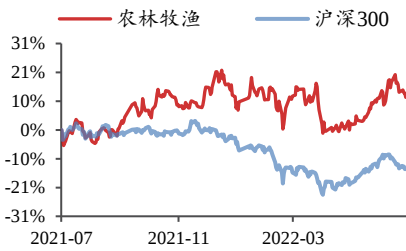


农林牧渔

2022 年 07 月 24 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-生猪短期压栏量有限，关注 Q3 后段消费需求抬升》-2022.7.17

《行业点评报告-6 月上市猪企生猪出栏量环比下降，均重环比变动不一》-2022.7.15

《行业点评报告-USDA 下调全球大豆、小麦产量》-2022.7.14

2022Q2 农业板块基金持仓环比下降，关注行业变革

——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

● 周观察：2022Q2 农业板块基金持仓环比下降，持续推荐生猪养殖

2022Q2 农业板块基金配置金额环比下降 22.9%。持仓基金数及个股数来看，2022Q2 农业板块持仓基金数量 1107 只，环比减少 647 只；持仓个股数量 51 个，环比减少 4 个。基金农业板块配置金额来看，2022Q2 基金农业板块配置金额 482 亿元，环比下降 22.9%。

2021H2 行业能繁母猪去化同时伴随行业整体性压低配种率，导致 2022Q3 供给缺口快速出现。2021Q4-2022Q1 行业仍处行业产能持续去化期，同期配种率仍相对偏低。2022 年 5 月行业开始缓慢补产能及提高配种节奏，边际变化驱动变量看，配种率提升带来的供给边际增量小于产能增加的边际贡献。我们预计，2023 年上半年行业供给量呈现缓慢增长。产业维度来看，未来 3-5 年猪价波动率或不降反升，养殖难度增加，或次序催化行业劣势产能退出。

● 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。兼具成本优势及产能增长弹性的巨星农牧；以及温氏股份；牧原股份、新希望等。

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（7.18-7.22）：农业跑输大盘 2.89 个百分点

本周上证指数上涨 1.30%，农业指数下跌 1.60%，跑输大盘 2.89 个百分点。子板块来看，渔业板块领涨，涨幅为 9.20%。个股来看中水渔业（+17.23%）、*ST 东洋（+17.19%）、永安林业（+12.56%）领涨。

● 本周价格跟踪（7.18-7.22）：本周仔猪、黄羽鸡价格环比上涨

生猪养殖：据博亚和讯监测，2022 年 7 月 22 日全国外三元生猪均价为 22.07 元/kg，较上周下跌 0.52 元/kg；仔猪均价为 42.59 元/kg，较上周上涨 3.40 元/kg；白条肉均价 29.46 元/kg，较上周下跌 0.62 元/kg。

白羽肉鸡：据 Wind 数据，本周鸡苗均价 2.05 元/羽，环比-5.09%；毛鸡均价 9.54 元/公斤，环比-1.45%；毛鸡养殖利润 1.97 元/羽，环比-0.33 元/羽。

黄羽肉鸡：据新牧网数据，7 月 22 日中速鸡均价 17.60 元/公斤，环比+10.69%。

● 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：2022Q2 农业板块基金持仓环比下降.....	4
1.1、行业：2022Q2 农业板块基金持仓环比下降.....	4
1.2、回顾：周期产能短缺殊途同归，本轮周期资金参与度仍处低位.....	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（7.18-7.22）：农业跑输大盘 2.89 个百分点.....	7
4、本周重点新闻（7.18-7.22）：早稻收获过六成，秋粮面积超十三亿亩.....	9
5、本周价格跟踪（7.18-7.22）：仔猪、黄羽鸡价格环比上涨.....	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 1：2022Q2 农业板块基金配置比例 1.37%，环比下降 0.57pct.....	4
图 2：2022Q2 农业重仓持股基金 1107 只，环比减少.....	4
图 3：2022Q2 基金农业配置金额 482 亿元，环比下降.....	4
图 4：2019Q2-Q4 生猪养殖板块指数对猪价跟随性较弱.....	6
图 5：2019Q2-Q4 猪价持续上行，同期出栏量持续减少.....	6
图 6：2019Q2-Q4 生猪养殖指数变动与出栏量弹性的正相关性更强.....	6
图 7：2022Q2 农业板块基金配置比例低于 1.5%，资金参与相对谨慎.....	6
图 8：农业板块本周下跌 1.60%（表内单位：%）.....	8
图 9：本周农业股跑输大盘 2.89 个百分点.....	8
图 10：本周渔业板块领涨（表内单位：%）.....	8
图 11：本周生猪价格环比下跌（元/公斤）.....	11
图 12：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）.....	11
图 13：本周鸡苗均价环比下跌.....	11
图 14：本周毛鸡主产区均价环比下跌.....	11
图 15：本周中速鸡价格环比上涨.....	12
图 16：7.11-7.15 草鱼价格环比上涨.....	12
图 17：7 月 22 日鲈鱼价格环比上涨.....	12
图 18：7 月 21 日对虾价格环比上涨.....	12
图 19：本周玉米期货结算价环比下降.....	13
图 20：本周豆粕期货结算价环比下降.....	13
图 21：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）.....	13
图 22：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）.....	13
图 23：2022 年 6 月猪肉进口量 12.0 万吨.....	14
图 24：2022 年 6 月鸡肉进口量 5.4 万吨.....	14
图 25：2022 年 6 月猪料产量 945 万吨.....	14
图 26：2022 年 6 月水产料产量 295 万吨.....	14
图 27：2022 年 6 月蛋禽料产量 248 万吨.....	15
图 28：2022 年 6 月肉禽料产量 701 万吨.....	15

表 1：农业板块前十大持仓股基金持仓金额均环比下降（按持股市值排序，亿元）.....	5
--	---

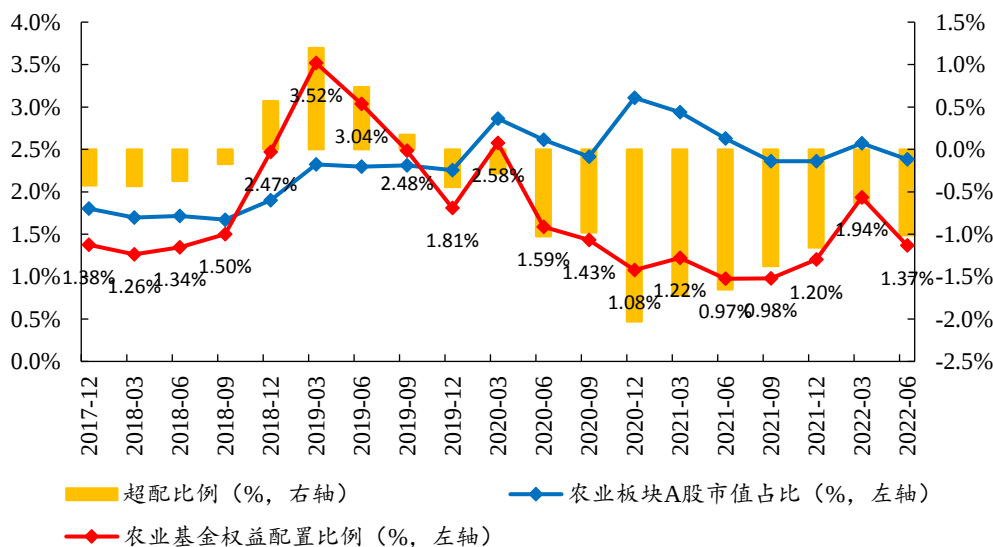
表 2: 农业板块前十大持仓股持仓基金数量均环比下降（按持股基金数量排序，只）	5
表 3: 农业个股涨跌幅排名：中水渔业、*ST 东洋、永安林业领涨	8
表 4: 本周仔猪、黄羽鸡价格环比上涨	10

1、周观察：2022Q2 农业板块基金持仓环比下降

1.1、行业：2022Q2 农业板块基金持仓环比下降

2022Q2 农业板块基金超配比例环比下降。2020Q4 农业板块基金权益配置比例降至 1.08%，超配比例降至近 4 年来最低水平，2021Q1-Q3 农业板块配置比例维持低位，2021Q4-2022Q1 随着能繁母猪产能去化，板块猪价反转预期得到强化，配置比例提升，2022Q2 板块配置比例再次出现环比下降。

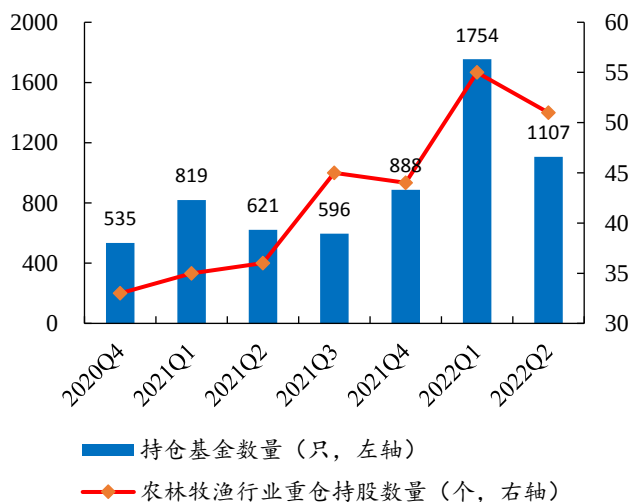
图1：2022Q2 农业板块基金配置比例 1.37%，环比下降 0.57pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

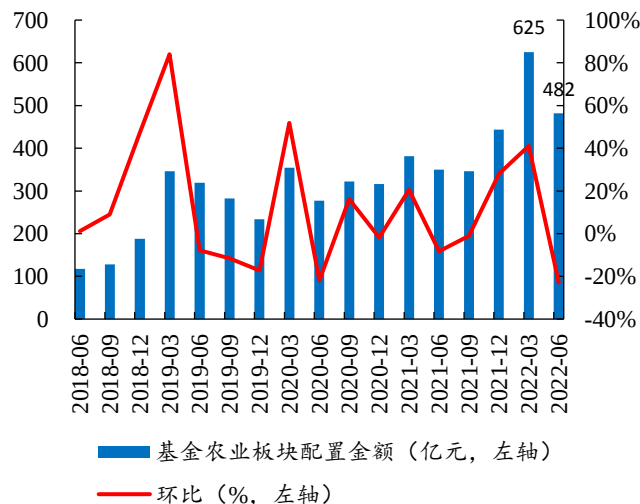
2022Q2 农业板块基金配置金额环比下降 22.9%。持仓基金数及个股数来看，2022Q2 农业板块持仓基金数量 1107 只，环比减少 647 只；持仓个股数量 51 个，环比减少 4 个。**基金农业板块配置金额来看**，2022Q2 基金农业板块配置金额 482 亿元，环比下降 22.9%。

图2：2022Q2 农业重仓持股基金 1107 只，环比减少



数据来源：中国农业信息网、开源证券研究所

图3：2022Q2 基金农业配置金额 482 亿元，环比下降



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

板块前三大持仓股稳定，持股市值及持股基金数均环比下降。综合持股市值及持股基金数量来看，牧原股份、海大股份、温氏股份位列农业板块配置三甲，且配置金额与其他个股拉开差距，板块配置基石效应明显。但环比来看，农业板块前十大个股持股市值及持股基金数量均呈现环比显著下降。

表1：农业板块前十大持仓股基金持仓金额均环比下降（按持股市值排序，亿元）

排序	股票代码	股票名称	2022Q2	2022Q1	季度环比
1	002714.SZ	牧原股份	106.7	169.6	-37%
2	002311.SZ	海大集团	95.5	101.2	-6%
3	300498.SZ	温氏股份	91.3	98.7	-7%
4	002385.SZ	大北农	24.9	28.6	-13%
5	000876.SZ	新希望	18.6	29.6	-37%
6	002100.SZ	天康生物	17.1	20.5	-17%
7	002041.SZ	登海种业	16.8	21.9	-23%
8	000998.SZ	隆平高科	13.7	16.4	-16%
9	603477.SH	巨星农牧	10.5	14.1	-25%
10	002567.SZ	唐人神	10.4	14.1	-26%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：农业板块前十大持仓股持仓基金数量均环比下降（按持股基金数量排序，只）

排序	股票代码	股票名称	2022Q2	2022Q1	季度环比
1	002714.SZ	牧原股份	208	385	-177
2	300498.SZ	温氏股份	205	336	-131
3	002311.SZ	海大集团	140	151	-11
4	000876.SZ	新希望	58	106	-48
5	002100.SZ	天康生物	57	86	-29
6	002385.SZ	大北农	37	58	-21
7	002567.SZ	唐人神	32	65	-33
8	000998.SZ	隆平高科	27	39	-12
9	603363.SH	傲农生物	27	82	-55
10	603477.SH	巨星农牧	26	55	-29

数据来源：Wind、开源证券研究所

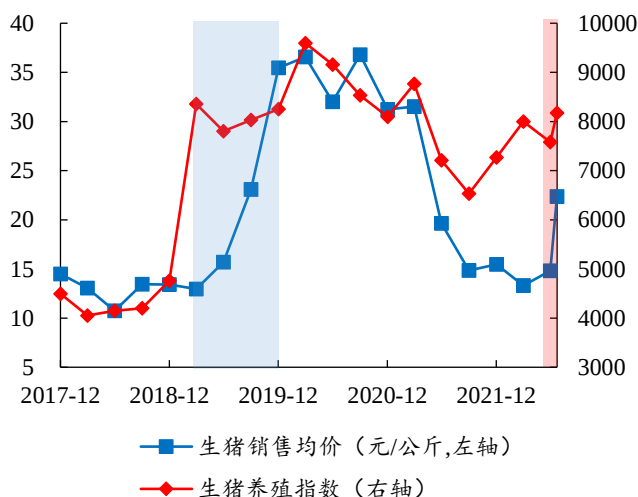
1.2、回顾：周期产能短缺殊途同归，本轮周期资金参与度仍处低位

以史为鉴，前一轮周期猪价上涨阶段，出栏量下降限制养殖企业盈利兑现。回顾前一轮猪周期猪价上涨及高位震荡阶段（2018Q4-2020Q4），发现生猪养殖指数在2019Q1末首次见顶后，随后的三个季度（2019Q2-2019Q4）为维持高位，并未跟随猪价上涨而上行。一方面，由于前一轮周期产能去化确定性较强，因此在产能去化阶段市场便形成布局确定性，基金在2018Q4-2019Q2出现明显超配，养殖股股价先于猪价上涨；另一方面，基金在2019Q2之后出现明显减配，主要系2019Q2-2020Q1行业生猪出栏量出现明显下滑，而高猪价背景下，出栏量弹性成为驱动业绩弹性的核心指标，因此出于对业绩兑现的担忧，资金在该阶段出现减配行为。

面向未来，此轮周期猪价上涨阶段，成长性占优的养殖企业盈利兑现能力较强。2022H2部分规模化养殖企业生猪出栏量小于2022H1，主要系2021H2进行了产能收缩及压低配种率所致。从供给量表现上来看，与前一轮“非瘟周期”的结果表现一致，

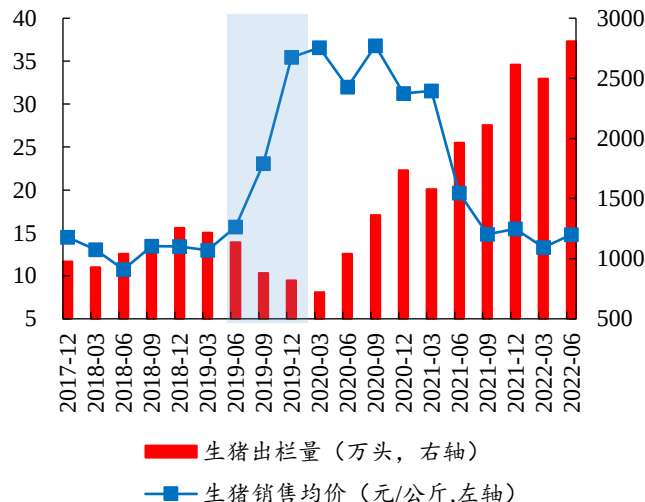
但规模企业出栏下降程度要小于前一轮，因此核心关注 2022H2 出栏放量且具备成本优势的企业，将具备相对更好的业绩兑现能力。此外，从资金角度来看，本轮基金参与度明显更为谨慎，板块配置比例较低。若后续猪价上涨超预期，增量资金涌入的期望值较高。

图4：2019Q2-Q4 生猪养殖板块指数对猪价跟随性较弱



数据来源：Wind、开源证券研究所

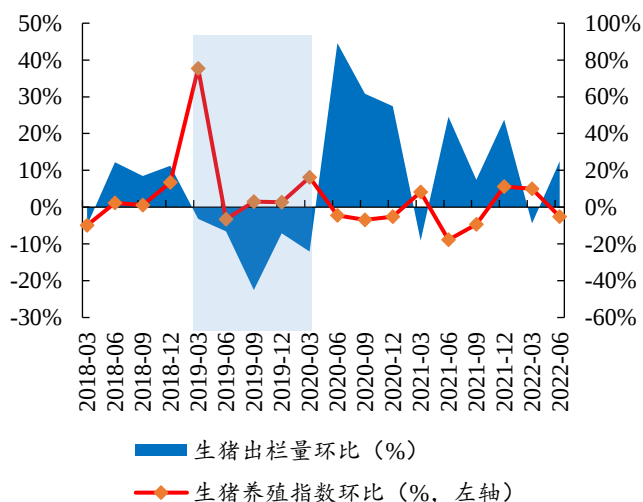
图5：2019Q2-Q4 猪价持续上行，同期出栏量持续减少



数据来源：Wind、开源证券研究所

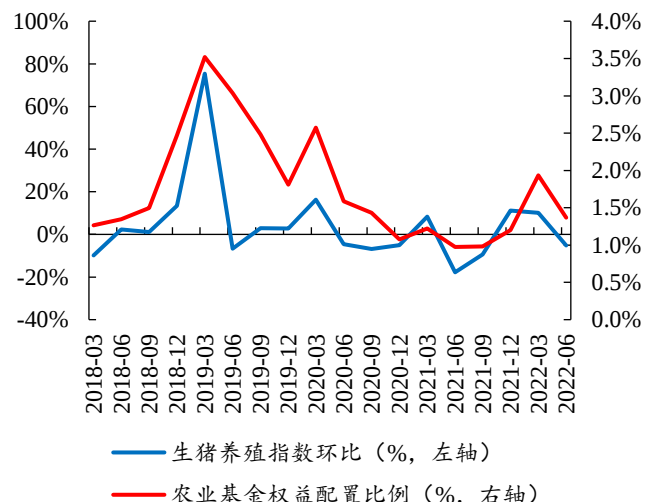
注：选取牧原股份、温氏股份、新希望、正邦科技、天邦食品季度出栏量为样本。

图6：2019Q2-Q4 生猪养殖指数变动与出栏量弹性的正相关性更强



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：2022Q2 农业板块基金配置比例低于1.5%，资金参与相对谨慎



数据来源：Wind、开源证券研究所

2021H2 行业能繁母猪去化同时伴随行业整体性压低配种率，导致 2022Q3 供给缺口快速出现。2021Q4-2022Q1 行业仍处行业产能持续去化期，同期配种率仍相对偏低。2022 年 5 月行业开始缓慢补产能及提高配种节奏，边际变化驱动变量看，配种率提升带来的供给边际增量小于产能增加的边际贡献。我们预计，2023 年上半年行业供给量呈现缓慢增长。产业维度来看，未来 3-5 年猪价波动率或不降反升，养殖

难度增加，或次序催化行业劣势产能（成本、资金、管理能力、周期判断能力等短板产能）退出。

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。2022 年下半年生猪供给或小于预期，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；受益于猪价及黄羽鸡价格共振上涨的温氏股份；成本优势及出栏规模优势企业牧原股份；养殖成本有望于 2022Q3 应该较大边际改善的新希望。受益标的：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预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。

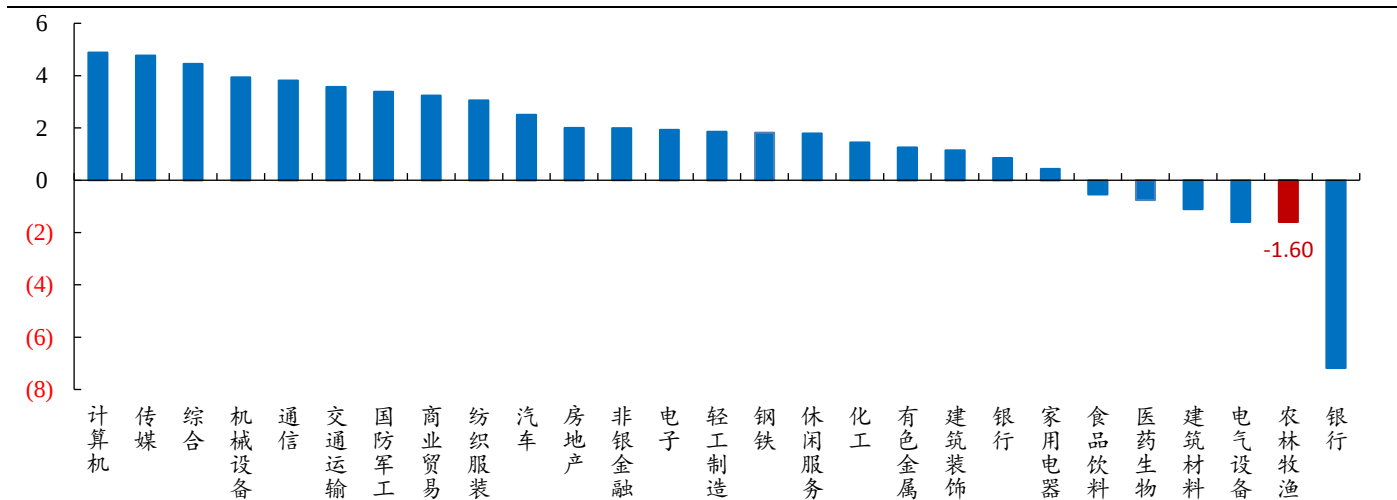
粮食价格受多维催化持续走高，种植链景气度延续。2021 年 7 月，中央全面深化改革委员会会议审议通过《种业振兴行动方案》。2021 年 11 月，农业农村部种业司决定对三部种业规章部分条款予以修改，科教司对《农业转基因生物安全评价管理办法》部分条款进行修改，2022 年 6 月 8 日，国家农作物品种审定委员会组织制定了《国家级转基因大豆品种审定标准（试行）》和《国家级转基因玉米品种审定标准（试行）》。标志着我国转基因商业政策条件已全面贯通。关注具备转基因技术优势的大北农；国内玉米传统育种技术龙头企业登海种业；基本面边际改善的隆平高科；相关受益标的荃银高科、先正达（拟上市）。

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（7.18-7.22）：农业跑输大盘 2.89 个百分点

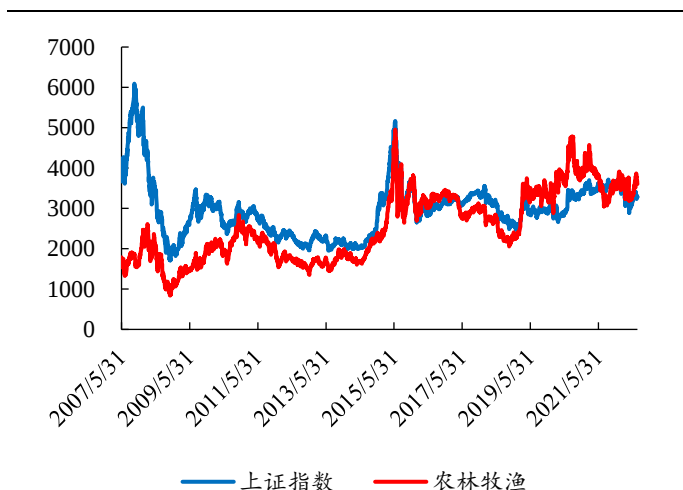
本周上证指数上涨 1.30%，农业指数下跌 1.60%，跑输大盘 2.89 个百分点。子板块来看，渔业板块领涨，涨幅为 9.20%。个股看中水渔业（+17.23%）、*ST 东洋（+17.19%）、永安林业（+12.56%）领涨。

图8：农业板块本周下跌 1.60%（表内单位：%）



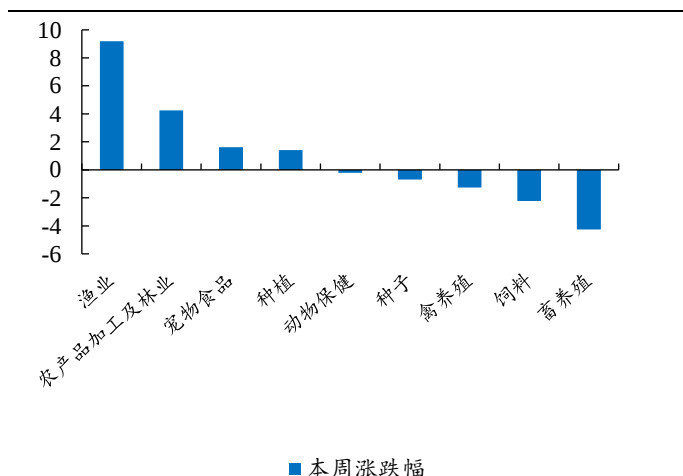
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周农业股跑输大盘 2.89 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周渔业板块领涨（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：中水渔业、*ST 东洋、永安林业领涨

前 15 名			后 15 名		
000798.SZ	中水渔业	17.23%	002982.SZ	佩蒂股份	-3.61%
002086.SZ	*ST 东洋	17.19%	603477.SH	海利生物	-3.81%
000663.SZ	永安林业	12.56%	300498.SZ	科前生物	-4.33%
600257.SH	大湖股份	12.08%	002840.SZ	民和股份	-4.41%
600265.SH	*ST 景谷	11.02%	002458.SZ	晓鸣股份	-4.47%
600189.SH	泉阳泉	10.24%	000876.SZ	金新农	-4.51%
300094.SZ	国联水产	9.13%	300673.SZ	正邦科技	-4.83%
600962.SH	国投中鲁	7.13%	603718.SH	傲农生物	-5.34%
000893.SZ	亚钾国际	6.86%	688526.SH	仙坛股份	-5.69%
002311.SZ	海大集团	6.03%	002234.SZ	牧原股份	-5.92%
300511.SZ	雪榕生物	5.86%	300967.SZ	通威股份	-6.01%
600540.SH	新赛股份	5.57%	002548.SZ	佳沃食品	-6.10%

前 15 名			后 15 名		
603609.SH	禾丰股份	5.52%	002157.SZ	唐人神	-6.47%
688098.SH	申联生物	5.36%	603363.SH	农发种业	-11.10%
300189.SZ	神农科技	5.35%	002746.SZ	东瑞股份	-11.19%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2022 年 7 月 22 日

4、本周重点新闻（7.18-7.22）：早稻收获过六成，秋粮面积超十三亿亩

早稻收获过六成，秋粮面积超十三亿亩。2022 年我国早稻及秋粮丰收基础较好，预计早稻面积稳中有增，目前收获过六成、丰收在望，秋粮面积超过 13 亿亩，长势总体正常。夏粮产量创历史新高，全年粮食丰收有基础。夏粮生产经受了 2021 年罕见秋汛、新冠肺炎疫情散发等多重考验，在 2021 年高基数上再夺丰收。夏粮产量 2948 亿斤、增加 28.7 亿斤，其中，小麦产量 2715 亿斤、增加 25.7 亿斤，优质专用品种占比 38.5%、提高 1.2 个百分点。

我国 2022 年上半年粮食进口整体下降，但大米进口激增。海关总署最新数据显示，我国上半年粮食进口量为 7978 万吨，较 2021 年年同期减少 5.4%。其中，我国 6 月进口粮食 1326 万吨，较 5 月减少 265 万吨，较 2021 年同期减少四分之一。分品种来看，我国上半年进口小麦 494 万吨，同比减少 7.8%；6 月小麦进口量为 52 万吨，同比下滑 31.3%。1-6 月进口玉米 1359 万吨，同比减少 11.1%，6 月进口玉米 221 万吨，同比减少 38.2%。1-6 月进口高粱 602 万吨，同比增加 25.7%，6 月进口高粱 93 万吨，同比减少 14.9%。1-6 月进口大麦 377 万吨，同比减少 33.4%，6 月进口大麦 44 万吨，同比减少 56.3%。1-6 月进口大米 358 万吨，同比增加 40.2%，6 月进口大米 66 万吨，同比激增 120%。1-6 月进口大豆 4628 万吨，同比减少 5.4%，6 月进口大豆 825 万吨，同比减少 23.1%。

全国秋粮面积超过 13 亿亩，东北作物长势好于常年。7 月 20 日，国新办举行新闻发布会，介绍 2022 年上半年农业农村经济运行情况。农业农村部总农艺师、发展规划司司长曾衍德表示，夏粮小麦实现增产丰收，成为上半年三农乃至经济社会发展的突出亮点。下一步，农业农村部将全力抓好秋粮生产，确保全年粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上。夏粮小麦实现增产，早稻及秋粮丰收基础较好。预计早稻面积稳中有增，目前收获过六成、丰收在望。秋粮面积超过 13 亿亩，长势总体正常。大豆油料扩种成效明显。夏收油菜籽实现“三增”，面积超过 1 亿亩，单产创历史新高，产量是 6 年来增加最多的一年。落实大豆玉米带状复合种植 1500 多万亩，预计大豆面积增加较多。

秋粮面积稳中有增。2022 年 7 月东北主产区大豆开始结荚、玉米抽雄；黄淮海夏玉米正在拔节；长江流域中稻大部分进入分蘖拔节期。东北主产区是我国最大的秋粮产区，2022 年中央投入 32 亿元，大面积推行黑土地保护性耕作，已覆盖 8300 万亩黑土地，有效提高粮食综合产能。

国家统计局：2022 年上半年国内生产总值同比增长 2.5%，农业（种植业）增加值同比增长 4.5%。近日，国务院新闻办公室召开新闻发布会介绍 2022 年上半年国民经济运行情况。国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖介绍，初

步核算，上半年国内生产总值 56 万亿元，按不变价格计算，同比增长 2.5%。夏粮再获丰收，畜牧业稳定增长。上半年，农业（种植业）增加值同比增长 4.5%。全国夏粮总产量 1.47 亿吨，比 2021 年增加 143.4 万吨，增长 1.0%。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 4519 万吨，同比增长 5.3%，其中猪肉、牛肉、羊肉产量分别增长 8.2%、3.8%、0.7%，禽肉产量下降 0.8%；牛奶产量增长 8.4%，禽蛋产量增长 3.5%。二季度，猪牛羊禽肉产量同比增长 1.6%，其中猪肉增长 2.4%。二季度末，生猪存栏 4.31 亿头，同比下降 1.9%，其中能繁殖母猪存栏 4277 万头；生猪出栏 3.66 亿头，增长 8.4%。

农业农村部召开全国大豆油料生产暨带状复合种植培训会。7 月 21 日，农业农村部种植业管理司在贵州省福泉市召开全国大豆油料生产暨带状复合种植培训会，会议强调当前正值大豆油料产量形成的关键期，各地农业农村部门也要环环紧扣搞好田间管理，特别是要紧盯大豆玉米带状复合种植，牢牢守住“三个确保”。一是确保玉米不减产；二是确保大豆多增产；三是确保生产安全。

5、本周价格跟踪（7.18-7.22）：仔猪、黄羽鸡价格环比上涨

表4：本周仔猪、黄羽鸡价格环比上涨

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）	22.07	-2.30%	22.59	1.21%	22.32	9.52%
	仔猪价格（元/公斤）	42.59	8.68%	39.19	7.31%	36.52	2.53%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	602.81	8.67%	660.00	-18.88%	555.19	-177.11%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	814.28	-6.56%	871.45	13.79%	765.82	87.11%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	2.05	-5.09%	2.16	51.05%	1.43	-6.54%
	毛鸡价格（元/公斤）	9.54	-1.45%	9.68	1.26%	9.56	-0.21%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	1.97	-14.35%	2.30	12.20%	2.05	-10.87%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	-0.65	-20.37%	-0.54	-57.48%	-1.27	-8.55%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	17.60	10.69%	15.90	1.60%	15.65	10.21%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	16.87	0.96%	16.71	-0.59%	16.81	0.48%
	鲈鱼价格（元/公斤）	32.50	1.56%	32.00	0.00%	32.00	1.59%
	对虾价格（元/公斤）	44.38	12.68%	39.38	0.97%	39.00	1.56%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2577.00	-4.41%	2696.00	-0.96%	2722.00	-0.62%
	豆粕期货价格（元/吨）	3775.00	-3.87%	3927.00	0.20%	3919.00	0.85%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	17.87	-6.73%	19.16	1.38%	18.90	4.65%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	5768.00	0.10%	5762.00	-0.23%	5775.00	-0.52%

数据来源：Wind、开源证券研究所

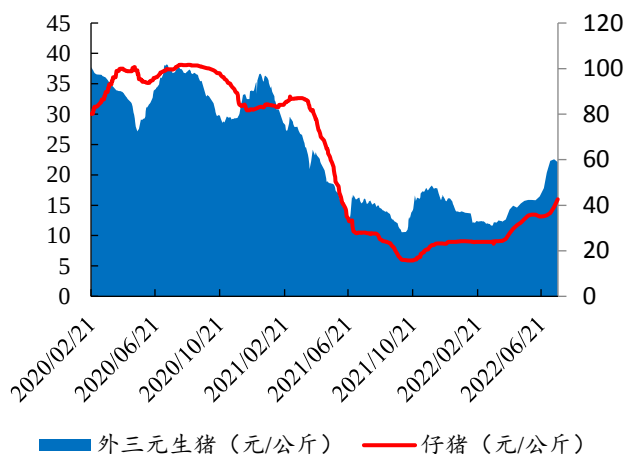
注：水产数据更新滞后一周；红色数字表示环比上涨，绿色数字表示环比下跌，黑色数字表示无变动。

生猪养殖：据博亚和讯监测，2022 年 7 月 22 日全国外三元生猪均价为 22.07 元/kg，较上周下跌 0.52 元/kg；仔猪均价为 42.59 元/kg，较上周上涨 3.40 元/kg；白条肉均价 29.46 元/kg，较上周下跌 0.62 元/kg。7 月 15 日猪料比价为 5.78:1。自繁自养头均利润 602.81 元/头，环比-57.19 元/头；外购仔猪头均利润 814.28 元/头，环比-57.17 元/头。

近期猪价涨速过快，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

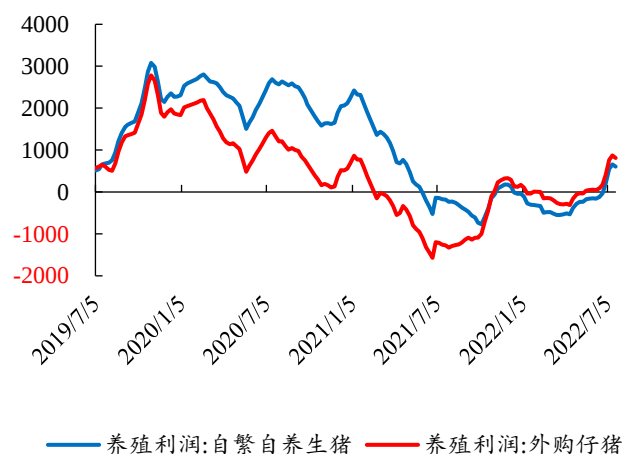
标猪供应量有限，而 5-6 月份压栏猪源增加 3 季度供应压力。6 月份猪价冲高后，3 季度猪价存在回调风险，关注台风、降雨对市场的影响。本周后期猪价调整幅度较大，市场观望情绪增加，进入 7 月，月初规模企业出栏量或不大，散户逢高出栏或有增加。猪价上涨过快，终端接受需要时间，下周猪价或止涨调整。

图11：本周生猪价格环比下跌（元/公斤）



数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

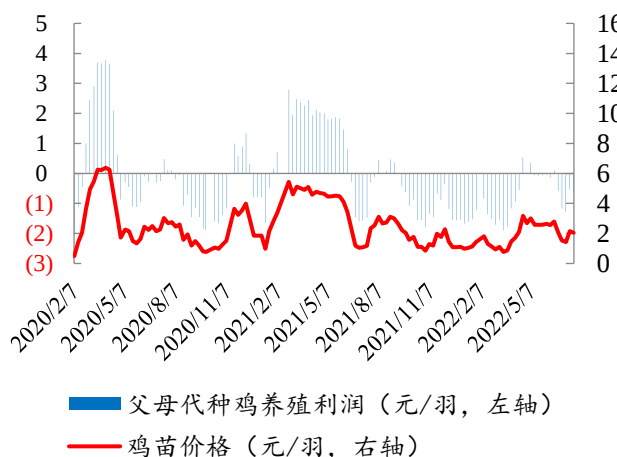
图12：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）



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 2.05 元/羽，环比-5.09%；毛鸡均价 9.54 元/公斤，环比-1.45%；毛鸡养殖利润 1.97 元/羽，环比-0.33 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13：本周鸡苗均价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

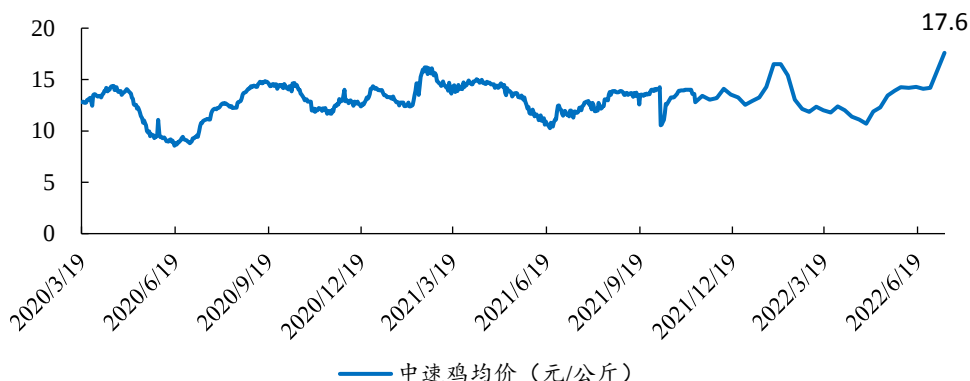
图14：本周毛鸡主产区均价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡：据新牧网数据，7 月 22 日中速鸡均价 17.60 元/公斤，环比+10.69%。

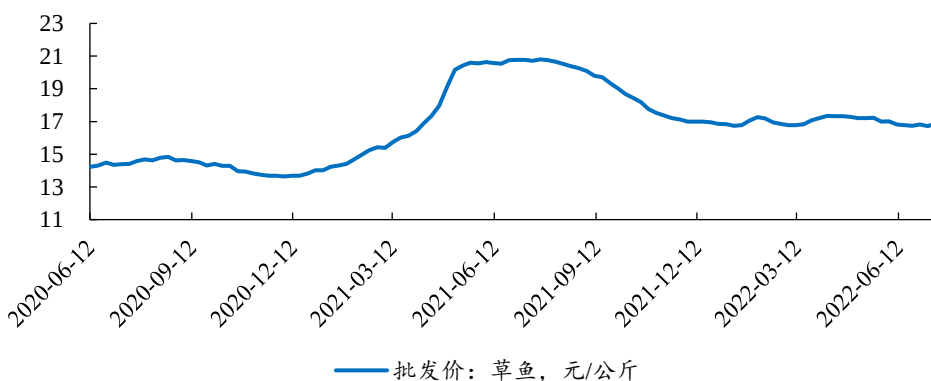
图15：本周中速鸡价格环比上涨



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 16.87 元/公斤，环比+0.96%；据海大农牧数据，7 月 22 日鲈鱼价格 32.50 元/公斤，环比+1.56%；7 月 21 日对虾价格 44.38 元/公斤，环比+12.68%。

图16：7.11-7.15 草鱼价格环比上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

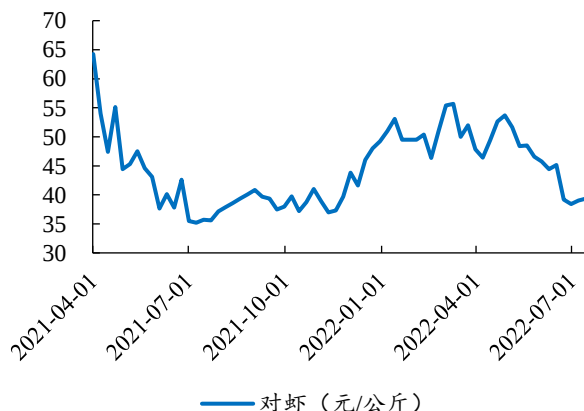
注：草鱼价格滞后一周

图17：7 月 22 日鲈鱼价格环比上涨



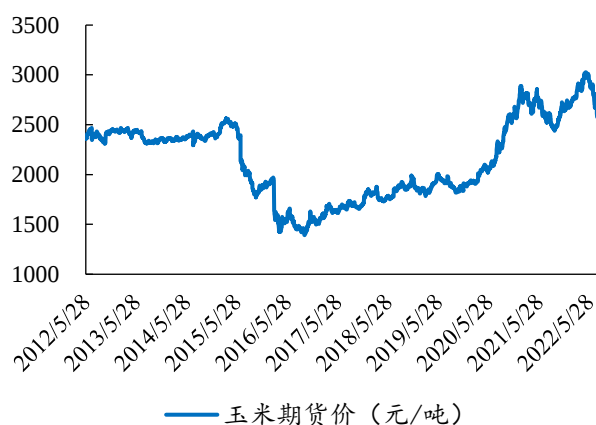
数据来源：海大农牧、开源证券研究所

图18：7 月 21 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 2577.00 元/吨，周环比-4.41%；豆粕期货活跃合约结算价为 3775.00 元/吨，周环比-3.87%。

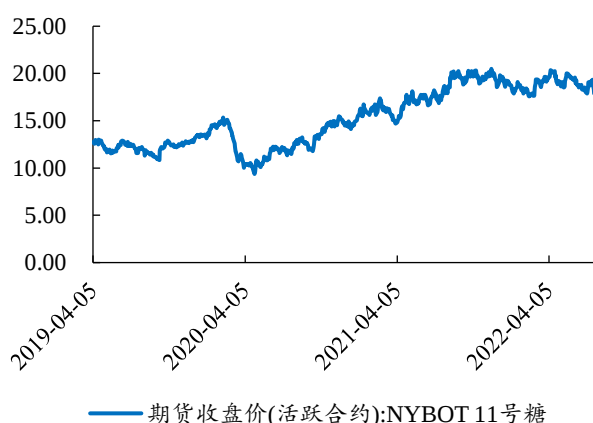
图19：本周玉米期货结算价环比下降


数据来源：Wind、开源证券研究所

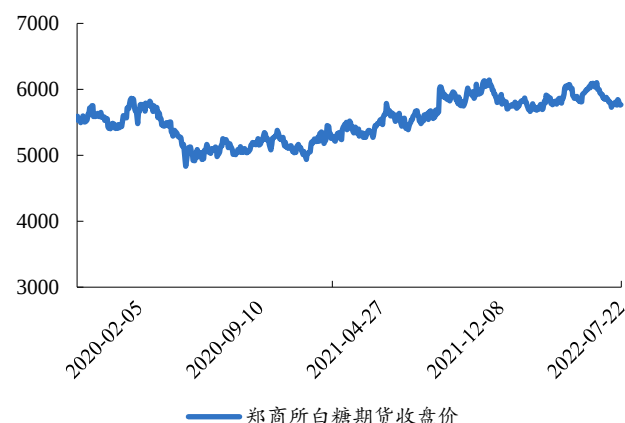
图20：本周豆粕期货结算价环比下降


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 22 日收盘价 17.87 美分/磅，周环比-6.73%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 7 月 22 日收盘价 5768 元/吨，周环比+0.10%。

图21：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）


数据来源：Wind、开源证券研究所

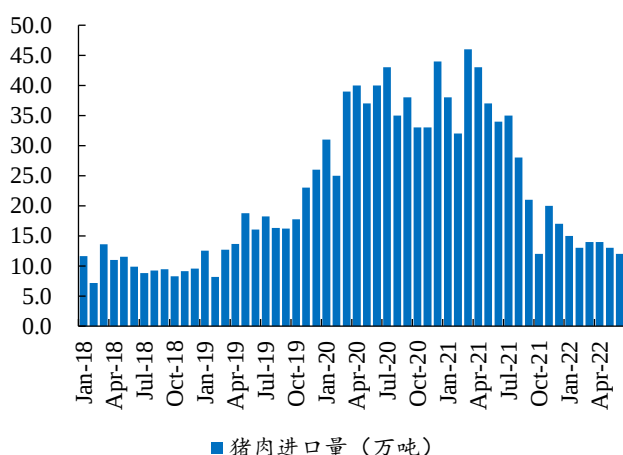
图22：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

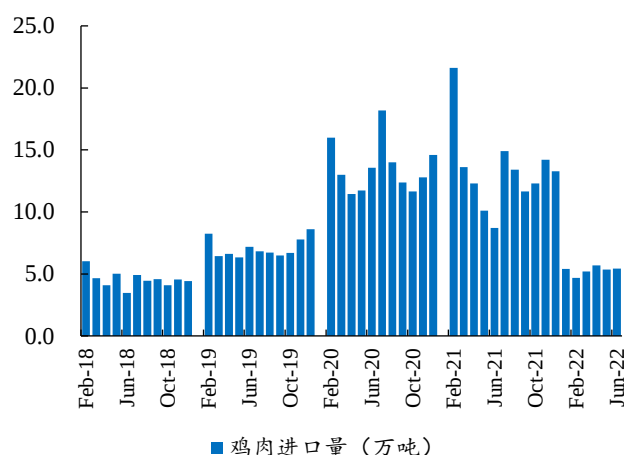
6、主要肉类进口量

猪肉进口：据海关总署数据，2022 年 6 月猪肉进口 12.0 万吨，同比下降 64.71%。

禽肉进口：据海关总署数据，2022 年 6 月鸡肉进口 5.4 万吨，同比下降 37.6%。

图23：2022年6月猪肉进口量12.0万吨


数据来源：海关总署、开源证券研究所

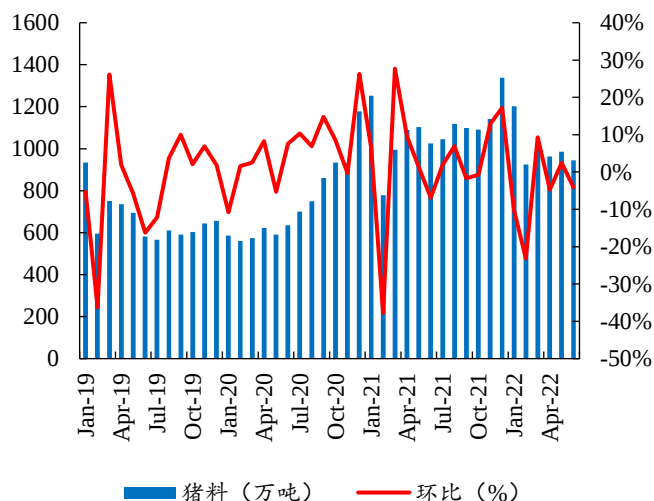
图24：2022年6月鸡肉进口量5.4万吨


数据来源：海关总署、开源证券研究所

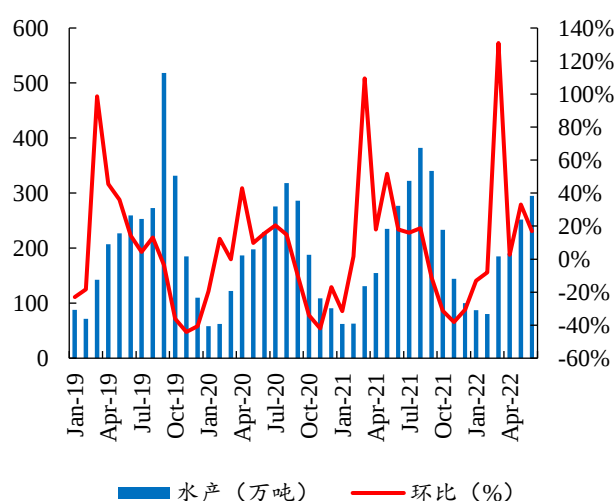
7、主要饲料产量

猪料：据中国饲料工业协会数据，2022年6月猪料产量945万吨，环比及同比分别变动-4.1%、-12.4%。

水产料：据中国饲料工业协会数据，2022年6月水产料产量295万吨，环比及同比分别变动16.9%、11.8%。

图25：2022年6月猪料产量945万吨


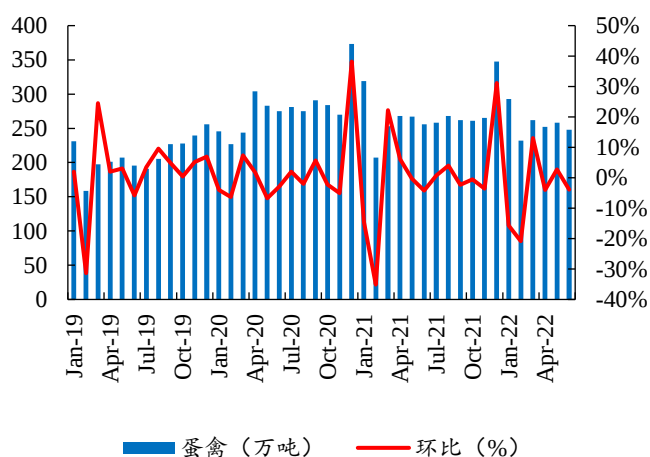
数据来源：中国饲料工业协会、开源证券研究所

图26：2022年6月水产料产量295万吨


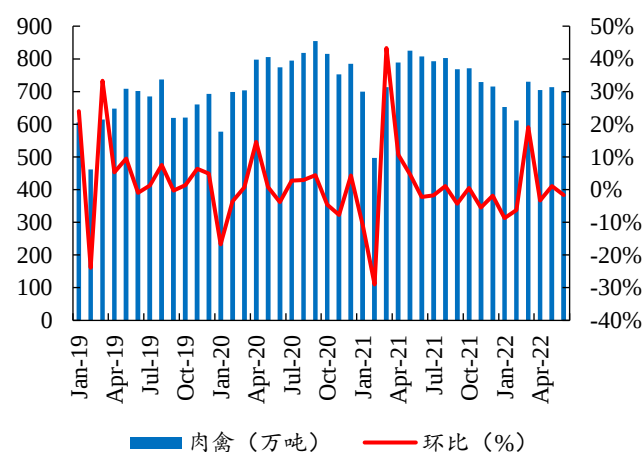
数据来源：中国饲料工业协会、开源证券研究所

蛋禽料：据中国饲料工业协会数据，2022年6月蛋禽料产量248万吨，环比及同比分别变动-3.9%、-6.4%。

肉禽料：据中国饲料工业协会数据，2022年6月肉禽料产量701万吨，环比及同比分别变动-1.7%、-14.9%。

图27：2022年6月蛋禽料产量248万吨


数据来源：中国饲料工业协会、开源证券研究所

图28：2022年6月肉禽料产量701万吨


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