

## 农林牧渔

2023年08月27日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



### 相关研究报告

《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》-2023.8.20

《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

## 日本强排核污水我国强硬反制，后续农业板块投资机会展望

——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：日本强排核污水我国强硬反制，后续农业板块投资机会展望

日本核污水毒性、放射性强，危害远超常规核废水。日本于 2023 年 8 月 24 日正式强排核污水，其核污水与正常核电站排放的核废水存在本质区别，正常核废水不会直接接触核燃料，而日本福岛核污水则与核燃料残渣直接接触，核燃料残渣含上千种放射性及有毒物质且多数溶于水。

日本核污水强排后我国全面暂停进口日本水产，短期影响日本近百亿水产出口。2022 年日本水产出口至中国大陆、中国香港、中国台湾合计金额约 100 亿元，占日本水产出口总额的 50%；2022 年我国大陆水产进口金额约 1600 亿元，日本占我国大陆水产进口金额比重不足 3%。

日本核污水扩散或致全球海洋蛋白存食用风险，长期或强化淡水养殖及其他肉类蛋白对海洋水产品的替代逻辑。据 FAO，2020 年全球水产总产量约 1.78 亿吨，其中海洋捕捞、养殖合计占比 63%，且亚太地区是重要的海洋捕捞养殖区。日本核污水排放或长达 30 年且随洋流逐步扩散至全球，海产品或逐步受到污染而存在食用风险，淡水养殖及其他肉类蛋白替代逻辑或得到强化。

猪禽肉均有替代投资逻辑，饲料需求受益于内陆养殖量提升。日本核污水扩散后，除淡水养殖对海洋水产替代外，猪禽肉均有替代逻辑。对于生猪板块，在能繁去化放缓阶段，优质猪企持续降本增效，具备长期配置价值。饲料板块，受益于养殖增量对海洋捕捞的替代，且海鱼鱼粉同样面临核污水污染，饲料配方面临调整，海大集团等龙头饲料企业研发实力强，具备较强竞争优势。

● 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。

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 (8.21-8.25)：农业跑赢大盘 2.13 个百分点

本周上证指数下跌 2.17%，农业指数下跌 0.03%，跑赢大盘 2.13 个百分点。子板块来看，渔业板块领涨。个股来看，大湖股份 (+39.55%)、国联水产 (+37.11%)、好当家 (+11.95%) 领涨。

### ● 本周价格跟踪 (8.21-8.25)：本周黄羽鸡、玉米、豆粕价格环比上涨

生猪养殖：据博亚和讯监测，8 月 25 日全国外三元生猪均价为 17.04 元/kg，较上周上涨 0.05 元/kg；仔猪均价为 28.98 元/kg，较上周下跌 0.60 元/kg；白条肉均价 21.81 元/kg，较上周下跌 0.14 元/kg。8 月 25 日猪料比价为 4.47:1。自繁自养头均利润 21.89 元/头；外购仔猪头均利润-28.88 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：日本强排核污水我国强硬反制，后续农业板块投资机会展望.....	3
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.....	6
3、本周市场表现（8.21-8.25）：农业跑赢大盘 2.13 个百分点.....	7
4、本周重点新闻（8.21-8.25）：海关总署：关于全面暂停进口日本水产品的公告.....	8
5、本周价格跟踪（8.21-8.25）：本周黄羽鸡、玉米、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 1：2022 年日本出口我国水产占其水产出口量约 50%.....	4
图 2：2022 年我国大陆水产进口金额约 1600 亿元.....	4
图 3：2020 年全球海洋捕捞及养殖占水产总产量 63%.....	4
图 4：亚洲地区是世界重要海洋捕捞养殖区.....	4
图 5：2020 年海洋捕捞中太平洋水域捕捞量占比达 58%.....	5
图 6：太平洋西北/中西/东南部为洋内主要海鱼捕捞区.....	5
图 7：2022 年海洋养殖捕捞占我国水产总产量约 47%.....	5
图 8：2022 年我国海洋养殖捕捞产值合计约 7128 亿元.....	5
图 9：鱼粉主产国后续鱼粉同样面临日本核污水污染.....	6
图 10：我国水产饲料中鱼粉占 19%，面临配方调整.....	6
图 11：农业板块本周下跌 0.03%（表内单位：%）.....	7
图 12：本周农业指数跑赢大盘 2.13 个百分点.....	7
图 13：本周渔业板块领涨（%）.....	7
图 14：本周外三元生猪价格环比上涨（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上涨.....	10
图 19：8.11-8.18 草鱼价格环比下跌.....	10
图 20：8 月 25 日鲈鱼价格环比上涨.....	11
图 21：8 月 24 日对虾价格环比上涨.....	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上涨.....	11
图 24：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（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 7 月猪肉进口量 12.0 万吨.....	12
图 27：2023 年 7 月鸡肉进口量 6.71 万吨.....	12
图 28：2023 年 7 月全国工业饲料总产量为 2713 万吨.....	12
表 1：2023 年以来日本多次为核污水排海吹风造势.....	3
表 2：日本核污水与核燃料残渣直接接触，与正常核废水存在本质区别.....	3
表 3：农业个股涨跌幅排名：大湖股份、国联水产、好当家领涨.....	8
表 4：本周黄羽鸡、玉米、豆粕价格环比上涨.....	9

## 1、周观察：日本强排核污水我国强硬反制，后续农业板块投资机会展望

日本于 2023 年 8 月 24 日正式强排核污水有迹可循，在我们预期之内。早在 6 月 18 日我们发布的周观察中便指出日本强排核污水已是定局并可提高淡水养殖景气度。2023 年以来，日本多次为核污水排海吹风造势，6 月 12 日日本宣布核污水排海试运营，7 月 4 日国际原子能机构（IAEA）与日本政府共谋发布不充分不客观的评估报告为日本核污水排海背书，由此日本政府计划于 8 月下旬进行核污水排海。8 月 22 日，日本政府正式宣布于 8 月 24 日进行核污水排海。

**表1：2023 年以来日本多次为核污水排海吹风造势**

时间	事件
2023 年 6 月 12 日	日本宣布核污水排海开启 2 周试运营并于 6 月底做好所有核污水排海工作
2023 年 7 月 4 日	国际原子能机构发布日本核污水排海评估报告为日本核污水排海背书
2023 年 7 月 5 日	日本政府计划于 8 月下旬进行核污水排海
2023 年 8 月 22 日	日本政府正式宣布于 8 月 24 日进行核污水排海

资料来源：央视新闻、开源证券研究所

**日本核污染水毒性、放射性强，危害远超常规核废水。**日本福岛核污水与正常核电站排放的核废水存在本质区别，正常核电站中进行核裂变的放射性核燃料被封存在燃料棒中，冷却水不会直接接触核燃料并经处理后排出成为核废水。而日本福岛核污染水则与核燃料残渣直接接触（2011 年福岛核事故中封存的燃料棒损坏，核燃料融化暴露在外形成核燃料残渣），核燃料残渣含上千种放射性及有毒物质（如铯 237、锶等放射性低，但毒性强）且多数溶于水。而日本对核污水宣传重点是放射性同位素氚符合国际排放标准，避重就轻，而对其他千余种放射性核素及有毒物质闭口不谈，掩人耳目。日本政府长期辩称其核污染水安全甚至可饮用，但若真正安全可直接用于种植灌溉，何必不顾邻国反对与制裁强行排海，其谎言不攻自破。

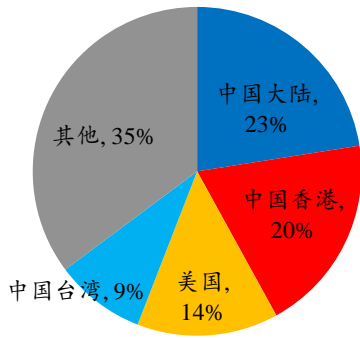
**表2：日本核污水与核燃料残渣直接接触，与正常核废水存在本质区别**

类型	产生过程
正常核废水	正常核电站中进行核裂变的放射性核燃料被封存在燃料棒中，冷却水不会直接接触核燃料并经处理后排出成为核废水
日本福岛核污水	日本福岛核污染水则与核燃料残渣直接接触，核燃料残渣含上千种放射性及有毒物质且多数溶于水

资料来源：央视新闻、开源证券研究所

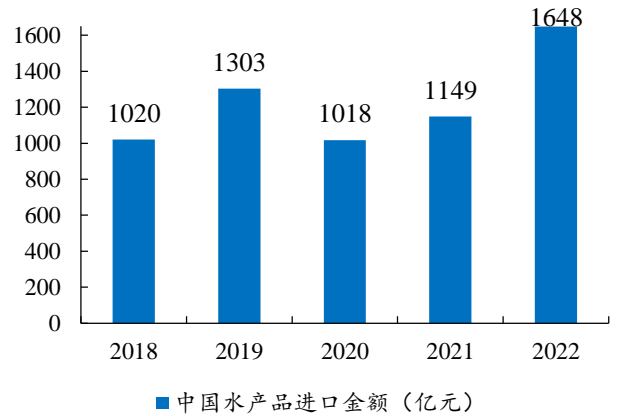
**日本核污水强排后我国全面暂停进口日本水产，短期影响日本近百亿水产出口。**日本不顾我国反对强排核污水后，我国海关当日全面暂停进口日本水产，市监局严查、严禁使用原产国为日本的水产制作餐食，多部门联合强硬反制。2022 年日本水产出口至中国大陆、中国香港、中国台湾合计金额约 100 亿元，占日本水产出口总额约 50%；2022 年我国大陆水产进口金额约 1600 亿元，日本占我国大陆水产进口金额比重不足 3%。全面暂停进口日本水产对日本水产出口影响较大，对我国水产供给影响较小。

图1: 2022年日本出口我国水产占其水产出口量约50%



数据来源: 日本农林水产省、开源证券研究所

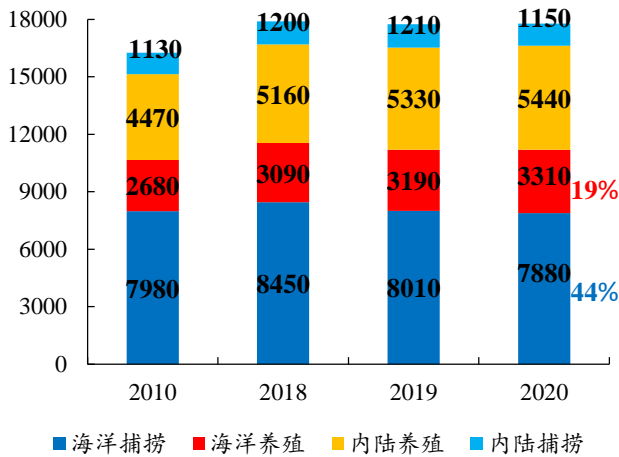
图2: 2022年我国大陆水产进口金额约1600亿元



数据来源: Wind、开源证券研究所

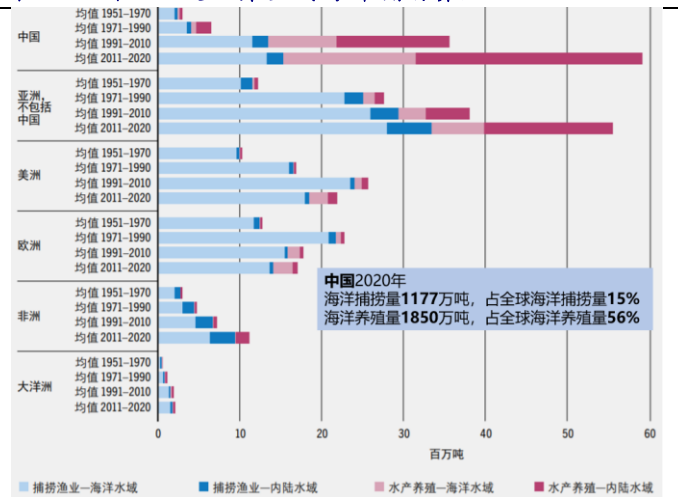
日本核污水扩散长期或致全球海洋蛋白存食用风险，或强化淡水养殖及其他肉类蛋白对海洋水产品的替代逻辑。据 FAO，2020 年全球水产总产量约 1.78 亿吨，其中海洋捕捞、养殖合计占比 63%。分区域看，亚洲占比最大，其中中国海洋捕捞量占全球 15%，海洋养殖量占全球 56%。海洋捕捞分海域看，太平洋捕捞量占比最大达 58%，其中太平洋西北部、中西部、东南部为洋内主要捕捞区。据中国渔业统计年鉴，2022 年我国水产产量 6866 万吨，其中海洋养殖捕捞合计占比约 47%，海洋养殖捕捞产值合计 7128 亿元。我国目前虽只暂停进口日本海鲜，但长期看，日本核污水排放或长达 30 年且随洋流逐步扩散至全球，根据清华大学研究，日本核污水放射性元素预计 10 年可扩散至整个太平洋并持续向其他大洋扩散，海产品或逐步受到污染而存在食用风险，淡水养殖及其他肉类蛋白替代逻辑或得到强化。

图3: 2020年全球海洋捕捞及养殖占水产总产量63%



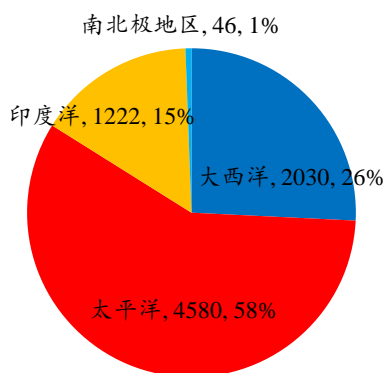
数据来源: FAO、开源证券研究所  
注: 产量单位为万吨

图4: 亚洲地区是世界重要海洋捕捞养殖区



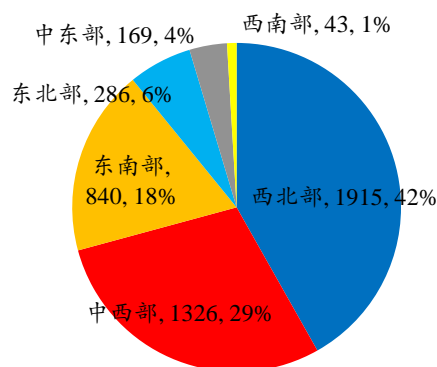
数据来源: FAO、开源证券研究所

图5: 2020年海洋捕捞中太平洋水域捕捞量占比达58%



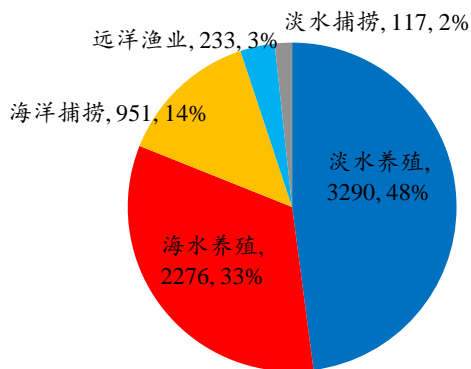
数据来源: FAO、开源证券研究所  
注: 捕捞量单位为万吨

图6: 太平洋西北/中西/东南部为洋内主要海鱼捕捞区



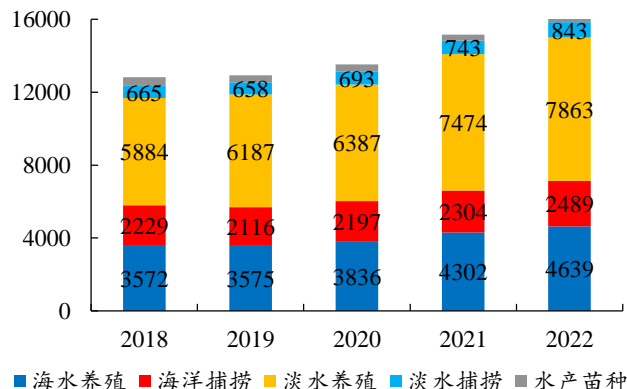
数据来源: FAO、开源证券研究所

图7: 2022年海洋养殖捕捞占我国水产总产量约47%



数据来源: 中国渔业统计年鉴、开源证券研究所  
注: 产量单位为万吨

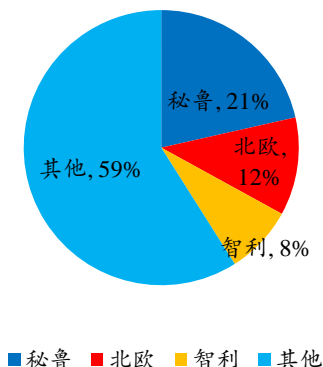
图8: 2022年我国海洋养殖捕捞产值合计约7128亿元



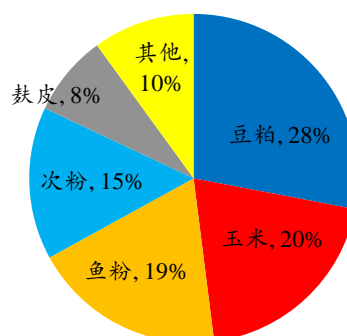
数据来源: 中国渔业统计年鉴、开源证券研究所

**淡水养殖之外的投资机会: 猪、禽肉均有替代逻辑, 饲料受益于内陆养殖量提升并面临配方调整, 海大集团具备较强竞争优势。**(1) 日本核污水扩散后, 除淡水养殖对海洋水产替代外, 禽肉、猪肉均对其有替代逻辑。对于生猪板块, 在能繁去化放缓阶段, 优质猪企持续降低成本保持竞争优势, 具备长期配置价值。(2) 饲料板块, 首先受益于养殖增量对海洋捕捞的替代, 其次海鱼鱼粉同样面临核污水污染, 饲料配方面临调整, 海大集团等龙头饲料企业研发实力强, 具备较强竞争优势, 推荐配置, 此外种植企业或同样受益于饲料需求提升。



**图9：鱼粉主产国后续鱼粉同样面临日本核污水污染**


数据来源：IFFO、开源证券研究所

**图10：我国水产饲料中鱼粉占19%，面临配方调整**


数据来源：华经产业研究院、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。

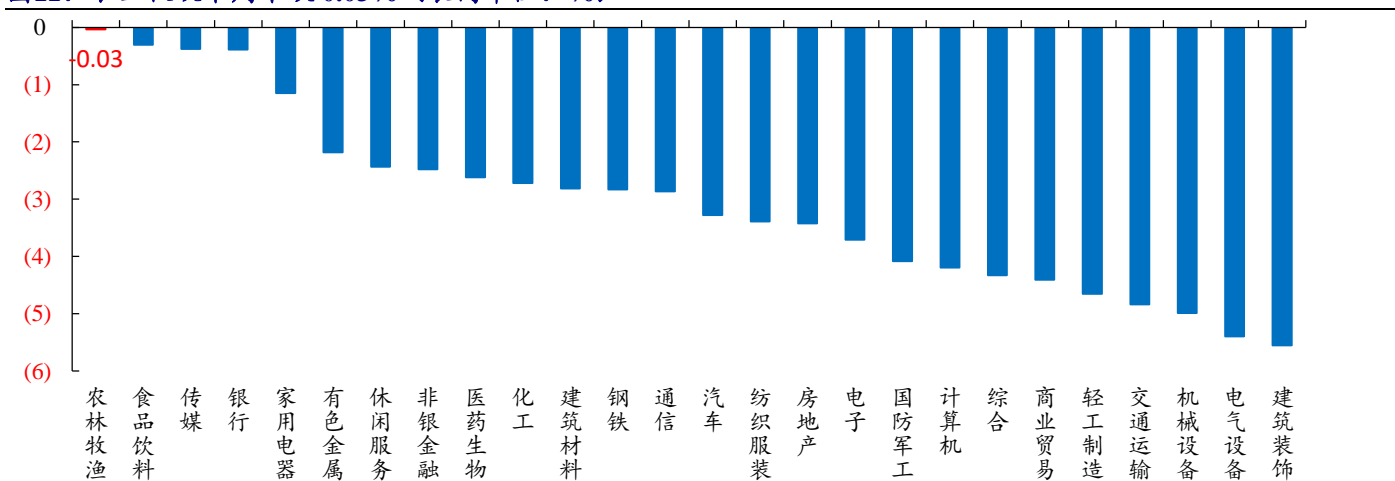
**种业振兴政策有序推进，转基因商业化东风已至。**2021 年 7 月，中央全面深化改革委员会会议审议通过《种业振兴行动方案》。2021 年 11 月，农业农村部种业司决定对三部种业规章部分条款予以修改，科教司对《农业转基因生物安全评价管理办法》部分条款进行修改，2022 年 6 月 8 日，国家农作物品种审定委员会组织制定了《国家级转基因大豆品种审定标准（试行）》和《国家级转基因玉米品种审定标准（试行）》。标志着我国转基因商业政策条件已全面贯通。种业振兴配套政策不断完善，行业龙头企业有望率先受益，关注具备转基因技术优势的大北农；国内玉米传统育种技术龙头企业登海种业；基本面边际改善的隆平高科；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

高科、先正达（拟上市）。

### 3、本周市场表现（8.21-8.25）：农业跑赢大盘 2.13 个百分点

本周上证指数下跌 2.17%，农业指数下跌 0.03%，跑赢大盘 2.13 个百分点。子板块来看，渔业板块领涨。个股来看，大湖股份（+39.55%）、国联水产（+37.11%）、好当家（+11.95%）领涨。

图11：农业板块本周下跌 0.03%（表内单位：%）



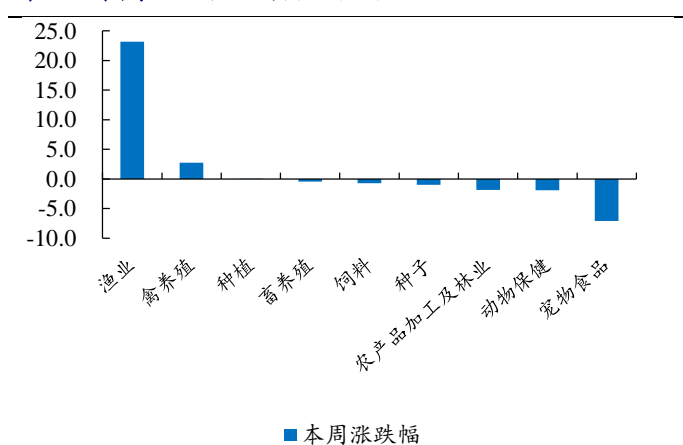
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周农业指数跑赢大盘 2.13 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周渔业板块领涨 (%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

**表3：农业个股涨跌幅排名：大湖股份、国联水产、好当家领涨**

代码	前 15 名 简称	涨跌幅	代码	后 15 名 简称	涨跌幅
600257.SH	大湖股份	39.55%	688526.SH	华统股份	-3.92%
300094.SZ	国联水产	37.11%	002891.SZ	众兴菌业	-3.99%
600467.SH	好当家	11.95%	600265.SH	顺鑫农业	-4.55%
000798.SZ	中水渔业	10.61%	002086.SZ	西王食品	-4.57%
002069.SZ	獐子岛	9.60%	600438.SH	永安林业	-4.69%
002321.SZ	ST 华英	8.70%	600195.SH	生物股份	-4.74%
300761.SZ	立华股份	8.62%	002840.SZ	申联生物	-4.74%
300967.SZ	晓鸣股份	8.19%	002772.SZ	粤桂股份	-4.96%
600097.SH	开创国际	8.01%	000860.SZ	鹏都农牧	-5.95%
600540.SH	新赛股份	5.10%	000639.SZ	*ST 正邦	-6.51%
300106.SZ	西部牧业	4.68%	000663.SZ	天康生物	-7.23%
300189.SZ	神农科技	4.24%	600201.SH	万向德农	-8.06%
300175.SZ	朗源股份	3.96%	688098.SH	湘佳股份	-9.69%
603668.SH	天马科技	3.64%	000833.SZ	佩蒂股份	-10.54%
600975.SH	新五丰	3.28%	002505.SZ	*ST 佳沃	-13.65%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2023 年 8 月 25 日

## 4、本周重点新闻（8.21-8.25）：海关总署：关于全面暂停进口日本水产品的公告

**海关总署：关于全面暂停进口日本水产品的公告。**为全面防范日本福岛核污染水排海对食品安全造成的放射性污染风险，保护中国消费者健康，确保进口食品安全，依据《中华人民共和国食品安全法》及其实施条例、《中华人民共和国进出口食品安全管理办法》有关规定，以及世界贸易组织《实施卫生与植物卫生措施协定》有关规定，海关总署决定自 2023 年 8 月 24 日（含）起全面暂停进口原产地为日本的水产品（含食用水生动物）。

**9 家公司研制的猫三联灭活疫苗等 3 种兽药通过农业农村部组织的应急评价。**根据《兽药管理条例》、《兽药注册办法》和《兽药注册评审工作程序》规定，天津瑞普生物技术股份有限公司等 9 家公司研制的猫鼻气管炎、杯状病毒病、泛白细胞减少症三联灭活疫苗（RPVF0304 株+RPVF0207 株+RPVF0110 株）等 3 种兽药，已通过农业农村部组织的应急评价，现发布 3 种兽药的工艺规程、质量标准、说明书和标签，自发布之日起执行。

**农村部、国家标准委、住房城乡建设部联合印发《乡村振兴标准化行动方案》。**《方案》提出，到 2025 年，农业高质量发展标准体系基本建立。制修订农业领域国家和行业标准 1000 项，与国际标准一致性程度显著提升，构建现代农业全产业链标准体系 30 个。乡村建设标准体系初步形成。制修订一批乡村建设国家、行业和地方标准，国家层面创建示范美丽宜居村庄 1500 个左右。标准化示范作用显著增强。创建国家农业标准化示范区 100 个，农业标准化服务与推广平台示范带动作用进一步增强。深入实施农业高质量发展标准化示范项目，创建国家现代农业全产业链标准化示范基地 300 个。



## 5、本周价格跟踪（8.21-8.25）：本周黄羽鸡、玉米、豆粕价格 环比上涨

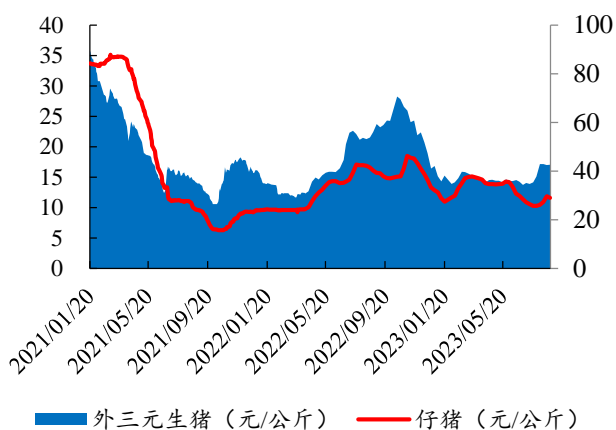
**表4：本周黄羽鸡、玉米、豆粕价格环比上涨**

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）	17.04	0.29%	16.99	-0.82%	17.13	0.06%
	仔猪价格（元/公斤）	28.98	-2.03%	29.58	8.43%	27.28	4.76%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	21.89	-41.72%	37.56	-46.00%	69.55	282.69%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-28.88	14.02%	-33.59	-76.60%	-19.02	85.75%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	2.49	-31.40%	3.63	-12.53%	4.15	22.78%
	毛鸡价格（元/公斤）	8.53	-4.69%	8.95	-4.38%	9.36	5.88%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	0.21	-89.29%	1.96	-12.89%	2.25	281.36%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	-0.21	-122.58%	0.93	-35.86%	1.45	113.24%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	15.65	2.62%	15.25	1.67%	15.00	2.74%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	15.33	-1.35%	15.54	-0.64%	15.64	-0.32%
	鲈鱼价格（元/公斤）	29.80	3.47%	28.80	0.00%	28.80	-4.00%
	对虾价格（元/公斤）	30.83	1.63%	30.34	1.73%	29.83	-2.21%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2706.00	2.38%	2643.00	-3.75%	2746.00	-0.29%
	豆粕期货价格（元/吨）	4045.00	1.58%	3982.00	-11.14%	4481.00	3.32%
	ICE11号糖期货价格（美分/磅）	24.89	4.58%	23.80	-0.92%	24.02	1.48%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	6866.00	-0.20%	6880.00	-0.13%	6889.00	3.53%

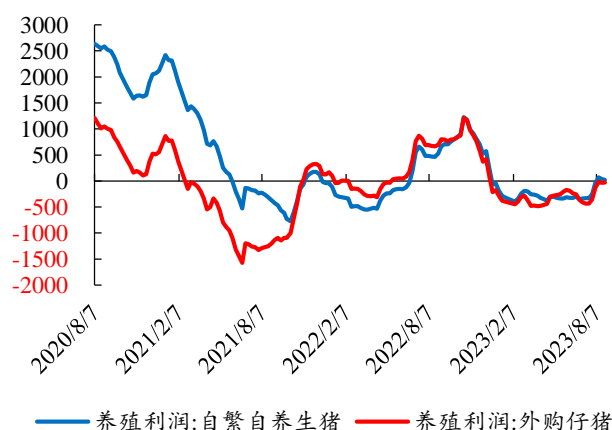
数据来源：Wind、开源证券研究所

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：**8月25日全国外三元生猪均价为17.04元/kg，较上周上涨0.05元/kg；仔猪均价为28.98元/kg，较上周下跌0.60元/kg；白条肉均价21.81元/kg，较上周下跌0.14元/kg。8月25日猪料比价为4.47:1。自繁自养头均利润21.89元/头，环比-15.67元/头；外购仔猪头均利润-28.88元/头，环比+4.71元/头。

**图14：本周外三元生猪价格环比上涨（元/公斤）**


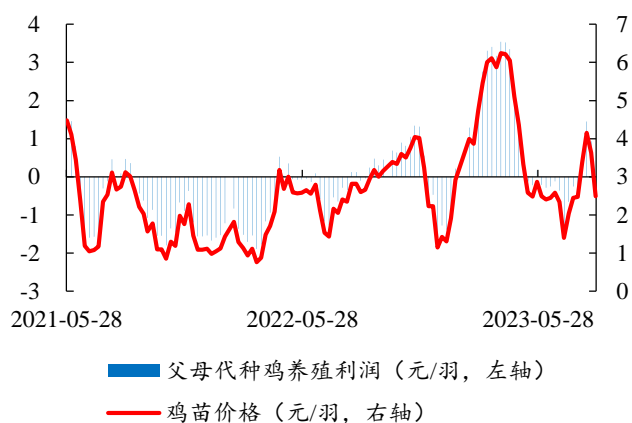
数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

**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

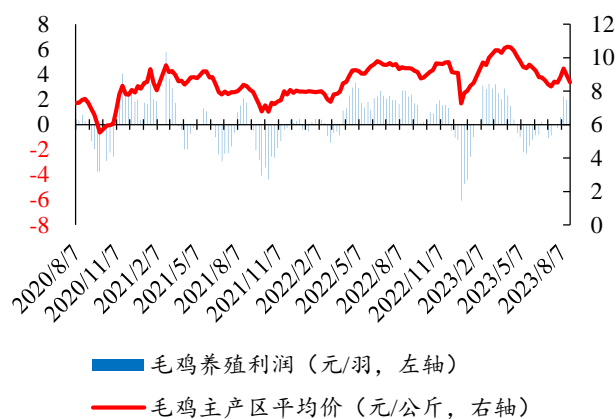
**白羽肉鸡：**据Wind数据，本周鸡苗均价2.49元/羽，环比-31.40%；毛鸡均价8.53元/公斤，环比-4.69%；毛鸡养殖利润0.21元/羽，环比-1.75元/羽。

图16: 本周鸡苗均价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

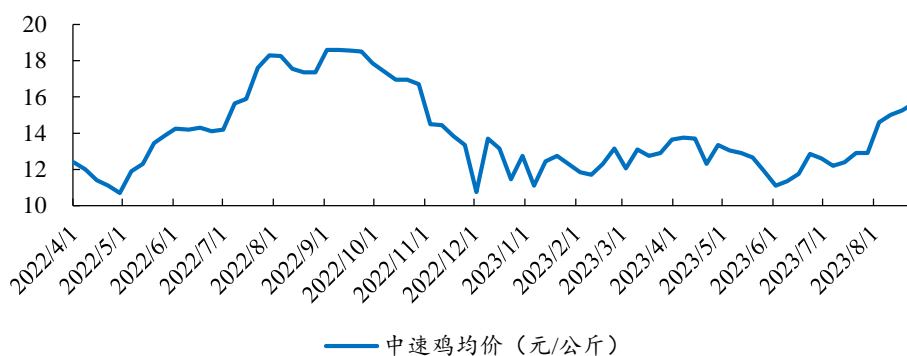
图17: 本周毛鸡主产区均价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

**黄羽肉鸡:** 据新牧网数据, 8月25日中速鸡均价 15.65 元/公斤, 环比+0.40 元/公斤。

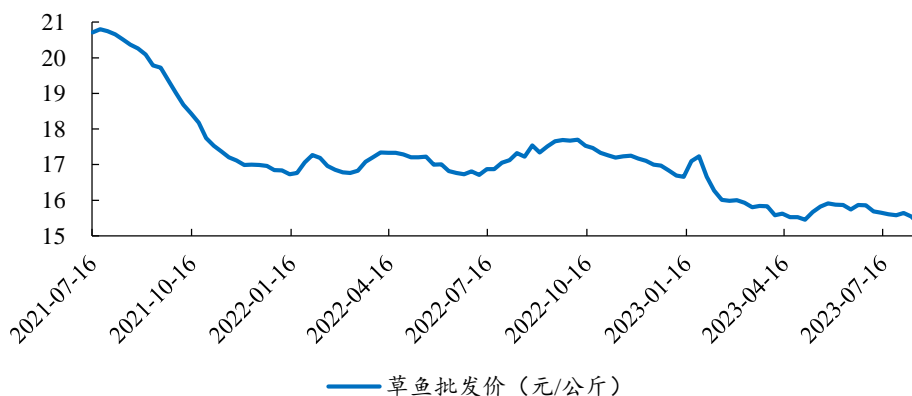
图18: 本周中速鸡价格环比上涨



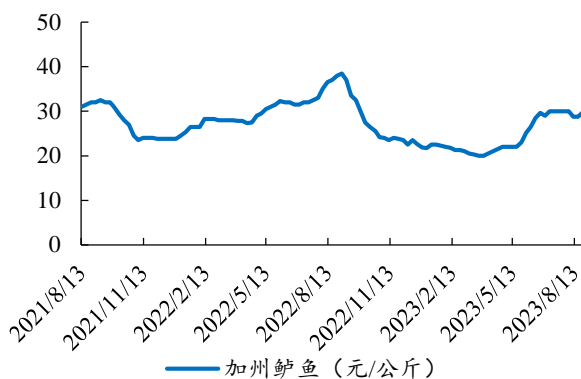
数据来源: 新牧网、开源证券研究所

**水产品:** 据 Wind 数据, 上周草鱼价格 15.33 元/公斤, 环比-1.35%; 据海大农牧数据, 8月25日鲈鱼价格 29.80 元/公斤, 环比+3.47%; 8月24日对虾价格 30.83 元/公斤, 环比+1.63%。

图19: 8.11-8.18 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20：8月25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21：8月24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+2.38%；豆粕期货活跃合约结算价为 4045.00 元/吨，周环比+1.58%。

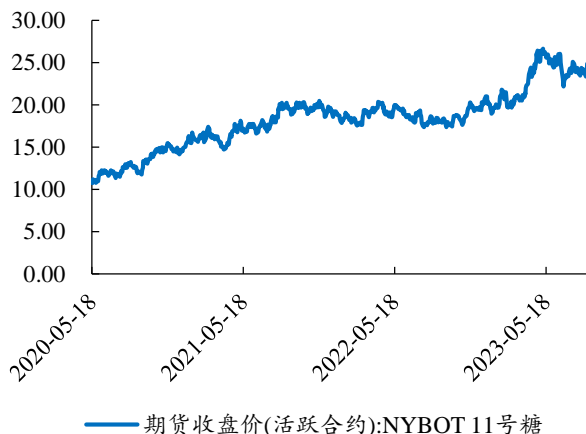
**图22：本周玉米期货结算价环比上涨**


数据来源：Wind、开源证券研究所

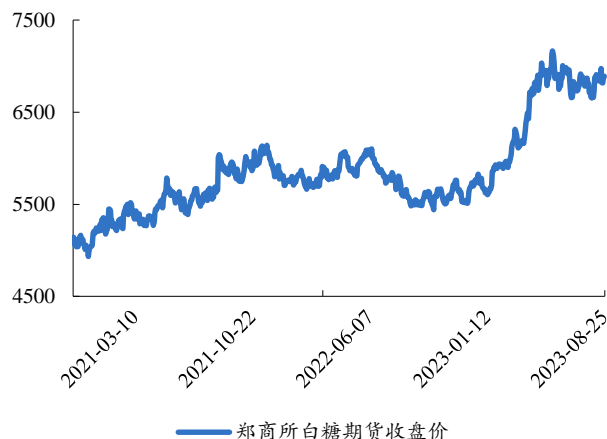
**图23：本周豆粕期货结算价环比上涨**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**糖：**NYBOT11 号糖日收盘价 24.89 美分/磅，周环比+4.58%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 8 月 25 日收盘价 6866.00 元/吨，周环比-0.20%。

**图24：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)**


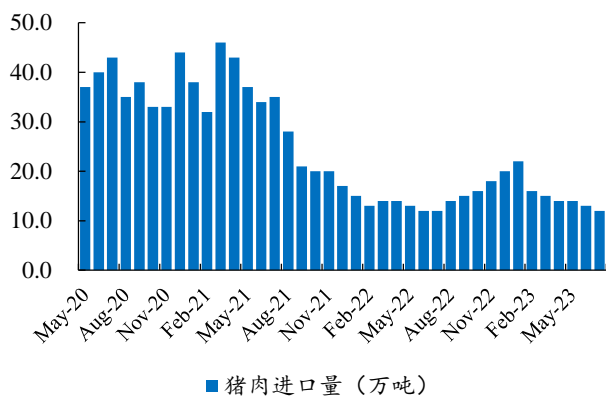
数据来源：Wind、开源证券研究所

## 6、主要肉类进口量

**猪肉进口：**据海关总署数据，2023年7月猪肉进口12.0万吨，同比下降0.6%。

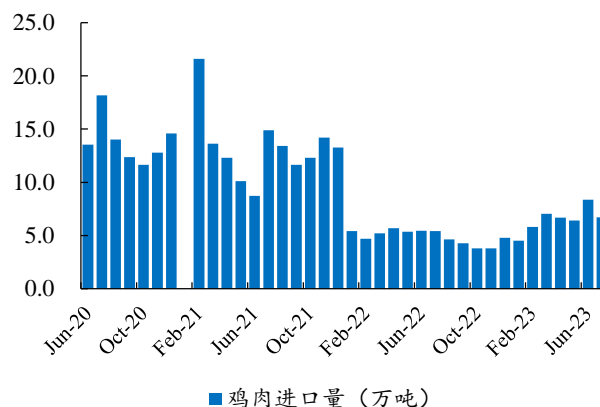
**禽肉进口：**据海关总署数据，2023年7月鸡肉进口6.71万吨，同比上升24.2%。

图26：2023年7月猪肉进口量12.0万吨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图27：2023年7月鸡肉进口量6.71万吨

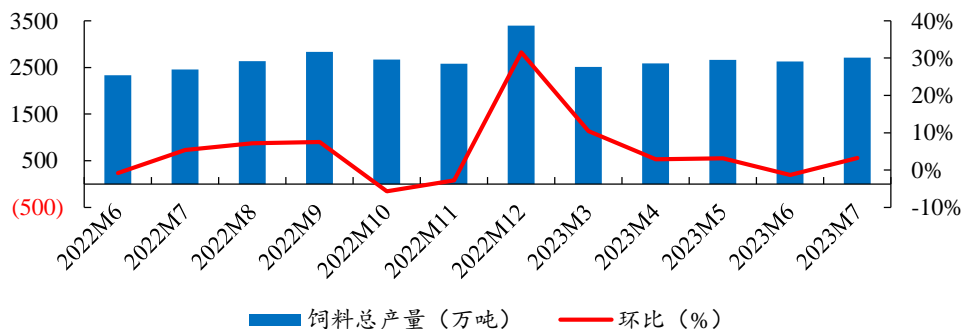


数据来源：海关总署、开源证券研究所

## 7、饲料产量

据中国饲料工业协会，2023年7月全国工业饲料产量2713万吨，环比增加3.2%。

图28：2023年7月全国工业饲料总产量为2713万吨



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