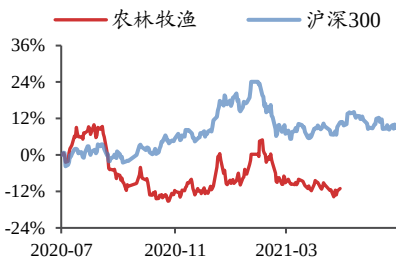


农林牧渔

2021 年 07 月 18 日

投资评级：看好（维持）

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 上调大豆期初库存、下调玉米期初库存》-2021.7.14

《行业点评报告-6 月鸡苗价格降幅较大，温度升高影响养殖密度》-2021.7.12

《行业周报-我国种业发展新时代正加速到来》-2021.7.11

猪价下行期，成本控制能力凸显企业内核价值

——行业周报

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

● **周观察：2021H1 猪价下行，成本优势企业以量换价，相对劣势企业出现亏损**
截至 2021 年 7 月 17 日，已有 10 家生猪养殖企业（含开展生猪养殖业务的企业）披露 2021 年上半年业绩预告。头部养猪企业来看，牧原股份借助优秀成本管理能力的，在猪价下行期实现以量换价，公司 2021H1 预计实现归母净利润 98.0 亿元（取预告归母净利中值），同比减少 9.1%；温氏集团、新希望、正邦科技、天邦股份 2021 年上半年分别预计实现归母净利-24.1 /-32.0 /-13.3 /-3.0 亿元，预计分别同比减少 158.0%/201.1%/154.8%/139.1%。

2021H1 各生猪养殖企业（含开展生猪养殖业务的企业）出栏量均有大幅增长（仅温氏股份出栏量小幅下降）。牧原股份、新希望、正邦科技、天邦股份、金新农、唐人神上半年生猪出栏量分别为 1747.70 /446.11 /699.68 /185.13 /45.11 /86.95 万头，分别同比增长 157.1%/110.1%/156.7%/65.3%/157.8%/210.2%。温氏股份 2021 年上半年生猪出栏 468.73 万头，同比减少 3.7%。

● **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。我们判断猪价反弹有望于 7-8 月到来。建议重点关注成本优势突出，出栏规模高速增长的牧原股份。

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（7.12-7.16）：农业跑输大盘 3.01 个百分点**

本周上证指数上涨 0.43%，农业指数下跌 2.58%，跑输大盘 3.01 个百分点。子板块看，农产品加工及林业板块涨幅居前，涨幅为 1.92%；宠物食品、饲料、畜养殖板块领跌，跌幅分别为 9.58%、5.14%、4.23%。个股来看，亚钾国际（+19.31%）、敦煌种业（+9.60%）、雪榕生物（6.08%）领涨。

● **本周价格跟踪（7.12-7.16）：本周鸡苗价格持续反弹**

生猪养殖：据博亚和讯监测，2021 年 7 月 16 日全国外三元生猪均价为 15.31 元/公斤，环比上周五下跌 0.88 元/公斤；仔猪均价为 27.92 元/公斤，环比上周五下跌 0.03 元/公斤；白条肉均价 21.20 元/公斤，环比上周五下跌 0.66 元/公斤。

白羽肉鸡：据 Wind 数据，本周鸡苗均价 1.17 元/羽，环比上涨 8.33%；毛鸡均价 7.83 元/公斤，环比下降 1.76%；毛鸡养殖利润-2.27 元/羽，环比增长 0.05 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：猪价下行，生猪养殖企业上半年利润同比下降明显.....	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.....	5
3、 本周市场表现（7.12-7.16）：农业跑输大盘 3.01 个百分点.....	6
4、 本周重点新闻（7.12-7.16）：6 月份农产品市场价格环比小幅下降.....	7
5、 本周价格跟踪（7.12-7.16）：本周鸡苗、黄羽鸡、草鱼、对虾、大宗农产品价格上涨.....	8
6、 主要肉类进口量.....	11
7、 主要饲料产量.....	12
8、 风险提示.....	13

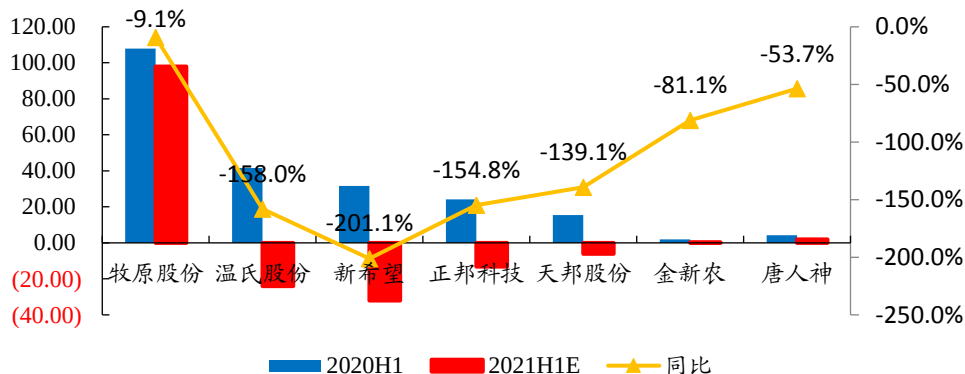
图表目录

图 1： 2021 年上半年生猪养殖企业实现归母净利润同比大幅下降.....	3
图 2： 2021 年上半年生猪养殖企业出栏量同比大幅增加.....	3
图 3： 2021 年二季度生猪及仔猪价格持续回落.....	4
图 4： 2021Q2 头部企业生猪养殖企业环比下降.....	4
图 5： 截至 2021Q2 全国生猪存栏量 4.39 亿头.....	5
图 6： 截至 2021Q2 全国生猪出栏量 3.37 亿头.....	5
图 7： 6 月底样本企业生猪日屠宰量同比增幅扩大.....	5
图 8： 农业板块本周下跌 2.58%.....	6
图 9： 本周农业股跑输大盘 3.01 个百分点.....	6
图 10： 本周农产品加工及林业板块领涨.....	6
图 11： 本周生猪价格环比下降（元/公斤）.....	9
图 12： 本周自繁自养利润环比下降（元/头）.....	9
图 13： 本周鸡苗均价环比上涨.....	9
图 14： 本周毛鸡主产区均价环比下降.....	9
图 15： 本周中速鸡价格环比上涨.....	10
图 16： 7.5-7.9 草鱼价格环比上涨.....	10
图 17： 7 月 16 日鲈鱼价格环比下降.....	10
图 18： 7 月 15 日对虾价格环比上涨.....	10
图 19： 本周玉米期货结算价环比上涨.....	11
图 20： 本周豆粕期货结算价环比上涨.....	11
图 21： 本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）.....	11
图 22： 本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）.....	11
图 23： 2021 年 6 月猪肉进口量 34.0 万吨.....	12
图 24： 2021 年 6 月鸡肉进口量 8.7 万吨.....	12
图 25： 2021 年 5 月猪料产量 1103 万吨.....	12
图 26： 2021 年 5 月水产料产量 235 万吨.....	12
图 27： 2021 年 5 月蛋禽料产量 267 万吨.....	13
图 28： 2021 年 5 月肉禽料产量 825 万吨.....	13
表 1： 农业个股涨跌幅排名：亚钾国际、敦煌种业、雪榕生物领涨.....	7
表 2： 本周鸡苗、黄羽鸡、草鱼、对虾、大宗农产品价格上涨.....	8

1、周观察：猪价下行，生猪养殖企业上半年利润同比下降明显

截至 2021 年 7 月 17 日，已有 10 家生猪养殖企业（含开展生猪养殖业务的企业）披露 2021 年上半年业绩预告。头部养猪企业来看，牧原股份借助优秀成本管理能力，在猪价下行期实现以量换价，上半年公司预计实现归母净利润 98.0 亿元（取预告归母净利润中值），同比减少 9.1%；温氏集团、新希望、正邦科技、天邦股份 2021 年上半年分别预计实现归母净利-24.1 /-32.0 /-13.3 /-3.0 亿元，预计分别同比减少 158.0% /201.1% /154.8% /139.1%。

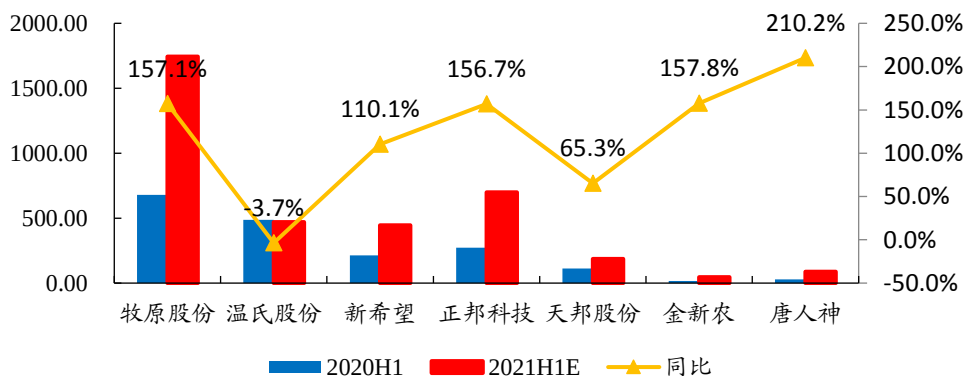
图1：2021 年上半年生猪养殖企业实现归母净利润同比大幅下降



数据来源：各公司公告、开源证券研究所

生猪出栏量角度看，2021 年上半年各生猪养殖企业（含开展生猪养殖业务的企业）出栏量均有大幅增长（仅温氏股份出栏量小幅下降）。牧原股份、新希望、正邦科技、天邦股份、金新农、唐人神上半年生猪出栏量分别为 1747.70 /446.11 /699.68 /185.13 /45.11 /86.95 万头，分别同比增长 157.1% /110.1% /156.7% /65.3% /157.8% /210.2%。温氏股份 2021 年上半年生猪出栏 468.73 万头，同比减少 3.7%。

图2：2021 年上半年生猪养殖企业出栏量同比大幅增加

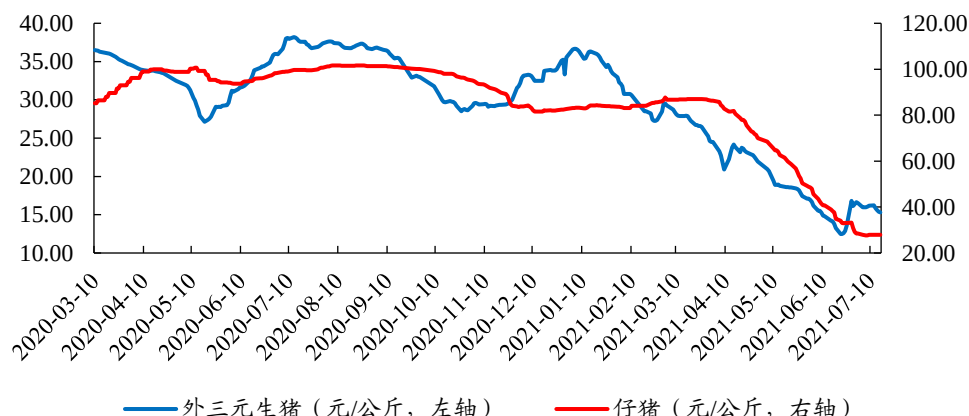


数据来源：各公司公告、开源证券研究所

2021 年上半年生猪价格持续回落。据博亚和讯数据，截至 2021 年 7 月 16 日，全国外三元生猪价格 15.31 元/公斤，较年初（2021 年 1 月 1 日）价格下跌 58.2%，进入二季度以来，仔猪价格亦转入下跌，并于 4 月中旬开始出现加速下跌，截至 2021 年 7 月 16 日，仔猪价格 27.92 元/公斤，较年初跌幅 66.4%。5 月中旬，全国生猪价格跌至 18.5 元，下压至行业成本，由于消费端低迷及大猪压栏，短期市场供给过剩，猪价并没有迎来成本线附近的盘整，而是呈现加速下跌趋势，一度跌至 6 月末的 12.5

元/公斤，在该价格下，行业已全面进入亏损区间。

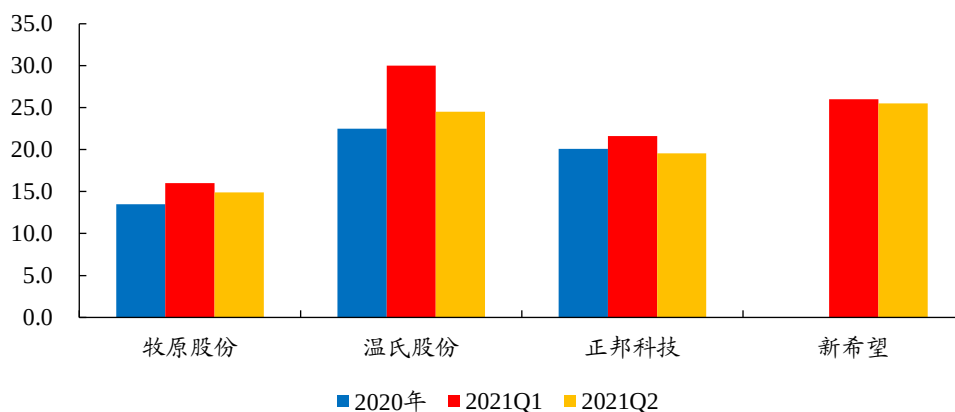
图3：2021 年二季度生猪及仔猪价格持续回落



数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

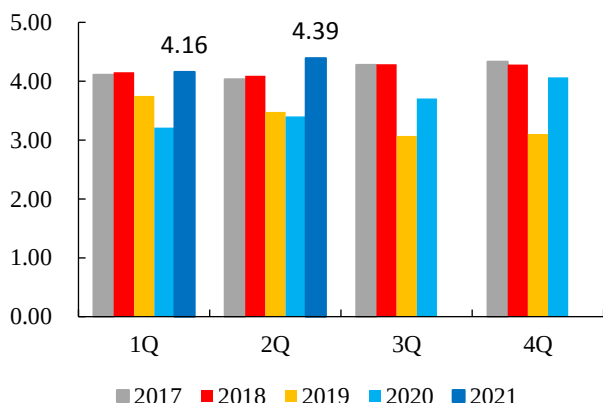
养殖成本变化角度看，二季度头部生猪养殖企业生产成本均有所回落，牧原股份 2021 年第二季度商品猪全成本下降明显；温氏股份二季度自繁自养成本已经于 6 月已经降至 21.0 元/公斤左右，但由于二季度出栏生猪中仍有 40-50%为前期外购仔猪育肥生猪，随着二季度公司已基本停止仔猪外购及仔猪价格的大幅下降，预计下半年公司养殖成本将有明显改善；正邦科技二季度生猪养殖全成本降至 19.55 元/公斤，环比下降 2 元/公斤；新希望二季度生猪全成本小幅下降，但整体降幅不明显。

图4：2021Q2 头部企业生猪养殖企业环比下降

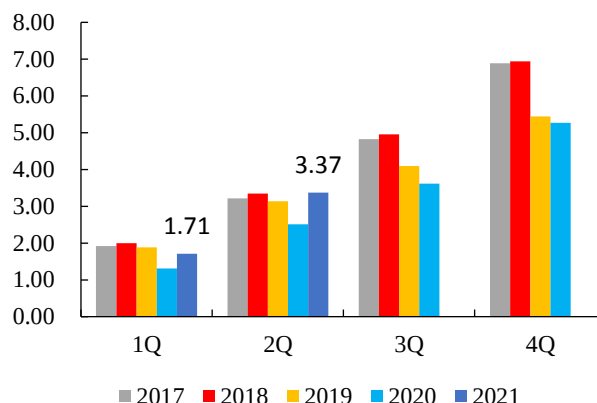


数据来源：各公司公告、开源证券研究所

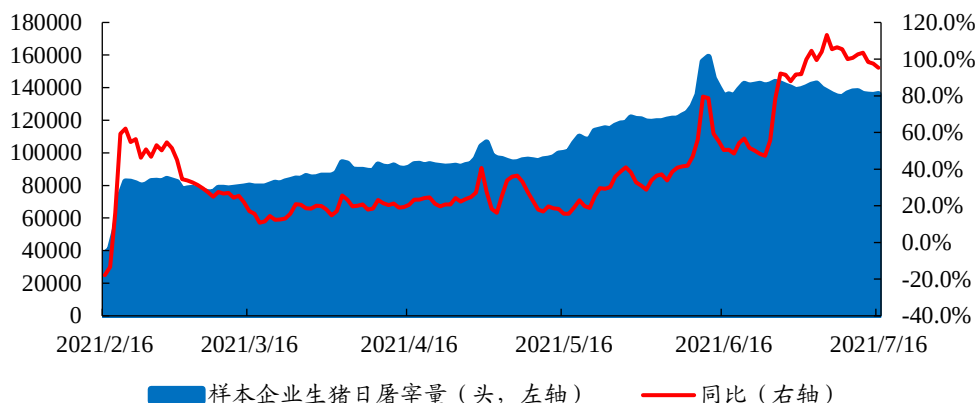
农业农村部数据，截至 2021 年二季度末全国生猪存栏量及生猪出栏量分别为 4.39 亿头及 3.37 亿头，分别同比增长 29.2%及 34.4%，均已恢复至 2017-2018 年正常水平。下半年展望来看，生猪持续价格对消费端产生一定刺激，屠宰端数据，6 月底生猪价格下破 12.5 元/公斤，样本企业日屠宰量明显提升。加之央行降准，预计短期将会对消费端产生持续提振刺激，预计生猪价格将于 8 月出现回暖。二季度生猪养殖企业纷纷停止及减少仔猪外购，预计下半年温氏股份、新希望等头部养殖企业养殖成本将有明显回落。成本改善及价格回暖作用下，预计下半年生猪养殖企业亏损情况将较二季度有所缓和，成本控制能力突出企业预计将于下半年继续实现盈利。

图5: 截至 2021Q2 全国生猪存栏量 4.39 亿头


数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 截至 2021Q2 全国生猪出栏量 3.37 亿头


数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 6 月底样本企业生猪日屠宰量同比增幅扩大


数据来源: 涌益咨询、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 7-8 月到来。具体支撑包括: (1) 6 月开始母猪淘汰加速, 其中以散户为甚, 预计 7-8 月母猪会继续淘汰; (2) 5-6 月饲料销量呈现环比减少趋势, 减少幅度约为 15-20%, 其中大猪料下滑尤为明显, 侧面反映肥猪出栏加快; (3) 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 6-7 月起标猪供应预计偏紧; (4) 上周 (7 月 7 日) 商务部和国家发展改革委、财政部等有关部门完成 2021 年度第一批中央储备猪肉收储, 总量为 1.7 万吨; 本周 (7 月 14 日) 组织开展第二批中央储备肉收储, 总量 1.3 万吨; 全国多省市也纷纷启动猪肉临时收储, 预计短期将对猪价有所承托; (5) 南方沿海地区台风季到来, 夏季南方强降雨频繁, 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; (6) 历史情况看, Q3 消费端将呈现回暖态势, 加之本周央行降准流动性释放, 预计将对消费端起到一定刺激作用。建议重点关注成本优势突出, 出栏规模高速增长的牧原股份。

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。

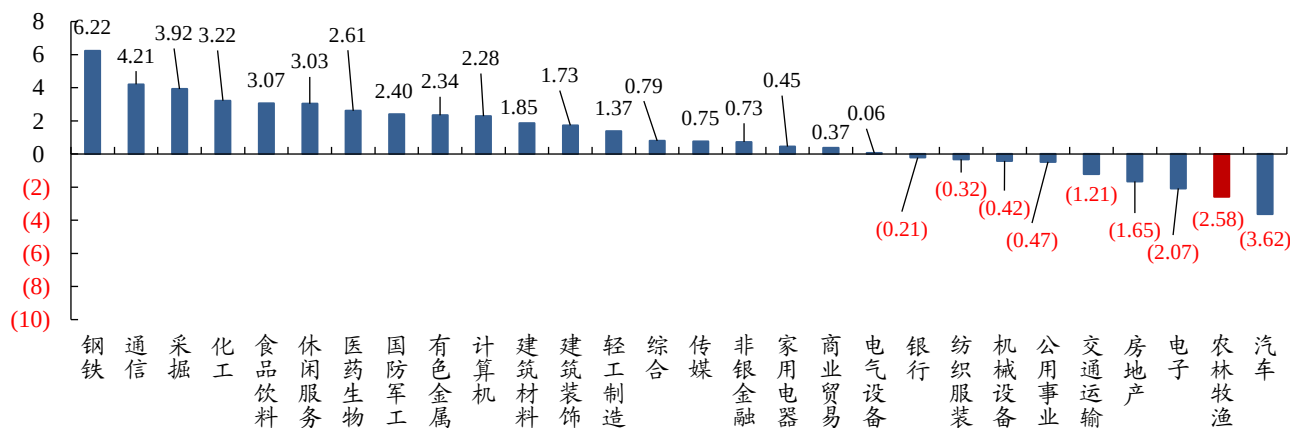
水产价格景气度高，饲料销售增速有望提升。随着下游餐饮逐步恢复，叠加进口水产进口受阻等影响，国内水产价格景气度较高，我们预计行业景气度提升将带来饲料销量增速加快。建议关注具有产品力及服务力优势的饲料龙头企业海大集团。

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（7.12-7.16）：农业跑输大盘 3.01 个百分点

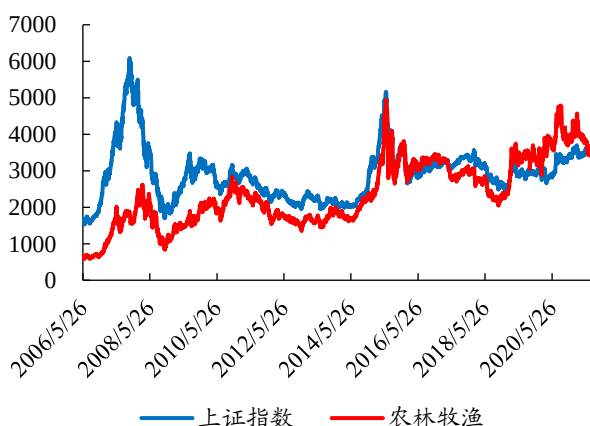
本周上证指数上涨 0.43%，农业指数下跌 2.58%，跑输大盘 3.01 个百分点。子板块看，农产品加工及林业板块涨幅居前，涨幅为 1.92%；宠物食品、饲料、畜养殖板块领跌，跌幅分别为 9.58%、5.14%、4.23%。个股来看，亚钾国际（+19.31%）、敦煌种业（+9.60%）、雪榕生物（6.08%）领涨。

图8：农业板块本周下跌 2.58%



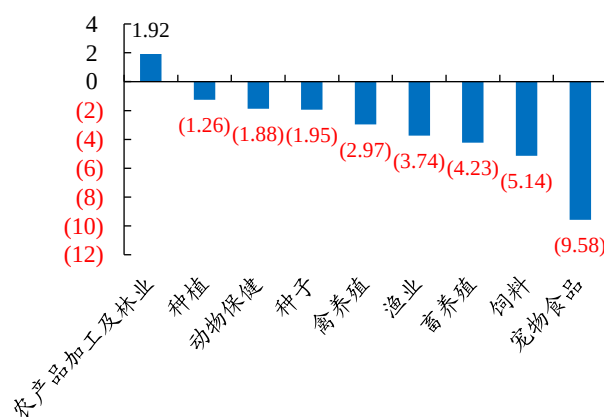
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周农业股跑输大盘 3.01 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周农产品加工及林业板块领涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1: 农业个股涨跌幅排名: 亚钾国际、敦煌种业、雪榕生物领涨

前 15 名			后 15 名		
000893.SZ	亚钾国际	19.31%	603363.SH	傲农生物	-5.06%
600354.SH	敦煌种业	9.60%	300119.SZ	瑞普生物	-5.22%
300511.SZ	雪榕生物	6.08%	300761.SZ	立华股份	-5.42%
002772.SZ	众兴菌业	4.46%	300967.SZ	晓鸣股份	-5.52%
603718.SH	海利生物	4.19%	002458.SZ	益生股份	-5.62%
002505.SZ	鹏都农牧	3.42%	002086.SZ	*ST 东洋	-5.85%
000930.SZ	中粮科技	3.40%	002157.SZ	正邦科技	-6.14%
002688.SZ	金河生物	3.35%	000702.SZ	正虹科技	-6.17%
000833.SZ	粤桂股份	2.88%	000735.SZ	罗牛山	-6.62%
300175.SZ	朗源股份	2.29%	600438.SH	通威股份	-6.68%
600540.SH	新赛股份	2.23%	300087.SZ	荃银高科	-7.02%
600965.SH	福成股份	1.72%	002100.SZ	天康生物	-7.12%
002041.SZ	登海种业	0.83%	002385.SZ	大北农	-7.21%
603566.SH	普莱柯	0.67%	000876.SZ	新希望	-7.69%
000860.SZ	顺鑫农业	0.18%	002891.SZ	中宠股份	-9.57%

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 截止至 2021 年 7 月 16 日

4、本周重点新闻 (7.12-7.16): 6 月份农产品市场价格环比小幅下降

【6 月份农产品市场价格环比小幅下降】据商务部监测, 6 月份全国食用农产品市场价格环比下降 5.2%。从主要品种来看, 36 个大中城市猪肉批发均价环比下降 18.5%, 同比下降 48.9%。牛肉、羊肉批发均价环比分别下降 0.7%和 2.1%, 同比分别上涨 6.3%和 9.4%。鸡蛋批发均价环比下降 0.6%, 同比上涨 34.8%; 白条鸡批发均价环比下降 1.6%, 同比上涨 3.4%。30 种蔬菜批发均价环比下降 4.3%, 同比上涨 0.2%。6 种水果批发均价环比下降 3.4%, 同比下降 1.3%。粮食批发均价环比下降 0.4%, 同比上涨 1.2%。食用油批发均价环比上涨 0.1%, 同比上涨 13.3%。(中国农业信息网)

【中国科学院发布我国首部东北黑土地白皮书】日前, 中国科学院在黑龙江哈尔滨市发布《东北黑土地白皮书 (2020)》, 这是我国首次发布黑土地白皮书。中国科学院希望通过黑土地白皮书的发布, 为“用好养好”黑土地提供科技支撑, 同时能够让全社会对黑土地有明确的科学认知, 珍惜大自然赋予的这份宝贵资源, 并在全社会形成黑土地保护与利用合力。中科院相关负责人表示, 今后中国科学院将通过白皮书方式及时发布我国在保护利用东北黑土地方面的研究进展。(中国农业信息网)

【6 月进口大豆 1072.2 万吨, 同比略微减少 3.93%】海关总署 7 月 13 日公布, 6 月份进口大豆 1072.2 万吨, 较 2020 年 6 月 1116.02 万吨相比减少 43.82 万吨, 同比略微减少 3.93%; 较 5 月进口量 960.73 万吨增加 111.47 万吨, 环比增加 11.6%。(饲料行业信息网)

【上半年国内生产总值同比增长 12.7%】国家统计局发布数据, 初步核算, 2021 年上半年中国国内生产总值 53 万亿元, 同比增长 12.7%。夏粮再获丰收, 畜牧业生产稳定增长。上半年, 农业 (种植业) 增加值同比增长 3.6%, 两年平均增长 3.7%。

全国夏粮总产量 1.46 亿吨(2916 亿斤),比上年增长 2.1%。农业种植结构持续优化,油菜籽等经济作物播种面积增加。上半年,猪牛羊禽肉产量 4291 万吨,比上年同期增长 23.0%。二季度末,生猪存栏 4.39 亿头,同比增长 29.2%;其中,能繁殖母猪存栏 4564 万头,增长 25.7%。(国家统计局)

5、本周价格跟踪(7.12-7.16):本周鸡苗、黄羽鸡、草鱼、对虾、大宗农产品价格上涨

表2: 本周鸡苗、黄羽鸡、草鱼、对虾、大宗农产品价格上涨

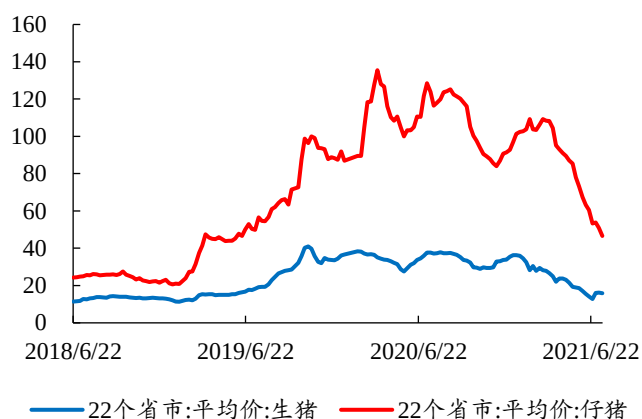
分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格(元/公斤)	15.31	-5.44%	16.19	-2.00%	16.52	21.65%
	仔猪价格(元/公斤)	27.92	-0.11%	27.95	-1.69%	28.43	-14.16%
	生猪养殖利润: 自繁自养(元/头)	-174.75	-20.91%	-144.53	-8.10%	-133.70	74.60%
	生猪养殖利润: 外购仔猪(元/头)	-1261.63	-3.76%	-1215.91	-1.43%	-1198.71	23.69%
白羽鸡	鸡苗价格(元/羽)	1.17	8.33%	1.08	2.86%	1.05	-11.76%
	毛鸡价格(元/公斤)	7.83	-1.76%	7.97	2.05%	7.81	-1.64%
	毛鸡养殖利润(元/羽)	-2.27	2.16%	-2.32	20.27%	-2.91	23.83%
	父母代种鸡养殖利润(元/羽)	-1.48	5.73%	-1.57	1.88%	-1.60	9.59%
黄羽鸡	中速鸡价格(元/公斤)	11.88	2.95%	11.54	-5.25%	12.18	16.89%
水产品	草鱼价格(元/公斤)	20.78	0.05%	20.77	0.05%	20.76	1.12%
	鲈鱼价格(元/公斤)	33.50	-2.90%	34.50	-4.17%	36.00	-1.37%
	对虾价格(元/公斤)	35.70	1.42%	35.20	-0.85%	35.50	-16.63%
大宗农产品	玉米期货价格(元/吨)	2589.00	0.86%	2567.00	-2.43%	2631.00	1.62%
	豆粕期货价格(元/吨)	3656.00	2.04%	3583.00	-2.72%	3683.00	9.06%
	ICE11 号糖期货价格(美分/磅)	17.66	2.44%	17.24	-5.33%	18.21	4.90%
	郑商所糖期货价格(元/吨)	5526.00	0.16%	5517.00	-2.66%	5668.00	2.33%

数据来源: Wind、开源证券研究所

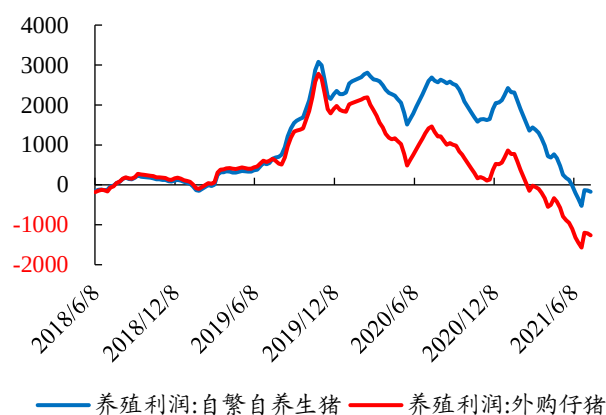
注: 草鱼数据更新滞后一周; 红色数字表示环比上涨, 绿色数字表示环比下跌, 黑色数字表示无变动。

生猪养殖: 据博亚和讯监测, 2021 年 7 月 16 日全国外三元生猪均价为 15.31 元/公斤, 环比上周五下跌 0.88 元/公斤; 仔猪均价为 27.92 元/公斤, 环比上周五下跌 0.03 元/公斤; 白条肉均价 21.20 元/公斤, 环比上周五下跌 0.66 元/公斤。今日猪料比价为 4.45:1。根据 Wind 数据, 7 月 16 日, 自繁自养头均利润-174.75 元, 环比下降 30.22 元; 外购仔猪头均利润 1261.63 元, 环比下降 45.72 元。

本周猪价仍持续较大面积下跌, 部分地区猪价趋稳。屠宰企业报价下跌现象减弱, 企稳增多, 规模场报价下跌也减少, 市场出现一定的观望态势, 养殖场/户存在一定的挺价情绪。据了解, 湖北、湖南部分地区疫病有增多趋势, 南方散发不断; 高温高湿环境, 大猪饲料转化率不高, 疫病高发, 部分大猪被迫出栏量增, 短时间供应压力仍大; 而消费持续疲软, 预计近期猪价或震荡偏弱。

图11: 本周生猪价格环比下降 (元/公斤)


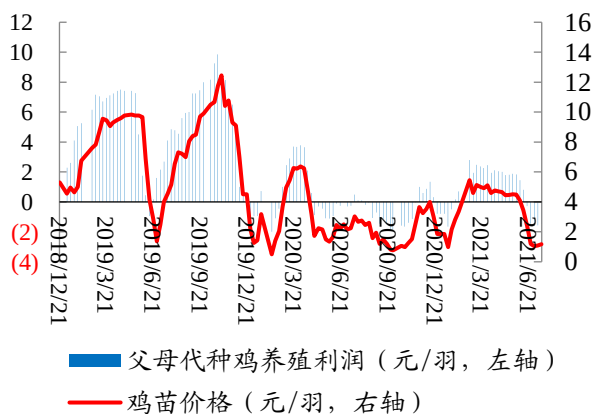
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 本周自繁自养利润环比下降 (元/头)


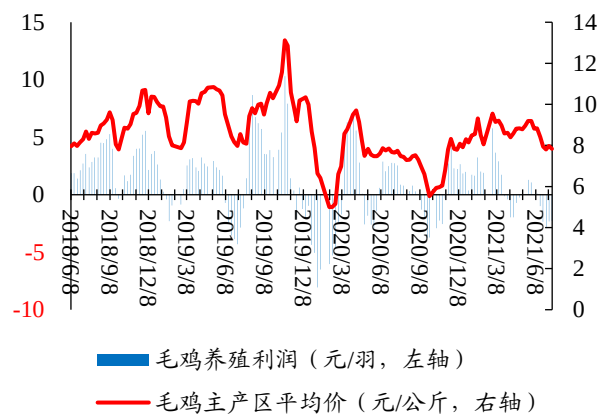
数据来源: Wind、开源证券研究所

白羽肉鸡: 据 Wind 数据, 本周鸡苗均价 1.17 元/羽, 环比上涨 8.33%; 毛鸡均价 7.83 元/公斤, 环比下降 1.76%; 毛鸡养殖利润-2.27 元/羽, 环比增长 0.05 元/羽。

目前鸡肉冻品市场情绪相对悲观, 贸易商采购积极性一般, 屠宰企业订单不佳, 部分产品价格偏弱调整; 养殖户因亏损有压栏情绪, 但冻品市场疲弱, 且毛鸡出栏依旧趋增, 毛鸡价格震荡调整为主, 短期内冻品无好转, 鸡价持续震荡。鸡苗方面, 6 月鸡苗大幅下跌, 种鸡环节亏损, 市场调节种鸡产能, 近期鸡苗补栏情绪回暖, 种鸡场挺价拉涨, 鸡苗价格持续反弹, 但肉鸡养殖持续亏损, 继续涨幅空间有限。

图13: 本周鸡苗均价环比上涨


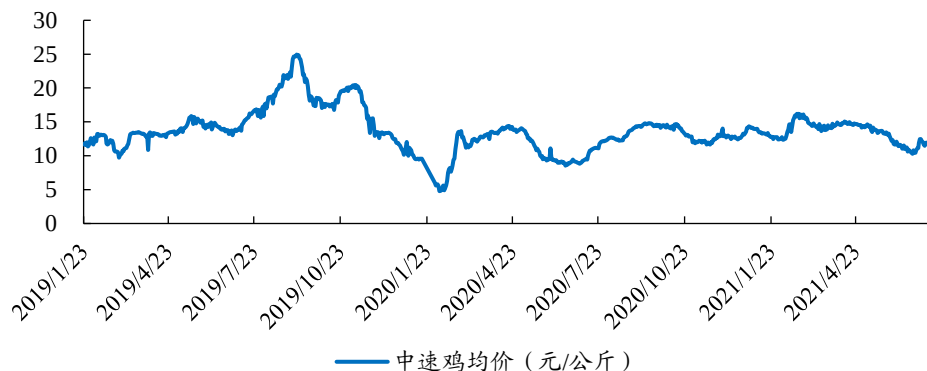
数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 本周毛鸡主产区均价环比下降


数据来源: Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡:据新牧网数据,7月16日中速鸡均价11.88元/公斤,环比上涨2.95%;

图15: 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 20.78 元/公斤, 环比上涨 0.05%; 据海大农牧数据, 7月16日鲈鱼价格 33.50 元/公斤, 环比下降 2.90%; 7月15日对虾价格 35.70 元/公斤, 环比上涨 1.42%。

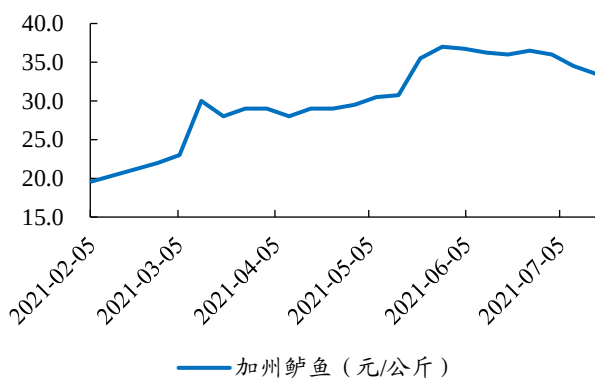
图16: 7.5-7.9 草鱼价格环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

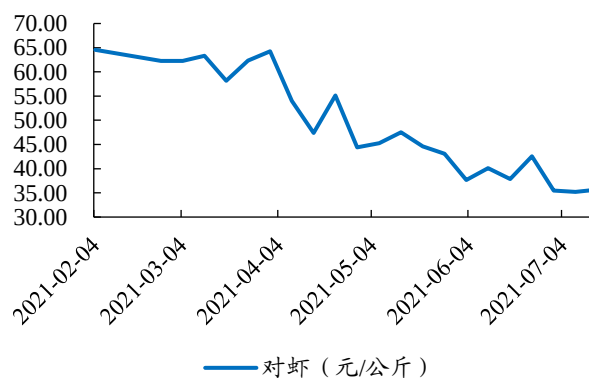
注: 草鱼价格滞后一周

图17: 7月16日鲈鱼价格环比下降



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

图18: 7月15日对虾价格环比上涨

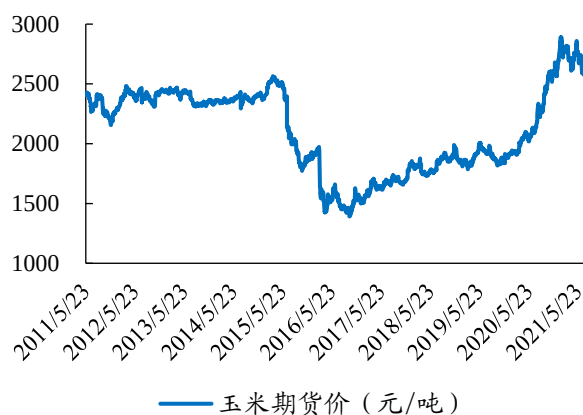


数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

注: 每周四更新

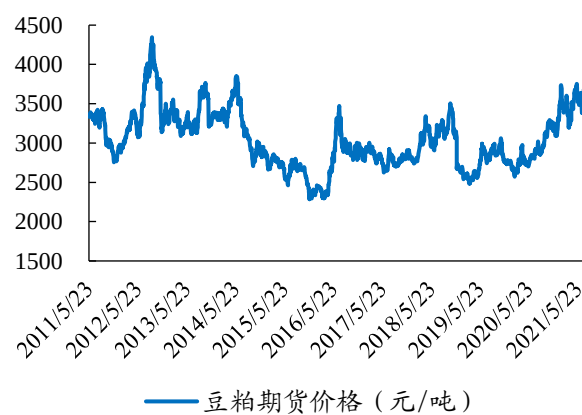
大宗农产品：据 Wind 数据，本周大商所玉米期货活跃合约结算价为 2589 元/吨，环比上涨 0.86%；豆粕期货活跃合约结算价为 3656 元/吨，环比上涨 2.04%。

图19：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20：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 16 日收盘价 17.66 美分/磅，环比上涨 2.44%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 7 月 16 日收盘价 5526 元/吨，环比上涨 0.16%。

图21：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22：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）



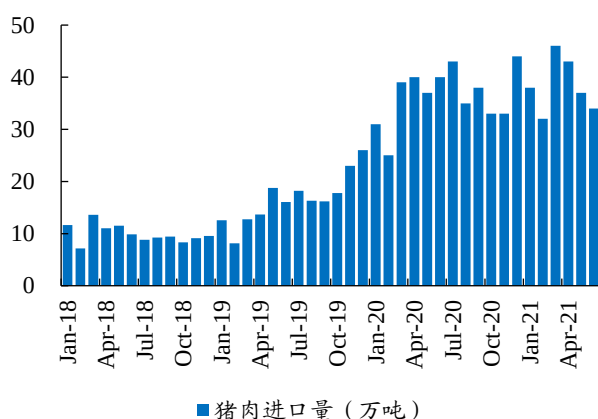
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、主要肉类进口量

猪肉进口：据海关总署数据，2021 年 6 月猪肉进口 34.0 万吨，同比下降 15.0%。

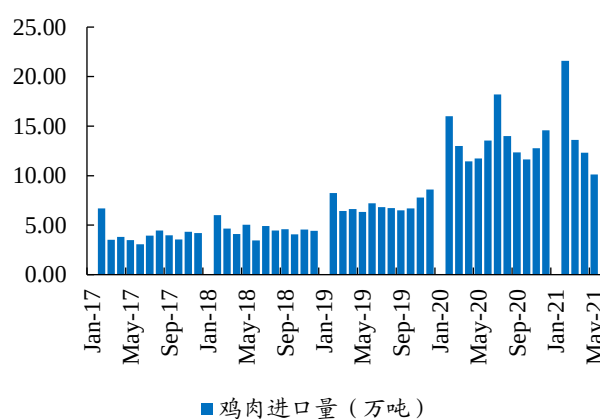
禽肉进口：据海关总署数据，2021 年 6 月鸡肉进口 8.7 万吨，同比下降 35.6%。

图23: 2021年6月猪肉进口量34.0万吨



数据来源: 海关总署、开源证券研究所

图24: 2021年6月鸡肉进口量8.7万吨



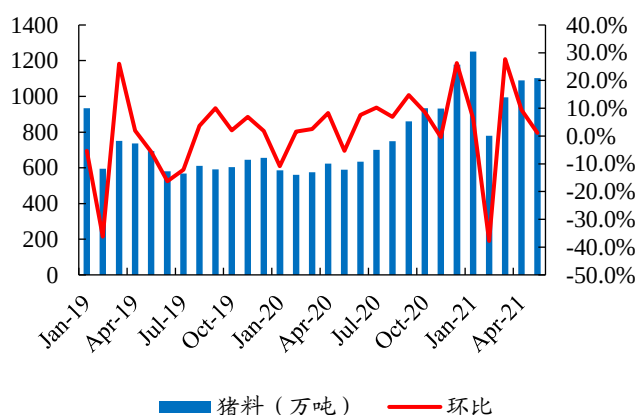
数据来源: 海关总署、开源证券研究所

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%。

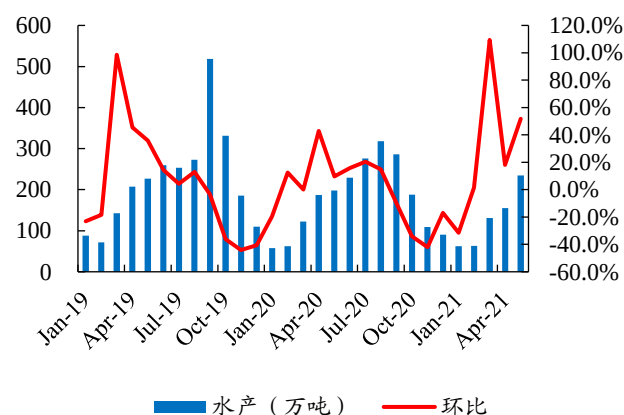
水产料: 据中国饲料工业协会数据, 2021年5月水产料产量235万吨, 环比及同比分别变动51.7%、19.0%。

图25: 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26: 2021年5月水产料产量235万吨

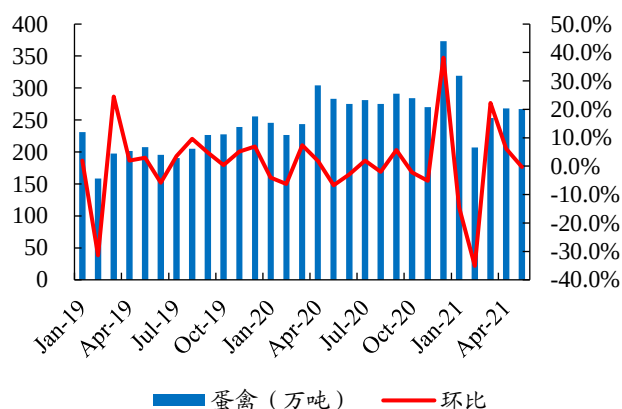


数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

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%。

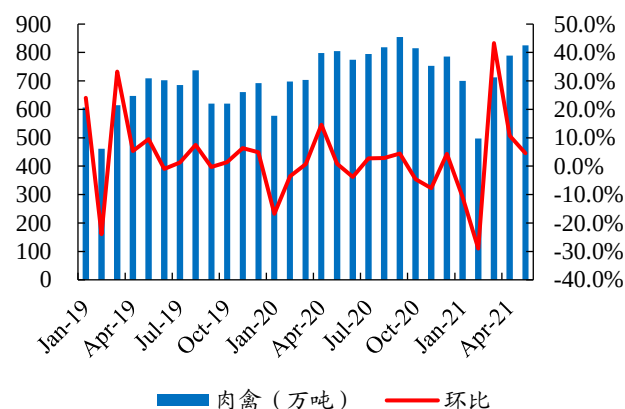
肉禽料: 据中国饲料工业协会数据, 2021年5月肉禽料产量825万吨, 环比及同比分别变动4.6%、1.5%。

图27: 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28: 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