

农林牧渔

证券研究报告
2024年04月21日

2024年第15周周报：布局大周期，重视生猪板块投资机会！

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14周周报：短期震荡不改猪价反转趋势，重视生猪大周期!》 2024-04-14
- 《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

1、生猪板块：猪价反转趋势不改，重视大周期！

1) 猪价震荡调整。截至4月20日，全国生猪均价15.06元/kg，较上周末下跌0.86%（智农通）；本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为596元/头和1576元/头（较上周五持平），进入4月后，仔猪价格涨价乏力。供应端，近期肥标价差进一步收窄带动大猪加速出栏，本周出栏均重升至126.67kg（上周为126.03kg）。需求端，样本企业周度平均屠宰量环比+0.58%，本周屠宰冻品库存率为17.30%（较上周减0.15pct）。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。本轮产能去化时间已超一年，农业部/涌益咨询累计最大去化幅度分别为11%/12%（截止24年3月），农业部能繁存栏量创21年以来新低，鉴于上一轮周期（2021-22年）农业部/涌益咨询累计最大去化幅度分别为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，本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、京基智农、华统股份2000-3000元/头；新希望、唐人神、金新农、傲农生物、新五丰1000-2000元/头；天康生物、天邦食品、大北农低于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4月19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20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14日）持平；山东区域主流毛鸡均价3.80元/斤，较上周末（4月14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产能处于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，近期鱼价快速上涨，2024年水产料景气有望改善。本周草鱼/罗非/生鱼/加州鲈/黄颡/南美白对虾塘口均价环比+1.6%/-2.1%/+3.7%/+15.1%/+0.6%/-4%，同比+4%/+2.3%/-4%/+2.1%/+3.0%/-2.6%。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。预计随着今年鱼价景气恢复，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，预计动保公司业务依然有所压力，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，动保公司业务有望底部回升。此外，在宠物疫苗国产替代及非疫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；在非疫疫苗赛道上，目前还在农业部应急审批阶段，若非疫疫苗能够落地，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。农业农村部农业转基因生物安全管理办公室汇总人们关心的转基因问题并回答，提出“美国人吃转基因食品最多，欧洲也大量消费转基因食品。全球已有70多个国家和地区批准种植或使用转基因产品”、“我国加快转基因技术在农业领域的推广应用，既是着眼于未来国际竞争和产业分工的必然选择，也是确保我国粮食安全、生态安全和环境可持续发展的必由之路”。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】、【中农中华】。

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10个月同比增长（2023年6月-2024年3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3月，我国共计出口2.4万吨，yoy+8%，人民币口径下实现出口7.78亿元，yoy+7%。

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：猪价反转趋势不改，重视大周期！

1) 猪价震荡调整。截至4月20日，全国生猪均价15.06元/kg，较上周末下跌0.86%（智农通）；本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为596元/头和1576元/头（较上周五持平），进入4月后，仔猪价格涨价乏力。供应端，近期肥标价差进一步收窄带动大猪加速出栏，本周出栏均重升至126.67kg（上周为126.03kg）。需求端，样本企业周度平均屠宰量环比+0.58%，本周屠宰场冻品库容率为17.30%（较上周减0.15pct）。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。本轮产能去化时间已超一年，农业部/涌益咨询累计最大去化幅度分别为11%/12%（截止24年3月），农业部能繁存栏量创21年以来新低，鉴于上一轮周期（2021-22年）农业部/涌益咨询累计最大去化幅度分别为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、京基智农、华统股份2000-3000元/头；新希望、唐人神、金新农、傲农生物、新五丰1000-2000元/头；天康生物、天邦食品、大北农低于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4月19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20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14日）持平；山东区域主流毛鸡均价3.80元/斤，较上周末（4月14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，近期鱼价快速上涨，2024 年水产料景气有望改善。本周草鱼/罗非/生鱼/加州鲈/黄颡/南美白对虾塘口均价环比+1.6%/-2.1%/+3.7%/+15.1%/+0.6%/-4%，同比+4%/+23%/-4%/+21%/+30%/-26%。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。预计随着今年鱼价景气恢复，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。农业农村部农业转基因生物安全管理办公室汇总人们关心的转基因问题并回答，提出“美国人吃转基因食品最多，欧洲也大量消费转基因食品。全球已有 70 多个国家和地区批准种植或使用转基因产品”、“我国加快转基因技术在农业领域的推广应用，既是着眼于未来国际竞争和产业分工的必然选择，也是确保我国粮食安全、生态安全和环境可持续发展的必由之路”。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。

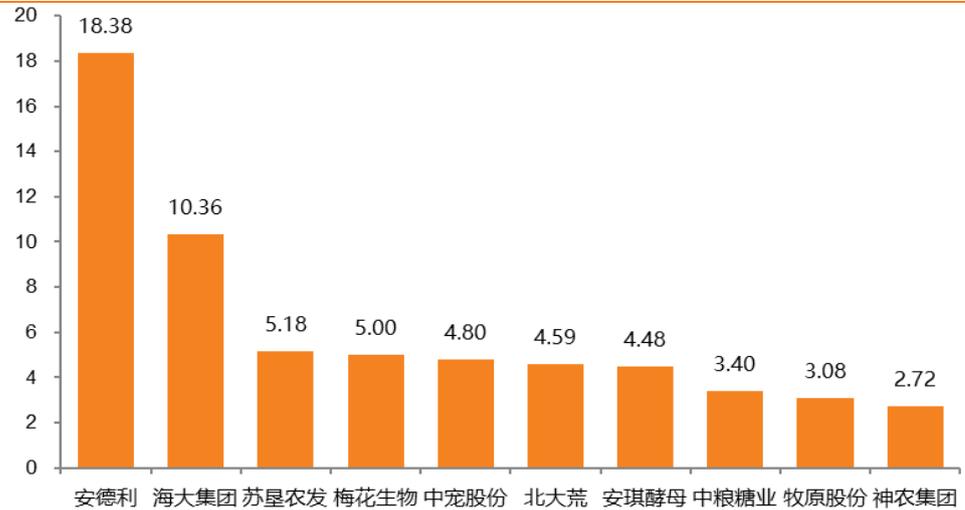
2) 宠物食品出口连续 10 个月同比增长（2023 年 6 月-2024 年 3 月），宠物食品企业出口业务整体景气。海关数据显示，零售包装的狗食或猫食饲料 2024 年 3 月，我国共计出口 2.4 万吨，yoy+8%，人民币口径下实现出口 7.78 亿元，yoy+7%。

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15日-2024年4月19日),农林牧渔行业-0.86%,同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为+1.89%、+1.52%、+0.56%。个股中,涨幅靠前的为:安德利+18.38%、海大集团+10.36%、苏垦农发+5.18%、梅花生物+5.00%、中宠股份+4.80%、北大荒+4.59%、安琪酵母+4.48%、中粮糖业+3.40%、牧原股份+3.08%、神农集团+2.72%。

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	1.89	-1.72	8.15	-1.91	-14.91
深证成指	0.56	-4.85	4.89	-5.47	-21.76
上证综指	1.52	-0.64	7.71	0.21	-9.67
农林牧渔	-0.86	-0.33	-2.87	-5.50	-21.77
种子生产	-0.87	-9.40	-7.02	-25.44	-28.06
水产养殖	-11.07	-2.55	-13.49	-17.45	-18.23
林业	-11.50	-13.13	-27.92	-20.80	-25.83
饲料	1.70	-2.46	-5.11	-12.95	-26.65
果蔬加工	-5.79	-2.93	-2.59	1.61	1.49
粮油加工	-1.79	-6.14	-7.17	-13.93	-29.76
养殖业	-0.09	3.52	0.60	4.24	-18.64

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) 圣农发展①《3月销售简报》: 3月公司销售收入15.2亿元, yoy-3.4%, 环比+46.2%。养殖板块收入12.1亿元, yoy+0.4%, 环比+96.7%; 深加工板块收入5.8亿元, yoy-1.7%, 环比+4.9%。②《2023年权益分派实施公告》: 公司拟实施2023年年度权益分派方案, 向全体股东每10股派发现金红利3元(含税), 共计派发现金红利3.7亿元。

2) 乖宝宠物①《2023年年度报告》: 公司全年实现营业收入43.27亿元, yoy+27.36%; 归母净利润4.29亿元, yoy+60.68%。其中单Q4实现营业收入12.15亿元, yoy+33.50%; 归母净利润1.14亿元, yoy+128.71%。每10股派发现金红利1.7元。②《2024年一

季度报告》: 公司一季度实现营业收入 10.97 亿元, yoy+21.33%; 实现归母净利润 1.48 亿元, yoy+74.49%。

3) 益生股份《2024 年一季度报告》: 公司 24Q1 实现营业收入 6.87 亿元, yoy-24.75%; 实现归母净利润 1.09 亿元, yoy-65.16%。

4) 晨光生物《2023 年年度报告》: 公司 23 年实现营业收入 68.72 亿元, yoy+9.14%; 实现归母净利润 4.80 亿元, yoy+10.53%。其中单 Q4 实现营业收入 17.02 亿元, yoy+13.5%; 实现归母净利润 0.81 亿元, yoy-16.35%。每 10 股派发现金红利 1.3 元。

5) 新洋丰《2023 年年度报告》: 公司 23 年实现营业收入 151.00 亿元, yoy-5.38%; 实现归母净利润 12.07 亿元, yoy-7.85%。其中单 Q4 实现营业收入 32.15 亿元, yoy-12.57%; 实现归母净利润 2.16 亿元, yoy+99.64%。每 10 股拟派发现金红利 3 元。

6) 傲农生物《关于实际控制人部分股份被轮候冻结的公告》: 截至 4 月 17 日, 吴有林先生及其一致行动人合计被司法冻结/标记股份数累计为 3.6 亿股, 占其合计持股数量的 92%, 占公司总股本的 42%。

7) 苏垦农发①《2023 年年度报告》: 公司 23 年实现营收 121.68 亿元, yoy-4.39%; 归母净利润 8.16 亿元, yoy-1.20%。其中单 Q4 实现营业收入 35.48 亿元, yoy-4.58%; 归母净利润 2.86 亿元, yoy+28.32%。拟每 10 股派发现金红利 3 元。②《2023 年利润分配方案公告》: 公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3 元 (含税), 共计派发现金红利 4.1 亿元。

8) 牧原股份《关于公司控股股东、实际控制人之子增持股份计划实施完成的公告》: 截至 4 月 20 日, 牧原集团、秦牧原先生合计增持公司股份 2290.09 万股, 占公司总股本的 0.42%, 增持金额 8.45 亿元。

9) 新五丰①《2023 年年度报告》: 公司 23 年实现营业收入 56.32 亿元, yoy+12.52%, 归母净利润-12.03 亿元, yoy-1448.73%。其中单 Q4 实现营业收入 17.58 亿元, yoy-26.30%, 归母净利润-4.54 亿元, yoy-698.97%。②《2023 年 1-12 月主要经营数据公告》: 公司 2023 年全年生猪销售量 311.51 万头, yoy+74.35%; 饲料销售量 3.41 万吨, yoy+7382.66%; 屠宰肉品销售量 5.91 万吨, yoy+14.54%。

10) 晓鸣股份①《2023 年年度报告》: 公司 23 年实现营业收入 8.30 亿元, yoy +5.77%, 归母净利润-1.55 亿元, yoy-2213.47%。其中单 Q4 实现营业收入 1.94 亿元, yoy-12.92%, 归母净利润-0.75 亿元, yoy-610.50%。②《2024 年第一季度报告》: 公司 24Q1 实现营业收入 1.75 亿元, yoy-17.24%, 归母净利润-0.10 亿元, yoy+10.98%。

11) 金新农①《关于签订合作框架协议的进展公告》: 公司近期签署《股权转让协议》, 将全资子公司深圳市前海大易 60%股权转让给保国利民国际公司, 已于 24 年 4 月 18 日完成工商变更登记。②《关于签订合作意向协议的公告》: 公司于 2024 年 4 月 18 日与深圳市前海中保产业私募股权投资基金管理有限公司签署《合作意向协议》, 拟由中保产业基金成立“大川城市数字食材产业投资基金”, 用于向公司全资子公司进行增资。

6.2. 产业链梳理

6.2.1. 生猪产业链

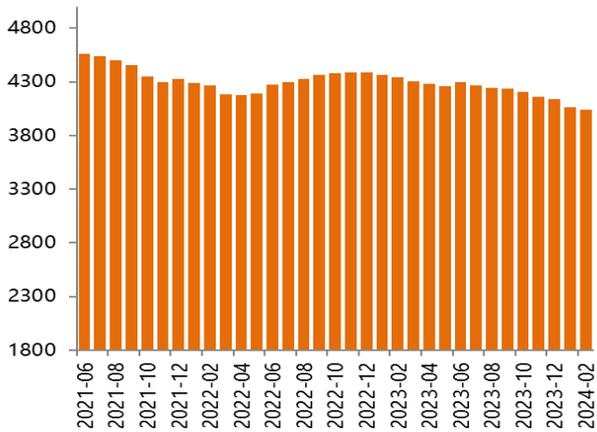
表 2: 生猪产业链各环节价格情况

	2024/4/12	2024/4/19	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)	3.55	3.53	-6.58%	-0.56%	1.15%
猪价					
其中: 出栏肉猪 (元/kg)	15.18	15.11	8.04%	-0.46%	6.18%

猪肉 (元/kg)	19.56	19.46	10.07%	-0.51%	4.74%
三元仔猪 (元/公斤)	47.73	47.67	15.85%	-0.13%	135.99%
二元母猪 (元/公斤)	31.00	31.02	-4.73%	0.06%	-10.17%
猪料比					
其中: 猪料比价	4.29	4.28	15.63%	-0.23%	5.42%
猪粮比价	6.39	6.37	25.79%	-0.31%	15.40%
能繁母猪存栏量 (万头)	4042.00	4042.00	-6.11%	0.00%	-2.41%

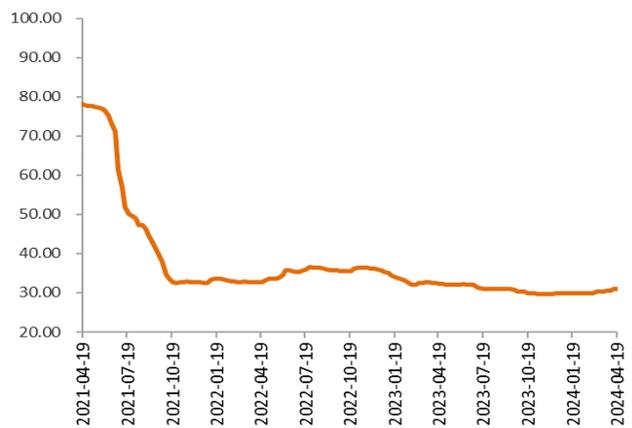
资料来源: 农业农村部, wind, 涌益咨询, 天风证券研究所 (备注: 2024年4月12日与4月19日能繁母猪数据采用2024年2月29日数据)

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)



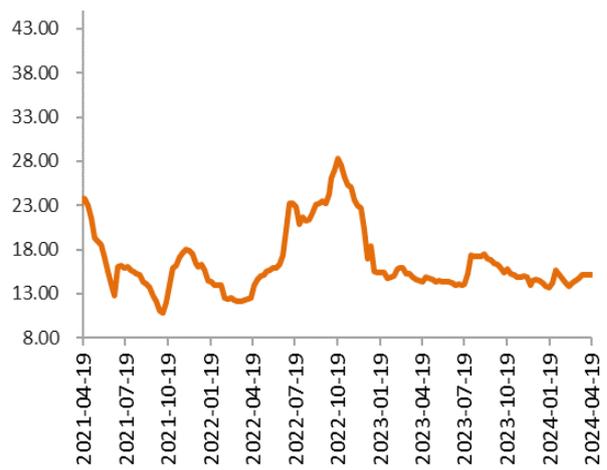
资料来源: 中国政府网, 天风证券研究所

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

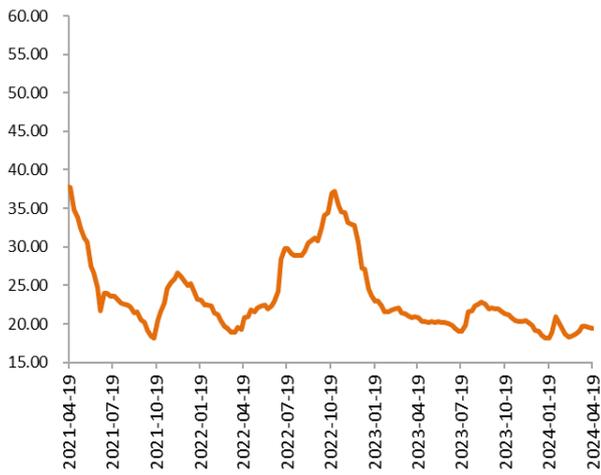
图 5: 出栏肉猪价格 (元/公斤)



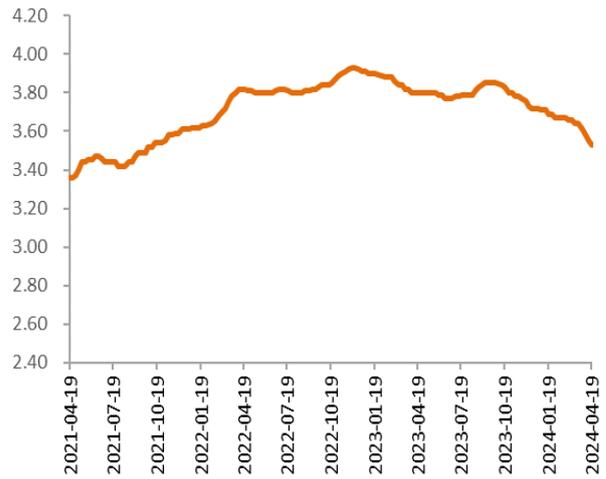
资料来源: 涌益咨询, wind, 天风证券研究所

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

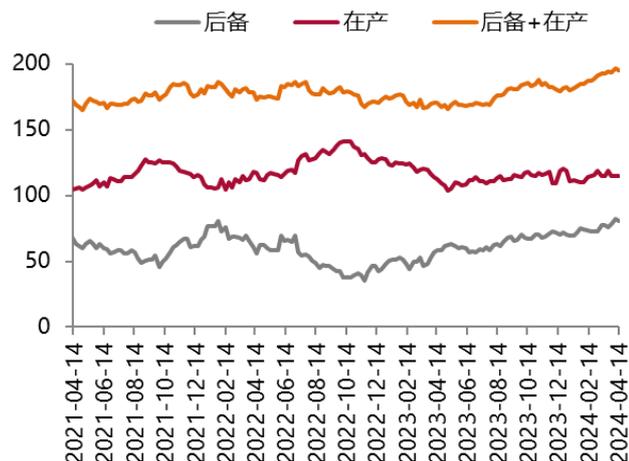
表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2024/4/12	2024/4/19	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3.73	3.72	-5.57%	-0.27%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	3.35	3.55	-30.21%	5.97%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	3.50	3.70	-31.37%	5.71%
山东青岛鸡苗（元/羽）	3.20	3.35	-25.58%	4.69%
泰安六和鸭苗（元/羽）	3.90	4.40	14.71%	12.82%
山东潍坊鸭苗（元/羽）	3.90	4.40	14.71%	12.82%
河南南阳鸭苗（元/羽）	3.90	4.40	14.71%	12.82%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	4.00	4.00	-21.88%	0.00%
河南新乡（元/斤）	3.95	3.95	-22.55%	0.00%
白条鸡大宗价（元/公斤）	13.80	13.50	-14.56%	-2.17%

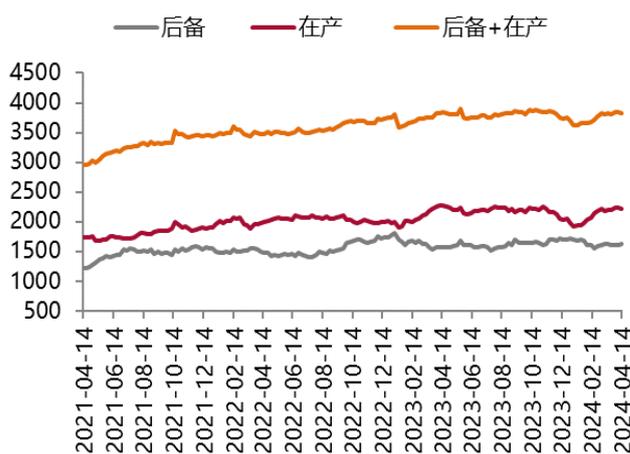
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯，中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：2024年4月12日和2024年4月19日肉鸡配合饲料数据分别采用2024年4月9日数据和2024年4月16日数据）

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14日）



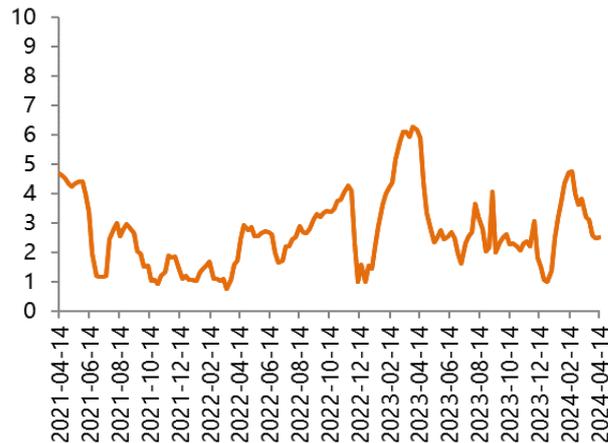
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至4月14日）

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14日）

图 11：商品代鸡苗价格（元/羽）



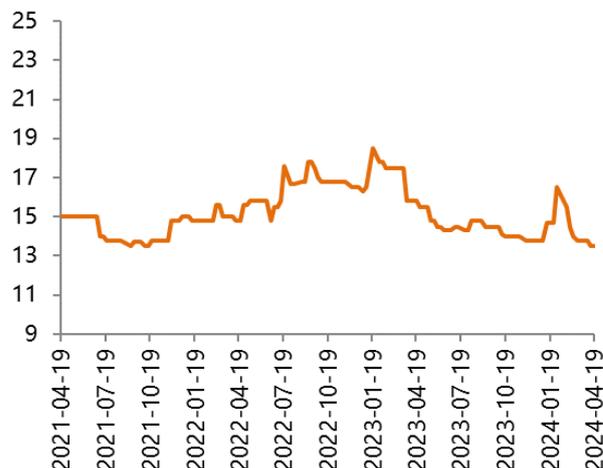
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至4月14日）

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）



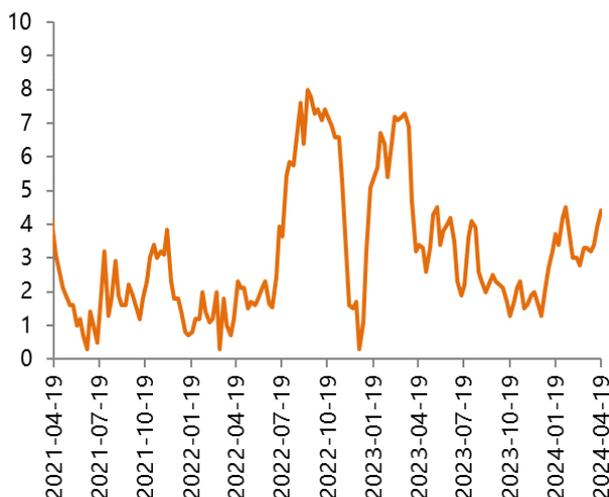
资料来源：Wind，天风证券研究所

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

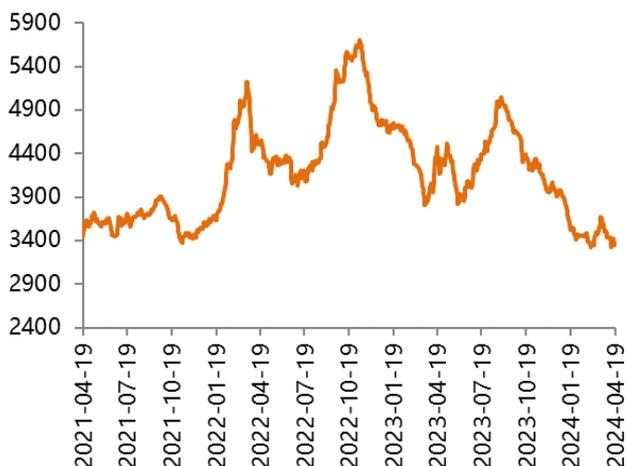
6.2.3. 大豆产业链

表 4：大豆产业链各环节价格情况

	2024/4/12	2024/4/19	年同比	周环比
大豆价格（元/吨）				
其中：大连港口现货价	3720.00	3760.00	-22.50%	1.08%
广东港口现货价	3700.00	3740.00	-22.92%	1.08%
压榨利润（元）				
其中：广东	239.20	185.90	585.39%	-22.28%
山东	239.20	185.90	335.70%	-22.28%
豆类产品价格（元/吨）				
其中：豆油全国均价	7859.47	7762.63	-8.18%	-1.23%
豆粕全国均价	3323.14	3362.86	-23.16%	1.20%

资料来源：wind，天风证券研究所

图 16：全国豆粕价格（元/吨）



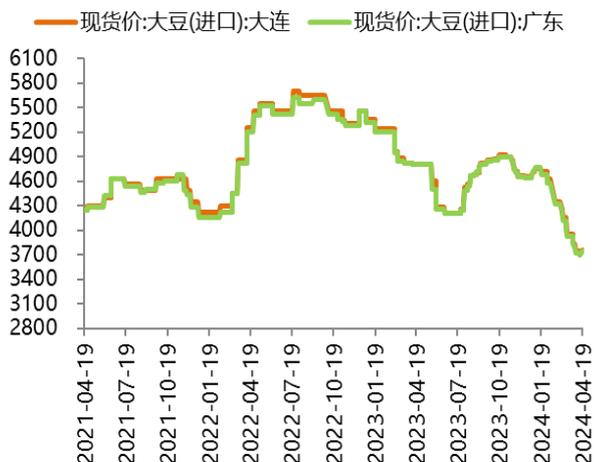
资料来源：Wind，天风证券研究所

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

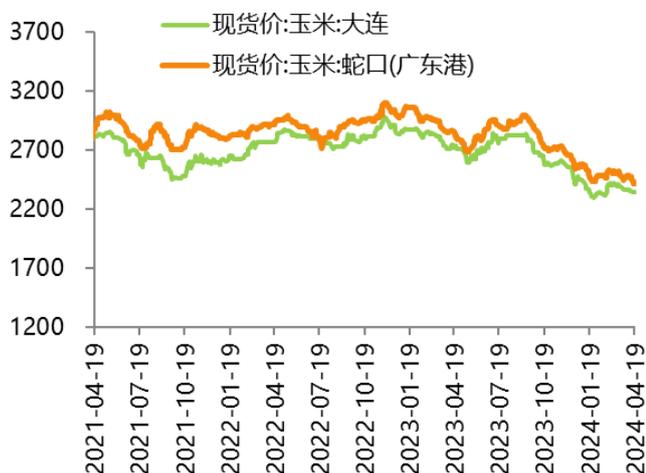
6.2.4. 玉米产业链

表 5：玉米产业链各环节价格情况

	2024/4/12	2024/4/19	年同比	周环比
玉米价格（元/吨）				
其中：大连港口	2360.00	2350.00	-13.24%	-0.42%
蛇口港口	2460.00	2430.00	-12.77%	-1.22%
进口玉米到岸价：	2027.01	1985.75	-28.46%	-2.04%
淀粉（元/吨）				
其中：吉林	3000.00	3000.00	-4.76%	0.00%
山东	3080.00	3080.00	-4.35%	0.00%
酒精（元/吨）				
其中：吉林	5850.00	5800.00	-7.14%	-0.85%
山东	6150.00	6050.00	-6.82%	-1.63%

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）



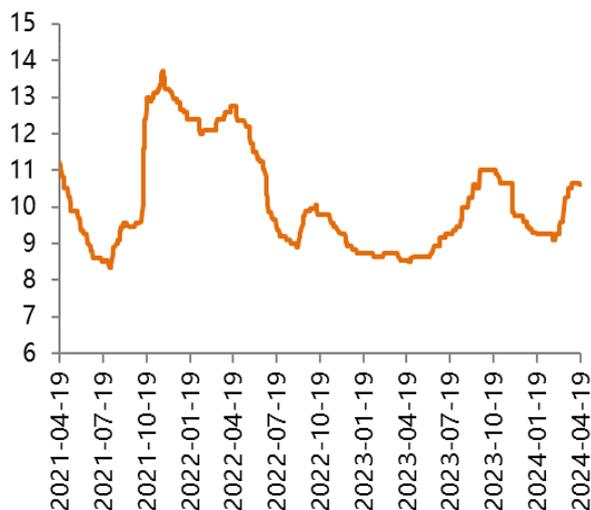
资料来源：Wind，天风证券研究所

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

	2024/4/12	2024/4/19	年同比	周环比
小麦价格（元/吨）				
其中：郑州收购价	2720.00	2690.00	-5.23%	-1.10%
广州进厂价	2870.00	2860.00	-5.28%	-0.35%
面粉批发平均价（元/吨）	4.84	4.34	7.32%	-10.33%

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

	2024/4/12	2024/4/19	年同比	周环比
--	-----------	-----------	-----	-----

白糖价格（元/吨）

其中：广西柳州现货价	6695.00	6560.00	-3.53%	-2.02%
------------	---------	---------	--------	--------

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 26：柳州白糖现货价格（元/吨）



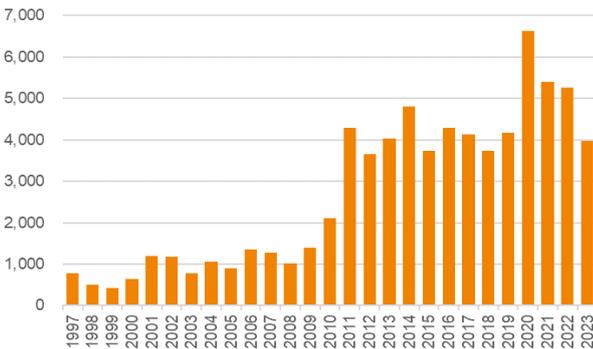
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 27：配额内及配额外巴西白糖与柳州白糖价差（元/吨）



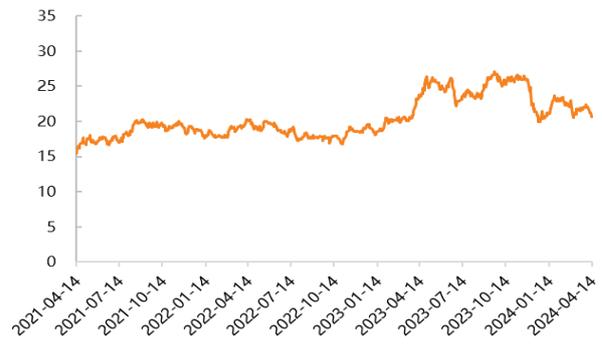
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 28：我国食糖年度进口量（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4月14日）

6.2.7. 棉花产业链

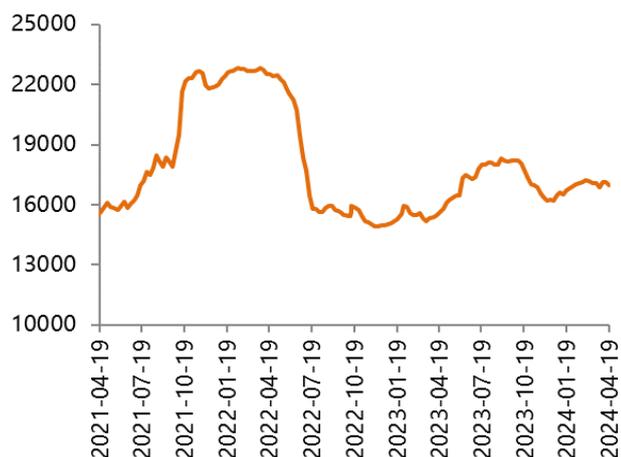
表 8：棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2024/4/12	2024/4/19	年同比	周环比
棉花价格（元/吨）	平均价	17143.85	16982.31	9.49%	-0.94%
棉油价格（元/吨）	价格	7232.80	7253.16	-3.17%	0.28%
棉粕价格（元/吨）	新疆	3050.00	3015.00	-6.87%	-1.15%
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	1400.00	1.71%	-1.69%
	湖北	1385.00	1385.00	-1.07%	0.00%

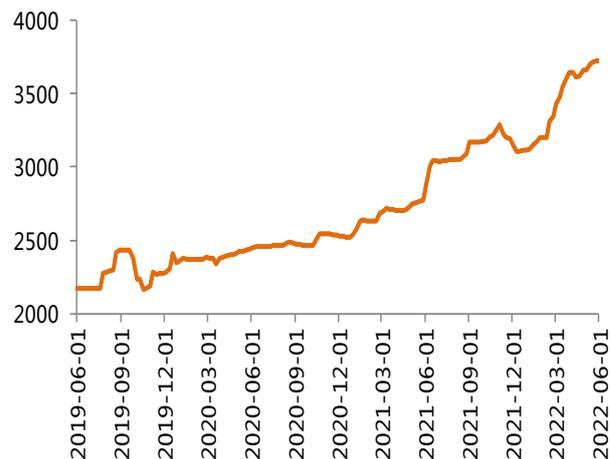
资料来源：Wind，顺风棉花网，天风证券研究所

图 30：我国棉花价格走势（元/吨）

图 31：我国棉籽价格走势（元/吨）

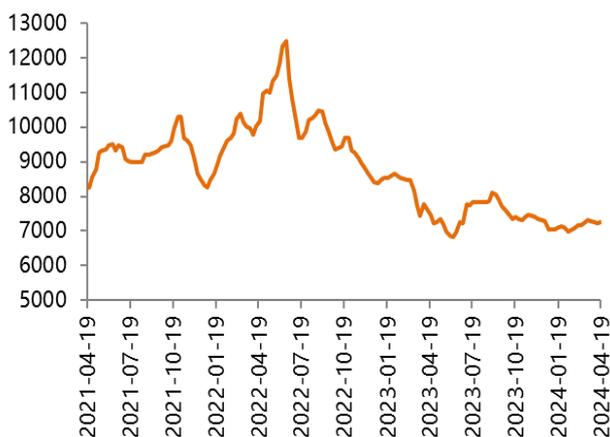


资料来源: Wind, 天风证券研究所



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)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 33: 我国棉粕价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

6.2.8. 水产产业链

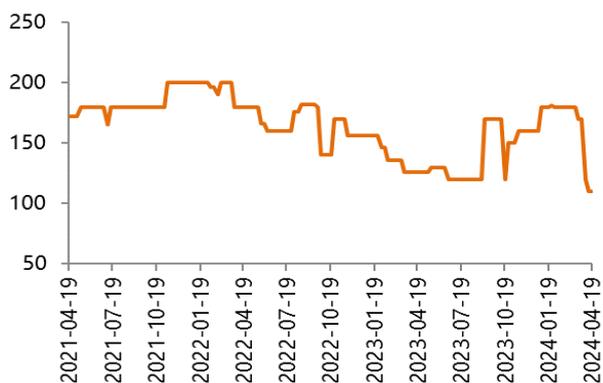
表 9: 水产产业链各环节价格情况 (元/kg、美元/吨)

	统计标准	2024/4/12	2024/4/19	年同比	周环比
海参	平均价	110.00	110.00	-12.70%	0.00%
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	300.00	300.00	7.14%	0.00%
鲫鱼	大宗价	26.00	26.00	44.44%	0.00%
草鱼	大宗价	18.00	18.00	50.00%	0.00%
鱼粉	国际现货价	1839.81	1839.81	0.00%	0.00%

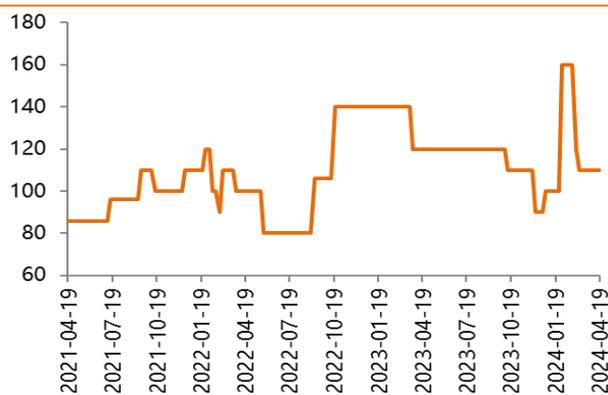
资料来源: Wind, 天风证券研究所 (备注: 2024 年 4 月 19 日鱼粉国际现货价格采用 2024 年 4 月 14 日数据)

图 34: 我国海参价格走势 (元/公斤)

图 35: 我国鲍鱼价格走势 (元/公斤)

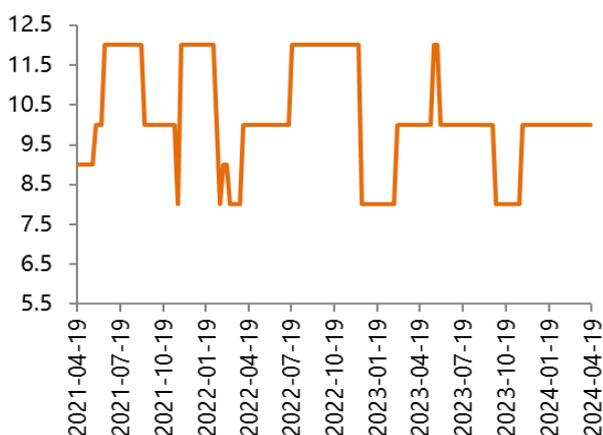


资料来源: Wind, 天风证券研究所



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 14 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