

本周猪价略有下行，Q1 宠物食品出口快增长

——农业行业周报 4.15-4.21

核心观点：

- **本周农业板块表现弱于沪深 300**：4.15-4.19 农林牧渔指数下跌 0.86%，在 SW 一级行业中居第 15 位；同期沪深 300 上涨 1.89%。各子行业中，饲料(+1.70%)、养殖业(-0.09%)表现居前，而渔业(-10.60%)、动物保健(-3.54%)表现靠后。个股方面，安德利、乖宝宠物、海大集团涨幅居前。
- **生猪养殖**：4月19日生猪养殖板块 PB 为 3.20 倍，周环比+0.95%，处于历史低位区间。根据博亚和讯，4月19日生猪价格 14.97 元/kg，周环比-1.32%；15kg 仔猪价格 45.96 元/kg，周环比-1.16%。根据涌益咨询，商品猪周度出栏体重 126.52kg，周环比+0.57%，已连续上行 9 周。4月19日自繁自养生猪养殖利润-35.58 元/头，亏损周度环比扩大 7.11 元/头。3月末能繁母猪存栏量为 3992 万头，季度同比-7.3%，季度环比-1.2%，处于产能调控绿色合理区域。关注行业二次育肥情况以及压栏情况，或对短期养殖情绪、猪价走势产生影响。叠加考虑行业估值处历史低位，建议优选成本优势领先、管理能力持续改善、资金链安全、出栏保持增长、估值合适的猪企，建议重点关注牧原股份、温氏股份、天康生物等。
- **肉鸡养殖**：4月19日肉鸡养殖板块 PB 为 1.78 倍，周环比-2.73%，处历史低位区间。**白羽鸡**：根据博亚和讯，4月19日毛鸡均价 4.02 元/斤，周环比+2.95%；鸡苗价格 3.45 元/羽，周环比+5.83%；白羽鸡养殖利润-1.14 元/羽，亏损周度环比缩小 0.46 元/羽。根据协会数据，3月17日在产父母代存栏 2192.56 万套，周环比+0.82%；父母代鸡苗销量 134 万套，周环比-12.03%。白鸡行业产能处于调整过程中，建议关注益生股份、民和股份等。**黄羽鸡**：产能端低位等多因素或将推动黄鸡价格上行，头部企业成本优势叠加价格好转，盈利弹性有优势，建议积极关注立华股份。
- **宠物**：根据海关总署，24年3月我国宠物食品出口量 2.38 万吨，同比+8.48%（实现连续 7 个月同比增长），环比+37.13%，Q1 累计同比+24.36%；出口额 7.78 亿元，同比+7.11%，环比+37.26%，Q1 累计同比+23%；均价 3.27 万元/吨，同比-1.27%，环比+0.09%，价格保持相对稳定。分区域来看，3月美国、欧洲的非罐头类宠物食品出口金额分别同比+86.08%、-8.97%，其中欧洲出口金额为近一年来首次同比转负。考虑宠物食品海外销量整体向好及国内集中度提升趋势，宠物个股可积极关注乖宝宠物、中宠股份。
- **投资建议**：农业板块整体估值处历史低位区间。个股建议关注生猪养殖中的牧原股份、温氏股份、天康生物等；白羽鸡养殖中的益生股份、民和股份等；黄羽鸡养殖中的立华股份；种业中的转基因龙头企业及隆平高科、登海种业等；饲料业务中的海大集团、粤海饲料；动保业务中的科前生物、中牧股份、普莱柯等；宠物板块中的乖宝宠物、中宠股份。
- **风险提示**：畜禽价格不达预期的风险，疫病的风险，原料价格波动的风险等。

农林牧渔

推荐

维持评级

分析师

谢芝优

☎：021-68597609

✉：xiezhijiu_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519020001

研究助理

陆思源

✉：lusiyuan_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-本周猪价震荡，持续关注养殖产业链机会 0414

【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-猪价震荡上行，宠物食品出口向好 0331

【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-本周猪价回升，亏损幅度收窄 0317

【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-畜禽价格低位震荡，产能去化进行中 0310

【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-猪价低位震荡，能繁母猪正常保有量降至 3900 万头 0303

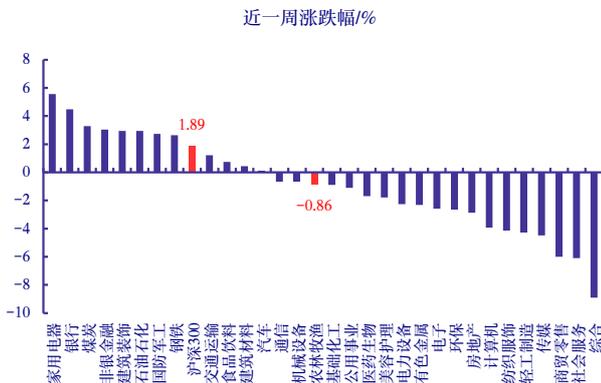
【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-2024 中央一号文件发布，聚焦国家粮食安全 0204

目 录

一、本周农业跑输沪深 300，子行业中，饲料、养殖业表现居前.....	3
二、重点数据跟踪.....	4
(一) 生猪养殖产业链数据与上市公司变化.....	4
(二) 肉鸡养殖产业链数据与上市公司变化.....	6
(三) 饲料产业链数据与上市公司变化.....	8
三、行业要闻.....	10
(一) 全球农业气象.....	10
(二) 行业新闻速递.....	12
(三) 未来大事提醒.....	12
四、投资建议.....	13
五、风险提示.....	13

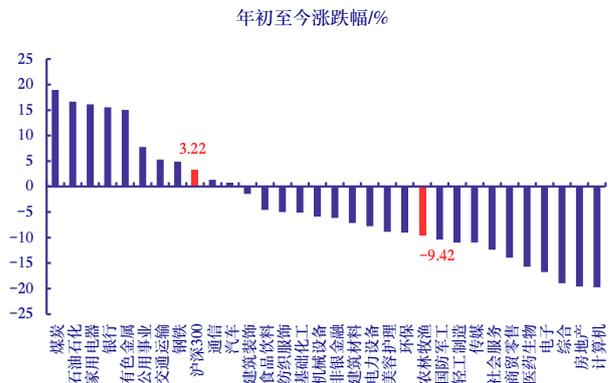
一、本周农业跑输沪深 300，子行业中，饲料、养殖业表现居前

图1：本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 15 位



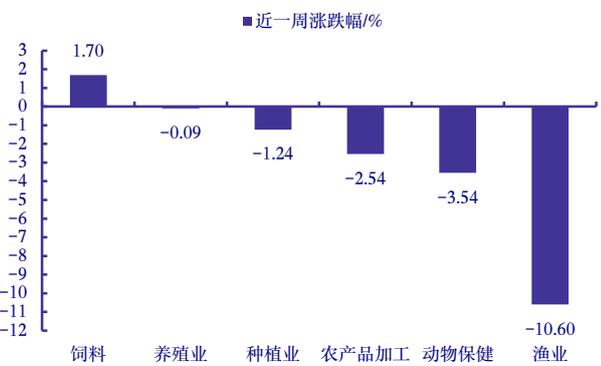
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图2：年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 21 位



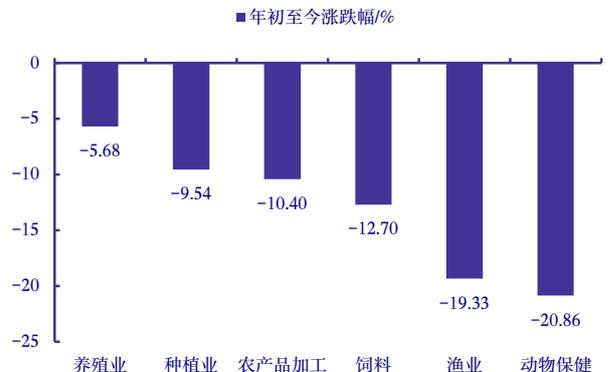
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图3：本周农业部分子行业指数涨跌幅情况



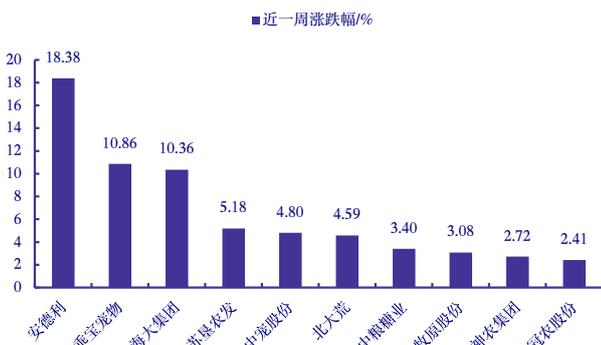
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图4：年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况



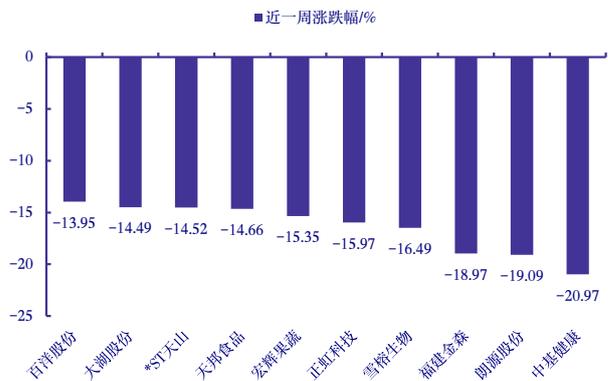
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图5：本周农业个股涨幅前十名情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图6：本周农业个股跌幅前十名情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、重点数据跟踪

(一) 生猪养殖产业链数据与上市公司变化

表 1: 生猪养殖板块重点数据跟踪

生猪养殖 (850172.SI)							
	PB (LF)	成交量 (万手)	收盘价				
最新	2024/4/19	3.20	147.94	5938.85			
一周涨跌幅	0.95%	-44.64%	0.71%				
22年以来走势							
重点数据跟踪							
	单位	时间	数据来源	最新	一周涨跌幅	22年以来走势	
价格	中国:大中城市:出场价格:生猪	元/kg	2024/4/10	国家发改委	15.47	0.65%	
	生猪价格	元/kg	2024/4/19	博亚和讯	14.97	-1.32%	
	15kg仔猪价格	元/kg	2024/4/19	博亚和讯	45.96	-1.16%	
	20kg仔猪价格	元/kg	2024/4/19	博亚和讯	38.22	-1.04%	
	毛白价差	元/kg	2024/4/18	涌益咨询	4.35	-0.68%	
成本	中国:平均价:二元母猪	元/kg	2024/4/19	Wind	31.02	0.06%	
	中国:猪粮比价		2024/4/19	Wind	6.37	-0.31%	
	中国:平均价:育肥猪配合饲料	元/kg	2024/4/11	农业农村部	3.6	-0.28%	
利润	中国:养殖利润:自繁自养生猪	元/头	2024/4/19	Wind	-35.58	-24.97%	
	中国:养殖利润:外购仔猪	元/头	2024/4/19	Wind	100.02	-17.70%	
供给	能繁母猪存栏量 (月频)	万头	2024/3/31	农业农村部	3992	-1.24%	
	生猪存栏量 (季频)	万头	2023/12/31	农业农村部	43517	-1.82%	
	商品猪出栏体重	kg	2024/4/18	涌益咨询	126.52	0.57%	
	冻品库存率	%	2024/4/18	涌益咨询	17.30%	-0.15%	
需求	屠宰企业日度屠宰量	万头	2024/4/19	涌益咨询	13.08	2.09%	

资料来源: Wind, 国家发改委, 博亚和讯, 农业农村部, 涌益咨询, 中国银河证券研究院 (注: 月频、季频数据涨跌幅为月度、季度环比)

表 2: 生猪养殖、动物保健板块重点公司公告

公司名称	代码	发生日期	事件类型	主要内容
牧原股份	002714.SZ	2024-04-18	股东增持	2024-01-22 至 2024-04-18, 秦牧原增持 879.01 万股公司股份, 平均增持价格为 38.68CNY。
巨星农牧	603477.SH	2024-04-20	拟增发	本次拟增发股份 153,008,678 股, 预计募集资金 12 亿元, 增发预案公告日: 2023-12-23, 增发股东大会公告日: 20240420。
巨星农牧	603477.SH	2024-04-19	股东减持	2024-04-08 至 2024-04-19, 四川和邦投资集团有限公司减持 506.93 万股公司股份, 平均减持价格为 34.9566CNY。截止 2024-04-20, 持有股份数量为 9354.95 万股, 占流通股份总数比例为 18.34%。
瑞普生物	300119.SZ	2024-04-19	分红	2023 年年报分红方案: 10 派 4 元。
回盛生物	300871.SZ	2024-04-19	拟增发	本次拟增发股份 26,123,301 股, 预计募集资金 2.5 亿元, 增发预案公告日: 2024-04-04, 增发股东大会公告日: 20240419。

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 3: 全球非洲猪瘟疫情动态 (4.13-4.19)

时间	地点	疫情动态
----	----	------

4.11	希腊	马其顿和特雷斯大区发生 1 起家猪非洲猪瘟疫情，2 头家猪感染死亡
4.11	波兰	西滨海省等 6 地发生 33 起野猪非洲猪瘟疫情，59 头野猪感染死亡
4.11	罗马尼亚	比霍尔县等 7 地发生 5 起野猪和 3 起家猪非洲猪瘟疫情，5 头野猪感染死亡，27 头家猪感染，15 头死亡，12 头被扑杀
4.17	意大利	皮埃蒙特大区等 6 地发生 43 起野猪非洲猪瘟疫情，43 头野猪感染死亡
4.17	瑞典	西曼兰省法格什塔（Fagersta）地区发生 1 起野猪非洲猪瘟疫情，1 头野猪感染死亡

资料来源：中国兽医发布，中国银河证券研究院

(二) 肉鸡养殖产业链数据与上市公司变化

表 4: 肉鸡养殖板块重点数据跟踪

肉鸡养殖 (850173.SI)						
最新	2024/4/19	PB (LF)	成交量 (万手)	收盘价		
一周涨跌幅		-2.73%	-34.31%	-3.76%		
22年以来走势						
白羽鸡重点数据跟踪						
	单位	时间	数据来源	最新	一周涨跌幅	22年以来走势
主产区平均价:白羽肉鸡	元/斤	2024/4/19	博亚和讯	4.02	2.95%	
主产区平均价:肉鸡苗	元/羽	2024/4/19	博亚和讯	3.45	5.83%	
价格 平均批发价:白条鸡	元/斤	2024/4/19	农业农村部	8.83	0.80%	
父母代鸡苗价格	元/套	2024/3/17	中国畜牧业协会	35.37	1.50%	
鸡蛋全国均价	元/斤	2024/4/19	博亚和讯	3.33	-3.48%	
鸡料比价		2024/4/10	国家发改委	2.14	0.94%	
成本 平均价:肉鸡配合料	元/kg	2024/4/19	博亚和讯	3.75	0.00%	
出栏成本价:白羽肉鸡	元/斤	2024/4/19	博亚和讯	4.24	0.71%	
孵化场利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/4/19	博亚和讯	1.21	95.16%	
养殖利润:父母代种鸡	元/羽	2024/4/19	博亚和讯	0.75	33.93%	
养殖利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/4/19	博亚和讯	-1.14	28.75%	
屠宰利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/4/19	博亚和讯	-0.89	-61.82%	
供给 祖代种鸡总存栏量	万套	2024/3/17	中国畜牧业协会	190.32	0.03%	
在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/3/17	中国畜牧业协会	115.25	-0.06%	
后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/3/17	中国畜牧业协会	75.07	0.17%	
父母代种鸡总存栏量	万套	2024/3/17	中国畜牧业协会	3804.01	0.35%	
在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/3/17	中国畜牧业协会	2192.56	0.82%	
后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/3/17	中国畜牧业协会	1611.45	-0.29%	
销量 商品代鸡苗销售量	万只	2024/3/17	中国畜牧业协会	8865.55	1.71%	
父母代鸡苗销售量	万套	2024/3/17	中国畜牧业协会	133.76	-12.03%	
需求 屠宰场库容率:禽类	%	2024/4/19	博亚和讯	77%	1.00%	
屠宰场开工率:禽类	%	2024/4/19	博亚和讯	65%	-1.00%	
黄羽鸡重点数据跟踪						
价格 商品代毛鸡销售价	元/斤	2024/3/24	中国畜牧业协会	7.98	0.91%	
商品代雏鸡销售价(全国)	元/只	2024/3/24	中国畜牧业协会	2.22	0.67%	
父母代雏鸡销售价	元/套	2024/3/24	中国畜牧业协会	9.52	8.81%	
成本 商品代毛鸡成本价	元/斤	2024/3/24	中国畜牧业协会	7.90	-0.05%	
商品代雏鸡成本价	元/只	2024/3/24	中国畜牧业协会	2.00	-0.09%	
父母代雏鸡成本价	元/套	2024/3/24	中国畜牧业协会	4.17	6.70%	
供给 祖代种鸡总存栏量	万套	2024/3/24	中国畜牧业协会	257.91	0.04%	
在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/3/24	中国畜牧业协会	144.49	-0.12%	
后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/3/24	中国畜牧业协会	113.42	0.25%	
父母代种鸡总存栏量	万套	2024/3/24	中国畜牧业协会	2115.79	-0.14%	
在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/3/24	中国畜牧业协会	1269.06	-1.13%	
后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/3/24	中国畜牧业协会	846.73	1.37%	
销量 商品代鸡苗销售量	万只	2024/3/24	中国畜牧业协会	3044.44	1.04%	
父母代鸡苗销售量	万套	2024/3/24	中国畜牧业协会	102.63	-12.80%	

资料来源: Wind, 博亚和讯, 农业农村部, 国家发改委, 中国畜牧业协会, 中国银河证券研究院

表 5: 肉禽养殖板块重点公司公告

公司名称	代码	发生日期	事件类型	主要内容
圣农发展	002299.SZ	2024-04-19	分红	2023 年年报分红方案: 10 派 3 元。股权登记日 2024-04-25。除权日 2024-04-26 派息日 2024-04-26。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

晓鸣股份	300967.SZ	2024-04-19	授信申请	为保障公司业务发展及日常经营的需要，公司拟向银行申请使用综合授信额度不超过人民币 70,000.00 万元（含 70,000.00 万元）。本综合授信额度授权有效期自本议案经股东大会审议通过之日起 12 个月。在授信期内授信额度可循环使用。公司董事会提请股东大会授权公司董事长及管理层在上述授信额度内代表公司办理此次银行授信相关工作，对实际发生银行授信履行审批、各项法律文件的签署（包括但不限于授信、借款、担保、抵押、融资等有关的申请书、合同、协议等文件）等。综合授信业务品种、担保期限与具体授信额度以银行实际审批的最终结果为准。
益客食品	301116.SZ	2024-04-18	拟增发	本次拟增发股份 35,742,652 股，预计募集资金 4.5 亿元，增发预案公告日：2024-04-03，增发股东大会公告日：20240418，增发获准日：20231220。

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表 6：全球禽流感疫情动态（4.13-4.19）

时间	地点	疫情动态
4.11	德国	石勒苏益格荷尔施泰因州等 2 地发生 4 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，4 只野禽感染死亡
4.11	波兰	卢布林省发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
4.11、4.12	美国	南达科他州等 9 地发生 14 起哺乳动物和 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，多头商品化奶牛感染，1 只野生赤狐和 1 只浣熊感染死亡，多只蛋鸡感染
4.15	加拿大	新斯科舍省等 2 地发生 2 起野生哺乳动物和 1 起野禽 H5N5 亚型高致病性禽流感疫情，2 只野生浣熊感染死亡，2 只野禽感染死亡 阿尔伯塔省发生 1 起野禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染 纽芬兰和拉布拉多省等 6 地发生 5 起野禽和 3 起野生哺乳动物 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，161 只野禽感染，4 只野生条纹臭鼬感染，2 只死亡
4.15	巴西	里约热内卢省发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
4.15	挪威	罗加兰郡发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
4.15	丹麦	格里布斯考市等 6 地发生 6 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，6 只野禽感染死亡
4.16	匈牙利	贝凯什州等 2 地发生 5 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，多只家禽感染
4.17	南极洲	1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，2 只野禽感染死亡

资料来源：中国兽医发布，中国银河证券研究院

(三) 饲料产业链数据与上市公司变化

表 7: 饲料板块重点数据跟踪

饲料 (801014.SI)							
最新	2024/4/19	PE (TTM)	成交量 (万手)	收盘价			
一周涨跌幅		51.21	141.60	3893.07			
		1.47%	-39.81%	1.70%			
22年以来走势							
重点数据跟踪							
	单位	时间	数据来源	最新	一周涨跌幅	22年以来走势	
饲料	玉米:现货价	元/吨	2024/4/19	汇易网	2420.67	-0.33%	
	小麦:现货价	元/吨	2024/4/19	汇易网	2722.78	-0.95%	
	豆粕:现货价	元/吨	2024/4/19	汇易网	3362.86	1.20%	
	鱼粉(SD65%):现货价	元/吨	2024/4/19	博亚和讯	12520	-0.63%	
宠物食品	宠物食品月度出口量 (月频)	吨	2024/3/31	海关总署	23792.86	37.13%	
	宠物食品月度出口金额 (月频)	万元	2024/3/31	海关总署	77754.10	37.26%	
	宠物食品月度出口均价 (月频)	万元/吨	2024/3/31	海关总署	3.27	0.09%	
	罐头类宠物食品出口量 (月频)	吨	2024/3/31	海关总署	2857.31	121.58%	
	罐头类宠物食品出口金额 (月频)	万元	2024/3/31	海关总署	3692.47	74.53%	
	罐头类宠物食品出口均价 (月频)	万元/吨	2024/3/31	海关总署	1.29	-21.24%	
	非罐头类宠物食品出口量 (月频)	吨	2024/3/31	海关总署	20935.55	30.35%	
	非罐头类宠物食品出口金额 (月频)	万元	2024/3/31	海关总署	74061.64	35.81%	
水产品	对虾:大宗价	元/kg	2024/4/19	农业农村部	300	0.00%	
	草鱼:大宗价	元/kg	2024/4/19	农业农村部	18	0.00%	
	鲫鱼:大宗价	元/kg	2024/4/19	农业农村部	26	0.00%	
	鲈鱼:大宗价	元/kg	2024/4/19	农业农村部	40	0.00%	

资料来源: Wind, 国家统计局, 汇易网, 博亚和讯, 海关总署, 农业农村部, 中国银河证券研究院 (注: 月频数据涨跌幅为月度环比)

表 8: 饲料、种植业板块重点公司公告

公司名称	代码	发生日期	事件类型	主要内容
粤海饲料	001313.SZ	2024-04-15	股权质押	湛江市对虾饲料有限公司于 2024-04-15 将持有的 700.00 万股限售流通股股票质押给国金证券股份有限公司。湛江市对虾饲料有限公司持股总数为 26,461.20 万股, 本次质押后累积质押共 6,644.00 万股, 占其持有总股份的 25.11%
金新农	002548.SZ	2024-04-19	签署合作意向书	深圳市金新农科技股份有限公司与深圳市前海中保产业私募股权投资基金管理有限公司于 2024 年 4 月 18 日在深圳市签署了《合作意向协议》, 中保产业基金拟发起成立“大川城市数字食材产业投资基金”(暂定名, 最终以工商行政管理部门核准登记为准), 用于向公司全资子公司进行增资, 联合武汉中交卖货郎数字产业园共同打造城市食品食材供应链。
乖宝宠物	301498.SZ	2024-04-16	授信申请	根据 2024 年生产经营需要, 公司拟为全资子公司向业务相关方(包括但不限于银行、金融机构及其他业务合作方)申请综合授信(包括但不限于办理人民币或外币流动资金贷款、项目贷款、贸易融资、银行承兑汇票、信用证、保函、票据贴现、保理、出口押汇)提供担保。其中: 2024 年度, 公司及下属公司拟向相关银行申请综合授信额度总计不超过人民币 20 亿元; 公司拟为子公司向业务相关方申请综合授信提供预计不超过 9 亿人民币的担保, 担保方式包括但不限于保证、抵押、质押等, 公司拟为资产负债率为 70% 以上的子公司提供担保的额度为人民币 3 亿元, 公司为资产负债率低于 70% 的子公司提供担保的额度为人民币 6 亿元。
乖宝宠物	301498.SZ	2024-04-16	分红	2023 年年报分红预案: 10 派 1.7 元

众兴菌业	002772.SZ	2024-04-17	分红	2023 年年报分红方案：10 派 3 元
万向德农	600371.SH	2024-04-16	分红	2023 年年报分红预案：10 派 2 元
北大荒	600598.SH	2024-04-19	分红	2023 年年报分红方案：10 派 4.4 元
博闻科技	600883.SH	2024-04-16	分红	2023 年年报分红预案：10 派 0.5 元
苏垦农发	601952.SH	2024-04-19	分红	2023 年年报分红预案：10 派 3 元
秋乐种业	831087.BJ	2024-04-20	分红	2023 年年报分红预案：10 派 2 元

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

三、行业要闻

(一) 全球农业气象

1. 我国：本周北方农区光温充足利于作物生长，江南阴雨寡照不利油菜结荚；未来十天江南华南降水偏多，谨防农田渍涝和作物病虫害

表 9：我国天气对农业生产的影响（4.7-4.13）

地区	天气	影响
北方	✓ 东北地区 and 内蒙古气温偏高，土壤化冻快，东北地区中南部地区冻土已化通，大部土壤墒情适宜	✓ 利于旱田整地备播、一季稻播种育秧、春小麦播种出苗
	✗ 内蒙古中部气温偏高、周后期出现大风沙尘天气	✗ 不利于土壤保墒和设施农业生产，春播短暂受阻
	✓ 北方冬麦区光热充足，大部土壤墒情良好	✓ 利于冬小麦起身拔节和孕穗抽穗
	✗ 河北降水量不足 10 毫米或无降水，20 厘米土壤缺墒站点比例为 64.9%	✗ 灌溉条件不足的麦田地块出现轻度缺墒
南方	✗ 周后期受冷空气影响，新疆、甘肃等地区部分地区出现大风降温和雨雪天气	✗ 春耕春播短暂受阻
	✓ 江淮和江汉北部光温条件利于冬小麦生长发育	
	✗ 江淮和江汉南部、江南北部和南部、华南中东部多降水和强对流天气，日照偏少 3-9 成	✗ 不利于油菜开花结荚、早稻播栽、春茶采摘、病虫害防治以及露地果蔬生长，强降水导致部分低洼农田出现渍涝灾害，大风、冰雹等强对流天气导致江西、浙江局部油菜遭受机械损伤
	✓ 西南地区东部光温充足，四川东部和重庆降水量有 10-50 毫米，补充农田土壤水分	✓ 利于夏收粮油作物产量形成、春播作物播种出苗和幼苗生长
	✗ 四川南部、贵州西部、云南中部高温雨少，部分农田干旱持续	✗ 不利于冬小麦和油菜产量形成以及春耕春播

资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图7：冬小麦生长气象适宜指数（3.31-4.6）



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图8：近期我国农业气象关注重点（4.15-4.24）



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

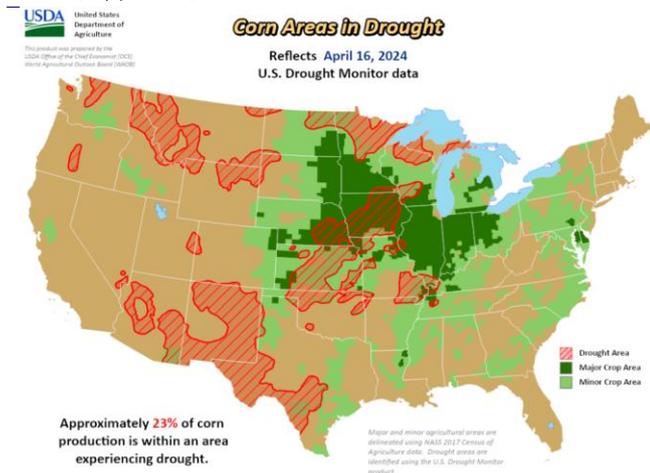
2. 海外：美国欧洲大部水热条件适宜，冬小麦返青生长良好；预计阿根廷大豆大幅增产，南美大豆总产量将创历史新高

表 10：24 年 3 月天气对海外农业生产的影响

地区	天气	主要作物及所处生长期
美国	✓ 冬麦区大部水热条件适宜，利于冬小麦返青生长	冬小麦：冬小麦处于返青阶段
南美	✓ 阿根廷大部气温偏高、降水适宜，利于大豆和玉米产量形成	南美大豆处于鼓粒至成熟阶段； 巴西季玉米大部处于灌浆至成熟阶段，第二季玉米处于播种至幼苗生长阶段；
	✗ 巴西月末出现较强降水，不利于成熟大豆适时收晒	阿根廷玉米处于灌浆乳熟阶段、棉花处于采收收获期
印度	✓ 印度大部出现较明显降水，有效补充了农田土壤水分，利于冬小麦充分灌浆	印度小麦大部处于灌浆阶段
欧洲	✓ 冬麦区大部水热条件适宜，利于冬小麦返青生长	冬小麦：法国、德国、俄罗斯和乌克兰等国冬小麦处于返青阶段
	✗ 南非玉米种植区大部气温接近常年同期或偏高 1~2℃，月前期大部地区干旱少雨，对玉米灌浆结实不利	南非玉米处于灌浆乳熟阶段
非洲	✓ 月末北部省、姆普马拉加、夸祖鲁-纳塔尔、西开普省等地普遍出现 10~50 毫米降水，有效改善了农田土壤墒情，利于玉米产量形成和夏季作物生长	

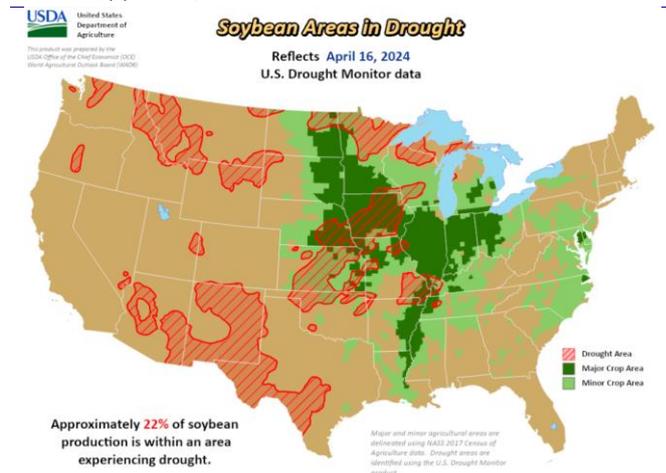
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图9：美国目前 23%玉米处于干旱区，周度环比持平，同比-5pct（4月16日）



资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图10：美国目前 22%大豆处于干旱区，周度环比持平，同比+2pct（4月16日）



资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图11：全球农业气象（4.7-4.13）



资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图12：4月海外农业气象关注重点



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

(二) 行业新闻速递

表 11: 近期行业新闻

事件	主要内容
美国农业部: 预测中国海鲜进口需求将增加	美国农业部于近日发布《中国渔业产品报告》, 预测中国对鲑鱼和龙虾的需求将继续上升。报告称, 中国海鲜消费一直处于全球领先地位, 随着经济重新开放, 海鲜消费需求在 2023 年出现反弹。报告还指出, 中国消费者已经从在传统的菜市场购买新鲜海鲜, 转向通过电商渠道购买新鲜和冷冻海鲜。虾是中国消费者最喜欢在网上购买的海产品。 https://mp.weixin.qq.com/s/f7GxlcG0LsTdPHKGeCNFXg
国家统计局: 一季度我国农业增加值同比增长 3.8%	国家统计局数据显示, 一季度, 农业(种植业)增加值同比增长 3.8%。据全国种植意向调查显示, 全国稻谷、玉米意向播种面积有所增加。一季度, 猪牛羊禽肉产量 2490 万吨, 同比增长 1.4%, 其中, 猪肉产量下降 0.4%, 牛肉、羊肉、禽肉产量分别增长 3.6%、0.1%、6.1%; 牛奶产量增长 5.1%, 禽蛋产量增长 1.5%。一季度末, 生猪存栏 40850 万头, 同比下降 5.2%; 一季度, 生猪出栏 19455 万头, 下降 2.2%。 https://www.stats.gov.cn/sj/xfb/202404/t20240416_1954591.html
国家发改委: 预计生猪价格或继续频繁调整	国家发展和改革委员会价格监测中心监测, 2024 年 4 月第 2 周全国猪料比价为 4.82, 环比上涨 0.63%。按目前价格及成本推算, 未来仔猪育肥模式的生猪养殖户均盈利为 169.49 元。本周猪价高位下滑, 但周均价环比微涨。目前北方二次育肥热情依旧较高, 猪价难以持续下滑, 预计下周生猪价格或继续频繁调整, 供需博弈较为激烈。 http://www.jgjcdrc.org.cn/Detail.aspx?newsId=16979&TId=708
农业农村部: 全国春播粮食面积完成 15.6%	农业农村部最新农情调度显示, 截至 4 月 15 日, 全国已春播粮食完成意向面积的 15.6%, 进度同比持平。分作物看, 早稻已播种 64.2%, 东北中稻已育秧 85%, 春小麦已播 42.9%, 春玉米已播 12%, 春大豆已播 7.1% http://www.moa.gov.cn/xw/shipin/202404/t20240417_6453767.htm
农业农村部: 部署 2024 年深化改革工作要点	农业农村部召开深化改革工作领导小组会议, 部署推进农村改革重点工作。会议要求, 要扎实推动第二轮土地承包到期后再延长 30 年试点、宅基地改革和管理、长江十年禁渔、创新现代农业经营方式、构建多元化食物资源开发机制等重点改革任务。加强与有关部门对接协作, 推动完善农业支持保护政策、健全城乡融合发展体制机制、强化乡村振兴要素保障机制等。 http://www.moa.gov.cn/xw/tpxw/202404/t20240412_6453538.htm
新加坡对美国受禽流感疫情影响地区的禽类产品实施临时进口限制	4 月 15 日, 新加坡食品局(SFA)发布消息称暂停进口美国高致病性禽流感疫情发生地附近的家禽及其产品。由于美国德克萨斯州帕默县和密歇根州爱奥尼亚县发生 H5N1 型高致病性禽流感疫情, 新加坡将对疫情受影响地区周围 10 公里内的家禽及其产品的进口实施临时限制。符合世界动物卫生组织(WOAH)禽流感病毒灭活要求热处理的禽类产品不会受到进口限制的影响。2024 年 4 月 2 日之前从德克萨斯州帕默县出口并在 2024 年 3 月 19 日之前宰杀的家禽产品将继续被接受进口。2024 年 4 月 3 日之前从密歇根州爱奥尼亚县出口并在 2024 年 3 月 20 日之前宰杀的家禽产品将继续被接受进口。 https://mp.weixin.qq.com/s/WYJby6UM4SdfoERIFS22Ww
香港暂停进口匈牙利贝凯什州禽肉及禽类产品	香港特区政府食物环境卫生署食品安全中心 4 月 17 日宣布, 根据匈牙利农业部通报, 匈牙利贝凯什州暴发高致病性 H5N1 禽流感, 中心立即指示业界暂停从该地区进口禽肉及禽类产品, 以保障香港公众健康。中心发言人说, 香港目前与匈牙利只建立禽肉进口机制, 并无禽蛋进口机制。根据政府统计处的资料, 香港去年从匈牙利进口约 840 吨冷藏禽肉。发言人说, 中心已就事件联络匈牙利当局, 并会继续密切留意世界动物卫生组织及有关当局发出关于暴发禽流感的消息, 根据当地疫情发展, 采取适当行动。 https://mp.weixin.qq.com/s/WYJby6UM4SdfoERIFS22Ww

资料来源: 浙江省农发集团, 国家统计局, 国家发改委, 农业农村部, 中禽传媒, 中国银河证券研究院

(三) 未来大事提醒

表 12: 未来三个月限售股解禁一览

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁前			解禁后		
				总股本	流通 A 股	占比 (%)	总股本	流通 A 股	占比 (%)
300972.SZ	万辰集团	2024-04-23	7,868.40	17,239.32	7,535.76	43.71	17,239.32	15,404.16	89.35

603363.SH	傲农生物	2024-05-24	255.78	87,027.47	73,745.50	84.74	87,027.47	74,001.28	85.03
002458.SZ	益生股份	2024-06-14	7,037.18	110,641.29	67,849.69	61.32	110,641.29	74,886.87	67.68
603231.SH	索宝蛋白	2024-06-17	95.93	19,145.91	4,690.55	24.50	19,145.91	4,786.48	25.00
002567.SZ	唐人神	2024-06-24	2,046.15	143,305.14	141,113.98	98.47	143,305.14	143,160.13	99.90
002714.SZ	牧原股份	2024-06-24	15,011.26	546,535.07	366,060.23	66.98	546,535.07	381,071.48	69.73
001201.SZ	东瑞股份	2024-06-28	4,449.20	25,778.40	9,182.84	35.62	25,778.40	13,632.04	52.88
002124.SZ	天邦食品	2024-07-12	38,274.12	222,193.38	156,160.98	70.28	222,193.38	194,435.10	87.51
603668.SH	天马科技	2024-07-15	2,053.39	45,666.89	43,613.50	95.50	45,666.89	45,666.89	100.00
837403.BJ	康农种业	2024-07-18	163.20	5,459.40	2,131.20	39.04	5,459.40	2,294.40	42.03

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、投资建议

当前农业板块整体估值处于历史低位区间。个股建议关注生猪养殖中的牧原股份、温氏股份、天康生物等；白羽鸡养殖中的益生股份、民和股份等；黄羽鸡养殖中的立华股份；种业中的转基因龙头企业及隆平高科、登海种业等；饲料业务中的海大集团、粤海饲料；动保业务中的科前生物、中牧股份、普莱柯等；宠物板块中的乖宝宠物、中宠股份。

五、风险提示

畜禽价格不达预期的风险：若畜禽价格低于预期，养殖企业利润将受到较大影响。

疫病的风险：若企业遭受非洲猪瘟病毒，造成产能受损，将影响出栏量，进而业绩下降；另外，若发生类似于 H7N9“禽流感”的人感染疫病，造成消费恐慌，将对猪价、禽类价格产生较大负面影响，严重损害养殖企业盈利。

原材料价格波动的风险：玉米、小麦、豆粕等原材料价格波动将会对养殖、饲料等企业的盈利能力带来影响。

政策变化的风险：良种补贴政策、知识产权保护政策、品种政策的变化将对种子企业造成较大影响；疫苗招标政策、品种审核政策的变化等将对疫苗企业造成影响。

自然灾害的风险：极端灾害天气会对农业生产（特别是种植业）造成巨大负面影响，从而导致农产品价格大幅波动。

图表目录

图 1: 本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 15 位.....	3
图 2: 年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 21 位.....	3
图 3: 本周农业部分子行业指数涨跌幅情况	3
图 4: 年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况	3
图 5: 本周农业个股涨幅前十名情况.....	3
图 6: 本周农业个股跌幅前十名情况.....	3
图 7: 冬小麦生长气象适宜指数 (3.31-4.6)	10
图 8: 近期我国农业气象关注重点 (4.15-4.24)	10
图 9: 美国目前 23%玉米处于干旱区, 周度环比持平, 同比-5pct (4 月 16 日)	11
图 10: 美国目前 22%大豆处于干旱区, 周度环比持平, 同比+2pct (4 月 16 日)	11
图 11: 全球农业气象 (4.7-4.13)	11
图 12: 4 月海外农业气象关注重点.....	11

表格目录

表 1: 生猪养殖板块重点数据跟踪.....	4
表 2: 生猪养殖、动物保健板块重点公司公告	4
表 3: 全球非洲猪瘟疫情动态 (4.13-4.19)	4
表 4: 肉鸡养殖板块重点数据跟踪.....	6
表 5: 肉禽养殖板块重点公司公告.....	6
表 6: 全球禽流感疫情动态 (4.13-4.19)	7
表 7: 饲料板块重点数据跟踪.....	8
表 8: 饲料、种植业板块重点公司公告.....	8
表 9: 我国天气对农业生产的影响 (4.7-4.13)	10
表 10: 24 年 3 月天气对海外农业生产的影响.....	11
表 11: 近期行业新闻.....	12
表 12: 未来三个月限售股解禁一览.....	12

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

谢芝优 农业行业首席分析师。南京大学管理学硕士，2015年起先后供职于西南证券、国泰君安证券从事研究工作，2018年加入银河证券。曾获2022年第十届Choice最佳农林牧渔行业分析师、最佳农林牧渔行业分析师团队，2016年新财富农林牧渔行业第四名、新财富最具潜力第一名、金牛奖农业第一名、IAMAC农业第三名、Wind金牌分析师农业第一名团队成员。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上 中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间 中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn