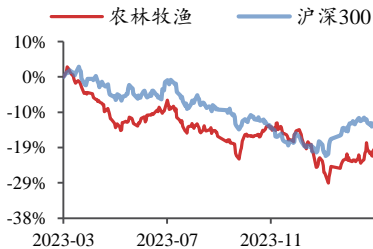


## 农林牧渔

2024年03月31日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《猪周期反转蓄势，各农业子板块有望共振受益—行业周报》-2024.3.24

《猪价淡季上涨缺乏持续性，弱现实强预期下 Q2 或以被动去化为主—行业周报》-2024.3.17

《白鸡价格趋势向上，供给偏紧或贯穿 2024 全年—行业点评报告》-2024.3.14

## 关注南方多雨非瘟影响，宠物食品出口景气抬升

——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：关注南方多雨非瘟影响，宠物食品出口景气抬升

**生猪：二次育肥持续入场，关注南方多雨非瘟影响。**据涌益咨询，截至 2024 年 3 月 31 日，全国生猪销售均价 15.26 元/公斤，较上周同期+0.30 元/公斤。本周生猪出栏均重 124.67 公斤/头（周环比+0.64 公斤/头），标肥价差收窄至 0.30 元/公斤（周环比-0.20 元/公斤），15kg 断奶仔猪上涨至 708 元/头（周环比+12.20%）。本周压栏延续，二次育肥持续入场。展望后市，2023 年 10-11 月北方非瘟疫情导致的生猪供给缺口或持续至 2024 年 5 月，低增重成本及高空栏率驱动二次育肥持续入场，但同时 2 月末以来二育逐步出栏带来供给增量后移压力。多空对垒下，4 月猪价或趋于震荡。

**南方进入多雨期，关注雨季非瘟影响。**据中央气象台，南方已进入多雨期，2024 年 4 月 1 日-4 月 9 日江南、华南等地区降雨显著偏多，较常年同期偏多 4-7 成，部分地区偏多 1-2 倍。据国家气候中心监测，2023 年 5 月开始的东部中等强度厄尔尼诺将于 2024 年 4-5 月结束，厄尔尼诺次年极端天气增多，对应 2024 年夏季我国长江流域和江南地区暴雨洪涝灾害发生概率增大。当前南方已进入多雨期且雨量显著高于常年，温度抬升叠加降雨增多或加重后续南方雨季防非压力。从生猪产能看，猪价抬升仔猪盈利，养户主动去化意愿持续减弱，关注后续南方雨季非瘟对能繁去化及生猪供给减量前移影响。

**宠物食品：出口景气抬升，优质国货迎突围机会。**2024 年 2 月中国猫狗饲料出口额 7964.08 万美元，同比+22.25%，出口量 1.73 万吨，同比+22.80%，出口额及出口量连续 6 个月维持双位数增长。2 月猫狗饲料出口均价 4590.26 美元/吨，同比-0.45%，环比+6.82%。考虑全球宠食品牌格局正在经历换血，瞄准高端市场、产品真实优质的国牌或迎发展契机。

### ● 周观点：猪周期反转蓄势，转基因产业化扩面提速

**猪周期反转蓄势中，重视板块布局机会。**推荐：华统股份、巨星农牧、温氏股份、牧原股份、天康生物等。

**转基因产业化扩面提速，龙头充分受益。**推荐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。

**供需双驱看好白鸡景气抬升。**推荐圣农发展、禾丰股份。

### ● 本周市场表现 (3.25-3.29)：农业跑赢大盘 0.02 个百分点

本周上证指数下跌 0.23%，农业指数下跌 0.21%，跑赢大盘 0.02 个百分点。子板块来看，渔业板块领涨。个股来看，大湖股份 (+18.64%)、回盛生物 (+13.31%)、播恩集团 (+10.50%) 领涨。

### ● 本周价格跟踪 (3.25-3.29)：本周生猪、白羽鸡、黄羽鸡环比上涨

**生猪养殖：**3 月 29 日全国外三元生猪均价为 15.09 元/kg，较上周上涨 0.17 元/kg；仔猪均价为 38.7 元/kg，较上周上涨 4.52 元/kg；白条肉均价 19.83 元/kg，较上周上涨 0.33 元/kg。3 月 29 日猪料比价为 4.14:1。自繁自养头均利润-61.69 元/头；外购仔猪头均利润 112.58 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：关注南方多雨非瘟影响，宠物食品出口景气抬升.....	3
1.1、生猪：二次育肥持续入场，关注南方多雨期非瘟影响.....	3
1.2、宠物食品：出口景气抬升，优质国货迎突围机会.....	5
2、周观点：猪周期反转蓄势，转基因产业化扩面提速.....	8
3、本周市场表现（3.25-3.29）：农业跑赢大盘0.02个百分点.....	8
4、本周重点新闻（3.25-3.29）：海关总署允许符合相关要求的奥地利猪肉进口.....	10
5、本周价格跟踪（3.25-3.29）：本周生猪、黄羽鸡、鲈鱼、玉米价格环比上涨.....	10
6、主要肉类进口量.....	14
7、饲料产量.....	14
8、风险提示.....	14

## 图表目录

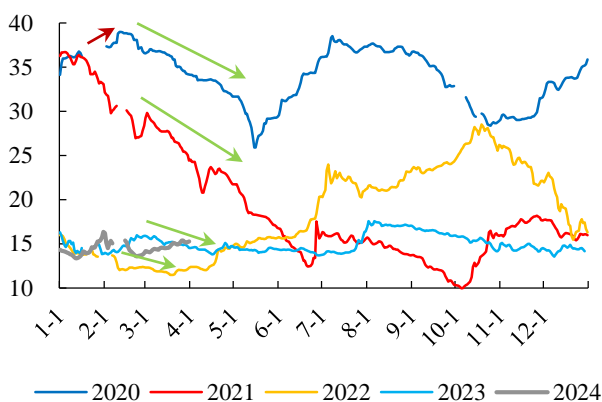
图 1：本周生猪均价环比延续上涨（元/公斤）.....	3
图 2：供给偏紧及二育截流致屠宰量持续收缩（万头）.....	3
图 3：本周生猪出栏均重抬升至 124.67 公斤/头.....	3
图 4：二育入场驱动猪价上涨及标肥价差收窄(元/公斤).....	3
图 5：猪价上涨冻品顺势出货，冻品库容率环比下降.....	4
图 6：终端供给偏紧，毛白价差抬升（元/公斤）.....	4
图 7：南方进入多雨期，降雨量高于常年同期.....	4
图 8：气温抬升叠加多雨，或加重后续南方非瘟影响.....	4
图 9：2024 年 2 月中国猫狗饲料出口额 7964.08 万美元，同比+22.25%.....	5
图 10：2024 年 2 月中国猫狗饲料出口均价 4590.26 美元/吨，同比-0.45%，环比+6.82%.....	5
图 11：2023 年全球宠物食品市场规模 1340 亿美元，2024-2028 年 CAGR 达 5.58%.....	6
图 12：预计 2024-2028 年全球狗食品市场规模 CAGR 达 5.08%.....	7
图 13：预计 2024-2028 年全球猫食品市场规模 CAGR 达 6.50%.....	7
图 14：农业板块本周下跌 0.21%（表内单位：%）.....	9
图 15：本周农业指数跑赢大盘 0.02 个百分点.....	9
图 16：本周渔业领涨（%）.....	9
图 17：本周外三元生猪价格环比上涨（元/公斤）.....	11
图 18：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）.....	11
图 19：本周鸡苗均价环比下降.....	12
图 20：本周毛鸡主产区均价环比下降.....	12
图 21：本周中速鸡价格环比上涨.....	12
图 23：3 月 29 日鲈鱼价格环比上涨.....	13
图 24：3 月 28 日对虾价格环比下跌.....	13
图 25：本周玉米期货结算价环比上涨.....	13
图 26：本周豆粕期货结算价环比下跌.....	13
图 27：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）.....	13
图 28：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）.....	13
图 29：2024 年 2 月猪肉进口量 7.0 万吨.....	14
图 30：2024 年 2 月鸡肉进口量 2.3 万吨.....	14
图 31：2024 年 2 月全国工业饲料总产量为 1984 万吨.....	14
表 1：本轮 2023-2024 厄尔尼诺为东部中等强度，对应 2024 年夏季我国南方地区暴雨洪涝灾害发生概率或增大.....	5
表 2：2022 年全球宠物食品品牌 CR10=31.0%.....	6
表 3：2022 年全球宠物食品公司 CR10=57.8%.....	7
表 4：农业个股涨跌幅排名：大湖股份、回盛生物、播恩集团领涨.....	9
表 5：本周生猪、黄羽鸡、鲈鱼、玉米环比上涨.....	11

## 1、周观察：关注南方多雨非瘟影响，宠物食品出口景气抬升

### 1.1、生猪：二次育肥持续入场，关注南方多雨期非瘟影响

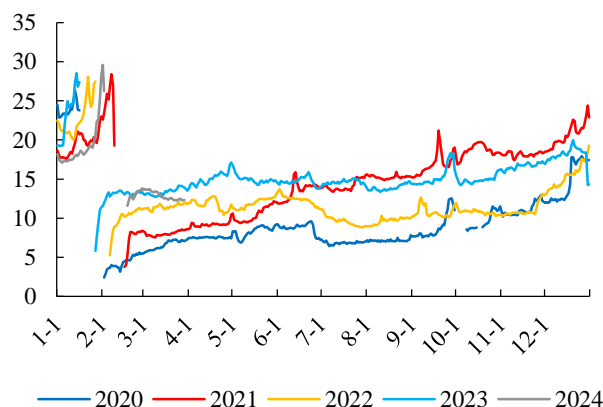
二次育肥持续入场，4月猪价多空对垒趋于震荡。据涌益咨询，截至2024年3月31日，全国生猪销售均价15.26元/公斤，较上周同期+0.30元/公斤。本周生猪出栏均重124.67公斤/头（周环比+0.64、同比+2.11公斤/头），标肥价差收窄至0.30元/公斤（周环比-0.20元/公斤，系标猪涨价肥猪降价），15kg断奶仔猪上涨至708元/头（周环比+12.20%），50公斤二元母猪价格1574元/头（周环比+1.22%）。本周压栏延续出栏均重抬升，二次育肥持续入场驱动屠宰缩量及标猪价格上行，前期二育逐步出栏及气温上升导致肥猪价格下行。展望后市，2023年10-11月北方非瘟疫情导致的生猪供给缺口或持续至5月，低增重成本及高空栏率驱动二次育肥持续入场，但同时2月末以来二育逐步出栏带来供给增量后移压力。多空对垒下，4月猪价或趋于震荡，下行空间有限。

图1：本周生猪均价环比延续上涨（元/公斤）



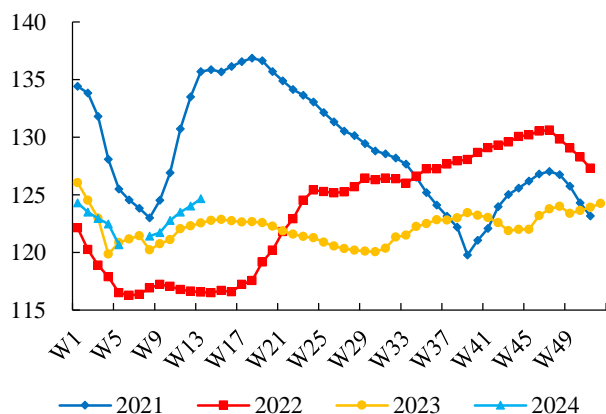
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图2：供给偏紧及二育截流致屠宰量持续收缩（万头）



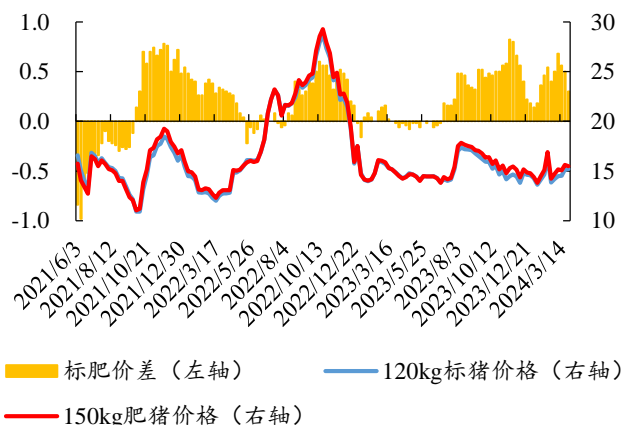
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图3：本周生猪出栏均重抬升至124.67公斤/头



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

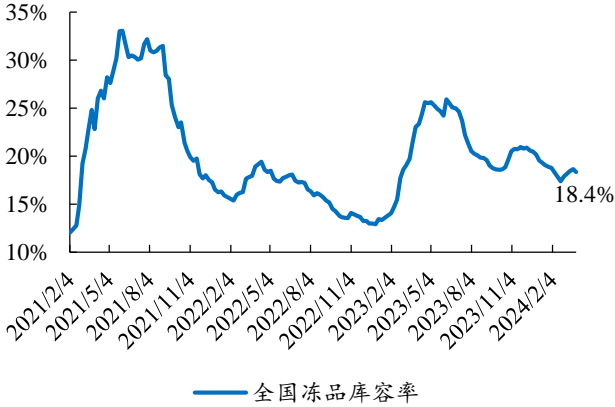
图4：二育入场驱动猪价上涨及标肥价差收窄（元/公斤）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

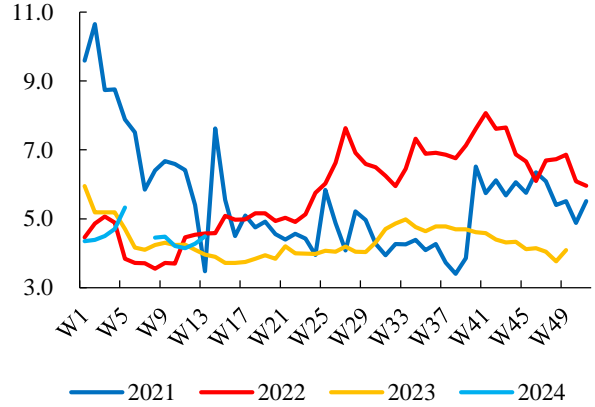
二育截流屠宰缩量，终端供给偏紧叠加清明备货支撑毛白价差上行。据涌益咨询，本周全国冻品库容率 18.4%（周环比-0.28%），毛白价差抬升至 4.49 元/公斤（周环比+0.21 元/公斤，同比+0.53 元/公斤）。近期猪价上行，冻品顺势出货，冻品库容率下降。受二育入场截流影响，下游屠宰缩量猪肉供给偏紧，叠加市场清明节备货，毛白价差上行，终端需求边际向好。

图5：猪价上涨冻品顺势出货，冻品库容率环比下降



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

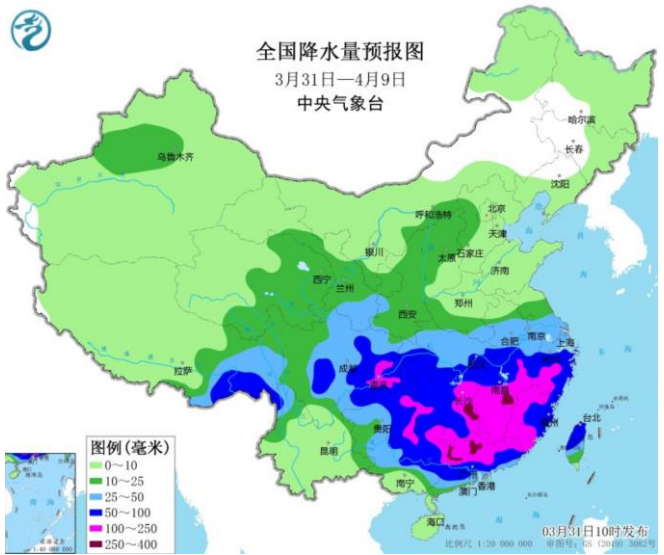
图6：终端供给偏紧，毛白价差抬升（元/公斤）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

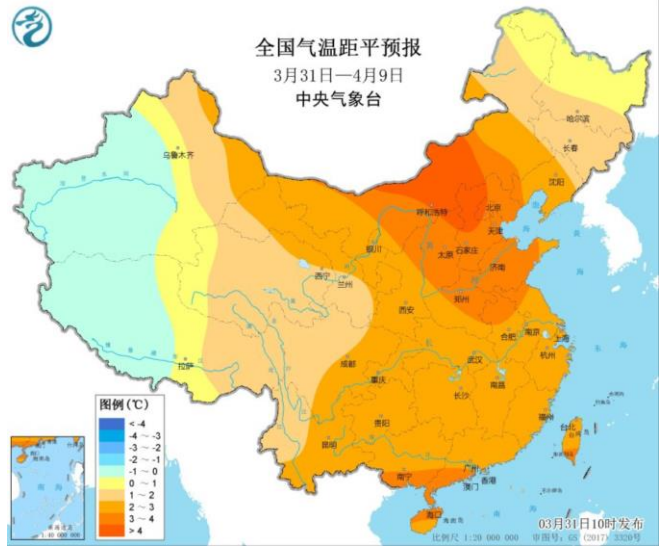
南方进入多雨期，关注雨季非瘟影响。据中央气象台，南方已进入多雨期，2024年4月1日-4月9日江南、华南等地区降雨显著偏多，较常年同期偏多4-7成，部分地区偏多1-2倍。据国家气候中心监测，2023年5月开始的东部中等强度厄尔尼诺将于2024年4-5月结束，厄尔尼诺次年极端天气增多，对应2024年夏季我国长江流域和江南地区暴雨洪涝灾害发生概率增大。当前南方已进入多雨期且雨量显著高于常年，温度抬升叠加降雨增多或加重后续南方雨季防非压力。从生猪产能看，猪价抬升仔猪盈利，养户主动去化意愿持续减弱，关注后续南方雨季非瘟对能繁去化及生猪供给减量前移影响。

图7：南方进入多雨期，降雨量高于常年同期



资料来源：中央气象台

图8：气温抬升叠加多雨，或加重后续南方非瘟影响



资料来源：中央气象台

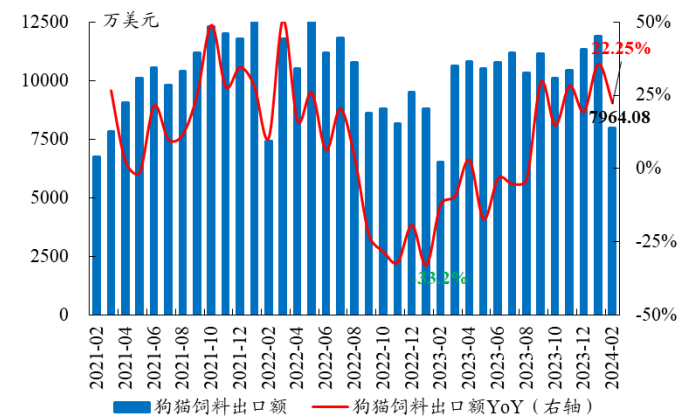
**表1: 本轮 2023-2024 厄尔尼诺为东部中等强度, 对应 2024 年夏季我国南方地区暴雨洪涝灾害发生概率或增大**

厄尔尼诺事件	厄尔尼诺强度	事件次年主要天气气候特征
1997-1998	东部超强型	我国长江、嫩江、松花江等流域出现特大洪水, 影响范围广、持续时间长、洪涝灾害重
2014-2016	东部超强型	2016 年入汛早, 暴雨多, 南北洪涝并发 6 月下旬至 7 月中旬, 梅雨量偏多, 长江流域发生 1998 年以来最大洪水, 7 月中旬华北、黄淮暴雨洪涝严重
2019-2020	中部弱型	2020 年南方地区强降雨持续时间长、长江流域暴雨落区重叠度高、降水极端性突出为 1998 年以来汛情最为严重的一年。江淮流域梅雨季持续时间长、梅雨量为 1961 年以来最多

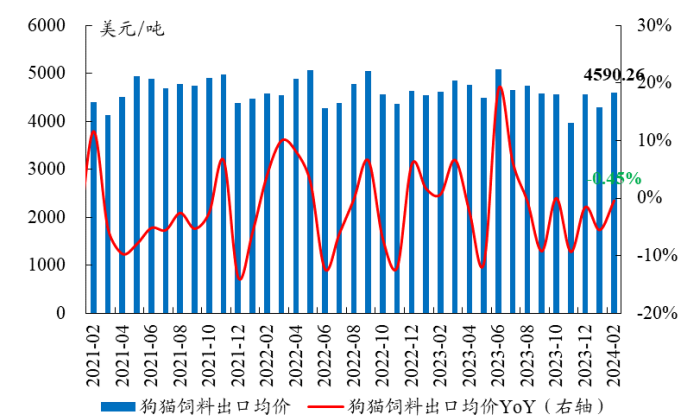
资料来源: 中国气象局、开源证券研究所; 注: 一般东部型厄尔尼诺强度较中部型强

## 1.2、宠物食品: 出口景气抬升, 优质国货迎突围机会

猫狗饲料出口额及出口量连续 6 个月双位数增长, 海外消费市场持续回暖。(1) 出口额: 2024 年 1-2 月中国猫狗饲料出口额 1.99 亿美元, 同比+29.88%, 其中 2 月出口额 7964.08 万美元, 同比+22.25%, 出口额连续 6 个月维持双位数增速。(2) 出口量: 1-2 月中国猫狗饲料出口量 4.51 万吨, 同比+34.77%, 其中 2 月猫狗饲料出口量 1.73 万吨, 同比+22.80%, 出口量连续 6 个月维持双位数增速。(3) 出口均价: 2 月猫狗饲料出口均价 4590.26 美元/吨, 同比-0.45%, 环比+6.82%。

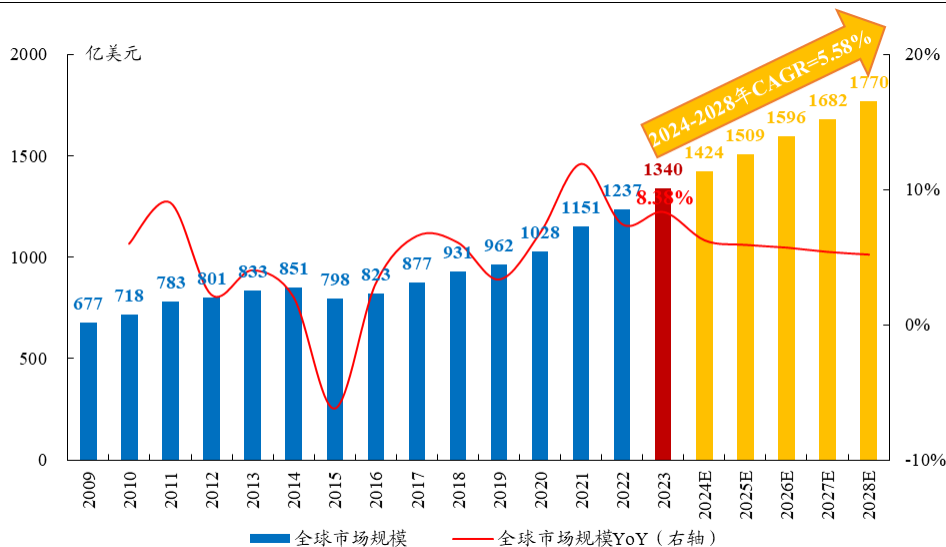
**图9: 2024 年 2 月中国猫狗饲料出口额 7964.08 万美元, 同比+22.25%**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图10: 2024 年 2 月中国猫狗饲料出口均价 4590.26 美元/吨, 同比-0.45%, 环比+6.82%**


数据来源: Wind、开源证券研究所

2023 年全球宠物食品市场规模 1340 亿美元, 品牌格局正在经历换血。(1) 预计未来 5 年全球宠食市场稳定扩大。2023 年全球宠物食品市场规模 1340 亿美元, 同比+8.38%, 预计 2024-2028 年 CAGR 为 5.58%, 至 2028 年市场规模有望达 1770 亿美元。(2) 新老品牌排位洗牌。2022 年宝路品牌市占率 6.1% 仍位居全球宠食品牌第一, 皇家/伟嘉全球市占率同比-0.1pct/-0.1pct 至 4.1%/2.9%, 排名同比持平/-1 名, 蓝爵/珍致全球市占率同比+0.3pct/+0.1pct 至 3.2%/2.9%, 排名同比+1/+1 名, 近年蓝爵品牌强劲增长驱动通用磨坊市场份额持续扩张。

**图11: 2023 年全球宠物食品市场规模 1340 亿美元, 2024-2028 年 CAGR 达 5.58%**


数据来源: 欧睿、开源证券研究所

**表2: 2022 年全球宠物食品品牌 CR10=31.0%**

排名	品牌名称	所属公司	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	排名 同比变化	市占率 同比变化
1	Pedigree 宝路	玛氏	7.0%	6.8%	6.7%	6.4%	6.3%	6.2%	6.1%	5.9%	5.9%	6.1%	不变	+0.2%
2	Royal Canin 皇家	玛氏	3.5%	3.6%	3.6%	3.8%	3.9%	4.0%	4.1%	4.1%	4.2%	4.1%	不变	-0.1%
3	Blue Buffalo 蓝爵	通用磨坊	-	-	-	-	-	2.5%	2.6%	2.9%	2.9%	3.2%	+1	+0.3%
4	Whiskas 伟嘉	玛氏	4.1%	4.0%	3.5%	3.4%	3.3%	3.2%	3.1%	3.0%	3.0%	2.9%	-1	-0.1%
5	Fancy Feast 珍致	雀巢	2.3%	2.4%	2.6%	2.6%	2.6%	2.6%	2.7%	2.8%	2.8%	2.9%	+1	+0.1%
6	Friskies 喜跃	雀巢	3.6%	3.5%	3.4%	3.2%	3.0%	2.9%	2.9%	2.8%	2.8%	2.8%	-1	持平
7	Hill's Science Diet 希尔斯	高露洁棕榄	2.6%	2.6%	2.6%	2.5%	2.4%	2.4%	2.4%	2.7%	2.6%	2.6%	不变	持平
8	ONE 万牌	雀巢	2.1%	2.1%	2.2%	2.3%	2.3%	2.3%	2.3%	2.4%	2.5%	2.5%	不变	持平
9	Pro Plan 冠能	雀巢	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.8%	1.8%	1.9%	1.9%	2.0%	2.0%	+1	持平
10	Hill's Prescription Diet 希尔斯	高露洁棕榄	1.7%	1.7%	1.8%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	2.0%	1.9%	-1	-0.1%
CR10			31.1%	30.7%	30.5%	30.3%	30.0%	29.8%	30.0%	30.4%	30.7%	31.0%	-	+0.3%

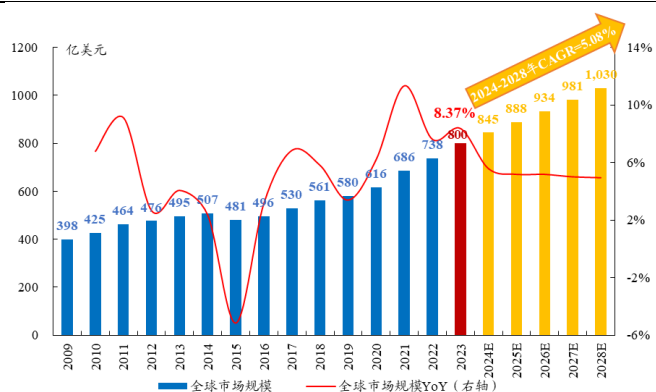
数据来源: 欧睿、开源证券研究所; 注: 按照 2022 年各品牌全球市占率排名

**表3: 2022年全球宠物食品公司 CR10=57.8%**

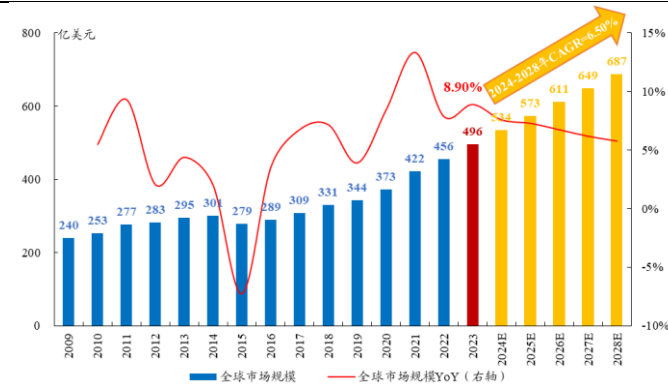
排名	公司名称	公司国别	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	排名 同比变化	市占率 同比变化
1	玛氏	美国	21.7%	23.8%	23.0%	22.6%	22.4%	22.0%	21.7%	21.3%	21.2%	21.4%	不变	+0.2%
2	雀巢	瑞士	20.9%	20.9%	21.3%	20.7%	20.2%	19.7%	19.7%	19.7%	19.8%	20.1%	不变	+0.3%
3	高露洁棕榄	美国	4.6%	4.6%	4.7%	4.7%	4.5%	4.5%	4.6%	4.9%	4.9%	4.7%	不变	-0.2%
4	通用磨坊	美国	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	2.6%	2.9%	3.1%	3.5%	+1	+0.4%
5	斯马克	美国	-	-	3.9%	3.6%	3.5%	4.0%	4.0%	3.9%	3.2%	3.4%	-1	+0.2%
6	品谱集团	美国	0.8%	1.1%	1.2%	1.1%	1.2%	1.2%	1.1%	1.1%	1.2%	1.2%	不变	持平
7	Agrolimen SA	西班牙	0.8%	0.8%	0.8%	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%	不变	持平
8	格兰德	巴西	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%	0.9%	1.0%	不变	+0.1%
9	伊纳宝	日本	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.4%	0.4%	0.5%	0.6%	0.7%	0.8%	+2	+0.1%
10	冠军宠物	加拿大	0.4%	0.5%	0.5%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	不变	持平
<b>CR10</b>			<b>57.7%</b>	<b>58.5%</b>	<b>58.9%</b>	<b>58.0%</b>	<b>57.3%</b>	<b>57.2%</b>	<b>57.0%</b>	<b>57.0%</b>	<b>56.7%</b>	<b>57.8%</b>	-	<b>+1.1%</b>

数据来源: 欧睿、开源证券研究所; 注: 按照 2022 年各公司全球市占率排名

考虑全球宠物食品格局正迎新变化, 布局高景气赛道的优质国牌有望弯道超车。(1) 未来 5 年猫粮增速高于狗粮。根据欧睿预测, 预计 2024-2028 年全球狗食品/猫食品市场规模 CAGR 达 5.08%/6.50%, 2024 年猫食品市场规模有望突破 500 亿美元, 2028 年狗食品市场规模有望突破 1000 亿美元。(2) 高端品牌更具增长潜力。据欧睿报告, 在宠物人性化趋势下, 宠物主不会因消费环境低迷而缩减对猫粮的支出, 且更倾向于购买优质产品, 预计高端品牌扩张速度高于中端及性价比品牌。(3) 真实优质的产品成新消费趋势。宠物主对猫粮营养信息、成分来源、功能性的关注度持续提升, 对“天然”“新鲜”等标签式的宣传用语依赖度降低, 聚焦新鲜原料、优质蛋白、天然益生菌的品类及具备精确喂养属性的处方粮或迎发展契机。

**图12: 预计 2024-2028 年全球狗食品市场规模 CAGR 达 5.08%**


数据来源: 欧睿、开源证券研究所

**图13: 预计 2024-2028 年全球猫食品市场规模 CAGR 达 6.50%**


数据来源: 欧睿、开源证券研究所

## 2、周观点：猪周期反转蓄势，转基因产业化扩面提速

**猪周期反转蓄势中，重视板块布局机会。**本轮能繁存栏去化已至 2021 年以来相对低位，据我们测算，2024 年 8 月后生猪供给将持续收缩且低于 2023 年同期，届时生猪消费向好叠加供给持续收缩，对猪价上涨形成较强支撑，猪周期反转强度有供需及情绪多维支撑。当前生猪板块进入重点布局阶段，建议择机积极配置。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、天康生物等。

**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，推荐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。

**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；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。推荐一体化龙头圣农发展、养殖屠宰龙头禾丰股份。

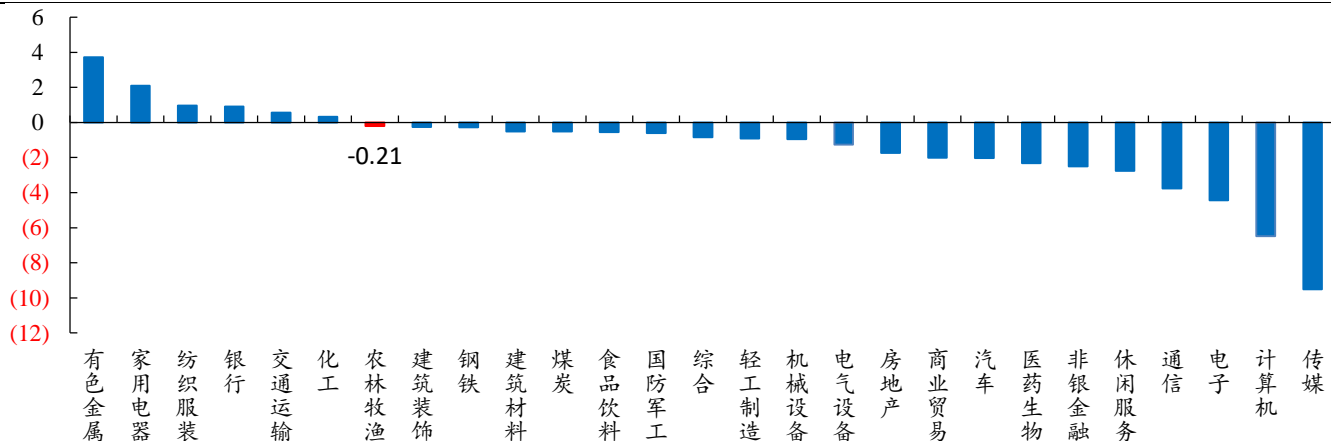
**非瘟疫苗上市后有望重塑猪用疫苗市场。**猪价大幅波动对动保企业短期业绩稳定性及成长性产生扰动。但从 2022-2023 年冬季情况来看，PED、蓝耳及非瘟疫情仍呈现年内高发态势；此外，多款非瘟疫苗当前已处于预上报应急审批材料及预开展临床试验节点。非瘟疫苗商业化落地后，将显著拓宽国内猪用疫苗市场规模。部分研发、生产优势企业将在后期受益。重点推荐：生物股份、普莱柯、科前生物等。

## 3、本周市场表现（3.25-3.29）：农业跑赢大盘 0.02 个百分点

本周上证指数下跌 0.23%，农业指数下跌 0.21%，跑赢大盘 0.02 个百分点。子板块来看，渔业板块领涨。个股来看，大湖股份（+18.64%）、回盛生物（+13.31%）、播恩集团（+10.50%）领涨。

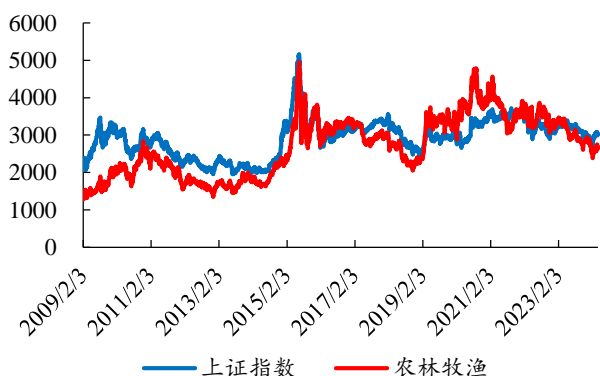


图14: 农业板块本周下跌 0.21% (表内单位: %)



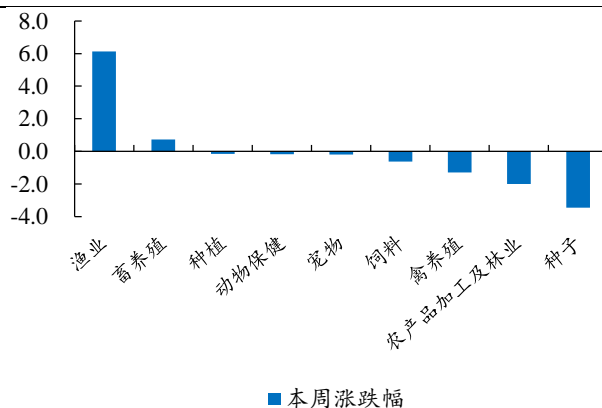
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周农业指数跑赢大盘 0.02 个百分点



数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 本周渔业领涨 (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

表4: 农业个股涨跌幅排名: 大湖股份、回盛生物、播恩集团领涨

代码	前 15 名 简称	涨跌幅	代码	后 15 名 简称	涨跌幅
600257.SH	大湖股份	18.64%	000048.SZ	京基智农	-3.46%
300871.SZ	回盛生物	13.31%	600975.SH	新五丰	-3.65%
001366.SZ	播恩集团	10.50%	300189.SZ	神农科技	-3.70%
600097.SH	开创国际	7.29%	300967.SZ	晓鸣股份	-3.85%
300094.SZ	国联水产	6.27%	002505.SZ	鹏都农牧	-3.94%
002840.SZ	华统股份	5.95%	000735.SZ	罗牛山	-4.20%
605296.SH	神农集团	5.44%	000860.SZ	顺鑫农业	-4.36%
603739.SH	蔚蓝生物	5.14%	000713.SZ	丰乐种业	-5.49%
300175.SZ	朗源股份	4.33%	002982.SZ	湘佳股份	-5.89%
001222.SZ	源飞宠物	3.75%	002041.SZ	登海种业	-6.24%
600737.SH	中粮糖业	3.67%	002385.SZ	大北农	-6.43%
600962.SH	国投中鲁	2.86%	300268.SZ	*ST 佳沃	-7.57%
002688.SZ	金河生物	2.85%	002772.SZ	众兴菌业	-8.07%
002714.SZ	牧原股份	2.13%	603668.SH	天马科技	-8.28%
603566.SH	普莱柯	2.11%	002124.SZ	天邦食品	-10.98%

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 截至 2024 年 03 月 29 日

## 4、本周重点新闻（3.25-3.29）：海关总署允许符合相关要求的

### 奥地利猪肉进口

**海关总署：3月22日起，允许符合相关要求的奥地利猪肉进口。**海关总署发布公告，根据我国相关法律法规，以及中华人民共和国海关总署和奥地利共和国联邦社会事务、卫生、护理和消费者保护部关于中国从奥地利输入猪肉的检验检疫和兽医卫生要求的规定，允许符合相关要求的奥地利猪肉（含可食用猪副产品）进口。公告明确，允许进口的猪肉是指冷冻（去骨和带骨）猪肉。允许进口的可食用猪副产品包括：胴体的分割部分，即冷冻未炼制猪脂肪（体脂，不包括内脏脂肪）、冷冻猪心、冷冻猪肝、冷冻猪肾。其他，即冷冻猪肉〔包括冷冻猪舌、冷冻猪耳（不包括内耳）、冷冻猪鼻、冷冻猪脸、冷冻猪下颚〕、冷冻猪心管、冷冻猪气管、冷冻猪食管、冷冻猪横膈膜、冷冻猪连肝肉（猪肝带）、冷冻猪蹄（全蹄）（包括前蹄和后蹄）、冷冻猪尾。

**农业农村部：批准30家单位申报的猪丁型冠状病毒灭活疫苗（CHN-HN-2014株）等7种兽药产品为新兽药。**根据《兽药管理条例》和《兽药注册办法》规定，经审查，批准江西中医药大学等4家单位申报的白头翁皂苷提取物注射液变更注册，发布修订后的工艺规程、质量标准、说明书和标签，自3月26日起执行，此前发布的该产品工艺规程、质量标准、说明书和标签同时废止。批准宁波第二激素厂申报的卡贝缩宫素注射液变更注册，发布修订后的说明书和标签，自发布之日起执行；批准天津市中升挑战生物科技有限公司等3家单位申报的加米霉素注射液变更注册，申请人按照农业农村部批准的说明书和标签自行修改并印制、使用。

**农业农村部：2024年2月份规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量2104万头。**农业农村部等五部门联合发布2024年2月生猪产品数据，2024年2月份规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量2104万头，环比-43.5%，同比增长-6.9%；2024年1-2月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量5829万头，同比增长13.1%。2024年2月份全国仔猪价格28.23元/公斤，环比21.6%，同比上涨-17.1%。

## 5、本周价格跟踪（3.25-3.29）：本周生猪、黄羽鸡、鲈鱼、五

### 米价格环比上涨

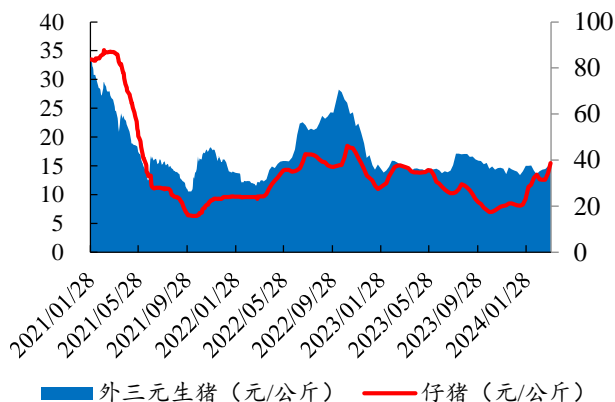
**表5: 本周生猪、黄羽鸡、鲈鱼、玉米环比上涨**

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)	15.09	1.14%	14.92	3.11%	14.47	1.12%
	仔猪价格(元/公斤)	38.70	13.22%	34.18	8.54%	31.49	0.25%
	生猪养殖利润: 自繁自养(元/头)	-61.69	41.15%	-104.83	29.52%	-148.73	19.14%
	生猪养殖利润: 外购仔猪(元/头)	112.58	25.87%	89.44	51.75%	58.94	62.77%
白羽鸡	鸡苗价格(元/羽)	3.40	-15.42%	4.02	5.79%	3.80	2.43%
	毛鸡价格(元/公斤)	7.72	-0.64%	7.77	1.44%	7.66	1.19%
	毛鸡养殖利润(元/羽)	-2.83	-6.79%	-2.65	-5.58%	-2.51	-18.40%
	父母代种鸡养殖利润(元/羽)	0.70	-46.97%	1.32	20.00%	1.10	8.91%
黄羽鸡	中速鸡价格(元/公斤)	13.40	4.69%	12.80	3.64%	12.35	2.92%
水产品	草鱼价格(元/公斤)	14.85	-0.13%	14.87	-0.87%	15.00	-2.47%
	鲈鱼价格(元/公斤)	20.60	0.49%	20.50	-1.44%	20.80	0.97%
	对虾价格(元/公斤)	43.00	-1.38%	43.60	-1.76%	44.38	3.50%
大宗农产品	玉米期货价格(元/吨)	2415.00	0.29%	2408.00	-1.19%	2437.00	-0.57%
	豆粕期货价格(元/吨)	3239.00	-3.17%	3345.00	2.04%	3278.00	2.92%
	ICE11号糖期货价格(美分/磅)	22.51	2.09%	22.05	-0.36%	22.13	4.49%
	郑商所糖期货价格(元/吨)	6510.00	-0.25%	6526.00	0.54%	6491.00	3.59%

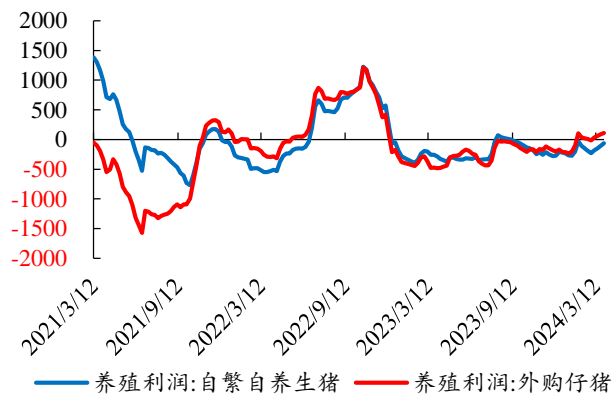
数据来源: Wind、开源证券研究所

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29日全国外三元生猪均价为15.09元/kg, 较上周上涨0.17元/kg; 仔猪均价为38.7元/kg, 较上周上涨4.52元/kg; 白条肉均价19.83元/kg, 较上周上涨0.33元/kg。3月29日猪料比价为4.14:1。自繁自养头均利润-61.69元/头, 环比+43.14元/头; 外购仔猪头均利润112.58元/头, 环比+23.14元/头。

**图17: 本周外三元生猪价格环比上涨(元/公斤)**


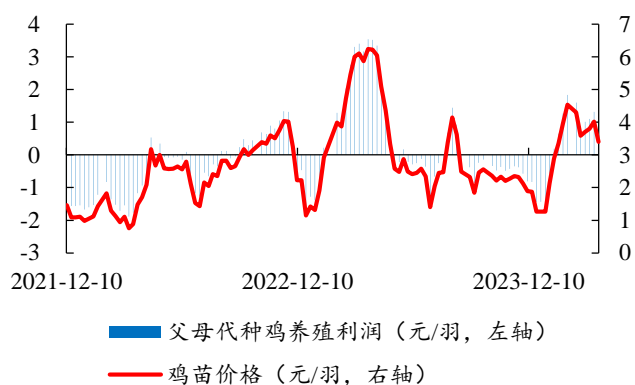
数据来源: 博亚和讯、开源证券研究所

**图18: 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

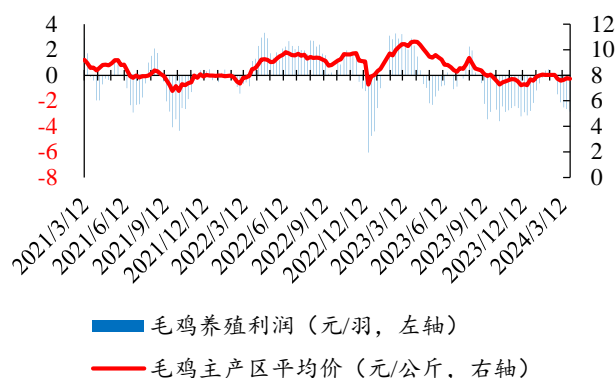
**白羽肉鸡:** 据Wind数据, 本周鸡苗均价3.40元/羽, 环比-15.42%; 毛鸡均价7.72元/公斤, 环比-0.64%; 毛鸡养殖利润-2.83元/羽, 环比-0.18元/羽。

图19: 本周鸡苗均价环比下降



数据来源: Wind、开源证券研究所

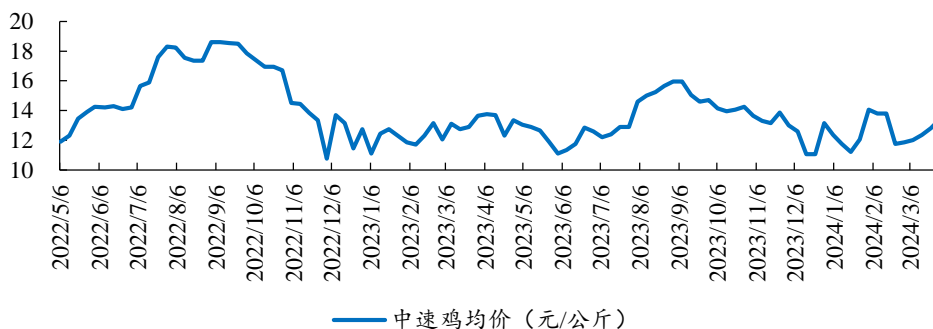
图20: 本周毛鸡主产区均价环比下降



数据来源: Wind、开源证券研究所

**黄羽肉鸡:** 据新牧网, 3月22日中速鸡均价 13.40 元/公斤, 环比+0.60 元/公斤。

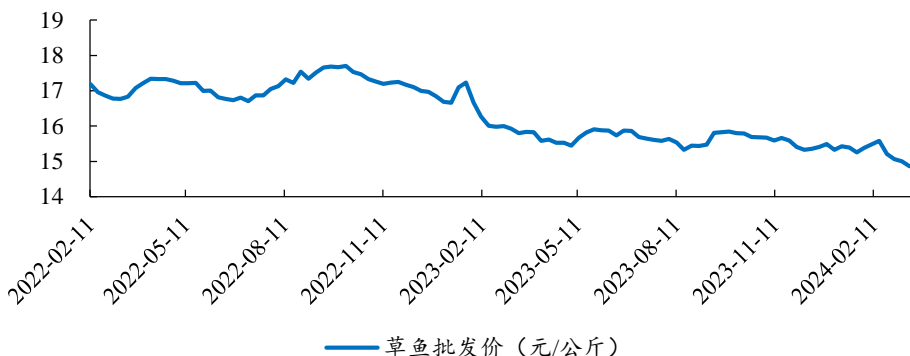
图21: 本周中速鸡价格环比上涨



数据来源: 新牧网、开源证券研究所

**水产品:** 上周草鱼价格 14.85 元/公斤, 环比-0.13%; 据海大农牧数据, 3月29日鲈鱼价格 20.60 元/公斤, 环比+0.49%; 3月28日对虾价格 43.00 元/公斤, 环比-1.38%。

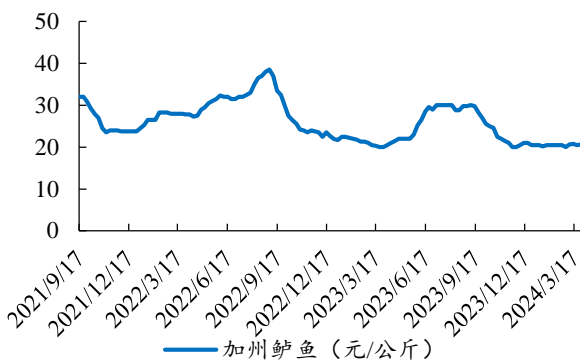
图22: 3.15-3.22 草鱼价格环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

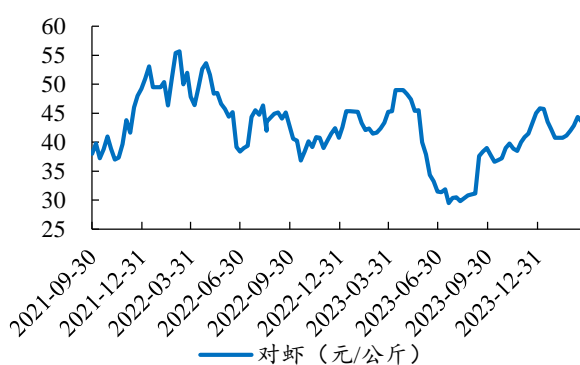
注: 草鱼价格滞后一周

图23: 3月29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24: 3月28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 2415.00 元/吨, 周环比+0.29%; 豆粕期货活跃合约结算价为 3239.00 元/吨, 周环比-3.17%。

图25: 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

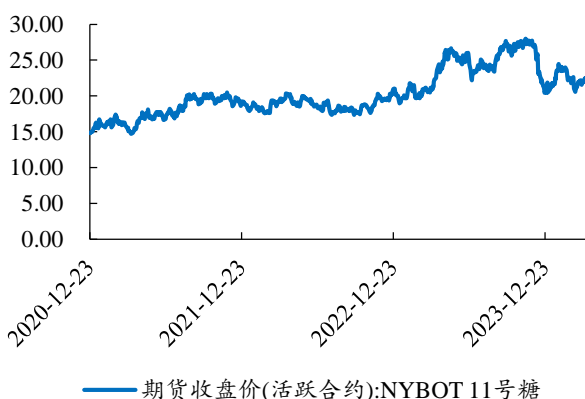
图26: 本周豆粕期货结算价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

**糖:** NYBOT11 号糖日收盘价 22.51 美分/磅, 周环比+2.09%。国内糖价, 郑商所白砂糖期货 3月29日收盘价 6510.00 元/吨, 周环比-0.25%。

图27: 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28: 本周郑商所白糖收盘价环比下跌 (元/吨)



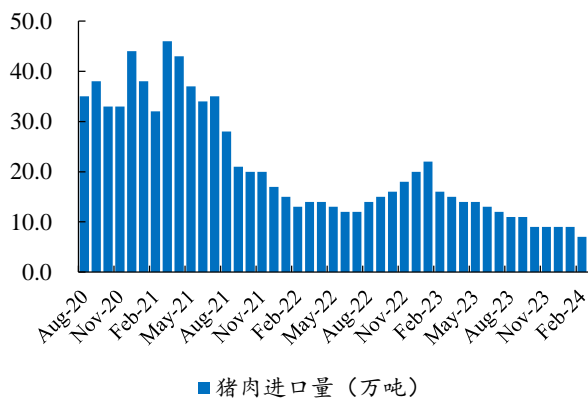
数据来源: Wind、开源证券研究所

## 6、主要肉类进口量

猪肉进口：据海关总署数据，2024年2月猪肉进口7.0万吨，同比下降56.6%。

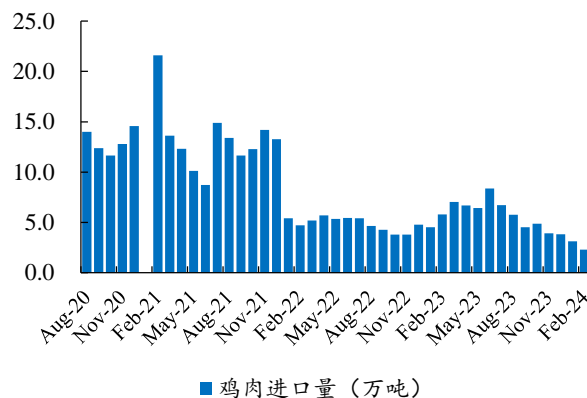
禽肉进口：据海关总署数据，2024年2月鸡肉进口2.3万吨，同比下降61.1%。

图29：2024年2月猪肉进口量7.0万吨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图30：2024年2月鸡肉进口量2.3万吨

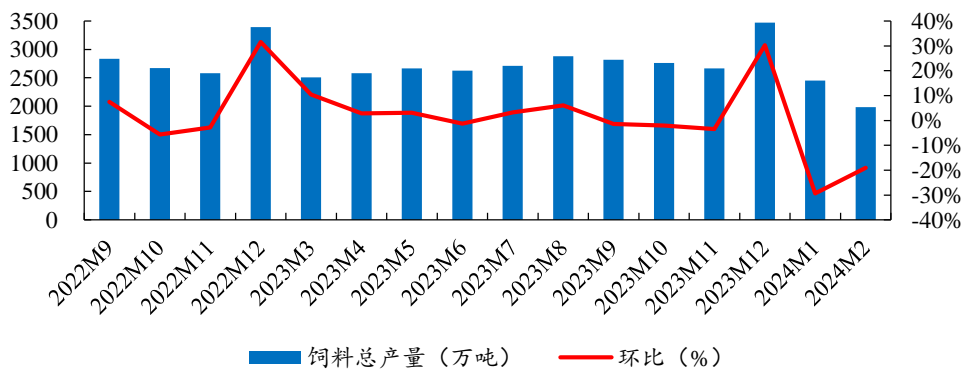


数据来源：海关总署、开源证券研究所

## 7、饲料产量

据中国饲料工业协会，2024年2月全国工业饲料产量1984万吨，环比-19.09%。

图31：2024年2月全国工业饲料总产量为1984万吨



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