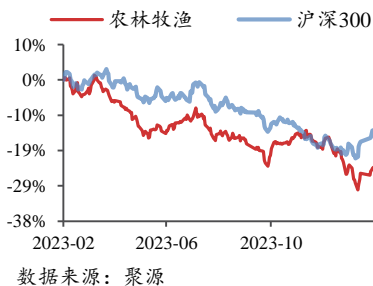


## 农林牧渔

2024年02月25日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



### 相关研究报告

《1月能繁去化延续，节后淡季猪价持续回落—行业点评报告》-2024.2.23

《USDA上调2023/2024年全球小麦和水稻产量，下调玉米和大豆产量—行业点评报告》-2024.2.19

《寒潮降温难挡年后猪价回落，饲料原料价格下行缓解养殖压力—行业周报》-2024.2.18

## 生猪去化未变白鸡景气抬升，猪鸡低位布局正当时

——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：生猪去化未变白鸡景气抬升，猪鸡低位布局正当时

**生猪：**预计 2024H1 仔猪供给仍充足，仔猪涨价不改能繁去化大势。据涌益咨询，截至 2024 年 2 月 25 日，全国生猪销售均价 13.68 元/公斤，较上周-0.58 元/公斤，周末猪价有所企稳。我们对 2024H1 各月断奶仔猪供给进行测算，2024 年 2 月至 5 月断奶仔猪受母猪生产性能及天气逐步回暖仔猪存活率提升影响供给仍充足，预计仔猪供给明显收缩自 2024H2 显现。50 公斤二元母猪价格运行平稳，2024 年 1 月涌益样本母猪配种率 21.99%（低于 2021 年以来同期）。市场能繁依然过剩，后市养户可通过提高配种率来提高仔猪供给而不是增加母猪补栏，仔猪涨价不改能繁去化大势。

**白鸡：**供给缺口已传导至肉鸡端，白鸡景气抬升趋势加强。据中国畜牧业协会禽业分会，2024 年 1 月我国在产祖代种鸡存栏量 110.49 万套（yoy-10.81%，mom+0.48%），在产父母代种鸡存栏量 1923.84 万套（yoy-1.82%，mom-4.02%）。2022 年 5-12 月祖代白羽鸡引种缺口当前时点已传导至肉鸡端，叠加前期禽企季节性停苗影响，预计 2024H1 白羽肉鸡供给持续偏紧，白鸡价格季节性上行趋势或加强，景气度持续抬升。

**策略：**生猪去化未变白鸡景气抬升，猪鸡低位布局正当时。生猪板块：展望后市饲料价格下行空间或有限，生猪正式进入消费淡季且猪病对仔猪供给影响边际弱化，预计 2024H1 猪肉供给仍充足，能繁去化仍是大势所驱。白鸡板块：在前期祖代引种缺口传导及禽企季节性停苗驱动下，白鸡价格季节性上行趋势强化。当前时点生猪白鸡板块均处相对低位，两者下行空间均有限，同时低位配置生猪白鸡有助于进一步对冲风险提高胜率，建议积极布局生猪白鸡板块。

### ● 周观点：能繁去化大势未变优质猪企迎配置良机，转基因产业化扩面提速

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。

转基因产业化扩面提速，龙头充分受益。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。

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。

### ● 本周市场表现 (2.19-2.23)：农业跑输大盘 2.56 个百分点

本周上证指数上涨 4.85%，农业指数上涨 2.29%，跑输大盘 2.56 个百分点。子板块来看，渔业板块领涨。个股来看，傲农生物(+34.14%)、永安林业(+22.16%)、正虹科技(+21.96%)领涨。

### ● 本周价格跟踪 (2.19-2.23)：本周草鱼、对虾、玉米价格环比上涨

**生猪养殖：**2 月 23 日全国外三元生猪均价为 13.55 元/kg，较上周下跌 0.54 元/kg；仔猪均价为 33.73 元/kg，较上周上涨 1.44 元/kg；白条肉均价 18.26 元/kg，较上周下跌 3.28 元/kg。2 月 23 日猪料比价为 3.69:1。自繁自养头均利润-190.16 元/头；外购仔猪头均利润 7.88 元/头。

● **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：生猪去化大势未变白鸡景气抬升，猪鸡低位布局正当时	3
1.1、生猪：预计 2024H1 仔猪供给仍充足，仔猪涨价不改能繁去化大势	3
1.2、白鸡：供给缺口已传导至肉鸡端，白鸡景气抬升趋势加强	4
1.3、策略：生猪去化未变白鸡景气抬升，猪鸡低位布局正当时	5
2、周观点：能繁去化大势未变优质猪企迎配置良机，转基因产业化扩面提速	6
3、本周市场表现（2.19-2.23）：农业跑输大盘 2.56 个百分点	7
4、本周重点新闻（2.19-2.23）：农业农村部发布关于推进乡村全面振兴工作部署的实施意见	8
5、本周价格跟踪（2.19-2.23）：本周草鱼、对虾、玉米价格环比上涨	9
6、主要肉类进口量	12
7、饲料产量	12
8、风险提示	13

## 图表目录

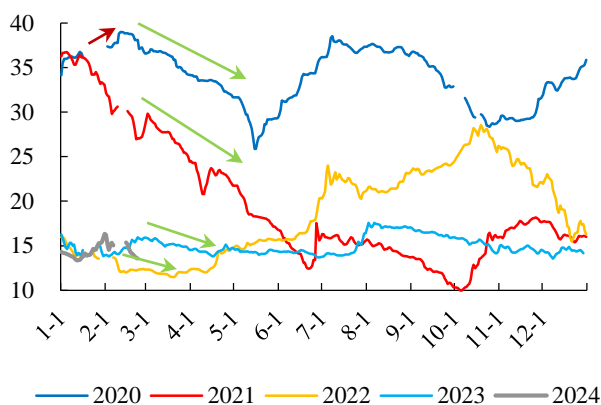
图 1：春节后猪价大幅回落，当前已有所企稳(元/公斤)	3
图 2：春节后生猪屠宰量同步回落（万头）	3
图 3：本周生猪出栏均重提升至 121.43 公斤/头	3
图 4：春节被动压栏肥猪出货标肥价差收窄（元/公斤）	3
图 5：预计 2024H1 仔猪供给仍充足	4
图 6：预计断奶仔猪供给量自 2024M6 后开始收缩(万头)	4
图 7：2023 年以来二元后备母猪价格运行平稳（元/头）	4
图 8：养殖户可通过提高配种率以增加仔猪供给	4
图 9：白鸡景气抬升，板块低位布局正当时	5
图 10：预计 2024H1 白羽肉鸡供给持续偏紧	5
图 11：Q1 白鸡价格景气抬升趋势向上（元/公斤）	5
图 12：生猪当前仍处相对低位	6
图 13：生猪优质标的再次回调至相对低位（元/股）	6
图 14：白鸡景气抬升，板块低位布局正当时	6
图 15：农业板块本周上涨 2.29%（表内单位：%）	7
图 16：本周农业指数跑输大盘 2.56 个百分点	8
图 17：本周渔业领涨（%）	8
图 18：本周外三元生猪价格环比下跌（元/公斤）	10
图 19：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）	10
图 20：本周鸡苗均价环比下跌	10
图 21：本周毛鸡主产区均价环比持平	10
图 22：本周中速鸡价格环比下跌	10
图 24：2 月 23 日鲈鱼价格环比持平	11
图 25：2 月 22 日对虾价格环比上涨	11
图 26：本周玉米期货结算价环比上涨	11
图 27：本周豆粕期货结算价环比持平	11
图 28：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）	12
图 29：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）	12
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 12 月全国工业饲料总产量为 3472 万吨	13
表 1：农业个股涨跌幅排名：傲农生物、永安林业、正虹科技领涨	8
表 2：本周草鱼、对虾、玉米价格环比上涨	9

## 1、周观察：生猪去化大势未变白鸡景气抬升，猪鸡低位布局正当时

### 1.1、生猪：预计 2024H1 仔猪供给仍充足，仔猪涨价不改能繁去化大势

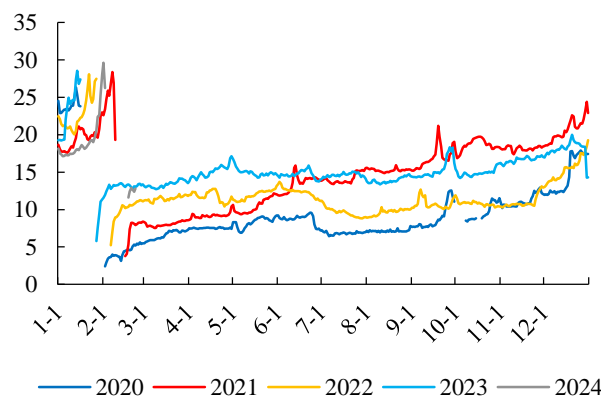
猪价节后回落有所企稳，被动压栏肥猪出货标肥价差收窄。据涌益咨询，截至 2024 年 2 月 25 日，全国生猪销售均价回落至 13.68 元/公斤，较上周同期-0.58 元/公斤，周末有所企稳。本周生猪出栏均重 121.43 公斤/头（较春节前+0.76 公斤/头），标肥价差收窄至 0.40 元/公斤（较春节前-0.14 元/公斤）。春节假期生猪被动压栏导致节后出栏均重抬升，肥猪出货标肥价差收窄。展望后市，需求疲弱猪价或持续承压，同时关注低猪价阶段二次育肥及冻品入库对猪价运行的扰动。

图1：春节后猪价大幅回落，当前已有所企稳(元/公斤)



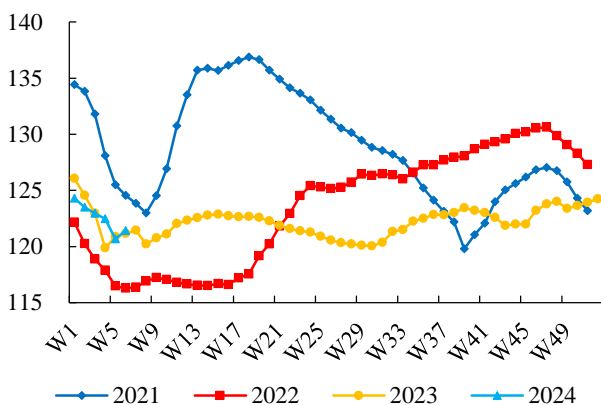
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图2：春节后生猪屠宰量同步回落(万头)



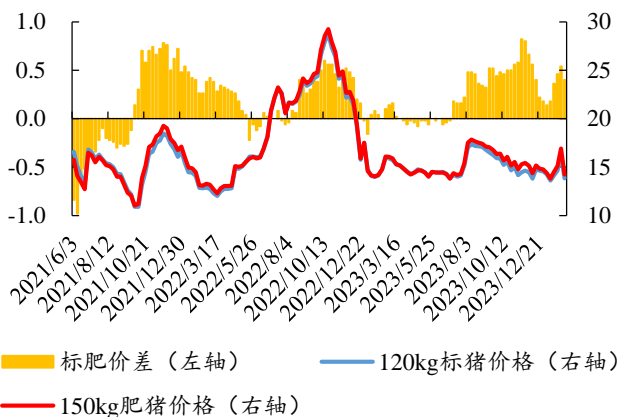
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图3：本周生猪出栏均重提升至 121.43 公斤/头



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图4：春节被动压栏肥猪出货标肥价差收窄(元/公斤)

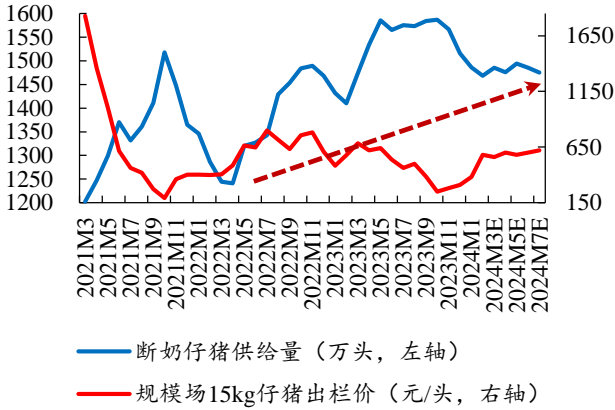


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

预计 2024H1 仔猪供给仍充足，仔猪涨价或对能繁去化影响有限。我们对 2024H1 各月断奶仔猪供给进行测算，2024 年 2 月至 5 月断奶仔猪供给对应前期能繁存栏虽下降，但受母猪生产性能及天气逐步回暖断奶仔猪存活率提升影响，仔猪供给仍小幅震荡上行，预计 2024H1 累计仔猪供给与 2023H1 相近，预计仔猪供给明显收缩 2024H2 开始显现。春节后仔猪价格涨幅较大或缺乏持续性，2024 年 2 月 23 日规模场 7kg 仔猪价格已较 2 月 22 日回落约 20 元/头至 457 元/头。值得注意的

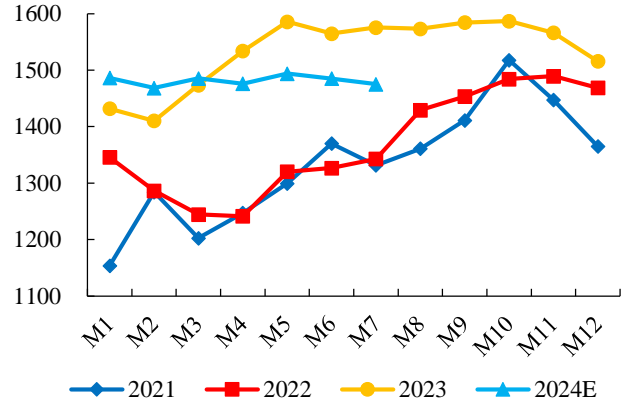
是，50 公斤二元母猪价格 1543 元/头，自 2023 年以来始终相对维稳，2024 年 1 月涌益样本母猪配种率 21.99%（低于 2021 年以来同期）。可见市场能繁依然过剩，后市养户可通过提高配种率来提高仔猪供给而不是增加母猪补栏。仔猪涨价不改能繁去化大势。

图5：预计 2024H1 仔猪供给仍充足



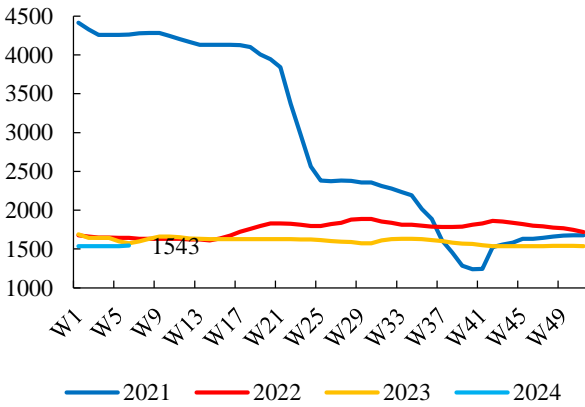
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图6：预计断奶仔猪供给量自 2024M6 后开始收缩(万头)



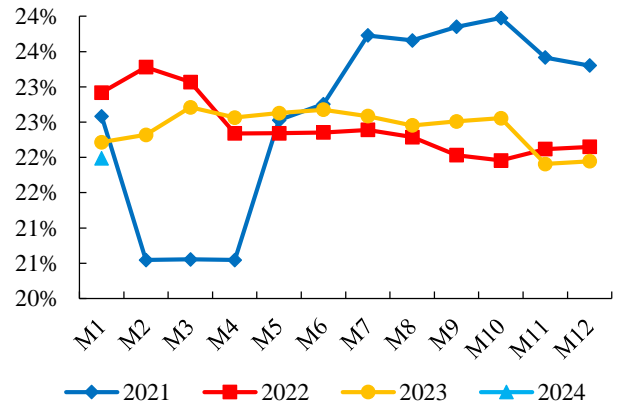
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图7：2023 年以来二元后备母猪价格运行平稳（元/头）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图8：养户后市可通过提高配种率以增加仔猪供给

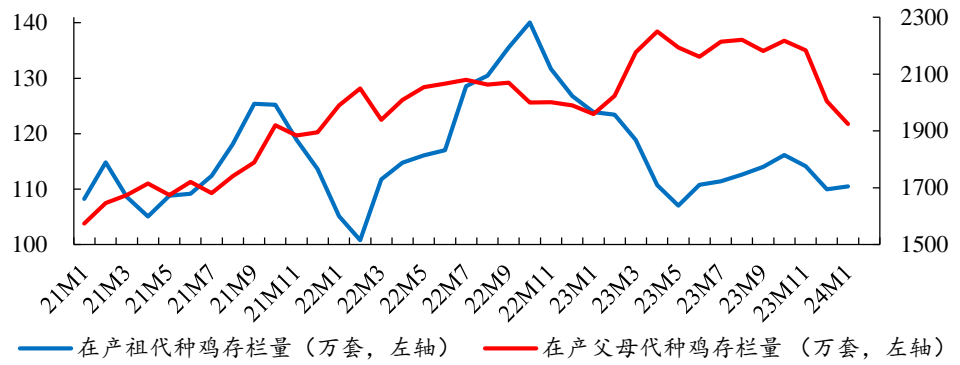


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

## 1.2、白鸡：供给缺口已传导至肉鸡端，白鸡景气抬升趋势加强

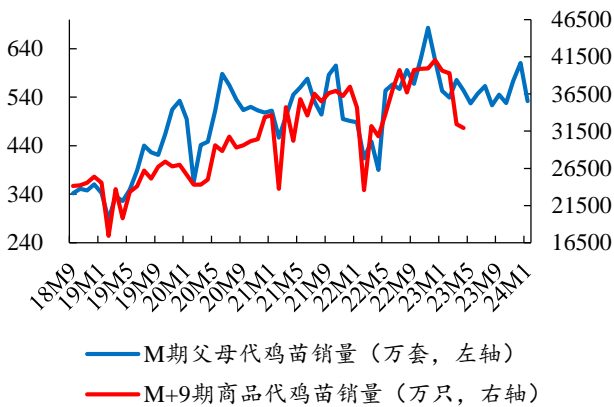
白鸡供给缺口已传导至肉鸡端，肉鸡价格季节性上行趋势或加强。据中国畜牧业协会禽业分会，2024 年 1 月我国在产祖代种鸡存栏量 110.49 万套（yoy-10.81%，mom+0.48%），在产父母代种鸡存栏量 1923.84 万套（yoy-1.82%，mom-4.02%）。根据父母代鸡苗销量推算 9 月后商品代鸡苗销量，2022 年 5-12 月祖代白羽鸡引种缺口当前时点已传导至肉鸡端，叠加前期禽企季节性停苗影响，预计 2024H1 白羽肉鸡供给持续偏紧，白鸡价格季节性上行趋势或加强，景气度持续抬升。

图9：白鸡景气抬升，板块低位布局正当时



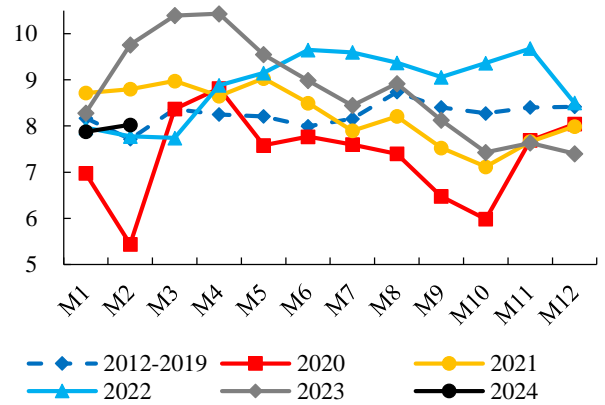
数据来源：中国畜牧业协会禽业分会、开源证券研究所

图10：预计 2024H1 白羽肉鸡供给持续偏紧



数据来源：中国畜牧业协会禽业分会、开源证券研究所

图11：Q1 白鸡价格景气抬升趋势向上（元/公斤）



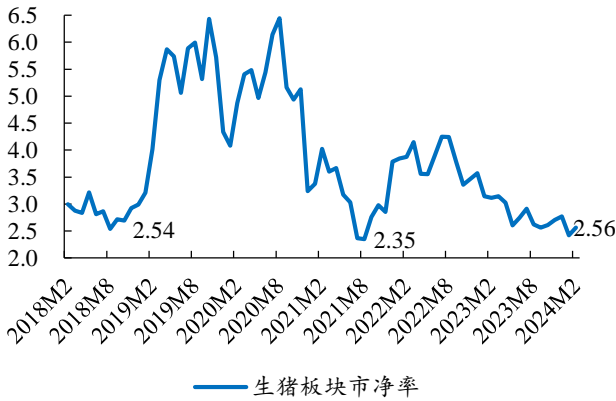
数据来源：Wind、开源证券研究所

### 1.3、策略：生猪去化未变白鸡景气抬升，猪鸡低位布局正当时

生猪去化大势未变白鸡景气抬升，猪鸡低位布局正当时。生猪板块：饲料价格下行及仔猪快速涨价一定程度弱化能繁去化，但展望后市饲料价格下行空间或有限（玉米价格已小幅反弹），春节后生猪正式进入消费淡季且猪病对仔猪供给影响边际弱化，预计 2024H1 猪肉供给仍充足，后备母猪价格平稳，能繁去化仍是大势所驱。白鸡板块：在前期祖代引种缺口传导及禽企季节性停苗长短期因素共同驱动下，白鸡价格趋势向上，饲料价格低位运行进一步改善白鸡养殖利润。当前时点生猪白鸡板块均处相对低位，两者下行空间均有限，同时低位配置生猪白鸡有助于进一步对冲风险提高胜率，建议积极布局生猪白鸡板块。

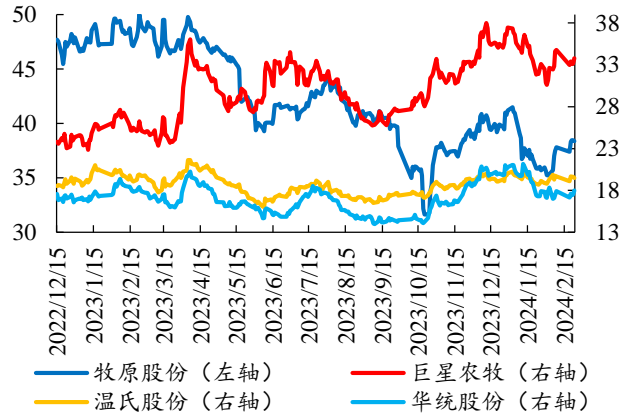


图12: 生猪当前仍处相对低位



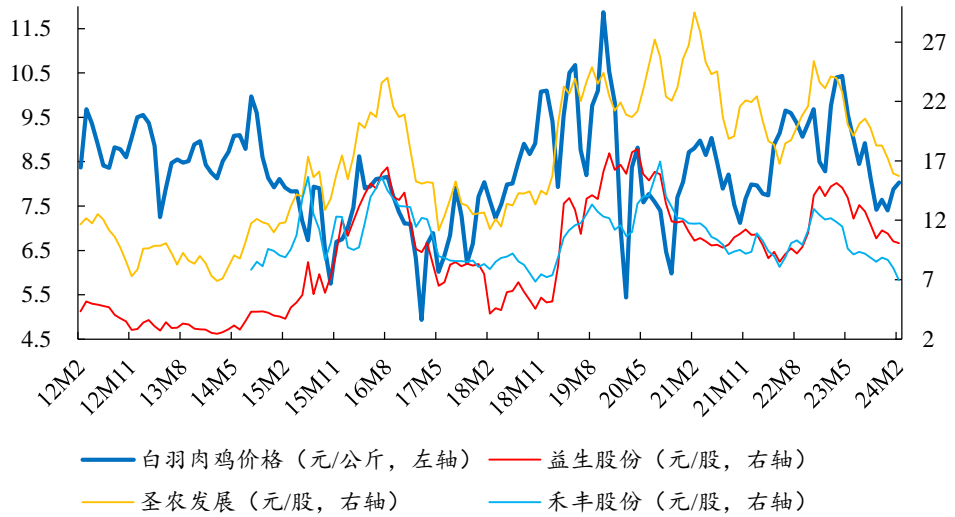
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 生猪优质标的再次回调至相对低位(元/股)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 白鸡景气抬升, 板块低位布局正当时



数据来源: Wind、开源证券研究所

## 2、周观点: 能繁去化大势未变优质猪企迎配置良机, 转基因产业化扩面提速

**能繁长期去化大势未变, 优质猪企再迎配置良机。**2024H1 猪肉供给仍充足, 能繁存栏高位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。

**转基因产业化扩面提速, 龙头充分受益。**回溯历年中央一号文件, 2021 年首次提及生物育种, 指出有序推进生物育种产业化应用, 2022-2023 年启动、全面实施农业生物育种重大项目, 2024 年提出推动生物育种产业化扩面提速。2024 年 1 月 18 日, 农业部发布《2023 年农业转基因生物安全证书批准清单 (三)》, 多项转基因玉米、大豆作物首次获发生产应用安全证书。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）。

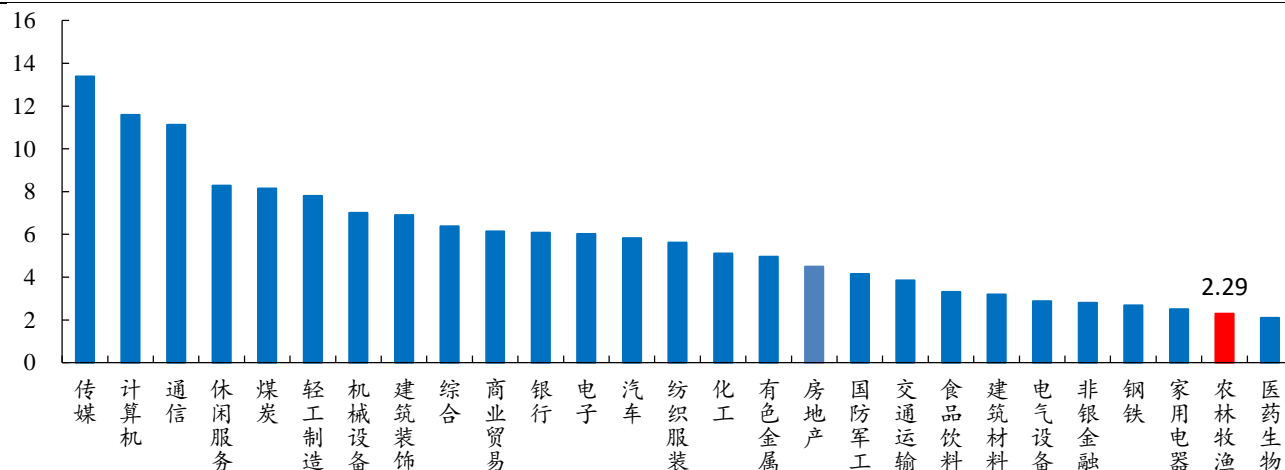
**需求旺季供给收缩在即，供需双驱看好白鸡景气抬升。**供给端，2022年5月以来祖代海外引种缺口年末传导将至，商品代肉鸡供给收缩在即，海外疫情抬头对我国祖代白羽鸡海外引种及全球鸡肉供给产生持续扰动；**需求端**，消费旺季强化白羽肉鸡周期上行确定性。我们认为本轮白羽肉鸡价格周期上行已具备供需双驱先决条件，当前板块优质标的均处相对低位，配置价值显现。重点推荐一体化龙头圣农发展、养殖屠宰龙头禾丰股份。相关受益标的：种鸡龙头益生股份等。

**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。

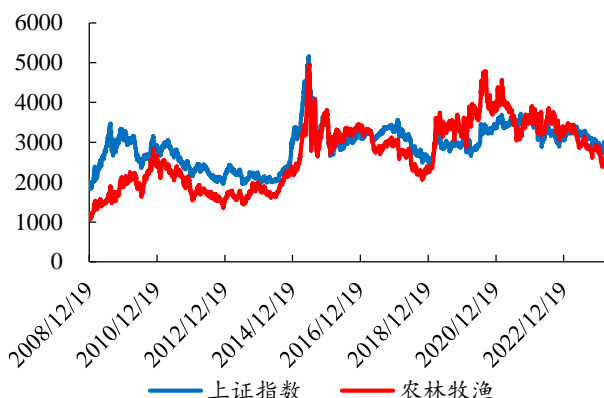
### 3、本周市场表现（2.19-2.23）：农业跑输大盘 2.56 个百分点

本周上证指数上涨 4.85%，农业指数上涨 2.29%，跑输大盘 2.56 个百分点。子板块来看，渔业板块领涨。个股来看，傲农生物（+34.14%）、永安林业（+22.16%）、正虹科技（+21.96%）领涨。

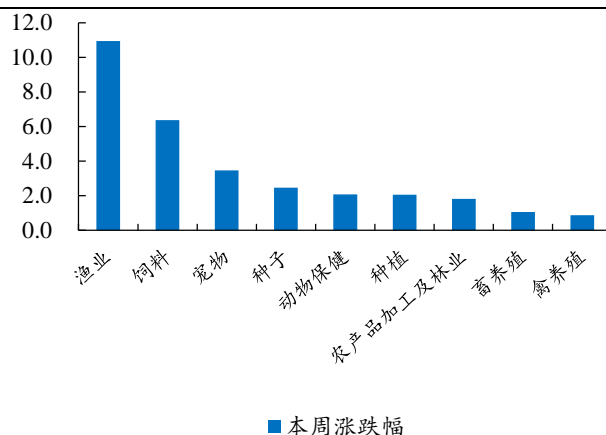
图15：农业板块本周上涨 2.29%（表内单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

**图16: 本周农业指数跑输大盘 2.56个百分点**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图17: 本周渔业领涨 (%)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**表1: 农业个股涨跌幅排名: 傲农生物、永安林业、正虹科技领涨**

前 15 名			后 15 名		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
603363.SH	傲农生物	34.14%	002891.SZ	中宠股份	-0.68%
000663.SZ	永安林业	22.16%	300498.SZ	温氏股份	-1.02%
000702.SZ	正虹科技	21.96%	601952.SH	苏垦农发	-1.41%
002548.SZ	金新农	20.94%	000998.SZ	隆平高科	-1.45%
300511.SZ	雪榕生物	19.34%	002385.SZ	大北农	-1.52%
300106.SZ	西部牧业	19.30%	002458.SZ	益生股份	-1.54%
001313.SZ	粤海饲料	18.29%	688526.SH	科前生物	-1.56%
300967.SZ	晓鸣股份	17.96%	603609.SH	禾丰股份	-1.94%
001366.SZ	播恩集团	17.75%	603566.SH	普莱柯	-2.03%
600189.SH	泉阳泉	17.26%	000930.SZ	中粮科技	-2.68%
603151.SH	邦基科技	16.67%	603477.SH	巨星农牧	-2.79%
002069.SZ	獐子岛	16.15%	000048.SZ	京基智农	-2.79%
600097.SH	开创国际	14.92%	002299.SZ	圣农发展	-3.38%
300871.SZ	回盛生物	14.49%	300119.SZ	瑞普生物	-4.63%
000639.SZ	西王食品	14.34%	002746.SZ	仙坛股份	-5.48%

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 截至 2024 年 02 月 023 日

## 4、本周重点新闻 (2.19-2.23): 农业农村部发布关于推进乡村全面振兴工作部署的实施意见

农业农村部发布关于落实中共中央国务院关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴工作部署的实施意见。为深入贯彻《中共中央、国务院关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见》精神，农业农村部近日印发《关于落实中共中央国务院关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴工作部署的实施意见》。《实施意见》指出，推进乡村全面振兴是新时代新征程“三农”工作的总抓手。做好 2024 年“三农”工作，要全面贯彻落实党的二十大和二十届二中全会精神，深入贯彻落实习近平总书记关于“三农”工作的重要论述，锚定建设农业强国目标，



以学习运用“千万工程”经验为引领，确保守住国家粮食安全和不发生规模性返贫底线，提升乡村产业发展、乡村建设和乡村治理水平，强化科技和改革双轮驱动，强化农民增收举措，着力夯基础、稳产能、防风险、增活力，坚决守住“三农”底线，扎实推进乡村发展、乡村建设、乡村治理重点任务，努力推动“三农”工作持续取得新进展新提升。

**农业农村部派出工作组和科技小分队赴重点省份推动农业防范应对雨雪冰冻天气措施落实。**为指导地方科学防范应对此轮雨雪冰冻天气，农业农村部在前期下发通知动员部署、多次预警、制定印发6个分作物应对雨雪冰冻灾害技术意见的基础上，于2月20日向湖南、湖北、贵州、河南、江苏、安徽等重点省份派出4个工作组和25个科技小分队，推动各项措施落到实处。一是分析研判灾害影响。深入低温雨雪冰冻天气影响地区，分作物、分生育期调查了解灾害性天气影响，科学评估灾损情况。二是落实科学抗灾措施。会同地方农业农村部门，分区域分作物完善防御低温雨雪冰冻灾害技术意见，指导各地及时落实清理“三沟”、清除冻茎冻叶，喷施叶面肥，设施除雪加固、防风增温等防寒抗冻措施。三是强化指导服务。蹲点包片、进村入户，采取面对面现场授课、广播电视、网络平台、微信公众号、短视频等线上线下多种形式开展指导培训，及时了解并帮助解决实际困难和问题。

**最高人民法院：加大对种业知识产权司法保护力度。**最高人民法院知识产权法庭副庭长、一级高级法官邵中林在国新办举行的新闻发布会上表示，种子相当于农业的芯片，所以种业的知识产权保护始终是最高法知识产权法庭工作的重中之重。今后，最高法将一如既往加大对种业知识产权司法保护力度。

## 5、本周价格跟踪（2.19-2.23）：本周草鱼、对虾、玉米价格环比上涨

表2：本周草鱼、对虾、玉米价格环比上涨

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）	13.55	-3.83%	14.09	-6.38%	15.05	0.47%
	仔猪价格（元/公斤）	33.73	4.46%	32.29	10.58%	29.20	2.71%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-190.16	-75.83%	-108.15	-246.19%	-31.24	84.78%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	7.88	-77.24%	34.62	-66.46%	103.23	202.32%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	4.30	-5.29%	4.54	14.36%	3.97	18.51%
	毛鸡价格（元/公斤）	8.02	0.00%	8.02	-0.25%	8.04	-0.12%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	0.07	-85.11%	0.47	27.03%	0.37	317.65%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	1.60	-13.04%	1.84	44.88%	1.27	95.38%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	11.75	-14.86%	13.80	0.00%	13.80	-1.78%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	15.58	1.30%	15.38	0.79%	15.26	-1.48%
	鲈鱼价格（元/公斤）	20.50	0.00%	20.50	0.00%	20.50	0.00%
	对虾价格（元/公斤）	41.13	0.92%	40.75	0.00%	40.75	0.00%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2459.00	2.12%	2408.00	0.58%	2394.00	1.96%
	豆粕期货价格（元/吨）	2983.00	0.00%	2983.00	-1.23%	3020.00	-1.31%
	ICE11号糖期货价格（美分/磅）	21.79	-3.37%	22.55	-4.49%	23.61	0.30%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	6282.00	-4.05%	6547.00	1.33%	6461.00	-0.20%

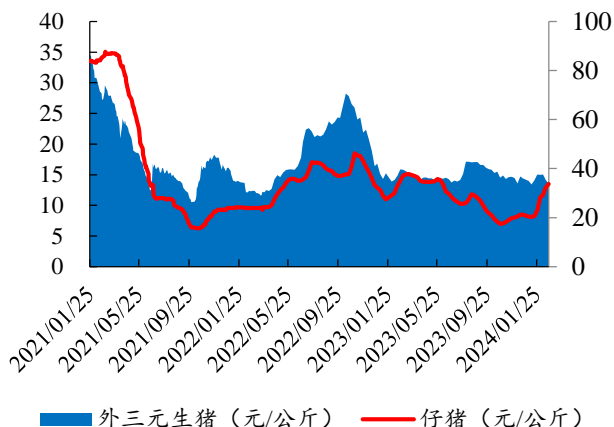
数据来源：Wind、开源证券研究所

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：**2月23日全国外三元生猪均价为13.55元/kg，较上周下跌0.54元

/kg; 仔猪均价为 33.73 元/kg, 较上周上涨 1.44 元/kg; 白条肉均价 18.26 元/kg, 较上周下跌 3.28 元/kg。2 月 23 日猪料比价为 3.69:1。自繁自养头均利润-190.16 元/头, 环比-82.01 元/头; 外购仔猪头均利润 7.88 元/头, 环比-26.74 元/头。

图18: 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

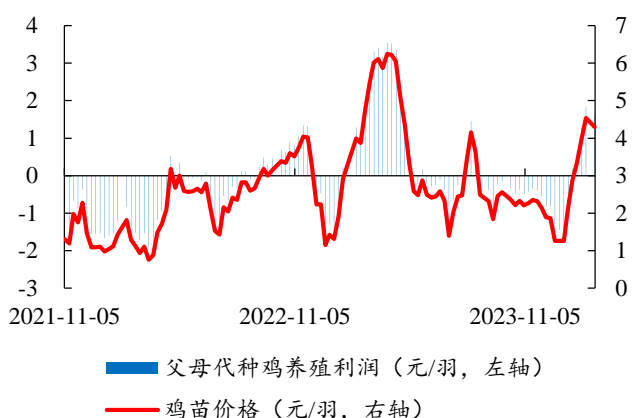
图19: 本周生猪自繁自养利润环比下跌(元/头)



数据来源: Wind、开源证券研究所

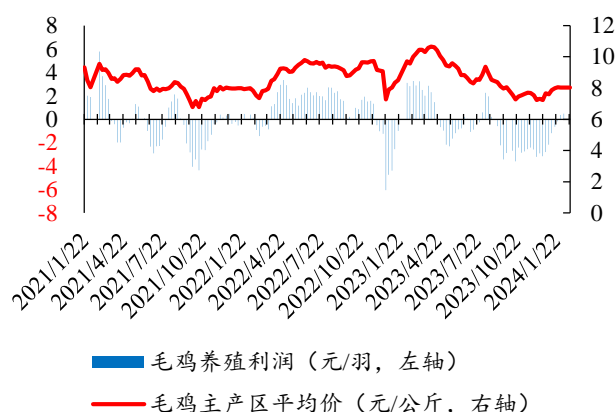
**白羽肉鸡:** 据 Wind 数据, 本周鸡苗均价 4.30 元/羽, 环比-5.29%; 毛鸡均价 8.02 元/公斤, 环比持平; 毛鸡养殖利润 0.07 元/羽, 环比-0.40 元/羽。

图20: 本周鸡苗均价环比下跌



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持平



数据来源: Wind、开源证券研究所

**黄羽肉鸡:** 据新牧网, 2 月 23 日中速鸡均价 11.75 元/公斤, 环比-2.05 元/公斤。

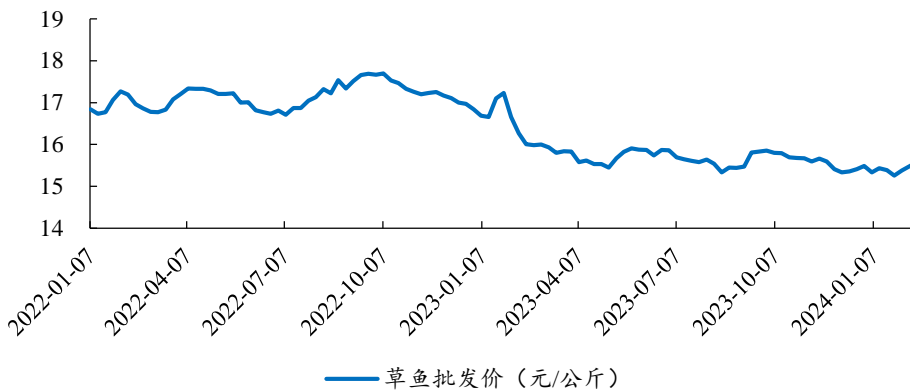
图22: 本周中速鸡价格环比下跌



数据来源: 新牧网、开源证券研究所

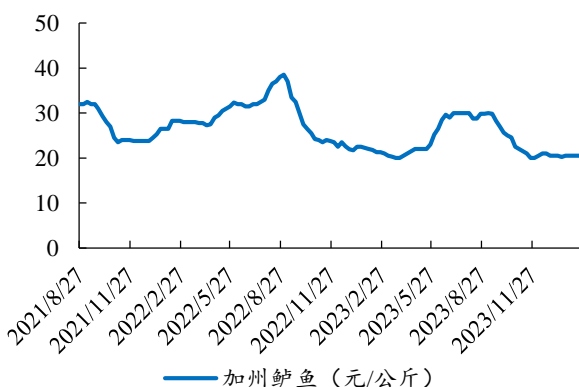
**水产品：**上周草鱼价格 15.58 元/公斤，环比+1.30%；据海大农牧数据，2 月 23 日鲈鱼价格 20.50 元/公斤，环比持平；2 月 22 日对虾价格 41.13 元/公斤，环比+0.92%。

**图23：2.9-2.16 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24：2 月 23 日鲈鱼价格环比持平**



数据来源：海大农牧、开源证券研究所

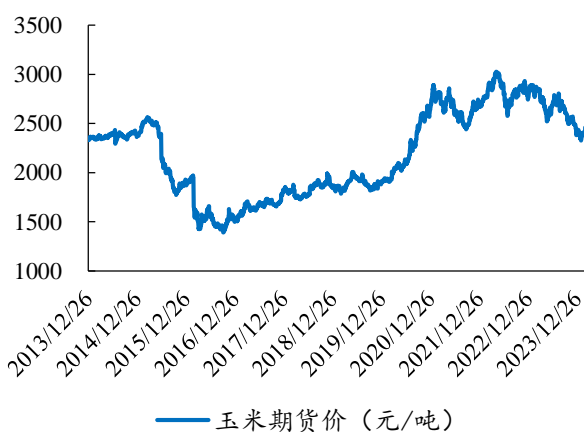
**图25：2 月 22 日对虾价格环比上涨**



数据来源：海大农牧、开源证券研究所

**大宗农产品：**本周大商所玉米期货结算价为 2459.00 元/吨，周环比+2.12%；豆粕期货活跃合约结算价为 2983.00 元/吨，周环比持平。

**图26：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

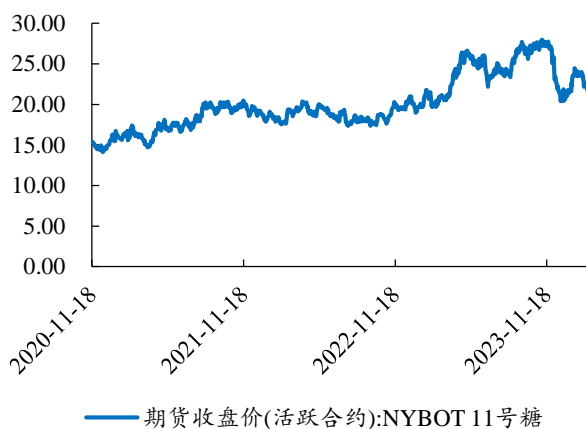
**图27：本周豆粕期货结算价环比持平**



数据来源：Wind、开源证券研究所

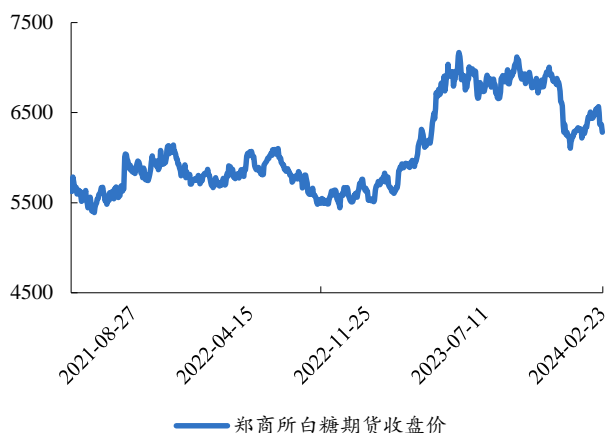
**糖：** NYBOT11 号糖日收盘价 21.79 美分/磅，周环比-3.37%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 2 月 23 日收盘价 6282.00 元/吨，周环比-4.05%。

图28：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29：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）



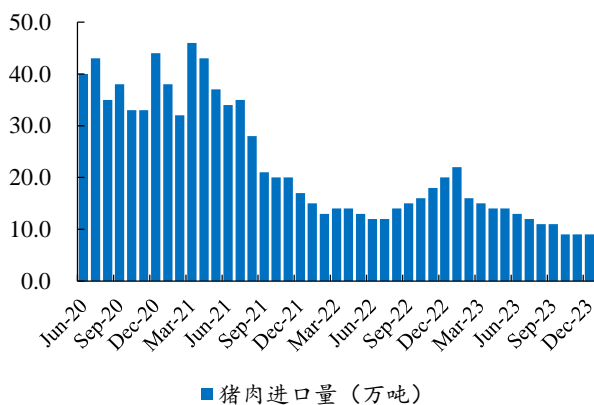
数据来源：Wind、开源证券研究所

## 6、主要肉类进口量

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

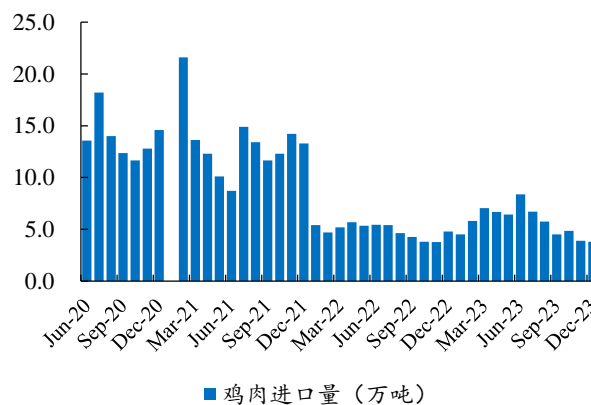
**禽肉进口：** 据海关总署数据，2023 年 12 月鸡肉进口 3.8 万吨，同比下降 20.6%。

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

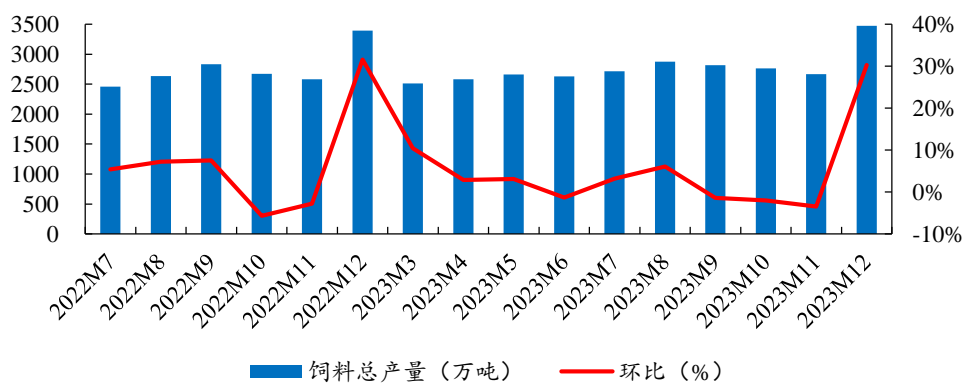
图31：2023 年 12 月鸡肉进口量 3.8 万吨



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 12 月全国工业饲料产量 3472 万吨，环比 +30.27%。

**图32：2023年12月全国工业饲料总产量为3472万吨**


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