

农林牧渔

报告日期：2023年03月06日

# 猪价反弹高度有限，白鸡在产祖代存栏下降

## ——行业周报

### 投资要点

#### □ 摘要

本轮猪价反弹高度或低于市场预期，高点有望在7月出现，亏损背景下，产能出清有望延续。白羽鸡在产祖代存栏开始下降，产业链景气周期将至。动保板块重点关注非瘟疫苗进展。大宗农产品供给恢复需求乏力，价格中枢下移。

#### □ 本周核心观点

##### 【生猪养殖】猪价反弹高度有限，高点或在7月出现

据博亚和讯统计，本周全国生猪均价15.87元/kg，环比上涨2.44%，同比上涨28.41%；自繁自养亏损189.90元/头，环比亏损减轻19.08%，同比增加60.59%；外购养殖出栏亏损284.79元/头，环比亏损减轻4.45%，同比加重85.74%。

**本轮猪价反弹高度有限，高点或在7月出现。**据博亚和讯数据，本周全国生猪均价15.87元/kg，环比上涨2.44%，同比上涨28.41%。我们通过饲料产量走势判断当前行业生猪存栏仍偏多，生猪宰后均重虽有所下降，仍处于历史相对高位，行业供应压力仍然比较大，近期生猪屠宰量和白条走货量趋缓，反映下游需求并无明显利好支撑，我们维持此前猪价弱反弹的判断，猪价反弹高度或低于市场预期。2月份受寒冷天气、疫病高发影响，行业仔猪成活率下降，断奶仔猪供应量环比减少，据博亚和讯数据，2月份断奶仔猪供应量环比下降1.25%，同比增加6.96%。根据5.5个月的生长周期推算，2月份仔猪供应缺口对应7月份左右的生猪出栏，叠加二次育肥进场争抢猪源，我们判断本轮猪价反弹高点或在7月附近出现，之后猪价有再次下探的可能。

**2月产能或持续出清。**根据农业农村部数据，2023年1月末全国能繁母猪存栏4367万头，环比下降0.5%，在环比连续增长8个月后首度回落，反映行业在持续亏损下淘汰母猪的情绪强烈。但2月份产业端看好后市行情，补栏仔猪的现象增多，仔猪销售由亏转盈，行业去产能情绪有所减弱，2月底淘汰母猪价格止跌转涨，预示行业淘汰母猪行为开始减少。但考虑到当前行业距离扭亏尚需时日，养殖户补栏后备母猪的情绪依旧不温不火，我们预计2月末全国能繁母猪存栏环比1月持续下降。

**投资建议：**我们认为在行业生产效率普遍提升、集团场大幅扩张的背景下，2023年生猪供应总量将超过2022年，猪价中枢或略低于2022年，当前持续的去产能有望在未来催生更加璀璨的猪周期。生猪板块股价在持续磨底后有望迎来黄金买点，推荐养殖成本绝对领先的龙头【牧原股份】、出栏高速增长【温氏股份】、兼具出栏弹性和安全边际的【新五丰】【天康生物】。

##### 【白羽肉鸡】在产祖代存栏下降，供给收缩显现

**白鸡在产祖代存栏下降。**根据白羽鸡生产周期，2022年5月以来祖代进口量大幅减少，对应2023年2月在产祖代鸡存栏开始下滑，据畜牧业协会禽业分会数据，截至2023年2月19日，全国后备祖代鸡存栏43.81万套，连续6周环比下滑；全国在产祖代鸡存栏126万套，连续2周环比下滑。2月中旬父母代鸡苗销量减少，父母代鸡苗价格维持在50-60元/套的高位震荡。

**商品代鸡苗持续冲高。**春节后肉鸡养殖逐渐盈利，前期空栏的养殖户补栏积极性提升，鸡苗价格持续攀升。据畜牧业协会禽业分会信息，截至2023年2月19日，商品代鸡苗售价4.37元/只，连续6周环比上涨；据益生股份官网报价，2月28日益生鸡苗报价6.2元/只，周涨幅1元/只，月涨幅2.3元/只。

我们认为上游祖代存栏连续下滑，对应父母代种鸡更新量将持续降低，商品代鸡苗价格有望在2季度前维持景气，冻品价格有望随工厂、学校、团膳等消费场景

### 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 《短期淡化猪价反弹，白鸡景气周期将至》 2023.02.21
- 2 《生物育种产业化大幕将启》 2023.02.15
- 3 《猪价持续低迷，产能出清加速》 2023.02.13

的强势复苏继续大幅回升，我们在2季度继续看多白羽鸡板块，后续在产祖代和父母代存栏下滑将是板块腾飞的基础。

**投资建议：**白羽鸡投资主要围绕2条主线：其一关注上游主营鸡苗销售业务的【民和股份】【益生股份】，鸡苗价格波动大，公司业绩弹性可观；其二关注产业链一体化龙头【圣农发展】和下游优质标的【仙坛股份】，消费端的恢复最先传导至鸡肉及食品加工企业，业绩改善将率先兑现。

### 【动保】Q1 毛利率修复有限，重点关注非瘟疫苗进展

**板块 Q1 毛利率修复有限。**动保板块的景气周期略滞后于养殖行业，23Q1 受养殖亏损拖累，预计板块毛利率修复仍面临较大压力，行业业绩增速或低于预期。

**关注非瘟疫苗申报阶段性进展。**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，主要是考察疫苗保护率，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，参考口蹄疫苗，行业或迎来强扩容，行业竞争格局有望重塑。

**投资建议：**重点推荐【生物股份】，核心逻辑在于：1）大单品口蹄疫苗价格战缓和，口蹄疫苗有望量利齐升；2）非口蹄疫苗发力已现成效，收入增速有望超预期；3）近期公司大股东全额认购定增，并发布员工持股计划，彰显发展信心；详见2023年1月4日发布的深度报告《生物股份深度：困境已过，再次腾飞》。以及【中牧股份】（市场苗逆势增长，化药表现亮眼），详见2023年2月23日发布的深度报告《中牧股份深度：老牌国企动保劲旅，国改再提速》。其次推荐【普莱柯】，公司圆环、圆支二联疫苗表现亮眼，非瘟疫苗或贡献业绩。关注【科前生物】（猪苗龙头，业绩与猪周期强相关）。

### 【种业】国家农作物优良品种推广目录发布，行业竞争格局有望优化

过去几年农作物品种审定数量大幅增加，品种同质化问题日益突出，选育推广优质品种对于保障粮食安全和重要农产品稳定安全供给意义重大。2023年3月2日，农业农村部官网发布《国家农作物优良品种推广目录（2023年）》，重点推介10种农作物、241个优良品种，旨在加快推广应用步伐，促进大面积生产单产水平提升，未来有望引导业内紧盯需求育种创新，行业竞争格局有望优化。

**投资建议：**2023年一号文件强调全面实施生物育种重大项目，加快玉米大豆生物育种产业化步伐，有序扩大试点范围，规范种植管理。以上表明国家坚定支持生物育种产业化的政策导向逐渐明确，生物育种产业化或在2023年拉开序幕。关注转基因生物育种相关投资机会，重点推荐【大北农】（转基因性状储备最多，先发优势明显）、【隆平高科】（玉米和水稻种子龙头，转基因技术优势大幅提升）；关注【登海种业】（传统玉米种业优势明显，受益种子价格上涨）。

### 【农产品】供给恢复需求乏力，价格中枢下移

**豆粕：**据博亚和讯数据，2月国内豆粕现货价格4555元/吨，环比下降2.17%，同比增长6.52%；2月进口大豆到港量下降至580万吨，但3月份预计恢复至800万吨，油厂开工率回升，预计3月豆粕供应压力较大，豆粕现货价格将延续下跌。

**玉米：**据博亚和讯数据，2月国内玉米现货价格2853元/吨，环比下跌0.73%，同比增长6.06%；2月基层玉米上量增加，玉米价格震荡走弱，考虑到未来进口玉米库存居高不下，叠加定向稻谷拍卖，下游饲料企业观望情绪增加，限制粮价上涨空间，预计3月玉米价格将延续跌势。

□ **风险提示：**畜禽产品价格不及预期、疫病大规模爆发、原材料价格大幅波动、第三方数据可信性风险。

## 正文目录

<b>1. 本周思考：猪价反弹高度有限，白鸡在产祖代存栏下滑</b> .....	<b>6</b>
1.1 消费支撑较弱，猪价反弹高度有限 .....	6
1.2 白鸡在产祖代存栏下降，供给收缩显现 .....	7
<b>2 行情回顾</b> .....	<b>8</b>
2.1 行业表现 .....	8
2.2 估值表现 .....	9
2.3 个股表现 .....	10
<b>3. 行业动态跟踪</b> .....	<b>10</b>
<b>4. 新闻动态</b> .....	<b>17</b>
4.1 企业动态 .....	17
<b>5. 风险提示</b> .....	<b>17</b>

## 图表目录

图 1: 样本企业生猪屠宰量 (头/日)	6
图 2: 北京新发地白条日均上市量 (头)	6
图 3: 样本点生猪出栏均重 (公斤)	6
图 4: 养殖点生猪宰后均重 (公斤)	6
图 5: 全国能繁母猪存栏 (万头)	7
图 6: 样本点淘汰母猪价格 (元/公斤)	7
图 7: 后备祖代鸡存栏 (万套)	7
图 8: 在产祖代鸡存栏 (万套)	7
图 9: 父母代鸡苗价格高位震荡 (元/套)	8
图 10: 商品代鸡苗价格上涨明显 (元/羽)	8
图 11: 上周各申万一级行业涨跌幅排名	8
图 12: 上周指数涨跌幅	9
图 13: 上周农林牧渔子板块涨跌幅	9
图 14: 农林牧渔行业市盈率 PE (TTM) 变化情况	9
图 15: 农林牧渔行业市净率 PB 变化情况	9
图 16: 农林牧渔细分板块市盈率排行	9
图 17: 22 个省市生猪、仔猪价格 (元/公斤)	10
图 18: 全国猪粮比价	10
图 19: 全国猪料比价	11
图 20: 二元母猪均价 (元/公斤)	11
图 21: 自繁自养生猪、外购仔猪养殖利润 (元/头)	11
图 22: 猪肉进口量 (万吨)	11
图 23: 肉鸡苗均价走势 (元/羽)	11
图 24: 白羽肉鸡均价走势 (元/公斤)	11
图 25: 鸡产品均价走势 (元/公斤)	12
图 26: 白条鸡均价走势 (元/公斤)	12
图 27: 毛鸡、父母代种鸡养殖利润 (元/羽)	12
图 28: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡屠宰利润 (元/羽)	12
图 29: 主产区毛鸭价格走势 (元/斤)	12
图 30: 主产区鸭苗价格走势 (元/只)	12
图 31: 玉米现货均价 (元/吨)	13
图 32: 小麦现货均价 (元/吨)	13
图 33: 大豆现货均价 (元/吨)	13
图 34: 豆粕现货均价 (元/吨)	13
图 35: 一级白糖经销价 (元/吨)	14
图 36: 原糖国际现货价 (美分/磅)	14
图 37: 国内棉花现货均价 (元/吨)	14
图 38: 国际棉花现货均价 (美元/磅)	14
图 39: 肉鸡和蛋鸡饲料价格 (元/公斤)	15
图 40: 育肥猪配合饲料价格 (元/公斤)	15
图 41: 饲料产量月度变化 (万吨)	15
图 42: 猪饲料产量月度变化	15

图 43: 水产饲料产量月度变化..... 15

图 44: 禽饲料产量月度变化..... 15

图 45: 鲤鱼均价 (元/公斤) ..... 16

图 46: 草鱼均价 (元/公斤) ..... 16

图 47: 鲫鱼均价 (元/公斤) ..... 16

图 48: 大带鱼均价 (元/公斤) ..... 16

图 49: 扇贝、海参大宗价 (元/公斤) ..... 16

图 50: 对虾、鲍鱼大宗价 (元/公斤) ..... 16

表 1: 一周涨幅和跌幅前 10 的公司排名 ..... 10

## 1. 本周思考：猪价反弹高度有限，白鸡在产祖代存栏下滑

### 1.1 消费支撑较弱，猪价反弹高度有限

**本轮猪价反弹高度有限，高点或在7月出现。**据博亚和讯数据，本周全国生猪均价 15.87 元/kg，环比上涨 2.44%，同比上涨 28.41%。我们通过饲料产量走势判断当前行业生猪存栏仍偏多，生猪宰后均重虽有所下降，仍处于历史相对高位，行业供应压力仍然比较大，近期生猪屠宰量和白条走货量趋缓，反映下游需求并无明显利好支撑，我们维持此前猪价弱反弹的判断，猪价反弹高度或低于市场预期。2 月份受寒冷天气、疫病高发影响，行业仔猪成活率下降，断奶仔猪供应量环比减少，据博亚和讯数据，2 月份断奶仔猪供应量环比下降 1.25%，同比增加 6.96%。根据生长周期推算，2 月份仔猪供应缺口对应 7 月份左右的生猪出栏，叠加二次育肥进场争抢猪源，我们判断此轮猪价反弹高点或在 7 月附近出现，之后猪价有再次下探的可能。

**2 月产能或持续出清。**根据农业农村部数据，2023 年 1 月末全国能繁母猪存栏 4367 万头，环比下降 0.5%，在环比连续增长 8 个月后首度回落，反映行业在持续亏损下淘汰母猪的情绪强烈。但 2 月份产业端看好后市行情，补栏仔猪的现象增多，仔猪销售由亏转盈，行业去产能情绪有所减弱，2 月底淘汰母猪价格止跌转涨，预示行业淘汰母猪行为开始减少。但考虑到当前行业距离扭亏尚需时日，养殖户补栏后备母猪的情绪依旧不温不火，我们预计 2 月末全国能繁母猪存栏环比 1 月持续下降。

图1： 样本企业生猪屠宰量（头/日）



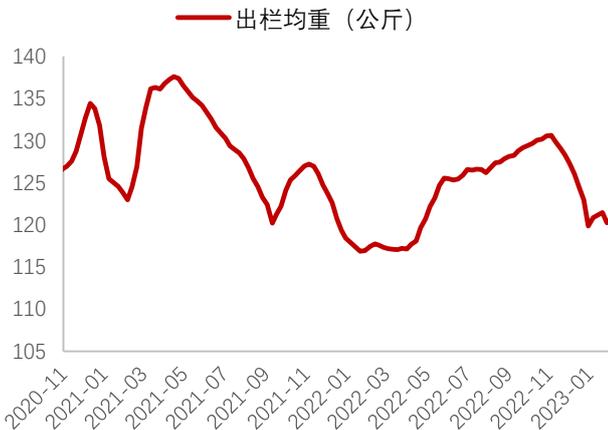
资料来源：Wind、浙商证券研究所

图2： 北京新发地白条日均上市量（头）



资料来源：北京新发地官网、浙商证券研究所

图3： 样本点生猪出栏均重（公斤）



资料来源：涌益咨询、浙商证券研究所

图4： 养殖点生猪宰后均重（公斤）



资料来源：Wind、浙商证券研究所

图5: 全国能繁母猪存栏 (万头)



资料来源: 农业农村部、浙商证券研究所

图6: 样本点淘汰母猪价格 (元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

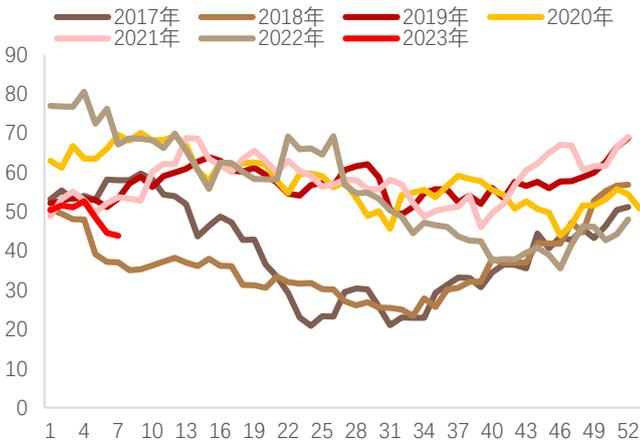
### 1.2 白鸡在产祖代存栏下降，供给收缩显现

**白鸡在产祖代存栏下降。**根据白羽鸡生产周期，2022年5月以来祖代进口量大幅减少，对应2023年2月在产祖代鸡存栏开始下滑，据畜牧业协会禽业分会数据，截至2023年2月19日，全国后备祖代鸡存栏43.81万套，连续6周环比下滑；全国在产祖代鸡存栏126万套，连续2周环比下滑。2月中旬父母代鸡苗销量减少，父母代鸡苗价格维持在50-60元/套的高位震荡。

**商品代鸡苗持续冲高。**春节后肉鸡养殖逐渐盈利，前期空栏的养殖户补栏积极性提升，鸡苗价格持续攀升。据畜牧业协会禽业分会信息，截至2023年2月19日，商品代鸡苗售价4.37元/只，连续6周环比上涨；据益生股份官网报价，2月28日益生鸡苗报价6.2元/只，周涨幅1元/只，月涨幅2.3元/只。

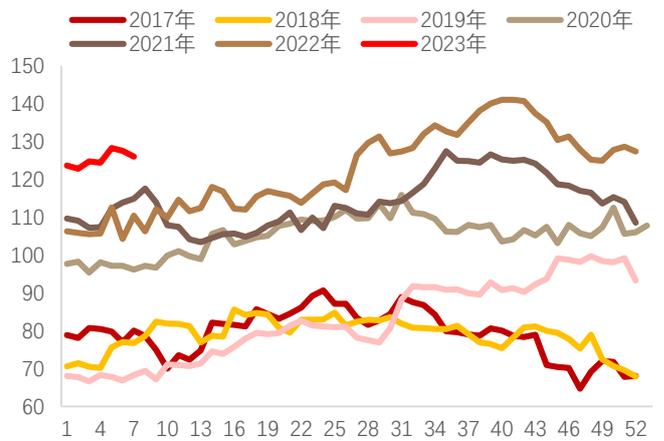
我们认为上游祖代存栏连续下滑，对应父母代种鸡更新量将持续降低，商品代鸡苗价格有望在2季度前维持景气，冻品价格有望随工厂、学校、团膳等消费场景的强势复苏继续大幅回升，我们在2季度继续看多白羽鸡板块，后续在产祖代和父母代存栏下滑将是板块腾飞的基础。

图7: 后备祖代鸡存栏 (万套)



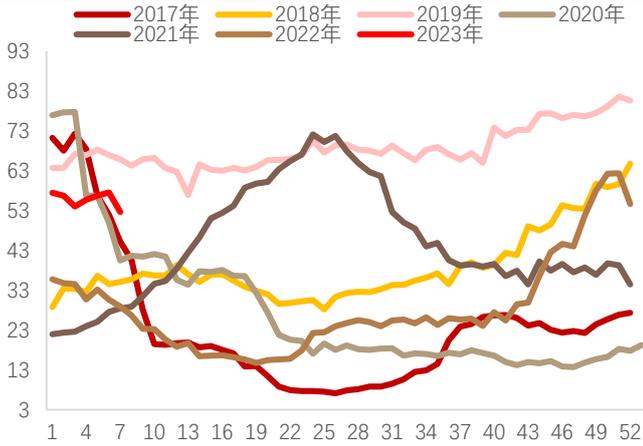
资料来源: 畜牧业协会禽业分会、浙商证券研究所

图8: 在产祖代鸡存栏 (万套)



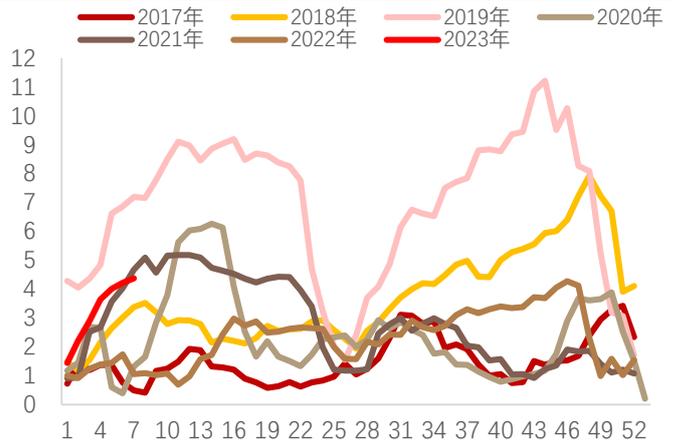
资料来源: 畜牧业协会禽业分会、浙商证券研究所

图9: 父母代鸡苗价格高位震荡 (元/套)



资料来源: 畜牧业协会禽业分会、浙商证券研究所

图10: 商品代鸡苗价格上涨明显 (元/羽)



资料来源: 畜牧业协会禽业分会、浙商证券研究所

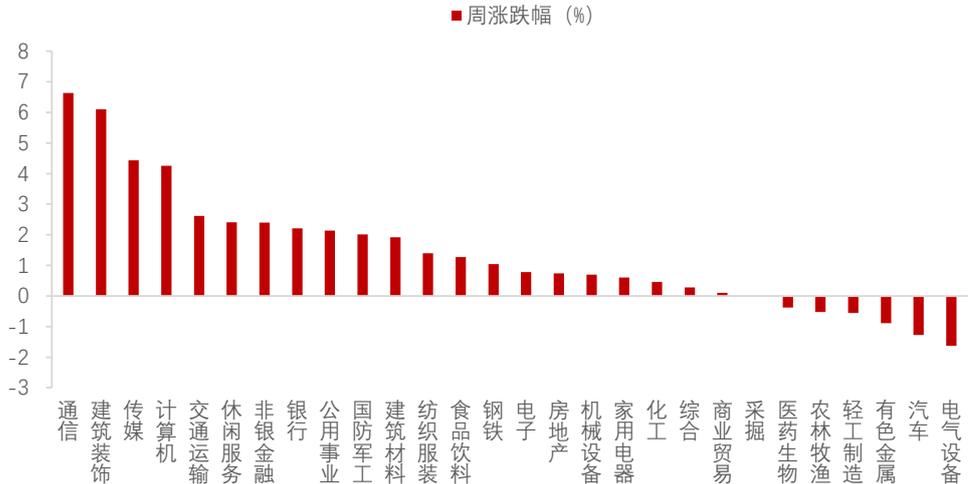
## 2 行情回顾

### 2.1 行业表现

**农林牧渔板块跑输大盘。**上周(2023/2/27—2023/3/3) 28个申万一级行业中 21个行业出现上涨,上证综指收于 3,328.39,周上涨 1.87%;沪深 300 指数收于 4,130.55,周上涨 1.71%;申万农林牧渔指数收于 3,404.76,周下跌 0.52%,跑输上证综指 2.39 个百分点,跑输沪深 300 指数 2.23 个百分点,在 28 个申万一级行业中排名第 24 位。

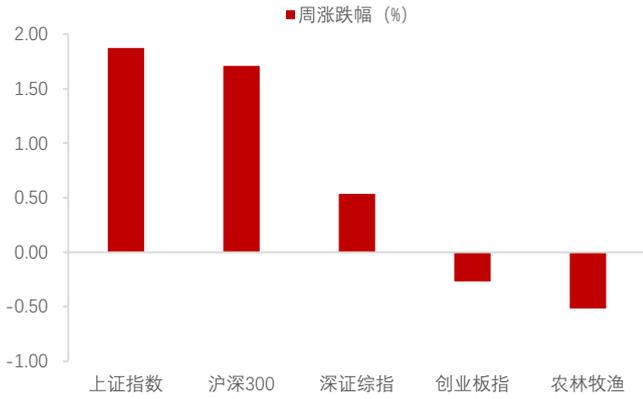
从农林牧渔子板块来看,上周渔业/种植业/农产品加工/饲料/畜禽养殖/动物保健板块涨跌幅分别为 1.36%/1.19%/0.32%/-0.73%/-1.08%/-1.17%。

图11: 上周各申万一级行业涨跌幅排名



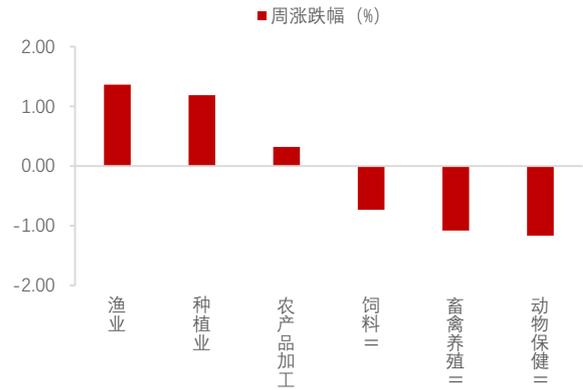
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图12: 上周指数涨跌幅



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图13: 上周农林牧渔子板块涨跌幅

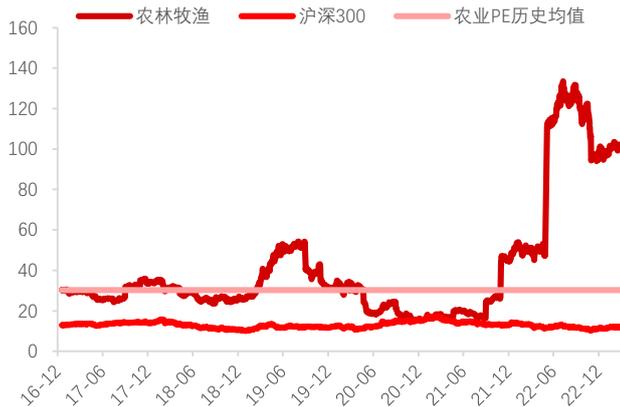


资料来源: Wind、浙商证券研究所

## 2.2 估值表现

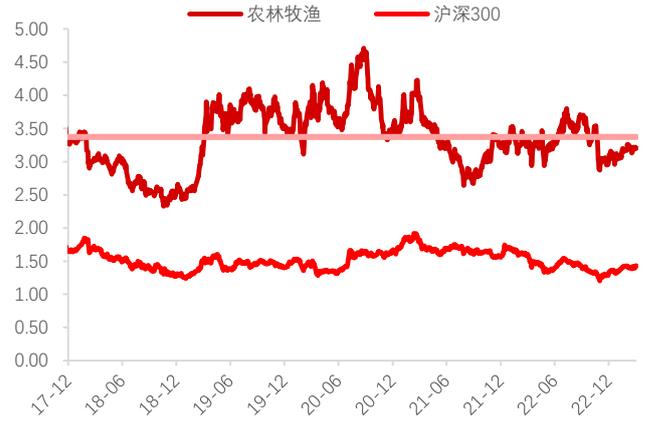
截至2023年3月3日, 申万一级农林牧渔行业的市盈率PE(TTM)为101.04倍, 市净率PB为3.20倍。各细分行业中, 畜禽养殖业因为业绩刚刚扭亏市盈率高达645.00。

图14: 农林牧渔行业市盈率PE(TTM)变化情况



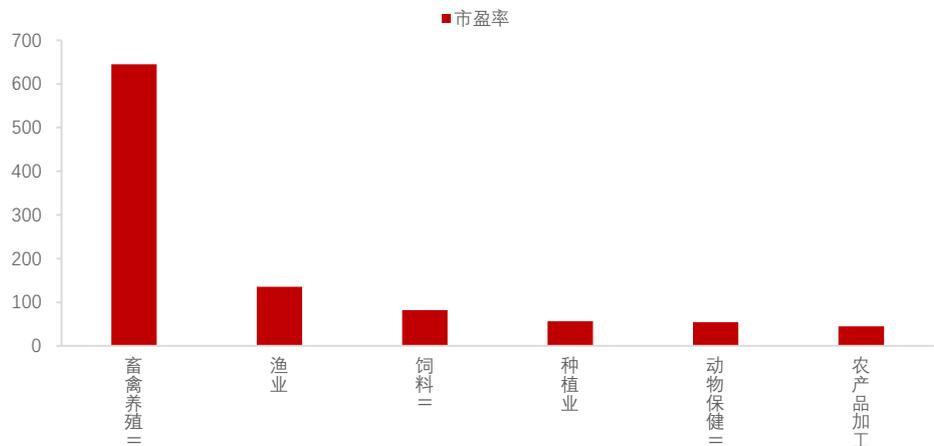
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图15: 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16: 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

## 2.3 个股表现

农林牧渔个股方面,涨幅位居前5名的个股分别是雪榕生物(8.60%)、华英农业(6.18%)、佳沃股份(6.11%)、瑞普生物(4.47%)、国投中鲁(4.01%);跌幅位居前五的分别是佩蒂股份(-5.03%)、ST 景谷(-5.01%)、中宠股份(-4.84%)、回盛生物(-4.78%)、科前生物(-4.41%)。

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(%)
300511.SZ	雪榕生物	8.60	002458.SZ	益生股份	-3.00
002321.SZ	华英农业	6.18	002286.SZ	保龄宝	-3.28
300268.SZ	佳沃股份	6.11	002234.SZ	民和股份	-3.68
300119.SZ	瑞普生物	4.47	002746.SZ	仙坛股份	-3.83
600962.SH	国投中鲁	4.01	002679.SZ	福建金森	-3.84
300175.SZ	朗源股份	3.32	688526.SH	科前生物	-4.41
300761.SZ	立华股份	3.26	300871.SZ	回盛生物	-4.78
000798.SZ	中水渔业	2.92	002891.SZ	中宠股份	-4.84
000930.SZ	中粮科技	2.86	600265.SH	ST 景谷	-5.01
300021.SZ	大禹节水	2.48	300673.SZ	佩蒂股份	-5.03

资料来源: Wind、浙商证券研究所

## 3. 行业动态跟踪

### 3.1 生猪养殖

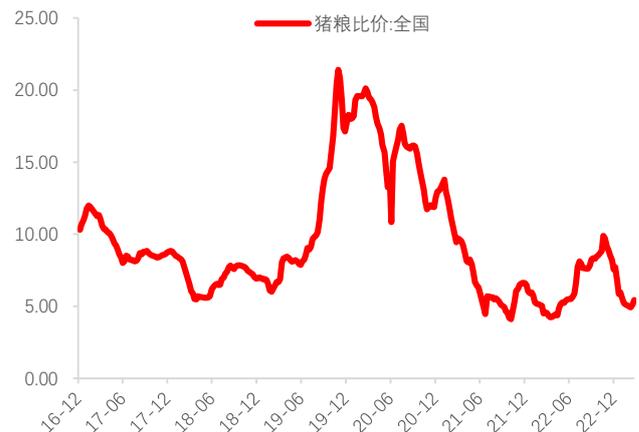
市场僵持态势显现,猪价上涨动力减弱。本周全国生猪均价 15.87 元/kg, 环比上涨 2.44%, 同比上涨 28.41%; 猪粮比 5.57: 1, 环比上涨 2.51%, 猪料比价 4.11: 1, 环比上涨 2.97%; 自繁自养亏损 189.90 元/头, 环比亏损减轻 19.08%, 同比增加 60.59%; 外购养殖出栏亏损 284.79 元/头, 环比亏损减轻 4.45%, 同比加重 85.74%; 本周仔猪均价 36.15 元/kg, 环比上涨 7.15%, 同比上涨 50.88%; 二元母猪价格 32.40 元/kg, 环比上涨 1.12%, 同比下跌 1.04%。

图17: 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18: 全国猪粮比价



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图19: 全国猪料比价



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图20: 二元母猪均价(元/公斤)



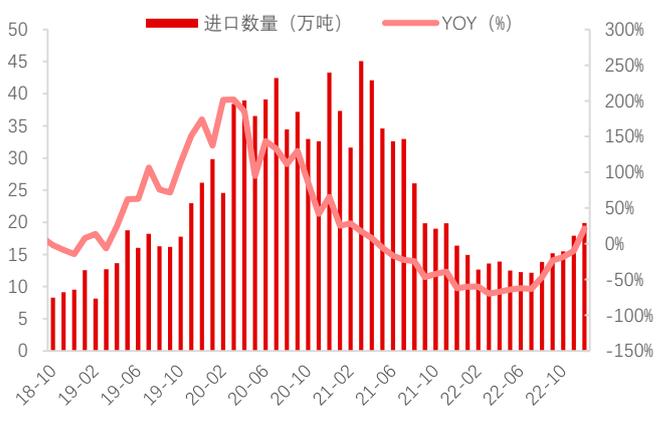
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图21: 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22: 猪肉进口量(万吨)

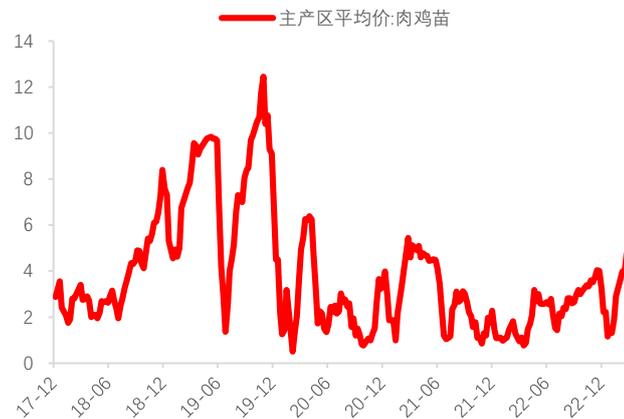


资料来源: Wind、浙商证券研究所

### 3.2 肉禽动态

1. 白羽肉鸡: 毛鸡价格高位运行。本周主产区毛鸡均价 10.21 元/公斤, 环比上涨 2.10%, 同比上涨 38.72%; 鸡肉产品综合售价 11.80 元/公斤, 环比上涨 2.16%; 鸡苗价格 5.46 元/羽, 环比上涨 15.43%。

图23: 肉鸡苗平均价走势(元/羽)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图24: 白羽肉鸡平均价走势(元/公斤)



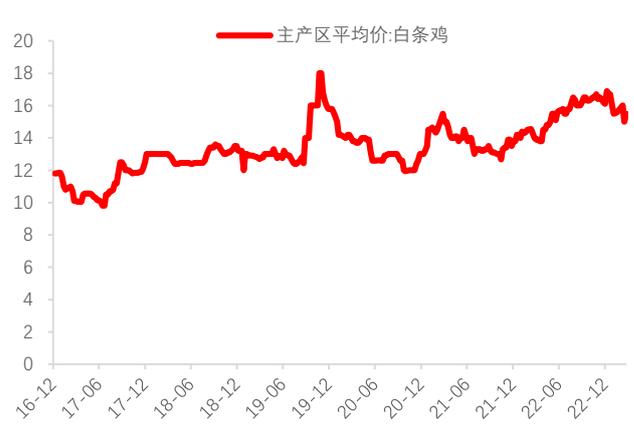
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图25: 鸡产品平均价走势(元/公斤)



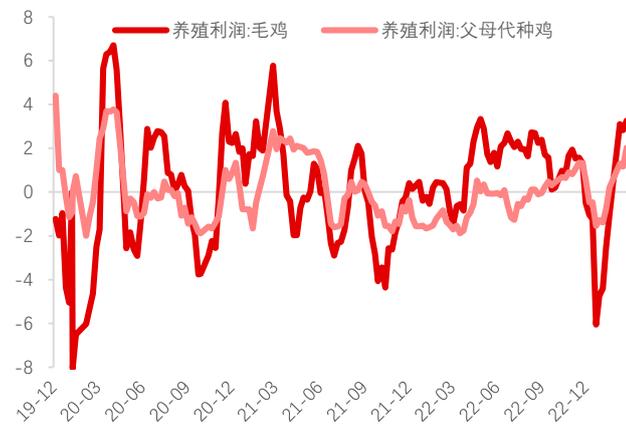
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图26: 白条鸡平均价走势(元/公斤)



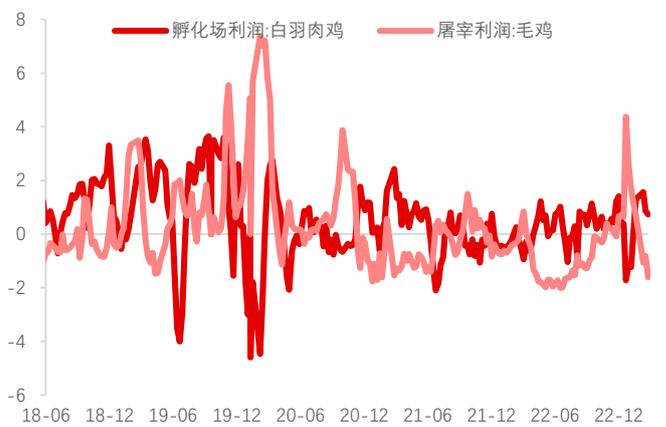
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图27: 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28: 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: 北方肉鸭上涨, 苗价突破7元。**本周北方肉鸭供应不多, 南方活禽需求平淡, 北方肉鸭小幅偏强, 南方活禽高位回落; 鸭苗供应量有限, 苗价涨至7元/羽以上。本周肉鸭价格10.78元/公斤, 环比下降0.40%; 鸭苗价格7.20元/羽, 环比上涨15.30%。

图29: 主产区毛鸭价格走势(元/斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图30: 主产区鸭苗价格走势(元/只)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

### 3.3 粮食价格动态

玉米、小麦、大豆、豆粕价格均下降。截至3月3日，玉米现货均价为2,903元/吨，环比下降0.11%；小麦现货均价为3,129元/吨，环比下降1.12%；大豆现货均价为5,216元/吨，环比下降2.32%；豆粕现货均价为4,280.00元/吨，环比下降4.40%。

图31: 玉米现货均价(元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图32: 小麦现货均价(元/吨)



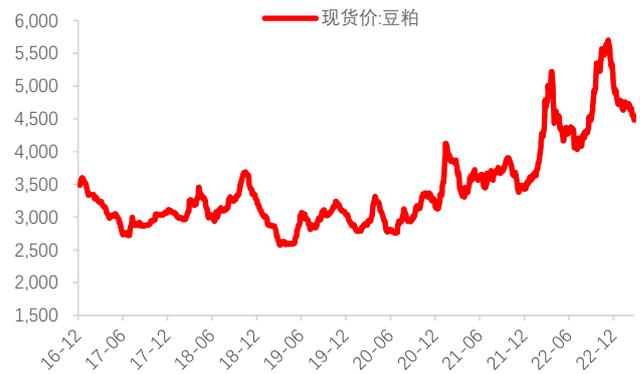
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图33: 大豆现货均价(元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图34: 豆粕现货均价(元/吨)



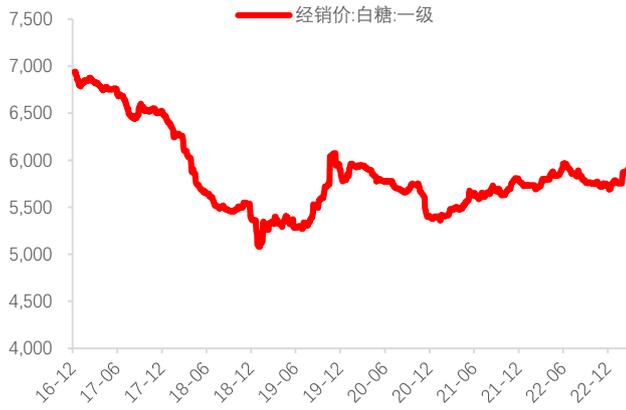
资料来源: Wind、浙商证券研究所

### 3.4 糖和棉花价格动态

1. **白糖价格上涨。**截至3月3日，一级白糖经销价为5,932元/吨，环比上涨0.27%；截至3月2日，原糖国际现货价为20.14美分/磅，环比下降0.30%。

2. **棉花价格上涨。**截至3月3日，国内棉花现货均价为15493.85元/吨，环比上升0.05%；截至2月28日，国际棉花现货均价为0.835美元/磅，环比降低1.88%。

图35: 一级白糖经销价(元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图36: 原糖国际现货价(美分/磅)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图37: 国内棉花现货均价(元/吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图38: 国际棉花现货均价(美元/磅)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

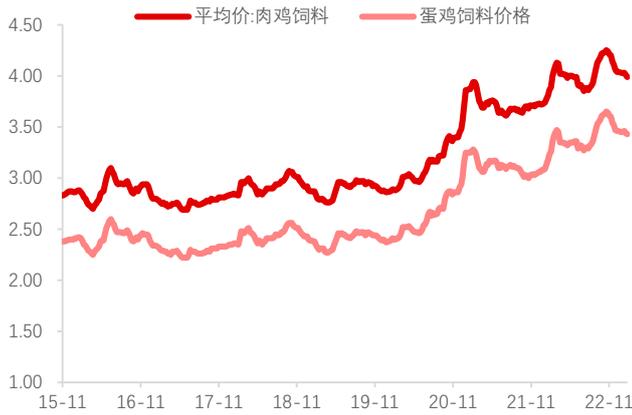
### 3.5 饲料动态

#### 1. 饲料价格动态

肉鸡、蛋鸡饲料价格均环比下跌。截至2月22日,肉鸡饲料均价为3.98元/公斤,环比下跌0.25%;蛋鸡饲料均价为3.39元/公斤,环比下跌1.17%。

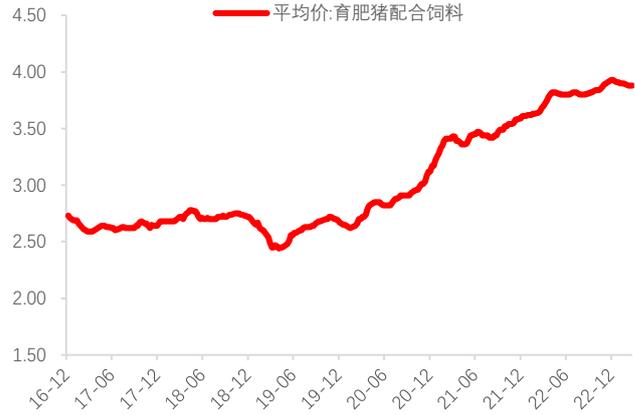
猪饲料价格环比下跌。截至3月3日,育肥猪配合饲料均价为3.86元/公斤,环比降低0.52%。

图39: 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40: 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

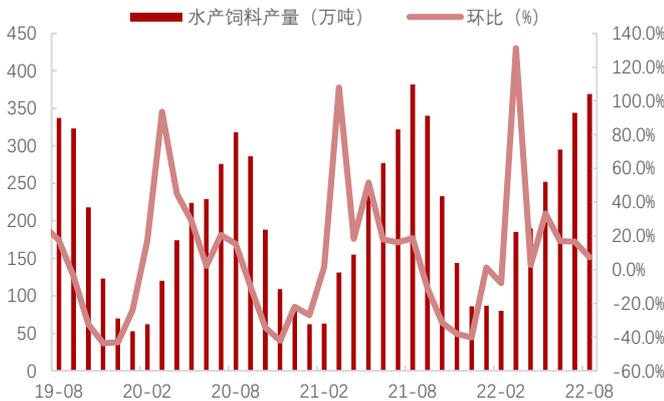
根据饲料工业协会的数据,2022年全国工业饲料总产量30223.4万吨,比上年增长3.0%。分品种看,猪饲料产量13597.5万吨,增长4.0%;蛋禽饲料产量3210.9万吨,下降0.6%;肉禽饲料产量8925.4万吨,增长0.2%;反刍动物饲料产量1616.8万吨,增长9.2%;水产饲料产量2525.7万吨,增长10.2%。

图41: 饲料产量月度变化(万吨)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图43: 水产饲料产量月度变化



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图42: 猪饲料产量月度变化



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图44: 禽饲料产量月度变化



资料来源: Wind、浙商证券研究所

### 3.6 水产养殖

1. **鱼价:** 截至3月3日, 鲤鱼均价为 12.00 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。

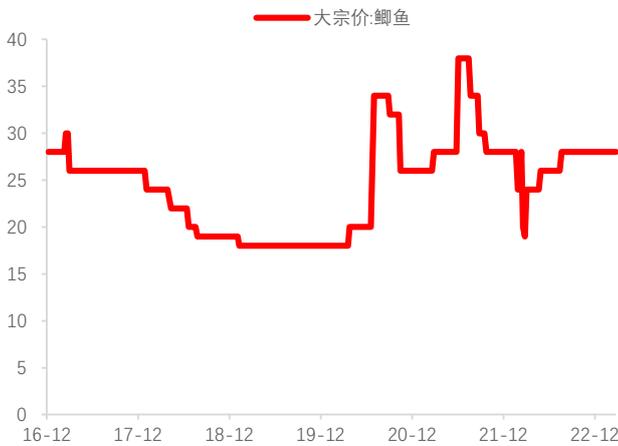
2. **海产品价格:** 截至3月3日, 海参均价为 136.00 元/公斤, 周环比持平; 扇贝均价为 10.00 元/公斤, 周环比上涨 25%; 对虾均价为 220.00 元/公斤, 周环比持平; 鲍鱼均价为 140.00 元/公斤, 周环比持平。

图45: 鲤鱼均价 (元/公斤)



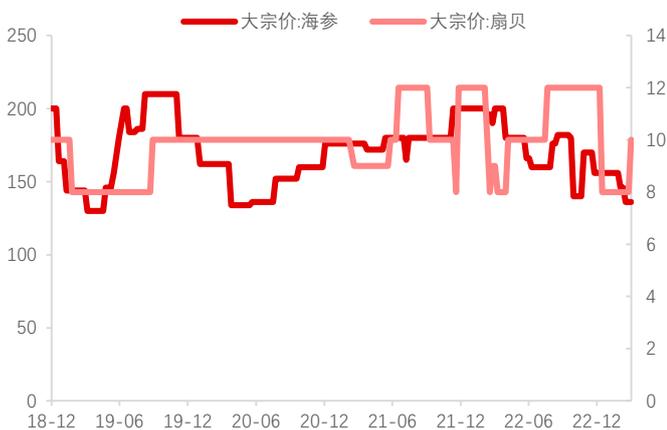
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图47: 鲫鱼均价 (元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图49: 扇贝、海参大宗价 (元/公斤)



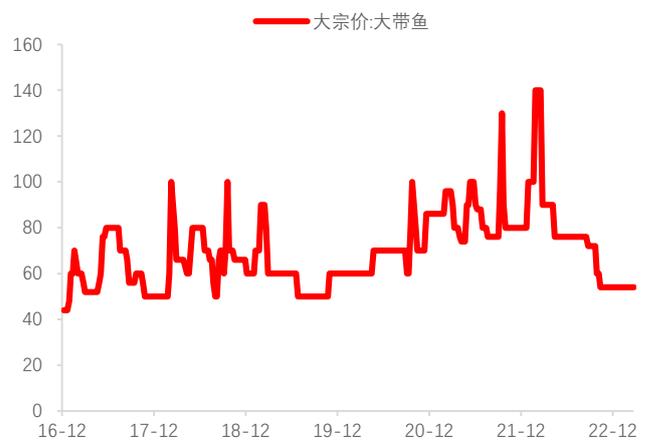
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图46: 草鱼均价 (元/公斤)



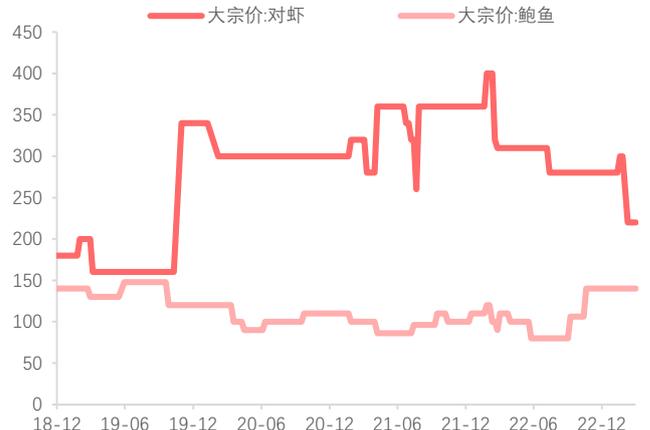
资料来源: Wind、浙商证券研究所

图48: 大带鱼均价 (元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

图50: 对虾、鲍鱼大宗价 (元/公斤)



资料来源: Wind、浙商证券研究所

## 4. 新闻动态

### 4.1 企业动态

#### 1、禾丰食品：8000 万只肉鸡屠宰加工项目完成二期生产线建设

据 3 月 1 日大庆电视台消息，公司分三期打造的年 8000 万只肉鸡屠宰加工项目计划总投资 1.79 亿元。一期仅用 60 天时间，就实现了投产达效。2022 年，投资 5000 多万扩建成品库和速冻包装车间，也是项目的二期建设，目前已基本完成。

预计 2023-2025 年建成食品深加工车间，实现集种鸡饲养、饲料生产、鸡雏孵化、肉鸡养殖、肉鸡屠宰、分割销售、熟食加工为一体的肉鸡闭环产业链。届时，项目可实现年屠宰加工肉鸡 8000 万只，将成为省内最大的肉鸡屠宰加工项目。

#### 2、益生股份：公司今年 2 月份共引进 4 万套祖代肉种鸡

同花顺金融研究中心 3 月 2 日讯，公司在答投资者问中表示，公司今年 2 月份共引进 4 万套祖代肉种鸡。受美国禽流感等因素影响，美国的种鸡供给紧张，国内后续的引种情况还要看影响种鸡供给的因素是否缓解或者消除。

## 5. 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。

(4) 第三方数据可信性风险。

### 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>