

联系人：孟维肖

成本下降有限，加上饲料原材料价格持续上涨，预计集团企业成本改善兑现难度大。历史上产能出清并非一蹴而就，外购养殖成本倒挂自繁自养成本有望在明年一季度再现，四季度猪价回调或重新启动产能去化，新的周期有望在明年2季度开启。

【白羽肉鸡】鸡肉涨价兴起，布局底部机会

据博亚和讯监测，本周主产区毛鸡均价9.80元/公斤，环比上涨1.98%，同比上涨23.43%；鸡肉产品综合售价10.92元/公斤，环比上涨0.65%；鸡苗价格2.79元/羽，环比上涨8.98%。

供给收缩，鸡价创新高。本周主产区白羽毛鸡均价涨至9.8元/公斤，处于近两年高位。当前屠宰企业冻品走货慢，亏损加深，反应终端需求并不乐观，我们认为当前价格抬升主要因供给收缩所致。

国内疫情散发，需求恢复缓慢。疫情反复下，消费需求恢复依旧缓慢，我们认为鸡价在短期供需情况下震荡为主，下半年需求改善会成为鸡价上涨的重要驱动力。

海外高通胀背景下鸡价飞涨，与国内出现背离。美国鸡肉价格同比已上涨16%，美国作为全球最大的鸡肉生产国之一，对全球鸡肉价格具有指导意义，历史上美国肉鸡价格和中国肉鸡价格走势具有一致性，目前出现一定背离，二者价格的背离势必会有修复。

海外禽流感加剧祖代供应风险。我国白羽鸡祖代种源70%依赖从美国、新西兰进口，其中从美国进口比例达到50%，2022年美国多个州县爆发禽流感，国内从4月底中断美国的引种，5月祖代鸡更新量0套，去年同期为7.93万套，1-5月全国白羽祖代鸡更新量42.88万套，同比下降19.3%。考虑到目前海外禽流感疫情尚未有效控制，未来2个月祖代鸡引种或持续受到影响。

【动保】疫苗与猪周期共舞，化药受益GMP落地

我们观察到了GMP认证对于兽药短期的淘汰呈现了明显的增量，目前兽药和疫苗随养殖企业回暖明显，全行业从去年下半年开始，各大养猪集团疯狂跑马圈地，扩张规模，行业内占比不断提高，大大挤占了东北散养户的生存空间。散养户减少，服务散户的动保零售商销量也随之大幅减少。存量市场小了，经销商整体开始兼并重组，行业新品种的获得成为经销商活下去的优选方案。我们认为养猪业格局的变化一定会导致零售商数量减少，这种趋势几乎是不可逆的。落后产能的退出和养殖下游集中度的提升进一步加速了头部企业市占率提高。我们看到兽药企业的毛利率改善不明显，4季度的大量囤货导致了今年1季度的动保产品相对低迷，受新冠疫情影响，与客户的粘性在近期被斩断得较为明显，整体高端兽药、疫苗销售较差，但同时生猪低价令更多养殖企业开始尝试部分兽药国产替代。我们观察到了动保行业已经开始进入到业绩改善的拐点，我们判断兽药企业有望领先疫苗企业率先走出周期低谷。

此外，越南非洲猪瘟疫苗获批商业化销售，约合人民币11元/针，每头猪免疫2针，为国内非瘟疫苗定价提供了参考。非洲猪瘟疫苗大概率将成为改变国内动保行业竞争格局的单品，拥有基因工程技术平台、P3安全实验室的企业或将率先获得生产资质，成为非瘟防控常态化背景下的充分受益者。

【种植链条】转基因玉米大豆品种审定标准落地，粮食安全支撑种植景气

2022年1月，农业农村部对《农业转基因生物安全评价管理办法》《主要农作物品种审定办法》《农作物种子生产经营许可管理办法》《农业植物品种命名规定》4部规章的部分条款予以修改，进一步明确了转基因作物产业化应用的有关规定。2022年6月8日，转基因玉米大豆品种审定标准落地，代表了未来抗虫抗除草剂转基因品种市场准入的门槛。审定标准由国家农作物品种审定委员会专家组织起草，经多次审议并向社会公开征集意见而形成，在分子特征、性状功效、农艺性状和产量等方面对转基因品种提出了具体要求。我们认为优秀的品种和好的转基因性状才会受到市场广泛认可，互相成就。未来在性状收费、减少化肥农药的应用产生的种植收益上，种业公司有望达成一致。

□ 投资建议

【生猪养殖】我们认为上市猪企在 2022Q1 进行生产性生物资产减值、计提存货跌价准备，为后续的经营改善打下基础，同时板块近期回调已经充分释放风险，板块到了非常值得投资的位置。养殖寒冬，首推“资金链安全”和“出栏可预期”的龙头牧原股份、温氏股份，其次推荐兼具安全边际和成长性的二线黑马新五丰。

【白羽肉鸡】下游深度亏损抑制补栏积极性，或倒逼种鸡场主动去产能，美国禽流感爆发或影响白羽鸡种源进口，加剧种鸡供应风险，白羽鸡周期或在酝酿启动。推荐关注布局全产业链业务的圣农发展，以及上游主营鸡苗销售业务的弹性标的。

【动保】板块受猪价拖累已跌至合理区间，当前猪价上行或提升下游免疫积极性，动保企业业绩有望迎来环比逐季改善，板块有望估值修复，建议低位布局。推荐关注亚单位疫苗研发优势明显的普莱柯，以及产品储备丰富的行业龙头。

【种植链条】关注直接受益粮价上涨的标的；粮价上涨带动种业景气度上升，推荐关注大北农（转基因性状储备丰富，先发优势明显）、隆平高科（玉米和水稻种子龙头，参股公司转基因性状较多）。

□ 风险提示

新冠疫情蔓延风险，国际局势变动风险，政策落地不及预期风险等。

正文目录

1. 行情回顾	6
1.1. 行业表现	6
1.2. 估值表现	6
1.3. 个股表现	7
2. 行业重点数据	8
2.1. 生猪养殖	8
2.2. 肉禽动态	9
2.3. 粮食价格动态	10
2.4. 糖和棉花价格动态	11
2.5. 饲料动态	12
2.6. 水产养殖	14
3. 新闻动态	15
3.1. 行业新闻	15
3.2. 公司动态	16
4. 风险提示	17

图表目录

图 1: 上周各申万一级行业涨跌幅排名	6
图 2: 上周指数涨跌幅	6
图 3: 上周农林牧渔子板块涨跌幅	6
图 4: 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况	7
图 5: 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况	7
图 6: 农林牧渔细分板块市盈率排行	7
图 7: 22 个省市生猪、仔猪价格 (元/公斤)	8
图 8: 全国猪粮比价	8
图 9: 全国猪料比价	8
图 10: 二元母猪均价 (元/公斤)	8
图 11: 自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润 (元/头)	9
图 12: 猪肉进口量 (万吨)	9
图 13: 肉鸡苗均价走势 (元/羽)	9
图 14: 白羽肉鸡均价走势 (元/公斤)	9
图 15: 鸡产品均价走势 (元/公斤)	10
图 16: 白条鸡均价走势 (元/公斤)	10
图 17: 毛鸡、父母代种鸡养殖利润 (元/羽)	10
图 18: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡屠宰利润 (元/羽)	10
图 19: 主产区鸭苗、毛鸭均价走势	10

图 20: 肉鸭养殖利润 (元/羽)	10
图 21: 玉米现货平均价 (元/吨)	11
图 22: 小麦现货平均价 (元/吨)	11
图 23: 大豆现货平均价 (元/吨)	11
图 24: 豆粕现货平均价 (元/吨)	11
图 25: 早稻现货平均价 (元/吨)	11
图 26: 中晚稻现货平均价 (元/吨)	11
图 27: 一级白糖经销价 (元/吨)	12
图 28: 原糖国际现货价 (美分/磅)	12
图 29: 国内棉花现货均价 (元/吨)	12
图 30: 国际棉花现货均价 (美元/磅)	12
图 31: 肉鸡和蛋鸡饲料价格 (元/公斤)	13
图 32: 育肥猪配合饲料价格 (元/公斤)	13
图 33: 饲料产量月度变化.....	13
图 34: 猪饲料产量月度变化.....	13
图 35: 水产饲料产量月度变化.....	14
图 36: 禽饲料产量月度变化.....	14
图 37: 鲤鱼均价 (元/公斤)	14
图 38: 草鱼均价 (元/公斤)	14
图 39: 鲫鱼均价 (元/公斤)	14
图 40: 大带鱼均价 (元/公斤)	14
图 41: 扇贝、海参大宗价 (元/公斤)	15
图 42: 对虾、鲍鱼大宗价 (元/公斤)	15
表 1: 一周涨幅和跌幅前 10 的公司排名	7

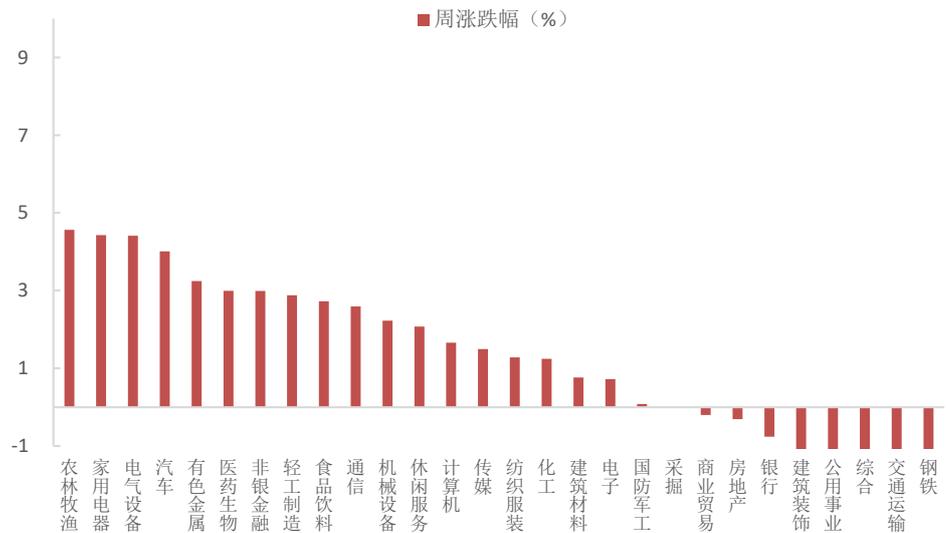
1. 行情回顾

1.1. 行业表现

农林牧渔板块跑赢大盘。上周(2022/6/13—2022/6/17)28个申万一级行业多数上涨,上证综指收于3316.79,周上涨0.97%;沪深300指数收于4309.04,周上涨1.65%;申万农林牧渔指数收于3522.72,周上涨4.57%,跑赢上证综指3.60个百分点,跑赢沪深300指数2.92个百分点,在28个申万一级行业中排名第1位。

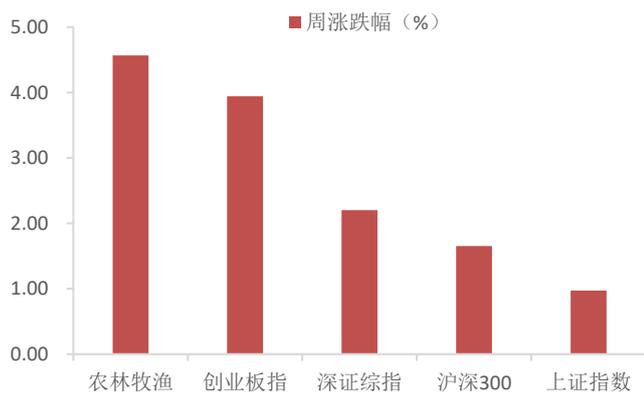
从农林牧渔子板块来看,上周农产品加工/饲料/种植业/畜禽养殖/动物保健/渔业板块涨跌幅分别为0.60%、2.49%、-2.36%、8.70%、4.65%、2.22%。

图 1: 上周各申万一级行业涨跌幅排名



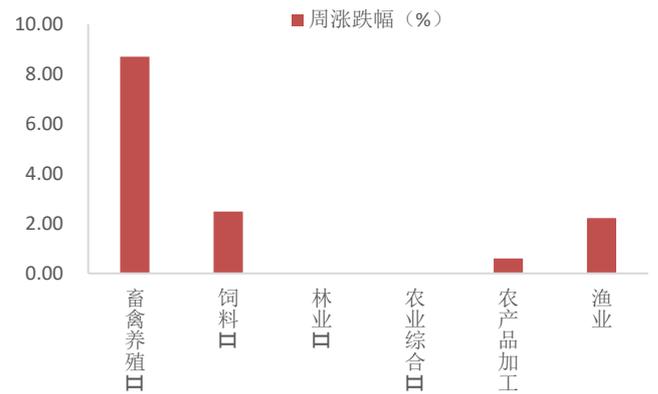
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 2: 上周指数涨跌幅



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 3: 上周农林牧渔子板块涨跌幅

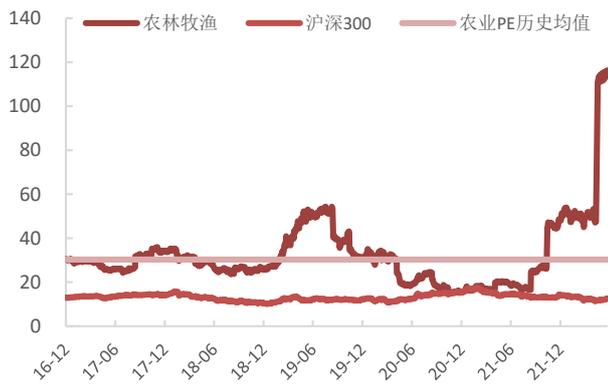


资料来源: Wind、浙商证券研究所

1.2. 估值表现

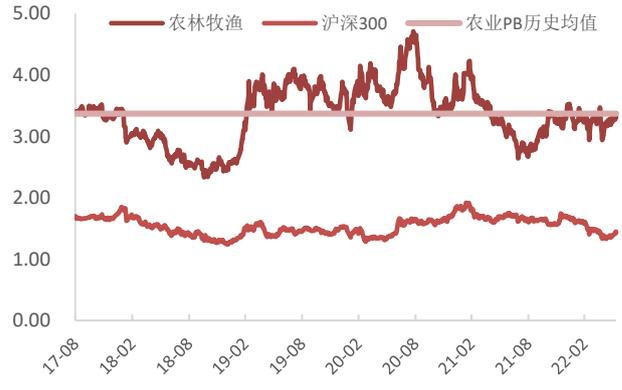
截至2022年6月17日,申万一级农林牧渔行业的市盈率PE(TTM)为121.48倍,市净率PB为3.37倍。各细分行业市盈率排行中,种植业排名第一。

图 4：农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



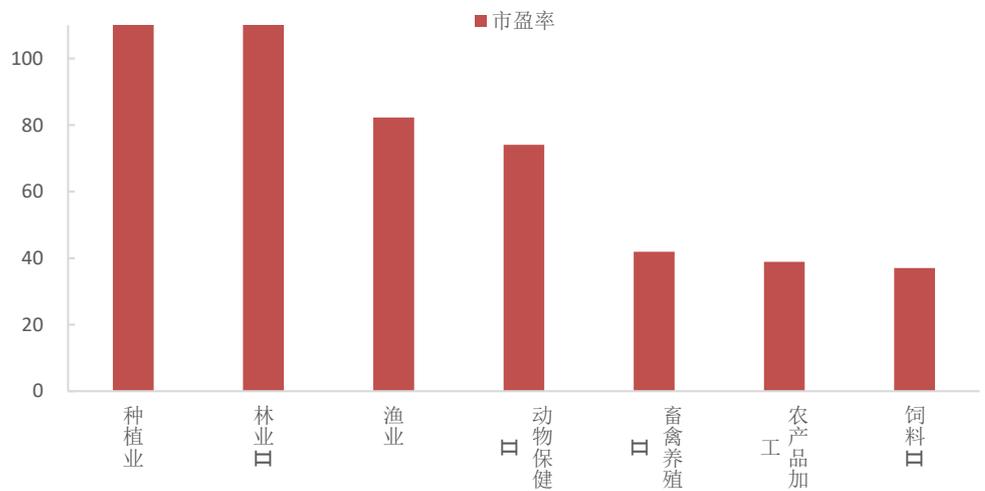
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 5：农林牧渔行业市净率 PB 变化情况



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 6：农林牧渔细分板块市盈率排行



资料来源：Wind、浙商证券研究所

1.3. 个股表现

农林牧渔个股方面，涨幅位居前 5 名的个股分别是天马科技 (22.37%)，新五丰 (20.95%)，华资实业 (20.74%)，傲农生物 (20.27%)，科前生物 (18.80%)；跌幅位居前五的分别是佳沃股份 (-9.09%)，*ST 敦种 (-7.88%)，国投中鲁 (-7.44%)，农发种业 (-6.83%)，南宁糖业 (-6.46%)。

表 1：一周涨幅和跌幅前 10 的公司排名

公司代码	公司名称	周涨跌幅(%)	公司代码	公司名称	周涨跌幅(%)
603668.SH	天马科技	22.37	600506.SH	香梨股份	-3.96
600975.SH	新五丰	20.95	002311.SZ	海大集团	-4.08
600191.SH	华资实业	20.74	000798.SZ	中水渔业	-5.28
603363.SH	傲农生物	20.27	000505.SZ	京粮控股	-5.40
688526.SH	科前生物	18.80	600265.SH	ST 景谷	-6.44
300313.SZ	天山生物	18.09	000911.SZ	南宁糖业	-6.46
002567.SZ	唐人神	17.74	600313.SH	农发种业	-6.83
300871.SZ	回盛生物	16.46	600962.SH	国投中鲁	-7.44
002124.SZ	天邦股份	16.03	600354.SH	*ST 敦种	-7.88
002157.SZ	正邦科技	15.33	300268.SZ	佳沃股份	-9.09

资料来源：Wind，浙商证券研究所

2. 行业重点数据

2.1. 生猪养殖

养殖端挺价惜售，猪价突破 16 元/kg。据博亚和讯监测，本周全国生猪均价 16.14 元/kg，环比上涨 2.20%，同比上涨 4.36%；猪粮比 5.63: 1，环比上涨 2.34%，猪料比价 4.25: 1，环比上涨 2.20%；自繁出栏亏损 119.45 元/头，环比减亏 4.60%，同比下降 23.74%；外购养殖出栏盈利 85.38 元/头，环比增加 80.76%，同比增加 106.47%；本周仔猪均价 35.49 元/kg，环比下跌 0.97%，同比下跌 16.98%；二元母猪价格 35.50 元/kg，环比下跌 0.84%，同比下跌 51.52%。

图 7：22 个省市生猪、仔猪价格（元/公斤）



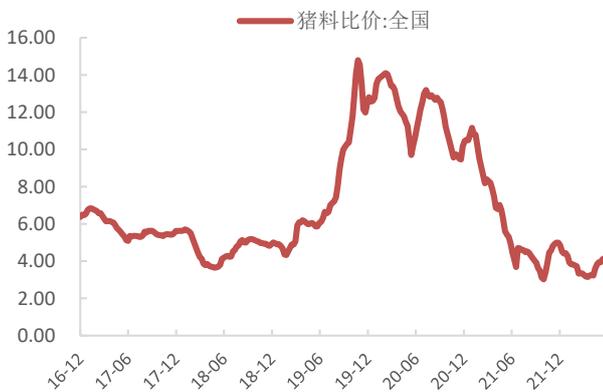
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 8：全国猪粮比价



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 9：全国猪料比价



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 10：二元母猪均价（元/公斤）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 11: 自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润(元/头)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 12: 猪肉进口量(万吨)



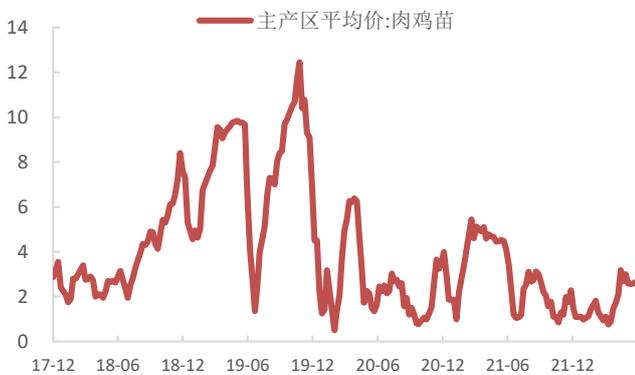
资料来源: Wind、浙商证券研究所

2.2. 肉禽动态

1. 白羽肉鸡: 鸡价创 2020 年以来新高, 但鸡肉冻品走货慢。本周毛鸡价格再次冲高, 辽宁高价区涨至 10 元/公斤, 毛鸡均价创 2020 年以来新高; 而鸡肉冻品走货慢, 鸡肉价格高位震荡, 本周后期鸡价高位回落, 鸡苗止涨回落。本周主产区毛鸡均价 9.80 元/公斤, 环比上涨 1.98%, 同比上涨 23.43%; 鸡肉产品综合售价 10.92 元/公斤, 环比上涨 0.65%; 鸡苗价格 2.79 元/羽, 环比上涨 8.98%。

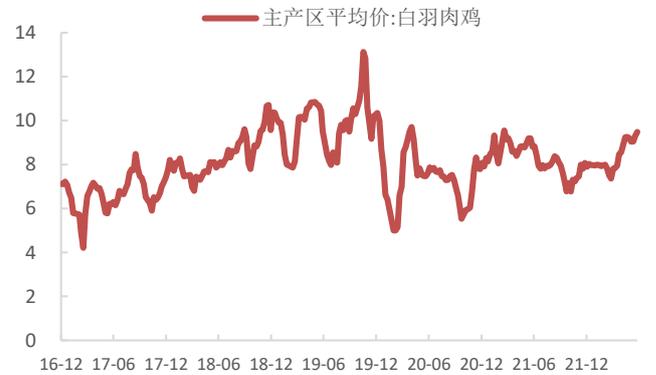
本周鸡苗出栏成本增加, 饲料成本高位运行, 出栏总成本上涨, 不过肉毛鸡价格上涨, 毛鸡销售收入增加, 肉鸡养殖持续较好盈利。鸡苗价格小幅反弹, 种蛋上涨, 孵化盈利增加, 种鸡企业保本, 而屠宰企业亏损加深。

图 13: 肉鸡苗平均价走势(元/羽)



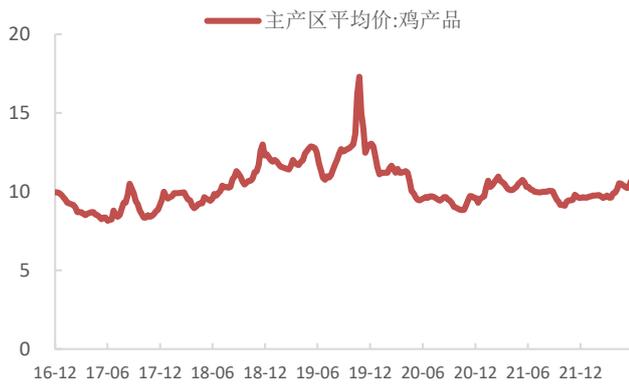
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 14: 白羽肉鸡平均价走势(元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 15: 鸡产品平均价走势 (元/公斤)



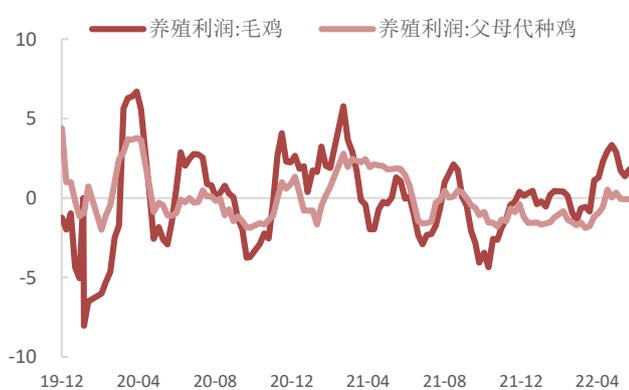
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 16: 白条鸡平均价走势 (元/公斤)



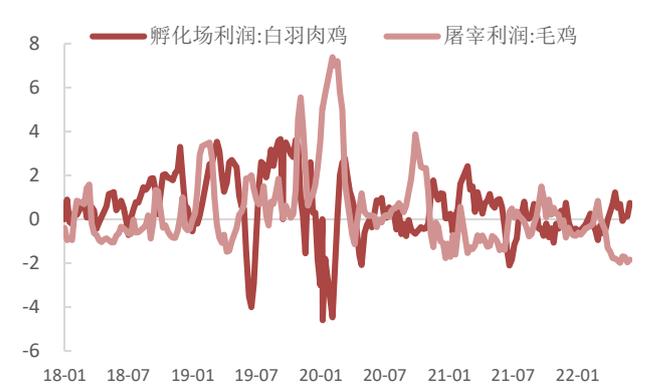
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 17: 毛鸡、父母代种鸡养殖利润 (元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

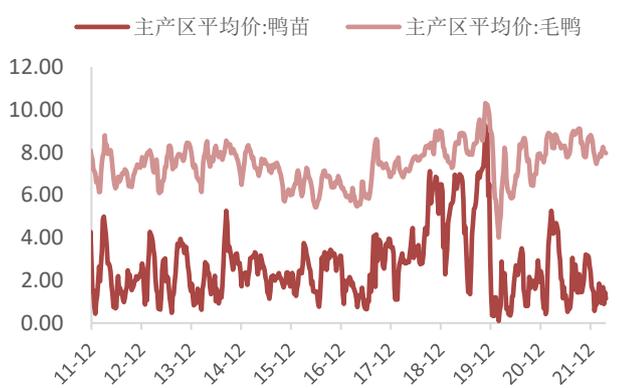
图 18: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡屠宰利润 (元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

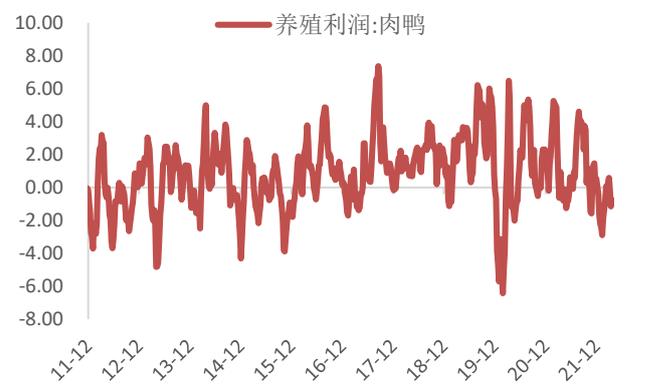
2. 肉鸭: 肉鸭价格涨至高位, 鸭苗先涨后落。 本周北方毛鸭小幅上涨, 南方肉鸭活禽价格涨至高位后小幅回落, 鸭苗补栏谨慎, 苗价涨后持续回落。本周肉鸭价格 10.00 元/公斤, 环比上涨 4.05%; 鸭苗价格 2.36 元/羽, 环比上涨 21.81%。

图 19: 主产区鸭苗、毛鸭平均价走势



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 20: 肉鸭养殖利润 (元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

2.3. 粮食价格动态

玉米价格上涨, 豆粕、小麦价格下跌。截至 6 月 1 日, 玉米现货均价为 2904 元/吨,

环比上涨 0.08%；大豆现货均价为 5808 元/吨，环比持平；豆粕现货均价为 4282.86 元/吨，环比下跌 1.11%；早稻现货均价为 2656 元/吨，环比持平；中晚稻现货均价为 2724 元/吨，环比持平。截至 5 月 31 日，小麦现货均价为 3118 元/吨，环比下跌 2.18%。

图 21：玉米现货均价（元/吨）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 22：小麦现货均价（元/吨）



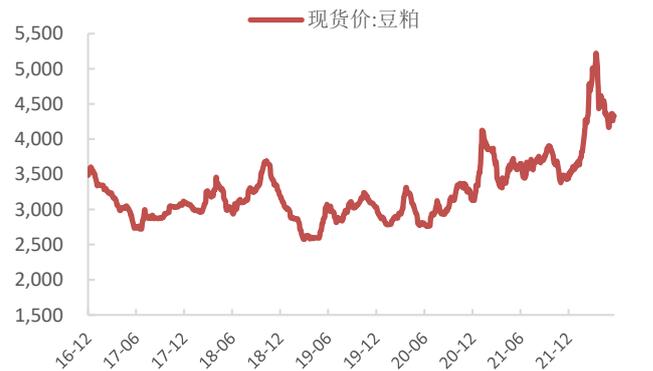
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 23：大豆现货均价（元/吨）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 24：豆粕现货均价（元/吨）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 25：早稻现货均价（元/吨）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 26：中晚稻现货均价（元/吨）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

2.4. 糖和棉花价格动态

1. 国际原糖价格下跌。截至 6 月 17 日，一级白糖经销价为 5936.00 元/吨，环比下降 0.44%；截至 6 月 16 日，原糖国际现货价为 18.64 美分/磅，环比下跌 4.61%。

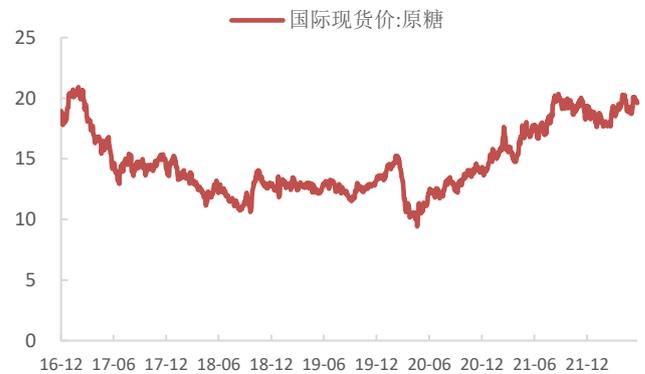
2. 棉花价格下跌。截至6月1日，国内棉花现货均价为21533.08元/吨，环比下跌0.98%；截至5月20日，国际棉花现货均价为1.4127美元/磅，环比下跌0.47%。

图 27：一级白糖经销价（元/吨）



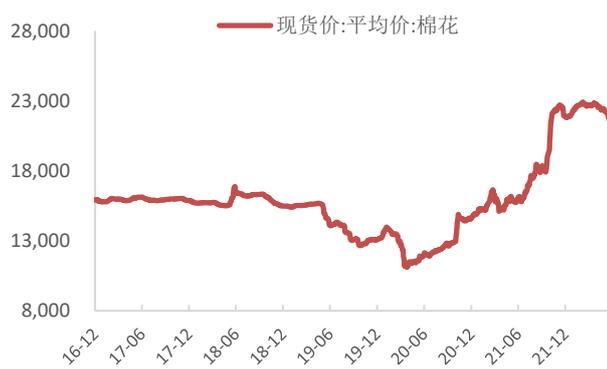
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 28：原糖国际现货价（美分/磅）



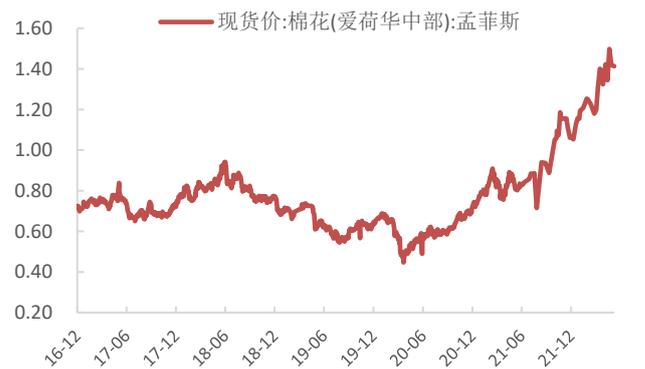
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 29：国内棉花现货均价（元/吨）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 30：国际棉花现货均价（美元/磅）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

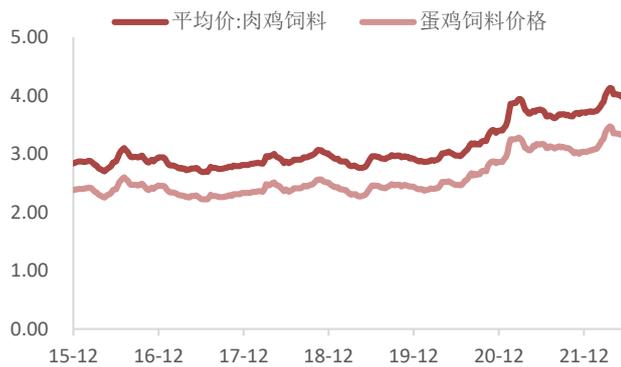
2.5. 饲料动态

1. 饲料价格动态

鸡饲料价格环比持平。截至6月8日，肉鸡饲料均价为3.99元/公斤，环比下跌0.25%；蛋鸡饲料均价为3.35元/公斤，环比持平。

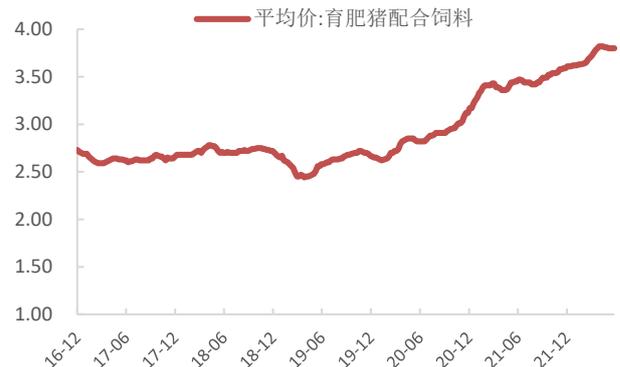
猪饲料价格环比持平。截至6月17日，育肥猪配合饲料均价为3.80元/公斤，环比持平。

图 31：肉鸡和蛋鸡饲料价格（元/公斤）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 32：育肥猪配合饲料价格（元/公斤）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

2. 饲料产量动态

根据饲料工业协会的数据显示，2022 年一季度饲料总产量温和增长。一季度饲料总产量 6720 万吨，同比增长 3.1%，环比下降 14.0%，整体处于 2018 年以来高位水平。

猪饲料产量回落但仍居历史高位。猪饲料自今年 1 月开始，结束连续 20 个月同比增长，1 月、3 月分别下降 5.1%、2.2%。近三个月增速回落甚至下降，但仍居历史高位。一季度，猪饲料产量 3137 万吨，同比增长 1.2%，比 2018 年增长 21.4%。

蛋禽饲料高位震荡。一季度，蛋禽饲料产量 788 万吨，同比下降 0.6%，但高于常年水平，较 2018 年同期增长 20.3%。其中，蛋鸡饲料增长 2.2%，蛋鸭饲料下降 5.0%。

肉禽饲料小幅增长。一季度，肉禽饲料产量 1995 万吨，同比增长 2.9%，较 2018 年同期增长 33.5%。其中，肉鸡、肉鸭饲料同比分别增长 3.4%、4.7%。

水产饲料大幅增长。一季度，水产饲料产量 352 万吨，同比增长 37.2%。其中，淡水、海水养殖饲料产量分别增长 42.3%、12.0%。

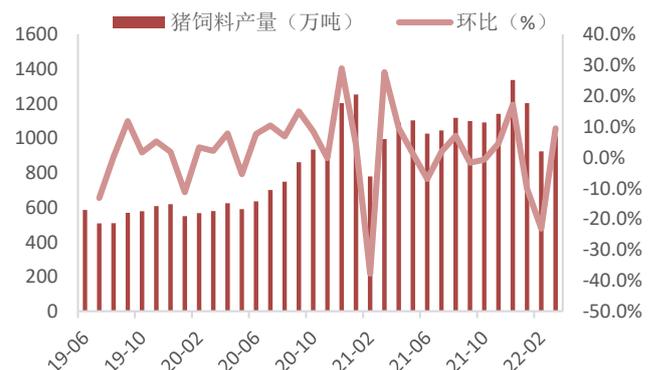
反刍动物饲料需求向好。一季度，反刍动物饲料产量 376 万吨，同比增长 7.9%。其中，奶牛、肉牛、肉羊饲料分别增长 2.3%、13.7%、13.2%。

图 33：饲料产量月度变化



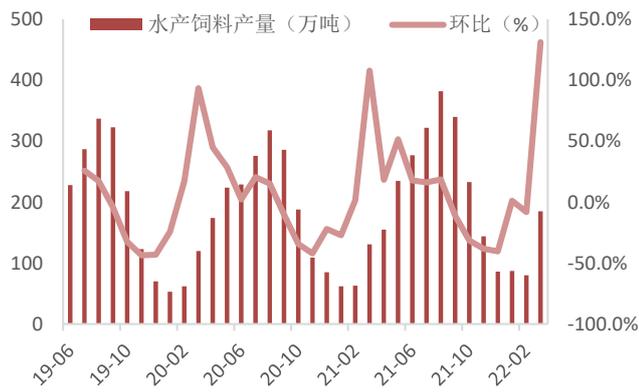
资料来源：中国饲料工业协会，浙商证券研究所

图 34：猪饲料产量月度变化



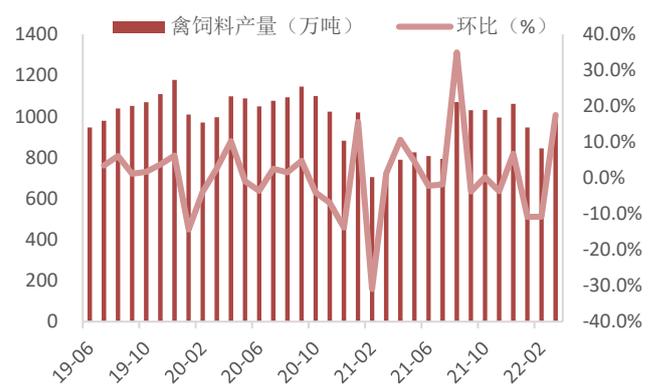
资料来源：中国饲料工业协会，浙商证券研究所

图 35: 水产饲料产量月度变化



资料来源：中国饲料工业协会，浙商证券研究所

图 36: 禽饲料产量月度变化



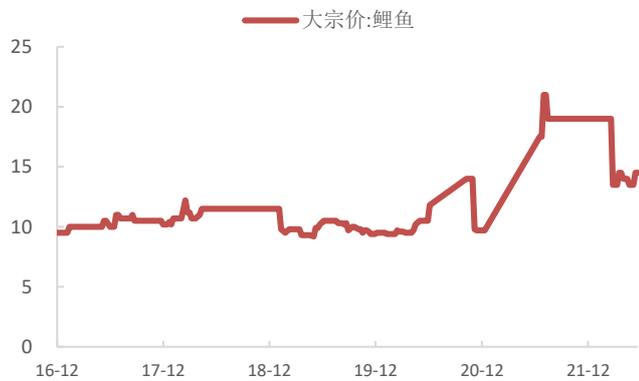
资料来源：中国饲料工业协会，浙商证券研究所

2.6. 水产养殖

1. 鱼价：截至 6 月 17 日，鲤鱼均价为 14.50 元/公斤，环比持平；草鱼均价为 20.00 元/公斤，环比持平；鲫鱼均价为 26.00 元/公斤，环比持平；大带鱼均价为 76 元/公斤，环比持平。

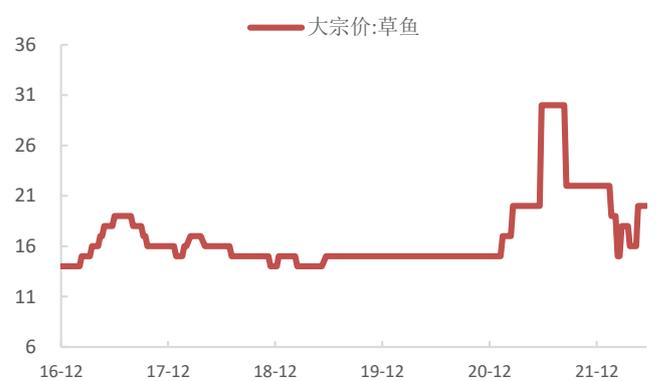
2. 海产品价格：截至 6 月 17 日，海参均价为 160.00 元/公斤，周环比下跌 3.61%；扇贝均价为 10.00 元/公斤，周环比持平；对虾均价为 310.00 元/公斤，周环比持平；鲍鱼均价为 80.00 元/公斤，周环比持平。

图 37: 鲤鱼均价（元/公斤）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 38: 草鱼均价（元/公斤）



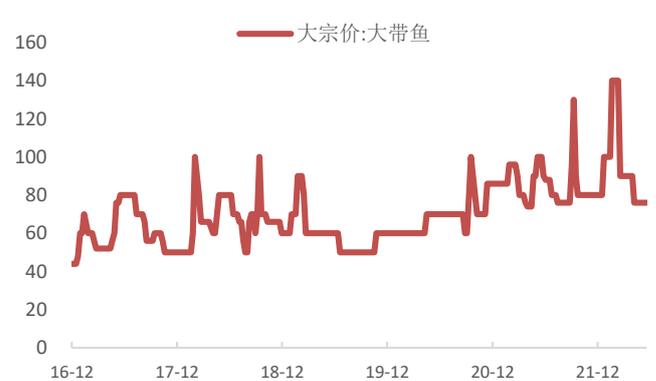
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 39: 鲫鱼均价（元/公斤）



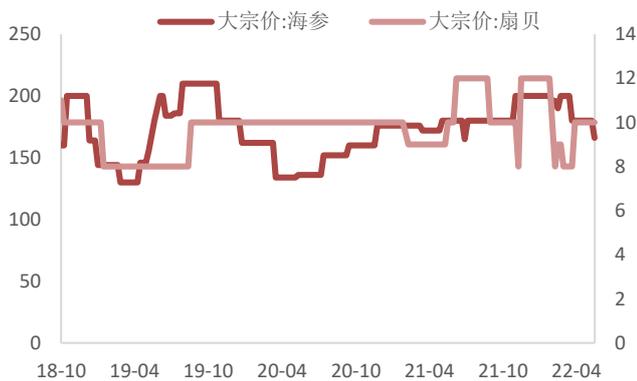
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 40: 大带鱼均价（元/公斤）



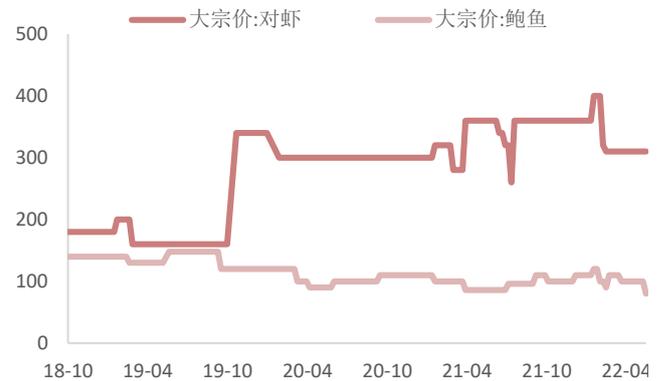
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 41：扇贝、海参大宗价（元/公斤）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 42：对虾、鲍鱼大宗价（元/公斤）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

3. 新闻动态

3.1. 行业新闻

1. 农业农村部党组召开会议,传达学习习近平总书记在四川考察时的重要讲话精神,研究部署深入学习习近平《论“三农”工作》

会议指出,习近平总书记在四川考察期间,首站选在农村,重点考察粮食生产和乡村振兴,充分体现了总书记对三农工作一以贯之的关心关注。总书记对粮食安全这个“国之大者”念兹在兹,对乡村振兴高度重视,对农民生活时刻牵挂,对耕地保护、农业科技创新推广、农村人居环境改善、乡村卫生体系建设等提出明确要求。农业农村系统要深入学习领会,在落实习近平总书记重要讲话精神和重要指示批示上下硬功夫、细功夫、苦功夫,逐项抓紧推进,健全长效机制,确保落地见效。

会议强调,要统筹抓好疫情防控和“三夏”生产,毫不放松抓好夏粮收获收尾,抓实抓细夏种夏管,加强玉米田间管理,努力提高单产,搞好大豆玉米带状复合种植,强化指导服务,做好气象灾害防范和病虫害防治,努力夺取全年粮食丰收。加强农业科技创新和技术推广应用,研究搭建综合性科技创新推广平台载体,围绕“绿色、生态、高效”目标,更有针对性地进行攻关,集中力量搞好推广。突出抓好耕地保护建设,抓紧研究制定高标准农田新建及改造提升整体方案,协调加强旱地水源工程和水利设施配套,加快谋划推进耕地种植用途管控。

会议要求,要扎实推进乡村建设,建立健全协同推进机制,指导地方围绕乡村建设行动重点任务制定细化实施方案,有力有序推进。全面保护传承农村传统文化,持续开展农业文化遗产认定,结合乡村产业发展挖掘和利用好各地特色文化,建立前置评估和保护机制,加强传统村落和古建筑保护。加力推进长江十年禁渔,加大非法捕捞打击力度,大力整治违规垂钓、无序增殖放流等问题,加强长江流域农业面源污染治理,推动长江生物多样性保护早见成效。(资料来源: [农业农村部党组召开会议传达学习习近平总书记在四川考察时的重要讲话精神研究部署深入学习习近平《论“三农”工作》](#))

2. 农业农村部派出工作组和科技小分队赴黄淮海地区指导抗旱保夏种促夏管

5月以来,黄淮海地区降雨偏少、气温偏高,土壤失墒较快,局地出现旱情。特别是6月15日以来,黄淮海大部出现今年以来最大范围的持续高温天气,河北、山东、河南等地最高气温达35-38℃,局部超过40℃,旱情持续发展,给夏种夏管带来不利影响。农业农村部高度重视抗旱工作,5月底即下发通知,提早部署抗旱促夏种夏管工作。6月

19日，农业农村部又派出3个工作组、并组织专家科技小分队，赴河北、山东、河南受旱地区开展工作督导和技术指导，指导地方落实科学抗旱关键措施，高标准高质量完成夏播任务，推进夏管顺利开展。

工作组将重点开展三方面工作。一是分析评估影响。深入受旱地区，实地察看土壤墒情，了解掌握夏种夏管情况，分析评估干旱影响及发展趋势，研究提出对策措施。二是推进科学抗旱。会同地方农业农村部门，分区域、分作物制定完善科学抗旱保夏种促夏管技术意见。指导各地及时抢墒、造墒、补墒播种，落实干埋等雨、播后浇“蒙头水”等抗旱播种技术，确保种足种满、种在适播期。对已播作物及时充分挖掘水源，应浇尽浇，确保一播全苗、苗齐苗壮。没有水浇条件地块，落实化控增湿，叶面喷施磷酸二氢钾、抗旱保水剂等措施，提高植株抗逆能力。三是强化指导服务。进村入户及时了解并帮助解决抗旱生产中存在的实际困难和问题。同时，针对气象部门预计汛期北方降雨偏多的情况，指导密切关注天气变化，抗旱的同时做好防汛物资储备和技术准备，防范“旱涝急转”。（资料来源：[农业农村部派出工作组和科技小分队赴黄淮海地区指导抗旱保夏种促夏管](#)）

3.2. 公司动态

1. 唐人神：2022年06月13日投资者关系活动记录表

唐人神6月15日公布2022年06月13日投资者关系活动记录表。投资者关系活动主要内容介绍：

Q：如果明年猪价进入下行通道，公司经营策略和规划是否会调整？

A：公司基于长期发展战略，持续扩张生猪产能，但生猪行业是强周期行业，亦会适度考虑周期因素，适时调整产能扩张节奏。公司从去年到今年的周期底部依然保持扩张态势。从长期发展来看，生猪行业最终是成本领先者胜出，因此，公司从管理、技术、饲料配方、人员效率等方面持续降低成本。

公司重点发展自繁自养的生猪养殖模式，自繁自养模式成本稳定，且相对可控，比如全自繁自养的龙华农牧现有150万头自繁自养产能。此外，公司生猪养殖业务重点发展方向为消费区域，如广东、广西、湖南、海南等。

目前或者未来生猪价格会有波动，但公司需要做的是把养猪业务所需的资金、人员、产能、土地等资源准备好，按公司经营策略以及规划的出栏量目标执行。

Q：公司生猪养殖、饲料业务未来规划？

A：公司自创立以来一直专注于生猪全产业链经营，主营业务是生物饲料、健康养殖、品牌肉品。公司饲料去年外销510万吨，2022-2024年目标是外销560万吨、620万吨、700万吨；公司去年出栏生猪154万头，2022-2024年计划出栏生猪200万头、350万头、500万头；关于公司生鲜业务，今年在河南南部布局了屠宰场，未来在广东也有布局屠宰场规划；深加工方面，除了香肠，公司预制菜也会逐步发力，从而形成全产业链经营优势。

Q：公司养殖业务激励考核制度是怎么样的？

A：公司今年提出“增收、降本、提效、调结构、创价值”的管理思路和方法，薪酬体系做了比较大的变革，收入分基本工资、生产效率奖、成本下降奖，员工积极性更高。

Q：生猪行业养殖成本较非洲猪瘟前提升幅度大，源于哪些方面？未来公司如何降低成本？

A：生猪行业养殖成本较非洲猪瘟前提升幅度大，主要是：1、豆粕等饲料原料价格上涨幅度大，养猪成本里60%是饲料成本；2、固定资产折旧有增加，非瘟后建设的现代化猪场硬件设施要求更高，折旧更高；3、财务费用，贷款增加利息费用也增加。公司后续降低成本主要措施：1、优化饲料配方，进行精细化饲养，降低玉米、豆粕使用量，实施战略储备、增加进口原料；2、提升产能利用率；3、提升猪群健康度，持续改善PSY、MSY、存活率等生产指标。

Q: 生猪行业产能去化程度及对周期怎么看?

A: 从猪饲料销量的变化可以较大程度上反应生猪供给的变化: 从饲料协会数据看, 4月猪全价料同比下降15.2%、环比下降4.7%; 今年一季度母猪料同比下降22.3%。公司初步认为生猪行业整体亏损近一年的情况下, 产能去化达到一定的幅度。

2. 京基智农: 5月底公司母猪存栏约9.19万头

京基智农6月17日公布调研活动信息。投资者关系活动主要内容介绍:

(一) 公司介绍2022年1-5月经营情况:

生猪养殖业务: 2022年1-5月, 公司出栏生猪39.52万头(含仔猪7.33万头), 其中5月份单月出栏生猪9.93万头(含仔猪3.67万头)。母猪方面, 截至2022年5月底, 公司母猪存栏约9.19万头, 其中基础母猪约8.02万头, 后备母猪约1.17万头。5月平均生产成本为16.68元/kg, 肥猪销售均价17.39元/kg。

(二) 问答环节主要交流问题:

Q1: 5月份的肥猪出栏均重? 断奶仔猪数量及肥猪存栏数量分别为多少?

A1: 2022年5月, 公司肥猪出栏均重约117kg, 断奶仔猪数量约14.5万头。截至5月末, 肥猪存栏数量约57.6万头。

Q2: 未来的降本路径?

A2: 公司未来降本路径主要如下:

- (1) 满产满负, 通过提升生产效率、产能规模、猪只健康度等降低单位生产成本;
- (2) 通过各配建饲料厂投产, 实现饲料供应从委托加工模式转为自供自产模式, 降低代工费用、运费等, 同时通过适时采购、原料替代和精准营养降低饲料原料成本;
- (3) 通过搭建自供种体系实现母猪自供, 降低母猪成本, 从而降低生产成本。

3. 益生股份: 2022年5月白羽肉鸡苗5357万只 环比增加4.27%

益生股份发布公告, 公司2022年5月白羽肉鸡苗销售数量5,357.58万只, 销售收入1.5亿元, 同比变动分别为53.71%、-26.59%, 环比变动分别为4.27%、18.72%。益生909小型白羽肉鸡苗销售数量560.42万只, 销售收入855.53万元, 环比变动分别为16.55%、21.15%。公司2022年5月种猪销售数量529头, 销售收入170.29万元, 同比变动分别为27.47%、-41.92%, 环比变动分别为264.83%、266.36%。

公司种鸡存栏量增加, 且种鸡生产成绩不断提升, 2022年5月公司鸡苗销售数量同比增加。公司种猪销售数量基数较小, 客户出于生物安全考虑, 通常会选择将购买的种猪一次性集中运走, 故公司月度销售种猪数量不均衡。2022年5月种猪销售数量环比变动较大, 导致种猪销售收入环比变动较大。2022年05月种猪销售价格同比下降, 导致种猪销售收入同比下降。

4. 风险提示

新冠疫情蔓延风险, 国际局势变动风险, 政策落地不及预期风险。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深300指数表现 +20%以上；
- 2、增持：相对于沪深300指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深300指数表现 -10% ~ +10%之间波动；
- 4、减持：相对于沪深300指数表现 -10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深300指数表现 +10%以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深300指数表现 -10% ~ +10%以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 -10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>