

农林牧渔

2022 年 09 月 04 日

冻肉放储预计缓和猪价上涨节奏，难改短期高位状态

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈雪丽（分析师）

李怡然（联系人）

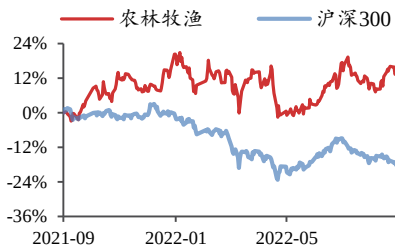
chenxueli@kysec.cn

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

《生猪出栏均重回落，7 月高比例压栏及二育或被证伪——行业周报》

-2022.8.28

《屠宰量回升难掣肘猪价，关注近期终端需求回暖——行业周报》

-2022.8.21

《7 月生猪供需两弱，猪价冲高回落，维持高位震荡——行业点评报告》

-2022.8.15

● 周观察：冻肉放储预计难压高猪价，农业板块盈利改善在即

国家发展改革委同有关部门自 9 月份开始分批次投放政府猪肉储备，并指导地方联动投放储备。基于当前时点来看，供给边际变化与需求边际变化的相对幅度将影响下半年猪价的变化趋势及节奏。基于当前时点国内冻肉库存及前一轮冻肉投放对猪价的影响经验判断：（1）当前冻肉库存处于历史相对低位。（2）参考前一轮猪肉放储对猪价的影响来看，猪价上行期，冻肉投放对价格的边际变化影响偏弱。（3）节日性消费场景下，家庭鲜肉消费量增加，冻肉对鲜肉的替代性有限。

● 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（8.29-9.2）：农业跑赢大盘 0.12 个百分点

本周上证指数下跌 1.54%，农业指数下跌 1.42%，跑赢大盘 0.12 个百分点。子板块来看，宠物板块领涨，涨幅为 7.95%。个股来看中水渔业（+15.68%）、瑞普生物（+10.96%）、神农集团（+9.88%）领涨。

● 本周价格跟踪（8.29-9.2）：本周生猪、鸡苗、黄羽鸡、水产品价格环比上涨

生猪养殖：据博亚和讯监测，2022 年 9 月 2 日全国外三元生猪均价为 23.69 元/kg，较上周上涨 1.3 元；仔猪均价为 39.29 元/kg，较上周下跌 0.89 元/kg；白条肉均价 30.43 元/kg，较上周上涨 1.85 元/kg。9 月 2 日猪料比价为 6.23:1。自繁自养头均利润 669.16 元/头，环比+142.81 元/头；外购仔猪头均利润 800.87 元/头，环比+108.31 元/头。

白羽肉鸡：据 Wind 数据，本周鸡苗均价 2.66 元/羽，环比+2.31%；毛鸡均价 9.35 元/公斤，环比-0.32%；毛鸡养殖利润 2.39 元/羽，环比+6.22 元/羽。

黄羽肉鸡：据新牧网数据，9 月 2 日中速鸡均价 18.6 元/公斤，环比+7.2%。

● 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：冻肉放储预计难压猪价，农业板块盈利改善在即.....	4
1.1、冻肉放储预计对下半年猪价高位压制力有限.....	4
1.2、2022H1 农业板块营收增长放缓，利润水平承压.....	6
2、周观点：猪周期反转逐步兑现，种植链景气度向下游迁移.....	7
3、本周市场表现（8.29-9.2）：农业跑赢大盘 0.12 个百分点.....	8
4、本周重点新闻（8.29-9.2）：新修订的农产品质量安全法 2023 年元旦起施行.....	10
5、本周价格跟踪（8.29-9.2）：本周生猪、鸡苗、黄羽鸡、水产品、玉米价格环比上涨.....	10
6、主要肉类进口量.....	14
7、主要饲料产量.....	14
8、风险提示.....	15

图表目录

图 1：当前行业冻品库容率相对偏低.....	4
图 2：2019-2020 年冻肉投放对价格的边际影响中性.....	4
图 3：猪价上行，供给边际变化幅度较小.....	5
图 4：生猪出栏均重稳定，验证 7-8 月压栏比例偏低.....	5
图 5：2020 年至今行业收入增速放缓.....	6
图 6：2021H1 行业利润水平承压.....	6
图 7：2022Q2 行业盈利能力环比改善.....	6
图 8：2022Q2 行业 ROE-TTM 环比回升.....	6
图 9：2022Q2 行业管理及销售费用率环比收窄，财务费用率环比增长.....	7
图 10：2022H1 行业资产负债率呈上升趋势.....	7
图 11：农业板块本周下跌 1.42%（表内单位：%）.....	9
图 12：本周农业股跑赢大盘 0.12 个百分点.....	9
图 13：本周宠物板块领涨（表内单位：%）.....	9
图 14：本周生猪价格环比上涨（元/公斤）.....	11
图 15：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）.....	11
图 16：本周鸡苗均价环比上涨.....	12
图 17：本周毛鸡主产区均价环比下跌.....	12
图 18：本周中速鸡价格环比上涨.....	12
图 19：8.22-8.26 草鱼价格环比上涨.....	13
图 20：9 月 2 日鲈鱼价格环比上涨.....	13
图 21：9 月 1 日对虾价格环比上涨.....	13
图 22：本周玉米期货结算价环比上涨.....	13
图 23：本周豆粕期货结算价环比下跌.....	13
图 24：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）.....	14
图 25：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）.....	14
图 26：2022 年 7 月猪肉进口量 12.0 万吨.....	14
图 27：2022 年 7 月鸡肉进口量 5.41 万吨.....	14
图 28：2022 年 7 月猪料产量 983 万吨.....	15
图 29：2022 年 7 月水产料产量 344 万吨.....	15
图 30：2022 年 7 月蛋禽料产量 246 万吨.....	15

图 31： 2022 年 7 月肉禽料产量 743 万吨	15
表 1： 2022 年上半年国家发改委合计开展 13 次储备冻猪肉收储，合计收储 10.14 万吨	5
表 2： 2022H1 子板块财务数据：畜养殖及动物保健收入承压	7
表 3： 农业个股涨跌幅排名：中水渔业、瑞普生物、神农集团领涨	9
表 4： 本周生猪、鸡苗、黄羽鸡、水产品、玉米价格环比上涨	10

1、周观察：冻肉放储预计难压猪价，农业板块盈利改善在即

1.1、冻肉放储预计对下半年猪价高位压制力有限

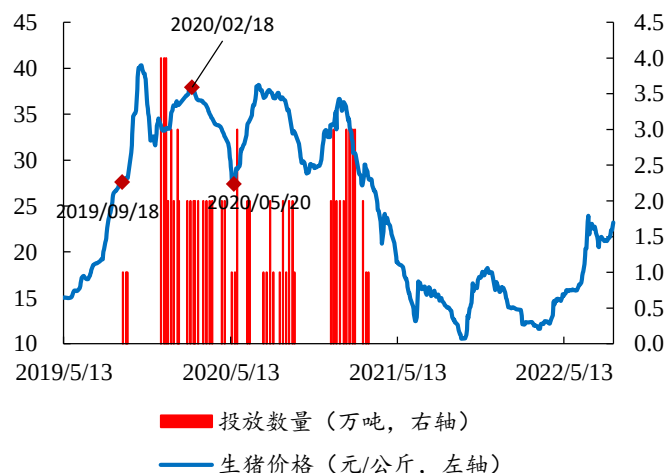
国家发展改革委于8月29日透露：“为保障节假日期间猪肉市场供应，国家发展改革委将会同有关部门自9月份开始分批次投放政府猪肉储备，并指导地方联动投放储备”。**基于当前时点来看，供给边际变化与需求边际变化的相对幅度将影响下半年猪价的变化趋势及节奏。**基于当前时点国内冻肉库存及前一轮冻肉投放对猪价影响的经验判断：**(1)**当前冻肉库存处于历史相对低位。一方面，前期国家发改委收储冻肉10.14万吨，体量低于预期；另一方面，当前社会及进口冻肉库存量偏低，7-8月行业生猪价格上涨，行业存在明显的冻肉抛储动作。**(2)**参考前一轮猪肉放储对猪价的影响来看，猪价上行初期，冻肉投放对猪肉价格的边际变化影响偏弱。**(3)**节日性消费场景下，家庭鲜肉消费量增加，冻肉对鲜肉的替代性有限。

图1：当前行业冻品库容率相对偏低



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图2：2019-2020年冻肉投放对价格的边际影响中性



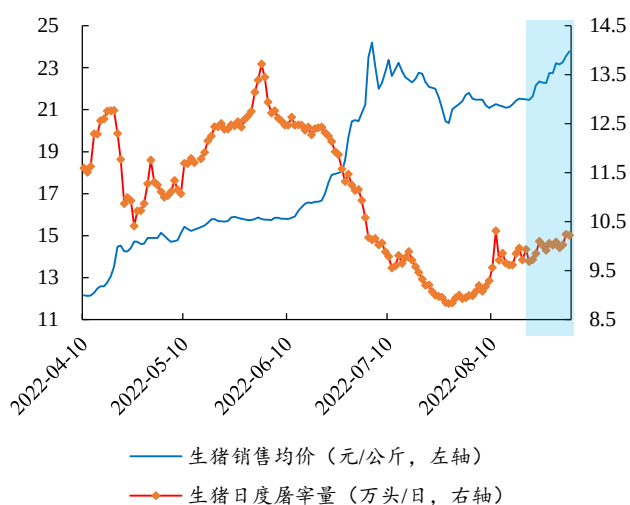
数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：2022年上半年国家发改委合计开展13次储备冻猪肉收储，合计收储10.14万吨

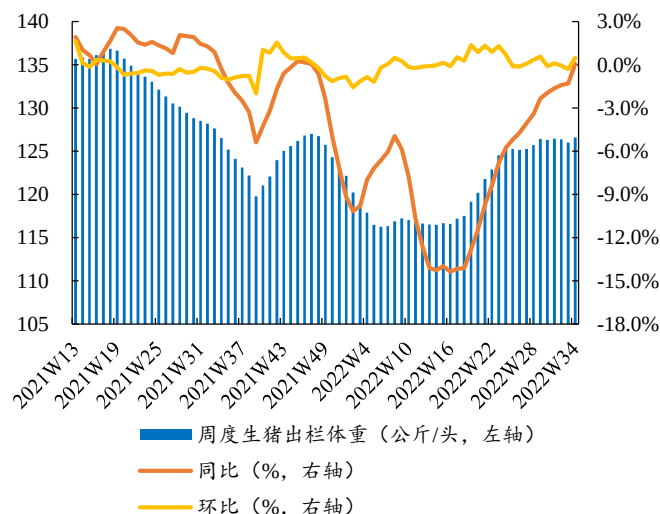
批次	日期	计划收储量 (万吨)	实际收储量 (万吨)	成交率 (%)	收储价格 (元/吨)	折算毛猪价格 (元/公斤)	月度毛猪现货价 (元/吨)
第1批	2022/3/3	1.94	1.94	100.0%	19135	13.16	12.45
	2022/3/4	2.06	2.06	100.0%	19135	13.16	12.45
第2批	2022/3/10	3.80	2.20	57.9%	21870	15.10	12.03
第3批	2022/4/2	1.18	1.18	100.0%	19464	13.39	12.28
	2022/4/3	2.82	0.85	30.1%	21000	14.48	12.28
第4批	2022/4/14	4.00	0.27	6.8%	21800	15.05	12.34
第5批	2022/4/22	4.00	0.00	0.0%	21950	15.15	13.83
第6批	2022/4/29	4.00	0.18	4.5%	22910	15.83	14.66
第7批	2022/5/13	4.00	0.45	11.3%	24090	16.67	15.19
第8批	2022/5/20	4.00	0.03	0.8%	24380	16.87	15.63
第9批	2022/5/26	0.50	0.50	100.0%	23750	16.43	15.80
	2022/5/27	3.50	0.24	6.9%	24710	17.11	15.80
第10批	2022/6/2	4.00	0.09	2.3%	24950	17.28	15.79
第11批	2022/6/10	4.00	0.15	3.8%	25160	17.43	15.81
第12批	2022/6/17	4.00	0.00	0.0%	25040	17.34	16.35
第13批	2022/6/24	4.00	0.00	0.0%	25330	17.55	17.41
合计		51.80	10.14	19.6%			

数据来源：华储网、开源证券研究所

截至9月2日，全国生猪销售均价23.79元/公斤，周度环比上涨1.51元/公斤；监测样本生猪屠宰量10.22万头/日，周度环比增加3.1%。需求边际增幅大于供给边际增幅，猪价延续上涨趋势。基于农业农村部监控屠宰数据看，**屠宰开工率**：8月26日全国生猪屠宰开工率为25.10%，环比稳定。**生猪出栏均重**，涌益咨询监控数据，截止9月2日，监测样本生猪出栏均重126.61公斤/头，环比增加0.60公斤/头。8月中下旬以来，生猪出栏均重及宰后均重均相对稳定，验证行业前期压栏比例偏低。

图3：猪价上行，供给边际变化幅度较小


数据来源：Wind、开源证券研究所

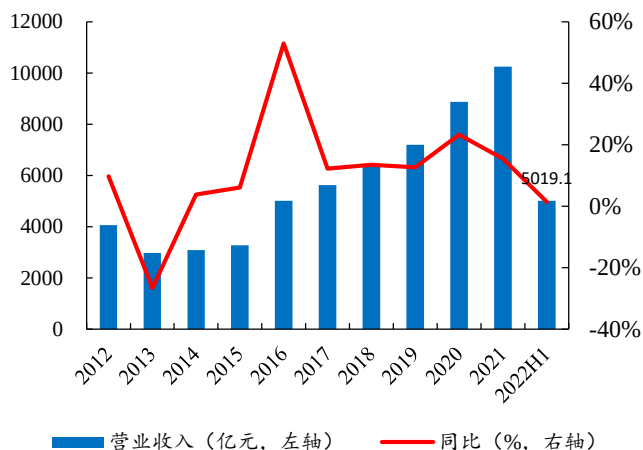
图4：生猪出栏均重稳定，验证7-8月压栏比例偏低


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、2022H1 农业板块营收增长放缓，利润水平承压

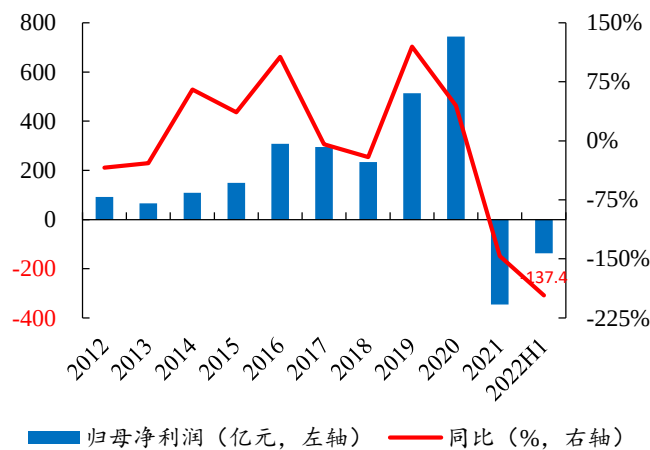
2022 年上半年，农业行业实现营业收入 5019.1 亿元，同比增长 1.5%；归母净利润-137.40 亿元，同比下降 196.3%。受猪鸡价格低迷影响，行业营收规模增长速度较慢，各细分赛道头部上市企业延续产能扩张趋势，但营收增速同比放缓，行业规模水平提升与短期成本压力上行共振，行业整体盈利能力受到挤压。

图5：2020 年至今行业收入增速放缓



数据来源：Wind、开源证券研究所

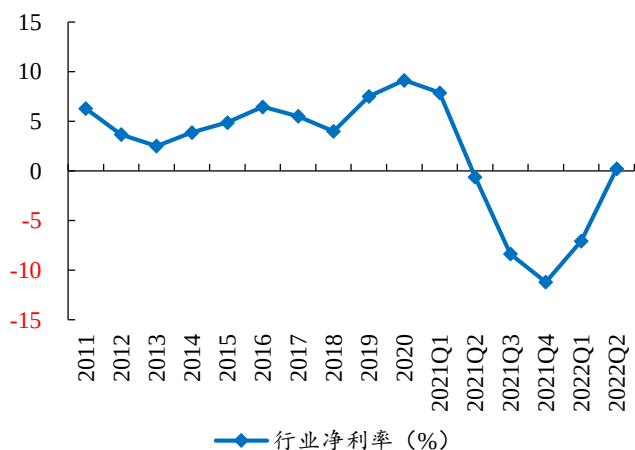
图6：2021H1 行业利润水平承压



数据来源：Wind、开源证券研究所

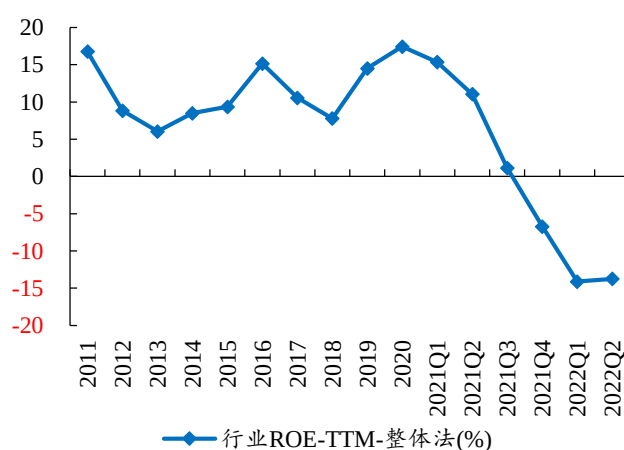
盈利能力：2022H1 行业净利率呈逐渐回升态势，Q2 环比变动 7.1pct 至 0.2%，净资产收益率来看，截止 2022H1，行业滚动净资产收益率亦呈环比回升态势。

图7：2022Q2 行业盈利能力环比改善



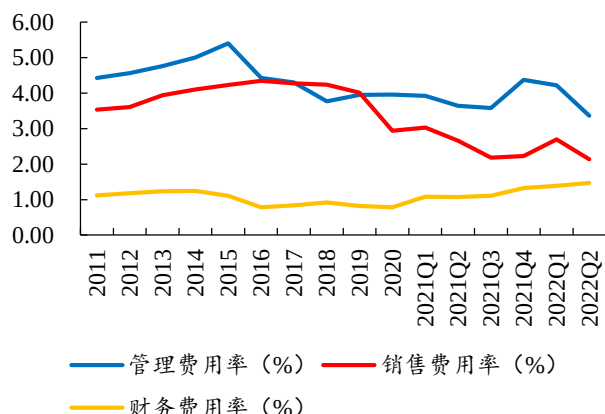
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：2022Q2 行业 ROE-TTM 环比回升

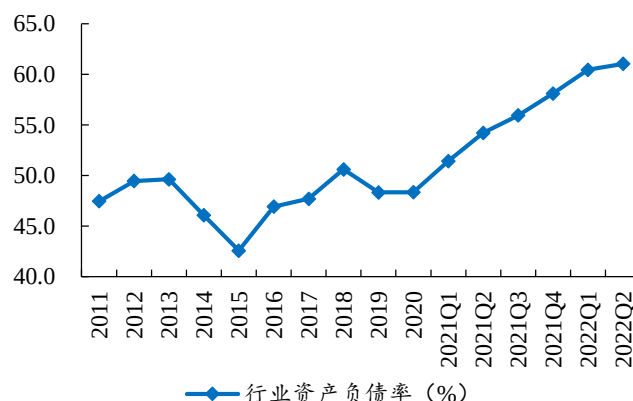


数据来源：Wind、开源证券研究所

期间费用率及负债水平：2022Q2 行业销售、管理、财务费用率分别为 3.4%/ 2.1%/ 1.5%，环比分别变动-0.85pct/-0.6pct/+1pct，同比分别变动-0.2pct/-0.6pct/+0.4pct，财务费用率整体延续增长，管理及销售费用率则自 2021Q4 以来呈回落趋势。资产负债率来看，行业整体负债率自 2020 年呈稳定上升趋势，2022Q1 及 Q2 分别同比增长 9.1pct 及 6.9pct。

图9：2022Q2 行业管理及销售费用率环比收窄，财务费用率环比增长


数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：2022H1 行业资产负债率呈上升趋势


数据来源：Wind、开源证券研究所

2022H1 农业除畜养殖及动物保健外各子行业整体营收均实现同比正增长，其中种植、宠物食品、农产品加工及林业板块增速居前，分别同比增长 33.32%、21.90%、12.08%；利润来看，宠物食品、种植板块实现正增长，分别同比增长 42.62%/1.11%。畜养殖、禽养殖、饲料、动物保健、种子、渔业、农产品加工及林业同比下降，归母净利润下降幅度分别为 568.48%/245.96%/122.06%/41.42%/225.00%/8.33%/8.25%。

盈利能力看，2022 年上半年由于种植链上游成本延续高位震荡，继续向下游养殖链转嫁，导致种子及养殖链均出现明显成本抬升。加之生猪价格低迷，禽价同步承压，导致养殖行业盈利能力较种植行业下降幅度更大。

表2：2022H1 子板块财务数据：畜养殖及动物保健收入承压

子行业	收入 (亿元)			归母净利润 (亿元)			毛利率		净利率		ROE	
	2022H1	2021H1	同比	2022H1	2021H1	同比	2022H1	同比(pct)	2022H1	同比(pct)	2022H1	同比(pct)
畜养殖	1892	2052	-7.78%	-189	40	-568.48%	-1.31%	-15.05	-11.23%	-14.27	-34.70%	-50.67
禽养殖	211	198	6.86%	-7	5	-245.96%	4.42%	-7.71	-3.38%	-5.89	-10.65%	-13.22
饲料	1022	945	8.12%	-5	24	-122.06%	7.21%	-3.71	-0.81%	-3.59	-12.97%	-26.78
动物保健	74	80	-6.79%	9	16	-41.42%	37.75%	-7.45	13.36%	-7.42	7.22%	-4.28
种子	68	62	10.45%	-1	1	-225.00%	20.32%	1.33	0.66%	-0.72	4.91%	1.76
种植	134	101	33.32%	11	11	1.11%	17.61%	-2.33	8.22%	-2.52	4.61%	0.40
宠物食品	30	24	21.90%	3	2	42.62%	22.43%	-0.35	9.25%	1.03	9.26%	-0.48
渔业	59	58	2.99%	1	1	-8.33%	19.19%	-1.62	2.56%	-0.16	-10.51%	-7.75
农产品加工及林业	1600	1428	12.08%	40	44	-8.25%	8.86%	-3.27	2.71%	-0.64	4.19%	-1.84

数据来源：Wind、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。**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。

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。

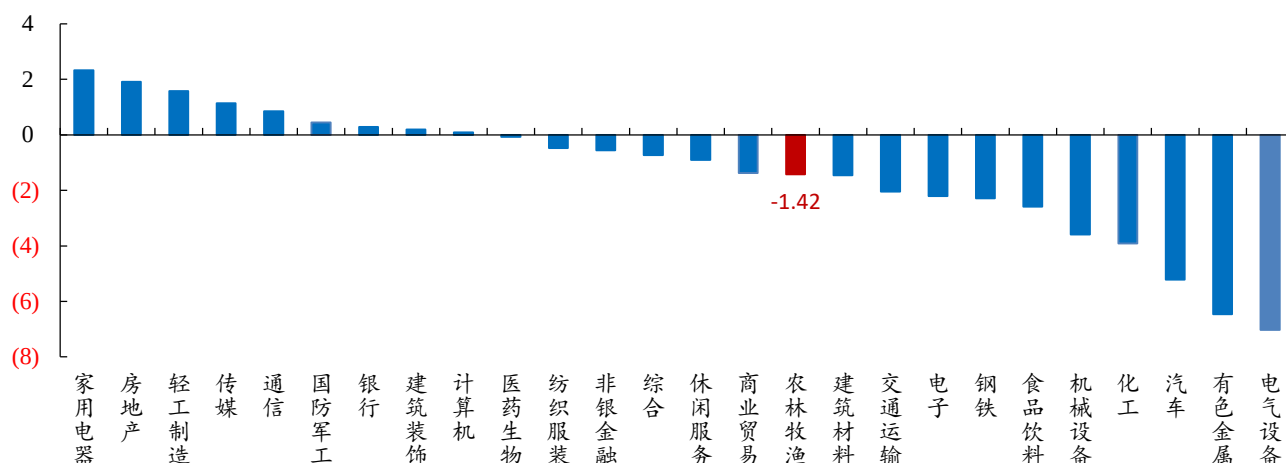
粮食价格受多维催化持续走高，种植链景气度延续。2021 年 7 月，中央全面深化改革委员会会议审议通过《种业振兴行动方案》。2021 年 11 月，农业农村部种业司决定对三部种业规章部分条款予以修改，科教司对《农业转基因生物安全评价管理办法》部分条款进行修改，2022 年 6 月 8 日，国家农作物品种审定委员会组织制定了《国家级转基因大豆品种审定标准（试行）》和《国家级转基因玉米品种审定标准（试行）》。标志着我国转基因商业政策条件已全面贯通。关注具备转基因技术优势的大北农；国内玉米传统育种技术龙头企业登海种业；基本面边际改善的隆平高科；相关受益标的荃银高科、先正达（拟上市）。

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（8.29-9.2）：农业跑赢大盘 0.12 个百分点

本周上证指数下跌 1.54%，农业指数下跌 1.42%，跑赢大盘 0.12 个百分点。子板块来看，宠物板块领涨，涨幅为 7.95%。个股来看中水渔业（+15.68%）、瑞普生物（+10.96%）、神农集团（+9.88%）领涨。

图11：农业板块本周下跌 1.42%（表内单位：%）



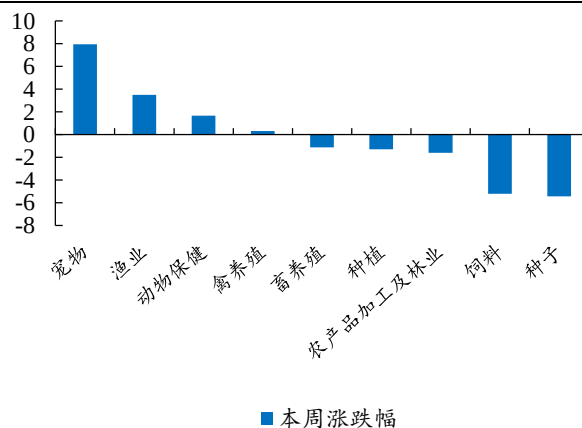
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周农业股跑赢大盘 0.12 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周宠物板块领涨（表内单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：农业个股涨跌幅排名：中水渔业、瑞普生物、神农集团领涨

前 15 名			后 15 名		
000798.SZ	中水渔业	15.68%	002311.SZ	天马科技	-4.35%
300119.SZ	瑞普生物	10.96%	002041.SZ	*ST 中基	-4.35%
605296.SH	神农集团	9.88%	603363.SH	温氏股份	-4.57%
300673.SZ	佩蒂股份	9.77%	000893.SZ	神农科技	-4.63%
002458.SZ	益生股份	7.90%	603566.SH	隆平高科	-4.67%
002891.SZ	中宠股份	6.64%	000833.SZ	敦煌种业	-4.77%
600467.SH	好当家	4.09%	603668.SH	巨星农牧	-5.03%
603609.SH	禾丰股份	3.36%	000972.SZ	顺鑫农业	-5.42%
603718.SH	海利生物	3.36%	300498.SZ	丰乐种业	-5.57%
002688.SZ	金河生物	3.26%	300189.SZ	华统股份	-6.68%
002124.SZ	天邦股份	2.91%	000998.SZ	通威股份	-7.48%
600189.SH	泉阳泉	2.71%	600354.SH	荃银高科	-7.62%
600737.SH	中粮糖业	2.65%	603477.SH	獐子岛	-8.52%

前 15 名			后 15 名		
600257.SH	大湖股份	2.39%	000860.SZ	农发种业	-9.28%
300175.SZ	朗源股份	2.21%	000713.SZ	佳沃食品	-12.27%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2022 年 9 月 2 日

4、本周重点新闻(8.29-9.2)：新修订的农产品质量安全法 2023 年元旦起施行

新修订的农产品质量安全法 2023 年元旦起施行。9 月 2 日，十三届全国人大常委会第三十六次会议表决全票通过修订后的农产品质量安全法，从生产环节到加工、消费环节，做好与食品安全法的衔接，实现农产品从田间地头到百姓餐桌的全过程监管。将于 2023 年 1 月 1 日起施行。此次修订，实现农产品从田间地头到百姓餐桌的全过程监管。

夏粮收购进展总体顺利小麦旺季收购进度已超八成。国家粮食和物资储备局最新发布的数据显示，截至 8 月 25 日，主产区各类粮食企业累计收购小麦 5030 万吨，同比增加 80 万吨，旺季收购进度已超八成，大部分主产区已进入收尾阶段，夏粮收购进展总体顺利。早籼稻收购平稳有序，主产区累计收购 472 万吨，同比增加 56 万吨；收购价格每斤 1.32 元左右，同比提高 3 分钱，优质优价特征明显。

中央财政下达资金 100 亿元再次向实际种粮农民发放一次性农资补贴。近日，根据党中央、国务院决策部署，统筹考虑农资市场价格走势和农业生产形势，中央财政下达资金 100 亿元，再次向实际种粮农民发放一次性农资补贴，统筹支持秋收秋种，缓解农资价格上涨带来的种粮增支影响，进一步调动农民种粮积极性。至此，2022 年中央财政已分三批累计下达补贴资金 400 亿元。

农业农村部部署短生育期冬油菜、再生稻、耐盐碱作物品种选育示范工作。近日，农业农村部办公厅印发《关于短生育期冬油菜、再生稻、耐盐碱作物品种选育示范工作方案的通知》（以下简称《通知》），要求有关地区 and 单位认真贯彻落实习近平总书记重要指示精神，加快专用突破性新品种选育攻关和示范推广，为保障国家粮食安全和促进油料生产提供种源支撑。

将自 9 月份开始投放政府猪肉储备。国家发展改革委 29 日称，今后一段时间，将迎来中秋、国庆、元旦、春节等多个重要节日。为保障节假日期间猪肉市场供应，国家发展改革委将会同有关部门自 9 月份开始分批次投放政府猪肉储备，并指导地方联动投放储备。同时密切关注市场动态，维护市场正常秩序。建议养殖（场）户合理安排生产经营，保持正常出栏节奏；相关企业有序释放猪肉商业库存，增加市场供应。

5、本周价格跟踪(8.29-9.2)：本周生猪、鸡苗、黄羽鸡、水产品、玉米价格环比上涨

表4：本周生猪、鸡苗、黄羽鸡、水产品、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
----	----	------	-----	------	-----	-------	-----

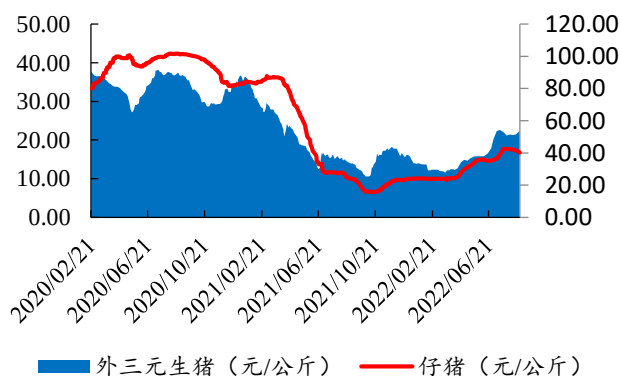
分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格（元/公斤）	23.69	5.81%	22.39	4.09%	21.51	1.22%
	仔猪价格（元/公斤）	39.29	-2.22%	40.18	-3.13%	41.48	-1.50%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	669.16	27.13%	526.35	13.86%	462.29	-1.37%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	800.87	15.64%	692.56	3.83%	666.99	-1.27%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	2.66	2.31%	2.60	-7.80%	2.82	0.00%
	毛鸡价格（元/公斤）	9.35	-0.32%	9.38	0.11%	9.37	-0.64%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	2.39	6.22%	2.25	-16.67%	2.70	-1.10%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	-0.04	60.00%	-0.10	-183.33%	0.12	0.00%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	18.60	7.20%	17.35	0.00%	17.35	-1.14%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	17.54	1.86%	17.22	-0.58%	17.32	1.11%
	鲈鱼价格（元/公斤）	38.50	1.32%	38.00	2.70%	37.00	1.37%
	对虾价格（元/公斤）	44.92	6.95%	42.00	-3.45%	43.50	-6.17%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2791.00	1.64%	2746.00	2.20%	2687.00	-2.29%
	豆粕期货价格（元/吨）	3781.00	-0.08%	3784.00	3.33%	3662.00	-2.32%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	18.14	-1.73%	18.46	2.90%	17.94	-3.39%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	5494.00	-0.56%	5525.00	0.75%	5484.00	-2.21%

数据来源：Wind、开源证券研究所

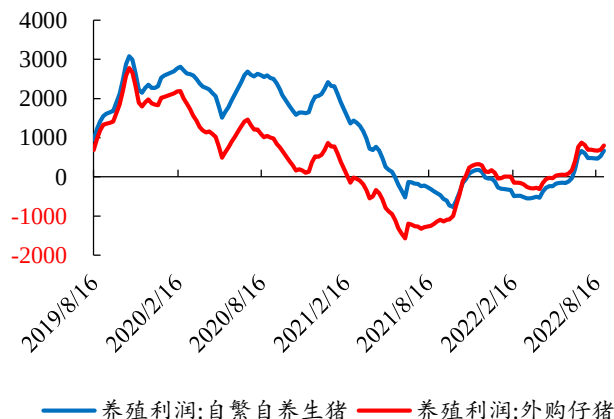
注：水产数据更新滞后一周；红色数字表示环比上涨，绿色数字表示环比下跌，黑色数字表示无变动。

生猪养殖：据博亚和讯监测，2022 年 9 月 2 日全国外三元生猪均价为 23.69 元/kg，较上周上涨 1.3 元；仔猪均价为 39.29 元/kg，较上周下跌 0.89 元/kg；白条肉均价 30.43 元/kg，较上周上涨 1.85 元/kg。9 月 2 日猪料比价为 6.23:1。自繁自养头均利润 669.16 元/头，环比+142.81 元/头；外购仔猪头均利润 800.87 元/头，环比+108.31 元/头。

月初规模场生猪出栏量有限，散户仍有惜售情绪，但市场高价卖猪现象有所增加，屠企采购难度明显降低，北方部分屠企降价采购。规模场报价涨跌调整，涨幅明显减小，北方区域线上成交价格出现回落；南方地区市场需求较好，四川受新冠疫情影响，居民囤货，白条走货增加，带动周边市场情绪，价格仍偏强。市场看跌情绪增加，周末猪价或有回调风险，下周中秋节临近，关注规模场出栏动态。

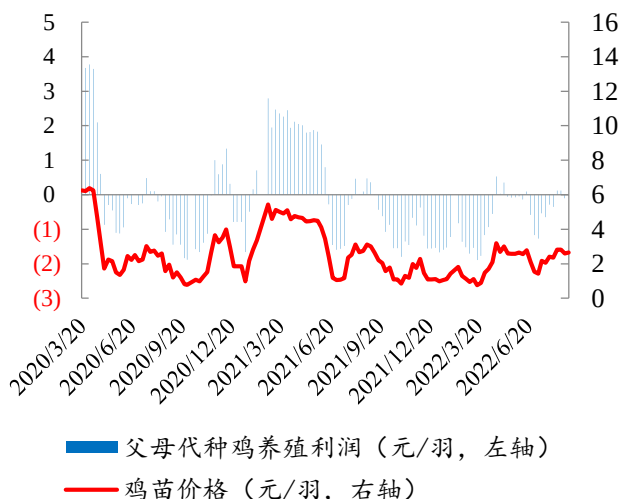
图14：本周生猪价格环比上涨（元/公斤）


数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

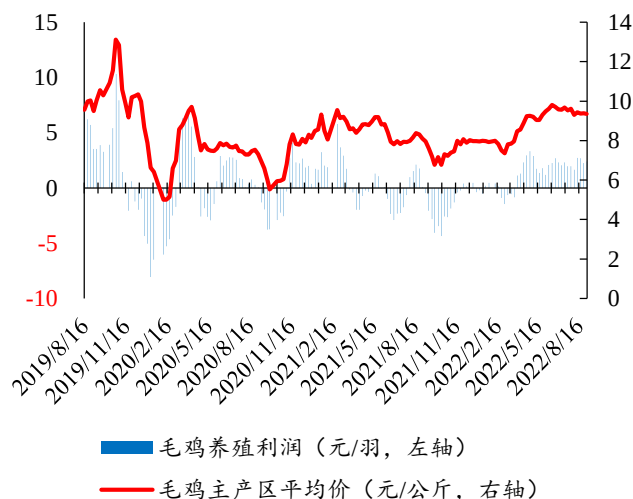
图15：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）


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 2.66 元/羽，环比+2.31%；毛鸡均价 9.35 元/公斤，环比-0.32%；毛鸡养殖利润 2.39 元/羽，环比+6.22 元/羽。当前肉毛鸡供应量增加，不过鸡肉冻品走货缓慢，屠宰企业多议价出货，同时多地区新冠疫情散发，交通管制影响运输，毛鸡价格震荡回落，预计近期肉毛鸡价格底部有支撑，关注 9 月份新冠疫情及鸡肉走货情况。

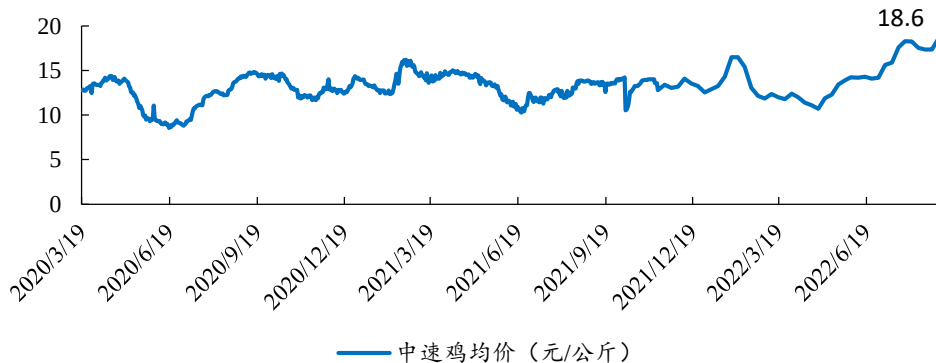
图16：本周鸡苗均价环比上涨


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下跌


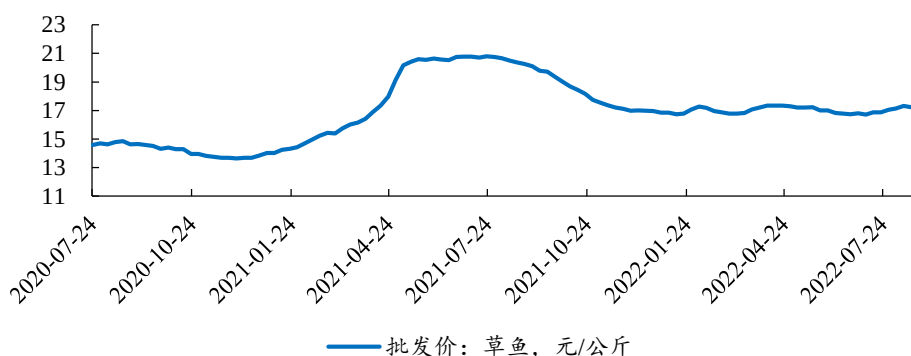
数据来源：Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡：据新牧网数据，9月2日中速鸡均价 18.6 元/公斤，环比+7.2%。

图18：本周中速鸡价格环比上涨


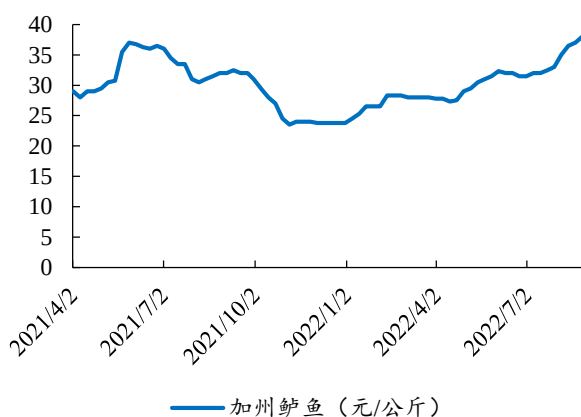
数据来源：新牧网、开源证券研究所

水产品：据 Wind 数据，上周草鱼价格 17.54 元/公斤，环比+1.86%；据海大农牧数据，9月2日鲈鱼价格 38.5 元/公斤，环比+1.32%；9月1日对虾价格 44.92 元/公斤，环比+6.95%。

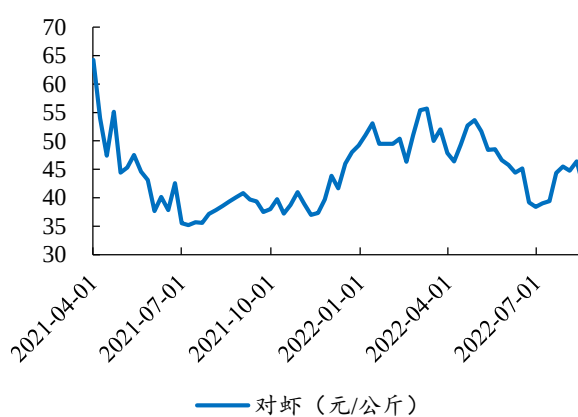
图19：8.22-8.26 草鱼价格环比上涨


数据来源：Wind、开源证券研究所

注：草鱼价格滞后一周

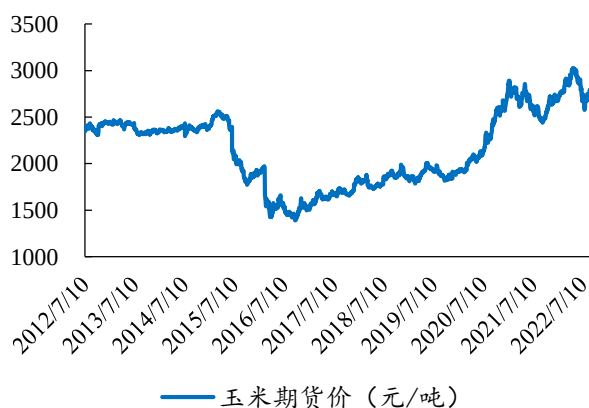
图20：9月2日鲈鱼价格环比上涨


数据来源：海大农牧、开源证券研究所

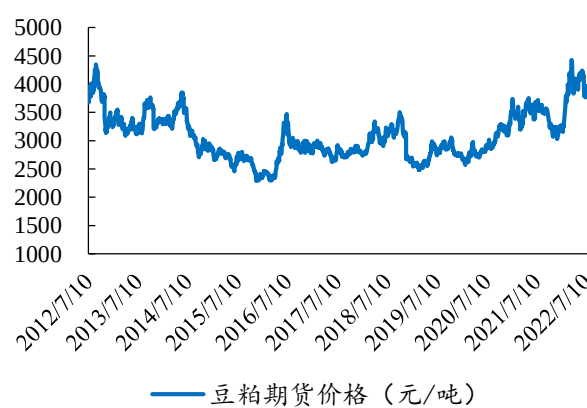
图21：9月1日对虾价格环比上涨


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 2791 元/吨，周环比+1.64%；豆粕期货活跃合约结算价为 3781 元/吨，周环比-0.08%。

图22：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

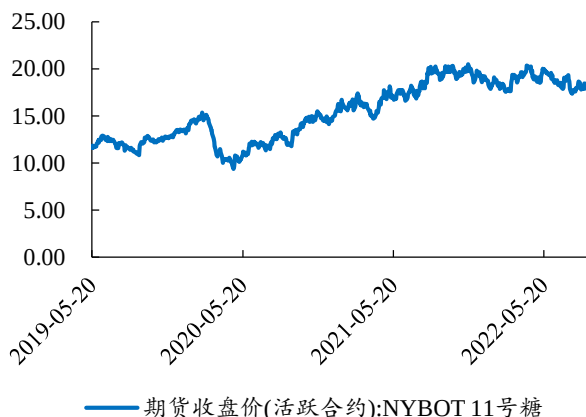
图23：本周豆粕期货结算价环比下跌


数据来源：Wind、开源证券研究所

糖：据 Wind 数据，国外糖价，NYBOT11 号糖 9 月 2 日收盘价 18.14 美分/磅，周环比-1.73%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 9 月 2 日收盘价 5494 元/吨，周环比

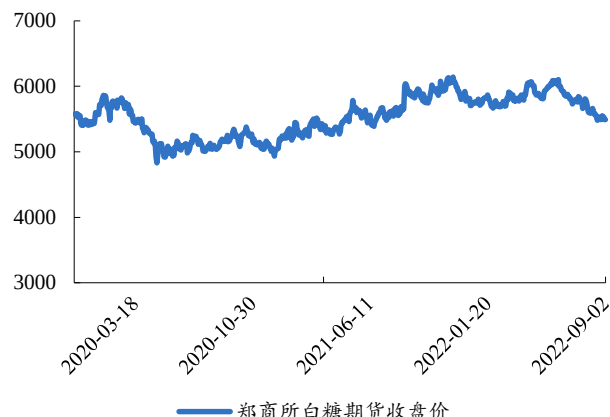
-0.56%。

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）



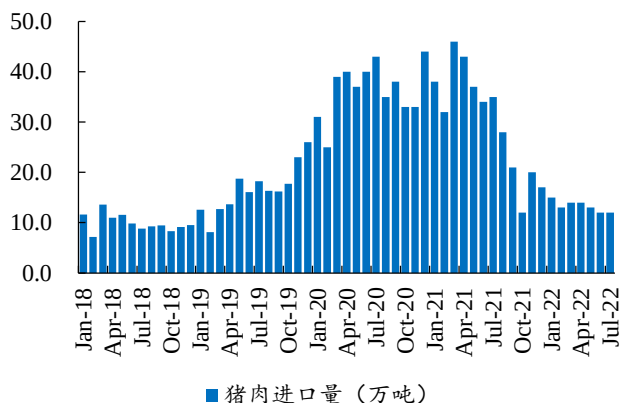
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、主要肉类进口量

猪肉进口：据海关总署数据，2022 年 7 月猪肉进口 12.0 万吨，同比下降 65.71%。

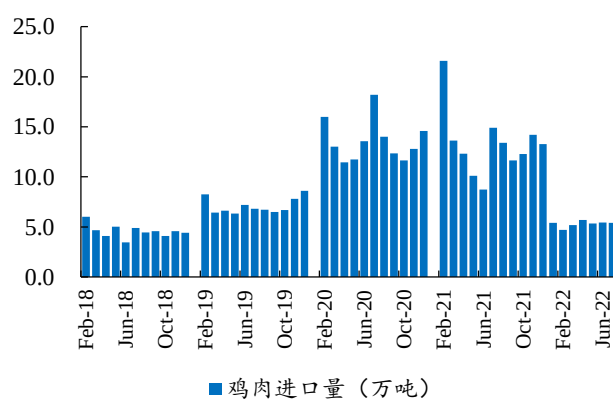
禽肉进口：据海关总署数据，2022 年 7 月鸡肉进口 5.41 万吨，同比下降 63.7%。

图26：2022 年 7 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27：2022 年 7 月鸡肉进口量 5.41 万吨

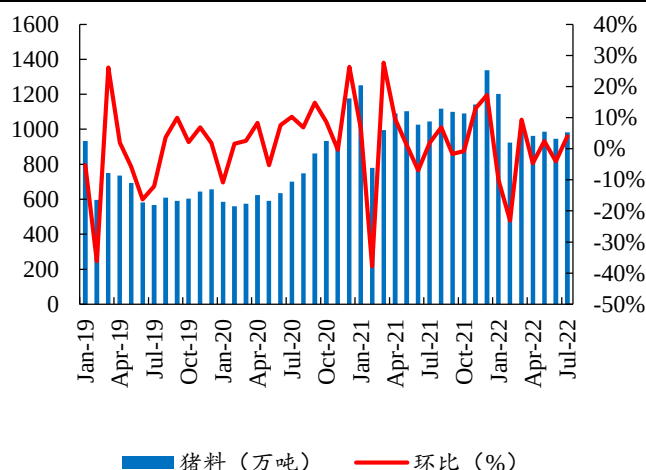


数据来源：海关总署、开源证券研究所

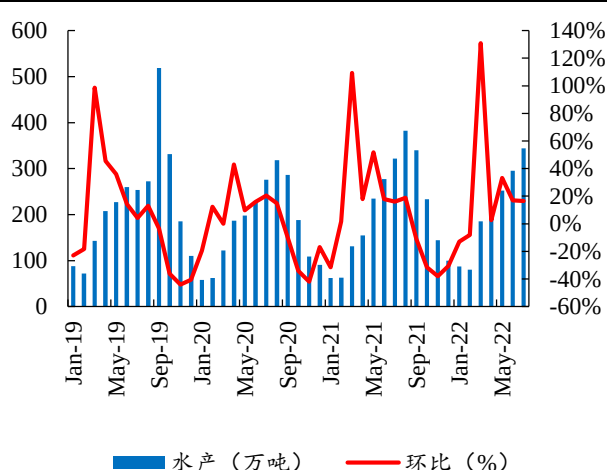
7、主要饲料产量

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28：2022年7月猪料产量983万吨


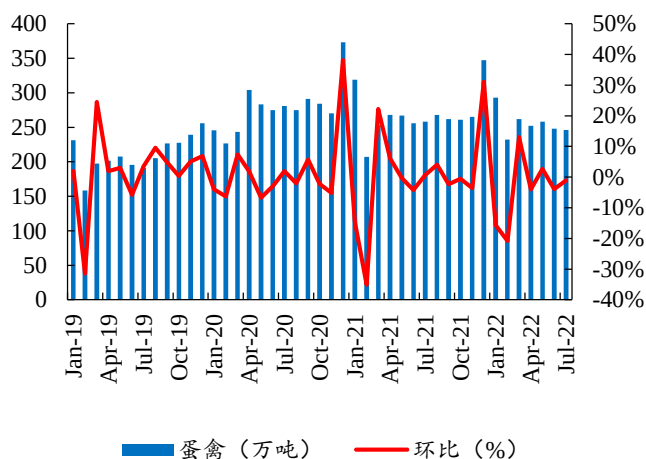
数据来源：中国饲料工业协会、开源证券研究所

图29：2022年7月水产料产量344万吨


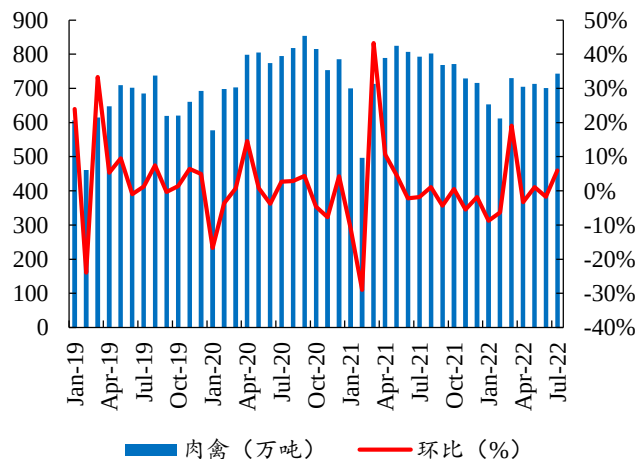
数据来源：中国饲料工业协会、开源证券研究所

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30：2022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31：2022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