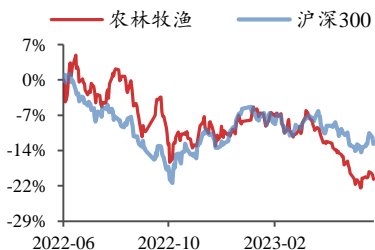


农林牧渔

2023年06月25日

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

《仔猪持续跌价或加速产能去化，日本核污水排海提升淡水养殖景气度—行业周报》-2023.6.18

《USDA 上调 2023/2024 年全球玉米、大豆、小麦产量—行业点评报告》-2023.6.15

《5 月白鸡需求低迷由盈转亏，黄鸡价格延续低位运行—行业点评报告》-2023.6.13

存栏积压致生猪出栏均重偏大，7-8 月或现“价涨重降”局面

——行业周报

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

● 周观察：存栏积压致生猪出栏均重偏大，7-8 月或现“价涨重降”局面

生猪：存栏积压导致出栏均重偏大，7-8 月或现“价涨重降”局面。2022 年 11 月以来我国生猪价格下跌约 47%，出栏均重下降 7%，出栏均重下降缓慢或主要受存栏积压、适重猪偏大影响。2023Q1 生猪存/出栏均处历史高位，据我们测算，2023Q2 或存在超 200 万吨的前期猪肉供给后移积压，猪价短期仍承压。据农业农村部数据，2023 年 5 月我国能繁母猪存栏 4258 万头，环比-0.6%，去化态势延续。我们预计 2023 年 7-8 月生猪或存在季节性涨价，届时生猪出栏更顺畅，或出现猪价上涨，养户趁机出栏，出栏均重下降的局面。

宠物：618 大促宠物食品表现亮眼，宠物经济引领疫后 N 字型复苏浪潮。分品牌看，乖宝宠物旗下麦富迪 618 全网销售额突破 2.73 亿元（yoy+37%），连续三年 618 大促位列天猫品牌榜第一，另一高端子品牌弗列加特全网销售额突破 2800 万（yoy+211%）。中宠股份旗下顽皮、ZEAL 及领先在 618 大促期间实现多维度增长。佩蒂股份旗下爵宴品牌表现亮眼，618 大促期间全网销售额已突破 1500 万。

● 周观点：猪价磨底成长企业占优，白鸡价格回落压制养殖利润

猪价持续磨底消耗现金，上市成长企业仍具发展优势。当前行业受益优先级为：成长性>规模性>投机性。推荐：巨星农牧、温氏股份、牧原股份；相关受益标的：华统股份、新希望等。

白鸡近期终端价格回落压制养殖利润，未来饲料成本逐步下降有望实现盈利改善。推荐种源优势一体化龙头企业圣农发展、白鸡屠宰龙头禾丰股份。

非瘟疫苗上市后有望重塑猪用疫苗市场。非瘟疫苗商业化落地后，研发、生产优势企业将在后期受益。重点推荐：普莱柯、科前生物、中牧股份等。

种业振兴政策有序推进，转基因商业化东风已至。关注具备转基因技术储备优势的大北农、隆平高科；国内玉米育种龙头企业登海种业。

● 本周市场表现（6.19-6.23）：农业跑赢大盘 0.34 个百分点

本周上证指数下跌 2.30%，农业指数下跌 1.96%，跑赢大盘 0.34 个百分点。子板块来看，畜养殖板块领涨。个股来看，西王食品（+5.34%）、*ST 佳沃（+3.99%）、金新农（+3.12%）领涨。

● 本周价格跟踪（6.19-6.23）：本周黄羽鸡、鲈鱼、玉米、豆粕价格环比上涨

生猪养殖：据博亚和讯监测，6 月 23 日全国外三元生猪均价为 14.25 元/kg，较上周下跌 0.27 元/kg；仔猪均价为 29.82 元/kg，较上周下跌 0.80 元/kg；白条肉均价 18.41 元/kg，较上周上涨 0.02 元/kg。6 月 23 日猪料比价为 3.83:1。自繁自养头均利润-325.66 元/头，环比-3.84 元/头；外购仔猪头均利润-240.26 元/头，环比-50.55 元/头。

白羽肉鸡：据 Wind 数据，本周鸡苗均价 2.45 元/羽，环比+1.66%；毛鸡均价 8.83 元/公斤，环比-4.33%；毛鸡养殖利润-0.79 元/羽，环比+0.07 元/羽。

风险提示：宏观经济下行，消费持续低迷；冬季动物疫病不确定性等。

目录

1、周观察：存栏积压致生猪出栏均重偏大，7-8月或现“价涨重降”局面	3
1.1、生猪：存栏积压致出栏均重偏大，7-8月或现“价涨重降”局面	3
1.2、宠物：618大促宠物食品表现亮眼，宠物经济引领疫后N字型复苏浪潮	6
2、周观点：猪价磨底成长企业占优，近期白鸡价格回落压制养殖利润	8
3、本周市场表现（6.19-6.23）：农业跑赢大盘0.34个百分点	9
4、本周重点新闻（6.19-6.23）：农业农村部部署深远海养殖工作	10
5、本周价格跟踪（6.19-6.23）：本周黄羽鸡、鲈鱼、玉米、豆粕价格环比上涨	11
6、主要肉类进口量	14
7、饲料产量	14
8、风险提示	15

图表目录

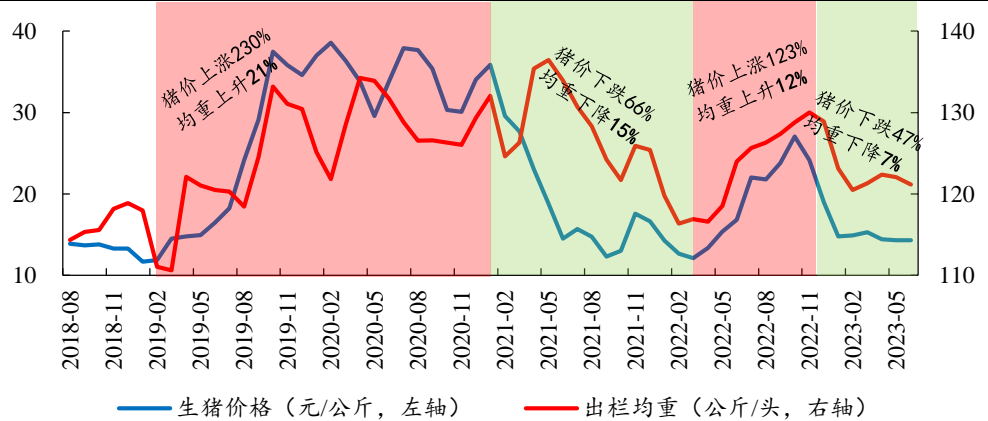
图 1：2022 年 11 月以来随猪价下跌，生猪出栏均重下降 7%，降幅不及以往周期	3
图 2：体重 90-150kg 生猪存栏占比呈上升态势	4
图 3：体重 150kg 以上生猪存栏占比呈下降态势	4
图 4：2022Q4-2023Q1 生猪实际生猪出栏受供给后移影响与理论趋势相反	4
图 6：生猪出栏季节变化明显，2023Q1 处高位(亿头)	4
图 7：2023 年理论生猪出栏同比-2.2%	5
图 8：2023H1 生猪宰后均重同比+4.4%	5
图 9：猪价延续低位运行态势	6
图 10：生猪出栏均重呈缓慢下降态势	6
图 11：仔猪价格跌至 502 元/头，有所企稳	6
图 12：2023 年 5 月能繁存栏环比-0.6%，去化态势延续	6
图 13：农业板块本周下跌 1.96%（表内单位：%）	9
图 14：本周农业指数跑赢大盘 0.34 个百分点	10
图 15：本周各农业子板块均下跌（%）	10
图 16：本周外三元生猪价格环比下跌（元/公斤）	12
图 17：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）	12
图 18：本周鸡苗均价环比上涨	12
图 19：本周毛鸡主产区均价环比下跌	12
图 20：本周中速鸡价格环比上涨	12
图 21：6.19-6.23 草鱼价格环比下跌	13
图 22：6 月 23 日鲈鱼价格环比上涨	13
图 23：6 月 22 日对虾价格环比下跌	13
图 24：本周玉米期货结算价环比上涨	13
图 25：本周豆粕期货结算价环比上涨	13
图 26：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）	14
图 27：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）	14
图 28：2023 年 5 月猪肉进口量 14.0 万吨	14
图 29：2023 年 5 月鸡肉进口量 6.4 万吨	14
图 30：2023 年 4 月全国工业饲料总产量为 2584 万吨	15
表 1：2023Q2 或仍存在超 200 万吨的猪肉供给后移积压	5
表 2：天猫宠物猫狗食品战报显示品牌成交 TOP10 榜单中国货品牌（加粗）占位 6 席	7
表 3：京东宠物巅峰时段热卖大牌榜中国货品牌（加粗）占位 4 席	7
表 4：店铺维度看，麦富迪及弗列加特同比实现大幅度增长	7
表 5：麦富迪双拼粮、Barf 系列、羊奶肉系列、弗列加特高肉粮及全价主食冻干均为千万级单品	8
表 6：顽皮、ZEAL 及领先在 618 大促期间实现多维度增长	8
表 7：爵宴旗下肉干及罐头产品居于其系列榜单前列	8
表 8：农业个股涨跌幅排名：西王食品、*ST 佳沃、金新农领涨	10
表 9：本周黄羽鸡、鲈鱼、玉米、豆粕价格环比上涨	11

1、周观察：存栏积压致生猪出栏均重偏大，7-8月或现“价涨重降”局面

1.1、生猪：存栏积压致出栏均重偏大，7-8月或现“价涨重降”局面

本轮下行周期生猪出栏均重降幅不足，仍有下降空间。从历史猪价与出栏均重走势看，生猪上/下行周期中猪价一般涨一倍或跌一半以上，对应生猪出栏均重升降幅均在10%以上。而2022年11月以来行业猪价下跌约47%，出栏均重下降7%，猪价及均重降幅均不及以往周期，尤其是出栏均重下降缓慢。出栏均重伴随猪价下跌而下降主要系养殖亏损导致二次育肥参与减少、适重猪普遍降重减亏。按猪价跌幅50%，出栏均重较高点降10%计算，猪价降至13.5元/公斤，出栏均重降至117公斤/头左右才算下跌到位，若降幅不足去化受到扰动，则生猪下行周期或被拉长。

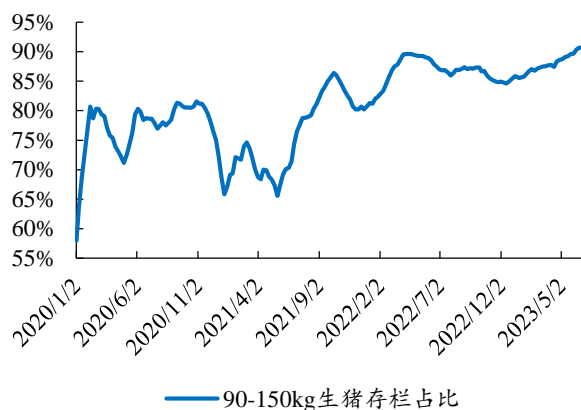
图1：2022年11月以来随猪价下跌，生猪出栏均重下降7%，降幅不及以往周期



数据来源：Wind、涌益咨询、开源证券研究所

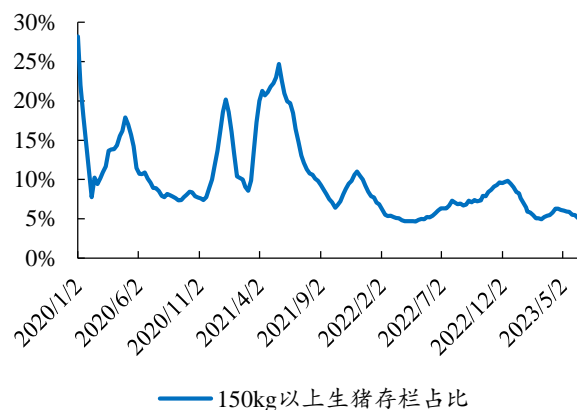
生猪出栏均重降幅缓慢或主要受存栏积压、适重猪偏大影响。造成生猪出栏均重偏大的原因包括适重猪偏大或肥猪占比偏高，据涌益咨询，2023年以来体重150kg以上的大猪存栏占比持续下降，而90-150kg的适重猪存栏占比则呈上升态势，表明2022年9月后及2023年春节后的二次育肥猪基本在2023Q1完成出栏，当前生猪出栏均重偏高主要系适重猪体重偏大所致。2022Q4二次育肥供给后移导致2023年生猪出栏面临库存积压后移，且Q2为需求淡季，生猪存栏多而出栏缓慢，出栏均重被迫在高位难降。

图2：体重 90-150kg 生猪存栏占比呈上升态势



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

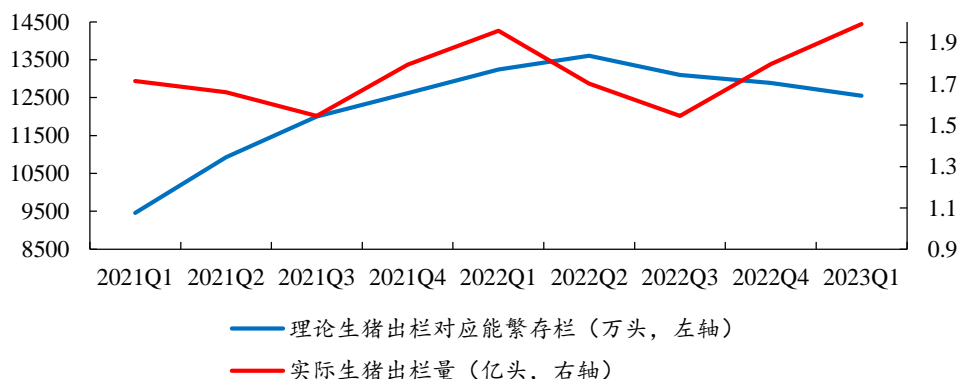
图3：体重 150kg 以上生猪存栏占比呈下降态势



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

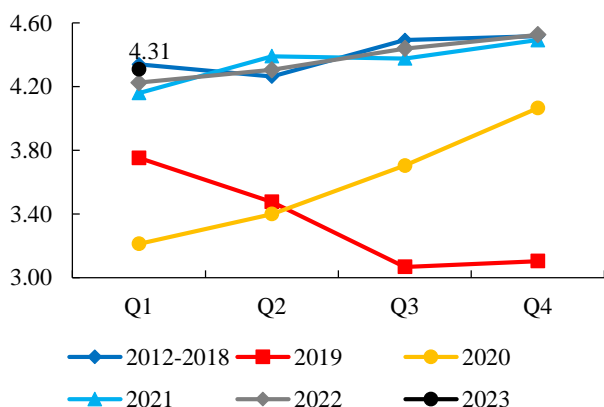
生猪存栏积压情况：2022Q4 以来存在明显积压及供给后移，2023Q1 生猪存/出栏均处历史高位。根据 10 个月前能繁存栏决定当月生猪出栏推算各季度理论生猪出栏对应的能繁存栏以反映季度生猪出栏的变化趋势，可以看到 2022Q3-Q4 二次育肥导致生猪出栏供给后移叠加 Q4 新冠疫情放开年末高猪价预期落空，2022Q4-2023Q1 生猪实际生猪出栏与理论生猪出栏趋势相反，2023Q1 生猪存/出栏均高于近年同期水平，印证生猪存栏积压导致出栏均重在猪价低迷背景下仍降幅缓慢。

图4：2022Q4-2023Q1 生猪实际生猪出栏受供给后移影响与理论趋势相反



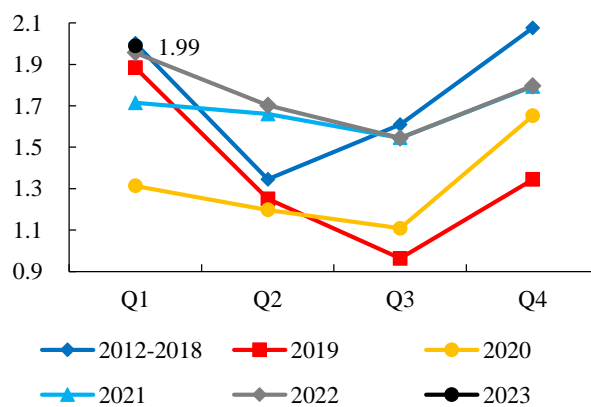
数据来源：Wind、涌益咨询、开源证券研究所

图5：2023Q1 我国生猪存栏处相对高位 (亿头)



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：生猪出栏季节变化明显，2023Q1 处高位(亿头)



数据来源：Wind、开源证券研究所

2023Q2 或仍存在超 200 万吨猪肉供给后移积压，2023 全年猪肉供给预计同比 +4.9%，猪价承压。以 2022Q1 为基期，综合考虑理论生猪出栏增长趋势及宰后均重变化，对 2022Q4 理论猪肉产量进行测算，并与实际猪肉产量对比测算 2022Q4 猪肉供给后移量，得出 2022Q4 猪肉供给后移量约为 228 万吨，2023Q1 多承接消化 25 万吨，仍有超 200 万吨猪肉积压。若考虑 2023Q1 冬季非瘟等猪病异常出栏带来的供给增加及冻品库容率提升带来的需求暂时吸纳，则实际生猪存栏及猪肉库存积压更为严重。2023 年理论生猪出栏同比 -2.2%，假设生猪宰后均重同比 +3%（2023H1 同比 +4.4%，预计全年存在收窄空间），此外 2022Q4 供给后移导致 2023 全年猪肉供给较 2022 年 +4.1%，综上，我们预计 2023 全年猪肉供给同比 +4.9%。

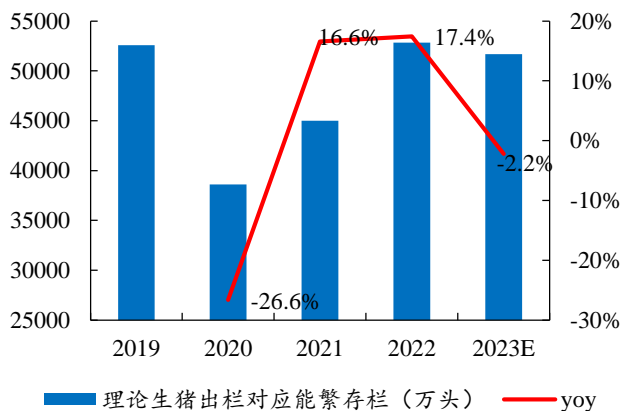
表1：2023Q2 或仍存在超 200 万吨的猪肉供给后移积压

	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1
理论出栏对应能繁存栏（万头）	13244	13605	13103	12887	12554
标准化理论能繁存栏对应值	1.00	1.03	0.99	0.97	0.95
宰后均重（公斤/头）	88.08	89.04	91.25	93.91	93.17
标准化宰后均重	1.00	1.01	1.04	1.07	1.06
标准化理论猪肉产量	1.00	1.04	1.02	1.04	1.00
实际猪肉产量（万吨）	1561	1378	1211	1391	1590
标准化实际猪肉产量	1.00	0.88	0.78	0.89	1.02
2022Q4 猪肉供给后移差值				0.15	
2022Q4 猪肉供给后移量（万吨）				228	
22Q4 猪肉后移量占全年比重				4.12%	
2023Q1 多承接猪肉量（万吨）					25

数据来源：Wind、开源证券研究所

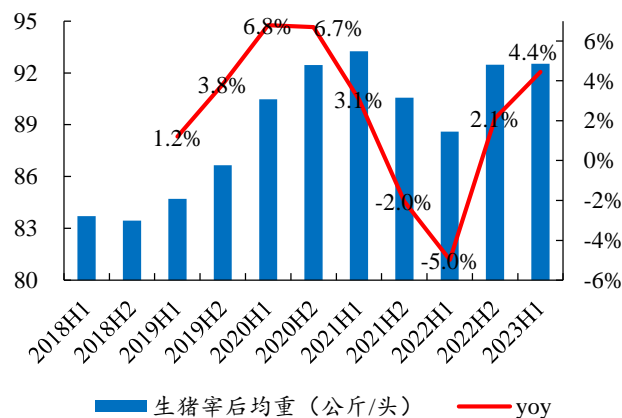
注：季度理论出栏对应能繁存栏为该季度对应月份前推 10 个月的各月能繁存栏值相加

图7：2023 年理论生猪出栏同比 -2.2%



数据来源：农业农村部、开源证券研究所

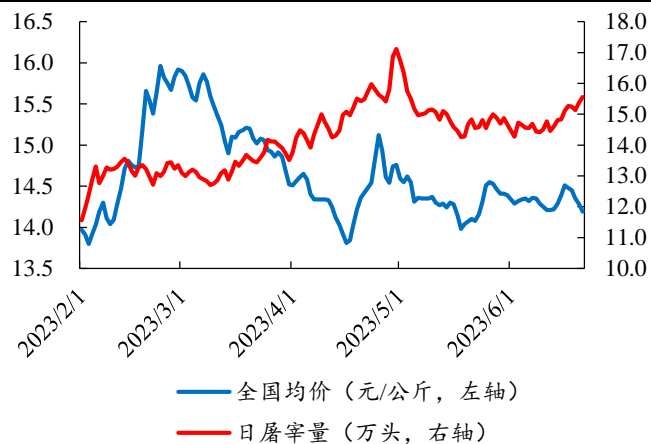
图8：2023H1 生猪宰后均重同比 +4.4%



数据来源：Wind、开源证券研究所

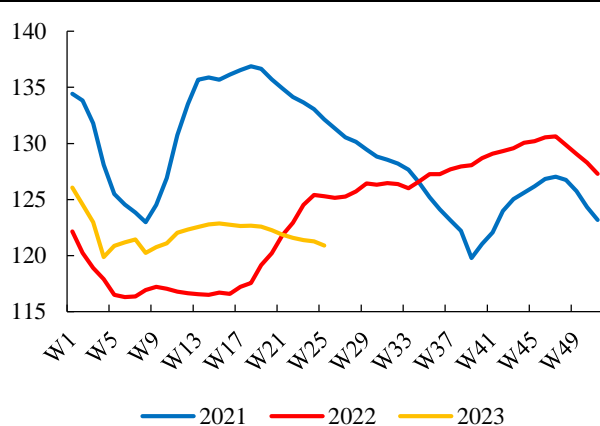
猪价延续低位运行，能繁去化是主旋律。据涌益咨询，截至 2023 年 6 月 21 日，全国生猪销售均价为 14.29 元/公斤（周环比 -0.05 元/公斤），出栏均重 120.89 公斤/头（周环比 -0.38 公斤/头），仔猪价格 502 元/头，有所企稳。据农业农村部数据，2023 年 5 月我国能繁母猪存栏 4258 万头，环比 -0.6%，去化态势延续。我们预计 7-8 月生猪或存在季节性涨价，生猪出栏更顺畅，届时或出现猪价上涨，养殖户趁机出栏，出栏均重下降的局面。具备成本优势且出栏稳步增长的成长企业具备配置价值。

图9：猪价延续低位运行态势



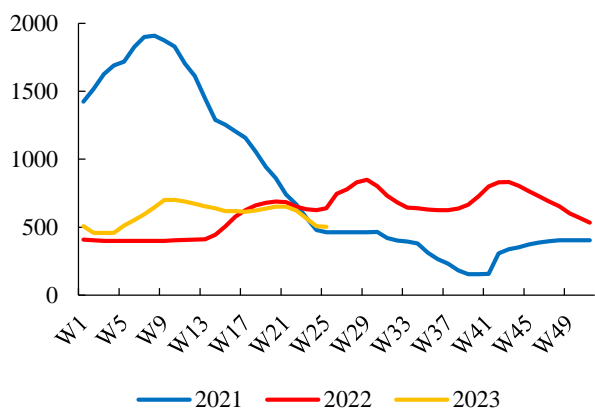
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图10：生猪出栏均重呈缓慢下降态势



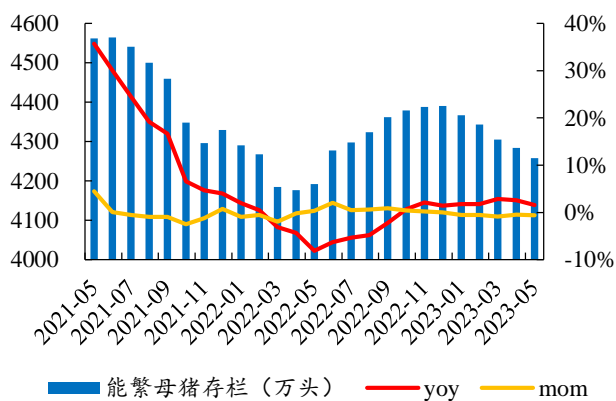
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图11：仔猪价格跌至502元/头，有所企稳



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图12：2023年5月能繁存栏环比-0.6%，去化态势延续



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

1.2、宠物：618 大促宠物食品表现亮眼，宠物经济引领疫后 N 字型复苏浪潮

618 大促线上销售额增速突出，品牌、店铺百花齐放。分平台看，天猫平台 57 个宠物店铺销售额破千万、368 个店铺破百万、740 个店铺同比超 100%；63 个宠物品牌成交额破千万、405 个品牌破百万、306 个品牌同比超 500%。京东平台 6 月 17-18 日宠物新用户同比增长超 100%，破百万爆品数量同比增长超 2 倍，京东宠物直播间单场成交额同比增长超 125%，围观人次超百万，宠物经济引领疫后 N 字型复苏浪潮。

天猫战报显示，成交榜 TOP10 中国货品牌占位 6 席，麦富迪居于首位。在主粮大类及零食大类方面，猫主粮国货品牌 TOP10 中国货品牌占位 5 系，犬主粮中则占位 6 席，零食榜单较主粮更多国货上榜 TOP10，店铺榜单则几乎为国货品牌占据头部位置。

表2: 天猫宠物猫狗食品战报显示品牌成交 TOP10 榜单中国货品牌 (加粗) 占位 6 席

排名	品牌成交榜	店铺成交榜	犬猫食品店铺	猫主粮品牌榜	犬主粮品牌	猫零食品牌榜	犬零食品牌榜
1	麦富迪	网易严选旗舰店	网易严选旗舰店	皇家	麦富迪	麦富迪	麦富迪
2	皇家	诚实一口旗舰店	诚实一口旗舰店	网易严选	伯纳天纯	希宝	MEATYWAY
3	网易严选	麦富迪旗舰店	鲜朗旗舰店	instinct	比乐	朗诺	疯狂小狗
4	渴望	鲜朗旗舰店	麦富迪旗舰店	渴望	皇家	网易严选	顽皮
5	鲜朗	金多乐旗舰店	蓝氏旗舰店	诚实一口	爱肯拿	瓜洲牧	ZEAL
6	诚实一口	蓝氏旗舰店	皇家宠物食品旗舰店	鲜朗	纽顿	万物一口	嬉皮狗
7	爱肯拿	皇家宠物食品旗舰店	阿飞和巴弟旗舰店	蓝氏	渴望	伊纳宝	益和
8	instinct	阿飞和巴弟旗舰店	江小傲旗舰店	素力高	汪爸爸	珍致	凯锐思
9	蓝氏	pidan 旗舰店	金多乐旗舰店	ZIWI	疯狂小狗	顽皮	宝路
10	卫仕	江小傲旗舰店	凯锐思旗舰店	江小傲	鲜朗	阿飞和巴弟	瓜洲牧

资料来源: 宠业家、开源证券研究所

京东战报显示, 618 巅峰时段 (6 月 17 日 20: 00-6 月 18 日 24: 00) 热卖犬猫品牌中国货品牌占位 4 席。热卖单品榜单中国货品牌猫粮及猫罐头 3 席, 狗粮占位 2 席, 猫砂产品亦占位 1 席居于头部。趋势单品中鲜朗烘焙粮产品进入前 10 榜单, 烘焙粮品类市场接受度日渐增长。

表3: 京东宠物巅峰时段热卖大牌榜中国货品牌 (加粗) 占位 4 席

排名	热卖大牌榜	热卖单品榜单	趋势单品榜单	开放平台商家榜单
1	皇家	渴望猫粮 5.4kg	网易严选猫粮 10kg	pidan 官方旗舰店
2	网易严选	pidan 猫砂 3.6kg*8	麦富迪猫粮 10kg	网易严选宠物旗舰店
3	麦富迪	爱肯拿猫粮 5.4kg	素力高猫粮 5.44kg	素力高官方旗舰店
4	伯纳天纯	皇家猫粮 10kg	皇家 BS34 猫粮 10kg	麦富迪官方旗舰店
5	渴望	网易严选猫粮 10kg	高爷家猫砂 2.5kg*4	INSTINCT 旗舰店
6	冠能	伯纳天纯狗粮 15kg	伯纳天纯狗粮 10kg	小佩官方旗舰店
7	卫仕	素力高猫粮 6.8kg	鲜朗烘焙猫粮 4 斤装	阿飞和巴弟旗舰店
8	爱肯拿	卫仕猫粮 2.5kg*4	小佩智能猫砂盆	凯锐思旗舰店
9	素力高	富力鲜猫罐头 24 罐	铂钻猫砂 11.3kg	力狼官方旗舰店
10	ZIWI	麦富迪狗粮 15kg	蓝氏猫粮 4.5kg	吉时光宠物专营店

资料来源: 宠业家、开源证券研究所

分品牌看, 乖宝宠物旗下麦富迪 618 大促期间全网销售额突破 2.73 亿元 (yoy+37%), 连续三年位列天猫品牌榜第一, 另一高端子品牌弗列加特全网销售额突破 2800 万 (yoy+211%)。店铺维度看, 弗列加特于三大平台旗舰店同比实现高增, 麦富迪亦于开门红阶段迅速赶超同期水平。产品维度看, 麦富迪双拼粮、Barf 系列、羊奶肉系列、弗列加特高肉粮及全价主食冻干均已成为大促期间的千万级大单品。

表4: 店铺维度看, 麦富迪及弗列加特同比实现大幅度增长

归属品牌	店铺	同等销售时段	同期销售时段
麦富迪	麦富迪天猫旗舰店开门红	1 小时 45 分	全天
	麦富迪京东自营旗舰店开门红	1 小时	全天
归属品牌	店铺	成交额	同比增长
弗列加特	弗列加特天猫旗舰店	1500 万	202%
	抖音旗舰店	870 万	600%+
	京东旗舰店	356 万	194%

资料来源: 宠业家、开源证券研究所

表5: 麦富迪双拼粮、Barf 系列、羊奶肉系列、弗列加特高肉粮及全价主食冻干均为千万级单品

归属品牌	产品	销售额
麦富迪	麦富迪双拼粮	1300 万
	barf 系列	1000 万
	羊奶肉系列	800 万
弗列加特	弗列加特高肉粮	1000 万
	弗列加特全价主食冻干	1000 万

资料来源：宠业家、开源证券研究所

中宠股份旗下顽皮、ZEAL 及领先在 618 大促期间实现多维度增长。店铺及 GMV 角度看，ZEAL 天猫旗舰店排名提升 13 位，天猫及京东平台领先品牌 GMV 分别同比增长 209%/149%。产品及品牌角度看，顽皮主粮产品表现亮眼，零食系列爆品销量依旧强劲，领先烘焙粮已实现快速上量。品类榜单角度看，ZEAL 及顽皮品牌零食表现稳健，分别居于天猫进口犬零食榜单首位/天猫犬零食第四，领先猫主食罐表现亮眼，居于天猫猫主食罐热卖榜首位。

表6: 顽皮、ZEAL 及领先在 618 大促期间实现多维度增长

平台口径	产品/品牌	增长维度	销售体量 / 增长幅度 (%)
天猫	顽皮四拼粮系列	销售额	125%
	顽皮鲜食力猫罐		124%
	顽皮双鲜粮系列		150 万
	顽皮 62% 鲜肉粮系列		100 万
	顽皮鲜封包系列	销售量	100 万
	顽皮猫条系列		超 115 万支
	zeal 0 号主食罐		超 8 万
	犬猫配方宠物牛奶		超 10 万瓶
京东	顽皮双鲜粮系列	销售额	314%
	顽皮品牌	GMV	59%
	领先品牌		149%
全网	领先烘焙猫粮	销售量	4 万袋
	领先猫主食罐		110 万罐

资料来源：宠业家、开源证券研究所

佩蒂股份旗下爵宴品牌表现亮眼，618 大促期间全网销售额已突破 1500 万。其中鸭肉干及新品狗罐头（上线 1 个月）均进入 TOP10，其中鸭肉干在天猫狗零食榜单居于首位。

表7: 爵宴旗下肉干及罐头产品居于其系列榜单前列

产品品类	榜单及排名
鸭肉干	天猫狗零食单品榜第一
狗罐头	天猫狗罐头品类第八位，抖音回购榜第四位

资料来源：宠业家、开源证券研究所

2、周观点：猪价磨底成长企业占优，近期白鸡价格回落压制

养殖利润

猪价持续磨底消耗现金，上市成长企业仍具发展优势。2023 年 3 月以来，猪价呈低位震荡态势，短期生猪供应仍充足，低猪价或吸引二次育肥进场，五一节日消费对猪价支撑值得期待。二次育肥博弈或加大猪价波动，成本控制成为猪企核心竞争力，当前行业状态下，受益优先级为：成长性>规模性>投机性。重点推荐：巨

星农牧、温氏股份、牧原股份；相关受益标的：华统股份、新希望等。

非瘟疫苗上市后有望重塑猪用疫苗市场。猪价大幅波动对动保企业短期业绩稳定性及成长性产生扰动。但从 2022-2023 年冬季情况来看，PED、蓝耳及非瘟疫情仍呈现年内高发态势；此外，多款非瘟疫苗当前已处于预上报应急审批材料及预开展临床试验节点。非瘟疫苗商业化落地后，将显著拓宽国内猪用疫苗市场规模。部分研发、生产优势企业将在后期受益。重点推荐：普莱柯、科前生物、中牧股份等。

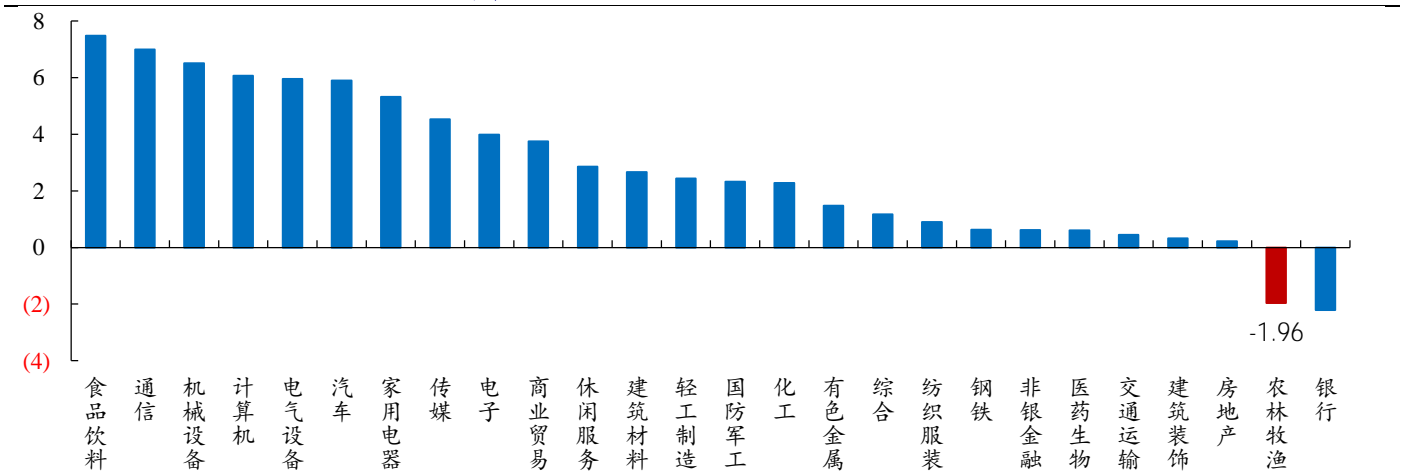
近期白羽肉鸡价格略有回落，后续饲料价格下降有望改善盈利空间。2021-2022 年受海外持续禽流感疫情影响，我国白羽祖代鸡引种更新受阻，继而触发供给定价的先决条件；需求端来看，2019 年以来我国白羽肉鸡消费量持续攀升，下游消费场景扩容。继而强化了白羽肉鸡周期上行的确定性。我们认为，此轮白羽肉鸡周期上行已具备供需双驱条件。短期来看白鸡价格略有回落，对于养殖利润形成压制，随着饲料价格逐渐下行，盈利空间有望盈利改善。当前时点重点推荐国内白羽肉鸡一体化养殖龙头企业圣农发展；国内白羽肉鸡最大养殖屠宰企业禾丰股份。

种业振兴政策有序推进，转基因商业化东风已至。2021 年 7 月，中央全面深化改革委员会会议审议通过《种业振兴行动方案》。2021 年 11 月，农业农村部种业司决定对三部种业规章部分条款予以修改，科教司对《农业转基因生物安全评价管理办法》部分条款进行修改，2022 年 6 月 8 日，国家农作物品种审定委员会组织制定了《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）》。标志着我国转基因商业政策条件已全面贯通。种业振兴配套政策不断完善，行业龙头企业有望率先受益，关注具备转基因技术优势的大北农；国内玉米传统育种技术龙头企业登海种业；基本面边际改善的隆平高科；相关受益标的荃银高科、先正达（拟上市）。

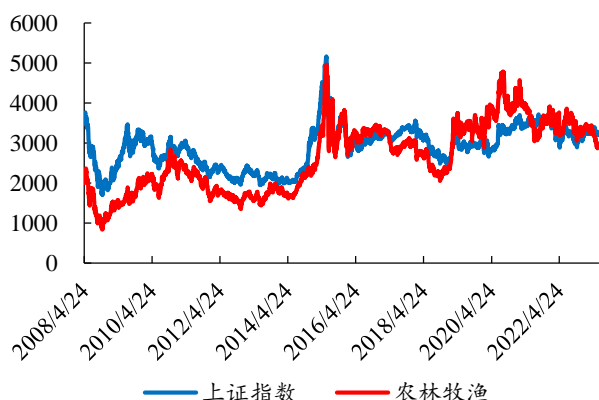
3、本周市场表现（6.19-6.23）：农业跑赢大盘 0.34 个百分点

本周上证指数下跌 2.30%，农业指数下跌 1.96%，跑赢大盘 0.34 个百分点。子板块来看，畜养殖板块领涨。个股来看，西王食品（+5.34%）、*ST 佳沃（+3.99%）、金新农（+3.12%）领涨。

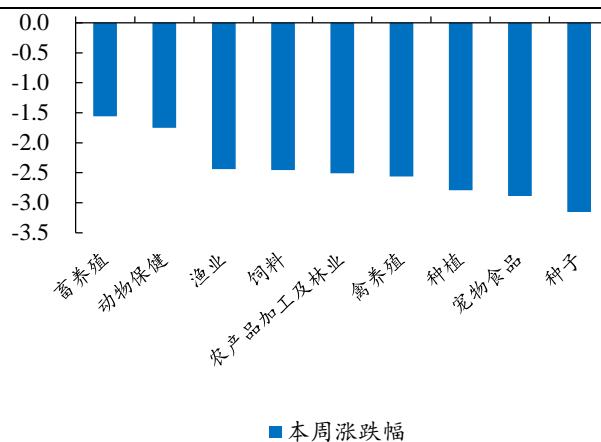
图13：农业板块本周下跌 1.96%（表内单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：本周农业指数跑赢大盘 0.34 个百分点


数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周各农业子板块均下跌 (%)


数据来源：Wind、开源证券研究所

表8：农业个股涨跌幅排名：西王食品、*ST佳沃、金新农领涨

前 15 名			后 15 名		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
000639.SZ	西王食品	5.34%	300189.SZ	敦煌种业	-4.48%
300268.SZ	*ST 佳沃	3.99%	300673.SZ	大湖股份	-4.54%
002548.SZ	金新农	3.12%	001201.SZ	巨星农牧	-4.56%
300119.SZ	瑞普生物	1.83%	300511.SZ	农发种业	-4.67%
688526.SH	科前生物	1.83%	002772.SZ	国投中鲁	-4.69%
002086.SZ	ST 东洋	1.76%	002321.SZ	禾丰股份	-4.84%
300498.SZ	温氏股份	0.93%	600354.SH	仙坛股份	-4.96%
002982.SZ	湘佳股份	0.71%	600257.SH	新赛股份	-5.32%
002458.SZ	益生股份	0.50%	603477.SH	朗源股份	-5.41%
002157.SZ	*ST 正邦	0.37%	600313.SH	西部牧业	-5.49%
000702.SZ	正虹科技	-0.56%	600962.SH	罗牛山	-5.83%
600438.SH	通威股份	-0.58%	603609.SH	宏辉果蔬	-6.02%
002714.SZ	牧原股份	-0.66%	002746.SZ	神农集团	-6.31%
000798.SZ	中水渔业	-0.76%	600540.SH	顺鑫农业	-6.90%
000893.SZ	亚钾国际	-0.78%	300175.SZ	鹏都农牧	-8.37%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2023 年 6 月 23 日

4、本周重点新闻 (6.19-6.23)：农业农村部部署深远海养殖工作

农业农村部部署深远海养殖工作。近日，农业农村部办公厅印发《关于切实抓好夏季水产养殖生产的通知》。《通知》强调，夏季是养殖水生动植物生长的主要季节，又逢干旱、高温、台风、洪涝等极端天气频繁出现，极易对水产养殖造成不利影响。地方各级渔业主管部门要从保供给、保增收、保稳定的高度，充分认识做好水产养殖生产防灾减灾工作重要性。加强灾害发生、危害、损失等的监测，及时发布预警，并结合生产实际，部署落实设施检修等防灾减灾措施，研究制定重大灾情应对措施。

国家发改委：端午假期临近，猪价或震荡微涨。据国家发展改革委官网消息，端午假期临近，预计猪价或震荡微涨。国家发展改革委价格监测中心数据显示，

2023年6月第2周全国猪料比价为4.17，环比下降0.71%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均亏损为120.74元。国家发展改革委表示，受供强需弱影响，上半周猪价延续震荡下滑走势，但进入下半周，养殖单位缩量惜售情绪转浓，市场供应量短时收紧，猪价止跌小幅上涨。端午假期临近，屠宰企业或有节前备货动作，对生猪市场行情略有提振，预计猪价或震荡微涨。

我国自主培育高产蛋鸡、白羽肉鸡种鸡首次走出国门。近日，北京华都峪口禽业有限责任公司自主培育的1.55万只京红1号高产蛋鸡和0.1万只沃德188快大型白羽肉鸡父母代种鸡，经北京海关检疫合格，由大兴国际机场起飞运抵坦桑尼亚，这标志着我国自主培育的种鸡首次走出国门。

5、本周价格跟踪（6.19-6.23）：本周黄羽鸡、鲈鱼、玉米、豆粕价格环比上涨

表9：本周黄羽鸡、鲈鱼、玉米、豆粕价格环比上涨

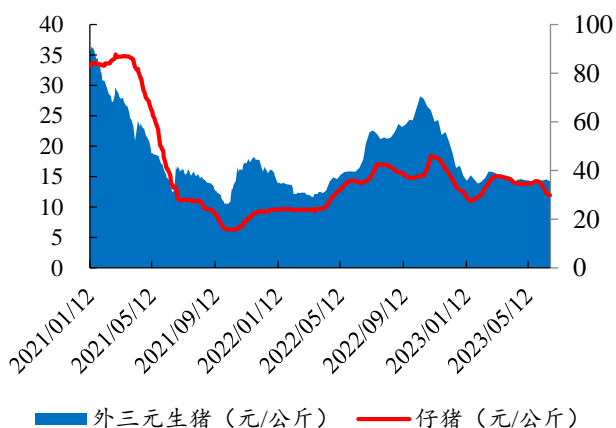
分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格（元/公斤）	14.25	-1.86%	14.52	1.04%	14.37	0.07%
	仔猪价格（元/公斤）	29.82	-2.61%	30.62	-8.71%	33.54	-5.41%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-325.66	-1.19%	-321.82	-2.63%	-313.57	7.30%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-240.26	-26.65%	-189.71	-10.76%	-171.28	16.04%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	2.45	1.66%	2.41	-3.21%	2.49	-13.24%
	毛鸡价格（元/公斤）	8.83	-4.33%	9.23	-2.02%	9.42	-1.67%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	-0.79	8.14%	-0.86	28.33%	-1.20	27.71%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	-0.25	13.79%	-0.29	-38.10%	-0.21	-223.53%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	12.85	9.36%	11.75	3.52%	11.35	2.25%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	15.74	-0.82%	15.87	-0.06%	15.88	2.78%
	鲈鱼价格（元/公斤）	29.60	3.86%	28.50	7.55%	26.50	5.16%
	对虾价格（元/公斤）	33.26	-3.24%	34.38	-9.24%	37.88	-5.31%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2683.00	2.80%	2610.00	-1.06%	2638.00	0.27%
	豆粕期货价格（元/吨）	3783.00	6.68%	3546.00	1.60%	3490.00	3.04%
	ICE11号糖期货价格（美分/磅）	24.40	-6.12%	25.99	3.67%	25.07	2.66%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	6963.00	-0.09%	6969.00	2.73%	6784.00	-1.25%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：草鱼价格数据更新滞后一周；红色数字表示环比上涨，绿色数字表示环比下跌，黑色数字表示无变动。

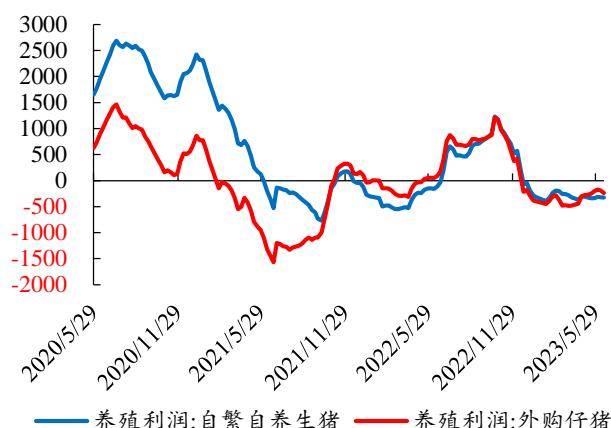
生猪养殖：据博亚和讯监测，6月23日全国外三元生猪均价为14.25元/kg，较上周下跌0.27元/kg；仔猪均价为29.82元/kg，较上周下跌0.80元/kg；白条肉均价18.41元/kg，较上周上涨0.02元/kg。6月23日猪料比价为3.83:1。自繁自养头均利润-325.66元/头，环比-3.84元/头；外购仔猪头均利润-240.26元/头，环比-50.55元/头。

图16: 本周外三元生猪价格环比下跌 (元/公斤)



数据来源: 博亚和讯、开源证券研究所

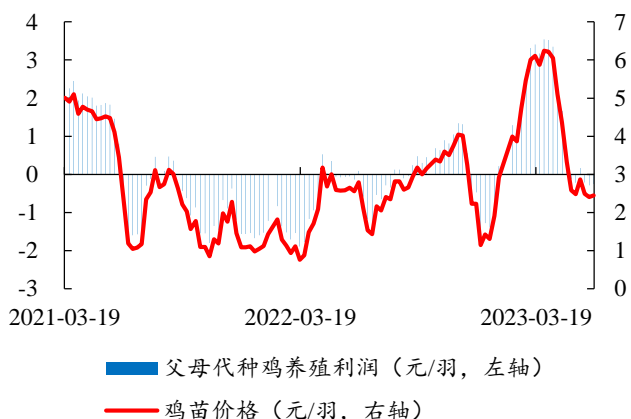
图17: 本周生猪自繁自养利润环比下跌 (元/头)



数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

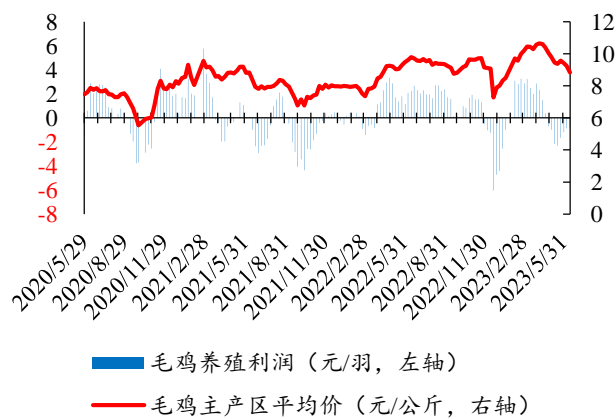
白羽肉鸡: 据 Wind 数据, 本周鸡苗均价 2.45 元/羽, 环比+1.66%; 毛鸡均价 8.83 元/公斤, 环比-4.33%; 毛鸡养殖利润-0.79 元/羽, 环比+0.07 元/羽。

图18: 本周鸡苗均价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

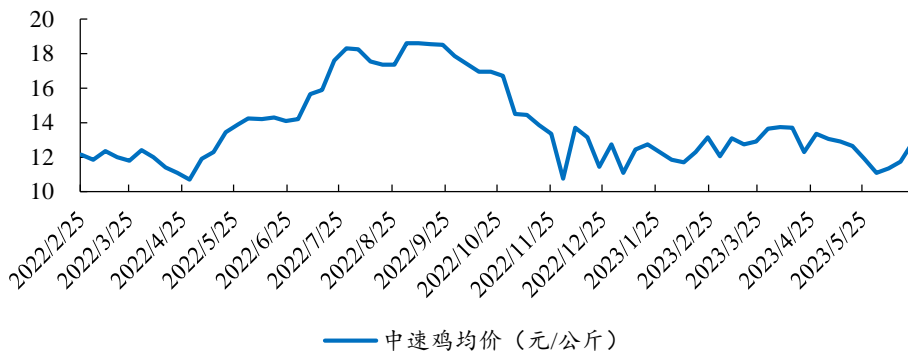
图19: 本周毛鸡主产区均价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡: 据新牧网数据, 6月23日中速鸡均价 12.85 元/公斤, 环比+1.10 元/公斤。

图20: 本周中速鸡价格环比上涨

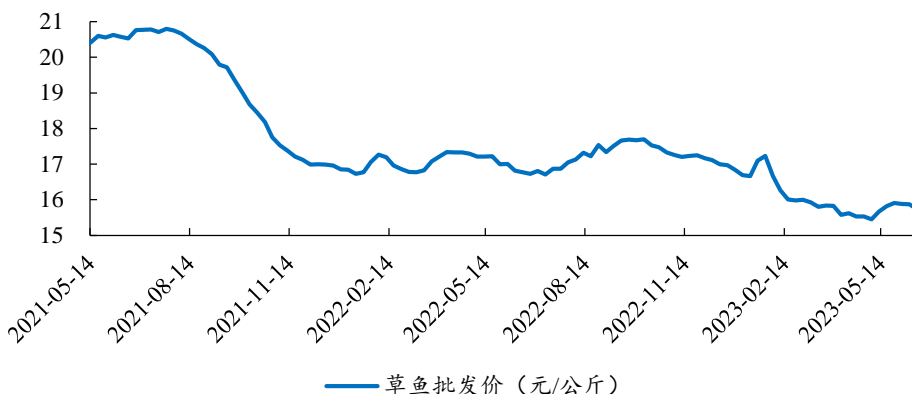


数据来源: 新牧网、开源证券研究所

水产品: 据 Wind 数据, 上周草鱼价格 15.74 元/公斤, 环比-0.82%; 据海大农牧数据, 6月23日鲈鱼价格 29.60 元/公斤, 环比+3.86%; 6月22日对虾价格 33.26

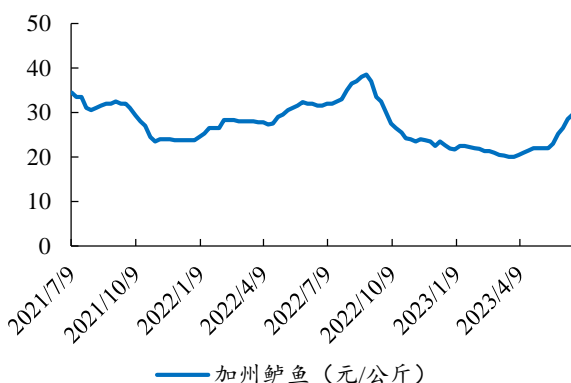
元/公斤，环比-3.24%。

图21: 6.19-6.23 草鱼价格环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所
注: 草鱼价格滞后一周

图22: 6月23日鲈鱼价格环比上涨



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

图23: 6月22日对虾价格环比下跌



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

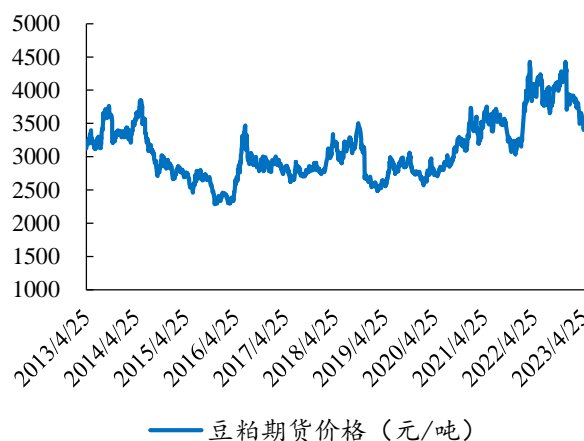
大宗农产品: 本周大商所玉米期货结算价为 2683.00 元/吨, 周环比+2.80%; 豆粕期货活跃合约结算价为 3783.00 元/吨, 周环比+6.68%。

图24: 本周玉米期货结算价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

图25: 本周豆粕期货结算价环比上涨

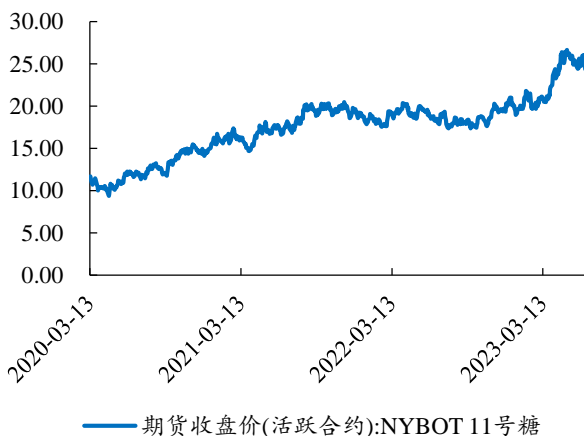


数据来源: Wind、开源证券研究所

糖: NYBOT11 号糖日收盘价 24.40 美分/磅, 周环比-6.12%。国内糖价, 郑商

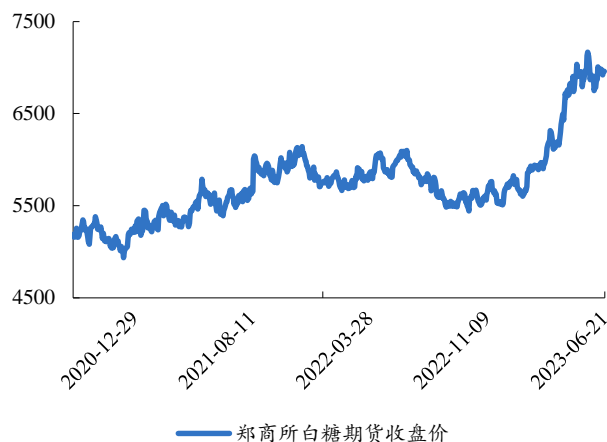
所白砂糖期货 6 月 21 日收盘价 6963.00 元/吨，周环比-0.09%。

图26：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）



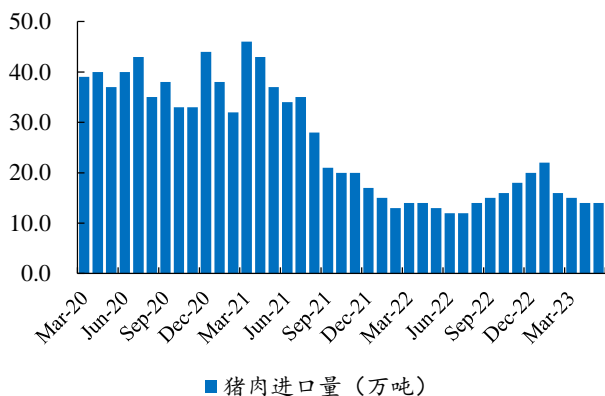
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、主要肉类进口量

猪肉进口：据海关总署数据，2023 年 5 月猪肉进口 14.0 万吨，同比上升 13.5%。

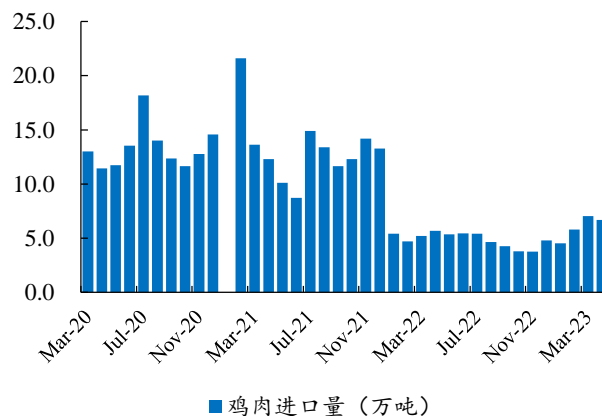
禽肉进口：据海关总署数据，2023 年 5 月鸡肉进口 6.4 万吨，同比上升 20.1%。

图28：2023 年 5 月猪肉进口量 14.0 万吨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

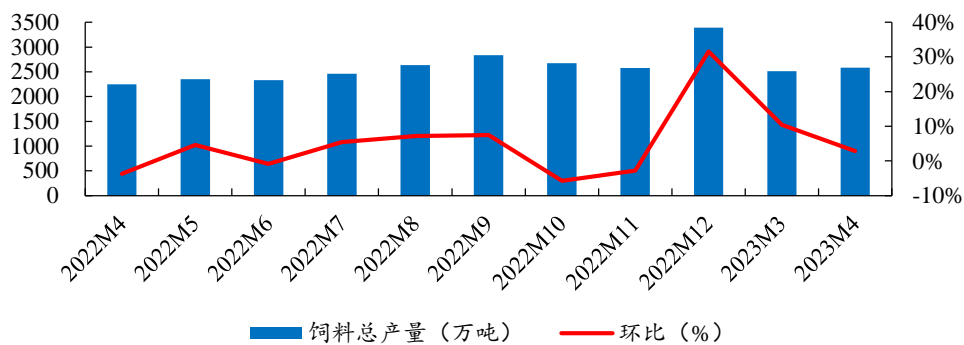
图29：2023 年 5 月鸡肉进口量 6.4 万吨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

7、饲料产量

据中国饲料工业协会数据，2023 年 4 月，全国工业饲料产量 2584 万吨，环比 +2.90%。

图30：2023年4月全国工业饲料总产量为2584万吨


数据来源：饲料工业协会、开源证券研究所

8、风险提示

宏观经济下行，消费持续低迷；冬季动物疫病不确定性等。

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R4（中高风险），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	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	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，属于商业秘密材料，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3层
邮编：200120
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

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
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