

本周猪价持续上涨，养殖利润持续新高

农林牧渔行业

推荐 (维持评级)

核心观点:

- **本周猪价持续上涨，养殖利润持续新高** 7 月 15 日我国部分省市生猪均价 23.24 元/kg，环比上周+0.13%。自 3 月 25 日阶段性触底以来，猪价呈现持续回升走势。根据过去 15 年价格规律走势看，5-8 月为猪价环比上行阶段，意味着供需格局的变化。根据涌益样本推测 22 年 3 月为肥猪出栏高点，之后震荡下行至 22 年 9 月，我们认为 Q3 生猪价格大致呈现高位震荡走势。利润层面，1-6 月行业持续亏损；7 月 15 日我国自繁自养、外购仔猪养殖利润分别 660 元/头、871.45 元/头。从价格跟踪指标来看，母猪、仔猪价格、均重呈现震荡上行走势。7 月 15 日二元母猪价格 35.98 元/kg，环比+0.95%，呈现温和和上涨状态。4 月 8 日仔猪出现阶段性底部（24.25 元/kg），随后反弹至 7 月 15 日的 47.92 元/kg（+98%），一定程度上意味着补栏行为的出现。6 月生猪出栏均重 124kg，环比 5 月+4.61%。7 月 14 日出栏均重 125.26kg，环比+0.08%，近期变化相对平稳。在利润好转趋势下，部分养殖户存在压栏可能性，但当前气候一定程度上抑制该类情况的大幅出现，但依旧会形成体重缓增的现象。6 月以来猪价快速上涨，行业进入盈利阶段，养殖端压力减小，能繁母猪产能出现环比增加情况。在产能相对高位、估值相对低位的背景下，建议持续关注猪价上涨态势、产能变化情况等，个股关注成本控制、资金压力较小、估值低位、出栏弹性较显著的相关养殖企业。
- **黄羽鸡价格走高，白羽鸡维持震荡走势** 根据新牧网数据 7 月 13 日快大鸡、中速鸡价格为 8 元/kg、7.88 元/kg。6 月全国黄鸡价格月度均价约为 7.63 元/kg，环比 5 月+4.52%，价格整体处于高位震荡过程中（2020 年以来的高位区间，以 2022 年来看，略低于 2 月均价）。从上游产能角度来看，我们维持 22H2 拐点的观点，建议持续关注立华股份等。7 月 15 日主产区白羽肉鸡为 9.56 元/kg，环比上周+1.27%；肉鸡苗价格 2.40 元/羽，环比上周+41.18%。建议长期关注行业向 C 端延伸的情况。
- **农业板块跑赢沪深 300 指数 0.51pct** 本周农林牧渔板块整体下跌-3.56%，同期上证指数下跌-3.81%、沪深 300 下跌 4.07%。对比农林牧渔各子行业，所有子行业均呈现下跌走势，其中养殖业、动物保健、种植业跌幅居前，分别-3.6%、-4.01%、-5.3%。
- **投资建议** 生猪周期为板块行情，个股关注牧原股份、温氏股份、唐人神、天康生物、西南头部猪企等。养殖后周期领域可适时关注，包括饲料方面的海大集团，动物疫苗领域的普莱柯、中牧股份等。种业关注转基因进展情况，可关注隆平高科、登海种业等。

表：核心组合表现

股票代码	股票简称	权重	周涨幅	年初至今累计涨幅	相对上证综指涨幅
002714.SZ	牧原股份	33%	-0.54%	17.71%	29.02%
300761.SZ	立华股份	33%	-7.59%	3.44%	14.75%
002311.SZ	海大集团	33%	-4.08%	-19.02%	-7.71%

资料来源：Wind，中国银河证券研究部整理

- **风险提示** 动物疫情的风险；生猪出栏不达预期的风险等。

分析师

谢芝优

☎: 021-68597609

✉: xiezhiyou_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519020001

SW 农林牧渔指数相对表现



数据来源:Wind，中国银河证券研究院

目 录

一、最新观点：本周猪价持续上涨，养殖利润持续新高.....	2
（一）核心观点	2
（二）核心组合	3
二、板块表现回顾：农业板块跑赢沪深 300 指数 0.51 个百分点	3
（一）本周板块表现	3
（二）行业标的表现	4
三、行业价格跟踪.....	4
（一）生猪板块数据跟踪	7
（二）肉鸡板块数据跟踪	8
（三）种植板块数据跟踪	9
四、行业动态跟踪.....	13
五、风险提示.....	17

一、最新观点：本周猪价持续上涨，养殖利润持续新高

（一）核心观点

1) 本周猪价持续上涨，养殖利润持续新高

根据 Wind 统计数据, 22 年 7 月 15 日我国部分省市生猪均价为 23.24 元/kg, 环比上周+0.13%。自 3 月 25 日阶段性触底以来, 猪价呈现持续回升走势。根据过去 15 年的年内价格规律走势看, 5-8 月为猪价环比上行阶段, 意味着供需格局的变化。根据涌益样本推测 22 年 3 月为肥猪出栏高点, 之后震荡下行至 22 年 9 月, 我们认为 Q3 生猪价格大致呈现高位震荡走势。

利润层面, 21 年 11-12 月自繁自养月均养殖利润为正, 而 22 年 1 月又由正转负, 且农历春节后整体跌势持续, 1-6 月行业亏损幅度达 249 元/头、438 元/头、524 元/头、446 元/头、201 元/头、116 元/头。7 月以来自繁自养利润扭亏为盈, 且利润持续扩大; 7 月 15 日我国自繁自养、外购仔猪养殖利润分别 660 元/头、871.45 元/头。

从我们的价格跟踪指标来看, 母猪、仔猪价格、出栏均重呈现震荡上行走势。7 月 15 日二元母猪价格 35.98 元/kg, 环比+0.95%, 呈现温和上涨状态。4 月 8 日仔猪出现阶段性底部 (24.25 元/kg), 随后快速反弹至 7 月 15 日的 47.92 元/kg, 幅度为+98%。在生猪价格上涨的背景下, 仔猪、母猪价格同样上行, 一定程度上意味着补栏行为的出现。体重方面, 涌益数据显示 6 月生猪出栏均重约为 124kg, 环比 5 月+4.61%。7 月 14 日商品猪周度出栏均重约为 125.26kg, 环比+0.08%, 近期变化相对平稳。在利润好转的趋势下, 部分养殖户存在压栏的可能性, 但考虑当前气候的变化, 一定程度上抑制该类情况的大幅出现, 但依旧会形成体重缓增的现象。

综合来说, 6 月以来猪价快速上涨, 行业进入盈利阶段, 养殖端压力减小, 能繁母猪产能出现环比增加情况。在产能相对高位、估值相对低位的背景下, 建议持续关注猪价上涨态势、产能变化情况等, 个股关注成本控制、资金压力较小、估值低位、出栏弹性较显著的相关养殖企业。

2) 黄羽鸡价格走高, 白羽鸡维持震荡走势

根据新牧网数据, 22 年 7 月 13 日, 快大鸡、中速鸡价格为 8 元/kg、7.88 元/kg。21 年 11 月以来, 黄羽鸡价格震荡上行, 月度均价呈现震荡上行走势, 整体价格处于高位, 其中春节期间黄鸡全国均价突破 8 元。6 月全国黄鸡价格月度均价约为 7.63 元/kg, 环比 5 月+4.52%。6 月以来黄鸡价格整体处于高位震荡过程中 (2020 年以来的高位区间, 以 2022 年来看, 略低于 2 月均价)。从上游产能角度来看, 我们维持 22H2 拐点的观点, 建议持续关注立华股份等。

白羽鸡方面, 22 年 7 月 15 日主产区白羽肉鸡为 9.56 元/kg, 环比上周+1.27%; 肉鸡苗价格 2.40 元/羽, 环比上周+41.18%。建议长期关注行业向 C 端延伸的情况, 关注食品端发展潜力。由于白羽鸡需求替代效应已被弱化, 行业盈利能力呈下行趋势, 但终端消费品的波动较小, 通过发展食品深加工进行产业链得延伸, 可以带动盈利能力的提升。因此我们看好行业向 C 端延伸的机会, 建议长期关注圣农发展的食品端发展潜力。

(二) 核心组合

表 1: 核心组合本周表现

股票代码	股票简称	权重	收盘价	周涨跌幅/%	年初至今涨跌幅/%	年初至今相对农业板块涨跌幅/%	年初至今相对上证综指涨跌幅/%
002714.SZ	牧原股份	33%	62.50	-0.54	17.71	19.33	29.02
300761.SZ	立华股份	33%	39.11	-7.59	3.44	5.05	14.75
002311.SZ	海大集团	33%	59.21	-4.08	-19.02	-17.40	-7.71

资料来源: Wind, 中国银河证券研究部整理

二、板块表现回顾: 农业板块跑赢沪深 300 指数 0.51 个百分点

(一) 本周板块表现

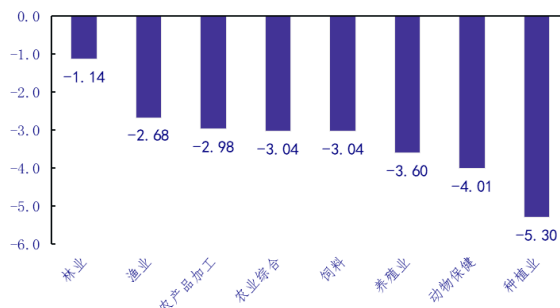
本周(2022.7.10-7.15), 农林牧渔板块整体下跌-3.56%, 同期上证指数下跌-3.81%、沪深300下跌4.07%。对比农林牧渔各子行业, 所有子行业均呈现下跌走势, 其中养殖业、动物保健、种植业跌幅居前, 分别-3.6%、-4.01%、-5.3%。

图 1: 本周农林牧渔板块跑赢沪深 300 有 0.51 个百分点



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 2: 本周农林牧渔板块各子行业涨跌幅情况/%



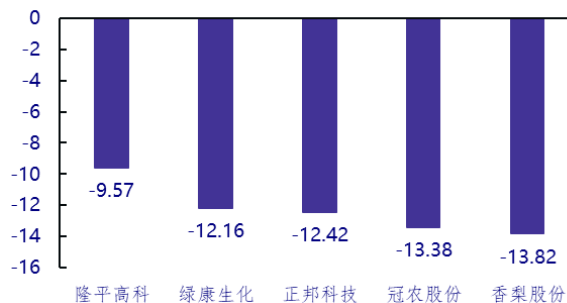
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 3: 本周农林牧渔板块涨幅前五个股/%



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 4: 本周农林牧渔板块跌幅前五个股/%



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 行业标的表现

表 2：跟踪标的涨跌幅跟踪（截至 2022.07.15）

代码	公司名称	收盘价	一周涨跌幅/%	一月涨跌幅/%	年初至今涨跌幅/%
002311.SZ	海大集团	59.21	-4.08	-1.09	-19.02
002714.SZ	牧原股份	62.50	-0.54	13.08	17.71
300498.SZ	温氏股份	24.09	-3.64	13.15	25.08
002100.SZ	天康生物	12.24	-0.33	25.93	14.39
002567.SZ	唐人神	9.89	-3.98	16.22	32.40
603363.SH	傲农生物	23.77	-4.46	28.42	87.17
000876.SZ	新希望	16.84	-3.44	10.07	10.72
300761.SZ	立华股份	39.11	-7.59	-1.61	3.44
603609.SH	禾丰牧业	9.97	-0.80	3.53	-2.64
600195.SH	中牧股份	11.66	-5.81	-3.74	-9.70
603566.SH	普莱柯	24.88	-5.79	-6.92	13.45
600201.SH	生物股份	8.61	-5.66	-4.83	-46.68
688526.SH	科前生物	25.20	-2.48	-3.04	-7.66
002299.SZ	圣农发展	18.30	-3.73	-4.59	-22.96
002982.SZ	湘佳股份	40.14	-8.23	-2.53	-17.73
000998.SZ	隆平高科	14.64	-9.57	-12.12	-37.06
603668.SH	天马科技	20.89	8.29	1.95	66.79
600737.SH	中粮糖业	7.13	-4.42	-5.19	-23.04
002891.SZ	中宠股份	24.36	-2.79	-4.17	-19.27
300673.SZ	佩蒂股份	17.44	0.40	0.93	-14.68
603477.SH	巨星农牧	32.34	-0.22	34.86	109.05
002548.SZ	金新农	7.54	-4.80	12.54	28.45
600975.SH	新五丰	9.15	-8.50	5.66	34.76
1610.HK	中粮家佳康	3.60	-5.51	-5.26	28.25

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

三、行业价格跟踪

表 3：重要农产品价格一览表（截至 2022.07.15）

指标名称	单位	最新日期	最新数值	周涨跌	月涨跌	同比去年	数据来源
生猪相关指标							
生猪出场价	元/公斤	2022/7/6	22.33	16.8%	36.0%	35.7%	中国政府网
二元能繁母猪均价	元/公斤	2022/7/6	67.18	0.0%	0.0%	0.0%	博亚和讯
生猪均价（22 省市）	元/公斤	2022/7/15	23.24	0.1%	42.4%	44.0%	中国畜牧业信息网
仔猪均价（22 省市）	元/公斤	2022/7/15	47.92	6.1%	10.5%	-5.9%	中国畜牧业信息网

能繁母猪存栏量	万头	2022/6/30	4277.00	-	2.03%	-6.3%	中国政府网
猪粮比价	倍	2022/7/15	8.11	4.6%	44.0%	47.7%	博亚和讯
猪料比价	倍	2022/7/15	6.02	4.2%	41.6%	34.1%	博亚和讯
养殖利润：自繁自养	元/头	2022/7/15	660.00	18.9%	-652.5%	-378.1%	博亚和讯
养殖利润：外购仔猪	元/头	2022/7/15	871.45	13.8%	920.7%	-165.7%	博亚和讯
定点屠宰企业屠宰量	万头	2022/5/31	2,530.00	-	-7.6%	15.0%	商务部
牛肉猪肉比价	倍	2022/7/15	0.42	-1.7%	42.5%	38.6%	农业部
羊肉猪肉比价	倍	2022/7/15	0.57	-6.5%	34.2%	42.1%	农业部
鸡肉猪肉比价	倍	2022/7/15	1.74	-5.3%	39.9%	21.6%	农业部
饲料产量	万吨	2022/5/31	2,570.60	-	6.8%	-10.7%	国家统计局
生猪现货(外三元,河南开封)	元/吨	2022/7/15	22,450.00	3.0%	35.2%	25.1%	大连商品交易所

白羽肉鸡相关指标

白羽肉鸡主产区均价	元/公斤	2022/7/15	9.68	1.3%	-1.2%	23.6%	中国畜牧业信息网
白条鸡主产区均价	元/公斤	2022/7/15	15.80	0.0%	0.0%	18.8%	中国政府网
鸡苗主产区均价	元/羽	2022/7/15	2.16	51.0%	-22.6%	84.6%	博亚和讯
白羽肉鸡孵化场利润	元/羽	2022/7/15	-0.15	-85.8%	-114.4%	-83.0%	农业部
毛鸡养殖利润	元/羽	2022/7/15	2.30	12.2%	2.2%	-201.3%	农业部
肉鸡-出栏成本价	元/500 克	2022/7/15	-	-	-	-	国家统计局

黄羽鸡相关指标

快大鸡	元/斤	2022/7/13	8.00	4.2%	16.6%	63.6%	新牧网
中速鸡	元/斤	2022/7/13	7.88	2.7%	17.6%	32.7%	新牧网
土鸡	元/斤	2022/7/13	7.93	5.7%	11.7%	15.1%	新牧网
乌骨鸡	元/斤	2022/7/13	7.93	3.0%	16.6%	-33.7%	新牧网
全国平均价	元/斤	2022/7/13	7.94	3.9%	15.6%	-34.2%	新牧网

种植产业链相关指标

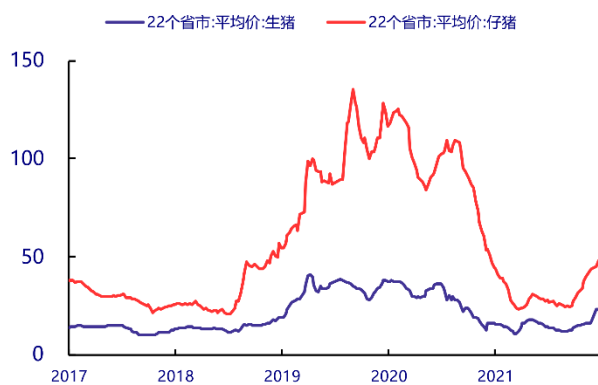
国内玉米现货价	元/吨	2022/7/6	2,861.37	-0.5%	-1.2%	0.8%	农业部
黄玉米期货价	元/吨	2022/7/15	2,682.00	-1.6%	-7.7%	2.8%	大连商品交易所
CBOT 玉米期货价	美分/蒲式耳	2022/7/15	602.00	0.9%	-21.4%	7.6%	CBOT
进口玉米平均单价	美元/吨	2022/4/29	329.36	-	1.9%	27.4%	海关总署
进口玉米数量	万吨	2022/4/29	208.00	-	-13.7%	12.4%	海关总署
早稻-现货价-均价	元/吨	2022/6/1	2,656.00	0.0%	0.0%	4.4%	农业部
中晚稻-现货价-均价	元/吨	2022/6/1	2,724.00	0.4%	0.4%	-4.6%	农业部
粳稻-现货价-均价	元/吨	2022/6/1	2,794.00	0.6%	0.6%	-4.3%	农业部
现货价:大豆	元/吨	2022/7/15	5,785.79	0.0%	0.0%	11.3%	农业部
现货价:大豆(国产三等):大连	元/吨	2022/7/15	6,120.00	0.0%	0.0%	7.0%	农业部
现货价:大豆(进口二等):上海	元/吨	2022/7/15	5,450.00	0.0%	0.0%	19.5%	农业部
期货收盘价:黄大豆 1 号	元/吨	2022/7/15	5,814.00	-0.5%	-6.4%	1.6%	大连商品交易所
期货收盘价:黄大豆 2 号	元/吨	2022/7/15	4,632.00	-0.8%	-15.0%	2.8%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 大豆	美分/蒲式耳	2022/7/15	1,345.75	-3.8%	-20.7%	-2.1%	CBOT

现货价:大豆(国内):大连	元/吨	2022/7/15	6,120.00	0.0%	0.0%	7.0%	农业部
现货价:大豆(进口):大连	元/吨	2022/7/15	5,450.00	0.0%	0.0%	18.0%	农业部
期货结算价:豆粕	元/吨	2022/7/15	4,101.00	1.6%	-2.7%	10.5%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 豆粕	美元/短吨	2022/7/15	392.10	-3.1%	-4.5%	7.2%	CBOT
现货价:豆粕(国产豆):大连	元/吨	2022/7/15	4,180.00	-1.9%	-3.5%	14.8%	农业部
现货价:豆粕(进口豆):大连	元/吨	2022/7/15	4,180.00	-1.9%	-3.5%	14.8%	农业部
期货结算价:豆油	元/吨	2022/7/15	9,126.00	-2.5%	-24.5%	0.8%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 豆油	美分/磅	2022/7/15	58.53	-3.6%	-25.2%	-7.2%	农业部
现货价:豆油(国产豆):大连	元/吨	2022/7/15	9,710.00	-1.5%	-21.2%	4.7%	农业部
现货价:豆油(进口豆):大连	元/吨	2022/7/15	9,710.00	-1.5%	-21.2%	4.7%	农业部
压榨利润:国产大豆:大连	元	2022/7/15	-1,137.30	-8.7%	-108.7%	9.1%	农业部
压榨利润:进口大豆:大连	元	2022/7/15	-412.00	28.8%	-300.9%	334.1%	农业部
压榨利润为零时的豆粕成本:国产大豆:大连	元/吨	2022/7/15	5,592.80	0.6%	11.7%	7.7%	农业部
压榨利润为零时的豆粕成本:进口大豆:大连	元/吨	2022/7/15	4,698.24	0.8%	15.4%	25.0%	农业部
大豆-进口平均单价	元/吨	2022/6/30	702.15	-	4.7%	23.8%	海关总署
原糖国际现货价	美分/磅	2022/7/15	18.95	3.0%	0.1%	9.4%	农业部
白砂糖现货价:柳州-	元/吨	2022/7/15	5,910.00	-0.3%	-1.8%	5.9%	广西糖网
白砂糖期货收盘价	元/吨	2022/7/15	5,762.00	-0.2%	-4.0%	4.3%	郑州商品交易所
NYBOT11 号糖期货收盘价	美分/磅	2022/7/15	19.16	0.6%	1.9%	8.5%	NYBOT
进口糖-当月金额	万美元	2022/5/31	12,583.10	-	-38.8%	74.3%	海关总署
进口糖-累计金额	万美元	2022/5/31	80,084.40	-	18.6%	39.5%	海关总署
进口糖-当月数量	万吨	2022/5/31	26.00	-	-38.1%	44.4%	海关总署
进口糖-累计数量	万吨	2022/5/31	162.00	-	19.1%	0.6%	海关总署
进口糖利润空间	元/吨	2022/3/10	871.50	4.9%	-25.4%	-29.7%	WIND
巴西糖-配额内进口估算价与柳塘现价价差	元/吨	2022/3/10	728.00	-18.9%	-27.8%	-32.1%	根据新闻整理
巴西糖-配额外进口估算价与柳塘现价价差	元/吨	2022/3/10	-645.00	43.3%	174.5%	433.1%	根据新闻整理
全国销糖率	%	2022/6/30	62.87	-	11.5%	13.7%	中国糖业协会

资料来源:农业部等, 中国银河证券研究院整理

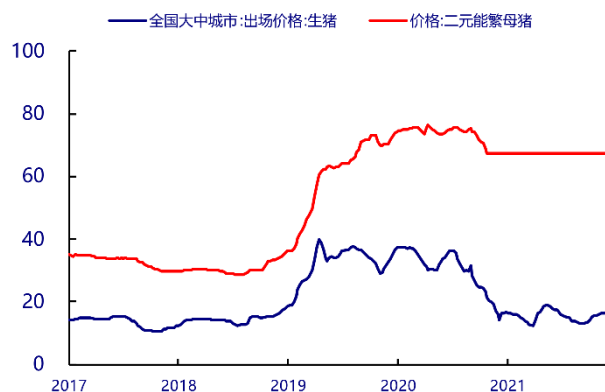
(一) 生猪板块数据跟踪

图 5：22 个省市生猪、仔猪平均价格(元/kg)



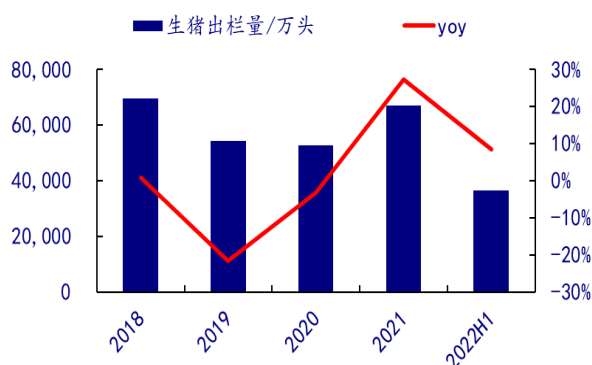
资料来源：中国畜牧业信息网，中国银河证券研究院

图 6：全国生猪出场价格、二元能繁母猪价格(元/公斤)



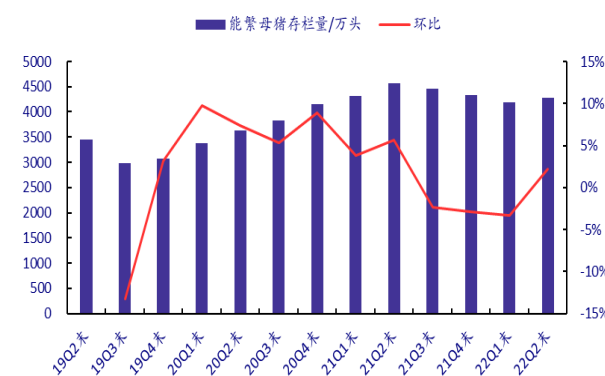
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 7：22H1 我国生猪出栏 3.66 亿头，同比+8.4%



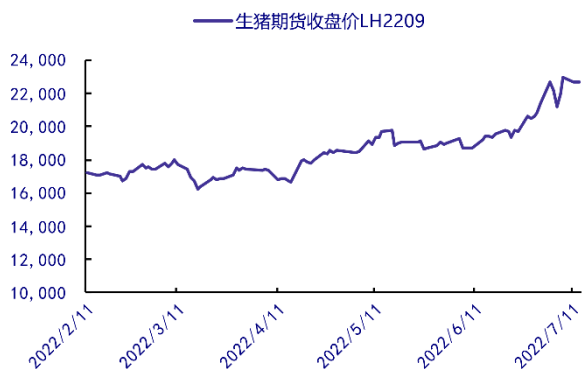
资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

图8:22年6月末能繁母猪数存栏4277万头,月度环比+2.03%



资料来源：农业部，中国政府网，中国银河证券研究院

图 9：生猪期货主力合约 LH2209 收盘价(元/吨)



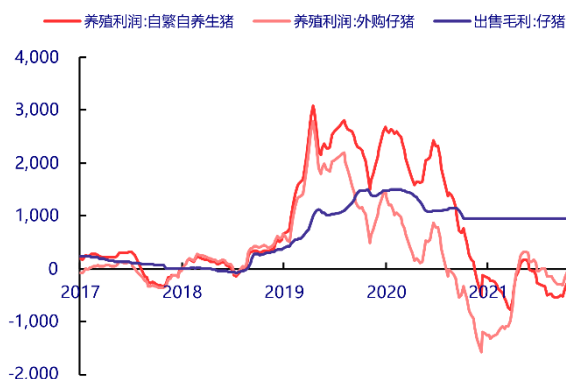
资料来源：大连商品交易所，中国银河证券研究院

图10：22年7月15日全国猪粮比价8.11、猪料比价6.02



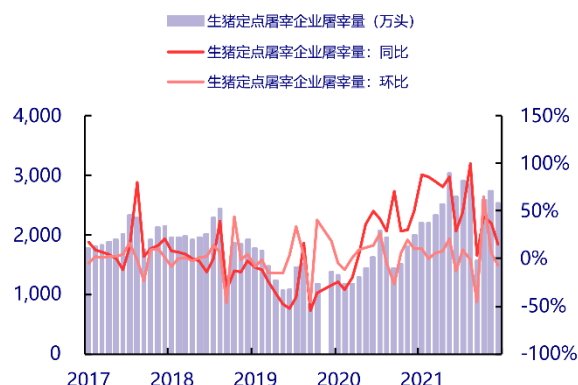
资料来源：中国政府网，中国银河证券研究院

图 11: 生猪、仔猪养殖利润及出售毛利 (元/头)



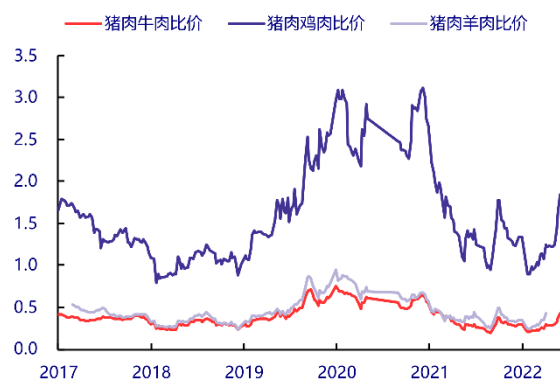
资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图12: 生猪定点屠宰企业屠宰量及环比、同比增速



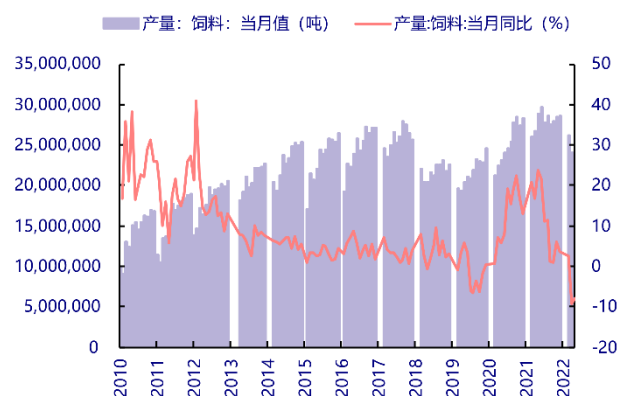
资料来源: 商务部, 中国银河证券研究院

图 13: 猪肉与牛肉、鸡肉、羊肉比价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

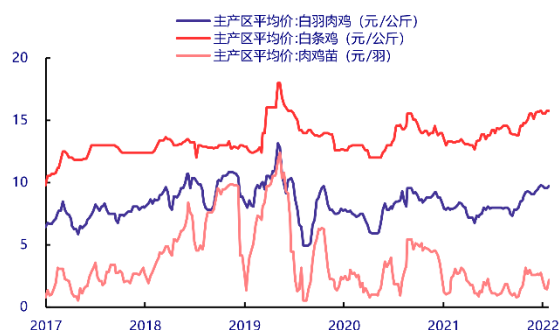
图14: 月度饲料产量及同比变化



资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

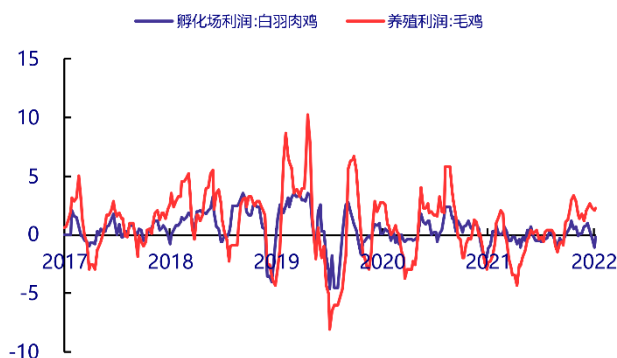
(二) 肉鸡板块数据跟踪

图 16: 白羽肉鸡、白条鸡、肉鸡苗主产区平均价格



资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图17: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡养殖利润 (元/羽)



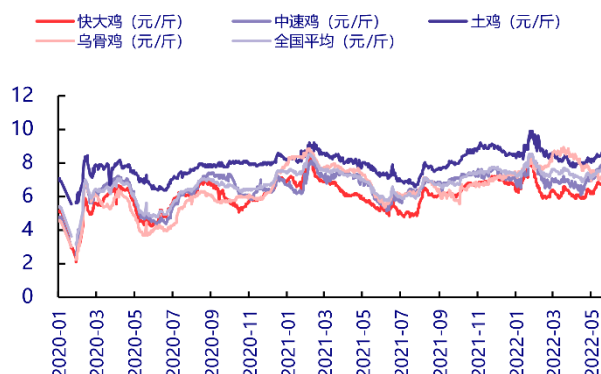
资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 18: 肉鸡出栏成本价 (元/500g)



资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

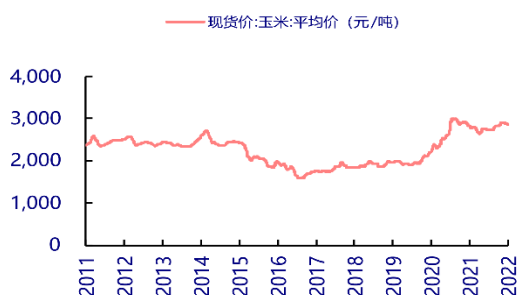
图 19: 各类黄羽鸡价格及全国均价



资料来源: 新牧网, 中国银河证券研究院

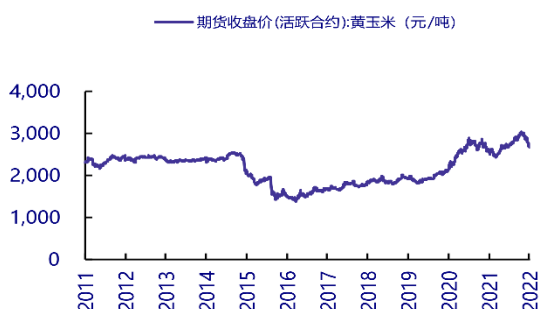
(三) 种植板块数据跟踪

图 20: 国内玉米现货价



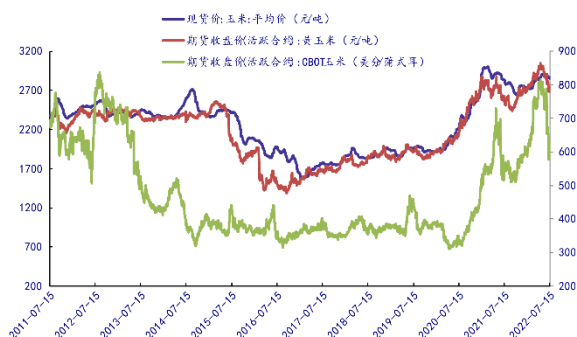
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 21: 黄玉米期货收盘价



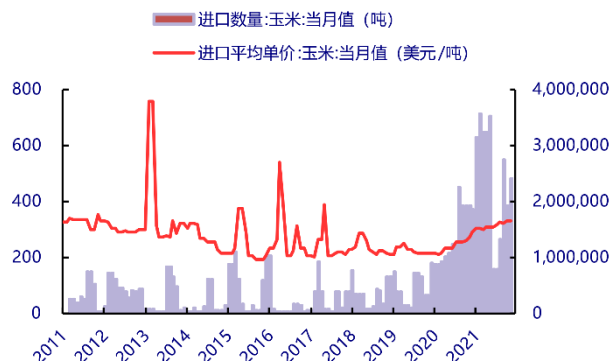
资料来源: 大商所, 中国银河证券研究院

图 22: CBOT 玉米期货收盘价



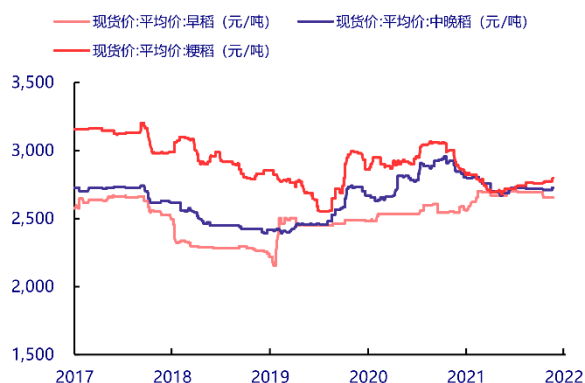
资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 23: 玉米进口平均单价、进口数量



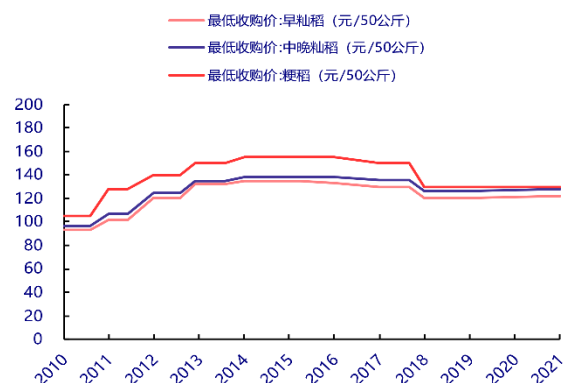
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 24: 早稻、中晚稻、粳稻现货价均价



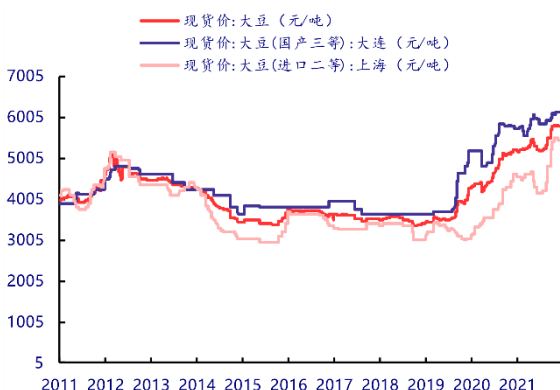
资料来源:农业部, 中国银河证券研究院

图25: 早稻、中晚稻、粳稻最低收购价



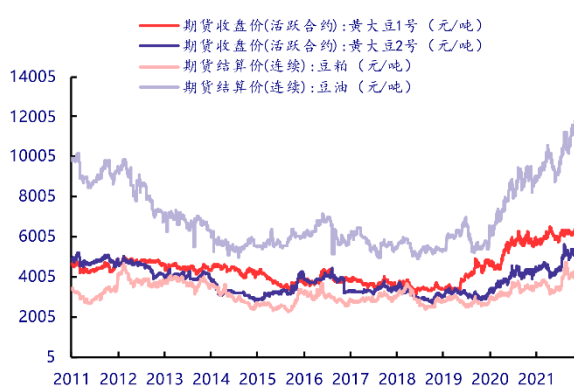
资料来源:国家发改委, 中国银河证券研究院

图 26: 大豆现货价格



资料来源:农业部, 中国银河证券研究院

图27: 黄大豆、豆粕、豆油期货价格



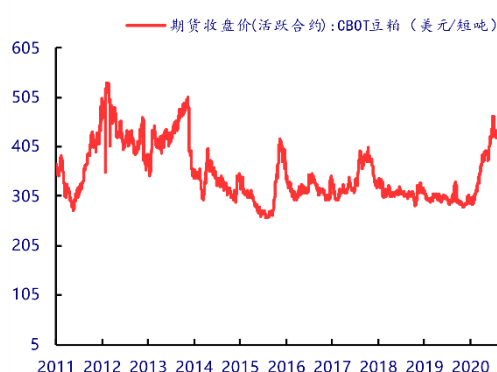
资料来源:大连商品交易所, 中国银河证券研究院

图 28: CBOT 大豆期货价格



资料来源:CBOT, 中国银河证券研究院

图29: CBOT豆粕期货价格



资料来源:CBOT, 中国银河证券研究院

图 30: CBOT 豆油期货价格



资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图31: 大连大豆国内和进口现货价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 32: 大连豆粕国内和进口现货价



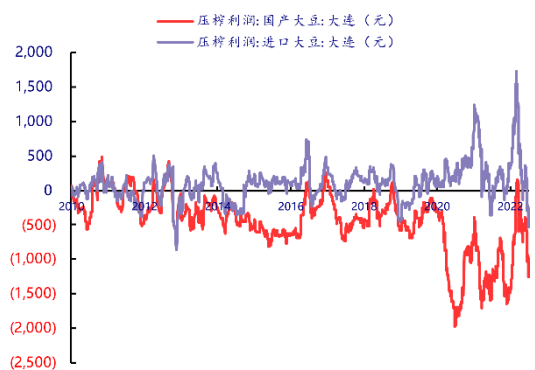
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图33: 大连豆油国内和进口现货价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 34: 大连国产和进口大豆压榨利润



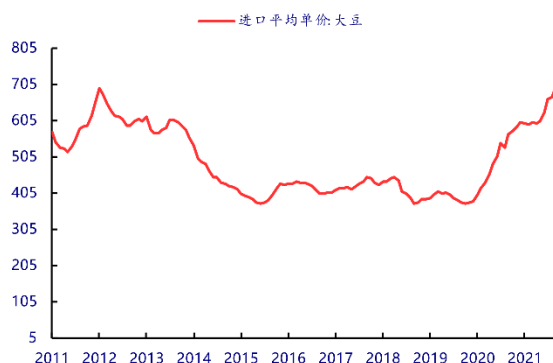
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图35: 大连国产和进口大豆压榨利润为零时的豆粕成本



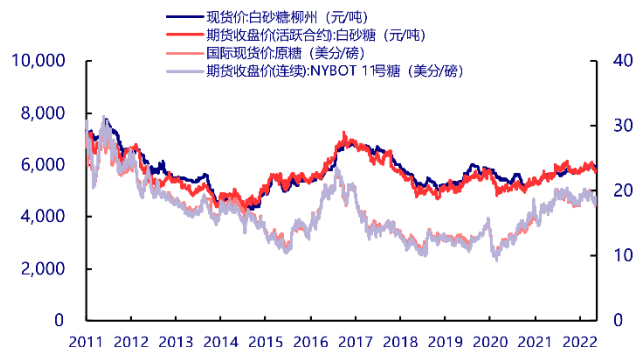
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 36: 大豆进口平均单价 (美元/吨)



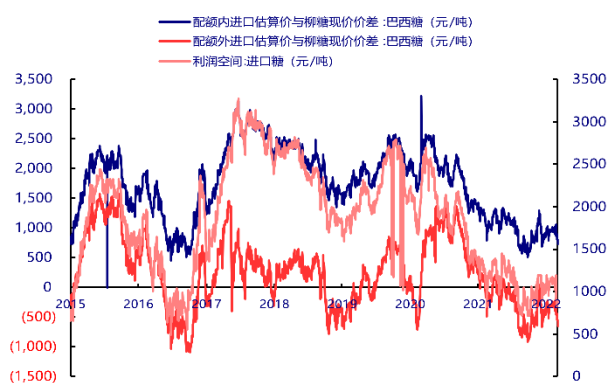
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图37: 白砂糖现货期货价、原糖国际现货价和期货价



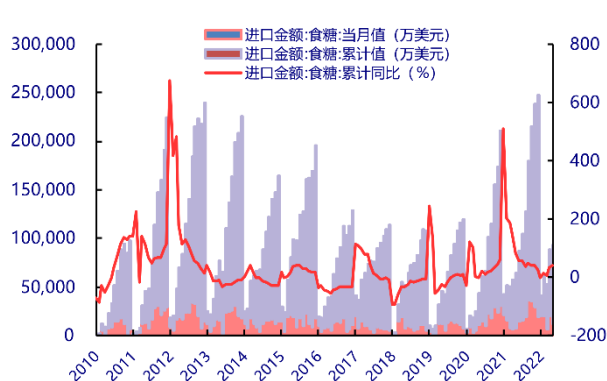
资料来源: 农业部, 广西糖网, 郑商所, NYBOT, 中国银河证券研究院

图 38: 巴西糖配额内、外进口估算价与柳糖现价差价以及进口糖利润空间



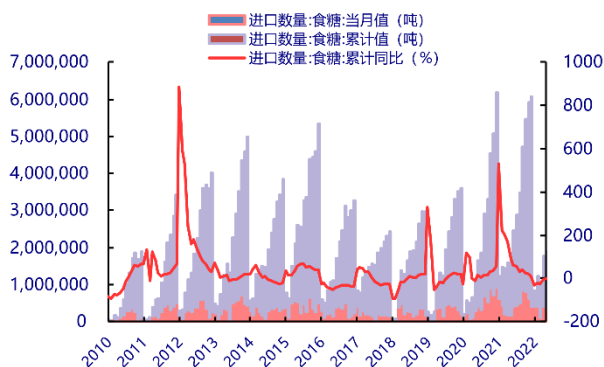
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图39: 食糖进口金额当月值、累计值及累计同比



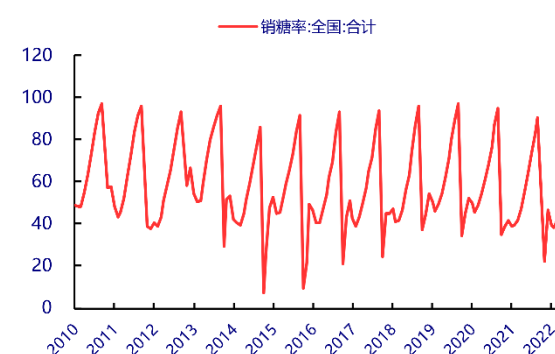
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 40: 食糖进口数量当月值、累计值及累计同比



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图41: 全国合计销糖率 (%)



资料来源: 中国糖业协会, 中国银河证券研究院

四、行业动态跟踪

【抓好生猪生产 确保稳定供应】

农业农村部 13 日在河北省沧州市召开生猪生产座谈会，分析当前生猪生产形势，研究下半年生猪稳产保供重点工作。会议强调，各地要认真落实生猪稳产保供省负总责要求和“菜篮子”市长负责制，采取有力有效措施抓好生猪生产，确保猪肉市场稳定供应。

会议认为，当前生猪生产形势总体稳中向好，生猪存出栏量保持稳定，能繁母猪产能处于正常合理区域，生猪养殖扭亏为盈。受部分养殖场户压栏惜售和二次育肥等因素叠加影响，6 月底和 7 月初生猪价格上涨幅度较大，近期震荡趋稳。由于能繁母猪产能充足，后期不具备持续大幅上涨的基础条件。

会议强调，要坚持“稳”字当头，稳政策、稳预期、稳生产、稳供给。强化监测预警能力建设，提高监测数据质量。稳定并落实金融、用地、环保等长效性基础政策，防止政策“翻烧饼”。实施生猪产能调控方案，保持生猪产能继续稳定在合理区间。抓好非洲猪瘟常态化防控，确保疫情形势平稳不反弹。大力发展设施化规模养殖，持续推进粪污资源化利用，不断完善现代生猪流通体系，促进生猪产业高质量发展。

资料来源：http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/202207/t20220714_7873497.htm

【牧原股份:关于子公司注册成立的公告】

牧原食品股份有限公司（以下简称“公司”）于 2022 年 7 月 15 日召开第四届董事会第十一次会议审议通过了《关于与内蒙古联邦动保药品有限公司合资成立子公司的议案》，同意公司与内蒙古联邦动保药品有限公司签署《牧原食品股份有限公司和内蒙古联邦动保药品有限公司之股东协议》并成立合资公司“河南联牧兽药有限公司”。

河南联牧注册资本 5,000 万元人民币，其中：联邦动保以现金方式出资 3,000 万元，占注册资本的 60.00%；牧原股份以现金方式出资 2,000 万元，占注册资本的 40.00%。河南联牧成立后，公司出资占注册资本的 40%，为公司参股子公司。

（经营范围：许可经营项目：对兽用药品片剂、粉针剂、消毒剂（液体）、粉剂/预混剂、散剂、颗粒剂的生产及销售；对混合型饲料添加剂的生产及销售；水质、底质改良剂及环境污染处理专用剂材料制造、销售；水污染防治工程、水体生态修复的设计及实施；化工产品销售（危险化学品及易制毒品除外）；动物养殖技术推广及病害防治服务；饲料生产技术推广及饲料销售；添加剂预混合饲料的生产及销售；非最终灭菌大容量注射剂的生产及销售；无菌原料药（青霉素钠、青霉素钾）的生产及销售；兽用药品及混合型饲料添加剂的出口；医用消毒剂、片剂的生产及销售；口罩、护目镜的生产及销售；宠物零食、宠物粮、宠物用品的生产及销售；农药、卫生杀虫剂的生产及销售（凭许可证经营）；农作物防虫的技术推广；兽用液体杀虫剂的生产及销售；兽用中药颗粒、兽用中药粉剂、兽用中药口服液的销售。）

资料来源：公司公告

【普莱柯：关于获得新兽药注册证书的公告】

根据《兽药管理条例》和《兽药注册办法》规定，经农业农村部审查，批准普莱柯生物工程股份有限公司（以下简称“公司”）等单位申报的“水貂肠炎病毒杆状病毒载体灭活疫苗（MEV-VP2 株）”为新兽药，农业农村部于 2022 年 7 月 15 日公告并核发《新兽药注册证书》（农业农村部公告第 579 号）。

该新兽药由公司、长春西诺生物科技有限公司和全资子公司洛阳惠中生物技术有限公司联合研发，于 2016 年 6 月 12 日向农业农村部首次提交临床试验申请，经后续临床试验、新兽药注册等阶段，农业农村部于 2022 年 7 月 15 日公告核发新兽药注册证书。截至目前，该产品开发累计投入研发费用 1,509.9 万元。

该新兽药证书的取得是公司持续重视科技创新、加大研发投入的成果体现。该产品研发成功进一步丰富了公司的产品品类，扩展了市场空间，将为公司业绩增长带来积极的影响。

资料来源：公司公告

【唐人神:2022 年半年度业绩预告】

一、本期业绩预计情况

- 1、业绩预告期间：2022 年 1 月 1 日-2022 年 6 月 30 日。
- 2、业绩预告情况：预计净利润为负值。

项目	本报告期	上年同期
归属于上市公司 股东的净利润	亏损：13,000 万元-14,100 万元	盈利：17,577 万元
	比上年同期下降：173.96%-180.22%	
扣除非经常性损 益后的净利润	亏损：12,100 万元-13,200 万元	盈利：19,577.64 万元
	比上年同期下降：161.81%-167.42%	
基本每股收益	亏损：0.1079 元/股-0.1170 元/股	盈利：0.1555 元/股

公司本报告期净利润为负数，主要来自于生猪养殖业务亏损，主要原因如下：1、报告期内，由于生猪销售价格较去年同期大幅下降，叠加豆粕、玉米等饲料原料价格上涨，导致公司生猪养殖业务出现亏损。2、为完成 2024 年 500 万头的生猪出栏规划目标，公司自 2021 年以来加大固定资产投资力度以及银行贷款，储备培养了生产、兽医、饲料营养等技术和后备人员，加大饲料营养、智能化养猪等研发投入力度，造成固定资产折旧、财务费用和管理费用等大幅增加，但是现阶段公司生猪产能尚未完全释放，造成公司生猪养殖头均盈利能力下降。随着公司生猪出栏量的提升，进一步发挥规模化养殖的效率优势，叠加生猪价格的恢复，公司盈利能力将会得到大幅改善。

资料来源：公司公告

【天康生物:2022 年半年度业绩预告】

一、本期业绩预计情况

1、业绩预告期间：2022 年 1 月 1 日-2022 年 6 月 30 日。

2、预计业绩：亏损

项目	本报告期	上年同期
归属上市公司股东的净利润	亏损：8000万元-11000万元	盈利：24139.68万元
	比上年同期下降：133.14%-145.57%	
扣除非经常性损益后的净利润	亏损：8500万元-11500万元	盈利：26380.25万元
	比上年同期下降：132.22%-143.59%	
基本每股收益	亏损：0.06元/股-0.08元/股	盈利：0.22元/股

2022 年 1-6 月，公司累计销售生猪 93.15 万头，较去年同期增长 26.53%。报告期内，生猪价格持续低位运行，至二季度末才逐步回升，导致公司生猪养殖业务仍处于亏损状态。报告期内，饲料业务受内部养殖规模减少及生猪市场行情影响，产销量较去年同期略有下降，实现销量 110 万吨，较上年同期下降 2.6%；动物疫苗业务产品销量及盈利能力较上年持平，研发投入持续增长。

资料来源：公司公告

【牧原股份:2022 年半年度业绩预告】

一、本期业绩预计情况

1、业绩预告期间：2022 年 1 月 1 日-2022 年 6 月 30 日。

2、预计业绩：亏损

项目	本报告期	上年同期
归属上市公司股东的净利润	亏损：63.00亿元-69.00亿元	盈利：95.26亿元
	比上年同期下降：166.13%-172.43%	
扣除非经常性损益后的净利润	72.00亿元-78.00亿元	盈利：110.67亿元
	比上年同期下降：165.06%-170.48%	
基本每股收益	亏损：1.20元/股-1.32元/股	盈利：1.82元/股

报告期内公司生猪出栏量较去年同期大幅增加，同时生猪价格较去年同期大幅下降，导致公司 2022 年上半年经营业绩较去年同期明显下降。

生猪市场价格的大幅波动（下降或上升），都可能会对公司的经营业绩产生重大影响。如果未来生猪市场价格出现大幅下滑，仍然可能造成公司的业绩下滑。敬请广大投资者审慎决策，注意投资风险。生猪市场价格变动的风险是整个生猪生产行业的系统风险，对任何一家生猪生产者来讲都是客观存在的、不可控制的外部风险。动物疫病是畜牧行业发展中面临的主要风险，可能会对公司的经营业绩产生重大影响。敬请广大投资者审慎决策，注意投资风险。

资料来源：公司公告

【新希望:2022 年半年度业绩预告】

一、本期业绩预计情况

1、业绩预告期间：2022 年 1 月 1 日-2022 年 6 月 30 日。

2、预计业绩：亏损

项目	本报告期	上年同期
归属上市公司股东的净利润	亏损：390000万元-420000万元	亏损：341506.61万元
	比上年同期下降：14.20%-22.98%	
扣除非经常性损益后的净利润	亏损：350000万元-380000万元	亏损：230473.89万元
	比上年同期下降：51.86%-64.88%	
基本每股收益	亏损：0.88元/股-0.95元/股	亏损：0.79元/股

与去年同期相比，报告期内生猪销售价格大幅下降，报告期内出栏生猪 684.82 万头，同比增长 53.51%，销量上升叠加销售价格下降导致猪产业亏损是本期经营业绩亏损的主要原因。

动物疫病的爆发与传播、饲料原料价格的大幅波动、畜禽价格的周期性大幅波动、环保政策的变化、食品安全问题的发生，都会给公司所在行业及公司自身的生产经营带来风险。

资料来源：公司公告

五、风险提示

- 1) 动物疫情的风险；
- 2) 生猪出栏不达预期的风险；
- 3) 原材料价格波动的风险；
- 4) 政策变化的风险；
- 5) 猪价波动的风险；
- 6) 自然灾害的风险等。

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：**谢芝优**，南京大学管理学硕士，2018 年加入银河证券研究院，曾就职于西南证券、国泰君安证券。七年证券行业研究经验，深入研究猪周期、糖周期等，擅长行业分析，具备扎实的选股能力。曾为新财富农林牧渔行业第四名、新财富最具潜力第一名、金牛奖农业第一名、IAMAC 农业第三名、Wind 金牌分析师农业第一名团队成员。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn