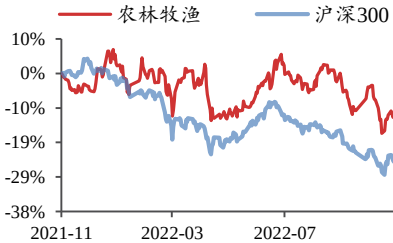


农林牧渔

2022 年 11 月 13 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

《USDA 下调 2022/2023 年全球玉米、大豆及水稻产量—行业点评报告》-2022.11.12

《白羽鸡产业链盈利改善，预计后续产能供应趋紧—行业周报》-2022.11.6

《2022Q3 农业板块营收同比增长，行业利润整体扭亏—行业点评报告》-2022.11.3

短期鸡蛋价格上涨动力较足，关注后续引种节奏

——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：短期鸡蛋价格上涨动力较足，关注后续引种节奏

受海外禽流感影响，我国引种受限导致国内白羽鸡父母代鸡苗价格高涨。蛋鸡方面海外亦存在种源供应紧俏态势，欧美等国鸡蛋价格于 2022 年以来大幅度上涨，对鸡蛋供应形成压力。我国鸡蛋亦呈上涨态势，据 Wind 数据，截止 2022 年 11 月 11 日，鸡蛋平均价格较年初上涨 36%。我国是作为全球鸡蛋第一大生产国和消费国，蛋鸡种源对外依赖度随着国产品种推出逐渐降低。但国外引进蛋鸡品种市场认可度高，海兰系、罗曼系等引进品种仍然是我国规模化蛋鸡养殖企业的主流选择。

国内蛋鸡行业产能来看，2021 年我国蛋鸡祖代存栏量较高，但在产蛋鸡存栏则相对较低。蛋鸡生长繁育周期较长，祖代鸡育雏至商品蛋鸡进入产蛋期最早需 75 周（约一年半）时间。虽然 2021 年行业祖代蛋鸡存栏同比增长，但受 2022 年饲料成本高企，以及上半年蛋鸡养殖利润较差影响，行业补栏积极性较低，预计 2022 年全年祖代补栏上量节奏较慢。商品代产能方面，考虑到在产蛋鸡存栏量仍然处相对低位，近期行业养殖效益有所好转，行业淘汰鸡出栏积极性较低，供应端上量较慢态势下短期蛋价走势仍存支撑。

● 周观点：猪周期反转逐步兑现，种植链景气度向下游迁移

猪周期业绩兑现阶段，关注成本优势及产能释放节奏。关注兼具成本优势及产能增长弹性的巨星农牧；以及温氏股份；牧原股份、新希望等。

动保板块安全边际显现，行业空间或迎来加速扩容。推荐国内动物亚单位疫苗龙头企业普莱柯。

粮食价格受多维催化持续走高，种植链景气度延续。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（11.07-11.11）：农业跑赢大盘 0.27 个百分点

本周上证指数上涨 0.54%，农业指数上涨 0.80%，跑赢大盘 0.27 个百分点。子板块来看，禽养殖及渔业板块领涨。个股来看益生股份（27.27%）、永安林业（14.50%）、申联生物（12.41%）领涨。

● 本周价格跟踪（11.07-11.11）：本周玉米、豆粕、糖价格环比上涨

生猪养殖：据博亚和讯监测，2022 年 11 月 11 日全国外三元生猪均价为 24.01 元/kg，较上周下跌 1.94 元；仔猪均价为 45.36 元/kg，较上周下跌 0.86 元/kg；白条肉均价 32.03 元/kg，较上周下跌 2.79 元/kg。11 月 11 日猪料比价 6.21:1。自繁自养头均利润 913.21 元/头，环比-74.57 元/头；外购仔猪头均利润 878.48 元/头，环比-95.37 元/头。

白羽肉鸡：据 Wind 数据，本周鸡苗均价 3.75 元/羽，环比+6.84%；毛鸡均价 9.63 元/公斤，环比-0.10%；毛鸡养殖利润 1.53 元/羽，环比-0.41 元/羽。

黄羽肉鸡：据新牧网数据，11 月 11 日中速鸡均价 14.50 元/公斤，环比-13.17%。

● 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：短期鸡蛋价格上涨动力较足，关注后续引种节奏	3
2、周观点：猪周期反转逐步兑现，种植链景气度向下游迁移	5
3、本周市场表现（11.07-11.11）：农业跑赢大盘 0.27 个百分点	5
4、本周重点新闻（11.07-11.11）：中央财政提前下达 2023 年农业相关转移支付 2115 亿	7
5、本周价格跟踪（11.07-11.11）：本周玉米、豆粕、糖价环比上涨	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

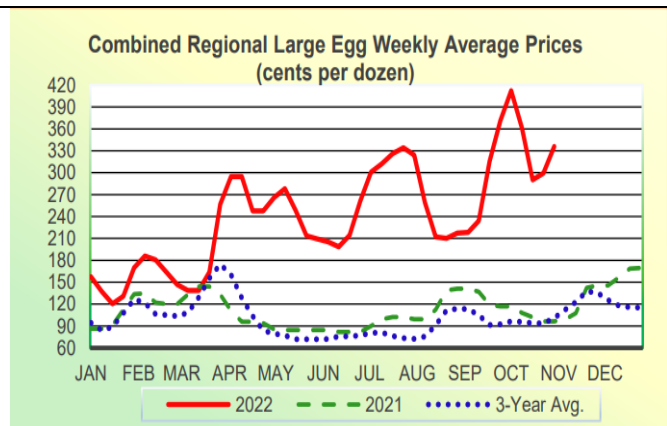
图 1：美国鸡蛋加权平均价自 2022 年 1 月以来大幅上涨	3
图 2：欧盟鸡蛋价格较 2021 年同期增长 67.5%	3
图 3：我国祖代蛋鸡更新量中对外依赖度逐渐降低	4
图 4：2021 年我国祖代蛋鸡种鸡数量较高	4
图 5：2021 年全国在产蛋鸡存栏量同比下滑 1400 万只	4
图 6：2022 年在产蛋鸡存栏量仍处相对低位	4
图 7：农业板块本周上涨 0.80%（表内单位：%）	6
图 8：本周农业股跑赢大盘 0.27 个百分点	6
图 9：本周禽养殖板块领涨（表内单位：%）	6
图 10：本周生猪价格环比下跌（元/公斤）	9
图 11：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）	9
图 12：本周鸡苗均价环比上涨	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降	9
图 15：10.31-11.04 草鱼价格环比下跌	10
图 16：11 月 11 日鲈鱼价格环比下跌	10
图 17：11 月 10 日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）	11
图 21：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）	11
图 22：2022 年 9 月猪肉进口量 15.0 万吨	11
图 23：2022 年 9 月鸡肉进口量 4.3 万吨	11
图 24：2022 年 9 月全国工业饲料总产量为 2833 万吨	12

表 1：国内蛋鸡制种行业主要参与企业品种各有侧重	3
表 2：农业个股涨跌幅排名：益生股份、永安林业、申联生物领涨	6
表 3：本周玉米、豆粕、糖价环比上涨	8

1、周观察：短期鸡蛋价格上涨动力较足，关注后续引种节奏

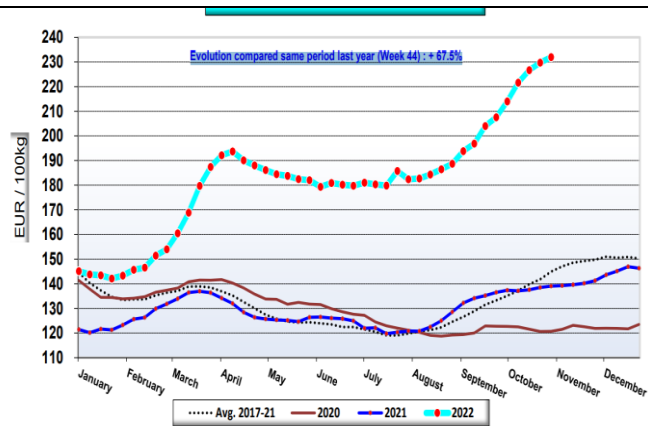
受海外禽流感影响，我国引种受限导致国内白羽鸡父母代鸡苗价格高涨。鸡蛋方面海外亦存在种源供应紧张态势，欧美等国鸡蛋价格于 2022 年以来大幅度上涨，对鸡蛋供应形成压力。英国鸡蛋放养生产者协会 (BFREPA) 调查发现，33% 的自由放养生产者减少了鸡群规模或停止生产。英国环节、食品及农业事务部 (DEFRA) 的数据显示，2021 年英国约有 63% 鸡蛋来自非室内的放养户提供，然而为了遏制禽流感的进一步传播，DEFRA 要求 2022 年 11 月 7 日起，家禽和其他圈养鸟类必须在室内养殖，行业产能被压缩的同时也面临室内养殖成本压力渐涨。我国鸡蛋价格亦呈上涨态势，据 Wind 数据，截止 2022 年 11 月 11 日，鸡蛋平均价格较年初上涨 36%。

图1：美国鸡蛋加权平均价自 2022 年 1 月以来大幅上涨



资料来源：USDA

图2：欧盟鸡蛋价格较 2021 年 11 月同期增长 67.5%



资料来源：EU

我国是作为全球鸡蛋第一大生产国和消费国，蛋鸡种源对外依赖度随着国产品种推出逐渐降低。美国、法国、荷兰、加拿大、德国、匈牙利等发达国家在蛋鸡种源研发方面具备先发优势，主流蛋鸡品种集中于 EW 集团旗下的德国罗曼集团和荷兰汉德克动物育种集团。但随着我国蛋鸡品种的研发和推广，种蛋鸡的对外依赖度趋于下降。

表1：国内蛋鸡制种行业主要参与企业品种各有侧重

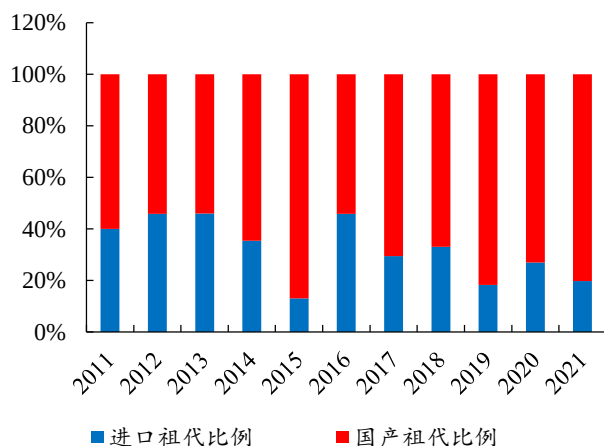
序号	企业名称	饲养品种
1	北京市华都峪口禽业有限责任公司	京红 1 号、京粉 1 号、京粉 2 号、京白 1 号、京粉 6 号
2	北京中农榜样蛋鸡育种有限责任公司	农大三号、农大五号、农金 1 号
3	上海家禽育种有限公司	新杨褐壳蛋鸡、新杨白壳蛋鸡、新杨绿壳蛋鸡（特色品种）、新杨黑羽蛋鸡（特色品种）
4	河北省大午农牧集团种禽有限公司	大午粉 1 号、大午金凤、京白 939、大午褐
5	北京农效种禽繁育有限公司	罗曼褐、罗曼灰、伊莎粉褐
6	华裕农业科技有限公司	海兰褐、海兰灰、罗曼灰、海兰白
7	宁夏晓鸣农牧股份有限公司	海兰褐、海兰白、海兰灰、海兰粉
8	沈阳辉山华美禽业有限公司	海兰褐
9	四川圣瑞达禽业有限公司	罗曼粉
10	正大禽业（河南）有限公司	罗曼褐
11	河北天使家禽育种案公司	巴布考克 B-380
12	陕西尚阳生态禽业有限公司	伊莎粉粉、褐
13	湖北神丹健康食品有限公司	神丹六号绿壳蛋鸡（特色品种）
14	河南丰园禽业有限公司	雪佛黑

资料来源：中国畜牧业协会禽业分会（2021 年），开源证券研究所

注：农金 1 号为 2021 年新审定品种

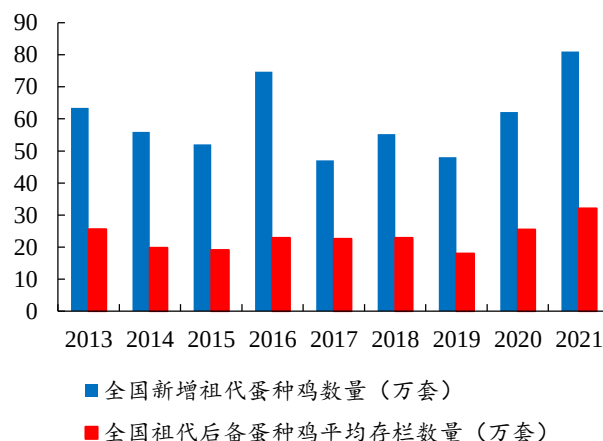
国外引进蛋鸡品种市场认可度高，海兰系、罗曼系等引进品种仍然是我国规模化蛋鸡养殖企业的主流选择。受 2014 年美国禽流感疫情影响，中国先后禁止从美国、英国、德国、澳大利亚等国进口种鸡。2015 年依赖于从法国引进伊莎褐、伊莎粉等祖代鸡品种，国产蛋鸡实现了大幅度产能替代，占行业祖代更新量比例高达 87%。后续 2015 年末法国禽流感疫情爆发，导致行业 2016 年祖代蛋鸡引种转向西班牙，产品集中在海兰、罗曼系列。

图3：我国祖代蛋鸡更新量中对外依赖度逐渐降低



数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

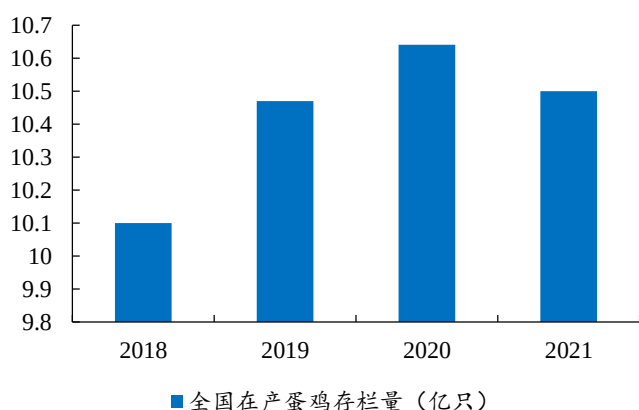
图4：2021 年我国祖代蛋鸡种鸡数量较高



数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

国内蛋鸡行业产能来看，2021 年我国蛋鸡祖代存栏量较高，但在产蛋鸡存栏则相对较低。蛋鸡生长繁育周期较长，祖代鸡育雏至商品蛋鸡进入产蛋期最早需 75 周（约一年半）时间。虽然 2021 年行业祖代蛋鸡存栏同比增长，但受 2022 年饲料成本高企，以及上半年蛋鸡养殖利润较差影响，行业补栏积极性较低，预计 2022 年全年祖代补栏上量节奏较慢。商品代产能方面，考虑到在产蛋鸡存栏量仍然处相对低位，近期行业养殖效益有所好转，行业淘汰鸡出栏积极性较低，供应端上量较慢态势下短期蛋价走势仍存支撑。

图5：2021 年全国在产蛋鸡存栏量同比下滑 1400 万只



数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

图6：2022 年在产蛋鸡存栏量仍处相对低位



资料来源：钢联数据

2、周观点：猪周期反转逐步兑现，种植链景气度向下游迁移

猪周期业绩兑现阶段，关注成本优势及产能释放节奏。猪价于 2022 年 4 月启动上涨。2022 年下半年生猪供给或将小于时长预期，猪价或将超量反映供需矛盾反转。此外，我们认为此轮周期猪价景气时长或符合常规猪周期。成本优势企业及产能释放节奏较快企业或由此受益，养殖企业成本下降能力亦将成为后一阶段市场关注重点。推荐兼具成本优势及产能增长弹性的巨星农牧；受益于猪价及黄羽鸡价格共振上涨的温氏股份；成本优势及出栏规模优势企业牧原股份；养殖成本有望于 2022Q4 应该较大边际改善的新希望。受益标的：华统股份、天康生物等。

白羽肉鸡盈利能力改善，盈利时长有望较好延续。2022 年 4 月以来，白鸡价格出现反弹，并走出季度性景气行情。**需求端看**，白羽肉鸡价格景气度持续受益于下游到店场景（西式连锁餐饮）的需求改善，预计随着疫情扰动因素的减弱，白鸡需求增速将较为持续。**供给端看**，3 月以来，受海外禽流感高发，海关暂停白羽祖代鸡引种以防范禽病风险；5-6 月，国内白羽种鸡马立克氏病和肝破裂发病比率提升，商品鸡质量出现了较为明显的波动。若后期影响面积扩大，或对行业生产效率及供给带来负面影响。重点推荐白羽一体化龙头企业圣农发展。受益标的：禾丰股份等。

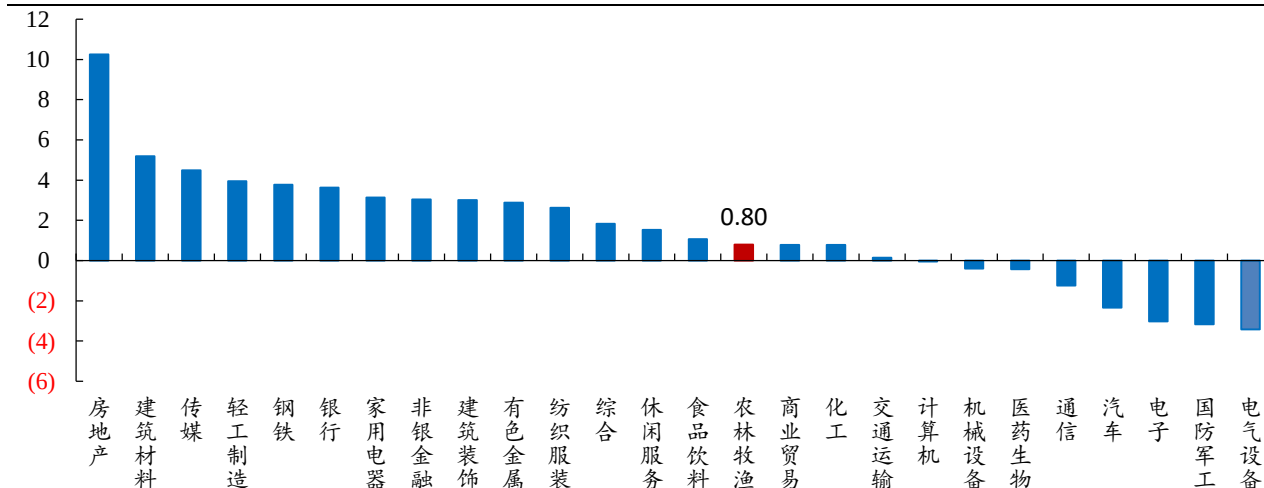
动保板块安全边际显现，行业空间或迎来加速扩容。2021 年 Q2 以来养殖业亏损抑制产业动保免疫积极性。从行业发展角度来看，国产宠物动保行业方兴未艾，市场需求及销售规模快速提升；兰研所非洲猪瘟疫苗亦正在加快研发。宠物动保及非瘟疫苗预在未来成为行业规模扩容的主推力。推荐国内动物亚单位疫苗龙头企业普莱柯。相关受益标的：科前生物、中牧股份等。

粮食价格受多维催化持续走高，种植链景气度延续。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（11.07-11.11）：农业跑赢大盘 0.27 个百分点

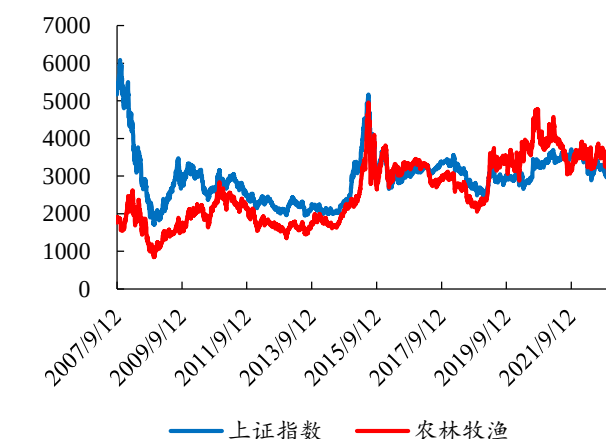
本周上证指数上涨 0.54%，农业指数上涨 0.80%，跑赢大盘 0.27 个百分点。子板块来看，禽养殖及渔业板块领涨。个股来看益生股份（27.27%）、永安林业（14.50%）、申联生物（12.41%）领涨。

图7：农业板块本周上涨 0.80%（表内单位：%）



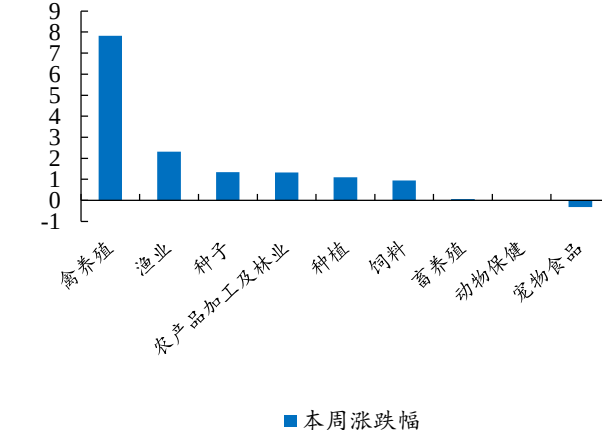
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周农业股跑赢大盘 0.27 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周禽养殖板块领涨（表内单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：农业个股涨跌幅排名：益生股份、永安林业、申联生物领涨

前 15 名			后 15 名		
002458.SZ	益生股份	27.27%	002124.SZ	唐人神	-1.51%
000663.SZ	永安林业	14.50%	600962.SH	天马科技	-1.60%
688098.SH	申联生物	12.41%	000893.SZ	神农集团	-1.70%
002234.SZ	民和股份	11.29%	000930.SZ	科前生物	-1.71%
603609.SH	禾丰股份	9.64%	600313.SH	巨星农牧	-1.71%
002299.SZ	圣农发展	7.86%	002100.SZ	佳沃食品	-1.97%
600506.SH	*ST 香梨	7.45%	002567.SZ	温氏股份	-2.28%
600354.SH	敦煌种业	6.25%	603668.SH	中牧股份	-2.37%
000860.SZ	顺鑫农业	6.14%	605296.SH	佩蒂股份	-2.95%
002746.SZ	仙坛股份	5.43%	688526.SH	华统股份	-3.18%
000911.SZ	南宁糖业	5.05%	603477.SH	傲农生物	-3.64%
300967.SZ	晓鸣股份	5.01%	300268.SZ	通威股份	-3.77%
000735.SZ	罗牛山	4.86%	300498.SZ	东瑞股份	-4.08%
600257.SH	大湖股份	4.78%	600195.SH	立华股份	-4.22%
002069.SZ	獐子岛	4.71%	300673.SZ	普莱柯	-4.62%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2022 年 11 月 11 日

4、本周重点新闻（11.07-11.11）：中央财政提前下达 2023 年农业相关转移支付 2115 亿

中央财政提前下达 2023 年农业相关转移支付 2115 亿。为贯彻落实党的二十大精神，全面落实“全方位夯实粮食安全根基”的要求，增强地方预算编制的完整性，近日中央财政提前下达 2023 年农业相关转移支付 2115 亿元，确保国家粮食安全和重要农产品稳产保供，促进农业强国建设。

2022 年度国家级畜禽养殖标准化示范创建专家评审顺利完成。受部畜牧兽医局委托，近期，全国畜牧总站组织行业专家，对天津等 30 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团推荐的 231 个示范场申报材料进行了线上集中评审。全国畜牧总站聂善明党委副书记、纪委书记主持评审会，部畜牧兽医局畜牧处王健处长出席会议并提出相关要求：一是评审专家要按照“先进性、广泛性、示范性”的总要求，做好评审工作；二是各项目省要以设施畜牧业为抓手，将畜禽养殖标准化示范创建与设施畜牧业相结合，在开发新品种、研发新工艺、推广新模式上下功夫，围绕节约资源、提高效率、增加供给等方面，谋划好下一年度的创建工作。

冬小麦苗情好于 2021 年，冬前重点抓好抗旱防寒。近日，全国农技中心组织相关专家和冬小麦主产省农技推广人员，会商 2022 年冬小麦生产形势和冬前田管技术措施。从会商结果看，主产区小麦播种出苗质量较高，当前麦苗长势较好，主要特点表现为“三增加”。一是播种面积增加。据调度，山东、河北、安徽等省小麦播种面积均比计划有所增加，其中河北、湖北预计各增加 10 万亩以上，其他主产省播种面积较常年持平或小幅增加。二是适播面积比例增加。秋播前主产区普降透雨，全国大部墒情适宜，天气以晴朗为主，各地趁墒播种进度加快，近 80% 地块实现适期播种。三是一二类苗比例增加。据农情基点县信息，当前主产区冬小麦大多处于出苗至分蘖期，出苗质量较高，一二类苗占比超过 80%，苗情长势好于 2021 年和常年同期。

中央财政提前下达 2023 年农村综合改革转移支付 156 亿元。为贯彻党的二十大精神关于“全面推进乡村振兴”“建设宜居宜业和美乡村”有关精神，深入贯彻落实党中央、国务院关于推进农村综合改革的决策部署，近日，财政部提前下达 2023 年农村综合改革转移支付 156 亿元，支持各地充分发挥农村综合改革平台作用，持续探索财政支持乡村全面振兴的有效路径和示范样板。

筑牢大国粮仓，建设农业强国。农业农村部农情调度显示，截至 10 月 31 日，全国秋粮已收获 11.91 亿亩、完成 91.2%。秋粮产量占全年粮食总产量的 75% 左右。从秋粮情况看，全年粮食产量能够实现 1.3 万亿斤以上目标。我国全年粮食将再获丰收。

全国秋粮已收获 94.7%，秋粮丰收又一年。从东北平原到华北粮仓，再到鱼米之乡，稻香阵阵，仓廩殷实。据农业农村部 11 月 7 日农情调度显示，全国秋粮已收获 12.37 亿亩、完成 94.7%，进度同比相当，全国秋粮丰收在望。与此同时，全国冬小麦已播 91.9%，冬油菜已播 94.4%。

冬小麦和冬油菜播种约九成，秋冬种进展总体顺利。立冬节气临近，广袤田野上，农民正抓紧进行秋冬种及田间管理，为下一季丰收夯实基础。农业农村部农情调度显示，全国冬小麦和冬油菜播种约九成，秋冬种进展总体顺利。根据 11 月 3

日农情调度数据，全国冬小麦已播 88.7%。冬油菜已播 88.1%。同时，全国秋粮已收获 12.16 亿亩、完成 93.1%，进度同比快 0.3 个百分点。

5、本周价格跟踪（11.07-11.11）：本周玉米、豆粕、糖价环比 上涨

表3：本周玉米、豆粕、糖价环比上涨

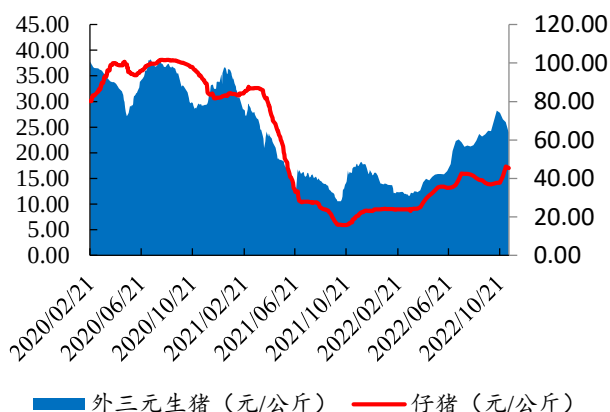
分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格（元/公斤）	24.01	-7.48%	25.95	-2.22%	26.54	-4.57%
	仔猪价格（元/公斤）	45.36	-1.86%	46.22	12.76%	40.99	8.41%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	913.21	-7.55%	987.78	-15.95%	1175.24	-4.33%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	878.48	-9.79%	973.85	-16.72%	1169.33	-3.61%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	3.75	6.84%	3.51	-2.50%	3.60	7.78%
	毛鸡价格（元/公斤）	9.63	-0.10%	9.64	-0.21%	9.66	4.32%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	1.53	-21.13%	1.94	16.87%	1.66	95.29%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	1.05	29.63%	0.81	-10.00%	0.90	-40.63%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	14.45	-0.34%	14.50	-13.17%	16.70	-1.47%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	17.26	-0.40%	17.33	-0.80%	17.47	-0.34%
	鲈鱼价格（元/公斤）	23.50	-2.08%	24.00	-0.83%	24.20	-5.10%
	对虾价格（元/公斤）	39.14	-2.49%	40.14	4.53%	38.40	4.23%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2880.00	0.84%	2856.00	-0.28%	2864.00	-0.21%
	豆粕期货价格（元/吨）	4249.00	1.46%	4188.00	3.10%	4062.00	0.32%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	19.59	4.87%	18.68	3.89%	17.98	-0.77%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	5714.00	2.00%	5602.00	1.74%	5506.00	-2.38%

数据来源：Wind、开源证券研究所

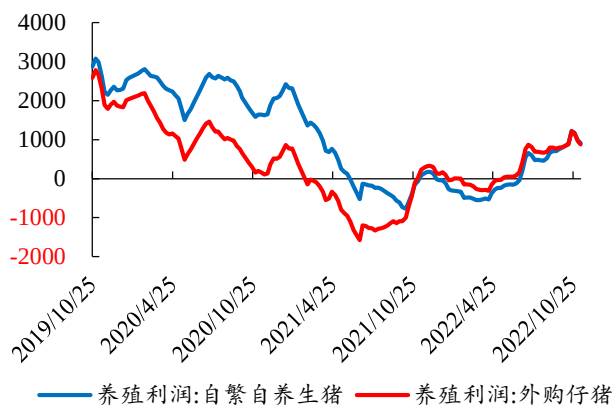
注：水产数据更新滞后一周；红色数字表示环比上涨，绿色数字表示环比下跌，黑色数字表示无变动。

生猪养殖：据博亚和讯监测，2022 年 11 月 11 日全国外三元生猪均价为 24.01 元/kg，较上周下跌 1.94 元；仔猪均价为 45.36 元/kg，较上周下跌 0.86 元/kg；白条肉均价 32.03 元/kg，较上周下跌 2.79 元/kg。11 月 11 日猪料比为 6.21:1。自繁自养头均利润 913.21 元/头，环比-74.57 元/头；外购仔猪头均利润 878.48 元/头，环比-95.37 元/头。

本周猪价连续下跌，生猪出栏体重增幅较大，担忧压栏与二次育肥延后供应压力，将继续刺激大猪出栏，再加上国家稳定生猪产能、防范生猪生产和猪肉价格出现大的波动及加强政府猪肉储备调节的压力下，预计短期规模场生猪出栏量增加，二次育肥及散户猪源顺势出栏量或增，总体市场供应趋增；今日规模场降幅明显，屠企采购难度不大，北方虽有抗价情绪，但总体市场看跌情绪明显，加上短期消费或难有明显增量，供需博弈，未来一周猪价或震荡偏弱调整，关注规模场出栏节奏及市场情绪变化。

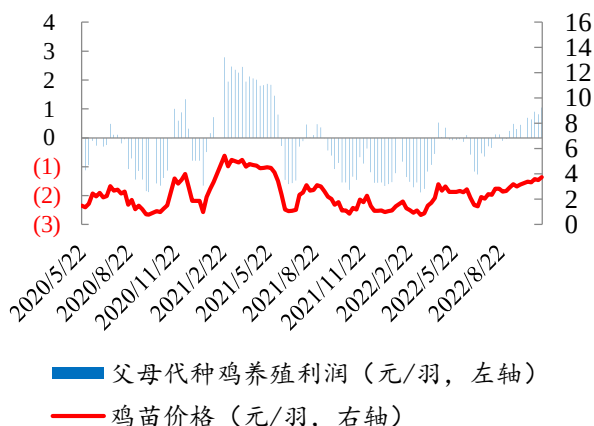
图10: 本周生猪价格环比下跌 (元/公斤)


数据来源: 博亚和讯、开源证券研究所

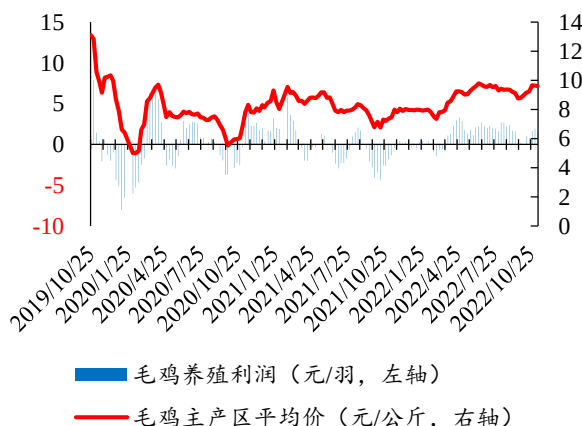
图11: 本周生猪自繁自养利润环比下跌 (元/头)


数据来源: Wind、开源证券研究所

白羽肉鸡: 据 Wind 数据, 本周鸡苗均价 3.75 元/羽, 环比+6.84%; 毛鸡均价 9.63 元/公斤, 环比-0.10%; 毛鸡养殖利润 1.53 元/羽, 环比-0.41 元/羽。当前毛鸡价格高位支撑苗价上涨, 规模种鸡企业鸡苗订单较高, 规模自养和放养订单增加, 但新冠疫情影响交通, 局部地区订单减少; 规模品牌鸡苗报价 4.3 元/羽, 中小厂鸡苗报价在 2.8-3.2 元/羽; 未来养殖亏损风险增加, 补栏仍有谨慎心理。

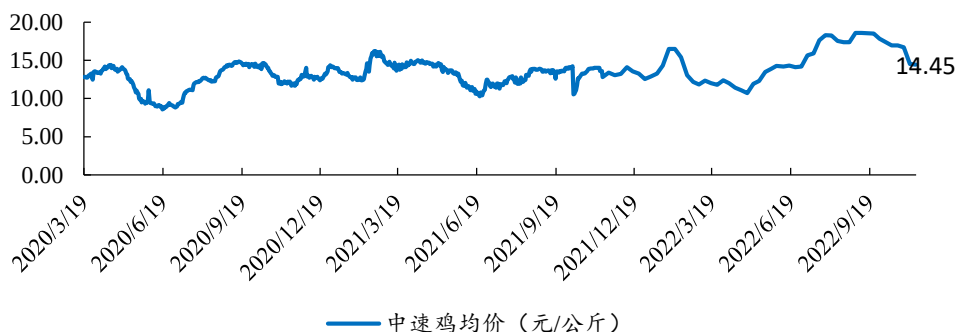
图12: 本周鸡苗均价环比上涨


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

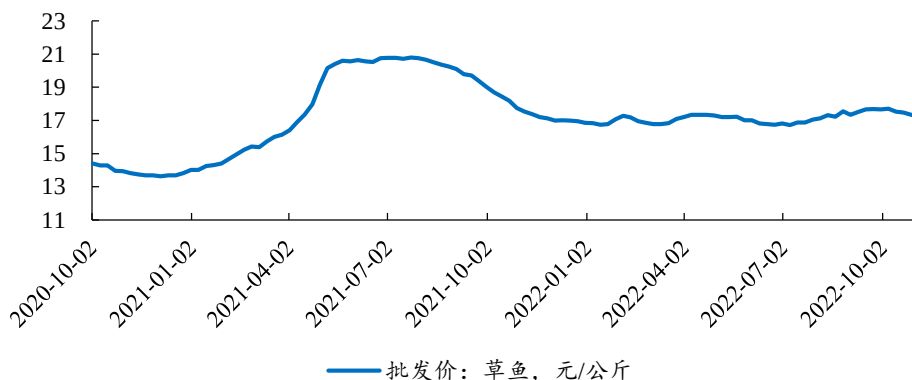
黄羽肉鸡: 据新牧网数据, 11 月 11 日中速鸡均价 14.45 元/公斤, 环比-13.17%。

图14: 本周中速鸡价格环比下降


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 17.26 元/公斤，环比-0.40%；据海大农牧数据，11 月 11 日鲈鱼价格 23.50 元/公斤，环比-2.08%；11 月 10 日对虾价格 39.14 元/公斤，环比-2.49%。

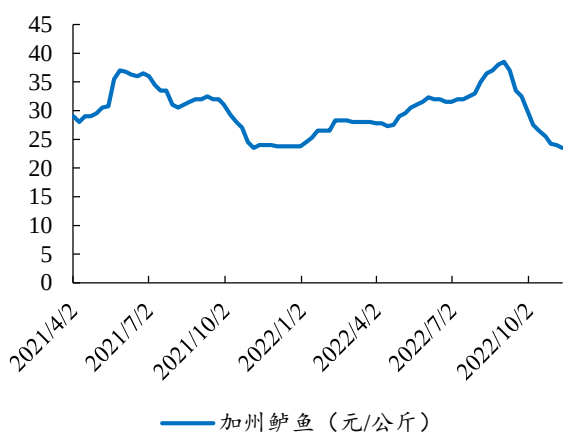
图15：10.31-11.04 草鱼价格环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

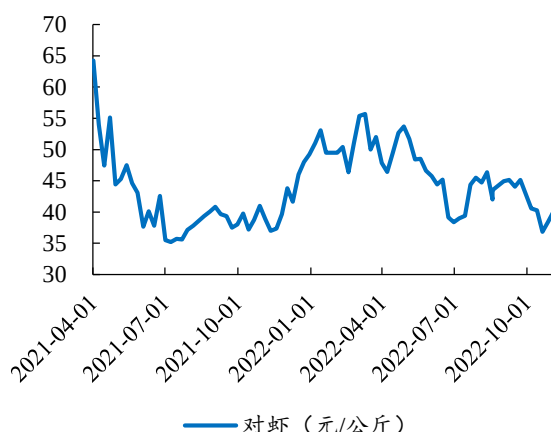
注：草鱼价格滞后一周

图16：11 月 11 日鲈鱼价格环比下跌



数据来源：海大农牧、开源证券研究所

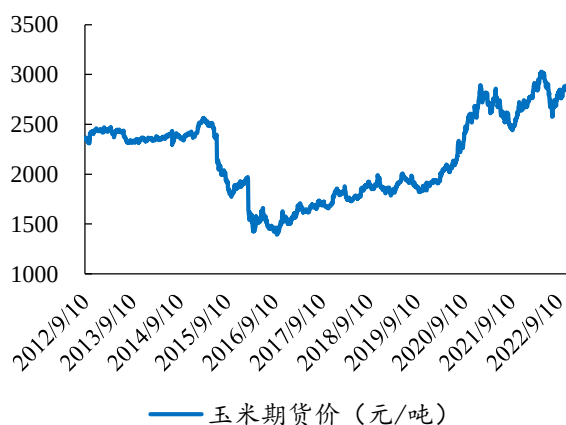
图17：11 月 10 日日对虾价格环比上涨



数据来源：海大农牧、开源证券研究所

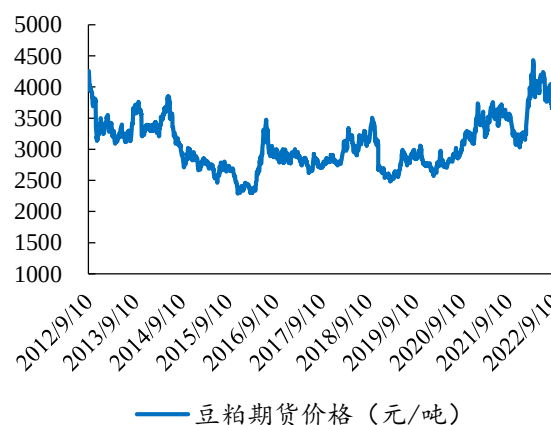
大宗农产品：据 Wind 数据，本周大商所玉米期货活跃合约结算价为 2880.00 元/吨，周环比+0.84%；豆粕期货活跃合约结算价为 4249.00 元/吨，周环比+1.46%。

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

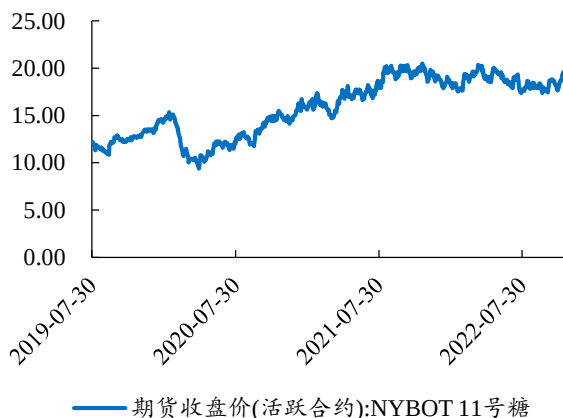
图19：本周豆粕期货结算价环比上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

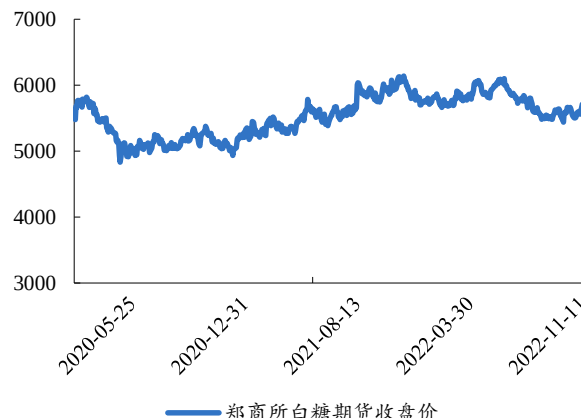
糖：据 Wind 数据，国外糖价，NYBOT11 号糖 11 月 11 日收盘价 19.59 美分/磅，周环比+4.87%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 11 月 11 日收盘价 5714.00 元/吨，周环比+2.00%。

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）



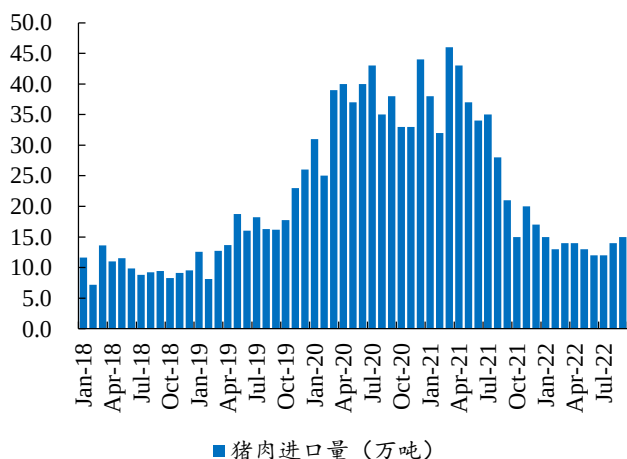
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、主要肉类进口量

猪肉进口：据海关总署数据，2022 年 9 月猪肉进口 15.0 万吨，同比下降 26.5%。

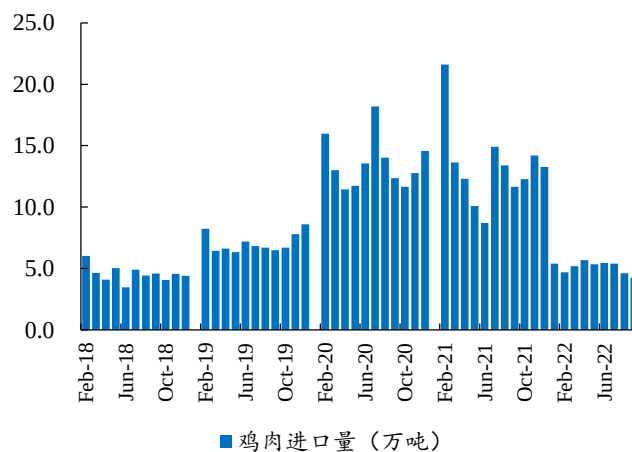
禽肉进口：据海关总署数据，2022 年 9 月鸡肉进口 4.3 万吨，同比下降 17.9%。

图22：2022 年 9 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

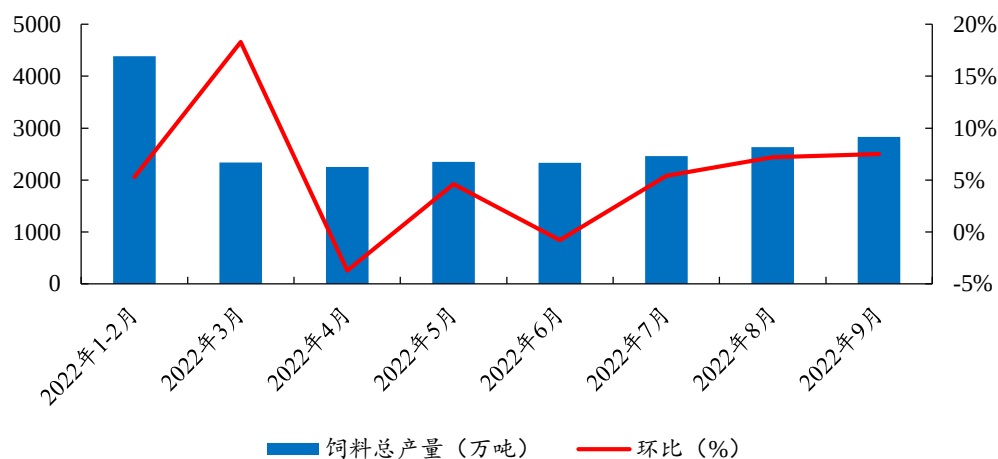
图23：2022 年 9 月鸡肉进口量 4.3 万吨



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 9 月，全国工业饲料产量 2833 万吨，环比增长 7.5%，同比增长 3.1%。

图24：2022 年 9 月全国工业饲料总产量为 2833 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

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16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