

## 农林牧渔

2024年03月24日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



### 相关研究报告

《猪价淡季上涨缺乏持续性，弱现实强预期下 Q2 或以被动去化为主——行业周报》-2024.3.17

《白鸡价格趋势向上，供给偏紧或贯穿 2024 全年——行业点评报告》-2024.3.14

《USDA 上调 2023/2024 年全球小麦和水稻产量，下调玉米和大豆产量——行业点评报告》-2024.3.12

## 猪周期反转蓄势，各农业子板块有望共振受益

——行业周报

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

王高展（联系人）

wanggaozhan@kysec.cn

证书编号：S0790123060055

### ● 周观察：猪周期反转蓄势，各农业子板块有望共振受益

**生猪：**二育、仔猪补栏积极，猪周期反转蓄势中。据涌益咨询，截至 2024 年 3 月 22 日，全国生猪销售均价 14.98 元/公斤，较上周同期+0.48 元/公斤。本周生猪出栏均重抬升至 124.03 公斤/头（周环比+0.53 公斤/头），标肥价差小幅收窄至 0.50 元/公斤（周环比-0.12 元/公斤）。二育补栏积极，驱动猪价上涨屠宰缩量。本周全国冻品库容率 18.6%（周环比+0.18%），毛白价差小幅抬升至 4.28 元/公斤。需求淡季叠加供给增量后移，4 月猪价或承压下行。据我们测算，2024 年 4 月后仔猪供给同环比均下行，叠加养户补栏积极性高，仔猪价格有较强支撑。2024H2 猪周期反转强度有供需及情绪多维支撑，建议择机积极布局。

**伴随猪周期反转猪价上涨，白鸡、动保及饲料等各农业子板块有望共振受益。**

**白鸡：**猪鸡共振向上，白鸡景气抬升进一步强化。据我们测算，2024 年 3-12 月白羽肉鸡供给持续偏紧。**动保：**猪价上涨养殖盈利带动动保利润改善，叠加非瘟疫苗持续催化，动保龙头业绩提升势能强劲。**饲料：**饲料原料价格下降叠加猪周期反转需求向好，盈利改善。

**种子：第二批转基因因审公示，生物育种商业化提速。**3 月 19 日国家公示第二批转基因作物过审名单，包含 27 个玉米品种和 3 个大豆品种，其中隆平高科/登海种业/先正达/荃银高科/北大荒/丰乐种业/万向德农分别过审品种 2/4/1/3/3/1/1 个，大北农/粮元生物/隆平高科/先正达分别过审性状 15/8/3/1 个。随国内转基因商业化落地提速，种企有望加速兑现收益。

当前时点，在猪周期反转带动下，各农业子板块均迎低位布局良机，建议重点关注农业板块投资机会。

### ● 周观点：猪周期反转蓄势，转基因产业化扩面提速

猪周期反转蓄势中，重视板块布局机会。推荐华统股份、巨星农牧、温氏股份、牧原股份、天康生物等。

转基因产业化扩面提速，龙头充分受益。推荐具备转基因技术优势的大北农；国内玉米传统育种技术龙头企业登海种业；基本面边际改善的隆平高科。

需求旺季供给收缩在即，供需双驱看好白鸡景气抬升。推荐圣农发展、禾丰股份。

### ● 本周市场表现 (3.18-3.22)：农业跑赢大盘 4.70 个百分点

本周上证指数下跌 0.22%，农业指数上涨 4.49%，跑赢大盘 4.7 个百分点。子板块来看，畜养殖板块领涨。个股来看，神农集团 (+34.23%)、傲农生物 (+29.06%)、东瑞股份 (+25.91%) 领涨。

### ● 本周价格跟踪 (3.18-3.22)：本周生猪、白羽鸡、黄羽鸡环比上涨

**生猪养殖：**3 月 22 日全国外三元生猪均价为 14.92 元/kg，较上周上涨 0.45 元/kg；仔猪均价为 34.18 元/kg，较上周上涨 2.69 元/kg；白条肉均价 19.5 元/kg，较上周上涨 0.51 元/kg。3 月 22 日猪料比价为 4.1:1。自繁自养头均利润-104.83 元/头，外购仔猪头均利润 89.44 元/头。

**风险提示：**宏观经济下行，消费持续低迷；冬季动物疫病不确定性等。

## 目录

1、周观察：猪周期反转蓄势，各农业子板块有望共振受益.....	3
1.1、生猪：二育、仔猪补栏积极，猪周期反转蓄势中.....	3
1.2、受益猪周期反转，白鸡、动保及饲料等农业子板块均迎布局良机.....	5
1.3、种子：第二批转基因品审公示，生物育种商业化提速.....	7
2、周观点：猪周期反转蓄势，转基因产业化扩面提速.....	9
3、本周市场表现（3.18-3.22）：农业跑赢大盘4.70个百分点.....	9
4、本周重点新闻（3.18-3.22）：农业农村部，27个转基因玉米、3个转基因大豆品种初审通过.....	11
5、本周价格跟踪（3.18-3.22）：本周生猪、白羽鸡、黄羽鸡、豆粕价格环比上涨.....	11
6、主要肉类进口量.....	14
7、饲料产量.....	14
8、风险提示.....	15

## 图表目录

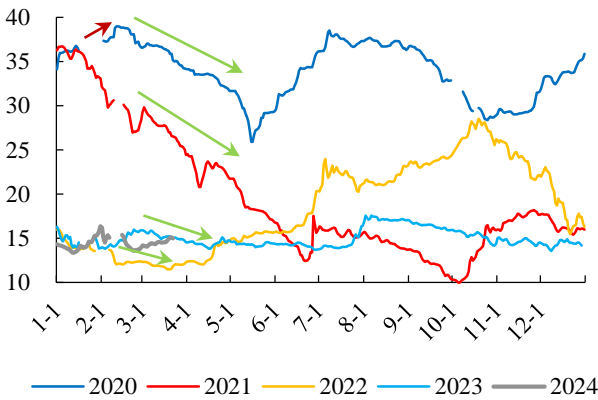
图 1：二次育肥入场驱动猪价上涨（元/公斤）.....	3
图 2：近期屠宰持续缩量系二次育肥补栏分流（万头）.....	3
图 3：本周生猪出栏均重抬升至 124.03 公斤/头.....	3
图 4：二育入场驱动猪价上涨及标肥价差收窄(元/公斤).....	3
图 5：本周全国冻品库容率 18.6%，仍处相对高位.....	4
图 6：毛白价差抬升或系二次育肥分流影响（元/公斤）.....	4
图 7：本轮猪价阶段性上涨或接近尾声（元/公斤）.....	4
图 8：天气转热，预计后市屠宰量逐步回归正常(万头).....	4
图 9：本周规模厂 15 公斤仔猪出栏价上涨至 631 元/头.....	5
图 10：预计 4 月仔猪供给偏紧价格有较强支撑(万头).....	5
图 13：动保板块业绩有望伴随 2024H2 猪周期反转改善.....	6
图 14：动保板块当前估值处相对低位，具备配置价值.....	6
图 16：农业板块本周上涨 4.49%（表内单位：%）.....	10
图 17：本周农业指数跑赢大盘 4.70 个百分点.....	10
图 18：本周畜牧养殖领涨（%）.....	10
图 19：本周外三元生猪价格环比上涨（元/公斤）.....	12
图 20：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）.....	12
图 21：本周鸡苗均价环比上涨.....	12
图 22：本周毛鸡主产区均价环比上涨.....	12
图 23：本周中速鸡价格环比上涨.....	12
图 25：3 月 22 日鲈鱼价格环比下跌.....	13
图 26：3 月 21 日对虾价格环比下跌.....	13
图 27：本周玉米期货结算价环比下跌.....	13
图 28：本周豆粕期货结算价环比上涨.....	13
图 29：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）.....	14
图 30：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）.....	14
图 31：2024 年 2 月猪肉进口量 7.0 万吨.....	14
图 32：2024 年 2 月鸡肉进口量 2.3 万吨.....	14
图 33：2024 年 2 月全国工业饲料总产量为 1984 万吨.....	15
表 1：仔猪价格抬升体现市场对猪周期反转预期持续强化.....	5
表 2：第二批过审转基因玉米品种中，上市公司过审数量合计 15 个.....	7
表 3：第二批转基因玉米过审性状方面，大北农/粮元生物/隆平高科/先正达分别获批 15/8/3/1 个.....	8
表 4：中国转基因玉米种子及性状授权费市场规模测.....	8
表 5：农业个股涨跌幅排名：神农集团、傲农生物、东瑞股份领涨.....	10
表 6：本周生猪、白羽鸡、黄羽鸡、豆粕环比上涨.....	11

## 1、周观察：猪周期反转蓄势，各农业子板块有望共振受益

### 1.1、生猪：二育、仔猪补栏积极，猪周期反转蓄势中

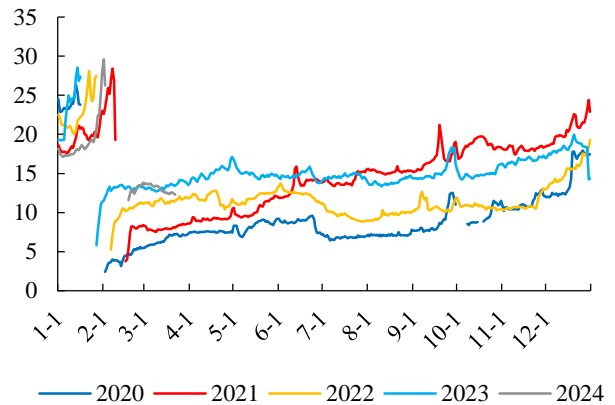
二育补栏积极，驱动猪价上涨、屠宰缩量。据涌益咨询，截至 2024 年 3 月 22 日，全国生猪销售均价 14.98 元/公斤，较上周同期+0.48 元/公斤。本周生猪出栏均重抬升至 124.03 公斤/头（周环比+0.53、同比+ 1.71 公斤/头），标肥价差小幅收窄至 0.50 元/公斤（周环比-0.12 元/公斤）。本周猪价延续上涨态势，养户压栏惜售驱动均重进一步抬升。2024 年 3 月规模猪场计划出栏量较 2 月实际出栏增 30.19%，叠加 2 月出栏量后移对应 3 月生猪出栏量环比增加，但生猪屠宰反而缩量（本周生猪屠宰量环比-2.98%），主要系二次育肥补栏增加。涌益样本 10 日二育占实际销量比重提升至 5.37%（10 日环比+ 2.03pcts），二育强化短期猪价上行趋势、分流出栏压力且对标猪需求提升驱动标肥价差收窄。

图1：二次育肥入场驱动猪价上涨（元/公斤）



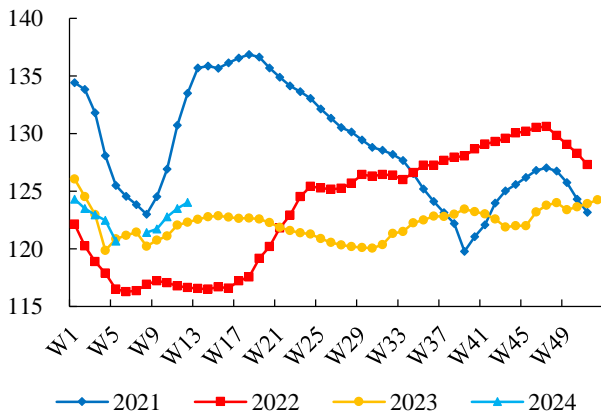
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图2：近期屠宰持续缩量系二次育肥补栏分流（万头）



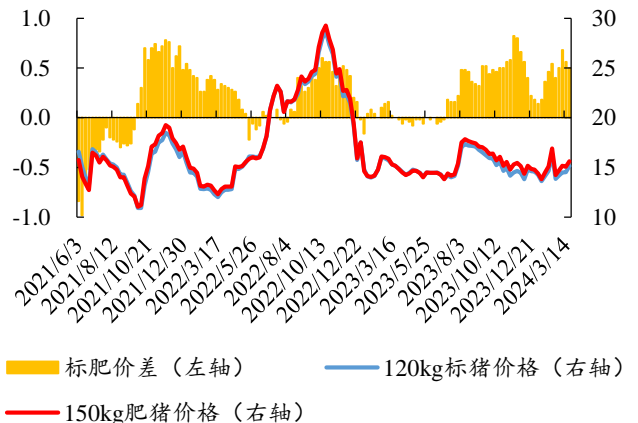
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图3：本周生猪出栏均重抬升至 124.03 公斤/头



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图4：二育入场驱动猪价上涨及标肥价差收窄(元/公斤)



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

需求淡季叠加供给增量后移，4 月猪价或承压下行。据涌益咨询，本周全国冻品库存率 18.6%（周环比+0.18%），毛白价差小幅抬升至 4.28 元/公斤（周环比+0.13 元/公斤，同比+0.18 元/公斤）。冻品处相对高位且入库谨慎，毛白价差抬升或主要系二次育肥对生猪出栏屠宰的分流。当前二育对应 4-5 月份淡季生猪出栏，且随天

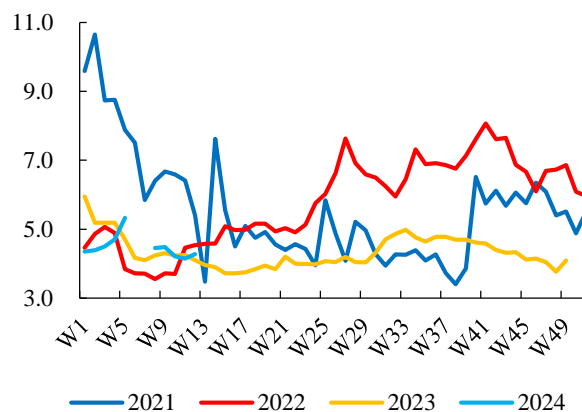
气转热市场肥猪需求下降，预计二育对短期猪价上涨进一步驱动有限。当前仍处需求淡季，2月末以来生猪压栏缩量供给增量后移或在4月释放，猪价或承压下行，生猪板块或同步因前期涨速过快及反转逻辑短期未得到进一步强化而阶段性回调，届时生猪板块或再迎重要配置机会，建议重点关注。

图5：本周全国冻品库容率 18.6%，仍处相对高位



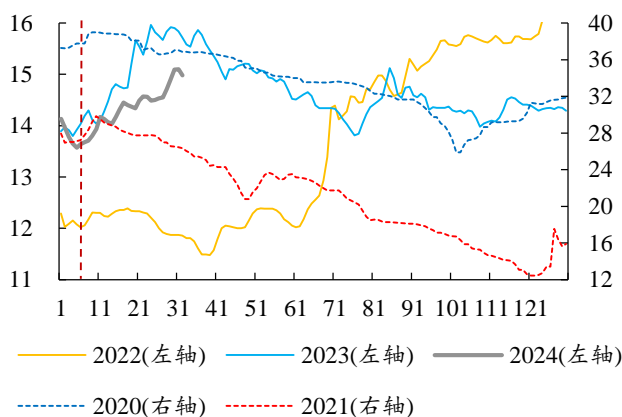
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图6：毛白价差抬升或系二次育肥分流影响（元/公斤）



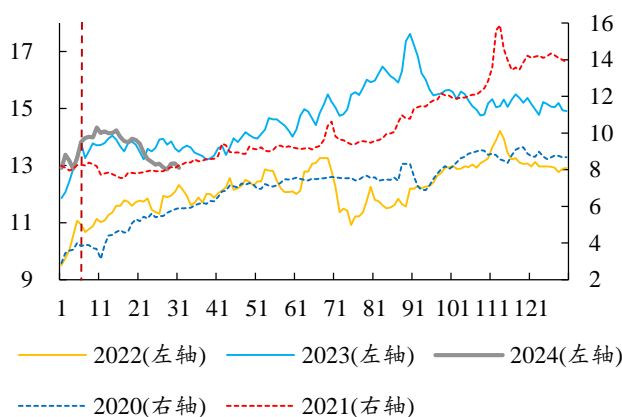
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图7：本轮猪价阶段性上涨或接近尾声（元/公斤）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所  
注：各年起始点为正月初十，竖线为正月十五

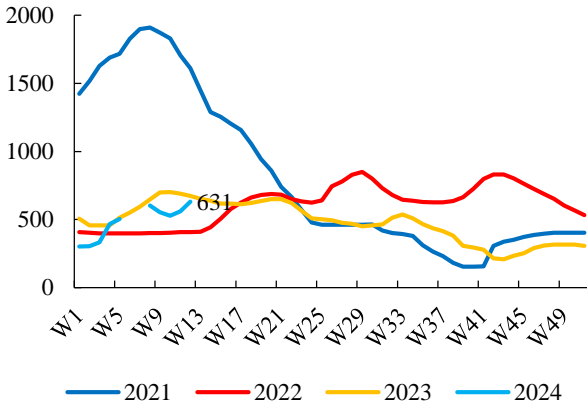
图8：天气转热，预计后市屠宰量逐步回归正常(万头)



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所  
注：各年起始点为正月初十，竖线为正月十五

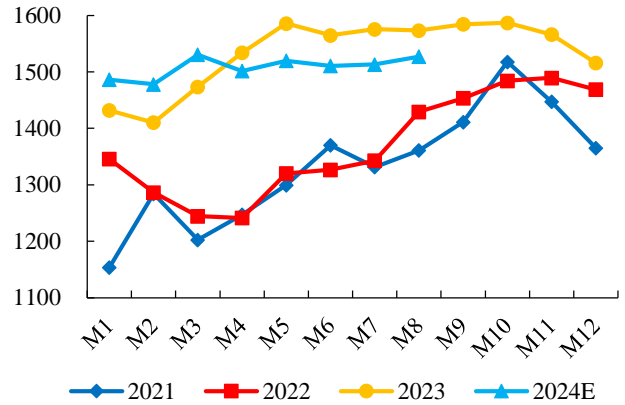
**仔猪供给收缩叠加补栏旺季支撑仔猪价格上涨，猪周期反转预期持续强化。**本周规模厂 15 公斤仔猪出栏价大幅上涨至 631 元/头（环比+12.68%，同比-6.24%），本周仔猪价格上涨由南向北传导，北方放养公司仔猪补栏积极性高、需求量大且偏好南方高质量仔猪导致南方仔猪供不应求、养户惜售从而推动仔猪价格上涨。据我们测算，2024 年 4 月后仔猪供给环比同比均下行，叠加养户补栏积极性高，仔猪价格有较强支撑。以 518 元/头的 7kg 外购仔猪成本和 3.52 元/公斤饲料成本进行测算，对应 5-6 个月后生猪出栏完全成本 16.59 元/公斤，假设养户要求利润 2 元/公斤，则对应预期猪价在 18.59 元/公斤，猪周期反转强度有供需及情绪多维支撑，建议择机积极布局，不必悲观。

图9：本周规模厂 15 公斤仔猪出栏价上涨至 631 元/头



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图10：预计 4 月仔猪供给偏紧价格有较强支撑(万头)



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

表1：仔猪价格抬升体现市场对猪周期反转预期持续强化

		7kg 断奶仔猪价格 (元/头)											
		-25%	-20%	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%	20%	25%	
		338	360	383	405	428	450	473	495	518	540	563	
育肥料 价格 (元/公 斤)	-25%	2.78	12.91	13.12	13.33	13.53	13.74	13.95	14.16	14.37	14.58	14.78	14.99
	-20%	2.96	13.41	13.62	13.83	14.04	14.25	14.45	14.66	14.87	15.08	15.29	15.50
	-15%	3.15	13.92	14.12	14.33	14.54	14.75	14.96	15.17	15.37	15.58	15.79	16.00
	-10%	3.33	14.42	14.63	14.84	15.04	15.25	15.46	15.67	15.88	16.09	16.29	16.50
	-5%	3.52	14.92	15.13	15.34	15.55	15.76	15.96	16.17	16.38	16.59	16.80	17.01
	0%	3.70	15.43	15.63	15.84	16.05	16.26	16.47	16.68	16.88	17.09	17.30	17.51
	5%	3.89	15.93	16.14	16.35	16.55	16.76	16.97	17.18	17.39	17.60	17.80	18.01
	10%	4.07	16.43	16.64	16.85	17.06	17.27	17.47	17.68	17.89	18.10	18.31	18.52
	15%	4.26	16.94	17.14	17.35	17.56	17.77	17.98	18.19	18.39	18.60	18.81	19.02
	20%	4.44	17.44	17.65	17.86	18.06	18.27	18.48	18.69	18.90	19.11	19.31	19.52
25%	4.63	17.94	18.15	18.36	18.57	18.78	18.98	19.19	19.40	19.61	19.82	20.03	

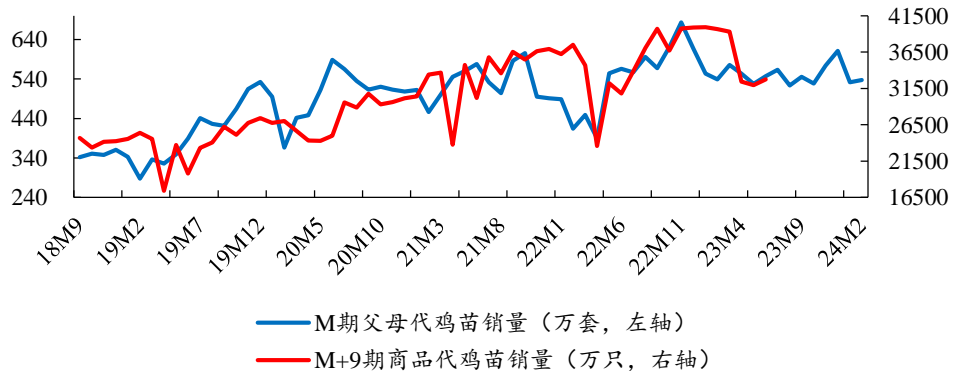
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

## 1.2、受益猪周期反转，白鸡、动保及饲料等农业子板块均迎布局良机

伴随猪周期反转猪价上涨，白鸡、动保及饲料等各农业子板块有望共振受益。

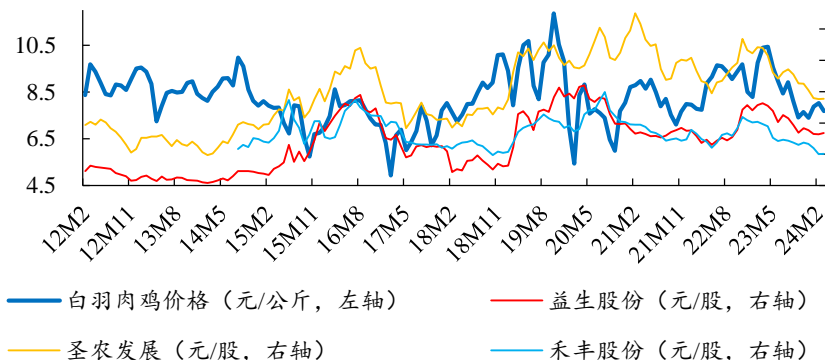
**白鸡：**猪鸡共振向上，白鸡景气抬升进一步强化。2022 年 5-12 月祖代海外引种缺口传导至肉鸡端，叠加期间强制换羽及国产替代影响（种鸡生产性能下降），且多家禽企已下调父母代鸡苗外销量，我们根据父母代鸡苗销量推算 9 个月后商品代鸡苗供给，2024 年 3-12 月白羽肉鸡供给会持续偏紧。

图11：预计 2024 年 3-11 月商品代鸡苗供给持续偏紧



数据来源：中国禽业协会、开源证券研究所

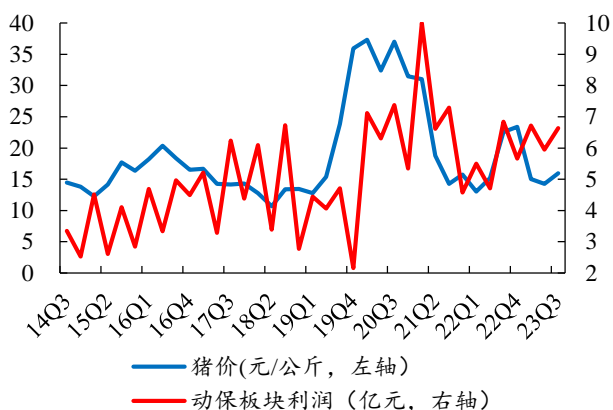
图12: 白鸡景气抬升, 板块低位布局正当时



数据来源: Wind、开源证券研究所

**动保:** 猪价上涨养殖盈利带动动保利润改善, 叠加非瘟疫苗持续催化, 动保龙头业绩提升势能强劲。**饲料:** 饲料原料价格下降叠加猪周期反转需求向好, 盈利改善。当前时点, 在猪周期反转带动下, 各农业子板块均迎低位布局良机, 建议重点关注农业板块投资机会。

图13: 动保板块业绩有望伴随 2024H2 猪周期反转改善



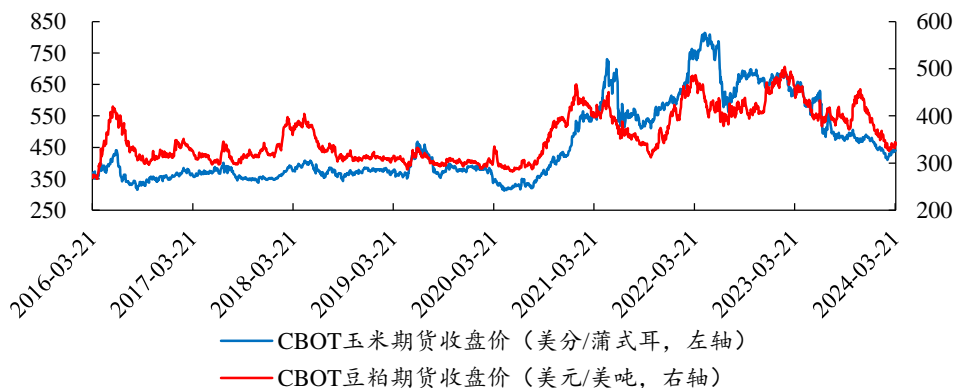
数据来源: Wind、涌益咨询、开源证券研究所

图14: 动保板块当前估值处相对低位, 具备配置价值



数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 玉米豆粕价格下行有助于饲料企业成本改善



数据来源: Wind、开源证券研究所

### 1.3、种子：第二批转基因品审公示，生物育种商业化提速

3月19日国家公示第二批转基因作物过审名单，其中包含27个玉米品种和3个大豆品种。(1)品种端：登海种业过审4个数量领先。27个过审转基因玉米品种方面，上市公司过审15个，其中隆平高科/登海种业/先正达/荃银高科/北大荒/丰乐种业/万向德农分别过审2/4/1/3/3/1/1个(共15个)，其他公司及研究所过审12个。

(2)性状端：大北农过审15个数量领先。大北农/粮元生物/隆平高科/先正达分别获批15/8/3/1个，其中14/8个品种采用DBN9936(大北农)/ND207(粮元生物)转化体。

表2：第二批过审转基因玉米品种中，上市公司过审数量合计15个

品种名称	过审批次	申请者	上市公司	过审数量
裕丰 303D	第一批			
中科玉 505D	第一批			
嘉禧 100D	第一批			
中科玉 505R	第一批	北京联创种业有限公司		
裕丰 303R	第一批		隆平高科	第一批8个，第二批2个，合计10个
裕丰 303H	第一批			
<b>联创 808R</b>	<b>第二批</b>			
惠民 207R	第一批	湖北惠民农业科技有限公司		
农大 372R	第一批	河北巡天农业科技有限公司		
<b>隆平 218R</b>	<b>第二批</b>	安徽隆平高科种业有限公司		
登海 605D	第一批			
登海 533D	第一批			
<b>登海 533K</b>	<b>第二批</b>	山东登海种业股份有限公司	登海种业	第一批2个，第二批4个，合计6个
<b>登海 685D</b>	<b>第二批</b>			
<b>登海 710D</b>	<b>第二批</b>			
<b>良玉 99D</b>	<b>第二批</b>	丹东登海良玉种业有限公司		
远科 105WG	第一批			
远科 105D	第一批			
和育 187D	第一批	中国种子集团有限公司	先正达	第一批4个，第二批1个，合计5个
先达 901ZL	第一批			
<b>和育 185WG</b>	<b>第二批</b>			
郑单 958D	第一批	北京丰度高科种业有限公司		
农华 803D	第一批		大北农	第一批3个，第二批0个，合计3个
罗单 566DT	第一批	云南大天种业有限公司、 北京大北农生物技术有限公司		
<b>萌新 358D</b>	<b>第二批</b>			
<b>荣玉 8K</b>	<b>第二批</b>	葫芦岛市农业新品种科技开发有限公司、 安徽荃银高科种业股份有限公司	荃银高科	第一批0个，第二批3个，合计3个
<b>宏恺 706D</b>	<b>第二批</b>			
<b>辽科 38K</b>	<b>第二批</b>			
<b>辽科 38D</b>	<b>第二批</b>	北大荒垦丰种业股份有限公司	北大荒	第一批0个，第二批3个，合计3个
<b>龙垦 1755K</b>	<b>第二批</b>			
铁 391K	第一批	四川同路农业科技有限责任公司	丰乐种业	第一批1个，第二批1个，合计2个
<b>奥美 95D</b>	<b>第二批</b>			
<b>德单 123R</b>	<b>第二批</b>	德农种业股份公司	万向德农	第一批0个，第二批1个，合计1个

数据来源：农业农村部、开源证券研究所

**表3：第二批转基因玉米过审性状方面，大北农/粮元生物/隆平高科/先正达分别获批 15/8/3/1 个**

转化体	所属公司	数量
DBN9936	大北农	14
DBN3601T		1
ND207	粮元生物	8
瑞丰 125	杭州瑞丰（隆平高科）	3
Bt11×GA21	中国种子集团（先正达）	1

数据来源：农业农村部、开源证券研究所

中国转基因玉米种子市场规模有望超 500 亿元，商业化提速落地有望加速种企兑现收益。参考美国转基因玉米种子终局渗透率 95%，溢价率 50%，预计中国转基因玉米种子市场规模可达 509.44 亿元。截至 2024 年 3 月 24 日，隆平高科/登海种业/先正达累计过审品种 10/6/5 个，随转基因玉米推广面积扩大，品种环节有望充分贡献利润。大北农/隆平高科/先正达累计过审性状 37/12/3 个，参考性状龙头孟山都技术使用费收取情况，国内性状公司收益可期。

**表4：中国转基因玉米种子及性状授权费市场规模测**

传统玉米种子价格（元/亩）		55						
玉米种植面积（亿亩）		6.5						
转基因种子渗透率	1%	5%	10%	20%	50%	80%	95%	
转基因玉米种植面积（亿亩）	0.07	0.33	0.65	1.30	3.25	5.20	6.18	
转基因玉米种子市场规模（亿元）								
转基因种子渗透率	1%	5%	10%	20%	50%	80%	95%	
转基因玉米种子溢价率	5%	3.75	18.77	37.54	75.08	187.69	300.30	356.61
	10%	3.93	19.66	39.33	78.65	196.63	314.60	373.59
	15%	4.11	20.56	41.11	82.23	205.56	328.90	390.57
	30%	4.65	23.24	46.48	92.95	232.38	371.80	441.51
	50%	5.36	26.81	53.63	107.25	268.13	429.00	509.44
	70%	6.08	30.39	60.78	121.55	303.88	486.20	577.36
性状端：转基因性状授权费市场规模（亿元）								
性状端收入分配比例		20%						
转基因玉米种子溢价率	5%	0.75	3.75	7.51	15.02	37.54	60.06	71.32
	10%	0.79	3.93	7.87	15.73	39.33	62.92	74.72
	15%	0.82	4.11	8.22	16.45	41.11	65.78	78.11
	30%	0.93	4.65	9.30	18.59	46.48	74.36	88.30
	50%	1.07	5.36	10.73	21.45	53.63	85.80	101.89
	70%	1.22	6.08	12.16	24.31	60.78	97.24	115.47
性状端收入分配比例		30%						
转基因玉米种子溢价率	5%	1.13	5.63	11.26	22.52	56.31	90.09	106.98
	10%	1.18	5.90	11.80	23.60	58.99	94.38	112.08
	15%	1.23	6.17	12.33	24.67	61.67	98.67	117.17
	30%	1.39	6.97	13.94	27.89	69.71	111.54	132.45
	50%	1.61	8.04	16.09	32.18	80.44	128.70	152.83
	70%	1.82	9.12	18.23	36.47	91.16	145.86	173.21
性状端收入分配比例		40%						
转基因玉米种子溢价率	5%	1.50	7.51	15.02	30.03	75.08	120.12	142.64
	10%	1.57	7.87	15.73	31.46	78.65	125.84	149.44



15%	1.64	8.22	16.45	32.89	82.23	131.56	156.23
30%	1.86	9.30	18.59	37.18	92.95	148.72	176.61
50%	2.15	10.73	21.45	42.90	107.25	171.60	203.78
70%	2.43	12.16	24.31	48.62	121.55	194.48	230.95

数据来源：开源证券研究所

## 2、周观点：猪周期反转蓄势，转基因产业化扩面提速

**猪周期反转蓄势中，重视板块布局机会。**本轮能繁存栏去化已至 2021 年以来相对低位，据我们测算，2024 年 8 月后生猪供给将持续收缩且低于 2023 年同期，届时生猪消费向好叠加供给持续收缩，对猪价上涨形成较强支撑，猪周期反转强度有供需及情绪多维支撑。当前生猪板块进入重点布局阶段，建议择机积极配置。受益优先级为：成长性>规模性>投机性。重点推荐：华统股份、巨星农牧、温氏股份、牧原股份、天康生物等。

**转基因产业化扩面提速，龙头充分受益。**回溯历年中央一号文件，2021 年首次提及生物育种，指出有序推进生物育种产业化应用，2022-2023 年启动、全面实施农业生物育种重大项目，2024 年提出推动生物育种产业化扩面提速。2024 年 1 月 18 日，农业部发布《2023 年农业转基因生物安全证书批准清单（三）》，多项转基因玉米、大豆作物首次获发生产应用安全证书。种业振兴配套政策不断完善，行业龙头企业有望率先受益，推荐具备转基因技术优势的大北农；国内玉米传统育种技术龙头企业登海种业；基本面边际改善的隆平高科。

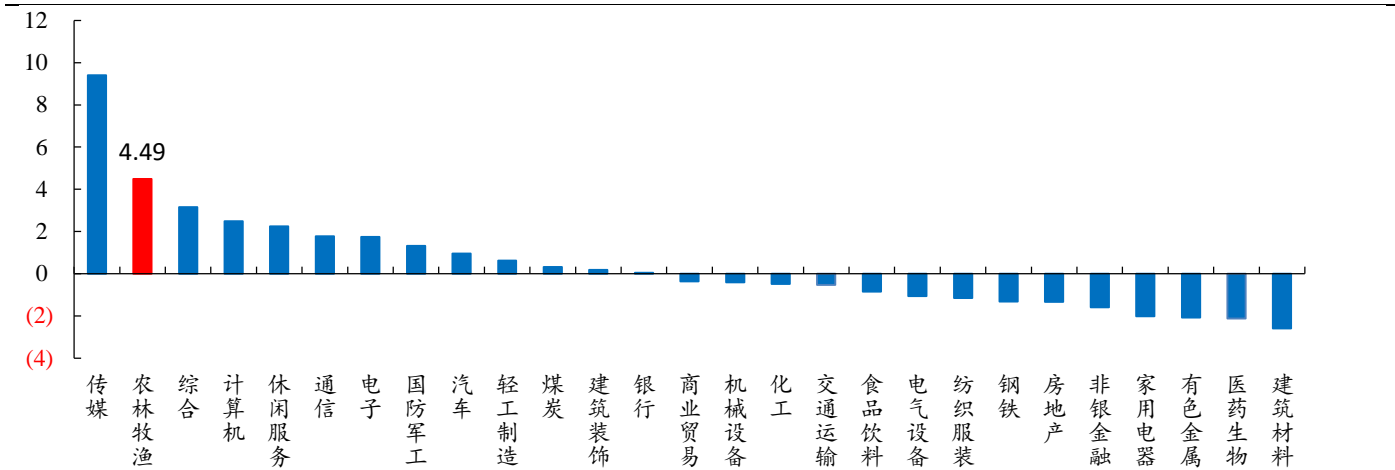
**需求旺季供给收缩在即，供需双驱看好白鸡景气抬升。**供给端，2022 年 5 月以来祖代海外引种缺口年末传导将至，商品代肉鸡供给收缩在即，海外疫情抬头对我国祖代白羽鸡海外引种及全球鸡肉供给产生持续扰动；需求端，消费旺季强化白羽肉鸡周期上行确定性。我们认为本轮白羽肉鸡价格周期上行已具备供需双驱先决条件，当前板块优质标的均处相对低位，配置价值显现。重点推荐一体化龙头圣农发展、养殖屠宰龙头禾丰股份。

**非瘟疫苗上市后有望重塑猪用疫苗市场。**猪价大幅波动对动保企业短期业绩稳定性及成长性产生扰动。但从 2022-2023 年冬季情况来看，PED、蓝耳及非瘟疫情仍呈现年内高发态势；此外，多款非瘟疫苗当前已处于预上报应急审批材料及预开展临床试验节点。非瘟疫苗商业化落地后，将显著拓宽国内猪用疫苗市场规模。部分研发、生产优势企业将在后期受益。重点推荐：生物股份、普莱柯、科前生物等。

## 3、本周市场表现（3.18-3.22）：农业跑赢大盘 4.70 个百分点

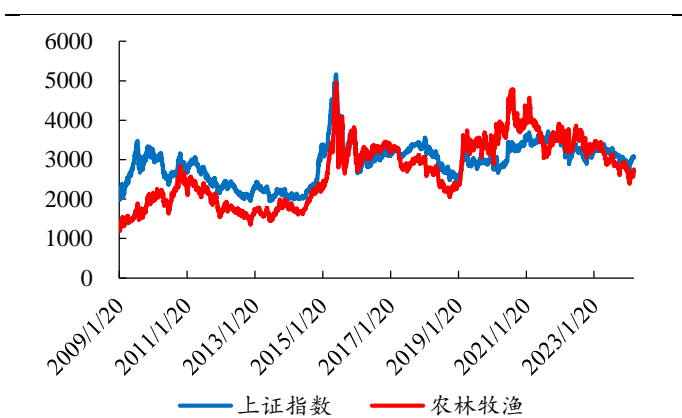
本周上证指数下跌 0.22%，农业指数上涨 4.49%，跑赢大盘 4.7 个百分点。子板块来看，畜养殖板块领涨。个股来看，神农集团（+34.23%）、傲农生物（+29.06%）、东瑞股份（+25.91%）领涨。

图16: 农业板块本周上涨 4.49% (表内单位: %)



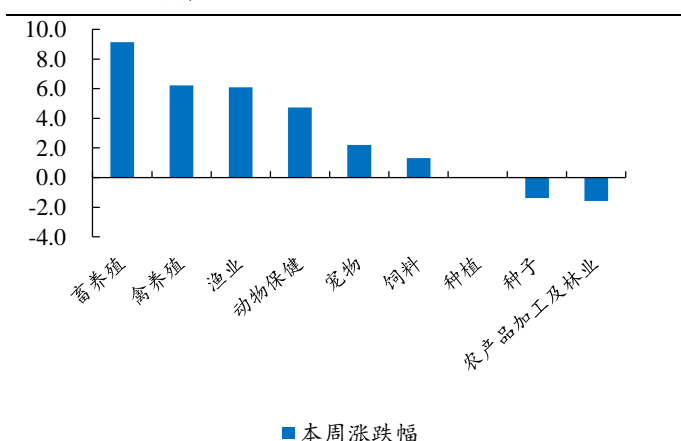
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 本周农业指数跑赢大盘 4.70 个百分点



数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 本周畜养殖领涨 (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

表5: 农业个股涨跌幅排名: 神农集团、傲农生物、东瑞股份领涨

前 15 名			后 15 名		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
605296.SH	神农集团	34.23%	000972.SZ	中基健康	-1.60%
603363.SH	傲农生物	29.06%	000713.SZ	丰乐种业	-1.80%
001201.SZ	东瑞股份	25.91%	002041.SZ	登海种业	-2.22%
002982.SZ	湘佳股份	23.68%	300999.SZ	金龙鱼	-2.26%
002840.SZ	华统股份	18.98%	600354.SH	敦煌种业	-2.32%
002548.SZ	金新农	17.44%	600313.SH	农发种业	-2.58%
603477.SH	巨星农牧	17.04%	002311.SZ	海大集团	-2.84%
002124.SZ	天邦食品	14.57%	603668.SH	天马科技	-2.98%
603718.SH	海利生物	14.29%	002505.SZ	鹏都农牧	-3.05%
603151.SH	邦基科技	13.97%	000930.SZ	中粮科技	-3.15%
600257.SH	大湖股份	13.24%	002772.SZ	众兴菌业	-3.66%
300871.SZ	回盛生物	12.10%	600108.SH	亚盛集团	-3.86%
300967.SZ	晓鸣股份	11.22%	300268.SZ	*ST佳沃	-4.80%
688526.SH	科前生物	10.58%	000860.SZ	顺鑫农业	-5.87%
001366.SZ	播恩集团	10.22%	300175.SZ	朗源股份	-20.25%

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 截至 2024 年 03 月 22 日

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

## 4、本周重点新闻 (3.18-3.22)：农业农村部，27 个转基因玉米、3 个转基因大豆品种初审通过

**农业农村部：27 个转基因玉米、3 个转基因大豆品种初审通过。**3 月 19 日农业农村部根据《主要农作物品种审定办法》、《农业植物品种命名规定》，将第五届全国农作物品种审定委员会第六次品种审定会议初审通过的转基因玉米、大豆品种及相关信息予以公示，27 个转基因玉米、3 个转基因大豆品种初审通过。涉及大北农、隆平高科、登海种业、丰乐种业等多家上市公司。

**中国饲料工业协会：1-2 月全国工业饲料产量同比下降 3.6%。**农业农村部畜牧兽医局和中国饲料工业协会发布全国 2024 年 1-2 月饲料生产形势，据样本企业数据测算，1-2 月全国工业饲料产量 4437 万吨，同比下降 3.6%。主要配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产品出厂价格环比、同比呈下降趋势。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 41.1%，配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为 12.8%，同比分别下降 1.5 和 1.4 个百分点。

**农业农村部：2 月全国能繁母猪存栏 4042 万头，环比-0.6%（前值-1.8%），同比-6.9%。**农业农村部最新数据显示，2 月全国能繁母猪存栏 4042 万头，环比-0.6%（前值-1.8%），同比-6.9%。

## 5、本周价格跟踪 (3.18-3.22)：本周生猪、白羽鸡、黄羽鸡、豆粕价格环比上涨

表6：本周生猪、白羽鸡、黄羽鸡、豆粕环比上涨

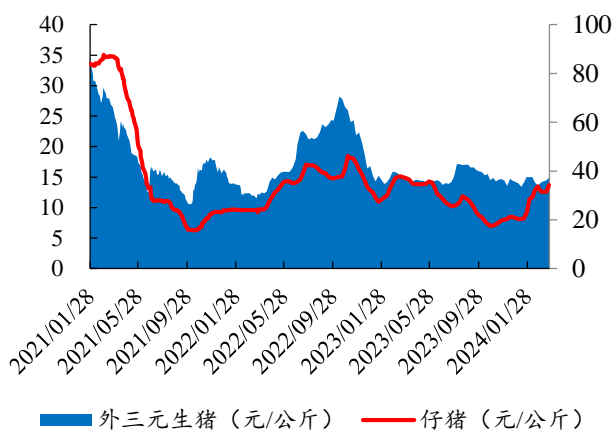
分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格 (元/公斤)	14.92	3.11%	14.47	1.12%	14.31	1.63%
	仔猪价格 (元/公斤)	34.18	8.54%	31.49	0.25%	31.41	-0.63%
	生猪养殖利润：自繁自养 (元/头)	-104.83	29.52%	-148.73	19.14%	-183.93	20.64%
	生猪养殖利润：外购仔猪 (元/头)	89.44	51.75%	58.94	62.77%	36.21	319.06%
白羽鸡	鸡苗价格 (元/羽)	4.02	5.79%	3.80	2.43%	3.71	3.34%
	毛鸡价格 (元/公斤)	7.77	1.44%	7.66	1.19%	7.57	-1.94%
	毛鸡养殖利润 (元/羽)	-2.65	-5.58%	-2.51	-18.40%	-2.12	-42.28%
	父母代种鸡养殖利润 (元/羽)	1.32	20.00%	1.10	8.91%	1.01	13.48%
黄羽鸡	中速鸡价格 (元/公斤)	12.80	3.64%	12.35	2.92%	12.00	1.27%
水产品	草鱼价格 (元/公斤)	14.87	-0.87%	15.00	-0.46%	15.07	-1.25%
	鲈鱼价格 (元/公斤)	20.50	-1.44%	20.80	0.97%	20.60	3.00%
	对虾价格 (元/公斤)	43.60	-1.76%	44.38	3.50%	42.88	2.10%
大宗农产品	玉米期货价格 (元/吨)	2408.00	-1.19%	2437.00	-0.57%	2451.00	-0.53%
	豆粕期货价格 (元/吨)	3345.00	2.04%	3278.00	2.92%	3185.00	4.46%
	ICE11 号糖期货价格 (美分/磅)	21.86	-1.22%	22.13	0.77%	21.96	6.71%
	郑商所糖期货价格 (元/吨)	6542.00	0.79%	6491.00	3.59%	6266.00	-0.37%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：草鱼价格数据更新滞后一周；红色数字表示环比上涨，绿色数字表示环比下跌，黄色数字表示无变动。

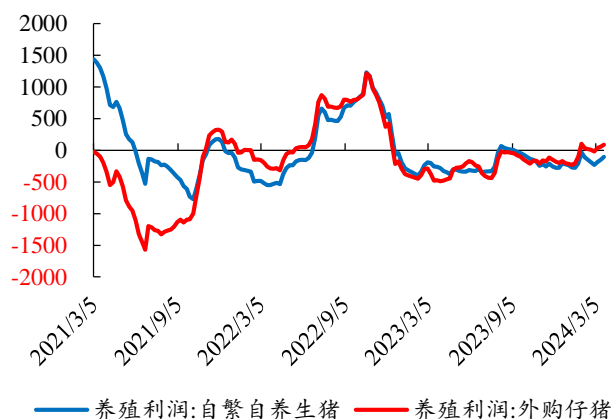
**生猪养殖：**3 月 22 日全国外三元生猪均价为 14.92 元/kg，较上周上涨 0.45 元/kg；仔猪均价为 34.18 元/kg，较上周上涨 2.69 元/kg；白条肉均价 19.5 元/kg，较上周上涨 0.51 元/kg。3 月 22 日猪料比价为 4.1:1。自繁自养头均利润-104.83 元/头，环比+43.90 元/头；外购仔猪头均利润 89.44 元/头，环比+30.50 元/头。

图19: 本周外三元生猪价格环比上涨 (元/公斤)



数据来源: 博亚和讯、开源证券研究所

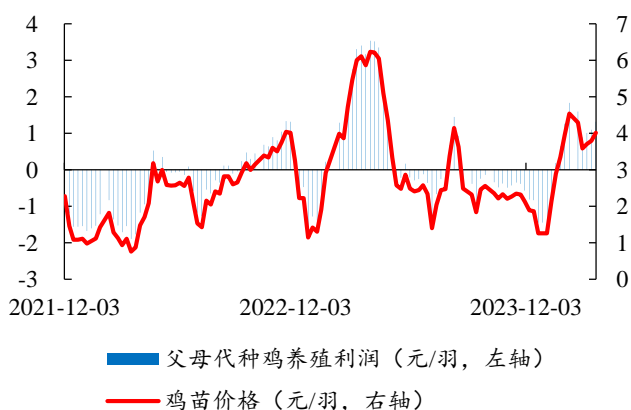
图20: 本周生猪自繁自养利润环比上涨 (元/头)



数据来源: Wind、开源证券研究所

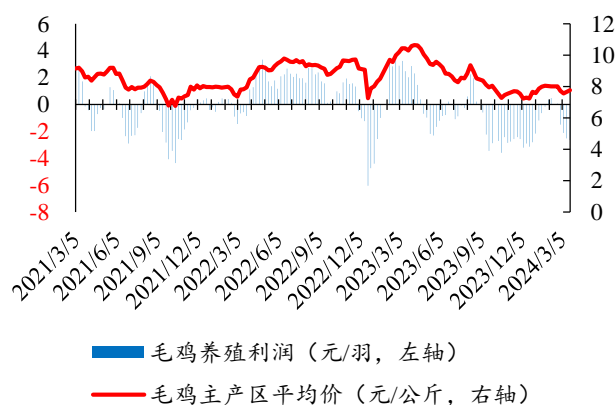
**白羽肉鸡:** 据 Wind 数据, 本周鸡苗均价 4.02 元/羽, 环比+5.79%; 毛鸡均价 7.77 元/公斤, 环比+1.44%; 毛鸡养殖利润-2.65 元/羽, 环比-0.14 元/羽。

图21: 本周鸡苗均价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 本周毛鸡主产区均价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

**黄羽肉鸡:** 据新牧网, 3月22日中速鸡均价 12.80 元/公斤, 环比+0.45 元/公斤。

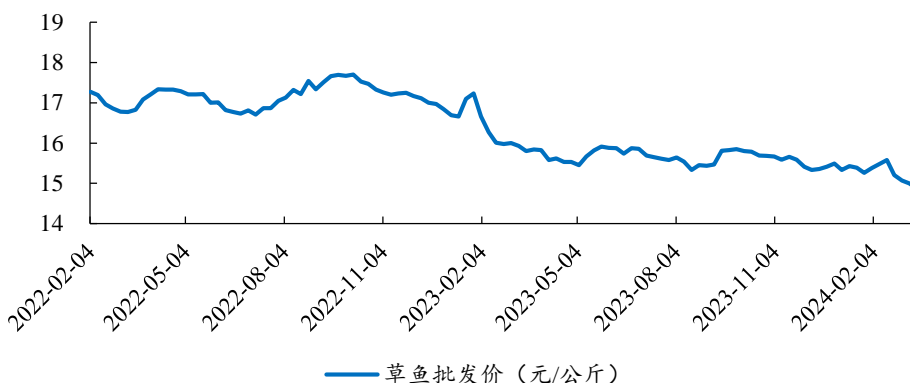
图23: 本周中速鸡价格环比上涨



数据来源: 新牧网、开源证券研究所

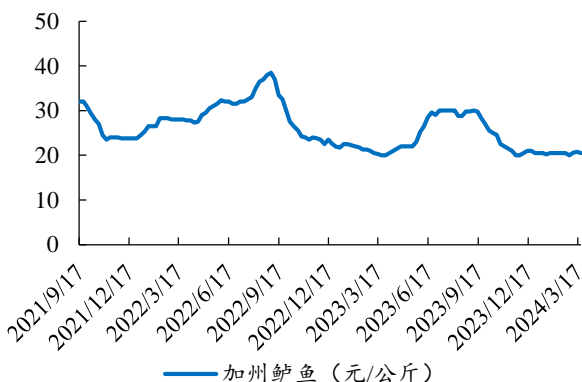
**水产品:** 上周草鱼价格 14.87 元/公斤, 环比-0.87%; 据海大农牧数据, 3月22日鲈鱼价格 20.50 元/公斤, 环比-1.44%; 3月21日对虾价格 43.60 元/公斤, 环比-1.76%。

图24: 3.8-3.15 草鱼价格环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所  
注: 草鱼价格滞后一周

图25: 3月22日鲈鱼价格环比下跌



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

图26: 3月21日对虾价格环比下跌



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

**大宗农产品:** 本周大商所玉米期货结算价为 2408.00 元/吨, 周环比-1.19%; 豆粕期货活跃合约结算价为 3345.00 元/吨, 周环比+2.04%。

图27: 本周玉米期货结算价环比下跌



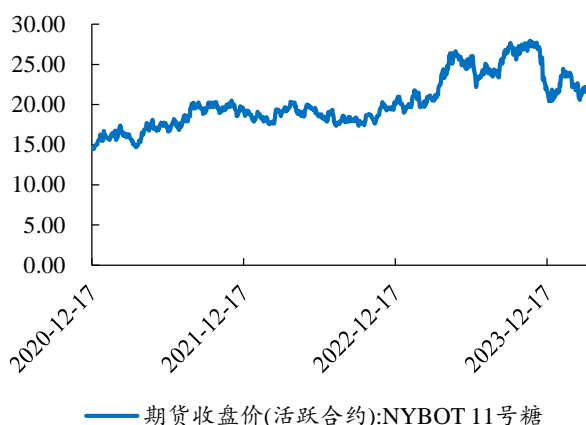
数据来源: Wind、开源证券研究所

图28: 本周豆粕期货结算价环比上涨

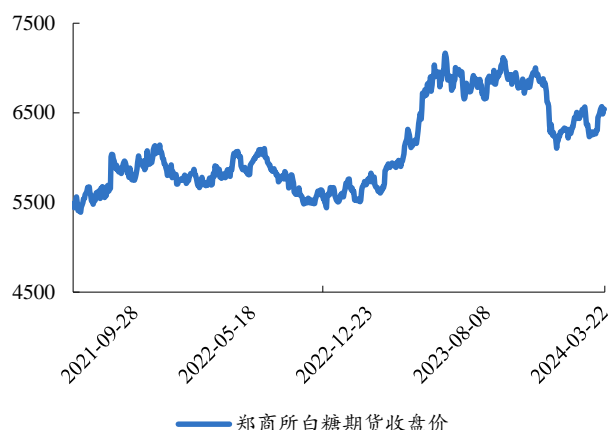


数据来源: Wind、开源证券研究所

**糖:** NYBOT11 号糖日收盘价 21.86 美分/磅, 周环比-1.22%。国内糖价, 郑商所白砂糖期货 3月22日收盘价 6542.00 元/吨, 周环比+0.79%。

**图29：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

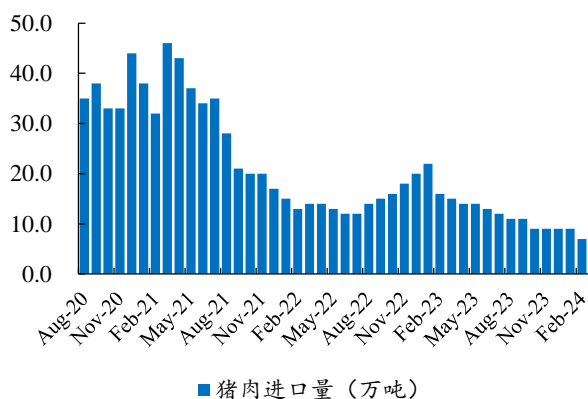
**图30：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

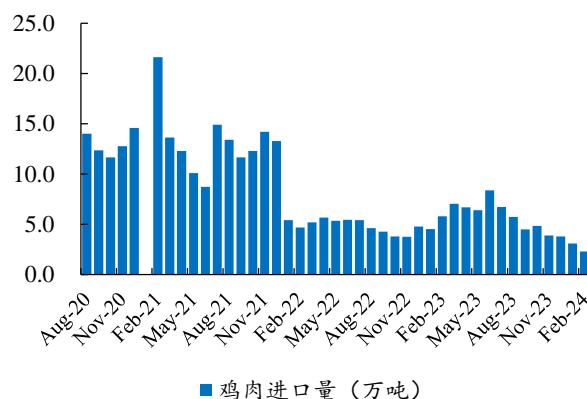
## 6、主要肉类进口量

**猪肉进口：**据海关总署数据，2024年2月猪肉进口7.0万吨，同比下降56.6%。

**禽肉进口：**据海关总署数据，2023年2月鸡肉进口2.3万吨，同比下降61.1%。

**图31：2024年2月猪肉进口量7.0万吨**


数据来源：海关总署、开源证券研究所

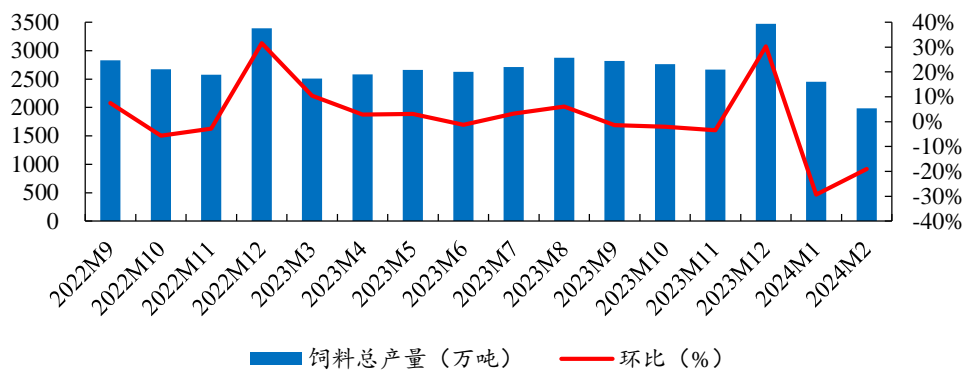
**图32：2024年2月鸡肉进口量2.3万吨**


数据来源：海关总署、开源证券研究所

## 7、饲料产量

据中国饲料工业协会，2024年2月全国工业饲料产量1984万吨，环比-19.09%。

图33：2024年2月全国工业饲料总产量为1984万吨



数据来源：饲料工业协会、开源证券研究所

## 8、风险提示

宏观经济下行，消费持续低迷；冬季动物疫病不确定性等。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。



## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn