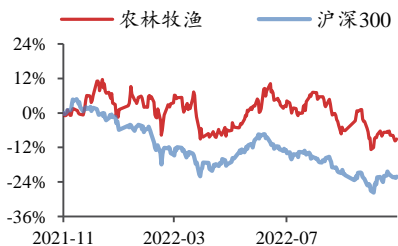


## 农林牧渔

2022年11月27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

《供种大周期开启，关注白鸡种源国产化进程—行业周报》-2022.11.20

《养殖链共振上行，转基因箭在弦上—农林牧渔行业 2023 年度投资策略》-2022.11.16

《短期鸡蛋价格上涨动力较足，关注后续引种节奏—行业周报》-2022.11.13

## 白鸡种源产能紧俏，关注供给端换羽等扰动因素

——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：白鸡种源产能紧俏，关注供给端换羽等扰动因素

从我国白羽肉鸡的引种历史来看，2020 年来，AA+、科宝占据行业主导品种地位。由于几大肉鸡品种各具特点，在过往年份若非特定疾病爆发，总体形成了较为稳定的市场份额结构。鉴于新西兰安伟杰难以入关，新西兰科宝亦存在一定疾病困扰，我国祖代白羽肉鸡面临着产能受限现状，换羽预计可能成为后市局部品种及代次趋势。

因此依照现有品种市占率结构，AA+、Ross 及利丰合计市占率约 38%，按照 20%-40% 的行业换羽率及 70%-80% 换羽后产蛋效率进行区间估计，此等假设下行业种鸡产能增量约为 14%-32%。叠加引种公鸡数量有限，后期换羽存在技术上的刚性障碍，预计换羽带来的行业产能增量相对有限。

种鸡端价格来看，据钢联数据，2022 年 10 月开始行业父母代鸡苗中枢有明显抬升，AA、Ross 40 元/套，科宝、利丰 30 元/套，比 9 月大约上涨 22%，11 月父母代各个品种均价约 37 元，AA、Ross 约 55-58 元/套，科宝约 20-40 元/套不等，利丰约 45 元/套。行业换羽预期下，考虑祖代及父母代种鸡停产 2 个月的产能缩减期，鸡苗价格仍有一定的阶段性上涨动力。

### ● 周观点：猪周期反转逐步兑现，种植链景气度向下游迁移

白羽肉鸡盈利能力改善，盈利时长有望较好延续。推荐具备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。

动保板块安全边际显现，行业盈利能力迎来修复。推荐国内动物亚单位疫苗龙头企业普莱柯，营收结构中以猪用疫苗为主的科前生物。

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（11.21-11.25）：农业跑输大盘 1.58 个百分点

本周上证指数上涨 0.14%，农业指数下跌 1.43%，跑输大盘 1.58 个百分点。子板块来看，农业各子板块均下跌。个股来看中水渔业（+8.31%）、\*ST 香梨（+6.21%）、天马科技（+4.22%）领涨。

### ● 本周价格跟踪（11.21-11.25）：本周草鱼、玉米、豆粕价格环比上涨

**生猪养殖：**据博亚和讯监测，2022 年 11 月 25 日全国外三元生猪均价为 21.88 元/kg，较上周下跌 2.43 元；仔猪均价为 43.22 元/kg，较上周下跌 1.94 元/kg；白条肉均价 29.21 元/kg，较上周下跌 2.72 元/kg。11 月 25 日猪料比价为 5.60:1。自繁自养头均利润 706.41 元/头，环比-98.83 元/头；外购仔猪头均利润 578.50 元/头，环比-183.32 元/头。

**白羽肉鸡：**据 Wind 数据，本周鸡苗均价 4.02 元/羽，环比-0.50%；毛鸡均价 9.73 元/公斤，环比+0.10%；毛鸡养殖利润 1.33 元/羽，环比-0.24 元/羽。

**黄羽肉鸡：**据新牧网数据，11 月 25 日中速鸡均价 13.35 元/公斤，环比-3.61%。

### ● 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：白鸡种源产能紧俏，关注供给端换羽等扰动因素             | 3  |
| 2、周观点：白鸡盈利能力改善，关注转基因商业化落地动态             | 5  |
| 3、本周市场表现（11.21-11.25）：农业跑输大盘 1.58 个百分点  | 5  |
| 4、本周重点新闻（11.21-11.25）：我国开展十大主要粮食和畜禽育种攻关 | 6  |
| 5、本周价格跟踪（11.21-11.25）：本周草鱼、玉米、豆粕价格环比上涨  | 7  |
| 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：新西兰是 2019 及 2020 我国种鸡最大进口来源国   | 3  |
| 图 2：2020 年祖代鸡品种分布 AA+ 居首           | 3  |
| 图 3：2021 年祖代鸡品种分布科宝艾维茵居首           | 3  |
| 图 4：2022 年 1-10 月祖代鸡品种分布科宝居首       | 3  |
| 图 5：按照白羽肉鸡换羽流程约需 2 个月停产期           | 4  |
| 图 6：农业板块本周下跌 1.04%（表内单位：%）         | 5  |
| 图 7：本周农业股跑输大盘 1.58 个百分点            | 6  |
| 图 8：本周各农业子版块均下跌（表内单位：%）            | 6  |
| 图 9：本周生猪价格环比下跌（元/公斤）               | 8  |
| 图 10：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）           | 8  |
| 图 11：本周鸡苗均价环比下跌                    | 9  |
| 图 12：本周毛鸡主产区均价环比上涨                 | 9  |
| 图 13：本周中速鸡价格环比下降                   | 9  |
| 图 14：11.14-11.18 草鱼价格环比下跌          | 9  |
| 图 15：11 月 25 日鲈鱼价格环比下跌             | 10 |
| 图 16：11 月 24 日日对虾价格环比下跌            | 10 |
| 图 17：本周玉米期货结算价环比上涨                 | 10 |
| 图 18：本周豆粕期货结算价环比上涨                 | 10 |
| 图 19：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）       | 10 |
| 图 20：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）           | 10 |
| 图 21：2022 年 10 月猪肉进口量 16.0 万吨      | 11 |
| 图 22：2022 年 10 月鸡肉进口量 3.8 万吨       | 11 |
| 图 23：2022 年 10 月全国工业饲料总产量为 2672 万吨 | 11 |

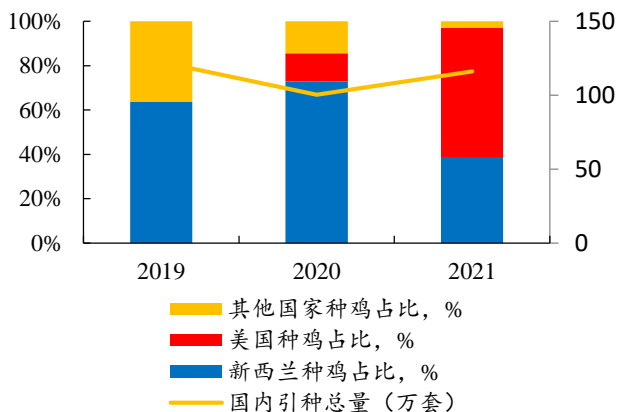
表 1：按 2022 年第 43 周祖代/父母代种鸡存栏量，假设换羽经济可行性前提下预计可贡献增量产能区间为 4%-8% **错误！未定义书签。**

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| 表 2：当前行业父母代鸡苗价位较高                | 4 |
| 表 3：农业个股涨跌幅排名：中水渔业、*ST 香梨、天马科技领涨 | 6 |
| 表 4：本周草鱼、玉米、豆粕价格环比上涨             | 7 |

## 1、周观察：白鸡种源产能紧俏，关注供给端换羽等扰动因素

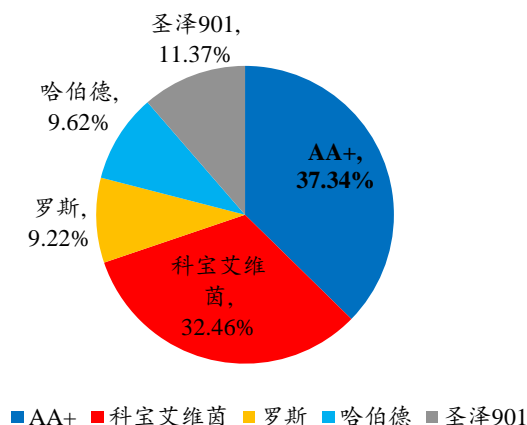
从我国白羽肉鸡的引种历史来看，2020年来，AA+、科宝占据行业主导品种地位。由于几大肉鸡品种各具特点，在过往年份若非特定疾病爆发，总体形成了较为稳定的市场份额结构。AA+在商品肉鸡市场接受度高，主要由于其体型大，饲料转化率高，生长发育快，7周可出栏，出栏平均体重可达2千克以上。科宝种鸡适应性及抗病能力强。罗斯优点则在于产蛋鸡孵化率，上游企业接受度高，父母代种鸡产蛋数量多、孵化率高，可最大限度地优化雏鸡成本。

图1：新西兰是2019及2020我国种鸡最大进口来源国



数据来源：海关总署、开源证券研究所

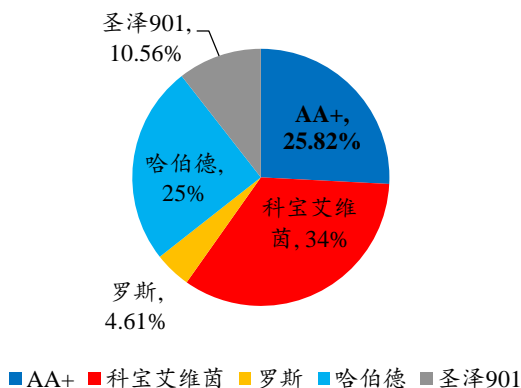
图2：2020年祖代鸡品种分布AA+居首



数据来源：禽业协会、开源证券研究所

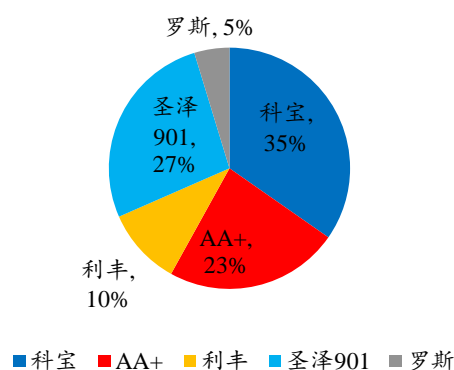
全球范围来看，2017年祖代鸡产能约700万套。前三大祖代鸡繁殖企业安伟捷、科宝和哈伯德的产能分别约350/280/50万套，合计市占率高达97%。三家公司的主要品种AA+、罗斯、科宝和哈伯德，四大品种合计市占率高达92%。2018年安伟捷在新西兰公司扩产，2019年科宝在新西兰的种鸡场亦进行规模扩大，2019年新西兰可供中国的祖代种鸡数量明显增加，突破100万套，约占我国当年引种量的64%。2022年1-10月期间，我国引种种源以美国安伟杰的AA+，罗斯308，哈伯德利丰以及新西兰科宝为主。

图3：2021年祖代鸡品种分布科宝艾维茵居首



数据来源：禽业协会、开源证券研究所

图4：2022年1-10月祖代鸡品种分布科宝居首

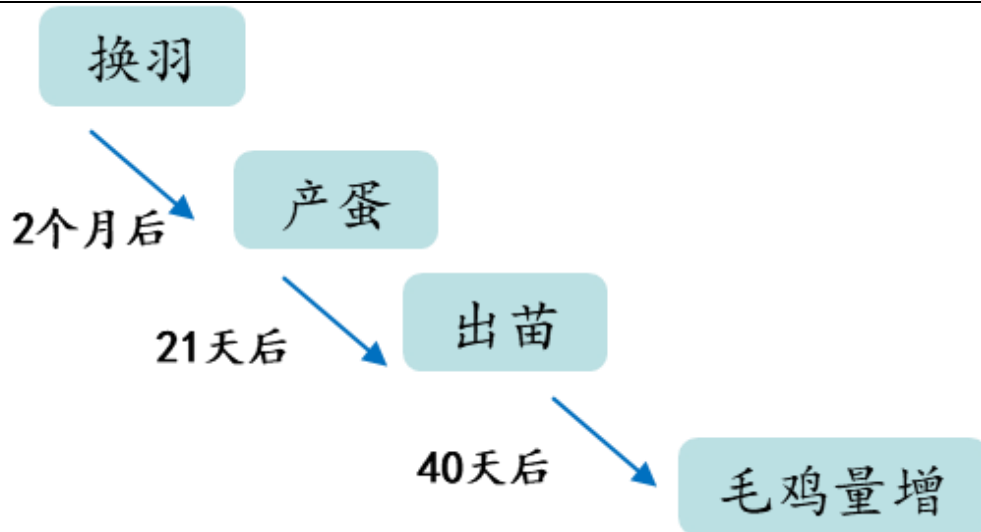


数据来源：钢联数据、开源证券研究所

鉴于新西兰安伟杰短期难以入关，新西兰科宝亦存在一定疾病困扰，我国祖代白羽肉鸡面临着产能受限现状，换羽预计可能成为后市局部品种及代次趋势。换羽效率及流程来看，换羽完成后可继续产蛋半年，但产蛋率约为原先的70-80%。换羽窗口需要2-3个月（10周停产时间）。祖代鸡在60周正常淘汰之前进行换羽，经

过 10 周，产蛋周期再增加 30 周。祖代种鸡存栏周期可从 60 周增至 100 周，产蛋期从 36 周延长到 66 周。据禽业协会统计，2016 年行业祖代鸡换羽率较高，行业总体达到 28%。2022 年 1-9 月国内祖代鸡换羽约为 20 万套，占祖代种鸡存栏量约 12%。

图5：按照白羽肉鸡换羽流程约需 2 个月停产期



资料来源：开源证券研究所

截止 2022 年第 43 周，国内在产祖代及父母代存栏分别为 133 万套及 1837 万套。考虑实际换羽的经济性及可行性，由于科宝种鸡质量较差，圣泽 901 及科宝价位相对较低，质量方面 AA+、Ross 及利丰换羽经济性较高。因此依照现有品种市占率结构，AA+、Ross 及利丰合计市占率约 38%，按照 20%-40% 的行业换羽率及 70%-80% 换羽后产蛋效率进行区间估计，此等假设下行业种鸡产能增量约为 14%-32%。叠加引种公鸡数量有限，后期换羽存在技术上的刚性障碍，预计换羽带来的行业产能增量相对有限。

表1：按照 2022 年第 43 周国内在产祖代/父母代存栏进行估算，预计后续行业换羽的产能增量区间为 14%-32%

| 代次    | 产蛋效率 | 20%换羽率产能增量<br>(万套) | 20%换羽产能增量<br>/现有存栏量 | 40%换羽率产能增量<br>(万套) | 40%换羽产能增量<br>/现有存栏量 |
|-------|------|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
| 祖代种鸡  | 70%  | 18.62              | 14%                 | 37.24              | 28%                 |
|       | 80%  | 21.28              | 16%                 | 42.56              | 32%                 |
| 父母代种鸡 | 70%  | 257.18             | 14%                 | 514.36             | 28%                 |
|       | 80%  | 293.92             | 16%                 | 587.84             | 32%                 |

数据来源：禽业协会、开源证券研究所

注：在产父母代种鸡仅为行业部分样本，产能增量套数仅做参考。

种鸡端价格来看，据钢联数据，2022 年 10 月开始行业父母代鸡苗中枢有明显抬升，AA、Ross 40 元/套，科宝、利丰 30 元/套，比 9 月大约上涨 22%，11 月父母代各个品种均价约 37 元，AA、Ross 约 55-58 元/套，科宝约 20-40 元/套不等，利丰约 45 元/套。行业换羽预期下，考虑祖代及父母代种鸡停产 2 个月的产能缩减期，鸡苗价格仍有一定的阶段性上涨动力。

表2：当前行业父母代鸡苗价位较高

|       | 2022 年 9 月以来  |
|-------|---------------|
| 父母代鸡苗 | 15-60 元/套     |
| 商品代鸡苗 | 2.65-4.06 元/羽 |
| 毛鸡价格  | 4-5 元/斤       |

数据来源：Wind、钢联数据、开源证券研究所

## 2、周观点：白鸡盈利能力改善，关注转基因商业化落地动态

**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。推荐具备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。

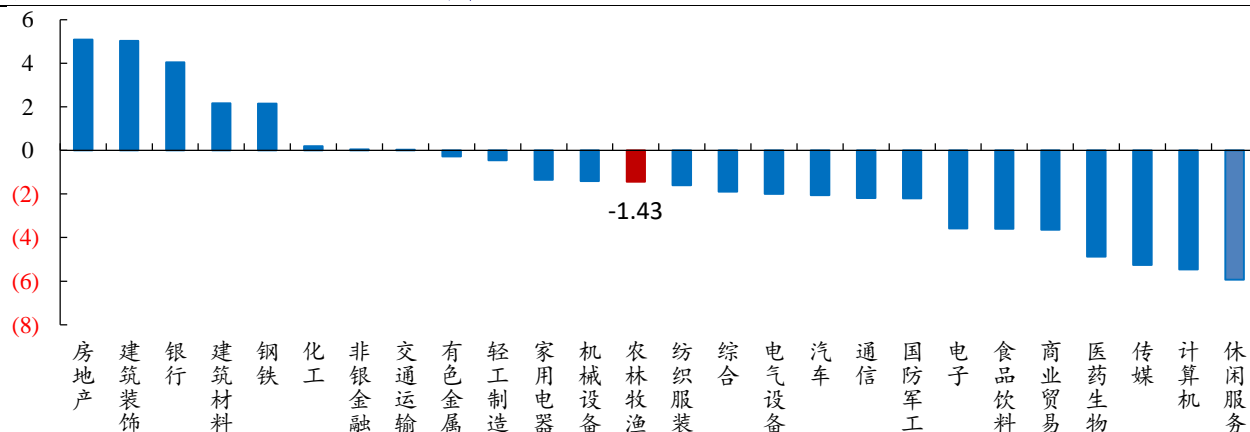
**动保板块安全边际显现，行业盈利能力迎来修复。**2022年Q2末以来猪价开启上行态势，行业补栏进程开启，国内猪禽存栏实现恢复式增长。动保企业于2022Q3业绩好转，猪价景气背景下，预计2022Q行业动保需求仍将保持旺盛，推荐国内动物亚单位疫苗龙头企业普莱柯，营收结构中以猪用疫苗为主的科前生物。相关受益标的：中牧股份等。

**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）。

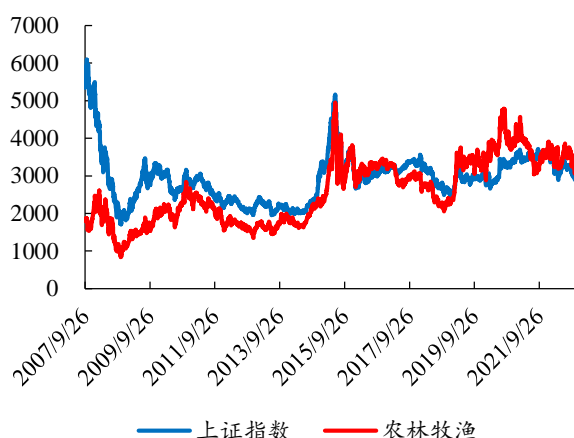
## 3、本周市场表现（11.21-11.25）：农业跑输大盘 1.58 个百分点

本周上证指数上涨 0.14%，农业指数下跌 1.43%，跑输大盘 1.58 个百分点。子板块来看，农业各子板块均下跌。个股来看中水渔业（+8.31%）、\*ST 香梨（+6.21%）、天马科技（+4.22%）领涨。

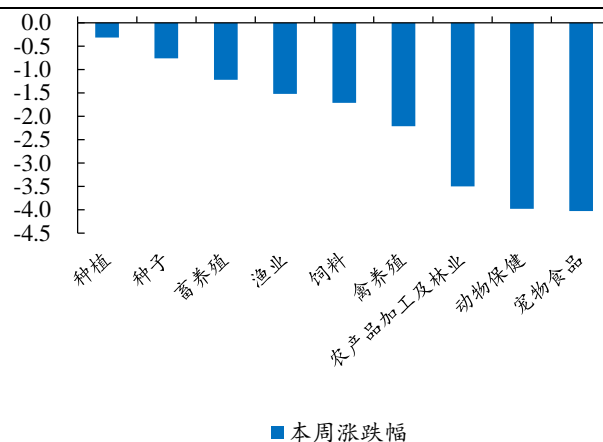
图6：农业板块本周下跌 1.43%（表内单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

**图7：本周农业股跑输大盘 1.58 个百分点**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图8：本周农业各子板块均下跌（表内单位：%）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**表3：农业个股涨跌幅排名：中水渔业、\*ST 香梨、天马科技领涨**

| 前 15 名    |        |       | 后 15 名    |        |        |
|-----------|--------|-------|-----------|--------|--------|
| 000798.SZ | 中水渔业   | 8.31% | 605296.SH | 大湖股份   | -4.24% |
| 600506.SH | *ST 香梨 | 6.21% | 688098.SH | 福成股份   | -4.25% |
| 603668.SH | 天马科技   | 4.22% | 002688.SZ | 巨星农牧   | -4.26% |
| 603609.SH | 禾丰股份   | 3.99% | 002299.SZ | 中牧股份   | -4.27% |
| 002458.SZ | 益生股份   | 3.37% | 002234.SZ | *ST 华英 | -4.60% |
| 688526.SH | 科前生物   | 2.61% | 002891.SZ | 西王食品   | -4.65% |
| 600737.SH | 中粮糖业   | 1.87% | 600257.SH | 顺鑫农业   | -5.17% |
| 300967.SZ | 晓鸣股份   | 1.82% | 600965.SH | 海利生物   | -5.41% |
| 000930.SZ | 中粮科技   | 1.55% | 603477.SH | 朗源股份   | -5.74% |
| 300087.SZ | 荃银高科   | 1.45% | 600195.SH | 瑞普生物   | -5.98% |
| 002385.SZ | 大北农    | 1.22% | 002321.SZ | 生物股份   | -6.24% |
| 000663.SZ | 永安林业   | 1.17% | 000639.SZ | *ST 东洋 | -7.54% |
| 600598.SH | 北大荒    | 1.05% | 000860.SZ | 普莱柯    | -7.57% |
| 600467.SH | 好当家    | 0.79% | 603718.SH | 国联水产   | -7.92% |
| 000893.SZ | 亚钾国际   | 0.52% | 300175.SZ | 傲农生物   | -8.56% |

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2022 年 11 月 25 日

## 4、本周重点新闻（11.21-11.25）：我国开展十大主要粮食和畜禽育种攻关

**我国开展十大主要粮食和畜禽育种攻关。**据农业农村部 21 日消息，我国开展十大主要粮食和畜禽育种攻关，促进水稻、小麦、大豆、生猪等重要农产品品种更新换代。国家育种联合攻关工作推进会日前在北京召开。会议强调落实深入实施种业振兴行动决策部署，扎实推进国家育种联合攻关，加快培育具有自主知识产权的优良品种，用中国种子保障中国粮食安全。

**农业农村部加快推动《植物新品种保护条例》修订。**日前，《中华人民共和国植物新品种保护条例》向社会公开征求意见，这是自 1997 年颁布实施以来首次进行全面修订。为深入贯彻习近平总书记关于健全种业知识产权保护制度重要指示精神和中央种业振兴行动部署，落实新修改种子法有关要求，进一步加大种业知识产权保护力度，激励种业原始创新，2022 年以来农业农村部会同国家林业和草原局等

相关部门对《条例》进行了修订。本次修订主要包括七个方面：一是对实质性派生品种（EDV）制度实施步骤和办法作出规定。二是扩大保护范围及保护环节。三是延长保护期限。四是完善侵权假冒案件处理措施。五是明确权利恢复的情形。六是增加对不诚信行为处罚的规定。七是建立植物新品种保护专业队伍。

**农业农村部部署推进兽用抗菌药综合治理和兽药行业高质量发展工作。**11月21日，农业农村部组织召开全国兽用抗菌药综合治理工作推进视频会议，深入学习贯彻习近平总书记重要指示批示精神，贯彻落实党的二十大精神，分析面临的形势，交流经验做法，全面部署兽用抗菌药综合治理工作。农业农村部副部长马有祥出席会议并讲话。

**农业农村部耕地质量标准化技术委员会成立大会暨第一届委员会第一次全体会议顺利召开。**2022年11月22日，农业农村部耕地质量标准化技术委员会成立大会暨第一届委员会第一次全体会议在北京召开。农业农村部农田建设管理司司长郭永田、农产品质量安全监管司一级巡视员程金根出席会议并讲话，为标委会全体委员颁发聘书。全体委员讨论并审议通过了标委会章程和秘书处工作细则。会议由农业农村部耕地质量监测保护中心主任谢建华主持。

**盐碱地综合利用成效初显累计推广 50 多种耐盐碱作物品种。**目前，我国有 15 亿亩不同类型的盐碱地，其中，具备改良利用潜力的有 1 亿亩。合理改造和利用之后，每年可增加 200 亿斤以上的粮棉油产量，治理利用的潜力大，盐碱地的综合利用成果初步显现。

**第八届中德农业周开放日暨中德粮食安全合作高层论坛举办。**11月22日，第八届中德农业周开放日暨中德粮食安全合作高层论坛以线上线下相结合形式举办，农业农村部副部长马有祥发表视频致辞。马有祥表示，针对当前全球粮农领域的复杂形势，希望双方加强农业和粮食安全合作，谋划农业中长期合作重点，挖掘农业经贸合作潜力，提升粮食安全合作水平，强化中德农业中心建设。

## 5、本周价格跟踪（11.21-11.25）：本周草鱼、玉米、豆粕价格

环比上涨

表4：本周草鱼、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）        | 21.88   | -10.00% | 24.31   | 1.25%   | 24.01   | -7.48%  |
|       | 仔猪价格（元/公斤）        | 43.22   | -4.30%  | 45.16   | -0.44%  | 45.36   | -1.86%  |
|       | 生猪养殖利润：自繁自养（元/头）  | 706.41  | -12.27% | 805.24  | -11.82% | 913.21  | -7.55%  |
|       | 生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）  | 578.50  | -24.06% | 761.82  | -13.28% | 878.48  | -9.79%  |
| 白羽鸡   | 鸡苗价格（元/羽）         | 4.02    | -0.50%  | 4.04    | 7.73%   | 3.75    | 6.84%   |
|       | 毛鸡价格（元/公斤）        | 9.73    | 0.10%   | 9.72    | 0.93%   | 9.63    | -0.10%  |
|       | 毛鸡养殖利润（元/羽）       | 1.33    | -15.29% | 1.57    | 2.61%   | 1.53    | -21.13% |
|       | 父母代种鸡养殖利润（元/羽）    | 1.32    | -1.49%  | 1.34    | 27.62%  | 1.05    | -29.63% |
| 黄羽鸡   | 中速鸡价格（元/公斤）       | 13.35   | -3.61%  | 13.85   | -4.15%  | 14.45   | -0.34%  |
| 水产品   | 草鱼价格（元/公斤）        | 17.23   | 0.17%   | 17.20   | -0.35%  | 17.26   | -0.40%  |
|       | 鲈鱼价格（元/公斤）        | 23.80   | -0.83%  | 24.00   | 2.13%   | 23.50   | -2.08%  |
|       | 对虾价格（元/公斤）        | 40.75   | -0.27%  | 40.86   | 4.39%   | 39.14   | -2.49%  |
| 大宗农产品 | 玉米期货价格（元/吨）       | 2916.00 | 3.66%   | 2813.00 | -2.33%  | 2880.00 | 0.84%   |
|       | 豆粕期货价格（元/吨）       | 4277.00 | 3.76%   | 4122.00 | -2.99%  | 4249.00 | 1.46%   |
|       | ICE11号糖期货价格（美分/磅） | 19.28   | -2.13%  | 19.70   | 0.56%   | 19.59   | 4.87%   |
|       | 郑商所糖期货价格（元/吨）     | 5628.00 | -0.78%  | 5672.00 | -0.74%  | 5714.00 | 2.00%   |

数据来源：Wind、开源证券研究所

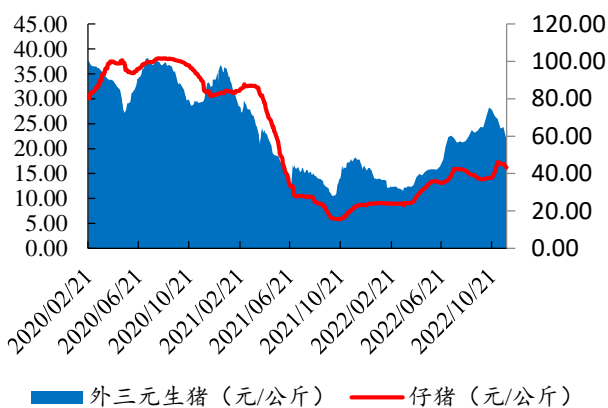
请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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25日全国外三元生猪均价为21.88元/kg，较上周下跌2.43元；仔猪均价为43.22元/kg，较上周下跌1.94元/kg；白条肉均价29.21元/kg，较上周下跌2.72元/kg。11月25日猪料比价为5.60:1。自繁自养头均利润706.41元/头，环比-98.83元/头；外购仔猪头均利润578.50元/头，环比-183.32元/头。

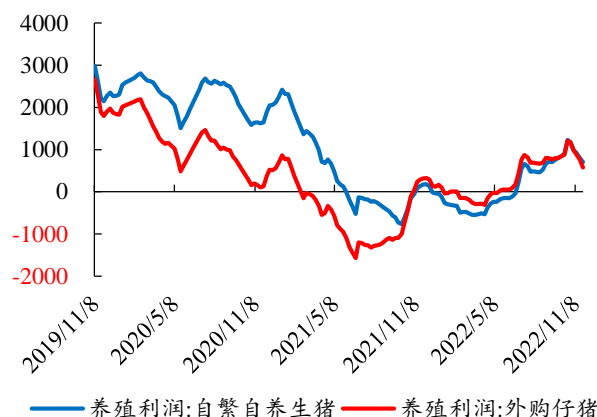
本周猪价连续下跌，生猪出栏体重增幅较大，担忧压栏与二次育肥延后供应压力，将继续刺激大猪出栏，再加上国家稳定生猪产能、防范生猪生产和猪肉价格出现大的波动及加强政府猪肉储备调节的压力下，预计短期规模场生猪出栏量增加，二次育肥及散户猪源顺势出栏量或增，总体市场供应趋增；今日规模场降幅明显，屠企采购难度不大，北方虽有抗价情绪，但总体市场看跌情绪明显，加上短期消费或难有明显增量，供需博弈，未来一周猪价或震荡偏弱调整，关注规模场出栏节奏及市场情绪变化。

图9：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

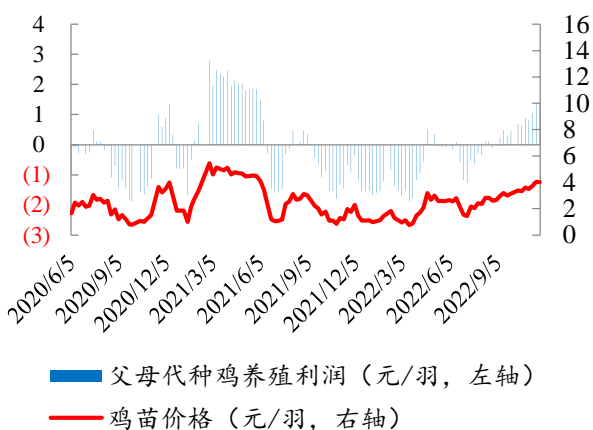
图10：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）



数据来源：Wind、开源证券研究所

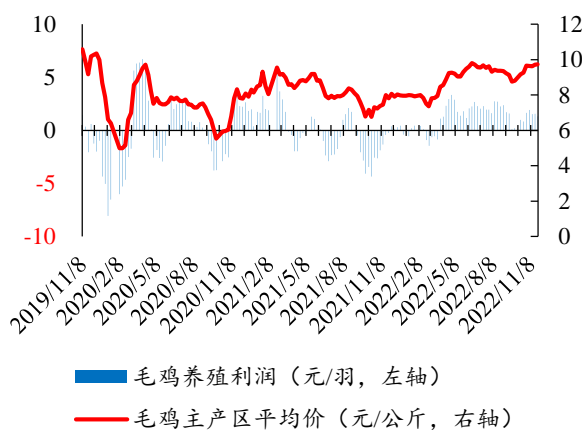
**白羽肉鸡：**据 Wind 数据，本周鸡苗均价 4.02 元/羽，环比-0.50%；毛鸡均价 9.73 元/公斤，环比+0.10%；毛鸡养殖利润 1.33 元/羽，环比-0.24 元/羽。当前毛鸡价格高位支撑苗价上涨，规模种鸡企业鸡苗订单较高，规模自养和放养订单增加，但新冠疫情影响交通，局部地区订单减少；规模品牌鸡苗报价 4.3 元/羽，中小厂鸡苗报价在 2.8-3.2 元/羽；未来养殖亏损风险增加，补栏仍有谨慎心理。

图11: 本周鸡苗均价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

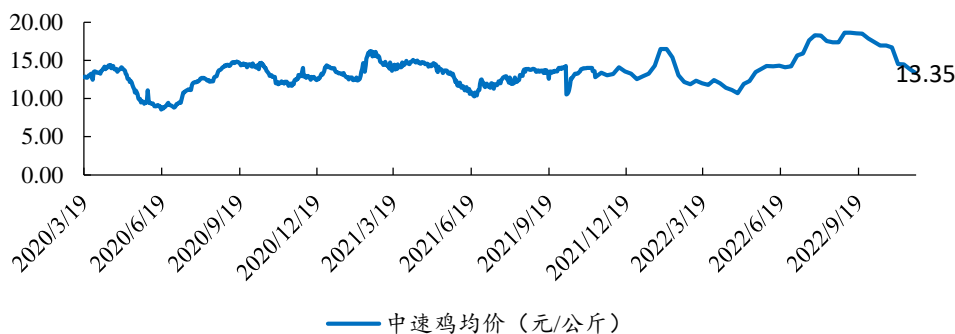
图12: 本周毛鸡主产区均价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

**黄羽肉鸡:** 据新牧网数据, 11月25日中速鸡均价 13.35 元/公斤, 环比-3.61%。

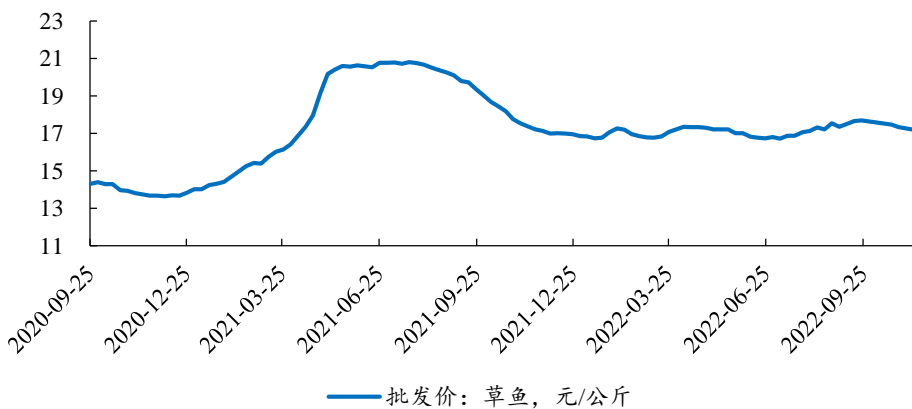
图13: 本周中速鸡价格环比下降



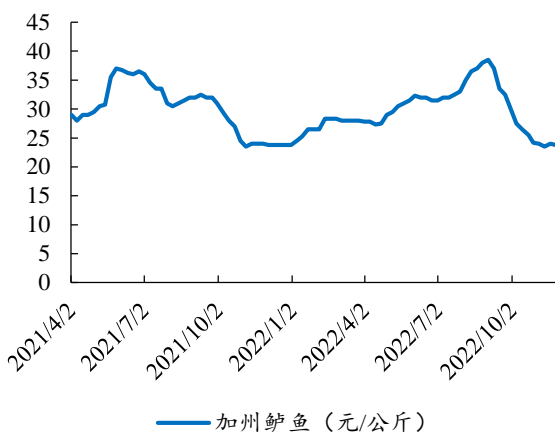
数据来源: 新牧网、开源证券研究所

**水产品:** 据 Wind 数据, 上周草鱼价格 17.23 元/公斤, 环比+0.17%; 据海大农牧数据, 11月25日鲈鱼价格 23.80 元/公斤, 环比-0.83%; 11月24日对虾价格 40.75 元/公斤, 环比-0.27%。

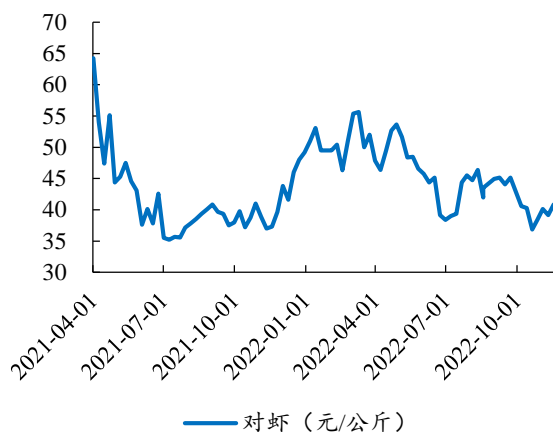
图14: 11.14-11.18 草鱼价格环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所  
注: 草鱼价格滞后一周

**图15: 11月25日鲈鱼价格环比下跌**


数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

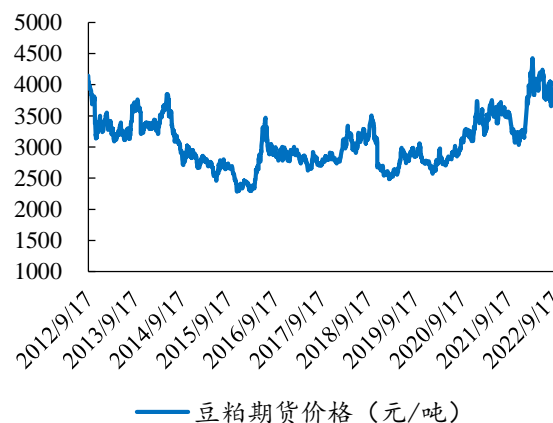
**图16: 11月24日日对虾价格环比下跌**


数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

**大宗农产品:** 据 Wind 数据, 本周大商所玉米期货活跃合约结算价为 2916.00 元/吨, 周环比+3.66%; 豆粕期货活跃合约结算价为 4277.00 元/吨, 周环比 3.76%。

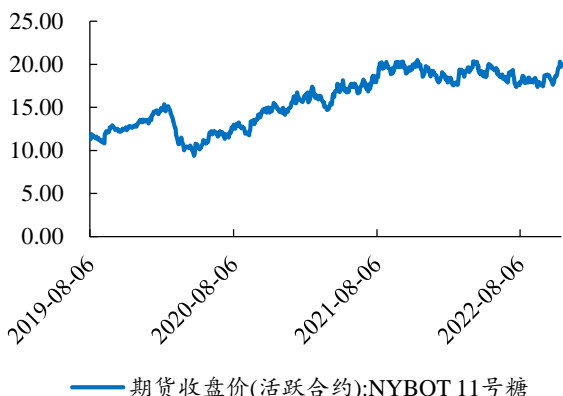
**图17: 本周玉米期货结算价环比上涨**


数据来源: Wind、开源证券研究所

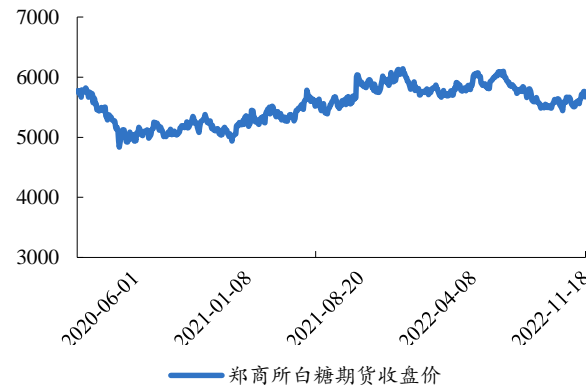
**图18: 本周豆粕期货结算价环比上涨**


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 25 日收盘价 19.28 美分/磅, 周环比-2.13%。国内糖价, 郑商所白砂糖期货 11 月 25 日收盘价 5628.00 元/吨, 周环比-0.78%。

**图19: 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20: 本周郑商所白糖收盘价环比下跌 (元/吨)**


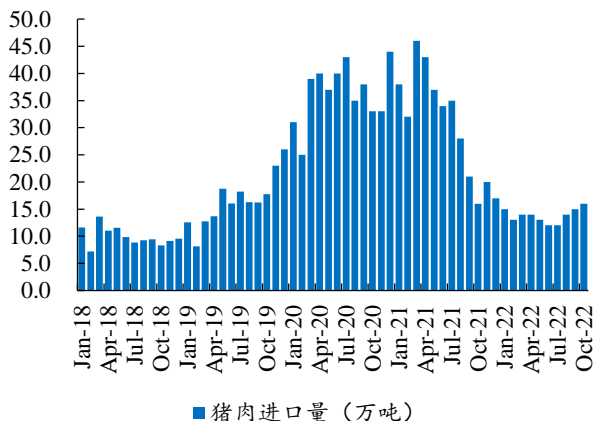
数据来源: Wind、开源证券研究所

## 6、主要肉类进口量

**猪肉进口：**据海关总署数据，2022年10月猪肉进口16.0万吨，同比增长0%。

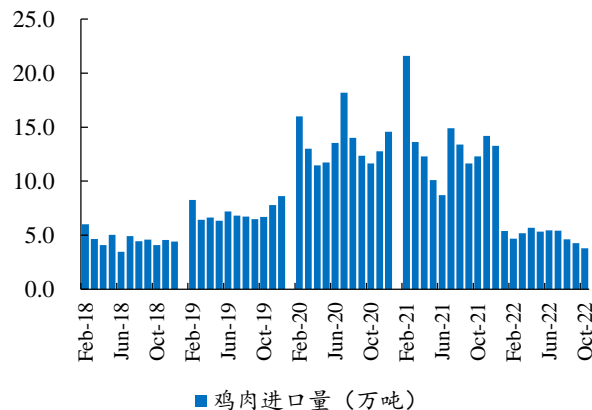
**禽肉进口：**据海关总署数据，2022年10月鸡肉进口3.8万吨，同比下降69.2%。

图21：2022年10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22：2022年10月鸡肉进口量3.8万吨

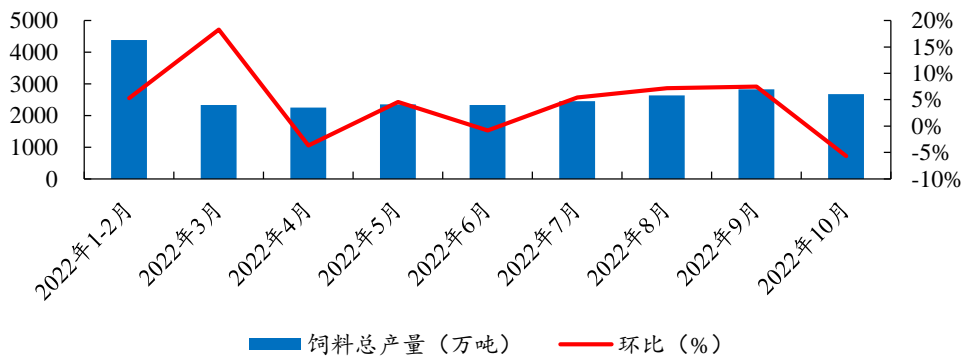


数据来源：海关总署、开源证券研究所

## 7、饲料产量

据中国饲料工业协会数据，2022年10月，全国工业饲料产量2672万吨，环比-5.70%，同比+0.2%。

图23：2022年10月全国工业饲料总产量为2672万吨



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