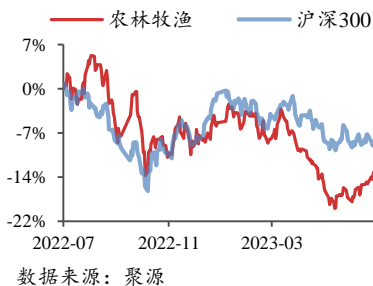


## 农林牧渔

2023年07月23日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



### 相关研究报告

《USDA 上调 2023/2024 年全球玉米、水稻产量，下调大豆、小麦产量—行业点评报告》-2023.7.16

《债务压力等多因素驱动下，能繁有望持续去化—行业周报》-2023.7.16

《白鸡养殖幅度亏损收窄，父母代黄鸡存栏跌至低位—行业点评报告》-2023.7.12

## 猪价迎来小幅反弹，乌克兰粮食外运或部分受阻

——行业周报

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

### ● 周观察：猪价迎来小幅反弹，乌克兰粮食外运或部分受阻

本周猪价略有反弹，日均宰量仍处稳定区间震荡。据涌益咨询，7月21日全国商品猪出栏均价为14.17元/公斤，周环比变动0.2%。随着猪价迎来小幅反弹，本周样本企业屠宰量较上周环比上涨1%，拉平月度周期来看宰量仍在平稳区间震荡，尚未迎来显著拐点，或因供需边际弹性空间均小。后市展望来看，仔猪价格或仍反映行业补栏及价格预期较差。考虑到饲料价格近期亦有回弹，养殖端成本压力仍未持续得到显著缓解，预计玉米价格于北半球关键生长期仍较坚挺，收获季后或有希望迎来回落，短期养殖亏损难有明显收窄，行业亏损仍将持续驱动产能持续去化。

黑海协议各方仍在斡旋，乌克兰粮食外运或将部分受阻。根据《黑海谷物协议》，俄罗斯允许船只经由敖德萨等乌克兰港口，协议已三度续签，但俄罗斯称其出口产品受到阻碍，一再威胁要退出协议。自2022年7月签署以来，通过黑海协议运输货物量合计3275万吨。运往中国粮食总量约800万吨居于各国首位，西班牙居于其次约600万吨。若协议续签失败，本种植季我国来自乌克兰玉米供应将同比减少，对欧洲市场粮食供应亦将形成冲击。

### ● 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 (7.17-7.21)：农业跑赢大盘 4.36 个百分点

本周上证指数下跌 2.16%，农业指数上涨 2.20%，跑赢大盘 4.36 个百分点。子板块来看，禽养殖板块领涨。个股来看，亚钾国际 (+9.66%)、巨星农牧 (+9.65%)、西部牧业 (+8.76%) 领涨。

### ● 本周价格跟踪 (7.17-7.21)：本周生猪、黄羽鸡、豆粕价格环比上涨

生猪养殖：据博亚和讯监测，7月21日全国外三元生猪均价为14.16元/kg，较上周上涨0.29元/kg；仔猪均价为25.63元/kg，较上周下跌0.74元/kg；白条肉均价18.18元/kg，较上周上涨0.17元/kg。7月21日猪料比价为3.76:1。自繁自养头均利润-331.67元/头；外购仔猪头均利润-434.56元/头。

白羽肉鸡：据 Wind 数据，本周鸡苗均价 2.04 元/羽，环比+45.71%；毛鸡均价 8.29 元/公斤，环比-1.31%；毛鸡养殖利润-0.88 元/羽，环比+0.20 元/羽。

黄羽鸡：据新牧网，7月21日中速鸡均价12.90元/公斤，环比+0.50元/公斤。

● 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：猪价迎来小幅反弹，乌克兰粮食外运或部分受阻.....	3
1.1、本周猪价小幅反弹，关注仔猪及均重边际变化.....	3
1.2、黑海协议各方仍在斡旋，乌克兰粮食外运或将部分受阻.....	4
2、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.....	6
3、本周市场表现（7.17-7.21）：农业跑赢大盘4.36个百分点.....	7
4、本周重点新闻（7.17-7.21）：农业农村部：短期内生猪价格缺乏大幅回升的基础.....	8
5、本周价格跟踪（7.17-7.21）：本周生猪、黄羽鸡、豆粕价格环比上涨.....	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

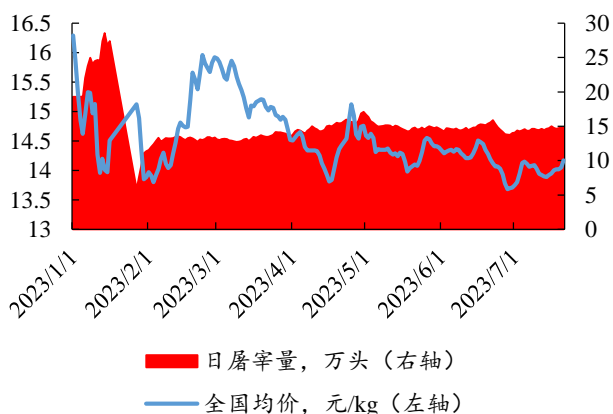
图 1：本周（2023.7.14-7.21）猪价略有反弹.....	3
图 2：日度屠宰量（万头）仍同比为正，未有明显拐点.....	3
图 3：猪价低迷消费疲软，出栏均重（kg）持续下探.....	3
图 4：近期标肥价差（元/斤）逐渐缩窄，但仍为负值.....	3
图 5：规模场 15kg 仔猪价格（元/头）同比大幅度下探.....	4
图 6：育肥猪饲料价格（元/kg）于近期有小幅反弹.....	4
图 7：能繁母猪于 2022 年 6 月环比显著起量.....	4
图 8：行业 MSY 自 2020 年后处于连续回升状态.....	4
图 9：俄乌冲突后粮价大幅上涨，黑海协议及团结联盟通道（Solidarity lanes）互为补充促进乌克兰粮食外运.....	5
图 10：通过黑海协议外运的粮食过半发往发展中国家.....	5
图 11：乌克兰小麦及玉米产量连续两年同比下滑.....	5
图 12：乌克兰小麦及玉米出口量连续两年同比下滑.....	5
图 13：通过黑海协议运输的货物量中玉米居首.....	6
图 14：通过黑海运往中国的玉米数量于 Q4 及次年 1 月处于高峰.....	6
图 15：农业板块本周上涨 2.20%（表内单位：%）.....	7
图 16：本周农业指数跑赢大盘 4.36 个百分点.....	7
图 17：本周禽养殖板块领涨（%）.....	7
图 18：本周外三元生猪价格环比上涨（元/公斤）.....	9
图 19：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）.....	9
图 20：本周鸡苗均价环比上涨.....	10
图 21：本周毛鸡主产区均价环比下跌.....	10
图 22：本周中速鸡价格环比上涨.....	10
图 23：7.10-7.15 草鱼价格环比下跌.....	10
图 24：7 月 21 日鲈鱼价格环比持平.....	11
图 25：7 月 20 日对虾价格环比下跌.....	11
图 26：本周玉米期货结算价环比下跌.....	11
图 27：本周豆粕期货结算价环比上涨.....	11
图 28：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）.....	11
图 29：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）.....	11
图 30：2023 年 6 月猪肉进口量 13.0 万吨.....	12
图 31：2023 年 6 月鸡肉进口量 8.36 万吨.....	12
图 32：2023 年 6 月全国工业饲料总产量为 2629 万吨.....	12
表 1：农业个股涨跌幅排名：亚钾国际、巨星农牧、西部牧业领涨.....	8
表 2：本周生猪、黄羽鸡、豆粕价格环比上涨.....	9

## 1、周观察：猪价迎来小幅反弹，乌克兰粮食外运或部分受阻

### 1.1、本周猪价小幅反弹，关注仔猪及均重边际变化

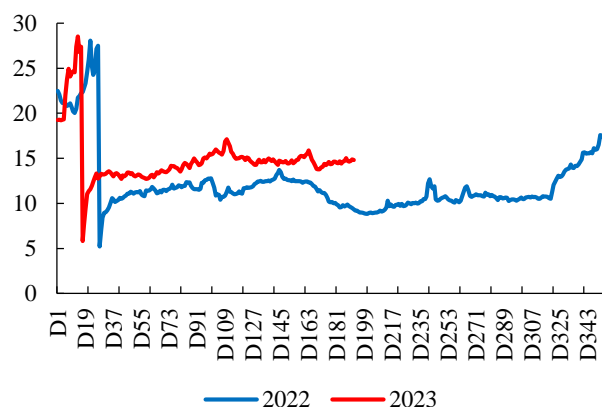
本周猪价略有反弹，日均宰量仍处稳定区间震荡。据涌益咨询，7月21日全国商品猪出栏均价为14.17元/公斤，周环比变动0.2%。随着猪价迎来小幅反弹，本周样本企业屠宰量较上周环比上涨1%，拉平月度周期来看宰量仍在平稳区间震荡，尚未迎来显著拐点。考虑到前期冬季疫病影响年初仔猪出生率，7月供给端具备一定缩量逻辑支撑，猪价略微反弹已有所兑现，但受需求压制总体反弹力度仍然有限，预计8月供给量将重回常态，价格仍有小幅下探可能。

图1：本周（2023.7.14-7.21）猪价略有反弹



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

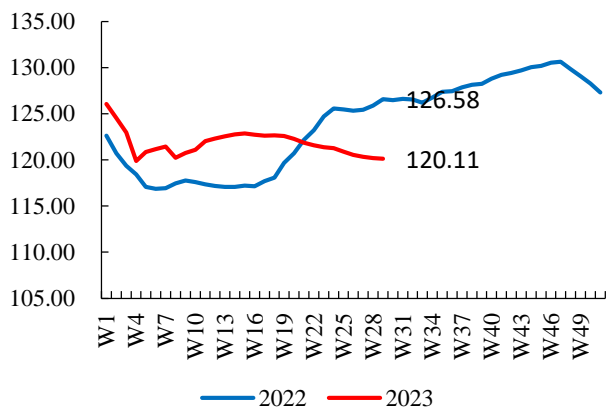
图2：日度屠宰量（万头）仍同比为正，未有明显拐点



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

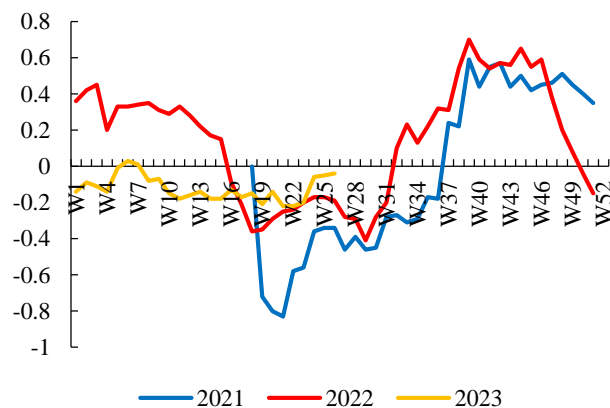
同比来看，屠宰量仍未出现拐点，或因供需边际弹性空间均小。结合出栏均重趋势来看，由于夏季猪肉需求疲软且猪价低迷，生猪出栏均重持续下探。同期均重已突破126kg，主要系同期猪价表现相对可观，驱动主动压栏等人为减少供应行为，当前供给仍未显著缩量，出栏体重受价格压制仍表现为持续下行态势。但近期标肥价差经历半年左右低迷期后开始缩窄趋向正值，或可判断市场大猪去化趋紧见底，后期来自肥猪的供应扰动因子已显著弱化，但鉴于炎热天气仍未能快速结束，预计标肥价差亦不具备快速反弹动力。

图3：猪价低迷消费疲软，出栏均重（kg）持续下探



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图4：近期标肥价差（元/斤）逐渐缩窄，但仍为负值

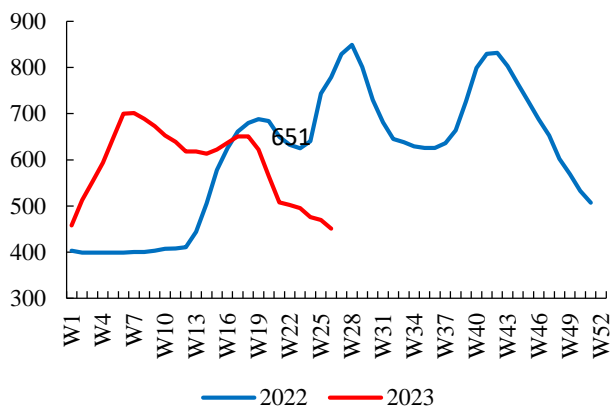


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

后市展望来看，仔猪价格或仍反映行业补栏及价格预期较差。涌益样本显示仔猪价格已连续8周环比下滑，本周（2023.7.14-7.20）价格较5月651元/头高点下滑

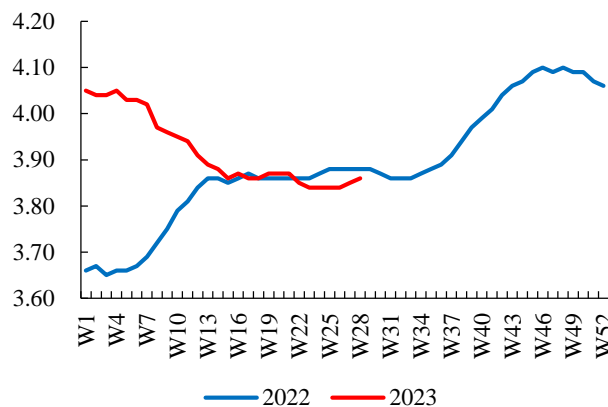
30%至 450 元左右，当前价格已低于部分养殖成本较高企业成本线，预计后市将继续回落，击破行业成本线概率较大。考虑到前期行业能繁母猪在 2022 年 6 月环比显著起量，预计 2023 年 8 月肥猪供应将受制于供应端压力导致价格持续低迷，持续压制行业补栏情绪。此外，考虑到饲料价格近期亦有回弹，养殖端成本压力仍未持续得到显著缓解，预计玉米价格于北半球关键生长期仍较坚挺，收获季后或有希望迎来回落，短期内养殖亏损难有明显收窄，行业亏损仍将持续，驱动产能持续去化。

图5: 规模场 15kg 仔猪价格 (元/头) 同比大幅度下探



数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

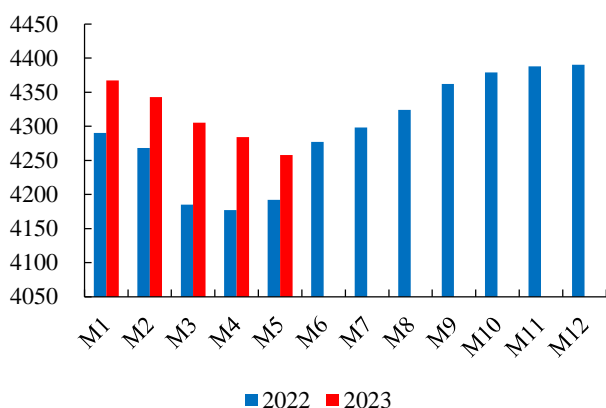
图6: 育肥猪饲料价格 (元/kg) 于近期有小幅反弹



数据来源: Wind、开源证券研究所

考虑季节性因素来看，进入 7 月份后随着气温的升高，母猪的产仔数和仔猪成活数或有所降低，公猪精液质量亦会受到部分影响。但考虑到行业 MSY 近年来持续升高，预计当期供应仍将受前期生产及繁殖提升效率驱动维持稳定。当期炎热天气或将对后市生猪供应产生影响，按照配种 (21 天)-怀孕 (114 天)-生猪生长 (180 天) 出栏所需时段天估计，当若当前母猪配种率有所下降，预计 7-8 月怀孕母猪产仔量于 10-11 月环比小幅下滑，对应 2024 年 4-5 月出栏商品猪供应有所缩量。

图7: 能繁母猪于 2022 年 6 月环比显著起量



数据来源: 农业农村部、开源证券研究所

图8: 行业 MSY 自 2020 年后处于连续回升状态



数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

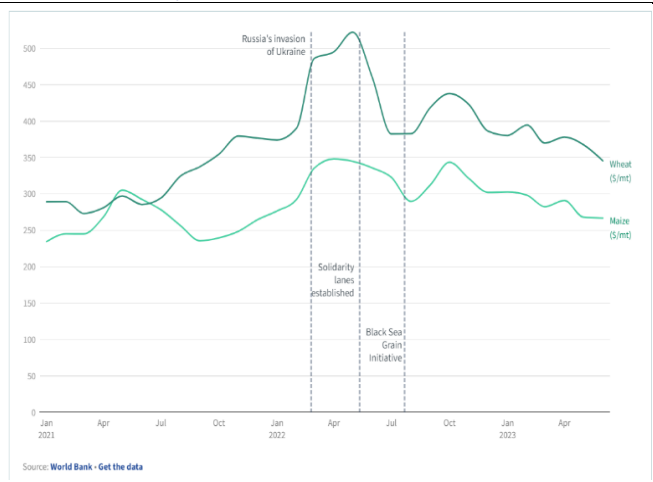
## 1.2、黑海协议各方仍在斡旋，乌克兰粮食外运或将部分受阻

根据《黑海谷物协议》，俄罗斯允许船只离开敖德萨及其周边的几个乌克兰港口，俄罗斯作为全球最大的化肥供应国，作为协议内容的一部分，俄罗斯能够依此协议实现化肥和谷物运输。协议已三度续签，但俄罗斯称其出口产品受到阻碍，一再威胁要退出协议。根据联合国数据，该协议已允许通过乌克兰港口出口近 3300

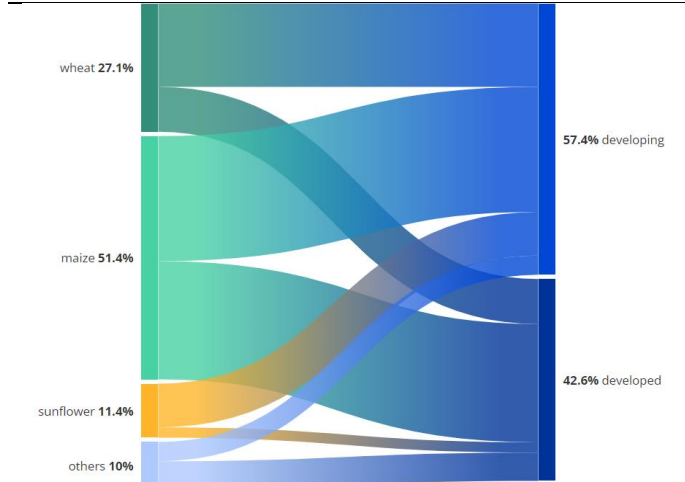
万吨谷物。而东非国家约有 80% 的粮食从俄罗斯和乌克兰出口，依赖度极高，超过 5000 万人面临饥饿，2023 年以来东非粮食价格已上涨近 40%。

图9：俄乌冲突后粮价大幅上涨，黑海协议及团结联盟通道（Solidarity lanes）互为补充促进乌克兰粮食外运

图10：通过黑海协议外运的粮食过半发往发展中国家



资料来源：UN

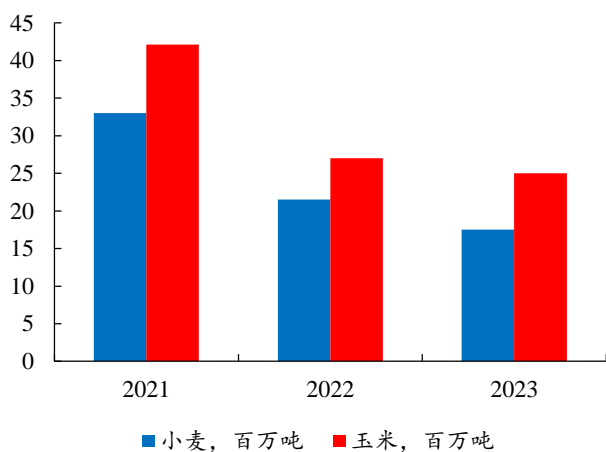


资料来源：UN

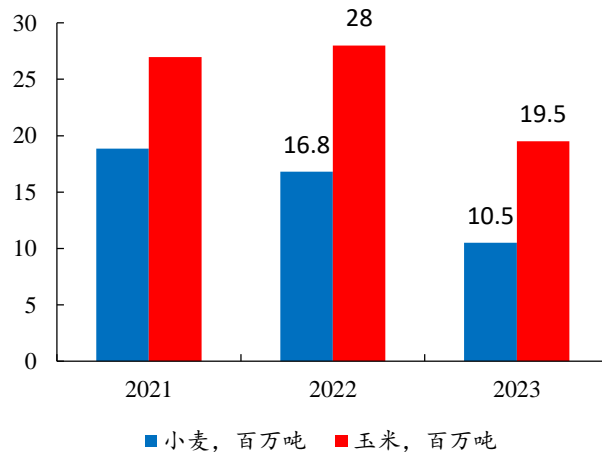
该协议涉及的俄罗斯及乌克兰两方，均在全球粮食及化肥供应方面起到重要作用，其中乌克兰是全球三大大麦、玉米和菜籽油出口国之一。俄乌冲突前，乌克兰每年出口约 25-3000 万吨玉米（主要通过黑海）和 16-2100 万吨小麦。由于俄乌冲突导致农民种植玉米和小麦减少，USDA 预测乌克兰玉米出口量将降至 1950 万吨，低于上一年度的 2800 万吨，也远低于 2018/2019 高峰年度 3032 万吨，占当时玉米全球出口量约 17%。小麦出口量预计将从 2022 年度 1680 万吨降至 1050 万吨，也远低于 2019/20 年 2100 万吨的峰值（占全球出口量约 11%）。

图11：乌克兰小麦及玉米产量连续两年同比下滑

图12：乌克兰小麦及玉米出口量连续两年同比下滑



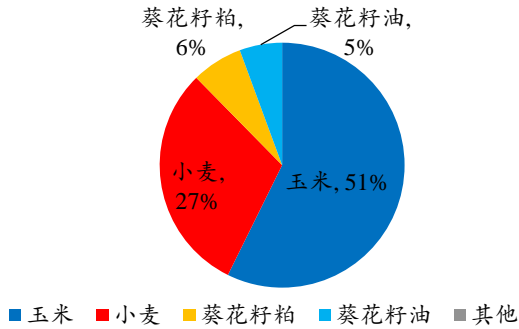
数据来源：USDA、开源证券研究所



数据来源：USDA、开源证券研究所

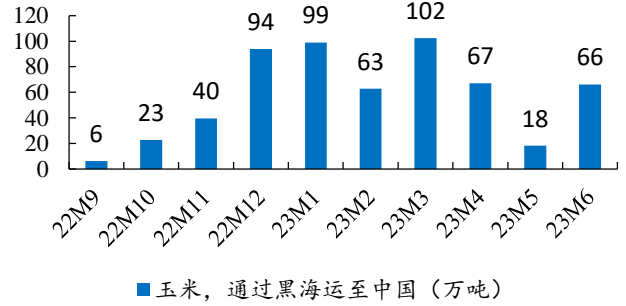
根据该协议，通过黑海运输谷物仅可由有限的三个港口进出，若三个港口未能续开，粮食外运量或将进一步收缩。对中国而言，由于运往中国的玉米占据主要部分，且玉米运输期特点呈现为自北半球收获季的 9 月份开始递增，直至次年逐渐递减。自 2022 年 7 月签署以来，通过黑海协议运输的货物量中玉米/小麦/葵花籽粕/葵花籽油及其他分别占比 51%/27%/6%/5%/11%，合计 3275 万吨。运往中国的粮食总量约 800 万吨居于各国首位，西班牙居于其次约 600 万吨。若协议续签失败，预计本种植季我国来自乌克兰玉米供应将同比减少，对欧洲市场粮食供应亦将形成冲击。

图13：通过黑海协议运输的货物量中玉米居首



数据来源：UN、开源证券研究所

图14：通过黑海运往中国的玉米数量于 Q4 及次年 1 月处于高峰



数据来源：UN、开源证券研究所

## 2、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。

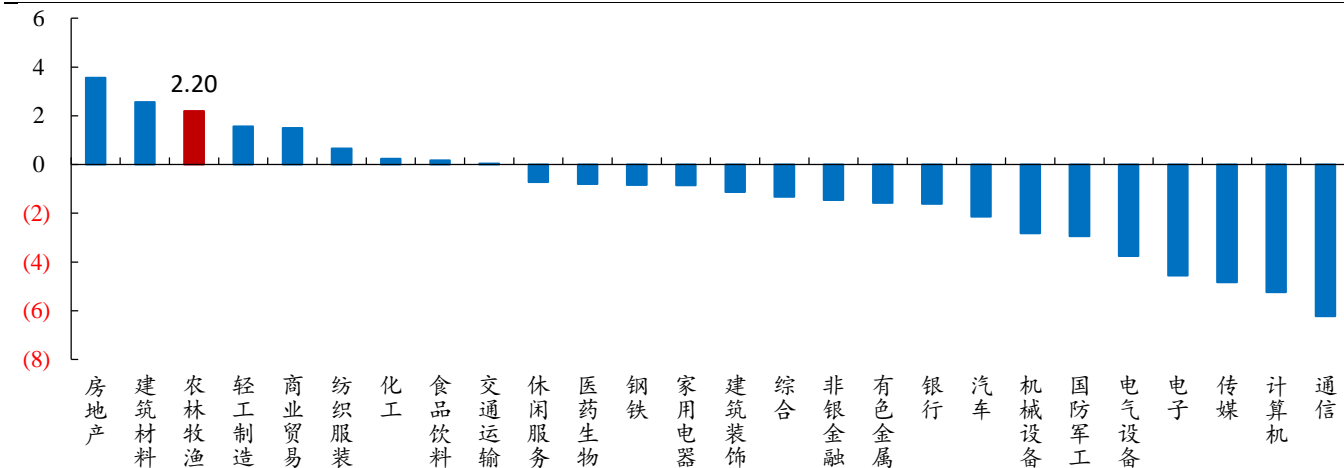
**近期白羽肉鸡价格略有回落，后续饲料价格下降有望改善盈利空间。**2021-2022 年受海外持续禽流感疫情影响，我国白羽祖代鸡引种更新受阻，继而触发供给定价的先决条件；需求端来看，2019 年以来我国白羽肉鸡消费量持续攀升，下游消费场景扩容。继而强化了白羽肉鸡周期上行的确定性。我们认为，此轮白羽肉鸡周期上行已具备供需双驱条件。短期来看白鸡价格略有回落，对于养殖利润形成压制，随着饲料价格逐渐下行，盈利空间有望盈利改善。当前时点重点推荐国内白羽肉鸡一体化养殖龙头企业圣农发展；国内白羽肉鸡最大养殖屠宰企业禾丰股份。

**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）。

### 3、本周市场表现 (7.17-7.21): 农业跑赢大盘 4.36 个百分点

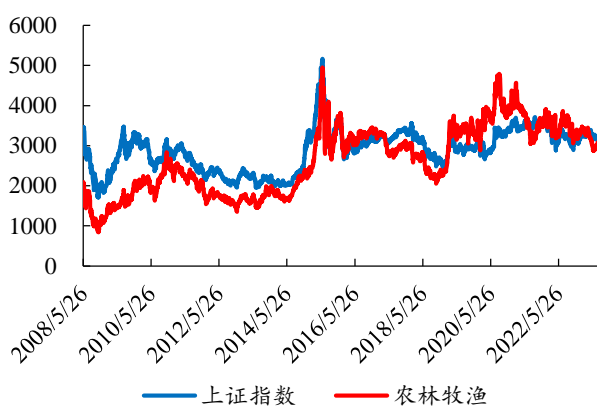
本周上证指数下跌 2.16%，农业指数上涨 2.20%，跑赢大盘 4.36 个百分点。子板块来看，禽养殖板块领涨。个股来看，亚钾国际 (+9.66%)、巨星农牧 (+9.65%)、西部牧业 (+8.76%) 领涨。

图15: 农业板块本周上涨 2.20% (表内单位: %)



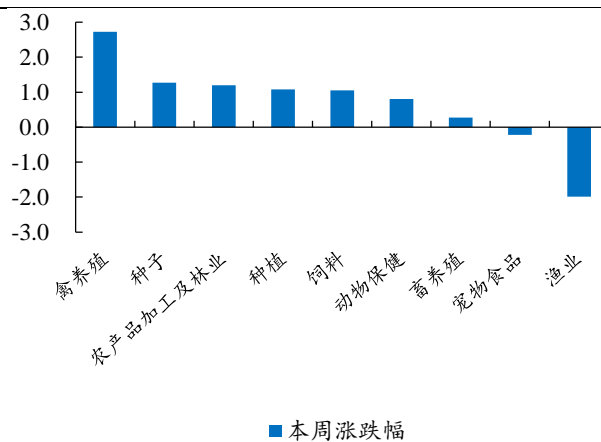
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 本周农业指数跑赢大盘 4.36 个百分点



数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 本周禽养殖板块领涨 (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

**表1：农业个股涨跌幅排名：亚钾国际、巨星农牧、西部牧业领涨**

前 15 名			后 15 名		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
000893.SZ	亚钾国际	9.66%	605296.SH	中粮糖业	-0.37%
603477.SH	巨星农牧	9.65%	605567.SH	雪榕生物	-0.41%
300106.SZ	西部牧业	8.76%	000930.SZ	海大集团	-0.70%
600201.SH	生物股份	7.44%	600265.SH	罗牛山	-0.75%
600975.SH	新五丰	7.19%	000998.SZ	ST 华英	-0.76%
002840.SZ	华统股份	6.21%	603609.SH	开创国际	-0.82%
600257.SH	大湖股份	6.19%	600737.SH	新赛股份	-1.31%
000972.SZ	ST 中基	6.13%	300511.SZ	通威股份	-2.16%
603668.SH	天马科技	5.76%	002311.SZ	科前生物	-2.59%
000639.SZ	西王食品	5.67%	000735.SZ	ST 东洋	-3.37%
002157.SZ	*ST 正邦	5.30%	002321.SZ	粤桂股份	-4.62%
002069.SZ	獐子岛	5.19%	600097.SH	众兴菌业	-4.77%
600195.SH	中牧股份	4.90%	600540.SH	南宁糖业	-5.83%
002458.SZ	益生股份	4.84%	600438.SH	金新农	-6.30%
002505.SZ	鹏都农牧	4.30%	688526.SH	顺鑫农业	-15.03%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2023 年 7 月 21 日

#### 4、本周重点新闻（7.17-7.21）：农业农村部：短期内生猪价格缺乏大幅回升的基础

**农业农村部：短期内生猪价格缺乏大幅回升的基础。**2023 年 7 月 21 日，国务院新闻办举行新闻发布会。农业农村部总农艺师、发展规划司司长曾衍德介绍，生猪产能仍处于高位。6 月末全国能繁母猪 4296 万头，相当于 4100 万头正常保有量的 104.8%。上半年猪肉产量 3032 万吨、同比增长 3.2%，全国新生仔猪量同比增长 9.1%。生猪阶段性供大于求，价格低位运行，7 月第 2 周生猪出栏价每公斤 14.2 元，比去年同期下降 36.8%。牛羊肉鲜奶禽蛋量稳价跌。上半年，牛肉、羊肉、牛奶、禽蛋产量同比分别增长 4.5%、5.1%、7.5%、2.9%，供给相对宽松，价格整体下行。目前生猪生产仍在惯性增长，消费增长乏力，短期内生猪价格缺乏大幅回升的基础。

**黑海粮食协议续约难，“中国方案”提供新选择。**7 月 22 日原本是联合国、土耳其与俄罗斯、乌克兰签署《黑海粮食协议》一周年，但俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫 7 月 17 日表示，俄方不再延长该协议，原因是协议执行遭公然破坏，继续执行“毫无意义”。但他也强调一旦协议中涉及俄方内容得到落实，俄方将立即恢复执行协议。联合国秘书长古特雷斯对此表示“深感遗憾”，称联合国将继续致力于寻找解决方案。中国外交部发言人毛宁 7 月 17 日、18 日连续两天表示希望黑海粮食运输一揽子协议继续得到均衡全面有效落实。中方提出了国际粮食安全合作的倡议，“愿同各方就此加强沟通合作，促进形成更多的国际共识，为确保世界粮食安全作出积极贡献”。

**三大主粮完全成本保险和种植收入保险实现产粮大县全覆盖。**财政部、农业农村部、国家金融监督管理总局联合发布《关于扩大三大粮食作物完全成本保险和种植收入保险实施范围至全国所有产粮大县的通知》。《通知》提出，应紧紧围绕全面推进乡村振兴和加快农业农村现代化，通过进一步扩大三大粮食作物完全成本保险和种植收入保险实施范围，增强农业保险产品吸引力，在管理上要效率，在创新上要效益，助力健全农村金融服务体系和种粮农民收益保障机制，推动完善农业支持



保护制度，支持现代农业发展，服务乡村振兴战略，保障国家粮食安全。

## 5、本周价格跟踪（7.17-7.21）：本周生猪、黄羽鸡、豆粕价格环比上涨

表2：本周生猪、黄羽鸡、豆粕价格环比上涨

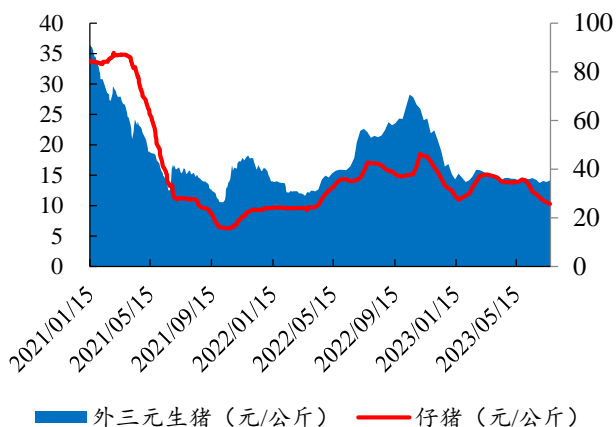
分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格（元/公斤）	14.16	2.09%	13.87	-1.28%	14.05	2.33%
	仔猪价格（元/公斤）	25.63	-2.81%	26.37	-2.87%	27.15	-4.33%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-331.67	1.86%	-337.94	2.37%	-346.16	-16.92%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-434.56	-6.54%	-407.89	-12.59%	-362.28	-41.42%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	2.04	45.71%	1.40	-40.17%	2.34	-9.30%
	毛鸡价格（元/公斤）	8.29	-1.31%	8.40	-2.78%	8.64	-2.04%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	-0.88	18.52%	-1.08	-3700.00%	0.03	-85.71%
黄羽鸡	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	-0.66	49.23%	-1.30	-261.11%	-0.36	-200.00%
水产品	中速鸡价格（元/公斤）	12.90	4.03%	12.40	1.64%	12.20	-3.17%
	草鱼价格（元/公斤）	15.65	-0.25%	15.69	-1.07%	15.86	-0.13%
	鲈鱼价格（元/公斤）	30.00	0.00%	30.00	0.00%	30.00	3.45%
大宗农产品	对虾价格（元/公斤）	29.50	-7.47%	31.88	1.61%	31.38	-0.40%
	玉米期货价格（元/吨）	2703.00	-1.42%	2742.00	-1.65%	2788.00	2.27%
	豆粕期货价格（元/吨）	4159.00	2.64%	4052.00	2.14%	3967.00	6.04%
	ICE11号糖期货价格（美分/磅）	25.09	3.29%	24.29	3.76%	23.41	0.34%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	6856.00	-0.44%	6886.00	1.71%	6770.00	1.64%

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。

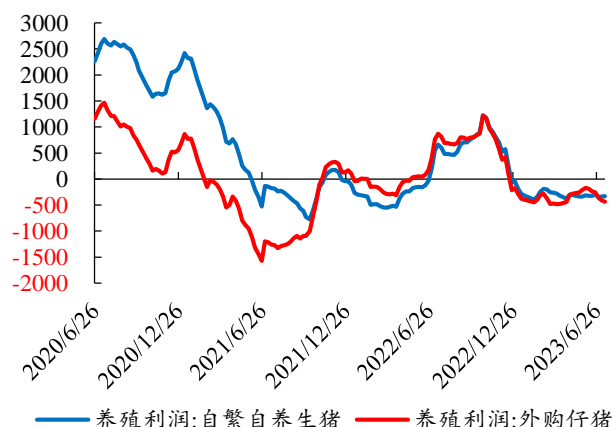
**生猪养殖：**据博亚和讯监测，7月21日全国外三元生猪均价为14.16元/kg，较上周上涨0.29元/kg；仔猪均价为25.63元/kg，较上周下跌0.74元/kg；白条肉均价18.18元/kg，较上周上涨0.17元/kg。7月21日猪料比价为3.76:1。自繁自养头均利润-331.67元/头，环比+6.27元/头；外购仔猪头均利润-434.56元/头，环比-26.67元/头。

图18：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

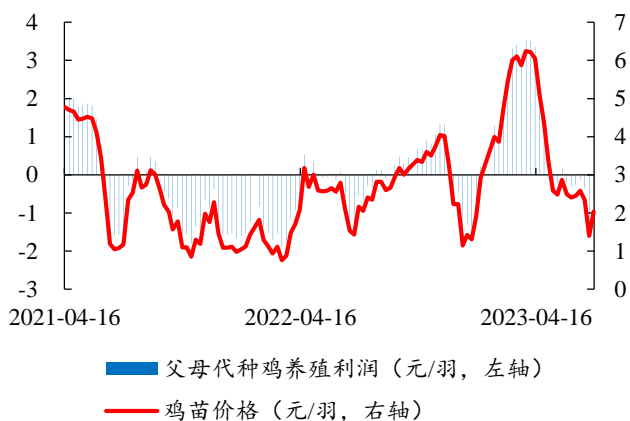
图19：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

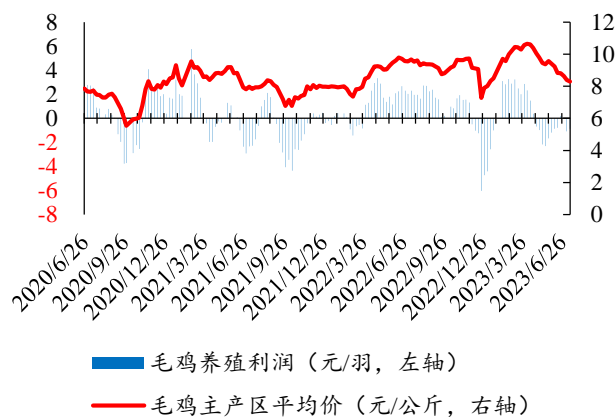
**白羽肉鸡：**据Wind数据，本周鸡苗均价2.04元/羽，环比+45.71%；毛鸡均价8.29元/公斤，环比-1.31%；毛鸡养殖利润-0.88元/羽，环比+0.20元/羽。

图20: 本周鸡苗均价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

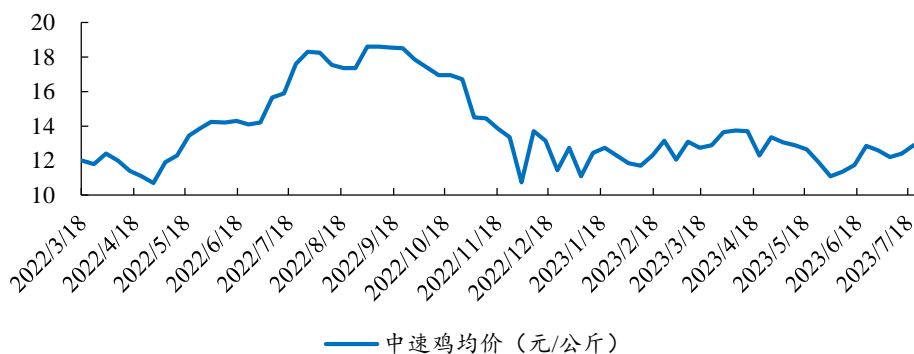
图21: 本周毛鸡主产区均价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

**黄羽肉鸡:** 据新牧网数据, 7月21日中速鸡均价 12.90 元/公斤, 环比+0.50 元/公斤。

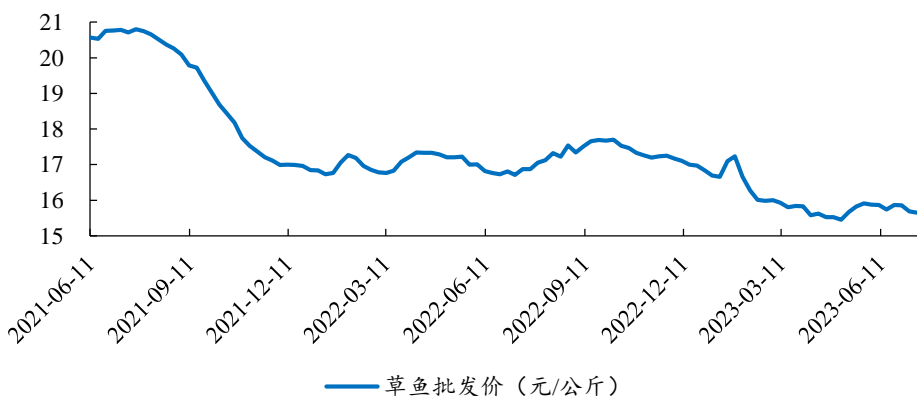
图22: 本周中速鸡价格环比上涨



数据来源: 新牧网、开源证券研究所

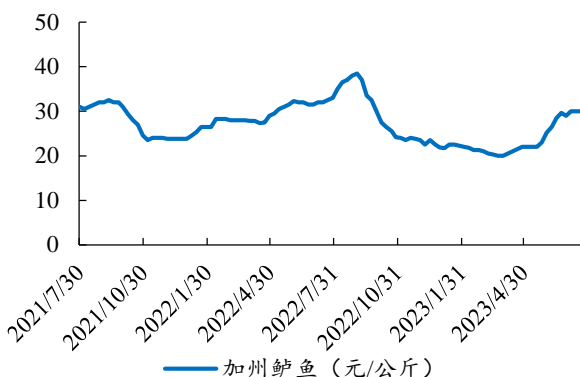
**水产品:** 据 Wind 数据, 上周草鱼价格 15.65 元/公斤, 环比-0.25%; 据海大农牧数据, 7月21日鲈鱼价格 30.00 元/公斤, 环比持平; 7月20日对虾价格 29.50 元/公斤, 环比-7.47%。

图23: 7.10-7.15 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24: 7月21日鲈鱼价格环比持平



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

图25: 7月20日对虾价格环比下跌



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

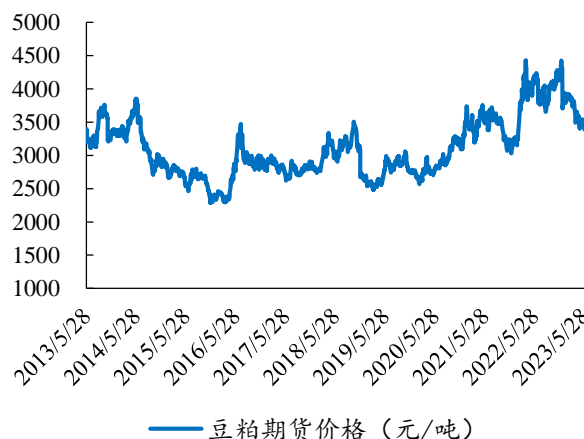
**大宗农产品:** 本周大商所玉米期货结算价为 2703.00 元/吨, 周环比-1.42%; 豆粕期货活跃合约结算价为 4159.00 元/吨, 周环比+2.64%。

图26: 本周玉米期货结算价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

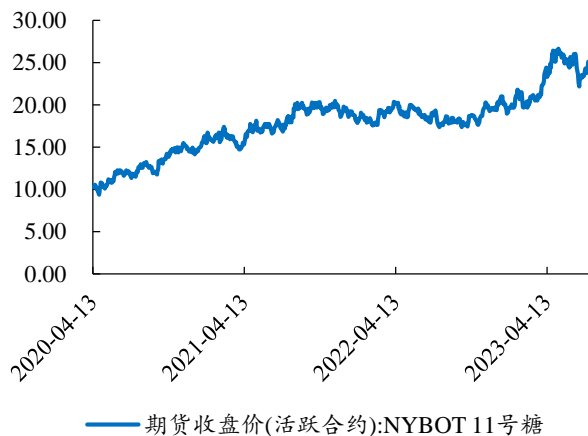
图27: 本周豆粕期货结算价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

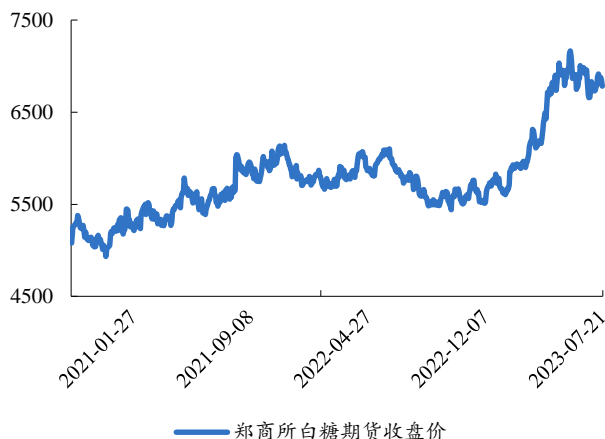
**糖:** NYBOT11 号糖日收盘价 25.09 美分/磅, 周环比+3.29%。国内糖价, 郑商所白砂糖期货 7月21日收盘价 6856.00 元/吨, 周环比-0.44%。

图28: 本周 NYBOT11 号糖环比上涨 (美分/磅)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图29: 本周郑商所白糖收盘价环比下跌 (元/吨)



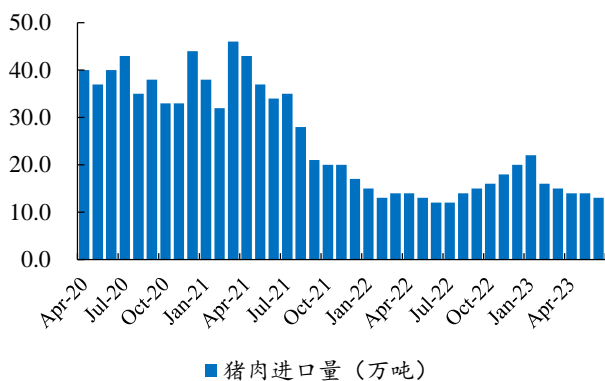
数据来源: Wind、开源证券研究所

## 6、主要肉类进口量

**猪肉进口：**据海关总署数据，2023年6月猪肉进口13.0万吨，同比上升4.5%。

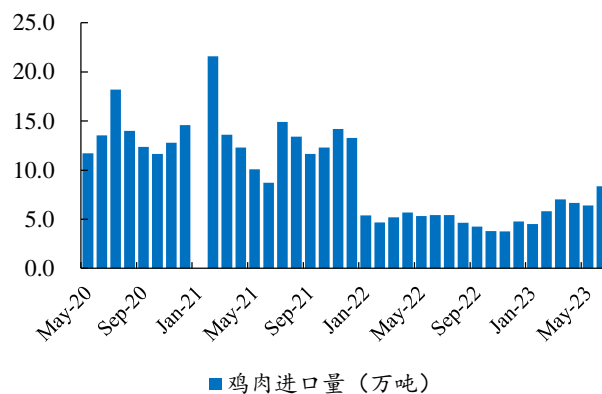
**禽肉进口：**据海关总署数据，2023年6月鸡肉进口8.36万吨，同比上升53.7%。

图30：2023年6月猪肉进口量13.0万吨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图31：2023年6月鸡肉进口量8.36万吨

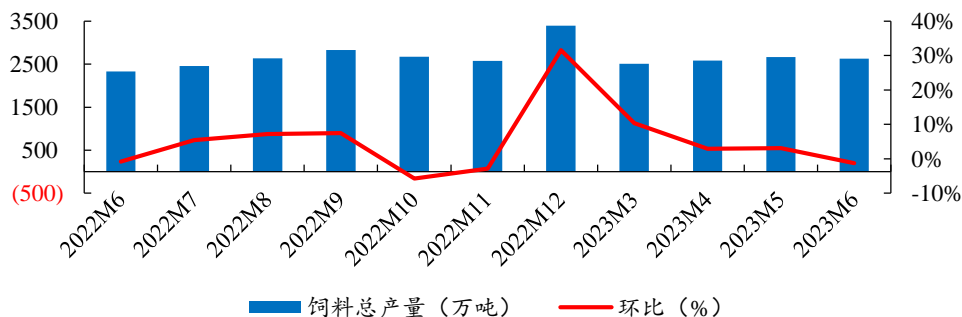


数据来源：海关总署、开源证券研究所

## 7、饲料产量

据中国饲料工业协会，2023年6月全国工业饲料产量2629万吨，环比-1.30%。

图32：2023年6月全国工业饲料总产量为2629万吨



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