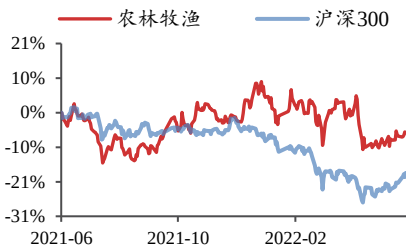


农林牧渔

2022 年 06 月 12 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

《行业点评报告-转基因作物品种审定标准出台，商业化通衢成型》-2022.6.9

《行业周报-美国主要农作物春播进程回顾》-2022.6.5

《行业周报-中美三大农作物历史成本结构及 2022 种植季展望》-2022.5.29

生猪供给转弱迎检验窗口，2022H2 猪价高度可期

——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

● **生猪供给转弱迎检验窗口，下半年猪价高度可期，推荐生猪养殖及养殖后周期**
年内 6-7 月为生猪价格爬坡上行阶段，该区间内猪肉供给量出现缩量，需求相对平稳，价格缓慢上升的驱动力仍主要来自供给。我们认为 7 月下旬至 8 月猪价上涨动能或相对较强。若 6-7 月生猪出栏（屠宰量）相对平稳，将验证年内供需已达到相对平衡，后续生猪“供大于求”状态将在下半年切换为“供小于求”，生猪价格或进入“需求拉动，供给挺价”的双螺旋驱动价格上涨阶段。我们认为当前阶段需重点关注生猪出栏均重及生猪宰后均重，毛白价差及猪肉批发零售价差变化，我们对 8-9 月猪价年内首个高点持乐观预期。

● **周观点：猪周期反转逐步兑现，种植链景气度持续**

猪周期业绩兑现阶段，关注成本优势及产能释放节奏。推荐兼具成本优势及产能增长弹性的巨星农牧；成本优势及出栏规模优势企业牧原股份。相关受益标的：温氏股份、新希望、唐人神、天康生物、傲农生物等。

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。

小麦供需格局动荡，全球粮价再临上涨压力。2022 年 3 月以来，印度的持续高温天气导致小麦作物在关键的生长期面临枯萎困境。5 月 13 日印度外贸总局宣布禁止小麦出口。推荐国内稻麦种植标的苏垦农发。

粮食价格受多维催化持续走高，种植链景气度延续。推荐转基因技术优势突出大北农；国内玉米育种龙头企业登海种业；以及基本面将触底改善的隆平高科；相关受益标的荃银高科、先正达（拟上市）。

上游原料涨价，下游需求景气，中游饲料市场集中度持续提升。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（6.6-6.10）：农业跑输大盘 1.74 个百分点**

本周上证指数上涨 2.80%，农业指数上涨 1.06%，跑输大盘 1.74 个百分点。子板块来看，饲料板块领涨，涨幅为 8.19%。个股来看粤桂股份（+29.59%）、*ST 中基（+16.74%）、佳沃食品（+15.75%）领涨。

● **本周价格跟踪（6.6-6.10）：本周仔猪、毛鸡、草鱼、豆粕及糖价环比上涨**

生猪养殖：据博亚和讯监测，2022 年 6 月 10 日全国外三元生猪均价为 15.81 元/kg，较上周下跌 0.04 元/kg；仔猪均价为 35.84 元/kg，较上周上涨 0.04 元/kg；白条肉均价 20.31 元/kg，较上周上涨 0.01 元/kg。6 月 10 日猪料比价为 4.16:1。自繁自养头均利润-156.63 元/头，环比-6.88 元/头；外购仔猪头均利润 47.24 元/头，环比-5.97 元/头。

白羽肉鸡：本周鸡苗均价 2.56 元/羽，环比-3.40%；毛鸡均价 9.61 元/公斤，环比+1.37%；毛鸡养殖利润 2.09 元/羽，环比+0.92 元/羽。

● **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：生猪供给转弱迎检验窗口，2022H2 猪价高度可期.....	4
2、周观点：猪周期反转逐步兑现，种植链景气度持续.....	6
3、本周市场表现（6.6-6.10）：农业跑输大盘 1.74 个百分点.....	7
4、本周重点新闻（6.6-6.10）：国家级转基因大豆玉米品种审定标准印发.....	8
5、本周价格跟踪（6.6-6.10）：本周仔猪、毛鸡、草鱼、豆粕及糖价环比上涨.....	9
6、主要肉类进口量.....	12
7、主要饲料产量.....	13
8、风险提示.....	14

图表目录

图 1：2022 年 4 月行业能繁存栏量 4177 万头.....	4
图 2：自繁自养头均亏损快速收敛，外购育肥实现扭亏.....	4
图 3：5 月生猪价格环比上涨，猪料价格维持高位.....	4
图 4：毛白、猪肉批发零售价差出现压缩，关注下游顺价.....	4
图 5：5 月日度定点屠宰量恢复至增长趋势线附近.....	5
图 6：日度屠宰量同比增幅收敛，关注后续屠宰量变化.....	5
图 7：5 月生猪出栏均重环比提升.....	5
图 8：5 月生猪宰后均重呈现环比提升，专注 6-7 月变化.....	5
图 9：5-7 月为年内生猪价格爬坡抬升阶段.....	6
图 10：2021 年 5 月以来，定点屠宰量出栏占比显著提升.....	6
图 11：农业板块本周上涨 1.06%（表内单位：%）.....	7
图 12：本周农业股跑输大盘 1.74 个百分点.....	8
图 13：本周饲料板块领涨（表内单位：%）.....	8
图 14：本周生猪价格环比下降（元/公斤）.....	10
图 15：本周生猪自繁自养利润环比下降（元/头）.....	10
图 16：本周鸡苗均价环比下降.....	10
图 17：本周毛鸡主产区均价环比上涨.....	10
图 18：本周中速鸡价格环比下跌.....	11
图 19：5.30-6.3 草鱼价格环比上涨.....	11
图 20：6 月 10 日鲈鱼价格环比下降.....	11
图 21：6 月 9 日对虾价格环比下降.....	11
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上涨.....	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上涨（元/吨）.....	12
图 26：2022 年 4 月猪肉进口量 14.0 万吨.....	13
图 27：2022 年 4 月鸡肉进口量 5.7 万吨.....	13
图 28：2022 年 4 月猪料产量 963 万吨.....	13
图 29：2022 年 4 月水产料产量 190 万吨.....	13
图 30：2022 年 4 月蛋禽料产量 252 万吨.....	14
图 31：2022 年 4 月肉禽料产量 705 万吨.....	14

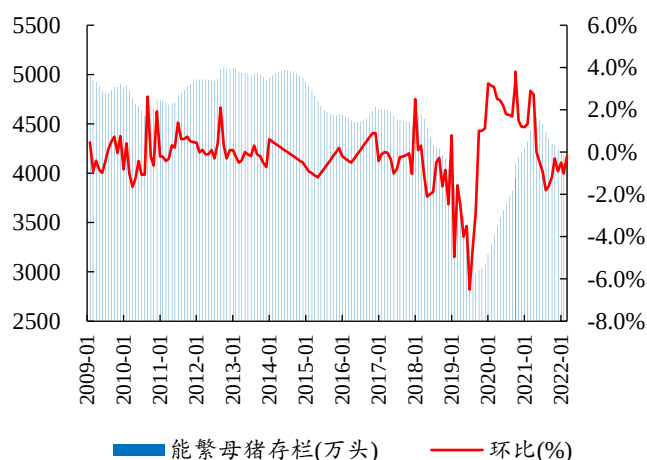
表 1： 农业个股涨跌幅排名：粤桂股份、*ST 中基、佳沃食品领涨	8
表 8： 本周仔猪、毛鸡、草鱼、豆粕及糖价环比上涨	9

1、周观察：生猪供给转弱迎检验窗口，2022H2 猪价高度可期

行业产能角度，根据农业农村部数据，4 月行业能繁母猪环比下降 0.2%；基于国家统计局 Q1 末能繁存栏口径，4 月行业绝对存栏量 4177 万头。预计 5 月行业能繁母猪存栏量将环比转增，但预计增幅相对有限。主要受 4 月中旬以来猪价持续上行影响，母猪淘汰节奏明显放缓。

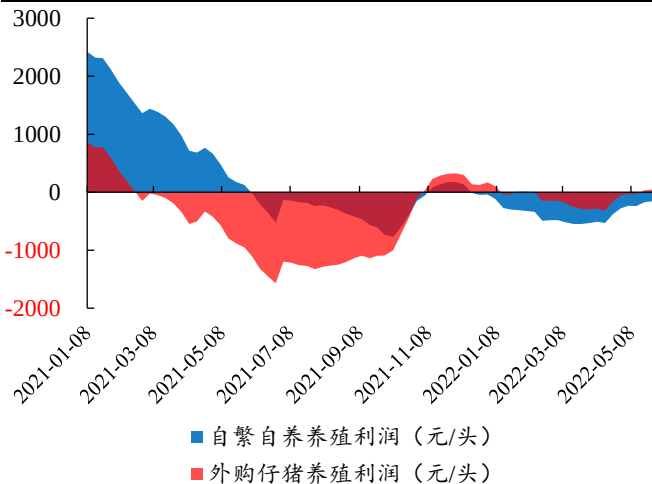
养殖利润角度，截至 5 月末行业自繁自养及外购育肥头均利润分别为 155 元/公斤、47 元/公斤，自繁自养头均利润环比收敛 124 元/公斤，外购育肥头均盈利环比增长 106 元/公斤，实现扭亏为盈。

图1：2022 年 4 月行业能繁存栏量 4177 万头



数据来源：国家统计局、开源证券研究所

图2：自繁自养头均亏损快速收敛，外购育肥实现扭亏

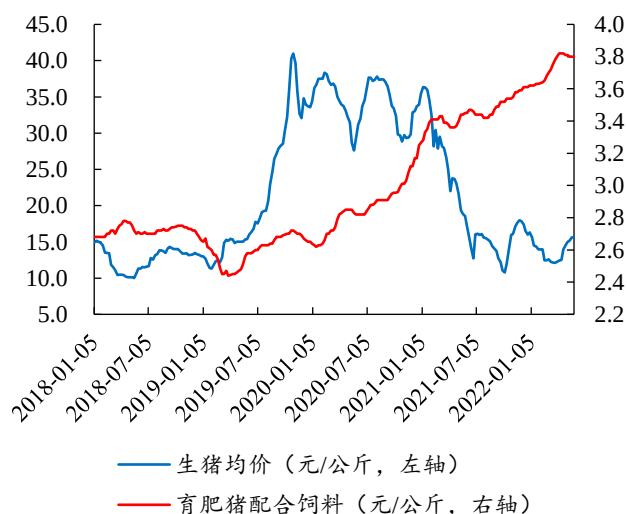


数据来源：Wind、开源证券研究所

生猪均价来看，5 月末生猪销售均价 15.69 元/公斤，环比上涨 1.14 元/公斤；育肥猪配合饲料销售均价 3.80 元/公斤，环比下降 0.1 元/公斤。

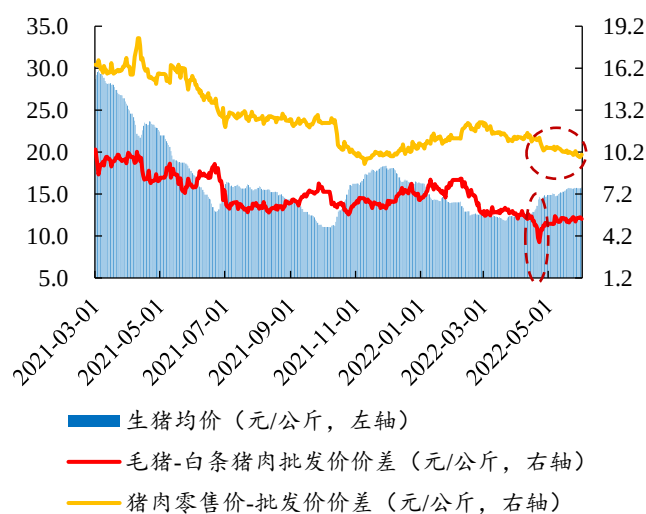
毛白价差来看，5 月末白条及毛猪价差为 5.5 元/公斤，价差环比扩大 0.4 元/公斤；猪肉零售价及批发价价差 9.9 元/公斤，环比收缩 0.6 元/公斤。

图3：5 月生猪价格环比上涨，猪料价格维持高位



数据来源：Wind、开源证券研究所

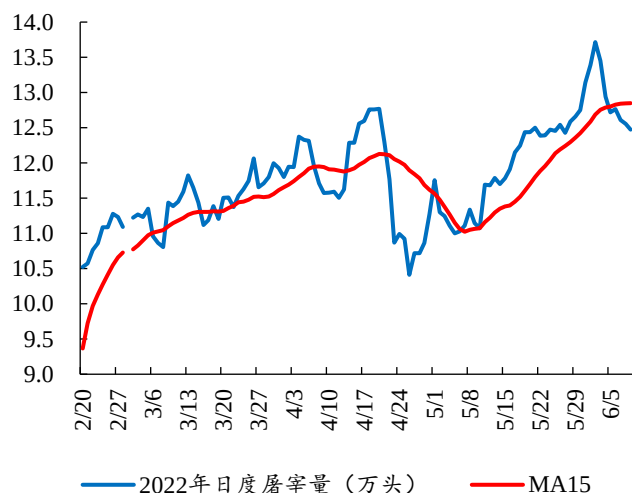
图4：毛白、猪肉批发零售价差出现压缩，关注下游顺价



数据来源：Wind、开源证券研究所

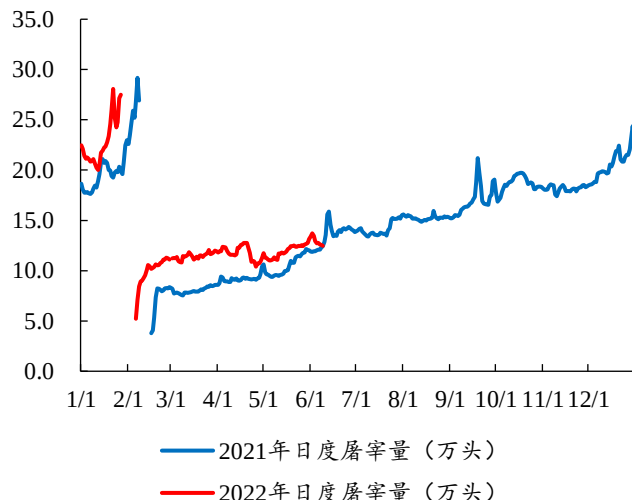
生猪出栏量方面,主要 15 省市日度屠宰量来看,5 月生猪屠宰量呈现增长趋势,MA15 屠宰量屠宰趋势线来看,行业日度屠宰量在 4 月 19 日出现快速收缩后,已重回趋势增长通道。生猪日度屠宰量同比变化来看,生猪日度屠宰量同比增幅趋于收敛。我们认为 6 月至 7 月上旬或将迎来前期压栏生猪的集中出栏释放窗口。

图5: 5 月日度定点屠宰量恢复至增长趋势线附近



数据来源: Wind、开源证券研究所

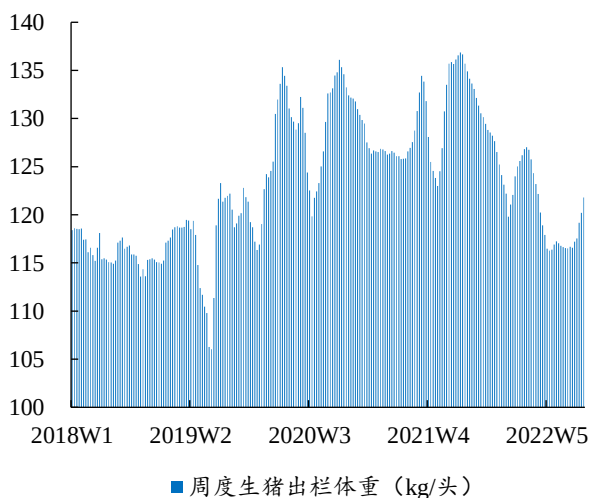
图6: 日度屠宰量同比增幅收敛, 关注后续屠宰量变化



数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

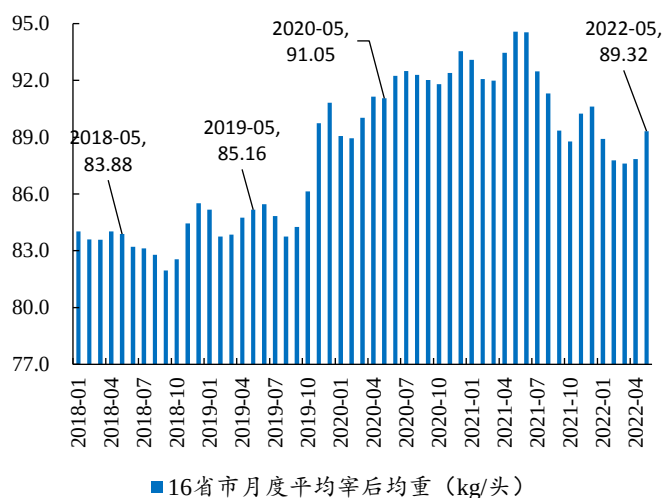
生猪出栏体重角度,根据涌益咨询数据,5 月生猪出栏均重呈现增长趋势。5 月末生猪出栏均重 121.82 公斤/头,月度环比增长 4.60 公斤/头。根据中国农业信息网数据,5 月 16 个主要省市生猪灾后均重 89.32 公斤/头,月度环比增长 1.47 公斤/头。通常来看,随着 6 月气温升高,终端生猪消费偏好低脂瘦肉,驱动压栏高体重肥猪相对标准体重生猪出现价差,进而驱动压栏情绪逐渐缓和(2021 年相对异常);其次,夏季高温影响生猪增重速度,饲料转化率下降且变质浪费量增加;第三,通常年关行情生猪最晚要在 7 月中旬之前完成新进仔猪补栏,驱动存栏适重及前期压栏生猪出栏。因此,我们认为 6 月至 7 月初需结合生猪出栏量及出栏均重综合判断当前生猪供给状态,以支撑判断 7 月下旬启动的生猪价格上涨高度。

图7: 5 月生猪出栏均重环比提升



数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

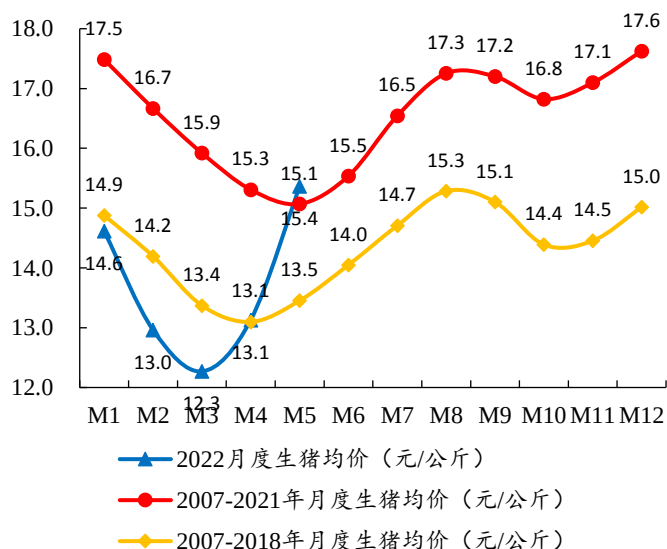
图8: 5 月生猪宰后均重呈现环比提升, 专注 6-7 月变化



数据来源: 中国农业信息网、开源证券研究所

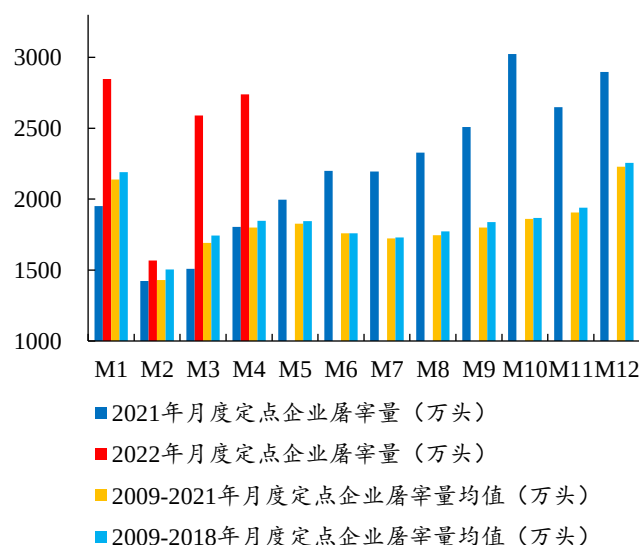
基于历史供给-需求-价格的对应关系，年内 6-7 月为生猪价格爬坡上行阶段，该区间内猪肉供给量出现缩量，需求相对平稳，价格缓慢上升的驱动力仍主要来自供给。供给缩量的主要原因为冬季（12 月到次年 2 月）仔猪腹泻及常规猪病高发，新生健仔存活率下降；叠加 2021 年 9-10 月能繁母猪出现高淘，我们认为 7 月下旬至 8 月猪价上涨动能或相对较强。生猪定点屠宰量数据看，2021 年 5 月以来定点企业屠宰量较历史同期均值出现显著增长，主要系经过前一轮猪周期，基于高生物安全标准，部分规模化养殖企业相继扩产“粮进肉出”一体化养殖屠宰产能。进而增加了定点屠宰样本点，与此同时，非定点屠宰单位基于环保政策及生物安全严监管背景呈现去化趋势。因此短期内定点企业屠宰数据可比参考性减弱。

图9：5-7 月为年内生猪价格爬坡抬升阶段



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：2021 年 5 月以来，定点屠宰量出栏占比显著提升



数据来源：Wind、开源证券研究所

7 月下旬至 9 月，年内猪价首个高点可期。短期产能变动已无法压制年内猪价，6 月至 7 月生猪压栏或将迎来持续释放，一方面能够为 7 月中下旬猪价上涨蓄能，另一方面可检验前期压栏规模及生猪供给实际状态。我们认为，若生猪出栏（屠宰量）相对平稳，将验证年内供需已达到相对平衡，后续生猪“供大于求”状态将在下半年切换为“供小于求”，生猪价格或进入“需求拉动，供给挺价”的双螺旋驱动价格上涨阶段。而价格的压制力或来自两个方面：1、缺猪不缺肉；2、猪价上涨需求承接能力。因此我们认为当前阶段需重点关注生猪出栏均重及生猪宰后均重，毛白价差及猪肉批发零售价差变化。若价差持续压缩且从零售端向上游压缩，即说明需求顺价能力偏弱，若顺价能力随着需求增长相对缓和，那么猪价上涨的压制力便相对较弱。

2、周观点：猪周期反转逐步兑现，种植链景气度持续

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，我们预计将于 7 月中旬正式上破行业成本线。下半年生猪供给矛盾或小于预期，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；成本优势及出栏规模优势企业牧原股份。受益标的：温氏股份、新希望、唐人神、天康生物、傲农生物等。

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。但从疫情角度发生角度来看，冬季仍为蓝耳及仔猪腹泻高发期。当前时点，动保板块已充分调整，行业估值处于历史地位，投资安全边际显现。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。

小麦供需格局动荡，全球粮价再临上涨压力。2022 年 3 月以来，印度的持续高温天气导致小麦作物在关键的生长期面临枯萎困境。5 月 13 日印度外贸总局发布通知，以粮食安全受到威胁为由，宣布禁止小麦出口。中国和印度为全球小麦产量最大的两个国家，自俄乌冲突发生以来，印度小麦出口商已与埃及等国签署了出口协议。印度禁令的颁布，进一步加剧了俄乌冲突发生以来持续攀升的国际小麦供应压力。受俄乌冲突持续及欧美对俄经济制裁影响，全球粮食价格及农业投入品价格持续走高，全球粮食安全压力增加。推荐优质主粮种植标的苏垦农发。

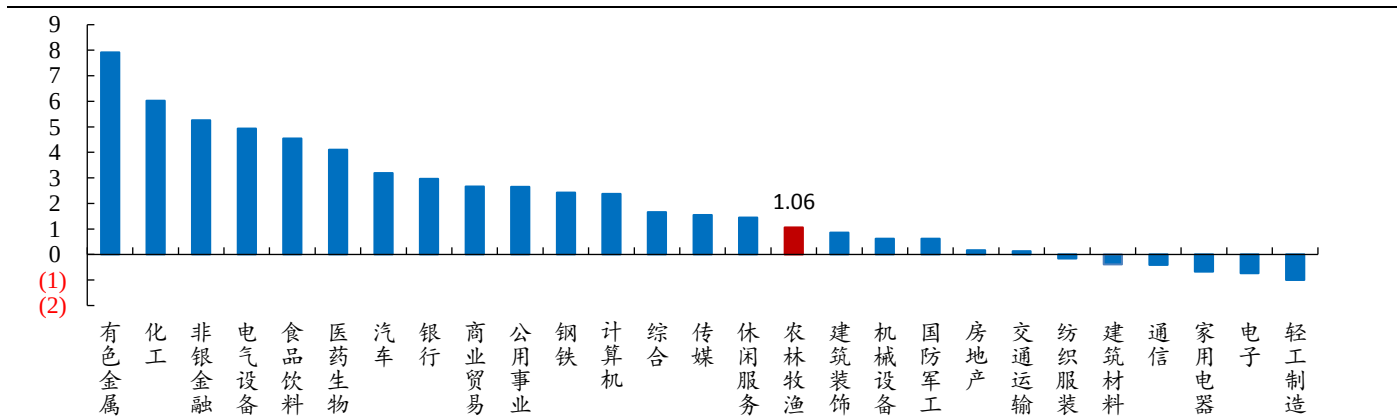
粮食价格受多维催化持续走高，种植链景气度延续。2021 年 7 月，中央全面深化改革委员会会议审议通过《种业振兴行动方案》。2021 年 11 月，农业农村部种业司决定对三部种业规章部分条款予以修改，科教司对《农业转基因生物安全评价管理办法》部分条款进行修改，6 月 8 日，国家农作物品种审定委员会组织制定了《国家级转基因大豆品种审定标准(试行)》和《国家级转基因玉米品种审定标准(试行)》。标志着我国转基因商业政策条件已全面贯通。重点推荐转基因技术优势突出大北农；国内玉米传统育种技术龙头企业登海种业；以及基本面将触底改善的隆平高科；相关受益标的荃银高科、先正达（拟上市）。

上游原料涨价，下游需求景气，中游饲料市场集中度持续提升。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，推出节奏加快。推荐产品力及服务力优势突出的饲料龙头企业海大集团。

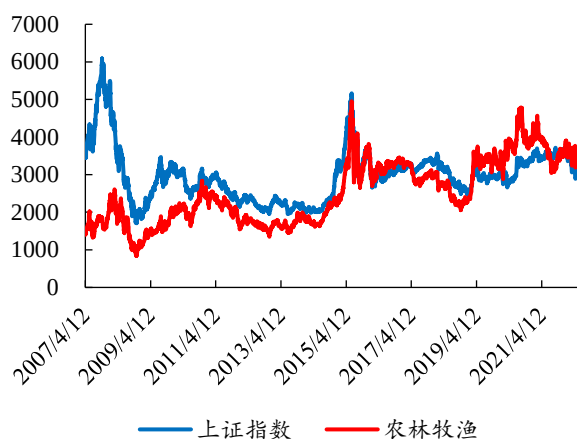
3、本周市场表现（6.6-6.10）：农业跑输大盘 1.74 个百分点

本周上证指数上涨 2.80%，农业指数上涨 1.06%，跑输大盘 1.74 个百分点。子板块来看，饲料板块领涨，涨幅为 8.19%。个股来看粤桂股份（+29.59%）、*ST 中基（+16.74%）、佳沃食品（+15.75%）领涨。

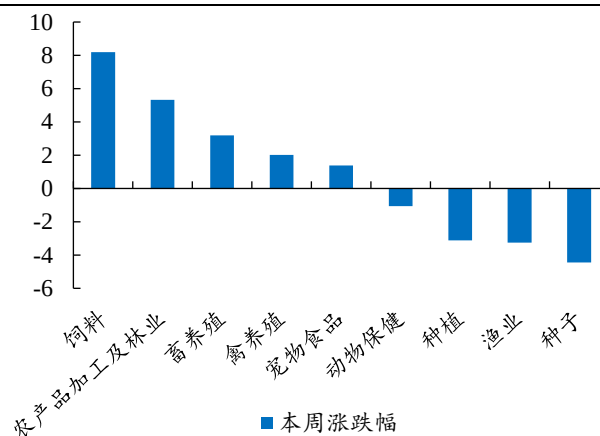
图11：农业板块本周上涨 1.06%（表内单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周农业股跑输大盘 1.74 个百分点


数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周饲料板块领涨（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：粤桂股份、*ST 中基、佳沃食品领涨

前 15 名			后 15 名		
000833.SZ	粤桂股份	29.59%	300175.SZ	登海种业	-4.62%
000972.SZ	*ST 中基	16.74%	603609.SH	泉阳泉	-4.76%
300268.SZ	佳沃食品	15.75%	600195.SH	中水渔业	-5.37%
000893.SZ	亚钾国际	15.46%	000663.SZ	丰乐种业	-5.65%
600438.SH	通威股份	13.00%	600598.SH	万向德农	-6.33%
603477.SH	巨星农牧	12.73%	300106.SZ	金健米业	-7.58%
603668.SH	天马科技	12.34%	002041.SZ	农发种业	-7.88%
603363.SH	傲农生物	11.55%	600189.SH	国投中鲁	-8.21%
002840.SZ	华统股份	9.24%	000798.SZ	申联生物	-8.44%
001201.SZ	东瑞股份	8.45%	000713.SZ	*ST 香梨	-9.27%
002567.SZ	唐人神	7.75%	600371.SH	正邦科技	-9.42%
000702.SZ	正虹科技	5.86%	600127.SH	新赛股份	-9.71%
600975.SH	新五丰	5.80%	600313.SH	敦煌种业	-12.84%
002385.SZ	大北农	5.37%	600962.SH	*ST 东洋	-13.94%
002746.SZ	仙坛股份	4.47%	688098.SH	*ST 景谷	-17.09%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2022 年 6 月 10 日

4、本周重点新闻（6.6-6.10）：国家级转基因大豆玉米品种审定标准印发

国家级转基因大豆玉米品种审定标准印发。6月8日，为落实党中央、国务院关于有序推进生物育种产业化应用的决策部署，根据《中华人民共和国种子法》《主要农作物品种审定办法》有关规定，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）》，于印发之日起实施。

6月10日第十一批中央储备冻猪肉收储启动。6月8日，华储网发布关于2022年第十一批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知。通知称，本次收储挂牌

竞价交易 4 万吨。通过竞价交易方式确定乘储企业、乘储数量和入库成交价格。

中储粮全面启动小麦轮换收购。在夏粮收获如火如荼之际，中储粮积极发挥储备轮换收购对市场化收购的带动作用，已陆续在湖北、江苏、河南、山东、安徽等省启动小麦轮换收购，截至目前累计收购 11 万吨，收购均价 3000-3100 元/吨，收购均价高于最低收购价水平，有力促进了广大农民在丰产之年实现增收。

全国“三夏”麦收进度过半。全国麦收总体进展顺利，跨区机收总体通畅有序，已连续 8 天日机收面积超 1000 万亩。截至 6 月 6 日，全国已收冬小麦 1.67 亿亩，收获进度达到 55%，麦收过半时间比 2021 年提前 2 天。

5、本周价格跟踪（6.6-6.10）：本周仔猪、毛鸡、草鱼、豆粕及糖价环比上涨

表 8：本周仔猪、毛鸡、草鱼、豆粕及糖价环比上涨

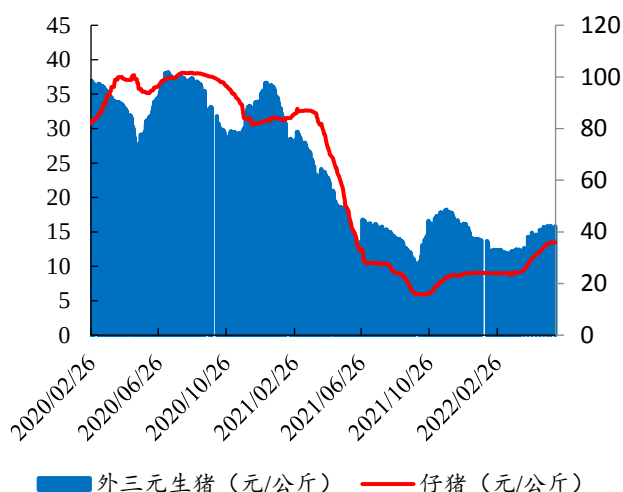
分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格（元/公斤）	15.81	-0.25%	15.85	0.00%	15.85	0.70%
	仔猪价格（元/公斤）	35.84	0.11%	35.80	0.93%	35.47	4.54%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-156.63	-4.59%	-149.75	3.38%	-154.99	11.56%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	47.24	-11.22%	53.21	12.30%	47.38	-52.54%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	2.56	-3.40%	2.65	2.71%	2.58	0.39%
	毛鸡价格（元/公斤）	9.61	1.37%	9.48	1.94%	9.30	2.76%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	2.09	78.63%	1.17	-35.00%	1.80	31.39%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	-0.14	-180.00%	-0.05	28.57%	-0.07	12.50%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	14.20	-0.35%	14.25	2.52%	13.90	3.35%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	17.01	0.06%	17.00	-1.28%	17.22	0.06%
	鲈鱼价格（元/公斤）	32.00	-0.93%	32.30	2.54%	31.50	1.61%
	对虾价格（元/公斤）	44.40	-2.97%	45.76	-1.80%	46.60	-3.92%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2860.00	-0.59%	2877.00	-1.84%	2931.00	-2.40%
	豆粕期货价格（元/吨）	4239.00	2.54%	4134.00	1.32%	4080.00	-1.19%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	18.85	-2.33%	19.30	-1.78%	19.65	-1.65%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	6090.00	1.00%	6030.00	1.23%	5957.00	2.57%

数据来源：Wind、开源证券研究所

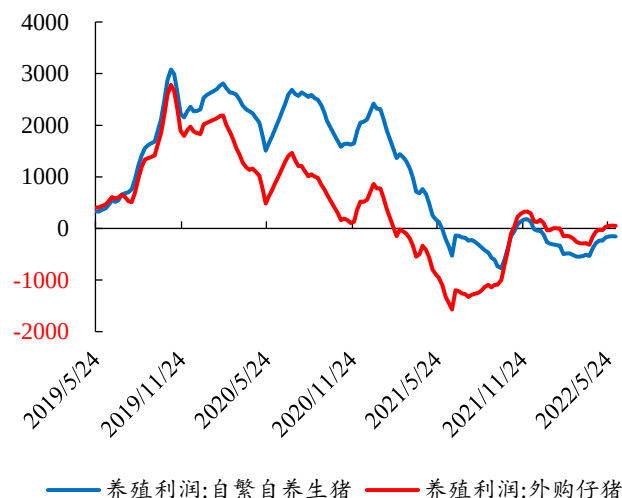
注：水产数据更新滞后一周；红色数字表示环比上涨，绿色数字表示环比下跌，黑色数字表示无变动。

生猪养殖：据博亚和讯监测，2022 年 6 月 10 日全国外三元生猪均价为 15.81 元/kg，较上周下跌 0.04 元/kg；仔猪均价为 35.84 元/kg，较上周上涨 0.04 元/kg；白条肉均价 20.31 元/kg，较上周上涨 0.01 元/kg。6 月 10 日猪料比价 4.16:1。自繁自养头均利润-156.63 元/头，环比-6.88 元/头；外购仔猪头均利润 47.24 元/头，环比-5.97 元/头。

月初部分规模场出栏量有所增加，北方猪价回调趋势南移，全国猪价回调地区增加；规模场报价平台竞价价格有所下滑，生猪出栏量有所增加，屠企采购难度有所减弱，屠企节前备货多结束，市场需求减弱，猪价偏弱调整。第十一批收储成交率仅 3.75%，养殖户惜售情绪较浓，端午节后消费回落，猪价回调风险或加大。供需博弈，下周猪价或继续震荡调整。

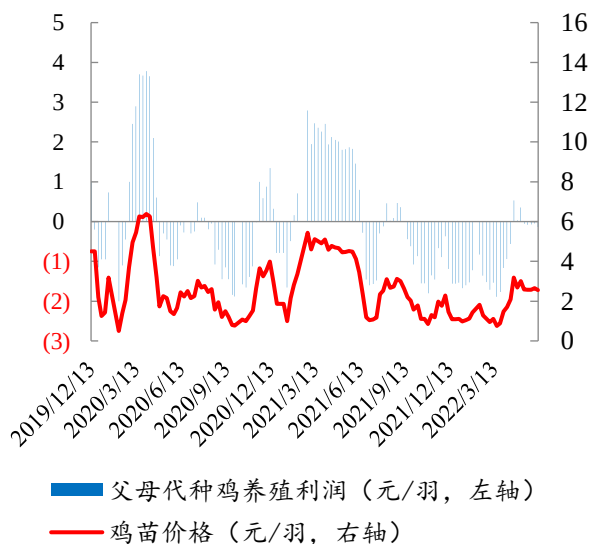
图14：本周生猪价格环比下降（元/公斤）


数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

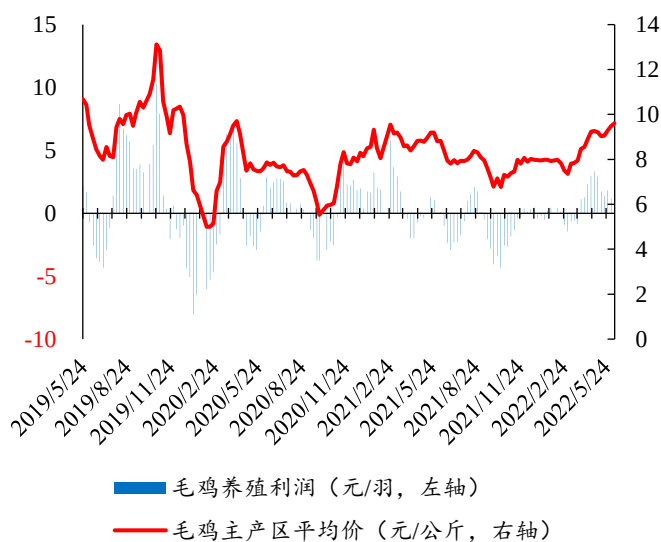
图15：本周生猪自繁自养利润环比下降（元/头）


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 2.56 元/羽，环比-3.40%；毛鸡均价 9.61 元/公斤，环比+1.37%；毛鸡养殖利润 2.09 元/羽，环比+0.92 元/羽。近期肉毛鸡出栏仍偏紧，屠宰企业控量宰杀，不过鸡肉产品走货缓慢，餐饮等主流需求渠道疲软，鸡价震荡为主，肉鸡养殖盈利略增，冻品市场对产品上涨有较大制约，预计近期毛鸡价格高位坚挺。

图16：本周鸡苗均价环比下降


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


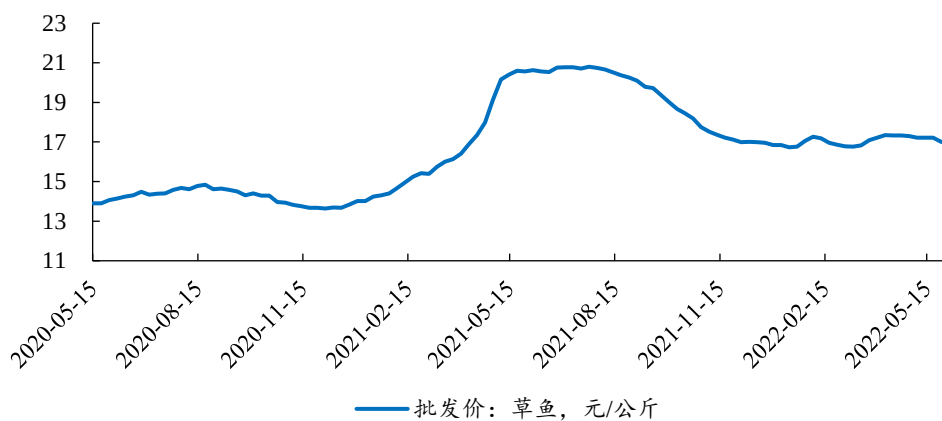
数据来源：Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡：据新牧网数据，6月10日中速鸡均价 14.20 元/公斤，环比-0.35%。

图18：本周中速鸡价格环比下跌

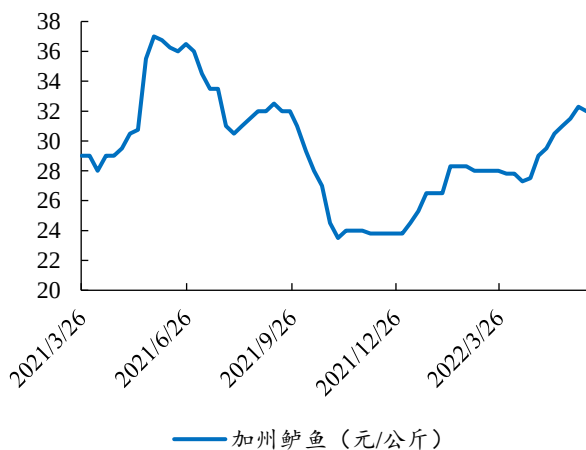

数据来源：新牧网、开源证券研究所

水产品：据 Wind 数据，上周草鱼价格 17.01 元/公斤，环比+0.06%；据海大农牧数据，6 月 10 日鲈鱼价格 32.00 元/公斤，环比-0.93%；6 月 9 日对虾价格 44.40 元/公斤，环比-2.97%。

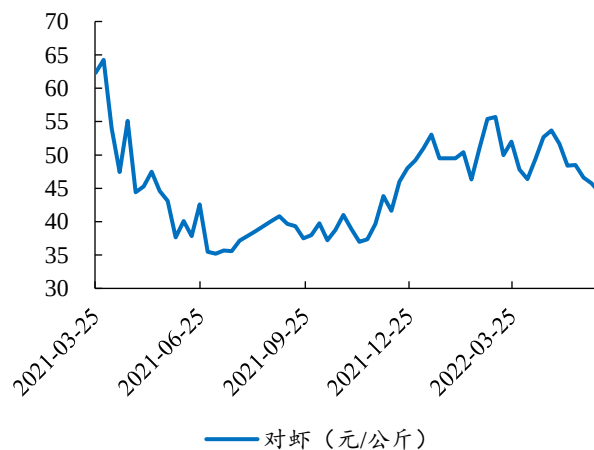
图19：5.30-6.3 草鱼价格环比上涨


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 10 日鲈鱼价格环比下降


数据来源：海大农牧、开源证券研究所

图21：6 月 9 日对虾价格环比下降


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 2860 元/吨,周环比-0.59%;豆粕期货活跃合约结算价为 4239 元/吨,周环比+2.54%。

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

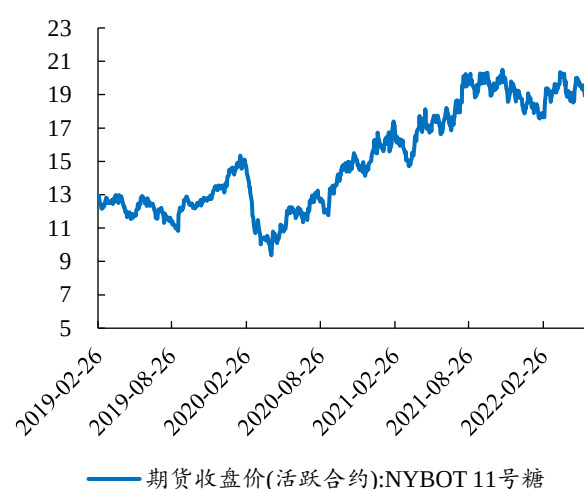
图23: 本周豆粕期货结算价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

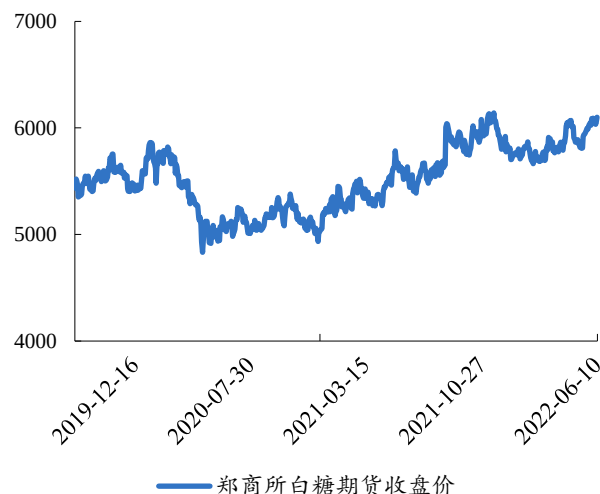
糖:据 Wind 数据,国外糖价, NYBOT11 号糖 6 月 10 日收盘价 18.85 美分/磅,周环比-2.33%。国内糖价,郑商所白砂糖期货 6 月 2 日收盘价 6101 元/吨,周环比+0.18%。

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上涨 (元/吨)

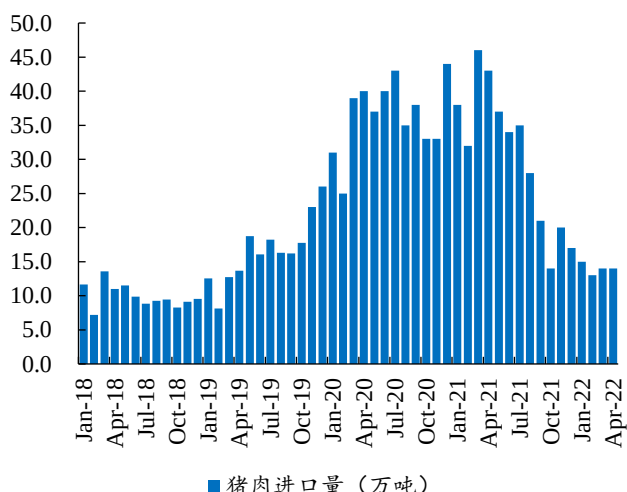


数据来源: Wind、开源证券研究所

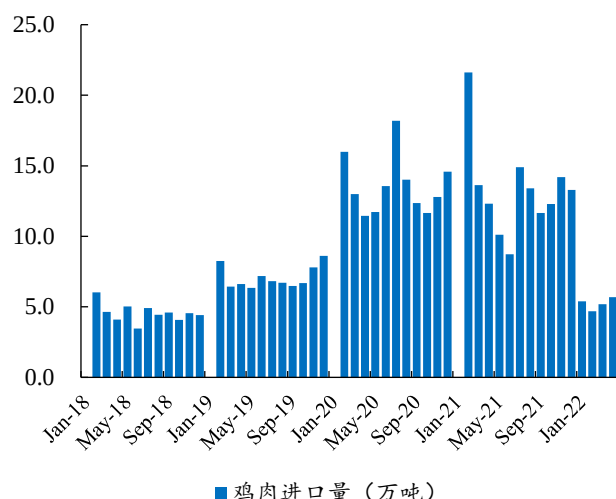
6、主要肉类进口量

猪肉进口:据海关总署数据,2022 年 4 月猪肉进口 14.0 万吨,同比下降 67.4%。

禽肉进口:据海关总署数据,2022 年 4 月鸡肉进口 5.7 万吨,同比下降 53.8%。

图26：2022年4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

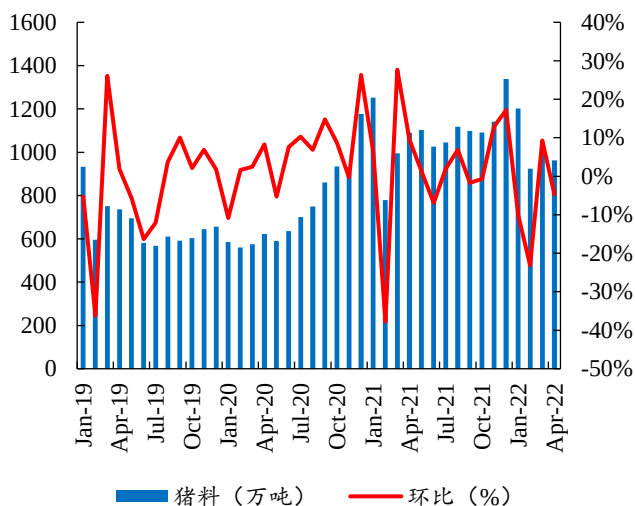
图27：2022年4月鸡肉进口量5.7万吨


数据来源：海关总署、开源证券研究所

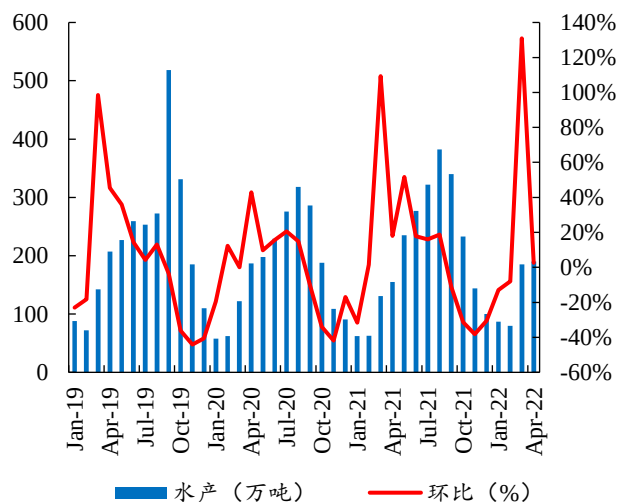
7、主要饲料产量

猪料：据中国饲料工业协会数据，2022年4月猪料产量963万吨，环比及同比分别变动-4.7%、-15.2%。

水产料：据中国饲料工业协会数据，2022年4月水产料产量190万吨，环比及同比分别变动2.7%、25.2%。

图28：2022年4月猪料产量963万吨


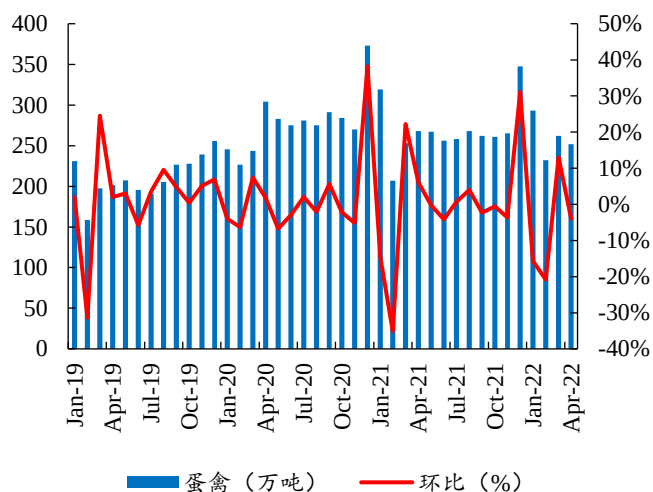
数据来源：中国饲料工业协会、开源证券研究所

图29：2022年4月水产料产量190万吨


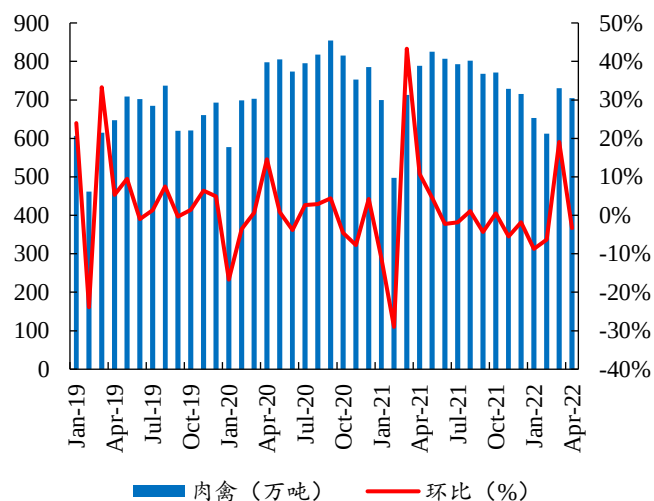
数据来源：中国饲料工业协会、开源证券研究所

蛋禽料：据中国饲料工业协会数据，2022年4月蛋禽料产量252万吨，环比及同比分别变动-4.0%、-9.4%。

肉禽料：据中国饲料工业协会数据，2022年4月肉禽料产量705万吨，环比及同比分别变动-3.3%、-12.1%。

图30：2022年4月蛋禽料产量252万吨


数据来源：中国饲料工业协会、开源证券研究所

图31：2022年4月肉禽料产量705万吨


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的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

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

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