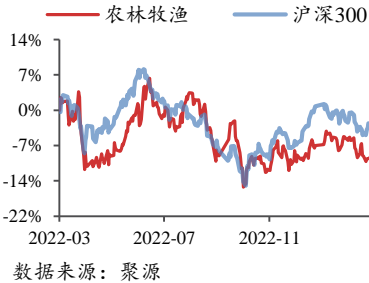


农林牧渔

2023年03月26日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

- 《白羽鸡新周期供需双驱，种鸡国产替代窗口初现—行业深度报告》-2023.3.24
- 《宠物行业观察系列（一）：人、宠、货、场四维解构国内宠物食品行业—行业深度报告》-2023.3.23
- 《白鸡利润可观景气度高，生猪五一消费值得期待—行业周报》-2023.3.19

白鸡养殖保持高景气，低猪价或致产能持续去化

——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：白鸡养殖保持高景气，低猪价或致产能持续去化

白羽鸡：饲料价格下行，白鸡养殖利润仍有支撑。2022Q4 以来，玉米及豆粕价格保持下行态势，其中豆粕单吨价格下降幅度较大，2023 年 3 月 24 日豆粕现货价格较 2022 年高点下降 33%，鉴于饲料原料价格传导至终端存在一定时滞，预计饲料终端价格仍有下行动力。单羽利润来看，虽然鸡苗价格位于高位震荡，但饲料价格下行仍对养殖利润带来支撑。

生猪：消费淡季生猪需求较弱，低猪价或致产能持续去化。据涌益咨询数据，截至 2023 年 3 月 24 日，全国生猪销售均价为 15.06 元/公斤，周环比下跌 0.10 元/公斤。3-4 月为传统生猪消费淡季，因此猪价较为疲弱。截至 2023 年 3 月 23 日，行业生猪出栏均重 122.32 公斤/头，周环比上涨 0.27 公斤/头，出栏均重提升表明近期生猪屠宰量增加受猪病异常出栏影响较小。据农业农村部数据，2023 年 2 月我国能繁母猪存栏量为 4343 万头，环比-0.55%。猪价持续低迷对养殖户产生较大资金压力，或导致产能持续去化。当前时点猪价及生猪养殖各上市公司股价均处相对低位，布局价值显现。

● 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（3.20-3.24）：农业跑输大盘 0.82 个百分点

本周上证指数上涨 0.46%，农业指数下跌 0.35%，跑输大盘 0.82 个百分点。子板块来看，宠物食品、渔业、农产品加工及林业板块领涨。个股来看中宠股份（+6.17%）、正虹科技（+5.96%）、鹏都农牧（+5.95%）领涨。

● 本周价格跟踪（3.20-3.24）：本周白羽鸡苗、黄羽鸡、对虾价格环比上涨

生猪养殖：据博亚和讯监测，2023 年 3 月 24 日全国外三元生猪均价为 15.16 元/kg，较上周下跌 0.06 元；仔猪均价为 37.32 元/kg，较上周下跌 0.45 元/kg；白条肉均价 19.05 元/kg，较上周下跌 0.09 元/kg。3 月 24 日猪料比价为 3.95:1。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：白鸡养殖保持高景气，低猪价或致产能持续去化.....	3
1.1、饲料价格下行，白鸡养殖利润仍有支撑.....	3
1.2、消费淡季生猪需求较弱，低猪价或致产能持续去化.....	4
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.....	5
3、本周市场表现（3.20-3.24）：农业跑输大盘 0.82 个百分点.....	6
4、本周重点新闻（3.20-3.24）：农业农村部部署做好春季动物疫病防控工作.....	7
5、本周价格跟踪（3.20-3.24）：本周白羽鸡苗、黄羽鸡、对虾价格环比上涨.....	8
6、主要肉类进口量.....	11
7、饲料产量.....	11
8、风险提示.....	12

图表目录

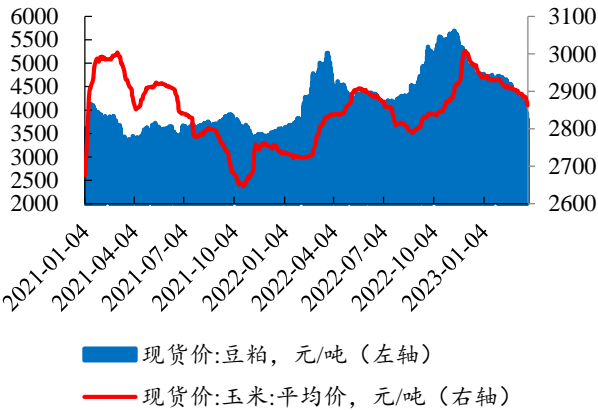
图 1：豆粕及玉米现货价格自 2022 年 Q4 持续下探.....	3
图 2：肉鸡配合料价格较 2022 年高点下降 0.1 元/公斤.....	3
图 3：白鸡养殖利润（元/羽）改善有所支撑.....	3
图 4：白羽鸡苗价格（元/羽）仍维持于 6 元/羽左右.....	3
图 5：本周（3.20-3.24）猪价延续回落态势.....	4
图 6：生猪供给充足，出栏均重有所提升（公斤/头）.....	4
图 7：冻品库容率高于 2022 年同期水平.....	4
图 8：毛白价差低位运行反映需求较弱（元/公斤）.....	4
图 9：2023 年 1-2 月能繁存栏均环比下降.....	5
图 10：2023 年 1 月以来养殖利润为负，养户资金承压.....	5
图 11：农业板块本周下跌 0.35%（表内单位：%）.....	6
图 12：本周农业指数跑输大盘 0.82 个百分点.....	6
图 13：本周宠物食品、渔业、农产品加工及林业板块领涨（%）.....	6
图 14：本周外三元生猪价格环比下跌（元/公斤）.....	9
图 15：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）.....	9
图 16：本周鸡苗均价环比上涨.....	9
图 17：本周毛鸡主产区均价环比下跌.....	9
图 18：本周中速鸡价格环比上涨.....	9
图 19：3.13-3.17 草鱼价格环比下跌.....	10
图 20：3 月 24 日鲈鱼价格环比下跌.....	10
图 21：3 月 23 日对虾价格环比上涨.....	10
图 22：本周玉米期货结算价环比下跌.....	10
图 23：本周豆粕期货结算价环比下跌.....	10
图 24：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）.....	11
图 25：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）.....	11
图 26：2023 年 2 月猪肉进口量 16.0 万吨.....	11
图 27：2023 年 2 月鸡肉进口量 5.8 万吨.....	11
图 28：2022 年 12 月全国工业饲料总产量为 3393.4 万吨.....	12
表 1：农业个股涨跌幅排名：中宠股份、正虹科技、鹏都农牧领涨.....	7
表 2：本周白羽鸡苗、黄羽鸡、对虾价格环比上涨.....	8

1、周观察：白鸡养殖保持高景气，低猪价或致产能持续去化

1.1、饲料价格下行，白鸡养殖利润仍有支撑

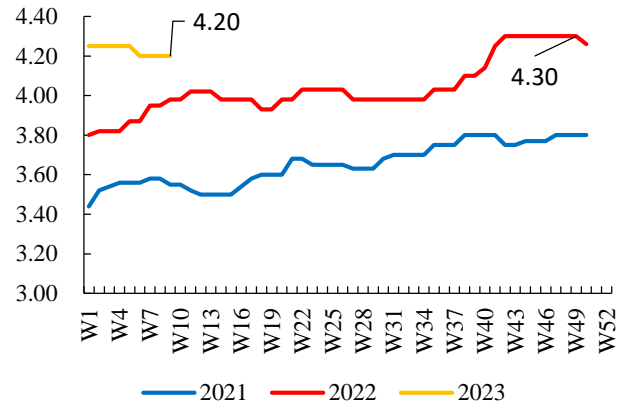
玉米及豆粕现货价格持续下探，带动饲料终端价格下行。2022Q4 以来，玉米及豆粕价格保持下行态势，其中豆粕单吨价格下降幅度较大，2023 年 3 月 24 日现货价格较 2022 年高点下降 33%，降幅达 1891.7 元/吨，玉米价格较 2022 年高点下降 5%，降幅为 146.6 元/吨。肉鸡配合料价格亦有所下降，2023 年 3 月 17 日价格为 4.2 元/公斤，较 2022 年高点下降 0.1 元/公斤。玉米和豆粕作为肉鸡配合饲料的主要成分，据中国畜牧杂志数据，玉米在肉鸡配合料中占比约为 50%~60%，豆粕较低约占 25%~30%。鉴于饲料原料价格传导至终端存在一定时滞，预计饲料终端价格仍有下行动力。

图1：豆粕及玉米现货价格自 2022 年 Q4 持续下探



数据来源：Wind、开源证券研究所

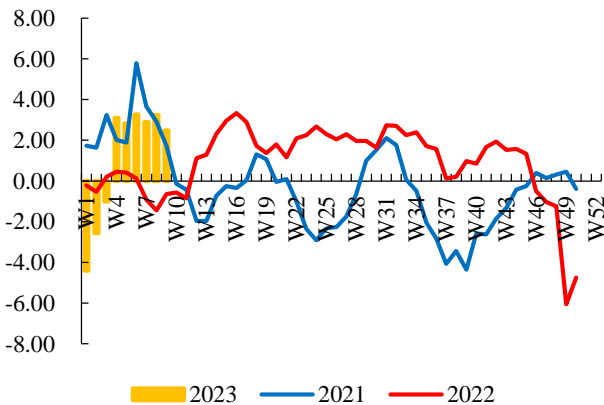
图2：肉鸡配合料价格较 2022 年高点下降 0.1 元/公斤



数据来源：Wind、开源证券研究所

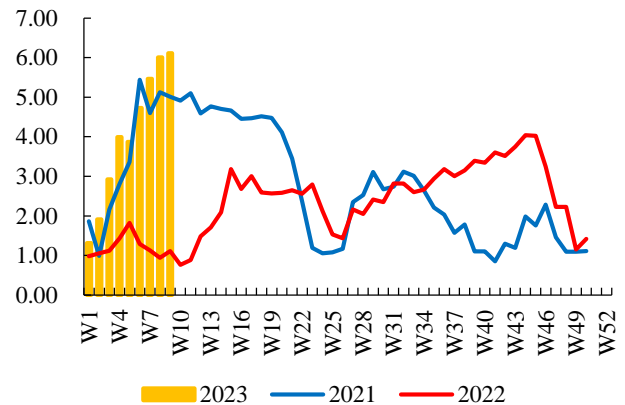
肉鸡养殖利润持续有所支撑，关注后续鸡苗价格变动态势。考虑单羽利润来看，虽然鸡苗价格位于高位震荡，但饲料价格下行仍对养殖利润带来支撑。以毛鸡单羽重量 2.5kg/只，料肉比 1.6 进行估算，饲料终端价格每下降 0.1 元带来的单羽利润增量约为 0.4 元/羽。预计随着饲料终端价格的进一步下行，毛鸡养殖利润仍有改善空间。拆分肉鸡养殖成本来看，据艾格农业数据，饲料价格约占肉鸡养殖成本 70%，较鸡苗分项占比更高，成本改善带来的利润弹性更强。

图3：白鸡养殖利润（元/羽）改善有所支撑



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：白羽鸡苗价格（元/羽）仍维持于 6 元/羽左右

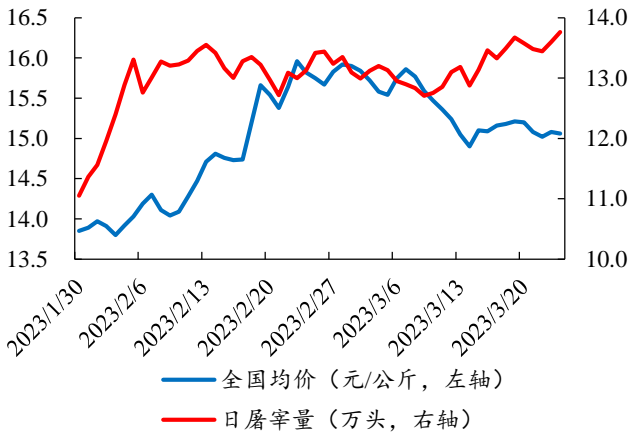


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、消费淡季生猪需求较弱，低猪价或致产能持续去化

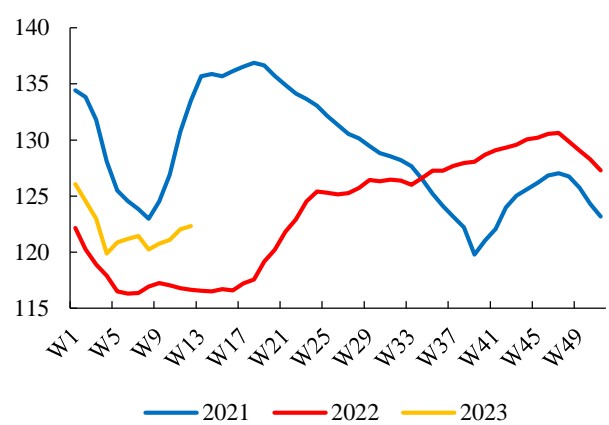
消费淡季生猪供给充足，屠宰量上行猪价走势偏弱。据涌益咨询数据，截至2023年3月24日，全国生猪销售均价为15.06元/公斤，周环比下跌0.10元/公斤。3-4月为传统生猪消费淡季，因此猪价较为疲弱。从屠宰端看，监测样本日屠宰量达连续两周环比增长反映市场生猪供给充足。截至2023年3月23日，行业生猪出栏均重122.32公斤/头，周环比上涨0.27公斤/头，出栏均重上涨表明近期生猪屠宰量增加受猪病异常出栏因素影响较小。冻品库容率持续抬升，毛白价差下行则反映近期生猪消费需求较为疲弱。

图5：本周（3.20-3.24）猪价延续回落态势



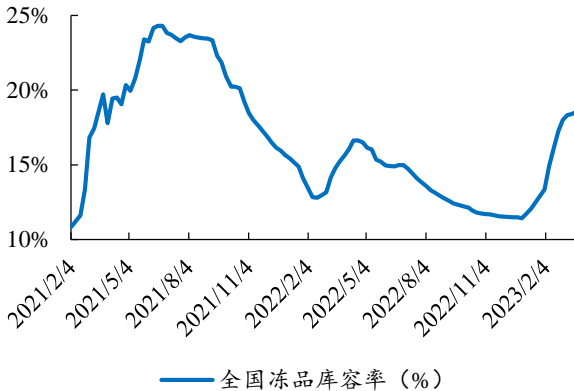
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图6：生猪供给充足，出栏均重有所提升（公斤/头）



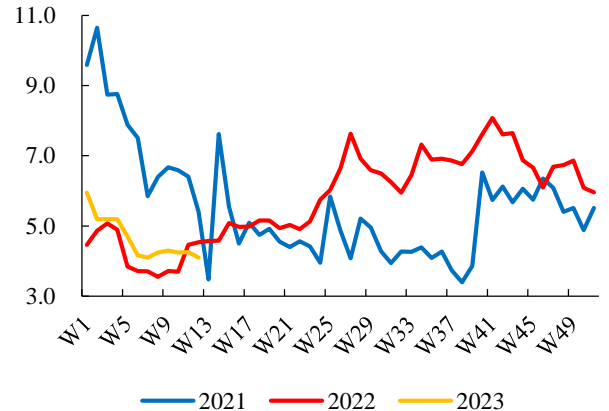
数据来源：农村农业部、开源证券研究所

图7：冻品库容率高于2022年同期水平



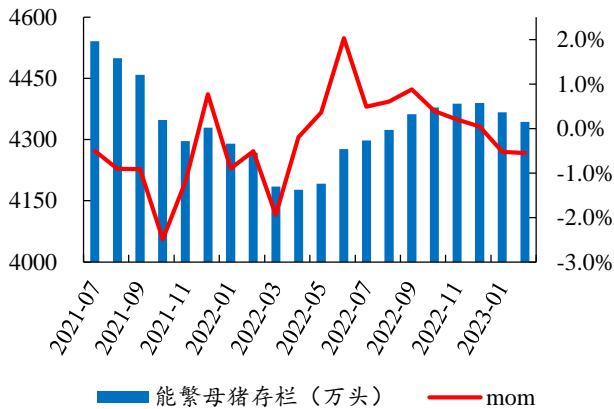
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图8：毛白价差低位运行反映需求较弱（元/公斤）

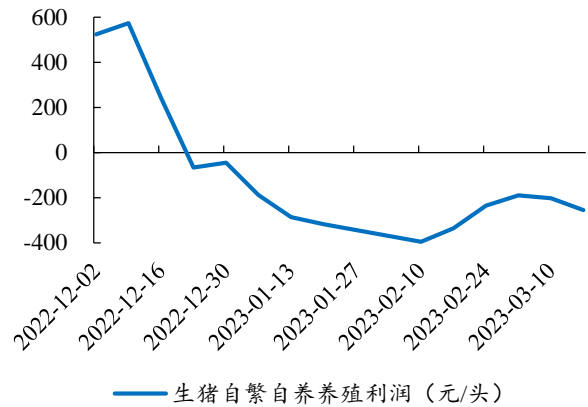


数据来源：农村农业部、开源证券研究所

低猪价或致产能持续去化，周期底部布局价值显现。据农业农村部数据，2023年2月我国能繁母猪存栏量为4343万头，环比-0.55%。能繁母猪存栏因猪价下行及冬季猪病连续两月环比为负，随气温回暖北方猪病影响或逐步减弱，而猪价持续低迷则对养殖户产生较大资金压力，或导致产能持续去化。现阶段猪价及各生猪养殖上市公司股价均处相对低位，我们预计2023年7-8月份生猪供给将因2023年1-2月仔猪供给不足而环比下降并驱动猪价上行，当前时点生猪养殖股布局价值显现。

图9：2023年1-2月能繁存栏均环比下降


数据来源：农业农村部、开源证券研究所

图10：2023年1月以来养殖利润为负，养户资金承压


数据来源：Wind、开源证券研究所

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。

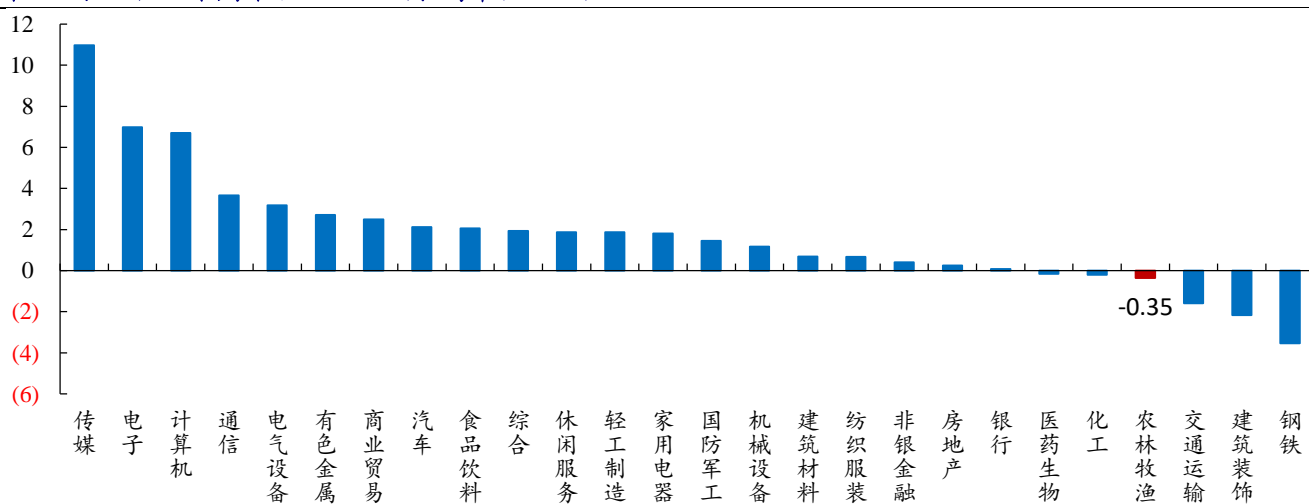
粮食价格高位震荡，转基因商业化东风已至。2021年7月，中央全面深化改革委员会会议审议通过《种业振兴行动方案》。2021年11月，农业农村部种业司决定对三部种业规章部分条款予以修改，科教司对《农业转基因生物安全评价管理办法》部分条款进行修改，2022年6月8日，国家农作物品种审定委员会组织制定了《国家级转基因大豆品种审定标准（试行）》和《国家级转基因玉米品种审定标准（试

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（3.20-3.24）：农业跑输大盘 0.82 个百分点

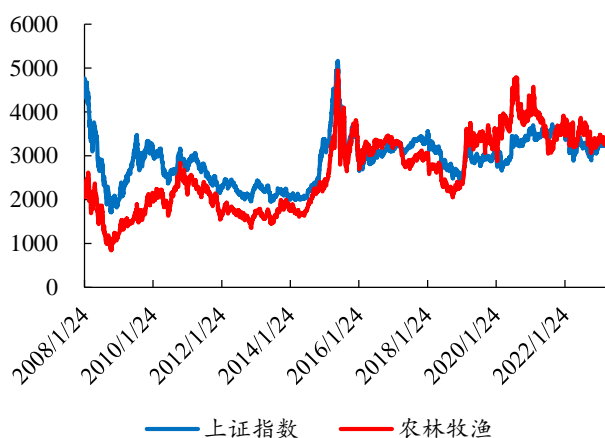
本周上证指数上涨 0.46%，农业指数下跌 0.35%，跑输大盘 0.82 个百分点。子板块来看，宠物食品、渔业、农产品加工及林业板块领涨。个股来看中宠股份（+6.17%）、正虹科技（+5.96%）、鹏都农牧（+5.95%）领涨。

图11：农业板块本周下跌 0.35%（表内单位：%）



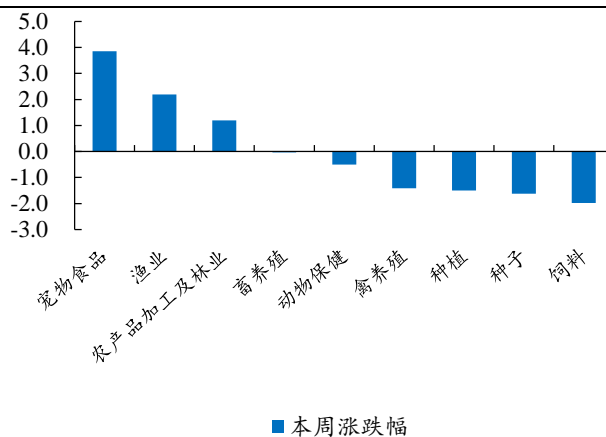
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周农业指数跑输大盘 0.82 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周宠物食品、渔业、农产品加工及林业板块领涨 (%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：农业个股涨跌幅排名：中宠股份、正虹科技、鹏都农牧领涨

前 15 名			后 15 名		
002891.SZ	中宠股份	6.17%	300189.SZ	农发种业	-2.80%
000702.SZ	正虹科技	5.96%	002234.SZ	雪峰生物	-2.84%
002505.SZ	鹏都农牧	5.95%	002086.SZ	登海种业	-2.85%
300175.SZ	朗源股份	5.71%	002311.SZ	立华股份	-3.07%
600965.SH	福成股份	5.42%	600371.SH	生物股份	-3.17%
600097.SH	开创国际	4.02%	000972.SZ	佳沃食品	-3.50%
000798.SZ	中水渔业	3.92%	600313.SH	ST 景谷	-3.53%
600257.SH	大湖股份	3.90%	300511.SZ	新五丰	-3.75%
300673.SZ	佩蒂股份	3.49%	002041.SZ	南宁糖业	-3.80%
000639.SZ	西王食品	3.47%	300761.SZ	华统股份	-4.13%
002688.SZ	金河生物	3.47%	600201.SH	众兴菌业	-4.25%
002157.SZ	正邦科技	3.38%	300268.SZ	新赛股份	-4.55%
603739.SH	蔚蓝生物	2.96%	600265.SH	罗牛山	-4.73%
600438.SH	通威股份	2.76%	600975.SH	丰乐种业	-5.42%
000663.SZ	永安林业	2.76%	000911.SZ	敦煌种业	-5.81%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2023 年 3 月 24 日

4、本周重点新闻（3.20-3.24）：农业农村部部署做好春季动物疫病防控工作

农业农村部部署做好春季动物疫病防控工作。日前，农业农村部印发《关于做好春季动物疫病防控工作的通知》，部署加强非洲猪瘟等重大动物疫病常态化防控和重点人畜共患病源头防控，维护畜牧业生产安全、公共卫生安全和国家生物安全。《通知》指出，春季是动物疫病高发期，各地要高度重视，逐级压实防控责任，逐项明确各环节监管责任单位和职责分工。《通知》强调，要切实强化动物疫病排查和入场采样监测，及时掌握疫病流行态势。严格疫情报告制度，按规定及时报告监测信息。《通知》要求，各地要按照全国动物疫病强制免疫指导意见，制定实施本辖区的强制免疫计划。督促规模养殖场做好常年程序化免疫，指导散养户落实好春秋两季集中免疫与定期补免，实现高致病性禽流感、口蹄疫等重大动物疫病“应免尽免”，确保免疫抗体水平达到规定标准。

中监所组织完成禽腺病毒 I 群外源病毒检测行业比对工作。近日，中国兽药药品监察所组织开展了禽腺病毒 I 群外源病毒检测行业比对。参加此次行业比对的 26 家企业机构依据《中国兽药典》2020 年版收载的检验方法对指定样品进行检测。中监所对各企业机构检测结果进行统计分析，根据检测结果是否正确给予“满意”或“不满意”结论。目前，禽腺病毒 I 群外源病毒检测行业比对工作已经圆满完成，对进一步提升生产企业从源头加强禽用生物制品质量控制意识，保障疫苗质量起到积极作用。

国家推出一揽子支持政策稳定大豆生产。为稳定 2023 年大豆生产，保障种豆农民合理收益，中央农办协调推动农业农村部、国家发展改革委、财政部、国家粮食和物资储备局等部门，统筹考虑大豆市场供需形势、比较效益和农民种植意愿等因素，出台一揽子稳定大豆生产支持政策措施，形成补贴、保险、收储协同发力的一套政策“组合拳”，多措并举、综合施策，释放明确信号。

第十一届世界猪业博览会长沙开幕。近日，由美国明尼苏达大学、中国农业大

学、世信国际会展集团共同主办的第十一届世界猪业博览会在长沙开幕。世界猪业博览会是全球最大的猪业行业展会，旨在搭建高水准、高价值交流合作平台，架起中国养猪业与世界养猪业交流合作的桥梁。第十一届世界猪博会展览展示面积超 10 万平方米，全球超 1000 家与养猪业相关的企业同台，带来行业最先进的产品、技术和设备，展示兽药、动物保健药品、疫苗、智慧猪场、猪场信息化系统等领域发展成果，是养猪行业从业者了解行业发展趋势，掌握行业前沿资讯，引进先进技术产品的最佳平台。

5、本周价格跟踪（3.20-3.24）：本周白羽鸡苗、黄羽鸡、对虾价格环比上涨

表2：本周白羽鸡苗、黄羽鸡、对虾价格环比上涨

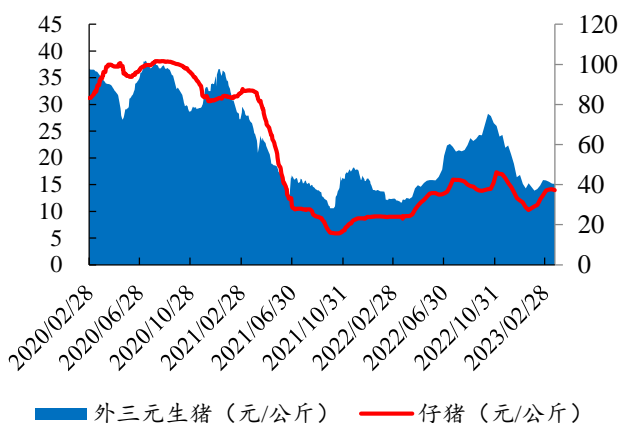
分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格（元/公斤）	15.16	-0.39%	15.22	-2.19%	15.56	-1.64%
	仔猪价格（元/公斤）	37.32	-1.19%	37.77	0.51%	37.58	1.40%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-255.15	-26.29%	-202.04	-6.39%	-189.90	-198.35%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-478.79	-29.35%	-370.16	-29.98%	-284.79	-121.51%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	6.11	1.66%	6.01	10.07%	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）	12.90	1.18%	12.75	-2.67%	13.10	8.71%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	15.80	-0.82%	15.93	-0.44%	16.00	0.13%
	鲈鱼价格（元/公斤）	20.00	-1.48%	20.30	-0.98%	20.50	-2.38%
	对虾价格（元/公斤）	43.38	2.37%	42.38	1.80%	41.63	0.30%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2743.00	-3.14%	2832.00	-0.60%	2849.00	0.25%
	豆粕期货价格（元/吨）	3493.00	-6.35%	3730.00	-2.33%	3819.00	1.68%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	20.84	0.82%	20.67	-0.91%	20.86	-0.05%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	6188.00	0.75%	6142.00	-2.74%	6315.00	4.55%

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。

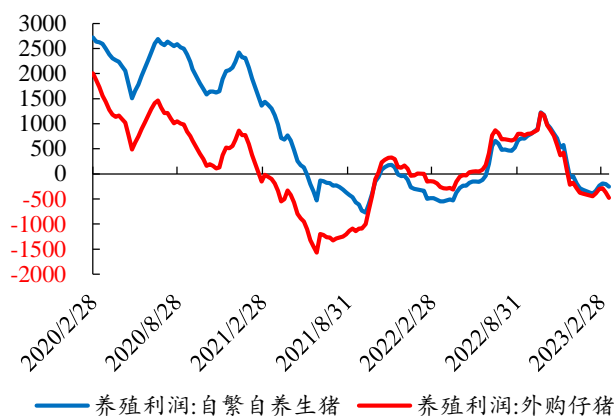
生猪养殖：据博亚和讯监测，2023 年 3 月 24 日全国外三元生猪均价为 15.16 元/kg，较上周下跌 0.06 元；仔猪均价为 37.32 元/kg，较上周下跌 0.45 元/kg；白条肉均价 19.05 元/kg，较上周下跌 0.09 元/kg。3 月 24 日猪料比价为 3.95:1。自繁自养头均利润-255.15 元/头，环比-53.11 元/头；外购仔猪头均利润-478.79 元/头，环比-108.63 元/头。

图14: 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

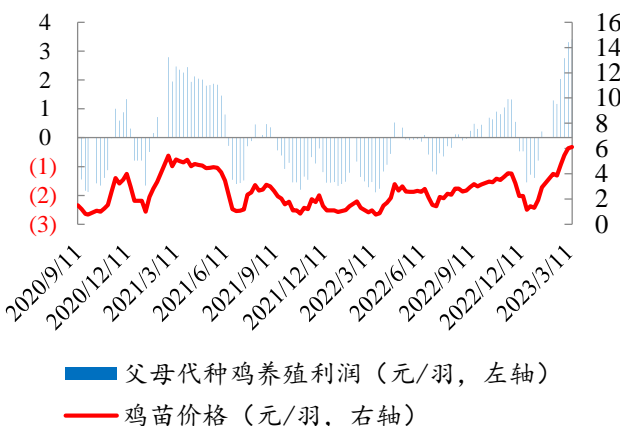
图15: 本周生猪自繁自养利润环比下跌 (元/头)



数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

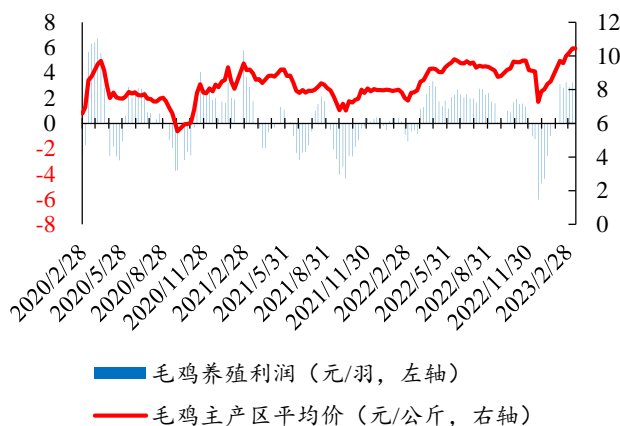
白羽肉鸡: 据 Wind 数据, 本周鸡苗均价 6.11 元/羽, 环比+1.66%; 毛鸡均价 10.44 元/公斤, 环比-0.10%; 毛鸡养殖利润 2.49 元/羽, 环比-0.75 元/羽。

图16: 本周鸡苗均价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

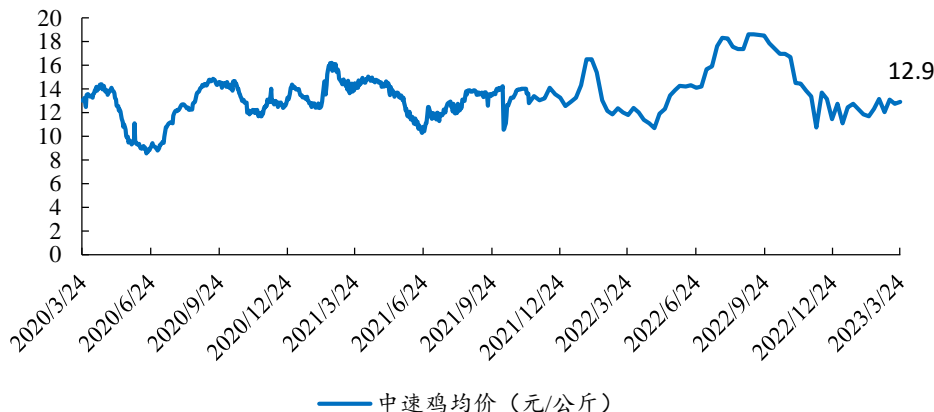
图17: 本周毛鸡主产区均价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡: 据新牧网数据, 3月24日中速鸡均价 12.90 元/公斤, 环比+1.18%。

图18: 本周中速鸡价格环比上涨

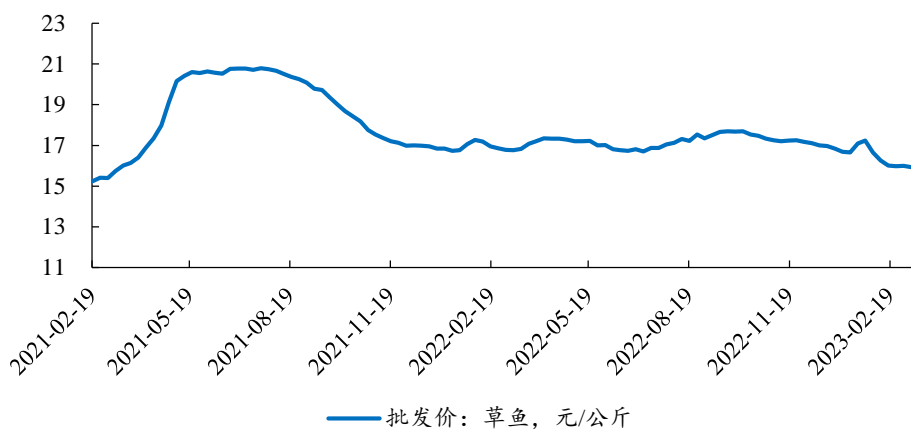


数据来源: 新牧网、开源证券研究所

水产品: 据 Wind 数据, 上周草鱼价格 15.80 元/公斤, 环比-0.82%; 据海大农

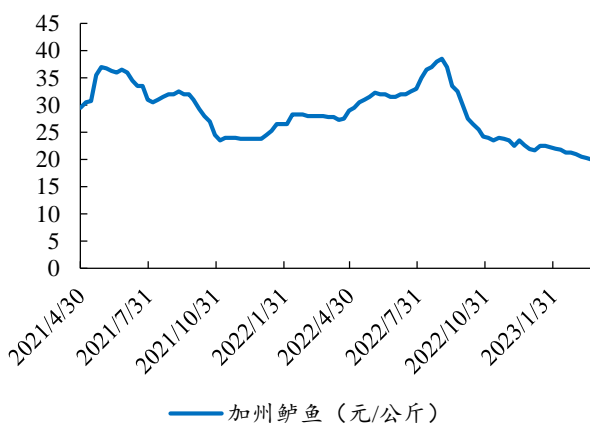
牧数据，3月24日鲈鱼价格 20.00 元/公斤，环比-1.48%；3月23日对虾价格 43.38 元/公斤，环比+2.37%。

图19: 3.13-3.17 草鱼价格环比下跌



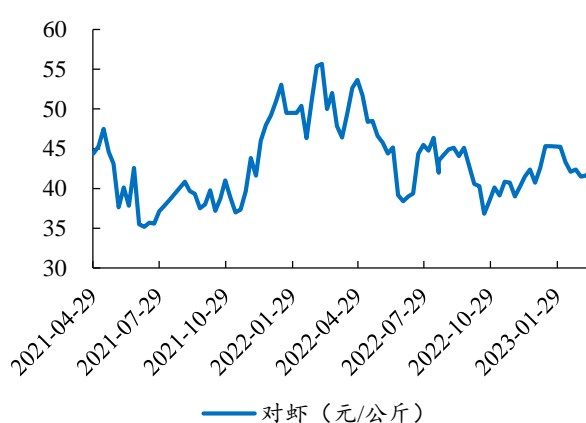
数据来源：Wind、开源证券研究所
注：草鱼价格滞后一周

图20: 3月24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21: 3月23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 2743.00 元/吨，周环比-3.14%；豆粕期货活跃合约结算价为 3493.00 元/吨，周环比-6.35%。

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

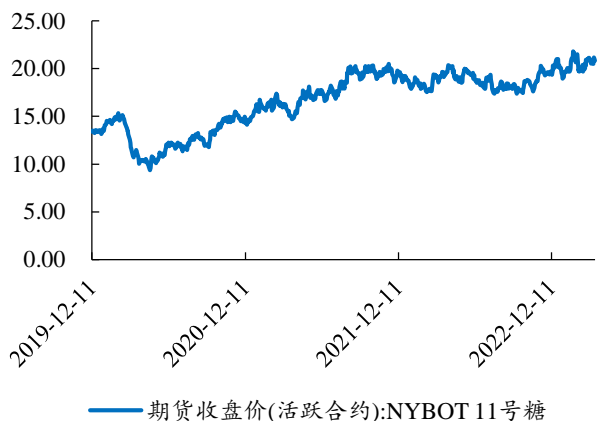
图23: 本周豆粕期货结算价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

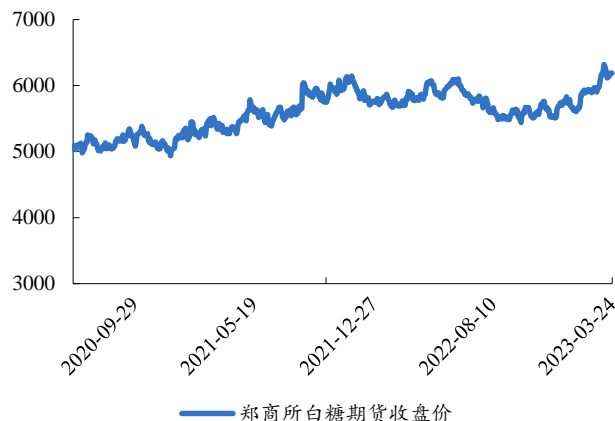
糖：据 Wind 数据，国外糖价，NYBOT11 号糖 3 月 24 日收盘价 20.84 美分/磅，周环比+0.82%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 3 月 24 日收盘价 6188.00 元/吨，周环比+0.75%。

图24：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（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）



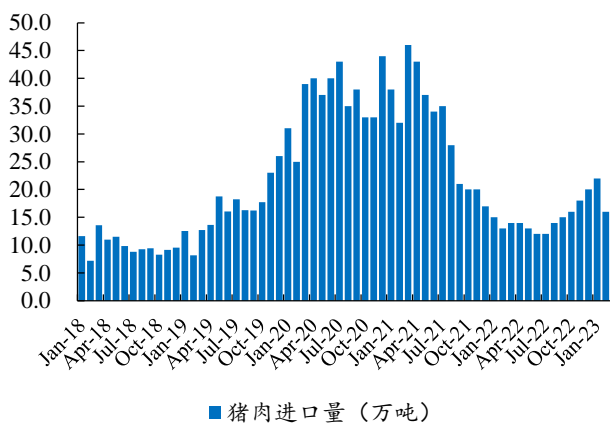
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、主要肉类进口量

猪肉进口：据海关总署数据，2023 年 2 月猪肉进口 16.0 万吨，同比上涨 27.2%。

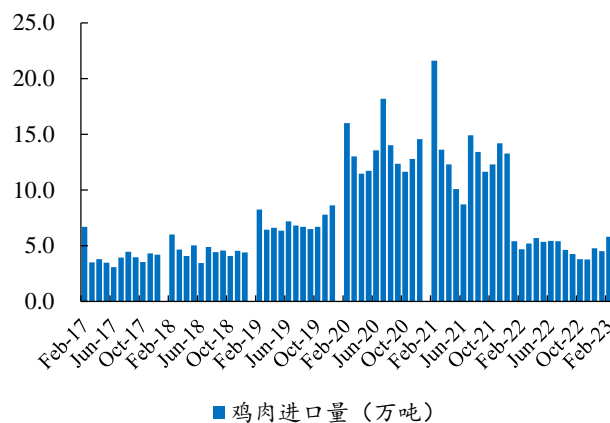
禽肉进口：据海关总署数据，2023 年 2 月鸡肉进口 5.8 万吨，同比上升 23.7%。

图26：2023 年 2 月猪肉进口量 16.0 万吨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

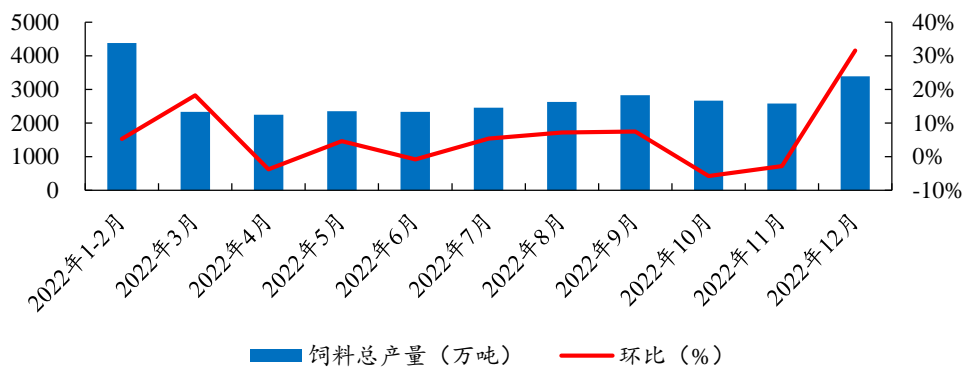
图27：2023 年 2 月鸡肉进口量 5.8 万吨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

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28：2022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