

农林牧渔

2024年03月10日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《能繁正常保有量下调或打击养殖信心，3月能繁去化有望加速——行业周报》-2024.3.3

《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》-2024.2.25

《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

猪价上涨或缺乏持续性，重视猪鸡低位布局机会

——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：猪价上涨或缺乏持续性，重视猪鸡低位布局机会

猪价短期上涨或缺乏持续性，短期压栏缩量或加剧后市供需矛盾。据涌益咨询，截至2024年3月10日，全国生猪销售均价14.34元/公斤，较上周同期+0.27元/公斤。正月十五后各地开学复工，标肥价差走扩驱动养殖场压栏增重进而推动短期猪价上行。3月猪肉正式步入全年需求淡季，猪价因短期压栏上涨或缺乏持续性，且压栏增重或加重后市供需矛盾，后市猪价或步入加速下行通道。

生猪亏损延续：截至2024年3月8日，3月生猪自繁自养亏损207.86元/头，较2月环比加深。**行业融资收紧：**2024年3月6日央行行长表示后续将约束对产能过剩行业的融资供给。**仔猪供给恢复：**涌益样本2月窝均健仔数达11.19头（环比+2.19%）、断奶成活率提升至87.41%，据我们测算2024年3-8月断奶仔猪供给仍相对充足，本周15kg仔猪价格回落至529元/头，后市或窄幅震荡。

坚定能繁去化逻辑不变，重视猪鸡低位分歧阶段布局良机。生猪板块当前处低位分歧阶段，涌益样本2月能繁存栏环比+0.28%，而50公斤二元母猪价格仍维稳于1543元/头。展望后市生猪亏损延续资金紧张、仔猪供给恢复、母猪供给过剩之下，我们坚定能繁去化大势不变。**白鸡板块，**2022年5-12月祖代海外引种缺口传导至肉鸡端，叠加期间强制换羽及国产替代影响（种鸡生产性能下降），多家禽企已下调父母代鸡苗外销量，预计白鸡供给偏紧或贯穿2024全年。**策略方面，**我们建议同时配置生猪白鸡板块，生猪逻辑为能繁去化，白鸡逻辑为景气抬升，当前时点两者均处低位，配置生猪同时配置白鸡可有效对冲猪价超预期上涨对能繁去化逻辑的扰动，从而降低风险提高胜率。

● 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（3.4-3.8）：农业跑输大盘1.01个百分点

本周上证指数上涨0.63%，农业指数下跌0.38%，跑输大盘1.01个百分点。子板块来看，饲料板块领涨。个股来看，天马科技（+4.79%）、海大集团（+4.23%）、*ST正邦（+4.05%）领涨。

● 本周价格跟踪（3.4-3.8）：本周黄羽鸡、鲈鱼、豆粕价格环比上涨

生猪养殖：3月8日全国外三元生猪均价为14.31元/kg，较上周上涨0.23元/kg；仔猪均价为31.41元/kg，较上周下跌0.20元/kg；白条肉均价18.72元/kg，较上周上涨0.19元/kg。3月8日猪料比价为3.91:1。自繁自养头均利润-183.93元/头；外购仔猪头均利润36.21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：猪价上涨或缺乏持续性，重视猪鸡低位布局机会	3
2、动保：业绩有望边际改善，关注非瘟疫苗进展催化	5
3、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	5
4、本周市场表现（3.4-3.8）：农业跑输大盘 1.01 个百分点	6
5、本周重点新闻（3.4-3.8）：农业农村部，千方百计稳定糖料面积，加快提升糖料生产全程机械化水平	7
6、本周价格跟踪（3.4-3.8）：本周黄羽鸡、鲈鱼、豆粕价格环比上涨	8
7、主要肉类进口量	11
8、饲料产量	11
9、风险提示	12

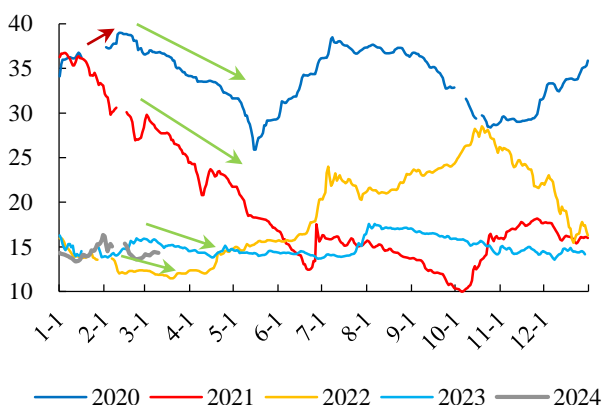
图表目录

图 1：本周猪价小幅上行，低于 2023 年同期(元/公斤)	3
图 2：涌益样本生猪屠宰量有所缩量（万头）	3
图 3：本周 150kg-120kg 标肥价差提升至 0.68 元/公斤	3
图 4：标肥价差走扩驱动下，养殖场压栏增重(公斤/头)	3
图 5：3 月生猪自繁自养亏损环比加大	4
图 6：预计 3 月断奶仔猪供给环比增加，仔猪价格承压	4
图 7：涌益样本 2 月窝均健仔数达 11.19 头（同期高点）	4
图 8：涌益样本 2 月断奶成活率高于 2021 年以来同期	4
图 9：涌益样本 2 月能繁存栏环比+0.28%	4
图 10：50 公斤二元母猪价格仍维稳于 1543 元/头	4
图 11：动保板块业绩有望伴随 2024H2 猪周期反转改善	5
图 12：动保板块当前估值处相对低位，具备配置价值	5
图 13：农业板块本周下跌 0.38%（表内单位：%）	6
图 14：本周农业指数跑输大盘 1.01 个百分点	7
图 15：本周饲料领涨（%）	7
图 16：本周外三元生猪价格环比上涨（元/公斤）	9
图 17：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）	9
图 18：本周鸡苗均价环比上涨	9
图 19：本周毛鸡主产区均价环比下跌	9
图 20：本周中速鸡价格环比上涨	9
图 22：3 月 8 日鲈鱼价格环比上涨	10
图 23：3 月 7 日对虾价格环比上涨	10
图 24：本周玉米期货结算价环比下跌	10
图 25：本周豆粕期货结算价环比上涨	10
图 26：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）	11
图 27：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）	11
图 28：2023 年 12 月猪肉进口量 9.0 万吨	11
图 29：2023 年 12 月鸡肉进口量 3.8 万吨	11
图 30：2023 年 12 月全国工业饲料总产量为 3472 万吨	12
表 1：农业个股涨跌幅排名：天马科技、海大集团、*ST 正邦领涨	7
表 2：本周黄羽鸡、鲈鱼、豆粕价格环比上涨	8

1、周观察：猪价上涨或缺乏持续性，重视猪鸡低位布局机会

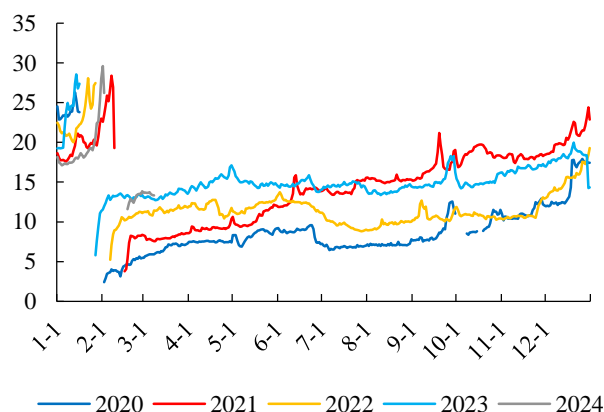
猪价短期上涨或缺乏持续性，短期压栏缩量或加剧后市供需矛盾。据涌益咨询，截至 2024 年 3 月 10 日，全国生猪销售均价 14.34 元/公斤，较上周同期+0.27 元/公斤。本周 150kg-120kg 标肥价差提升至 0.68 元/公斤（周环比+0.18 元/公斤），生猪出栏均重抬升至 122.77 公斤/头（周环比+1.05、同比+2.54 公斤/头），达 2022 年以来同期高位。2 月末（正月十五后）各地开学复工，标肥价差走扩驱动养殖场压栏增重，进而推动短期猪价上行。3 月猪肉正式步入全年需求淡季，猪价因短期压栏缩量上涨或缺乏持续性，且压栏增重或加重后市供需矛盾，后市猪价或步入加速下行通道。

图1：本周猪价小幅上行，低于 2023 年同期(元/公斤)



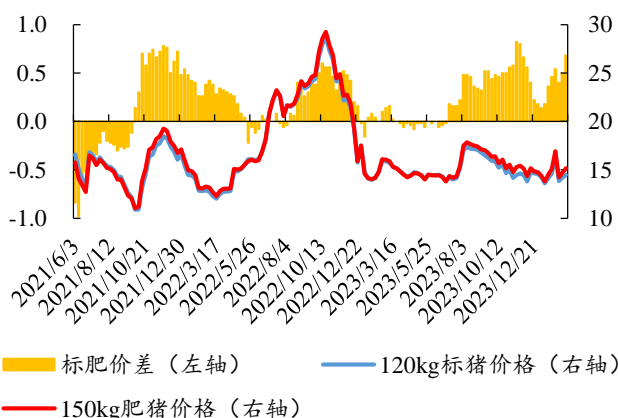
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图2：涌益样本生猪屠宰量有所缩量（万头）



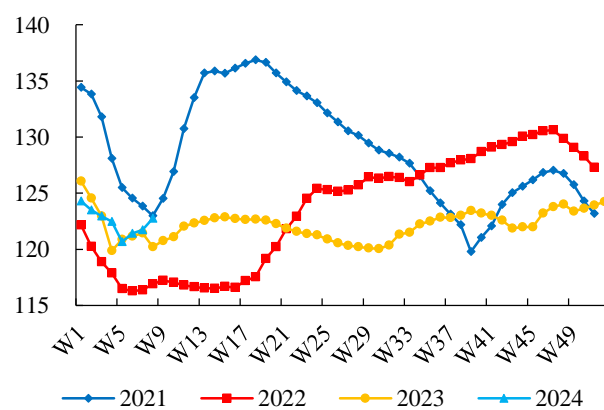
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图3：本周 150kg-120kg 标肥价差提升至 0.68 元/公斤



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图4：标肥价差走扩驱动下，养殖场压栏增重(公斤/头)

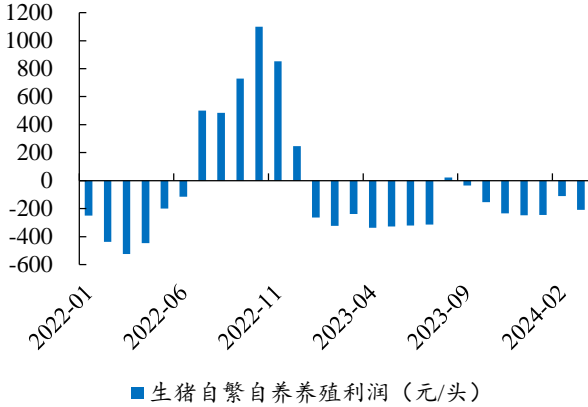


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

生猪亏损延续仔猪供给恢复，短期去化放缓不改长期去化大势。截至 2024 年 3 月 8 日，3 月生猪自繁自养亏损 207.86 元/头，较 2 月亏损环比加深。2024 年 3 月 6 日人民银行行长表示后续将约束对产能过剩行业的融资供给，或进一步加重生猪养殖资金压力。涌益样本 2 月窝均健仔数达 11.19 头（环比+2.19%）、断奶成活率 87.41%（环比+0.16pct）、育肥成活率 91.70%（环比+2.40pct）。2 月生猪各项生产指标修复，据我们测算 3 月断奶仔猪供给或环比+2.86%，预计 2024 年 3-8 月断奶仔猪供给仍相对充足，本周仔猪价格已回落至 529 元/头，后市或窄幅震荡。涌益样本 2 月能繁存栏环比+0.28%，而 50 公斤二元母猪价格仍维稳于 1543 元/头。产能过剩之

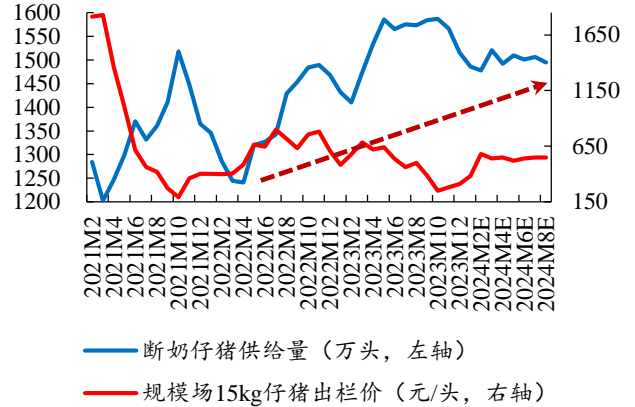
下，短期去化放缓不改长期去化大势。

图5：3月生猪自繁自养亏损环比加大



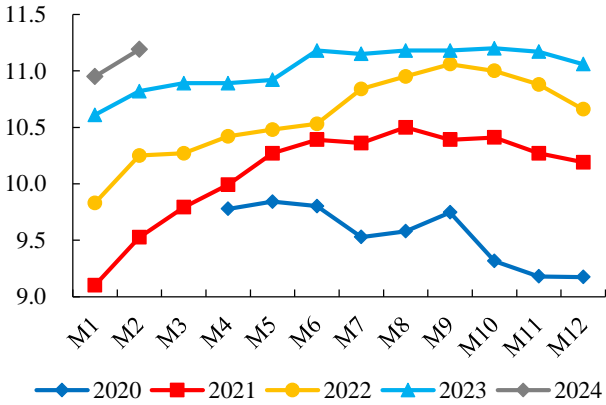
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：预计3月断奶仔猪供给环比增加，仔猪价格承压



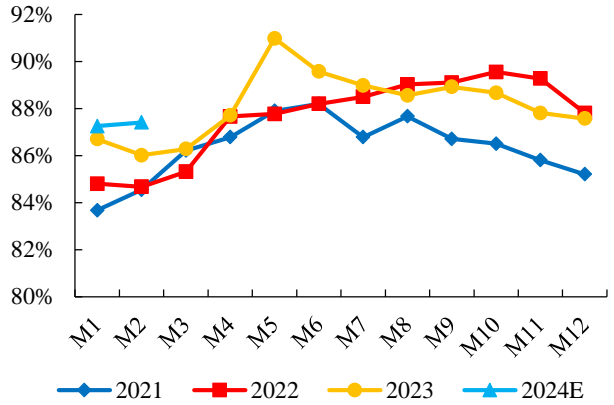
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图7：涌益样本2月窝均健仔数达11.19头（同期高点）



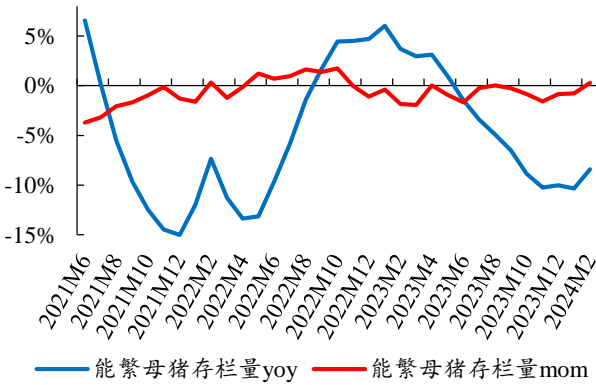
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图8：涌益样本2月断奶成活率高于2021年以来同期



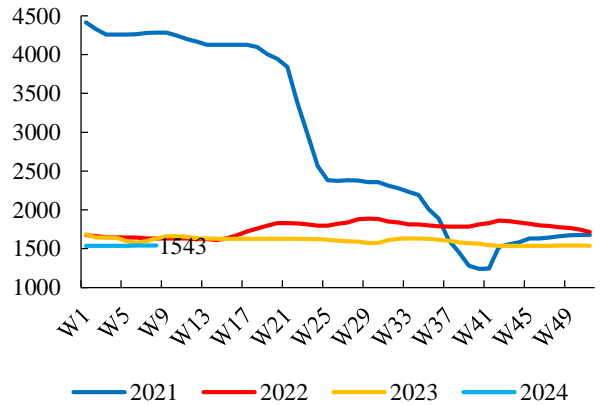
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图9：涌益样本2月能繁存栏环比+0.28%



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图10：50公斤二元母猪价格仍维稳于1543元/头



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

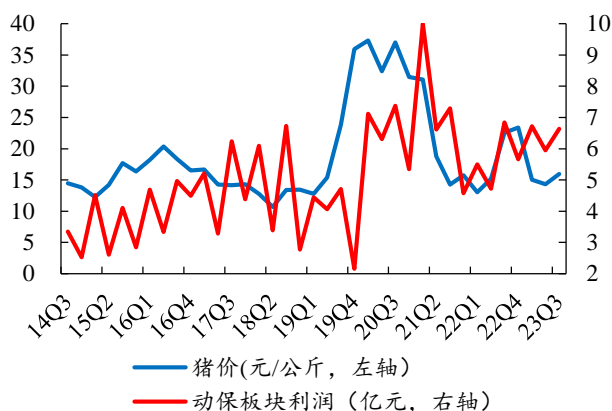
坚定能繁去化逻辑不变，重视猪鸡低位分歧阶段布局良机。生猪板块当前处低位分歧阶段，展望后市生猪亏损延续、仔猪供给恢复、母猪供给过剩之下，我们坚

定能繁去化大势不变。**白鸡板块**，2022年5-12月祖代海外引种缺口传导至肉鸡端，叠加期间强制换羽及国产替代影响（种鸡生产性能下降），多家禽企已下调父母代鸡苗外销量，预计白鸡供给偏紧或贯穿2024全年。**策略方面**，我们建议同时配置**生猪白鸡板块**，生猪逻辑为能繁去化，白鸡逻辑为景气抬升，当前时点两者均处低位，配置生猪同时配置白鸡可有效对冲猪价超预期上涨对能繁去化逻辑的扰动，从而降低风险提高胜率。

2、动保：业绩有望边际改善，关注非瘟疫苗进展催化

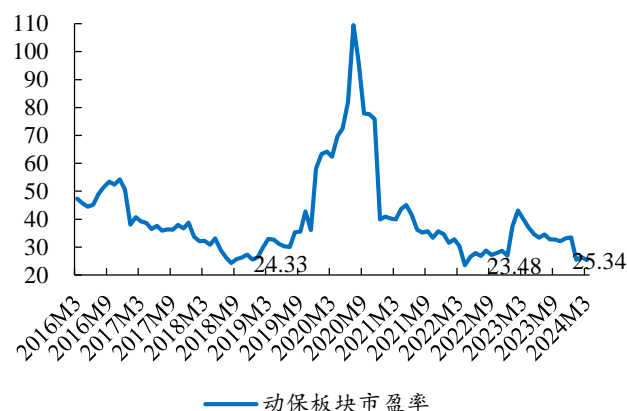
伴随2024下半年猪周期反转，动保板块业绩有望改善。动保板块利润与猪价具有正相关性，猪价上涨生猪养殖盈利，养户动保疫苗使用率提升且对动保产品涨价接受度更高，反之猪价低迷养殖亏损时养户则减少动保产品使用。预计2024下半年猪周期逐步反转进而带动动保板块盈利改善。**非瘟疫苗方面**，2023上半年生物股份、普莱柯等头部企业已提交非瘟亚单位疫苗应急评价材料，预计2024上半年可完成攻毒试验，2024下半年有望拿到非瘟疫苗临时生产文号。动保板块当前估值处相对低位，具备配置价值，关注后续猪周期反转及非瘟疫苗审批推进对动保板块的催化。

图11：动保板块业绩有望伴随2024H2猪周期反转改善



数据来源：Wind、涌益咨询、开源证券研究所

图12：动保板块当前估值处相对低位，具备配置价值



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、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）。

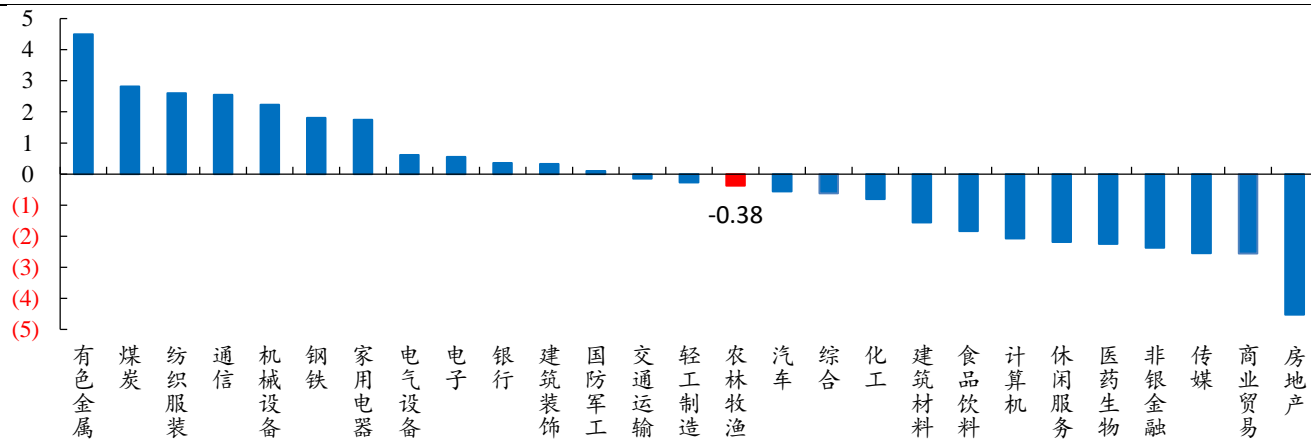
需求旺季供给收缩在即，供需双驱看好白鸡景气抬升。供给端，2022年5月以来祖代海外引种缺口年末传导将至，商品代肉鸡供给收缩在即，海外疫情抬头对我国祖代白羽鸡海外引种及全球鸡肉供给产生持续扰动；**需求端**，消费旺季强化白羽肉鸡周期上行确定性。我们认为本轮白羽肉鸡价格周期上行已具备供需双驱先决条件，当前板块优质标的均处相对低位，配置价值显现。重点推荐一体化龙头圣农发展、养殖屠宰龙头禾丰股份。相关受益标的：种鸡龙头益生股份等。

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。

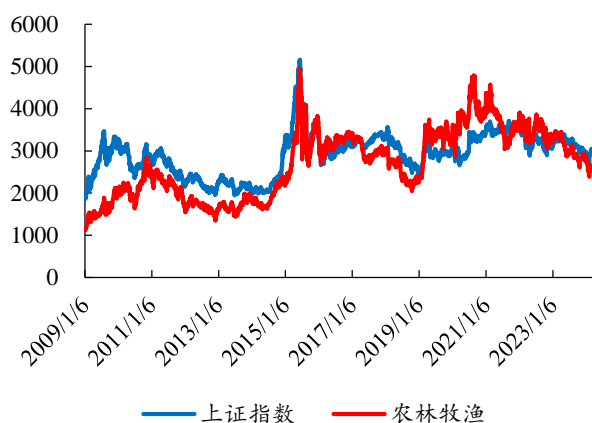
4、本周市场表现（3.4-3.8）：农业跑输大盘 1.01 个百分点

本周上证指数上涨 0.63%，农业指数下跌 0.38%，跑输大盘 1.01 个百分点。子板块来看，种子板块领涨。个股来看，天马科技（+4.79%）、海大集团（+4.23%）、*ST 正邦（+4.05%）领涨。

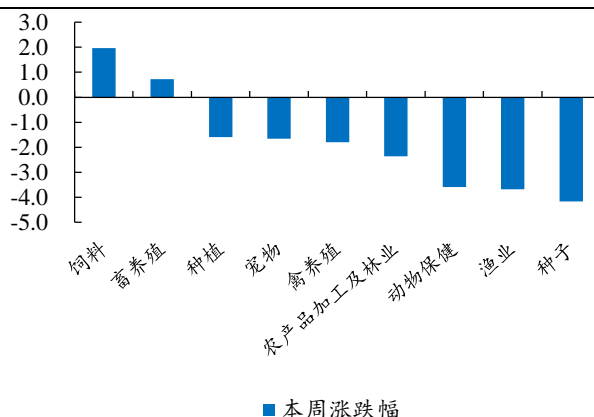
图13：农业板块本周下跌 0.38%（表内单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14: 本周农业指数跑输大盘 1.01 个百分点


数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周饲料领涨 (%)


数据来源: Wind、开源证券研究所

表1: 农业个股涨跌幅排名: 天马科技、海大集团、*ST正邦领涨

代码	前 15 名 简称	涨跌幅	代码	后 15 名 简称	涨跌幅
603668.SH	天马科技	4.79%	688526.SH	科前生物	-4.35%
002311.SZ	海大集团	4.23%	600257.SH	大湖股份	-4.52%
002157.SZ	*ST正邦	4.05%	600265.SH	ST景谷	-5.12%
603363.SH	傲农生物	3.56%	300087.SZ	荃银高科	-5.46%
300268.SZ	*ST佳沃	2.87%	002041.SZ	登海种业	-5.80%
603477.SH	巨星农牧	2.48%	300189.SZ	神农科技	-5.83%
002714.SZ	牧原股份	2.44%	605296.SH	神农集团	-6.04%
300175.SZ	朗源股份	1.79%	600313.SH	农发种业	-6.10%
300498.SZ	温氏股份	1.22%	000639.SZ	西王食品	-6.19%
600189.SH	泉阳泉	1.05%	300119.SZ	瑞普生物	-6.24%
300761.SZ	立华股份	0.88%	300094.SZ	国联水产	-6.52%
300967.SZ	晓鸣股份	0.86%	000860.SZ	顺鑫农业	-6.94%
001366.SZ	播恩集团	0.81%	002548.SZ	金新农	-7.13%
002321.SZ	华英农业	0.52%	000972.SZ	中基健康	-7.67%
600540.SH	新赛股份	-0.50%	002505.SZ	鹏都农牧	-8.82%

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 截至 2024 年 03 月 08 日

5、本周重点新闻 (3.4-3.8): 农业农村部, 千方百计稳定糖料面积, 加快提升糖料生产全程机械化水平

农业农村部: 千方百计稳定糖料面积, 加快提升糖料生产全程机械化水平。 全国糖料生产提质降本增效推进会在云南召开。会议指出, 对标糖料产业高质量发展要求, 须以提质降本增效为主线, 统筹抓好甘蔗和甜菜两大品种生产, 加快破解关键品种、脱毒种苗、全程机械化等瓶颈制约, 大力推广良田、良种、良法、良机、良制“五良”集成组装的综合性措施, 探索建立更加稳定的利益联结机制, 切实提升糖料产业质量效益和竞争力。

国家发改委: 实施设备更新行动重点将聚焦工业、农业等 7 个领域, 初步估算设备更新将是一个年规模 5 万亿以上的巨大市场。 近期, 国家发改委会同有关部门

研究制定了《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，重点将实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升“四大行动”。国家发展和改革委员会主任郑栅洁表示，推动大规模设备更新和消费品以旧换新，可以促进消费、拉动投资、增加先进产能、提高生产效率，还能促进节能降碳、减少安全隐患，既惠民、又利企，一举多得，是一个重大利好。以设备为例，2023年，中国工业、农业等重点领域设备投资规模约4.9万亿元，随着高质量发展深入推进，设备更新需求会不断扩大，初步估算将是一个年规模5万亿以上的巨大市场。

国家发改委发布《2024年国民经济和社会发展计划的主要任务》：有力有效推进乡村全面振兴 加快农业农村现代化。其中提出，坚定不移深化改革，构建高水平社会主义市场经济体制。

政府工作报告：2024年粮食产量预期目标1.3万亿斤以上。2024年3月5日，十四届全国人大二次会议开幕，李强总理作政府工作报告。李强总理指出，2023年粮食产量1.39万亿斤，再创历史新高。2024年发展主要预期目标是粮食产量1.3万亿斤以上。

6、本周价格跟踪 (3.4-3.8)：本周黄羽鸡、鲈鱼、豆粕价格环比上涨

表2：本周黄羽鸡、鲈鱼、豆粕价格环比上涨

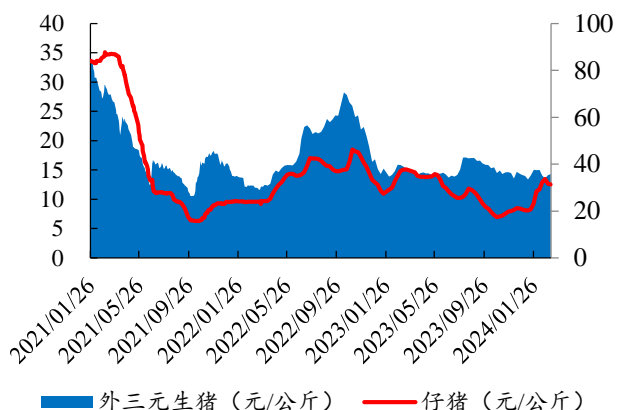
分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格 (元/公斤)	14.31	1.63%	14.08	3.91%	13.55	-3.83%
	仔猪价格 (元/公斤)	31.41	-0.63%	31.61	-6.29%	33.73	4.46%
	生猪养殖利润：自繁自养 (元/头)	-183.93	20.64%	-231.78	-21.89%	-190.16	-75.83%
	生猪养殖利润：外购仔猪 (元/头)	36.21	319.06%	-16.53	-309.77%	7.88	-77.24%
白羽鸡	鸡苗价格 (元/羽)	3.71	3.34%	3.59	-16.51%	4.30	-5.29%
	毛鸡价格 (元/公斤)	7.57	-1.94%	7.72	-3.74%	8.02	0.00%
	毛鸡养殖利润 (元/羽)	-2.12	-42.28%	-1.49	-2228.57%	0.07	-85.11%
	父母代种鸡养殖利润 (元/羽)	1.01	13.48%	0.89	-44.38%	1.60	-13.04%
黄羽鸡	中速鸡价格 (元/公斤)	12.00	1.27%	11.85	0.85%	11.75	-14.86%
水产品	草鱼价格 (元/公斤)	15.07	-0.92%	15.21	-2.37%	15.58	0.97%
	鲈鱼价格 (元/公斤)	20.60	3.00%	20.00	-2.44%	20.50	0.00%
	对虾价格 (元/公斤)	42.88	2.10%	42.00	2.13%	41.13	0.92%
大宗农产品	玉米期货价格 (元/吨)	2451.00	-0.53%	2464.00	0.20%	2459.00	2.12%
	豆粕期货价格 (元/吨)	3185.00	4.46%	3049.00	2.21%	2983.00	0.00%
	ICE11号糖期货价格 (美分/磅)	21.18	0.86%	21.00	-5.15%	22.14	-1.82%
	郑商所糖期货价格 (元/吨)	6305.00	0.25%	6289.00	-1.24%	6368.00	-2.73%

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，黄色数字表示无变动。

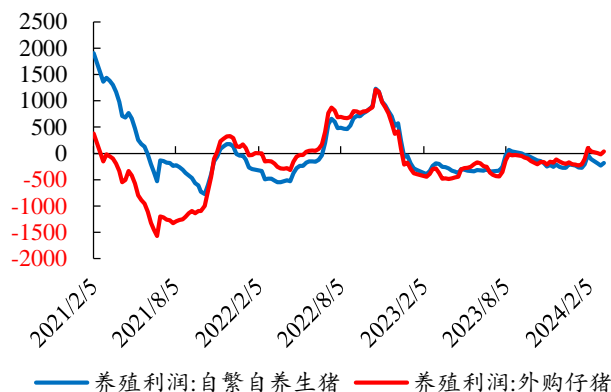
生猪养殖：3月8日全国外三元生猪均价为14.31元/kg，较上周上涨0.23元/kg；仔猪均价为31.41元/kg，较上周下跌0.20元/kg；白条肉均价18.72元/kg，较上周上涨0.19元/kg。3月8日猪料比为3.91:1。自繁自养头均利润-183.93元/头，环比+47.85元/头；外购仔猪头均利润36.21元/头，环比+52.74元/头。

图16: 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

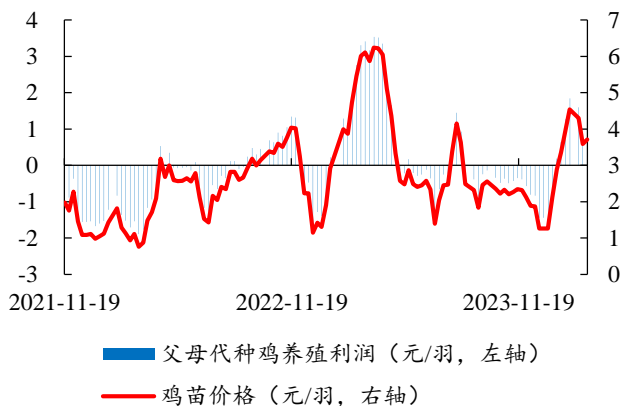
图17: 本周生猪自繁自养利润环比上涨 (元/头)



数据来源: Wind、开源证券研究所

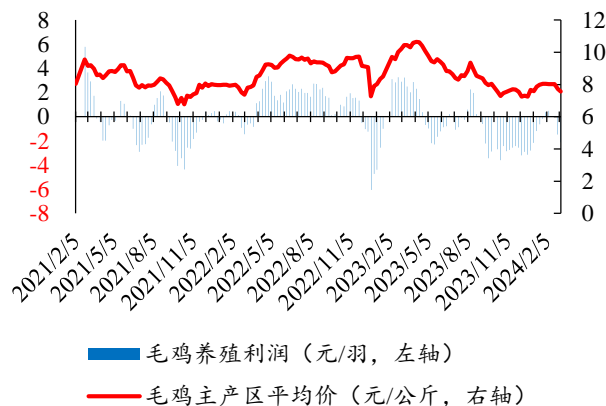
白羽肉鸡: 据 Wind 数据, 本周鸡苗均价 3.71 元/羽, 环比+3.34%; 毛鸡均价 7.57 元/公斤, 环比-1.94%; 毛鸡养殖利润-2.12 元/羽, 环比-0.63 元/羽。

图18: 本周鸡苗均价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 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, 3月8日中速鸡均价 12.00 元/公斤, 环比+0.15 元/公斤。

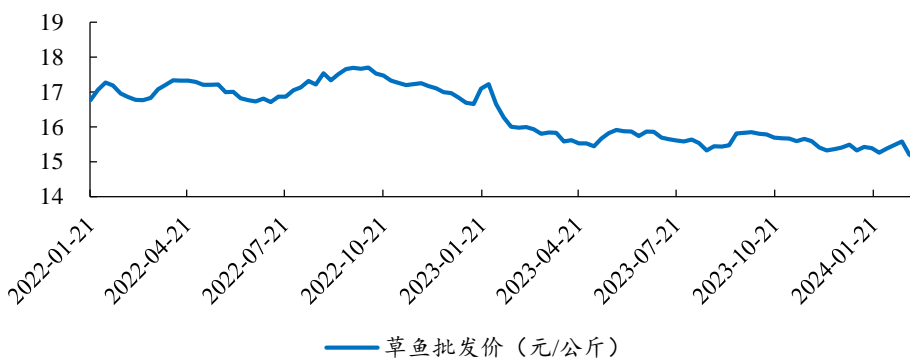
图20: 本周中速鸡价格环比上涨



数据来源: 新牧网、开源证券研究所

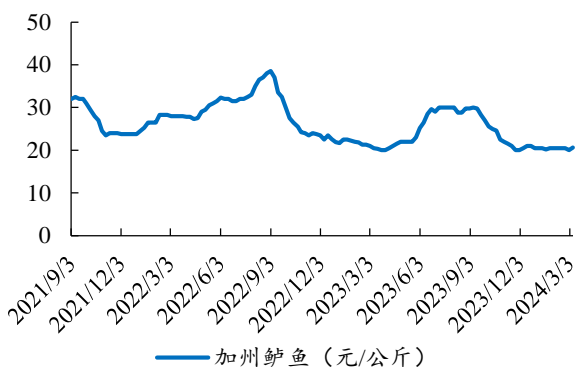
水产品: 上周草鱼价格 15.07 元/公斤, 环比-0.92%; 据海大农牧数据, 3月8日鲈鱼价格 20.60 元/公斤, 环比+3.00%; 3月7日对虾价格 42.88 元/公斤, 环比+2.10%。

图21: 2.23-3.1 草鱼价格环比下跌



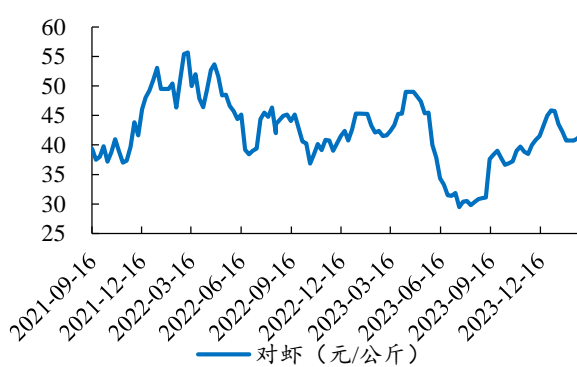
数据来源: Wind、开源证券研究所
注: 草鱼价格滞后一周

图22: 3月8日 鲈鱼价格环比上涨



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

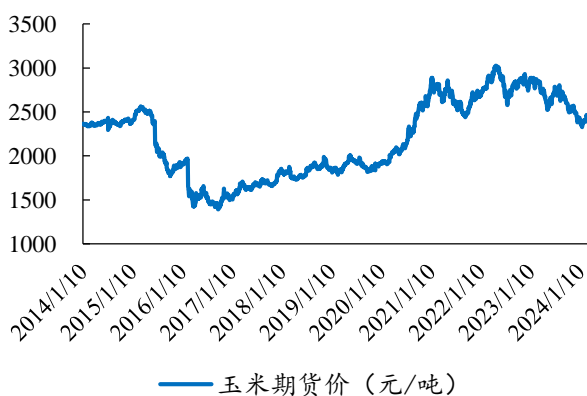
图23: 3月7日 对虾价格环比上涨



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

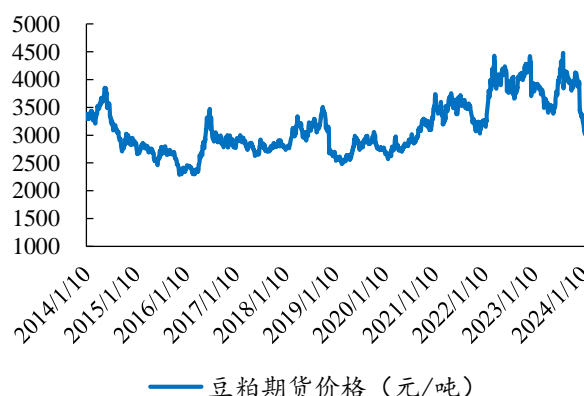
大宗农产品: 本周大商所玉米期货结算价为 2451.00 元/吨, 周环比-0.53%; 豆粕期货活跃合约结算价为 3185.00 元/吨, 周环比+4.46%。

图24: 本周玉米期货结算价环比下跌



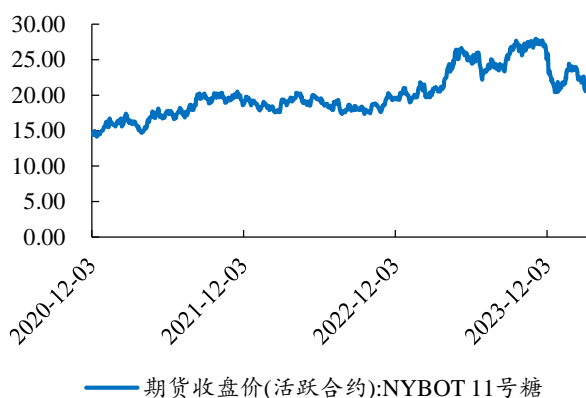
数据来源: Wind、开源证券研究所

图25: 本周豆粕期货结算价环比上涨

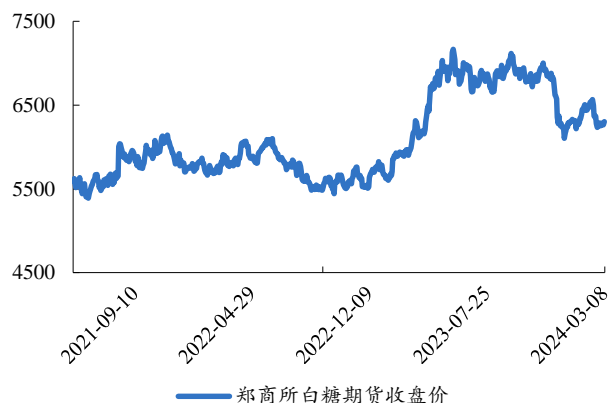


数据来源: Wind、开源证券研究所

糖: NYBOT11 号糖日收盘价 21.18 美分/磅, 周环比+0.86%。国内糖价, 郑商所白砂糖期货 3月8日收盘价 6305.00 元/吨, 周环比+0.25%。

图26: 本周 NYBOT11 号糖环比上涨 (美分/磅)


数据来源: Wind、开源证券研究所

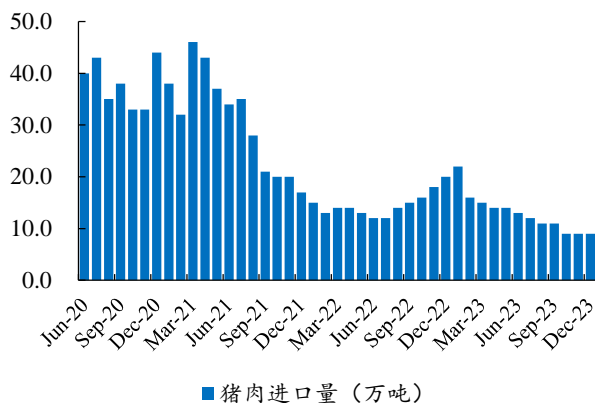
图27: 本周郑商所白糖收盘价环比上涨 (元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

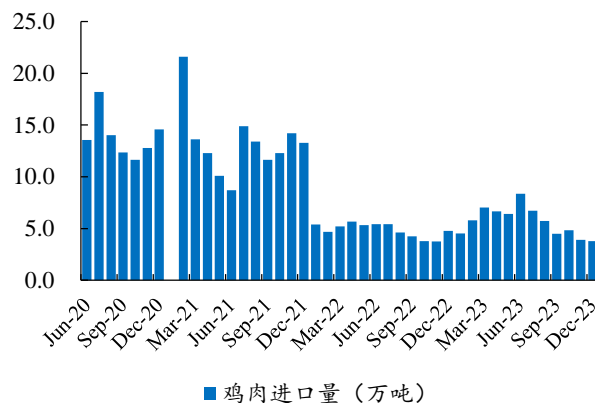
7、主要肉类进口量

猪肉进口: 据海关总署数据, 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28: 2023年12月猪肉进口量9.0万吨


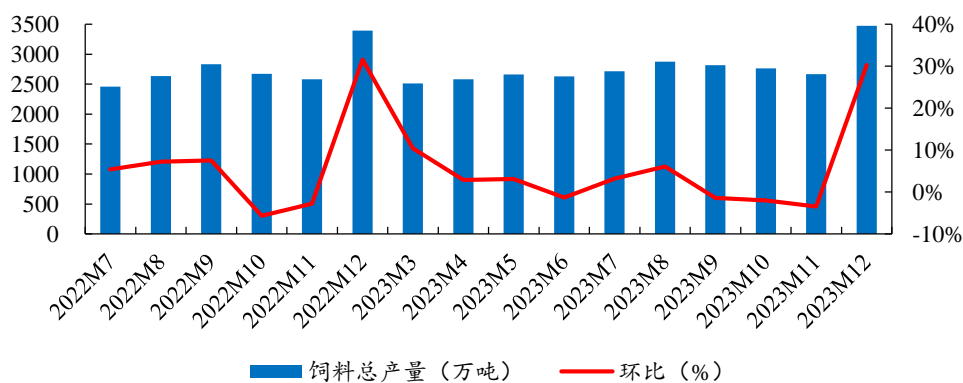
数据来源: 海关总署、开源证券研究所

图29: 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

8、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30：2023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

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

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