

农林牧渔

证券研究报告
2024年03月03日

2024年第8周周报：仔猪价格有所回落，产能去化逻辑持续，重视养猪板块！

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

1、生猪板块：仔猪补栏减少导致价格回落，行业亏损现状不改，重视养猪板块！

1) 本周五，农业部对《生猪产能调控实施方案(暂行)》进行了修订。将全国能繁母猪正常保有量目标从4100万头调整为3900万头，将能繁母猪存栏量正常波动(绿色区域)下限从正常保有量的95%调整至92%。我们认为，本次修订强调行业产能仍处过剩状态以及降低对于后市猪价预期，鉴于目前行业资金紧张&行业仍处亏损状态下，有利于进一步加强行业主动产能去化进度。

2) 本周猪价小幅反弹。截至3月2日，全国生猪均价14.32元/kg，较上周末上涨3.24% (智农通)；本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为439元/头和1543元/头(上周五为457元/头和1543元/头)，近期受高价仔猪影响，仔猪补栏情绪见歇，实际成交价格下调，但调后成交情况不及预期，预计短期仔猪价格仍有一定下调空间。供应端，因春节期间出栏节奏有所放缓，本周出栏均重升至121.72kg(上周为121.43kg)。需求端，近期临近学生开学，终端消费有稳定上升表现，本周样本屠宰企业屠宰量较上周上升8.49%，本周屠宰场冻品库存率为17.88%(较上周增0.51pct)。考虑到春节后为传统季节性消费淡季，行业或仍将持续亏损，规模场或接力散户，产能去化进程有望持续。

2) 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、金新农、京基智农2000-3000元/头；新希望、大北农、唐人神、天康生物、华统股份1000-2000元/头；天邦食品、傲农生物低于1000元/头；估值处在历史相对底部区间，多头均市值或仍有显著上涨空间(数据截止3月1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，白鸡祖代引种收缩已持续2年，我国鸡肉供给或明显紧缩。

2) 近期鸡价较稳。鸡苗报价有所下跌，养殖端看空后市，抵触高价苗。截止3月2日，山东大厂商品代苗报价3.85元/羽(取区间中值)，山东中小厂报价3.25元/羽(取区间中值)，较上周末(2月25日)分别下降0.2元/羽和0.1元/羽。毛鸡价格报价相对稳定，截止3月2日，山东区域主流毛鸡均价3.70元/斤，与上周末(2月25日)小幅下降0.1元/斤。(数据来源：家禽信息PIB公众号)。

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，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，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，猪病多发有望带动短期需求。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，单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】(非瘟疫苗苗龙头，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)。

4、种植板块：春耕备耕开始，农技中心提示虫害风险。

1) 据全国农技中心综合分析，预计2024年小麦、水稻、玉米、马铃薯等主要粮食作物和油料、蔬菜作物上22种重大病虫害呈重发态势，全国预计发生面积23.30亿亩次，对70%以上的农作物产区构成威胁，潜在产量损失超过3000亿斤。特别是草地贪夜蛾在西南、华南地区以及黄淮地区晚播夏玉米偏重发生。需加力加密监测，及时采取有效措施防控，努力减轻产量损失。我们认为，我国转基因大豆玉米预计在今春可开启商业化应用，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3月1日)CBOT大豆价格上涨0.7%，CBOT玉米价格上涨2.6%。截至3月1日，我国玉米现货价格为2465元/吨，周度上涨1.24%；我国大豆现货价格为4602元/吨，周度下降1.13%。

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。根据宠物营销统计的数据，麦富迪位列1月淘宝猫零食排行榜第1、猫主粮第5、犬零食第1、犬主粮第2；抖音猫零食排行榜第1、猫主粮第2、犬零食第2、犬主粮第1。meatyway位列淘宝犬零食第3名、Wanpy位列淘宝猫零食第3名、犬零食第5名。3月1日，亚宠北京展开幕，国内外宠物零食、宠物用品及智能产品、宠物医药保健品等1000多种品牌亮相，彰显宠物经济火热趋势。

2) 宠物食品出口连续7个月同比增长，美国出口同比高增！海关数据显示，零售包装的狗食或猫食饲料2023年12月我国人民币口径下实现出口8.1亿元，yoy+21%。其中对美国实现人民币出口1.46亿元，yoy+96%。

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。

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-行业专题研究:2-3月生猪调查问卷数据汇总》2024-03-01
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第7周周报:猪价加速探底,仔猪有价无市,重视养猪板块!》2024-02-25
- 《农林牧渔-行业点评:仔猪价格阶段反弹不改去化逻辑,继续重点推荐生猪养殖板块!》2024-02-20

1. 生猪板块：仔猪补栏减少导致价格回落，行业亏损现状不改，重视养猪板块！

1) 本周五，农业部对《生猪产能调控实施方案（暂行）》进行了修订。将全国能繁母猪正常保有量目标从 4100 万头调整为 3900 万头，将能繁母猪存栏量正常波动（绿色区域）下限从正常保有量的 95%调整至 92%。我们认为，本次修订强调行业能繁产能仍处过剩状态以及降低对于后市猪价预期，鉴于目前行业资金紧张&行业仍处亏损状态下，有利于进一步加强行业主动产能去化进度。

2) 本周猪价小幅反弹。截至 3 月 2 日，全国生猪均价 14.32 元/kg，较上周末上涨 3.24%（智农通）；本周 7kg 仔猪价格和 50kg 二元母猪价格分别为 439 元/头和 1543 元/头（上周五为 457 元/头和 1543 元/头），近期受高价位仔猪影响，仔猪补栏情绪见歇，实际成交价格下调，但调后成交情况不及预期，预计短期仔猪价格仍有一定下调空间。供应端，因春节期间出栏节奏有所放缓，本周出栏均重升至 121.72kg（上周为 121.43kg）。需求端，近期临近学生开学，终端消费有稳定上升表现，本周样本屠宰企业屠宰量较上周上升 8.49%，本周屠宰场冻品库容率为 17.88%（较上周增 0.51pct）。考虑到春节后为传统季节性消费淡季，行业或仍将持续亏损，规模场或接力散户，产能去化进程有望持续。

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、金新农、京基智农 2000-3000 元/头；新希望、大北农、唐人神、天康生物、华统股份 1000-2000 元/头；天邦食品、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 3 月 1 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，白鸡祖代引种收缩已持续 2 年，我国鸡肉供给或明显紧缩。

2) 近期鸡价较稳。鸡苗报价有所下跌，养殖端看空后市，抵触高价苗。截止 3 月 2 日，山东大厂商品代苗报价 3.85 元/羽（取区间中值），山东中小厂报价 3.25 元/羽（取区间中值），较上周末（2 月 25 日）分别下降 0.2 元/羽和 0.1 元/羽。毛鸡价格报价相对稳定，截止 3 月 2 日，山东区域主流毛鸡均价 3.70 元/斤，与上周末（2 月 25 日）小幅下降 0.1 元/斤。（数据来源：家禽信息 PIB 公众号）。

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，猪病多发有望带动短期需求。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：春耕备耕开始，农技中心提示虫害风险。

1) 据全国农技中心综合分析，预计 2024 年小麦、水稻、玉米、马铃薯等主要粮食作物和油料、蔬菜作物上 22 种重大病虫害呈重发态势，全国预计发生面积 23.30 亿亩次，对 70% 以上的农作物产区构成威胁，潜在产量损失超过 3000 亿斤。特别是草地贪夜蛾在西南、华南地区以及黄淮地区晚播夏玉米偏重发生。需加力加密监测，及时采取有效措施防控，努力减轻产量损失。我们认为，我国转基因大豆玉米预计在今春可开启商业化应用，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 3 月 1 日）CBOT 大豆价格上涨 0.7%，CBOT 玉米价格上涨 2.6%。截至 3 月 1 日，我国玉米现货价格为 2465 元/吨，周度上涨 1.24%；我国大豆现货价格为 4602 元/吨，周度下降 1.13%。

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成长。根据宠物营销界统计的数据，麦富迪位列 1 月淘宝猫零食排行榜第 1、猫主粮第 5、犬零食第 1、犬主粮第 2；抖音猫零食排行榜第 1、猫主粮第 2、犬零食第 2、犬主粮第 1。meatyway 位列淘宝犬零食第 3 名。Wanpy 位列淘宝猫零食第 3 名、犬零食第 5 名。3 月 1 日，亚宠北京开展幕，国内外宠物零食、宠物用品及智能产品、宠物医药保健品等 1000 多种品牌亮相，彰显宠物经济火热趋势。

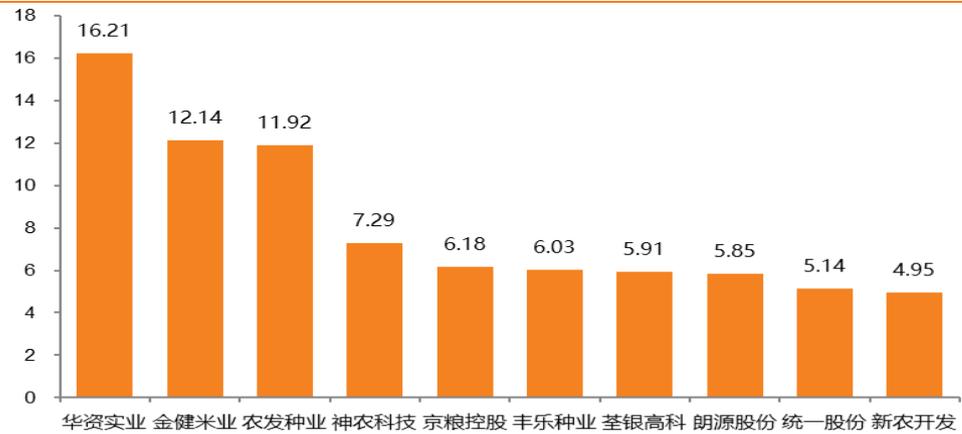
2) 宠物食品出口连续 7 个月同比增长，美国出口同比高增！海关数据显示，零售包装的狗食或猫食饲料 2023 年 12 月我国人民币口径下实现出口 8.1 亿元，yoy+21%。其中对美国实现人民币出口 1.46 亿元，yoy+96%。

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2月26日-2024年3月1日),农林牧渔行业-0.20%,同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为+1.38%、+0.74%、+4.03%。个股中,涨幅靠前的为:华资实业+16.21%、金健米业+12.14%、农发种业+11.92%、神农科技+7.29%、京粮控股+6.18%、丰乐种业+6.03%、荃银高科+5.91%、朗源股份+5.85%、统一股份+5.14%、新农开发+4.95%。

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	1.38	10.03	1.19	-6.04	-13.06
深证成指	4.03	14.88	-3.00	-9.44	-19.93
上证综指	0.74	8.55	-0.09	-2.98	-7.70
农林牧渔	-0.20	4.40	-10.64	-10.20	-24.24
种子生产	4.44	11.15	-16.19	-13.93	-26.40
水产养殖	0.26	-2.55	-28.85	-35.42	-25.33
林业	-1.80	-6.52	-15.06	-11.10	-19.67
饲料	-1.20	6.03	-16.08	-15.15	-33.08
果蔬加工	0.21	4.13	-4.56	-2.04	-2.26
粮油加工	2.32	6.21	-13.18	-14.23	-28.90
养殖业	-1.20	3.71	-5.67	-3.52	-20.02

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) 傲农生物《关于新增部分债务逾期的公告》: 由于流动资金紧张, 导致公司及部分子公司出现部分债务未能如期偿还的情形。截至 2024 年 2 月 25 日, 公司新增逾期的债务本息合计约 2.77 亿元, 占公司最近一期经审计净资产的 11.08%。

2) 科前生物《2023 年度业绩快报公告》: 2023 年, 公司营业收入 10.66 亿元, 同比+6.45%; 归母净利润 4.18 亿元, 同比+2.17%; 总资产 47.39 亿元, 同比+7.93%; 资产负债率 18.54%, 同比-1.77%。

3) 华统股份《关于公司全资子公司引入新股东并增资同时接受关联方担保暨关联交易的公告》: 中农基金分别以 5000 万元认购华统股份的两家全资子公司, 仙居食品和浦江牧业。增资完成后, 仙居食品和浦江牧业将成为公司控股子公司, 其中中农基金将分别持有仙居

食品 37.71%的股权和浦江牧业 16.67%的股权。

4) 科前生物《关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告》: 2月27日, 公司首次以集中竞价交易方式首次回购股份 49.95 万股 (占总股本 0.11%), 回购价格 16.39-16.62 元/股 (拟回购价不超过 20 元/股), 回购金额 0.08 亿元 (拟回购金额 0.3-0.5 亿元)。

5) 温氏股份《2023 年度业绩快报》: 公司总收入 899.18 亿元, 同比+7.4%; 归母净利润-63.29 亿元, 同比-219.66%; 总资产 929.24 亿元, 同比-5.26%; 归属于上市公司股东的所有者权益 330.22 亿元, 同比-16.83%; 归属于上市公司股东的每股净资产 4.99 元, 同比-17.74%。

6) 华统股份《关于控股股东质押部分股份的公告》: 公司控股股东华统集团为自身融资提供担保质押公司 700 万股, 占公司总股本 1.13%。

7) 立华股份《关于向特定对象发行股票解除限售并上市流通的提示性公告》: 公司向特定对象发行的 1 亿股 (占总股本 12.16%) 将于 3 月 1 日解除限售, 但根据相关要求本次解除限售股份将转为高管锁定股, 因此本次实际可上市流通股份数量为 0。

8) 天邦食品《关于出售参股公司部分股权进展暨完成工商变更登记的公告》: 公司完成向通威农业转让所持有的 30% 史记生物的股权, 作价 16.5 亿元。此次变更完成后, 天邦食品持有史记生物股权比例由 49% 降低至 19%。

9) ST 正邦《关于仲裁事项暨担保进展的公告》: 由于公司作为江西正农通网络科技有限公司、宜宾广联养殖有限公司、三都正邦养殖有限公司和湖南临武正邦养殖有限公司的担保义务人, 因此在破产重组时代为支付上述四家公司债务, 合计 9.11 亿元。目前, 公司分别向上述四家公司追偿相关款项, 法院仲裁已受理, 尚未开庭。

10) 傲农生物《关于新增涉及诉讼、仲裁事项的公告》: 公司截至 2024 年 2 月 7 日至今新增涉及的诉讼、仲裁案件共计 101 笔, 涉及金额合计 3.74 亿元, 占公司最近一期经审计净资产的 14.93%。2022 年 11 月至今, 累计诉讼、仲裁金额为 26.25 亿元, 占公司最近一期经审计净资产的 104.82%。

11) 圣农发展《关于计提资产减值准备的公告》&《会计政策&估计变更公告》: ①2023 年计提资产减值准备合计 1.73 亿元, 其中存货 1.67 亿元; ②公司主要变更: 生产性生物资产按实际收入计价; 鸡肉冻品按分步分摊成本等。

6.2. 产业链梳理

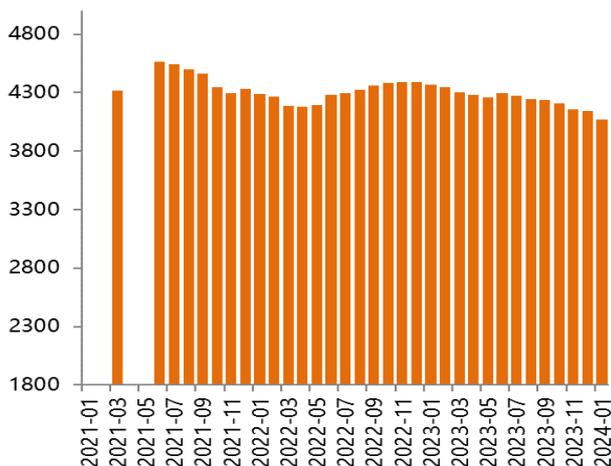
6.2.1. 生猪产业链

表 2: 生猪产业链各环节价格情况

	2024/2/23	2024/3/1	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)	3.67	3.66	-5.67%	-0.27%	-1.35%
猪价					
其中: 出栏肉猪 (元/kg)	14.22	13.77	-5.81%	-3.16%	-3.23%
猪肉 (元/kg)	18.67	18.25	-5.27%	-2.25%	-1.78%
三元仔猪 (元/公斤)	40.2	36.93	-8.19%	-8.13%	82.82%
二元母猪 (元/公斤)	29.90	30.28	-5.49%	1.27%	1.51%
猪料比					
其中: 猪料比价	3.86	3.75	-6.02%	-2.85%	-1.83%
猪粮比价	5.97	5.73	5.33%	-4.02%	1.78%
能繁母猪存栏量 (万头)	4142.00	4067.00	-6.87%	-1.81%	-2.19%

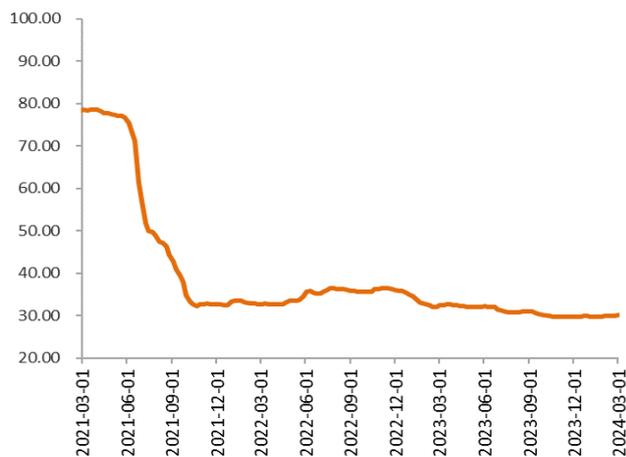
资料来源: 农业农村部, wind, 涌益咨询, 天风证券研究所 (备注: ①2024 年 2 月 23 日的能繁母猪存栏为 2023 年 12 数据, 3 月 1 日的能繁母猪存栏为 2024 年 1 月数据; 2024 年 2 月 23 日和 3 月 1 日出栏肉猪、猪肉、三元仔猪的数据分别为 2024 年 2 月 22 日和 2 月 29 日数据)

图 2：能繁母猪存栏量（万头）



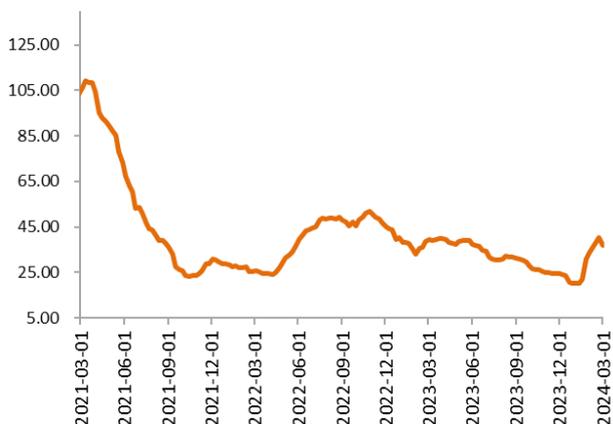
资料来源：农业农村部、天风证券研究所（备注：能繁母猪存栏量最新数据更新至 2024 年 1 月）

图 3：二元母猪价格（元/头）



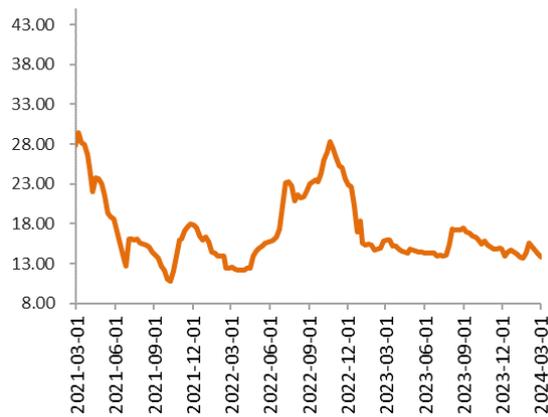
资料来源：中国政府网、天风证券研究所

图 4：仔猪价格走势（元/公斤）



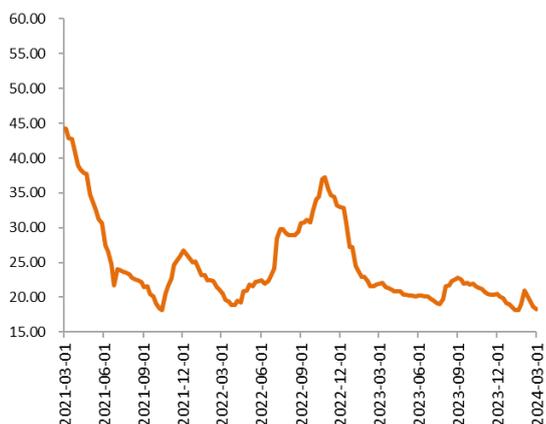
资料来源：涌益咨询、wind、天风证券研究所

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）



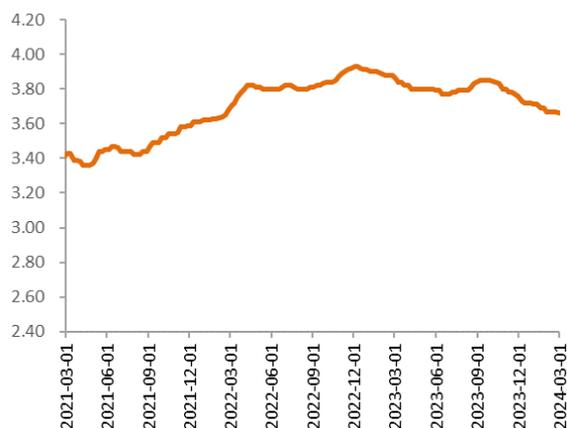
资料来源：涌益咨询、wind、天风证券研究所

图 6：普通猪肉价格（元/公斤）



资料来源：涌益咨询、wind、天风证券研究所

图 7：全国猪用配合料价格趋势（元/公斤）



资料来源：中国畜牧业信息网，天风证券研究所

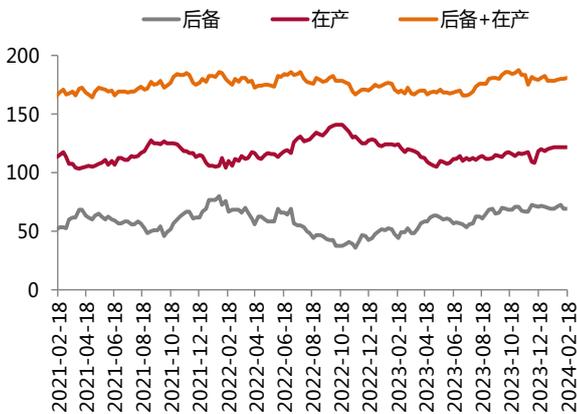
6.2.2. 禽业产业链

表 3: 肉禽产业链各环节价格情况

	2024/2/23	2024/3/1	年同比	周环比
禽饲料				
其中: 肉鸡配合饲料 (元/吨)	3.80	3.77	-7.14%	-0.79%
禽苗				
其中: 山东潍坊肉鸡苗 (元/羽)	4.25	3.65	-29.81%	-14.12%
山东烟台肉鸡苗 (元/羽)	4.50	3.80	-28.97%	-15.56%
山东青岛鸡苗 (元/羽)	3.90	3.50	-28.57%	-10.26%
泰安六和鸭苗 (元/羽)	3.00	3.00	-53.13%	0.00%
山东潍坊鸭苗 (元/羽)	3.00	3.00	-53.13%	0.00%
河南南阳鸭苗 (元/羽)	3.00	3.00	-53.13%	0.00%
禽肉				
其中: 山东潍坊 (元/斤)	4.00	3.77	-27.78%	-5.75%
河南新乡 (元/斤)	4.00	3.77	-26.80%	-5.75%
白条鸡大宗价 (元/公斤)	15.50	14.50	-17.14%	-6.45%

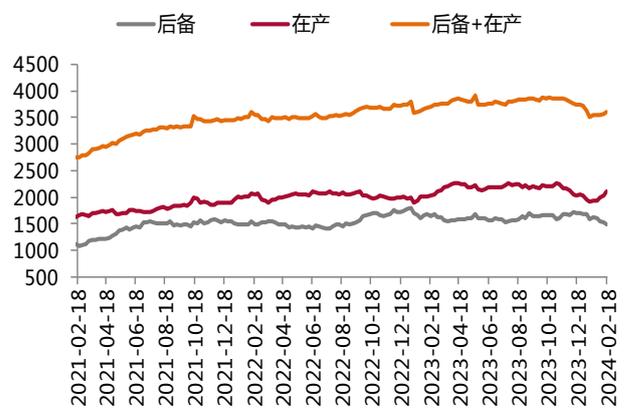
资料来源: 农业农村部, 鸡病专业网, 博亚和讯, 中国畜牧业协会, 天风证券研究所 (备注: ①2024 年 2 月 23 日和 2024 年 3 月 1 日的肉鸡配合饲料分别为 2 月 6 日和 2 月 22 日; ②由于春节假期数据停更原因, 2 月 23 日数据使用的是 2 月 6 日数据)

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 02 月 18 日)

图 9: 父母代鸡存栏量 (万套)



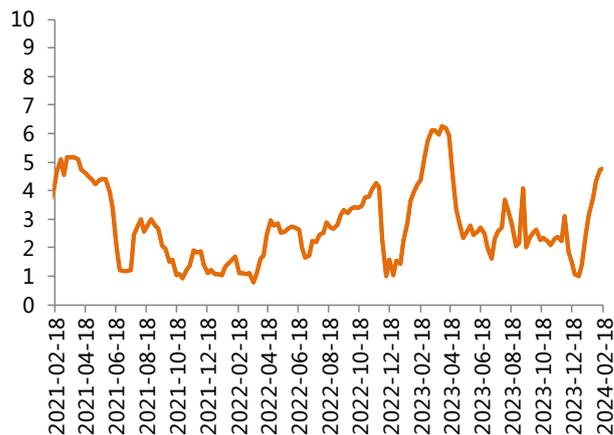
资料来源: 中国畜牧业协会、天风证券研究所, (备注: 父母代鸡存栏最新数据更新至 2024 年 02 月 18 日)

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 2024 年 02 月 18 日）



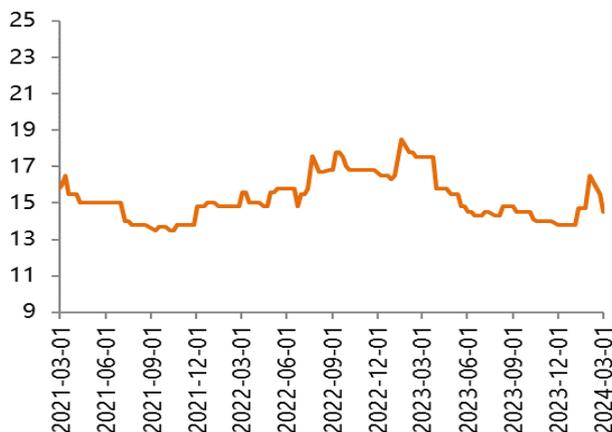
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所，（备注：商品代鸡苗价格最新数据更新至 2024 年 02 月 18 日）

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）



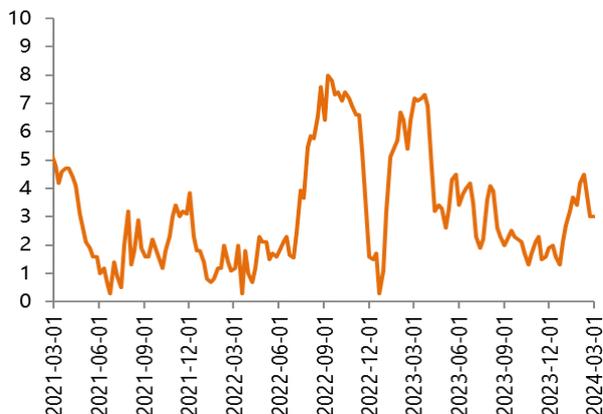
资料来源：Wind、天风证券研究所

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

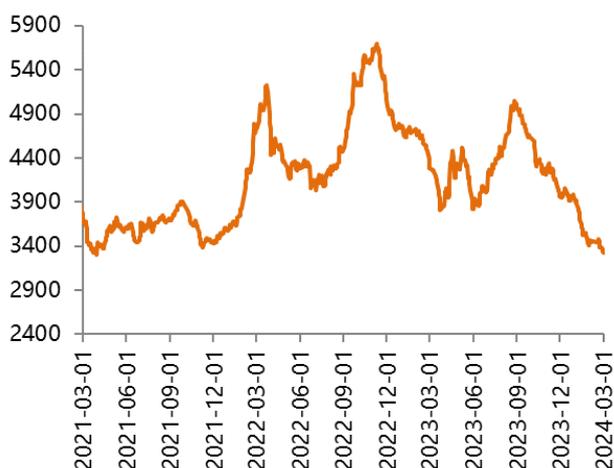
6.2.3. 大豆产业链

表 4：大豆产业链各环节价格情况

	2024/2/23	2024/3/1	年同比	周环比
大豆价格 (元/吨)				
其中：大连港口现货价	4,350.00	4,350.00	-16.98%	0.00%
广东港口现货价	4,320.00	4,320.00	-16.92%	0.00%
压榨利润 (元)				
其中：广东	-375.10	-405.60	-3726.42%	-8.13%
山东	-385.10	-415.60	-721.34%	-7.92%
豆类产品 (元/吨)				
其中：豆油全国均价	7,877.89	8,006.32	-18.30%	1.63%
豆粕全国均价	3,389.71	3,326.86	-25.69%	-1.85%

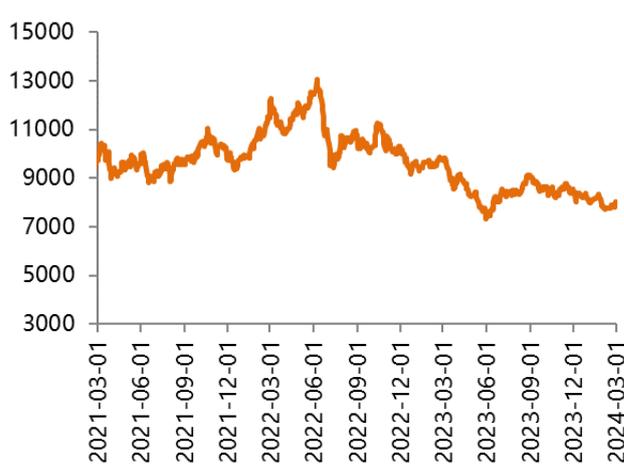
资料来源：wind，天风证券研究所

图 16：全国豆粕价格 (元/吨)



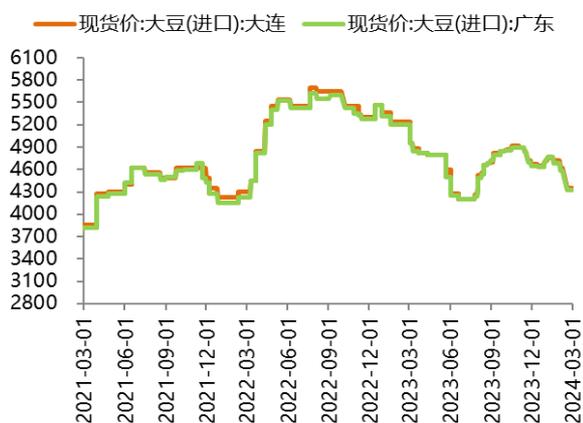
资料来源：Wind，天风证券研究所

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

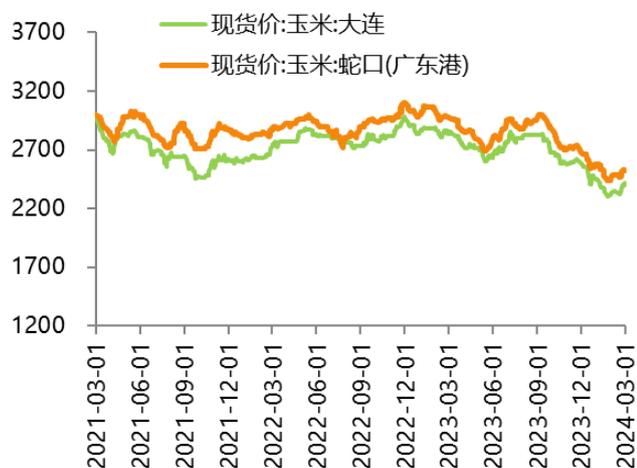
6.2.4. 玉米产业链

表 5：玉米产业链各环节价格情况

	2024/2/23	2024/3/1	年同比	周环比
玉米价格 (元/吨)				
其中: 大连港口	2390.00	2420.00	-15.38%	1.26%
蛇口港口	2510.00	2520.00	-15.72%	0.40%
进口玉米到岸价:	1980.73	1980.73	-29.49%	0.00%
淀粉 (元/吨)				
其中: 吉林	3100.00	3100.00	-1.59%	0.00%
山东	3250.00	3240.00	1.89%	-0.31%
酒精 (元/吨)				
其中: 吉林	5950.00	5950.00	-7.03%	0.00%
山东	6450.00	6400.00	-5.88%	-0.78%

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

	2024/2/23	2024/3/1	年同比	周环比
小麦价格 (元/吨)				
其中: 郑州收购价	2,820.00	2,820.00	-10.76%	0.00%
广州进厂价	2980.00	3000.00	-8.26%	0.67%
面粉批发平均价 (元/吨)	4.50	4.52	-1.53%	0.44%

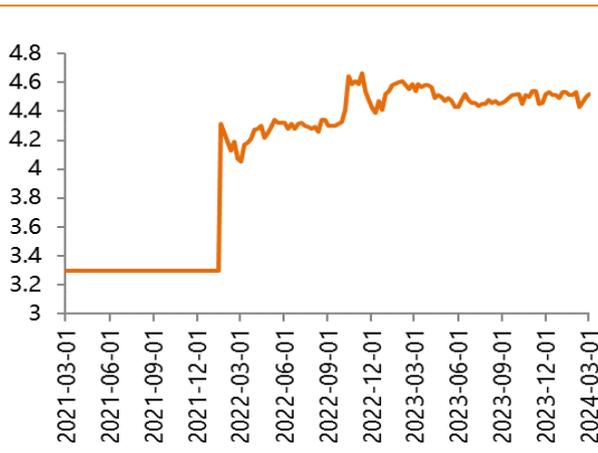
资料来源: Wind、中华粮网、天风证券研究所

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

	2024/2/23	2024/3/1	年同比	周环比
白糖价格 (元/吨)				
其中: 广西柳州现货价	6,535.00	6,530.00	9.75%	-0.08%

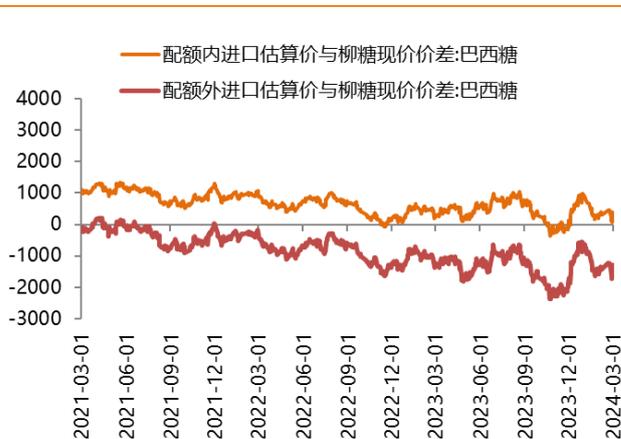
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 26: 柳州白糖现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

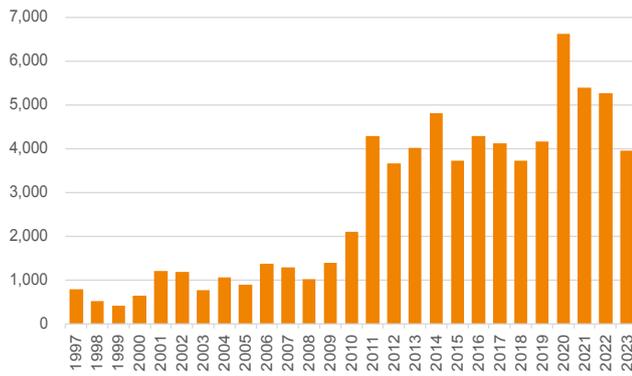
图 27: 配额内及配额外巴西白糖与柳州白糖价差 (元/吨)



资料来源: Wind、天风证券研究所

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 2 月 23 日）

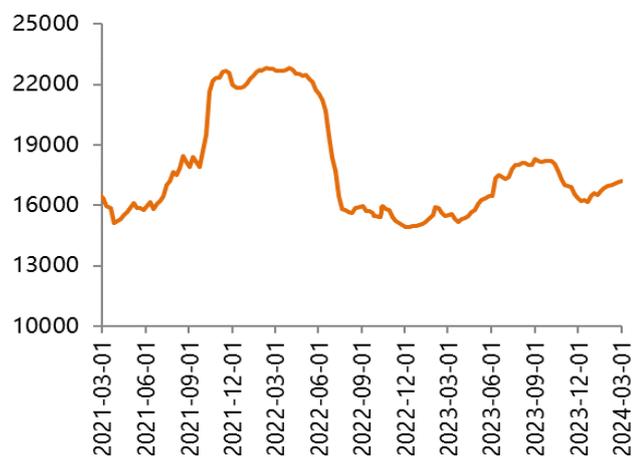
6.2.7. 棉花产业链

表 8：棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2024/2/23	2024/3/1	年同比	周环比
棉花价格（元/吨）	平均价	17146.15	17207.69	11.12%	0.36%
棉油价格（元/吨）	价格	7063.26	7154	-15.79%	1.28%
棉粕价格（元/吨）	新疆	3150.00	3050.00	-16.44%	-3.17%
棉短绒价格（元/吨）	山东	4350.00	4350.00	6.10%	0.00%
棉壳价格（元/吨）	山东	1450.00	1450.00	-10.49%	0.00%
	湖北	1415.00	1445.00	0.49%	2.12%

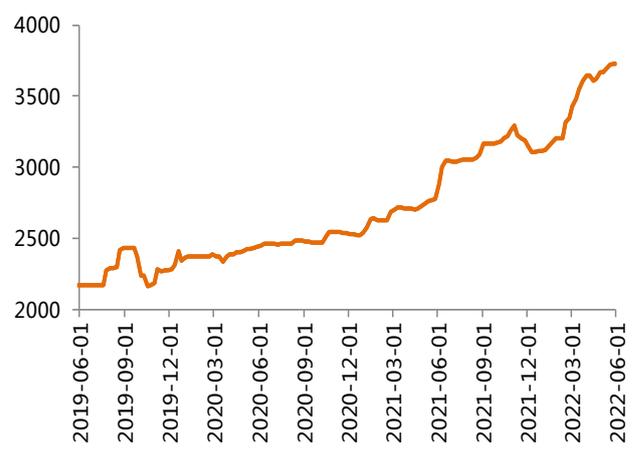
资料来源：wind，顺风棉花网，天风证券研究所

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

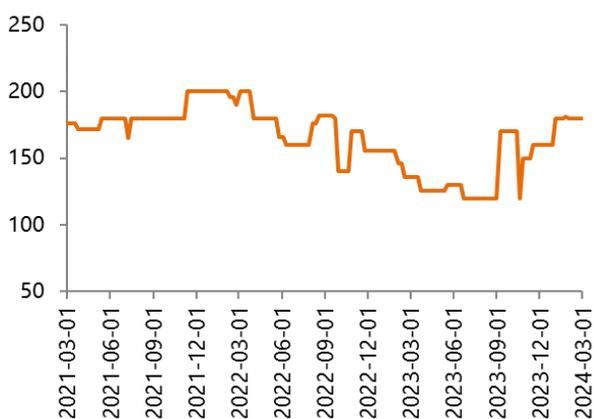
6.2.8. 水产产业链

表 9: 水产产业链各环节价格情况 (元/kg、美元/吨)

	统计标准	2024/2/23	2024/3/1	年同比	周环比
海参	平均价	180.00	180.00	-17.14%	-6.45%
鲍鱼	平均价	160.00	120.00	32.35%	0.00%
扇贝	平均价	10.00	10.00	-14.29%	-25.00%
对虾	平均价	280.00	280.00	25.00%	0.00%
鲫鱼	大宗价	26.00	26.00	27.27%	0.00%
草鱼	大宗价	18.00	18.00	-7.14%	0.00%
鱼粉	国际现货价	1909.8	1909.8	-10.00%	0.00%

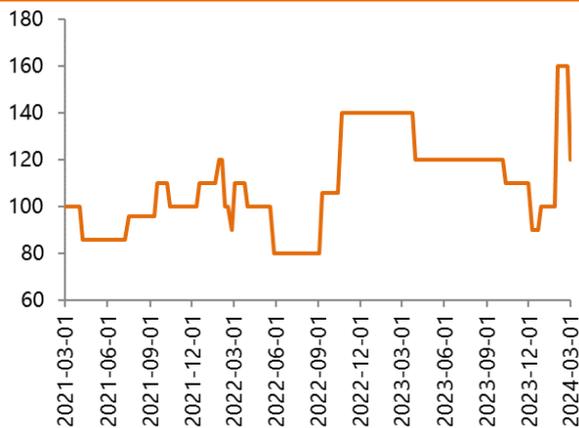
资料来源: Wind、天风证券研究所 (备注: 2月23日和3月1日鱼粉价格为2月16日和23日的数据)

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

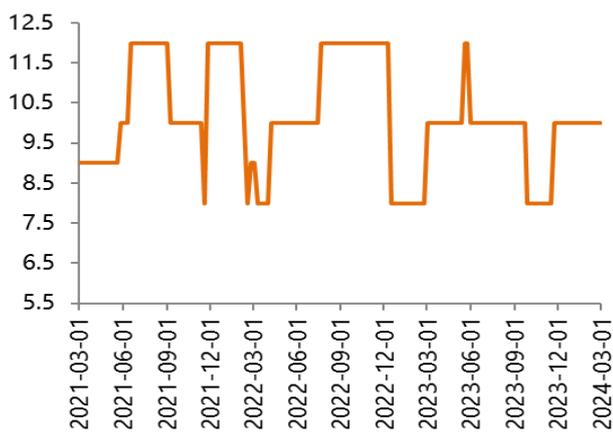
图 35: 我国鲍鱼价格走势 (元/公斤)



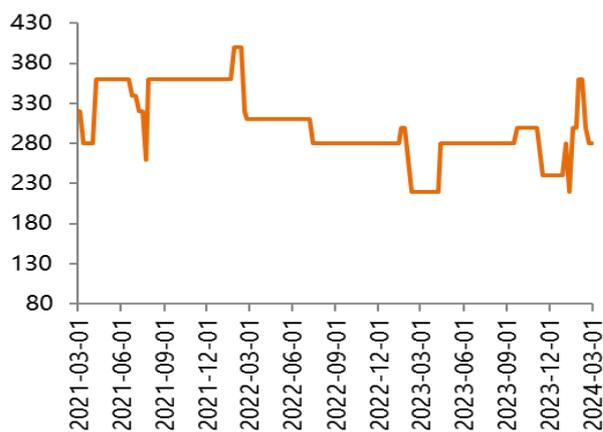
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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 (最新数据截至 2024 年 2 月 23 日)

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