



农林牧渔行业研究

买入（维持评级）
行业周报
 证券研究报告

食品饮料组

分析师：刘宸倩（执业 S1130519110005）

liuchengqian@gjq.com.cn

仔猪价格短时反弹，行业去产能趋势不变

投资建议

行情回顾：

本周（2024.1.15-2024.1.19）农林牧渔（申万）指数收于 2640.74 点（-4.50%）。在一级子行业中表现位居前列的有林业（-3.64%），农林牧渔（-4.50%）排名第四。部分重点个股涨幅前三名：京基智农（+4.27%）、*ST 天山（+3.18%）、华资实业（+1.33%）；跌幅前三有统一股份（-18.18%）、科前生物（-11.23%）、天马科技（-10.61%）。

生猪养殖：

根据涌益咨询，全国商品猪价格为 13.81 元/公斤，周环比-0.93%；15 公斤仔猪价格为 332 元/头，较上周上涨 27 元/头；本周生猪出栏均重为 122.22 公斤/头，较上周降低 0.58 公斤/头，本周标肥价差轻微下降，出栏均重轻微下降。生猪养殖利润方面，周外购仔猪养殖利润为-204.81 元/头，利润周环比增加 27.92 元/头；自繁自养养殖利润为-274.68 元/头，亏损周环比增加 5.20 元/头。本周生猪价格整体呈现弱势，由于近期饲料价格的下行以及产能去化中北方区域对明年下半年猪价存在较高期待，部分养殖户开始存在压栏与二次育肥的行为，从而带动仔猪价格上涨以及猪价小有支撑。然而 23 年全年出现多次涨价预期落空的现象，此次提前的二次育肥和压栏行为在高供给的基础上或使得后续猪价反弹有限。从冻品库存角度来看，春节前下游加工厂备货&年前旺季需求使得冻品库存率持续下降，但是由于鲜品价格走弱，多个单品鲜冻价格倒挂，冻品整体走货依旧缓慢，预计出库压力在春节前仍会持续释放。目前消费端已经处于年内高峰期，边际消费上行幅度有限，而前期压栏肥猪仍有持续出栏需求，考虑到生猪出栏处于高位、行业内降重加速出栏以及冻品库存依旧处于高位，猪价或稳中偏弱。我们认为，长期的亏损和冬季疫病扰动的边际催化使得行业去产能速度有所加快，未来几个月行业亏损情况不会出现明显改善，去产能速度有望持续加速。从企业的出栏量增长弹性、出栏量兑现度、估值情况、成本水平等多维度选择标的。重点推荐：巨星农牧、温氏股份、牧原股份。

种植产业链：

2023 年 12 月 7 日，农业农村部发布第 732 号公告，裕丰 303D 等 37 个转基因玉米品种、脉育 526 等 14 个转基因大豆品种，经第五届国家农作物品种审定委员会第四次会议审定通过。转基因品种审定通过，代表着我国种业发展迎来新机遇，随着我国对种业知识产权保护的层层加码和转基因作物商业化的推进，种业竞争格局有望改善，行业集中度提升可期，具有核心育种优势的龙头种企有望快速发展。今年种植季即将到来，转基因种子较传统种子或能销售出较高溢价，从而带动龙头种子企业量利齐升，我们推荐关注具有先发优势和核心育种优势的龙头种企。重点推荐：隆平高科：水稻、玉米种子龙头，参股公司转基因技术领先；大北农：转基因性状储备丰富。

禽类养殖：

禽养殖方面，截至 1 月 19 日，本周主产区白羽鸡平均价为 7.99 元/千克，较上周环比+1.52%；白条鸡平均价为 17.75 元/公斤，较上周环比+1.20%。父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至 1 月 19 日，父母代种鸡养殖利润为+0.19 元/羽，较上周上涨；毛鸡养殖利润为-0.63 元/羽，较上周环比-47.06%。

风险提示

转基因玉米推广进程延后/动物疫病爆发/产品价格波动。



内容目录

一、重点板块观点	4
1.1 生猪养殖：12月产能持续去化，重视生猪养殖板块投资机会	4
1.2 种植产业链：转基因种子正式过审，关注种植季销售情况	4
1.3 禽类养殖：在产父母代鸡存栏下滑，静待产能缺口传导	5
二、本周行情回顾	5
三、农产品价格跟踪	7
3.1 生猪产品价格追踪	7
3.2 禽类产品价格追踪	8
3.3 粮食价格追踪	9
3.4 饲料数据追踪	11
3.5 水产品价格追踪	11
四、一周新闻速览	12
4.1 公司公告精选	12
4.2 行业要闻	13
风险提示	13

图表目录

图表 1：行业涨跌幅情况	5
图表 2：本周各板块涨跌幅（2024.1.2-2024.1.5）	6
图表 3：本周农业板块涨幅前十个股	6
图表 4：本周农业板块跌幅前十个股	6
图表 5：重要数据概览	7
图表 6：生猪价格走势（元/千克）	7
图表 7：猪肉平均批发价（元/千克）	7
图表 8：二元母猪价格走势（元/千克）	8
图表 9：仔猪价格走势（元/千克）	8
图表 10：生猪养殖利润（元/头）	8
图表 11：猪粮比价	8
图表 12：白羽肉鸡价格走势（元/千克）	8
图表 13：肉鸡苗价格走势（元/羽）	8
图表 14：父母代种鸡养殖利润（元/羽）	9
图表 15：毛鸡养殖利润变化（元/羽）	9



图表 16: 玉米现货价 (元/吨)	9
图表 17: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)	9
图表 18: 大豆现货价 (元/吨)	10
图表 19: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)	10
图表 20: 豆粕现货价 (元/吨)	10
图表 21: 豆油现货价格 (元/吨)	10
图表 22: 小麦现货价 (元/吨)	10
图表 23: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)	10
图表 24: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)	11
图表 25: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)	11
图表 26: 猪饲料月度产量 (万吨)	11
图表 27: 禽饲料月度产量 (万吨)	11
图表 28: 育肥猪配合料价格 (元/千克)	11
图表 29: 鸡饲料价格 (元/千克)	11
图表 30: 鱼类产品价格 (元/公斤)	12
图表 31: 鲍鱼和海参价格 (元/公斤)	12
图表 32: 海蛎和扇贝价格 (元/公斤)	12
图表 33: 对虾产品价格 (元/公斤)	12

一、重点板块观点

1.1 生猪养殖：12月产能持续去化，重视生猪养殖板块投资机会

根据涌益咨询，全国商品猪价格为 13.81 元/公斤，周环比-0.93%；15 公斤仔猪价格为 332 元/头，较上周上涨 27 元/头；本周生猪出栏均重为 122.22 公斤/头，较上周降低 0.58 公斤/头，本周标肥价差轻微下降，出栏均重轻微下降。生猪养殖利润方面，周外购仔猪养殖利润为-204.81 元/头，利润周环比增加 27.92 元/头；自繁自养养殖利润为-274.68 元/头，亏损周环比增加 5.20 元/头。

本周生猪价格整体呈现弱势，由于近期饲料价格的下行以及产能去化中北方区域对明年下半年猪价存在较高期待，部分养殖户开始存在压栏与二次育肥的行为，从而带动仔猪价格上涨以及猪价小有支撑。然而 23 年全年出现多次涨价预期落空的现象，此次提前的二次育肥和压栏行为在高供给的基础上或使得后续猪价反弹有限。从屠宰数据看，冬至后全国屠宰量有所回落，反应出需求端略显疲软，而部分区域甚至出现标猪价格高于肥猪价格的情况，说明肥猪供给较为充足。从冻品库存角度来看，春节前下游加工厂备货&年前旺季需求使得冻品库容率持续下降，但是由于鲜品价格走弱，多个单品鲜冻价格倒挂，冻品整体走货依旧缓慢，预计出库压力在春节前仍会持续释放。目前消费端已经处于年内高峰期，边际消费上行幅度有限，而前期压栏肥猪仍有持续出栏需求，考虑到生猪出栏处于高位、行业内降重加速出栏以及冻品库存依旧处于高位，猪价或稳中偏弱。

2023 年我国累计出栏生猪 7.27 亿头，同比增长 3.81%，是 2015 年以来出栏量最多的一年，供给端处于高位也使得生猪价格在全年表现较为低迷。根据钢联数据，全年生猪均价为 15.03 元/公斤，同比去年的 18.80 元/公斤下滑 20.05%。生猪全年均价低于行业平均成本线，根据博亚和讯数据，自繁自养与外购仔猪的全年平均亏损均在 200 元/头以上，行业亏损下全年生猪产能呈现逐步去化态势。在猪价低迷的背景下，预计上市猪企生猪养殖业务均呈现不同程度的亏损：

牧原股份：公司 2023 年共计出栏 6382 万头生猪，同比增长 4%，其中商品猪 6227 万头，仔猪 137 万头；商品猪销售均价 14.82 元/公斤，同比-17%。23Q4 受季节性因素和疫病影响，预计公司养殖成本上升至 15 元/公斤的水平，考虑屠宰业务仍处于亏损状态，23Q4 由盈转亏。

温氏股份：公司 2023 年共计出栏 2626 万头生猪，同比增长 47%；商品猪销售均价 14.81 元/公斤，同比-22%；实现肉鸡出栏 11.83 亿羽，同比增长 9.51%；毛鸡销售均价 13.69 元/公斤，同比-11.51%。进入 Q4 以来生猪与黄羽鸡价格均出现回落，公司生猪业务四季度持续亏损，黄羽鸡业务盈利预计环比减弱，预计亏损幅度较 Q3 增加。

新希望：公司 2023 年共计出栏 1768 万头生猪，同比增长 21%；商品猪销售均价 14.62 元/公斤，同比-19%。公司 23Q4 生猪出栏量环比 Q3 明显增长，出栏均重略有下行，在猪价下行的背景下预计 Q4 亏损幅度增加，饲料业务在原材料成本下行的背景下预计利润端较为稳健。

唐人神：公司 2023 年共计出栏 371 万头生猪，同比增长 72%；其中商品猪 339 万头，仔猪 33 万头。行业 Q4 生猪均价较 Q3 明显下滑，湖南区域在 Q4 价格在全国区域处于中下，考虑到公司 Q4 生产效率提升后成本端有所改善，预计 Q4 亏损幅度略大于 Q3。

多数养殖集团近两年呈现亏损态势，行业现金流压力较大，部分上市养殖企业已经下调 2024 年出栏目标，中小养殖户则处于持续出清状态。近期随着猪价在双节上涨的预期破灭，仔猪与淘汰母猪价格开始大幅走弱，反映出养殖户对后市的悲观预期以及主动淘汰意愿加强，行业去产能速度有望进一步加快。根据能繁母猪存栏量和行业生产效率数据推算，2024H1 生猪供给量依旧处于高位，而在冻品高库存、需求偏弱的背景下，24H1 生猪价格或依旧低迷，行业在长期亏损下产能去化幅度持续加深。目前生猪养殖板块股价已经处在底部区间，存在较好的投资机会，重点推荐生猪养殖板块。从企业的出栏量增长弹性、出栏量兑现度、估值情况、成本水平等多维度选择标的。重点推荐：巨星农牧：出栏增速高，养殖成本优秀。温氏股份：资金储备充足，猪鸡共振。牧原股份：成本控制行业领先。新五丰、华统股份、唐人神、京基智农等。

1.2 种植产业链：转基因种子正式过审，关注种植季销售情况

2023 年 12 月 7 日，农业农村部发布第 732 号公告，裕丰 303D 等 37 个转基因玉米品种、脉育 526 等 14 个转基因大豆品种，经第五届国家农作物品种审定委员会第四次会议审定通过。转基因品种审定通过，代表着我国种业发展迎来新机遇，随着我国对种业知识产权保护的层层加码和转基因作物商业化的推进，种业竞争格局有望改善，行业集中度提升可



期，具有核心育种优势的龙头种企有望快速发展。今年种植季即将到来，转基因种子较传统种子或能销售出较高溢价，从而带动龙头种子企业量利齐升，我们推荐关注具有先发优势和核心育种优势的龙头种企。重点推荐：隆平高科：水稻与玉米种子龙头，参股公司转基因技术领先；大北农：转基因性状储备丰富；登海种业：玉米种子有望实现量价齐升。

1.3 禽类养殖：在产父母代鸡存栏下滑，静待产能缺口传导

禽养殖方面，截至1月19日，本周主产区白羽鸡平均价为7.99元/千克，较上周环比+1.52%；白条鸡平均价为17.75元/公斤，较上周环比+1.20%。父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至1月19日，父母代种鸡养殖利润为+0.19元/羽，较上周上涨；毛鸡养殖利润为-0.63元/羽，较上周环比-47.06%。近期白鸡价格上涨一方面春节前停苗期补栏鸡的增加，另外一方面也有产能持续下滑后的反应。

根据中国禽业分会数据，2024年第2周（2024.1.8-2024.1.14）在产祖代鸡存栏109.65万套，周环比+0.68%，同比-10.72%；后备祖代鸡存栏68.86万套，周环比-1.50%，同比+1.22%，在产祖代鸡较去年同期明显下滑。在产父母代种鸡存栏1921.31万套，周环比-1.50%，同比+1.22%；后备父母代存栏1589.15万套，周环比-5.35%，同比-6.09%；父母代鸡苗价格为38.17元/套，周环比-2.41%，终端价格表现偏弱使得鸡苗价格走弱，白羽鸡整体产能呈现下降趋势。

受到海外禽流感疫情的影响，2022年5月以来我国海外引种量大幅下滑，对应我国在产祖代鸡存栏已经自2月份中旬开始下滑。根据白羽鸡协会数据，2023年12月，我国白羽肉鸡国外祖代引种及自繁更新总量共计11.9万套，同比+17.5%；2023年全国祖代鸡更新数量为127.99万套，同比增幅为32.9%，我们认为引种不畅导致的产能缺口会逐渐传导至下游，明年板块景气度有望持续好转。黄羽鸡目前在产父母代存栏处在2018年以来的低位，年后黄鸡价格的走低使得行业去产能再次进行，近期黄鸡价格有所好转，我们预计下半年黄鸡价格有望回暖，行业可以取得较好盈利。重点推荐：圣农发展：具有差异化竞争优势的全产业链发展龙头；益生股份；民和股份；仙坛股份；立华股份等。

二、本周行情回顾

本周（2024.1.15-2024.1.19）农林牧渔（申万）指数收于2640.74点（-4.50%），沪深300指数收于3269.78点（-0.44%），深证综指收于1686.58点（-3.59%），上证综指收于2832.28点（-1.72%），科创板收于765.47点（-1.66%）。

图表1：行业涨跌幅情况

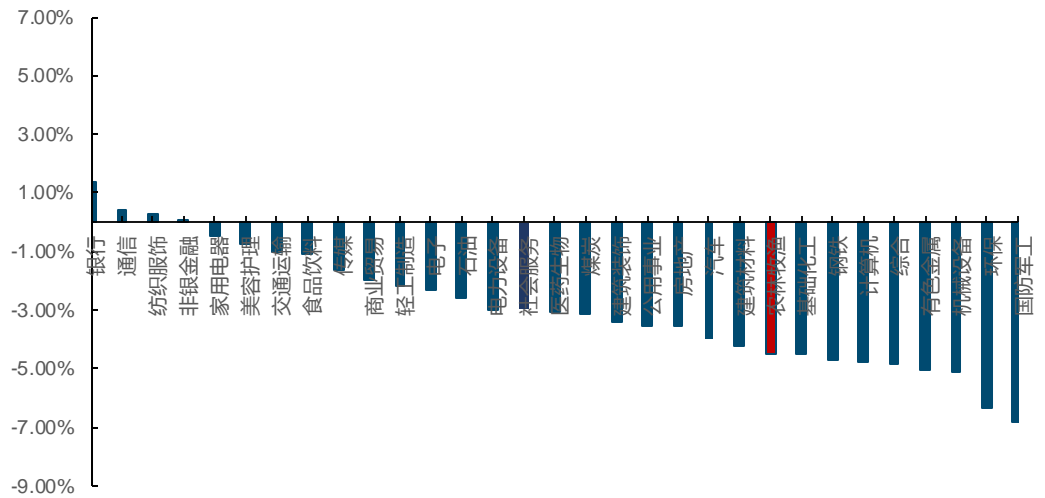
指数	周五收盘价	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
农林牧渔	2640.74	-4.50%	-7.74%	-7.74%
沪深300	3269.78	-0.44%	-4.70%	-4.70%
深证综指	1686.58	-3.59%	-8.23%	-8.23%
上证综指	2832.28	-1.72%	-4.80%	-4.80%
科创板	765.47	-1.66%	-10.16%	-10.16%
种子生产	3220.42	-4.36%	-8.95%	-8.95%
水产养殖	526.70	-5.65%	-6.42%	-6.42%
林业	996.66	-3.64%	-0.73%	-0.73%
饲料	4065.33	-5.09%	-8.84%	-8.84%
果蔬加工	1207.52	-4.86%	-6.12%	-6.12%
粮油加工	1632.67	-5.11%	-7.76%	-7.76%
农产品加工	2003.3	-5.42%	-7.21%	-7.21%
养殖业	3036.18	-3.86%	-7.33%	-7.33%

来源：iFind，国金证券研究所

从一级行业涨跌幅来看，本周排名前三的有林业（-3.64%）、养殖业（-3.86%）、种子生产（-4.36%）。农林牧渔（-4.50%）排名第四。



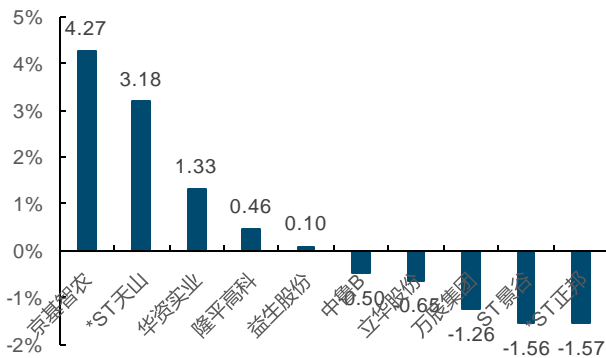
图表2: 本周各板块涨跌幅 (2024. 1. 15-2024. 1. 19)



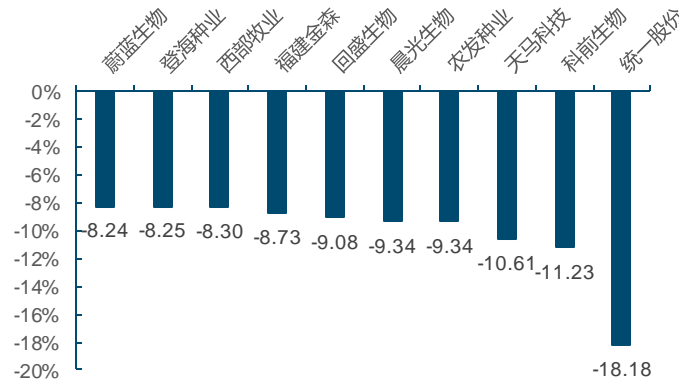
来源: iFind, 国金证券研究所

个股表现方面, 本周涨幅排名居前的是京基智农 (+4.27%)、*ST 天山 (+3.18%)、华资实业 (+1.33%)、隆平高科 (+0.46%)、益生股份 (+0.10%) 等; 跌幅排名居前的有统一股份 (-18.18%)、科前生物 (-11.23%)、天马科技 (-10.61%)、农发种业 (-9.34%)、晨光生物 (-9.34%) 等。

图表3: 本周农业板块涨幅前十个股



图表4: 本周农业板块跌幅前十个股



来源: iFind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所



三、农产品价格跟踪

图表5: 重要数据概览

产业链	项目	单位	2023/1/20	2024/1/12	2024/1/19	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合饲料	元/公斤	3.90	3.71	3.69	-5.38%	-0.54%
	猪粮比		5.13	5.56	5.60	9.16%	0.72%
	猪料比		3.78	3.72	3.71	-1.85%	-0.27%
	二元母猪	元/公斤	33.20	29.81	29.80	-10.24%	-0.03%
	仔猪	元/公斤	37.78	20.20	20.20	-46.53%	0.00%
	生猪价格	元/公斤	15.41	14.11	14.30	-7.20%	1.35%
	猪肉(批发价)	元/公斤	23.25	19.62	19.89	-14.45%	1.38%
禽	蛋鸡配合料	元/公斤	3.36	3.08	3.02	-10.12%	-1.95%
	肉鸡苗	元/羽	2.92	2.13	2.89	-1.03%	35.68%
	蛋鸡苗	元/羽	3.70	3.00	3.00	-18.92%	0.00%
	山东潍坊鸭苗	元/羽	3.30	3.20	3.70	12.12%	15.63%
	白羽鸡	元/公斤	8.50	7.87	7.99	-6.00%	1.52%
	白条鸡	元/公斤	15.60	14.20	14.00	-10.26%	-1.41%
	毛鸡养殖利润	元/羽	-1.00	-1.19	-0.63	-37.00%	-47.06%
农产品	玉米	元/吨	2929	2511	2461	-15.99%	-1.98%
	CBOT玉米	美分/蒲式耳	676	447	446	-34.12%	-0.34%
	小麦	元/吨	3212	2837	2828	-11.95%	-0.32%
	CBOT小麦	美分/蒲式耳	742	596	593	-19.99%	-0.46%
	大豆	元/吨	5343	4867	4811	-9.97%	-1.17%
	CBOT大豆	美分/蒲式耳	1507	1224	1213	-19.47%	-0.90%
	豆粕	元/吨	4681	3699	3541	-24.36%	-4.26%
	豆油	元/吨	9647	8125	8197	-15.03%	0.89%
	菜籽	元/吨	7162	6560	6552	-8.51%	-0.12%
	棉花	元/吨	15299	16531	16698	9.14%	1.01%
	棉花M到港价	美分/磅	99	92	93	-5.74%	1.20%
水产	鲤鱼	元/千克	20	18	18	-10.00%	0.00%
	草鱼	元/千克	20	18	18	-10.00%	0.00%
	鲫鱼	元/千克	28	26	26	-7.14%	0.00%
	海参	元/千克	156	180	180	15.38%	0.00%
	鲍鱼	元/千克	140	100	100	-28.57%	0.00%
	对虾	元/千克	300	220	300	0.00%	36.36%
	扇贝	元/千克	8	10	10	25.00%	0.00%

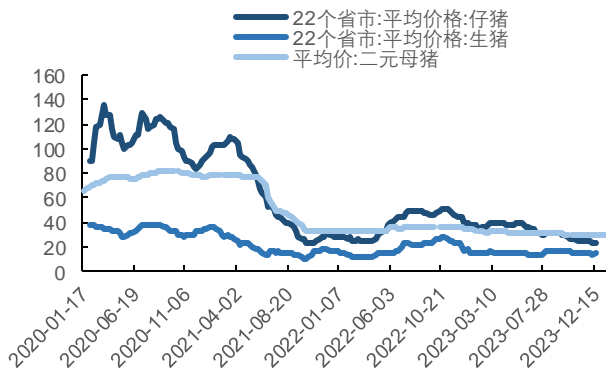
来源: iFind, 国金证券研究所

3.1 生猪产品价格追踪

生猪养殖方面,截至1月19日,根据涌益咨询,全国商品猪价格为13.81元/公斤,周环比-0.93%;15公斤仔猪价格为332元/头,较上周上涨27元/头;本周生猪出栏均重为122.22公斤/头,较上周降低0.58公斤/头,本周标肥价差轻微下降,出栏均重轻微下降。

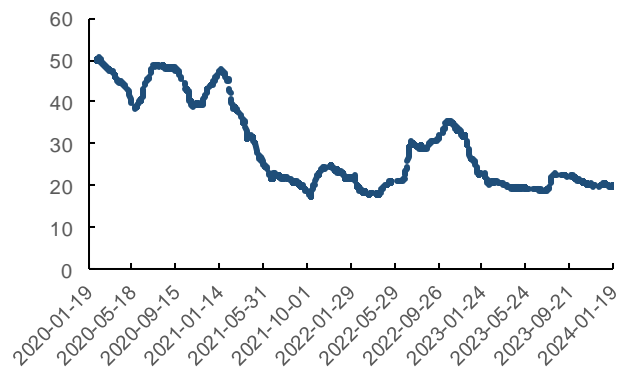
生猪养殖利润方面,周外购仔猪养殖利润为-204.81元/头,利润周环比增加27.92元/头;自繁自养养殖利润为-274.68元/头,亏损周环比增加5.20元/头。

图表6: 生猪价格走势(元/千克)



来源: iFind, 国金证券研究所

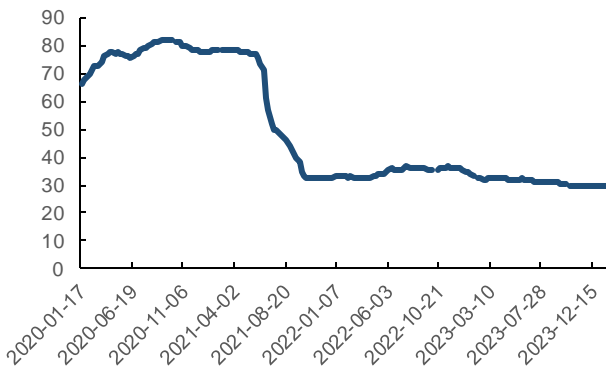
图表7: 猪肉平均批发价(元/千克)



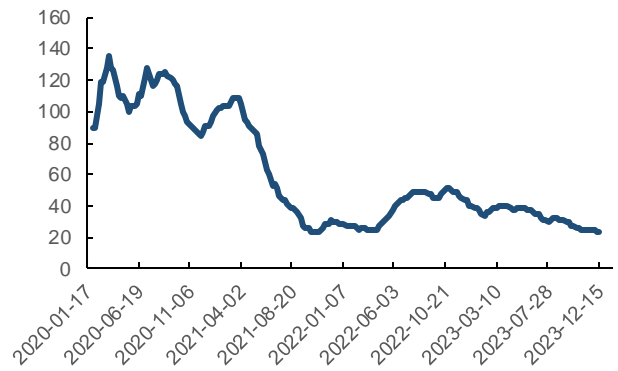
来源: iFind, 国金证券研究所



图表8: 二元母猪价格走势(元/千克)



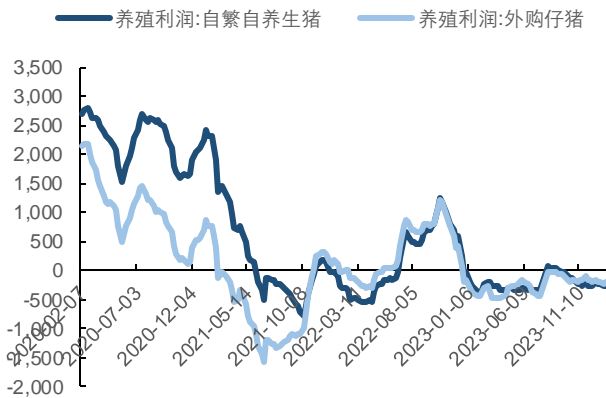
图表9: 仔猪价格走势(元/千克)



来源: iFind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

图表10: 生猪养殖利润(元/头)



图表11: 猪粮比价



来源: iFind, 国金证券研究所

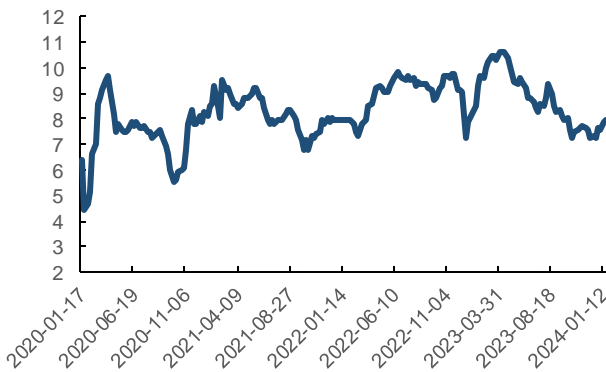
来源: iFind, 国金证券研究所

3.2 禽类产品价格追踪

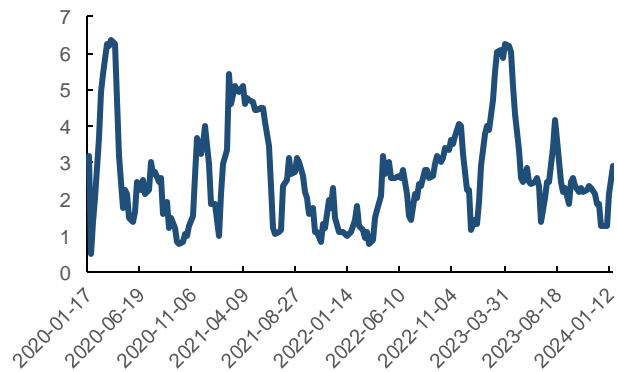
禽养殖方面,截至1月19日,本周主产区白羽鸡平均价为7.99元/千克,较上周环比+1.52%;白条鸡平均价为17.75元/公斤,较上周环比+1.20%。

父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面,截至1月19日,父母代种鸡养殖利润为+0.19元/羽,较上周上涨;毛鸡养殖利润为-0.63元/羽,较上周环比-47.06%。

图表12: 白羽肉鸡价格走势(元/千克)



图表13: 肉鸡苗价格走势(元/羽)

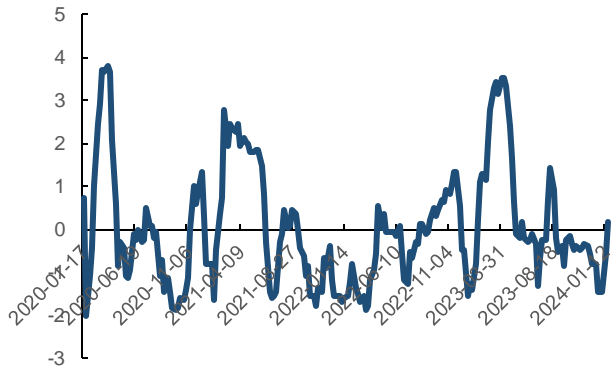


来源: iFind, 国金证券研究所

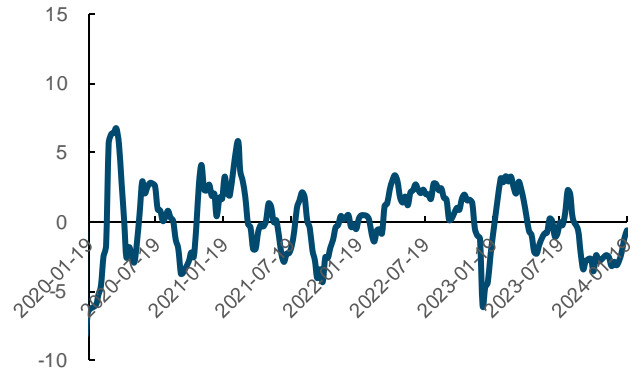
来源: iFind, 国金证券研究所



图表14: 父母代种鸡养殖利润 (元/羽)



图表15: 毛鸡养殖利润变化 (元/羽)



来源: iFind, 国金证券研究所

来源: Ifind, 国金证券研究所

3.3 粮食价格追踪

粮食价格方面, 1月19日, 国内玉米现货价为 2460.98 元/吨, 较上周环比-1.76%; 本周 CBOT 玉米期货价格 445.50 美分/蒲式耳, 较上周环比+0.45%。

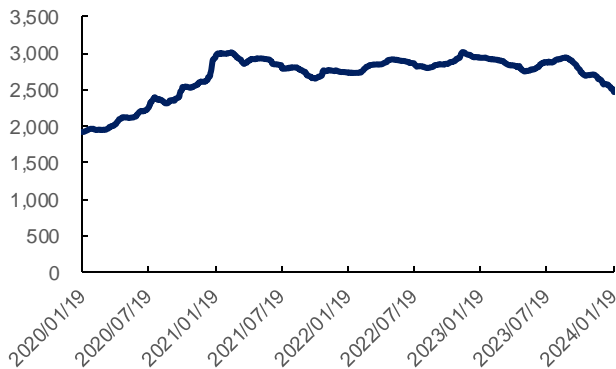
1月19日, 国内大豆现货价为 4810.53 元/吨, 较上周环比-1.17%; 本周 CBOT 大豆期货价格为 1213.25 美分/蒲式耳, 较上周环比-1.14%。

1月19日, 国内豆粕现货价 3540.86 元/吨, 较上周环比-2.81%; 豆油现货价格为 8136.00 元/吨, 较上周环比+0.97%。

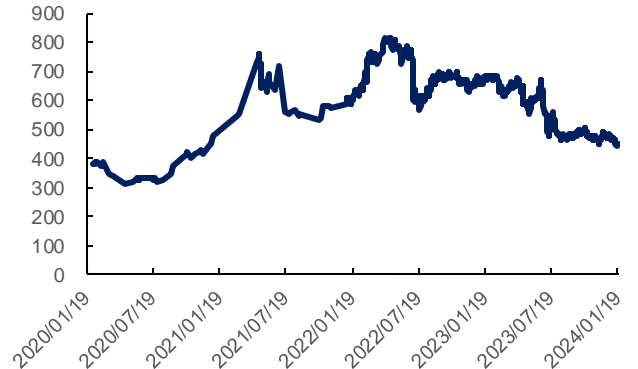
1月19日, 国内小麦现货价 2827.78 元/吨, 较上周环比-0.10%; 本周 CBOT 小麦期货价格为 593.25 美分/蒲式耳, 较上周环比+1.93%。

1月19日, 国内早稻现货价为 3018 元/吨, 较上周环比上涨 0.67%; 本周 CBOT 稻谷期货价格为 17.52 美分/英担, 较上周环比-0.6%。

图表16: 玉米现货价 (元/吨)



图表17: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)

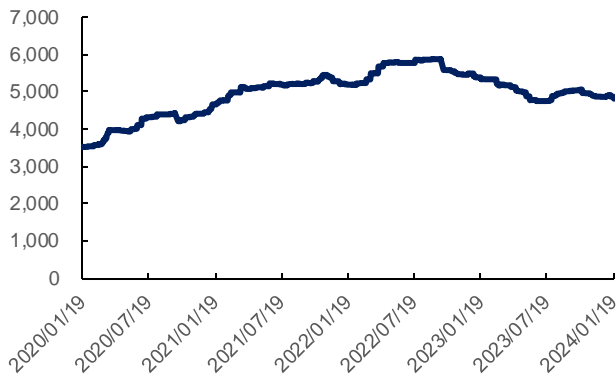


来源: iFind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

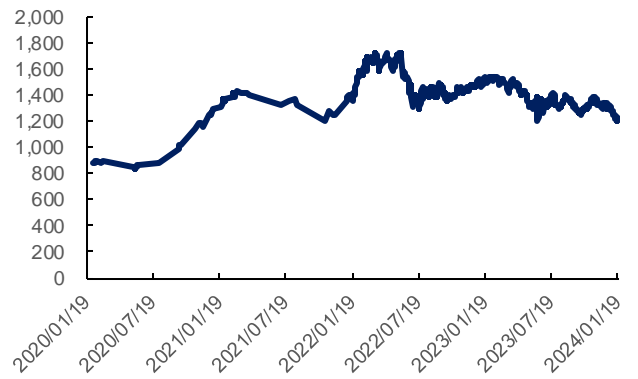


图表18: 大豆现货价(元/吨)



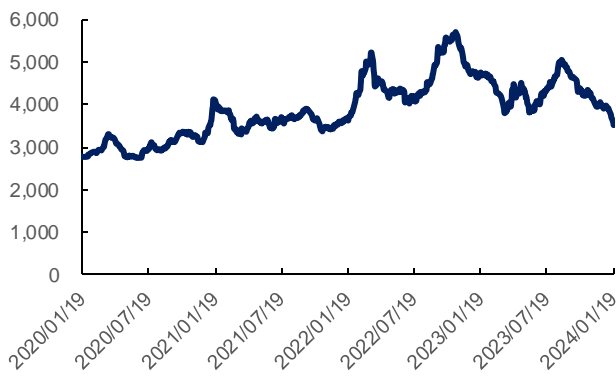
来源: iFind, 国金证券研究所

图表19: CBOT大豆期货结算价(美分/蒲式耳)



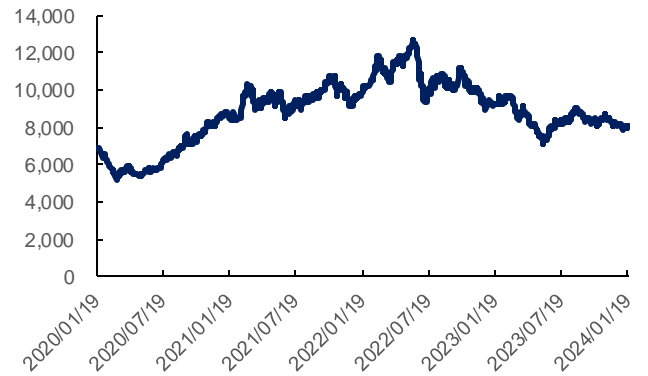
来源: iFind, 国金证券研究所

图表20: 豆粕现货价(元/吨)



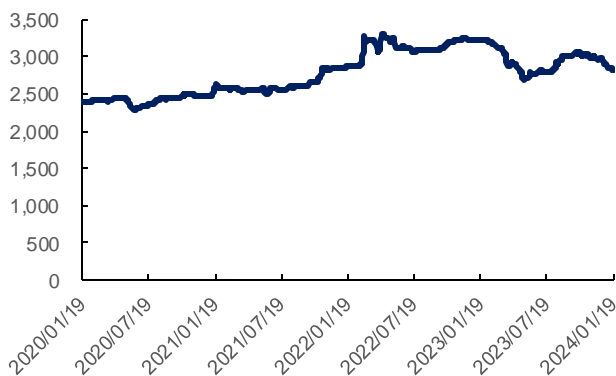
来源: iFind, 国金证券研究所

图表21: 豆油现货价格(元/吨)



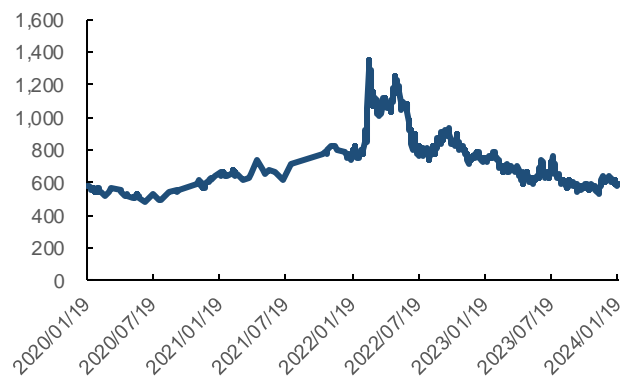
来源: iFind, 国金证券研究所

图表22: 小麦现货价(元/吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

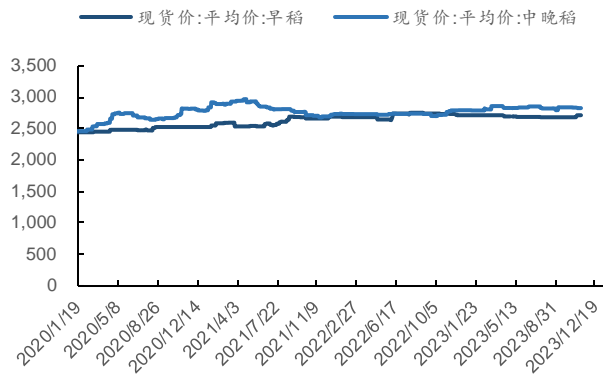
图表23: CBOT小麦期货结算价(美分/蒲式耳)



来源: iFind, 国金证券研究所

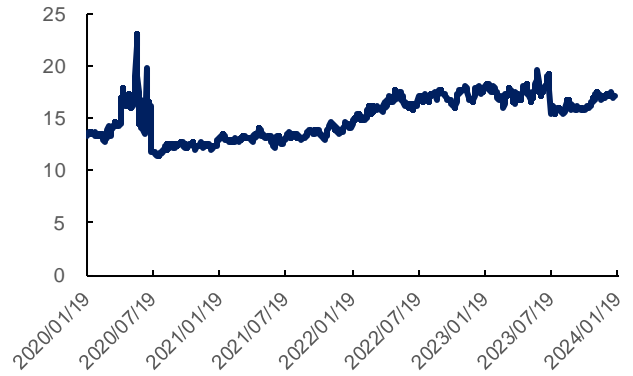


图表24: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

图表25: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)



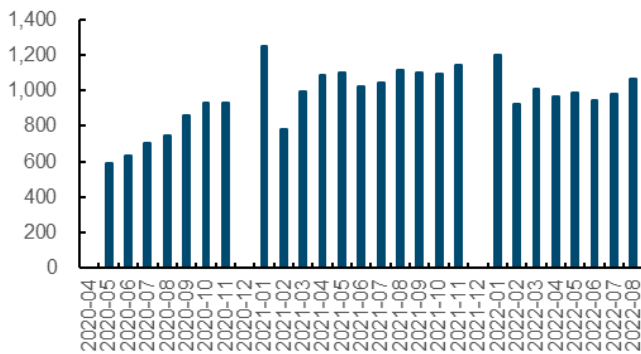
来源: iFind, 国金证券研究所

3.4 饲料数据追踪

截至 2022 年 8 月, 猪料产量为 1067 万吨, 环比+8.55%, 同比-4.56%; 肉禽料产量为 789 万吨, 环比+6.19%, 同比-1.62%。

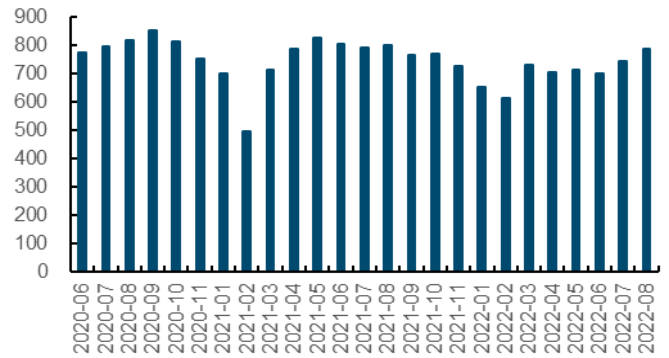
截至 2024 年 1 月 19 日, 育肥猪配合料价格为 3.69 元/千克, 较上周环比-0.54%; 截至 2024 年 1 月 12 日, 肉禽料价格为 3.85 元/千克, 较上周环比-1.28%。

图表26: 猪饲料月度产量 (万吨)



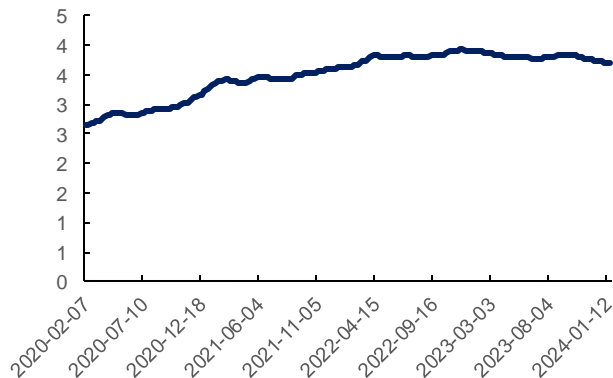
来源: Wind, 国金证券研究所

图表27: 禽饲料月度产量 (万吨)



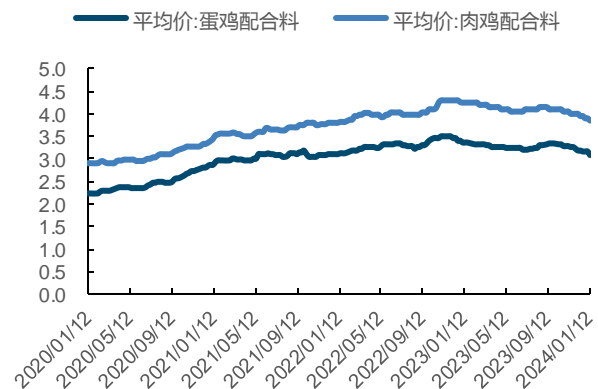
来源: Wind, 国金证券研究所

图表28: 育肥猪配合料价格 (元/千克)



来源: iFind, 国金证券研究所

图表29: 鸡饲料价格 (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

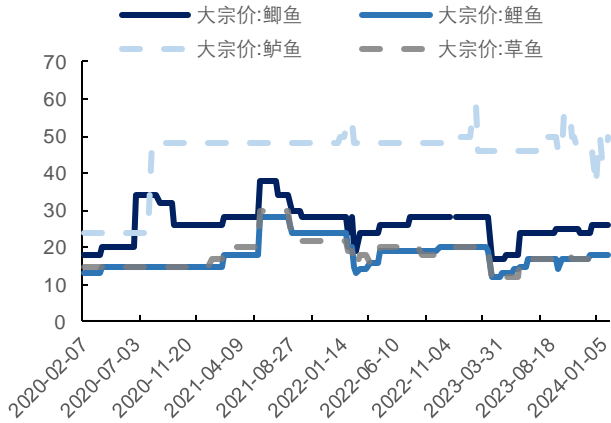
3.5 水产品价格追踪

水产价格方面, 1 月 19 日, 草鱼/鲈鱼/鲫鱼/鲤鱼分别为 18/50/26/18 元/千克, 除鲈鱼外, 均较上周环比不变, 鲈鱼较上周环比+13.64%。扇贝价格为 10 元/千克, 较上周环比

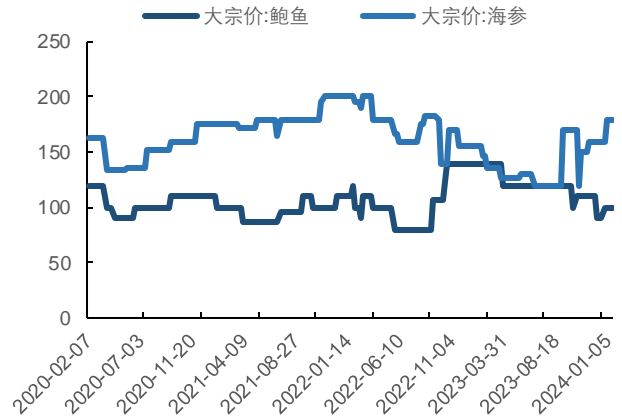


不变。海蛎价格为 12 元/千克，较上周环比不变。对虾价格 300 元/千克，较上周环比 +36.36%。鲍鱼价格 100 元/千克，较上周环比不变。海参价格 180 元/千克，较上周环比不变。

图表30: 鱼类产品价格 (元/公斤)



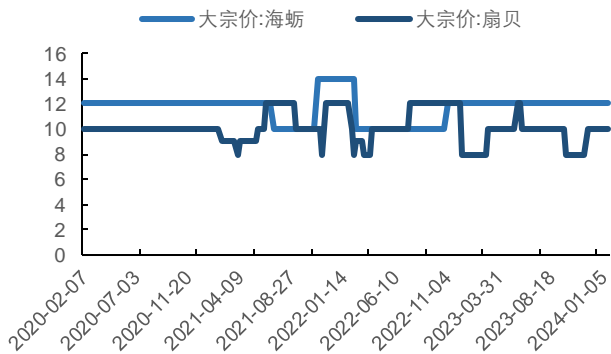
图表31: 鲍鱼和海参价格 (元/公斤)



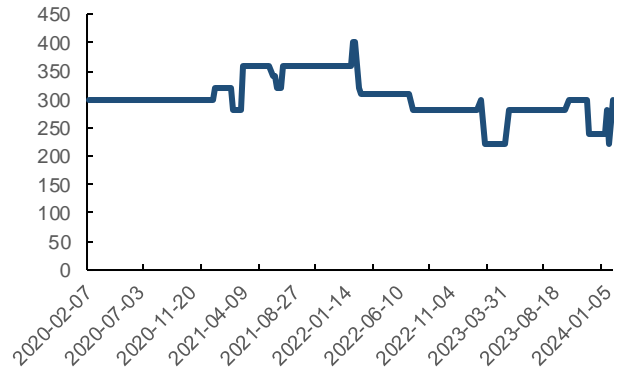
来源: iFind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

图表32: 海蛎和扇贝价格 (元/公斤)



图表33: 对虾产品价格 (元/公斤)



来源: iFind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

四、一周新闻速览

4.1 公司公告精选

【中牧股份】

2024 年 1 月 20 日，公司发布了关于 2024 年度日常关联交易的公告。公告中称，董事会决议通过了①公司所属企业继续向中牧公司的全资子公司中牧（上海）粮油有限公司（以下简称“中牧粮油”）销售玉米，2024 年度预计发生金额为 5,000 万元；②公司所属企业继续向中牧公司采购部分生产经营用大宗原料，2024 年度预计发生金额为 40,000 万元；③公司所属企业根据生产经营需要和市场情况继续向关联方金达威采购生产原料，2024 年度预计发生金额为 1,327 万元。该议案尚需提交公司股东大会审议。

【傲农生物】

1 月 20 日，公司发布了 2023 年 12 月公司担保情况的公告。公告中称，截至 2023 年 12 月 31 日，公司及下属子公司为公司及下属子公司的下游客户、产业链供应商、公司养殖放养业务的合作养户等产业链合作伙伴共 777 名合计提供的担保余额为 82711.74 万元。同时，截至 2023 年 12 月 31 日，公司及下属全资、控股子公司实际对外担保（即对公司合并报表范围以外对象的担保）余额 120,603.70 万元，占公司最近一期经审计净资产的



48.17%；公司对下属全资、控股子公司实际担保余额为 561,140.57 万元，占公司最近一期经审计净资产的 224.11%；下属全资、控股子公司为公司其他下属全资、控股子公司实际担保余额为 116,523.51 万元，占公司最近一期经审计净资产的 46.54%；下属全资、控股子公司对母公司实际担保余额为 114,105.17 万元，占公司最近一期经审计净资产的 45.57%。其中，公司及下属全资、控股子公司相互提供担保逾期金额为 0 元，公司及下属全资、控股子公司实际对外担保余额（即对公司合并报表范围以外对象的担保）中的逾期金额为 6,870.90 万元，系公司及下属子公司为支持下游客户融资而提供担保所产生的，存在一定程度的客户违约风险，公司已计提相应预计负债，针对下游客户的违约风险，公司已制定了专门应对措施，总体担保风险较小。

4.2 行业要闻

中国报告大厅 2024 年 1 月 19 日农业用氯化铵价格最新走势监测显示：中盐昆山有限公司报价机构，今日农业用氯化铵（氮:25.4% min）出厂价为 600.00 元/吨，与上一报价日（2024 年 1 月 18 日）持平；河南金山化工有限责任公司报价机构，今日农业用氯化铵（氮:25.4% min）出厂价为 660.00 元/吨，与上一报价日（2024 年 1 月 18 日）持平；淮安博联商贸有限公司报价机构，今日农业用氯化铵（氮:25.4% min）市场价为 640.00 元/吨，与上一报价日（2024 年 1 月 18 日）持平。国际方面，美国农业部公布数据，民间出口商报告对中国出口销售 29.7 万吨大豆，于 2023/2024 年度交货。美国大豆的市场年度始于 9 月 1 日。1 月 20 日，农业农村部副部长马有祥在柏林与德国联邦食品和农业部议会国务秘书尼克举行工作会谈，就进一步深化中德农业合作交换意见，共同签署了《中华人民共和国农业农村部与德意志联邦共和国联邦食品和农业部农业合作行动计划(2024—2028)》。1 月 18 日上午，农业农村部部长唐仁健在华盛顿与美国农业部部长维尔萨克共同主持召开中美农业联委会（以下简称“联委会”）第七次会议，重启中美农业合作机制。科技方面，中国工商银行充分发挥金融科技优势，以卫星遥感监测、大数据、云计算等技术为支撑，创新推出农业卫星遥感技术服务，在黑龙江齐齐哈尔市、讷河市和内蒙古呼伦贝尔市，工商银行通过卫星遥感技术完成对玉米、大豆、甜菜、水稻等作物的长势信息收集，结合历史农作物产量，提供在线查看的可视化分析结果。该应用覆盖种植面积 16000 余亩，有效助力解决传统农业领域信贷工作中农业资产信息获取难、农业资产评估缺乏智能高效手段等痛点，为涉农客户贷款准入与评估提供数据支持。

风险提示

转基因玉米推广进程延后——转基因推进需要政策推动；
 动物疫病爆发——动物疫病爆发将使养殖行业大额亏损；
 产品价格波动——农产品价格大幅波动使得盈利受到影响。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街26号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号	新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心
紫竹国际大厦7楼		18楼1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究