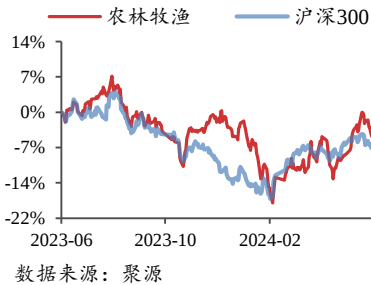


## 农林牧渔

2024 年 06 月 02 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



### 相关研究报告

《猪周期拐点渐近，养殖链全面受益——行业投资策略》-2024.5.30  
《二育加速入场驱动猪价快速上行，国内宠物消费持续回暖——行业周报》-2024.5.26  
《白鸡黄鸡价格向上，供给确定性收缩支撑景气抬升——行业点评报告》-2024.5.21

## 2024H2 猪肉供给或低于 2022H2，猪周期反转有强支撑

——行业周报

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

王高展（联系人）

wanggaozhan@kysec.cn

证书编号：S0790123060055

### ● 周观察：2024H2 猪肉供给或低于 2022H2，猪周期反转有强支撑

据涌益咨询，截至 2024 年 6 月 2 日，全国生猪销售均价 17.90 元/公斤（周环比 +1.13 元/公斤，同比 +3.61 元/公斤）。当前市场生猪供给偏紧叠加二育加速入场，短期猪价涨势过快，叠加出栏均重抬升，市场对 2024H2 猪周期反转强度产生担忧。

生猪供给受能繁存栏及生产性能共同影响。（1）能繁存栏：2024H2 生猪出栏对应能繁存栏较 2022H2 收缩约 4.35%。（2）配种率：受 2023 年冬季非瘟及持续亏损资金紧张影响，2024H2 各月对应配种率低于 2022H2 同期。（3）配种分娩率及窝均活仔数：2022 年以来母猪生产整体性能提升，但 2023 年 9-11 月北方非瘟疫情对母猪生产性能影响或体现在 2024 年。此外 2024 年 2 月末以来猪价淡季不淡，淘汰母猪减少导致母猪生产胎次提升从而提高配种分娩率、降低窝均活仔数。综上，我们预计 2024H2 母猪配种分娩率较 2022H2 提升，窝均活仔数较 2023H2 下降但仍高于 2022H2。

能繁存栏及配种率下降对 2024H2 生猪供给影响强于母猪生产性能提升，2024H2 猪肉供给或低于 2022H2，猪周期反转有强支撑。我们结合能繁母猪存栏及各项生产指标对 2024H2 各月生猪及猪肉供给进行测算并与 2022 年同期进行对比，发现 2024H2 能繁存栏及配种率下降对生猪供给影响强于母猪生产性能提升，2024H2 生猪及考虑出栏均重抬升后的猪肉供给均低于 2022 年同期，2024H2 猪周期反转及猪价高度有强支撑。当前生猪板块调整或已到位，建议加强配置。

### ● 周观点：猪周期反转已至，转基因产业化扩面提速

猪周期反转已至，重视板块布局机会。推荐：华统股份、巨星农牧、温氏股份、牧原股份、天康生物等。

供需双驱猪鸡共振向上，看好白鸡景气抬升。推荐圣农发展、禾丰股份。

转基因产业化扩面提速，龙头充分受益。推荐具备转基因技术储备优势的大北农、隆平高科；国内玉米育种龙头企业登海种业。

### ● 本周市场表现（5.27-5.31）：农业跑输大盘 3.03 个百分点

本周上证指数下跌 0.07%，农业指数下跌 3.10%，跑输大盘 3.03 个百分点。子板块来看，种植板块领涨。个股来看，天邦食品（+8.15%）、鹏都农牧（+7.95%）、国投中鲁（+7.09%）领涨。

### ● 本周价格跟踪（5.27-5.31）：本周生猪、草鱼、鲈鱼环比上涨

生猪养殖：5 月 31 日全国外三元生猪均价为 17.48 元/kg，较上周上涨 0.73 元/kg；仔猪均价为 39.31 元/kg，较上周上涨 1.83 元/kg；白条肉均价 22.61 元/kg，较上周上涨 2.69 元/kg。5 月 31 日猪料比价 5.01:1。自繁自养头均利润 211.26 元/头，外购仔猪头均利润 335.54 元/头。

● 风险提示：宏观经济下行，消费持续低迷，动物疫病不确定性等。

## 目录

|                                              |    |
|----------------------------------------------|----|
| 1、周观察：2024H2 猪肉供给或低于 2022 同期，猪周期反转有强支撑 ..... | 3  |
| 2、周观点：猪周期反转已至，转基因产业化扩面提速 .....               | 5  |
| 3、本周市场表现（5.27-5.31）：农业跑输大盘 3.03 个百分点 .....   | 6  |
| 4、本周重点新闻（5.27-5.31）：我国自主培育高效优质生猪品种通过审定 ..... | 7  |
| 5、本周价格跟踪（5.27-5.31）：本周生猪、草鱼、鲈鱼环比上涨 .....     | 8  |
| 6、主要肉类进口量 .....                              | 11 |
| 7、饲料产量 .....                                 | 11 |
| 8、风险提示 .....                                 | 11 |

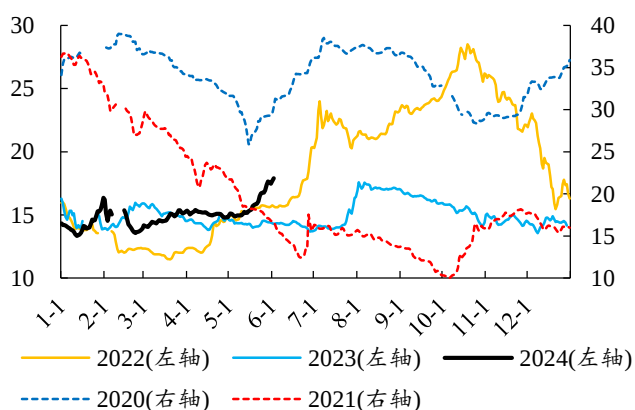
## 图表目录

|                                          |    |
|------------------------------------------|----|
| 图 1：二育加速入场，猪价短期快速上行（元/公斤） .....          | 3  |
| 图 2：本周生猪供给环比延续收缩（万头） .....               | 3  |
| 图 3：本周生猪出栏均重增至 125.92 公斤/头 .....         | 3  |
| 图 4：二育带动整体猪价上行，标肥价差趋 0(元/公斤) .....       | 3  |
| 图 5：2024H2 对应能繁存栏较 2022H2 收缩（万头） .....   | 4  |
| 图 6：2024H2 各月对应配种率低于 2022H2 同期 .....     | 4  |
| 图 7：2023 年行业配种分娩率提升，窝均活仔数下降 .....        | 4  |
| 图 8：猪价淡季不淡，淘汰母猪减少 .....                  | 4  |
| 图 9：母猪胎次由 3 胎抬升至 4 胎时配种分娩率提升 .....       | 4  |
| 图 10：母猪生产胎次越过生产高峰导致窝均活仔数下降 .....         | 4  |
| 图 11：预计 2024 年 8 月后生猪供给低于 2022 年同期 ..... | 5  |
| 图 12：考虑均重抬升，2024H2 猪肉供给仍低于 2022H2 .....  | 5  |
| 图 13：农业板块本周下跌 3.10%（表内单位：%） .....        | 6  |
| 图 14：本周农业指数跑输大盘 3.03 个百分点 .....          | 6  |
| 图 15：本周种植领涨（%） .....                     | 6  |
| 图 16：本周外三元生猪价格环比上涨（元/公斤） .....           | 8  |
| 图 17：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头） .....           | 8  |
| 图 18：本周鸡苗均价环比下跌 .....                    | 9  |
| 图 19：本周毛鸡主产区均价环比下跌 .....                 | 9  |
| 图 20：本周中速鸡价格环比下跌 .....                   | 9  |
| 图 22：5 月 31 日鲈鱼价格环比上涨 .....              | 10 |
| 图 23：5 月 30 日对虾价格环比持平 .....              | 10 |
| 图 24：本周玉米期货结算价环比下跌 .....                 | 10 |
| 图 25：本周豆粕期货结算价环比下跌 .....                 | 10 |
| 图 26：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅） .....       | 10 |
| 图 27：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨） .....           | 10 |
| 图 28：2024 年 4 月猪肉进口量 9.0 万吨 .....        | 11 |
| 图 29：2024 年 4 月鸡肉进口量 3.05 万吨 .....       | 11 |
| 图 30：2024 年 4 月全国工业饲料总产量为 2423 万吨 .....  | 11 |
| 表 1：农业个股涨跌幅排名：天邦食品、鹏都农牧、国投中鲁领涨 .....     | 7  |
| 表 2：本周生猪、草鱼、鲈鱼环比上涨 .....                 | 8  |

## 1、周观察：2024H2 猪肉供给或低于 2022H2，猪周期反转有强支撑

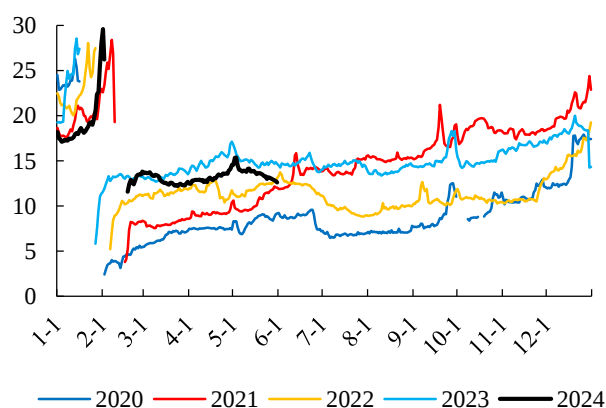
猪价短期增速过快引发市场对 2024H2 猪周期反转强度及猪价高度担忧。据涌益咨询，截至 2024 年 6 月 2 日，全国生猪销售均价 17.90 元/公斤（周环比+1.13 元/公斤，同比+3.61 元/公斤）。本周生猪出栏均重 125.92 公斤/头（周环比+0.20 公斤/头），标肥价差-0.06 元/公斤（二育标猪需求提升带动整体猪价上行）。当前市场生猪供给偏紧叠加二育加速入场，短期猪价增速过快，叠加出栏均重抬升，市场对 2024H2 猪周期反转强度产生担忧。2024 年以来猪价运行节奏与 2022 年较相似，我们对 2024H2 猪肉供给与 2022 年同期进行对比测算，以量化 2024H2 猪周期反转强度及猪价高度。

图1：二育加速入场，猪价短期快速上行（元/公斤）



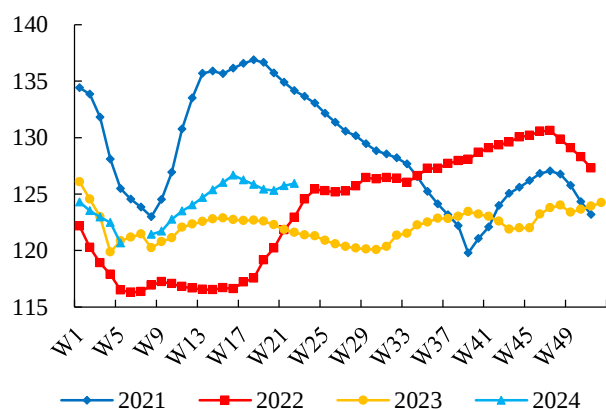
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图2：本周生猪供给环比延续收缩（万头）



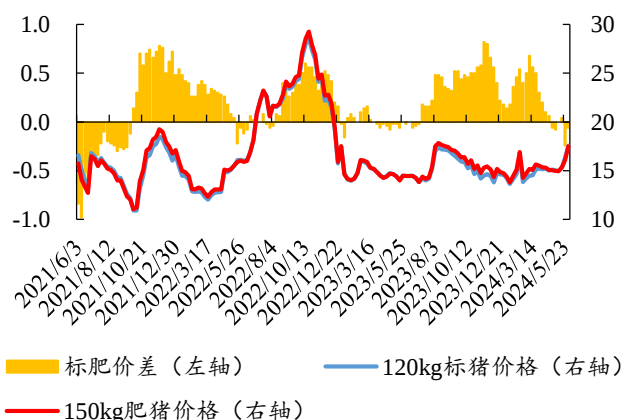
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图3：本周生猪出栏均重增至 125.92 公斤/头



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图4：二育带动整体猪价上行，标肥价差趋 0(元/公斤)

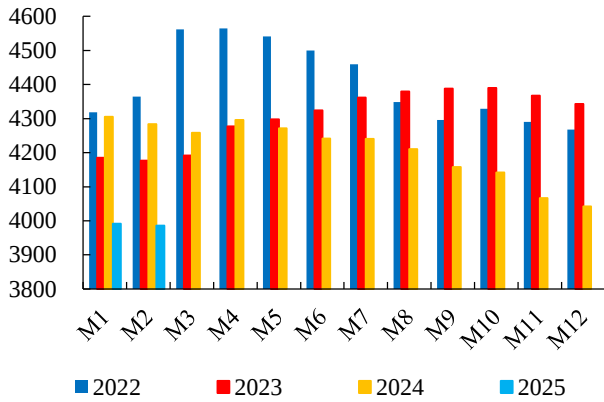


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

生猪供给受能繁存栏及生产性能共同影响。（1）能繁存栏：2024H2 生猪出栏对应能繁存栏较 2022H2 收缩约 4.35%。（2）配种率：受 2023 年冬季非瘟及持续亏损资金紧张影响，2024H2 各月对应配种率低于 2022H2 同期。（3）配种分娩率及窝均活仔数：2022 年以来母猪生产整体性能提升，但 2023 年 9-11 月北方非瘟疫情对母猪生产性能影响或体现在 2024 年。此外 2024 年 2 月末以来猪价淡季不淡，淘汰母猪减少导致母猪生产胎次提升从而提高配种分娩率、降低窝均活仔数。综上，我

们预计 2024H2 母猪配种分娩率较 2022H2 提升，窝均活仔数较 2023H2 下降但仍高于 2022H2。

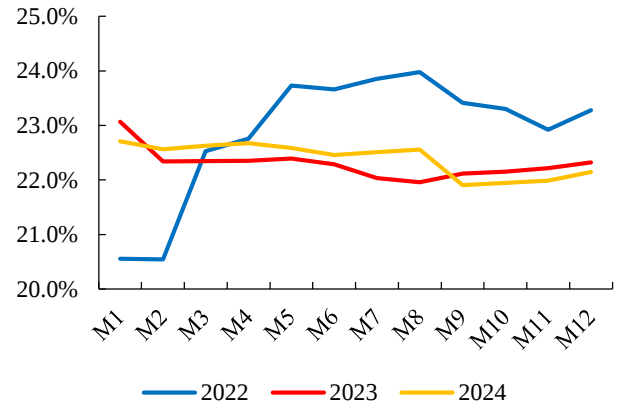
图5：2024H2 对应能繁存栏较 2022H2 收缩（万头）



数据来源：Wind、开源证券研究所

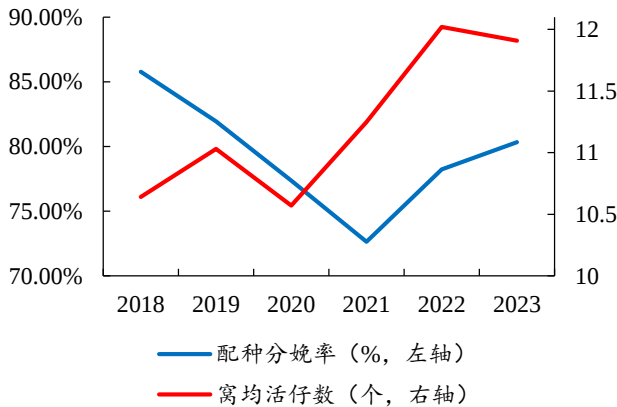
注：数据为各月生猪出栏对应的 10 个月前能繁存栏值

图6：2024H2 各月对应配种率低于 2022H2 同期



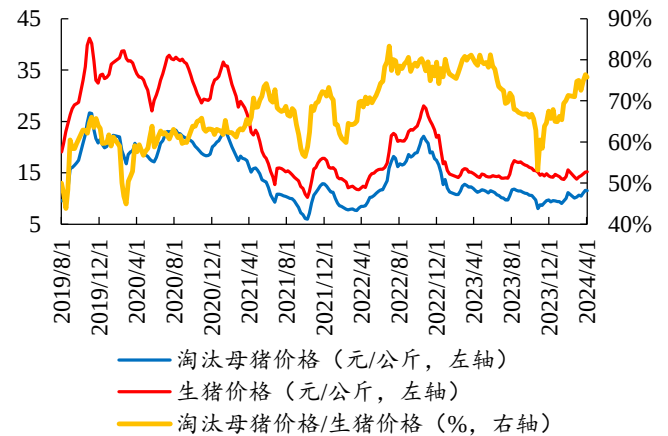
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图7：2023 年行业配种分娩率提升，窝均活仔数下降



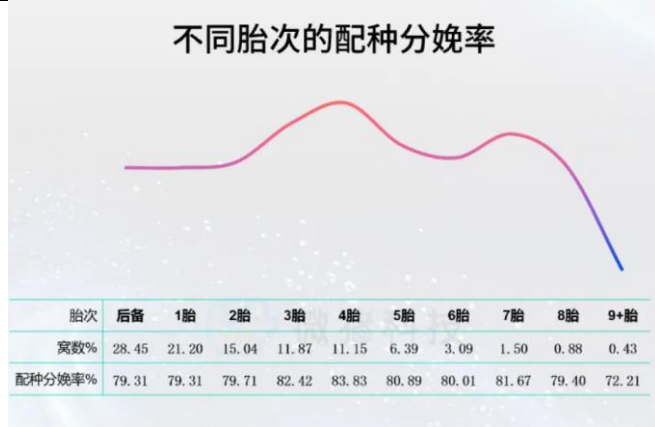
数据来源：微猪科技公众号、开源证券研究所

图8：猪价淡季不淡，淘汰母猪减少



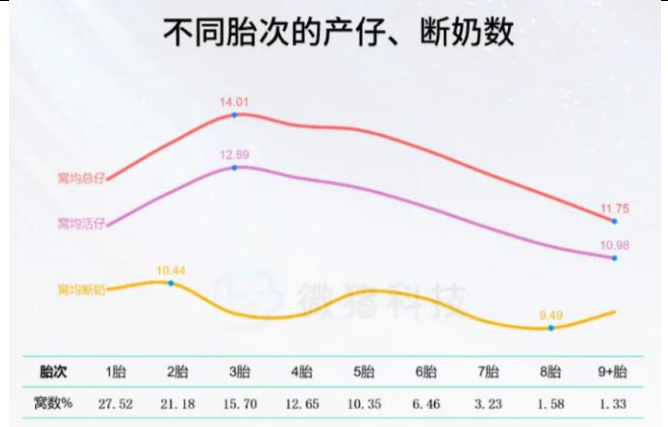
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：母猪胎次由 3 胎抬升至 4 胎时配种分娩率提升



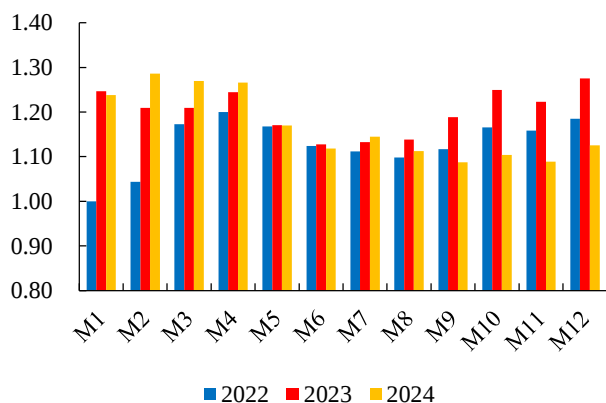
数据来源：微猪科技公众号、开源证券研究所

图10：母猪生产胎次越过生产高峰导致窝均活仔数下降

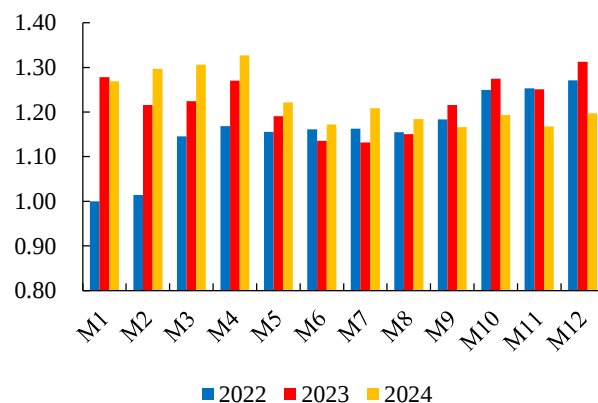


数据来源：微猪科技公众号、开源证券研究所

能繁存栏及配种率下降对 2024H2 生猪供给影响强于母猪生产性能提升，2024H2 猪肉供给或低于 2022H2，猪周期反转有强支撑。我们结合能繁母猪存栏及各项生产指标对 2024H2 各月生猪及猪肉供给进行测算并与 2022 年同期进行对比，发现 2024H2 能繁存栏及配种率下降对生猪供给影响强于母猪生产性能提升，2024H2 生猪及考虑出栏均重抬升后的猪肉供给均低于 2022 年同期，2024H2 猪周期反转及猪价高度有强支撑。当前生猪板块调整或已到位，建议加强配置。

**图11：预计 2024 年 8 月后生猪供给低于 2022 年同期**


数据来源：Wind、微猪科技公众号、涌益咨询、开源证券研究所  
注：月度生猪供给为能繁存栏结合各项生产指标的理论推算值

**图12：考虑均重抬升，2024H2 猪肉供给仍低于 2022H2**


数据来源：Wind、微猪科技公众号、涌益咨询、开源证券研究所  
注：月度猪肉供给为能繁存栏结合各项生产指标的理论推算值

## 2、周观点：猪周期反转已至，转基因产业化扩面提速

**猪周期反转已至，重视板块布局机会。**本轮能繁存栏去化已至 2021 年以来相对低位，据我们测算，2024 年 8 月后生猪供给将持续收缩且低于 2023 年同期，届时生猪消费向好叠加供给持续收缩，对猪价上涨形成较强支撑，猪周期反转强度有供需及情绪多维支撑。当前生猪板块进入重点布局阶段，建议择机积极配置。受益优先级为：成长性>规模性>投机性。重点推荐：华统股份、巨星农牧、温氏股份、牧原股份、天康生物等。

**转基因产业化扩面提速，龙头充分受益。**回溯历年中央一号文件，2021 年首次提及生物育种，指出有序推进生物育种产业化应用，2022-2023 年启动、全面实施农业生物育种重大项目，2024 年提出推动生物育种产业化扩面提速。2024 年 1 月 18 日，农业部发布《2023 年农业转基因生物安全证书批准清单（三）》，多项转基因玉米、大豆作物首次获发生产应用安全证书。种业振兴配套政策不断完善，行业龙头企业有望率先受益，推荐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。

**供需双驱看好白鸡景气抬升。**供给端，2022 年 5 月以来祖代海外引种缺口年末传导将至，商品代肉鸡供给收缩；需求端，消费旺季强化白羽肉鸡周期上行确定性。我们认为本轮白羽肉鸡价格周期上行已具备供需双驱先决条件，当前板块优质标的均处相对低位，配置价值显现。推荐一体化龙头圣农发展、养殖屠宰龙头禾丰股份。

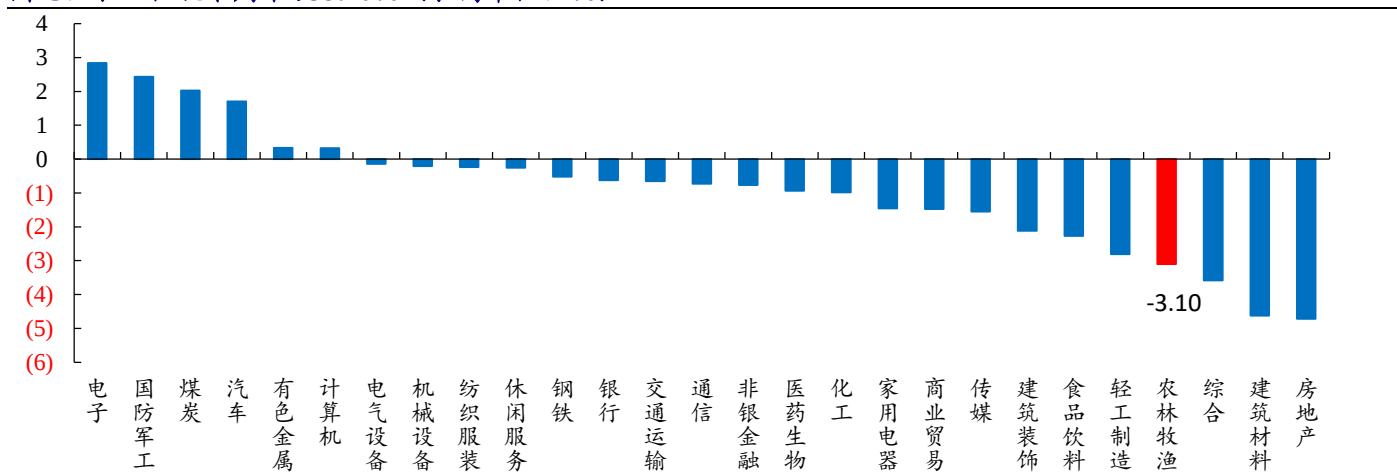
**非瘟疫苗上市后有望重塑猪用疫苗市场。**猪价大幅波动对动保企业短期业绩稳定性及成长性产生扰动。但从 2022-2023 年冬季情况来看，PED、蓝耳及非瘟疫情仍呈现年内高发态势；此外，多款非瘟疫苗当前已处应急评价阶段，非瘟疫苗商业

化落地后，将显著拓宽国内猪用疫苗市场规模。部分研发、生产优势企业将在后期受益。重点推荐：生物股份、普莱柯、科前生物等。

### 3、本周市场表现（5.27-5.31）：农业跑输大盘 3.03 个百分点

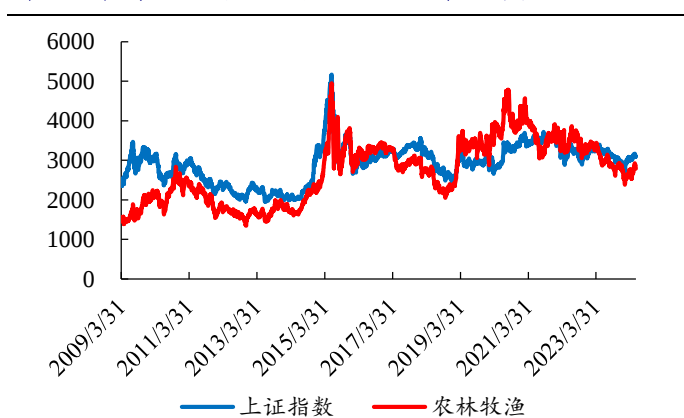
本周上证指数下跌 0.07%，农业指数下跌 3.10%，跑输大盘 3.03 个百分点。子板块来看，种植板块领涨。个股来看，天邦食品（+8.15%）、鹏都农牧（+7.95%）、国投中鲁（+7.09%）领涨。

图13：农业板块本周下跌 3.10%（表内单位：%）



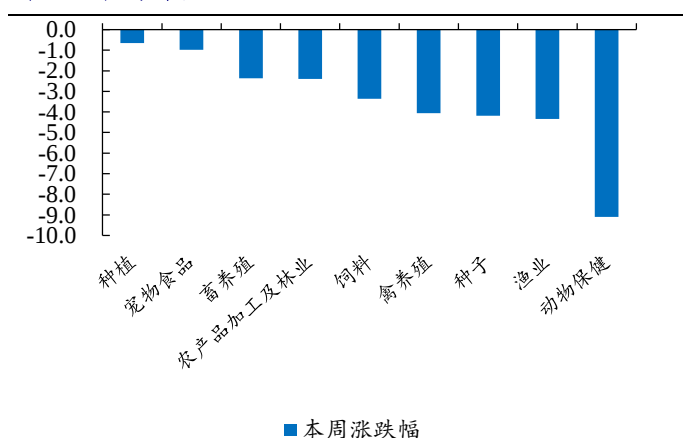
数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：本周农业指数跑输大盘 3.03 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周种植领涨（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：农业个股涨跌幅排名：天邦食品、鹏都农牧、国投中鲁领涨

| 代码        | 前 15 名<br>简称 | 涨跌幅    | 代码        | 后 15 名<br>简称 | 涨跌幅     |
|-----------|--------------|--------|-----------|--------------|---------|
| 002124.SZ | 天邦食品         | 8.15%  | 300511.SZ | 雪榕生物         | -7.91%  |
| 002505.SZ | 鹏都农牧         | 7.95%  | 002234.SZ | 民和股份         | -8.20%  |
| 600962.SH | 国投中鲁         | 7.09%  | 000860.SZ | 顺鑫农业         | -8.45%  |
| 002157.SZ | *ST 正邦       | 5.30%  | 300268.SZ | *ST 佳沃       | -9.58%  |
| 603363.SH | 傲农生物         | 3.58%  | 603151.SH | 邦基科技         | -10.32% |
| 600189.SH | 泉阳泉          | 1.84%  | 603739.SH | 蔚蓝生物         | -10.34% |
| 600598.SH | 北大荒          | 0.93%  | 605567.SH | 春雪食品         | -12.75% |
| 300761.SZ | 立华股份         | 0.82%  | 600201.SH | 生物股份         | -13.12% |
| 600737.SH | 中粮糖业         | 0.79%  | 001366.SZ | 播恩集团         | -13.36% |
| 600265.SH | ST 景谷        | 0.61%  | 300871.SZ | 回盛生物         | -15.23% |
| 301498.SZ | 乖宝宠物         | 0.30%  | 002982.SZ | 湘佳股份         | -17.22% |
| 001222.SZ | 源飞宠物         | -0.38% | 300106.SZ | 西部牧业         | -20.56% |
| 601952.SH | 苏垦农发         | -0.89% | 300967.SZ | 晓鸣股份         | -23.97% |
| 000833.SZ | 粤桂股份         | -1.68% | 603566.SH | 普莱柯          | -26.30% |
| 603718.SH | 海利生物         | -1.71% | 000702.SZ | 正虹科技         | -32.93% |

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2024 年 5 月 31 日

## 4、本周重点新闻（5.27-5.31）：我国自主培育高效优质生猪品种通过审定

**我国自主培育高效优质生猪品种通过审定。**由中国农业科学院动物功能基因组学创新团队联合国内企业、研究机构、高校等 8 家单位自主培育的高效优质蓝思猪配套系通过国家畜禽遗传资源委员会审定。蓝思猪配套系由 3 个专门化品系组成，分别是“蓝思 I 系”“蓝思 II 系”和“蓝思 III 系”。经第三方权威机构测定，蓝思猪配套系商品猪料重比、达 100kg 日龄、胴体瘦肉率等主要经济性性状均较引进原种有显著提高，并且抗病性能显著提升，肉质风味优良，具备成为主流商业化猪品种的条件。

**中共中央政治局召开会议审议《新时代推动中部地区加快崛起的若干政策措施》《防范化解金融风险问责规定（试行）》。**中共中央政治局 5 月 27 日召开会议，审议《新时代推动中部地区加快崛起的若干政策措施》《防范化解金融风险问责规定（试行）》。会议指出，推动中部地区崛起是以习近平同志为核心的党中央作出的重大战略决策。要深刻领会党中央战略意图，始终紧扣中部地区作为我国重要粮食生产基地、能源原材料基地、现代装备制造及高技术产业基地和综合交通运输枢纽的战略定位，着力推进各项重点任务，推动中部地区崛起取得新的重大突破。

**中国农业保险政策进一步扩面提标。**中国财政部、农业农村部、国家金融监管总局公布，2024 年起在全国全面实施三大粮食作物完全成本保险和种植收入保险，面向全国所有种粮农户、面向全国所有种粮地域。两个险种的保障水平最高可达相应品种产值的 80%。中央和地方财政对投保农户实施保费补贴。2023 年，中央财政拨付农业保险保费补贴资金 478 亿元，为 1.6 亿户次农户提供风险保障 4.5 万亿元。2024 年，中央财政安排农业保险保费补贴预算 562 亿元，同比增长 18%。

**全国春播已结束，进度总体快于 2023 年。**2024 年，各地春耕动手早、措施实，全国春播进度总体快于 2023 年。春播期间，全国大部分地区天气晴好，土壤墒情

适宜，作物播期集中，大部分种在丰产期，为夺取全年粮食丰收赢得了主动。2024年，全国春播粮食面积比2023年稳中有增，预计达9.5亿亩。国家继续加大对粮食生产支持力度，扩大粮食单产提升工程资金规模，支持高标准农田建设。吉林省通过改造提升中低产田，开发盐碱地等耕地后备资源，粮食播种面积比2023年提高50万亩以上。

### 5、本周价格跟踪（5.27-5.31）：本周生猪、草鱼、鲈鱼环比上涨

表2：本周生猪、草鱼、鲈鱼环比上涨

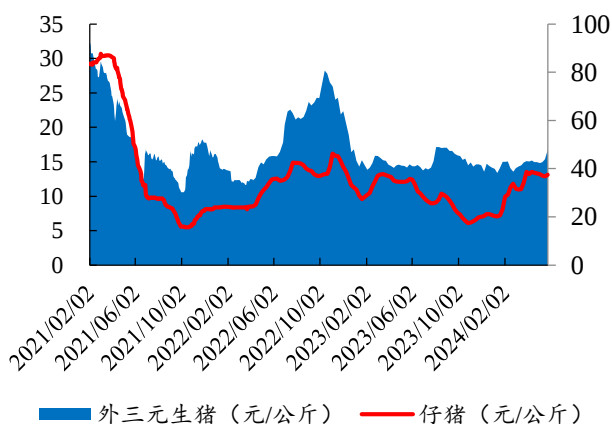
| 分类    | 项目                | 本周价格    | 周环比     | 上周价格    | 周环比     | 上两周价格   | 周环比     |
|-------|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 生猪    | 生猪价格（元/公斤）        | 17.48   | 4.36%   | 16.75   | 8.84%   | 15.39   | 2.94%   |
|       | 仔猪价格（元/公斤）        | 39.31   | 4.88%   | 37.48   | 1.74%   | 36.84   | -0.49%  |
|       | 生猪养殖利润：自繁自养（元/头）  | 211.26  | 262.93% | 58.21   | 482.71% | -15.21  | 65.41%  |
|       | 生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）  | 335.54  | 64.36%  | 204.15  | 54.46%  | 132.17  | 37.32%  |
| 白羽鸡   | 鸡苗价格（元/羽）         | 3.06    | -4.97%  | 3.22    | 2.22%   | 3.15    | 1.61%   |
|       | 毛鸡价格（元/公斤）        | 7.43    | -4.13%  | 7.75    | 0.00%   | 7.75    | -1.15%  |
|       | 毛鸡养殖利润（元/羽）       | -2.65   | -58.68% | -1.67   | 1.76%   | -1.70   | -11.84% |
|       | 父母代种鸡养殖利润（元/羽）    | 0.36    | -30.77% | 0.52    | 15.56%  | 0.45    | 12.50%  |
| 黄羽鸡   | 中速鸡价格（元/公斤）       | 13.50   | -2.17%  | 13.80   | -5.48%  | 14.60   | 3.55%   |
| 水产品   | 草鱼价格（元/公斤）        | 15.32   | 0.26%   | 15.28   | 0.66%   | 15.18   | 1.20%   |
|       | 鲈鱼价格（元/公斤）        | 34.40   | 1.18%   | 34.00   | 6.25%   | 32.00   | 5.96%   |
|       | 对虾价格（元/公斤）        | 35.84   | 0.00%   | 35.84   | -6.91%  | 38.50   | 0.31%   |
| 大宗农产品 | 玉米期货价格（元/吨）       | 2434.00 | -1.42%  | 2469.00 | 0.20%   | 2464.00 | 0.74%   |
|       | 豆粕期货价格（元/吨）       | 3485.00 | -3.84%  | 3624.00 | 1.48%   | 3571.00 | 0.99%   |
|       | ICE11号糖期货价格（美分/磅） | 18.32   | -0.70%  | 18.45   | -1.18%  | 18.67   | 0.27%   |
|       | 郑商所糖期货价格（元/吨）     | 6120.00 | -0.13%  | 6128.00 | -0.54%  | 6161.00 | -2.21%  |

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：草鱼价格数据更新滞后一周；红色数字表示环比上涨，绿色数字表示环比下跌，黄色数字表示无变动。

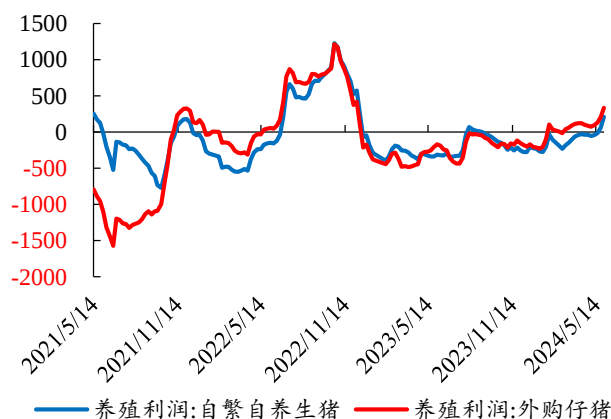
**生猪养殖：**5月31日全国外三元生猪均价为17.48元/kg，较上周上涨0.73元/kg；仔猪均价为39.31元/kg，较上周上涨1.83元/kg；白条肉均价22.61元/kg，较上周上涨2.69元/kg。5月31日猪料比价5.01:1。自繁自养头均利润211.26元/头，环比+153.05元/头；外购仔猪头均利润335.54元/头，环比+131.39元/头。

图16：本周外三元生猪价格环比上涨（元/公斤）



数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

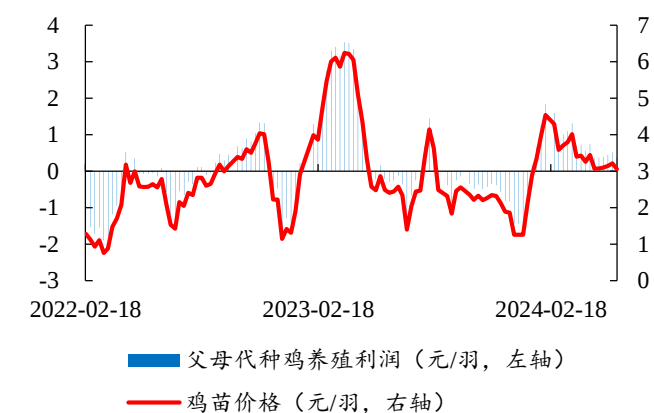
图17：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）



数据来源：Wind、开源证券研究所

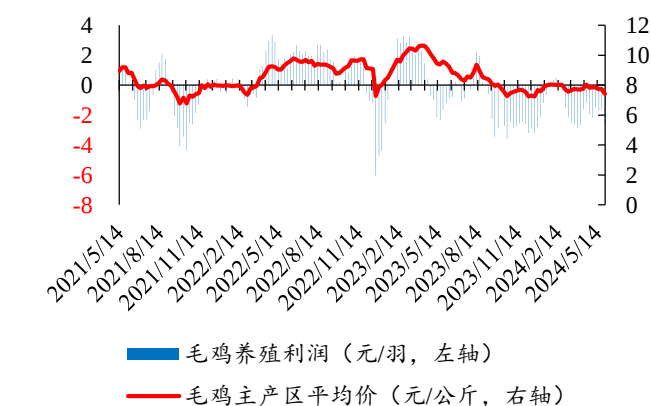
**白羽肉鸡：**据 Wind 数据，本周鸡苗均价 3.06 元/羽，环比-4.97%；毛鸡均价 7.43 元/公斤，环比-4.13%；毛鸡养殖利润-2.65 元/羽，环比-0.98 元/羽。

图18：本周鸡苗均价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：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，5月31日中速鸡均价 13.50 元/公斤，环比-0.30 元/公斤。

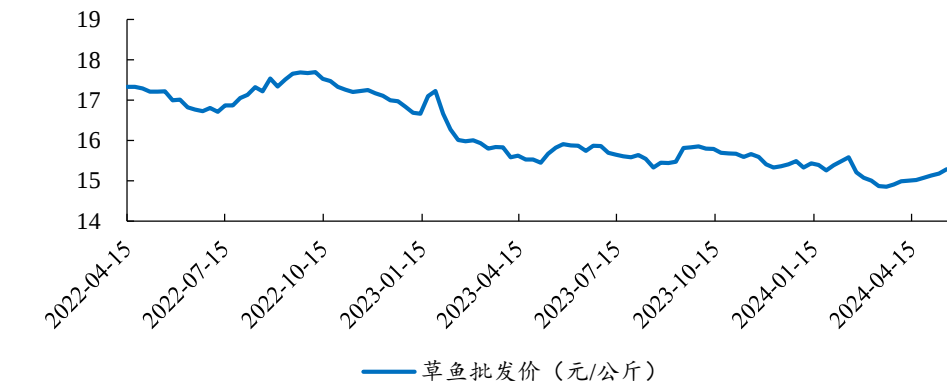
图20：本周中速鸡价格环比下跌



数据来源：新牧网、开源证券研究所

**水产品：**上周草鱼价格 15.32 元/公斤，环比+0.26%；据海大农牧数据，5月31日鲈鱼价格 34.40 元/公斤，环比+1.18%；5月30日对虾价格 35.84 元/公斤，环比 0.00%。

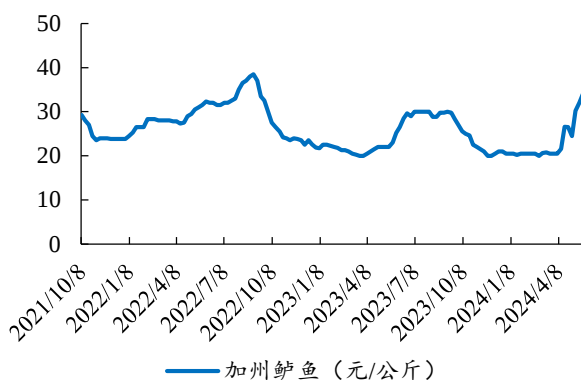
图21：5.27-5.31 草鱼价格环比上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

注：草鱼价格滞后一周

图22：5月31日鲈鱼价格环比上涨



数据来源：海大农牧、开源证券研究所

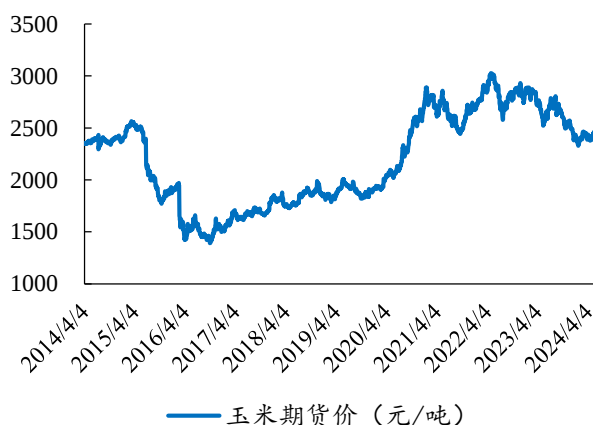
图23：5月30日对虾价格环比持平



数据来源：海大农牧、开源证券研究所

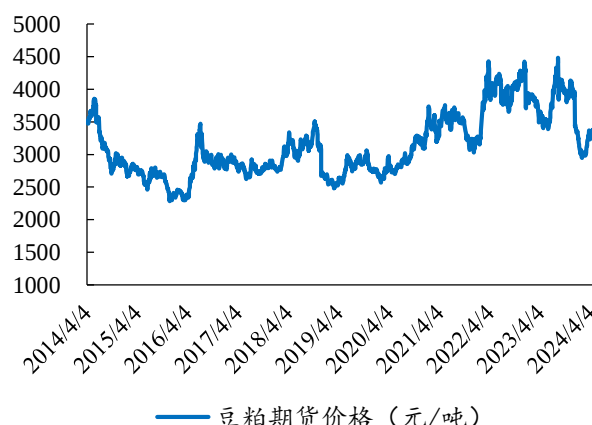
**大宗农产品：**本周大商所玉米期货结算价为 2434.00 元/吨，周环比-1.42%；豆粕期货活跃合约结算价为 3485.00 元/吨，周环比-3.84%。

图24：本周玉米期货结算价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

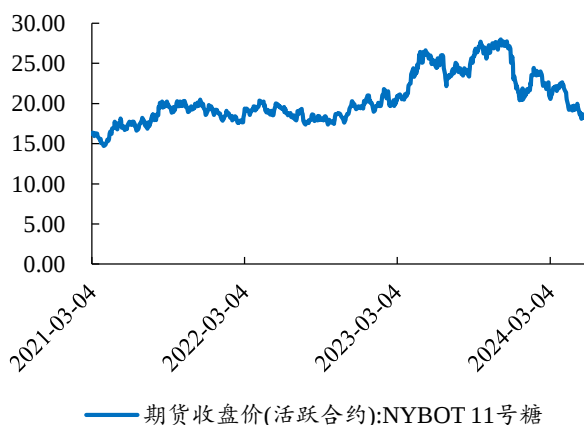
图25：本周豆粕期货结算价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

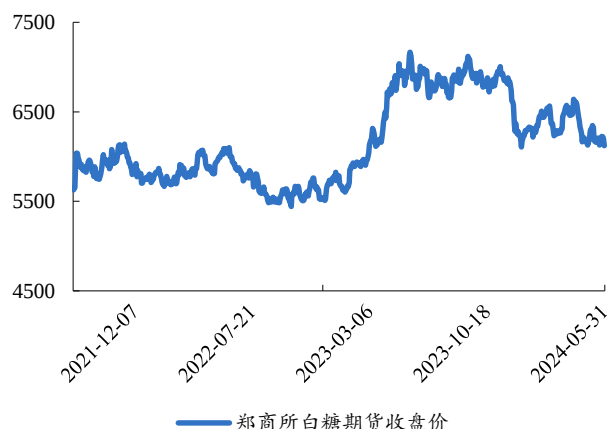
**糖：**NYBOT11 号糖日收盘价 18.32 美分/磅，周环比-0.70%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 5 月 31 日收盘价 6120.00 元/吨，周环比-0.13%。

图26：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27：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）



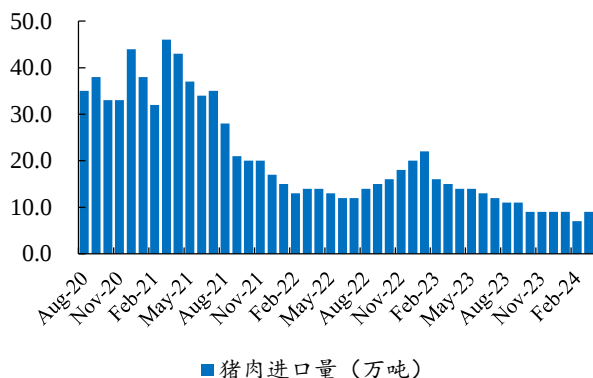
数据来源：Wind、开源证券研究所

## 6、主要肉类进口量

**猪肉进口：**据海关总署数据，2024 年 4 月猪肉进口 9.0 万吨，同比-35.70%。

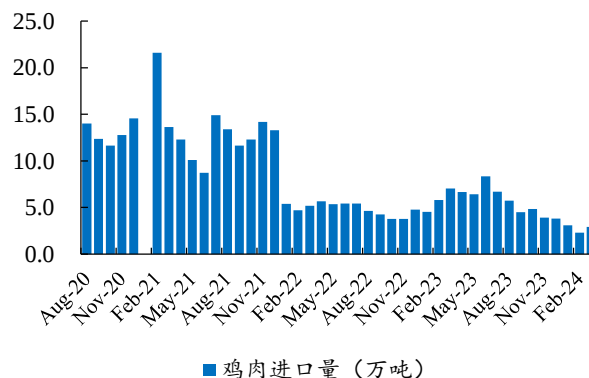
**禽肉进口：**据海关总署数据，2024 年 4 月鸡肉进口 3.05 万吨，同比-54.20%。

图28：2024 年 4 月猪肉进口量 9.0 万吨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图29：2024 年 4 月鸡肉进口量 3.05 万吨

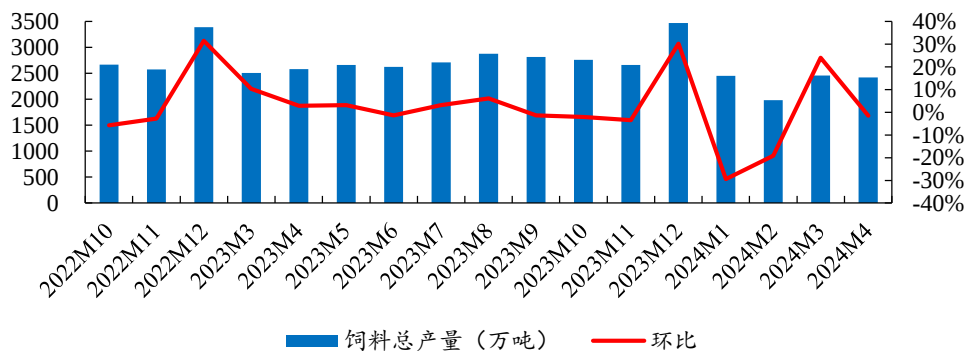


数据来源：海关总署、开源证券研究所

## 7、饲料产量

据中国饲料工业协会，2024 年 4 月全国工业饲料产量 2423 万吨，环比-1.5%。

图30：2024 年 4 月全国工业饲料总产量为 2423 万吨



数据来源：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

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9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