

农林牧渔行业

生猪需求转暖价格持续下跌，关注板块前瞻性机会

投资要点：

- **生猪板块：**本周生猪价格环比下跌。本周全国大部分地区气温下降，猪肉消费出现回暖，但需求端整体跟进不足，对价格支撑有限，导致本周生猪价格环比下跌。判断往后三个季度猪价低位，产业去化加速，布局板块，优选管理优秀出栏量高增的企业。1) 由于全国大部分地区气温下降，消费好转，特别是西南地区腌腊活动增加，带动市场情绪增强，养殖端控量情绪升温，再加上部分二育入场，周内猪价持续上涨。不过终端需求整体跟进不足，其对价格支撑力度有限，周内猪价涨幅未能抵消上周末跌幅，本周生猪均价环比下跌。根据能繁存栏量判断，至 2024 年年中，大量供给仍需消耗，而且去年年底今年年初的产能去化缓慢，供给量仍处高位，生猪价格持续上涨动力不足。四季度为猪肉消费旺季，腌腊和灌肠等猪肉需求将快速攀升，将迎来猪肉消费旺季，但产能过剩或导致生猪板块继续磨底。2) **资金维度：**养殖规模户目前产业资金链紧张，出货心态严重，未来预期悲观。前期二次育肥的生猪或在未来 1-2 个月持续出栏，供给压力依然巨大。3) **综合判断：**往后看猪价大概率仍低位盘旋，资金链更加剧，去化加速，布局生猪板块。优选管理优秀出栏量高增的企业，建议关注成本领先的成长性标的巨星农牧和楼房养殖新秀京基智农。
- **白羽鸡板块：**本周白羽鸡价格环比上涨，引种断档导致的供应缺口叠加父母代存栏下降或将推动价格反转，静待拐点。去年由航班熔断、禽流感导致祖代鸡引种断档，目前供给端产能收缩传导顺畅，供应缺口或在今年四季度逐步兑现。目前白羽鸡父母代存栏已开始高位下落，预计毛鸡供应或将随父母代种鸡存栏下滑逐渐减少，带动后期白羽肉鸡价格反转。近期北美再次出现禽流感，或将影响祖代种鸡引进，带动白羽鸡产能去化，或将进一步推动白羽鸡价格反转。建议持续关注白鸡价格拐点。关注产业链一体化的圣农发展，商品代鸡苗的民和股份，父母代与商品代的益生股份。
- **动保板块：**1) 近期生猪价格持续低迷，动保行业持续承压。需求端未迎来利好支撑，屠宰量持续低迷，动保行业承压持续。2) 非洲猪瘟疫苗研发持续推进。非洲猪瘟亚单位疫苗已按照应急评价的首次专家评审意见完善了相关申报材料并再次提交审核，目前处于主管部门评审阶段。建议关注研发渠道优势持续优异的普莱柯、科前生物。
- **种子板块：**持续关注玉米价格和转基因商业化落地政策。11 月为粮食作物种植淡季，截止日前，种子指数延续下行，低位波动；主要粮食作物种子供给充足，价格维稳。1) **粮食价格：**作为农资，种子价格受到下游粮食价格波动的影响。7 月以来，在黑海协议中断、厄尔尼诺预测增等因素驱动下，短期内全球粮食供应改善的前景不明朗，印度仍未取消大米出口限制，全球大米供应预期收紧。国内粮食作物储备充足，粮食供应安全稳固，主要作物价格窄幅震荡。玉米供求关系宽松，新玉米上市叠加有限的终端需求消化能力导致价格持续下行；11 月随着存储条件改善和玉米饲用需求回升，或将迎玉米价格上行拐点。2) **转基因进程：**持续跟进转基因商业化进程。随着第四次品种审定会议结果，转基因种植合法化和商业化时代正式开启，持续关注具有扎实技术储备和制种优势的隆平高科、大北农、登海种业、荃银高科等。种业或再迎整合机遇。
- **宠物板块：**双十一开启，宠物行业亮眼收官。京东平台宠物预售成交额同比增长 41%，抖音平台开门红当日预售支付 GMV 较去年双 11 同期提升 420%。天猫国际 10.31-11.3 期间猫冻干粮同比增速超 400%、狗冻干粮同比增速超 700%、猫风干/烘焙粮同比增长超 100%、狗风干/烘焙粮同比增长超 150%、猫全价处方粮同比增长超 500%、狗全价处方粮同比增长超 200%，健康养宠趋势凸显。推荐海内外双循环的中宠股份，建议关注：自有品牌三大要素齐具的乖宝宠物，境外业务环比改善、境内业务持续布局的佩蒂股份。
- **风险提示：**养殖行业疫病风险；农产品市场行情波动风险；自然灾害风险；市场竞争加剧风险；原材料价格波动风险

强于大市(维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师 娄倩
执业证书编号：S0210523090001
邮箱：lq30299@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《【华福农业】专注企业核心竞争力，静待行业催化》——2023.9.16
- 2、《【华福农业】养殖持续磨底，转基因种子试点范围扩大》——2023.9.25
- 3、《【华福农业】行业持续磨底，企业稳抓基本功》——2023.10.16

正文目录

1	行业观点：生猪需求转暖价格持续下跌，关注板块前瞻性机会.....	3
1.1	生猪板块：生猪价格环比下跌，需求端支撑有限，产能将持续去化.....	3
1.2	白羽鸡板块：白羽肉鸡价格环比上涨，引种断档导致的供应缺口叠加父母代存栏下降或将推动价格反转，静待拐点.....	3
1.3	动保板块：猪价低迷，动保企业持续承压，头部企业研发增速，非瘟疫苗研发持续推进	4
1.4	种子板块：11月或迎玉米价格回升拐点，转基因商业化迎重大政策利好....	4
1.5	宠物板块：海外节日需求回暖，国内大促在即，增长动能再启.....	5
2	本周行情回顾.....	7
2.1	板块总体分析-大盘上涨，板块表现弱于大盘.....	7
2.2	子版块和个股分析—子版块整体略降.....	7
3	行业数据跟踪.....	8
3.1	生猪板块：生猪价格环比下跌，需求端对价格支撑有限.....	8
3.2	白鸡板块：白羽肉鸡价格上涨，静待拐点.....	9
3.3	种植板：种子价格相对稳定，主要粮食作物及经济作物价格窄幅震荡.....	9
3.4	宠物板块：宠食出口同比改善，看好后续表现.....	10
4	行业资讯 & 公司热点.....	11
4.1	行业资讯.....	11
4.2	公司动态.....	12
5	风险提示.....	13

图表目录

图表 1：板块相对大盘走势.....	7
图表 2：农业子板块本周表现.....	7
图表 3：周涨跌幅个股前 5 名.....	7
图表 4：本周生猪均价环比下跌 1.8%.....	8
图表 5：本周猪肉均价环比下跌 1.03%.....	8
图表 6：本周仔猪均价环比上涨 1.04%.....	8
图表 7：本周猪饲料成本指数收盘价环比上涨 0.41%.....	8
图表 8：本周出栏均重环比上涨 1.5%.....	9
图表 9：9 月能繁母猪存栏量环比微跌 0.02%.....	9
图表 10：本周白羽肉鸡均价周环比上涨 1.05%.....	9
图表 11：本周白羽肉鸡苗均价环比上涨 3.52%.....	9
图表 12：本周玉米现货均价环比上涨 0.14%.....	9
图表 13：稻米现货均价环比上升 0.25%.....	9
图表 14：本周大豆现货均价周环比下降 0.33%.....	10
图表 15：本周小麦现货均价周环比下降 0.47%.....	10
图表 16：本周食糖指数环比上升 0.07%.....	10
图表 17：11 月初食饮油料油脂指数环比下降 0.64%.....	10
图表 18：9 月零售包装出口金额同比高增.....	11
图表 19：9 月其他零售包装出口同比高增.....	11
图表 20：汇率持续处于高位.....	11
图表 21：聚丙烯价格回升.....	11

1 行业观点：生猪需求转暖价格持续下跌，关注板块前瞻性机会

1.1 生猪板块：生猪价格环比下跌，需求端支撑有限，产能将持续去化

本周（11月13日-11月17日）生猪均价14.58元/公斤，环比下跌1.8%。由于全国大部分地区气温下降，消费好转，特别是西南地区腌腊活动增加，带动市场情绪增强，养殖端控量情绪升温，再加上部分二育入场，导致周内猪价持续上涨。11月13日生猪价格14.6元/公斤，11月17日上涨至14.71元/公斤。不过终端需求整体跟进不足，其对价格支撑力度有限，周内猪价涨幅未能抵消上周末跌幅，本周生猪均价环比下跌。根据能繁母猪存栏量推断，10月份前后为今年生猪供给最高峰，同时前期二次育肥的生猪可能在未来1-2个月持续出栏，生猪价格上涨动力不足，或将持续下探，养殖端或将持续亏损，从而导致行业持续去产能。2023年9月能繁母猪存栏量4240万头，环比微跌0.02%，产能去化依旧缓慢，能繁母猪存栏量依然处于高位，2024年年中之前，大量供给仍需消耗，而且去年前期的产能去化速度慢，供给量仍处高位，需求的提振有限，猪价呈压。本周（11月13日-11月17日）7公斤断奶仔猪161.67元/头，环比上涨1.04%。然而，随着冬季即将来临，随着天气变冷，仔猪受疫病概率较高，养殖成本居高不下，仔猪补栏或将保持低迷，仔猪价格或将下跌。

2023年第四季度随着气温进一步转凉，腌腊和灌肠等猪肉需求将快速攀升，将迎来猪肉消费旺季，但产能过剩或导致生猪板块继续磨底。目前市场对后市信心不足，且临冬养殖成本上升，猪价长期低迷，资金链紧张导致出货心态严重，预计2024年年中之前生猪市场行情或仍低位盘旋。

生猪板块继续磨底，优选管理优秀出栏量高增的企业，建议关注成本领先的成长性标的巨星农牧和楼房养殖新秀京基智农。

1.2 白羽鸡板块：白羽肉鸡价格环比上涨，引种断档导致的供应缺口叠加父母代存栏下降或将推动价格反转，静待拐点

本周（2023年11月13日-2023年11月17日）全国主产区白羽肉鸡均价7.7/公斤，环比上涨1.05%，本周（2023年11月13日-2023年11月17日）全国主产区白羽肉鸡鸡苗均价2.35元/羽，环比上涨3.52%。本周白羽鸡需求端平淡，中间商拿货积极性一般，企业出货速度一般，收购积极性较为稳定，受前期补栏量减少，肉鸡养殖难度增加影响，叠加毛鸡出栏体重减少，毛鸡出栏偏紧，导致鸡价稳中小幅走高。目前白羽鸡父母代存栏已经开始高位下落，预计毛鸡供应或将随着父母代种鸡存栏下滑逐渐减少，带动后期白羽肉鸡价格上涨。虽然白羽鸡价格上涨，但对本周鸡苗市场需求提振较为有限，养殖户整体补栏心态平淡，周内孵化场出苗量略有减少，导致鸡苗价格上行。本周白羽肉鸡分割品价格环比持平，食品加工企业及经销商补货鸡产品积极性平淡，产品交投节奏稳定，厂家库存高位运行，价格维持稳定。

去年由于航班熔断、祖代供种国禽流感爆发，导致2022年祖代海外引种多次停滞，行业已呈现明显结构性短缺特征，供给收缩传导预期将导致未来白鸡产能去化，

价格弹性预期或将在今年第四季度逐步兑现。目前父母代量仍居多，或是由于换羽导致，但具备换羽条件的种鸡已完成换羽，不具备未来大规模换羽空间。近日美国和加拿大均报告了商业鸡群感染禽流感的病例，若阿拉巴马州商业鸡群中发生禽流感疫情，则将导致中国无法从美国引进祖代种鸡，进而带动国内白羽鸡产能被动去化。这将进一步扩大未来白鸡供给缺口，有望带动肉鸡养殖产业链盈利好转，建议持续关注白鸡价格拐点。

关注产业链一体化的圣农发展，商品代鸡苗的民和股份，父母代与商品代的益生股份。

1.3 动保板块：猪价低迷，动保企业持续承压，头部企业研发增速，非瘟疫苗研发持续推进

动保方面，本周（11月13日-11月17日）生猪均价14.58元/公斤，环比下跌1.8%，全国主产区白羽肉鸡均价7.7/公斤，环比上涨1.05%。

近期生猪价格持续低迷，需求端支撑依旧疲软，市场消费利好不足。未来三季度猪价或将持续保持低迷。动保行业承压持续。头部企业加码增速研发，非洲猪瘟疫苗研发持续推进。非洲猪瘟亚单位疫苗已按照应急评价的首次专家评审意见完善了相关申报资料并再次提交审核，目前处于主管部门评审阶段。未来动保板块行业竞争或将加剧。

国产品牌研发持续创新，兔二联疫苗文巴特成功发布，需求量或将有短暂增长。非瘟亚单位疫苗兼顾有效性和安全性，若取得进展或将进一步增加行业信心。

建议关注研发渠道优势持续优异的普莱柯、科前生物。

1.4 种子板块：11月或迎玉米价格回升拐点，转基因商业化迎重大政策利好

国际粮价扰动叠加国内粮价低迷，种子价格整体小幅下降。9月份为粮食作物种植淡季，截止日前，粮食作物种子价格和指数整体下行。本周玉米现货均价环比上涨0.14%，小麦价格环比下降0.47%，稻米现货均价环比上升0.25%，大豆现货均价下降0.33%。本周食用糖指数环比上升0.07%，11月初食用油料油脂指数同比下降0.64%。作为农资，种子价格受到下游粮食价格的波动。7月以来，黑海协议中断、厄尔尼诺预测增加和非洲蝗灾等多重因素降低粮食供给预期，越南、泰国、印度等地限制粮食出口，全球粮食供应收紧、粮价抬升。局部冲突和国际关系紧张、全球经济不安定以及气候异常等多因素交织，全球粮食供应长期紧张，红灯时间超过俄乌冲突后的2022年3月至5月，8月大米价格指数创15年来的最高点，粮食紧张的长度和程度均创历史记录。其中印度作为承担全球大米供应40%的出口国，自7月暴雨冲毁稻田以来，禁止了除蒸谷米和印度香米外的大米出口，对全球大米价格提升的影响不可忽视。

就国内情况而言，粮食作物储备充足，粮食供应安全稳固，主要作物价格窄幅震荡，粮价行情独立于国际市场。其中，据国家粮油信息中心测算，2023/2024年度全国稻谷结余969万吨；近期水稻价格仍然保持平稳，新作继续上市，但终端消化缓

慢，业者采购理性，整体销售不快，供需宽松局面持续，业者对后市看涨情绪不高，以观望为主。充分的供给和相对谨慎的需求叠加，双节过后国内玉米市场价格持续回落。进入 10 月中旬，东北地区的玉米产量持续增长，新的玉米丰收季节已然到来。低价行情下，基层农户倾向于尽快抛售玉米，加大供给压力。而贸易商及深加工企业库存高企，终端消化能力有限，原料的大量采购趋于平淡，供给过剩的问题突出。本周国家已加强储备玉米收购，强化供需调节。业内预期 11 月由于气温下跌改善潮粮存储条件，基层售粮将显著下降；持续低位下玉米饲用性价比渐凸显，且第四季度饲料需求回升将推动玉米价格回升的拐点到来。小麦价格整体高位并偏强运行。随着东北玉米收割上市，贸易焦点转向新季玉米贸易；夏粮收购临近尾声也缩减了优质可流通的小麦粮源。随着天气转凉促进面粉需求回升，下游面粉厂家为保障生产进行小幅提价补库，叠加存量贸易主体惜售挺价，预期小麦市场价格在高位震荡偏强运行。大豆全球市场供应宽松，国内需求不旺，整体价格维稳。且目前国内大豆供给宽松，质量上乘的东北大豆集中上市；且由于南方地区大豆水分高，农户出售意愿强化，供给压力大。但利好消息缺位，市场交易较为冷淡，贸易商在采购时持谨慎态度，后续可关注国储政策动态。

今年种子供给整体充足，种价预期升高。根据全国农技推广中心上半年的发布，2023 年今年全国农作物种子市场总体充足，且品种结构和种子质量持续优化，总体质量合格率稳居 98% 以上，可以保障 2023 年农业用种安全。**制种基地的地租、人力和农资等制种成本继续升高将拉高种子价格**，但相对充足的供给将抑制价格上涨，对种企维系盈利能力提出挑战。2018 年国家“放管服”更改以来，放宽种子审定通道，玉米等新品种审定急剧涌现，**但品种同质化严重而突破性的品种少**。面对激烈的销售竞争，种企突破性的研发成果上市、销售渠道建设和营销发力、并购整合等提升规模化效应的战略资源布局或将打造可持续竞争力，并提振股价。

随着第一批初审通过的转基因作物品种公布，转基因商业化迎重大利好。随着第四次品种审定会议结果，初审通过多个转基因粮食作物品种，包括 37 个转基因玉米品种、14 个转基因大豆品种。其中转基因玉米品种共有 37 个，按育种主体区分，隆平高科 8 个、先正达 4 个，大北农 3 个，登海 2 个，丰乐 1 个，按转化主体区分，大北农 22 个，瑞丰 9 个，先正达 2 个。本次获批的转基因大豆品种共 14 个，从育种主体来看，大北农 5 个；从转化主体来看看，大北农 5 个，农科院 9 个。

本次公告标志着试点工作基本结束，正式开启转基因种植合法化和商业化时代，并在国家生物育种产业化的具体安排下迎扩产浪潮。具有扎实技术储备和制种优势的隆平高科、大北农、登海种业、荃银高科等或迎快速增长机遇，**种业整合和升级浪潮值得期待。持续关注后续落地指导政策出台。**研发成果上市、并购整合等技术布局也将提振投资者信息，短期提升股价。

1.5 宠物板块：海外节日需求回暖，国内大促在即，增长动能再启

9 月宠食出口业务同比、环比大幅改善。根据海关总署，23 年 9 月我国宠食出口量为 2431.21 吨，同比+42.56%，环比+11.63%，以人民币/美元计价，出口金额同比+37.07%/+29.35%，从单价来看，9 月人民币/美元计价下，同比-3.85%/-9.27%，

环比-2.85%/-3.37%，单价端有所下降。总结 Q3，受益于 9 月出口数据的大幅改善，Q3 宠食出口量 7008.88 吨，同比+5.43%，实现转正，以人民币/美元计价，出口金额同比+11.18%/+4.75%，分拆单价来看，人民币/美元计价下，同比+5.45%/-0.65%，差异主要源于汇率影响。我们认为海外去库存周期迎来尾声，Q4 在出口低基数下，同比有望高增。从汇率端来看，近期汇率水平基本处于高位震荡，对出口企业的影响较小，出口景气度持续回升。因此短期我们关注出口端的边际改善。

双十一开启，宠物行业迎来大幅增长。

从平台方面看：京东平台宠物预售成交额同比增长 41%，抖音平台开门红当日预售支付 GMV 较去年双 11 同期提升 420%、抖音商城支付 GMV 较去年双 11 同期提升超 260%。天猫国际 10.31-11.3 期间猫冻干粮同比增速超 400%、狗冻干粮同比增速超 700%、猫风干/烘焙粮同比增长超 100%、狗风干/烘焙粮同比增长超 150%、猫全价处方粮同比增长超 500%、狗全价处方粮同比增长超 200%，健康养宠趋势凸显。

天猫平台双十一年终购中，鲜朗、网易严选、蓝氏、诚实一口、阿飞和巴弟分别位列宠物食品 GMV 销售榜前五。抢先购中，petshy、网易严选、麦富迪、卫仕、pidan 位列宠物品牌人气榜；细分猫狗主粮，伯纳天纯、麦富迪、比乐、皇家、纽顿位列狗主粮前五，蓝氏、诚实一口、鲜朗、皇家、instinct 位列猫主粮前五；犬猫零食方面，爵宴、麦富迪、顽皮、zeal、疯狂小狗位列狗零食前五，麦富迪、希宝、朗诺、珍致、网易严选位列猫零食榜前五；用品品牌中，pidan、小佩、霍曼、铂钻、petshy 分别位列前五；药品榜单中，大宠爱、福来恩、海乐妙、爱沃克、nexgard spectra 位列前五。

京东平台双十一年终购中，宠物食品 GMV 销售榜前五分别为皇家、麦富迪、网易严选、生鲜本能、伯纳天纯。抢先购中，犬食品品牌前五分别为伯纳天纯、麦富迪、爱肯拿、海洋之星、渴望；猫湿粮零食品牌前五分别为麦富迪、朗诺、网易严选、地狱厨房、有鱼；宠物用品品牌前五分别为 pidan、霍曼、小佩、高爷家、鸟语花香。

抖音平台双十一年终购中，宠物行业品牌榜前五的品牌分别为麦富迪、喵梵思、网易严选、蓝氏、诚实一口；前五大爆品分别为网易严选全价双拼粮、麦富迪营养森林肉松狗粮、阿飞和巴弟 E76 猫粮、蓝氏猎鸟乳鸽冻干猫粮、pidan 猫咪经典混合猫砂。

从品牌方面看：乖宝宠物旗下麦富迪全网销售额 3.6 亿，同增 28%+，弗列加特全网销售额 6400 万+，同比增长 200%+；中宠股份旗下多品牌位列宠物品类榜单前列，旗下 zeal 0 号罐天猫销量+200%、京东 zeal 整店全期 GMV+110%、抖音顽皮 & zeal GMV+223%；佩蒂股份旗下爵宴全网销售额 2500 万+，同比+67%，获天猫狗零食品类热销店铺 TOP2、抖音宠物零食榜 TOP1、京东狗零食品牌热销榜 TOP2；网易严选全网销售额超 2 亿，旗下网易天成销售额增长 87%；朗诺位列天猫冻干猫零食榜第一，京东店铺销售额同比+62%，抖音平台销售额+649%；SC 天猫海外店新客成交人数+256%，品牌位列天猫国际狗粮超级热卖单品第一；素力高金素鸡位列天猫猫干粮单品进口榜第一；生生不息连续两年位列天猫冻干主粮榜第一。

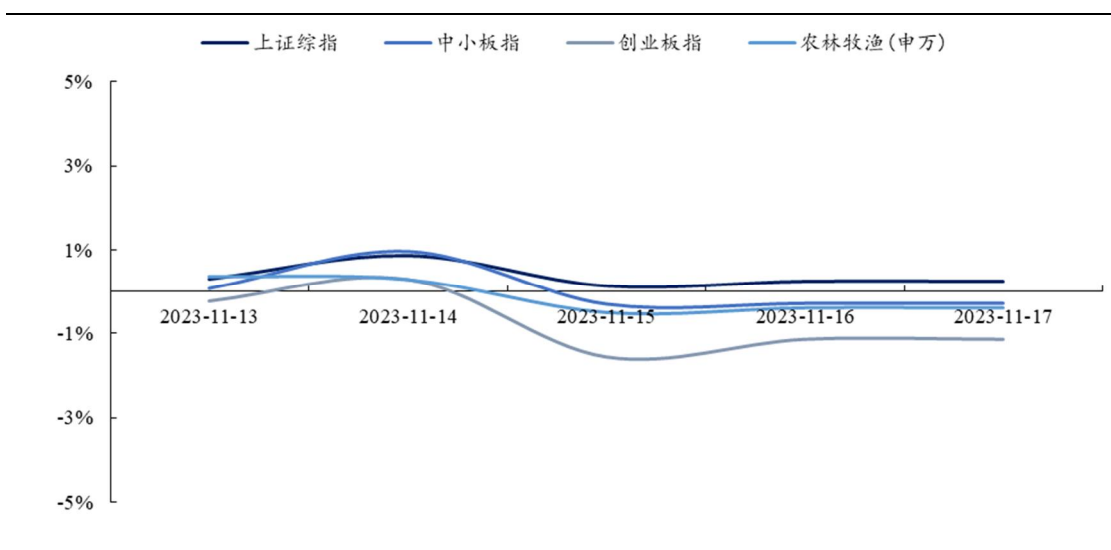
关注国外恢复较快、国内自有品牌持续深耕的企业。推荐海内外双循环的中宠股份，建议关注：自有品牌三大要素齐具的乖宝宠物，境外业务环比改善、境内业务持续布局的佩蒂股份。

2 本周行情回顾

2.1 板块总体分析-大盘上涨，板块表现弱于大盘

最新交易周（2023 年 11 月 13 日-2023 年 11 月 17 日），本周上证综指上涨 0.26%，报 3054.37，中小板下跌 0.28%，报 6349.81，创业板下跌 1.13%，报 1986.53。农林牧渔同比下跌 0.4%，报 2810.78，表现相较上证-0.66 个 pct，相较中小板-0.12 个 pct，强于创业板 0.73 个 pct。

图表 1：板块相对大盘走势



数据来源：wind，华福证券研究所

2.2 子版块和个股分析—子版块整体略降

本周农业子板块整体略降。农业细分子行业中，本周种植业（-0.14%），动物保健（+3.96%）、渔业（+0.37%）、农产品加工（-0.05%）、饲料（+0.95%），养殖业（-1.49%），板块有所调整。

个股中，本周涨幅靠前的有：*ST 天山（+13.37 %）、普莱柯（+9.34 %）、天马科技（+8.69 %）、平潭发展（+7.41 %）、生物股份（+7.13 %）等。跌幅靠前的是永顺泰（-5.58 %）、益生股份（-4.40%）、鹏都农牧（-4.10%）等。

图表 2：农业子板块本周表现

图表 3：周涨跌幅个股前 5 名

申万二级行业	周涨跌幅 [交易日期] 最新收盘 日
动物保健	3.96%
渔业	0.37%
种植业	-0.14%
农产品加工	-0.05%
饲料	0.95%
养殖业	-1.49%

数据来源: Wind, 华福证券研究所

周涨幅Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅(%)
1	300313.SZ	*ST天山	12.80	13.37
2	603566.SH	普莱柯	21.55	9.34
3	603668.SH	天马科技	18.39	8.69
4	000592.SZ	平潭发展	2.61	7.41
5	600201.SH	生物股份	10.07	7.13
周跌幅Top5	证券代码	证券简称	收盘价	涨跌幅(%)
1	001338.SZ	永顺泰	13.03	-5.58
2	002458.SZ	益生股份	11.08	-4.40
3	002505.SZ	鹏都农牧	1.87	-4.10
4	002157.SZ	*ST正邦	2.69	-3.24
5	002234.SZ	民和股份	13.10	-3.11

数据来源: Wind, 华福证券研究所

3 行业数据跟踪

3.1 生猪板块: 生猪价格环比下跌, 需求端对价格支撑有限

本周(11月13日-11月17日)国内生猪价格环比下跌。本周(11月13日-11月17日)生猪(外三元)出栏均价为14.58元/公斤, 环比下跌1.8%。本周(11月13日-11月17日)生猪价格最高为14.71元/公斤, 最低为14.47元/公斤, 差价0.24元/公斤。本周(11月13日-11月17日)猪肉价格20.26/公斤, 环比下跌1.03%。本周(11月13日-11月17日)7公斤仔猪价格161.67元/头, 环比上涨1.04%。当前能繁母猪存栏依然处于高位, 2023年9月能繁母猪存栏量4240万头, 环比微跌0.02%, 产能去化缓慢。

图表 4: 本周生猪均价环比下跌 1.8%



数据来源: iFind, 华福证券研究所

图表 6: 本周仔猪均价环比上涨 1.04%



图表 5: 本周猪肉均价环比下跌 1.03%



数据来源: iFind, 华福证券研究所

图表 7: 本周猪饲料成本指数收盘价环比上涨 0.41%



数据来源：iFind，华福证券研究所

图表 8：本周出栏均重环比上涨 1.5%



数据来源：iFind，华福证券研究所

数据来源：钢联数据，华福证券研究所

图表 9：9 月能繁母猪存栏量环比微跌 0.02%

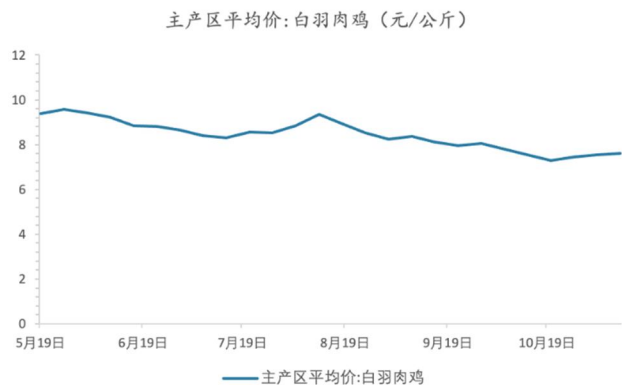


数据来源：iFind，华福证券研究所

3.2 白鸡板块：白羽肉鸡价格上涨，静待拐点

本周（2023 年 11 月 13 日-2023 年 11 月 17 日）全国主产区白羽肉鸡鸡苗均价 2.35 元/羽，环比上涨 3.52%，本周（2023 年 11 月 13 日-2023 年 11 月 17 日）全国主产区白羽肉鸡均价 7.7/公斤，环比上涨 1.05%。2023 年 11 月 13 日-2023 年 11 月 16 日白羽肉鸡分割产品均价保持稳定。板冻大胸周度均价 9.10 元/公斤，环比持平；大规格琵琶腿周度均价 9.53 元/公斤，环比持平。

图表 10：本周白羽肉鸡均价周环比上涨 1.05%



数据来源：钢联数据，华福证券研究所

图表 11：本周白羽肉鸡苗均价环比上涨 3.52%



数据来源：iFind，华福证券研究所

3.3 种植板块：种子价格相对稳定，主要粮食作物及经济作物价格窄幅震荡

本周玉米现货均价环比上涨 0.14%，小麦价格环比下降 0.47%，稻米现货均价环比上升 0.25%，大豆现货均价下降 0.33%。本周食用糖指数环比上升 0.07%，11 月初食品饮料油脂指数同比下降 0.64%。目前为种植淡季，种子需求维稳，且国内粮食作物供给充足，供需关系均相对稳定。预计下周种子和主要作物价格窄幅震荡。

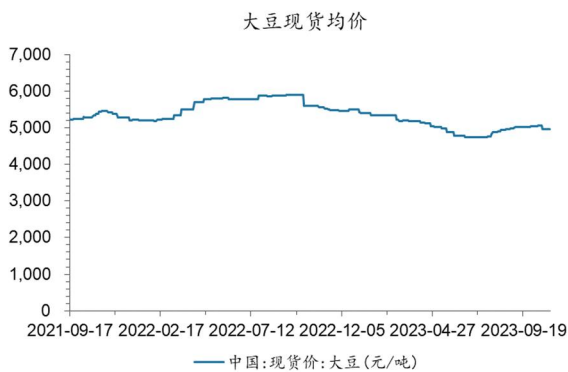
图表 12：本周玉米现货均价环比上涨 0.14%

图表 13：稻米现货均价环比上升 0.25%



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 14: 本周大豆现货均价周环比下降 0.33%

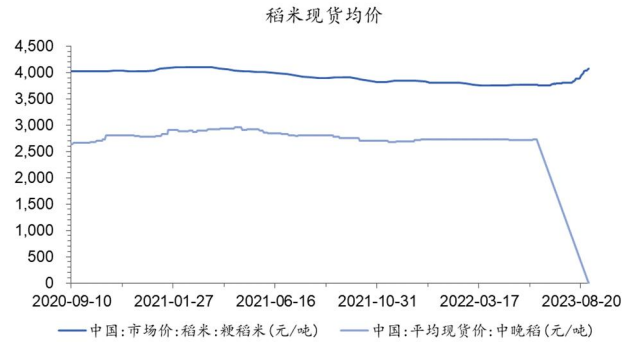


数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 16: 本周食糖指数环比上升 0.07%

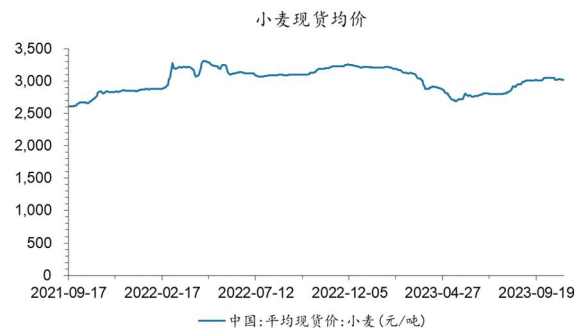


数据来源: Wind, 华福证券研究所



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 15: 本周小麦现货均价周环比下降 0.47%



数据来源: Wind, 华福证券研究所

图表 17: 11 月初食品饮料油脂指数环比下降 0.64%



数据来源: Wind, 华福证券研究所

3.4 宠物板块: 宠食出口同比改善, 看好后续表现

9 月宠物食品出口同比大幅增长。零售包装狗食或猫食饲料的罐头出口 254.58 吨, 同比+111.64%, 以人民币/美元计价, 分别同比+81.87%/+71.81%至 3502.51 万元/487.06 万美元;其他零售包装的狗食或猫食饲料出口 2176.63 吨, 同比+37.32%, 降幅收窄, 以人民币/美元计价, 分别同比+35.55%/+27.90%至 7.67 亿元/1.07 亿美元;合计本月出口宠食 2431.21 吨, 同比+42.56%。本周(11.13-11.17)人民币高

位震荡，11月17日收于7.1728元/美元，汇率波动较去年整体平稳，聚丙烯期货价格回升，11月17日收于7727元/吨。

图表 18：9月零售包装出口金额同比高增



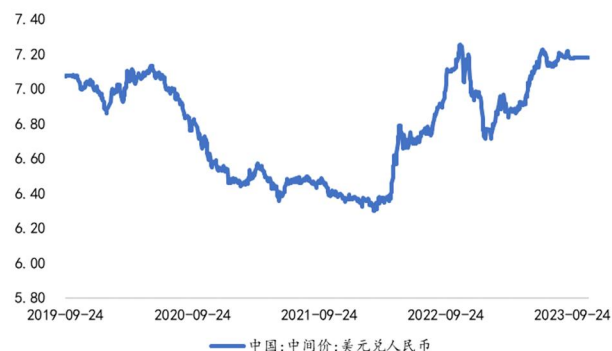
数据来源：海关总署，华福证券研究所

图表 19：9月其他零售包装出口同比高增



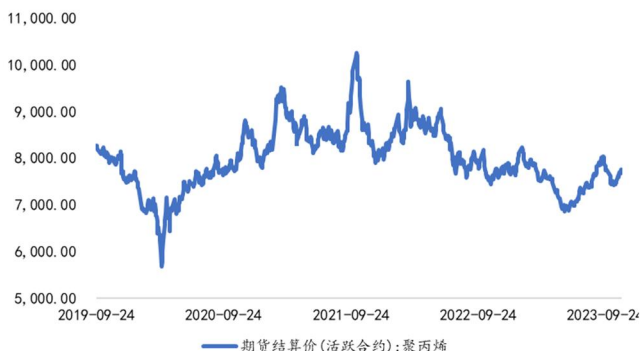
数据来源：海关总署，华福证券研究所

图表 20：汇率持续处于高位



数据来源：wind，华福证券研究所

图表 21：聚丙烯价格回升



数据来源：wind，华福证券研究所

4 行业资讯 & 公司热点

4.1 行业资讯

聚焦高质量发展目标任务 推动川猪产业率先实现现代化

11月14日在绵阳市召开的全省生猪产业高质量发展现场推进会提出，要聚焦高质量发展目标任务，推动川猪产业率先实现现代化。副省长胡云出席会议并讲话。

会议指出，推动川猪产业高质量发展，对打造保障国家重要初级产品供给战略基地具有重要支撑作用，也是筑牢农业农村现代化基础和巩固拓展脱贫攻坚成果、夯实稳产保供责任的必然要求。因此，各级各有关部门要把推动川猪产业高质量发展摆在“三农”工作的突出位置。

在具体工作中，要将生猪生产逆周期调控机制、生猪生产长效性支持政策、生猪稳产保供综合应急体系落到实处，完善稳产保供长效机制。要着力构建以企业为主、农户广泛参与的现代生猪养殖格局，全面提升以良种繁育为核心的川猪科技创新竞争力，以精深加工、品牌建设为突破口推动全产业链提档升级。要着力推动饲料兽

药产业优化提升，同步推动绿色循环生态养殖，持续强化现代化防控体系建设。

会上，四川印发了《关于推进生猪产业现代化的意见》等推动川猪产业高质量发展指导性文件。经济和信息化厅、国家金融监督管理总局四川监管局和绵阳市、遂宁市、南充市仪陇县以及部分企业代表作交流发言，农业农村厅对推进川猪产业高质量发展作具体安排。

首个离岸现货交易大豆保税交易库通过认定

全国首个离岸现货交易大豆保税交易库通过深圳海关认定，标志着我国开展进口大豆离岸现货交易业务具备实货进口条件。该业务预计 12 月上旬正式上线，将进一步活跃全球大豆交易市场，助力人民币国际化。

4.2 公司动态

温氏股份：肉猪养殖综合成本降至 7.8 元/斤，预计年底能繁母猪超 160 万头

种猪生产方面，温氏股份表示，截至 10 月末，公司能繁母猪约 157 万头，后备母猪约 60 万头，预计年底能繁母猪达到 160 万头以上。10 月份窝均健仔数维持在 10.8 头，处于较高水平。PSY（每头基础母猪每年所能提供的断奶仔猪头数）指标持续提升，已由年初的 20 左右稳步提升至 10 月份的 22.3。随着基础生产管理不断加强，产保死淘率有所控制，猪苗生产成本也随之下降。10 月份产保死淘率已降至 8%，接近非瘟前水平。公司开展“猪苗降本”的专项行动，猪苗生产成本已由 2 月 430 元/头降至 10 月约 350 元/头，累计下降约 80 元/头，后续将逐步体现在肉猪养殖综合成本的“猪苗成本”上去。

肉猪生产方面，温氏股份表示，肉猪生产较为稳定，投苗量稳中有升，近 3 个月投苗量维持在 280 万头以上。10 月份肉猪上市率稳定在 92%（大致对应 6 月前投苗猪上市率），与非瘟前相比，仍有一定的提升空间。公司不断加强基础生产管理，生产成绩逐步提升，养殖成本逐步下降。料肉比持续下降，10 月份已降至 2.58，为近两年最低水平。年初以来，肉猪养殖综合成本逐月下降，成本下降趋势较为明显，10 月份已降至 7.8 元/斤，为本年度的单月最低成本。目前公司低于 8 元/斤的肉猪销量占公司肉猪总销量的 80% 左右。前期饲料原料价格和猪苗生产成本逐月下降，也会逐步体现在养猪成本的下降上。

荃银高科与先正达合作生物育种技术研发

公司正与农业科技公司先正达开展生物育种技术方面的研发与合作，储备相关资源，推动生物育种等领域的产业化应用。公司与先正达在科研资源、MAP 业务、种肥药的销售等方面协同力度不断加强，通过定制化种植方案的制定，针对不同品种、土壤状况，为种植户提供种、药、肥一体化供应及粮食收储等产前、产中、产后服务工作，推动农业服务业务不断发展。

5 风险提示

发生动物疫病风险；农产品市场行情波动风险；自然灾害风险；市场竞争加剧风险；原材料价格波动风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn