

## 农林牧渔

2023年05月21日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



### 相关研究报告

《USDA 上调 2023/2024 年全球玉米、大豆、小麦及水稻产量—行业点评报告》-2023.5.17

《猪价及屠宰量延续回落态势，持续亏损或致产能缓慢去化—行业周报》-2023.5.14

《4 月白羽鸡价环比涨幅放缓，黄羽鸡价延续低位震荡—行业点评报告》-2023.5.13

## 仔猪盈利不改能繁去化大趋势，禽流感全球蔓延提振白鸡景气度

——行业周报

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

### ● 周观察：仔猪盈利不改能繁去化大趋势，禽流感全球蔓延提振白鸡景气度

**生猪：**生猪供给充足猪价低迷态势延续，仔猪盈利不改能繁去化大势。据涌益咨询，截至 2023 年 5 月 19 日，全国生猪销售均价为 14.15 元/公斤。据农业农村部数据，2023 年 4 月全国生猪出栏环比增长 3.1%，同比增长 6.7%，能繁母猪存栏 4284 万头，环比-0.5%，同比+2.6%。仔猪盈利或是能繁去化最后的扰动，我们预计生猪产能过剩猪价低迷态势或延续，养殖持续亏损或导致养殖户补栏仔猪意愿逐步下降，届时仔猪亏损或是行业产能加速去化之时。

**白鸡：**多国报告新增高致病性禽流感病例，供给扰动提振白鸡景气度。本周巴西、英国、俄罗斯陆续报告新增高致病性禽流感病例，高致病性禽流感全球蔓延形势依然严峻，后续白羽鸡海外引种及全球鸡肉供应仍因禽流感全球蔓延存在不确定性，白鸡景气度有望提升。

**饲料：**饲料价格见底回落态势启动，禽畜养殖成本有望持续下行。据 Wind 数据，玉米前 170 天 (ttm) 及豆粕前 170 天 (ttm) 价格均已开启回落态势，养殖端饲料成本压力有望逐渐减弱。

### ● 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 (5.15-5.19)：农业跑输大盘 2.96 个百分点

本周上证指数上涨 0.34%，农业指数下跌 2.62%，跑输大盘 2.96 个百分点。子板块来看，宠物食品板块领涨。个股来看，\*ST 正邦 (+16.41%)、金新农 (+8.63%)、新五丰 (+7.08%) 领涨。

### ● 本周价格跟踪 (5.15-5.19)：本周仔猪、豆粕价格环比上涨

**生猪养殖：**据博亚和讯监测，5 月 19 日全国外三元生猪均价为 14.16 元/kg，较上周下跌 0.25 元/kg；仔猪均价为 34.79 元/kg，较上周上涨 0.19 元/kg；白条肉均价 17.98 元/kg，较上周下跌 0.39 元/kg。5 月 19 日猪料比价为 3.73:1。自繁自养头均利润-336.94 元/头，环比-10.70 元/头；外购仔猪头均利润-254.57 元/头，环比+16.25 元/头。

**白羽肉鸡：**据 Wind 数据，本周鸡苗均价 2.48 元/羽，环比-3.88%；毛鸡均价 9.38 元/公斤，环比-0.74%；毛鸡养殖利润-2.31 元/羽，环比-0.13 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：仔猪盈利不改能繁去化大趋势，禽流感全球蔓延提振白鸡景气度	3
1.1、生猪供给充足猪价低迷态势延续，仔猪盈利不改能繁去化大势	3
1.2、多国报告新增高致病性禽流感病例，供给扰动提振白鸡景气度	4
1.3、美国玉米进口减少，饲料原料价格下行趋势较为明朗	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	5
3、本周市场表现（5.15-5.19）：农业跑输大盘 2.96 个百分点	6
4、本周重点新闻（5.15-5.19）：4 月份食品价格同比上涨 0.4%，农民工就业形势继续好转	8
5、本周价格跟踪（5.15-5.19）：本周仔猪、草鱼、玉米价格环比上涨	8
6、主要肉类进口量	11
7、饲料产量	12
8、风险提示	12

## 图表目录

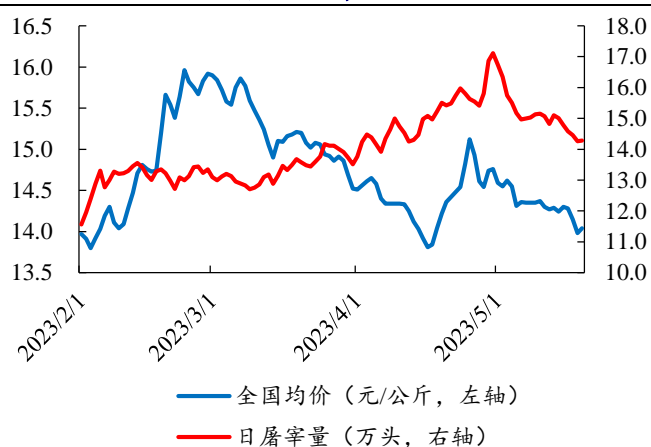
图 1：生猪供给充足需求疲弱，猪价延续下行态势	3
图 2：本周（5.15-5.19）生猪出栏均重环比微降	3
图 3：2023 年 4 月能繁母猪存栏延续去化态势	4
图 4：仔猪价格处相对高位或延缓去化节奏（元/头）	4
图 7：2023 年 1-4 月中国玉米进口量为 852 万吨	5
图 8：2023Q1 中国自美国进口玉米占比较 2022 年下滑	5
图 9：豆粕过往均价开启回落	5
图 10：玉米过往均价亦开启回落	5
图 11：农业板块本周下跌 2.62%（表内单位：%）	7
图 12：本周农业指数跑输大盘 2.96 个百分点	7
图 13：本周宠物食品及种植板块领涨（%）	7
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：本周鸡苗均价环比下跌	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下跌	10
图 19：5.8-5.12 草鱼价格环比上涨	10
图 20：5 月 19 日鲈鱼价格环比持平	10
图 21：5 月 18 日对虾价格环比下跌	10
图 22：本周玉米期货结算价环比上涨	11
图 23：本周豆粕期货结算价环比下跌	11
图 24：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（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 4 月猪肉进口量 14.0 万吨	12
图 27：2023 年 4 月鸡肉进口量 6.7 万吨	12
图 28：2023 年 3 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：*ST 正邦、金新农、新五丰领涨	7
表 2：本周仔猪、草鱼、玉米价格环比上涨	8

## 1、周观察：仔猪盈利不改能繁去化大趋势，禽流感全球蔓延 提振白鸡景气度

### 1.1、生猪供给充足猪价低迷态势延续，仔猪盈利不改能繁去化大势

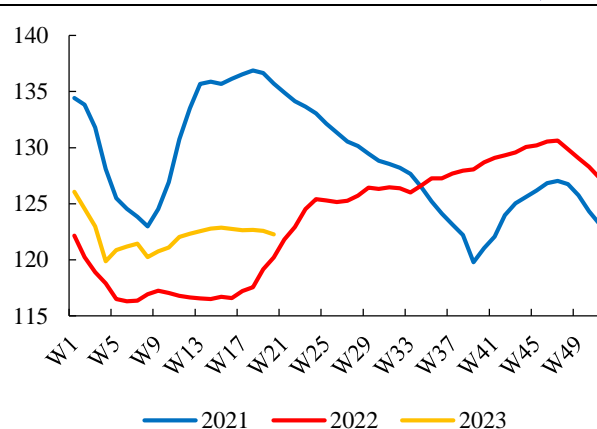
4月全国生猪出栏同环比双增，供强需弱猪价延续低迷态势。据农业农村部数据，2023年4月全国生猪出栏环比增长3.1%，同比增长6.7%，生猪供给充足态势延续。据涌益咨询，截至2023年5月19日，全国生猪销售均价为14.15元/公斤，周环比下跌0.16元/公斤。生猪供强需弱，猪价延续低迷态势。截至2023年5月19日，监控企业生猪出栏均重122.28公斤/头，周环比微降，预计随行业亏损期拉长，出栏均重有进一步下降空间。

图1：生猪供给充足需求疲弱，猪价延续下行态势



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

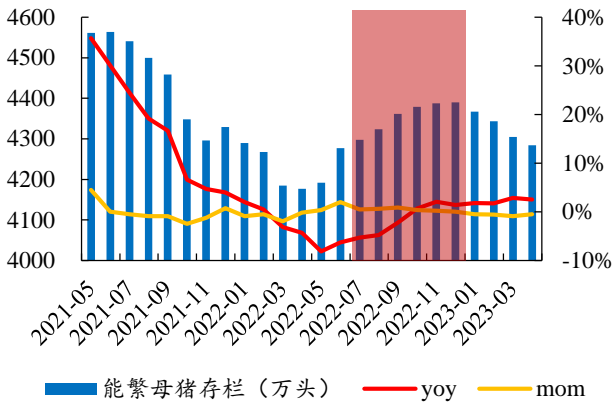
图2：本周（5.15-5.19）生猪出栏均重环比微降



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

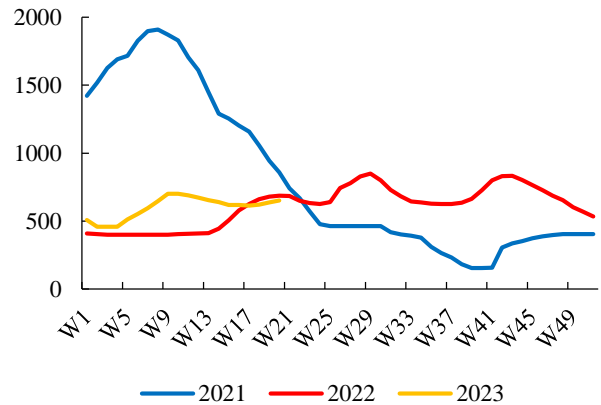
仔猪盈利或扰动能繁去化节奏，但难改去化大势。据农业农村部数据，2023年4月我国能繁母猪存栏4284万头，环比-0.5%，同比+2.6%。本周仔猪价格达651元/头，仔猪盈利系2023Q1仔猪疫病供给减少及养户对2023年下半年猪价乐观预期所致，仔猪盈利或是能繁去化最后的扰动，但2022年7月至12月能繁存栏持续增加对应2023年5月至10月生猪供给增加，产能过剩猪价低迷态势或延续，养殖持续亏损或导致养户补栏仔猪意愿下降，届时仔猪亏损或是行业产能加速去化之时。无论去化节奏快慢，我们预计去化态势将延续，具备成本优势且产能稳步扩张的猪企具备配置价值。

图3：2023年4月能繁母猪存栏延续去化态势



数据来源：农业农村部、开源证券研究所

图4：仔猪价格处相对高位或延缓去化节奏（元/头）



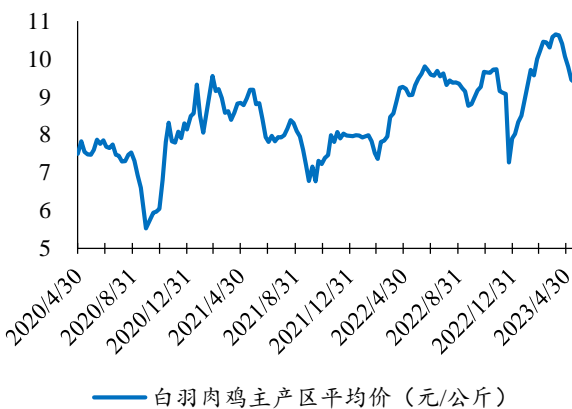
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

## 1.2、多国报告新增高致病性禽流感病例，供给扰动提振白鸡景气度

**高致病性禽流感全球蔓延，多国报告新增病例。**2023年5月15日，巴西农业部首次报告2例野生鸟类高致病性禽流感病例，巴西为全球最大鸡肉出口国，若后续禽流感在其商业家禽群中传播或对全球禽肉供给产生影响。5月17日，英国报道两人确诊禽流感，为英国2021年以来首次出现。5月18日，俄罗斯公布文件显示莫斯科发现高致病性禽流感病例，并对相关区域实行防疫隔离措施。

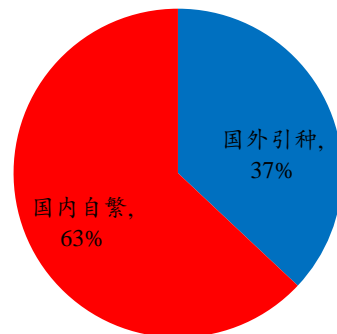
**需求疲弱致白鸡价格短期下行，供给扰动或提振白鸡景气度。**受短期出栏量增加及需求端疲弱影响，白羽肉鸡价格自4月中旬以来呈下行态势。然而高致病性禽流感全球蔓延形势依然严峻，2023年1-4月我国祖代白羽鸡国外引种量占比仅37%，而国产白鸡品种仍处推广初期，生产性能及养殖方式与进口品种存在差异，短期难以对父母代白鸡供给形成明显增量。后续白羽鸡海外引种及全球鸡肉供应仍因禽流感全球蔓延存在不确定性，白鸡景气度有望提升。

图5：2023年4月中旬以来白羽肉鸡价格呈下行态势



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：2023年1-4月国外祖代白羽鸡引种量占比仍较低

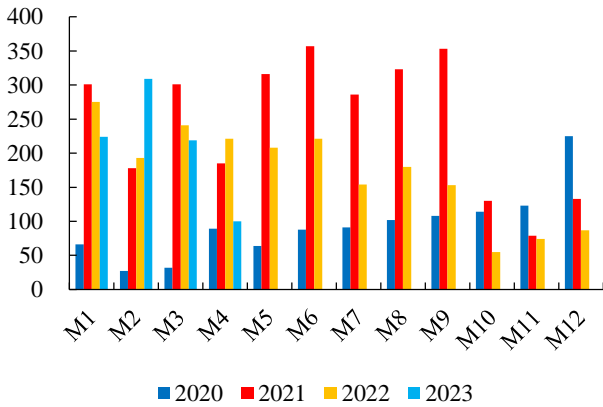


数据来源：Mysteel、开源证券研究所

## 1.3、美国玉米进口减少，饲料原料价格下行趋势较为明朗

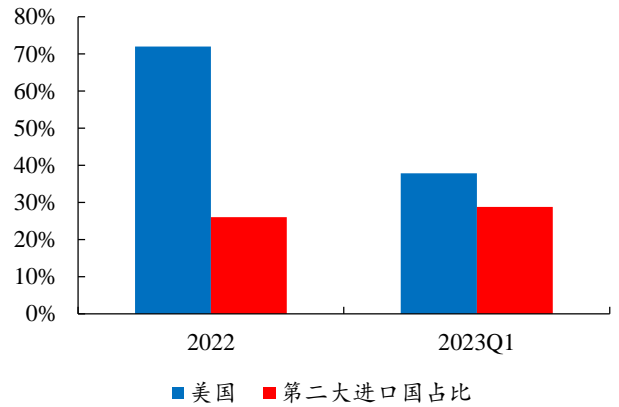
中美玉米订单部分取消，或致美国玉米价格支撑力减弱。据彭博社报道，中国连续取消 83.2 万吨的美国玉米订单，而巴西玉米进口量占比有所上升。从我国进口情况来看，2023 年 1-4 月我国玉米进口量为 852 万吨，占 2022 年全年进口量的 41%，随着生猪存栏持续去化，后续玉米需求或将较预期减弱。另外随着中国转向对巴西及非洲等玉米的采购订单增加，美国玉米或面临一定销售难度，贸易流体系重构或将对于美国玉米价格造成一定冲击。2022 年中国进口的玉米中，美国玉米占比 72%，乌克兰玉米约为 26%，2023Q1 玉米进口结构中美国占比已降至 37.8%。

图7：2023 年 1-4 月中国玉米进口量为 852 万吨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

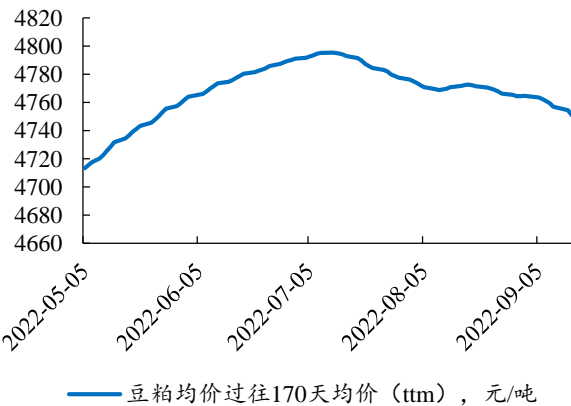
图8：2023Q1 中国自美国进口玉米占比较 2022 年下滑



数据来源：海关总署、开源证券研究所

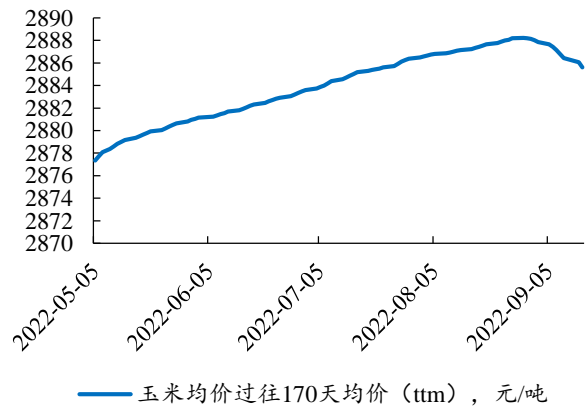
饲料价格见底回落态势启动，禽畜养殖成本有望持续下行。根据生猪生长周期阶段测算，190 天内除前 20 天断奶前周期，后续饲料成分主要为玉米及豆粕，其中玉米成分占比最大，因此若两大饲料原料前推 190 天均价稳步回落，则将逐步减轻养殖端成本压力。据 Wind 数据，玉米前 170 天 (ttm) 及豆粕前 170 天 (ttm) 价格均已开启回落态势，养殖端饲料成本压力有望逐渐回落。

图9：豆粕过往均价开启回落



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：玉米过往均价亦开启回落



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，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。

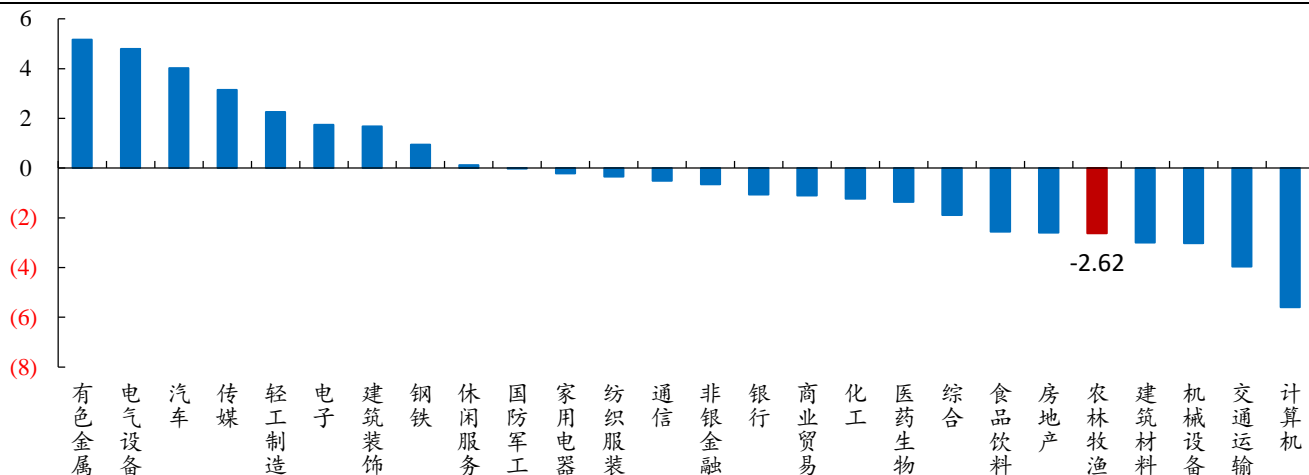
**非瘟疫苗上市后有望重塑猪用疫苗市场。**猪价大幅波动对动保企业短期业绩稳定性及成长性产生扰动。但从 2022-2023 年冬季情况来看，PED、蓝耳及非瘟疫情仍呈现年内高发态势；此外，多款非瘟疫苗当前已处于预上报应急审批材料及预开展临床试验节点。非瘟疫苗商业化落地后，将显著拓宽国内猪用疫苗市场规模。部分研发、生产优势企业将在后期受益。重点推荐：普莱柯、科前生物、中牧股份等。

**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（5.15-5.19）：农业跑输大盘 2.96 个百分点

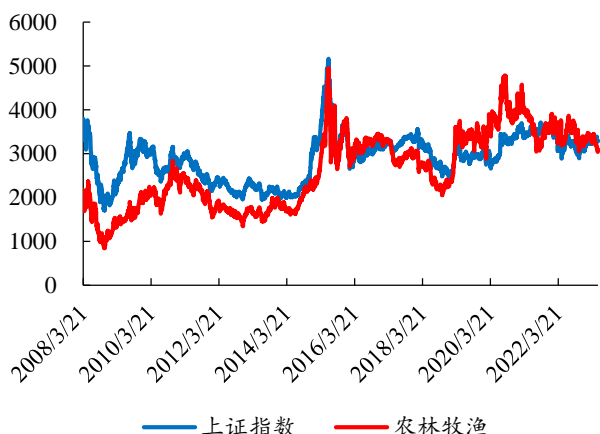
本周上证指数上涨 0.34%，农业指数下跌 2.62%，跑输大盘 2.96 个百分点。子板块来看，宠物食品板块领涨。个股来看，\*ST 正邦（+16.41%）、金新农（+8.63%）、新五丰（+7.08%）领涨。

图11: 农业板块本周下跌 2.62% (表内单位: %)



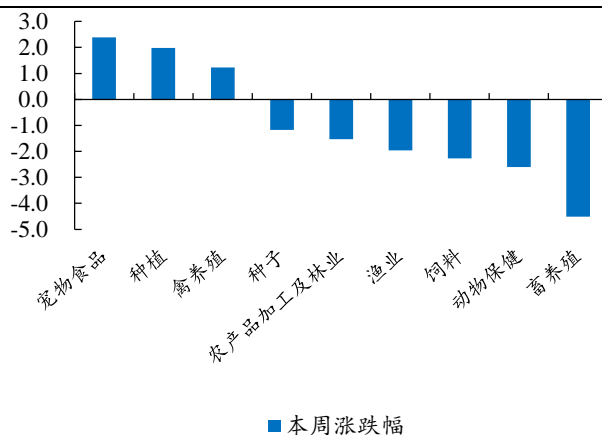
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 本周农业指数跑输大盘 2.96 个百分点



数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周宠物食品及种植板块领涨 (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

表1: 农业个股涨跌幅排名: \*ST 正邦、金新农、新五丰领涨

前 15 名			后 15 名		
002157.SZ	*ST 正邦	16.41%	600737.SH	金健米业	-2.44%
002548.SZ	金新农	8.63%	600313.SH	登海种业	-2.47%
600975.SH	新五丰	7.08%	600108.SH	丰乐种业	-2.51%
603477.SH	巨星农牧	6.65%	001201.SZ	海大集团	-3.97%
600962.SH	国投中鲁	6.51%	603609.SH	温氏股份	-3.99%
300511.SZ	雪榕生物	5.53%	688526.SH	罗牛山	-4.08%
002458.SZ	益生股份	5.23%	600127.SH	佳沃食品	-4.47%
002840.SZ	华统股份	4.64%	002041.SZ	新希望	-4.66%
002891.SZ	中宠股份	3.28%	000713.SZ	鹏都农牧	-5.26%
600598.SH	北大荒	2.56%	002311.SZ	生物股份	-5.57%
002772.SZ	众兴菌业	2.54%	300498.SZ	中牧股份	-5.64%
002234.SZ	民和股份	2.39%	000735.SZ	普莱柯	-5.80%
002688.SZ	金河生物	2.38%	300268.SZ	西王食品	-5.98%
002321.SZ	ST 华英	2.27%	000876.SZ	国联水产	-7.65%
603739.SH	蔚蓝生物	2.21%	002505.SZ	牧原股份	-8.52%

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 截至 2023 年 5 月 19 日

## 4、本周重点新闻（5.15-5.19）：4 月份食品价格同比上涨 0.4%，农民工就业形势继续好转

4 月份食品价格同比上涨 0.4%，农民工就业形势继续好转。4 月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.1%，环比下降 0.1%。分类别看，食品烟酒价格同比上涨 0.8%，衣着价格上涨 0.9%，居住价格下降 0.2%，生活用品及服务价格上涨 0.1%，交通通信价格下降 3.3%，教育文化娱乐价格上涨 1.9%，医疗保健价格上涨 1.0%，其他用品及服务价格上涨 3.5%。在食品烟酒价格中，鲜菜价格下降 13.5%，粮食价格上涨 1.1%，猪肉价格上涨 4.0%，鲜果价格上涨 5.3%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.7%，涨幅与上月相同。1-4 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.0%。农民工群体的就业继续好转。4 月份，外来农业户籍人口城镇调查失业率为 5.1%，比上月下降 0.2 个百分点，基本接近正常水平。

农业农村部在四川成都召开生猪生产座谈会。5 月 18 日，农业农村部畜牧兽医局在四川省成都市召开生猪生产座谈会。会议强调多措并举抓好生猪生产，稳定基础产能，确保猪肉市场稳定安全供应。会议指出，2023 年以来全国能繁母猪存栏处于正常区间上线附近，猪肉产量稳定增长，市场供应充足，生猪价格持续低位运行，随着后期市场消费回暖，养殖亏损局面有望缓解。

我国主要江河湖海 5 月 16 日 12 时全面进入休禁渔期。5 月 16 日 12 时，我国海河、辽河、松花江流域开启为期两个半月的禁渔，这标志着 2023 年我国四大海域、内陆七大重点流域全面进入休禁渔期。当日，农业农村部在吉林省松原市举办“中国渔政亮剑 2023”华北东北三大流域禁渔专项执法行动启动活动，进一步强化禁渔执法工作部署，扩大禁渔期制度社会影响。

## 5、本周价格跟踪（5.15-5.19）：本周仔猪、草鱼、玉米价格环比上涨

表2：本周仔猪、草鱼、玉米价格环比上涨

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）	14.16	-1.73%	14.41	-0.07%	14.42	-1.10%
	仔猪价格（元/公斤）	34.79	0.55%	34.60	0.20%	34.53	-0.23%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-336.94	-3.28%	-326.24	-5.92%	-308.00	-2.89%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-254.57	6.00%	-270.82	2.58%	-278.00	9.08%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	2.48	-3.88%	2.58	-22.52%	3.33	-23.62%
	毛鸡价格（元/公斤）	9.38	-0.74%	9.45	-3.47%	9.79	-2.68%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	-2.31	-5.96%	-2.18	-122.45%	-0.98	-44.12%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	-0.22	-83.33%	-0.12	-119.05%	0.63	-62.05%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	12.65	-1.94%	12.90	-1.15%	13.05	-2.25%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	15.67	1.42%	15.45	-0.52%	15.53	-1.90%
	鲈鱼价格（元/公斤）	22.00	0.00%	22.00	0.00%	22.00	0.00%
	对虾价格（元/公斤）	45.38	-4.22%	47.38	-1.82%	48.26	-1.51%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2542.00	0.75%	2523.00	-3.04%	2602.00	-2.36%
	豆粕期货价格（元/吨）	3483.00	-0.74%	3509.00	0.63%	3487.00	2.17%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	25.80	-1.53%	26.20	0.50%	26.07	2.16%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	6968.00	0.23%	6952.00	0.65%	6907.00	2.48%

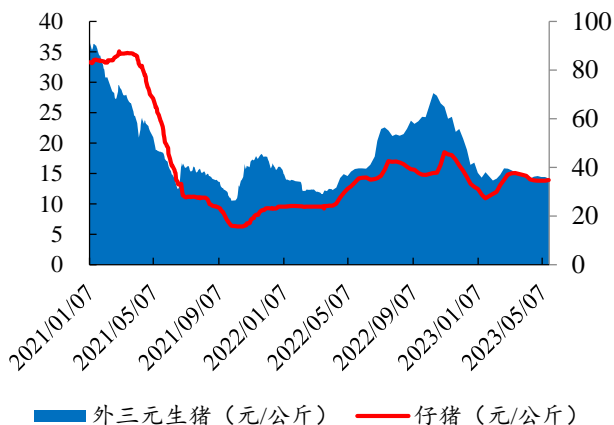
数据来源：Wind、开源证券研究所

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。



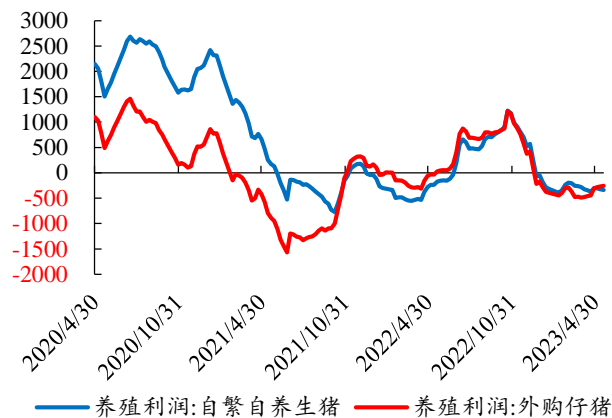
**生猪养殖：**据博亚和讯监测，5月19日全国外三元生猪均价为14.16元/kg，较上周下跌0.25元/kg；仔猪均价为34.79元/kg，较上周上涨0.19元/kg；白条肉均价17.98元/kg，较上周下跌0.39元/kg。5月19日猪料比价为3.73:1。自繁自养头均利润-336.94元/头，环比-10.70元/头；外购仔猪头均利润-254.57元/头，环比+16.25元/头。

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

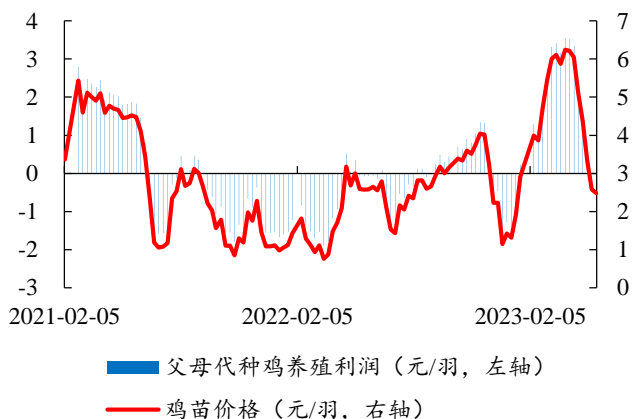
图15：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

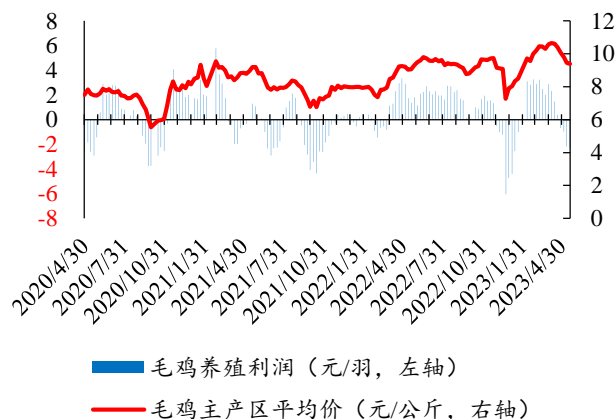
**白羽肉鸡：**据 Wind 数据，本周鸡苗均价 2.48 元/羽，环比-3.88%；毛鸡均价 9.38 元/公斤，环比-0.74%；毛鸡养殖利润-2.31 元/羽，环比-0.13 元/羽。

图16：本周鸡苗均价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

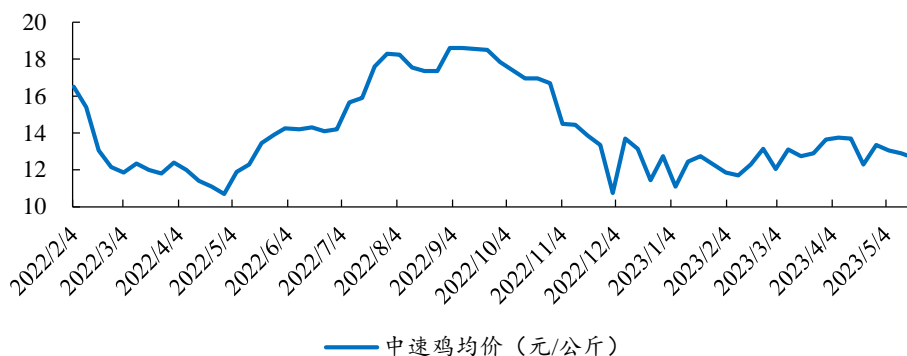
图17：本周毛鸡主产区均价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

**黄羽肉鸡：**据新牧网数据，5月19日中速鸡均价 12.65 元/公斤，环比-0.25 元/公斤。

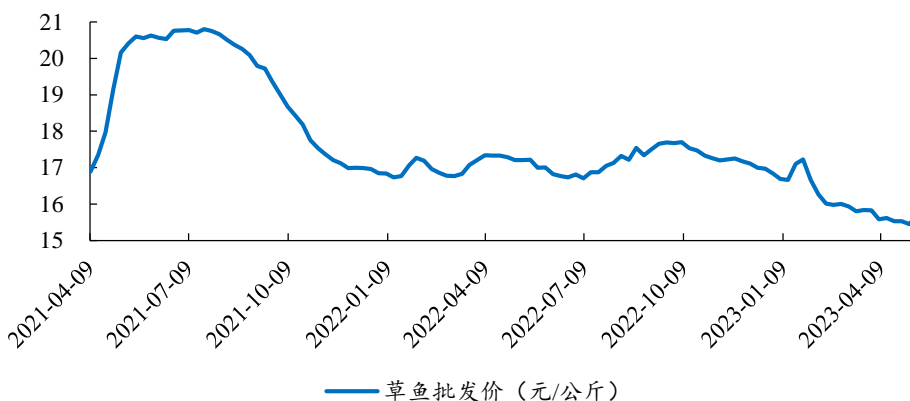
图18: 本周中速鸡价格环比下跌



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 15.67 元/公斤, 环比+1.42%; 据海大农牧数据, 5 月 19 日鲈鱼价格 22.00 元/公斤, 环比持平; 5 月 18 日对虾价格 45.38 元/公斤, 环比-4.22%。

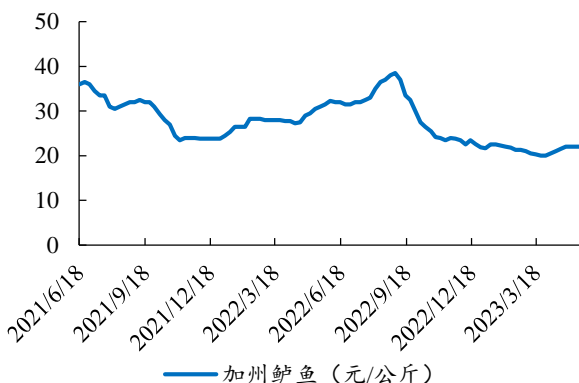
图19: 5.8-5.12 草鱼价格环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 草鱼价格滞后一周

图20: 5 月 19 日鲈鱼价格环比持平



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

图21: 5 月 18 日对虾价格环比下跌

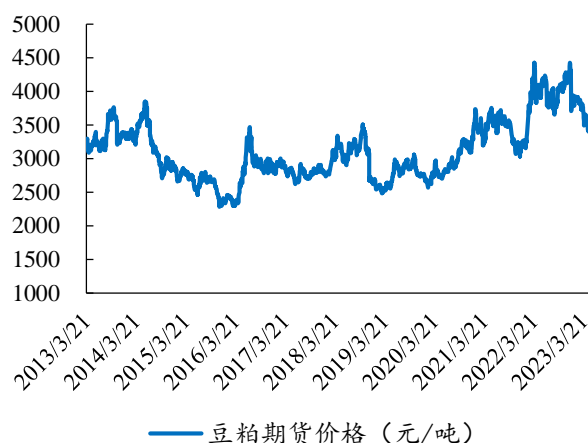


数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

**大宗农产品:** 本周大商所玉米期货结算价为 2542.00 元/吨, 周环比+0.75%; 豆粕期货活跃合约结算价为 3483.00 元/吨, 周环比-0.74%。

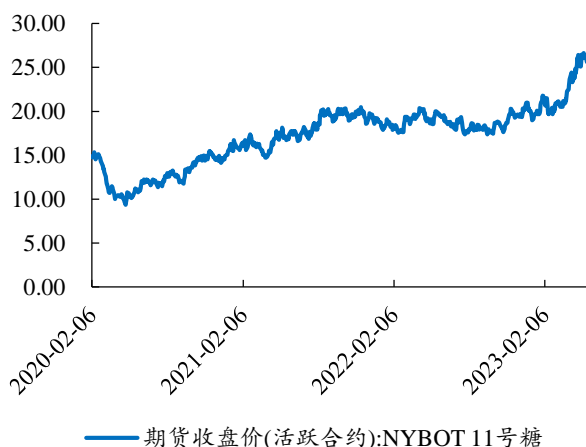
**图22：本周玉米期货结算价环比上涨**


数据来源：Wind、开源证券研究所

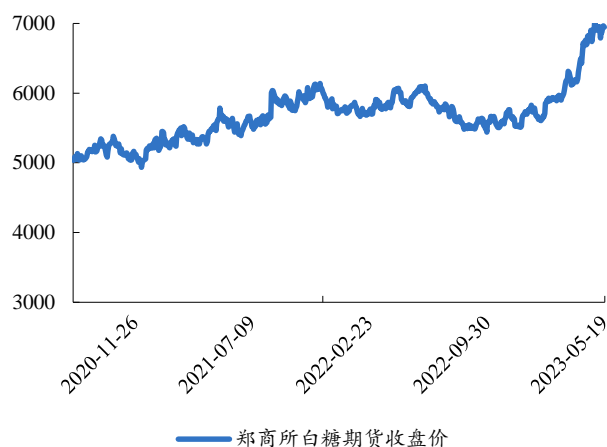
**图23：本周豆粕期货结算价环比下跌**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**糖：**据 Wind 数据，NYBOT11 号糖日收盘价 25.80 美分/磅，周环比-1.53%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 5 月 19 日收盘价 6968.00 元/吨，周环比+0.23%。

**图24：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

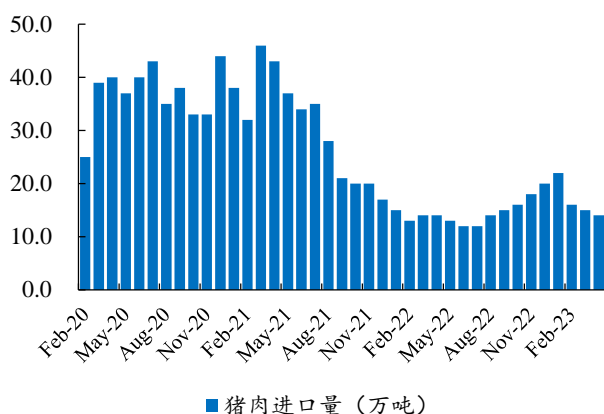
**图25：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

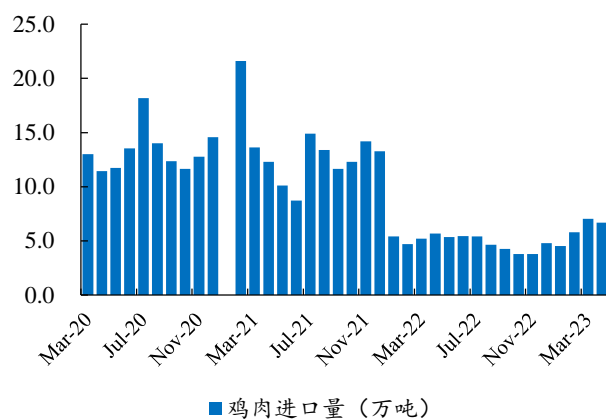
## 6、主要肉类进口量

**猪肉进口：**据海关总署数据，2023 年 4 月猪肉进口 14.0 万吨，同比-3.3%。

**禽肉进口：**据海关总署数据，2023 年 4 月鸡肉进口 6.7 万吨，同比上升 17.43%。

**图26：2023年4月猪肉进口量14.0万吨**


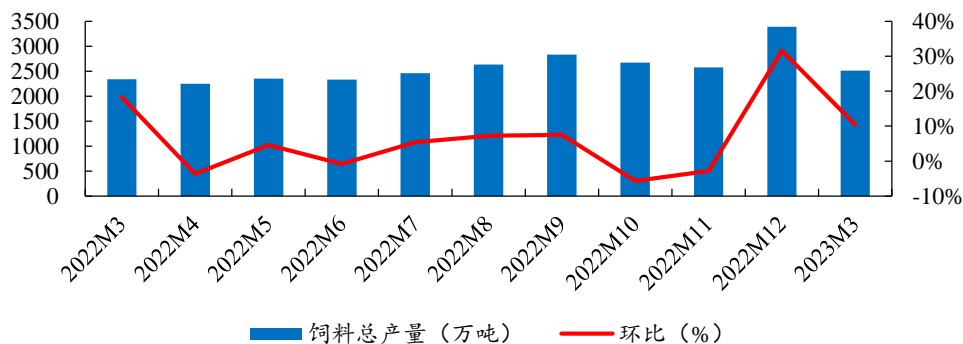
数据来源：海关总署、开源证券研究所

**图27：2023年4月鸡肉进口量6.7万吨**


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28：2023年3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3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