

## 农林牧渔

2022年08月15日

## 7月生猪供需两弱，猪价冲高回落，维持高位震荡

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《生猪需求转强，下半年猪价高点可期——行业周报》-2022.8.14

《7月黄羽鸡价格环比上涨，白羽产能相对平稳——行业点评报告》-2022.8.14

《白鸡行情景气来临，看好禽肉长期消费需求增长——行业周报》-2022.8.7

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

李怡然（联系人）

liyiran@kysec.cn

证书编号：S0790121050058

### ● 行业：7月生猪供需两弱，猪价冲高回落，维持高位震荡

截至7月底，全国生猪销售均价 21.27 元/公斤，环比上月末上涨 3.8%，月内生猪价格冲高回落后，8月12日全国生猪销售均价 21.21 元/公斤，延续高位震荡走势。6月下旬至7月上旬生猪价格快速上行后，受夏末消费需求相对低迷，北方屠宰环节出现明显亏损等因素影响，终端市场对高价猪肉需要一定的消化时间或降温催化。

基于农业农村部监控屠宰数据，**屠宰开工率**：7月29日全国生猪屠宰开工率仅为 23.37%，较6月20日的 31.72%，下降 8.35pct，毛白价差收敛致使屠宰端出现亏损，进而加剧产业链中下游短期矛盾。进入8月以来，行业屠宰开工率呈现回升趋势。**生猪宰后均重**：7月末全国生猪宰后均重 90.09 公斤/头，环比上涨 1.43 公斤。**生猪出栏均重**，截止7月末生猪出栏均重 126.32 公斤/头，环比+0.8%，同比-1.9%。整体来看，行业中小型养殖企业压栏比例或相对有限。

### ● 企业：7月上市猪企生猪出栏量环比下降，均重环比变动不一

截止2022年8月11日，主要11家生猪养殖上市企业均已发布7月生猪销售数据。**生猪养殖上市企业7月合计出栏生猪 946 万头，同比增长 14%，生猪出栏量同比增速延续收敛趋势**。其中，牧原股份、温氏股份、新希望、天邦股份、傲农生物、天康生物、唐人神、金新农7月生猪出栏量同比增长，7月出栏量分别为 459.4/132.4/94.2/32.7/42.9/16.6/18.2/9.8 万头，同比变动分别为 52.6%、3.6%、48.4%、15.1%、69.8%、33.3%、109.3%、68.3%；正邦科技、大北农、中粮家佳康6月生猪出栏量环比下降，分别出栏生猪 88.3/27.0/24.7 万头，分别同比减少 49.6%/41.3%/30.2%。

**出栏均重方面**，主要5家公布出栏均重的企业，天康生物、大北农、金新农生猪出栏均重环比提升，温氏股份、正邦科技出栏均重环比下降，7月温氏股份、正邦科技、天康生物、大北农、金新农商品猪出栏均重分别为 117.1/71.0/120.5/120.7/120.3 公斤/头，分别环比变动-2.5/-4.5/+8.6/+1.8/+18.1 公斤/头。行业来看，参考涌益咨询数据，全国生猪出栏均重 125.2 公斤/头，环比增长 2.2 公斤/头。

**销售均价方面**，各企业7月商品猪销售均价区间 21.1-22.1 元/公斤，环比涨幅约 31.1%；主要8家上市猪企销售均价均呈现环比提升，牧原股份、温氏股份、新希望、正邦科技、天邦食品、大北农、中粮家佳康、天康生物7月商品猪销售均价分别为 21.3/22.1/21.1/21.1/21.9/21.5/22.0/21.2 元/公斤，分别环比变动 +29.0%/+29.0%/+32.1%/+33.7%/+31.7%/+28.5%/+30.8%/+34.4%。

● **风险提示**：猪价景气度不及预期，上市公司养殖成本下降不及预期。

## 目 录

1、 行业：7月生猪供需两弱，猪价冲高回落，维持高位震荡.....	3
2、 7月上市猪企生猪出栏量环比下降，均重环比变动不一.....	4
3、 风险提示.....	9

## 图表目录

图 1： 7月生猪价格冲高回落呈现高位震荡走势.....	3
图 2： 7月初毛白比值降至低位后缓慢回升.....	3
图 3： 7月生猪屠宰缩量，生猪宰后均重缓慢回升.....	3
图 4： 7月以来行业生猪出栏均重小幅抬升.....	3
图 5： 7月行业不同规格生猪存栏量均处于相对低位.....	4
图 6： 2022年7月主要11家生猪养殖企业生猪出栏量946万头，同比增长14%.....	4
图 7： 2022年7月主要11家生猪养殖企业中8家企业出栏量均呈现同比增长.....	5
图 8： 7月主要五家上市猪企中3家出栏均重(kg/头)环比增加.....	5
图 9： 2022年7月，8家猪企商品猪销售均价(元/kg)均环比上涨.....	6
图 10： 牧原股份7月出栏生猪459.4万头，同比+53%.....	6
图 11： 牧原股份7月收入104.9亿元，均价21.3元/公斤.....	6
图 12： 正邦科技7月销售生猪88.3万头，同比-49.6%.....	6
图 13： 正邦科技7月收入7.4亿元，均价21.1元/公斤.....	6
图 14： 温氏股份7月销售生猪132.4万头，同比+3.6%.....	7
图 15： 温氏股份7月收入34.2亿元，均价22.1元/公斤.....	7
图 16： 新希望7月出栏生猪94.2万头，同比+48.4%.....	7
图 17： 新希望7月收入21.7亿元，均价21.1元/公斤.....	7
图 18： 天邦食品7月销售生猪32.7万头，同比15.1%.....	7
图 19： 天邦食品7月收入8.2亿元，均价21.9元/公斤.....	7
图 20： 大北农7月销售生猪27.0万头，同比-41.3%.....	8
图 21： 大北农7月收入6.3亿元，均价21.5元/公斤.....	8
图 22： 唐人神7月销售生猪18.2万头，同比+109.3%.....	8
图 23： 唐人神7月收入3.41亿元，同比+106.8%.....	8
图 24： 金新农7月销售生猪9.8万头，同比+68%.....	8
图 25： 金新农7月收入1.4亿元，均价27.7元/公斤.....	8
图 26： 天康生物7月销售生猪16.6万头，同比+33.3%.....	9
图 27： 天康生物7月收入3.3亿元，同比+67.7%.....	9
图 28： 傲农生物7月生猪出栏量42.9万头.....	9
图 29： 中粮家佳康7月生猪出栏量24.7万头.....	9

## 1、行业：7月生猪供需两弱，猪价冲高回落，维持高位震荡

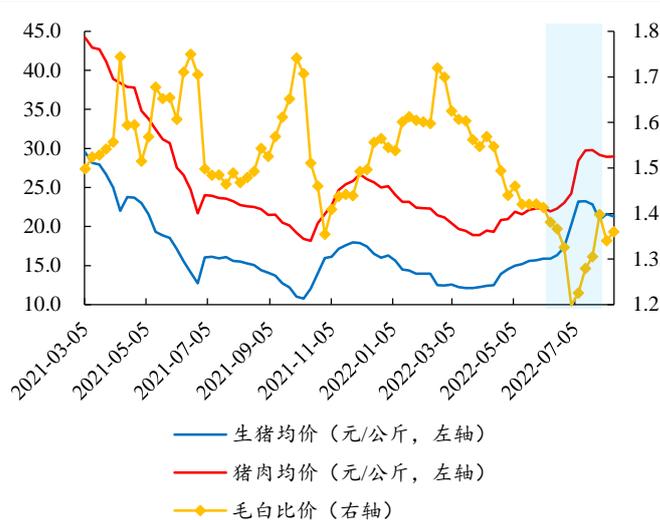
截至7月底，全国生猪销售均价 21.27 元/公斤，环比上月末上涨 3.8%，月内生猪价格冲高回落后，8月12日全国生猪销售均价 21.21 元/公斤，延续高位震荡走势。6月下旬至7月上旬生猪价格快速上行后，受夏末消费需求相对低迷，北方屠宰环节出现明显亏损等因素影响，终端市场对高价猪肉需要一定的消化时间或降温催化。

图1：7月生猪价格冲高回落呈现高位震荡走势



数据来源：Wind、开源证券研究所

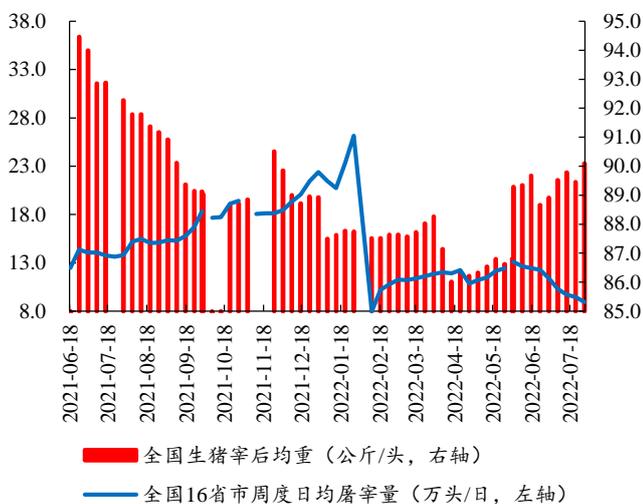
图2：7月初毛白比值降至低位后缓慢回升



数据来源：Wind、开源证券研究所

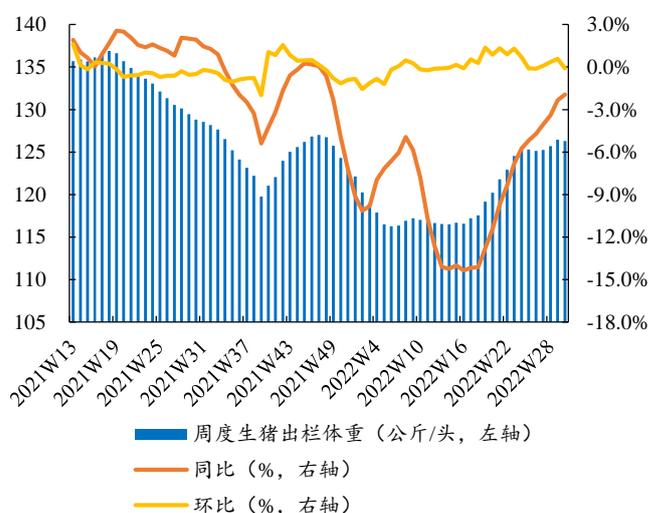
基于农业农村部监控屠宰数据看，**屠宰开工率**：7月29日全国生猪屠宰开工率仅为23.37%，较6月20日的31.72%，下降8.35pct，毛白价差收敛致使屠宰端出现亏损，进而加剧产业链中下游短期矛盾。进入8月以来，行业屠宰开工率呈现回升趋势。**生猪宰后均重**：7月末全国生猪宰后均重90.09公斤/头，环比上涨1.43公斤。**生猪出栏均重**，截止7月末生猪出栏均重126.32公斤/头，环比+0.8%，同比-1.9%。整体来看，行业中小型养殖企业压栏比例或相对有限。

图3：7月生猪屠宰缩量，生猪宰后均重缓慢回升



数据来源：中国农业信息网、开源证券研究所

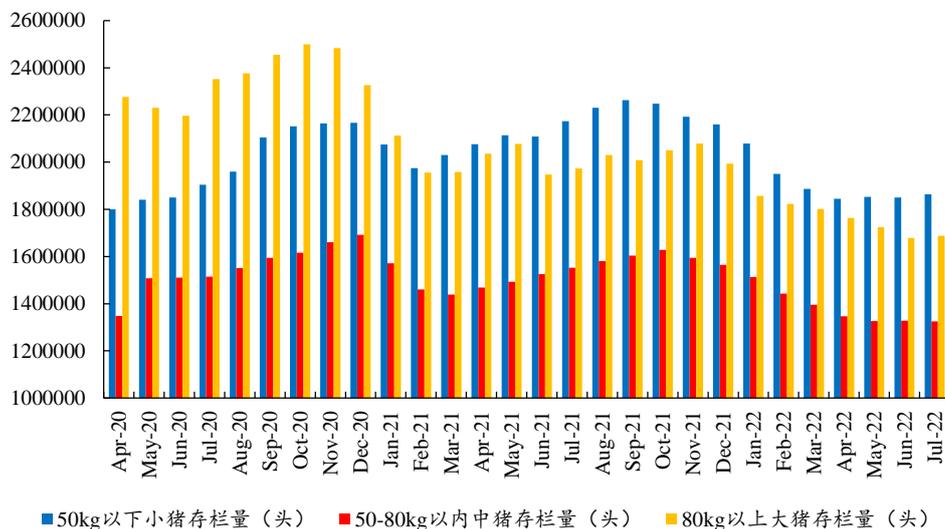
图4：7月以来行业生猪出栏均重小幅抬升



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

2022年下半年供给短缺情况不容乐观。基于涌益咨询生猪存栏结构及变化趋势来看,行业7月大猪存栏量环比+0.6%,中猪存栏量环比-0.3%,小猪存栏量环比+0.8%,行业生猪存栏量仍处于相对低位,2022年下半年生猪供给缺口或进一步放大。预计中小型养殖单位滚动压栏对下半年供给缺口的填补能力有限。

图5: 7月行业不同规格生猪存栏量均处于相对低位

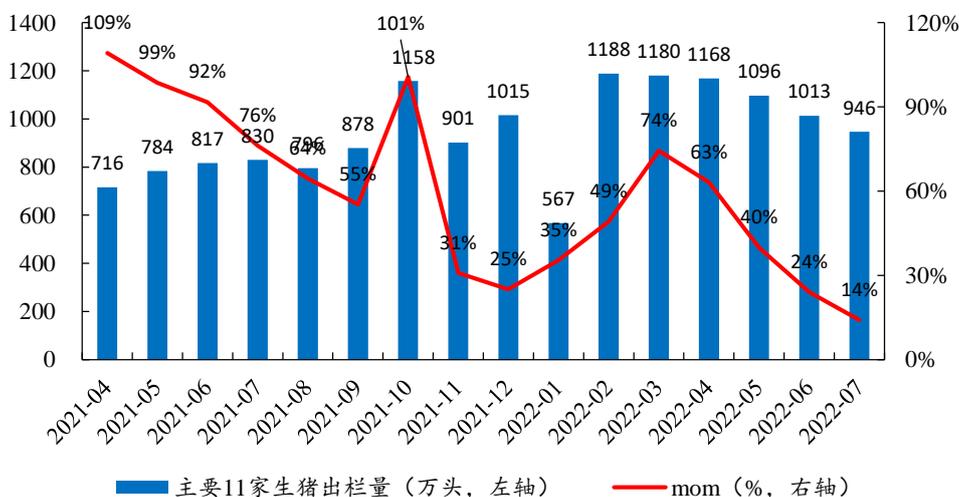


数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

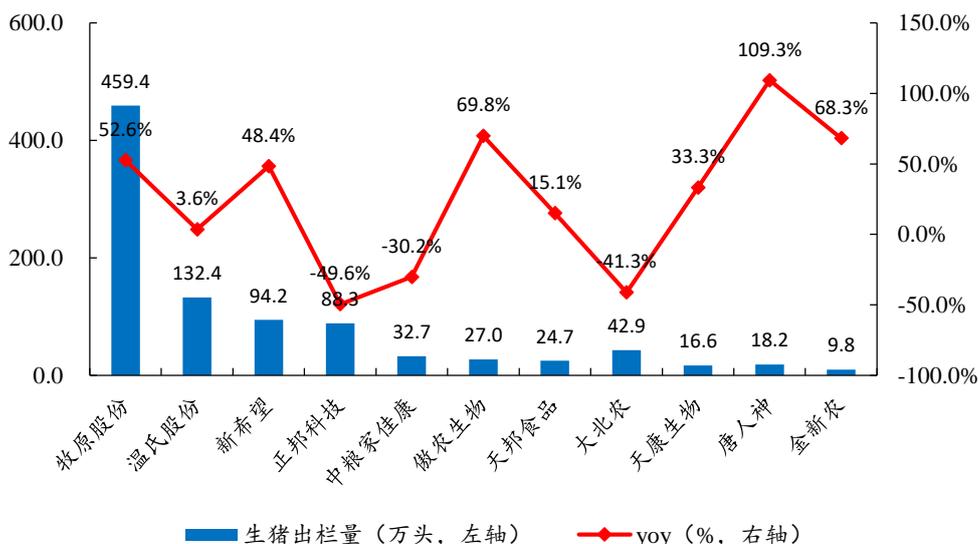
## 2、7月上市猪企生猪出栏量环比下降, 均重环比变动不一

截止2022年8月11日, 主要11家生猪养殖上市企业均已发布7月生猪销售数据。生猪养殖上市企业7月合计出栏生猪946万头, 同比增长14%, 生猪出栏量同比增速延续收敛趋势。其中, 牧原股份、温氏股份、新希望、天邦股份、傲农生物、天康生物、唐人神、金新农7月生猪出栏量同比增长, 7月出栏量分别为459.4/132.4/94.2/32.7/42.9/16.6/18.2/9.8万头, 同比变动分别为52.6%、3.6%、48.4%、15.1%、69.8%、33.3%、109.3%、68.3%; 正邦科技、大北农、中粮家佳康6月生猪出栏量环比下降, 分别出栏生猪88.3/27.0/24.7万头, 分别同比减少49.6%/41.3%/30.2%。

图6: 2022年7月主要11家生猪养殖企业生猪出栏量946万头, 同比增长14%

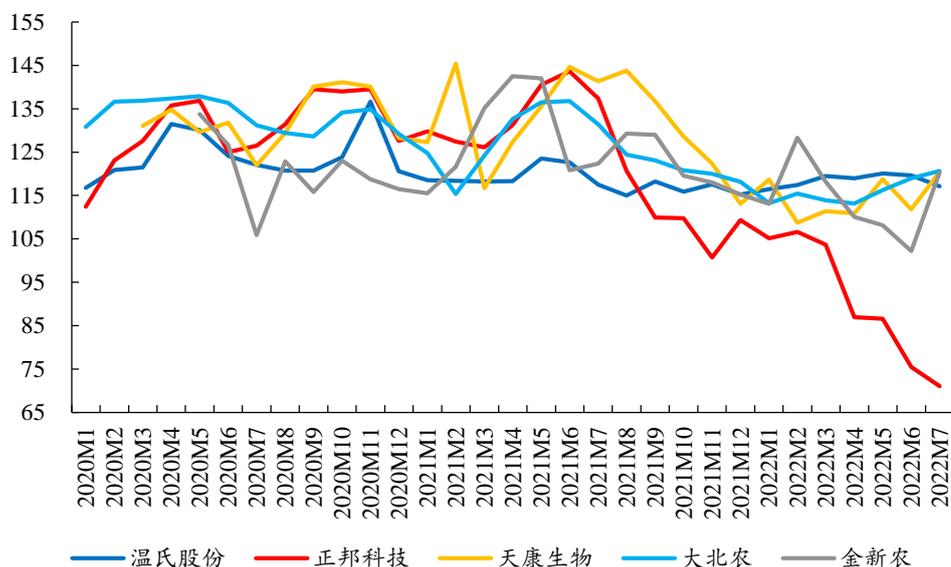


数据来源: 各公司公告、开源证券研究所

**图7：2022年7月主要11家生猪养殖企业中8家企业出栏量均呈现同比增长**


数据来源：各公司公告、开源证券研究所

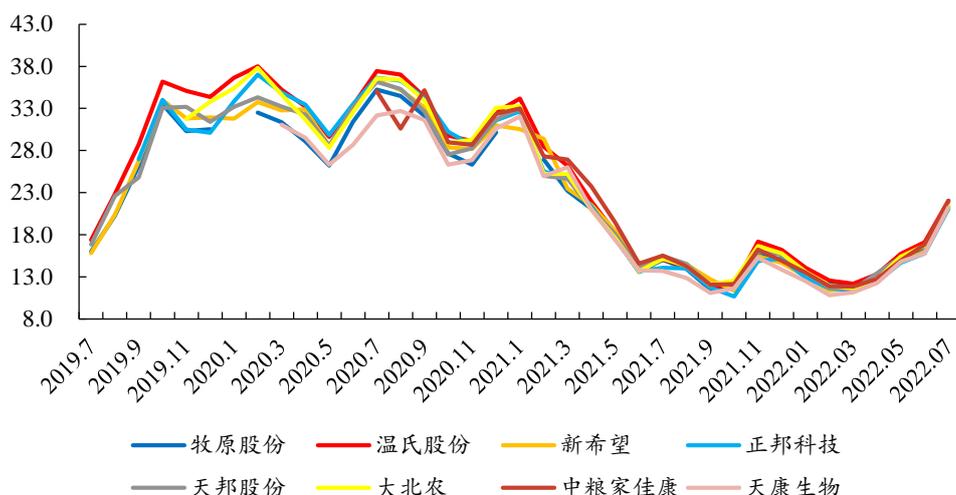
**出栏均重方面**，主要5家公布出栏均重的企业，天康生物、大北农、金新农生猪出栏均重环比提升，温氏股份、正邦科技出栏均重环比下降，7月温氏股份、正邦科技、天康生物、大北农、金新农商品猪出栏均重分别为117.1/71.0/120.5/120.7/120.3公斤/头，分别环比变动-2.5/-4.5/+8.6/+1.8/+18.1公斤/头。

**图8：7月主要五家上市猪企中3家出栏均重(kg/头)环比增加**


数据来源：各公司公告、开源证券研究所

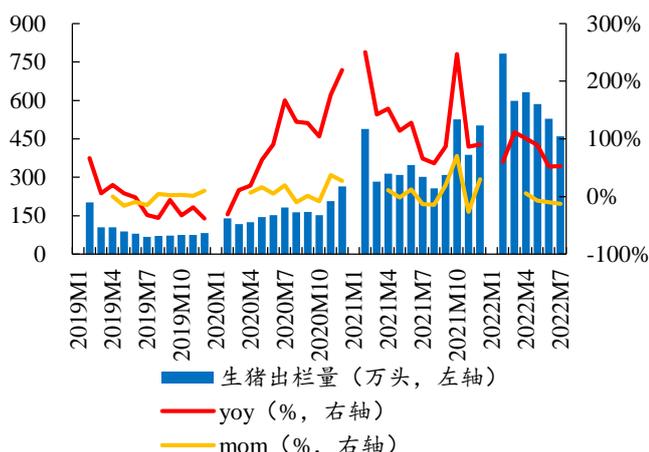
**销售均价方面**，各企业7月商品猪销售均价区间21.1-22.1元/公斤，环比涨幅约31.1%；主要8家上市猪企销售均价均呈现环比提升，牧原股份、温氏股份、新希望、正邦科技、天邦食品、大北农、中粮家佳康、天康生物7月商品猪销售均价分别为21.3/22.1/21.1/21.1/21.9/21.5/22.0/21.2元/公斤，分别环比变动+29.0%/+29.0%/+32.1%/+33.7%/+31.7%/+28.5%/+30.8%/+34.4%。

图9：2022年7月，8家猪企商品猪销售均价（元/kg）均环比上涨



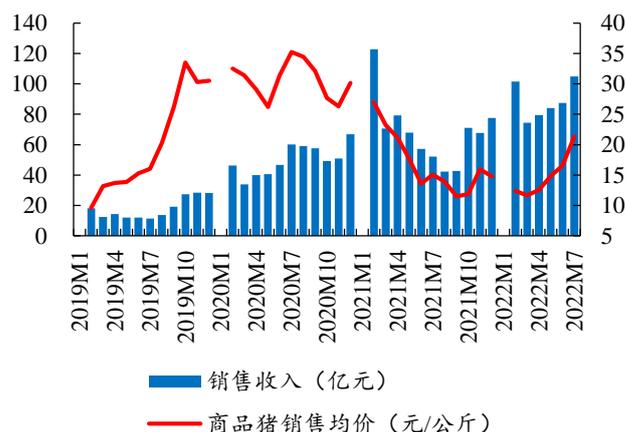
数据来源：各公司公告、开源证券研究所

图10：牧原股份7月出栏生猪459.4万头，同比+53%



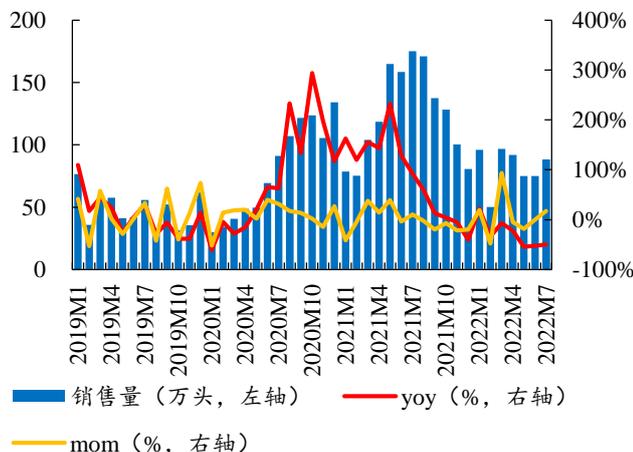
数据来源：牧原股份公告、开源证券研究所

图11：牧原股份7月收入104.9亿元，均价21.3元/公斤



数据来源：牧原股份公告、开源证券研究所

图12：正邦科技7月销售生猪88.3万头，同比-49.6%



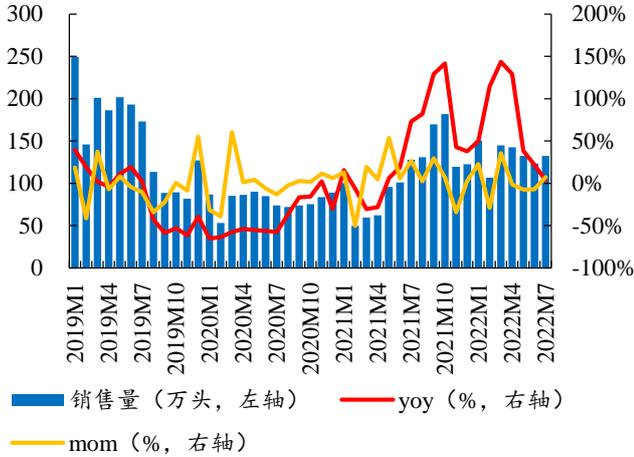
数据来源：正邦科技公告、开源证券研究所

图13：正邦科技7月收入7.4亿元，均价21.1元/公斤



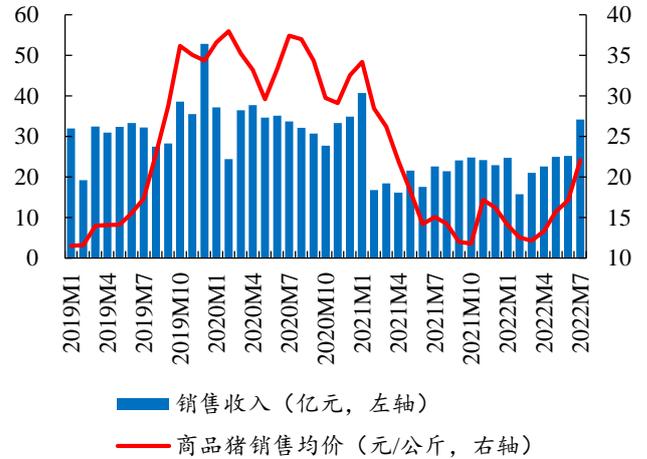
数据来源：正邦科技公告、开源证券研究所

图14: 温氏股份7月销售生猪132.4万头, 同比+3.6%



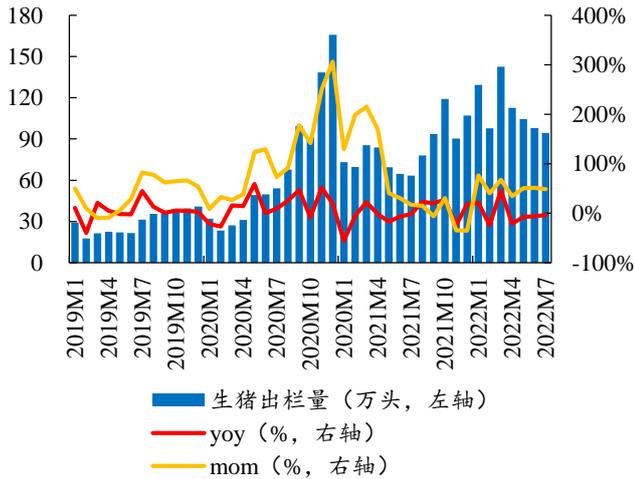
数据来源: 温氏股份公告、开源证券研究所

图15: 温氏股份7月收入34.2亿元, 均价22.1元/公斤



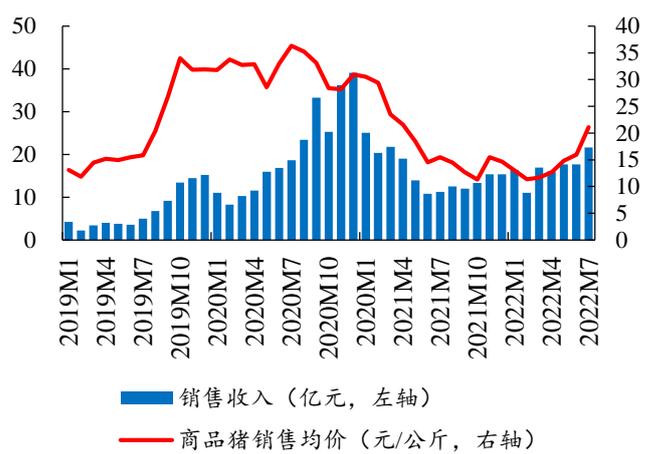
数据来源: 温氏股份公告、开源证券研究所

图16: 新希望7月出栏生猪94.2万头, 同比+48.4%



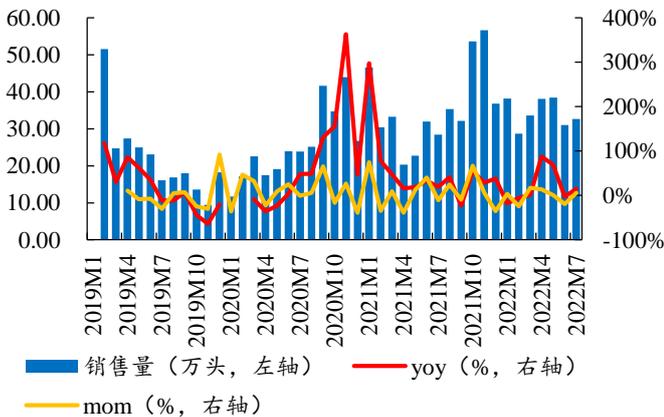
数据来源: 新希望公告、开源证券研究所

图17: 新希望7月收入21.7亿元, 均价21.1元/公斤



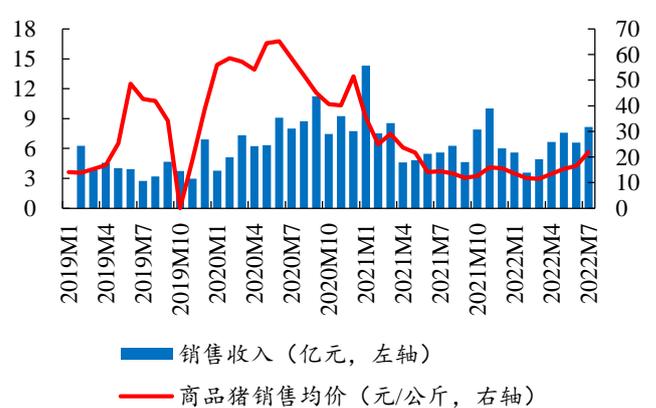
数据来源: 新希望公告、开源证券研究所

图18: 天邦食品7月销售生猪32.7万头, 同比15.1%



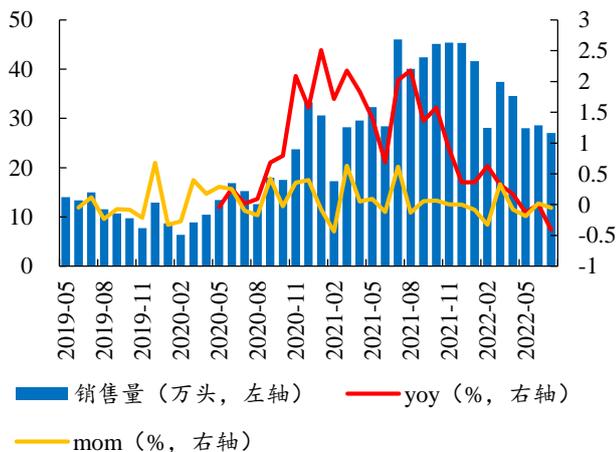
数据来源: 天邦食品公告、开源证券研究所

图19: 天邦食品7月收入8.2亿元, 均价21.9元/公斤



数据来源: 天邦食品公告、开源证券研究所

图20: 大北农 7月销售生猪 27.0 万头, 同比-41.3%



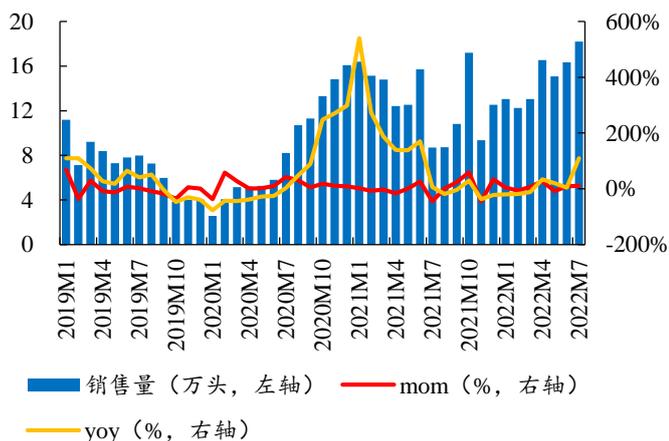
数据来源: 大北农公告、开源证券研究所

图21: 大北农 7月收入 6.3 亿元, 均价 21.5 元/公斤



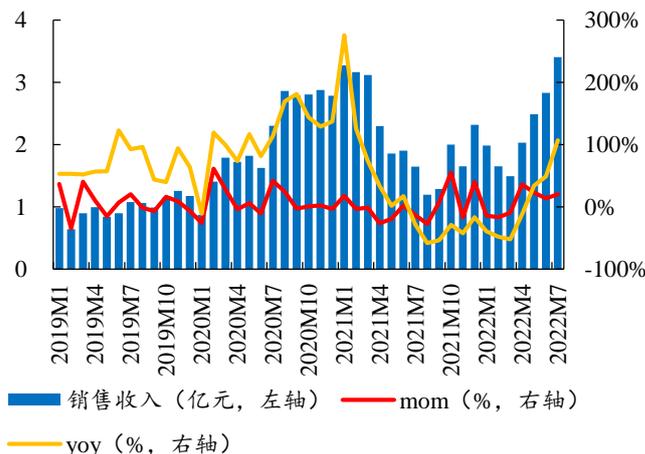
数据来源: 大北农公告、开源证券研究所

图22: 唐人神 7月销售生猪 18.2 万头, 同比+109.3%



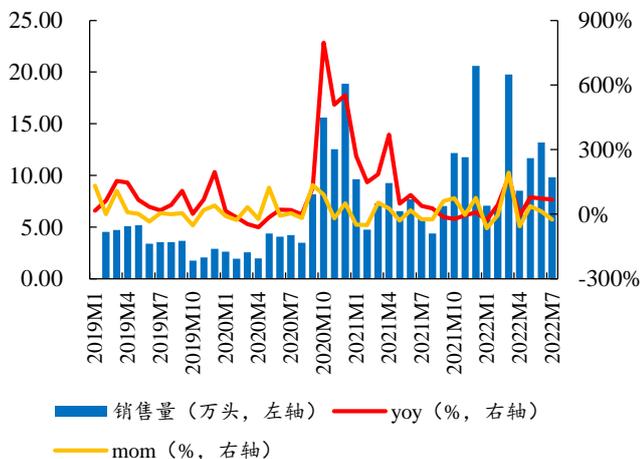
数据来源: 唐人神公告、开源证券研究所

图23: 唐人神 7月收入 3.41 亿元, 同比+106.8%



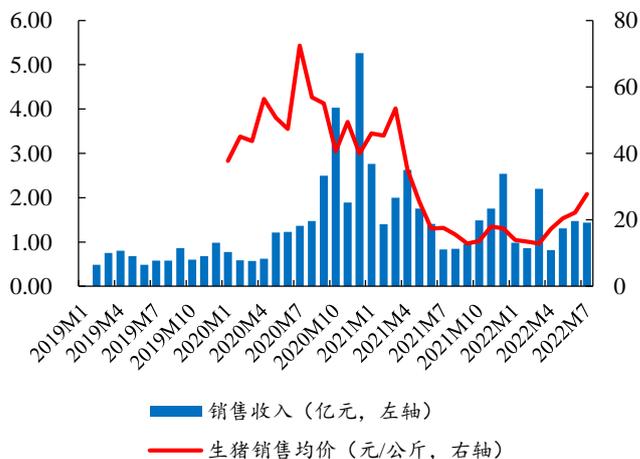
数据来源: 唐人神公告、开源证券研究所

图24: 金新农 7月销售生猪 9.8 万头, 同比+68%



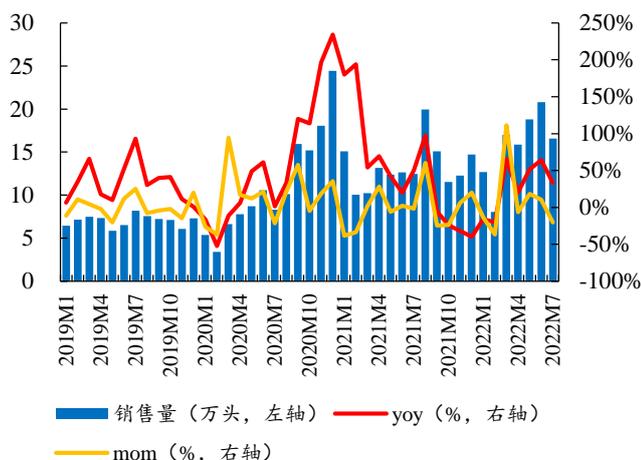
数据来源: 金新农公告、开源证券研究所

图25: 金新农 7月收入 1.4 亿元, 均价 27.7 元/公斤



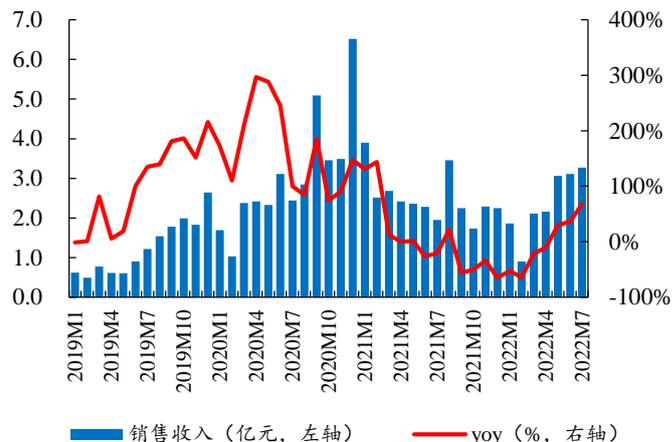
数据来源: 金新农公告、开源证券研究所

图26: 天康生物7月销售生猪16.6万头, 同比+33.3%



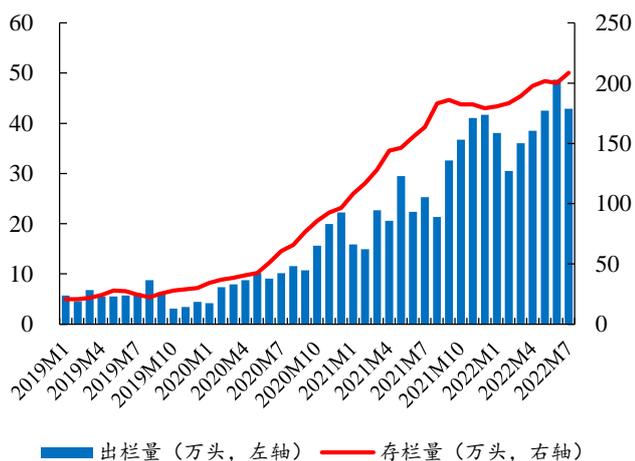
数据来源: 天康生物公告、开源证券研究所

图27: 天康生物7月收入3.3亿元, 同比+67.7%



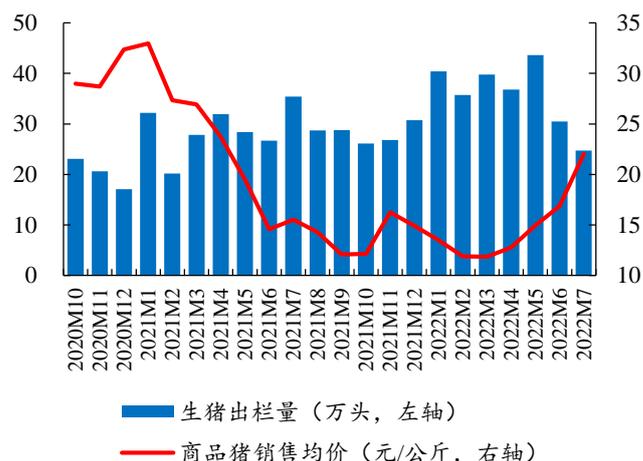
数据来源: 天康生物公告、开源证券研究所

图28: 傲农生物7月生猪出栏量42.9万头



数据来源: 傲农生物公告、开源证券研究所

图29: 中粮家佳康7月生猪出栏量24.7万头



数据来源: 中粮家佳康公告、开源证券研究所

### 3、风险提示

猪价景气度不及预期, 上市公司养殖成本下降不及预期。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn