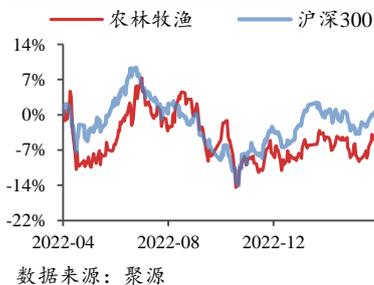


农林牧渔

2023年04月09日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《现金流恶化驱动生猪主动去产能，疫病扰动或加快行业去化节奏—行业周报》-2023.4.2

《2月白鸡价环比大幅上涨，快速黄鸡价环比上涨—行业点评报告》-2023.3.26

《二育、入冻、开学多维共驱二月猪价环比上涨—行业点评报告》-2023.3.26

生猪供给阶段性过剩，猪病及低猪价共驱产能去化

——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：生猪供给阶段性过剩，猪病及低猪价共驱产能去化

生猪：需求疲弱供给过剩，猪价短期或仍低位运行。据涌益咨询，截至2023年4月7日，全国生猪销售均价为14.34元/公斤，周环比下跌0.18元/公斤。供给端，受2022年6月能繁存栏环比提升、2023Q1二次育肥供给后移以及猪病影响，当前时点生猪供应充足。需求端，4月仍为生猪消费淡季，需求疲弱毛白价差下行。**猪病及低猪价共驱产能去化，养殖亏损加剧或加速去化节奏。**据涌益咨询，2023年3月监测样本能繁母猪存栏环比-1.95%，去化幅度较2月有所扩大，在仔猪价格上行利润抬升背景下，能繁存栏或主要受猪病影响被动去化，此外持续的低猪价导致养殖亏损资金紧张，抑制了养户补栏母猪积极性。

白糖：2022/2023榨季主产区印度糖减产叠加其出口政策收紧基调，国际糖价上涨动力强劲。国内市场同样面临减产困境，国内外价差来看，由于进口配额有限不到200万吨，我国供需缺口约为500万吨，且配额外原糖及白糖税费较高为50%（配额内为15%），进口糖价高企，导致进口动力不足，因此国内外主产区减产背景下，国内糖价仍具上涨动力。

● 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（4.3-4.7）：农业跑输大盘0.20个百分点

本周上证指数上涨1.67%，农业指数上涨1.47%，跑输大盘0.20个百分点。子板块来看，畜养殖、种植、农产品加工及林业板块领涨。个股来看新五丰（+19.27%）、南宁糖业（+15.17%）、巨星农牧（+13.25%）领涨。

● 本周价格跟踪（4.3-4.7）：本周白羽毛鸡、黄羽鸡、鲈鱼、糖价格环比上涨

生猪养殖：据博亚和讯监测，2023年4月7日全国外三元生猪均价为14.41元/kg，较上周下跌0.19元；仔猪均价为36.49元/kg，较上周下跌0.46元/kg；白条肉均价18.11元/kg，较上周下跌0.42元/kg。4月7日猪料比价为3.77:1。自繁自养头均利润-325.75元/头，环比-42.63元/头；外购仔猪头均利润-477.37元/头，环比+8.67元/头。

白羽肉鸡：据Wind数据，本周鸡苗均价6.22元/羽，环比-0.32%；毛鸡均价10.65元/公斤，环比+0.66%；毛鸡养殖利润2.32元/羽，环比-0.55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：生猪供给阶段性过剩，猪病及低猪价共驱产能去化.....	3
2、气候扰动下主产区降雨异常，国内糖价上涨动力较强.....	4
3、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
4、本周市场表现（4.3-4.7）：农业跑输大盘 0.20 个百分点.....	6
5、本周重点新闻（4.3-4.7）：中国种业振兴行动取得新进展新突破.....	7
6、本周价格跟踪（4.3-4.7）：本周白羽毛鸡、黄羽鸡、鲈鱼、糖价格环比上涨.....	8
7、主要肉类进口量.....	11
8、饲料产量.....	12
9、风险提示.....	12

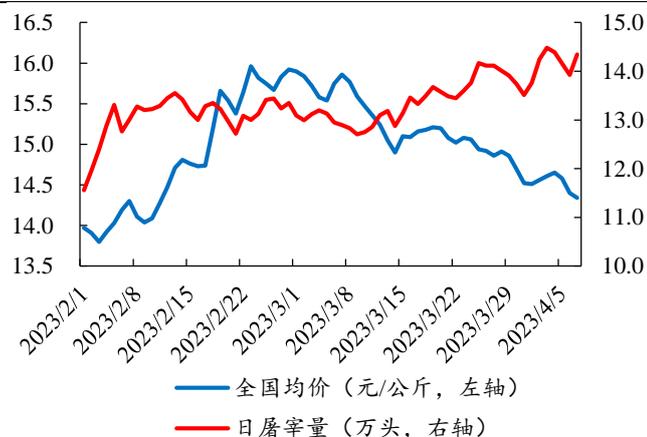
图表目录

图 1：生猪短期供大于求，猪价持续回落.....	3
图 2：生猪出栏均重呈上行态势（公斤）.....	3
图 3：低猪价叠加需求缩量驱动冻品库容率上行.....	3
图 4：毛白价差持续回落反映需求端疲弱（元/公斤）.....	3
图 5：猪病及低猪价共驱能繁母猪存栏去化.....	4
图 6：仔猪价格有所回落，但仍处相对高位（元/头）.....	4
图 7：自 2021 年 6 月以来行业多处亏损状态，现金持续损耗资金压力较大.....	4
图 8：印度糖产量约占全球总产 1/5.....	4
图 9：预计 2022/2023 中国糖产量约 896 万吨.....	4
图 10：2023 年 3 月以来原糖价格上涨较多.....	5
图 11：食糖现货价格已突破 6530 元/吨.....	5
图 12：主销区国内外糖平均价差超 750 元/吨.....	5
图 13：主销区国内外白糖平均价差超 1000 元/吨.....	5
图 14：农业板块本周上涨 1.47%（表内单位：%）.....	6
图 15：本周农业指数跑输大盘 0.20 个百分点.....	7
图 16：本周畜牧养殖、种植、农产品加工及林业板块领涨（%）.....	7
图 17：本周外三元生猪价格环比下跌（元/公斤）.....	9
图 18：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）.....	9
图 19：本周鸡苗均价环比下跌.....	9
图 20：本周毛鸡主产区均价环比上涨.....	9
图 21：本周中速鸡价格环比上涨.....	10
图 22：3.27-3.31 草鱼价格环比下跌.....	10
图 23：4 月 7 日鲈鱼价格环比上涨.....	10
图 24：4 月 6 日对虾价格环比上涨.....	10
图 25：本周玉米期货结算价环比下跌.....	11
图 26：本周豆粕期货结算价环比上涨.....	11
图 27：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）.....	11
图 28：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）.....	11
图 29：2023 年 2 月猪肉进口量 16.0 万吨.....	12
图 30：2023 年 2 月鸡肉进口量 5.8 万吨.....	12
图 31：2022 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：新五丰、南宁糖业、巨星农牧领涨.....	7
表 2：本周白羽毛鸡、黄羽鸡、鲈鱼、糖价格环比上涨.....	8

1、周观察：生猪供给阶段性过剩，猪病及低猪价共驱产能去化

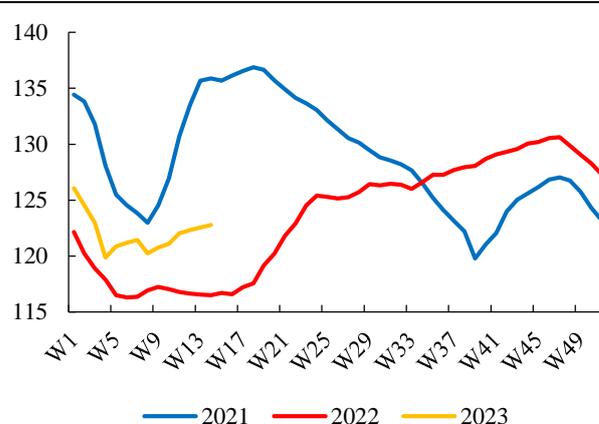
生猪需求疲弱供给过剩，猪价短期或仍低位运行。据涌益咨询，截至2023年4月7日，全国生猪销售均价为14.34元/公斤，周环比下跌0.18元/公斤。供给端，受2022年6月能繁存栏环比提升、2023Q1二次育肥供给后移以及猪病影响，当前时点生猪供应充足，屠宰量及出栏均重自3月以来均呈上行态势。需求端，4月仍为生猪消费淡季，需求疲弱，生猪供大于求导致冻品库容率提升而毛白价差下行。我们预计短期生猪仍供大于求，猪价低位运行，五一节日消费或对猪价有一定提振。

图1：生猪短期供大于求，猪价持续回落



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图2：生猪出栏均重呈上行态势 (公斤)



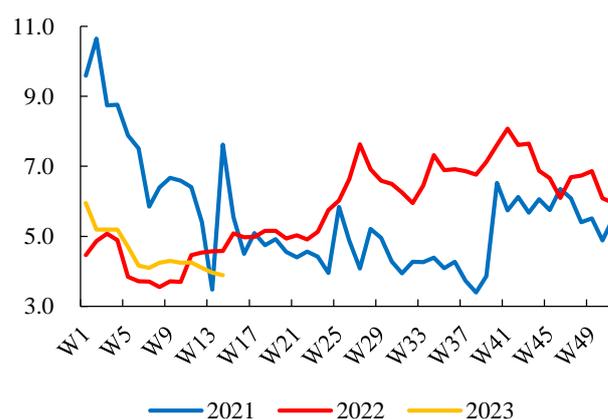
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图3：低猪价叠加需求缩量驱动冻品库容率上行



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

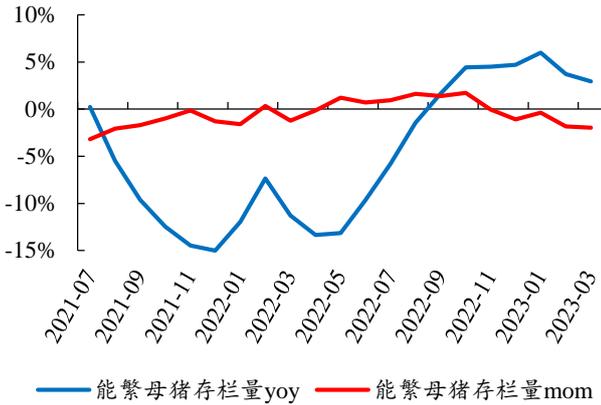
图4：毛白价差持续回落反映需求端疲弱 (元/公斤)



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

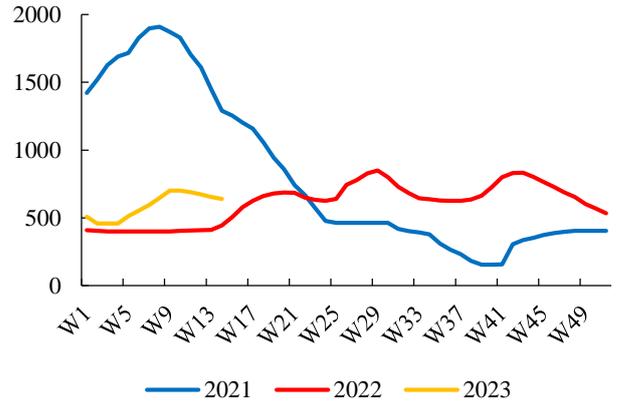
猪病及低猪价共驱产能去化，养殖亏损加剧或加速去化节奏。据涌益咨询，2023年3月监测样本能繁母猪存栏环比-1.95%，去化幅度较2月有所扩大，在仔猪价格上行利润抬升背景下，能繁存栏或主要受猪病影响被动去化，此外持续的低猪价导致养殖亏损资金紧张，抑制了养户补栏母猪积极性。现阶段北方非瘟等猪病疫情趋于缓和，后续南方非瘟是否较2022年严重仍有待观察。行业自2021年6月以来多处亏损状态，现金损耗较大，截至2023年4月7日，行业自繁自养生猪每头亏损300元以上，养殖持续亏损且亏损幅度加大或致能繁存栏去化节奏加快。

图5: 猪病及低猪价共驱能繁母猪存栏去化



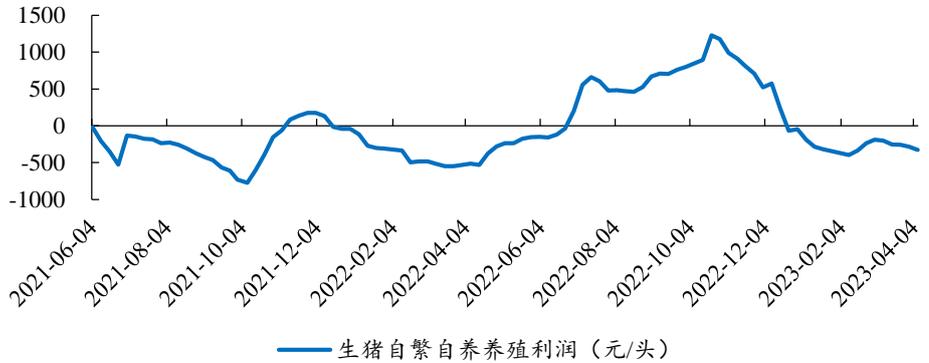
数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

图6: 仔猪价格有所回落, 但仍处相对高位 (元/头)



数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

图7: 自 2021 年 6 月以来行业多处亏损状态, 现金持续损耗资金压力较大

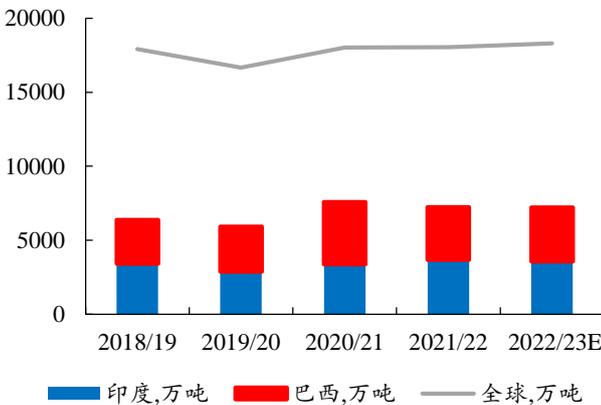


数据来源: Wind、开源证券研究所

2、气候扰动下主产区降雨异常, 国内糖价上涨动力较强

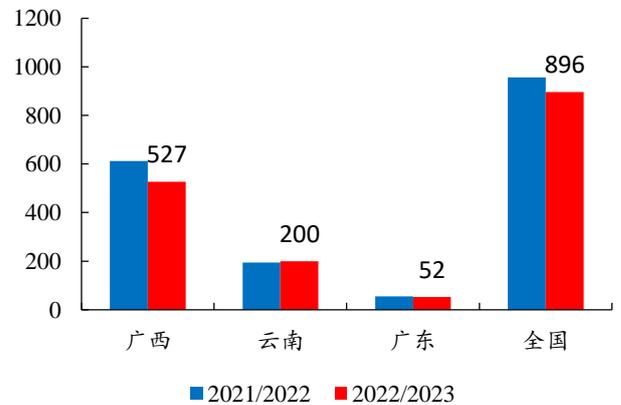
印度作为全球最大食糖生产国, 据 USDA 数据, 其糖产量占全球比例约为 1/5。据印度糖厂协会 (ISMA) 数据, 截止 2023 年 3 月 15 日, 2022/2023 年印度食糖产量约为 2818 万吨, 同比下降 1.05%, 仍在开榨糖厂数量 336 家, 2022 年同期为 438 家。且 2022/2023 种植季已有 194 家糖厂关闭运营, 2022 年同期为 78 家, 受降雨较多的异常天气影响, 印度甘蔗供应量下降较为多, 前期减产预期逐步兑现。

图8: 印度糖产量约占全球总产 1/5



数据来源: USDA、开源证券研究所

图9: 预计 2022/2023 中国糖产量约 896 万吨



数据来源: 沐糖网、开源证券研究所

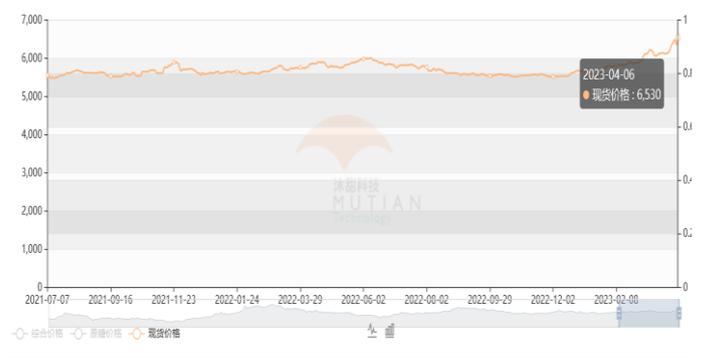
我国食糖供需方面，据 USDA 数据，中国食糖产需缺口约 500 万吨，广西是国内最大的原料蔗和蔗糖生产省份，糖料蔗种植面积、原料蔗和食糖产量均达到全国总量的 60% 左右。据沐糖网数据，截至 3 月底除云南糖产量尚未明确，其他产区基本稳定，2022/2023 榨季产量来看，预计同比下降 60 万吨，其中主产省广西预计减产 85 万吨。受持续干旱影响，广西产区糖分水平较好但单产下降。因此 2022/2023 榨季国内产量减产趋势较为明确，预计 2022/2023 中国糖产量约 896 万吨。

图10：2023年3月以来原糖价格上涨较多



资料来源：沐糖网

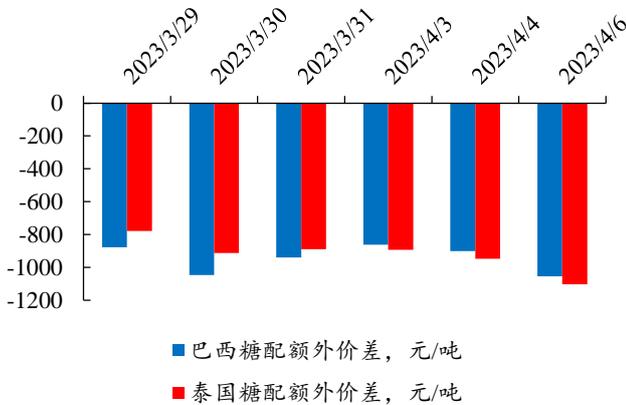
图11：食糖现货价格已突破 6530 元/吨



资料来源：沐糖网

国内外价差来看，由于进口配额有限不到 200 万吨，我国供需缺口约为 500 万吨，且配额外原糖及白糖税费较高为 50%（配额内为 15%），进口糖价高企，导致进口动力不足，因此国内外主产区减产背景下，国内糖价仍具上涨动力。

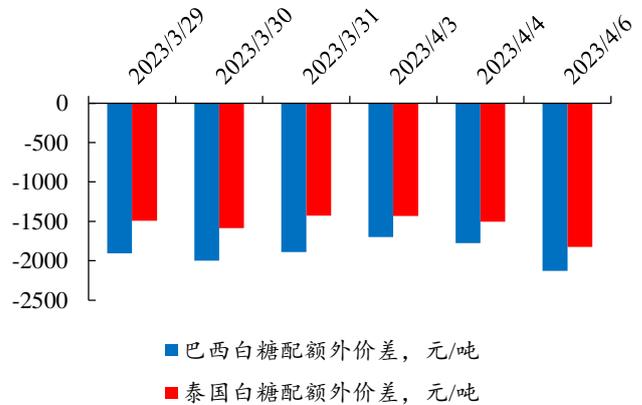
图12：主销区国内外糖平均价差超 750 元/吨



数据来源：沐糖网、开源证券研究所

注：价差为日照糖现价、柳糖现价、郑糖期价、中粮唐山现价减去巴西/泰国糖价所得价差平均值。

图13：主销区国内外白糖平均价差超 1000 元/吨



数据来源：沐糖网、开源证券研究所

3、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，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。

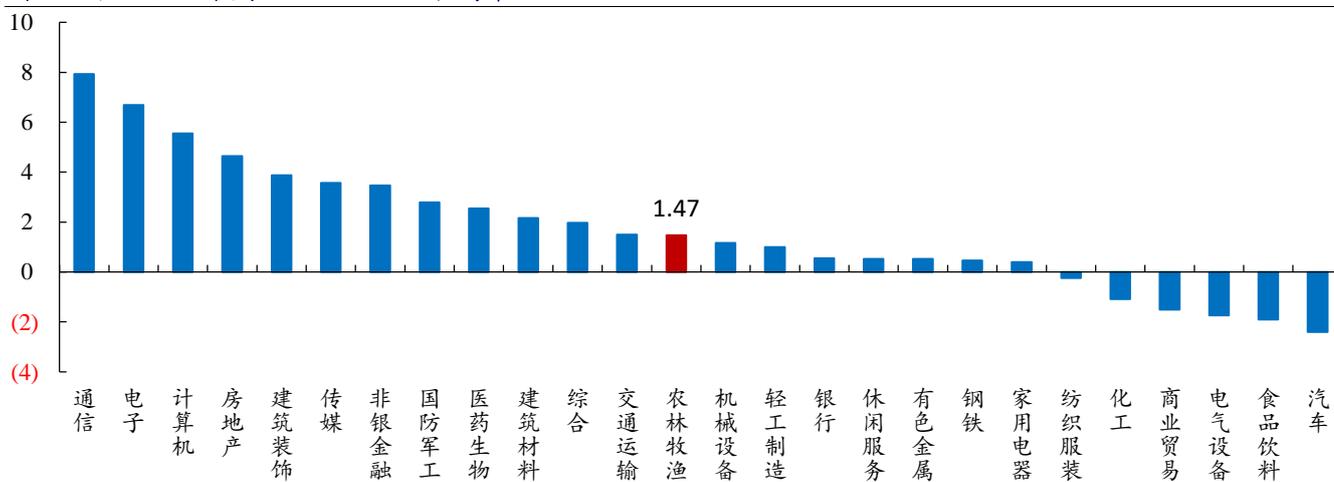
非瘟疫苗上市后有望重塑猪用疫苗市场。猪价大幅波动对动保企业短期业绩稳定性及成长性产生扰动。但从2022-2023年冬季情况来看，PED、蓝耳及非瘟疫情仍呈现年内高发态势；此外，多款非瘟疫苗当前已处于预上报应急审批材料及预开展临床试验节点。非瘟疫苗商业化落地后，将显著拓宽国内猪用疫苗市场规模。部分研发、生产优势企业将在后期受益。重点推荐：普莱柯、科前生物、中牧股份等。

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）。

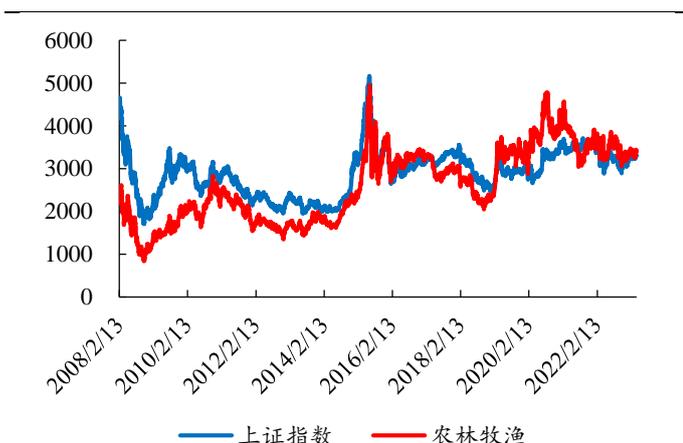
4、本周市场表现（4.3-4.7）：农业跑输大盘 0.20 个百分点

本周上证指数上涨 1.67%，农业指数上涨 1.47%，跑输大盘 0.20 个百分点。子板块来看，畜养殖、种植、农产品加工及林业板块领涨。个股来看新五丰（+19.27%）、南宁糖业（+15.17%）、巨星农牧（+13.25%）领涨。

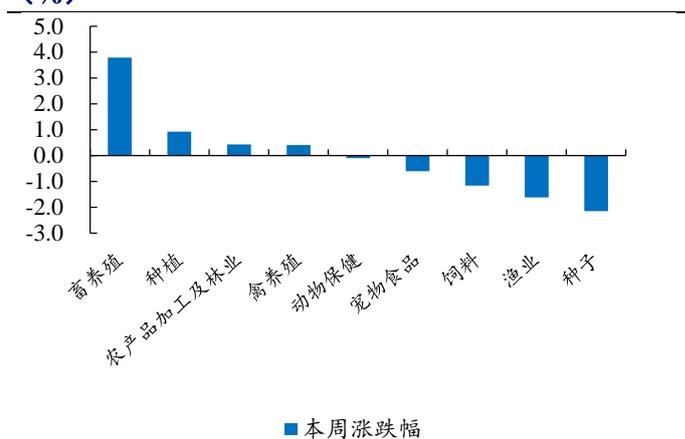
图14：农业板块本周上涨 1.47%（表内单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周农业指数跑输大盘 0.20 个百分点


数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：本周畜养殖、种植、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：新五丰、南宁糖业、巨星农牧领涨

前 15 名			后 15 名		
600975.SH	新五丰	19.27%	603363.SH	海大集团	-2.30%
000911.SZ	南宁糖业	15.17%	300106.SZ	登海种业	-2.30%
603477.SH	巨星农牧	13.25%	600313.SH	国联水产	-2.39%
002100.SZ	天康生物	11.00%	002234.SZ	大湖股份	-2.57%
002772.SZ	众兴菌业	10.75%	603668.SH	正虹科技	-2.68%
300511.SZ	雪榕生物	8.41%	000998.SZ	福成股份	-2.76%
603566.SH	普莱柯	8.20%	002311.SZ	春雪食品	-3.64%
002567.SZ	唐人神	7.23%	002041.SZ	生物股份	-4.04%
002840.SZ	华统股份	6.87%	300094.SZ	国投中鲁	-4.47%
000876.SZ	新希望	6.58%	600257.SH	中水渔业	-4.89%
000860.SZ	顺鑫农业	6.39%	000702.SZ	晓鸣股份	-4.95%
600737.SH	中粮糖业	5.82%	600965.SH	科前生物	-4.96%
603609.SH	禾丰股份	5.70%	605567.SH	荃银高科	-5.25%
300761.SZ	立华股份	5.61%	600201.SH	朗源股份	-6.28%
000833.SZ	粤桂股份	4.74%	600962.SH	亚钾国际	-7.06%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2023 年 4 月 7 日

5、本周重点新闻 (4.3-4.7)：中国种业振兴行动取得新进展新突破

中国种业振兴行动取得新进展新突破。以“中国种业振兴，南繁硅谷崛起”为主题的 2023 中国种子大会暨南繁硅谷论坛，近日在三亚开幕。全国人大常委会副委员长、九三学社中央主席、中国科学院院士武维华在大会开幕式致辞说，当前，种业振兴行动已经实现了良好开局，在农业农村部牵头落实下，开展了规模最大的农业种质资源普查，启动了核心种源和关键技术攻关，遴选了国家种业企业阵形，健全了国家级良种繁育体系，实施了标准更严的市场净化专项行动，加强了种业知识产权保护等一系列卓有成效的工作，取得了很多新进展、新突破。

全国农技中心召开油料作物病虫害防控技术研讨会。近日，全国农技中心召开油料作物病虫害防控技术研讨会，要求各地进一步贯彻落实中央扩种大豆油料决策部署，按照农业农村部《2023 年“虫口夺粮”保丰收行动方案》要求，做好重大病

虫害防控指导服务工作，为夺取大豆油料作物丰收赢得主动权。会议指出，2023年油菜病虫害发生明显重于2022年和常年同期，预计大豆根腐病、花生黑斑病等病虫害将在部分主产区偏重发生，防控形势不容乐观。在防控技术方面，存在登记防控药剂不多、集成技术模式偏少等挑战，给防控技术指导与科学安全用药造成新挑战。

农业农村部办公厅关于开展2023年农业国际贸易高质量发展基地建设的通知。2021年，农业农村部启动农业国际贸易高质量发展基地建设以来，已认定两批共231个国贸基地。基地主体出口额实现较快增长，出口增速显著高于全国平均水平，充分发挥了“领头羊”作用。为更好助力全面推进乡村振兴和加快建设农业强国，农业农村部2023年继续开展国贸基地认定培育工作。年度目标：2023年认定不超过100个国贸基地，培育打造产业集聚度高、生产标准高、出口附加值高、品牌认可度高、综合服务水平高的农业外贸骨干力量。

农业农村部召开带状复合种植示范推广座谈会。近日，农业农村部召开2023年大豆玉米带状复合种植示范推广座谈会，交流各地做法成效，分析存在的问题，听取专家和地方的意见建议，部署2023年示范推广工作。会议强调，目前全国带状复合种植正从南到北陆续展开，各地要坚持目标导向、问题导向，因地制宜确定区域，加强分类指导，紧盯关键环节，落细关键措施，稳步提高示范推广成效。

省级化肥到位率超九成。据农业农村部农资保供专班调度，截至2023年4月5日，省、市、县三级春耕化肥下摆到位率分别为91.2%、92.2%、86.6%，周环比提高2.9、5.8、3.8个百分点，比2022年同期快4.9、8.2、3.9个百分点。其中，浙江、重庆、江苏、青海、新疆、宁夏、广西、海南、甘肃、北京、辽宁、湖北到位进度超95%。

6、本周价格跟踪（4.3-4.7）：本周白羽毛鸡、黄羽鸡、鲈鱼、糖价格环比上涨

表2：本周白羽毛鸡、黄羽鸡、鲈鱼、糖价格环比上涨

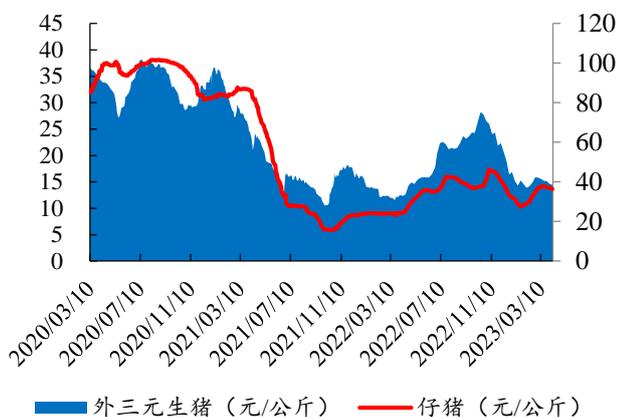
分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格（元/公斤）	14.41	-1.30%	14.60	-3.69%	15.16	-0.39%
	仔猪价格（元/公斤）	36.49	-1.24%	36.95	-0.99%	37.32	-1.19%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-325.75	-15.06%	-283.12	-9.19%	-259.30	-307.38%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-477.37	1.78%	-486.04	-2.81%	-472.77	-267.71%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	6.22	-0.32%	6.24	6.30%	5.87	299.32%
	毛鸡价格（元/公斤）	10.65	0.66%	10.58	2.72%	10.30	24.10%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	2.32	-19.16%	2.87	42.08%	2.02	145.91%
黄羽鸡	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	3.52	-0.56%	3.54	11.67%	3.17	328.06%
水产品	中速鸡价格（元/公斤）	13.75	0.73%	13.65	5.81%	12.90	1.18%
	草鱼价格（元/公斤）	15.83	-0.06%	15.84	0.25%	15.80	-0.82%
	鲈鱼价格（元/公斤）	20.50	2.50%	20.00	0.00%	20.00	-1.48%
大宗农产品	对虾价格（元/公斤）	45.33	0.17%	45.25	4.31%	43.38	2.37%
	玉米期货价格（元/吨）	2713.00	-0.99%	2740.00	-1.12%	2771.00	-1.98%
	豆粕期货价格（元/吨）	3559.00	0.45%	3543.00	-0.45%	3559.00	-5.12%
	ICE11号糖期货价格（美分/磅）	23.63	7.51%	21.98	5.47%	20.84	0.82%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	6719.00	5.30%	6381.00	3.04%	6193.00	1.29%

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。

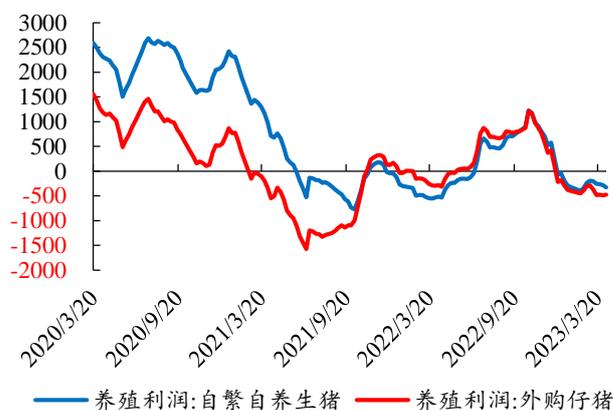
生猪养殖：据博亚和讯监测，2023年4月7日全国外三元生猪均价为14.41元/kg，较上周下跌0.19元；仔猪均价为36.49元/kg，较上周下跌0.46元/kg；白条肉均价18.11元/kg，较上周下跌0.42元/kg。4月7日猪料比价为3.77:1。自繁自养头均利润-325.75元/头，环比-42.63元/头；外购仔猪头均利润-477.37元/头，环比+8.67元/头。

图17：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

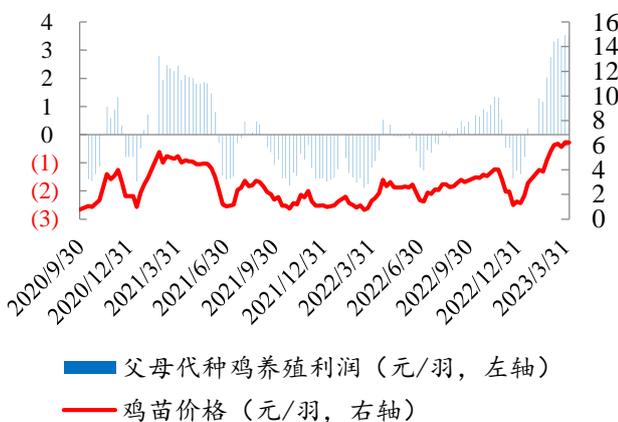
图18：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

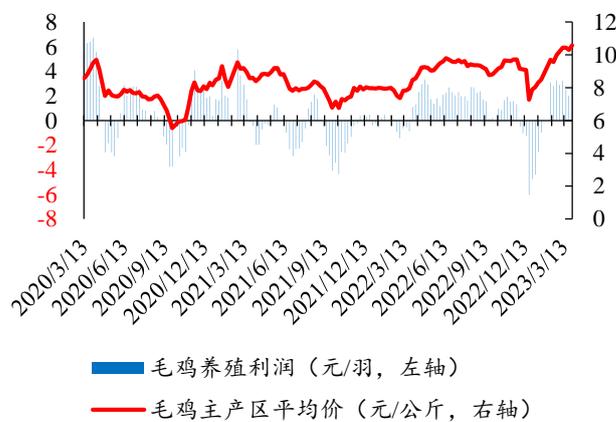
白羽肉鸡：据 Wind 数据，本周鸡苗均价 6.22 元/羽，环比-0.32%；毛鸡均价 10.65 元/公斤，环比+0.66%；毛鸡养殖利润 2.32 元/羽，环比-0.55 元/羽。

图19：本周鸡苗均价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：本周毛鸡主产区均价环比上涨



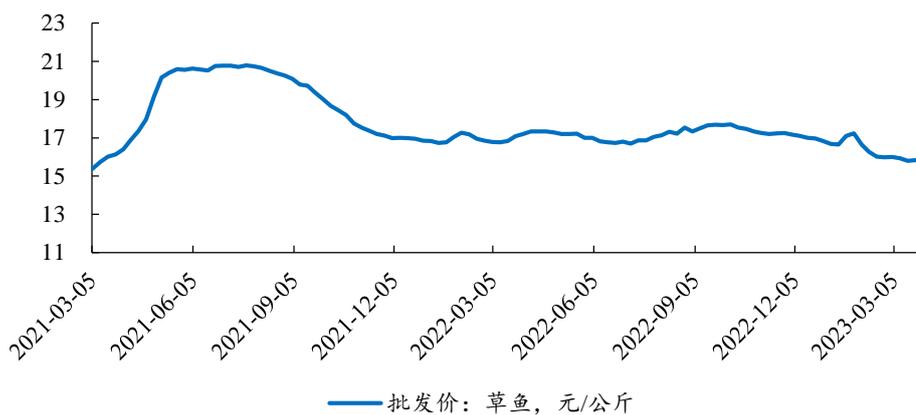
数据来源：Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡：据新牧网数据，4月7日中速鸡均价13.75元/公斤，环比+0.73%。

图21：本周中速鸡价格环比上涨

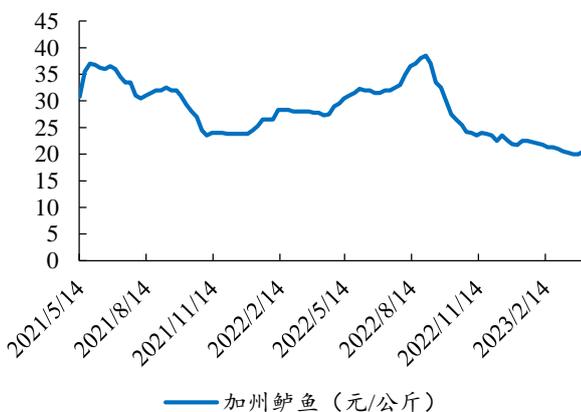

数据来源：新牧网、开源证券研究所

水产品：据 Wind 数据，上周草鱼价格 15.83 元/公斤，环比-0.06%；据海大农牧数据，4 月 7 日鲈鱼价格 20.50 元/公斤，环比+2.50%；4 月 6 日对虾价格 45.33 元/公斤，环比+0.17%。

图22：3.27-3.31 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23：4 月 7 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24：4 月 6 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 2713.00 元/吨，周环比-0.99%；豆粕期货活跃合约结算价为 3559.00 元/吨，周环比+0.45%。

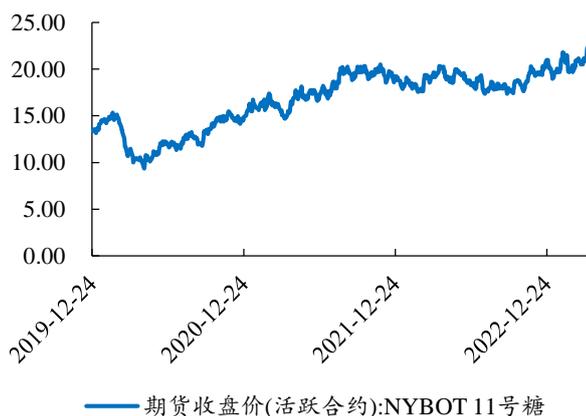
图25：本周玉米期货结算价环比下跌


数据来源：Wind、开源证券研究所

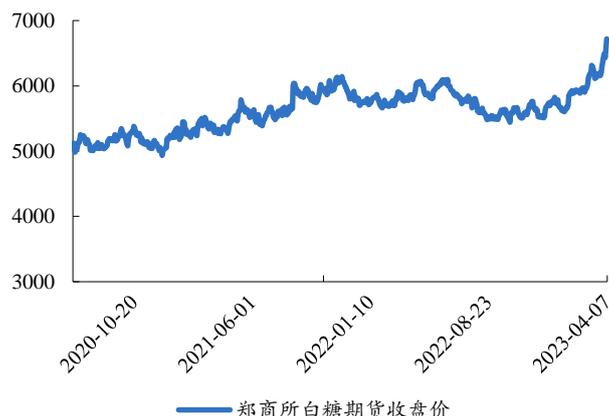
图26：本周豆粕期货结算价环比上涨


数据来源：Wind、开源证券研究所

糖：据 Wind 数据，国外糖价，NYBOT11 号糖 4 月 7 日收盘价 23.63 美分/磅，周环比+7.51%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 4 月 7 日收盘价 6719.00 元/吨，周环比+5.30%。

图27：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）


数据来源：Wind、开源证券研究所

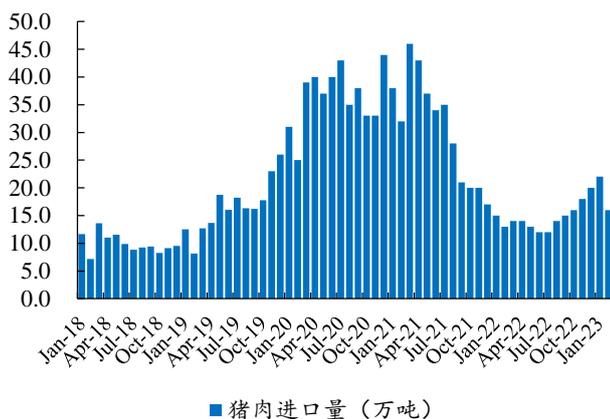
图28：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

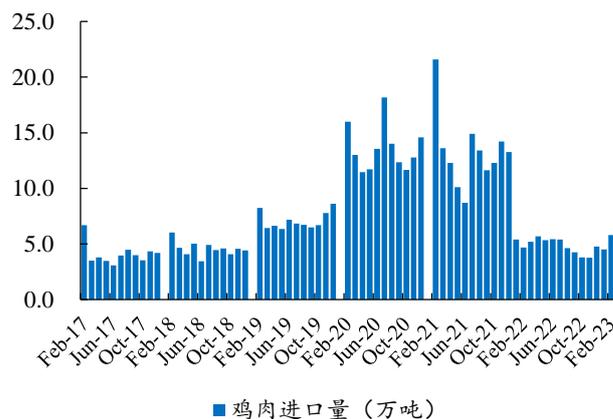
7、主要肉类进口量

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29：2023年2月猪肉进口量16.0万吨


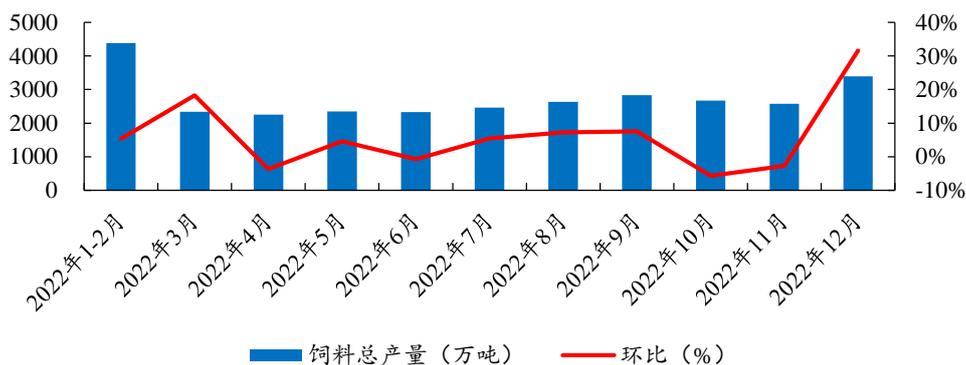
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图30：2023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

8、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31：2022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

9、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