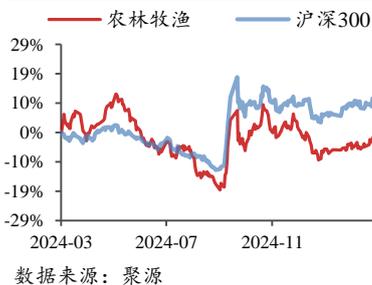


## 农林牧渔

2025年03月16日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



### 相关研究报告

《3月USDA农产品报告上调全球玉米、小麦产量，下调全球水稻产量—行业点评报告》-2025.3.12

《关税反制助推国内农产品价格上涨，猪价震荡磨底或渐至尾声—行业周报》-2025.3.9

《2025年中央一号文件出台，持续增强粮食等重要农产品供给保障能力—行业周报》-2025.3.2

## 近期东北等地区二育陆续进场，持续关注二育对价格的托底支撑

——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：近期东北等地区二育陆续进场，持续关注二育对价格的托底支撑

东北猪价大幅下挫，二育逐步入场或支撑短期猪价。据涌益咨询，截至3月14日，全国生猪销售均价14.57元/公斤，环比上周+0.12元/公斤，环比+0.83%，其中东北地区猪价涨幅较大，主要系二育持续进场，猪源相对偏紧。3月14日样本企业日均生猪屠宰量14.25万头，环比上周-0.09万头，需求端偏弱运行。近期东北等地区二育陆续进场，持续关注二育对价格的托底支撑。3月13日标肥价差收窄至0.58元/公斤，环比上周-0.34元/公斤，春节后二育零星进场，随标肥价差收窄，二育进场节奏有所放缓。3月1日至3月10日，集团场二育销量占比3.70%，较2月1日至2月10日增加0.43pct。3月10日四川/云南/辽宁/河北/贵州/黑龙江/吉林二育栏位利用率较1个月前增加15pct/14pct/13pct/13pct/13pct/12pct/11pct，东北地区二育积极入场。截至3月10日，各地二育栏位利用率不足50%，补栏入场空间仍较大，考虑14元/公斤左右的猪价，二育进场积极性偏高，后续仍需持续关注二育对价格的托底支撑。

饲料涨价驱动养殖成本上行，近期生猪养殖利润处于相对低位。3月14日行业自繁自养头均盈利35.15元/头，自8月利润高点以来逐月下降。本周养殖利润处于相对低位主要系饲料成本上涨，预计饲料成本环比上涨约24元/头。据涌益咨询，预计2月猪料育肥全价料中玉米占比63.3%，环比+0.8%，受关税政策影响，海外进口农产品价格优势减弱，驱动国内玉米用量上行。2月饲料全价料中豆粕占比15.8%，环比-0.4%，受春节后豆粕价格大幅上涨影响，部分饲企选用麸皮替代，全价料中豆粕占比小幅下降。

### ● 周观点：生猪板块低位配置价值显现，宠物板块国货崛起逻辑持续强化

盈利修复向上叠加消费复苏提振，生猪板块低位配置价值显现。推荐：牧原股份、温氏股份、巨星农牧、华统股份、天康生物等。

饲料板块国内市场受益禽畜后周期，海外强劲需求支撑价格。推荐标的：海大集团、新希望等。

消费升级叠加关税壁垒，宠物板块国货崛起逻辑持续强化。据欧睿数据，2025-2028年中国宠物食品市场规模CAGR达9.64%。国内宠物主消费态度趋于理性化，单宠消费投入持续升级，叠加宠物食品进出口关税壁垒加剧，国货崛起逻辑持续强化。推荐标的：乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份。

### ● 本周市场表现（3.10-3.14）：农业跑赢大盘1.45个百分点

本周上证指数上涨1.39%，农业指数上涨2.84%，跑赢大盘1.45个百分点。子板块来看，渔业板块领涨。个股来看，雪榕生物（+43.95%）、西部牧业（+18.29%）、中基健康（+13.13%）领涨。

### ● 本周价格跟踪（3.10-3.14）：本周白羽鸡、黄羽鸡、草鱼等产品价格环比上涨

生猪养殖：3月14日全国外三元生猪均价14.65元/kg，较上周上涨0.15元/kg；仔猪均价33.87元/kg，较上周上涨1.11元/kg；白条肉均价19.16元/kg，较上周上涨0.05元/kg。3月14日猪料比价为4.32:1。自繁自养头均利润35.15元/头，环比+1.59元/头；外购仔猪头均利润-34.44元/头，环比-21.92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：近期东北等地区二育陆续进场，持续关注二育对价格的托底支撑	3
2、周观点：生猪板块低位配置价值显现，宠物板块国货崛起逻辑持续强化	5
3、本周市场表现（3.10-3.14）：农业跑赢大盘 1.45 个百分点	6
4、本周重点新闻（3.10-3.14）：美国农业部发布 3 月全球农产品 2024/2025 年供需预测报告	7
5、本周价格跟踪（3.10-3.14）：本周白羽鸡、黄羽鸡、草鱼等产品价格环比上涨	8
6、主要肉类进口量	11
7、饲料产量	11
8、风险提示	11

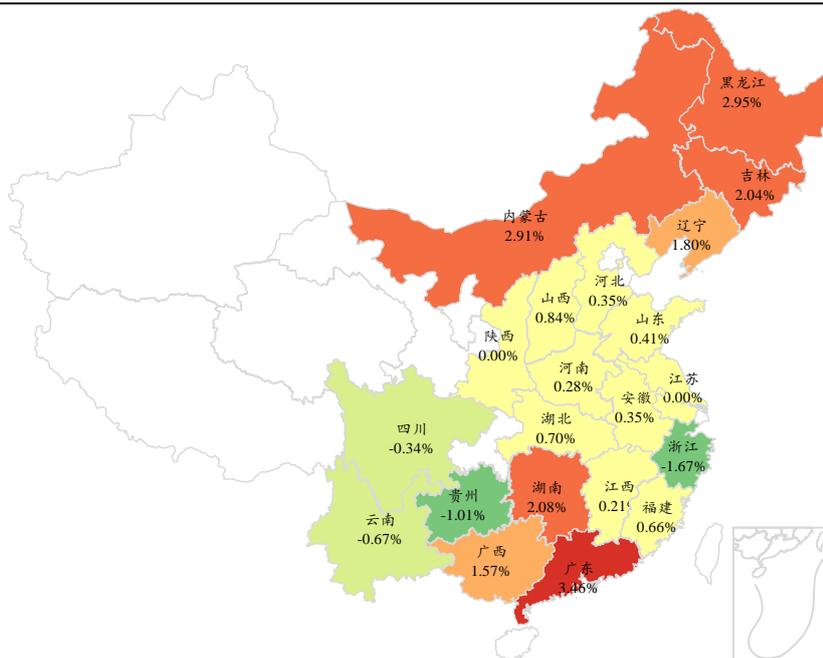
## 图表目录

图 1：3.8-3.14 全国猪价上涨 0.83%	3
图 2：3 月 14 日全国生猪出栏均价 14.57/公斤	3
图 3：3 月 14 日样本企业日均生猪屠宰量 14.25 万头	3
图 4：3 月 13 日标肥价差收窄至 0.58 元/公斤	4
图 5：截至 3 月 10 日，各地二育栏位利用率不足 50%	4
图 6：涌益监控样本 2 月能繁存栏环比-0.05%	5
图 7：2024 年 8 月起自繁自养生猪养殖利润逐步收窄	5
图 8：3 月 14 日中国玉米现货价 2262 元/吨	5
图 9：3 月 14 日中国豆粕现货价 3505 元/吨	5
图 10：本周农业板块上涨 2.84%（表内单位：%）	6
图 11：本周农业指数跑赢大盘 1.45 个百分点	7
图 12：本周渔业板块涨幅最大（%）	7
图 13：本周外三元生猪价格环比上涨	8
图 14：本周生猪自繁自养利润环比上涨	8
图 15：本周鸡苗均价环比上涨	9
图 16：本周毛鸡主产区均价环比上涨	9
图 17：本周黄羽肉鸡价格环比上涨	9
图 19：3 月 14 日鲈鱼价格环比持平	10
图 20：3 月 13 日对虾价格环比上涨	10
图 21：本周玉米期货结算价环比下跌	10
图 22：本周豆粕期货结算价环比下跌	10
图 23：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）	10
图 24：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）	10
图 25：2024 年 12 月猪肉进口量 9.00 万吨	11
图 26：2024 年 12 月鸡肉进口量 3.93 万吨	11
图 27：2024 年 12 月全国工业饲料总产量为 3410 万吨	11
表 1：东北地区猪价涨幅较大	4
表 2：农业个股涨跌幅排名：雪榕生物、西部牧业、中基健康领涨	7
数据来源：Wind、开源证券研究所；注：截至 2025 年 3 月 14 日	7
表 3：本周白羽鸡、黄羽鸡、草鱼等产品价格环比上涨	8

## 1、周观察：近期东北等地区二育陆续进场，持续关注二育对价格的托底支撑

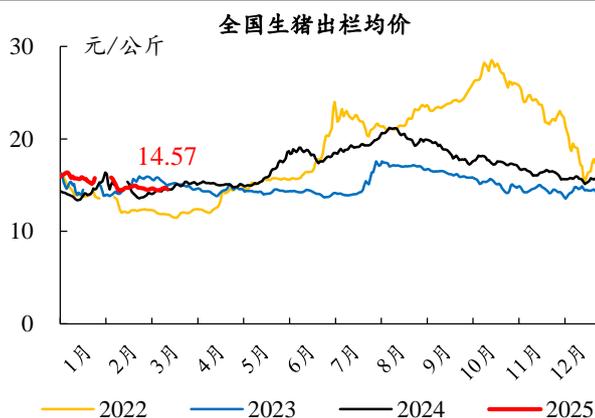
东北猪价大幅下挫，二育逐步入场或支撑短期猪价。据涌益咨询，截至3月14日，全国生猪销售均价 14.57 元/公斤，环比上周+0.12 元/公斤，环比+0.83%，其中东北地区猪价涨幅较大，主要系二育持续进场，猪源相对偏紧。3月14日样本企业日均生猪屠宰量 14.25 万头，环比上周-0.09 万头，需求端偏弱运行。

图1：3.8-3.14 全国猪价上涨 0.83%



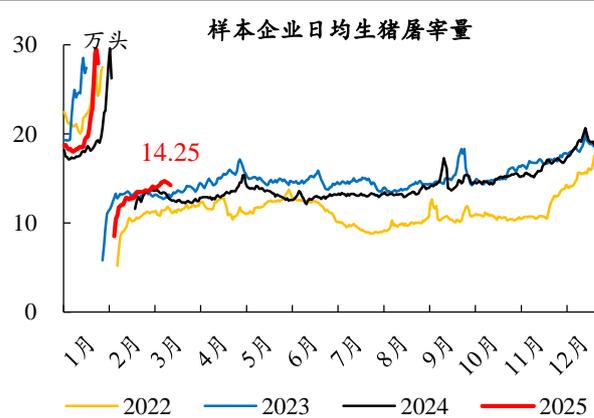
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图2：3月14日全国生猪出栏均价 14.57/公斤



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图3：3月14日样本企业日均生猪屠宰量 14.25 万头



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

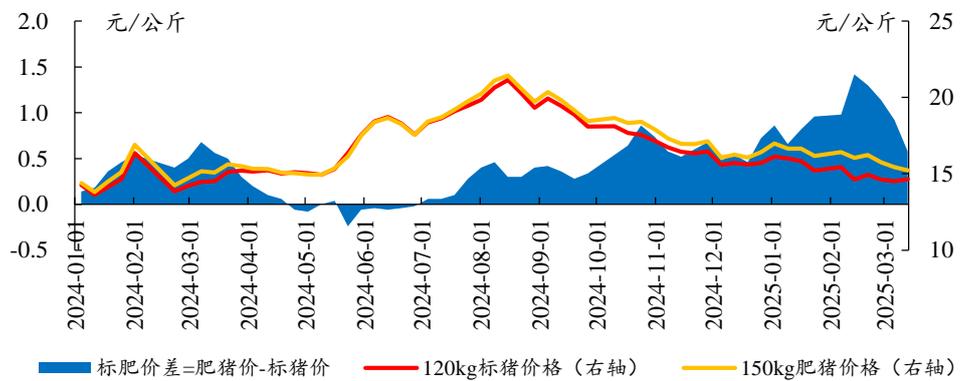
表1: 东北地区猪价涨幅较大

单位: 元/公斤	华中					华北			东北			华南			华东		西南			西北	
	河南	湖南	湖北	安徽	江西	山西	山东	河北	辽宁	吉林	黑龙江	福建	广东	广西	浙江	江苏	云南	贵州	四川	内蒙古	陕西
2025/3/7 (上周五)	14.29	14.40	14.30	14.45	14.60	14.21	14.60	14.38	13.90	13.75	13.55	15.20	15.30	14.65	14.95	14.68	14.90	14.85	14.60	13.73	14.20
2025/3/8	14.28	14.45	14.30	14.45	14.60	14.19	14.60	14.38	13.93	13.77	13.60	15.20	15.35	14.70	14.95	14.68	14.90	14.80	14.60	13.79	14.19
2025/3/9	14.27	14.50	14.30	14.45	14.60	14.16	14.60	14.38	13.95	13.78	13.65	15.20	15.40	14.75	14.95	14.68	14.90	14.75	14.60	13.85	14.18
2025/3/10	14.21	14.70	14.30	14.45	14.80	14.18	14.60	14.35	14.08	13.93	13.80	15.40	15.68	14.89	14.95	14.68	14.90	14.85	14.63	14.00	14.11
2025/3/11	14.30	14.90	14.43	14.48	14.90	14.35	14.65	14.43	14.15	14.03	13.85	15.60	15.88	14.99	14.95	14.70	15.00	14.95	14.83	14.05	14.15
2025/3/12	14.34	14.98	14.53	14.56	14.90	14.40	14.75	14.53	14.25	14.15	14.03	15.60	16.03	15.10	14.95	14.80	15.10	15.05	14.83	14.15	14.14
2025/3/13	14.30	14.90	14.50	14.50	14.75	14.38	14.64	14.43	14.25	14.15	14.05	15.50	16.03	15.08	14.88	14.68	15.00	14.95	14.78	14.20	14.18
2025/3/14 (本周五)	14.33	14.70	14.40	14.50	14.63	14.33	14.66	14.43	14.15	14.03	13.95	15.30	15.83	14.88	14.70	14.68	14.80	14.70	14.55	14.13	14.20
周涨跌幅	0.3%	2.1%	0.7%	0.3%	0.2%	0.8%	0.4%	0.3%	1.8%	2.0%	3.0%	0.7%	3.5%	1.6%	-1.7%	0.0%	-0.7%	-1.0%	-0.3%	2.9%	0.0%

数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

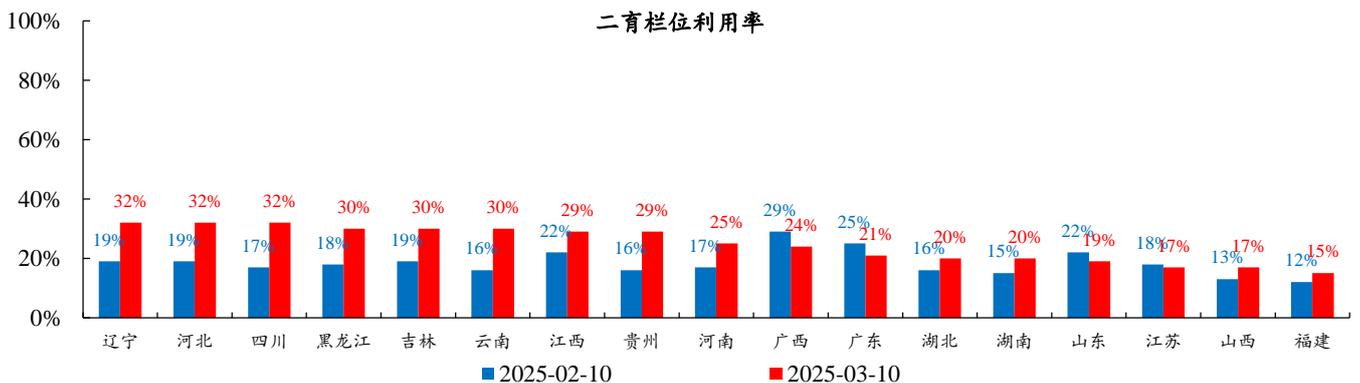
近期东北等地区二育陆续进场, 持续关注二育对价格的托底支撑。3月13日标肥价差收窄至0.58元/公斤, 环比上周-0.34元/公斤, 春节后二育零星进场, 随标肥价差收窄, 二育进场节奏有所放缓。3月1日至3月10日, 集团场二育销量占比3.70%, 较2月1日至2月10日增加0.43pct。3月10日四川/云南/辽宁/河北/贵州/黑龙江/吉林二育栏位利用率较1个月前增加15pct/14pct/13pct/13pct/13pct/12pct/11pct, 东北地区二育积极入场。截至3月10日, 各地二育栏位利用率不足50%, 补栏入场空间仍较大, 考虑14元/公斤左右的猪价, 二育进场积极性偏高, 后续仍需持续关注二育对价格的托底支撑。

图4: 3月13日标肥价差收窄至0.58元/公斤



数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

图5: 截至3月10日, 各地二育栏位利用率不足50%



数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

饲料涨价驱动养殖成本上行，近期生猪养殖利润处于相对低位。3月14日行业自繁自养头均盈利 35.15 元/头，自 8 月利润高点以来逐月下降。本周养殖利润处于相对低位主要系饲料成本上涨，预计饲料成本环比上涨约 24 元/头。据涌益咨询，预计 2 月猪料育肥全价料中玉米占比 63.3%，环比+0.8%，受关税政策影响，海外进口农产品价格优势减弱，驱动国内玉米用量上行。2 月饲料全价料中豆粕占比 15.8%，环比-0.4%，受春节后豆粕价格大幅上涨影响，部分饲企选用麸皮替代，全价料中豆粕占比小幅下降。

图6：涌益监控样本 2 月能繁存栏环比-0.05%



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图7：2024 年 8 月起自繁自养生猪养殖利润逐步收窄



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：3 月 14 日中国玉米现货价 2262 元/吨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：3 月 14 日中国豆粕现货价 3505 元/吨



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

## 2、周观点：生猪板块低位配置价值显现，宠物板块国货崛起逻辑持续强化

盈利修复向上叠加消费复苏提振，生猪板块低位配置价值显现。供给端，2024 年末我国生猪存出栏仍未恢复至 2023 年同期水平，行业能繁缓慢增加叠加冬季仔猪腹泻等疫病催化，2025 年猪价中枢仍有支撑。需求端，宏观政策加码带动消费复苏。生猪板块当前估值处近年来相对低位，低位配置价值显现。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。

**饲料：国内市场受益禽畜后周期，海外强劲需求支撑价格。**国内方面，2023年我国饲料总产值提升至 1.40 万亿元，产量提升至 3.22 亿吨，猪料及禽料占我国饲料产量达 86%，伴随国内生猪存栏恢复及禽类消费回暖，国内饲料生产有望改善。海外方面，亚太、拉美饲料行业规模大且景气度高，非洲有望在低基数上实现高增长，肉鸡料景气度领先，预计海外饲料强劲需求对价格存在支撑。推荐标的：海大集团、新希望等。

**转基因产业化扩面提速，龙头充分受益。**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。

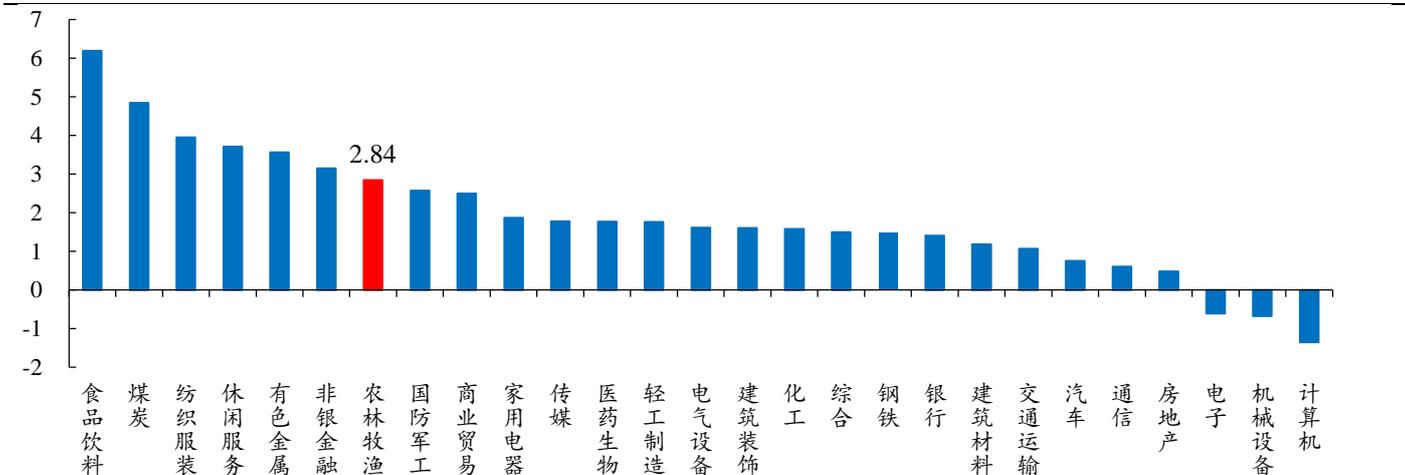
**需求趋势向上禽流感扰动再起，白鸡低位配置价值显现。**需求端，禽肉消费趋势向上，2014-2024 年我国畜禽肉类中禽肉消费占比由 19.6%提升至 26.3%，2024 年我国白羽肉鸡屠宰量达 86.46 亿只，同比+2.57%。供给端，2024 全年我国白羽祖代种鸡更新量达 150 万套供给充足，但 2024 年 11 月以来海外禽流感疫情再起叠加中美关税政策扰动，国内白羽鸡供给及更新引种成本存在不确定性。推荐一体化龙头圣农发展、养殖屠宰龙头禾丰股份。

**消费升级叠加关税壁垒，宠物板块国货崛起逻辑持续强化。**2024 年城镇犬猫消费市场规模 3002 亿元，同比+7.5%，预计 2025-2027 年市场规模增速保持 10%以上。据欧睿数据，2025 年中国宠物食品市场规模有望突破 600 亿人民币，2025-2028 年中国宠物食品市场规模 CAGR 达 9.64%。国内宠物主消费态度趋于理性化，单宠消费投入持续升级，叠加宠物食品进出口关税壁垒加剧，国货崛起逻辑持续强化。推荐标的：乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份。

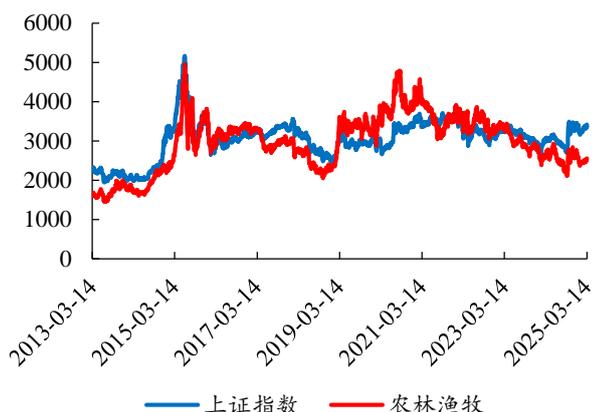
### 3、本周市场表现 (3.10-3.14) :农业跑赢大盘 1.45 个百分点

本周上证指数上涨 1.39%，农业指数上涨 2.84%，跑赢大盘 1.45 个百分点。子板块来看，渔业板块领涨。个股来看，雪榕生物 (+43.95%)、西部牧业 (+18.29%)、中基健康 (+13.13%) 领涨。

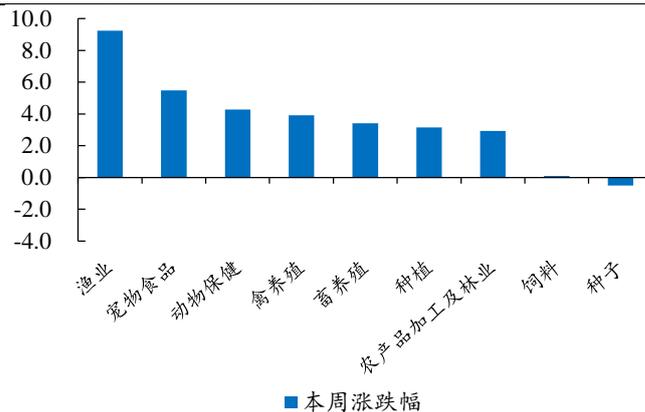
图10：本周农业板块上涨 2.84% (表内单位：%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

**图11：本周农业指数跑赢大盘 1.45 个百分点**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图12：本周渔业板块涨幅最大（%）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**表2：农业个股涨跌幅排名：雪榕生物、西部牧业、中基健康领涨**

前 15 名			后 15 名		
300511.SZ	雪榕生物	43.95%	300175.SZ	朗源股份	0.33%
300106.SZ	西部牧业	18.29%	300189.SZ	神农科技	0.26%
000972.SZ	中基健康	13.13%	600354.SH	敦煌种业	0.18%
000798.SZ	中水渔业	11.29%	600598.SH	北大荒	0.07%
002069.SZ	獐子岛	10.89%	002505.SZ	鹏都农牧	0.00%
600097.SH	开创国际	10.88%	601952.SH	苏垦农发	-0.10%
300094.SZ	国联水产	10.80%	000998.SZ	隆平高科	-0.19%
002234.SZ	民和股份	9.45%	300087.SZ	荃银高科	-0.40%
300119.SZ	瑞普生物	9.41%	000876.SZ	新希望	-0.82%
000911.SZ	南宁糖业	9.34%	603336.SH	宏辉果蔬	-1.07%
002852.SZ	道道全	9.18%	002311.SZ	海大集团	-1.37%
002891.SZ	中宠股份	8.72%	600313.SH	农发种业	-1.51%
300871.SZ	回盛生物	7.89%	002041.SZ	登海种业	-1.73%
600965.SH	福成股份	7.07%	002321.SZ	华英农业	-2.39%
300268.SZ	*ST 佳沃	7.01%	000702.SZ	正虹科技	-3.74%

数据来源：Wind、开源证券研究所；注：截至 2025 年 3 月 14 日

## 4、本周重点新闻（3.10-3.14）：美国农业部发布 3 月全球

### 农产品 2024/2025 年供需预测报告

美国农业部发布 3 月全球农产品 2024/2025 年供需预测报告。3 月供需预测报告上调 2024/2025 年全球玉米、小麦产量，下调全球水稻产量，玉米产量环比调增 170 万吨至 12.14 亿吨，小麦产量环比调增 344 万吨至 7.97 亿吨，水稻产量环比调减 1 万吨至 5.33 亿吨。

**农业农村部落实落细大面积单产提升工作措施。**农业农村部进一步细化实化粮油作物大面积单产提升工作措施和安排，围绕优良品种推广应用、新型农业经营主体和农垦示范带动、科技成果转化应用与技术推广、农田沟渠修复整治和耕地质量建设等方面，制定印发 6 个配套专项方案，指导各地落实落细单产提升各项工作。农业农村部将加大工作力度，强化相关司局责任包保和日常联系重点省份，持续发力提高技术到位率和装备匹配度，确保大面积单产提升取得实实在在成效。

**香港暂停进口美国部分地区禽肉及禽类产品。**香港特区政府食物环境卫生署食物安全中心 3 月 12 日宣布，根据世界动物卫生组织通报，美国纽约州布朗克斯县暴发高致病性 H5N1 禽流感，中心即时指示业界暂停从该地区及其附近的纽约州韦斯特切斯特县进口禽肉及禽类产品（包括禽蛋）。

## 5、本周价格跟踪（3.10-3.14）：本周白羽鸡、黄羽鸡、草鱼等产品价格环比上涨

表3：本周白羽鸡、黄羽鸡、草鱼等产品价格环比上涨

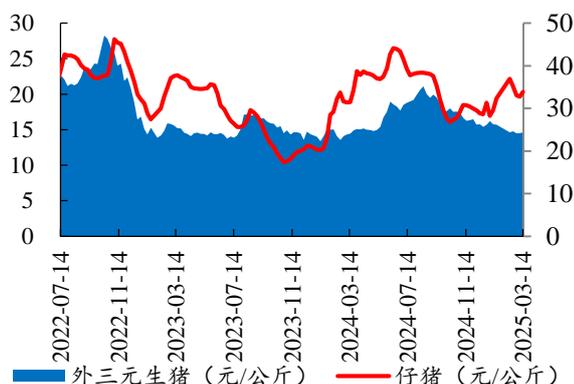
分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格（元/公斤）	14.65	1.03%	14.50	-1.83%	14.77	-8.77%
	仔猪价格（元/公斤）	33.87	3.39%	32.76	-6.85%	35.17	24.54%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	35.15	4.74%	33.56	-22.10%	43.08	-8.03%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-34.44	-175.08%	-12.52	-233.33%	9.39	-66.09%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	2.79	9.84%	2.54	10.92%	2.29	9.05%
	毛鸡价格（元/公斤）	7.11	7.89%	6.59	8.03%	6.10	3.92%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	-0.51	73.16%	-1.90	42.07%	-3.28	18.41%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	0.04	119.05%	-0.21	54.35%	-0.46	34.29%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	10.45	7.18%	9.75	-4.88%	10.25	-7.66%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	15.33	1.05%	15.17	1.00%	15.02	-0.66%
	鲈鱼价格（元/公斤）	27.00	0.00%	27.00	1.50%	26.60	2.31%
	对虾价格（元/公斤）	37.50	0.43%	37.34	-0.43%	37.50	6.35%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2304.00	-0.22%	2309.00	0.65%	2294.00	0.88%
	豆粕期货价格（元/吨）	2890.00	-0.41%	2902.00	-0.89%	2928.00	0.65%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	19.19	4.69%	18.33	-7.94%	19.91	6.02%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	6030.00	1.86%	5920.00	-0.19%	5931.00	-0.67%

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

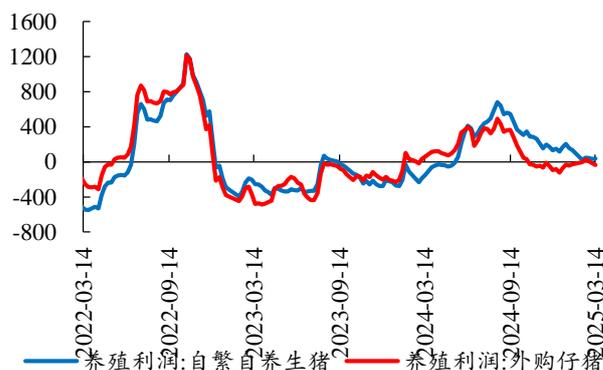
**生猪养殖：**3 月 14 日全国外三元生猪均价为 14.65 元/kg，较上周上涨 0.15 元/kg；仔猪均价为 33.87 元/kg，较上周上涨 1.11 元/kg；白条肉均价 19.16 元/kg，较上周上涨 0.05 元/kg。3 月 14 日猪料比价 4.32:1。自繁自养头均利润 35.15 元/头，环比+1.59 元/头；外购仔猪头均利润-34.44 元/头，环比-21.92 元/头。

图13：本周外三元生猪价格环比上涨



数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

图14：本周生猪自繁自养利润环比上涨

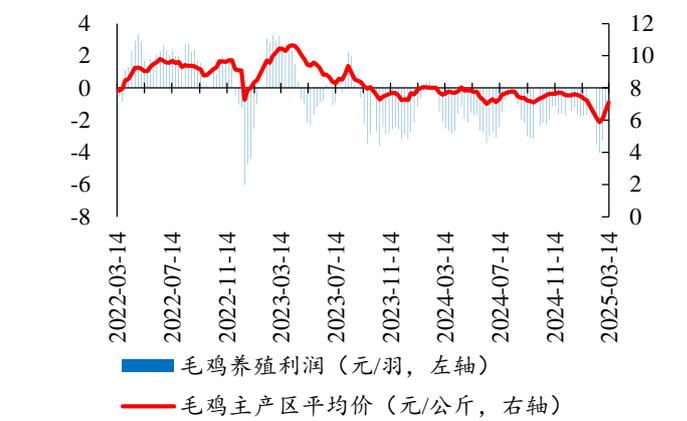


数据来源：Wind、开源证券研究所

**白羽肉鸡：**本周鸡苗均价 2.79 元/羽，环比+9.84%；毛鸡均价 7.11 元/公斤，环比+7.89%；毛鸡养殖利润-0.51 元/羽，环比+1.39 元/羽。

图15：本周鸡苗均价环比上涨

图16：本周毛鸡主产区均价环比上涨

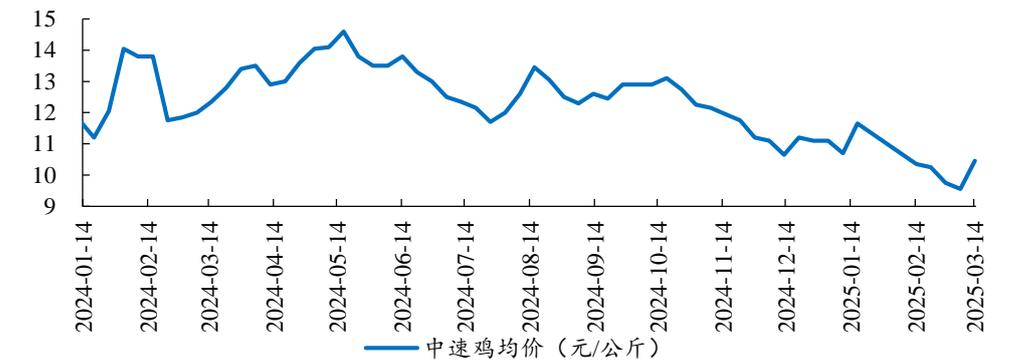


数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

**黄羽肉鸡：**3月14日中速鸡均价 10.45 元/公斤，环比+0.70 元/公斤。

图17：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 15.33 元/公斤，环比+1.05%；据海大农牧数据，3月14日鲈鱼价格 27.00 元/公斤，环比持平；3月13日对虾价格 37.50 元/公斤，环比+0.43%。

图18：3.3-3.7 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19: 3月14日鲈鱼价格环比持平



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

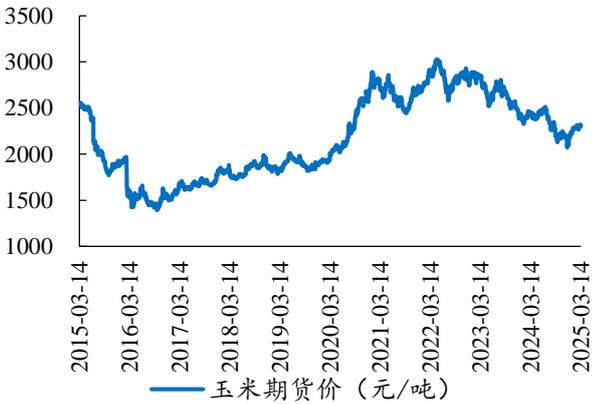
图20: 3月13日对虾价格环比上涨



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 2304.00 元/吨, 周环比-0.22%; 豆粕期货活跃合约结算价为 2890.00 元/吨, 周环比-0.41%。

图21: 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22: 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 3月14日收盘价 19.19 美分/磅, 周环比+4.69%。国内糖价, 郑商所白砂糖期货 3月14日收盘价 6030.00 元/吨, 周环比+1.86%。

图23: 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24: 本周郑商所白糖收盘价环比上涨 (元/吨)



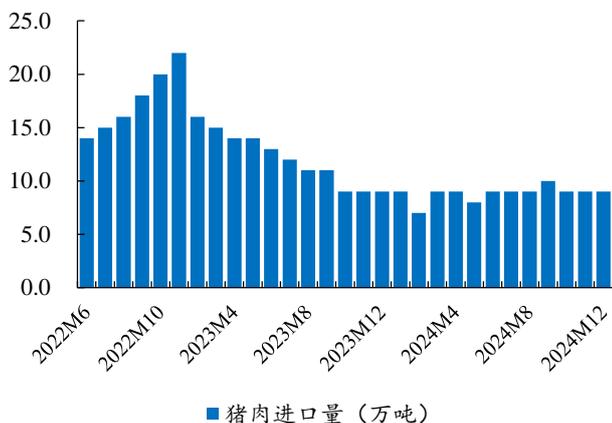
数据来源: Wind、开源证券研究所

## 6、主要肉类进口量

**猪肉进口：**据海关总署数据，2024年12月猪肉进口9.00万吨，同比持平。

**禽肉进口：**据海关总署数据，2024年12月鸡肉进口3.93万吨，同比+0.03%。

图25：2024年12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26：2024年12月鸡肉进口量3.93万吨

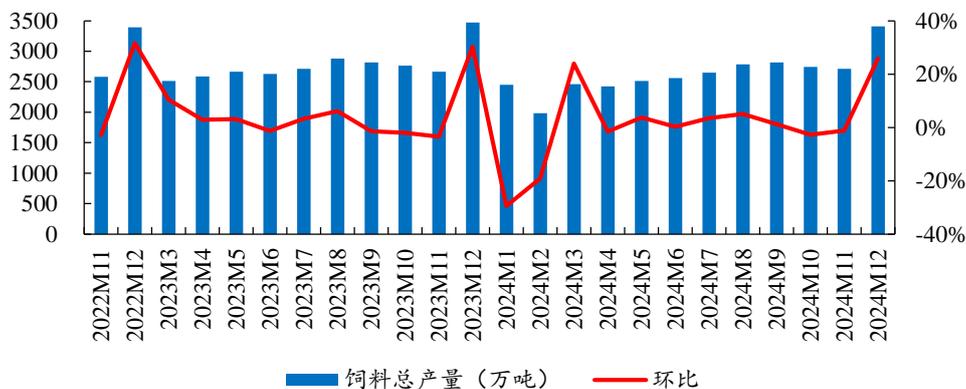


数据来源：海关总署、开源证券研究所

## 7、饲料产量

据中国饲料工业协会，2024年12月全国工业饲料产量3410万吨，环比+25.8%。

图27：2024年12月全国工业饲料总产量为3410万吨



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