

农林牧渔

2022年07月31日

2022H2 猪、鸡共振行情有望来临

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈雪丽（分析师）

李怡然（联系人）

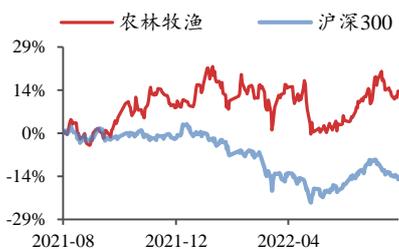
chenxueli@kysec.cn

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

《2022Q2 农业板块基金持仓环比下降，关注行业变革——行业周报》
-2022.7.24

《生猪短期压栏量有限，关注 Q3 后段消费需求抬升——行业周报》-2022.7.17

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

● 周观察：需求抬升有望驱动 8 月猪价上行，白鸡盈利状态有望贯穿 2022H2

生猪：7月29日，全国生猪销售均价 21.03 元/公斤，生猪价格出现止跌迹象。行业缺猪矛盾仍相对突出，养殖场压栏及而二次育肥比例相对偏低，主要体现在月末屠宰量延续缩量同时，月末集中出栏大猪对整体均重抬升幅度有限。我们预计，8-9月生猪供给及需求均呈现环比抬升，抬升幅度来看，需求抬升幅度将大于供给边际增加量，生猪价格或将在 8 月上旬企稳，中下旬重启上涨趋势。

白羽鸡：盈利能力改善，盈利时长有望较好延续。7月29日全国白羽肉鸡销售均价 9.62 元/公斤，毛鸡养殖利润 1.96 元/只。**需求端**，白羽鸡景气度持续受益于下游到店场景（西式连锁餐饮）的需求改善；**供给端**，5月以来，我国海关暂停白羽祖代鸡引种以防范禽病风险；5-6月，国内白羽种鸡马立克氏病和肝破裂发病比率提升，商品鸡质量出现了较为明显的波动。推荐关注白羽鸡周期反转。

● 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。关注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（7.25-7.29）：农业跑赢大盘 1.90 个百分点

本周上证指数下跌 0.51%，农业指数上涨 1.39%，跑赢大盘 1.90 个百分点。子板块来看，禽养殖板块领涨，涨幅为 6.55%。个股来看泉阳泉（+11.50%）、仙坛股份（+11.36%）、圣农发展（+10.81%）领涨。

● 本周价格跟踪（7.25-7.29）：本周白羽鸡苗、鲈鱼价格环比上涨

生猪养殖：据博亚和讯监测，2022年7月29日全国外三元生猪均价为 21.16 元/kg，较上周下跌 0.91 元/kg；仔猪均价为 42.40 元/kg，较上周上涨 0.19 元/kg；白条肉均价 27.37 元/kg，较上周下跌 2.09 元/kg。

白羽肉鸡：据 Wind 数据，本周鸡苗均价 2.41 元/羽，环比+17.56%；毛鸡均价 9.62 元/公斤，环比+0.84%；毛鸡养殖利润 1.96 元/羽，环比-0.01 元/羽。

黄羽肉鸡：据新牧网数据，7月29日中速鸡均价 18.30 元/公斤，环比+3.98%。

● 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：需求有望驱动 8 月猪价抬升，白鸡盈利有望延续.....	3
1.1、 生猪：供需两弱下 7 月末猪价止跌，8 月猪价有望受需求驱动上行.....	3
1.2、 白羽鸡：白鸡价格景气呈现延续性，关注盈利周期性反转机遇.....	3
2、周观点：猪周期反转逐步兑现，种植链景气度向下游迁移.....	5
3、本周市场表现（7.25-7.29）：农业跑赢大盘 1.90 个百分点.....	6
4、本周重点新闻（7.25-7.29）：2025 年版《中国兽药典》编制工作全面启动.....	7
5、本周价格跟踪（7.25-7.29）：白羽鸡苗、鲈鱼价格环比上涨.....	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

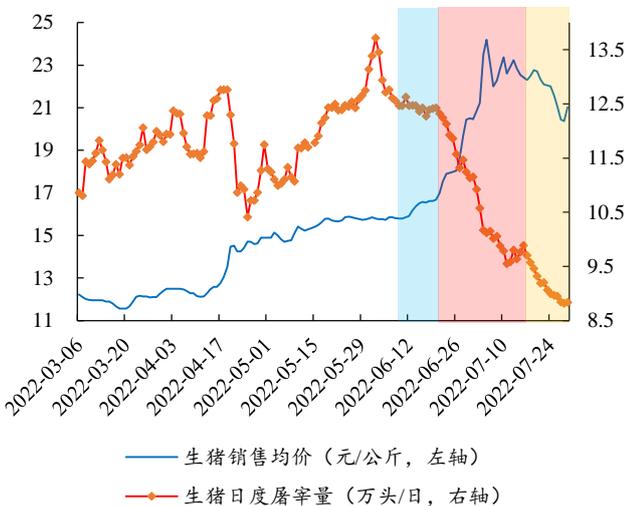
图 1： 本周生猪屠宰量延续缩量，生猪均价出现止跌迹象.....	3
图 2： 本周生猪出栏均重环比抬升，大猪出栏量占比仍低.....	3
图 3： 2022Q2 以来白羽鸡价格及盈利能力景气度延续.....	4
图 4： 当前行业白羽鸡苗价格及盈利能力仍相对较弱.....	4
图 5： 圣农发展市净率处于历史低位.....	4
图 6： 农业板块本周上涨 1.39%（表内单位：%）.....	6
图 7： 本周农业股跑赢大盘 1.90 个百分点.....	6
图 8： 本周禽养殖板块领涨（表内单位：%）.....	6
图 9： 本周生猪价格环比下跌（元/公斤）.....	9
图 10： 本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）.....	9
图 11： 本周鸡苗均价环比上涨.....	9
图 12： 本周毛鸡主产区均价环比上涨.....	9
图 13： 本周中速鸡价格环比上涨.....	10
图 14： 7.18-7.22 草鱼价格环比持平.....	10
图 15： 7 月 29 日鲈鱼价格环比上涨.....	10
图 16： 7 月 28 日对虾价格环比上涨.....	10
图 17： 本周玉米期货结算价环比上涨.....	11
图 18： 本周豆粕期货结算价环比上涨.....	11
图 19： 本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）.....	11
图 20： 本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）.....	11
图 21： 2022 年 6 月猪肉进口量 12.0 万吨.....	12
图 22： 2022 年 6 月鸡肉进口量 5.4 万吨.....	12
图 23： 2022 年 6 月猪料产量 945 万吨.....	12
图 24： 2022 年 6 月水产料产量 295 万吨.....	12
图 25： 2022 年 6 月蛋禽料产量 248 万吨.....	13
图 26： 2022 年 6 月肉禽料产量 701 万吨.....	13
表 1： 农业个股涨跌幅排名：泉阳泉、仙坛股份、圣农发展领涨.....	6
表 2： 本周白羽鸡苗、鲈鱼价格环比上涨.....	8

1、周观察：需求有望驱动 8 月猪价抬升，白鸡盈利有望延续

1.1、生猪：供需两弱下 7 月末猪价止跌，8 月猪价有望受需求驱动上行

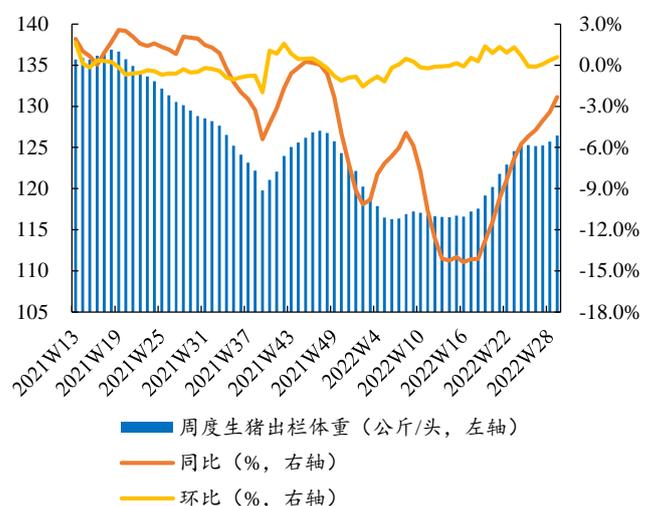
7 月中下旬生猪消费市场呈现供需两弱，月末猪价出现止跌迹象。截止 7 月 29 日，全国生猪销售均价 21.03 元/公斤，生猪价格出现止跌迹象。屠宰量来看，根据 Wind 数据，7 月 29 日监测样本日度屠宰量 8.84 万头，同、环比分别下降 42.2%、4.0%；生猪出栏均重看，7 月最后一周生猪生出栏均重 126.44kg/头，周度环比升高 0.73kg/头，主要系北方市场少量二次育肥出栏及集团场出栏均重少量增加所致。整体来看，行业缺猪矛盾仍相对突出，养殖场压栏及而二次育肥比例相对偏低，主要体现在月末屠宰量延续缩量同时，月末集中性出栏大猪对整体均重抬升幅度有限。我们预计，8-9 月生猪供给及需求均呈现环比抬升，抬升幅度来看，需求抬升幅度将大于供给边际增加量，生猪价格或将在 8 月上旬企稳，中下旬重启上涨趋势。

图1：本周生猪屠宰量延续缩量，生猪均价出现止跌迹象



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周生猪出栏均重环比抬升，大猪出栏量占比仍低



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。

1.2、白羽鸡：白鸡价格景气呈现延续性，关注盈利周期性反转机遇

2020 年初以来，受终端消费需求低迷影响，白羽肉鸡价格持续低位运行。2021 年白羽肉鸡价格低迷状态贯穿全年，年末受疫情反复扰动，价格亦未出现季节性反弹。进而驱动行业父母代产能出现缓慢淘汰出清。2022 年 4 月以来，白鸡价格出现反弹，并走出季度性景气行情。截至 7 月 29 日全国白羽肉鸡销售均价 9.62 元/公斤，毛鸡养殖利润 1.96 元/只。需求端看，白羽肉鸡价格景气度持续受益于下游到店场景（西式连锁餐饮）的需求改善，叠加近两年半以来，西式连锁餐饮门店数量呈现逆大环境增长趋势，预计随着疫情扰动因素的减弱，白鸡需求增速将较为持续。供给

端看,5月以来,受海外禽流感高发影响,海关暂停白羽祖代鸡引种以防范禽病风险,若封关状态持续,将一定程度影响到2023年行业中进口配套系种源产能;此外,5-6月国内白羽种鸡马立克氏病和肝破裂发病比率提升,商品鸡质量出现了较为明显的波动。若后期影响面积扩大,或对行业生产效率及供给带来负面影响。

图3: 2022Q2以来白羽鸡价格及盈利能力景气度延续

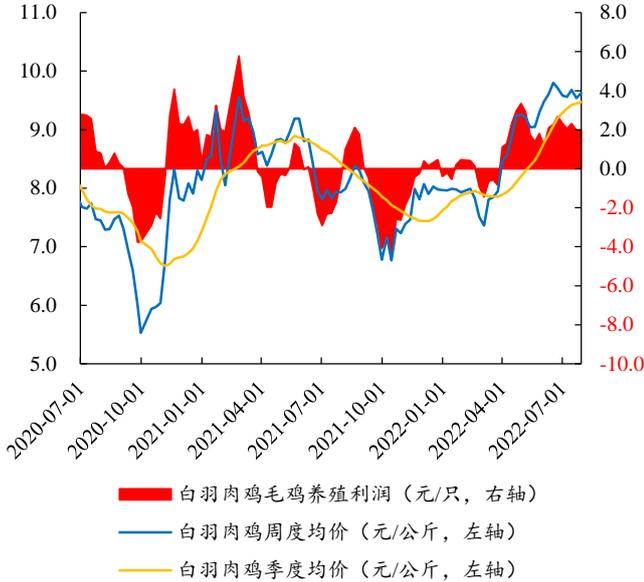
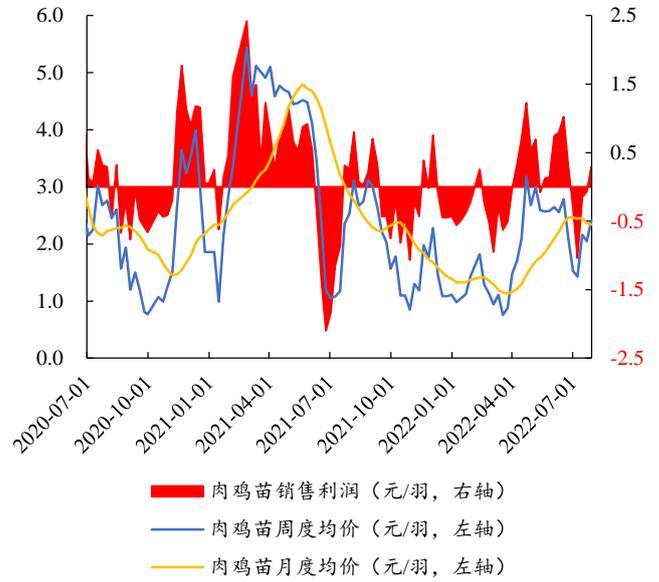


图4: 当前行业白羽鸡苗价格及盈利能力仍相对较弱

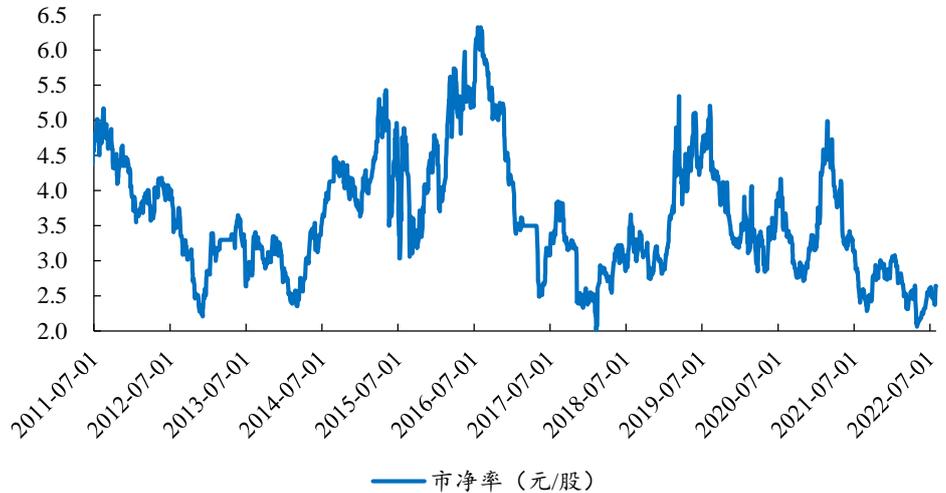


数据来源: Wind、开源证券研究所

数据来源: Wind、开源证券研究所

白羽肉鸡全产业链企业在当前状态下收益确定更高。一方面,拥有上游种源自主配套系,将较高低于封关背景下产能更新断档压力;另一方面,全产业链在养殖成本、生产安全、下游客户稳定性方面均具备综合优势,对终端需求复苏的受益确定性更强。重点推荐白羽一体化龙头企业圣农发展。**估值安全性角度**,公司当前市净率为2.64X,处于历史低位,配置安全性较高。**弹性角度**,白羽肉鸡只均盈利大小及时长将持续推升公司业绩兑现;上游:进口种源封关背景下公司自主配套系市场推广节奏有望加快;下游:终端需求持续向好背景下,公司C端产品收入有望获得较快增长。其他相关受益标的:禾丰股份等。

图5: 圣农发展市净率处于历史低位



数据来源: Wind、开源证券研究所

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。

白羽肉鸡盈利能力改善，盈利时长有望较好延续。2022年4月以来，白鸡价格出现反弹，并走出季度性景气行情。截至7月29日全国白羽肉鸡销售均价9.62元/公斤，毛鸡养殖利润1.96元/只。**需求端看**，白羽肉鸡价格景气度持续受益于下游到店场景（西式连锁餐饮）的需求改善，预计随着疫情扰动因素的减弱，白鸡需求增速将较为持续。**供给端看**，3月以来，受海外禽流感高发，海关暂停白羽祖代鸡引种以防范禽病风险；5-6月，国内白羽种鸡马立克氏病和肝破裂发病比率提升，商品鸡质量出现了较为明显的波动。若后期影响面积扩大，或对行业生产效率及供给带来负面影响。重点推荐白羽一体化龙头企业圣农发展。受益标的：禾丰股份等。

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。

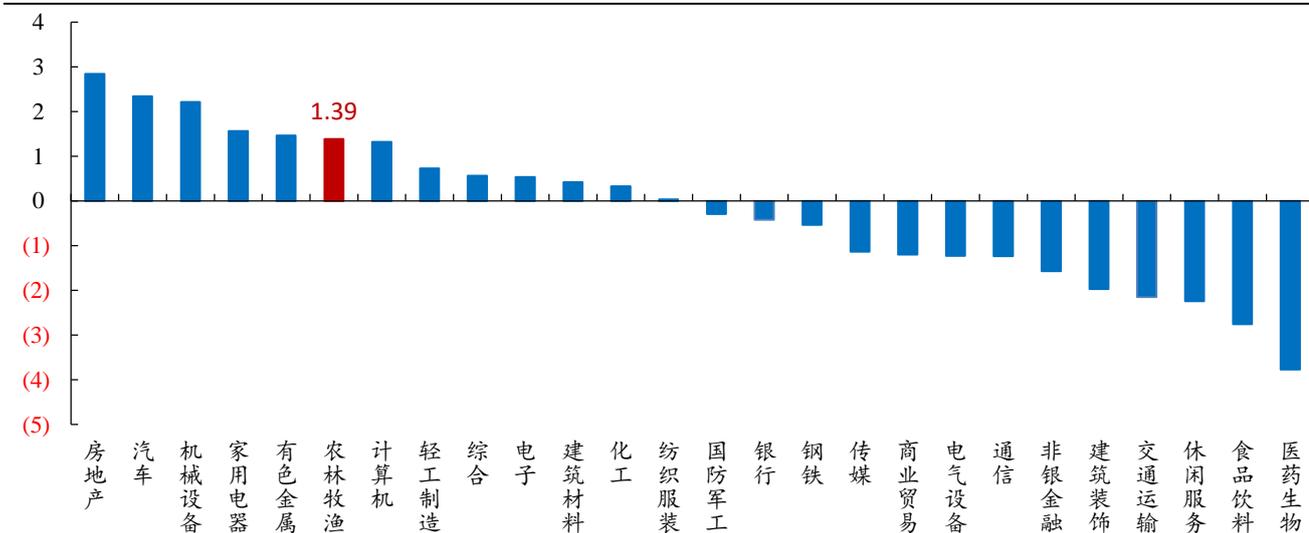
粮食价格受多维催化持续走高，种植链景气度延续。2021年7月，中央全面深化改革委员会会议审议通过《种业振兴行动方案》。2021年11月，农业农村部种业司决定对三部种业规章部分条款予以修改，科教司对《农业转基因生物安全评价管理办法》部分条款进行修改，2022年6月8日，国家农作物品种审定委员会组织制定了《国家级转基因大豆品种审定标准（试行）》和《国家级转基因玉米品种审定标准（试行）》。标志着我国转基因商业政策条件已全面贯通。关注具备转基因技术优势的大北农；国内玉米传统育种技术龙头企业登海种业；基本面边际改善的隆平高科；相关受益标的荃银高科、先正达（拟上市）。

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（7.25-7.29）：农业跑赢大盘 1.90 个百分点

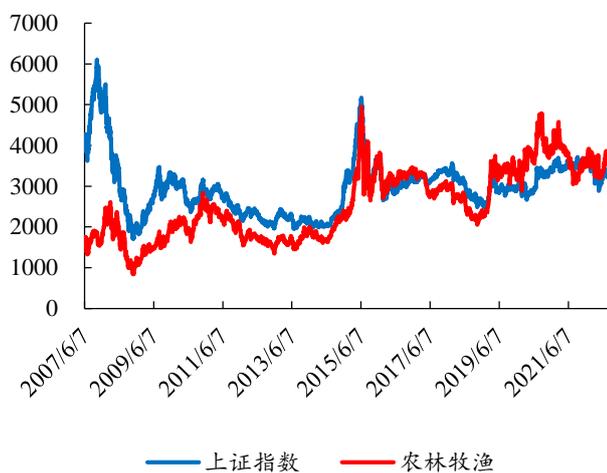
本周上证指数下跌 0.51%，农业指数上涨 1.39%，跑赢大盘 1.90 个百分点。子板块来看，禽养殖板块领涨，涨幅为 6.55%。个股来看泉阳泉（+11.50%）、仙坛股份（+11.36%）、圣农发展（+10.81%）领涨。

图6：农业板块本周上涨 1.39%（表内单位：%）



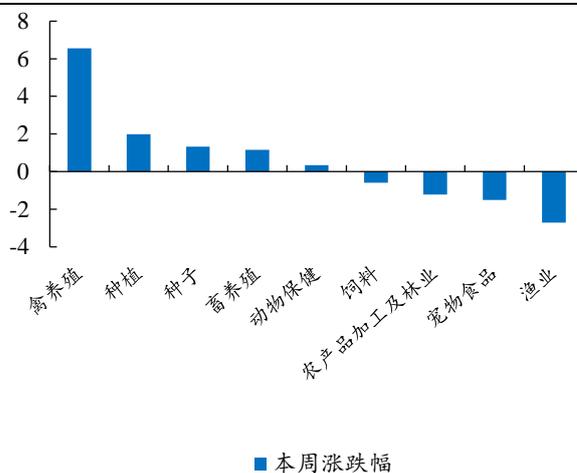
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周农业股跑赢大盘 1.90 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周禽养殖板块领涨（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：泉阳泉、仙坛股份、圣农发展领涨

前 15 名			后 15 名		
600189.SH	泉阳泉	11.50%	603718.SH	新希望	-2.15%
002746.SZ	仙坛股份	11.36%	000911.SZ	佩蒂股份	-2.38%
002299.SZ	圣农发展	10.81%	002321.SZ	福成股份	-2.63%
600265.SH	*ST 景谷	9.99%	600506.SH	生物股份	-2.89%
603566.SH	普莱柯	9.71%	000860.SZ	国联水产	-3.27%

前 15 名			后 15 名		
002567.SZ	唐人神	8.65%	002124.SZ	西部牧业	-3.33%
000663.SZ	永安林业	8.29%	000876.SZ	粤桂股份	-3.46%
000702.SZ	正虹科技	6.80%	300673.SZ	中牧股份	-3.50%
002772.SZ	众兴菌业	5.95%	600965.SH	大湖股份	-3.53%
300761.SZ	立华股份	5.63%	600201.SH	正邦科技	-3.80%
600962.SH	国投中鲁	5.43%	300094.SZ	通威股份	-4.10%
002069.SZ	獐子岛	5.26%	300106.SZ	佳沃食品	-4.44%
002311.SZ	海大集团	4.60%	000833.SZ	*ST 东洋	-6.18%
002840.SZ	华统股份	4.49%	600195.SH	亚钾国际	-6.79%
603668.SH	天马科技	4.40%	600257.SH	中水渔业	-8.96%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2022 年 7 月 29 日

4、本周重点新闻（7.25-7.29）：2025 年版《中国兽药典》编制工作全面启动

2025 年版《中国兽药典》编制工作全面启动。2022 年 7 月 28 日第七届中国兽药典委员会第一次全体会议在京召开，2025 年版《中国兽药典》编制工作全面启动。农业农村部副部长、第七届中国兽药典委员会主任委员马有祥出席会议并讲话。会议要求，要坚持以人民为中心的发展思想，鼓励好兽药、淘汰差兽药、打击假劣兽药。要扎实做好第七版兽药典编制工作，注重体现兽药国家标准的通用性、实用性和先进性。要抓紧完善兽药标准管理制度，加快研究出台《兽药标准管理办法》，理顺兽药标准工作方向和工作机制。

全国农技中心组织 7 月全国大豆生产技术会商。2022 年 7 月 26 日，全国农技中心线上组织全国大豆生产技术会商，交流当前大豆苗情长势，分析有利不利因素，提出下一步田间管理重点。国家大豆油料产能提升工程大豆专家组有关专家及大豆主产省区省级农技推广部门技术骨干 20 余人参加会商。会商分析，7 月气象条件总体对大豆生长有利，黑龙江气温适宜、降水略少、日照充足，气象条件适宜大豆生长。内蒙古降雨充沛，土壤墒情适宜，大豆生长好于 2021 年。安徽、河南、山东等地降雨充足，气温、光照等条件总体较好。

中国动物疫病预防控制中心动物产品安全检测室获得 CNAS 认可证书。2022 年 7 月，中国动物疫病预防控制中心动物产品安全检测室顺利通过中国合格评定国家认可委员会（CNAS）的审核，获得实验室 CNAS 认可证书。本次 CNAS 认可的检测范围涵盖药物残留、元素分析、致病微生物和肉品品质 4 大领域，可在畜禽产品质量安全方面提供全面、可靠、国际互认的检测服务和技术支持。

《中国农村发展报告 2022》预计到 2050 年中国城乡消费水平将无明显差距。中国社会科学院农村发展研究所 26 日发布的《中国农村发展报告 2022》预计，到 2050 年中国城乡消费水平将无明显差距。农民农村共同富裕是中国实现共同富裕的重点、难点所在。报告指出，近年来，中国农业农村发展取得了历史性成就，农村居民收入保持较快增长，消费水平稳步提高，生活质量明显改善，教育、医疗、养老等公共服务全面提升，农村居民的生活富裕状况取得明显进展。但是按照共同富

裕的目标和国际标准，中国农村居民的富裕程度并不高，共享共富程度更不高，数量较大的农村低收入群体以及长期存在的城乡差距和农村内部差距是农民农村共同富裕的突出短板。报告建议，为确保实现农民农村共同富裕的目标，要做大“蛋糕”并分好“蛋糕”，有计划、有步骤地提升农村居民生活水平，努力缩小城乡居民收入差距，持续推进公共服务城乡一体化，以数字化提升农村基本公共服务可及性，构建共富型现代乡村产业体系，改善农村居住环境，逐步缩小城乡差距和农村内部差距，让农村居民全面共享经济社会发展成果。

农业农村部召开扩种冬油菜工作座谈会。近日，农业农村部种植业管理司在贵州省福泉市召开冬油菜扩种工作座谈会，交流2021年油菜扩种工作成效和经验，分析油菜生产存在的问题和困难，动员各地落实2022年油菜扩种任务。会议指出，2021年秋冬种以来，各地认真贯彻中央决策部署，超常超强推进油菜扩种任务落实，夏收油菜再获丰收，单产创历史新高，取得了积极成效。根据国家大豆和油料产能提升工程总体安排，2022年继续扩种油菜，各地力度要再加大，措施要更实，确保油菜扩种任务落实落地落细。

5、本周价格跟踪（7.25-7.29）：白羽鸡苗、鲈鱼价格环比上涨

表2：本周白羽鸡苗、鲈鱼价格环比上涨

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）	21.16	-4.12%	22.07	-2.30%	22.59	1.21%
	仔猪价格（元/公斤）	42.40	-0.45%	42.59	8.68%	39.19	7.31%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	479.30	-20.49%	602.81	-8.67%	660.00	18.88%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	689.56	-15.32%	814.28	-6.56%	871.45	13.79%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	2.41	17.56%	2.05	-5.09%	2.16	51.05%
	毛鸡价格（元/公斤）	9.62	0.84%	9.54	-1.45%	9.68	1.26%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	1.96	-0.51%	1.97	-14.35%	2.30	12.20%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	-0.29	55.38%	-0.65	20.37%	-0.54	57.48%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	18.30	3.98%	17.60	10.69%	15.90	1.60%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	16.87	0.00%	16.87	0.96%	16.71	-0.59%
	鲈鱼价格（元/公斤）	33.00	1.54%	32.50	1.56%	32.00	0.00%
	对虾价格（元/公斤）	45.50	2.54%	44.38	12.68%	39.38	0.97%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2666.00	3.45%	2577.00	-4.41%	2696.00	-0.96%
	豆粕期货价格（元/吨）	3963.00	4.98%	3775.00	-3.87%	3927.00	0.20%
	ICE11号糖期货价格（美分/磅）	17.56	-1.73%	17.87	-7.65%	19.35	2.38%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	5805.00	0.64%	5768.00	0.10%	5762.00	-0.23%

数据来源：Wind、开源证券研究所

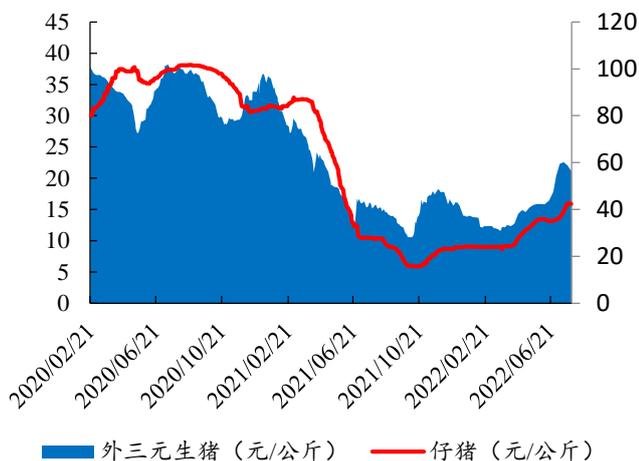
注：水产数据更新滞后一周；红色数字表示环比上涨，绿色数字表示环比下跌，黑色数字表示无变动。

生猪养殖：据博亚和讯监测，2022年7月29日全国外三元生猪均价为21.16元/kg，较上周下跌0.91元/kg；仔猪均价为42.40元/kg，较上周上涨0.19元/kg；白条肉均价27.37元/kg，较上周下跌2.09元/kg。7月29日猪料比价为5.55:1。自繁自养头均利润479.30元/头，环比-123.51元/头；外购仔猪头均利润689.56元/头，环比-124.72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9：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

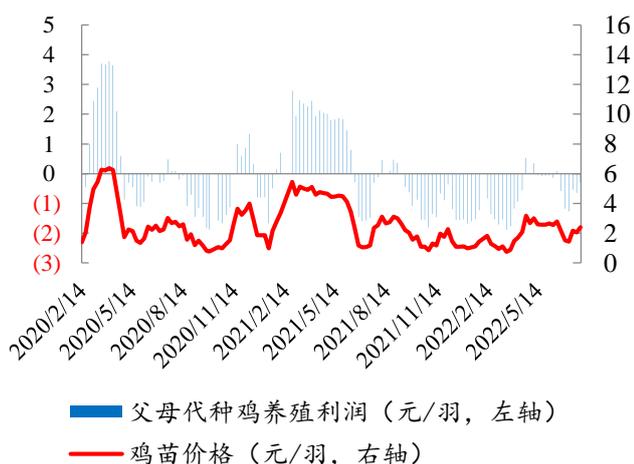
图10：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）



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 2.41 元/羽，环比+17.56%；毛鸡均价 9.62 元/公斤，环比+0.84%；毛鸡养殖利润 1.96 元/羽，环比-0.01 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11：本周鸡苗均价环比上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周毛鸡主产区均价环比上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡：据新牧网数据，7月29日中速鸡均价 18.30 元/公斤，环比+3.98%。

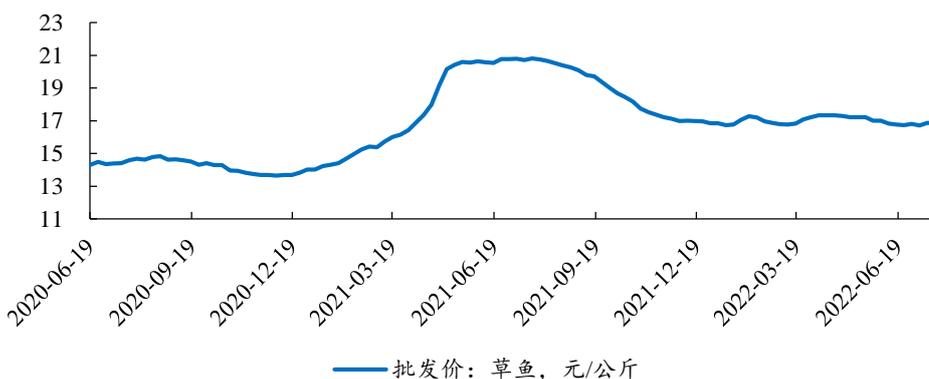
图13: 本周中速鸡价格环比上涨



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+0.00%; 据海大农牧数据, 7月29日鲈鱼价格 33.00 元/公斤, 环比+1.54%; 7月28日对虾价格 45.50 元/公斤, 环比+2.54%。

图14: 7.18-7.22 草鱼价格环比持平



数据来源: Wind、开源证券研究所

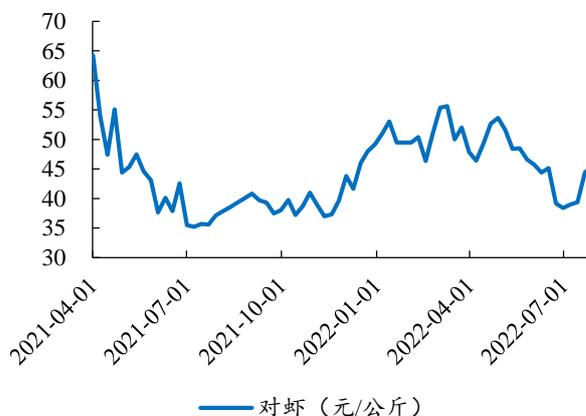
注: 草鱼价格滞后一周

图15: 7月29日鲈鱼价格环比上涨



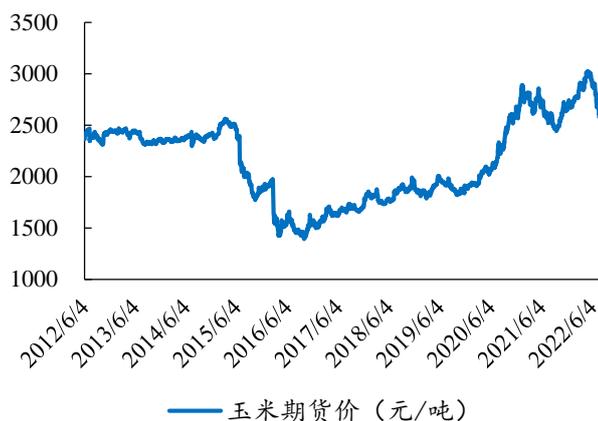
数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

图16: 7月28日对虾价格环比上涨

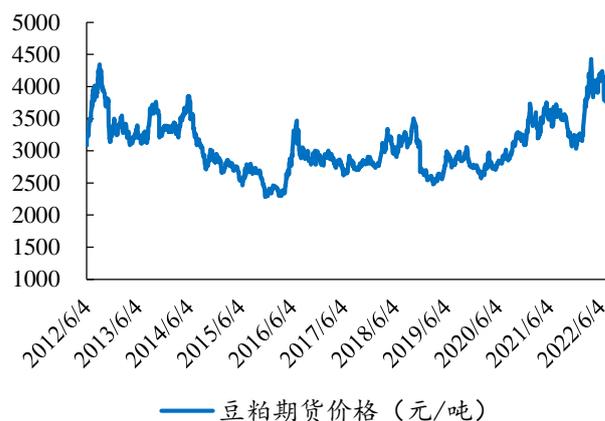


数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

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 2666.00 元/吨, 周环比+3.45%; 豆粕期货活跃合约结算价为 3963.00 元/吨, 周环比+4.98%。

图17：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18：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 29 日收盘价 17.56 美分/磅，周环比-1.73%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 7 月 29 日收盘价 5805 元/吨，周环比+0.64%。

图19：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20：本周郑商所白糖收盘价环比上涨 (元/吨)

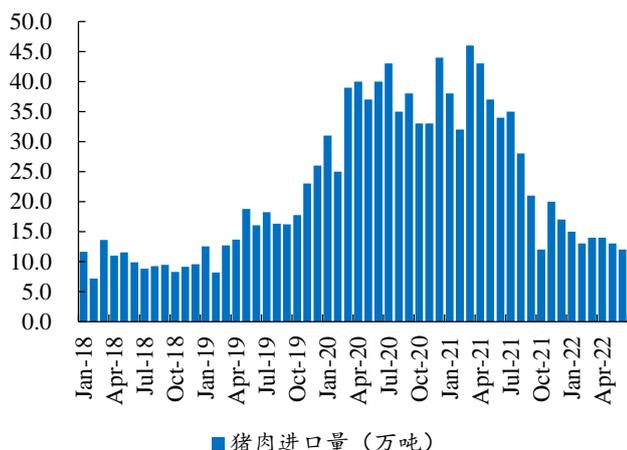

数据来源：Wind、开源证券研究所

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%。

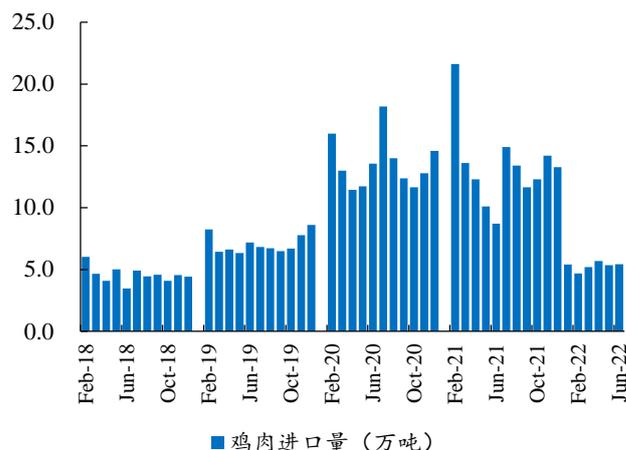
禽肉进口：据海关总署数据，2022 年 6 月鸡肉进口 5.4 万吨，同比下降 37.6%。

图21: 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22: 2022年6月鸡肉进口量5.4万吨



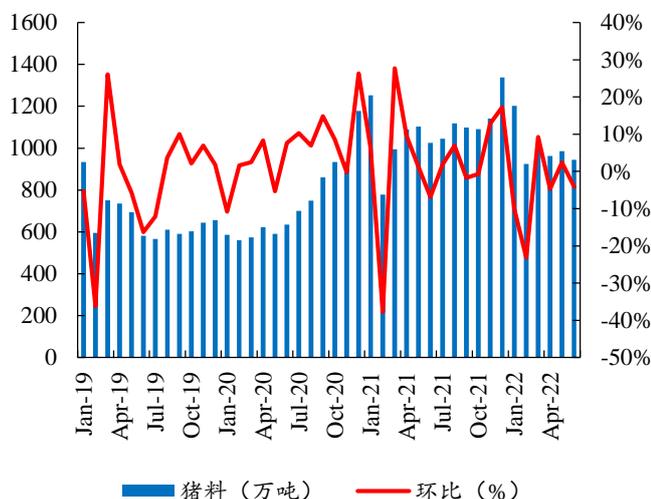
数据来源: 海关总署、开源证券研究所

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%。

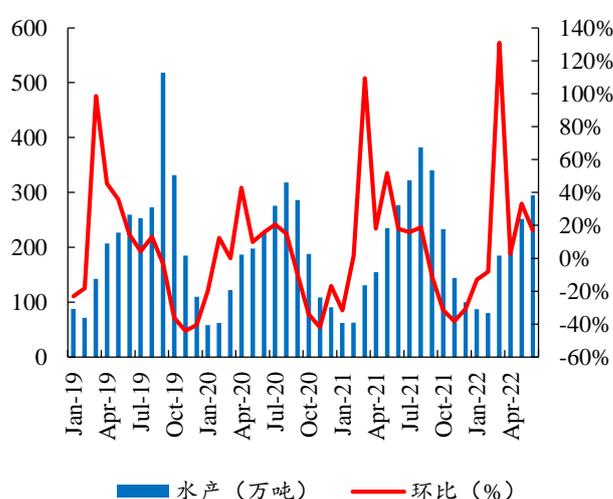
水产料: 据中国饲料工业协会数据, 2022年6月水产料产量295万吨, 环比及同比分别变动16.9%、11.8%。

图23: 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

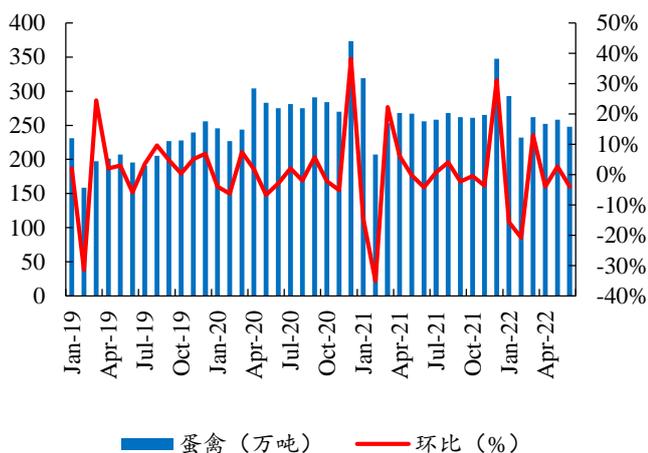
图24: 2022年6月水产料产量295万吨



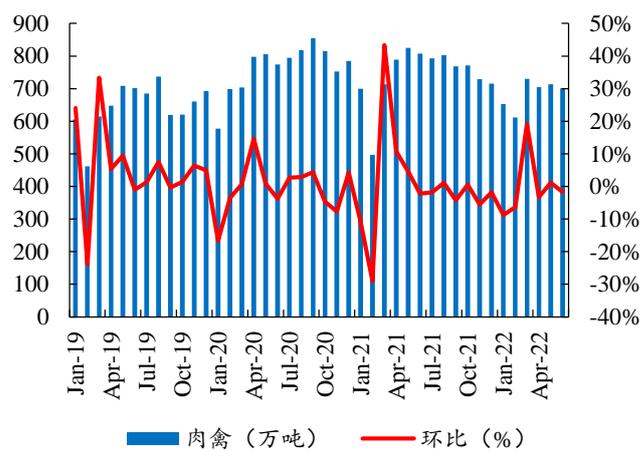
数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

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25：2022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26：2022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（underperform）	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（underperform）	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