

随着股灾逐步平息下来，人们的注意力开始转向对事情的反思，以亡羊补牢。客观地说，造成这次股灾的原因十分复杂，但杠杆与流动性无疑是其中非常关键的问题。

在股票交易广泛使用杠杆的条件下，市场容易出现暴涨暴跌，容易出现恐慌和踩踏，这是容易理解和想象的。在其他国家和地区的股票历史上，这样的例子比比皆是。但是股灾迅速引发场内流动性枯竭，并进而快速冲击到其他金融市场，甚至是境外市场，这可不是不多的见。

流动性枯竭构成了政府入市干预强有力的理由。尽管具体的政策措施值得进一步分析和讨论，但面对流动性枯竭的快速冲击，金融市场完全不可能自发修复，这一点应当是十分清楚的。

从流动性的角度来反思，我们认为涨跌停板制度（以及过于随意的股票停牌制度）和透明度要求与杠杆交易不兼容，是形成股灾的关键原因。在股灾的恐慌已经平息的情况下，抓紧反思和完善这方面的制度安排，以防止未来股灾重演，应该是必要而紧迫的。

简单地讲，在股价下跌和市场出现恐慌的过程中，由于股指期货、定增或回购等杠杆的广泛使用，为求自保，有影响力的股东和投资者会以各种借口对股票实行停牌处理，这显著挤压了场内流动性；由于强制平仓和主动降杆杆的要求，仍然在交易的股票大量跌停，场内流动性基本枯竭；面对跌停的赎回压力和现金流要求，投资者被迫抛售在境外市场、商品市场和债券市场的手头，流动性枯竭迅速冲击到其他领域和地区；流动性枯竭加剧了恐慌，导致部分投资者开始购买美元等外币现汇，或寻求其他避险安排，恐慌开始在金融体系内全面发酵。

场内流动性枯竭为冲击风险需要中央银行出手提供资金，以稳定整个金融体系。但大量的股票停牌和停板不但使得政府

关于股灾、杠杆与流动性的反思

入场救助更加困难，而且使得政府更加难以区分流动性危机与清偿力危机（清偿力危机这里是指股票去泡沫过程没有完成，股价仍然高估的可能性），这又增加了救助资金面临损失的风险和整个市场定价体系的道德风险。

我们认为可以考虑以下改进措施：第一个可以考虑的做法是废除涨跌停板制度，并严格限制上市公司停牌请求。

从历史上看，停板制度的引入是为了防止或减缓市场的暴涨暴跌，提高市场的稳定性。中国引入停板制度接近二十年的时间里，以市值来看中国资本市场迅速成长为世界排名前列的市场，尽管体量巨大，并且存在停板制度的保护，但中国市场的波动性在全球看仍然居高不下，停板制度促进市场稳定的证据并不清晰。

许多市场参与者认为中国市场存在强烈的博傻色彩，这在其他成熟市场上不太多见。在股票处于涨停板状态时，投资人从博弈的角度很容易认为公司可能存在重大利好，或者存在庄家以资金优势抬抬股价的行为，这增加了参与博弈的吸引力。

在市场中引入杠杆交易的情况下，对流动性的要求显著提高了，这与停板制度对流动性的限制构成了进一步冲突。

第二个可以考虑的做法是强制所有具有杠杆或者类似杠杆机制的产品进行及时和完备的信息披露，也可以考虑对交易限的总杠杆比例进行限制，并将杠杆交易限制在场内。

在过去几年中，随着金融创新日益深入，各种杠杆产品大量发展起来，一头连

着资本市场，一头连着信托、银行、保险、券商，甚至是民间借贷体系，这使得危机这里是指股票去泡沫过程没有完成，股价仍然高估的可能性），这又增加了救助资金面临损失的风险和整个市场定价体系的道德风险。

第三个可以考虑的做法是满足一定触发条件的情况下，限制大杠杆只能在场内进行平仓，由于无法及时平仓形成的损失由大漏资金提供者来吸收。

这好比在银行破产的条件下只保护中小存款人一样，通过迫使大额债权人承受一定损失，进而更审慎地评估股票的价值和流动性风险，从而适当减少杠杆的使用，提高整体系统的稳定性。

第四个可以考虑的做法是在资本市场参与之中指定系统重要性机构，由中央银行的最后贷款人安排进行覆盖，确保其紧急条件下可以获得流动性救助。当然，这类机构也必须同时满足更高的披露要求，并接受中央银行更严格的监管。

国内外历史充分表明，金融市场总是存在黑天鹅和意想不到的风险，政府对危机的应对也从来不会尽善尽美，对于中

国的情况而言，重要的一是守住不发生系统性或区域性金融风险的底线，二是从风险中吸取教训和正确的教训，在深化改革的过程中不断完善金融制度和监管安排。

从这次的股灾看，尽管存在一些争议，应当看到，政府强力的干预迅速稳定了人心，恢复了市场的交易能力，有效防止了流动性危机的扩散和蔓延，成效巨大。

应当看到，取得这样的成效需要不少有利的宏观条件，例如充足的外汇储备、大体合理的汇率水平和适量的外币债务有效防止了资本外逃和汇率危机的发生；审慎的银行监管、实收的资本充足率现状防止了银行挤提的出现；低而稳定的通货膨胀使得政府能够腾出手脚来筹集足够的救助资金；全国政府性债务水平总体适中，影子银行风险有序化防止了债务危机的出现；中央政府强大的行政动员能力和高效的执行能力确保了政策的快速制定和贯彻。这也再次提醒我们始终坚持审慎的宏观管理是多么重要。

同时，也应当看到，判断政府救市已经取得完全成功还为时尚早。在流动性危机已经解除的条件下，下一步还需要做好两个方面的工作：一是需要抓紧修订和完善各种监管安排和交易限制，消除股灾再次出现的制度漏洞。

二是需要抓紧修订和完善各种监管安排和交易限制，消除股灾再次出现的制度漏洞。从目前的状况看，在经济基本面走弱、市场估值水平仍然偏高的条件下，市场参与者的博弈越来越转向对政府救助立场和节奏的猜测与把握，这暗示流动性风险不可小视。

三是需要在市场平稳运行的条件下逐步取消各种临时性和扭曲性的干预措施，尽快恢复市场正常的筹资功能与定价功能。并妥善处理好救助资金的去留和与相关的盈亏。

从长期来看，尊重市场，敬畏市场，让市场力量真正在定价和资源配中发挥决定性的作用，也许是我们每一个人都要认真反思和吸取的教训。

高善文 安信证券首席经济学家

关于生猪价格形成机制和影响因素的深入分析

1、生猪价格逻辑分析：把握周期、重视季节性规律

生猪养殖需要一定的时间周期，一般母猪（仔猪）补栏到能繁期需要3个月左右；妊娠母猪需要3.8个月（114天）；仔猪补栏到育成商品猪约100公斤左右需要5.3个月（160天左右）。

除了周期性外，生猪价格在一年内的走势具有较明显的季节性规律。一般而言，中秋、国庆（9-10月）以及春节（1-2月）作为消费旺季，4-5月，8月期间，农户补栏积极性提高，仔猪价格上涨；6-7月，以及10月后，补栏积极性回落，仔猪价格走低。

中国是猪肉消费大国，猪肉消费保持持续增长态势；2004-2014年中国猪肉内消费表现消费量复合增长率为3%（注：表观消费量=产量-进口量-出口量）。此外，猪肉消费也有一定的季节性，通常夏季消费量相对较低，四季度消费量最高。

综上所述，影响生猪（猪肉）价格波动的核心因素是供给波动，包括养殖周期、疫情等因素。

国内生猪养殖业的波动（猪肉内消费比重变化较大），因此分析生猪（猪肉）价格波动关键是把握养殖业的波动。事实上，跟踪分析生猪养殖业数据变化实际操作有一定困难：难以取得相关数据，尤其是补栏量和出栏量，疫情跟踪更是困难重重。只能通过相关指标去判断。目前，可以连续跟踪的相对权威数据是农业部定期公布的能繁母猪存栏量、生猪存栏量数据，以及通过猪价与玉米价格比较得出的猪粮比价（衡量养殖效益，并推測后期补栏意愿）。根据以上分析，我们提出如下生猪（猪肉）价格波动分析框架，以期通过可获得新指标不断完善。

影响生猪（猪肉）价格的关键因素在于供给端。由于目前国内生猪养殖仍以散户为主，极为分散，过去几年，散户养殖规模小，退出、进入成本低，导致猪价上涨时，散户养殖规模大增，反之亦然，从而在生猪猪价与供应呈现“蛛网模型”特征：“供给不足—猪价上涨—养殖规模扩大—供给过剩—猪价下跌—养殖规模缩减—供给不足”的循环，造成猪价明显的周期性波动。

猪肉价格无法达到供需均衡点的根本原因是分散的养殖户信息不充分，只能根据当前价格来决定当期补栏规模以期实现养殖利益最大化。但由于分散养殖户无法预知市场整体供需结构，因此最终会出现“合成谬误”——扩大养殖规模对单个养殖户是正确选择，但所有养殖户都扩大养殖规模的结果是整个市场的错误选择；并且由于生猪养殖周期较长，个体养殖户当期补栏产生的供给量要在一段时期之后才能体现，因此猪价便由于于猪本身生长周期的影响而呈现周期性波动，2006-2009年可以认为是生猪养殖周期“蛛网模型”的典型阶段。

然而，导致猪价周期性波动的原因，却是疫病。疫情会导致产品供给断崖式下降，从而成为推动价格上涨的重要推手。

2006年11月，中国生猪养殖行业爆发了大规模“猪蓝耳病”，导致2007年能繁母猪存栏量急剧下降。2011年4月，又发生了猪链球菌疫情，仔猪存活率下降，造成后续生猪（尤其是仔猪）价格大幅上涨。

除了周期性外，生猪价格在一年内的走势具有较明显的季节性规律。一般而言，中秋、国庆（9-10月）以及春节（1-2月）作为消费旺季，4-5月，8月期间，农户补栏积极性提高，仔猪价格上涨；6-7月，以及10月后，补栏积极性回落，仔猪价格走低。

中国是猪肉消费大国，猪肉消费保持持续增长态势；2004-2014年中国猪肉内消费表现消费量复合增长率为3%（注：表观消费量=产量-进口量-出口量）。此外，猪肉消费也有一定的季节性，通常夏季消费量相对较低，四季度消费量最高。

综上所述，影响生猪（猪肉）价格波动的核心因素是供给波动，包括养殖周期、疫情等因素。

国内生猪养殖业的波动（猪肉内消费比重变化较大），因此分析生猪（猪肉）价格波动关键是把握养殖业的波动。事实上，跟踪分析生猪养殖业数据变化实际操作有一定困难：难以取得相关数据，尤其是补栏量和出栏量，疫情跟踪更是困难重重。只能通过相关指标去判断。目前，可以连续跟踪的相对权威数据是农业部定期公布的能繁母猪存栏量、生猪存栏量数据，以及通过猪价与玉米价格比较得出的猪粮比价（衡量养殖效益，并推測后期补栏意愿）。根据以上分析，我们提出如下生猪（猪肉）价格波动分析框架，以期通过可获得新指标不断完善。

影响生猪（猪肉）价格的关键因素在于供给端。由于目前国内生猪养殖仍以散户为主，极为分散，过去几年，散户养殖规模小，退出、进入成本低，导致猪价上涨时，散户养殖规模大增，反之亦然，从而在生猪猪价与供应呈现“蛛网模型”特征：“供给不足—猪价上涨—养殖规模扩大—供给过剩—猪价下跌—养殖规模缩减—供给不足”的循环，造成猪价明显的周期性波动。

猪肉价格无法达到供需均衡点的根本原因是分散的养殖户信息不充分，只能根据当前价格来决定当期补栏规模以期实现养殖利益最大化。但由于分散养殖户无法预知市场整体供需结构，因此最终会出现“合成谬误”——扩大养殖规模对单个养殖户是正确选择，但所有养殖户都扩大养殖规模的结果是整个市场的错误选择；并且由于生猪养殖周期较长，个体养殖户当期补栏产生的供给量要在一段时期之后才能体现，因此猪价便由于于猪本身生长周期的影响而呈现周期性波动，2006-2009年可以认为是生猪养殖周期“蛛网模型”的典型阶段。

然而，导致猪价周期性波动的原因，却是疫病。疫情会导致产品供给断崖式下降，从而成为推动价格上涨的重要推手。

2006年11月，中国生猪养殖行业爆发了大规模“猪蓝耳病”，导致2007年能繁母猪存栏量急剧下降。2011年4月，又发生了猪链球菌疫情，仔猪存活率下降，造成后续生猪（尤其是仔猪）价格大幅上涨。

除了周期性外，生猪价格在一年内的走势具有较明显的季节性规律。一般而言，中秋、国庆（9-10月）以及春节（1-2月）作为消费旺季，4-5月，8月期间，农户补栏积极性提高，仔猪价格上涨；6-7月，以及10月后，补栏积极性回落，仔猪价格走低。

中国是猪肉消费大国，猪肉消费保持持续增长态势；2004-2014年中国猪肉内消费表现消费量复合增长率为3%（注：表观消费量=产量-进口量-出口量）。此外，猪肉消费也有一定的季节性，通常夏季消费量相对较低，四季度消费量最高。

综上所述，影响生猪（猪肉）价格波动的核心因素是供给波动，包括养殖周期、疫情等因素。

国内生猪养殖业的波动（猪肉内消费比重变化较大），因此分析生猪（猪肉）价格波动关键是把握养殖业的波动。事实上，跟踪分析生猪养殖业数据变化实际操作有一定困难：难以取得相关数据，尤其是补栏量和出栏量，疫情跟踪更是困难重重。只能通过相关指标去判断。目前，可以连续跟踪的相对权威数据是农业部定期公布的能繁母猪存栏量、生猪存栏量数据，以及通过猪价与玉米价格比较得出的猪粮比价（衡量养殖效益，并推測后期补栏意愿）。根据以上分析，我们提出如下生猪（猪肉）价格波动分析框架，以期通过可获得新指标不断完善。

影响生猪（猪肉）价格的关键因素在于供给端。由于目前国内生猪养殖仍以散户为主，极为分散，过去几年，散户养殖规模小，退出、进入成本低，导致猪价上涨时，散户养殖规模大增，反之亦然，从而在生猪猪价与供应呈现“蛛网模型”特征：“供给不足—猪价上涨—养殖规模扩大—供给过剩—猪价下跌—养殖规模缩减—供给不足”的循环，造成猪价明显的周期性波动。

猪肉价格无法达到供需均衡点的根本原因是分散的养殖户信息不充分，只能根据当前价格来决定当期补栏规模以期实现养殖利益最大化。但由于分散养殖户无法预知市场整体供需结构，因此最终会出现“合成谬误”——扩大养殖规模对单个养殖户是正确选择，但所有养殖户都扩大养殖规模的结果是整个市场的错误选择；并且由于生猪养殖周期较长，个体养殖户当期补栏产生的供给量要在一段时期之后才能体现，因此猪价便由于于猪本身生长周期的影响而呈现周期性波动，2006-2009年可以认为是生猪养殖周期“蛛网模型”的典型阶段。

然而，导致猪价周期性波动的原因，却是疫病。疫情会导致产品供给断崖式下降，从而成为推动价格上涨的重要推手。

2006年11月，中国生猪养殖行业爆发了大规模“猪蓝耳病”，导致2007年能繁母猪存栏量急剧下降。2011年4月，又发生了猪链球菌疫情，仔猪存活率下降，造成后续生猪（尤其是仔猪）价格大幅上涨。

除了周期性外，生猪价格在一年内的走势具有较明显的季节性规律。一般而言，中秋、国庆（9-10月）以及春节（1-2月）作为消费旺季，4-5月，8月期间，农户补栏积极性提高，仔猪价格上涨；6-7月，以及10月后，补栏积极性回落，仔猪价格走低。

中国是猪肉消费大国，猪肉消费保持持续增长态势；2004-2014年中国猪肉内消费表现消费量复合增长率为3%（注：表观消费量=产量-进口量-出口量）。此外，猪肉消费也有一定的季节性，通常夏季消费量相对较低，四季度消费量最高。

综上所述，影响生猪（猪肉）价格波动的核心因素是供给波动，包括养殖周期、疫情等因素。

国内生猪养殖业的波动（猪肉内消费比重变化较大），因此分析生猪（猪肉）价格波动关键是把握养殖业的波动。事实上，跟踪分析生猪养殖业数据变化实际操作有一定困难：难以取得相关数据，尤其是补栏量和出栏量，疫情跟踪更是困难重重。只能通过相关指标去判断。目前，可以连续跟踪的相对权威数据是农业部定期公布的能繁母猪存栏量、生猪存栏量数据，以及通过猪价与玉米价格比较得出的猪粮比价（衡量养殖效益，并推測后期补栏意愿）。根据以上分析，我们提出如下生猪（猪肉）价格波动分析框架，以期通过可获得新指标不断完善。

影响生猪（猪肉）价格的关键因素在于供给端。由于目前国内生猪养殖仍以散户为主，极为分散，过去几年，散户养殖规模小，退出、进入成本低，导致猪价上涨时，散户养殖规模大增，反之亦然，从而在生猪猪价与供应呈现“蛛网模型”特征：“供给不足—猪价上涨—养殖规模扩大—供给过剩—猪价下跌—养殖规模缩减—供给不足”的循环，造成猪价明显的周期性波动。

猪肉价格无法达到供需均衡点的根本原因是分散的养殖户信息不充分，只能根据当前价格来决定当期补栏规模以期实现养殖利益最大化。但由于分散养殖户无法预知市场整体供需结构，因此最终会出现“合成谬误”——扩大养殖规模对单个养殖户是正确选择，但所有养殖户都扩大养殖规模的结果是整个市场的错误选择；并且由于生猪养殖周期较长，个体养殖户当期补栏产生的供给量要在一段时期之后才能体现，因此猪价便由于于猪本身生长周期的影响而呈现周期性波动，2006-2009年可以认为是生猪养殖周期“蛛网模型”的典型阶段。

然而，导致猪价周期性波动的原因，却是疫病。疫情会导致产品供给断崖式下降，从而成为推动价格上涨的重要推手。

然而，导致猪价周期性波动的原因，却是疫病。疫情会导致产品供给断崖式下降，从而成为推动价格上涨的重要推手。

然而，导致猪价周期性波动的原因，却是疫病。疫情会导致产品供给断崖式下降，从而成为推动价格上涨的重要推手。

然而，导致猪价周期性波动的原因，却是疫病。疫情会导致产品供给断崖式下降，从而成为推动价格上涨的重要推手。

然而，导致猪价周期性波动的原因，却是疫病。疫情会导致产品供给断崖式下降，从而成为推动价格上涨的重要推手。

然而，导致猪价周期性波动的原因，却是疫病。疫情会导致产品供给断崖式下降，从而成为推动价格上涨的重要推手。

然而，导致猪价周期性波动的原因，却是疫病。疫情会导致产品供给断崖式下降，从而成为推动价格上涨的重要推手。

然而，导致猪价周期性波动的原因，却是疫病。疫情会导致产品供给断崖式下降，从而成为推动价格上涨的重要推手。

年消费量从1985年的1268万吨上升到1995年的3638万吨，年复合增长率达到8%，而近几年随着消费升级以及健康意识越来越普及，猪肉消费量增速明显放缓，预计2015年国内猪肉消费量同比持平。下游需求上波动力有限，加上终端价格调节能力的增强（储备肉充足等原因），也使得在生猪价格持续上涨时，猪肉价格涨幅会更加加剧。猪肉价格波动仍跟生猪价格相关，但近年来，波动幅度不断在收窄，涨跌幅都较生猪价格要低。

如果再看远一些（3-5年后），我们认为，最终猪价的周期性走势亦不明显，持续暴涨的可能也在减少（不考虑疫情）。从供给看，一来，未来猪肉进口量有望持续扩大，补充并逐步替代国内供给。生猪养殖极为消耗水资源，并造成环境污染，根据中方农判断，依据中央最新的认识，由于中国资源禀赋优势不明显，因此，未来考虑资源承载能力，除了口粮外，其余所有农产品均将通过适度放开进口方式，增加供给。澳洲、澳洲土地资源丰富，玉米、大豆等饲料原料成本明显低于中国，尽管目前国内猪肉进口量仅占国内猪肉消费量的不到1%，但未来自这一数字有望继续扩张。近日，中澳自贸协定签署，除了自体外，大部分农产品的关税将在未来1-7年内逐步取消，验证了我们的观点。我们也建议，国内养殖企业应当走出去，在海外低成本扩张。2013年，双汇收购美国食品巨头smithfield，也为美国猪肉向中国大量进口打下了伏笔，一批肉制品加工企业在港口城市建设现代化库以准备增加进口规模。后期，进口猪肉出现短期快速上涨，国家仍然可以通过多种渠道，用进口的方式平衡国内价格，将猪价暴涨的时间控制在1-2个月以内。

另一方面，规模化程度持续增加，猪价的周期也容易平滑。由于11-12年生猪养殖利润一度达到头均盈利500-700元/头的峰值，导致大量散户涌入大规模，许多散户成为规模户，规模户成为专业户甚至开办大规模企业。然而，供给增加又导致了过去两年（13-14年）猪价的持续低迷。我们认为，至此，不稳定的散户已经基本退出，而能生存下来的养殖户，“抗打击”能力也得到了验证。后期，散户退出对猪价的影响在减弱，而规模化程度的提升，专业户养殖的增长必将导致周期性的不明显。以美国为例，猪价周期明显度并不明显，却与玉米价格（饲料原料成本）走势明显存在滞后的联动关系。

中长期（3-5年后），我们认为猪价或在成本的推动下走高，但论单头盈利，将维持在120-180元/头的水平上波动。总结：我们认为，生猪养殖业整体看供给仍处于下降通道，推动猪价上涨的逻辑不成立，猪价今年高点呈现趋势性上涨，即15年低点/高点均要比14年高，16年低点/高点均要比15年高。同时，4月-9月底这段时间，猪价将出现-25%-30%以上的季节性上涨。我们判断，2015年全国生猪均价高点在9元/斤左右（较此前8.6-8.8元/斤的高点略有上调），上市公司全年出栏均价或在8元/斤；2016年上半年上市公司出栏价格高点或在10-10.4元/斤左右，均价在6元/斤左右。不过，近期华南地区近期连续暴雨，部分低价猪粮被淹，生猪死亡，同时容易诱发疫情，或会成为猪价涨幅超预期潜在推手。

根据最新数据，全国平均生猪出栏价格已突破8元/斤，全行业扭亏为盈，普通农户的盈利已达到了170-200元/头，较优秀的专业户、规模户达到了200-300元/头以上。按照上述价格，上市公司单头盈利普遍已达到了250-300元/头的水平，仔猪的养殖盈利也达到了160-220元/头的水平。

“拾分味道”美味猪肉强势登陆上海滩

2015年7月11日，天邦股份“拾分味道”美味猪肉与雨润集团合作，首次市场亮相，精选上海徐汇嘉陵菜市场，普陀区合阳菜市场雨润专卖店进行线下销售。



图1：徐汇区嘉陵菜市场雨润专卖店现场情况



图2：普陀区延长西路合阳菜市场雨润专卖店现场情况

“拾分味道”美味猪肉强势登陆上海滩，吸引了众多客户前来品尝。

由于7月11日活动反响很好，7月18日“拾分味道”美味猪肉再次被邀请进驻雨润专卖店销售，为了让更多上海市民吃到美味、放心的猪肉，本次销售范围扩大至闵行、杨浦、虹口、浦东、徐汇、普陀、闸北、金山、奉贤等区域。

现场水鲜猪肉，肉质嫩滑，肉香浓郁，入口即化，美妙无比，客户吃了又想吃，正所谓“此味只应天上有，人间难得几回闻”。沪上人民对美味猪肉的需求不可小觑，其中8家门店11:00之前销售一空，4家门店在下午也告售罄。其中浦东云莲菜市场9:15就售罄。很多晚来没买到肉的客户，只能遗憾离开，前去“拾分味道”官网（http://chi.tianbang.com）下单预定了。

挡不住到的舌尖美味已席卷上海滩，“美味猪肉天天见，处处见”很快走进更多沪上人家，同期，我们也会相会在互联网+，让广大市民购买更方便，更快捷！

拾分味道 姚冬梅

近日，天邦公司推出自主打造的肉类品牌“拾分味道”，不想想起其类似品牌“双汇冷鲜肉”“将”“奔”等，这是发展下游产业链，开拓市场的一些典型案例。但在实际操作中，总有一些不完美之处。这些品牌的推广存在很大的局限性。在此，结合自己以前做业务的经历和日常生活中的观察的一些现象，浅谈品牌的运作与推广。

对于品牌的运作与推广而言，大致都是以下过程：产品—定位—赋予内涵与外包装—市场推广—广告营销—售后服务。一个好的品牌名称，能为人们接受，能在一秒中记住这个品牌名称，具有很强的传播性。品牌名称，不仅在于字面与立体广告，还有很多市场活动，其实实现的商业广告，确实有很多层出不穷的好点子，如美食大比拼、吃货大赛、旅游景点搞搞竞猜活动，影视报报等等都在很大程度地拓宽了广告的思路，增加了人们对品牌的了解，扩大了品牌的影响力。

品牌推广，与市场反馈、修正，还是售后。其实应该是一体的，没有十全十美的品牌。只有让消费者越来越喜欢满意的品牌的背后，必然有品牌经营对产品不断更新与修正心血。让品牌保持强大的生命力，这才是品牌立身之本与发展之本。

还有一点可能是中国品牌与外国品牌极其明显的差异之处，那就是外国品牌的营销中，市场调研一直贯穿品牌从确定到最终获得消费者的认可的全过程。在调研会上，市场调研人员会更有针对性，更能满足大多数人的需求。品牌的营销，观念决定出路，执行决定品质，创新决定未来。相信在不久的将来，会有正规的、让人非常放心的品牌肉出现在我们的餐桌上。

福建省建瓯艾格菲 周祥云

浅谈品牌的运作与推广

品牌推广，与市场反馈、修正，还是售后。其实应该是一体的，没有十全十美的品牌。只有让消费者越来越喜欢满意的品牌的背后，必然有品牌经营对产品不断更新与修正心血。让品牌保持强大的生命力，这才是品牌立身之本与发展之本。

还有一点可能是中国品牌与外国品牌极其明显的差异之处，那就是外国品牌的营销中，市场调研一直贯穿品牌从确定到最终获得消费者的认可的全过程。在调研会上，市场调研人员会更有针对性，更能满足大多数人的需求。品牌的营销，观念决定出路，执行决定品质，创新决定未来。相信在不久的将来，会有正规的、让人非常放心的品牌肉出现在我们的餐桌上。

福建省建瓯艾格菲 周祥云

品牌推广，与市场反馈、修正，还是售后。其实应该是一体的，没有十全十美的品牌。只有让消费者越来越喜欢满意的品牌的背后，必然有品牌经营对产品不断更新与修正心血。让品牌保持强大的生命力，这才是品牌立身之本与发展之本。

东方绿洲，加大投入向技改要效益

盐城天邦 肖登元

东方绿洲淡水养殖基地自建成开业以来，一直由盐城天邦经营管理。从事大众淡水鱼类集约化养殖。盐城天邦接手后，一开始采取对外发包为主。2013年和2014年基地累计销售天邦饲料约3万吨，累计向全国各地输送淡水鱼产品2万吨以上。从2014年开始，市场行情急转直下，鲫鱼血腮出血病集中暴发，养殖风险骤然大增，承租养殖户因资金和技术等原因，无法抵御养殖风险，纷纷退租。

2015年初，盐城天邦认真分析了养殖形势，为发展生态养殖，规范养殖管理模式，提高水产品品质，提升防病治病能力，同时也是为响应国家建设现代农业的号召，公司决定加大升级改造投入，对基地设施和设备提档升级改造，努力提高淡水养殖的科技含量。主要改建内容包括以下几个方面：

- (1)自动化控制及监控系统(物联网云平台、中控室、视频监控设备等)；
- (2)养殖设备(大功率风投设备机，可存放1.5吨饲料的缓冲仓、转运设备、组合式投喂机等)；
- (3)水质监测系统(在线水质监控系统、手提式水质测定仪等)；
- (4)配套运输装备(小四轮运汽车、叉车、推土机等)；
- (5)配套的饲料生产设备及包装改造等。

基地从2015年3月初开始改建到2015年7月底结束，历经5个月全部项目改建完毕，总投资将达1000万元以上。改建好的养殖基地将达到自动化投喂管理、自动化的水质监控、机械化的运输上料管理、物联网远程控制管理以及局部远程可视化视频监控，将东方绿洲淡水养殖基地建成生态高效自动化淡水养殖示范区，与此同时我们将配合当地政府部门将基地创建成省级渔业精品园。改建后可节省养殖过程中人工成本100万元以上，同时降低和减少饲料(包装成本和人工成本)。重要的是大大减低养殖风险，提高养殖效益，为养殖增收增效提供可靠保证。



机械化上料 自动化溶氧检测系统 风运式投料机

养殖动物其实比“野味”更健康、安全、美味！一定要给消费者看看媒体报道

鳊鱼出鱼规格大、光亮整齐 还看天邦飘香型鱼料

涠湖，俗称沙洲湖，亦称西涠湖和东涠沙洲湖。位于武进西南部和宜兴东北部间，为武进和宜兴共界，是苏南地区仅次于太湖的第二大湖泊，水系发达，拥有丰富的水产资源及悠久的养殖历史，是我国鳊鱼养殖重点聚集区域之一。

李俊勇，江苏常州水寨镇高梅养殖户，拥有水产养殖130亩，主养鳊鱼和鲫鱼。从事水产养殖多年，拥有丰富的养殖经验。李老板自己介绍，自2015年开始使用天邦飘香型饲料，效果显著。在2015年4月28日左右，鳊鱼吃食量由原来每天29万斤，前产量2200多万，后产利达3400多万，全程养殖饲料系数为2.04。出鱼期间引来周边养殖户的围观，纷纷效仿李老板的鳊鱼先富致富，规格大，产量高。

放养情况:放养时间:2014年4月(鱼龄:130日)
表1: 鳊鱼、鲫鱼、白鲢、花鲢规格与产量数据
表2: 饲料成本与收入对比表



鳊鱼，这鱼出的多漂亮！ 安徽天邦 周晓波

近年来随着微生物发酵工艺的发展，发酵饲料业有了长足的发展。微生物发酵饲料与传统的饲料相比具有自身独特的优势，符合绿色无公害的养殖理念，符合当前国家提倡的环保、健康、安全的养殖理念。

微生物发酵饲料是指通过微生物发酵技术，将各种农作物秸秆、豆粕、玉米等原料进行发酵，使其营养成分更易吸收，同时还能产生多种有益微生物，提高饲料的适口性和营养价值。

微生物发酵饲料具有多种优势：1. 提高饲料利用率；2. 降低饲料成本；3. 提高动物免疫力；4. 改善养殖环境。

微生物发酵饲料的推广和应用，对于提高水产养殖效益、促进农民增收具有重要意义。养殖户应根据实际情况，合理选择和使用发酵饲料，实现科学养殖、绿色发展。

微生物发酵饲料的推广和应用，对于提高水产养殖效益、促进农民增收具有重要意义。养殖户应根据实际情况，合理选择和使用发酵饲料，实现科学养殖、绿色发展。

微生物发酵饲料的推广和应用，对于提高水产养殖效益、促进农民增收具有重要意义。养殖户应根据实际情况，合理选择和使用发酵饲料，实现科学养殖、绿色发展。

微生物发酵饲料的推广和应用，对于提高水产养殖效益、促进农民增收具有重要意义。养殖户应根据实际情况，合理选择和使用发酵饲料，实现科学养殖、绿色发展。

微生物发酵饲料的推广和应用，对于提高水产养殖效益、促进农民增收具有重要意义。养殖户应根据实际情况，合理选择和使用发酵饲料，实现科学养殖、绿色发展。

微生物发酵饲料的推广和应用，对于提高水产养殖效益、促进农民增收具有重要意义。养殖户应根据实际情况，合理选择和使用发酵饲料，实现科学养殖、绿色发展。

微生物发酵饲料的推广和应用，对于提高水产养殖效益、促进农民增收具有重要意义。养殖户应根据实际情况，合理选择和使用发酵饲料，实现科学养殖、绿色发展。

微生物发酵饲料的推广和应用，对于提高水产养殖效益、促进农民增收具有重要意义。养殖户应根据实际情况，合理选择和使用发酵饲料，实现科学养殖、绿色发展。

微生物发酵饲料的推广和应用，对于提高水产养殖效益、促进农民增收具有重要意义。养殖户应根据实际情况，合理选择和使用发酵饲料，实现科学养殖、绿色发展。

从池塘养殖的学习分析溶解氧在鲟鱼养殖中的重要性

宁波分公司 邹吉飞

溶解氧是单位面积水体氧气的溶解量，如同人离不开空气一样，鱼也离不开溶解氧。然而，在池塘养殖中，溶解氧的供应往往不足，导致鱼类生长缓慢、抗病力下降。因此，了解溶解氧在鲟鱼养殖中的重要性，对于提高养殖效益至关重要。

溶解氧不足会导致鱼类出现缺氧症状，如浮头、厌食、生长停滞等。严重时会导致鱼类死亡。因此，养殖户应定期检测水体溶解氧含量，并采取有效措施进行增氧，如使用增氧机、合理施肥等。

溶解氧不足还会影响鱼类的免疫系统，使其更容易感染疾病。因此，保持水体溶解氧充足，是提高鲟鱼抗病力的重要途径。此外，充足的溶解氧还能促进鱼类的摄食和消化，提高饲料利用率。

溶解氧不足还会影响鱼类的繁殖和产卵。因此，在繁殖季节，应特别注意保持水体溶解氧充足，以确保鱼类的繁殖成功率。此外，充足的溶解氧还能促进鱼类的生长和发育，提高鱼类的品质。

溶解氧不足还会影响鱼类的存活率。因此，养殖户应定期检测水体溶解氧含量，并采取有效措施进行增氧，如使用增氧机、合理施肥等。此外，还应加强水质管理，保持水质清洁，减少有害物质对鱼类的危害。

溶解氧不足还会影响鱼类的生长速度。因此，养殖户应定期检测水体溶解氧含量，并采取有效措施进行增氧，如使用增氧机、合理施肥等。此外，还应加强水质管理，保持水质清洁，减少有害物质对鱼类的危害。

溶解氧不足还会影响鱼类的品质。因此，养殖户应定期检测水体溶解氧含量，并采取有效措施进行增氧，如使用增氧机、合理施肥等。此外，还应加强水质管理，保持水质清洁，减少有害物质对鱼类的危害。

溶解氧不足还会影响鱼类的存活率。因此，养殖户应定期检测水体溶解氧含量，并采取有效措施进行增氧，如使用增氧机、合理施肥等。此外，还应加强水质管理，保持水质清洁，减少有害物质对鱼类的危害。

溶解氧不足还会影响鱼类的生长速度。因此，养殖户应定期检测水体溶解氧含量，并采取有效措施进行增氧，如使用增氧机、合理施肥等。此外，还应加强水质管理，保持水质清洁，减少有害物质对鱼类的危害。

溶解氧不足还会影响鱼类的品质。因此，养殖户应定期检测水体溶解氧含量，并采取有效措施进行增氧，如使用增氧机、合理施肥等。此外，还应加强水质管理，保持水质清洁，减少有害物质对鱼类的危害。

溶解氧不足还会影响鱼类的存活率。因此，养殖户应定期检测水体溶解氧含量，并采取有效措施进行增氧，如使用增氧机、合理施肥等。此外，还应加强水质管理，保持水质清洁，减少有害物质对鱼类的危害。

溶解氧不足还会影响鱼类的生长速度。因此，养殖户应定期检测水体溶解氧含量，并采取有效措施进行增氧，如使用增氧机、合理施肥等。此外，还应加强水质管理，保持水质清洁，减少有害物质对鱼类的危害。

溶解氧不足还会影响鱼类的品质。因此，养殖户应定期检测水体溶解氧含量，并采取有效措施进行增氧，如使用增氧机、合理施肥等。此外，还应加强水质管理，保持水质清洁，减少有害物质对鱼类的危害。

溶解氧不足还会影响鱼类的存活率。因此，养殖户应定期检测水体溶解氧含量，并采取有效措施进行增氧，如使用增氧机、合理施肥等。此外，还应加强水质管理，保持水质清洁，减少有害物质对鱼类的危害。

浅谈宁德大黄鱼养殖现状与天邦全熟化大黄鱼料的市场定位

宁波分公司 马睿

大黄鱼 Pseudoscia crocea，又称黄花鱼，是我国海水养殖的重要品种。近年来，随着养殖规模的不断扩大，大黄鱼养殖行业也面临着诸多挑战，如水质污染、病害频发等。因此，了解大黄鱼养殖现状，明确天邦全熟化大黄鱼料的市场定位，对于提高养殖效益至关重要。

大黄鱼养殖现状：目前，我国大黄鱼养殖主要集中在宁德、温州等地。养殖模式以池塘养殖为主，存在水质污染、病害频发等问题。养殖户应加强水质管理，采取科学养殖措施，提高养殖效益。

天邦全熟化大黄鱼料的市场定位：天邦全熟化大黄鱼料具有营养丰富、易消化吸收、抗病力强等优点，是养殖大黄鱼的理想选择。养殖户应根据实际情况，合理选择和使用天邦全熟化大黄鱼料，实现科学养殖、绿色发展。

夏季养生—邦尼帮您

盐城邦尼 韩以萍

“夏气之应，养生之道也。”对人们来说，随着生活节奏的加快，人们忽略了生活中的许多养生细节。夏季是养生的关键时期，合理的饮食和生活习惯对健康至关重要。

夏季养生要点：1. 饮食清淡，多吃蔬菜水果；2. 多喝水，保持身体水分；3. 适当运动，增强体质；4. 保持心情舒畅，避免情绪波动。

邦尼为您提供专业的养生指导和产品推荐，帮助您度过一个健康、愉快的夏天。邦尼产品采用天然食材，营养丰富，是您夏季养生的理想选择。

天邦全熟化饵料可控生态养殖关键技术总结

与饲料选择

生态养殖是指在不破坏生态环境的前提下，通过科学的管理和技术手段，实现水产养殖的可持续发展。天邦全熟化饵料是生态养殖的关键技术之一，具有营养丰富、易消化吸收、抗病力强等优点。

天邦全熟化饵料的可控生态养殖关键技术包括：1. 科学配方，保证营养均衡；2. 严格生产，确保产品质量；3. 合理投喂，提高饲料利用率；4. 加强水质管理，保持水质清洁。

生物发酵饲料在提高水产养殖效益方面的应用

生物发酵饲料是指通过微生物发酵技术，将各种农作物秸秆、豆粕、玉米等原料进行发酵，使其营养成分更易吸收，同时还能产生多种有益微生物，提高饲料的适口性和营养价值。

生物发酵饲料具有多种优势：1. 提高饲料利用率；2. 降低饲料成本；3. 提高动物免疫力；4. 改善养殖环境。

超鲜育肥，超越冰鱼，蟹肥中秋，膏育满塘

宁波天邦“蟹肥中秋，赢在金秋”真情回馈活动！活动期间，养殖户可享受天邦全熟化饵料优惠，提高养殖效益。天邦全熟化饵料具有营养丰富、易消化吸收、抗病力强等优点，是养殖蟹、鱼、虾的理想选择。

天邦全熟化饵料的可控生态养殖关键技术包括：1. 科学配方，保证营养均衡；2. 严格生产，确保产品质量；3. 合理投喂，提高饲料利用率；4. 加强水质管理，保持水质清洁。

天邦全熟化饵料在提高水产养殖效益方面的应用

天邦全熟化饵料是指通过科学配方和严格生产，确保产品质量。天邦全熟化饵料具有营养丰富、易消化吸收、抗病力强等优点，是养殖蟹、鱼、虾的理想选择。

天邦全熟化饵料的可控生态养殖关键技术包括：1. 科学配方，保证营养均衡；2. 严格生产，确保产品质量；3. 合理投喂，提高饲料利用率；4. 加强水质管理，保持水质清洁。

天邦全熟化饵料在提高水产养殖效益方面的应用

天邦全熟化饵料是指通过科学配方和严格生产，确保产品质量。天邦全熟化饵料具有营养丰富、易消化吸收、抗病力强等优点，是养殖蟹、鱼、虾的理想选择。

天邦全熟化饵料的可控生态养殖关键技术包括：1. 科学配方，保证营养均衡；2. 严格生产，确保产品质量；3. 合理投喂，提高饲料利用率；4. 加强水质管理，保持水质清洁。