

## 农林牧渔

2021年07月04日

## 2021年美国大豆、玉米种植面积低于市场预期

——行业周报

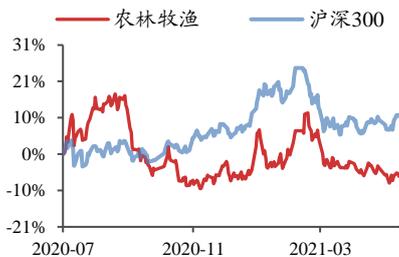
投资评级：看好（维持）

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-大豆、玉米种植面积低于市场预期，墒情容错减小》-2021.7.2

《行业周报-猪价触底迎反弹，需求转旺有承托》-2021.6.27

《行业点评报告-萌宠当道，国产头部宠粮品牌618数据亮眼》-2021.6.22

### ● 周观察：2021年美国大豆、玉米种植面积均低于市场预期

USDA于6月30日发布年度种植面积报告及季度谷物库存报告。报告如期上调玉米、小麦种植面积，而大豆、棉花种植面积则较3月种植意向报告有所下调。2021年美国作物种植面积3.17亿英亩，同比增加2.29%，较3月预估报告增加0.33%，其中玉米种植面积9269.2万英亩；大豆种植面积8755.5万英亩；全麦种植面积4674.3万英亩；棉花种植面积1171.9万英亩。

玉米种植面积略有增加，其他作物种植面积基本不变。玉米、棉花种植面积落在预测范围下沿，低于市场预期；大豆种植面积较意向报告下修，大幅低于市场预期；小麦种植面积落在市场预估范围上沿，略高出市场预期。报告预测2021年玉米、大豆收获面积与种植面积比值分别为91.2%及99.0%，均处于过去十年均线附近，全年产量将与墒情深度绑定，下半年大豆、玉米价格将转入天气市，容错率压低。

### ● 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，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（6.28-7.2）：农业跑赢大盘2.51个百分点

本周上证指数下跌2.46%，农业指数上涨0.04%，跑赢大盘2.51个百分点。子板块看，饲料、宠物食品、畜养殖板块涨幅居前，涨幅分别为5.60%、1.27%、0.73%；渔业、农产品加工及林业板块领跌，跌幅分别为3.44%、1.37%。个股来看，众兴菌业（+13.75%）、傲农生物（+11.28%）、佳沃股份（10.98%）领涨。

### ● 本周价格跟踪（6.28-7.2）：大宗商品价格上涨

**生猪养殖：**据博亚和讯监测，2021年7月2日全国外三元生猪均价为16.52元/公斤，环比上周五上涨2.94元/公斤；仔猪均价为28.43元/公斤，环比上周五下跌4.69元/公斤；白条肉均价22.88元/公斤，环比上周五上涨5.55元/公斤。

**白羽肉鸡：**据Wind数据，本周鸡苗均价1.05元/羽，环比下跌11.76%；毛鸡均价7.81元/公斤，环比下跌1.64%；毛鸡养殖利润-2.91元/羽，环比减少0.56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：2021年美国大豆、玉米种植面积低于市场预期.....	4
1.1、Q2美国玉米大豆库存降至低点.....	5
1.2、下半年大豆玉米与墒情关联度增加，容错率降低.....	6
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.....	8
3、本周市场表现（6.28-7.2）：农业跑赢大盘2.51个百分点.....	8
4、本周重点新闻（6.28-7.2）：猪粮比价进入过度下跌一级预警区间.....	9
5、本周价格跟踪（6.28-7.2）：生猪、草鱼、对虾及大宗农产品价格上涨.....	10
6、主要肉类进口量.....	13
7、主要饲料产量.....	14
8、风险提示.....	15

## 图表目录

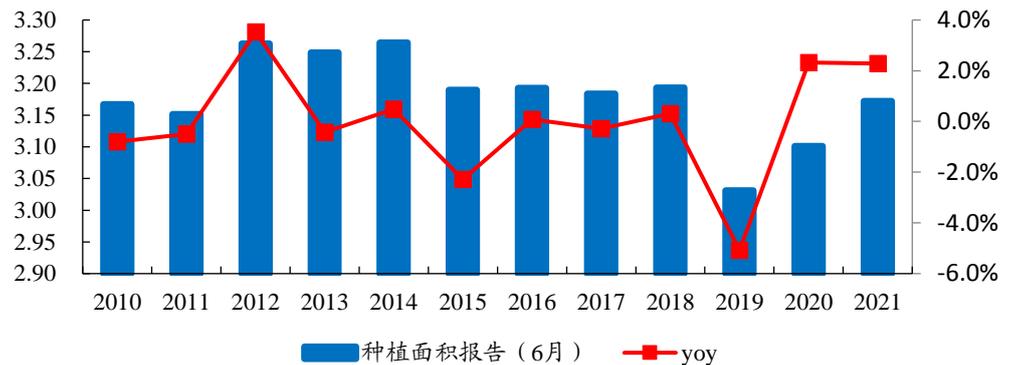
图 1：2021年美国作物种植面积3.17亿英亩，同比增加2.29%.....	4
图 2：2021Q2美国玉米库存同比减少17.8%（亿吨）.....	5
图 3：2021Q2玉米库存环比降幅处于近三年高位（亿吨）.....	5
图 4：2021Q2美国大豆库存同比减少44.5%（亿吨）.....	5
图 5：2021Q2大豆库存环比降幅有所放缓（亿吨）.....	5
图 6：2021Q2美国全麦库存同比减少17.9%（亿吨）.....	5
图 7：2021Q2全麦库存环比降幅有所增加（亿吨）.....	5
图 8：预计美国2021年玉米收获面积8449.5万英亩.....	6
图 9：预计美国2021年大豆收获面积为8672.0万英亩.....	6
图 10：2021年美国各州玉米预计种植面积（千英亩）.....	7
图 11：2021年美国各州玉米种植面积预计变动（%）.....	7
图 12：2021年美国各州大豆预计种植面积（千英亩）.....	7
图 13：2021年美国各州大豆种植面积预计变动（%）.....	7
图 14：5月下旬美国西部面临较严重干旱.....	7
图 15：农业板块本周上涨0.04%.....	8
图 16：本周农业股跑赢大盘2.51个百分点.....	9
图 17：本周饲料板块领涨.....	9
图 18：本周生猪价格环比上涨（元/公斤）.....	11
图 19：本周自繁自养利润环比增长（元/头）.....	11
图 20：本周鸡苗均价环比下跌.....	11
图 21：本周毛鸡主产区均价环比下跌.....	11
图 22：本周中速鸡价格环比上涨.....	12
图 23：6.21-6.25草鱼价格环比上涨.....	12
图 24：本周鲈鱼价格环比稳定.....	12
图 25：本周对虾价格环比上涨.....	12
图 26：本周玉米期货结算价环比上涨.....	13
图 27：本周豆粕期货结算价环比上涨.....	13
图 28：本周NYBOT11号糖环比上涨（美分/磅）.....	13
图 29：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）.....	13
图 30：2021年5月猪肉进口量37万吨.....	14

图 31: 2021 年 5 月鸡肉进口量 10.1 万吨 .....	14
图 32: 2021 年 5 月猪料产量 1103 万吨 .....	14
图 33: 2021 年 5 月水产料产量 235 万吨 .....	14
图 34: 2021 年 5 月蛋禽料产量 267 万吨 .....	15
图 35: 2021 年 5 月肉禽料产量 825 万吨 .....	15
表 1: USDA 上调玉米、全麦种植面积, 下调大豆、棉花种植面积 (百万英亩) .....	4
表 2: 玉米、大豆、棉花种植面积上修低于市场预期 (百万英亩) .....	4
表 3: 农业个股涨跌幅排名: 众兴菌业、傲农生物、佳沃股份领涨 .....	9
表 4: 生猪、草鱼、对虾及大宗农产品价格上涨 .....	10

## 1、周观察：2021年美国大豆、玉米种植面积低于市场预期

USDA 于 6 月 30 日发布年度种植面积报告及季度谷物库存报告。报告如期上调玉米、小麦种植面积，而大豆、棉花种植面积则较 3 月种植意向报告有所下调。2021 年美国作物种植面积 3.17 亿英亩，同比增加 2.29%，较 3 月预估报告增加 0.33%，其中玉米种植面积 9269.2 万英亩；大豆种植面积 8755.5 万英亩；全麦种植面积 4674.3 万英亩；棉花种植面积 1171.9 万英亩。

图1：2021年美国作物种植面积3.17亿英亩，同比增加2.29%



数据来源：USDA、开源证券研究所

**玉米、大豆种植面积低于市场预期。**鉴于 3 月种植前景报告对 2021 年度美国玉米、大豆种植面积的过分悲观，市场较早便对 6 月报告玉米、大豆种植面积上修达成一致预期，临期市场焦点主要集中于上修幅度。综合 2 月展望论坛及农业咨询机构的预期数据，USDA 6 月报告面积数据玉米、棉花种植面积落在预测范围下沿，低于市场预期；大豆种植面积较意向报告下修，大幅低于市场预期；小麦种植面积落在市场预估范围上沿，略高出市场预期。

表1：USDA 上调玉米、全麦种植面积，下调大豆、棉花种植面积（百万英亩）

作物种类	2020 年 种植面积	3 月 意向报告	6 月 面积报告	6 月较 2020 年面积变动	6 月较 3 月 面积调整
玉米 (Corn)	90.819	91.144	<b>92.692</b>	<b>2.1%</b>	<b>1.7%</b>
大豆 (Soybeans)	83.084	87.600	<b>87.555</b>	<b>5.4%</b>	<b>-0.1%</b>
全麦 (All Wheat)	44.349	46.358	<b>46.743</b>	<b>5.4%</b>	<b>0.8%</b>
冬小麦 (Winter Wheat)	30.415	33.078	<b>33.683</b>	<b>10.7%</b>	<b>1.8%</b>
棉花 (Cotton)	12.092	12.036	<b>11.719</b>	<b>-3.1%</b>	<b>-2.6%</b>

数据来源：USDA、开源证券研究所

表2：玉米、大豆、棉花种植面积上修低于市场预期（百万英亩）

作物种类	市场预估范围	市场平均预估	6 月种植面积 报告	6 月与前期市 场预估差值
玉米 (Corn)	92.000-95.840	93.787	<b>92.692</b>	<b>-1.2%</b>
大豆 (Soybeans)	87.900-90.400	88.955	<b>87.555</b>	<b>-1.6%</b>
全麦 (All Wheat)	44.200-46.940	45.940	<b>46.743</b>	<b>1.7%</b>
冬小麦 (Winter Wheat)	32.000-33.800	33.028	<b>33.683</b>	<b>2.0%</b>
棉花 (Cotton)	11.500-12.400	11.856	<b>11.719</b>	<b>-1.2%</b>

数据来源：USDA、Reuters、FBN、Pro Farmer、FarmdocDaily、开源证券研究所

## 1.1、Q2 美国玉米大豆库存降至低点

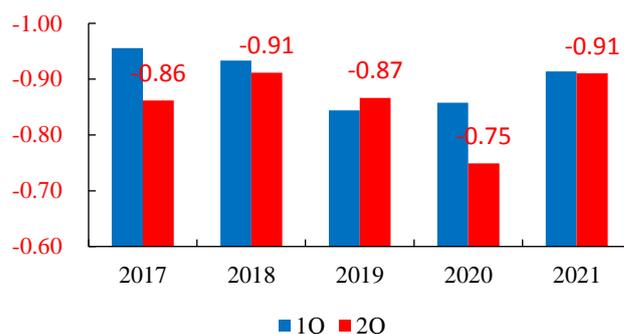
同日，USDA 发布 2021 年二季度美国主要粮食作物库存数据。分类别来看，二季度美国玉米库存总量 1.04 亿吨，同比减少 17.8%；大豆库存总量 0.21 亿吨，同比减少 44.5%；全麦库存总量 0.23 亿吨，同比减少 17.9%。结合当季库存量及农作物供给平衡表看，美国国内玉米消费量达到三年来最高，库存量降至低位，预计库存将在三季度继续下行，若按去年三季度降幅估算三季度末将降至 0.25 亿吨以下；大豆库存或于三季度末耗尽；全麦由于种植面积的增加，三季度库存将有所恢复。

图2：2021Q2 美国玉米库存同比减少 17.8%（亿吨）



数据来源：USDA、开源证券研究所

图3：2021Q2 玉米库存环比降幅处于近三年高位（亿吨）



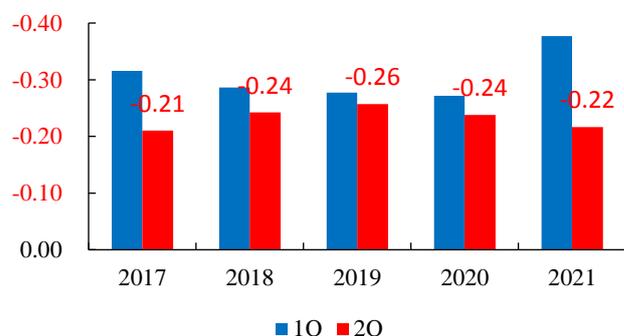
数据来源：USDA、开源证券研究所

图4：2021Q2 美国大豆库存同比减少 44.5%（亿吨）



数据来源：USDA、开源证券研究所

图5：2021Q2 大豆库存环比降幅有所放缓（亿吨）



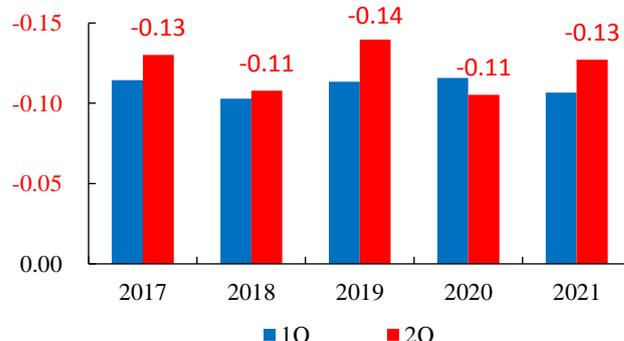
数据来源：USDA、开源证券研究所

图6：2021Q2 美国全麦库存同比减少 17.9%（亿吨）



数据来源：USDA、开源证券研究所

图7：2021Q2 全麦库存环比降幅有所增加（亿吨）

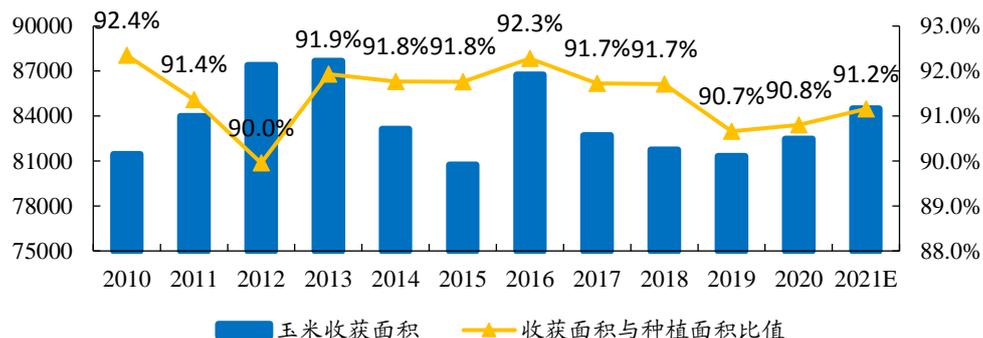


数据来源：USDA、开源证券研究所

## 1.2、下半年大豆玉米与墒情关联度增加，容错率降低

若按照 2021 年美国玉米亩产 4.50 吨/英亩，收获面积 8449.5 万英亩计算，2021 年美国玉米产量约为 3.80 亿吨，预计 7 月供需报告美国玉米产量将有所下调。若按照大豆 1.36 吨/英亩，收获面积 8672.0 万英亩计算，2021 年美国大豆产量约为 1.18 亿吨，预计 7 月报告下调幅度将超过 200 万吨。根据面积报告预测 2021 年收获面积看，玉米及大豆收获面积比种植面积比值分别为 91.2% 及 99.0%，均处于过去十年均线附近，全年产量将与墒情深度绑定，容错率降低。

图8：预计美国 2021 年玉米收获面积 8449.5 万英亩



数据来源：USDA、开源证券研究所

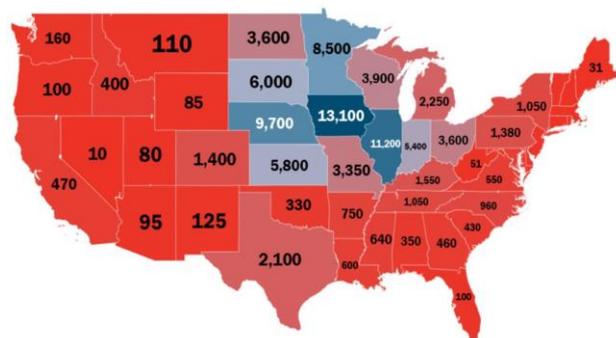
图9：预计美国 2021 年大豆收获面积为 8672.0 万英亩



数据来源：USDA、开源证券研究所

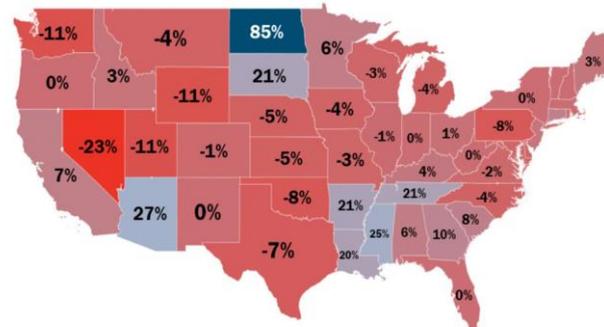
新增种植面积各州天气不容乐观，下半年玉米、大豆价格将转入天气市。USDA 预计 2021 年北达科他州玉米种植面积增幅最大，增幅达 85%，亚利桑那州的玉米种植面积增幅其次，达 27%；佐治亚州的大豆种植面积增幅最大，达 30%。但根据 USDA 及 NOAA 报告的美国近期天气情况看，北达科他州有 88% 的玉米作物位于干旱地区，佐治亚州天气同样遭受干旱天气困扰。天气将更加显性影响各州最终收成面积及亩产水平，因此下半年玉米、大豆价格将正式转入天气市。

图10: 2021年美国各州玉米预计种植面积(千英亩)



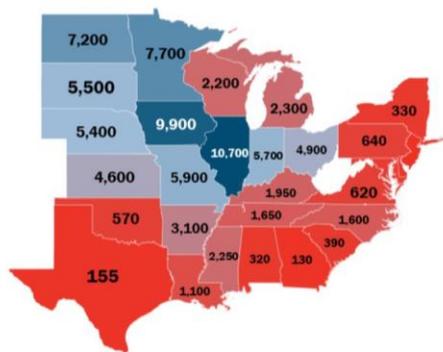
资料来源: Farm Bureau Calculations

图11: 2021年美国各州玉米种植面积预计变动(%)



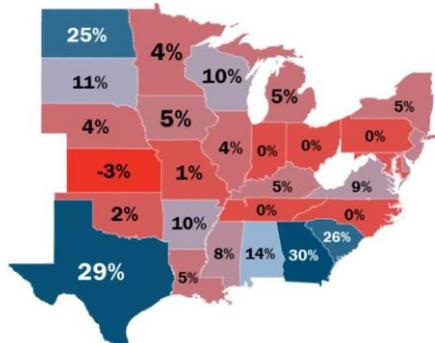
资料来源: Farm Bureau Calculations

图12: 2021年美国各州大豆预计种植面积(千英亩)



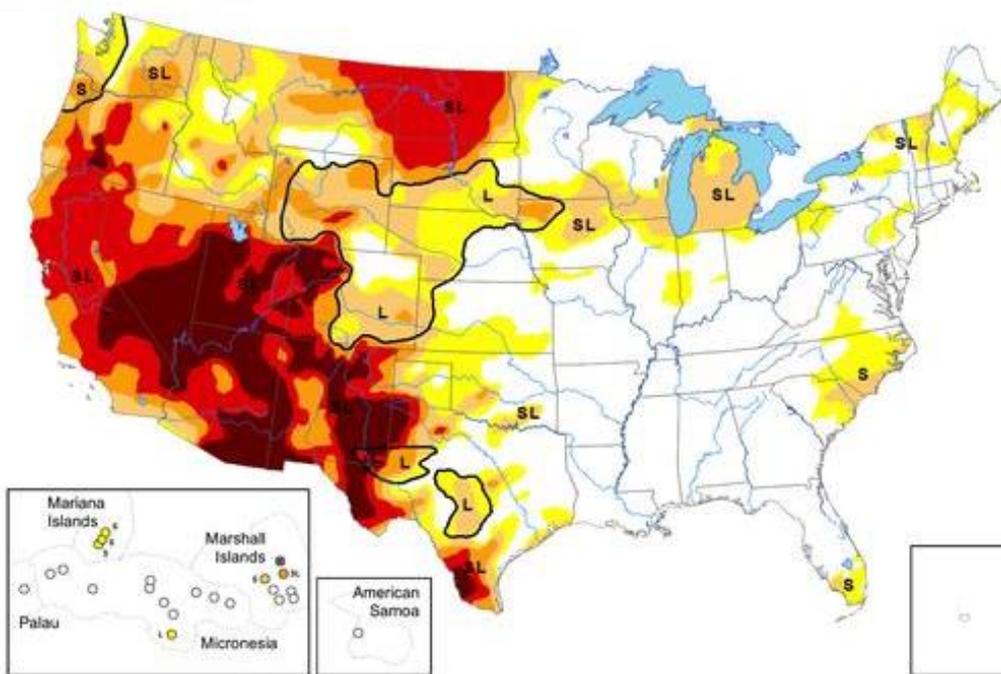
资料来源: Farm Bureau Calculations

图13: 2021年美国各州大豆种植面积预计变动(%)



资料来源: Farm Bureau Calculations

图14: 5月下旬美国西部面临较严重干旱



资料来源: NOAA

## 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7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。

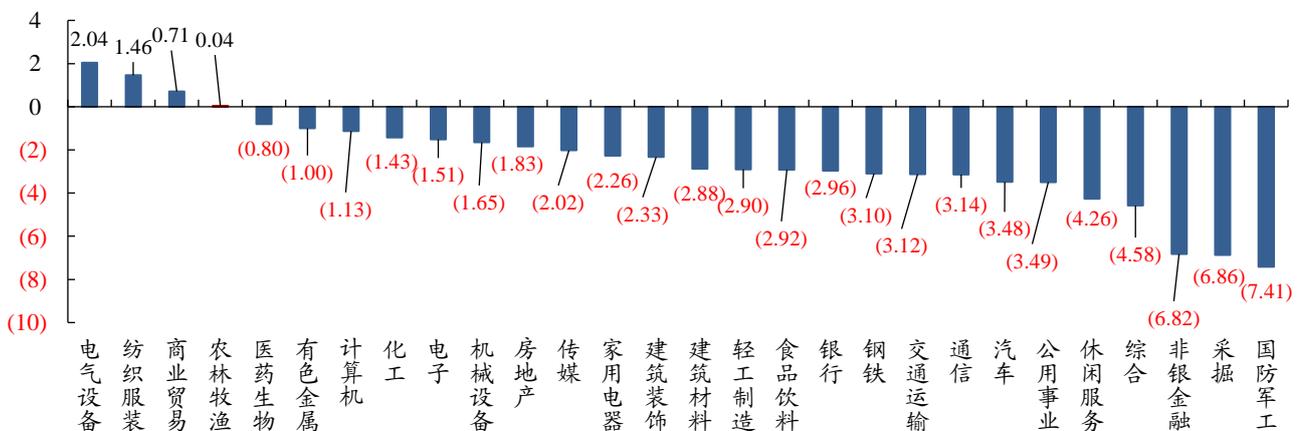
**水产价格景气度高，饲料销售增速有望提升。**随着下游餐饮逐步恢复，叠加进口水产进口受阻等影响，国内水产价格景气度较高，我们预计行业景气度提升将带来饲料销量增速加快。建议关注具有产品力及服务力优势的饲料龙头企业海大集团。

**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。

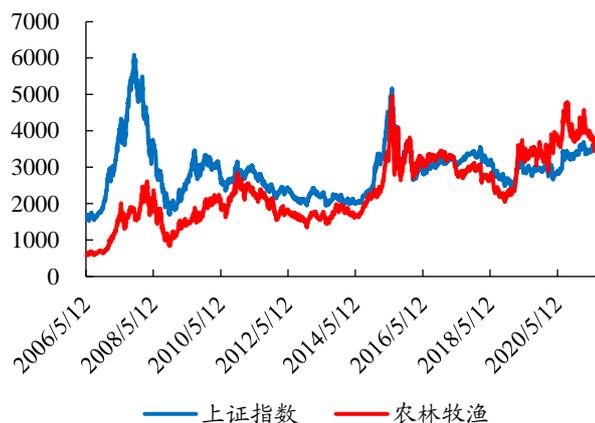
## 3、本周市场表现（6.28-7.2）：农业跑赢大盘2.51个百分点

本周上证指数下跌2.46%，农业指数上涨0.04%，跑赢大盘2.51个百分点。子板块看，饲料、宠物食品、畜养殖板块涨幅居前，涨幅分别为5.60%、1.27%、0.73%；渔业、农产品加工及林业、动物保健板块领跌，跌幅分别为3.44%、1.37%、0.90%。个股来看，众兴菌业（+13.75%）、傲农生物（+11.28%）、佳沃股份（10.98%）领涨。

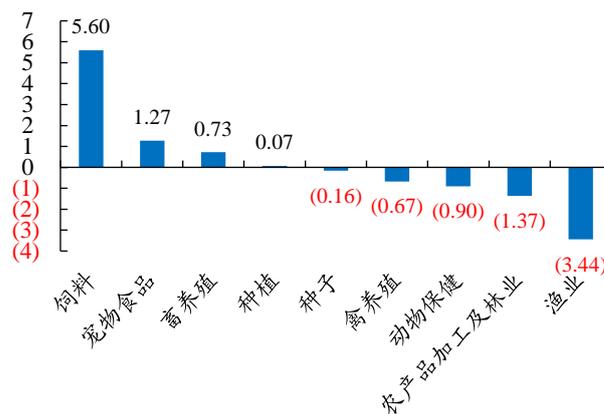
图15：农业板块本周上涨0.04%



数据来源：Wind、开源证券研究所

**图16: 本周农业股跑赢大盘 2.51 个百分点**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图17: 本周饲料板块领涨**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**表3: 农业个股涨跌幅排名: 众兴菌业、傲农生物、佳沃股份领涨**

前 15 名			后 15 名		
002772.SZ	众兴菌业	13.75%	605296.SH	神农集团	-3.00%
603363.SH	傲农生物	11.28%	002505.SZ	鹏都农牧	-3.07%
300268.SZ	佳沃股份	10.98%	300094.SZ	国联水产	-3.08%
600975.SH	新五丰	7.39%	000833.SZ	粤桂股份	-3.25%
600438.SH	通威股份	7.34%	600962.SH	国投中鲁	-3.41%
000893.SZ	亚钾国际	6.92%	001201.SZ	东瑞股份	-3.45%
300673.SZ	佩蒂股份	6.35%	002069.SZ	獐子岛	-3.52%
002124.SZ	天邦股份	6.19%	600540.SH	新赛股份	-3.63%
002157.SZ	正邦科技	5.90%	600189.SH	泉阳泉	-4.39%
002311.SZ	海大集团	4.17%	002688.SZ	金河生物	-4.76%
600354.SH	敦煌种业	4.13%	000639.SZ	西王食品	-5.20%
002385.SZ	大北农	4.02%	300119.SZ	瑞普生物	-5.26%
600506.SH	*ST 香梨	3.34%	002086.SZ	*ST 东洋	-5.91%
002234.SZ	民和股份	3.19%	600257.SH	大湖股份	-7.23%
603718.SH	海利生物	3.15%	300175.SZ	朗源股份	-7.61%

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 截止至 2021 年 7 月 2 日

#### 4、本周重点新闻 (6.28-7.2): 猪粮比价进入过度下跌一级预警区间

**【猪粮比价进入过度下跌一级预警区间】**据国家发展改革委监测, 6月21日~25日, 全国平均猪粮比价为4.90:1。按照国家发展改革委、财政部、农业农村部、商务部、市场监管总局等部门联合印发的《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》规定, 已进入过度下跌一级预警区间(低于5:1), 中央和地方将启动猪肉储备收储工作。(国家发改委)

**【今年7月1日起我国正式实施公海自主休渔】**根据《农业农村部关于实施2021

年公海自主休渔措施的通知》要求，我国自今年起，在西南大西洋、东太平洋部分公海海域正式实施公海自主休渔措施。自主休渔期间，所有中国籍鱿鱼捕捞渔船均应停止捕捞作业，以养护公海鱿鱼资源。据介绍，实施公海自主休渔的海域和时间具体为：7月1日至9月30日，在32° S—44° S、48° W—60° W之间，有关国家专属经济区外的西南大西洋公海海域；9月1日至11月30日，在5° N—5° S、110° W—95° W之间的东太平洋公海海域。（农业农村部）

**【农业农村部部署长江流域草地贪夜蛾防控工作】**农业农村部在湖南省常德市召开长江流域10省市草地贪夜蛾防控现场会。会议指出，长江流域是草地贪夜蛾“北迁南回”过渡区，长江防线是“三区四带”布防的关键环节，抓好阻击防控对保障黄淮海玉米生产安全、降低西南华南秋冬季发生基数具有重要作用。确保虫口密度达标区应防尽防，确保发生区域不大面积成灾、危害损失控制在5%以内；力争将重发区域控制在长江流域以南地区。（农业农村部）

**【非洲猪瘟疫苗已具备生产应用条件，按照农业农村部部署，完成94万瓶，3000余万头份的生产储备】**第八届中国兽药展览会上，哈尔滨兽医研究所步志高所长应邀作《非洲猪瘟防控与疫苗研制进展》专题报告，步志高所长指出，通过实验室1100余头SPF猪安全性和有效性实验研究，以及田间14487头商品育肥猪和229头能繁母猪试验，已有的数据表明，非洲猪瘟弱毒疫苗(HLJ/18-7GD株)遗传稳定，接种后不致病、不返强，对育肥猪生长发育、增重和死淘等无不良影响；对田间商品猪存活保护率80%以上。（博亚和讯）

## 5、本周价格跟踪（6.28-7.2）：生猪、草鱼、对虾及大宗农

### 产品价格上涨

表4：生猪、草鱼、对虾及大宗农产品价格上涨

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）	16.52	21.65%	13.58	2.49%	13.25	-10.47%
	仔猪价格（元/公斤）	28.43	-14.16%	33.12	-5.26%	34.96	-14.15%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-133.70	74.60%	-526.36	-50.32%	-350.17	-71.72%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-1198.71	23.69%	-1570.78	-8.69%	-1445.23	-9.46%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	1.05	-11.76%	1.19	-49.79%	2.37	-31.30%
	毛鸡价格（元/公斤）	7.81	-1.64%	7.94	-5.59%	8.41	-4.76%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	-2.91	-23.83%	-2.35	-135.00%	-1.00	-1211.11%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	-1.60	-9.59%	-1.46	-421.43%	-0.28	-135.00%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	12.18	16.89%	10.42	-4.58%	10.92	-1.27%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	20.76	1.12%	20.53	-0.19%	20.57	-0.29%
	鲈鱼价格（元/公斤）	40.00	0.00%	40.00	0.00%	40.00	0.00%
	对虾价格（元/公斤）	62.34	3.28%	60.36	-2.33%	61.80	-0.52%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2631.00	1.62%	2589.00	-1.33%	2624.00	-4.27%
	豆粕期货价格（元/吨）	3683.00	9.06%	3377.00	-0.15%	3382.00	-7.09%
	ICE11号糖期货价格（美分/磅）	18.21	3.29%	17.63	5.25%	16.75	-5.21%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	5668.00	2.33%	5539.00	2.46%	5406.00	-2.79%

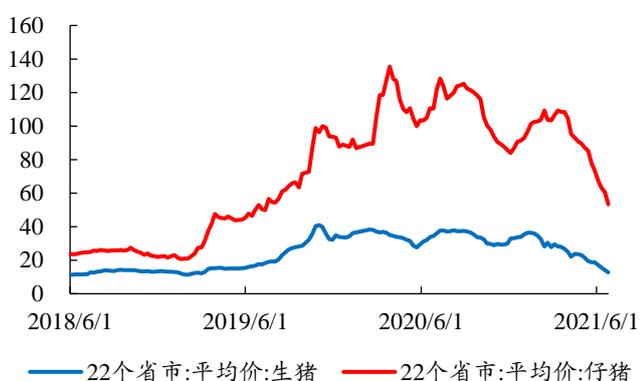
数据来源：Wind、开源证券研究所

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7月2日全国外三元生猪均价为16.52元/公斤，环比上周五上涨2.94元/公斤；仔猪均价为28.43元/公斤，环比上周五下跌4.69元/公斤；白条肉均价22.88元/公斤，环比上周五上涨5.55元/公斤。今日猪料比价为4.77:1。根据Wind数据，7月2日，自繁自养头均利润-133.70元，环比增长392.66元；外购仔猪头均利润1198.71元，环比增长372.07元。

本周猪价涨回16元/kg以上，全国猪价呈震荡偏弱调整态势，但市场对高价猪源接受力度不高，屠宰企业调价趋稳增多，规模场出栏报价调整现象明显减少，全国各地猪价调整力度减弱。东北地区受降雨和价差影响外调，导致外调大车运输困难，收储消息对市场仍有支撑作用，终端对涨价存在抵触情绪，市场缺乏实质性利好因素及信号。

图18: 本周生猪价格环比上涨(元/公斤)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 本周自繁自养利润环比增长(元/头)

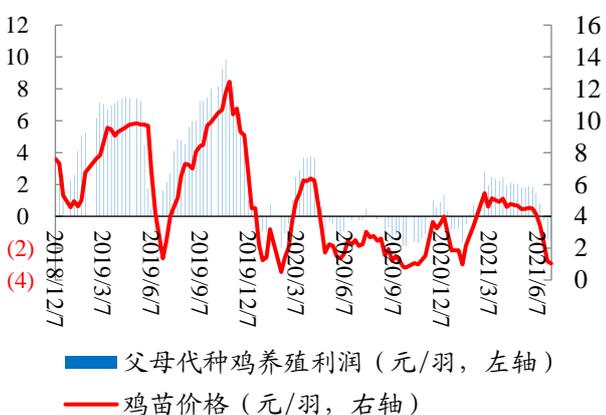


数据来源: Wind、开源证券研究所

**白羽肉鸡：**据Wind数据，本周鸡苗均价1.05元/羽，环比下跌11.76%；毛鸡均价7.81元/公斤，环比下跌1.64%；毛鸡养殖利润-2.91元/羽，环比减少0.56元/羽。

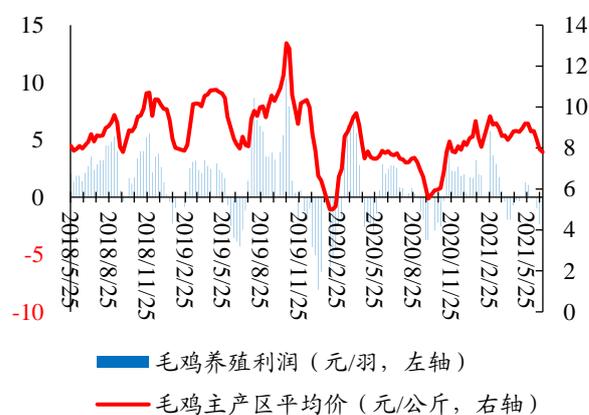
目前养殖户持续亏损，低价惜售压栏情绪加浓，毛鸡出栏压力相对缓解，而冻品低价刺激中间环节贸易商补货，支撑毛鸡价格小幅反弹，但冻品供应依旧充足，近期毛鸡价格上涨空间有限，或止涨调整，有再次回调可能。鸡苗方面，目前肉毛鸡亏损且市场养殖信心不足，鸡苗补栏情绪相对谨慎，鸡苗价格跌至低位提振补栏意愿，鸡苗小幅上涨，而鸡苗供应量增加，预计短期鸡苗涨幅空间有限。

图20: 本周鸡苗均价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 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,7月2日中速鸡均价12.18元/公斤,环比上涨16.89%;

图22: 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 20.76 元/公斤, 环比上涨 1.12%; 据科学养鱼数据, 7月2日鲈鱼价格 40 元/公斤, 环比稳定; 据金投网数据, 7月2日对虾价格 62.34 元/斤, 环比上涨 3.28%。

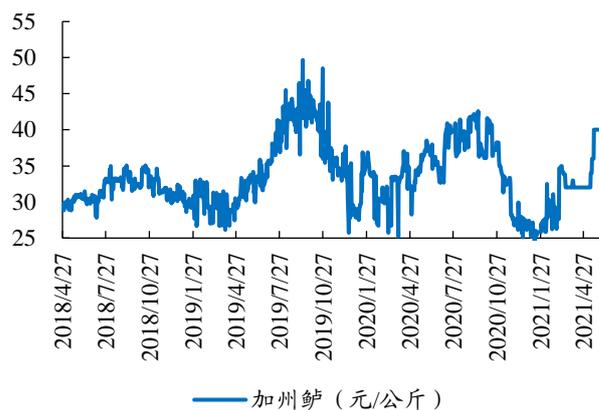
图23: 6.21-6.25 草鱼价格环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

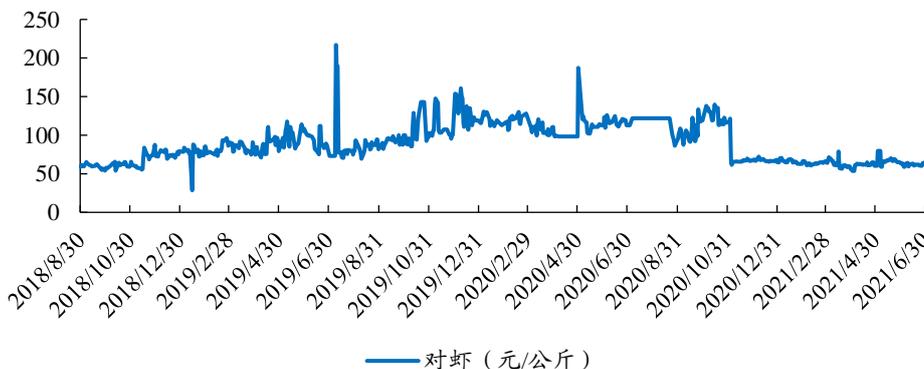
注: 草鱼价格滞后一周

图24: 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25: 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 2631 元/吨，环比上涨 1.62%；豆粕期货活跃合约结算价为 3683 元/吨，环比上涨 9.06%。

图26：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27：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

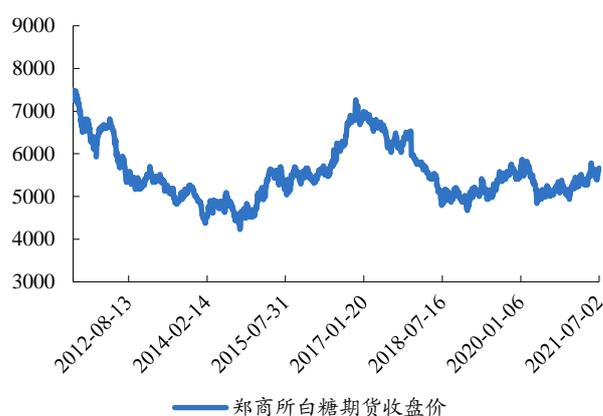
糖：据 Wind 数据，国外糖价，NYBOT11 号糖 7 月 2 日收盘价 18.21 美分/磅，环比上涨 4.90%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 7 月 2 日收盘价 5668 元/吨，环比上涨 2.33%。

图28：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29：本周郑商所白糖收盘价环比上涨 (元/吨)

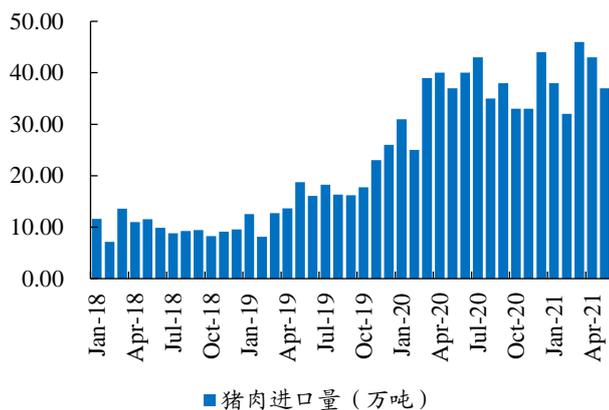


数据来源：Wind、开源证券研究所

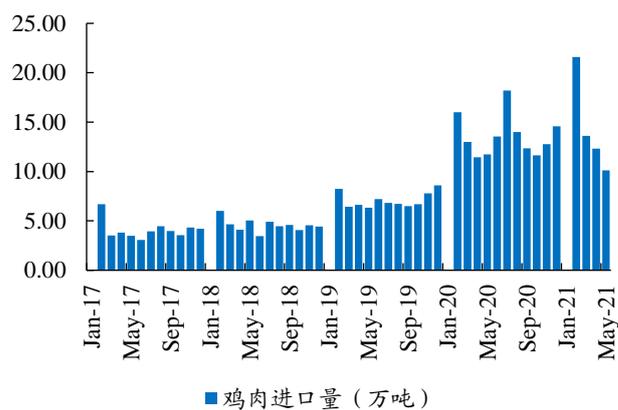
## 6、主要肉类进口量

猪肉进口：据海关总署数据，2021 年 5 月猪肉进口 37.0 万吨，同比稳定。

禽肉进口：据海关总署数据，2021 年 5 月鸡肉进口 10.1 万吨，同比下降 13.9%。

**图30: 2021年5月猪肉进口量37万吨**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图31: 2021年5月鸡肉进口量10.1万吨**


数据来源: 海关总署、农业农村部、开源证券研究所

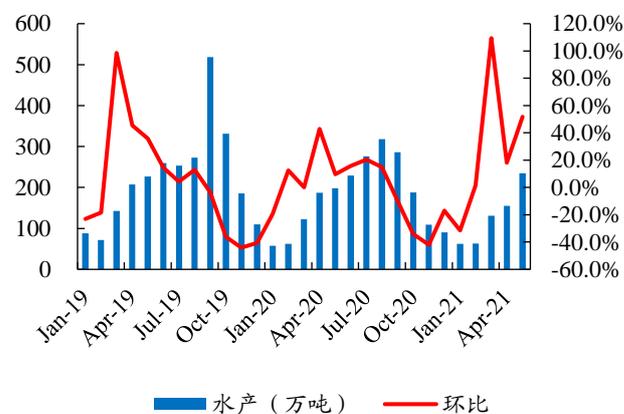
## 7、主要饲料产量

**猪料:** 据中国饲料工业协会数据, 2021年5月猪料产量1103万吨, 环比及同比分别变动1.2%、79.7%。

**水产料:** 据中国饲料工业协会数据, 2021年5月水产料产量235万吨, 环比及同比分别变动51.7%、19.0%。

**图32: 2021年5月猪料产量1103万吨**

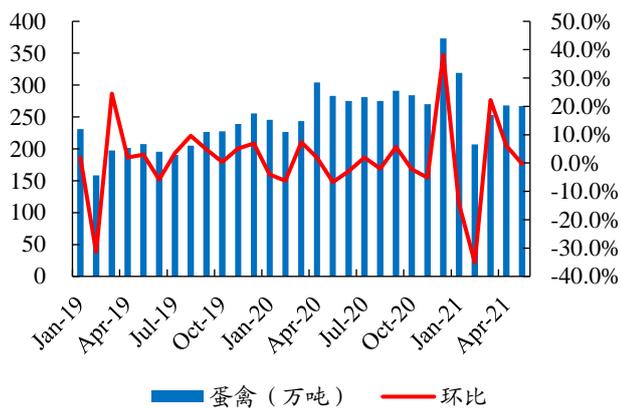

数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

**图33: 2021年5月水产料产量235万吨**


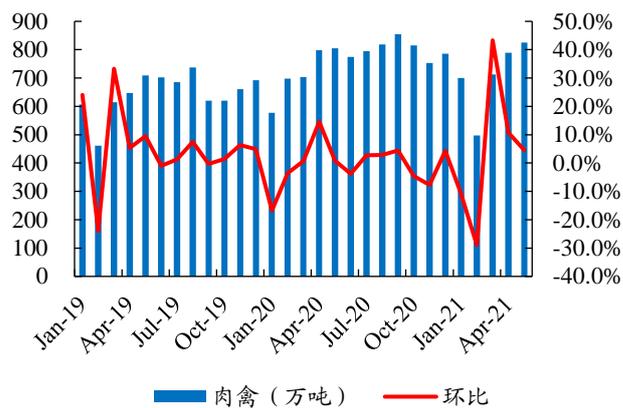
数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

**蛋禽料:** 据中国饲料工业协会数据, 2021年5月蛋禽料产量267万吨, 环比及同比分别变动-0.3%、-6.4%。

**肉禽料:** 据中国饲料工业协会数据, 2021年5月肉禽料产量825万吨, 环比及同比分别变动4.6%、1.5%。

**图34: 2021年5月蛋禽料产量267万吨**


数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

**图35: 2021年5月肉禽料产量825万吨**


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