

## 农林牧渔

2021年06月14日

## 政府猪肉储备调节机制预案解读

——行业周报

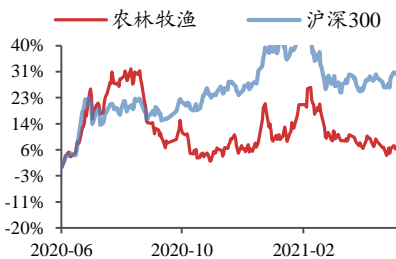
投资评级：看好（维持）

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

### 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-USDA 下调玉米库存，上调大豆库存》-2021.6.12

《行业点评报告-5月鸡苗销量环比增加，白羽鸡肉价格稳定》-2021.6.10

《行业点评报告-5月猪价加速下跌，出栏环比增长提速》-2021.6.10

### ● 周观察：政府猪肉储备调节机制预案解读

6月9日，经国务院同意，多部门联合印发《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》。与《预案（2015年版）》相比，新《预案》在猪粮比价的基础上，新增能繁母猪存栏量变化率、36个大中城市精瘦肉平均零售价格两个预警指标，政府猪肉储备预警机制及长效调控能力得到加强；此外，新《预案》还基于最新生产成本测算，将猪粮比的盈亏平衡点从6:1修改为7:1。

我们认为政策出台意在稳定预期并给予生产者引导性信息，鼓励产端及时去化产能，调整能繁结构及出栏均重，避免放大亏损。新《预案》从稳定生产者和市场预期角度来看，或能够有效熨平价格的异常波动，给予市场更多信心。但综合近期情况来看，现阶段市场肥猪供给仍然过剩，进口冻肉规模居高，港口及渠道冻肉积压规模较大，加之消费端需求偏弱，预计短期供给过剩将继续带动猪价走弱。

### ● 周观点：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（6.7-6.11）：农业跑输大盘4.62个百分点

本周上证指数下跌0.06%，农业指数下跌4.68%，跑输大盘4.62个百分点。子板块看，本周子板块均有不同幅度的下跌，其中饲料板块跌幅较小，宠物食品板块跌幅较大，跌幅分别为1.07%、9.35%。个股来看，\*ST永林（+15.44%）、科前生物（+4.43%）、\*ST东洋（4.17%）领涨。

### ● 本周价格跟踪（6.7-6.11）：大宗农产品价格继续上涨

**生猪养殖：**据博亚和讯监测，2021年6月11日全国外三元生猪均价为14.80元/公斤，环比上周五下跌1.38元/公斤；仔猪均价为40.72元/公斤，环比上周五下跌4.89元/公斤；白条肉均价20.32元/公斤，环比上周五下跌1.66元/公斤。

**白羽肉鸡：**据Wind数据，本周鸡苗均价3.45元/羽，环比-16.06%；毛鸡均价8.83元/公斤，环比+0.23%；毛鸡养殖利润0.09元/羽，环比上涨0.13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：政府猪肉储备调节机制预案解读 .....	3
1.1、 猪肉储备三级预警在主粮比价基础上得到补充.....	3
1.2、 政策释放引导产能缩减信号，但短期猪价走弱趋势难改.....	5
2、 周观点：关注猪企 $\alpha$ 机会，景气优选饲料龙头海大集团 .....	5
1、 本周市场表现（6.7-6.11）：农业跑输大盘 4.62 个百分点 .....	5
2、 本周重点新闻（6.7-6.11）：完善政府猪肉储备调节机制 .....	7
3、 本周价格跟踪（6.7-6.11）：大宗农产品价格继续上涨 .....	7
4、 主要肉类进口量 .....	11
5、 主要饲料产量 .....	11
6、 风险提示 .....	12

## 图表目录

图 1： 2021 年 3 月起能繁母猪同比变化率放缓 .....	4
图 2： 36 个大中城市瘦猪肉均价波动下滑 .....	4
图 3： 2021 年 6 月全国主粮比价已低于 6:1 .....	4
图 4： 农业板块本周下跌 4.68%.....	6
图 5： 本周农业股跑输大盘 4.62 个百分点 .....	6
图 6： 本周饲料板块跌幅较小 .....	6
图 7： 本周生猪价格环比下跌（元/公斤） .....	8
图 8： 本周自繁自养利润环比减少（元/头） .....	8
图 9： 本周鸡苗均价环比下跌 .....	9
图 10： 本周毛鸡主产区均价环比上涨 .....	9
图 11： 本周中速鸡价格环比下跌 .....	9
图 12： 5.28-6.4 草鱼价格环比上涨 .....	9
图 13： 本周鲈鱼价格环比稳定 .....	9
图 14： 本周对虾价格环比上涨 .....	10
图 15： 本周玉米期货结算价环比上涨 .....	10
图 16： 本周豆粕期货结算价环比上涨 .....	10
图 17： 本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅） .....	10
图 18： 本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨） .....	10
图 19： 2021 年 4 月猪肉进口量 43.0 万吨 .....	11
图 20： 2021 年 4 月鸡肉进口量 12.3 万吨 .....	11
图 21： 2021 年 4 月猪料产量 1090 万吨 .....	11
图 22： 2021 年 4 月水产料产量 155 万吨 .....	11
图 23： 2021 年 4 月蛋禽料产量 268 万吨 .....	12
图 24： 2021 年 4 月肉禽料产量 789 万吨 .....	12
表 1： 《预案（2021 年）》将能繁母猪存栏变化率及精瘦肉平均零售价格纳入预警指标 .....	3
表 2： 农业个股涨跌幅排名：*ST 永林、科前生物、*ST 东洋领涨 .....	6
表 3： 大宗农产品价格继续上涨 .....	7

## 1、周观察：政府猪肉储备调节机制预案解读

6月9日，经国务院同意，国家发改委会同财政部、农业农村部、商务部、市场监管总局等部门，联合印发《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》。与2015年预案相比，本《预案》对预警指标和区间、储备分类和规模、储备调节机制等核心内容作了修改完善。《预案》还在明确部门会商、央地联动、经费保障等实施保障措施的基础上，提出了有关地方主体责任、生产自给能力、冷链物流体系、进口调节和监督管理等方面的协同措施，有效增强猪肉市场保供稳价的政策合力。

### 1.1、猪肉储备三级预警在主粮比价基础上得到补充

为促进生猪产业平稳运行，防止猪价周期的波动幅度过大。国家发改委最早于2009年首次发布《防止生猪价格过度下跌调控预案》，后续根据实际生产形势及政策执行情况进行了三轮调整，分别为2012年、2015年及2021年的本轮调整。

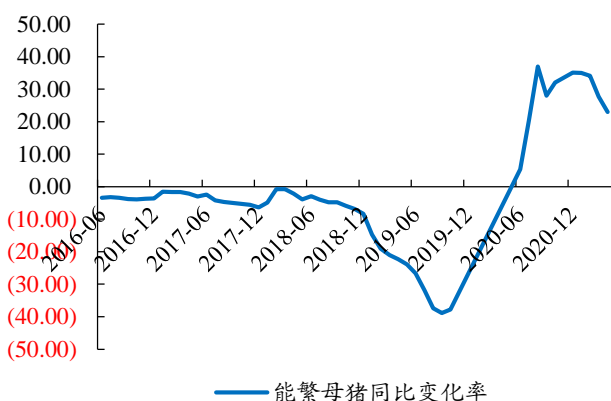
表1: 《预案（2021年）》将能繁母猪存栏变化率及精瘦肉平均零售价格纳入预警指标

发布时间	2009年	2012年	2015年	2021年
预警指标	猪粮比价	猪粮比价	猪粮比价	猪粮比价、能繁母猪存栏量变化率、36个大中城市精瘦肉平均零售价格等指标变化
盈亏平衡	6:1	6:1	5.5:1	7:1
主要目标	猪粮比价不低于5.5:1	猪粮比价处于6:1~8.5:1	猪粮比价处于5.5:1~8.5:1	猪粮比价处于7:1~9:1
下跌预警	<p><b>三级:</b> 猪粮比价低于6:1时发布预警，猪粮比价连续四周处于6:1~5.5:1区间时启动响应；</p> <p><b>二级:</b> 猪粮比价连续四周处于5.5:1~5:1区间时启动响应；</p> <p><b>一级:</b> 猪粮比价低于5:1时启动响应</p>	<p><b>三级:</b> 猪粮比价低于6:1时发布预警，猪粮比价连续一段时间（通常为一个月，下同）处于6:1~5.5:1区间时启动响应；</p> <p><b>二级:</b> 猪粮比价连续一段时间处于5.5:1~5:1区间时启动响应；</p> <p><b>一级:</b> 猪粮比价低于5:1时启动响应</p>	<p><b>三级:</b> 当猪粮比价低于5.5:1时启动响应；</p> <p><b>二级:</b> 猪粮比价连续一段时间处于5:1~4.5:1区间时启动响应；</p> <p><b>一级:</b> 猪粮比价低于4.5:1时启动响应</p>	<p><b>三级:</b> 猪粮比价低于6:1时，发布三级预警，暂不启动响应；</p> <p><b>二级:</b> 猪粮比价连续3周处于5:1~6:1，或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到5%，或能繁母猪存栏量连续3个月累计降幅在5%~10%时视情况启动响应；</p> <p><b>一级:</b> 猪粮比价低于5:1时，或能繁母猪存栏量单月同比降幅达到10%，或能繁母猪存栏量连续3个月累计降幅超过10%时启动响应</p>
上涨预警		<p><b>三级:</b> 猪粮比价高于8.5:1时发布预警，猪粮比价连续一段时间处于8.5:1~9:1资料来源：开源证券研究所区间时启动响应；</p> <p><b>二级:</b> 猪粮比价连续一段时间处于9:1~9.5:1区间时启动响应；</p> <p><b>一级:</b> 猪粮比价高于9.5:1时启动响应</p>	<p><b>三级:</b> 猪粮比价高于8.5:1时发布预警；</p> <p><b>二级:</b> 猪粮比价连续一段时间处于9:1~9.5:1之间时启动响应；</p> <p><b>一级:</b> 猪粮比价高于9.5:1时启动响应</p>	<p><b>三级:</b> 猪粮比价高于9:1时发布预警；</p> <p><b>二级:</b> 猪粮比价连续2周处于10:1~12:1，或36个大中城市精瘦肉零售价格当周平均价同比涨幅在30%~40%之间时启动响应；</p> <p><b>一级:</b> 猪粮比价高于12:1，或36个大中城市精瘦肉零售价格当周平均价同比涨幅超过40%时启动响应（出现重大动物疫情风险等特殊情形，提高价格涨幅容忍度）</p>

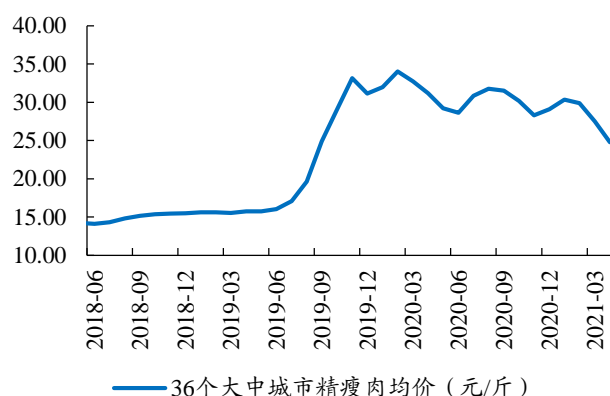
资料来源：国家发改委、开源证券研究所

猪粮比价作为反应生猪养殖盈利情况的关键指标，一直是国家收储预警设线的重要参考。但自从 2018 年我国非瘟疫情发生及 2020 年下半年饲料原料价格持续上涨以来，生猪养殖盈利情况变得复杂，饲用玉米也逐渐呈现被替代趋势，猪粮比价（生猪出场价格比二等玉米批发价格）唯一预警指标有效性受到挑战。本次《预案》新增能繁母猪存栏量变化率、36 个大中城市精瘦肉平均零售价格两个指标完善预警机制并增强长效调控能力；新《预案》还基于最新生产成本测算，将猪粮比的盈亏平衡点从 6:1 修改为 7:1。

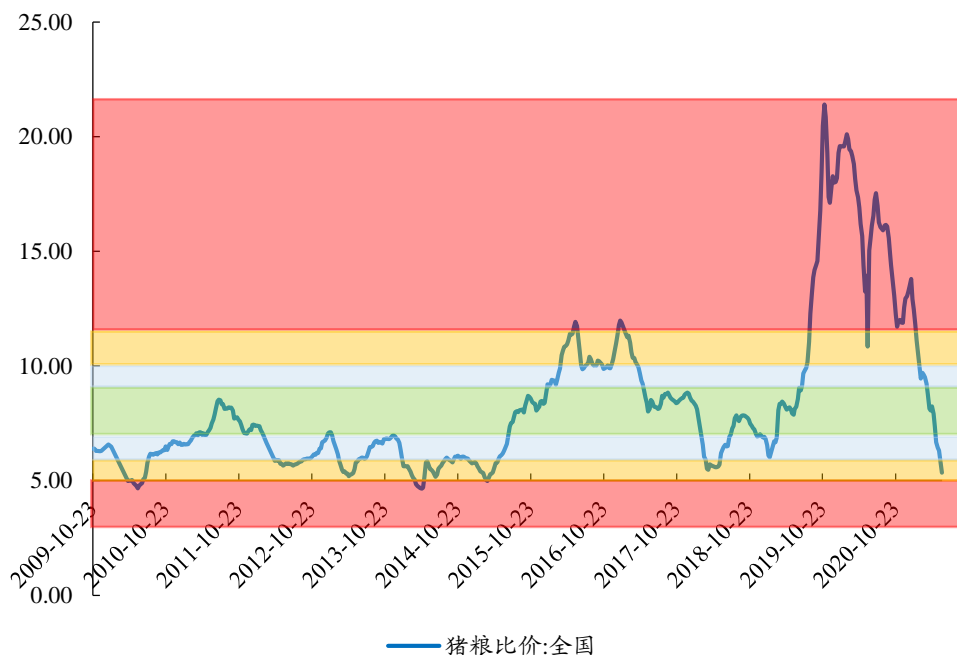
具体来看，新增预警指标中的能繁母猪存栏变化率将反应未来 6 个月的商品猪出栏量，可作为阶段供需监控的先行指标；36 个大中城市精瘦肉平均零售价格则可更敏感的反应消费需求变化情况，可作为对消费需求变化监控的先行指标。

**图1：2021 年 3 月起能繁母猪同比变化率放缓**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图2：36 个大中城市瘦猪肉均价波动下滑**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图3：2021 年 6 月全国主粮比价已低于 6:1**


数据来源：Wind、开源证券研究所



## 1.2、政策释放引导产能缩减信号，但短期猪价走弱趋势难改

纵观 2009 年以来《预案》的实施效果，虽较难长期平抑供需变化，但从稳定生产者和市场预期角度，政策能够有效熨平价格的异常波动，给予市场更多信心。政策出台意在稳定预期并给予生产者引导性信息，鼓励产端及时去化过剩产能，调整能繁结构及出栏均重，避免后期亏损放大。现阶段，市场肥猪供给仍偏过剩，进口冻肉规模居高，港口及渠道冻肉积压规模较大，消费端需求偏弱，预计市场上鲜肉及冻肉消化仍需时间，短期供给过剩或将带动猪价走弱。

## 2、周观点：关注猪企 $\alpha$ 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  $\alpha$  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。

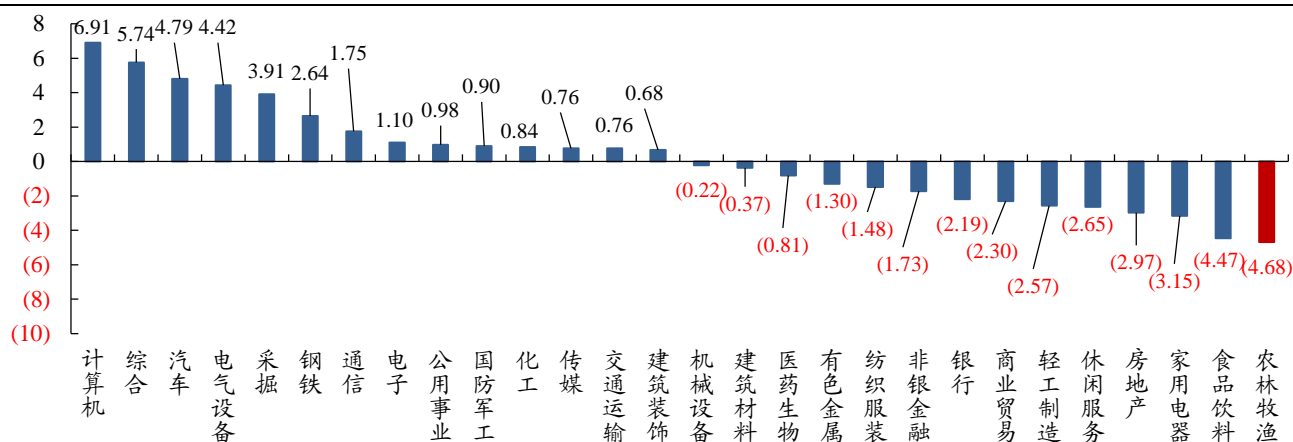
**水产价格景气度高，饲料销售增速有望提升。**随着下游餐饮逐步恢复，叠加进口水产进口受阻等影响，国内水产价格景气度较高，我们预计行业景气度提升将带来饲料销量增速加快。建议关注具有产品力及服务力优势的饲料龙头企业海大集团。

**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。

## 1、本周市场表现（6.7-6.11）：农业跑输大盘 4.62 个百分点

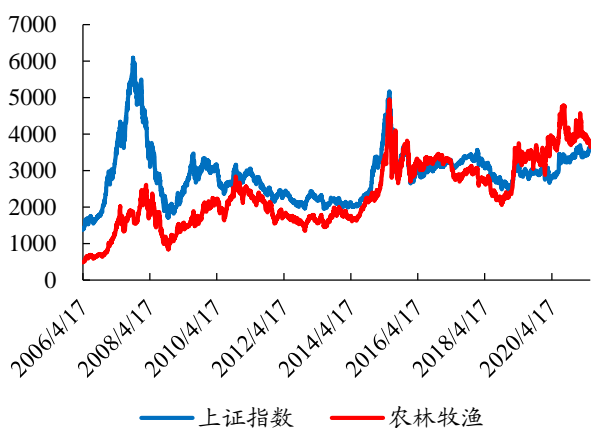
本周上证指数下跌 0.06%，农业指数下跌 4.68%，跑输大盘 4.62 个百分点。子板块看，本周子板块均有不同幅度的下跌，其中饲料板块跌幅较小，宠物食品板块跌幅较大，跌幅分别为 1.07%、9.35%。个股来看，\*ST 永林（+15.44%）、科前生物（+4.43%）、\*ST 东洋（4.17%）领涨。

图4: 农业板块本周下跌 4.68%



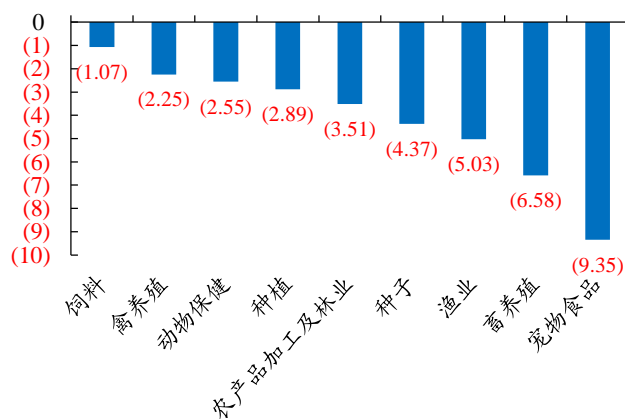
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 本周农业股跑输大盘 4.62 个百分点



数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 本周饲料板块跌幅较小



数据来源: Wind、开源证券研究所

表2: 农业个股涨跌幅排名: \*ST 永林、科前生物、\*ST 东洋领涨

前 15 名			后 15 名		
000663.SZ	*ST 永林	15.44%	603363.SH	傲农生物	-5.99%
688526.SH	科前生物	4.43%	600201.SH	生物股份	-6.62%
002086.SZ	*ST 东洋	4.17%	300511.SZ	雪榕生物	-7.03%
002688.SZ	金河生物	3.22%	002891.SZ	中宠股份	-7.35%
000833.SZ	粤桂股份	2.34%	002714.SZ	牧原股份	-7.37%
600438.SH	通威股份	1.60%	000876.SZ	新希望	-7.39%
300175.SZ	朗源股份	1.38%	600965.SH	福成股份	-7.53%
600506.SH	香梨股份	1.15%	300119.SZ	瑞普生物	-10.33%
002321.SZ	华英农业	1.13%	002982.SZ	湘佳股份	-11.25%
603336.SH	宏辉果蔬	0.96%	600354.SH	*ST 敦种	-11.54%
688098.SH	申联生物	0.46%	600189.SH	泉阳泉	-12.14%
002458.SZ	益生股份	0.41%	300673.SZ	佩蒂股份	-13.30%
600265.SH	ST 景谷	0.24%	300268.SZ	佳沃股份	-14.14%

前 15 名			后 15 名		
000702.SZ	正虹科技	-0.20%	600257.SH	大湖股份	-15.34%
603718.SH	海利生物	-0.32%	000860.SZ	顺鑫农业	-19.65%

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 截止至 2021 年 6 月 11 日

## 2、本周重点新闻（6.7-6.11）：完善政府猪肉储备调节机制

**【多部门完善政府猪肉储备调节机制，设立三级预警区间】**国家发展改革委等部门近日联合印发《完善政府猪肉储备调节机制，做好猪肉市场保供稳价工作预案》，在原“猪粮比价”指标基础上，增加“能繁母猪存栏量变化率”、“36 个大中城市精瘦肉平均零售价格”预警指标。（国家发改委）

**【陕西省榆林市发生野禽 H5N8 亚型高致病性禽流感疫情】**6 月 9 日，农业农村部接到报告，经确诊，神木市红碱淖国家级自然保护区发生野禽 H5N8 亚型高致病性禽流感疫情，疫点内发病死亡野禽 4249 只。（农业农村部）

**【2021 年谷物产量将创纪录，5 月全球粮食价格连续第 12 个月上涨】**联合国粮农组织最新数据显示，预计 2021 年全球谷物产量将创历史新高，达 28.21 亿吨，比 2020 年增长 1.9%。其中领涨的是玉米，涨幅预计可达 3.7%。尽管全球谷物产量有望达到新高，但 5 月份全球粮食价格连续第 12 个月上涨，达到 2011 年 9 月以来最高水平。（饲料行业信息网）

**【2021 年夏粮收购陆续展开，已累计收购小麦 215 万吨】**目前，2021 年夏粮收购已自南向北陆续展开，开局平稳。截至 6 月 5 日，主产区累计收购小麦 215 万吨，油菜籽 11.9 万吨。据监测，随着上市量逐渐增加，新产小麦收购价格较收购初期有所回落，当前主产区收购均价为 1.23 元/斤，较开秤初期回落 0.02 元/斤。（中国农网）

## 3、本周价格跟踪（6.7-6.11）：大宗农产品价格继续上涨

表3: 大宗农产品价格继续上涨

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）	14.80	-8.53%	16.18	-7.28%	17.45	-5.98%
	仔猪价格（元/公斤）	40.72	-10.72%	45.61	-9.52%	50.41	-14.21%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-203.92	-891.35%	-20.57	-116.28%	126.34	-27.49%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-1320.27	-19.52%	-1104.64	-15.96%	-952.60	-7.56%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	3.45	-16.06%	4.11	-8.26%	4.48	-0.88%
	毛鸡价格（元/公斤）	8.83	0.23%	8.81	-4.13%	9.19	0.00%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	0.09	325.00%	-0.04	-103.74%	1.07	17.69%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	0.80	-45.21%	1.46	-20.22%	1.83	-2.14%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	11.06	-5.15%	11.66	-12.07%	13.26	-2.64%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	20.63	0.34%	20.56	-0.19%	20.60	0.93%
	鲈鱼价格（元/公斤）	40.00	0.00%	40.00	0.00%	40.00	17.65%
	对虾价格（元/公斤）	62.12	5.43%	58.92	-9.85%	65.36	-1.80%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2741.00	0.92%	2716.00	1.12%	2686.00	-3.00%
	豆粕期货价格（元/吨）	3640.00	2.54%	3550.00	0.65%	3527.00	-0.25%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	17.73	0.23%	17.69	2.85%	17.20	1.18%

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
	郑商所糖期货价格(元/吨)	5561.00	0.52%	5532.00	0.05%	5529.00	-1.95%

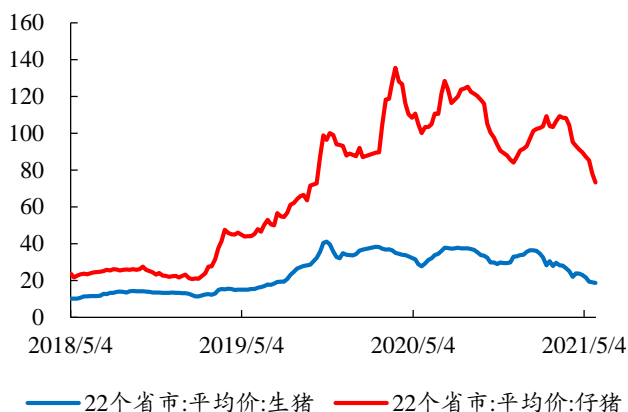
数据来源: Wind、开源证券研究所

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6月11日全国外三元生猪均价为14.80元/公斤, 环比上周五下跌1.38元/公斤; 仔猪均价为40.72元/公斤, 环比上周五下跌4.89元/公斤; 白条肉均价20.32元/公斤, 环比上周五下跌1.66元/公斤。今日猪料比价为4.32:1。根据Wind数据, 6月11日, 自繁自养头均利润-203.92元, 环比减少183.35元; 外购仔猪头均利润-1320.27元, 环比减少215.63元。

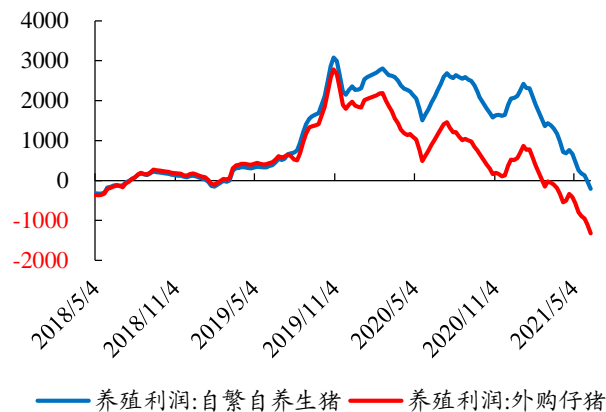
屠宰企业降价现象明显减弱, 部分屠企有节前提量动作; 市场鲜白条走货缓慢, 北方屠企压价意愿仍存, 南方大猪出栏较积极, 市场供应较宽松; 北方多地猪价跌至14元/kg, 东北局地大猪跌破12元/kg, 养殖场/户抵触情绪较大, 屠企标猪采购难度有所加大。短期来看, 猪价缺乏实质性利好因素, 猪价或难有明显好转。

图7: 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8: 本周自繁自养利润环比减少(元/头)



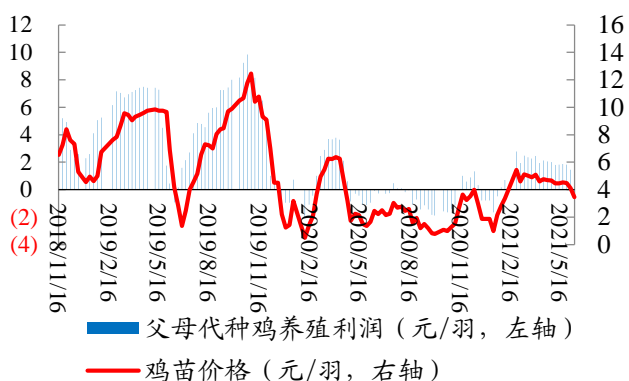
数据来源: Wind、开源证券研究所

**白羽肉鸡:** 据Wind数据, 本周鸡苗均价3.45元/羽, 环比下跌16.06%; 毛鸡均价8.83元/公斤, 环比上涨0.23%; 毛鸡养殖利润0.09元/羽, 环比增长0.13元/羽。

近期毛鸡出栏量增加, 缓解屠宰企业毛鸡采购困难压力, 但鸡肉冻品需求疲弱, 市场消费信心不足, 贸易商按需采购, 供需持续博弈, 短期毛鸡价格涨跌空间不大, 关注8元/公斤支撑位。鸡苗来看, 北方夏季农忙降低补栏积极性, 未来出栏亏损风险增加, 同时市场鸡苗供应量增加。

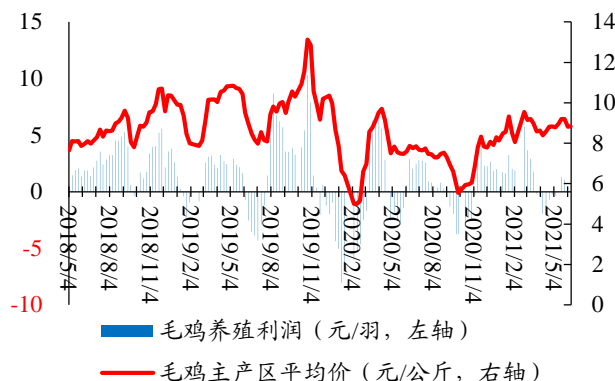


图9: 本周鸡苗均价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

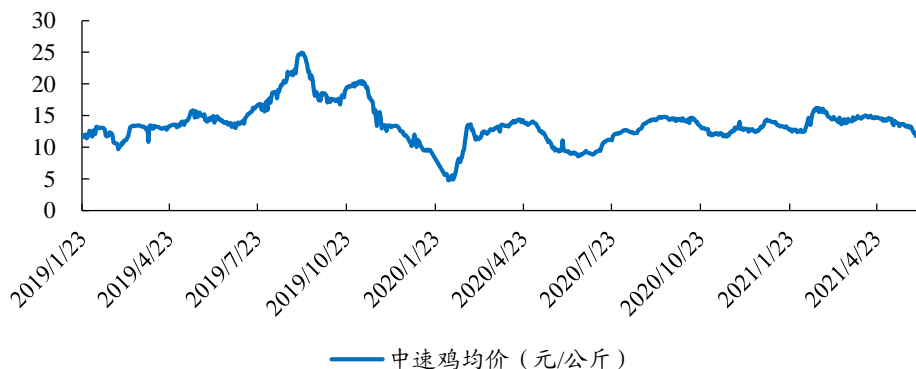
图10: 本周毛鸡主产区均价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡: 据新牧网数据, 6月11日中速鸡均价11.06元/公斤, 环比下跌5.15%;

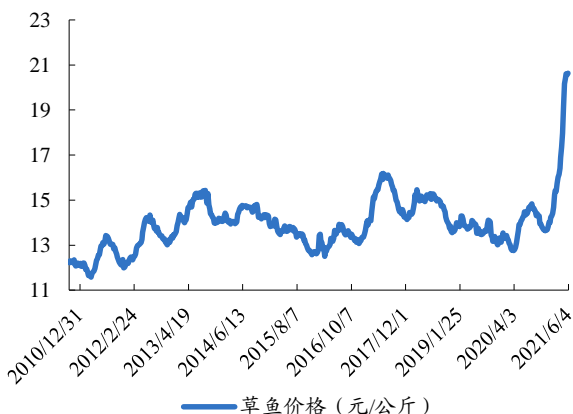
图11: 本周中速鸡价格环比下跌



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 20.63 元/公斤, 环比上涨 0.34%; 据科学养鱼数据, 6月11日鲈鱼价格 40 元/公斤, 环比稳定; 据金投网数据, 对虾价格 62.12 元/斤, 环比上涨 5.43%。

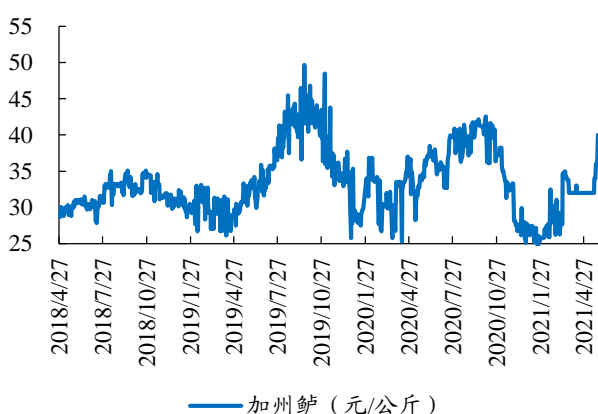
图12: 5.28-6.4 草鱼价格环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

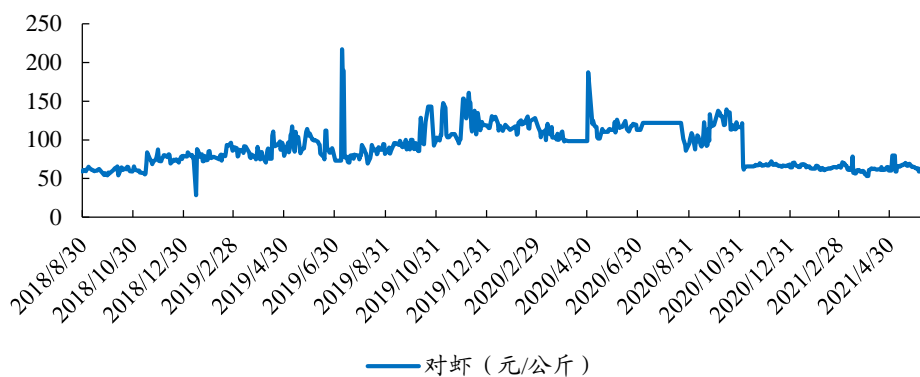
注: 草鱼价格滞后一周

图13: 本周鲈鱼价格环比稳定



数据来源: 布瑞克、开源证券研究所

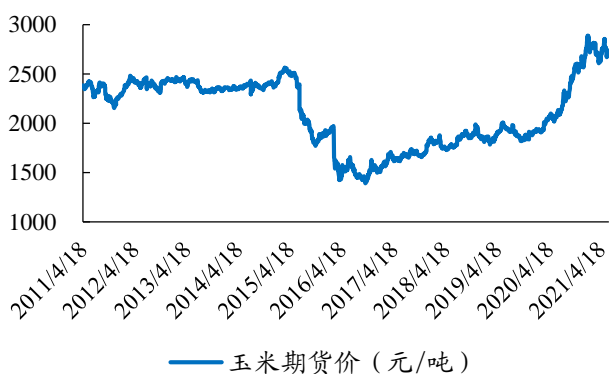
图14: 本周对虾价格环比上涨



数据来源: 金投网、开源证券研究所

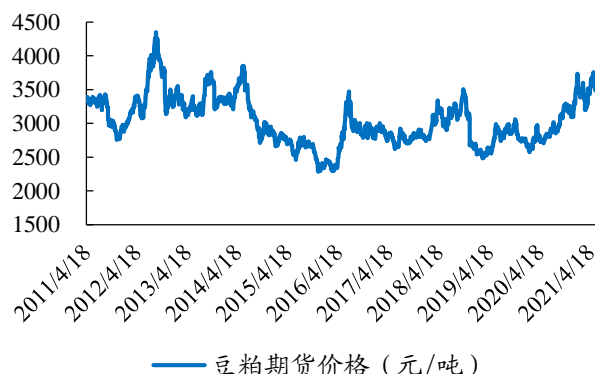
大宗农产品: 据 Wind 数据, 本周大商所玉米期货活跃合约结算价为 2741 元/吨, 环比上涨 0.92%; 豆粕期货活跃合约结算价为 3640 元/吨, 环比上涨 2.54%。

图15: 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

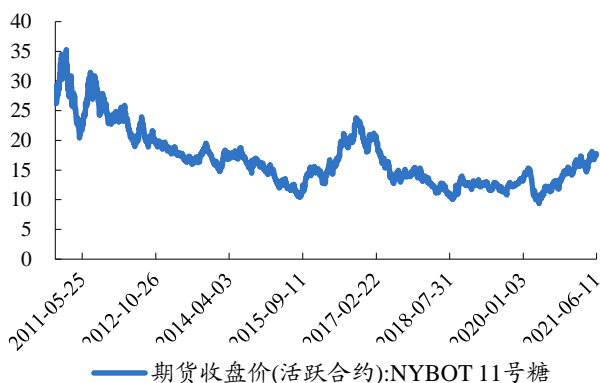
图16: 本周豆粕期货结算价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

糖: 据 Wind 数据, 国外糖价, NYBOT11 号糖 6 月 11 日收盘价 17.73 美分/磅, 环比上涨 0.23%。国内糖价, 郑商所白砂糖期货 6 月 11 日收盘价 5561 元/吨, 环比上涨 0.52%。

图17: 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18: 本周郑商所白糖收盘价环比上涨 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

## 4、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19：2021年4月猪肉进口量43.0万吨

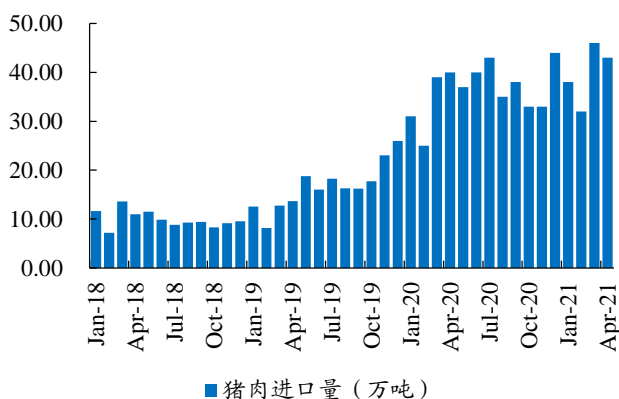
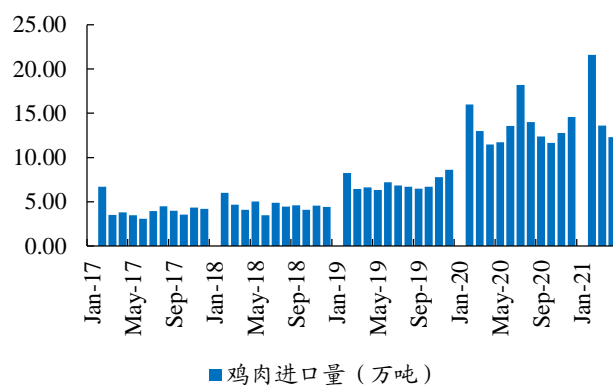


图20：2021年4月鸡肉进口量12.3万吨



数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：海关总署、农业农村部、开源证券研究所

## 5、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21：2021年4月猪料产量1090万吨

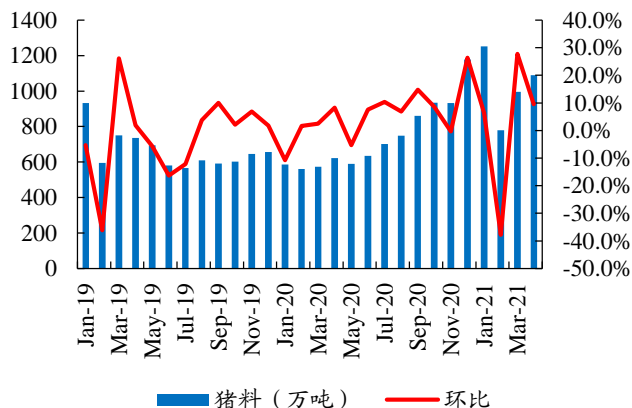
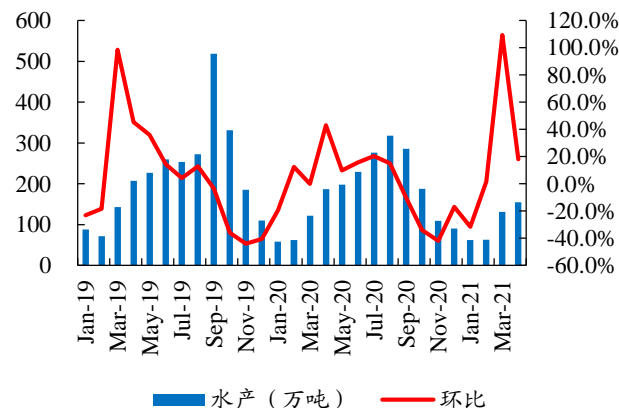


图22：2021年4月水产料产量155万吨



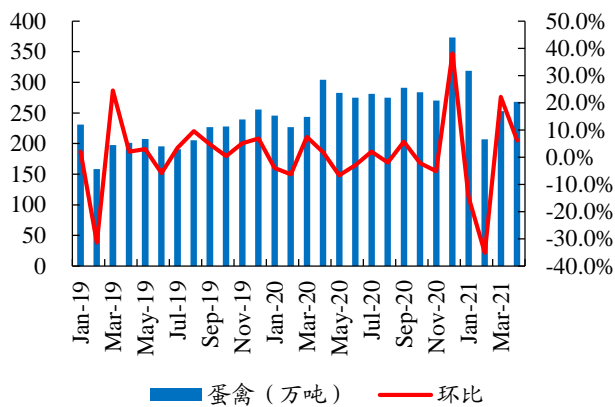
数据来源：中国饲料工业协会、开源证券研究所

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%。

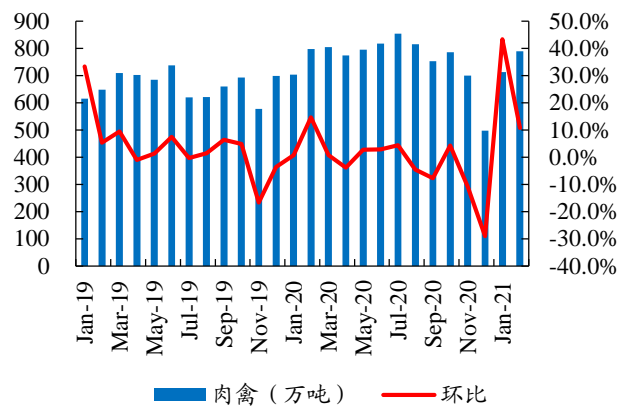
肉禽料: 据中国饲料工业协会数据, 2021年4月肉禽料产量789万吨, 环比及同比分别变动10.7%、-2.1%。

图23: 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24: 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

## 6、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