



农林牧渔行业研究

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

食品饮料组

分析师：刘宸倩（执业 S1130519110005）

liuchenqian@gjzq.com.cn

产能持续去化，重视猪周期投资机会

投资建议

行情回顾：

本周（2024.4.13-2024.4.19）农林牧渔（申万）指数收于 2592.53 点（-0.86%），沪深 300 指数收于 3541.66 点（+1.89%），深证综指收于 1686.56 点（-1.24%），上证综指收于 3065.26 点（+1.52%），科创板收于 730.56 点（-1.07%）。

生猪养殖：

我们近期走访了河南与山东的生猪养殖市场，并且得到以下信息。产能方面：冬季疫病对两个区域养殖产能和结构造成较大影响，散养户能繁母猪产能去化幅度较大，由于资金和信心原因，大量散户出现出清。规模场后备母猪相对充足，通过跨区调运、肥转母、后备转能繁等方式补充损失产能，整体损失幅度小于散户。压栏与二次育肥：去年四季度疫情使得春节前集团场短期超卖，进入一季度后各个集团场放缓生猪出售节奏并且开始主动增重。根据涌益咨询数据，目前河南省生猪出栏均重达到 125.6 公斤/头，较去年同期上涨 5.04 公斤/头，较 1 月初上涨 6.80 公斤/头。河南与山东均为二次育肥的主战场，但是由于去年大量二次育肥主体亏损，今年整体积极性略有下降，目前二次育肥总量低于去年同期规模。屠宰量与消费情况：受消费低迷以及屠宰行业竞争激烈的影响，屠宰场开工率较去年同期有所下降，根据涌益咨询数据，今年 3 月份全国屠宰场开工率为 32.05%，较去年同期下滑 4.97pct，大量小型屠宰企业由于亏损出现停工，目前为止基本没有主动入库存的行为。冻品库存：去年屠宰场大量主动入库使得行业冻品库存处于历史高位，年初以来冻品库存处于缓慢消化的态势，工厂端减少屠宰量与加大出货力度使得行业冻品库存小幅下滑，但是依旧处于高位。从贸易商角度来看，工厂端虽然存在部分库存消化，但是库存压力更多是传导至中游贸易商环节，下游终端对产品消化有限，实际库存依旧处于高位。根据能繁母猪存栏量推算，2024H1 生猪供给量依旧处于高位，春节后生猪出栏体重持续增加、二次育肥滚动入场、需求偏弱下冻品库存消化缓慢，虽然近期累库下猪价略有好转，后续随着库存的释放生猪价格或出现回调。目前行业内有能力大量补充产能的主体较少，3 月份在生猪价格回暖的状态下行业产能持续去化，在行业现金状况持续恶化的背景下，猪价的回调或使得行业产能持续去化，从而加深本轮周期反转的高度。此外，近期南方出现大范围降水，在高温天气下水系的流动或使得生猪疫病爆发，从而加速行业产能去化的进程。生猪产能已经去化 15 个月之久，生猪产能已经处于 2021 年以来的低位，随着产能的逐步下降预计下半年生猪价格有望好转，随着周期反转时间渐近，建议重点关注生猪板块的投资机会，逢低积极布局。从企业的出栏量增长弹性、出栏量兑现度、估值情况、成本水平等多维度选择标的。重点推荐：巨星农牧、温氏股份、牧原股份。建议关注：新五丰、华统股份等。

种植产业链：

2024 年 2 月 3 日，《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》发布，其中提出“加快推进种业振兴行动，完善联合研发和应用协作机制，加大种源关键核心技术攻关，加快选育推广生产急需的自主优良品种。开展重大品种研发推广应用一体化试点。推动生物育种产业化扩面提速”。今年种植季即将到来，我国转基因大豆与玉米有望在今年春天实现商业化销售，转基因种子较传统种子或能销售出较高溢价，从而带动龙头种子企业量利齐升，我们推荐关注具有先发优势和核心育种优势的龙头种企。

禽类养殖：

本周主产区白羽鸡平均价为 7.80 元/千克，较上周环比+1.30%；白条鸡平均价为 14.00 元/公斤，较上周环比-1.41%。父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至 4 月 12 日，父母代种鸡养殖利润为 0.56 元/羽，周环比-23.29%；毛鸡养殖利润为-1.60 元/羽，周环比+40.52%。目前处于消费淡季，毛鸡端受需求压制，价格持续承压；商品代鸡苗目前供给端较为充足，在终端价格表现低迷的情况下，预计商品代鸡苗价格出现回落。目前海外引种预期趋于稳定，虽然海外供给偏紧，但是国内种鸡供给逐步增加，整体供给端依旧处于相对高位。黄羽鸡目前在产父母代存栏处在 2018 年以来的低位，年后黄鸡价格的走低使得行业去产能再次进行，近期黄鸡价格受清明节备货拉动有所好转，我们预计下半年黄鸡价格有望回暖，行业可以取得较好盈利。

风险提示

转基因玉米推广进程延后/动物疫病爆发/产品价格波动。



内容目录

| | |
|------------------------------|----|
| 一、重点板块观点 | 4 |
| 1.1 生猪养殖：生猪消费相对疲软，下半年猪价趋势向上 | 4 |
| 1.2 种植产业链：粮食安全重中之重，关注转基因销售进程 | 4 |
| 1.3 禽类养殖：需求端较为低迷，静待供给端传导 | 5 |
| 二、本周行情回顾 | 5 |
| 三、农产品价格跟踪 | 7 |
| 3.1 生猪产品价格追踪 | 7 |
| 3.2 禽类产品价格追踪 | 8 |
| 3.3 粮食价格追踪 | 9 |
| 3.4 饲料数据追踪 | 10 |
| 3.5 水产品价格追踪 | 11 |
| 四、一周新闻速览 | 12 |
| 风险提示 | 12 |

图表目录

| | |
|-----------------------------------|----|
| 图表 1：行业涨跌幅情况 | 5 |
| 图表 2：本周各板块涨跌幅（2024.4.8-2024.4.12） | 6 |
| 图表 3：本周农业板块涨幅前十个股 | 6 |
| 图表 4：本周农业板块跌幅前十个股 | 6 |
| 图表 5：重要数据概览 | 7 |
| 图表 6：生猪价格走势（元/千克） | 7 |
| 图表 7：猪肉平均批发价（元/千克） | 7 |
| 图表 8：二元母猪价格走势（元/千克） | 8 |
| 图表 9：仔猪价格走势（元/千克） | 8 |
| 图表 10：生猪养殖利润（元/头） | 8 |
| 图表 11：猪粮比价 | 8 |
| 图表 12：白羽肉鸡价格走势（元/千克） | 8 |
| 图表 13：肉鸡苗价格走势（元/羽） | 8 |
| 图表 14：父母代种鸡养殖利润（元/羽） | 9 |
| 图表 15：毛鸡养殖利润变化（元/羽） | 9 |
| 图表 16：玉米现货价（元/吨） | 9 |
| 图表 17：CBOT 玉米期货结算价（美分/蒲式耳） | 9 |
| 图表 18：大豆现货价（元/吨） | 9 |
| 图表 19：CBOT 大豆期货结算价（美分/蒲式耳） | 9 |
| 图表 20：豆粕现货价（元/吨） | 10 |
| 图表 21：豆油现货价格（元/吨） | 10 |
| 图表 22：小麦现货价（元/吨） | 10 |



| | |
|------------------------------------|----|
| 图表 23: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳) | 10 |
| 图表 24: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨) | 10 |
| 图表 25: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担) | 10 |
| 图表 26: 猪饲料月度产量 (万吨) | 11 |
| 图表 27: 禽饲料月度产量 (万吨) | 11 |
| 图表 28: 育肥猪配合料价格 (元/千克) | 11 |
| 图表 29: 鸡饲料价格 (元/千克) | 11 |
| 图表 30: 鱼类产品价格 (元/公斤) | 11 |
| 图表 31: 鲍鱼和海参价格 (元/公斤) | 11 |
| 图表 32: 海蛎和扇贝价格 (元/公斤) | 12 |
| 图表 33: 对虾产品价格 (元/公斤) | 12 |

一、重点板块观点

1.1 生猪养殖：生猪消费相对疲软，下半年猪价趋势向上

根据涌益咨询，截至4月19日，全国商品猪价格为15.11元/公斤，周环比-0.98%；15公斤仔猪价格为717元/头，较上周环比-1元/头；本周生猪出栏均重为126.52公斤/头，较上周上涨0.72公斤/头。生猪养殖利润方面，周外购仔猪养殖利润为100.02元/头，盈利周环比-21.51元/头；自繁自养养殖利润为-35.58元/头，盈利周环比-7.11元/头。

河南省与山东省作为我国生猪养殖大省，生猪出栏量常年位居前五，对全国生猪价格具有重要影响。2023年河南省生猪出栏6102.31万头，同比增长3.1%，位居全国第三；2023年末生猪存栏4038.97万头，同比下降5.2%；能繁母猪存栏370.74万头，同比下滑6.8%。2023年山东省生猪出栏4659.7万头，同比增长2.9%，位居全国第四；2023年末生猪存栏2801.2万头，同比下降6.8%；能繁母猪存栏287.8万头，同比下滑2.4%。2023年四季度北方疫情对河南、山东、安徽等地区产能影响较大，一度使得2023年底北方生猪价格高于南方区域，市场对此区域产能情况关注度较高，我们近期走访了河南与山东的生猪养殖市场，并且得到以下信息。

产能方面：冬季疫病对两个区域养殖产能和结构造成较大影响，散养户能繁母猪产能去化幅度较大，由于资金和信心原因，大量散户出现出清，部分转向专业育肥。规模场后备母猪相对充足，通过跨区调运、肥转母、后备转能繁等方式补充损失产能，整体损失幅度小于散户，但是也存在阶段性供给缺口。根据屠宰场收猪情况来看，河南省调研样本接近80%的省内猪源来自规模场，目前散户型供给较少。

压栏与二次育肥：去年四季度疫情使得春节前集团场短期超卖，进入一季度后各个集团场放缓生猪出售节奏并且开始主动增重。根据涌益咨询数据，目前河南省生猪出栏均重达到125.6公斤/头，较去年同期上涨5.04公斤/头，较1月初上涨6.80公斤/头；今年当地养殖集团110-125公斤体重段生猪供给较少，主要供给体重段集中在125-140公斤。河南与山东均为二次育肥的主战场，但是由于去年大量二次育肥主体亏损，今年整体积极性略有下降，目前二次育肥总量低于去年同期规模，3月份进行二次育肥的主体随着标肥价差缩窄开始陆续出栏。

屠宰量与消费情况：受消费低迷以及屠宰行业竞争激烈的影响，屠宰场开工率较去年同期有所下降，根据涌益咨询数据，今年3月份全国屠宰场开工率为32.05%，较去年同期下滑4.97pct，大量小型屠宰企业由于亏损出现停工，目前为止基本没有主动入库存的行为。

冻品库存：去年屠宰场大量主动入库使得行业冻品库存处于历史高位，年初以来冻品库存处于缓慢消化的态势，工厂端减少屠宰量与加大出货力度使得行业冻品库存小幅下滑，但是依旧处于高位。从贸易商角度来看，工厂端虽然存在部分库存消化，但是库存压力更多是传导至中游贸易商环节，下游终端对产品消化有限，实际库存依旧处于高位。

根据能繁母猪存栏量推算，2024H1生猪供给量依旧处于高位，春节后生猪出栏体重持续增加、二次育肥滚动入场、需求偏弱下冻品库存消化缓慢，虽然近期累库下猪价略有好转，后续随着库存的释放生猪价格或出现回调。目前行业内有能力大量补充产能的主体较少，3月份在生猪价格回暖的状态下行业产能持续去化，在行业现金状况持续恶化的背景下，猪价的回调或使得行业产能持续去化，从而加深本轮周期反转的高度。此外，近期南方出现大范围降水，在高温天气下水系的流动或使得生猪疫病爆发，从而加速行业产能去化的进程。生猪产能已经去化15个月之久，生猪产能已经处于2021年以来的低位，随着产能的逐步下降预计下半年生猪价格有望好转，随着周期反转时间渐近，建议重点关注生猪板块的投资机会，逢低积极布局。从企业的出栏量增长弹性、出栏量兑现度、估值情况、成本水平等多维度选择标的。重点推荐：牧原股份：成本控制行业领先。巨星农牧：出栏增速高，养殖成本优秀。温氏股份：资金储备充足，猪鸡共振。建议关注：华统股份、新五丰、唐人神、京基智农等。

1.2 种植产业链：粮食安全重中之重，关注转基因销售进程

继去年12月第一批转基因玉米、大豆通过品种审定并且颁发生产经营许可证后，3月19日第二批转基因品种通过初审，其中包含27个玉米、3个大豆品种。转基因玉米种子方面涉及登海种业、北大荒、荃银高科、隆平高科、先正达、丰乐种业、万向德农7家上市主体，分别获批4/3/3/2/1/1/1个品种。从性状角度来看，涉及大北农、粮元生物、杭州瑞丰、先正达4家主体，分别获批批15/8/3/1个品种。目前处于春播和制种前夕，政策端的驱动有利于转基因品种的推广和渗透率提升。



2024年2月3日,《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》发布,其中提出“加快推进种业振兴行动,完善联合研发和应用协作机制,加大种源关键核心技术攻关,加快选育推广生产急需的自主优良品种。开展重大品种研发推广应用一体化试点。推动生物育种产业化扩面提速”。今年种植季即将到来,我国转基因大豆与玉米有望在今年春天实现商业化销售,转基因种子较传统种子或能销售出较高溢价,从而带动龙头种子企业量利齐升,我们推荐关注具有先发优势和核心育种优势的龙头种企。建议关注:隆平高科:水稻与玉米种子龙头,参股公司转基因技术领先;大北农:转基因性状储备丰富;登海种业:玉米种子有望实现量价齐升。

1.3 禽类养殖:需求端较为低迷,静待供给端传导

本周主产区白羽鸡平均价为8.03元/千克,较上周环比+2.95%;白条鸡平均价为13.80元/公斤,较上周环比-1.43%。父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面,截至4月19日,父母代种鸡养殖利润为0.75元/羽,周环比+33.93%;毛鸡养殖利润为-1.14元/羽,周环比+27.50%。

目前处于消费淡季,毛鸡端受需求压制,价格持续承压;商品代鸡苗目前供给端较为充足,在终端价格表现低迷的情况下,预计商品代鸡苗价格出现回落。目前海外引种预期趋于稳定,虽然海外供给偏紧,但是国内种鸡供给逐步增加,整体供给端依旧处于相对高位。黄羽鸡目前在产父母代存栏处在2018年以来的低位,年后黄鸡价格的走低使得行业去产能再次进行,近期黄鸡价格受清明节备货拉动有所好转,我们预计下半年黄鸡价格有望回暖,行业可以取得较好盈利。建议关注:圣农发展:具有差异化竞争优势的全产业链发展龙头;益生股份;民和股份;仙坛股份;立华股份等。

二、本周行情回顾

本周(2024.4.13-2024.4.19)农林牧渔(申万)指数收于2592.53点(-0.86%),沪深300指数收于3541.66点(+1.89%),深证综指收于1686.56点(-1.24%),上证综指收于3065.26点(+1.52%),科创板收于730.56点(-1.07%)。

图表1:行业涨跌幅情况

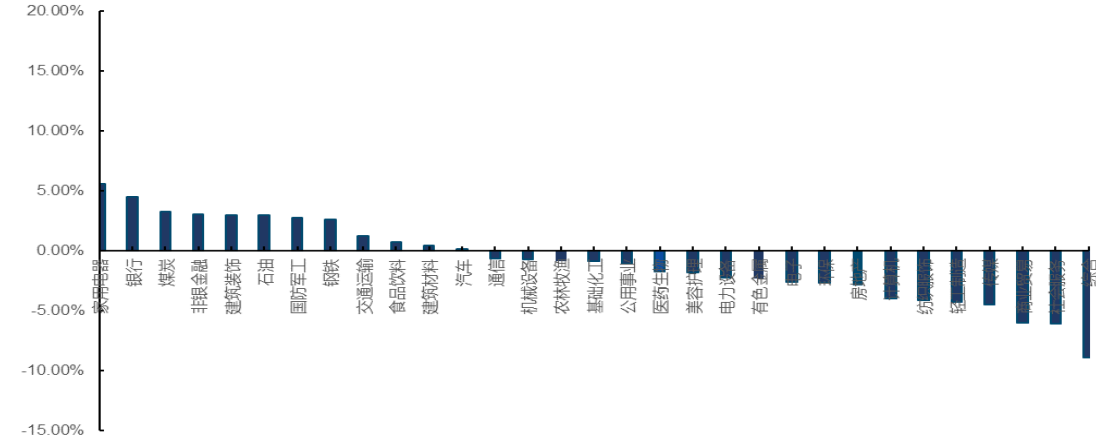
| 指数 | 周五收盘价 | 本周涨跌幅 | 本月涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|-------|---------|---------|---------|---------|
| 深证综指 | 1686.56 | -1.24% | -3.49% | -8.23% |
| 上证综指 | 3065.26 | 1.52% | 0.79% | 3.04% |
| 科创板 | 730.56 | -1.07% | -4.22% | -14.25% |
| 沪深300 | 3541.66 | 1.89% | 0.12% | 3.22% |
| 农林牧渔 | 2592.53 | -0.86% | -3.68% | -9.42% |
| 农产品加工 | 1934.38 | -2.54% | -2.46% | -10.40% |
| 种子生产 | 3021.67 | -0.87% | -4.52% | -14.57% |
| 养殖业 | 3090.36 | -0.09% | -3.65% | -5.68% |
| 饲料 | 3893.07 | 1.70% | -3.06% | -12.70% |
| 水产养殖 | 456.02 | -11.07% | -13.05% | -18.98% |
| 林业 | 733.81 | -11.50% | -14.50% | -26.49% |
| 粮油加工 | 1518.77 | -1.79% | -2.51% | -14.19% |

来源:Wind,国金证券研究所

从一级行业涨跌幅来看,本周排名前三的有家用电器(+2.26%)、银行(+1.86%)、煤炭(+1.56%)。农林牧渔(-0.86%)排名第十五。



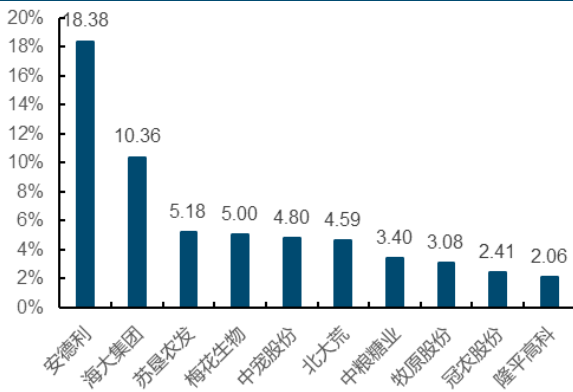
图表2：本周各板块涨跌幅（2024.4.13-2024.4.19）



来源：Wind，国金证券研究所

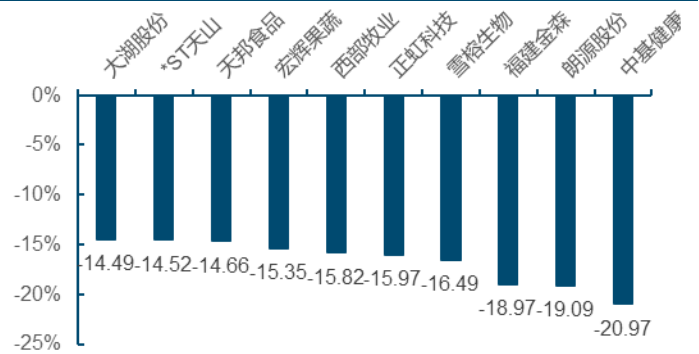
个股表现方面，本周涨幅排名居前的安德里（+18.36%）、海大集团（+10.36%）、苏垦农发（+5.18%）等；跌幅排名居前的有中基健康（-20.97%）、朗源股份（-19.09%）、福建金森（-18.97%）等。

图表3：本周农业板块涨幅前十个股



来源：Wind，国金证券研究所

图表4：本周农业板块跌幅前十个股



来源：Wind，国金证券研究所



三、农产品价格跟踪

图表5: 重要数据概览

| 项目 | 单位 | 2023/4/21 | 2024/4/12 | 2024/4/19 | 年同比 | 周环比 | |
|---------|---------|-----------|-----------|-----------|-------|----------|---------|
| 生猪 | 育肥猪配合饲料 | 元/公斤 | 3.80 | 3.55 | 3.53 | -7.11% | -0.56% |
| | 猪粮比 | | 5.08 | 6.39 | 6.37 | 25.39% | -0.31% |
| | 猪料比 | | 3.71 | 4.29 | 4.28 | 15.36% | -0.23% |
| | 二元母猪 | 元/公斤 | 32.18 | 31.00 | 31.02 | -3.60% | 0.06% |
| | 仔猪 | 元/公斤 | 37.62 | 48.13 | 47.86 | 27.22% | -0.56% |
| | 生猪价格 | 元/公斤 | 14.35 | 15.27 | 15.26 | 6.34% | -0.07% |
| 猪肉(批发价) | 元/公斤 | 19.25 | 20.45 | 20.65 | 7.27% | 0.98% | |
| 禽 | 蛋鸡配合料 | 元/公斤 | 3.26 | 2.76 | 2.72 | -16.56% | -1.45% |
| | 肉鸡苗 | 元/羽 | 5.10 | 3.26 | 3.45 | -32.35% | 5.83% |
| | 蛋鸡苗 | 元/羽 | 4.10 | 3.50 | 3.60 | -12.20% | 2.86% |
| | 山东潍坊鸭苗 | 元/羽 | 5.70 | 3.90 | 4.40 | -22.81% | 12.82% |
| | 白羽鸡 | 元/公斤 | 10.40 | 7.80 | 8.03 | -22.79% | 2.95% |
| | 白条鸡 | 元/公斤 | 16.30 | 14.00 | 13.80 | -15.34% | -1.43% |
| | 毛鸡养殖利润 | 元/羽 | 0.39 | -1.60 | -1.14 | -392.31% | -28.75% |
| | 玉米 | 元/吨 | 2820 | 2438 | 2421 | -14.15% | -0.72% |
| 农产品 | CBOT玉米 | 美分/蒲式耳 | 615 | 436 | 443 | -28.00% | 1.72% |
| | 小麦 | 元/吨 | 2899 | 2758 | 2723 | -6.09% | -1.27% |
| | CBOT小麦 | 美分/蒲式耳 | 673 | 556 | 567 | -15.79% | 1.93% |
| | 大豆 | 元/吨 | 5122 | 4348 | 4353 | -15.00% | 0.12% |
| | CBOT大豆 | 美分/蒲式耳 | 1449 | 1174 | 1166 | -19.55% | -0.70% |
| | 豆粕 | 元/吨 | 4325 | 3391 | 3363 | -22.24% | -0.84% |
| | 豆油 | 元/吨 | 8560 | 7961 | 7763 | -9.32% | -2.49% |
| | 菜籽 | 元/吨 | 15658 | 17149 | 16982 | 8.45% | -0.97% |
| | 棉花 | 元/吨 | 93 | 95 | 88 | -5.23% | -7.45% |
| | 棉花M到港价 | 美分/磅 | 13 | 18 | 18 | 38.46% | 0.00% |
| 水产 | 鲤鱼 | 元/千克 | 12 | 18 | 18 | 50.00% | 0.00% |
| | 草鱼 | 元/千克 | 18 | 26 | 26 | 44.44% | 0.00% |
| | 鲫鱼 | 元/千克 | 126 | 110 | 110 | -12.70% | 0.00% |
| | 海参 | 元/千克 | 120 | 110 | 110 | -8.33% | 0.00% |
| | 鲍鱼 | 元/千克 | 280 | 300 | 300 | 7.14% | 0.00% |
| | 对虾 | 元/千克 | 10 | 10 | 10 | 0.00% | 0.00% |
| | 扇贝 | 元/千克 | 10 | 10 | 10 | 0.00% | 0.00% |

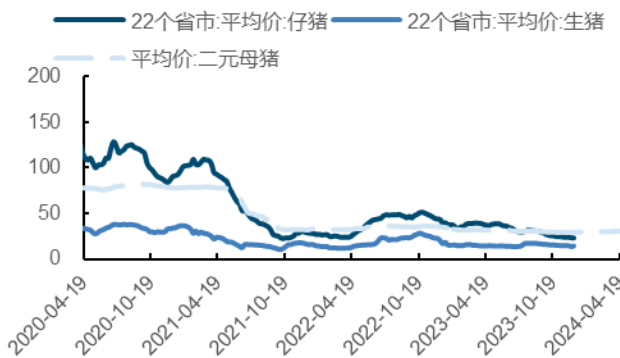
来源: Wind, 国金证券研究所

3.1 生猪产品价格追踪

生猪养殖方面, 根据涌益咨询, 截至4月19日, 全国商品猪价格为15.11元/公斤, 周环比-0.98%; 15公斤仔猪价格为717元/头, 较上周环比-1元/头; 本周生猪出栏均重为126.52公斤/头, 较上周上涨0.72公斤/头。

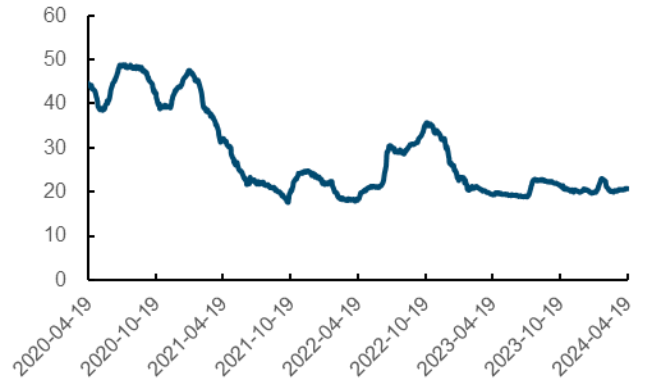
生猪养殖利润方面, 周外购仔猪养殖利润为100.02元/头, 盈利周环比-21.51元/头; 自繁自养养殖利润为-35.58元/头, 盈利周环比-7.11元/头。

图表6: 生猪价格走势(元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

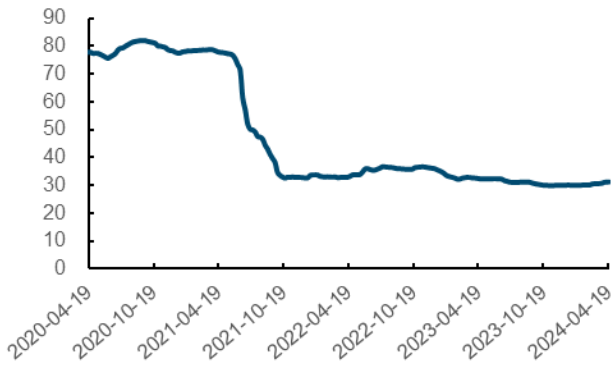
图表7: 猪肉平均批发价(元/千克)



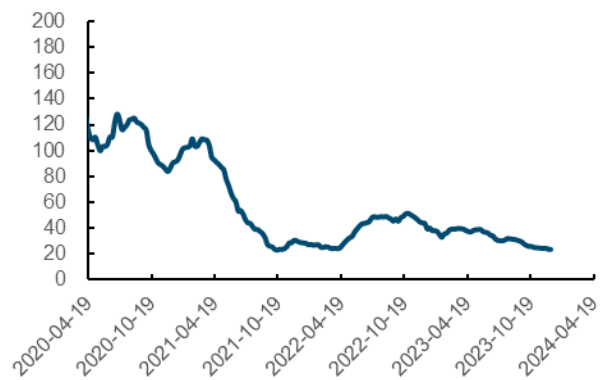
来源: Wind, 国金证券研究所



图表8: 二元母猪价格走势 (元/千克)



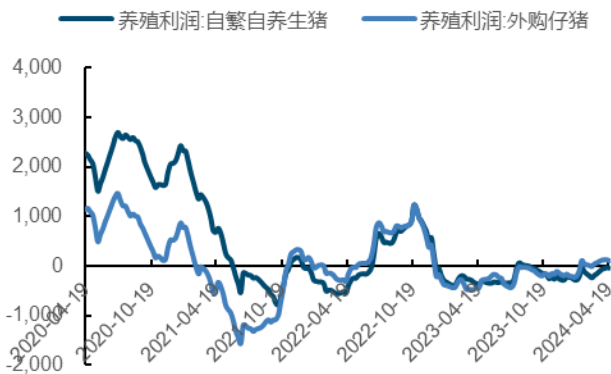
图表9: 仔猪价格走势 (元/千克)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表10: 生猪养殖利润 (元/头)



图表11: 猪粮比价



来源: Wind, 国金证券研究所

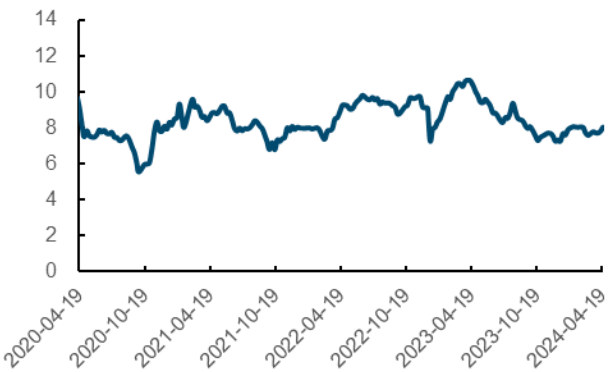
来源: Wind, 国金证券研究所

3.2 禽类产品价格追踪

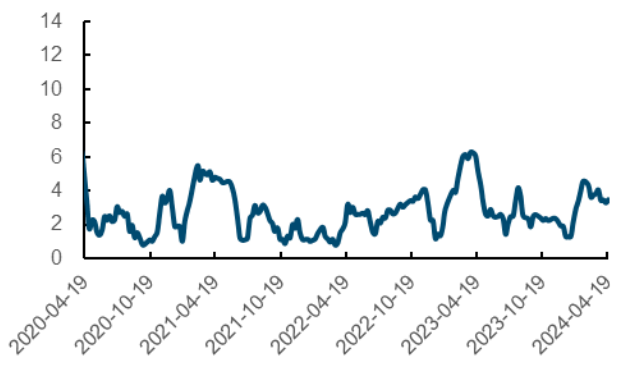
禽养殖方面,截至4月19日,本周主产区白羽鸡平均价为8.03元/千克,较上周环比+2.95%;白条鸡平均价为13.80元/公斤,较上周环比-1.43%。

父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面,截至4月19日,父母代种鸡养殖利润为0.75元/羽,周环比+33.93%;毛鸡养殖利润为-1.14元/羽,周环比+27.50%。

图表12: 白羽肉鸡价格走势 (元/千克)



图表13: 肉鸡苗价格走势 (元/羽)

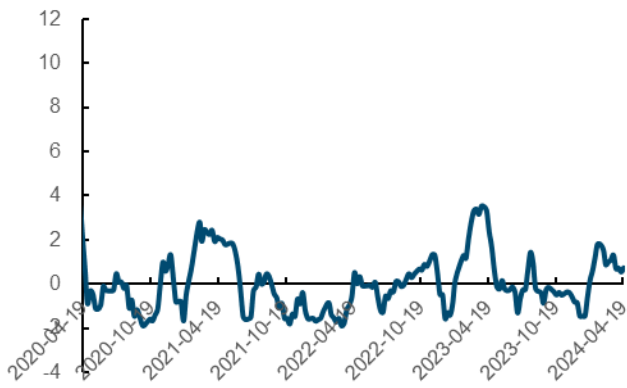


来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

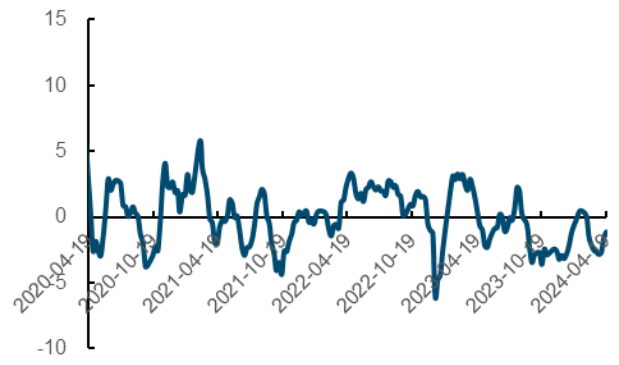


图表14: 父母代种鸡养殖利润 (元/羽)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表15: 毛鸡养殖利润变化 (元/羽)



来源: Wind, 国金证券研究所

3.3 粮食价格追踪

粮食价格方面, 截至4月19日, 国内玉米现货价为 2312.86 元/吨, 较上周环比-0.43%; 截至4月19日, CBOT 玉米期货价格 443.00 美分/蒲式耳, 较上周环比+1.72%。

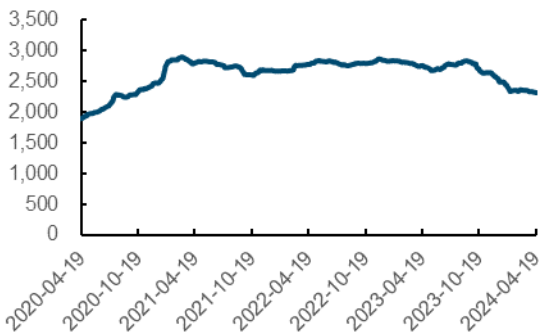
截至4月19日, 国内大豆现货价为 4353.16 元/吨, 较上周环比+0.34%; 截至4月19日, CBOT 大豆期货价格为 1165.75 美分/蒲式耳, 较上周环比-0.70%。

截至4月19日, 国内豆粕现货价 3376.00 元/吨, 较上周环比+2.61%; 截至4月19日, 豆油现货价格为 7762.63 元/吨, 3376.00 较上周环比-1.23%。

截至4月19日, 国内小麦现货价 2722.78 元/吨, 较上周环比-0.95%; 截至4月19日, CBOT 小麦期货价格为 566.75 美分/蒲式耳, 较上周环比+1.93%。

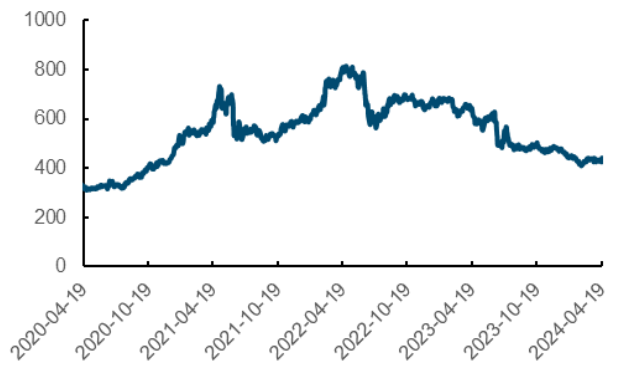
截至4月19日, 国内早稻现货价为 2719.72 元/吨, 较上周环比不变; 截至4月19日, CBOT 稻谷期货价格为 19.135 美分/英担, 较上周环比+11.05%。

图表16: 玉米现货价 (元/吨)



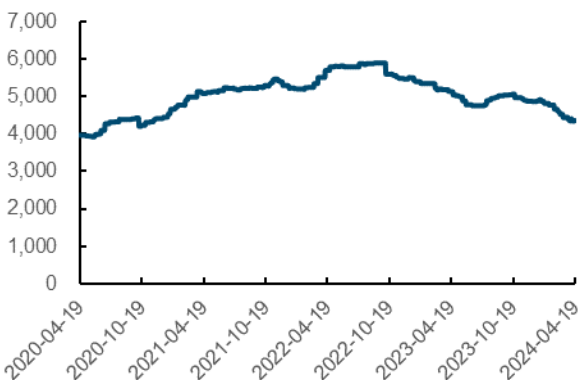
来源: Wind, 国金证券研究所

图表17: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)



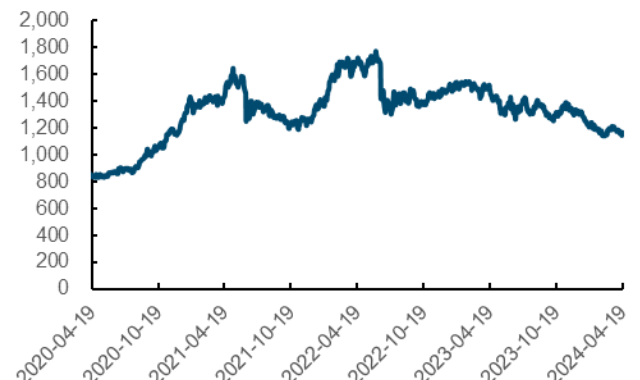
来源: Wind, 国金证券研究所

图表18: 大豆现货价 (元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表19: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)



来源: Wind, 国金证券研究所

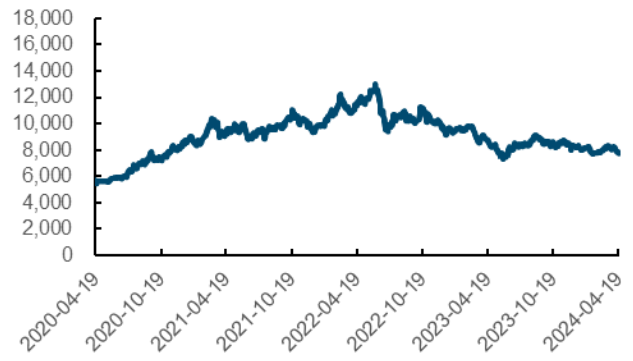


图表20: 豆粕现货价(元/吨)



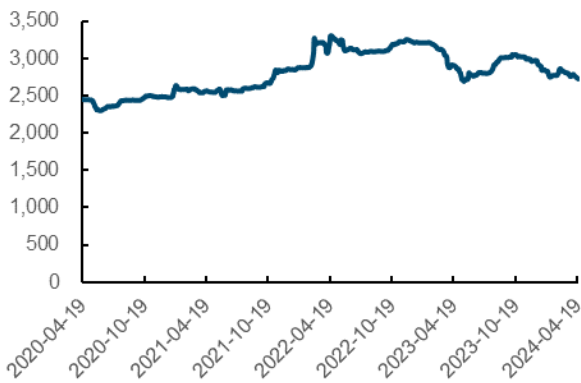
来源: Wind, 国金证券研究所

图表21: 豆油现货价格(元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 小麦现货价(元/吨)



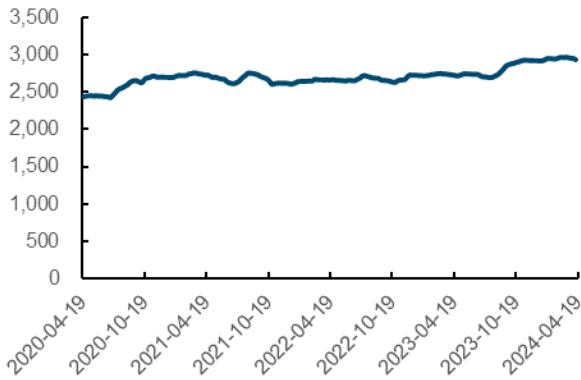
来源: Wind, 国金证券研究所

图表23: CBOT 小麦期货结算价(美分/蒲式耳)



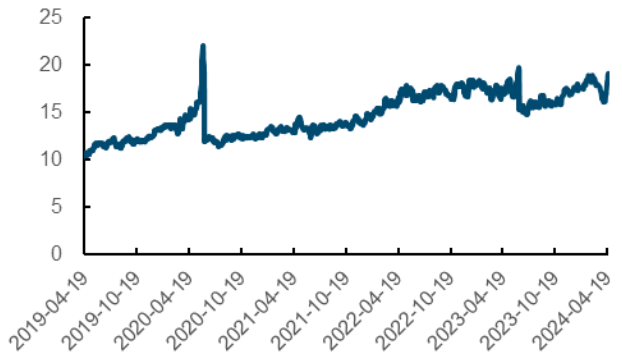
来源: Wind, 国金证券研究所

图表24: 早稻现货价(元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表25: CBOT 稻谷期货收盘价(美分/英担)



来源: Wind, 国金证券研究所

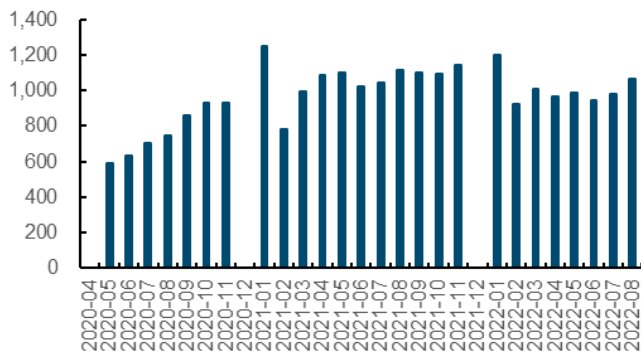
3.4 饲料数据追踪

截至 2022 年 8 月, 猪料产量为 1067 万吨, 环比+8.55%, 同比-4.56%; 肉禽料产量为 789 万吨, 环比+6.19%, 同比-1.62%。

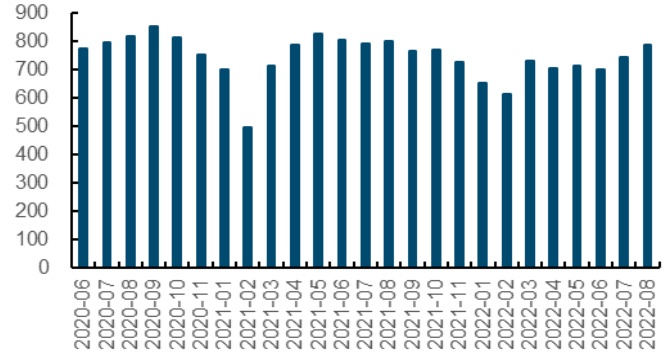
截至 2024 年 4 月 12 日, 育肥猪配合料价格为 3.53 元/千克, 较上周环比-0.56%; 肉禽料价格为 3.75 元/千克, 较上周环比不变。



图表26: 猪饲料月度产量 (万吨)



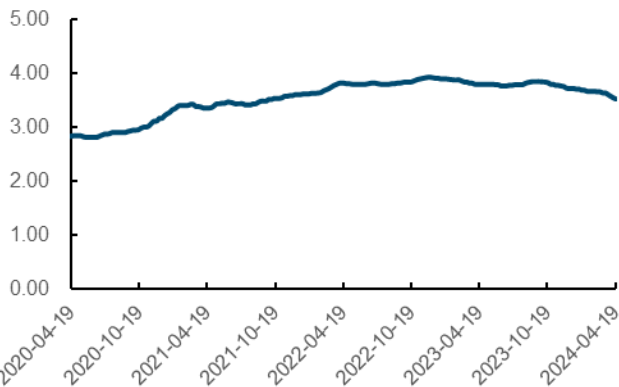
图表27: 禽饲料月度产量 (万吨)



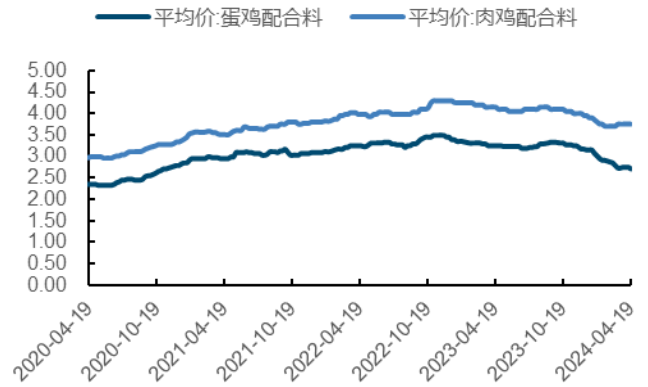
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

图表28: 育肥猪配合料价格 (元/千克)



图表29: 鸡饲料价格 (元/千克)



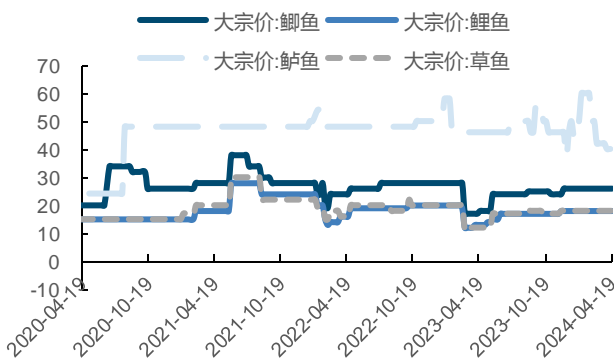
来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

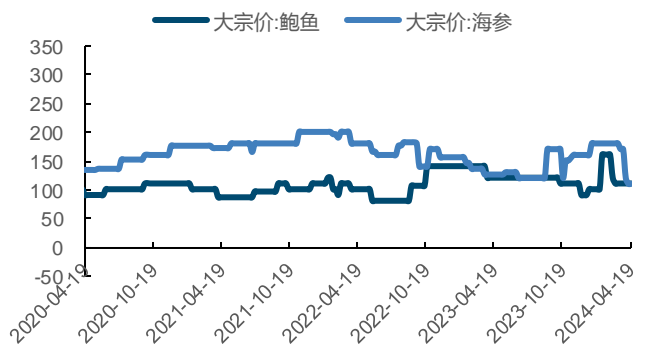
3.5 水产品价格追踪

水产价格方面,截至4月12日,草鱼/鲈鱼/鲫鱼/鲤鱼分别为18/40/26/18元/千克,产品价格周环比不变。扇贝价格为10元/千克,较上周环比不变。海蛎价格为12元/千克,较上周环比不变。对虾价格300元/千克,较上周环比不变。鲍鱼价格110元/千克,较上周环比不变。海参价格110元/千克,较上周环比不变。

图表30: 鱼类产品价格 (元/公斤)



图表31: 鲍鱼和海参价格 (元/公斤)

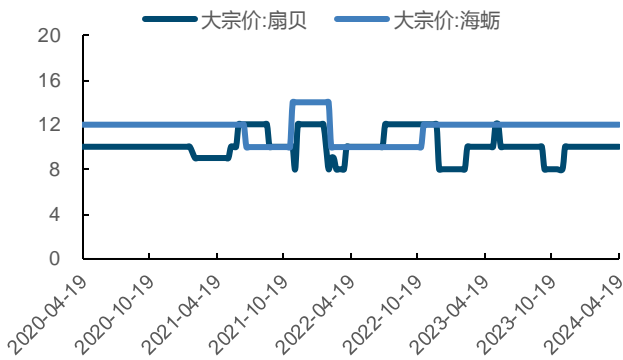


来源: Wind, 国金证券研究所

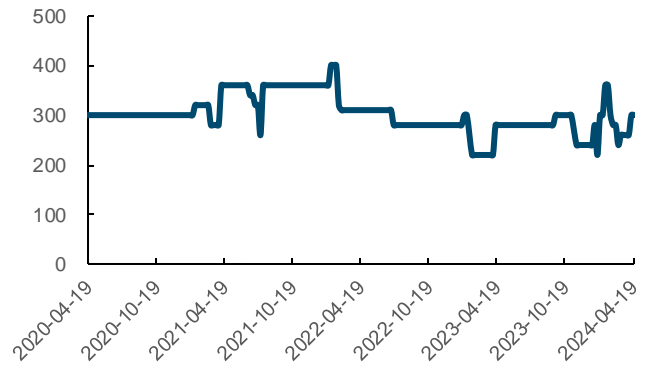
来源: Wind, 国金证券研究所



图表32: 海蛎和扇贝价格 (元/公斤)



图表33: 对虾产品价格 (元/公斤)



来源: Wind, 国金证券研究所

来源: Wind, 国金证券研究所

四、一周新闻速览

4.1 公司公告

【牧原股份】

牧原股份 4 月 18 日获融资买入 6496.08 万元, 占当日买入金额的 12.82%, 当前融资金额 61.49 亿元, 占流通市值的 3.85%, 低于历史 40%分位水平。融券方面, 牧原股份 4 月 18 日融券偿还 3.53 万股, 融券卖出 3.68 万股, 按当日收盘价计算, 卖出金额 160.37 万元, 占当日流出金额的 0.3%; 融券余额 3209.55 万, 低于历史 50%分位水平。

【安德利】

安德利果汁(02218)发布公告, 2024 年 4 月 16 日, 公司接到控股股东安德利集团通知, 安德利集团于 2024 年 1 月 3 日办理质押登记质押给烟台霖安商贸有限公司的 800 万股无限售条件的 A 股流通股, 其中 400.59 万股股份因借款合同纠纷被中国证券登记结算有限责任公司上海分公司于 4 月 12 日司法扣划后, 剩余 399.41 万股股份已于 2024 年 4 月 15 日在中登公司办理了解除证券质押登记手续。

4.2 行业要闻

4 月 19 日, 国务院新闻办公室在北京举行新闻发布会, 农业农村部党组成员李敬辉、种植业管理司司长潘文博、发展规划司司长陈邦勋、市场与信息化司司长雷刘功介绍 2024 年一季度农业农村经济运行情况, 并答记者问。据农业农村部党组成员李敬辉介绍, 今年以来, 农业农村部全力抓好冬春农业生产。据农业农村部农情调度, 冬小麦面积稳中略增, 一二类苗比例 91%, 长势好于上年和常年。目前全国春播粮食已完成近两成, 进度同比略快, 其中早稻栽插过七成, 玉米、大豆播种过一成。

风险提示

- 转基因玉米推广进程延后——转基因推进需要政策推动;
- 动物疫病爆发——动物疫病爆发将使养殖行业大额亏损;
- 产品价格波动——农产品价格大幅波动使得盈利受到影响。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海
电话：021-60753903
传真：021-61038200
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号
紫竹国际大厦 7 楼

北京
电话：010-85950438
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100005
地址：北京市东城区建内大街 26 号
新闻大厦 8 层南侧

深圳
电话：0755-83831378
传真：0755-83830558
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究