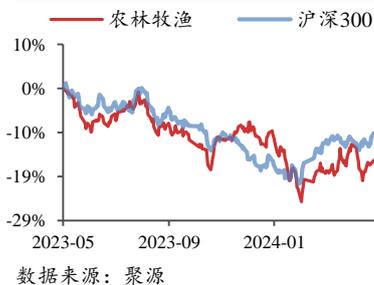


农林牧渔

2024年05月05日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《2023年生猪养殖亏损承压，种子板块盈利修复—行业点评报告》-2024.5.5

《均重下行供给压力释放，关注南方雨季非瘟影响—行业周报》-2024.4.28

《能繁去化至低位，猪鸡共振向上积极布局—行业周报》-2024.4.21

2023年生猪养殖亏损承压，种子板块盈利修复

——行业周报

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

王高展（联系人）

wanggaozhan@kysec.cn

证书编号：S0790123060055

● 周观察：2023年生猪养殖亏损承压，种子板块盈利修复

生猪养殖：2023年养猪企业实现收入4426.89亿元，同比下跌3.10%，归母净利润-134.66亿元，同比下降427.02%。2024Q1养猪企业实现营收908.92亿元，同比减少10.75%，行业净利润-58.12亿元，同比上升32.55%。2024年2月末以来，受2023年9-11月北方非瘟影响传导及节前生猪超卖，猪价淡季不淡。2024Q1生猪养殖同比减亏，但仍处亏损状态。展望后市，压栏二育滚动入场趋势强化动能强劲，叠加2024年厄尔尼诺次年南方雨季非瘟或重于常年，猪周期拐点渐近。

禽养殖：2023年全年肉鸡养殖企业实现收入496.42亿元，同比增长0.11%；归母净利润3.05亿元，同比-57.83%。2024Q1肉鸡养殖企业实现收入112.44亿元，同比下滑4.56%；归母净利润0.70亿元，同比-42.36%。剔除立华股份（生猪亏损影响），板块2023年归母净利润7.43亿元，同比+545.66%。2024Q1白鸡价格低于2023年同期，但低点中枢已较2023年12月抬升。展望后市，2022年5-12月祖代种鸡引种缺口已传导至肉鸡端，白羽肉鸡供给偏紧有望贯穿2024全年。且伴随猪周期反转猪价上行，猪鸡有望共振向上。

种子：2023年种子企业实现收入179.92亿元，同比+56.31%；归母净利润7.70亿元，同比+332.54%。2024Q1实现收入35.58亿元，同比+38.96%；归母净利润1.11亿元，同比-52.80%。转基因商业化扩面提速，行业景气度持续攀升。

● 周观点：猪周期反转蓄势，转基因产业化扩面提速

猪周期反转蓄势中，重视板块布局机会。推荐：华统股份、巨星农牧、温氏股份、牧原股份、天康生物等。

供需双驱猪鸡共振向上，看好白鸡景气抬升。推荐圣农发展、禾丰股份。

转基因产业化扩面提速，龙头充分受益。推荐具备转基因技术储备优势的大北农、隆平高科；国内玉米育种龙头企业登海种业。

● 本周市场表现（4.29-4.30）：农业跑赢大盘0.3个百分点

本周上证指数上涨0.52%，农业指数上涨0.83%，跑赢大盘0.3个百分点。子板块来看，饲料板块领涨。个股来看，蔚蓝生物（+21.03%）、朗源股份（+18.79%）、播恩集团（+17.45%）领涨。

● 本周价格跟踪（4.29-4.30）：本周黄羽鸡、草鱼、豆粕、糖价格环比上涨

生猪养殖：4月30日全国外三元生猪均价为14.81元/kg，较上周下跌0.13元/kg；仔猪均价为37.71元/kg，较上周下跌0.35元/kg；白条肉均价19.39元/kg，较上周下跌0.12元/kg。5月3日猪料比价为4.21:1。自繁自养头均利润-55.93元/头，环比-16.79元/头；外购仔猪头均利润73.6元/头，环比-13.51元/头。

白羽肉鸡：本周鸡苗均价3.08元/羽，环比+0.33%；毛鸡均价7.86元/公斤，环比+0.38%；毛鸡养殖利润-2.16元/羽，环比-0.23元/羽。

风险提示：宏观经济下行，消费持续低迷；冬季动物疫病不确定性等。

目录

1、周观察：2023 年生猪养殖亏损承压，种子板块盈利修复.....	3
1.1、生猪养殖：2024Q1 同比减亏，猪周期拐点渐近.....	3
1.2、禽养殖：白鸡供给偏紧或贯穿 2024 全年，景气抬升有支撑.....	5
1.3、种子：转基因商业化扩面提速，行业景气度持续攀升.....	6
2、周观点：猪周期反转蓄势，转基因产业化扩面提速.....	8
3、本周市场表现（4.29-4.30）：农业跑赢大盘 0.3 个百分点.....	8
4、本周重点新闻（4.29-5.3）：2024 年 3 月，全国工业饲料产量 2460 万吨，环比+24.0%，同比-3.2%.....	10
5、本周价格跟踪（4.29-4.30）：本周黄羽鸡、草鱼、豆粕、糖价格环比上涨.....	10
6、主要肉类进口量.....	13
7、饲料产量.....	13
8、风险提示.....	14

图表目录

图 1：2024Q1 养猪企业整体收入同比下降.....	3
图 2：2024Q1 养猪企业整体利润同比减亏.....	3
图 3：2023 年养猪企业盈利能力分化明显.....	3
图 4：2024Q1 养猪企业盈利能力表现仍较差.....	3
图 5：2023 年猪企中新希望期间费用率最低，为 6.04%.....	4
图 6：2024Q1 仅正邦科技期间费用率同比下降.....	4
图 7：2023 年及 2024Q1 主要养猪企业合计出栏量保持增长（万头）.....	4
图 8：主要养猪企业生产性生物资产增减不一，牧原股份增幅居前.....	5
图 9：2023 年及 2024Q1 禽企收入同比分化.....	5
图 10：2024Q1 禽企净利润同比降幅达 42.36%.....	5
图 11：2023 年圣农发展盈利能力保持稳定.....	6
图 12：2024Q1 白羽鸡高景气带动禽养殖盈利能力提升.....	6
图 13：2023 年禽企平均期间费用率 10.26%.....	6
图 14：2024Q1 民和股份期间费用率较高.....	6
图 15：2023 年种子企业收入同比增幅整体较高.....	7
图 16：2023 年及 2024Q1 隆平高科利润同比增长居前.....	7
图 17：2023 年隆平高科毛利率优势明显，登海种业净利率优势明显.....	7
图 18：2024Q1 隆平高科毛利率优势明显，登海种业净利率优势明显.....	7
图 19：2023 年种子企业期间费用率较高.....	8
图 20：2024Q1 丰乐种业期间费用率最低.....	8
图 22：本周农业指数跑赢大盘 0.3 个百分点.....	9
图 23：本周动物保健领涨（%）.....	9
图 24：本周外三元生猪价格环比下跌（元/公斤）.....	11
图 25：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）.....	11
图 26：本周鸡苗均价环比上涨.....	11
图 27：本周毛鸡主产区均价环比上涨.....	11
图 28：本周中速鸡价格环比上涨.....	11
图 30：5 月 3 日鲈鱼价格环比下跌.....	12
图 31：5 月 2 日对虾价格环比下跌.....	12
图 32：本周玉米期货结算价环比下跌.....	12
图 33：本周豆粕期货结算价环比上涨.....	12
图 34：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）.....	13
图 35：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）.....	13
图 36：2024 年 3 月猪肉进口量 9.0 万吨.....	13
图 37：2024 年 3 月鸡肉进口量 2.92 万吨.....	13
图 38：2024 年 3 月全国工业饲料总产量为 2460 万吨.....	14

表 1：农业个股涨跌幅排名：蔚蓝生物、朗源股份、播恩集团领涨.....	9
表 2：本周黄羽鸡、草鱼、豆粕、糖环比上涨.....	10

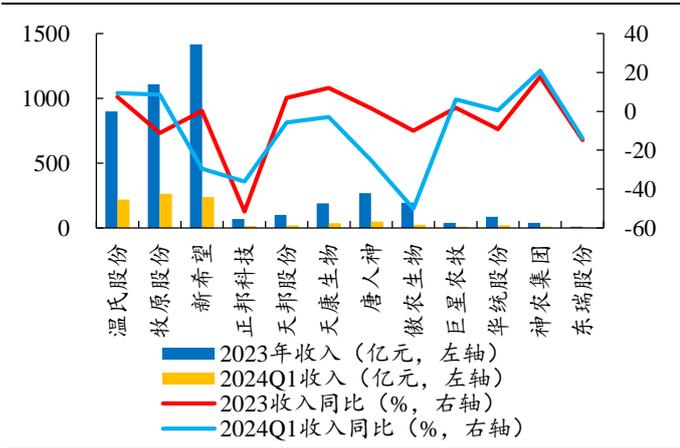
1、周观察：2023 年生猪养殖亏损承压，种子板块盈利修复

1.1、生猪养殖：2024Q1 同比减亏，猪周期拐点渐近

生猪养殖行业我们选取温氏股份、牧原股份、新希望、正邦科技、天邦股份、天康生物、唐人神、傲农生物、巨星农牧、华统股份、神农集团、东瑞股份为代表进行分析。

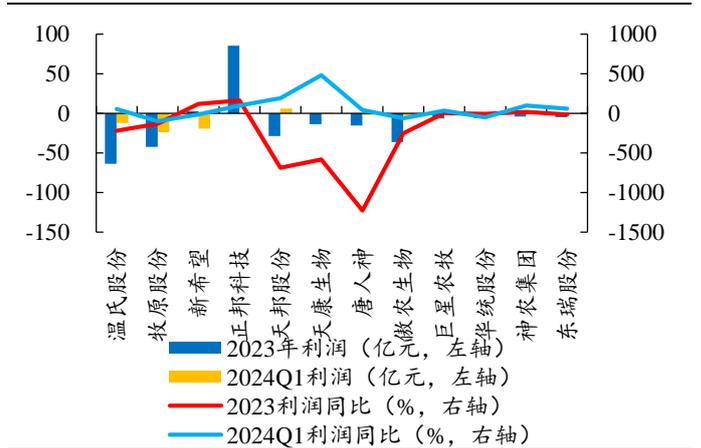
收入及利润：2023 年养猪企业实现收入 4426.89 亿元，同比下跌 3.10%，归母净利润-134.66 亿元，同比下降 427.02%，其中神农集团、天康生物、温氏股份收入同比增速最高，分别为 17.76%、11.99%、7.40%。**2024Q1** 养猪企业实现营收 908.92 亿元，同比减少 10.75%，行业净利润-58.12 亿元，同比上升 32.55%。2024 年 2 月末以来，受 2023 年 9-11 月北方非瘟影响传导及节前生猪超卖，猪价淡季不淡。2024Q1 生猪养殖行业同比减亏，但仍处亏损状态，行业资金压力仍大叠加生产节奏影响，当前能繁不具备大幅增产基础。展望后市，压栏二育滚动入场趋势强化，叠加 2024 年厄尔尼诺次年南方雨季非瘟或重于常年，猪周期拐点渐近。

图1：2024Q1 养猪企业整体收入同比下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

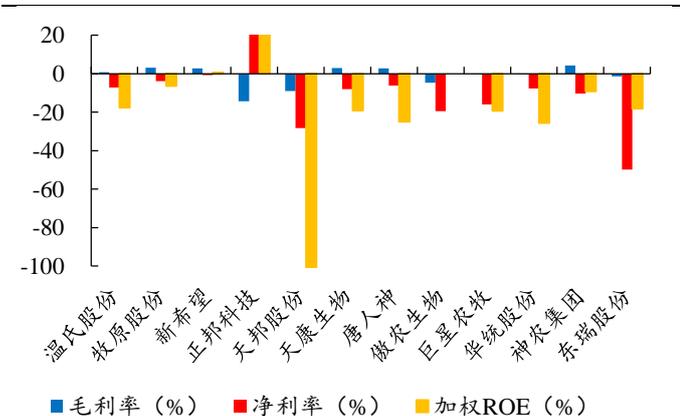
图2：2024Q1 养猪企业整体利润同比减亏



数据来源：Wind、开源证券研究所

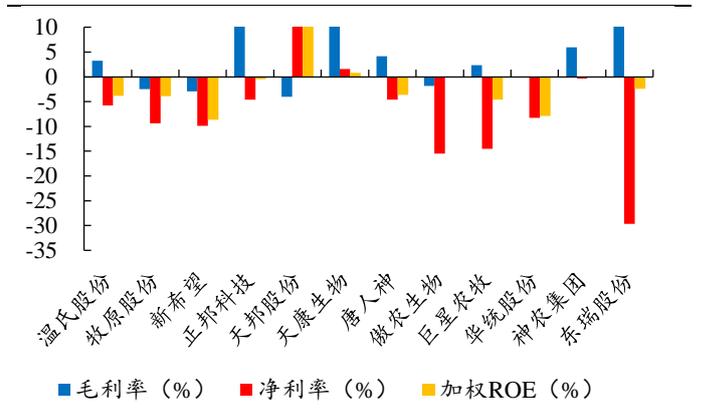
盈利能力：2023 年养猪企业毛利率、净利率、ROE 均值分别为-1.11%、-3.81%、-4.49%，同比分别下降 10.71pct、上升 1.57pct、下降 5.79pct。**2024Q1** 毛利率、净利率、ROE 均值分别为 2.80%、-3.69%、0.03%。

图3：2023 年养猪企业盈利能力分化明显



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2024Q1 养猪企业盈利能力表现仍较差

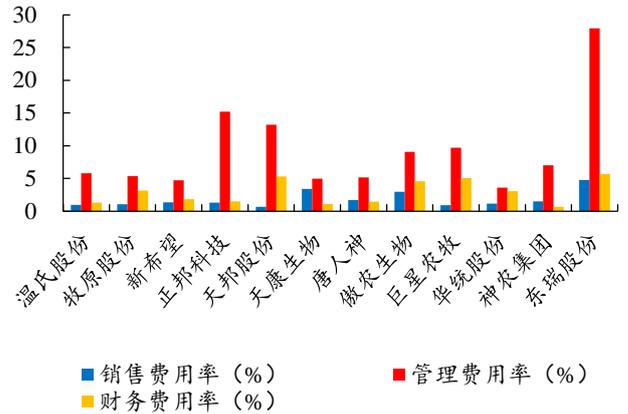
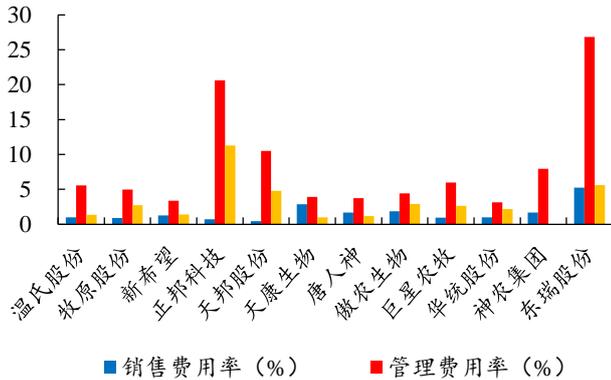


数据来源：Wind、开源证券研究所

期间费用率：2023年新希望、华统股份、唐人神期间费用率行业较低，分别为6.04%、6.32%、6.62%，东瑞股份、正邦科技、天邦股份期间费用率较高，分别为37.69%、32.62%、15.77%，东瑞股份、正邦科技、天邦股份期间费用增加主要受管理费用率提升影响。同比看，牧原股份、唐人神、傲农生物、巨星农牧、东瑞股份、神农集团、华统股份期间费用率同比提升，其他猪企则同比下降。2024Q1除正邦科技外，其余猪企间费用率同比提升。

图5：2023年猪企中新希望期间费用率最低，为6.04%

图6：2024Q1仅正邦科技期间费用率同比下降

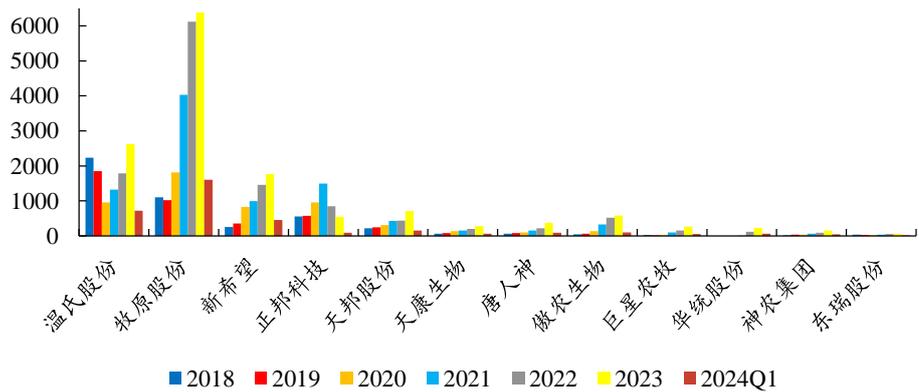


数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

出栏量：2023年12家猪企合计出栏量生猪12014.9万头，同比+16.4%。横向对比来看，华统股份、巨星农牧、唐人神出栏量同比增幅最高，分别同比+91.12%、+74.75%、+72.05%。2024Q1，12家猪企业合计3457.61万头，同比+9.59%。横向对比来看，神农集团、温氏股份、华统股份出栏量同比增幅最高，分别同比+40.96%、+28.32%、+23.00%。

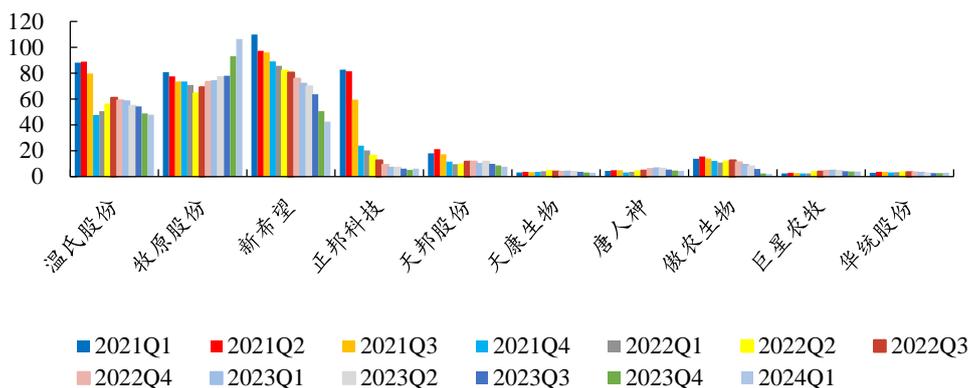
图7：2023年及2024Q1主要养猪企业合计出栏量保持增长（万头）



数据来源：Wind、开源证券研究所

生产性生物资产：2024Q1，12家猪企业生产性生物资产合计230.50亿元，同比减少8.10%，分拆来看，牧原股份、华统股份、神农集团同比增加，东瑞股份、正邦科技、巨星农牧、温氏股份、天康生物、天邦股份、唐人神、新希望、傲农生物同比减少，分别-7.82%、-13.12%、-17.14%、-17.78%、-22.07%、-23.04%、-28.87%、-40.86%、-78.46%，具备成本优势且资金充裕的头部成长企业依然保持扩张态势。

图8：主要养猪企业生产性生物资产增减不一，牧原股份增幅居前



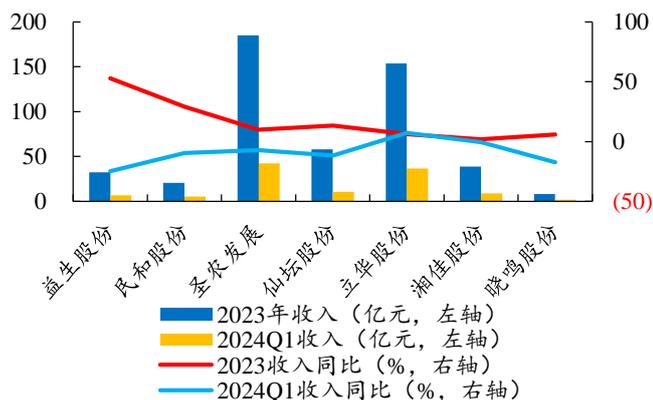
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、禽养殖：白鸡供给偏紧或贯穿 2024 全年，景气抬升有支撑

禽养殖行业我们选取益生股份、民和股份、圣农发展、仙坛股份、立华股份、湘佳股份、晓鸣股份为代表进行分析。

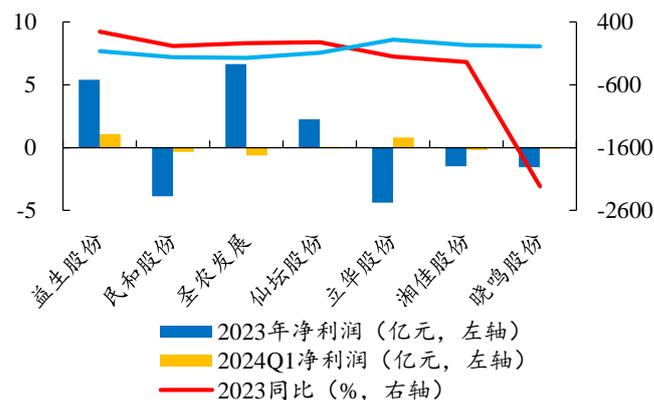
收入及利润：2023 年全年禽养殖企业实现收入 496.42 亿元，同比+0.11%；归母净利润 3.05 亿元，同比-57.83%。2024Q1 禽养殖企业实现收入 112.44 亿元，同比-4.56%；归母净利润 0.70 亿元，同比-42.36%。剔除立华股份（生猪亏损影响），板块 2023 年归母净利润 7.43 亿元，同比+545.66%。2024Q1 白鸡价格低于 2023 年同期，但低点中枢已较 2023 年 12 月抬升。展望后市，白鸡板块受两大逻辑驱动：（1）2022 年 5-12 月祖代种鸡引种缺口已传导至肉鸡端，白羽肉鸡供给偏紧有望贯穿 2024 全年。（2）伴随猪周期反转猪价上行，猪肉有望共振向上，景气抬升有支撑。

图9：2023 年及 2024Q1 禽企收入同比分化



数据来源：Wind、开源证券研究所

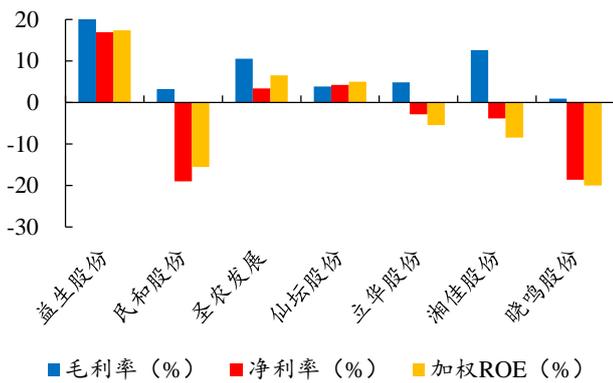
图10：2024Q1 禽企净利润同比降幅达 42.36%



数据来源：Wind、开源证券研究所

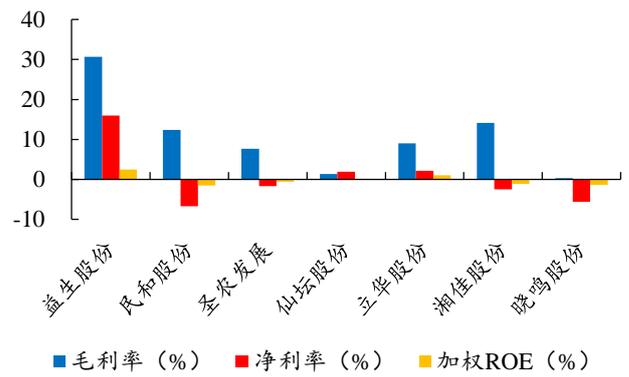
盈利能力：禽养殖整体毛利率均值为 9.67%，同比+2.40pct，净利率-2.81%，同比+1.82pct，ROE 为-2.91%，同比-2.72pct。2024Q1 益生股份和民和股份毛利率分别为 30.68%、12.36%。圣农发展作为白羽肉鸡龙头企业，盈利稳定性较强。

图11: 2023年圣农发展盈利能力保持稳定



数据来源: Wind、开源证券研究所

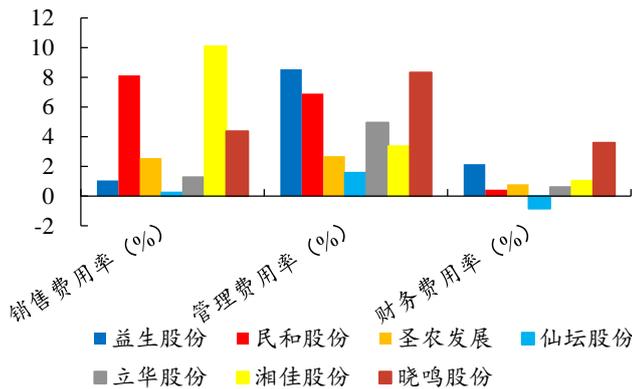
图12: 2024Q1白羽鸡高景气带动禽养殖盈利能力提升



数据来源: Wind、开源证券研究所

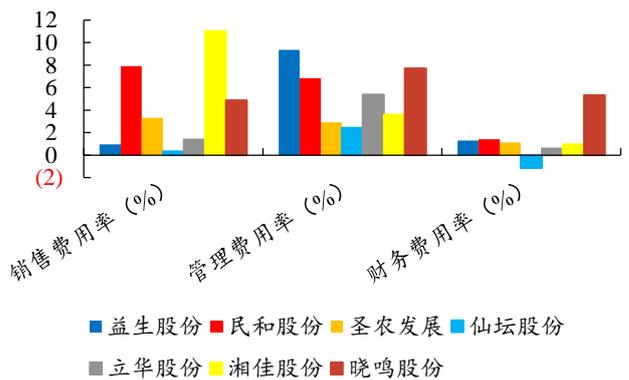
期间费用率: 2023年禽养殖企业期间费用率 10.26%，同比+0.02pct，益生股份管理费用率及湘佳股份销售费用率较高，其他企业三费率总体较低。2024Q1禽养殖企业期间费用率 11.09%，同比+2.00pct。具体看，2024Q1民和股份、湘佳股份期间费用率较高，分别为 7.91%、11.02%，仙坛股份期间费用率最低，为 0.32%。

图13: 2023年禽企平均期间费用率 10.26%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 2024Q1民和股份期间费用率较高



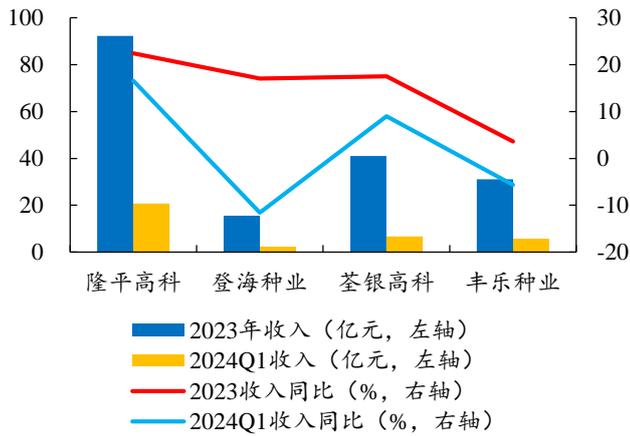
数据来源: Wind、开源证券研究所

1.3、种子：转基因商业化扩面提速，行业景气度持续攀升

种子行业我们选取隆平高科、登海种业、荃银高科、丰乐种业为代表进行分析。

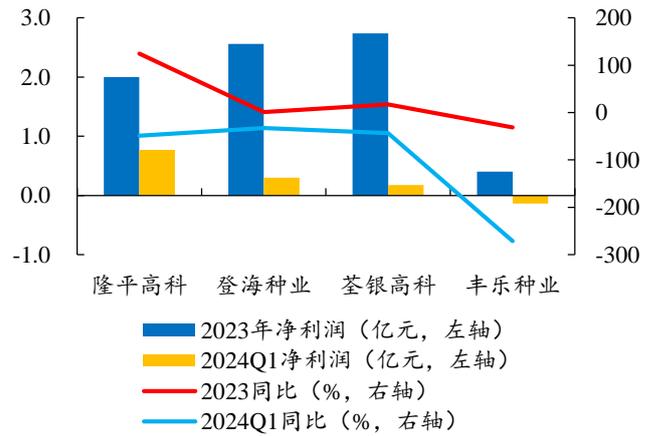
收入及利润: 2023年种子企业实现收入 179.92 亿元，同比+56.31%；归母净利润 7.70 亿元，同比+332.54%。2024Q1 实现收入 35.58 亿元，同比+38.96%；归母净利润 1.11 亿元，同比-52.80%。收入端看，隆平高科收入同比增速较高，主要系水稻及玉米种子业务高增，并表巴西隆平增厚业绩。利润端看，隆平高科降本增效成效显著，资产质量大幅优化，驱动盈利能力上行。

图15：2023年种子企业收入同比增幅整体较高



数据来源：Wind、开源证券研究所

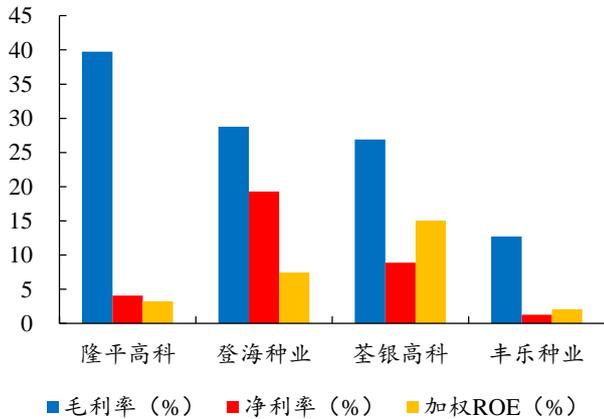
图16：2023年及2024Q1隆平高科利润同比增长居前



数据来源：Wind、开源证券研究所

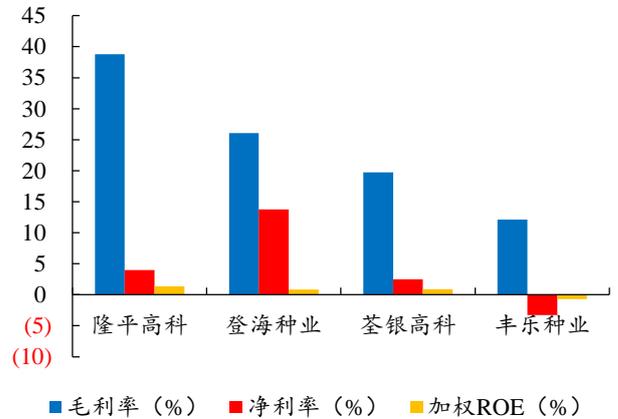
盈利能力：2023年种子企业整体毛利水平较高，但隆平高科由于期间费用及非经常性损益金额较大，净利率大幅度下挫，登海种业净利率居于代表企业中首位。2024Q1年种子企业毛利率、净利率、ROE均值分别为4.18%、4.25%、0.60%，同比-4.06pct、-7.49pct、-1.01pct。具体看，隆平高科、登海种业毛利率居前，分别为38.80%、26.07%，丰乐种业毛利率最低，为12.10%。

图17：2023年隆平高科毛利率优势明显，登海种业净利率优势明显



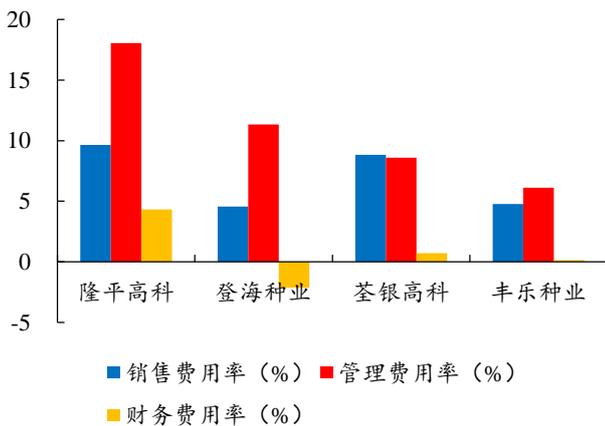
数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：2024Q1隆平高科毛利率优势明显，登海种业净利率优势明显

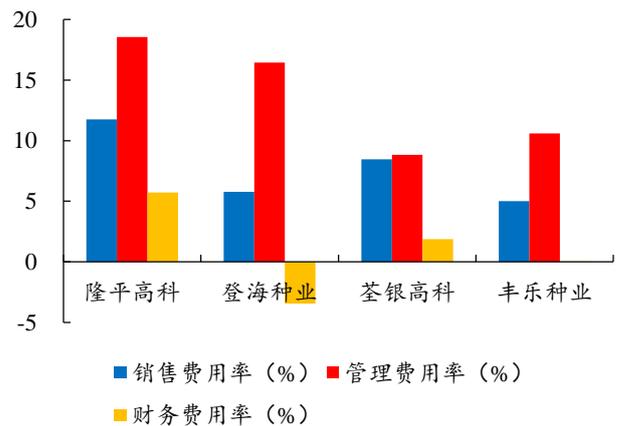


数据来源：Wind、开源证券研究所

期间费用率：2023年种子企业期间费用率18.74%，同比-3.34pct。2023年隆平高科期间费用率最高，且各细分费用率均高于其他种企。2024Q1种子企业期间费用率22.40%，同比+4.36pct。具体来看，2024Q1隆平高科、登海种业期间费用率较高，分别为36.05%、18.76%，主要系管理费用率较高。丰乐种业期间费用率最低，为15.61%，公司销售费用率低于可比公司。

图19：2023年种子企业期间费用率较高


数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：2024Q1 丰乐种业期间费用率最低


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、周观点：猪周期反转蓄势，转基因产业化扩面提速

猪周期反转蓄势中，重视板块布局机会。本轮能繁存栏去化已至 2021 年以来相对低位，据我们测算，2024 年 8 月后生猪供给将持续收缩且低于 2023 年同期，届时生猪消费向好叠加供给持续收缩，对猪价上涨形成较强支撑，猪周期反转强度有供需及情绪多维支撑。当前生猪板块进入重点布局阶段，建议择机积极配置。受益优先级为：成长性>规模性>投机性。重点推荐：华统股份、巨星农牧、温氏股份、牧原股份、天康生物等。

转基因产业化扩面提速，龙头充分受益。回溯历年中央一号文件，2021 年首次提及生物育种，指出有序推进生物育种产业化应用，2022-2023 年启动、全面实施农业生物育种重大项目，2024 年提出推动生物育种产业化扩面提速。2024 年 1 月 18 日，农业部发布《2023 年农业转基因生物安全证书批准清单（三）》，多项转基因玉米、大豆作物首次获发生产应用安全证书。种业振兴配套政策不断完善，行业龙头企业有望率先受益，推荐具备转基因技术优势的大北农；国内玉米传统育种技术龙头企业登海种业；基本面边际改善的隆平高科。

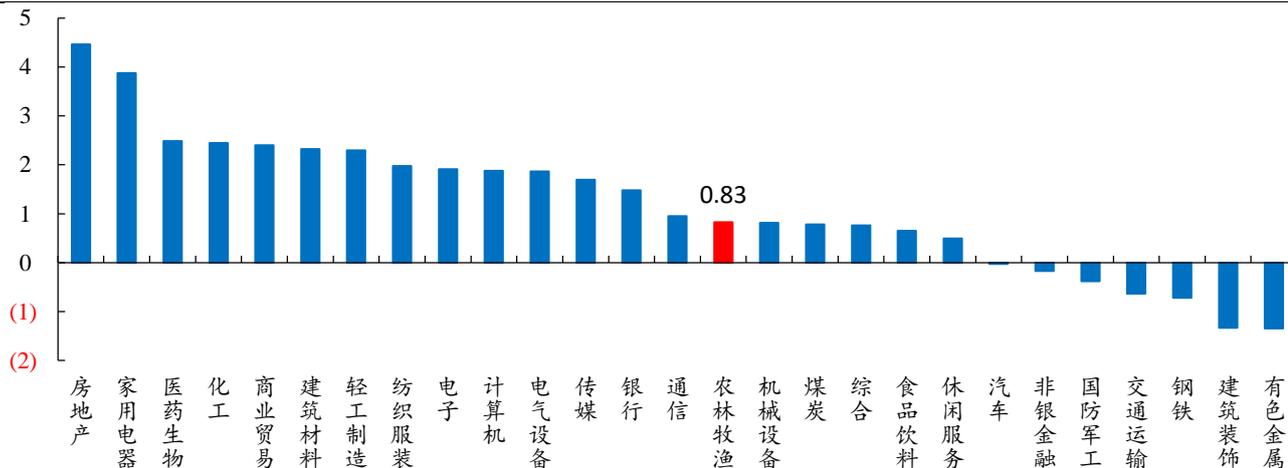
供需双驱看好白鸡景气抬升。供给端，2022 年 5 月以来祖代海外引种缺口年末传导将至，商品代肉鸡供给收缩；需求端，消费旺季强化白羽肉鸡周期上行确定性。我们认为本轮白羽肉鸡价格周期上行已具备供需双驱先决条件，当前板块优质标的均处相对低位，配置价值显现。推荐一体化龙头圣农发展、养殖屠宰龙头禾丰股份。

非瘟疫苗上市后有望重塑猪用疫苗市场。猪价大幅波动对动保企业短期业绩稳定性及成长性产生扰动。但从 2022-2023 年冬季情况来看，PED、蓝耳及非瘟疫情仍呈现年内高发态势；此外，多款非瘟疫苗当前已处于预上报应急审批材料及预开展临床试验节点。非瘟疫苗商业化落地后，将显著拓宽国内猪用疫苗市场规模。部分研发、生产优势企业将在后期受益。重点推荐：生物股份、普莱柯、科前生物等。

3、本周市场表现（4.29-4.30）：农业跑赢大盘 0.3 个百分点

本周上证指数上涨 0.52%，农业指数上涨 0.83%，跑赢大盘 0.3 个百分点。子板块来看，饲料板块领涨。个股来看，蔚蓝生物（+21.03%）、朗源股份（+18.79%）、播恩集团（+17.45%）领涨。

图21: 农业板块本周上涨 0.83% (表内单位: %)



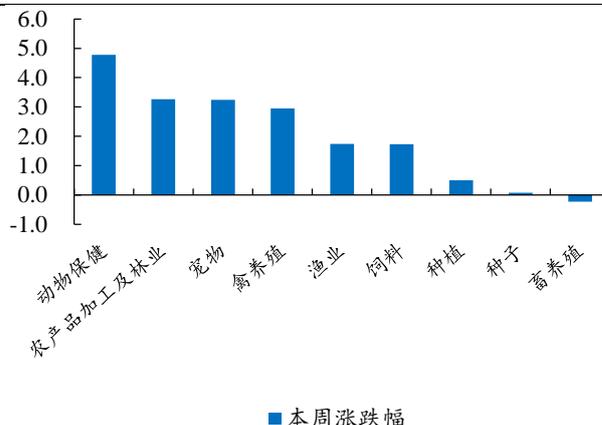
数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 本周农业指数跑赢大盘 0.3 个百分点



数据来源: Wind、开源证券研究所

图23: 本周动物保健领涨 (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

表1: 农业个股涨跌幅排名: 蔚蓝生物、朗源股份、播恩集团领涨

前 15 名			后 15 名		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
603739.SH	蔚蓝生物	21.03%	600127.SH	金健米业	0.30%
300175.SZ	朗源股份	18.79%	600975.SH	新五丰	0.23%
001366.SZ	播恩集团	17.45%	300087.SZ	荃银高科	0.00%
002688.SZ	金河生物	12.04%	300871.SZ	回盛生物	-0.07%
000702.SZ	正虹科技	9.56%	300498.SZ	温氏股份	-0.16%
000639.SZ	西王食品	9.06%	002041.SZ	登海种业	-0.20%
000860.SZ	顺鑫农业	8.53%	002311.SZ	海大集团	-0.26%
001313.SZ	粤海饲料	8.17%	600097.SH	开创国际	-0.97%
002548.SZ	金新农	8.11%	002714.SZ	牧原股份	-1.85%
002505.SZ	鹏都农牧	8.00%	600737.SH	中粮糖业	-1.95%
002100.SZ	天康生物	7.41%	000048.SZ	京基智农	-1.95%
000735.SZ	罗牛山	6.70%	000998.SZ	隆平高科	-2.43%
001201.SZ	东瑞股份	6.51%	601952.SH	苏垦农发	-2.93%
300094.SZ	国联水产	6.17%	600257.SH	大湖股份	-3.21%
002852.SZ	道道全	6.01%	000876.SZ	新希望	-3.57%

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 截至 2024 年 5 月 03 日

4、本周重点新闻 (4.29-5.3): 2024 年 3 月, 全国工业饲料产量 2460 万吨, 环比+24.0%, 同比-3.2%

2024 年 3 月, 全国工业饲料产量 2460 万吨, 环比+24.0%, 同比-3.2%。2024 年 3 月, 全国工业饲料产量 2460 万吨, 环比+24.0%, 同比-3.2%。主要配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产品出厂价格环比、同比以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 37.7%, 同比下降 0.9 个百分点; 配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比 13.2%, 同比持平。2024 年一季度, 全国工业饲料总产量 6896 万吨, 同比下降 3.4%。其中, 配合饲料、浓缩饲料产量分别为 6393 万吨、307 万吨, 同比分别下降 3.5%、7.1%; 添加剂预混合饲料产量 159 万吨, 同比增长 1.7%。主要配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产品出厂价格同比以降为主。

中央财政 3.09 亿元资金用于南方多地农业生产和水利救灾。财政部会同水利部、农业农村部下达农业防灾减灾和水利救灾资金 3.09 亿元, 支持浙江、福建、江西、湖南、广东、广西、贵州等 7 省(自治区)全力做好洪涝救灾等相关工作。

我国选育出短生育期“双高”油菜新品种。由湖南农业大学刘忠松教授团队选育的短生育期优质油菜宜机收新品种湘油 228, 在湖南省衡阳市三塘镇大广村通过了湖南省作物学会组织的专家现场考察测产, 测产结果为亩产 201.9 公斤。相较我国短生育期品种选育标准要求的亩产量、品种含油量两个关键指标, 该品种均实现了 20%以上的增长, 成功解决了当前短生育期油菜品种产量偏低、含油不高的难题。

5、本周价格跟踪 (4.29-4.30): 本周黄羽鸡、草鱼、豆粕、糖价格环比上涨

表2: 本周黄羽鸡、草鱼、豆粕、糖环比上涨

分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格(元/公斤)	14.81	-0.87%	14.94	-0.20%	14.97	-1.32%
	仔猪价格(元/公斤)	37.71	-0.92%	38.06	-0.42%	38.22	-1.04%
	生猪养殖利润: 自繁自养(元/头)	-55.93	-42.90%	-39.14	-10.01%	-35.58	-24.97%
	生猪养殖利润: 外购仔猪(元/头)	73.60	-15.51%	87.11	-12.91%	100.02	-17.70%
白羽鸡	鸡苗价格(元/羽)	3.08	0.33%	3.07	-11.01%	3.45	5.83%
	毛鸡价格(元/公斤)	7.86	0.38%	7.83	-2.49%	8.03	2.95%
	毛鸡养殖利润(元/羽)	-2.16	-11.92%	-1.93	-69.30%	-1.14	28.75%
	父母代种鸡养殖利润(元/羽)	0.38	2.70%	0.37	-50.67%	0.75	33.93%
黄羽鸡	中速鸡价格(元/公斤)	14.05	3.31%	13.60	4.62%	13.00	0.78%
水产品	草鱼价格(元/公斤)	15.07	0.33%	15.02	0.13%	15.00	0.87%
	鲈鱼价格(元/公斤)	24.50	-7.55%	26.50	-0.38%	26.60	23.15%
	对虾价格(元/公斤)	38.20	-6.56%	40.88	-0.29%	41.00	-4.38%
大宗农产品	玉米期货价格(元/吨)	2386.00	-1.16%	2414.00	1.17%	2386.00	-1.16%
	豆粕期货价格(元/吨)	3384.00	0.59%	3364.00	-0.38%	3377.00	1.35%
	ICE11号糖期货价格(美分/磅)	19.26	0.73%	19.12	-2.30%	19.57	-4.40%
	郑商所糖期货价格(元/吨)	6168.00	-0.71%	6212.00	-1.91%	6333.00	-4.10%

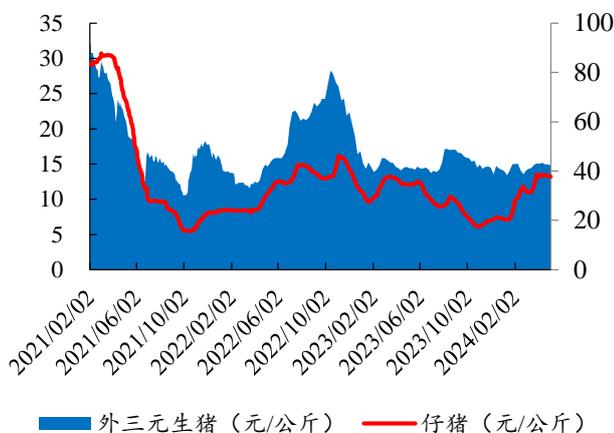
数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 草鱼价格数据更新滞后一周; 红色数字表示环比上涨, 绿色数字表示环比下跌, 黄色数字表示无变动。

生猪养殖: 4 月 30 日全国外三元生猪均价为 14.81 元/kg, 较上周下跌 0.13 元/kg; 仔猪均价为 37.71 元/kg, 较上周下跌 0.35 元/kg; 白条肉均价 19.39 元/kg, 较

上周下跌 0.12 元/kg。5 月 3 日猪料比价为 4.21:1。自繁自养头均利润-55.93 元/头，环比-16.79 元/头；外购仔猪头均利润 73.6 元/头，环比-13.51 元/头。

图24：本周外三元生猪价格环比下跌（元/公斤）



数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

图25：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）



数据来源：Wind、开源证券研究所

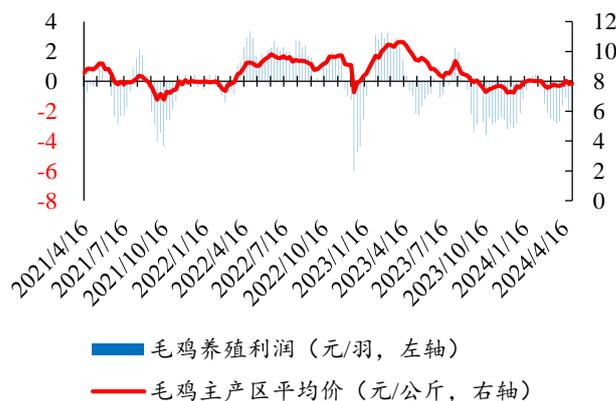
白羽肉鸡：据 Wind 数据，本周鸡苗均价 3.08 元/羽，环比+0.33%；毛鸡均价 7.86 元/公斤，环比+0.38%；毛鸡养殖利润-2.16 元/羽，环比-0.23 元/羽。

图26：本周鸡苗均价环比上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：本周毛鸡主产区均价环比上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡：据新牧网，4 月 30 日中速鸡均价 14.05 元/公斤，环比+0.45 元/公斤。

图28：本周中速鸡价格环比上涨



数据来源：新牧网、开源证券研究所

水产品：上周草鱼价格 15.07 元/公斤，环比+0.33%；据海大农牧数据，5 月 3

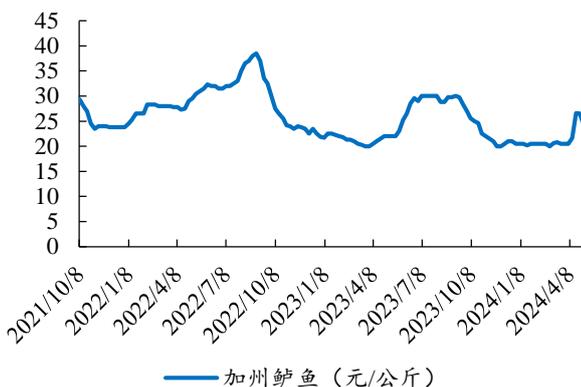
日鲈鱼价格 24.50 元/公斤，环比-7.55%；5 月 2 日对虾价格 38.20 元/公斤，环比-6.56%。

图29: 4.19-4.26 草鱼价格环比上涨



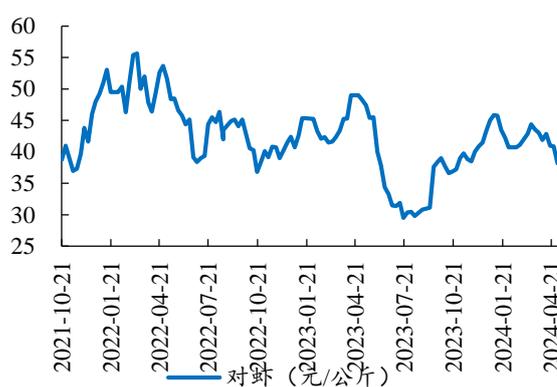
数据来源: Wind、开源证券研究所
注: 草鱼价格滞后一周

图30: 5月3日鲈鱼价格环比下跌



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

图31: 5月2日对虾价格环比下跌



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

大宗农产品: 本周大商所玉米期货结算价为 2386.00 元/吨，周环比-1.16%；豆粕期货活跃合约结算价为 3384.00 元/吨，周环比+0.59%。

图32: 本周玉米期货结算价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

图33: 本周豆粕期货结算价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

糖: NYBOT11 号糖日收盘价 19.26 美分/磅，周环比+0.73%。国内糖价，郑商

所白砂糖期货 5 月 3 日收盘价 6168.00 元/吨，周环比-0.71%。

图34：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）



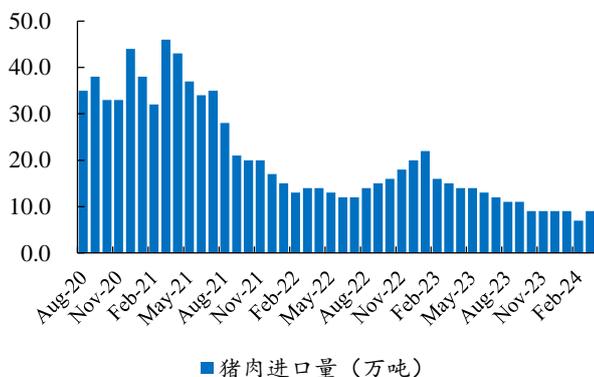
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、主要肉类进口量

猪肉进口：据海关总署数据，2024 年 3 月猪肉进口 9.0 万吨，同比-39.30%。

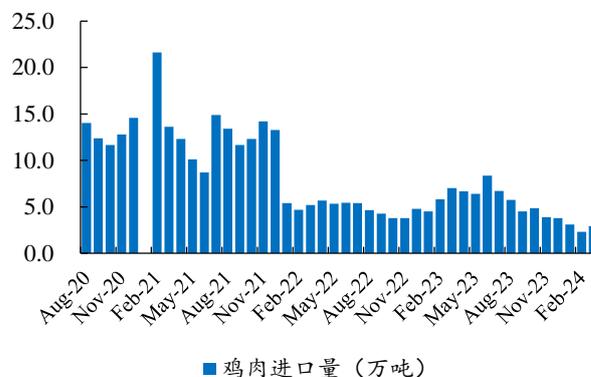
禽肉进口：据海关总署数据，2024 年 3 月鸡肉进口 2.92 万吨，同比-58.40%。

图36：2024 年 3 月猪肉进口量 9.0 万吨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

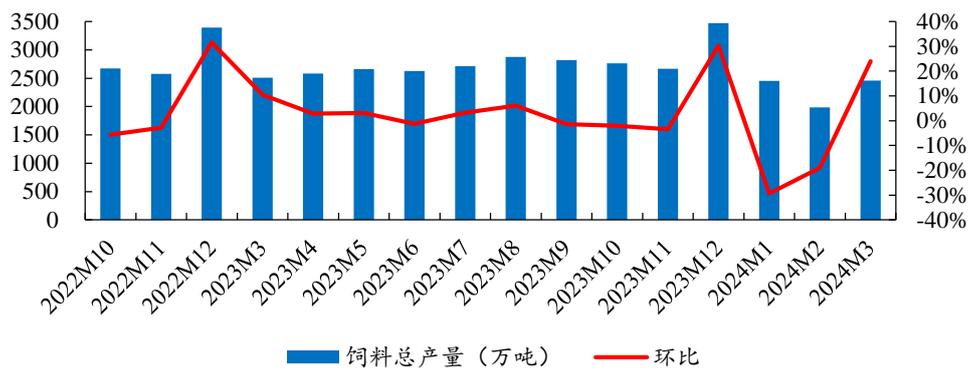
图37：2024 年 3 月鸡肉进口量 2.92 万吨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

7、饲料产量

据中国饲料工业协会，2024 年 3 月全国工业饲料产量 2460 万吨，环比+23.99%。

图38：2024年3月全国工业饲料总产量为2460万吨


数据来源：饲料工业协会、开源证券研究所

8、风险提示

宏观经济下行，消费持续低迷；冬季动物疫病不确定性等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn