

农林牧渔

2024年07月14日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《供给实质收缩支撑猪价上行，生猪板块业绩兑现逐季增强—行业点评报告》-2024.7.12

《猪周期反转强现实终将扭转弱预期，农业板块进入较佳布局时点—行业周报》-2024.7.7

《USDA 下调美豆种植面积，拉尼娜预期持续强化—行业点评报告》-2024.7.5

供给偏紧南北猪价齐涨，均重下降供给后移压力有限

——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：供给偏紧南北猪价齐涨，均重下降供给后移压力有限

生猪：猪价稳步上行，二育理性入场。据涌益咨询，截至2024年7月14日，全国生猪销售均价18.87元/公斤（周环比+0.46元/公斤，同比+4.98元/公斤）。本周出栏均重延续下降态势，降至125.66公斤/头（已低于2022年同期），毛白价差5.30元/公斤（周环比+0.14元/公斤）。2024年7月以来，猪价稳步上行，屠宰量震荡维稳（2022年同期二育大量入场导致屠宰量快速收缩）反映2024年猪价上行受供给实质收缩支撑且二育入场理性。

仔猪供给增加、价格下行系正常生产周期传导，仔猪价格仍有较强支撑。据涌益咨询，截至2024年7月14日，规模场15kg仔猪价格为666元/头，周环比-5.13%。自2024年2月末猪价淡季不淡仔猪价格上行，行业能繁补栏增加、配种率提高，对应7月断奶仔猪供给环比增加。受低能繁基数影响，仔猪供给仍偏紧且当前为仔猪补栏旺季，预计仔猪价格仍有较强支撑。

供给偏紧驱动南北猪价齐涨，南方进入雨季非瘟高发阶段。从本周各省猪价及周增幅看，整体供给偏紧背景下，南北猪价齐涨，广东因暴雨洪涝生猪调运难度加大领涨南方地区，山东受2023年9-11月非瘟疫情各阶段猪群损失传导影响领涨北方地区。展望后市，北方地区8-11月生猪供给受前期疫情影响持续收缩，南方地区高温高湿进入雨季非瘟高发阶段，猪价短期或因雨季非瘟抛压下行，但2024年下半年上涨动力强劲，猪周期反转逻辑持续强化。

粮价：OECD、FAO 预计全球玉米等谷物短期价格下跌。据《经合组织-粮农组织2024-2033年农业展望》，OECD、FAO 预计2024年水稻/小麦/玉米名义价格为464/269/204美元/吨，较2023年价格-36/-43/-19美元/吨。长期看，食用谷物消费量高速增长，技术改进和种植措施改善驱动单产和产量提升，最终全球谷物名义价格呈上涨趋势，剔除通胀后的实际价格呈下跌趋势。

● 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：牧原股份、温氏股份、巨星农牧、华统股份、天康生物。

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。推荐大北农、隆平高科、登海种业。

● 本周市场表现（7.8-7.12）：农业跑输大盘2.75个百分点

本周上证指数上涨0.72%，农业指数下跌2.02%，跑输大盘2.75个百分点。子板块来看，种植板块领涨。个股来看，佩蒂股份（+9.64%）、华英农业（+6.04%）、顺鑫农业（+5.96%）领涨。

● 本周价格跟踪（7.8-7.12）：本周白羽鸡、水产品价格环比上涨

生猪养殖：7月12日全国外三元生猪均价为18.76元/kg，较上周上涨0.25元/kg；仔猪均价为39.25元/kg，较上周下跌2.34元/kg；白条肉均价24.22元/kg，较上周上涨0.29元/kg。7月12日猪料比价5.41:1。自繁自养头均利润391.98元/头，外购仔猪头均利润327.15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：供给偏紧南北猪价齐涨，均重下降供给后移压力有限.....	3
2、OECD、FAO 预计全球玉米等谷物短期价格下跌.....	5
3、周观点：猪周期反转已至，转基因产业化扩面提速.....	8
4、本周市场表现（7.8-7.12）：农业跑输大盘 2.75 个百分点.....	8
5、本周重点新闻（7.8-7.12）：2024 年全国夏粮总产量 2996 亿斤，比 2023 年增加 72.5 亿斤.....	9
6、本周价格跟踪（7.8-7.12）：本周白羽鸡、草鱼、鲈鱼、对虾环比上涨.....	10
7、主要肉类进口量.....	13
8、饲料产量.....	13
9、风险提示.....	14

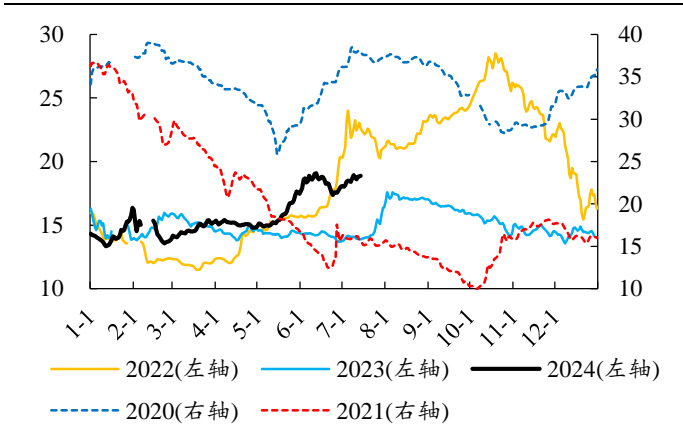
图表目录

图 1：7 月以来猪价稳步震荡上行（元/公斤）.....	3
图 2：生猪屠宰量震荡维稳（万头）.....	3
图 3：本周出栏均重延续下降态势（公斤/头）.....	3
图 4：本周毛白价差环比抬升（元/公斤）.....	3
图 5：本周规模场 15kg 仔猪价格降至 666 元/头.....	4
图 6：50kg 二元母猪价格 2024 年以来保持平稳(元/头).....	4
图 7：生猪供给偏紧驱动南北猪价齐涨（元/公斤）.....	4
图 8：7-8 月为我国全年高温月份（℃）.....	4
图 9：南方暴雨延续或加重雨季非瘟.....	4
图 10：小麦和水稻主要用作食物，玉米和其它粗粮主要用作饲料.....	5
图 11：亚洲国家主要贡献小麦、水稻等食用谷物消费量.....	5
图 12：预计 2024-2033 年全球谷物单产水平稳步提升.....	6
图 13：2033 年各国谷物产量占全球谷物产量比例.....	6
图 14：预计 2024 年水稻、小麦、玉米谷物名义价格下跌.....	7
图 15：预计 2024 年全球水稻、小麦、玉米实际价格下跌.....	7
图 16：农业板块本周下跌 2.02%（表内单位：%）.....	8
图 17：本周农业指数跑输大盘 2.75 个百分点.....	9
图 18：本周种植子版块涨幅最大（%）.....	9
图 19：本周外三元生猪价格环比上涨（元/公斤）.....	11
图 20：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）.....	11
图 21：本周鸡苗均价环比上涨.....	11
图 22：本周毛鸡主产区均价环比上涨.....	11
图 23：本周中速鸡价格环比下跌.....	11
图 25：7 月 12 日鲈鱼价格环比上涨.....	12
图 26：7 月 11 日对虾价格环比上涨.....	12
图 27：本周玉米期货结算价环比下跌.....	12
图 28：本周豆粕期货结算价环比下跌.....	12
图 29：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）.....	13
图 30：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）.....	13
图 31：2024 年 5 月猪肉进口量 8.0 万吨.....	13
图 32：2024 年 5 月鸡肉进口量 3.98 万吨.....	13
图 33：2024 年 5 月全国工业饲料总产量为 2513 万吨.....	14
表 1：中低收入国家的人均水稻消费量增加.....	5
表 2：农业个股涨跌幅排名：佩蒂股份、华英农业、顺鑫农业.....	9
表 3：本周白羽鸡、水产品价格环比上涨.....	10

1、周观察：供给偏紧南北猪价齐涨，均重下降供给后移压力有限

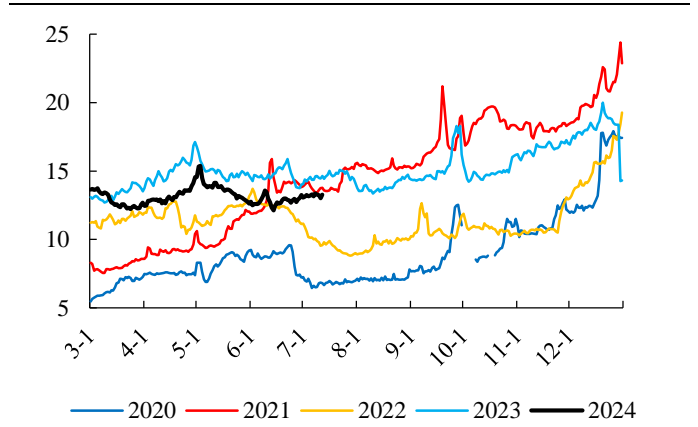
猪价稳步上行，二育理性入场。据涌益咨询，截至2024年7月14日，全国生猪销售均价18.87元/公斤（周环比+0.46元/公斤，同比+4.98元/公斤）。本周出栏均重延续下降态势，降至125.66公斤/头（已低于2022年同期），毛白价差5.30元/公斤（周环比+0.14元/公斤）。2024年7月以来，猪价稳步上行，屠宰量震荡维稳（2022年同期二育大量入场导致屠宰量快速收缩）反映2024年猪价上行受供给实质收缩支撑且二育入场理性。

图1：7月以来猪价稳步震荡上行（元/公斤）



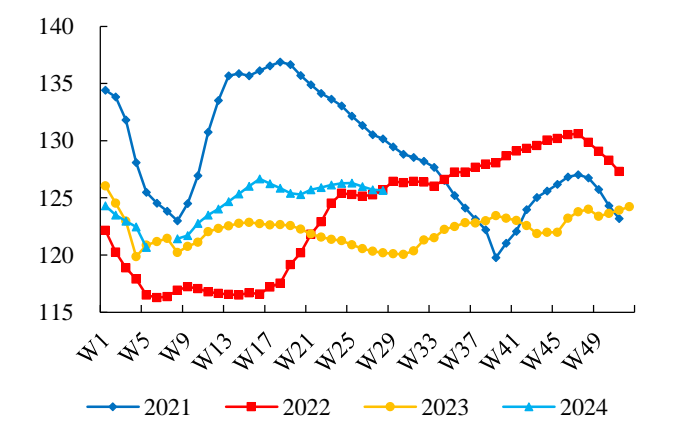
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图2：生猪屠宰量震荡维稳（万头）



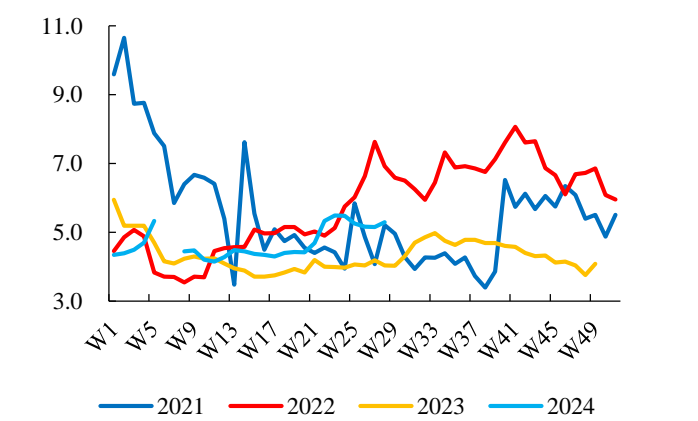
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图3：本周出栏均重延续下降态势（公斤/头）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

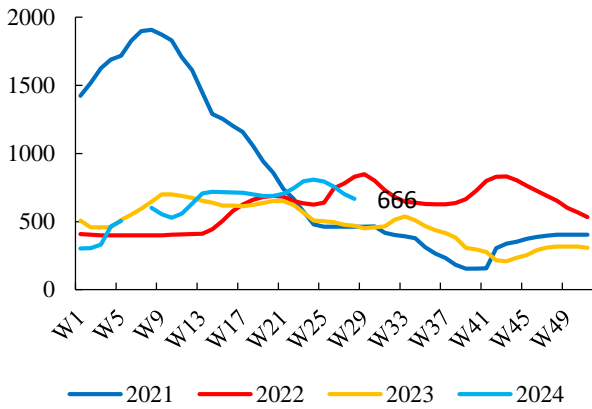
图4：本周毛白价差环比抬升（元/公斤）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

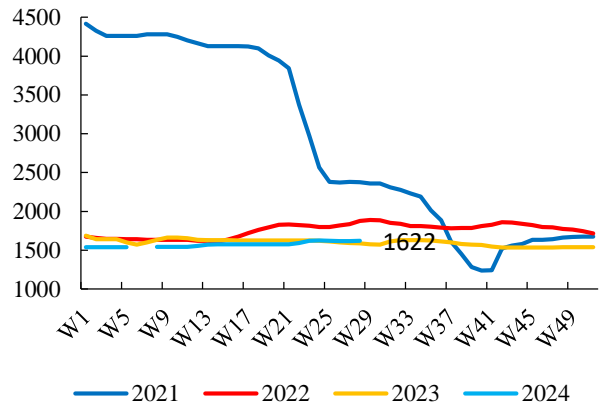
仔猪供给增加、价格下行系正常生产周期传导，仔猪价格仍有较强支撑。据涌益咨询，截至2024年7月14日，规模场15kg仔猪价格为666元/头，周环比-5.13%。自2024年2月末猪价淡季不淡仔猪价格上行，行业能繁补栏增加、配种率提高，对应7月断奶仔猪供给环比增加。受低能繁基数影响，仔猪供给仍偏紧且当前为仔猪补栏旺季，预计仔猪价格仍有较强支撑。

图5：本周规模场 15kg 仔猪价格降至 666 元/头



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

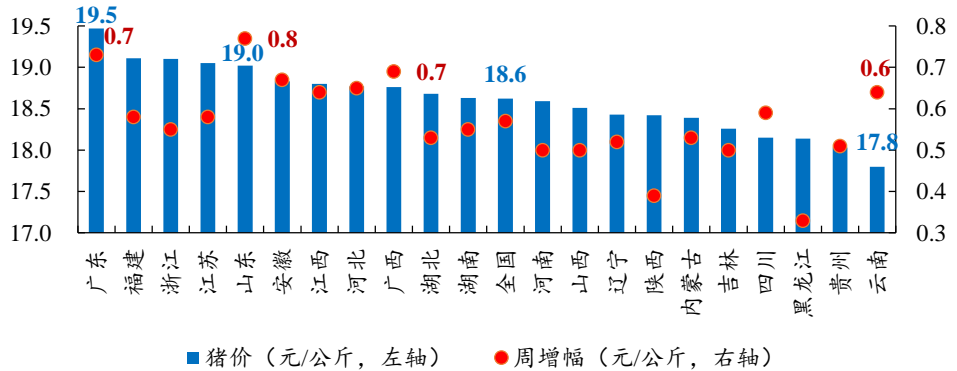
图6：50kg 二元母猪价格 2024 年以来保持平稳(元/头)



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

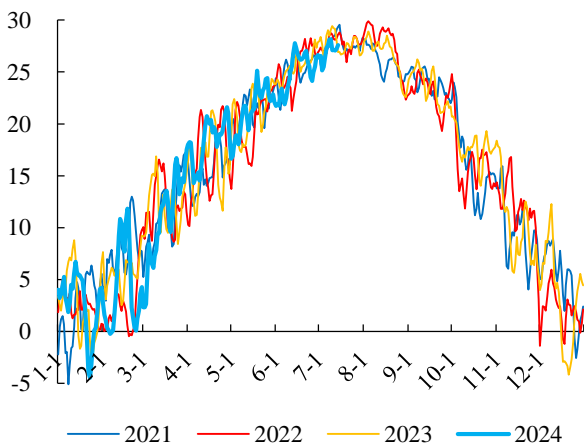
供给偏紧驱动南北猪价齐涨，南方进入雨季非瘟高发阶段。从本周各省猪价及周增幅看，整体供给偏紧背景下，南北猪价齐涨，广东因暴雨洪涝生猪调运难度加大领涨南方地区，山东受 2023 年 9-11 月非瘟疫情各阶段猪群损失传导影响领涨北方地区。展望后市，北方地区 8-11 月生猪供给受前期疫情影响持续收缩，南方地区高温高湿，进入雨季非瘟高发阶段，猪价短期或因雨季非瘟抛压下行，但 2024 下半年上涨动力强劲，猪周期反转逻辑持续强化。

图7：生猪供给偏紧驱动南北猪价齐涨 (元/公斤)



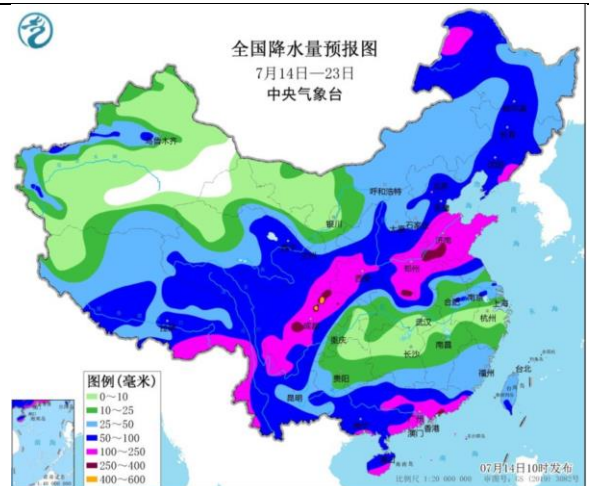
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图8：7-8 月为我国全年高温月份 (°C)



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：南方暴雨延续或加重雨季非瘟

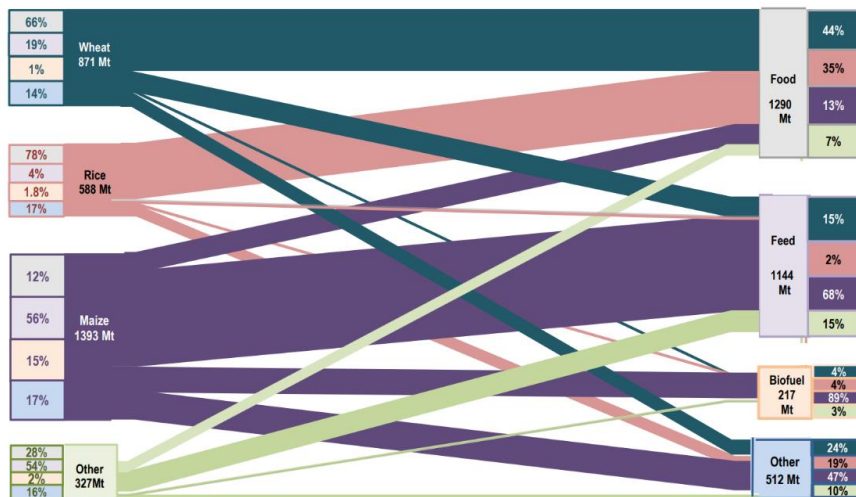


资料来源：中央气象台

2、OECD、FAO 预计全球玉米等谷物短期价格下跌

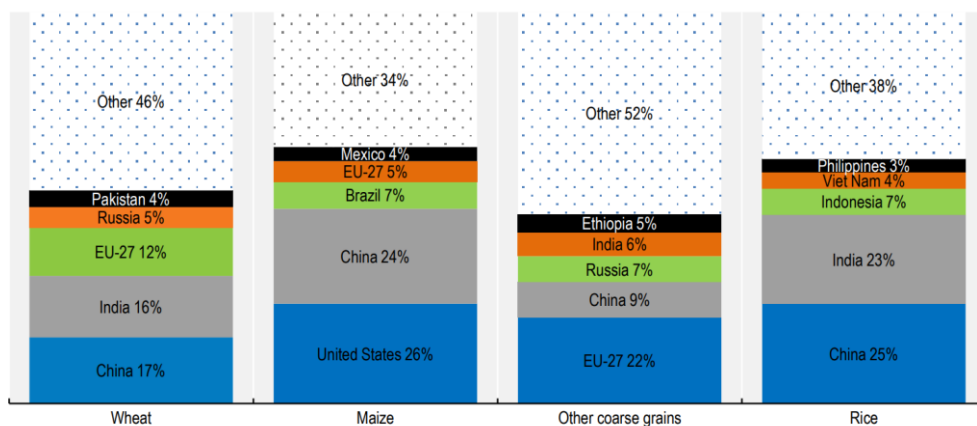
消费端：(1) 亚洲国家成谷物需求增长主力。根据 7 月初发布的《经合组织-粮农组织 2024-2033 年农业展望》，预计 2033 年全球谷物使用量将从 28 亿吨增加至 32 亿吨，主要系亚洲国家消费量增长，其对消费量增长的贡献超 50%。**(2) 食用谷物消费量高速增长。**预计 2033 年食用/饲料用谷物占比为 41%/36%，其中小麦和水稻主要用作食物，玉米和其它粗粮主要用作饲料。考虑中低收入国家的人均消费量有望增加，预计食用谷物消费量将以高于前十年的速度增长。

图10：小麦和水稻主要用作食物，玉米和其它粗粮主要用作饲料



资料来源：OECD、FAO

图11：亚洲国家主要贡献小麦、水稻等食用谷物消费量



资料来源：OECD、FAO；注：上图为 2033 年各国谷物消费量占全球谷物消费量比例

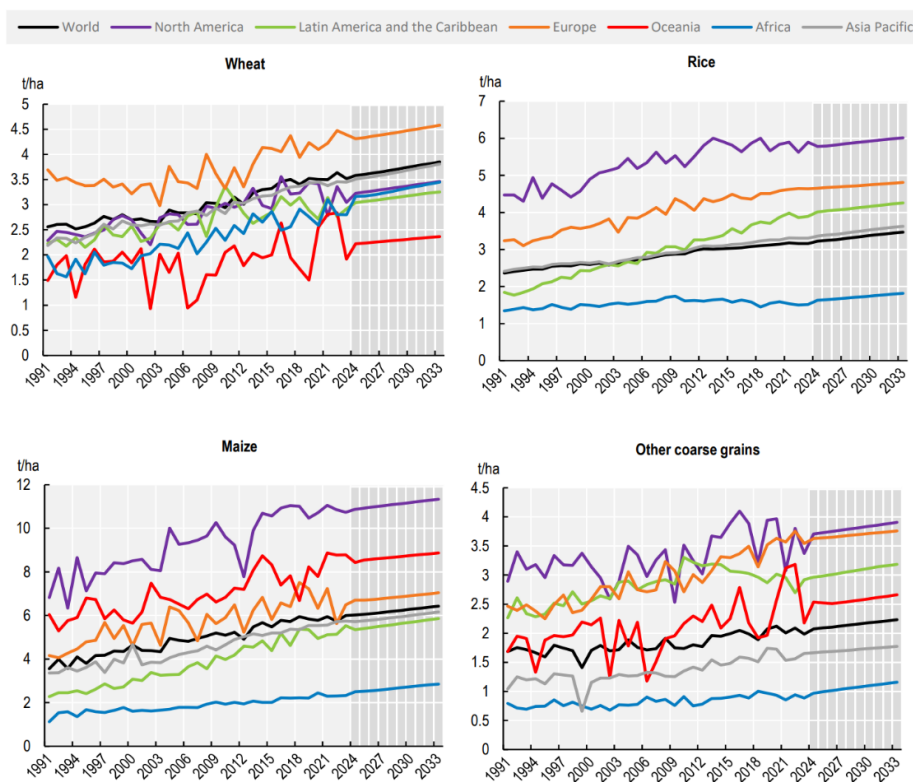
表1：中低收入国家的人均水稻消费量增加

单位：千克/人/年	2021-2023	2033	年均增长率
非洲	25.1	28.5	0.79%
北美洲	12.2	13.5	0.48%
欧洲	7.1	7.2	0.27%
大洋洲	19.0	21.5	1.11%
拉丁美洲及加勒比区域	24.9	24.9	0.17%
亚洲	72.2	75.0	0.14%

资料来源：OECD、FAO、开源证券研究所

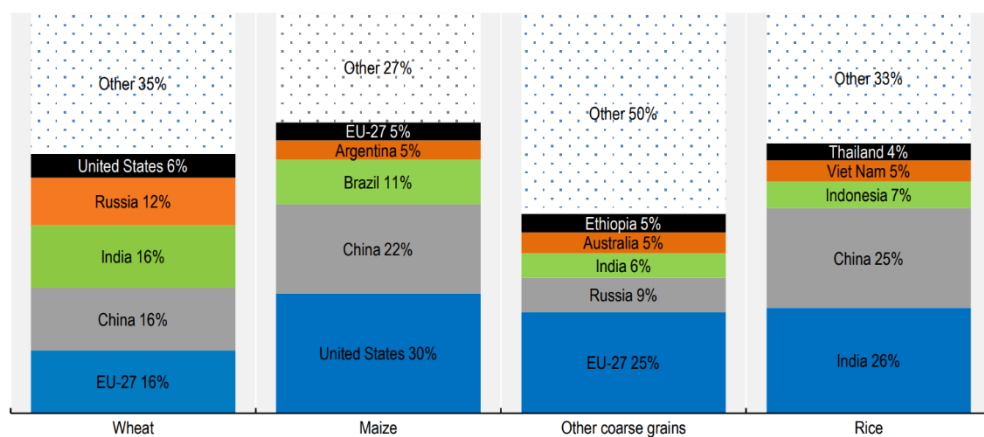
生产端：技术改进和种植措施改善驱动单产和产量提升。(1) 小麦：预计 2024-2033 年，全球小麦产量将增加 8300 万吨至 8.72 亿吨，收获面积增幅为 2%，单产增幅为 8%。印度作为世界第三大小麦生产国，预计将贡献小麦产量增量的最大份额，主要系印度政府出台提高自给自足水平的政策，驱动产量提高和种植面积扩大。**(2) 玉米：**预计 2024-2033 年，全球玉米产量将增加 1.87 亿吨至 14 亿吨，收获面积增幅为 6%，单产增幅为 9%。玉米产量增幅最大的是美国和中国，其次是巴西、阿根廷和印度。**(3) 水稻：**预计 2024-2033 年，全球水稻产量将增加 6000 万吨至 5.87 亿吨，收获面积增幅为 2%，单产增幅为 10%，产量提升主要系印度等亚洲国家增产。

图12：预计 2024-2033 年全球谷物单产水平稳步提升



资料来源：OECD、FAO

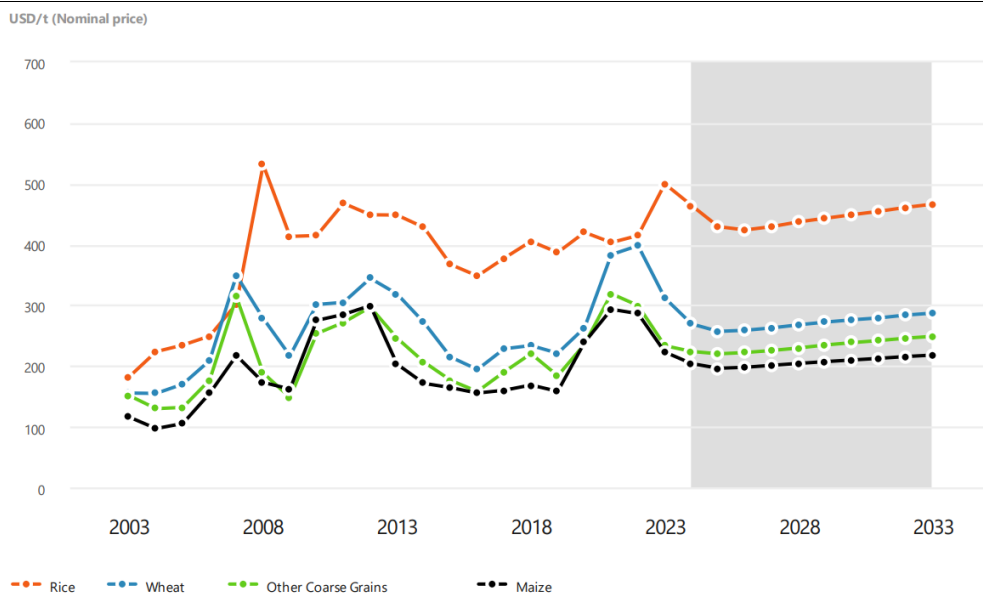
图13：2033 年各国谷物产量占全球谷物产量比例



资料来源：OECD、FAO

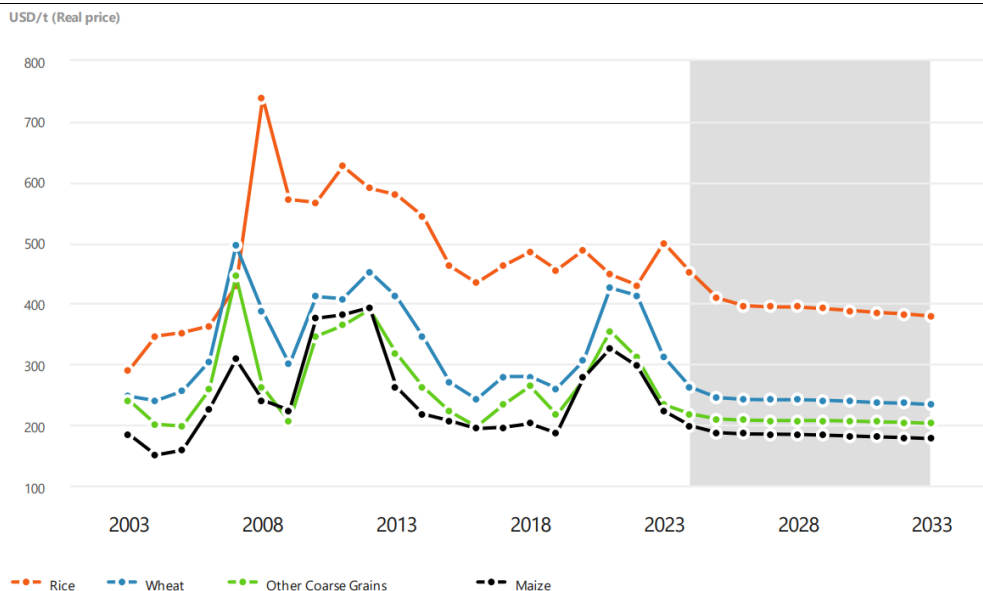
OECD、FAO 预计 2024 年全球玉米等谷物名义价格及实际价格下跌，长期名义价格上涨、实际价格下跌。根据《经合组织-粮农组织 2024-2033 年农业展望》，预计 2024 年水稻/小麦/玉米名义价格为 464/269/204 美元/吨，较 2023 年价格-36/-43/-19 美元/吨，实际价格为 452/262/199 美元/吨，较 2023 年价格-48/-50/-24 美元/吨。短期价格下跌主要系短期消费量稳定，供给量增加。长期看，全球谷物名义价格呈上涨趋势，剔除通胀后的实际价格呈下跌趋势。

图14：预计 2024 年水稻、小麦、玉米谷物名义价格下跌



资料来源：OECD、FAO

图15：预计 2024 年全球水稻、小麦、玉米实际价格下跌



资料来源：OECD、FAO

3、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，建议积极配置。重点推荐：牧原股份、温氏股份、巨星农牧、华统股份、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。

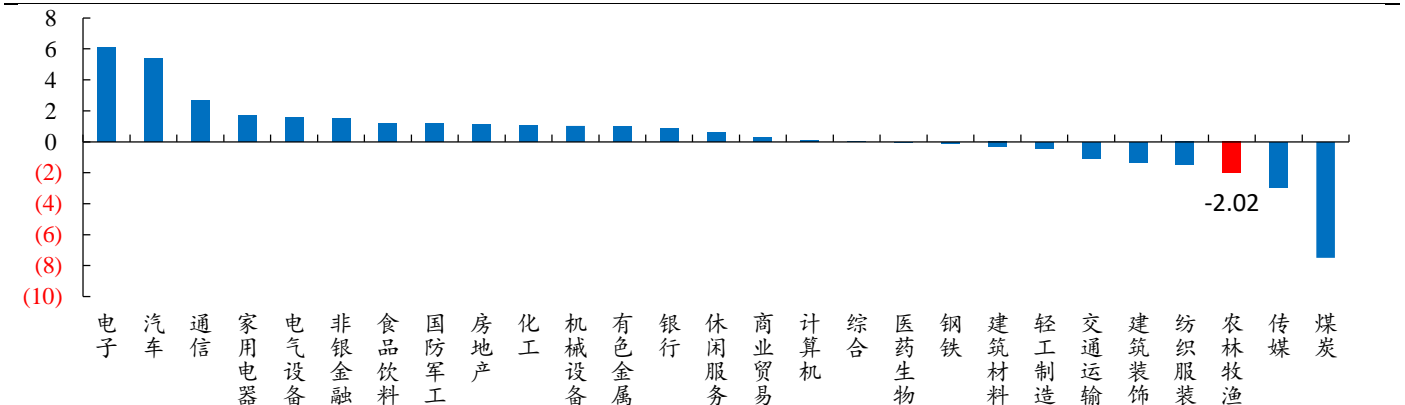
供给偏紧贯穿 2024H2，猪鸡共振向上景气抬升。白鸡板块受两大逻辑驱动：（1）2022 年 5-12 月祖代种鸡引种缺口已传导至肉鸡端，白羽肉鸡供给偏紧有望贯穿 2024H2。（2）伴随猪周期反转猪价上行，猪鸡有望共振向上。当前板块优质标的均处相对低位，配置价值显现。推荐一体化龙头圣农发展、养殖屠宰龙头禾丰股份。

猪周期反转受益，非瘟疫苗打开行业新空间。伴随猪周期反转猪价向上，动保板块业绩有望改善。非瘟疫苗应急评价目前仍在有序推进，非瘟疫苗落地后头部研发企业有望充分受益。当前动保板块处相对低位，景气趋势向上，建议积极配置。推荐标的：生物股份、普莱柯、科前生物；受益标的：中牧股份。

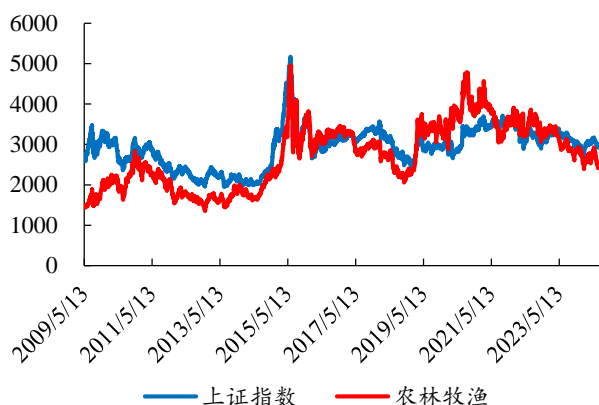
4、本周市场表现（7.8-7.12）：农业跑输大盘 2.75 个百分点

本周上证指数上涨 0.72%，农业指数下跌 2.02%，跑输大盘 2.75 个百分点。子板块来看，种植板块领涨。个股来看，佩蒂股份（+9.64%）、华英农业（+6.04%）、顺鑫农业（+5.96%）领涨。

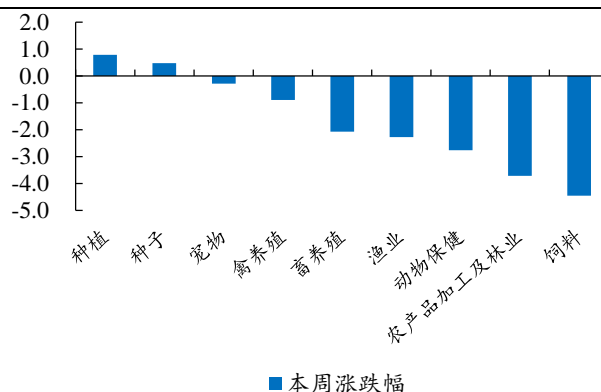
图16：农业板块本周下跌 2.02%（表内单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：本周农业指数跑输大盘 2.75 个百分点


数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：本周种植子版块涨幅最大（%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：农业个股涨跌幅排名：佩蒂股份、华英农业、顺鑫农业

前 15 名			后 15 名		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
300673.SZ	佩蒂股份	9.64%	002100.SZ	天康生物	-3.86%
002321.SZ	华英农业	6.04%	002458.SZ	益生股份	-3.92%
000860.SZ	顺鑫农业	5.96%	600737.SH	中粮糖业	-4.01%
300967.SZ	晓鸣股份	5.83%	688526.SH	科前生物	-4.45%
002852.SZ	道道全	5.52%	300999.SZ	金龙鱼	-4.99%
000639.SZ	西王食品	3.63%	600097.SH	开创国际	-5.78%
000663.SZ	永安林业	2.49%	600195.SH	中牧股份	-5.91%
603668.SH	天马科技	2.47%	603566.SH	普莱柯	-5.97%
300175.SZ	朗源股份	2.34%	001201.SZ	东瑞股份	-6.01%
000998.SZ	隆平高科	2.25%	603151.SH	邦基科技	-6.67%
000833.SZ	粤桂股份	2.10%	002311.SZ	海大集团	-7.23%
600354.SH	敦煌种业	2.09%	600975.SH	新五丰	-10.10%
603336.SH	宏辉果蔬	1.99%	002234.SZ	民和股份	-11.06%
002385.SZ	大北农	1.75%	002840.SZ	华统股份	-11.35%
600598.SH	北大荒	1.51%	603477.SH	巨星农牧	-13.42%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2024 年 7 月 12 日

5、本周重点新闻 (7.8-7.12)：2024 年全国夏粮总产量 2996 亿斤，比 2023 年增加 72.5 亿斤

2024 年全国夏粮总产量 2996 亿斤，比 2023 年增加 72.5 亿斤。根据对全国 25 个夏粮生产省（区、市）的调查，2024 年全国夏粮播种面积、单位面积产量、总产量如下：全国夏粮播种面积 3.99 亿亩，比 2023 年增加 6.8 万亩，保持稳定，其中小麦播种面积 3.46 亿亩，比 2023 年增加 47.5 万亩，增长 0.1%；全国夏粮单位面积产量 375.2 公斤/亩，比 2023 年增加 9.0 公斤/亩，增长 2.5%，其中小麦单位面积产量 399.1 公斤/亩，比 2023 年增加 10.0 公斤/亩，增长 2.6%；全国夏粮总产量 2996 亿斤，比 2023 年增加 72.5 亿斤，增长 2.5%，其中小麦产量 2764 亿斤，比 2023 年增加 73.2 亿斤，增长 2.7%。

对十四届全国人大二次会议第 1818 号建议的答复。对于邹宁代表提出的关于

更充分发挥益生益土生物农药生物肥料对生态环境保护 and 国民粮食安全的作用更好落实双减目标的建议，工业和信息化部、教育部认为要支持开展高效生物农药、生物肥料产品和生产技术研究、开发及示范应用并推动新型高效生物农药和生物肥料产品推广应用。

财政部下达水利救灾资金 8.48 亿元支持湘赣等地防洪度汛。近日财政部会同水利部下达中央财政水利救灾资金 8.48 亿元，支持湖南、江西、湖北、广东、福建、浙江、广西、安徽、贵州、重庆、黑龙江、云南等 12 省（自治区、直辖市）做好度汛救灾相关工作，重点对受灾地区开展洪涝水毁堤坝等水利设施修复、风险隐患处置等相关工作给予适当补助。

6、本周价格跟踪（7.8-7.12）：本周白羽鸡、草鱼、鲈鱼、对虾环比上涨

表3：本周白羽鸡、水产品价格环比上涨

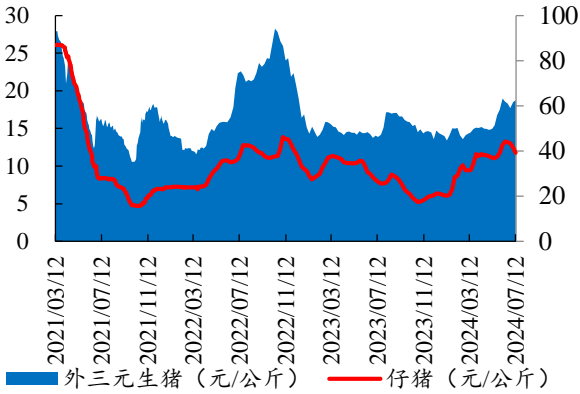
分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格（元/公斤）	18.76	1.35%	18.51	4.69%	17.68	-3.23%
	仔猪价格（元/公斤）	39.25	-5.63%	41.59	-4.04%	43.34	-1.28%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	391.98	19.35%	328.42	15.15%	285.20	-25.47%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	327.15	34.62%	243.02	32.87%	182.90	-50.10%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	2.12	12.77%	1.88	-10.05%	2.09	-9.13%
	毛鸡价格（元/公斤）	7.29	2.24%	7.13	-2.33%	7.30	1.81%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	-2.44	20.78%	-3.08	-10.79%	-2.78	7.64%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	-0.58	29.27%	-0.82	-34.43%	-0.61	-52.50%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	12.35	-1.20%	12.50	-3.85%	13.00	-2.26%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	15.22	0.20%	15.19	-0.98%	15.34	0.13%
	鲈鱼价格（元/公斤）	34.00	1.19%	33.60	0.60%	33.40	0.30%
	对虾价格（元/公斤）	38.26	1.00%	37.88	-0.32%	38.00	4.11%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2415.00	-2.31%	2472.00	-1.51%	2510.00	1.78%
	豆粕期货价格（元/吨）	3188.00	-4.18%	3327.00	-1.22%	3368.00	0.66%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	19.20	-4.38%	20.08	-1.13%	20.31	5.95%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	6162.00	-1.58%	6261.00	3.03%	6077.00	0.36%

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。

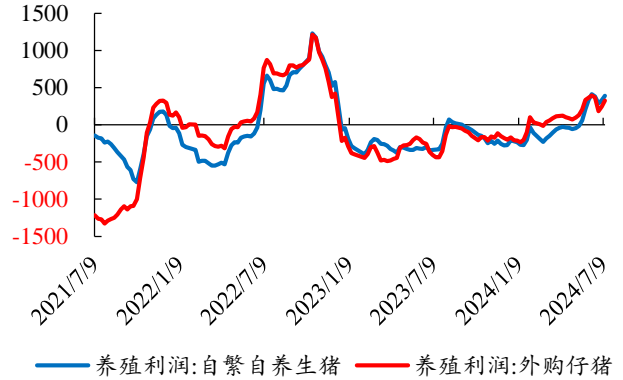
生猪养殖：7月12日全国外三元生猪均价为 18.76 元/kg，较上周上涨 0.25 元/kg；仔猪均价为 39.25 元/kg，较上周下跌 2.34 元/kg；白条肉均价 24.22 元/kg，较上周上涨 0.29 元/kg。7月12日猪料比价为 5.41:1。自繁自养头均利润 391.98 元/头，环比+63.56 元/头；外购仔猪头均利润 327.15 元/头，环比+84.13 元/头。

图19: 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

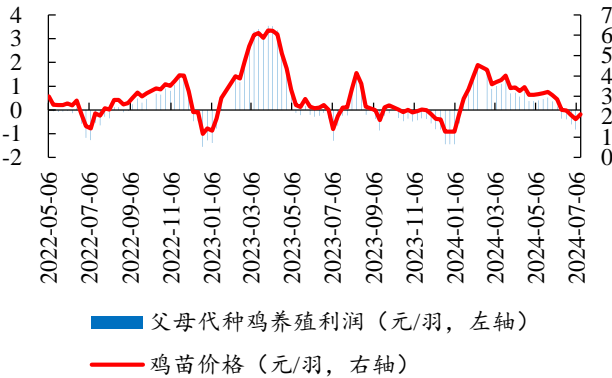
图20: 本周生猪自繁自养利润环比上涨 (元/头)



数据来源: Wind、开源证券研究所

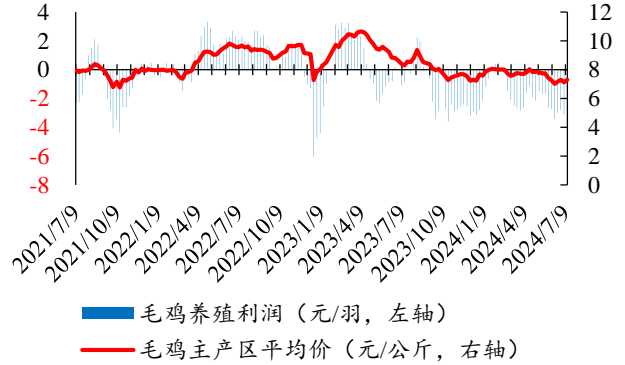
白羽肉鸡: 据 Wind 数据, 本周鸡苗均价 2.12 元/羽, 环比+12.77%; 毛鸡均价 7.29 元/公斤, 环比+2.24%; 毛鸡养殖利润-2.44 元/羽, 环比+0.64 元/羽。

图21: 本周鸡苗均价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

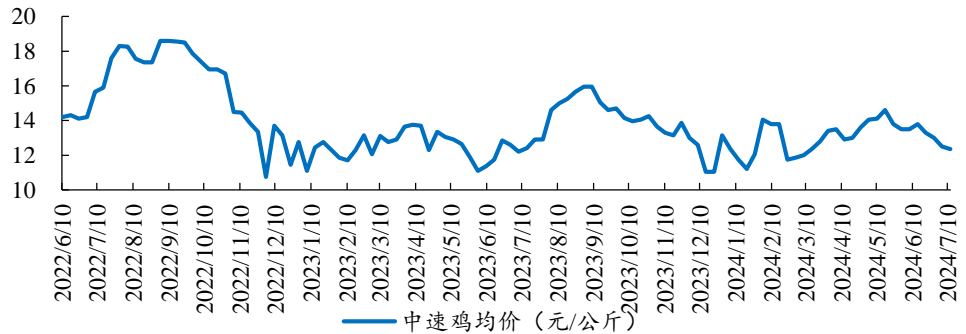
图22: 本周毛鸡主产区均价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡: 据新牧网, 7月12日中速鸡均价 12.35 元/公斤, 环比-0.15 元/公斤。

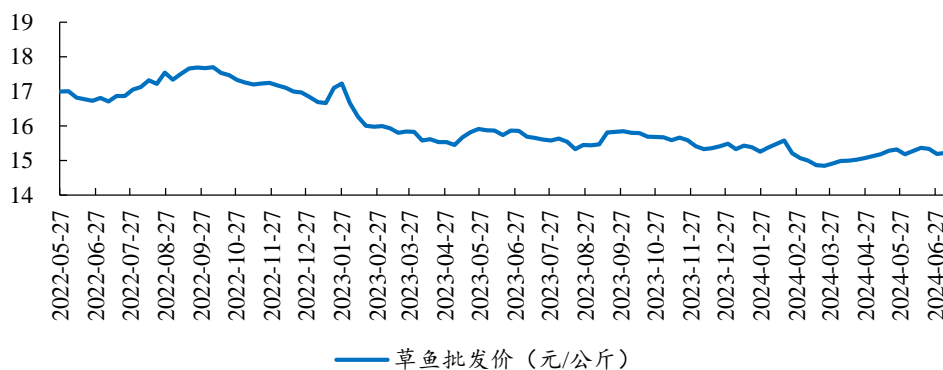
图23: 本周中速鸡价格环比下跌



数据来源: 新牧网、开源证券研究所

水产品: 上周草鱼价格 15.22 元/公斤, 环比+0.20%; 据海大农牧数据, 7月12日鲈鱼价格 34.00 元/公斤, 环比+1.19%; 7月11日对虾价格 38.26 元/公斤, 环比+1.00%。

图24：7.1-7.5 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25：7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26：7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

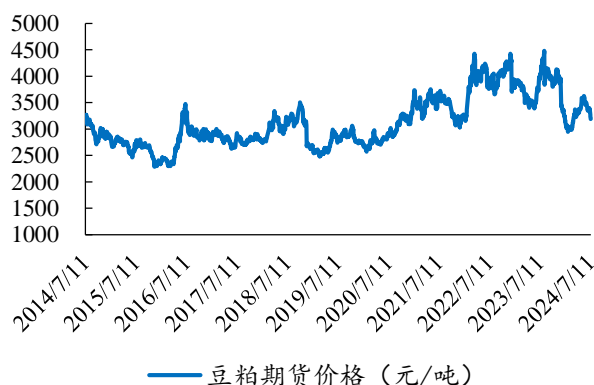
大宗农产品：本周大商所玉米期货结算价为 2415.00 元/吨，周环比-2.31%；豆粕期货活跃合约结算价为 3188.00 元/吨，周环比-4.18%。

图27：本周玉米期货结算价环比下跌



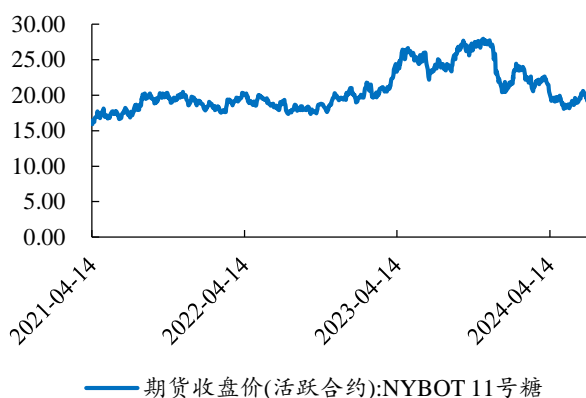
数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：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 19.20 美分/磅，周环比-4.38%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 7月12日收盘价 6162.00 元/吨，周环比-1.58%。

图29：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）


数据来源：Wind、开源证券研究所

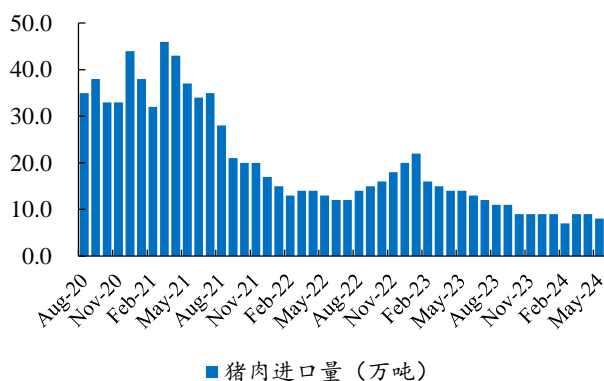
图30：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

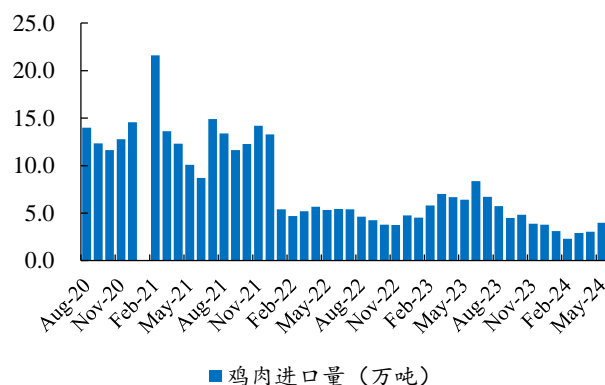
7、主要肉类进口量

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31：2024年5月猪肉进口量8.0万吨


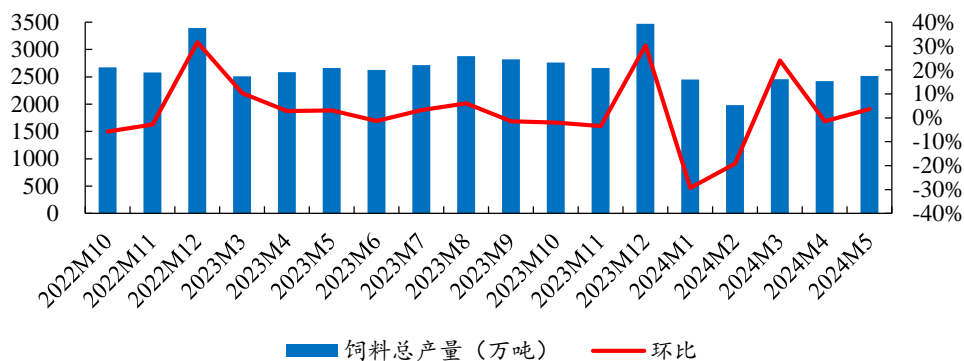
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图32：2024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

8、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33：2024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

9、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