

农林牧渔

2022 年 03 月 13 日

关注生猪主线供给矛盾，短期扰动不改长期趋势

——行业周报

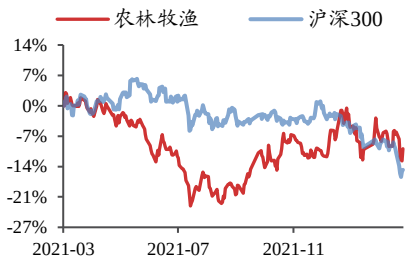
投资评级：看好（维持）

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业周报-俄乌冲突加剧全球粮价波动，推荐种植及养殖标的》-2022.3.6

《行业周报-养殖成本抬升，将加快当前生猪产能去化节奏》-2022.2.27

《行业周报-春节后生猪头均亏幅加深，持续看好 Q3 猪价反转》-2022.2.20

● **周观察：关注生猪主线供给矛盾，短期扰动不改长期趋势，推荐养殖及种植**
截止 2022 年 2 月 11 日，主要生猪养殖上市企业均已发布 2 月生猪销售数据。主要 12 家生猪养殖上市企业 2 月合计出栏生猪 1190 万头，同比增长 49%。其中，牧原股份、温氏股份、新希望、傲农生物、中粮家佳康、大北农、金新农、罗牛山 2 月出栏量呈现同比正增长（其中牧原股份出栏量为 1-2 月合计），分别出栏 783.1/ 106.9/ 97.7/ 35.7/ 30.5/ 28.1/ 6.8/ 2.4 万头，分别同比增长 60.2%/ 114.4%/ 40.1%/ 76.7%/ 104.9%/ 62.9%/ 42.1%/ 2.1%；正邦科技、天邦股份、唐人神、天康股份生猪出栏量环比下降，2 月分别出栏生猪 50.0/ 28.7/ 12.2/ 8.0 万头，分别同比减少 33.6%/ 5.7%/ 19.2%/ 20.1%。**行业产能角度看**，预计 2 月行业能繁母猪存栏量仍保持下降趋势。综合猪价下行、养殖单头亏损放大等趋势，我们对 2022 年 3-5 月产能去化幅度维持乐观预期。随着养殖成本上升，养殖端降本难度加大，持续性亏损将驱动成本劣势长尾加速出清。

● 周观点：猪周期反转在即，转基因育种政策落地

2022 年猪周期反转在即，布局产能去化期。重点推荐养殖成本领先的牧原股份；生产指标加速恢复，成本下降的温氏股份、新希望；周期反转带动优异业绩弹性的傲农生物；兼具养殖成本优势及资金优势的巨星农牧；相关受益标的天康生物。**动保板块安全边际显现，行业空间或迎来加速扩容。**重点推荐国内动物亚单位疫苗龙头企业普莱柯。

饲料销量将持续受益于生猪、家禽存栏高位。建议关注产品力及服务力优势突出的饲料龙头企业海大集团。

涨价传导叠加天气扰动，种植链景气度延续。建议关注粮食涨价标的苏垦农发。重点推荐转基因技术优势突出大北农；以及基本面将触底改善的隆平高科；相关受益标的登海种业、荃银高科、先正达（拟上市）。

● 本周市场表现（3.7-3.11）：农业跑赢大盘 0.05 个百分点

本周上证指数下跌 4.00%，农业指数下跌 3.95%，跑赢大盘 0.05 个百分点。子板块来看，渔业板块领涨，涨幅为 2.43%。个股来朗源股份（+12.39%）、国联水产（+11.01%）、粤桂股份（+9.98%）领涨。

● 本周价格跟踪（3.7-3.11）：本周鸡苗、中速鸡、对虾及豆粕价格环比上涨

生猪养殖：据博亚和讯监测，2022 年 3 月 11 日全国外三元生猪均价为 12.01 元/kg，较上周五环比下跌 0.35 元/kg；仔猪均价为 23.96 元/kg，较上周五环比不变；白条肉均价 15.94 元/kg，较上周五环比下跌 0.21 元/kg。今日猪料比价为 3.25:1。根据 Wind 数据，3 月 11 日，自繁自养头均利润-517.85 元/头，环比-36.05 元/头；外购仔猪头均利润-193.50 元/头，环比-40.17 元/头。

白羽肉鸡：据 Wind 数据，本周鸡苗均价 1.11 元/羽，环比+18.09%；毛鸡均价 7.81 元/公斤，环比+6.11%；毛鸡养殖利润-0.65 元/羽，环比+0.79 元/羽。

● **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：关注主线供给过剩矛盾，短期扰动不改长期趋势.....	4
1.1、 2月主要12家上市企业合计销售生猪1190万头，同比增长49%.....	4
1.2、 供给过剩矛盾突出，饲料成本上行加剧出栏单头亏损.....	5
2、 周观点：猪周期反转在即，转基因育种政策落地.....	7
3、 本周市场表现（3.7-3.11）：农业跑赢大盘0.05个百分点.....	8
4、 本周重点新闻（2.28-3.4）：农业农村部发布关于落实党中央国务院2022年全面推进乡村振兴重点工作部署的实施意见.....	9
5、 本周价格跟踪（3.7-3.11）：本周鸡苗、中速鸡、对虾及豆粕价格环比上涨.....	10
6、 主要肉类进口量.....	13
7、 主要饲料产量.....	14
8、 风险提示.....	15

图表目录

图 1： 2022 年 2 月主要 12 家生猪养殖企业生猪出栏量 1190 万头，同比增长 49%.....	4
图 2： 2022 年 2 月主要 12 家生猪养殖企业中，8 家企业出栏量呈现同比增长.....	4
图 3： 2 月主要五家上市猪企中 4 家出栏均重环比增加.....	5
图 4： 2 月行业生猪出栏均重环比增加.....	5
图 5： 2022 年 2 月主要 8 家猪企商品猪销售均价环比下降.....	5
图 6： 2 月生猪价格环比下跌，猪料价格环比上涨.....	6
图 7： 2 月自繁自养及外购育肥头均亏损均环比放大.....	6
图 8： 2 月猪粮比价触发一级预警，官方启动收储.....	6
图 9： 2 月猪料比价落至猪料比价平衡线以下.....	6
图 10： 1 月定点屠宰量处于历史相对高位.....	7
图 11： 2 月日度样本屠宰量亦处于相对高位水平.....	7
图 12： 预计 2 月农业部监测产能去化幅度在 0.0-1.0%.....	7
图 13： 预计 2 月监测样本产能为 2017 年末的 90.2%左右.....	7
图 14： 农业板块本周下跌 3.95%（表内单位：%）.....	8
图 15： 本周农业股跑赢大盘 0.05 个百分点.....	9
图 16： 本周渔业板块领涨（表内单位：%）.....	9
图 17： 本周生猪价格环比下跌（元/公斤）.....	11
图 18： 本周生猪自繁自养利润环比下降（元/头）.....	11
图 19： 本周鸡苗均价环比上涨.....	11
图 20： 本周毛鸡主产区均价环比上涨.....	11
图 21： 本周中速鸡价格环比上涨.....	12
图 22： 2.28-3.4 草鱼价格环比下跌.....	12
图 23： 3 月 11 日鲈鱼价格环比不变.....	12
图 24： 3 月 10 日对虾价格环比上涨.....	12
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上涨.....	13
图 27： 本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）.....	13
图 28： 本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）.....	13
图 29： 2021 年 12 月猪肉进口量 17.0 万吨.....	14

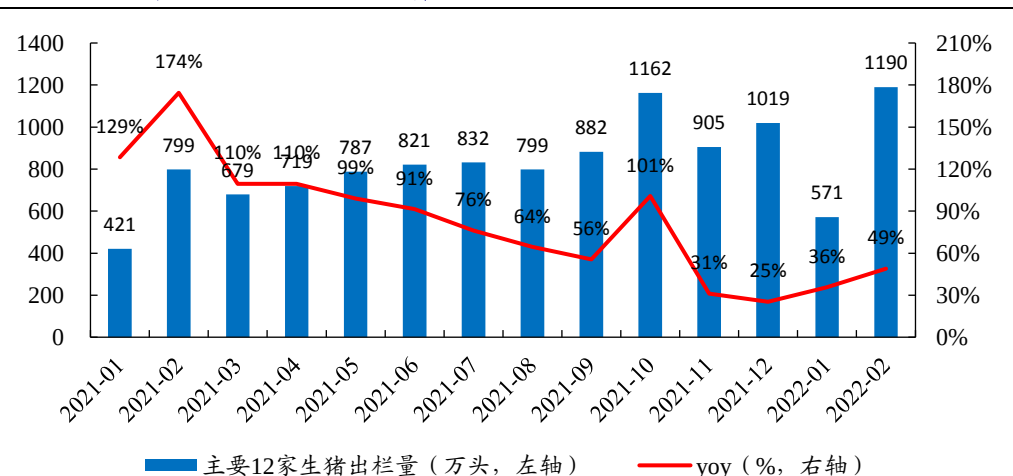
图 30: 2021 年 12 月鸡肉进口量 13.3 万吨	14
图 31: 2021 年 12 月猪料产量 1338 万吨	14
图 32: 2021 年 12 月水产料产量 144 万吨	14
图 33: 2021 年 12 月蛋禽料产量 347 万吨	15
图 34: 2021 年 12 月肉禽料产量 716 万吨	15
表 1: 农业个股涨跌幅排名: 朗源股份、国联水产、粤桂股份领涨	9
表 5: 本周鸡苗、中速鸡、对虾及豆粕价格环比上涨	10

1、周观察：关注主线供给过剩矛盾，短期扰动不改长期趋势

1.1、2月主要12家上市企业合计销售生猪1190万头，同比增长49%

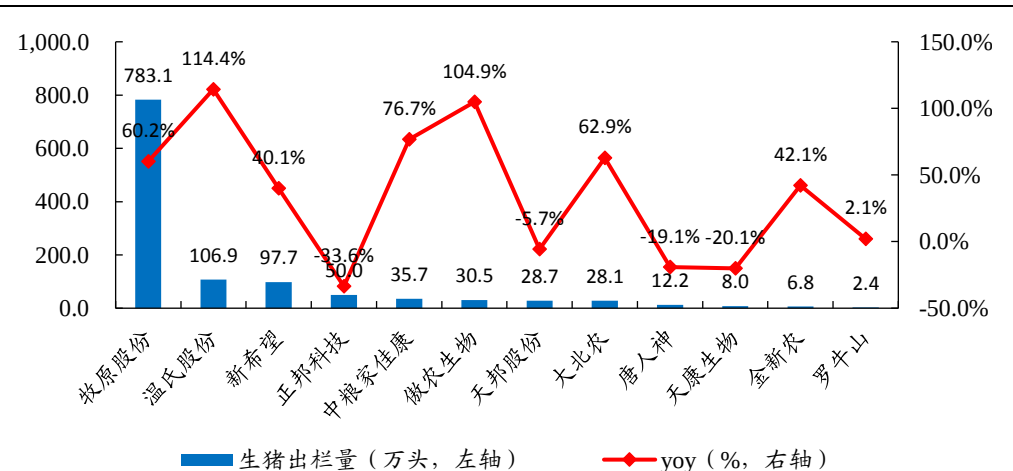
截止2022年2月11日，主要生猪养殖上市企业均已发布2月生猪销售数据。主要12家生猪养殖上市企业2月合计出栏生猪1190万头，同比增长49%。其中，牧原股份、温氏股份、新希望、傲农生物、中粮家佳康、大北农、金新农、罗牛山2月出栏量呈现同比正增长（其中牧原股份出栏量为1-2月合计），分别出栏783.1/106.9/97.7/35.7/30.5/28.1/6.8/2.4万头，分别同比增长60.2%/114.4%/40.1%/76.7%/104.9%/62.9%/42.1%/2.1%；正邦科技、天邦股份、唐人神、天康股份生猪出栏量环比下降，2月分别出栏生猪50.0/28.7/12.2/8.0万头，分别同比减少33.6%/5.7%/19.2%/20.1%。

图1：2022年2月主要12家生猪养殖企业生猪出栏量1190万头，同比增长49%



数据来源：各公司公告、开源证券研究所

图2：2022年2月主要12家生猪养殖企业中，8家企业出栏量呈现同比增长

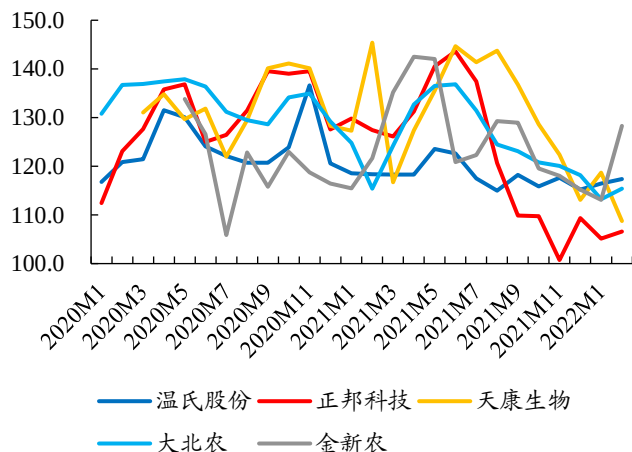


数据来源：各公司公告、开源证券研究所

注：牧原股份生猪出栏量为1-2月合计

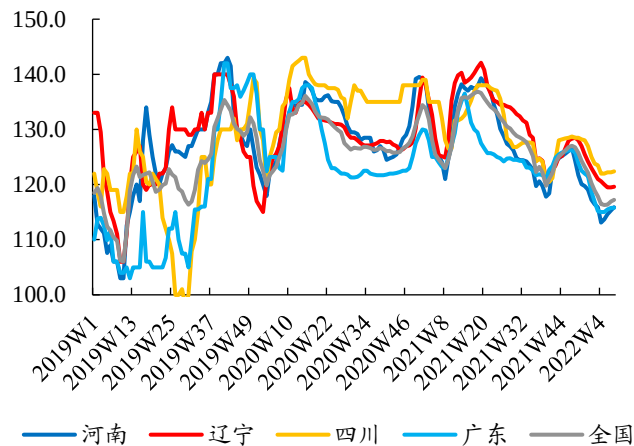
出栏均重方面，主要 5 家公布出栏均重的企业，出天康生物商品猪出栏均重环比下降外，其余四家企业商品猪出栏均重均环比上升，2 月温氏股份、正邦科技、天康生物、大北农、金新农商品猪出栏均重分别为 117.4/106.6/108.8/115.4/128.3 公斤/头，分别环比变动+1.0/+1.4/-10.0/+2.2/+15.2 公斤/头。行业来看，参考涌益咨询数据，全国生猪出栏均重 117.23 公斤/头，环比增长 0.31 公斤/头。

图3: 2月主要五家上市猪企中4家出栏均重环比增加



数据来源: 各公司公告、开源证券研究所

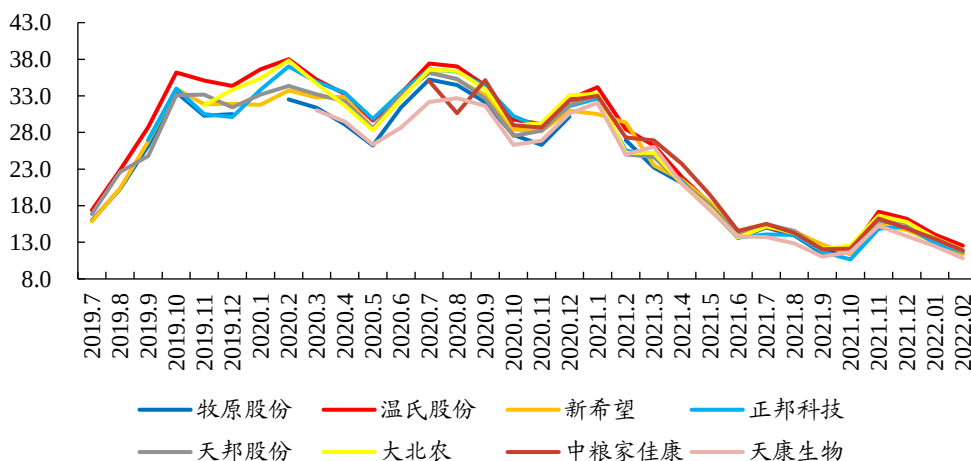
图4: 2月行业生猪出栏均重环比增加



数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

销售均价方面，2 月各企业商品猪销售均价区间 10.9-12.6 元/公斤，同比降幅约 55.5%；主要 8 家上市猪企 2 月销售均价均呈现环比下降，温氏股份、新希望、正邦科技、天邦股份、大北农、中粮家佳康、天康生物 2 月商品猪销售均价分别为 12.4/12.6/11.4/11.7/11.7/12.0/11.9/10.8 元/公斤，分别环比变动-11%/-13%/-10%/-14%/-12%/-12%/-13%；牧原股份 1-2 月销售均价 12.4 元/公斤，比 2021 年 12 月份下降 16%。

图5: 2022 年 2 月主要 8 家猪企商品猪销售均价均环比下降



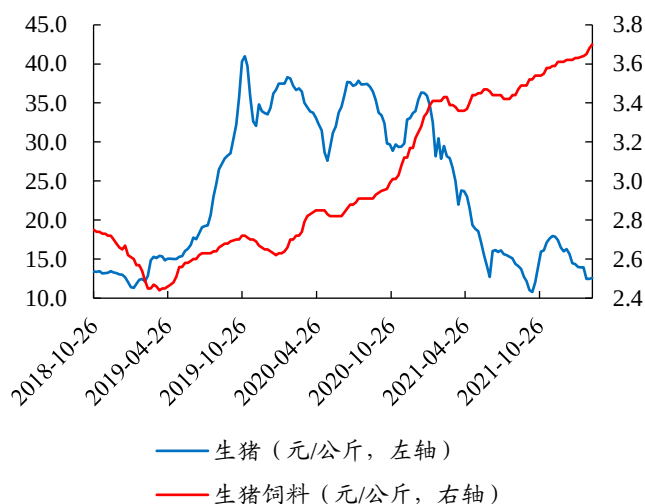
数据来源: 各公司公告、开源证券研究所

1.2、供给过剩矛盾突出，饲料成本上行加剧出栏单头亏损

截至 2 月末，行业生猪销售均价 12.45 元/公斤，环比下降 1.52 元/公斤；育肥猪配合饲料销售均价 3.68 元/公斤，环比上涨 0.05 元/公斤。自繁自养及外购育肥头均

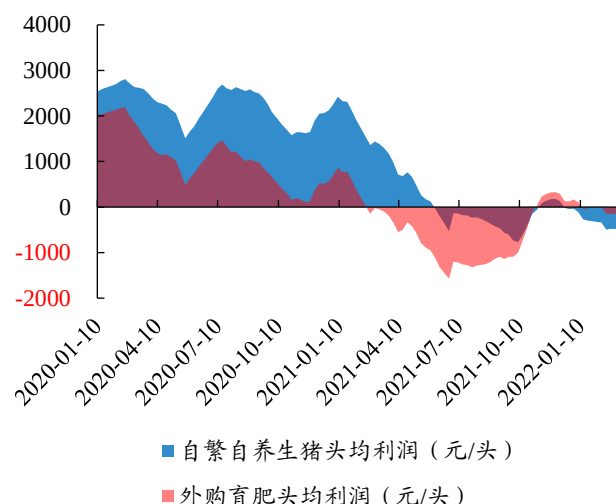
盈亏分别为-481.90元/头、-485.85元/头，亏损幅度分别环比放大170.35元/头及153.62元/头。国家发改委猪粮比价4.89，自2月中旬以来官方猪粮比价已触发国家一级预警，进入3月上旬，中央已先后启动两批次中央储备冻猪肉收储，累计收储量7.8万吨。截至2月底，官方猪粮比价3.74，远低于猪粮比价平衡点4.25。

图6：2月生猪价格环比下跌，猪料价格环比上涨



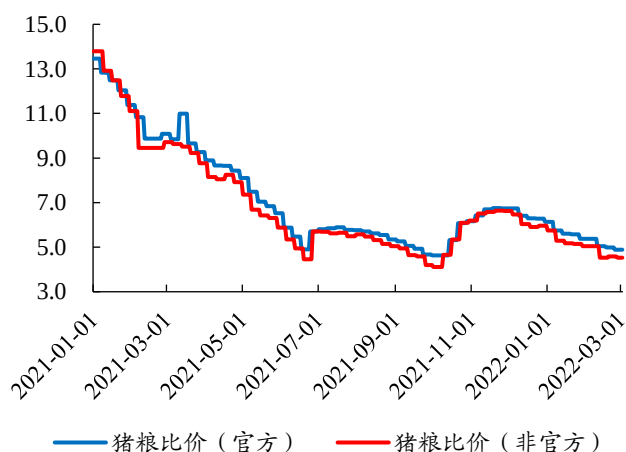
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：2月自繁自养及外购育肥头均亏损均环比放大



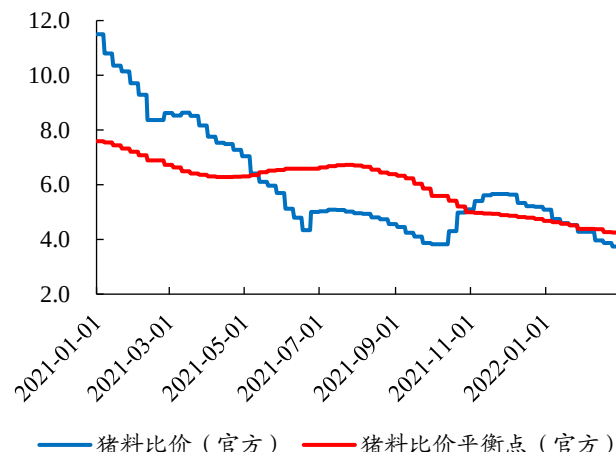
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：2月猪粮比价触发一级预警，官方启动收储



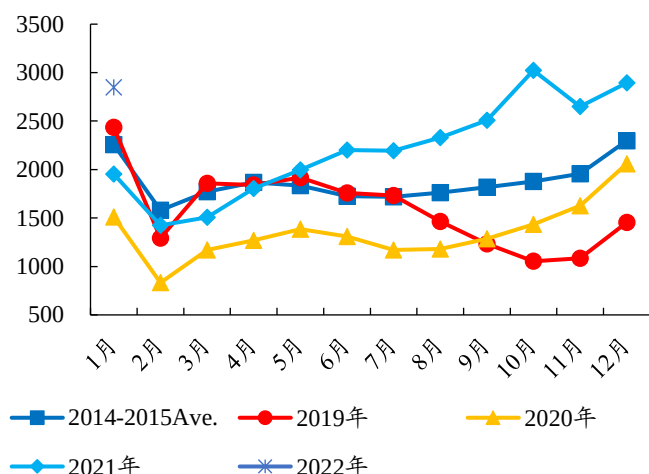
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：2月猪料比价落至猪料比价平衡线以下

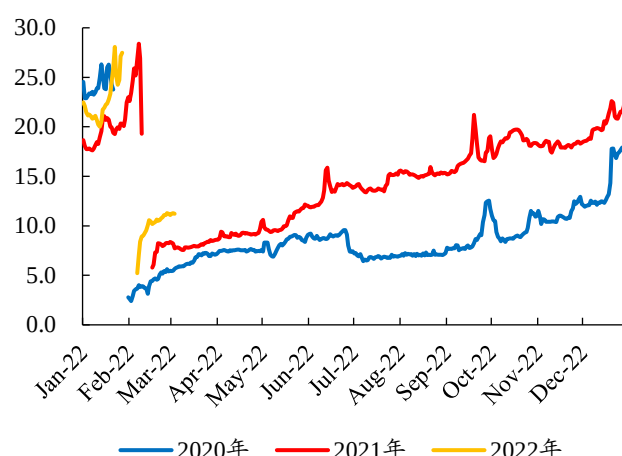


数据来源：Wind、开源证券研究所

供需变化方面，1月生猪定点屠宰企业屠宰量2649万头，处于历史相对高位。结合涌益咨询日度屠宰数据看，2月监控样本屠宰量同比亦保持相对高位。回溯来看，2021年3-5月能繁母猪环比增长且处于周期相对高位，预期2022年3-6月仍将保持较高生猪出栏量。消费端来看，近期全国新冠疫情有所抬头，短期消费压制将趋于增强，行业供给过剩矛盾将进一步趋于显著，预计将进一步压制价格下行。

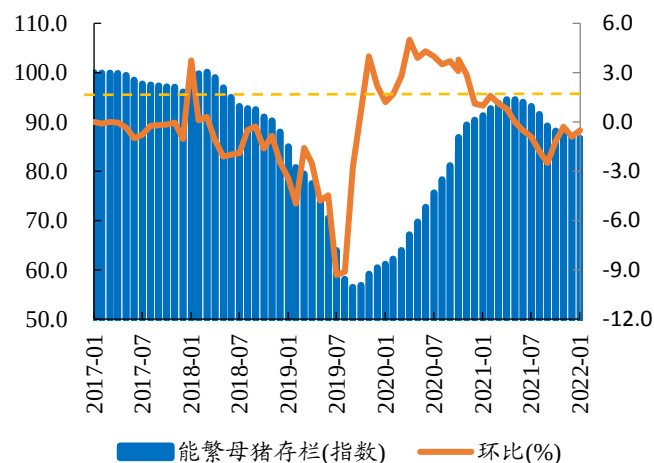
图10: 1月定点屠宰量处于历史相对高位


数据来源: Wind、开源证券研究所

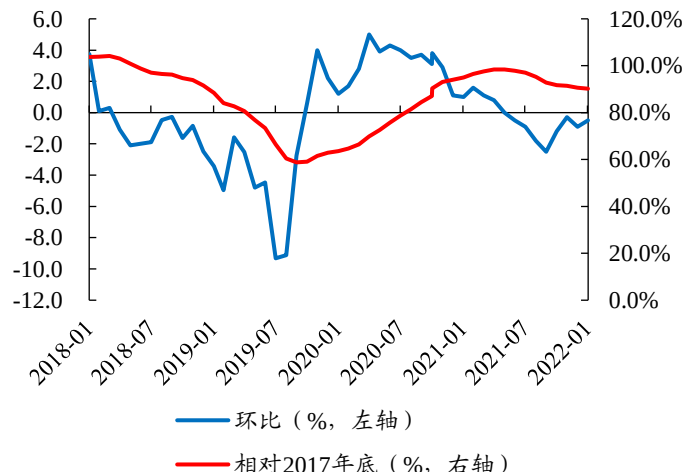
图11: 2月日度样本屠宰量亦处于相对高位水平


数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

行业产能角度，根据农业农村数据，1月行业能繁母猪环比下降0.9%，预计2月行业农业部监测样本能繁母猪存栏量仍保持下降趋势。预计2月行业产能去化幅度在0.0%-1.0%区间。开年以来，部分养殖户逐渐对下半年猪价形成反弹预期，一定程度限制短期单月产能去化幅度。但综合猪价下行、养殖单头亏损放大等趋势，我们对2022年3-5月产能去化幅度维持乐观预期。根据我们测算，预计3-7月饲料成本分别为940/965/980/985/990元/头，呈上升趋势，养殖端降本难度加大，养殖单头亏损亦将呈现放大趋势，持续性亏损将驱动成本劣势长尾加速出清。

图12: 预计2月农业部监测产能去化幅度在0.0-1.0%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 预计2月监测样本产能为2017年末的90.2%左右


数据来源: Wind、开源证券研究所

2、周观点：猪周期反转在即，转基因育种政策落地

2022年猪周期反转在即，布局产能去化期。短期来看，冬季疫病及近期寒潮对生猪供给产生扰动。2022年上半年，生猪供给过剩已成定局，价格低迷将压制散户外购补栏情绪。预计2022年上半年猪价跌幅程度将较大程度影响行业产能加速去化节奏，我们预计2022年上半年产能去化将加快，猪周期反转有望于2022年第三季度到来。重点推荐行业养殖成本领先的牧原股份；生产指标加速恢复，成本快速下降的温氏股份、新希望；周期反转带动优异业绩弹性的傲农生物；兼具养殖成本优势及资金优势的巨星农牧；相关受益标的天康生物。

动保板块安全边际显现，行业空间或迎来加速扩容。2021 年 Q2 以来养殖业亏损抑制产业动保免疫积极性。但从疫情角度发生角度来看，冬季仍为蓝耳及仔猪腹泻高发期。当前时点，动保板块已充分调整，行业估值处于历史地位，投资安全边际显现。从行业发展角度来看，国产宠物动保行业方兴未艾，市场需求及销售规模快速提升；兰研所非洲猪瘟疫苗亦正在加快研发；宠物动保及非瘟疫苗预在未来成为行业规模扩容的主推力。推荐重点关注国内动物亚单位疫苗龙头企业普莱柯。

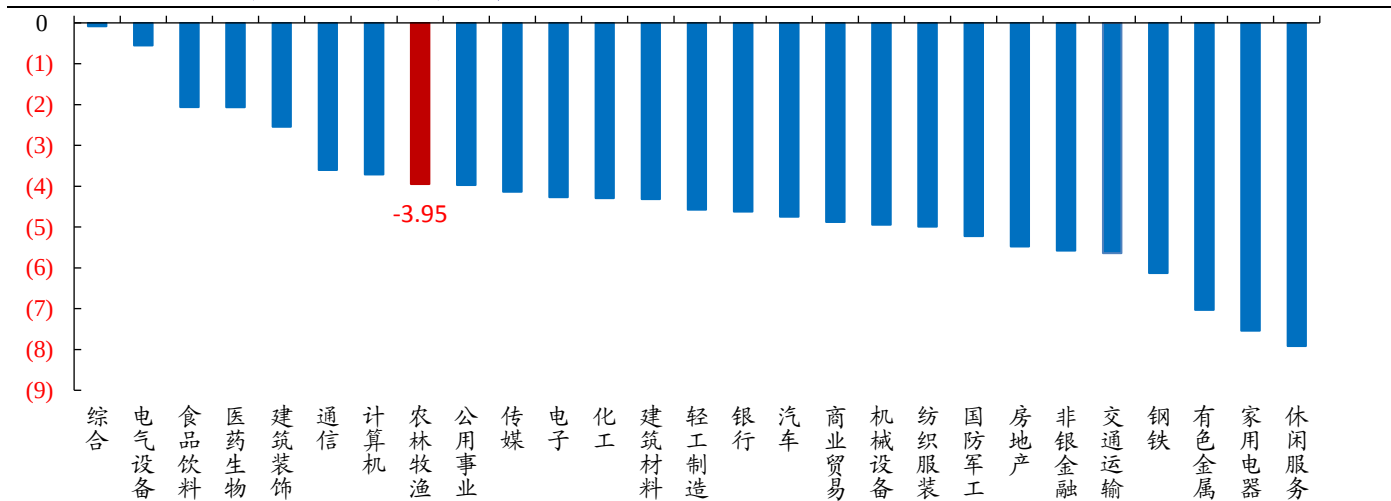
饲料销量将持续受益于生猪、家禽存栏高位。预计 2022 年全年来看，生猪存栏及生猪出栏量年内双高，预计饲料需求量同比增势不减。国内新一季玉米收获入库，价格回落至小麦吨价以下，性价比重归主位。建议关注产品力及服务力优势突出的饲料龙头企业海大集团。

转基因育种政策落地，种植链景气度延续。2022 年 1 月 15 日，汤加火山爆发，环境胁迫增加或将对全球粮食生产带来影响，建议关注优质主粮种植标的苏垦农发。2021 年 11 月 12 日，农业农村部种业司决定对三部种业规章的部分条款予以修改，科教司对《农业转基因生物安全评价管理办法》部分条款进行修改，标志着我国转基因育种相关政策的落地，重点推荐转基因技术优势突出大北农；以及基本面将触底改善的隆平高科；相关受益标的国内玉米传统育种技术优势企业登海种业、荃银高科、先正达（拟上市）。

3、本周市场表现（3.7-3.11）：农业跑赢大盘 0.05 个百分点

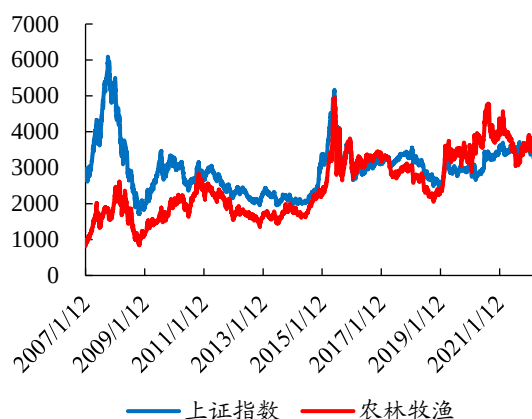
本周上证指数下跌 4.00%，农业指数下跌 3.95%，跑赢大盘 0.05 个百分点。子板块来看，渔业板块领涨，涨幅为 2.43%。个股来朗源股份（+12.39%）、国联水产（+11.01%）、粤桂股份（+9.98%）领涨。

图14：农业板块本周下跌 3.95%（表内单位：%）



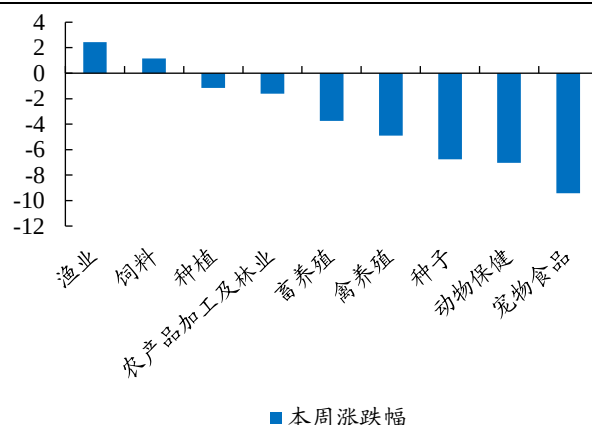
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15: 本周农业股跑赢大盘 0.05 个百分点



数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 本周渔业板块领涨 (表内单位: %)



数据来源: Wind、开源证券研究所

表1: 农业个股涨跌幅排名: 朗源股份、国联水产、粤桂股份领涨

前 15 名			后 15 名		
300175.SZ	朗源股份	12.39%	000998.SZ	泉阳泉	-6.64%
300094.SZ	国联水产	11.01%	000860.SZ	海利生物	-6.68%
000833.SZ	粤桂股份	9.98%	603566.SH	益生股份	-7.15%
603363.SH	傲农生物	9.59%	002385.SZ	正邦科技	-7.26%
002548.SZ	金新农	8.15%	300119.SZ	东瑞股份	-7.30%
600438.SH	通威股份	6.62%	300967.SZ	中牧股份	-7.34%
000798.SZ	中水渔业	5.31%	600189.SH	丰乐种业	-8.39%
000893.SZ	亚钾国际	3.39%	603718.SH	中粮科技	-8.46%
600127.SH	金健米业	2.74%	002458.SZ	海大集团	-8.47%
000911.SZ	南宁糖业	2.67%	002157.SZ	登海种业	-8.97%
600975.SH	新五丰	2.36%	001201.SZ	*ST 景谷	-9.33%
002567.SZ	唐人神	1.41%	600195.SH	荃银高科	-9.39%
600257.SH	大湖股份	1.13%	000713.SZ	万向德农	-11.16%
600313.SH	农发种业	0.91%	000930.SZ	生物股份	-12.32%
600108.SH	亚盛集团	0.84%	002311.SZ	中宠股份	-12.56%

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 截止至 2022 年 3 月 11 日

4、本周重点新闻 (2.28-3.4): 农业农村部发布关于落实党中央

国务院 2022 年全面推进乡村振兴重点工作部署的实施意见

【农业农村部发布关于落实党中央国务院 2022 年全面推进乡村振兴重点工作部署的实施意见】2022 年是实施“十四五”规划承上启下之年,也是乡村振兴全面展开的关键之年。工作布局上,重点围绕“四稳四提”展开。其中,粮食生产稳面积提产能,稳口粮、稳玉米,扩大豆、扩油菜,确保粮食播种面积稳定、产量保持在 1.3 万亿斤以上;确保能繁母猪存栏量稳定在 4100 万头左右,加快发展草食畜牧业;国内海洋捕捞总产量控制在 1000 万吨以内。

【农业农村部印发《通知》,进一步加强黄河流域水生生物资源养护工作】近日,

农业农村部印发《关于进一步加强黄河流域水生生物资源养护工作的通知》，确定了黄河流域水生生物资源养护工作的指导思想、主要原则、主要目标、重要举措和保障措施等，对“十四五”及今后一段时期黄河流域水生生物资源养护工作作出部署安排。

【全国农技中心组织 2 月油菜生产技术会商】油菜生产技术会商认为，当前长江流域油菜长势总体较好，生育进程较往年提前 4-7 天，一、二类苗比例超过 95%，需要注意的是，2 月以来持续多雨寡照，中下游大部地区日照较上年同期偏少 5-9 成，仅上游中西部地区日照接近常年；西南、江汉、江南北部出现小到中雪或雨夹雪，局地出现大雪，导致云南东北部、贵州东南部出现不同程度冻害；江南、华南等地出现小到中雨，局地大雨，导致湖南、江西大部、浙江南部等地土壤过湿，部分低洼或排水不畅的田块出现轻微渍害。

【《2022 年春耕生产专刊》出版】当前，春耕生产正由南到北陆续展开。在农业农村部种植业管理司指导和全国农业技术推广服务中心支持下，中国农村杂志社聚焦扩种大豆油料、特别是推广大豆玉米带状复合种植技术，于近日编辑出版《农民文摘·2022 年春耕生产专刊》，免费赠阅全国粮食生产大省和产粮大县及东北、西北、黄淮海、西南和长江中下游等大豆扩种重点地区农技部门和种植大户。

5、本周价格跟踪（3.7-3.11）：本周鸡苗、中速鸡、对虾及豆粕价格环比上涨

粕价格环比上涨

表 5: 本周鸡苗、中速鸡、对虾及豆粕价格环比上涨

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）	12.01	-2.83%	12.36	0.16%	12.34	-0.24%
	仔猪价格（元/公斤）	23.96	0.00%	23.96	0.04%	23.95	-0.08%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-517.85	-7.48%	-481.80	0.02%	-481.90	2.67%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-193.50	-26.20%	-153.33	-5.13%	-145.85	-2.66%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	1.11	18.09%	0.94	-16.81%	1.13	-12.40%
	毛鸡价格（元/公斤）	7.81	6.11%	7.36	-2.00%	7.51	-4.09%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	-0.65	54.86%	-1.44	58.24%	-0.91	-800.00%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	-1.54	9.94%	-1.71	-12.50%	-1.52	-11.76%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	12.35	4.22%	11.85	-2.47%	12.15	-6.90%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	16.78	-0.47%	16.86	-1.92%	17.19	0.00%
	鲈鱼价格（元/公斤）	28.00	0.00%	28.00	-1.06%	28.30	0.00%
	对虾价格（元/公斤）	55.67	0.49%	55.40	8.63%	51.00	10.06%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2854.00	-1.55%	2899.00	2.08%	2840.00	2.34%
	豆粕期货价格（元/吨）	4185.00	7.28%	3901.00	-1.74%	3970.00	4.97%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	19.26	-0.62%	19.38	9.86%	17.64	0.06%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	5859.00	1.10%	5795.00	0.71%	5754.00	0.89%

数据来源：Wind、开源证券研究所

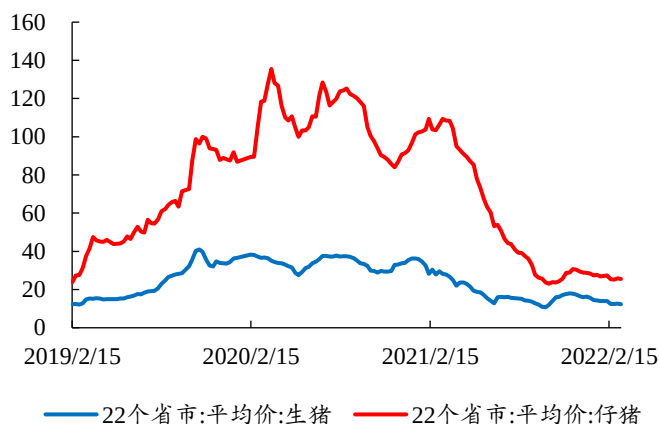
注：水产数据更新滞后一周；红色数字表示环比上涨，绿色数字表示环比下跌，黑色数字表示无变动。

生猪养殖：据博亚和讯监测，2022 年 3 月 11 日全国外三元生猪均价为 12.01 元/kg，较上周五环比下跌 0.35 元/kg；仔猪均价为 23.96 元/kg，较上周五环比不变；白条肉均价 15.94 元/kg，较上周五环比下跌 0.21 元/kg。今日猪料比价为 3.25:1。根

据 Wind 数据，3 月 11 日，自繁自养头均利润-517.85 元/头，环比-36.05 元/头；外购仔猪头均利润-193.50 元/头，环比-40.17 元/头。

3 月 7 日第二轮收储提振市场，全国猪价止跌趋稳调整，虽然收储数量较小，但是仍对市场有一定的影响，继续关注第三轮收储。进入中旬，规模场出栏量趋增，部分养殖场/户对后市预期乐观而压栏，部分大体重猪源顺势出栏，整体市场供应仍宽松。消费淡季叠加新冠疫情的冲击，消费仍将牵制猪价。预计下周养殖端压栏挺价情绪制衡市场供应宽松局面，猪价或持续震荡调整。

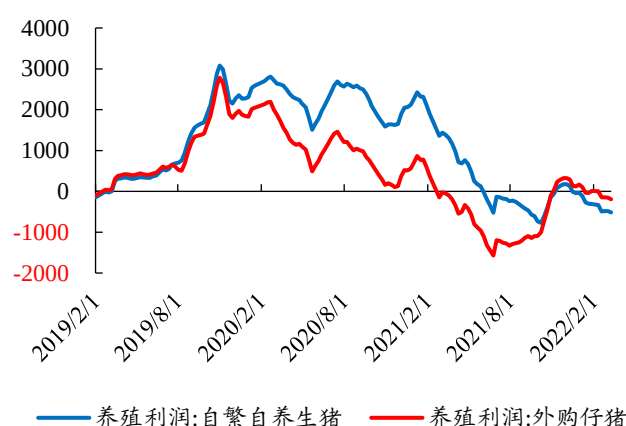
图17: 本周生猪价格环比下跌（元/公斤）



数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 数据截止至 2022 年 3 月 11 日

图18: 本周生猪自繁自养利润环比下降（元/头）

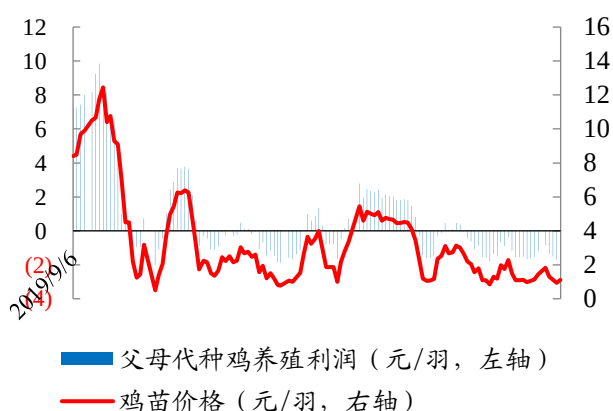


数据来源: Wind、开源证券研究所

白羽肉鸡: 据 Wind 数据，本周鸡苗均价 1.11 元/羽，环比+18.09%；毛鸡均价 7.81 元/公斤，环比+6.11%；毛鸡养殖利润-0.65 元/羽，环比+0.79 元/羽。

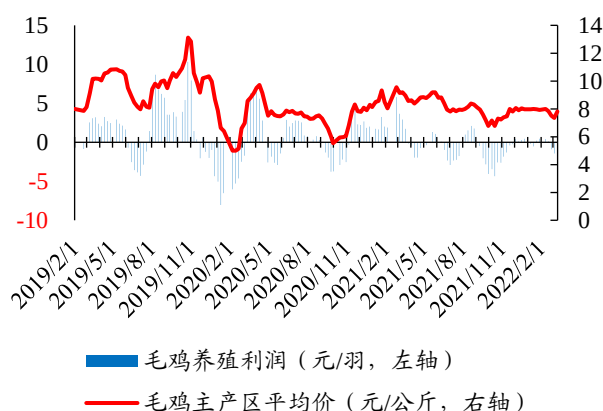
近期新冠疫情散发提振产区内销，生产环节库存偏少；多地蛋价突破 4 元/斤，激起部分养殖企业惜售情绪，不过终端对高价蛋接受度有限，中间贸易商拿货略谨慎，销区到货量减少，各环节库存在 2 天左右震荡，3 月仍处消费淡季，预计近期鸡蛋价格继续上涨幅度有限。

图19: 本周鸡苗均价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

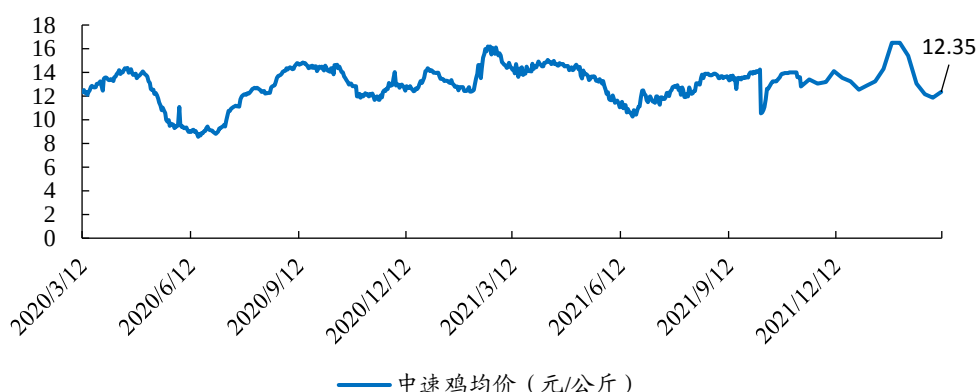
图20: 本周毛鸡主产区均价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡: 据新牧网数据，3 月 11 日中速鸡均价 12.35 元/公斤，环比+4.22%。

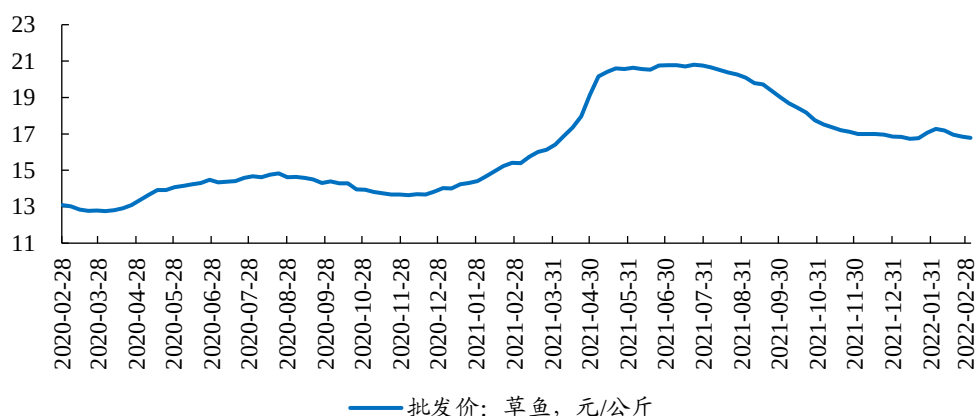
图21: 本周中速鸡价格环比上涨



数据来源: 新牧网、开源证券研究所

水产品: 据 Wind 数据, 上周草鱼价格 16.78 元/公斤, 环比-0.47%; 据海大农牧数据, 3 月 11 日鲈鱼价格 28.0 元/公斤, 环比不变; 3 月 10 日对虾价格 55.67 元/公斤, 环比+0.48%。

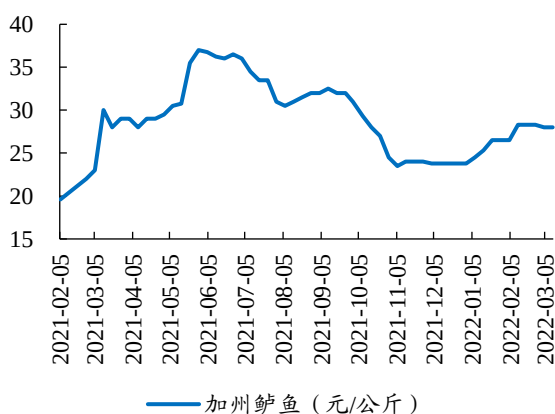
图22: 2.28-3.4 草鱼价格环比下跌



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 11 日鲈鱼价格环比不变



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

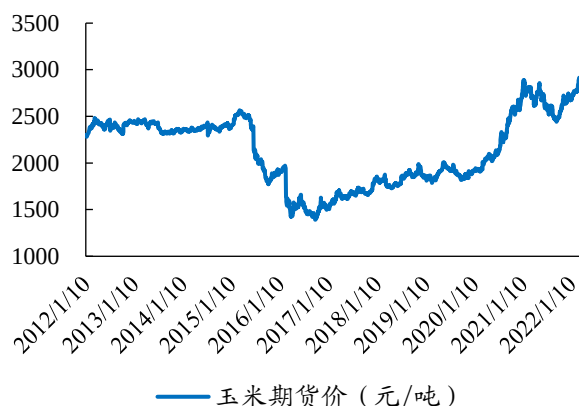
图24: 3 月 10 日对虾价格环比上涨



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

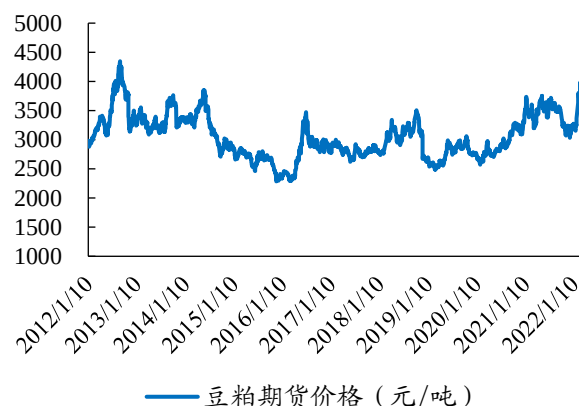
大宗农产品:据 Wind 数据,本周大商所玉米期货活跃合约结算价为 2854 元/吨,周环比-1.55%;豆粕期货活跃合约结算价为 4185 元/吨,周环比+7.28%。

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

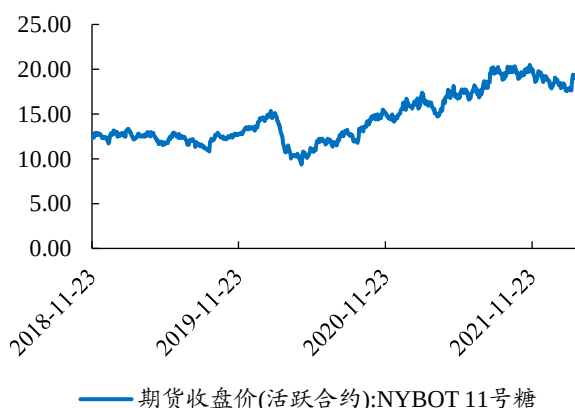
图26: 本周豆粕期货结算价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

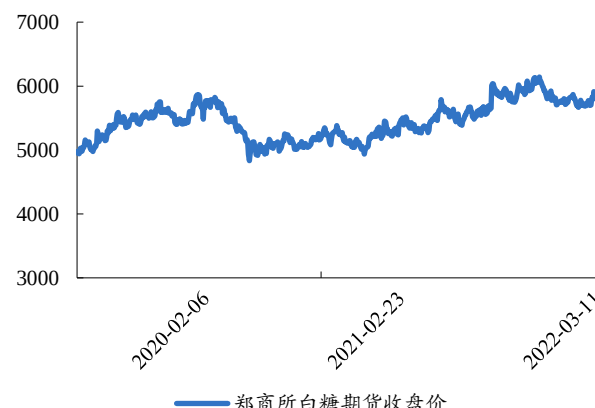
糖:据 Wind 数据,国外糖价, NYBOT11 号糖 3 月 11 日收盘价 19.26 美分/磅,周环比-0.62%。国内糖价,郑商所白砂糖期货 3 月 11 日收盘价 5859 元/吨,周环比+1.10%。

图27: 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28: 本周郑商所白糖收盘价环比上涨 (元/吨)

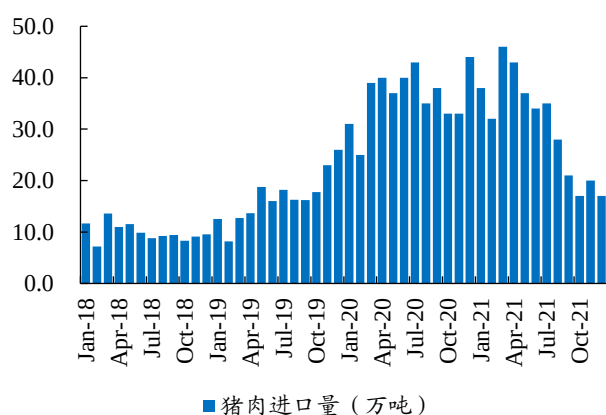


数据来源: Wind、开源证券研究所

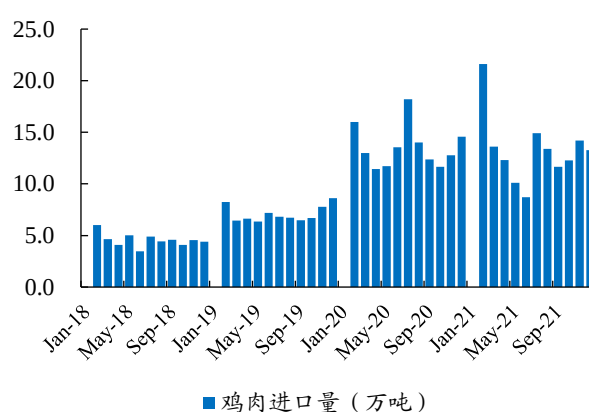
6、主要肉类进口量

猪肉进口:据海关总署数据,2021 年 12 月猪肉进口 17.0 万吨,同比下降 61.36%。

禽肉进口:据海关总署数据,2021 年 12 月鸡肉进口 13.3 万吨,同比下降 16.0%。

图29：2021年12月猪肉进口量17.0万吨


数据来源：海关总署、开源证券研究所

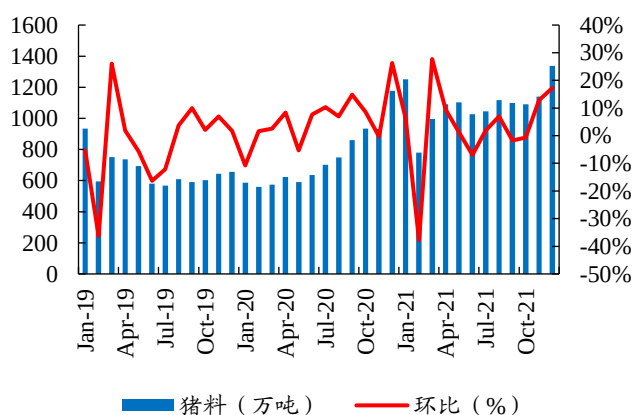
图30：2021年12月鸡肉进口量13.3万吨


数据来源：海关总署、开源证券研究所

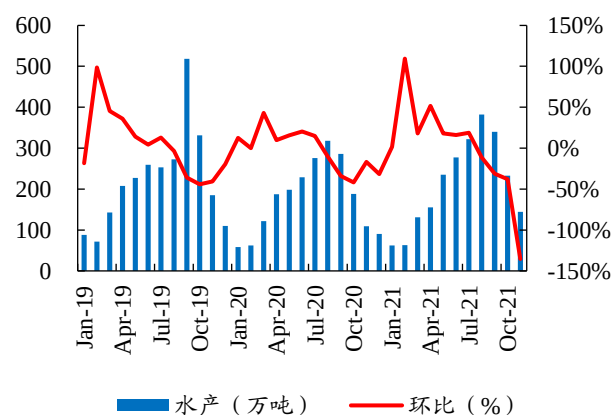
7、主要饲料产量

猪料：据中国饲料工业协会数据，2021年12月猪料产量1338万吨，环比及同比分别变动17.2%、13.6%。猪饲料2021年全年产量13076.5万吨，同比增长11.5%。

水产料：据中国饲料工业协会数据，2021年12月水产料产量144万吨，环比及同比分别变动-38.1%、22.6%。水产料2021年全年产量2293.0万吨，同比增长8.0%。

图31：2021年12月猪料产量1338万吨


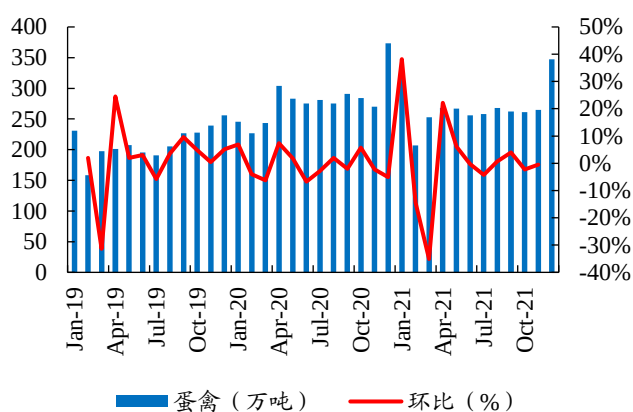
数据来源：中国饲料工业协会、开源证券研究所

图32：2021年12月水产料产量144万吨


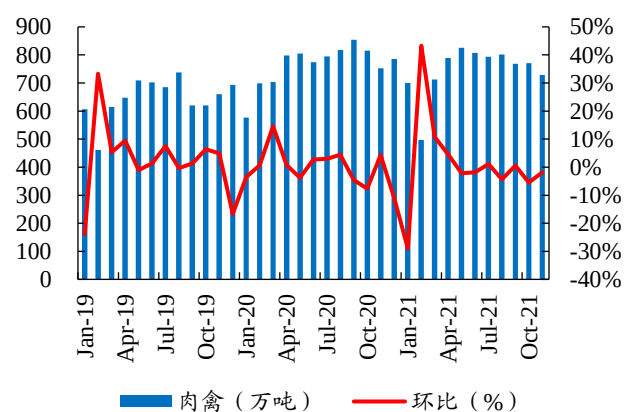
数据来源：中国饲料工业协会、开源证券研究所

蛋禽料：据中国饲料工业协会数据，2021年12月蛋禽料产量347万吨，环比及同比分别变动31.1%、-6.9%。蛋禽料2021年全年产量3231.4万吨，同比下降3.6%；

肉禽料：据中国饲料工业协会数据，2021年12月肉禽料产量716万吨，环比及同比分别变动-1.8%、-8.9%。肉禽料2021年全年产量8909.6万吨，同比下降2.9%。

图33: 2021年12月蛋禽料产量347万吨


数据来源: 中国饲料工业协会、海关开源证券研究所

图34: 2021年12月肉禽料产量716万吨


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，属于机密材料，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16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