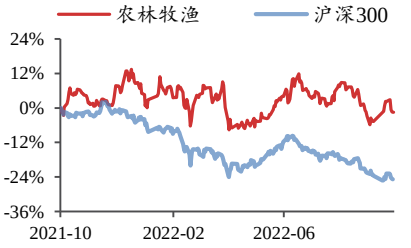
农林牧渔
2022 年 10 月 23 日

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

《猪价延续强势，规模企业带头规范市场二育情绪—行业周报》-2022.10.16

《USDA 下调 2022/2023 年全球玉米、小麦及水稻产量—行业点评报告》-2022.10.14

《猪周期逐步兑现，后周期景气上行—农林牧渔投资策略》-2022.10.8

海外高致病性禽流感大流行，关注国内禽业安全

——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：海外高致病性禽流感大流行，关注国内禽业安全**

高致病性禽流感通常由 H5 和 H7 亚型禽流感病毒引起，本轮爆发的高致病性禽流感主要为 H5 亚型，HPAI (H5N1) 病毒是一种重配病毒，其基因来自 HPAI H5 欧亚病毒和低致病性北美病毒，于 2021 年 12 月首次在加拿大及美国检出。

根据 WOAH 报告数据，高致病性禽流感季节性高发规律明显，通常 9 月为年内禽流感发病率的低点，10 月开始上升，于 2 月达到顶峰。欧洲本次 HPAI 检出情况看，9 月数量趋于下降。但以 2021 年为参考，2022 年 10 月仍有重新抬头可能，此轮欧洲高致病性禽流感爆发持续性较强。

当前国内白羽肉鸡供给稳定性角度看，截止 9 月，我国在产祖代种鸡存栏量 130.9 万套，处于历史高位，但后备祖代种鸡存栏量降至 38.2 万套，持续性引种难度预计将影响 2023 年国内祖代种鸡更新，继而对国内白羽鸡肉供给产生影响。2021 年我国白羽肉鸡消费量约 65 亿羽，祖代至商品代 5000 倍扩繁系数看，行业祖代鸡存栏平衡量约 130 万套。**因此，当前祖代存栏量处于供需平衡状态，并没有出现大幅供给过剩。后续核心关注海外祖代引种量及国产化替代节奏双重发展背景下，行业供给波动所带来的下游价格波动。**

● **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。

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）。

● **本周市场表现（10.17-10.21）：农业跑输大盘 2.45 个百分点**

本周上证指数下跌 1.08%，农业指数下跌 3.53%，跑输大盘 2.45 个百分点。子板块来看，动物保健板块领涨，宠物食品及饲料板块领跌。个股来看禾丰股份（+10.69%）、中牧股份（+9.18%）、科前生物（+7.42%）领涨。

● **本周价格跟踪（10.17-10.21）：本周生猪、鸡苗、毛鸡、玉米价格环比上涨**

生猪养殖：据博亚和讯监测，2022 年 10 月 21 日全国外三元生猪均价为 27.81 元/kg，较上周下跌 0.42 元；仔猪均价为 37.81 元/kg，较上周上涨 0.12 元/kg；白条肉均价 36.99 元/kg，较上周下跌 0.07 元/kg。10 月 21 日猪料比价为 7.26:1。自繁自养头均利润 1228.39 元/头，环比+335.76 元/头；外购仔猪头均利润 1213.16 元/头，环比+336.84 元/头。

白羽肉鸡：据 Wind 数据，本周鸡苗均价 3.34 元/羽，环比-1.47%；毛鸡均价 9.26 元/公斤，环比+0.98%；毛鸡养殖利润 0.85 元/羽，环比-0.13 元/羽。

黄羽肉鸡：据新牧网数据，10 月 21 日中速鸡均价 16.95 元/公斤，环比持平。

● **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：海外高致病性禽流感大流行，关注国内禽业安全 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 6
3、 本周市场表现（10.17-10.21）：农业跑输大盘 2.45 个百分点 6
4、 本周重点新闻（10.17-10.21）：全国秋粮已收获 9.31 亿亩，收获进度过七成 8
5、 本周价格跟踪（10.17-10.21）：本周生猪、鸡苗、毛鸡、玉米价格环比上涨 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： 全球高致病性禽流感发病季节性通常九月触底后开始反弹 3
图 2： 2022 年 9 月欧洲此轮高致病性禽流感（HPAI）病毒检出量趋于下降 3
图 3： 美国 9 月禽流感发生数量显著增加，此轮 HPAI 爆发或将持续 4
图 4： 商业化鸡群高感染区域主要集中在明尼苏达州及南达科他州 4
图 5： 截至 2022 年 9 月国内祖代种鸡存栏量 130.9 万套 5
图 6： 9 月后备祖代种鸡存栏量降至 38.2 万套 5
图 7： 截至 2022 年 9 月国内祖代种鸡存栏量 130.9 万套 5
图 8： 9 月后备祖代种鸡存栏量降至 38.2 万套 5
图 9： 农业板块本周下跌 3.52%（表内单位：%） 7
图 10： 本周农业股跑输大盘 2.45 个百分点 7
图 11： 本周动物保健板块领涨（表内单位：%） 7
图 12： 本周生猪价格环比下跌（元/公斤） 9
图 13： 本周生猪自繁自养利润环比上升（元/头） 9
图 14： 本周鸡苗均价环比下跌 9
图 15： 本周毛鸡主产区均价环比上涨 9
图 16： 本周中速鸡价格环比持平 10
图 17： 10.7-10.13 草鱼价格环比下跌 10
图 18： 10 月 21 日鲈鱼价格环比下跌 10
图 19： 10 月 20 日对虾价格环比下跌 10
图 20： 本周玉米期货结算价环比上涨 11
图 21： 本周豆粕期货结算价环比下跌 11
图 22： 本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅） 11
图 23： 本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨） 11
图 24： 2022 年 8 月猪肉进口量 14.0 万吨 12
图 25： 2022 年 8 月鸡肉进口量 4.63 万吨 12
图 26： 2022 年 8 月猪料产量 1067 万吨 12
图 27： 2022 年 8 月水产料产量 369 万吨 12
图 28： 2022 年 8 月蛋禽料产量 253 万吨 13
图 29： 2022 年 8 月肉禽料产量 789 万吨 13

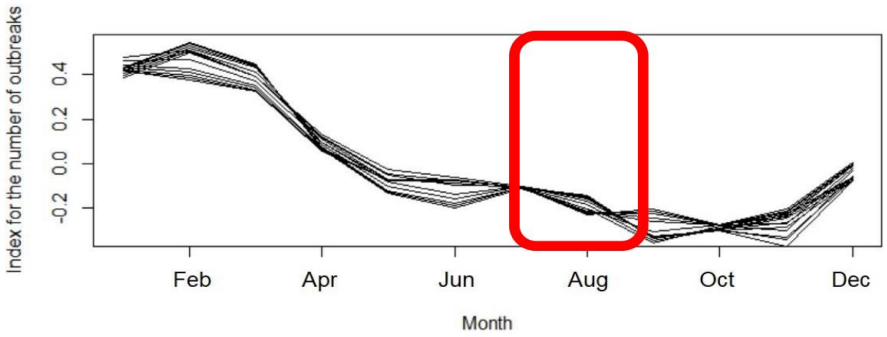
表 1： 农业个股涨跌幅排名：禾丰股份、中牧股份、科前生物领涨 7
表 2： 本周仔猪、毛鸡、玉米价格环比上涨 8

1、 周观察：海外高致病性禽流感大流行，关注国内禽业安全

禽流感是由甲型流感病毒引起的。根据甲型流感病毒表面两组蛋白质的组合进行分类：血凝素或“H”蛋白有 16 种，神经氨酸酶或“N”蛋白有 9 种。“H”和“N”蛋白每个组合都被认为是一个不同的亚型，一个亚型中的相关病毒可以称为一个谱系。禽流感病毒根据其遗传特征和它们在禽类中引起的疾病的严重程度分为“低致病性”或“高致病性”。高致病性禽流感通常由 H5 和 H7 亚型禽流感病毒引起，本轮爆发的高致病性禽流感主要为 H5 亚型，HPAI (H5N1) 病毒是一种重配病毒，其基因来自 HPAI H5 欧亚病毒和低致病性北美病毒，于 2021 年 12 月首次在加拿大纽芬兰及拉布拉多以及美国南卡罗来纳州检出。

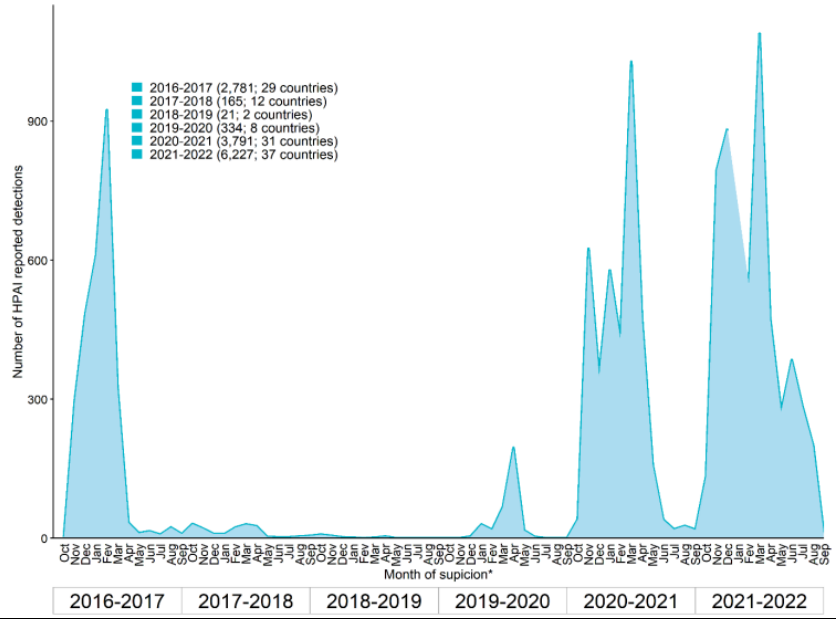
根据 WOAH 报告数据，高致病性禽流感季节性高发规律明显，通常 9 月为年内禽流感发生率的低点，10 月开始上升，于 2 月达到顶峰。2022Q2 新增禽流感病例发生情况来看，欧洲、亚洲新增病例及死亡数量较高。欧洲本次 HPAI 检出情况看，9 月数量趋于下降。但以 2021 年为参考，2022 年 10 月仍有重新抬头可能，此轮北美、欧洲高致病性禽流感大流行持续性较强。

图1：全球高致病性禽流感发病季节性通常九月触底后开始反弹



资料来源：WAHIS

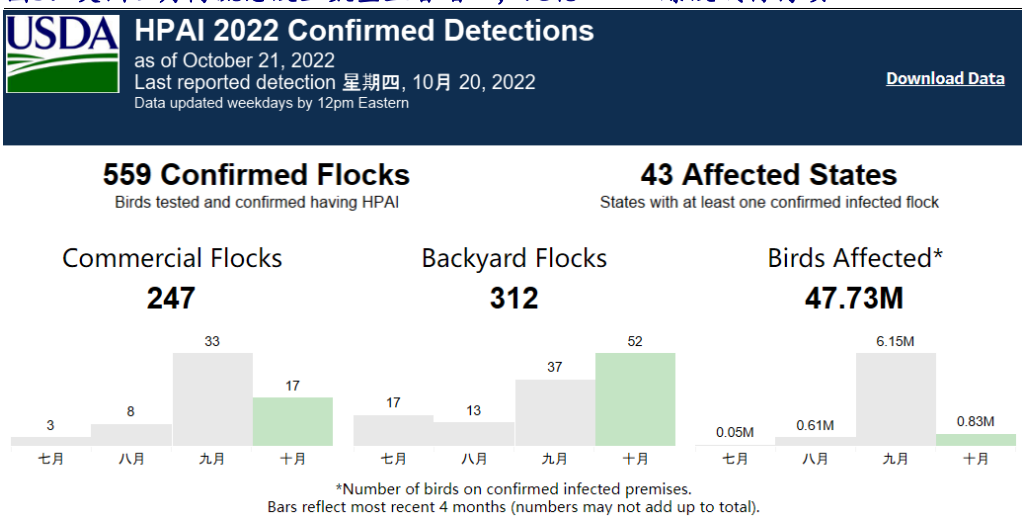
图2：2022 年 9 月欧洲此轮高致病性禽流感（HPAI）病毒检出量趋于下降



资料来源：ADIS、WOAH

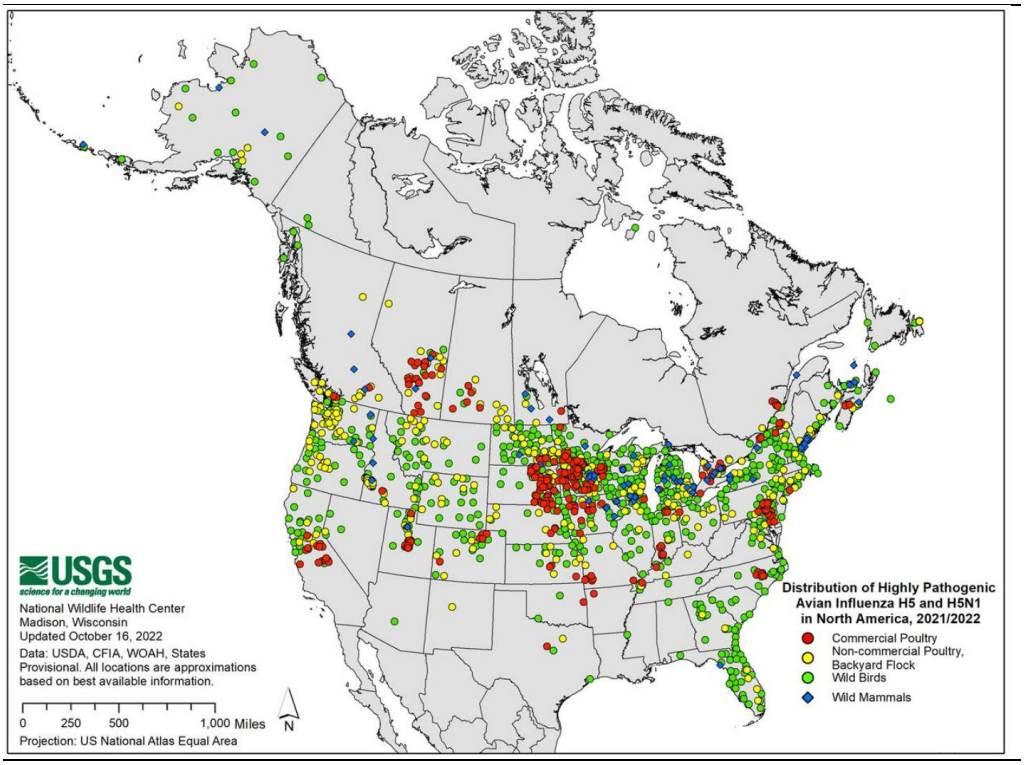
从 9-10 月美国高致病性禽流感发生数量来看，9 月美国 HPAI 发生数量有所抬头，商业化鸡群及家庭散养感染数量均呈现抬升趋势。商业化鸡场感病情况来看，明尼苏达州及南达科他州发病率较高。

图3：美国 9 月禽流感发生数量显著增加，此轮 HPAI 爆发或将持续



资料来源：USDA

图4：商业化鸡群高感染区域主要集中在明尼苏达州及南达科他州

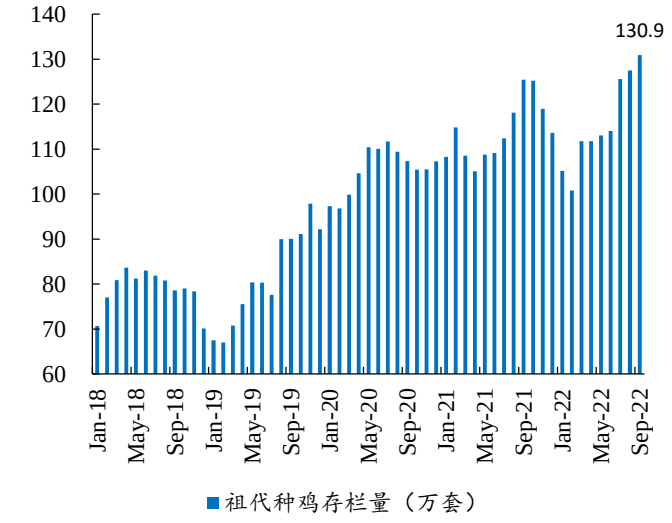


资料来源：USGS

基于 HAPI 全球大流行趋势，以及从当前发病数量变化趋势看，还未能预见此轮 H5 亚型高致病性禽流感将于何时趋于减弱。基于海外大流行对国内的影响来看，国内白羽肉鸡、蛋鸡祖代引种或将持续受到影响，一定程度利好国产品系加快国产化替代；此外，我国将禽流感疫苗接种纳入强制免疫范畴，一定程度对我国本土禽业安全形成较好的免疫保障。海外大流行背景下，国内接种免疫必要性尤为突出，一定程度将进一步强化禽用疫苗的对长尾个体养殖户的接种必要。

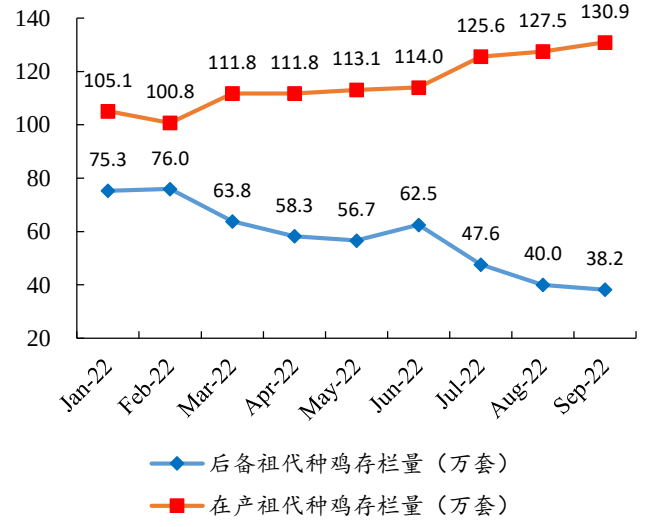
当前国内白羽肉鸡供给稳定性角度看，截止 9 月，我国在产祖代种鸡存栏量 130.9 万套，处于历史高位，但后备祖代种鸡存栏量降至 38.2 万套，这主要受到美国禽流感大流行背景下，国内自 2022 年 5 月起开始显著白羽祖代引种，8 月引种限制虽有所放松，但引种难度和引种数量仍处于历史低位。若该状态持续，预计将影响 2023 年国内祖代种鸡更新，继而对国内白羽鸡肉供给产生影响。

图5：截至 2022 年 9 月国内祖代种鸡存栏量 130.9 万套



数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

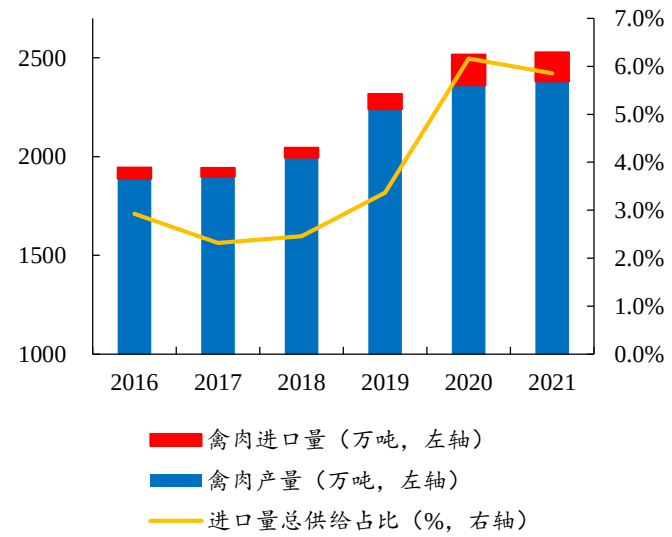
图6：9 月后备祖代种鸡存栏量降至 38.2 万套



数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

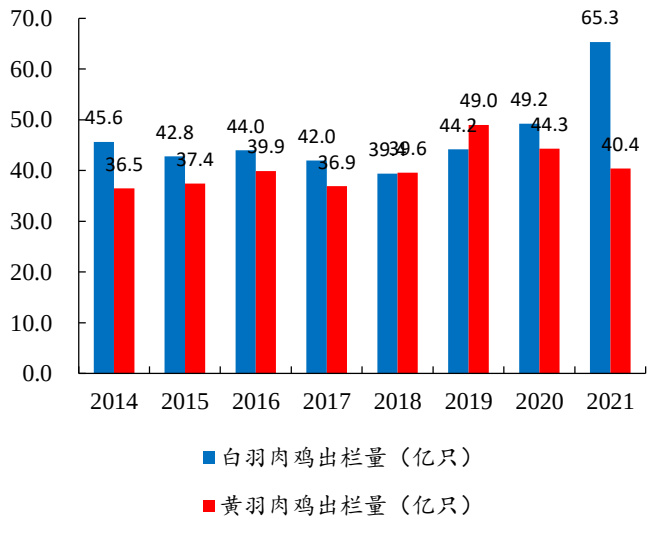
近年来，我国鸡肉消费量呈现增长趋势。消费结构来看，近两年来黄羽鸡年出栏量呈现下滑趋势，一方面由于 2020 年国家市场监管总局提出逐步取消活禽市场交易，黄羽肉鸡的销路受阻，一定程度上利好了更适合走屠宰分割上市的白羽肉鸡的发展。而白羽鸡产量则在近两年来呈现上涨趋势，主要得益于下游消费需求（西式连锁快餐及部分中式餐饮品类）的增长。若按照年 65 亿羽白羽肉鸡消费量，祖代至商品代 5000 倍扩繁系数测算，行业祖代鸡存栏平衡量约 130 万套。因此，当前祖代存栏量处于供需平衡状态，并没有出现大幅供给过剩。**后续重点关注海外祖代引种受限及国产化替代节奏双重发展背景下，行业供给波动所带来的价格变动。**

图7：截至 2022 年 9 月国内祖代种鸡存栏量 130.9 万套



数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图8：9 月后备祖代种鸡存栏量降至 38.2 万套



数据来源：中国禽业协会、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将小于时长预期，猪价或将超量反映供需矛盾反转。此外，我们认为此轮周期猪价景气时长或符合常规猪周期。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 2022Q4 应该较大边际改善的新希望。受益标的：华统股份、天康生物等。

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。**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。

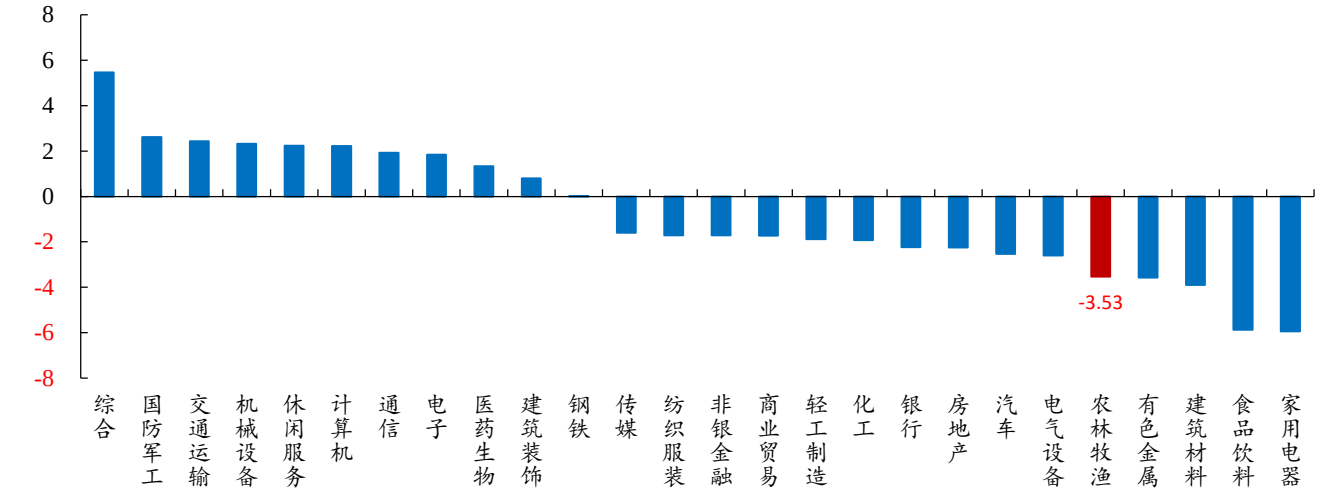
动保板块安全边际显现，行业空间或迎来加速扩容。2021 年 Q2 以来养殖业亏损抑制产业动保免疫积极性。从行业发展角度来看，国产宠物动保行业方兴未艾，市场需求及销售规模快速提升；兰研所非洲猪瘟疫苗亦正在加快研发。宠物动保及非瘟疫苗预在未来成为行业规模扩容的主推力。推荐国内动物亚单位疫苗龙头企业普莱柯。相关受益标的：科前生物、中牧股份等。

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）。

3、 本周市场表现（10.17-10.21）：农业跑输大盘 2.45 个百分点

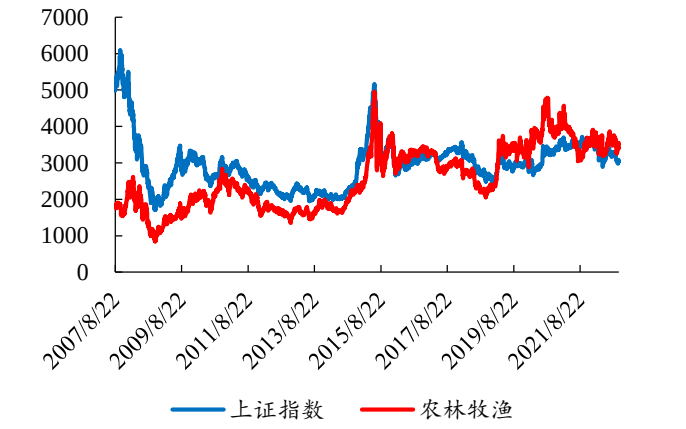
本周上证指数下跌 1.08%，农业指数下跌 3.53%，跑输大盘 2.45 个百分点。子板块来看，动物保健板块领涨，宠物食品及饲料板块领跌。个股来看禾丰股份（+10.69%）、中牧股份（+9.18%）、科前生物（+7.42%）领涨。

图9：农业板块本周下跌 3.52%（表内单位：%）



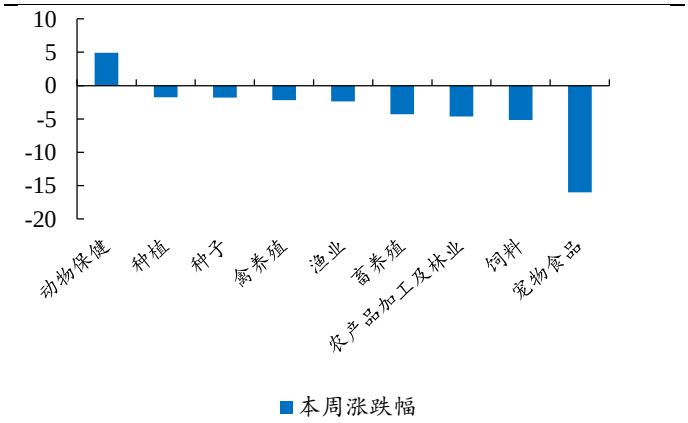
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周农业股跑输大盘 2.45 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周动物保健板块领涨（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：禾丰股份、中牧股份、科前生物领涨

前 15 名			后 15 名		
603609.SH	禾丰股份	10.69%	002100.SZ	仙坛股份	-5.80%
600195.SH	中牧股份	9.18%	300498.SZ	福成股份	-6.56%
688526.SH	科前生物	7.42%	001201.SZ	通威股份	-6.63%
603566.SH	普莱柯	6.17%	002458.SZ	众兴菌业	-7.13%
600201.SH	生物股份	3.98%	002311.SZ	雪榕生物	-7.16%
300119.SZ	瑞普生物	3.70%	000798.SZ	天邦股份	-7.23%
000860.SZ	顺鑫农业	2.98%	002746.SZ	天马科技	-7.37%
601952.SH	苏垦农发	2.78%	600965.SH	傲农生物	-7.56%
603739.SH	蔚蓝生物	1.75%	600438.SH	唐人神	-7.92%
000972.SZ	*ST 中基	1.54%	002772.SZ	巨星农牧	-8.12%
002234.SZ	民和股份	1.24%	300511.SZ	亚钾国际	-9.02%
688098.SH	申联生物	1.20%	002124.SZ	佩蒂股份	-9.57%
002982.SZ	湘佳股份	0.67%	603668.SH	华统股份	-15.09%
002086.SZ	*ST 东洋	0.00%	603363.SH	中宠股份	-21.01%
002069.SZ	獐子岛	0.00%	002567.SZ	佳沃食品	-24.45%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2022 年 10 月 21 日

4、 本周重点新闻（10.17-10.21）：全国秋粮已收获 9.31 亿亩，收获进度过七成

全国秋粮已收获 9.31 亿亩，收获进度过七成。农业农村部最新农情调度显示，全国秋粮已收获 9.31 亿亩，完成 71.3%，进度同比快 2.6 个百分点。分地区看，东北地区收获过七成，黄淮海地区过七成半，西北、西南地区均过八成，长江中下游及华南地区过五成半。

气候智慧型农业可持续保护性耕作与土壤健康培训班成功举办。据悉，该项目由农业农村部、联合国开发计划署和先正达集团中国共同组织实施，是我国碳达峰碳中和战略下的一个创新举措，聚焦我国华北和东北地区两个主要商品粮基地，系统开展秸秆科学还田与土壤健康的技术模式集成、示范与推广。

全国秋粮收获近六成。据农业农村部最新农情调度，目前，全国秋粮收获近六成。各粮食产区抢抓农时开展机收作业，确保秋粮颗粒归仓。在黑龙江农垦红卫农场的核心示范区，3600 亩水稻迎来收获。2022 年，这里的收割机全部装上了北斗导航，与传统收割方式相比，作业路径更加精准，收获损失更小。在吉林四平，为了提高农户实施保护性耕作的积极性，当地按照秸秆覆盖程度分 3 档实施差异化补贴。经过专家测产，实施保护性耕作的地块平均亩产增加了近 150 斤。

农业农村部就加强秋冬季生猪疫病防控作出部署。《通知》强调，秋冬季是动物疫病高发期，随着气温逐渐降低，疫情发生和传播风险明显增大。要高度重视，强化安排部署，结合实施秋季集中免疫，采取针对性措施，加强秋冬季生猪疫病防控，统筹抓好其他动物疫病防控，维护畜牧业生产安全、公共卫生安全和国家生物安全。

5、 本周价格跟踪（10.17-10.21）：本周生猪、鸡苗、毛鸡、玉米价格环比上涨

表2：本周仔猪、毛鸡、玉米价格环比上涨

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）	27.81	-1.49%	28.23	16.36%	24.26	-0.21%
	仔猪价格（元/公斤）	37.81	0.32%	37.69	1.95%	36.97	-0.40%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	1228.39	37.61%	892.63	11.67%	799.35	5.46%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	1213.16	38.44%	876.32	9.08%	803.41	0.96%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	3.34	-1.47%	3.39	7.62%	3.15	5.00%
	毛鸡价格（元/公斤）	9.26	0.98%	9.17	4.09%	8.81	0.57%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	0.85	-13.27%	0.98	366.67%	0.21	75.00%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	0.64	7.25%	0.69	53.33%	0.45	-50.00%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	16.95	0.00%	16.95	-5.04%	17.85	-3.51%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	17.53	-0.96%	17.70	0.17%	17.67	-0.11%
	鲈鱼价格（元/公斤）	25.50	-3.77%	26.50	-3.64%	27.50	-15.38%
	对虾价格（元/公斤）	36.84	-8.54%	40.28	-0.74%	40.58	-10.10%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2870.00	0.63%	2852.00	2.92%	2771.00	-2.26%
	豆粕期货价格（元/吨）	4049.00	-1.79%	4123.00	0.46%	4104.00	1.13%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	18.37	-2.39%	18.82	0.91%	18.65	6.94%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	5640.00	-0.46%	5666.00	4.12%	5442.00	-3.22%

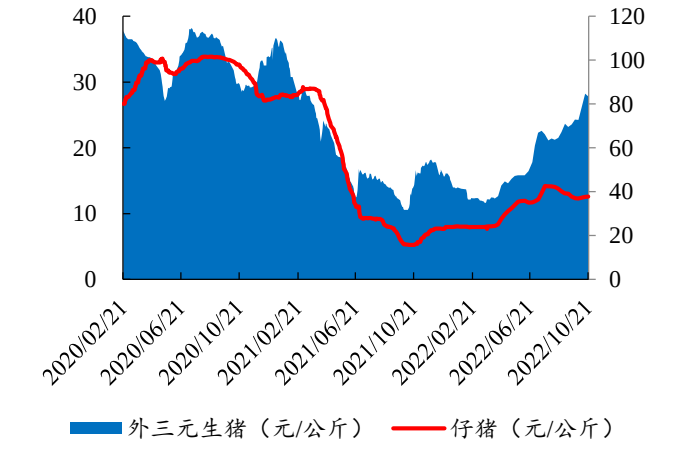
数据来源：Wind、开源证券研究所

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 10 月 21 日全国外三元生猪均价为 27.81 元/kg，较上周下跌 0.42 元；仔猪均价为 37.81 元/kg，较上周上涨 0.12 元/kg；白条肉均价 36.99 元/kg，较上周下跌 0.07 元/kg。10 月 21 日猪料比价为 7.26:1。自繁自养头均利润 1228.39 元/头，环比+335.76 元/头；外购仔猪头均利润 1213.16 元/头，环比+336.84 元/头。

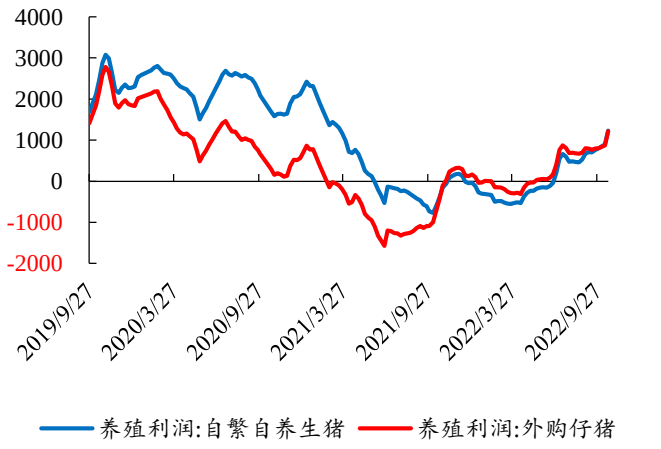
本周猪价大幅涨跌调整，或许是猪价冲高调整的趋势。供应方面来看，目前规模场 130kg 以上大猪多顺势出栏，二次育肥猪源过度压栏情况不多，但仍存在 150kg 甚至更大猪源压栏情况，总体高价市场预期供应量趋增。需求方面，疫情影响，局部囤货刺激市场提价，加上当前市场大猪需求较好，标肥价差明显，大猪价格对市场仍有支撑；但疫情之下消费持续不振，而且近日气温偏高，加上猪肉高价抑制消费，总体消费对猪价的高位支撑乏力，供需博弈，预计未来一周猪价或高位震荡调整。

图12：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

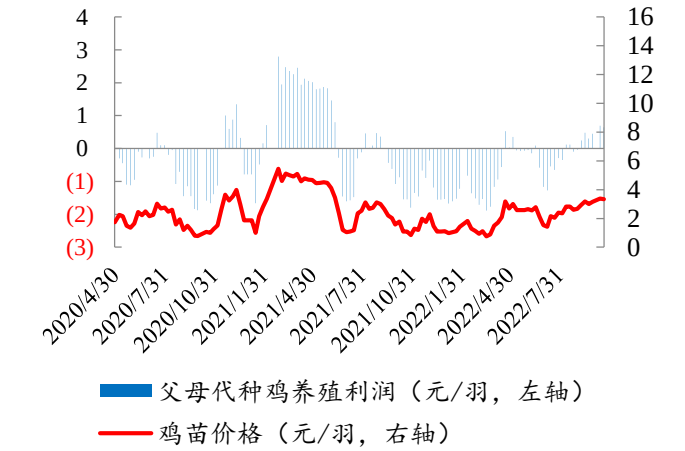
图13：本周生猪自繁自养利润环比上升（元/头）



数据来源：Wind、开源证券研究所

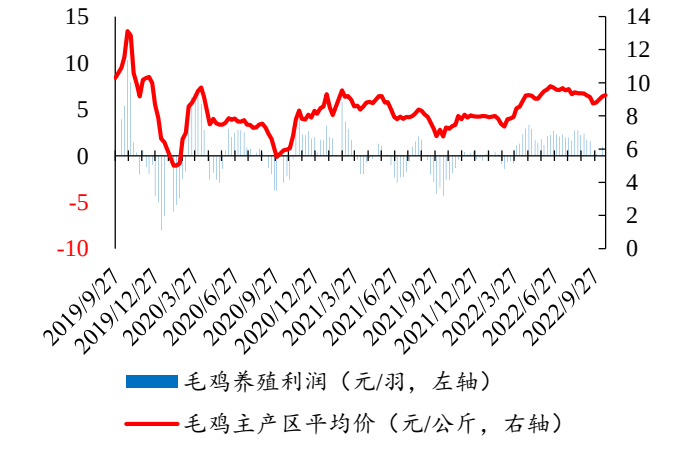
白羽肉鸡：据 Wind 数据，本周鸡苗均价 3.34 元/羽，环比-1.47%；毛鸡均价 9.26 元/公斤，环比+0.98%；毛鸡养殖利润 0.85 元/羽，环比-0.13 元/羽。当前鸡苗供应量减少，而毛鸡价格小幅偏强，规模企业自养和放养补栏增加，散户补栏谨慎，种鸡企业鸡苗订单一般，但挺价情绪较浓，短期内鸡苗价格小幅反弹。

图14：本周鸡苗均价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

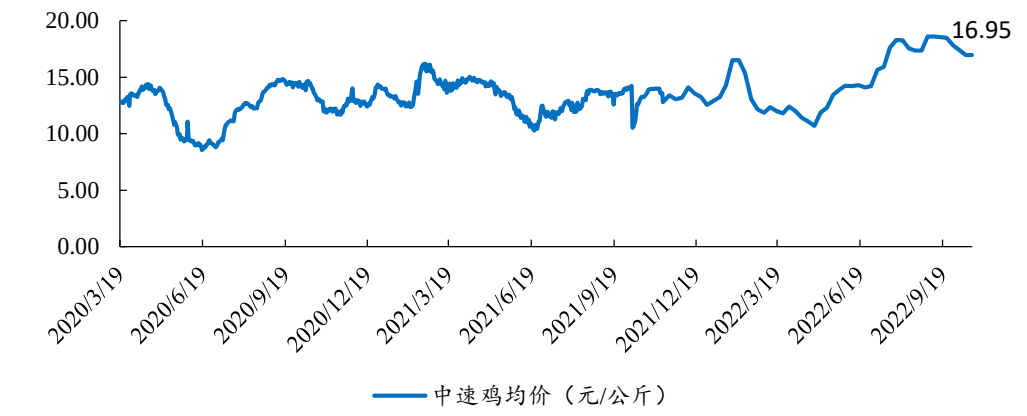
图15：本周毛鸡主产区均价环比上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡：据新牧网数据，10 月 21 日中速鸡均价 16.95 元/公斤，环比持平。

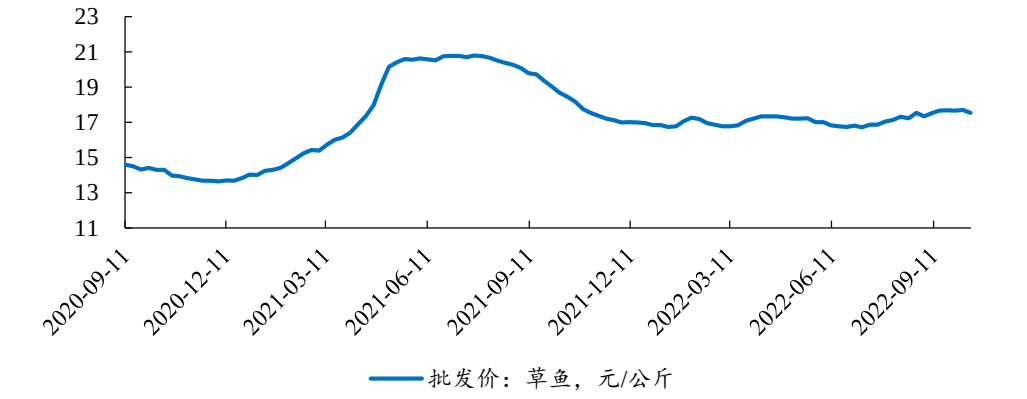
图16：本周中速鸡价格环比持平



数据来源：新牧网、开源证券研究所

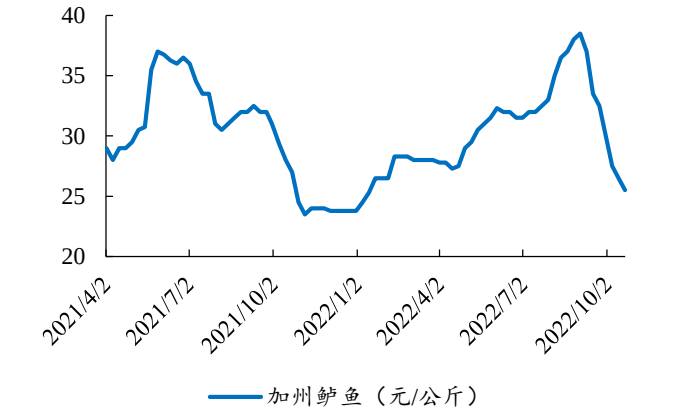
水产品：据 Wind 数据，上周草鱼价格 17.53 元/公斤，环比-0.96%；据海大农牧数据，10 月 21 日鲈鱼价格 25.50 元/公斤，环比-3.77%；10 月 20 日对虾价格 36.84 元/公斤，环比-8.54%。

图17：10.7-10.13 草鱼价格环比下跌



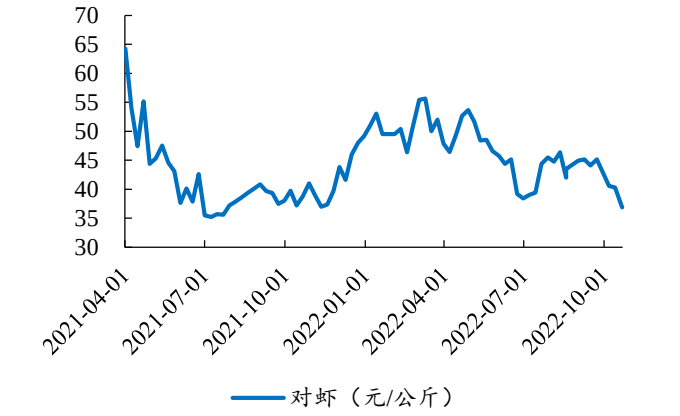
数据来源：Wind、开源证券研究所
注：草鱼价格滞后一周

图18：10 月 21 日鲈鱼价格环比下跌



数据来源：海大农牧、开源证券研究所

图19：10 月 20 日对虾价格环比下跌



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 2870.00 元/吨，周环比+0.63%%；豆粕期货活跃合约结算价为 4049.00 元/吨，周环比-1.79%。

图20：本周玉米期货结算价环比上涨

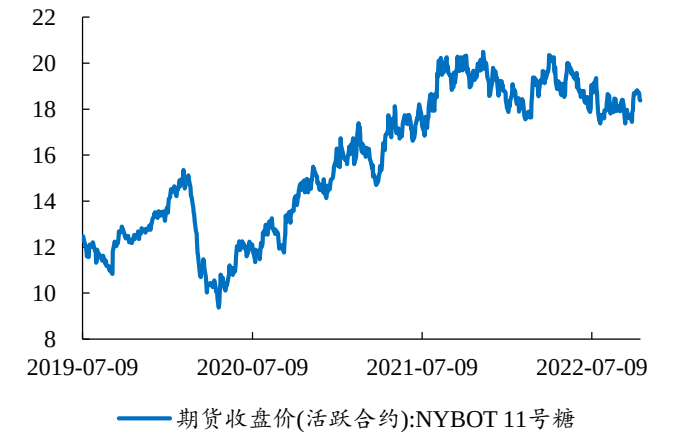
数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：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

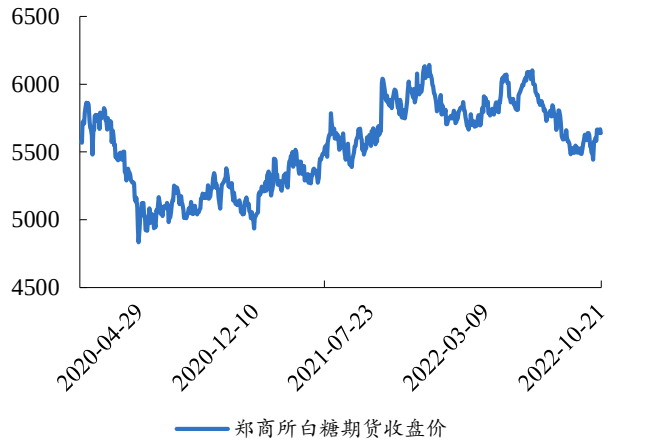
糖：据 Wind 数据，国外糖价，NYBOT11 号糖 10 月 21 日收盘价 18.37 美分/磅，周环比-2.39%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 10 月 21 日收盘价 5,640.00 元/吨，周环比-0.46%。

图22：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23：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）



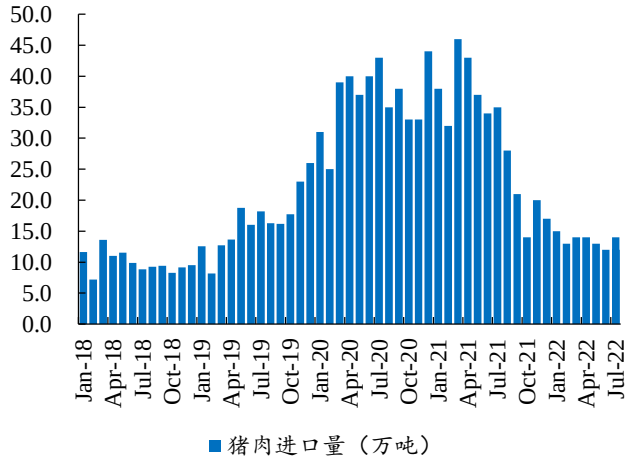
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、 主要肉类进口量

猪肉进口：据海关总署数据，2022 年 8 月猪肉进口 14.0 万吨，同比下降 50.0%。

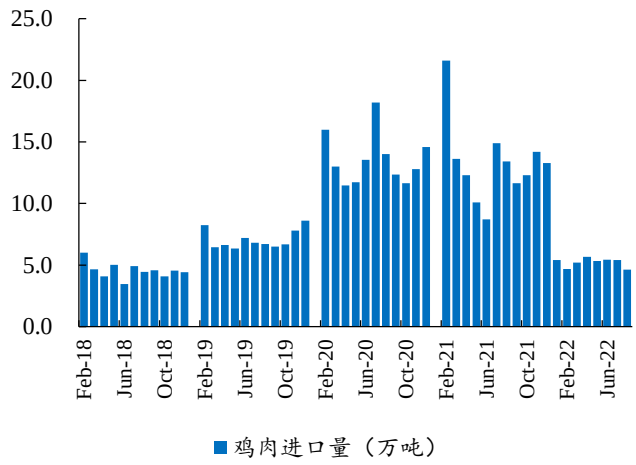
禽肉进口：据海关总署数据，2022 年 8 月鸡肉进口 4.63 万吨，同比下降 65.5%。

图24：2022 年 8 月猪肉进口量 14.0 万吨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图25：2022 年 8 月鸡肉进口量 4.63 万吨



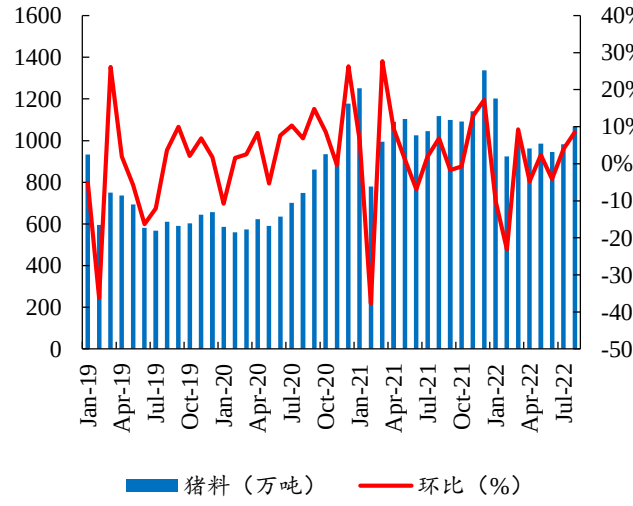
数据来源：海关总署、开源证券研究所

7、 主要饲料产量

猪料：据中国饲料工业协会数据，2022 年 8 月猪料产量 1067 万吨，环比及同比分别变动+ 8.5%、- 11.2%。

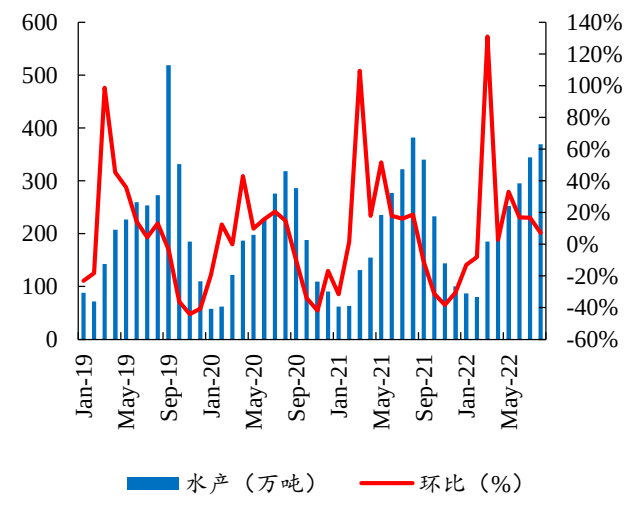
水产料：据中国饲料工业协会数据，2022 年 8 月水产料产量 369 万吨，环比及同比分别变动+7.2%、+3%。

图26：2022 年 8 月猪料产量 1067 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 8 月水产料产量 369 万吨

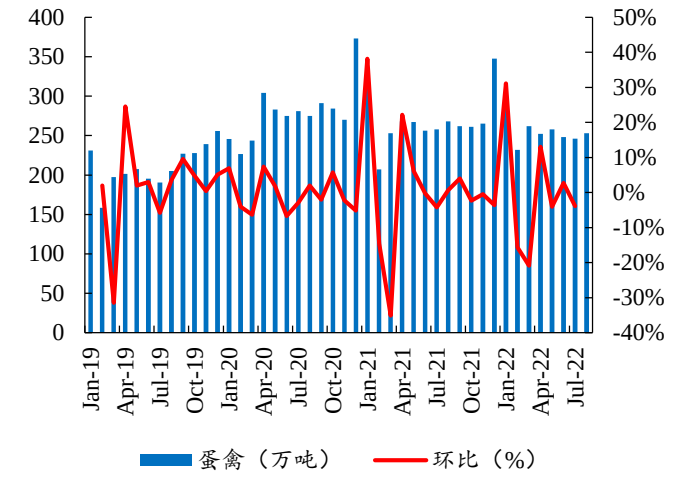


数据来源：中国饲料工业协会、开源证券研究所

蛋禽料：据中国饲料工业协会数据，2022 年 8 月蛋禽料产量 253 万吨，环比及同比分别变动+3.2%、-9.9%。

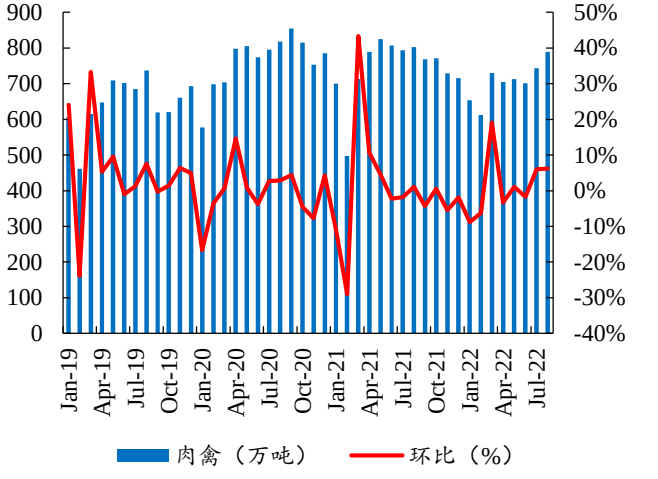
肉禽料：据中国饲料工业协会数据，2022 年 8 月肉禽料产量 789 万吨，环比及同比分别变动+6.2%、-4.8%。

图28：2022 年 8 月蛋禽料产量 253 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 8 月肉禽料产量 789 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，属于商业秘密材料，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