

农林牧渔

报告日期：2022年11月07日

# 白羽鸡引种收缩，底部买点已现

## ——农林牧渔行业周报（11月第1周）

### 投资要点

#### □ 本周行情回顾

农林牧渔板块跑输大盘。上周（2022/10/31—2022/11/04）沪深300指数上涨6.38%；申万农林牧渔指数上涨6.09%，跑输沪深300指数0.29个百分点，在28个申万一级行业中排名第13位。

从农林牧渔子板块来看，上周动物保健/种植业/渔业/饲料/农产品加工/畜禽养殖板块涨跌幅分别为9.26%/8.91%/8.55%/5.81%/5.39%/5.10%。

#### □ 本周核心观点

##### 【白羽肉鸡】祖代引种收缩，底部买点已现

据博亚和讯统计，主产区毛鸡均价9.64元/公斤，环比下跌0.21%，同比上涨30.45%；鸡肉产品综合售价11.88元/公斤，环比下跌0.17%；鸡苗价格3.51元/羽，环比下跌2.50%。

##### 当前时点为何如此看好白羽鸡？

市场认为白羽鸡上游种鸡存栏仍处于高位，周期反转仍需较长时间。但我们认为白羽鸡供需关系在逐步扭转，鸡肉产品有望从低迷行情中逐步抬头，产业周期苗头已现，如此判断主要基于：

**1）产能去化。**白羽鸡产业链持续近2年低迷行情，上游主动淘汰产能。根据畜牧业协会数据显示，截至10月16日，全国在产+后备祖代种鸡存栏169万套，同比去年高点去化7.5%，考虑协会样本点外的部分小型企业可能并未统计在内，行业整体去化幅度可能更高。

**2）引种受阻。**受海外禽流感蔓延和航班停运影响，今年5-7月无海外引种，8-9月恢复引种但量很少，10月海外引种也为0，截至10月祖代累计更新不足70万套，全年预计少于90万套，低于行业100-110万套的均衡需求量。且因为引种混乱和强制换羽，今年国内父母代种鸡生产性能下降明显，其产蛋率下降约10%、死淘率上升至2%（正常1.2%），经其繁育的商品代鸡养殖成活率也低于往年正常水平。

**3）消费回升。**不同于黄羽鸡以家庭消费为主，白羽鸡主要消费场景如学校食堂、团餐、工厂、外部就餐容易受到新冠疫情冲击，我们判断伴随疫情好转，宏观经济活动恢复常态将带动白羽鸡肉消费回暖。

综上，我们认为随着上游种鸡场淘汰产能、海外引种下降，供给减少将在明年显现，叠加消费回升，鸡肉产品有望从低迷行情中逐步抬头，利润将逐步在产业链间传导，当前板块仍处底部区域，投资时点已现。

##### 【生猪养殖】淡化短期波动，中期景气逻辑不变

据博亚和讯统计，本周全国生猪均价25.94元/kg，环比下跌5.84%，同比上涨60.38%；自繁出栏盈利987.78元/头，环比下跌15.95%，同比增长1675.32%；外购养殖出栏盈利973.85元/头，环比下跌16.72%，同比增加3440.01%。

##### （1）如何看待生猪养殖板块三季报？

**业绩：**Q3猪价维持高位震荡，上市公司量利齐升，过半企业实现扭亏为盈，板块业绩迎来强势修复。

**产能：**上市猪企9月末能繁母猪有所增加，生产性生物资产普遍回升。

**在建工程：**增效降本仍是行业主旋律，Q3上市猪企在建工程持续下降。

**养殖成本：**Q3饲料原材料价格居高不下，高温天气影响肥猪生长效率，企业养殖成本下降相对有限，未来仍有巨大改善空间。

### 行业评级：看好(维持)

分析师：孟维肖

执业证书号：S1230521120002

mengweixiao@stocke.com.cn

### 相关报告

1 《生猪养殖已入佳境，白鸡周期苗头已现——农林牧渔行业周报（10月第3周）》

2022.10.24

2 《22Q3业绩前瞻：养殖渐入佳境，动保景气回升——农林牧渔行业周报（10月第2周）》

2022.10.17

3 《生猪出栏略增，均价上涨明显——9月上市猪企销售数据点评》 2022.10.14

## (2) 如何看待 11 月初猪价开始大幅回落?

我们认为短期猪价明显回落主要系二次育肥出栏增加叠加消费疲软所致，11 月猪价或迎来全面下跌：

- 1) **二次育肥出栏增加**，近期生猪宰后均重已经逼近 6 年历史高点，标肥价差进一步拉大后开始收窄，二次育肥户开始抛售，短期供应有所增加；
- 2) **短期消费持续疲弱**，多地屠企采购和开工受疫情影响，对猪价支撑有限。

## (3) 我们为什么看多 12 月猪价?

我们认为猪价在 12 月份大概率会重新开启上涨，有突破前高的可能，主要判断依据为：

- 1) 我们观察到 10 月饲料销量环比下滑超 10%，印证行业二次育肥并未超量增加，当前二次育肥出栏缓解后市供应压力。
- 2) 12 月腌腊、灌肠需求明显提升，屠宰量环比 11 月大幅增长。
- 3) 毛猪价格大幅上涨后，进口冻肉替代国内生鲜变成有利可图的生意，猪价经此大跌后，进口冻肉并不划算，或将压制未来几个月进口量。

## (4) 为什么股价完全不用悲观?

在历次猪周期投资中，没有哪一次是在养猪企业刚刚兑现业绩时，板块就开始直线下跌。市场无非是担忧“后续猪价没有高点”和“高猪价的持续性”问题，我们通过母猪料、输精管销量同比大幅下滑印证母猪存栏和配种情况存在较大预期差，今年 12 月猪价大概率再现高点，明年 8 月前维持乐观区间，生猪板块仍有较长的盈利兑现窗口。在当下消费持续疲弱的背景下，强势的业绩增长是市场中为数不多的可投资的确性板块。

## **【动保】后周期景气复苏，板块业绩强势回暖**

### (1) 板块随猪价起舞，把握 $\beta$ 行情。

自 2022 年 6 月起猪价快速攀升，养殖企业盈利修复。养户免疫程序逐步恢复正常，对高端动保产品的需求提升。据国家兽药基础数据库显示，2022Q3 疫苗批签发数环比逐步好转，其中猪伪狂犬疫苗批签发数同比+88.5%，其他疫苗虽同比仍有所下滑，但环比均在恢复，预计动保企业 Q3 业绩有望实现同比超 20% 的增长，环比强势回暖，Q4 业绩或受益高猪价持续高增，当前时点重点把握下游养殖行情好转带来的  $\beta$  行情。

### (2) 中期关注非瘟疫苗催化。

目前国内非瘟疫苗研发主要有 3 条路线：一是基因缺失苗，目前尚存安全性问题，研发进度基本处于搁置状态；二是亚单位路线（兰研所和普莱柯）；三是活载体路线（科前生物和军事兽医研究所）。亚单位和活载体两条路线不存在安全性的问题，主要是看疫苗保护率，目前来看亚单位疫苗的研发处于比较靠前的位置。若非瘟疫苗实现商业化应用，根据普莱柯披露的信息测算，假设每年 6.5 亿头生猪免疫两针，每针 25 元，净利率参考口蹄疫市场苗给予 30%，非瘟疫苗将为行业贡献近百亿净利润，并被参与合作研发的几家企业瓜分，行业竞争格局有望重塑。

## **【种植链条】二十大再提粮食安全，关注转基因政策催化**

截至 2022 年 11 月 4 日，国际 CBOT 玉米、大豆结算价分别为 681、1462 美分/蒲式耳，分别环比 0.04%、+4.43%；CBOT 豆粕价格为 420 美元/短吨，环比-1.18%。国内玉米、豆粕价格分别为 2881、5612 元/吨，分别环比+0.33%、+1.72%。

### (1) 全方位夯实粮食安全根基。

10 月 16 日，习近平总书记在二十大报告中再次强调要全方位夯实粮食安全根基，牢牢守住十八亿亩耕地红线，确保中国人的饭碗牢牢端在自己手中。

### (2) 粮安天下，种子为基。

11 月 5 日，第五届进博会正式开展，此次特别设立了农作物种业专区，规划展览面积超 1500 平米，主要展品范围包括大田、瓜果、蔬菜苗木、花卉等农作物种子，育种、栽培技术及创新研发成果，农业机械和仪器技术及设备，种衣剂、农药、微肥等。全球排名靠前的种业公司携带众多新品参展，展现了全球种业发展的新成果、新理念，也彰显了我国打赢种业翻身仗的决心。

我们观察到国内饲用主粮仍高度依赖进口，在土地、水等资源禀赋有限的背景下，生物育种技术可以从生产力要素上解决国内油脂油料短缺问题。目前国内转基因玉米、大豆品种已经完成“安全正式获批”阶段，实现商业化种植还需要经过关键的“品种审定”流程，且企业还需要具备相应的种子生产经营许可，才可以上市销售。考虑到政策上不断强调加快推进生物育种产业化应用，在饲用主粮供应风险不断加剧的现实背景下，我们预计最快今年四季度有关转基因玉米、大豆品种审定和性状收费方面可能有进一步的政策推进。

#### □ 投资建议

**【白羽肉鸡】**上游主动去产能+祖代引种受阻+消费好转，鸡肉产品有望从低迷行情中逐步抬头。推荐布局全产业链业务的**【圣农发展】**，关注上游主营鸡苗销售业务的弹性标的**【民和股份】****【益生股份】**，下游优质标的**【仙坛股份】**。

**【生猪养殖】**当前仍处于猪周期上行阶段，板块仍有较长的盈利兑现窗口，强势的业绩增长是市场中为数不多的可投资的确定性板块。推荐**【牧原股份】****【温氏股份】****【天康生物】**；关注**【唐人神】**成本改善情况。

**【动保】**回溯历史，在猪价上行时，生猪价格走势和动物保健指数走势高度趋同，当下建议把握猪价上行带来的β行情；中长期建议关注非瘟亚单位疫苗研发进展。推荐**【普莱柯】**（研发投入持续加大，优势产品储备丰富，非瘟疫苗或贡献业绩）；关注**【中牧股份】**（口蹄疫市场苗快速增长，化药受益禁抗表现亮眼）；**【生物股份】**（口蹄疫市场苗龙头，新产品支撑长期成长）；**【科前生物】**（猪苗龙头，业绩与猪周期强相关）；**【回盛生物】**（化药需求大幅改善，产能扩张成长性强）。

**【种植链条】**国内粮价延续高景气，关注直接受益粮价上涨标的**【苏垦农发】**；同时关注转基因种业相关标的，推荐**【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

- （1）畜禽产品价格不及预期。
- （2）疫病大规模爆发。
- （3）原材料价格大幅波动。

## 正文目录

<b>1. 行情回顾</b> .....	<b>7</b>
1.1 行业表现 .....	7
1.2 估值表现 .....	7
<b>3. 新闻动态</b> .....	<b>16</b>
3.1 行业新闻 .....	16
3.2 公司动态 .....	16
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>17</b>

## 图表目录

图 1: 上周各申万一级行业涨跌幅排名 .....	7
图 2: 上周指数涨跌幅 .....	7
图 3: 上周农林牧渔子板块涨跌幅 .....	7
图 4: 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况 .....	8
图 5: 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况 .....	8
图 6: 农林牧渔细分板块市盈率排行 .....	8
图 7: 22 个省市生猪、仔猪价格 (元/公斤) .....	9
图 8: 全国猪粮比价 .....	9
图 9: 全国猪料比价 .....	9
图 10: 二元母猪均价 (元/公斤) .....	9
图 11: 自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润 (元/头) .....	10
图 12: 猪肉进口量 (万吨) .....	10
图 13: 肉鸡苗平均价走势 (元/羽) .....	10
图 14: 白羽肉鸡平均价走势 (元/公斤) .....	10
图 15: 鸡产品平均价走势 (元/公斤) .....	11
图 16: 白条鸡平均价走势 (元/公斤) .....	11
图 17: 毛鸡、父母代种鸡养殖利润 (元/羽) .....	11
图 18: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡屠宰利润 (元/羽) .....	11
图 19: 主产区鸭苗、毛鸭平均价走势 (元/公斤) .....	11
图 20: 肉鸭养殖利润 (元/羽) .....	11
图 21: 玉米现货平均价 (元/吨) .....	12
图 22: 小麦现货平均价 (元/吨) .....	12
图 23: 大豆现货平均价 (元/吨) .....	12
图 24: 豆粕现货平均价 (元/吨) .....	12
图 25: 早稻现货平均价 (元/吨) .....	12
图 26: 中晚稻现货平均价 (元/吨) .....	12
图 27: 一级白糖经销价 (元/吨) .....	13
图 28: 原糖国际现货价 (美分/磅) .....	13
图 29: 国内棉花现货均价 (元/吨) .....	13
图 30: 国际棉花现货均价 (美元/磅) .....	13
图 31: 肉鸡和蛋鸡饲料价格 (元/公斤) .....	14
图 32: 育肥猪配合饲料价格 (元/公斤) .....	14
图 33: 饲料产量月度变化 (万吨) .....	14
图 34: 猪饲料产量月度变化 .....	14
图 35: 水产饲料产量月度变化 .....	14
图 36: 禽饲料产量月度变化 .....	14
图 37: 鲤鱼均价 (元/公斤) .....	15
图 38: 草鱼均价 (元/公斤) .....	15
图 39: 鲫鱼均价 (元/公斤) .....	15
图 40: 大带鱼均价 (元/公斤) .....	15
图 41: 扇贝、海参大宗价 (元/公斤) .....	15
图 42: 对虾、鲍鱼大宗价 (元/公斤) .....	15

表 1: 一周涨幅和跌幅前 10 的公司排名 g..... 8

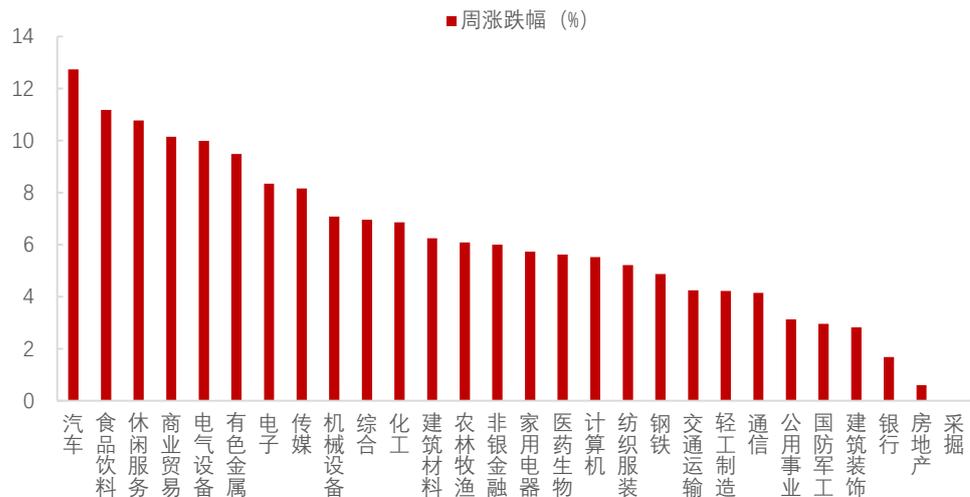
## 1. 行情回顾

### 1.1 行业表现

**农林牧渔板块跑输大盘。**上周(2022/10/31—2022/11/04)28个申万一级行业全线上涨,上证综指收于3,070.80,周上涨5.31%;沪深300指数收于3,767.17,周上涨6.38%;申万农林牧渔指数收于3,245.14,周上涨6.09%,跑赢上证综指0.78个百分点,跑输沪深300指数0.29个百分点,在28个申万一级行业中排名第13位。

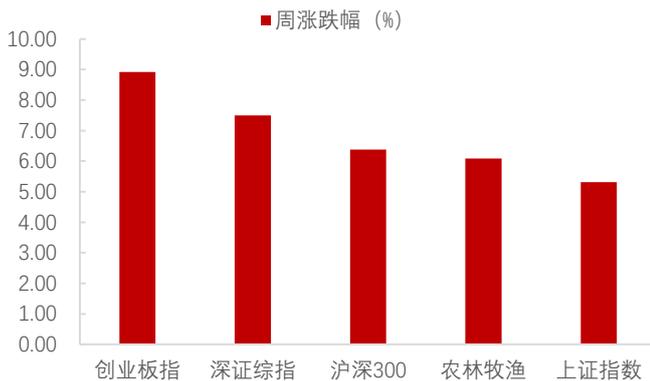
从农林牧渔子板块来看,上周动物保健/种植业/渔业/饲料/农产品加工/畜禽养殖板块涨幅分别为9.26%/8.91%/8.55%/5.81%/5.39%/5.10%。

图1: 上周各申万一级行业涨跌幅排名



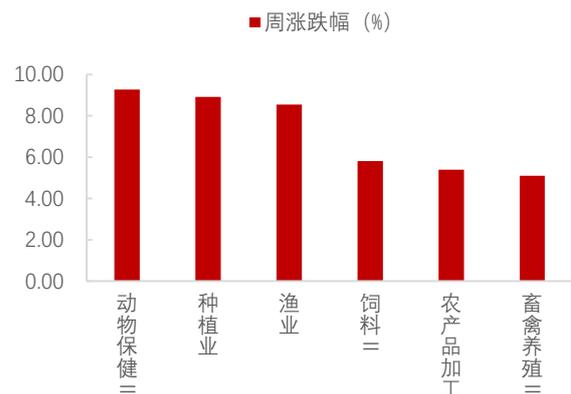
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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

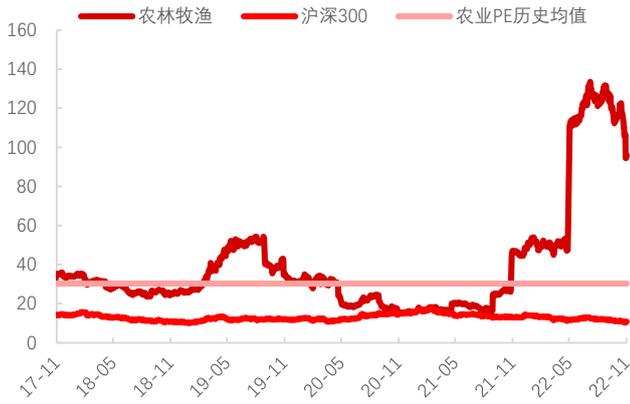


资料来源: Wind、浙商证券研究所

### 1.2 估值表现

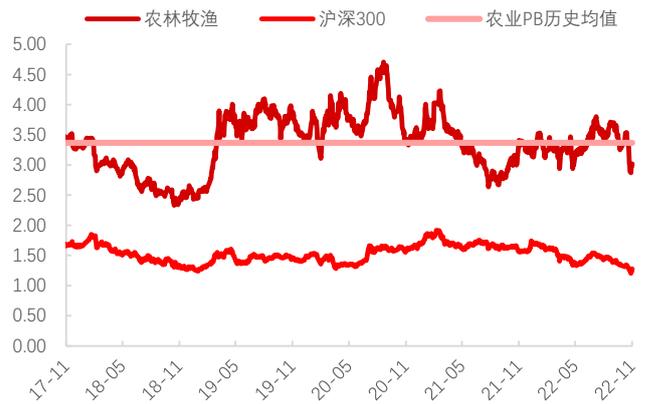
截至2022年11月4日,申万一级农林牧渔行业的市盈率PE(TTM)为96.06倍,市净率PB为3.02倍。各细分行业中,畜禽养殖业因为亏损市盈率高达616.11。

图4: 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况



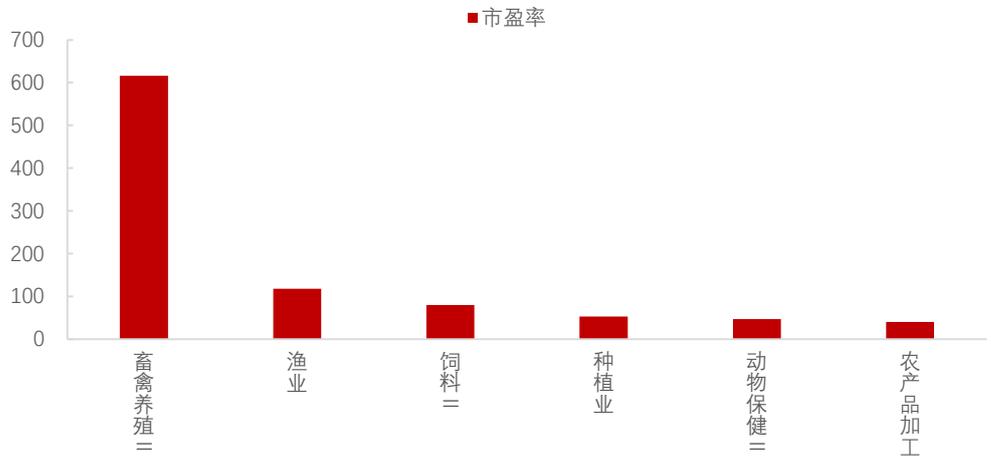
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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 名的个股分别是绿康生化(22.38%)、普莱柯(19.84%)、圣农发展(16.68%)、益生股份(16.32%)、冠农股份(15.29%); 跌幅位居前五的分别是华资实业(-2.97%)、华英农业(-2.14%)、晨光生物(-1.63%)、永顺生物(0.00%)、润农节水(0.00%)。

表1: 一周涨幅和跌幅前 10 的公司排名 g

公司代码	公司名称	周涨跌幅(%)	公司代码	公司名称	周涨跌幅(%)
002868.SZ	绿康生化	22.38	600191.SH	华资实业	-2.97
603566.SH	普莱柯	19.84	002321.SZ	华英农业	-2.14
002299.SZ	圣农发展	16.68	300138.SZ	晨光生物	-1.63
002458.SZ	益生股份	16.32	839729.OC	永顺生物	0.00
600251.SH	冠农股份	15.29	830964.OC	润农节水	0.00
600354.SH	*ST 敦种	14.71	600275.SH	ST 昌鱼	0.00
002852.SZ	道道全	14.07	200992.SZ	中鲁 B	0.74
688526.SH	科前生物	13.79	002311.SZ	海大集团	2.17
300094.SZ	国联水产	13.66	600265.SH	ST 景谷	2.18
000998.SZ	隆平高科	13.45	300999.SZ	金龙鱼	2.33

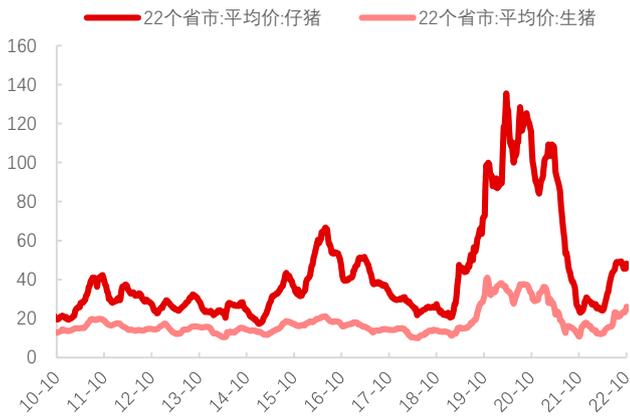
资料来源: Wind、浙商证券研究所

## 2. 行情重点数据

### 2.1 生猪养殖

生猪出栏较积极，猪价震荡下跌。本周全国生猪均价 25.94 元/kg，环比下跌 5.84%，同比上涨 60.38%；猪粮比 9.15: 1，环比下跌 5.94%，猪料比价 6.67: 1，环比下跌 6.33%；自繁出栏盈利 987.78 元/头，环比下跌 15.95%，同比增长 1675.32%；外购养殖出栏盈利 973.85 元/头，环比下跌 16.72%，同比增加 3440.01%；本周仔猪均价 42.97 元/kg，环比上涨 9.24%，同比上涨 150.78%；二元母猪价格 36.39 元/kg，环比上涨 0.19%，同比上涨 11.42%。

图7: 22个省市生猪、仔猪价格(元/公斤)



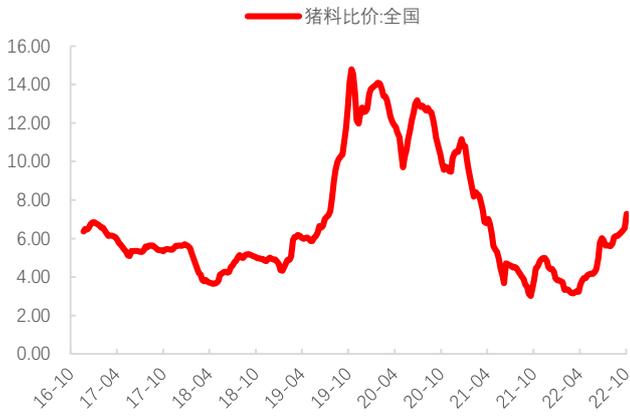
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图8: 全国猪粮比价



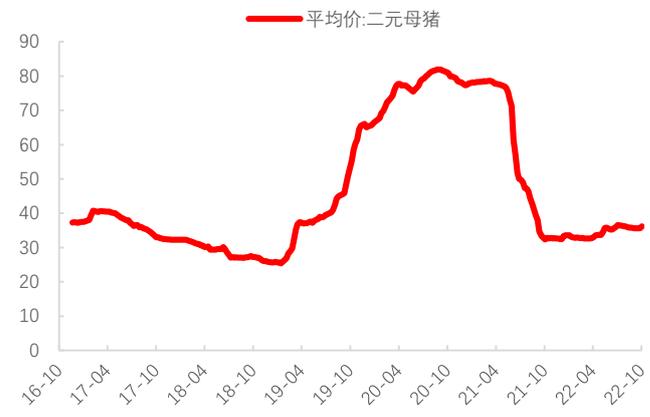
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图9: 全国猪料比价



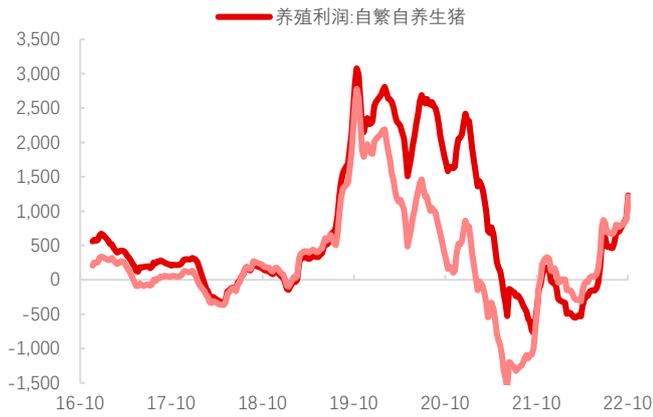
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图10: 二元母猪均价(元/公斤)



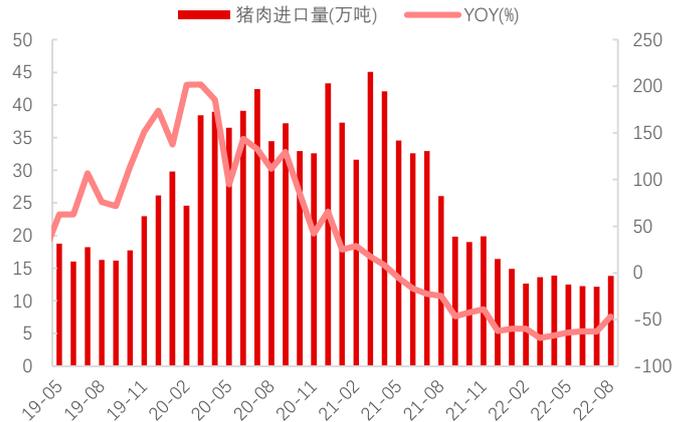
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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)



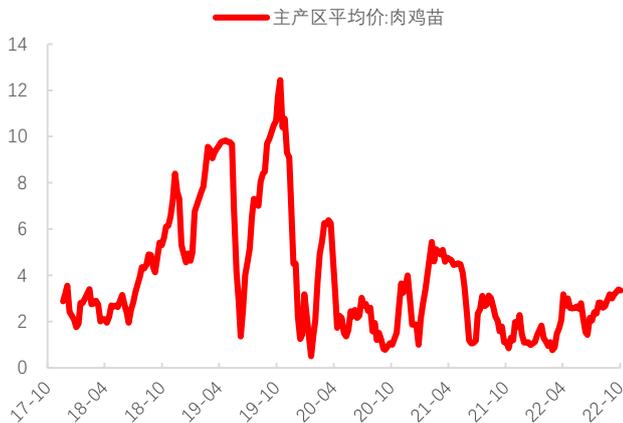
资料来源: Wind、浙商证券研究所

## 2.2 肉禽动态

**1. 白羽肉鸡: 毛鸡价格涨后下跌, 种蛋价格大跌。**本周屠宰企业鸡肉产品走货放缓, 多地区疫情防控收紧, 鸡肉价格高位弱调, 肉毛鸡震荡下跌; 种鸡场鸡苗订单减少, 鸡苗价格止涨回落。本周主产区毛鸡均价 9.64 元/公斤, 环比下跌 0.21%, 同比上涨 30.45%; 鸡肉产品综合售价 11.88 元/公斤, 环比下跌 0.17%; 鸡苗价格 3.51 元/羽, 环比下跌 2.50%。

本周肉毛鸡震荡弱调, 肉毛鸡销售收入略降, 而本周鸡苗成本下降, 饲料成本高位, 肉鸡出栏总成本下降, 肉鸡养殖盈利小增。鸡苗价格持续回落, 种蛋价格大幅走低, 孵化企业、种鸡企业盈利收窄, 屠宰企业盈利下降。

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)



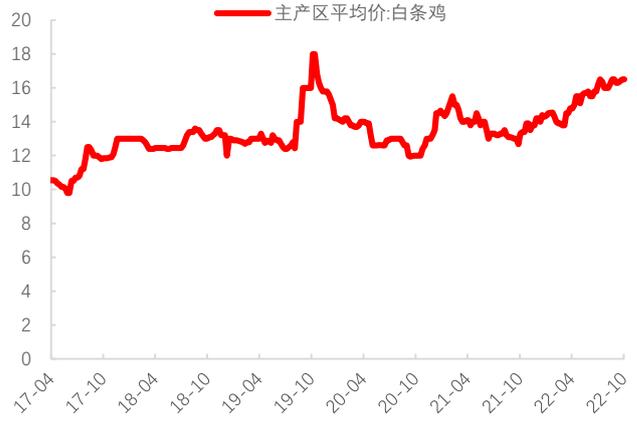
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图15: 鸡产品平均价走势(元/公斤)



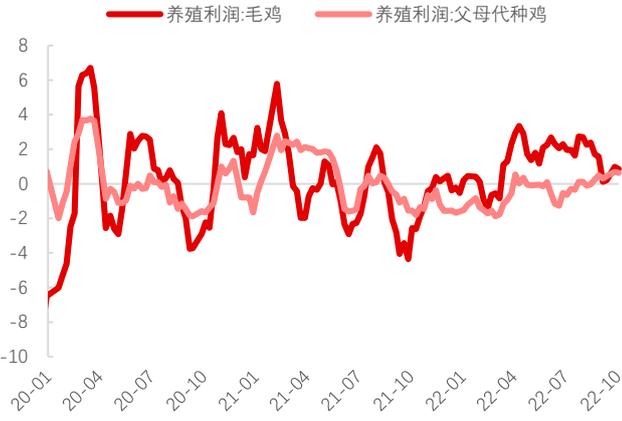
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图16: 白条鸡平均价走势(元/公斤)



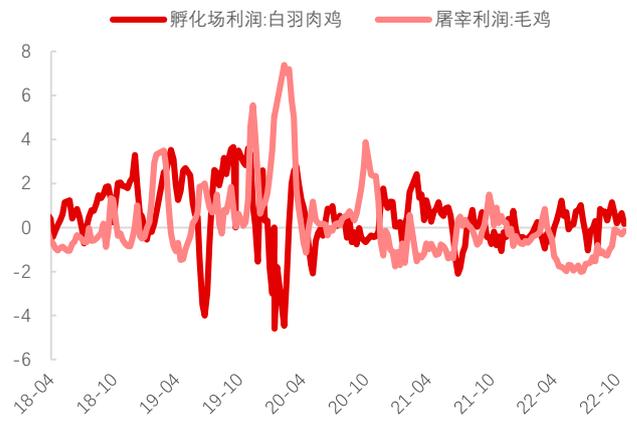
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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

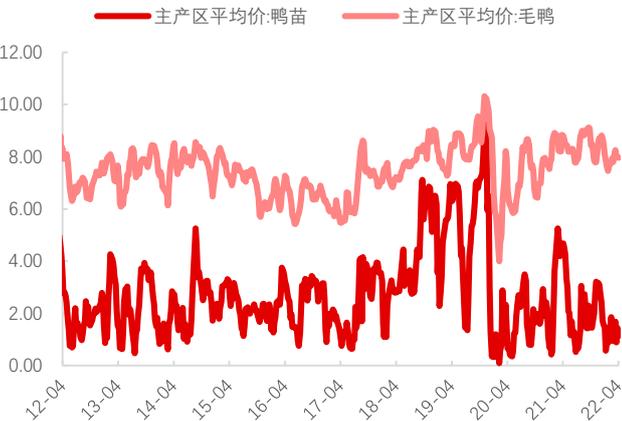
图18: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡屠宰利润(元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

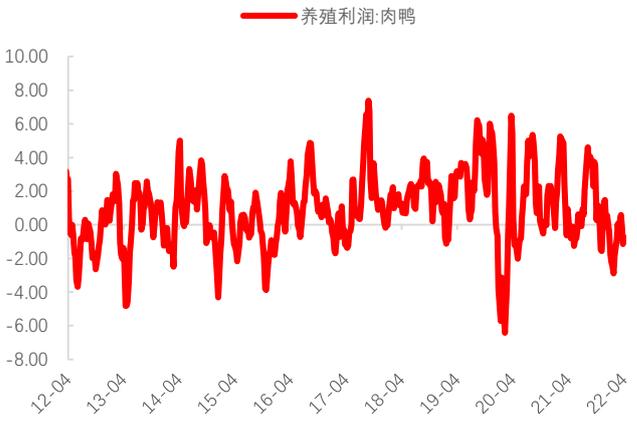
**2. 肉鸭: 南方毛鸭震荡上涨, 鸭苗先跌后涨。**本周北方毛鸭窄幅震荡, 南方活禽需求增加, 肉鸭价格持续上涨, 而鸭苗价格大跌后反弹, 周均环比依旧下跌。本周肉鸭价格 10.75 元/公斤, 环比上涨 2.19%; 鸭苗价格 5.97 元/羽, 环比下降 15.79%。

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、小麦价格上涨，大豆价格下跌。截至11月4日，玉米现货均价为2,881元/吨，环比上涨0.33%；小麦现货均价为3,204元/吨，环比上涨0.16%；大豆现货均价为5,558元/吨，环比下跌0.29%；豆粕现货均价为5,611.71元/吨，环比上涨1.72%；早稻现货均价为2,656.00元/吨，环比持平；中晚稻现货均价为2,724.00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)



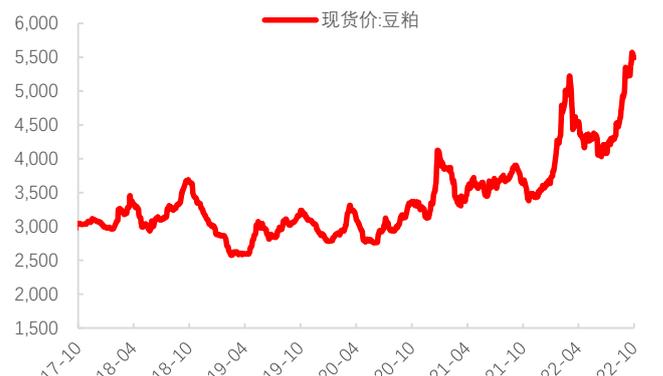
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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)



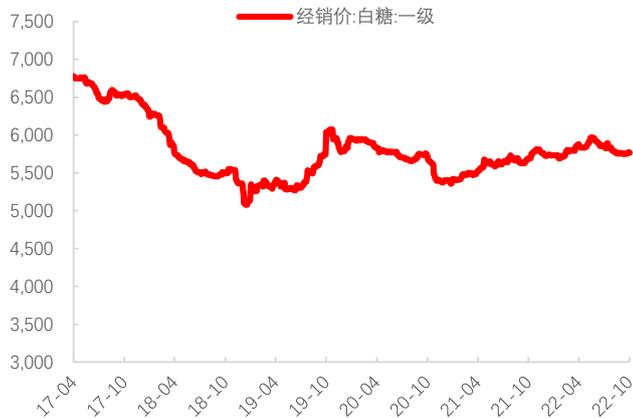
资料来源: Wind、浙商证券研究所

## 2.4 糖和棉花价格动态

1. **白糖价格下跌。**截至11月4日，一级白糖经销价为5,720元/吨，环比下跌0.1%；截至11月3日，原糖国际现货价为17.62美分/磅，环比上涨3.28%。

2. **棉花价格下滑。**截至11月4日，国内棉花现货均价为15,417.69元/吨，环比下跌2.11%；截至10月31日，国际棉花现货均价为0.74美元/磅，环比下跌6.45%。

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

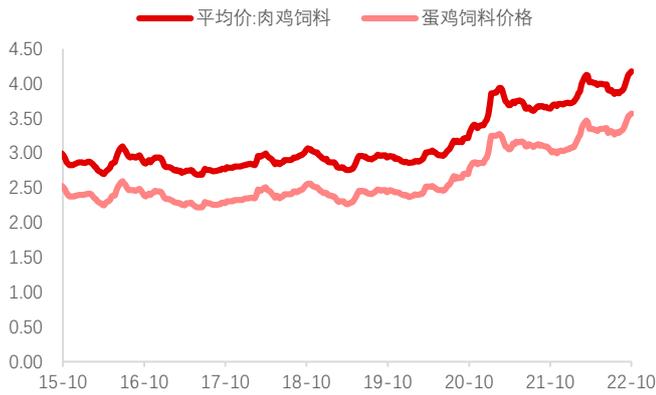
## 2.5 饲料动态

### 1. 饲料价格动态

**肉鸡、蛋鸡饲料价格均环比上涨。**截至10月19日，肉鸡饲料均价为4.22元/公斤，环比上涨0.96%；蛋鸡饲料均价为3.61元/公斤，环比上涨1.12%。

**猪饲料价格环比上涨。**截至11月4日，育肥猪配合饲料均价为3.89元/公斤，环比上涨0.52%。

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

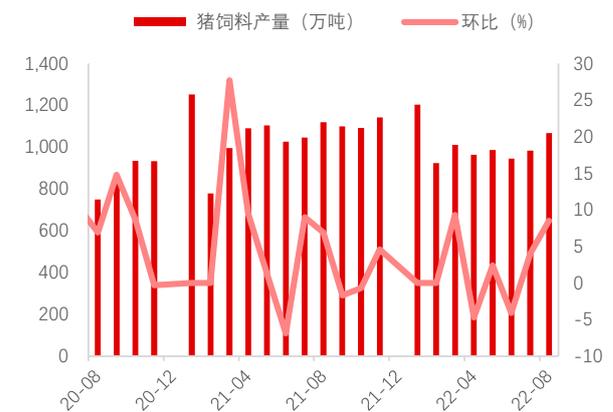
根据饲料工业协会的数据,2022年9月,全国工业饲料产量2833万吨,环比增长7.5%,同比增长3.1%。主要配合饲料、浓缩饲料产品出厂价格环比小幅增长,添加剂预混合饲料产品出厂价格以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为30.8%,环比增长0.7个百分点;配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比15.3%,环比下降0.3个百分点。

图33: 饲料产量月度变化(万吨)



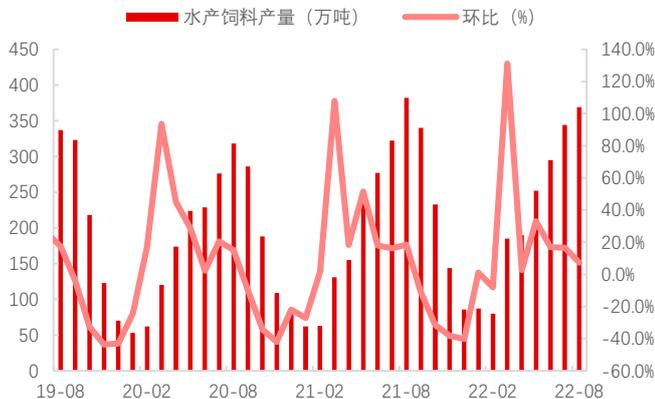
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图34: 猪饲料产量月度变化



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图35: 水产饲料产量月度变化



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图36: 禽饲料产量月度变化



资料来源: Wind、浙商证券研究所

## 2.6 水产养殖

1. **鱼价:** 截至 11 月 4 日, 鲤鱼均价为 12.50 元/公斤, 周环比持平; 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 54.00 元/公斤, 周环比持平。

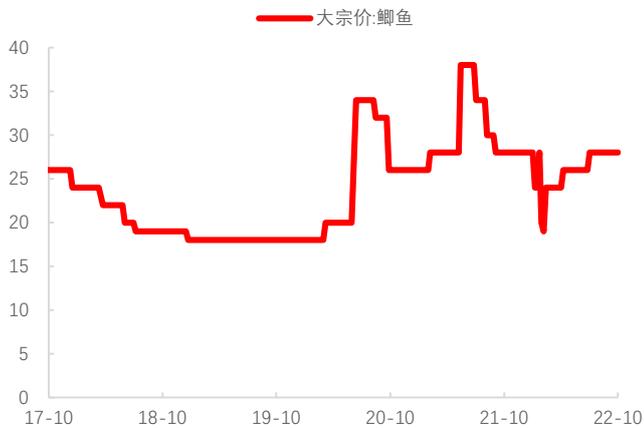
2. **海产品价格:** 截至 11 月 4 日, 海参均价为 170.00 元/公斤, 周环比持平; 扇贝均价为 12.00 元/公斤, 周环比持平; 对虾均价为 280.00 元/公斤, 周环比持平; 鲍鱼均价为 140.00 元/公斤, 周环比持平。

图37: 鲤鱼均价(元/公斤)



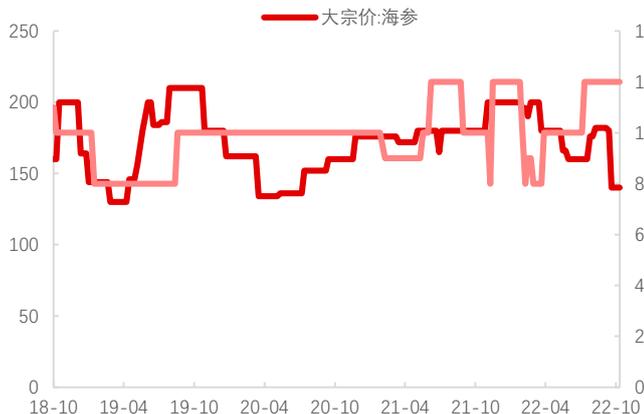
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图39: 鲫鱼均价(元/公斤)



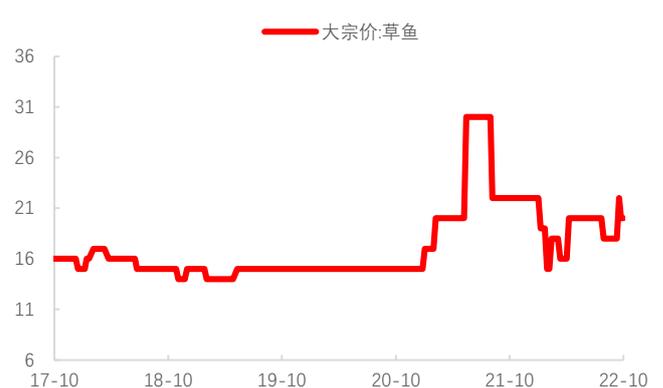
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图41: 扇贝、海参大宗价(元/公斤)



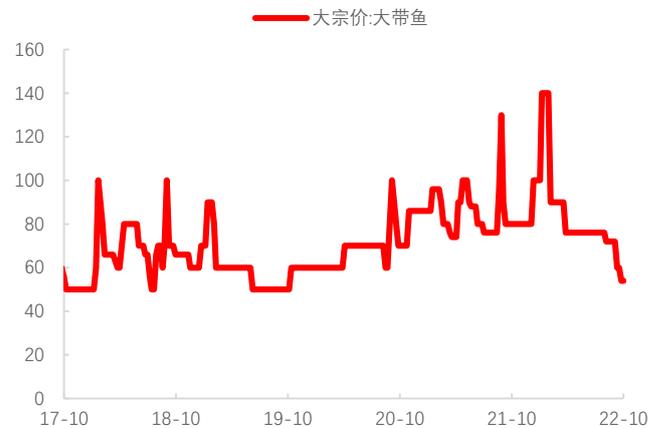
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图38: 草鱼均价(元/公斤)



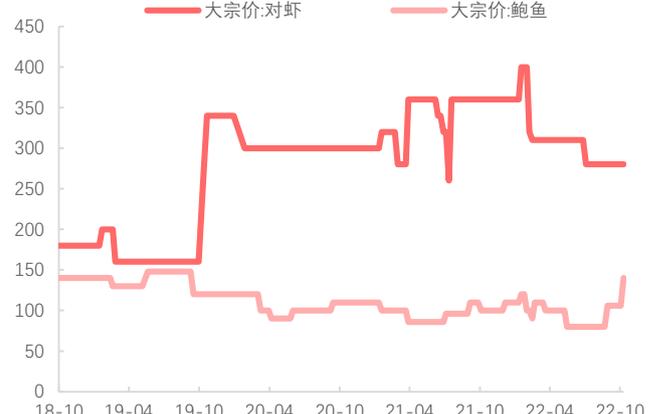
资料来源: Wind、浙商证券研究所

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、农业农村部召开生猪生产供应视频调度会，安排部署生猪稳产保供工作

10月28日，农业农村部在京召开生猪生产供应视频调度会，安排部署下一阶段生猪稳产保供工作。会议强调，要深入贯彻习近平总书记重要指示批示精神和党中央、国务院决策部署，加强生猪生产形势研判，多措并举确保元旦、春节期间猪肉市场稳定供应。农业农村部副部长马有祥出席会议并讲话。

会议指出，当前生猪基础产能稳固，能繁母猪存栏量、生猪存栏量、新生仔猪量均连续5个月以上回升，预计今后几个月生猪上市量将稳定增加，保障元旦、春节期间猪肉市场供应有坚实的基础。

会议要求，扎实做好生猪稳产保供重点工作，紧盯能繁母猪存栏量变化，适时采取有力措施，确保生猪产能稳定在合理水平。保持用地、环保、贷款等长效性支持政策的延续性、稳定性，切实稳定养殖预期。毫不松懈抓好非洲猪瘟常态化防控，加强冬季饲养管理。统筹推进新冠肺炎疫情防控和生猪稳产保供工作，及时解决可能出现的运输、销售受阻问题，维护正常产销秩序。强化宣传引导，积极营造良好氛围。

会议强调，广大养殖场户是生猪生产经营主体，在稳产保供中发挥着基础和关键作用。养殖场户要合理安排生产，不压栏、不二次育肥，顺势顺时出栏肥猪，切实规避市场风险，共同促进产业平稳发展。

会议由农业农村部总畜牧师张天佐主持。河南、湖南、广东、四川等4省农业农村部门作交流发言。农业农村部有关司局单位、中国畜牧业协会负责人在主会场参加会议，各省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团农业农村部门负责人在分会场参加会议。

**(资料来源：农业农村部召开生猪生产供应视频调度会—安排部署生猪稳产保供工作(moa.gov.cn))**

##### 2、华储网：第七批中央储备冻猪肉出库投放竞价交易1万吨

华储网11月2日发布关于2022年11月4日中央储备冻猪肉出库投放交易有关事项的通知。本次中央储备冻猪肉出库投放竞价交易1万吨，交易时间为2022年11月4日下午13时至16时。

**(资料来源：关于2022年11月4日中央储备冻猪肉出库投放竞价交易有关事项的通知(mrm.com.cn))**

#### 3.2 公司动态

##### 1、傲农生物：10月销售生猪50.34万头，环比增8.02%

傲农生物11月2日公布2022年10月养殖业务主要经营数据公告。

2022年10月养殖业务主要经营数据：

2022年10月，公司生猪销售量50.34万头，销售量环比增长8.02%，同比增长37.14%。

2022年10月末，公司生猪存栏229.21万头，较2021年10月末增长25.71%，较2021年12月末增长27.87%。

2022年1-10月，公司累计销售生猪422.63万头，销售量同比增长74.76%。

##### 2、益生股份：2022年商品代肉鸡苗预计销量为5.4亿羽

益生股份11月1日发布投资者关系活动记录表，回答投资者的有关问题。

问：白羽肉鸡各代次的产能情况和市场走势判断如何？

答：据中国畜牧业协会统计，2022年1-9月我国祖代白羽肉种鸡更新量同比下降22.7%，父母代在产种鸡存栏同比下降9.7%，商品代雏鸡供应量同比下降11.5%，鸡苗的供给明显减

少。

从需求方面来看，鸡肉消费量呈增长趋势。

(1) 疫情影响：我国上半年的疫情对消费需求的影响很大，随着疫情的好转，航空机场、旅游酒店和餐饮业的恢复，需求消费增加，将带动鸡肉和鸡苗价格的上涨。

(2) 猪肉价格影响：目前猪肉价格处于上涨期，鸡肉和猪肉具有相关性，随着生猪的产能调节，猪肉价格上涨，鸡肉的价格也随着上行，利好鸡苗价格。

#### 4. 风险提示

(1) 畜禽产品价格不及预期。若猪、鸡等产品价格高度不及预期，甚至可能跌破企业养殖成本线，企业将面临亏损和资金链断裂的风险。

(2) 疫病大规模爆发。一旦大规模爆发非洲猪瘟、口蹄疫、高致病性禽流感类的高致死率疫病，可能导致国内畜牧产业严重受损，企业生产性生物资产将蒙受损失。

(3) 原材料价格大幅波动。原材料成本占养殖成本的主要组成部分，若玉米、豆粕等原材料价格大幅波动将直接影响到企业盈利能力。

## 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>