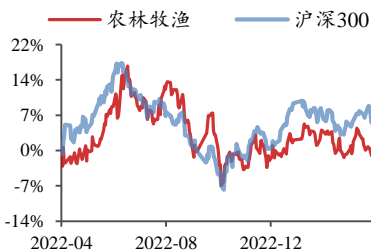


## 农林牧渔

2023年04月23日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《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》-2023.4.16

《3月需求疲软猪价下行，猪病及低猪价共振产能去化—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

## 五一节日支撑生猪消费，宠物食品月度出口回暖

——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：五一节日支撑生猪消费，能繁持续去化孕育新一轮上行周期

**生猪：猪价触底反弹，五一节日支撑生猪消费。**据涌益咨询，截至2023年4月21日，全国生猪销售均价为14.42元/公斤，周环比上涨0.39元/公斤。本周猪价触底反弹或主要受低猪价下养户惜售、屠宰企业冻品入库行为加强、二次育肥逐步进场及下游五一节日备货影响。据农业农村部数据，2023年3月能繁母猪存栏量4305万头，环比-0.88%，低猪价及猪病共振能繁存栏去化，新一轮上行周期已在孕育之中，具备成本优势且产能稳步扩张的猪企具备配置价值。

### ● 宠物食品月度出口额环比回暖，美国市场同比修复程度较慢

**2023年3月我国宠物食品出口总额环比回暖63%，同比降幅为9.6%，2023Q1总体出口额同比下降20%。**出口至美国市场方面，3月出口金额环比走势强劲约64%，但同比仍有60%降幅。美国宠物食品CPI及PPI仍环比走高，原料价格高企或为关键因素。随着后续原料价格逐步回落，需求有望进一步释放回暖，支撑我国出口订单回归增长常速。出口至欧洲市场方面，2023年我国宠物食品出口至英、德两国金额则存在分化，但总体较美国市场修复程度更佳。出口至英国/德国金额3月同比变动分别为-17%/+32%，环比分别为-8%/124%。

### ● 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（4.17-4.21）：农业指数跌幅与大盘持平

本周上证指数下跌1.11%，农业指数下跌1.11%，与大盘持平。子板块来看，种植板块领涨。个股来看雪榕生物(+15.50%)、天马科技(+8.03%)、中水渔业(+7.96%)领涨。

### ● 本周价格跟踪（4.17-4.21）：本周生猪、鲈鱼、糖价格环比上涨

**生猪养殖：**据博亚和讯监测，2023年4月21日全国外三元生猪均价为14.49元/kg，较上周上涨0.38元；仔猪均价为34.67元/kg，较上周下跌0.37元/kg；白条肉均价18.03元/kg，较上周上涨0.15元/kg。4月21日猪料比价为3.81:1。自繁自养头均利润-376.40元/头，环比-29.34元/头；外购仔猪头均利润-442.95元/头，环比+15.60元/头。

**白羽肉鸡：**据Wind数据，本周鸡苗均价5.10元/羽，环比-15.70%；毛鸡均价10.40元/公斤，环比-2.07%；毛鸡养殖利润0.39元/羽，环比-1.08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：五一节日支撑生猪消费，宠物食品出口月度回暖.....	3
1.1、五一节日支撑生猪消费，能繁持续去化孕育新一轮上行周期.....	3
1.2、宠物食品月度出口额环比回暖，美国市场同比修复程度较慢.....	4
2、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（4.17-4.21）：农业指数与大盘持平.....	6
4、本周重点新闻（4.17-4.21）：全国春播粮食已超1.4亿亩，2800多处大中型灌区开展春灌.....	7
5、本周价格跟踪（4.17-4.21）：本周生猪、鲈鱼、糖价格环比上涨.....	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

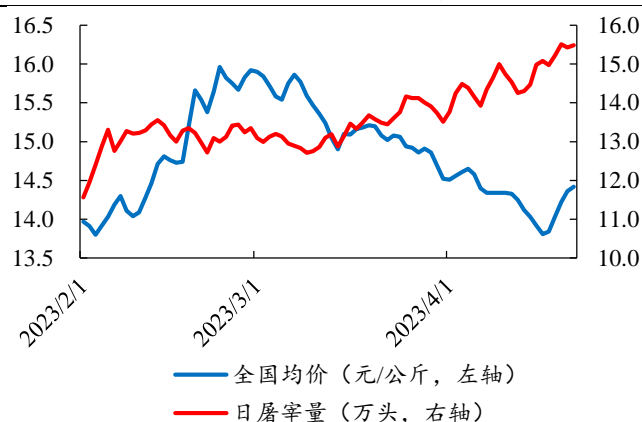
图 1：本周（4.17-4.21）猪价触底反弹.....	3
图 2：低猪价驱动冻品库容率抬升.....	3
图 3：本周（4.17-4.21）毛白价差有所企稳（元/公斤）.....	3
图 4：2023Q1 猪价及猪肉产量均同比上行.....	3
图 5：2022 年冬季仔猪腹泻导致仔猪供给短缺（元/头）.....	4
图 6：我国能繁母猪存栏已连续 3 月呈去化态势.....	4
图 7：2023 年 3 月宠物食品出口总额环比回暖.....	4
图 8：2023 年 3 月宠物食品出口美国金额环比回暖.....	4
图 9：2023 年 3 月美国宠物及宠物食品 CPI 环比上升,用品 CPI 相对稳定.....	5
图 10：2023 年 3 月，美国宠物食品 PPI 环比上升，其中猫狗罐头 PPI 延续强劲涨势.....	5
图 11：2023 年 3 月宠物食品出口英国金额环比略有下滑.....	5
图 12：2023 年 3 月宠物食品出口德国金额同比转正.....	5
图 13：农业板块本周下跌 1.11%（表内单位：%）.....	6
图 14：本周农业指数与大盘持平.....	7
图 15：本周种植板块领涨（%）.....	7
图 16：本周外三元生猪价格环比上涨（元/公斤）.....	9
图 17：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）.....	9
图 18：本周鸡苗均价环比下跌.....	9
图 19：本周毛鸡主产区均价环比下跌.....	9
图 20：本周中速鸡价格环比下跌.....	9
图 21：4.10-4.14 草鱼价格环比上涨.....	10
图 22：4 月 21 日鲈鱼价格环比上涨.....	10
图 23：4 月 20 日对虾价格环比持平.....	10
图 24：本周玉米期货结算价环比下跌.....	10
图 25：本周豆粕期货结算价环比下跌.....	10
图 26：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）.....	11
图 27：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）.....	11
图 28：2023 年 3 月猪肉进口量 15.0 万吨.....	11
图 29：2023 年 3 月鸡肉进口量 5.8 万吨.....	11
图 30：2022 年 12 月全国工业饲料总产量为 2511 万吨.....	12
表 1：农业个股涨跌幅排名：雪榕生物、天马科技、中水渔业领涨.....	7
表 2：本周生猪、鲈鱼、糖价格环比上涨.....	8

## 1、周观察：五一节日支撑生猪消费，宠物食品出口月度回暖

### 1.1、五一节日支撑生猪消费，能繁持续去化孕育新一轮上行周期

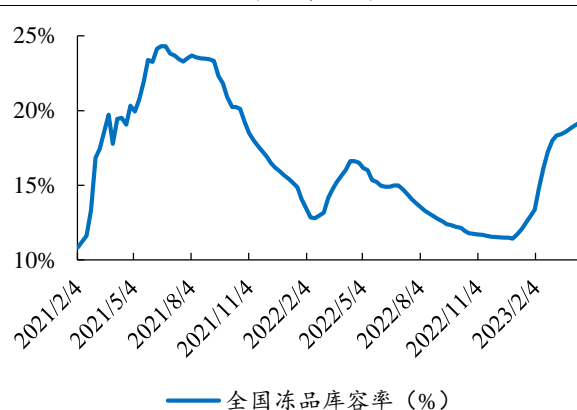
**猪价触底反弹，五一节日支撑生猪消费。**据涌益咨询，截至2023年4月21日，全国生猪销售均价为14.42元/公斤，周环比上涨0.39元/公斤。当前市场生猪供给仍充足，屠宰量持续上行，本周猪价触底反弹或主要受低猪价下养殖户惜售、屠宰企业冻品入库行为加强、二次育肥逐步进场及下游五一节日备货影响。本周毛白价差已有所企稳，另据国家统计局及涌益咨询数据，2023Q1我国猪肉产量1590万吨，同比+1.86%，猪肉均价14.97元/公斤，同比+16.23%。疫情防控政策放开后，猪肉消费同比量价齐升，消费复苏态势良好，后续五一节日消费有望对猪价形成支撑。

图1：本周（4.17-4.21）猪价触底反弹



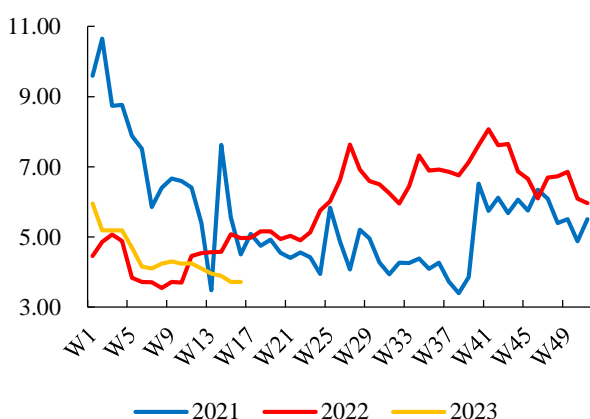
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图2：低猪价驱动冻品库容率抬升



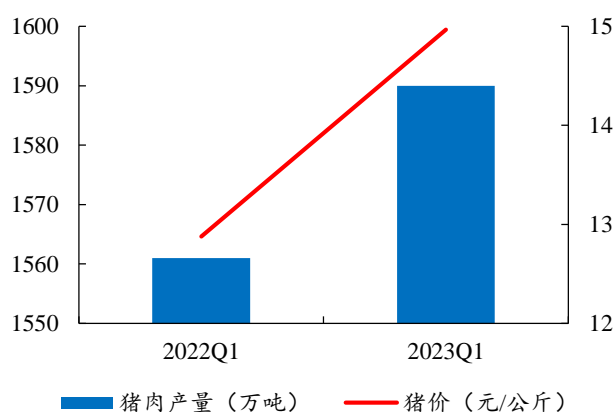
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图3：本周（4.17-4.21）毛白价差有所企稳（元/公斤）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

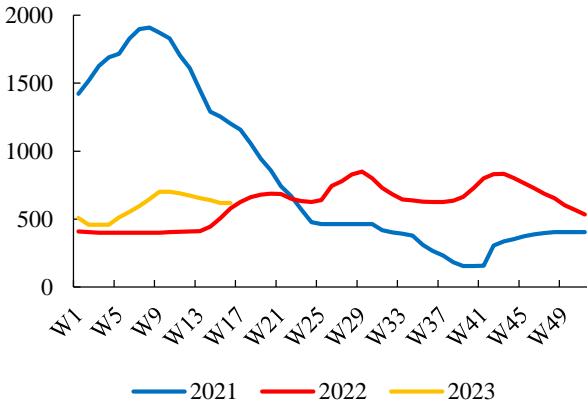
图4：2023Q1猪价及猪肉产量均同比上行



数据来源：国家统计局、涌益咨询、开源证券研究所

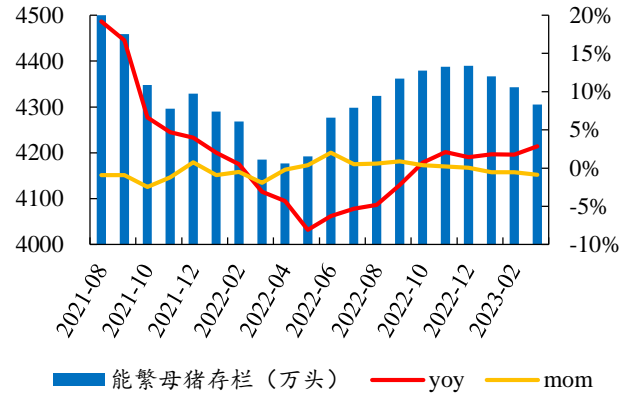
**冬季仔猪短缺或致后续生猪供给压力减弱，能繁持续去化孕育新一轮上行周期。**受2022年冬季仔猪腹泻影响仔猪供给短缺，对应2023年6月生猪供给压力减弱，届时或对猪价形成支撑。据农业农村部数据，2023年3月我国能繁母猪存栏量4305万头，环比-0.88%，低猪价及猪病共驱能繁存栏持续去化。受低猪价养殖户持续亏损资金承压及南方梅雨季节非瘟不确定性影响，能繁或有望维持去化态势，新一轮上行周期已在孕育之中，具备成本优势且产能稳步扩张的猪企具备配置价值。

图5：2022年冬季仔猪腹泻导致仔猪供给短缺（元/头）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图6：我国能繁母猪存栏已连续3月呈去化态势

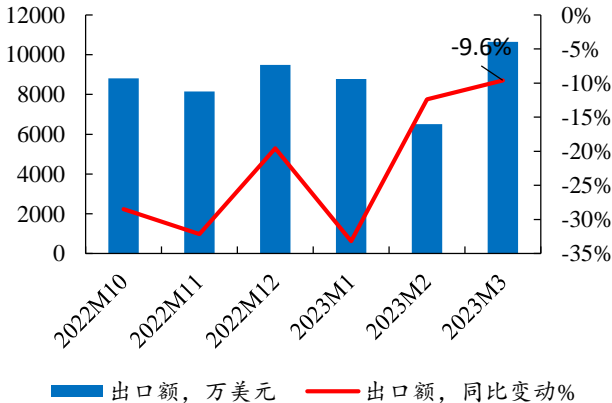


数据来源：农业农村部、开源证券研究所

## 1.2、宠物食品月度出口额环比回暖，美国市场同比修复程度较慢

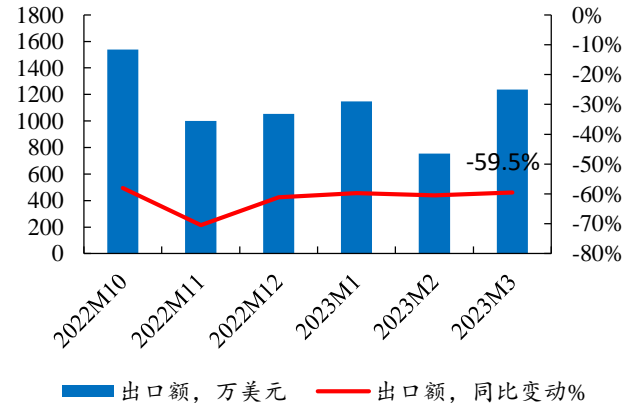
2023年3月我国宠物食品出口总额环比回暖，同比降幅为9.6%，2023Q1总体出口额同比下降20%。据海关总署，截至2023年3月，我国宠物食品出口额创2022年9月以来新高，环比增速为亮眼达63%。由于前期2022年上半年海运受阻碍担忧较强透支下半年订单，目前我国宠物食品出口订单金额已逐渐回归常量。

图7：2023年3月宠物食品出口总额环比回暖



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图8：2023年3月宠物食品出口美国金额环比回暖

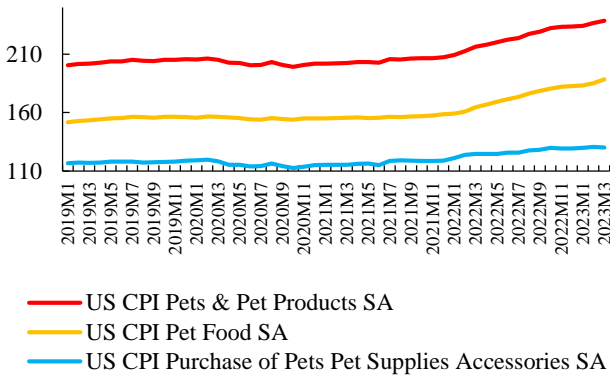


数据来源：海关总署、开源证券研究所

出口至美国市场方面，3月出口金额环比回暖约64%，环比走势表现强劲，但同比仍有60%降幅，预计后续环比金额将延续改善态势。此外，美国宠物食品CPI及PPI仍环比走高，原料价格高企或为其关键因素，猫狗罐头PPI延续强劲涨势，消费需求或存在部分价格抑制压力，随着后续原料价格逐步自高点回落，需求有望进一步释放回暖，支撑我国出口订单回归增长常速。

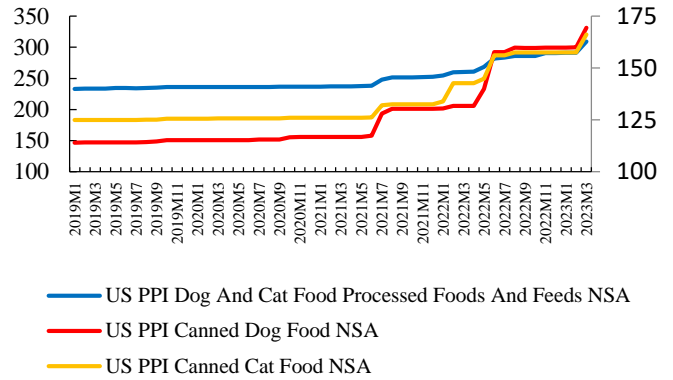


图9：2023年3月美国宠物及宠物食品CPI环比上升,用品CPI相对稳定



数据来源：Bloomberg、开源证券研究所

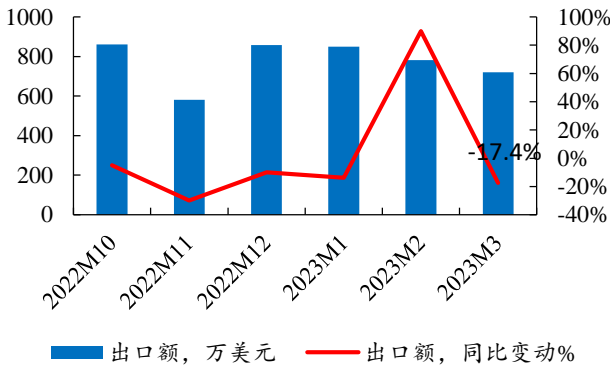
图10：2023年3月，美国宠物食品PPI环比上升，其中猫狗罐头PPI延续强劲涨势



数据来源：Bloomberg、开源证券研究所

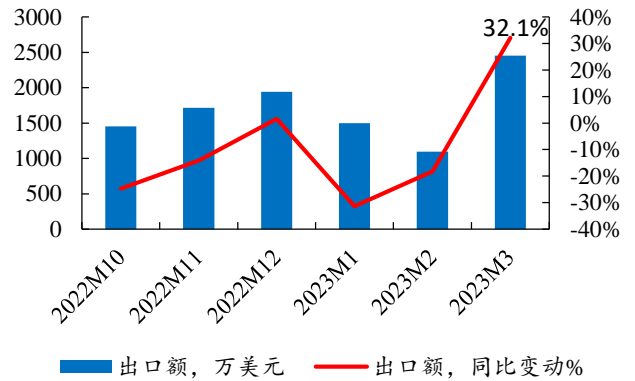
出口至欧洲市场方面，2023年我国宠物食品出口至英、德两国金额则存在分化，但总体较美国市场修复程度更佳。其中出口至英国金额于2月实现同比增长后3月环比仍有下滑，但2023Q1已同比已实现增长4%。出口至德国金额已同环比双向回暖，2023年3月同比增速达到32%，2023Q1已同比仅下滑6%。

图11：2023年3月宠物食品出口英国金额环比略有下滑



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图12：2023年3月宠物食品出口德国金额同比转正



数据来源：海关总署、开源证券研究所

## 2、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。

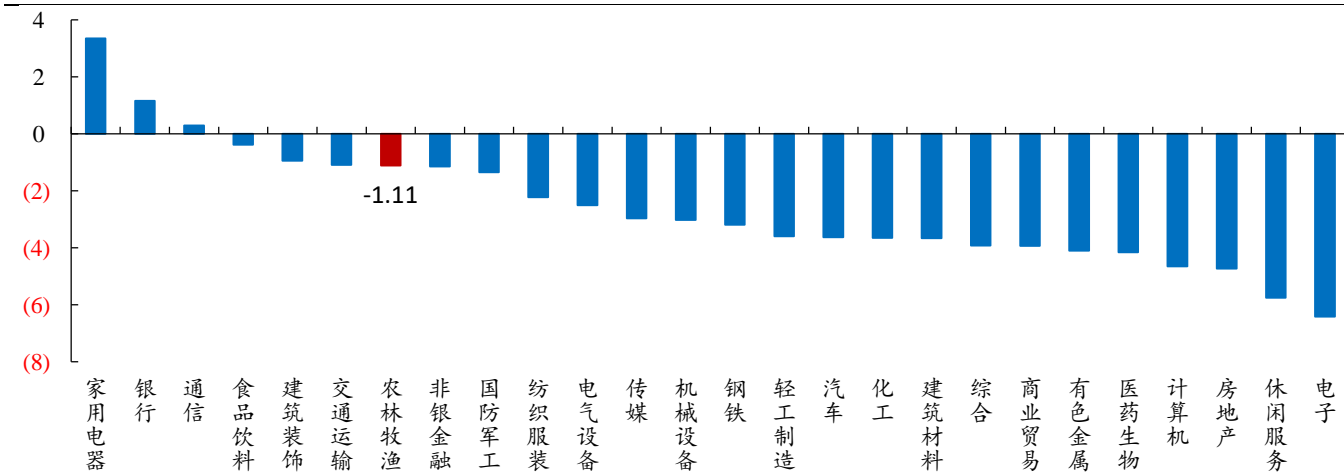
**非瘟疫苗上市后有望重塑猪用疫苗市场。**猪价大幅波动对动保企业短期业绩稳定性及成长性产生扰动。但从 2022-2023 年冬季情况来看，PED、蓝耳及非瘟疫情仍呈现年内高发态势；此外，多款非瘟疫苗当前已处于预上报应急审批材料及预开展临床试验节点。非瘟疫苗商业化落地后，将显著拓宽国内猪用疫苗市场规模。部分研发、生产优势企业将在后期受益。重点推荐：普莱柯、科前生物、中牧股份等。

**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（4.17-4.21）：农业指数与大盘持平

本周上证指数下跌 1.11%，农业指数下跌 1.11%，与大盘持平。子板块来看，种植板块领涨。个股来看雪榕生物（+15.50%）、天马科技（+8.03%）、中水渔业（+7.96%）领涨。

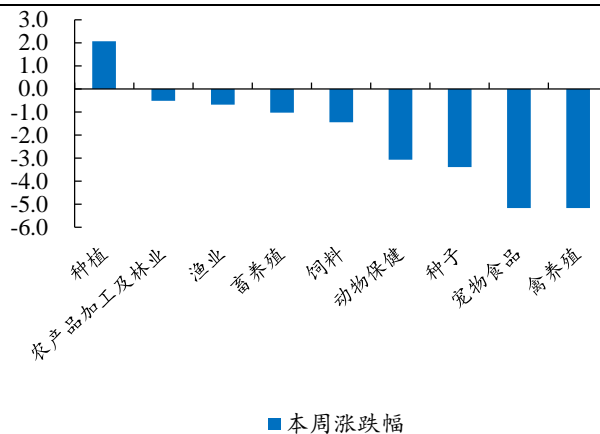
图13：农业板块本周下跌 1.11%（表内单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

**图14：本周农业指数与大盘持平**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图15：本周种植板块领涨（%）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**表1：农业个股涨跌幅排名：雪榕生物、天马科技、中水渔业领涨**

前 15 名			后 15 名		
300511.SZ	雪榕生物	15.50%	000998.SZ	登海种业	-5.30%
603668.SH	天马科技	8.03%	603739.SH	中牧股份	-5.41%
000798.SZ	中水渔业	7.96%	002567.SZ	神农科技	-5.61%
300119.SZ	瑞普生物	5.49%	688526.SH	丰乐种业	-5.85%
000911.SZ	南宁糖业	4.61%	300967.SZ	国联水产	-6.05%
600737.SH	中粮糖业	3.65%	603609.SH	民和股份	-6.25%
600127.SH	金健米业	3.20%	002041.SZ	中宠股份	-6.30%
600354.SH	敦煌种业	3.15%	600195.SH	海利生物	-6.59%
600975.SH	新五丰	2.67%	300189.SZ	ST 东洋	-7.80%
601952.SH	苏垦农发	2.43%	000713.SZ	中粮科技	-8.19%
300761.SZ	立华股份	2.27%	300094.SZ	圣农发展	-8.43%
600265.SH	ST 景谷	2.09%	002234.SZ	傲农生物	-9.85%
002772.SZ	众兴菌业	1.90%	002891.SZ	鹏都农牧	-9.97%
300498.SZ	温氏股份	1.65%	603718.SH	正邦科技	-11.69%
600189.SH	泉阳泉	1.35%	002086.SZ	益生股份	-15.07%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2023 年 4 月 21 日

## 4、本周重点新闻（4.17-4.21）：全国春播粮食已超 1.4 亿亩，2800 多处大中型灌区开展春灌

**全国春播粮食已超 1.4 亿亩，2800 多处大中型灌区开展春灌。**农业农村部最新农情调度显示，全国已春播粮食超 1.4 亿亩，完成意向面积的 15.1%，进度同比快 0.6 个百分点。分作物看，早稻育秧基本完成，播栽近六成；中稻育秧过五成；薯类已播过三成，春小麦已播过四成，春玉米已播过一成，春大豆已播 7.5%。各地正积极抢抓农时，加大力度做好春耕春管工作，为粮食丰收夯实基础。

**一季度农业农村经济运行良好。**近日国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍一季度农业农村经济运行情况。2023 年一季度全国春播粮食已近两成、进度快于 2022 年同期。其中，早稻栽插已近七成，玉米、大豆播种也过了一成，春播的进展比较顺利。潘文博说，从各方反映情况看，预计 2023 年粮食的意向播种面积在 17.7 亿亩以上，其中春播粮食面积 9.5 亿亩，均比 2022 年稳中有增，水稻、小麦、玉米、大豆等作物的品种结构也进一步优化。

**农业农村部部署 2023 年大豆玉米带状复合种植示范推广工作。**近日，农业农村部在四川省达州市召开全国大豆玉米带状复合种植培训会，观摩渠县带状复合种植示范现场，交流工作进展，举办技术培训，分析困难问题，部署 2023 示范推广工作。会议强调，2023 带状复合种植示范区域进一步拓展、面积进一步扩大，任务更重、要求更高。针对部分地区存在品种不匹配、农机不配套、技术不到位等问题，要聚焦重点问题、紧抓关键环节，破解制约瓶颈，合力推动带状复合种植任务落实落细。

**我国种业振兴行动取得积极进展，种质资源保护利用水平大幅度提升。**近日，农业农村部举行新闻发布会介绍，我国种业振兴行动自 2021 年开始启动实施，一些基础性、开创性、长远性的工作取得突破。我国自主培育了三个国产白羽肉鸡品种，经过一年多的努力，现在在国内的市场份额已经超过了 15%；推出了国家种业企业阵型，从全国 3 万多家种子企业当中，遴选出 270 家优势企业；健全了由 216 个农作物制种大县、262 个国家畜禽核心育种场组成的国家级良种繁育体系，供种保障能力由三年前的 70%提升到 75%。

## 5、本周价格跟踪（4.17-4.21）：本周生猪、鲈鱼、糖价格环比上涨

表2：本周生猪、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）	14.49	2.69%	14.11	-2.08%	14.41	-4.95%
	仔猪价格（元/公斤）	34.67	-1.06%	35.04	-3.97%	36.49	-2.22%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-376.40	-8.45%	-347.06	-6.54%	-325.75	-411.78%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-442.95	3.40%	-458.55	3.94%	-477.37	-271.29%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	5.10	-15.70%	6.05	-2.73%	6.22	323.13%
	毛鸡价格（元/公斤）	10.40	-2.07%	10.62	-0.28%	10.65	28.31%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	0.39	-73.47%	1.47	-36.64%	2.32	152.73%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	2.40	-28.36%	3.35	-4.83%	3.52	353.24%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	12.30	-10.22%	13.70	-0.36%	13.75	6.59%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	15.62	0.26%	15.58	-1.58%	15.83	-0.06%
	鲈鱼价格（元/公斤）	21.50	2.38%	21.00	2.44%	20.50	2.50%
	对虾价格（元/公斤）	49.00	0.00%	49.00	8.11%	45.33	4.48%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2691.00	-2.15%	2750.00	1.36%	2713.00	-0.99%
	豆粕期货价格（元/吨）	3434.00	-4.29%	3588.00	0.81%	3559.00	0.45%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	24.32	3.53%	23.49	-0.59%	23.63	7.51%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	6903.00	2.92%	6707.00	-0.18%	6719.00	5.30%

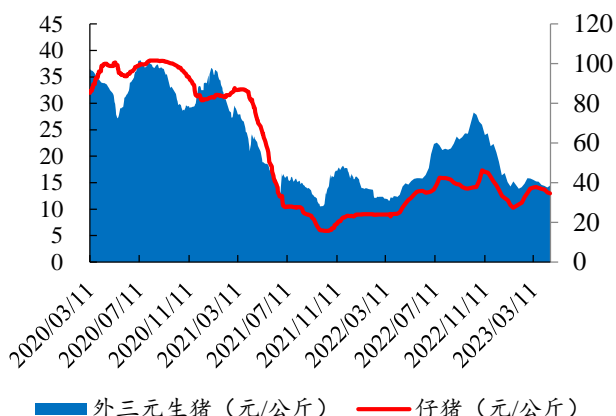
数据来源：Wind、开源证券研究所

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 21 日全国外三元生猪均价为 14.49 元/kg，较上周上涨 0.38 元；仔猪均价为 34.67 元/kg，较上周下跌 0.37 元/kg；白条肉均价 18.03 元/kg，较上周上涨 0.15 元/kg。4 月 21 日猪料比价为 3.81:1。自繁自养头均利润-376.40 元/头，环比-29.34 元/头；外购仔猪头均利润-442.95 元/头，环比+15.60 元/头。

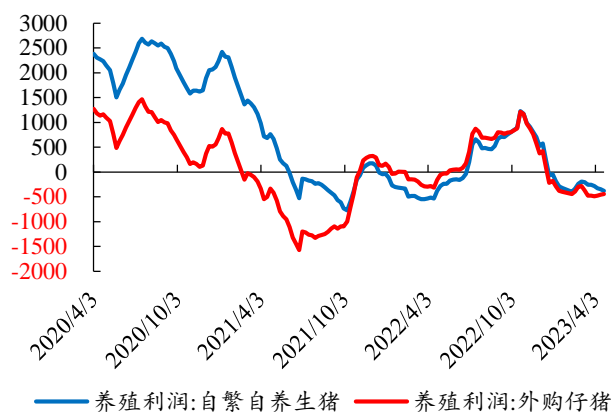


图16: 本周外三元生猪价格环比上涨 (元/公斤)



数据来源: 博亚和讯、开源证券研究所

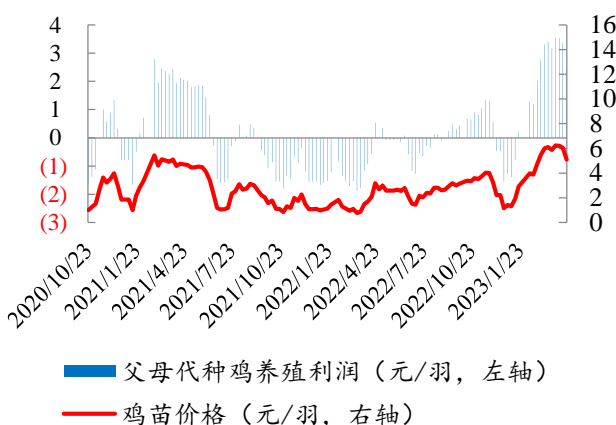
图17: 本周生猪自繁自养利润环比下跌 (元/头)



数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

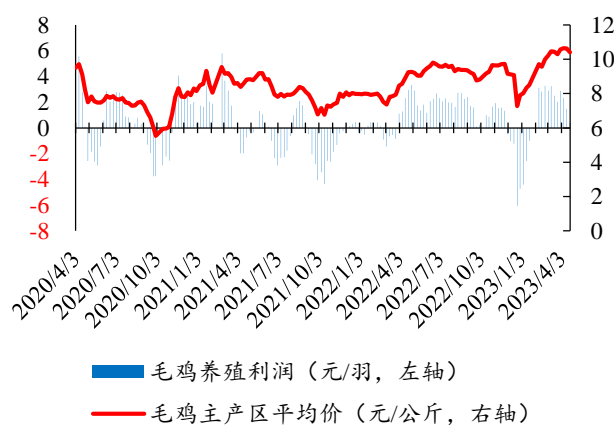
**白羽肉鸡:** 据 Wind 数据, 本周鸡苗均价 5.10 元/羽, 环比-15.70%; 毛鸡均价 10.40 元/公斤, 环比-2.07%; 毛鸡养殖利润 0.39 元/羽, 环比-1.08 元/羽。

图18: 本周鸡苗均价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

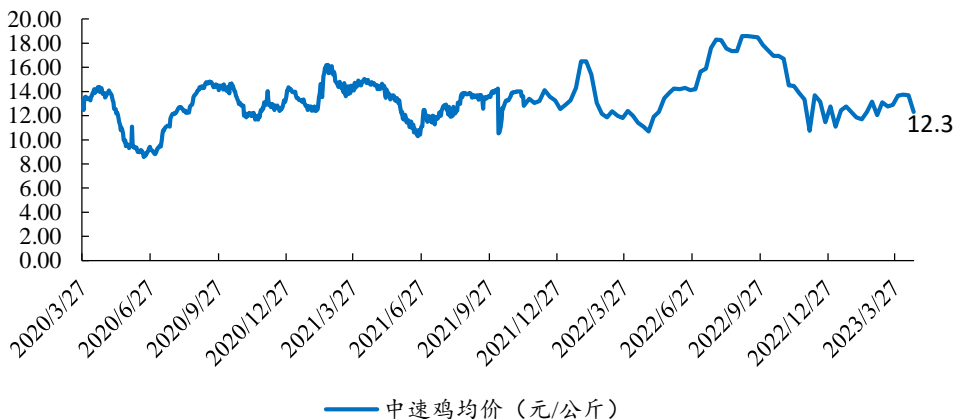
图19: 本周毛鸡主产区均价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

**黄羽肉鸡:** 据新牧网数据, 4月21日中速鸡均价 12.30 元/公斤, 环比-1.40 元/公斤。

图20: 本周中速鸡价格环比下跌

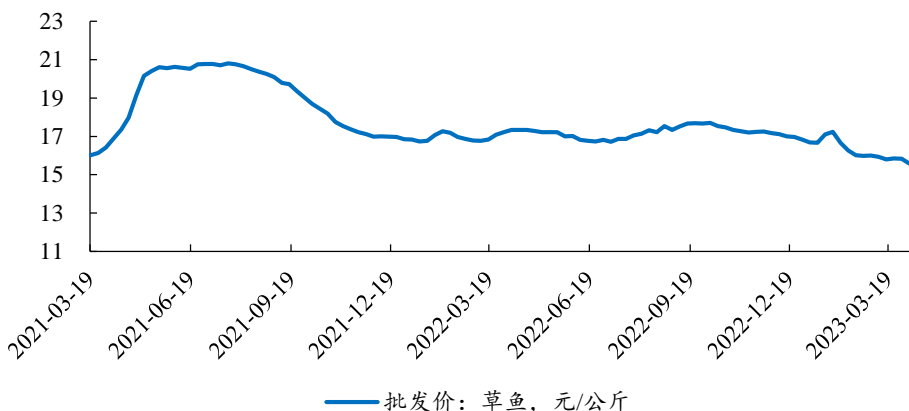


数据来源: 新牧网、开源证券研究所

**水产品:** 据 Wind 数据, 上周草鱼价格 15.62 元/公斤, 环比+0.26%; 据海大农

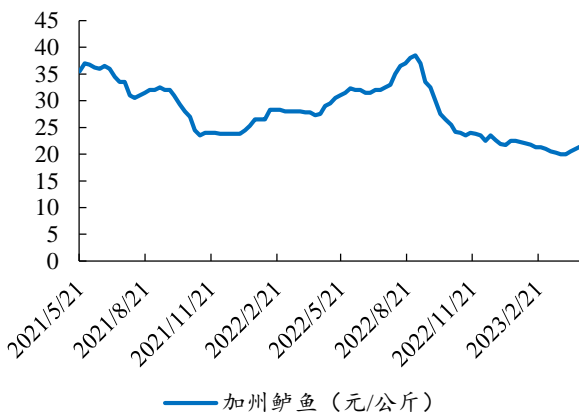
牧数据，4月21日鲈鱼价格 21.50 元/公斤，环比+2.38%；4月20日对虾价格 49.00 元/公斤，环比持平。

图21: 4.10-4.14 草鱼价格环比上涨



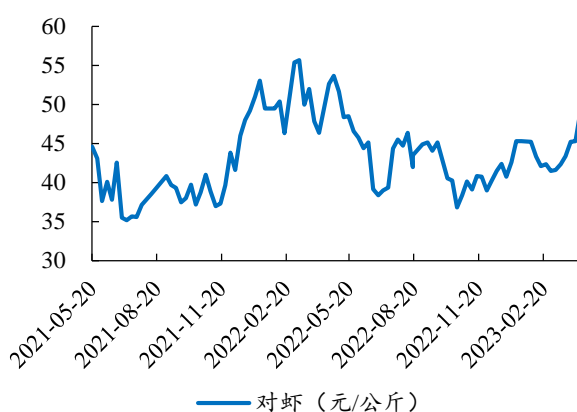
数据来源: Wind、开源证券研究所  
注: 草鱼价格滞后一周

图22: 4月21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23: 4月20日对虾价格环比持平



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

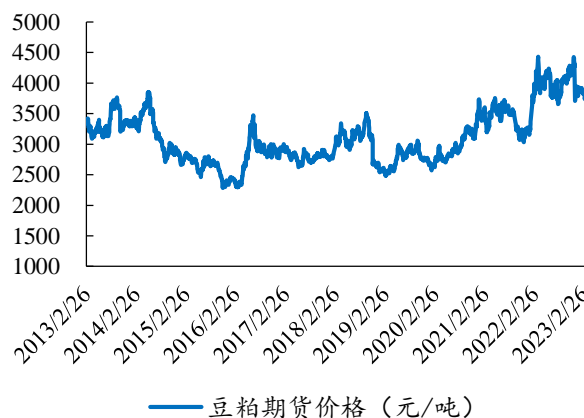
大宗农产品: 据 Wind 数据, 本周大商所玉米期货活跃合约结算价为 2691.00 元/吨, 周环比-2.15%; 豆粕期货活跃合约结算价为 3434.00 元/吨, 周环比-4.29%。

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

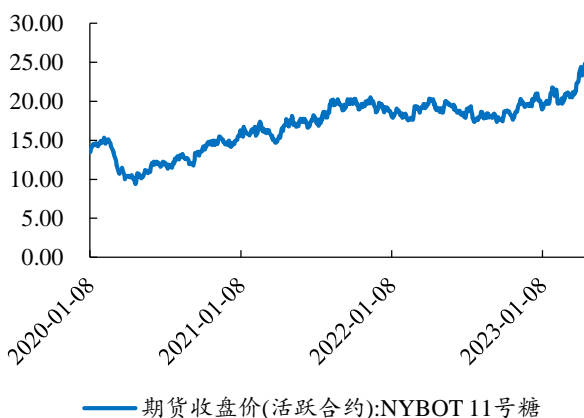


数据来源: Wind、开源证券研究所

糖: 据 Wind 数据, 国外糖价, NYBOT11 号糖日收盘价 24.32 美分/磅, 周环比

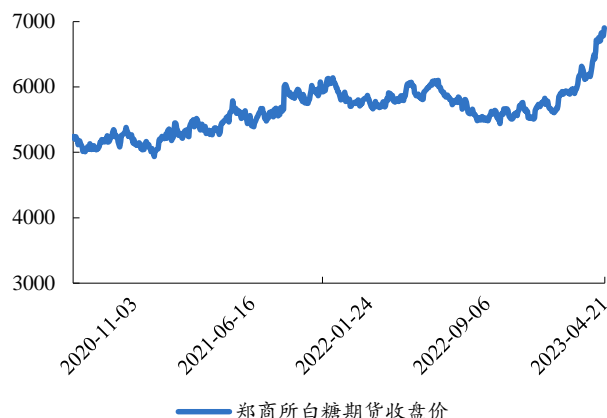
+3.53%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 4 月 21 日收盘价 6903.00 元/吨，周环比 +2.92%。

图26: 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27: 本周郑商所白糖收盘价环比上涨 (元/吨)



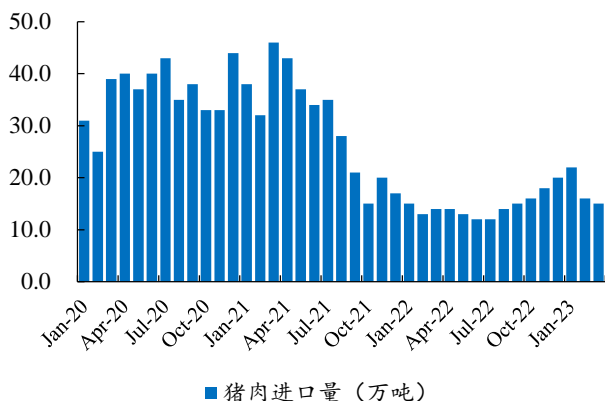
数据来源: Wind、开源证券研究所

## 6、主要肉类进口量

**猪肉进口:** 据海关总署数据, 2023 年 3 月猪肉进口 15.0 万吨, 同比上涨 11.20%。

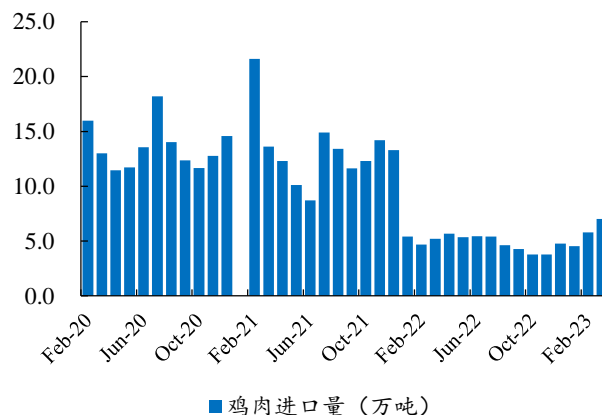
**禽肉进口:** 据海关总署数据, 2023 年 3 月鸡肉进口 7.0 万吨, 同比上升 35.40%。

图28: 2023 年 3 月猪肉进口量 15.0 万吨



数据来源: 海关总署、开源证券研究所

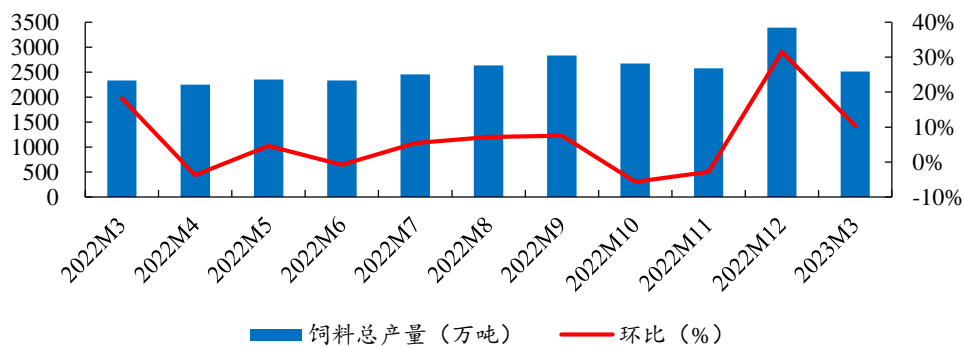
图29: 2023 年 3 月鸡肉进口量 7.0 万吨



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 3 月, 全国工业饲料产量 2511 万吨, 环比 +10.40%。

**图30：2022年12月全国工业饲料总产量为2511万吨**


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