

农林牧渔

2021 年 05 月 23 日

聚焦畜博会猪业论坛，探寻我国生猪产业变革方向

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈雪丽（分析师）

陈昕晖（联系人）

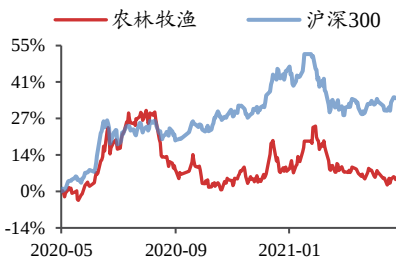
chenxueli@kysec.cn

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

- 《行业点评报告-出栏兑现程度不一，4月上市猪企收入分化》-2021.5.17
- 《行业周报-大周期向下，关注短期反弹及龙头α机会》-2021.5.16
- 《行业点评报告-4月禽肉价格环比回落，上游苗价景气度维持》-2021.5.14

● 周观察：聚焦畜博会猪业论坛，探寻我国生猪产业变革方向

2021 年 5 月 18 日至 5 月 20 日第十九届（2021）中国畜牧业博览会于江西省南昌市举行。聚焦博览会第七年全球猪业论坛，论坛主要从四个方面对我国生猪养殖产业未来发展方向进行了讨论及展望，分别为：提升育种技术、升级养殖技术、加强企业防控能力及调整日粮配方应对粮食价格上涨。

论坛上，牧原股份董事长秦英林先生作《低蛋白日粮应用》报告分享，受到行业广泛关注及讨论。秦总分享牧原实践经验，论证通过谷物加发酵氨基酸配置无豆粕日粮饲喂的可行性，该路径有助于我国结合自身粮食生产结构特点，推广全玉米日粮，从而节省大豆蛋白，降低大豆进口依赖。

● 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 年猪价下行，关注头部猪企α机会。2021 年初开始猪价进入持续下行期，我们判断猪价反弹有望于 6 月到来。2019 年至今猪企间养殖成本离散度大幅提升，非瘟疫情大幅抬升养殖门槛。建议重点关注符合行业转型趋势、管理效率突出企业牧原股份。

生猪补栏积极性高，动保产品需求加速释放。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。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（5.17-5.21）：农业跑输大盘 0.68 个百分点

本周上证指数下跌 0.11%，农业指数下跌 0.79%，跑输大盘 0.68 个百分点。子板块看，宠物食品、饲料、农产品加工及林业板块涨幅明显，涨幅分别为 3.50%、2.48%、0.99%；种植、种子板块跌幅居前，跌幅分别为 1.53%、1.43%。个股来看，蔚蓝生物（+6.95%）、大湖股份（+6.94%）、宏辉果蔬（+5.81%）领涨。

● 本周价格跟踪（5.17-5.21）：鸡苗、毛鸡、草鱼、对虾、糖价格上涨

生猪养殖：据博亚和讯监测，2021 年 5 月 21 日全国外三元生猪均价为 18.56 元/公斤，环比下跌 0.20 元/公斤；仔猪均价为 58.73 元/公斤，环比上周五下跌 3.96 元/公斤；白条肉均价 23.80 元/公斤，环比上周五下跌 0.57 元/公斤。

白羽肉鸡：据 Wind 数据，本周鸡苗均价 4.52 元/羽，环比上涨 1.12%；毛鸡均价 9.19 元/公斤，环比上涨 1.30%；毛鸡养殖利润 1.30 元/羽，环比增加 1.27 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：聚焦畜博会猪业论坛，探寻我国生猪产业变革方向	3
1.1、 生猪育种——养殖效率提升的底层要素	3
1.2、 养殖技术——养殖产业现代化的强抓手	3
1.3、 企业风控——风险管控护航产业链安全	3
1.4、 日粮配方——粮食紧张、养殖成本抬升的破局之钥	3
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	4
3、 本周市场表现（5.17-5.21）：农业跑输大盘 0.68 个百分点	4
4、 本周重点新闻（5.17-5.21）：西藏那曲市发生野禽 H5N8 亚型高致病性禽流感疫情	6
5、 本周价格跟踪（5.17-5.21）：鸡苗、毛鸡、草鱼、鲈鱼价格上涨	7
6、 主要肉类进口量	10
7、 主要饲料产量	11
8、 风险提示	12

图表目录

图 1： 农业板块本周下跌 0.79%	5
图 2： 本周农业股跑输大盘 0.68 个百分点	5
图 3： 本周宠物食品板块涨幅领先	5
图 4： 本周生猪价格环比下跌（元/公斤）	8
图 5： 本周自繁自养利润环比减少（元/头）	8
图 6： 本周鸡苗均价环比上涨	8
图 7： 本周毛鸡主产区均价环比上涨	8
图 8： 本周中速鸡价格环比下跌	9
图 9： 5.07-5.14 草鱼价格环比上涨	9
图 10： 本周鲈鱼价格环比上涨	9
图 11： 本周对虾价格环比下跌	9
图 12： 本周玉米期货结算价环比下跌	10
图 13： 本周豆粕期货结算价环比下跌	10
图 14： 本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）	10
图 15： 本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）	10
图 16： 2021 年 4 月猪肉进口量 43.0 万吨	11
图 17： 2021 年 4 月鸡肉进口量 12.3 万吨	11
图 18： 2021 年 4 月猪料产量 1090 万吨	11
图 19： 2021 年 4 月水产料产量 155 万吨	11
图 20： 2021 年 4 月蛋禽料产量 268 万吨	12
图 21： 2021 年 4 月肉禽料产量 789 万吨	12
表 1： 农业个股涨跌幅排名：蔚蓝生物、大湖股份、宏辉果蔬领涨	5
表 2： 鸡苗、毛鸡、草鱼、鲈鱼价格上涨	7

1、周观察：聚焦畜博会猪业论坛，探寻我国生猪产业变革方向

2021年5月18日至5月20日第十九届（2021）中国畜牧业博览会于江西省南昌市举行，中国畜牧业博览会是亚洲第一、世界前二的国际畜牧业综合类展会。我们聚焦本次博览会论坛的第七年全球猪业论坛，依托论坛议题及专家讲演内容进行梳理，探寻我国生猪养殖产业未来发展动向及机遇。

1.1、生猪育种——养殖效率提升的底层要素

当前我国生猪育种能力相对薄弱，生猪生产主要借助海外引种后进行选育、扩繁实现。随着“十四五”规划对我国新阶段种业发展提出更高要求及目标，我国生猪育种产业将迎来快速发展及升级的新阶段。猪业论坛上农业农村部种业管理司品种创新处陶伟国副处长及国家生猪产业技术体系首席科学家陈瑶生先生分别做《我国畜禽种业现状与重点任务》及《我国生猪育种现状及规划》主题报告分享。育种分论坛上，丹麦Breeder of Denmark A/S公司中国区总经理、Danish Genetics PS（丹麦基因育种组织）驻华代表李绍刚先生，法国科普利信公司种猪事业部总监高建先生，荷兰海波尔汉德克斯生猪育种事业部研发总监Abe Huisman博士，分别带来了《丹麦基因--丹麦全新商业化育种组织》、《科普利信中国核心场五年育种工作实践及进展--法国育种经验分享》、《“源起、归根”--荷兰育种经验介绍》的主题分享，各位专家就当前国际、国内先进的生猪育种技术进行了广泛深入的交流。

1.2、养殖技术——养殖产业现代化的强抓手

非瘟疫情在我国发生以来，许多大型及规模化养殖场借助数字化、智能化、自动化升级及物联网等技术的加持，逐渐摸索并建立起一套集养殖数据采集及技术优化反馈的现代养殖模式，引领养殖技术迈向现代及生物安全更高水平。论坛上，四川天兆猪业股份有限公司董事长余平做了《高层猪场建造》的经验分享，广西扬翔股份有限公司养猪事业部兽医总监钱平分享了《扬翔猪场结构化生物安全构建与疫病净化》的经验，智牧宝数字化洗消研究院院长李耿就《数字化洗消助力畜禽物流生物安全保障》给大家进行了分享展示，榕石学院院长胡启毅报告《在充分竞争领域，企业如何脱颖而出》。讨论阶段，各位企业领导就如何促进生猪养殖企业的高效发展，进行了全面而深入的分享。

1.3、企业风控——风险管控护航产业链安全

我国生猪产业规模庞大，产业周期性特点明显。2018年以来，非瘟疫病对我国生猪养殖产业产生较大冲击，疫情冲击下，为保障行业未来持续健康发展，生猪养殖产业风险控制工具不断健全完善，包括政府补贴、金融保险及生猪期货等。论坛上，首创京都期货有限公司李强总经理作《套期保值在生猪产业中的应用》的主题分享，中国农业科学院哈尔滨兽医研究所猪传染病研究室主任、猪烈性传染病创新研究团队首席科学家仇华吉研究员分享报告《非洲猪瘟背景下的热点问题与防控模式》，大连商品交易所农业品事业部高级执行经理王林先生分享报告《生猪期货助推产业发展》，中国人民财产保险股份有限公司农业保险部/保险扶贫部林长青先生分享报告《保险金融服务生猪产业稳产保供和高质量发展的实践探索-以人保财险为例》。互动讨论环节，各位嘉宾就生猪全产业链企业风险管理模式探索进行了深入讨论。

1.4、日粮配方——粮食紧张、养殖成本抬升的破局之钥

2020年中旬以来，国内外粮食价格共振上行，2021年粮食价格延续上涨势头，

主要粮食品类产量减少、种植面积减少、库存低位、进出口缩减及限制等矛盾持续显现。原料价格上涨已显著抬升养殖成本，压低行业养殖利润，成为我国生猪养殖产业恢复阶段遇到的新难题。大会上，国家粮油信息中心王晓辉副主任分享了《玉米：供给的潜力与需求的动力》的报告。牧原股份董事长秦英林先生作《低蛋白日粮应用》报告分享，受到参会嘉宾及行业同仁的广泛关注及讨论。秦总分享牧原经验，讲解公司如何通过低蛋白日粮的应用迎接猪价下行周期挑战。公司 2020 年养猪豆粕用量占比小于 9.8%，远低于行业平均水平（约为 17.7%），如未来全行业推行该方法，可全年节省大豆 2041 万吨（约占我国全年大豆进口总量的 1/5）。公司以自身实践论证通过谷物加发酵氨基酸配置无豆粕日粮饲喂的可行性，该路径有助于我国结合自身粮食生产结构特征，推广全玉米日粮，从而节省大豆蛋白，降低大豆进口依赖。

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 年猪价下行，关注头部猪企 α 机会。2021 年初开始猪价进入持续下行期，我们判断猪价反弹有望于 6 月到来，主要由于：（1）受冬季非洲猪瘟及仔猪腹泻等疫病影响，2020 年 11 月-2021 年 2 月仔猪成活率指标出现不同程度下滑，2021 年 6 月起肥猪供应预计偏紧；（2）市场对于猪价反弹形成较强一致预期，4 月初开始养殖户进行二次育肥的行为增加，对应出栏将延迟至 6 月左右，且出栏体重较高，弥补短出栏量不足；（3）不确定因素在于南方雨季，历年 6-7 月南方强降雨频繁，考验养殖户防疫能力，若疫情加剧则当期抛售将打压猪价，与此同时也将透支未来出栏。非瘟疫情大幅抬升了养殖门槛，可以看到 2019 年至今猪企间养殖成本离散度大幅提升。当前行业正处于工业化转型的初期，在技术和管理方面领先的猪企超额盈利明显，建议重点关注符合行业转型趋势、管理效率突出企业牧原股份。

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。

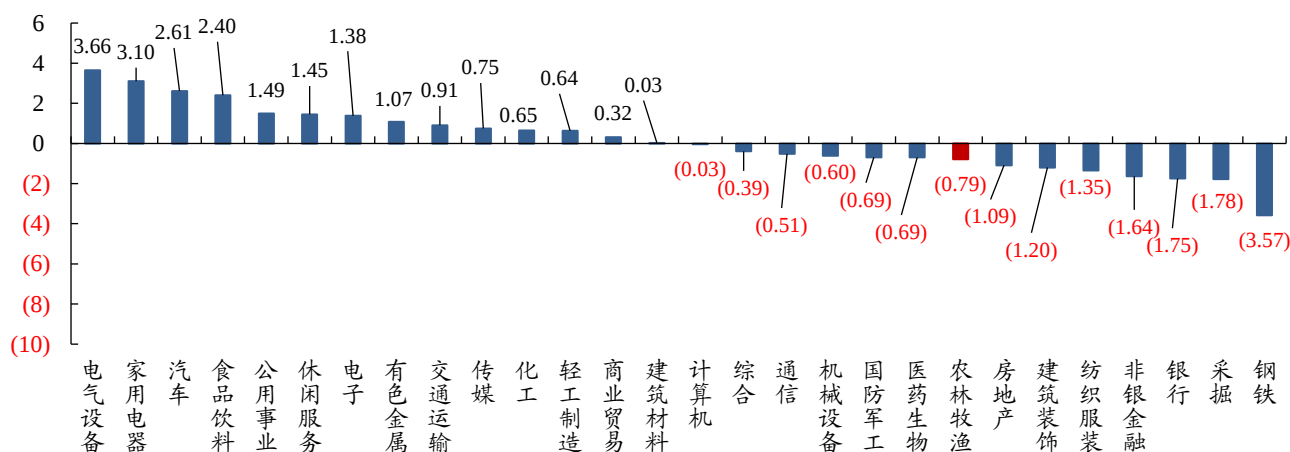
水产价格景气度高，饲料销售增速有望提升。随着下游餐饮逐步恢复，叠加进口水产进口受阻等影响，国内水产价格景气度较高，我们预计行业景气度提升将带来饲料销量增速加快。建议关注具有产品力及服务力优势的饲料龙头企业海大集团。

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（5.17-5.21）：农业跑输大盘 0.68 个百分点

本周上证指数下跌 0.11%，农业指数下跌 0.79%，跑输大盘 0.68 个百分点。子板块看，宠物食品、饲料、农产品加工及林业板块涨幅明显，涨幅分别为 3.50%、2.48%、0.99%；种植、种子板块跌幅居前，跌幅分别为 1.53%、1.43%。个股来看，蔚蓝生物（+6.95%）、大湖股份（+6.94%）、宏辉果蔬（+5.81%）领涨。

图1: 农业板块本周下跌 0.79%



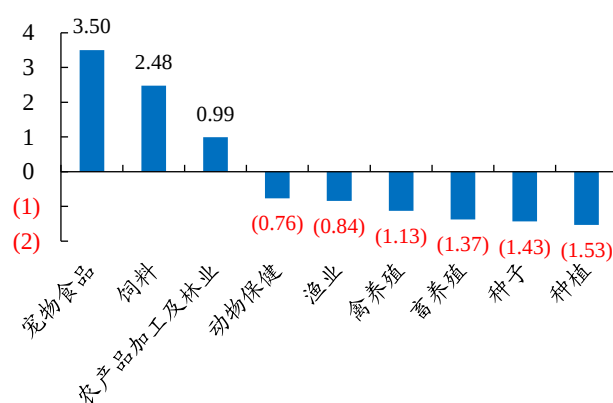
数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 本周农业股跑输大盘 0.68 个百分点



数据来源: Wind、开源证券研究所

图3: 本周宠物食品板块涨幅领先



数据来源: Wind、开源证券研究所

表1: 农业个股涨跌幅排名: 蔚蓝生物、大湖股份、宏辉果蔬领涨

前 15 名			后 15 名		
603739.SH	蔚蓝生物	6.95%	000833.SZ	粤桂股份	-2.91%
600257.SH	大湖股份	6.94%	600371.SH	万向德农	-2.99%
603336.SH	宏辉果蔬	5.81%	600313.SH	农发种业	-3.11%
600438.SH	通威股份	5.72%	002100.SZ	天康生物	-3.13%
000893.SZ	亚钾国际	5.66%	002385.SZ	大北农	-3.24%
300119.SZ	瑞普生物	5.59%	300094.SZ	国联水产	-3.66%
000639.SZ	西王食品	5.08%	600201.SH	生物股份	-3.82%
002891.SZ	中宠股份	5.03%	603718.SH	海利生物	-4.39%
600189.SH	泉阳泉	4.81%	300087.SZ	荃银高科	-5.01%
000663.SZ	*ST 永林	3.34%	000972.SZ	*ST 中基	-5.08%
600354.SH	*ST 敦种	3.16%	002688.SZ	金河生物	-5.47%
600965.SH	福成股份	2.14%	002124.SZ	天邦股份	-5.94%

前 15 名			后 15 名		
300268.SZ	佳沃股份	1.22%	603363.SH	傲农生物	-6.45%
002311.SZ	海大集团	1.19%	002086.SZ	*ST 东洋	-7.69%
000911.SZ	南宁糖业	1.16%	002321.SZ	华英农业	-10.20%

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 截止至 2021 年 5 月 21 日

4、本周重点新闻 (5.17-5.21): 西藏那曲市发生野禽 H5N8 亚型高致病性禽流感疫情

【西藏那曲市发生野禽 H5N8 亚型高致病性禽流感疫情】5 月 19 日, 农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告, 经国家禽流感参考实验室确诊, 那曲市色尼区奋措湖国家湿地公园和安多县嘎龙措区域发生野禽 H5N8 亚型高致病性禽流感疫情。疫点内发病死亡野禽 268 只。疫情发生后, 当地立即启动应急响应机制, 开展应急处置工作, 对全部病死野禽进行无害化处理, 对周边环境进行消毒。(农业农村部: <http://p4c.cn/pLzxr>)

【欧盟 2021/22 榨季年度产糖量预估增至 1470 万吨】5 月 18 日消息, 国际糖业组织 (ISO) 资深经济学家 Peter De Klerk 周二在行业大会上表示, 虽然甜菜种植有所减少, 但欧盟 2021/22 榨季年度产糖量预估将增加 80 万吨, 达到 1470 万吨。并且, 他预计欧盟 2021/22 年度食糖进口量将降至 145 万吨, 而出口量也将降至 70 万吨。(云南糖网: <http://p4c.cn/Kxw5z>)

【USDA: 大豆播种完成 61%, 遥遥领先历史均值】华盛顿 5 月 18 日消息: 美国农业部周一盘后发布的全国作物进展周报显示, 2021 年美国大豆播种进度高于往年平均进度, 也高于业内预期的 60%。在占到全国大豆播种面积 96% 的 18 个州, 截至 5 月 16 日(周日), 美国大豆播种进度为 61%, 上周 42%, 2020 年同期 51%, 五年同期均值为 37%。大豆出苗率为 20%, 上周 10%, 2020 年同期 16%, 过去五年 12%。(饲料行业信息网: <http://p4c.cn/KBQXL>)

【中国禽流感病毒变异新发现, 病毒从疫苗诱导免疫中逃逸的能力增强】4 月 27 日, 中国哈尔滨兽医研究所陈化兰-施建忠团队(通讯)与日本中部大学(Chubu University)合作开展了 H7N9 禽流感疫苗免疫后中国的 H7N9 禽流感病毒的变异研究发现。病毒已形成两种不同的基因型; 对鸡具有极高的致死性, 在鸭子中引起轻度感染, 但在小鼠中表现出不同的致病性; 病毒以高亲和力与禽类受体结合, 但逐渐失去了与人源受体结合的能力。(饲料行业信息网: <http://p4c.cn/46o5j>)

5、本周价格跟踪（5.17-5.21）：鸡苗、毛鸡、草鱼、鲈鱼价格上涨

表2：鸡苗、毛鸡、草鱼、鲈鱼价格上涨

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）	18.56	-1.07%	18.76	-9.37%	20.70	-5.69%
	仔猪价格（元/公斤）	58.76	-6.37%	62.76	-7.20%	67.63	-3.47%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	174.25	-31.69%	255.08	-46.56%	477.30	-28.29%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-885.67	-11.51%	-794.25	-39.29%	-570.22	-36.18%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	4.52	1.12%	4.47	0.45%	4.45	-4.51%
	毛鸡价格（元/公斤）	9.19	2.57%	8.96	2.05%	8.78	-0.68%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	1.30	-4233.33%	0.03	108.57%	-0.35	40.00%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	1.87	2.75%	1.82	1.11%	1.80	-10.45%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	13.62	-1.45%	13.82	-3.09%	14.26	0.14%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	20.41	1.24%	20.16	5.33%	19.14	6.51%
	鲈鱼价格（元/公斤）	34.00	6.25%	32.00	0.00%	32.00	0.00%
	对虾价格（元/公斤）	66.56	-0.60%	66.96	13.18%	59.16	-1.66%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2769.00	-0.36%	2779.00	-0.79%	2801.00	1.49%
	豆粕期货价格（元/吨）	3536.00	-2.19%	3615.00	-2.80%	3719.00	1.17%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	16.72	-1.42%	16.96	-2.92%	17.47	2.40%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	5639.00	-0.46%	5665.00	0.98%	5610.00	1.37%

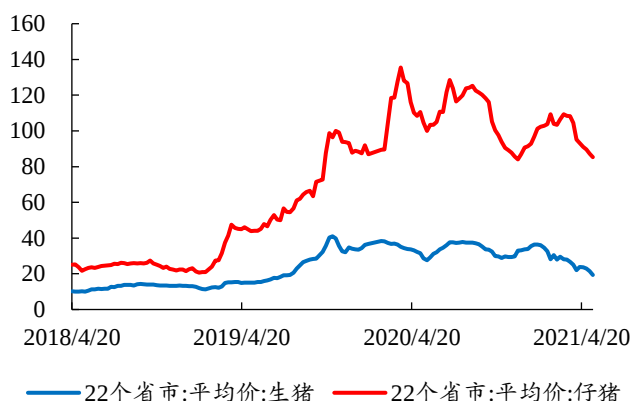
数据来源：Wind、开源证券研究所

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：据博亚和讯监测，2021年5月21日全国外三元生猪均价为18.56元/公斤，环比上周五下跌0.20元/公斤；仔猪均价为58.73元/公斤，环比上周五下跌3.96元/公斤；白条肉均价23.80元/公斤，环比上周五下跌0.57元/公斤。今日猪料比价5.44:1。根据Wind数据，5月21日，自繁自养头均利润174.25元，环比减少80.83元；外购仔猪头均利润-885.67元，环比减少91.42元。

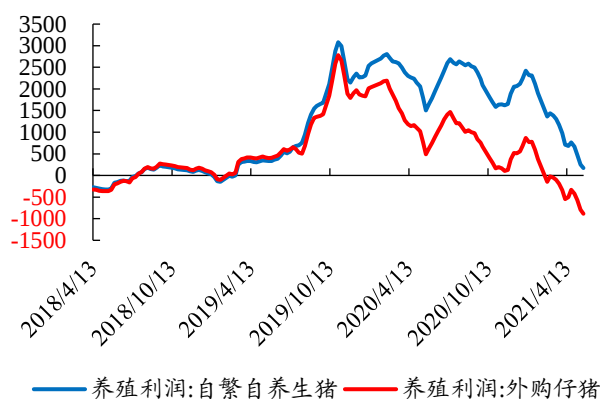
近期北方外调大车有所增加，但大猪仍显偏多，局地大肥价格有涨，屠宰企业分割入库量增加，开工率较高。预计短期猪价横盘调整，养殖端观望情绪虽浓，但对后市预期不明朗情况下，大猪继续出栏，未来大猪减少，生猪出栏体重逐渐下降；下周大猪进一步消化，对猪价牵制作用逐渐减弱；进入5月下旬，夏忙陆续开启，消费逐步恢复增长，对猪价或有一定的支撑，预计短期猪价波动或不大。

图4: 本周生猪价格环比下跌(元/公斤)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 本周自繁自养利润环比减少(元/头)

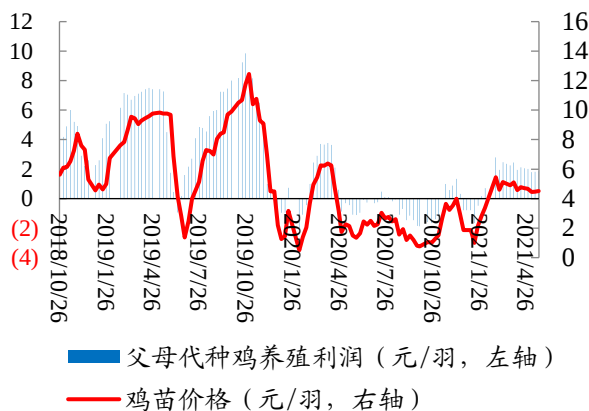


数据来源: Wind、开源证券研究所

白羽肉鸡: 据 Wind 数据, 本周鸡苗均价 4.52 元/羽, 环比上涨 1.12%; 毛鸡均价 9.19 元/公斤, 环比上涨 1.30%; 毛鸡养殖利润 1.30 元/羽, 环比增加 1.27 元/羽。

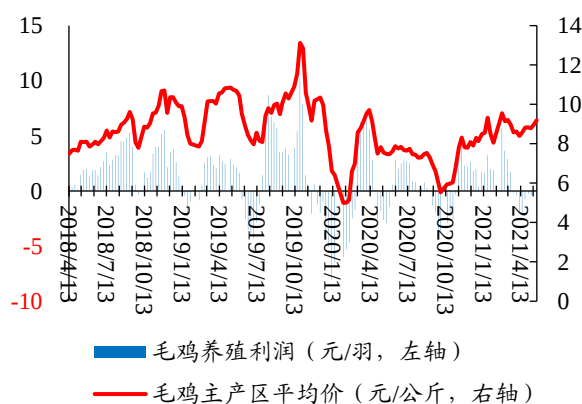
本周毛鸡出栏量相对增加, 但相对屠宰产能依旧略显紧张, 支撑鸡价; 随着冻品价格止涨, 屠宰企业走货一般, 但养殖户存在压栏惜售的情况。预计近期毛鸡价格涨幅空间不大。近期毛鸡出栏恢复盈利, 市场补栏情绪略有回暖, 预计需求拉动近期鸡苗供应增加, 养殖场关注近期鸡苗质量。

图6: 本周鸡苗均价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 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,5月21日中速鸡均价13.62元/公斤,环比下跌1.45%;

图8: 本周中速鸡价格环比下跌



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 20.41 元/公斤, 环比上涨 1.24%; 据布瑞克数据, 5月21日鲈鱼价格 34 元/公斤, 环比上涨 6.25%; 对虾价格 66.56 元/斤, 环比下跌 0.60%。

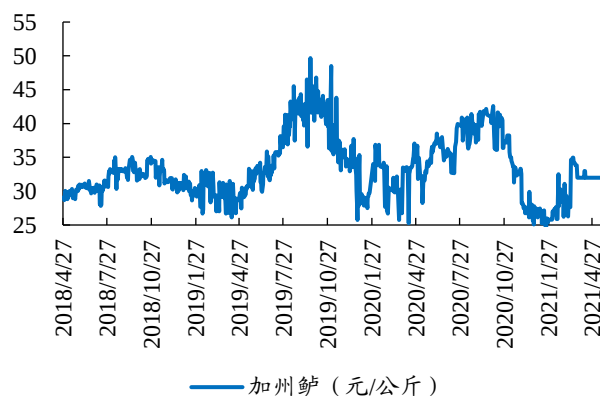
图9: 5.07-5.14 草鱼价格环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

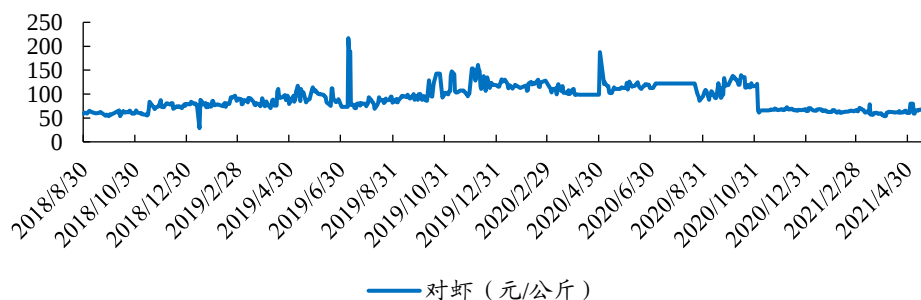
注: 草鱼价格滞后一周

图10: 本周鲈鱼价格环比上涨



数据来源: 布瑞克、开源证券研究所

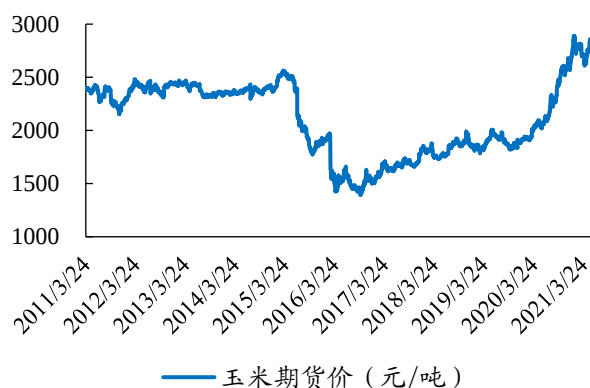
图11: 本周对虾价格环比下跌



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 2769 元/吨，环比下跌 0.36%；豆粕期货活跃合约结算价为 3536 元/吨，环比下跌 2.19%。

图12：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

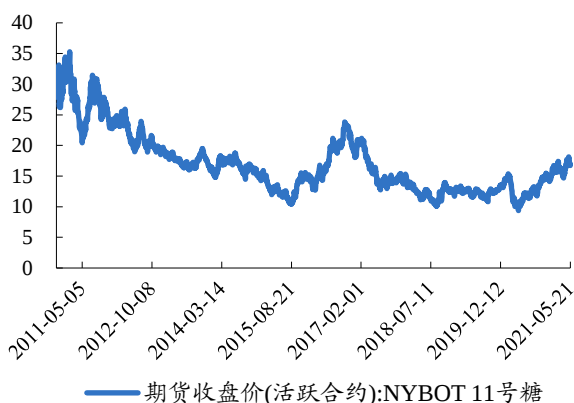
图13：本周豆粕期货结算价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

糖：据 Wind 数据，国外糖价，NYBOT11 号糖 5 月 21 日收盘价 16.72 美分/磅，环比下跌 1.42%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 5 月 21 日收盘价 5639 元/吨，环比下跌 0.46%。

图14：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15：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）



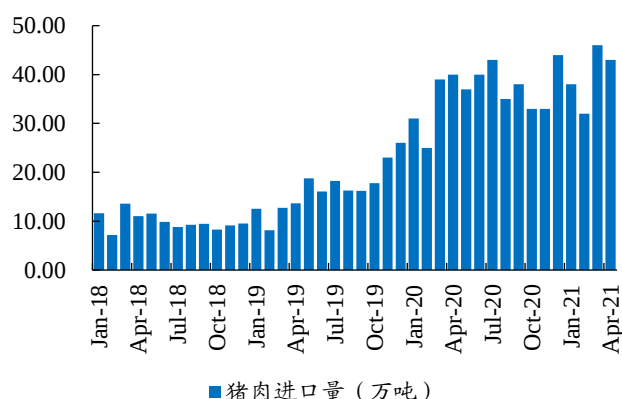
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、主要肉类进口量

猪肉进口：据海关总署数据，2021 年 4 月猪肉进口 43.0 万吨，同比增长 7.5%。

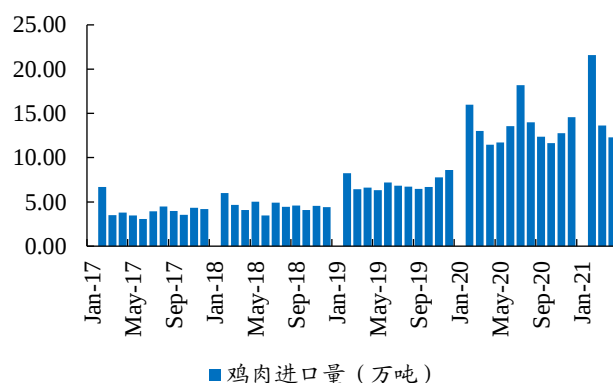
禽肉进口：据海关总署数据，2021 年 4 月鸡肉进口 12.3 万吨，同比增加 7.4%。

图16: 2021年4月猪肉进口量43.0万吨



数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 2021年4月鸡肉进口量12.3万吨



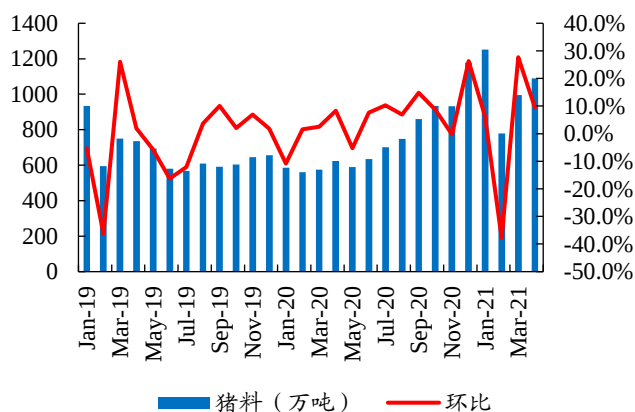
数据来源: 海关总署、农业农村部、开源证券研究所

7、主要饲料产量

猪料: 据中国饲料工业协会数据, 2021年4月猪料产量1090万吨, 环比及同比分别变动9.5%、69.8%。

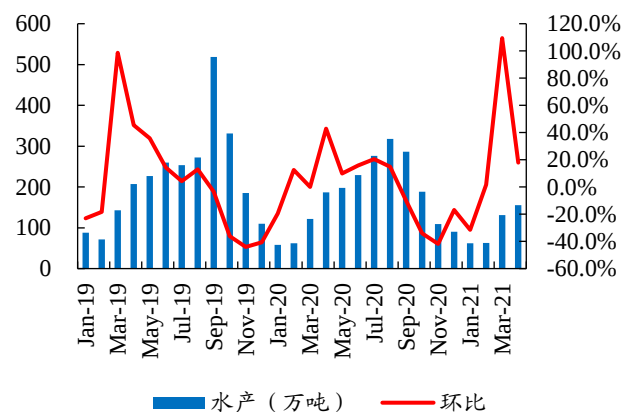
水产料: 据中国饲料工业协会数据, 2021年4月水产料产量155万吨, 环比及同比分别变动18.0%、-11.6%。

图18: 2021年4月猪料产量1090万吨



数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

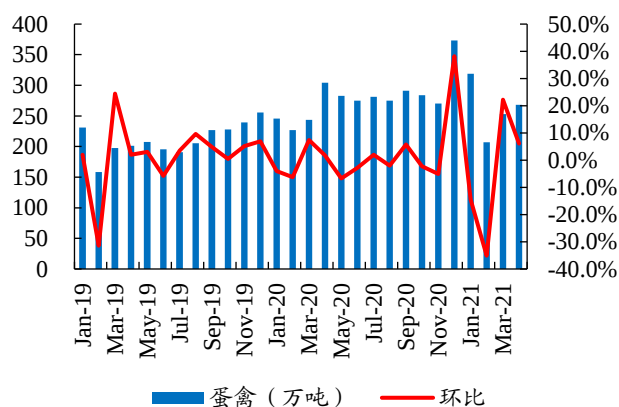
图19: 2021年4月水产料产量155万吨



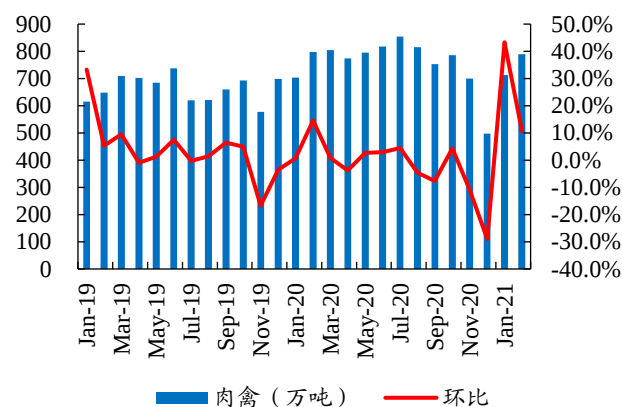
数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

蛋禽料: 据中国饲料工业协会数据, 2021年4月蛋禽料产量268万吨, 环比及同比分别变动6.1%、-13.2%。

肉禽料: 据中国饲料工业协会数据, 2021年4月肉禽料产量789万吨, 环比及同比分别变动10.7%、-2.1%。

图20: 2021 年 4 月蛋禽料产量 268 万吨


数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

图21: 2021 年 4 月肉禽料产量 789 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