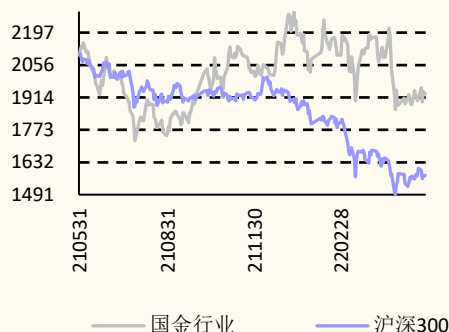


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金农林牧渔指数	2233
沪深 300 指数	4429
上证指数	3356
深证成指	12857
中小板综指	12989



相关报告

- 1.《生猪养殖全面盈利，关注养殖投资机会-农林牧渔周报》，2022.7.3
- 2.《生猪价格持续上涨，关注养殖投资机会-农林牧渔周报》，2022.6.26
- 3.《中期策略：把握养殖周期上行和粮食安全-农林牧渔中期策略报告》，2022.6.20
- 4.《夏收进入尾声，小麦有望实现丰收-农林牧渔周报》，2022.6.19
- 5.《猪价震荡上行，转基因种子商业化可期-农林牧渔周报》，2022.6.12

刘宸倩 分析师 SAC 执业编号: S1130519110005
liuchengqian@gjzq.com.cn

生猪供给量明显下滑，猪价上行趋势不改

投资建议

- **行情回顾：**本周沪深 300 指数下跌 0.85%，申万农林牧渔指数上涨 6.63%。在二级子行业中：养殖业、饲料和果蔬加工表现位居前列，分别实现上涨 11.90%，上涨 7.62%和上涨 5.53%。部分重点个股涨幅前三名：傲农生物（+29.45%）、正邦科技（+23.69%）和天康生物（+23.17%）。跌幅前三名：百龙创园（-20.79%）、神农科技（-7.17%）和 ST 景谷（-6.61%）。
- **生猪养殖：**自 6 月中旬以来，生猪价格开始快速上涨，本轮生猪价格上涨速度和幅度均超出了市场预期，验证了新一轮上行周期的开启，同时引发了市场对生猪上涨原因的讨论：（1）能繁母猪去化超市场预期，市场上商品猪供给明显减少导致价格上涨。（2）目前生猪产能合理充裕，养殖户看好后市猪价，行业压栏和二次育肥情绪高涨导致出栏量减少，两种看法的差异主要在于是供给缩量主导的涨价还是情绪主导的涨价。我们认为本轮涨价的主要驱动力是供给缺口，压栏情绪也在一定程度上助推了价格的上涨，预计三季度供给端缺口持续存在，生猪价格总体呈现震荡上行态势。我们认为在行业盈利预期改善的情况下，当前生猪养殖板块的投资关注点已经从“去化程度”转移至后续生猪价格的演绎，**建议从企业的经营风险度、出栏量增长弹性、出栏量兑现度、经营管理水平、估值情况等多维度选择标的**。重点推荐：牧原股份：成本领先，成长确定性强、温氏股份：资金储备充足，近期成本有效控制。
- **种植产业链：**7 月 8 日，联合国粮农组织发布数据显示，粮农组织谷物价格指数 6 月平均为 166.3 点，环比下降 4.1%，同比上涨 27.6%。6 月指数拉低系美洲新一季收获增加了供应，加拿大等一些主产国作物状况转好，以及俄罗斯产量前景向好等因素导致。具体来看，国际小麦价格于 6 月环比下跌 5.7%，国际玉米价格环比下跌 3.5%，国际粗粮价格环比下跌 4.1%。其它价格指数如植物油价格指数环比下降 7.6%，食糖价格指数环比下降 2.6%。虽然近期粮食价格已连续下跌 3 个月，但仍处于历史高位。推动全球粮食价格高涨的几个主要因素：全球需求强劲、主产国天气不利、生产和运输成本高、新冠疫情破坏供应链和俄乌冲突持续等仍在发挥作用。在当前全球粮食价格上涨，多个国家限制粮食出口的环境下，转基因技术有望加速落地，建议继续关注种业龙头。重点推荐：隆平高科：转基因技术储备丰富、登海种业：玉米种子有望实现量价齐升。
- **禽类养殖：**本周白羽肉鸡价格下降至 9.56 元/公斤，环比上周-0.21%。白羽肉鸡出栏量较上周有所增加，整体仍偏少，屠企亏本严重，终端产品市场消费不佳，市场交投整体平淡。但市场对肉鸡长远市场预期持乐观心态，叠加饲料等成本的支撑，预计短期肉鸡价格或将小幅震荡。现阶段鸡苗出苗量增加，鸡苗报价混乱，厂家高报低开，大小厂鸡苗价格差异巨大，而当下天气炎热，养殖户补栏情绪不佳，预计短期鸡苗价格呈震荡调整趋势。我们认为目前白羽鸡供给仍然充裕，行业依旧处在去产能阶段，**下半年随着猪价预期上行以及需求端有望伴随疫情的好转得到提振，产业链存在底部回暖的可能性**。重点推荐：圣农发展：白羽鸡行业全产业链发展龙头。
- **风险提示：**产能去化不及预期/转基因玉米推广进程延后/动物疫病爆发/农产品价格波动。

内容目录

一、重点板块观点	4
1.1 生猪养殖：猪价上涨的主要因素是生猪供给不足	4
1.2 种植产业链：粮食价格高位回落	6
1.3 禽类养殖：产品价格高位回落，预计价格持续震荡	6
二、本周行情回顾	7
三、农产品价格跟踪	8
3.1 生猪产品价格追踪	8
3.2 禽类产品价格追踪	9
3.3 粮食价格追踪	10
3.4 饲料数据追踪	12
3.5 水产品价格追踪	13
四、一周新闻速览	14
4.1 公司公告精选	14
4.2 行业要闻	14
五、风险提示	14

图表目录

图表 1：全国生猪销售均价（元/公斤）	4
图表 2：养殖利润（元/头）	4
图表 3：能繁母猪存栏自去年 7 月开始明显下滑	5
图表 4：生猪月度均价（元/公斤）	5
图表 5：上市企业生猪出栏量（万头）	5
图表 6：涌益咨询样本屠宰量（头）	6
图表 7：全国样本企业日屠宰量（头）	6
图表 8：本周行情一览	7
图表 9：本周各板块涨跌幅（2022.7.4-2022.7.8）	8
图表 10：本周农业板块涨幅前十个股	8
图表 11：本周农业板块跌幅前十个股	8
图表 12：生猪价格走势（元/千克）	9
图表 13：猪肉平均批发价（元/千克）	9
图表 14：二元母猪价格走势（元/千克）	9
图表 15：仔猪价格走势（元/千克）	9
图表 16：生猪养殖利润（元/头）	9
图表 17：猪粮比价	9
图表 18：白羽肉鸡价格走势（元/千克）	10
图表 19：肉鸡苗价格走势（元/羽）	10

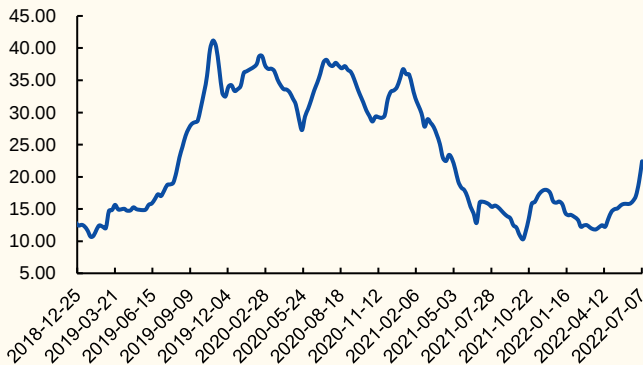
图表 20: 父母代种鸡养殖利润 (元/羽)	10
图表 21: 毛鸡养殖利润变化 (元/羽)	10
图表 22: 玉米现货价 (元/吨)	11
图表 23: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)	11
图表 24: 大豆现货价 (元/吨)	11
图表 25: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)	11
图表 26: 豆粕现货价 (元/吨)	11
图表 27: 豆油现货价格 (元/吨)	11
图表 28: 小麦现货价 (元/吨)	12
图表 29: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)	12
图表 30: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)	12
图表 31: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)	12
图表 32: 猪饲料月度产量 (万吨)	12
图表 33: 肉禽饲料月度产量 (万吨)	12
图表 34: 育肥猪配合料价格 (元/千克)	13
图表 35: 鸡饲料价格 (元/千克)	13
图表 36: 淡水鱼价格走势 (元/千克)	13
图表 37: 扇贝&海蛎价格走势 (元/千克)	13
图表 38: 对虾价格走势 (元/千克)	13
图表 39: 海参&鲍鱼价格走势 (元/千克)	13

一、重点板块观点

1.1 生猪养殖：猪价上涨的主要因素是生猪供给不足

根据涌益咨询，本周全国商品猪出栏均价为 22.23 元/公斤，周环比上涨 16.69%，商品猪价格持续上涨；本周 15 公斤仔猪价格为 744 元/头，周环比上涨 104 元/头，仔猪价格大幅上涨；全国商品猪平均出栏体重为 125.34 公斤，周环比下降 0.12 公斤/头，持续的高温使得压栏情况有所缓解；本周自繁自养的养殖利润为 555.19 元/头，外购仔猪养殖利润为 765.82 元/头，随着猪价的上涨，养殖利润明显好转。

图表 1：全国生猪销售均价（元/公斤）



来源：涌益咨询，国金证券研究所

图表 2：养殖利润（元/头）

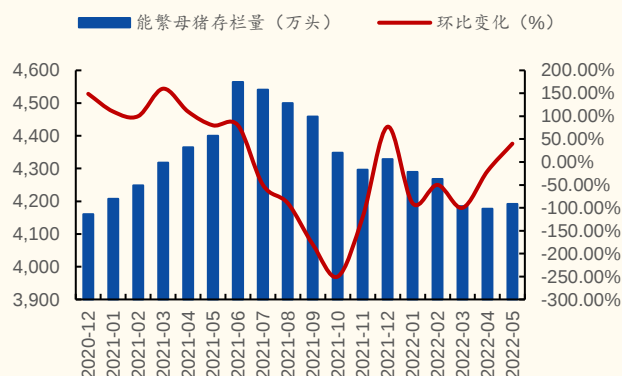


来源：Wind，国金证券研究所

自 6 月中旬以来，生猪价格开始快速上涨，本轮生猪价格上涨速度和幅度均超出了市场预期，验证了新一轮上行周期的开启，同时引发了市场对生猪价格上涨原因的讨论：（1）能繁母猪去化超市场预期，市场上商品猪供给明显减少导致价格上涨。（2）目前生猪产能合理充裕，养殖户看好后市猪价，行业压栏和二次育肥情绪高涨导致出栏量减少，两种看法的差异主要在于是供给缩量主导的涨价还是情绪主导的涨价。我们认为本轮涨价的主要驱动力是供给缺口，压栏也在一定程度上助推了价格的上涨，预计三季度供给端缺口持续存在，生猪价格总体呈现震荡上行态势。

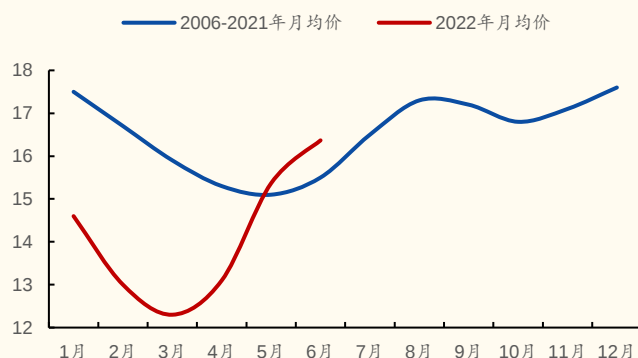
从能繁母猪存栏量数据来看：2021 年 8-11 月是能繁母猪存栏量快速下滑的时期，对应今年三季度生猪供给量明显减少。从往年生猪均价数据来看，三季度生猪价格会有季节性抬升，原因是冬季仔猪存活率较低且消费逐步好转，但是本轮价格上涨时间略有提前且涨幅远超预期，仅仅用季节性上涨难以解释。按照官方能繁母猪去化 8% 的水平来看猪价不可能上涨如此迅速，根据三方机构数据来看能繁母猪存栏量去化水平高于 15%。根据我们对上市公司能繁母猪存栏量数据的统计，头部企业累计去化程度达到了 14% 左右，考虑到中小户的抗压水平不如集团场，散户的产能去化程度应该高于规模场，所以之前市场可能低估了能繁母猪去化水平。

图表3：能繁母猪存栏自去年7月开始明显下滑



来源：农业农村部，国金证券研究所

图表4：生猪月度均价（元/公斤）



来源：Wind，国金证券研究所

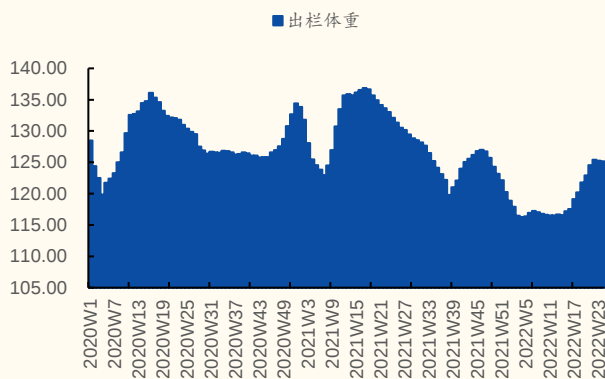
从生猪量价和均重角度看：从上市企业生猪出栏量数据来看，统计的 10 家企业 6 月生猪出栏量合计环比下滑 6.65%，相比 3 月份下滑 13.78%，生猪供给量有明显下滑。目前毛猪涨价幅度大于终端消费市场涨价幅度，屠宰企业处于亏损状态，养殖端与屠宰端的博弈持续存在，但是在屠宰端持续缩量的情况下，生猪价格持续上涨，说明供给缺口确实存在。从均重角度看，4-5 月份压栏确实存在，生猪出栏均重由 4 月份的 116 公斤上涨至 6 月初的 125 公斤左右，但是进入 6 月中旬后生猪均重开始小幅下滑且体重处在正常水平，说明 6 月养殖户没有进一步压栏，出猪节奏相对正常。根据涌益咨询数据，6 月份全国样本企业平均出栏完成率为 96%，也从侧面说明样本企业基本按照计划稳定出栏，目前压栏情况并不严重，所以我们认为猪价上涨主要还是供给缺口导致。

图表5：上市企业生猪出栏量（万头）

	2022.1	2022.2	2022.3	2022.4	2022.5	2022.6	6月同比	6月环比
牧原股份		783.1	598.6	632.1	586.3	527.9	51.91%	-9.96%
温氏股份	150.61	106.9	144.84	142.7	132.34	123.2	21.86%	-6.91%
新希望	129.26	97.73	142.69	112.66	104.56	97.92	51.51%	-6.35%
正邦科技	95.87	50.02	96.72	91.86	74.97	75.08	-52.64%	0.15%
天邦股份	38.13	28.68	33.62	38.1	38.39	30.98	-3.01%	-19.30%
傲农生物	38.08	30.53	36.06	38.52	42.5	48.69	117.56%	14.56%
大北农	41.65	28.1	37.39	34.56	28.04	28.58	0.49%	1.93%
天康生物	12.69	8.03	16.97	15.88	18.79	20.79	64.22%	10.64%
金新农	7.06	6.75	19.77	8.52	11.68	13.18	71.84%	12.84%
唐人神	13.04	12.24	13.06	16.55	15.08	16.33	3.88%	8.29%
合计			1139.72	1131.45	1052.65	982.65	39.33%	-6.65%

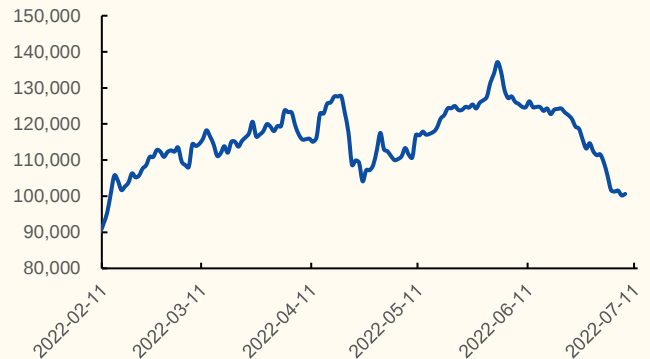
来源：公司公告，国金证券研究所

图表6：涌益咨询样本屠宰量（头）



来源：涌益咨询，国金证券研究所

图表7：全国样本企业日屠宰量（头）



来源：Wind，国金证券研究所

5月份以来生猪供给量开启下行通道，叠加市场对未来猪价的看好促使养殖户压栏惜售情绪加强，生猪供给量环比下行带动生猪价格上涨。预计短期内猪价呈现震荡偏强态势，长期看生猪价格呈现震荡上行态势，但是要警惕一致性预期和养殖户的市场行为导致四季度生猪价格不及预期。我们认为在行业盈利预期改善的情况下，当前生猪养殖板块的投资关注点已经从“去化程度”转移至后续生猪价格的演绎，建议从企业的经营风险度、出栏量增长弹性、出栏量兑现度、经营管理水平、估值情况等多维度选择标的。

重点推荐：牧原股份：成本领先，成长确定性强、温氏股份：资金储备充足，近期成本有效控制、巨星农牧、傲农生物、新希望。

1.2 种植产业链：粮食价格高位回落

7月8日，联合国粮农组织发布数据显示，粮农组织谷物价格指数6月平均为166.3点，环比下降4.1%，同比上涨27.6%。6月指数拉低系美洲新一季收获增加了供应，加拿大等一些主产国作物状况转好，以及俄罗斯产量前景向好等因素导致。具体来看，国际小麦价格于6月环比下跌5.7%，国际玉米价格环比下跌3.5%，国际粗粮价格环比下跌4.1%。其它价格指数如植物油价格指数环比下降7.6%，食糖价格指数环比下降2.6%。虽然近期粮食价格已连续下跌3个月，但仍处于历史高位。推动全球粮食价格高涨的几个主要因素：全球需求强劲、主产国天气不利、生产和运输成本高涨、新冠疫情破坏供应链和俄乌冲突持续等仍在发挥作用。在当前全球粮食价格上涨，多个国家限制粮食出口的环境下，转基因技术有望加速落地，建议继续关注种业龙头。

重点推荐：隆平高科：转基因技术储备丰富、登海种业：玉米种子有望实现量价齐升。

1.3 禽类养殖：产品价格高位回落，预计价格持续震荡

本周白羽肉鸡价格下降至9.56/公斤，环比上周-0.21%。白羽肉鸡养殖端利润也下降至2.05元/羽，环比上周-10.87%；白羽鸡孵化利润下降为-1.04元/羽，环比上周-256.60%。白羽肉鸡出栏量较上周有所增加，整体仍偏少，屠企亏本严重，终端产品市场消费不佳，市场交投整体平淡。但市场对肉鸡长远市场预期持乐观心态，叠加饲料等成本的支撑，预计短期肉鸡价格或将小幅震荡。现阶段鸡苗出苗量增加，鸡苗报价混乱，厂家高报低开，大小厂鸡苗价格差异巨大，而当下天气炎热，养殖户补栏情绪不佳，预计短期鸡苗价格呈震荡调整趋势。我们认为目前白羽鸡供给仍然充裕，行业依旧处在去产能阶段，下半年随着猪价预期上行以及需求端有望伴随疫情的好转得到提振，产业链存在底部回暖的可能性。

重点推荐：圣农发展：初具差异化竞争优势的全产业链发展龙头、益生股份：主营父母代鸡苗、民和股份：商品代鸡苗龙头。

二、本周行情回顾

- 本周（2022.7.4-2022.7.8）农林牧渔（申万）指数收于 3795.09 点（+6.63%），沪深 300 指数收于 4428.78 点（-0.85%），深证综指收于 2219.90 点（+0.02%），上证综指收于 3356.08 点（-0.93%），养殖业在农林牧渔子板块中表现最优秀，收于 4591.11（+11.90%）。

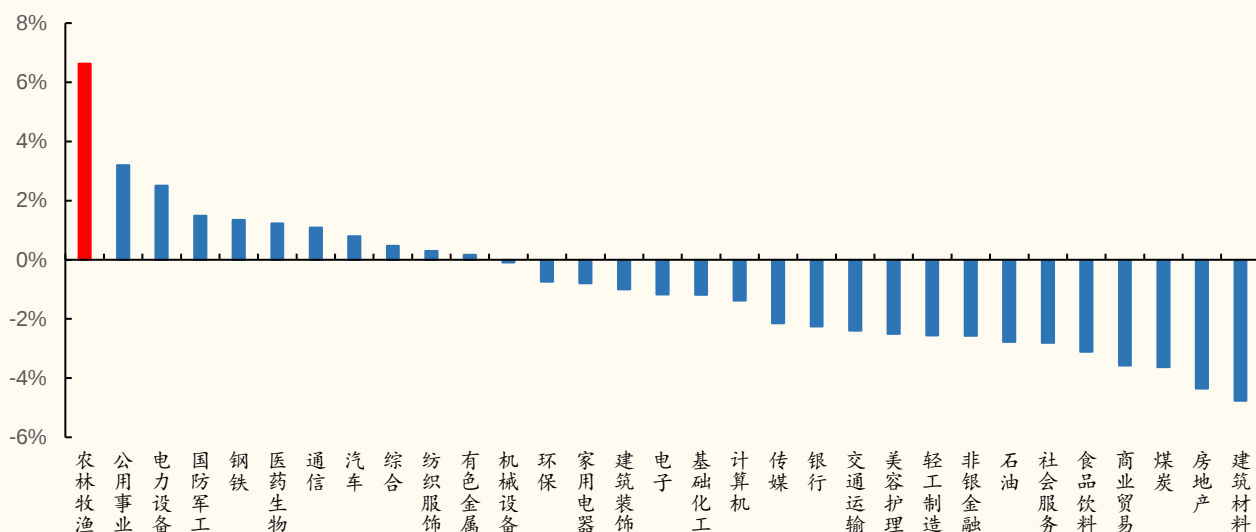
图表 8：本周行情一览

指数	上周收盘价	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
农林牧渔	3795.09	6.63%	7.63%	2.02%
沪深 300	4428.78	-0.85%	-1.25%	-10.36%
深证综指	2219.90	0.02%	-0.19%	-12.26%
上证综指	3356.08	-0.93%	-1.25%	-7.79%
科创板	1104.02	1.38%	-0.15%	-21.04%
种子生产	4585.01	-3.53%	-3.51%	-12.84%
水产养殖	575.24	2.21%	1.61%	-8.55%
林业	930.75	-2.29%	-3.03%	-19.39%
饲料	6150.59	7.62%	6.88%	-5.98%
果蔬加工	1304.07	5.53%	7.66%	9.64%
粮油加工	2491.83	-3.23%	-2.43%	-11.73%
农产品加工	2756.94	-1.68%	-0.90%	-8.45%
养殖业	4591.11	11.90%	13.98%	15.58%

来源：Wind，国金证券研究所

- 从一级行业涨跌幅来看，本周涨幅前五的有农林牧渔（+6.63%），公用事业（+3.19%），电力设备（+2.51%），国防军工（+1.49%）和钢铁（+1.34%）。农林牧渔（+6.63%）排在所有子行业中第 1 位。

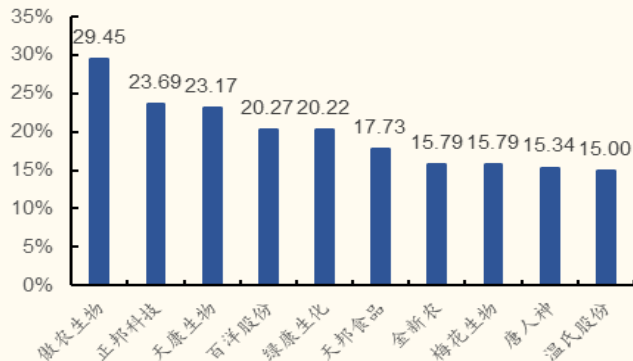
图表 9：本周各板块涨跌幅（2022.7.4-2022.7.8）



来源：Wind，国金证券研究所

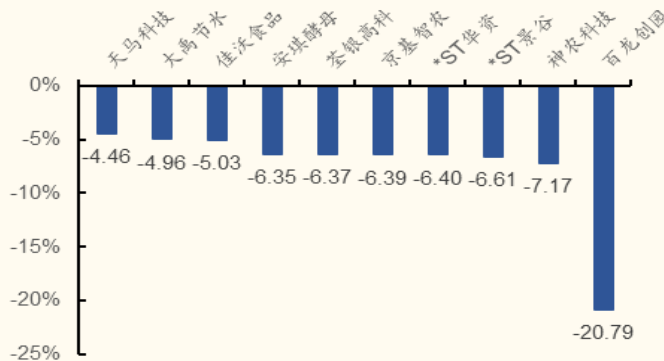
- 个股表现方面，涨幅排名居前的有傲农生物（+29.45%）、正邦科技（+23.69%）、天康生物（+23.17%）、百洋股份（+20.27%）、绿康生化（+20.22%）等；跌幅排名居前的有百龙创园（-20.79%）、神农科技（-7.17%）、ST 景谷（-6.61%）、ST 华资（-6.40%）、京基智农（-6.39%）等。

图表 10：本周农业板块涨幅前十个股



来源：Wind，国金证券研究所

图表 11：本周农业板块跌幅前十个股



来源：Wind，国金证券研究所

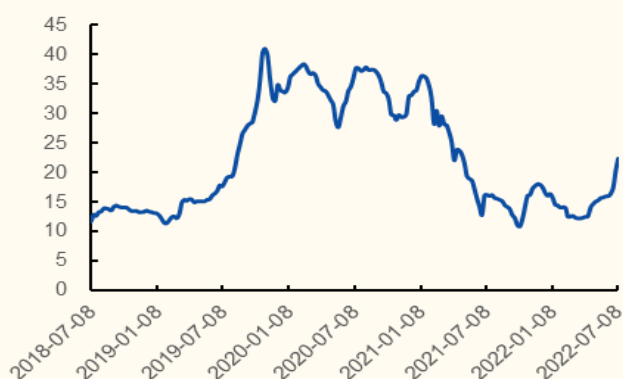
三、农产品价格跟踪

3.1 生猪产品价格追踪

生猪养殖方面，截至 7 月 8 日，生猪价格为 22.31 元/公斤，较上周环比 +10.45%；根据涌益咨询，仔猪价格为 744 元/头，较上周环比 +16.25%。本周二元母猪价格为 35.64 元/公斤，环比 +1.05%。

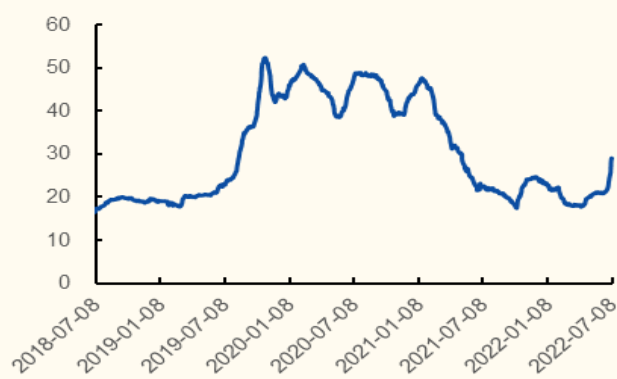
生猪养殖利润方面，本周自繁自养利润为 555.19 元/头，较上周环比 +177.11%；外购仔猪利润为 765.82 元/头，较上周环比 +87.11%。本周猪粮比为 7.75，环比 +16.89%；猪料比为 5.78，环比 +16.30%。

图表 12：生猪价格走势（元/千克）



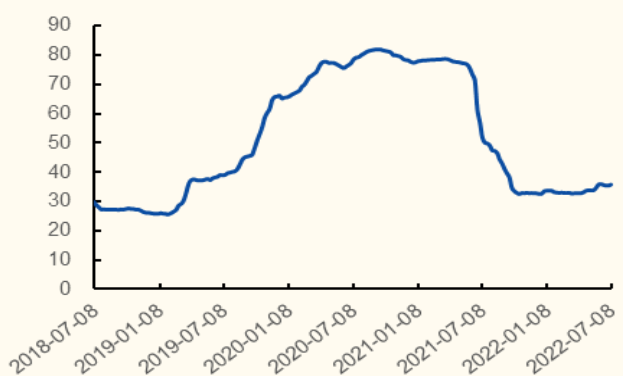
来源：Wind，国金证券研究所

图表 13：猪肉平均批发价（元/千克）



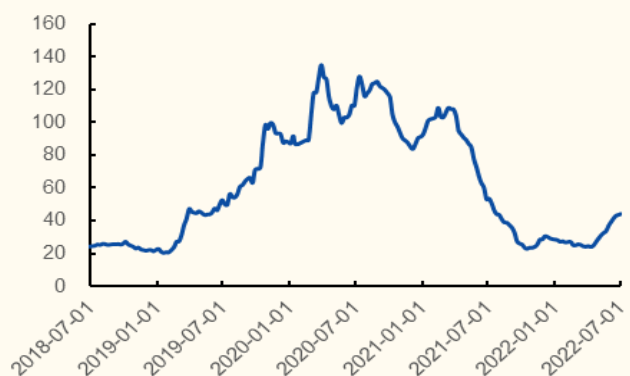
来源：Wind，国金证券研究所

图表 14：二元母猪价格走势（元/千克）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 15：仔猪价格走势（元/千克）



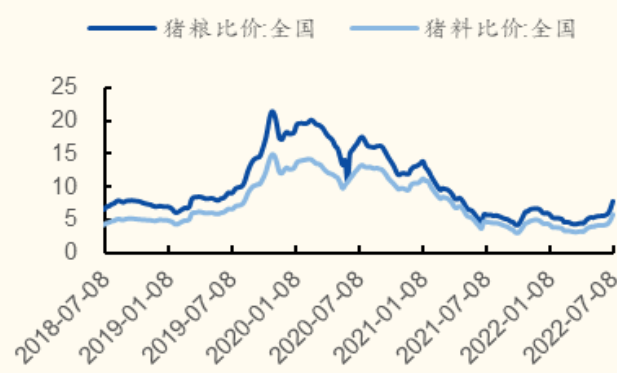
来源：Wind，国金证券研究所（注：仔猪价格数据截至 7 月 1 日；根据涌益咨询，本周仔猪价格 744 元/头，环比+16.25%）

图表 16：生猪养殖利润（元/头）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 17：猪粮比价



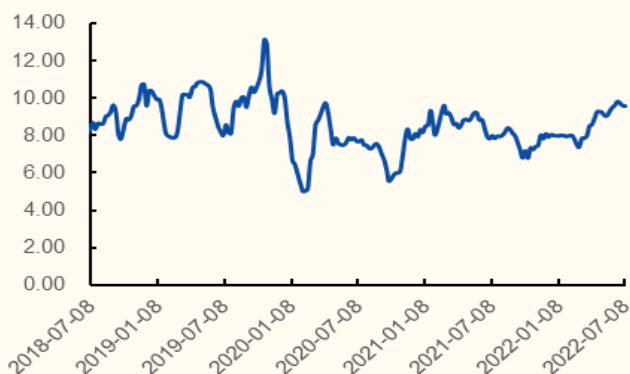
来源：Wind，国金证券研究所

3.2 禽类产品价格追踪

禽养殖方面，截至 7 月 8 日，本周白羽鸡均价为 9.56 元/千克，较上周环比-0.21%；主产区肉鸡苗均价为 1.43 元/羽，较上周环比-6.54%。

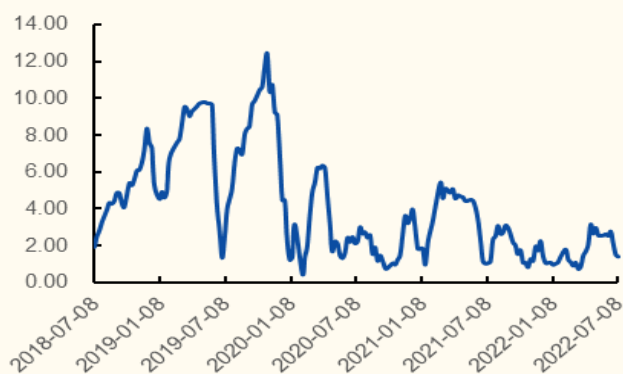
父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至 7 月 8 日，父母代种鸡养殖利润为-1.27 元/羽，较上周环比-8.55%；毛鸡养殖利润略有下降，为 2.05 元/羽，较上周环比-10.87%。

图表 18：白羽肉鸡价格走势（元/千克）



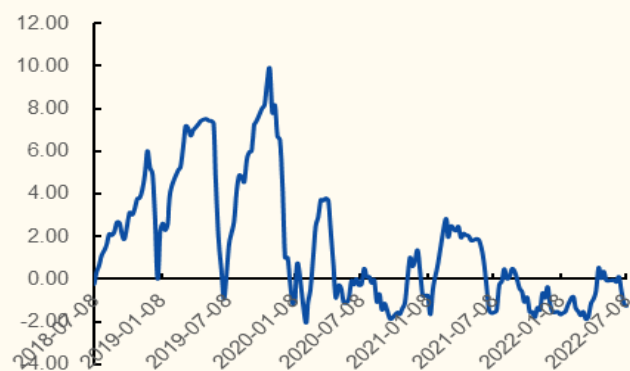
来源：Wind，国金证券研究所

图表 19：肉鸡苗价格走势（元/羽）



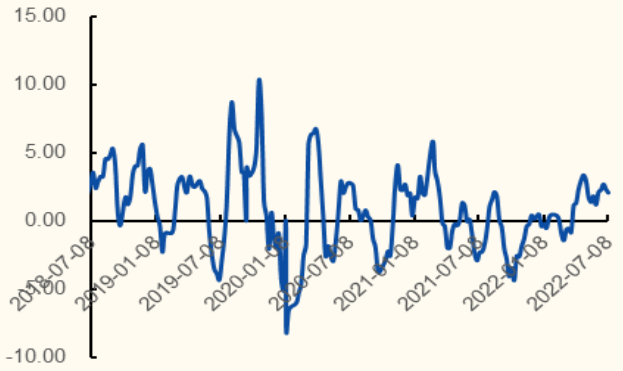
来源：Wind，国金证券研究所

图表 20：父母代种鸡养殖利润（元/羽）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 21：毛鸡养殖利润变化（元/羽）



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 8 日国内玉米现货价为 2858.63 元/吨，较上周环比-0.54%；本周 CBOT 玉米期货价格为 623.50 美分/蒲式耳，较上周环比+2.63%。

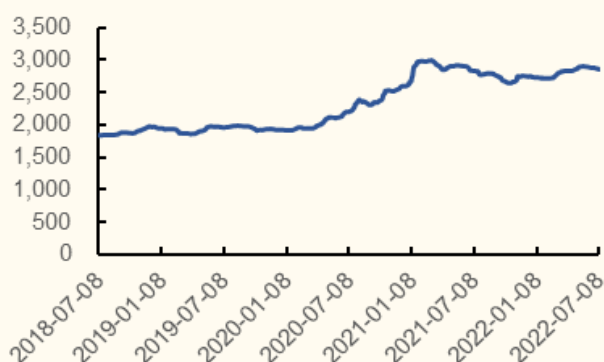
7 月 8 日国内大豆现货价为 5785.79 元/吨，较上周环比不变；CBOT 大豆期货价格为 1396.50 美分/蒲式耳，较上周环比+0.09%。

7 月 8 日国内豆粕现货价为 4138.86 元/吨，较上周环比-0.43%；豆油现货价格为 9877.89 元/吨，较上周环比-6.42%。

7 月 8 日国内小麦现货价为 3115.56 元/吨，较上周环比-0.04%；CBOT 小麦期货价格为 891.50 美分/蒲式耳，较上周环比+5.38%。

7 月 8 日国内早稻现货价为 2752.5 元/吨，较上周环比不变；国内中晚稻现货价为 2726 元/吨，较上周环比不变；7 月 8 日 CBOT 稻谷期货价格为 16.46 美分/英担，较上周环比+0.21%。

图表 22：玉米现货价（元/吨）



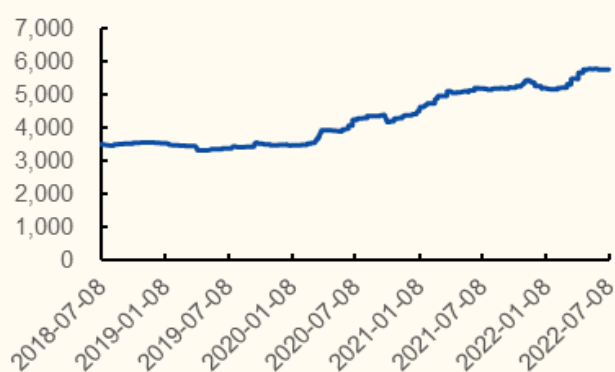
来源：Wind，国金证券研究所

图表 23：CBOT 玉米期货结算价（美分/蒲式耳）



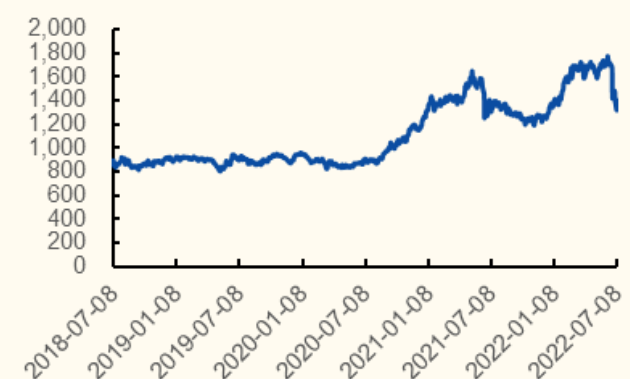
来源：Wind，国金证券研究所

图表 24：大豆现货价（元/吨）



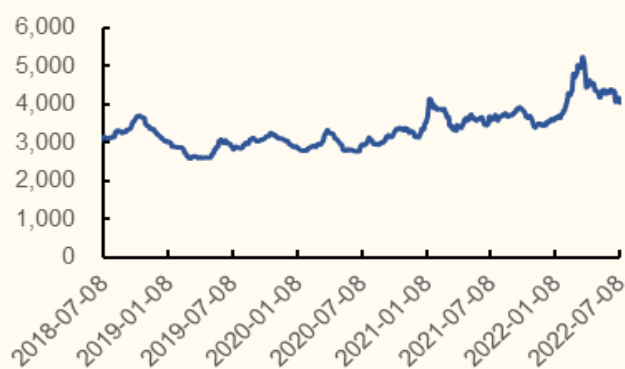
来源：Wind，国金证券研究所

图表 25：CBOT 大豆期货结算价（美分/蒲式耳）



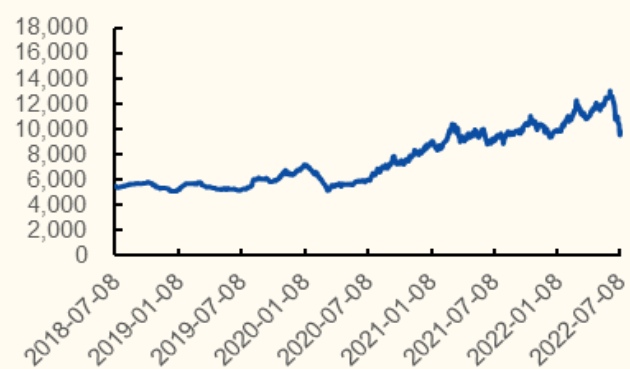
来源：Wind，国金证券研究所

图表 26：豆粕现货价（元/吨）



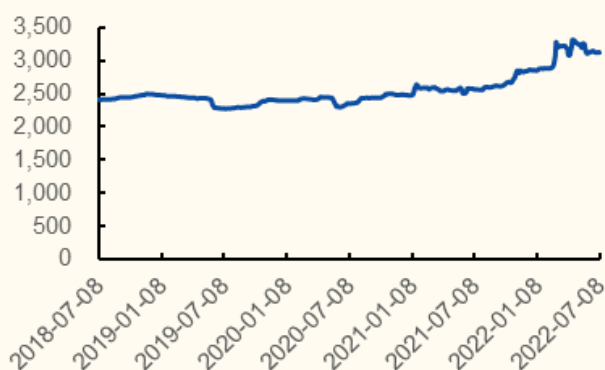
来源：Wind，国金证券研究所

图表 27：豆油现货价格（元/吨）



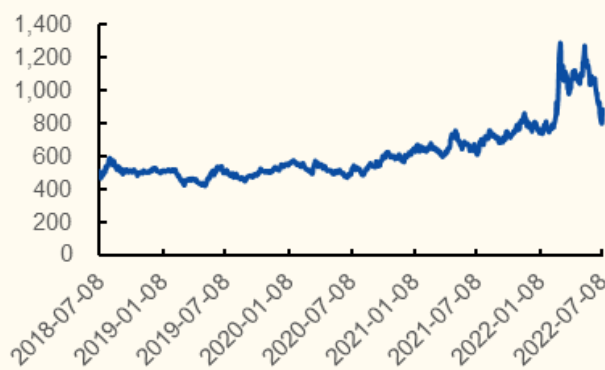
来源：Wind，国金证券研究所

图表 28：小麦现货价（元/吨）



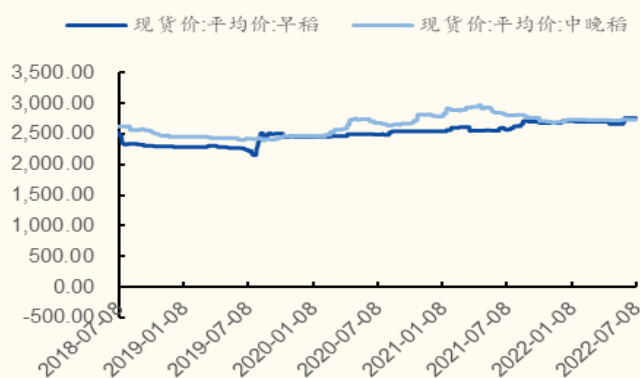
来源：Wind，国金证券研究所

图表 29：CBOT 小麦期货结算价（美分/蒲式耳）



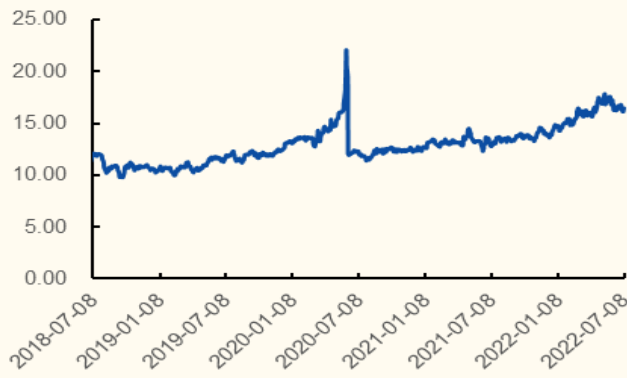
来源：Wind，国金证券研究所

图表 30：早稻/中晚稻现货价（元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 31：CBOT 稻谷期货收盘价（美分/英担）

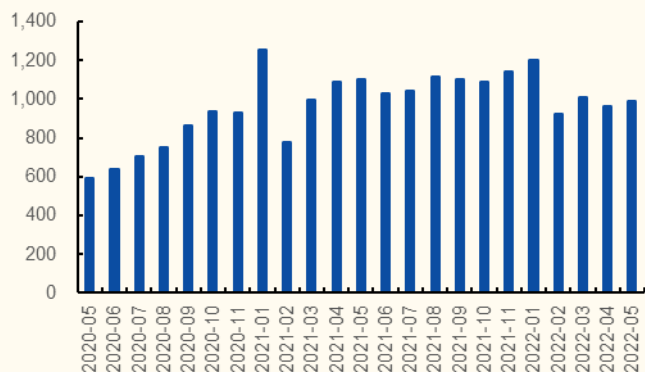


来源：Wind，国金证券研究所

3.4 饲料数据追踪

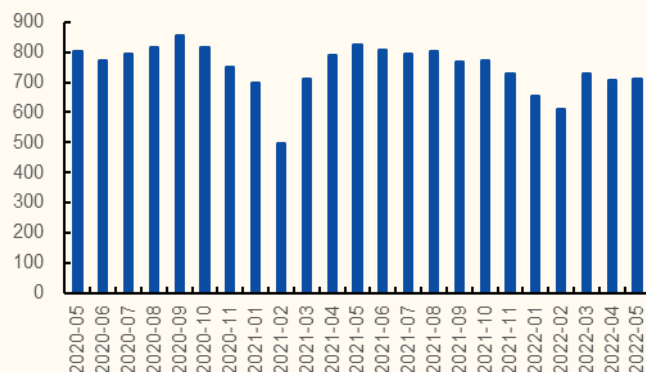
截至 2022 年 5 月，猪料产量为 986 万吨，环比+2.39%，同比-14.60%；肉禽料产量为 713 万吨，环比+1.13%，同比-3.42%。

图表 32：猪饲料月度产量（万吨）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至 2022 年 5 月）

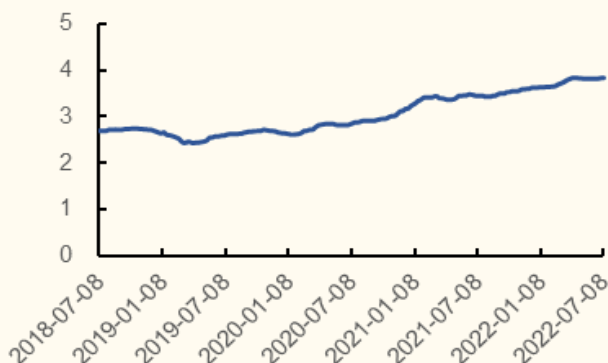
图表 33：肉禽饲料月度产量（万吨）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至 2022 年 5 月）

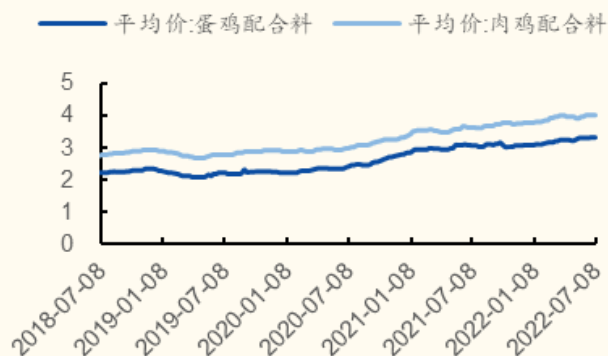
截至 7 月 8 日，育肥猪配合料价格为 3.82 元/千克，较上周环比不变；肉禽料价格为 4.03 元/千克，较上周环比保持不变。

图表 34：育肥猪配合料价格（元/千克）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 35：鸡饲料价格（元/千克）

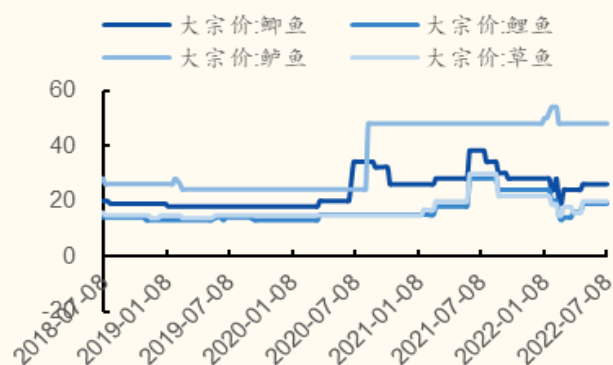


来源：Wind，国金证券研究所

3.5 水产品价格追踪

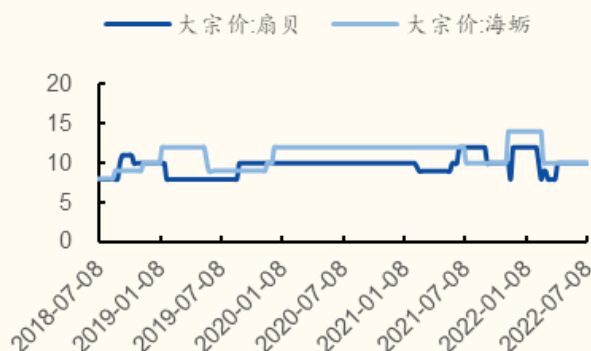
水产价格方面，7月8日，鲤鱼/草鱼/鲫鱼/鲈鱼价格分别为 19/20/26/48 元/千克，均较上周环比保持不变。扇贝/海蛎/对虾价格分别为 10/10/310 元/千克，均较上周环比保持不变。鲍鱼价格 80 元/千克，较上周环比不变，海参价格 160 元/千克，较上周环比保持不变。

图表 36：淡水鱼价格走势（元/千克）



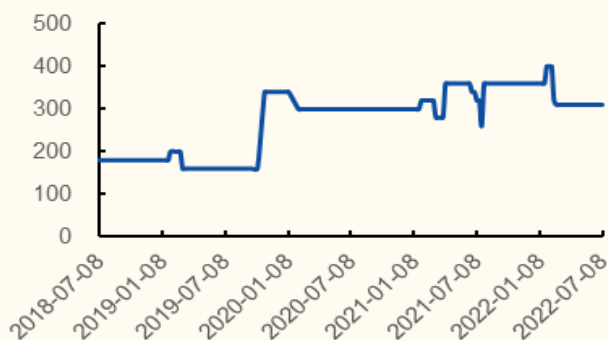
来源：Wind，国金证券研究所

图表 37：扇贝&海蛎价格走势（元/千克）



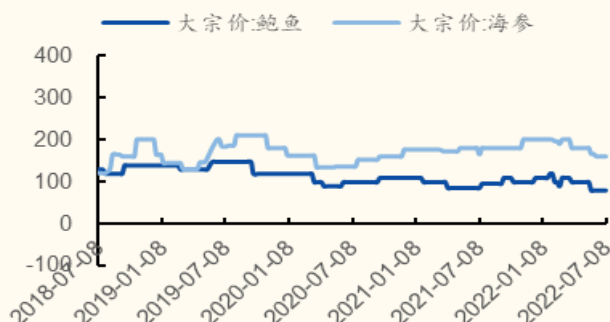
来源：Wind，国金证券研究所

图表 38：对虾价格走势（元/千克）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 39：海参&鲍鱼价格走势（元/千克）



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

【傲农生物】

7月4日，傲农生物公告，公司于2020年7月6日召开的第二届董事会第二十九次会议和2020年7月22日召开的2020年第五次临时股东大会审议通过了《关于签署合作协议暨对外提供担保的议案》，同意公司为下属公司猪场出租方衡南县楚牧农业发展有限公司就猪场建设申请的融资提供连带责任保证担保，拟提供担保的借款金额不超过人民币3000万元。近日，衡南楚牧与中国银行股份有限公司衡阳分行签订了《固定资产借款合同》，由衡阳中行向衡南楚牧提供1800万元的借款，用于衡南县楚牧生态养殖基地项目建设。公司与衡阳分行签订了《保证合同》，由公司为衡南楚牧上述借款合同下的债务履行提供连带责任保证担保。

【新希望】

7月5日，新希望公告，新希望集团有限公司(“新希望集团”)及其一致行动人于2022年6月16日至7月4日合计减持“希望转债”868.76万张，占发行总量的10.66%。其中南方希望实业有限公司(“南方希望”)减持485.22万张，新希望集团减持379.56万张，LIWEI减持39800张，分别占发行总量的5.95%、4.66%和0.05%。

4.2 行业要闻

6月30日-7月2日，农业农村部农作物生产全程机械化专家指导组甘蔗专业组联合国家糖料产业技术体系机械化研究室，广西壮族自治区农业机械化服务中心，广东省农业技术推广中心，在广东开展了甘蔗机收“补短板”工作交流及调研活动。调研组在华南农业大学召开了“广西2021/2022榨季甘蔗机械化收获情况调研报告研讨会”，对广西2021/2022榨季甘蔗机械化收获情况调研报告进行了充分讨论，深入分析了广西2021/2022榨季甘蔗机收水平下滑的原因，针对提高糖厂对接收切段式机收蔗的积极性、鼓励糖企成为发展机收蔗主体、加强技术公关研究等方面，提出了推进广西甘蔗收获机械化发展的意见。

7月7日，农业农村部印发通知，要求各地以早稻机收、产地烘干、晚稻机械化育插秧为重点环节，务实高效组织作业供需对接、减损宣传培训、机具调剂调配，协同打通农机转运作业堵点卡点，做好零配件和燃油供应保障、应急情况处置等工作，加快机收机种速度，提高机械化作业质量水平，进一步降低稻谷产后损失，努力实现颗粒归仓。

7月8日，俄罗斯总统普京就粮食问题表示，一些客观和主观因素导致全球粮食市场的形势仍将紧张。这是由一些国家在能源和宏观经济政策领域的错误行动造成的。普京说，俄罗斯首先应该利用本国农业生产企业的工作成果，确保向俄罗斯国内市场提供所有基础食品，并且应该重视基础食品的加工。此外，考虑到世界粮食市场面临的困难，俄罗斯理应履行对长期合作的伙伴国家的所有义务。

7月8日，联合国粮食及农业组织(粮农组织)发布数据显示，6月粮农组织食品价格指数小幅下行，为连续第三个月下跌。该指数是衡量一揽子食品类商品国际价格月度变化的尺度，6月平均为154.2点，环比下降2.3%，但同比仍高出23.1%。6月指数下行源于国际植物油、谷物和食糖价格走低，不过乳制品和肉类价格出现上涨。

五、风险提示

- 猪价涨幅不及预期——猪价涨幅决定养殖企业盈利水平；
- 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；
- 农产品价格波动——农产品价格大幅波动使得盈利受到影响。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402