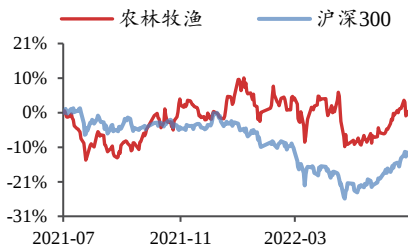


农林牧渔

2022 年 07 月 03 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业周报-猪价上涨高度有望超预期，猪企业绩或将迎来上修》-2022.6.26

《行业周报-猪价上行期原料通胀趋弱，业绩兑现能力将强化》-2022.6.19

《行业点评报告-5 月上市猪企生猪出栏量环比下降，均重环比提升》-2022.6.13

生猪供给缺口出现快于预期，布局猪企盈利改善

——行业周报

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

李怡然（联系人）

liyiran@kysec.cn

证书编号：S0790121050058

● 生猪供给缺口出现快于预期，布局猪企盈利改善，继续推荐生猪养殖板块

截止 7 月 1 日全国生猪销售均价 20.46 元/公斤，周环比上涨 2.52 元/公斤。截至 6 月 22 日国家发改委最新数据看，生猪价格 17.12 元/公斤，猪料比价 4.73，预期盈利 226.97 元/头，猪粮比价 5.78。

生猪价格出现持续、快速上涨，与此同时月度生猪屠宰量出现明显缩量，针对生猪供给矛盾是否扭转引发市场二叉树讨论：（1）短期猪价上涨（因），行业压栏情绪加重导致出栏缩量（果）；（2）供给出现实质性缺口（因），导致价格持续上涨（果）。数据来看，量缩在前，因此供给缺口驱动价格上涨的判断在生猪出栏均重出现缩量后得到进一步确认。

● 周观点：猪周期反转逐步兑现，种植链景气度向下游迁移

猪周期业绩兑现阶段，关注成本优势及产能释放节奏。推荐兼具成本优势及产能增长弹性的巨星农牧；成本优势及出栏规模优势企业牧原股份。

动保板块安全边际显现，行业空间或迎来加速扩容。推荐国内动物亚单位疫苗龙头企业普莱柯。

油料作物价格回落，关注油脂压榨及精炼环节。主粮及油料作物价格回调，但通胀背景下，预计主粮价格回调幅度有限，关注优质主粮种植标的苏垦农发。油脂油料价格跌幅较大，相关受益标的油脂精炼及压榨环节企业道道全等。

粮食价格受多维催化持续走高，种植链景气度延续。关注具备转基因技术优势大北农；国内玉米育种龙头企业登海种业；基本面边际改善的隆平高科；相关受益标的荃银高科、先正达（拟上市）。

原料价格掉头向下，饲料企业毛利水平有望改善。饲料企业毛利水平有望在 2022 年下半年迎来改善。推荐产品力及服务力优势突出的饲料龙头企业海大集团。

● 本周市场表现（6.27-7.1）：农业跑输大盘 1.98 个百分点

本周上证指数上涨 1.13%，农业指数下跌 0.85%，跑输大盘 1.98 个百分点。子板块来看，农产品加工及林业板块领涨，涨幅为 2.44%。个股来看*ST 香梨（+8.32%）、普莱柯（+6.45%）、泉阳泉（+6.40%）领涨。

● 本周价格跟踪（6.27-7.1）：本周生猪、黄羽鸡、豆粕价格环比上涨

生猪养殖：据博亚和讯监测，2022 年 7 月 1 日全国外三元生猪均价为 20.38 元/kg，较上周上涨 2.56 元；仔猪均价为 35.62 元/kg，较上周上涨 0.43 元/kg；白条肉均价 25.93 元/kg，较上周上涨 3.23 元/kg。

白羽肉鸡：据 Wind 数据，本周鸡苗均价 1.53 元/羽，环比-27.831%；毛鸡均价 9.58 元/公斤，环比-1.34%；毛鸡养殖利润 2.30 元/羽，环比-14.18 元/羽。

黄羽肉鸡：据新牧网数据，7 月 1 日中速鸡均价 14.2 元/公斤，环比+0.71%。

● **风险提示：**宏观经济下行，消费持续低迷；冬季动物疫病不确定性等。

目 录

1、 周观察：生猪供给缺口出现快于预期，布局猪企盈利改善.....	4
1.1、 本周生猪价格进一步加速上涨，猪价高度预期已率先冲破.....	4
1.2、 生猪屠宰缩量带动猪价快速上涨，供给缺口出现时点先于预期.....	5
2、 周观点：猪周期反转逐步兑现，种植链景气度向下游迁移.....	7
3、 本周市场表现（6.27-7.1）：农业跑输大盘 1.98 个百分点.....	8
4、 本周重点新闻（6.27-7.1）：全国大豆油料提升产能农技行动工作推进会在京召开.....	9
5、 本周价格跟踪（6.27-7.1）：本周生猪、黄羽鸡、豆粕价格环比上涨.....	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： 7 月 1 日生猪 20.46 元/公斤，环比+2.52 元/公斤.....	4
图 2： 6 月 22 日全国大中城市猪粮比价升至 5.78.....	4
图 3： 7 月 1 日，全国 15 省份日度生猪屠宰量 11.16 万头，同比-19.7%.....	5
图 4： 6 月中上旬节日消费驱动屠宰放量，对前期大猪形成较好消化.....	5
图 5： 东北、华北、华南地区屠宰量均出现缩量，西南地区呈现屠宰放量（万头）.....	5
图 6： 四川 4 月以来生猪均价低于全国均价及北方，区域供给量相对充裕，对其他区域供给缺口形成填补.....	5
图 7： 6 月初以来全国生猪宰后均重稳定在 90.3 公斤/头.....	6
图 8： 6 月最后一周生猪出栏均重掉头趋势.....	6
图 9： 2021 年 11 月以来样本企业生猪存栏量呈现下降趋势.....	7
图 10： 2022 年 5 月小猪存栏量环比增加，大猪及种猪存栏量仍呈现环比减少.....	7
图 11： 农业板块本周下跌 0.85%（表内单位：%）.....	8
图 12： 本周农业股跑输大盘 1.98 个百分点.....	9
图 13： 本周农产品加工及林业板块领涨（表内单位：%）.....	9
图 14： 本周生猪价格环比上涨（元/公斤）.....	11
图 15： 本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）.....	11
图 16： 本周鸡苗均价环比下跌.....	11
图 17： 本周毛鸡主产区均价环比下跌.....	11
图 18： 本周中速鸡价格环比上涨.....	12
图 19： 6.20-6.24 草鱼价格环比下降.....	12
图 20： 7 月 1 日鲈鱼价格环比不变.....	12
图 21： 6 月 30 日对虾价格环比下降.....	12
图 22： 本周玉米期货结算价环比下降.....	13
图 23： 本周豆粕期货结算价环比上升.....	13
图 24： 本周 NYBOT11 号糖环比下降（美分/磅）.....	13
图 25： 本周郑商所白糖收盘价环比下降（元/吨）.....	13
图 26： 2022 年 5 月猪肉进口量 13.0 万吨.....	14
图 27： 2022 年 5 月鸡肉进口量 5.3 万吨.....	14
图 28： 2022 年 5 月猪料产量 986 万吨.....	14
图 29： 2022 年 5 月水产料产量 252 万吨.....	14
图 30： 2022 年 5 月蛋禽料产量 258 万吨.....	15

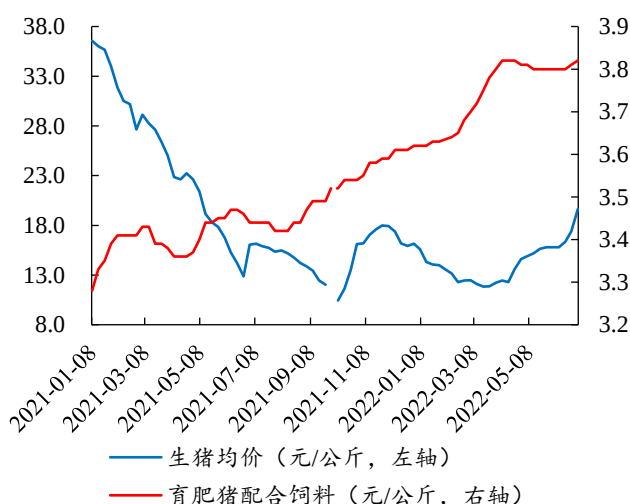
图 31： 2022 年 5 月肉禽料产量 713 万吨	15
表 1： 2022 年上半年国家发改委合计开展 13 次储备冻猪肉收储，合计收储 10.14 万吨	4
表 2： 6 月监测规模养殖企业出栏完成率 97.2%，西南地区超额完成月度出栏计划	6
表 3： 农业个股涨跌幅排名：*ST 香梨、普莱柯、泉阳泉领涨	9
表 2： 本周生猪、黄羽鸡、豆粕价格环比上涨	10

1、周观察：生猪供给缺口出现快于预期，布局猪企盈利改善

1.1、本周生猪价格进一步加速上涨，猪价高度预期已率先冲破

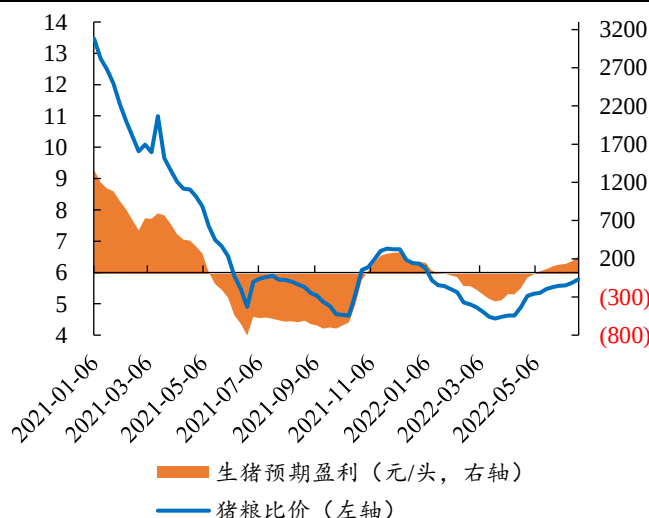
截至7月1日全国生猪销售均价 20.46 元/公斤，周环比上涨 2.52 元/公斤。截至 6 月 22 日国家发改委最新数据看，生猪价格 17.12 元/公斤，猪料比价 4.73，预期盈利 226.97 元/头，猪粮比价 5.78。因此，6 月最后一周，全国生猪价格上行走出三级预警区间，我们预计 2022 年生猪收储工作将在下半年暂停。回顾来看，2022 年上半年完成冻猪肉收储 13 批，实际完成收储 10.14 万吨，成交率虽仅为 19.6%，但对养殖端信心提振及助力猪价走出预警区间起到了较好的正向效果。

图1：7月1日生猪 20.46 元/公斤，环比+2.52 元/公斤



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：6月22日全国大中城市猪粮比价升至 5.78



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：2022 年上半年国家发改委合计开展 13 次储备冻猪肉收储，合计收储 10.14 万吨

批次	日期	计划收储量 (万吨)	实际收储量 (万吨)	成交率 (%)	收储价格 (元/吨)	折算毛猪价格 (元/公斤)	月度毛猪现货价 (元/吨)
第 1 批	2022/3/3	1.94	1.94	100.0%	19135	13.16	12.45
	2022/3/4	2.06	2.06	100.0%	19135	13.16	12.45
第 2 批	2022/3/10	3.80	2.20	57.9%	21870	15.10	12.03
第 3 批	2022/4/2	1.18	1.18	100.0%	19464	13.39	12.28
	2022/4/3	2.82	0.85	30.1%	21000	14.48	12.28
第 4 批	2022/4/14	4.00	0.27	6.8%	21800	15.05	12.34
第 5 批	2022/4/22	4.00	0.00	0.0%	21950	15.15	13.83
第 6 批	2022/4/29	4.00	0.18	4.5%	22910	15.83	14.66
第 7 批	2022/5/13	4.00	0.45	11.3%	24090	16.67	15.19
第 8 批	2022/5/20	4.00	0.03	0.8%	24380	16.87	15.63
第 9 批	2022/5/26	0.50	0.50	100.0%	23750	16.43	15.80
	2022/5/27	3.50	0.24	6.9%	24710	17.11	15.80
第 10 批	2022/6/2	4.00	0.09	2.3%	24950	17.28	15.79
第 11 批	2022/6/10	4.00	0.15	3.8%	25160	17.43	15.81
第 12 批	2022/6/17	4.00	0.00	0.0%	25040	17.34	16.35

第 13 批	2022/6/24	4.00	0.00	0.0%	25330	17.55	17.41
合计		51.80	10.14	19.6%			

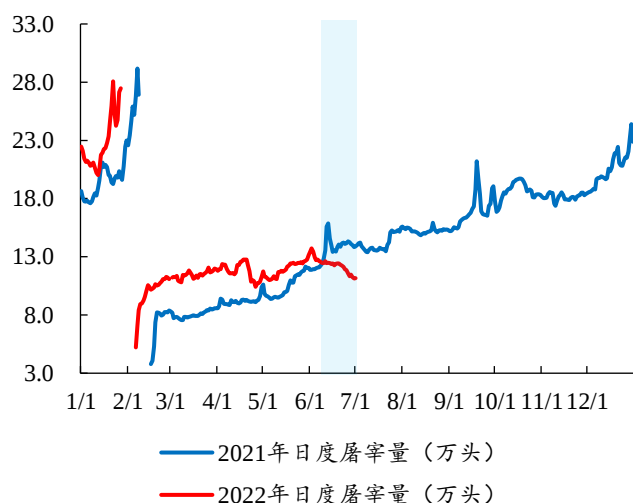
数据来源：华储网、开源证券研究所

1.2、生猪屠宰缩量带动猪价快速上涨，供给缺口出现时点先于预期

我们对于生猪供给实质缺口出判断主要基于高频量-价关系的监控。前两周，我们已经在周报中强调生猪供给已进入短缺检验窗口，从本周数据跟踪来看，已经基本确定下半年将出现较明显的生猪供给短缺。

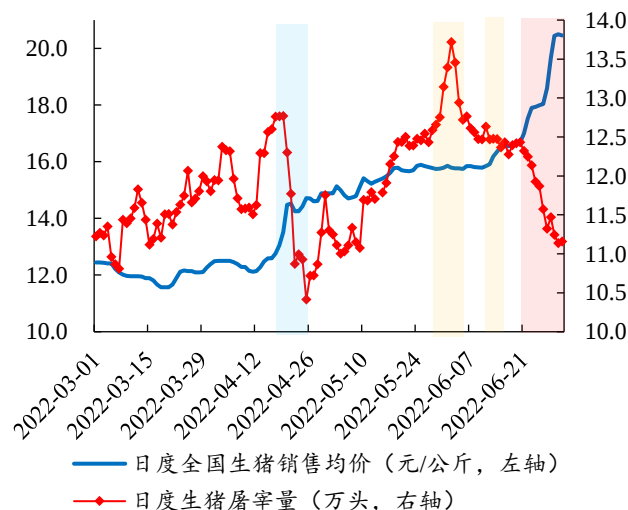
6月20日以来，生猪价格出现持续、快速上涨，同时日度生猪屠宰量出现缩量。引发市场二叉树讨论：(1)短期猪价上涨(因)，行业压栏情绪加重导致出栏缩量(果)；(2)适重出栏生猪减少(因)，导致价格持续上涨(果)。数据来看，量缩在前，因此供给缺口带动上涨的判断在生猪出栏均重也出现下降后进一步确认。

图3：7月1日，全国15省份日度生猪屠宰量11.16万头，同比-19.7%



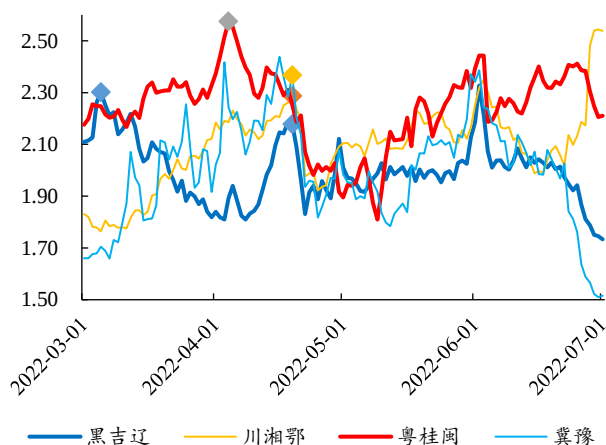
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：6月中上旬节日消费驱动屠宰放量，对前期大猪形成较好消化



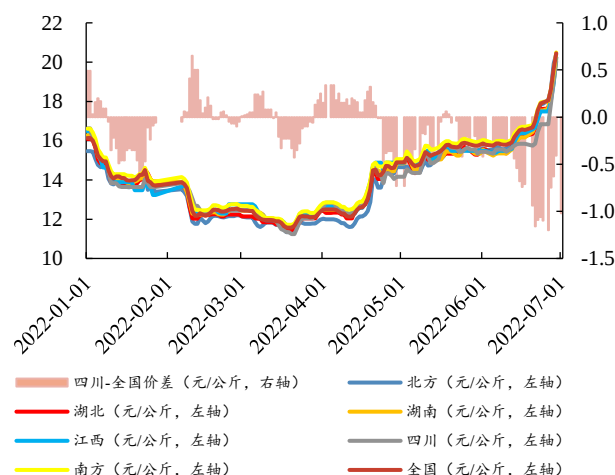
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：东北、华北、华南地区屠宰量均出现缩量，西南地区呈现屠宰放量（万头）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：四川4月以来生猪均价低于全国均价及北方，区域供给量相对充裕，对其他区域供给缺口形成填补



数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：6月监测规模养殖企业出栏完成率 97.2%，西南地区超额完成月度出栏计划

区域	6月出栏量（万头）	6月完成率（%）	样本数量
东北四省	142.3	102.7%	9
河北	36.0	90.0%	12
山东	81.1	96.8%	9
河南	132.4	95.9%	11
安徽	52.6	90.0%	6
江苏	41.3	90.3%	7
福建	18.5	97.9%	15
四川	46.1	97.2%	10
重庆	5.4	109.1%	3
江西	35.3	104.0%	8
湖南	40.2	106.3%	10
湖北	54.3	99.1%	7
广东	59.1	95.8%	12
广西	68.8	82.9%	7
山西	19.3	97.5%	5
合计	841.2	97.2%	142

数据来源：My Steel、开源证券研究所

生猪量-价角度来看，截至7月1日，全国15省份日度生猪屠宰量11.16万头，同比-19.7%。从屠宰缩量节奏与猪价变动的节奏关系来看，5月31日-6月4日，屠宰端加大，较好驱动前期大体重猪出栏及市场消化；6月10日-6月18日，全国屠宰量保持平稳，生猪价格周度上涨0.82元/公斤，生猪出栏均重亦保持稳定，因此产业端已基本确认125公斤以上大猪存栏在前期已得到较充分释放。当时节点，适重出栏生猪均重相对偏低，根据涌益咨询数据6月20日样本企业月度出栏完成率为61%，行业存在再压10-15天至月底出栏的预期，因行业普遍预期6月20号之后，散养户及规模养殖企业将迎来集中出猪，但实际情况来看，猪价快速上涨仍未能驱动屠宰放量，反而加重养殖户短期惜售情绪转养大猪。从出栏量角度已经基本确认6月供给出现缺口是因，月底的猪价上涨是果。

图7：6月初以来全国生猪宰后均重稳定在90.3公斤/头

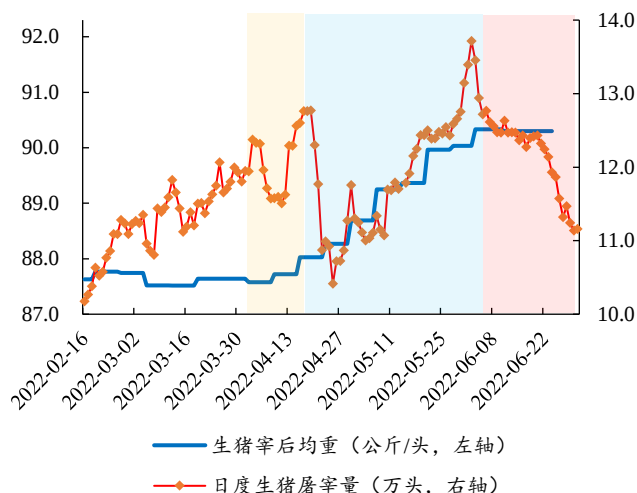
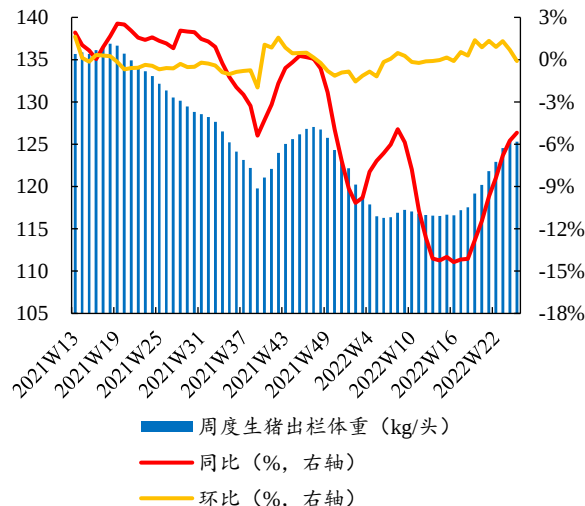
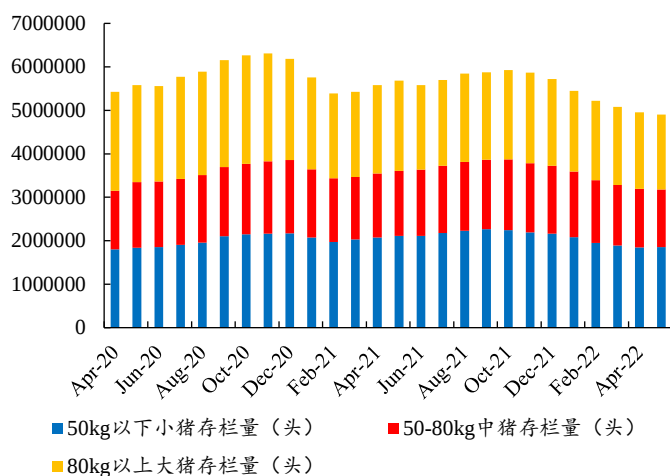


图8：6月最后一周生猪出栏均重掉头趋势

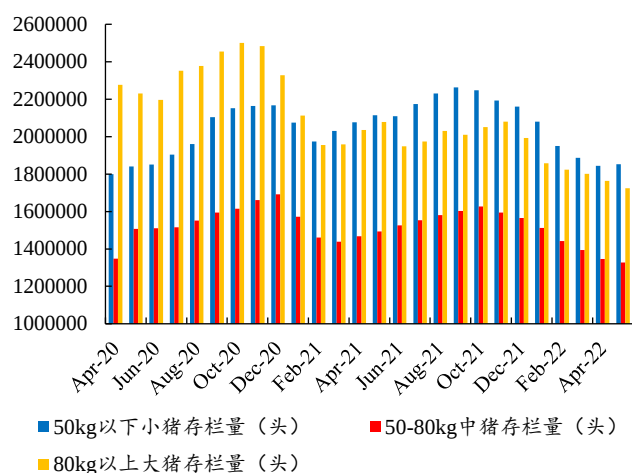


数据来源：中国农业信息网、开源证券研究所

数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图9：2021年11月以来样本企业生猪存栏量呈现下降趋势


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图10：2022年5月仅小猪存栏量环比增加，大猪及种猪存栏量仍呈现环比减少


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

生猪出栏均重来看，根据中国农业信息网数据，6月全国16省市生猪宰后均重保持稳定；根据涌益咨询数据，6月最后一周，全国生猪出栏均重出现环比下降，同比来看亦小于2021年同期。因此，短期供给另一支撑要素也出现的收敛，进一步确认了短期猪肉供给缺口的出现。**生猪存栏量及存栏结构**来看，根据涌益咨询数据，2021年11月以来生猪存栏量便掉头向下（主要系2021年7月行业产能开始去产能），日龄区分大、中、小猪来看，除5月小猪存栏量环比提升外，大猪及种猪存栏仍保持下降趋势。因此整体来看，下半年生猪供给-需求将从供给过剩转为供给短缺。

关注猪企利润兑现能力预期上修。大宗农产品价格下跌后，饲料成本回落将驱动养殖成本下行更为顺畅。2022年4月中旬猪价已开启周期上行趋势，本周猪价再次出现快速上涨，养殖企业生猪单头利润预计将在后期持续提升。因此具备出栏弹性优势的企业，将在逻辑上面得到瑕疵修复，量增驱动利润叠厚逻辑得到加强。继续推荐：巨星农牧、牧原股份、温氏股份、傲农生物；相关受益标的：唐人神、华统股份、新五丰、京基智农、新希望、天康生物等。

2、周观点：猪周期反转逐步兑现，种植链景气度向下游迁移

猪周期业绩兑现阶段，关注成本优势及产能释放节奏。猪价于2022年4月启动上涨，我们预计将于7月迎来猪价加速上涨。下半年生猪供给矛盾或小于预期，猪价或超量反映供需矛盾反转。此外，我们预期猪价高点规律及景气阶段延续时长符合常规猪周期。成本优势企业及产能释放节奏较快企业或由此受益，养殖企业成本下降能力亦将成为后一阶段市场关注重点。推荐兼具成本优势及产能增长弹性的巨星农牧；成本优势及出栏规模优势企业牧原股份。受益标的：温氏股份、新希望、唐人神、天康生物、傲农生物等。

动保板块安全边际显现，行业空间或迎来加速扩容。2021年Q2以来养殖业亏损抑制产业动保免疫积极性。从行业发展角度来看，国产宠物动保行业方兴未艾，市场需求及销售规模快速提升；兰研所非洲猪瘟疫苗亦正在加快研发。宠物动保及非瘟疫苗在未来成为行业规模扩容的主推力。推荐国内动物亚单位疫苗龙头企业普莱柯。

油料作物价格回落，关注油脂压榨及精炼环节。近期，俄乌冲突得到缓和，乌克兰粮食周度出口量呈现恢复趋势。国内小麦已基本完成收割，全国产量及平均单产水平好于前期预期。粮食价格出现回调，但通胀背景下，预计主粮价格回调幅度有限，关注优质主粮种植标的苏垦农发。本周全球油脂油料价格跌幅较大，一方面因为印尼棕榈有国内存垒高，北美土壤墒情较高，大豆增产确定性得到强化。加之原油价格下跌，欧洲 G7 推动暂停生物燃料强制规定，以抑制粮价。相关受益标的下游油脂精炼及压榨企业道道全等。

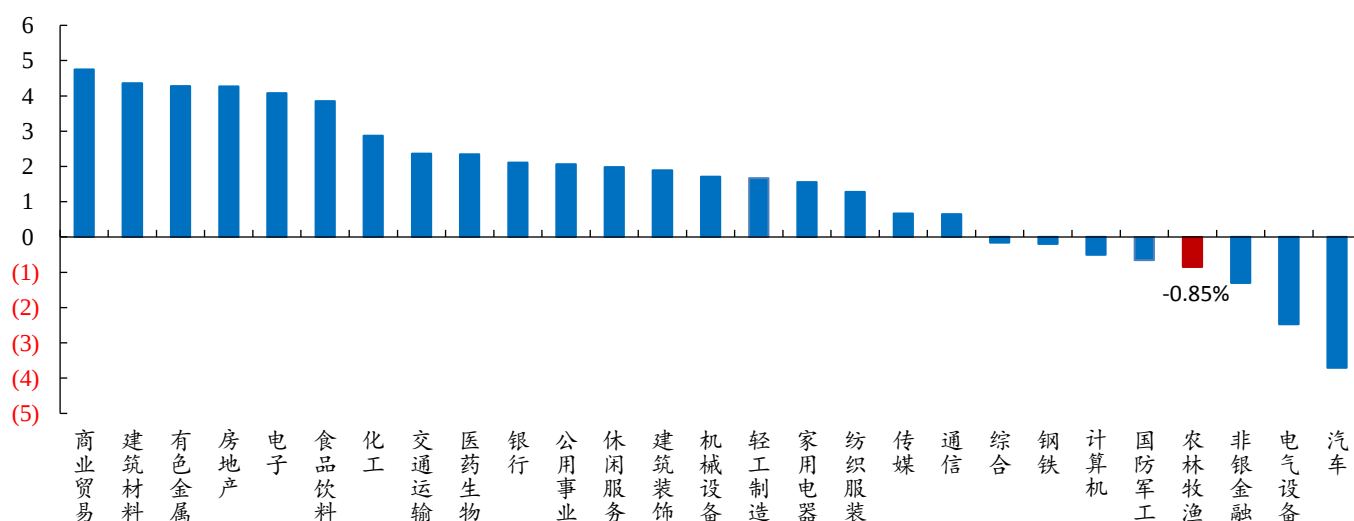
粮食价格受多维催化持续走高，种植链景气度延续。2021 年 7 月，中央全面深化改革委员会会议审议通过《种业振兴行动方案》。2021 年 11 月，农业农村部种业司决定对三部种业规章部分条款予以修改，科教司对《农业转基因生物安全评价管理办法》部分条款进行修改，6 月 8 日，国家农作物品种审定委员会组织制定了《国家级转基因大豆品种审定标准(试行)》和《国家级转基因玉米品种审定标准(试行)》。标志着我国转基因商业政策条件已全面贯通。关注具备转基因技术优势的大北农；国内玉米传统育种技术龙头企业登海种业；基本面边际改善的隆平高科；相关受益标的荃银高科、先正达（拟上市）。

原料价格掉头向下，饲料企业毛利水平有望提升。2022 年，生猪存栏及生猪出栏量年内双高，预计饲料需求量同比增势不减。行业竞争角度看，受前期饲料原料成本价格上涨影响，中小饲料加工企业资金压力增加，盈利能力趋弱，退出节奏加快。近期原料价格迎来拐点，饲料企业毛利水平有望在 2022 年下半年迎来改善。推荐产品力及服务力优势突出的饲料龙头企业海大集团。

3、本周市场表现（6.27-7.1）：农业跑输大盘 1.98 个百分点

本周上证指数上涨 1.13%，农业指数下跌 0.85%，跑输大盘 1.98 个百分点。子板块来看，农产品加工及林业板块领涨，涨幅为 2.44%。个股来看*ST 香梨（+8.32%）、普莱柯（+6.45%）、泉阳泉（+6.40%）领涨。

图11：农业板块本周下跌 0.85%（表内单位：%）



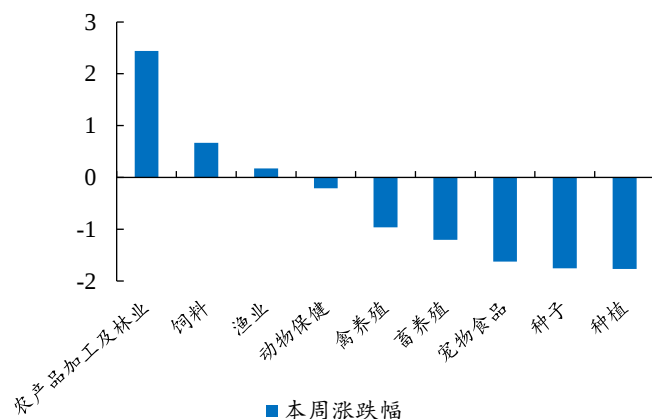
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周农业股跑输大盘 1.98 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周农产品加工及林业板块领涨（表内单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：农业个股涨跌幅排名：*ST 香梨、普莱柯、泉阳泉领涨

前 15 名			后 15 名		
600506.SH	*ST 香梨	8.32%	600313.SH	亚盛集团	-4.63%
603566.SH	普莱柯	6.45%	300673.SZ	益生股份	-4.87%
600189.SH	泉阳泉	6.40%	688526.SH	敦煌种业	-5.01%
600265.SH	*ST 景谷	6.40%	000798.SZ	晓鸣股份	-5.46%
603668.SH	天马科技	5.40%	601952.SH	金新农	-5.50%
600467.SH	好当家	4.83%	300761.SZ	正虹科技	-6.39%
300106.SZ	西部牧业	4.26%	600108.SH	东瑞股份	-6.72%
000972.SZ	*ST 中基	3.83%	002458.SZ	福成股份	-6.74%
600438.SH	通威股份	3.28%	600354.SH	华统股份	-6.86%
300268.SZ	佳沃食品	3.08%	300967.SZ	民和股份	-7.22%
000833.SZ	粤桂股份	3.08%	002548.SZ	天邦股份	-7.69%
000639.SZ	西王食品	3.03%	000702.SZ	巨星农牧	-7.84%
002069.SZ	獐子岛	2.92%	001201.SZ	唐人神	-10.42%
300175.SZ	朗源股份	2.84%	600965.SH	新五丰	-11.36%
000860.SZ	顺鑫农业	2.76%	002840.SZ	傲农生物	-12.52%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2022 年 7 月 1 日

4、本周重点新闻（6.27-7.1）：全国大豆油料提升产能农技行动工作推进会在京召开

全国大豆油料提升产能农技行动工作推进会在京召开。为发动全国各级农技推广部门全力做好大豆油料产能提升技术支撑工作，2022 年年初，全国农技中心启动实施大豆油料提产能农技行动。日前，全国农技中心组织召开全国大豆油料提产能农技行动工作推进会，总结上半年农技行动工作进展与成效，交流经验和做法，部署下半年重点工作。

优质强筋小麦新品种“中麦 578”大面积喜获丰收。中国农业科学院作物科学研究所与棉花研究所合作育成的优质强筋高产品种“中麦 578”在黄淮麦区 2021 年大面积晚播情况下仍然表现突出，各地喜获丰收。近日，河北省种子管理站组织专家，对种植合作社万亩片“中麦 578”进行实打验收，平均亩产 740 公斤，较 2021 年的 676 公斤增产 9.4%，还超过了大丰收之年 2020 年的 737 公斤，创造了优质强筋麦大面积高产记录。

中国已做到谷物基本自给、口粮绝对安全。确保粮食和重要农产品有效供给是“三农”工作的首要任务。国家统计局数据显示，中国粮食产量连续 7 年稳定在 1.3 万亿斤以上，2021 年产量创历史新高，达到 13657 亿斤，人均粮食占有量达到 483 公斤，高于国际公认的 400 公斤粮食安全线。邓小刚表示，中国已经做到了谷物基本自给、口粮绝对安全。

油菜面积预计超 1 亿亩，大豆生产成效显著。6 月 27 日，在国新办举行的新闻发布会上，农业农村部总农艺师、发展规划司司长曾衍德介绍，2022 年农业农村工作任务的重点之一就是扩种大豆油料。从目前的情况看，油菜籽产量明显增加，初步预计 2022 年油菜面积超过 1 亿亩，单产水平稳定，增产明显；同时大豆面积扩种 2022 年有望实现。从目前的情况看，通过推行大豆玉米带状复合种植，全年大豆面积将明显增加。

5、本周价格跟踪（6.27-7.1）：本周生猪、黄羽鸡、豆粕价格环比上涨

表 2：本周生猪、黄羽鸡、豆粕价格环比上涨

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）	20.38	14.37%	17.82	8.33%	16.45	4.05%
	仔猪价格（元/公斤）	35.62	1.22%	35.19	0.51%	35.01	-2.32%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	200.35	644.58%	-36.79	69.20%	-119.45	23.74%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	409.28	137.28%	172.49	102.03%	85.38	80.74%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	1.53	-27.83%	2.12	-24.01%	2.79	8.98%
	毛鸡价格（元/公斤）	9.58	-1.34%	9.71	-0.92%	9.80	1.98%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	2.30	-14.18%	2.68	19.11%	2.25	7.66%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	-1.17	-101.72%	-0.58	-744.44%	0.09	164.29%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	14.20	0.71%	14.10	-1.40%	14.30	0.70%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	16.73	-0.24%	16.77	-0.30%	16.82	-1.12%
	鲈鱼价格（元/公斤）	31.50	0.00%	31.50	-1.56%	32.00	0.00%
	对虾价格（元/公斤）	38.40	-1.94%	39.16	-13.31%	45.17	1.73%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2739.00	-2.00%	2795.00	-3.52%	2897.00	1.29%
	豆粕期货价格（元/吨）	3886.00	2.61%	3787.00	-8.77%	4151.00	-2.08%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	18.06	-1.26%	18.29	-2.24%	18.71	-0.74%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	5805.00	-0.72%	5847.00	-1.47%	5934.00	-2.74%

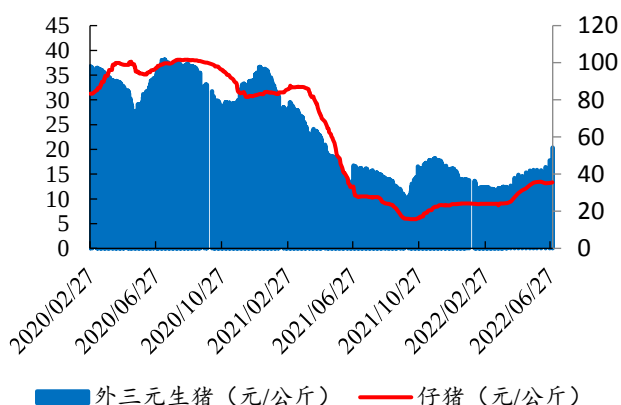
数据来源：Wind、开源证券研究所

注：水产数据更新滞后一周；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，2022年7月1日全国外三元生猪均价为20.38元/kg，较上周上涨2.56元；仔猪均价为35.62元/kg，较上周上涨0.43元/kg；白条肉均价25.93元/kg，较上周上涨3.23元/kg。7月1日猪料比价为5.35:1。自繁自养头均利润200.35元/头，环比+644.58元/头；外购仔猪头均利润409.28元/头，环比+137.28元/头。

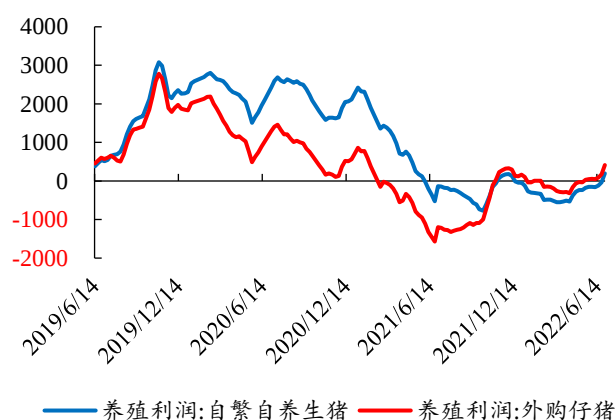
近期猪价涨势过快，终端接受度不高，屠企减量，降价意愿增强，周后期猪价出现调整。2021年4季度母猪存栏处于低位，2022年2-3月份断奶仔猪供应量处于偏低水平，7-8月份市场标猪供应量有限，而5-6月份压栏猪源增加3季度供应压力。6月份猪价冲高后，3季度猪价存在回调风险，关注台风、降雨对市场的影响。本周后期猪价滞涨调整，市场观望情绪增加，进入7月，月初规模企业出栏量或不大，散户逢高出栏或有增加。猪价上涨过快，终端接受需要时间，下周猪价或止涨调整。

图14：本周生猪价格环比上涨（元/公斤）



数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

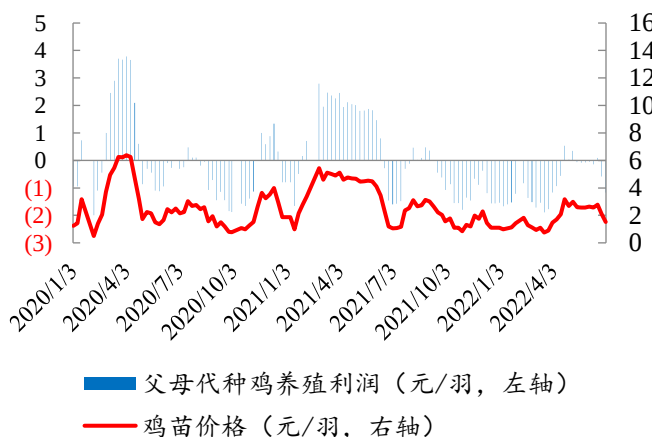
图15：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）



数据来源：Wind、开源证券研究所

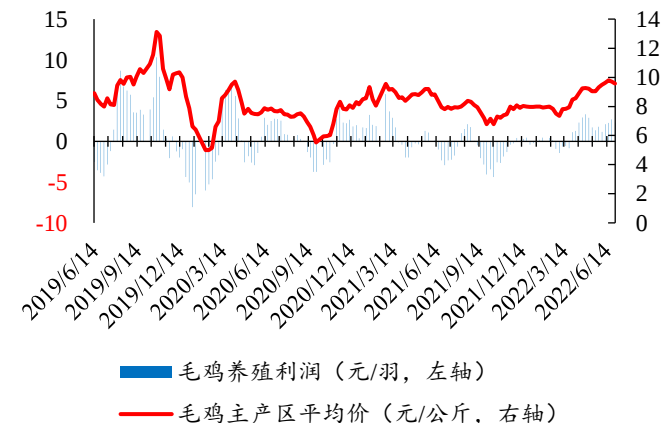
白羽肉鸡：据Wind数据，本周鸡苗均价1.53元/羽，环比-27.831%；毛鸡均价9.58元/公斤，环比-1.34%；毛鸡养殖利润2.30元/羽，环比-14.18元/羽。近期肉毛鸡出栏量增幅不断，但屠宰企业持续亏损，高价采购毛鸡积极性减弱，鸡价震荡偏弱，但养殖户仍有压栏惜售情绪，近期毛鸡价格高位震荡，短期涨跌幅度不大。

图16：本周鸡苗均价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：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1日中速鸡均价 14.2 元/公斤，环比+0.71%。

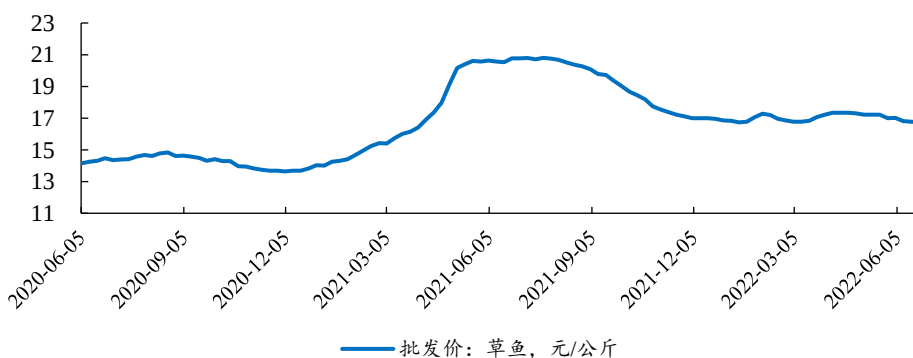
图18：本周中速鸡价格环比上涨



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 16.73 元/公斤，环比-0.24%；据海大农牧数据，7月1日鲈鱼价格 31.5 元/公斤，环比不变；6月23日对虾价格 38.4 元/公斤，环比-1.94%。

图19：6.20-6.24 草鱼价格环比下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

注：草鱼价格滞后一周

图20：7月1日鲈鱼价格环比不变

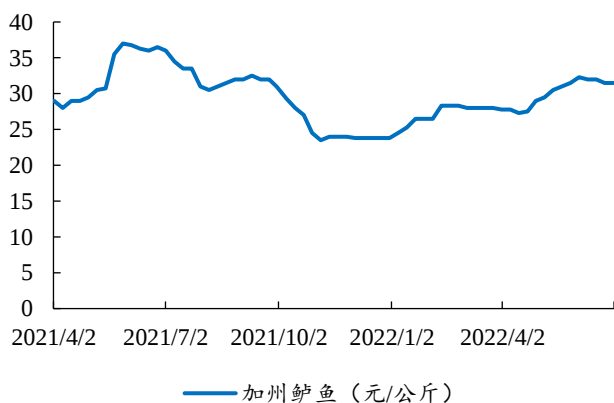
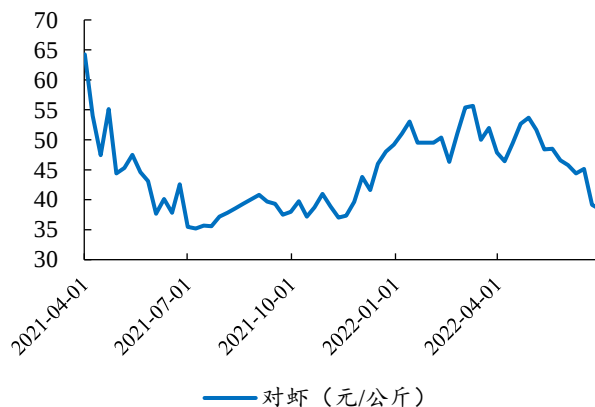


图21：6月30日对虾价格环比下降



数据来源：海大农牧、开源证券研究所

数据来源：海大农牧、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 2739 元/吨,周环比-2.00%;豆粕期货活跃合约结算价为 3886 元/吨,周环比+2.61%。

图22: 本周玉米期货结算价环比下降



数据来源: Wind、开源证券研究所

图23: 本周豆粕期货结算价环比上升



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 1 日收盘价 18.06 美分/磅,周环比-1.26%。国内糖价,郑商所白砂糖期货 7 月 1 日收盘价 5805 元/吨,周环比-0.72%。

图24: 本周 NYBOT11 号糖环比下降 (美分/磅)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图25: 本周郑商所白糖收盘价环比下降 (元/吨)

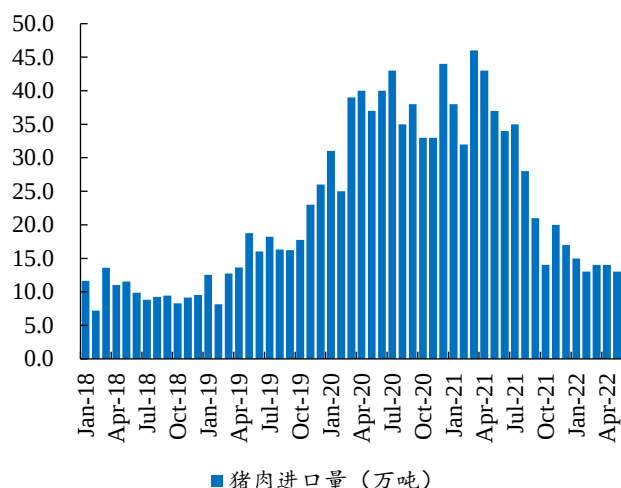


数据来源: Wind、开源证券研究所

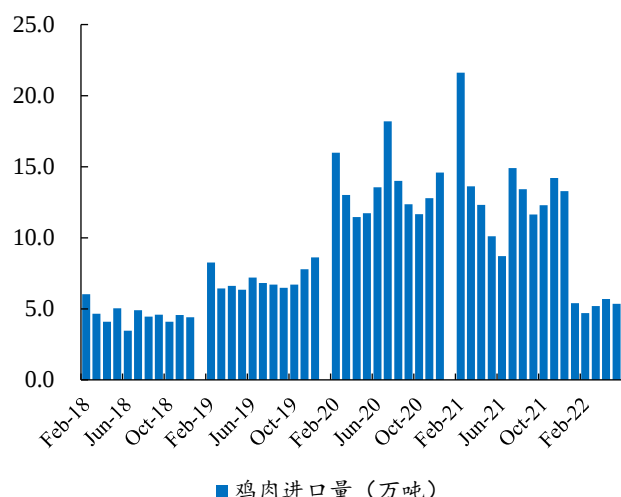
6、主要肉类进口量

猪肉进口:据海关总署数据,2022 年 5 月猪肉进口 13.0 万吨,同比下降 64.86%。

禽肉进口:据海关总署数据,2022 年 5 月鸡肉进口 5.3 万吨,同比下降 47.1%。

图26：2022年5月猪肉进口量13.0万吨


数据来源：海关总署、开源证券研究所

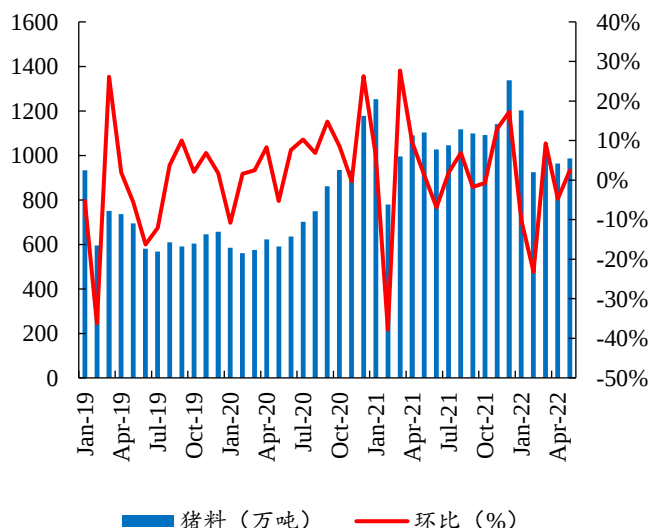
图27：2022年5月鸡肉进口量5.3万吨


数据来源：海关总署、开源证券研究所

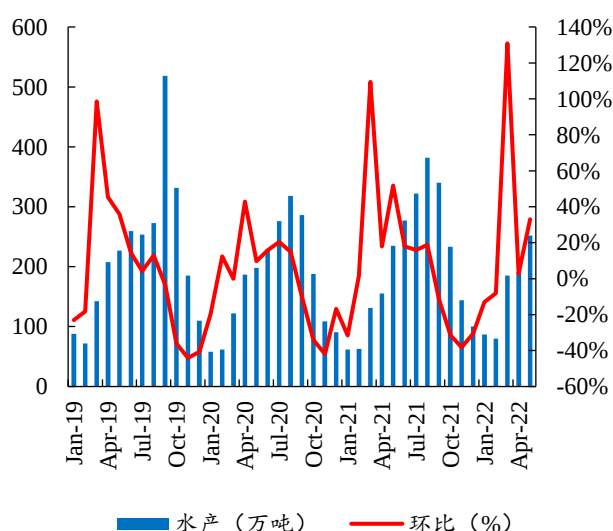
7、主要饲料产量

猪料：据中国饲料工业协会数据，2022年5月猪料产量986万吨，环比及同比分别变动2.4%、-14.6%。

水产料：据中国饲料工业协会数据，2022年5月水产料产量252万吨，环比及同比分别变动33.1%、11.0%。

图28：2022年5月猪料产量986万吨


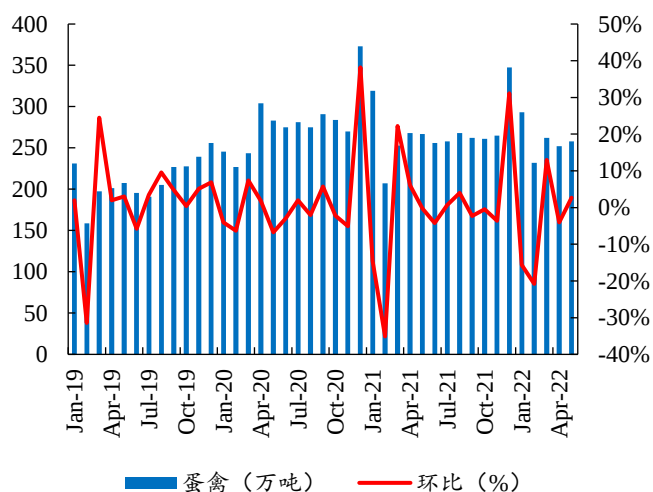
数据来源：中国饲料工业协会、开源证券研究所

图29：2022年5月水产料产量252万吨


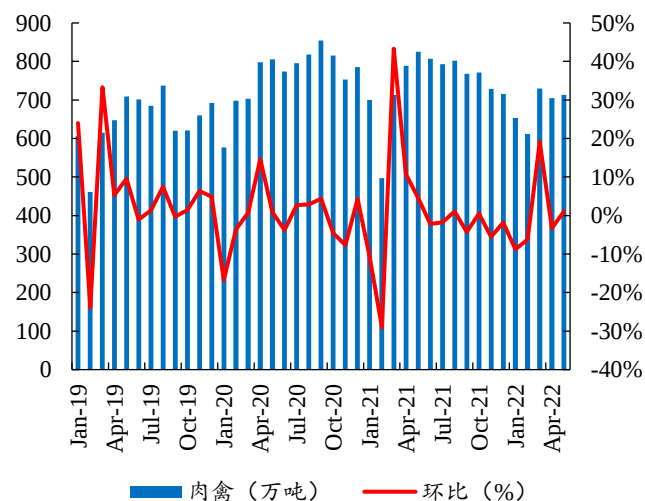
数据来源：中国饲料工业协会、开源证券研究所

蛋禽料：据中国饲料工业协会数据，2022年5月蛋禽料产量258万吨，环比及同比分别变动2.7%、-6.2%。

肉禽料：据中国饲料工业协会数据，2022年5月肉禽料产量713万吨，环比及同比分别变动1.1%、-15.6%。

图30：2022年5月蛋禽料产量258万吨


数据来源：中国饲料工业协会、开源证券研究所

图31：2022年5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，消费持续低迷；冬季动物疫病不确定性等。

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R4（中高风险），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

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

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

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