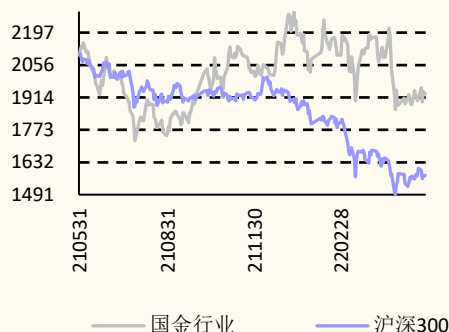


## 市场数据(人民币)

|           |       |
|-----------|-------|
| 市场优化平均市盈率 | 18.90 |
| 国金农林牧渔指数  | 2121  |
| 沪深 300 指数 | 4238  |
| 上证指数      | 3270  |
| 深证成指      | 12394 |
| 中小板综指     | 12744 |



## 相关报告

1. 《小麦供需缺口扩大，关注养殖企业盈利改善-农林牧渔周报》，2022.7.17
2. 《生猪供给量明显下滑，猪价上行趋势不改-农林牧渔周报》，2022.7.11
3. 《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
4. 《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
5. 《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

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

## 禽畜养殖景气好转，布局盈利改善子板块

## 投资建议

- **行情回顾：**本周沪深 300 指数下跌 4.07%，申万农林牧渔指数下跌 3.56%。在二级子行业中：林业、养殖业和饲料表现位居前列，分别下跌 2.45%，下跌 2.52% 和下跌 3.96%。部分重点个股涨幅前三名：德利股份（+13.94%）、京基智农（+9.95%）和 ST 华资（+9.73%）。跌幅前三名：香梨股份（-13.82%）、冠农股份（-13.38%）和正邦科技（-12.42%）。
- **生猪养殖：**根据涌益咨询，本周全国商品猪出栏均价为 22.35 元/公斤，周环比下跌 1.54%，商品猪价格小幅下跌；本周 15 公斤仔猪价格为 829 元/头，周环比上涨 50 元/头，仔猪价格持续上涨；全国商品猪平均出栏体重为 125.88 公斤，周环比增长 0.43 公斤/头，出栏体重略有增加。受益于 4 月份生猪价格开始上涨，二季度行业亏损幅度显著减小，部分企业实现盈利。根据中国饲料工业协会数据，6 月份猪饲料销量 945 万吨，环比减少 4.1%，同比减少 12.4%，是自 2020 年 11 月以来除了春节当月以外产量最低的月份。饲料数据印证了短期生猪供给减少的趋势，我们预计三季度生猪供应偏紧，生猪价格有望维持上涨趋势。在下半年生猪价格趋势性上涨的前提下，三季度养殖企业盈利端可能会有显著改善。我们认为在行业盈利预期改善的情况下，生猪养殖板块景气上行逻辑不变，同时目前多家企业估值水平仍处在较低位置。**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：成本端明显改善，猪鸡共振、巨星农牧、傲农生物。
- **种植产业链：**7 月 22 日，多国就从黑海港口外运农产品问题举行签署协议仪式。同一天，联合国秘书长古特雷斯和俄罗斯国防部长绍伊古签署了促进俄罗斯农产品、化肥重返全球市场的备忘录。作为粮食出口大国，相关协议的签署将解除乌克兰港口封锁，此前港口积压的粮食有望出口，全球粮食、化肥供应紧张的局面亦有望缓解。受此影响，本周 CBOT 玉米/小麦/大豆期货价均有一定下跌。我们认为短期缓解不改长期供需紧张的局面，推动全球粮食价格高涨的几个主要因素：全球需求强劲、主产国极端天气、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因素仍在持续发酵，预计全球粮食价格维持高位。据农业农村部最新农情调度显示，目前全国早稻收获近七成，6 月份稻谷、小麦、玉米三种粮食集贸市场月均价每百斤 135 元，比 1 月份涨 4.6%，同比高 4.5%。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。
- **禽类养殖：**黄羽鸡：在经历了两年的亏损后，在产父母代鸡苗存栏量已经降至近四年最低水平，供给端的减少支撑黄鸡价格上涨，同时黄羽鸡与白羽鸡不同，父母代存栏恢复时间较长，看好下半年黄鸡价格持续上涨。白羽鸡：近期毛鸡供应有所增量，屠企开工基本上也恢复正常，但受到屠企后排计划困难的影响，毛鸡价格下跌有限，预计短期毛鸡价格或将继续震荡。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：立华股份：成本领先的黄羽鸡龙头。
- **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：关注养殖业绩反转，规模企业扩张明显 .....   | 4  |
| 1.2 种植产业链：乌克兰粮食出口有望恢复，我国夏粮丰收 ..... | 6  |
| 1.3 禽类养殖：黄鸡景气反转，白鸡底部回暖 .....       | 7  |
| 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 .....                 | 9  |
| 3.2 禽类产品价格追踪 .....                 | 10 |
| 3.3 粮食价格追踪 .....                   | 11 |
| 3.4 饲料数据追踪 .....                   | 13 |
| 3.5 水产品价格追踪 .....                  | 14 |
| 四、一周新闻速览 .....                     | 15 |
| 4.1 公司公告精选 .....                   | 15 |
| 4.2 行业要闻 .....                     | 15 |
| 五、风险提示 .....                       | 16 |

## 图表目录

|                                           |    |
|-------------------------------------------|----|
| 图表 1：上市猪企上半年归母净利润情况（亿元） .....             | 4  |
| 图表 2：4 月以来生猪价格持续上涨（元/千克） .....            | 5  |
| 图表 3：5 月底生猪养殖扭亏为盈（元/头） .....              | 5  |
| 图表 4：上市企业 2022H1 生猪出栏量大幅增加 .....          | 5  |
| 图表 5：生猪出栏量环比下降 .....                      | 5  |
| 图表 6：CR4 市占率快速提升 .....                    | 5  |
| 图表 7：上市种企上半年归母净利润情况（亿元） .....             | 6  |
| 图表 8：禽类公司上半年归母净利润情况（亿元） .....             | 7  |
| 图表 9：本周行情一览 .....                         | 7  |
| 图表 10：本周各板块涨跌幅（2022.7.18-2022.7.22） ..... | 8  |
| 图表 11：本周农业板块涨幅前十个股 .....                  | 8  |
| 图表 12：本周农业板块跌幅前十个股 .....                  | 8  |
| 图表 13：重要数据概览 .....                        | 9  |
| 图表 14：生猪价格走势（元/千克） .....                  | 10 |
| 图表 15：猪肉平均批发价（元/千克） .....                 | 10 |
| 图表 16：二元母猪价格走势（元/千克） .....                | 10 |
| 图表 17：仔猪价格走势（元/千克） .....                  | 10 |
| 图表 18：生猪养殖利润（元/头） .....                   | 10 |
| 图表 19：猪粮比价 .....                          | 10 |

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 图表 20: 白羽肉鸡价格走势 (元/千克) .....       | 11 |
| 图表 21: 肉鸡苗价格走势 (元/羽) .....         | 11 |
| 图表 22: 父母代种鸡养殖利润 (元/羽) .....       | 11 |
| 图表 23: 毛鸡养殖利润变化 (元/羽) .....        | 11 |
| 图表 24: 玉米现货价 (元/吨) .....           | 12 |
| 图表 25: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳) ..... | 12 |
| 图表 26: 大豆现货价 (元/吨) .....           | 12 |
| 图表 27: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳) ..... | 12 |
| 图表 28: 豆粕现货价 (元/吨) .....           | 12 |
| 图表 29: 豆油现货价格 (元/吨) .....          | 12 |
| 图表 30: 小麦现货价 (元/吨) .....           | 13 |
| 图表 31: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳) ..... | 13 |
| 图表 32: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨) .....       | 13 |
| 图表 33: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担) .....  | 13 |
| 图表 34: 猪饲料月度产量 (万吨) .....          | 13 |
| 图表 35: 肉禽饲料月度产量 (万吨) .....         | 13 |
| 图表 36: 育肥猪配合料价格 (元/千克) .....       | 14 |
| 图表 37: 鸡饲料价格 (元/千克) .....          | 14 |
| 图表 38: 淡水鱼价格走势 (元/千克) .....        | 14 |
| 图表 39: 扇贝&海蛎价格走势 (元/千克) .....      | 14 |
| 图表 40: 对虾价格走势 (元/千克) .....         | 14 |
| 图表 41: 海参&鲍鱼价格走势 (元/千克) .....      | 14 |

## 一、重点板块观点

### 1.1 生猪养殖：关注养殖业绩反转，规模企业扩张明显

根据涌益咨询，本周全国商品猪出栏均价为 22.35 元/公斤，周环比下跌 1.54%，商品猪价格小幅下跌；本周 15 公斤仔猪价格为 829 元/头，周环比上涨 50 元/头，仔猪价格持续上涨；全国商品猪平均出栏体重为 125.88 公斤，周环比增长 0.43 公斤/头，出栏体重略有增加。

生猪养殖上市企业 2022 年中报业绩预告同比大幅下滑。从主要生猪上市企业二季度业绩预告来看，全行业绝大部分企业上半年处于亏损状态，仅有天邦食品通过转让子公司 51% 股权获得的投资使得公司上半年实现盈利。受益于 4 月份生猪价格开始上涨，二季度行业亏损幅度显著减小，部分企业实现盈利。预计下半年生猪价格趋势性上涨，我们认为三季度养殖企业盈利端会有显著改善。

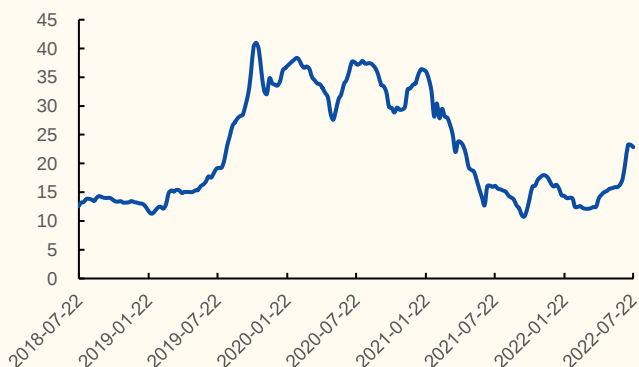
图表 1：上市猪企上半年归母净利润情况（亿元）

| 公司   | 2022 中报业绩预告         | 2022Q1 | 2022Q2         |
|------|---------------------|--------|----------------|
| 牧原股份 | 亏损归母净利润 63.00-69.00 | -51.8  | 亏损 11.20-17.20 |
| 新希望  | 亏损归母净利润 39.00-42.00 | -28.79 | 亏损 10.21-13.21 |
| 正邦科技 | 亏损归母净利润 38.00-46.00 | -24.33 | 亏损 13.67-21.67 |
| 傲农生物 | 亏损归母净利润 6.00-7.00   | -3.52  | 亏损 2.48-3.48   |
| 天邦食品 | 实现归母净利润 5.80-6.50   | -6.74  | 盈利 12.54-13.24 |
| 大北农  | 亏损归母净利润 4.50-5.50   | -2.33  | 亏损 11.20-17.25 |
| 天康生物 | 亏损归母净利润 0.80-1.10   | -0.7   | 亏损 0.10-0.40   |
| 唐人神  | 亏损归母净利润 6.00-47.04  | -1.49  | 盈利 0.08-0.19   |
| 金新农  | 亏损归母净利润 6.00-47.05  | -1.49  | 亏损 0.16-0.46   |
| 华统股份 | 亏损归母净利润 6.00-47.06  | -0.88  | 盈利 0.23-0.43   |
| 新五丰  | 亏损归母净利润 6.00-47.07  | -1.12  | 亏损 0.38-0.88   |
| 神农集团 | 亏损归母净利润 6.00-47.08  | -1.5   | 亏损 0.09-0.35   |
| 京基智农 | 亏损归母净利润 6.00-47.09  | -1.42  | 亏损 0.18-0.48   |
| 巨星农牧 | 亏损归母净利润 6.00-47.09  | -3.11  | 盈利 0.41-0.61   |

来源：公司公告，国金证券研究所

今年一季度生猪均价为 13.31 元/公斤，生猪价格处于底部，养殖行业亏损严重。随着 4 月中下旬在市场看涨情绪高涨导致的压栏和生猪供给环比下行的影响下，生猪价格触底回升，二季度生猪均价上涨至 14.81 元/公斤。本周我国生猪均价为 22.83 元/公斤，较谷底上涨 88.37%。从养殖利润端看，自 5 月 20 日起外购仔猪周平均养殖利润开始转正，自 7 月 1 日起自繁自养开始实现盈利，本周自繁自养的养殖利润为 602 元/头，外购仔猪养殖利润为 814.28 元/头，养殖端盈利可观，预计三季度猪价向好的情况下，生猪养殖企业有望全面实现盈利。

图表2：4月以来生猪价格持续上涨（元/千克）



来源：Wind，国金证券研究所

图表3：5月底生猪养殖扭亏为盈（元/头）



来源：Wind，国金证券研究所

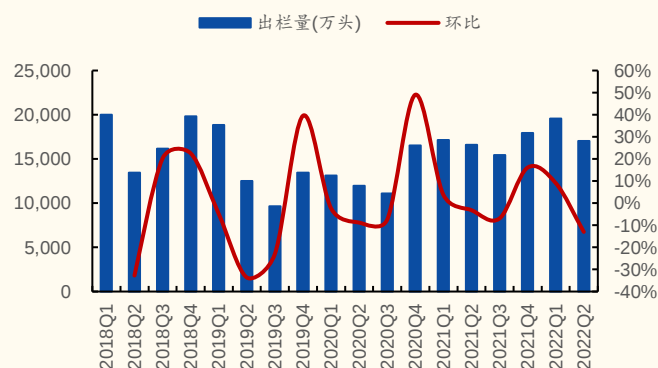
从出栏量数据看，2022H1 生猪养殖企业产能扩张明显，除正邦科技与唐人神外，上半年出栏量均有大幅增长。我们统计的十家上市猪企上半年合计出栏 5984.95 万头，同比增长 48%。分季度来看，二季度十家上市企业生猪出栏数量环比增加 12.37%，而我国二季度生猪出栏环比下滑 13.01%，规模化企业逆势扩张明显，2022H1 我国生猪行业 CR4 达到了 13.93%，比 2021 年增长了 2.86 个百分点。

图表4：上市企业2022H1 生猪出栏量大幅增加

| 公司   | 2022Q1  | 2022Q2  | 环比      | 2021H1  | 2022H1  | 同比      |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 牧原股份 | 1381.70 | 1746.30 | 26.39%  | 1743.70 | 3128.00 | 79.39%  |
| 温氏股份 | 402.35  | 398.24  | -1.02%  | 468.73  | 800.59  | 70.80%  |
| 新希望  | 369.68  | 315.14  | -14.75% | 446.11  | 684.82  | 53.51%  |
| 正邦科技 | 242.61  | 241.91  | -0.29%  | 699.68  | 484.52  | -30.75% |
| 傲农生物 | 104.67  | 129.71  | 23.92%  | 125.92  | 234.39  | 86.14%  |
| 天邦食品 | 100.43  | 107.47  | 7.01%   | 185.13  | 207.90  | 12.30%  |
| 大北农  | 107.14  | 91.18   | -14.90% | 166.34  | 198.32  | 19.23%  |
| 天康生物 | 37.69   | 55.46   | 47.15%  | 73.62   | 93.15   | 26.53%  |
| 唐人神  | 38.34   | 47.96   | 25.09%  | 86.95   | 86.30   | -0.75%  |
| 金新农  | 33.58   | 33.38   | -0.60%  | 45.11   | 66.96   | 48.44%  |
| 合计   | 2818.19 | 3166.75 | 12.37%  | 4041.29 | 5984.95 | 48.10%  |

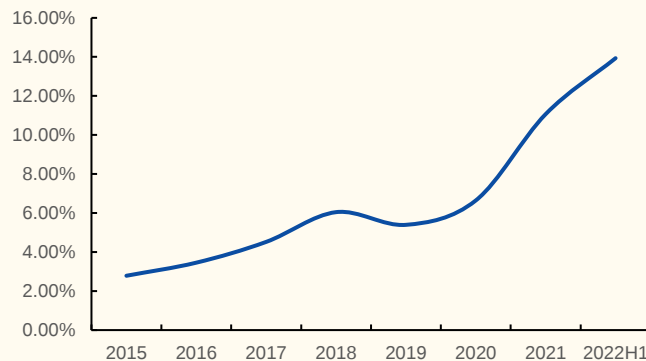
来源：公司公告，国金证券研究所

图表5：生猪出栏量环比下降



来源：国家统计局，国金证券研究所

图表6：CR4 市占率快速提升



来源：公司公告，国家统计局，国金证券研究所

受到政策和情绪的影响，本周生猪价格总体呈现震荡态势，目前猪肉消费表现一般，屠宰场持续缩量，养殖端受政策与情绪影响出栏进度略有加快，但是现货价格依旧在 22 元/公斤以上。我们认为，政策调控有利于生猪产业健康有序发展且防止生猪价格急速上涨，短期的震荡回调有利于后续生猪的平稳出栏，生猪价格的长期走势依旧取决于供需关系。根据中国饲料工业协会数据，6 月份猪饲料销量 945 万吨，环比减少 4.1%，同比减少 12.4%，是自 2020 年 11 月以来除了春节当月以外产量最低的月份。饲料数据印证了短期生猪供给减少的趋势，我们预计三季度生猪供应偏紧，生猪价格有望维持上涨趋势。

预计下半年供给端的边际减少和消费端的持续修复有利于猪价维持上涨趋势，短期内受情绪和政策影响，猪价呈现震荡偏强态势，长期看生猪价格上行趋势或将持续，但是要警惕一致性预期和政策调控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，生猪养殖板块景气上行逻辑不变，同时目前多家企业估值水平仍处在较低位置。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：成本端明显改善，猪鸡共振、巨星农牧、傲农生物、新希望。

## 1.2 种植产业链：乌克兰粮食出口有望恢复，我国夏粮丰收

7 月 22 日，土耳其、俄罗斯、乌克兰和联合国代表 22 日在伊斯坦布尔就从黑海港口外运农产品问题举行签署协议仪式。协议内容包括：在伊斯坦布尔建立联合协调中心并确保粮食运输安全，俄乌双方同意任何一方都不攻击运送农产品的船只，伊斯坦布尔联合协调中心将由各方指派代表对进出港口的船只进行联合管理，包括敖德萨港在内的 3 个乌克兰港口将开始向外运出粮食和化肥等。同一天，联合国秘书长古特雷斯和俄罗斯国防部长绍伊古签署了促进俄罗斯农产品、化肥重返全球市场的备忘录。

作为粮食出口大国，相关协议的签署将解除乌港口封锁，此前积压的粮食有望出口，全球粮食、化肥供应紧张的局面亦有望缓解。受此影响，本周 CBOT 玉米/小麦/大豆期货价环比均有一定下跌。短期缓解不改长期供需紧张的局面，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。

据农业农村部最新农情调度显示，目前全国早稻收获近七成。7 月 20 日，国新办举行上半年农业农村经济运行情况新闻发布会。三大主粮价格稳中有涨，6 月份稻谷、小麦、玉米三种粮食集贸市场月均价每百斤 135 元，比 1 月份涨 4.6%，同比高 4.5%。其中，稻谷、玉米价格基本稳定，小麦受生产成本上涨推动和国际市场传导影响，价格恢复性上涨，但涨幅远低于国际市场的涨幅。

**图表 7：上市种企上半年归母净利润情况（亿元）**

| 公司   | 2022 中报业绩（预告）     | 2022Q1 | 2022Q2       |
|------|-------------------|--------|--------------|
| 农发种业 | 实现归母净利润 0.47      | 0.19   | 盈利 0.28      |
| 隆平高科 | 亏损归母净利润 2.80-3.30 | 0.54   | 亏损 3.34-3.84 |
| 敦煌种业 | 亏损归母净利润 0.08-0.10 | 0.08   | 亏损 0.16-0.18 |
| 万向德农 | 实现归母净利润 0.49      | 0.42   | 盈利 0.07      |

来源：公司公告，国金证券研究所

从主要种业上市企业二季度业绩（预告）来看，上半年各有盈亏。受农业生产季节性影响，种子销售存在时间聚集，二季度为种子制种生产期，成本、费用较高。预计下半年种子销售有所好转，我们认为种子企业盈利将有改善。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：**大北农：转基因技术领先、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：黄鸡景气反转，白鸡底部回暖

从禽类上市企业半年报业绩（预告）来看，由于产品类型和产业链环节不同，公司盈亏略有差异。由于二季度鸡产品价格有所回暖，大部分企业二季度亏损有所缩窄，在下半年消费好转的情况下，禽产业链景气度有望回升，企业盈利有望实现好转。

**图表 8：禽类公司上半年归母净利润情况（亿元）**

| 公司   | 2022 中报业绩预告       | 2022Q1 | 2022Q2       |
|------|-------------------|--------|--------------|
| 益生股份 | 亏损归母净利润 3.65-3.75 | -2.88  | 亏损 0.77-0.87 |
| 民和股份 | 亏损归母净利润 2.80-3.20 | -1.83  | 亏损 0.97-1.37 |
| 圣农发展 | 亏损归母净利润 1.20-0.90 | -0.65  | 亏损 0.55-0.25 |
| 仙坛股份 | 亏损归母净利润 0.14-0.19 | -0.44  | 盈利 0.25-0.30 |
| 湘佳股份 | 盈利归母净利润 0.04-0.05 | 0.12   | 亏损 0.07-0.08 |

来源：公司公告，国金证券研究所

**黄羽鸡：**黄羽鸡在经历了两年的亏损后，在产父母代鸡苗存栏量已经降至近四年最低水平，供给端的减少支撑黄鸡价格上涨，同时黄羽鸡与白羽鸡不同，父母代存栏恢复时间较长，看好下半年黄鸡价格持续上涨。

**白羽鸡：**本周白羽肉鸡价格跌至 9.54 元/公斤，环比-1.45%。近期毛鸡供应有所增量，屠企开工基本上也恢复正常，但受到屠企后排计划困难的影响，毛鸡价格下跌有限。由于山东、辽宁等个别地区存在阶段性的出栏缺口，预计短期毛鸡价格或将继续震荡。本周鸡苗价格跌至 2.05 元/羽，环比上周-5.09%，目前补栏的鸡苗出栏时间避开了三伏天，部分养殖户开始补栏备货中秋国庆旺季，补栏意愿预计有所提升，预计短期鸡苗价格仍有偏强可能。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：**立华股份：成本领先的黄羽鸡龙头、圣农发展：初具差异化竞争优势的全产业链发展龙头、民和股份：商品代鸡苗龙头、益生股份。

## 二、本周行情回顾

- 本周（2022.7.18-2022.7.22）农林牧渔（申万）指数收于 3601.57 点（-1.60%），沪深 300 指数收于 4248.23 点（-0.24%），深证综指收于 2185.41 点（+1.18%），上证综指收于 3269.97 点（+1.30%），水产养殖在农林牧渔子板块中表现最优秀，收于 591.49（+7.28%）。

**图表 9：本周行情一览**

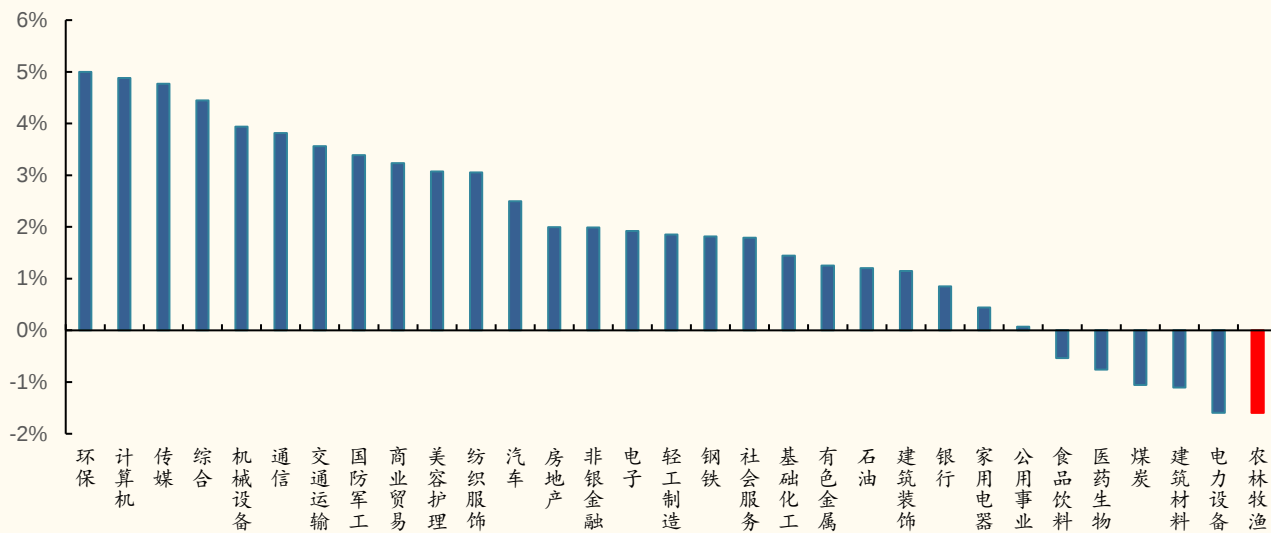
| 指数     | 上周收盘价   | 本周涨跌幅  | 本月涨跌幅   | 年初至今涨跌幅 |
|--------|---------|--------|---------|---------|
| 农林牧渔   | 3601.57 | -1.60% | 2.14%   | -3.19%  |
| 沪深 300 | 4238.23 | -0.24% | -5.50%  | -14.21% |
| 深证综指   | 2185.41 | 1.18%  | -1.74%  | -13.62% |
| 上证综指   | 3269.97 | 1.30%  | -3.79%  | -10.16% |
| 科创板    | 1084.97 | 1.19%  | -1.87%  | -22.40% |
| 种子生产   | 4306.63 | -0.53% | -9.37%  | -18.14% |
| 水产养殖   | 591.49  | 7.28%  | 4.48%   | -5.96%  |
| 林业     | 963.49  | 6.12%  | 0.38%   | -16.55% |
| 饲料     | 6001.72 | 1.60%  | 4.30%   | -8.26%  |
| 果蔬加工   | 1281.20 | 6.90%  | 5.77%   | 7.72%   |
| 粮油加工   | 2291.34 | -1.31% | -10.28% | -18.83% |

| 指数    | 上周收盘价   | 本周涨跌幅  | 本月涨跌幅  | 年初至今涨跌幅 |
|-------|---------|--------|--------|---------|
| 农产品加工 | 2630.67 | 0.88%  | -5.44% | -12.64% |
| 养殖业   | 4290.42 | -4.13% | 6.52%  | 8.01%   |

来源：Wind，国金证券研究所

- 从一级行业涨跌幅来看，本周排名前五的有环保（+5.00%），计算机（+4.88%），传媒（+4.77%），综合（+4.45%）和机械设备（+3.94%）。农林牧渔（-1.60%）排在所有子行业中第31位。

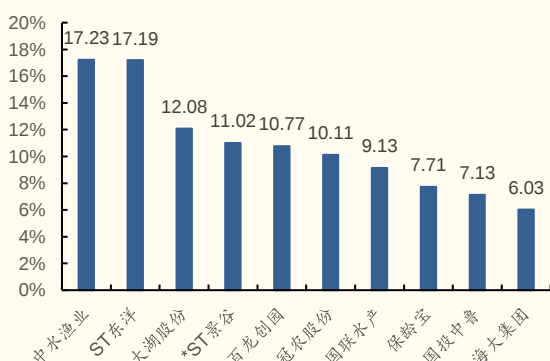
图表 10：本周各板块涨跌幅（2022.7.18-2022.7.22）



来源：Wind，国金证券研究所

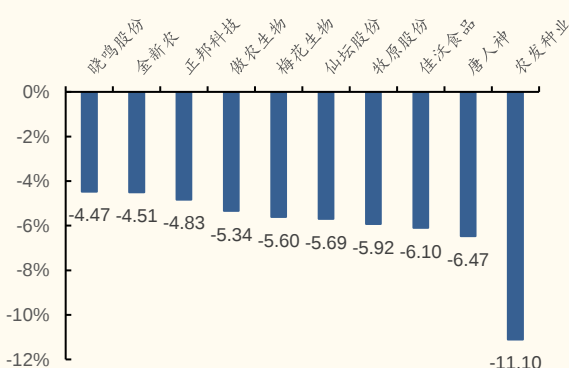
- 个股表现方面，涨幅排名居前的有德利股份（+13.94%）、京基智农（+9.95%）、ST 华资（+9.73%）、天马科技（+8.29%）、中水渔业（+4.81%）等；跌幅排名居前的有香梨股份（-13.82%）、冠农股份（-13.38%）、正邦科技（-12.42%）、绿康生化（-12.16%）、隆平高科（-9.57%）等。

图表 11：本周农业板块涨幅前十个股



来源：Wind，国金证券研究所

图表 12：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

图表 13：重要数据概览

|     | 项目      | 单位     | 2021/7/23 | 2022/7/15 | 2022/7/22 | 年同比      | 周环比     |
|-----|---------|--------|-----------|-----------|-----------|----------|---------|
| 生猪  | 育肥猪配合饲料 | 元/公斤   | 3.44      | 3.82      | 3.81      | 10.76%   | -0.26%  |
|     | 猪粮比     |        | 5.65      | 8.11      | 7.97      | 41.06%   | -1.73%  |
|     | 猪料比     |        | 4.59      | 6.02      | 5.91      | 28.76%   | -1.83%  |
|     | 二元母猪    | 元/公斤   | 49.74     | 35.98     | 36.52     | -26.58%  | 1.50%   |
|     | 仔猪      | 元/公斤   | 44.25     | 47.92     | 49.08     | 10.92%   | 2.42%   |
|     | 生猪价格    | 元/公斤   | 16.10     | 23.24     | 22.83     | 41.80%   | -1.76%  |
|     | 猪肉(批发价) | 元/公斤   | 22.29     | 30.51     | 29.94     | 34.32%   | -1.87%  |
| 禽   | 蛋鸡配合料   | 元/公斤   | 3.08      | 3.30      | 3.30      | 7.14%    | 0.00%   |
|     | 肉鸡苗     | 元/羽    | 2.35      | 2.16      | 2.05      | -12.77%  | -5.09%  |
|     | 蛋鸡苗     | 元/羽    | 3.60      | 3.20      | 3.20      | -11.11%  | 0.00%   |
|     | 山东潍坊鸭苗  | 元/羽    | 2.10      | 3.95      | 3.65      | 73.81%   | -7.59%  |
|     | 白羽鸡     | 元/公斤   | 7.94      | 9.68      | 9.54      | 20.15%   | -1.45%  |
|     | 白条鸡     | 元/公斤   | 13.30     | 15.80     | 16.20     | 21.80%   | 2.53%   |
|     | 毛鸡养殖利润  | 元/羽    | -1.74     | 2.30      | 1.97      | -213.22% | -14.35% |
| 农产品 | 玉米      | 元/吨    | 2779.90   | 2856.47   | 2828.24   | 1.74%    | -0.99%  |
|     | CBOT玉米  | 美分/蒲式耳 | 543.00    | 603.75    | 564.25    | 3.91%    | -6.54%  |
|     | 小麦      | 元/吨    | 2556.67   | 3073.33   | 3069.44   | 20.06%   | -0.13%  |
|     | CBOT小麦  | 美分/蒲式耳 | 684.00    | 776.75    | 759.00    | 10.96%   | -2.29%  |
|     | 大豆      | 元/吨    | 5197.89   | 5785.79   | 5872.11   | 12.97%   | 1.49%   |
|     | CBOT大豆  | 美分/蒲式耳 | 1351.75   | 1342.25   | 1315.75   | -2.66%   | -1.97%  |
|     | 豆粕      | 元/吨    | 3607.43   | 4182.86   | 4076.86   | 13.01%   | -2.53%  |
|     | 豆油      | 元/吨    | 9369.47   | 9782.63   | 9932.63   | 6.01%    | 1.53%   |
|     | 菜籽      | 元/吨    | 6167.69   | 6815.38   | 6808.46   | 10.39%   | -0.10%  |
|     | 棉花      | 元/吨    | 17199.23  | 16436.92  | 15797.69  | -8.15%   | -3.89%  |
|     | 棉花M到港价  | 美分/磅   | 101.46    | 104.03    | 111.93    | 10.32%   | 7.59%   |
| 水产  | 鲤鱼      | 元/千克   | 28        | 19        | 19        | -32.14%  | 0.00%   |
|     | 草鱼      | 元/千克   | 30        | 20        | 20        | -33.33%  | 0.00%   |
|     | 鲫鱼      | 元/千克   | 34        | 26        | 28        | -17.65%  | 7.69%   |
|     | 海参      | 元/千克   | 180       | 160       | 160       | -11.11%  | 0.00%   |
|     | 鲍鱼      | 元/千克   | 96        | 80        | 80        | -16.67%  | 0.00%   |
|     | 对虾      | 元/千克   | 260       | 280       | 280       | 7.69%    | 0.00%   |
|     | 扇贝      | 元/千克   | 12        | 10        | 12        | 0.00%    | 20.00%  |

来源：Wind，农村农业部，博亚和讯，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 22 日，生猪价格为 22.83 元/公斤，较上周环比-1.76%；仔猪价格 49.08 元/公斤，较上周环比+2.42%，根据涌益咨询，仔猪价格为 829 元/头，较上周环比+6.83%。本周二元母猪价格为 36.52 元/公斤，环比+1.50%。

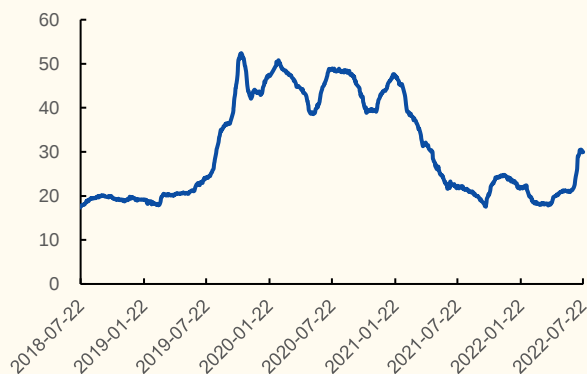
生猪养殖利润方面，本周自繁自养利润为 602.81 元/头，较上周环比-8.67%；外购仔猪利润为 814.28 元/头，较上周环比-6.56%。本周猪粮比为 7.97，环比-1.73%；猪料比为 5.91，环比-1.83%。

图表 14：生猪价格走势（元/千克）



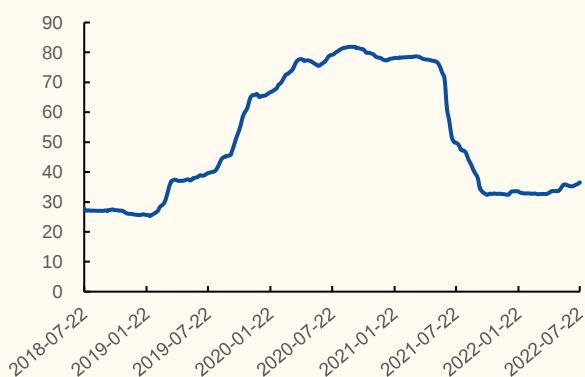
来源：Wind，国金证券研究所

图表 15：猪肉平均批发价（元/千克）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 16：二元母猪价格走势（元/千克）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 17：仔猪价格走势（元/千克）



来源：Wind，国金证券研究所（注：根据涌益咨询，本周仔猪价格 829 元/头，环比+6.83%）

图表 18：生猪养殖利润（元/头）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 19：猪粮比价



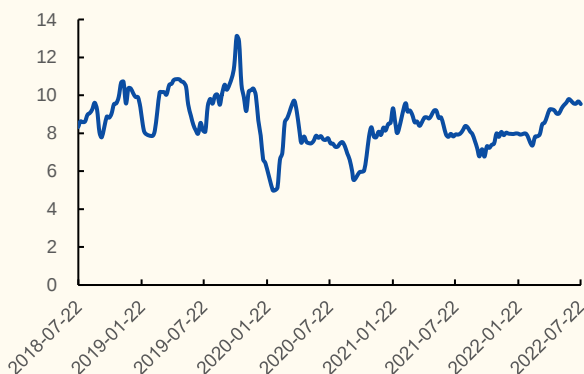
来源：Wind，国金证券研究所

### 3.2 禽类产品价格追踪

禽养殖方面，截至 7 月 22 日，本周白羽鸡均价为 9.54 元/千克，较上周环比-1.45%；主产区肉鸡苗均价为 2.05 元/羽，较上周环比-5.09%。

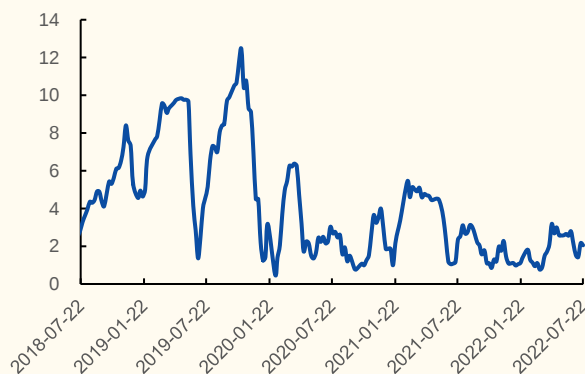
父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至 7 月 22 日，父母代种鸡养殖利润为-0.65 元/羽，较上周环比+20.37%；毛鸡养殖利润略有下降，为 1.97 元/羽，较上周环比-14.35%。

图表 20：白羽肉鸡价格走势（元/千克）



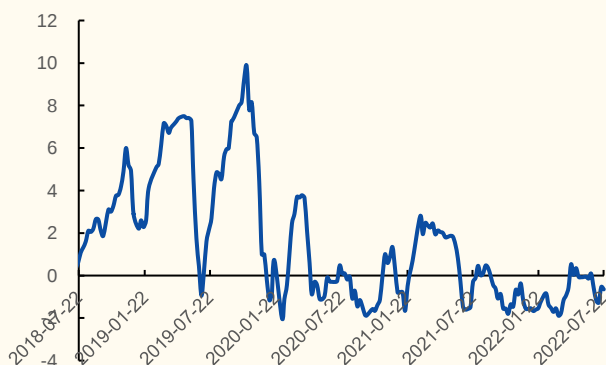
来源：Wind，国金证券研究所

图表 21：肉鸡苗价格走势（元/羽）



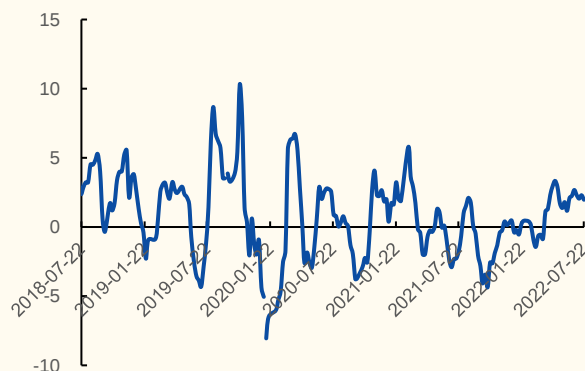
来源：Wind，国金证券研究所

图表 22：父母代种鸡养殖利润（元/羽）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 23：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 22 日国内玉米现货价为 2828.24 元/吨，较上周环比-0.13%；本周 CBOT 玉米期货价格为 564.25 美分/蒲式耳，较上周环比-6.54%。

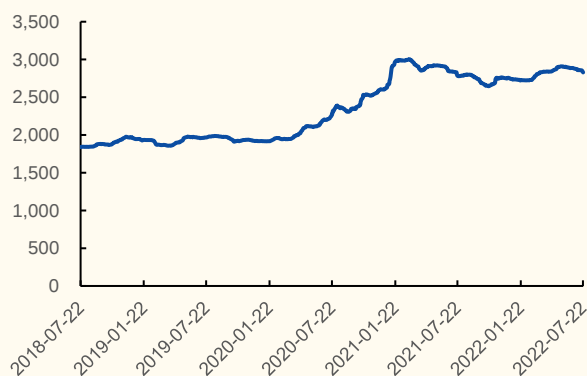
7 月 22 日国内大豆现货价为 5872.11 元/吨，较上周环比+1.49%；CBOT 大豆期货价格为 1315.75 美分/蒲式耳，较上周环比-1.97%。

7 月 22 日国内豆粕现货价为 4076.86 元/吨，较上周环比-2.53%；豆油现货价格为 9932.63 元/吨，较上周环比+1.53%。

7 月 22 日国内小麦现货价为 3069.44 元/吨，较上周环比-0.13%；CBOT 小麦期货价格为 759 美分/蒲式耳，较上周环比-2.29%。

7 月 22 日国内早稻现货价为 2737.5 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 22 日 CBOT 稻谷期货价格为 16.87 美分/英担，较上周环比+2.06%。

图表 24：玉米现货价（元/吨）



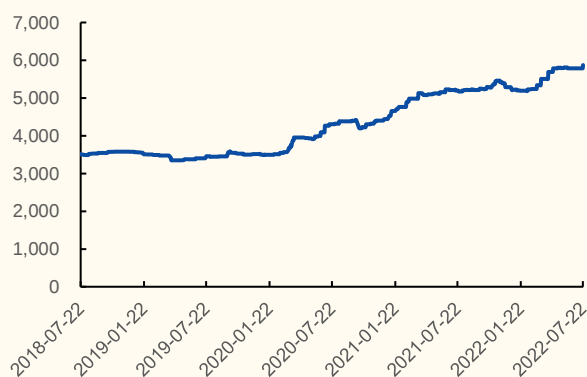
来源：Wind，国金证券研究所

图表 25：CBOT 玉米期货结算价（美分/蒲式耳）



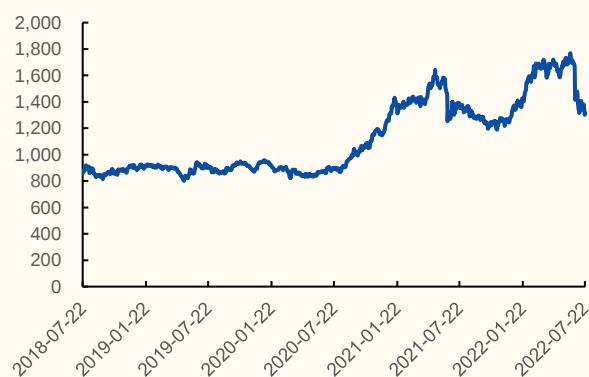
来源：Wind，国金证券研究所

图表 26：大豆现货价（元/吨）



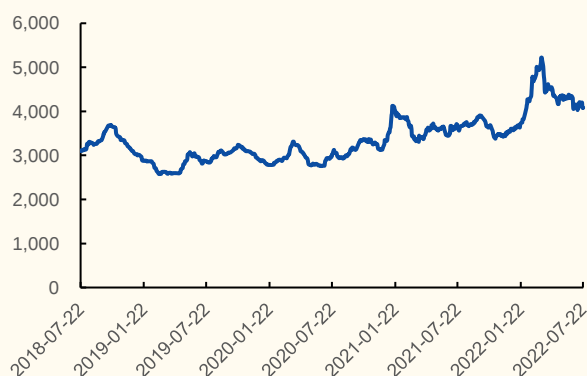
来源：Wind，国金证券研究所

图表 27：CBOT 大豆期货结算价（美分/蒲式耳）



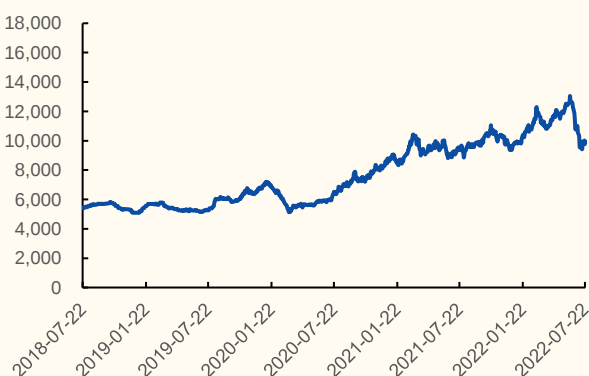
来源：Wind，国金证券研究所

图表 28：豆粕现货价（元/吨）



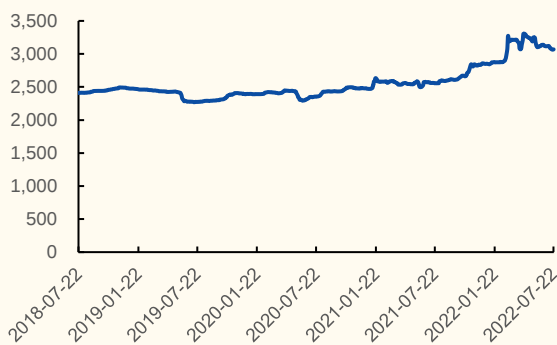
来源：Wind，国金证券研究所

图表 29：豆油现货价格（元/吨）



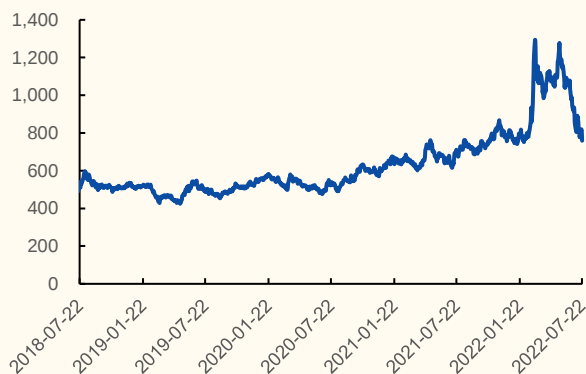
来源：Wind，国金证券研究所

图表 30：小麦现货价（元/吨）



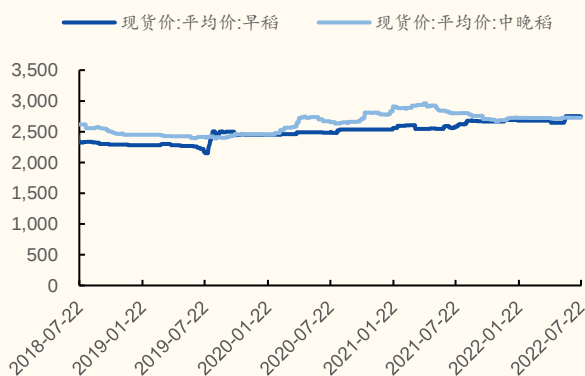
来源：Wind，国金证券研究所

图表 31：CBOT 小麦期货结算价（美分/蒲式耳）



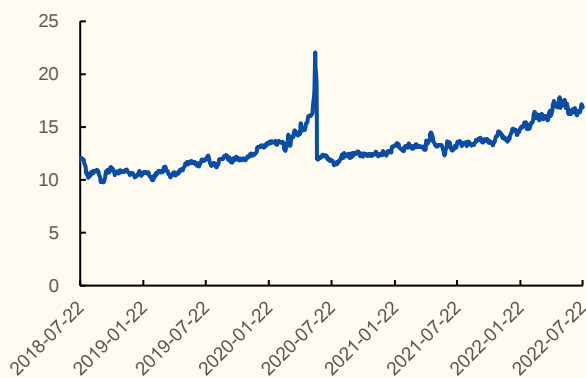
来源：Wind，国金证券研究所

图表 32：早稻/中晚稻现货价（元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 33：CBOT 稻谷期货收盘价（美分/英担）

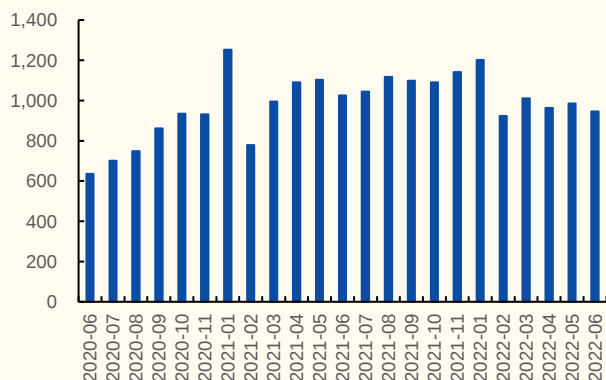


来源：Wind，国金证券研究所

### 3.4 饲料数据追踪

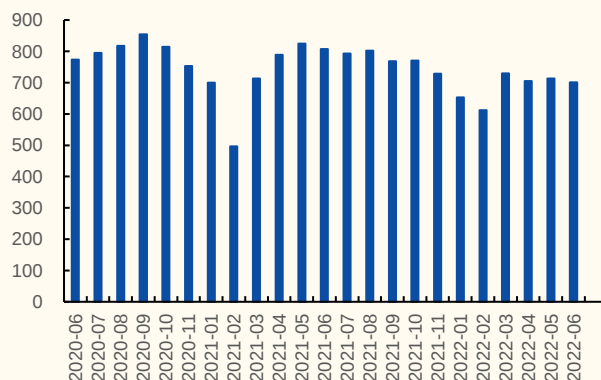
截至 2022 年 6 月，猪料产量为 945 万吨，环比-4.16%，同比-12.4%；肉禽料产量为 701 万吨，环比-1.68%，同比-14.9%。

图表 34：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 6 月）

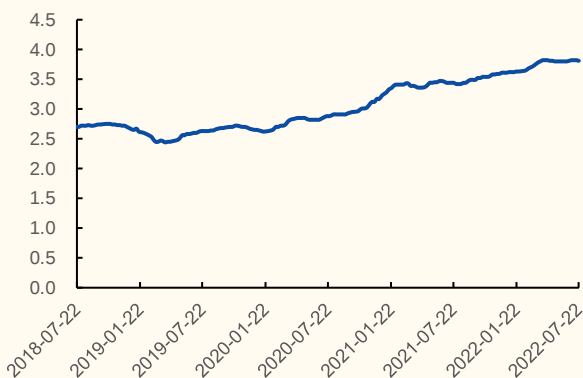
图表 35：肉禽饲料月度产量（万吨）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至 2022 年 6 月）

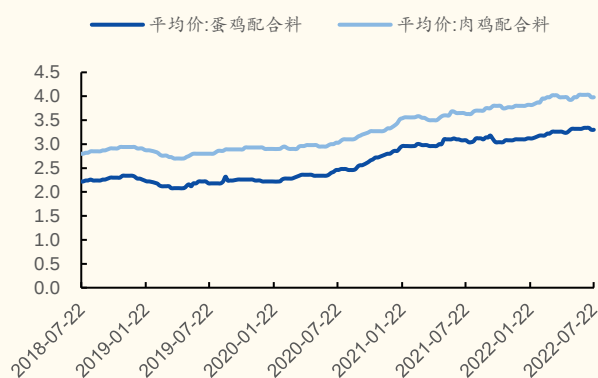
截至 7 月 22 日，育肥猪配合料价格为 3.81 元/千克，较上周环比-0.26%；肉禽料价格为 3.98 元/千克，较上周环比不变。

图表 36: 育肥猪配合料价格 (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 37: 鸡饲料价格 (元/千克)

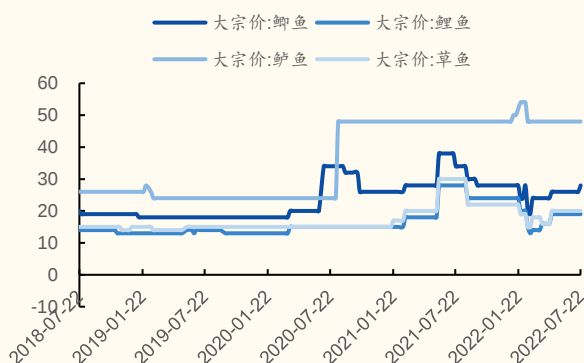


来源: Wind, 国金证券研究所

### 3.5 水产品价格追踪

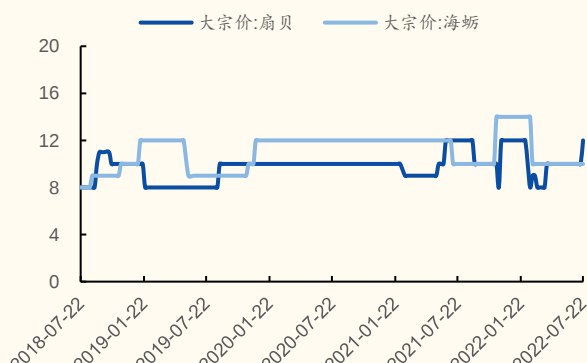
水产价格方面, 7 月 22 日, 鲤鱼/草鱼/鲫鱼/鲈鱼价格分别为 19/20/28/48 元/千克, 除鲫鱼较上周环比+7.69%外, 均较上周环比保持不变。扇贝/海蛎价格分别为 12/10 元/千克, 其中扇贝较上周环比+20%, 海蛎较上周环比保持不变。对虾价格 280 元/千克, 较上周环比保持不变。鲍鱼价格 80 元/千克, 较上周环比不变, 海参价格 160 元/千克, 较上周环比保持不变。

图表 38: 淡水鱼价格走势 (元/千克)



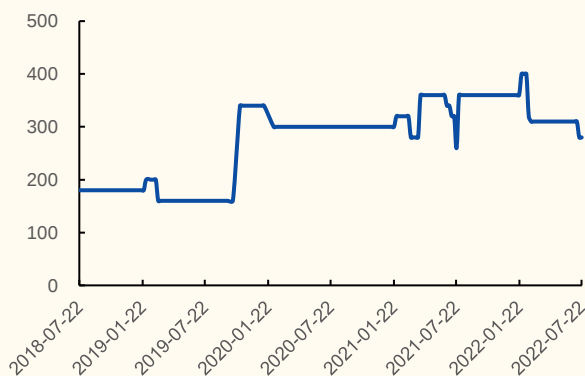
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 39: 扇贝&海蛎价格走势 (元/千克)



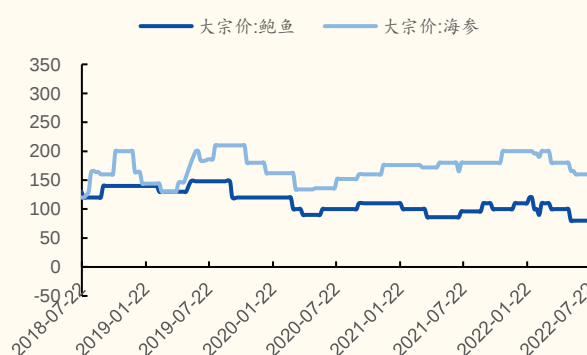
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 40: 对虾价格走势 (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 41: 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

#### 【大北农】

7月18日，大北农发布公告，为推进种业融合发展，强化种业核心竞争力，公司控股子公司北京创种拟收购广东鲜美种苗 50.99%股权，对应成交金额约 1.52 亿元。

#### 【温氏股份】

7月20日，温氏股份发布关于不提前赎回“温氏转债”的公告。公司股票自 2022 年 6 月 27 日至 2022 年 7 月 20 日期间触发“温氏转债”的有条件赎回条款，结合当前市场情况及公司实际综合考虑，公司本次不行使“温氏转债”的提前赎回权利。且自 2022 年 7 月 21 日至 2022 年 10 月 20 日期间，如公司股票再次触发“温氏转债”的有条件赎回条款，公司均不行使提前赎回权利。

#### 【牧原股份】

7月20日，牧原股份发布关于“牧原转债”可能满足赎回条件的提示性公告，自 2022 年 7 月 5 日至 2022 年 7 月 19 日，公司股票价格已有十个交易日的收盘价不低于“牧原转债”当期转股价格（即 47.46 元/股）的 130%（含 130%）。若在未来公司股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%），届时公司董事会将有权决定是否按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的“牧原转债”。

#### 【农发种业】

7月21日，农发种业发布 2022 年半年度报告，2022 年 1-6 月，公司实现营业收入 24.36 亿元，同比增长 18.57%，归属于上市公司股东的净利润 0.47 亿元，同比增长 1433.66%。

#### 【傲农生物】

7月22日，傲农生物发布关于提前赎回“傲农转债”的公告，公司股票自 2022 年 7 月 1 日至 2022 年 7 月 21 日，已满足连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于“傲农转债”当期转股价格 14.11 元/股的 130%，已再次触发“傲农转债”的有条件赎回条款。公司第三届董事会第十三次会议审议通过了《关于提前赎回“傲农转债”的议案》，决定行使“傲农转债”的提前赎回权利，按照可转债面值加当期应计利息的价格，对赎回登记日收市后登记在册的“傲农转债”全部赎回。

### 4.2 行业要闻

7月20日，国新办举行上半年农业农村经济运行情况新闻发布会。三大主粮价格稳中有涨，6 月份稻谷、小麦、玉米三种粮食集贸市场月均价每百斤 135 元，比 1 月份涨 4.6%，同比高 4.5%。其中，稻谷、玉米价格基本稳定，小麦受生产成本上涨推动和国际市场传导影响，价格恢复性上涨，但涨幅远低于国际市场的涨幅。

7月21日，农业农村部发布 2021 年全国渔业经济统计公报，按当年价格计算，全社会渔业经济总产值 29689.73 亿元，其中渔业产值 15158.63 亿元，渔业工业和建筑业产值 6155.16 亿元，渔业流通和服务业产值 8375.93 亿元，三个产业产值的比例为 51.1:20.7:28.2。渔业流通和服务业产值中，休闲渔业产值 835.56 亿元，同比上升 1.19%。

7月22日，国际著名学术期刊《科学》(Science)以研究长文的形式在线发表了中国农科院作物所周文彬研究员团队在水稻中研究发现的一个重要基因 OsDREB1C。该基因可同时提高水稻光合作用效率和氮素利用效率，显著提高作物产量，还可使水稻提前抽穗，实现高产早熟。在水稻品种“日本晴”中过表达该基因，产量较野生型大幅提高 41.3~68.3%，收获指数提高 40.3~55.7%，抽穗期提前 13~19 天。

7月22日，土耳其、俄罗斯、乌克兰和联合国代表22日在伊斯坦布尔就从黑海港口外运农产品问题举行签署协议仪式。协议内容包括：在伊斯坦布尔建立联合协调中心并确保粮食运输安全，俄乌双方同意任何一方都不攻击运送农产品的船只，伊斯坦布尔联合协调中心将由各方指派代表对进出港口的船只进行联合管理，包括敖德萨港在内的3个乌克兰港口将开始向外运出粮食和化肥等。乌总统泽连斯基说，协议签署将解除乌港口封锁，乌克兰积压的2000万吨粮食将得以出口，今年正在收割的粮食也有望出售。协议签署将有助于缓解全球粮食危机，避免饥荒引起的政治混乱。

7月22日，联合国秘书长古特雷斯和俄罗斯国防部长绍伊古签署了促进俄罗斯农产品、化肥重返全球市场的备忘录。

7月23日，据农业农村部最新农情调度显示，目前全国早稻收获近七成。多地进入早稻抢收、晚稻抢播的“双抢”关键时期，各地通过落实机具抢收、病虫害防治等细则，确保早稻颗粒归仓。相关负责人预计今年“双抢”期间，南方稻区将投入联合收割机28万台，其中跨区作业机具约5万台，早稻机收率将达到95%以上。

## 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