

## 农林牧渔

2023年02月12日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



### 相关研究报告

- 《行业大猪消化节奏好于预期，超跌建库行为抬头—行业周报》-2023.2.5
- 《关注大猪消化进程，能繁去化趋势或将延续—行业周报》-2023.1.29
- 《新一批转基因生物安全证书颁发，相关种企商业化基础进一步完善—行业周报》-2023.1.15
- 《节前行业生猪出栏提速，鳃苗新赛季供给值得关注—行业周报》-2023.1.8

## 猪价维持低位运行，屠宰企业建库仔猪补栏回暖

——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：猪价维持低位运行，屠宰企业建库仔猪补栏回暖

**屠宰企业持续建库**，据涌益咨询数据，截至2023年2月10日，全国生猪销售均价14.09元/公斤，周环比上涨0.29元/公斤。屠宰企业自2023年1月以来冻品库容率保持上升态势，截至2023年2月9日，全国冻品库容率提升至14.89%。上半年受前期能繁存栏增加影响生猪供应或仍充足，**仔猪补栏逐步回暖**，据涌益咨询数据，截至2023年2月9日，规模场15公斤仔猪出栏价达555元/头，周环比上涨37元/头。

**豆粕价格有所回落**，关注南美大豆生长及收获进度。2023年2月10日，国内豆粕平均价格自2022年11月高点已回落近20%，大豆价格亦自2022年三季度末持续走低。目前国内油厂进口大豆榨利回暖，到港大豆数量自1月以来有所抬升，前期粕强油弱态势有所缓解。近期巴西大豆收获季开启，预计未来到港大豆数量将逐渐增加。阿根廷大豆方面干旱略有缓解，但仍面临天气恶化压力。整体来看供应面朝同比改善格局发展，饲料价格有望持续回落。

### ● 周观点：猪价低迷驱动生猪二次去产能，非瘟疫苗预应急审批申报

**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**。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。

**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（2.06-2.10）：农业跑输大盘0.57个百分点

本周上证指数下跌0.08%，农业指数下跌0.66%，跑输大盘0.57个百分点。子板块来看，渔业、动物保护、种植板块领涨。个股来看ST景谷（+10.88%）、中牧股份（+8.76%）、中水渔业（+7.28%）领涨。

### ● 本周价格跟踪（2.06-2.10）：本周生猪、白羽鸡、糖价格环比上涨

**生猪养殖**：据博亚和讯监测，2023年2月10日全国外三元生猪均价为14.16元/kg，较上周上涨0.3元；仔猪均价为29.95元/kg，较上周上涨0.81元/kg；白条肉均价18.28元/kg，较上周上涨0.04元/kg。2月10日猪料比价为3.63:1。自繁自养头均利润-396.13元/头，环比-78.37元/头；外购仔猪头均利润-446.16元/头，环比-49.19元/头。

**白羽肉鸡**：据Wind数据，本周鸡苗均价3.99元/羽，环比+36.64%；毛鸡均价9.71元/公斤，环比+14.24%；毛鸡养殖利润3.10元/羽，环比+4.10元/羽。

**黄羽肉鸡**：据新牧网数据，2月10日中速鸡均价11.7元/公斤，环比-1.27%。

### ● 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：猪价维持低位运行，屠宰企业建库仔猪补栏回暖          | 3  |
| 1.1、屠宰企业持续建库，仔猪补栏积极性提高               | 3  |
| 1.2、豆粕价格有所回落，关注南美大豆生长及收获进度           | 3  |
| 2、周观点：猪价低迷驱动生猪二次去产能，非瘟疫苗预应急审批申报      | 4  |
| 3、本周市场表现（2.06-2.10）：农业跑输大盘 0.57 个百分点 | 5  |
| 4、本周重点新闻（2.06-2.10）：全国“仿种子”清理取得阶段性成效 | 7  |
| 5、本周价格跟踪（2.06-2.10）：本周生猪、白羽鸡、糖价格环比上涨 | 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：年后屠宰量恢复，猪价仍维持低位震荡态势            | 3  |
| 图 2：低猪价背景下，屠宰企业持续建库                | 3  |
| 图 3：前期能繁拐点或致 2023 年上半年生猪供应仍充足      | 3  |
| 图 4：本周（2.6-2.10）仔猪补栏保持回暖态势（元/头）    | 3  |
| 图 5：豆粕价格较 2022 年 11 月高点回落约 18%     | 4  |
| 图 6：1 月以来我国进口大豆到港数量有所回暖            | 4  |
| 图 7：阿根廷大豆受干旱影响产量                   | 4  |
| 图 8：巴西大豆产区北部降雨较为充足，南部干旱            | 4  |
| 图 9：农业板块本周下跌 0.66%（表内单位：%）         | 6  |
| 图 10：本周农业股跑输大盘 0.57 个百分点           | 6  |
| 图 11：本周渔业、动物保护、种植板块领涨（%）           | 6  |
| 图 12：本周外三元生猪价格环比上涨（元/公斤）           | 8  |
| 图 13：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）           | 8  |
| 图 14：本周鸡苗均价环比上涨                    | 9  |
| 图 15：本周毛鸡主产区均价环比上涨                 | 9  |
| 图 16：本周中速鸡价格环比下跌                   | 9  |
| 图 17：1.30-2.3 草鱼价格环比下降             | 9  |
| 图 18：2 月 10 日鲈鱼价格环比下跌              | 10 |
| 图 19：2 月 9 日对虾价格环比下跌               | 10 |
| 图 20：本周玉米期货结算价环比下跌                 | 10 |
| 图 21：本周豆粕期货结算价环比下跌                 | 10 |
| 图 22：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）       | 10 |
| 图 23：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）           | 10 |
| 图 24：2022 年 12 月猪肉进口量 20.0 万吨      | 11 |
| 图 25：2022 年 12 月鸡肉进口量 4.8 万吨       | 11 |
| 图 26：2022 年 11 月全国工业饲料总产量为 2579 万吨 | 11 |
| 表 1：农业个股涨跌幅排名：ST 景谷、中牧股份、中水渔业领涨    | 6  |
| 表 2：本周生猪、白羽鸡、糖价格环比上涨               | 8  |

## 1、周观察：猪价维持低位运行，屠宰企业建库仔猪补栏回暖

### 1.1、屠宰企业持续建库，仔猪补栏积极性提高

**猪价低位震荡，屠宰企业持续建库。**据涌益咨询数据，截至2023年2月10日，全国生猪销售均价14.09元/公斤，周环比上涨0.29元/公斤。受猪价低位影响，屠宰企业自2023年1月以来冻品库容率保持上升态势，截至2023年2月9日，全国冻品库容率提升至14.89%，周环比提升1.53个百分点，屠宰企业建库为猪价提供一定支撑，但一季度为生猪消费淡季，短期猪价或仍低位震荡。

图1：年后屠宰量恢复，猪价仍维持低位震荡态势



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

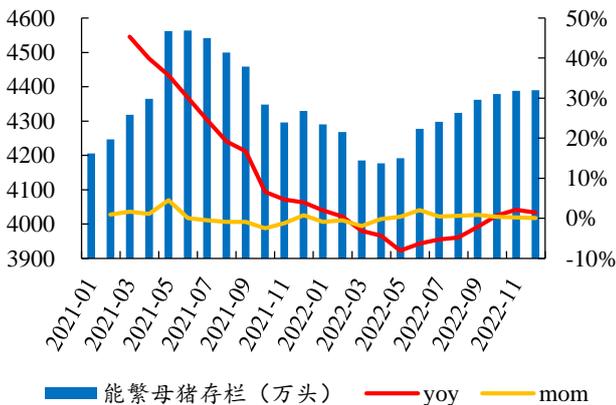
图2：低猪价背景下，屠宰企业持续建库



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

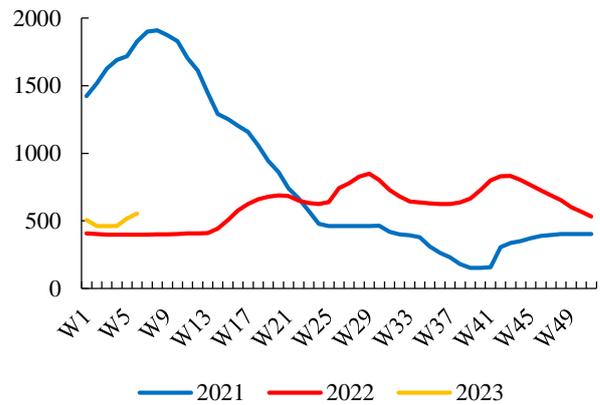
**上半年生猪供应或仍充足，仔猪补栏渐回暖。**据农业部数据，我国能繁存栏于2022年5月拐头向上，对应2023年3月后生猪供应增加，因此预计2023年上半年市场生猪供应仍充足。仔猪补栏积极性提高，据涌益咨询数据，截至2023年2月9日，规模场15公斤仔猪出栏价达555元/头，周环比上涨37元/头，仔猪补栏渐回暖体现养殖户对2023年下半年猪价看好。

图3：前期能繁拐点或致2023年上半年生猪供应仍充足



数据来源：农村农业部、开源证券研究所

图4：本周（2.6-2.10）仔猪补栏保持回暖态势（元/头）



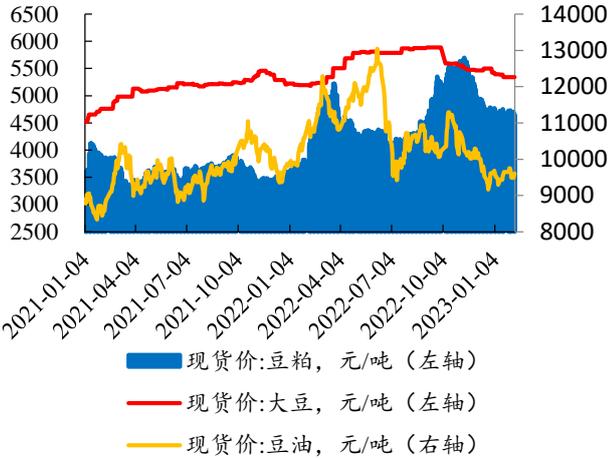
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

### 1.2、豆粕价格有所回落，关注南美大豆生长及收获进度

2023年2月10日，国内豆粕平均价格自2022年11月高点已回落近20%，大豆价格亦自2022年三季度末持续走低。目前国内油厂进口大豆榨利回暖，到港大

豆数量自1月以来有所抬升，前期粕强油弱态势有所缓解。

图5：豆粕价格较2022年11月高点回落约18%



数据来源：Wind、开源证券研究所

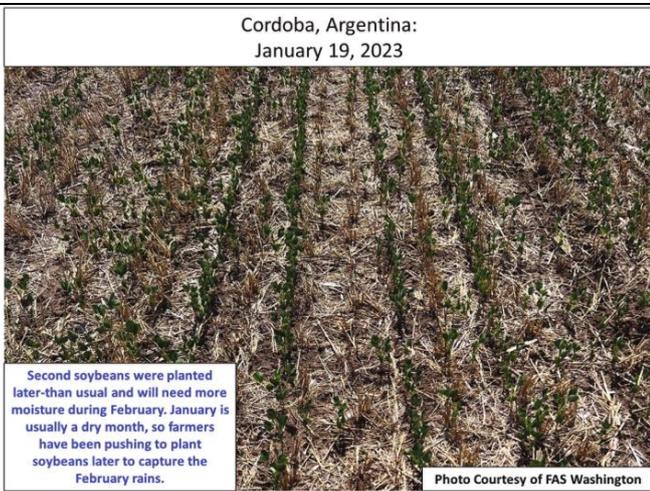
图6：1月以来我国进口大豆到港数量有所回暖



数据来源：Wind、开源证券研究所

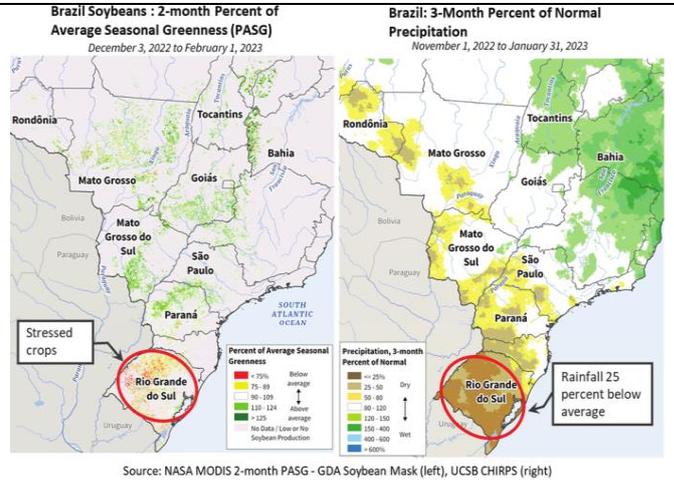
海外大豆供应来看，美国农业部目前预计2022/2023年全球大豆产量为3.83亿吨，环比1月份下降约500万吨，但仍高于一年前3.58亿吨水平。巴西2022/2023年大豆产量与上月持平为1.53亿吨，创历史新高。全球大豆期末库存估计为1.02亿吨，环比减少150万吨，但仍高于2021/2022年9883万吨。阿根廷2022/2023年度大豆产量估计为4100万吨，环比下调月10%，同比下降7%。单产水平预计为每公顷2.58吨，环比下调8%，同比下降7%。

图7：阿根廷大豆受干旱影响产量



资料来源：USDA

图8：巴西大豆产区北部降雨较为充足，南部干旱



资料来源：USDA

近期巴西大豆收获季开启，预计未来到港大豆数量将逐渐增加。阿根廷大豆方面干旱略有缓解，但仍面临天气恶化压力。整体来看供应面朝同比改善格局发展，饲料价格有望持续回落，养殖端成本具备进一步下行动力。

## 2、周观点：猪价低迷驱动生猪二次去产能，非瘟疫苗预应急审批申报

二次育肥及散户遭价格重创，成长企业迎黄金发展期。12月以来生猪价格回落

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，春节后猪肉消费淡季或使猪价低位震荡持续一个季度以上。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。

**白羽鸡价格回落或压制种鸡生产时长及强制换羽预期。**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，预计至 2023 年 2 月海外引种难度仍在。年后父母代鸡苗价格再次回升，呈现出当前行业对下半年供需矛盾出现的信心。当前行业将重点关注海外疫情的持续流行时长、核心供种州 HPAI 感染情况以及国内肉鸡产业链上游种鸡端强制换羽情况。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。

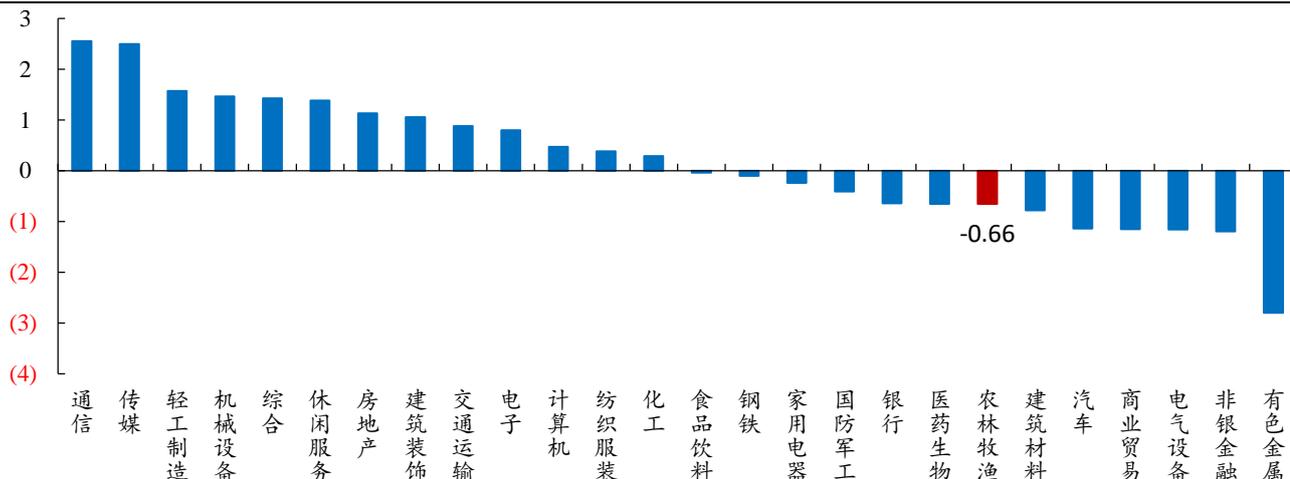
**非瘟疫苗上市后有望重塑猪用疫苗市场。**猪价大幅波动对动保企业短期业绩稳定性及成长性产生扰动。但从 2022-2023 年冬季情况来看，PED、蓝耳及非瘟疫情仍呈现年内高发态势；此外，多款非瘟疫苗当前以处于预上报应急审批材料及预开展临床试验节点。非瘟疫苗商业化落地后，将显著拓宽国内猪用疫苗市场规模。部分研发、生产优势企业将在后期受益。重点推荐：普莱柯、科前生物、中牧股份等。

**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（2.06-2.10）：农业跑输大盘 0.57 个百分点

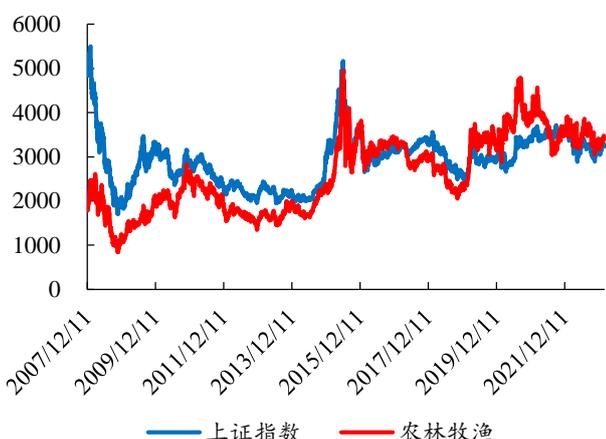
本周上证指数下跌 0.08%，农业指数下跌 0.66%，跑输大盘 0.57 个百分点。子板块来看，渔业、动物保护、种植板块领涨。个股来看 ST 景谷（+10.88%）、中牧股份（+8.76%）、中水渔业（+7.28%）领涨。

图9：农业板块本周下跌 0.66%（表内单位：%）



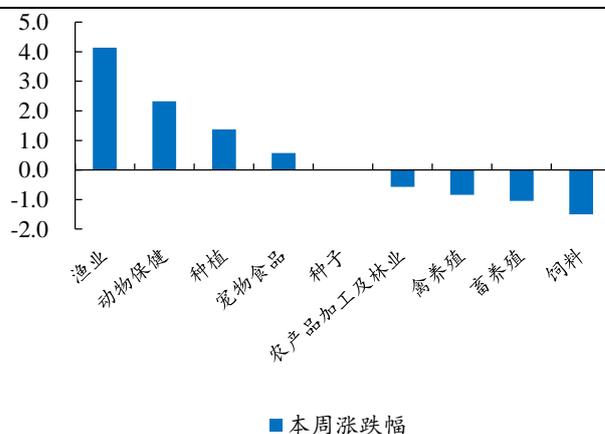
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周农业股跑输大盘 0.57 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周渔业、动物保护、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 景谷、中牧股份、中水渔业领涨

| 前 15 名    |        |        | 后 15 名    |      |        |
|-----------|--------|--------|-----------|------|--------|
| 600265.SH | *ST 景谷 | 10.88% | 002458.SZ | 圣农发展 | -1.14% |
| 600195.SH | 中牧股份   | 8.76%  | 600438.SH | 生物股份 | -1.14% |
| 000798.SZ | 中水渔业   | 7.28%  | 300119.SZ | 湘佳股份 | -1.26% |
| 002069.SZ | 獐子岛    | 7.01%  | 605296.SH | 海大集团 | -1.36% |
| 300175.SZ | 朗源股份   | 4.86%  | 600506.SH | 中宠股份 | -1.49% |
| 002772.SZ | 众兴菌业   | 4.80%  | 300967.SZ | 傲农生物 | -1.74% |
| 600257.SH | 大湖股份   | 4.60%  | 002299.SZ | 罗牛山  | -1.96% |
| 000833.SZ | 粤桂股份   | 4.26%  | 600201.SH | 牧原股份 | -2.09% |
| 688526.SH | 科前生物   | 3.75%  | 002982.SZ | 温氏股份 | -2.16% |
| 603336.SH | 宏辉果蔬   | 3.45%  | 002311.SZ | 隆平高科 | -2.21% |
| 300094.SZ | 国联水产   | 3.24%  | 002891.SZ | 泉阳泉  | -2.30% |
| 000860.SZ | 顺鑫农业   | 3.22%  | 603363.SH | 国投中鲁 | -2.89% |
| 603739.SH | 蔚蓝生物   | 3.09%  | 000735.SZ | 大北农  | -3.41% |
| 600540.SH | 新赛股份   | 3.00%  | 002714.SZ | 永安林业 | -4.13% |
| 300511.SZ | 雪榕生物   | 2.96%  | 300498.SZ | 民和股份 | -5.23% |

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2023 年 2 月 10 日

## 4、本周重点新闻（2.06-2.10）：全国“仿种子”清理取得阶段性成效

**全国“仿种子”清理取得阶段性成效。**近期，农业农村部发布第三批非主要农作物品种登记撤销公告，截至目前，农业农村部共发布三批非主要农作物品种登记撤销公告，撤销向日葵、甜瓜、黄瓜、花生和辣椒登记品种 829 个。自 2021 年以来，全国“仿种子”清理取得阶段性成效，种业市场得到持续有力净化。下一步，农业农村部将落实深入实施种业振兴行动部署，继续依法有序、深入推进登记品种清理工作，加快健全非主要农作物品种管理制度，切实维护公平竞争，净化种业市场。

**供销合作社全力保障农资供应。**日前，中华全国供销合作总社发布《关于全力做好 2023 年春耕农资供应工作的通知》，要求全系统充分发挥供销合作社农资流通主渠道作用，全力保障春耕农业生产用肥用药稳定供应，为夏粮丰收奠定良好基础。《通知》要求，各省级供销合作社要进一步健全完善农资保供工作机制，稳定农资保供工作专班，积极构建省市县三级农资应急保供体系，形成系统上下联动保供的长效机制。强化以县域为单位调度农资供需情况，建立“点对点”应急保供配送机制，切实提高系统农资应急供应能力。

**油菜田管加强防渍抗冻和控旺促弱。**近日，全国农业技术推广服务中心组织 12 个油菜主产省农技推广部门和专家集中开展油菜生产技术会商会。专家会商认为，1 月以来多次寒潮降温天气，导致长江中下游部分早播旺长和迟播弱小油菜出现冻害，但大部分仍在油菜耐受区，对油菜生长影响不大，苗情整体向好的趋势没有变，两极分化依然存在，防渍抗冻、控旺促弱仍是未来一段时间田间管理要点。

**284 项植物新品种测试领域标准目录清单发布。**为加强我国植物新品种测试标准体系建设，近日，全国植物新品种测试标准化技术委员会发布了《关于公布植物品种 DUS 测试领域标准目录的通知》，公布了 284 项植物新品种测试领域标准目录清单，包括 33 项国家标准和 251 项农业农村行业标准。植物品种的特异性、一致性和稳定性简称 DUS，是品种的基本属性。符合 DUS 三性要求是植物品种保护、审定和登记的必备条件。DUS 测试标准的研制与发布，有助于对品种的 DUS 测试评价进行统一规范，为我国植物品种创新、保护和管理提供重要技术支撑，助力种业高质量发展。

**全力保障 2023 年春耕农资供应。**近日，供销总社发布通知要求全系统坚决扛起农资保供的政治责任，充分发挥供销合作社农资流通主渠道作用，全力保障 2023 年春耕农业生产用肥用药稳定供应，为夏粮丰收奠定良好基础。通知明确，各级供销合作社要指导系统内农资企业认真分析研判当地春季农业生产形势，增加绿色高效、适销对路农资产品的采购供应。提前协调落实铁路、水路、陆路发运计划，抓好农资跨区域调剂调运。

## 5、本周价格跟踪（2.06-2.10）：本周生猪、白羽鸡、糖价格环比上涨

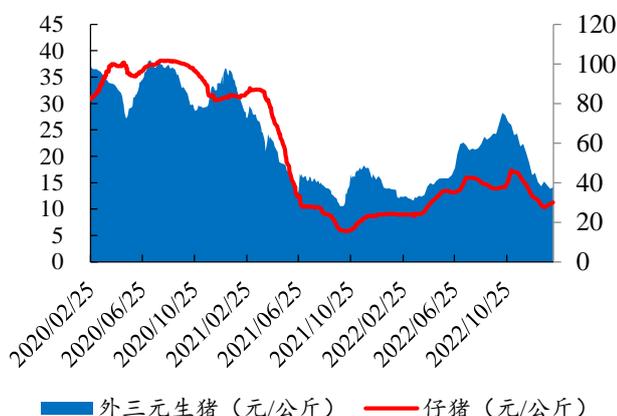
**表2：本周生猪、白羽鸡、糖价格环比上涨**

| 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)        | 14.16   | 2.16%   | 13.86   | -9.06%  | 15.24   | 6.50%    |
|       | 仔猪价格(元/公斤)        | 29.95   | 2.78%   | 29.14   | 6.39%   | 27.39   | -4.90%   |
|       | 生猪养殖利润: 自繁自养(元/头) | -396.13 | -24.66% | -317.76 | -11.26% | -285.61 | -348.72% |
|       | 生猪养殖利润: 外购仔猪(元/头) | -446.16 | -12.39% | -396.97 | -4.90%  | -378.43 | -194.34% |
| 白羽鸡   | 鸡苗价格(元/羽)         | 3.99    | 36.64%  | 2.92    | 52.88%  | 1.91    | 29.93%   |
|       | 毛鸡价格(元/公斤)        | 9.71    | 14.24%  | 8.50    | 2.04%   | 8.33    | 0.36%    |
|       | 毛鸡养殖利润(元/羽)       | 3.10    | 410.00% | -1.00   | 60.94%  | -2.56   | 41.82%   |
|       | 父母代种鸡养殖利润(元/羽)    | 1.29    | 486.36% | 0.22    | 127.85% | -0.79   | 43.17%   |
| 黄羽鸡   | 中速鸡价格(元/公斤)       | 11.70   | -1.27%  | 11.85   | -7.06%  | 12.75   | 2.41%    |
| 水产品   | 草鱼价格(元/公斤)        | 16.66   | -3.31%  | 17.23   | 0.76%   | 17.10   | 2.64%    |
|       | 鲈鱼价格(元/公斤)        | 21.80   | -0.91%  | 22.00   | -2.22%  | 22.50   | 0.00%    |
|       | 对虾价格(元/公斤)        | 43.33   | -4.24%  | 45.25   | -0.18%  | 45.33   | 0.00%    |
| 大宗农产品 | 玉米期货价格(元/吨)       | 2768.00 | -2.33%  | 2834.00 | -0.94%  | 2861.00 | -0.80%   |
|       | 豆粕期货价格(元/吨)       | 3845.00 | -0.65%  | 3870.00 | 0.29%   | 3859.00 | -0.95%   |
|       | ICE11号糖期货价格(美分/磅) | 21.51   | 1.03%   | 21.29   | 0.38%   | 21.21   | 7.77%    |
|       | 郑商所糖期货价格(元/吨)     | 5939.00 | 0.17%   | 5929.00 | 3.87%   | 5708.00 | 1.86%    |

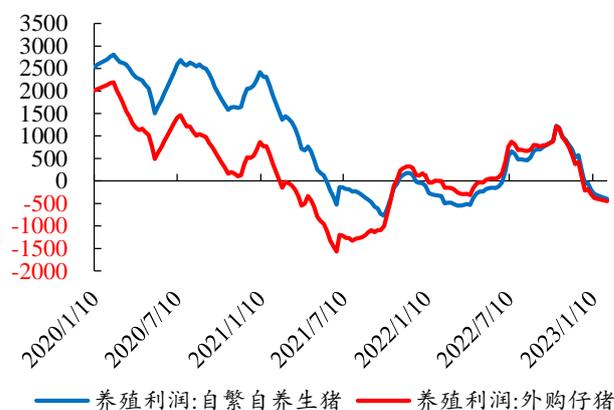
数据来源: Wind、开源证券研究所

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2月10日全国外三元生猪均价为14.16元/kg, 较上周上涨0.3元; 仔猪均价为29.95元/kg, 较上周上涨0.81元/kg; 白条肉均价18.28元/kg, 较上周上涨0.04元/kg。2月10日猪料比价为3.63:1。自繁自养头均利润-396.13元/头, 环比-78.37元/头; 外购仔猪头均利润-446.16元/头, 环比-49.19元/头。

**图12：本周外三元生猪价格环比上涨(元/公斤)**


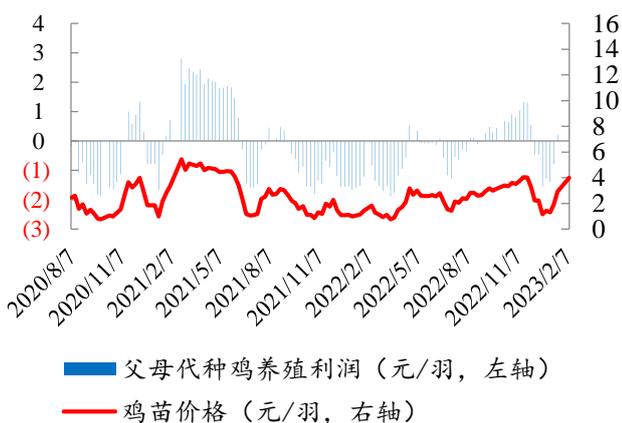
数据来源: 博亚和讯、开源证券研究所

**图13：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

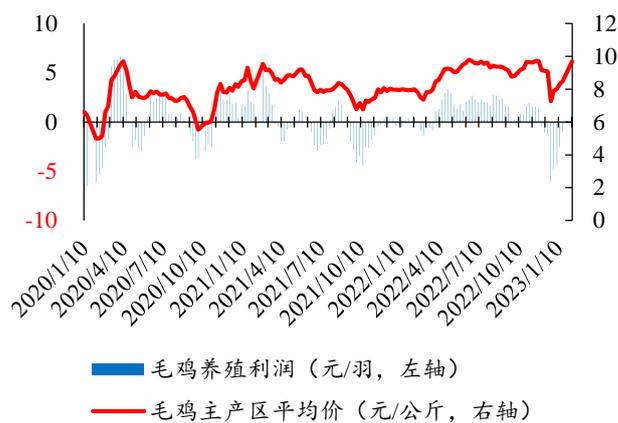
**白羽肉鸡:** 据 Wind 数据, 本周鸡苗均价 3.99 元/羽, 环比+36.64%; 毛鸡均价 9.71 元/公斤, 环比+14.24%; 毛鸡养殖利润 3.10 元/羽, 环比+4.10 元/羽。春节后肉毛鸡出栏量偏少, 随着屠宰企业陆续开工, 毛鸡供应略显紧张, 且屠宰企业提高报价刺激鸡肉走货, 毛鸡价格持续上涨, 肉鸡养殖重回盈利区间; 春节后种禽企业恢复鸡苗供应, 大企业供应为主, 鸡苗供应量有限, 散户鸡苗补栏情绪增强, 鸡苗价格走高。

图14: 本周鸡苗均价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 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, 2月10日中速鸡均价11.7元/公斤, 环比-1.27%。

图16: 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 16.66 元/公斤, 环比-3.31%; 据海大农牧数据, 2月10日鲈鱼价格 21.80 元/公斤, 环比-0.91%; 2月9日对虾价格 43.33 元/公斤, 环比-4.24%。

图17: 1.30-2.3 草鱼价格环比下降



数据来源: Wind、开源证券研究所

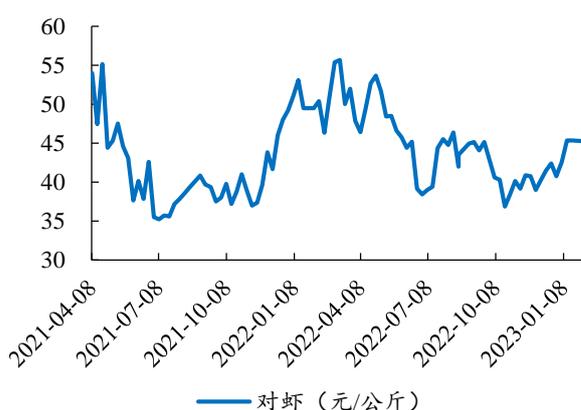
注: 草鱼价格滞后一周

图18: 2月10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19: 2月9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 2768.00 元/吨, 周环比-2.33%; 豆粕期货活跃合约结算价为 3845.00 元/吨, 周环比-0.65%。

图20: 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

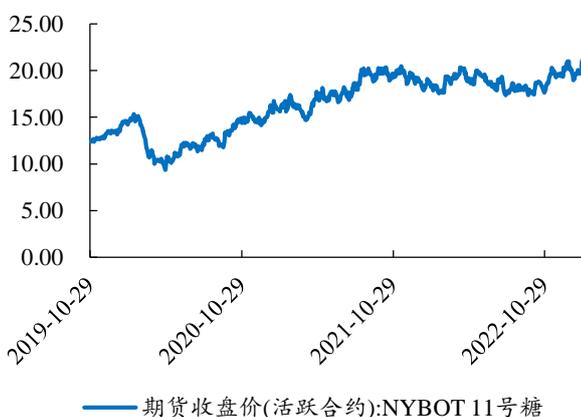
图21: 本周豆粕期货结算价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

**糖:** 据 Wind 数据, 国外糖价, NYBOT11 号糖 2 月 10 日收盘价 21.51 美分/磅, 周环比+1.03%。国内糖价, 郑商所白砂糖期货 2 月 10 日收盘价 5939.00 元/吨, 周环比+0.17%。

图22: 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23: 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12月猪肉进口20.0万吨，同比上涨20.1%。

**禽肉进口：**据海关总署数据，2022年12月鸡肉进口4.8万吨，同比下降14.0%。

图24：2022年12月猪肉进口量20.0万吨

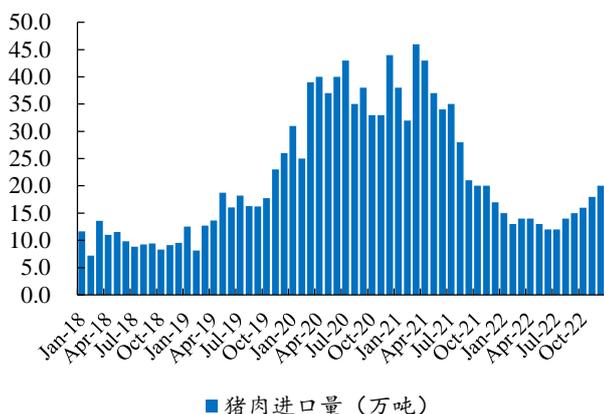
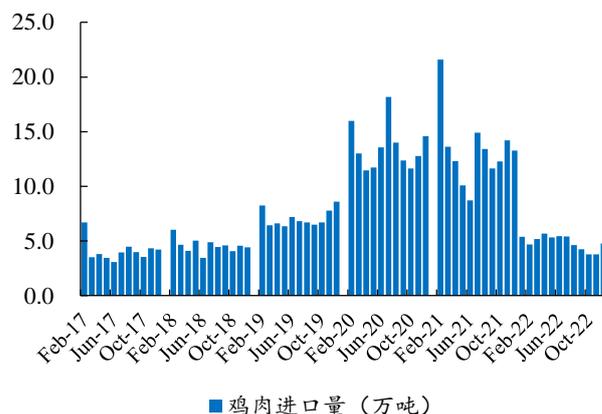


图25：2022年12月鸡肉进口量4.8万吨



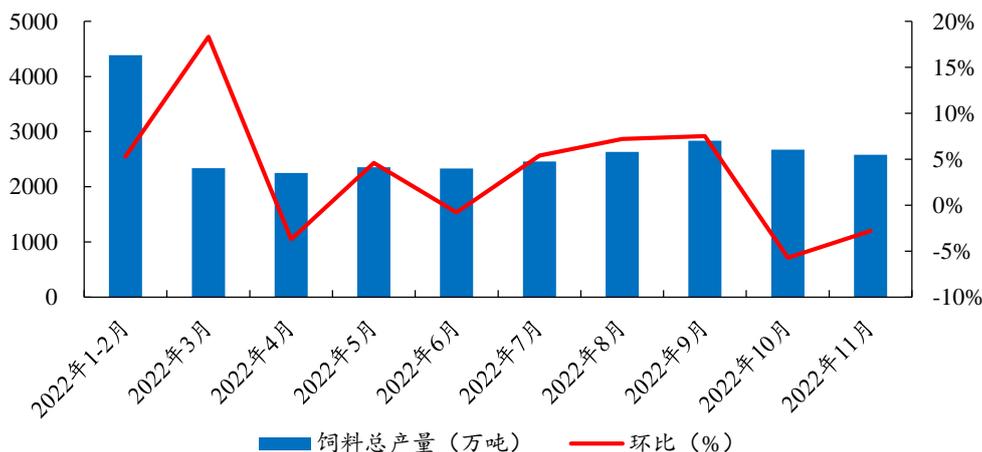
数据来源：海关总署、开源证券研究所

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26：2022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             | 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