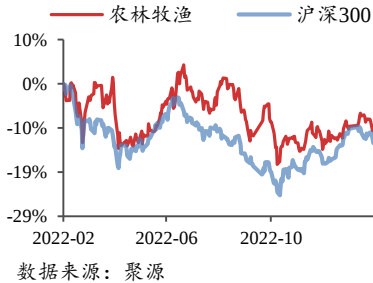


农林牧渔

2023 年 02 月 19 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《一号文件出台，夯实粮食稳产基调，提升农业科技水平——行业点评报告》-2023.2.15

《USDA 下调 2022/2023 年全球玉米、大豆产量——行业点评报告》-2023.2.13

《猪价维持低位运行，屠宰企业建库仔猪补栏回暖——行业周报》-2023.2.12

开学、二育、入冻、收储或共驱短期猪价筑底

——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：开学、二育、入冻、收储或共驱短期猪价筑底

2023 年 2 月 17 日全国生猪销售均价 14.74 元/公斤，周环比上涨 0.65 元/公斤。春节后生猪销售均价持续低于 15 元/公斤，屠宰企业进行分割入库及投机产能重新抓猪二育。此外，年内国家首批冻肉收储亦对猪价筑底情绪产生支撑。

我们对 2023 年上半年猪价上行高度持谨慎预期。2023H1 猪价预期维持行业成本线以下波动，虽无法触及行业现金成本，但持续性亏损将限制头部企业扩张速度及资本开支投入规模，并驱动腰部养殖产能收缩。我们认为，结构性产能去化，将为后期猪价周期上行奠定基础。

2022 年全国饲料产值产量双增，饲料品类结构占比保持稳定。据中国饲料工业协会数据，我国 2022 年饲料工业产值达 1.32 万亿元，同比+7.6%，工业饲料总产量 3.02 亿吨，同比+3.0%。饲料细分品类结构占比保持相对稳定，其中猪料产量达 1.36 亿吨，同比+4.0%，肉禽料占比达 0.89 亿吨，同比+0.2%，水产料、反刍料及宠物饲料产量同比增速分别为 9.2%、10.2%、9.5%。

● 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（2.13-2.17）：农业跑输大盘 1.60 个百分点

本周上证指数下跌 1.12%，农业指数下跌 2.72%，跑输大盘 1.60 个百分点。子板块来看，农产品加工及林业板块领涨。个股来看 ST 华英（+6.10%）、湘佳股份（+3.57%）、泉阳泉（+3.52%）领涨。

● 本周价格跟踪（2.13-2.17）：本周生猪、黄羽鸡、玉米期货价格环比上涨

生猪养殖：据博亚和讯监测，2023 年 2 月 17 日全国外三元生猪均价为 14.83 元/kg，较上周上涨 0.67 元；仔猪均价为 32.81 元/kg，较上周上涨 2.86 元/kg；白条肉均价 18.77 元/kg，较上周上涨 0.49 元/kg。2 月 17 日猪料比价为 3.80:1。自繁自养头均利润-336.30 元/头，环比+59.83 元/头；外购仔猪头均利润-391.46 元/头，环比+54.70 元/头。

白羽肉鸡：据 Wind 数据，本周鸡苗均价 3.87 元/羽，环比-3.01%；毛鸡均价 9.57 元/公斤，环比-1.44%；毛鸡养殖利润 2.83 元/羽，环比-0.27 元/羽。

黄羽肉鸡：据新牧网数据，2 月 17 日中速鸡均价 12.3 元/公斤，环比+5.13%。

● 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：开学、二育、入冻、收储或共振短期猪价筑底.....	3
1.1、生猪：行业过早乐观后市价格，或导致年内低迷猪价持续时间拉长.....	3
1.2、2022年全国饲料产值产量双增，饲料品类结构占比保持稳定.....	4
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.....	5
3、本周市场表现（2.13-2.17）：农业跑输大盘 1.60 个百分点.....	5
4、本周重点新闻（2.13-2.17）：2023 年中央一号文件公布，提出做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作.....	7
5、本周价格跟踪（2.13-2.17）：本周生猪、黄羽鸡、玉米期货价格环比上涨.....	8
6、主要肉类进口量.....	11
7、饲料产量.....	11
8、风险提示.....	11

图表目录

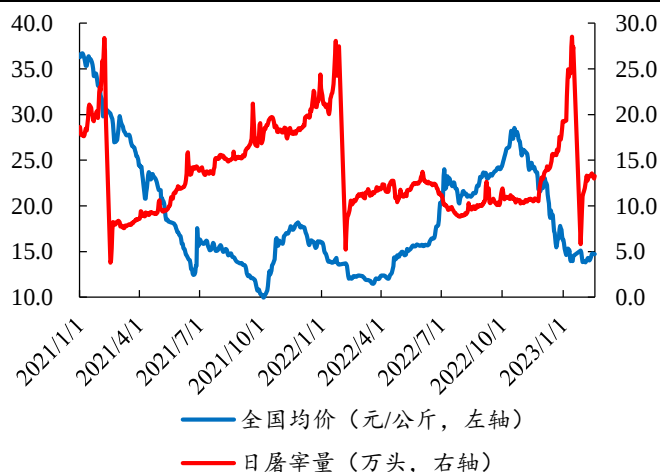
图 1：2023 年春节后屠宰量同比增加.....	3
图 2：年后猪价低点，行业场进行分割入库行为.....	3
图 3：短期仔猪价格上行，供需两端均存在正向刺激拉动（元/头，规格：7kg/头）.....	3
图 4：年后猪价通常呈现上行趋势.....	4
图 5：仔猪价格高点与时滞 5 个月猪价高点吻合.....	4
图 6：2022 年全国饲料产值及产量实现双增长.....	4
图 7：饲料品类结构占比保持稳定，猪料占比达 45%.....	4
图 8：农业板块本周下跌 2.72%（表内单位：%）.....	6
图 9：本周农业股跑输大盘 1.60 个百分点.....	6
图 10：本周农产品加工及林业板块领涨（%）.....	6
图 11：本周外三元生猪价格环比上涨（元/公斤）.....	8
图 12：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）.....	8
图 13：本周鸡苗均价环比下跌.....	9
图 14：本周毛鸡主产区均价环比下跌.....	9
图 15：本周中速鸡价格环比上涨.....	9
图 16：2.6-2.10 草鱼价格环比下降.....	9
图 17：2 月 17 日鲈鱼价格环比下跌.....	10
图 18：2 月 16 日对虾价格环比下跌.....	10
图 19：本周玉米期货结算价环比上涨.....	10
图 20：本周豆粕期货结算价环比下跌.....	10
图 21：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）.....	10
图 22：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）.....	10
图 23：2022 年 12 月猪肉进口量 20.0 万吨.....	11
图 24：2022 年 12 月鸡肉进口量 4.8 万吨.....	11
图 25：2022 年 12 月全国工业饲料总产量为 3393.4 万吨.....	11
表 1：农业个股涨跌幅排名：ST 华英、湘佳股份、泉阳泉领涨.....	6
表 2：本周生猪、黄羽鸡、玉米期货价格环比上涨.....	8

1、周观察：开学、二育、入冻、收储或共驱短期猪价筑底

1.1、生猪：行业过早乐观后市价格，或导致年内低迷猪价持续时间拉长

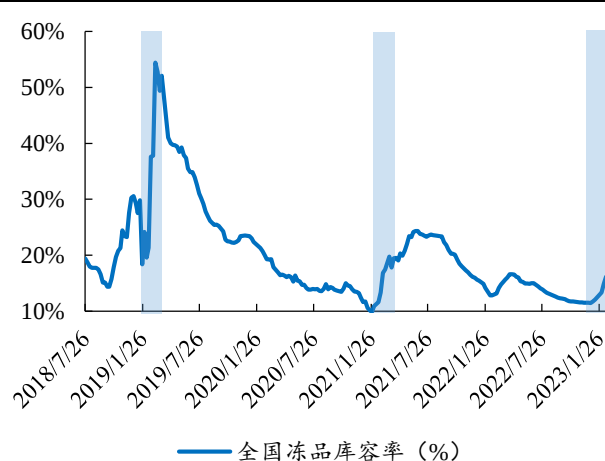
开学、二育、入冻共同驱动短期猪价短期筑底。据涌益咨询数据，截至 2023 年 2 月 17 日，全国生猪销售均价 14.74 元/公斤，周环比上涨 0.65 元/公斤。春节后生猪销售均价持续低于 15 元/公斤，猪价低点破 14 元/公斤，驱动行业内短期投机性产能建库，主要为屠宰企业进行分割入库及投机产能重新抓猪二育。行为核心驱动来自高养殖成本下猪价超跌带来投机高胜率。此外随着而近期学校开学，团膳需求进一步拉动需求增量（标猪及冻品），进而对短期猪价筑底形成拉动作用。此外，基于近期猪粮比价低于 5:1，触发发改委猪价下跌一级预警。年内首批 2 万吨冻肉收储将于近期展开，预计将在助力市场情绪，进一步支撑短期猪价筑底。

图1：2023 年春节后屠宰量同比增加



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

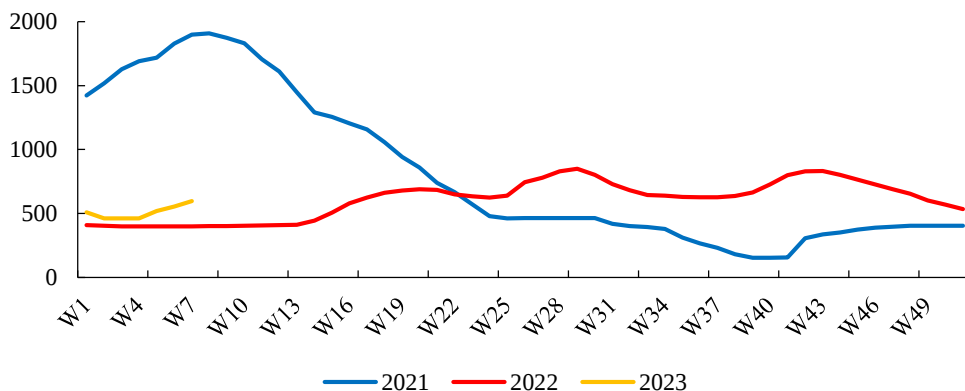
图2：年后猪价低点，行业场进行分割入库行为



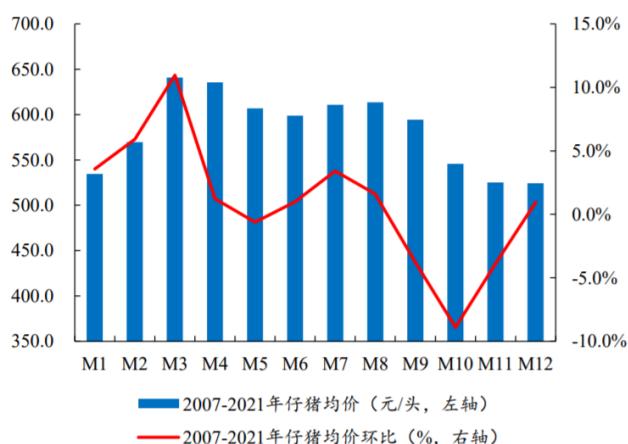
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

仔猪补栏渐回暖，行业后市看多情绪渐浓。根据涌益咨询数据，本周全国仔猪销售均价 596 元/头，年后仔猪价格呈现上涨趋势。一方面，仔猪价格与时滞 5 个月商品猪价高点相温和，补栏节奏主要基于对年内猪价运行规律的经验性预判；另一方面，冬季仔猪腹泻情况较为常见，因此健康仔猪供应相对紧俏。基于供需两端规律，共同促成年后仔猪价格上行的季节性规律。此外，近期产业端对后市看多情绪渐浓亦促成短期仔猪补栏积极度提升。

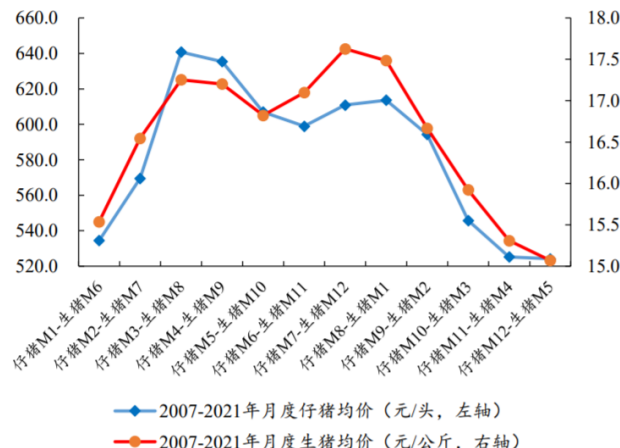
图3：短期仔猪价格上行，供需两端均存在正向刺激拉动（元/头，规格：7kg/头）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图4：年后猪价通常呈现上行趋势


数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：仔猪价格高点与时滞5个月猪价高点吻合


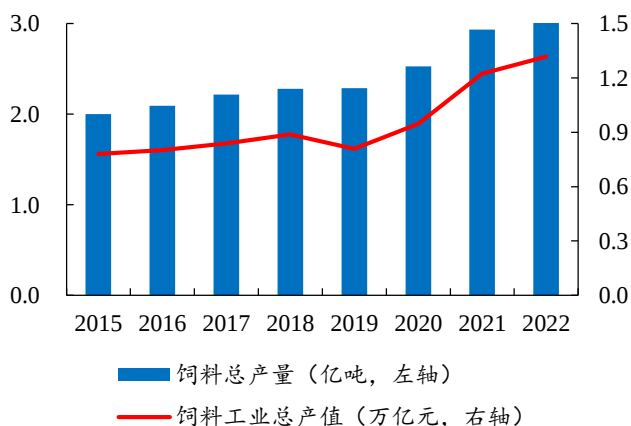
数据来源：Wind、开源证券研究所

2023 年生猪供给或相对充裕，行业过早乐观或导致年内猪价低迷时间拉长。从产能角度看，生猪供给或从 3 月开始缓慢增加，5-7 月或环比增幅明显压制猪价上涨动能。从供给扰动看，行业基于 2022 年经验过早于春节后开启冻品入库及二育行为或导致 Q2 供给量进一步增加。需求角度看，上半年需求高点常出现在 4-5 月，但当前供给端行为对上半年的博弈或导致供给增量大于需求增量，进而对价格形成压制。风险因素角度看，2023Q2 疫情第二波感染高峰出现与否或对需求边际增量进一步形成场景限制。

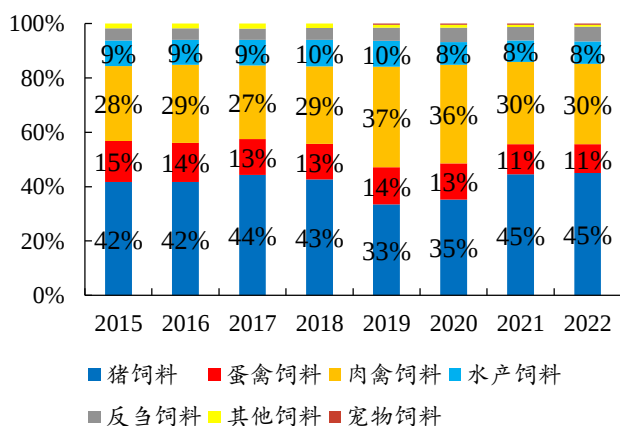
基于此，我们对 2023 年上半年猪价上行高度持谨慎预期。2023H1 猪价预计维持行业成本线以下波动，虽无法触及行业现金成本，但持续性亏损将限制头部企业扩张速度及资本开支投入规模，并驱动腰部养殖产能收缩。我们认为，结构性产能去化，将为后期猪价周期上行奠定基础。

1.2、2022 年全国饲料产值产量双增，饲料品类结构占比保持稳定

2022 年全国饲料产值及产量实现双增长，据中国饲料工业协会数据，我国 2022 年饲料工业产值达 1.32 万亿元，同比+7.6%，工业饲料总产量 3.02 亿吨，同比+3.0%。饲料细分品类结构占比保持相对稳定，其中猪料产量达 1.36 亿吨，同比+4.0%，肉禽料占比达 0.89 亿吨，同比+ 0.2%，水产料、反刍料及宠物饲料均实现较快增长，同比增速分别为 9.2%、10.2%、9.5%。饲料行业整体实现稳健增长。

图6：2022 年全国饲料产值及产量实现双增长


数据来源：中国饲料工业协会、开源证券研究所

图7：饲料品类结构占比保持稳定，猪料占比达 45%


数据来源：中国饲料工业协会、开源证券研究所

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。

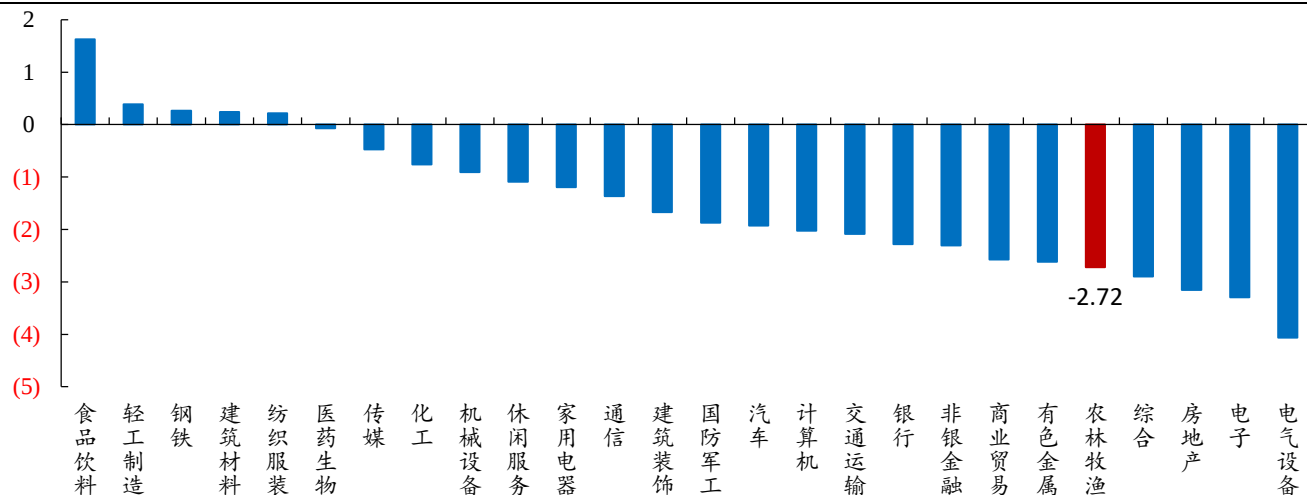
非瘟疫苗上市后有望重塑猪用疫苗市场。猪价大幅波动对动保企业短期业绩稳定性及成长性产生扰动。但从2022-2023年冬季情况来看，PED、蓝耳及非瘟疫情仍呈现年内高发态势；此外，多款非瘟疫苗当前以处于预上报应急审批材料及预开展临床试验节点。非瘟疫苗商业化落地后，将显著拓宽国内猪用疫苗市场规模。部分研发、生产优势企业将在后期受益。重点推荐：普莱柯、科前生物、中牧股份等。

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（2.13-2.17）：农业跑输大盘1.60个百分点

本周上证指数下跌1.12%，农业指数下跌2.72%，跑输大盘1.60个百分点。子板块来看，农产品加工及林业板块领涨。个股来看ST华英（+6.10%）、湘佳股份（+3.57%）、泉阳泉（+3.52%）领涨。

图8：农业板块本周下跌 2.72%（表内单位：%）



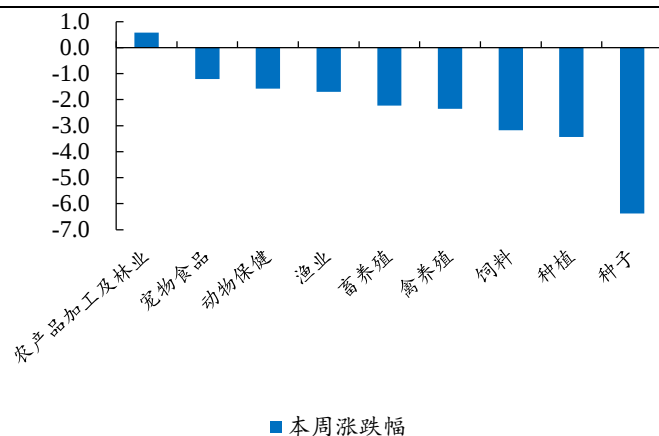
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周农业股跑输大盘 1.60 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周农产品加工及林业板块领涨（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：农业个股涨跌幅排名：ST 华英、湘佳股份、泉阳泉领涨

前 15 名			后 15 名		
002321.SZ	ST 华英	6.10%	600962.SH	登海种业	-4.70%
002982.SZ	湘佳股份	3.57%	603336.SH	申联生物	-4.77%
600189.SH	泉阳泉	3.52%	600195.SH	立华股份	-4.82%
603668.SH	天马科技	3.43%	600540.SH	益生股份	-4.99%
002086.SZ	*ST 东洋	3.37%	002157.SZ	科前生物	-5.07%
000735.SZ	罗牛山	3.06%	600438.SH	神农科技	-5.09%
600201.SH	生物股份	2.39%	002041.SZ	丰乐种业	-5.31%
000860.SZ	顺鑫农业	2.33%	688098.SH	巨星农牧	-5.55%
603718.SH	海利生物	1.50%	300761.SZ	农发种业	-5.77%
600265.SH	*ST 景谷	0.93%	002458.SZ	隆平高科	-6.13%
605567.SH	春雪食品	0.40%	688526.SH	众兴菌业	-6.25%
000639.SZ	西王食品	0.37%	300189.SZ	万向德农	-7.25%
600965.SH	福成股份	0.27%	000713.SZ	敦煌种业	-8.94%
000972.SZ	*ST 中基	0.24%	603477.SH	荃银高科	-9.90%
300673.SZ	佩蒂股份	0.16%	600313.SH	大北农	-12.09%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2023 年 2 月 17 日

4、本周重点新闻（2.13-2.17）：2023 年中央一号文件公布，提出做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作

国家发改委：拟于近日收储 2 万吨冻猪肉，并指导各地同步开展地方政府猪肉储备收储。国家发改委网站显示，近期，生猪价格低位运行，猪粮比价低于 5: 1，处于《完善政府猪肉储备调节机制，做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度下跌一级预警区间。为推动生猪价格尽快回归至合理区间，发展改革委会同有关方面开展年内第一批中央冻猪肉储备收储工作，拟于近日收储 2 万吨冻猪肉，并指导各地同步开展地方政府猪肉储备收储。国家高度关注生猪市场价格变化，将继续加强生猪产能和价格调控，促进生猪市场平稳运行。

近期降水有利农业生产，专家建议加强农田分类管理。近期，我国中东部地区连续出现两次大范围雨雪降温天气过程。18 日至 20 日，受弱冷空气影响，中东部地区将出现弱雨雪过程，西北地区东部、华北西部和北部等地有小雪或雨夹雪，利于土壤增墒和冬小麦安全越冬及萌动返青，但对设施农业和畜牧业生产略有不利。专家建议，北方冬麦区可根据墒情苗情，适时划锄和浇灌返青水；设施农业密切关注天气变化，做好保温防冻、温湿调控等管理。前两次雨雪过程后，南方部分地方土壤已出现过湿情况，要及时清沟理墒、排湿降渍，并根据苗情和发育期，科学合理施肥，同时加强病虫害防治；华南南部地区注意抓住晴好天气做好春播工作。

第二十八届东北三省畜牧业交易博览会将在哈尔滨举办。本届牧博会以“新时代，新机遇，合作共赢”为主题，推动行业内企业把握新时代发展机遇，发挥各自优势，推动携手合作，促进联动融通，实现互利共赢。展览面积近 4.6 万平方米，参展企业 800 百多家，预计超过 6 万多名采购商与会洽谈采购事宜。参展产品涉及畜禽养殖生产设备、畜禽种业、畜产品加工、养殖场管理、养殖技术咨询服务、动物营养及保健、奶牛生产及乳制品加工、环保产业展示、畜禽肉类屠宰加工、肉类工程技术、贸易招商及金融对接等领域。同期举办“牧博会讲坛”系列活动，为广大养殖朋友传递新思想、新理念、新技术。

农业农村部：加快补齐脱贫地区农产品产地冷链物流设施短板。近日，为支撑脱贫地区特色产业提档升级，拓宽农民增收渠道，增强内生发展动力，农业农村部办公厅、国家乡村振兴局综合司发布《关于加快补齐脱贫地区农产品产地冷链物流设施短板的通知》。《通知》强调各地要高度重视脱贫地区产地冷链物流设施建设，加快补齐脱贫地区产地“最先一公里”冷链物流设施短板，增强产地集散、商品化处理、产销衔接、品牌打造等农产品上行能力，并围绕农产品产销全链条部署了五项重点任务。

2023 年中央一号文件公布，提出做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作。《中共中央国务院关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》13 日由新华社授权发布。全文共九个部分，包括：抓紧抓好粮食和重要农产品稳产保供、加强农业基础设施建设、强化农业科技和装备支撑、巩固拓展脱贫攻坚成果、推动乡村产业高质量发展、拓宽农民增收致富渠道、扎实推进宜居宜业和美乡村建设、健全党组织领导的乡村治理体系、强化政策保障和体制机制创新。文件提出，坚决守牢确保粮食安全、防止规模性返贫等底线，扎实推进乡村发展、乡村建设、乡村治理等重点工作，加快建设农业强国，建设宜居宜业和美乡村。

5、本周价格跟踪（2.13-2.17）：本周生猪、黄羽鸡、玉米期货

价格环比上涨

表2：本周生猪、黄羽鸡、玉米期货价格环比上涨

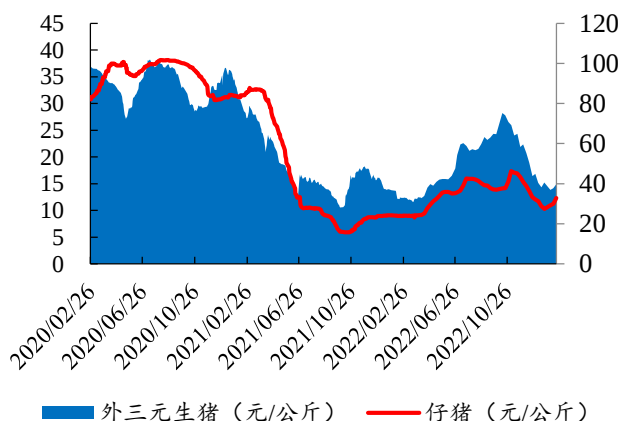
分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格（元/公斤）	14.83	4.73%	14.16	2.16%	13.86	-9.06%
	仔猪价格（元/公斤）	32.81	9.55%	29.95	2.78%	29.14	6.39%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-336.30	15.10%	-396.13	-24.66%	-317.76	-399.23%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-391.46	12.26%	-446.16	-12.39%	-396.97	-208.76%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	3.87	-3.01%	3.99	36.64%	2.92	98.64%
	毛鸡价格（元/公斤）	9.57	-1.44%	9.71	14.24%	8.50	2.41%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	2.83	-8.71%	3.10	410.00%	-1.00	77.27%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	1.17	-9.30%	1.29	486.36%	0.22	115.83%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	12.30	5.13%	11.70	-1.27%	11.85	-7.06%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	16.27	-2.34%	16.66	-3.31%	17.23	0.76%
	鲈鱼价格（元/公斤）	21.30	-2.29%	21.80	-0.91%	22.00	-2.22%
	对虾价格（元/公斤）	42.10	-2.84%	43.33	-4.24%	45.25	-0.18%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2858.00	3.25%	2768.00	-2.33%	2834.00	-0.94%
	豆粕期货价格（元/吨）	3826.00	-0.49%	3845.00	-0.65%	3870.00	0.29%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	19.83	-7.81%	21.51	4.11%	20.66	-2.59%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	5890.00	-0.83%	5939.00	0.17%	5929.00	3.87%

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。

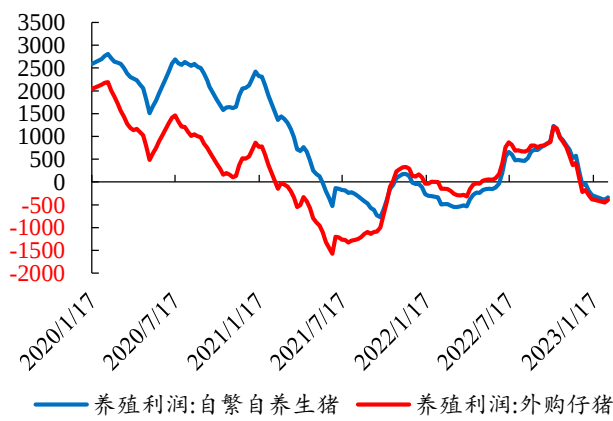
生猪养殖：据博亚和讯监测，2023 年 2 月 17 日全国外三元生猪均价为 14.83 元/kg，较上周上涨 0.67 元；仔猪均价为 32.81 元/kg，较上周上涨 2.86 元/kg；白条肉均价 18.77 元/kg，较上周上涨 0.49 元/kg。2 月 17 日猪料比价为 3.80:1。自繁自养头均利润-336.30 元/头，环比+59.83 元/头；外购仔猪头均利润-391.46 元/头，环比+54.70 元/头。

图11：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

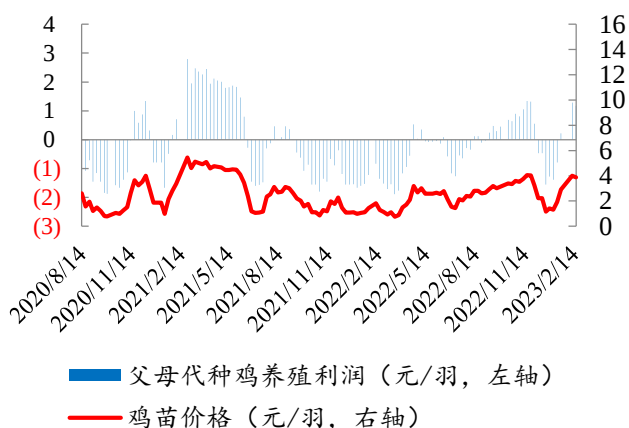
图12：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

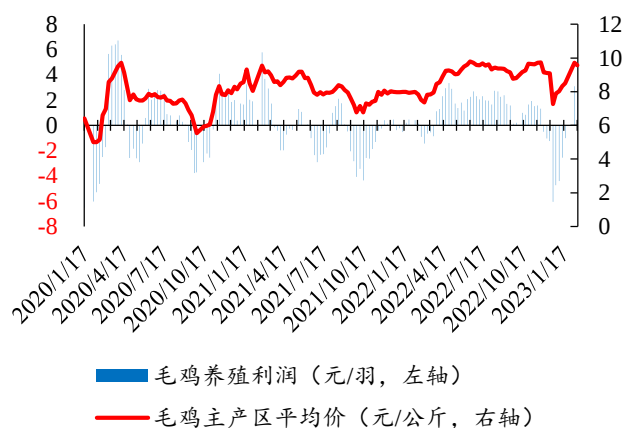
白羽肉鸡：据 Wind 数据，本周鸡苗均价 3.87 元/羽，环比-3.01%；毛鸡均价 9.57 元/公斤，环比-1.44%；毛鸡养殖利润 2.83 元/羽，环比-0.27 元/羽。春节后肉毛鸡出栏量偏少，随着屠宰企业陆续开工，毛鸡供应略显紧张，屠宰企业提高报价刺激鸡肉走货，毛鸡价格持续上涨，肉鸡养殖重回盈利区间；春节后种禽企业恢复鸡苗供应，但鸡苗供应量有限，散户鸡苗补栏情绪增强，鸡苗价格走高。

图13：本周鸡苗均价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：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，2月17日中速鸡均价12.3元/公斤，环比+5.13%。

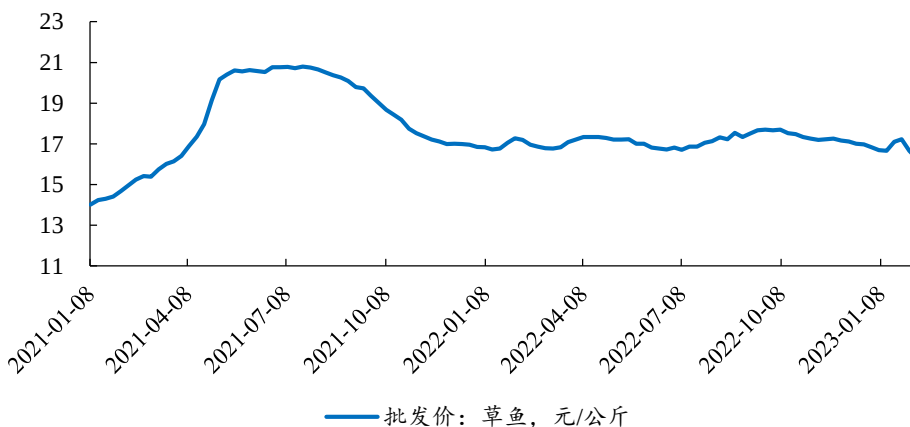
图15：本周中速鸡价格环比上涨



数据来源：新牧网、开源证券研究所

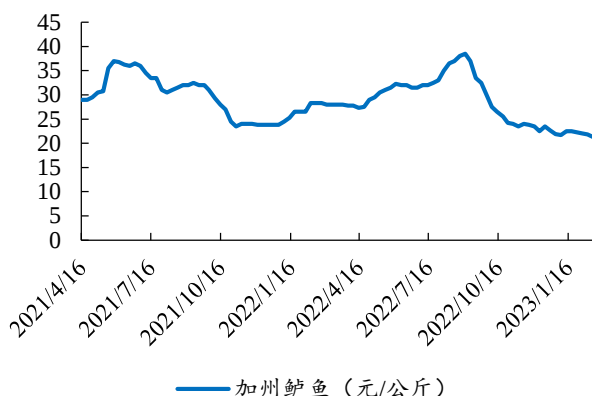
水产品：据 Wind 数据，上周草鱼价格 16.27 元/公斤，环比-2.34%；据海大农牧数据，2月17日鲈鱼价格 21.30 元/公斤，环比-2.29%；2月16日对虾价格 42.10 元/公斤，环比-2.84%。

图16：2.6-2.10 草鱼价格环比下降



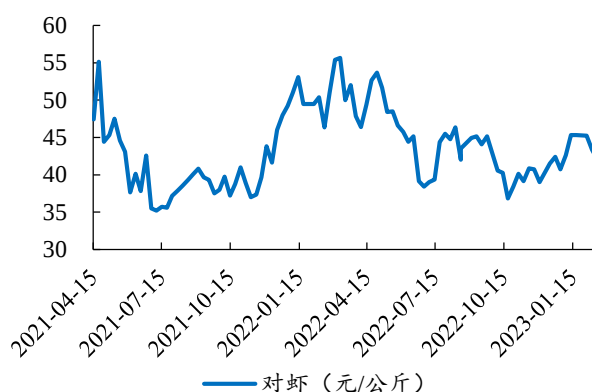
数据来源：Wind、开源证券研究所
注：草鱼价格滞后一周

图17：2月17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18：2月16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 2858.00 元/吨，周环比+3.25%；豆粕期货活跃合约结算价为 3826.00 元/吨，周环比-0.49%。

图19：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

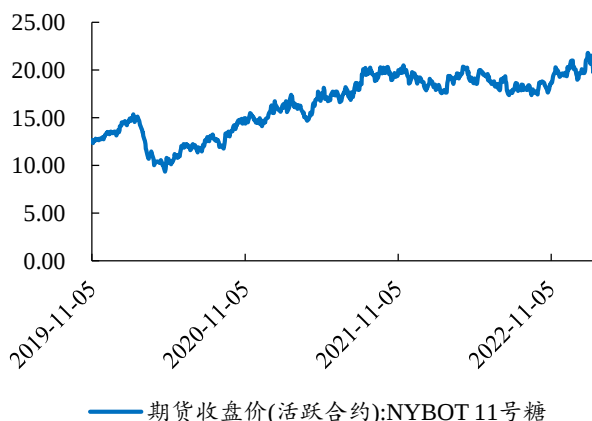
图20：本周豆粕期货结算价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

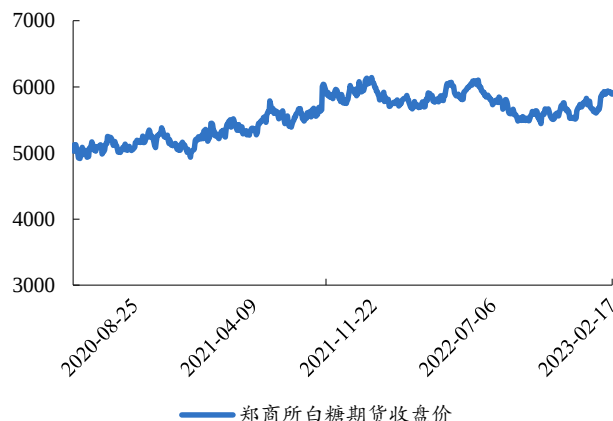
糖：据 Wind 数据，国外糖价，NYBOT11 号糖 2 月 17 日收盘价 19.83 美分/磅，周环比-7.81%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 2 月 17 日收盘价 5890.00 元/吨，周环比-0.83%。

图21：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22：本周郑商所白糖收盘价环比下跌 (元/吨)



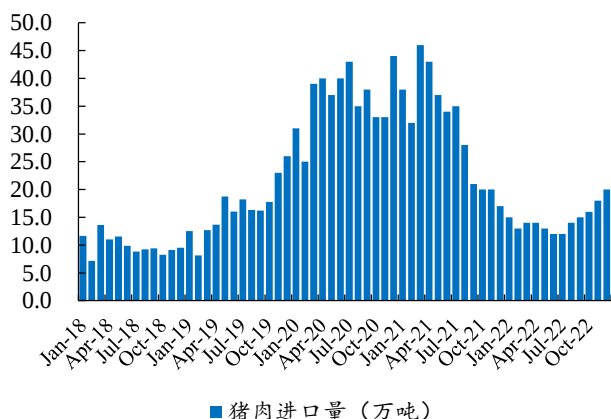
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、主要肉类进口量

猪肉进口：据海关总署数据，2022 年 12 月猪肉进口 20.0 万吨，同比上涨 20.1%。

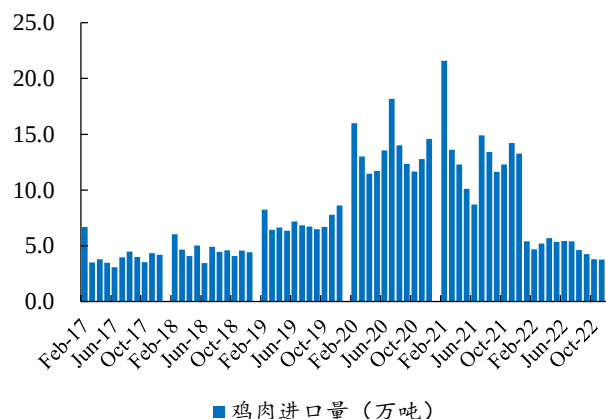
禽肉进口：据海关总署数据，2022 年 12 月鸡肉进口 4.8 万吨，同比下降 14.0%。

图23：2022 年 12 月猪肉进口量 20.0 万吨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图24：2022 年 12 月鸡肉进口量 4.8 万吨

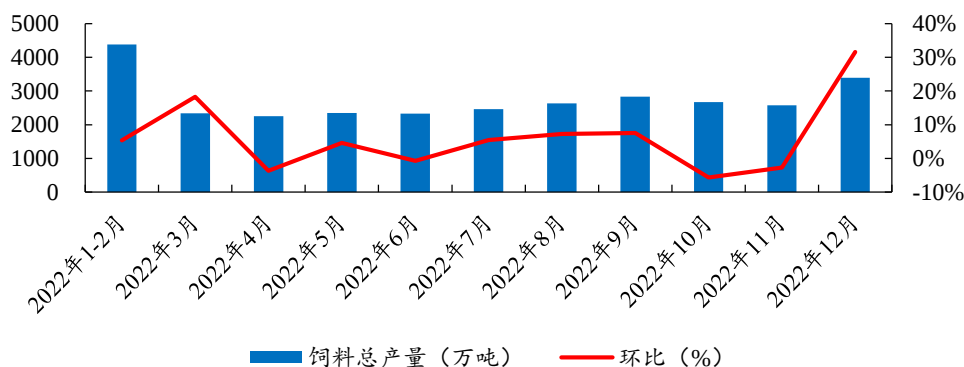


数据来源：海关总署、开源证券研究所

7、饲料产量

据中国饲料工业协会数据，2022 年 12 月，全国工业饲料产量 3393.4 万吨，环比+31.58%。

图25：2022 年 12 月全国工业饲料总产量为 3393.4 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