

农林牧渔

2022年07月10日

生猪供给转弱助燃短期压栏情绪，不改矛盾方向

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈雪丽（分析师）

李怡然（联系人）

chenxueli@kysec.cn

liyiran@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

证书编号：S0790121050058

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业周报-生猪供给缺口出现快于预期，布局猪企盈利改善》-2022.7.3

《行业点评报告-USDA 下调大豆种植面积，上调玉米种植面积》-2022.7.3

《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

● 生猪供给转弱助燃短期压栏情绪，不改矛盾方向，持续推荐生猪养殖板块

截至7月8日全国生猪销售均价22.28元/公斤，周度环比上涨1.82元/公斤。本周屠宰端进一步延续缩量趋势，生猪价格上涨与压栏惜售情绪相互作用，激化短期价格矛盾，猪价短期波动较大。猪价涨跌互现，价格短期相对站稳22元/公斤。

2022年下半年供给短缺情况不容乐观。从不同规格生猪存栏变化趋势推演，2022年下半年生猪供给缺口或进一步放大。预计中小型养殖单位滚动压栏对下半年供给缺口的填补能力有限。

行业补产能信心匮乏，或影响2023年生猪供给转增节奏。当前50kg二元种猪低供给状态下价格维持低位，展现行业补产能态度仍相对谨慎。我们认为，当前行业缺乏产能回补积极性，或将致使2023年生猪供给延续低位状态，行业生产效率提升相较产能快速回补对供给增加影响的正增益偏弱。

● 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的大北农；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（7.4-7.8）：农业跑赢大盘7.56个百分点

本周上证指数下跌0.93%，农业指数上涨6.63%，跑赢大盘7.56个百分点。子板块来看，畜养殖板块领涨，涨幅为12.70%。个股来看傲农生物（+29.45%）、巨星农牧（+25.04%）、正邦科技（+23.69%）领涨。

● 本周价格跟踪（7.4-7.8）：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8日全国外三元生猪均价为22.32元/kg，较上周上涨1.94元/kg；仔猪均价为36.52元/kg，较上周上涨0.90元/kg；白条肉均价29.51元/kg，较上周上涨3.58元/kg。

白羽肉鸡：据Wind数据，本周鸡苗均价1.43元/羽，环比-6.54%；毛鸡均价9.56元/公斤，环比-0.21%；毛鸡养殖利润2.05元/羽，环比-0.25元/羽。

黄羽肉鸡：据新牧网数据，7月8日中速鸡均价15.65元/公斤，环比+10.21%。

● 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：生猪供给转弱助燃短期压栏情绪，不改矛盾方向.....	4
1.1、行业：生猪价格延续上涨，散养户压栏情绪渐浓.....	4
1.2、公司：6月上市猪企生猪量延续下降，出栏均重维持低位.....	6
2、周观点：猪周期反转逐步兑现，种植链景气度向下游迁移.....	6
3、本周市场表现（7.4-7.8）：农业跑赢大盘7.56个百分点.....	7
4、本周重点新闻（7.4-7.8）：我国夏收油料作物产量价格“双高”.....	8
5、本周价格跟踪（7.4-7.8）：本周生猪、黄羽鸡、豆粕价格环比上涨.....	9
6、主要肉类进口量.....	12
7、主要饲料产量.....	13
8、风险提示.....	14

图表目录

图 1：7月8日，生猪均价22.3元/公斤，上涨趋势延续.....	4
图 2：7月8日，全国生猪屠宰量10.1万头，同比-25.1%.....	4
图 3：6月上中旬屠宰放量驱动前期压栏大猪出栏.....	4
图 4：近两周行业生猪出栏均重相对稳定在125元/公斤.....	4
图 5：2022年以来行业生猪存栏量趋势性下行.....	5
图 6：2021年11月以来行业生猪存栏持续环比减少.....	5
图 7：仔猪均价自2021年年底以来趋势性上行.....	5
图 8：2021年年末以来二元母猪均价较为低迷.....	5
图 9：主要10家猪企6月出栏生猪983万头，环比-6.6%.....	6
图 10：主要5家猪企6月生猪出栏均重(kg)维持低位.....	6
图 11：农业板块本周上涨6.63%（表内单位：%）.....	7
图 12：本周农业股跑赢大盘7.56个百分点.....	8
图 13：本周畜养殖板块领涨（表内单位：%）.....	8
图 14：本周生猪价格环比上涨（元/公斤）.....	10
图 15：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）.....	10
图 16：本周鸡苗均价环比下跌.....	10
图 17：本周毛鸡主产区均价环比下跌.....	10
图 18：本周中速鸡价格环比上涨.....	11
图 19：6.24-7.1草鱼价格环比上涨.....	11
图 20：7月8日鲈鱼价格环比上涨.....	11
图 21：7月7日对虾价格环比上涨.....	11
图 22：本周玉米期货结算价环比下降.....	12
图 23：本周豆粕期货结算价环比上升.....	12
图 24：本周NYBOT11号糖环比上涨（美分/磅）.....	12
图 25：本周郑商所白糖收盘价环比下降（元/吨）.....	12
图 26：2022年5月猪肉进口量13.0万吨.....	13
图 27：2022年5月鸡肉进口量5.3万吨.....	13
图 28：2022年5月猪料产量986万吨.....	13
图 29：2022年5月水产料产量252万吨.....	13
图 30：2022年5月蛋禽料产量258万吨.....	14

图 31: 2022 年 5 月肉禽料产量 713 万吨	14
表 1: 农业个股涨跌幅排名: 傲农生物、巨星农牧、正邦科技领涨	8
表 2: 本周生猪、黄羽鸡、豆粕价格环比上涨	9

1、周观察：生猪供给转弱助燃短期压栏情绪，不改矛盾方向

1.1、行业：生猪价格延续上涨，散养户压栏情绪渐浓

截至7月8日全国生猪销售均价 22.28 元/公斤，周度环比上涨 1.82 元/公斤。本周屠宰端进一步延续缩量趋势，生猪价格上涨与压栏惜售情绪相互作用，激化短期价格矛盾，猪价短期波动较大，7月4日全国生猪均价一度上涨至 24.19 元/公斤。猪价涨跌互现，价格短期相对站稳 22 元/公斤。

图1：7月8日，生猪均价 22.3 元/公斤，上涨趋势延续

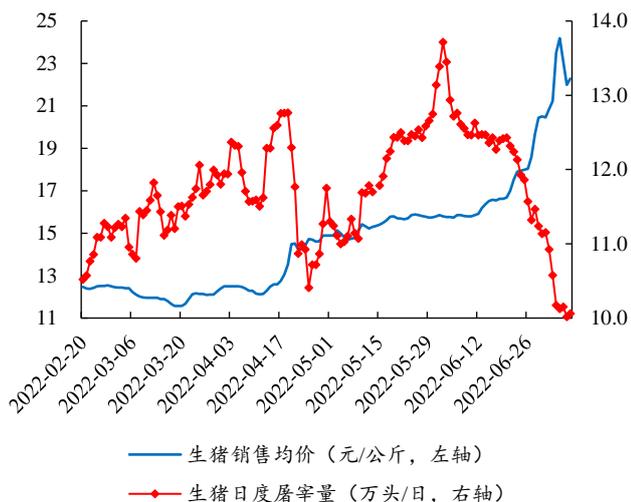
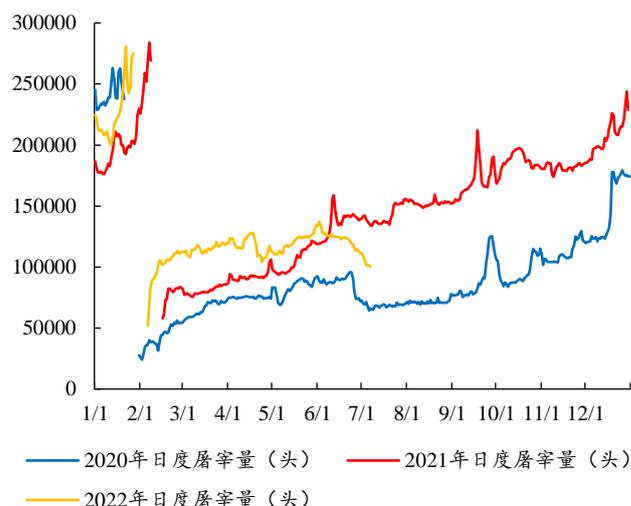


图2：7月8日，全国生猪屠宰量 10.1 万头，同比-25.1%



数据来源：Wind、开源证券研究所

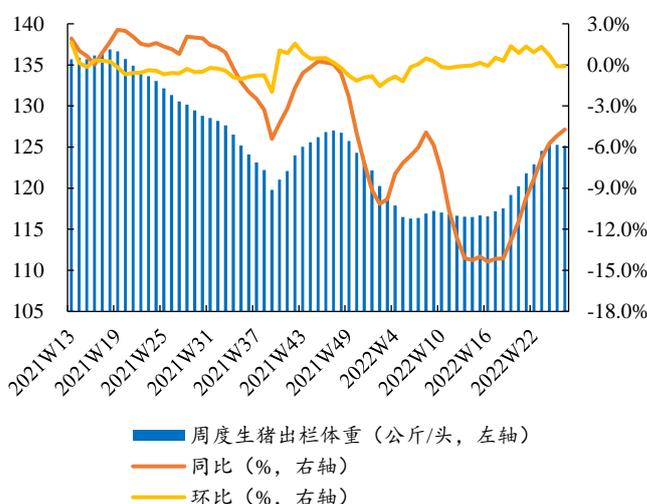
数据来源：Wind、开源证券研究所

基于农业农村部监控周度屠宰数据来看，**屠宰开工率**：7月7日全国生猪屠宰开工率仅为 24.26%，较 6月20日的 31.72%下降 7.46pct，短期养殖端惜售情绪加重。**生猪宰后均重**：7月8日全国生猪宰后均重 89.52 公斤/头，环比上涨 0.67%，但仍低于 6月上旬生猪出栏均重，产业端新一轮压栏情绪开始积聚。结合涌益咨询数据辅证，本周生猪出栏均重 125.16 公斤/头，环比-0.1%，同比-4.7%。行业当前仍处于新一轮压栏情绪积聚的初期阶段，后续仍需关注产业端压栏情绪变化。

图3：6月中上旬屠宰放量驱动前期压栏大猪出栏



图4：近两周行业生猪出栏均重相对稳定在 125 元/公斤

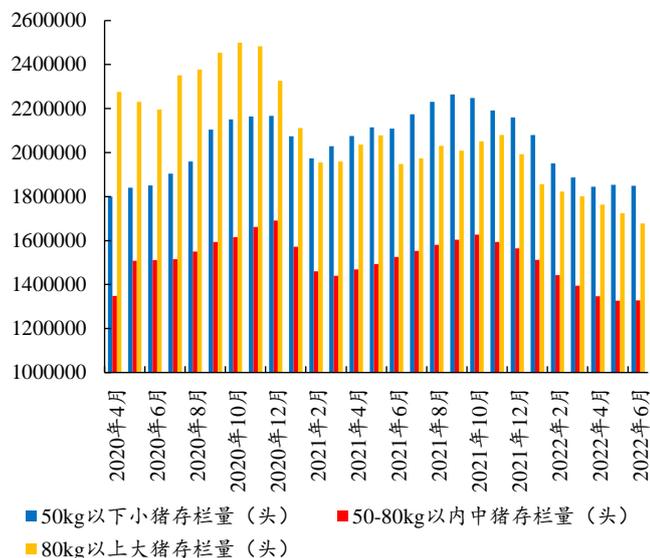


数据来源：中国农业信息网、开源证券研究所

数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

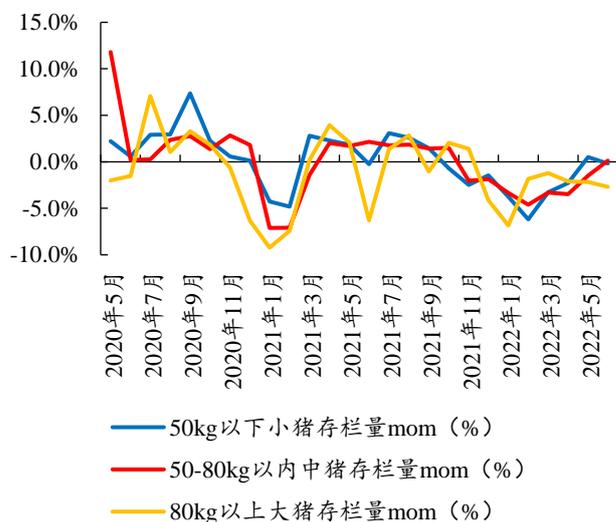
2022年下半年供给短缺情况不容乐观。基于涌益咨询生猪存栏结构及变化趋势来看，行业6月大猪存栏量环比下降2.7%，中猪及小猪存栏量环比小幅波动，处于相对低位。因此从不同规格生猪存栏变化趋势推演，2022年下半年生猪供给缺口或进一步放大。预计中小型养殖单位滚动压栏对下半年供给缺口的填补能力有限。

图5：2022年以来行业生猪存栏量趋势性下行



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

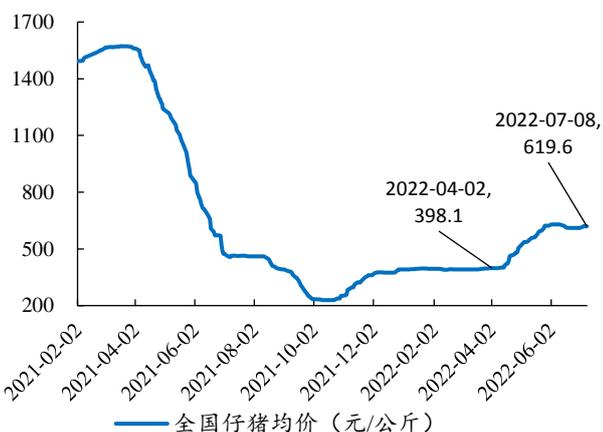
图6：2021年11月以来行业生猪存栏持续环比减少



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

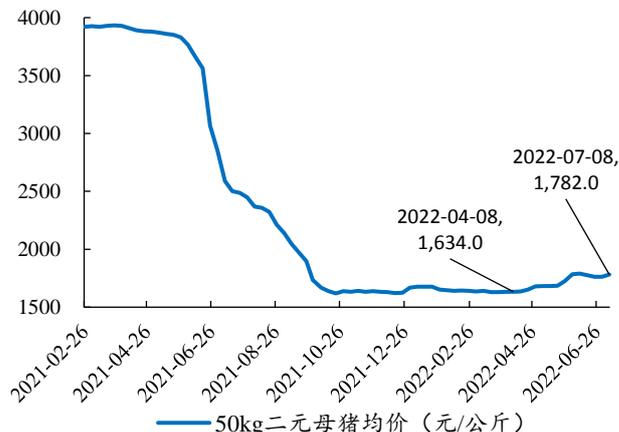
行业补产能信心匮乏，或影响2023年生猪供给转增节奏。4月下旬猪价上涨以来，较好带动下下游育肥环节补栏情绪，仔猪价格由4月中上旬的400元/头左右上涨至600元/头，涨幅超50%。但二元后备种猪补栏情绪仍相对寡淡，区间涨幅小于10%。2022年5-6月市场供应的50kg后备种猪多为2021年10-11月进行祖代配种，当时行业仍处在能繁淘汰的过程中，且生猪期货远期合约价格呈现贴水结构，预计祖代配种量低迷。因此当前50kg二元种猪低供给状态下仍未出现价格上涨，显现出行业对2023年猪价高位行情延续性保持谨慎。**我们认为，一方面**基于当前后备种猪低补栏，预计未来4个月内后备转能繁体量相对较小，预计6-9月能繁母猪存栏量将围绕4200万头小幅波动（国家统计局口径）；**另一方面**，当前行业缺乏产能回补积极性，或将致使2023年生猪供给延续低位状态，猪价或延续强势状态。行业生产效率提升相较产能快速回补对供给增加影响的正增益偏弱。

图7：仔猪均价自2021年年底以来趋势性上行



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图8：2021年年末以来二元母猪均价较为低迷



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

1.2、公司：6月上市猪企生猪量延续下降，出栏均重维持低位

截至7月8日，主要10家生猪上市企业发布6月生猪销售数据简报。生猪出栏量来看，10家猪企6月合计出栏生猪983万头，环比减少6.6%，延续下降趋势。进一步验证2021年8月份以来，受猪价持续低迷影响，大型规模化养殖企业基于经营现金流压力亦出现压低配种或缩减能繁存栏量的行为。**生猪出栏均重来看**，主要5家生猪养殖企业生猪出栏均重并未出现大幅抬升，仍位于相对低位。**我们认为**，此轮猪价上行过程，规模化养殖企业前期刚完成产能优化，生产性能优异，且当前仍未发生外力扰动因素。从经济效益最大化的角度出发，压栏行为反而不利于综合养殖成本下降，此轮压栏行为或更多发生在散养户及中小型规模化养殖企业中，此类主体占比预计小于50%。因此，预计2022年下半年生猪出栏均重将小于2021年压栏情况，或难以完全填补出栏量下滑缺口。

图9：主要10家猪企6月出栏生猪983万头，环比-6.6%

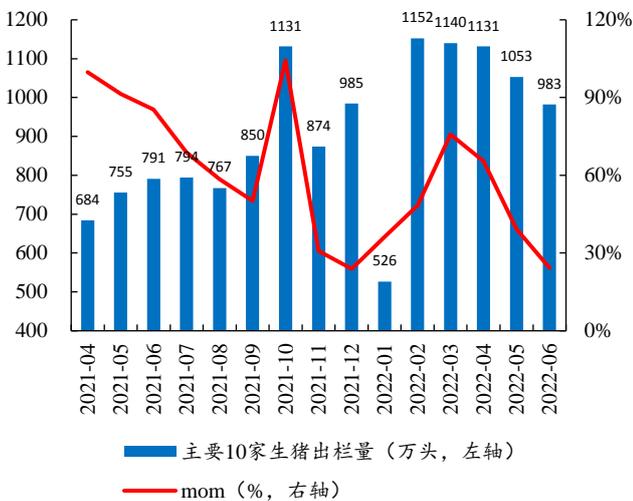
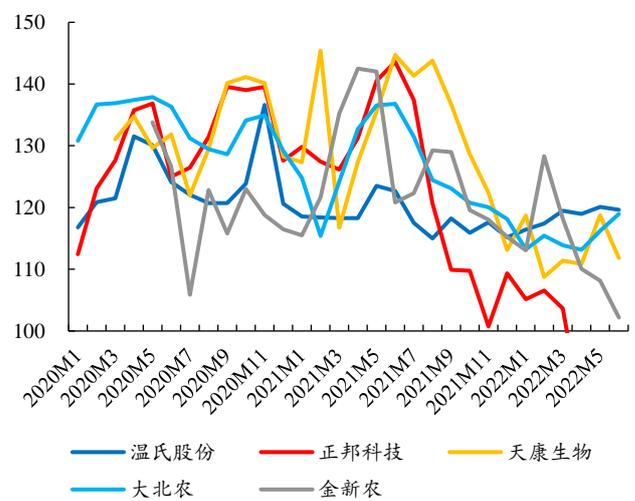


图10：主要5家猪企6月生猪出栏均重(kg)维持低位



数据来源：各公司公告、开源证券研究所

数据来源：各公司公告、开源证券研究所

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，基本面表现将得到瑕疵修复，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。宠物动保及非猪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油国内存垒高，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。

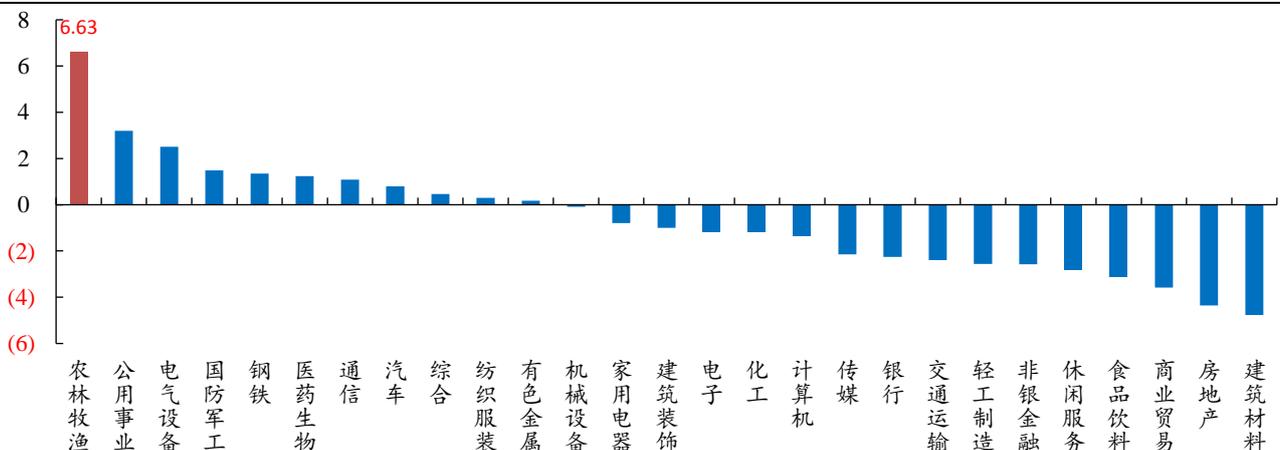
粮食价格受多维催化持续走高，种植链景气度延续。2021 年 7 月，中央全面深化改革委员会会议审议通过《种业振兴行动方案》。2021 年 11 月，农业农村部种业司决定对三部种业规章部分条款予以修改，科教司对《农业转基因生物安全评价管理办法》部分条款进行修改，2022 年 6 月 8 日，国家农作物品种审定委员会组织制定了《国家级转基因大豆品种审定标准（试行）》和《国家级转基因玉米品种审定标准（试行）》。标志着我国转基因商业政策条件已全面贯通。关注具备转基因技术优势的大北农；国内玉米传统育种技术龙头企业登海种业；基本面边际改善的隆平高科；相关受益标的荃银高科、先正达（拟上市）。

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。

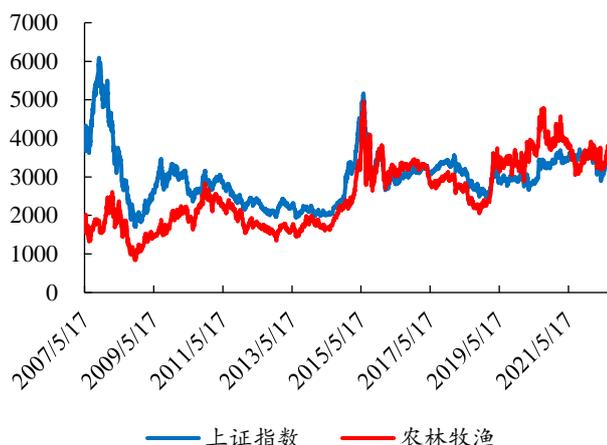
3、本周市场表现（7.4-7.8）：农业跑赢大盘 7.56 个百分点

本周上证指数下跌 0.93%，农业指数上涨 6.63%，跑赢大盘 7.56 个百分点。子板块来看，畜养殖板块领涨，涨幅为 12.70%。个股来看傲农生物（+29.45%）、巨星农牧（+25.04%）、正邦科技（+23.69%）领涨。

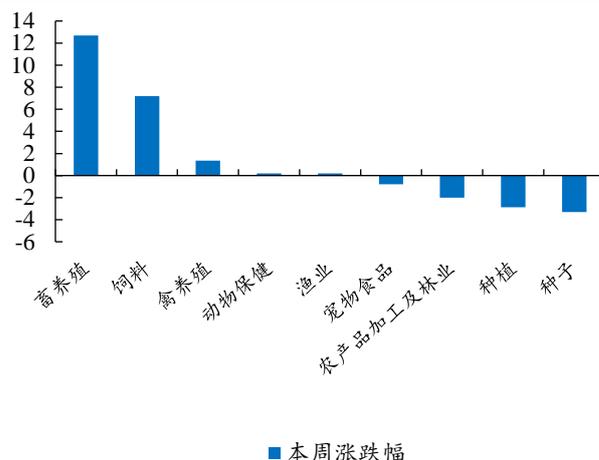
图11：农业板块本周上涨 6.63%（表内单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周农业股跑赢大盘 7.56 个百分点


数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周畜养殖板块领涨（表内单位：%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：农业个股涨跌幅排名：傲农生物、巨星农牧、正邦科技领涨

前 15 名			后 15 名		
603363.SH	傲农生物	29.45%	000911.SZ	中粮科技	-2.95%
603477.SH	巨星农牧	25.04%	603566.SH	登海种业	-3.07%
002157.SZ	正邦科技	23.69%	000713.SZ	隆平高科	-3.23%
002100.SZ	天康生物	23.17%	600371.SH	北大荒	-3.59%
002124.SZ	天邦股份	17.73%	002772.SZ	苏垦农发	-3.70%
002548.SZ	金新农	15.79%	000893.SZ	敦煌种业	-3.92%
002567.SZ	唐人神	15.34%	000930.SZ	春雪食品	-4.04%
300498.SZ	温氏股份	15.00%	002041.SZ	天马科技	-4.46%
002840.SZ	华统股份	13.23%	000998.SZ	顺鑫农业	-4.92%
600975.SH	新五丰	12.74%	600598.SH	佳沃食品	-5.03%
000702.SZ	正虹科技	12.64%	601952.SH	西王食品	-5.25%
001201.SZ	东瑞股份	12.31%	600354.SH	泉阳泉	-5.47%
002714.SZ	牧原股份	12.23%	605567.SH	荃银高科	-6.37%
000876.SZ	新希望	12.23%	603668.SH	*ST 景谷	-6.61%
600965.SH	福成股份	8.86%	000860.SZ	神农科技	-7.17%

资料来源：开源证券研究所数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2022 年 7 月 8 日

4、本周重点新闻（7.4-7.8）：我国夏收油料作物产量价格“双高”

我国夏收油料作物产量价格“双高”。2022 年全国夏收油料作物喜获丰收，单产有望创历史新高。截至 6 月 30 日，全国收购油菜籽 66 万吨，同比增加 32 万吨；油菜籽收购价格为每斤 3 元至 3.6 元，同比增加 0.4 元至 0.9 元。各产区粮油加工企业采购意愿较强，入市积极、购销活跃。按照中央有关扩种大豆和油料的工作部署，各地陆续实施大豆和油料产能提升工程。长江流域是扩种夏收油料潜力最大产区，在产业政策鼓励下，油菜籽种植面积扩大，2022 年油菜籽产量、价格“双高”，中粮集

团坚持敞开收购，保障农户利益。国家粮食和物资储备局数据显示，5月中旬开秤收购以来，中粮集团在湖北累计收购油菜籽6万余吨，累计支付农民4亿多元。根据海关数据，我国食用植物油约70%依赖进口。油菜作为我国第一大油料作物，占国产食用油半壁江山，在保障食用油供给安全中占有核心地位。

夏粮收购进度快价格稳。截至6月30日，主产区累计收购小麦2934万吨，同比增加462万吨；收购油菜籽66万吨，同比增加32万吨。江苏收购进度已过70%，安徽、湖北收购进度过半，河南、山东、河北等地正集中大量上市。国家粮食和物资储备局组织的新麦质量安全监测数据显示，小麦质量明显好于2021年。价格上，目前主产区新麦收购均价每斤1.55元左右，同比增加0.3元左右；油菜籽收购价格为3~3.6元，同比增加0.4~0.9元。此外，粮食贸易、加工、储备等企业采购意愿较强，入市积极、购销活跃。

5、本周价格跟踪（7.4-7.8）：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）	22.32	9.52%	20.38	14.37%	17.82	8.33%
	仔猪价格（元/公斤）	36.52	2.53%	35.62	1.22%	35.19	0.51%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	555.19	-177.11%	200.35	644.58%	-36.79	69.20%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	765.82	87.11%	409.28	137.28%	172.49	102.03%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	1.43	-6.54%	1.53	-27.83%	2.12	-24.01%
	毛鸡价格（元/公斤）	9.56	-0.21%	9.58	-1.34%	9.71	-0.92%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	2.05	-10.87%	2.30	-14.18%	2.68	19.11%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	-1.27	-8.55%	-1.17	101.72%	-0.58	744.44%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	15.65	10.21%	14.20	0.71%	14.10	-1.40%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	16.81	0.48%	16.73	-0.24%	16.77	-0.30%
	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）	2722.00	-0.62%	2739.00	-2.00%	2795.00	-3.52%
	豆粕期货价格（元/吨）	3919.00	0.85%	3886.00	2.61%	3787.00	-8.77%
	ICE11号糖期货价格（美分/磅）	19.05	3.14%	18.47	0.98%	18.29	-2.19%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	5775.00	-0.52%	5805.00	-0.72%	5847.00	-1.47%

数据来源：Wind、开源证券研究所

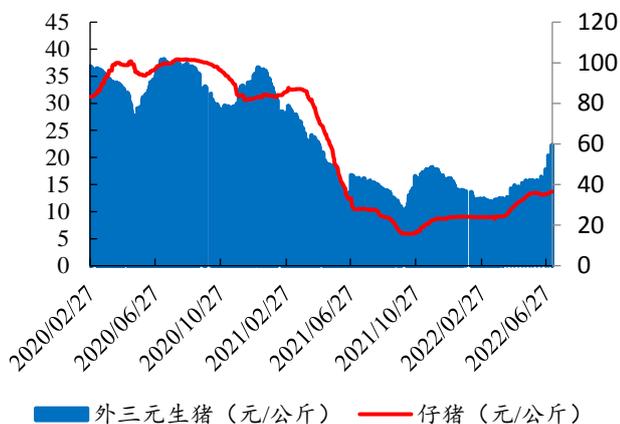
注：水产数据更新滞后一周；红色数字表示环比上涨，绿色数字表示环比下跌，黑色数字表示无变动。

生猪养殖：据博亚和讯监测，2022年7月8日全国外三元生猪均价为22.32元/kg，较上周上涨1.94元/kg；仔猪均价为36.52元/kg，较上周上涨0.90元/kg；白条肉均价29.51元/kg，较上周上涨3.58元/kg。7月8日猪料比价为5.84:1。自繁自养头均利润555.19元/头，环比+354.84元/头；外购仔猪头均利润765.82元/头，环比+356.54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。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。本周后期猪价调整幅度较大，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

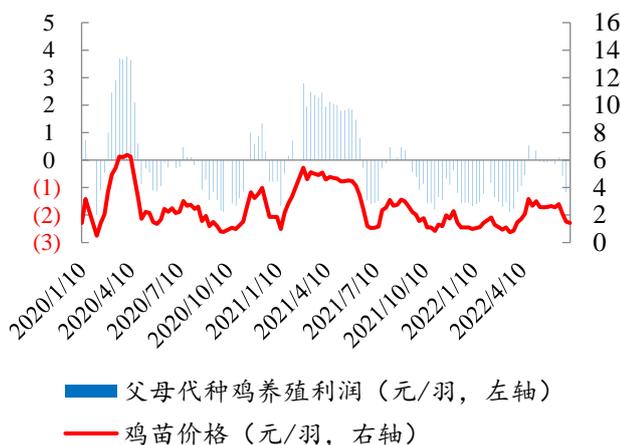
图15: 本周生猪自繁自养利润环比上涨 (元/头)



数据来源：Wind、开源证券研究所

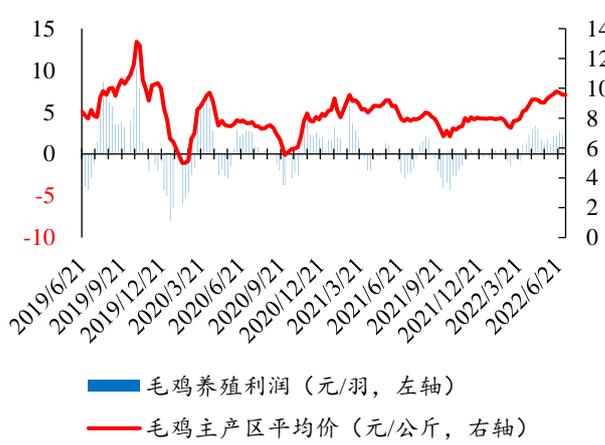
白羽肉鸡：据 Wind 数据，本周鸡苗均价 1.43 元/羽，环比-6.54%；毛鸡均价 9.56 元/公斤，环比-0.21%；毛鸡养殖利润 2.05 元/羽，环比-0.25 元/羽。近期肉毛鸡出栏量增幅不断，但屠宰企业持续亏损，高价采购毛鸡积极性减弱，鸡价震荡偏弱，但养殖户仍有压栏惜售情绪，近期毛鸡价格高位震荡，短期涨跌幅度不大。

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 8 日中速鸡均价 15.65 元/公斤，环比+10.21%。

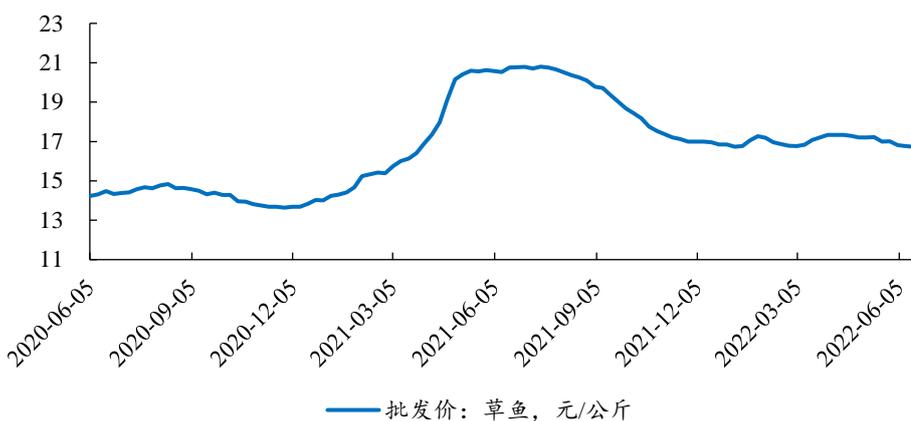
图18: 本周中速鸡价格环比上涨



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 16.81 元/公斤, 环比+0.48%; 据海大农牧数据, 7月8日鲈鱼价格 32.0 元/公斤, 环比+1.59%; 7月7日对虾价格 39.0 元/公斤, 环比+1.56%。

图19: 6.24-7.1 草鱼价格环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

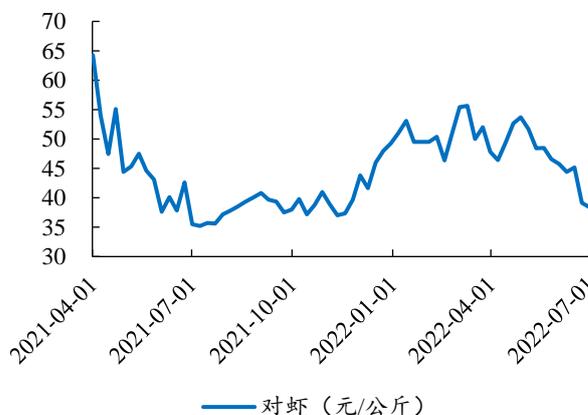
注: 草鱼价格滞后一周

图20: 7月8日鲈鱼价格环比上涨



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

图21: 7月7日对虾价格环比上涨



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 2722 元/吨, 周环比-0.62%; 豆粕期货活跃合约结算价为 3919 元/吨, 周环比+0.85%。

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 8 日收盘价 19.05 美分/磅，周环比+3.14%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 7 月 8 日收盘价 5775 元/吨，周环比-0.52%。

图24：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）


数据来源：Wind、开源证券研究所

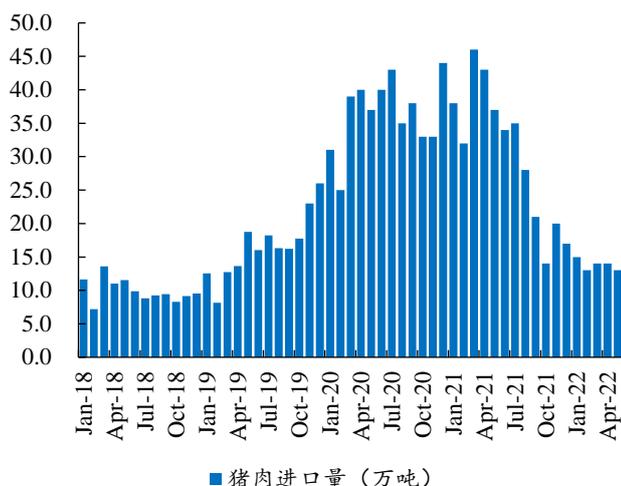
图25：本周郑商所白糖收盘价环比下降（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

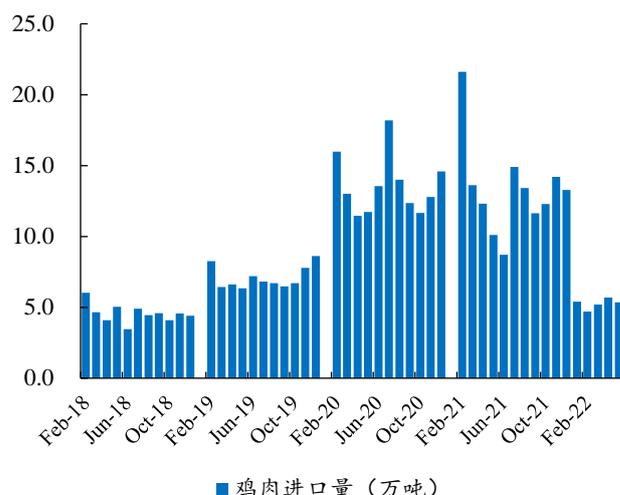
6、主要肉类进口量

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

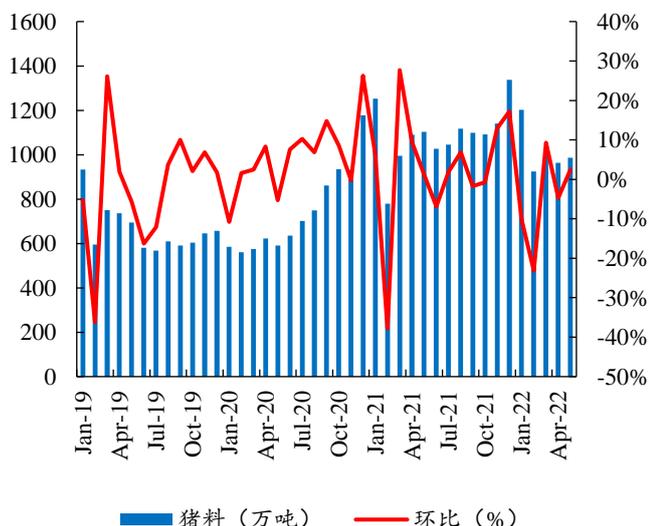
图27：2022年5月鸡肉进口量5.3万吨


数据来源：海关总署、开源证券研究所

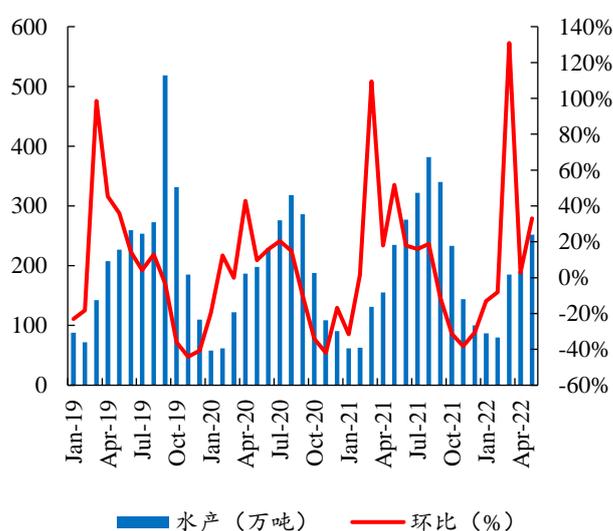
7、主要饲料产量

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

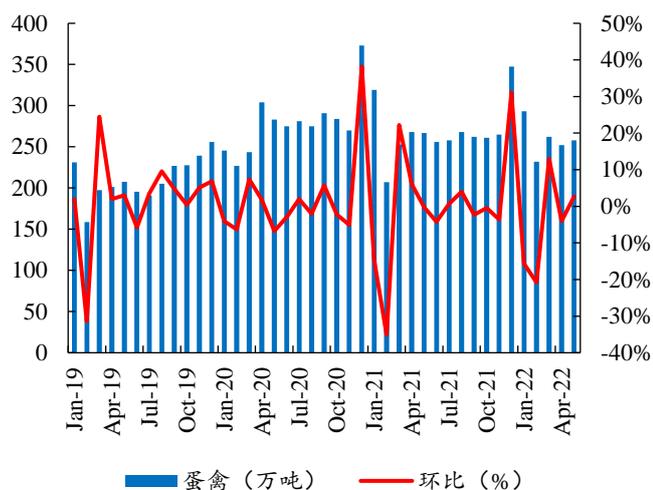
图29：2022年5月水产料产量252万吨


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%。

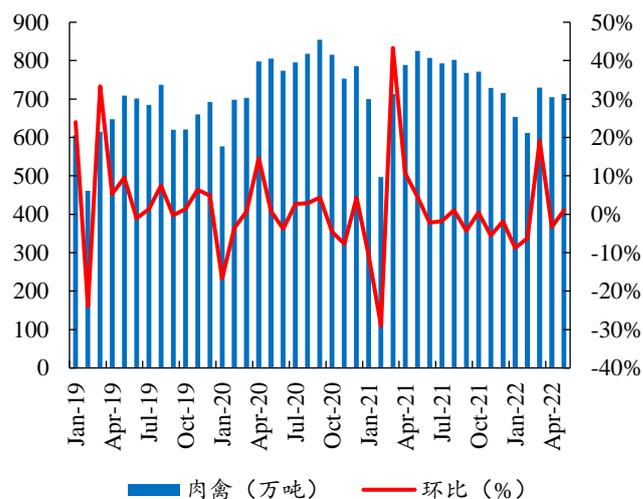
肉禽料：据中国饲料工业协会数据，2022年5月肉禽料产量713万吨，环比及同比分别变动1.1%、-15.6%。

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