

农林牧渔

证券研究报告
2024年02月04日

2024年第5周周报：一号文件发布，强调“粮食安全”是底线，看点有哪些？

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

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:2024年第4周周报:如何看待近期仔猪价格反弹?》
2024-01-28
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第3周周报:仔猪价格反弹难改去化趋势,重视猪板块“前瞻性”机会!》
2024-01-21
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第2周周报:从12月生猪销售月报,如何看待猪企亏损幅度和资金压力?》
2024-01-14

1、一号文件发布，强调粮食安全！

1) 2024年2月3日中央一号文件发布，今年的一号文件名为《中共中央 国务院关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见》。一号文件继续聚焦“农业农村”，提出“推进中国式现代化，必须坚持不懈夯实农业基础，推进乡村全面振兴”。

2) 文件对“粮食安全”继续强调，提出“做好2024年及今后一个时期‘三农’工作……以确保国家粮食安全、确保不发生规模性返贫为底线”。文件全文16次提到“粮食”，将“确保国家粮食安全”作为文件第一部分的主体。文件提出“强化农业科技支撑”、“加大种源关键核心技术攻关”，对于生物育种，2024年一号文件的表述为“推动生物育种产业化范围提速”，相比2023年一号文件的“加快玉米大豆生物育种产业化步伐，有序扩大试点范围”，我们预计，生物育种产业化应用区域范围有望扩大，推广速度有望提升。我们认为，2024年转基因玉米种子有望开启种植，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。此外，文件对耕地重要性再强调，农业基建有望受益。文件全文18次提到“耕地”（对比2023年文件14次），提出“严格落实耕地保护制度”，相关措施包括“优先把东北黑土地地区、平原地区、具备水利灌溉条件地区的耕地建成高标准农田”、“分区分类开展盐碱耕地治理改良”。受保护耕地重要性提升的影响，文件提出“推进重点水源、灌区、蓄滞洪区建设和现代化改造，实施水库除险加固和中小河流治理、中小型水库建设等工程。加强小型农田水利设施建设和管护”，农业水利相关行业有望受益；农业机械有望加速推广，文件提出“大力实施农机装备补短板行动，完善农机购置与应用补贴政策，开辟急需适用农机鉴定‘绿色通道’”。农业节水、农垦、农机优质企业有望受益。

3) 推荐标的生物育种布局领先的种子企业隆平高科、大北农、登海种业、圣高科；建议关注农业水利、化肥、农垦相关的标的大禹节水、新洋丰（与化工组联合覆盖）、苏垦农发。

2、生猪板块：业绩预告显示23年亏损同比放大，产能去化逻辑持续，重视养猪板块！

1) 多个生猪养殖公司发布2023年业绩预告，23年全年亏损程度同比大幅扩大。从分拆看：出栏量来看，2023年养猪企业出栏量出现大幅增长，其中华统股份增速最高达到约91%，唐人神、新五丰、巨星均有超70%的增速；成本来看，各家公司成本均呈下降趋势，其中牧原股份23年完全成本15元/kg（较22年下降0.7元/kg），神农集团23年全年完全成本16.2元/kg（较22年下降0.5元/kg），新希望2023Q4正常运营场线成本15.8元/kg（较23Q1下降1.6元/kg）；从头部亏损来看，Q4主要猪企均亏损较3季度再度放大，我们预计牧原股份、温氏股份、神农集团Q4头部亏损100+元/头，巨星农牧、华统股份、唐人神Q4头部亏损200+元/头，多家Q4头部亏损超300元/头，持续亏损情况下，多家资金压力边际增加。

2) 本周仔猪价格继续反弹。截至2月3日，全国生猪均价15.47元/kg，较上周末上涨2.52%（智农通）；本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为380元/头和1539元/头（上周五为356元/头和1539元/头），周内仔猪补栏情绪增强，但部分养殖户考虑到冬季疫病等因素，尚在观望中，市场成交有限，鉴于冬季疫病持续干扰及行业资金紧张及实际成交量小，后期仔猪价格或难有持续上涨趋势。供应端，本周小体重猪及大猪出栏均有所减少，本周出栏均重降至120.67kg（上周为122.47kg）。需求端，小年备货带动本周样本企业日均屠宰量环比增长28.21%，本周屠宰场冻品库存率为18.78%（环比微升0.1pct）。考虑到春节后猪价上涨窗口期即将关闭及春节后将进入季节性消费淡季，行业或将持续亏损，规模场产能去化，产能去化逻辑有望持续。

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3000-4000元/头；新五丰、牧原股份、温氏股份、京基智农2000-3000元/头；金新农、唐人神、天康生物、华统股份1000-2000元/头；新希望、天邦食品、大北农、傲农生物低于1000元/头；估值处在历史相对底部区间，多股头部市值或仍有显著上涨空间（数据截止2月2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。

3、禽板块：估值相对低位，重视周期反转机会！

1) 本周各家白鸡公司发布业绩预告，2023年业绩同比改善明显。考虑到各家公司所处产业链环节不同，受益幅度和时间节奏亦有差异。①上游种禽端率先受益引种收缩带来的产业景气回暖。其中，以销售优质父母代、商品代鸡苗为主的白鸡种源龙头企业益生股份业绩同比改善最为明显（2023同比增长247%-263%）。②下游鸡肉价格尚未有明显提振，利润改善更多受益饲料成本优化。其中，以销售终端鸡肉为主的圣农发展（2023同比增长58%-75%）、仙坛股份（2023同比增长76%-103%）。

2) 本周鸡价上涨。本周苗价3.97元/羽，环比+18.5%，目前空栏率较高，养殖端存在补栏需求。市场出苗量偏少利好支撑苗价；毛鸡均价8.04元/公斤，环比基本持平，主要系终端走货一般。（截止2月2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。

4、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，蓄力今年景气大周期！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，在原材快速波动中，预计大海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，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专家评审中，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】（非瘟疫苗龙头，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速增长，宠物板块打开未来成长空间）、【回盛生物】（动保化药领先公司）。

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) 2023年宠物自有品牌“麦富迪”“弗列加特”实现了自有品牌营业收入同比上的较大幅度增长。中宠股份坚持以自主品牌建设为核心，境内业务稳步增长。佩蒂股份对自主品牌业务的持续投入，完成品牌由0到1的质变。路斯股份着力建设自有品牌，公司主粮产品收入同比实现大幅增长。我们持续看好国内宠物食品领先公司国产品牌强势崛起。

2) 2023年国内宠物食品出口经历了下游宠物食品客户因囤货需求下降带来的库存调整周期。随着客户去库存的完成，出口订单正常化，宠物食品公司出口业绩将有望得到持续恢复。

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. 一号文件发布，强调粮食安全!

1) 2024年2月3日中央一号文件发布，今年的一号文件名为《中共中央 国务院关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见》。一号文件继续聚焦“农业农村”，提出“推进中国式现代化，必须坚持不懈夯实农业基础，推进乡村全面振兴”。

2) 文件对“粮食安全”继续强调，提出“做好2024年及今后一个时期‘三农’工作……以确保国家粮食安全、确保不发生规模性返贫为底线”。文件全文16次提到“粮食”，将“确保国家粮食安全”作为文件第一部分的主体。文件提出“强化农业科技支撑”、“加大种源关键核心技术攻关”，对于生物育种，2024年一号文件的表述为“推动生物育种产业化扩面提速”，相比2023年一号文件的“加快玉米大豆生物育种产业化步伐，有序扩大试点范围”，我们预计，生物育种产业化应用区域范围有望扩大、推广速度有望提升。我们认为，2024年转基因玉米种子有望开启种植，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。此外，文件对耕地重要性再强调，农业基建有望受益。文件全文18次提到“耕地”（对比2023年文件14次），提出“严格落实耕地保护制度”，相关措施包括“优先把东北黑土地地区、平原地区、具备水利灌溉条件地区的耕地建成高标准农田”、“分区分类开展盐碱耕地治理改良”。受保护耕地重要性提升的影响，文件提出“推进重点水源、灌区、蓄滞洪区建设和现代化改造，实施水库除险加固和中小河流治理、中小型水库建设等工程。加强小型农田水利设施建设和管护”，农业水利相关产业有望受益；农业机械有望加速推广，文件提出“大力实施农机装备补短板行动，完善农机购置与应用补贴政策，开辟急需适用农机鉴定‘绿色通道’”。农业节水、农垦、农机优质企业有望受益。

3) 推荐标的生物育种布局领先的种子企业隆平高科、大北农、登海种业、荃银高科；建议关注农业水利、化肥、农垦相关的标的大禹节水、新洋丰（与化工组联合覆盖）、苏垦农发。

2. 生猪板块：业绩预告显示23年亏损同比放大，产能去化逻辑持续，重视养猪板块!

1) 多个生猪养殖公司发布2023年业绩预告，23年全年亏损程度同比大幅扩大。从分拆看：出栏量来看，2023年养猪企业出栏量出现大幅增长，其中华统股份增速最高达到约91%，唐人神、新五丰、巨星均有超70%的增速；成本来看。各家公司成本均呈下降趋势，其中牧原股份23年完全成本15元/kg（较22年下降0.7元/kg），神农集团23年全年完全成本16.2元/kg（较22年下降0.5元/kg），新希望2023Q4正常运营场线成本15.8元/kg（较23Q1下降1.6元/kg）；从头均亏损来看，Q4主要猪企头均亏损较3季度再度放大，我们预计牧原股份、温氏股份、神农集团Q4头均亏损100+元/头，巨星农牧、华统股份、唐人神Q4头均亏损200+元/头，多家Q4头均亏损超300元/头，持续亏损情况下，多家资金压力边际增加。

2) 本周仔猪价格继续反弹。截至2月3日，全国生猪均价15.47元/kg，较上周末上涨2.52%（智农通）；本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为380元/头和1539元/头（上周五为356元/头和1539元/头），周内仔猪补栏情绪增强，但部分养殖户考虑到冬季猪病等因素，尚在观望中，市场成交有限，鉴于冬季疫病持续干扰&行业资金紧张&实际成交量小，后期仔猪价格或难有持续上涨趋势。供应端，本周小体重猪&大猪出栏均有所减少，本周出栏均重降至120.67kg（上周为122.47kg）。需求端，小年备货带动本周样本企业日均屠宰量环比增长28.21%，本周屠宰场冻品库容率为18.78%（环比减0.1pct）。考虑到春节前猪价上涨窗口期即将关闭&春节后将进入季节性消费淡季，行业或将持续亏损，规模场或接力散户，产能去化进场有望持续。

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3000-4000

元/头；新五丰、牧原股份、温氏股份、京基智农 2000-3000 元/头；金新农、唐人神、天康生物、华统股份 1000-2000 元/头；新希望、天邦食品、大北农、傲农生物低于 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 2 月 2 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。

3. 禽板块：估值相对低位，重视周期反转机会！

1) 本周各家白鸡公司发布业绩预告，2023 年业绩同比改善明显。考虑到各家公司所处产业链环节不同，受益幅度和时间节奏亦有差异。①上游种禽端率先受益引种收缩带来的产业景气回暖。其中，以销售优质父母代、商品代鸡苗为主的白鸡种源龙头益生股份业绩同比改善最为明显（2023 同比增长 247%~263%）。②下游鸡肉价格尚未有明显提振，利润端改善更多受益饲料成本优化。其中，以销售终端鸡肉为主的圣农发展（2023 同比增长 58%~75%）、仙坛股份（2023 同比增长 76%~103%）。

2) 本周鸡价上涨。本周苗价 3.97 元/羽，环比+18.5%，目前空棚率较高，养殖端存在补栏需求。市场出苗量偏少利好支撑苗价；毛鸡均价 8.04 元/公斤，环比基本持平，主要系终端走货一般。（截止 2 月 2 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。

4. 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，蓄力今年景气大周期！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）。

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) 2023 年乖宝宠物自有品牌“麦富迪”“弗列加特”实现了自有品牌营业收入同比上年较大幅度增长。中宠股份坚持以自主品牌建设为核心，境内业务稳步增长。佩蒂股份对自主品牌业务的持续投入，完成品牌由 0 到 1 的质变。路斯股份着力建设自有品牌，公司

主粮产品收入同比实现大幅增长。我们持续看好国内宠物食品领先公司国产品牌强势崛起。

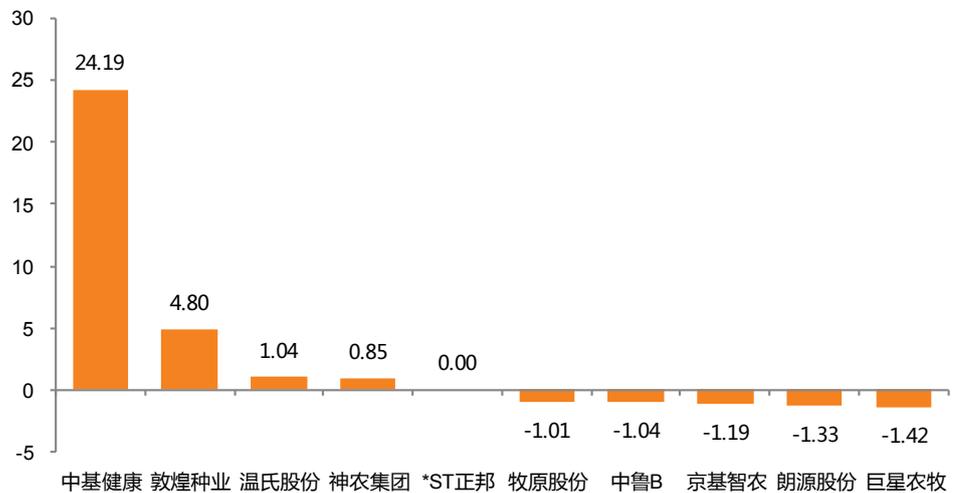
2) 2023 年国内宠物食品出口经历了下游宠物食品客户因囤货需求下降带来的库存调整周期。随着客户去库存的完成，出口订单正常化，宠物食品公司出口业绩将有望得到持续恢复。

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29日-2024年2月2日)，农林牧渔行业-6.37%，同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为-4.63%、-6.19%、-8.06%。个股中，涨幅靠前的为：中基健康+24.19%，敦煌种业+4.80%，温氏股份+1.04%，神农集团+0.85%，*ST正邦 0.00%，牧原股份-1.01%，中鲁B-1.04%，京基智农-1.19%，朗源股份-1.33%，巨星农牧-1.42%。

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	-4.63	-7.33	-10.96	-20.47	-24.22
深证成指	-8.06	-15.42	-18.02	-27.71	-33.74
上证综指	-6.19	-8.23	-9.69	-17.04	-16.89
农林牧渔	-6.37	-14.35	-13.53	-21.09	-29.04
种子生产	-8.30	-15.80	-23.88	-30.94	-38.85
水产养殖	-15.72	-21.01	-21.34	-27.37	-24.15
林业	-25.04	-17.08	-12.13	-18.58	-19.45
饲料	-8.29	-19.46	-21.12	-26.97	-40.17
果蔬加工	-5.22	-6.56	-3.37	-5.26	-4.94
粮油加工	-9.94	-16.38	-19.87	-30.90	-33.49
养殖业	-2.48	-10.65	-6.26	-14.22	-23.54

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) 晨光生物《2023 年业绩快报》: 2023 年公司实现营业收入 68.72 亿元, 同比增加 9.14%; 实现归母净利润 4.86 亿元, 同比增加 11.89%。其中 23Q4 营业收入约 17 亿元, 同比增长 13.50%; 归母净利润 0.87 亿元, 同比下降 10.29%。
- 2) 温氏股份《2023 年度业绩预告》: 预计 2023 年年度实现归母净利润亏损 60~65 亿元, 同比下降 213%~223%; 其中单四季度, 预计归母净利润亏损 14.70~19.70 亿元, 同比下降 132%~143%。
- 3) 立华股份《2023 年度业绩预告》: 预计 2023 年年度实现归母净利润-4.2~-4.9 亿元, 同比-147.15%~-155.01%。其中单四季度, 预计归母净利润-1.35~-2.05 亿元, 同比-156.18%~-185.25%。
- 4) 中宠股份《2023 年度业绩预告》: 预计 2023 年年度实现归母净利润 2.25~2.55 亿元, 同比+112%~+141%。其中单四季度, 预计归母净利润 0.48~0.78 亿元, 同比+652%~+1997%。
- 5) 新希望《2023 年度业绩预告》: 预计 2023 年年度实现归母净利润 3.00 亿元, 同比+121%。其中单四季度, 预计归母净利润 41.58 亿元, 同比+234%。
- 6) 大北农《2023 年度业绩预告》: 预计 2023 年年度实现归母净利润-18.00~-22.00 亿元, 由盈转亏。其中单四季度, 预计归母净利润-9 亿元~-13 亿元。
- 7) 牧原股份《2023 年度业绩预告》: 预计 2023 年年度实现归母净利润亏损 39-47 亿元, 同比-129.40%~-135.43%。其中单四季度, 预计归母净利润-20.58~-28.58 亿元, 同比-117.51%~-124.32%。
- 8) 唐人神《2023 年度业绩预告》: 预计 2023 年年度实现归母净利润-13.5~-16.5 亿元, yoy-1099%~-1322%。其中单四季度, 预计归母净利润-4.39~-7.39 亿元, yoy-499%~-772%。
- 9) 天康生物《2023 年度业绩预告》: 预计 2023 年年度实现归母净利润-14~-16 亿元, yoy-564%~-631%。其中单四季度, 预计归母净利润-8.96~-10.96 亿元, yoy-2136%~-2591%。
- 10) 华统股份《2023 年度业绩预告》: 预计 2023 年年度实现归母净利润-4.9~-6.1 亿元, 同比-658.47%~-795.24%。其中单四季度, 预计归母净利润-1.32~-2.52 亿元, 同比-414.29%~-700.00%。
- 11) 禾丰股份《2023 年度业绩预告》: 预计 2023 年年度实现归母净利润亏损 4.3~5.0 亿元 (2022 年盈利 5.1 亿元); 其中单四季度, 预计归母净利润亏损 4.7~5.4 亿元。
- 12) 佩蒂股份《2023 年度业绩预告》: 预计 2023 年年度实现归母净利润亏损 1000 万元~500 万元, 业绩出现亏损。其中单四季度, 预计归母净利润 1916 万元~2416 万元。
- 13) 神农集团《2023 年年度业绩预告》: 预计 2023 年年度实现归母净利润-4.35~-3.55 亿元, 同比-239.01%~-270.33%。其中单四季度, 预计归母净利润-1.38~-2.18 亿元, 同比-161.61%~-197.32%。
- 14) 巨农星牧《2023 年度业绩预告》: 预计 2023 年年度实现归母净利润-5.9~-7.3 亿元, 同比-473%~-562%。其中单四季度, 预计归母净利润-2.47~-3.87 亿元, yoy-197%~-252%。

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

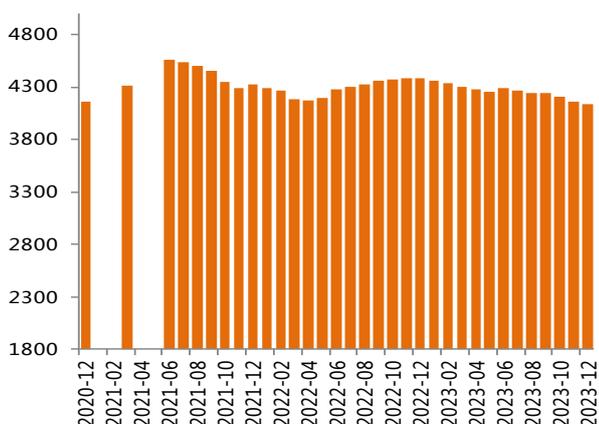
	2024/1/26	2024/2/2	年同比	周环比	年初至今涨跌幅
猪饲料					
其中: 育肥猪配合料 (元/kg)	3.69	3.67	-	-0.54%	-1.08%

猪价

其中：出栏肉猪（元/kg）	14.27	15.60	9.24%	9.32%	9.63%
猪肉（元/kg）	18.97	20.93	10.27%	10.33%	12.65%
三元仔猪（元/公斤）	31.07	33.67	-10.72%	8.38%	66.68%
二元母猪（元/公斤）	29.84	29.86	-	0.07%	0.10%
猪料比					
其中：猪料比价	3.86	4.27	-	10.62%	11.78%
猪粮比价	5.97	6.63	-	11.06%	17.76%
能繁母猪存栏量（万头）	4158.00	4142.00	-5.65%	-0.38%	-0.38%

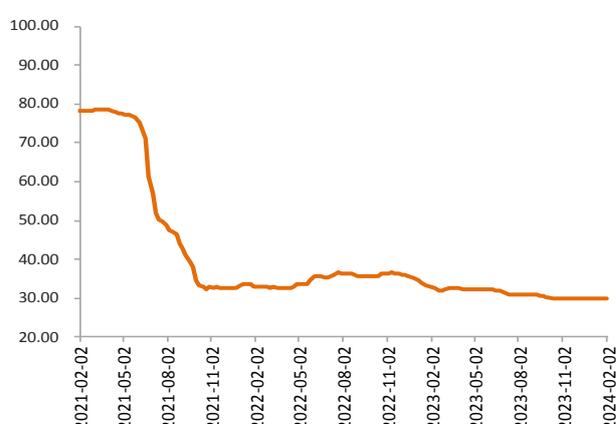
资料来源：农业农村部，wind，涌益咨询，天风证券研究所（备注：2024年01月26日能繁母猪存栏量为2023年11月数据、2024年2月2日能繁母猪存栏量为2023年12月数据，去年同期育肥猪配合料、二元母猪、猪料比价、猪粮比价数据缺失，且去年上周处于春节期间，数据亦未更新，因此年同比数据空缺）

图 2：能繁母猪存栏量（万头）



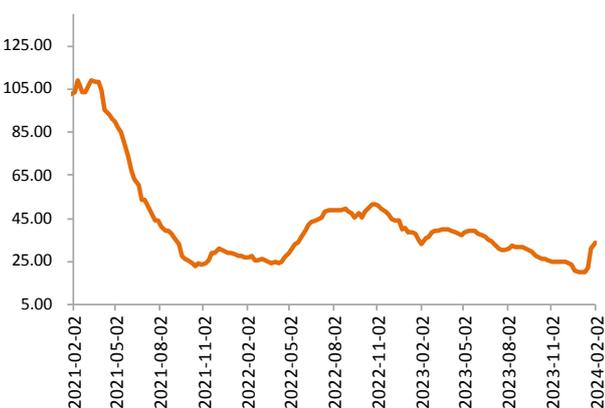
资料来源：农业农村部、天风证券研究所（备注：能繁母猪存栏量最新数据更新至2023年12月）

图 3：二元母猪价格（元/头）



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）



资料来源：涌益咨询、wind、天风证券研究所（注：仔猪价格根据涌益规模场15kg仔猪出栏价测算）

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）



资料来源：涌益咨询、wind、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：涌益咨询、wind、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

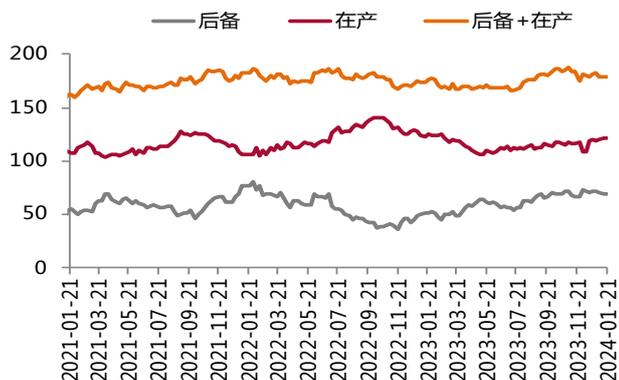
6.2.2. 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2024/1/26	2024/2/2	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3.84	3.82	-5.91%	-0.52%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	3.70	4.40	7.32%	18.92%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	3.80	4.50	7.14%	18.42%
山东青岛鸡苗（元/羽）	3.35	4.00	6.67%	19.40%
泰安六和鸭苗（元/羽）	3.40	4.20	-37.31%	23.53%
山东潍坊鸭苗（元/羽）	3.40	4.20	-37.31%	23.53%
河南南阳鸭苗（元/羽）	3.40	4.20	-37.31%	23.53%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	4.07	4.05	-15.09%	-0.49%
河南新乡（元/斤）	4.00	4.00	-14.89%	0.00%
白条鸡大宗价（元/公斤）	14.70	16.50	-7.30%	12.24%

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

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 2024 年 01 月 21 日）

图 9：父母代鸡存栏量（万套）



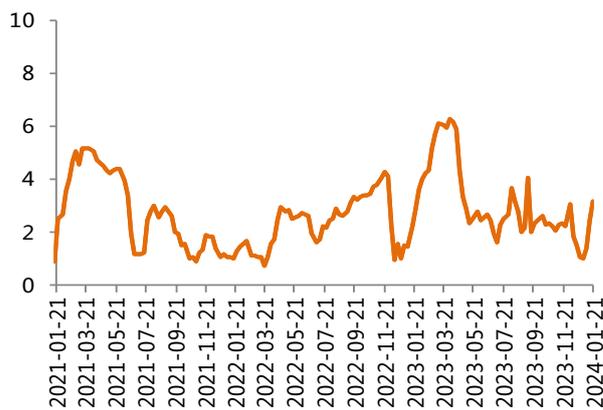
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所，（备注：父母代鸡存栏最新数据更新至 2024 年 01 月 21 日）

图 10: 父母代鸡苗价格 (元/套)



资料来源: 中国畜牧业协会、天风证券研究所, (备注: 父母代鸡苗价格最新数据更新至 2024 年 01 月 21 日)

图 11: 商品代鸡苗价格 (元/羽)



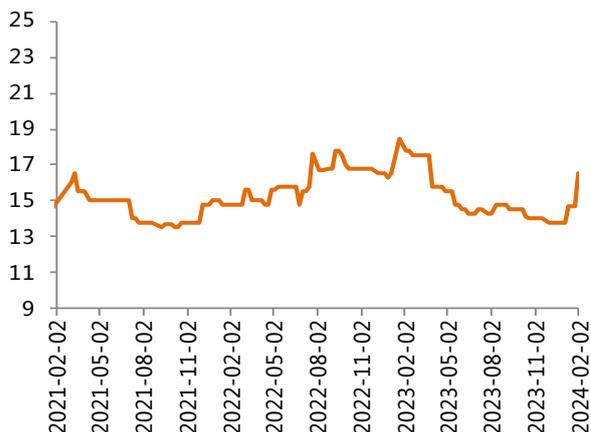
资料来源: 中国畜牧业协会、天风证券研究所, (备注: 商品代鸡苗价格最新数据更新至 2024 年 01 月 21 日)

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

	2024/1/26	2024/2/2	年同比	周环比
大豆价格 (元/吨)				
其中: 大连港口现货价	4720.00	4620.00	-11.83%	-2.12%
广东港口现货价	4680.00	4580.00	-11.92%	-2.14%
压榨利润 (元)				
其中: 广东	-590.10	-581.80	-981.52%	1.41%
山东	-610.10	-601.80	-2414.62%	1.36%
豆类价格 (元/吨)				
其中: 豆油全国均价	8198.42	7811.58	-17.68%	-4.72%
豆粕全国均价	3486.86	3464.29	-25.72%	-0.65%

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

	2024/1/26	2024/2/2	年同比	周环比
玉米价格 (元/吨)				
其中: 大连港口	2300.00	2340.00	-18.61%	1.74%
蛇口港口	2440.00	2480.00	-17.88%	1.64%
进口玉米到岸价:	2132.83	2079.88	-24.46%	-2.48%
淀粉 (元/吨)				
其中: 吉林	3100.00	3100.00	-1.59%	0.00%
山东	3260.00	3260.00	1.88%	0.00%
酒精 (元/吨)				
其中: 吉林	6000.00	6000.00	-8.40%	0.00%
山东	6450.00	6450.00	-5.15%	0.00%

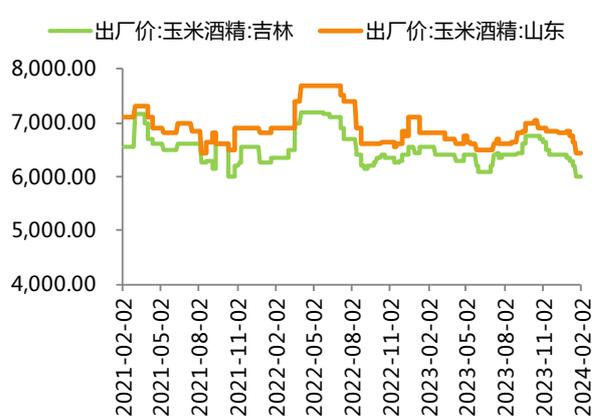
资料来源: 玉米网, 天风证券研究所

图 20: 玉米现货均价 (元/吨)



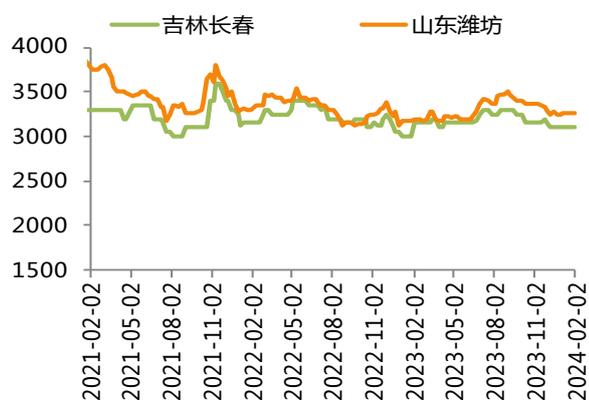
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 21: 玉米酒精价格 (元/吨)



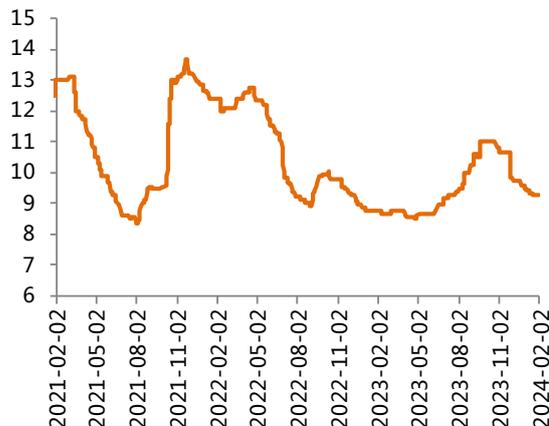
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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

	2024/1/26	2024/2/2	年同比	周环比
小麦价格 (元/吨)				
其中: 郑州收购价	2720.00	2720.00	-15.26%	0.00%
广州进厂价	2880.00	2910.00	-12.61%	1.04%
面粉批发平均价 (元/吨)	4.51	4.53	-1.74%	0.44%

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

	2024/1/26	2024/2/2	年同比	周环比
白糖价格 (元/吨)				
其中: 广西柳州现货价	6620.00	6620.00	12.97%	0.00%

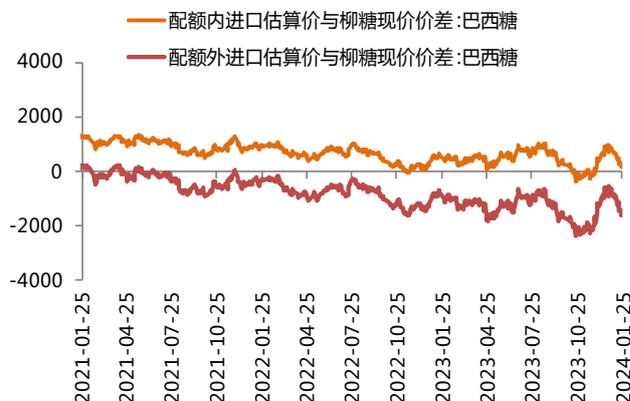
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 26: 柳州白糖现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

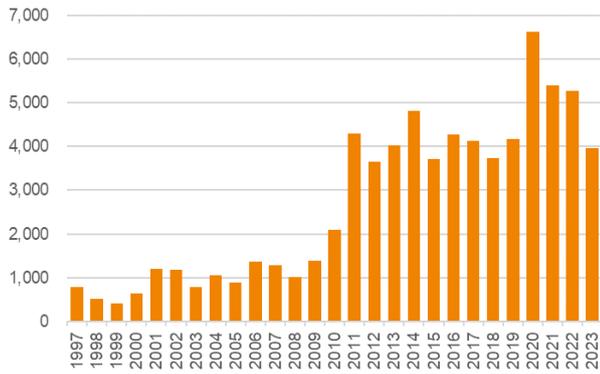
图 27: 配额内及配额外巴西白糖与柳州白糖价差 (元/吨)



资料来源: Wind、天风证券研究所 (备注: 数据截至 2024 年 1 月 25 日)

图 28: 我国食糖年度进口量 (万吨)

图 29: 原糖国际现货价 (美分/磅)



资料来源：Wind，天风证券研究所



资料来源：Wind，天风证券研究所（备注：数据截至 2024 年 1 月 26 日）

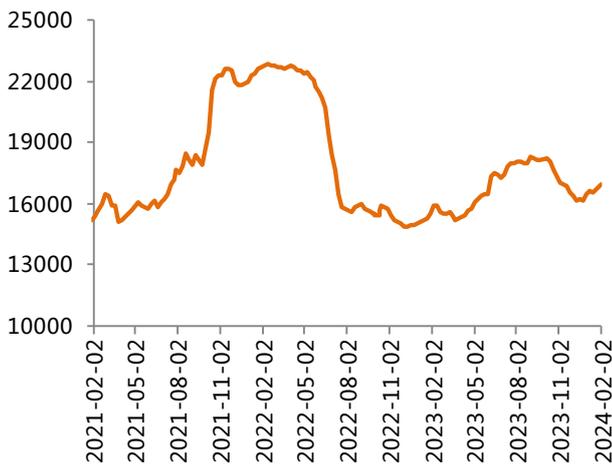
6.2.7. 棉花产业链

表 8：棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2024/1/26	2024/2/2	年同比	周环比
棉花价格（元/吨）	平均价	16833.08	16944.62	6.44%	0.66%
棉油价格（元/吨）	价格	7130.00	7114.91	-17.73%	-0.21%
棉粕价格（元/吨）	新疆	3150.00	3075.00	-14.58%	-2.38%
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	1450.00	1450.00	-10.38%	0.00%
	湖北	1362.00	1362.00	-12.52%	0.00%

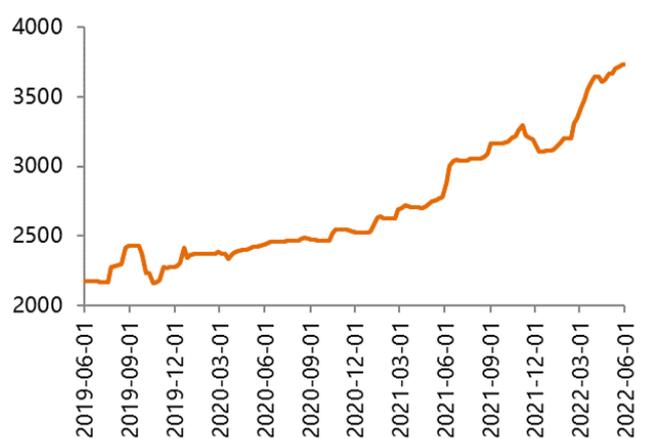
资料来源：wind，顺风棉花网，天风证券研究所（注：山东棉短绒 2024/1/26 价格为 2024/1/19 数据，2024/2/2 价格为 2024/1/26 数据）

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

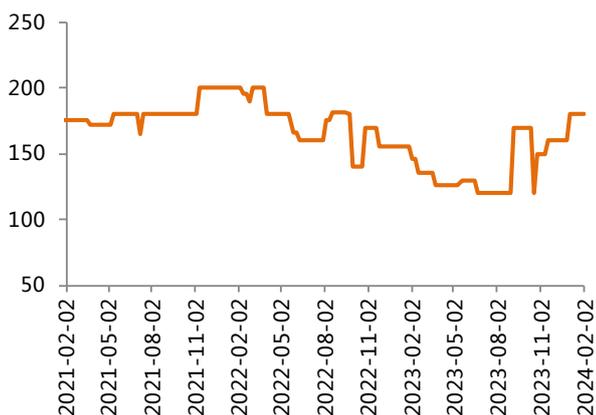
6.2.8. 水产产业链

表 9: 水产产业链各环节价格情况 (元/kg、美元/吨)

	统计标准	2024/1/26	2024/2/2	年同比	周环比
海参	平均价	180.00	180.00	23.29%	0.00%
鲍鱼	平均价	100.00	160.00	14.29%	60.00%
扇贝	平均价	10.00	10.00	25.00%	0.00%
对虾	平均价	300.00	360.00	38.46%	20.00%
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	1909.80	1909.80	6.11%	0.00%

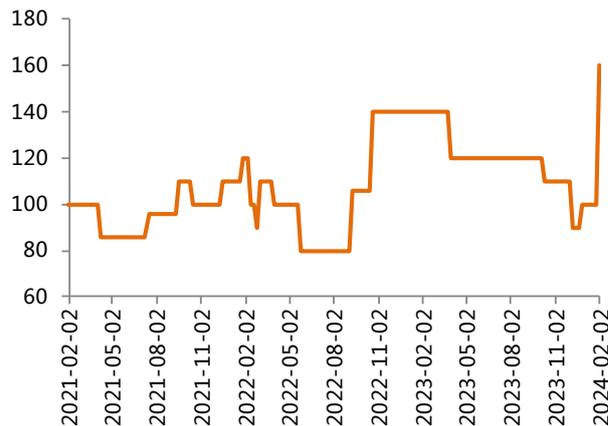
资料来源: Wind、天风证券研究所 (备注: 2024 年 1 月 26 日鱼粉价格为 2024 年 1 月 19 日数据、2024 年 2 月 2 日鱼粉价格为 2024 年 1 月 26 日的的数据)

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

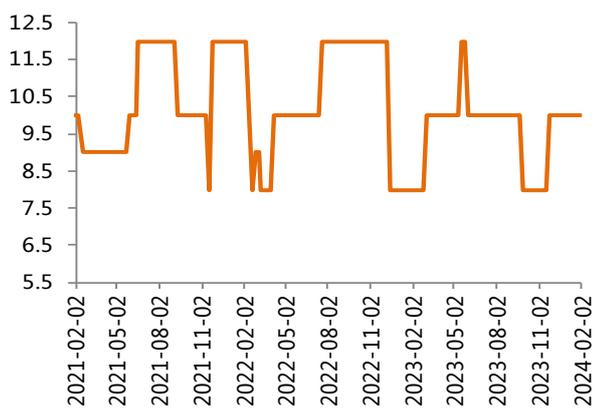
图 35: 我国鲍鱼价格走势 (元/公斤)



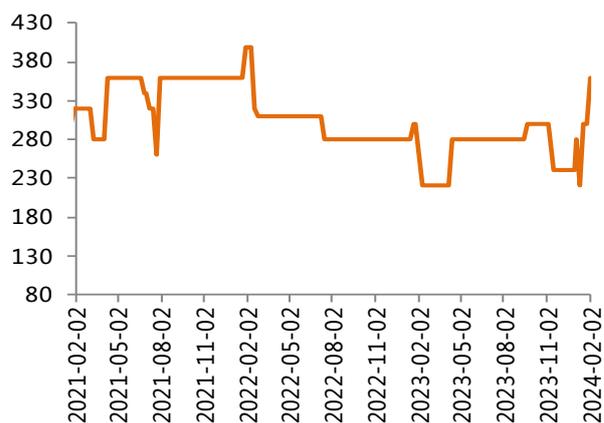
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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 (最新数据截至 2024/01/26)

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