

# 农林牧渔

 证券研究报告  
 2024年04月14日

2024年第14周周报：短期震荡不改猪价反转趋势，重视生猪大周期！

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  
 wulil@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13周周报:4月怎么看:春暖“农”情,静待花开》2024-04-07
- 《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

## 1、生猪板块：短期震荡不改猪价反转趋势，重视大周期！

1) 猪价小幅上涨。截至4月13日，全国生猪均价15.20元/kg，较清明节上涨0.73%（智农通）；本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为597元/头和1576元/头（上周五为606元/头和1576元/头），进入4月后，仔猪价格上涨乏力，截至本周出现回调迹象。供应端，本周出栏均重升至126.03kg（上周为125.36kg），4月前十天东北区域出栏进度偏慢，企业仍有压栏动作。需求端，随着气温升高，下游消费尚难有明显利好支撑宰量出现宽幅拉升，本周屠宰场冻品库容率为17.45%（较上周减0.38pct）。随着后续供应压力持续减少，短期猪价震荡不改猪价反转趋势。

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%（截止24年3月），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年同期猪价高点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、金新农、京基智农、华统股份2000-3000元/头；新希望、新五丰、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12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内进口。据钢联，3月引种量14.15万套，其中进口量4.4万。②本周鸡价稳定，毛鸡价格略涨。截止4月13日，山东大鸡商品代苗报价3.6元/羽（取区间中值），较上周末（4月6日）持平；山东区域主流毛鸡均价3.90元/斤，较上周末（4月6日）略涨。（数据来源：家禽信息PIB公众号）③投资建议及标的：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12.69万套，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投资建议及标的：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。重点推荐【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：转基因玉米商业化种植开启，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) 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，乖宝的品牌麦富迪位列3月淘宝猫零食排行榜第1、猫主粮第7、犬零食第1、犬主粮第2；弗列加特位列猫零食第35名、猫主粮第10名。佩蒂的品牌meatway位列淘宝犬零食第2名。中宠的Wanpy位列淘宝猫零食第5名、猫主粮第38名。

2) 宠物食品出口连续9个月同比增长（2023年6月-2024年2月），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：短期震荡不改猪价反转趋势，重视大周期！

1) 猪价小幅上涨。截至4月13日，全国生猪均价15.20元/kg，较清明节上涨0.73%（智农通）；本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为597元/头和1576元/头（上周五为606元/头和1576元/头），进入4月后，仔猪价格涨价乏力，截至本周出现回调迹象。供应端，本周出栏均重升至126.03kg（上周为125.36kg），4月前十天东北区域出栏进度偏慢，企业仍有压栏动作。需求端，随着气温升高，下游消费尚难有明显利好支撑宰量出现宽幅拉升，本周屠宰场冻品库容率为17.45%（较上周减0.38pct）。随着后续供应压力持续减少，短期猪价震荡不改猪价反转趋势。

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%（截止24年3月），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2000-3000元/头；新希望、新五丰、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12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本周苗价稳定，毛鸡价格略涨。截止4月13日，山东大厂商品代苗报价3.6元/羽（取区间中值），较上周末（4月6日）持平；山东区域主流毛鸡均价3.90元/斤，较上周末（4月6日）略涨。（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。重点推荐【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，蓄力明年景气大周期！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。随着明年鱼价景气有望恢复，量价利弹性凸显。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) 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，乖宝的品牌麦富迪位列 3 月淘宝猫零食排行榜第 1、猫主粮第 7、犬零食第 1、犬主粮第 2；弗列加特位列猫零食第 35 名、猫主粮第 10 名。佩蒂的品牌 meatyway 位列淘宝犬零食第 2 名。中宠的 Wanpy 位列淘宝猫零食第 5 名、猫主粮第 38 名。

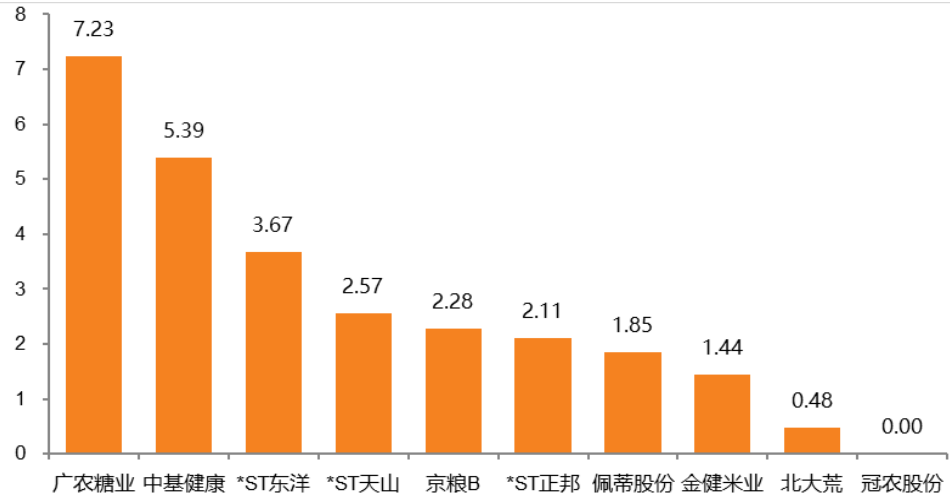
2) 宠物食品出口连续 9 个月同比增长（2023 年 6 月-2024 年 2 月），宠物食品企业出口业务整体景气。海关数据显示，零售包装的狗食或猫食饲料 2024 年 1 月人民币口径下实现出口 8.45 亿元，yoy+38%；2024 年 2 月人民币口径下实现出口 5.66 亿元，yoy+28%。对美国 1 月实现人民币出口 1.49 亿元，yoy+86%；2 月实现人民币出口 0.80 亿元，yoy+56%，占比总出口 14.1%。

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8日-2024年4月12日),农林牧渔行业-6.05%,同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为-2.58%、-1.62%、-3.32%。个股中,涨幅靠前的为:广农糖业+7.23%、中基健康+5.39%、\*ST东洋+3.67%、\*ST天山+2.57%、京粮B+2.28%、\*ST正邦+2.11%、佩蒂股份+1.85%、金健米业+1.44%、北大荒+0.48%、冠农股份+0.00%。

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	-2.58	-3.16	5.47	-5.23	-15.23
深证成指	-3.32	-3.69	1.93	-8.49	-22.30
上证综指	-1.62	-1.60	4.60	-1.93	-8.88
农林牧渔	-6.05	-0.02	-4.69	-5.38	-22.54
种子生产	-5.31	-8.04	-9.88	-19.93	-29.95
水产养殖	-8.68	13.71	-9.80	-11.23	-7.48
林业	-5.14	-0.07	-20.28	-12.62	-15.16
饲料	-5.50	-3.50	-9.03	-14.22	-28.36
果蔬加工	-2.47	1.72	-1.90	4.56	8.15
粮油加工	-3.59	-3.20	-10.48	-14.82	-27.71
养殖业	-7.09	0.60	-0.78	3.35	-20.66

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) ST正邦《3月生猪销售简报》: 公司3月销售生猪27.21万头(其中仔猪17.18万头,商品猪10.03万头),环比+23.22%,同比-44.15%;销售收入2.65亿元,环比+36.79%,同比-51.33%。商品猪(扣除仔猪后)销售均价13.88元/公斤,环比+4.67%;均重133.32公斤/头,环比+2.07%。

2) 新希望《3月生猪销售简报》: 公司3月销售生猪152.55万头,环比+16.56%,同比-9.79%;收入为23.04亿元,环比+25.49%,同比-10.80%;商品猪销售均价14.34元/公斤,环比+3.46%,同比-4.65%。



3) 牧原股份《3月生猪销售简报》: 公司3月份销售生猪547.1万头(其中商品猪493.7万头, 仔猪47.5万头, 种猪5.9万头), 销售收入90.75亿元。3月份商品猪销售均价14.24元/公斤, 比2024年1-2月份+2.89%。3月底能繁存栏314.2万头, 相比23年12月底增加约近2万头。

4) 天邦食品《3月生猪销售简报》: 公司3月份销售商品猪40.90万头(其中仔猪销售9.74万头), 环比+1.96%, 销售收入6.05亿元, 环比+36.65%, 销售均价15.15元/公斤(商品肥猪均价为14.59元/公斤), 环比+4.24%。

5) 民和股份《3月份销售情况简报》: 公司3月销售商品代鸡苗2,441.06万只, 同比+3.06%, 环比+20.52%; 销售收入8,536.22万元, 同比-36.97%, 环比+4.83%。

6) 益生股份《3月份销售情况简报》: 公司3月白羽肉鸡苗销售数量4,258.82万只, 同比-15.61%, 环比-2.21%, 销售收入1.82亿元, 同比-47.37%, 环比-12.01%; 益生909小型白羽肉鸡苗销售数量788.56万只, 同比+17.51%, 环比+4.98%, 销售收入946.54万元, 同比-28.75%, 环比-11.00%; 种猪销售数量627头, 同比+120.00%, 环比+895.24%, 销售收入192.00万元, 同比+51.19%, 环比+988.44%。

7) 唐人神《3月生猪销售简报》: 公司3月生猪销量34.68万头(其中商品猪28.9万头, 仔猪5.78万头), 同比+30.38%, 环比+27.50%, 销售收入合计51,906万元, 同比+20.27%, 环比+29.82%。

8) 中牧股份: ①《2023年年度报告》: 23年营业总收入54.06亿元, 同比-8.24%, 归母净利润4.03亿元, 同比-26.73%, 其中单Q4营业总收入12.47亿元, 同比-29.37%, 归母净利润0.06亿元, 同比-95.93%。②《2023年度利润分配预案公告》: 公司计划向全体股东每10股派发现金红利1.19元(含税), 共计派发现金红利1.22亿元。

9) 天康生物《3月份生猪销售简报》: 公司3月份销售生猪25.92万头, 环比+66.15%, 同比+22.61%; 销售收入4.32亿元, 环比+77.05%, 同比+11.92%, 3月份商品猪(扣除仔猪、种猪后)销售均价13.72元/公斤, 环比+3.39%。

10) 傲农生物: ①《3月销售简报》: 公司3月生猪销售量21.17万头, 同比-54.65%, 生猪存栏52.41万头, 同比-78.43%, 较去年12月同比-52.23%。②《关于法院准许公司控股股东在重整期间自行管理财产和营业事务的公告》: 公司控股股东傲农投资于2024年4月10日收到法院出具的决定书, 允许傲农投资在管理人的监督下自行管理财产和营业事务。截至公告日, 傲农投资占公司总股本30.58%。

11) 唐人神《关于第三期员工持股计划非交易过户完成的公告》: 公司回购专用证券账户所持有的592.50万股公司股票已于4月10日以非交易过户的方式过户至公司开立的“唐人神集团股份有限公司-第三期员工持股计划”专用证券账户, 占公司目前总股本的0.41%。

## 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

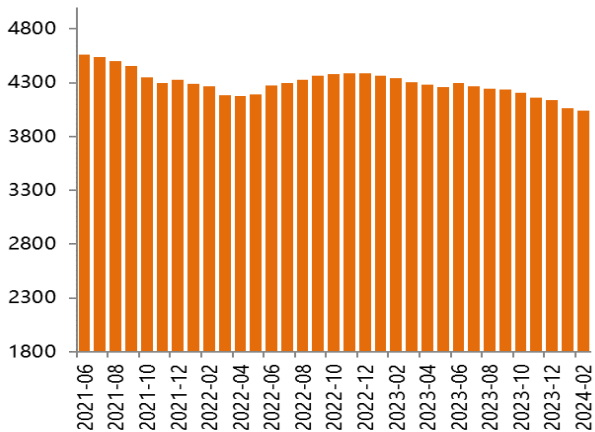
	2024/4/5	2024/4/12	年同比	周环比	年初至今涨跌幅
猪饲料					
其中: 育肥猪配合料(元/kg)	3.58	3.55	-6.58%	-0.84%	1.72%
猪价					
其中: 出栏肉猪(元/kg)	15.19	15.18	1.89%	-0.07%	6.68%
猪肉(元/kg)	19.64	19.56	2.44%	-0.41%	5.27%
三元仔猪(元/公斤)	47.93	47.87	3.40%	-0.13%	136.98%
二元母猪(元/公斤)	30.92	31.00	-4.08%	0.26%	-10.22%

猪料比

其中：猪料比价	4.25	4.29	13.49%	0.94%	5.67%
猪粮比价	6.37	6.39	23.12%	0.31%	15.76%
能繁母猪存栏量（万头）	4042.00	4042.00	-6.11%	0.00%	-2.41%

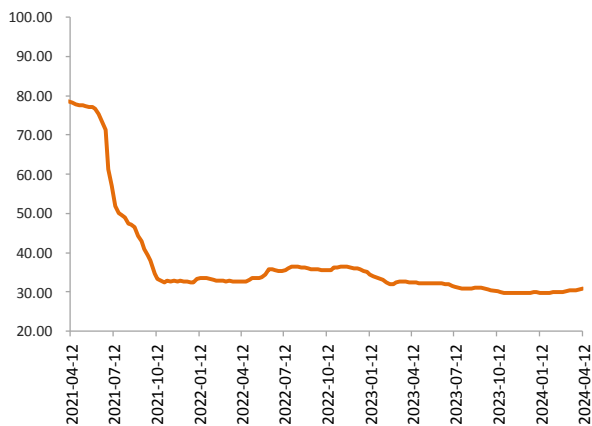
资料来源：农业农村部，wind，涌益咨询，天风证券研究所（备注：2024年3月29日与4月5日能繁母猪数据采用2024年2月29日数据）

图 2：能繁母猪存栏量（万头）



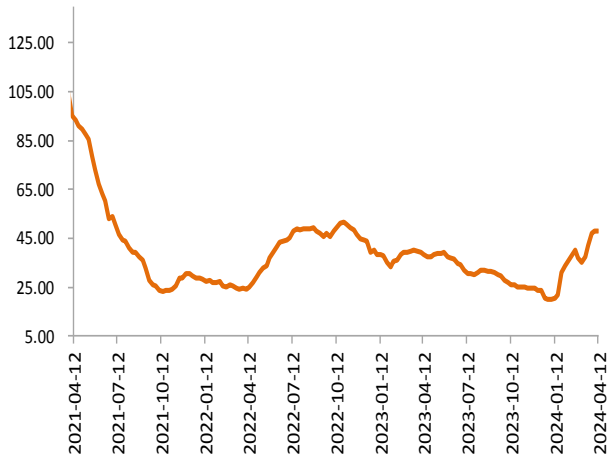
资料来源：农业农村部，天风证券研究所（备注：能繁母猪存栏量最新数据更新至2024年2月）

图 3：二元母猪价格（元/头）



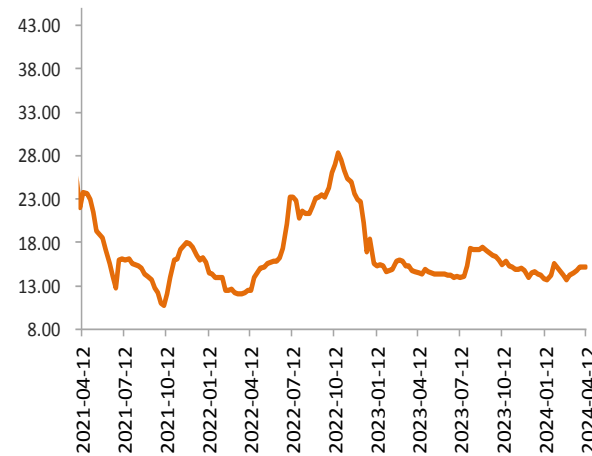
资料来源：中国政府网，天风证券研究所

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

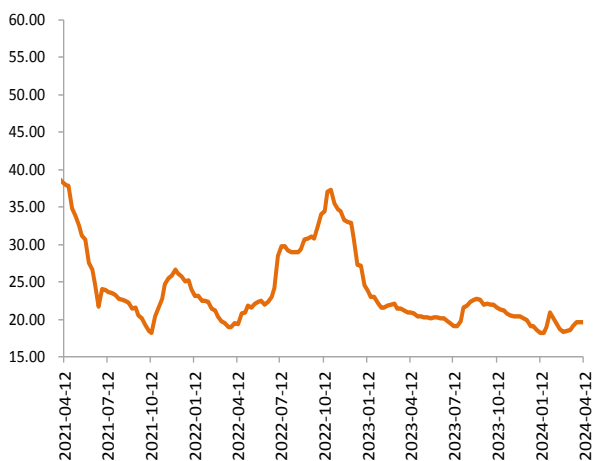
图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）



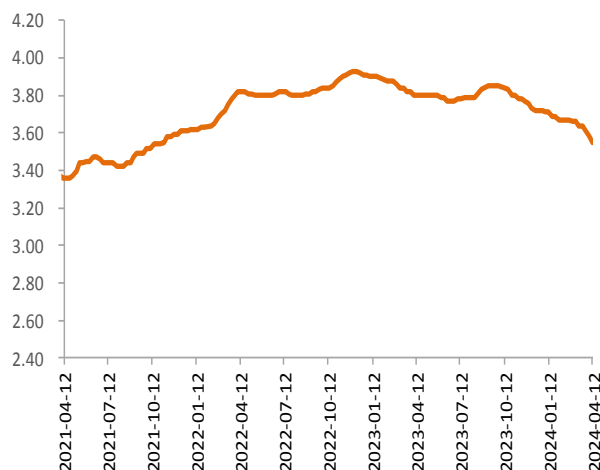
资料来源：涌益咨询，wind，天风证券研究所

图 6：普通猪肉价格（元/公斤）

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

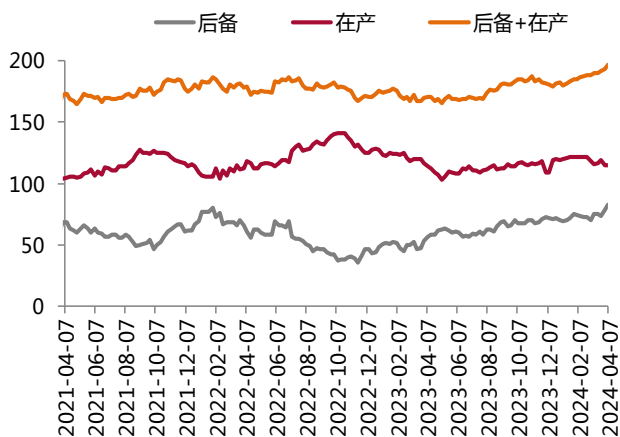
表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2024/4/5	2024/4/12	年同比	周环比
<b>禽饲料</b>				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3.73	3.73	-5.81%	0.00%
<b>禽苗</b>				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	3.55	3.35	-45.97%	-5.63%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	3.70	3.50	-45.31%	-5.41%
山东青岛鸡苗（元/羽）	3.35	3.20	-45.30%	-4.48%
泰安六和鸭苗（元/羽）	3.40	3.90	21.88%	14.71%
山东潍坊鸭苗（元/羽）	3.40	3.90	21.88%	14.71%
河南南阳鸭苗（元/羽）	3.40	3.90	21.88%	14.71%
<b>禽肉</b>				
其中：山东潍坊（元/斤）	3.87	4.00	-23.37%	3.36%
河南新乡（元/斤）	3.85	3.95	-24.33%	2.60%
白条鸡大宗价（元/公斤）	13.80	13.50	-14.56%	-2.17%

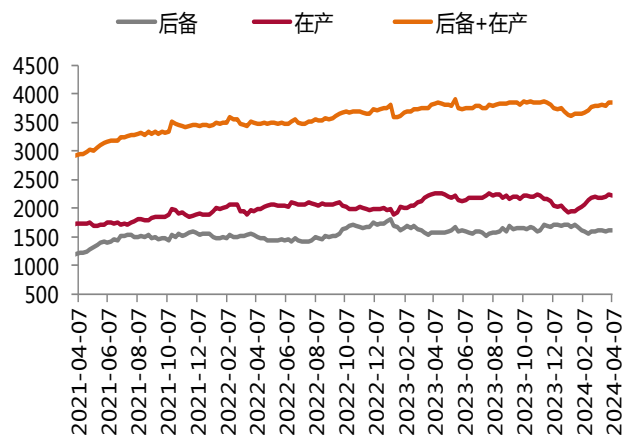
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯，中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：2024 年 4 月 5 日和 2024 年 4 月 12 日肉鸡配合饲料数据分别采用 2024 年 3 月 28 日数据和 2024 年 4 月 9 日数据）

图 8：祖代鸡存栏量（万套）

图 9：父母代鸡存栏量（万套）

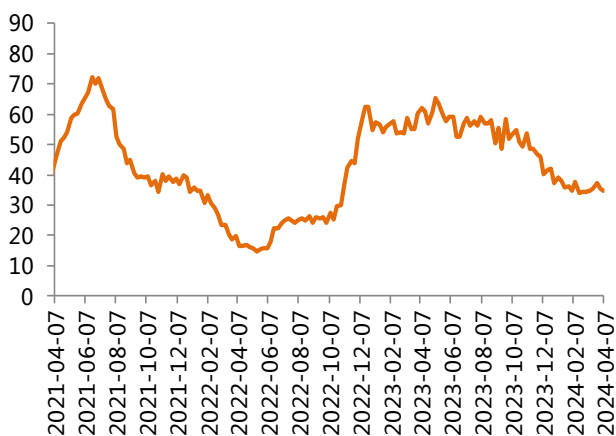


资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至4月7日）



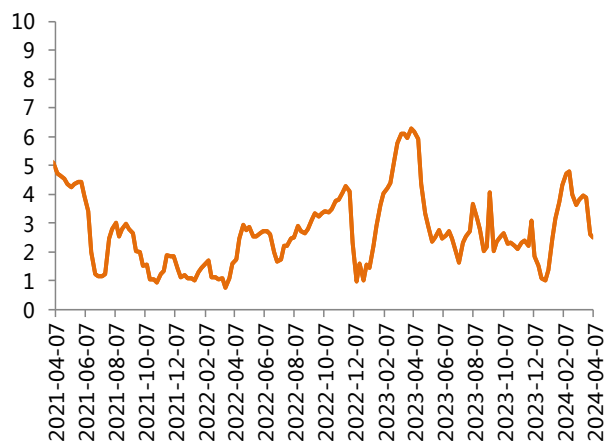
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至4月7日）

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：最新数据截止至4月7日）

图 11：商品代鸡苗价格（元/羽）



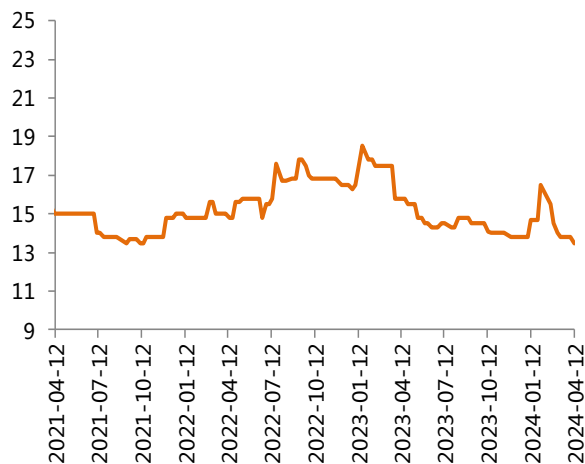
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至4月7日）

图 12：全国内毛鸡价格走势（元/只）



资料来源：博亚和讯，天风证券研究所

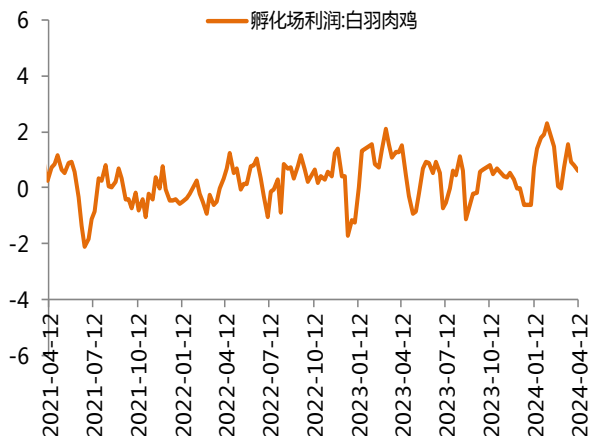
图 13：白条鸡价格走势（元/公斤）



资料来源：Wind，天风证券研究所

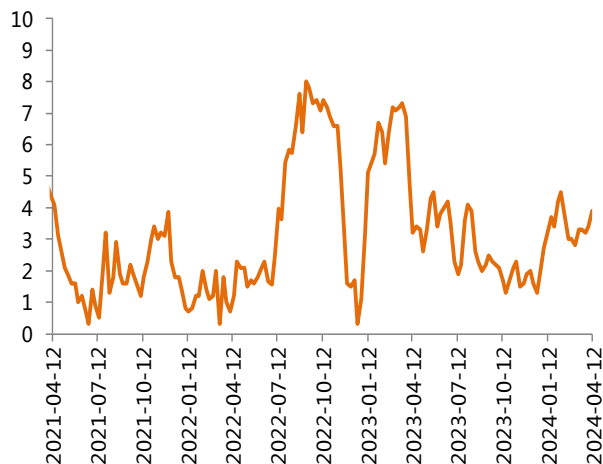


图 14：肉鸡养殖利润（元）



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

	2024/4/5	2024/4/12	年同比	周环比
大豆价格（元/吨）				
其中：大连港口现货价	3750.00	3720.00	-22.50%	-0.80%
广东港口现货价	3720.00	3700.00	-22.92%	-0.54%
压榨利润（元）				
其中：广东	328.50	239.20	5.51%	-27.18%
山东	318.50	239.20	-3.04%	-24.90%
豆类产品（元/吨）				
其中：豆油全国均价	8224.21	7859.47	-11.11%	-4.43%
豆粕全国均价	3436.86	3323.14	-23.59%	-3.31%

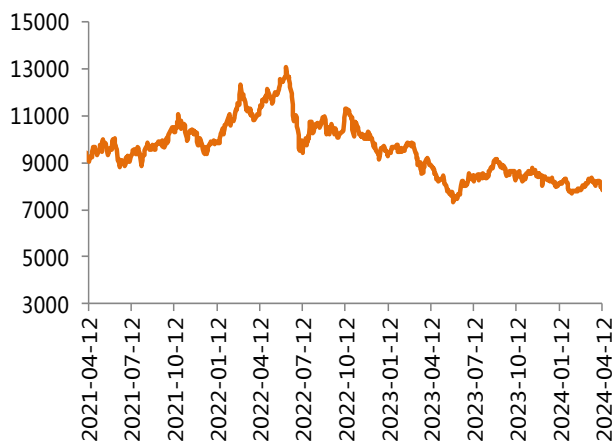
资料来源：wind，天风证券研究所

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）



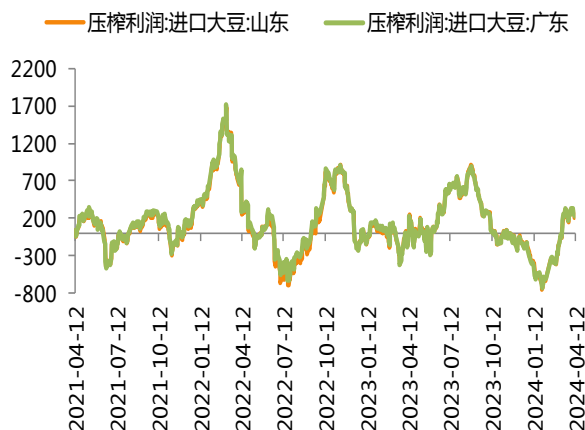
资料来源：Wind，天风证券研究所

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

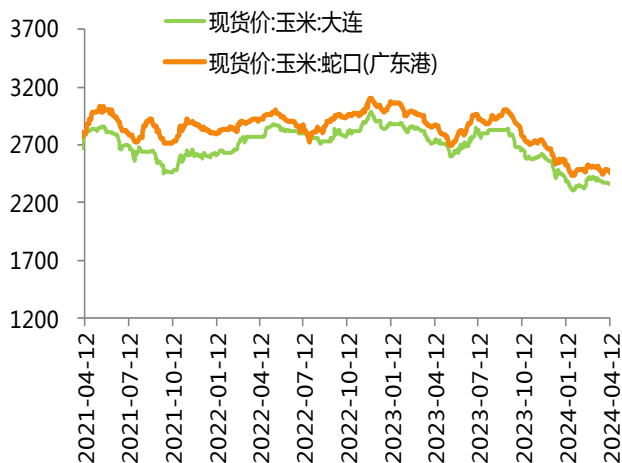
### 6.2.4. 玉米产业链

表 5：玉米产业链各环节价格情况

	2024/4/5	2024/4/11	年同比	周环比
玉米价格（元/吨）				
其中：大连港口	2370.00	2360.00	-14.18%	-0.42%
蛇口港口	2490.00	2460.00	-14.29%	-1.20%
进口玉米到岸价：	1994.74	2027.01	-26.88%	1.62%
淀粉（元/吨）				
其中：吉林	3100.00	3000.00	-4.76%	-3.23%
山东	3080.00	3080.00	-4.35%	0.00%
酒精（元/吨）				
其中：吉林	5900.00	5850.00	-7.14%	-0.85%
山东	6200.00	6150.00	-6.82%	-0.81%

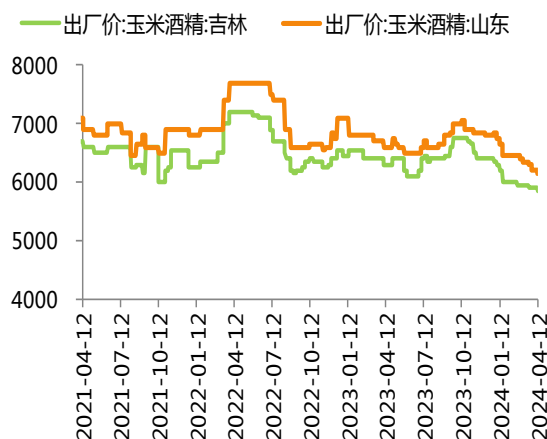
资料来源：玉米网，wind，天风证券研究所

图 20：玉米现货均价（元/吨）



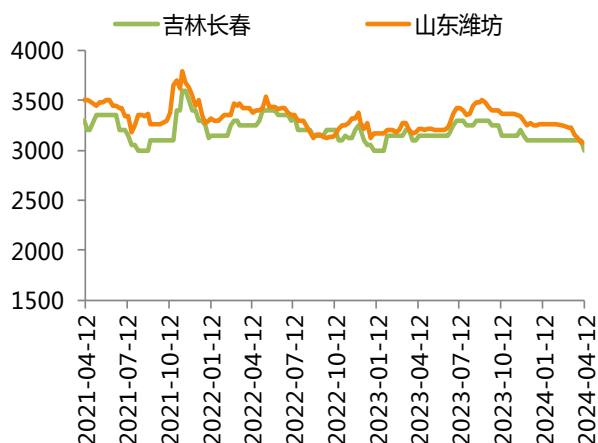
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 21：玉米酒精价格（元/吨）



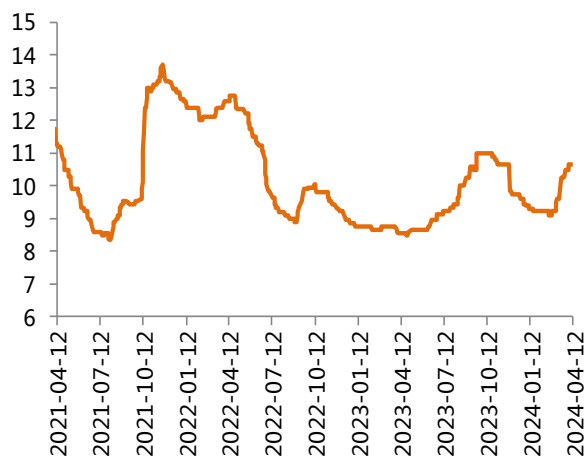
资料来源：Wind，天风证券研究所

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

	2024/4/5	2024/4/12	年同比	周环比
小麦价格（元/吨）				
其中：郑州收购价	2755.00	2720.00	-5.56%	-1.27%
广州进厂价	2920.00	2870.00	-4.97%	-1.71%
面粉批发平均价（元/吨）	4.37	4.84	7.80%	10.76%

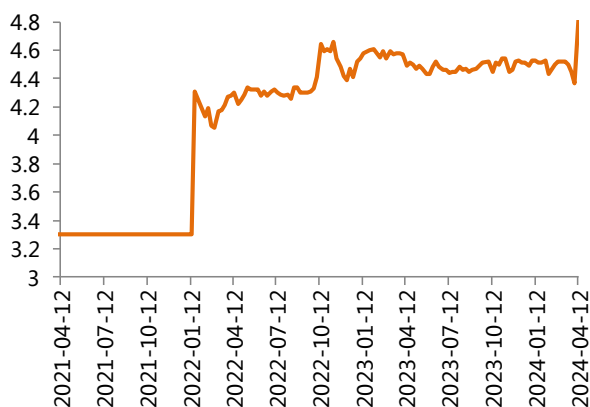
资料来源：Wind，中华粮网，天风证券研究所

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

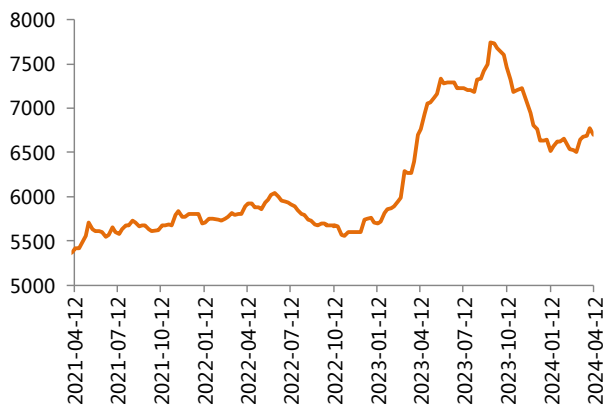
表 7：糖产业链各环节价格情况

	2024/4/5	2024/4/12	年同比	周环比
白糖价格（元/吨）				

其中：广西柳州现货价 6770.00 6695.00 -0.96% -1.11%

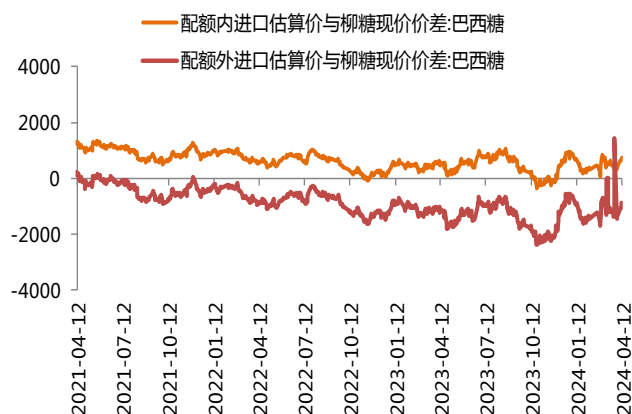
资料来源：Wind，天风证券研究所（备注：最新数据截止至4月3日）

图 26：柳州白糖现货价格（元/吨）



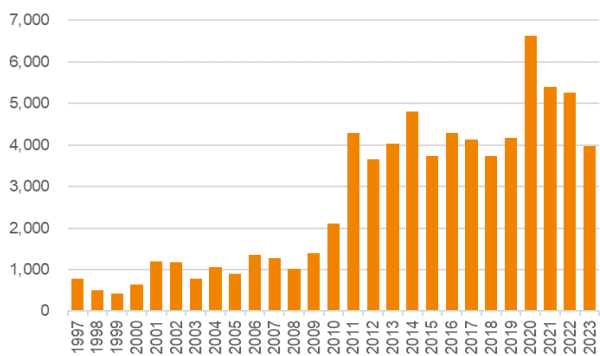
资料来源：Wind，天风证券研究所

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（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

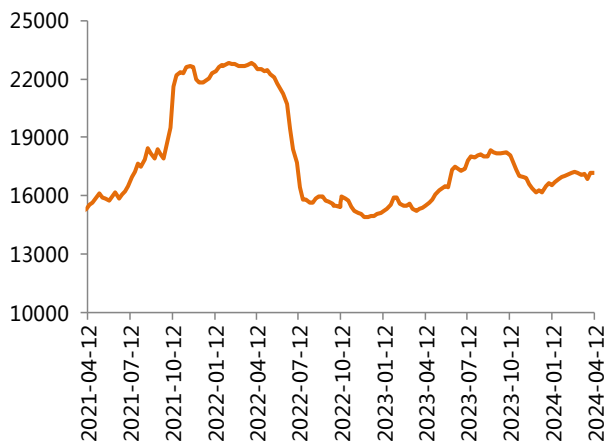
表 8：棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2024/4/5	2024/4/12	年同比	周环比
棉花价格（元/吨）	平均价	17142.31	17143.85	10.88%	0.01%
棉油价格（元/吨）	价格	7271.27	7232.80	-7.09%	-0.53%
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	7.41%	0.00%
棉壳价格（元/吨）	山东	1424.00	1424.00	1.71%	0.00%
	湖北	1385.00	1385.00	-1.07%	0.00%

资料来源：Wind，顺风棉花网，天风证券研究所（备注：棉壳最新数据截止至4月11日，2024年4月5日棉短绒数据分别采用2024年3月29日）

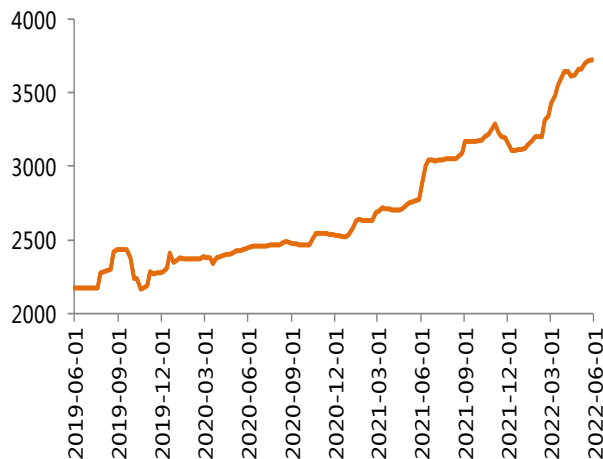
图 30：我国棉花价格走势（元/吨）

图 31：我国棉籽价格走势（元/吨）



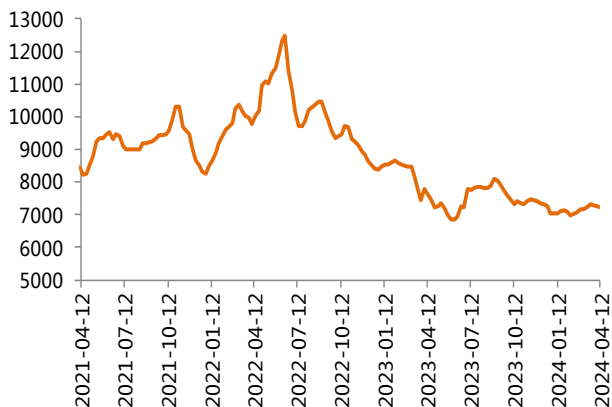
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 32: 我国棉油价格走势 (元/吨)



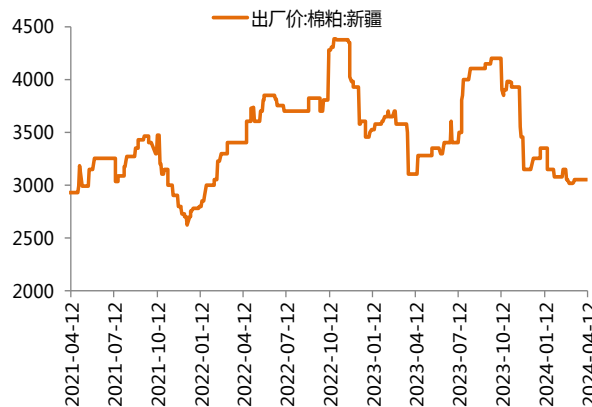
资料来源: Wind, 天风证券研究所 (备注: 最新数据截止至 2022 年 6 月 1 日)

图 33: 我国棉粕价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

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)

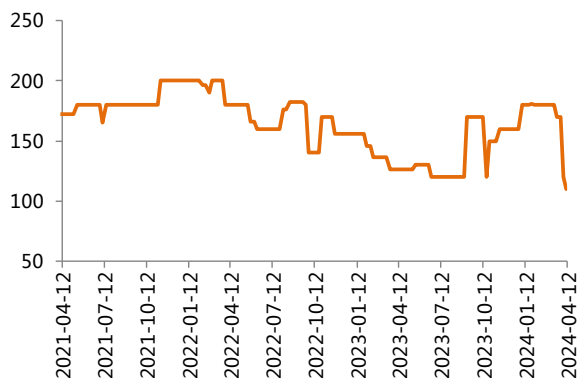
### 6.2.8. 水产产业链

表 9: 水产产业链各环节价格情况 (元/kg、美元/吨)

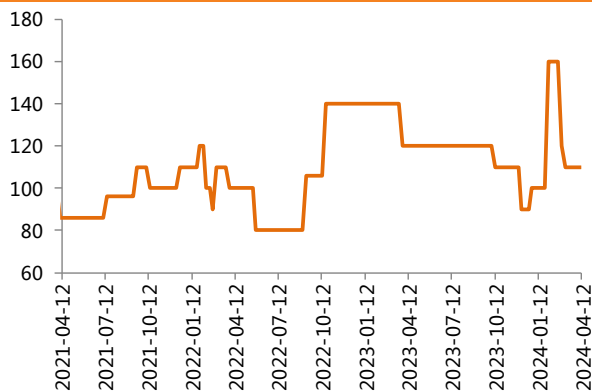
	统计标准	2024/4/5	2024/4/12	年同比	周环比
海参	平均价	120.00	110.00	-12.70%	-8.33%
鲍鱼	平均价	110.00	110.00	-8.33%	0.00%
扇贝	平均价	10.00	10.00	0.00%	0.00%
对虾	平均价	260.00	300.00	7.14%	15.38%
鲫鱼	大宗价	26.00	26.00	52.94%	0.00%
草鱼	大宗价	18.00	18.00	50.00%	0.00%
鱼粉	国际现货价	1879.81	1879.81	2.17%	0.00%

资料来源: Wind, 天风证券研究所 (备注: 2024 年 4 月 12 日鱼粉国际现货价格采用 2024 年 4 月 5 日数据)



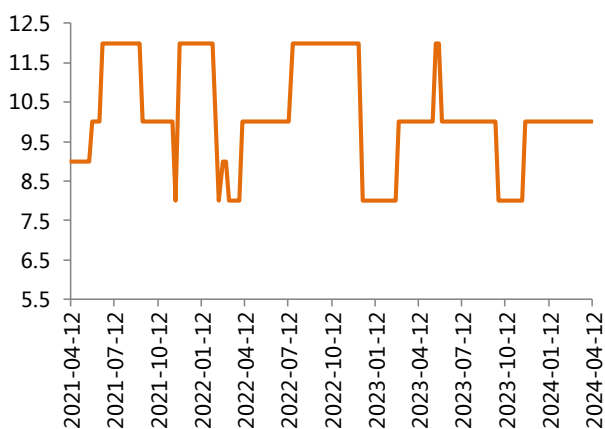


资料来源: Wind, 天风证券研究所



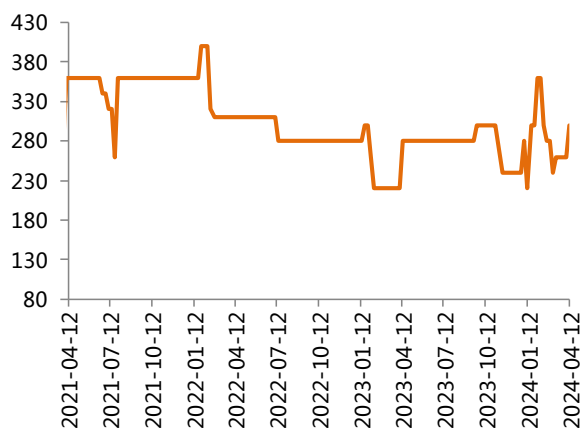
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 36: 我国扇贝价格走势 (元/公斤)



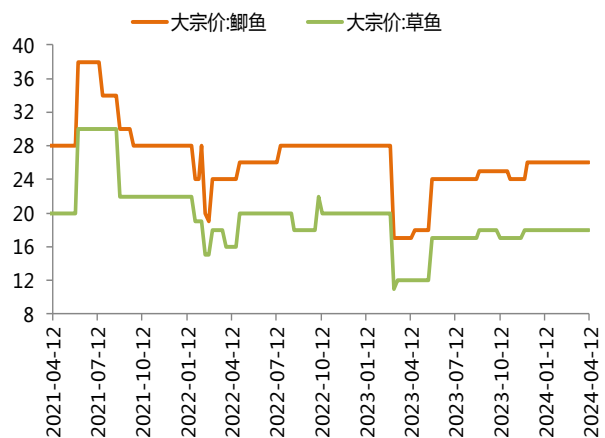
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 37: 我国对虾价格走势 (元/公斤)



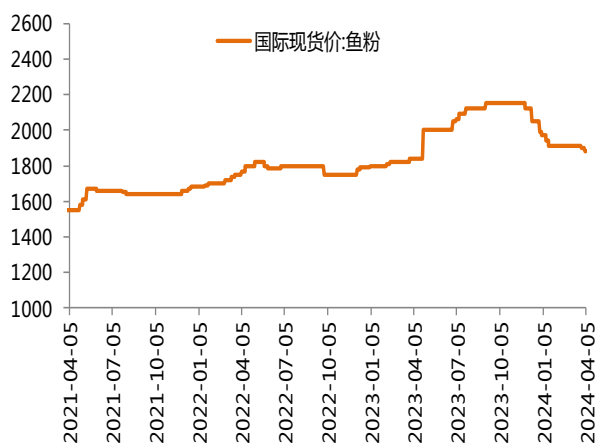
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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 4 月 5 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