

## 农林牧渔

2023 年 03 月 12 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



### 相关研究报告

《需求复苏屠宰好于往年，情绪乐观仔猪价格上行——行业周报》-2023.3.5  
《二育及冻品支撑猪价上涨，短期供给压力仍存在——行业周报》-2023.2.26  
《开学、二育、入冻、收储或共振短期猪价筑底——行业周报》-2023.2.19

## 供需双驱白羽鸡价上行，全产业链盈利由年初展开——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：供需双驱白羽鸡价上行，全产业链盈利由年初展开

**白羽肉鸡：**2021-2022 年受海外持续禽流感疫情影响，我国白羽祖代鸡引种更新受阻，继而触发供给定价的先决条件；需求端，2019 年以来我国白羽肉鸡消费量持续攀升，下游消费场景扩容。继而强化了白羽肉鸡周期上行的确定性。我们认为，此轮白羽肉鸡周期上行已具备供需双驱条件。行业短期人为调节手段虽缓和年内矛盾极值，但无法扭转年内矛盾状态。产业链盈利由年初展开。

**生猪：**猪价震荡下行冻品被动入库，猪肉消费需求短期有所减弱。据涌益咨询数据，截至 2023 年 3 月 10 日，全国生猪销售均价为 15.47 元/公斤，周环比下跌 0.25 元/公斤。本周猪价及日度屠宰量均呈震荡下行态势，屠宰毛白价差有所收窄，屠宰企业被动冻品入库。能繁存栏或因冬季猪病被动去化，仔猪价格处相对高位涨幅放缓。据涌益咨询，2023 年 2 月我国能繁母猪存栏环比-1.84%，同比+3.71%。在仔猪价格上涨背景下，能繁存栏环比仍有较大幅度下降或主要受冬季非瘟等猪病影响被动去化。

### ● 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（3.06-3.10）：农业跑输大盘 0.81 个百分点

本周上证指数下跌 2.95%，农业指数下跌 3.76%，跑输大盘 0.81 个百分点。子板块来看，禽养殖板块领涨。个股来看南宁糖业（+9.61%）、ST 东洋（+7.97%）、ST 中基（+4.68%）领涨。

### ● 本周价格跟踪（3.06-3.10）：本周仔猪、白羽鸡、豆粕、糖价格环比上涨

**生猪养殖：**据博亚和讯监测，2023 年 3 月 10 日全国外三元生猪均价为 15.56 元/kg，较上周下跌 0.26 元；仔猪均价为 37.58 元/kg，较上周上涨 0.52 元/kg；白条肉均价 19.60 元/kg，较上周下跌 0.32 元/kg。3 月 10 日猪料比价为 4.01:1。自繁自养头均利润-202.04 元/头，环比-12.14 元/头；外购仔猪头均利润-370.16 元/头，环比-85.37 元/头。

**白羽肉鸡：**据 Wind 数据，本周鸡苗均价 6.01 元/羽，环比+10.07%；毛鸡均价 10.45 元/公斤，环比+2.35%；毛鸡养殖利润 3.24 元/羽，环比+0.35 元/羽。

**黄羽肉鸡：**据新牧网数据，3 月 10 日中速鸡均价 13.10 元/公斤，环比+8.71%。

### ● 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：供需双驱白羽鸡价上行，产业链盈利由年初展开	3
2、猪价维持低位震荡，仔猪涨价过高或拖慢产能去化节奏	4
3、周观点：白羽肉鸡周期上行，生猪产能或去化缓慢	6
4、本周市场表现（3.06-3.10）：农业跑输大盘 0.81 个百分点	6
5、本周重点新闻（3.06-3.10）：国家在黑龙江、内蒙古新增国产大豆收储	8
6、本周价格跟踪（3.06-3.10）：本周仔猪、白羽鸡、豆粕、糖价格环比上涨	8
7、主要肉类进口量	12
8、饲料产量	12
9、风险提示	13

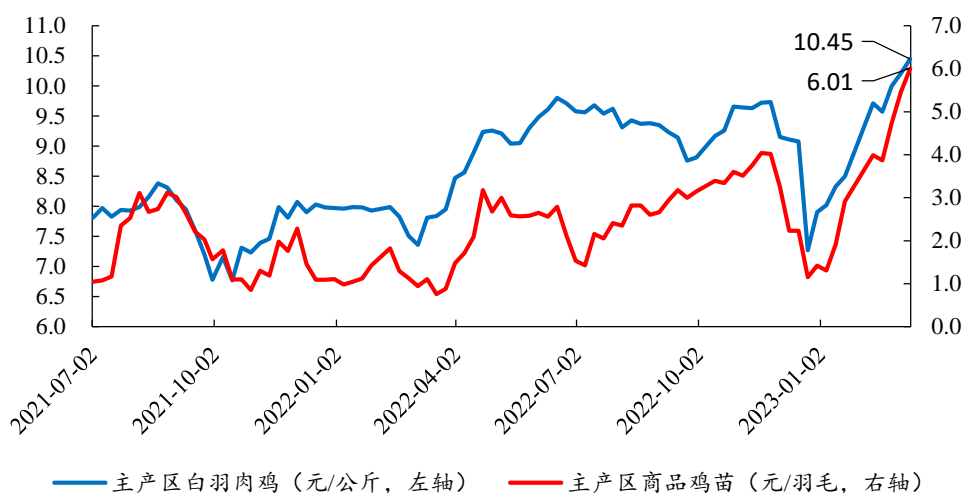
## 图表目录

图 1：春节后，商品代鸡苗及商品肉鸡价格持续上行	3
图 2：肉鸡配和饲料价格高位回落	3
图 3：玉米、豆粕现货价格高位回落	3
图 4：强制换羽导致供给矛盾缓和，但亦导致矛盾出现节点提前	4
图 5：本周（3.6-3.10）猪价呈震荡下行态势	4
图 6：屠宰好于往年同期，但有所回落（头/日）	4
图 7：屠宰毛白价差有所收窄，低位震荡（元/公斤）	5
图 8：屠宰下行冻品库容率提升，冻品或被动入库	5
图 9：2 月能繁存栏或受冬季非瘟影响环比下降被动去化	5
图 10：母猪供应充足，价格同比持平（元/头）	5
图 11：仔猪价格已处相对高位，涨幅放缓（元/头）	5
图 12：农业板块本周下跌 3.76%（表内单位：%）	7
图 13：本周农业指数跑输大盘 0.81 个百分点	7
图 14：本周禽养殖板块领涨（%）	7
图 15：本周外三元生猪价格环比下跌（元/公斤）	9
图 16：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）	9
图 17：本周鸡苗均价环比上涨	10
图 18：本周毛鸡主产区均价环比上涨	10
图 19：本周中速鸡价格环比上涨	10
图 20：2.27-3.03 草鱼价格环比上涨	10
图 21：3 月 10 日鲈鱼价格环比下跌	11
图 22：3 月 9 日对虾价格环比上涨	11
图 23：本周玉米期货结算价环比上涨	11
图 24：本周豆粕期货结算价环比上涨	11
图 25：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）	11
图 26：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）	11
图 27：2022 年 12 月猪肉进口量 20.0 万吨	12
图 28：2022 年 12 月鸡肉进口量 4.8 万吨	12
图 29：2022 年 12 月全国工业饲料总产量为 3393.4 万吨	13
表 1：农业个股涨跌幅排名：南宁糖业、ST 东洋、ST 中基领涨	7
表 2：本周仔猪、白羽鸡、豆粕、糖价格环比上涨	8

## 1、周观察：供需双驱白羽鸡价上行，产业链盈利由年初展开

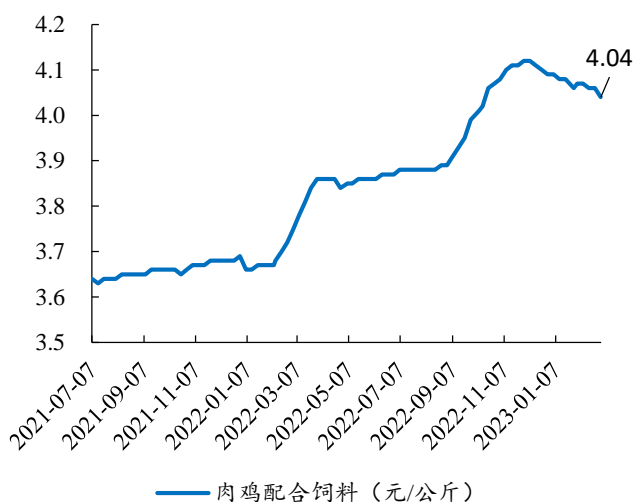
白羽肉鸡产业链下游已进入较好盈利状态。根据博雅和讯数据，截至 3 月 10 日，白羽肉鸡周度均价 10.45 元/公斤，环比上涨 0.24 元/公斤；周度商品代鸡苗均价 6.01 元/羽，环比上涨 0.55 元/羽。当前商品代鸡苗价格与商品肉鸡价格均已超过 2022 年价格高点，伴随近期饲料原料价格回落，肉鸡产业链下游环节盈利大幅抬升。

图1：春节后，商品代鸡苗及商品肉鸡价格持续上行



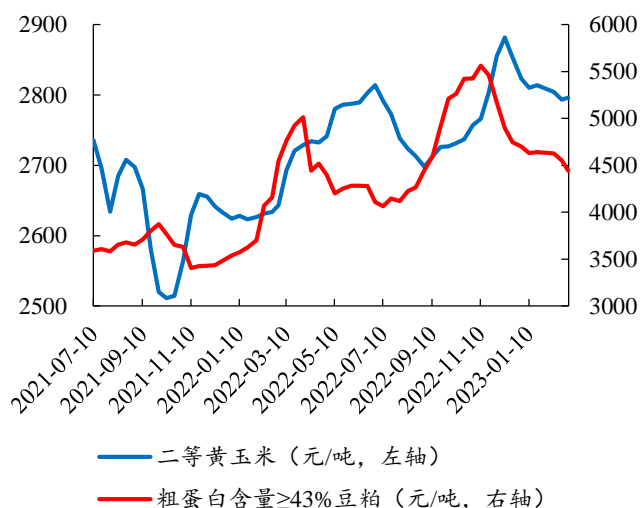
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：肉鸡配和饲料价格高位回落



数据来源：Wind、开源证券研究所

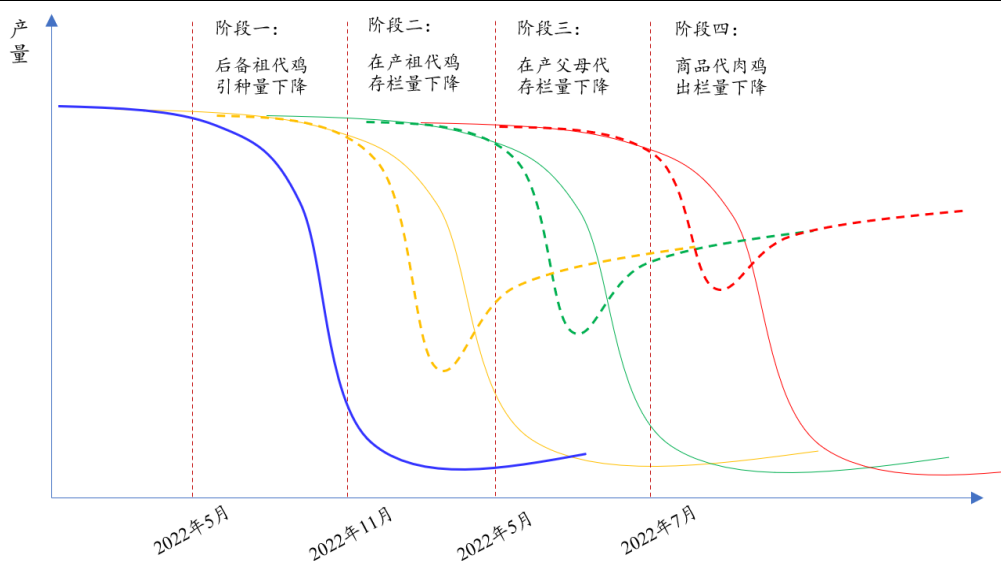
图3：玉米、豆粕现货价格高位回落



数据来源：Wind、开源证券研究所

年后鸡苗价格上涨反应短期供给矛盾，肉鸡价格上涨反应消费增量好于预期。我们认为，2022 年 12 月至 2023 年 1 月行业受鸡苗价格大幅下跌，导致短期矛盾加剧，部分产能选择短期在 12 月停孵期结束后清栏，部分产能则选择了强制换羽以环节短期矛盾。强制换羽通常发生在即期亏损但远期盈利的时间节点上。但强制换羽行为所带来的减产与生产效率提升存在微笑曲线边际。年内强制换羽比例增加将一定程度增加 2 个月后的鸡苗供给，但比例过高会牺牲 2 个月内的鸡苗供给进而拉低年内的鸡苗供给总量（将供给量延后）。因此，少量换羽可以缓和年内供给压力，过量换羽则会加剧年内商品鸡供给缺口程度。

图4：强制换羽导致供给矛盾缓和，但亦导致矛盾出现节点提前



资料来源：开源证券研究所

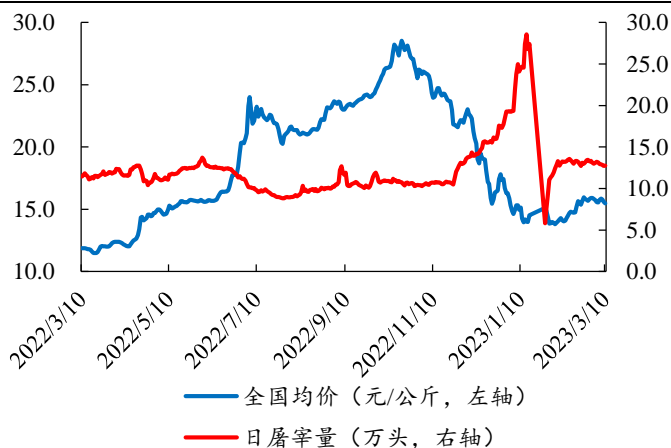
注：图中“实线”代表理论产能变动趋势，“虚线”代表人为调节对产能变动节奏的影响

2021-2022 年受海外持续禽流感疫情影响，我国白羽祖代鸡引种更新受阻，继而触发供给定价的先决条件；需求端来看，2019 年以来我国白羽肉鸡消费量持续攀升，下游消费场景扩容。继而强化了白羽肉鸡周期上行的确定性。我们认为，此轮白羽肉鸡周期上行已具备供需双驱条件。行业短期人为调节手段虽有助于缓和年内矛盾极值，但无法扭转年内矛盾状态。全产业链盈利由年初展开。基于周期行情受益先后看业绩弹性释放，当前时点重点推荐国内白羽肉鸡一体化养殖龙头企业圣农发展；国内白羽肉鸡最大养殖屠宰企业禾丰股份。

## 2、猪价维持低位震荡，仔猪涨价过高或拖慢产能去化节奏

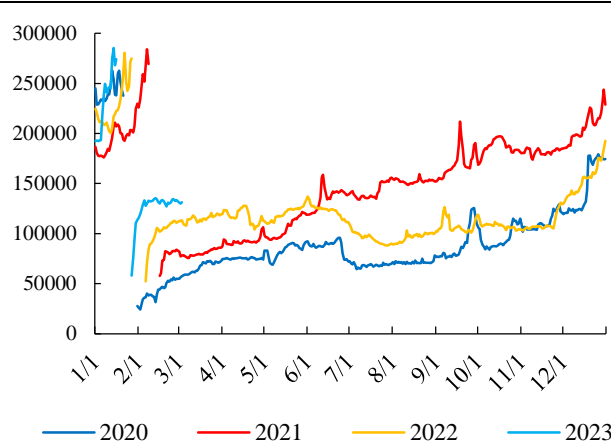
猪价震荡下行冻品被动入库，猪肉消费需求短期有所减弱。据涌益咨询数据，截至 2023 年 3 月 10 日，全国生猪销售均价为 15.47 元/公斤，周环比下跌 0.25 元/公斤。本周猪价及日度屠宰量均呈震荡下行态势，屠宰毛白价差有所收窄，而冻品库容率则提升至 18.32%，反映近期猪肉消费需求短期有所减弱，屠宰企业被动冻品入库。猪肉消费转弱或是受季节性消费淡季及甲流高发等因素影响。

图5：本周（3.6-3.10）猪价呈震荡下行态势

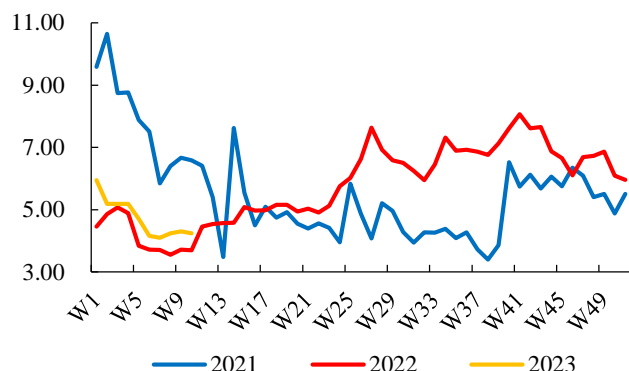


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图6：屠宰好于往年同期，但有所回落（头/日）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

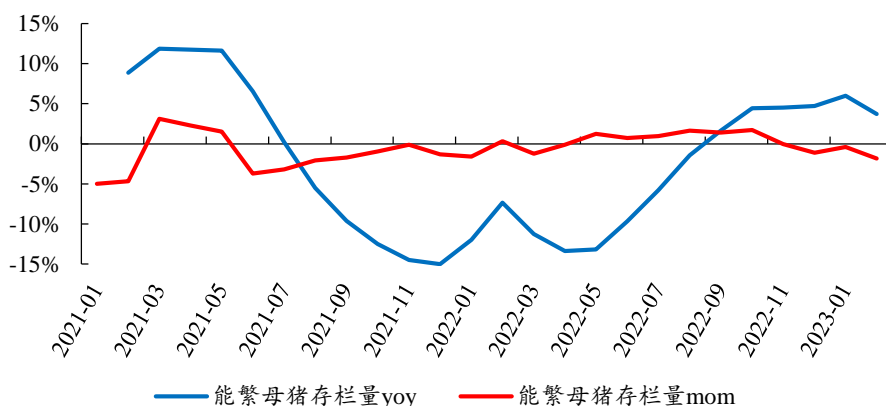
**图7：屠宰毛白价差有所收窄，低位震荡（元/公斤）**


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

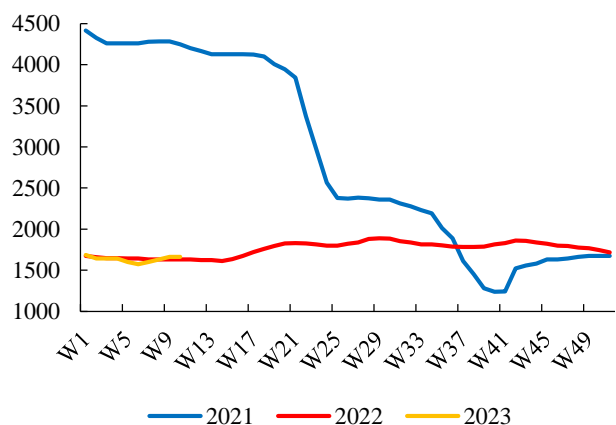
**图8：屠宰下行冻品库容率提升，冻品或被动入库**


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

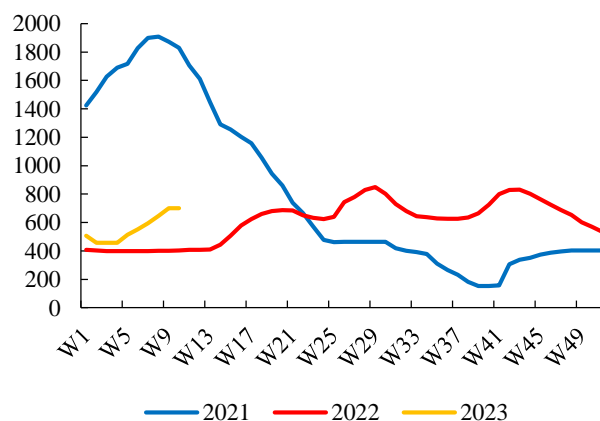
能繁存栏或因冬季猪病被动去化，仔猪价格处相对高位涨幅放缓。据涌益咨询，2023年2月我国能繁母猪存栏环比-1.84%，同比+3.71%。在仔猪价格上涨背景下，能繁存栏环比仍有较大幅度下降或主要受冬季非瘟等猪病影响被动去化，但目前市场母猪供应仍充足，价格较稳定。仔猪价格目前已处相对高位，涨幅有所放缓。据涌益咨询，截至2023年3月9日，规模场15公斤仔猪出栏价达701元/头，周环比上涨1元/头。

**图9：2月能繁存栏或受冬季非瘟影响环比下降被动去化**


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

**图10：母猪供应充足，价格同比持平（元/头）**


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

**图11：仔猪价格已处相对高位，涨幅放缓（元/头）**


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所



### 3、周观点：白羽肉鸡周期上行，生猪产能或去化缓慢

**供需双驱白羽鸡价上行，全产业链盈利由年初展开。**2021-2022 年受海外持续禽流感疫情影响，我国白羽祖代鸡引种更新受阻，继而触发供给定价的先决条件；需求端来看，2019 年以来我国白羽肉鸡消费量持续攀升，下游消费场景扩容。继而强化了白羽肉鸡周期上行的确定性。我们认为，此轮白羽肉鸡周期上行已具备供需双驱条件。短期催化：（1）2022 年 12 月至 2023 年 1 月行业停孵叠加强制换羽致使年后商品苗供给出现紧张；（2）供给趋势下行背景下，强制换羽虽理论上减弱供给矛盾，但亦驱动供需错配矛盾提前；（3）海外引种核心矛盾来自阿拉巴马州孵化场排期紧张，且不排除美国禽流感疫情重新抬头；（4）借当下矛盾国内迎来加快自主种源“国产替代”的较好窗口。当前时点重点推荐国内白羽肉鸡一体化养殖龙头企业圣农发展；国内白羽肉鸡最大养殖屠宰企业禾丰股份。

**行业持续磨底消耗现金，上市成长企业仍具发展优势。**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，成本控制成为猪企核心竞争力，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。

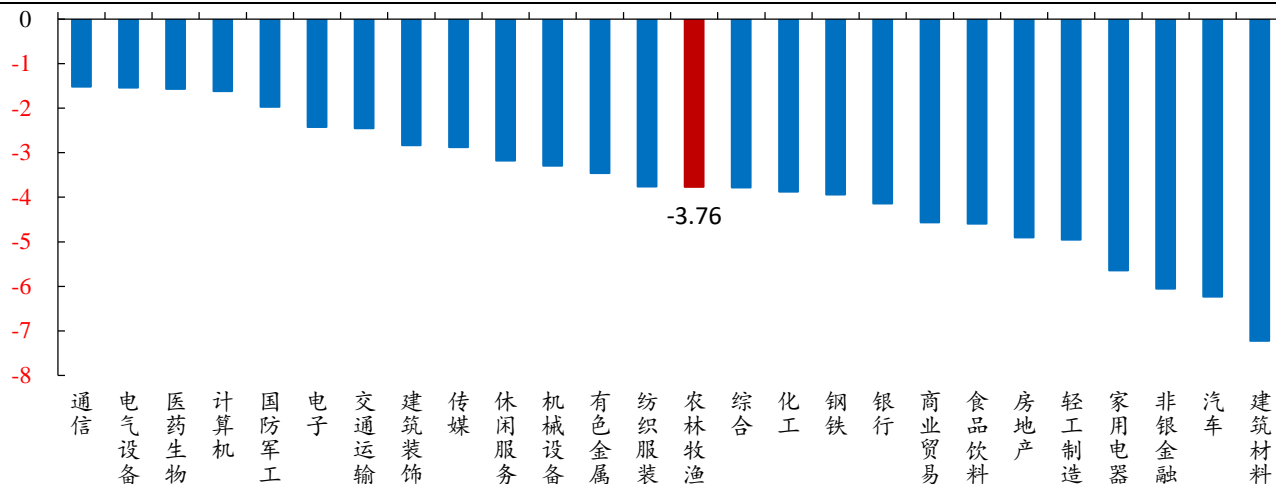
**非瘟疫苗上市后有望重塑猪用疫苗市场。**猪价大幅波动对动保企业短期业绩稳定性及成长性产生扰动。但从 2022-2023 年冬季情况来看，PED、蓝耳及非瘟疫情仍呈现年内高发态势；此外，多款非瘟疫苗当前已处于预上报应急审批材料及预开展临床试验节点。非瘟疫苗商业化落地后，将显著拓宽国内猪用疫苗市场规模。部分研发、生产优势企业将在后期受益。重点推荐：普莱柯、科前生物、中牧股份等。

**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）。

### 4、本周市场表现（3.06-3.10）：农业跑输大盘 0.81 个百分点

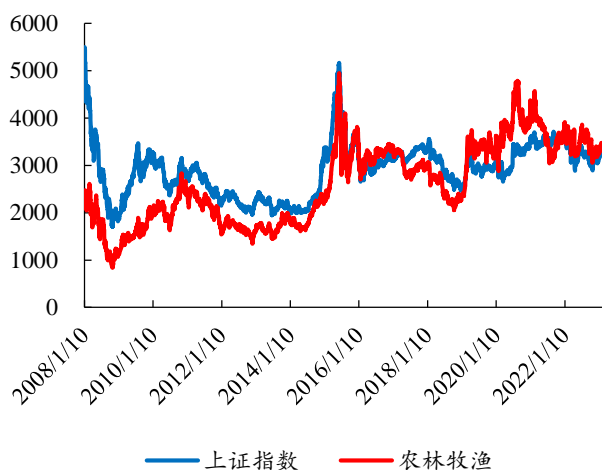
本周上证指数下跌 2.95%，农业指数下跌 3.76%，跑输大盘 0.81 个百分点。子板块来看，禽养殖板块领涨。个股来看南宁糖业（+9.61%）、ST 东洋（+7.97%）、ST 中基（+4.68%）领涨。

图12：农业板块本周下跌 3.76%（表内单位：%）



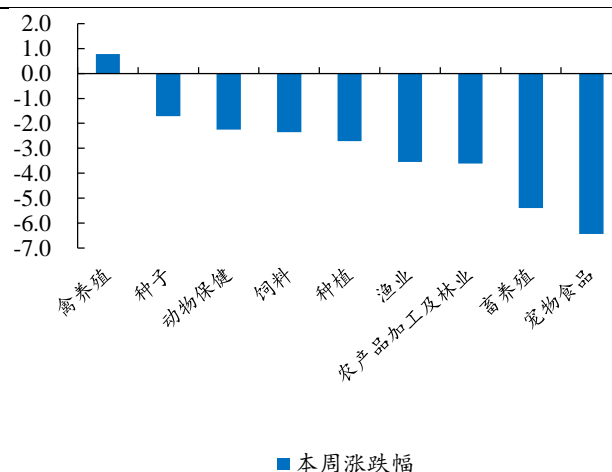
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周农业指数跑输大盘 0.81 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：本周禽养殖板块领涨（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：农业个股涨跌幅排名：南宁糖业、ST 东洋、ST 中基领涨

前 15 名			后 15 名		
000911.SZ	南宁糖业	9.61%	002548.SZ	巨星农牧	-5.15%
002086.SZ	ST 东洋	7.97%	600201.SH	泉阳泉	-5.19%
000972.SZ	ST 中基	4.68%	600438.SH	罗牛山	-5.21%
002234.SZ	民和股份	4.38%	300106.SZ	福成股份	-5.23%
600737.SH	中粮糖业	3.96%	603363.SH	国联水产	-5.32%
300967.SZ	晓鸣股份	2.69%	600354.SH	正虹科技	-5.50%
300119.SZ	瑞普生物	2.16%	603477.SH	牧原股份	-5.63%
300761.SZ	立华股份	1.55%	600189.SH	西王食品	-6.07%
002299.SZ	圣农发展	1.42%	000735.SZ	唐人神	-6.50%
002458.SZ	益生股份	1.38%	600965.SH	雪榕生物	-6.51%
300087.SZ	荃银高科	0.91%	300094.SZ	中宠股份	-6.52%
300268.SZ	佳沃食品	0.81%	000702.SZ	佩蒂股份	-6.77%
000713.SZ	丰乐种业	0.00%	002714.SZ	湘佳股份	-7.23%
600265.SH	ST 景谷	-0.12%	000639.SZ	温氏股份	-7.85%
002321.SZ	ST 华英	-0.36%	002567.SZ	天马科技	-8.63%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2023 年 3 月 10 日

## 5、本周重点新闻（3.06-3.10）：国家在黑龙江、内蒙古新增国产大豆收储

**国家在黑龙江、内蒙古新增国产大豆收储。**2022 年秋季大豆上市以来，受大豆扩种增产、下游消费偏弱及新冠疫情等因素影响，市场收购价高开低走，东北部分主产区大豆价格下跌较多、销售压力加大。国家有关部门和地方在推动做好市场化收购、加强大豆产销对接服务的同时，积极抓好大豆政策性收储，发挥储备调控重要作用，稳定大豆市场预期，保障农民种粮收益。近日，按照国家有关部门安排，中储粮集团有限公司在黑龙江、内蒙古两个大豆主产区启动新增 2022 年产国产大豆收购计划。3 月 9 日，中储粮集团有限公司在两省区多个直属库开始挂牌收购国产大豆，其中海伦直属库、讷河直属库、呼伦贝尔直属库等库点新季国产大豆收购价每斤 2.775 元（国标三等，不限蛋白含量），比此前每斤提高 5 分钱左右。

**中俄渔业合作混合委员会第 31 次会议在珠海召开。**3 月 7—10 日，中俄渔业合作混合委员会第 31 次会议在广东省珠海市召开。双方就执行《中华人民共和国政府和俄罗斯联邦政府关于黑龙江、乌苏里江边境水域合作开展渔业资源保护、调整和增殖的议定书》《中华人民共和国政府和俄罗斯联邦政府关于预防、阻止和消除非法、不报告和不管制捕捞海洋生物资源的合作协定》、海洋捕捞合作、边境地区渔业产业合作以及其他共同关心的议题进行了深入磋商，并签署了会议纪要。会议确定了 2023 年边境水域渔业管理、入渔合作和打击非法捕捞具体事项，就深化双方在俄罗斯远东地区渔业增养殖等合作达成初步意向，在稳定既有合作的基础上，深化拓展了中俄渔业合作领域。

**农业行业标准《肥料质量监督抽查抽样规范》（NY/T 4198-2022）3 月起正式实施。**《肥料质量监督抽查 抽样规范》（NY/T 4198-2022）是规范肥料质量监督抽查抽样过程的首个行业标准，由全国农业技术推广服务中心牵头、农业农村部肥料质量监督检验测试中心（南宁）等多家单位联合制定，于 3 月 1 日起正式实施。该标准的实施将有效提高肥料质量监督抽查抽样环节的规范化水平，对净化肥料市场、维护农民合法权益，保障粮食和重要农产品有效供给发挥重要作用。

**全国耕地面积连续第二年实现净增加。**日前从自然资源部获悉，2022 年度全国国土变更调查初步汇总结果显示，以 2022 年 12 月 31 日为标准时点，全国耕地面积达 19.14 亿亩，较上年末净增加约 130 万亩，在 2021 年首次止减回增 120 万亩的基础上，连续第二年实现净增加。同时，全国建设用地达 6.3 亿亩，较上年末净增加约 440 万亩，年度增幅进一步收窄。自然资源部将对目前初步汇总数据反映的国土利用和自然资源管理方面的趋势和问题进行分析研究，并结合国土空间规划实施，开展国土开发保护状况定期体检评估，及时纠正和查处违法违规用地，不断加强和完善自然资源管理。

## 6、本周价格跟踪（3.06-3.10）：本周仔猪、白羽鸡、豆粕、糖价格环比上涨

表2：本周仔猪、白羽鸡、豆粕、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）	15.56	-1.64%	15.82	-0.38%	15.88	7.08%



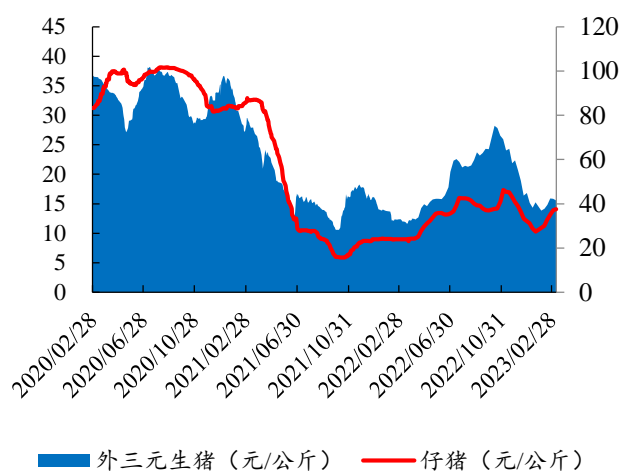
分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
	仔猪价格（元/公斤）	37.58	1.40%	37.06	6.25%	34.88	6.31%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-202.04	-6.39%	-189.90	19.08%	-234.67	-268.69%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-370.16	-29.98%	-284.79	4.45%	-298.06	-131.83%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	6.01	10.07%	5.46	15.43%	4.73	221.77%
	毛鸡价格（元/公斤）	10.45	2.35%	10.21	2.10%	10.00	20.48%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	3.24	12.11%	2.89	-11.62%	3.27	174.32%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	3.31	19.93%	2.76	35.96%	2.03	246.04%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	13.10	8.71%	12.05	-8.37%	13.15	6.91%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	16.00	0.13%	15.98	-0.19%	16.01	-1.60%
	鲈鱼价格（元/公斤）	20.50	-2.38%	21.00	-1.41%	21.30	0.00%
	对虾价格（元/公斤）	41.63	0.30%	41.50	-2.08%	42.38	0.67%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2849.00	0.25%	2842.00	-0.87%	2867.00	0.31%
	豆粕期货价格（元/吨）	3819.00	1.68%	3756.00	-2.42%	3849.00	0.60%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	21.14	1.00%	20.93	3.26%	20.27	2.22%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	6315.00	4.55%	6040.00	1.24%	5966.00	1.29%

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。

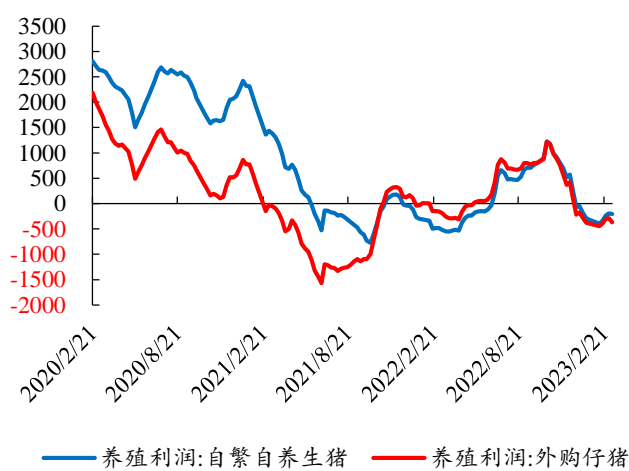
**生猪养殖：**据博亚和讯监测，2023 年 3 月 10 日全国外三元生猪均价为 15.56 元/kg，较上周下跌 0.26 元；仔猪均价为 37.58 元/kg，较上周上涨 0.52 元/kg；白条肉均价 19.60 元/kg，较上周下跌 0.32 元/kg。3 月 10 日猪料比价为 4.01:1。自繁自养头均利润-202.04 元/头，环比-12.14 元/头；外购仔猪头均利润-370.16 元/头，环比-85.37 元/头。

图15：本周外三元生猪价格环比下跌（元/公斤）



数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

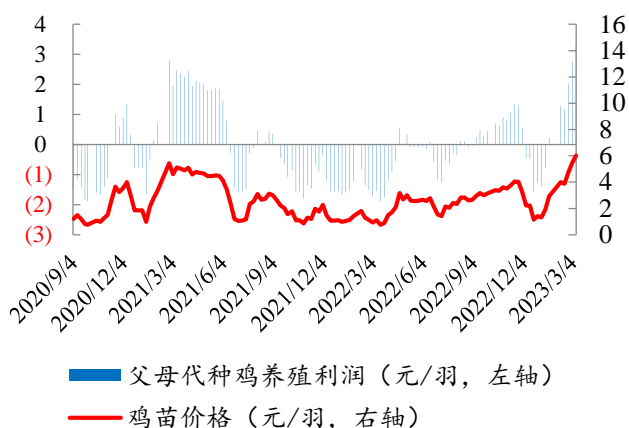
图16：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

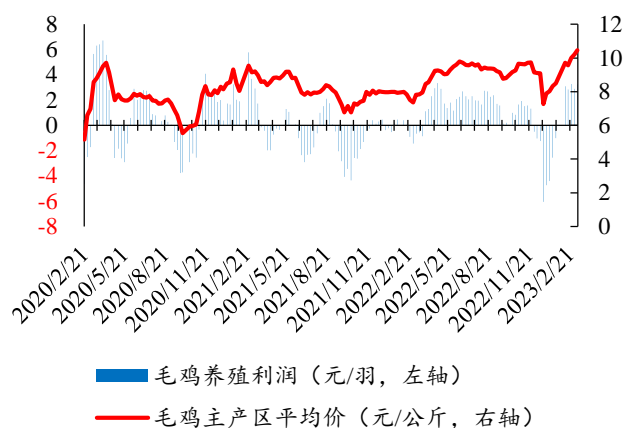
**白羽肉鸡：**据 Wind 数据，本周鸡苗均价 6.01 元/羽，环比+10.07%；毛鸡均价 10.45 元/公斤，环比+2.35%；毛鸡养殖利润 3.24 元/羽，环比+0.35 元/羽。

图17：本周鸡苗均价环比上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

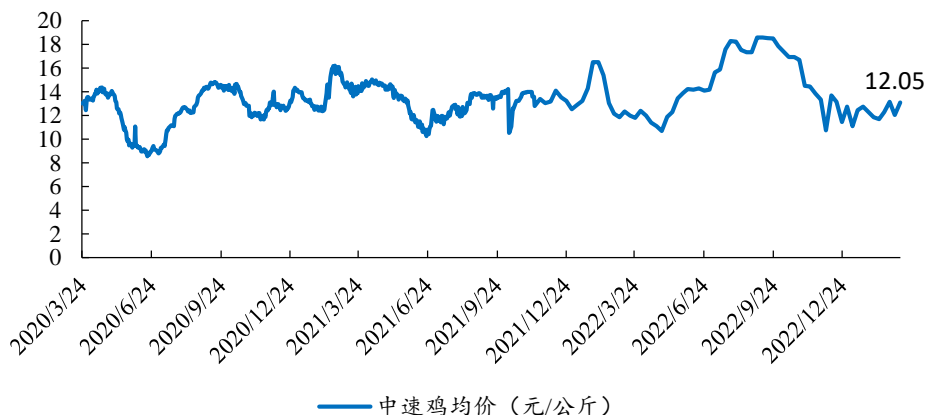
图18：本周毛鸡主产区均价环比上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

**黄羽肉鸡：**据新牧网数据，3月10日中速鸡均价13.10元/公斤，环比+8.71%。

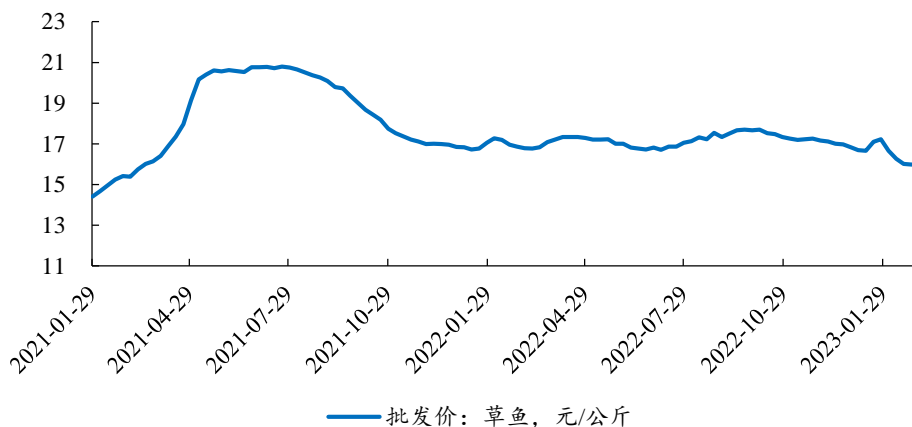
图19：本周中速鸡价格环比上涨



数据来源：新牧网、开源证券研究所

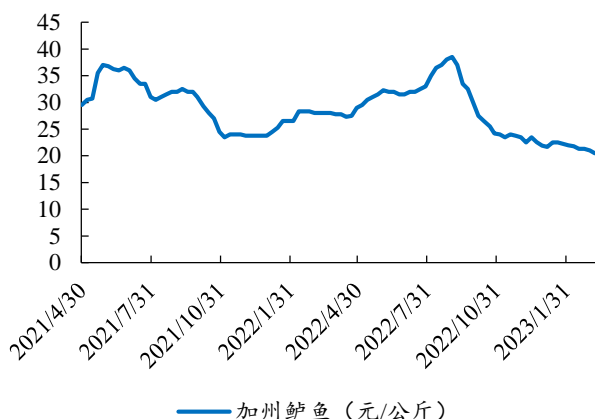
**水产品：**据Wind数据，上周草鱼价格16.00元/公斤，环比+0.13%；据海大农牧数据，3月10日鲈鱼价格20.50元/公斤，环比-2.38%；3月9日对虾价格41.63元/公斤，环比+0.30%。

图20：2.27-3.03 草鱼价格环比上涨



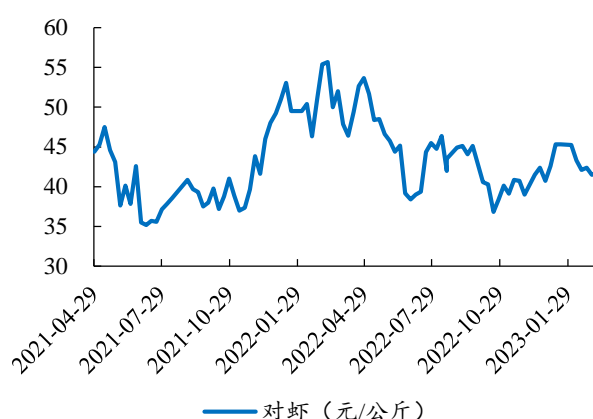
数据来源：Wind、开源证券研究所  
注：草鱼价格滞后一周

图21: 3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22: 3月9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 2849.00 元/吨, 周环比+0.25%; 豆粕期货活跃合约结算价为 3819.00 元/吨, 周环比+1.68%。

图23: 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

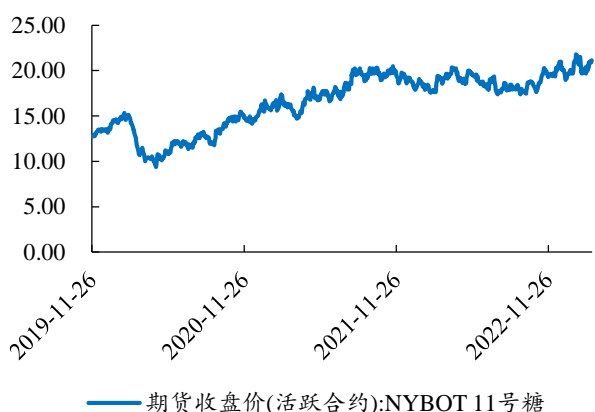
图24: 本周豆粕期货结算价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

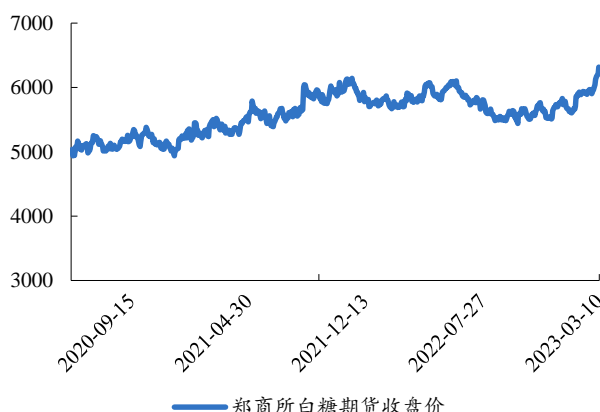
**糖:** 据 Wind 数据, 国外糖价, NYBOT11 号糖 3 月 10 日收盘价 21.14 美分/磅, 周环比+1.00%。国内糖价, 郑商所白砂糖期货 3 月 10 日收盘价 6315.00 元/吨, 周环比+4.55%。

图25: 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26: 本周郑商所白糖收盘价环比上涨 (元/吨)



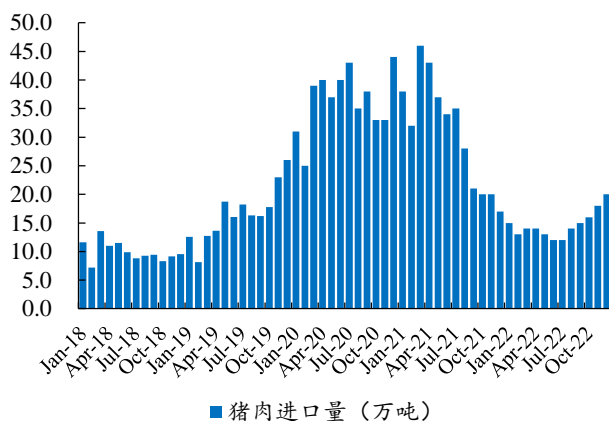
数据来源: Wind、开源证券研究所

## 7、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 17.7%。

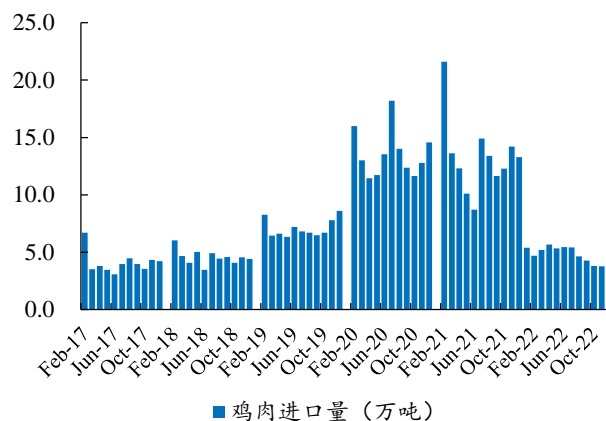
**禽肉进口：**据海关总署数据，2022 年 12 月鸡肉进口 4.8 万吨，同比下降 64.0%。

图27：2022 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

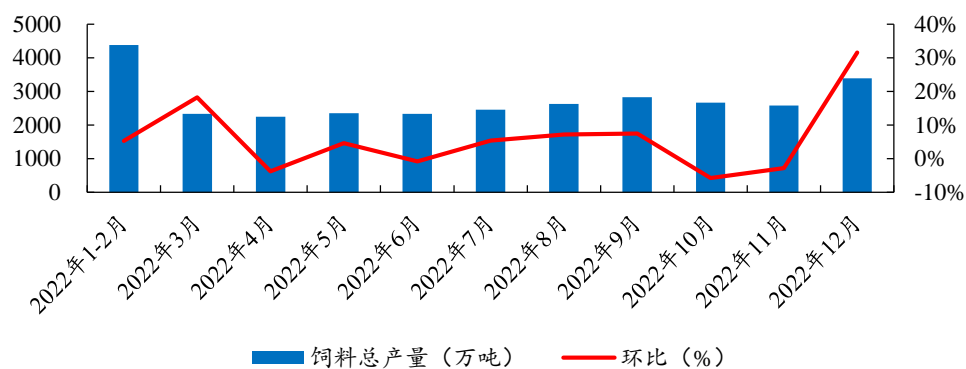
图28：2022 年 12 月鸡肉进口量 4.8 万吨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

## 8、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29：2022 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

## 9、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