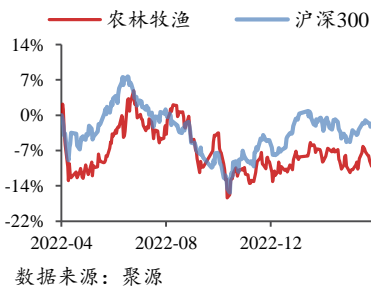


## 农林牧渔

2023年04月16日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



### 相关研究报告

《3月需求疲软猪价下行，猪病及低猪价共驱产能去化—行业点评报告》-2023.4.13

《USDA 下调 2022/2023 年全球玉米、大豆、水稻产量—行业点评报告》-2023.4.13

《3月白羽鸡价环比延续上涨，黄羽鸡价环比小幅上涨—行业点评报告》-2023.4.11

## 非瘟疫苗商业化流程再迎进展，猪价低迷或加速能繁去化节奏

——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：非瘟疫苗商业化流程再迎进展，猪价低迷或加速能繁去化节奏

**动保：**据普莱柯投资者问答记录，其与中国农业科学院兰州兽医研究所合作研发的非洲猪瘟亚单位疫苗已于近日向农业农村部提交了兽药应急评价申请，相关评审工作正在进行。关于亚单位疫苗路径，部分研究已将 P30、P54 和等 P72 等结构蛋白进行了验证，但仅能延缓临床症状出现时间和降低病毒血症水平。有效的亚单位疫苗需要筛选出足够有效的抗原蛋白或组合，在激发机体产生抗体的基础上抵御强毒株攻击，研发壁垒较高。

**生猪：**供给充足需求疲弱，低猪价抑制行业补栏意愿。据涌益咨询，截至 2023 年 4 月 14 日，全国生猪销售均价为 14.03 元/公斤，周环比下跌 0.31 元/公斤。当前时点屠宰量震荡上行，生猪供给充足，而消费淡季需求较为疲弱，毛白价差持续回落，后续五一节日消费或对猪价有一定提振。同时持续的低猪价抑制了行业补栏仔猪、母猪的意愿及能力，导致母猪价格处相对低位，仔猪价格呈回落态势。持续亏损致养殖户资金紧张，行业产能去化节奏或加快。

### ● 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（4.10-4.14）：农业跑输大盘 3.48 个百分点

本周上证指数上涨 0.32%，农业指数下跌 3.16%，跑输大盘 3.48 个百分点。子板块来看，种植板块领涨。个股来看众兴菌业（+16.35%）、\*ST 佳沃（+14.03%）、益生股份（+7.35%）领涨。

### ● 本周价格跟踪（4.10-4.14）：本周鲈鱼、对虾、玉米、豆粕价格环比上涨

**生猪养殖：**据博亚和讯监测，2023 年 4 月 14 日全国外三元生猪均价为 14.11 元/kg，较上周下跌 0.3 元；仔猪均价为 35.04 元/kg，较上周下跌 1.45 元/kg；白条肉均价 17.88 元/kg，较上周下跌 0.65 元/kg。4 月 14 日猪料比价为 3.71:1。自繁自养头均利润-347.06 元/头，环比-21.31 元/头；外购仔猪头均利润-458.55 元/头，环比+18.82 元/头。

**白羽肉鸡：**据 Wind 数据，本周鸡苗均价 6.05 元/羽，环比-2.73%；毛鸡均价 10.62 元/公斤，环比-0.28%；毛鸡养殖利润 1.47 元/羽，环比-0.85 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：非瘟疫苗商业化流程再迎进展，猪价低迷或加速能繁去化节奏	3
1.1、非瘟疫苗提交应急评价，商业化落地再迎进展	3
1.2、猪价低迷抑制补栏情绪，行业持续亏损或加快去化节奏	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（4.10-4.14）：农业跑输大盘 3.48 个百分点	6
4、本周重点新闻（4.10-4.14）：农业农村部组织开展畜禽屠宰“严规范 促提升 保安全”三年行动	7
5、本周价格跟踪（4.10-4.14）：本周鲈鱼、对虾、玉米、豆粕价格环比上涨	8
6、主要肉类进口量	11
7、饲料产量	11
8、风险提示	11

## 图表目录

图 1：生猪供给充足，猪价持续下行	4
图 2：毛白价差持续回落反映需求疲弱（元/公斤）	4
图 3：50kg 二元母猪价格处低位且相对平稳（元/头）	4
图 4：仔猪价格高位回落反映补栏意愿转弱（元/头）	4
图 5：生猪养殖持续亏损加大养户资金压力	5
图 6：2023 年 3 月能繁存栏延续去化态势	5
图 7：农业板块本周下跌 3.16%（表内单位：%）	6
图 8：本周农业指数跑输大盘 3.48 个百分点。	6
图 9：本周种植板块领涨（%）	6
图 10：本周外三元生猪价格环比下跌（元/公斤）	8
图 11：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）	8
图 12：本周鸡苗均价环比下跌	9
图 13：本周毛鸡主产区均价环比下跌	9
图 14：本周中速鸡价格环比下跌	9
图 15：4.3-4.7 草鱼价格环比下跌	9
图 16：4 月 14 日鲈鱼价格环比上涨	10
图 17：4 月 13 日对虾价格环比上涨	10
图 18：本周玉米期货结算价环比上涨	10
图 19：本周豆粕期货结算价环比上涨	10
图 20：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）	10
图 21：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）	10
图 22：2023 年 2 月猪肉进口量 16.0 万吨	11
图 23：2023 年 2 月鸡肉进口量 5.8 万吨	11
图 24：2022 年 12 月全国工业饲料总产量为 3393.4 万吨	11

表 1：我国现有的非瘟病毒基因型以亚欧大陆流行的 II 型为主	3
表 2：基因 I 型非瘟病毒具有致死率低、传播力强等特点	3
表 3：亚单位疫苗相比其他技术路线安全性较高	3
表 4：部分亚单位疫苗实验涉及仅单一或少数抗原蛋白组合，无法激发机体同时产生免疫并有效保护	4
表 5：农业个股涨跌幅排名：众兴菌业、*ST 佳沃、益生股份领涨	6
表 6：本周鲈鱼、对虾、玉米、豆粕价格环比上涨	8

## 1、周观察：非瘟疫苗商业化流程再迎进展，猪价低迷或加速能繁去化节奏

### 1.1、非瘟疫苗提交应急评价，商业化落地再迎进展

考虑到非瘟病毒的变异性及危害性，我国针对非瘟防控的生物安全体系尚未得到有效构建。2021年我国出现基因 I 型非洲猪瘟病毒，田间 ASFV 种群更趋复杂。虽然 I 型病毒相较普遍流行的 II 型病毒致死率较低，但可引猪群慢性感染，具有较强的水平传播能力，为原有的防控体系带来较大压力和新的挑战。

**表1：我国现有的非瘟病毒基因型以亚欧大陆流行的 II 型为主**

基因型	流行地
基因 I 型	ASFV 曾于上世纪 50~90 年代流行于葡萄牙、西班牙、古巴、巴西等国家
基因 II 型	欧亚大陆国家主要流行 2007 年与格鲁吉亚疫情同源的基因 II 型

资料来源：《中国预防兽医学报》、开源证券研究所

**表2：基因 I 型非瘟病毒具有致死率低、传播力强等特点**

特点	影响
致死率	致死率低，但可引起猪的慢性感染且发病，在猪群中具有较强的水平传播能力。
传播力	在猪群中具有较强的水平传播能力
临床表现	感染所致病程缓慢，临床表现多样，因隐蔽性更强。
排毒过程	排毒及病毒血症规律性较差，给早期诊断带来困难

资料来源：《中国预防兽医学报》、开源证券研究所

**回溯现有非瘟疫苗研发路径**，国内弱毒活疫苗最早由哈兽研进行推进但效果不佳，目前亚单位疫苗路径在国内的进展最快。传统弱毒疫苗和灭活疫苗实验效果表现不佳。据普莱柯投资者问答记录，其与合作单位中国农业科学院兰州兽医研究所合作的非洲猪瘟亚单位疫苗已于近日向农业农村部提交了兽药应急评价申请，相关评审工作正在进行。根据农业农村部《兽药注册评审工作程序》，对重大动物疫病应急处置所需的兽药，农业农村部可启动应急评价。评审中心按照农业农村部畜牧兽医局要求开展应急评价。经评价建议可应急使用的，农业农村部畜牧兽医局根据评审中心评价意见提出审核意见，报分管部领导批准后发布技术标准文件。随着后续评审结果反馈出台，非瘟疫苗应急评价申报有望较快实现商业化落地。

**表3：亚单位疫苗相比其他技术路线安全性较高**

技术路径	特点
灭活疫苗	最早开始进行研究，但从结果来看，大多数都没有达到有效保护。
弱毒疫苗	田间实验效果不佳，存在猪只肺炎、运动障碍、皮肤溃疡等副反应。
亚单位疫苗	通过合成加工（化学分解、选择性控制水解相关蛋白等方式），提取 ASFV 特定的蛋白质结构，通过筛选获得具有免疫原性的蛋白组分，仅包含纯化的具有免疫原性的非洲猪瘟病毒抗原，安全性高。
DNA 疫苗	能够诱导细胞介导的 CTL 免疫反应，历史攻毒实验未表现出免疫保护性。
病毒载体疫苗	通过去除或使用免疫原替换病毒毒力基因，或使病毒载体无法复制来保障疫苗安全性的一种手段，相关实验较少。

资料来源：《非洲猪瘟防控实用技术》、《猪病防控》、《中国动物检疫》、开源证券研究所

关于亚单位疫苗路径，部分研究已将 P30、P54 和等 P72 等结构蛋白进行了验证，但仅能延缓临床症状出现时间和降低病毒血症水平。P30 结构蛋白作为 ASFV 最具有抗原性结构蛋白之一，目前被广泛应用于各实验室的 ASFV 血清学检测中。从现有的外发研究文献成果来看，部分实验但由于抗原结构蛋白有限，即使可以在免疫猪群中产生中和抗体，也无力抵御 ASFV 强毒株的攻击。有效的亚单位疫苗需要筛选出足够有效的抗原蛋白或组合，在激发机体产生抗体的基础上抵御强毒株攻击，

研发壁垒较高。

表4: 部分亚单位疫苗实验涉及仅单一或少数抗原蛋白组合, 无法激发机体同时产生免疫并有效保护

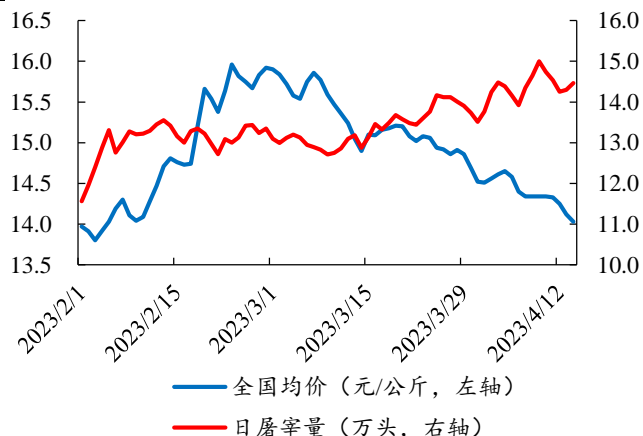
病毒蛋白	保护率	中和抗体	实验动物
P30	0		
P54	0	有	3月龄猪
CD2V	100%	无	猪
P30+P54	50%		
CD2V+P72+P32+P17	0	有	3月龄猪

资料来源:《中国动物检疫》、开源证券研究所

## 1.2、猪价低迷抑制补栏情绪, 行业持续亏损或加快去化节奏

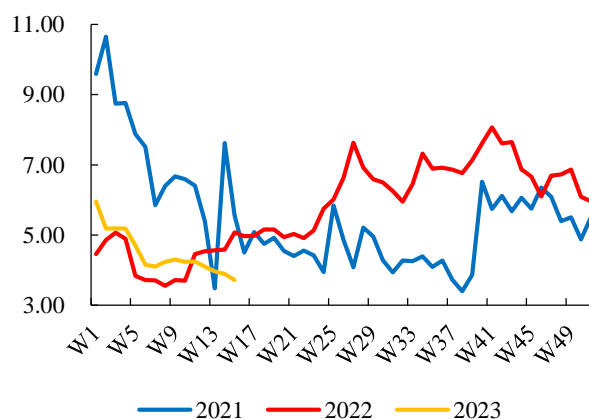
生猪供给充足需求疲弱, 低猪价抑制行业补栏意愿。据涌益咨询, 截至 2023 年 4 月 14 日, 全国生猪销售均价为 14.03 元/公斤, 周环比下跌 0.31 元/公斤。当前时点屠宰量震荡上行, 生猪供给充足, 而消费淡季需求较为低迷, 毛白价差持续回落, 后续五一节日消费或对猪价有一定提振。同时持续的低猪价抑制了行业补栏仔猪、母猪的意愿与能力, 导致母猪价格处相对低位, 仔猪价格呈回落态势。

图1: 生猪供给充足, 猪价持续下行



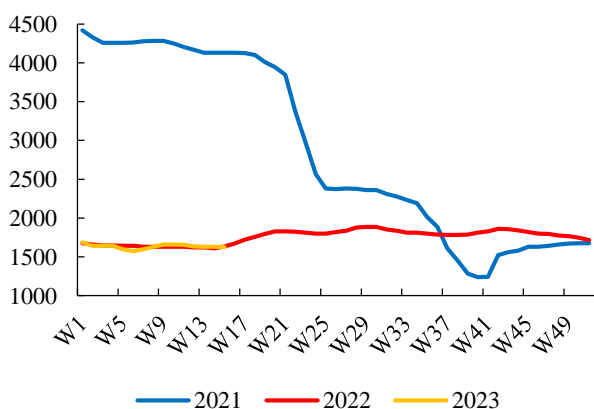
数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

图2: 毛白价差持续回落反映需求疲弱 (元/公斤)



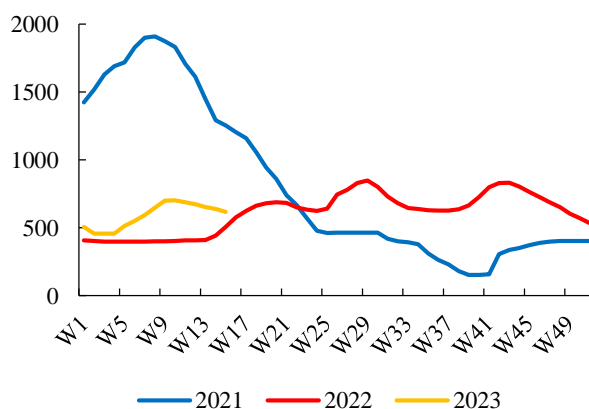
数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

图3: 50kg 二元母猪价格处低位且相对平稳 (元/头)



数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

图4: 仔猪价格高位回落反映补栏意愿转弱 (元/头)

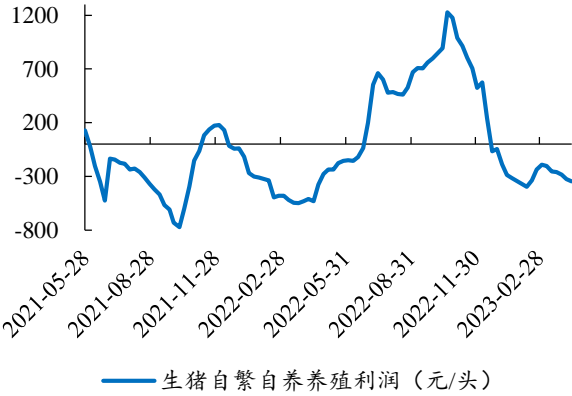


数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

持续亏损致养殖户资金紧张, 行业产能去化节奏或加快。自 2022 年 12 月下旬以来, 我国生猪养殖行业再次陷入亏损状态, 近两年猪价多处低位, 养殖户资金损耗

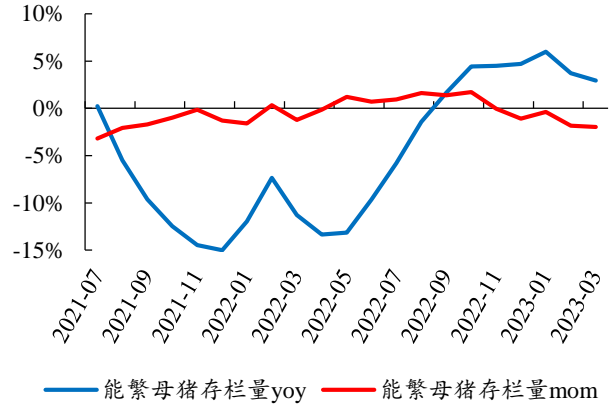
较大，近期猪价持续回落致养殖亏损幅度进一步扩大，养户现金流进一步承压。资金紧张背景下，养殖户补栏能繁母猪的意愿及能力均下降，叠加非瘟等猪病较 2022 年严重，行业产能去化节奏或加快。据涌益咨询，2023 年 3 月监测样本能繁母猪存栏环比-1.95%。

图5：生猪养殖持续亏损加大养户资金压力



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图6：2023 年 3 月能繁存栏延续去化态势



数据来源：涌益咨询、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，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。

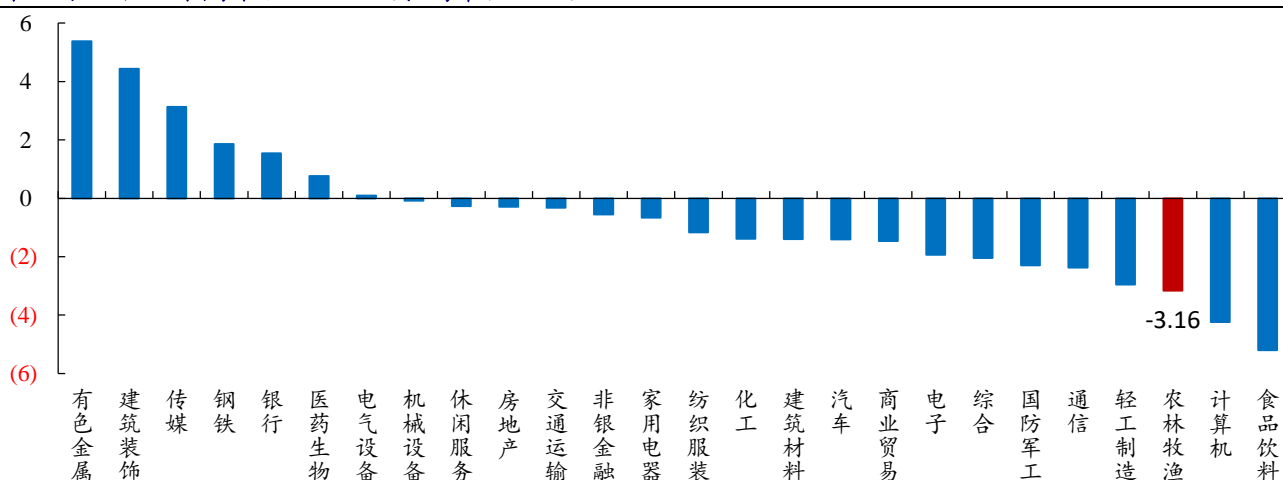
**粮食价格高位震荡，转基因商业化东风已至。**2021 年 7 月，中央全面深化改革委员会会议审议通过《种业振兴行动方案》。2021 年 11 月，农业农村部种业司决定

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）。

### 3、本周市场表现（4.10-4.14）：农业跑输大盘 3.48 个百分点

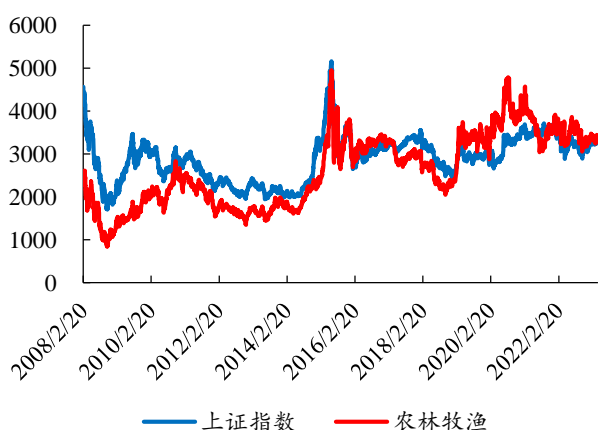
本周上证指数上涨 0.32%，农业指数下跌 3.16%，跑输大盘 3.48 个百分点。子板块来看，种植板块领涨。个股来看众兴菌业（+16.35%）、\*ST 佳沃（+14.03%）、益生股份（+7.35%）领涨。

图7：农业板块本周下跌 3.16%（表内单位：%）



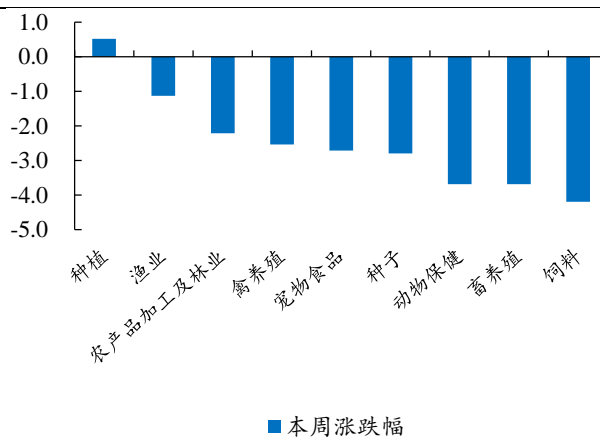
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周农业指数跑输大盘 3.48 个百分点。



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周种植板块领涨 (%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

表5：农业个股涨跌幅排名：众兴菌业、\*ST 佳沃、益生股份领涨

前 15 名			后 15 名		
002772.SZ	众兴菌业	16.35%	000876.SZ	正虹科技	-5.50%
300268.SZ	*ST 佳沃	14.03%	603477.SH	中牧股份	-5.64%
002458.SZ	益生股份	7.35%	300761.SZ	天康生物	-6.37%
600438.SH	通威股份	3.01%	002234.SZ	ST 中基	-6.40%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

前 15 名			后 15 名		
600265.SH	ST 景谷	2.78%	002840.SZ	湘佳股份	-6.46%
300511.SZ	雪榕生物	2.72%	300967.SZ	春雪食品	-6.56%
688526.SH	科前生物	2.28%	000702.SZ	大北农	-6.56%
002505.SZ	鹏都农牧	1.39%	600195.SH	唐人神	-6.86%
002321.SZ	ST 华英	0.75%	002100.SZ	禾丰股份	-7.38%
600108.SH	亚盛集团	0.32%	000972.SZ	新五丰	-8.35%
000911.SZ	南宁糖业	0.09%	002982.SZ	金新农	-8.98%
300094.SZ	国联水产	-0.19%	605567.SH	西王食品	-9.36%
002041.SZ	登海种业	-0.77%	002385.SZ	普莱柯	-10.57%
600467.SH	好当家	-0.81%	002567.SZ	国投中鲁	-11.84%
002069.SZ	獐子岛	-1.10%	603609.SH	顺鑫农业	-12.60%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2023 年 4 月 14 日

## 4、本周重点新闻（4.10-4.14）：农业农村部组织开展畜禽屠宰“严规范 促提升 保安全”三年行动

农业农村部组织开展畜禽屠宰“严规范 促提升 保安全”三年行动。农业农村部印发《畜禽屠宰“严规范 促提升 保安全”三年行动方案》。《方案》明确提出，到 2025 年，全国畜禽屠宰布局结构进一步优化，屠宰产能向养殖主产区集聚，与养殖产能匹配度明显提高；落后产能有序压减，牛羊禽集中屠宰扎实推进，畜禽屠宰产能利用率和行业集中度稳步提高，畜禽屠宰规范化机械化智能化水平明显提升；生猪屠宰企业全部实施屠宰质量管理规范（屠宰 GMP），部级生猪屠宰标准化建设示范单位达到 200 家以上，其他畜禽屠宰标准化创建稳步开展；畜禽屠宰法规标准体系进一步完善，监管能力和水平进一步提升，屠宰环节畜禽产品质量安全得到有效保障。

**春耕有序推进 春播粮食面积已达 1 亿亩。**在我国，春播粮食面积占全年粮食面积一半以上。截至目前，全国已春播粮食 1 亿亩，完成意向面积的 10.5%。眼下，各地多措并举，助力春耕生产，夯实丰收基础。农业农村部最新农情调度显示，全国早稻育秧已过八成，湖南、江西、四川等地即将进入大面积早稻移栽。

**第六届全国水产原种和良种审定委员会第五次会议暨 2022 年度水产新品种终审会在贵州贵阳召开。**近日，第六届全国水产原种和良种审定委员会第五次会议暨 2022 年度水产新品种终审会在贵州贵阳召开。农业农村部渔业渔政管理局副局长江开勇参加会议并讲话，贵州省农业农村厅党组副书记、副厅长胡继承到会致辞，审委会秘书长、全国水产技术推广总站副站长胡红浪作审委会秘书处工作报告；副主任委员包振民，刘少军和陈松林院士分别主持新品种审定，主任委员桂建芳院士主持投票并通报投票结果。会议审议了秘书处 2022 年度工作报告和 2023 年重点工作计划，并对 2022 年度申报的 17 个水产新品种进行了审定。

**中国动物疫病预防控制中心开展动物标识生产企业交流研讨。**为贯彻落实《畜牧法》《农产品质量安全法》和 2023 年中央一号文件精神，提高动物及动物产品可追溯性，推进动物标识相关技术的推广与应用，近日，中国动物疫病预防控制中心以网络视频的形式开展了动物标识生产企业交流研讨。冯忠泽副主任出席并讲话。此次研讨总结了 2022 年畜禽标识生产与应用情况，交流了《畜禽标识和养殖档案管理办法》的修订建议，讲解了追溯系统牲畜耳标生产控制软件常见问题解决方案，

并对下一步工作进行了部署。

### 2022年度自然资源综合统计数据首次对外发布：全国耕地净增加约130万亩。

2022年度全国国土变更调查初步汇总结果显示，全国共有耕地1.28亿公顷、园地2012.8万公顷、林地2.84亿公顷、草地2.84亿公顷、湿地2357.3万公顷、城镇村及工矿用地3596.7万公顷、交通运输用地1018.4万公顷、水域及水利设施用地3628.7万公顷。2022年度全国国土变更调查初步数据显示，2022年全国耕地净增加约130万亩，这也是继2021年全国耕地总量净增加以后第二年实现净增加。

## 5、本周价格跟踪（4.10-4.14）：本周鲈鱼、对虾、玉米、豆粕

### 价格环比上涨

表6：本周鲈鱼、对虾、玉米、豆粕价格环比上涨

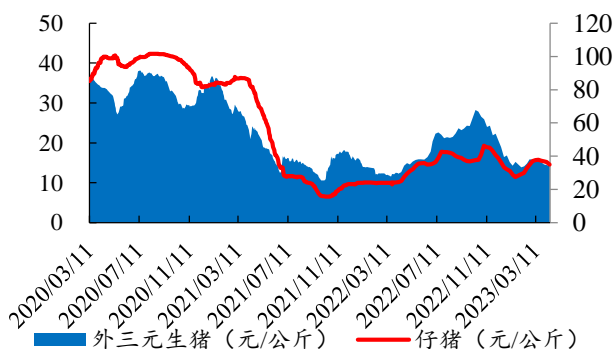
分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格（元/公斤）	14.11	-2.08%	14.41	-1.30%	14.60	-3.69%
	仔猪价格（元/公斤）	35.04	-3.97%	36.49	-1.24%	36.95	-0.99%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-347.06	-6.54%	-325.75	-15.06%	-283.12	-344.81%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-458.55	3.94%	-477.37	1.78%	-486.04	-278.04%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	6.05	-2.73%	6.22	-0.32%	6.24	324.49%
	毛鸡价格（元/公斤）	10.62	-0.28%	10.65	0.66%	10.58	27.47%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	1.47	-36.64%	2.32	-19.16%	2.87	165.23%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	3.35	-4.83%	3.52	-0.56%	3.54	354.68%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	13.70	-0.36%	13.75	0.73%	13.65	5.81%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	15.58	-1.58%	15.83	-0.06%	15.84	0.25%
	鲈鱼价格（元/公斤）	21.00	2.44%	20.50	2.50%	20.00	0.00%
	对虾价格（元/公斤）	49.00	8.11%	45.33	0.17%	45.25	4.31%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2750.00	1.36%	2713.00	-0.99%	2740.00	-1.12%
	豆粕期货价格（元/吨）	3588.00	0.81%	3559.00	0.45%	3543.00	-0.45%
	ICE11号糖期货价格（美分/磅）	23.49	2.40%	22.94	4.37%	21.98	4.82%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	6707.00	-0.18%	6719.00	5.30%	6381.00	3.04%

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14日全国外三元生猪均价为14.11元/kg，较上周下跌0.3元；仔猪均价为35.04元/kg，较上周下跌1.45元/kg；白条肉均价17.88元/kg，较上周下跌0.65元/kg。4月14日猪料比价为3.71:1。自繁自养头均利润-347.06元/头，环比-21.31元/头；外购仔猪头均利润-458.55元/头，环比+18.82元/头。

图10：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11：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）

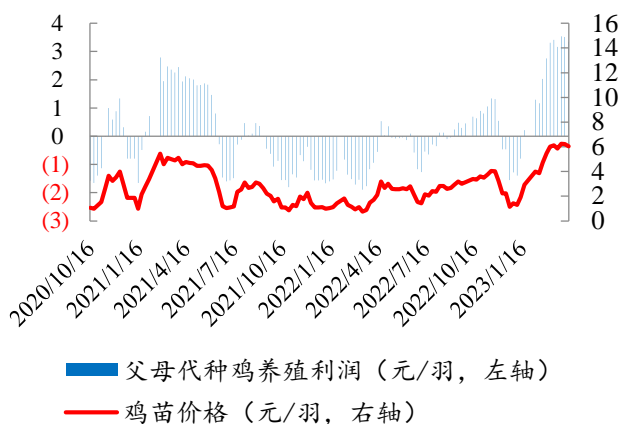


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所



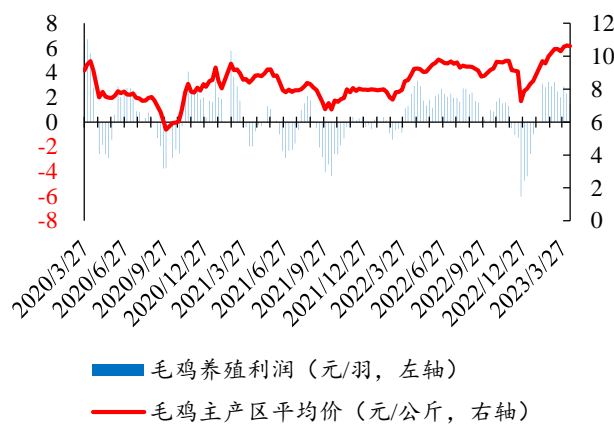
**白羽肉鸡：**据 Wind 数据，本周鸡苗均价 6.05 元/羽，环比-2.73%；毛鸡均价 10.62 元/公斤，环比-0.28%；毛鸡养殖利润 1.47 元/羽，环比-0.85 元/羽。

图12：本周鸡苗均价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：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，4月14日中速鸡均价 13.70 元/公斤，环比下跌 0.36%。

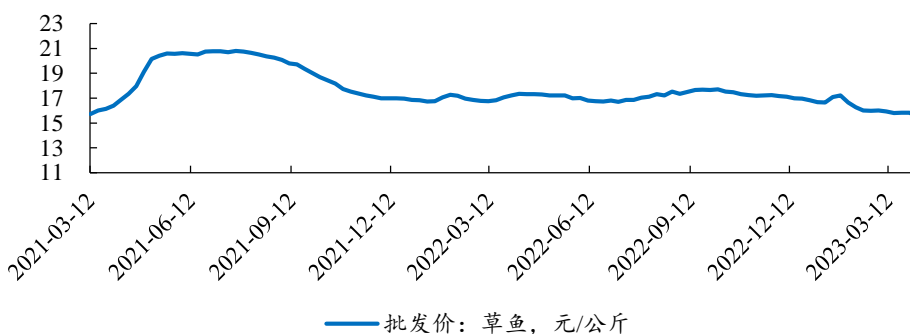
图14：本周中速鸡价格环比下跌



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 15.58 元/公斤，环比-1.58%；据海大农牧数据，4月14日鲈鱼价格 21.00 元/公斤，环比+2.44%；4月13日对虾价格 49.00 元/公斤，环比+8.11%。

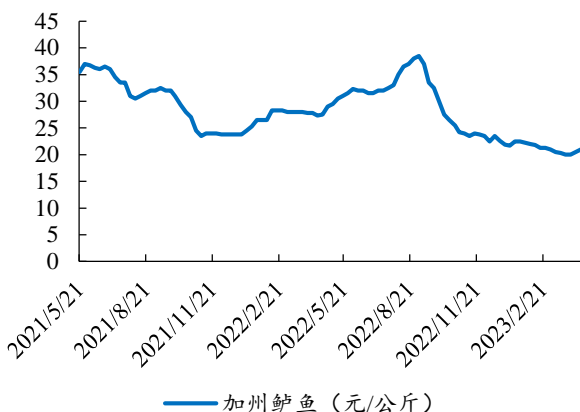
图15：4.3-4.7 草鱼价格环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

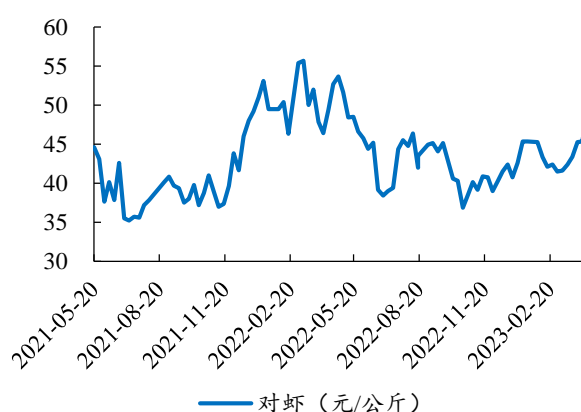
注：草鱼价格滞后一周

图16: 4月14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17: 4月13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 2750.00 元/吨, 周环比+1.36%; 豆粕期货活跃合约结算价为 3588.00 元/吨, 周环比+0.81%。

图18: 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

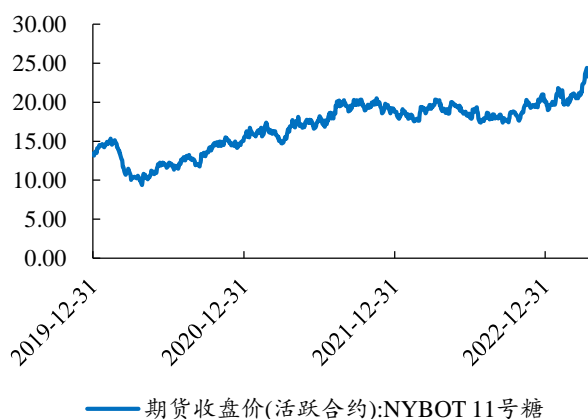
图19: 本周豆粕期货结算价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

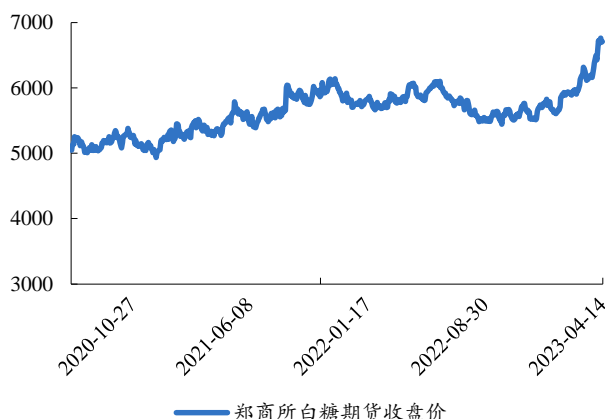
**糖:** 据 Wind 数据, 国外糖价, NYBOT11 号糖日收盘价 23.49 美分/磅, 周环比变动+2.40%。国内糖价, 郑商所白砂糖期货 4 月 14 日收盘价 6707.00 元/吨, 周环比变动-0.18%。

图20: 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21: 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22：2023年2月猪肉进口量16.0万吨

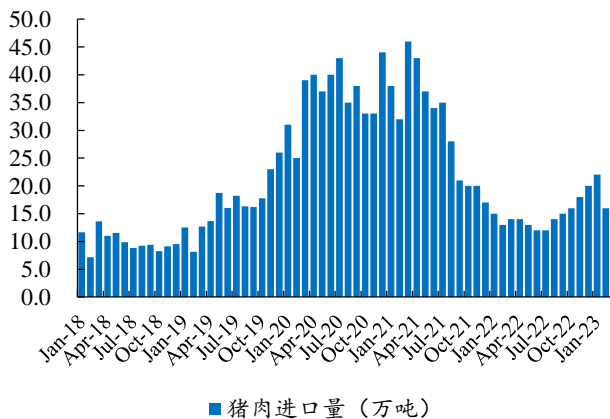
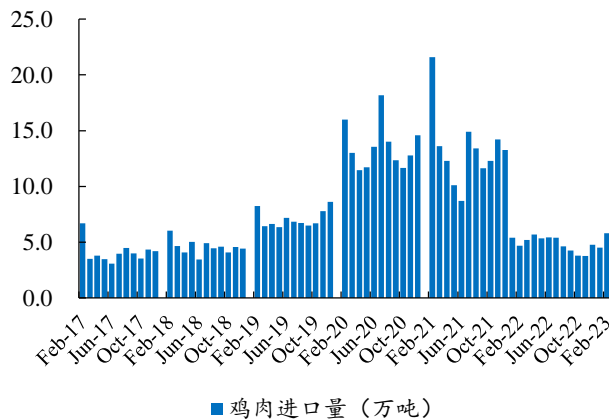


图23：2023年2月鸡肉进口量5.8万吨



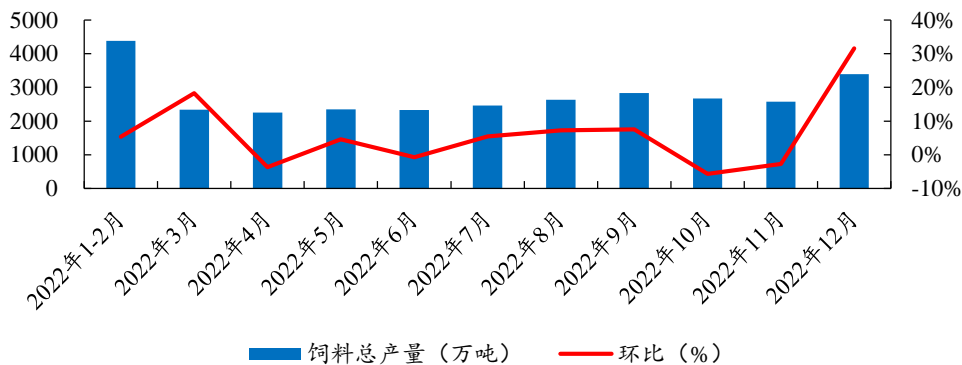
数据来源：海关总署、开源证券研究所

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24：2022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