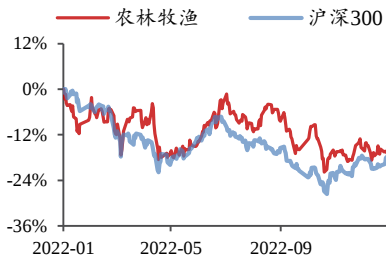


农林牧渔

2023 年 01 月 08 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

《田纳西种鸡场再现病例，二育出栏缓慢猪价承压——行业周报》-2023.1.1
《中央农村工作会议对粮食产能提升提出新要求——行业周报》-2022.12.25
《猪价波动频率加大，高成长性企业占优——行业周报》-2022.12.18

节前行业生猪出栏提速，鳗苗新季供给值得关注

——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

● 节前行业生猪出栏提速，鳗苗新季供给值得关注

生猪：行业节前出栏提速，日屠宰量加速上升。据涌益咨询数据，截至 2023 年 1 月 6 日全国生猪销售均价为 14.96 元/公斤，周度环比下降 1.74 元/公斤。临近年关，行业出栏速度更为激进，生猪日屠宰量继续陡峭上升，价格延续上周跌幅仍处下降通道。以上市公司为代表的大集团厂方面，8 家主要生猪养殖上市企业 2022 年 12 月生猪出栏量同比均提升，出栏均价环比呈下降态势，8 家企业 2023 年生猪仍保持产能扩张的生产节奏，出栏规划预计延续 2022 年同比增长态势。

鳗鱼：受资源量及洋流气候影响，东亚地区日本鳗苗捕捞量每 5 年 1 轮周期，预计 2023 年鳗苗供应仍将偏紧。2022 年 12 月中国大陆、中国台湾、日本鳗苗捕捞均不景气导致鳗苗短期供应偏紧，后续仍需进一步跟踪鳗苗捕捞情况，重点关注每月黑夜大潮期间鳗苗捕捞量及 2023 年 1-3 月鳗苗捕捞高峰期捕捞量。鳗鱼价格目前已处于相对低位，伴随后续疫情影响减缓，消费复苏启动，鳗鱼终端价格有望进入上行阶段。

● 周观点：猪价回落打击二育及散户信心，行业或出现二次去产能

二次育肥及散户遭价格重创，成长企业迎黄金发展期。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。

白羽鸡价格回落或压制种鸡生产时长及强制换羽预期。基于全产业链供给稳定性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。

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（1.2-1.6）：农业跑输大盘 3.43 个百分点

本周上证指数上涨 2.21%，农业指数下跌 1.22%，跑输大盘 3.43 个百分点。子板块来看，动物保健、宠物食品、农产品加工及林业板块领涨。个股来看，ST 中基（+17.02%）、天马科技（+9.15%）、永安林业（+8.44%）领涨。

● 本周价格跟踪（1.2-1.6）：本周白羽毛鸡、对虾、玉米价格环比上涨

生猪养殖：据博亚和讯监测，2022 年 1 月 6 日全国外三元生猪均价为 15.13 元/kg，较上周下跌 1.70 元；仔猪均价为 31.19 元/kg，较上周下跌 0.94 元/kg；白条肉均价 20.74 元/kg，较上周下跌 2.39 元/kg。1 月 6 日猪料比价为 3.87:1。自繁自养头均利润-188.60 元/头，环比-144.30 元/头；外购仔猪头均利润-289.20 元/头，环比-113.23 元/头。

白羽肉鸡：据 Wind 数据，本周鸡苗均价 1.31 元/羽，环比-7.75%；毛鸡均价 8.02 元/公斤，环比+1.52%；毛鸡养殖利润-4.40 元/羽，环比+0.34 元/羽。

黄羽肉鸡：据新牧网数据，1 月 6 日中速鸡均价 11.10 元/公斤，环比-12.94%。

● **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：节前行业出栏提速，鳗苗新季供给值得关注	4
1.1、生猪：行业出栏提速，预计短期猪价仍承压	4
1.2、鳗鱼：2023 年鳗苗供应或仍偏紧，消费复苏助力鳗鱼价格上行	5
2、周观点：猪价回落打击二育及散户信心，行业或出现二次去产能	6
3、本周市场表现（1.2-1.6）：农业跑输大盘 3.43 个百分点	7
4、本周重点新闻（1.2-1.6）：一批高效优质节粮抗病新品种通过国家畜禽遗传资源委员会审定	8
5、本周价格跟踪（1.2-1.6）：本周白羽毛鸡、对虾、玉米价格环比上涨	9
6、主要肉类进口量	12
7、饲料产量	12
8、风险提示	13

图表目录

图 1：本周（1.2-1.6）生猪价格仍延续下降势头	4
图 2：生猪出栏体重下降但仍处于相对高位	4
图 3：2022 年 12 月主要 8 家生猪养殖企业生猪出栏量均同比增长	4
图 4：2023 年主要猪企生猪出栏规划延续 2022 年同比增长态势（单位：万头）	4
图 5：鳗鱼具有洄游习性，鳗苗获取完全依赖自然捕捞	5
图 6：鳗苗捕捞 5 年 1 轮周期，预计 2023 年供应仍偏紧	5
图 7：2022 年 12 月中国台湾鳗苗捕捞量偏低（单位：kg）	5
图 8：1-3 月为东亚日本鳗苗捕捞高峰期（单位：kg）	5
图 9：我国日本鳗流通价格目前已处于相对低位（单位：元/kg）	6
图 10：我国美洲鳗流通价格低于日本鳗，目前同样处于相对低位（单位：元/kg）	6
图 11：农业板块本周下跌 1.22%（表内单位：%）	7
图 12：本周农业股跑输大盘 3.43 个百分点	7
图 13：本周动物保健、宠物食品、农产品加工及林业板块领涨（表内单位：%）	7
图 14：本周生猪价格环比下跌（元/公斤）	10
图 15：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）	10
图 16：本周鸡苗均价环比下跌	10
图 17：本周毛鸡主产区均价环比上涨	10
图 18：本周中速鸡价格环比下跌	10
图 19：12.26-12.30 草鱼价格环比下跌	11
图 20：1 月 6 日鲈鱼价格环比下跌	11
图 21：1 月 5 日日对虾价格环比上涨	11
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）	12
图 25：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）	12
图 26：2022 年 11 月猪肉进口量 18.0 万吨	12
图 27：2022 年 11 月鸡肉进口量 3.8 万吨	12
图 28：2022 年 11 月全国工业饲料总产量为 2579 万吨	13

表 1：农业个股涨跌幅排名：ST 中基、天马科技、永安林业领涨	8
---------------------------------	---

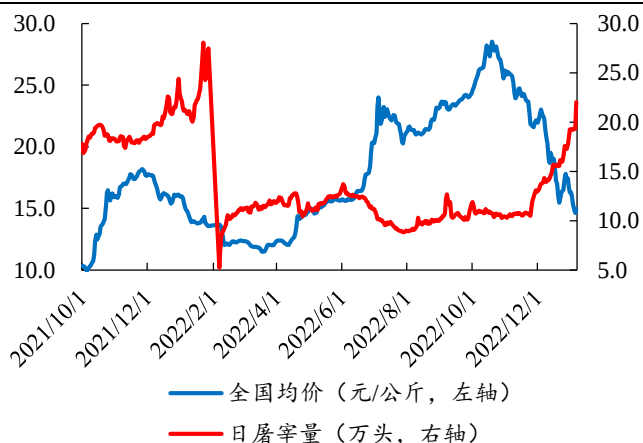
表 2： 本周白羽毛鸡、对虾、玉米价格环比上涨.....	9
------------------------------	---

1、周观察：节前行业出栏提速，鳊苗新季供给值得关注

1.1、生猪：行业出栏提速，预计短期猪价仍承压

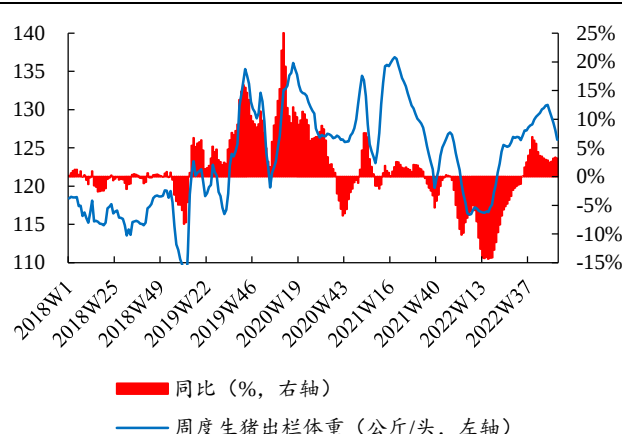
行业节前出栏提速，日屠宰量加速上升。据涌益咨询数据，截至2023年1月6日全国生猪销售均价为14.96元/公斤，周度环比下降1.74元/公斤。临近年关，行业出栏速度更为激进，生猪日屠宰量继续陡峭上升，价格延续上周跌幅仍处下降通道。出栏均重来，截止2023年1月5日为126.06公斤/头（yoy+3.2%），周度环比下降1.24公斤/头。本周标肥价差进一步下降，175kg肥猪价格低于标猪，或受大猪消费低迷影响，屠宰场收屠大猪意愿较低，行业倾向主动降低出栏体重，以获更优价格。

图1：本周（1.2-1.6）生猪价格仍延续下降势头



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

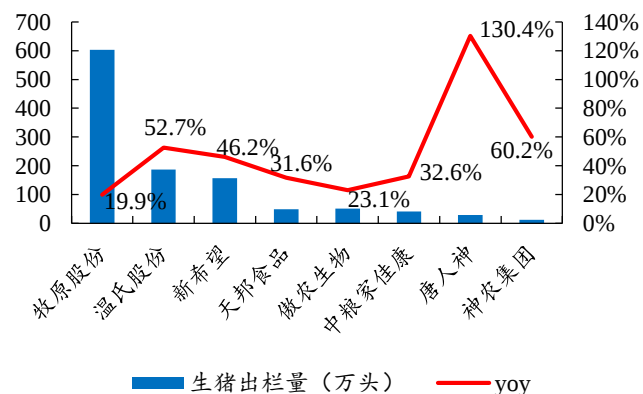
图2：生猪出栏体重下降但仍处于相对高位



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

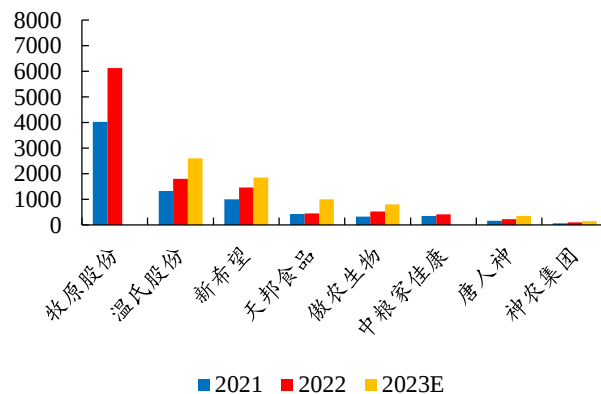
以上市公司为代表的大集团厂方面，截至2023年1月6日，8家主要生猪养殖上市企业披露2022年12月生猪出栏数据，2022年12月生猪出栏量同比均有所提升，而出栏均价则受短期供大于求影响环比呈下降态势。主要猪企2022全年生猪出栏量较2021年均有所增长，主要猪企2023年生猪仍保持产能扩张的生产节奏，出栏规划预计延续2022年同比增长态势。

图3：2022年12月主要8家生猪养殖企业生猪出栏量均同比增长



数据来源：各公司公告、开源证券研究所

图4：2023年主要猪企生猪出栏规划延续2022年同比增长态势（单位：万头）



数据来源：各公司公告、开源证券研究所

1.2、鳗鱼：2023 年鳗苗供应或仍偏紧，消费复苏助力鳗鱼价格上行

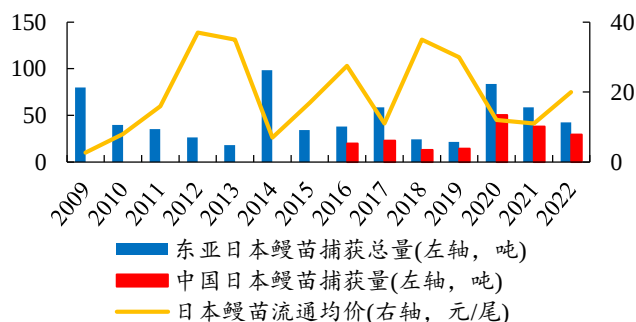
日本鳗苗捕捞量约 5 年 1 轮周期，预计 2023 年鳗苗供应仍偏紧。鳗鱼具有洄游习性，鳗苗获取完全依赖自然捕捞。受资源量、洋流气候影响，鳗苗捕捞量存在周期性波动，据中国鳗鱼网数据，东亚地区日本鳗苗捕捞量每 5 年 1 轮周期，捕捞大年（年度捕捞量超 80 吨）之后的四年为捕捞小年。本轮捕捞周期始于 2020 年，预计 2023 年仍为鳗苗捕捞小年，鳗苗供应或仍偏紧。

图5：鳗鱼具有洄游习性，鳗苗获取完全依赖自然捕捞



资料来源：中国鳗鱼网

图6：鳗苗捕捞 5 年 1 轮周期，预计 2023 年供应仍偏紧

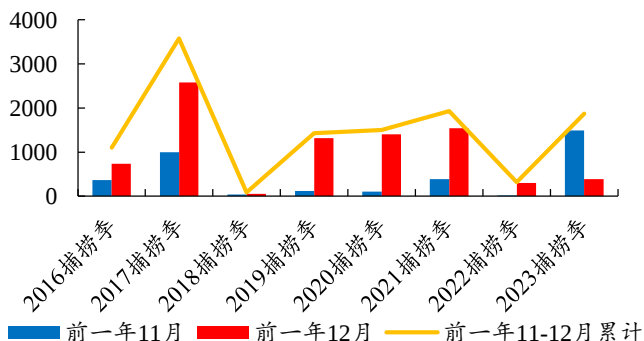


数据来源：中国鳗鱼网、开源证券研究所

2023 鳗苗捕捞季（2022 年 11 月-2023 年 5 月）：2022 年 12 月东亚各区鳗苗捕捞量偏低。据中国鳗鱼网，中国台湾 2022 年 11 月率先开启捕捞，作为 11-12 月东亚鳗苗主要捕捞地区，2022 年 11 月捕捞量约 1490kg，但 12 月捕捞量仅为 384kg。2022 年 12 月中国大陆、中国台湾、日本地区鳗苗捕捞均不景气，鳗苗短期供应紧张，日本多地上调鳗苗收购价。

后续仍需进一步跟踪鳗苗捕捞情况，重点关注两大捕捞数据，一是每月黑夜大潮期间鳗苗捕捞量（农历初一、十五前后的黑夜大潮期间为当月鳗苗捕捞高峰期），二是东亚地区 1-3 月鳗苗捕捞量，该期间月度鳗苗捕捞量一般在 10 吨以上，1-3 月鳗苗捕捞量基本决定整个捕捞季供给水平，2019 年来中国大陆占东亚地区鳗苗捕捞量比重均在 60%以上。

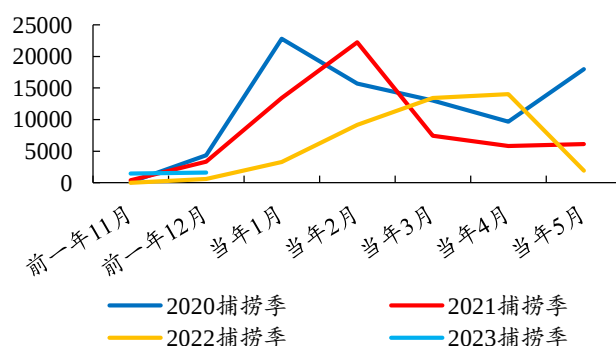
图7：2022 年 12 月中国台湾鳗苗捕捞量偏低（单位：kg）



数据来源：中国鳗鱼网、开源证券研究所

注：当年捕捞季为前一年 11 月至当年 5 月

图8：1-3 月为东亚日本鳗苗捕捞高峰期（单位：kg）

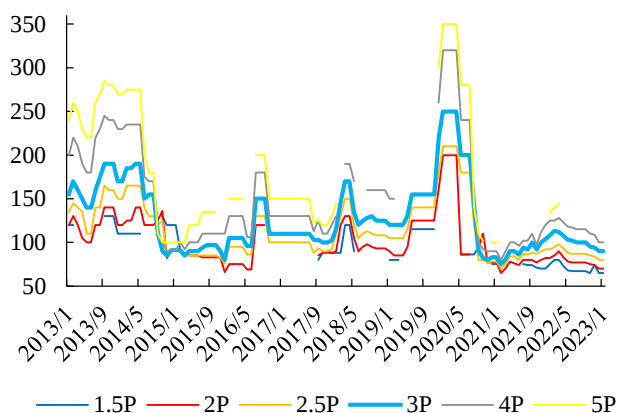


数据来源：中国鳗鱼网、开源证券研究所

鳗鱼价格已处于相对低位，消费复苏助力鳗鱼价格上行。2022 年以来受疫情反复、消费疲弱影响，终端鳗鱼价格呈下跌趋势，我国日本鳗及美洲鳗流通价目前已处于新冠疫情以来的相对低位。预计随着后续疫情影响减缓，消费复苏启动，鳗鱼

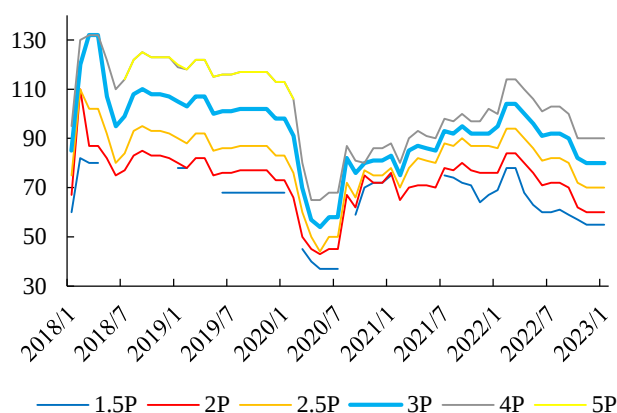
终端价格有望进入上行阶段。

图9：我国日本鳊流通价格目前已处于相对低位（单位：元/kg）



数据来源：中国鳊鱼网、开源证券研究所

图10：我国美洲鳊流通价格低于日本鳊，目前同样处于相对低位（单位：元/kg）



数据来源：中国鳊鱼网、开源证券研究所

2、周观点：猪价回落打击二育及散户信心，行业或出现二次去产能

二次育肥及散户遭价格重创，成长企业迎黄金发展期。短期生猪价格回落幅度较大，主要系供给旺季与全国大部分省份奥密克戎感染高峰期重合。需求端短期较大幅度下降导致供需状态反转。消费旺季猪价快速下跌至行业成本线以下对行业年猪散养户及二次育肥户的打击较大，或将进一步催化出二次去产能。加之对未来消费端恢复节奏的不明朗，短期屠宰端还未出现明显的增加肉品库存及二次育肥再次建立库存，预计价格年前回升节奏偏弱，猪价低位或将持续一个季度以上。当前行业状态下，收益优先级为：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。

白羽鸡价格回落或压制种鸡生产时长及强制换羽预期。全国大范围奥密克戎感染导致工人到岗困难。根据博亚和讯监控，当前白羽鸡主要养殖省份屠宰开工率仅50-60%，正值年前出栏旺季，采购量下降导致毛鸡价格出现持续下滑；此外，疫情也导致消费端出现短期较大幅度下降，供强需弱，中游不畅状态下，行业上游养殖产能出现短期较大幅度亏损。中期来看，短期亏损将抑制父母代及祖代延长生产周期，或对2023H1行业强制换羽信心产生影响。中长期看，需求端，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，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；预计至2023年2月海外引种难度仍在。基于全产业链供给稳定性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。

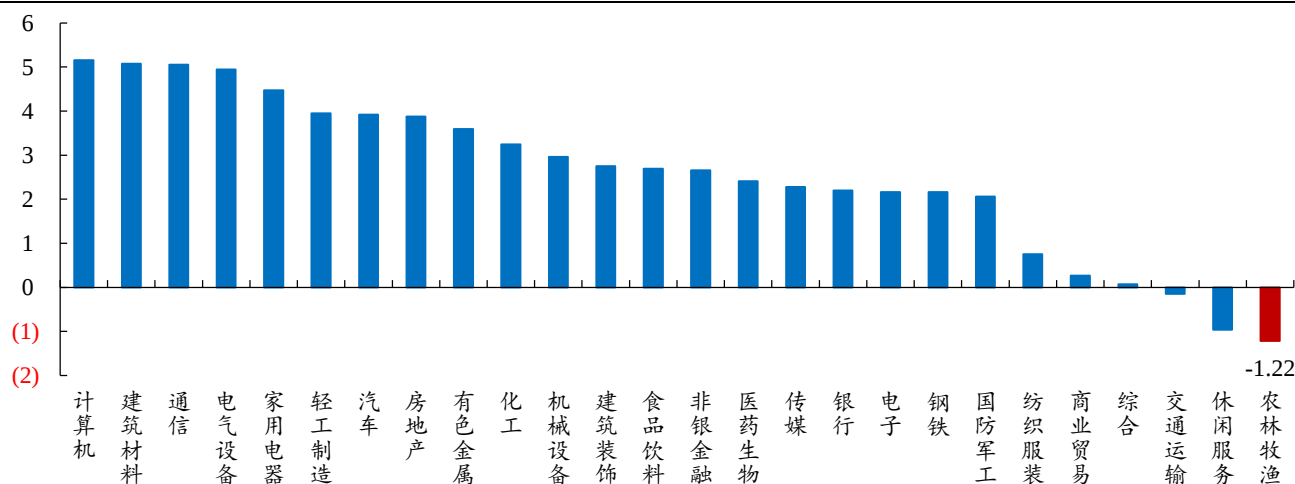
粮食价格高位震荡，转基因商业化东风已至。2021年7月，中央全面深化改革委员会会议审议通过《种业振兴行动方案》。2021年11月，农业农村部种业司决定对三部种业规章部分条款予以修改，科教司对《农业转基因生物安全评价管理办法》部分条款进行修改，2022年6月8日，国家农作物品种审定委员会组织制定了《国家级转基因大豆品种审定标准(试行)》和《国家级转基因玉米品种审定标准(试行)》。

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（1.2-1.6）：农业跑输大盘 3.43 个百分点

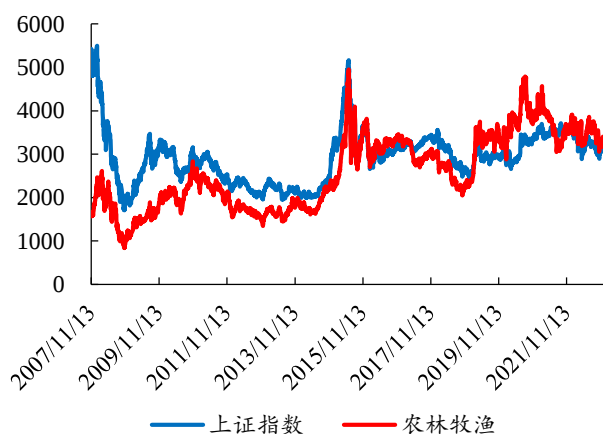
本周上证指数上涨 2.21%，农业指数下跌 1.22%，跑输大盘 3.43 个百分点。子板块来看，动物保健、宠物食品、农产品加工及林业板块领涨。个股来看，ST 中基（+17.02%）、天马科技（+9.15%）、永安林业（+8.44%）领涨。

图11：农业板块本周下跌 1.22%（表内单位：%）



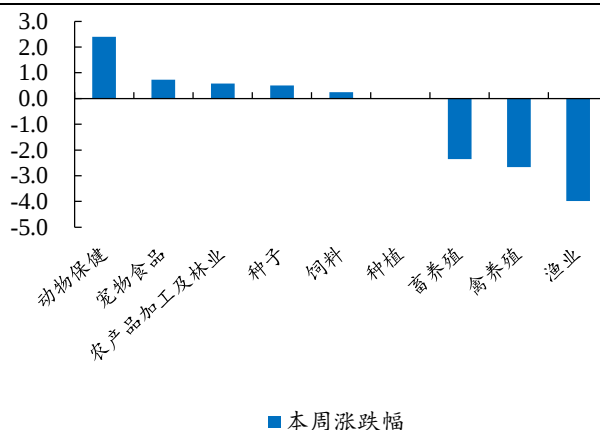
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周农业股跑输大盘 3.43 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周动物保健、宠物食品、农产品加工及林业板块领涨（表内单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：农业个股涨跌幅排名：ST 中基、天马科技、永安林业领涨

前 15 名			后 15 名		
000972.SZ	*ST 中基	17.02%	002157.SZ	*ST 香梨	-3.69%
603668.SH	天马科技	9.15%	002505.SZ	圣农发展	-3.93%
000663.SZ	永安林业	8.44%	688526.SH	南宁糖业	-4.00%
600201.SH	生物股份	6.55%	002086.SZ	巨星农牧	-4.06%
600438.SH	通威股份	4.98%	300175.SZ	开创国际	-4.38%
603566.SH	普莱柯	4.31%	300498.SZ	春雪食品	-4.67%
600195.SH	中牧股份	3.87%	600506.SH	罗牛山	-4.67%
300087.SZ	荃银高科	3.79%	002299.SZ	好当家	-4.69%
000833.SZ	粤桂股份	3.12%	000911.SZ	国联水产	-4.78%
688098.SH	申联生物	2.52%	603477.SH	宏辉果蔬	-5.17%
600965.SH	福成股份	2.29%	600097.SH	金新农	-5.66%
300761.SZ	立华股份	1.99%	605567.SH	益生股份	-6.19%
002688.SZ	金河生物	1.95%	000735.SZ	民和股份	-6.57%
603739.SH	蔚蓝生物	1.94%	600467.SH	大湖股份	-6.68%
300268.SZ	佳沃食品	1.83%	300094.SZ	西部牧业	-8.43%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2023 年 1 月 6 日

4、本周重点新闻（1.2-1.6）：一批高效优质节粮抗病新品种通过国家畜禽遗传资源委员会审定

一批高效优质节粮抗病新品种通过国家畜禽遗传资源委员会审定。日前，第三届国家畜禽遗传资源委员会第六次全体会议在线召开，审定通过了 15 个新品种配套系，鉴定通过了新发现的 3 个新资源，目前已正式公告。此次鉴定通过的 3 个新发现的畜禽遗传资源，其中亚丁牦牛是乳肉兼用高山峡谷型牦牛，在助推当地乡村产业发展具有重要作用；祁门豆花鸡羽色整体呈白色、主翼羽和羽毛呈黑色，皮下脂肪少，腿肌和胸肌较发达，肉质鲜美具有良好开发前景；雁荡麻鸡属于肉蛋兼用，蛋黄比率高，位居地方鸡品种前列。

水利部：2022 年新增恢复和改善灌溉面积达 3370 万亩。近日，水利部统计数据显示，2022 年以来，全国新开工 8 项大型灌区，实施 505 处大中型灌区现代化改造，新增恢复和改善灌溉面积达 3370 万亩。截至 2022 年 12 月上旬，2022 年安排投资的 24 处新建大型灌区和 505 处大中型灌区现代化改造项目已完成投资 353 亿元，完成率 91%。

2022 中国水产学会范蠡学术大会成功召开。近日，2022 中国水产学会范蠡学术大会以线上方式成功召开。从 2000 年开始，中国水产学会实行学术年会制度。通过召开学术年会，集中展示交流我国水产学科的最新科研成果，促进渔业科技创新和人才成长，推动渔业产业科技进步和现代化建设。

农业农村部召开 2022 年预算执行等情况审计进点会。1 月 6 日，农业农村部召开 2022 年预算执行等情况审计进点会，部党组成员、副部长邓小刚出席会议并讲话。会议对 2022 年预算执行等情况审计工作作了全面部署，对配合审计工作提出了具体

要求。

话成效 开新局 推进种子认证工作稳健发展——2022年全国农作物种子质量认证工作推进会成功召开。近日，全国农技中心召开了2022年全国农作物种子质量认证工作推进会。会议采用线上形式召开，全国各省种子管理机构、承担试点示范种子企业和有关检验机构负责人共140余人参加，全国农技中心首席专家支巨振、农业农村部种业管理司市场监管处负责同志出席会议。会议总结交流了近年来种子认证试点示范取得的成效经验，分析了当前种子认证面临的新形势、新要求，通报了制度实施推进的新进展，研究部署了2023年工作思路和重点。

5、本周价格跟踪（1.2-1.6）：本周白羽毛鸡、对虾、玉米价格环比上涨

表2：本周白羽毛鸡、对虾、玉米价格环比上涨

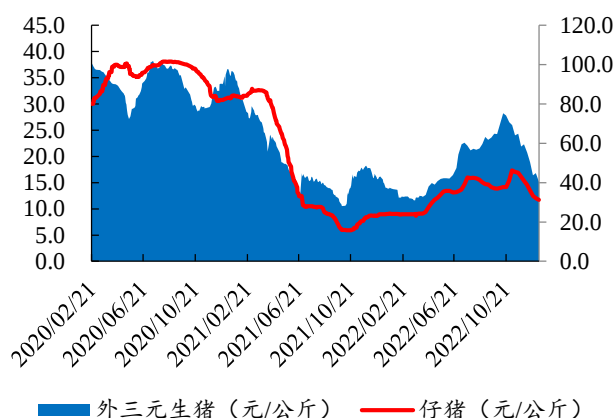
分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格（元/公斤）	15.13	-10.10%	16.83	2.56%	16.41	-13.27%
	仔猪价格（元/公斤）	31.19	-2.93%	32.13	-3.43%	33.27	-8.04%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-188.60	-325.73%	-44.30	-33.63%	-66.75	-127.58%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-289.20	-64.35%	-175.97	-18.39%	-215.62	-339.23%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	1.31	-7.75%	1.42	23.48%	1.15	-48.43%
	毛鸡价格（元/公斤）	8.02	1.52%	7.90	8.67%	7.27	-19.93%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	-4.40	7.17%	-4.74	21.65%	-6.05	387.90%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	-1.39	-8.59%	-1.28	-17.42%	-1.55	-229.79%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	11.10	-12.94%	12.75	11.35%	11.45	-12.93%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	16.84	-0.77%	16.97	-0.18%	17.00	-0.64%
	鲈鱼价格（元/公斤）	21.70	-0.91%	21.90	-3.10%	22.60	-3.83%
	对虾价格（元/公斤）	42.60	4.54%	40.75	-3.89%	42.40	2.17%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2879.00	2.20%	2817.00	2.40%	2751.00	-1.40%
	豆粕期货价格（元/吨）	3801.00	-1.71%	3867.00	2.52%	3772.00	-11.62%
	ICE11号糖期货价格（美分/磅）	18.97	-5.39%	20.05	-4.52%	21.00	4.06%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	5667.00	-1.84%	5773.00	0.35%	5753.00	0.31%

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。

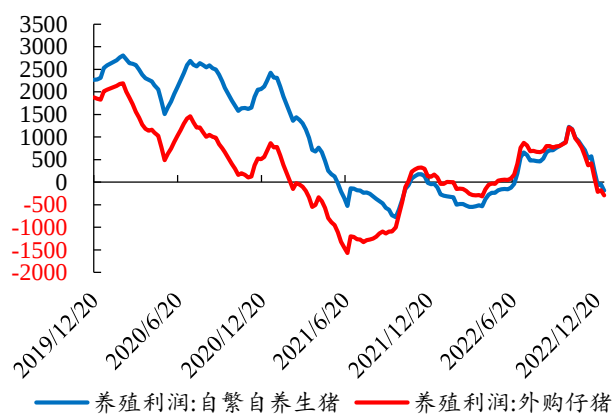
生猪养殖：据博亚和讯监测，2022年1月6日全国外三元生猪均价为15.13元/kg，较上周下跌1.70元；仔猪均价为31.19元/kg，较上周下跌0.94元/kg；白条肉均价20.74元/kg，较上周下跌2.39元/kg。1月6日猪料比价3.87:1。自繁自养头均利润-188.60元/头，环比-144.30元/头；外购仔猪头均利润-289.20元/头，环比-113.23元/头。

图14：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

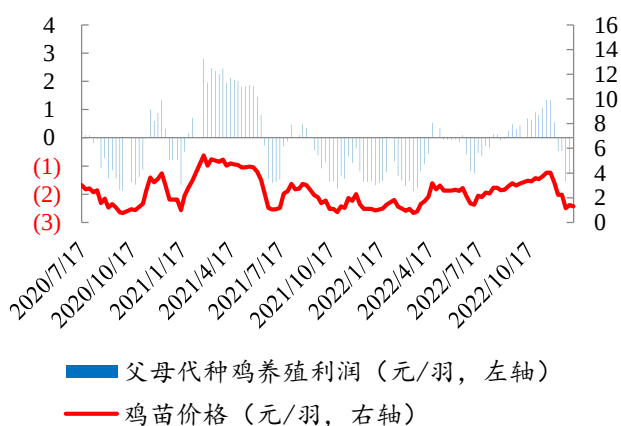
图15：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）



数据来源：Wind、开源证券研究所

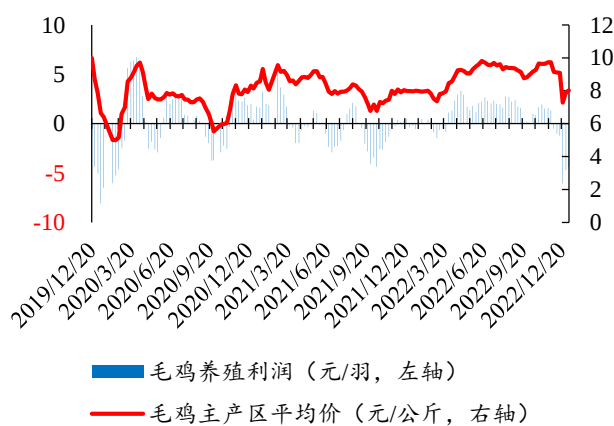
白羽肉鸡：据 Wind 数据，本周鸡苗均价 1.31 元/羽，环比-7.75%；毛鸡均价 8.02 元/公斤，环比+1.52%；毛鸡养殖利润-4.40 元/羽，环比+0.34 元/羽。

图16：本周鸡苗均价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

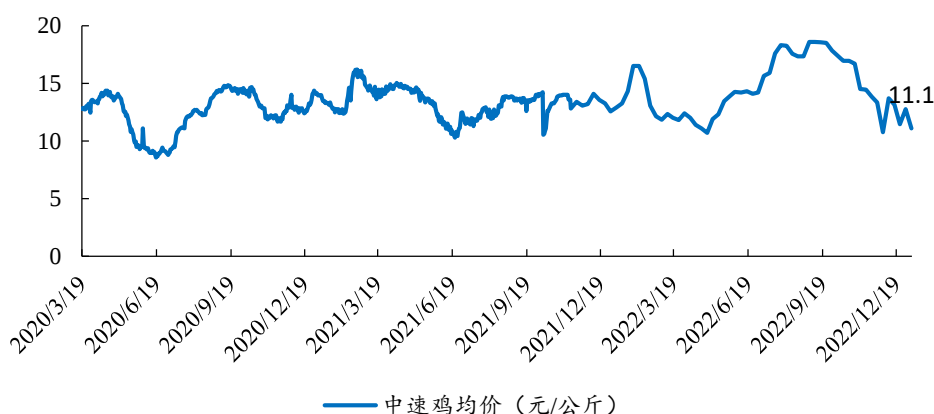
图17：本周毛鸡主产区均价环比上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡：据新牧网数据，1月6日中速鸡均价 11.10 元/公斤，环比-12.94%。

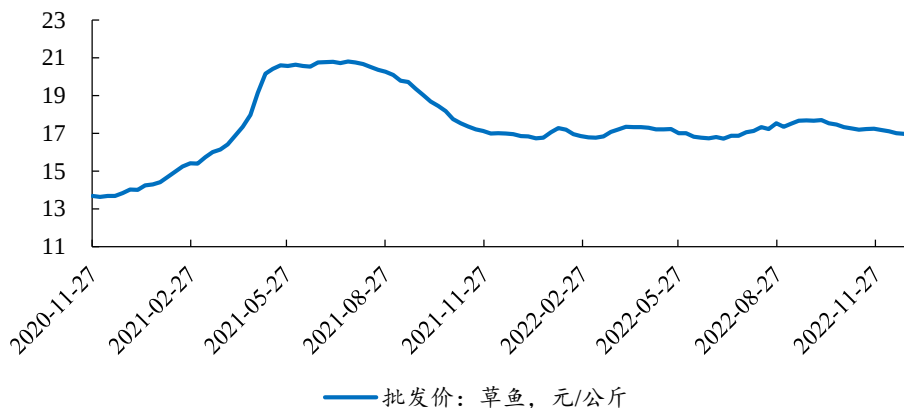
图18：本周中速鸡价格环比下跌



数据来源：新牧网、开源证券研究所

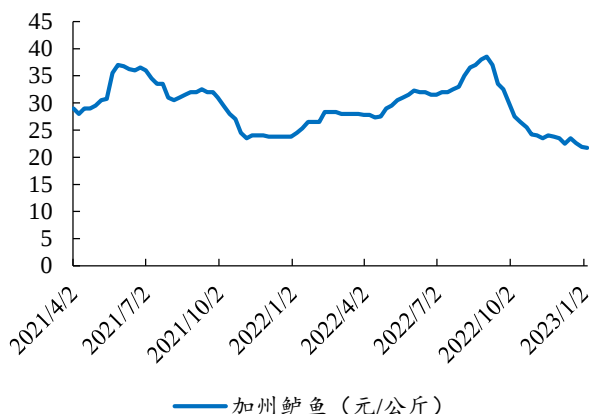
水产品：据 Wind 数据，上周草鱼价格 16.84 元/公斤，环比-0.77%；据海大农牧数据，1 月 6 日鲈鱼价格 21.70 元/公斤，环比-0.91%；1 月 5 日对虾价格 42.60 元/公斤，环比+4.54%。

图19：12.26-12.30 草鱼价格环比下跌



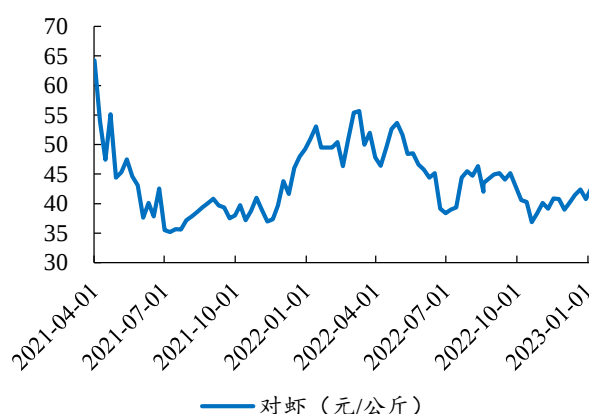
数据来源：Wind、开源证券研究所；注：草鱼价格滞后一周

图20：1 月 6 日鲈鱼价格环比下跌



数据来源：海大农牧、开源证券研究所

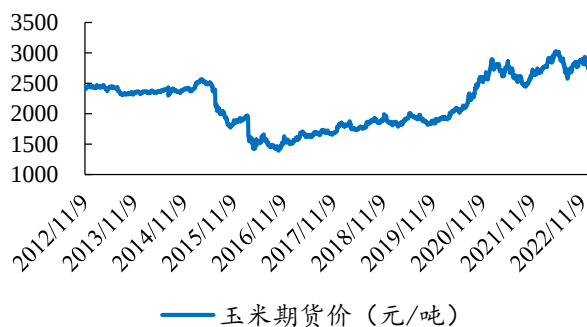
图21：1 月 5 日对虾价格环比上涨



数据来源：海大农牧、开源证券研究所

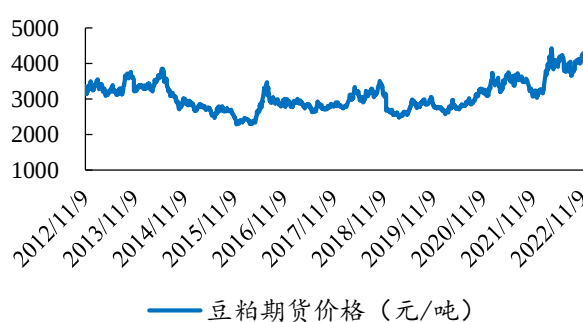
大宗农产品：据 Wind 数据，本周大商所玉米期货活跃合约结算价为 2879.0 元/吨，周环比+2.20%；豆粕期货活跃合约结算价为 3801.0 元/吨，周环比-1.71%。

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

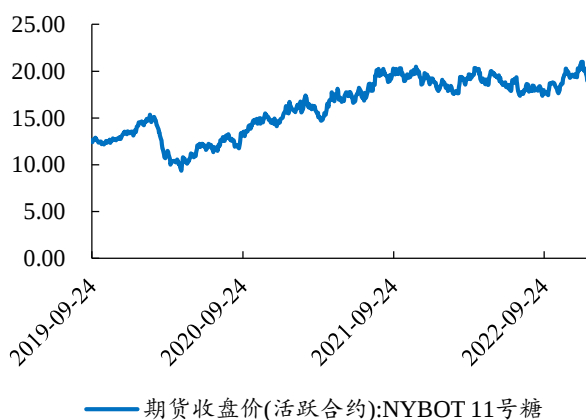
图23：本周豆粕期货结算价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

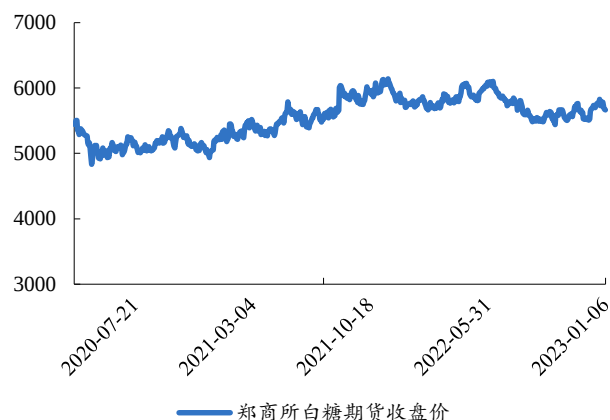
糖:据 Wind 数据,NYBOT11 号糖 1 月 6 日收盘价 18.97 美分/磅,周环比-5.39%。
郑商所白砂糖期货 1 月 6 日收盘价 5667.00 元/吨,周环比-1.84%。

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)



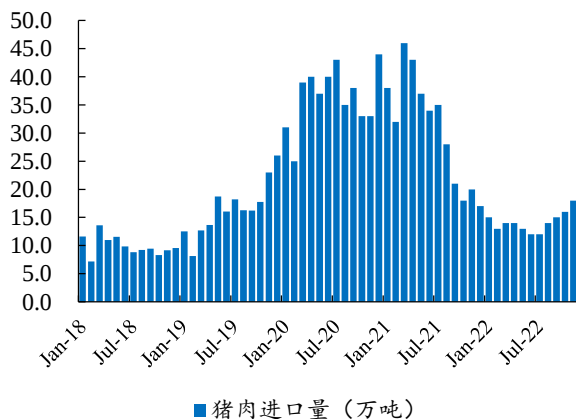
数据来源: Wind、开源证券研究所

6、主要肉类进口量

猪肉进口:据海关总署数据,2022 年 11 月猪肉进口 18.0 万吨,同比下降 11.1%。

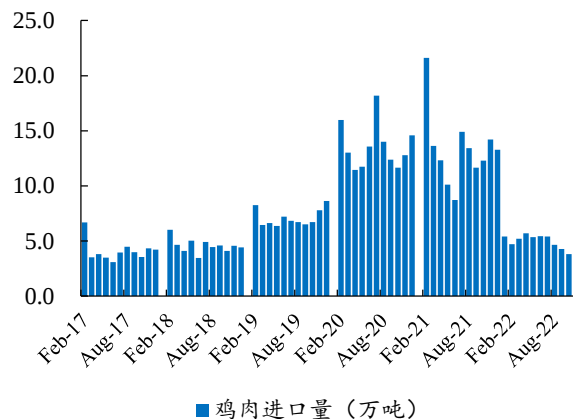
禽肉进口:据海关总署数据,2022 年 11 月鸡肉进口 3.8 万吨,同比下降 41.7%。

图26: 2022 年 11 月猪肉进口量 18.0 万吨



数据来源: 海关总署、开源证券研究所

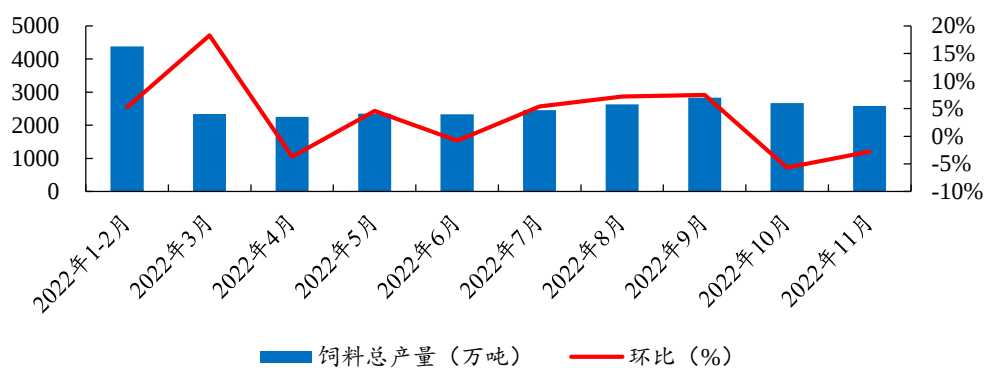
图27: 2022 年 11 月鸡肉进口量 3.8 万吨



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 11 月,全国工业饲料产量 2579 万吨,环比-2.8%,同比-1.5%。

图28：2022年11月全国工业饲料总产量为2579万吨


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（underperform）	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（underperform）	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