

农林牧渔

证券研究报告
2024年01月07日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

吴立 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517010002
wuli1@tfzq.com

陈潇 分析师
SAC 执业证书编号: S1110519070002
chenx@tfzq.com

林逸丹 分析师
SAC 执业证书编号: S1110520110001
linyidan@tfzq.com

陈炼 联系人
chenlian@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

- 《农林牧渔-行业研究周报:2023 年第 52 周周报: 新年第一周, 如何看待农业板块投资机会?》2024-01-01
- 《农林牧渔-行业研究周报:2023 年第 51 周周报: 从 150+份生猪产业问卷中, 透视了哪些变化?》2023-12-24
- 《农林牧渔-行业研究周报:2023 年第 50 周周报: 猪价小幅反弹不改产能去化趋势, 重视猪板块“前瞻性”机会!》2023-12-17

2024 年第 1 周周报: 第三方数据显示能繁持续去化! 重视生猪“前瞻性”机会!

1、生猪板块: 第三方机构 12 月能繁持续去化, 重视猪板块“前瞻性”机会!

1) 本周猪价低位震荡。截至 1 月 6 日, 全国生猪均价 14.31 元/kg, 较上周末基本持平(智农通); 本周 7kg 仔猪价格和 50kg 二元母猪价格分别为 199 元/头和 1539 元/头, 较上周五持平, 鉴于冬季疫病高发&对今年上半年猪价预期悲观, 后期仔猪价格或将承压。供应端, 本周小体重猪出栏占比继续减少, 大猪出栏有所减少, 本周出栏均重小幅上涨至 124.30kg(上周为 124.24kg)。需求端, 冬至腌腊高峰已过, 样本企业日均屠宰量环比减少, 本周屠宰场冻品库容率为 19.53%(环比减 0.64pct)。冬季疫病&低猪价带来的持续亏损导致本周淘汰母猪价格仍处低位。

2) 第三方机构公布 12 月数据, 涌益/钢联 12 月样本能繁母猪存栏量环比分别为 -0.84%/-2.09%(11 月为 -1.57%/-1.92%), 23 年 1 月至今分别累计去化 10%/5.73%, 去化趋势已成, 且近期产能去速度较 23Q3 显著加快。目前行业规模化程度大幅提升情况下, 规模场去化将主导行业产能变动, 而现阶段行业规模场资金紧张迹象已现(部分猪企增加仔猪销售、实控人转让股权等), 此外冬季疫病持续干扰(90kg 以下生猪出栏占比处于阶段高位), 猪价旺季不旺, 规模场或接力散户, 产能去化有望持续加速。

3) 估值相对低位, 生猪板块价值凸显! 从 2024 年头部市值看, 其中巨星农牧、牧原股份 3000-4000 元/头; 新五丰、温氏股份、金新农 2000-3000 元/头; 华统股份、唐人神、傲农生物、天康生物、新希望 1000-2000 元/头; 京基智农、天邦食品、大北农低于 1000 元/头; 估值处在历史相对底部区间, 多股头均市值或仍有显著上涨空间(数据截止 1 月 6 日)。标的上, 当前阶段, 【板块β配置、优选弹性】, 大猪首推温氏股份、牧原股份、其次建议关注新希望; 小猪建议重点关注: 华统股份、巨星农牧、唐人神、新五丰、天康生物、神农集团, 其次建议关注中粮家佳康、天邦食品、京基智农、金新农等。

2、禽板块: 估值相对低位, 重视周期反转机会!

1) 海外禽流感形势严峻, 引种叠加进口鸡肉双重压力下, 我国鸡肉供给或明显紧缩。

2) 本周鸡价震荡下跌。本周仍处停苗期, 鸡苗价格停报, 成交极少; 毛鸡均价 7.59 元/公斤, 同比-5.36%, 环比-1.04%, 元旦期间冻品走货一般, 屠宰企业放假, 毛鸡采购积极性减弱, 价格震荡下跌; 鸡肉综合品 9450 元/吨, 同比-13.30%, 环比+0.75%, 主要系终端消费依旧疲软, 连续亏损下对春节的备货预期降低。(截止 1 月 5 日, 博亚和讯)

3) 白鸡产业磨底近 3 年, 产能持续去化。祖代引种缺口已成, 且种鸡结构中部分换羽难度较大, 效率不高, 缺口或更大。重视白鸡空间! 首推【圣农发展】(白鸡育种自主可控, 食品板块快速增长, 估值相对于历史较低区间), 建议关注【益生股份】(父母代鸡苗龙头企业, 909 量增显著)、【民和股份】(商品代鸡苗, 价格弹性高)、【禾丰股份】(白鸡养殖成本优势强, 饲料后期弹性)、【仙坛股份】(白鸡养殖稳健增长, 深加工比例提升)等。

3、后期: 饲料板块, 重点推荐基本面拐点+估值相对底部的大海集团; 动保板块, 重视新大单品打开盈利空间!

1) 饲料板块重点推荐【大海集团】: 养殖饲料产能去化, 蓄力明年景气大周期! 一方面, 大海核心利润来源水产料赛道, 在较高市占率带来的定价权下, 盈利有望进一步提升, 在原材料快速波动中, 预计海大原材料采购及配方优势将进一步凸显; 另一方面, 畜禽料, 公司将进一步发挥采购、配方、管理优势, 强化成本管理水平, 有望实现超额增长, 加速市占率提升。

2) 动保板块: 动保下游养殖户防疫需求逐渐回暖+冬季为猪病多发季节, 有望带动短期需求。后续若有新疫苗产品推出, 或将进一步打开行业成长空间! 技术路径方面, 亚单位非瘟疫苗提交应急评价申请后, 正在由农业农村部组织应急评审中, 有望率先取得积极进展! 推荐: 【中牧股份】(央企背景动保龙头, 产品线布局齐全)、【科前生物】(非强免疫苗龙头, 核心产品市占率持续领先)、【生物股份】(行业龙头, 研发、工艺、渠道显著领先)、【普莱柯】(研发兑现+产品补齐+营销升级, 业绩有望持续增长)。建议关注: 【瑞普生物】(禽疫苗为代表的经济动物板块有望延续高增长, 宠物板块打开未来成长空间)、【回盛生物】(动保化药领先公司)。

4、种植板块: 农业农村部明确 2024 年工作重点, 提出保障国家粮食安全为重心!

1) 农业农村部提出 2024 年农业农村工作主线就是全面推进乡村振兴, 加快建设农业强国, 其中农业生产方面是以保障国家粮食安全为重心。其中, 2024 年, 除了要提高高标准农田建设投入标准, 大面积提高单产也依然是农业农村部门的工作重点。我们认为, 我国转基因大豆玉米预计开启商业化应用, 销售价格有望彰显品种竞争力。在粮食安全大背景下, 我国转基因政策持续出台, 生物育种方向坚定。转基因技术储备丰富的公司有望在转基因种业市场取得先发优势。

2) 本周(截至 1 月 5 日)CBOT 大豆价格下降 3.16%, CBOT 玉米价格下降 2.02%。截至 1 月 5 日, 国内玉米现货平均价达 2545 元/吨, 周度下降 0.83%; 国内大豆现货平均价达 4910 元/吨, 周度上涨 0.76%。

3) 重点推荐: ①种子: 【隆平高科】、【大北农】、【登海种业】、【荃银高科】。②农资: 【新洋丰】(与化工组联合覆盖)。建议关注: ③种植: 【苏垦农发】。④农业节水: 【大禹节水】。⑤油脂加工: 【道道全】。

5、宠物板块: 国产品牌持续崛起, 宠物食品出口趋势持续向好!

1) 国产品牌持续崛起, 上市公司国产品牌高速增长。根据宠物营销界统计的淘宝数据, 麦富迪位列 12 月犬零食排行榜第 1、犬主粮第 2。meatway、Wanpy 位列犬零食第 3、4 名。

2) 宠物食品出口连续 6 个月同比增长, 美国出口反转趋势显露! 海关数据显示, 零售包装的狗食或猫食饲料 11 月我国人民币口径下实现出口 7.5 亿元, yoy+30%。其中对美国实现人民币出口 1.24 亿元, yoy+75%, 我们判断对美出口趋势或已迎来底部反转。

3) 我们认为, 我国宠物经济蓬勃发展, 国产品牌崛起快速。重点推荐【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】等。

风险提示: 政策风险; 疫病风险; 农产品价格波动; 极端天气; 进口变动。

1. 生猪板块：第三方机构 12 月能繁持续去化，重视猪板块“前瞻性”机会！

1) 本周猪价低位震荡。截至 1 月 6 日，全国生猪均价 14.31 元/kg，较上周末基本持平（智农通）；本周 7kg 仔猪价格和 50kg 二元母猪价格分别为 199 元/头和 1539 元/头，较上周五持平，鉴于冬季疫病高发&对今年上半年猪价预期悲观，后期仔猪价格或将继续承压。供应端，本周小体重猪出栏占比继续减少，大猪出栏有所减少，本周出栏均重小幅上涨至 124.30kg（上周为 124.24kg）。需求端，冬至腌腊高峰已过，样本企业日均屠宰量环比减少，本周屠宰场冻品库容率为 19.53%（环比减 0.64pct）。冬季疫情&低猪价带来的持续亏损导致本周淘汰母猪价格仍处低位。

2) 第三方机构公布 12 月数据，涌益/钢联 12 月样本点能繁母猪存栏量环比分别为 -0.84%/-2.09%（11 月为 -1.57%/-1.92%），23 年 1 月至今分别累计去化 10%/5.73%，去化趋势已成，且近期产能去速度较 23Q3 显著加快。目前行业规模化程度大幅提升情况下，规模场去化将主导行业产能变动，而现阶段行业规模场资金紧张迹象已现（部分猪企增加仔猪销售、实控人转让股权等），此外冬季猪病持续干扰（90kg 以下生猪出栏占比处于阶段高位），猪价旺季不旺，规模场或接力散户，产能去化有望持续加速。

3) 估值相对低位，生猪板块价值凸显！从 2024 年头均市值看，其中巨星农牧、牧原股份 3000-4000 元/头；新五丰、温氏股份、金新农 2000-3000 元/头；华统股份、唐人神、傲农生物、天康生物、新希望 1000-2000 元/头；京基智农、天邦食品、大北农低于 1000 元/头；估值处在历史相对底部区间，多股头均市值或仍有显著上涨空间（数据截止 1 月 6 日）。标的上，当前阶段，【板块 β 配置、优选弹性】，大猪首推温氏股份、牧原股份、其次建议关注新希望；小猪建议重点关注：华统股份、巨星农牧、唐人神、新五丰、天康生物、神农集团，其次建议关注中粮家佳康、天邦食品、京基智农、金新农等。

2. 禽板块：估值相对低位，重视周期反转机会！

1) 海外禽流感形势严峻，引种叠加进口鸡肉双重压力下，我国鸡肉供给或明显紧缩。

2) 本周鸡价震荡下跌。本周仍处停苗期，鸡苗价格停报，成交极少；毛鸡均价 7.59 元/公斤，同比-5.36%，环比-1.04%，元旦期间冻品走货一般，屠宰企业放假，毛鸡采购积极性减弱，价格震荡下跌；鸡肉综合品 9450 元/吨，同比-13.30%，环比+0.75%，主要系终端消费依旧疲软，连续亏损下对春节的备货预期降低。（截止 1 月 5 日，博亚和讯）

3) 白鸡产业磨底近 3 年，产能持续去化。祖代引种缺口已成，且种鸡结构中部分换羽难度较大，效率不高，缺口或更大。重视白鸡空间！首推【圣农发展】（白鸡育种自主可控，食品板块快速增长，估值相对位于历史较低区间），建议关注【益生股份】（父母代鸡苗龙头企业，909 量增显著）、【民和股份】（商品代鸡苗，价格弹性高）、【禾丰股份】（白鸡养殖成本优势强，饲料后周期弹性）、【仙坛股份】（白鸡养殖稳健增长，深加工比例提升）等。

3. 后周期：饲料板块，重点推荐基本面拐点+估值相对底部的海大集团；动保板块，重视新大单品打开盈利空间！

1) 饲料板块重点推荐【海大集团】：养殖饲料产能去化，蓄力明后年景气大周期！一方面，海大核心利润来源水产料赛道，在较高市占率带来的定价权下，盈利有望进一步提升，在原材料快速波动中，预计海大原材料采购及配方优势将进一步凸显；另一方面，畜禽料，公司将进一步发挥采购、配方、管理优势，强化成本管理水平，有望实现超额增长，加速市占率提升。

2) 动保板块：动保下游养殖户防疫需求逐渐回暖+冬季为猪病多发季节，有望带动短期需

求。后续若有新疫苗产品推出，或将进一步打开行业成长空间！技术路径方面，亚单位非瘟疫苗提交应急评价申请后，正在由农业农村部组织应急评审中，有望率先取得积极进展！推荐：【中牧股份】（央企背景动保龙头，产品线布局齐全）、【科前生物】（非强免疫疫苗龙头，核心产品市占率持续领先）、【生物股份】（行业龙头，研发、工艺、渠道显著领先）、【普莱柯】（研发兑现+产品补齐+营销升级，业绩有望持续增长）。建议关注：【瑞普生物】（禽疫苗为代表的经济动物板块有望延续高增长，宠物板块打开未来成长空间）、【回盛生物】（动保化药领先公司）。

4. 种植板块：农业农村部明确 2024 年工作重点，提出保障国家粮食安全为重心！

1) 农业农村部提出 2024 年农业农村工作主线就是全面推进乡村振兴，加快建设农业强国，其中农业生产方面是以保障国家粮食安全为重心。其中，2024 年，除了要提高高标准农田建设投入标准，大面积提高单产也依然是农业农村部门的工作重点。我们认为，我国转基因大豆玉米预计开启可商业化应用，销售价格将有望彰显品种竞争力。在粮食安全大背景下，我国转基因政策持续出台，生物育种方向坚定。转基因技术储备丰富的公司有望在转基因种业市场取得先发优势。

2) 本周（截至 1 月 5 日）CBOT 大豆价格下降 3.16%，CBOT 玉米价格下降 2.02%。截至 1 月 5 日，国内玉米现货平均价达 2545 元/吨，周度下降 0.83%；国内大豆现货平均价达 4910 元/吨，周度上涨 0.76%。

3) 重点推荐：①种子：【隆平高科】、【大北农】、【登海种业】、【荃银高科】。②农资：【新洋丰】（与化工组联合覆盖）。建议关注：③种植：【苏垦农发】。④农业节水：【大禹节水】。⑤油脂加工：【道道全】。

5. 宠物板块：国产品牌持续崛起，宠物食品出口趋势持续向好！

1) 国产品牌持续崛起，上市公司国产品牌高速增长。根据宠物营销界统计的淘宝数据，麦富迪位列 12 月犬零食排行榜第 1、犬主粮第 2。meatyway、Wanpy 位列犬零食第 3、4 名。

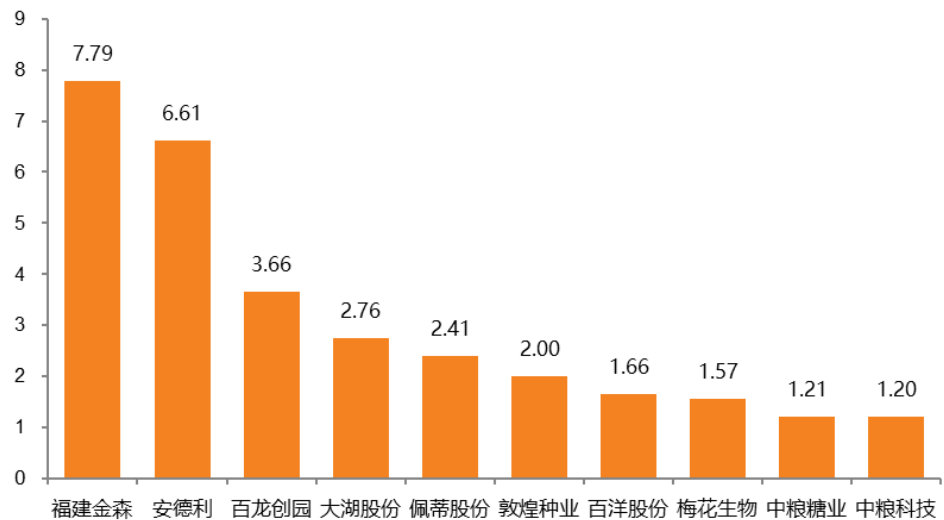
2) 宠物食品出口连续 6 个月同比增长，美国出口反转趋势显露！海关数据显示，零售包装的狗食或猫食饲料 11 月我国人民币口径下实现出口 7.5 亿元，yoy+30%。其中对美国实现人民币出口 1.24 亿元，yoy+75%，我们判断对美出口趋势或已迎来底部反转。

3) 我们认为，我国宠物经济蓬勃发展，国产品牌崛起快速。重点推荐【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】等。

6. 农业板块表现

最新交易周（2024年1月2日-2024年1月5日），农林牧渔行业-2.34%，同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为-2.97%、-1.54%、-4.29%。个股中，涨幅靠前的为：福建金森+7.79%、安德利+6.61%、百龙创园+3.66%、大湖股份+2.76%、佩蒂股份+2.41%、敦煌种业+2.00%、百洋股份+1.66%、梅花生物+1.57%、中粮糖业+1.21%、中粮科技+1.20%。

图 1：本周行业内公司涨幅排名（%）



资料来源：wind，天风证券研究所

表 1：农业及子行业与大盘相对走势情况（%）

	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	-2.97	-3.79	-9.77	-14.62	-14.48
深证成指	-4.29	-5.63	-9.82	-18.09	-17.84
上证综指	-1.54	-3.10	-5.83	-9.74	-6.22
农林牧渔	-2.34	-3.41	-0.66	-6.56	-14.60
种子生产	-3.00	-9.93	-10.78	-14.24	-23.84
水产养殖	-0.63	-9.23	-8.29	-3.62	-8.98
林业	1.13	-0.50	4.71	4.27	1.82
饲料	-3.86	-6.15	-4.70	-9.35	-25.55
果蔬加工	-1.28	-3.35	2.73	7.61	9.05
粮油加工	-2.85	-5.43	-5.66	-16.48	-20.24
养殖业	-2.25	-0.99	4.82	-2.92	-11.15

资料来源：wind，天风证券研究所（注：林业为中信分类）

6.1. 本周上市公司重点公告

1) 大北农①《2023年12月份生猪销售情况简报》：12月生猪销量控股合计为72.15万头（同比+30.45%，环比+4.02%），收入合计为10.74亿元（同比-18.76%，环比+4.07%），均价为13.42元/公斤（同比-30.29%，环比-2.61%）。其中控股公司12月生猪销量为37.34万头（同比+29.25%，环比-5.75%），收入5.32亿元（同比-23.89%，环比-5.84%），出栏均重117.44公斤，均价13.57元/公斤。2023年生猪销量累计为604.87万头，收入累计为96.60亿元。其中控股公司2023年累计生猪销量366.07万头（同比+38.51%），累计收入56.97亿元（同比+4.34%）。②《关于副董事长及其一致行动人增持公司股份的公告》：公

司副董事长张立忠及其一致行动人王丽娜于 2024 年 1 月 2 日通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式分别增持公司股份 500,000 股, 合计增持 1,000,000 股, 占公司当期总股本的 0.02%, 交易均价分别为 5.94 元/股, 5.93 元/股, 金额分别为 296.83 万元, 296.25 万元。

2) 中牧股份《关于控股子公司获得新兽药注册证书的公告》: 根据《兽药管理条例》和《兽药注册办法》规定, 经中华人民共和国农业农村部审查, 批准中牧实业股份有限公司(以下简称“公司”)的控股子公司成都中牧生物药业有限公司与其他单位联合申报的复方二氯苯醚菊酯吡丙醚滴剂为新兽药, 核发《新兽药注册证书》。此次获得新兽药注册证书将对丰富公司宠物药产品, 提升市场竞争力产生积极影响。

3) 温氏股份《2023 年 12 月份生猪销售情况简报》: 生猪板块: ①2023 年全年生猪出栏量 2,626.22 万头, 超额完成全年目标, 与 2022 年相比增长约 46.65%; 销售收入 462.56 亿元, 与 2022 年相比增长约 12.67%; 毛猪均价 14.81 元/kg, 相比 2022 年下降 22.26%。②2023 年 12 月生猪出栏 296.67 万头, 环比+15.26%; 销售收入 46.07 亿元, 环比+2.61%; 毛猪均价 13.70 元/kg, 环比-5.06%。肉鸡板块: ①2023 年全年销售肉鸡 11.83 亿只, 与 2022 年相比增长约 9.51%; 销售收入 346.95 亿元, 与 2022 年相比增长约 2.21%; 毛鸡均价 13.69 元/kg, 相比 2022 年下降 11.51%。②2023 年 12 月肉鸡销售 10,353.23 万只, 环比-3.30%; 销售收入 30.05 亿元, 环比-5.15%; 肉鸡均价 13.33 元/kg, 环比-2.56%。

4) 牧原股份《2023 年 12 月份生猪销售情况简报》: 2023 年公司全年出栏生猪 6,381.6 万头(其中商品猪 6,226.7 万头, 仔猪 136.7 万头, 种猪 18.1 万头), 相比 2022 年增长 4.27%; 2023 年 12 月, 生猪出栏 663.1 万头(其中商品猪 657.8 万头, 仔猪 3.6 万头, 种猪 1.7 万头), 销售收入 103.19 亿元, 销售均价 13.42 元/kg, 能繁存栏量 312.9 万头。

6.2. 产业链梳理

6.2.1. 生猪产业链

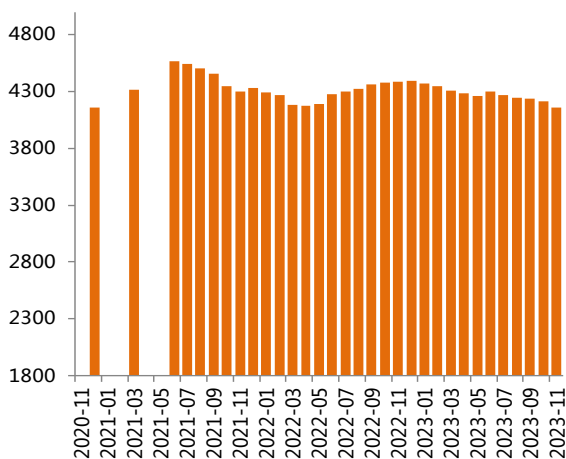
表 2: 生猪产业链各环节价格情况

	2023/12/29	2024/1/5	年同比	周环比
猪饲料				
其中: 育肥猪配合料(元/kg)	3.72	3.71	-4.87%	-0.27%
猪价				
其中: 出栏肉猪(元/kg)	14.44	14.23	-3.59%	-1.45%
猪肉(元/kg)	19.03	18.58	-13.26%	-2.36%
三元仔猪(元/公斤)	20.20	20.20	-33.84%	0.00%
二元母猪(元/公斤)	29.86	29.83	-13.61%	-0.10%
猪料比				
其中: 猪料比价	3.87	3.82	-5.91%	-1.29%
猪粮比价	5.71	5.63	1.99%	-1.40%
能繁母猪存栏量(万头)	4210.00	4158.00	-5.24%	-1.24%

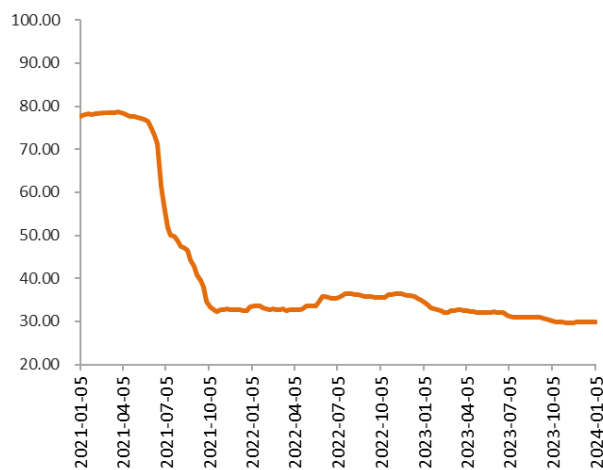
资料来源: 农业农村部, wind, 涌益咨询, 天风证券研究所(备注: 2023 年 12 月 29 日能繁母猪存栏量为 2023 年 10 月数据、2024 年 1 月 5 日能繁母猪存栏量为 2023 年 11 月数据)

图 2: 能繁母猪存栏量(万头)

图 3: 二元母猪价格(元/头)



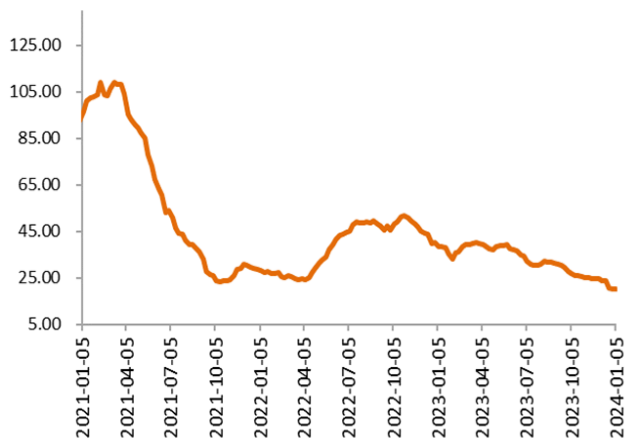
资料来源：农业农村部、天风证券研究所（备注：能繁母猪存栏量最新数据更新至2023年11月）



资料来源：中国政府网、天风证券研究所

图 4：仔猪价格走势（元/公斤）

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）



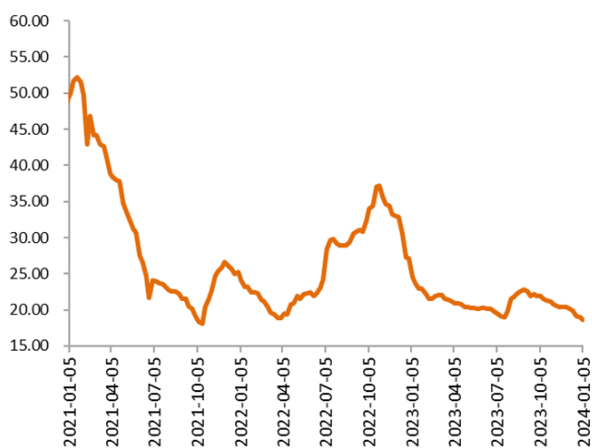
资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所



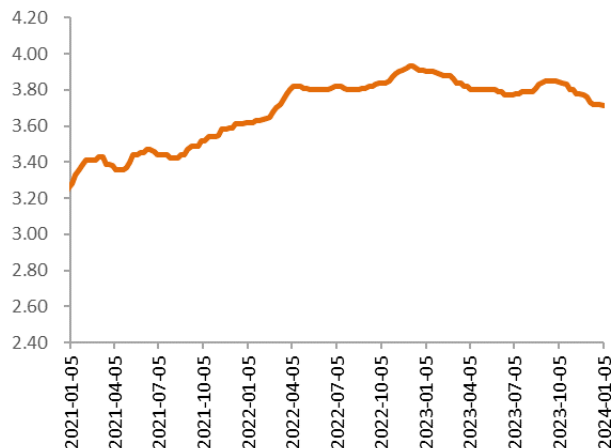
资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所

图 6：普通猪肉价格（元/公斤）

图 7：全国猪用配合料价格走势（元/公斤）



资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所



资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所

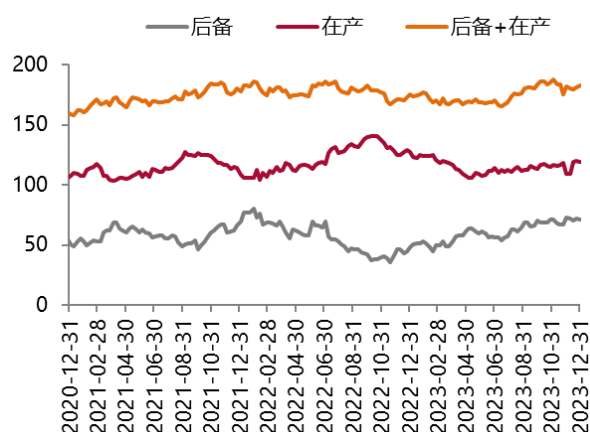
6.2.2. 禽业产业链

表 3: 肉禽产业链各环节价格情况

	2023/12/29	2024/1/5	年同比	周环比
禽饲料				
其中: 肉鸡配合饲料 (元/吨)	3.91	3.90	-4.65%	-0.26%
禽苗				
其中: 山东潍坊肉鸡苗 (元/羽)	1.50	1.50	-3.23%	0.00%
山东烟台肉鸡苗 (元/羽)	1.60	1.60	0.00%	0.00%
山东青岛鸡苗 (元/羽)	1.25	1.25	4.17%	0.00%
泰安六和鸭苗 (元/羽)	2.10	2.70	-15.63%	28.57%
山东潍坊鸭苗 (元/羽)	2.10	2.70	-15.63%	28.57%
河南南阳鸭苗 (元/羽)	2.10	2.70	-15.63%	28.57%
禽肉				
其中: 山东潍坊 (元/斤)	3.82	3.87	-7.86%	1.31%
河南新乡 (元/斤)	3.80	3.82	-7.95%	0.53%
白条鸡大宗价 (元/公斤)	13.80	13.80	-16.36%	0.00%

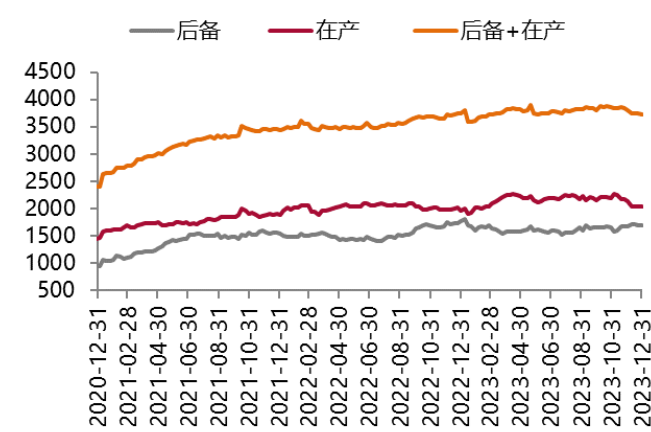
资料来源: 农业农村部, 鸡病专业网, 博亚和讯, 中国畜牧业协会, 天风证券研究所, (备注: 肉鸡苗最新数据更新至 2023 年 12 月 18 日)

图 8: 祖代鸡存栏量 (万套)



资料来源: 中国畜牧业协会、天风证券研究所, (备注: 祖代鸡存栏最新数据更新至 2023 年 12 月 31 日)

图 9: 父母代鸡存栏量 (万套)



资料来源: 中国畜牧业协会、天风证券研究所, (备注: 父母代鸡存栏最新数据更新至 2023 年 12 月 31 日)

图 10: 父母代鸡苗价格 (元/套)

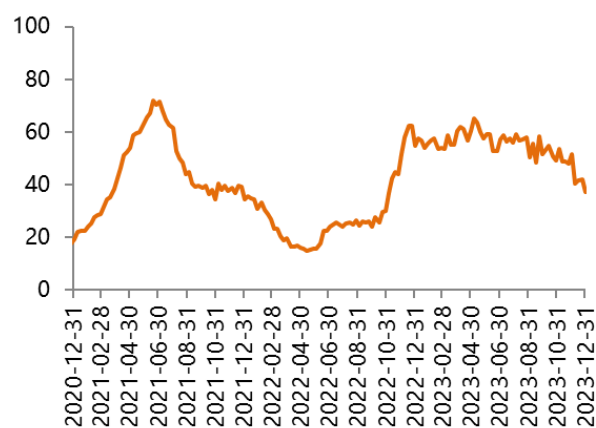
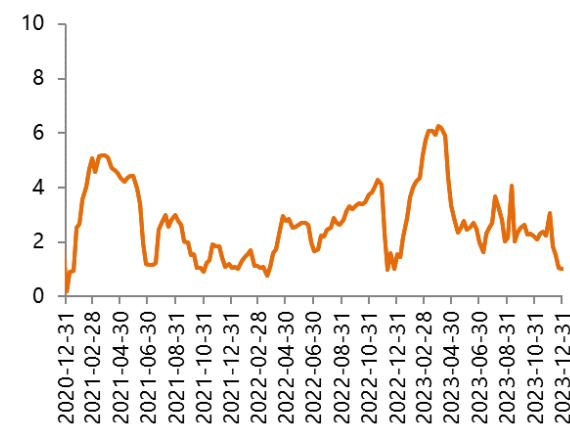


图 11: 商品代鸡苗价格 (元/羽)



资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所，（备注：父母代鸡苗价格最新数据更新至 2023 年 12 月 31 日）

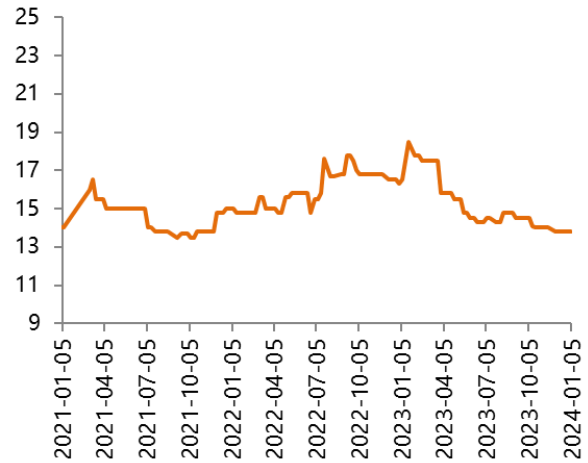
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所，（备注：商品代鸡苗价格最新数据更新至 2023 年 12 月 31 日）

图 12：全国肉毛鸡价格走势（元/只）



资料来源：博亚和讯、天风证券研究所

图 13：白条鸡价格走势（元/公斤）



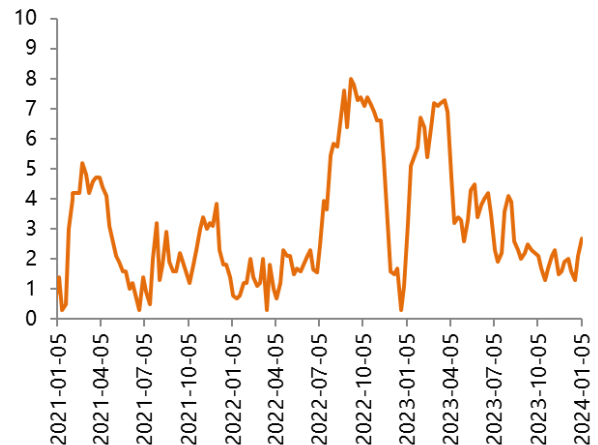
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 14：肉鸡养殖利润（元）



资料来源：博亚和讯、天风证券研究所

图 15：泰安六和鸭苗（元/羽）



资料来源：博亚和讯、天风证券研究所

6.2.3. 大豆产业链

表 4：大豆产业链各环节价格情况

	2023/12/29	2024/1/5	年同比	周环比
大豆价格（元/吨）				
其中：大连港口现货价	4680.00	4760.00	-11.19%	1.71%
广东港口现货价	4670.00	4770.00	-10.34%	2.14%
压榨利润（元）				
其中：广东	-191.40	-374.85	-451.25%	-95.85%
山东	-171.40	-344.85	-291.88%	-101.20%
豆类产品（元/吨）				

其中：豆油全国均价	8176.32	8002.11	-15.96%	-2.13%
豆粕全国均价	3973.71	3882.86	-16.45%	-2.29%

资料来源：wind，天风证券研究所

图 16：全国豆粕价格（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 17：全国豆油价格（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 18：进口大豆港口现货价（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 19：进口大豆油厂压榨利润（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

6.2.4. 玉米产业链

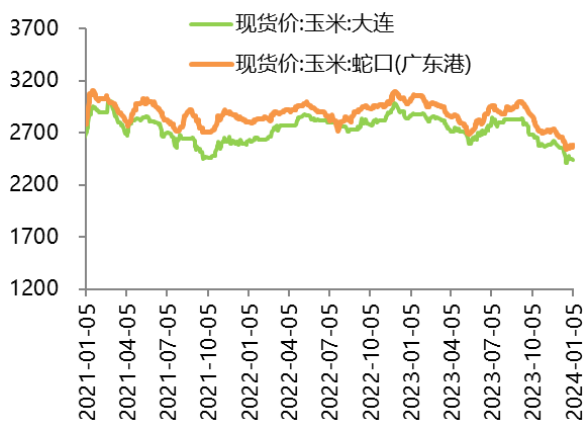
表 5：玉米产业链各环节价格情况

	2023/12/29	2024/1/5	年同比	周环比
玉米价格（元/吨）				
其中：大连港口	2450.00	2440.00	-14.98%	-0.41%
蛇口港口	2580.00	2580.00	-14.85%	0.00%
进口玉米到岸价：	2194.05	2108.55	-23.59%	-3.90%
淀粉（元/吨）				
其中：吉林	3100.00	3100.00	3.33%	0.00%
山东	3250.00	3260.00	2.84%	0.31%

酒精 (元/吨)				
其中: 吉林	6350.00	6300.00	-2.33%	-0.79%
山东	6850.00	6750.00	-4.93%	-1.46%

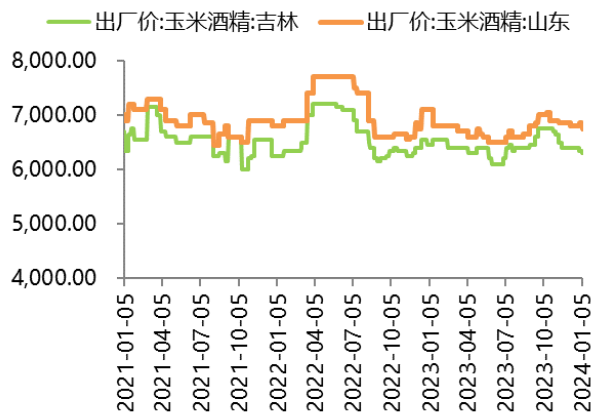
资料来源: 玉米网, 天风证券研究所

图 20: 玉米现货均价 (元/吨)



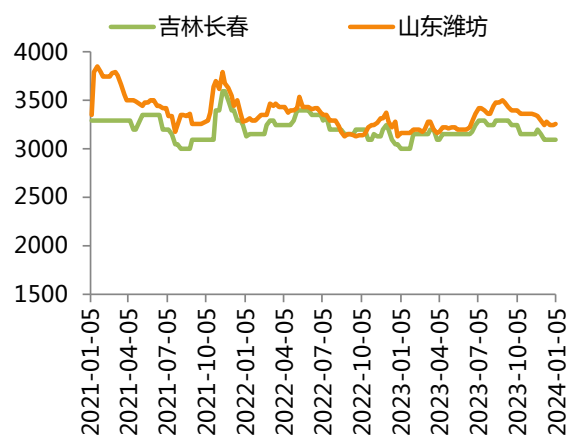
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 21: 玉米酒精价格 (元/吨)



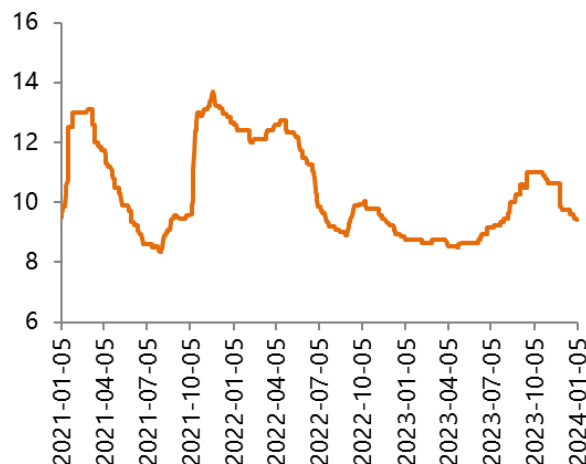
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 22: 玉米淀粉价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 23: 赖氨酸现货均价 (元/公斤)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

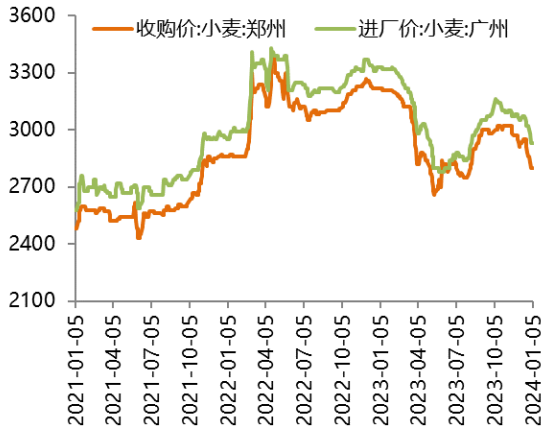
6.2.5. 小麦产业链

表 6: 小麦产业链各环节价格情况

	2023/12/29	2024/1/5	年同比	周环比
小麦价格 (元/吨)				
其中: 郑州收购价	2830.00	2800.00	-13.04%	-1.06%
广州进厂价	2980.00	2930.00	-12.01%	-1.68%
面粉批发平均价 (元/吨)	4.49	4.53	-0.22%	0.89%

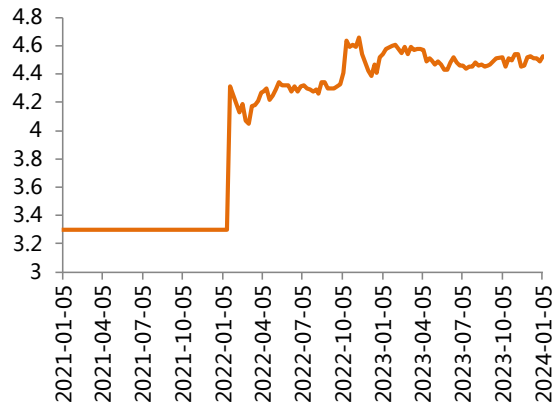
资料来源: Wind、中华粮网、天风证券研究所

图 24：小麦现货价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 25：面粉批发价（元/公斤）



资料来源：Wind，天风证券研究所

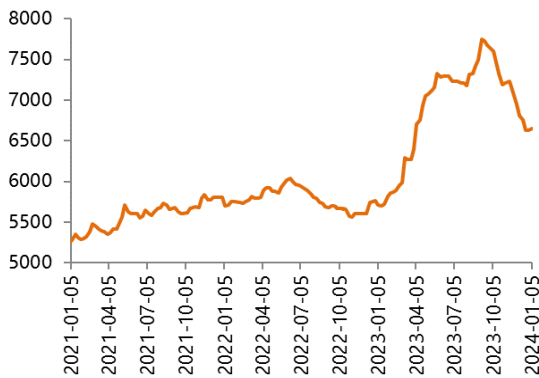
6.2.6. 白糖产业链

表 7：糖产业链各环节价格情况

	2023/12/29	2024/1/5	年同比	周环比
白糖价格（元/吨）				
其中：广西柳州现货价	6630.00	6650.00	16.46%	0.30%

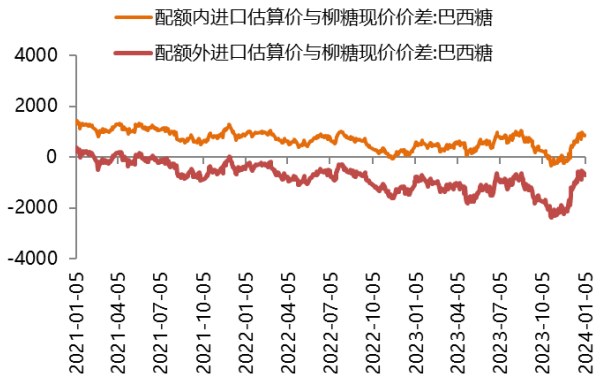
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 26：柳州白糖现货价格（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

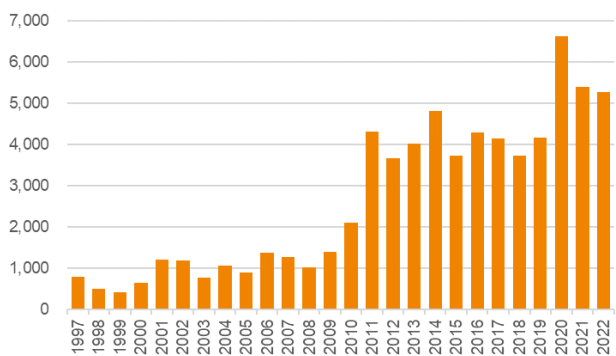
图 27：配额内及配额外巴西白糖与柳州白糖价差（元/吨）



资料来源：Wind、天风证券研究所（备注：配额内及配额外巴西白糖与柳州白糖价差最新数据更新至 2024 年 1 月 4 日）

图 28：我国食糖年度进口量（千吨）

图 29：原糖国际现货价（美分/磅）



资料来源: Wind, 天风证券研究所 (备注: 数据截至 2022 年 12 月)



资料来源: Wind, 天风证券研究所 (备注: 数据截至 2023 年 12 月 29 日)

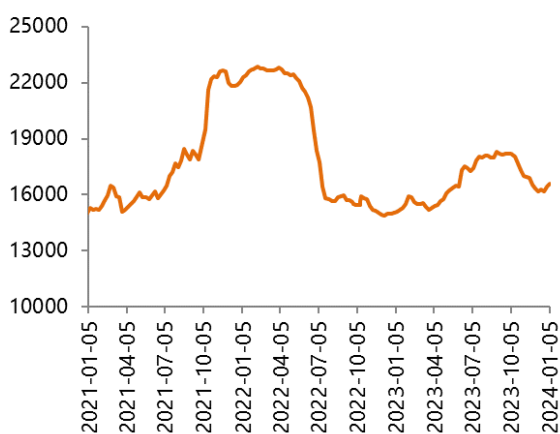
6.2.7. 棉花产业链

表 8: 棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2023/12/29	2024/1/5	年同比	周环比
棉花价格 (元/吨)	平均价	16455.38	16613.08	10.13%	0.96%
棉油价格 (元/吨)	价格	7044.44	7038.89	-16.94%	-0.08%
棉粕价格 (元/吨)	新疆	3250.00	3350.00	-4.29%	3.08%
棉短绒价格 (元/吨)	山东	4250.00	4250.00	7.59%	0.00%
棉壳价格 (元/吨)	山东	1350.00	1350.00	-17.68%	0.00%
	湖北	1460.00	1460.00	0.69%	0.00%

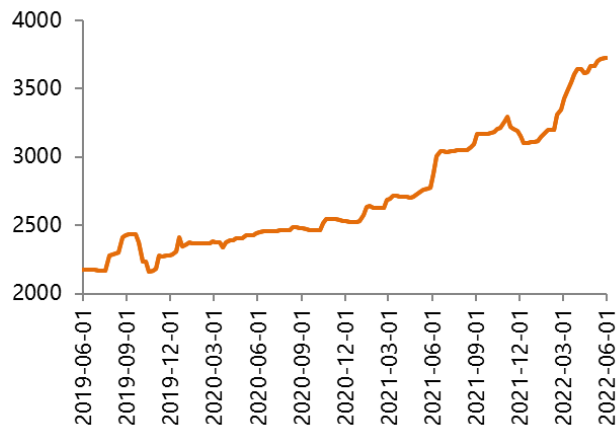
资料来源: wind, 顺风棉花网, 天风证券研究所

图 30: 我国棉花价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

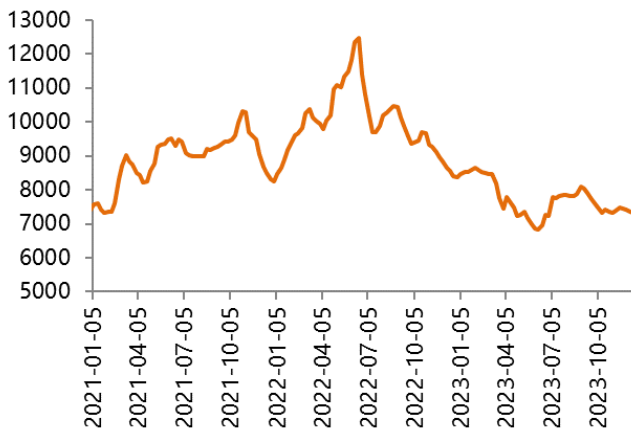
图 31: 我国棉籽价格走势 (元/吨)



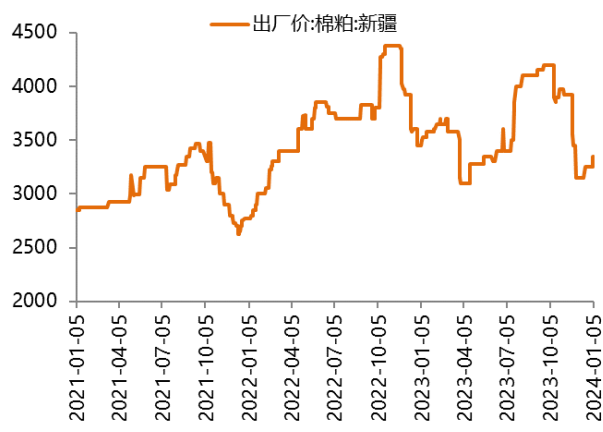
资料来源: Wind, 天风证券研究所 (备注: 棉籽价格为截至 2022 年 6 月 1 日的数据)

图 32: 我国棉油价格走势 (元/吨)

图 33: 我国棉粕价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

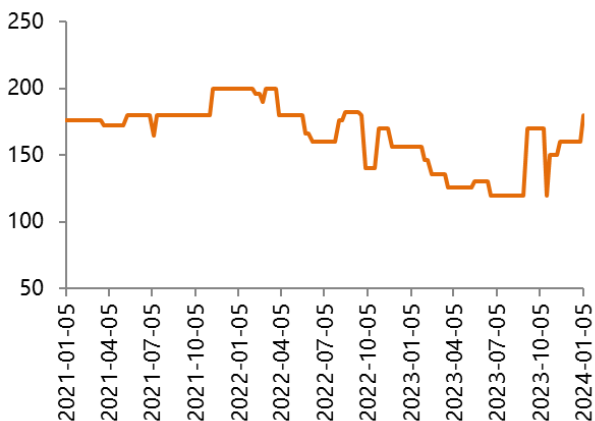
6.2.8. 水产产业链

表 9: 水产产业链各环节价格情况 (元/kg、美元/吨)

	统计标准	2023/12/29	2024/1/5	年同比	周环比
海参	平均价	160.00	180.00	15.38%	12.50%
鲍鱼	平均价	100.00	100.00	-28.57%	0.00%
扇贝	平均价	10.00	10.00	25.00%	0.00%
对虾	平均价	240.00	280.00	0.00%	16.67%
鲫鱼	大宗价	26.00	26.00	-7.14%	0.00%
草鱼	大宗价	18.00	18.00	-10.00%	0.00%
鱼粉	国际现货价	2049.79	1989.80	10.56%	-2.93%

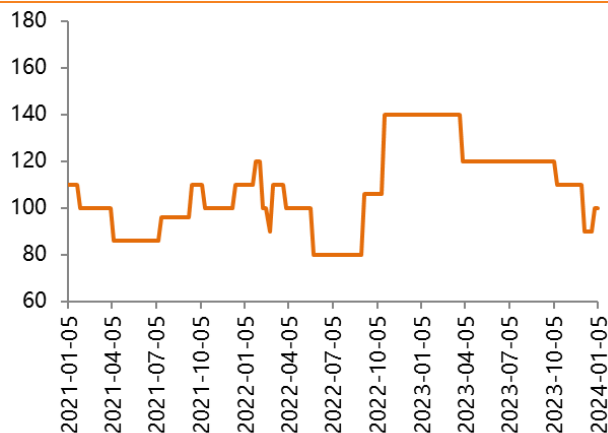
资料来源: Wind、天风证券研究所 (备注: 2023 年 12 月 29 日鱼粉价格为截至 2023 年 12 月 22 日的数据、2024 年 1 月 5 日鱼粉价格为截至 2023 年 12 月 29 日的数据)

图 34: 我国海参价格走势 (元/公斤)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

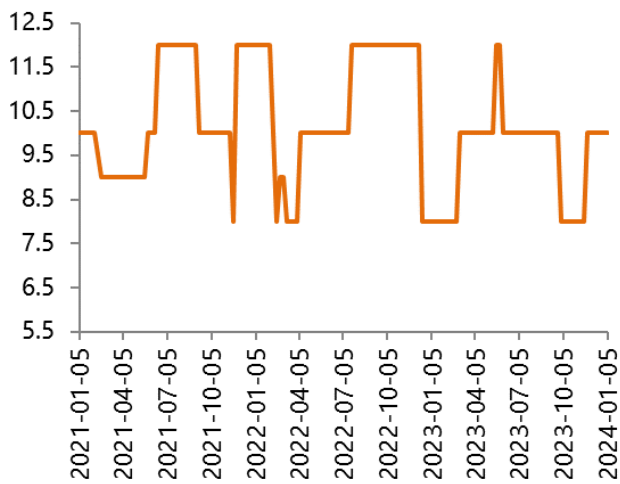
图 35: 我国鲍鱼价格走势 (元/公斤)



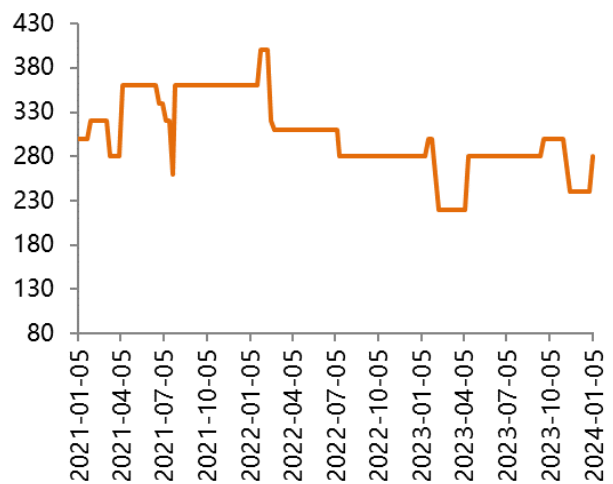
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 36: 我国扇贝价格走势 (元/公斤)

图 37: 我国对虾价格走势 (元/公斤)

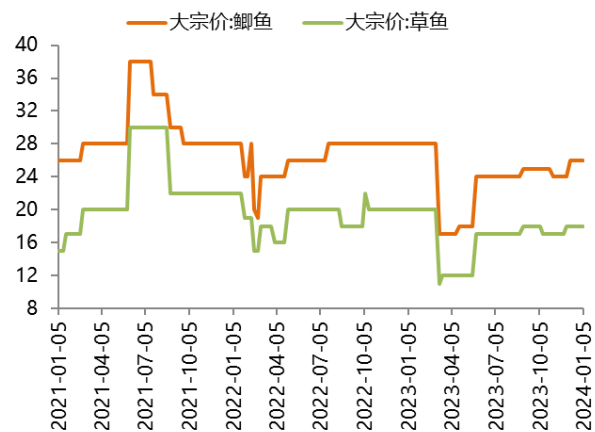


资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 38: 我国淡水鱼价格走势 (元/公斤)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 39: 鱼粉价格 (美元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所 (备注: 2024年1月5日鱼粉价格为截至2023年12月29日的数据)

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com