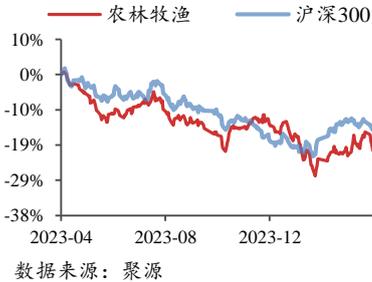


农林牧渔

2024年04月14日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《4月猪价面临压栏二育出货压力但下行空间有限—行业周报》-2024.4.6
 《关注南方多雨非瘟影响，宠物食品出口景气抬升—行业周报》-2024.3.31
 《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

4月压栏二育出货压力有限，周期向上积极布局

——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：4月压栏二育出货压力有限，周期向上积极布局

屠宰偏低、出栏均重抬升叠加标肥价差收窄，市场担忧4月生猪面临出货压力及二育入场积极性。据涌益咨询，截至2024年4月14日，全国生猪销售均价15.21元/公斤，周环比-0.19元/公斤，同比+1.18元/公斤。本周生猪出栏均重126.03公斤/头（周环比+0.67公斤/头），标肥价差收窄至0.10元/公斤（周环比-0.10元/公斤，标猪涨价肥猪跌价）。清明节后猪价横盘震荡，屠宰量低位运行，出栏均重持续抬升，市场担忧3月以来生猪二育压栏未明显出货，后市供给增量后移压力较大。我们认为本轮压栏二育较为理性，分散出货且持续滚动入场，屠宰量偏低主要系生猪实际供给偏紧，而猪价趋势上行阶段标肥价差收窄反映二育入场积极，4月压栏二育出货压力有限。

二育入场积极、理性出栏且栏位利用率仍低，对后市猪价形成持续强支撑。据涌益，2024年4月1-10日全国二育销量占实际销量达6.27%（10日环比+1.96pct）。受前期养殖亏损产能去化及非瘟影响，当前行业育肥猪栏舍利用率42%（10日环比+4%），仍处较低水平。预计4-5月二育入场积极性持续提升，对猪价形成强支撑。

存出栏结构：大体重肥猪持续理性出货，4月猪价承压有限趋势向上。截至2024年4月11日，涌益样本生猪出栏结构中150kg占比提升至6.47%，与2023年同期基本持平。从Mysteel样本生猪月度存栏结构看，3月行业7-49kg、50-89kg、90-140kg、140kg以上生猪存栏占比分别为34.66%、29.38%、34.75%、1.21%，分别同比-0.67pct、+0.43pct、+0.94pct、-0.70pct。市场大体重肥猪持续理性出栏，大体重肥猪存栏占比低于2023年同期，后市肥猪供给压力预计有限，猪价整体趋势向上，周期反转逻辑逐月强化，重视板块回调布局良机。

● 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（4.8-4.12）：农业跑输大盘4.42个百分点

本周上证指数下跌1.62%，农业指数下跌6.05%，跑输大盘4.42个百分点。子板块来看，渔业板块领涨。个股来看，南宁糖业（+7.23%）、中基健康（+5.39%）、乖宝宠物（+3.84%）领涨。

● 本周价格跟踪（4.8-4.12）：本周生猪、草鱼、鲈鱼、对虾价格环比上涨

生猪养殖：4月12日全国外三元生猪均价为15.17元/kg，较上周上涨0.13元/kg；仔猪均价为38.62元/kg，较上周上涨0.82元/kg；白条肉均价19.8元/kg，较上周上涨0.3元/kg。4月12日猪料比价为4.24:1。自繁自养头均利润-28.47元/头，外购仔猪头均利润121.53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：4月压栏二育出货压力有限，周期向上积极布局	3
2、宠物：它博会盛大开幕，爵宴首战告捷	5
3、周观点：猪周期反转蓄势，转基因产业化扩面提速	7
4、本周市场表现（4.8-4.12）：农业跑输大盘4.42个百分点	8
5、本周重点新闻（4.8-4.12）：海南：全力攻关种子这一“农业芯片”，加快建设服务全国的“南繁硅谷”	9
6、本周价格跟踪（4.8-4.12）：本周生猪、草鱼、鲈鱼、对虾价格环比上涨	10
7、主要肉类进口量	13
8、饲料产量	13
9、风险提示	13

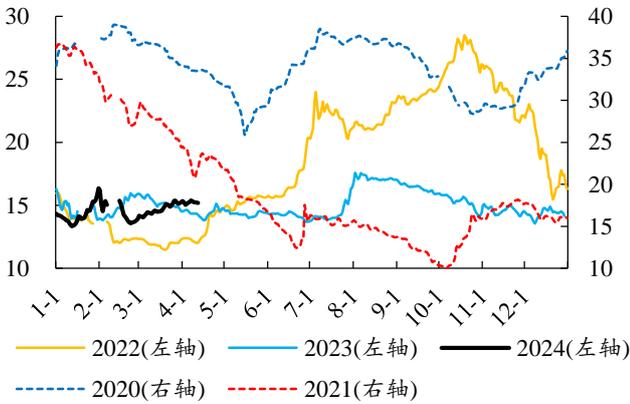
图表目录

图 1：本周猪价横盘震荡（元/公斤）	3
图 2：生猪供给偏紧，屠宰量低于 2023 年同期（万头）	3
图 3：本周生猪出栏均重抬升至 126.03 公斤/头	3
图 4：二育入场标猪需求提升，标肥价差收窄(元/公斤)	3
图 5：全国二育销量占实际销量比重持续提升	4
图 6：当前行业育肥猪栏舍利用率 42%，仍处较低水平	4
图 7：涌益样本生猪出栏结构中 150kg 占比达 6.47%	4
图 8：大体重肥猪持续理性出货，出栏占比提升	4
图 9：行业 7-49kg 生猪存栏占比 34.66%，同比-0.67pct	5
图 10：行业 50-89kg 生猪存栏占比同比+0.43 pct	5
图 11：90-140kg 生猪存栏占比 34.75%，同比+0.94 pct	5
图 12：90-140kg 生猪存栏占比 1.21%，同比-0.70pct	5
图 13：2023 年宠主对主粮营养配比及配料组成关注度高	6
图 14：2023 年宠主对中国品牌偏好大幅增加	6
图 15：第四届它博会期间，超 800 家全优选品牌阵容参展	6
图 16：爵宴荣获天猫淘宝宠物狗零食最受欢迎品牌	7
图 17：它博会首日爵宴抖音 GMV 破 100 万元	7
图 18：农业板块本周下跌 6.05%（表内单位：%）	8
图 19：本周农业指数跑输大盘 4.42 个百分点	8
图 20：本周宠物食品领涨（%）	8
图 21：本周外三元生猪价格环比上涨（元/公斤）	10
图 22：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）	10
图 23：本周鸡苗均价环比下跌	11
图 24：本周毛鸡主产区均价环比上涨	11
图 25：本周中速鸡价格环比下跌	11
图 27：4 月 12 日鲈鱼价格环比上涨	12
图 28：4 月 11 日对虾价格环比上涨	12
图 29：本周玉米期货结算价环比下跌	12
图 30：本周豆粕期货结算价环比持平	12
图 31：本周 NYBOT11 号糖环比上下跌（美分/磅）	12
图 32：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）	12
图 33：2024 年 2 月猪肉进口量 7.0 万吨	13
图 34：2024 年 2 月鸡肉进口量 2.3 万吨	13
图 35：2024 年 2 月全国工业饲料总产量为 1984 万吨	13
表 1：2024 年 3 月淘宝狗零食销售榜单中，爵宴排名提升至第 2 名	7
表 2：农业个股涨跌幅排名：南宁糖业、中基健康、乖宝宠物领涨	9
表 3：本周生猪、草鱼、鲈鱼、对虾价格环比上涨	10

1、周观察：4月压栏二育出货压力有限，周期向上积极布局

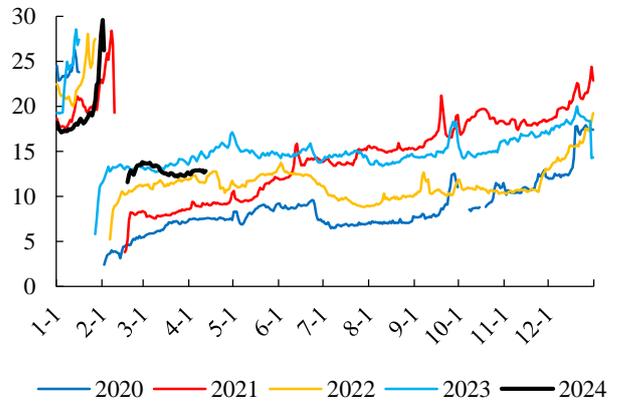
屠宰偏低、出栏均重抬升叠加标肥价差收窄，市场担忧4月生猪面临出货压力及二育入场积极性。据涌益咨询，截至2024年4月14日，全国生猪销售均价15.21元/公斤，周环比-0.19元/公斤，同比+1.18元/公斤。本周生猪出栏均重126.03公斤/头（周环比+0.67公斤/头），标肥价差收窄至0.10元/公斤（周环比-0.10元/公斤，标猪涨价肥猪跌价）。清明节后猪价横盘震荡，屠宰量低位运行，出栏均重持续抬升，市场担忧3月以来生猪二育压栏未明显出货，后市供给增量后移压力较大。此外，市场担忧标肥价差收窄抑制后市压栏二育积极性进而难以支撑猪价上行。我们认为本轮压栏二育较为理性，分散出货且持续滚动入场，屠宰量偏低主要系生猪实际供给偏紧，而猪价趋势上行阶段标肥价差收窄反映二育入场积极，4月压栏二育出货压力有限，当前猪周期已反转向上，建议逢低积极布局加强配置。

图1：本周猪价横盘震荡（元/公斤）



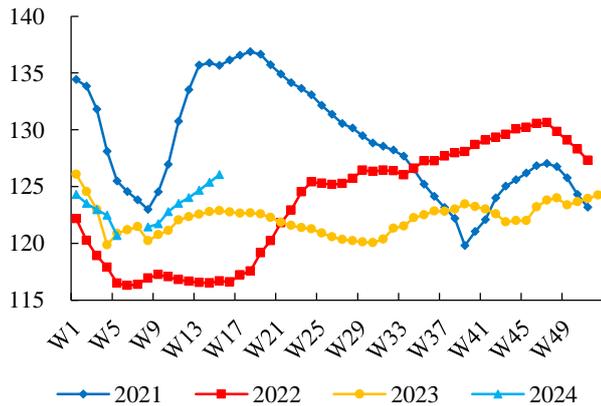
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图2：生猪供给偏紧，屠宰量低于2023年同期（万头）



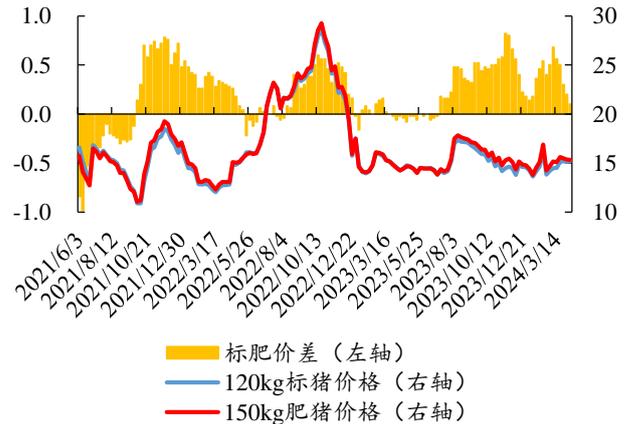
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图3：本周生猪出栏均重抬升至126.03公斤/头



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图4：二育入场标猪需求提升，标肥价差收窄（元/公斤）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

二育入场积极、理性出栏且栏位利用率仍低，对后市猪价形成持续强支撑。据涌益，2024年4月1-10日全国二育销量占实际销量达6.27%（10日环比+1.96pct），二育入场自2月末以来积极性持续提高，但因生猪供给偏紧，二育绝对体量或仍低于2023年同期。受前期养殖亏损产能去化及非瘟影响，当前行业育肥猪栏舍利用率42%（10日环比+4%），仍处较低水平。且我们看到全国二育销量占实际销量提升至6.27%，但行业栏舍利用率环比仅+4%，反映二育积极滚动入场同时理性出栏。

预计 4-5 月二育入场积极性持续提升，对猪价形成强支撑。

图5：全国二育销量占实际销量比重持续提升

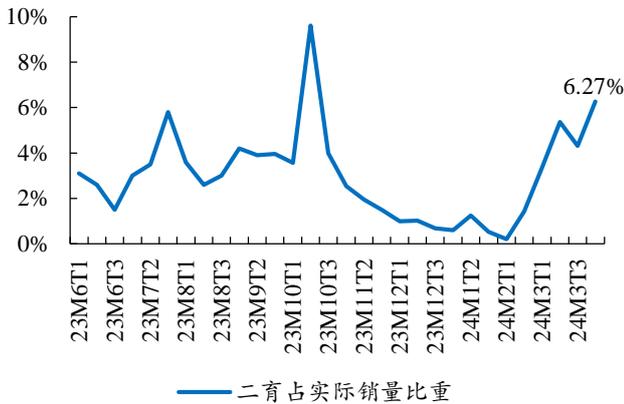
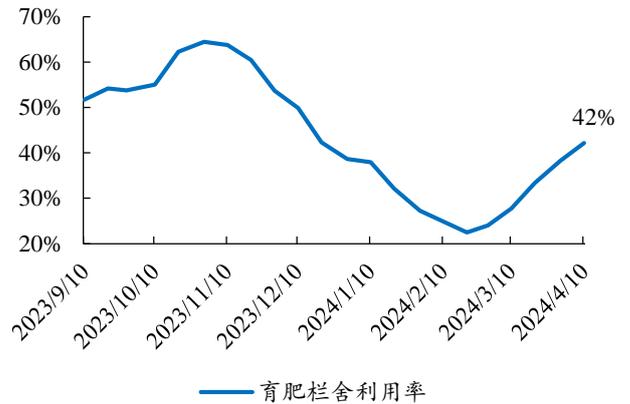


图6：当前行业育肥猪栏舍利用率 42%，仍处较低水平



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

注：T1-T3 分别为每月 1-10、11-20、21-30 日

数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

存出栏结构：大体重肥猪持续理性出货，4 月猪价承压有限趋势向上。截至 2024 年 4 月 11 日，涌益样本生猪出栏结构中 150kg 占比提升至 6.47%，与 2023 年同期基本持平。从 Mysteel 样本生猪月度存栏结构看，行业 7-49kg、50-89kg、90-140kg、140kg 以上生猪存栏占比分别为 34.66%、29.38%、34.75%、1.21%，分别同比-0.67pct、+0.43 pct、+0.94 pct、-0.70pct。市场大体重肥猪持续理性出栏，大体重肥猪存栏占比低于 2023 年同期，后市肥猪供给压力预计有限，猪价整体趋势向上，周期反转逻辑逐月强化，重视板块回调布局良机。

图7：涌益样本生猪出栏结构中 150kg 占比达 6.47%

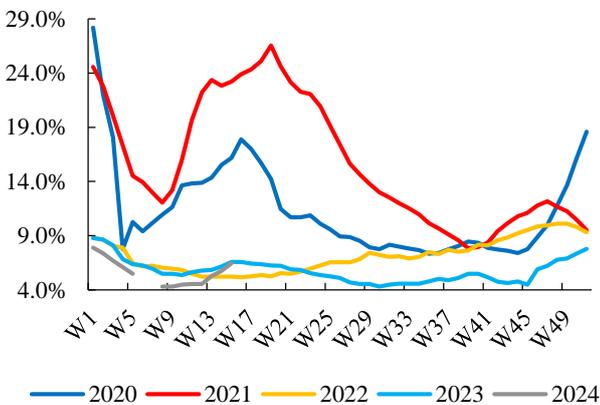
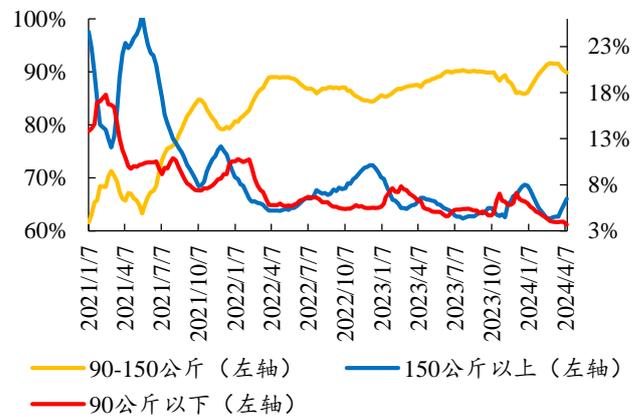


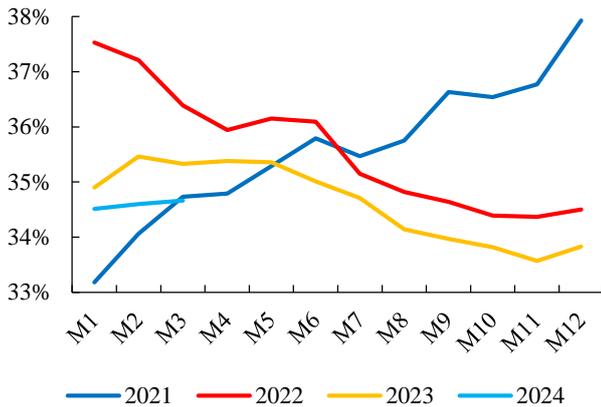
图8：大体重肥猪持续理性出货，出栏占比提升



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

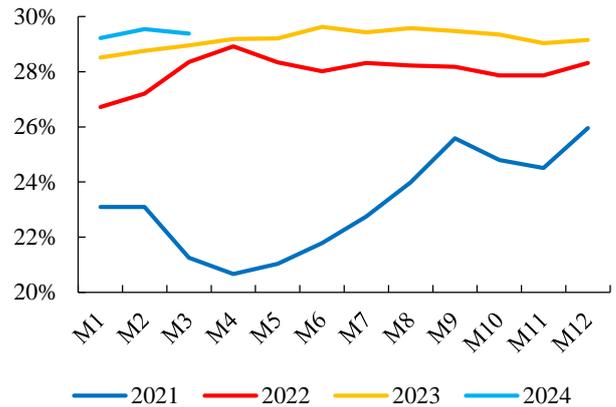
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图9：行业 7-49kg 生猪存栏占比 34.66%，同比-0.67pct



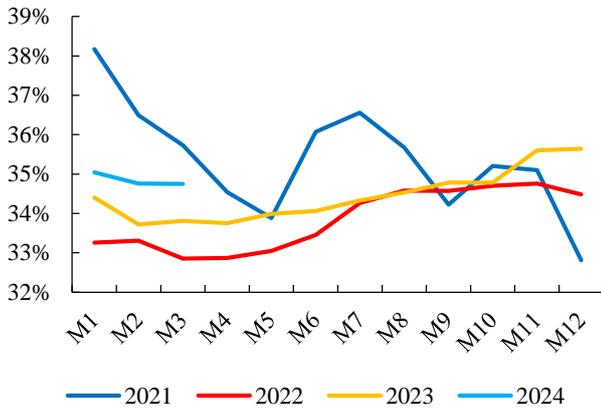
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图10：行业 50-89kg 生猪存栏占比同比+0.43 pct



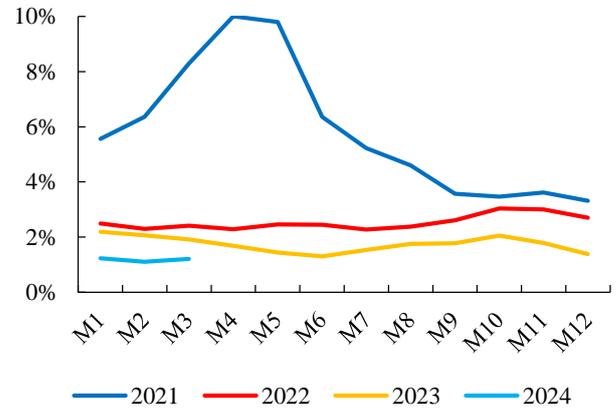
数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图11：90-140kg 生猪存栏占比 34.75%，同比+0.94 pct



数据来源：Mysteel、开源证券研究所

图12：90-140kg 生猪存栏占比 1.21%，同比-0.70pct

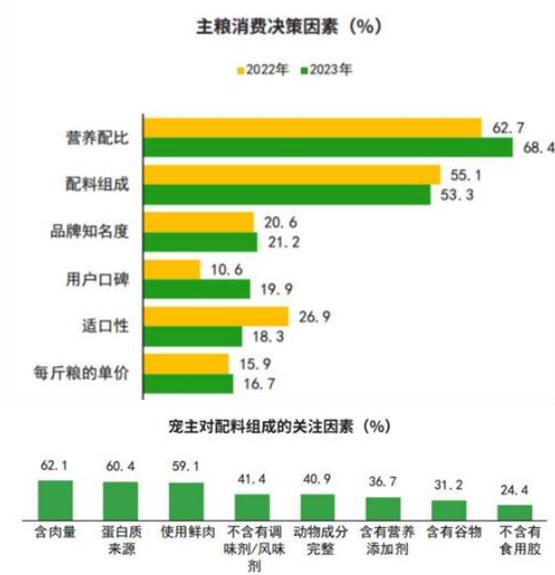


数据来源：Mysteel、开源证券研究所

2、宠物：它博会盛大开幕，爵宴首战告捷

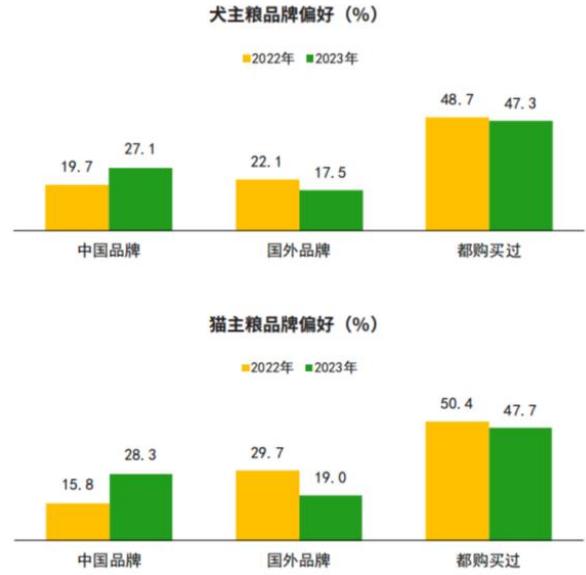
宠主重视产品营养及配料，优质国货迎发展机会。(1) 宠主对中国品牌偏好大幅增加。根据《2023-2024 年中国宠物行业白皮书》，2023 年仅购买中国品牌/仅购买国外品牌/没有明确品牌偏好的犬主人分别占比 27.1%/17.5%/47.3%，同比+7.4pct/-4.6pct/-1.4pct；仅购买中国品牌/仅购买国外品牌/没有明确品牌偏好的猫主人分别占比 28.3%/19.0%/47.7%，同比+12.5pct/-10.7pct/-2.7pct，宠主对国产品牌偏好显著上行。(2) 宠主消费关注营养及配料。在主粮消费的决策因素方面，2023 年 68.4%宠主关注营养配比，53.3%宠主关注配料组成，其中关注产品肉含量/蛋白质来源/使用鲜肉情况的宠主占比 62.1%/60.4%/59.1%。宠主对品牌知名度等主观因素关注度较低，消费趋于理性化。

图13：2023年宠主对主粮营养配比及配料组成关注度高



数据来源：《2023-2024年中国宠物行业白皮书》

图14：2023年宠主对中国品牌偏好大幅增加



数据来源：《2023-2024年中国宠物行业白皮书》

“它经济”热度持续高涨，它博会首日到场观众再创新高。4月11-14日，2024年上海第一场大型宠物展“TOPS 它博会”正式开启，本次展览捕获市场热点，围绕“优选、精准、高效”展开，超50家宠物文创周边店、超600款年度重磅首发新品、超800家全优选品牌阵容、超4000个优质宠物品牌参与，其中包括麦富迪、顽皮、佩蒂等国内优质品牌，以及皇家、珍致、冠能等国际实力大牌。它博会首日逛展人数同比增长30%，再创历史新高，国内宠物经济热度持续。

图15：第四届它博会期间，超800家全优选品牌阵容参展



资料来源：TOPS 它博会公众号

爵宴精准卡位宠主消费偏好，它博会首战告捷。佩蒂股份旗下品牌爵宴秉承“只选用天然食材”理念，坚持0诱食剂、0淀粉、0防腐剂、0色素，成功迎合最新消费趋势，荣获天猫淘宝宠物狗零食最受欢迎品牌。2024年3月淘宝狗零食销售榜单中，爵宴排名提升至第2名（环比+1名）。它博会第1天抖音单日GMV破100万元，首战表现亮眼。

表1: 2024年3月淘宝狗零食销售榜单中, 爵宴排名提升至第2名

排名	品牌	交易指数	交易增长幅度	支付转化指数	流量指数	近1月排名变化	近6月排名变化
1	MYFOODIE/麦富迪	688,319	50.54%	1,628	133,363	持平	持平
2	MEATYWAY/爵宴	515,901	107.85%	1,483	85,103	+1名	+2名
3	疯狂小狗	508,734	30.05%	1,579	124,929	-1名	-1名
4	MATCHWELL/益和	357,480	50.51%	1,245	116,777	+1名	+2名
5	Wanpy/顽皮	333,703	32.55%	1,558	67,871	-1名	-2名
6	hipidog/嬉皮狗	325,743	55.61%	1,240	106,284	持平	+1名
7	ZEAL(宠物食品及用品)	296,386	52.70%	1,369	60,716	持平	-2名
8	Doggy Man/多格漫	228,206	52.40%	1,717	39,396	+2名	持平
9	凡可奇	207,572	6.22%	1,635	59,964	持平	+5名
10	瓜洲牧	201,141	22.27%	1,245	105,651	+1名	-1名

数据来源: 宠物营销界公众号、开源证券研究所

图16: 爵宴荣获天猫淘宝宠物狗零食最受欢迎品牌



数据来源: 佩蒂官方旗舰店

图17: 它博会首日爵宴抖音GMV破100万元



数据来源: 佩蒂股份公众号

3、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。

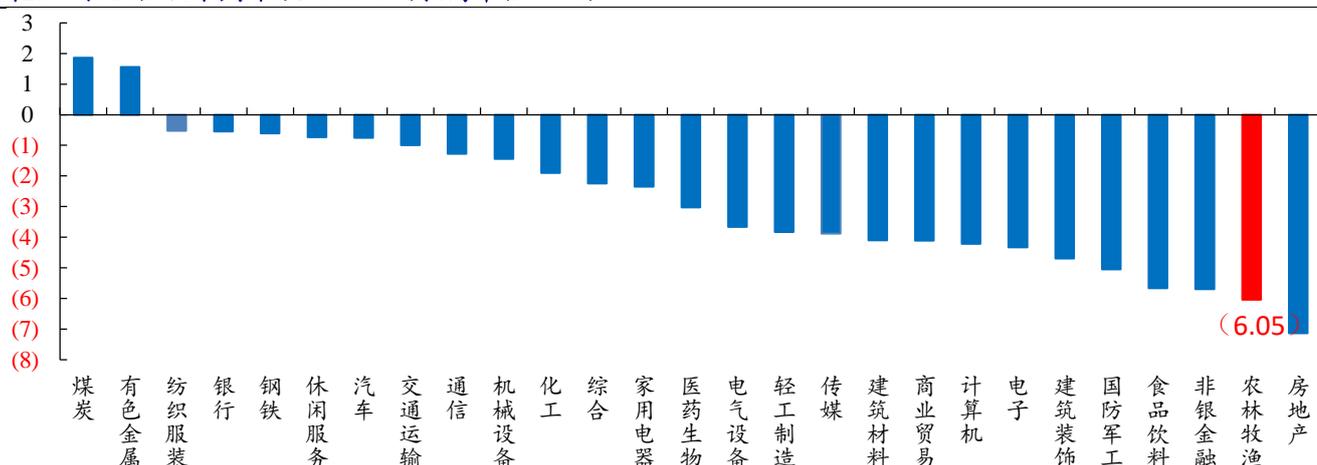
供需双驱看好白鸡景气抬升。供给端，2022年5月以来祖代海外引种缺口年末传导将至，商品代肉鸡供给收缩；需求端，消费旺季强化白羽肉鸡周期上行确定性。我们认为本轮白羽肉鸡价格周期上行已具备供需双驱先决条件，当前板块优质标的均处相对低位，配置价值显现。推荐一体化龙头圣农发展、养殖屠宰龙头禾丰股份。

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。

4、本周市场表现（4.8-4.12）：农业跑输大盘 4.42 个百分点

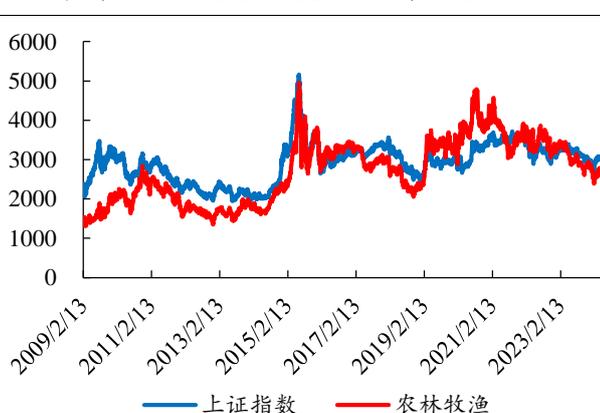
本周上证指数下跌 1.62%，农业指数下跌 6.05%，跑输大盘 4.42 个百分点。子板块来看，渔业板块领涨。个股来看，南宁糖业（+7.23%）、中基健康（+5.39%）、乖宝宠物（+3.84%）领涨。

图18：农业板块本周下跌 6.05%（表内单位：%）



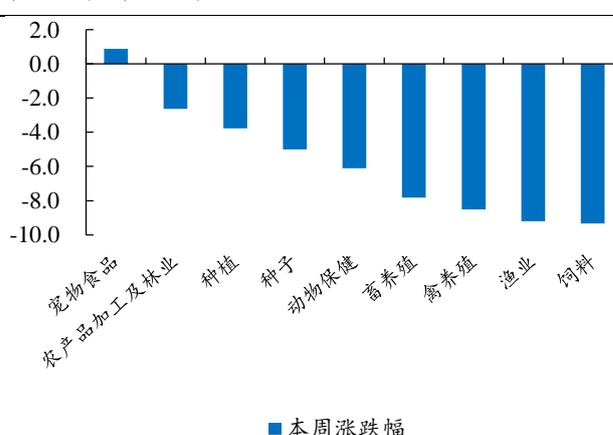
数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：本周农业指数跑输大盘 4.42 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：本周宠物食品领涨 (%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：农业个股涨跌幅排名：南宁糖业、中基健康、乖宝宠物领涨

前 15 名			后 15 名		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
000911.SZ	南宁糖业	7.23%	001366.SZ	播恩集团	-9.86%
000972.SZ	中基健康	5.39%	300511.SZ	雪榕生物	-9.91%
301498.SZ	乖宝宠物	3.84%	002100.SZ	天康生物	-9.92%
002157.SZ	*ST 正邦	2.11%	002567.SZ	唐人神	-10.73%
300673.SZ	佩蒂股份	1.85%	000860.SZ	顺鑫农业	-10.73%
600127.SH	金健米业	1.44%	002124.SZ	天邦食品	-11.78%
000833.SZ	粤桂股份	1.14%	001201.SZ	东瑞股份	-12.16%
600598.SH	北大荒	0.48%	002548.SZ	金新农	-12.30%
300871.SZ	回盛生物	-0.27%	600195.SH	中牧股份	-13.07%
600265.SH	ST 景谷	-0.30%	000735.SZ	罗牛山	-14.44%
600737.SH	中粮糖业	-0.39%	300967.SZ	晓鸣股份	-15.83%
001222.SZ	源飞宠物	-0.54%	300094.SZ	国联水产	-15.88%
601952.SH	苏垦农发	-0.76%	600097.SH	开创国际	-16.24%
600257.SH	大湖股份	-1.52%	603363.SH	傲农生物	-17.21%
300119.SZ	瑞普生物	-1.55%	603151.SH	邦基科技	-19.66%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截至 2024 年 04 月 12 日

5、本周重点新闻 (4.8-4.12)：海南：全力攻关种子这一“农业芯片”，加快建设服务全国的“南繁硅谷”

海南：全力攻关种子这一“农业芯片”，加快建设服务全国的“南繁硅谷”。 国新办 4 月 11 日上午举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，海南省委副书记、省长刘小明表示，海南地处热带，全国主要农作物品种中，超过 70% 的都是经过南繁的培育，当地集聚了 2800 多家种业创新企业，南繁种业的产值突破了 120 亿元。未来将全力攻关种子这一“农业芯片”，加快建设服务全国的“南繁硅谷”。

农业农村部：研究农业农村科技创新效能提升办法，进一步深化农村土地制度改革。 农业农村部召开深化改革工作领导小组会议。会议强调，要聚焦突出问题和关键环节，谋深谋细具体改革举措，有力有序推动改革任务落实，围绕中央关心的重大问题探寻改革思路，加快健全种粮农民收益保障机制和主产区利益补偿机制，建立健全农村低收入人口和欠发达地区常态化帮扶机制。围绕三农未来的发展方向探寻改革路径，抓紧研究健全提升农业农村科技创新整体效能的机制办法，进一步深化农村土地制度改革，推动技术创新和制度创新双轮驱动。围绕农民群众的急难愁盼探寻改革办法，着眼移风易俗、农村精神文明建设等群众可感可及的实事，部署“切口小、见效快”的小微改革，谋划好改革措施和政策举措，切实为农民办实事解难事。

农业农村部制定发布单产提升“一图一册一视频”。 贯彻落实习近平总书记重要指示批示精神和党中央、国务院决策部署，农业农村部深入推进全国粮油等主要作物大面积单产提升行动，组织专家编制了小麦、玉米、大豆、油菜四大作物大面积单产提升技术挂图、技术手册和配套视频（简称“一图一册一视频”），推进单产提升主导品种、主推技术、主力机型落实落地。

6、本周价格跟踪 (4.8-4.12): 本周生猪、草鱼、鲈鱼、对虾 价格环比上涨

表3: 本周生猪、草鱼、鲈鱼、对虾价格环比上涨

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)	15.17	0.86%	15.04	-0.33%	15.09	1.14%
	仔猪价格 (元/公斤)	38.62	2.17%	37.80	-2.33%	38.70	13.22%
	生猪养殖利润: 自繁自养 (元/头)	-28.47	32.49%	-42.17	31.64%	-61.69	41.15%
	生猪养殖利润: 外购仔猪 (元/头)	121.53	0.51%	120.91	7.40%	112.58	25.87%
白羽鸡	鸡苗价格 (元/羽)	3.26	-4.96%	3.43	0.88%	3.40	-15.42%
	毛鸡价格 (元/公斤)	7.80	1.30%	7.70	-0.26%	7.72	-0.64%
	毛鸡养殖利润 (元/羽)	-1.60	40.52%	-2.69	4.95%	-2.83	-6.79%
	父母代种鸡养殖利润 (元/羽)	0.56	-23.29%	0.73	4.29%	0.70	-46.97%
黄羽鸡	中速鸡价格 (元/公斤)	12.90	-4.44%	13.50	0.75%	13.40	4.69%
水产品	草鱼价格 (元/公斤)	14.99	0.54%	14.91	0.40%	14.85	-2.37%
	鲈鱼价格 (元/公斤)	21.60	5.37%	20.50	0.00%	20.50	0.00%
	对虾价格 (元/公斤)	42.88	2.34%	41.90	-2.56%	43.00	-1.38%
大宗农产品	玉米期货价格 (元/吨)	2395.00	-1.64%	2435.00	2.01%	2387.00	-1.57%
	豆粕期货价格 (元/吨)	3291.00	0.00%	3291.00	1.14%	3254.00	-1.45%
	ICE11 号糖期货价格 (美分/磅)	20.47	-6.70%	21.94	-3.05%	22.63	3.52%
	郑商所糖期货价格 (元/吨)	6394.00	-3.43%	6621.00	2.46%	6462.00	-1.64%

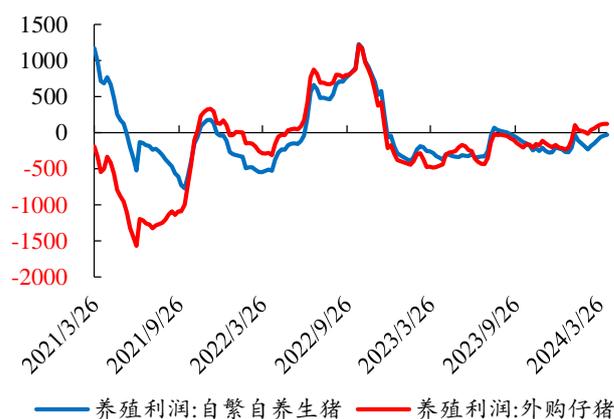
数据来源: Wind、开源证券研究所

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: 4月12日全国外三元生猪均价为 15.17 元/kg, 较上周上涨 0.13 元/kg; 仔猪均价为 38.62 元/kg, 较上周上涨 0.82 元/kg; 白条肉均价 19.8 元/kg, 较上周上涨 0.3 元/kg。4月12日猪料比价为 4.24:1。自繁自养头均利润-28.47 元/头, 环比+13.70 元/头; 外购仔猪头均利润 121.53 元/头, 环比+0.62 元/头。

图21: 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22: 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

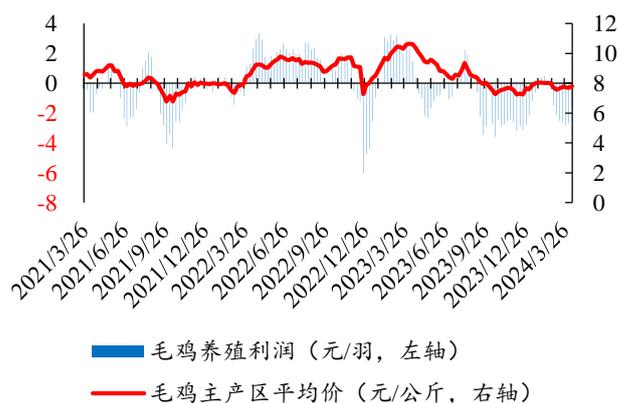
白羽肉鸡: 据 Wind 数据, 本周鸡苗均价 3.26 元/羽, 环比-4.96%; 毛鸡均价 7.80 元/公斤, 环比+1.30%; 毛鸡养殖利润-1.60 元/羽, 环比+1.09 元/羽。

图23: 本周鸡苗均价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

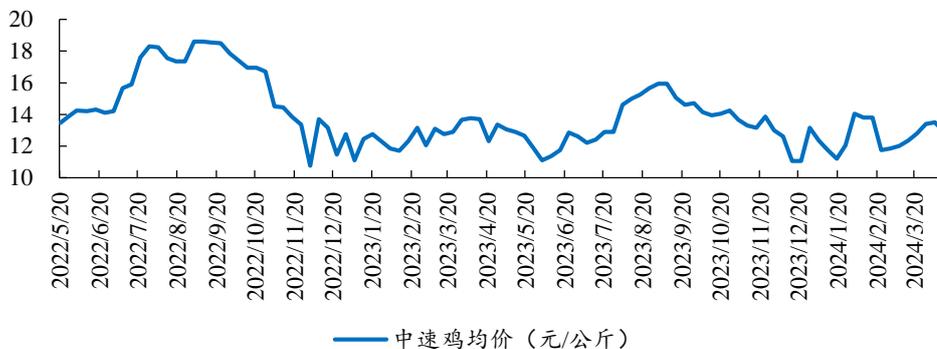
图24: 本周毛鸡主产区均价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡: 据新牧网, 4月12日中速鸡均价 12.90 元/公斤, 环比-0.60 元/公斤。

图25: 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 14.99 元/公斤, 环比+0.54%; 据海大农牧数据, 4月12日鲈鱼价格 21.60 元/公斤, 环比+5.37%; 4月11日对虾价格 42.88 元/公斤, 环比+2.34%。

图26: 3.29-4.5 草鱼价格环比上涨



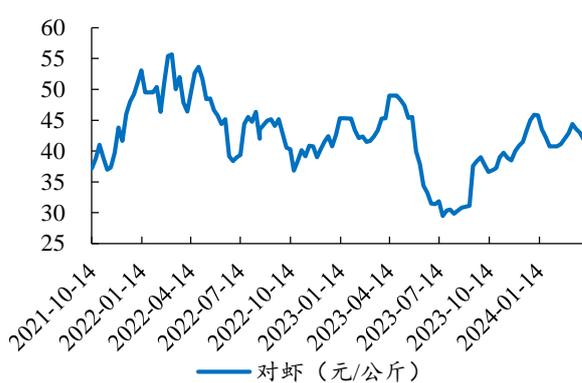
数据来源: Wind、开源证券研究所
注: 草鱼价格滞后一周

图27：4月12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28：4月11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 2395.00 元/吨，周环比-1.64%；豆粕期货活跃合约结算价为 3291.00 元/吨，周环比 0.00%。

图29：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

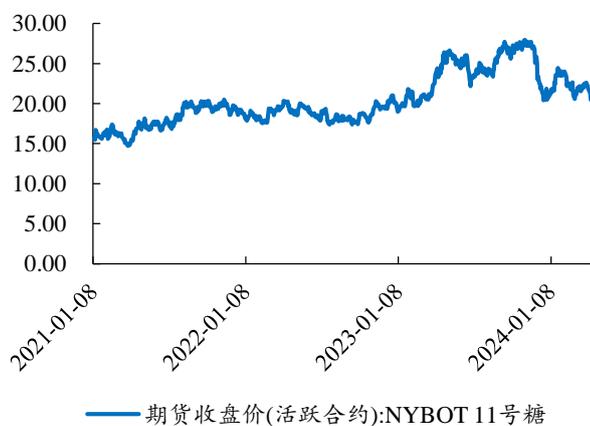
图30：本周豆粕期货结算价环比持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

糖：NYBOT11 号糖日收盘价 20.47 美分/磅，周环比-6.70%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 4月12日收盘价 6394.00 元/吨，周环比-3.43%。

图31：本周 NYBOT11 号糖环比上下跌（美分/磅）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图32：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）



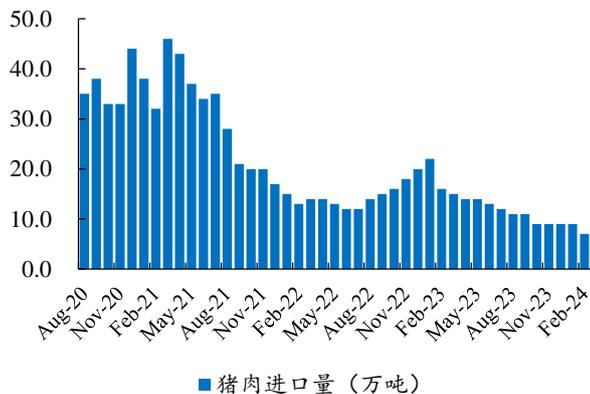
数据来源：Wind、开源证券研究所

7、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，同比下跌56.6%。

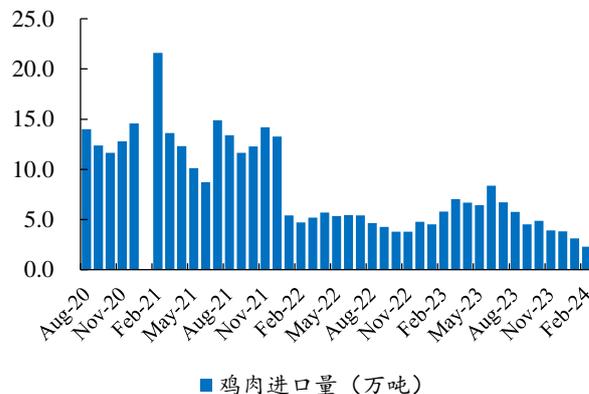
禽肉进口：据海关总署数据，2024年2月鸡肉进口2.3万吨，同比下跌61.1%。

图33：2024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34：2024年2月鸡肉进口量2.3万吨

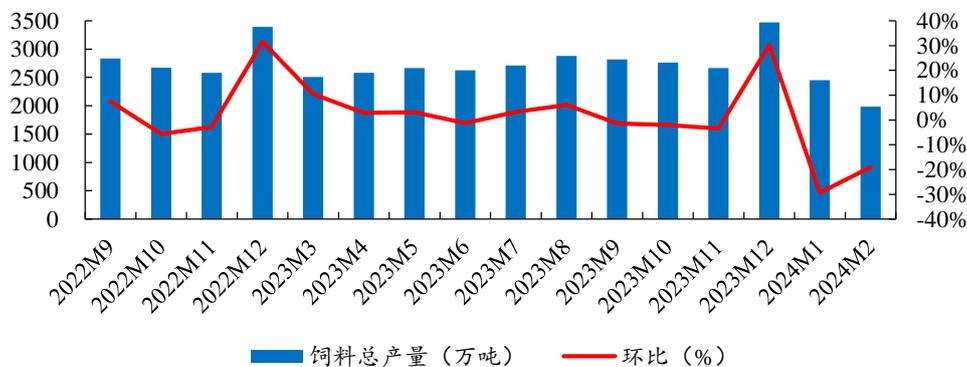


数据来源：海关总署、开源证券研究所

8、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35：2024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

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