

# 农林牧渔

 证券研究报告  
 2024年04月07日

## 2024年第13周周报：4月怎么看：春暖“农”情，静待花开

### 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:2024年第12周周报:静待大周期反转,重视生猪板块投资机会!》2024-03-31
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第11周周报:生猪库存压力有所累积,长期趋势已成,静待猪周期反转!》2024-03-24
- 《农林牧渔-行业点评:如何看待又一家猪企拟重整?》2024-03-19

### 1、生猪板块：静待黎明，重视趋势、重视大周期！

1) **清明假期猪价支撑强**。截至4月6日，全国生猪均价15.09元/kg，较上周末上涨0.33%（智农通）；本周7kg仔猪和50kg二元母猪价格分别为716和1576元/头，本周仔猪价格趋于高位后，公司及大部分养殖户多谨慎观望。供应端，本周出栏均重升至125.36kg，4月样本点计划总量环比3月增加4.98%（涌益咨询）。需求端，清明备货带动本周样本屠宰企业屠宰量较上周增加1.83%，本周屠宰场冻品库存率为17.83%（较上周减0.52pct）。前两年清明节猪价呈现前高后低现象，今年清明节猪价仍在上涨，侧面反映目前行业供应压力同比缓解现状。

2) **重视大周期，正视已有累计去化幅度和当前亏损现状**。能繁存栏量创21年以来新低。本轮产能去化时间已超一年，农业部/涌益咨询累计去化幅度分别为10%/12%，能繁存栏量均创21年以来新低，鉴于上一轮周期（2021-22年）农业部/涌益咨询累计去化幅度分别为9%/15%（对应22年周期猪价高点28元/kg+），且三元母猪淘汰优化极大弥补了21年实际产能去化，此轮去化效率未出现大幅提升，因此我们预计本轮已有产能去化幅度或足以支撑大周期反转。

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；温氏股份、华统股份、京基智农、新五丰2000-3000元/头；新希望、德康农牧、唐人神、天康生物1000-2000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4月3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、德康农牧**，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：白鸡黄鸡，重视估值低位和弹性！

1) **白鸡：祖代引种缺口已成，重视预期差**。①海外引种压力持续，近日海外禽流感加重，或进一步限制引种及鸡肉进口。据钢联，3月引种量14.15万套，其中进口量4.4万。②本周苗价微跌，毛鸡价格企稳。截止4月6日，山东大厂商品代苗报价3.6元/羽（取区间中值），较上周末（3月30日）下跌0.15元/羽；山东区域主流毛鸡均价3.80元/斤，较上周末（3月30日）持平。（数据来源：家禽信息PIB公众号）③投资逻辑及标的：祖代引种收缩已持续两年，缺口已成，中游去库存逻辑逐步兑现；商品代鸡苗供给已边际下滑，预计2024年景气上行。首推**圣农发展**，建议关注**益生股份、民和股份、禾丰股份、仙坛股份**等。

2) **黄鸡：供给收缩确定，重视需求端恢复带来的价格弹性**。①产能为2018年以来最低区间。截止3月24日当周，在产父母代存栏量1269万套，周环比-1%，同比-8%。（数据来源：中国畜牧业协会）②鸡价环比微增。截止3月24日当周，商品代毛鸡15.96元/公斤，周环比+1%，同比+1%。（数据来源：中国畜牧业协会）③投资逻辑及标的：供给端出清彻底，在产父母代存栏量处近5年低位。散户资金流紧张，短期快速上产能可能性低。2024年猪价景气上行，黄鸡价格有望明显提振，弹性可观。建议关注**温氏股份、立华股份**。

### 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，蓄力今年景气大周期！水产养殖/水产料历经2+年低谷，2024年有望恢复性增长；原材料大幅波动下大海强化市场主动攻击策略，市占率加速提升。随着今年鱼价景气有望恢复，量价弹性凸显。重视公司基本面拐点+估值性价比！

2) **动保板块：养殖后周期机遇即将到来，新需求持续扩容市场**。Q1受下游养殖行业持续亏损影响，预计动保公司业绩依然有所压力，但随着今年下半年猪价预期回升后，养殖利润回升有望带动养殖场/户使用疫苗积极性，动保公司业绩有望底部回升。此外，在宠物疫苗国产替代及非瘟疫苗等新赛道上的扩容有望为动保行业带来新的增长空间，其中宠物疫苗中的猫三联产品或是今年各家动保企业发力的主力产品；在非瘟疫苗赛道上，目前还在农业部应急审批阶段，若非瘟疫苗能够落地，预计也可带来超百亿的市场。重点推荐：**中牧股份、科前生物、生物股份、普莱柯**，建议关注：**瑞普生物、回盛生物**。

### 4、种植板块：转基因玉米商业化应用开启，农业低空经济大有可为，重视种植产业链！

1) **种子：转基因商业化种植开启，政策加强执法营造良好市场环境，转基因技术领先公司有望受益**。我国为期三年的转基因玉米和大豆试点种植取得了显著成效，预计转基因玉米的推广和采用速度将更快。到2024年，转基因玉米的种植面积可达1000-1500万亩。近期农业农村部加大种业严格执法有望为今年生物育种商业化保驾护航。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) **低空经济：四部门联合发文开启低空经济产业发展元年，农业低空领域大有可为**。农业低空经济应用场景众多，例如低空无人机等技术可进行农田灌溉、植保喷洒等作业，同时还可以应用于森林防火、环境监测等资源监测场景。我们认为，随着低空经济政策持续落地，农业低空产业有望迅速发展，植保无人机等相关产业标的有望持续受益。

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农业低空经济：**天禾股份、中农立华**。

### 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) 京沪相继召开大型宠物产业展会，高关注度彰显宠物经济蓬勃发展之势，**国产品牌崛起值得关注**。第11届北京国际宠物用品展4月1日在北京落幕，展会参会人数约达24万人，首日开展超4万人次，参观人数创历史新高。4月11日，第四届TOPS它博会将在上海世博展览馆全馆开幕，展期增至4天，展会将设置宠物行业第一个国货主题街区，精选国货宠物品牌。宠经说数据显示，国产宠物品牌表现强势，1-3月抖音宠物食/用品品牌榜单出炉，Myfood麦富迪、nourse卫士、喵梵思等国货品牌稳居第一梯队。

2) 宠物食品出口连续9个月同比增长，**宠物食品企业出口业务整体景气**。海关数据显示，零售包装的狗食或猫食饲料2024年1月人民币口径下实现出口8.45亿元，yoy+38%；2024年2月人民币口径下实现出口5.66亿元，yoy+28%。对美国1月实现人民币出口1.49亿元，yoy+86%；2月实现人民币出口0.80亿元，yoy+56%，占比总出口14.1%。

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：静待黎明，重视趋势、重视大周期！

1) 清明假期猪价支撑强。截至4月6日，全国生猪均价15.09元/kg，较上周末上涨0.33%（智农通）；本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为716元/头和1576元/头（上周五为707元/头和1574元/头），本周仔猪价格趋于高位后，抑制市场成交积极性，公司及大部分养殖户多谨慎观望。供应端，本周出栏均重升至125.36kg（上周为124.67kg），4月样本点计划总量环比3月实际出栏量增加4.98%（涌益咨询）。需求端，清明备货带动需求量有所增长，本周样本屠宰企业屠宰量较上周增加1.83%，本周屠宰场冻品库容率为17.83%（较上周减0.52pct）。前两年清明节猪价呈现前高后低现象，即节前备货带动猪价上涨，节中及节后猪价持续回落，而今年清明节节中猪价仍在上涨，侧面反映目前行业供应压力同比缓解现状。

2) 重视大周期，正视已有累计去化幅度和当前亏损现状。能繁存栏量创21年以来新低。本轮产能去化时间已超一年，农业部/涌益咨询累计去化幅度分别为10%/12%，能繁存栏量均创21年以来新低，鉴于上一轮周期（2021-22年）农业部/涌益咨询累计去化幅度分别为9%/15%（对应22年周期猪价高点28元/kg+），且三元母猪淘汰优化极大弥补了21年实际产能去化，此轮去化效率未出现大幅提升，因此我们预计本轮已有产能去化幅度或足以支撑大周期反转。

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；温氏股份、金新农、京基智农、华统股份、新五丰2000-3000元/头；新希望、大北农、唐人神、天康生物、天邦食品、傲农生物1000-2000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4月3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、德康农牧，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：白鸡黄鸡，重视估值低位和弹性！

1) 白鸡：祖代引种缺口已成，重视预期差。

①海外引种压力持续，近日海外禽流感加重，或进一步限制引种及鸡肉进口。据钢联，3月引种量14.15万套，其中进口量4.4万。

②本周苗价微跌，毛鸡价格企稳。截止4月6日，山东大厂商品代苗报价3.6元/羽（取区间中值），较上周末（3月30日）下跌0.15元/羽；山东区域主流毛鸡均价3.80元/斤，较上周末（3月30日）持平。（数据来源：家禽信息PIB公众号）

③投资逻辑及标的：祖代引种收缩已持续两年，缺口已成，中游去库存逻辑逐步兑现；商品代鸡苗供给已边际下滑，预计2024年景气上行。首推【圣农发展】，建议关注【益生股份】、【民和股份】、【禾丰股份】、【仙坛股份】等。

2) 黄鸡：供给收缩确定，重视需求端恢复带来的价格弹性。

①产能为2018年以来最低区间。截止3月24日当周，在产父母代存栏量1269万套，周环比-1%，同比-8%。（数据来源：中国畜牧业协会）

②鸡价环比微增。截止3月24日当周，商品代毛鸡15.96元/公斤，周环比+1%，同比+1%。（数据来源：中国畜牧业协会）

③投资逻辑及标的：供给端出清彻底，在产父母代存栏量处近5年低位。散户资金流紧张，短期快速上产能可能性低。2024年猪价景气上行，黄鸡价格有望明显提振，弹性可观。建议关注【温氏股份】、【立华股份】。

### 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！水产养殖/水产料历经 2+ 年低谷，2024 年有望恢复性增长；原材料大幅波动下海大强化市场主动攻击策略，市占率加速提升。随着今年鱼价景气有望恢复，量价弹性凸显。重视公司基本面拐点+估值性价比！

2) 动保板块：养殖后周期机遇即将到来，新需求持续扩容市场。Q1 受下游养殖行业持续亏损影响，预计动保公司业绩依然有所压力，但随着今年下半年猪价预期回升后，养殖利润回升有望带动养殖场/户使用疫苗积极性，动保公司业绩有望底部回升。此外，在宠物疫苗国产替代及非瘟疫苗等新赛道上的扩容有望为动保行业带来新的增长空间，其中宠物疫苗中的猫三联产品或是今年各家动保企业发力的主力产品；在非瘟疫苗赛道上，目前还在农业部应急审批阶段，若非瘟疫苗能够落地，预计也可带来超百亿的市场。重点推荐：【中牧股份】、【科前生物】、【生物股份】、【普莱柯】，建议关注：【瑞普生物】、【回盛生物】。

### 4. 种植板块：转基因玉米商业化应用开启，农业低空经济大有可为，重视种植产业链！

1) 种子：转基因商业化种植开启，政策加强执法营造良好市场环境，转基因技术领先公司有望受益。我国为期三年的转基因玉米和大豆试点种植取得了显著成效，监测结果显示转基因玉米和大豆的平均增产率分别可达 8.9% 和 8.8%，预计转基因玉米的推广和采用速度将更快。到 2024 年，转基因玉米的种植面积可达 1000-1500 万亩。近期农业农村部开展 2024 年“绿剑护粮安”执法行动，重点查处制售假劣种子、假冒侵权等违法行为。我们认为严格执法有望为今春生物育种商业化保驾护航。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) 低空经济：四部门联合发文开启低空经济产业发展元年，农业低空领域大有可为。工信部等四部门联合发文，提出到 2030 年通用航空装备全面融入人民生活各领域，成为低空经济增长的强大推动力，形成万亿级市场规模。在农业领域，可以利用低空无人机等技术进行农田灌溉、植保喷洒等作业，同时还可以应用于森林防火、环境监测等资源监测场景。农业低空经济应用场景众多，市场空间广阔。我们认为，随着低空经济政策持续落地，农业低空产业有望迅速发展，植保无人机等相关产业标的有望持续受益。

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农业低空经济：【天禾股份】、【中农立华】。

### 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) 京沪相继召开大型宠物产业展会，高关注度彰显宠物经济蓬勃发展之势，国产品牌崛起值得关注。第 11 届北京国际宠物用品展 4 月 1 日在北京落幕，展会参会人数约达 24 万人，首日开展超 4 万人次，参观人数创历届新高。4 月 11 日，第四届 TOPS 它博会将在上海世博展览馆全馆开幕，展期增至 4 天，展会将设置宠物行业第一个国货主题街区，精选国货宠物品牌。宠经说数据显示，国产宠物品牌表现强势，1-3 月抖音宠物食/用品品牌榜单出炉，Myfoodie 麦富迪、nourse 卫士、喵梵思等国货品牌稳居第一梯队。

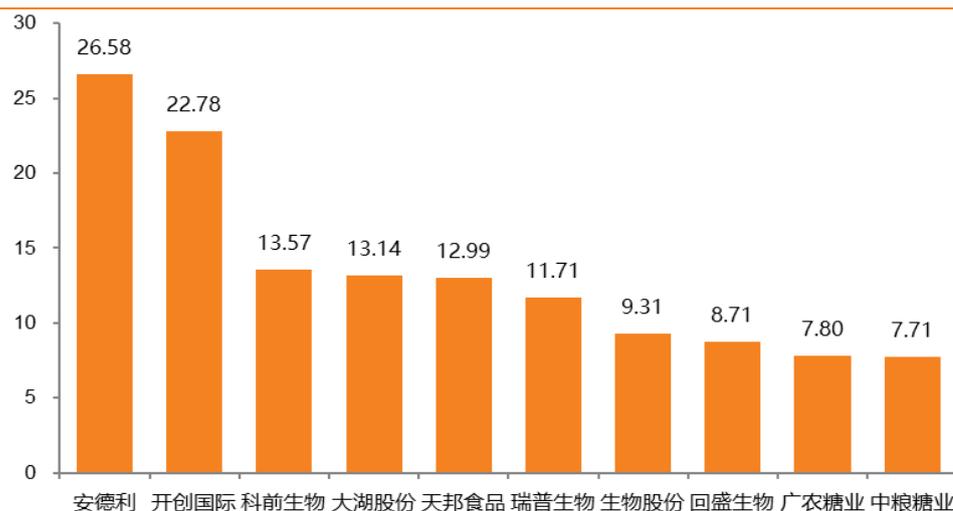
2) 宠物食品出口连续 9 个月同比增长，宠物食品企业出口业务整体景气。海关数据显示，零售包装的狗食或猫食饲料 2024 年 1 月人民币口径下实现出口 8.45 亿元，yoy+38%；2024 年 2 月人民币口径下实现出口 5.66 亿元，yoy+28%。对美国 1 月实现人民币出口 1.49 亿元，yoy+86%；2 月实现人民币出口 0.80 亿元，yoy+56%，占比总出口 14.1%。

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4月1日-2024年4月3日),农林牧渔行业+3.41%,同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为+0.86%、+0.92%、+1.53%。个股中,涨幅靠前的为:安德利+26.58%、开创国际+22.78%、科前生物+13.57%、大湖股份+13.14%、天邦食品+12.99%、瑞普生物+11.71%、生物股份+9.31%、回盛生物+8.71%、广农糖业+7.80%、中粮糖业+7.71%。

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	0.86	0.76	6.60	-3.30	-13.05
深证成指	1.53	1.13	3.58	-5.59	-19.52
上证综指	0.92	0.99	3.89	-1.32	-7.34
农林牧渔	3.41	7.78	-1.65	-1.08	-19.25
种子生产	1.72	-5.41	-8.01	-16.28	-26.63
水产养殖	7.07	25.02	-1.92	-7.93	0.10
林业	1.83	4.52	-14.97	-9.35	-11.65
饲料	0.87	4.35	-6.52	-9.96	-27.04
果蔬加工	5.16	5.13	-0.92	3.68	5.25
粮油加工	2.96	0.25	-8.01	-12.00	-25.13
养殖业	3.79	10.76	2.90	8.94	-16.58

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) 唐人神:《关于股份回购进展情况的公告》: 3月31日,公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 1,618,400 股,占公司目前总股本的 0.11%,最高成交价为 6.37 元/股,最低成交价为 6.04 元/股,成交金额 10,003,367 元。

2) 科前生物:《2023 年度报告》: 2023 年公司总资产为 467.12 亿元, 同比增长 6.39%; 归属于上市公司股东的净资产为 383.56 亿元, 同比增长 9.69%; 营业收入为 106.41 亿元, 同比增长 6.27%; 归属于上市公司股东的净利润为 3.96 亿元, 同比下降 3.32%; 经营活动产生的现金流量净额为 5.38 亿元, 同比增长 26.98%。

3) 傲农生物:《关于新增部分债务逾期的公告》: 截至 3 月 31 日, 公司在金融机构新增逾期的债务本息合计约 27,580.94 万元, 占公司最近一期经审计净资产的 11.02%。

4) 天邦食品:《关于出售参股公司史记生物 0.41% 股权进展暨完成工商变更登记的公告》: 史记生物已完成工商变更登记手续, 天邦食品持有史记生物股权比例由 16.5% 降低至 16.09%。截至本公告披露日, 公司与受让方成都新亨、合肥派宠特之间差额部分款项将根据协议约定用于抵扣双方后续往来款项。至此, 本次股权转让事项已全部完成。

5) 牧原股份:《关于股东部分股权解除质押的公告》: 公司股东秦英林先生已解除其所持有的部分股权质押, 涉及股份数量总计约为 56,784,000 股, 占公司总股本的 1.04%。

6) 傲农生物:《关于控股股东及实际控制人部分股份被轮候冻结的公告》: 截至 2024 年 4 月 2 日, 傲农投资所持股份全部被冻结, 占公司总股本的 30.58%; 吴有林先生所持股份也全部被冻结, 占公司总股本的 10.31%。此外, 傲农投资及其一致行动人合计持股比例为 45.29%, 其中 91.89% 的股份已被冻结或标记。

7) 巨星农牧:《2023 年度向特定对象发行股票预案 (修订稿)》: 该修订稿将发行股票募集资金总额从 17.5 亿元更改至 12.0 亿元, 删除了原募集资金投资项目中的平南巨星智慧养殖园区 (对应年出栏肥猪 32.40 万头), 并更改了其他投资项目的拟使用募集资金金额分配。

## 6.2. 产业链梳理

### 6.2.1. 生猪产业链

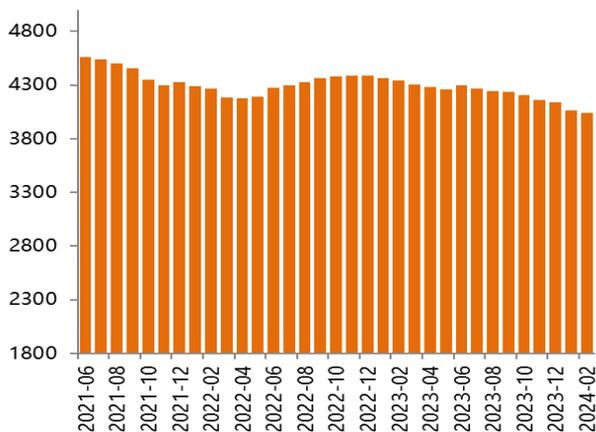
表 2: 生猪产业链各环节价格情况

	2024/3/29	2024/4/5	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)	3.61	3.58	-4.53%	-0.83%	2.58%
猪价					
其中: 出栏肉猪 (元/kg)	15.13	15.19	4.40%	0.40%	6.75%
猪肉 (元/kg)	19.62	19.64	6.51%	0.10%	5.71%
三元仔猪 (元/公斤)	47.2	47.93	12.51%	1.55%	137.28%
二元母猪 (元/公斤)	30.57	30.92	-4.63%	1.14%	-10.45%
猪料比					
其中: 猪料比价	4.18	4.25	10.68%	1.67%	4.68%
猪粮比价	6.32	6.37	21.33%	0.79%	15.40%
能繁母猪存栏量 (万头)	4042.00	4042.00	-6.93%	0.00%	-2.41%

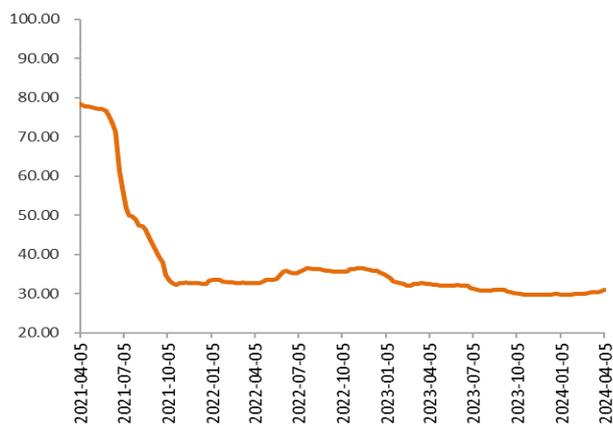
资料来源: 农业农村部, wind, 涌益咨询, 天风证券研究所 (备注: 出栏肉猪、猪肉、三元仔猪最新数据截止至 4 月 3 日, 2024 年 3 月 29 日与 4 月 5 日能繁母猪数据采用 2024 年 2 月 29 日数据)

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 2024 年 2 月)



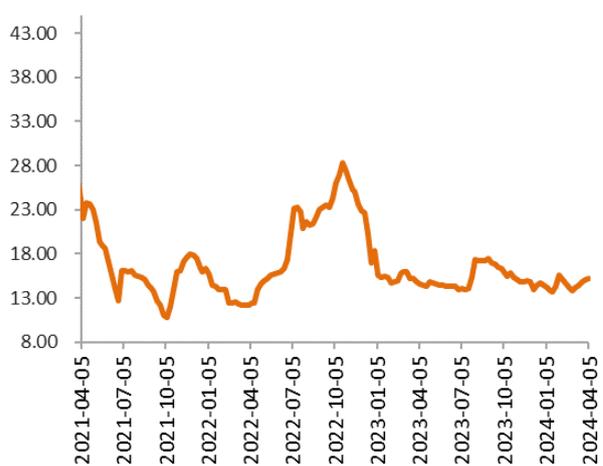
资料来源: 中国政府网, 天风证券研究所

图 4: 仔猪价格走势 (元/公斤)



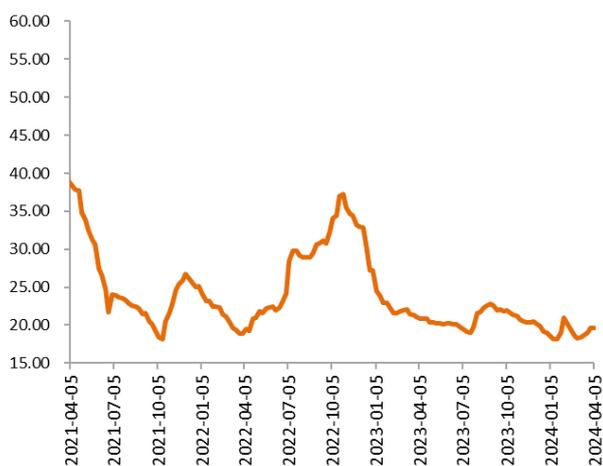
资料来源: 涌益咨询, wind, 天风证券研究所 (备注: 最新数据截止至 4 月 3 日)

图 5: 出栏肉猪价格 (元/公斤)



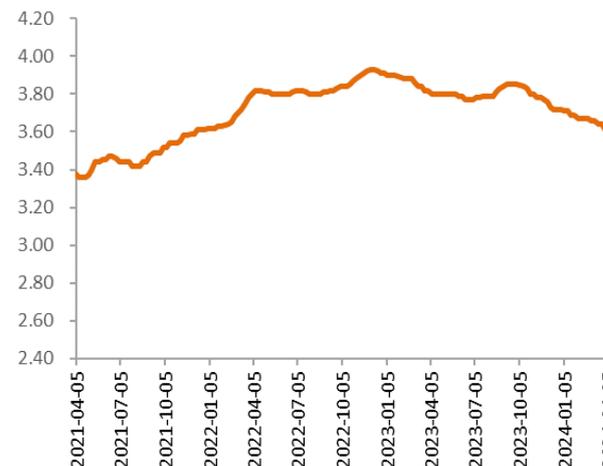
资料来源: 涌益咨询, wind, 天风证券研究所 (备注: 最新数据截止至 4 月 3 日)

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 (备注: 最新数据截止至 4 月 3 日)

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

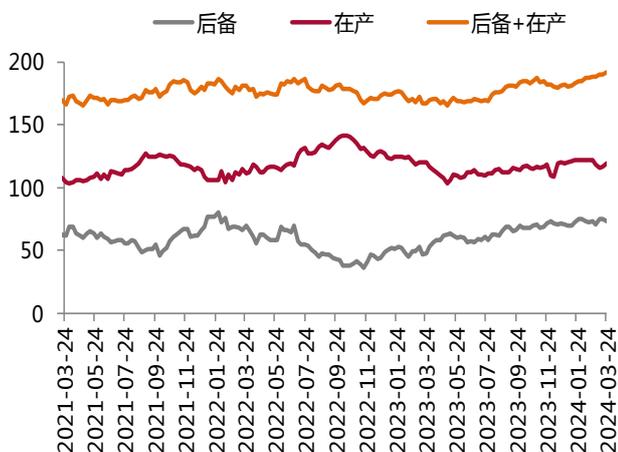
### 6.2.2. 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2024/3/29	2024/4/5	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3.74	3.73	-6.05%	-0.27%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	3.50	3.55	-43.65%	1.43%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	3.82	3.70	-43.94%	-3.14%
山东青岛鸡苗（元/羽）	3.87	3.35	-44.63%	-13.44%
泰安六和鸭苗（元/羽）	3.20	3.40	-27.66%	6.25%
山东潍坊鸭苗（元/羽）	3.20	3.40	-27.66%	6.25%
河南南阳鸭苗（元/羽）	3.20	3.40	-27.66%	6.25%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	3.87	3.87	-27.66%	0.00%
河南新乡（元/斤）	3.87	3.85	-27.36%	-0.52%
白条鸡大宗价（元/公斤）	13.80	13.80	-12.66%	0.00%

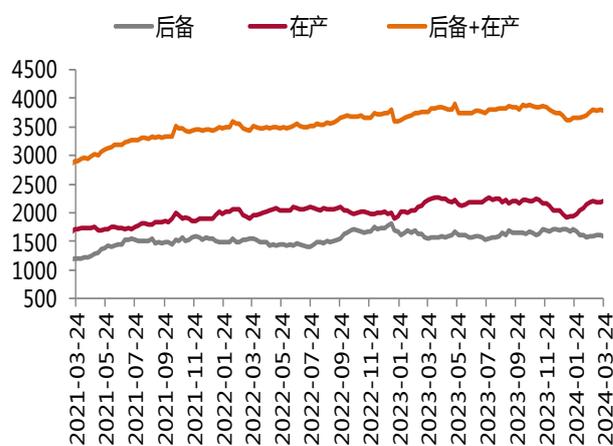
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯，中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：2024年3月29日和2024年4月5日肉鸡配合饲料数据分别采用2024年3月21日数据和2024年3月28日数据，禽苗与山东潍坊、河南新乡禽肉最新数据截止至4月3日）

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：最新数据截止至3月24日）

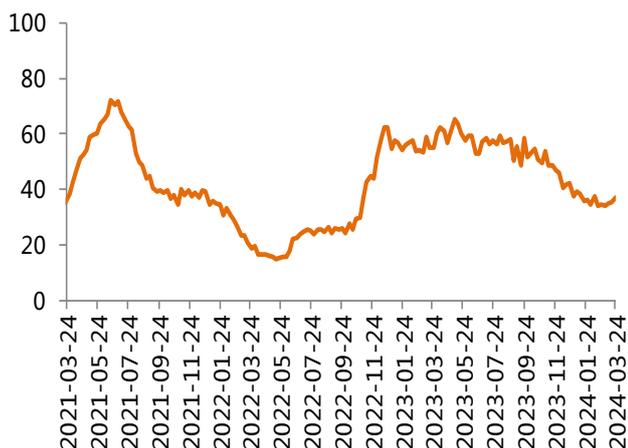
图 9：父母代鸡存栏量（万套）



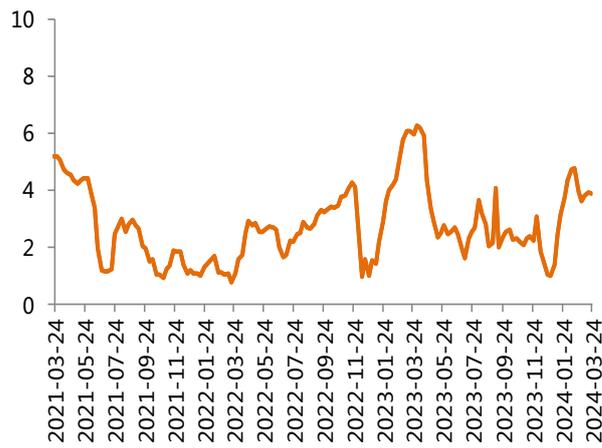
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至3月24日）

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：最新数据截止至3月24日）



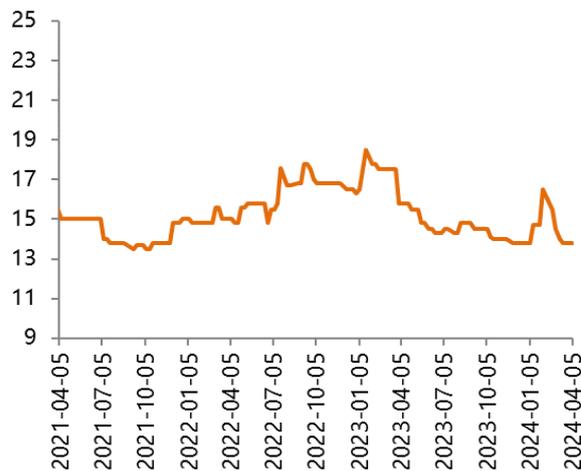
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至3月24日）

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（备注：最新数据截止至4月3日）

图 13：白条鸡价格走势（元/公斤）



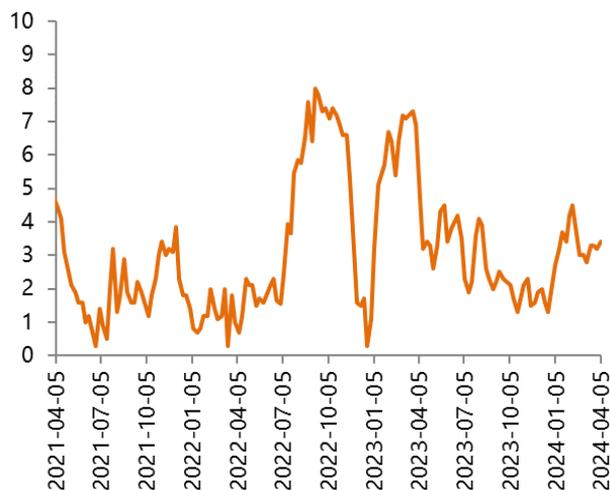
资料来源：Wind，天风证券研究所

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（备注：最新数据截止至4月3日）

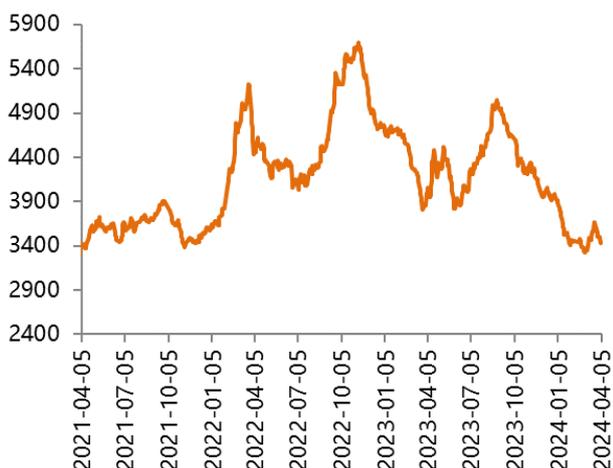
### 6.2.3. 大豆产业链

表 4：大豆产业链各环节价格情况

	2024/3/29	2024/4/5	年同比	周环比
大豆价格（元/吨）				
其中：大连港口现货价	3860.00	3750.00	-22.20%	-2.85%
广东港口现货价	3830.00	3720.00	-22.82%	-2.87%
压榨利润（元）				
其中：广东	243.05	328.50	600.00%	35.16%
山东	233.05	318.50	796.94%	36.67%
豆类产品（元/吨）				
其中：豆油全国均价	8107.89	8224.21	-9.40%	1.43%
豆粕全国均价	3500.86	3436.86	-14.33%	-1.83%

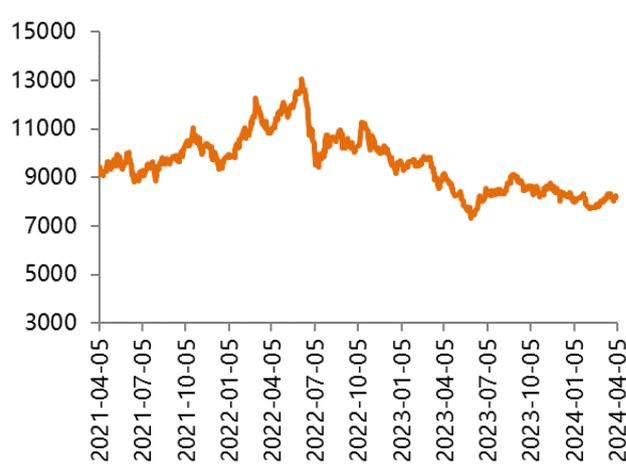
资料来源：wind，天风证券研究所（备注：最新数据均截止至4月3日）

图 16：全国豆粕价格（元/吨）



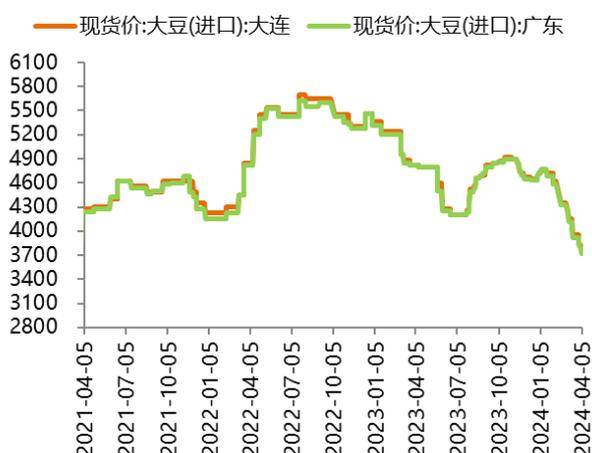
资料来源：Wind，天风证券研究所（备注：最新数据截止至4月3日）

图 17：全国豆油价格（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所（备注：最新数据截止至4月3日）

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（备注：最新数据截止至4月3日）

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（备注：最新数据截止至4月3日）

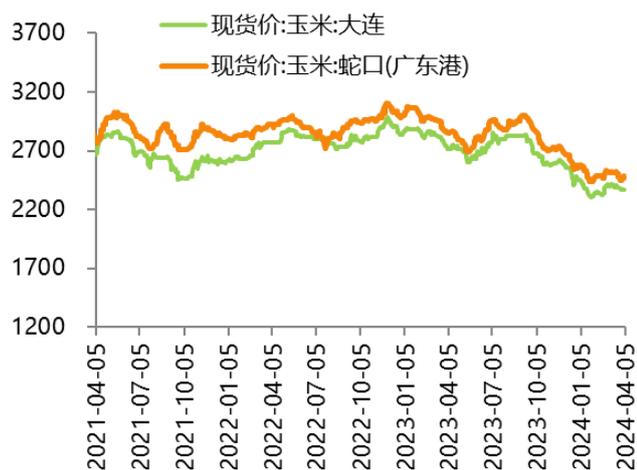
### 6.2.4. 玉米产业链

表 5：玉米产业链各环节价格情况

	2024/3/29	2024/4/5	年同比	周环比
玉米价格（元/吨）				
其中：大连港口	2370.00	2370.00	-12.55%	0.00%
蛇口港口	2470.00	2490.00	-12.63%	0.81%
进口玉米到岸价：	1996.86	1994.74	-26.86%	-0.11%
淀粉（元/吨）				
其中：吉林	3100.00	3100.00	0.00%	0.00%
山东	3130.00	3080.00	-3.14%	-1.60%
酒精（元/吨）				
其中：吉林	5900.00	5900.00	-6.35%	0.00%
山东	6200.00	6200.00	-6.06%	0.00%

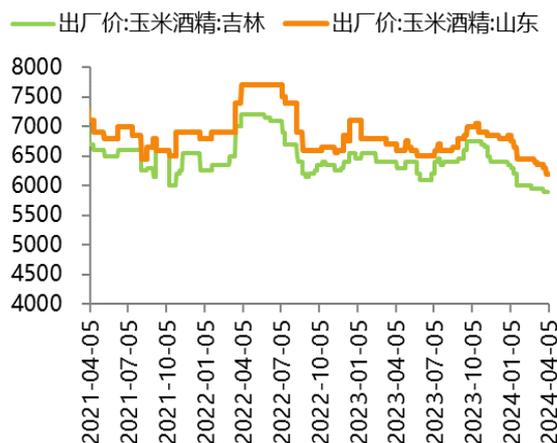
资料来源：玉米网，wind，天风证券研究所（备注：最新数据均截止至 4 月 3 日）

图 20：玉米现货均价（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所（备注：最新数据截止至 4 月 3 日）

图 21：玉米酒精价格（元/吨）



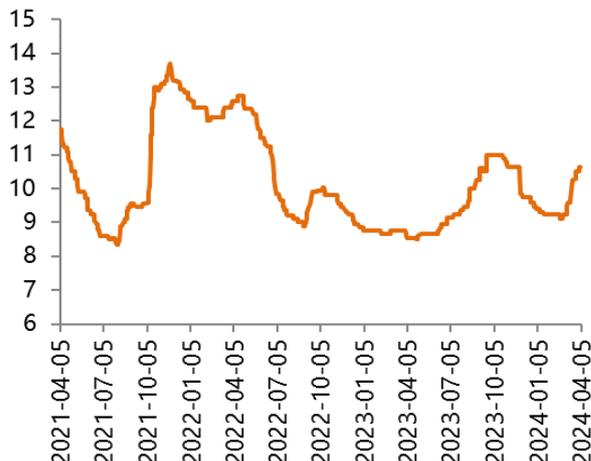
资料来源：Wind，天风证券研究所（备注：最新数据截止至 4 月 3 日）

图 22：玉米淀粉价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所（备注：最新数据截止至 4 月 3 日）

图 23：赖氨酸现货均价（元/公斤）



资料来源：Wind，天风证券研究所（备注：最新数据截止至 4 月 3 日）

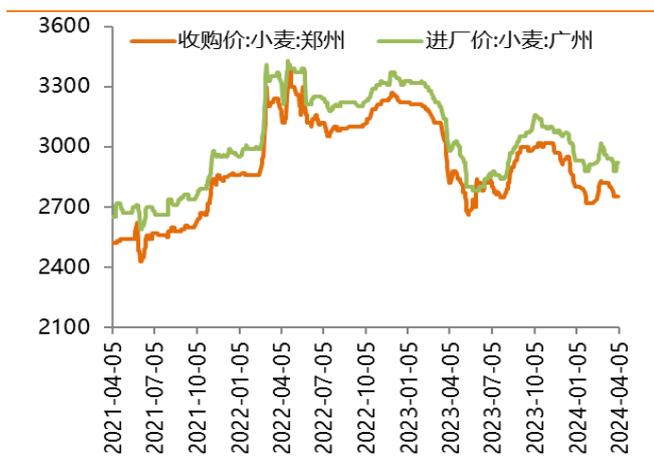
### 6.2.5. 小麦产业链

表 6：小麦产业链各环节价格情况

	2024/3/29	2024/4/5	年同比	周环比
小麦价格（元/吨）				
其中：郑州收购价	2755.00	2755.00	-2.30%	0.00%
广州进厂价	2880.00	2920.00	-2.01%	1.39%
面粉批发平均价（元/吨）	4.45	4.37	-4.38%	-1.80%

资料来源：Wind，中华粮网，天风证券研究所（小麦价格最新数据截止至 4 月 3 日）

图 24：小麦现货价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所（备注：最新数据截止至 4 月 3 日）

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

	2024/3/29	2024/4/5	年同比	周环比
白糖价格（元/吨）				
其中：广西柳州现货价	6685.00	6770.00	1.04%	1.27%

资料来源：Wind，天风证券研究所（备注：最新数据截止至 4 月 3 日）

图 26：柳州白糖现货价格（元/吨）

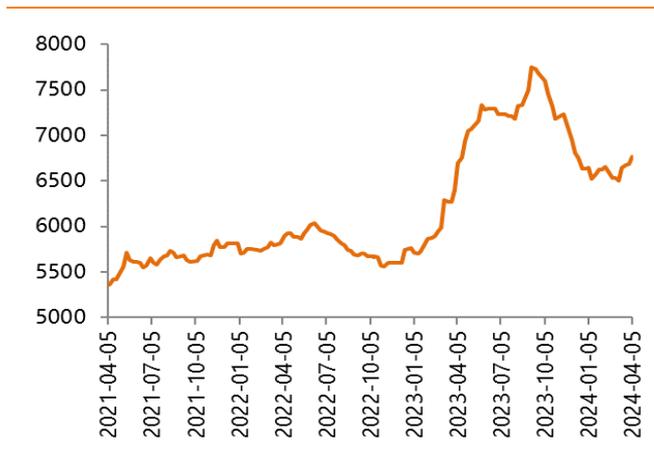


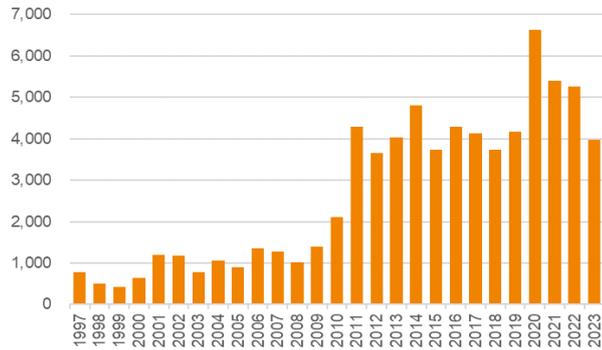
图 27：配额内及配额外巴西白糖与柳州白糖价差（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所（备注：最新数据截止至4月3日）

资料来源：Wind，天风证券研究所（备注：最新数据截止至4月2日）

图 28：我国食糖年度进口量（千吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

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：最新数据截至3月29日）

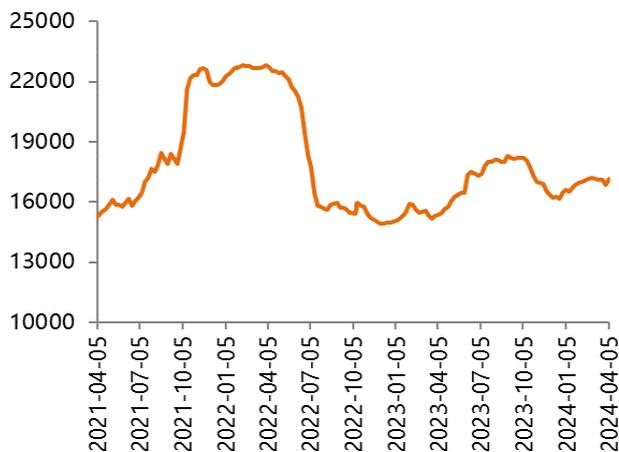
### 6.2.7. 棉花产业链

表 8：棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2024/3/29	2024/4/5	年同比	周环比
棉花价格（元/吨）	平均价	16864.62	17142.31	11.48%	1.65%
棉油价格（元/吨）	价格	7284.62	7271.27	-6.59%	-0.18%
棉粕价格（元/吨）	新疆	3050.00	3050.00	-1.61%	0.00%
棉短绒价格（元/吨）	山东	4350.00	4350.00	4.82%	0.00%
棉壳价格（元/吨）	山东	1424.00	1424.00	1.71%	0.00%
	湖北	1385.00	1385.00	2.59%	0.00%

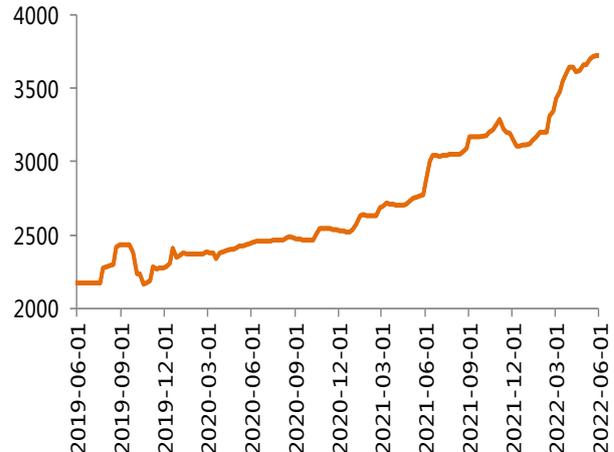
资料来源：Wind，顺风棉花网，天风证券研究所（备注：棉花、棉粕最新数据截止至4月3日，2024年4月5日和2024年3月29日棉短绒数据分别采用2024年3月29日和2024年3月22日数据）

图 30：我国棉花价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所（备注：最新数据截止至4月3日）

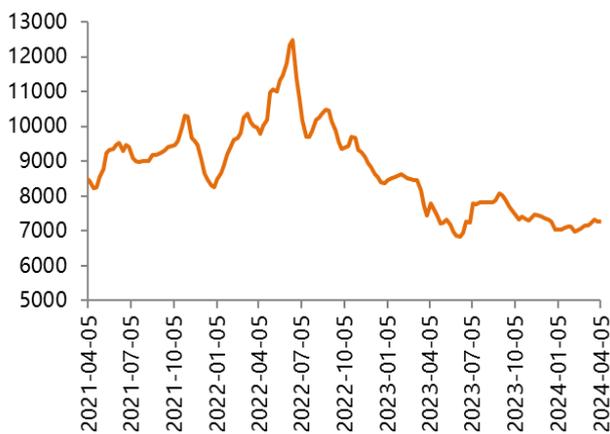
图 31：我国棉籽价格走势（元/吨）



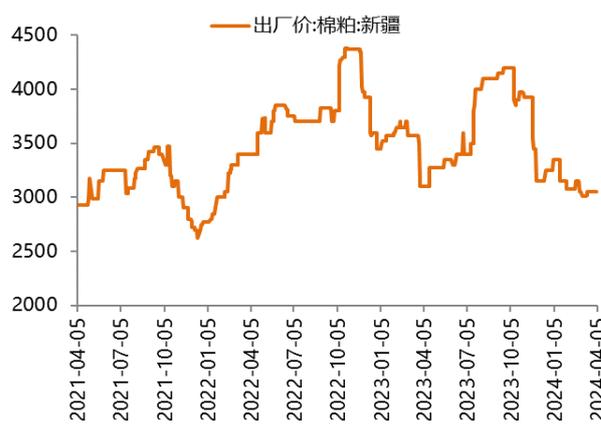
资料来源：Wind，天风证券研究所（备注：最新数据截止至2022年6月1日）

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 (备注: 最新数据截止至 4 月 3 日)

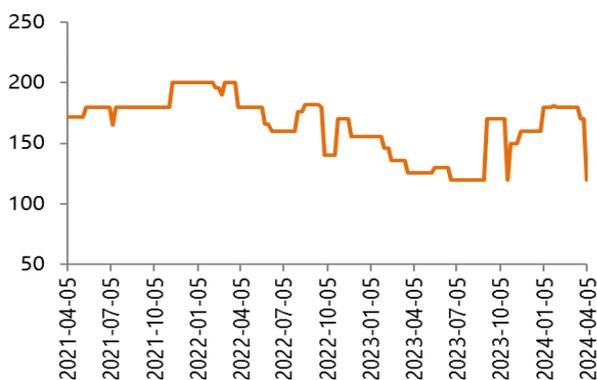
### 6.2.8. 水产产业链

表 9: 水产产业链各环节价格情况 (元/kg、美元/吨)

	统计标准	2024/3/29	2024/4/5	年同比	周环比
海参	平均价	170.00	120.00	-4.76%	-29.41%
鲍鱼	平均价	110.00	110.00	-8.33%	0.00%
扇贝	平均价	10.00	10.00	0.00%	0.00%
对虾	平均价	260.00	260.00	18.18%	0.00%
鲫鱼	大宗价	26.00	26.00	52.94%	0.00%
草鱼	大宗价	18.00	18.00	50.00%	0.00%
鱼粉	国际现货价	1909.8	1899.81	3.26%	-0.52%

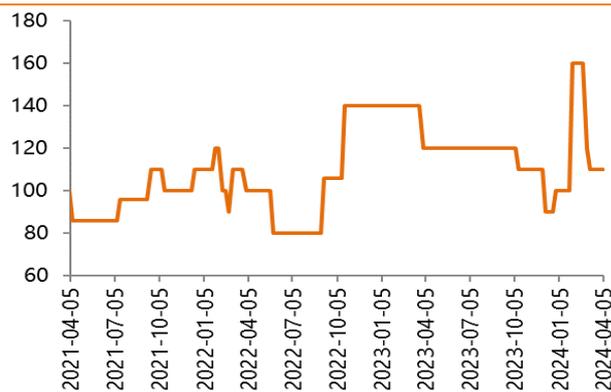
资料来源: Wind, 天风证券研究所 (备注: 2024 年 4 月 5 日和 2024 年 3 月 29 日鱼粉数据分别采用 2024 年 3 月 29 日和 2024 年 3 月 22 日数据)

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

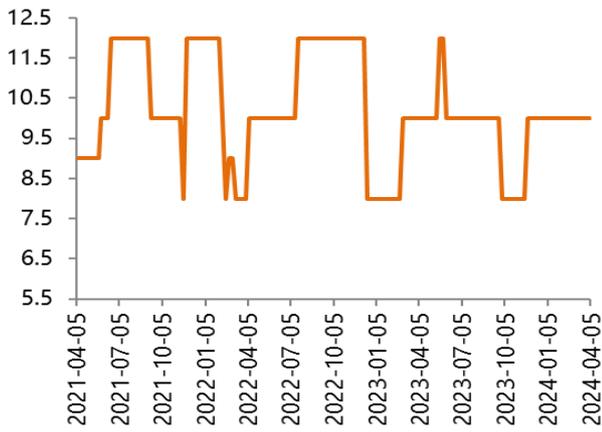
图 35: 我国鲍鱼价格走势 (元/公斤)



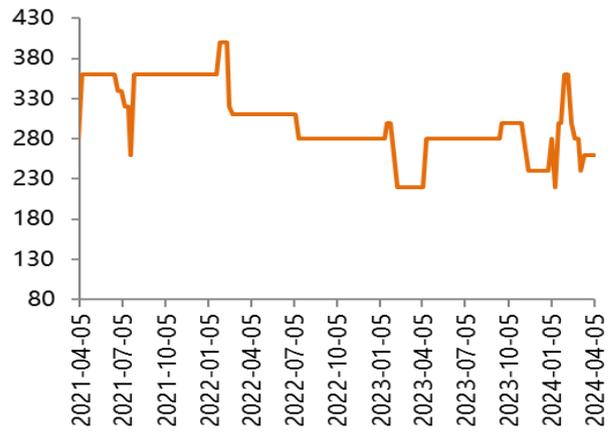
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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)

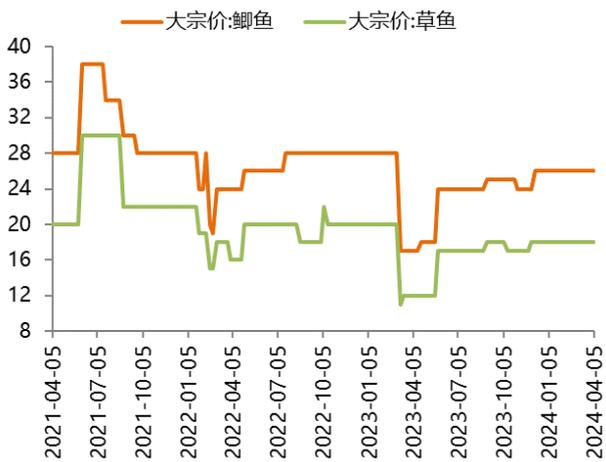


资料来源: Wind, 天风证券研究所



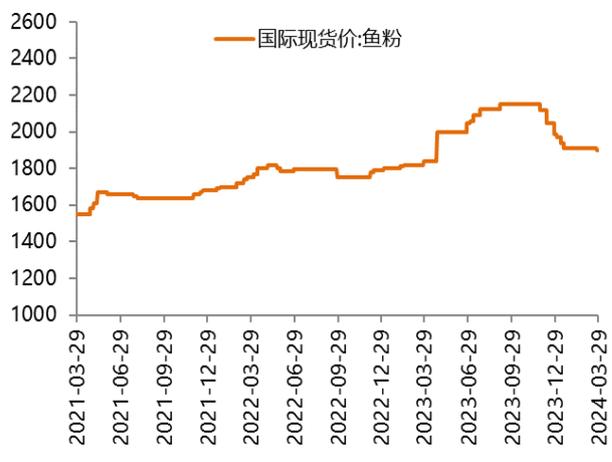
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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 (最新数据截止至 2024 年 3 月 29 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