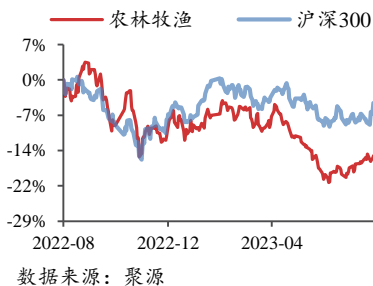


## 农林牧渔

2023年07月30日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



### 相关研究报告

《猪价迎来小幅反弹，乌克兰粮食外运或部分受阻——行业周报》-2023.7.23

《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

## 台风极端天气致短期猪价大涨，去化大势未变建议逢低分批布局

——行业周报

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

王高展（联系人）

wanggaozhan@kysec.cn

证书编号：S0790123060055

### ● 周观察：台风极端天气致短期猪价大涨，去化大势未变建议逢低分批布局

台风暴雨极端天气及情绪博弈共驱短期猪价大涨。据涌益咨询，截至 2023 年 7 月 28 日，全国生猪销售均价为 15.10 元/公斤（周环比+0.95 元/公斤）。本周猪价大幅上涨或主要系台风极端天气影响，台风及伴生暴雨下，下游提前备货叠加生猪供给调运受影响，生猪短期供不应求。而猪价上涨后养殖户惜售情绪、博弈加剧以及二次育肥逐步进场进一步强化猪价上涨趋势，后续需关注台风演变动向及伴生灾害对能繁存栏、猪肉供给及非瘟传播的可能影响。

**2023 下半年猪肉整体供给充足，短期猪价上涨不改长期去化大势，建议逢低分批布局优质标的。**受能繁存栏高位难降、母猪性能提升等因素影响，我们测算 2023 下半年猪肉供给或同比+8%。下半年猪肉整体供给充足下，猪价上涨缺乏长期持续驱动力，短期猪价上涨或放缓能繁去化节奏但不改去化大势。猪价适度上涨，具备成本优势的头部猪企率先盈利，在全市场层面的配置价值提升，高成本落后产能仍将持续淘汰。巨星农牧、温氏股份、牧原股份等优质标的逢低分批布局胜率高，具备配置价值。

### ● 周观点：短期猪价上涨不改长期去化大势，白鸡价格回落压制养殖利润

短期猪价上涨不改长期去化大势，优质猪企具备配置价值。台风暴雨极端天气及情绪博弈共驱短期猪价大涨，但全年猪肉供给充足，去化大势不改，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（7.24-7.28）：农业跑输大盘 3.82 个百分点

本周上证指数上涨 3.42%，农业指数下跌 0.40%，跑输大盘 3.82 个百分点。子板块来看，农产品加工及林业板块领涨。个股来看，泉阳泉（+7.63%）、天马科技（+6.26%）、顺鑫农业（+6.26%）领涨。

### ● 本周价格跟踪（7.24-7.28）：本周生猪、对虾、玉米、豆粕价格环比上涨

**生猪养殖：**据博亚和讯监测，7 月 28 日全国外三元生猪均价为 15.1 元/kg，较上周上涨 0.94 元/kg；仔猪均价为 25.64 元/kg，较上周上涨 0.01 元/kg；白条肉均价 19.63 元/kg，较上周上涨 1.45 元/kg。7 月 28 日猪料比价为 3.99:1。自繁自养头均利润-253.54 元/头；外购仔猪头均利润-355.06 元/头。

**白羽肉鸡：**据 Wind 数据，本周鸡苗均价 2.47 元/羽，环比+0.82%；毛鸡均价 8.52 元/公斤，环比-0.58%；毛鸡养殖利润-0.26 元/羽，环比-0.20 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：台风极端天气致短期猪价大涨，去化大势未变建议逢低分批布局	3
2、国内台风带来极端降水，美国大豆优良率略有下滑	5
3、周观点：短期猪价上涨不改长期去化大势，白鸡价格回落压制养殖利润	7
4、本周市场表现（7.24-7.28）：农业跑输大盘 3.82 个百分点	8
5、本周重点新闻（7.24-7.28）：农业农村部部署 2023 年第 5 号台风“杜苏芮”防御工作	9
6、本周价格跟踪（7.24-7.28）：本周生猪、对虾、玉米、豆粕价格环比上涨	9
7、主要肉类进口量	13
8、饲料产量	13
9、风险提示	13

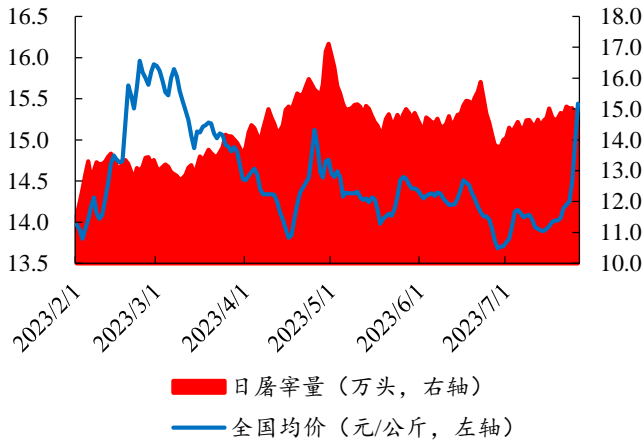
## 图表目录

图 1：台风暴雨极端天气及情绪博弈共驱短期猪价大涨	3
图 2：下游走货顺畅，冻品库容率短期下降	3
图 3：超级台风“杜苏芮”北上深入内陆致南北暴雨	3
图 4：台风“卡努”预计 8 月 2 日于浙江登陆	3
图 5：受台风影响，北方暴雨或持续至 8 月初	4
图 6：2020-2021 年我国进口种猪数量大幅增加	5
图 7：从海外引种致商品代仔猪出生历时约 31 个月	5
图 8：2022 年 7 月以来能繁生产性能呈上升态势	5
图 9：2023 年行业断奶、育肥成活率均同比有所提升	5
图 10：台风带来的降雨余波或将影响京津冀及辽宁等地	6
图 11：2023 年 7 月 30 日中部及沿海地区土壤墒情多数处于过湿状态	6
图 12：玉米南方锈病发生区域主要可能位于山东、河南	6
图 13：玉米叶斑病发生区域可能集中在东北及河南等地	6
图 14：2023 年 7 月 23 日美国大豆优良率环比下滑	7
图 15：2023 年 7 月 23 日美国玉米优良率环比持平	7
图 16：农业板块本周下跌 0.40%（表内单位：%）	8
图 17：本周农业指数跑输大盘 3.82 个百分点	8
图 18：本周农产品加工及林业板块领涨（%）	8
图 19：本周外三元生猪价格环比上涨（元/公斤）	10
图 20：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）	10
图 21：本周鸡苗均价环比上涨	11
图 22：本周毛鸡主产区均价环比下跌	11
图 23：本周中速鸡价格环比持平	11
图 24：7.17-7.21 草鱼价格环比下跌	11
图 25：7 月 28 日鲈鱼价格环比持平	12
图 26：7 月 27 日对虾价格环比上涨	12
图 27：本周玉米期货结算价环比上涨	12
图 28：本周豆粕期货结算价环比上涨	12
图 29：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）	12
图 30：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）	12
图 31：2023 年 6 月猪肉进口量 13.0 万吨	13
图 32：2023 年 6 月鸡肉进口量 8.36 万吨	13
图 33：2023 年 6 月全国工业饲料总产量为 2629 万吨	13
表 1：17 级超强台风杜苏芮侵扰我国南北多省，强度虽在减弱但伴生暴雨仍持续	4
表 2：2023 年下半年猪肉整体供给充足，同比或+8%	4
表 3：农业个股涨跌幅排名：泉阳泉、天马科技、顺鑫农业领涨	9
表 4：本周生猪、对虾、玉米、豆粕价格环比上涨	10

## 1、周观察：台风极端天气致短期猪价大涨，去化大势未变建议逢低分批布局

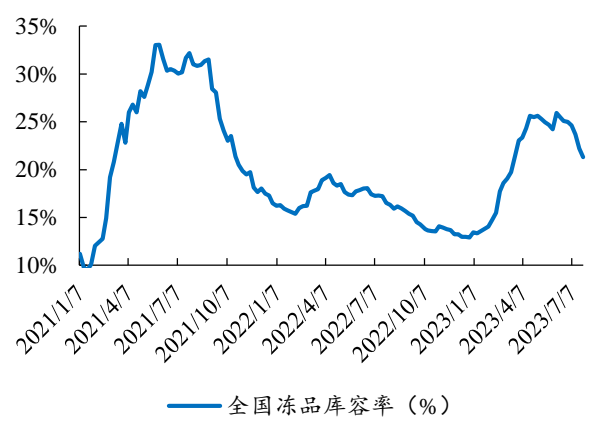
台风暴雨极端天气及情绪博弈共驱短期猪价大涨，关注台风后续动向及其对生猪产能、供给及非瘟传播的影响。据涌益咨询，截至2023年7月28日，全国生猪销售均价为15.10元/公斤（周环比+0.95元/公斤）。本周猪价大幅上涨或主要系台风极端天气影响，台风“杜苏芮”于7月25日加强为超级台风，28日于福建沿海登陆并北上深入内陆，目前“杜苏芮”强度虽在减弱，但伴随暴雨或持续至8月2日，南北多省迎极端强降雨。此外台风“卡努”预计8月2日升级为15级强台风并于浙江登陆。台风及伴生暴雨下，下游提前备货叠加生猪供给调运受影响，生猪短期供不应求。而猪价上涨后养殖户惜售博弈以及二次育肥逐步进场进一步强化猪价上涨趋势，重点关注后续台风动向及伴生灾害对生猪产能、供给及非瘟传播的可能影响。

图1：台风暴雨极端天气及情绪博弈共驱短期猪价大涨



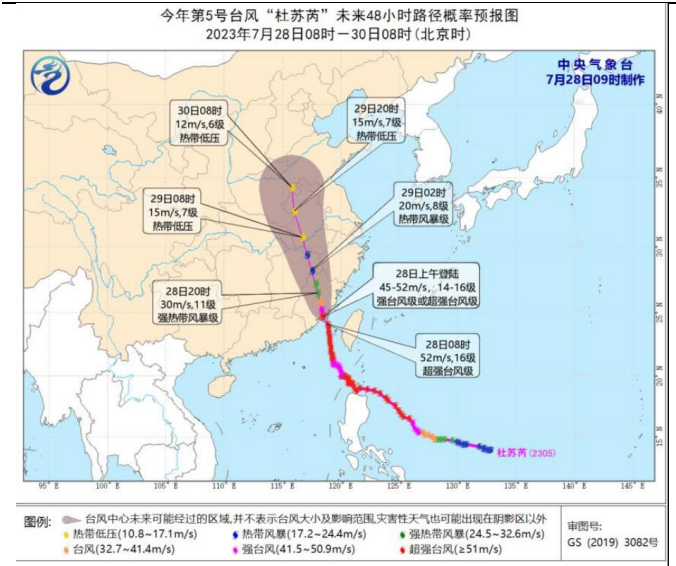
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图2：下游走货顺畅，冻品库容率短期下降



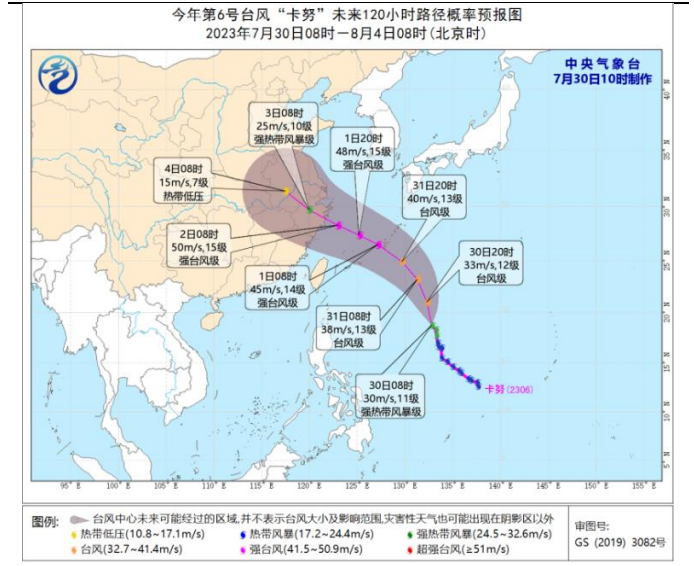
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图3：超级台风“杜苏芮”北上深入内陆致南北暴雨



资料来源：中央气象台

图4：台风“卡努”预计8月2日于浙江登陆



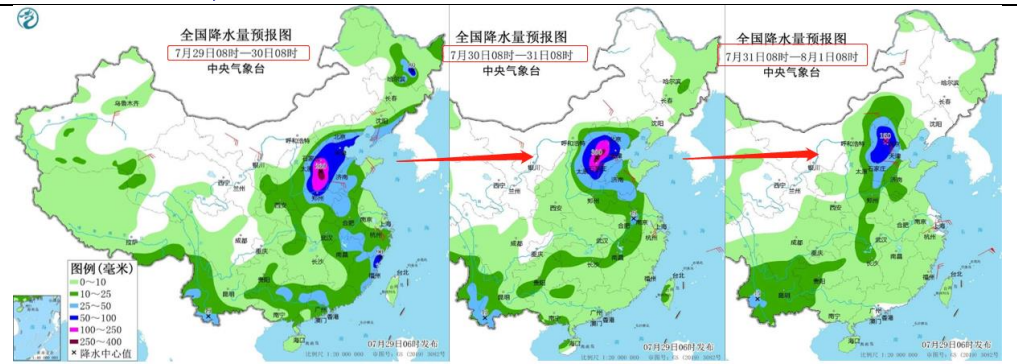
资料来源：中央气象台

表1: 17级超强台风杜苏芮侵扰我国南北多省, 强度虽在减弱但伴生暴雨仍持续

时间	事件
2023年7月21日	台风“杜苏芮”生成于菲律宾以东太平洋洋面
2023年7月23日	“杜苏芮”加强为强热带风暴级(10级)
2023年7月24日	“杜苏芮”先后增强为台风级(12级)、强台风级(15级)
2023年7月25日	“杜苏芮”加强为超强台风级(17级), 并致菲律宾1.6万人受灾
2023年7月26日	“杜苏芮”绕过台湾直扑闽粤沿海, 中央气象台发布年内首个台风红色预警
2023年7月27日	“杜苏芮”在菲律宾至少已造成6人死亡, 18万人受灾; 交通运输部将防御响应提升至II级, 气象局启动台风一级应急响应
2023年7月28日	“杜苏芮”在福建沿海登陆, 并北上深入内陆;
2023年7月29日	“杜苏芮”减弱为热带低压, 南北多省极端强降雨, 预计持续至8月2日; 中央气象台发布暴雨红色预警, 京津冀鲁豫晋极端强降雨或影响1.3亿人
2023年7月30日	“杜苏芮”致福建145万余人受灾, 直接经济损失超30亿元

资料来源: 中央气象台、央视新闻、开源证券研究所

图5: 受台风影响, 北方暴雨或持续至8月初



资料来源: 中央气象台、开源证券研究所

2023下半年猪肉整体供给充足, 短期猪价上涨不改长期去化大势。受能繁存栏高位难降、母猪性能提升等因素影响, 我们测算2023下半年猪肉供给或同比+8%。根据农业部数据, 2023H1新生仔猪数同比+9.1%, 对应2023H2生猪出栏大增, 我们测算2023H1新生仔猪数同比+10%, 与农业部数据基本一致。短期猪价或受台风暴雨极端天气及情绪博弈催化大幅上涨, 但在下半年猪肉整体供给充足下, 长期猪价缺乏上涨驱动力, 短期猪价上涨或放缓去化节奏但不改去化大势。

表2: 2023下半年猪肉整体供给充足, 同比或+8%

	2022H1	2022H2	2023H1	2023H2E	2023H2 环比倍数	2023H2 同比倍数
能繁存栏(万头)	4474.86	4331.67	4242.17	4371.53	1.03	1.01
配种率	22.29%	23.46%	22.46%	22.13%	0.99	0.94
配种分娩率	72.71%	68.55%	73.59%	74.62%	1.01	1.09
窝均健仔数	10.35	10.30	10.90	10.89	1.00	1.06
断奶成活率	86.11%	87.02%	88.58%	88.35%	1.00	1.02
育肥成活率	87.60%	89.91%	88.60%	90.12%	1.02	1.00
出栏均重(公斤/头)	118.70	127.83	121.71	124.00	1.02	0.97
标准化新生健仔数	1.00	0.95	1.02	1.05	1.03	1.10
标准化断奶仔猪供给	1.00	0.96	1.05	1.07	1.03	1.11
标准化生猪供给	1.00	0.99	1.06	1.10	1.04	1.12
标准化猪肉供给	1.00	1.07	1.09	1.15	1.06	1.08

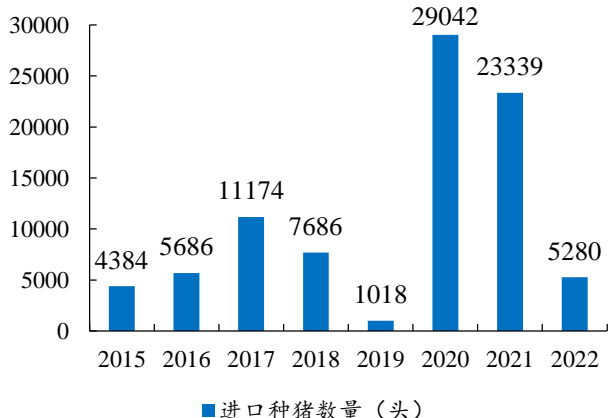
数据来源: Wind、涌益咨询、开源证券研究所

注1: 能繁存栏、配种率为半年度对应月份前推10个月的月度均值; 配种分娩率、窝均健仔数为前推6个月; 断奶成活率为前推5个月

注2: 标准化新生健仔数及断奶仔猪供给均为期间生猪出栏对应的前期值

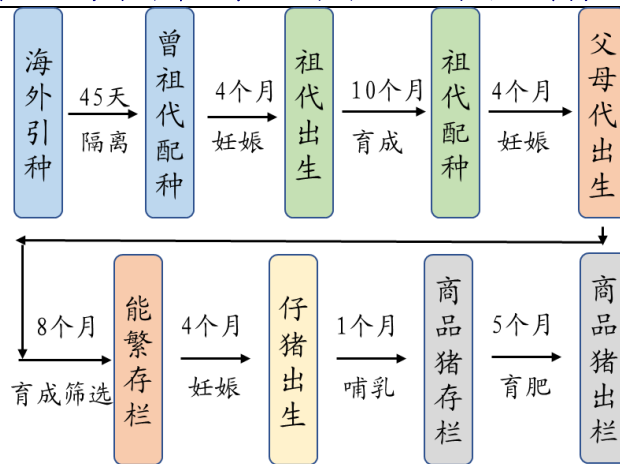
母猪生产性能及非瘟防控水平提升影响不可忽视，去化大势未变建议逢低分批布局。2022年我国大量引进高性能曾祖代种猪对应2022年7月以来能繁母猪配种分娩率、窝均健仔数提升。此外行业非瘟防控水平不断提升，2023年平均断奶及育肥成活率均同比有所提升。母猪生产性能及非瘟防控水平提升对生猪供给快速恢复的影响不可忽视，能繁处相对高位，去化大势未变。同时猪价适度上涨，具备成本优势的头部猪企率先盈利，在全市场层面的配置价值提升，高成本落后产能仍将持续淘汰。巨星农牧、温氏股份、牧原股份等优质标的逢低分批布局胜率高，具备配置价值。

图6：2020-2021年我国进口种猪数量大幅增加



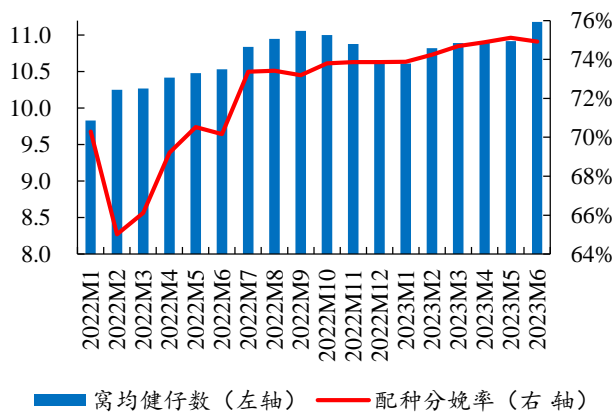
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图7：从海外引种致商品代仔猪出生历时约31个月



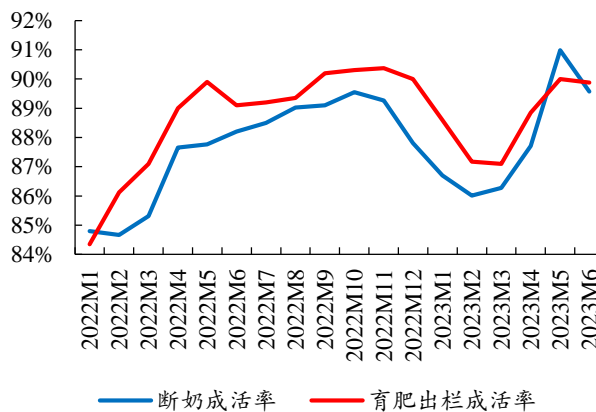
资料来源：开源证券研究所

图8：2022年7月以来能繁生产性能呈上升态势



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图9：2023年行业断奶、育肥成活率均同比有所提升

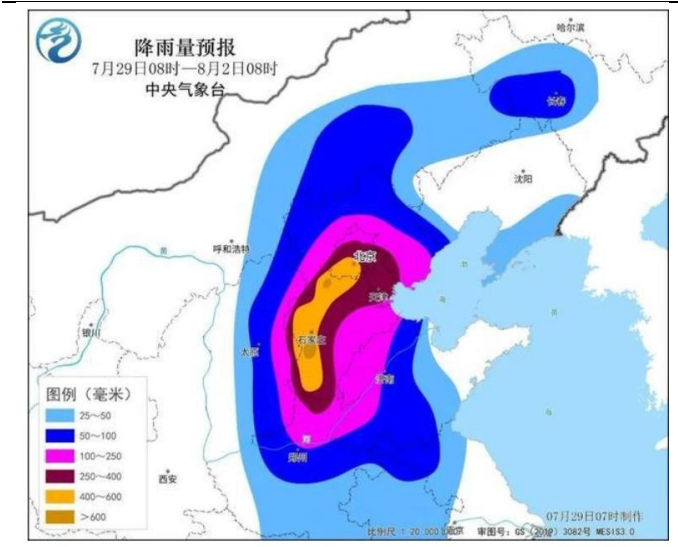


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

## 2、国内台风带来极端降水，美国大豆优良率略有下滑

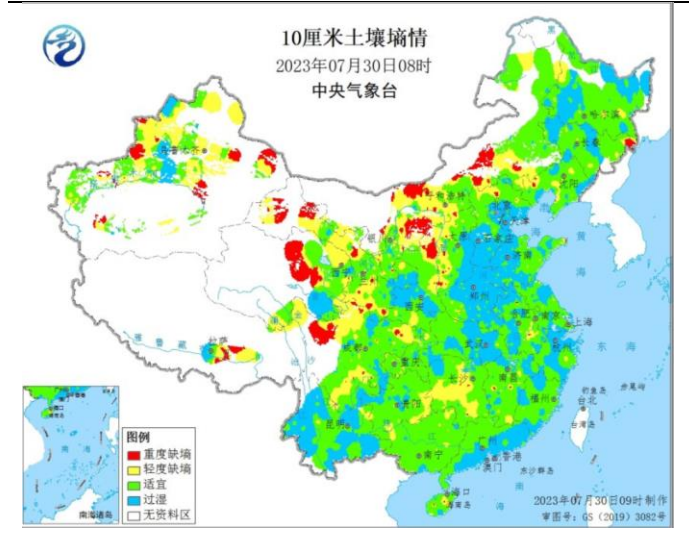
本周超强台风登录福建晋江，为东南沿海带来大规模降雨。对主要作物的影响来看，受登录后减弱的环流影响，北方主要作物产区或将产生超预期强降雨天气。中央气象台预计，7月29日夜至8月1日，强降雨将主要影响河南、山东、京津冀及辽宁等地。农业农村部于7月30日启动农业重大自然灾害三级应急响应，要求北京、天津、河北、山西、山东、河南等省市落实好防汛救灾措施。

图10: 台风带来的降雨余波或将影响京津冀及辽宁等地



资料来源: 中央气象台

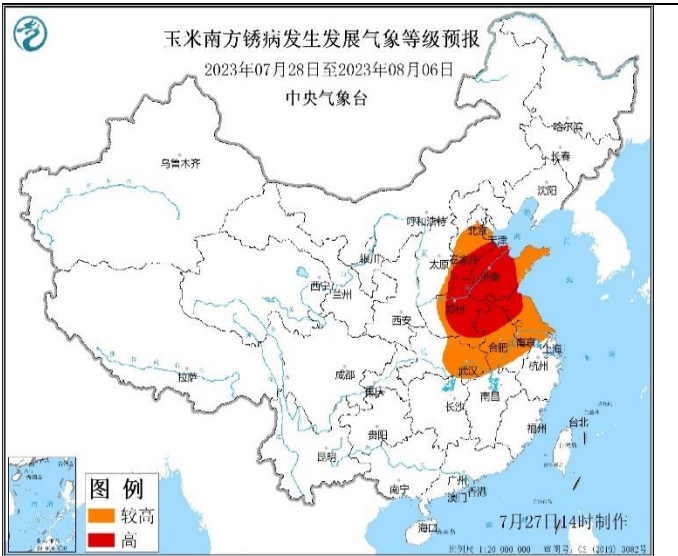
图11: 2023年7月30日中部及沿海地区土壤墒情多数处于过湿状态



资料来源: 中央气象台

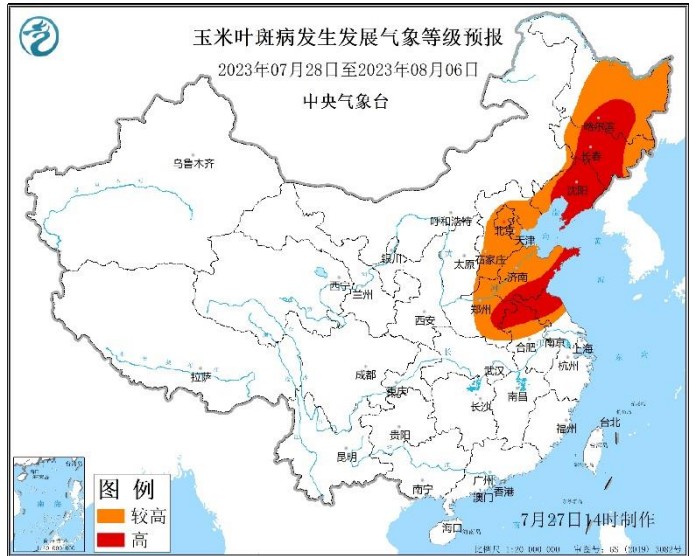
国内粮食主产区来看，目前北方大部地区玉米处于拔节至开花吐丝期，玉米病害进入高发阶段。辽宁地区已进入授粉阶段，黑龙江、吉林地区则处于抽雄阶段。东北地区在7月底至8月初的玉米授粉期降水量仍待观察，若有暴雨天气或对新作授粉带来不利影响，影响授粉期的玉米籽粒形成。

图12: 玉米南方锈病发生区域主要可能位于山东、河南



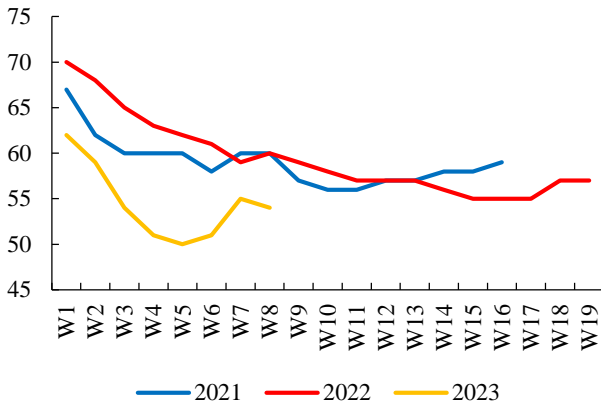
资料来源: 中央气象台

图13: 玉米叶斑病发生区域可能集中在东北及河南等地

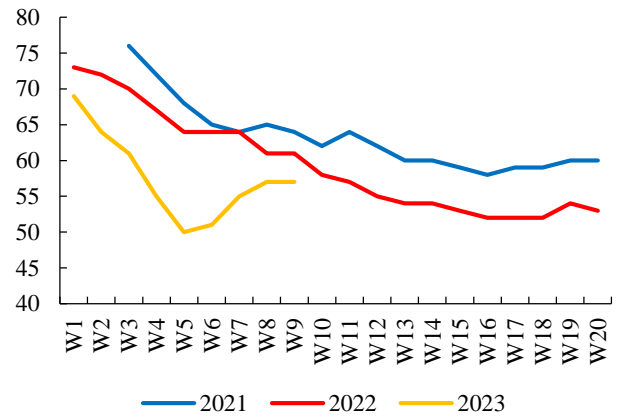


资料来源: 中央气象台

国外关键产区来看，干旱天气仍贯穿美国玉米、大豆产区。经历数周的作物生长优良率反弹后，干旱仍是美国玉米和大豆市场面临的首要问题。截至2023年7月25日，USDA估计美国59%的玉米作物处于干旱状态（1%特别干旱、7%极端干旱、14%严重干旱和36%中度干旱），53%的大豆作物处于干旱状态（1%特别干旱，7%极端干旱，13%严重干旱，33%中度干旱）。NOAA预测的7天降水量有限且气温较高，可能会出现进一步的作物胁迫，天气的不确定性加剧了国际玉米市场价格波动。

**图14：2023年7月23日美国大豆优良率环比下滑**


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

**图15：2023年7月23日美国玉米优良率环比持平**


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

### 3、周观点：短期猪价上涨不改长期去化大势，白鸡价格回落压制养殖利润

**短期猪价上涨不改长期去化大势，优质猪企具备配置价值。**台风暴雨极端天气及情绪博弈共驱短期猪价大涨，但全年猪肉供给充足，短期猪价上涨不改长期去化大势，母猪生产性能及非瘟防控水平提升对生猪供给快速恢复的影响不可忽视。优质标的逢低分批布局胜率高，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。

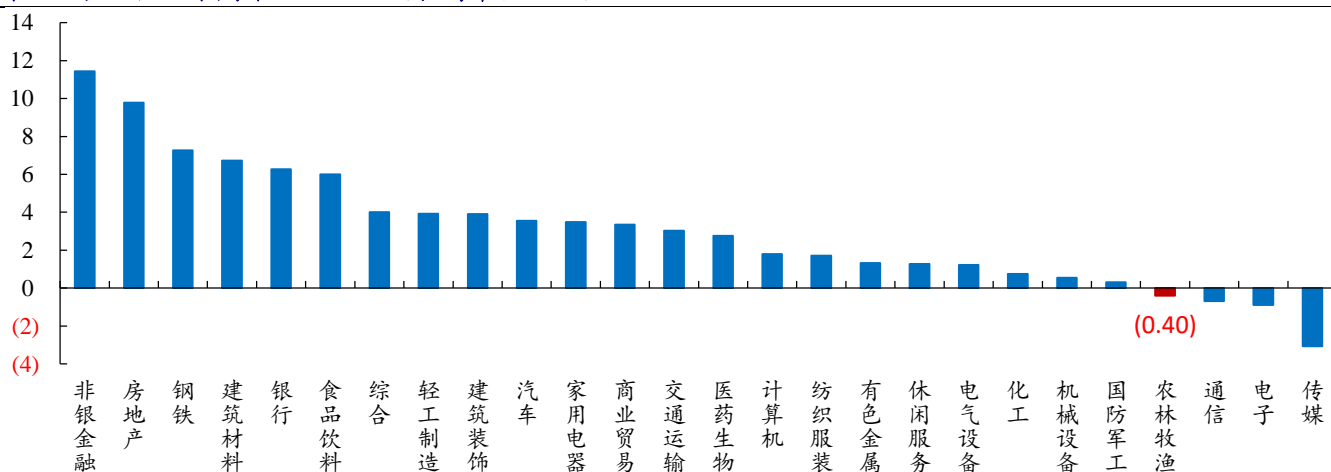
**种业振兴政策有序推进，转基因商业化东风已至。**2021 年 7 月，中央全面深化改革委员会会议审议通过《种业振兴行动方案》。2021 年 11 月，农业农村部种业司决定对三部种业规章部分条款予以修改，科教司对《农业转基因生物安全评价管理办法》部分条款进行修改，2022 年 6 月 8 日，国家农作物品种审定委员会组织制定了《国家级转基因大豆品种审定标准（试行）》和《国家级转基因玉米品种审定标准（试行）》。标志着我国转基因商业政策条件已全面贯通。种业振兴配套政策不断完善，行业龙头企业有望率先受益，关注具备转基因技术优势的大北农；国内玉米传统育种技术龙头企业登海种业；基本面边际改善的隆平高科；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

高科、先正达（拟上市）。

## 4、本周市场表现（7.24-7.28）：农业跑输大盘 3.82 个百分点

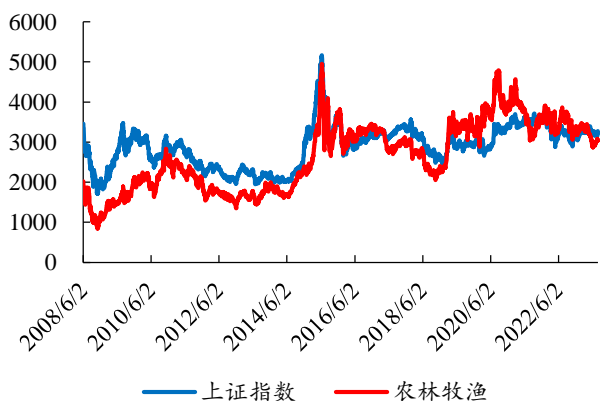
本周上证指数上涨 3.42%，农业指数下跌 0.40%，跑输大盘 3.82 个百分点。子板块来看，农产品加工及林业板块领涨。个股来看，泉阳泉（+7.63%）、天马科技（+6.26%）、顺鑫农业（+6.26%）领涨。

图16：农业板块本周下跌 0.40%（表内单位：%）



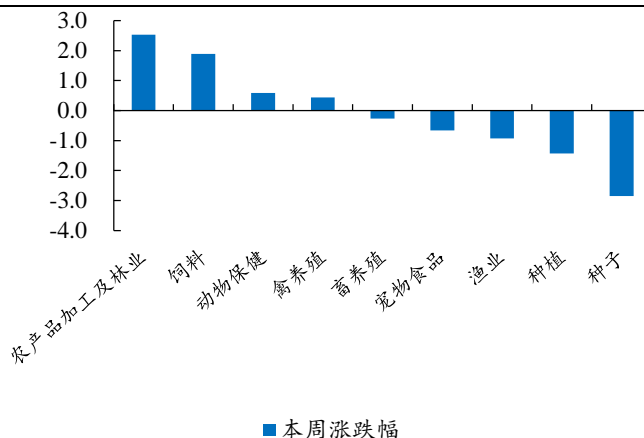
数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：本周农业指数跑输大盘 3.82 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：本周农产品加工及林业板块领涨（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所



**表3：农业个股涨跌幅排名：泉阳泉、天马科技、顺鑫农业领涨**

前 15 名			后 15 名		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
600189.SH	泉阳泉	7.63%	300511.SZ	万向德农	-2.40%
603668.SH	天马科技	6.26%	002458.SZ	敦煌种业	-2.45%
000860.SZ	顺鑫农业	6.26%	002567.SZ	登海种业	-2.49%
000702.SZ	正虹科技	4.34%	600127.SH	南宁糖业	-2.79%
000893.SZ	亚钾国际	3.81%	300106.SZ	华统股份	-3.17%
002124.SZ	天邦股份	3.73%	000663.SZ	丰乐种业	-3.27%
002505.SZ	鹏都农牧	3.61%	600371.SH	温氏股份	-3.44%
600438.SH	通威股份	3.22%	600354.SH	ST中基	-3.67%
002311.SZ	海大集团	3.07%	002041.SZ	荃银高科	-4.75%
605567.SH	春雪食品	2.79%	000911.SZ	农发种业	-5.37%
300175.SZ	朗源股份	2.76%	002840.SZ	神农科技	-5.77%
603718.SH	海利生物	2.64%	000713.SZ	大湖股份	-6.41%
600097.SH	开创国际	2.28%	300498.SZ	巨星农牧	-6.68%
600265.SH	ST景谷	2.20%	000972.SZ	新五丰	-6.99%
002086.SZ	ST东洋	1.94%	300087.SZ	*ST正邦	-9.35%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2023 年 7 月 28 日

## 5、本周重点新闻（7.24-7.28）：农业农村部部署 2023 年第 5 号台风“杜苏芮”防御工作

**农业农村部部署 2023 年第 5 号台风“杜苏芮”防御工作。**2023 年第 5 号台风“杜苏芮”目前已达强台风级，预计将继续增强到超强台风级，于 28 日早晨至上午登陆福建沿海。受副热带高压等天气系统影响，第 5 号台风“杜苏芮”水汽充沛强度强，路径复杂，登陆后深入内陆的可能性大。当前正值“双抢”和玉米、中稻等秋粮作物生长发育的关键时期。台风“杜苏芮”带来的强风暴雨可能对沿海地区秋粮和设施农业造成严重影响，一旦深入内陆可能造成黄淮海玉米等高秆作物倒伏。农业农村部高度重视，紧急部署台风防御工作。

**全国早稻收获过八成。**农业农村部提醒，抢收早稻、抢种晚稻期间天气多变，各地要抢前落实落细应急抢收工作措施，抓住晴好天气和降雨间隙，全力做到适收快收、应收尽收，动员当地烘干作业主体满负荷作业，确保已收水稻安全入仓。同时，扩大晚稻机械化种植面积，助力单产提升。

**我国畜禽核心种源自给率超 75%。**近日，记者在第三届畜禽种业科技创新大会上了解到，我国畜禽核心种源自给率超 75%，良种对产业贡献率达 40%，为保障我国肉蛋奶等重要农产品稳定安全供给提供了有力支撑。其中生猪经过多年培育改良提升，已基本实现本土化，核心种源自给率超 90%；白羽肉鸡种源实现零的突破，国产品种替代正在加快推进，黄羽肉鸡、肉鸭全部为国产品种，自主培育高产蛋鸡市场占有率超过 70%，生产性能国际领先，可以完全自给；奶牛、肉牛等种源立足国内有保障。

## 6、本周价格跟踪（7.24-7.28）：本周生猪、对虾、玉米、豆粕价格环比上涨

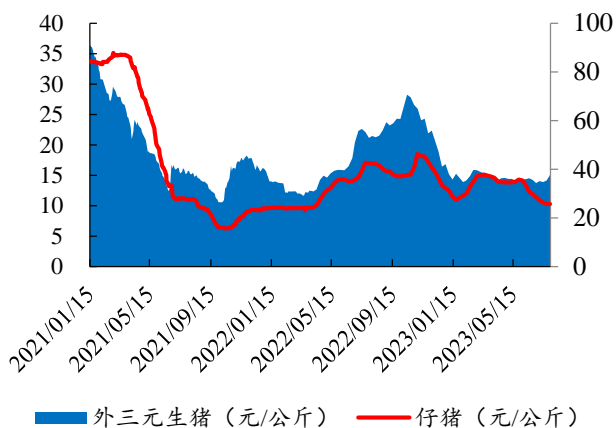
**表4: 本周生猪、对虾、玉米、豆粕价格环比上涨**

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)	15.10	6.64%	14.16	2.09%	13.87	-1.28%
	仔猪价格(元/公斤)	25.64	0.04%	25.63	-2.81%	26.37	-2.87%
	生猪养殖利润: 自繁自养(元/头)	-253.54	23.22%	-330.22	0.44%	-331.67	1.86%
	生猪养殖利润: 外购仔猪(元/头)	-355.06	18.79%	-437.21	-0.61%	-434.56	-6.54%
白羽鸡	鸡苗价格(元/羽)	2.47	0.82%	2.45	20.10%	2.04	45.71%
	毛鸡价格(元/公斤)	8.52	-0.58%	8.57	3.38%	8.29	-1.31%
	毛鸡养殖利润(元/羽)	-0.26	-333.33%	-0.06	93.18%	-0.88	18.52%
	父母代种鸡养殖利润(元/羽)	-0.23	8.00%	-0.25	62.12%	-0.66	49.23%
黄羽鸡	中速鸡价格(元/公斤)	12.90	0.00%	12.90	4.03%	12.40	1.64%
水产品	草鱼价格(元/公斤)	15.61	-0.26%	15.65	-0.25%	15.69	-1.13%
	鲈鱼价格(元/公斤)	30.00	0.00%	30.00	0.00%	30.00	0.00%
	对虾价格(元/公斤)	30.38	2.97%	29.50	-7.47%	31.88	1.61%
大宗农产品	玉米期货价格(元/吨)	2706.00	0.11%	2703.00	-1.42%	2742.00	-1.65%
	豆粕期货价格(元/吨)	4302.00	3.44%	4159.00	2.64%	4052.00	2.14%
	ICE11号糖期货价格(美分/磅)	23.90	-4.74%	25.09	5.60%	23.76	1.50%
	郑商所糖期货价格(元/吨)	6827.00	-0.42%	6856.00	-0.44%	6886.00	1.71%

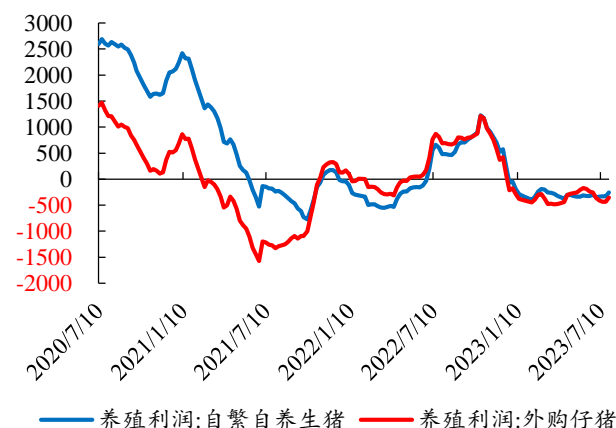
数据来源: Wind、开源证券研究所

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28日全国外三元生猪均价为15.1元/kg, 较上周上涨0.94元/kg; 仔猪均价为25.64元/kg, 较上周上涨0.01元/kg; 白条肉均价19.63元/kg, 较上周上涨1.45元/kg。7月28日猪料比价为3.99:1。自繁自养头均利润-253.54元/头, 环比+76.68元/头; 外购仔猪头均利润-355.06元/头, 环比+82.15元/头。

**图19: 本周外三元生猪价格环比上涨(元/公斤)**


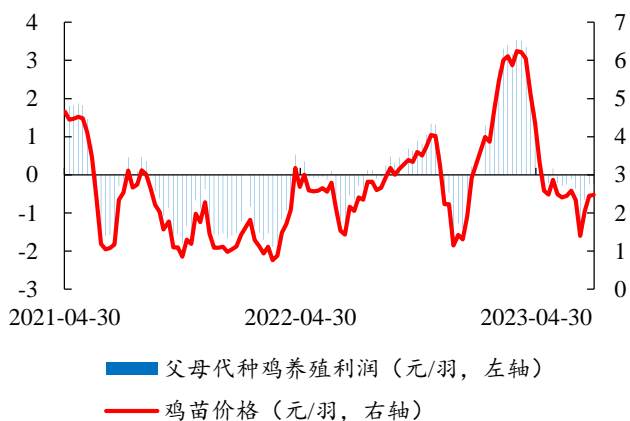
数据来源: 博亚和讯、开源证券研究所

**图20: 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

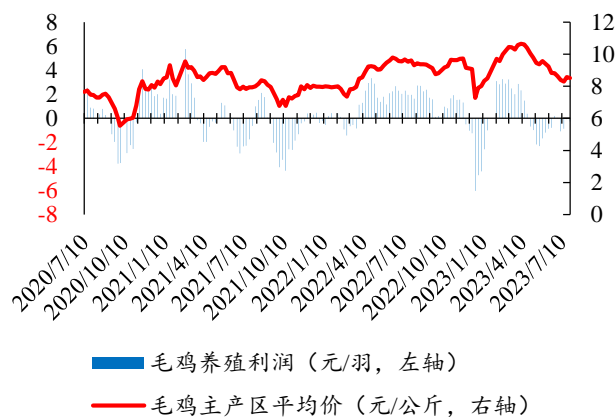
**白羽肉鸡:** 据 Wind 数据, 本周鸡苗均价 2.47 元/羽, 环比+0.82%; 毛鸡均价 8.52 元/公斤, 环比-0.58%; 毛鸡养殖利润-0.26 元/羽, 环比-0.20 元/羽。

图21: 本周鸡苗均价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

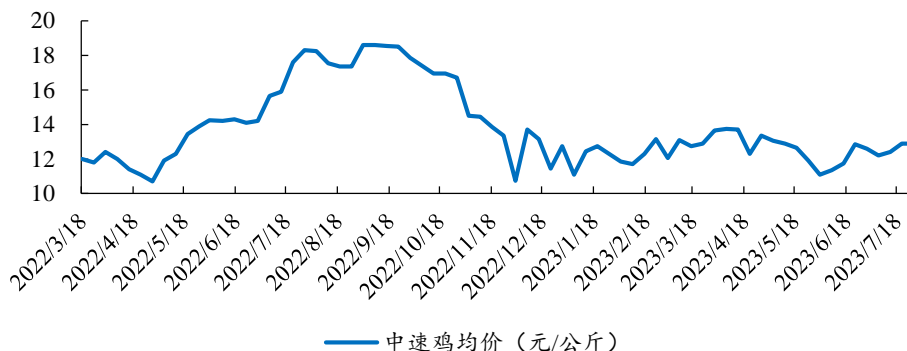
图22: 本周毛鸡主产区均价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

**黄羽肉鸡:** 据新牧网数据, 7月28日中速鸡均价 12.90 元/公斤, 环比持平。

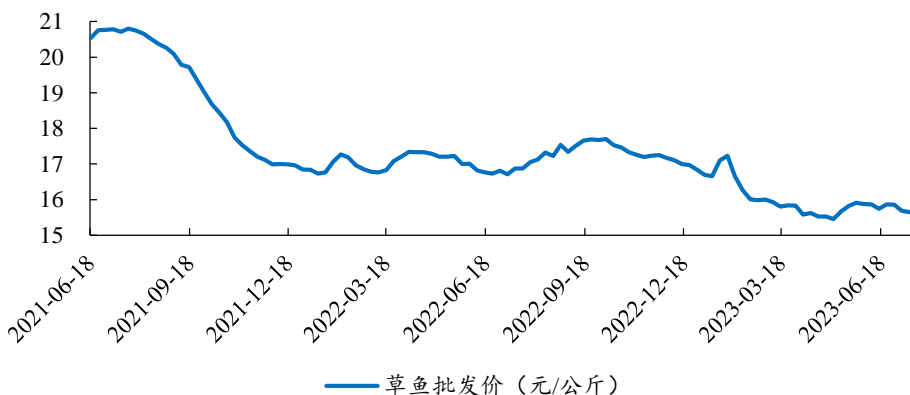
图23: 本周中速鸡价格环比持平



数据来源: 新牧网、开源证券研究所

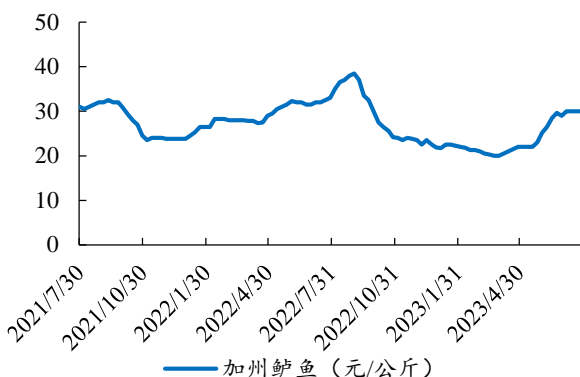
**水产品:** 据 Wind 数据, 上周草鱼价格 15.61 元/公斤, 环比-0.26%; 据海大农牧数据, 7月28日鲈鱼价格 30.00 元/公斤, 环比持平; 7月27日对虾价格 30.38 元/公斤, 环比+2.97%。

图24: 7.17-7.21 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25: 7月28日鲈鱼价格环比持平



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

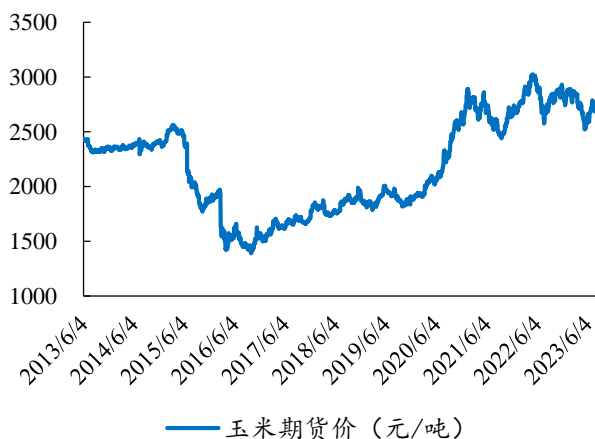
图26: 7月27日对虾价格环比上涨



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

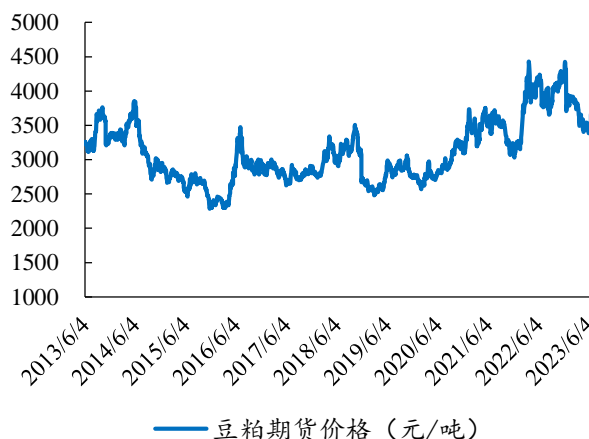
**大宗农产品:** 本周大商所玉米期货结算价为 2706.00 元/吨, 周环比+0.11%; 豆粕期货活跃合约结算价为 4302.00 元/吨, 周环比+3.44%。

图27: 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

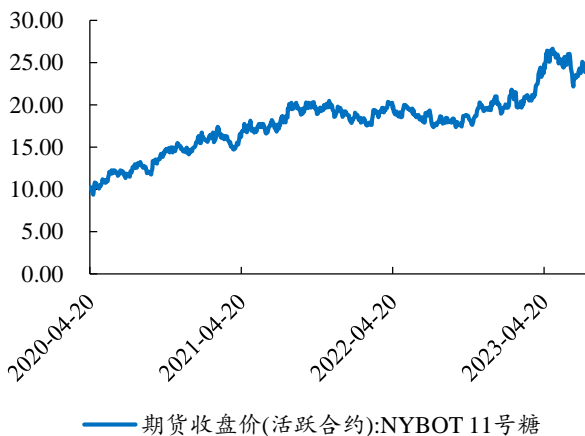
图28: 本周豆粕期货结算价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

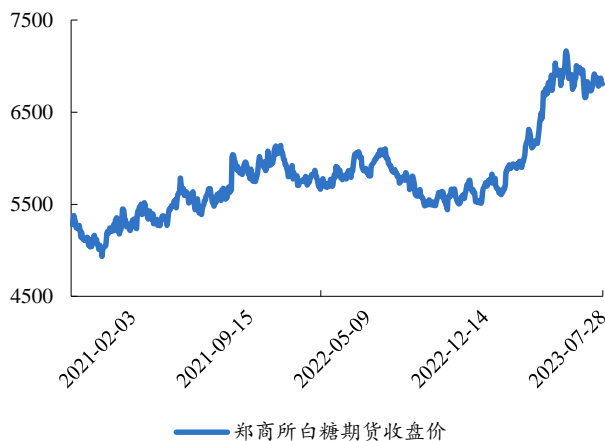
**糖:** NYBOT11 号糖日收盘价 23.90 美分/磅, 周环比-4.74%。国内糖价, 郑商所白砂糖期货 7月28日收盘价 6827.00 元/吨, 周环比-0.42%。

图29: 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30: 本周郑商所白糖收盘价环比下跌 (元/吨)



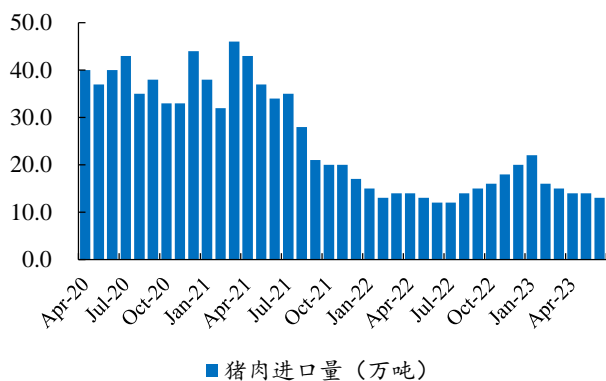
数据来源: Wind、开源证券研究所

## 7、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%。

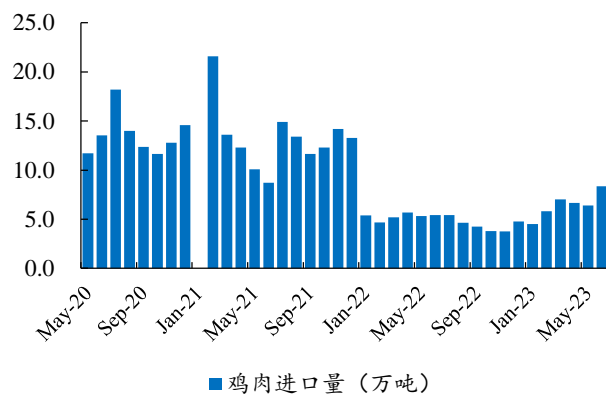
**禽肉进口：**据海关总署数据，2023年6月鸡肉进口8.36万吨，同比上升53.7%。

图31：2023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32：2023年6月鸡肉进口量8.36万吨

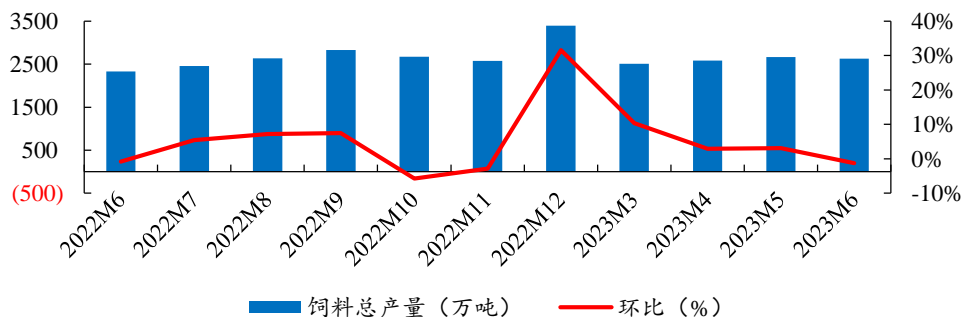


数据来源：海关总署、开源证券研究所

## 8、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33：2023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

## 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