

农林牧渔

2023 年 06 月 04 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《产能去化进入深水区，猪价反弹动力较弱——行业周报》-2023.5.28

《仔猪盈利不改能繁去化大趋势，禽流感全球蔓延提振白鸡景气度——行业周报》-2023.5.21

《USDA 上调 2023/2024 年全球玉米、大豆、小麦及水稻产量——行业点评报告》-2023.5.17

猪价延续底部盘整态势，618 开门红多宠物品牌增速迅猛

——行业周报

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

● 周观察：猪价延续底部盘整态势，618 开门红多宠物品牌增速迅猛

生猪：仔猪价格开启下行，关注行业大猪去化进程。据涌益咨询，截至 2023 年 6 月 2 日，全国生猪销售均价为 14.29 元/公斤，周环比下跌 0.26 元/公斤，屠宰量亦呈震荡下行态势，供需双弱格局初现。本周仔猪价格 622 元/头（周环比-4.45%），按照仔猪补栏与生猪出栏 6 个月时长估算，当前时点仔猪补栏经济性已较难定夺，养户对于跨年肥猪的出栏意愿存在摇摆，2022 年四季度猪价被二育提前透支的前车之鉴或已从当前时点趋于弱势的仔猪价格得到体现。

宠物：618 开门红首日天猫宠食国货品牌位列前三，众多品牌增速迅猛。据天猫平台 2023 年 618 开门红（首 4 小时）战报，多个国货品牌表现亮眼。乖宝宠物旗下品牌所设天猫 2 大旗舰店于开门红首 4 小时销售额合计突破 3300 万元，其中天猫麦富迪/天猫弗列加特旗舰店分别实现 2708 万元及 634 万元销售额。据京东平台 2023 年 618 开门红（首 28 小时）战报，宠物主消费意愿突出，成交额及量级均有增长。其中零售成交额同比增速超 56%，新用户数同比增长超 120%，破百万级别爆品数量同比增长超 3 倍，宠物食品整体成交额前 5 小时突破同期 28 小时记录。线上宠物消费增长动力强劲，烘焙粮等趋势产品渐露锋芒。

● 周观点：猪价磨底成长企业占优，近期白鸡价格回落压制养殖利润

猪价持续磨底消耗现金，上市成长企业仍具发展优势。当前行业受益优先级为：成长性>规模性>投机性。推荐：巨星农牧、温氏股份、牧原股份；相关受益标的：华统股份、新希望等。

非瘟疫苗上市后有望重塑猪用疫苗市场。非瘟疫苗商业化落地后，研发、生产优势企业将在后期受益。重点推荐：普莱柯、科前生物、中牧股份等。

种业振兴政策有序推进，转基因商业化东风已至。种业振兴配套政策不断完善，行业龙头企业有望率先受益，关注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（5.29-6.2）：农业跑输大盘 1.93 个百分点

本周上证指数上涨 0.55%，农业指数下跌 1.38%，跑输大盘 1.93 个百分点。子板块来看，宠物食品板块领涨。个股来看，泉阳泉（+11.86%）、新赛股份（+7.48%）、ST 东洋（+7.04%）领涨。

● 本周价格跟踪（5.29-6.2）：本周草鱼、鲈鱼、玉米价格环比上涨

生猪养殖：据博亚和讯监测，6 月 2 日全国外三元生猪均价为 14.36 元/kg，较上周下跌 0.26 元/kg；仔猪均价为 35.46 元/kg，较上周下跌 0.23 元/kg；白条肉均价 18.13 元/kg，较上周下跌 0.1 元/kg。6 月 2 日猪料比价为 3.85:1。自繁自养头均利润-313.57 元/头，环比+24.69 元/头；外购仔猪头均利润-171.28 元/头，环比+32.73 元/头。

白羽肉鸡：据 Wind 数据，本周鸡苗均价 2.49 元/羽，环比-13.24%；毛鸡均价 9.42 元/公斤，环比-1.67%；毛鸡养殖利润-1.20 元/羽，环比+0.46 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：猪价延续底部盘整态势，618开门红多宠物品牌增速迅猛	3
1.1、生猪：仔猪价格开启下行，关注行业大猪去化进程	3
1.2、618开门红首日天猫宠食国货品牌位列前三，众多品牌增势迅猛	4
1.2.1、天猫：开门红首4小时国货宠物品牌承包前三，TOP10中国货品牌占7席	4
1.2.2、京东：新锐品牌增速迅猛，开门红首28小时TOP10品牌麦富迪位居前三	4
2、周观点：猪价磨底成长企业占优，近期白鸡价格回落压制养殖利润	6
3、本周市场表现（5.29-6.2）：农业跑输大盘1.93个百分点	6
4、本周重点新闻（5.29-6.2）：持续困扰，巴西已报告13例H5N1禽流感	8
5、本周价格跟踪（5.29-6.2）：本周草鱼、鲈鱼、玉米价格环比上涨	8
6、主要肉类进口量	11
7、饲料产量	12
8、风险提示	12

图表目录

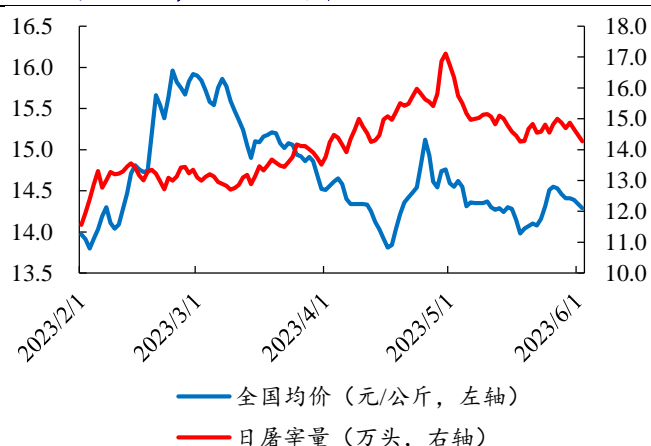
图1：需求疲弱，猪价及屠宰量均下行	3
图2：冻品存在出库压力，库容率有所回落	3
图3：本周（5.29-6.2）仔猪价格环比下行（元/头）	3
图4：本周（5.29-6.2）标肥价差仍然弱势震荡（元/头）	3
图5：TOP10品牌中国货品牌占7席	4
图6：TOP10店铺中国货品牌店铺亦占7席	4
图7：热卖大牌TOP10中国货品牌位居7席	5
图8：趋势单品TOP10中猫粮占位5席	5
图9：农业板块本周下跌1.38%（表内单位：%）	7
图10：本周农业指数跑输大盘1.93个百分点	7
图11：本周宠物食品板块领涨（%）	7
图12：本周外三元生猪价格环比上涨（元/公斤）	9
图13：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）	9
图14：本周鸡苗均价环比下跌	9
图15：本周毛鸡主产区均价环比下跌	9
图16：本周中速鸡价格环比下跌	10
图17：5.22-5.26草鱼价格环比上涨	10
图18：6月2日鲈鱼价格环比上涨	10
图19：6月1日对虾价格环比下跌	10
图20：本周玉米期货结算价环比上涨	11
图21：本周豆粕期货结算价环比下跌	11
图22：本周NYBOT11号糖环比下跌（美分/磅）	11
图23：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）	11
图24：2023年4月猪肉进口量14.0万吨	12
图25：2023年4月鸡肉进口量6.7万吨	12
图26：2023年4月全国工业饲料总产量为2584万吨	12
表1：2023年618开门红首4小时麦富迪及弗列加特旗舰店销售额突破4600万元	4
表2：2023年618开门红首4小时爵宴全网销售额突破800万元	4
表3：新锐国货品牌2023年京东618开门红阶段成交额增长迅猛	5
表4：农业个股涨跌幅排名：泉阳泉、新赛股份、ST东洋领涨	7
表5：本周草鱼、鲈鱼、玉米价格环比上涨	8

1、周观察：猪价延续底部盘整态势，618 开门红多宠物品牌增速迅猛

1.1、生猪：仔猪价格开启下行，关注行业大猪去化进程

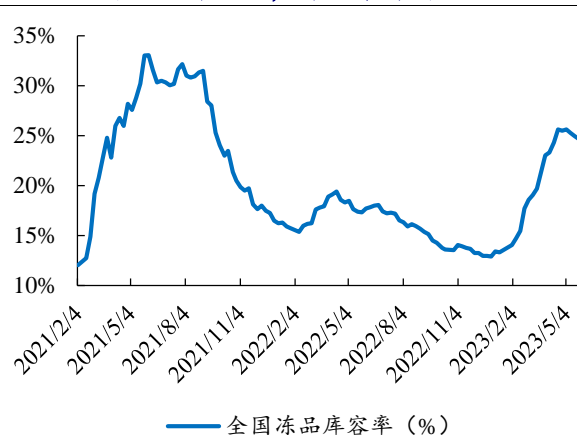
消费淡季需求疲弱，猪价短期仍维持低位运行。据涌益咨询，截至 2023 年 6 月 2 日，全国生猪销售均价为 14.29 元/公斤，周环比下跌 0.26 元/公斤，屠宰量亦呈震荡下行态势，供需双弱格局初现。从冻品入库行为来看，2023 年 5 月以来全国冻品库容率呈回落态势，主要系前期冻品入库较多，且当前时点冻品建库成本亦非处低位。行业整体入库动力逐步减弱，出库压力亦将逐步得到体现。

图1：需求疲弱，猪价及屠宰量均下行



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

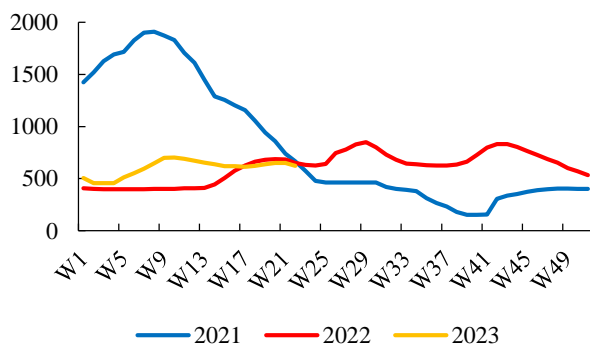
图2：冻品存在出库压力，库容率有所回落



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

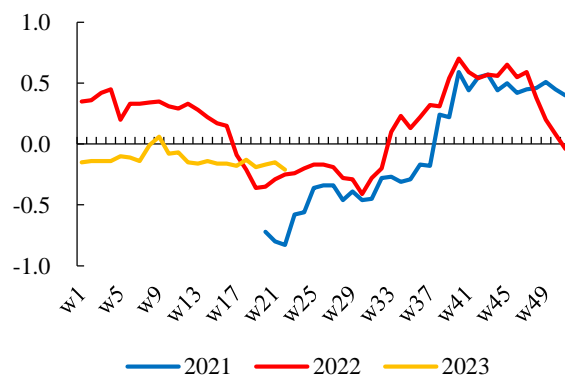
仔猪价格已开启下降态势，单头盈利或难长期维持。本周仔猪价格 622 元/头（周环比-4.45%），按照仔猪补栏与生猪出栏 6 个月时长估算，当前时点仔猪补栏经济性已较难定夺，养户对于跨年肥猪的出栏意愿存在摇摆，2022 年四季度猪价被二育提前透支的前车之鉴或已从当前时点趋于弱势的仔猪价格得到体现。预估 2023 年四季度触及猪价小高峰的共识使得行业补仔猪时点多集中于 4-5 月，预计后续行业补栏仔猪的意愿将逐渐减弱，仔猪价格缺乏较强支撑。标肥价差来看，本周仍维持弱势震荡态势，周环比进一步走低，预计行业大猪去化压力仍存，终端价格持续磨底概率较大。

图3：本周（5.29-6.2）仔猪价格环比下行（元/头）



数据来源：农业农村部、开源证券研究所

图4：本周（5.29-6.2）标肥价差仍然弱势震荡（元/头）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

1.2、618 开门红首日天猫宠食国货品牌位列前三，众多品牌增势迅猛

1.2.1、天猫：开门红首 4 小时国货宠物品牌承包前三，TOP10 中国货品牌占 7 席

据天猫平台 2023 年 618 开门红（首 4 小时）战报，网易严选 GMV 居于榜首，诚实一口及蓝氏紧跟其后，前 10 榜单中除皇家、渴望及爱肯拿外均为国货品牌。同时段旗舰店 TOP 排名中国货品牌店铺亦占 7 席，店铺前三排名与品牌排名吻合，ZIWI、阿飞和巴弟两大品牌虽未上榜品牌前十，在旗舰店排名中居于前列。

图5：TOP10 品牌中国货品牌占 7 席



资料来源：天猫

图6：TOP10 店铺中国货品牌店铺亦占 7 席



资料来源：天猫

品牌综合榜单方面，多个国货品牌在开门红期间表现亮眼。乖宝宠物旗下品牌所设天猫 2 大旗舰店于开门红首 4 小时销售额合计突破 3300 万元，其中天猫麦富迪/天猫弗列加特旗舰店分别实现 2708 万元及 634 万元销售额。爵宴品牌在零食多个榜单中位居前列。新锐国货品牌中疯狂小狗有较大增长，其天猫旗舰店销售额同比增长 50%，肉干狗零食热销榜中居于首位。

表1：2023 年 618 开门红首 4 小时麦富迪及弗列加特旗舰店销售额突破 4600 万元

旗舰店名称	首 4 小时销售额，万元
麦富迪旗舰店	634
弗列加特天猫旗舰店	2708
麦富迪京东自营旗舰店	1262
合计突破，万元	4604

资料来源：宠物行业观察公众号、开源证券研究所

表2：2023 年 618 开门红首 4 小时爵宴全网销售额突破 800 万元

细分品类	
天猫狗零食热销榜	TOP1
天猫狗零食品牌热卖店铺	TOP1
抖音电商回购榜	TOP4
京东狗零食品牌热销榜	TOP2
天猫狗零食热销单品	TOP1
天猫狗零食类目（狗粮+零食）热卖单品	TOP3
京东狗零食热销单品	TOP2
天猫狗零食热销店铺	TOP4

资料来源：宠物行业观察公众号、开源证券研究所

1.2.2、京东：新锐品牌增速迅猛，开门红首 28 小时 TOP10 品牌麦富迪位居前三

据京东平台 2023 年 618 开门红（首 28 小时）战报，宠物主消费意愿突出，成交额及量级均有增长。其中零售成交额同比增速超 56%，京东宠物新用户数同比增长超 120%，破百万级别爆品数量同比增长超 3 倍。宠物食品整体成交额前 5 小时突破同期 28 小时记录。

拆解消费热点来看，烘焙粮、冻干粮引领增速龙头。此外另有“老年犬”概念产品于开门红期间实现大幅增长。拆解品牌增速来看，多个国货品牌成交额同比翻倍增长，新锐品牌展现出强劲爆发能力。

表3：新锐国货品牌 2023 年京东 618 开门红阶段成交额增长迅猛

品牌	2023 年 618 对比时段	2022 年同期对照时段	增长程度
皇家	开门红时段	开门红时段	同比增长 130%
麦富迪	1 小时	28 小时	超过
网易严选	前 100 分钟	28 小时	超过
PIDAN	开门红时段	开门红时段	增长 3 倍
伯纳天纯	1 小时	28 小时	超过
卫仕	3 小时	3 小时	超过
wanpy	开门红时段	开门红时段	同比增长 2.5 倍
渴望	90 分钟	28 小时	超过
里兜	1 小时	28 小时	超过
霍曼	开门红时段	开门红时段	同比增长 2 倍
阿飞和巴弟	4 小时	28 小时	超过
高爷家	30 分钟	28 小时	超过
鲜朗	开门红时段	开门红时段	同比超过 16 倍
弗列加特	5 分钟	28 小时	超过
生生不息	10 分钟	28 小时	超过
汪爸爸	10 分钟	29 小时	超过
豆柴	30 分钟	28 小时	超过
醇粹	4 小时	618 全时期	超过
诚实一口	20 分钟	618 全时期	超过
HONEYCARE	开门红时段	开门红时段	同比增长超 5 倍
欧恩焙	开门红时段	开门红时段	同比增长 5 倍

资料来源：京东、开源证券研究所

品牌综合榜单方面，麦富迪进入京东 618 开门红首 28 小时战报前三，国产品牌 10 占 7 席。在热卖大牌前 3 品牌中，麦富迪已超越渴望位居第二，前 10 品牌中网易严选及伯纳天纯超越爱肯拿排名，后 4 名亦均为国内品牌。趋势单品 TOP10 中猫粮占位 5 席，且其中国货品牌居多，鲜粮依托烘焙概念居于趋势单品 TOP10 首位。

图7：热卖大牌 TOP10 中国货品牌位居 7 席



资料来源：京东

图8：趋势单品 TOP10 中猫粮占位 5 席



资料来源：京东

2、周观点：猪价磨底成长企业占优，近期白鸡价格回落压制

养殖利润

猪价持续磨底消耗现金，上市成长企业仍具发展优势。2023年3月以来，猪价呈低位震荡态势，短期生猪供应仍充足，低猪价或吸引二次育肥进场，五一节日消费对猪价支撑值得期待。二次育肥博弈或加大猪价波动，成本控制成为猪企核心竞争力，当前行业状态下，受益优先级为：成长性>规模性>投机性。重点推荐：巨星农牧、温氏股份、牧原股份；相关受益标的：华统股份、新希望等。

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于预上报应急审批材料及预开展临床试验节点。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：普莱柯、科前生物、中牧股份等。

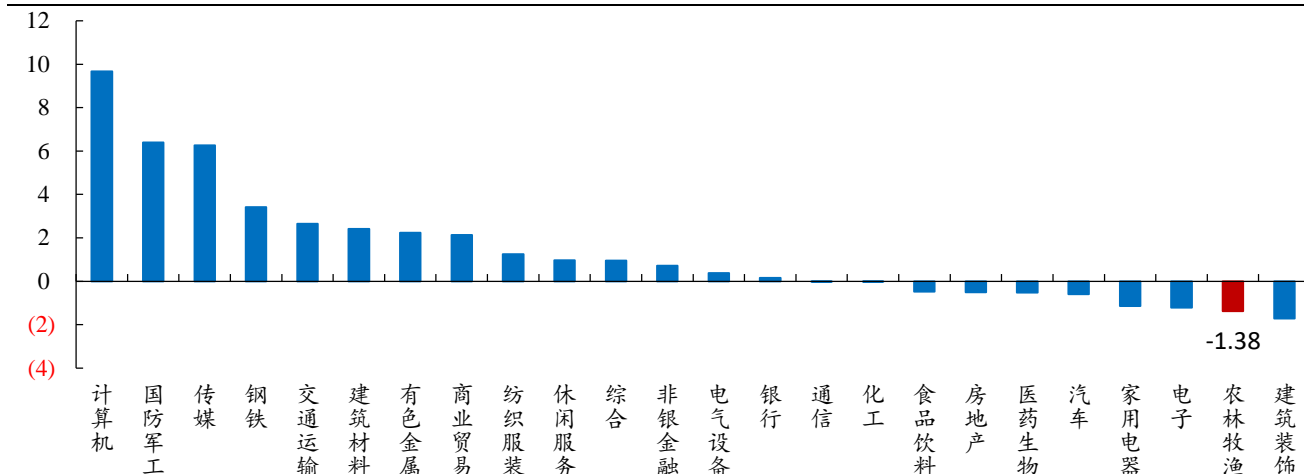
近期白羽肉鸡价格略有回落，后续饲料价格下降有望改善盈利空间。2021-2022年受海外持续禽流感疫情影响，我国白羽祖代鸡引种更新受阻，继而触发供给定价的先决条件；需求端来看，2019年以来我国白羽肉鸡消费量持续攀升，下游消费场景扩容。继而强化了白羽肉鸡周期上行的确定性。我们认为，此轮白羽肉鸡周期上行已具备供需双驱条件。短期来看白鸡价格略有回落，对于养殖利润形成压制，随着饲料价格逐渐下行，盈利空间有望盈利改善。当前时点重点推荐国内白羽肉鸡一体化养殖龙头企业圣农发展；国内白羽肉鸡最大养殖屠宰企业禾丰股份。

种业振兴政策有序推进，转基因商业化东风已至。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。种业振兴配套政策不断完善，行业龙头企业有望率先受益，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）。

3、本周市场表现（5.29-6.2）：农业跑输大盘 1.93 个百分点

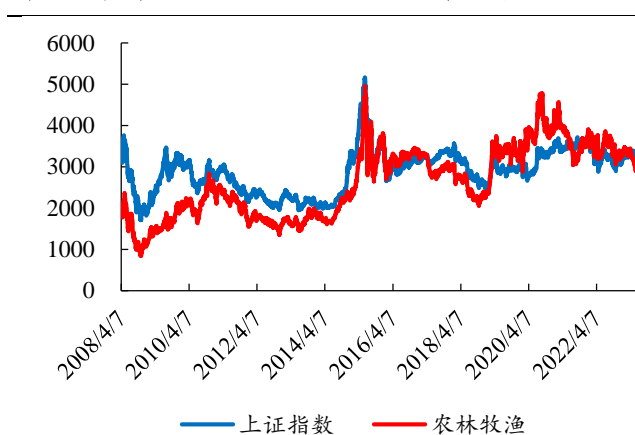
本周上证指数上涨 0.55%，农业指数下跌 1.38%，跑输大盘 1.93 个百分点。子板块来看，宠物食品板块领涨。个股来看，泉阳泉（+11.86%）、新赛股份（+7.48%）、ST 东洋（+7.04%）领涨。

图9：农业板块本周下跌 1.38%（表内单位：%）



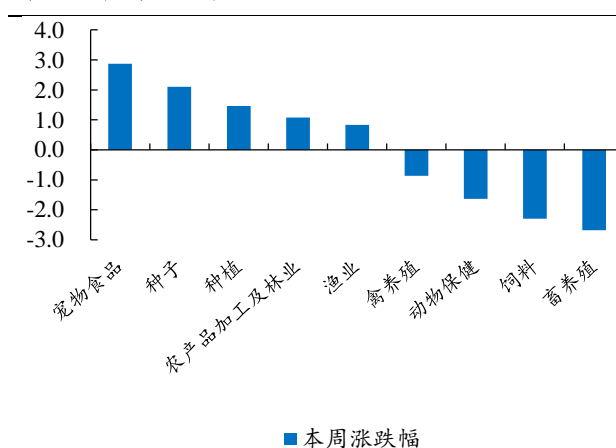
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周农业指数跑输大盘 1.93 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周宠物食品板块领涨 (%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

表4：农业个股涨跌幅排名：泉阳泉、新赛股份、ST 东洋领涨

前 15 名			后 15 名		
600189.SH	泉阳泉	11.86%	600195.SH	金新农	-2.57%
600540.SH	新赛股份	7.48%	000860.SZ	东瑞股份	-2.68%
002086.SZ	ST 东洋	7.04%	002124.SZ	科前生物	-2.77%
002321.SZ	ST 华英	5.95%	300498.SZ	普莱柯	-2.85%
600313.SH	农发种业	5.09%	000911.SZ	民和股份	-3.20%
300511.SZ	雪榕生物	4.36%	300119.SZ	*ST 正邦	-3.36%
002746.SZ	仙坛股份	4.30%	002548.SZ	天马科技	-3.47%
603477.SH	巨星农牧	4.05%	001201.SZ	海大集团	-3.58%
000663.SZ	永安林业	3.43%	688526.SH	金河生物	-3.88%
002891.SZ	中宠股份	3.15%	603566.SH	朗源股份	-4.09%
600975.SH	新五丰	2.75%	002234.SZ	通威股份	-4.29%
300673.SZ	佩蒂股份	2.73%	002157.SZ	ST 中基	-4.47%
600127.SH	金健米业	2.71%	603668.SH	牧原股份	-4.81%
300087.SZ	荃银高科	2.64%	002311.SZ	益生股份	-7.33%
601952.SH	苏垦农发	2.64%	002688.SZ	鹏都农牧	-8.06%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2023 年 6 月 2 日

4、本周重点新闻（5.29-6.2）：持续困扰，巴西已报告 13 例

H5N1 禽流感

持续困扰，巴西已报告 13 例 H5N1 禽流感。5 月 29 日，当地时间 29 日晚间，巴西农业和畜牧业部发布公告称，南大河州报告该州首例 H5N1 禽流感。至此，巴西共报告 13 例 H5N1 禽流感病例。作为全球第一大鸡肉出口国，巴西发生的这一事件迅速引发国际关注。该国向 130 多个国家出口家禽产品，主要销往中国和中东。随着一年多来禽流感在美欧的爆发，大量家禽被扑杀，巴西在全球供应家禽和鸡蛋方面的作用进一步增长，开辟了更多市场。去年巴西鸡肉出口额达到 97 亿美元，增长了 27% 以上。欧盟国家从巴西的进口量增加了约 23%。

应用新技术之后，粮食仓储由“安全储粮”向“绿色优储”跃升。近日从举行的 2023 年全国粮食和物资储备科技活动周启动式上获悉，近年来，我国在粮食储藏等方面，积极采用新技术、新设备，使粮食损失率大大降低，粮食仓储正在由“安全储粮”向“绿色优储”高质量发展阶段跃升。“要坚持科技为先，大力实施‘藏粮于地、藏粮于技’战略，加强产学研深度融合，强化粮食产购储加销协同保障，全链条推动节粮减损，牢牢把住国家粮食安全的主动权。”国家发展和改革委员会、国家粮食和物资储备局局长丛亮在启动式上说。

小麦前 4 月进口数量同比增长逾六成，进口激增对国内市场影响不大。根据海关总署日前发布的数据，今年 4 月我国小麦进口 168 万吨，同比增加 141%。1 月至 4 月我国进口小麦数量累计约 603 万吨，较去年同期增长 60.9%。“小麦进口增加对国内市场影响不大，但会对国内小麦价格涨跌起到助推作用。”广东华南粮食交易中心研究员郑文慧认为，国内小麦价格下跌，主要是经营主体之前为应对国内外各种不确定性而增加的持粮需求消退，导致市场粮源到处都感觉“多了”，进而使得各主体形成了越来越一致的看跌预期，进一步加速了跌势。

5、本周价格跟踪（5.29-6.2）：本周草鱼、鲈鱼、玉米价格环

比上涨

表5：本周草鱼、鲈鱼、玉米价格环比上涨

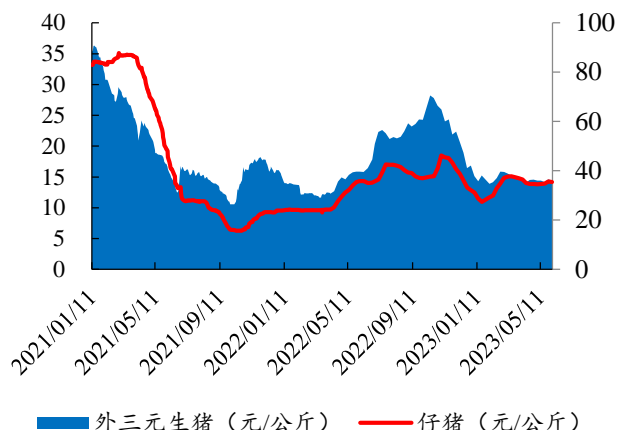
分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格（元/公斤）	14.36	-1.78%	14.62	3.25%	14.16	-1.73%
	仔猪价格（元/公斤）	35.46	-0.64%	35.69	2.59%	34.79	0.55%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-313.57	7.30%	-338.26	-0.39%	-336.94	-3.28%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-171.28	16.04%	-204.01	19.86%	-254.57	6.00%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	2.49	-13.24%	2.87	15.73%	2.48	-3.88%
	毛鸡价格（元/公斤）	9.42	-1.67%	9.58	2.13%	9.38	-0.74%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	-1.20	27.71%	-1.66	28.14%	-2.31	-5.96%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	-0.21	-223.53%	0.17	177.27%	-0.22	-83.33%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	11.10	-6.72%	11.90	-5.93%	12.65	-1.94%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	15.91	0.57%	15.82	0.96%	15.67	0.32%
	鲈鱼价格（元/公斤）	25.20	9.57%	23.00	4.55%	22.00	0.00%
	对虾价格（元/公斤）	40.00	-12.09%	45.50	0.26%	45.38	-4.22%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2650.00	1.92%	2600.00	2.28%	2542.00	0.75%
	豆粕期货价格（元/吨）	3408.00	-0.58%	3428.00	-1.58%	3483.00	-0.74%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	24.74	-2.64%	25.41	-2.16%	25.97	-1.07%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	6907.00	-1.96%	7045.00	1.11%	6968.00	0.23%

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，黑色数字表示无变动。

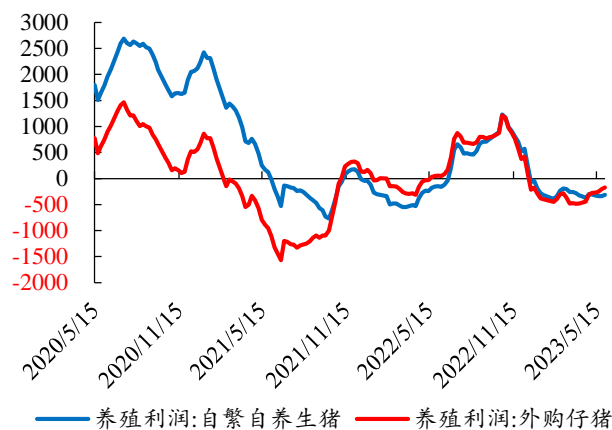
生猪养殖：据博亚和讯监测，6月2日全国外三元生猪均价为14.36元/kg，较上周下跌0.26元/kg；仔猪均价为35.46元/kg，较上周下跌0.23元/kg；白条肉均价18.13元/kg，较上周下跌0.1元/kg。6月2日猪料比价为3.85:1。自繁自养头均利润-313.57元/头，环比+24.69元/头；外购仔猪头均利润-171.28元/头，环比+32.73元/头。

图12：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

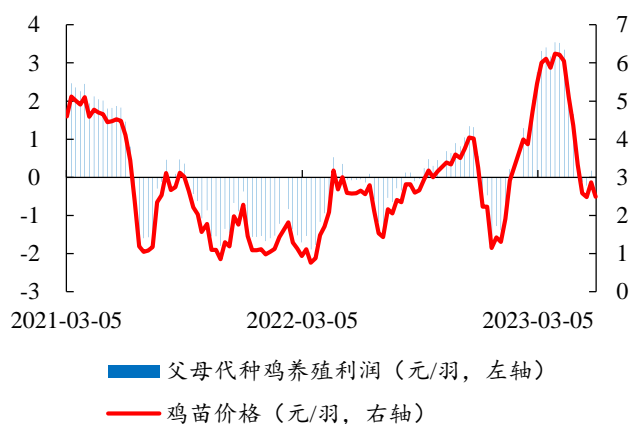
图13：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

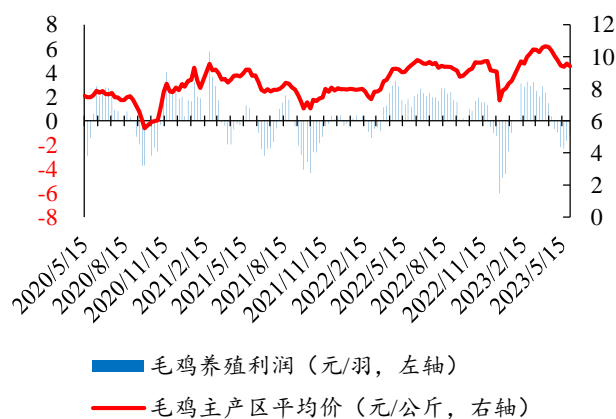
白羽肉鸡：据Wind数据，本周鸡苗均价2.49元/羽，环比-13.24%；毛鸡均价9.42元/公斤，环比-1.67%；毛鸡养殖利润-1.20元/羽，环比+0.46元/羽。

图14：本周鸡苗均价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

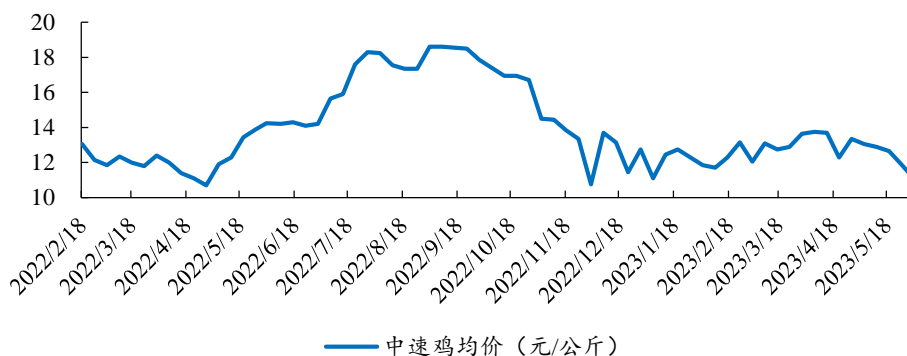
图15：本周毛鸡主产区均价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡：据新牧网数据，6月2日中速鸡均价11.10元/公斤，环比-0.80元/公斤。

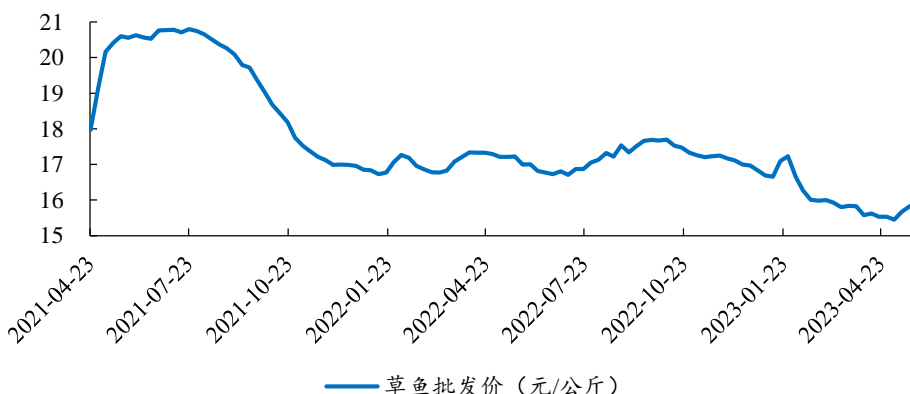
图16：本周中速鸡价格环比下跌



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 15.91 元/公斤，环比+0.57%；据海大农牧数据，6 月 2 日鲈鱼价格 25.20 元/公斤，环比+9.57%；6 月 1 日对虾价格 40.00 元/公斤，环比-12.09%。

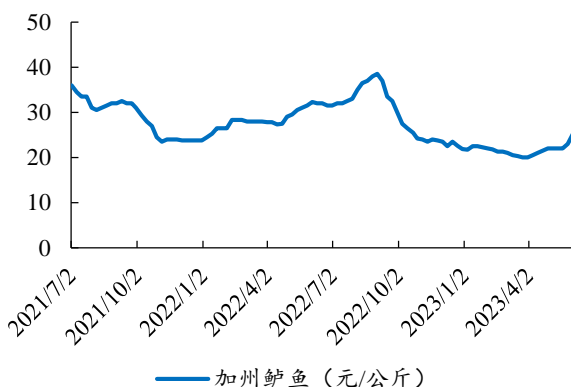
图17：5.22-5.26 草鱼价格环比上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

注：草鱼价格滞后一周

图18：6 月 2 日鲈鱼价格环比上涨



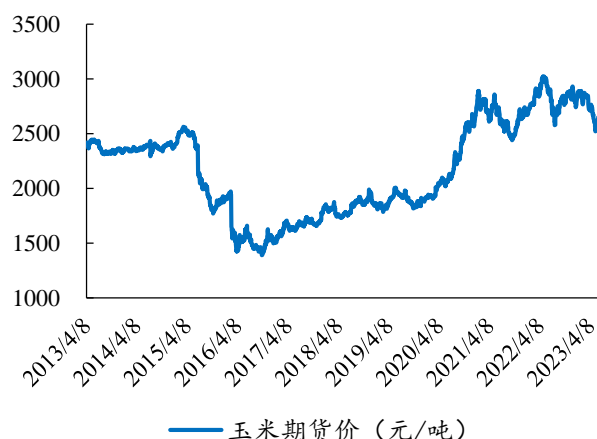
数据来源：海大农牧、开源证券研究所

图19：6 月 1 日对虾价格环比下跌

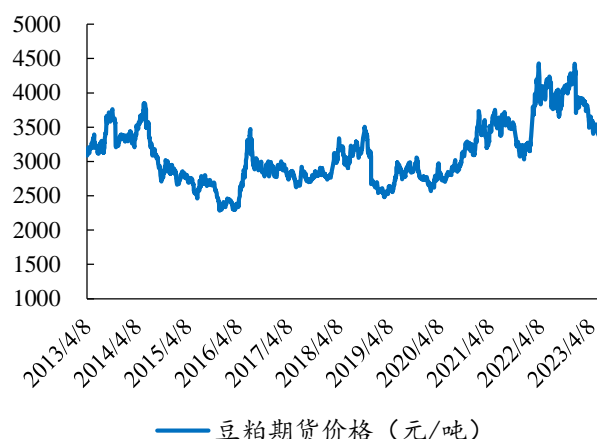


数据来源：海大农牧、开源证券研究所

大宗农产品：本周大商所玉米期货结算价为 2650.00 元/吨，周环比+1.92%；豆粕期货活跃合约结算价为 3408.00 元/吨，周环比-0.58%。

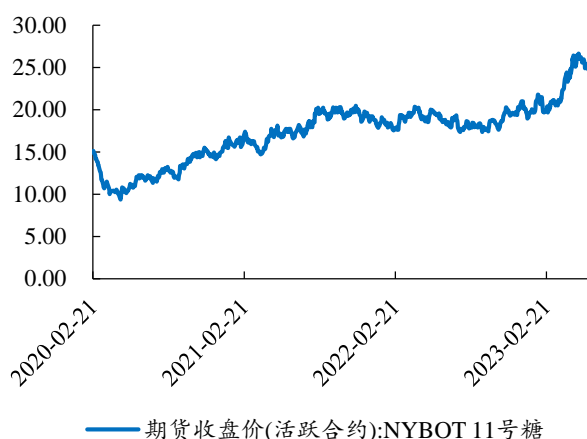
图20：本周玉米期货结算价环比上涨


数据来源：Wind、开源证券研究所

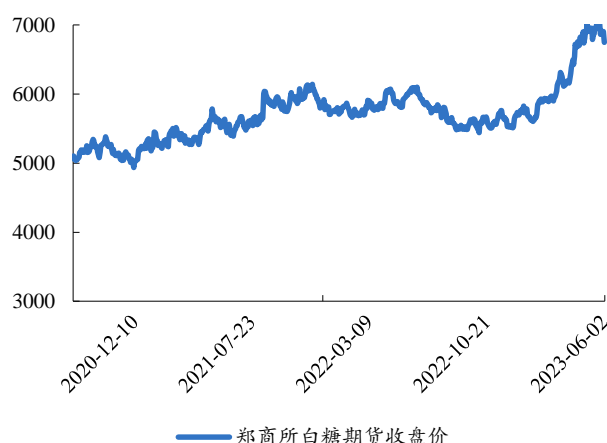
图21：本周豆粕期货结算价环比下跌


数据来源：Wind、开源证券研究所

糖：NYBOT11 号糖日收盘价 24.74 美分/磅，周环比-2.64%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 6 月 2 日收盘价 6907.00 元/吨，周环比-1.96%。

图22：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）


数据来源：Wind、开源证券研究所

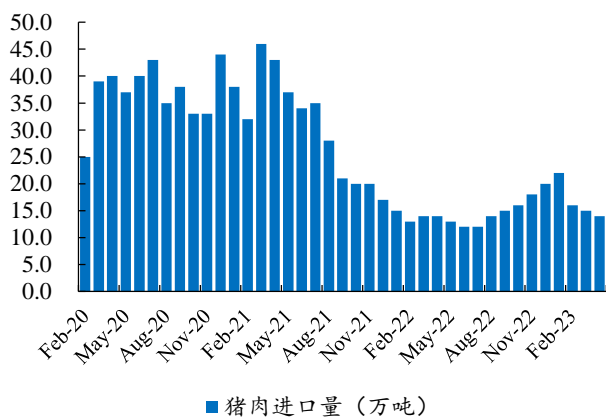
图23：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

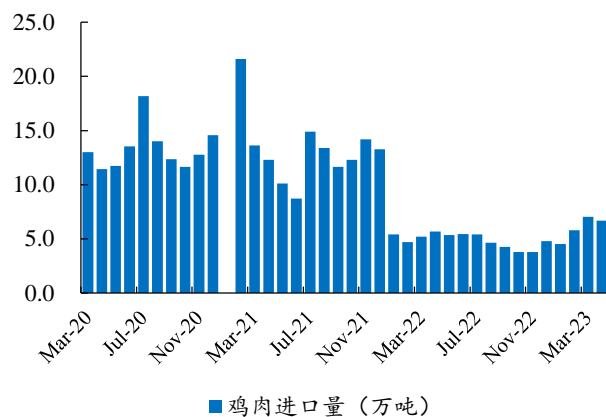
6、主要肉类进口量

猪肉进口：据海关总署数据，2023 年 4 月猪肉进口 14.0 万吨，同比下跌 3.3%。

禽肉进口：据海关总署数据，2023 年 4 月鸡肉进口 6.7 万吨，同比上升 17.5%。

图24：2023 年 4 月猪肉进口量 14.0 万吨


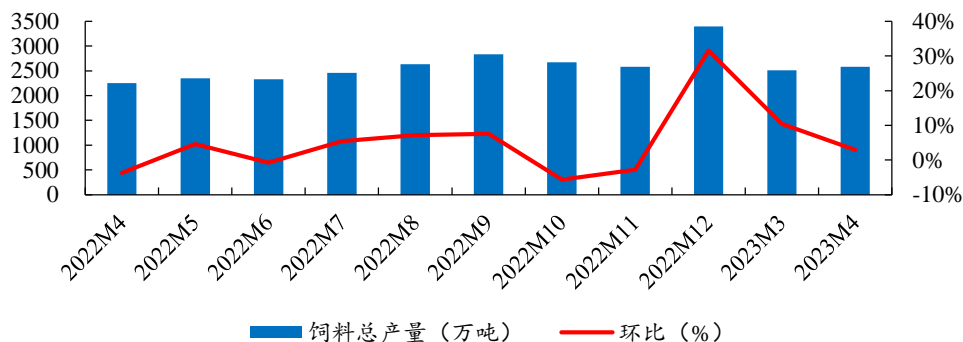
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图25：2023 年 4 月鸡肉进口量 6.7 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数据，2023 年 4 月，全国工业饲料产量 2584 万吨，环比 +2.90%。

图26：2023 年 4 月全国工业饲料总产量为 2584 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