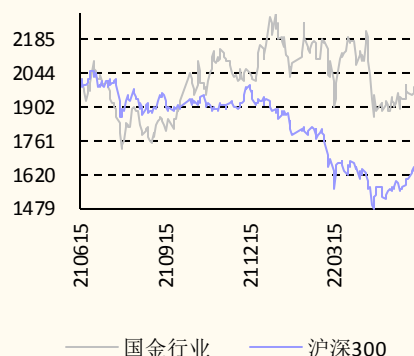


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金农林牧渔指数	1978
沪深 300 指数	4239
上证指数	3285
深证成指	12035
中小板综指	12279



相关报告

1. 《夏粮收获稳步推进，连续收储提振信心-农林牧渔周报》，2022. 6. 5
2. 《关注粮食安全问题，继续推荐生猪板块-农林牧渔周报》，2022. 5. 30
3. 《猪价持续回暖，关注国际小麦供给紧张情况-农林牧渔周报》，2022. 5. 22
4. 《生猪供给拐点到来，重点关注企业资金情况-农林牧渔周报》，2022. 5. 15
5. 《养殖企业亏损严重，如何展望二季度猪价？-农林牧渔周报》，2022. 5. 8

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

猪价震荡上行，转基因种子商业化可期

投资建议

- **行情回顾：**本周沪深 300 指数上涨 3.65%，申万农林牧渔指数上涨 1.06%。在二级子行业中：养殖业、饲料和果蔬加工表现位居前列，分别实现上涨 2.90%，上涨 2.21%和上涨 0.45%。部分重点个股涨幅前三名：ST 中基 (+16.74%)、佳沃食品 (+15.75%)、天马科技 (+12.34%)。跌幅前三名：ST 华资 (-22.64%)、ST 景谷 (-17.09%)、ST 东洋 (-13.94%)。
- **生猪养殖：**近期多家上市公司公布了 5 月份生猪销售数据，5 月份上市企业生猪出栏量环比下降 6.96%，商品猪销售价格明显提升。前五个月牧原股份完成全年出栏计划的 50%左右，其他公司计划完成度也在 30%以上，符合生猪出栏后半年多于前半年的普遍规律，但是不排除部分公司出栏量可能不及预期。根据涌益咨询，本周全国商品猪出栏均价为 15.70 元/公斤，周环比上涨 0.13%，商品猪价格小幅震荡；本周 15 公斤仔猪价格为 650 元/头，周环比下滑 34 元/头，仔猪价格出现明显下滑；全国商品猪平均出栏体重为 123.22 公斤，周环比上涨 0.85%，生猪出栏体重持续上涨。我们认为生猪全年供给高点或在 4 月已经出现，生猪养殖深度亏损情况已经结束，猪价未来会呈现震荡上行态势。考虑到目前供给量依旧处在高位，猪价仍然处在行业的成本线以下，短期内我们认为行业实现全面盈利的概率不大。考虑到二季度平均猪价可能难以超过行业平均养殖成本，我们认为养殖企业盈利水平环比向好但是整体依旧会处在亏损状态。目前养殖企业资产负债率处在历史高位，面临较大的资金压力，我们需要重点关注企业资金状况。在行业盈利预期改善的情况下，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，具有成本优势，现金储备丰富的企业穿过底部周期的概率更大。重点推荐：牧原股份：成本领先，出栏量兑现度高、巨星农牧：资金储备充足，出栏量增长弹性大。
- **种植产业链：**2022 年 6 月 8 日，国家农作物品种审定委员会组织制定并印发了《国家级转基因大豆品种审定标准（试行）》和《国家级转基因玉米品种审定标准（试行）》，并且于印发日开始实施。实现转基因生物育种商业化需要完成两个步骤：“安全证书获批”和“品种审定”流程。2021 年至今，我国已有多个转基因生物安全证书获批。隆平高科参股的杭州瑞丰生物科技有限公司获得 3 项玉米安全证书；大北农 1 项大豆，2 项玉米安全证书。先正达公司的全资子公司中国种子集团有限公司获得 3 项玉米安全证书。目前，转基因品种生物安全证书及品种审定政策均已落地，转基因作物种子商业化销售有望在四季度进行。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，进而带动国内种业空间扩大，提前布局转基因技术研发的企业有望获得先发优势。重点推荐：大北农：转基因技术领先、登海种业：玉米种子有望实现量价齐升。
- **禽类养殖：**我们认为目前白羽鸡供给仍然充裕，目前行业处在去产能阶段，下半年白羽鸡价格有望随着猪价上行以及需求端的好转得到提振，产业链存在底部回暖的可能性。重点推荐：圣农发展：白羽鸡行业全产业链发展龙头。
- **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：集团场 5 月出栏量持续下降，猪价持续震荡上行	4
1.2 种植产业链：转基因作物品种审定标准印发，转基因种子商业化将启	5
1.3 禽类养殖：鸡产品价格维持高位，国产种鸡开始销售	6
二、本周行情回顾	6
三、农产品价格跟踪	8
3.1 生猪产品价格追踪	8
3.2 禽类产品价格追踪	9
3.3 粮食价格追踪	10
3.4 饲料数据追踪	11
3.5 水产品价格追踪	12
四、一周新闻速览	13
4.1 公司公告精选（改）	13
4.2 行业要闻	14
五、风险提示	14

图表目录

图表 1：商品猪月度出栏量（万头）	4
图表 2：商品猪出栏计划完成度（万头）	4
图表 3：各企业商品猪销售价格（元/公斤）	4
图表 3：本周行情一览	6
图表 4：本周各板块涨跌幅（2022.6.6-2022.6.10）	7
图表 5：本周农业板块涨幅前十个股	7
图表 6：本周农业板块跌幅前十个股	7
图表 7：生猪价格走势（元/千克）	8
图表 8：猪肉价格（元/千克）	8
图表 9：二元母猪价格走势（元/千克）	8
图表 10：仔猪价格走势（元/千克）	8
图表 11：生猪养殖利润（元/头）	9
图表 12：猪粮比价	9
图表 13：白羽肉鸡价格走势（元/千克）	9
图表 14：肉鸡苗价格走势（元/羽）	9
图表 15：父母代种鸡养殖利润（元/羽）	9
图表 16：毛鸡养殖利润变化（元/羽）	9
图表 17：玉米现货价（元/吨）	10
图表 18：CBOT 玉米期货结算价（美分/蒲式耳）	10

图表 19: 大豆现货价 (元/吨)	10
图表 20: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)	10
图表 21: 豆粕现货价 (元/吨)	11
图表 22: 豆油现货价格 (元/吨)	11
图表 23: 小麦现货价 (元/吨)	11
图表 24: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)	11
图表 25: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)	11
图表 26: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)	11
图表 27: 猪饲料月度产量 (万吨)	12
图表 28: 肉禽饲料月度产量 (万吨)	12
图表 29: 育肥猪配合料价格 (元/千克)	12
图表 30: 鸡饲料价格 (元/千克)	12
图表 31: 淡水鱼价格走势 (元/千克)	13
图表 32: 扇贝&海蛎价格走势 (元/千克)	13
图表 33: 对虾价格走势 (元/千克)	13
图表 34: 海参&鲍鱼价格走势 (元/千克)	13

一、重点板块观点

1.1 生猪养殖：集团场 5 月出栏量持续下降，猪价持续震荡上行

近期多家上市公司公布了 5 月份生猪销售数据，5 月份上市企业生猪出栏量环比下降 6.96%。统计中 10 家上市公司 5 月出栏总量为 1053.65 万头，同比增加 39.33%，环比 4 月减少 6.96%。上市企业生猪出栏量自三月份以来环比持续下滑，根据能繁母猪存栏数据，理论生猪供给量高峰已经过去，生猪出栏量预计会持续下滑。从出栏结构看，部分企业仔猪销售占比大幅提升。5 月份牧原股份、正邦科技和唐人神分别出栏仔猪 128 万头、31.24 万头和 1.88 万头；仔猪销售占比分别为 21.84%、41.64%和 12.47%；较 4 月分别环比增加 5.7 个百分点、增加 8.6 个百分点和下降 9 个百分点。

图表 1：商品猪月度出栏量（万头）

	2022.1	2022.2	2022.3	2022.4	2022.5	5 月同比	环比
牧原股份		783.1	598.6	632.1	586.3	89.31%	-7.25%
温氏股份	150.61	106.9	144.84	142.7	132.34	38.33%	-7.26%
新希望	129.26	97.73	142.69	112.66	104.56	50.81%	-7.19%
正邦科技	95.87	50.02	96.72	91.86	74.97	-54.52%	-18.39%
天邦股份	38.13	28.68	33.62	38.1	38.39	68.90%	0.76%
傲农生物	38.08	30.53	36.06	38.52	42.5	44.07%	10.33%
大北农	41.65	28.1	37.39	34.56	28.04	-13.14%	-18.87%
天康生物	12.69	8.03	16.97	15.88	18.79	51.65%	18.32%
金新农	7.06	6.75	19.77	8.52	11.68	78.87%	37.09%
唐人神	13.04	12.24	13.06	16.55	15.08	20.45%	-8.88%
合计			1139.72	1131.45	1052.65	39.33%	-6.96%

来源：公司公告，国金证券研究所

从累计出栏量看，2022 年出栏计划的完成情况稳步推进。前五个月牧原股份完成全年出栏计划的 50%左右，兑现度最高，金新农计划完成度为 41.37%，其他公司计划完成度也在 30%以上，符合生猪出栏后半年多于前半年的普遍规律，但是不排除部分公司出栏量可能不及预期。

图表 2：商品猪出栏计划完成度（万头）

	22 年计划出栏量	累计出栏量	完成度
牧原股份	5000-5600	2600	46%-52%
温氏股份	1800	677	37.63%
新希望	1300-1800	587	32.61%-45.15%
正邦科技	-	409	-
天邦股份	600	177	29.49%
傲农生物	600	186	30.95%
大北农	500	170	33.95%
天康生物	220	72	32.89%
金新农	130	54	41.37%
唐人神	200	70	34.99%

来源：公司公告，国金证券研究所

从销售价格看，5 月份出栏价格明显上涨，但是依旧处在养殖成本线以下。育肥猪价格环比出现明显上涨，销售区域、淘汰母猪占比、销售渠道等因素导致生猪价格存在一定的差异。目前猪价依旧在养殖成本线以下，企业难以实现盈利，但是部分企业实现经营现金流转正。

图表 3：各企业商品猪销售价格（元/公斤）

	2022.1	2022.2	2022.3	2022.4	2022.5	5 月同比	环比
牧原股份	12.38	12.38	11.67	12.56	14.87	-15.75%	18.39%

温氏股份	14.09	12.55	12.17	13.33	15.74	-13.80%	18.08%
新希望	13.06	11.39	11.64	12.69	14.81	-20.55%	16.71%
正邦科技	12.92	11.67	11.30	12.43	14.67	-16.27%	18.02%
天邦股份	13.58	11.71	11.99	13.44	15.34	-15.11%	14.14%
大北农	13.60	11.96	11.67	12.68	15.41	-12.39%	21.53%
天康生物	12.49	10.83	11.18	12.27	14.81	-14.74%	20.70%
金新农	13.67	12.57	11.96	13.31	15.61	-15.35%	17.28%
平均	13.22	11.88	11.70	12.84	15.16	-15.52%	18.06%

来源：公司公告，国金证券研究所

根据上市公司公告和测算，5 月份牧原股份、温氏股份、新希望、正邦股份和天邦股份商品猪出栏平均体重分别为 113.00 公斤、120.10 公斤、114.04 公斤、86.58 公斤和 125.47 公斤。正邦科技出栏均重较低的主要原因是提前出栏。

根据涌益咨询，本周全国商品猪出栏均价为 15.70 元/公斤，周环比上涨 0.13%，商品猪价格小幅震荡；本周 15 公斤仔猪价格为 650 元/头，周环比下滑 34 元/头，仔猪价格出现明显下滑；全国商品猪平均出栏体重为 123.22 公斤，周环比上涨 0.85%，生猪出栏体重持续上涨。本周自繁自养的养殖利润为 -156.63 元/头，周环比下跌 4.59%；外购仔猪的养殖利润为 47.24 元/头，周环比下跌 11.22%。根据三方数据能繁母猪存栏量已经环比转正，本轮能繁母猪去化已经完成。

我们认为生猪全年供给高点或在 4 月已经出现，生猪养殖深度亏损情况已经结束，猪价未来会呈现震荡上行态势。考虑到目前供给量依旧处在高位，猪价仍然处在行业的成本线以下，短期内我们认为行业实现全面盈利的概率不大。考虑到二季度平均猪价可能难以超过行业平均养殖成本，我们认为养殖企业盈利水平环比向好但是整体依旧会处在亏损状态。**目前养殖企业资产负债率处在历史高位，面临较大的资金压力，我们需要重点关注企业资金状况。**在行业盈利预期改善的情况下，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，具有成本优势，现金储备丰富的企业穿过底部周期的概率更大。

重点推荐：牧原股份：成本领先，成长确定性强、温氏股份：资金储备充足，近期成本有效控制、巨星农牧：资金储备充足，出栏量增长弹性大、傲农生物、新希望。

1.2 种植产业链：转基因作物品种审定标准印发，转基因种子商业化将启

2022 年 6 月 8 日，国家农作物品种审定委员会组织制定并印发了《国家级转基因大豆品种审定标准（试行）》和《国家级转基因玉米品种审定标准（试行）》，并且于印发日开始实施。实现转基因生物育种商业化需要完成两个步骤：“安全证书获批”和“品种审定”流程。目前，转基因品种生物安全证书及品种审定政策均已落地，转基因作物种子商业化销售有望在四季度进行。

审定标准对申请审定的转基因玉米、大豆品种提出 3 个方面的要求。**1. 转化体真实性方面：**要求申报品种仅含有申报的转化体。**2. 转基因目标性状有效性方面：**要求至少具备耐除草剂和抗虫性性状条件之一，耐除草剂要求在苗期 3—4 片复叶期，用目标除草剂推荐剂量中量的 4 倍处理，大豆、玉米生长正常。抗虫性要求大豆在营养期和鼓粒期内分别对食叶性害虫和蚜虫、食心虫产生抗性，要求玉米至少对玉米螟、粘虫、棉铃虫、草地贪夜蛾中的 1 种害虫产生抗性。**3. 回交转育的转基因品种方面：**要求转基因品种的受体品种已通过审定，基本性状与受体品种无显著性差异。

2021 年至今，我国已有多项转基因生物安全证书获批。隆平高科参股的杭州瑞丰生物科技有限公司获得 1 个抗虫耐除草剂、1 个抗虫和 1 个耐除草剂玉米生产应用的安全证书，共计 3 项。大北农获得 1 个耐除草剂大豆和 2 个抗虫耐除草剂玉米生产应用的安全证书，共计 3 项。先正达公司的全资子公司中

国种子集团有限公司获得 2 个抗虫耐除草剂和 1 个耐除草剂玉米生产应用的安全证书，共计 3 项。

我国玉米供需缺口较去年有所扩大，而大豆长期严重依赖进口，并且这两种作物的饲料消费占总消费的比重较大，符合我国“非食用——间接食用——食用”的转基因农作物发展思路。我们认为转基因玉米、大豆或将首先用于工业或饲料领域，不会直接进入食用领域。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，进而带动国内种业空间扩大，提前布局转基因技术研发的企业有望获得先发优势。

重点推荐：大北农：转基因技术领先、登海种业：玉米种子有望实现量价齐升、隆平高科：参股公司转基因技术储备丰富。

1.3 禽类养殖：鸡产品价格维持高位，国产种鸡开始销售

本周白羽肉鸡价格上涨至 9.61 元/公斤，环比上周+1.37%；肉鸡苗价格为 2.56 元/羽，环比上周-3.4%；毛鸡养殖端利润上涨至 2.09 元/羽，环比上周+78.63%；白羽鸡孵化利润为 0.79 元/羽，环比上周+6.02%。屠宰端持续亏损，本周亏损 1.72 元/羽，环比+6.06%，父母代种鸡养殖依旧处在小幅亏损状态。随着商品代鸡苗传统补栏淡季的到来，鸡苗价格和出苗量可能走弱，父母代鸡苗去产能状态有望会持续进行。前期养殖户淘汰鸡苗叠加疫情导致运输紧张导致毛鸡供给偏紧，同时养殖成本高企和养殖户挺价惜售致使鸡产品价格高位震荡。目前屠宰端持续亏损且消费恢复仍需要一定的时间，后续随着供给端的修复，白羽鸡产品价格持续冲高的可能性不大。

受到海外禽流感疫情和交通运输的影响，预计祖代鸡引种量会有所减少，6 月 10 日，圣农发展首批国产父母代种鸡雏正式批量供应市场，削弱了海外禽流感疫情可能带来的引种风险，建议关注国内祖代鸡引种和更新情况。我们认为目前白羽鸡供给仍然充裕，目前行业处在去产能阶段，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：圣农发展：全产业链发展龙头、益生股份：主营父母代鸡苗、民和股份：商品代鸡苗龙头。

二、本周行情回顾

- 本周（2022.6.6-2022.6.10）农林牧渔（申万）指数收于 3368.92 点（+1.06%），沪深 300 指数收于 4238.99 点（+3.60%），深证综指收于 2085.31 点（+2.90%），上证综指收于 3284.83 点（+2.80%），养殖业在农林牧渔子板块中表现最优秀，收于 3680.44（+2.90%）。

图表 4：本周行情一览

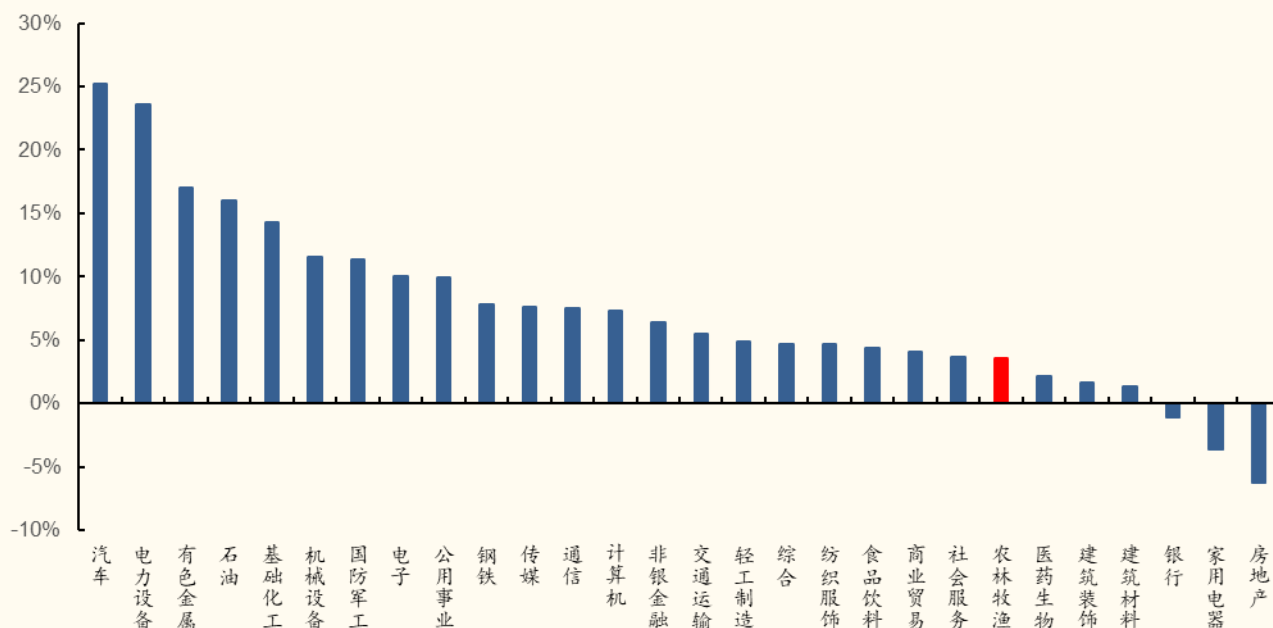
指数	上周收盘价	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
农林牧渔	3368.92	1.06%	-0.55%	-9.44%
沪深 300	4238.99	3.65%	3.60%	-14.20%
深证综指	2085.31	2.90%	3.90%	-17.58%
上证综指	3284.83	2.80%	3.09%	-9.75%
科创板	1102.85	2.13%	6.52%	-21.12%
种子生产	5133.16	-4.36%	-5.05%	-2.42%
水产养殖	547.03	-3.38%	-3.87%	-13.03%
林业	927.45	-2.48%	-4.45%	-19.67%
饲料	5593.43	2.21%	1.08%	-14.50%
果蔬加工	1217.04	0.45%	-1.76%	2.32%
粮油加工	2336.16	-0.04%	-0.98%	-17.24%
农产品加工	2713.02	-0.38%	-2.01%	-9.91%

指数	上周收盘价	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
养殖业	3680.44	2.90%	0.74%	-7.34%

来源：Wind，国金证券研究所

- 从一级行业涨跌幅来看，本周涨幅前五的汽车（+25.22%）、电力设备（+23.62%）、有色金属（+17.00%）、石油（+15.96%）和基础化工（+14.24%）。农林牧渔（+3.53%）排在所有子行业中第 22 位。

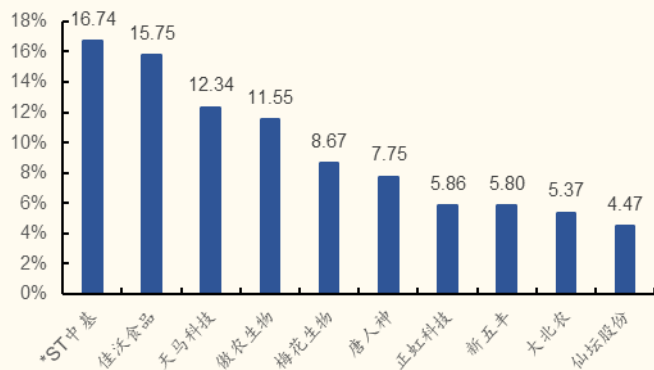
图表 5：本周各板块涨跌幅（2022.6.6-2022.6.10）



来源：Wind，国金证券研究所

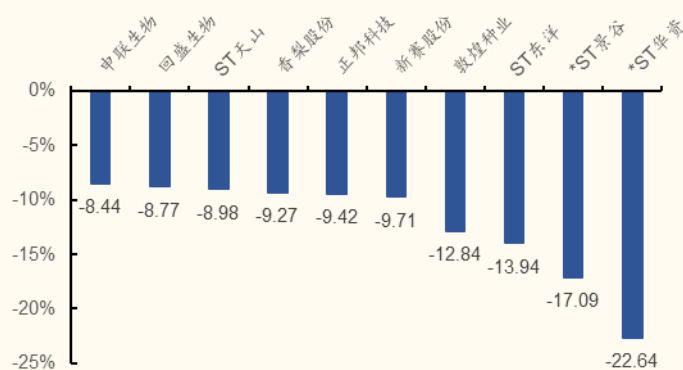
- 个股表现方面，涨幅排名居前的有 ST 中基（+16.74%）、佳沃食品（+15.75%）、天马科技（+12.34%）、傲农生物（+11.55%）、梅花生物（+8.67%）等；跌幅排名居前的有 ST 华资（-22.64%）、ST 景谷（-17.09%）、ST 东洋（-13.94%）、敦煌种业（-12.84%）、新赛股份（-9.71%）等。

图表 6：本周农业板块涨幅前十个股



来源：Wind，国金证券研究所

图表 7：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

3.1 生猪产品价格追踪

生猪养殖方面，截至 6 月 10 日，生猪价格为 15.99 元/公斤，较上周环比-0.31%；根据涌益咨询，仔猪价格为 650 元/头，较上周环比-4.97%。本周二元母猪价格为 35.80 元/公斤，环比+0.35%。

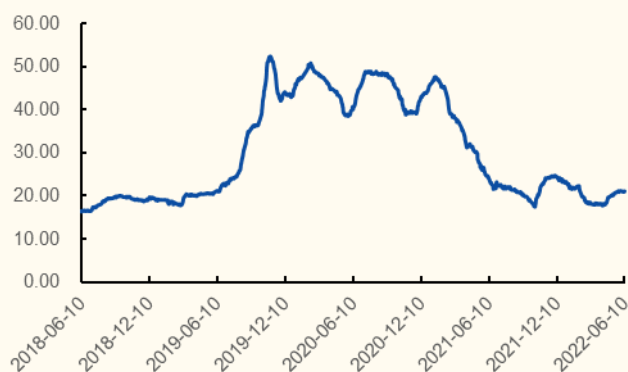
生猪养殖利润方面，本周自繁自养利润为-156.63 元/头，较上周环比-4.59%；外购仔猪利润为 47.24 元/头，较上周环比-11.22%。本周猪粮比为 5.50，环比-0.18%；猪料比为 4.16，环比-0.24%。

图表 8：生猪价格走势（元/千克）



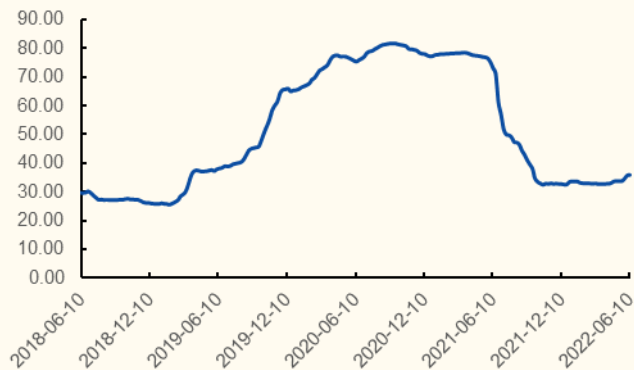
来源：Wind，国金证券研究所

图表 9：猪肉价格（元/千克）



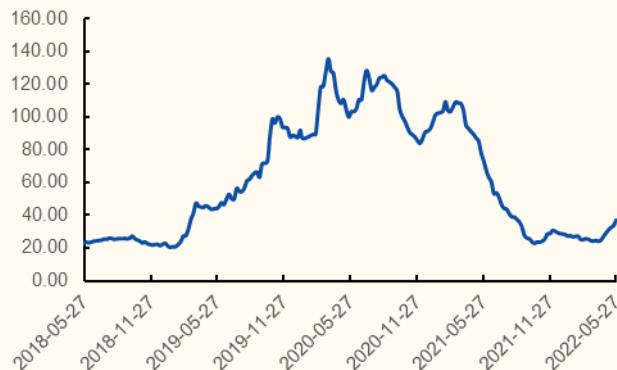
来源：Wind，国金证券研究所

图表 10：二元母猪价格走势（元/千克）



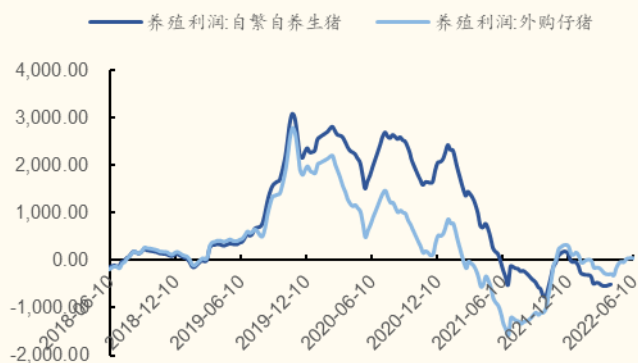
来源：Wind，国金证券研究所

图表 11：仔猪价格走势（元/千克）



来源：Wind，国金证券研究所（注：仔猪价格数据截至 5 月 27 日；根据涌益咨询，本周仔猪价格 650 元/头，环比-4.97%。）

图表 12：生猪养殖利润（元/头）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 13：猪粮比价



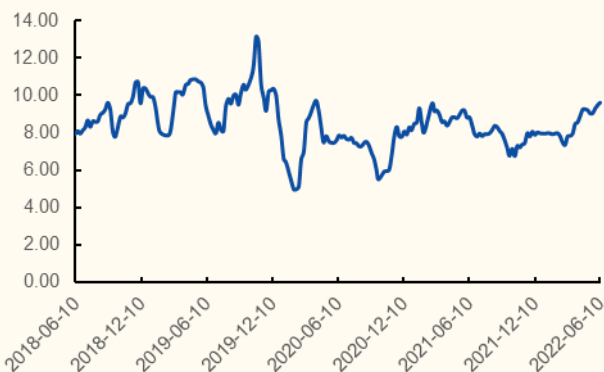
来源：Wind，国金证券研究所

3.2 禽类产品价格追踪

禽养殖方面，截至 6 月 10 日，本周白羽鸡均价为 9.61 元/千克，较上周环比+1.37%；主产区肉鸡苗均价为 2.56 元/羽，较上周环比-3.40%。

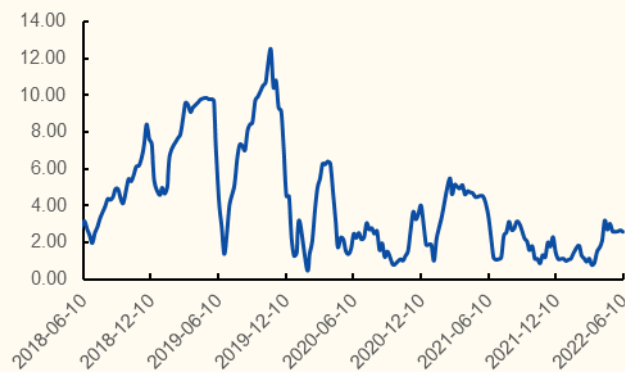
父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至 6 月 10 日，父母代种鸡养殖利润为-0.14 元/羽，较上周环比-180%；毛鸡养殖利润上涨，为 2.09 元/羽，较上周环比+78.63%。

图表 14：白羽肉鸡价格走势（元/千克）



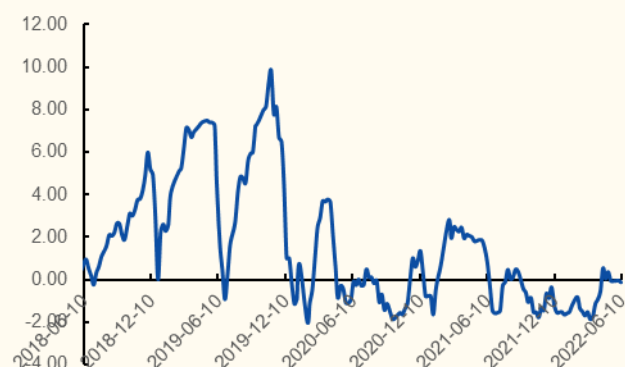
来源：Wind，国金证券研究所

图表 15：肉鸡苗价格走势（元/羽）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 16：父母代种鸡养殖利润（元/羽）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 17：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，6月10日国内玉米现货价为2891.18元/吨，较上周环比-0.23%；本周CBOT玉米期货价格为772.25美分/蒲式耳，较上周环比+6.22%。

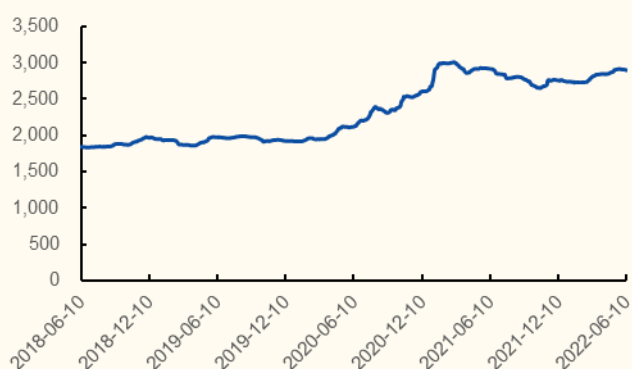
6月10日国内大豆现货价为5785.79元/吨，较上周环比-0.39%；CBOT大豆期货价格为1745.50美分/蒲式耳，较上周环比+2.81%。

6月10日国内豆粕现货价为4378.86元/吨，较上周环比+2.02%；豆油现货价格为12676.84元/吨，较上周环比+1.60%。

6月10日国内小麦现货价为3116.11元/吨，较上周环比+0.47%；CBOT小麦期货价格为1070.75美分/蒲式耳，较上周环比+2.96%。

6月10日国内早稻现货价为2750元/吨，较上周环比+3.54%；国内中晚稻现货价为2730元/吨，较上周环比+0.22%；6月9日CBOT稻谷期货价格为16.63美分/英担，较上周环比-0.98%。

图表 18：玉米现货价（元/吨）



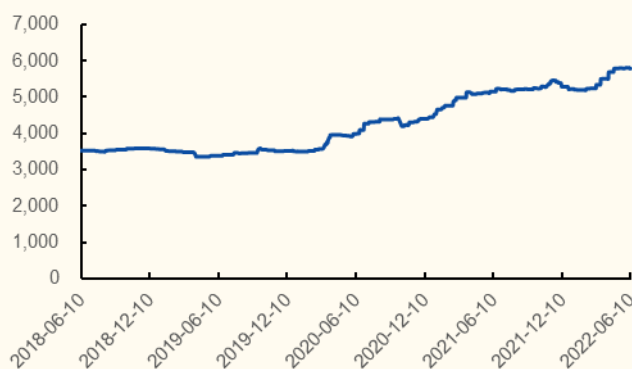
来源：Wind，国金证券研究所

图表 19：CBOT 玉米期货结算价（美分/蒲式耳）



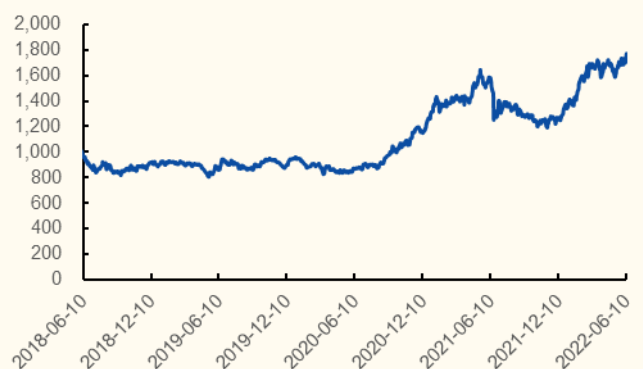
来源：Wind，国金证券研究所

图表 20：大豆现货价（元/吨）



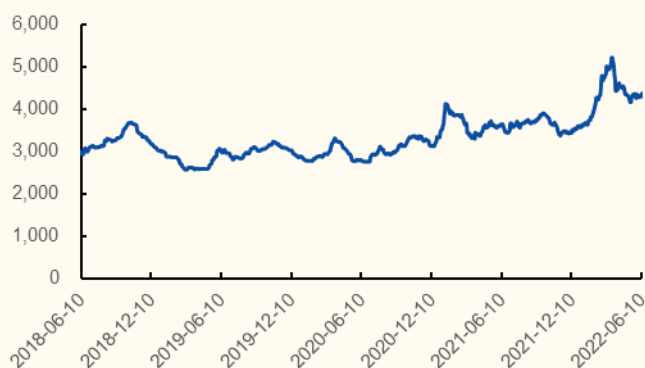
来源：Wind，国金证券研究所

图表 21：CBOT 大豆期货结算价（美分/蒲式耳）



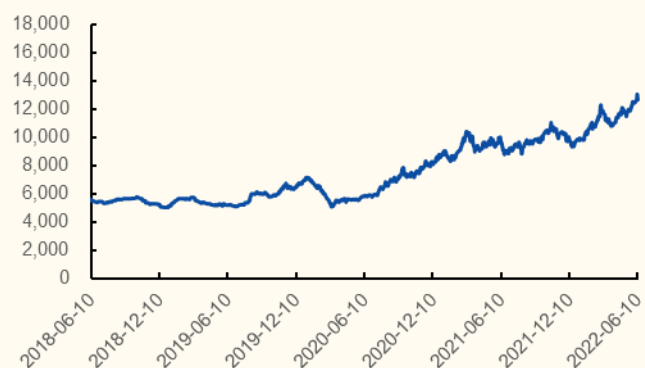
来源：Wind，国金证券研究所

图表 22：豆粕现货价（元/吨）



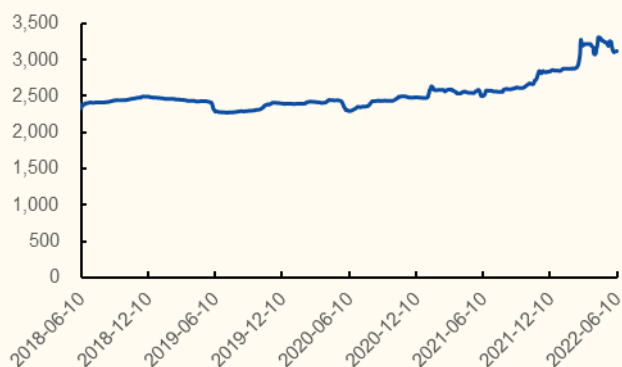
来源：Wind，国金证券研究所

图表 23：豆油现货价格（元/吨）



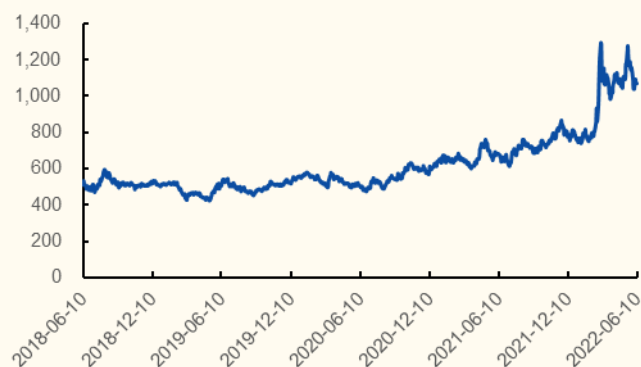
来源：Wind，国金证券研究所

图表 24：小麦现货价（元/吨）



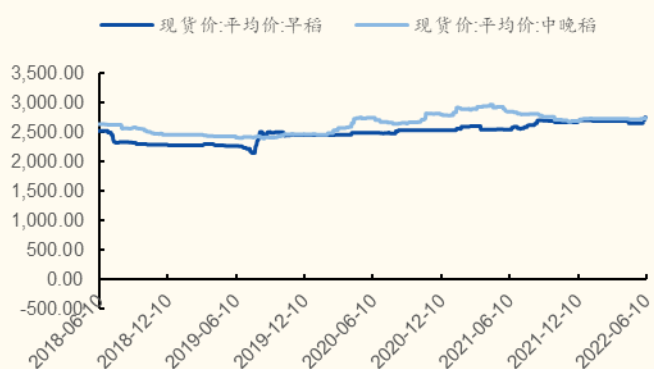
来源：Wind，国金证券研究所

图表 25：CBOT 小麦期货结算价（美分/蒲式耳）



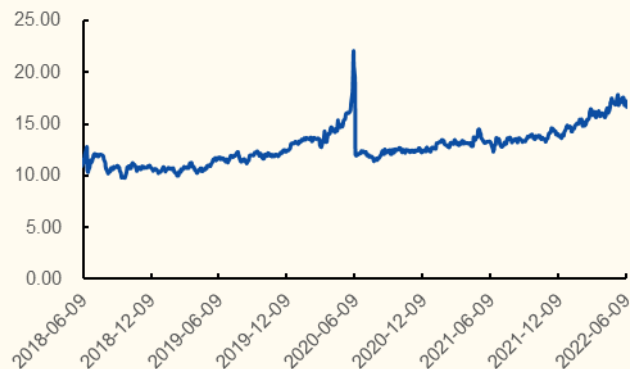
来源：Wind，国金证券研究所

图表 26：早稻/中晚稻现货价（元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 27：CBOT 稻谷期货收盘价（美分/英担）

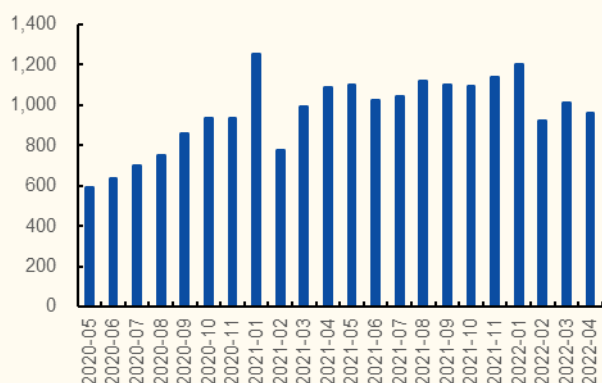


来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至 6 月 9 日）

3.4 饲料数据追踪

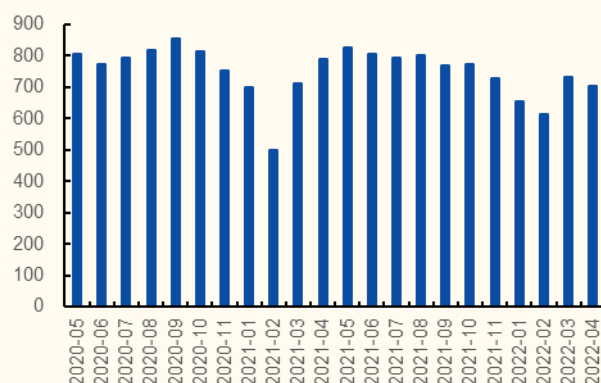
截至 2022 年 4 月，猪料产量为 963 万吨，环比+4.75%，同比-11.65%；肉禽料产量为 705 万吨，环比-3.42%，同比-10.65%。

图表 28：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 4 月）

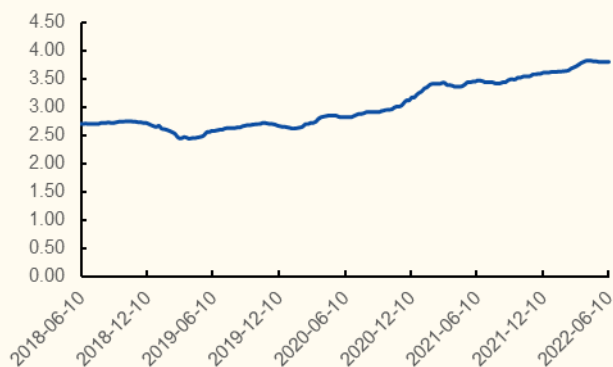
图表 29：肉禽饲料月度产量（万吨）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至 2022 年 4 月）

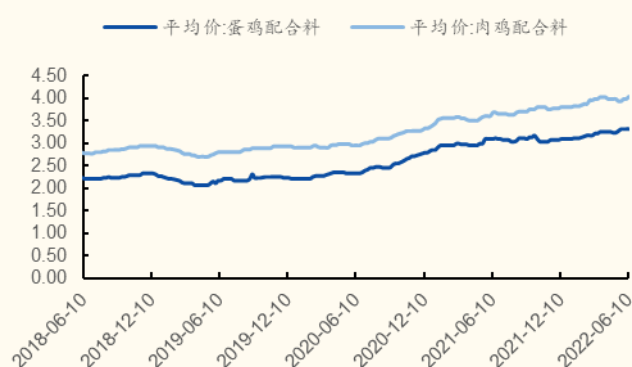
截至 6 月 10 日，育肥猪配合料价格为 3.80 元/千克，较上周环比不变；肉禽料价格为 4.03 元/千克，较上周环比+1.26%。

图表 30：育肥猪配合料价格（元/千克）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 31：鸡饲料价格（元/千克）



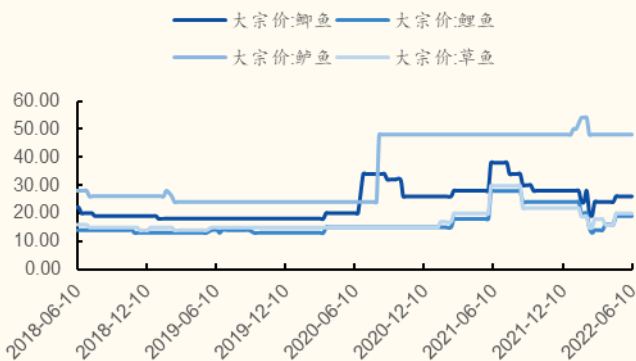
来源：Wind，国金证券研究所

3.5 水产品价格追踪

水产价格方面，6 月 10 日鲤鱼/草鱼/鲫鱼/鲈鱼价格分别为 19/20/26/48 元/千克，均较上周环比保持不变。

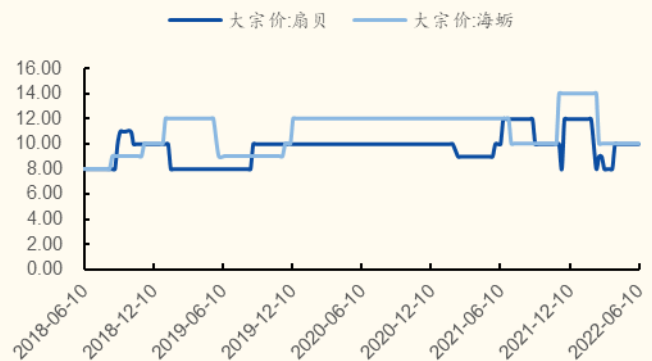
6 月 10 日扇贝/海蛎/对虾价格分别为 10/10/310 元/千克，均较上周环比保持不变。鲍鱼价格 80 元/千克，较上周环比不变，海参价格 160 元/千克，较上周环比-3.61%。

图表 32：淡水鱼价格走势（元/千克）



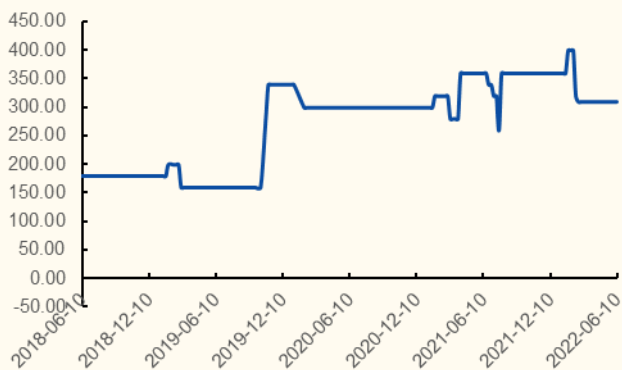
来源：Wind，国金证券研究所

图表 33：扇贝&海蛎价格走势（元/千克）



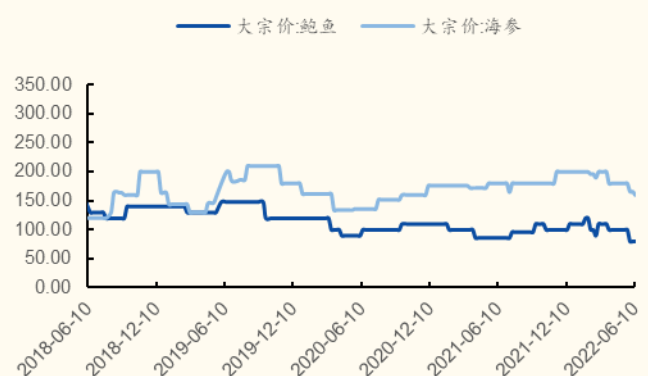
来源：Wind，国金证券研究所

图表 34：对虾价格走势（元/千克）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 35：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（改）

【牧原股份】

6月8日，牧原股份公告，因实施公司2021年度权益分派，根据《牧原食品股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》及相关规定，自2022年5月30日起公司可转换公司债券（债券简称：牧原转债；债券代码：127045）暂停转股。

6月10日，牧原股份公告，公司2022年6月10日召开的第四届董事会第十次会议审议通过了《关于在河北省宁晋县设立子公司从事生猪屠宰业务的议案》，牧原肉食品有限公司以自有资金1亿元出资设立。

6月10日，牧原股份公告，为促进子公司兴华生物的生产经营和发展建设，公司对其下属子公司进行增资1亿元，本次增资后，前述全资子公司仍为公司的全资子公司。

【傲农生物】

6月9日，傲农生物公告，公司接到华能信托的通知，华能信托在2022年6月2日至6月8日期间，通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式卖出傲农转债合计112.19万张，占傲农转债发行总量的11.2192%。本次减持后，华能信托持有傲农转债253.05万张，占傲农转债发行总量的25.3050%。

4.2 行业要闻

6月6-7日，中央农办主任，农业农村部党组书记、部长唐仁健带队赴河北调研并开展小麦机收专项指导。他强调，要千方百计抓好“三夏”生产，全力保障小麦机收顺利开展，不误农时抓好夏种夏管，确保夏粮丰收到手、秋粮种足管好，为全年粮食丰收奠定坚实基础。

6月8日，农业农村部官网发布通知，《国家级转基因大豆品种审定标准(试行)》、《国家级转基因玉米品种审定标准(试行)》已经印发，要求国家农作物品种审定委员会各专业委员会从印发之日起遵照执行。业内认为这预示着我国生物育种产业化应用又迈出重要一步。此前已有多个玉米、大豆品种获得转基因安全证书。

6月9日，俄罗斯总统普京在会见年轻企业家时表示，俄今年粮食收成或突破1.3亿吨，2-3年后出口可能达到5000万吨。普京说：“我们正在增产，如果老天保佑的话，将有1.3亿多吨收成。”同时，普京还表示，俄罗斯在育种领域拥有良好的基础，国内使用国产种子的比例至少要达到75%。普京指出：“2014年以来，我们在农业领域的实力大幅增强。从2014年起，农产品增产15%，粮食增产30%。这是非常大的进步。”

6月11日，美国农业部发布，预计2021至2022年度乌克兰小麦出口量为1900万吨，2022年至2023年度为1000万吨。

6月11日，农业农村部发布的小麦机收进度显示，全国已收获小麦面积2.28亿亩，收获进度达74.9%，比去年快3个百分点。其中机收面积2.25亿亩，日机收面积1308万亩，当日投入小麦联合收割机16.8万台。河南北部麦收接近尾声，江苏过九成，陕西近七成半，山东过四成半，山西过三成，河北近一成半。

五、风险提示

- 产能去化不及预期——能繁母猪去化速度将显著影响生猪未来价格；
- 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，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。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。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。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。

本报告反映编写分析员的不同设想、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，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

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；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自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。

此报告仅限于中国大陆使用。

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