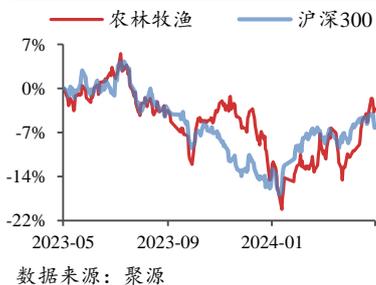


## 农林牧渔

2024年05月26日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



### 相关研究报告

《白鸡黄鸡价格向上，供给确定性收缩支撑景气抬升—行业点评报告》-2024.5.21

《二育加速入场加剧生猪紧缺，白鸡供给确定性收缩共振向上可期—行业周报》-2024.5.19

《4月猪价中枢环比抬升，供需双驱渐成趋势向上—行业点评报告》-2024.5.15

## 二育加速入场驱动猪价快速上行，国内宠物消费持续回暖

——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：二育加速入场驱动猪价快速上行，国内宠物消费持续回暖

**生猪：4月能繁去化延续，二育加速入场驱动猪价快速上行。**截至2024年5月24日，生猪自繁自养头均利润58.21元，实现扭亏为盈。据涌益咨询，规模场15公斤仔猪出栏价705元/头（同比+54元/头）。据农业农村部，2024年4月全国能繁存栏3986万头，环比-0.1%，本轮能繁自2022年12月高点至2024年4月已累计去化9.2%（上轮去化幅度8.5%）。展望后市，能繁去化基本到位，伴随生猪及仔猪价格上行，5月能繁或环比转正，猪周期反转已至。

**二育加速入场驱动猪价快速上行，小体重猪需求提升引领猪价上涨。**据涌益咨询，截至2024年5月24日，全国生猪销售均价16.71元/公斤（周环比+1.28元/公斤，同比+2.40元/公斤）。本周二育入场节奏加快，涌益样本二育占实际销量比重提升至7.26%，育肥舍栏位利用率提升至49%。本周生猪出栏均重125.72公斤/头（周环比+0.42公斤/头），120kg标猪较150kg肥猪溢价0.24元/公斤，二育小体重猪需求提升引领猪价上涨。展望后市，5-6月为二育主力入场时间，二育入场积极性提高对猪价形成持续强支撑。

**宠物：国内宠物消费持续回暖，618开门红多品牌表现靓丽。**4月中国宠物食品及用品销售额25.61亿元，同比+12.75%，销售额连续2个月正增长；销售量4449万件，同比+22.83%，销售量连续5个月正增长。618开门红首日，天猫宠食消费高增，麦富迪位居猫零食/狗零食/狗主粮榜单第1/1/4名，顽皮位居狗零食/猫零食榜单第5/7名，爵宴位居狗零食榜单第2名。京东成交额与新用户数量高速抬升，多品牌细分品类销售翻倍增长。

### ● 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（5.20-5.24）：农业跑赢大盘2.63个百分点

本周上证指数下跌2.07%，农业指数上涨0.57%，跑赢大盘2.63个百分点。子板块来看，禽养殖板块领涨。个股来看，正虹科技（+60.94%）、晓鸣股份（+38.92%）、湘佳股份（+19.64%）领涨。

### ● 本周价格跟踪（5.20-5.24）：本周草鱼、鲈鱼、玉米环比上涨

**生猪养殖：5月24日全国外三元生猪均价为15.39元/kg，较上周上涨0.44元/kg；仔猪均价为36.84元/kg，较上周下跌0.18元/kg；白条肉均价19.92元/kg，较上周上涨0.35元/kg。5月24日猪料比价为4.41:1。自繁自养头均利润58.21元/头，外购仔猪头均利润204.15元/头。**

**风险提示：**宏观经济下行，消费持续低迷，动物疫病不确定性等。

## 目录

1、周观察：二育加速入场驱动猪价快速上行.....	3
1.1、生猪：4月能繁去化延续，二育加速入场驱动猪价快速上行.....	3
1.2、宠物：国内宠物消费持续回暖，618首日多品牌表现靓丽.....	5
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（5.20-5.24）：农业跑赢大盘2.63个百分点.....	8
4、本周重点新闻（5.20-5.24）：4月末能繁母猪存栏3986万头，4月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量2563万头.....	10
5、本周价格跟踪（5.20-5.24）：本周草鱼、鲈鱼、玉米环比上涨.....	11
6、主要肉类进口量.....	13
7、饲料产量.....	14
8、风险提示.....	14

## 图表目录

图1：本周生猪自繁自养已实现盈利（元/头）.....	3
图2：15公斤仔猪出栏价705元/头（同比+54元/头）.....	3
图3：4月全国能繁存栏3986万头，环比-0.1%.....	3
图4：本轮能繁累计去化幅度达9.2%.....	3
图5：二育加速入场驱动猪价快速上行（元/公斤）.....	4
图6：本周生猪供给环比延续收缩（万头）.....	4
图7：本周生猪出栏均重小幅增至125.72公斤/头.....	4
图8：二育小体重猪需求提升引领猪价上涨（元/公斤）.....	4
图9：涌益样本二育占实际销量比重提升至7.26%.....	4
图10：涌益样本育肥舍栏位利用率提升至49%.....	4
图11：2024年4月中国宠物食品及用品销售额25.61亿元，同比+12.75%.....	5
图12：2024年4月中国宠物食品及用品销售量4449万件，销售均价57.56元/件.....	5
图13：2024年618开门红首日猫狗食品销售榜单（天猫平台）.....	7
图14：2024年618开门红首日多个品牌GMV同比高增（京东平台）.....	8
图15：农业板块本周上涨0.57%（表内单位：%）.....	9
图16：本周农业指数跑赢大盘2.63个百分点.....	9
图17：本周禽养殖领涨（%）.....	9
图18：本周外三元生猪价格环比上涨（元/公斤）.....	11
图19：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）.....	11
图20：本周鸡苗均价环比上涨.....	12
图21：本周毛鸡主产区均价环比持平.....	12
图22：本周中速鸡价格环比下跌.....	12
图24：5月24日鲈鱼价格环比上涨.....	13
图25：5月23日对虾价格环比下跌.....	13
图26：本周玉米期货结算价环比上涨.....	13
图27：本周豆粕期货结算价环比上涨.....	13
图28：本周NYBOT11号糖环比上涨（美分/磅）.....	13
图29：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）.....	13
图30：2024年4月猪肉进口量9.0万吨.....	14
图31：2024年4月鸡肉进口量3.05万吨.....	14
图32：2024年4月全国工业饲料总产量为2423万吨.....	14
表1：4月淘宝狗零食销售方面，麦富迪、爵宴等品牌销售额同比高增.....	5
表2：4月淘宝猫零食销售方面，麦富迪、顽皮等品牌销售额同比增长.....	6
表3：4月淘宝狗主粮销售方面，麦富迪销售额同比增长.....	6
表4：4月淘宝猫主粮销售方面，麦富迪销售额同比高增.....	6
表5：2024年618开门红首日宠物品牌销售榜单（京东平台）.....	7
表6：农业个股涨跌幅排名：正虹科技、晓鸣股份、湘佳股份领涨.....	9
表7：本周草鱼、鲈鱼、玉米环比上涨.....	11

## 1、周观察：二育加速入场驱动猪价快速上行

### 1.1、生猪：4月能繁去化延续，二育加速入场驱动猪价快速上行

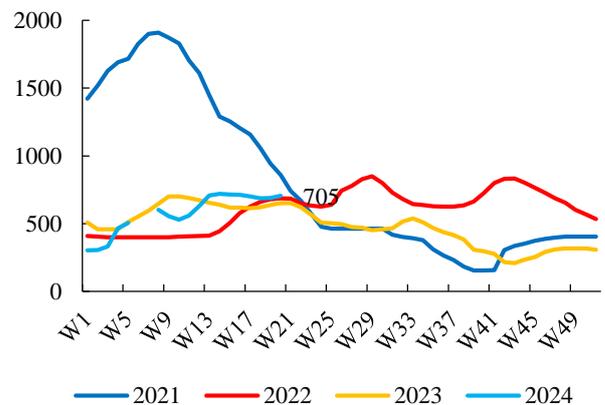
4月能繁环比延续去化，生猪自繁自养盈利周期反转已至。截至2024年5月24日，生猪自繁自养头均利润58.21元，实现扭亏为盈。据涌益咨询，规模场15公斤仔猪出栏价705元/头（同比+54元/头）。据农业农村部，2024年4月全国能繁存栏3986万头，环比-0.1%，本轮能繁自2022年12月高点至2024年4月已累计去化9.2%（上轮去化幅度8.5%）。展望后市，能繁去化基本到位，伴随生猪及仔猪价格上涨，5月能繁或环比转正，猪周期反转已至。

图1：本周生猪自繁自养已实现盈利（元/头）



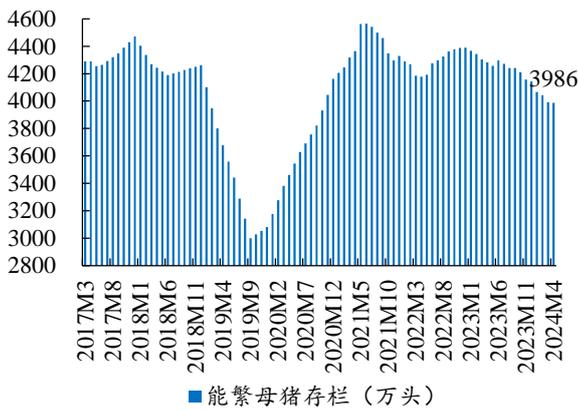
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：15公斤仔猪出栏价705元/头（同比+54元/头）



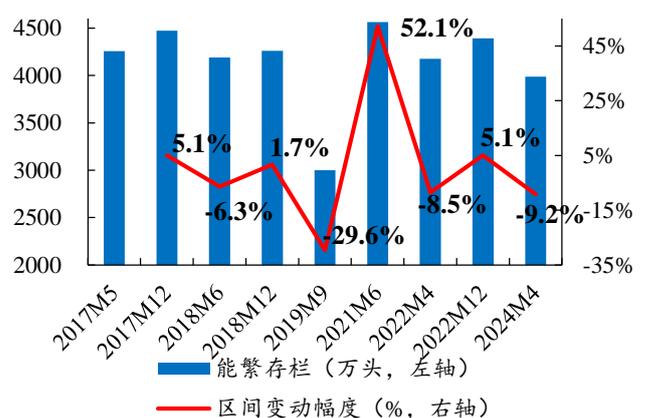
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图3：4月全国能繁存栏3986万头，环比-0.1%



数据来源：Wind、开源证券研究所

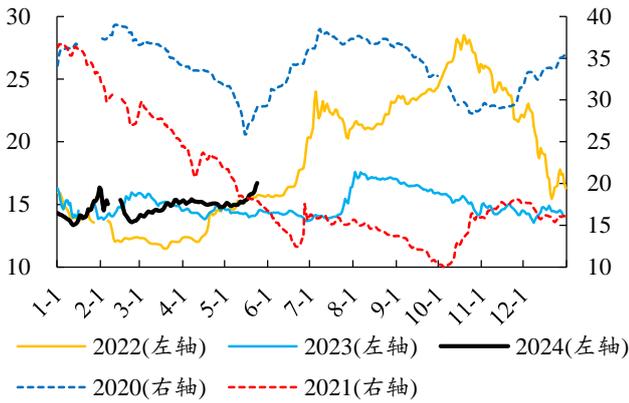
图4：本轮能繁累计去化幅度达9.2%



数据来源：Wind、开源证券研究所

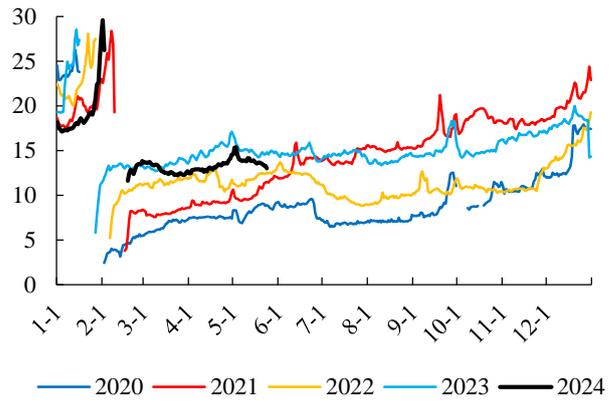
二育加速入场驱动猪价快速上行，小体重猪需求提升引领猪价上涨。据涌益咨询，截至2024年5月24日，全国生猪销售均价16.71元/公斤（周环比+1.28元/公斤，同比+2.40元/公斤）。本周二育入场节奏加快，涌益样本二育占实际销量比重的提升至7.26%，育肥舍栏位利用率提升至49%。本周生猪出栏均重125.72公斤/头（周环比+0.42公斤/头），120kg标猪较150kg肥猪溢价0.24元/公斤，二育小体重猪需求提升引领猪价上涨。展望后市，5-6月为二育主力入场时间，二育入场积极性提高对猪价形成持续强支撑。

图5：二育加速入场驱动猪价快速上行（元/公斤）



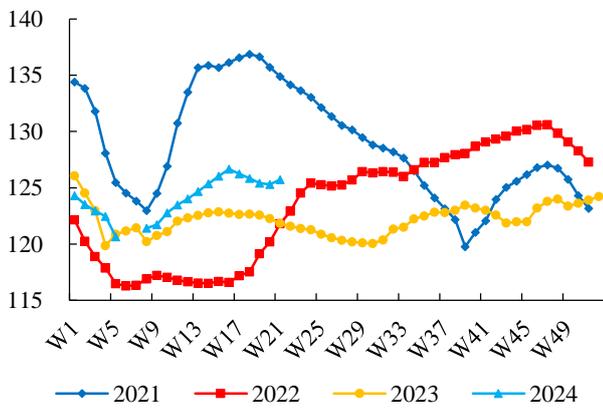
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图6：本周生猪供给环比延续收缩（万头）



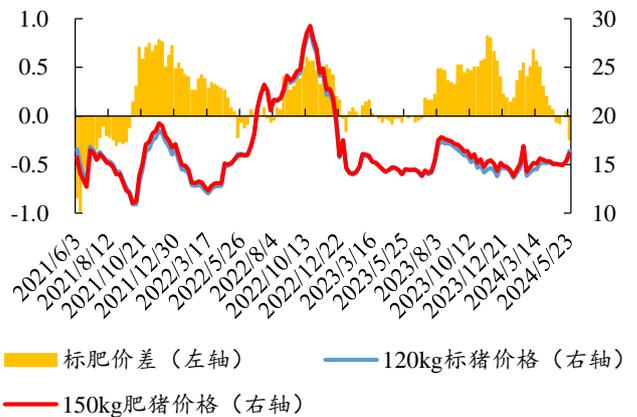
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图7：本周生猪出栏均重小幅增至 125.72 公斤/头



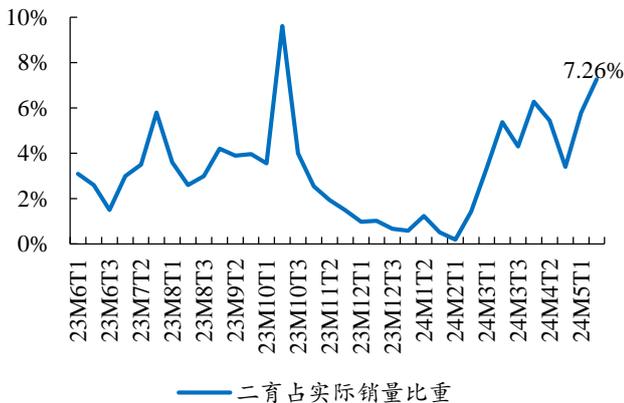
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图8：二育小体重猪需求提升引领猪价上涨（元/公斤）



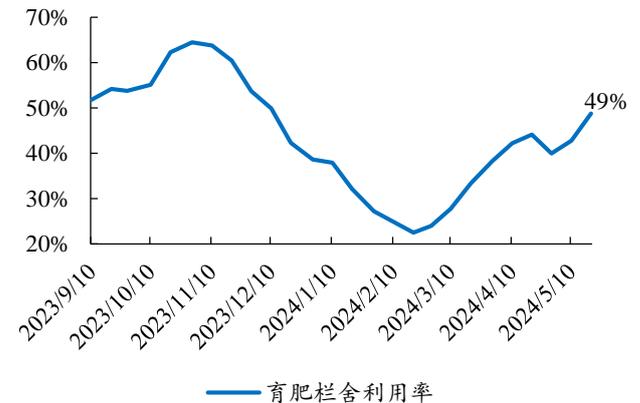
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图9：涌益样本二育占实际销量比重提升至 7.26%



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图10：涌益样本育肥栏舍利用率提升至 49%

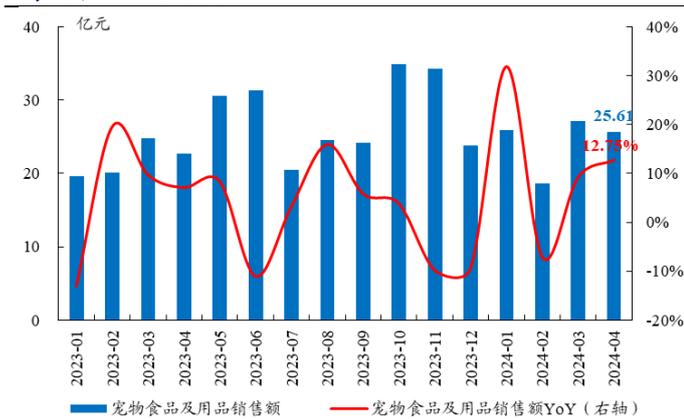


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

## 1.2、宠物：国内宠物消费持续回暖，618 首日多品牌表现靓丽

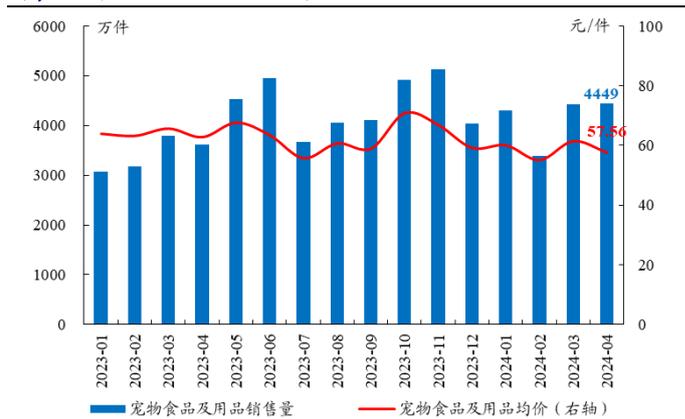
宠物食品及用品销售额连续 2 个月增长，国内消费市场持续回暖。(1) 销售额：1-4 月中国宠物食品及用品销售额 97.23 亿元，同比+11.45%，其中 4 月销售额 25.61 亿元，同比+12.75%，销售额连续 2 个月正增长。(2) 销售量：1-4 月中国宠物食品及用品销售量 1.66 亿件，同比+21.29%，其中 4 月宠物食品及用品销售量 4449 万件，同比+22.83%，销售量连续 5 个月正增长。(3) 销售均价：4 月宠物食品及用品销售均价 57.56 元/件，同比-8.20%，环比-6.21%。

图11：2024 年 4 月中国宠物食品及用品销售额 25.61 亿元，同比+12.75%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：2024 年 4 月中国宠物食品及用品销售量 4449 万件，销售均价 57.56 元/件



数据来源：Wind、开源证券研究所

4 月淘宝宠物零食消费环比增长，麦富迪、爵宴、顽皮等品牌销售强劲。(1) 行业：4 月淘宝猫主粮/狗主粮/猫零食/狗零食销售额 8.89/4.32/2.79/1.15 亿元，同比+15.35%/+5.99%/+11.20%/+3.42%；销售量 958/400/996/460 万件，同比+55.11%/+34.12%/+68.62%/+16.60%。(2) 分品牌：4 月麦富迪淘宝猫主粮/狗主粮/猫零食/狗零食销售额 2690/2259/1367/1206 万元，同比+48.96%/+4.76%/+19.06%/+1.90%，猫类产品增速较高；爵宴淘宝狗零食销售额 734 万元，同比+27.35%；顽皮淘宝猫零食销售额 793 万元，同比+5.91%。

表1：4 月淘宝狗零食销售方面，麦富迪、爵宴等品牌销售额同比高增

排名	品牌	销售额 (元)	销售额环比	销售额同比	销量 (件)	销量环比	销量同比
1	myfoodie/麦富迪	12,060,584	8.13%	1.90%	376,331	19.29%	12.02%
2	疯狂小狗	7,455,461	-6.05%	20.18%	281,477	20.60%	17.93%
3	Meatyway/爵宴	7,338,020	1.12%	27.35%	91,419	5.09%	93.60%
4	hipidog/嬉皮狗	6,396,381	9.15%	202.71%	249,028	16.68%	152.86%
5	wanpy/顽皮	3,028,493	8.56%	-24.07%	86,487	18.13%	-12.12%
6	matchwell/益和	2,727,191	-20.67%	-2.86%	154,352	15.00%	26.34%
7	ZEAL	2,139,758	-13.44%	-23.52%	35,672	-7.45%	5.10%
8	doggyman/多格漫	1,764,477	11.86%	-21.74%	65,225	4.25%	-27.89%
9	凡可奇	1,561,172	-7.43%	37.66%	119,191	44.49%	134.51%
10	瓜洲牧	1,428,272	-5.39%	21.83%	119,773	28.25%	82.80%

数据来源：宠物营销界公众号、开源证券研究所

**表2: 4月淘宝猫零食销售方面, 麦富迪、顽皮等品牌销售额同比增长**

排名	品牌	销售额 (元)	销售额环比	销售额同比	销量 (件)	销量环比	销量同比
1	myfoodie/麦富迪	13,669,893	-12.70%	19.06%	447,260	24.72%	72.66%
2	网易严选	10,036,653	-6.99%	58.24%	251,560	2.10%	52.99%
3	瓜洲牧	9,831,219	2.74%	64.59%	895,247	52.71%	319.70%
4	sheba/希宝	7,998,848	1.62%	-7.04%	87,367	-5.55%	14.58%
5	wanpy/顽皮	7,925,796	5.08%	5.91%	214,092	26.09%	19.34%
6	alfie&buddy/阿飞和巴弟	5,750,152	-7.94%	22.65%	198,500	33.88%	111.27%
7	伊纳宝	4,602,665	-0.40%	-27.96%	104,356	19.10%	-10.31%
8	珍致	3,910,589	-13.12%	-17.38%	42,804	3.73%	7.09%
9	applaws/爱普士	3,893,993	413.22%	424.29%	9,411	20.53%	-13.98%
10	江小傲	3,779,045	6.71%	41.05%	100,964	9.90%	20.26%

数据来源: 宠物营销界公众号、开源证券研究所

**表3: 4月淘宝狗主粮销售方面, 麦富迪销售额同比增长**

排名	品牌	销售额 (元)	销售额环比	销售额同比	销量 (件)	销量环比	销量同比
1	Royal canin/皇家	28,139,870	-2.39%	31.61%	161,776	35.24%	48.92%
2	myfoodie/麦富迪	22,588,331	-7.52%	4.76%	242,024	25.70%	23.48%
3	pure&natural/伯纳天纯	16,437,121	-8.76%	7.86%	92,061	1.98%	22.73%
4	疯狂小狗	13,678,190	-5.73%	16.90%	257,147	31.19%	50.05%
5	比乐	12,684,048	-20.37%	22.52%	102,206	58.64%	79.35%
6	力狼	10,559,444	-8.16%	48.62%	77,834	23.28%	67.23%
7	orijen/原始猎食渴望	10,127,427	20.44%	16.25%	13,448	-10.66%	-1.91%
8	汪爸爸	9,714,746	-0.40%	44.16%	88,029	29.18%	57.53%
9	鲜朗	8,410,338	-29.95%	99.67%	61,293	23.25%	131.89%
10	凯锐思	8,216,955	-3.30%	-36.52%	98,109	12.51%	-18.87%

数据来源: 宠物营销界公众号、开源证券研究所

**表4: 4月淘宝猫主粮销售方面, 麦富迪销售额同比高增**

排名	品牌	销售额 (元)	销售额环比	销售额同比	销量 (件)	销量环比	销量同比
1	Royal canin/皇家	75,087,397	-5.01%	37.74%	573,252	78.76%	98.57%
2	鲜朗	32,608,981	-25.09%	160.54%	263,497	38.06%	260.32%
3	网易严选	29,165,619	-12.22%	-16.54%	356,227	-4.88%	79.27%
4	Legend sandy/蓝氏	28,226,779	-20.69%	170.46%	345,857	11.13%	296.32%
5	myfoodie/麦富迪	26,906,816	-1.59%	48.96%	351,684	28.55%	70.29%
6	instinct/天然百利	26,488,836	-24.16%	36.62%	89,993	1.24%	68.41%
7	诚实一口	23,619,156	-12.70%	116.41%	233,382	17.47%	183.65%
8	orijen/原始猎食渴望	22,533,032	-30.51%	7.81%	35,049	-40.12%	-9.23%
9	acana/爱肯拿	20,983,221	-9.96%	13.45%	52,482	-29.79%	-3.67%
10	solid gold/素力高	20,476,531	-3.24%	16.20%	99,558	46.62%	59.54%

数据来源: 宠物营销界公众号、开源证券研究所

**天猫: 618 开门红首日宠食消费高增, 多个上市公司品牌在狗零食赛道表现亮眼。(1) 行业:** 天猫 618 开门红首日 (5月20日), 猫烘焙粮销售额同比增长超 2500%, 狗烘焙粮销售额同比增长超 1200%, 猫全价湿粮/主食罐销售额同比增长超 900%, 猫全价冻干粮销售额同比增长超 1400%, 猫狗处方粮销售额同比增长超

700%，各宠物食品细分品类线上消费旺盛。(2)分品牌：乖宝宠物旗下麦富迪位居猫零食榜单第1名、狗零食榜单第1名、狗主粮榜单第4名，弗列加特位居猫主粮榜单第3名；中宠股份旗下顽皮位居狗零食榜单第5名、猫零食榜单第7名，ZEAL位居狗零食榜单第4名；佩蒂股份旗下爵宴位居狗零食榜单第2名，各上市公司品牌在狗零食赛道营销成效显著。

图13: 2024年618开门红首日猫狗食品销售榜单(天猫平台)



资料来源：宠物行业白皮书公众号、开源证券研究所

京东：宠物业务成交额与新用户数量高速抬升，多品牌细分品类销售翻倍增长。

(1)行业：京东超市宠物业务618开门红成交额同比增长1240%，宠物新用户同比增长610%，线上宠物业务蓬勃发展。(2)分品类：618开门红首日，猫干粮方面，皇家/网易严选/蓝氏/天然百利/渴望GMV同比增长12.1/23.8/32/52.2/14.7倍；猫湿粮/零食方面，滋益巅峰/麦富迪/网易天成/蓝氏/希宝GMV同比增长24/5.5/10.5/43/1.5倍；狗干粮方面，伯纳天纯/网易严选/海洋之星/蓝氏/诚实一口GMV同比增长29/119/27/38/178倍；狗零食方面，爵宴/ZEAL/滋益巅峰/网易严选/益和GMV同比增长11.5/28/46/42.8/7.3倍，麦富迪、爵宴、ZEAL等上市公司品牌在京东销售靓丽。

表5: 2024年618开门红首日宠物品牌销售榜单(京东平台)

成交金额排名	品牌名称
1	Royal canin/皇家
2	网易严选
3	Pure&Natural/伯纳天纯
4	myfoodie/麦富迪
5	Legend sandy/蓝氏
6	orijen/原始猎食渴望
7	instinct/天然百利
8	高爷家
9	pidan
10	NOURSE/卫仕

资料来源：宠业家公众号、开源证券研究所

图14: 2024年618开门红首日多个品牌GMV同比高增(京东平台)



数据来源: 宠业家公众号、开源证券研究所; 注: 增速数据为2024年5月20日20:00-22:00与2023年同期GMV对比

## 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。

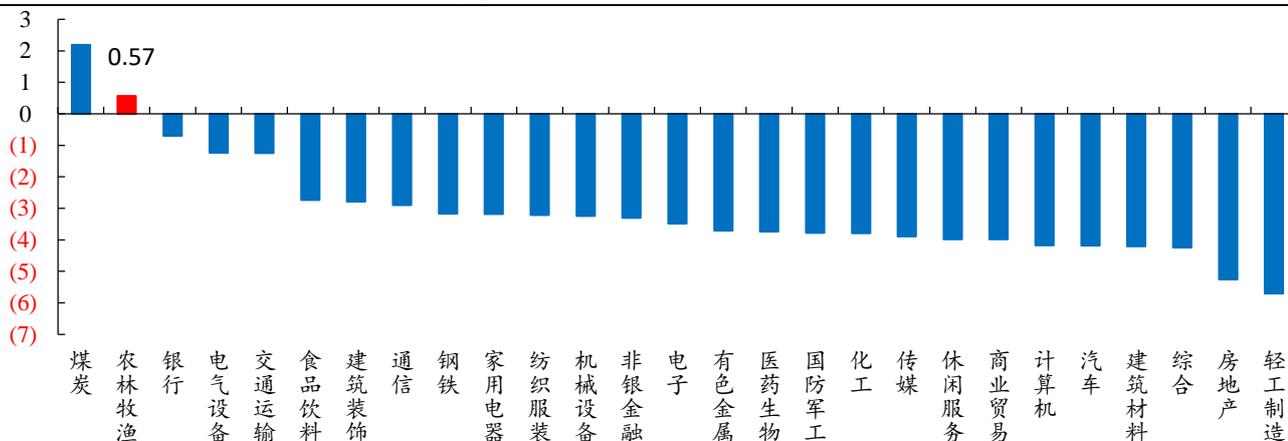
**非瘟疫苗上市后有望重塑猪用疫苗市场。**猪价大幅波动对动保企业短期业绩稳定性及成长性产生扰动。但从2022-2023年冬季情况来看, PED、蓝耳及非瘟疫情仍呈现年内高发态势; 此外, 多款非瘟疫苗当前已处应急评价阶段, 非瘟疫苗商业化落地后, 将显著拓宽国内猪用疫苗市场规模。部分研发、生产优势企业将在后期受益。重点推荐: 生物股份、普莱柯、科前生物等。

## 3、本周市场表现(5.20-5.24): 农业跑赢大盘2.63个百分点

本周上证指数下跌2.07%, 农业指数上涨0.57%, 跑赢大盘2.63个百分点。子

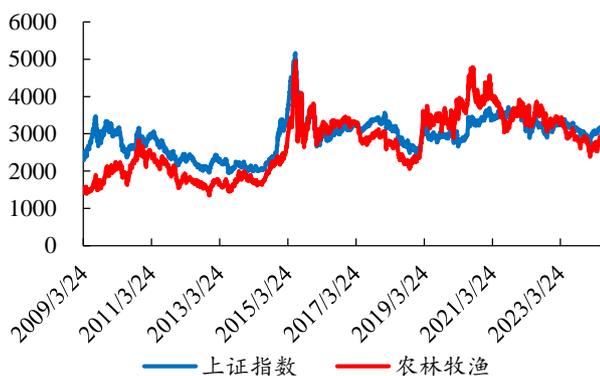
板块来看，禽养殖板块领涨。个股来看，正虹科技 (+60.94%)、晓鸣股份 (+38.92%)、湘佳股份 (+19.64%)领涨。

图15: 农业板块本周上涨 0.57% (表内单位: %)



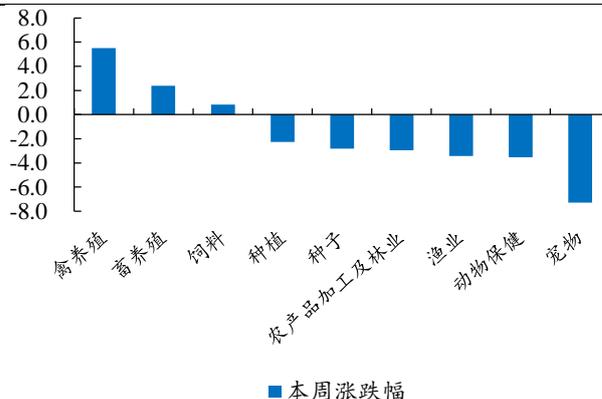
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 本周农业指数跑赢大盘 2.63 个百分点



数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 本周禽养殖领涨 (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

表6: 农业个股涨跌幅排名: 正虹科技、晓鸣股份、湘佳股份领涨

前 15 名			后 15 名		
代码	简称	涨跌幅	代码	简称	涨跌幅
000702.SZ	正虹科技	60.94%	300094.SZ	国联水产	-4.12%
300967.SZ	晓鸣股份	38.92%	600195.SH	中牧股份	-4.15%
002982.SZ	湘佳股份	19.64%	300119.SZ	瑞普生物	-4.65%
300106.SZ	西部牧业	16.88%	000663.SZ	永安林业	-4.66%
600975.SH	新五丰	13.07%	688098.SH	申联生物	-4.68%
001366.SZ	播恩集团	11.76%	002891.SZ	中宠股份	-5.15%
002157.SZ	*ST 正邦	11.07%	603718.SH	海利生物	-5.82%
002567.SZ	唐人神	9.12%	300871.SZ	回盛生物	-6.78%
002234.SZ	民和股份	8.82%	603739.SH	蔚蓝生物	-6.79%
600962.SH	国投中鲁	8.16%	301498.SZ	乖宝宠物	-9.02%
605567.SH	春雪食品	8.14%	600189.SH	泉阳泉	-9.64%
603151.SH	邦基科技	6.48%	000972.SZ	中基健康	-9.80%
001201.SZ	东瑞股份	5.73%	300268.SZ	*ST 佳沃	-11.00%
603363.SH	傲农生物	5.42%	002505.SZ	鹏都农牧	-13.73%
000876.SZ	新希望	5.34%	300175.SZ	朗源股份	-19.04%

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 截至 2024 年 5 月 24 日

## 4、本周重点新闻（5.20-5.24）：4 月末能繁母猪存栏 3986 万头，4 月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 2563 万头

**2024 年 4 月末能繁母猪存栏 3986 万头，4 月份规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 2563 万头。**农业农村部等五部门联合发布 2024 年 4 月生猪产品数据，2024 年 4 月末能繁母猪存栏 3986 万头，环比下降 0.1%，同比下降 6.9%；2024 年 4 月份规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 2563 万头，环比增长 0.7%，同比下降 10.5%；2024 年 1-4 月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 10938 万头，同比增长 2.3%。2024 年 4 月份全国仔猪价格 36.73 元/公斤，环比增长 14.4%，同比下降 0.4%。

**2024 年 4 月份全国饲料生产形势。**据样本企业数据测算，2024 年 4 月，全国工业饲料产量 2423 万吨，环比下降 1.5%，同比下降 7.9%。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呈下降趋势，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 36.5%，同比下降 2.2 个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为 13.7%，同比下降 0.1 个百分点。

**三大粮食作物两种农业保险政策今年起在全国全面实施。**财政部、农业农村部、金融监管总局发布通知，从 2024 年起，在全国全面实施稻谷、小麦、玉米三大粮食作物完全成本保险和种植收入保险政策。在补贴政策方面，在省级财政保费补贴不低于 25% 的基础上，中央财政对中西部地区和东北地区补贴 45%，对东部地区补贴 35%。在相关中央单位承担不低于 10% 保费的基础上，中央财政对相关中央单位保费补贴按其种植业务所在地补贴比例执行。

**部署严格品种管理强化种业市场监管工作。**农业农村部种业管理司召开国家主要农作物品种审定绿色通道和联合体试验专项整治进展通报视频会，通报 2022 年 8 月启动专项整治以来工作进展情况，强调要紧盯种业振兴目标任务，坚持需求导向和问题导向，进一步严格品种审定、登记和保护管理，加大监管执法力度，全面净化种业市场，为助力大面积单产提升、夯实粮食安全根基提供有力的品种支撑。

**推进种业领域创新平台建设，加强重点品种前沿性研究。**中共中央政治局常委、国务院总理李强 5 月 22 日至 23 日在河南调研，强调要深入贯彻习近平总书记关于推进农业现代化的重要指示精神，扎实做好“三夏”工作，确保夏粮丰收，强化科技支撑和产业引领，推动农业创新发展，为构建现代化产业体系夯实根基。

## 5、本周价格跟踪 (5.20-5.24)：本周草鱼、鲈鱼、玉米环比上涨

表7：本周草鱼、鲈鱼、玉米环比上涨

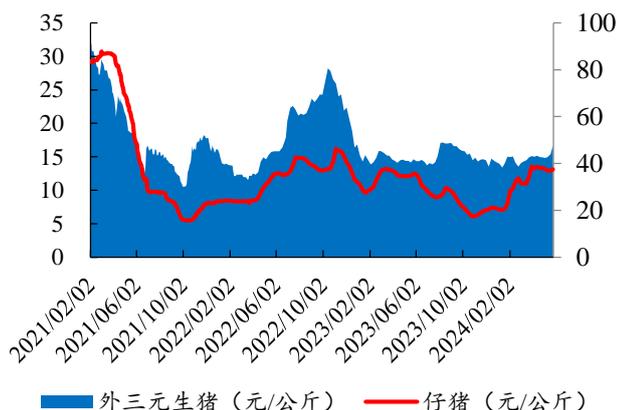
分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格 (元/公斤)	16.75	8.84%	15.39	2.94%	14.95	0.95%
	仔猪价格 (元/公斤)	37.48	1.74%	36.84	-0.49%	37.02	-1.83%
	生猪养殖利润：自繁自养 (元/头)	58.21	482.71%	-15.21	65.41%	-43.97	21.38%
	生猪养殖利润：外购仔猪 (元/头)	204.15	54.46%	132.17	37.32%	96.25	30.77%
白羽鸡	鸡苗价格 (元/羽)	3.22	2.22%	3.15	1.61%	3.10	0.65%
	毛鸡价格 (元/公斤)	7.75	0.00%	7.75	-1.15%	7.84	-0.25%
	毛鸡养殖利润 (元/羽)	-1.67	1.76%	-1.70	-11.84%	-1.52	29.63%
黄羽鸡	父母代种鸡养殖利润 (元/羽)	0.52	15.56%	0.45	12.50%	0.40	5.26%
水产品	中速鸡价格 (元/公斤)	13.80	-5.48%	14.60	3.55%	14.10	0.36%
	草鱼价格 (元/公斤)	15.28	0.66%	15.18	0.33%	15.13	0.93%
	鲈鱼价格 (元/公斤)	34.00	6.25%	32.00	5.96%	30.20	23.27%
大宗农产品	对虾价格 (元/公斤)	35.84	-6.91%	38.50	0.31%	38.38	0.47%
	玉米期货价格 (元/吨)	2469.00	0.20%	2464.00	0.74%	2446.00	2.51%
	豆粕期货价格 (元/吨)	3624.00	1.48%	3571.00	0.99%	3536.00	4.49%
	ICE11号糖期货价格 (美分/磅)	18.45	1.93%	18.10	-2.79%	18.62	-4.41%
	郑商所糖期货价格 (元/吨)	6149.00	-0.19%	6161.00	-2.21%	6300.00	2.77%

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：**5月24日全国外三元生猪均价为15.39元/kg，较上周上涨0.44元/kg；仔猪均价为36.84元/kg，较上周下跌0.18元/kg；白条肉均价19.92元/kg，较上周上涨0.35元/kg。5月24日猪料比价为4.41:1。自繁自养头均利润58.21元/头，环比+73.42元/头；外购仔猪头均利润204.15元/头，环比+71.98元/头。

图18：本周外三元生猪价格环比上涨 (元/公斤)



数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

图19：本周生猪自繁自养利润环比上涨 (元/头)



数据来源：Wind、开源证券研究所

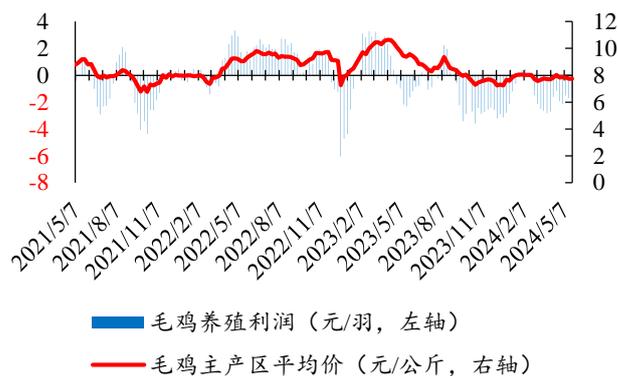
**白羽肉鸡：**据 Wind 数据，本周鸡苗均价 3.22 元/羽，环比+2.22%；毛鸡均价 7.75 元/公斤，环比 0.00%；毛鸡养殖利润-1.67 元/羽，环比+0.03 元/羽。

图20: 本周鸡苗均价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 本周毛鸡主产区均价环比持平



数据来源: Wind、开源证券研究所

**黄羽肉鸡:** 据新牧网, 5月24日中速鸡均价 13.80 元/公斤, 环比-0.80 元/公斤。

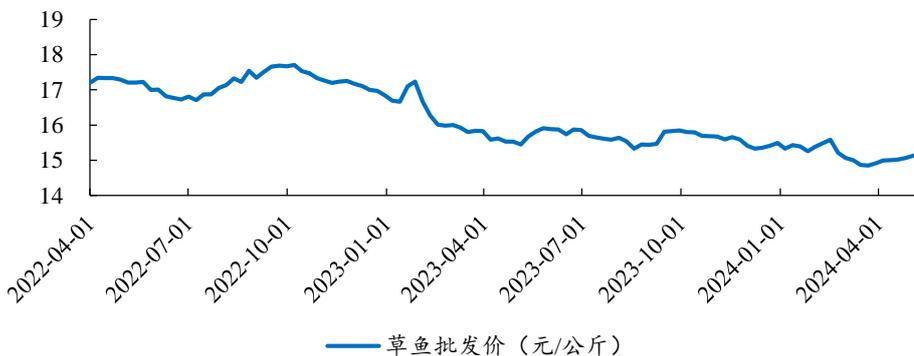
图22: 本周中速鸡价格环比下跌



数据来源: 新牧网、开源证券研究所

**水产品:** 上周草鱼价格 15.28 元/公斤, 环比+0.66%; 据海大农牧数据, 5月24日鲈鱼价格 34.00 元/公斤, 环比+6.25%; 5月23日对虾价格 35.84 元/公斤, 环比-6.91%。

图23: 5.20-5.24 草鱼价格环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

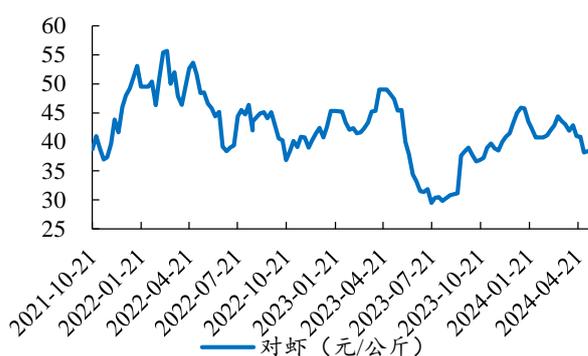
注: 草鱼价格滞后一周

图24: 5月24日鲈鱼价格环比上涨



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

图25: 5月23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 2469.00 元/吨, 周环比+0.20%; 豆粕期货活跃合约结算价为 3624.00 元/吨, 周环比+1.48%。

图26: 本周玉米期货结算价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

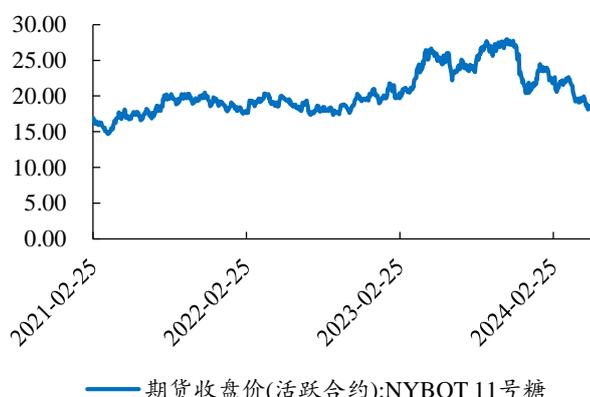
图27: 本周豆粕期货结算价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

**糖:** NYBOT11 号糖日收盘价 18.45 美分/磅, 周环比+1.93%。国内糖价, 郑商所白砂糖期货 5月24日收盘价 6149.00 元/吨, 周环比-0.19%。

图28: 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29: 本周郑商所白糖收盘价环比下跌 (元/吨)



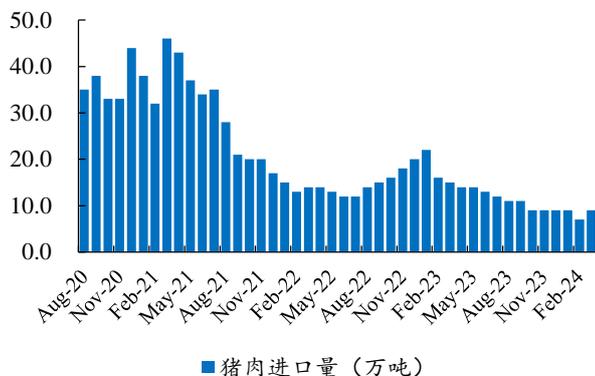
数据来源: Wind、开源证券研究所

## 6、主要肉类进口量

**猪肉进口：**据海关总署数据，2024年4月猪肉进口9.0万吨，同比-35.70%。

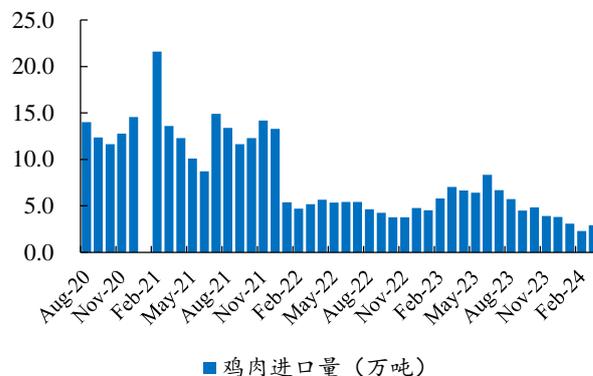
**禽肉进口：**据海关总署数据，2024年4月鸡肉进口3.05万吨，同比-54.20%。

图30：2024年4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31：2024年4月鸡肉进口量3.05万吨

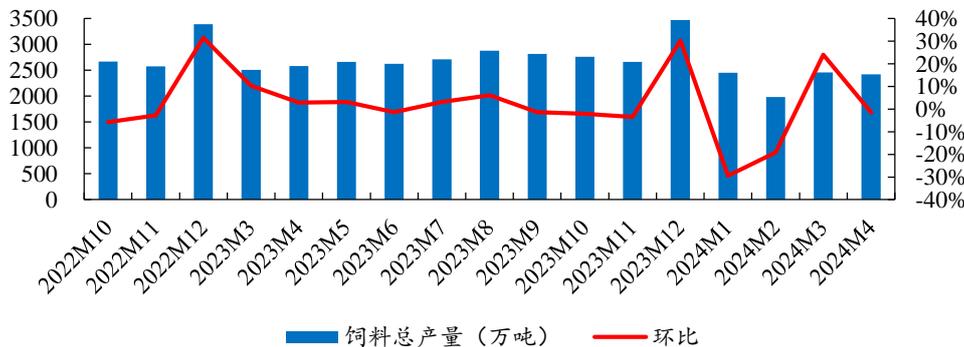


数据来源：海关总署、开源证券研究所

## 7、饲料产量

据中国饲料工业协会，2024年4月全国工业饲料产量2423万吨，环比-1.5%。

图32：2024年4月全国工业饲料总产量为2423万吨



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