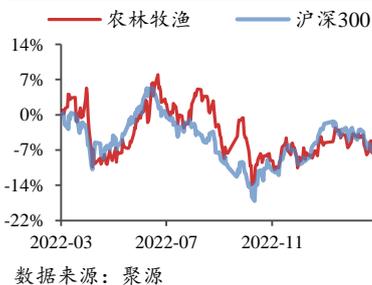


农林牧渔

2023年03月19日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《USDA 下调 2022/2023 年全球玉米、大豆产量—行业点评报告》-2023.3.14

《供需双驱白羽鸡价上行，全产业链盈利由年初展开—行业周报》-2023.3.12

《需求复苏屠宰好于往年，情绪乐观仔猪价格上行—行业周报》-2023.3.5

白鸡利润可观景气度高，生猪五一消费值得期待

——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

● 周观察：白鸡利润可观景气度高，生猪五一消费值得期待

白鸡养殖利润可观，一体化企业优势突出。白羽肉鸡终端价格景气，鸡苗价格位于6元/高位震荡。据Wind数据，2023年3月17日白羽肉鸡单位价格已经达10.44元/kg，鸡苗价格突破6.11元/羽，白鸡产业链上下游景气度同步上行。养殖利润来看，鸡苗价格持续高位的背景下，下游养殖端盈利仍较为可观。截至2023年3月17日，主产区毛鸡养殖利润为2.49元/羽，同比增长3.14元/羽。

猪病对生猪供给影响或在减弱，五一节日消费对猪价支撑值得期待。据涌益咨询数据，截至2023年3月17日，全国生猪销售均价为15.16元/公斤，周环比下跌0.31元/公斤。本周猪价继续回落，或主要受生猪供给增加，需求短期转弱影响。**冬季猪病渐过高发期，对生猪供给端影响或正在减弱。**据涌益咨询，截至2023年3月16日，生猪出栏均重122.05公斤/头，连续3周环比增长，二元母猪价格也未出现上涨，以上数据均显示3月以来非瘟等猪病对生猪供给影响在弱化。**当前时点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。**目前各生猪养殖上市公司股价均处相对低位，具备配置价值。

● 周观点：白羽肉鸡周期上行利润可观，猪价持续磨底成长企业占优

供需双驱白羽鸡价上行，全产业链盈利由年初展开。推荐种源优势的白羽一体化龙头企业圣农发展、白鸡屠宰龙头企业禾丰股份。

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。

粮食价格高位震荡，转基因商业化东风已至。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）。

● 本周市场表现（3.13-3.17）：农业跑输大盘0.26个百分点

本周上证指数上涨0.63%，农业指数上涨0.37%，跑输大盘0.26个百分点。子板块来看，畜养殖、种子、种植板块领涨。个股来看新五丰（+17.17%）、丰乐种业（+12.53%）、永安林业（+6.80%）领涨。

● 本周价格跟踪（3.13-3.17）：本周仔猪、白羽鸡苗、对虾价格环比上涨

生猪养殖：据博亚和讯监测，2023年3月17日全国外三元生猪均价为15.22元/kg，较上周下跌0.34元；仔猪均价为37.77元/kg，较上周上涨0.19元/kg；白条肉均价19.14元/kg，较上周下跌0.46元/kg。3月17日猪料比价3.96:1。自繁自养头均利润-255.15元/头，环比-53.11元/头；外购仔猪头均利润-478.79元/头，环比-108.63元/头。

白羽肉鸡：据Wind数据，本周鸡苗均价6.11元/羽，环比+1.66%；毛鸡均价10.44元/公斤，环比-0.10%；毛鸡养殖利润2.49元/羽，环比-0.75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：白鸡利润可景气度高，生猪五一消费值得期待	3
1.1、白鸡养殖利润可观，一体化企业优势突出	3
1.2、兴种稳粮保安全，种业振兴持续推进	3
1.3、猪病对生猪供给影响或在减弱，五一节日消费对猪价支撑值得期待	5
2、周观点：白羽肉鸡周期上行利润可观，猪价持续磨底成长企业占优	7
3、本周市场表现（3.13-3.17）：农业跑输大盘 0.26 个百分点	7
4、本周重点新闻（3.13-3.17）：两部门：防止厄立特里亚等国家非洲猪瘟传入我国	9
5、本周价格跟踪（3.13-3.17）：本周仔猪、白羽鸡苗、对虾价格环比上涨	9
6、主要肉类进口量	13
7、饲料产量	13
8、风险提示	13

图表目录

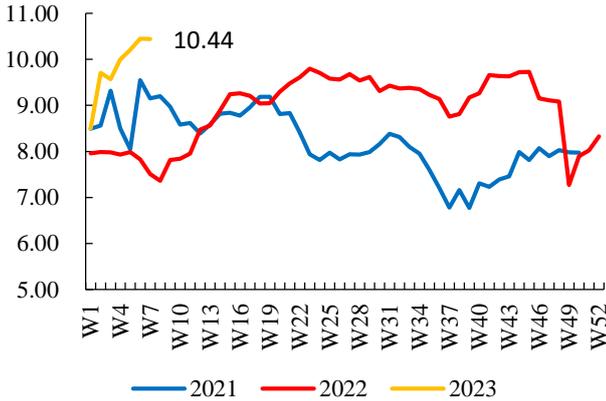
图 1：2023 年初以来白羽肉鸡价格（元/kg）延续上涨	3
图 2：2023 年 3 月鸡苗价格突破 6 元/羽创下新高	3
图 3：毛鸡养殖利润（元/羽）同比转正，单羽盈利可观	3
图 4：2023 年 2 月以来肉禽企业屠宰开工率有所下滑	3
图 5：诸多优质种企参与第十九届全国种子双交会	4
图 6：近年来我国玉米品种集中度处于下滑态势	5
图 7：本周（3.13-3.17）猪价延续回落态势	5
图 8：根据前期能繁拐点，预计 2023 年 3 月后生猪供应增加	5
图 9：冻品库容率进一步抬升，反映短期猪肉供给充足消费需求偏弱	6
图 10：生猪出栏均重正常且周环比上行（公斤/头）	6
图 11：90kg 以下的生猪出栏占比呈下降态势	6
图 12：二元母猪供给未出现短缺，价格保持稳定（元/头）	6
图 13：农业板块本周上涨 0.37%（表内单位：%）	8
图 14：本周农业指数跑输大盘 0.26 个百分点	8
图 15：本周畜养殖、种子、种植板块领涨（%）	8
图 16：本周外三元生猪价格环比下跌（元/公斤）	10
图 17：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）	10
图 18：本周鸡苗均价环比上涨	11
图 19：本周毛鸡主产区均价环比下跌	11
图 20：本周中速鸡价格环比下跌	11
图 21：3.06-3.10 草鱼价格环比下跌	11
图 22：3 月 17 日鲈鱼价格环比下跌	12
图 23：3 月 16 日对虾价格环比上涨	12
图 24：本周玉米期货结算价环比下跌	12
图 25：本周豆粕期货结算价环比下跌	12
图 26：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）	12
图 27：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）	12
图 28：2023 年 2 月猪肉进口量 16.0 万吨	13
图 29：2023 年 2 月鸡肉进口量 5.8 万吨	13
图 30：2022 年 12 月全国工业饲料总产量为 3393.4 万吨	13
表 1：2021 年郑单 958 居于入选优良品种推广目录玉米品种的首位	4
表 2：2021 年全国玉米及大豆品种推广前 10 名合计分别为 10091 万亩及 2693 万亩	4
表 3：农业个股涨跌幅排名：新五丰、丰乐种业、永安林业领涨	8
表 4：本周仔猪、白羽鸡苗、对虾价格环比上涨	10

1、周观察：白鸡利润可观景气度高，生猪五一消费值得期待

1.1、白鸡养殖利润可观，一体化企业优势突出

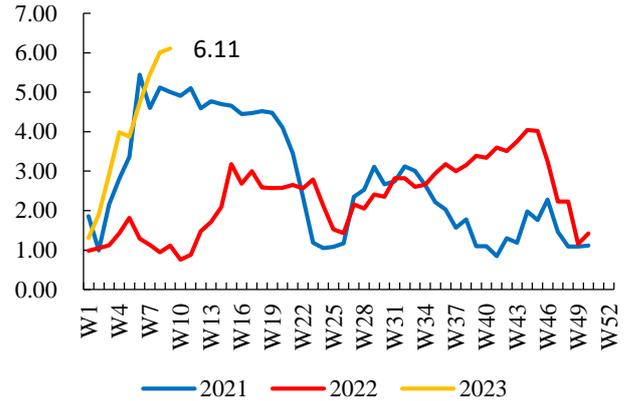
白羽肉鸡终端价格景气，鸡苗价格位于6元/高位震荡。据Wind数据，2023年3月17日白羽肉鸡单位价格已达10.44元/kg，鸡苗价格突破6.11元/羽，白鸡产业链上下游景气度同步上行。鸡苗断档期背景下，市场整体鸡源供应仍处供不应求状态，断档结束后预计毛鸡将短期小幅下跌。

图1：2023年初以来白羽肉鸡价格（元/kg）延续上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

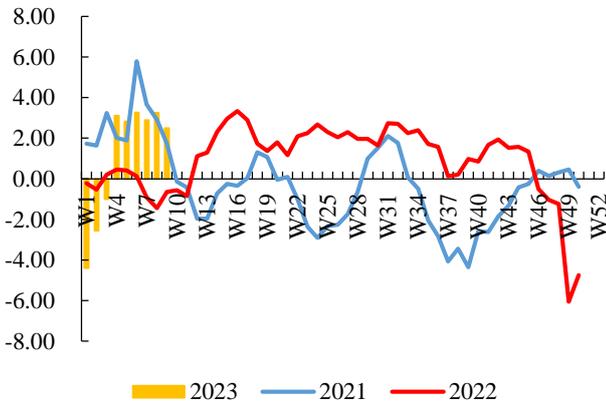
图2：2023年3月鸡苗价格突破6元/羽创下新高



数据来源：Wind、开源证券研究所

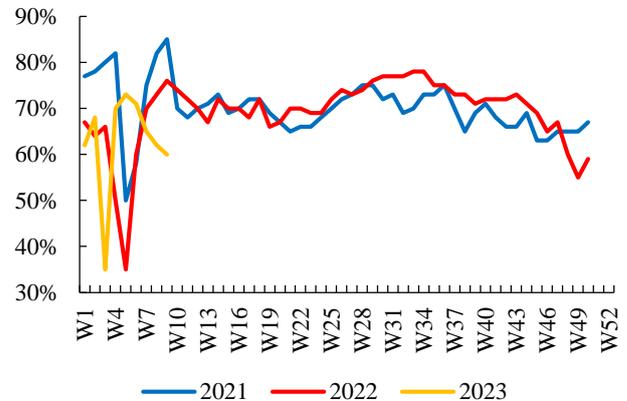
养殖利润来看，鸡苗价格持续高位的背景下，下游养殖端盈利水平仍较为可观。据Wind数据，截止2023年3月17日，主产区毛鸡养殖利润为2.49元/羽，同比增长3.14元/羽。上游鸡苗价格来看，据禽业协会数据，2023年第9周父母代鸡苗报价为53.04元/套，较2022年年内高点下滑9.3元/套，上游整体鸡苗紧俏程度较高，估计前期换羽叠加2022年引种断档的影响仍在持续。下游屠宰来看，肉禽企业屠宰开工率连续数周下滑，受禽类屠企生产亏损加重影响，肉禽行业整体屠宰开工率处于相对低位，毛鸡价格较高背景下，单一屠宰环节企业生产亏损压力较大。

图3：毛鸡养殖利润（元/羽）同比转正，单羽盈利可观



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2023年2月以来肉禽企业屠宰开工率有所下滑



数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

1.2、兴种稳粮保安全，种业振兴持续推进

《种业振兴行动方案》自2021年7月9日由习近平主席主持召开中央全面深化改革委员会审议通过后，系列政策在全国各地开始深化执行。生物育种产业化、

种子价值提升、知识产权保护等议题在近期举办的第十九届种子双交会上得到了深入探讨与解析。农作物品种信息发布及品种推广情况进一步巩固了优良品种的影响力及市场认可度，助力成长型良种开拓市场推广上量。

图5：诸多优质种企参与第十九届全国种子双交会



资料来源：第十九届全国种子双交会资料

玉米品种推广情况来看，据全国农技推广服务中心发布的最新数据，入选优良品种推广目录的玉米品种推广面积中郑单 958 仍居于首位，京科 968 则居于其后。东单 1331、秋乐 368 等成长型玉米品种有较大的推广优势，

表1：2021 年郑单 958 居于入选优良品种推广目录玉米品种的首位

品种名称	类型	参展年度	推广情况 (面积, 万亩)
郑单 958	骨干型	2018-2022 年	90000 (备注: 对照品种)
京农科 728	骨干型	2016-2022 年	1000 (备注: 对照品种)
东单 1331	成长型	2018-2022 年	1100
秋乐 368	成长型	2019-2020 年	2100
郑原玉 432	成长型	2017-2018 年	943
优迪 919	成长型	2018 年	300
MC121	成长型	2020-2022 年	146
京科 999	苗头型	2020-2022 年	-
兴辉 908	苗头型	2021-2022 年	100
农大 778	苗头型	2021-2022 年	-
中玉 303	苗头型	2021 年	33
陕单 650	苗头型	2021 年	-
翔玉 878	苗头型	2022 年	500

数据来源：全国农技推广服务中心、开源证券研究所

品种推广面积排名方面，全国玉米品种的首位仍是郑单 958，裕丰 303 居于其次，对比 2018 年推广面积及排名来看，裕丰 303 推广面积及排名均有较大幅度上升，郑单 958 虽推广面积有较大幅度下降，仍居玉米品种推广面积首位。品种集中度方面，按照全国 6.5 亿亩玉米及 1.26 亿亩大豆种植面积计算，2021 年玉米及大豆品种 CR5 分别为 11.1%/14.8%。玉米品种较 2018 年的 20.2% 进一步下滑，主要由于近年来玉米新品种数量不断上升，种植户可选范围较大，品种推广竞争较为激烈。

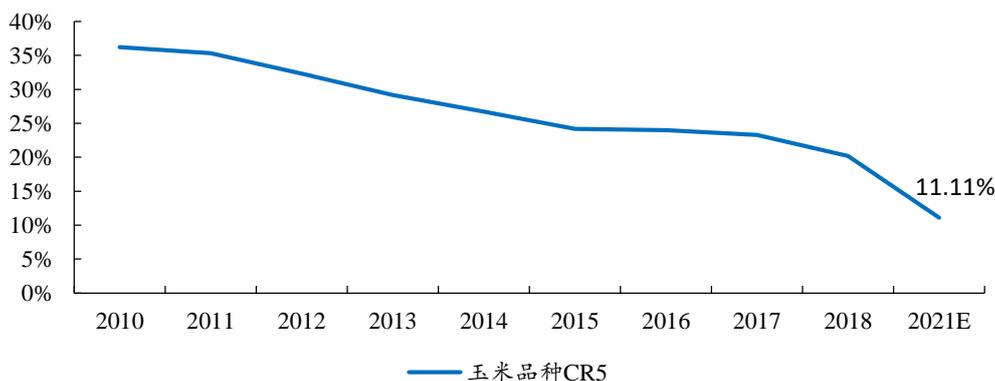
表2：2021 年全国玉米及大豆品种推广前 10 名合计分别为 10091 万亩及 2693 万亩

排名	玉米		大豆	
	品种名称	面积 (万亩)	品种名称	面积 (万亩)
1	郑单 958	1825	黑河 43	881
2	裕丰 303	1501	黑农 84	312
3	中科玉 505	1304	合农 95	291
4	京科 968	1302	绥农 52	202

排名	玉米		大豆	
5	登海 605	1288	中黄 13	184
6	先玉 335	833	齐黄 34	180
7	天农九	622	合农 69	173
8	联创 808	480	蒙豆 1137	159
9	伟科 702	478	合农 85	156
10	东单 1331	458	黑河 45	155

数据来源：全国农技推广服务中心、开源证券研究所

图6：近年来我国玉米品种集中度处于下滑态势



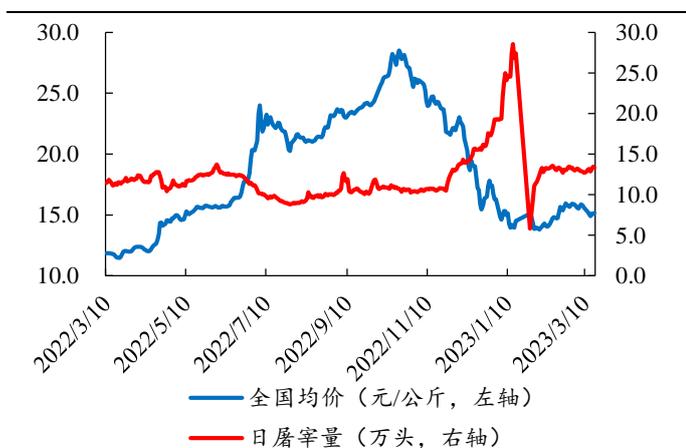
数据来源：农财网种业宝典、全国农技推广服务中心、开源证券研究所

注:2021E 为估计值

1.3、猪病对生猪供给影响或在减弱，五一节日消费对猪价支撑值得期待

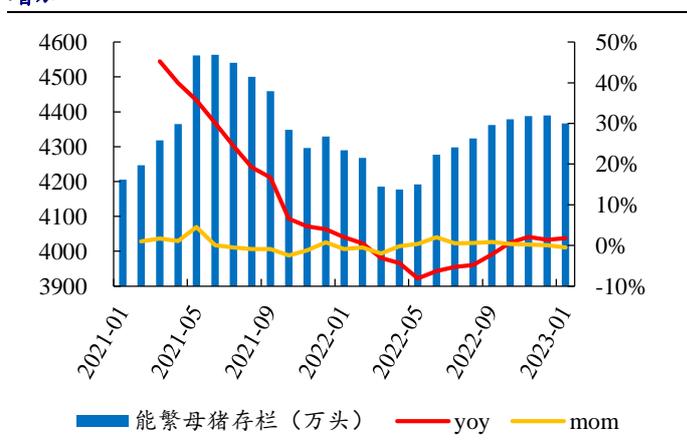
生猪供给增加猪价继续回落，短期猪肉消费需求仍偏弱。据涌益咨询数据，截至 2023 年 3 月 17 日，全国生猪销售均价为 15.16 元/公斤，周环比下跌 0.31 元/公斤。本周猪价继续回落，或主要受生猪供给增加，需求转弱影响。供给端，2022 年 5 月能繁存栏拐点对应 2023 年 3 月及之后生猪供应增加，需求端因 3、4 月为生猪消费淡季叠加甲流高发而较为疲弱。本周屠宰微增，冻品库容率进一步抬升至 18.41%，反映短期猪肉供给充足，消费需求偏弱。

图7：本周（3.13-3.17）猪价延续回落态势



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图8：根据前期能繁拐点，预计 2023 年 3 月后生猪供应增加



数据来源：农村农业部、开源证券研究所

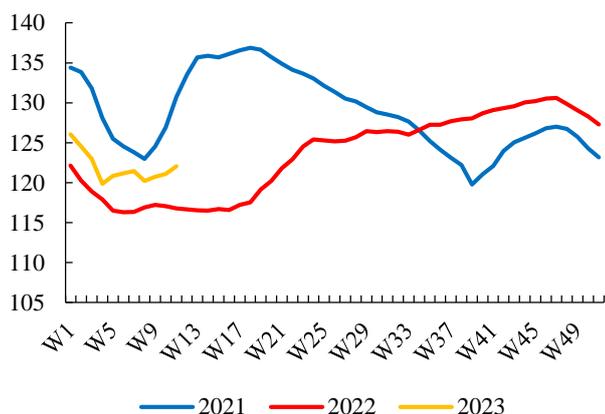
图9：冻品库容率进一步抬升，反映短期猪肉供给充足消费需求偏弱



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

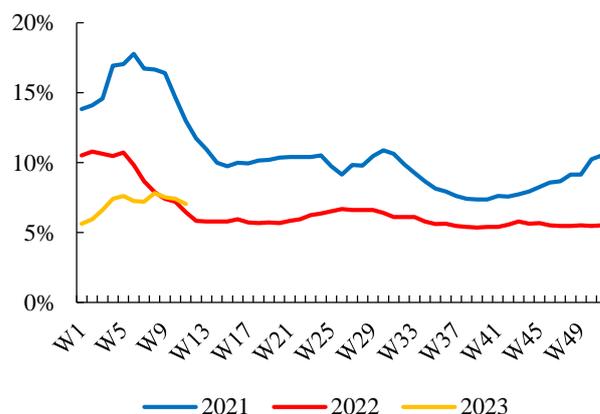
冬季猪病渐过高发期，对生猪供给端影响或正在减弱。非瘟等猪病高发期集中在冬季 10 月至次年 3 月，主要系气温低猪抵抗力下降，北方冬季风尘及春节前后人口流动增加等因素加剧非瘟传播。随气温回暖，非瘟等猪病已渐过发病高峰。据涌益咨询，截至 2023 年 3 月 16 日，生猪出栏均重 122.05 公斤/头，连续 3 周环比增长。90kg 以下的生猪出栏占比连续三周环比下降，二元母猪价格也未出现上涨，以上数据均显示 3 月以来非瘟等猪病对生猪供给影响在弱化。

图10：生猪出栏均重正常且周环比上行（公斤/头）



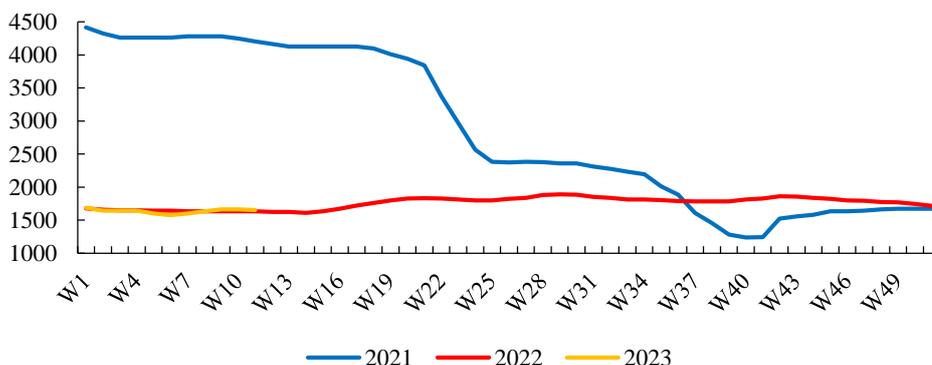
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图11：90kg 以下的生猪出栏占比呈下降态势



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图12：二元母猪供给未出现短缺，价格保持稳定（元/头）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

当前时点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。本

周已至 3 月中旬，猪价仍低位震荡，低于行业成本线，天气回暖非瘟弱化，行业生猪补栏意愿逐渐增强。目前低猪价叠加渐至二次育肥博弈五一节日消费的入场时点，二次育肥后续或陆续进场，进而对猪价起到支撑作用。受益于疫情防控政策放开，2023 年猪肉消费预计将好于 2022 年，五一节日消费对猪价支撑值得期待。目前各生猪养殖上市公司股价均处相对低位，具备配置价值。

2、周观点：白羽肉鸡周期上行利润可观，猪价持续磨底成长

企业占优

供需双驱白羽鸡价上行，全产业链盈利由年初展开。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。短期催化：（1）2022 年 12 月至 2023 年 1 月行业停孵叠加强制换羽致使年后商品苗供给出现紧张；（2）供给趋势下行背景下，强制换羽虽理论上减弱供给矛盾，但亦驱动供需错配矛盾提前；（3）海外引种核心矛盾来自阿拉巴马州孵化场排期紧张，且不排除美国禽流感疫情重新抬头；（4）借当下矛盾国内迎来加快自主种源“国产替代”的较好窗口。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。

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，目前猪价仍低于成本线，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未来猪价波动，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。

非瘟疫苗上市后可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。

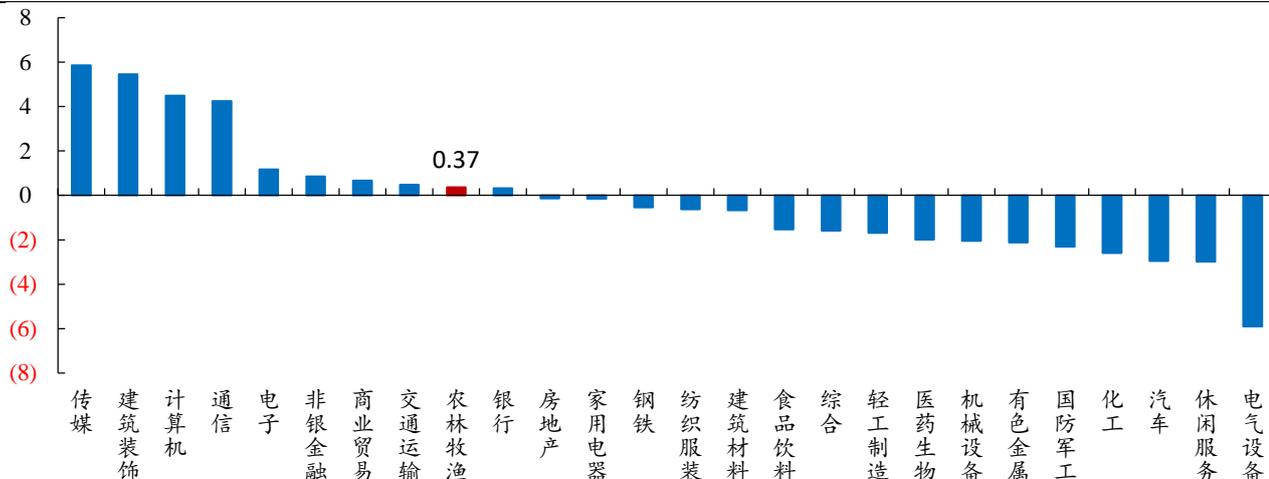
粮食价格高位震荡，转基因商业化东风已至。2021 年 7 月，中央全面深化改革委员会会议审议通过《种业振兴行动方案》。2021 年 11 月，农业农村部种业司决定对三部种业规章部分条款予以修改，科教司对《农业转基因生物安全评价管理办法》部分条款进行修改，2022 年 6 月 8 日，国家农作物品种审定委员会组织制定了《国家级转基因大豆品种审定标准（试行）》和《国家级转基因玉米品种审定标准（试行）》。标志着我国转基因商业政策条件已全面贯通。关注具备转基因技术优势的大北农；国内玉米传统育种技术龙头企业登海种业；基本面边际改善的隆平高科；相关受益标的荃银高科、先正达（拟上市）。

3、本周市场表现（3.13-3.17）：农业跑输大盘 0.26 个百分点

本周上证指数上涨 0.63%，农业指数上涨 0.37%，跑输大盘 0.26 个百分点。子板块来看，畜养殖、种子、种植板块领涨。个股来看新五丰（+17.17%）、丰乐种业

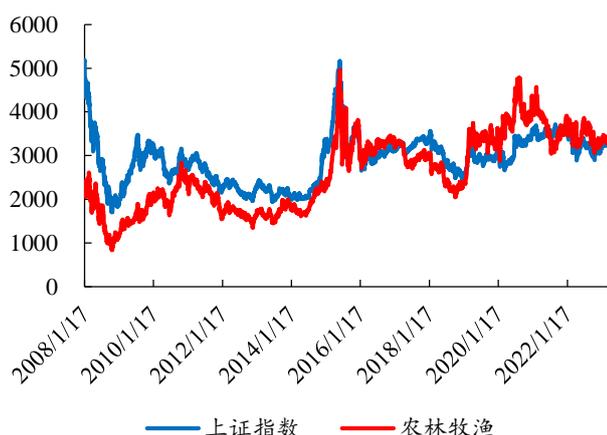
(+12.53%)、永安林业(+6.80%)领涨。

图13: 农业板块本周上涨 0.37% (表内单位: %)



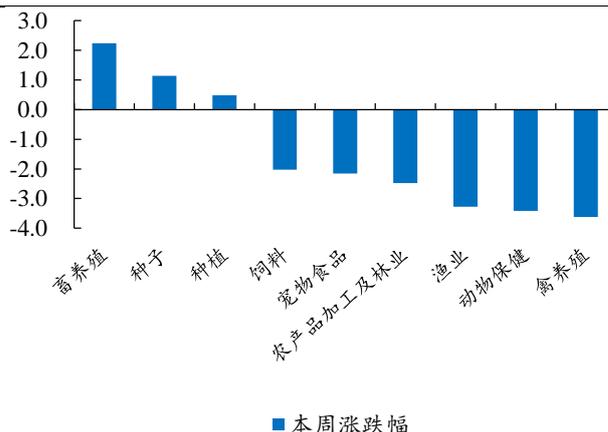
数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 本周农业指数跑输大盘 0.26 个百分点



数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周畜养殖、种子、种植板块领涨 (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

表3: 农业个股涨跌幅排名: 新五丰、丰乐种业、永安林业领涨

前 15 名			后 15 名		
600975.SH	新五丰	17.17%	300094.SZ	蔚蓝生物	-3.89%
000713.SZ	丰乐种业	12.53%	002069.SZ	西王食品	-4.11%
000663.SZ	永安林业	6.80%	603566.SH	中牧股份	-4.18%
300498.SZ	温氏股份	5.62%	300175.SZ	中水渔业	-4.36%
603477.SH	巨星农牧	5.18%	688526.SH	ST 华英	-4.38%
300967.SZ	晓鸣股份	2.96%	300511.SZ	益生股份	-4.47%
002567.SZ	唐人神	2.36%	603739.SH	生物股份	-4.58%
002714.SZ	牧原股份	2.13%	000639.SZ	立华股份	-4.64%
000735.SZ	罗牛山	2.01%	600195.SH	佩蒂股份	-4.95%
600540.SH	新赛股份	1.99%	000798.SZ	大湖股份	-5.44%
603668.SH	天马科技	1.98%	002321.SZ	佳沃食品	-5.57%
600371.SH	万向德农	1.95%	002458.SZ	民和股份	-5.80%
600265.SH	ST 景谷	1.92%	600201.SH	顺鑫农业	-5.88%
300087.SZ	荃银高科	1.80%	300761.SZ	ST 中基	-5.88%
605296.SH	神农集团	1.43%	300673.SZ	南宁糖业	-6.44%

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 截至 2023 年 3 月 17 日

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

4、本周重点新闻 (3.13-3.17)：两部门：防止厄立特里亚等国家非洲马瘟传入我国

两部门：防止厄立特里亚等国家非洲马瘟传入我国。近日，海关总署、农业农村部发布《关于防止厄立特里亚等国家非洲马瘟传入我国的公告》。公告明确，禁止直接或间接从上述国家输入马属动物及其相关产品（源于马属动物未经加工或者虽经加工但仍有可能传播疫病的产品），停止签发从上述国家输入马属动物及其相关产品的《进境动植物检疫许可证》，撤销已经签发在有效期内的《进境动植物检疫许可证》。

农业农村部发布 2023 年国家产地水产品兽药残留监控计划和国家水生动物疫病监测计划。3 月 14 日，农业农村部印发《2023 年国家产地水产品兽药残留监控计划》和《2023 年国家水生动物疫病监测计划》，对 2023 年水产养殖用兽药及其他投入品监管和水生动物疫病风险防控工作进行部署。根据计划安排，农业农村部将监测全国 31 个省、4 个计划单列市和新疆生产建设兵团的水产品兽药残留状况，排查市售用于水产养殖的所谓“非药品”“动保产品”等未经审批投入品的安全风险隐患，监测特定养殖海产品中风险物质含量。同时，农业农村部还将对全国 30 个省和新疆生产建设兵团的 11 种水生动物疫病进行专项监测，对 3 种水生动物疫病开展调查，并对草鱼相关病害开展研究。

国家重点研发计划“农林草病虫害数字化精准监测预警技术体系构建与应用”项目启动会在京召开。近日，由全国农技中心主持的国家重点研发计划重大病虫害防控专项“农林草病虫害数字化精准监测预警技术体系构建与应用”项目启动会在京顺利召开。会议进一步明确了项目框架立意、研究重点和技术路线，集体论证了各课题研究任务和实施方案，凝聚了各参加单位及项目骨干的共识，为项目的顺利实施打下了坚实的基础。

2022 年度全国国土变更调查初步结果显示：全国耕地面积连续两年止减回增，实现净增加。记者从自然资源部获悉，第三次全国国土调查完成以来，自然资源部逐年组织开展了年度国土变更调查，持续更新“三调”成果，保持调查数据现势性。2022 年度全国国土变更调查初步汇总结果显示，以 2022 年 12 月 31 日为标准时点，全国耕地面积 19.14 亿亩，较 2022 年年末净增加约 130 万亩；建设用地 6.30 亿亩，较 2022 年年末净增加约 440 万亩，年度增幅从 0.83% 降至 0.70%。下一步，自然资源部将根据 2022 年度国土变更调查工作部署，组织启动国家级内业核查、“互联网+”在线抽查、国家级外业抽查、数据库质检等工作，确保 2023 年 6 月底前发布最终调查结果。

5、本周价格跟踪 (3.13-3.17)：本周仔猪、白羽鸡苗、对虾价格环比上涨

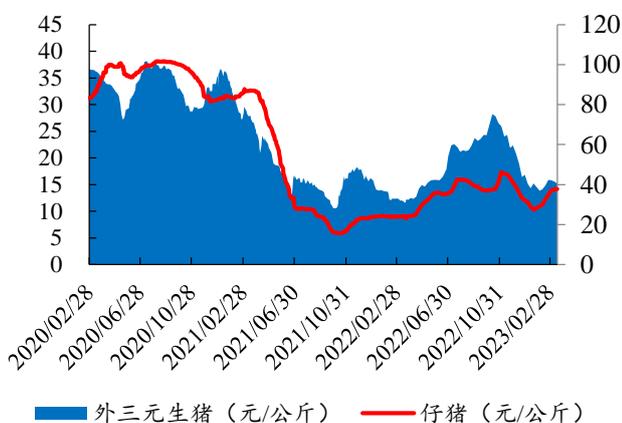
表4: 本周仔猪、白羽鸡苗、对虾价格环比上涨

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)	15.22	-2.19%	15.56	-1.64%	15.82	-0.38%
	仔猪价格(元/公斤)	37.77	0.51%	37.58	1.40%	37.06	6.25%
	生猪养殖利润: 自繁自养(元/头)	-255.15	-26.29%	-202.04	-6.39%	-189.90	-198.35%
	生猪养殖利润: 外购仔猪(元/头)	-478.79	-29.35%	-370.16	-29.98%	-284.79	-121.51%
白羽鸡	鸡苗价格(元/羽)	6.11	1.66%	6.01	10.07%	5.46	271.43%
	毛鸡价格(元/公斤)	10.44	-0.10%	10.45	2.35%	10.21	23.01%
	毛鸡养殖利润(元/羽)	2.49	-23.15%	3.24	12.11%	2.89	165.68%
	父母代种鸡养殖利润(元/羽)	3.41	3.02%	3.31	19.93%	2.76	298.56%
黄羽鸡	中速鸡价格(元/公斤)	12.75	-2.67%	13.10	8.71%	12.05	-8.37%
水产品	草鱼价格(元/公斤)	15.93	-0.44%	16.00	0.13%	15.98	-0.19%
	鲈鱼价格(元/公斤)	20.30	-0.98%	20.50	-2.38%	21.00	-1.41%
	对虾价格(元/公斤)	42.38	1.80%	41.63	0.30%	41.50	-2.08%
大宗农产品	玉米期货价格(元/吨)	2832.00	-0.60%	2849.00	0.25%	2842.00	-0.87%
	豆粕期货价格(元/吨)	3730.00	-2.33%	3819.00	1.68%	3756.00	-2.42%
	ICE11号糖期货价格(美分/磅)	20.67	-2.22%	21.14	1.29%	20.87	2.96%
	郑商所糖期货价格(元/吨)	6142.00	-2.74%	6315.00	4.55%	6040.00	1.24%

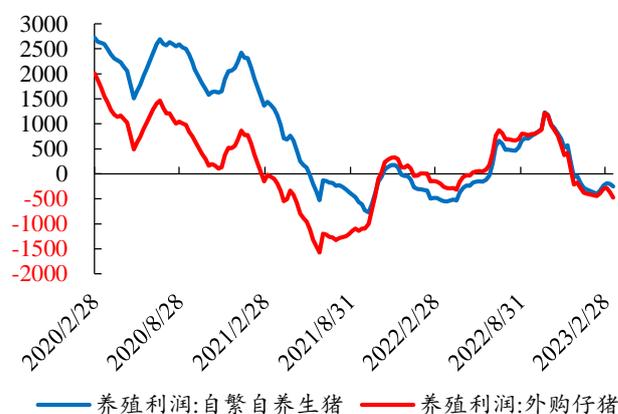
数据来源: Wind、开源证券研究所

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, 2023年3月17日全国外三元生猪均价为15.22元/kg, 较上周下跌0.34元; 仔猪均价为37.77元/kg, 较上周上涨0.19元/kg; 白条肉均价19.14元/kg, 较上周下跌0.46元/kg。3月17日猪料比价为3.96:1。自繁自养头均利润-255.15元/头, 环比-53.11元/头; 外购仔猪头均利润-478.79元/头, 环比-108.63元/头。

图16: 本周外三元生猪价格环比下跌(元/公斤)


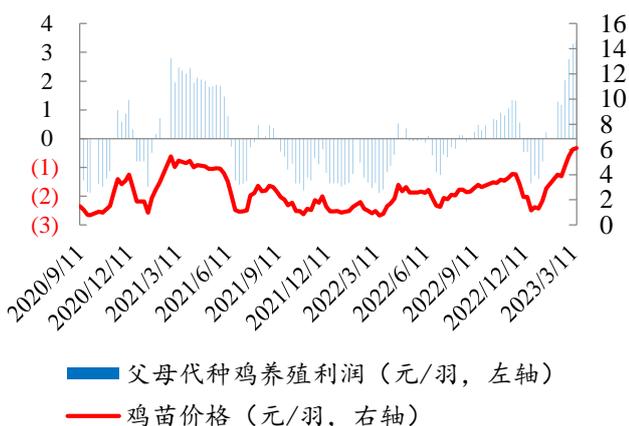
数据来源: 博亚和讯、开源证券研究所

图17: 本周生猪自繁自养利润环比下跌(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 6.11 元/羽, 环比+1.66%; 毛鸡均价 10.44 元/公斤, 环比-0.10%; 毛鸡养殖利润 2.49 元/羽, 环比-0.75 元/羽。

图18: 本周鸡苗均价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 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, 3月17日中速鸡均价 12.75 元/公斤, 环比-2.67%。

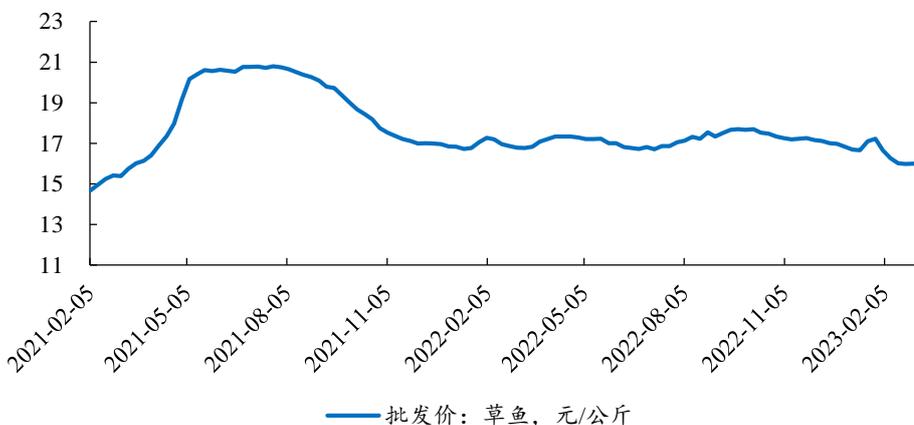
图20: 本周中速鸡价格环比下跌



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 15.93 元/公斤, 环比-0.44%; 据海大农牧数据, 3月17日鲈鱼价格 20.30 元/公斤, 环比-0.98%; 3月16日对虾价格 42.38 元/公斤, 环比+1.80%。

图21: 3.06-3.10 草鱼价格环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

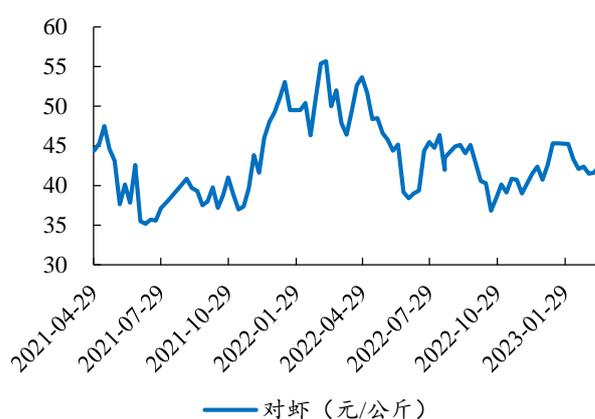
注: 草鱼价格滞后一周

图22: 3月17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23: 3月16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 2832.00 元/吨, 周环比-0.60%; 豆粕期货活跃合约结算价为 3730.00 元/吨, 周环比-2.33%。

图24: 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

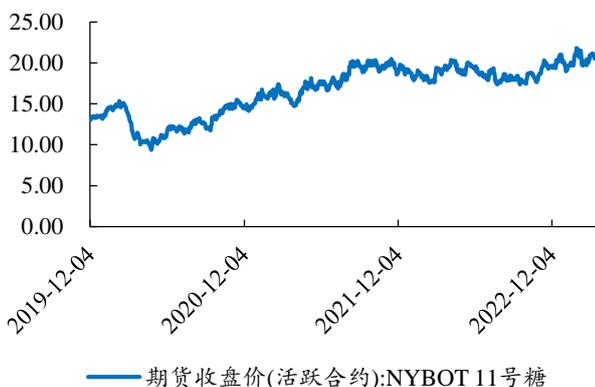
图25: 本周豆粕期货结算价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

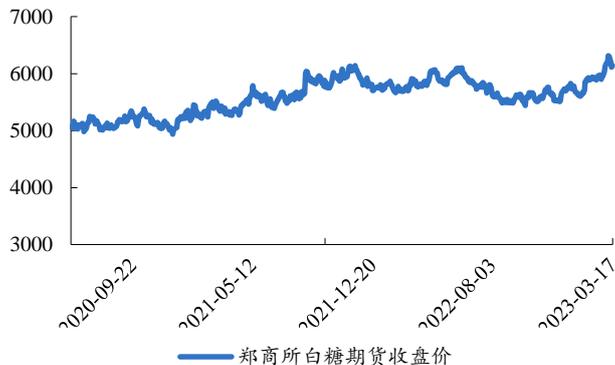
糖: 据 Wind 数据, 国外糖价, NYBOT11 号糖 3 月 17 日收盘价 20.67 美分/磅, 周环比-2.22%。国内糖价, 郑商所白砂糖期货 3 月 17 日收盘价 6142.00 元/吨, 周环比-2.74%。

图26: 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27: 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2月猪肉进口16.0万吨，同比上涨27.2%。

禽肉进口：据海关总署数据，2023年2月鸡肉进口5.8万吨，同比上升23.7%。

图28：2023年2月猪肉进口量16.0万吨

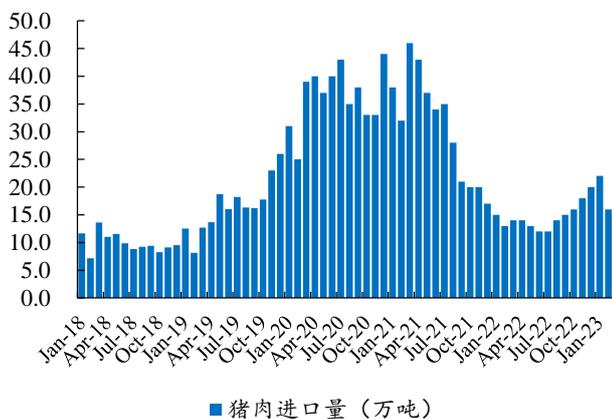
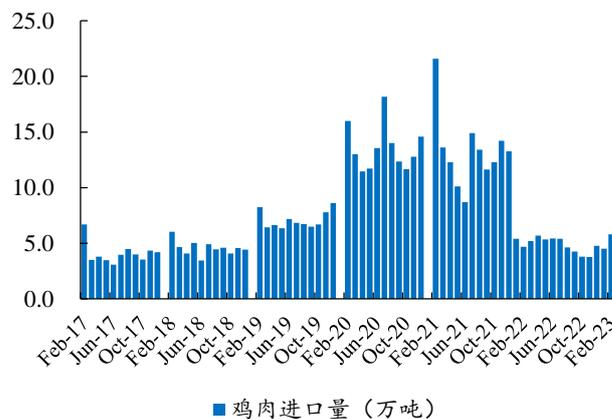


图29：2023年2月鸡肉进口量5.8万吨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

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，2022年12月，全国工业饲料产量3393.4万吨，环比+31.58%。

图30：2022年12月全国工业饲料总产量为3393.4万吨



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

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