

农林牧渔

2021年05月05日

农业景气度延续，养殖后周期及种植链风采夺目

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈雪丽（分析师）

陈昕晖（联系人）

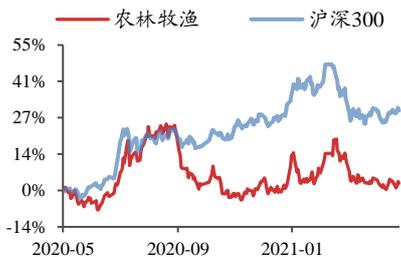
chenxueli@kysec.cn

chenxinhui@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

证书编号：S0790120090006

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-广西地区产能恢复良好，后续跟踪南方雨季影响》-2021.4.25

《行业周报-蛋鸡第一股晓鸣股份上市，中枢育种企业能力外扩》-2021.4.18

《行业点评报告-USDA 下调玉米、小麦期末库存，上调大豆库存》-2021.4.14

● 周观察：2020年至今农业延续高景气

2020年农业行业实现营业收入7045亿元，同比增长25.9%，归母净利润693亿元，同比增长46.7%。2021Q1实现营业收入1893亿元，同比增长42.2%；归母净利润145.3亿元，同比增长0.8%。2020年农业各子行业中，除禽养殖、种子及渔业板块收入分别下滑16.56%、6.91%和11.89%外，其他子板块均实现同比增长，利润角度看，种子、农产品加工及林业、宠物食品、畜养殖、渔业、动保、饲料板块利润分别同比增长174.99%/145.63%/93.55%/81.85%/72.51%/67.22%/62.54%。禽养殖及种植板块同比下降，降幅分别为81.25%及31.05%。2021Q1农业各子板块收入均实现同比增长。净利润方面，农产品加工及林业、宠物食品、种子板块涨幅居前。2020年至今农业延续高景气。

● 周观点：重点关注猪企α机会，景气优选饲料龙头海大集团

2021年猪价判断较乐观，关注头部猪企投资机会。我们认为2021Q3-Q4肥猪供给偏紧，对2021全年猪价维持较乐观判断，当前头部猪企市值仍处低估，重点推荐牧原股份。生猪补栏积极性高，动保产品需求加速释放。随着生猪存栏恢复，养殖后周期动保板块持续回暖，看好动物保健板块投资机会。重点推荐生物股份、普莱柯、科前生物。水产价格景气度高，饲料销售增速有望提升。我们预计行业景气度提升将带来饲料销量增速加快。建议关注具有产品力及服务力优势的饲料龙头企业海大集团。2021年种植链利好因素较多，建议关注种植链机会。重点推荐转基因研发能力深厚、技术成熟的大北农、基本面将触底改善的隆平高科，以及粮价上涨相关标的苏垦农发。

● 本周市场表现（4.26-4.30）：农业跑赢大盘0.09个百分点

本周上证指数下跌0.79%，农业指数下跌0.69%，跑赢大盘0.09个百分点。子板块看，动物保健、农产品加工及林业、禽养殖板块涨幅居前，分别上涨2.02%、0.91%、0.78%；种子、渔业板块跌幅较大，分别下跌4.33%、3.98%。个股来看，海利生物（+13.39%）、南宁糖业（+11.18%）、*ST永林（+10.50%）涨幅领先。

● 本周价格跟踪（4.26-4.30）：毛鸡、草鱼价格上涨

生猪养殖：据Wind统计，2021年4月30日生猪均价为23.00元/公斤，环比下降2.91%；仔猪均价89.57元/公斤，环比下跌1.68%。本周自繁自养头均利润665.63元，环比减少99.16元；外购仔猪头均利润-418.73元，环比减少85.64元。
白羽肉鸡：据Wind数据，本周鸡苗均价4.66元/羽，环比下跌0.85%；毛鸡均价8.84元/公斤，环比上涨0.23%；毛鸡养殖利润-0.25元/羽，环比+0.47元/羽。

● **风险提示：**宏观经济下行，农产品价格大幅下跌；非洲猪瘟疫情恶化，上市企业出栏量不及预期；新冠疫情加重，消费需求复苏慢于预期。

目 录

1、周观察：2020 年至今农业延续高景气	4
1.1、2020 年行业营收持续提速，利润增速放缓	4
1.2、2021Q1 行业盈利能力回升	4
1.3、子行业：宠物食品利润高涨，种子板块跌幅居前	5
2、周观点：重点关注猪企 α 机会，景气优选饲料龙头海大集团	6
3、本周市场表现（4.26-4.30）：农业跑赢大盘 0.09 个百分点	6
4、本周重点新闻（4.26-4.30）：农业农村部：5 月 1 日起在全国实施分区防控，推进“运猪”向“运肉”转变	8
5、本周价格跟踪（4.26-4.30）：毛鸡、草鱼价格上涨	8
6、主要肉类进口量	12
7、主要饲料产量	12
8、风险提示	13

图表目录

图 1：2011 年至今行业收入增长持续提速	4
图 2：2019-2021Q1 行业利润保持高速增长	4
图 3：2021Q1 行业盈利能力回升	5
图 4：行业三项费用率近几季度较为稳定	5
图 5：农业板块本周下跌 0.69%	7
图 6：本周农业股跑赢大盘 0.09 个百分点	7
图 7：本周动物保健板块涨幅领先	7
图 8：本周生猪价格环比下降（元/公斤）	9
图 9：本周自繁自养利润环比减少（元/头）	9
图 10：本周鸡苗均价环比下跌	10
图 11：本周毛鸡主产区均价环比上涨	10
图 12：本周中速黄羽鸡平均环比下跌	10
图 13：本周肉杂鸡主产区平均价环比下跌	10
图 14：本周鸭苗平均价环比下跌（元/公斤）	10
图 15：本周毛鸭平均价环比下跌（元/公斤）	10
图 16：4.19 -4.23 草鱼价格环比上涨	11
图 17：本周鲈鱼价格环比稳定	11
图 18：本周对虾价格环比下跌	11
图 19：本周玉米期货结算价环比下跌	11
图 20：本周豆粕期货结算价环比下跌	11
图 21：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）	12
图 22：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）	12
图 23：2021 年 3 月猪肉进口量 46.0 万吨	12
图 24：2021 年 3 月鸡肉进口量 13.6 万吨	12
图 25：2021 年 3 月猪料产量 995 万吨	13
图 26：2021 年 3 月水产料产量 131 万吨	13
图 27：2021 年 3 月蛋禽料产量 253 万吨	13
图 28：2021 年 3 月肉禽料产量 713 万吨	13

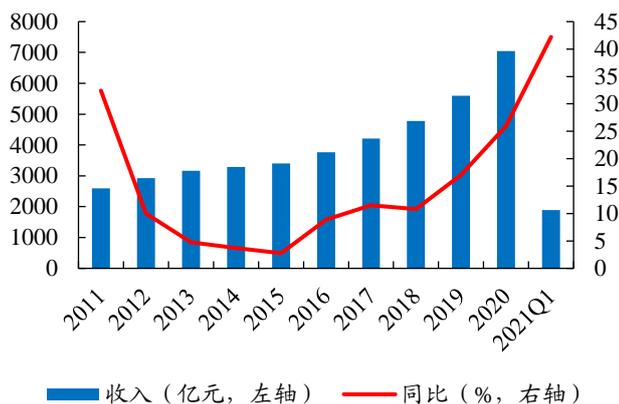
表 1: 2020 年子板块财务数据: 畜养殖、饲料、动保、宠物食品利润高增	5
表 2: 2021Q1 子板块财务数据: 畜养殖、饲料、动保、种植、宠物食品、农产品加工及林业利润高增	6
表 3: 农业个股涨跌幅排名: 海利生物、南宁糖业、*ST 永林领涨	7
表 4: 本周毛鸡、草鱼价格上涨	8

1、周观察：2020 年至今农业延续高景气

1.1、2020 年行业营收持续提速，利润增速放缓

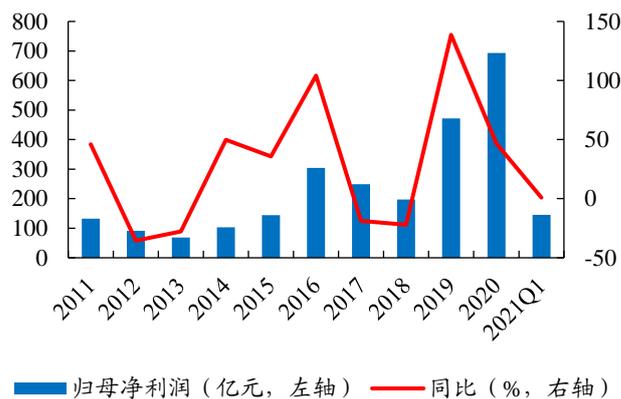
2020 年农业行业实现营业收入 7045 亿元，同比增长 25.9%，归母净利润 693 亿元，同比增长 46.7%。2021Q1 实现营业收入 1893 亿元，同比增长 42.2%；归母净利润 145.3 亿元，同比增长 0.8%。

图1：2011 年至今行业收入增长持续提速



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2019-2021Q1 行业利润保持高速增长

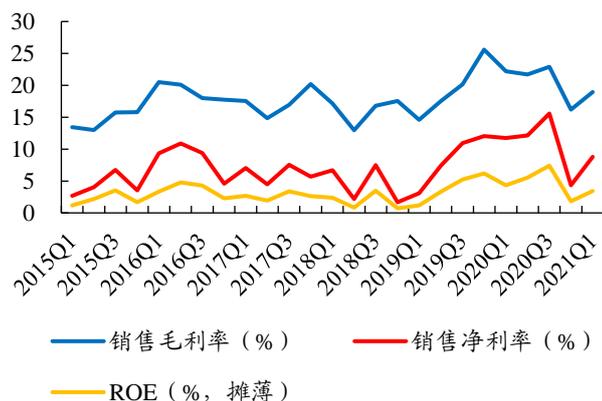


数据来源：Wind、开源证券研究所

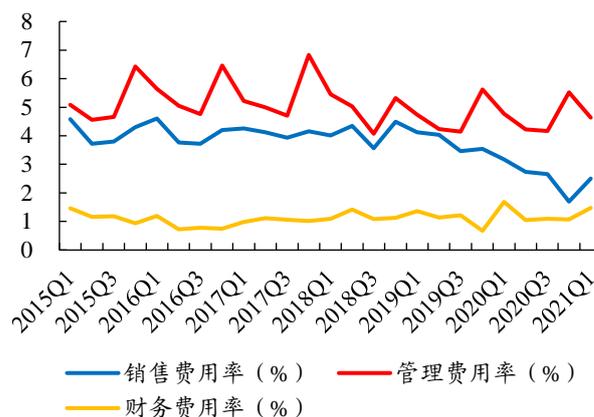
1.2、2021Q1 行业盈利能力回升

盈利能力：2020Q4 行业销售毛利率 16.17%，同比下滑 9.42pct；销售净利率 4.35%，同比下滑 7.70pct；净资产收益率 1.85%，同比下滑 4.32pct。2020 年行业销售毛利率 20.76%，同比增加 1.28pct；销售净利率 10.96%，同比增加 2.57pct；净资产收益率 4.78%，同比增加 0.81pct。2021Q1 行业销售毛利率 18.95%，同比下滑 3.27pct；销售净利率 8.78%，同比下滑 2.96pct；净资产收益率 3.42%，同比下滑 0.91pct。整体上，2020Q4 盈利能力同比下降明显，2021Q1 小幅回升，好于非瘟前同期水平。

期间费用率：2020Q4 行业期间费用率 8.29%，同比减少 1.54pct；2020 年全年行业期间配用率 8.46%，同比减少 0.39pct。2021Q1 行业期间费用率 8.61%，同比下降 1.02pct。行业财务费用率相对平稳，销售费用率在 2020Q4 下降至最低点后升高，管理费用率及财务费用率同比小幅波动，保持稳定。

图3: 2021Q1 行业盈利能力回升


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 行业三项费用率近几季度较为稳定


数据来源: Wind、开源证券研究所

1.3、子行业: 宠物食品利润高涨, 种子板块跌幅居前

2020年农业各子行业中,除禽养殖、种子及渔业板块收入分别下滑16.56%、6.91%和11.89%外,其他子板块均实现同比增长,利润角度看,种子、农产品加工及林业、宠物食品、畜养殖、渔业、动保、饲料板块利润分别同比增长174.99%/145.63%/93.55%/81.85%/72.51%/67.22%/62.54%。禽养殖及种植板块同比下降,降幅分别为81.25%及31.05%。2021Q1农业各子板块收入均实现同比增长。净利润方面,农产品加工及林业、宠物食品、种子板块涨幅居前。

盈利能力看,2020年畜养殖和种子毛利率、净利率提升明显,饲料、动保、宠物食品均有不同幅度提升,禽养殖盈利能力大幅下滑,种植小幅下滑。

表1: 2020年子板块财务数据: 畜养殖、饲料、动保、宠物食品利润高增

子行业	收入 (亿元)			归母净利润 (亿元)			毛利率		净利率		ROE	
	2020	2019	同比	2020	2019	同比	2020	同比 (pct)	2020	同比 (pct)	2020	同比 (pct)
畜养殖	3674	2626	39.93%	524	288	81.85%	24.45%	4.20	15.46%	3.75	26.03%	4.56
禽养殖	348	418	-16.56%	21	111	-81.29%	13.65%	-20.37	5.79%	-21.12	6.89%	-29.14
饲料	1715	1313	30.60%	101	62	62.54%	14.83%	0.01	6.93%	1.62	14.58%	1.27
动物保健	145	115	26.43%	24	14	67.22%	44.49%	1.14	17.37%	4.35	10.58%	2.99
种子	132	142	-6.91%	4	-5	174.99%	22.13%	2.37	3.79%	7.43	2.76%	6.35
种植	199	184	8.28%	13	18	-31.05%	20.42%	-7.01	6.16%	-3.69	5.47%	-2.56
宠物食品	36	27	31.13%	2	1	93.55%	25.00%	0.77	7.50%	2.30	7.47%	0.57
渔业	110	125	-11.89%	-2	-7	72.51%	17.82%	-0.30	-1.59%	4.37	-2.24%	5.66
农产品加工及林业	686	644	6.52%	5	-11	145.63%	11.83%	-3.15	0.60%	2.76	1.42%	4.77

数据来源: Wind、开源证券研究所

表2: 2021Q1 子板块财务数据: 畜养殖、饲料、动保、种植、宠物食品、农产品加工及林业利润高增

子行业	收入 (亿元)			归母净利润 (亿元)			毛利率		净利率		ROE	
	2021Q1	2020Q1	同比	2021Q1	2020Q1	同比	2021Q1	同比 (pct)	2021Q1	同比 (pct)	2021Q1	同比 (pct)
畜养殖	1017	710	43.26%	92	101	-9.01%	20.40%	-4.50	10.57%	-4.82	4.33%	-2.60
禽养殖	89	75	19.37%	6	10	-38.05%	15.03%	-5.32	6.92%	-6.20	1.98%	-1.36
饲料	465	302	53.96%	24	17	47.28%	15.06%	-0.99	6.15%	-0.53	3.42%	0.31
动物保健	42	32	33.06%	10	7	45.81%	47.29%	0.47	24.06%	2.32	4.05%	1.03
种子	33	23	42.41%	1	1	78.88%	22.08%	-4.81	5.01%	2.04	0.97%	0.44
种植	46	35	28.80%	7	7	-7.91%	25.69%	-5.95	14.75%	-5.71	2.96%	-0.15
宠物食品	9	6	43.45%	0	0	122.11%	21.90%	-0.93	5.68%	1.67	1.31%	0.25
渔业	24	22	10.46%	0	0	-806.73%	21.61%	3.68	-1.07%	-0.59	-0.35%	-0.31
农产品加工及林业	168	126	33.13%	5	2	171.15%	12.94%	-1.10	3.08%	1.52	1.38%	0.82

数据来源: Wind、开源证券研究所

2、周观点: 重点关注猪企 α 机会, 景气优选饲料龙头海大集团

2021 年猪价判断较乐观, 关注头部猪企投资机会。2020 年春节后至 11 月能繁母猪存栏量持续恢复, 但 12 月起能繁母猪首次环比下滑, 或导致 2021 年 11 月肥猪供应环比下跌。同时受东北台风导致玉米霉菌病毒超标影响, 叠加非洲猪瘟疫苗毒频发, 2020 年 11 月断奶仔猪成活率下降, 虽然抛售打压短期猪价, 但透支未来出栏, 我们认为 2021Q3-Q4 肥猪供给偏紧, 对 2021 全年猪价维持较乐观判断, 当前头部猪企市值仍处低估, 重点推荐牧原股份。

生猪补栏积极性高, 动保产品需求加速释放。随着生猪存栏恢复, 养殖后周期动保板块持续回暖, 看好动物保健板块投资机会。建议关注具备研发工艺壁垒的平台型企业, 重点推荐生物股份、普莱柯、科前生物。

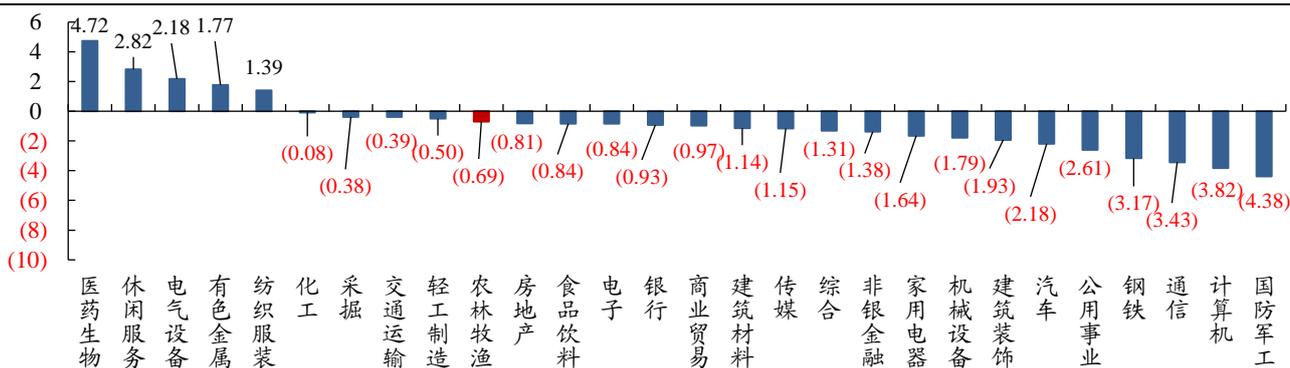
水产价格景气度高, 饲料销售增速有望提升。随着下游餐饮逐步恢复, 叠加进口水产进口受阻等影响, 国内水产价格景气度较高, 我们预计行业景气度提升将带来饲料销量增速加快。建议关注具有产品力及服务力优势的饲料龙头企业海大集团。

2021 年种植链利好因素较多, 建议关注种植链机会。随着转基因商业化提速, 我们预计 2021 年种植链利好因素较多, 重点推荐转基因研发能力深厚、技术成熟的大北农、基本面将触底改善的隆平高科, 以及粮价上涨相关标的苏垦农发。

3、本周市场表现 (4.26-4.30): 农业跑赢大盘 0.09 个百分点

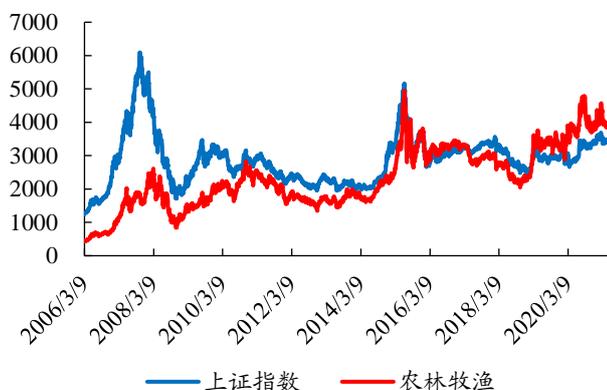
本周上证指数下跌 0.79%, 农业指数下跌 0.69%, 跑赢大盘 0.09 个百分点。子板块看, 动物保健、农产品加工及林业、禽养殖板块涨幅居前, 分别上涨 2.02%、0.91%、0.78%; 种子、渔业板块跌幅较大, 分别下跌 4.33%、3.98%。个股来看, 海利生物 (+13.39%)、南宁糖业 (+11.18%)、*ST 永林 (+10.50%) 涨幅领先。

图5: 农业板块本周下跌 0.69%



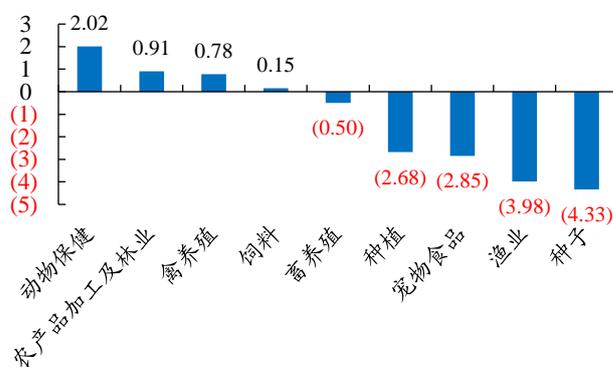
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 本周农业股跑赢大盘 0.09 个百分点



数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 本周动物保健板块涨幅领先



数据来源: Wind、开源证券研究所

表3: 农业个股涨跌幅排名: 海利生物、南宁糖业、*ST永林领涨

前 15 名			后 15 名		
603718.SH	海利生物	13.39%	600313.SH	农发种业	-5.89%
000911.SZ	南宁糖业	11.18%	600975.SH	新五丰	-5.98%
000663.SZ	*ST永林	10.50%	000876.SZ	新希望	-6.00%
300119.SZ	瑞普生物	8.71%	600371.SH	万向德农	-6.61%
300761.SZ	立华股份	7.93%	600189.SH	泉阳泉	-6.71%
603566.SH	普莱柯	7.18%	000713.SZ	丰乐种业	-6.88%
000893.SZ	亚钾国际	5.22%	600257.SH	大湖股份	-7.55%
600737.SH	中粮糖业	3.51%	002321.SZ	华英农业	-9.09%
300175.SZ	朗源股份	3.39%	300511.SZ	雪榕生物	-9.37%
600540.SH	新赛股份	3.14%	300189.SZ	神农科技	-11.20%
600201.SH	生物股份	2.54%	688098.SH	申联生物	-11.74%
002311.SZ	海大集团	2.46%	600506.SH	香梨股份	-11.77%
002157.SZ	正邦科技	1.94%	300106.SZ	西部牧业	-11.96%
600127.SH	金健米业	1.89%	002548.SZ	金新农	-13.88%
002714.SZ	牧原股份	1.76%	002086.SZ	*ST东洋	-14.13%

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 截止至 2021 年 4 月 30 日

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

4、本周重点新闻（4.26-4.30）：农业农村部：5月1日起在全国实施分区防控，推进“运猪”向“运肉”转变

【农业农村部：5月1日起在全国实施分区防控，推进“运猪”向“运肉”转变】日前，农业农村部印发《非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控工作方案（试行）》（简称《方案》），将全国划分为5个大区开展分区防控工作，自2021年5月1日起在全国实施分区防控。《方案》明确提出，推进“运猪”向“运肉”转变。这意味着，原先“北猪南运”的局面，将伴随着分区防控的推进，而逐渐向“北肉南运”转变。（新牧网：<https://0x9.me/pJXyD>）

【内蒙古包头市达尔罕茂明安联合旗报告发生一起非洲猪瘟疫情】4月28日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经内蒙古自治区动物疫病预防控制中心确诊，包头市达尔罕茂明安联合旗一养殖场饲养的生猪发生非洲猪瘟疫情。疫情发生时，该养殖场存栏生猪432头，发病381头，死亡343头。（农业农村部：<https://0x9.me/EGqUB>）

【新一轮全国畜禽遗传改良计划启动】4月28日，农业农村部新闻办公室举行新闻发布会，发布《全国畜禽遗传改良计划（2021-2035年）》，介绍新一轮畜禽遗传改良计划有关情况。从2008年到2020年，农业农村部启动实施第一轮畜禽遗传改良计划，覆盖了奶牛、生猪、肉牛、蛋鸡、肉鸡和肉羊六大主要畜种，经过12年的努力，畜禽生产性能水平明显提升，畜禽种业发展的整体性、系统性明显提高，核心种源自给率超过75%。（中国农业新闻网：<https://0x9.me/39Q5d>）

【2030年我国食糖消费量将突破1600万吨】根据农业和农村部计划编制的报告称，由于播种面积和单产的增加，预计到2030年我国的食糖总产量将达到1135万吨。我国食糖消费受替代产品快速发展、健康观念加速普及、出生率不及预期、城镇化进程不断推进影响，消费量预计年均增长0.9%，2030年消费量达到1644万吨。（云南糖网：<https://0x9.me/JCgP5>）

5、本周价格跟踪（4.26-4.30）：毛鸡、草鱼价格上涨

表4：本周毛鸡、草鱼价格上涨

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）	23.00	-2.91%	23.69	-0.38%	23.78	8.09%
	仔猪价格（元/公斤）	89.57	-1.68%	91.10	-2.20%	93.15	-2.13%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	665.63	-12.97%	764.79	11.97%	683.02	-4.44%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-418.73	-25.71%	-333.10	33.96%	-504.40	7.80%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	4.66	-0.85%	4.70	-1.47%	4.77	3.92%
	毛鸡价格（元/公斤）	8.84	0.23%	8.82	2.80%	8.58	2.26%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	-0.25	65.28%	-0.72	63.45%	-1.97	0.00%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	2.01	-1.95%	2.05	-3.30%	2.12	9.28%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	14.24	-3.13%	14.70	-1.74%	14.96	1.08%
	817毛鸡价格（元/公斤）	8.10	-1.46%	8.22	-1.91%	8.38	-7.71%
鸭	鸭苗价格（元/羽）	3.33	-22.20%	4.28	-5.10%	4.51	-3.63%
	毛鸭价格（元/公斤）	8.46	0.00%	8.46	-2.42%	8.67	-1.48%

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
水产品	草鱼价格(元/公斤)	17.35	2.72%	16.89	2.93%	16.41	1.67%
	鲈鱼价格(元/公斤)	32.00	0.00%	32.00	0.00%	32.00	-5.38%
	对虾价格(元/公斤)	60.16	-1.80%	61.26	-1.29%	62.06	-0.64%
大宗农产品	玉米期货价格(元/吨)	2736.00	-0.87%	2760.00	2.60%	2690.00	-0.22%
	豆粕期货价格(元/吨)	3582.00	-1.54%	3638.00	3.91%	3501.00	-0.57%
	ICE11号糖期货价格(美分/磅)	16.77	-1.87%	17.09	5.36%	16.22	5.74%
	郑商所糖期货价格(元/吨)	5464.00	-0.33%	5482.00	1.33%	5410.00	0.90%

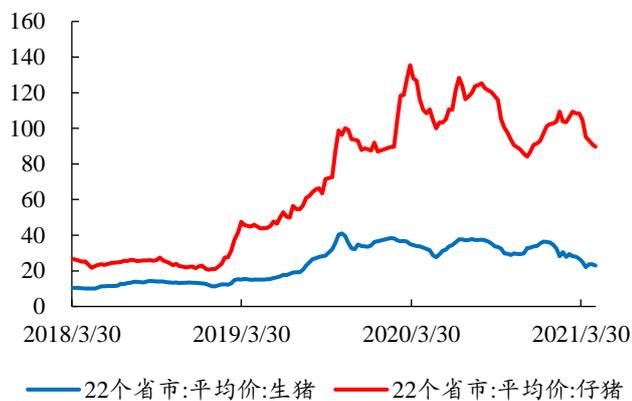
数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 草鱼数据更新滞后一周; 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 Wind 统计, 2021 年 4 月 30 日生猪均价为 23.00 元/公斤, 环比下降 2.91%; 仔猪均价 89.57 元/公斤, 环比下跌 1.68%。根据 Wind 数据, 本周自繁自养头均利润 665.63 元, 环比减少 99.16 元; 外购仔猪头均利润-418.73 元, 环比减少 85.64 元。据博亚和讯监测, 2021 年 4 月 30 日全国外三元生猪均价为 21.95 元/公斤, 环比下跌 1.20 元/公斤; 仔猪均价 70.06 元/公斤, 环比下跌 5.48 元/公斤; 白条肉均价 28.39 元/公斤, 环比下跌 1.39 元/公斤; 猪料比价为 6.53:1。

当前大猪仍偏多, 节前屠企提量备货时间较短, 备货量有限, 假期时间较长, 餐饮消费趋增, 加上假期大风、降雨天气影响, 猪源调运难度或加大, 局部或存在屠企采购难度增加现象; 分大区防控开启, 南方销区或出现供应偏紧情况, 假期猪价或有反弹可能; 节后需求或再降, 猪价存在再跌风险。

图8: 本周生猪价格环比下降(元/公斤)



数据来源: Wind、开源证券研究所

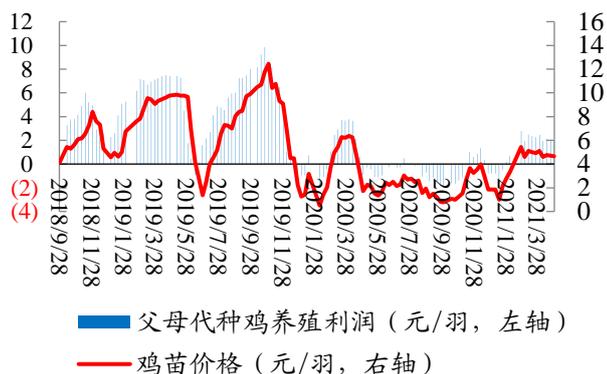
图9: 本周自繁自养利润环比减少(元/头)



数据来源: Wind、开源证券研究所

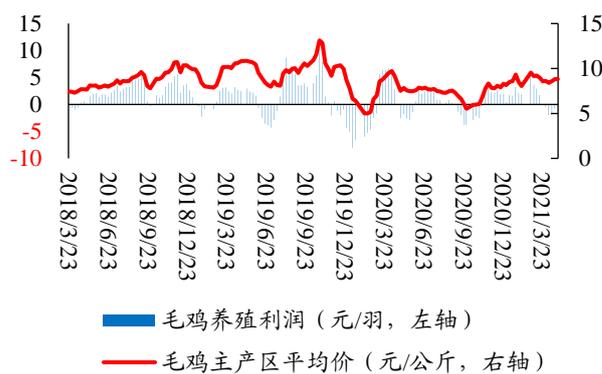
白羽肉鸡: 据 Wind 数据, 本周鸡苗均价 4.66 元/羽, 环比下跌 0.85%; 毛鸡均价 8.84 元/公斤, 环比上涨 0.23%; 毛鸡养殖利润亏损 0.25 元/羽, 环比亏损缩小 0.47 元/羽。

图10: 本周鸡苗均价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 本周毛鸡主产区均价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡: 据新牧网数据, 4月30日中速鸡均价14.24元/公斤, 环比下跌3.13%;
据 Wind 数据, 本周 817 肉杂鸡均价 8.10 元/公斤, 环比下跌 1.46%。

图12: 本周中速黄羽鸡平均环比下跌



数据来源: 新牧网、开源证券研究所

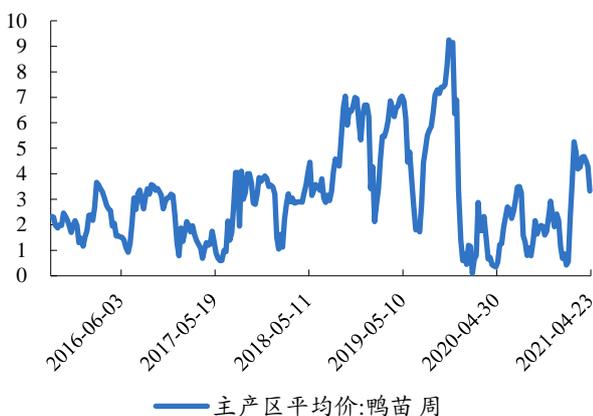
图13: 本周肉杂鸡主产区均价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

鸭: 据 Wind 数据, 本周鸭苗均价 3.33 元/羽, 环比下跌 22.20%; 毛鸭均价 8.46 元/公斤, 环比稳定。

图14: 本周鸭苗均价环比下跌 (元/公斤)



数据来源: Wind、开源证券研究所

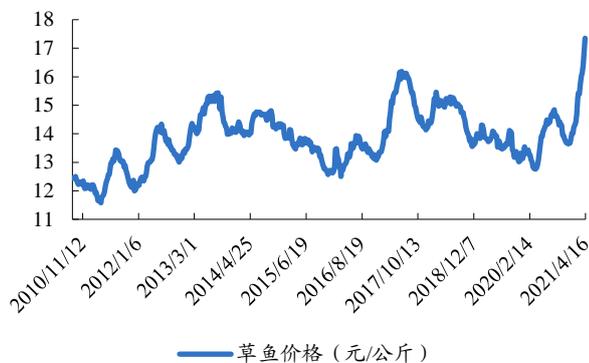
图15: 本周毛鸭均价环比稳定 (元/公斤)



数据来源: Wind、开源证券研究所

水产品：据 Wind 数据，4 月 23 日草鱼价格 17.35 元/公斤，环比上涨 2.72%；据科学养鱼数据，4 月 30 日加州鲈鱼价格 32 元/公斤，环比稳定；对虾价格 60.16 元/斤，环比下跌 1.80%。

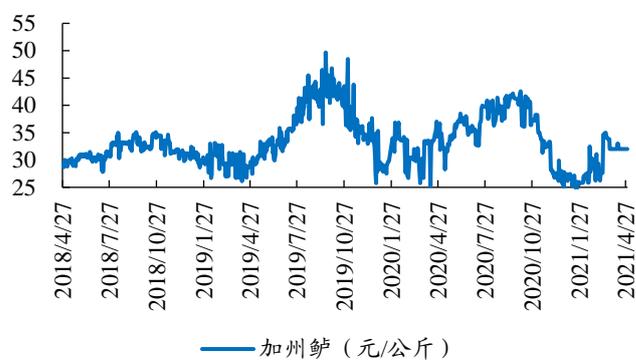
图16: 4.19 -4.23 草鱼价格环比上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

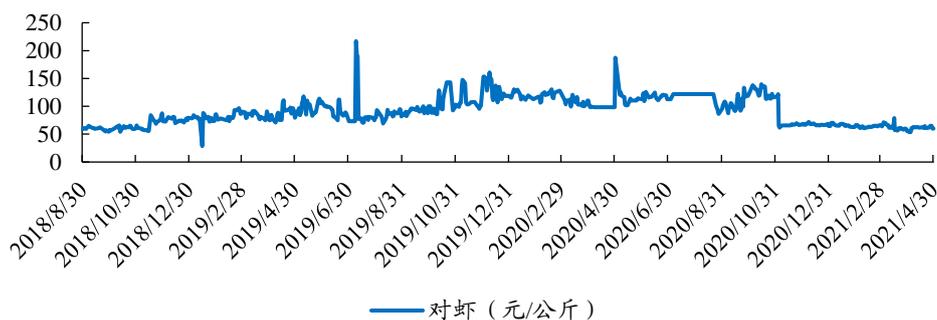
注：草鱼价格滞后一周

图17: 本周鲈鱼价格环比稳定



数据来源：布瑞克、开源证券研究所

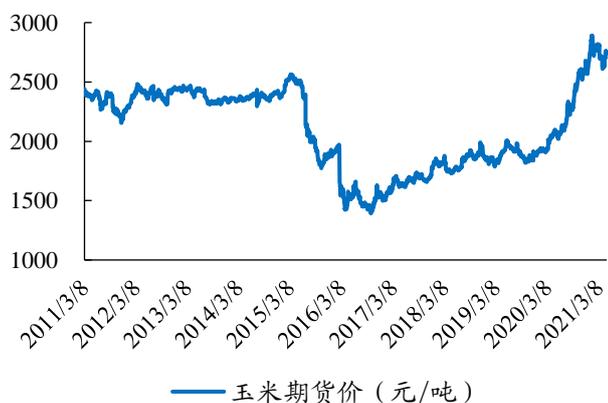
图18: 本周对虾价格环比下跌



数据来源：金投网、开源证券研究所

大宗农产品：据 Wind 数据，本周大商所玉米期货活跃合约结算价为 2736 元/吨，环比下跌 0.87%；豆粕期货活跃合约结算价为 3582 元/吨，环比下跌 1.54%。

图19: 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20: 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: 据 Wind 数据, 国外糖价, NYBOT11 号糖 4 月 30 日收盘价 16.77 美分/磅, 环比下跌 1.87%。国内糖价, 郑商所白砂糖期货 4 月 30 日收盘价 5464 元/吨, 环比下跌 0.33%。

图21: 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22: 本周郑商所白糖收盘价环比下跌 (元/吨)



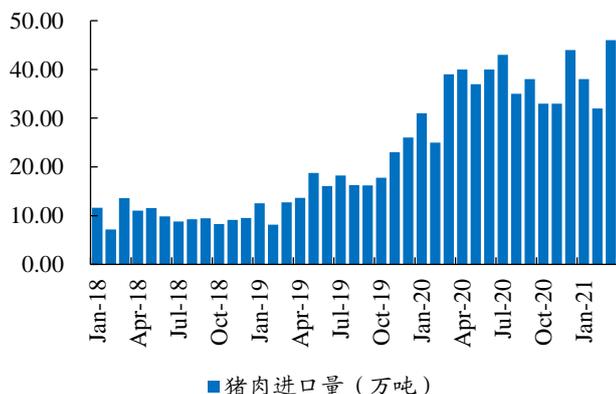
数据来源: Wind、开源证券研究所

6、主要肉类进口量

猪肉进口: 据海关总署数据, 2021 年 3 月猪肉进口 46.0 万吨, 同比增长 17.9%。

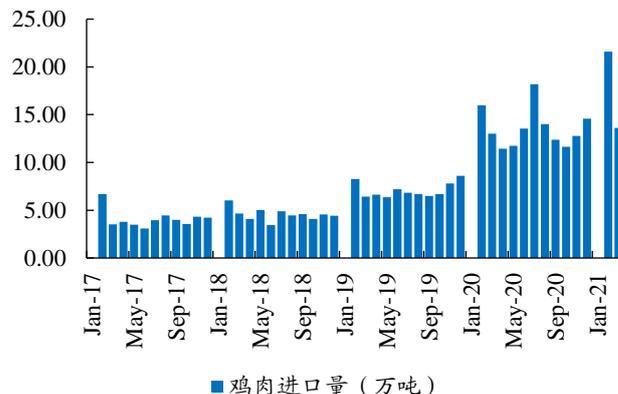
禽肉进口: 据海关总署数据, 2021 年 3 月鸡肉进口 13.6 万吨, 同比增加 4.7%。

图23: 2021 年 3 月猪肉进口量 46.0 万吨



数据来源: Wind、开源证券研究所

图24: 2021 年 3 月鸡肉进口量 13.6 万吨

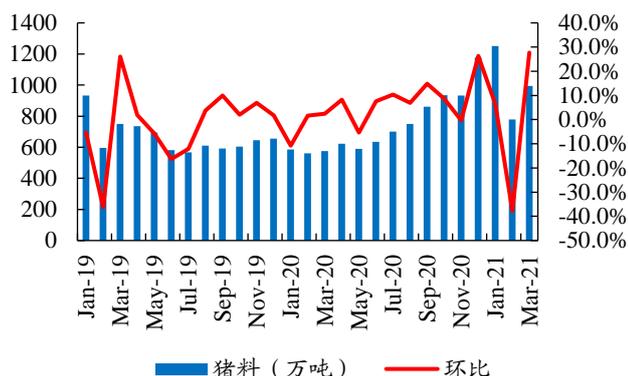


数据来源: 海关总署、农业农村部、开源证券研究所

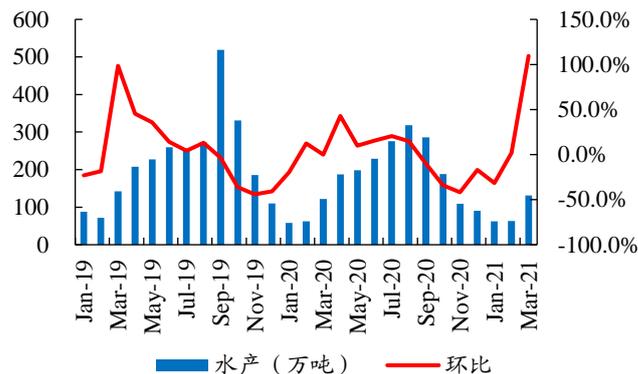
7、主要饲料产量

猪料: 据中国饲料工业协会数据, 2021 年 3 月猪料产量 995 万吨, 环比及同比分别变动 27.7%、68.3%。

水产料: 据中国饲料工业协会数据, 2021 年 3 月水产料产量 131 万吨, 环比及同比分别变动 109.4%、6.5%。

图25: 2021年3月猪料产量995万吨


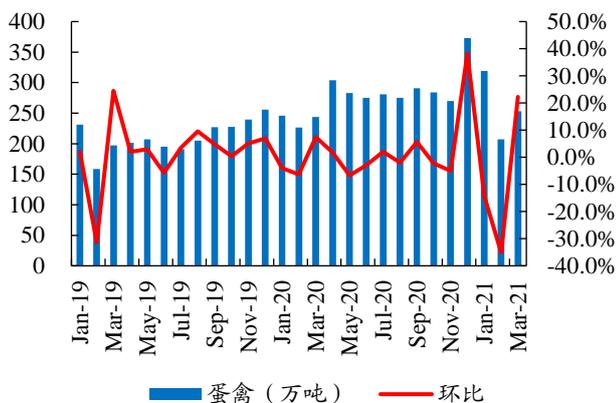
数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

图26: 2021年3月水产料产量131万吨


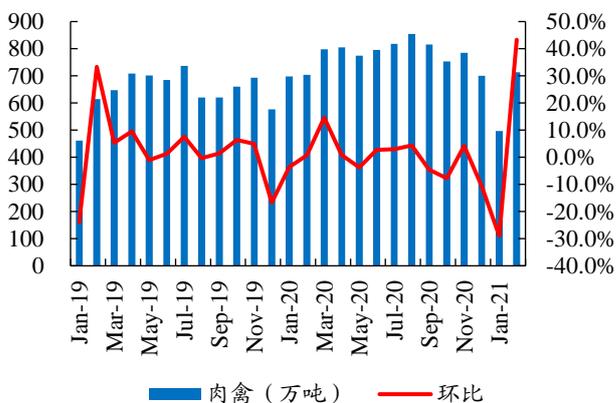
数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

蛋禽料: 据中国饲料工业协会数据, 2021年3月蛋禽料产量253万吨, 环比及同比分别变动22.2%、-16.8%。

肉禽料: 据中国饲料工业协会数据, 2021年3月肉禽料产量713万吨, 环比及同比分别变动43.3%、1.4%。

图27: 2021年3月蛋禽料产量253万吨


数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

图28: 2021年3月肉禽料产量713万吨


数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

8、风险提示

宏观经济下行, 农产品价格大幅下跌; 非洲猪瘟疫情恶化, 上市企业出栏量不及预期; 新冠疫情加重, 消费需求复苏慢于预期。

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R3（中风险），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C3、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C3、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。

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，属于机密材料，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16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