

## 农林牧渔

2024年12月29日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



### 相关研究报告

《生猪供给充足持续放量，猪价中枢或进一步下移——行业周报》-2024.12.22

《白鸡养殖盈利改善，黄羽种鸡存栏低位或支撑价格——行业点评报告》-2024.12.19

《12月USDA农产品报告下调全球玉米、小麦、水稻产量，上调全球大豆产量——行业点评报告》-2024.12.15

## 进口牛肉立案调查或提振短期牛肉价格，猪价新一轮下跌或逐步开启

——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

朱本伦（联系人）

zhubenlun@kysec.cn

证书编号：S0790124060020

### ● 周观察：进口牛肉立案调查或提振短期牛肉价格，猪价新一轮下跌或逐步开启

进口牛肉立案调查或提振短期牛肉价格，但预计提振幅度有限。2023年3月以来我国牛肉价格持续下行，至2024年11月行业肉牛养殖已连续8个月头均亏损超1000元。2024年12月27日我国商务部发布《关于对进口牛肉进行保障措施立案调查的公告》，旨在对进口牛肉采取管控措施，保护国内肉牛产业稳定。据海关总署，2024年1-11月我国牛肉进口量260万吨，同比+4%。进口牛肉中巴西、阿根廷占比最高，分别为45.78%、20.48%。从牛肉总供给看，2024Q1-Q3我国国产、进口牛肉量分别为532、210万吨，国产牛肉供给占比达72%。从牛肉库存看，2024H1我国肉牛期末库存约158.08万吨（yoy+33.7%），处近年来相对高位。My steel样本2024年11月肉牛存、出栏分别环比+4.91%、+10.58%。截至2024年12月末，我国活牛价格23.11元/公斤（周环比-0.39%），牛肉价格59.88元/公斤（周环比-0.61%）。商务部对进口牛肉进行保障措施立案调查或对短期牛肉价格有所提振，但供给过剩背景下预计提振幅度有限。

生猪年前出猪窗口偏短，猪价新一轮下跌或逐步开启。据涌益咨询，截至2024年12月29日，全国生猪销售均价15.79元/公斤（周环比+0.55元/公斤，同比+1.63元/公斤）。受12月中上旬养户出猪偏快及猪价快速下行影响，本周养户压栏惜售情绪偏高且有部分二育入场，市场大猪供给偏紧，猪价现小幅反弹。市场肥猪供给短期偏紧带动均重下行及肥猪溢价走扩，本周出栏均重127.76公斤/头，周环比-2.92公斤/头，150kg肥猪较120kg标猪溢价走扩至0.72元/公斤。展望后市，短期猪价情绪上行扰动不改供给持续增量大势，养户春节前出猪窗口偏短且大量养户博弈农历小年猪价行情或造成生猪集中抛压，年后消费淡季猪价或进一步承压下行。

### ● 周观点：生猪板块业绩持续兑现，转基因产业化扩面提速

生猪板块业绩持续兑现，板块投资价值显现。推荐：牧原股份、温氏股份、巨星农牧、华统股份、天康生物。

供需双驱猪鸡共振向上，看好白鸡景气抬升。推荐圣农发展、禾丰股份。

转基因产业化扩面提速，龙头充分受益。推荐大北农、隆平高科、登海种业。

### ● 本周市场表现（12.23-12.27）：农业跑输大盘1.27个百分点

本周上证指数上涨0.95%，农业指数下跌0.32%，跑输大盘1.27个百分点。子板块来看，宠物食品板块领涨。个股来看，粤海饲料（+9.50%）、仙坛股份（+8.99%）、福成股份（+7.05%）领涨。

### ● 本周价格跟踪（12.23-12.27）：本周黄羽鸡、豆粕期货价格环比上涨

生猪养殖：12月27日全国外三元生猪均价为15.66元/kg，较上周上涨0.25元/kg；仔猪均价为31.32元/kg，较上周上涨2.72元/kg；白条肉均价20.64元/kg，较上周上涨0.03元/kg。12月27日猪料比价为4.69:1。自繁自养头均利润115.36元/头，外购仔猪头均利润-122.75元/头。

● 风险提示：宏观经济下行，消费持续低迷，动物疫病不确定性等。

## 目录

|  |    |
|--|----|
| 1、周观察：进口牛肉立案调查或提振短期牛肉价格，猪价新一轮下跌或逐步开启     | 3  |
| 2、周观点：生猪板块业绩持续兑现，转基因产业化扩面提速              | 6  |
| 3、本周市场表现（12.23-12.27）：农业跑输大盘 1.27 个百分点   | 6  |
| 4、本周重点新闻（12.23-12.27）：商务部对进口牛肉进行保障措施立案调查 | 8  |
| 5、本周价格跟踪（12.23-12.27）：本周黄羽鸡、豆粕期货价格环比上涨   | 9  |
| 6、主要肉类进口量                                | 11 |
| 7、饲料产量                                   | 12 |
| 8、风险提示                                   | 12 |

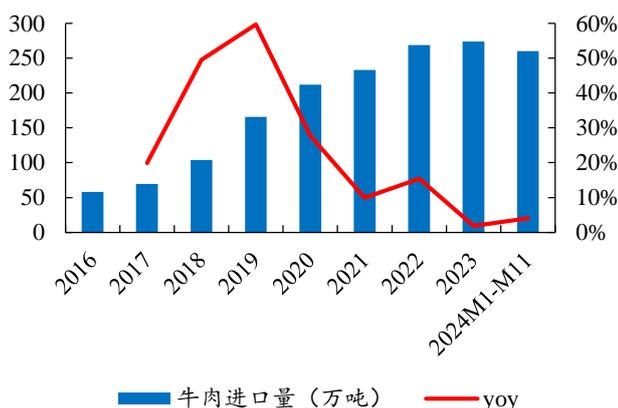
## 图表目录

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 图 9：本周压栏惜售情绪转浓，猪价反弹（元/公斤）          | 5  |
| 图 10：涌益样本生猪屠宰量高于 2023 年同期（万头）      | 5  |
| 图 11：本周出栏均重周环比下降（公斤/头）             | 5  |
| 图 12：压栏惜售至肥猪供给短期偏紧（元/公斤）           | 5  |
| 图 13：我国猪肉产量远高于其他畜禽肉类产量（万吨）         | 6  |
| 图 14：2023 年我国猪肉占畜禽肉类消费比重达 58.6%    | 6  |
| 图 15：本周农业板块下跌 0.32%（表内单位：%）        | 7  |
| 图 16：本周农业指数跑输大盘 1.27 个百分点          | 7  |
| 图 17：本周宠物食品板块涨幅最大（%）               | 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：本周鸡苗均价环比下跌                    | 10 |
| 图 21：本周毛鸡主产区均价环比上涨                 | 10 |
| 图 22：本周黄羽肉鸡价格环比上涨                  | 10 |
| 图 24：12 月 27 日鲈鱼价格环比下跌             | 11 |
| 图 25：12 月 26 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上涨                 | 11 |
| 图 28：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）       | 11 |
| 图 29：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）           | 11 |
| 图 30：2024 年 11 月猪肉进口量 9.00 万吨      | 12 |
| 图 31：2024 年 11 月鸡肉进口量 3.95 万吨      | 12 |
| 图 32：2024 年 11 月全国工业饲料总产量为 2710 万吨 | 12 |
| 表 1：农业个股涨跌幅排名：粤海饲料、仙坛股份、福成股份领涨     | 8  |
| 表 2：本周黄羽鸡、玉米期货价格环比上涨               | 9  |

## 1、周观察：进口牛肉立案调查或提振短期牛肉价格，猪价新一轮下跌或逐步开启

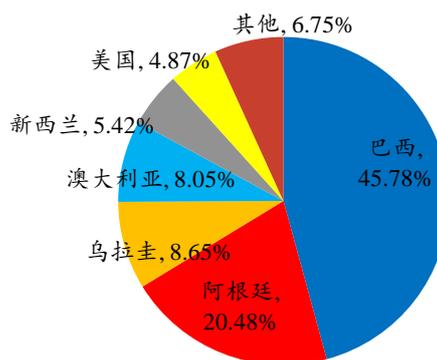
进口牛肉立案调查或提振短期牛肉价格，但预计提振幅度有限。2023年3月以来我国牛肉价格持续下行，至2024年11月行业肉牛养殖已连续8个月头均亏损超1000元。2024年12月27日我国商务部发布《关于对进口牛肉进行保障措施立案调查的公告》，旨在对进口牛肉采取管控措施，保护国内肉牛产业稳定。据海关总署，2024年1-11月我国牛肉进口量260万吨，同比+4%。进口牛肉中巴西、阿根廷占比最高，分别为45.78%、20.48%。从牛肉总供给看，2024Q1-Q3我国国产、进口牛肉量分别为532、210万吨，国产牛肉供给占比达72%。从牛肉库存看，2024H1我国肉牛期末库存约158.08万吨（yoy+33.7%），处近年来相对高位。My steel样本2024年11月肉牛存、出栏分别环比+4.91%、+10.58%。截至2024年12月末，我国活牛价格23.11元/公斤（周环比-0.39%），牛肉价格59.88元/公斤（周环比-0.61%）。商务部对进口牛肉进行保障措施立案调查或对短期牛肉价格有所提振，但供给过剩背景下预计提振幅度有限。

图1：2024年1-11月我国牛肉进口量260万吨



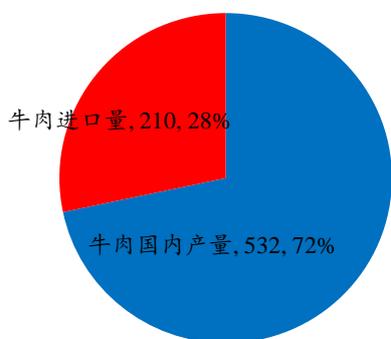
数据来源：My steel、开源证券研究所

图2：2024年1-11月我国牛肉进口中巴西占比最高



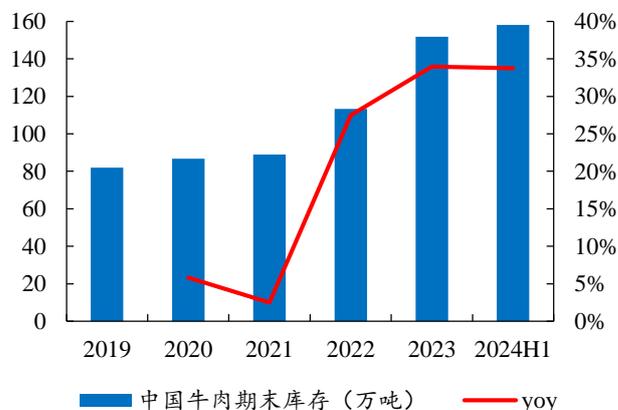
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图3：2024Q1-Q3我国国产牛肉供给占比达72%



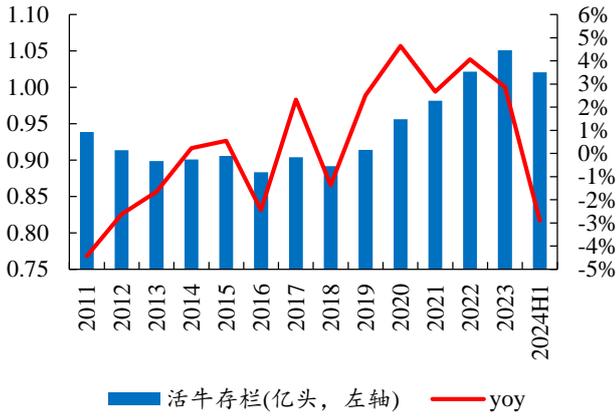
数据来源：Wind、中国政府网、开源证券研究所

图4：2024H1我国肉牛期末库存约158.08万吨



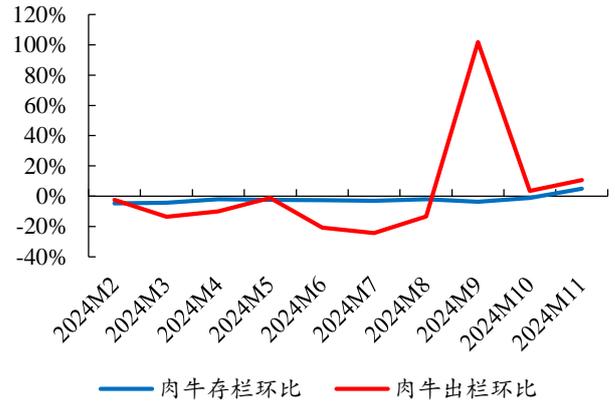
数据来源：中华人民共和国商务部、开源证券研究所

图5: 2024H1 我国活牛存栏处相对高位



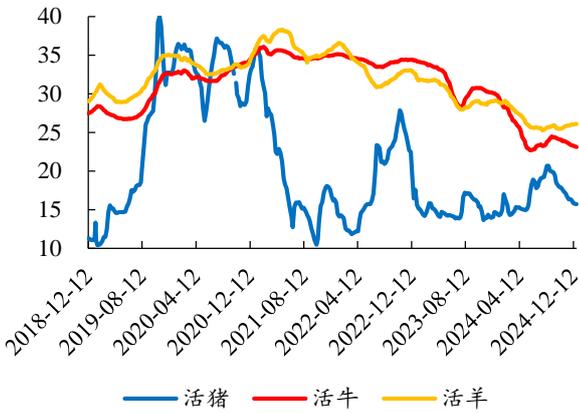
数据来源: 中华人民共和国商务部、My steel、开源证券研究所

图6: My steel 样本 2024 年 11 月肉牛存栏环比+4.91%



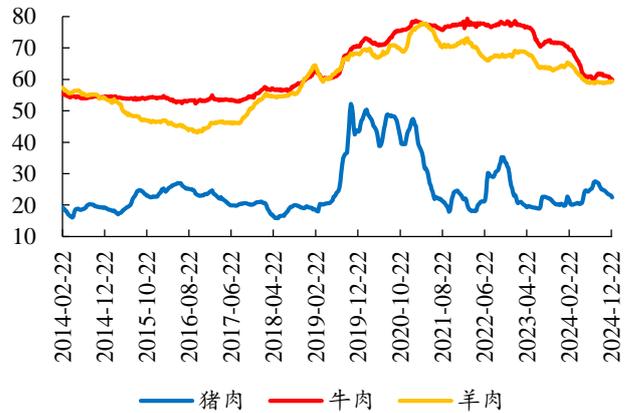
数据来源: My steel、开源证券研究所

图7: 活牛价格处相对低位 (元/公斤)



数据来源: Wind、开源证券研究所

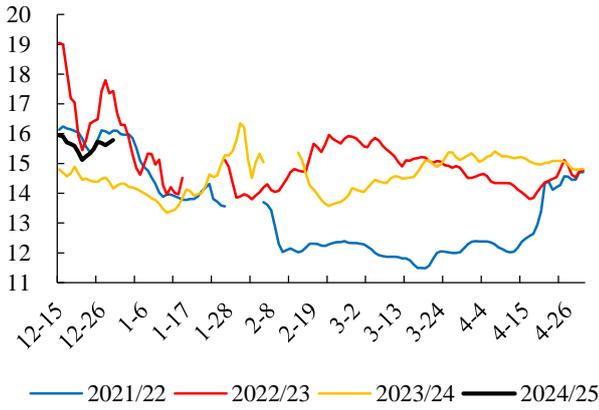
图8: 受政策影响, 短期牛肉价格或有提振 (元/公斤)



数据来源: Wind、开源证券研究所

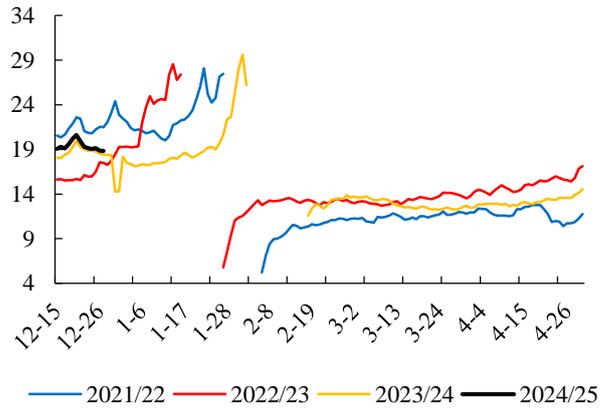
生猪年前出猪窗口偏短，猪价新一轮下跌或逐步开启。据涌益咨询，截至2024年12月29日，全国生猪销售均价15.79元/公斤（周环比+0.55元/公斤，同比+1.63元/公斤）。受12月中上旬养殖户出猪偏快及猪价快速下行影响，本周养殖户压栏惜售情绪偏高且有部分二育入场，市场大猪供给偏紧，猪价现小幅反弹。市场肥猪供给短期偏紧带动均重下行及肥猪溢价走扩，本周出栏均重127.76公斤/头，周环比-2.92公斤/头，150kg肥猪较120kg标猪溢价走扩至0.72元/公斤。展望后市，短期猪价情绪上行扰动不改供给持续增量大势，养殖户春节前出猪窗口偏短且大量养殖户博弈农历小年猪价行情或造成生猪集中抛压，年后消费淡季猪价或进一步承压下行。

图9：本周压栏惜售情绪转浓，猪价反弹（元/公斤）



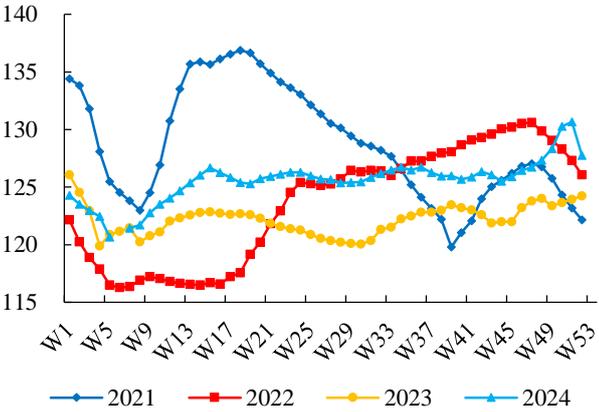
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所  
注：2021/22年度12月猪价为2021年，1-4月猪价为2022年

图10：涌益样本生猪屠宰量高于2023年同期（万头）



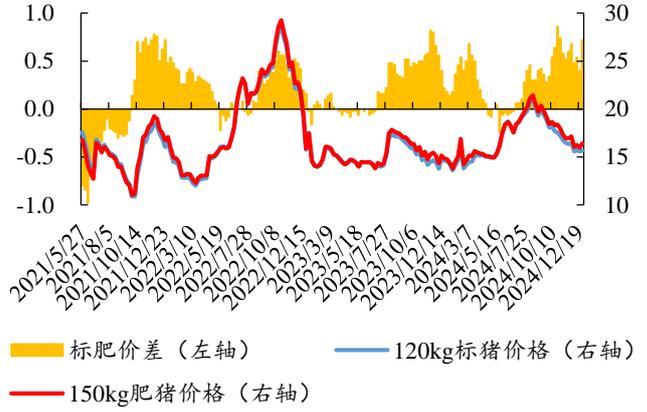
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所  
注：2021/22年度12月宰量为2021年，1-4月宰量为2022年

图11：本周出栏均重周环比下降（公斤/头）



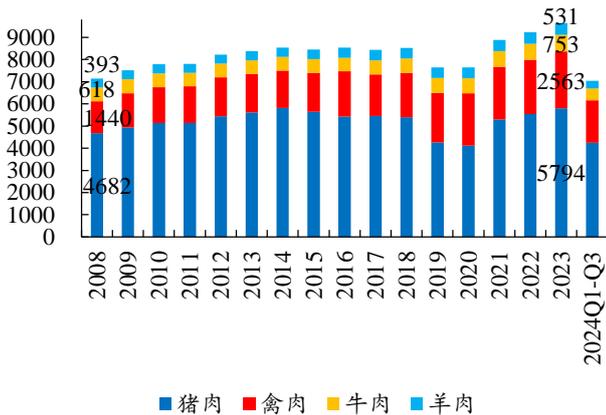
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图12：压栏惜售至肥猪供给短期偏紧（元/公斤）

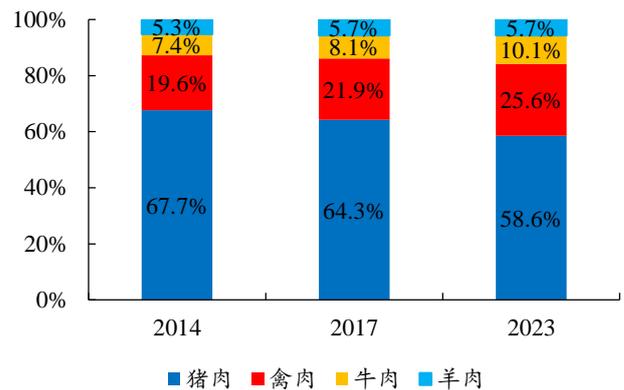


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

从肉类消费结构看，我国肉类消费趋于多元，猪肉仍占主导。2024 前三季度我国畜禽肉类产量合计 7044 万吨（同比+1.00%），其中猪/禽/牛/羊肉产量分别同比-1.4%/+6.4%/+4.6%/-2.2%，肉类供给呈增长态势。从表观消费占比看，2014-2023 年猪肉消费占比呈下降趋势，禽肉及牛肉消费占比呈上升趋势，肉类消费多元化，但2023 年猪肉消费占比仍高达 58.6%，对肉类价格趋势起主导作用。

**图13：我国猪肉产量远高于其他畜禽肉类产量（万吨）**


数据来源：Wind、中国政府网、国家统计局、开源证券研究所

**图14：2023年我国猪肉占畜禽肉类消费比重达58.6%**


数据来源：Wind、My steel、中国政府网、国家统计局、开源证券研究所

## 2、周观点：生猪板块业绩持续兑现，转基因产业化扩面提速

**生猪板块业绩持续兑现，板块投资价值显现。**本轮能繁存栏去化已至2021年以来相对低位，2024Q4生猪消费向好叠加供给偏紧，对猪价上涨形成较强支撑。生猪板块当前处相对低位，估值有望随宏观预期好转修复，龙头高业绩兑现高分红投资价值显现。重点推荐：牧原股份、温氏股份、巨星农牧、华统股份、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。

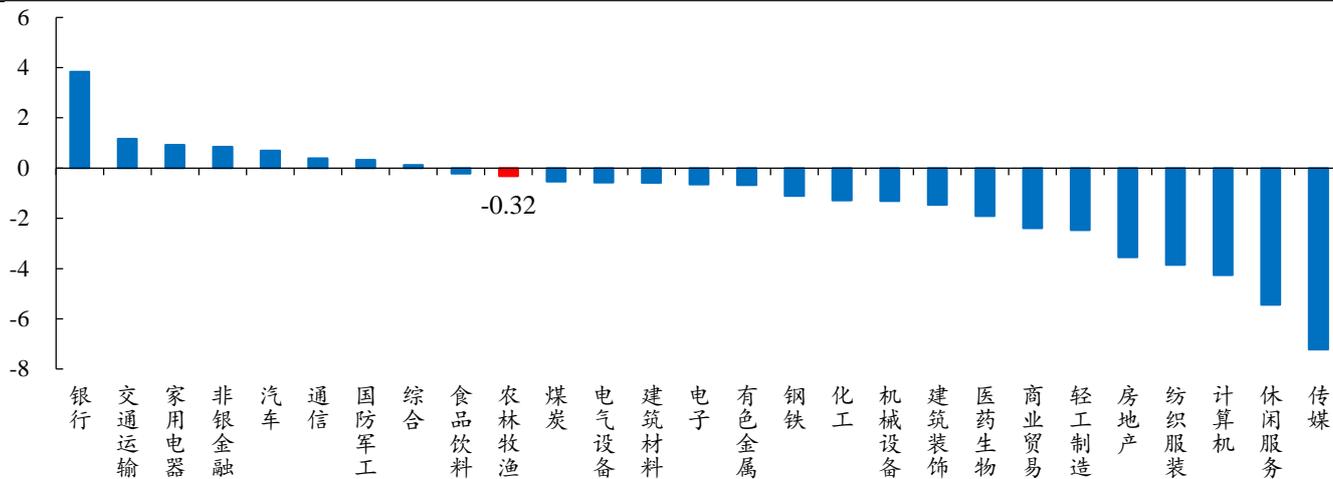
**2024Q4旺季鸡价上行景气抬升。**白鸡板块受两大逻辑驱动：（1）2022年5-12月祖代种鸡引种缺口传导至肉鸡端，白羽肉鸡供给偏紧有望贯穿2024H2。（2）伴随猪价相对高位运行，猪鸡有望共振向上。当前板块优质标的均处相对低位，配置价值显现。推荐一体化龙头圣农发展、养殖屠宰龙头禾丰股份。

**猪周期反转受益，非瘟疫苗打开行业新空间。**伴随猪周期反转猪价向上，动保板块业绩有望改善。非瘟疫苗应急评价目前仍在有序推进，非瘟疫苗落地后头部研发企业有望充分受益。当前动保板块处相对低位，景气趋势向上，建议积极配置。推荐标的：生物股份、普莱柯、科前生物；受益标的：中牧股份。

## 3、本周市场表现（12.23-12.27）：农业跑输大盘1.27个百分点

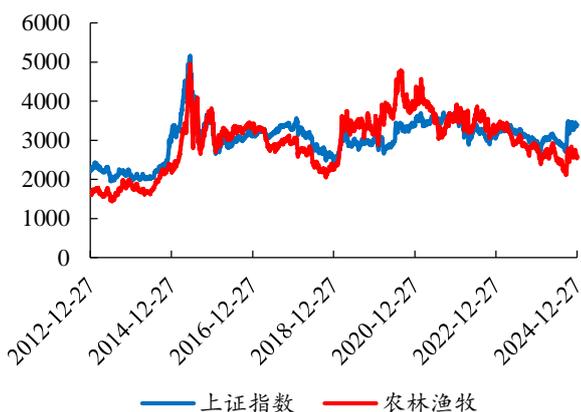
本周上证指数上涨0.95%，农业指数下跌0.32%，跑输大盘1.27个百分点。子板块来看，宠物食品板块领涨。个股来看，粤海饲料（+9.50%）、仙坛股份（+8.99%）、福成股份（+7.05%）领涨。

图15: 本周农业板块下跌 0.32% (表内单位: %)



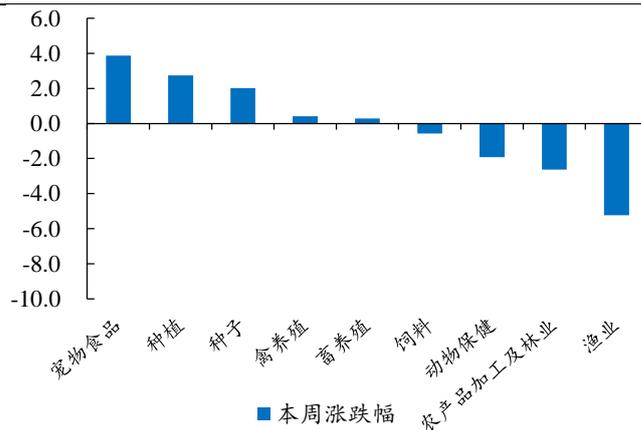
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 本周农业指数跑输大盘 1.27 个百分点



数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 本周宠物食品板块涨幅最大 (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

**表1：农业个股涨跌幅排名：粤海饲料、仙坛股份、福成股份领涨**

| 前 15 名    |      |       | 后 15 名    |        |         |
|-----------|------|-------|-----------|--------|---------|
| 001313.SZ | 粤海饲料 | 9.50% | 300268.SZ | *ST 佳沃 | -6.48%  |
| 002746.SZ | 仙坛股份 | 8.99% | 600540.SH | 新赛股份   | -6.79%  |
| 600965.SH | 福成股份 | 7.05% | 603336.SH | 宏辉果蔬   | -7.13%  |
| 002041.SZ | 登海种业 | 6.31% | 600257.SH | 大湖股份   | -7.18%  |
| 301498.SZ | 乖宝宠物 | 5.00% | 300094.SZ | 国联水产   | -7.73%  |
| 600598.SH | 北大荒  | 4.73% | 000972.SZ | 中基健康   | -8.59%  |
| 002891.SZ | 中宠股份 | 4.34% | 000702.SZ | 正虹科技   | -8.92%  |
| 601952.SH | 苏垦农发 | 4.25% | 000639.SZ | 西王食品   | -9.02%  |
| 000998.SZ | 隆平高科 | 4.24% | 300175.SZ | 朗源股份   | -9.13%  |
| 600354.SH | 敦煌种业 | 3.14% | 000833.SZ | 粤桂股份   | -9.19%  |
| 300761.SZ | 立华股份 | 2.71% | 300511.SZ | 雪榕生物   | -9.34%  |
| 002385.SZ | 大北农  | 2.49% | 001366.SZ | 播恩集团   | -9.64%  |
| 002299.SZ | 圣农发展 | 2.19% | 300871.SZ | 回盛生物   | -10.08% |
| 600371.SH | 万向德农 | 1.92% | 000663.SZ | 永安林业   | -12.74% |
| 002100.SZ | 天康生物 | 1.79% | 002321.SZ | 华英农业   | -15.74% |

数据来源：Wind、开源证券研究所；注：截至 2024 年 12 月 27 日

## 4、本周重点新闻（12.23-12.27）：商务部对进口牛肉进行保障措施立案调查

**商务部对进口牛肉进行保障措施立案调查。**商务部决定自 2024 年 12 月 27 日起对进口牛肉进行保障措施立案调查。本次调查确定的调查期为 2019 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日。被调查产品为活牛（牛属）经屠宰加工后的牛肉产品，包括鲜、冷或冻的整头及半头牛肉、带骨牛肉以及去骨牛肉。

**2024 年全年粮食收购超过 8000 亿斤。**国家粮食和物资储备局预计 2024 年粮食收购量将达到 8400 亿斤左右，连续两年稳定在 8000 亿斤以上。2024 年全国粮食总产量 14130 亿斤，在连续 9 年保持 1.3 万亿斤以上的基础上，首次突破 1.4 万亿斤，迈上新台阶。粮食市场保持平稳运行，国家储备实力和应急保障能力进一步增强，为经济回升向好和高质量发展提供了有力支撑。

**中国人民银行、农业农村部、金融监管总局联合召开金融服务乡村振兴工作推进会议。**会议深入学习贯彻习近平总书记关于“三农”工作的重要论述和重要指示精神，强调金融系统和农业农村部门要全面落实党的二十大和二十届二中、三中全会以及中央经济工作会议、中央农村工作会议精神，学习运用“千万工程”经验，扎实做好“普惠金融”大文章，持续提升金融服务乡村振兴能力和水平。

**2024 年 11 月末全国能繁存栏 4080 万头。**11 月末全国能繁母猪存栏量 4080 万头，为 3900 万头目标保有量的 104.6%，接近 105% 的产能调控绿色合理区域上线。11 月份中大猪存栏量同比下降 0.8%，预示着未来 2 个月内生猪上市量将同比减少，加之腌腊和节日消费拉动，2025 年春节前猪价有望企稳，生猪养殖将保持盈利。8-11 月份新生仔猪数量同比减少 0.5%，但仍处于高位。特别是 10 月份之后新生仔猪数量同比转正，10 月份同比增长 0.5%，11 月份同比增长 3%，12 月份同比增幅将

更大，预示着 2025 年春节后消费淡季猪肉阶段性过剩的可能性较大，生猪养殖效益大概率将由正常盈利转向微利甚至亏损。

## 5、本周价格跟踪（12.23-12.27）：本周黄羽鸡、豆粕期货价格环比上涨

表2：本周黄羽鸡、玉米期货价格环比上涨

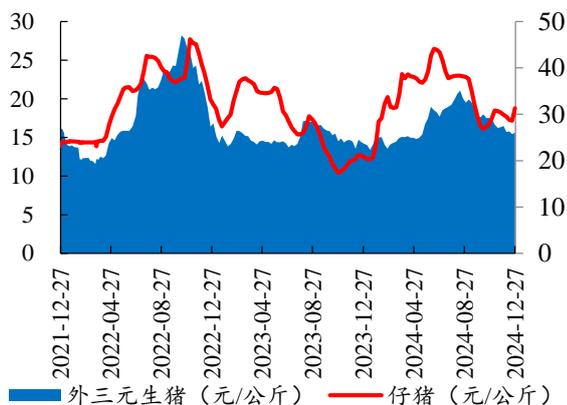
| 分类    | 项目                | 本周价格    | 周环比     | 上周价格    | 周环比     | 上两周价格   | 周环比      |
|-------|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|
| 生猪    | 生猪价格（元/公斤）        | 15.66   | 1.62%   | 15.41   | -1.85%  | 15.70   | -4.68%   |
|       | 仔猪价格（元/公斤）        | 31.32   | 9.51%   | 28.60   | -3.08%  | 29.51   | -1.47%   |
|       | 生猪养殖利润：自繁自养（元/头）  | 115.36  | -23.34% | 150.48  | 13.55%  | 132.52  | -23.09%  |
|       | 生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）  | -122.75 | -44.60% | -84.89  | 11.25%  | -95.65  | -103.08% |
| 白羽鸡   | 鸡苗价格（元/羽）         | 3.78    | -9.57%  | 4.18    | -5.43%  | 4.42    | -1.12%   |
|       | 毛鸡价格（元/公斤）        | 7.61    | 0.93%   | 7.54    | 0.13%   | 7.53    | -0.26%   |
|       | 毛鸡养殖利润（元/羽）       | -1.22   | 15.28%  | -1.44   | 亏损      | 0.00    | 扭亏       |
|       | 父母代种鸡养殖利润（元/羽）    | 0.98    | -28.99% | 1.38    | -14.81% | 1.62    | -2.99%   |
| 黄羽鸡   | 中速鸡价格（元/公斤）       | 11.10   | 4.23%   | 10.65   | -4.05%  | 11.10   | -0.89%   |
| 水产品   | 草鱼价格（元/公斤）        | 15.32   | 0.72%   | 15.21   | -0.52%  | 15.29   | -0.71%   |
|       | 鲈鱼价格（元/公斤）        | 25.00   | -3.85%  | 26.00   | 0.00%   | 26.00   | 0.00%    |
|       | 对虾价格（元/公斤）        | 36.84   | 3.77%   | 35.50   | -5.33%  | 37.50   | 0.00%    |
| 大宗农产品 | 玉米期货价格（元/吨）       | 2227.00 | 2.30%   | 2177.00 | 3.18%   | 2110.00 | 0.91%    |
|       | 豆粕期货价格（元/吨）       | 2679.00 | 3.04%   | 2600.00 | -1.37%  | 2636.00 | -1.68%   |
|       | ICE11号糖期货价格（美分/磅） | 19.36   | -0.36%  | 19.43   | -8.65%  | 21.27   | -1.66%   |
|       | 郑商所糖期货价格（元/吨）     | 5944.00 | 1.05%   | 5882.00 | -3.30%  | 6083.00 | 0.81%    |

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

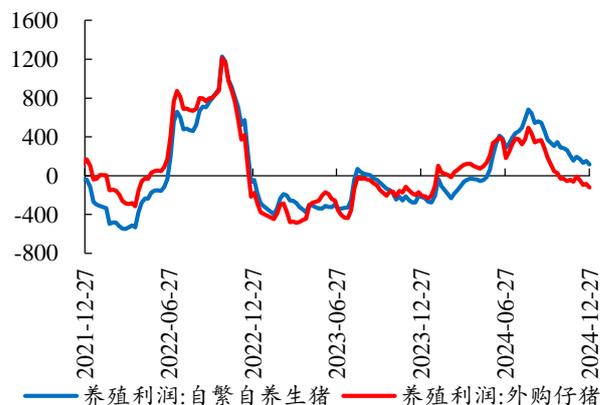
**生猪养殖：**12月27日全国外三元生猪均价为 15.66 元/kg，较上周上涨 0.25 元/kg；仔猪均价为 31.32 元/kg，较上周上涨 2.72 元/kg；白条肉均价 20.64 元/kg，较上周上涨 0.03 元/kg。12月27日猪料比价 4.69:1。自繁自养头均利润 115.36 元/头，环比-35.12 元/头；外购仔猪头均利润-122.75 元/头，环比-37.86 元/头。

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

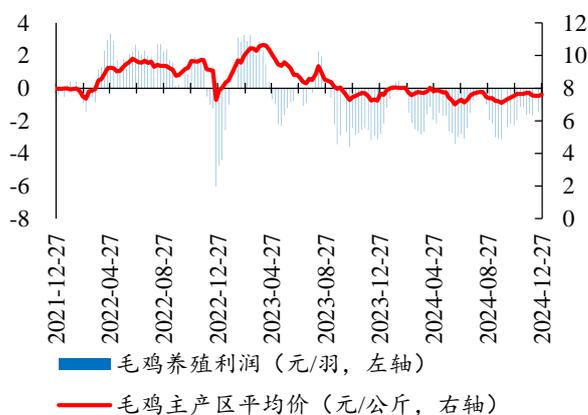
**白羽肉鸡：**本周鸡苗均价 3.78 元/羽，环比-9.57%；毛鸡均价 7.61 元/公斤，环比+0.93%；毛鸡养殖利润-1.22 元/羽，环比+0.22 元/羽。

图20：本周鸡苗均价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

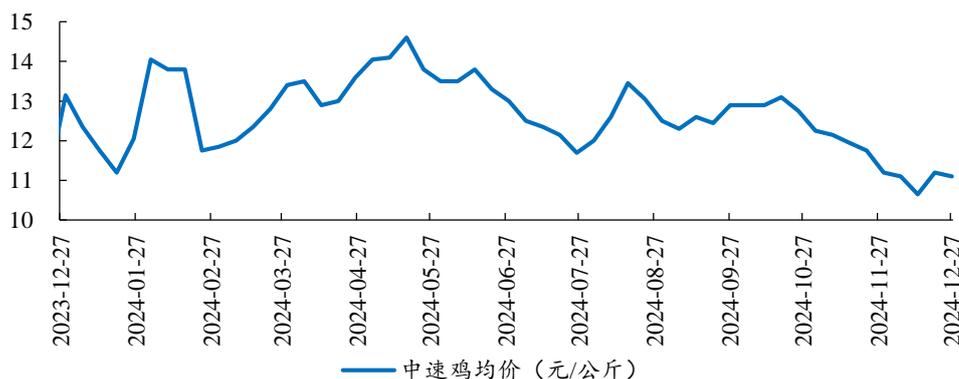
图21：本周毛鸡主产区均价环比上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

**黄羽肉鸡：**12月27日中速鸡均价 11.10 元/公斤，环比+0.45 元/公斤。

图22：本周黄羽肉鸡价格环比上涨



数据来源：新牧网、开源证券研究所

**水产品：**上周草鱼价格 15.32 元/公斤，环比+0.72%；据海大农牧数据，12月27日鲈鱼价格 25.00 元/公斤，环比-3.85%；12月26日对虾价格 36.84 元/公斤，环比+3.77%。

图23：12.13-12.20 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: 12月27日鲈鱼价格环比下跌



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

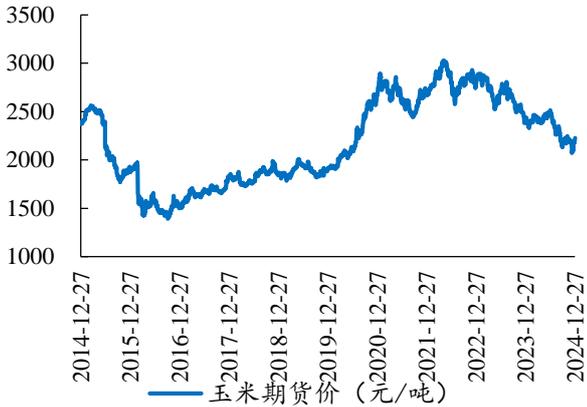
图25: 12月26日对虾价格环比上涨



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

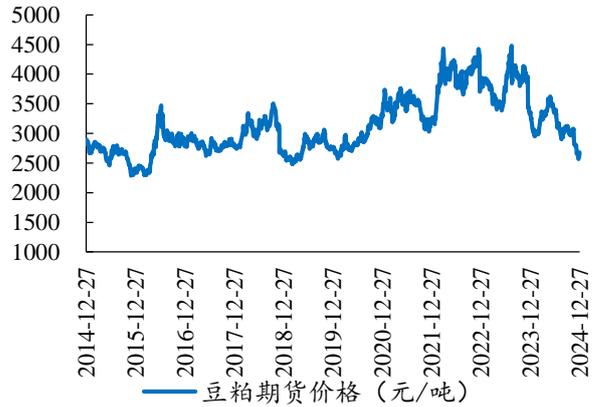
**大宗农产品:** 本周大商所玉米期货结算价为 2227.00 元/吨, 周环比+2.30%; 豆粕期货活跃合约结算价为 2679.00 元/吨, 周环比+3.04%。

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上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

**糖:** NYBOT11 号糖 12 月 27 日收盘价 19.36 美分/磅, 周环比-0.36%。国内糖价, 郑商所白砂糖期货 12 月 27 日收盘价 5944.00 元/吨, 周环比+1.05%。

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)



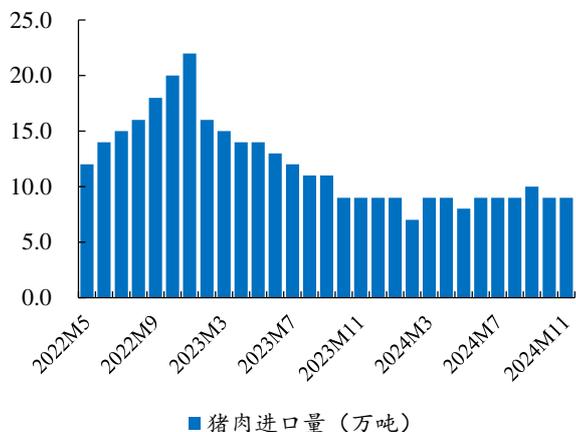
数据来源: Wind、开源证券研究所

## 6、主要肉类进口量

猪肉进口：据海关总署数据，2024年11月猪肉进口9.00万吨，同比-1.2%。

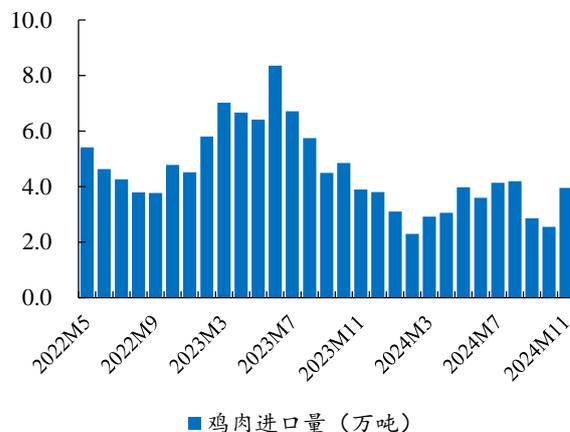
禽肉进口：据海关总署数据，2024年11月鸡肉进口3.95万吨，同比+0.01%。

图30：2024年11月猪肉进口量9.00万吨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图31：2024年11月鸡肉进口量3.95万吨

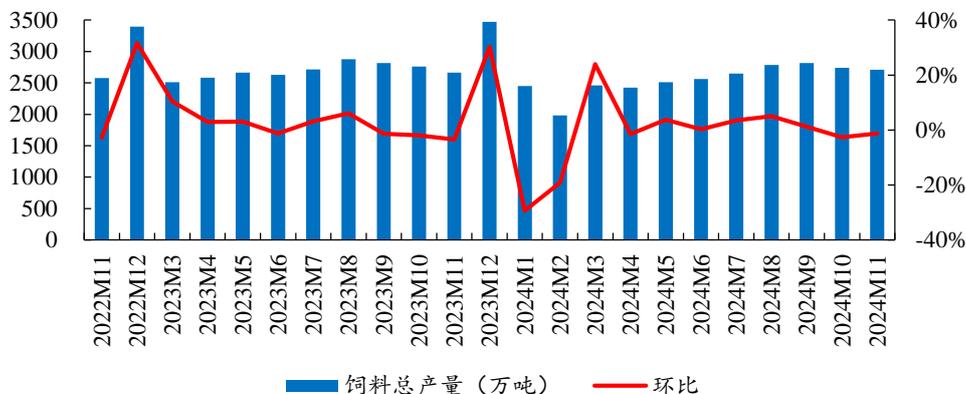


数据来源：海关总署、开源证券研究所

## 7、饲料产量

据中国饲料工业协会，2024年11月全国工业饲料产量2710万吨，环比-1.2%。

图32：2024年11月全国工业饲料总产量为2710万吨



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，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的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3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