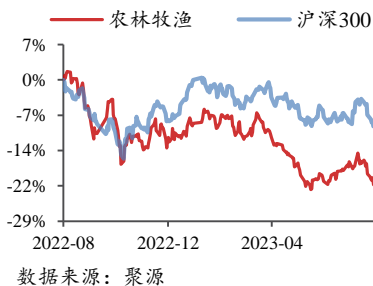


农林牧渔

2023年08月20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 年全球水稻产量，下调玉米、大豆、小麦产量—行业点评报告》-2023.8.16

《黄鸡、白鸡价格改善，行业景气度有望随猪价抬升—行业点评报告》-2023.8.15

《产能充足母猪低价或为常态，黑海谷物协议未恢复支撑粮价—行业周报》-2023.8.13

饲料原料价格具备支撑，压栏二育推升生猪出栏均重

——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：饲料原料价格具备支撑，压栏二育推升生猪出栏均重

北美主产区仍处天气炒作高峰，优良率改善未能提供强劲落价推力。2023年8月以来北美大豆、玉米优良率有所改善，但美豆、玉米单产预期环比持续下滑。2023年密西西比水位延续低位，2023Q2水位已显著低于同比及前4年均值。后期能否迎来更多降雨使水位回升常态，将对粮食外运高峰期奠定关键运力支持及成本基础。加之密西西比上游河口降水不足，预计后期密西西比水位自身储蓄有限，对日后的降水依赖敏感度高。2022年美湾（Gulf）路线港口美国大豆出口量占约55%，美西（PNW）港口占约25%。受制于密西西比河及巴拿马运河水位较低，预计2023年美湾这一玉米、大豆主力运输航线成本压力仍较大。结合期现价差来看，国内近月玉米、豆粕现货价格或仍将坚挺。预计9-10月北美新作大豆前期供应较少，国内大豆到港有限，而豆粕消费处于旺季。需求端看，据能繁母猪存栏前期走势，2023年10月商品猪或将迎来出栏高峰，近期猪价上涨催生行业二育及饲料需求，玉米、豆粕价差有望保持坚挺。

猪价小幅回落，出栏均重抬升。据涌益咨询，截至2023年8月18日，全国生猪销售均价为17.11元/公斤（周环比-0.15元/公斤）。8月3日以来，150公斤肥猪与120公斤标猪价差维稳在0.45元/公斤以上，肥猪溢价使行业压栏二育行为增多并驱动生猪出栏均重抬升。猪价上涨驱动母猪仔猪价格上行，能繁去化或放缓。本周规模场50kg二元母猪价格上涨至1630元/头（周环比+0.1%），15kg仔猪价格上涨至538元/头（周环比+4.7%）。

● 周观点：短期猪价上涨不改长期去化大势，白鸡价格上涨看好Q4景气抬升

短期猪价上涨不改长期去化大势，优质猪企具备配置价值。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。

白鸡价格上涨盈利改善，看好2023Q4商品代鸡苗供给缺口带来的景气提升。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（8.14-8.18）：农业跑输大盘0.98个百分点

本周上证指数下跌1.80%，农业指数下跌2.78%，跑输大盘0.98个百分点。子板块来看，渔业板块领涨。个股来看，大湖股份（+8.02%）、天马科技（+3.43%）、蔚蓝生物（+3.18%）领涨。

● 本周价格跟踪（8.14-8.18）：本周黄羽鸡、对虾价格环比上涨

生猪养殖：据博亚和讯监测，8月18日全国外三元生猪均价为16.99元/kg，较上周下跌0.14元/kg；仔猪均价为29.58元/kg；白条肉均价21.95元/kg。自繁自养头均利润37.56元/头；外购仔猪头均利润-33.59元/头。

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：饲料原料价格具备支撑，压栏二育推升出栏均重	3
1.1、饲料原料价格高位运行，具备天气、运输及库存水平各方支撑	3
1.2、猪价小幅回落，压栏二育驱动出栏均重回升	6
2、周观点：短期猪价上涨不改长期去化大势，白鸡价格上涨盈利改善看好 Q4 景气抬升	7
3、本周市场表现（8.14-8.18）：农业跑输大盘 0.98 个百分点	8
4、本周重点新闻（8.14-8.18）：国家发改委：生猪价格退出过度下跌一级预警区间	9
5、本周价格跟踪（8.14-8.18）：本周黄羽鸡、对虾价格环比上涨	10
6、主要肉类进口量	13
7、饲料产量	13
8、风险提示	13

图表目录

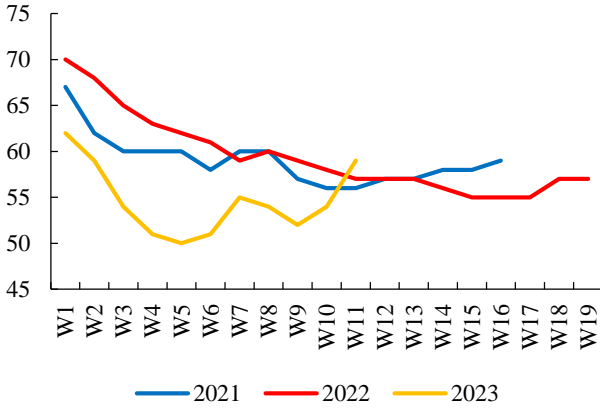
图 1：美国 2023 年 8 月大豆优良率有所提升	3
图 2：美国 2023 年 8 月玉米优良率有所反弹	3
图 3：2023 年 8 月美国大豆单产预期环比下调	3
图 4：2023 年 8 月美国玉米单产预期环比下调	3
图 5：2023 年密西西比河水位（英尺）位于历史低位	4
图 6：密西西比河流域源头明尼苏达前期降水较少	4
图 7：巴拿马运河主要部分 Gatun Lake 水位处历史低位	4
图 8：截止 2023 年 7 月 20 日美国谷物出口同比-42%	4
图 9：豆粕库存处于历史相对低位	5
图 10：7 月玉米到港进口量环比下滑	5
图 11：豆粕 2312 基差显著高于 2309 及 2311	5
图 12：玉米 2309 及 2011 合约基差行至高位	5
图 13：本周猪价小幅回落，屠宰量相对稳定	6
图 14：肥猪溢价驱动生猪出栏均重回抬升	6
图 15：本周规模场 50kg 二元母猪价格涨至 1630 元/头	6
图 16：受生猪价格上涨驱动，仔猪补栏淡季价格仍上行	6
图 17：7 月能繁存栏 4271 万头，猪价上涨或致去化放缓	7
图 18：行业 MSY 已超非瘟前，供给恢复快	7
图 19：农业板块本周下跌 2.78%（表内单位：%）	8
图 20：本周农业指数跑输大盘 0.98 个百分点	8
图 21：本周渔业板块领涨（%）	8
图 22：本周外三元生猪价格环比下跌（元/公斤）	10
图 23：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）	10
图 24：本周鸡苗均价环比下跌	11
图 25：本周毛鸡主产区均价环比下跌	11
图 26：本周中速鸡价格环比上涨	11
图 27：8.4-8.11 草鱼价格环比下跌	11
图 28：8 月 18 日鲈鱼价格环比持平	12
图 29：8 月 18 日对虾价格环比上涨	12
图 30：本周玉米期货结算价环比下跌	12
图 31：本周豆粕期货结算价环比下跌	12
图 32：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）	12
图 33：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）	12
图 34：2023 年 7 月猪肉进口量 12.0 万吨	13
图 35：2023 年 7 月鸡肉进口量 6.71 万吨	13
图 36：2023 年 6 月全国工业饲料总产量为 2629 万吨	13
表 1：大豆运至中国上海港口综合成本对比来看，2022Q4 巴西大豆综合成本更具优势，美湾运输路线成本最高	4
表 2：农业个股涨跌幅排名：大湖股份、天马科技、蔚蓝生物领涨	9
表 3：本周黄羽鸡、对虾价格环比上涨	10

1、周观察：饲料原料价格具备支撑，压栏二育推升出栏均重

1.1、饲料原料价格高位运行，具备天气、运输及库存水平各方支撑

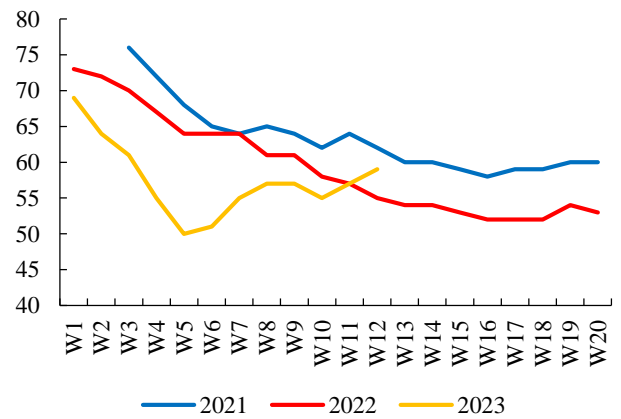
北美主产区仍处天气炒作高峰，优良率改善未能提供强劲落价推力。随着美国玉米、大豆处于关键生长期，两大作物单产水平对天气变化的反应极其敏感。据 USDA 数据，2023 年 8 月以来北美大豆、玉米优良率有所改善，但美豆、玉米单产预期持续下滑。

图1：美国 2023 年 8 月大豆优良率有所提升



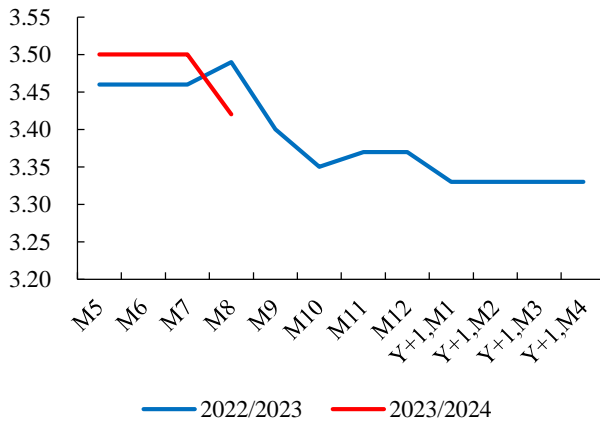
数据来源：USDA、开源证券研究所

图2：美国 2023 年 8 月玉米优良率有所反弹



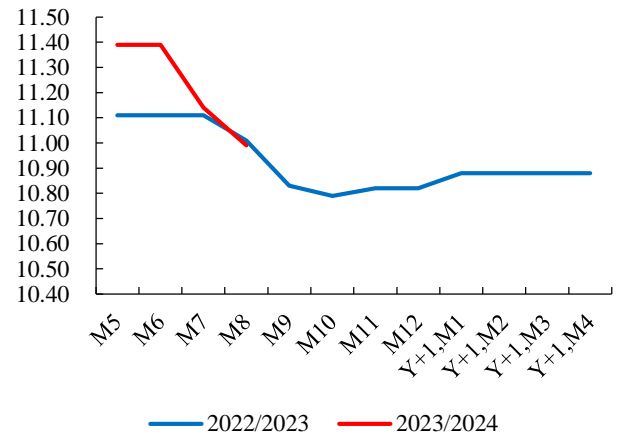
数据来源：USDA、开源证券研究所

图3：2023 年 8 月美国大豆单产预期环比下调



数据来源：USDA、开源证券研究所

图4：2023 年 8 月美国玉米单产预期环比下调

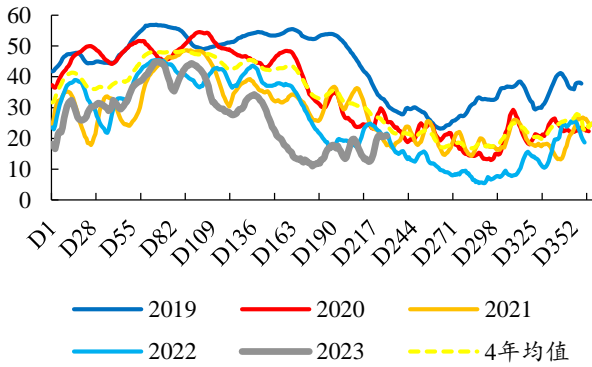


数据来源：USDA、开源证券研究所

注：USDA 每年 5 月发布新种植季报告，次年 4 月为最后一期对应种植季预测数据

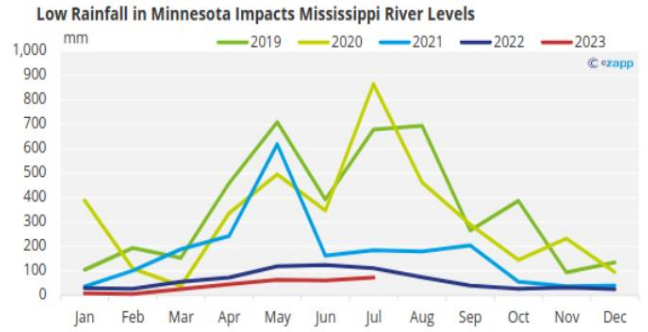
收获运输环节来看，美国关键运河水位处于历史低位可能推升粮食价格。由于 2022 年干旱天气，密西西比河水位创历史新低，且恰逢大豆出口（9-12 月）高峰期。据 USDA 谷物出口数据，2022 年经过密西西比河的美湾（Gulf）大豆出口量占约 55%，美西（PNW）港口约占 25%。密西西比河在美国大豆及玉米外运方面发挥主导作用。2023 年密西西比河水位延续低位，2023Q2 水位已显著低于同比及 4 年均值。后期能否迎来更多降雨使水位回升常态，将对粮食外运高峰期奠定关键运力支持及成本基础。

图5：2023年密西西比河水位（英尺）位于历史低位



数据来源：Rivergages、开源证券研究所

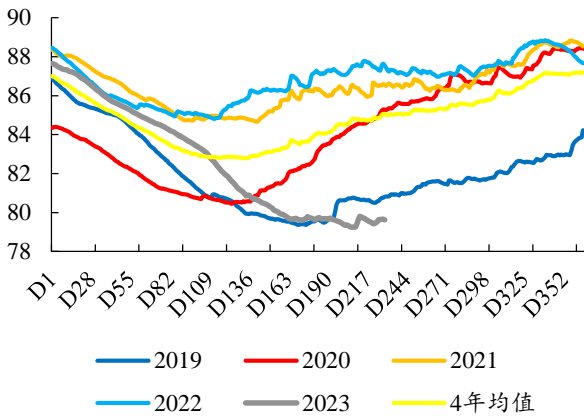
图6：密西西比河流域源头明尼苏达前期降水较少



资料来源：CZAPP

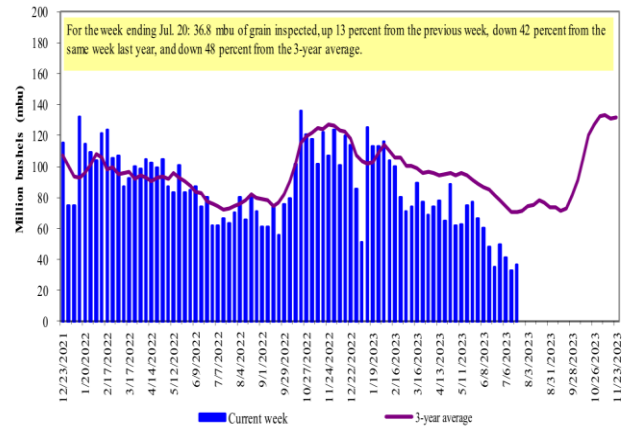
加之密西西比上游河口降水不足，预计后期密西西比水位自身储蓄有限，对日后的降水依赖敏感度高。此外，美湾港口另一重要关口巴拿马运河水位亦处低位。巴拿马运河管理局（ACP）因干旱对船只数量实施阶段性限制，旱季导致船只通过运河船闸所需水量减少，船只出现拥堵，谷物外运受阻，美国谷物外运量同比减少。

图7：巴拿马运河主要部分 Gatun Lake 水位处历史低位



数据来源：Pan Canal、开源证券研究所

图8：截止2023年7月20日美国谷物出口同比-42%



资料来源：USDA

对于全球两大大豆出口国美国和巴西而言，大豆的出口竞争力取决于对中国和欧洲(主要出口目的地)的运输和登陆成本(即运输成本加作物收获价值)。从供应中国的情况来看，2022Q4 主要外运期间美国大豆通过美西港口（通过 PNW 港口运到中国）外运运费下降，美湾路线运输费用同比上涨。受制于密西西比河及巴拿马运河水位较低，预计 2023 年美湾这一玉米、大豆主力运输航线成本压力仍然较大。

表1：大豆运至中国上海港口综合成本对比来看，2022Q4 巴西大豆综合成本更具优势，美湾运输路线成本最高

美国运至中国上海								
产地-路线	美国：明尼阿波利斯市-美湾路线				美国：达文波特-美湾路线			
运输期	2021Q4	2022Q3	2022Q4	22Q4yoy	2021Q4	2022Q3	2022Q4	22Q4yoy
大豆收获价值, \$/mt	448.27	531.56	509.51	14%	448.27	551.16	515.64	15%
大豆运输成本, \$/mt	126.43	129.27	168.92	34%	124.71	119.89	152.88	23%
大豆综合成本, \$/mt	574.7	660.83	678.43	-	572.98	671.05	668.52	-
运输成本占比, %/pct	22%	20%	25%	3pct	22%	18%	23%	1 pct
美国：北达科他州法戈-美西路线								
产地-路线	美国：北达科他州法戈-美西路线				美国：南达科他州苏福尔斯-美西路线			
运输期	2021Q4	2022Q3	2022Q4	22Q4yoy	2021Q4	2022Q3	2022Q4	22Q4yoy
大豆收获价值, \$/mt	440.92	521.76	500.94	14%	447.05	537.68	516.86	16%
大豆运输成本, \$/mt	114.6	125.44	118.84	4%	115.59	127.54	120.7	4%
大豆综合成本, \$/mt	555.52	647.2	619.78	-	562.64	665.22	637.56	-

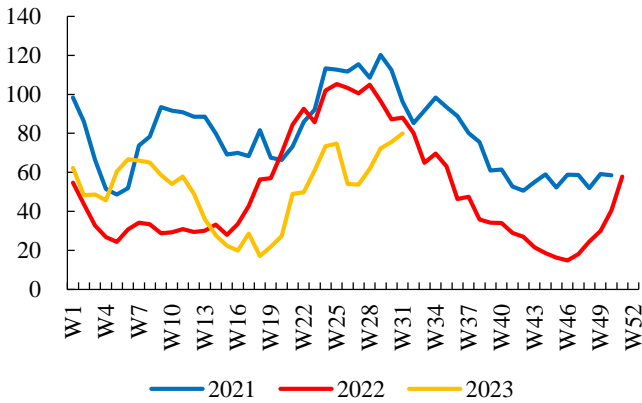
请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

运输成本占比, %/pct	21%	19%	19%	-1 pct	21%	19%	19%	-2 pct
巴西运至中国上海								
产地-路线	巴西北部: 马托格罗索-桑托斯港口				巴西南部: 戈亚斯-巴拉那瓜港口			
运输期	2021Q4	2022Q3	2022Q4	22Q4yoy	2021Q4	2022Q3	2022Q4	22Q4yoy
大豆收获价值, \$/mt	457.88	514.98	515.89	13%	456.2	513.5	511.31	12%
大豆运输成本, \$/mt	112.42	148.41	137.83	23%	93.58	107.82	101.48	8%
大豆综合成本, \$/mt	570.3	663.39	653.72	-	549.78	621.32	612.79	-
运输成本占比, %/pct	20%	22%	21%	1 pct	17%	17%	17%	0 pct

数据来源: USDA、开源证券研究所

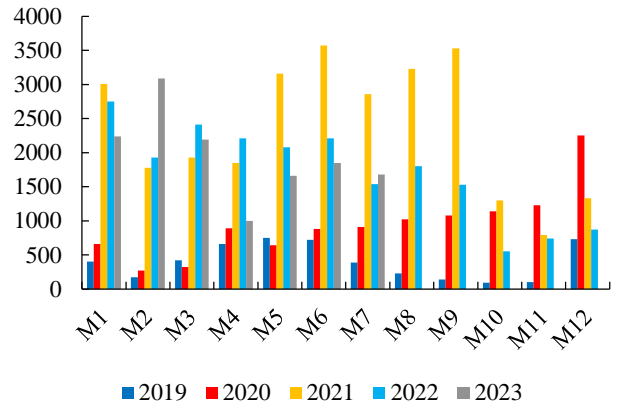
国内市场方面, 新粮上市前夕市场处于青黄不接状态供应余量有限。**玉米方面**, 经台风轮番袭击, 河北、东北地区部分地区受灾影响严重。暴雨、洪水以及未来积温不足导致新作玉米产量预期下行, 同时加剧减产预期情绪和贸易商惜售挺价心态。**大豆及豆粕方面**, 据海关数据, 7月大豆进口量为973.1万吨, 环比减少53.9万吨, 进口大豆入关检查趋严供给缩量, 大豆及豆粕价格上动力较足; 国内豆粕库存处于历史相对低位, 下游饲料及深加工维持刚需, 导致价格随外盘起伏波动较大。

图9: 豆粕库存处于历史相对低位



数据来源: Wind、开源证券研究所

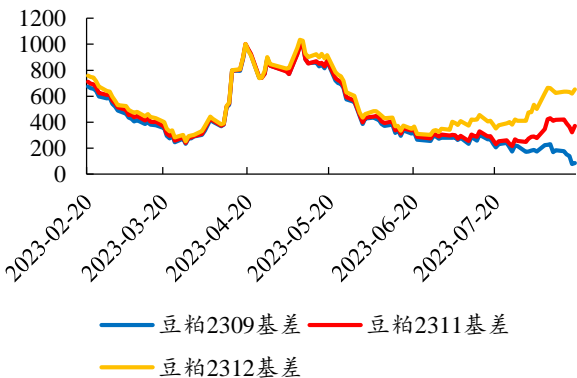
图10: 7月玉米到港进口量环比下滑



资料来源: Wind、开源证券研究所

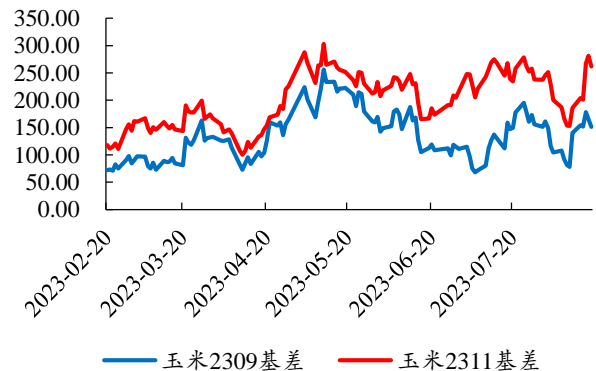
结合期现价差来看, 国内近月玉米、豆粕现货价格或仍将坚挺。玉米及豆粕两大饲用原料品种期货远期合约基差不断拉大, 其中豆粕基差逼近历史高价, 预计9-10月北美新作大豆仅开启陆续上市, 前期供应较少, 国内大豆到港有限, 而豆粕消费处于旺季。需求端看, 据能繁母猪存栏前期走势, 2023年10月商品猪或将迎来出栏高峰, 近期猪价上涨催生行业二育及饲料需求, 玉米、豆粕价差有望保持坚挺。

图11: 豆粕2312基差显著高于2309及2311



数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 玉米2309及2011合约基差行至高位

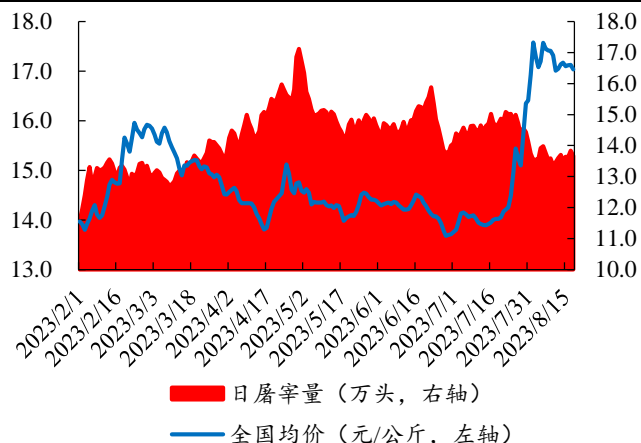


数据来源: Wind、开源证券研究所

1.2、猪价小幅回落，压栏二育驱动出栏均重回升

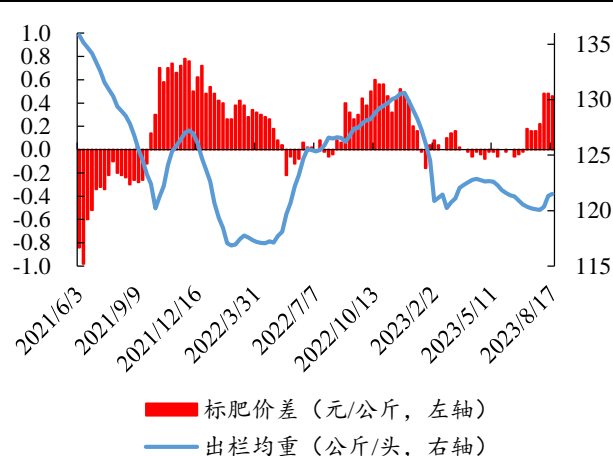
猪价小幅回落，出栏均重继续抬升。据涌益咨询，截至2023年8月18日，全国生猪销售均价为17.11元/公斤（周环比-0.15元/公斤）。8月3日以来，150公斤肥猪与120公斤标猪价差维稳在0.45元/公斤以上，肥猪溢价使行业压栏二育行为增多并驱动生猪出栏均重回升。本周生猪出栏均重为121.51公斤/头，周环比+0.18公斤/头。后续临近开学、中秋国庆等消费旺季，压栏二育行为或延续，猪价短期预计仍在成本线以上运行，同时增量供给后移压力也在积蓄。

图13：本周猪价小幅回落，屠宰量相对稳定



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图14：肥猪溢价驱动生猪出栏均重回升

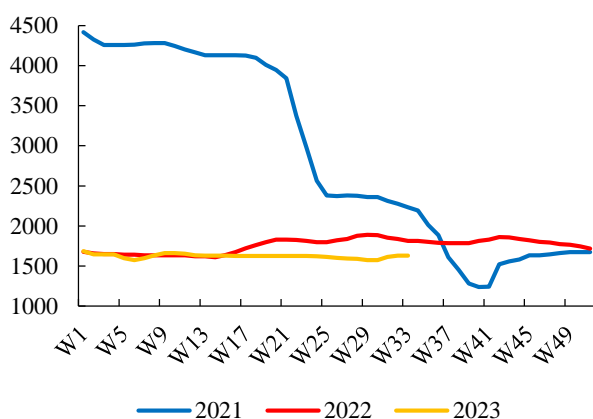


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

注：标肥价差=150kg肥猪出栏价-120kg标猪出栏价

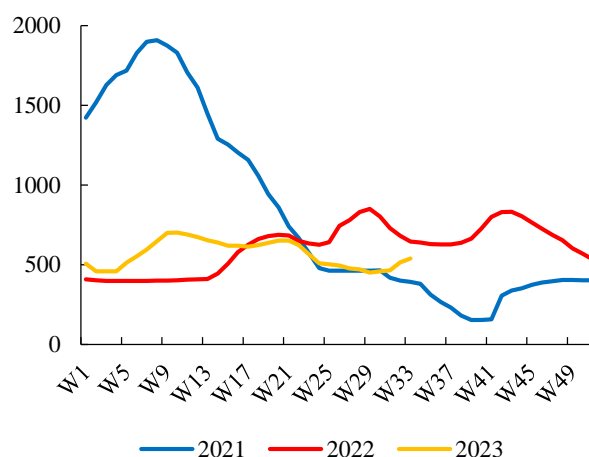
猪价上涨驱动母猪仔猪价格上行，能繁去化或放缓。本周规模场50kg二元母猪价格上涨至1630元/头（周环比+0.1%），15kg仔猪价格上涨至538元/头（周环比+4.7%）。下半年生猪消费旺季叠加母猪仔猪价格上涨，若无严重疫病影响，则能繁去化或被延后。当前时点补栏仔猪对应2024年1-2月生猪出栏，恰逢年前出栏高峰或年后消费淡季，届时供给压力或较大，从而驱动能繁去化。

图15：本周规模场50kg二元母猪价格涨至1630元/头



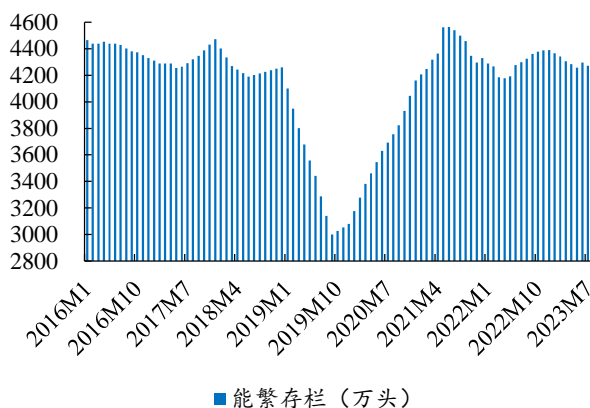
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图16：受生猪价格上涨驱动，仔猪补栏淡季价格仍上行

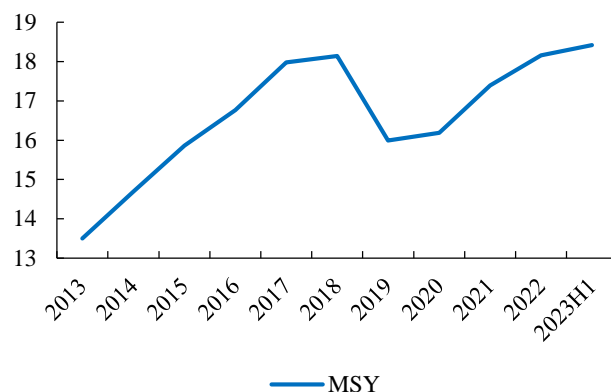


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

未来能繁去化或是漫长进程，成本优势猪企具备长期配置价值。据农业农村部数据，2023年7月我国能繁存栏4271万头，同环比-0.6%，2023年2-7月新生仔猪同比+8.4%，对应2023年下半年生猪供给充足，预计猪价涨幅有限，行业资金压力较大，产能去化或将持续进行。

图17：7月能繁存栏 4271 万头，猪价上涨或致去化放缓


数据来源：农业农村部、开源证券研究所

图18：行业 MSY 已超非瘟前，供给恢复快


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

2、周观点：短期猪价上涨不改长期去化大势，白鸡价格上涨盈利改善看好 Q4 景气抬升

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较高，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。

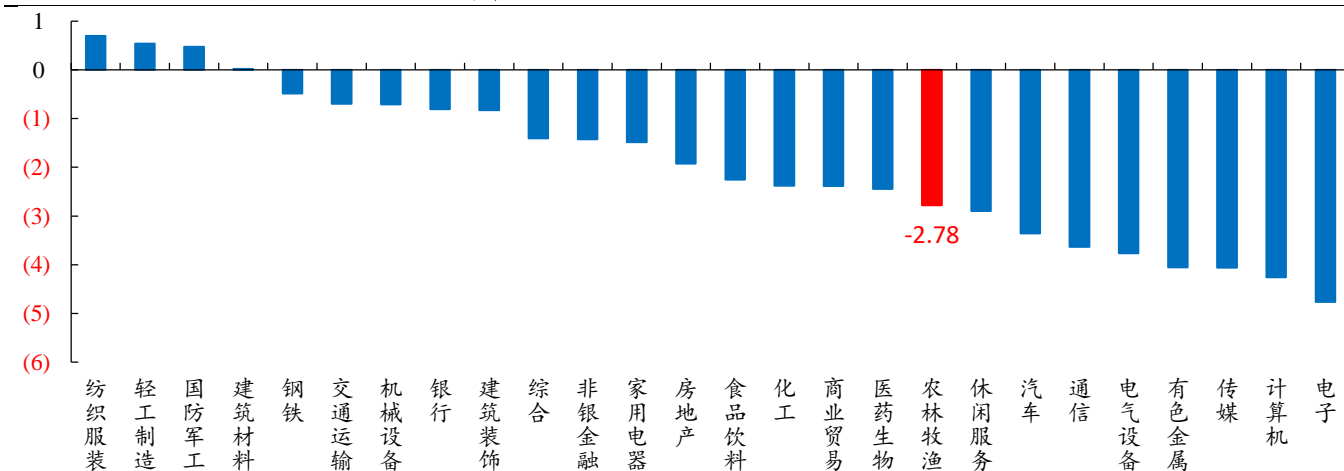
白鸡价格上涨盈利改善，看好 2023Q4 商品代鸡苗供给缺口带来的景气提升。近期白羽鸡价格呈上涨态势，主要系前期气温高毛鸡养殖减少，当前时点毛鸡供不应求价格上涨。同时，养户看好开学及中秋国庆节需求，鸡苗补栏积极性高，白羽鸡苗需求提升价格同步上涨。受 2022 年 5 月以来欧美禽流感疫情我国祖代引种减少影响，预计 2023Q4 商品代鸡苗供给或出现缺口，进而带动白羽鸡景气度提升。当前时点重点推荐国内白羽肉鸡一体化养殖龙头企业圣农发展；国内白羽肉鸡最大养殖屠宰企业禾丰股份。

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 (8.14-8.18): 农业跑输大盘 0.98 个百分点

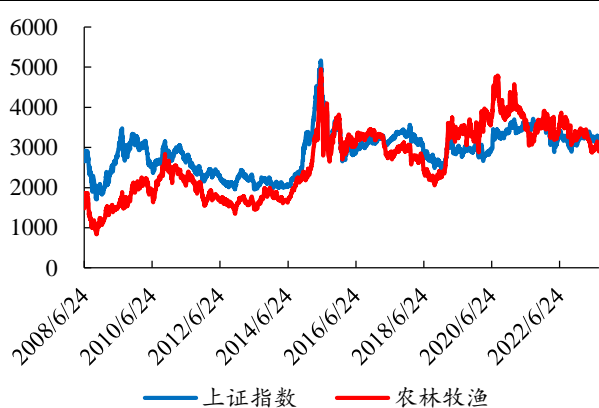
本周上证指数下跌 1.80%，农业指数下跌 2.78%，跑输大盘 0.98 个百分点。子板块来看，渔业板块领涨。个股来看，大湖股份 (+8.02%)、天马科技 (+3.43%)、蔚蓝生物 (+3.18%) 领涨。

图19: 农业板块本周下跌 2.78% (表内单位: %)



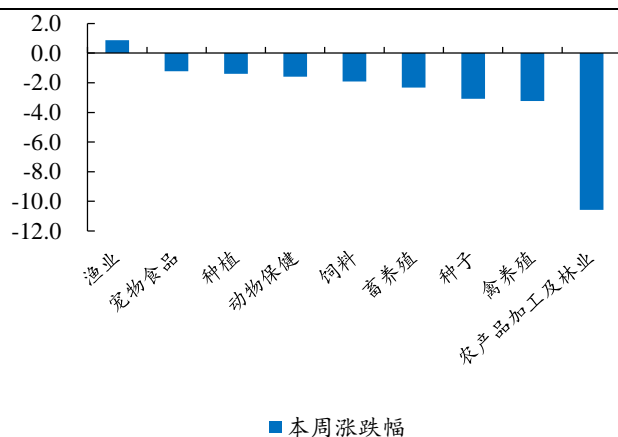
数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 本周农业指数跑输大盘 0.98 个百分点



数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 本周渔业板块领涨 (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

表2：农业个股涨跌幅排名：大湖股份、天马科技、蔚蓝生物领涨

前 15 名			后 15 名		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
600257.SH	大湖股份	8.02%	002100.SZ	傲农生物	-3.92%
603668.SH	天马科技	3.43%	002548.SZ	天邦股份	-3.99%
603739.SH	蔚蓝生物	3.18%	000735.SZ	农发种业	-4.55%
000893.SZ	亚钾国际	1.78%	000930.SZ	中宠股份	-4.57%
300094.SZ	国联水产	1.59%	603609.SH	新五丰	-4.69%
002086.SZ	ST 东洋	1.49%	600201.SH	东瑞股份	-4.74%
600265.SH	ST 景谷	1.18%	603363.SH	荃银高科	-4.74%
002157.SZ	*ST 正邦	0.65%	002124.SZ	敦煌种业	-4.96%
300268.SZ	*ST 佳沃	0.59%	600313.SH	益生股份	-5.95%
600195.SH	中牧股份	0.17%	002891.SZ	通威股份	-6.51%
688098.SH	申联生物	0.13%	600975.SH	南宁糖业	-7.23%
600097.SH	开创国际	0.00%	001201.SZ	宏辉果蔬	-8.06%
002688.SZ	金河生物	-0.21%	300087.SZ	神农科技	-9.69%
600467.SH	好当家	-0.40%	600354.SH	金健米业	-10.54%
002746.SZ	仙坛股份	-0.72%	002458.SZ	民和股份	-13.65%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2023 年 8 月 18 日

4、本周重点新闻（8.14-8.18）：国家发改委：生猪价格退出过度下跌一级预警区间

国家发改委：生猪价格退出过度下跌一级预警区间。 国家发展改革委监测，8 月 7 日-11 日当周，全国平均猪粮比价为 5.97:1，生猪价格退出过度下跌一级预警区间回升至二级预警区间。

农业农村部召开东北片区秋粮重大病虫害防控现场会。 农业农村部在黑龙江省鸡西市召开东北片区秋粮重大病虫害防控现场会，总结交流当前秋粮病虫害发生防控情况，分析研判重大病虫害发生形势，安排部署下一阶段防控工作，要求各地加密监测预警，强化分类指导，抢抓农时做好防控，努力实现“虫口夺粮”保丰收。

农业农村部与中国科学院签署战略合作协议。 为贯彻落实习近平总书记关于“三农”工作的重要论述和中央决策部署，认真落实“藏粮于地、藏粮于技”战略，加快实现高水平农业科技自立自强，保障粮食和重要农产品稳定安全供给，近日，农业农村部与中国科学院签署战略合作协议。双方将重点围绕保障国家粮食安全、推进农业农村科技现代化和农业高质量发展，开展全方位多层次的战略合作。

5、本周价格跟踪（8.14-8.18）：本周黄羽鸡、对虾价格环比上涨

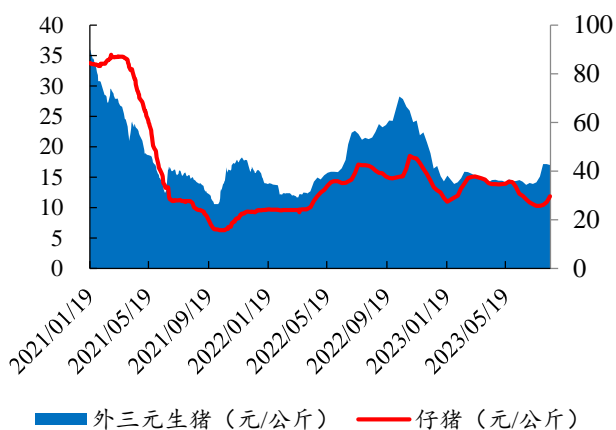
表3：本周黄羽鸡、对虾价格环比上涨

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）	16.99	-0.82%	17.13	0.06%	17.12	13.38%
	仔猪价格（元/公斤）	29.58	8.43%	27.28	4.76%	26.04	1.56%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	37.56	-46.00%	69.55	282.69%	-38.07	84.98%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-33.59	-76.60%	-19.02	85.75%	-133.51	62.40%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	3.63	-12.53%	4.15	22.78%	3.38	36.84%
	毛鸡价格（元/公斤）	8.95	-4.38%	9.36	5.88%	8.84	3.76%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	1.96	-12.89%	2.25	281.36%	0.59	326.92%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	0.93	-35.86%	1.45	113.24%	0.68	395.65%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	15.25	1.67%	15.00	2.74%	14.60	13.18%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	15.54	-0.64%	15.64	0.39%	15.58	-1.77%
	鲈鱼价格（元/公斤）	28.80	0.00%	28.80	-4.00%	30.00	0.00%
	对虾价格（元/公斤）	30.34	1.73%	29.83	-2.21%	30.50	0.41%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2643.00	-3.75%	2746.00	-0.29%	2754.00	1.77%
	豆粕期货价格（元/吨）	3982.00	-11.14%	4481.00	3.32%	4337.00	0.81%
	ICE11号糖期货价格（美分/磅）	23.80	-2.38%	24.38	3.00%	23.67	-1.95%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	6880.00	-0.13%	6889.00	3.53%	6654.00	-2.53%

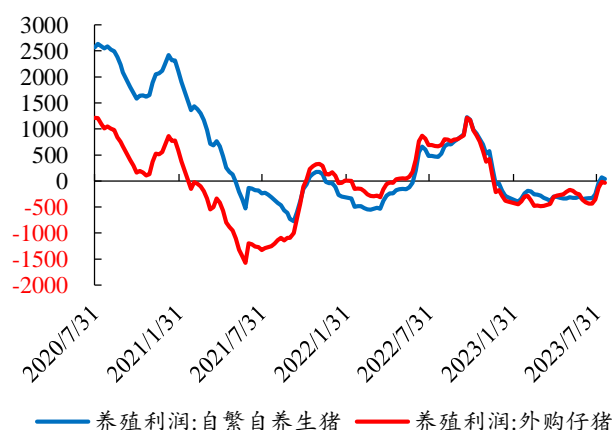
数据来源：Wind、开源证券研究所

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，8月18日全国外三元生猪均价为16.99元/kg，较上周下跌0.14元/kg；仔猪均价为29.58元/kg，较上周上涨2.30元/kg；白条肉均价21.95元/kg，较上周下跌0.31元/kg。8月18日猪料比价4.48:1。自繁自养头均利润37.56元/头，环比-31.99元/头；外购仔猪头均利润-33.59元/头，环比-14.57元/头。

图22：本周外三元生猪价格环比下跌（元/公斤）


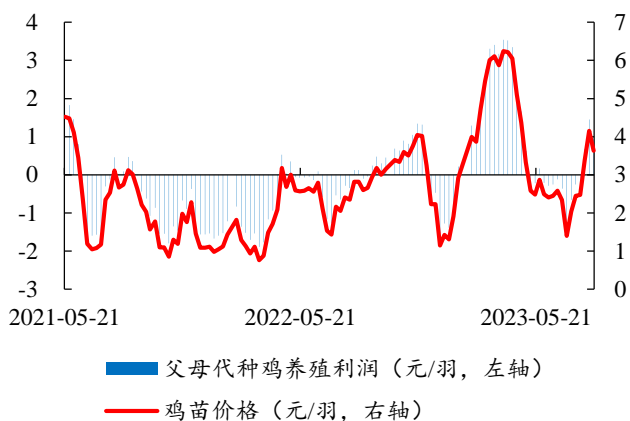
数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

图23：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

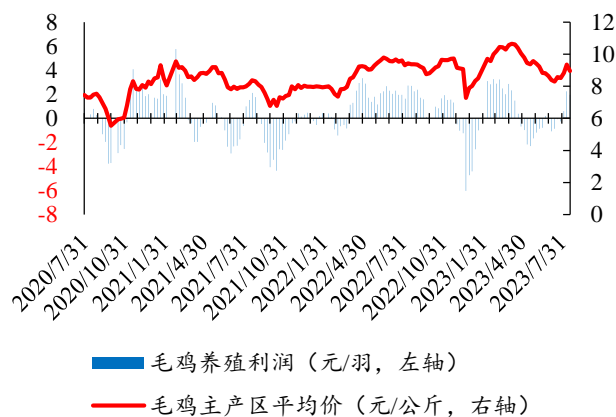
白羽肉鸡：据Wind数据，本周鸡苗均价3.63元/羽，环比-12.53%；毛鸡均价8.95元/公斤，环比-4.38%；毛鸡养殖利润1.96元/羽，环比-0.29元/羽。

图24：本周鸡苗均价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

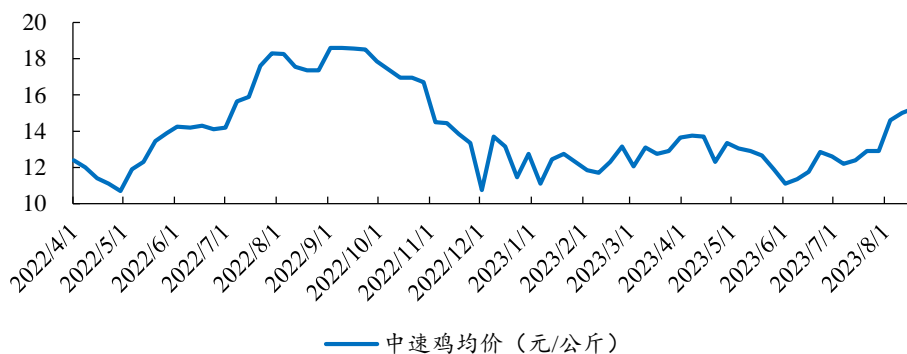
图25：本周毛鸡主产区均价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡：据新牧网数据，8月18日中速鸡均价 15.25 元/公斤，环比+0.25 元/公斤。

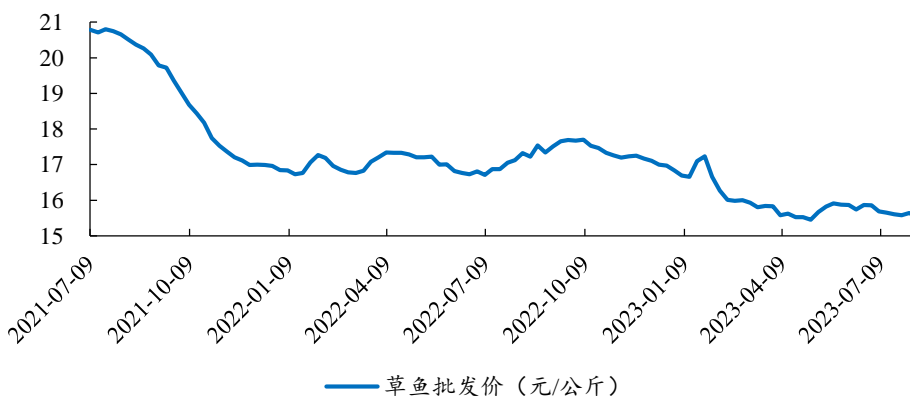
图26：本周中速鸡价格环比上涨



数据来源：新牧网、开源证券研究所

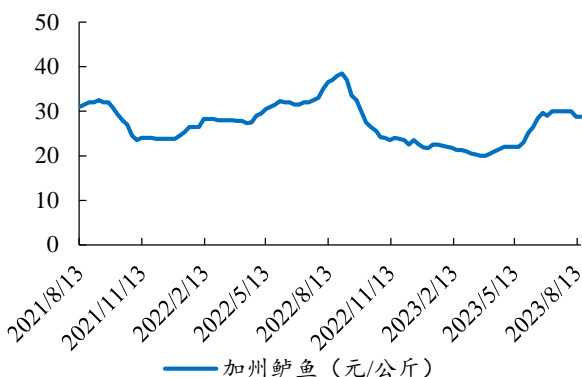
水产品：据 Wind 数据，上周草鱼价格 15.54 元/公斤，环比-0.64%；据海大农牧数据，8月18日鲈鱼价格 28.80 元/公斤，环比持平；8月17日对虾价格 30.34 元/公斤，环比+1.73%。

图27：8.4-8.11 草鱼价格环比下跌



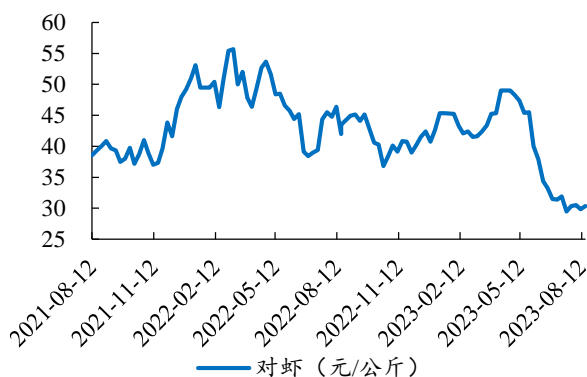
数据来源：Wind、开源证券研究所
注：草鱼价格滞后一周

图28: 8月18日鲈鱼价格环比持平



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

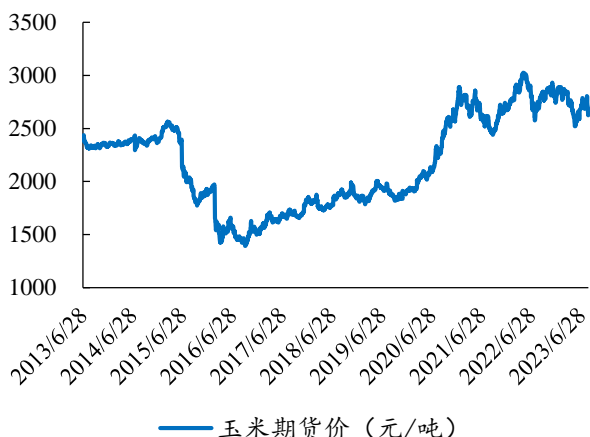
图29: 8月18日对虾价格环比上涨



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

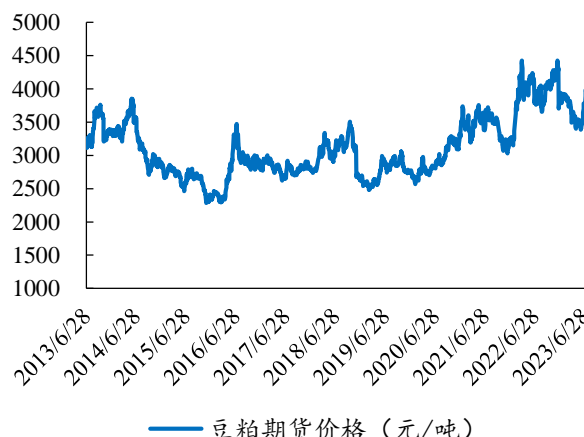
大宗农产品: 本周大商所玉米期货结算价为 2643.00 元/吨, 周环比-3.75%; 豆粕期货活跃合约结算价为 3982.00 元/吨, 周环比-11.14%。

图30: 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

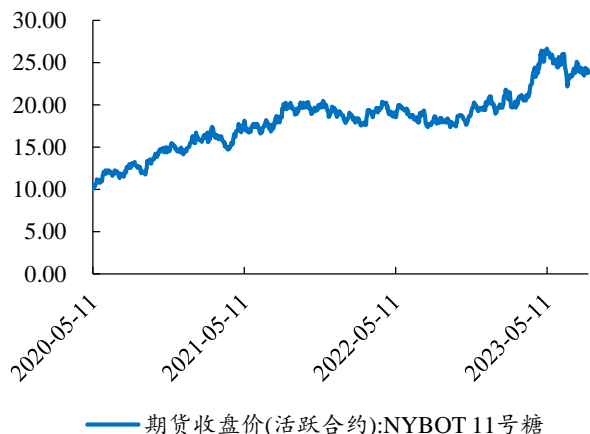
图31: 本周豆粕期货结算价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

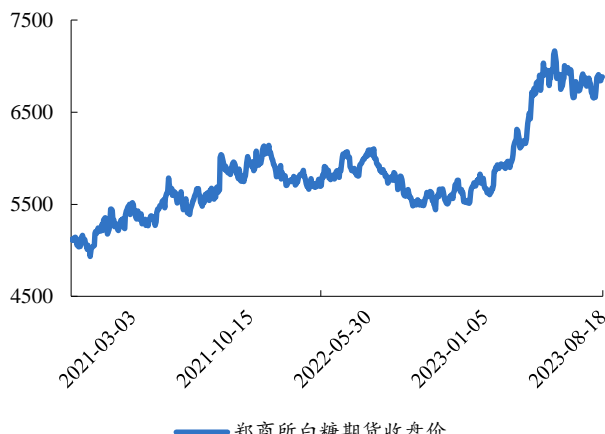
糖: NYBOT11号糖日收盘价 23.80 美分/磅, 周环比-2.38%。国内糖价, 郑商所白砂糖期货 8月18日收盘价 6880.00 元/吨, 周环比-0.13%。

图32: 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33: 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7月猪肉进口12.0万吨，同比上升9.2%。

禽肉进口：据海关总署数据，2023年7月鸡肉进口6.71万吨，同比上升24.2%。

图34：2023年7月猪肉进口量12.0万吨

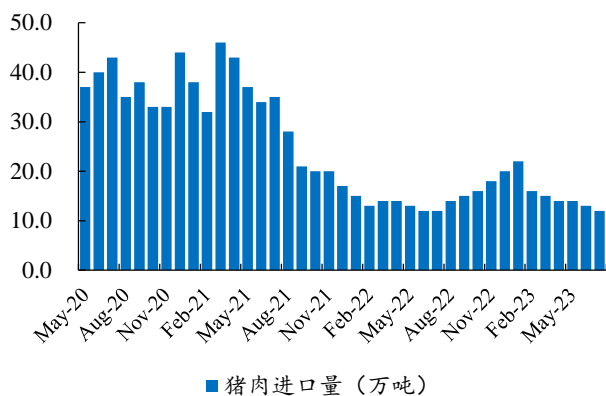
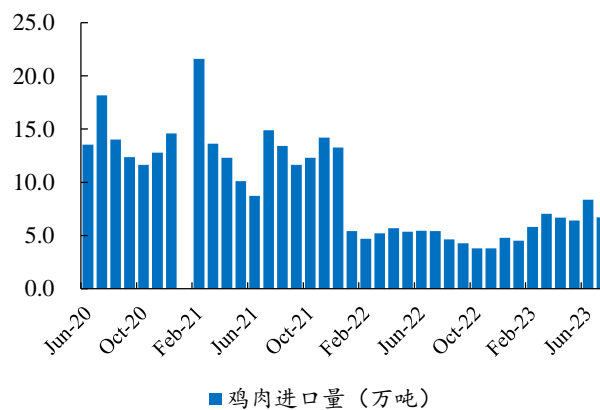


图35：2023年7月鸡肉进口量6.71万吨



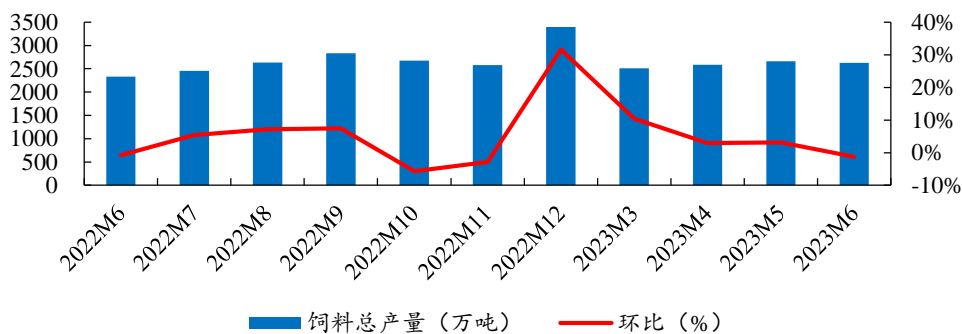
数据来源：海关总署、开源证券研究所

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36：2023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的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。

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

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