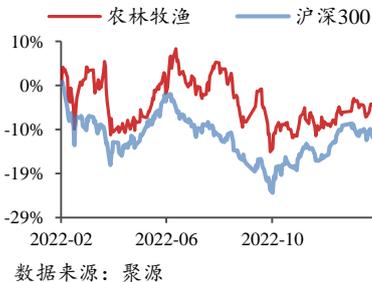


## 农林牧渔

2023年02月26日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



### 相关研究报告

- 《开学、二育、入冻、收储或共驱短期猪价筑底—行业周报》-2023.2.19
- 《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

## 二育及冻品支撑猪价上涨，短期供给压力仍存在

——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：二育及冻品支撑猪价上涨，短期供给压力仍存在

二育及冻品入库驱动猪价短期上涨，据涌益咨询数据，截至 2023 年 2 月 24 日，全国生猪销售均价 15.82 元/公斤，周环比上涨 0.90 元/公斤。2023 年 1 月以来猪价跌破成本线吸引屠宰冻品入库及二次育肥进场，支撑猪价短期上涨。冻品库容率高于往年同期，近端二育已步入盈利阶段。据涌益咨询数据，截至 2023 年 2 月 23 日，全国屠宰企业冻品库容率达 17.24%，而往年同期在 12.5% 左右，冻品库容率高且伴随猪价上涨，屠宰冻品存在出库兑现利润动机。我们估计 2023 年 1 月以来低猪价期入场的二次育肥者以本周生猪均价销售大部分已可实现盈利，因此短期猪价或会受到冻品及二育出货的压制。行业供给压力仍存在，短期猪价预计涨幅有限。受消费淡季及二次育肥等出货影响，预计 3-4 月猪价或仍在成本线附近震荡。从能繁数据看，2023 年 3 月后行业生猪供应增加，若当前时点进入的二次育肥产能在五一前后出栏则进一步增加供给，因此预计 2023 年上半年猪价仍承压，短期猪价或仍低位震荡。

### ● 周观点：二次育肥进场驱动猪价上涨，禽流感蔓延加剧肉禽供应紧张预期

二次育肥者进场猪价短期上涨，成长企业修炼内功迎黄金发展期。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。

欧美高致病禽流感全球蔓延，白羽鸡价格上行景气度高。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（2.20-2.24）：农业跑赢大盘 1.32 个百分点

本周上证指数上涨 1.34%，农业指数上涨 2.66%，跑赢大盘 1.32 个百分点。子板块来看，宠物食品、禽养殖、饲料板块领涨。个股来看顺鑫农业（+13.17%）、益生股份（+11.21%）、永安林业（+9.42%）领涨。

### ● 本周价格跟踪（2.20-2.24）：本周生猪、白羽鸡、黄羽鸡价格环比上涨

**生猪养殖：**据博亚和讯监测，2023 年 2 月 24 日全国外三元生猪均价为 15.88 元/kg，较上周上涨 1.05 元；仔猪均价为 34.88 元/kg，较上周上涨 2.07 元/kg；白条肉均价 19.75 元/kg，较上周上涨 0.98 元/kg。2 月 24 日猪料比价为 4.09:1。自繁自养头均利润-234.67 元/头，环比+101.63 元/头；外购仔猪头均利润-298.06 元/头，环比+93.40 元/头。

**白羽肉鸡：**据 Wind 数据，本周鸡苗均价 4.73 元/羽，环比+22.22%；毛鸡均价 10.00 元/公斤，环比+4.49%；毛鸡养殖利润 3.27 元/羽，环比+0.44 元/羽。

**黄羽肉鸡：**据新牧网数据，2 月 24 日中速鸡均价 13.15 元/公斤，环比+6.91%。

### ● 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：二育及冻品支撑猪价上涨，短期供给压力仍存在.....                 | 3  |
| 2、周观点：二次育肥进场驱动猪价上涨，禽流感蔓延加剧肉禽供应紧张预期.....          | 4  |
| 3、本周市场表现（2.20-2.24）：农业跑赢大盘 1.32 个百分点.....        | 5  |
| 4、本周重点新闻（2.20-2.24）：全国农技中心开设转基因玉米大豆品种国家统一试验..... | 6  |
| 5、本周价格跟踪（2.20-2.24）：本周生猪、白羽鸡、黄羽鸡价格环比上涨.....      | 7  |
| 6、主要肉类进口量.....                                   | 10 |
| 7、饲料产量.....                                      | 11 |
| 8、风险提示.....                                      | 11 |

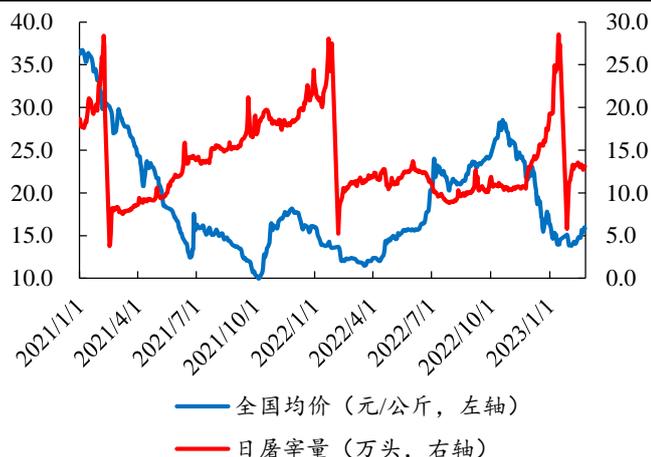
## 图表目录

|   |    |
|---|----|
| 图 1：二次育肥进场驱动猪价短期上涨.....                         | 3  |
| 图 2：2023 年后行业生猪屠宰量高于往年同期（万头）.....               | 3  |
| 图 3：行业冻品库容率高于往年同期，存在出货压力.....                   | 3  |
| 图 4：年初至今近端二次育肥已步入盈利阶段.....                      | 3  |
| 图 5：2022 年 5 月能繁环比转正或致 2023 年 3 月后行业生猪供应增加..... | 4  |
| 图 6：农业板块本周上涨 2.66%（表内单位：%）.....                 | 5  |
| 图 7：本周农业股跑赢大盘 1.32 个百分点.....                    | 5  |
| 图 8：本周宠物食品、禽养殖、饲料板块领涨（%）.....                   | 5  |
| 图 9：本周外三元生猪价格环比上涨（元/公斤）.....                    | 8  |
| 图 10：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）.....                   | 8  |
| 图 11：本周鸡苗均价环比上涨.....                            | 8  |
| 图 12：本周毛鸡主产区均价环比上涨.....                         | 8  |
| 图 13：本周中速鸡价格环比上涨.....                           | 8  |
| 图 14：2.13-2.17 草鱼价格环比下降.....                    | 9  |
| 图 15：2 月 24 日鲈鱼价格跟上周持平.....                     | 9  |
| 图 16：2 月 23 日对虾价格环比上涨.....                      | 9  |
| 图 17：本周玉米期货结算价环比上涨.....                         | 9  |
| 图 18：本周豆粕期货结算价环比上涨.....                         | 9  |
| 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上涨（元/吨）.....                   | 10 |
| 图 21：2022 年 12 月猪肉进口量 20.0 万吨.....              | 11 |
| 图 22：2022 年 12 月鸡肉进口量 4.8 万吨.....               | 11 |
| 图 23：2022 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：顺鑫农业、益生股份、永安林业领涨.....             | 6  |
| 表 2：本周生猪、白羽鸡、黄羽鸡价格环比上涨.....                     | 7  |

## 1、周观察：二育及冻品支撑猪价上涨，短期供给压力仍存在

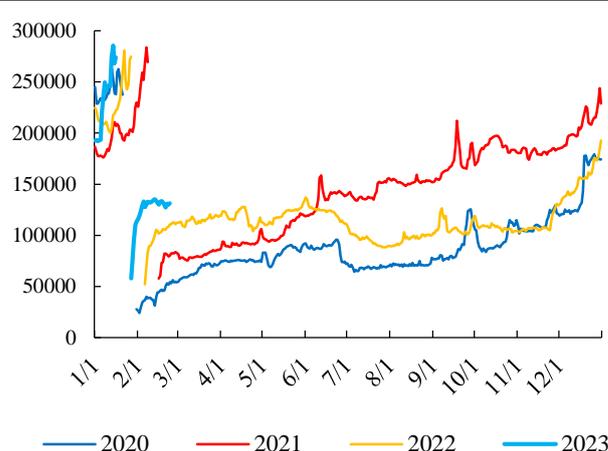
二育及冻品入库驱动猪价短期上涨，屠宰高于往年同期水平。据涌益咨询数据，截至2023年2月24日，全国生猪销售均价15.82元/公斤，周环比上涨0.90元/公斤。2023年1月以来猪价跌破成本线，最低跌至14元/公斤，进而吸引屠宰冻品入库及二次育肥进场，支撑猪价短期上涨。从屠宰量看，春节后持续高于往年同期水平，目前猪价已接近行业成本线，屠宰企业后续冻品入库动作或减弱。

图1：二次育肥进场驱动猪价短期上涨



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

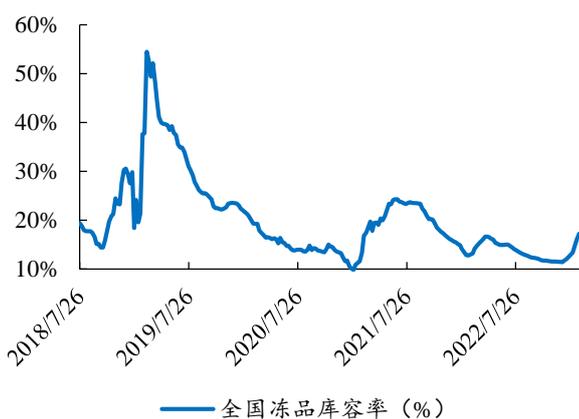
图2：2023年后行业生猪屠宰量高于往年同期（万头）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

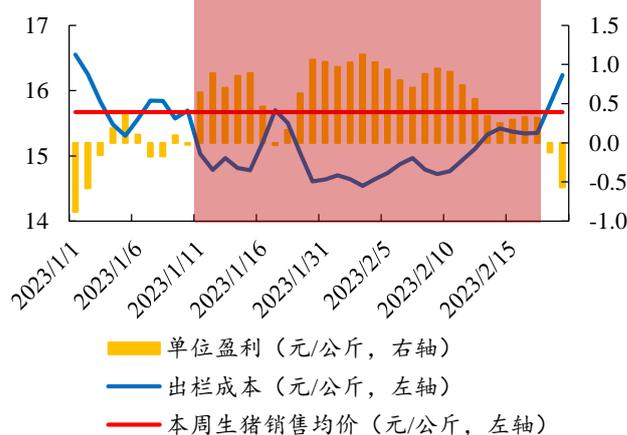
冻品库容率高于往年同期，近端二育已步入盈利阶段。据涌益咨询数据，截至2023年2月23日，全国屠宰企业冻品库容率达17.24%，而往年同期在12.5%左右，冻品库容率高且伴随猪价上涨，屠宰冻品存在出库兑现利润动机。我们估计2023年1月以来低猪价期入场的二次育肥者以本周生猪均价销售大部分已可实现盈利，因此短期猪价或会受到冻品及二育出货的压制。

图3：行业冻品库容率高于往年同期，存在出货压力



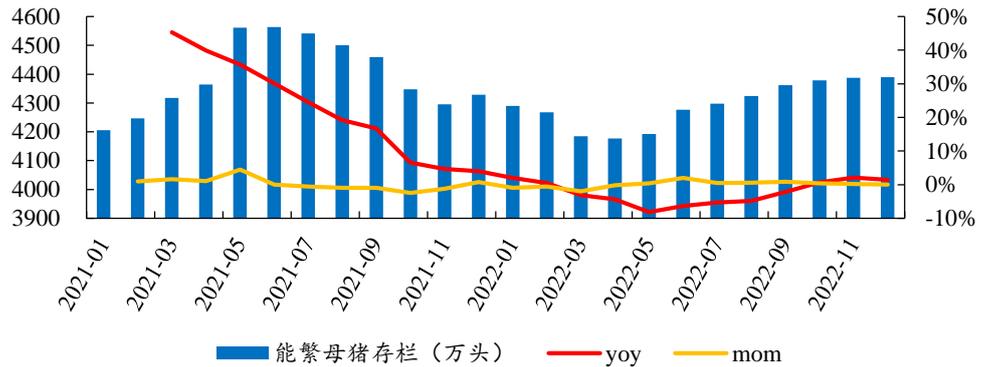
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图4：年初至今近端二次育肥已步入盈利阶段



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

行业供给压力仍存在，短期猪价预计涨幅有限。受消费淡季及二次育肥等出货影响，预计3-4月猪价或仍在成本线附近震荡。近两周猪价上涨或主要受二次育肥入场博弈五一节日消费所致。从能繁数据看，2022年5月能繁存栏拐头向上意味着2023年3月后行业生猪供应增加，若当前时点进入的二次育肥产能在五一前后出栏则进一步增加供给，因此预计2023年上半年猪价仍承压，短期猪价或仍低位震荡。

**图5：2022年5月能繁环比转正或致2023年3月后行业生猪供应增加**


数据来源：农业农村部、开源证券研究所

## 2、周观点：二次育肥进场驱动猪价上涨，禽流感蔓延加剧肉禽供应紧张预期

**二次育肥者进场猪价短期上涨，成长企业修炼内功迎黄金发展期。**2023年2月以来，受低猪价影响，二次育肥及屠宰冻品入库进场，叠加消费复苏及开学影响，猪价短期上涨，目前已接近养殖成本线，猪价上涨有助于缓解养殖企业资金压力，但行业后市生猪供应仍充足，二育博弈或加大未来行业猪价波动，成本控制成为未来生猪养殖企业的核心竞争力，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。

**欧美高致病禽流感全球蔓延，白羽鸡价格上行景气度高。**供给端，欧美高致病禽流感疫情呈全球蔓延态势，一方面造成白羽鸡引种难度加大，另一方面南美阿根廷、乌拉圭同样出现病毒蔓延早期现象，逐步威胁到全球最大的鸡肉出口国巴西，或造成全球白羽鸡产品供应进一步紧张。需求端，年后复工复产，白羽肉鸡消费需求受益于下游到店餐饮需求改善，价格持续上行。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。

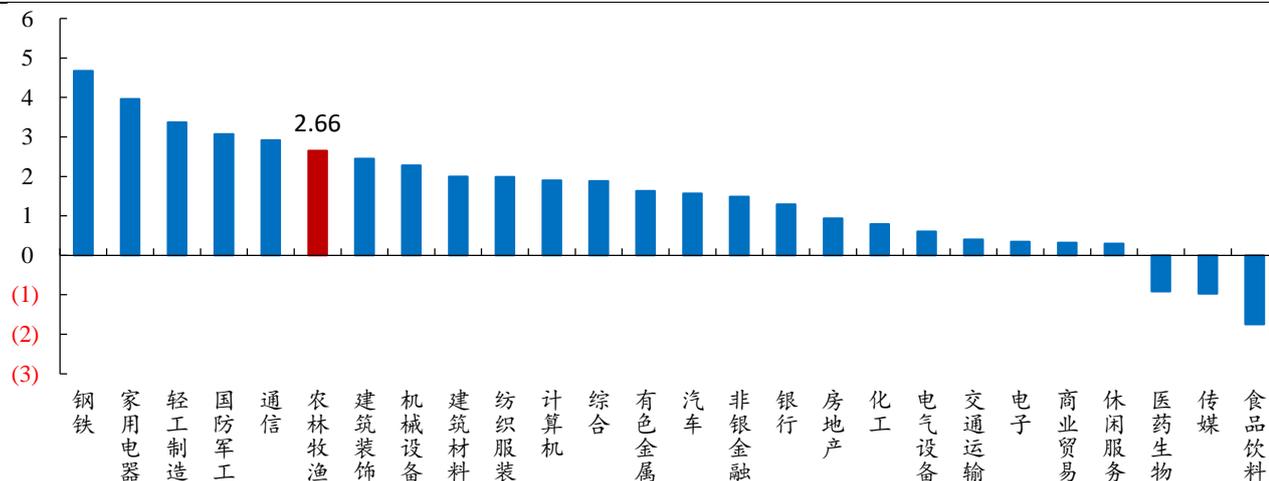
**非瘟疫苗上市后有望重塑猪用疫苗市场。**猪价大幅波动对动保企业短期业绩稳定性及成长性产生扰动。但从2022-2023年冬季情况来看，PED、蓝耳及非瘟疫情仍呈现年内高发态势；此外，多款非瘟疫苗当前已处于预上报应急审批材料及预开展临床试验节点。非瘟疫苗商业化落地后，将显著拓宽国内猪用疫苗市场规模。部分研发、生产优势企业将在后期受益。重点推荐：普莱柯、科前生物、中牧股份等。

**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 (2.20-2.24)：农业跑赢大盘 1.32 个百分点

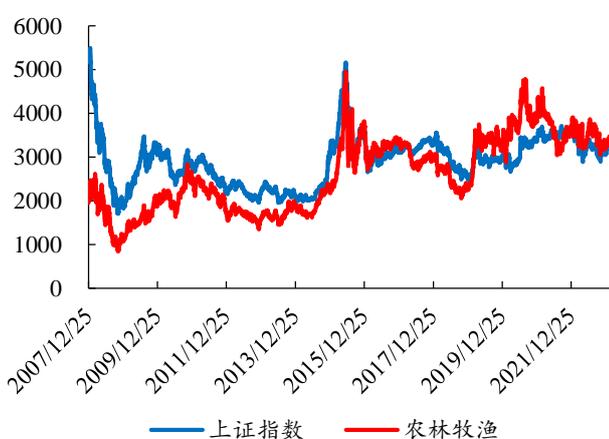
本周上证指数上涨 1.34%，农业指数上涨 2.66%，跑赢大盘 1.32 个百分点。子板块来看，宠物食品、禽养殖、饲料板块领涨。个股来看顺鑫农业 (+13.17%)、益生股份 (+11.21%)、永安林业 (+9.42%) 领涨。

图6：农业板块本周上涨 2.66% (表内单位：%)



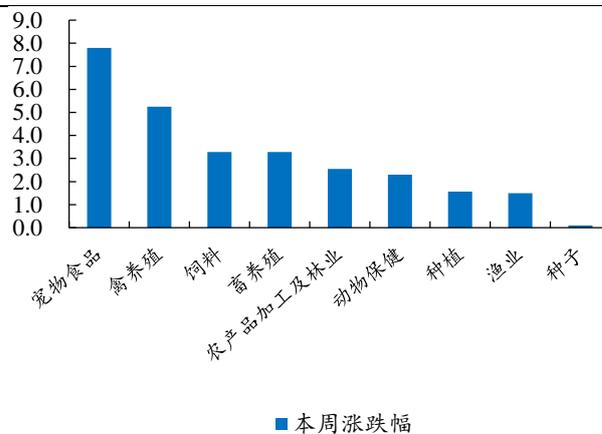
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周农业股跑赢大盘 1.32 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周宠物食品、禽养殖、饲料板块领涨 (%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

**表1：农业个股涨跌幅排名：顺鑫农业、益生股份、永安林业领涨**

| 前 15 名    |      |        | 后 15 名    |      |        |
|-----------|------|--------|-----------|------|--------|
| 000860.SZ | 顺鑫农业 | 13.17% | 000998.SZ | 敦煌种业 | 0.00%  |
| 002458.SZ | 益生股份 | 11.21% | 300094.SZ | 登海种业 | -0.05% |
| 000663.SZ | 永安林业 | 9.42%  | 603718.SH | 傲农生物 | -0.15% |
| 002891.SZ | 中宠股份 | 8.19%  | 600965.SH | 万向德农 | -0.38% |
| 600201.SH | 生物股份 | 8.04%  | 000972.SZ | 宏辉果蔬 | -0.43% |
| 002234.SZ | 民和股份 | 7.68%  | 688098.SH | 神农科技 | -0.49% |
| 002086.SZ | ST东洋 | 7.61%  | 600354.SH | 泉阳泉  | -0.71% |
| 600438.SH | 通威股份 | 7.42%  | 002041.SZ | ST华英 | -0.77% |
| 300673.SZ | 佩蒂股份 | 6.47%  | 603363.SH | 朗源股份 | -1.01% |
| 300268.SZ | 佳沃食品 | 6.17%  | 600371.SH | 巨星农牧 | -1.45% |
| 600195.SH | 中牧股份 | 5.33%  | 603336.SH | 天马科技 | -1.99% |
| 300761.SZ | 立华股份 | 5.31%  | 300189.SZ | 獐子岛  | -2.31% |
| 002311.SZ | 海大集团 | 4.86%  | 600189.SH | 亚钾国际 | -2.68% |
| 600506.SH | ST香梨 | 4.67%  | 002321.SZ | 鹏都农牧 | -3.03% |
| 300967.SZ | 晓鸣股份 | 4.60%  | 300175.SZ | 普莱柯  | -4.70% |

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2023 年 2 月 24 日

## 4、本周重点新闻（2.20-2.24）：全国农技中心开设转基因玉米大豆品种国家统一试验

**全国农技中心发布申请参加转基因玉米、大豆品种国家统一试验的通知。**为落实中央关于加快推进生物育种产业化应用的决策部署，根据《主要农作物品种审定办法》的规定和农业农村部种业管理司的安排，全国农技中心决定 2023 年开设转基因玉米大豆品种国家统一试验。

**中国国家开发银行 2022 年涉农贷款余额新增超 2500 亿元。**2022 年该行全年涉农贷款余额新增超过 2500 亿元人民币，有力支持了保障国家粮食安全、农村基础设施建设、农业现代化、农村人居环境整治、巩固拓展脱贫攻坚成果等重点领域发展。目前，国家开发银行涉农贷款余额的 52% 投向了农村基础设施领域。2022 年，国家开发银行深化与农业农村部、国家乡村振兴局等部门政银合作，构建多层次的外部合作体系，加强开发性金融政策机制建设，着力提升乡村振兴金融服务水平。该行称，2023 年将加强与相关部委政银合作，共同梳理谋划乡村振兴领域支持重点和项目清单，统筹整合各方资源，探索金融服务有效路径。

**农业农村部等四部门联合印发《科学抗旱春管夺夏季粮油丰收预案》。**为贯彻落实党的二十大部署和中央经济工作会议、中央农村工作会议以及中央一号文件精神，确保粮食和重要农产品稳定安全供给，日前，农业农村部会同水利部、应急管理部、中国气象局制定了《科学抗旱春管夺夏季粮油丰收预案》，要求各地要坚持底线思维，增强风险意识和危机意识，充分估计干旱可能对夏季粮油生产的不利影响，提早落实防范措施，努力保障农作物灌溉用水，促进小麦、油菜正常生长发育，全力以赴夺取夏季粮油丰收。

**农业农村部关于落实党中央国务院 2023 年全面推进乡村振兴重点工作部署的实施意见。**在工作布局上，重点推进“三个协同”。一是协同推进产能提升和结构优化。二是协同推进成果巩固和农民增收。三是协同推进乡村建设和乡村治理。抓紧抓好粮食和农业生产，确保粮食和重要农产品稳定安全供给；加强农业科技和装

备支撑，奠定农业强国建设基础；持续巩固拓展脱贫攻坚成果，增强脱贫地区和脱贫群众内生发展动力；加强农业资源保护和环境治理，推进农业绿色全面转型；培育壮大乡村产业，拓宽农民增收致富渠道；改善乡村基础设施和公共服务，建设宜居宜业和美乡村；积极稳妥深化农村改革，激发农业农村发展活力；强化保障，落实落细全面推进乡村振兴各项任务。

**我国科学家率先绘制完成首个家鸡基因组完整图谱。**近日，我国科学家以中国特有家鸡品系胡须鸡为材料，在国际上率先绘制完成家鸡的全基因组完整图谱，实现了基因组图谱绘制技术首次在经济动物中的应用。相关研究成果已于近期在《美国科学院院刊》在线发表。这是继 2022 年人类基因组完成图公布以来，首个发表的脊椎动物基因组完成图。科学界认为，该研究成果为理解脊椎动物基因组演化和染色体生物学提供了新的认识，为家鸡遗传育种提供了重要基础，对推进肉鸡遗传育种工作、加快肉鸡种业发展具有积极意义。

## 5、本周价格跟踪（2.20-2.24）：本周生猪、白羽鸡、黄羽鸡价

### 格环比上涨

表2：本周生猪、白羽鸡、黄羽鸡价格环比上涨

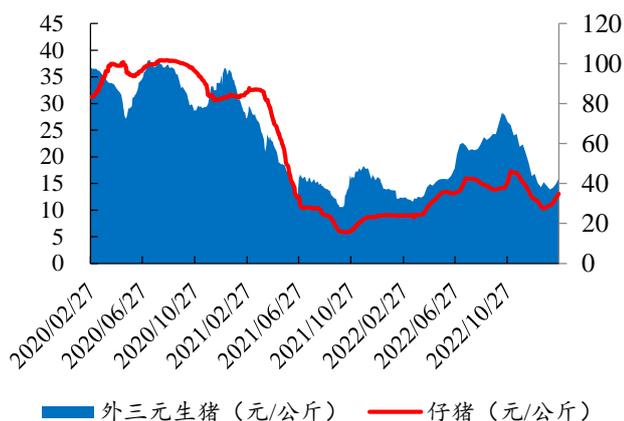
| 分类    | 项目                 | 本周价格    | 周环比    | 上周价格    | 周环比    | 上两周价格   | 周环比      |
|-------|--------------------|---------|--------|---------|--------|---------|----------|
| 生猪    | 生猪价格（元/公斤）         | 15.88   | 7.08%  | 14.83   | 4.73%  | 14.16   | 2.16%    |
|       | 仔猪价格（元/公斤）         | 34.88   | 6.31%  | 32.81   | 9.55%  | 29.95   | 2.78%    |
|       | 生猪养殖利润：自繁自养（元/头）   | -234.67 | 30.22% | -336.30 | 15.10% | -396.13 | -522.36% |
|       | 生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）   | -298.06 | 23.86% | -391.46 | 12.26% | -446.16 | -247.02% |
| 白羽鸡   | 鸡苗价格（元/羽）          | 4.73    | 22.22% | 3.87    | -3.01% | 3.99    | 171.43%  |
|       | 毛鸡价格（元/公斤）         | 10.00   | 4.49%  | 9.57    | -1.44% | 9.71    | 16.99%   |
|       | 毛鸡养殖利润（元/羽）        | 3.27    | 15.55% | 2.83    | -8.71% | 3.10    | 170.45%  |
|       | 父母代种鸡养殖利润（元/羽）     | 2.03    | 73.50% | 1.17    | -9.30% | 1.29    | 192.81%  |
| 黄羽鸡   | 中速鸡价格（元/公斤）        | 13.15   | 6.91%  | 12.30   | 5.13%  | 11.70   | -1.27%   |
| 水产品   | 草鱼价格（元/公斤）         | 16.01   | -1.60% | 16.27   | -2.34% | 16.66   | -3.31%   |
|       | 鲈鱼价格（元/公斤）         | 21.30   | 0.00%  | 21.30   | -2.29% | 21.80   | -0.91%   |
|       | 对虾价格（元/公斤）         | 42.38   | 0.65%  | 42.10   | -2.84% | 43.33   | -4.24%   |
| 大宗农产品 | 玉米期货价格（元/吨）        | 2867.00 | 0.31%  | 2858.00 | 3.25%  | 2768.00 | -2.33%   |
|       | 豆粕期货价格（元/吨）        | 3849.00 | 0.60%  | 3826.00 | -0.49% | 3845.00 | -0.65%   |
|       | ICE11 号糖期货价格（美分/磅） | 19.69   | -0.71% | 19.83   | 0.35%  | 19.76   | -4.36%   |
|       | 郑商所糖期货价格（元/吨）      | 5966.00 | 1.29%  | 5890.00 | -0.83% | 5939.00 | 0.17%    |

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 24 日全国外三元生猪均价为 15.88 元/kg，较上周上涨 1.05 元；仔猪均价为 34.88 元/kg，较上周上涨 2.07 元/kg；白条肉均价 19.75 元/kg，较上周上涨 0.98 元/kg。2 月 24 日猪料比价为 4.09:1。自繁自养头均利润-234.67 元/头，环比+101.63 元/头；外购仔猪头均利润-298.06 元/头，环比+93.40 元/头。

图9：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10：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

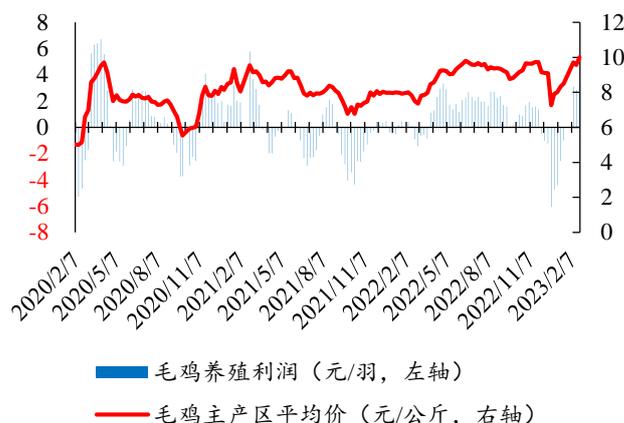
**白羽肉鸡：**据 Wind 数据，本周鸡苗均价 4.73 元/羽，环比+22.22%；毛鸡均价 10.00 元/公斤，环比+4.49%；毛鸡养殖利润 3.27 元/羽，环比+0.44 元/羽。春节后肉毛鸡出栏量偏少，随着屠宰企业陆续开工，毛鸡供应略显紧张，屠宰企业提高报价刺激鸡肉走货，毛鸡价格持续上涨，肉鸡养殖重回盈利区间；春节后种禽企业恢复鸡苗供应，但鸡苗供应量有限，散户鸡苗补栏情绪增强，鸡苗价格走高。

图11：本周鸡苗均价环比上涨



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，2月24日中速鸡均价 13.15 元/公斤，环比+6.91%。

图13：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 16.01 元/公斤，环比-1.60%；据海大农牧数据，2 月 24 日鲈鱼价格 21.30 元/公斤，价格和上周持平；2 月 23 日对虾价格 42.38 元/公斤，环比+0.65%。

**图14：2.13-2.17 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15：2 月 24 日鲈鱼价格跟上周持平**



数据来源：海大农牧、开源证券研究所

**图16：2 月 23 日对虾价格环比上涨**



数据来源：海大农牧、开源证券研究所

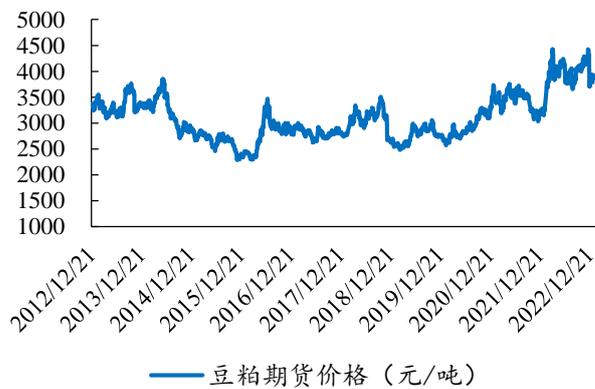
**大宗农产品：**据 Wind 数据，本周大商所玉米期货活跃合约结算价为 2867.00 元/吨，周环比+0.31%；豆粕期货活跃合约结算价为 3849.00 元/吨，周环比+0.60%。

**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 2 月 24 日收盘价 19.69 美分/磅，周环比-0.71%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 2 月 24 日收盘价 5966.00 元/吨，周环比+1.29%。

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）

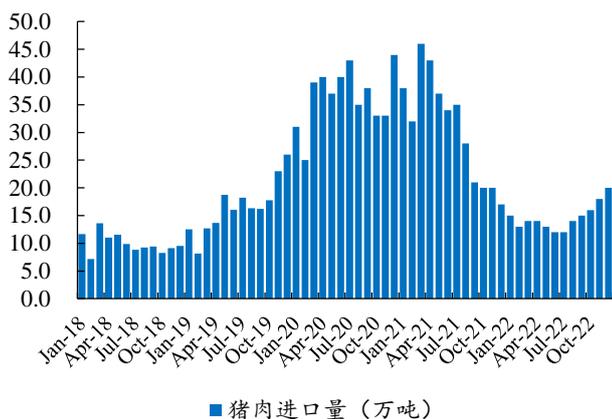


数据来源：Wind、开源证券研究所

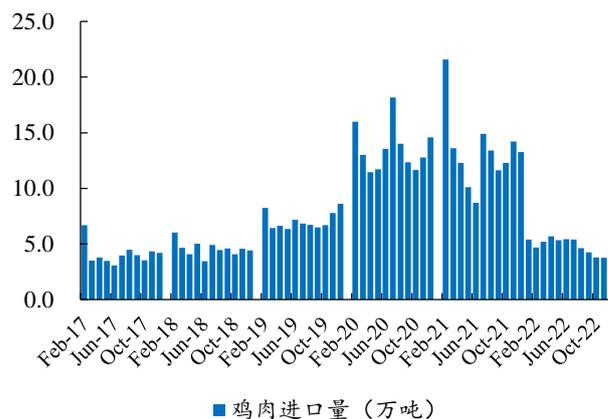
## 6、主要肉类进口量

**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21：2022年12月猪肉进口量20.0万吨**


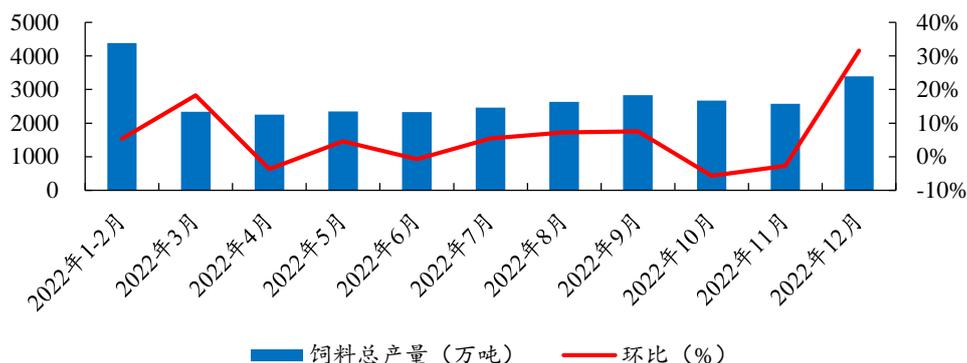
数据来源：海关总署、开源证券研究所

**图22：2022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23：2022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