

## 看好供需格局改善下的猪价上行，积极布局养殖产业链

### ——农业行业周报 5.13-5.19

#### 核心观点：

- **本周农业板块表现强于沪深 300：**5.13-5.17 农林牧渔指数上涨 1.29%，在 SW 一级行业中居第 7 位；同期沪深 300 上涨 0.32%。各子行业中，动物保健（+4.75%）、饲料（+1.87%）涨幅居前，而渔业（-0.08%）、种植业（-1.92%）表现靠后。个股方面，郎源股份、ST 傲农、普莱柯涨幅居前。
- **生猪养殖：**5月17日生猪养殖板块 PB 为 3.71 倍，周环比+1.92%，处于历史相对低位区间。根据博亚和讯，5月17日生猪价格 15.39 元/kg，周环比+1.85%；15kg 仔猪价格 44.12 元/kg，周环比-0.54%。根据涌益咨询，商品猪周度出栏体重 125.08kg，周环比-0.10%。5月17日自繁自养生猪养殖利润-15.21 元/头，亏损周度环比缩小 28.76 元/头。关注南方降雨对后续疫情方面的影响，或对中短期生猪供给、猪价走势产生影响。我们认为猪价处于缓慢回升过程中，随着后续供需格局的持续改善，猪价有望趋势上行，可把握当前布局时机；叠加考虑行业估值处相对低位，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：**5月17日肉鸡养殖板块 PB 为 1.95 倍，周环比+2.09%，处历史低位区间。**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。**白羽鸡：**根据博亚和讯，5月17日毛鸡均价 388 元/斤，周环比-1.15%；鸡苗价格 3.15 元/羽，周环比+1.61%；白羽鸡养殖利润-1.70 元/羽，亏损周度环比扩大 0.18 元/羽。根据协会数据，4月21日在产父母代存栏 2178 万套，周环比-1.66%；父母代鸡苗销量 133.45 万套，周环比+10.12%。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。
- **饲料：**根据汇易网，5月17日玉米现货价 2418 元/吨，周环比+0.63%；小麦现货价 2688 元/吨，周环比-0.99%；豆粕现货价 3514 元/吨，周环比+0.13%。根据博亚和讯，5月17日鱼粉现货价 12550 元/吨，周环比持平。5月8日，肉鸡饲料均价 3.49 元/kg；5月9日，育肥猪配合料均价 3.56 元/kg，自 23 年 9 月以来均保持下行趋势。水产饲料方面，重点关注水产品价格走势。个股方面考虑产业链管理能力、研发实力等，建议关注海大集团、粤海饲料。
- **投资建议：**农业板块整体估值处历史相对低位区间。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；黄羽鸡养殖中的立华股份；饲料业务中的海大集团、粤海饲料；动保业务中的科前生物、普莱柯、中牧股份、生物股份等；宠物板块中的乖宝宠物、中宠股份。此外，可关注白羽鸡养殖中的益生股份、民和股份等；种业中的转基因龙头企业及隆平高科、登海种业等。
- **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

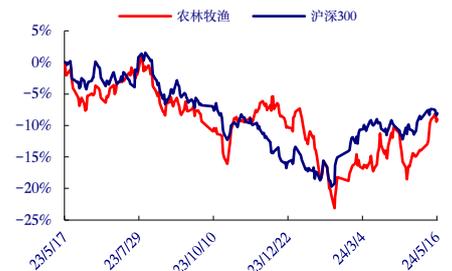
分析师登记编码：S0130519020001

#### 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-本周养殖产业链涨幅领先，关注后续猪价走势 0512

【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-本周猪价略有下行，Q1 宠物食品出口快速增长 0421

【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

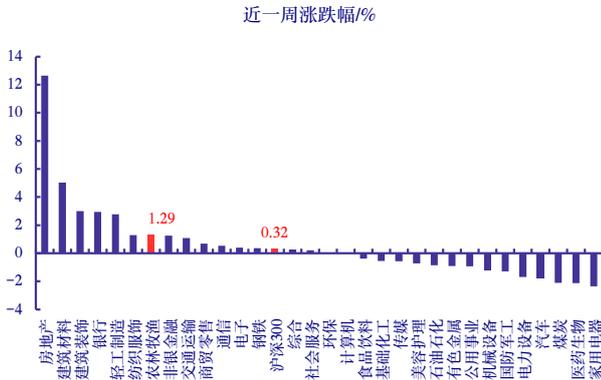
【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-畜禽价格低位震荡，产能去化进行中 0310

## 目 录

一、本周农业跑赢沪深 300，子行业中，动物保健、饲料涨幅居前 .....	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 .....	9
(一) 全球农业气象 .....	9
(二) 行业新闻速递 .....	11
(三) 未来大事提醒 .....	12
四、投资建议 .....	12
五、风险提示 .....	12

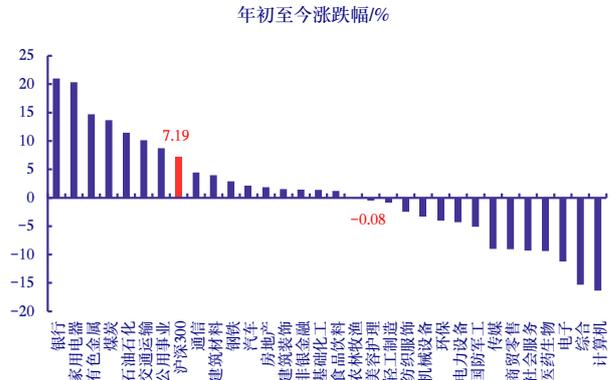
## 一、本周农业跑赢沪深 300，子行业中，动物保健、饲料涨幅居前

图1：本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 7 位



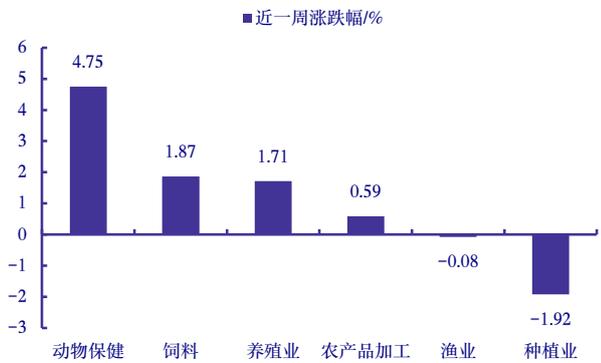
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图2：年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 17 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



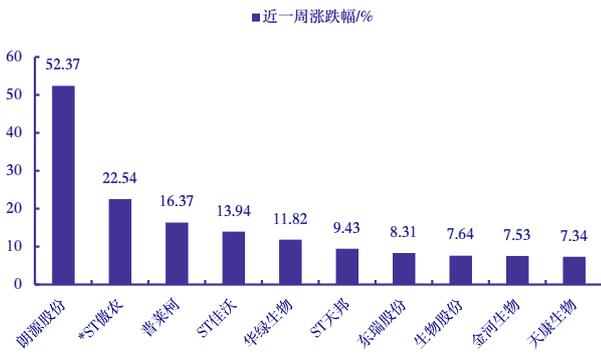
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图4：年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况



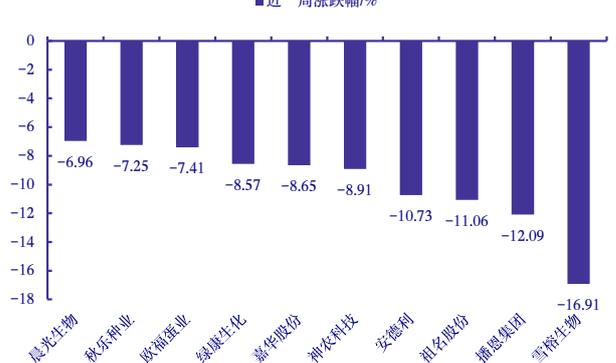
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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)							
最新	2024/5/17	PB (LF)	成交量 (万手)	收盘价			
一周涨跌幅		3.71	261.11	6636.75			
		1.92%	0.92%	1.75%			
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	2024/5/8	国家发改委	15.2	-0.72%	
	生猪价格	元/kg	2024/5/17	博亚和讯	15.39	1.85%	
	15kg仔猪价格	元/kg	2024/5/17	博亚和讯	44.12	-0.54%	
	20kg仔猪价格	元/kg	2024/5/17	博亚和讯	36.84	-0.49%	
	毛白价差	元/kg	2024/5/16	涌益咨询	4.42	-0.23%	
成本	中国:平均价:二元母猪	元/kg	2024/5/17	Wind	31	-0.03%	
	中国:猪粮比价		2024/5/17	Wind	6.45	1.26%	
	中国:平均价:育肥猪配合饲料	元/kg	2024/5/9	农业农村部	3.56	0.00%	
利润	中国:养殖利润:自繁自养生猪	元/头	2024/5/17	Wind	-15.21	65.41%	
	中国:养殖利润:外购仔猪	元/头	2024/5/17	Wind	132.17	37.32%	
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	2024/3/31	农业农村部	43517	-5.92%	
	商品猪出栏体重	kg	2024/5/16	涌益咨询	125.08	-0.10%	
	冻品库存率	%	2024/5/16	涌益咨询	17.18%	0.05%	
需求	屠宰企业日度屠宰量	万头	2024/5/17	涌益咨询	13.54	-1.76%	

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
普莱柯	603566.SH	20240517	股权收购	为优化管理架构、降低运营成本, 公司全资子公司普莱柯(南京)生物技术有限公司拟依照法定程序吸收合并全资孙公司普莱柯(南京)生物工程有限公司。本次吸收合并完成后, 南京技术公司继续存续经营, 南京工程公司的法人主体资格将依法予以注销, 南京工程公司全部资产、负债、权益和相关资质由南京技术公司依法承继, 公司 2021 年非公开发行股票募投项目之一的“兽用灭活疫苗生产项目”的实施主体将由南京工程公司变更为南京技术公司, 该项目的投资金额、用途、实施地点等其他事项不变。
绿康生化	002868.SZ	2024-05-15	股东拟减持股票	近日, 公司分别收到冯真武、楼丽君、李俊辉、黄辉、鲍忠寿出具的《关于减持股份计划实施进展的告知函》, 截至本公告披露日, 冯真武、楼丽君、李俊辉、黄辉、鲍忠寿减持计划已实施完成。
回盛生物	300871.SZ	2024-05-15	回购方案股东大会通过	回购方案股东大会通过, 回购原因: 股权激励注销。

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 (5.10-5.17)

时间	地点	疫情动态
5.10	罗马尼亚	罗马尼亚通报比霍尔县等 2 地发生 3 起家猪非洲猪瘟疫情, 23 头家猪感染, 2 头死亡, 21 头被扑杀
5.13	波兰	波兰通报西滨海省等 5 地发生 49 起野猪非洲猪瘟疫情, 66 头野猪感染死亡
5.14	南非	通报高登省等 2 地发生 2 起家猪非洲猪瘟疫情, 64 头家猪感染死亡
5.15	意大利	意大利通报皮埃蒙特大区等 4 地发生 26 起野猪非洲猪瘟疫情, 26 头野猪感染死亡
5.15	匈牙利	匈牙利通报诺格拉德州发生 1 起野猪非洲猪瘟疫情, 1 头野猪感染死亡
5.15	科特迪瓦	科特迪瓦通报阿比涅大区等 2 地发生 2 起家猪非洲猪瘟疫情, 51 头家猪感染, 32 头死亡, 19 头被扑杀

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)							
		PB (LF)	成交量 (万手)	收盘价			
最新	2024/5/17	1.95	42.66	779.01			
一周涨跌幅		2.09%	-19.45%	2.25%			
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	
价格	主产区平均价:白羽肉鸡	元/斤	2024/5/17	博亚和讯	3.88	-1.15%	
	主产区平均价:肉鸡苗	元/羽	2024/5/17	博亚和讯	3.15	1.61%	
成本	平均批发价:白条鸡	元/斤	2024/5/17	农业农村部	8.81	-0.90%	
	父母代鸡苗价格	元/套	2024/4/21	中国畜牧业协会	35.75	4.65%	
利润	鸡蛋全国均价	元/斤	2024/5/17	博亚和讯	4.08	11.79%	
	鸡料比价		2024/5/8	国家发改委	2.20	0.00%	
供给	平均价:肉鸡配合料	元/kg	2024/5/17	博亚和讯	3.75	0.00%	
	出栏成本价:白羽肉鸡	元/斤	2024/5/17	博亚和讯	4.21	-0.12%	
销量	孵化场利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/5/17	博亚和讯	1.04	53.09%	
	养殖利润:父母代种鸡	元/羽	2024/5/17	博亚和讯	0.45	12.50%	
需求	养殖利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/5/17	博亚和讯	-1.70	-11.84%	
	屠宰利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/5/17	博亚和讯	-0.40	17.45%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	197.40	1.05%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	119.57	4.14%	
供给	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	77.83	-3.35%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	3765.94	-1.76%	
供给	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	2178.00	-1.66%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	1587.95	-1.89%	
销量	商品代鸡苗销售量	万只	2024/4/21	中国畜牧业协会	8932.40	-0.25%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	133.45	10.12%	
需求	屠宰场库容率:禽类	%	2024/5/17	博亚和讯	80%	0.00%	
	屠宰场开工率:禽类	%	2024/5/17	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	2024/4/21	中国畜牧业协会	8.10	-0.28%	
	商品代雏鸡销售价(全国)	元/只	2024/4/21	中国畜牧业协会	2.40	2.19%	
成本	父母代雏鸡销售价	元/套	2024/4/21	中国畜牧业协会	9.39	0.14%	
	商品代毛鸡成本价	元/斤	2024/4/21	中国畜牧业协会	7.86	-0.02%	
供给	商品代雏鸡成本价	元/只	2024/4/21	中国畜牧业协会	2.02	1.07%	
	父母代雏鸡成本价	元/套	2024/4/21	中国畜牧业协会	4.18	4.93%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	256.35	0.08%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	142.26	-0.67%	
供给	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	114.09	1.03%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	2104.94	0.19%	
供给	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	1298.82	0.72%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	806.12	-0.64%	
销量	商品代鸡苗销售量	万只	2024/4/21	中国畜牧业协会	3013.40	-0.55%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/4/21	中国畜牧业协会	97.12	-4.56%	

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
湘佳股份	002982.SZ	2024-05-16	股权质押	20240514, 喻自文质押 150.0000 万股股票给中国工商银行股份有限公司石门支行; 20240514, 邢卫民质押 150.0000 万股股票给中国工商银行股份有限公司石门支行。
立华股份	300761.SZ	2024-05-13	股权激励	方案摘要: 激励方式: 上市公司定向发行股票, 标的物: 股票, 激励总数: 1938.10 万股, 占总股本比: 2.34%, 激励对象人数: 571 人, 有效期: 5.0 年, 每股转让价 (初始行权价): 10.46 元。

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

**表 6：全球禽流感疫情动态 (5.10-5.17)**

时间	地点	疫情动态
5.10	日本	日本通报千叶县发生 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 11 只家禽感染死亡, 5.7 万只被扑杀
5.10	美国	美国通报明尼苏达州等 4 地发生 2 起家禽和 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 100 只商品化肉用火鸡感染死亡, 196.4 万只被扑杀, 130 只散养家禽感染死亡, 492 只被扑杀
5.13	美国	美国通报密歇根州等 4 地发生 8 起哺乳动物 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 多头奶牛感染, 6 只野生赤狐感染死亡
5.13	保加利亚	保加利亚通报普罗夫迪夫州等 2 地发生 2 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 60 只家禽感染死亡, 8040 只被扑杀
5.14	加拿大	加拿大通报魁北克省发生 1 起野禽 H5N5 亚型高致病性禽流感疫情, 1 只野禽感染死亡
5.14	加拿大	加拿大通报魁北克省等 2 地发生 2 起野生哺乳动物 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 2 只野生条纹臭鼬感染死亡

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)							
	PE (TTM)	成交量 (万手)	收盘价				
最新	2024/5/17	54.23	229.36	4374.02			
一周涨跌幅	1.82%	-4.66%	1.87%				
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	2024/5/17	汇易网	2418.33	0.63%	
	小麦:现货价	元/吨	2024/5/17	汇易网	2587.78	-0.99%	
	豆粕:现货价	元/吨	2024/5/17	汇易网	3514	0.13%	
	鱼粉(SD65%):现货价	元/吨	2024/5/17	博亚和讯	12550	0.00%	
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	2024/5/17	农业农村部	300	0.00%	
	草鱼:大宗价	元/kg	2024/5/17	农业农村部	18	0.00%	
	鲫鱼:大宗价	元/kg	2024/5/17	农业农村部	30	15.38%	
	鲈鱼:大宗价	元/kg	2024/5/17	农业农村部	48	-4.00%	

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
金新农	002548.SZ	2024-05-13	股东增持股票	2024-02-22 至 2024-05-13, 广州金农产业投资合伙企业(有限合伙)通过二级市场增持 542100 股, 变动后持股 260231572 股, 持股占比 32.3231%
佩蒂股份	300673.SZ	2024-05-16	管理层相关人士增持	陈振标于 2024-05-16 通过竞价交易增持 6000 股, 成交均价为 14.8000 元
邦基科技	603151.SH	2024-05-18	股权激励	方案摘要: 激励方式: 授予期权_行权股票来源为上市公司定向发行股票, 标的物: 期权, 激励总数: 1078.00 万股, 占总股本比: 6.42%, 激励对象人数: 155 人, 有效期: 5.0 年, 每股转让价 (初始行权价): 12.85 元。
天马科技	603668.SH	2024-05-18	股权激励	方案摘要: 激励方式: 授予期权_行权股票来源为上市公司定向发行股票, 标的物: 期权, 激励总数: 920.00 万股, 占总股本比: 2.01%, 激励对象人数: 155 人, 有效期: 4.0 年, 每股转让价 (初始行权价): 14.96 元。

资料来源: iFinD, 中国银河证券研究院

### 三、行业要闻

#### (一) 全球农业气象

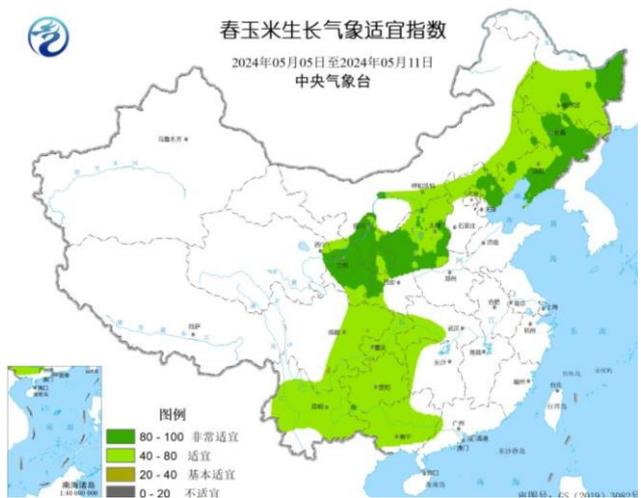
1. 我国:本周江南华南多雨寡照,影响早稻晒田控蘖及油菜收晒;未来十天南方持续多降雨,注意防范农田渍涝害和作物病虫害

表 9: 我国天气对农业生产的影响 (5.6-5.13)

地区	天气	影响
北方	✓ 东北地区大部气温偏高 2~4℃, 光照充足, 大部土壤墒情适宜	✓ 利于春玉米和马铃薯播种及水稻育秧
	✓ 黑龙江东南部、吉林中东部等地出现 10 毫米以上降水, 有效补充了土壤水分	✓ 利于春耕春播活动开展
	✓ 华北西部、黄淮西南部、西北地区东部降水量有 10~50 毫米	✓ 利于麦田增墒, 大部土壤墒情适宜, 利于小麦孕穗抽穗和开花
	✗ 山西西南部、河南西部、陕西关中等地温度偏低、降水偏多	✗ 对冬小麦抽穗开花不利, 也易导致小麦赤霉病、条锈病等病害发生发展
	✗ 华北中部降水偏少, 部分灌溉条件不足	✗ 导致部分地区麦田旱情发展
南方	✓ 西北、华北、黄淮春播区大部墒情适宜	✓ 利于春玉米、棉花等作物播种出苗及幼苗生长
	✗ 4 月 28-29 日甘肃南部、5 月 2 日青海东南部出现大风降温雨雪或沙尘天气	✗ 对农牧业有一定不利影响
	✗ 华南及贵州等地多雨寡照, 强降水、强对流天气多发, 降水量有 50~250 毫米	✗ 不利成熟油菜、冬小麦收获晾晒, 田间机收和早稻移栽作业受阻
	✗ 持续降水和强对流天气也影响早稻晒田控蘖, 还易使刚移栽早稻秧苗浮苗	✗ 强降水、风雹导致部分油菜倒伏和低洼农田渍涝, 增加后期油菜机收难度
	✗ 西南地区东北部出现降水	✗ 不利经济林果及春播作物稳健生长, 局部地区作物受淹、倒伏、荔枝等果树落果加重
	✓ 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	✓ 利于农田增墒和库塘蓄水
	✓ 西南地区南部以晴雨相间天气为主, 气温偏高 1~4℃	✓ 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、云南中部仍无有效降水, 农业干旱持续	✓ 利于冬小麦和油菜成熟收晒	
		✗ 影响未成熟冬小麦充分灌浆和春播作物稳健生长

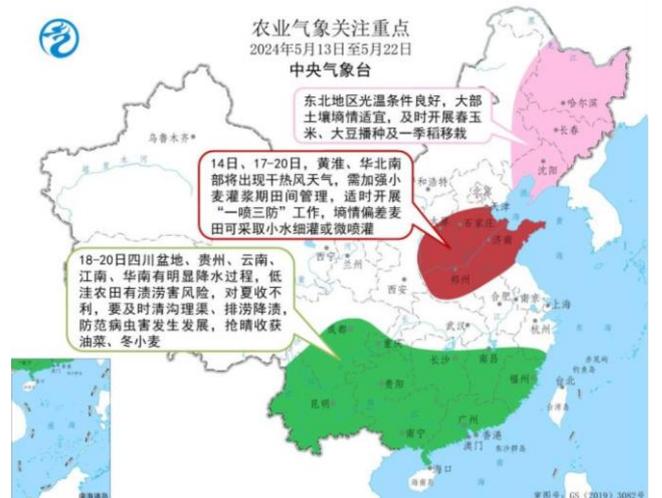
资料来源: 中央气象台, 中国银河证券研究院

图7: 冬小麦生长气象适宜指数 (5.5-5.11)



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 (5.13-5.22)



资料来源: 中央气象台, 中国银河证券研究院

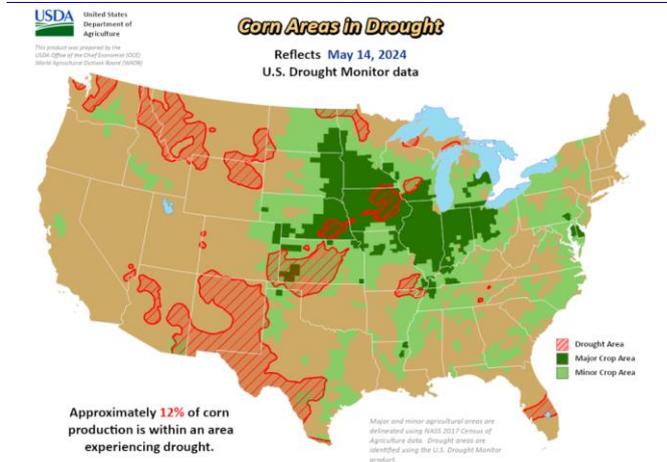
**2. 海外：预计印度小麦单产总产将实现双增，总产有望创历史第二高；下旬欧洲部分地区出现霜冻天气，开花期油菜受冻较重**

表 10：24 年 4 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较好、土壤墒情较适宜，利于冬小麦生长发育	冬小麦：大部冬小麦处于拔节期，30%冬小麦进入抽穗阶段
南美	✓ 大部水热匹配较好，利于头季玉米和大豆成熟收割以及第二季玉米生长发育	南美第二季玉米处于抽雄开花阶段；
	✗ 强降雨天气延缓了成熟玉米、大豆收割进程，也使得棉花采摘受阻	头季玉米、大豆处于采摘收获期
印度	✓ 多晴好天气，利于冬小麦成熟和收获晾晒	印度小麦大部处于成熟收获阶段
欧洲	✓ 大部水热条件较好、土壤墒情较适宜，利于冬小麦生长发育	部分地区油菜处于开花期
	✗ 欧洲下半年大幅降温造成部分地区提前开花的油菜受冻较重，冬小麦受冻较轻	冬小麦：冬小麦处于拔节孕穗阶段
非洲	✓ 降雨过程有效补充了土壤水分，利于冬小麦顺利播种出苗	南非玉米处于采摘收获阶段

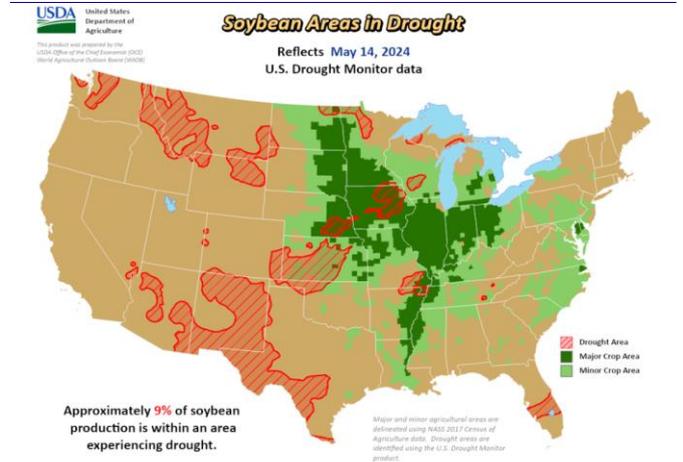
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图9：美国目前 12%玉米处于干旱区，周度环比-2pct，同比-13pct（5月14日）



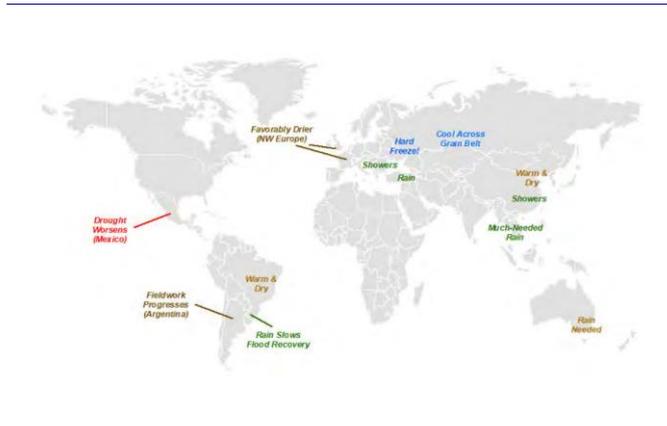
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图10：美国目前 9%大豆处于干旱区，周度环比-2pct，同比-10pct（5月14日）



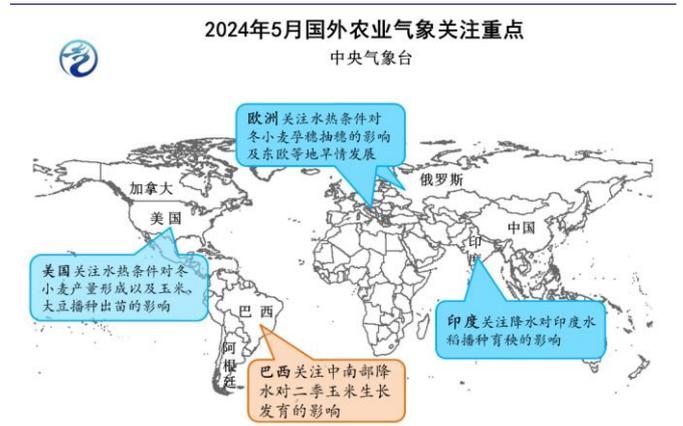
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图11：全球农业气象（5.5-5.11）



资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图12：5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
国家粮食和物资储备局: 全国粮食标准仓房完好仓容超 7 亿吨多 举措保障夏粮收购	截至 2023 年末, 全国粮食标准仓房完好仓容超 7 亿吨, 较 2014 年增长了 36%; 全国实现低温准低温储粮仓容 2 亿吨、气调储粮仓容 5500 万吨; 国有粮库储粮周期内综合损失率控制在 1% 的合理范围内。 <a href="http://www.lswz.gov.cn/html/mtsy2024year/2024-05/16/content_281395.shtml">http://www.lswz.gov.cn/html/mtsy2024year/2024-05/16/content_281395.shtml</a>
欧盟计划增加对华农产品出口	负责农业事务的欧盟委员会委员雅努什·沃伊切霍夫斯基表示, 欧盟计划增加对华农产品出口, 欧洲农产品在中国市场具有增长空间。他认为, 中国对优质食品有需求的中等收入群体消费者越来越多, 这是欧洲增加食品出口的机会, 从家禽到猪肉、牛肉甚至乳制品, 都有增长空间。到 2023 年为止, 中国自欧盟进口农产品排名前三位的国家地区依次是法国、荷兰和西班牙, 主要进口乳制品和肉类。 <a href="https://www.gov.cn/xinwen/2021-09/24/content_5639061.htm">https://www.gov.cn/xinwen/2021-09/24/content_5639061.htm</a>
厄瓜多尔生产、外贸、投资和渔业部部长加西亚: 自贸协定开辟厄中经贸合作新局面	近日, 中国-厄瓜多尔自由贸易协定正式生效。协定生效后, 厄产的香蕉、白虾、鱼、鱼油、鲜花和干花、可可和咖啡等产品进入中国市场时, 关税将从目前的 5%—20% 逐步降至零。目前, 厄瓜多尔是中国最大的白虾进口来源国。根据中国海关最新数据显示, 2023 年, 中国从厄瓜多尔进口了 69.7 万吨冷冻暖水虾, 同比增长 23%。2023 年中国共进口以南美白对虾、黑虎虾为主的冷冻暖水虾 98.7 万吨, 意味着从厄瓜多尔进口的白虾就占据了近七成。 <a href="http://fta.mofcom.gov.cn/article/chinaecuador/chinaecuadorguandian/202405/55479_1.html">http://fta.mofcom.gov.cn/article/chinaecuador/chinaecuadorguandian/202405/55479_1.html</a>
农业农村部: 全力以赴做好“三夏”生产	目前, 距离“三夏”大忙时节仅剩半月, 各地全力以赴, 推进夏收夏种夏管, 夯实全年粮食丰收基础。南方近期多雨, 多地进行夏粮抢收。安徽 4300 多万亩小麦逐渐进入成熟期, 正由南向北展开机械化收割, 今年, 安徽机收率超过 98%, 预计 6 月初全部收完。江西、湖北抢抓晴好天气, 跨区调配农机, 江西九江 16 万亩小麦提前开镰, 湖北咸宁 8.9 万亩小麦加紧抢收。北方多地进入夏管关键期。江苏连云港东海县百万亩小麦处于灌浆期, 当地积极做好田间管理, 防治小麦病虫害, 为夏粮丰收打下良好基础。山东郯城通过下发专项资金、组织大型植保无人机飞防专业队等措施, 积极开展“一喷三防”。山西河津、甘肃金塔等地加强水肥管理。河南、河北多地组成农机检修服务队, 提供农机具保养、调试、检修服务。 <a href="http://www.agri.cn/zx/nyyw/202405/t20240517_8634009.htm">http://www.agri.cn/zx/nyyw/202405/t20240517_8634009.htm</a>
金融支持“三农”力度持续加大	金融监管总局数据显示, 今年以来, 金融机构持续增加涉农信贷投放, 截至一季度末, 全国涉农贷款余额 60.19 万亿元, 同比增长 13.5%。其中, 农田基本建设贷款余额同比增长 29.8%, 粮食重点领域贷款余额同比增长 21.46%, 农林牧渔业贷款余额同比增长 14.7%, 均明显高于各项贷款增速, 有力支持了粮食和重要农产品稳产保供、种业关键核心技术攻关、高标准农田建设等。 <a href="http://www.agri.cn/zx/nyyw/202405/t20240515_8633363.htm">http://www.agri.cn/zx/nyyw/202405/t20240515_8633363.htm</a>
中央网信办、农业农村部启动联合制订《数字乡村建设指南 2.0》	《指南 2.0》将《指南 1.0》中的“智慧农业”从“乡村数字经济”中单独成章。智慧农业建设, 一是大力推进种植业数字化: 加快数字技术在粮食、棉花、油料、糖料、蔬菜等大田作物上的推广应用; 加快发展数字化现代设施种植; 加快推进果茶桑胶等经济作物种植数字化。二是持续提升规模化畜禽养殖数字化水平: 推进规模化养殖场数字化改造; 发展生猪家禽立体化数字化养殖; 发展牛羊等数字化养殖。三是加快提高农业社会化服务数字化水平: 提升社会化服务主体数字化服务能力; 创新农事数字化服务模式。 <a href="https://www.gov.cn/xinwen/2022-11/19/content_5727827.htm">https://www.gov.cn/xinwen/2022-11/19/content_5727827.htm</a>
今年春夏播种种子供应充足, 质量有保障	全国农技中心在全国农作物种子供需形势分析例会上指出, 从当前调度情况看, 玉米、杂交稻等春夏播作物制种计划面积和预计库存均处于高位; 从春季种子市场情况看, 受农产品价格走势偏弱影响, 种子市场呈现启动快进展慢, 企业发货快、入户下摆慢, 除部分紧俏品种外, 整体种子价格稳中略降, 预计退货率将高于往年。 <a href="http://www.zys.moa.gov.cn/gzdt/202403/t20240311_6451039.htm">http://www.zys.moa.gov.cn/gzdt/202403/t20240311_6451039.htm</a>

资料来源: 国家粮食和物资储备局, 中国政府网, 商务部, 农业农村部, 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 (%)
839371.BJ	欧福蛋业	2024-05-20	121.24	20,544.55	5,310.76	25.85	20,544.55	5,432.00	26.44
603363.SH	*ST 傲农	2024-05-24	262.08	87,027.47	73,745.50	84.74	87,027.47	74,007.58	85.04
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	546,535.26	366,060.41	66.98	546,535.26	381,071.67	69.73
001201.SZ	东瑞股份	2024-06-28	4,449.20	25,778.40	11,156.14	43.28	25,778.40	15,605.34	60.54
002124.SZ	ST 天邦	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	212.16	7,097.22	2,770.56	39.04	7,097.22	2,982.72	42.03
301498.SZ	乖宝宠物	2024-08-16	16,675.67	40,004.45	4,000.45	10.00	40,004.45	20,676.12	51.68

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## 四、投资建议

农业板块整体估值处历史相对低位区间。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；黄羽鸡养殖中的立华股份；饲料业务中的海大集团、粤海饲料；动保业务中的科前生物、普莱柯、中牧股份、生物股份等；宠物板块中的乖宝宠物、中宠股份。此外，可关注白羽鸡养殖中的益生股份、民和股份等；种业中的转基因龙头企业及隆平高科、登海种业等。

## 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 7 位.....	3
图 2: 年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 17 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 (5.5-5.11) .....	9
图 8: 近期我国农业气象关注重点 (5.13-5.22) .....	9
图 9: 美国目前 12%玉米处于干旱区, 周度环比-2pct, 同比-13pct (5月14日) .....	10
图 10: 美国目前 9%大豆处于干旱区, 周度环比-2pct, 同比-10pct (5月14日) .....	10
图 11: 全球农业气象 (5.5-5.11) .....	10
图 12: 5月海外农业气象关注重点.....	10

## 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 (5.10-5.17) .....	5
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.....	7
表 6: 全球禽流感疫情动态 (5.10-5.17) .....	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 (5.6-5.13) .....	9
表 10: 24年4月天气对海外农业生产的影响.....	10
表 11: 近期行业新闻.....	11
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