

农林牧渔

报告日期：2022 年 7 月 31 日

猪价上行从脉冲向缓涨转换，行情从 β 向 α 过渡 ——农林牧渔行业周报（7 月第 5 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

我们观察到规模场饲料量在环比持续回落，且近期猪价没有快速上升导致体重没有进一步提高，下半年供给持续紧张，叠加秋冬季传统消费旺季提振，下半年猪价有望超出大家预测，新一轮上涨也将由北部和中部领涨。动保企业经营拐点已现，把握板块业绩修复机会。

投资要点

□ 本周行情回顾

农林牧渔板块跑赢大盘。上周(2022/7/25—2022/7/29)沪深 300 指数下跌 1.61%，同期申万农林牧渔指数上涨 1.39%，跑赢沪深 300 指数 3.00 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 6 位。

从农林牧渔子板块来看，上周饲料/畜禽养殖/种植业/动物保健/农产品加工/渔业板块涨跌幅分别为 3.21%、1.76%、1.18%、-0.59%、-0.96%、-2.67%。

□ 本周核心观点

【生猪养殖】猪价上行从脉冲向缓涨转换，行情从 β 向 α 过渡

据博亚和讯统计，本周全国生猪均价 21.43 元/kg，环比下跌 4.77%，同比上涨 35.63%；自繁出栏盈利 479.30 元/头，环比减少 20.49%，同比增长 361.43%；外购养殖出栏盈利 689.56 元/头，环比减少 15.32%，同比增加 154.20%。肥猪出栏均重 126.58 公斤，周环比上涨 0.56%，月环比上涨 0.89%。

为什么我们坚持判断下半年猪价有望超预期？

我们观察到规模场饲料量在环比持续回落，6 月份国内样本点母猪料环比 -1.1%，同比 -38.5%；中大猪环比 -4.6%，同比 -33.9%，且近期猪价没有快速上升导致体重没有进一步提高，下半年供给持续紧张：1) 规模场下半年出栏量略低于上半年，从产能利用率来看，规模场前期已经修建大量猪场，看似短期内可以快速恢复产能，但我们了解到部分废弃的猪场发生过非洲猪瘟疫情，同时生猪生产并没有大家想象中的那么简单，在生产防护、装猪配置等方面要求很高，并非想恢复就能立刻恢复生产，是一个很漫长的这个过程；2) 散户当前生猪存栏量尤其在河南、山东、东三省、江苏、安徽等地区非常有限，出栏一头少一头。加上秋冬季传统消费旺季提振，今年下半年猪价有望超出大家预测，新一轮上涨也将由北部和中部领涨。

行业补栏情况如何？

首先我们认为行业母猪淘汰是充分的，我们观察到市场普遍认为的延迟配种是极其不经济的，中间要考虑母猪后配的发情率、母猪饲料费用，且当前二元母猪价格比较低迷，并不存在因为猪精或稀释粉的数据在短期瞬时减少，而出现了大量的母猪延迟配种。其次，当前猪价并没有让仔猪和二元母猪销售出现很明显的回暖，我们观察到东北养殖企业多在五月完成了大量的二次育肥和肥转母，这批母猪大概率会在四季度出栏，未能形成有效新增产能。

相关报告

- 《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
- 《产能去化并非一蹴而就，转基因商业化落地可期》-20220612
- 《通胀之风再起，板块配置价值凸显》-20220619
- 《猪价持续脉冲，养殖链条起舞》-20220626
- 《买在分歧，落子无悔》-20220703
- 《拥抱猪周期，赢稳稳幸福》-20220710
- 《行情在分歧中诞生》-20220717
- 《北方存栏普遍较低，猪价上行从脉冲向缓涨转换》-20220724
- 《Q2 板块持仓环比下降，把握生猪和动保投资机会》-20220726

报告撰写人：孟维肖

联系人：孟维肖

我们认为东北是产能去化比较充分的地区，也是本轮猪价上涨的风暴眼，东北补栏积极性的低迷或预示着明年的补栏形势并不会非常剧烈。

当前应该怎么办？

静待猪价上行，审慎评估补栏。当前猪价的上行验证了产能的去化幅度，补栏后验将会把板块推进由 β 向 α 的过渡，后期需要聚焦成本、估值低、扩张性出栏兑现等指标评估投资标的。

【白羽肉鸡】二季度依旧低迷，引种断档与消费恢复叠加有望迎来周期向上

据博亚和讯监测，本周主产区毛鸡均价 9.62 元/公斤，环比上涨 0.84%，同比上涨 20.40%；鸡肉产品综合售价 11.03 元/公斤，环比上涨 0.27%；鸡苗价格 2.41 元/羽，环比上涨 17.56%。

7 月海外祖代引种持续受阻。据博亚和讯统计，2022 年上半年祖代更新量为 52.53 万套，同比下降 2.00%；品种为 AA、Hubbard、Cobb 和 SZ901。其中 5-6 月份无国外祖代引种，5 月份国内更新量为 1.6 万套，6 月份更新量为 2.7 万套。7 月份仍无国外祖代引种，预计 8 月份恢复；7 月份祖代更新量约为 3 万套。2022 年 1-7 月祖代更新量为 55.53 万套，同比下降 4.09%。目前国内继续关停从新西兰、美国引种祖代鸡，预计会对国内供应产生风险，后续关注引种政策变化。

二季度业绩依旧低迷但亏损幅度收窄。根据业绩预告，白羽鸡产业链各环节依旧亏损，以鸡苗为主的益生股份、民和股份已连续亏损 4 个季度，圣农发展自 2015 年再次连续亏损 2 个季度，行业持续亏损消耗上轮周期的现金储备，产能持续去化中。二季度亏损逐步收窄预示行业最黑暗时刻已经过去，随着供需的边际改善，景气周期有望到来。

【动保】二季度业绩下滑缩窄，板块随猪价起舞

我们观察到猪价持续上涨带动了动保企业产品销量和毛利率的明显改善，根据国家兽药基础数据库显示，今年 6 月份口蹄疫、圆环、伪狂犬、腹泻、细小病毒、乙脑疫苗批签发次数分别同比+28.57%、+58.49%、+25.52%、-7.14%、+8.00%、+144%。

上市企业二季度业绩下滑缩窄，经营拐点已现。根据业绩预告，生物股份及普莱柯 Q2 归母扣非净利润中值为 2345 万元/4697 万，同比下滑 46%/24%，下降幅度缩窄。预计下半年受益猪价持续景气，免疫积极性回升带动疫苗及化药放量，动保企业有望实现业绩反转。复盘动保板块历史股价，有着明显的后周期属性，当猪价上涨后，动保股会有明显的 β 行情，建议把握板块业绩修复机会。

【种植链条】农产品价格后市如何？

截止 2022 年 7 月 29 日，国际 CBOT 玉米、大豆价格分别为 620、1469 美分/蒲式耳，分别环比上涨 9.88、11.61%；CBOT 豆粕价格为 419 美元/短吨，环比上涨 9.55%。国内玉米、豆粕价格分别为 2799、4125 元/吨，分别环比下跌 1.34%、上涨 0.17%。

高温天气炒作，美豆大幅上涨。本周美豆价格大幅上涨，主要系美国大豆优良率持续下滑，且天气预报显示 8 月美国大豆主产区再次迎来高温天气，而大豆正处于生长关键阶段，市场对新作大豆产量担忧增加，提振美国大豆价格连涨四日，再次突破 1400 美分/蒲式耳。

玉米现货价格弱势运行，天气炒作提振期货升温。上周五因俄乌两国就重启乌克兰黑海港口谷物出口达成协议，CBOT 再次下探，低价跌至近九个月新低。市场情绪偏弱，现货延续跌势，但随着美国炎热天气炒作升温，新作优良率低于预期，加上乌克兰供应再度存疑，外盘连涨，市场悲观情绪有所缓和，周后期货触底反弹，现货价格止跌，但考虑到目前市场需求仍偏弱，预计短期价格反弹力度有限，关注天气及国际形势变化。

我们认为，市场担心美联储加息导致经济衰退，进而打压需求，投资者因此对大宗商品市场持悲观态度。最初的大宗商品价格下跌可以有效缓解衰退，使得经济活动得以部分复苏，而这会使得大宗商品在经济下行期间走高。真正打压大宗商品市场的是衰退预期而不是衰退本身。

□ 投资建议

【**生猪养殖**】当前出栏价格已经越过部分企业成本线，企业迎来盈利窗口，股价方面目前上市猪企头均市值仍处于合理区间，布局的安全边际较高。根据“成本优势”和“出栏可兑现”挑选企业，推荐牧原股份、温氏股份、新五丰；同时关注天康生物、新希望、唐人神成本改善情况。

【**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**】短期来看，疫苗企业受益猪价回升刺激免疫积极性，产品销量和毛利率都得到了显著回暖，业绩有望实现逐季环比改善；中长期建议关注非瘟亚单位疫苗研发进展。推荐关注亚单位疫苗研发优势明显的普莱柯，同时关注中牧股份、生物股份、回盛生物产品动销情况。

【**种植链条**】进口大豆成本降低，建议关注【道道全】【金龙鱼】榨利改善情况；同时关注转基因种业相关标的，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	15
4. 风险提示	18

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: 肉鸡苗平均价走势 (元/羽)	9
图 14: 白羽肉鸡平均价走势 (元/公斤)	9
图 15: 鸡产品平均价走势 (元/公斤)	10
图 16: 白条鸡平均价走势 (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、毛鸭平均价走势	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	13
图 36: 禽饲料产量月度变化	13
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)	14
图 42: 对虾、鲍鱼大宗价 (元/公斤)	14
表 1: 一周涨幅和跌幅前 10 的公司排名	7

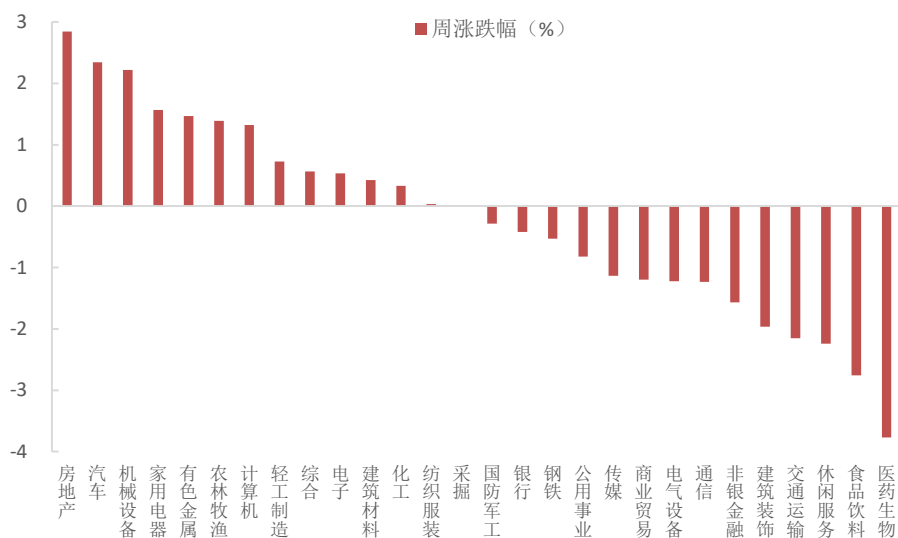
1. 行情回顾

1.1. 行业表现

农林牧渔板块跑赢大盘。上周（2022/7/25—2022/7/29）28个申万一级行业超半数下跌，上证综指收于3,253.24，周下跌0.51%；沪深300指数收于4,170.10，周下跌1.61%；申万农林牧渔指数收于3,651.63，周上涨1.39%，跑赢上证综指1.90个百分点，跑赢沪深300指数3.00个百分点，在28个申万一级行业中排名第6位。

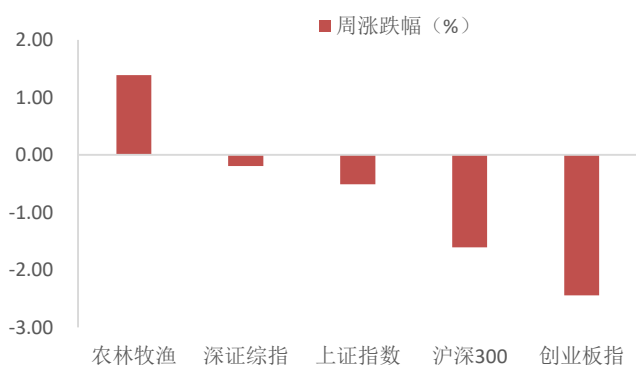
从农林牧渔子板块来看，上周饲料/畜禽养殖/种植业/动物保健/农产品加工/渔业板块涨跌幅分别为3.21%、1.76%、1.18%、-0.59%、-0.96%、-2.67%。

图 1：上周各申万一级行业涨跌幅排名



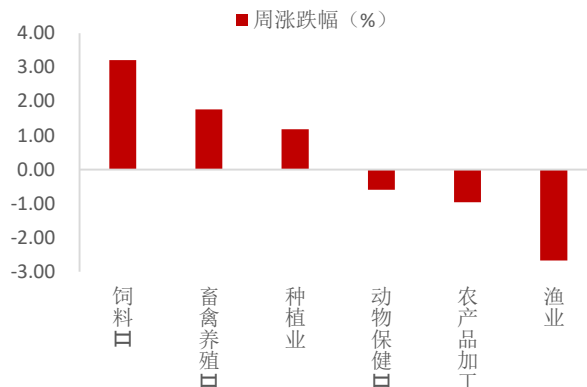
资料来源：Wind、浙商证券研究所

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

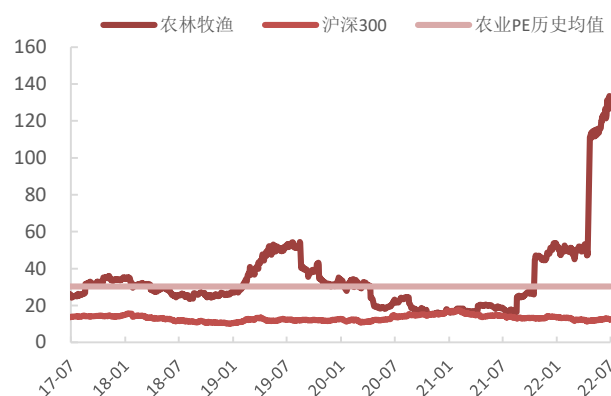


资料来源：Wind、浙商证券研究所

1.2. 估值表现

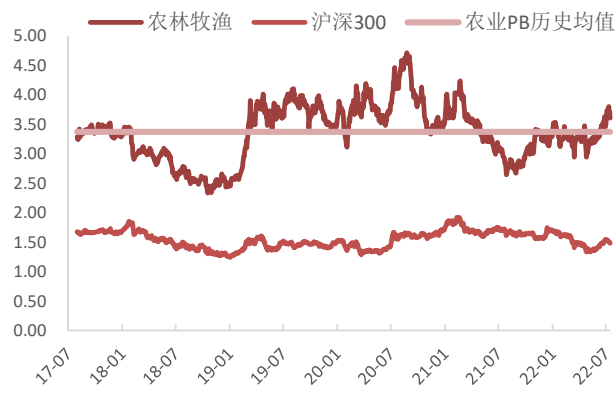
截至2022年7月29日，申万一级农林牧渔行业的市盈率PE（TTM）为126.64倍，市净率PB为3.59倍。各细分行业市盈率排行中，种植业排名第一。

图 4：农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



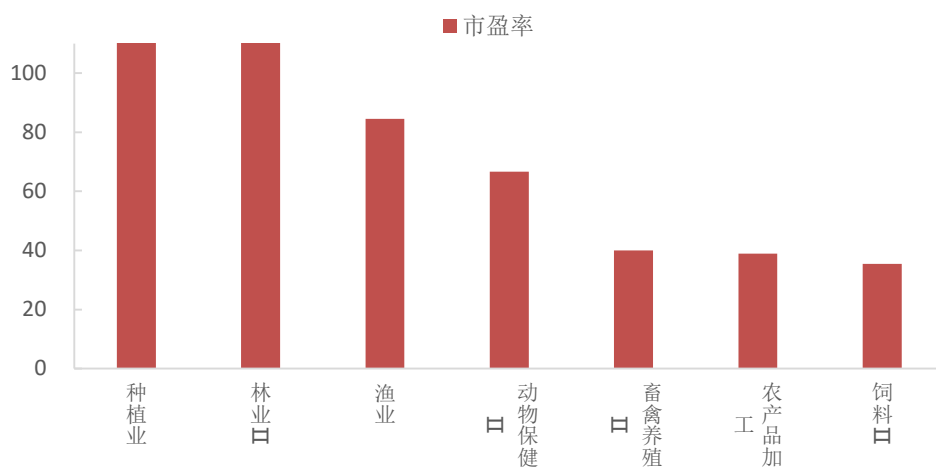
资料来源：Wind、浙商证券研究所

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 名的个股分别是仙坛股份（11.36%），圣农发展（10.81%），ST 景谷（9.99%），普莱柯（9.71%），华资实业（9.11%）；跌幅位居前五的分别是中水渔业（-8.96%），*ST 东洋（-6.18%），绿康生化（-4.75%），佳沃股份（-4.44%），晨光生物（-3.99%）。

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(%)
002746.SZ	仙坛股份	11.36	300094.SZ	国联水产	-3.27
002299.SZ	圣农发展	10.81	300106.SZ	西部牧业	-3.33
600265.SH	ST 景谷	9.99	600195.SH	中牧股份	-3.50
603566.SH	普莱柯	9.71	600257.SH	大湖股份	-3.53
600191.SH	华资实业	9.11	002157.SZ	正邦科技	-3.80
002567.SZ	唐人神	8.65	300138.SZ	晨光生物	-3.99
000702.SZ	正虹科技	6.80	300268.SZ	佳沃股份	-4.44
002772.SZ	众兴菌业	5.95	002868.SZ	绿康生化	-4.75
300761.SZ	立华股份	5.63	002086.SZ	*ST 东洋	-6.18
600962.SH	国投中鲁	5.43	000798.SZ	中水渔业	-8.96

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

出栏积极性提高，猪价跌幅加大。本周全国生猪均价 21.43 元/kg，环比下跌 4.77%，同比上涨 35.63%；猪粮比 7.66: 1，环比下跌 3.92%，猪料比价 5.64: 1，环比下跌 4.52%；自繁出栏盈利 479.30 元/头，环比减少 20.49%，同比增长 361.43%；外购养殖出栏盈利 689.56 元/头，环比减少 15.32%，同比增加 154.20%；本周仔猪均价 42.29 元/kg，环比上涨 2.85%，同比上涨 51.11%；二元母猪价格 36.46 元/kg，环比下跌 0.16%，同比下跌 26.70%。

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



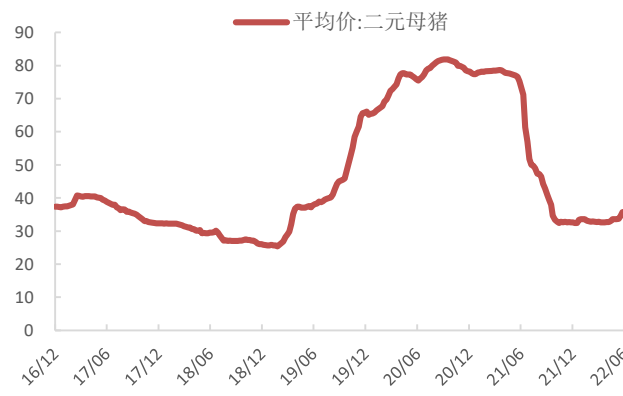
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 9：全国猪料比价



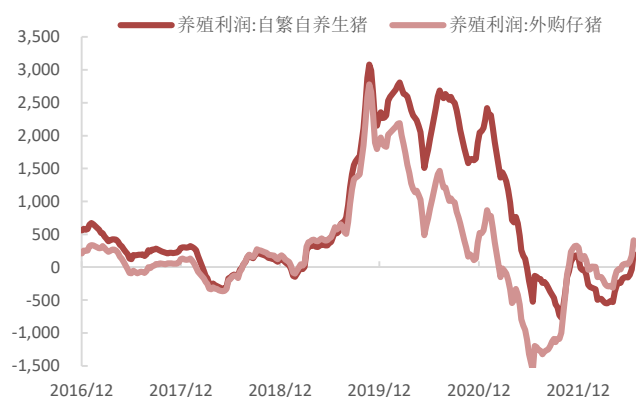
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图 10：二元母猪均价（元/公斤）



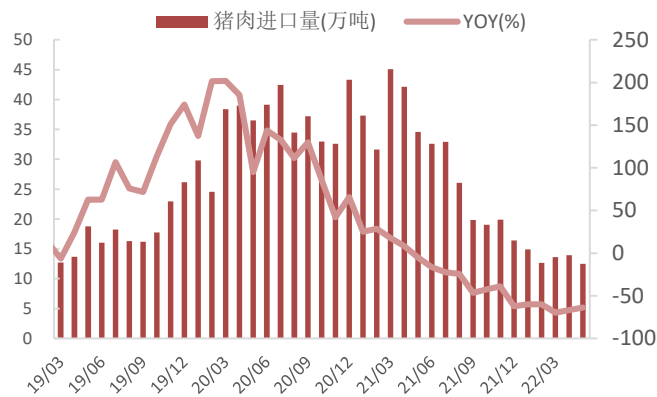
资料来源：Wind、浙商证券研究所

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：毛鸡价格震荡偏强，鸡苗持续反弹。本周肉毛鸡出栏不多，毛鸡价格小幅偏强，屠宰企业再次推涨鸡肉产品，但下游出货依旧缓慢；伴随毛鸡价格上涨，鸡苗价格持续反弹。本周主产区毛鸡均价 9.62 元/公斤，环比上涨 0.84%，同比上涨 20.40%；鸡肉产品综合售价 11.03 元/公斤，环比上涨 0.27%；鸡苗价格 2.41 元/羽，环比上涨 17.56%。

本周肉毛鸡价格高位继续上行，肉毛鸡销售收入增加，但鸡苗出栏成本增加，总出栏成本上升，肉鸡养殖盈利小幅减少。鸡苗价格持续反弹，种蛋价格上涨，孵化企业微幅盈利，种鸡企业亏损减少，屠宰企业继续亏损。

图 13：肉鸡苗平均价走势（元/羽）



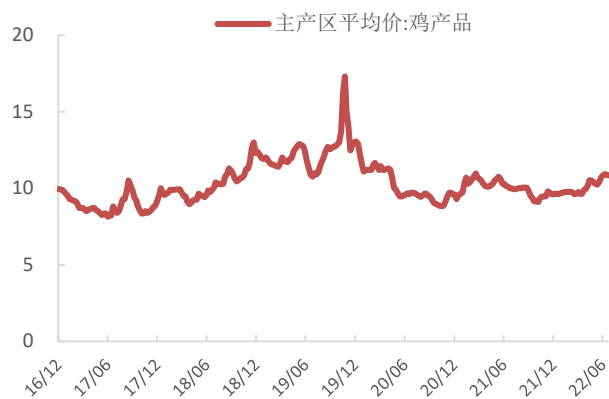
资料来源：Wind、浙商证券研究所

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)



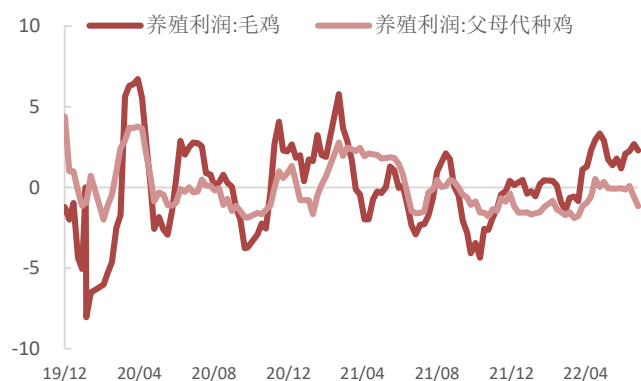
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 16: 白条鸡平均价走势 (元/公斤)



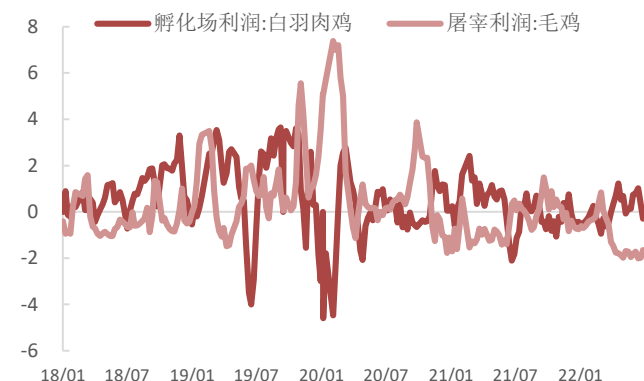
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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

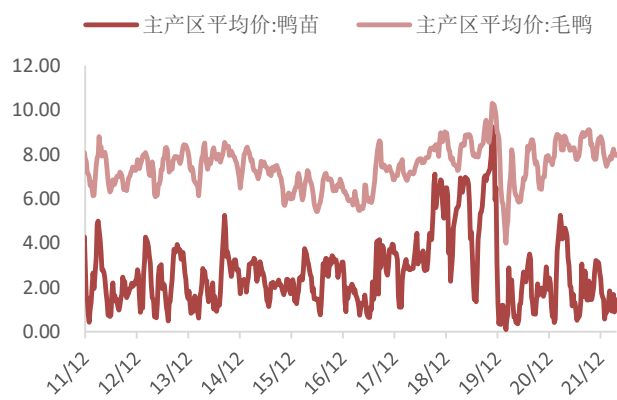
图 18: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡屠宰利润 (元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

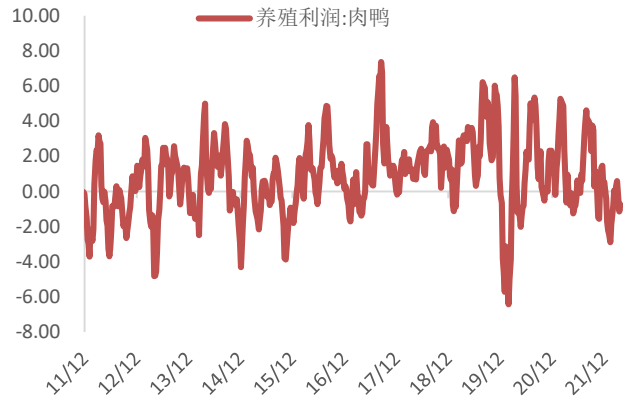
2. 肉鸭: 毛鸭震荡偏强, 鸭苗价格再创新高。本周北方毛鸭窄幅震荡, 南方毛鸭小幅偏强, 鸭苗供应减少, 推高鸭苗价格, 苗价突破 5 元/羽, 再创新高。本周肉鸭价格 10.03 元/公斤, 环比上涨 0.19%; 鸭苗价格 5.04 元/羽, 环比上涨 35.30%。

图 19: 主产区鸭苗、毛鸭平均价走势 (元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 20: 肉鸭养殖利润 (元/羽)



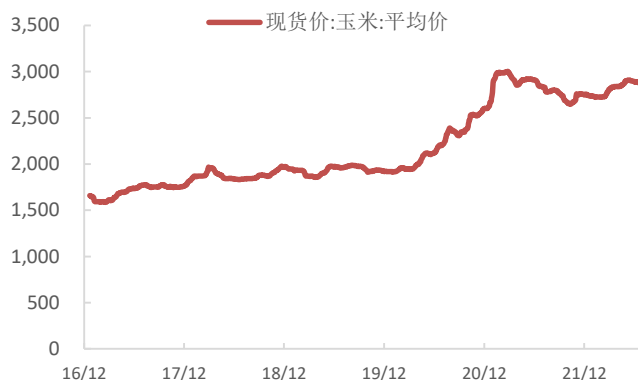
资料来源: Wind、浙商证券研究所

2.3. 粮食价格动态

玉米价格小幅下跌、小麦价格小幅上涨。截至 7 月 29 日, 玉米现货均价为 2813 元/

吨, 环比下跌 0.54%; 小麦现货均价为 3083 元/吨, 环比上涨 0.45%; 大豆现货均价为 5872 元/吨, 环比持平; 豆粕现货均价为 4239.71 元/吨, 环比上涨 3.97%; 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。

图 21: 玉米现货均价 (元/吨)



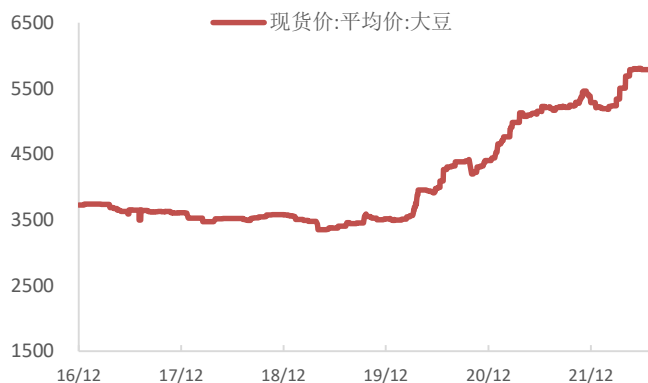
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 22: 小麦现货均价 (元/吨)



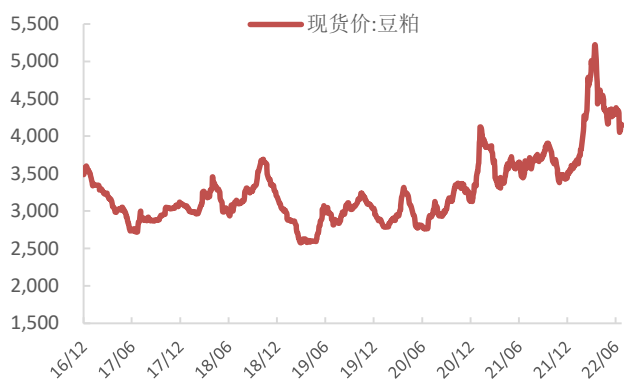
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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)



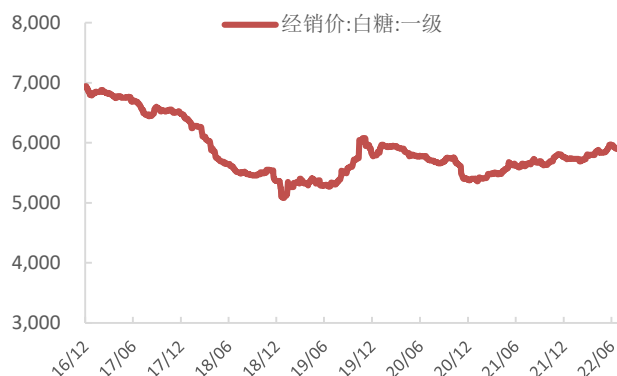
资料来源: Wind、浙商证券研究所

2.4. 糖和棉花价格动态

1. 白糖价格小幅上涨。截至 7 月 29 日, 一级白糖经销价为 5868.00 元/吨, 环上涨 0.31%; 截至 7 月 28 日, 原糖国际现货价为 17.30 美分/磅, 环比下跌 5.10%。

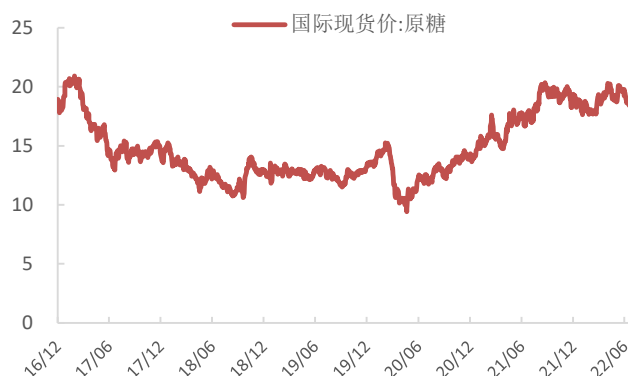
2. 棉花价格下跌。截至 7 月 29 日，国内棉花现货均价为 15785.38 元/吨，环比下跌 0.08%；截至 7 月 18 日，国际棉花现货均价为 1.0942 美元/磅，环比下跌 1.81%。

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

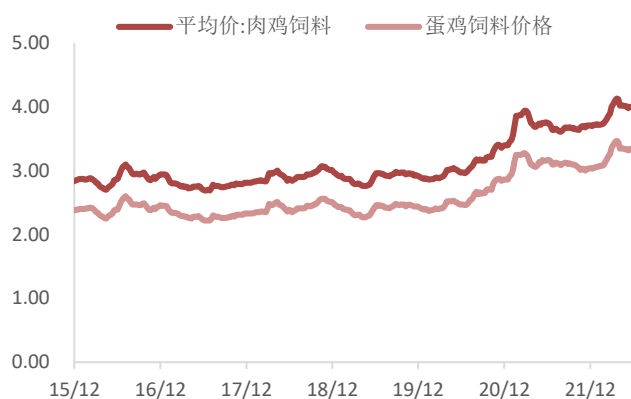
2.5. 饲料动态

1. 饲料价格动态

肉鸡、蛋鸡饲料价格均环比下跌。截至 7 月 20 日，肉鸡饲料均价为 3.88 元/公斤，环比下跌 0.77%；蛋鸡饲料均价为 3.30 元/公斤，环比下跌 0.60%。

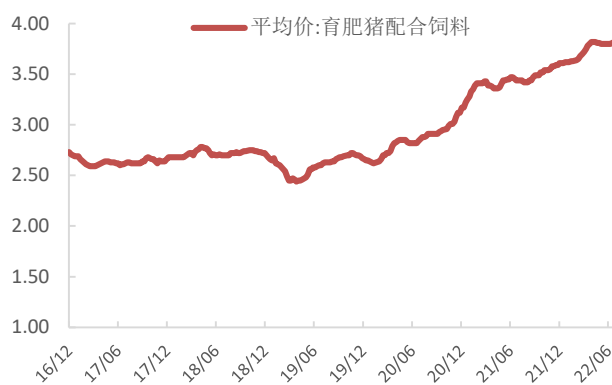
猪饲料价格环比下跌。截至 7 月 29 日，育肥猪配合饲料均价为 3.80 元/公斤，环比下跌 0.26%。

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）



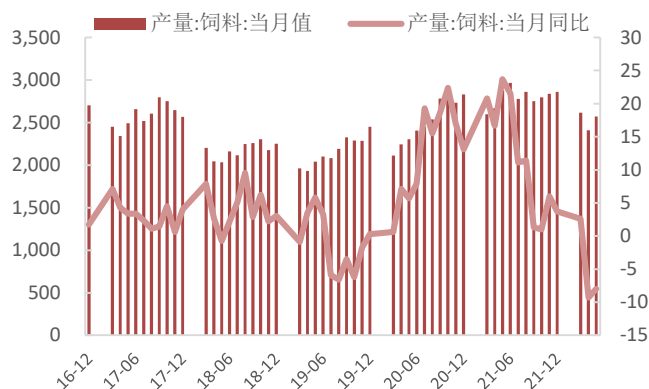
资料来源：Wind、浙商证券研究所

2. 饲料产量动态

根据饲料工业协会的数据显示，2022 年 6 月，全国工业饲料总产量 2332 万吨，环比下降 0.8%，同比下降 9.4%。从品种看，猪饲料产量 945 万吨，环比下降 4.1%，同比下降 12.4%；蛋禽饲料产量 248 万吨，环比下降 3.9%，同比下降 6.4%；肉禽饲料产量 701 万吨，环比下降 1.7%，同比下降 14.9%；水产饲料产量 295 万吨，环比增长 16.9%，同比增长 11.8%；反刍动物饲料产量 117 万吨，环比增长 0.1%，同比增长 3.3%。

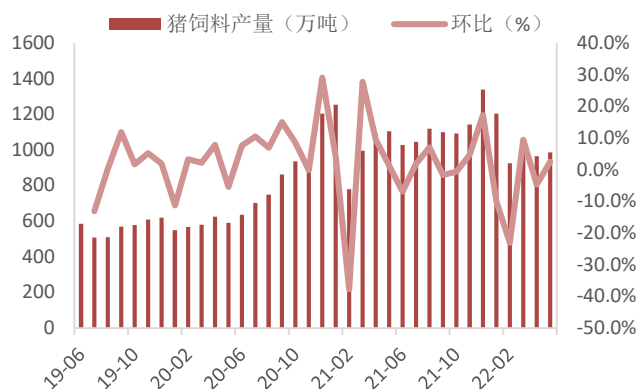
2022 年 1—6 月，全国工业饲料总产量 13653 万吨，同比下降 4.3%。其中，猪、蛋禽、肉禽饲料产量分别为 6031 万吨、1546 万吨、4114 万吨，同比分别下降 6.8%、4.0%、6.7%；水产、反刍动物饲料产量分别为 1089 万吨、724 万吨，同比分别增长 21.1%、2.8%。

图 33：饲料产量月度变化（万吨）



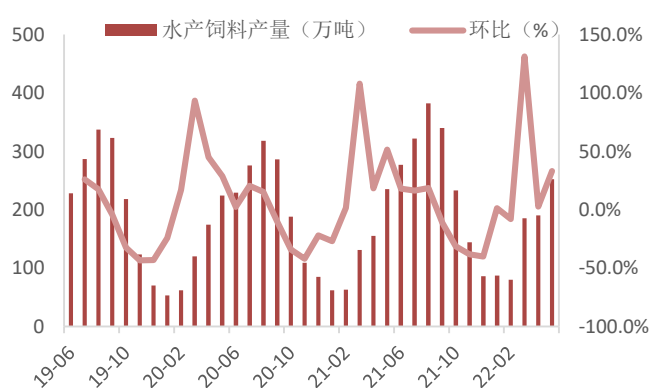
资料来源：中国饲料工业协会，浙商证券研究所

图 34：猪饲料产量月度变化



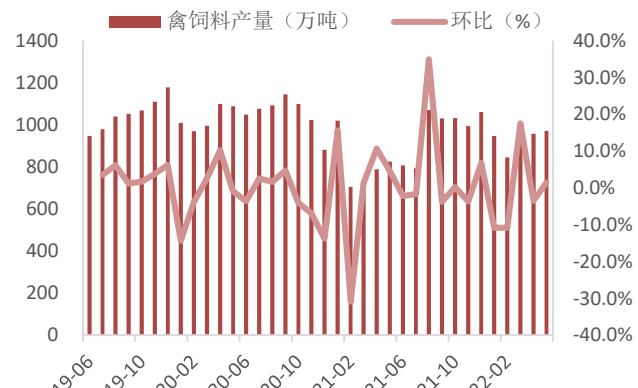
资料来源：中国饲料工业协会，浙商证券研究所

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 7 月 22 日, 鲤鱼均价为 13.00 元/公斤, 周环比持平; 截至 7 月 29 日, 草鱼均价为 20.00 元/公斤, 周环比持平; 鲫鱼均价为 28.00 元/公斤, 周环比持平; 大带鱼均价为 76 元/公斤, 周环比持平。

2. 海产品价格: 截至 7 月 29 日, 海参均价为 160.00 元/公斤, 周环比持平; 扇贝均价为 12.00 元/公斤, 周环比持平; 对虾均价为 280.00 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)



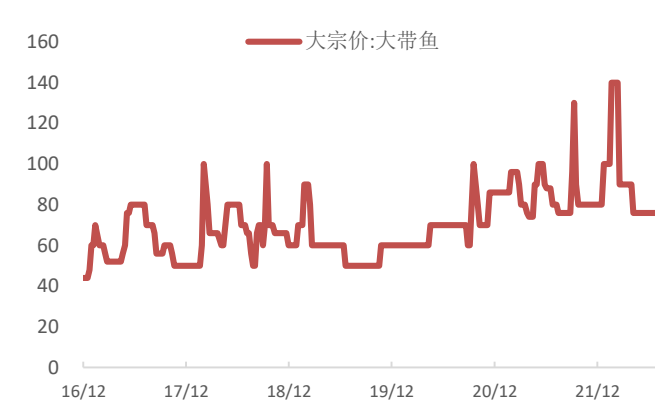
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 39: 鲫鱼均价 (元/公斤)



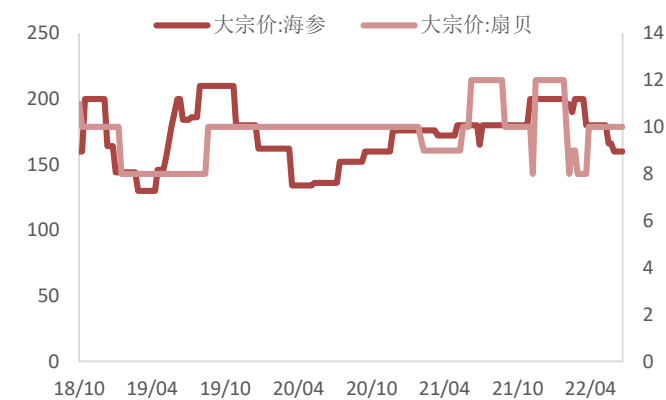
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图 40: 大带鱼均价 (元/公斤)



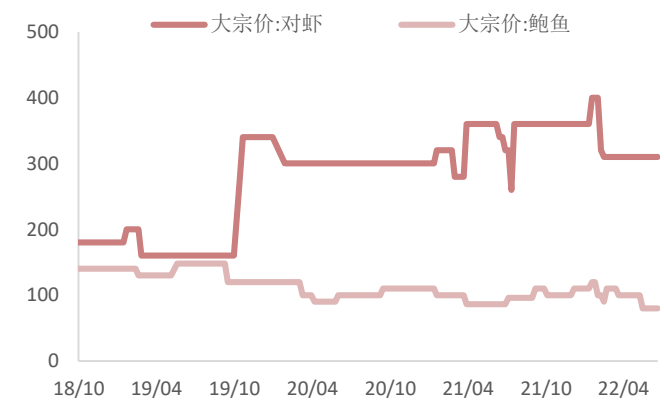
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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. 2025 年版《中国兽药典》编制工作全面启动

本网讯 7 月 28 日，第七届中国兽药典委员会第一次全体会议在京召开，2025 年版《中国兽药典》编制工作全面启动。农业农村部副部长、第七届中国兽药典委员会主任委员马有祥出席会议并讲话。

会议认为，上一届兽药典委员会工作成效显著，有力提升了我国兽药标准水平，兽药标准体系逐步清晰，兽药产业健康发展的技术基础更加牢固。

会议强调，当前兽药标准还存在分类不够科学、标准实施不够到位、标准管理制度不够健全等问题。要科学认识兽药标准的重要性，努力构建科学规范、执行有效的兽药标准体系，用“最严谨的标准”支撑兽药产业高质量发展。

会议要求，要坚持以人民为中心的发展思想，鼓励好兽药、淘汰差兽药、打击假劣兽药。要扎实做好第七版兽药典编制工作，注重体现兽药国家标准的通用性、实用性和先进性。要抓紧完善兽药标准管理制度，加快研究出台《兽药标准管理办法》，理顺兽药标准工作方向和工作机制。要着力加强兽药标准物质研究，切实做好兽药标准物质供应和管理。要充分发挥兽药典委员会办公室的支撑协调作用，为兽药管理行政决策和监督执法提供技术支持。（资料来源：[2025 年版《中国兽药典》编制工作全面启动 \(moa.gov.cn\)](http://moa.gov.cn)）

2. 第四届中韩渔业资源联合增殖放流活动在中国烟台和韩国木浦同步举行

本网讯 2022 年是中韩建交 30 周年。为深化渔业领域务实合作，7 月 29 日，第四届中韩渔业联合增殖放流活动在中国山东省烟台市和韩国全罗南道木浦市同步举行，中国农业农村部副部长马有祥、韩国海洋水产部次官宋相根出席活动并致辞。

马有祥指出，在黄海进行渔业资源增殖放流，对于养护海洋生态系统，提高水域生产力，促进渔民增收具有重要意义。自 2018 年起，中韩双方已经在黄海联合开展了 3 届增殖放流活动，这体现了两国对保护海洋渔业资源的重视，更体现了双方高水平的渔业合作关系。中国政府高度重视水域生态文明建设，采取了海洋伏季休渔、开展增殖放流、建设海洋牧场、严格执法监管等一系列务实措施，海洋渔业资源得到明显恢复。

马有祥提出三点倡议：一是强化沟通协商，发挥中韩双方现有机制框架作用，就渔业问题保持密切对话。二是强化执法联动，双方海上执法部门规范、公正、文明执法，依法严处严重违规作业渔船，共同维护海上捕捞秩序稳定。三是强化资源养护，放流水生生物苗种，开展暂定措施水域资源调查和评估，促进黄海渔业资源可持续利用。

山东省副省长江成出席活动。中央外办、外交部、中国海警局、韩国驻华使馆等单位代表在中国烟台，韩国海洋水产部、中国驻韩国光州总领事馆等单位代表在韩国木浦参加了活动。双方共向黄海放流许氏鲆、小黄鱼、三疣梭子蟹、绿鳍马面鲀等水生生物苗种超过 200 万尾。（资料来源：[第四届中韩渔业资源联合增殖放流活动在中国烟台和韩国木浦同步举行 \(moa.gov.cn\)](http://moa.gov.cn)）

3.2. 公司动态

1. 唐人神：布局消费区域 长期目标是年出栏生猪 1000 万头

唐人神 7 月 25 日公布 2022 年 07 月 21 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：龙华农牧生猪产能情况及目标？

A：目前龙华农牧有约 150 万头的产能，随着产能逐步满产，未来有望扩建生猪产能

至 200 万头。

Q: 公司生猪产能分布情况?

A: 公司生猪产业主要发展方向是布局猪肉消费区域, 长期发展目标是年出栏生猪 1000 万头。目前公司生猪产能大部分集中在湖南区域, 其他部分产能主要在河南、河北、甘肃、云南等, 未来重点发展区域为广东、广西、海南。

Q: 公司养殖效率提升的主要原因?

A: 第一、公司自今年开始对养殖产业薪酬制度做了改革, 其中养殖人员的工资构成分为基本薪酬、生产效率提升奖、成本下降奖等, 薪酬制度的改革, 充分调动了员工的积极性; 第二、公司发布了《养猪规范流程与操作清单手册》, 书中总结了优秀且有经验的员工生猪养殖过程中的实战经验, 经过推广学习后, 养殖效率提升较快, PSY、全程成活率有较大幅度的提升。

Q: 公司对猪价及生猪周期的判断?

A: 从猪饲料销量的变化来看生猪供应的变化: 1、从饲料协会数据看, 4 月猪全价料同比下降 15.2%、5 月猪料同比下降 14.6%、6 月猪料同比下降 12.4%, 今年一季度母猪料同比下降 22.3%; 2、从公司猪料销售情况来看, 母猪料同比降幅大于饲料协会数据, 全价料同比降幅小于饲料协会数据, 可以看出生猪产能去化达到一定幅度; 3、从一般生猪周期理论来看, 猪价确定底部后, 上行周期有大约 1 年至 1 年半时间。

2. 中水渔业: 金枪鱼同业竞争业务的托管协议已签订

中水渔业公布 2022 年 07 月 25-26 日投资者关系活动记录表。

Q: 金枪鱼如何定价?

A: 金枪鱼的定价方式因捕捞方式和品种的不同而不同。按照捕捞方式, 品种及冷冻方式的不同, 金枪鱼价格体系主要分为三类: 1. 生食类, 也称超低温金枪鱼, 主要采用延绳钓作业方式捕捞并且在零下 60 度冷冻保存的大目、黄鳍、蓝鳍金枪鱼等高价值金枪鱼, 其价格行业内一般参考日本清水价, 随行就市。2. 低温类, 采用低温延绳钓船捕捞, 主要渔获为长鳍金枪鱼等, 是制作鱼排和高端金枪鱼罐头的原料, 价格体系与生食类有所不同, 主要参考美属萨摩亚等地价格并结合市场的需求而定的。3. 围网类, 采用围网捕捞的方式, 主要渔获为鲣鱼和黄鳍, 用于制作罐头等, 销售价格主要参考泰国曼谷的市场行价, 且大多采用拍卖, 竞卖的形式确定价格。

Q: 贵公司在金枪鱼捕捞业务的行业位势?

A: 公司目前共有金枪鱼延绳钓船 74 艘, 为国内金枪鱼延绳钓龙头企业。公司共有三种船型: 1. 低温船有 49 艘, 仓储温度-25 摄氏度到-35 摄氏度之间, 主要在南太平洋作业; 2. 超低温船 17 艘, 可捕捞蓝鳍等价值量较高的鱼类; 仓储温度-60 度到-65 度之间; 3. 两种舱温 (零下 30 度/零下 60 度) 兼有的船 8 艘, 兼捕能力强。

Q: 非公开发行完成后, 下一步公司在战略上有何规划?

A: 首先, 公司将全力完成好募投项目, 一方面夯实捕捞基础, 另一方面延伸后端高附加值的产业链条。下一步, 公司的战略方向主要有: 1. 继续实施“捕捞为基”战略。2. 向远洋渔业综合企业转型, 包括加工贸易业务、综合服务类业务等。3. 最终向海洋食品企业转型, 包括高端类海洋食品, 如公司野生大西洋蓝鳍金枪鱼刺身; 大众类预制菜食品, 如中渔鲜境金枪鱼罐头、金枪鱼饺子等; 未来还将进一步利用金枪鱼骨、鱼皮开发宠物食品、海洋生物提取品等。

Q: 大股东履行承诺的最新进展如何?

A: 公司已发布公告, 6 月中旬完成了金枪鱼同业竞争业务的托管协议签订。至此, 中国农发于 2021 年 12 月 27 日出具的同业竞争承诺履行情况取得实质性进展, 困扰中水渔业多年的同业竞争的问题得到有效解决。此次托管协议签署后, 中水渔业将补齐所有金

枪鱼品种，成为国内金枪鱼作业方式最全、金枪鱼捕捞种类最多的专业化公司。

Q: 托管的业务协同性高吗？

A: 从生产端来说，金枪鱼延绳钓业务的协同性较强。销售端来说，整个托管业务的协同性都有所增加，公司经营的金枪鱼品类、产量的增加，都有助于市场议价能力的提升。

3. 东瑞股份：与惠州兴牧投资 3000 万新建生猪养殖公司

东瑞股份 7 月 26 日公布对外投资成立合资公司的公告。东瑞食品集团股份有限公司（下称“公司”）于 2022 年 7 月 25 日召开第二届董事会第二十五次会议审议通过了《关于公司与惠州市兴牧畜牧发展有限公司合资成立子公司的议案》，同意公司与惠州市兴牧畜牧发展有限公司（下称“惠州兴牧”）签署《东瑞食品集团股份有限公司与惠州市兴牧畜牧发展有限公司之投资合作协议》（下称“合作协议”、“本协议”）并成立合资公司“惠州市东瑞农牧发展有限公司”（暂定名，具体名称以市场监督管理部门最终核定为准，下称“惠州东瑞”）。

惠州东瑞注册资本 3,000 万元人民币，其中：公司以货币方式出资 2,850 万元，占注册资本的 95%；惠州兴牧以货币方式出资 150 万元，占注册资本的 5%。惠州东瑞成立后，为公司控股子公司。

公司与惠州兴牧出资设立子公司，有利于公司养殖业务向河源区域外市场拓展，进一步扩大公司生产规模，提高公司竞争力，实现全体股东的利益最大化，符合公司和全体股东的利益，不存在损害股东利益的情形。

4. 新希望：对 2023 年猪价持乐观态度

新希望 7 月 26 日公开发布投资者关系活动记录表。上半年公司整体亏损 39-42 亿之间。二季度单季亏损 10-13 亿元，其中饲料利润预计为 2.6 亿元，基本与第一季持平。禽产业与猪产业亏损分别为 3000 万元与 14.5 亿元（含部分猪场退租损失和专项淘汰损失），与一季度相比有较大减亏；食品产业方面，二季度利润接近 5000 万元，比一季度增加约 1400 多万元，增长幅度较大。

公司在公告里披露了以下市场比较关心的问题：

Q: 目前能繁母猪和后备母猪情况？

A: 6 月底价格较高时期，公司启动了对低效能繁母猪的淘汰过程，目前能繁母猪大约 85 万头，后备母猪大约 66 万头，相较于一季度接近 90 万头的能繁母猪，大概滚动减少 5 万头。公司目前正根据生产状况，推动生产母猪稳健有序的增加，预计今年 12 月能繁母猪的数量将达到 100-110 万头。

Q: 养猪的现金成本及公司现金流情况？

A: （1）现金成本在 12.5-13 之间。（2）二季度经营性现金流为 6 亿元。

Q: 对猪周期的看法？

A: （1）公司内部有专门的团队对猪周期进行专业研判，底层数据来源主要有两个，第一是农村农业部公布的能繁母猪数量，第二是公司不同经营范围的业务员上报的能繁和育肥变化情况，同时与不同的大中型企业保持沟通和信息交流，由此对数据进行修正。

（2）上轮周期波动大：利润太高，效率低也能盈利使得不论是集团企业、中等规模企业还是散户都积极进入市场。政府政策对母猪自供率施加的压力导致各个区域都快速上产能，使得上轮周期波动更剧烈。（3）今年下半年将明显好于上半年。根据农村农业部的数据，6 月能繁母猪相较于五月上扬了 80 多万头，如果能繁母猪补栏的速度快，周期就相对较短，反之则周期相对较长。其次，我们认为 22-23 元的猪价已经非常高，部分地区猪价在七月初达到 25 元是非常出乎意料的。因此，虽然客观上，下半年将明显好于上半年，但下半年也并非会一帆风顺，肯定会出现一定的猪价回落。（4）看好 2023 年。假设

能繁母猪从现在开始补栏，算上配种和妊娠期，这一批肥猪销售将会在明年七月至八月，如果补栏偏慢，肥猪销售将拖延至九月至十月，因此我对明年猪价保持相对稳定比今年更有信心。

Q: 公司白羽肉禽板块介绍？

A: 公司保持稳定出苗水平（包括种鸡和种鸭），一年大约 5 亿+销售，屠宰规模每年大约在 7 亿只多一些。公司不会大幅从国内和国外引种，总体上保持现有规模。白羽肉禽分为白羽肉鸭、白羽肉鸡。在白羽肉鸭上，公司在白羽肉鸭的育种、养殖、屠宰、副产品转化上具备竞争力，特别是在白羽肉鸭对周期风险的抵御能力和盈利能力具备竞争力。公司在白羽肉鸡整体上不错，但各个单元之间不太均衡，发展策略和鸭有所差别。由于下游产品的调整，公司对上游种鸡鸡苗的需求量没那么大。并且公司整体白羽肉鸡处于商品鸡苗为主，因此引进父母代之后，国内良性循环引种能够满足需求，公司没有在此进行更多布局 and 安排。

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