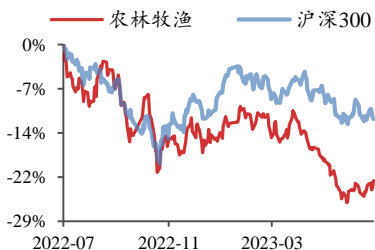


农林牧渔

2023年07月09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

《USDA 下调美豆种植面积，厄尔尼诺气候预期持续强化——行业点评报告》-2023.7.6

《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》-2023.7.2

《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

能繁加速去化已开启，生猪重点布局正当时

——行业周报

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

● 周观察：能繁加速去化已开启，生猪重点布局正当时

能繁开启加速去化且有望延续，重点推荐布局生猪养殖板块。据涌益咨询，截至2023年7月7日，全国生猪销售均价为14.06元/公斤，2023年6月监控样本能繁母猪存栏环比-1.68%，猪病影响退潮下，能繁存栏环比去化幅度扩大或是养殖亏损加剧及猪价预期悲观下的主动加速去化。

展望2023下半年，生猪端，养殖亏损加剧资金紧张，供给后移存栏积压，猪价持续承压。本轮生猪养殖亏损已超半年并对养户资金形成持续消耗，供给端，我们预计2022Q4-2023Q1行业合计新增346万吨猪肉供给后移量待消化，2023全年猪肉供给预计同比+6.6%。仔猪端，供给恢复需求边际减弱。根据我们测算，5月以来断奶仔猪供给已达相对高点，而仔猪补栏需求于7月后边际减弱，仔猪价格或逐步下破成本带动能繁持续去化。母猪端，能繁存栏相对高位叠加繁殖性能提升，母猪价格低位运行或是常态。监控样本二元能繁占比已由2021年5月的52%提升至2023年6月93%，行业MSY已高于非瘟前水平。

多方供给压力下，我们预计2023Q3能繁将继续加速去化，当前时点生猪养殖板块处相对低位，具有成本优势或有较大成本改善空间且出栏稳步增长的上市猪企具备配置价值，我们重点推荐布局生猪养殖板块。

● 周观点：能繁加速去化成长企业占优，白鸡价格回落压制养殖利润

能繁开启加速去化，成长企业具备发展优势。成本优势是猪企核心竞争力及当前生存的关键，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 (7.3-7.7)：农业跑赢大盘 1.1 个百分点

本周上证指数下跌0.17%，农业指数上涨0.93%，跑赢大盘1.1个百分点。子板块来看，种子板块领涨。个股来看，神农科技(+12.65%)、农发种业(+10.80%)、大湖股份(+9.06%)领涨。

● 本周价格跟踪 (7.3-7.7)：本周生猪、鲈鱼、大宗农产品价格环比上涨

生猪养殖：据博亚和讯监测，7月7日全国外三元生猪均价为14.05元/kg，较上周上涨0.32元/kg；仔猪均价为27.15元/kg，较上周下跌1.23元/kg；白条肉均价18.13元/kg，较上周下跌0.02元/kg。7月7日猪料比价为3.73:1。自繁自养头均利润-337.94元/头；外购仔猪头均利润-407.89元/头。

白羽肉鸡：据Wind数据，本周鸡苗均价1.40元/羽，环比-40.17%；毛鸡均价8.40元/公斤，环比-2.78%；毛鸡养殖利润-1.08元/羽，环比-1.11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：能繁加速去化已开启，生猪重点布局正当时.....	3
2、白羽鸡：进口引种平稳偏紧，供强需弱格局有待打破.....	6
3、周观点：能繁加速去化成长企业占优，白鸡价格回落压制养殖利润.....	7
4、本周市场表现（7.3-7.7）：农业跑赢大盘 1.1 个百分点.....	8
5、本周重点新闻（7.3-7.7）：生猪价格进入过度下跌一级预警区间，国家将启动年内第二批中央猪肉储备收储工作.....	9
6、本周价格跟踪（7.3-7.7）：本周生猪、鲈鱼、大宗农产品价格环比上涨.....	9
7、主要肉类进口量.....	13
8、饲料产量.....	13
9、风险提示.....	13

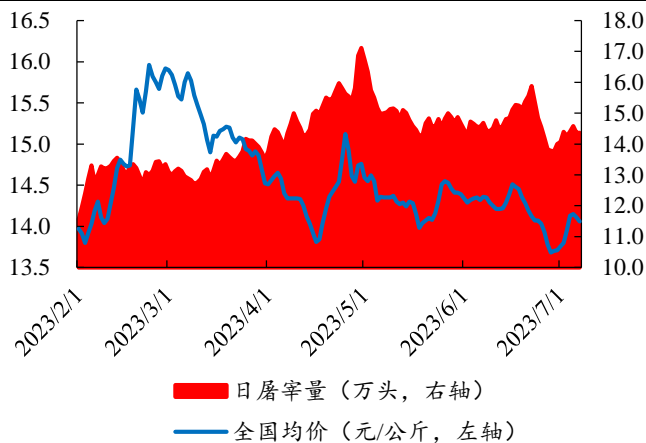
图表目录

图 1：2023 年以来猪价维持低位运行态势.....	3
图 2：2023 年 6 月能繁开启加速去化且有望延续.....	3
图 3：本轮生猪养殖亏损期已超半年.....	3
图 4：受二次育肥影响 2022Q4 生猪供给后移形成积压.....	3
图 5：2023 年理论生猪出栏同比-2.2%.....	4
图 6：2023H1 行业生猪宰后均重同比+4.3%.....	4
图 7：2023 年窝均健仔数受冬季猪病影响较小.....	5
图 8：2023 年 3 月以来行业断奶仔猪成活率恢复向上.....	5
图 9：断奶仔猪供给量处相对高位，仔猪价格承压.....	5
图 10：2021 年 5 月以来行业二元能繁占比快速提升.....	5
图 11：2023H1 行业 MSY 已高于非瘟前水平.....	5
图 12：能繁存栏仍处相对高位，母猪价格承压.....	6
图 13：2023 年 2 月以来母猪价格持续低于非瘟前同期.....	6
图 14：2023H1 国内白羽肉鸡品种更新量占比超 60%.....	6
图 15：2023H1 科宝系占国内白羽鸡品种更新比例最高.....	6
图 16：当前父母代存栏处于历史相对高位（万套）.....	7
图 17：主产区白羽肉鸡苗已跌破 2 元/羽.....	7
图 18：农业板块本周上涨 0.93%（表内单位：%）.....	8
图 19：本周农业指数跑赢大盘 1.1 个百分点.....	8
图 20：本周种子板块领涨（%）.....	8
图 21：本周外三元生猪价格环比上涨（元/公斤）.....	10
图 22：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）.....	10
图 23：本周鸡苗均价环比下跌.....	11
图 24：本周毛鸡主产区均价环比下跌.....	11
图 25：本周中速鸡价格环比下跌.....	11
图 26：6.26-6.30 草鱼价格环比下跌.....	11
图 27：7 月 7 日鲈鱼价格环比上涨.....	12
图 28：7 月 6 日对虾价格环比下跌.....	12
图 29：本周玉米期货结算价环比上涨.....	12
图 30：本周豆粕期货结算价环比上涨.....	12
图 31：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）.....	12
图 32：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）.....	12
图 33：2023 年 5 月猪肉进口量 14.0 万吨.....	13
图 34：2023 年 5 月鸡肉进口量 6.4 万吨.....	13
图 35：2023 年 4 月全国工业饲料总产量为 2584 万吨.....	13
表 1：2022Q4-2023Q1 合计新增猪肉供给后移量达 346 万吨.....	4
表 2：农业个股涨跌幅排名：神农科技、农发种业、大湖股份领涨.....	9
表 3：本周生猪、鲈鱼、大宗农产品价格环比上涨.....	10

1、周观察：能繁加速去化已开启，生猪重点布局正当时

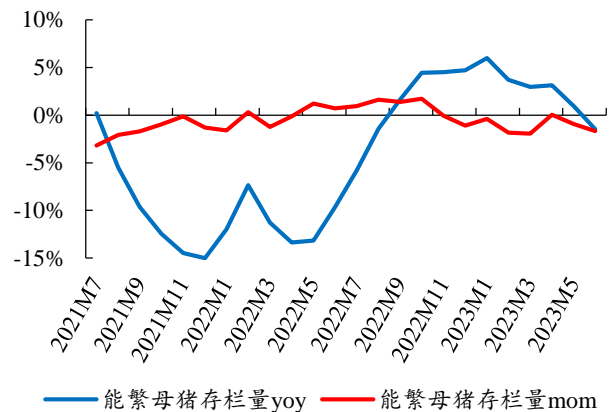
能繁开启加速去化且有望延续，重点推荐布局生猪养殖板块。据涌益咨询，截至2023年7月7日，全国生猪销售均价为14.06元/公斤。2023年6月，监控样本能繁母猪存栏环比-1.68%，猪病影响退潮下，能繁存栏环比去化幅度扩大或是养殖亏损加剧及猪价悲观预期下的主动加速去化。展望2023年下半年，生猪存栏积压供给过剩，仔猪供给恢复需求边际减弱，母猪存栏高位且繁殖性能提升。多方供给压力下，我们预计2023Q3能繁将继续加速去化，当前时点生猪养殖板块处相对低位，具有成本优势或有较大成本改善空间且出栏稳步增长的上市猪企具备配置价值，我们重点推荐布局生猪养殖板块。

图1：2023年以来猪价维持低位运行态势



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

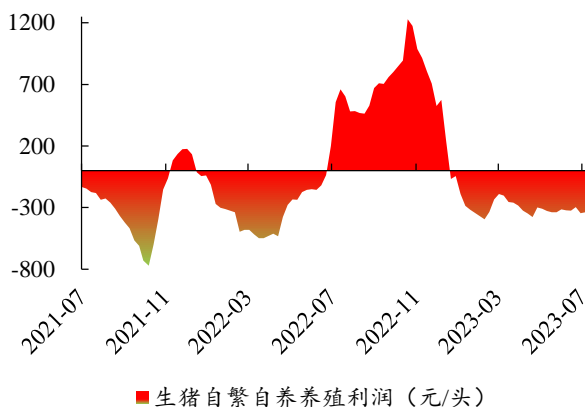
图2：2023年6月能繁开启加速去化且有望延续



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

生猪：养殖亏损加剧资金紧张，供给后移存栏积压，猪价持续承压。自2022年12月中旬以来我国生猪养殖陷入持续亏损，截至2023年7月7日，我国自繁自养生猪每头亏损338元/头，本轮生猪养殖亏损期已超半年对养户现金流形成持续消耗。此外，2022Q4以来受前期二次育肥影响，生猪供给持续后移形成积压，我们以2022Q1为基期进行测算，发现2022Q4-2023Q1合计新增346万吨猪肉供给后移量待消化。从全年供给看，2023年理论生猪出栏同比-2.2%，MSY预计提升1.4%，假设生猪宰后均重同比+3%（较2023H1收窄），2022Q4供给后移导致2023全年猪肉供给较2022年+4.4%，综上，我们预计2023全年猪肉供给同比+6.6%。

图3：本轮生猪养殖亏损期已超半年

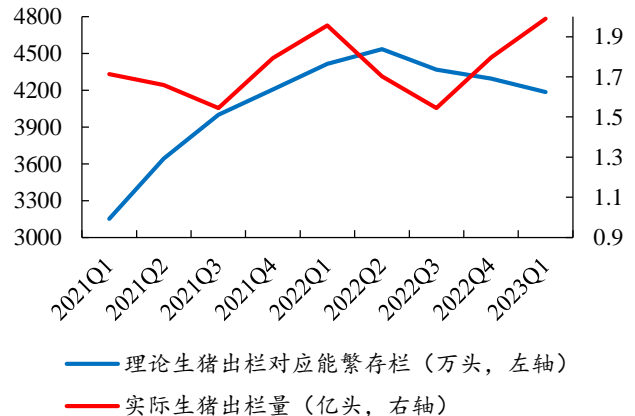


数据来源：Wind、开源证券研究所

注：理论出栏对应能繁存栏为对应月份前推10个月的月度均值

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

图4：受二次育肥影响2022Q4生猪供给后移形成积压



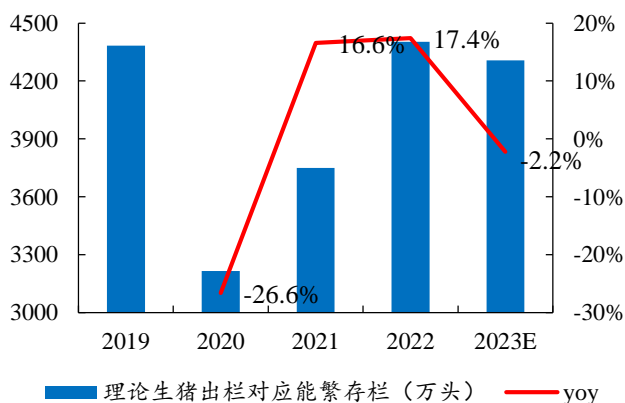
数据来源：Wind、开源证券研究所

表1: 2022Q4-2023Q1 合计新增猪肉供给后移量达 346 万吨

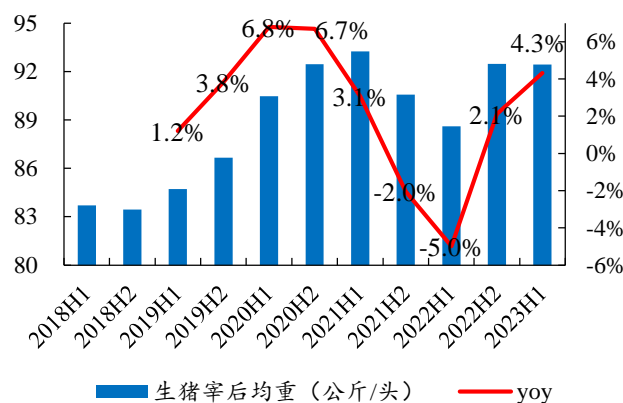
	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1
理论出栏对应能繁存栏 (万头)	4415	4535	4368	4296	4185
标准化理论能繁存栏对应值	1.00	1.03	0.99	0.97	0.95
当期生猪出栏对应的前期 psy	16.56	17.33	16.99	16.73	17.88
标准化 psy	1.00	1.05	1.03	1.01	1.08
宰后均重 (公斤/头)	88.08	89.04	91.25	93.91	93.17
标准化宰后均重	1.00	1.01	1.04	1.07	1.06
标准化理论猪肉产量	1.00	1.09	1.05	1.05	1.08
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				0.16	
2022Q4 猪肉供给后移量 (万吨)				245	
22Q4 猪肉后移量占全年比重				4.4%	
2023Q1 新增供给后移量 (万吨)					101

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 个月的月度能繁存栏均值

图5: 2023 年理论生猪出栏同比-2.2%


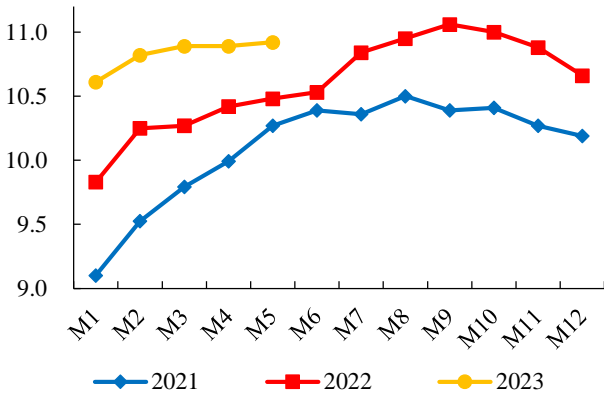
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 2023H1 行业生猪宰后均重同比+4.3%


数据来源: Wind、开源证券研究所

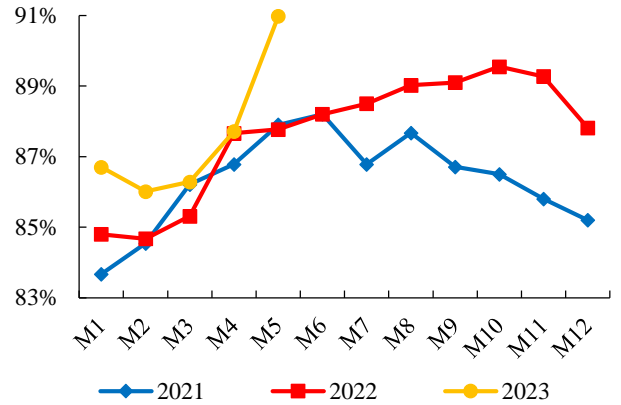
仔猪: 猪病影响退潮, 供给恢复高位需求边际减弱。据涌益咨询, 监控样本自 3 月以来窝均健仔数、断奶成活率等生产指标均从冬季猪病影响中恢复并高于往年同期, 我们根据分娩母猪窝数、窝均健仔数、断奶成活率对月度断奶仔猪供给量进行测算, 发现 5 月以来断奶仔猪供给已达相对高点。从补栏节奏看, 7 月集团场自配种仔猪供应增加, 外购仔猪减少。冬季偏好消费大体重肥猪, 育肥期延长, 养户一般在 7 月中旬完成补栏。9 月仔猪补栏对应次年 2 月消费淡季标猪出栏, 仔猪补栏需求届时或进一步大幅下行。综上, 仔猪补栏需求 7 月后边际减弱, 供给高位下仔猪价格或逐步下破成本从而带动能繁持续去化。

图7：2023年窝均健仔数受冬季猪病影响较小



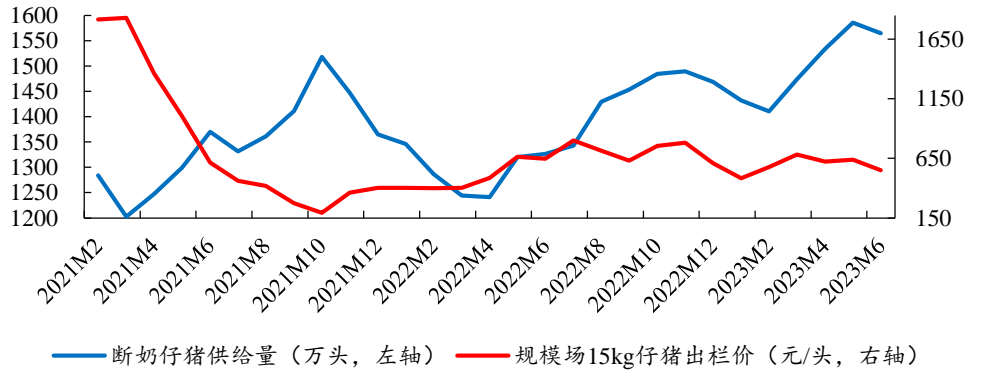
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图8：2023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

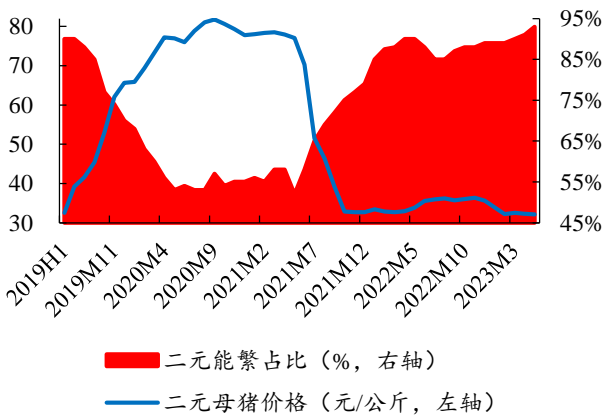
图9：断奶仔猪供给量处相对高位，仔猪价格承压



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

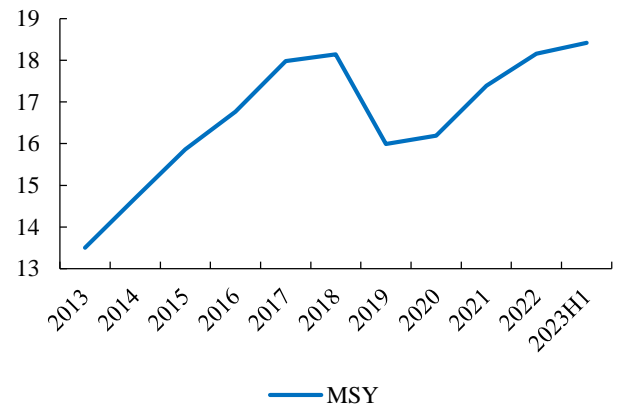
母猪：能繁存栏相对高位叠加繁殖性能提升，母猪价格低位运行或是常态。 2021年5月以来我国能繁产能恢复，母猪价格大幅下行，行业大幅替换低效三元母猪以提升母猪生产性能。据涌益咨询，监控样本二元能繁母猪占比已由2021年5月的52%提升至2023年6月93%，2023H1行业MSY已高于非瘟前水平。受非瘟期间行业扩张过于激进影响，2022年以来我国能繁存栏处相对高位且去化缓慢。在非瘟常态化防疫背景下，若无其他猪病及政策冲击，受能繁存栏高位难降及我国母猪繁殖性能提升影响，未来母猪价格或长期保持在35元/公斤左右。

图10：2021年5月以来行业二元能繁占比快速提升



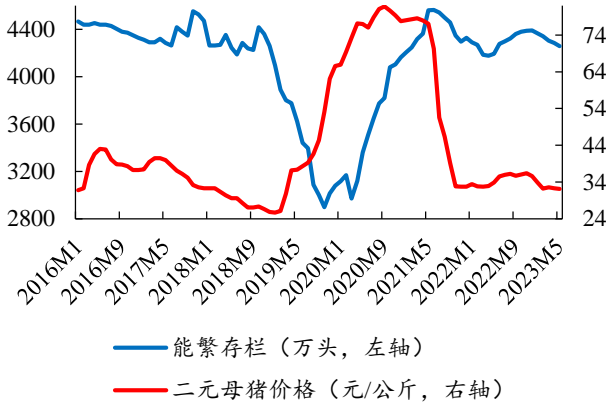
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图11：2023H1行业MSY已高于非瘟前水平



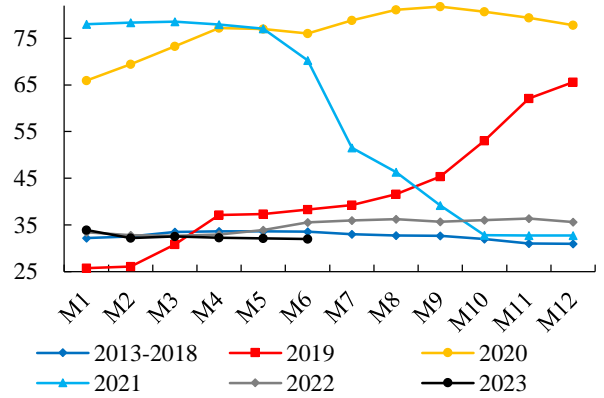
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图12: 能繁存栏仍处相对高位, 母猪价格承压



数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 2023年2月以来母猪价格持续低于非瘟前同期

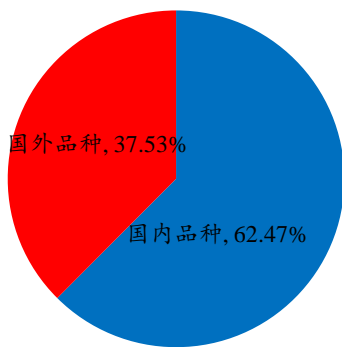


数据来源: Wind、开源证券研究所

2、白羽鸡: 进口引种平稳偏紧, 供强需弱格局有待打破

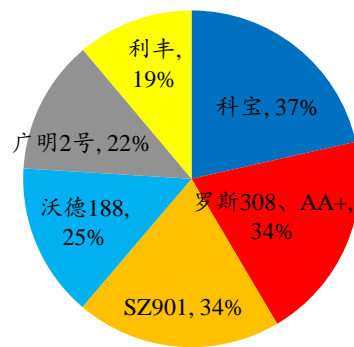
进口引种规模预期平稳偏紧, 全年海外供应仍较有限。据卓创资讯数据, 2023H1 进口引种量 23.60 万套, 占比 37.53%; 国内自繁量 39.28 万套, 占比 62.47%。品种结构方面, 卓创资讯数据显示 2023H1 科宝品系共更新 13.50 万套占比最大, 达 36.58%; 罗斯 308 和 AA+ 共引进 12.60 万套, 占比 34.14%, 合计 13 个批次; 占比最少为利丰, 共引进 7.00 万套, 占比 18.97%。国内品种中圣泽 901 占比最大, 为 33.60%, 广明 2 号占比最小为 21.95%。后市展望来看, 2023 年下半年引种量或波动不大, 若海外无引种开关情况出现, 预计下半年和上半年整体更新量规模接近。

图14: 2023H1 国内白羽肉鸡品种更新量占比超 60%



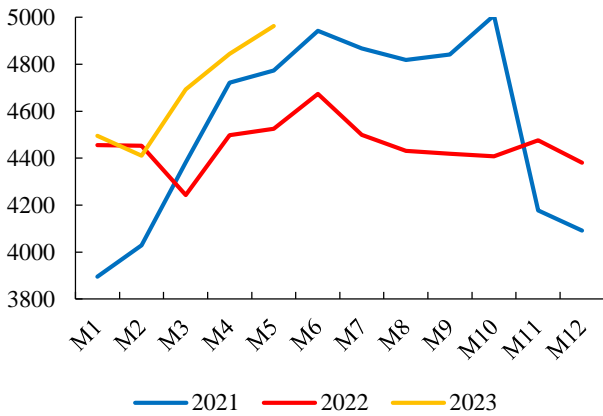
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图15: 2023H1 科宝系占国内白羽鸡品种更新比例最高

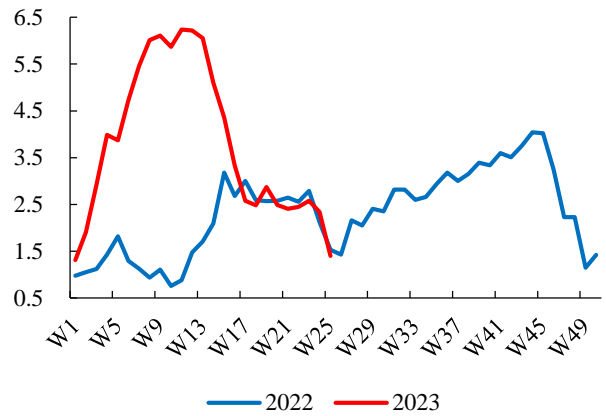


数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

当前产业补栏意愿较低, 供强需弱格局有待打破。高温天气导致养殖意愿下降, 鸡苗价格或已见底。暑期肉类消费需求低迷, 养殖户补栏行为相对前期存在减量现象; 此外终端肉价低迷导致养殖户抗价心理较强, 毛鸡养殖利润不佳, 高价鸡苗走货存在难度。此外, 在产父母代存栏亦处相对高位, 鸡苗整体供应充足, 供强需弱格局仍待打破。预计当前价格已至年度低位, 后市有望进一步企稳回升。

图16: 当前父母代存栏处于历史相对高位 (万套)


数据来源: 中国畜牧业协会禽业分会、开源证券研究所

图17: 主产区白羽肉鸡苗已跌破2元/羽


数据来源: Wind、开源证券研究所

3、周观点: 能繁加速去化成长企业占优, 白鸡价格回落压制养殖利润

能繁开启加速去化, 成长企业具备发展优势。2022年12月中旬以来生猪养殖亏损期已超半年, 对养户现金流形成持续消耗。展望2023年下半年, 生猪存栏积压, 供给过剩, 仔猪供给恢复, 需求边际减弱, 母猪存栏高位且繁殖性能提升。多方供给压力下, 我们预计2023Q3能繁将继续加速去化, 成本优势是猪企核心竞争力及生存的关键, 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。

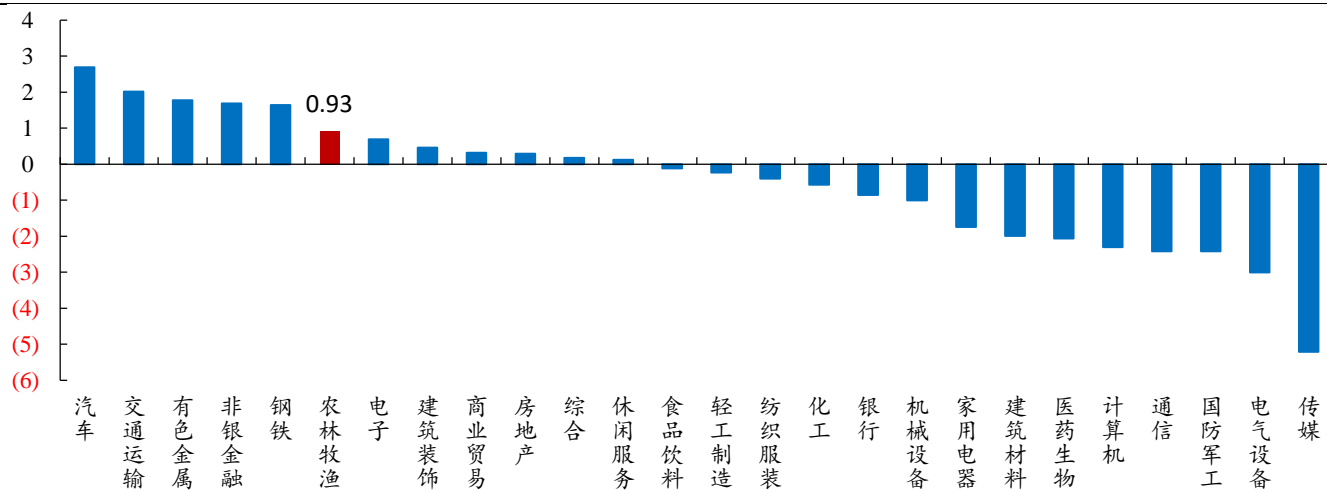
种业振兴政策有序推进, 转基因商业化东风已至。2021年7月, 中央全面深化改革委员会会议审议通过《种业振兴行动方案》。2021年11月, 农业农村部种业司决定对三部种业规章部分条款予以修改, 科教司对《农业转基因生物安全评价管理办法》部分条款进行修改, 2022年6月8日, 国家农作物品种审定委员会组织制定了《国家级转基因大豆品种审定标准(试行)》和《国家级转基因玉米品种审定标准(试行)》。标志着我国转基因商业政策条件已全面贯通。种业振兴配套政策不断完善, 行业龙头企业有望率先受益, 关注具备转基因技术优势的大北农; 国内玉米

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）。

4、本周市场表现（7.3-7.7）：农业跑赢大盘 1.1 个百分点

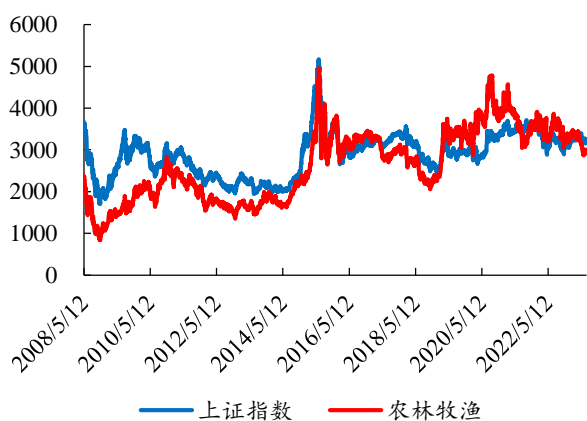
本周上证指数下跌 0.17%，农业指数上涨 0.93%，跑赢大盘 1.1 个百分点。子板块来看，种子板块领涨。个股来看，神农科技（+12.65%）、农发种业（+10.80%）、大湖股份（+9.06%）领涨。

图18：农业板块本周上涨 0.93%（表内单位：%）



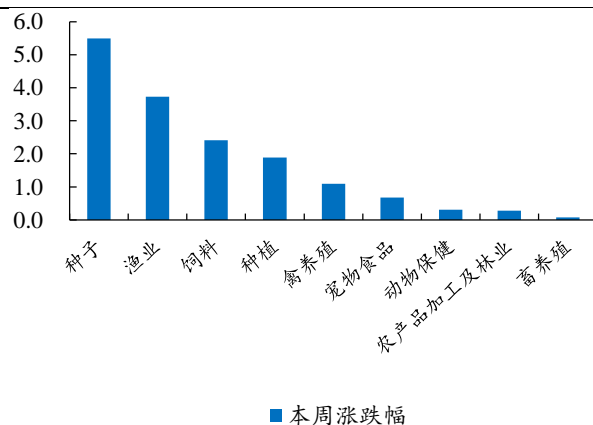
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：本周农业指数跑赢大盘 1.1 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：本周种子板块领涨 (%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：农业个股涨跌幅排名：神农科技、农发种业、大湖股份领涨

前 15 名			后 15 名		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
300189.SZ	神农科技	12.65%	603718.SH	佩蒂股份	-0.29%
600313.SH	农发种业	10.80%	002982.SZ	瑞普生物	-0.45%
600257.SH	大湖股份	9.06%	605567.SH	雪榕生物	-0.79%
002157.SZ	*ST 正邦	7.92%	002299.SZ	中粮科技	-0.80%
600354.SH	敦煌种业	6.49%	688526.SH	鹏都农牧	-1.06%
600127.SH	金健米业	6.49%	002688.SZ	牧原股份	-1.12%
002840.SZ	华统股份	6.14%	300673.SZ	巨星农牧	-1.62%
000893.SZ	亚钾国际	6.02%	300119.SZ	国投中鲁	-2.01%
300087.SZ	荃银高科	5.51%	300511.SZ	普莱柯	-2.41%
000713.SZ	丰乐种业	5.35%	000930.SZ	天马科技	-3.26%
002385.SZ	大北农	5.30%	002505.SZ	金新农	-3.26%
000702.SZ	正虹科技	4.93%	002714.SZ	顺鑫农业	-4.72%
002069.SZ	獐子岛	4.74%	603477.SH	通威股份	-6.15%
002041.SZ	登海种业	4.52%	600962.SH	众兴菌业	-7.79%
600540.SH	新赛股份	4.40%	603566.SH	永安林业	-7.80%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2023 年 7 月 7 日

5、本周重点新闻（7.3-7.7）：生猪价格进入过度下跌一级预警区间，国家将启动年内第二批中央猪肉储备收储工作

生猪价格进入过度下跌一级预警区间，国家将启动年内第二批中央猪肉储备收储工作。近期，生猪价格继续低位运行。据国家发展改革委监测，6 月 26 日~30 日当周，全国平均猪粮比价低于 5:1，进入《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度下跌一级预警区间。为推动生猪价格尽快回归至合理区间，国家发展改革委将会同有关方面启动年内第二批中央猪肉储备收储工作，并指导各地同步收储。

《2022 年全国渔业经济统计公报》发布。据统计数据显示，2022 年渔业经济持续回暖，水产品产量稳步增长，市场价格平稳，进出口贸易出现逆差，渔民收入保持增长。按当年价格计算，2022 年，全社会渔业经济总产值 30873.14 亿元，其中，渔业产值 15267.49 亿元，渔业工业和建筑业产值 6621.17 亿元，渔业流通和服务业产值 8984.48 亿元。

2023 年第二批农业行业标准（种植业种业）评审会在京召开。近日，受农业农村部种植业管理司和种业管理司委托，全国农技中心在北京组织召开 2023 年第二批农业行业标准（种植业种业）评审会，对《水稻耐冷性鉴定技术规程》等 16 项标准进行审查。经专家组评审，有 15 项标准通过评审，1 项标准因文本结构需要根据生产应用情况做较大调整，部分技术指标待完善等原因，暂缓通过评审。

6、本周价格跟踪（7.3-7.7）：本周生猪、鲈鱼、大宗农产品价格环比上涨

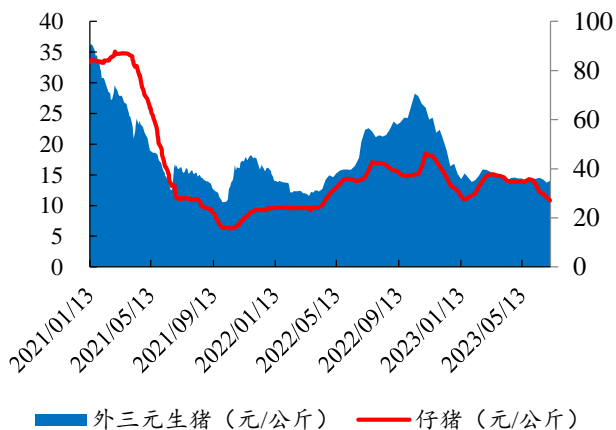
表3: 本周生猪、鲈鱼、大宗农产品价格环比上涨

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)	14.05	2.33%	13.73	-3.65%	14.25	-1.86%
	仔猪价格(元/公斤)	27.15	-4.33%	28.38	-4.83%	29.82	-2.61%
	生猪养殖利润: 自繁自养(元/头)	-337.94	2.37%	-346.16	-16.92%	-296.06	9.09%
	生猪养殖利润: 外购仔猪(元/头)	-407.89	-12.59%	-362.28	-41.42%	-256.18	-6.63%
白羽鸡	鸡苗价格(元/羽)	1.40	-40.17%	2.34	-9.30%	2.58	5.31%
	毛鸡价格(元/公斤)	8.40	-2.78%	8.64	-2.04%	8.82	-0.11%
	毛鸡养殖利润(元/羽)	-1.08	-3700.00%	0.03	-85.71%	0.21	126.58%
	父母代种鸡养殖利润(元/羽)	-1.30	-261.11%	-0.36	-200.00%	-0.12	52.00%
黄羽鸡	中速鸡价格(元/公斤)	12.20	-3.17%	12.60	-1.95%	12.85	9.36%
水产品	草鱼价格(元/公斤)	15.86	-0.06%	15.87	0.83%	15.74	-0.51%
	鲈鱼价格(元/公斤)	30.00	3.45%	29.00	-2.03%	29.60	3.86%
	对虾价格(元/公斤)	31.38	-0.40%	31.50	-5.29%	33.26	-3.24%
大宗农产品	玉米期货价格(元/吨)	2788.00	2.27%	2726.00	1.60%	2683.00	2.80%
	豆粕期货价格(元/吨)	3967.00	6.04%	3741.00	-1.11%	3783.00	6.68%
	ICE11号糖期货价格(美分/磅)	23.51	3.02%	22.82	-3.43%	23.63	-9.08%
	郑商所糖期货价格(元/吨)	6770.00	1.64%	6661.00	-4.34%	6963.00	-0.09%

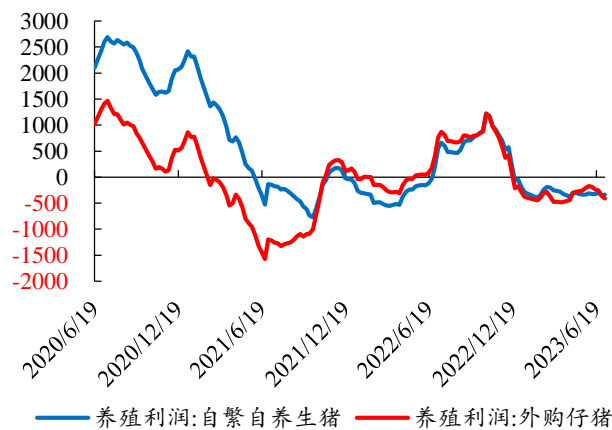
数据来源: Wind、开源证券研究所

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, 7月7日全国外三元生猪均价为14.05元/kg, 较上周上涨0.32元/kg; 仔猪均价为27.15元/kg, 较上周下跌1.23元/kg; 白条肉均价18.13元/kg, 较上周下跌0.02元/kg。7月7日猪料比价为3.73:1。自繁自养头均利润-337.94元/头, 环比+8.22元/头; 外购仔猪头均利润-407.89元/头, 环比-45.61元/头。

图21: 本周外三元生猪价格环比上涨(元/公斤)


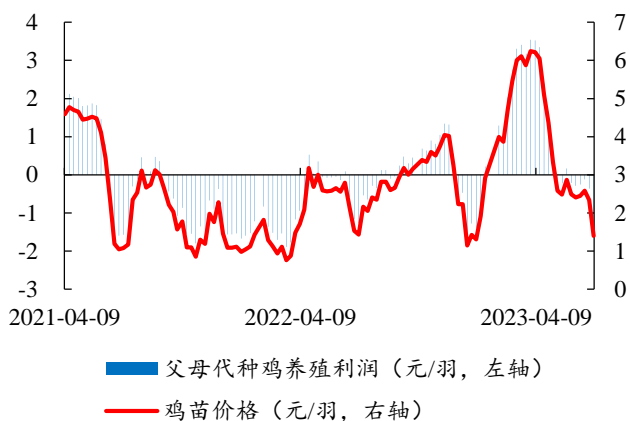
数据来源: 博亚和讯、开源证券研究所

图22: 本周生猪自繁自养利润环比上涨(元/头)


数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

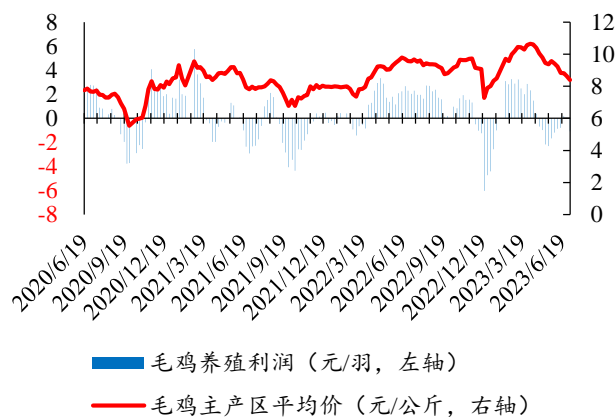
白羽肉鸡: 据Wind数据, 本周鸡苗均价1.40元/羽, 环比-40.17%; 毛鸡均价8.40元/公斤, 环比-2.78%; 毛鸡养殖利润-1.08元/羽, 环比-1.11元/羽。

图23：本周鸡苗均价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

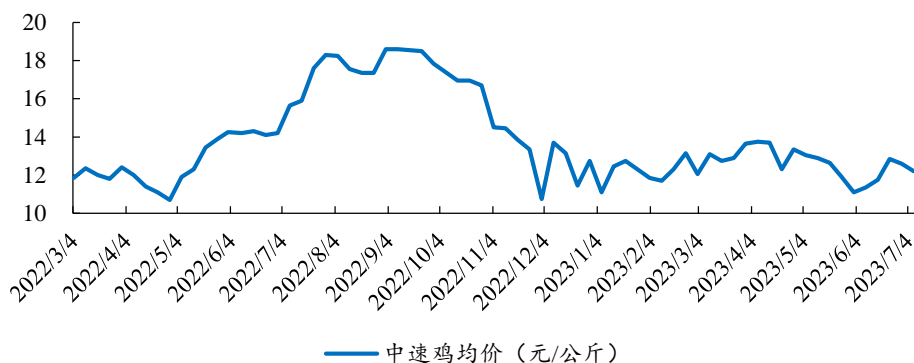
图24：本周毛鸡主产区均价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡：据新牧网数据，7月7日中速鸡均价 12.20 元/公斤，环比-0.40 元/公斤。

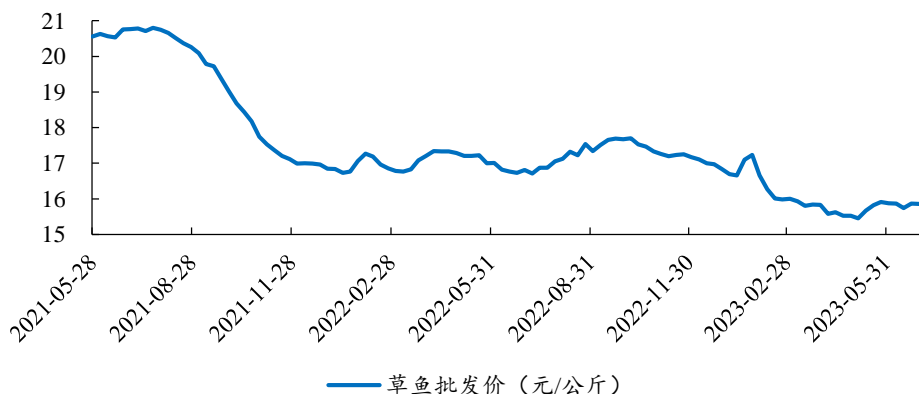
图25：本周中速鸡价格环比下跌



数据来源：新牧网、开源证券研究所

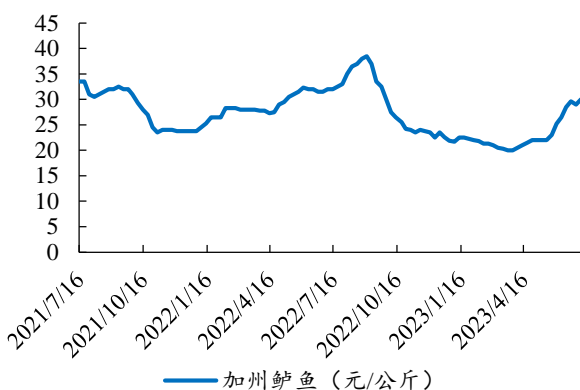
水产品：据 Wind 数据，上周草鱼价格 15.86 元/公斤，环比-0.06%；据海大农牧数据，7月7日鲈鱼价格 30.00 元/公斤，环比+3.45%；7月6日对虾价格 31.38 元/公斤，环比-0.40%。

图26：6.26-6.30 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27：7月7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28：7月6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 2788.00 元/吨，周环比+2.27%；豆粕期货活跃合约结算价为 3967.00 元/吨，周环比+6.04%。

图29：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30：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 23.51 美分/磅，周环比+3.02%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 7 月 7 日收盘价 6770.00 元/吨，周环比+1.64%。

图31：本周 NYBOT11 号糖环比上涨 (美分/磅)

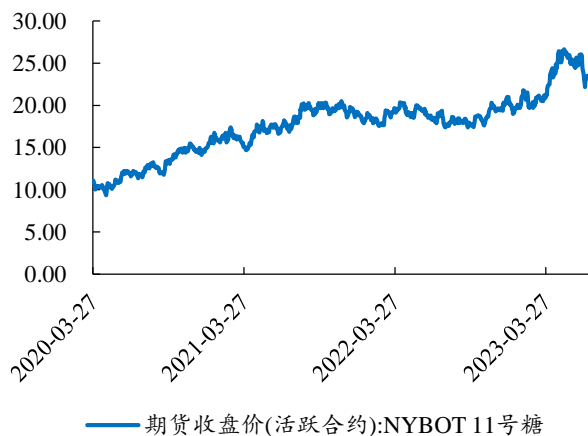
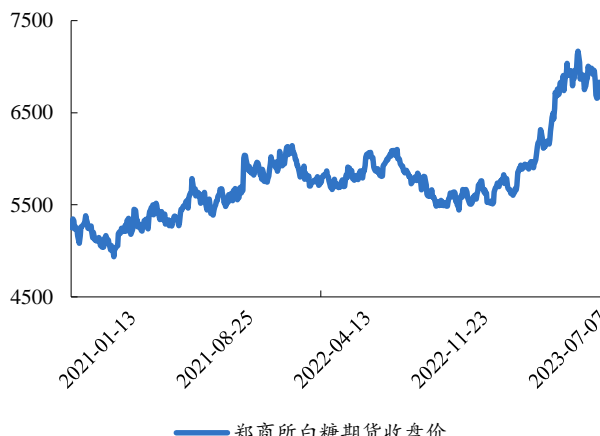


图32：本周郑商所白糖收盘价环比上涨 (元/吨)



数据来源：Wind、开源证券研究所

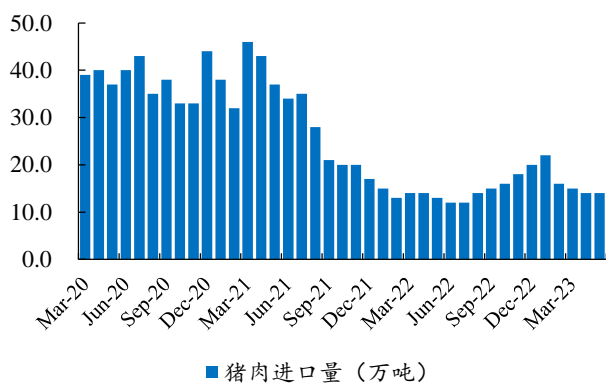
数据来源：Wind、开源证券研究所

7、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%。

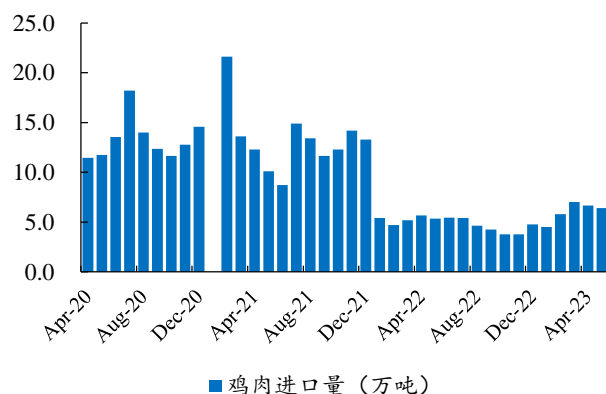
禽肉进口：据海关总署数据，2023年5月鸡肉进口6.4万吨，同比上升20.1%。

图33：2023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34：2023年5月鸡肉进口量6.4万吨

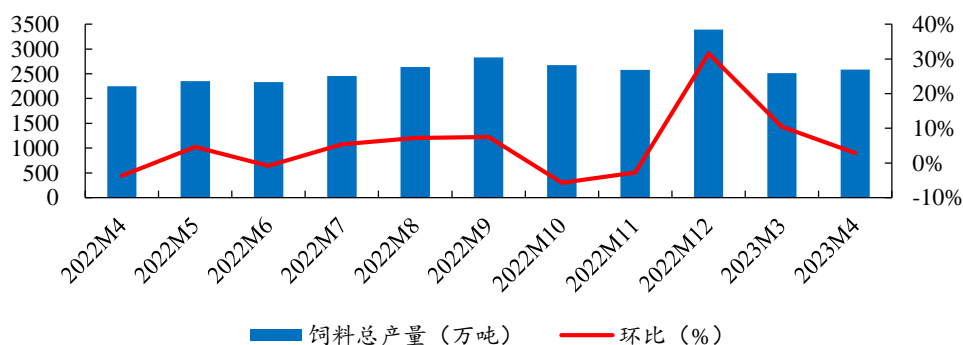


数据来源：海关总署、开源证券研究所

8、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35：2023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

9、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10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