

农林牧渔

2022年08月14日

生猪需求转强，下半年猪价高点可期

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈雪丽（分析师）

李怡然（联系人）

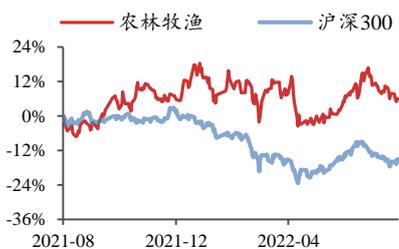
chenxueli@kysec.cn

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

《白鸡行情景气来临，看好禽肉长期消费需求增长——行业周报》-2022.8.7

《2022H2 猪、鸡共振行情有望来临——行业周报》-2022.7.31

《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

● 周观察：7月生猪供给转弱，8-9月生猪需求转强，下半年猪价高点可期

截至7月底，全国生猪销售均价21.27元/公斤，环比上月末上涨+3.8%，月内生猪价格冲高回落后，8月12日全国生猪销售均价21.21元/公斤，延续高位震荡走势。6月下旬至7月上旬生猪价格快速上行后，受夏末消费需求相对低迷，北方屠宰环节出现明显亏损等因素影响，终端市场对高价猪肉需要一定的消化时间或降温催化。

截止2022年8月11日，主要11家生猪养殖上市企业均已发布7月生猪销售数据。生猪养殖上市企业7月合计出栏生猪946万头，同比增长14%，生猪出栏量同比增速延续收敛趋势。

● 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（8.8-8.12）：农业跑输大盘3.46个百分点

本周上证指数上涨1.55%，农业指数下跌1.92%，跑输大盘3.46个百分点。子板块来看，农产品加工及林业板块领涨，涨幅为3.54%。个股来看獐子岛(+9.52%)、立华股份(+8.09%)、*ST东洋(+7.27%)领涨。

● 本周价格跟踪（8.8-8.12）：本周白羽鸡、水产价格环比上涨

生猪养殖：据博亚和讯监测，2022年8月12日全国外三元生猪均价为21.25元/kg，较上周下跌0.20元/kg；仔猪均价为42.11元/kg，较上周下跌0.30元/kg；白条肉均价27.31元/kg，较上周下跌0.29元/kg。

白羽肉鸡：据Wind数据，本周鸡苗均价2.82元/羽，环比+20.00%；毛鸡均价9.43元/公斤，环比+1.29%；毛鸡养殖利润2.73元/羽，环比+1.09元/羽。

黄羽肉鸡：据新牧网数据，8月12日中速鸡均价17.55元/公斤，环比-3.84%。

● 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：生猪需求转强，下半年猪价高点可期.....	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（8.8-8.12）：农业跑输大盘 3.46 个百分点.....	6
4、本周重点新闻（8.8-8.12）：全球粮食商品价格 7 月大幅下跌.....	7
5、本周价格跟踪（8.8-8.12）：本周白羽鸡、水产价格环比上涨.....	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 1：7 月生猪价格冲高回落呈现高位震荡走势.....	3
图 2：7 月初毛白比值降至低位后缓慢回升.....	3
图 3：7 月生猪屠宰缩量，生猪宰后均重缓慢回升.....	3
图 4：7 月以来行业生猪出栏均重小幅抬升.....	3
图 5：7 月行业不同规格生猪存栏量均处于相对低位.....	4
图 6：2022 年 7 月主要 11 家生猪养殖企业生猪出栏量 946 万头，同比增长 14%.....	4
图 7：农业板块本周下跌 1.92%（表内单位：%）.....	6
图 8：本周农业股跑输大盘 3.46 个百分点.....	6
图 9：本周农产品加工及林业板块领涨（表内单位：%）.....	6
图 10：本周生猪价格环比下跌（元/公斤）.....	9
图 11：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）.....	9
图 12：本周鸡苗均价环比上涨.....	9
图 13：本周毛鸡主产区均价环比上涨.....	9
图 14：本周中速鸡价格环比下跌.....	10
图 15：8.1-8.5 草鱼价格环比上涨.....	10
图 16：8 月 12 日鲈鱼价格环比上涨.....	10
图 17：8 月 11 日对虾价格环比上涨.....	10
图 18：本周玉米期货结算价环比上涨.....	11
图 19：本周豆粕期货结算价环比下跌.....	11
图 20：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）.....	11
图 21：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）.....	11
图 22：2022 年 6 月猪肉进口量 12.0 万吨.....	12
图 23：2022 年 6 月鸡肉进口量 5.4 万吨.....	12
图 24：2022 年 7 月猪料产量 983 万吨.....	12
图 25：2022 年 7 月水产料产量 344 万吨.....	12
图 26：2022 年 7 月蛋禽料产量 246 万吨.....	13
图 27：2022 年 7 月肉禽料产量 743 万吨.....	13
表 1：农业个股涨跌幅排名：獐子岛、立华股份、*ST 东洋领涨.....	6
表 2：本周白羽鸡、水产价格环比上涨.....	8

1、周观察：生猪需求转强，下半年猪价高点可期

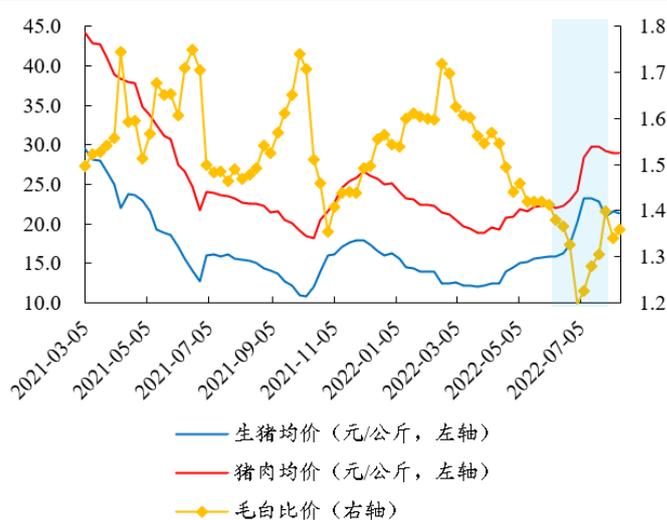
截至7月底，全国生猪销售均价 21.27 元/公斤，环比上月末上涨+3.8%，月内生猪价格冲高回落后，8月12日全国生猪销售均价 21.21 元/公斤，延续高位震荡走势。6月下旬至7月上旬生猪价格快速上行后，受夏末消费需求相对低迷，北方屠宰环节出现明显亏损等因素影响，终端市场对高价猪肉需要一定的消化时间或降温催化。

图1：7月生猪价格冲高回落呈现高位震荡走势



数据来源：Wind、开源证券研究所

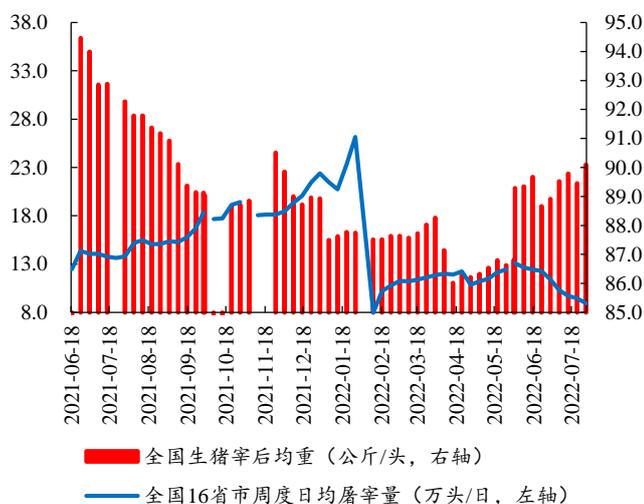
图2：7月初毛白比值降至低位后缓慢回升



数据来源：Wind、开源证券研究所

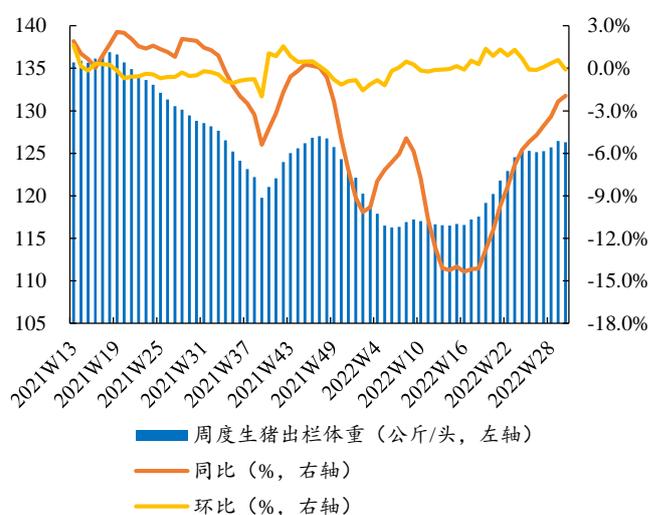
基于农业农村部监控屠宰数据看，**屠宰开工率**：7月29日全国生猪屠宰开工率仅为23.37%，较6月20日的31.72%下降8.35pct，毛白价差收敛致使屠宰端出现亏损，进而在加剧产业链中下游短期矛盾。进入8月以来，行业屠宰开工率呈现回升趋势。**生猪宰后均重**：7月末全国生猪宰后均重90.09公斤/头，环比上涨1.43公斤。**生猪出栏均重**，截止7月末生猪出栏均重126.32公斤/头，环比+0.8%，同比-1.9%。整体来看，行业中小型养殖企业压栏比例或相对有限。

图3：7月生猪屠宰缩量，生猪宰后均重缓慢回升



数据来源：Wind、开源证券研究所

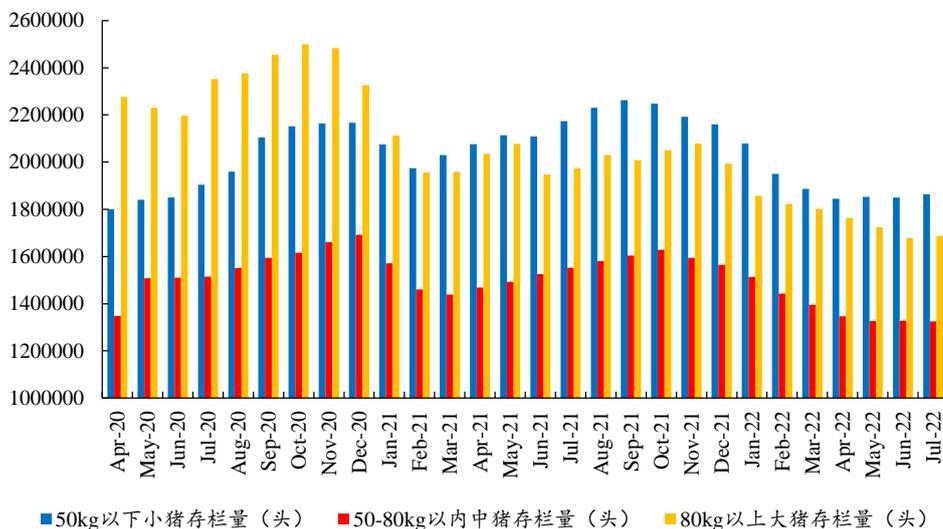
图4：7月以来行业生猪出栏均重小幅抬升



数据来源：Wind、开源证券研究所

2022年下半年供给短缺情况不容乐观。根据涌益咨询生猪存栏结构及变化趋势来看,行业7月大猪存栏量环比+0.6%,中猪存栏量环比-0.3%,小猪存栏量环比+0.8%,行业生猪存栏量仍处于相对低位,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。

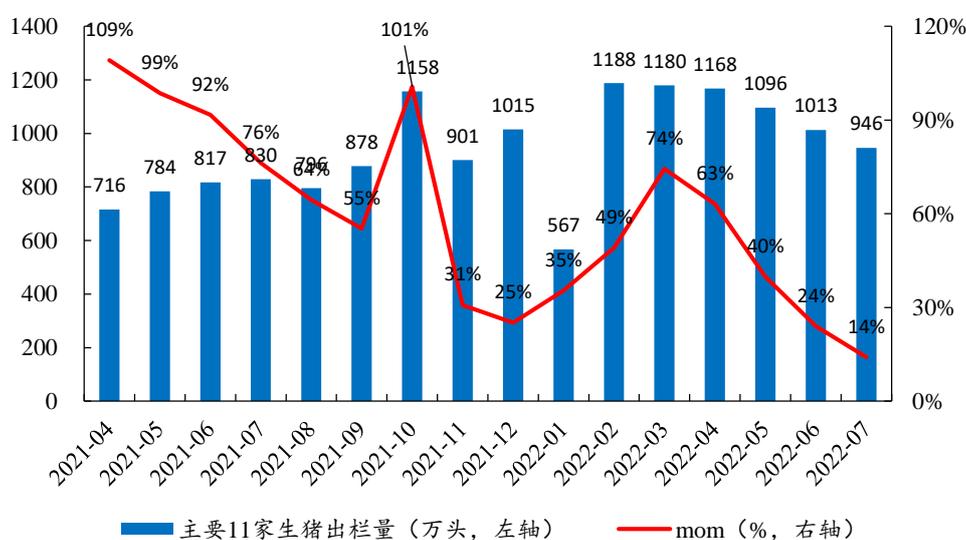
图5: 7月行业不同规格生猪存栏量均处于相对低位



数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

截止2022年8月11日,主要11家生猪养殖上市企业均已发布7月生猪销售数据。生猪养殖上市企业7月合计出栏生猪946万头,同比增长14%,生猪出栏量同比增速延续收敛趋势。其中,牧原股份、温氏股份、新希望、天邦股份、傲农生物、天康生物、唐人神、金新农7月生猪出栏量同比增长,7月出栏量分别为459.4/132.4/94.2/32.7/42.9/16.6/18.2/9.8万头,同比变动分别为52.6%/3.6%/48.4%/15.1%/69.8%/33.3%/109.3%/68.3%;正邦科技、大北农、中粮家佳康6月生猪出栏量环比下降,分别出栏生猪88.3/27.0/24.7万头,分别同比减少49.6%/41.3%/30.2%。

图6: 2022年7月主要11家生猪养殖企业生猪出栏量946万头,同比增长14%



数据来源: 各公司公告、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8月5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。

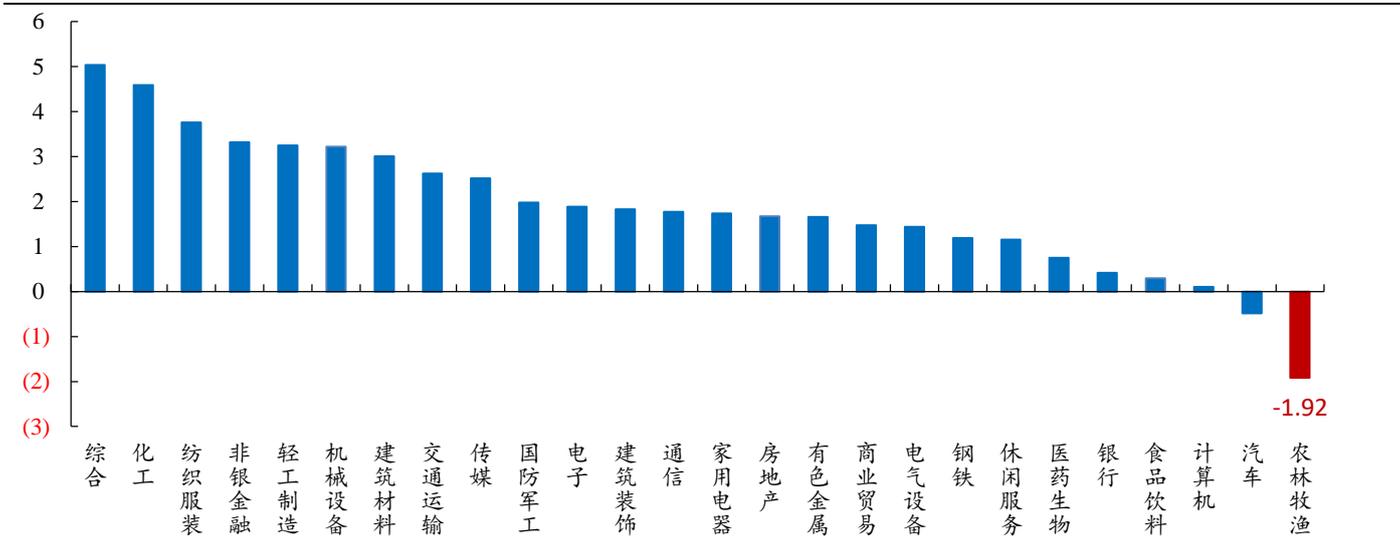
粮食价格受多维催化持续走高，种植链景气度延续。2021年7月，中央全面深化改革委员会会议审议通过《种业振兴行动方案》。2021年11月，农业农村部种业司决定对三部种业规章部分条款予以修改，科教司对《农业转基因生物安全评价管理办法》部分条款进行修改，2022年6月8日，国家农作物品种审定委员会组织制定了《国家级转基因大豆品种审定标准（试行）》和《国家级转基因玉米品种审定标准（试行）》。标志着我国转基因商业政策条件已全面贯通。关注具备转基因技术优势的大北农；国内玉米传统育种技术龙头企业登海种业；基本面边际改善的隆平高科；相关受益标的荃银高科、先正达（拟上市）。

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（8.8-8.12）：农业跑输大盘 3.46 个百分点

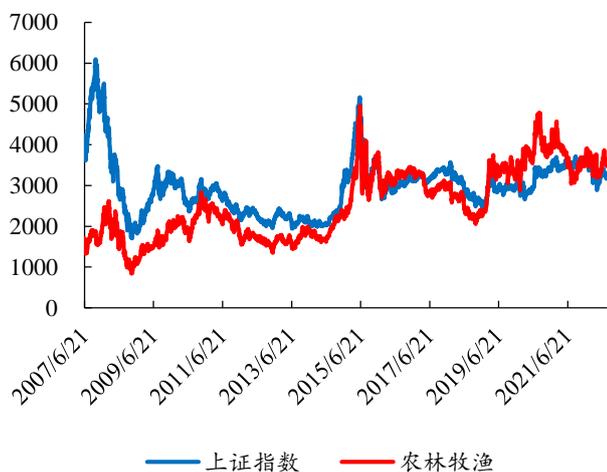
本周上证指数上涨 1.55%，农业指数下跌 1.92%，跑输大盘 3.46 个百分点。子板块来看，农产品加工及林业板块领涨，涨幅为 3.54%。个股来看獐子岛(+9.52%)、立华股份(+8.09%)、*ST 东洋(+7.27%) 领涨。

图7：农业板块本周下跌 1.92%（表内单位：%）



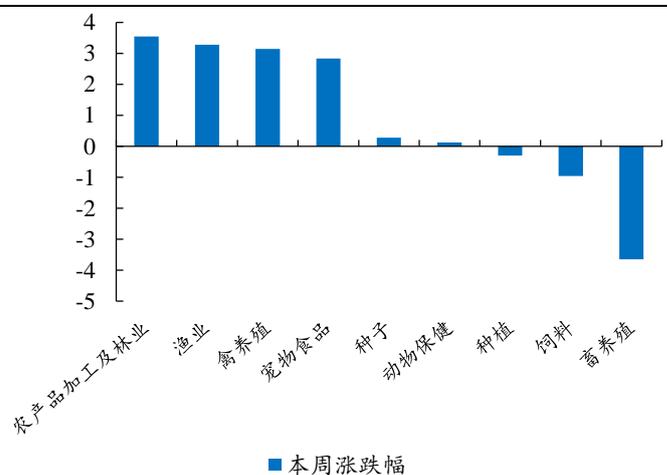
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周农业股跑输大盘 3.46 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：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1：农业个股涨跌幅排名：獐子岛、立华股份、*ST 东洋领涨

前 15 名			后 15 名		
002069.SZ	獐子岛	9.52%	300189.SZ	苏垦农发	-2.08%
300761.SZ	立华股份	8.09%	002746.SZ	金新农	-2.78%
002086.SZ	*ST 东洋	7.27%	603336.SH	海大集团	-2.91%
600265.SH	*ST 景谷	6.86%	000876.SZ	禾丰股份	-3.01%
000893.SZ	亚钾国际	6.68%	300511.SZ	温氏股份	-4.36%
002234.SZ	民和股份	6.31%	600127.SH	牧原股份	-4.55%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

前 15 名			后 15 名		
000833.SZ	粤桂股份	6.24%	601952.SH	天邦股份	-4.60%
000860.SZ	顺鑫农业	6.11%	002548.SZ	华统股份	-5.15%
002772.SZ	众兴菌业	5.24%	002311.SZ	东瑞股份	-5.88%
600540.SH	新赛股份	4.66%	603609.SH	科前生物	-5.90%
000798.SZ	中水渔业	4.56%	300498.SZ	巨星农牧	-5.99%
000663.SZ	永安林业	4.11%	002714.SZ	鹏都农牧	-6.23%
600354.SH	敦煌种业	3.97%	002124.SZ	天康生物	-7.52%
000911.SZ	南宁糖业	3.72%	002840.SZ	唐人神	-8.18%
600189.SH	泉阳泉	3.59%	001201.SZ	傲农生物	-10.95%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2022 年 8 月 12 日

4、本周重点新闻(8.8-8.12)：全球粮食商品价格 7 月大幅下跌

全球粮食商品价格 7 月大幅下跌。联合国粮食及农业组织 8 月 12 日发布的数据显示，世界粮食商品价格基准指数 7 月大幅下跌，其中主要谷物和植物油价格跌幅均达两位数百分比。其中，备受关注的粮农组织食品价格指数衡量一揽子食品类商品的国际价格月度变化情况。该指数 7 月平均为 140.9 点，环比下降 8.6%，自 2022 年年初创下历史新高以来已连续第 4 个月下降。然而，与 2021 年同期相比仍高出 13.1%。

2022 年 7 月份全国饲料生产形势。据中国饲料工业协会数据，2022 年 7 月，全国工业饲料产量 2458 万吨，环比增长 5.4%，同比下降 6.8%。从品种看，猪饲料产量 983 万吨，环比增长 4.0%，同比下降 11.1%；蛋禽饲料产量 246 万吨，环比下降 1.1%，同比下降 8.7%；肉禽饲料产量 743 万吨，环比增长 6.0%，同比下降 9.0%；水产饲料产量 344 万吨，环比增长 16.6%，同比增长 11.8%；反刍动物饲料产量 116 万吨，环比下降 0.3%，同比增长 4.5%。

农业无人农场中国工程科技论坛将在津举行。为促进我国无人农场的创新发展，农业无人农场中国工程科技论坛将于 2022 年 10 月 25 日至 27 日在天津召开。论坛主题包括无人农场信息智能感知与大数据，无人作业智能农机与农业机器人，无人农场智能决策与云管控，无人农场发展模式与应用等。农业无人农场中国工程科技论坛是中国工程院的品牌活动，期间将邀请国际国内相关领域院士、专家及企业界代表，探讨数字化感知、智能化决策、精准化作业、智慧化管理等关键技术，探索不同农业应用场景中的无人农场发展路径、技术标准、建设规范，促进我国农业无人农场领域快速发展。

农业农村部紧急部署 2022 年第 7 号台风“木兰”防御工作。据中央气象台预报，南海热带低压已于 8 月 9 日上午发展为 2022 年第 7 号台风“木兰”，预计 10 日中午至晚上在海南东北部至广东西部一带沿海登陆（热带风暴级）。台风“木兰”登陆利于缓解近期华南地区高温天气，但带来的强风暴雨可能给农（牧、渔）业生产带来不利影响。农业农村部高度重视，紧急部署台风防御工作，要求有关地区农业农村部门切实做好台风防御和灾后生产恢复工作，确保人民生命财产安全和农业生产安全。

5、本周价格跟踪（8.8-8.12）：本周白羽鸡、水产价格环比上涨

表2：本周白羽鸡、水产价格环比上涨

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）	21.25	-0.93%	21.45	1.37%	21.16	-4.12%
	仔猪价格（元/公斤）	42.11	-0.71%	42.41	0.02%	42.40	-0.45%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	468.72	-3.17%	484.04	0.99%	479.30	-20.49%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	675.59	-2.35%	691.83	0.33%	689.56	-15.32%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	2.82	20.00%	2.35	-2.49%	2.41	17.56%
	毛鸡价格（元/公斤）	9.43	1.29%	9.31	-3.22%	9.62	0.84%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	2.73	66.77%	1.64	-16.48%	1.96	-0.51%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	0.12	134.29%	-0.35	-20.69%	-0.29	55.38%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	17.55	-3.84%	18.25	-0.27%	18.30	3.98%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	17.13	0.47%	17.05	1.07%	16.87	0.00%
	鲈鱼价格（元/公斤）	36.50	4.29%	35.00	6.06%	33.00	1.54%
	对虾价格（元/公斤）	46.36	3.60%	44.75	-1.65%	45.50	2.54%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2750.00	2.73%	2677.00	0.41%	2666.00	3.45%
	豆粕期货价格（元/吨）	3749.00	-6.90%	4027.00	1.61%	3963.00	4.98%
	ICE11号糖期货价格（美分/磅）	18.65	3.90%	17.95	1.82%	17.63	0.86%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	5608.00	0.29%	5592.00	-3.67%	5805.00	0.64%

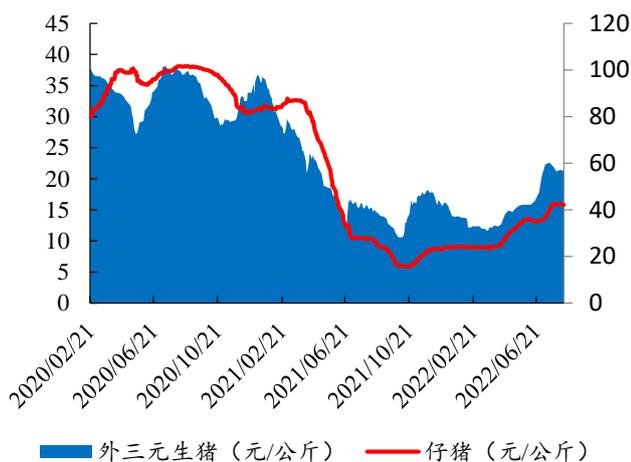
数据来源：Wind、开源证券研究所

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8月12日全国外三元生猪均价为21.25元/kg，较上周下跌0.20元/kg；仔猪均价为42.11元/kg，较上周下跌0.30元/kg；白条肉均价27.31元/kg，较上周下跌0.29元/kg。8月12日猪料比价为5.58:1。自繁自养头均利润468.72元/头，环比-15.32元/头；外购仔猪头均利润675.59元/头，环比-16.24元/头。

近期北方猪价偏强调整，南方猪价稳中偏弱调整，全国猪价震荡窄幅调整。周末立秋节气来临，周末消费叠加贴秋膘习俗或提振需求，屠企备货量或有增加，供应端减量及市场情绪的推动，周末下周初猪价或有上涨可能。当前猪肉价格高位，持续掣肘消费，短期来看消费增幅或有限，或难以支撑猪价的连续上涨，预计猪价涨后仍有回调，地区间猪价走势或继续不一致。另外，仔猪价格短期回落转稳。

图10: 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

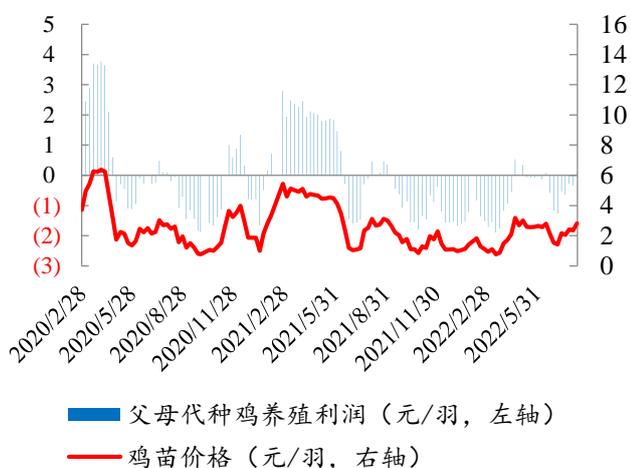
图11: 本周生猪自繁自养利润环比下跌 (元/头)



数据来源: Wind、开源证券研究所

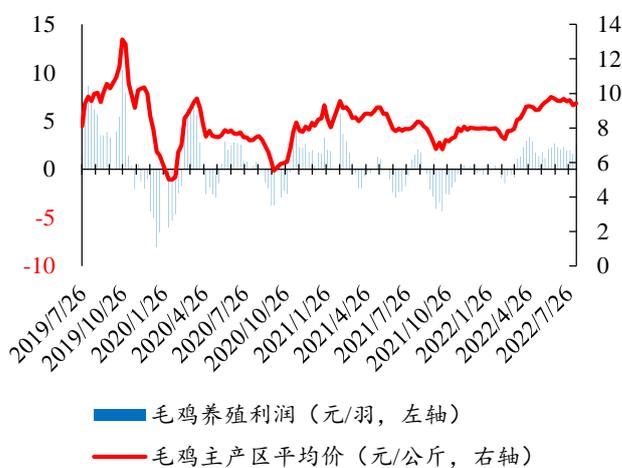
白羽肉鸡: 据 Wind 数据, 本周鸡苗均价 2.82 元/羽, 环比+20.00%; 毛鸡均价 9.43 元/公斤, 环比+1.29%; 毛鸡养殖利润 2.73 元/羽, 环比+1.09 元/羽。近期肉毛鸡出栏量增加, 鸡肉冻品库存增加, 毛鸡价格高位回落, 但屠宰企业持续亏损, 仍有挺价意愿, 同时养殖户抵触低价, 近期鸡价局部偏强, 近期肉毛鸡价格窄幅震荡调整。

图12: 本周鸡苗均价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周毛鸡主产区均价环比上涨



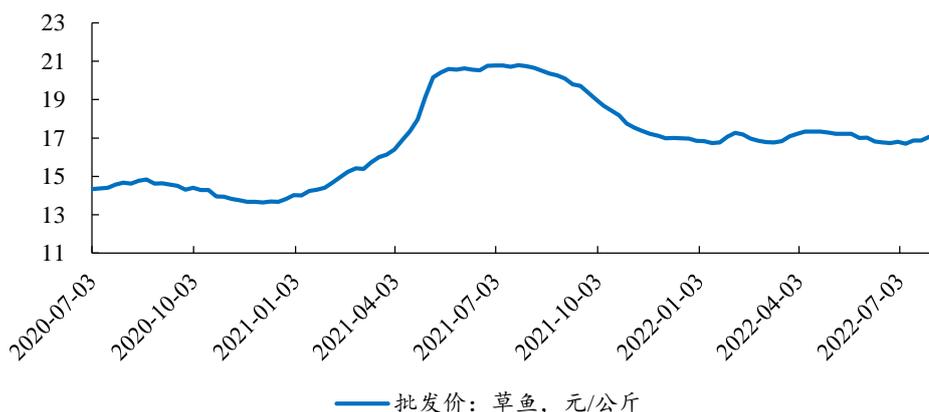
数据来源: Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡: 据新牧网数据, 8月12日中速鸡均价 17.55 元/公斤, 环比-3.84%。

图14：本周中速鸡价格环比下跌

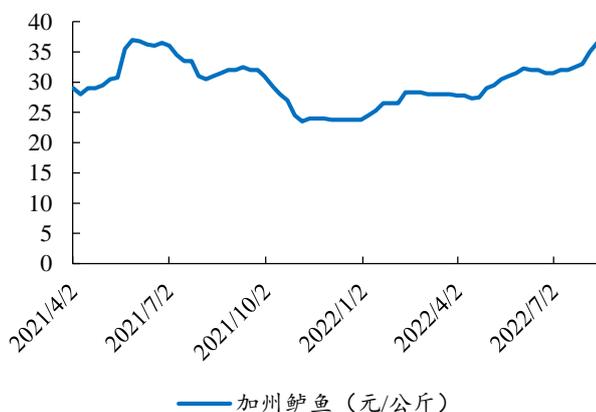

数据来源：新牧网、开源证券研究所

水产品：据 Wind 数据，上周草鱼价格 17.13 元/公斤，环比+0.47%；据海大农牧数据，8 月 12 日鲈鱼价格 36.50 元/公斤，环比+4.29%；8 月 11 日对虾价格 46.36 元/公斤，环比+3.60%。

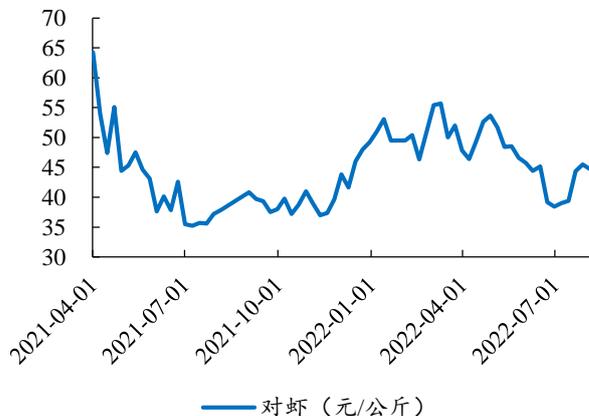
图15：8.1-8.5 草鱼价格环比上涨


数据来源：Wind、开源证券研究所

注：草鱼价格滞后一周

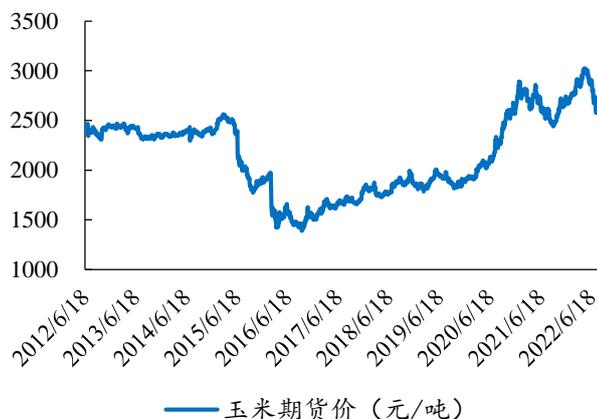
图16：8月12日鲈鱼价格环比上涨


数据来源：海大农牧、开源证券研究所

图17：8月11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 2750.00 元/吨, 周环比+2.73%; 豆粕期货活跃合约结算价为 3749.00 元/吨, 周环比-6.90%。

图18: 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

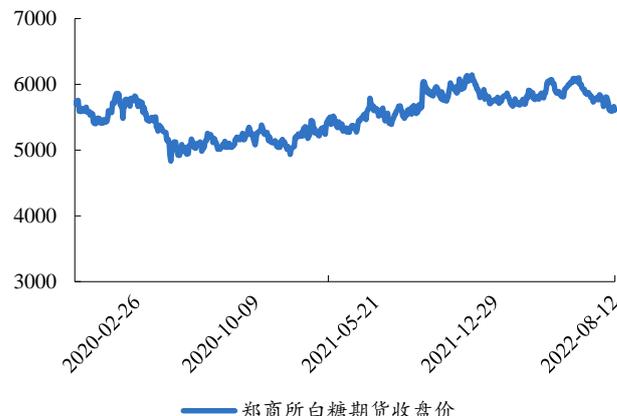
图19: 本周豆粕期货结算价环比下跌


数据来源: Wind、开源证券研究所

糖: 据 Wind 数据, 国外糖价, NYBOT11 号糖 8 月 12 日收盘价 18.65 美分/磅, 周环比+3.90%。国内糖价, 郑商所白砂糖期货 8 月 12 日收盘价 5608.00 元/吨, 周环比+0.29%。

图20: 本周 NYBOT11 号糖环比上涨 (美分/磅)


数据来源: Wind、开源证券研究所

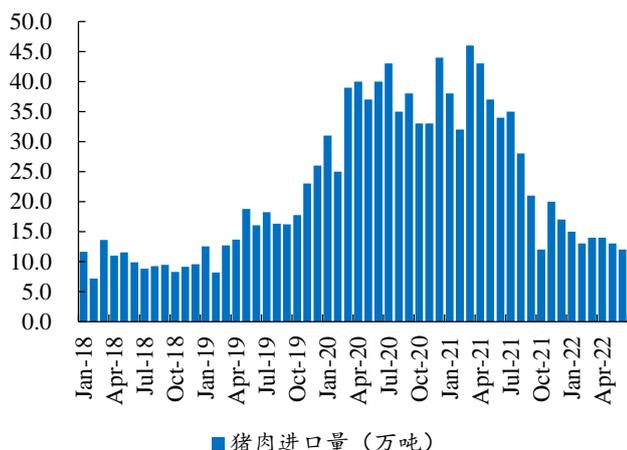
图21: 本周郑商所白糖收盘价环比上涨 (元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

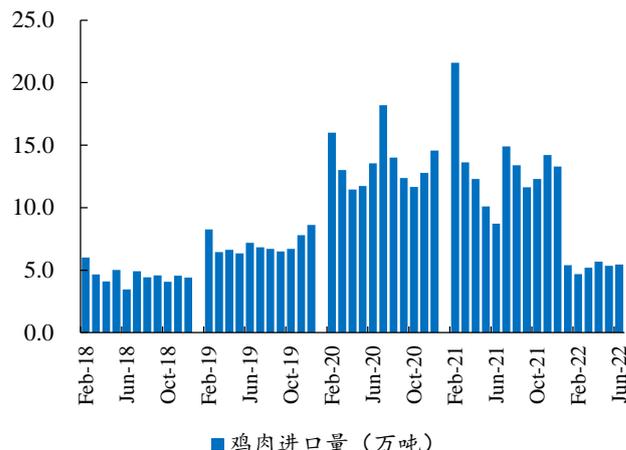
6、主要肉类进口量

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22：2022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

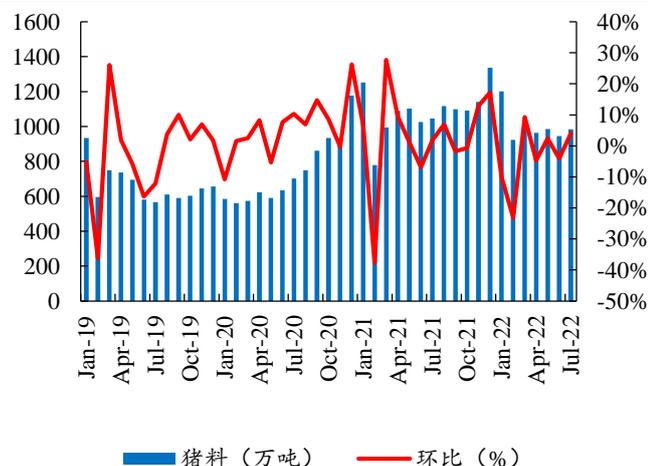
图23：2022年6月鸡肉进口量5.4万吨


数据来源：海关总署、开源证券研究所

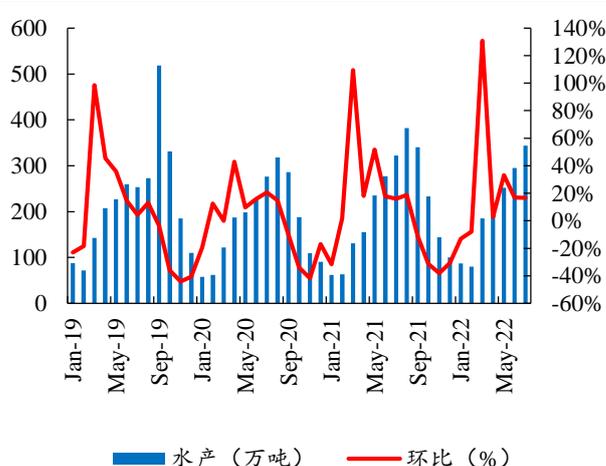
7、主要饲料产量

猪料：据中国饲料工业协会数据，2022年7月猪料产量983万吨，环比及同比分别变动+4.0%、-11.1%。

水产料：据中国饲料工业协会数据，2022年7月水产料产量344万吨，环比及同比分别变动+16.6%、+11.8%。

图24：2022年7月猪料产量983万吨


数据来源：中国饲料工业协会、开源证券研究所

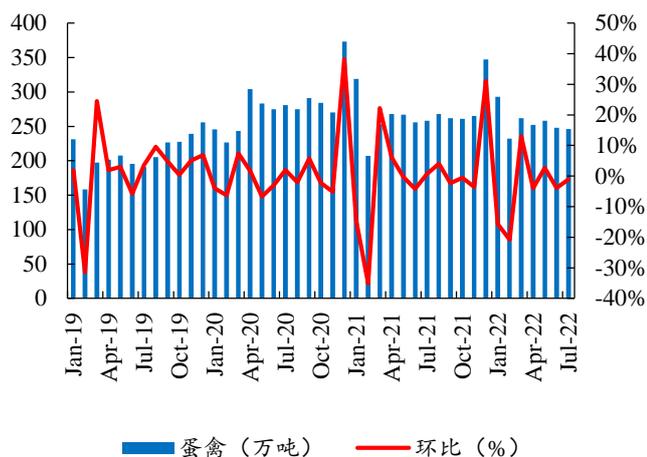
图25：2022年7月水产料产量344万吨


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7月蛋禽料产量246万吨，环比及同比分别变动-1.1%、-8.7%。

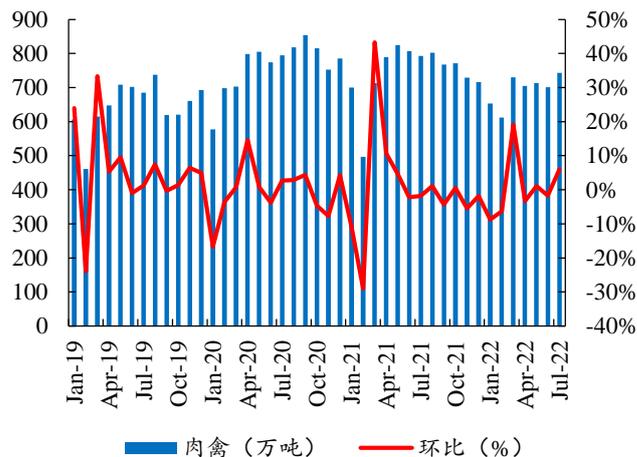
肉禽料：据中国饲料工业协会数据，2022年7月肉禽料产量743万吨，环比及同比分别变动+6.0%、-9.0%。

图26: 2022年7月蛋禽料产量246万吨



数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

图27: 2022年7月肉禽料产量743万吨



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