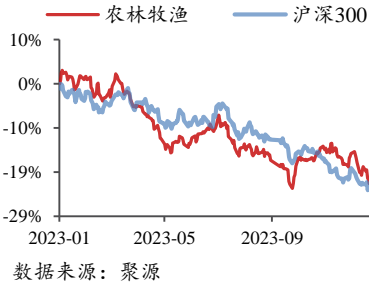


## 农林牧渔

2024年01月21日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



### 相关研究报告

《季节性停苗带动白鸡价格上行，供给缺口传导已至低位布局正当时——行业点评报告》-2024.1.16

《USDA 上调 2023/2024 年全球玉米、小麦和大豆产量，下调水稻产量——行业点评报告》-2024.1.16

《供给过剩猪价持续承压，冻品出货及非瘟高发或加重供需矛盾——行业周报》-2024.1.14

## 寒潮降温支撑短期猪价，仔猪涨价不改去化大势

——行业周报

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

王高展（联系人）

wanggaozhan@kysec.cn

证书编号：S0790123060055

### ● 周观察：寒潮降温支撑短期猪价，仔猪涨价不改去化大势

**寒潮延续，猪价短期或仍有支撑。**受寒潮降温降雪影响，截至 2024 年 1 月 19 日，全国生猪销售均价达 13.92 元/公斤，较上周同期环比+0.57 元/公斤。生猪出栏均重下行至 122.96 公斤/头，主要系集团场年前减重出栏及 12 月市场肥猪超卖消化。预计下周寒潮降温降雪持续，短期猪价或仍有支撑。

**屠宰量低于 2020 年以来同期主要系冻品去库挤压，仔猪价格上涨对能繁去化影响程度值得关注。**据我们此前测算，2024H1 猪肉供给或同比+3%，但 2024 年以来猪价及屠宰量持续低于 2020 年以来同期，主要系需求疲弱、前期肥猪消化及冻品去库对屠宰量的挤压。本周全国冻品库容率降至 19.1%，环比小幅下降但仍处相对高位（2023 年同期 13%+）。本周规模场 15 公斤仔猪价格涨至 332 元/头，周环比+8.9%，仔猪价格上涨或主要系养殖户看好 2024 年下半年行情及仔猪供给边际减量影响，2024Q1 仔猪涨价幅度及对能繁去化影响程度值得关注。

**预计 2024Q1 仔猪供给环比下行但仍高于 2023 年同期，仔猪价格季节性上行不改能繁去化大势。**据国家统计局，2024 年 12 月我国能繁母猪存栏 4142 万头，在母猪生产性能提升背景下仍有去化空间。据我们测算，2024Q1 行业断奶仔猪供给虽环比有所下降，但仍高于 2023 年同期，能繁去化对仔猪供给缩量的显著影响或在 2024 年下半年体现。2024Q1 仔猪价格虽上行，但行业亏损已达 1 年以上，养户资金偏紧，叠加 2024H1 生猪供给充足猪价持续低迷，仔猪价格涨幅上限或在成本线 450 元/公斤左右，不改能繁去化大势。

### ● 周观点：能繁长期去化大势未变，看好白鸡价格供需双驱景气抬升

**能繁长期去化大势未变，优质猪企再迎配置良机。**推荐：华统股份、巨星农牧、温氏股份、牧原股份；相关受益标的：新五丰、天康生物等。

**需求旺季供给收缩在即，供需双驱看好白鸡景气抬升。**推荐圣农发展、禾丰股份。相关受益标的：益生股份等。

**转基因审定号落地，商业化大幕拉开。**关注具备转基因技术储备优势的大北农、隆平高科；国内玉米育种龙头企业登海种业。

### ● 本周市场表现 (01.15-01.19)：农业跑输大盘 2.78 个百分点

本周上证指数下跌 1.72%，农业指数下跌 4.50%，跑输大盘 2.78 个百分点。子板块来看，子板块均下跌，禽养殖板块跌幅最小。个股来看，京基智农(+4.27%)、隆平高科(+0.46%)、益生股份(+0.10%)领涨。

### ● 本周价格跟踪 (01.15-01.19)：本周生猪、白羽鸡、草鱼、糖价格环比上涨

**生猪养殖：**1 月 19 日全国外三元生猪均价为 14.07 元/kg，较上周上涨 0.68 元/kg；仔猪均价为 20.63 元/kg，较上周上涨 0.37 元/kg；白条肉均价 18.63 元/kg，较上周下跌 0.44 元/kg。1 月 19 日猪料比价为 3.74:1。自繁自养头均利润-274.68 元/头，外购仔猪头均利润-204.81 元/头。

**白羽肉鸡：**本周鸡苗均价 2.89 元/羽，环比+35.68%；毛鸡均价 7.99 元/公斤，环比+1.52%；毛鸡养殖利润-0.63 元/羽，环比+0.56 元/羽。

**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：寒潮降温支撑短期猪价，仔猪涨价不改去化大势.....	3
2、周观点：能繁长期去化大势未变优质猪企迎配置良机，看好白鸡供需双驱景气抬升.....	6
3、本周市场表现（01.15-01.19）：农业跑输大盘 2.78 个百分点.....	6
4、本周重点新闻（01.15-01.19）：国家统计局数据，2023 年末我国能繁母猪存栏 4142 万头.....	8
5、本周价格跟踪（01.15-01.19）：本周生猪、白羽鸡、草鱼、糖价格环比上涨.....	8
6、主要肉类进口量.....	11
7、饲料产量.....	12
8、风险提示.....	12

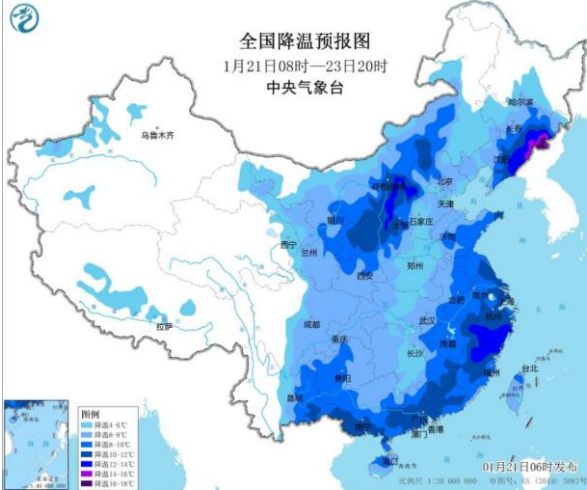
## 图表目录

图 1：寒潮降温降雪延续或对短期猪价仍有支撑.....	3
图 2：寒潮降温催化下，本周猪价有所抬升.....	3
图 3：本周生猪出栏均重下行至 122.96 公斤/头.....	3
图 4：受前期肥猪消化影响，标肥价差走扩（元/公斤）.....	3
图 5：2024 年以来生猪屠宰量低于 2023 年同期（万头）.....	4
图 6：本周全国冻品库容率降至 19.1%，仍处相对高位.....	4
图 7：本周 50 公斤二元母猪价格 1538 元/头，相对维稳.....	4
图 8：本周规模场 15 公斤仔猪价格涨至 332 元/头.....	4
图 9：非瘟前一季度生猪价格趋势向下（元/公斤）.....	4
图 10：非瘟前一季度仔猪价格趋势向上（元/公斤）.....	4
图 15：农业板块本周下跌 4.50%（表内单位：%）.....	7
图 16：本周农业指数跑输大盘 2.78 个百分点.....	7
图 17：本周农业子板块全部下跌（%）.....	7
图 18：本周外三元生猪价格环比上涨（元/公斤）.....	9
图 19：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）.....	9
图 20：本周鸡苗均价环比上涨.....	9
图 21：本周毛鸡主产区均价环比上涨.....	9
图 22：本周中速鸡价格环比下跌.....	10
图 24：1 月 19 日鲈鱼价格环比下跌.....	10
图 25：1 月 18 日对虾价格环比下跌.....	10
图 26：本周玉米期货结算价环比下跌.....	11
图 27：本周豆粕期货结算价环比下跌.....	11
图 28：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）.....	11
图 29：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）.....	11
图 30：2023 年 12 月猪肉进口量 9.0 万吨.....	12
图 31：2023 年 12 月鸡肉进口量 3.8 万吨.....	12
图 32：2023 年 11 月全国工业饲料总产量为 2665 万吨.....	12
表 1：一季度仔猪涨价不影响生猪跌价.....	5
表 2：农业个股涨跌幅排名：京基智农、隆平高科、益生股份领涨.....	7
表 3：本周生猪、白羽鸡、草鱼、糖价格环比上涨.....	8

## 1、周观察：寒潮降温支撑短期猪价，仔猪涨价不改去化大势

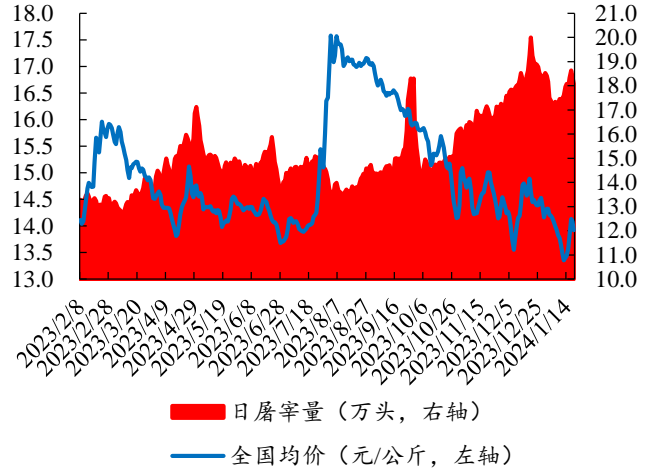
**寒潮延续，猪价短期或仍有支撑。**受寒潮降温降雪影响，据涌益咨询截至 2024 年 1 月 19 日，全国生猪销售均价达 13.92 元/公斤，较上周同期环比+0.57 元/公斤。生猪出栏均重进入传统季节性下行通道，主要系集团场年前减重出栏及 12 月市场肥猪超卖消化，本周生猪出栏均重下行至 122.96 公斤/头，与 2023 年同期基本持平，标肥价差有所走扩。预计下周寒潮降温降雪仍将持续，短期猪价或仍有支撑。

图1：寒潮降温降雪延续或对短期猪价仍有支撑



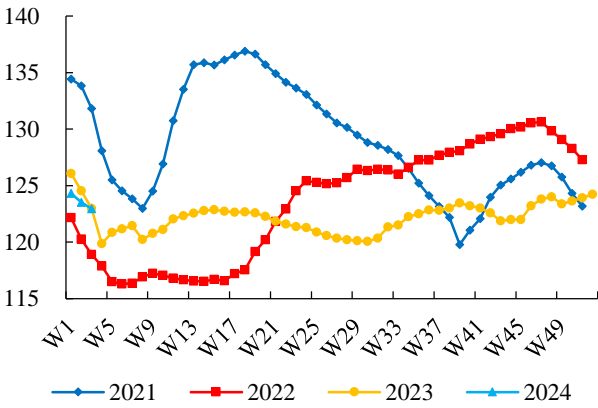
资料来源：中央气象台

图2：寒潮降温催化下，本周猪价有所抬升



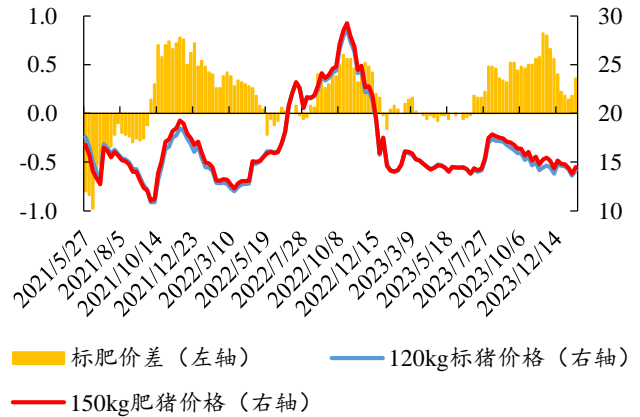
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图3：本周生猪出栏均重下行至 122.96 公斤/头



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

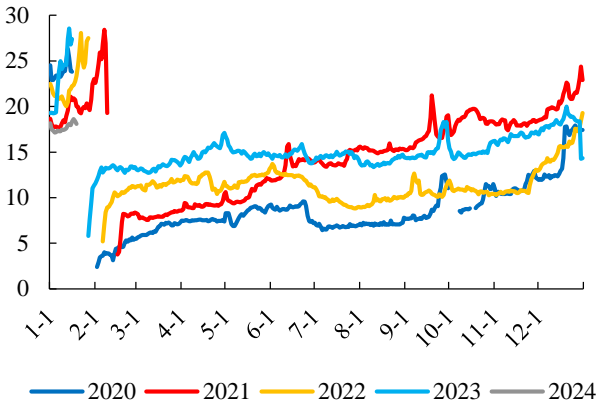
图4：受前期肥猪消化影响，标肥价差走扩（元/公斤）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

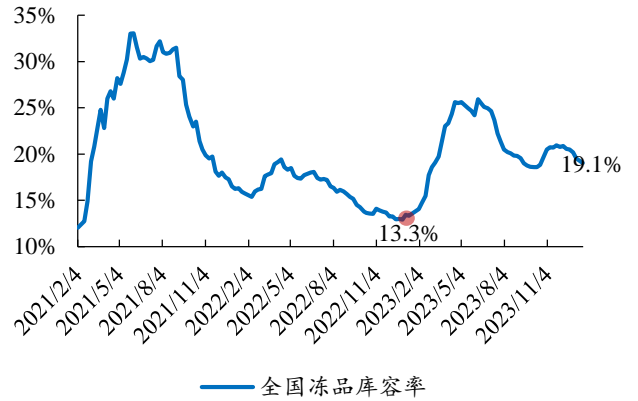
**屠宰量低于 2020 年以来同期主要系冻品去库挤压，仔猪价格上涨对能繁去化影响程度值得关注。**据我们此前测算，2024H1 猪肉供给或同比+3%，但 2024 年以来猪价及屠宰量持续低于 2020 年以来同期，主要系需求疲弱、前期肥猪消化及冻品去库对屠宰量的挤压。本周全国冻品库容率降至 19.1%，环比小幅下降但仍处相对高位（2023 年同期 13%+）。本周规模场 15 公斤仔猪价格涨至 332 元/头，周环比+8.9%，仔猪价格上涨或主要系养殖户看好 2024 下半年行情及仔猪供给边际减量影响，2024Q1 仔猪涨价幅度及对能繁去化影响程度值得关注。

图5：2024年以来生猪屠宰量低于2023年同期（万头）



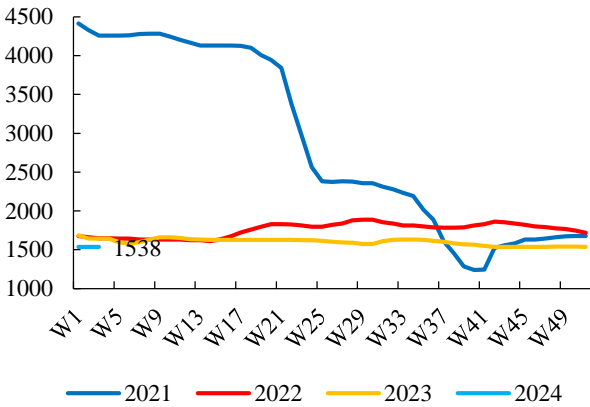
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图6：本周全国冻品库容率降至19.1%，仍处相对高位



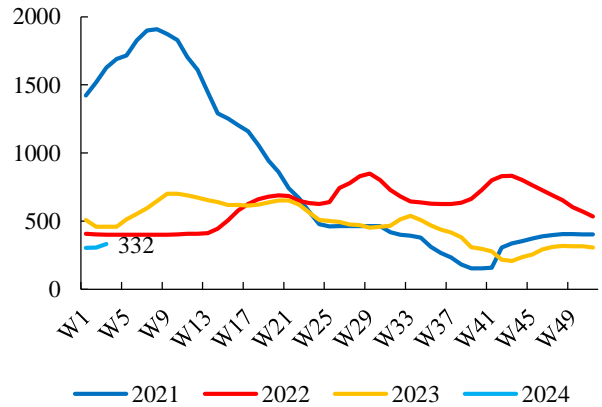
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图7：本周50公斤二元母猪价格1538元/头，相对维稳



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

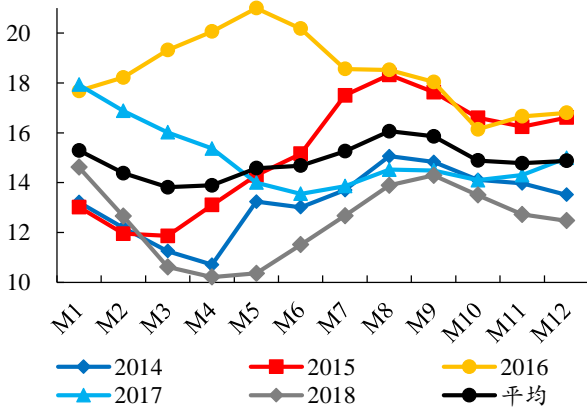
图8：本周规模场15公斤仔猪价格涨至332元/头



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

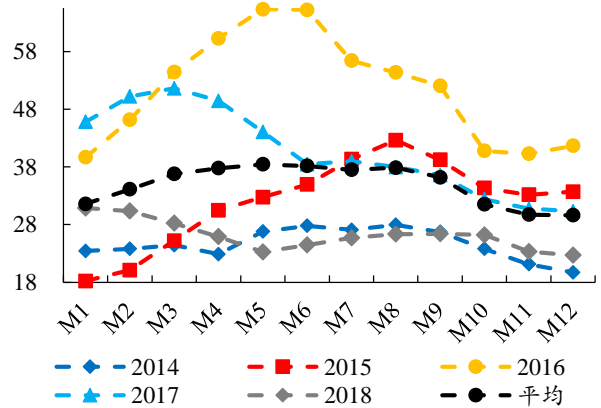
**Q1 仔猪涨价不影响生猪跌价，Q2 生猪、仔猪价格趋势向下。**我们对月度生猪、仔猪价格进行复盘，发现无论非瘟前后，一季度仔猪趋于涨价、生猪趋于跌价，仔猪涨价主要系冬季非瘟、仔猪腹泻等疫病高发导致仔猪供给阶段性紧张，生猪跌价主要系春节消费旺季渐过，生猪进入需求淡季。仔猪价格或在3月补栏高峰达到高点，4-6月仔猪补栏继续，但仔猪供给因猪病弱化而增加，仔猪涨价动力减弱。

图9：非瘟前一季度生猪价格趋势向下（元/公斤）



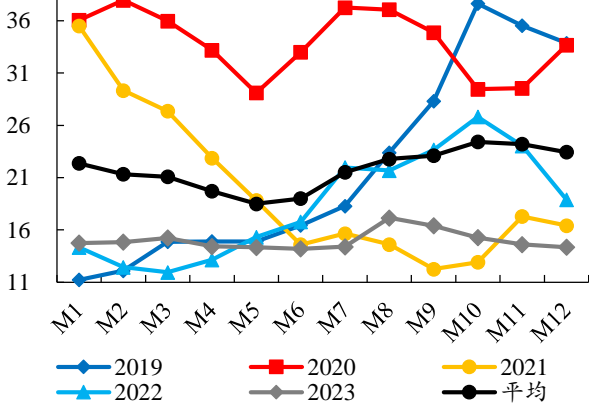
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图10：非瘟前一季度仔猪价格趋势向上（元/公斤）



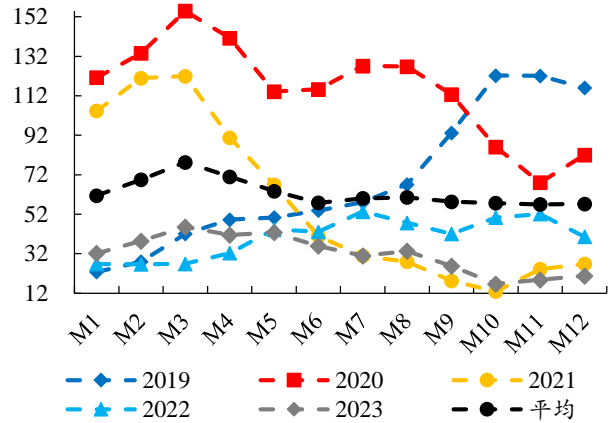
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图11: 非瘟后 1-5 月淡季生猪价格趋势向下 (元/公斤)



数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

图12: 非瘟后二季度仔猪价格趋势向下 (元/公斤)



数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

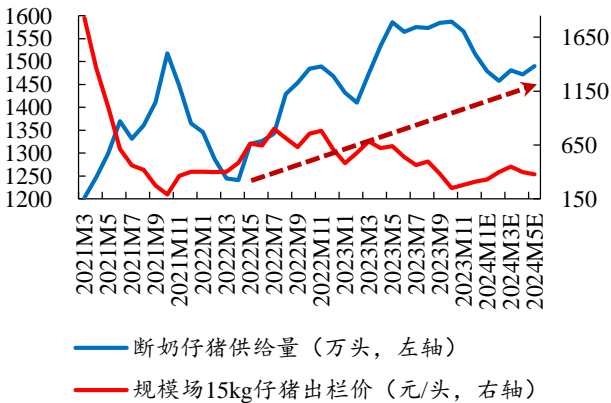
表1: 一季度仔猪涨价不影响生猪跌价

月份	仔猪价格变动趋势	生猪价格变动趋势
1-2 月	受冬季猪病影响, 仔猪供给减少价格 <b>上行</b>	1 月价格相对高位, 春节后 2 月需求转弱, 猪病异常出栏增多, 价格 <b>下行</b>
3 月	天气回暖仔猪补栏高峰, 仔猪价格继续 <b>上行</b>	消费淡季, 猪价 <b>下行</b>
4-6 月	仔猪补栏继续, 仔猪供给因猪病弱化而增加, 仔猪价格小幅 <b>下行</b>	消费淡季, 猪价 <b>下行</b> , 步入 6 月价格因前期仔猪短缺有所 <b>回升</b>
7-8 月	7-8 月仔猪补栏对应当年 12 月及次年 1 月旺季生猪出栏, 仔猪补栏需求驱动价格再次 <b>上行</b>	前期仔猪短缺造成 7-8 月生猪供给相对减少, 生猪价格 <b>上行</b>
9-12 月	9-12 月仔猪补栏对应次年 2-5 月淡季生猪出栏, 仔猪补栏积极性差, 仔猪价格 <b>下行</b>	生猪逐步进入消费旺季, 价格 <b>上行</b>

资料来源: 开源证券研究所

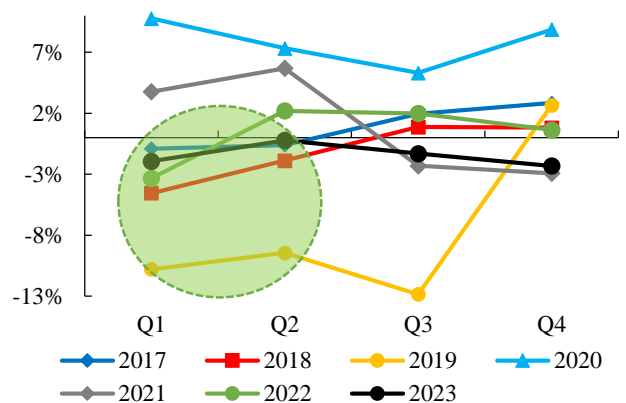
预计 2024Q1 仔猪供给环比下行但仍高于 2023 年同期, 仔猪价格季节性上行不改能繁去化大势。据国家统计局, 2024 年 12 月我国能繁母猪存栏 4142 万头, 在母猪生产性能提升背景下, 当前能繁存栏仍处相对高位, 仍有去化空间。据我们测算, 2024Q1 行业断奶仔猪供给虽环比有所下降, 但仍高于 2023 年同期, 能繁去化对仔猪供给缩量的显著影响或在 2024 年下半年体现。2024Q1 仔猪价格虽上行, 但行业亏损已达 1 年以上, 养户资金偏紧, 叠加 2024H1 生猪供给充足猪价持续低迷, 仔猪价格涨幅上限或在成本线 450 元/公斤左右, 不改能繁去化大势。

图13: 预计 2024Q1 仔猪供给环比下行但仍处相对高位



数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

图14: 仔猪涨价有限, 2024Q1 能繁环比去化有望延续



数据来源: Wind、开源证券研究所

## 2、周观点：能繁长期去化大势未变优质猪企迎配置良机，看好白鸡供需双驱景气抬升

**能繁长期去化大势未变，优质猪企再迎配置良机。**展望 2023Q4，生猪供需双旺，预计猪价上行下跌空间均有限，短期或在行业成本线附近窄幅运行。长期看，能繁存栏高位难降叠加母猪生产性能恢复，能繁去化是大势所趋。当前时点生猪板块处相对低位，配置胜率高，推荐配置。受益优先级为：成长性>规模性>投机性。重点推荐：华统股份、巨星农牧、温氏股份、牧原股份；相关受益标的：新希望、新五丰等。

**需求旺季供给收缩在即，供需双驱看好白鸡景气抬升。**供给端，2022 年 5 月以来祖代海外引种缺口年末传导将至，商品代肉鸡供给收缩在即，海外疫情再度抬头对我国祖代白羽鸡海外引种及全球鸡肉供给产生持续扰动；需求端，Q4 步入消费旺季强化白羽肉鸡周期上行确定性。我们认为本轮白羽肉鸡价格周期上行已具备供需双驱先决条件，当前板块优质标的均处相对低位，配置价值显现。重点推荐一体化龙头圣农发展、养殖屠宰龙头禾丰股份。相关受益标的：种鸡龙头益生股份等。

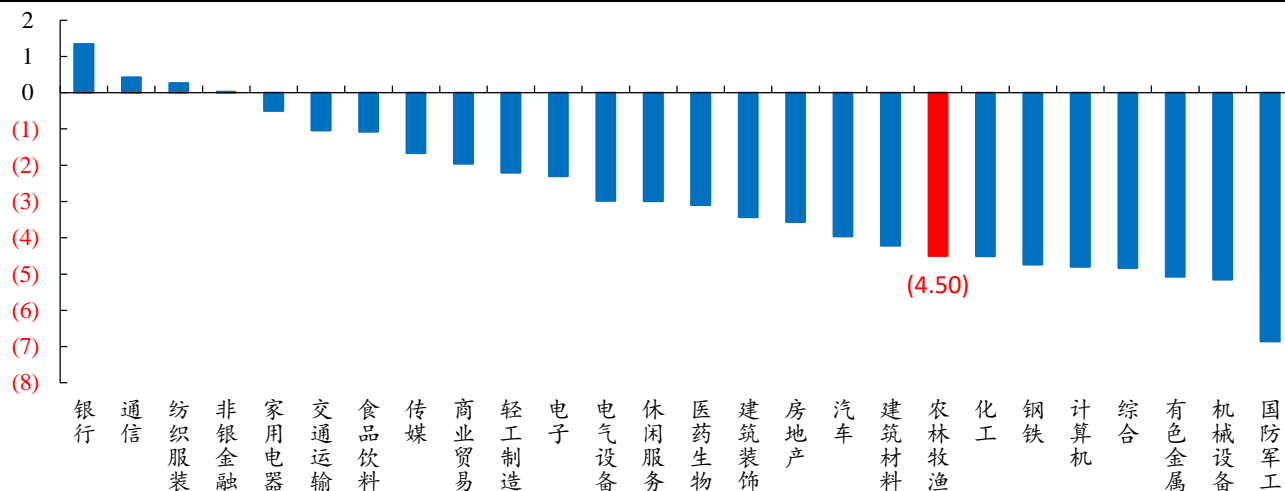
**非瘟疫苗上市后有望重塑猪用疫苗市场。**猪价大幅波动对动保企业短期业绩稳定性及成长性产生扰动。但从 2022-2023 年冬季情况来看，PED、蓝耳及非瘟疫情仍呈现年内高发态势；此外，多款非瘟疫苗当前已处于预上报应急审批材料及预开展临床试验节点。非瘟疫苗商业化落地后，将显著拓宽国内猪用疫苗市场规模。部分研发、生产优势企业将在后期受益。重点推荐：生物股份、普莱柯、科前生物、中牧股份等。

**转基因审定号落地，商业化大幕拉开。**2023/10/17，农业农村部公示第五届国家农作物品种审定委员会初审通过的 37 个转基因玉米品种和 14 个转基因大豆品种。30 天公示期结束后，这些转基因作物品种预计将正式下发审定号、并启动销售制种等商业化流程。种业振兴配套政策不断完善，行业龙头企业有望率先受益，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（01.15-01.19）：农业跑输大盘 2.78 个百分点

本周上证指数下跌 1.72%，农业指数下跌 4.50%，跑输大盘 2.78 个百分点。子板块来看，子板块均下跌，禽养殖板块跌幅最小。个股来看，京基智农（+4.27%）、隆平高科（+0.46%）、益生股份（+0.10%）领涨。

图15: 农业板块本周下跌 4.50% (表内单位: %)



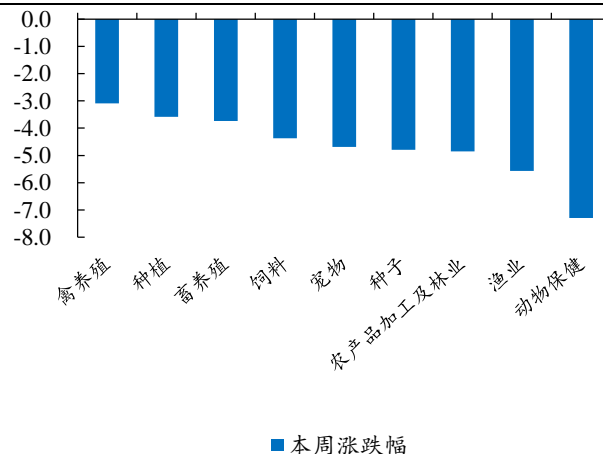
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 本周农业指数跑输大盘 2.78 个百分点



数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 本周农业子板块全部下跌 (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

表2: 农业个股涨跌幅排名: 京基智农、隆平高科、益生股份领涨

代码	前 15 名 简称	涨跌幅	代码	后 15 名 简称	涨跌幅
000048.SZ	京基智农	4.27%	600965.SH	福成股份	-7.80%
000998.SZ	隆平高科	0.46%	000930.SZ	中粮科技	-7.90%
002458.SZ	益生股份	0.10%	300967.SZ	晓鸣股份	-7.95%
300761.SZ	立华股份	-0.65%	600195.SH	中牧股份	-7.98%
001222.SZ	源飞宠物	-1.19%	603566.SH	普莱柯	-8.06%
600265.SH	ST 景谷	-1.56%	605567.SH	春雪食品	-8.19%
002157.SZ	*ST 正邦	-1.57%	603739.SH	蔚蓝生物	-8.24%
002311.SZ	海大集团	-1.97%	002041.SZ	登海种业	-8.25%
605296.SH	神农集团	-2.19%	603477.SH	巨星农牧	-8.26%
601952.SH	苏垦农发	-2.32%	300106.SZ	西部牧业	-8.30%
000860.SZ	顺鑫农业	-2.47%	300871.SZ	回盛生物	-9.08%
002234.SZ	民和股份	-2.54%	600313.SH	农发种业	-9.34%
002714.SZ	牧原股份	-2.60%	002840.SZ	华统股份	-9.35%
002746.SZ	仙坛股份	-2.74%	603668.SH	天马科技	-10.61%
300268.SZ	*ST 佳沃	-2.81%	688526.SH	科前生物	-11.23%

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 截至 2024 年 1 月 19 日

## 4、本周重点新闻（01.15-01.19）：国家统计局数据，2023 年末我国能繁母猪存栏 4142 万头

**国家统计局：2023 年末我国能繁母猪存栏 4142 万头。**2023 年末，全国能繁母猪存栏 4142 万头，比 2022 年末下降 5.7%；全国牛存栏 1.05 亿头，增长 2.9%；全国羊存栏 3.22 亿只，下降 1.2%；全国家禽存栏 67.8 亿只，增长 0.2%。全年家禽出栏 168.2 亿只，增长 4.2%。全国农产品生产者价格总水平比 2022 年下降 2.3%。生猪价格持续低位运行，生猪生产者价格同比下降 14.0%。全国粮食总产量 1.39 万亿斤，增长 1.3%；全国粮食播种面积 17.85 亿亩，增长 0.5%；粮食单产 389.7 公斤/亩，增长 0.8%。

**国家统计局：2023 年我国猪肉产量 5794 万吨，较 2022 年增长 4.6%。**2023 全年猪牛羊禽肉产量 9641 万吨，比 2022 年增长 4.5%；其中，猪肉产量 5794 万吨，增长 4.6%；牛肉产量 753 万吨，增长 4.8%；羊肉产量 531 万吨，增长 1.3%；禽肉产量 2563 万吨，增长 4.9%。牛奶产量 4197 万吨，增长 6.7%；禽蛋产量 3563 万吨，增长 3.1%。全年生猪出栏 72662 万头，增长 3.8%；年末生猪存栏 43422 万头，下降 4.1%。

**主产区各类粮企累计收购秋粮 1.2 亿吨——粮食保供稳价基础坚实。**当前，秋粮收购已进入集中上量阶段，粮食加工、储备、贸易等各类企业积极入市，市场购销活跃。截至目前，主产区各类粮食企业累计收购秋粮 1.2 亿吨左右，收购进度六成左右。有关方面根据市场形势和调控需要，合理安排政策性粮食销售，有效满足了企业用粮需求。为更好满足群众对肉类等食品的需求，2023 年前 11 个月我国累计进口粮食 1.4 亿吨，有效补充了国内粮食市场特别是饲料用粮供应。

## 5、本周价格跟踪（01.15-01.19）：本周生猪、白羽鸡、草鱼、糖价格环比上涨

表3：本周生猪、白羽鸡、草鱼、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）	14.07	5.08%	13.39	-4.29%	13.99	-1.27%
	仔猪价格（元/公斤）	20.63	1.83%	20.26	-0.39%	20.34	-1.98%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-274.68	-1.93%	-269.48	-15.55%	-233.21	-5.36%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-204.81	12.00%	-232.73	-8.52%	-214.46	-4.03%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	2.89	35.68%	2.13	69.05%	1.26	0.00%
	毛鸡价格（元/公斤）	7.99	1.52%	7.87	3.69%	7.59	-1.04%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	-0.63	47.06%	-1.19	44.91%	-2.16	22.86%
黄羽鸡	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	0.19	133.33%	-0.57	60.42%	-1.44	0.00%
水产品	中速鸡价格（元/公斤）	11.20	-4.68%	11.75	-4.86%	12.35	-6.08%
	草鱼价格（元/公斤）	15.43	0.65%	15.33	-1.03%	15.49	0.52%
	鲈鱼价格（元/公斤）	20.20	-1.46%	20.50	0.00%	20.50	0.00%
大宗农产品	对虾价格（元/公斤）	43.50	-4.94%	45.76	-0.25%	45.88	1.94%
	玉米期货价格（元/吨）	2352.00	-1.55%	2389.00	-0.67%	2405.00	-0.70%
	豆粕期货价格（元/吨）	3035.00	-2.03%	3098.00	-3.97%	3226.00	-4.02%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	23.56	8.92%	21.63	-0.64%	21.77	6.25%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	6390.00	1.72%	6282.00	-0.66%	6324.00	0.70%

数据来源：Wind、开源证券研究所

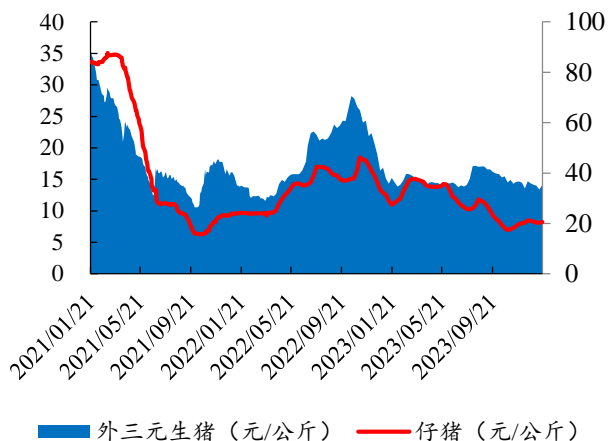
注：草鱼价格数据更新滞后一周；红色数字表示环比上涨，绿色数字表示环比下跌，黑色数字表示无变动。

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明



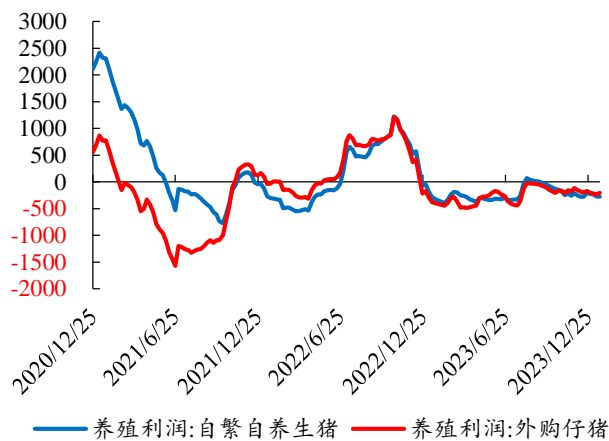
**生猪养殖：**1月19日全国外三元生猪均价为14.07元/kg，较上周上涨0.68元/kg；仔猪均价为20.63元/kg，较上周上涨0.37元/kg；白条肉均价18.63元/kg，较上周下跌0.44元/kg。1月19日猪料比价为3.74:1。自繁自养头均利润-274.68元/头，环比-5.20元/头；外购仔猪头均利润-204.81元/头，环比+27.92元/头。

图18：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

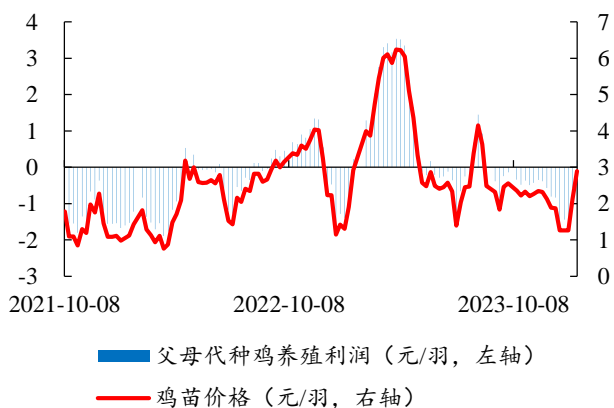
图19：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）



数据来源：Wind、开源证券研究所

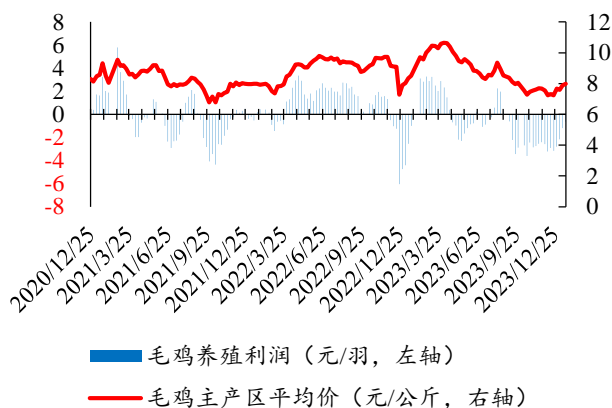
**白羽肉鸡：**据Wind数据，本周鸡苗均价2.89元/羽，环比+35.68%；毛鸡均价7.99元/公斤，环比+1.52%；毛鸡养殖利润-0.63元/羽，环比+0.56元/羽。

图20：本周鸡苗均价环比上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：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，1月19日中速鸡均价11.20元/公斤，环比-0.55元/公斤。

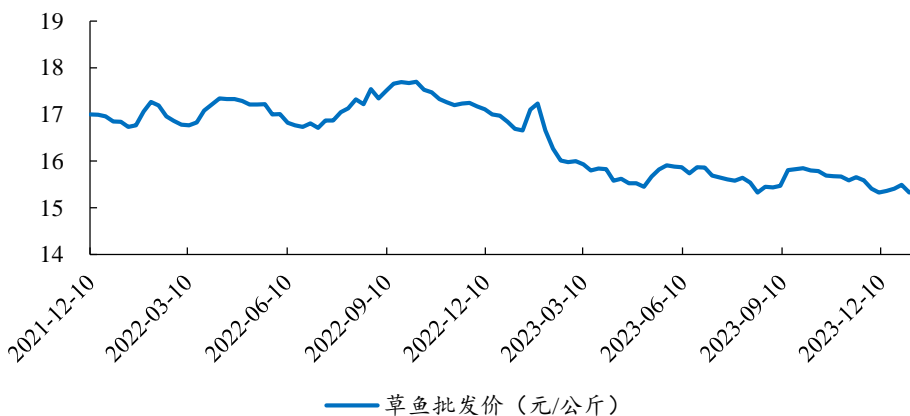
图22: 本周中速鸡价格环比下跌



数据来源: 新牧网、开源证券研究所

**水产品:** 上周草鱼价格 15.43 元/公斤, 环比+0.65%; 据海大农牧数据, 1月19日鲈鱼价格 20.20 元/公斤, 环比-1.46%; 1月18日对虾价格 43.50 元/公斤, 环比-4.94%。

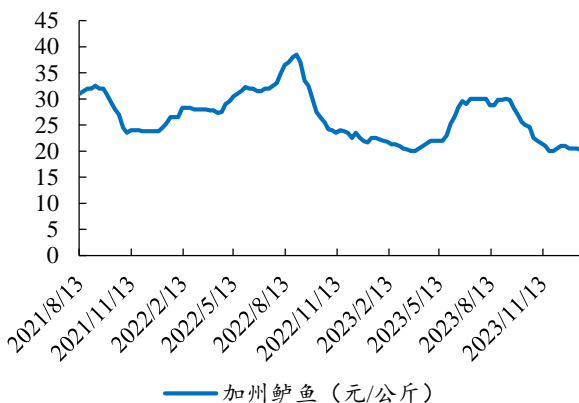
图23: 1.5-1.12 草鱼价格环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

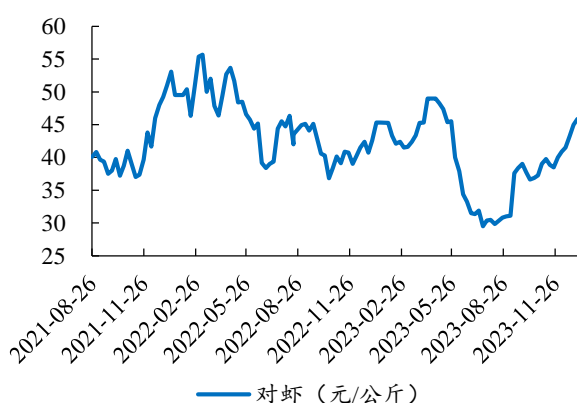
注: 草鱼价格滞后一周

图24: 1月19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25: 1月18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:** 本周大商所玉米期货结算价为 2352.00 元/吨, 周环比-1.55%; 豆粕期货活跃合约结算价为 3035.00 元/吨, 周环比-2.03%。

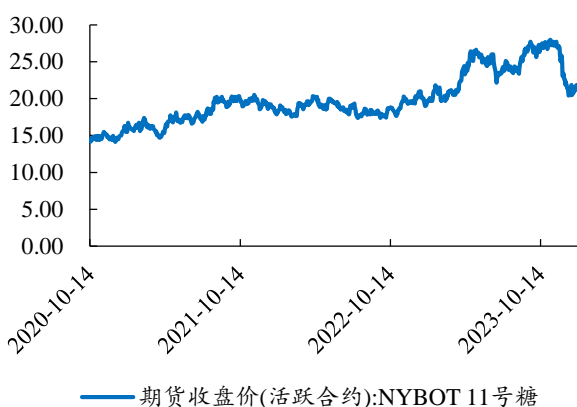
**图26：本周玉米期货结算价环比下跌**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图27：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：**NYBOT11 号糖日收盘价 23.56 美分/磅，周环比+8.92%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 1 月 19 日收盘价 6390.00 元/吨，周环比+1.72%。

**图28：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

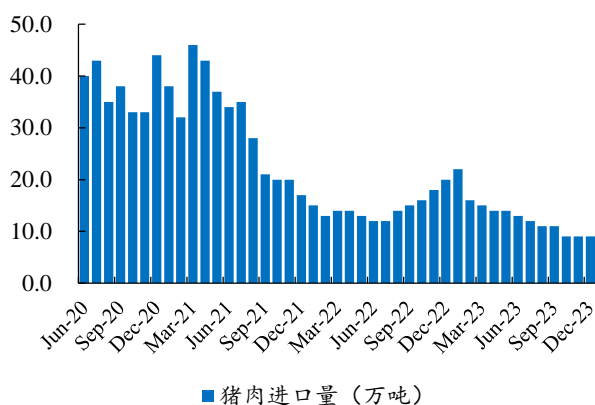
**图29：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

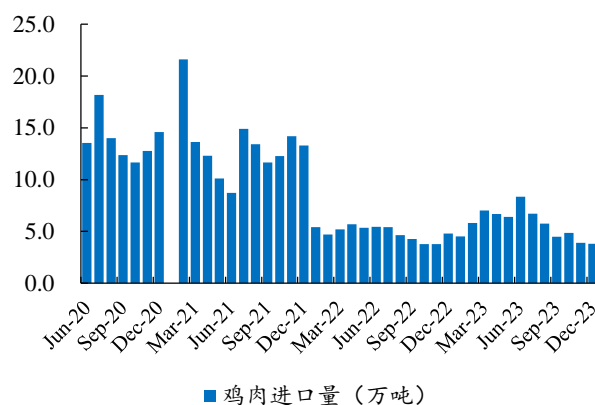
## 6、主要肉类进口量

**猪肉进口：**据海关总署数据，2023 年 12 月猪肉进口 9.0 万吨，同比下降 54.3%。

**禽肉进口：**据海关总署数据，2023 年 12 月鸡肉进口 3.8 万吨，同比下降 20.6%。

**图30：2023年12月猪肉进口量9.0万吨**


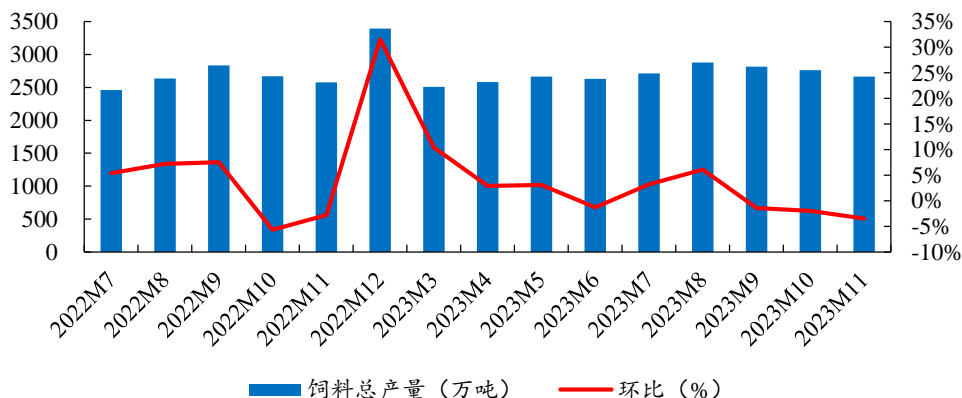
数据来源：海关总署、开源证券研究所

**图31：2023年12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，2023年11月全国工业饲料产量2665万吨，环比-3.50%。

**图32：2023年11月全国工业饲料总产量为2665万吨**


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

### 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