

## 农林牧渔

2024年06月23日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



### 相关研究报告

- 《白鸡磨底蓄势供给逐步收缩，黄鸡价格上行景气抬升—行业点评报告》-2024.6.17
- 《供给实质收缩支撑猪价上行，反转远未结束先手积极布局—行业周报》-2024.6.16
- 《USDA 上调 2024/2025 年全球玉米、水稻产量，下调全球小麦产量—行业点评报告》-2024.6.14

## 猪价下行或带来降重出货，宠物食品 618 销售高增

——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：猪价下行或带来降重出货，宠物食品 618 销售高增

**生猪：猪价下行或带来降重出货，猪周期反转大势不变边际改善。**据涌益咨询，截至 2024 年 6 月 23 日，全国生猪销售均价 17.58 元/公斤（周环比-1.23 元/公斤，同比+3.51 元/公斤），本周生猪出栏均重维稳于 126.29 公斤。本周猪价快速下行，需求端，受气温升高及南方地区暴雨洪涝受灾影响，猪肉消费需求偏弱；供给端，前期压栏二育出货，屠宰量抬升，供给短期偏多。展望后市，猪价下行，压栏二育出货及南方雨季非瘟进入高发期，生猪出栏均重短期或持续下行。

据我们测算，7 月行业猪肉供给仍高于 2022 及 2023 年同期，猪价上行承压但二育滚动入场托底，下行亦有限，预计在 17 元/公斤以上震荡运行。当前时点，行业降重出货且对下半年猪周期反转高度分歧较大有利于减弱 2024H2 增重供给后移压力，预计 2024 年 9 月后消费旺季猪肉供给大幅收缩，猪价上行有强支撑。我们坚定猪周期反转已至且反转强度被市场低估，降重更有利于反转逻辑边际改善。建议低位布局，静待悲观预期扭转后的股价上行修复。

**宠物食品：618 期间国货崛起，麦富迪销售及流量表现强劲。**（1）分电商平台：618 全阶段，天猫宠物食品销售高增，猫全价风干/烘焙粮翻倍增长；京东猫类食品销售亮眼，多品类同比增速超 100%；预计抖音猫主粮、犬主粮品类销售额破亿元，平台商业活力及用户消费意愿增强。（2）分品牌：麦富迪位居天猫猫狗食品销售额第 2 名，京东狗食品销售额第 1 名，抖音宠物食品销售额第 1 名；弗列加特跃升至天猫猫狗食品销售额第 8 名；顽皮位居天猫猫零食/狗零食销售额第 6/5 名；爵宴位居京东狗零食销售额第 2 名，国内上市公司品牌表现靓丽。

### ● 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（6.17-6.21）：农业跑输大盘 2.19 个百分点

本周上证指数下跌 1.14%，农业指数下跌 3.33%，跑输大盘 2.19 个百分点。子板块来看，宠物板块领涨。个股来看，天马科技（+13.80%）、乖宝宠物（+2.98%）、新希望（+1.80%）领涨。

### ● 本周价格跟踪（6.17-6.21）：本周草鱼、对虾环比上涨

**生猪养殖：**6 月 21 日全国外三元生猪均价为 18.27 元/kg，较上周下跌 0.29 元/kg；仔猪均价为 43.9 元/kg，较上周下跌 0.21 元/kg；白条肉均价 24.18 元/kg，较上周下跌 0.06 元/kg。6 月 21 日猪料比价为 5.25:1。自繁自养头均利润 382.68 元/头，环比-30.58 元/头；外购仔猪头均利润 366.56 元/头，环比-29.55 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：猪价下行或带来降重出货，宠物食品 618 销售高增	3
1.1、生猪：猪价下行或带来降重出货，猪周期反转大势不变边际改善	3
1.2、宠物食品：618 期间国货崛起，麦富迪销售及流量表现强劲	4
2、周观点：猪周期反转已至，转基因产业化扩面提速	7
3、本周市场表现（6.17-6.21）：农业跑输大盘 2.19 个百分点	7
4、本周重点新闻（6.17-6.21）：农业农村部：生猪产能基本调减到位 全国生猪价格持续回升	9
5、本周价格跟踪（6.17-6.21）：本周草鱼、对虾环比上涨	10
6、主要肉类进口量	12
7、饲料产量	13
8、风险提示	13

## 图表目录

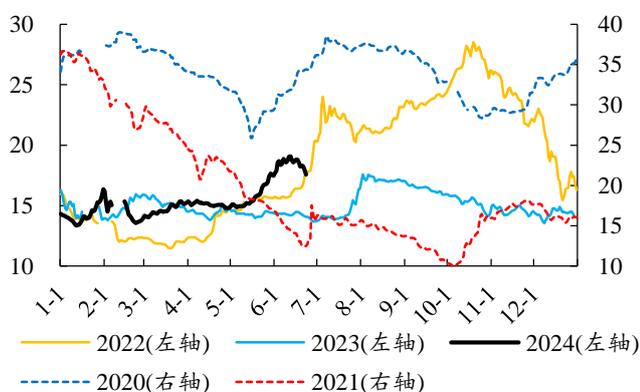
图 1：生猪出栏均价小幅回落但仍居高位（元/公斤）	3
图 2：本周生猪供给环比增加（万头）	3
图 3：本周生猪出栏均重 126.29 公斤，环比基本持平	3
图 4：肥猪出栏增加，标肥价差小幅倒挂（元/公斤）	3
图 5：南方暴雨洪涝持续加强	4
图 6：预计 2024 年 8 月后猪肉供给低于 2022 年同期	4
图 7：2024 年天猫 618 全阶段，麦富迪占据狗主粮、猫零食、狗零食品牌榜第一名	5
图 8：2024 年京东 618 全阶段，国货品牌崛起	6
图 9：麦富迪位居抖音 618 宠物食品销售榜首	6
图 10：抖音 618 全阶段，麦富迪销售额及流量表现强劲	6
图 11：农业板块本周下跌 3.33%（表内单位：%）	8
图 12：本周农业指数跑输大盘 2.19 个百分点	8
图 13：本周宠物子版块涨幅最大（%）	8
图 14：本周外三元生猪价格环比下跌（元/公斤）	10
图 15：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）	10
图 16：本周鸡苗均价环比下跌	11
图 17：本周毛鸡主产区均价环比上涨	11
图 18：本周中速鸡价格环比下跌	11
图 20：6 月 21 日鲈鱼价格环比下跌	12
图 21：6 月 20 日对虾价格环比上涨	12
图 22：本周玉米期货结算价环比下跌	12
图 23：本周豆粕期货结算价环比下跌	12
图 24：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）	12
图 25：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）	12
图 26：2024 年 5 月猪肉进口量 8.0 万吨	13
图 27：2024 年 5 月鸡肉进口量 3.98 万吨	13
图 28：2024 年 5 月全国工业饲料总产量为 2513 万吨	13
表 1：2024 年天猫 618 全阶段，各类宠物食品销售同比高增	4
表 2：2024 年天猫 618 全阶段，猫狗食品天猫品牌榜	5
表 3：2024 年京东 618 全阶段，猫类产品销售亮眼	5
表 4：农业个股涨跌幅排名：天马科技、乖宝宠物、新希望	8
表 5：本周草鱼、对虾价格环比上涨	10

## 1、周观察：猪价下行或带来降重出货，宠物食品 618 销售高增

### 1.1、生猪：猪价下行或带来降重出货，猪周期反转大势不变边际改善

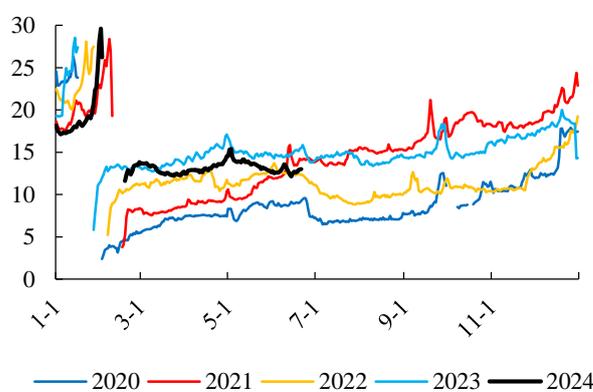
需求偏弱二育出货，猪价短期下行或带来均重下降、供给后移压力减弱。据涌益咨询，截至 2024 年 6 月 23 日，全国生猪销售均价 17.58 元/公斤（周环比-1.23 元/公斤，同比+3.51 元/公斤），本周生猪出栏均重维稳于 126.29 公斤。本周猪价快速下行，需求端，受气温升高及南方地区暴雨洪涝受灾影响，猪肉消费需求偏弱；供给端，前期压栏二育出货，屠宰量抬升，供给短期偏多。展望后市，猪价下行，压栏二育出货及南方雨季非瘟进入高发期，生猪出栏均重短期或持续下行。

图1：生猪出栏均价小幅回落但仍居高位（元/公斤）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

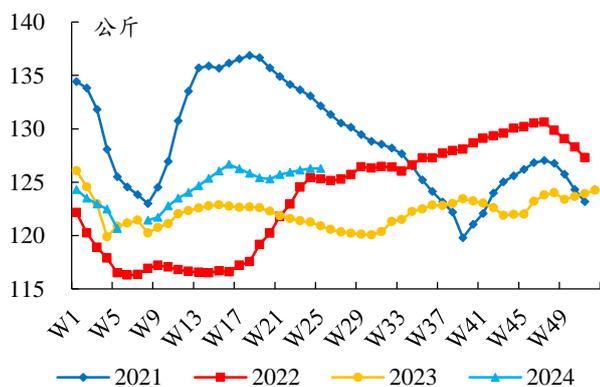
图2：本周生猪供给环比增加（万头）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

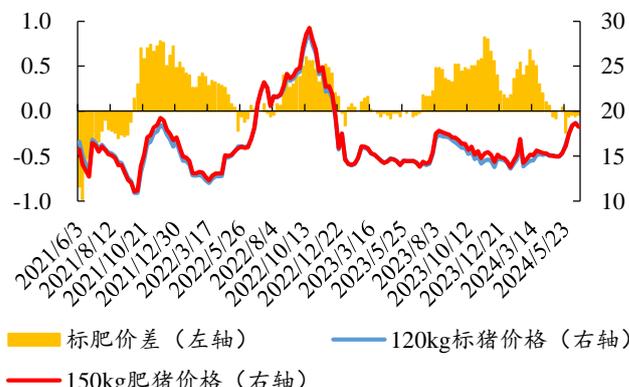
猪周期反转大势不变、降重带来逻辑边际改善。据我们测算，考虑出栏均重影响，7 月行业猪肉供给仍高于 2022 及 2023 年同期，猪价上行承压但二育滚动入场托底，下行亦有限，预计在 17 元/公斤以上震荡运行。当前时点，行业降重出货且对下半年猪周期反转高度分歧较大有利于减弱 2024H2 增重供给后移压力，预计 2024 年 9 月后消费旺季猪肉供给大幅收缩，猪价上行有强支撑。我们坚定猪周期反转已至且反转强度被市场低估，降重更有利于反转逻辑边际改善。建议低位布局，静待悲观预期扭转后的股价上行修复。

图3：本周生猪出栏均重 126.29 公斤，环比基本持平



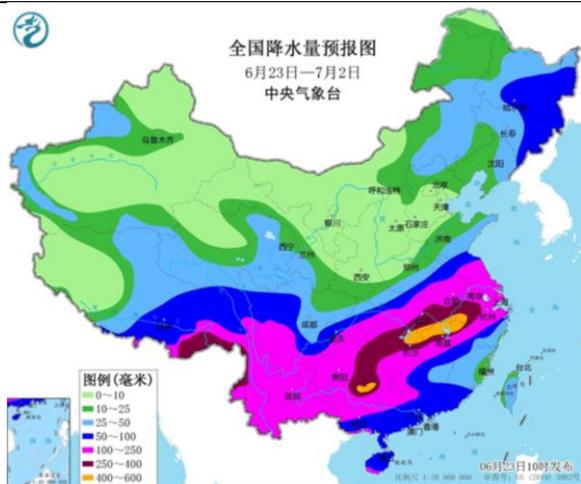
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图4：肥猪出栏增加，标肥价差小幅倒挂（元/公斤）



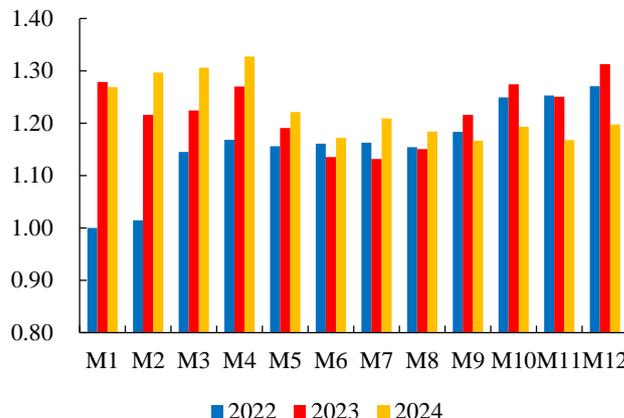
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图5：南方暴雨洪涝持续加强



资料来源：中央气象台

图6：预计2024年8月后猪肉供给低于2022年同期



数据来源：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

## 1.2、宠物食品：618期间国货崛起，麦富迪销售及流量表现强劲

**天猫：各类宠物食品销售高增，猫全价风干/烘焙粮翻倍增长。**2024年天猫618全阶段，猫全价风干/烘焙粮成交额同比增长超110%，猫全价处方粮成交额同比增长超60%，狗全价风干/烘焙粮成交额同比增长超50%，狗全价处方粮成交额同比增长超40%，猫条成交额同比增长超30%，猫零食湿粮成交额同比增长超35%，狗冻干零食成交额同比增长超70%。

表1：2024年天猫618全阶段，各类宠物食品销售同比高增

品类	成交额同比增幅
猫全价风干/烘焙粮	超110%
猫全价处方粮	超60%
狗全价风干/烘焙粮	超50%
狗全价处方粮	超40%
猫条	超30%
猫零食湿粮	超35%
狗冻干零食	超70%

数据来源：宠物行业白皮书公众号、开源证券研究所

**天猫：弗列加特销售排名大幅上升，麦富迪领跑狗主粮、猫零食、狗零食品类。**2024年天猫618全阶段，乖宝宠物旗下麦富迪位居猫狗食品销售第2名，分别位居猫主粮/狗主粮/猫零食/狗零食销售第9/1/1/1名，弗列加特跃升至猫狗食品销售第8名，排名同比大幅提升（2023年618弗列加特未进入前20名）。中宠股份旗下顽皮分别位居猫零食/狗零食销售排名第6/5名，零食类销售表现亮眼。

表2: 2024年天猫 618 全阶段, 猫狗食品天猫品牌榜

排名	品牌	排名同比变化
1	ROYAL CANIN/皇家	+1
2	MYFOODIE/麦富迪	-1
3	鲜朗	+2
4	LEGENDSANDY/蓝氏	+5
5	诚实一口	+1
6	网易严选	-3
7	Orijen/原始猎食渴望	-3
8	Fregate/弗列加特	新上榜
9	ACANA/爱肯拿	-2
10	Instinct/天然百利	-2

数据来源: 宠物行业白皮书公众号、开源证券研究所

图7: 2024年天猫 618 全阶段, 麦富迪占据狗主粮、猫零食、狗零食品牌榜第一名



资料来源: 宠物行业白皮书公众号

**京东: 猫类食品销售亮眼, 多品类同比增速超 100%。**2024 年京东 618 全阶段, 猫粮烘焙粮销售额同比增长超 170%, 猫主食冻干销售额同比增长超 186%, 猫湿粮销售额同比增长超 149%, 猫零食礼包销售单量同比增长超 2615%, 老年犬粮销售额同比增长超 167%, 狗零食礼包销售额同比增长超 273%。多个猫类食品细分类目同比高增, 狗零食销售表现良好。

表3: 2024年京东 618 全阶段, 猫类产品销售亮眼

品类	销售额同比增幅
猫粮烘焙粮	超 170%
猫主食冻干	超 186%
猫湿粮	超 149%
老年犬粮	超 167%
狗零食礼包	超 273%

数据来源: 宠物行业白皮书公众号、开源证券研究所

**京东: 国货品牌持续崛起, 国内上市公司品牌排名提升。**2024 年京东 618 全阶段, 猫干粮/猫湿粮&猫零食/狗干粮/狗零食品类销售前 5 名品牌中, 国产品牌分别占据 3/4/3/5 席, 国货崛起趋势显现。分品牌看, 乖宝宠物旗下麦富迪在猫干粮/狗干粮品类排名上升 1/1 名; 中宠股份旗下顽皮在猫湿粮&猫零食品类排名上升 1 名, 领先首次上榜猫湿粮&猫零食, ZEAL 在狗零食品类排名上升 3 名; 佩蒂股份旗下爵宴在狗零食品类排名上升 1 名。

图8：2024年京东618全阶段，国货品牌崛起



资料来源：宠物行业白皮书公众号

抖音：预计猫主粮、犬主粮品类销售额破亿元，麦富迪销售及流量表现强劲。据宠物行业数据库公众号，2024年抖音618全阶段，预计猫主粮销售额3.2-3.8亿元，犬主粮销售额1.0-1.5亿元。麦富迪位居宠物品牌销售榜首，预计销售额为5500-6100万元，市场份额达12.5%，大幅领先同行，其品牌流量指数大于99，流量表现出色。

图9：麦富迪位居抖音618宠物食品销售榜首



资料来源：亿邦动力公众号

图10：抖音618全阶段，麦富迪销售额及流量表现强劲

品牌名称	销售额	流量指数	TOP50份额≈
麦富迪	¥5500-6100w	99.82	12.50%
喵梵思	¥3000-3600w	99.76	6.10%
金故/GoldenTales	¥1500-2000w	99.7	4.50%
卫仕/Nourse	¥1500-2000w	99.65	3.80%
宽福	¥1400-1800w	99.56	3.60%
普安特	¥1400-1800w	99.69	3.50%
蓝氏/LEGENDSANDY	¥1400-1700w	99.66	3.30%
弗列加特/FREGATE	¥1300-1700w	99.66	3.10%
网易严选	¥1200-1600w	99.69	3.00%
诚实一口	¥1200-1600w	99.66	2.90%
鲜朗	¥1100-1500w	99.48	2.60%
比亿奇	¥900-1300w	99.62	2.30%
派迪诺	¥800-1200w	99.62	2.20%
伯纳天纯	¥800-1200w	99.32	2.00%
皇家/ROYALCANIN	¥700-1100w	99.54	1.91%
醇粹	¥600-1000w	99.43	1.79%
喔喔/WoWo	¥500-900w	99.52	1.78%
明亮与狗	¥500-900w	99.12	1.71%
pidan	¥500-900w	99.33	1.68%
渴望/Orijen	¥500-900w	99.43	1.63%

数据来源：宠物行业数据库公众号

## 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。

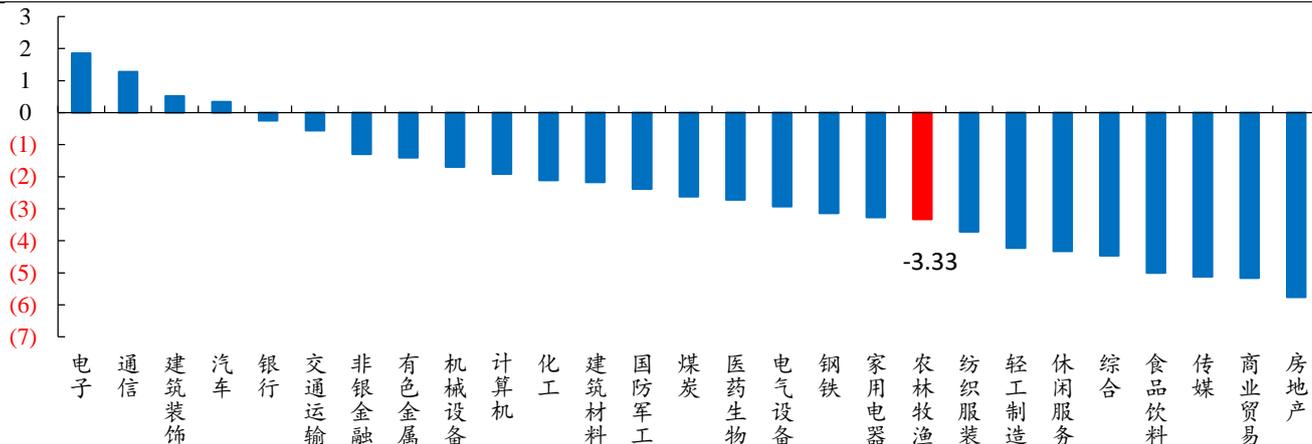
**供需双驱看好白鸡景气抬升。**供给端，2022 年 5 月以来祖代海外引种缺口年末传导将至，商品代肉鸡供给收缩；需求端，消费旺季强化白羽肉鸡周期上行确定性。我们认为本轮白羽肉鸡价格周期上行已具备供需双驱先决条件，当前板块优质标的均处相对低位，配置价值显现。推荐一体化龙头圣农发展、养殖屠宰龙头禾丰股份。

**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（6.17-6.21）：农业跑输大盘 2.19 个百分点

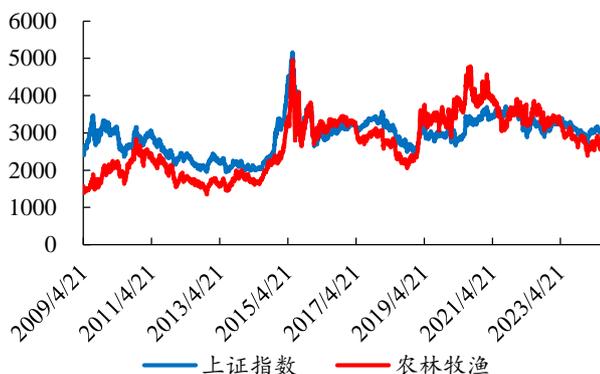
本周上证指数下跌 1.14%，农业指数下跌 3.33%，跑输大盘 2.19 个百分点。子板块来看，宠物板块领涨。个股来看，天马科技（+13.80%）、乖宝宠物（+2.98%）、新希望（+1.80%）领涨。

图11: 农业板块本周下跌 3.33% (表内单位: %)



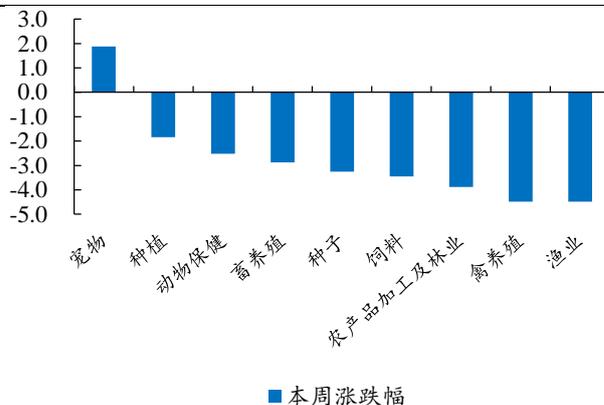
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 本周农业指数跑输大盘 2.19 个百分点



数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周宠物子版块涨幅最大 (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

表4: 农业个股涨跌幅排名: 天马科技、乖宝宠物、新希望

前 15 名			后 15 名		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
603668.SH	天马科技	13.80%	002069.SZ	獐子岛	-6.04%
301498.SZ	乖宝宠物	2.98%	603477.SH	巨星农牧	-6.26%
000876.SZ	新希望	1.80%	603609.SH	禾丰股份	-6.34%
000713.SZ	丰乐种业	0.69%	300967.SZ	晓鸣股份	-6.49%
002891.SZ	中宠股份	0.05%	002157.SZ	*ST 正邦	-7.00%
300673.SZ	佩蒂股份	-0.22%	603718.SH	海利生物	-7.05%
600962.SH	国投中鲁	-0.33%	002567.SZ	唐人神	-7.24%
300511.SZ	雪榕生物	-0.38%	603363.SH	傲农生物	-7.36%
000048.SZ	京基智农	-0.52%	600467.SH	好当家	-7.36%
001222.SZ	源飞宠物	-0.61%	002840.SZ	华统股份	-7.80%
601952.SH	苏垦农发	-0.73%	002124.SZ	天邦食品	-8.49%
600108.SH	亚盛集团	-0.82%	000639.SZ	西王食品	-8.61%
600201.SH	生物股份	-0.93%	002321.SZ	华英农业	-9.33%
002548.SZ	金新农	-0.96%	002505.SZ	鹏都农牧	-9.76%
688098.SH	申联生物	-1.12%	300175.SZ	朗源股份	-12.72%

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 截至 2024 年 6 月 21 日

## 4、本周重点新闻（6.17-6.21）：农业农村部：生猪产能基本调减到位 全国生猪价格持续回升

**农业农村部：生猪产能基本调减到位 全国生猪价格持续回升。**数据显示，5月末全国能繁母猪存栏量为3996万头，同比下降6.2%，较2022年12月末的阶段高点减少394万头。随着能繁母猪存栏量的下降，自2023年10月份以来全国新生仔猪数量高位回落，对应近期生猪上市量减少，目前全国生猪产能基本调减到位，市场供应过剩压力缓解。从生猪出栏看，2023年12月份至2024年5月份，全国新生仔猪数量同比下降7%，预示着下半年生猪出栏同比有所减少，但考虑到猪价回升后压栏和二次育肥现象增加，可能会出现“猪减肉不减”，因此下半年消费旺季猪价还可能回升，但不具备持续大幅上涨的基础。

**海关总署：2024年5月猪肉进口量为8万吨，同比下降41.1%。**2024年5月，我国猪肉进口8万吨，同比下滑41.1%，进口金额达11.34亿元，同比下滑49.8%。纵观2024年1至5月，我国猪肉进口43万吨，同比下滑47.1%，进口金额达58.99亿元，同比下滑55.9%。

**中国饲料工业协会：2024年5月，全国工业饲料产量2513万吨，环比增长3.7%，同比下降7.5%。**据样本企业数据测算，2024年5月，全国工业饲料产量2513万吨，环比增长3.7%，同比下降7.5%。主要配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产品出厂价格环比以降为主，同比呈下降趋势。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为34.8%，同比增长0.4个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为13.9%，同比增长0.8个百分点。

**商务部：关于对原产于欧盟的进口相关猪肉及猪副产品进行反倾销立案调查的公告。**商务部对原产于欧盟的进口相关猪肉及猪副产品进行反倾销立案调查，本次调查确定的倾销调查期为2023年1月1日至2023年12月31日，产业损害调查期为2020年1月1日至2023年12月31日。本次调查自2024年6月17日起开始，通常应在2025年6月17日前结束调查，特殊情况下可延长6个月。

## 5、本周价格跟踪 (6.17-6.21): 本周草鱼、对虾环比上涨

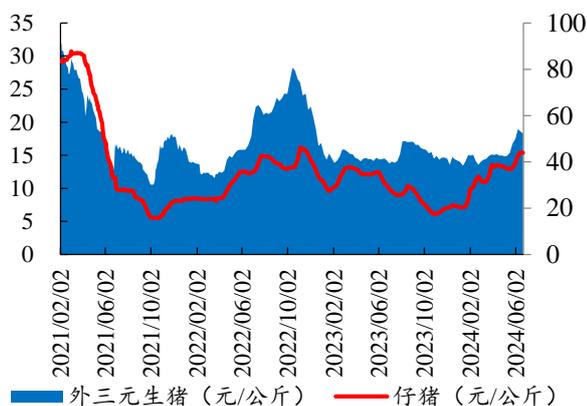
**表5: 本周草鱼、对虾价格环比上涨**

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)	18.27	-1.56%	18.56	-2.06%	18.95	8.41%
	仔猪价格 (元/公斤)	43.90	-0.48%	44.11	3.35%	42.68	8.57%
	生猪养殖利润: 自繁自养 (元/头)	382.68	-7.40%	413.26	24.27%	332.56	57.42%
	生猪养殖利润: 外购仔猪 (元/头)	366.56	-7.46%	396.11	9.38%	362.15	7.93%
白羽鸡	鸡苗价格 (元/羽)	2.30	-1.29%	2.33	-18.25%	2.85	-6.86%
	毛鸡价格 (元/公斤)	7.17	2.28%	7.01	-3.44%	7.26	-2.29%
	毛鸡养殖利润 (元/羽)	-3.01	11.99%	-3.42	-23.91%	-2.76	-4.15%
黄羽鸡	父母代种鸡养殖利润 (元/羽)	-0.40	-8.11%	-0.37	-346.67%	0.15	-58.33%
水产品	中速鸡价格 (元/公斤)	13.30	-3.62%	13.80	2.22%	13.50	0.00%
	草鱼价格 (元/公斤)	15.37	0.65%	15.27	0.59%	15.18	0.33%
	鲈鱼价格 (元/公斤)	33.30	-1.48%	33.80	1.20%	33.40	-2.91%
	对虾价格 (元/公斤)	36.50	2.07%	35.76	-0.22%	35.84	0.00%
大宗农产品	玉米期货价格 (元/吨)	2466.00	-0.84%	2487.00	1.88%	2441.00	0.41%
	豆粕期货价格 (元/吨)	3346.00	-2.90%	3446.00	-1.15%	3486.00	0.00%
	ICE11 号糖期货价格 (美分/磅)	19.17	-2.19%	19.60	3.38%	18.96	3.49%
	郑商所糖期货价格 (元/吨)	6079.00	-1.38%	6164.00	-1.28%	6244.00	0.35%

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:** 6月21日全国外三元生猪均价为 18.27 元/kg, 较上周下跌 0.29 元/kg; 仔猪均价为 43.9 元/kg, 较上周下跌 0.21 元/kg; 白条肉均价 24.18 元/kg, 较上周下跌 0.06 元/kg。6月21日猪料比价为 5.25:1。自繁自养头均利润 382.68 元/头, 环比-30.58 元/头; 外购仔猪头均利润 366.56 元/头, 环比-29.55 元/头。

**图14: 本周外三元生猪价格环比下跌 (元/公斤)**


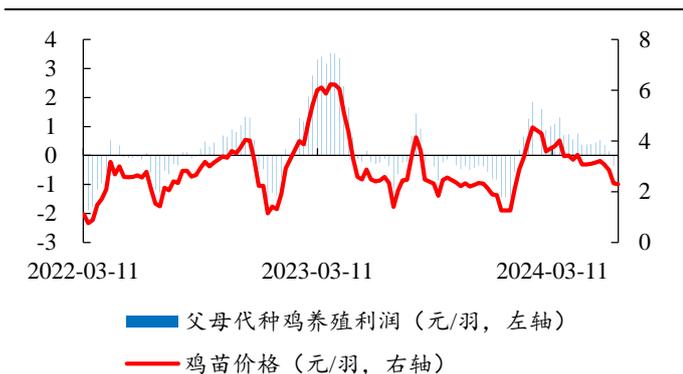
数据来源: 博亚和讯、开源证券研究所

**图15: 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

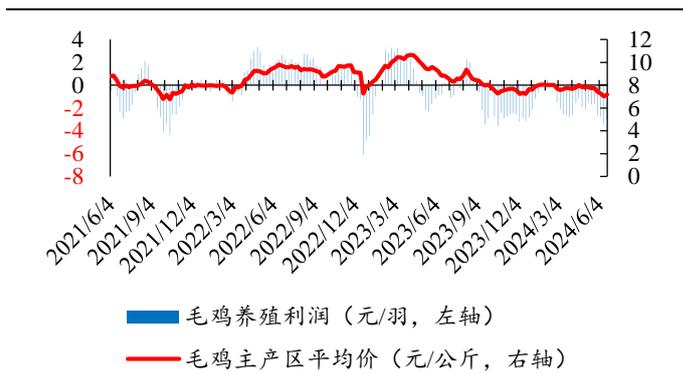
**白羽肉鸡:** 据 Wind 数据, 本周鸡苗均价 2.30 元/羽, 环比-1.29%; 毛鸡均价 7.17 元/公斤, 环比+2.28%; 毛鸡养殖利润-3.01 元/羽, 环比+0.41 元/羽。

图16: 本周鸡苗均价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 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, 6月21日中速鸡均价 13.30 元/公斤, 环比-0.50 元/公斤。

图18: 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 15.37 元/公斤, 环比+0.65%; 据海大农牧数据, 6月21日鲈鱼价格 33.30 元/公斤, 环比-1.48%; 6月20日对虾价格 36.50 元/公斤, 环比+2.07%。

图19: 6.10-6.14 草鱼价格环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

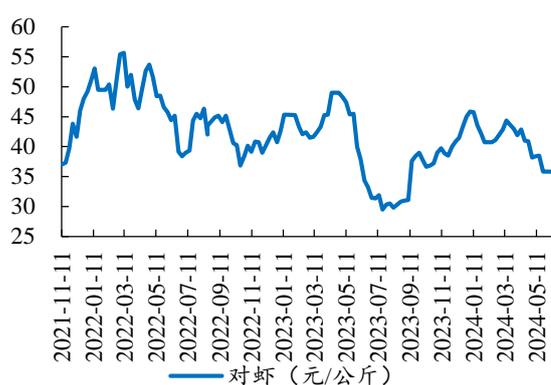
注: 草鱼价格滞后一周

图20：6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21：6月20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：**本周大商所玉米期货结算价为 2466.00 元/吨，周环比-0.84%；豆粕期货活跃合约结算价为 3346.00 元/吨，周环比-2.90%。

图22：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

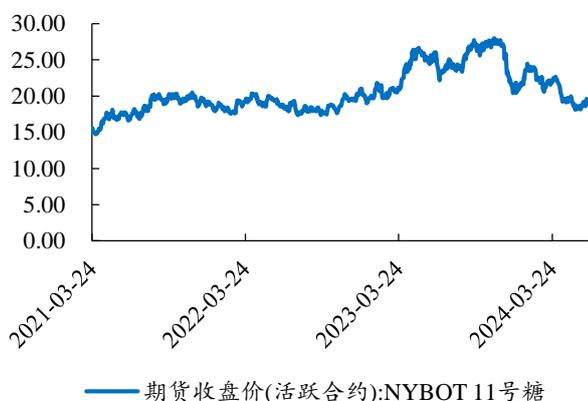
图23：本周豆粕期货结算价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

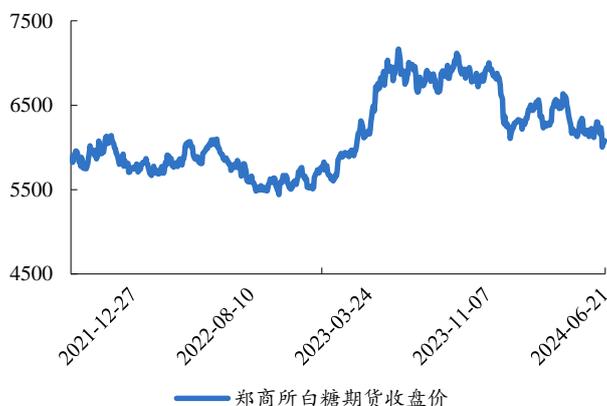
**糖：**NYBOT11 号糖日收盘价 19.60 美分/磅，周环比+1.98%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 6月14日收盘价 6237.00 元/吨，周环比-0.11%。

图24：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25：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）



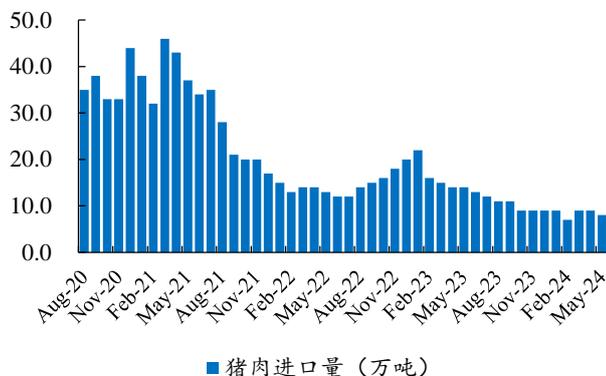
数据来源：Wind、开源证券研究所

## 6、主要肉类进口量

猪肉进口：据海关总署数据，2024年5月猪肉进口8.0万吨，同比-41.10%。

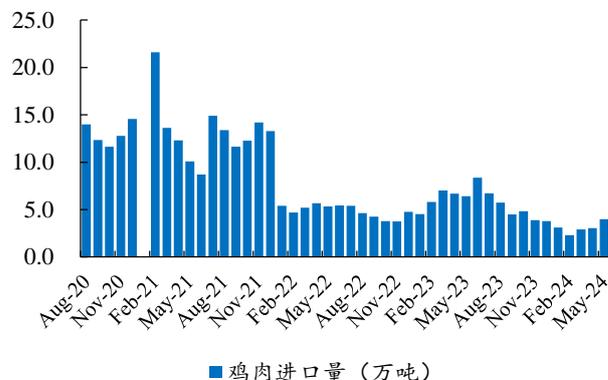
禽肉进口：据海关总署数据，2024年5月鸡肉进口3.98万吨，同比-38.00%。

图26：2024年5月猪肉进口量8.0万吨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图27：2024年5月鸡肉进口量3.98万吨



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5月全国工业饲料产量2513万吨，环比+3.70%。

图28：2024年5月全国工业饲料总产量为2513万吨



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3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9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