

农林牧渔

2023年07月02日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《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》-2023.6.25

《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

生猪亏损之下仔猪盈利或受季节等因素影响，9月仔猪或下破成本带动能繁持续去化

——行业周报

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

● **周观察：生猪亏损之下仔猪盈利或受季节等因素影响，9月仔猪或下破成本带动能繁持续去化**

生猪亏损加剧，仔猪依旧盈利值得关注。据涌益咨询，截至2023年6月30日，全国生猪销售均价下跌至13.71元/公斤，行业自繁自养生猪头均亏损约346元。规模场15kg仔猪价格回落至495元/头，但2023年以来仍保持盈利。

我们通过对仔猪、生猪价格相关性研究发现：仔猪价格不仅受生猪价格影响，同时受自身供需及未来猪价预期共同影响，两者走势不尽相同，各有其季节性变动规律。从断奶仔猪到生猪出栏需5个月，仔猪价格变动影响5个月后生猪价格走势并对其价格研判有一定前瞻意义，**2023H1生猪亏损背景下仔猪仍盈利，或受仔猪季节性短缺涨价及生猪亏损幅度不足影响。**

展望未来仔猪价格，我们根据涌益咨询监控样本分娩母猪窝数、窝均健仔数、断奶成活率对月度断奶仔猪供给量测算，发现猪病影响已退潮，仔猪供给处相对高位价格承压。我们预计7-8月仔猪虽进入季节性涨价期，但仔猪补栏需求逐月减弱，仔猪价格因供给处相对高位而承压，进入9月仔猪补栏淡季后，仔猪补栏需求大幅下行，仔猪价格届时或下破成本并由此带动能繁持续去化。

● **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（6.26-6.30）：农业跑赢大盘1.47个百分点**

本周上证指数上涨0.13%，农业指数上涨1.60%，跑赢大盘1.47个百分点。子板块来看，宠物食品板块领涨。个股来看，金新农（+15.71%）、永安林业（+13.83%）、众兴菌业（+12.77%）领涨。

● **本周价格跟踪（6.26-6.30）：本周草鱼、玉米价格环比上涨**

生猪养殖：据博亚和讯监测，6月30日全国外三元生猪均价为13.73元/kg，较上周下跌0.52元/kg；仔猪均价为28.38元/kg，较上周下跌1.44元/kg；白条肉均价18.15元/kg，较上周上涨0.26元/kg。6月30日猪料比价为3.71:1。自繁自养头均利润-346.16元/头，外购仔猪头均利润-362.28元/头。

白羽肉鸡：据Wind数据，本周鸡苗均价2.34元/羽，环比-9.30%；毛鸡均价8.64元/公斤，环比-2.04%；毛鸡养殖利润0.03元/羽，环比-0.18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：生猪亏损之下仔猪盈利或受季节等因素影响，9月仔猪或下破成本带动能繁持续去化	3
2、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	6
3、本周市场表现（6.26-6.30）：农业跑赢大盘 1.47 个百分点	7
4、本周重点新闻（6.26-6.30）：我国已连续两年实现耕地总量净增加	8
5、本周价格跟踪（6.26-6.30）：本周草鱼、玉米价格环比上涨	9
6、主要肉类进口量	12
7、饲料产量	12
8、风险提示	12

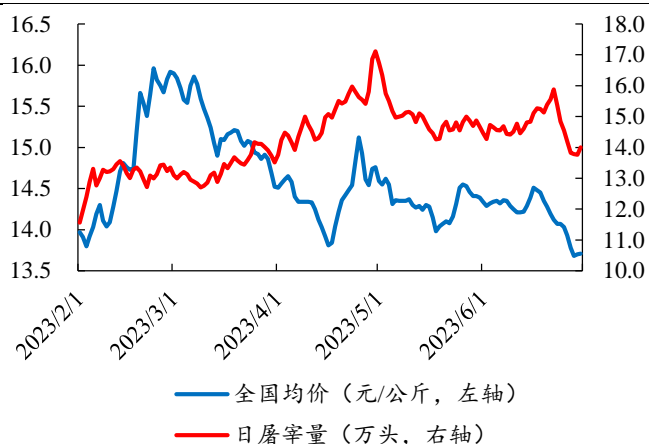
图表目录

图 1：猪价再次探底，屠宰量月末有所回落	3
图 2：本周（6.26-6.30）生猪养殖亏损加剧	3
图 3：规模场 15kg 仔猪价格有所回落，但 2023 年以来仍保持盈利（元/头）	3
图 4：仔猪、生猪价格走势具有相关性，但不尽相同	4
图 5：仔猪价格有其自身季节性变动规律，影响 5 个月后生猪价格走势	4
图 6：2023H1 生猪亏损背景下仔猪仍保持盈利	5
图 7：2021 年 8 月-2022 年 3 月生猪价格大跌致仔猪亏损	5
图 8：2023 年窝均健仔数受冬季猪病影响较小	5
图 9：2023 年 3 月以来行业断奶仔猪成活率恢复向上	5
图 10：断奶仔猪供给量处相对高位，仔猪价格承压	6
图 11：农业板块本周上涨 1.60%（表内单位：%）	7
图 12：本周农业指数跑赢大盘 1.47 个百分点	7
图 13：本周宠物食品板块领涨（%）	7
图 14：本周外三元生猪价格环比下跌（元/公斤）	9
图 15：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）	9
图 16：本周鸡苗均价环比下跌	10
图 17：本周毛鸡主产区均价环比下跌	10
图 18：本周中速鸡价格环比下跌	10
图 19：6.19-6.23 草鱼价格环比上涨	10
图 20：6 月 30 日鲈鱼价格环比下跌	11
图 21：6 月 29 日对虾价格环比下跌	11
图 22：本周玉米期货结算价环比上涨	11
图 23：本周豆粕期货结算价环比下跌	11
图 24：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）	11
图 25：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）	11
图 26：2023 年 5 月猪肉进口量 14.0 万吨	12
图 27：2023 年 5 月鸡肉进口量 6.4 万吨	12
图 28：2023 年 4 月全国工业饲料总产量为 2584 万吨	12
表 1：仔猪、生猪价格仅在 7-8 月趋势同步向上	4
表 2：农业个股涨跌幅排名：金新农、永安林业、众兴菌业领涨	8
表 3：本周草鱼、玉米价格环比上涨	9

1、周观察：生猪亏损之下仔猪盈利或受季节等因素影响，9月仔猪或下破成本带动能繁持续去化

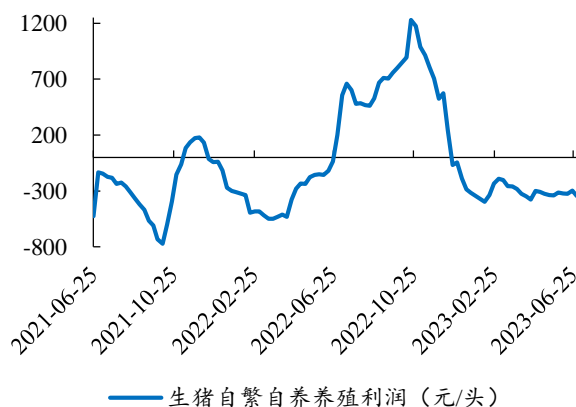
生猪养殖亏损加剧，仔猪依旧盈利值得关注。据涌益咨询，截至2023年6月30日，全国生猪销售均价为13.71元/公斤（周环比-0.40元/公斤），行业自繁自养生猪头均亏损约346元，规模场15kg仔猪价格回落至495元/头（成本约450元/头，仍保持盈利）。2023年以来生猪持续亏损背景下仔猪仍保持盈利值得关注，我们将围绕仔猪价格影响因素及季节性变动规律对该问题进行深入分析。

图1：猪价再次探底，屠宰量月末有所回落



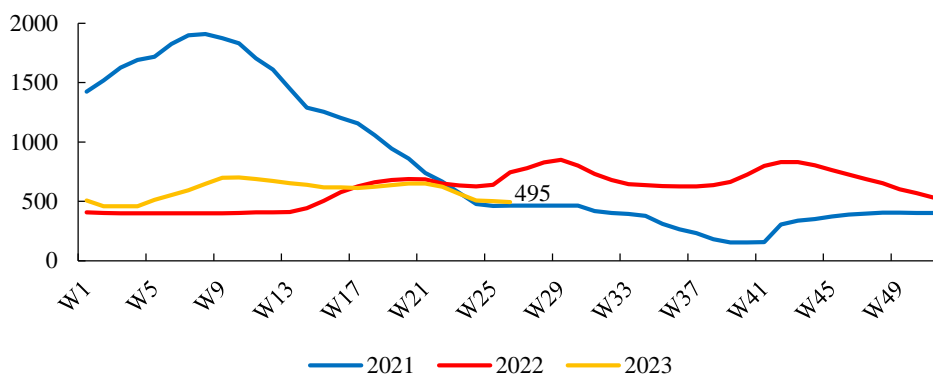
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图2：本周（6.26-6.30）生猪养殖亏损加剧



数据来源：Wind、开源证券研究所

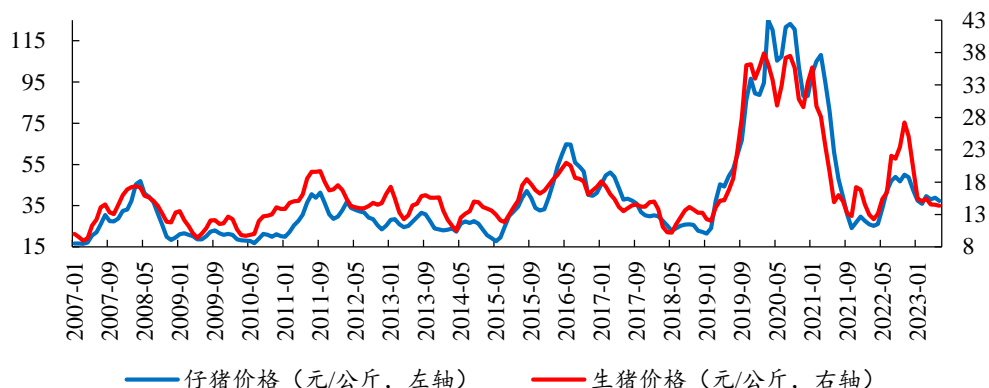
图3：规模场15kg仔猪价格有所回落，但2023年以来仍保持盈利（元/头）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

仔猪、生猪价格相关性：仔猪价格受生猪价格、自身供需及未来猪价预期共同影响，两者走势不尽相同。生猪、仔猪价格一般具有同向相关性，生猪价格上涨，养殖户对未来猪价乐观，补栏仔猪增加进而推动仔猪价格上涨；生猪价格下跌，养殖出现亏损，养殖户对未来猪价悲观且资金紧张，减少仔猪补栏进而导致仔猪价格下跌。但是仔猪价格同时还受自身供需季节性变动以及市场对远期猪价预期变动影响，仔猪价格反映当前猪价的同时包含了对未来生猪预期价格的定价，走势与同期生猪价格不尽相同。

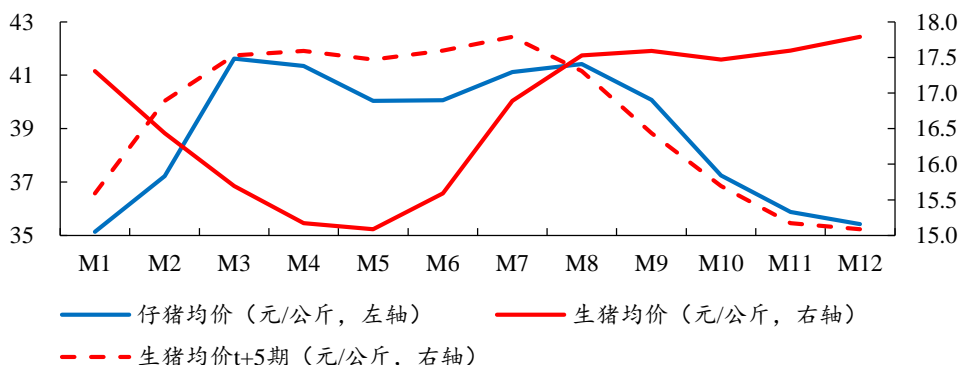
图4：仔猪、生猪价格走势具有相关性，但不尽相同



数据来源：Wind、开源证券研究所

仔猪、生猪价格各有其季节性变动规律，仔猪价格对 5 个月后生猪价格研判具有前瞻意义。1-3 月仔猪受冬季猪病影响供给减少价格上行，生猪则因年后消费逐步转弱及冬季猪病异常出栏影响价格下行。4-6 月仔猪补栏持续进行，仔猪因猪病影响弱化而供给增加价格小幅下行，生猪因消费淡季价格低位运行。7-8 月仔猪补栏对应生猪年末旺季出栏，补栏需求驱动价格上行，生猪受前期冬季仔猪供给短缺影响价格回升。9-12 月仔猪补栏对应年后消费淡季生猪出栏，补栏需求下降驱动仔猪价格下行，生猪则逐步进入消费旺季价格上行。从断奶仔猪到生猪出栏需 5 个月，从历史数据看，仔猪价格变动影响 5 个月后生猪价格走势，具有一定前瞻研判意义。

图5：仔猪价格有其自身季节性变动规律，影响 5 个月后生猪价格走势



数据来源：Wind、开源证券研究所

注：生猪、仔猪月度均价为 2007-2022 年月度数据均值

表1：仔猪、生猪价格仅在 7-8 月趋势同步向上

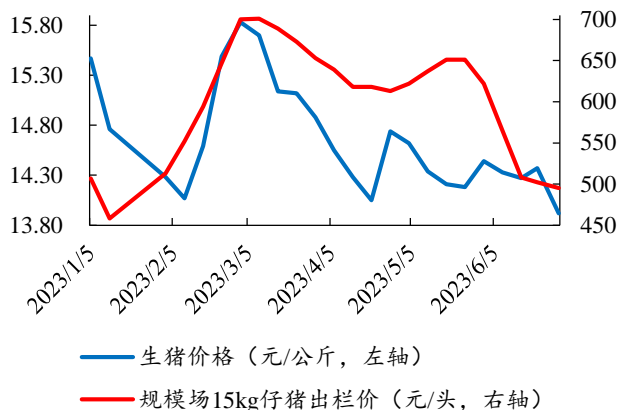
月份	仔猪价格变动趋势	生猪价格变动趋势
1-2 月	受冬季猪病影响，仔猪供给减少价格 上行	1 月价格相对高位，春节后 2 月需求转弱，猪病异常出栏增多，价格 下行
3 月	天气回暖仔猪补栏高峰，仔猪价格继续 上行	消费淡季，猪价 下行
4-6 月	仔猪补栏继续，仔猪供给因猪病弱化而增加，仔猪价格小幅 下行	消费淡季，猪价 下行 ，步入 6 月价格因前期仔猪短缺有所 回升
7-8 月	7-8 月仔猪补栏对应当年 12 月及次年 1 月旺季生猪出栏，仔猪补栏需求驱动价格再次 上行	前期仔猪短缺造成 7-8 月生猪供给相对减少，生猪价格 上行
9-12 月	9-12 月仔猪补栏对应次年 2-5 月淡季生猪出栏，仔猪补栏积极性差，仔猪价格 下行	生猪逐步进入消费旺季，价格 上行

资料来源：开源证券研究所

2023H1 生猪亏损背景下仔猪仍盈利，或受仔猪季节性短缺涨价及生猪亏损幅

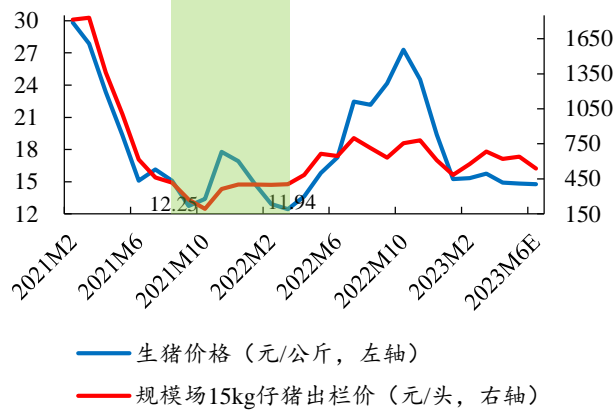
度不足共同影响。2023年以来生猪价格持续在16元/公斤成本线以下，但规模场15公斤仔猪价格始终在成本线450元/头以上，保持盈利。2023Q1仔猪价格呈上涨态势主要受冬季猪病仔猪供给季节性减少影响，6月仔猪价格大幅下行至495元/头主要系仔猪供给增加、长达半年生猪亏损养户资金紧张对高仔猪价接受度下降以及对下半年猪价预期转弱。生猪亏损背景下仔猪仍盈利或与生猪亏损幅度不足同样有关，在2021年8月-2022年3月仔猪价格随生猪价格大幅下跌而陷入亏损，彼时生猪价格两度跌至12元/公斤左右，而2023年生猪周度均价仍未跌破13.5元/公斤。

图6：2023H1生猪亏损背景下仔猪仍保持盈利



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

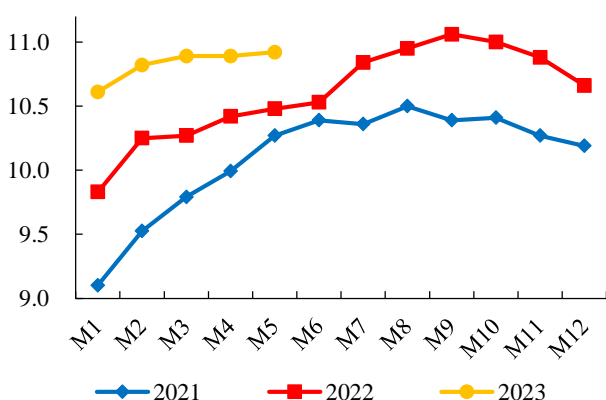
图7：2021年8月-2022年3月生猪价格大跌致仔猪亏损



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

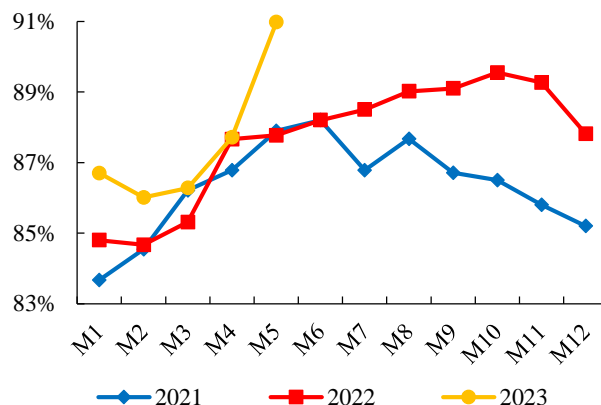
仔猪价格展望：猪病影响退潮，仔猪供给高位价格承压，9月或下破成本带动能繁持续去化。据涌益咨询，监控样本自3月以来窝均健仔数、断奶成活率等生产指标均从冬季猪病影响中恢复并高于往年同期，我们根据分娩母猪窝数、窝均健仔数、断奶成活率对月度断奶仔猪供给量进行测算，发现5月以来断奶仔猪供给已达相对高点，仔猪价格承压。7-8月为生猪、仔猪季节性涨价期，但生猪供给积压仍在，预计价格涨幅有限亏损延续进而限制仔猪补栏，仔猪供需双增但需求逐步减弱。我们预计7-8月仔猪价格因供给处相对高位而价格承压，进入9月仔猪补栏淡季后，仔猪补栏需求大幅下行，仔猪价格届时或下破成本并由此带动能繁持续去化。

图8：2023年窝均健仔数受冬季猪病影响较小

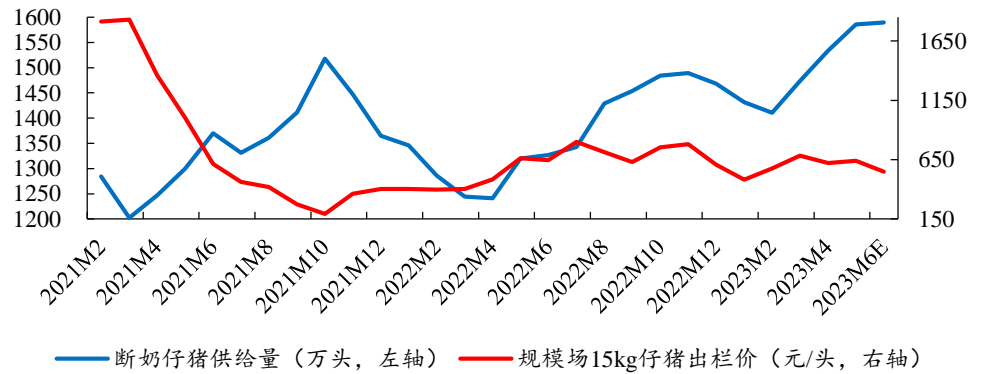


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图9：2023年3月以来行业断奶仔猪成活率恢复向上



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图10：断奶仔猪供给量处相对高位，仔猪价格承压


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

2、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。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。

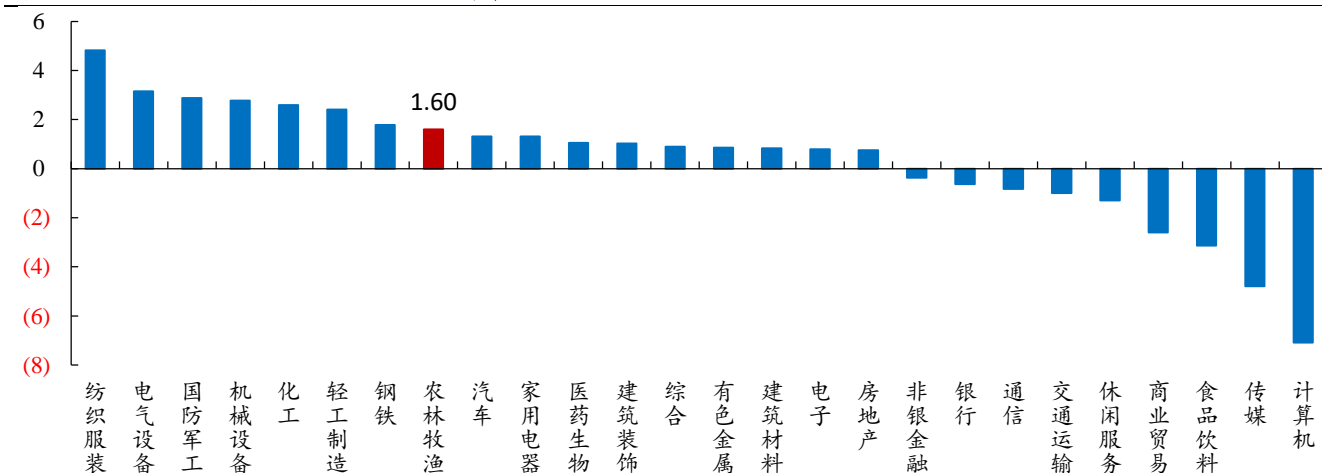
近期白羽肉鸡价格略有回落，后续饲料价格下降有望改善盈利空间。2021-2022年受海外持续禽流感疫情影响，我国白羽祖代鸡引种更新受阻，继而触发供给定价的先决条件；需求端来看，2019年以来我国白羽肉鸡消费量持续攀升，下游消费场景扩容。继而强化了白羽肉鸡周期上行的确定性。我们认为，此轮白羽肉鸡周期上行已具备供需双驱条件。短期来看白鸡价格略有回落，对于养殖利润形成压制，随着饲料价格逐渐下行，盈利空间有望盈利改善。当前时点重点推荐国内白羽肉鸡一体化养殖龙头企业圣农发展；国内白羽肉鸡最大养殖屠宰企业禾丰股份。

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（6.26-6.30）：农业跑赢大盘 1.47 个百分点

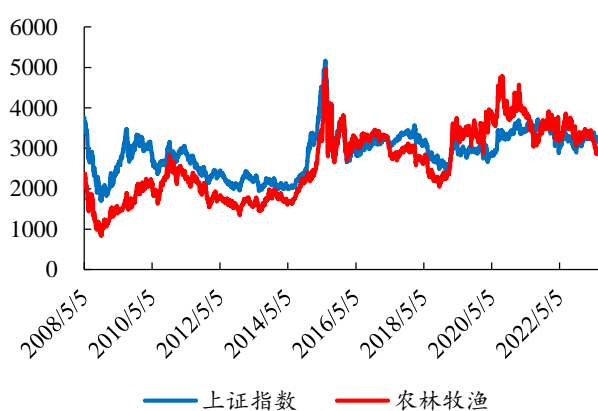
本周上证指数上涨 0.13%，农业指数上涨 1.60%，跑赢大盘 1.47 个百分点。子板块来看，宠物食品板块领涨。个股来看，金新农（+15.71%）、永安林业（+13.83%）、众兴菌业（+12.77%）领涨。

图11：农业板块本周上涨 1.60%（表内单位：%）



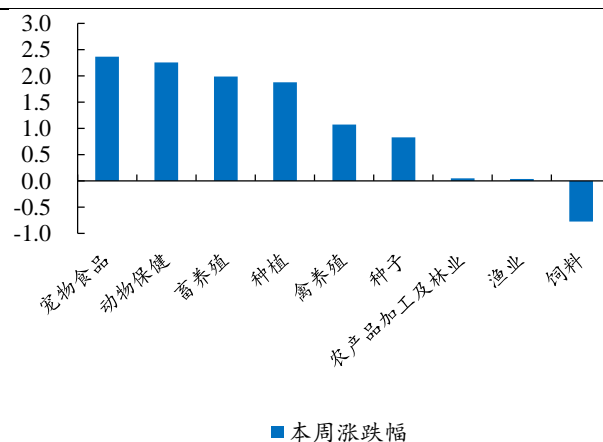
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周农业指数跑赢大盘 1.47 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周宠物食品板块领涨 (%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：农业个股涨跌幅排名：金新农、永安林业、众兴菌业领涨

前 15 名			后 15 名		
002548.SZ	金新农	15.71%	300119.SZ	普莱柯	0.00%
000663.SZ	永安林业	13.83%	000833.SZ	金健米业	-0.14%
002772.SZ	众兴菌业	12.77%	600438.SH	新希望	-0.26%
300498.SZ	温氏股份	5.89%	605567.SH	ST 东洋	-0.35%
002688.SZ	金河生物	5.59%	002714.SZ	国投中鲁	-0.42%
002840.SZ	华统股份	5.39%	600108.SH	国联水产	-0.98%
000860.SZ	顺鑫农业	5.35%	603566.SH	立华股份	-1.02%
300511.SZ	雪榕生物	4.54%	600127.SH	神农集团	-1.15%
688526.SH	科前生物	4.43%	000876.SZ	中粮糖业	-1.47%
603477.SH	巨星农牧	4.22%	002086.SZ	*ST 正邦	-2.21%
000930.SZ	中粮科技	3.98%	600962.SH	湘佳股份	-2.47%
000972.SZ	ST 中基	3.67%	300094.SZ	中水渔业	-2.58%
300106.SZ	西部牧业	3.61%	300761.SZ	南宁糖业	-2.63%
000702.SZ	正虹科技	3.59%	605296.SH	海大集团	-3.26%
688098.SH	申联生物	3.51%	600737.SH	天马科技	-3.84%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2023 年 6 月 30 日

4、本周重点新闻 (6.26-6.30)：我国已连续两年实现耕地总量净增加

我国已连续两年实现耕地总量净增加。第 33 个全国“土地日”主场活动在江苏南京举行，围绕“节约集约用地，严守耕地红线”这一主题解析土地政策、交流典型经验。据悉，2022 年全国耕地面积达 19.14 亿亩，较 2021 年末增加约 130 万亩，已连续两年实现耕地总量净增加。自然资源部党组成员、副部长刘国洪强调，要严守资源安全底线，采取“长牙齿”的硬措施严守耕地红线。建立耕地保护与权益维护相统一的工作机制，对于违规利用耕地整改复耕中存在的侵害群众权益的“简单化”“一刀切”等行为及时坚决纠偏。

2023 年前 5 个月我国进口非洲农食产品增长 26.5%。据海关总署，2023 年前 5 个月，我国共进口非洲农食产品 161.5 亿元，同比增长 26.5%。近年来，非洲对华农产品出口增长迅速，我国已成为非洲农产品出口第二大目的地国。我国相关企业后续将进一步拓展坦桑尼亚、索马里等国货源，不仅向国内供应优质的食品原料，还可推动肯尼亚等国水产品加工产业发展，为当地居民提供就业岗位。

我国正式接受世贸组织《渔业补贴协定》议定书。6 月 27 日，商务部部长王文涛在天津向世贸组织总干事伊维拉递交了中国对世贸组织《渔业补贴协定》议定书的接受书，标志着中方已经完成接受《渔业补贴协定》的国内法律程序。《渔业补贴协定》是世贸组织第一份主要旨在实现环境可持续发展目标的协定，于 2022 年 6 月 17 日世贸组织第十二届部长级会议 (MC12) 上达成。根据《马拉喀什建立世界贸易组织协定》的规定，《渔业补贴协定》将在超过 2/3 的世贸组织成员接受后正式生效。

5、本周价格跟踪（6.26-6.30）：本周草鱼、玉米价格环比上涨

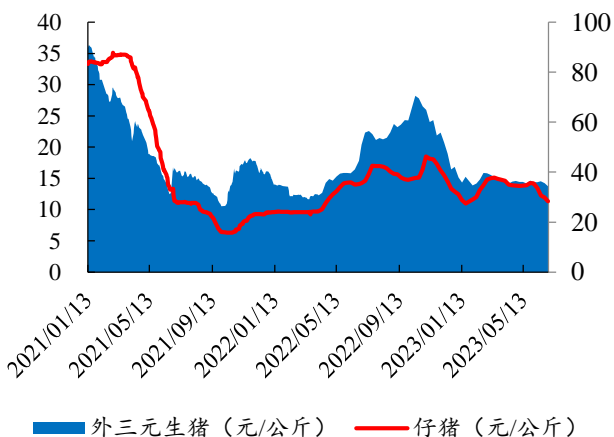
表3：本周草鱼、玉米价格环比上涨

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）	13.73	-3.65%	14.25	-1.86%	14.52	1.04%
	仔猪价格（元/公斤）	28.38	-4.83%	29.82	-2.61%	30.62	-8.71%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-346.16	-16.92%	-296.06	9.09%	-325.66	-1.19%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-362.28	-41.42%	-256.18	-6.63%	-240.26	-26.65%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	2.34	-9.30%	2.58	5.31%	2.45	1.66%
	毛鸡价格（元/公斤）	8.64	-2.04%	8.82	-0.11%	8.83	-4.33%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	0.03	-85.71%	0.21	126.58%	-0.79	8.14%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	-0.36	-200.00%	-0.12	52.00%	-0.25	13.79%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	12.60	-1.95%	12.85	9.36%	11.75	3.52%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	15.87	0.83%	15.74	-0.82%	15.87	1.28%
	鲈鱼价格（元/公斤）	29.00	-2.03%	29.60	3.86%	28.50	7.55%
	对虾价格（元/公斤）	31.50	-5.29%	33.26	-3.24%	34.38	-9.24%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2726.00	1.60%	2683.00	2.80%	2610.00	-1.06%
	豆粕期货价格（元/吨）	3741.00	-1.11%	3783.00	6.68%	3546.00	1.60%
	ICE11号糖期货价格（美分/磅）	22.82	-6.48%	24.40	-6.12%	25.99	3.67%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	6661.00	-4.34%	6963.00	-0.09%	6969.00	2.73%

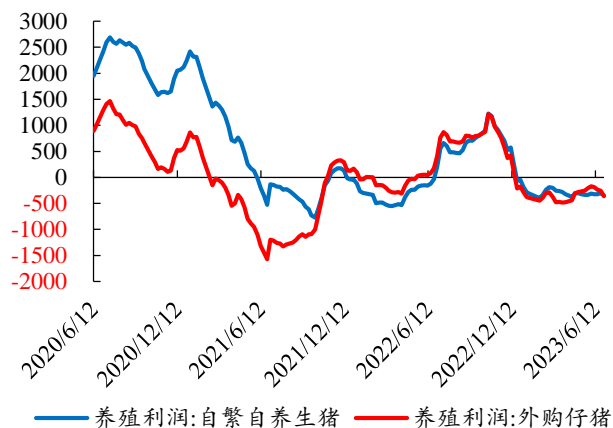
数据来源：Wind、开源证券研究所

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30日全国外三元生猪均价为13.73元/kg，较上周下跌0.52元/kg；仔猪均价为28.38元/kg，较上周下跌1.44元/kg；白条肉均价18.15元/kg，较上周上涨0.26元/kg。6月30日猪料比价为3.71:1。自繁自养头均利润-346.16元/头，环比-50.10元/头；外购仔猪头均利润-362.28元/头，环比-106.10元/头。

图14：本周外三元生猪价格环比下跌（元/公斤）


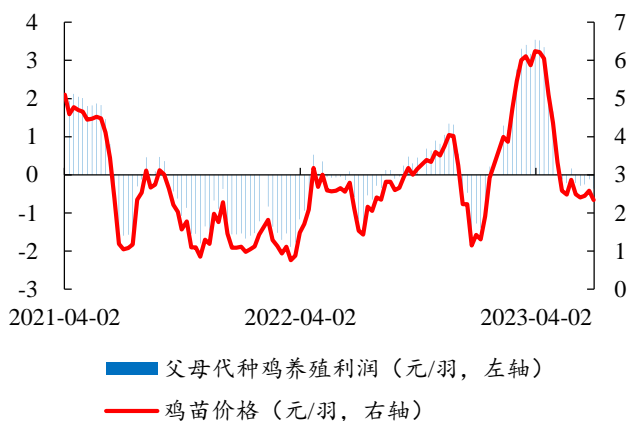
数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

图15：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

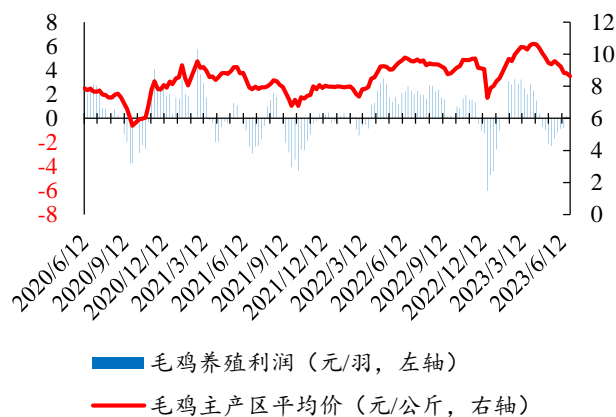
白羽肉鸡：据Wind数据，本周鸡苗均价2.34元/羽，环比-9.30%；毛鸡均价8.64元/公斤，环比-2.04%；毛鸡养殖利润0.03元/羽，环比-0.18元/羽。

图16: 本周鸡苗均价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

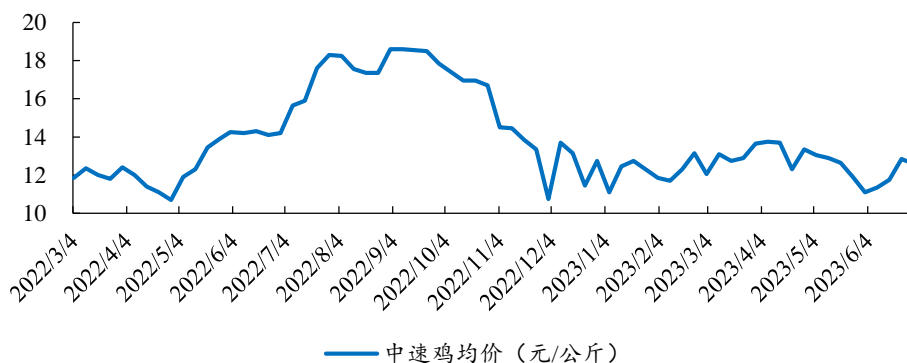
图17: 本周毛鸡主产区均价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡: 据新牧网数据, 6月30日中速鸡均价 12.60 元/公斤, 环比-0.25 元/公斤。

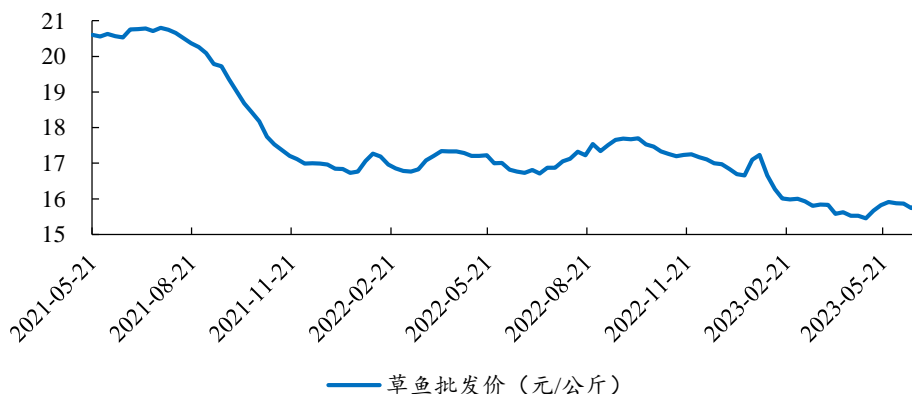
图18: 本周中速鸡价格环比下跌



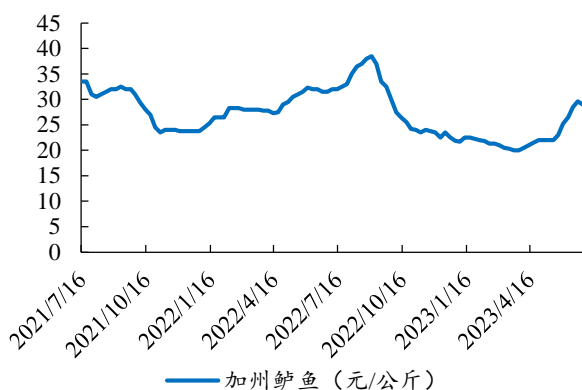
数据来源: 新牧网、开源证券研究所

水产品: 据 Wind 数据, 上周草鱼价格 15.87 元/公斤, 环比+0.83%; 据海大农牧数据, 6月30日鲈鱼价格 29.00 元/公斤, 环比-2.03%; 6月29日对虾价格 31.50 元/公斤, 环比-5.29%。

图19: 6.19-6.23 草鱼价格环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所
注: 草鱼价格滞后一周

图20：6月30日鲈鱼价格环比下跌


数据来源：海大农牧、开源证券研究所

图21：6月29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 2726.00 元/吨，周环比+1.60%；豆粕期货活跃合约结算价为 3741.00 元/吨，周环比-1.11%。

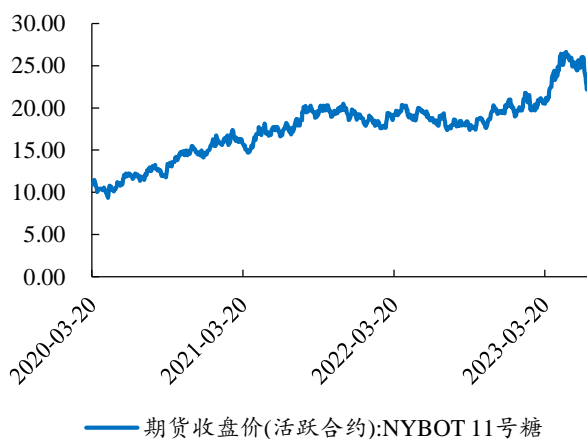
图22：本周玉米期货结算价环比上涨


数据来源：Wind、开源证券研究所

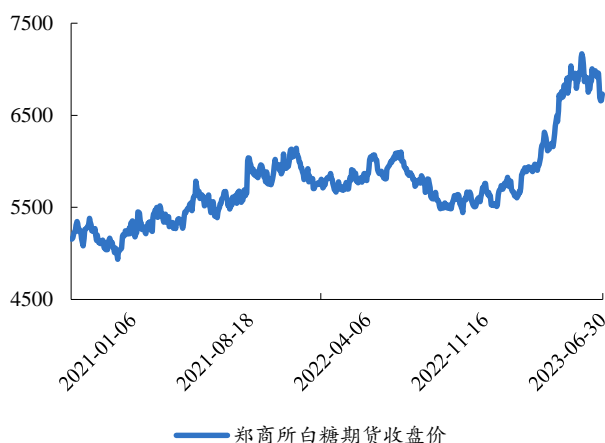
图23：本周豆粕期货结算价环比下跌


数据来源：Wind、开源证券研究所

糖：NYBOT11 号糖日收盘价 22.82 美分/磅，周环比-6.48%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 6 月 30 日收盘价 6661.00 元/吨，周环比-4.34%。

图24：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25：本周郑商所白糖收盘价环比下跌 (元/吨)


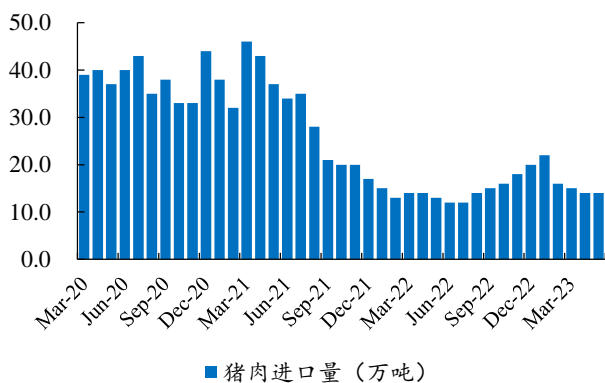
数据来源：Wind、开源证券研究所

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，同比下跌13.5%。

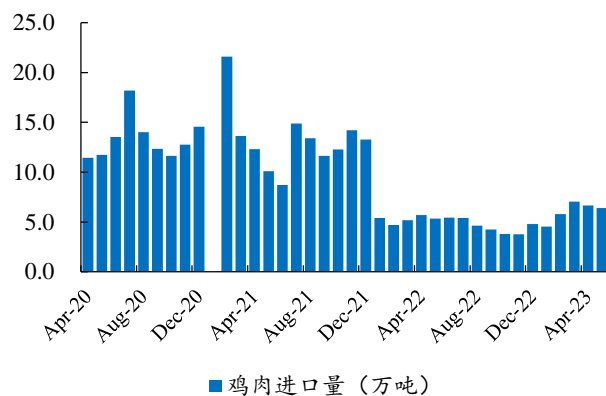
禽肉进口：据海关总署数据，2023年5月鸡肉进口6.4万吨，同比上升20.1%。

图26：2023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27：2023年5月鸡肉进口量6.4万吨

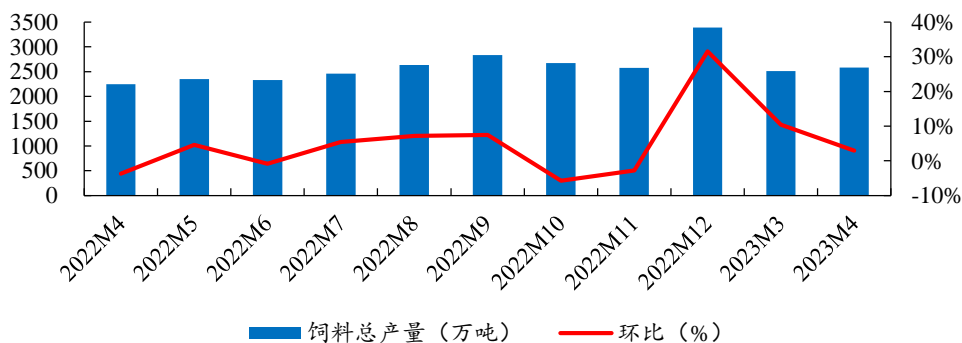


数据来源：海关总署、开源证券研究所

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28：2023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

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

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

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