

## 本周猪价涨幅显著，4月宠物食品出口持续增长

### ——农业行业周报 5.27-6.2

#### 核心观点：

- 本周农业板块表现弱于沪深 300：**5.27-5.31 农林牧渔指数下跌 3.10%，在 SW 一级行业中居第 28 位；同期沪深 300 下跌 0.60%。各子行业中，种植业（-2.23%）、养殖业（-2.34%）表现相对居前，而动物保健（-10.79%）、渔业（-4.31%）表现靠后。个股方面，ST 天邦、鹏都农牧、国投中鲁涨幅居前。
- 生猪养殖：**5月31日生猪养殖板块 PB 为 3.73 倍，周环比-2.10%，处于历史相对低位区间。根据博亚和讯，5月31日生猪价格 17.48 元/kg，周环比+4.36%，本周涨幅显著；15kg 仔猪价格 46.8 元/kg，周环比+4.09%。根据涌益咨询，商品猪周度出栏体重 125.64kg，周环比+0.15%。5月31日自繁自养生猪养殖利润 211.26 元/头，盈利周度环比大幅扩大 153.05 元/头。我们认为猪价已处于上行通道中，随着后续供需矛盾加剧，猪价有望持续震荡上行，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，建议重点关注温氏股份、牧原股份、天康生物等。
- 肉鸡养殖：**5月31日肉鸡养殖板块 PB 为 1.93 倍，周环比-5.85%，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31日毛鸡均价 3.72 元/斤，周环比-4.13%；鸡苗价格 3.06 元/羽，周环比-4.97%；白羽鸡养殖利润-2.65 元/羽，亏损周度环比扩大 0.98 元/羽。根据协会数据，5月19日在产父母代存栏 2244 万套，周环比+0.36%；父母代鸡苗销量 141 万套，周环比+14.92%。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。
- 宠物：**根据海关总署，24年4月我国宠物食品出口量 2.60 万吨，同比+14.63%（实现连续 8 个月同比增长），环比+9.37%；出口额 8.51 亿元，同比+14.70%，环比+9.48%；均价 3.27 万元/吨，同比+0.06%，环比+0.11%，价格保持相对稳定。分区域来看，4月我国对美国、欧洲的非罐头类宠物食品出口金额分别同比+45.86%、+10.50%，美国出口恢复情况整体优于欧洲。此外，东南亚地区宠物行业呈现高速增长的潜力，24年 1-4 月我国对东南亚地区的宠物食品出口金额为 4.31 亿元，同比+16.75%，有望成为我国宠物食品出口新增长极。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相对低位区间。个股建议关注生猪养殖中的温氏股份、牧原股份、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、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

✉：xiezhidou\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519020001

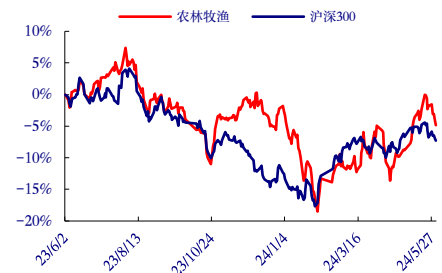
#### 研究助理

陆思源

✉：lusiyuan\_yj@chinastock.com.cn

#### 相对沪深 300 表现图

2024-05-31



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-看好供需格局改善下的猪价上行，积极布局养殖产业链 0519

【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

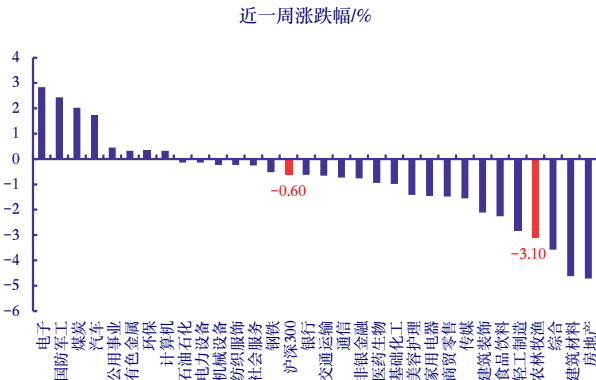
【银河农业谢芝优】行业周报-农林牧渔-本周猪价回升，亏损幅度收窄 0317

## 目 录

一、本周农业跑输沪深 300，子行业中，种植业、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 .....	13
四、投资建议 .....	13
五、风险提示 .....	13

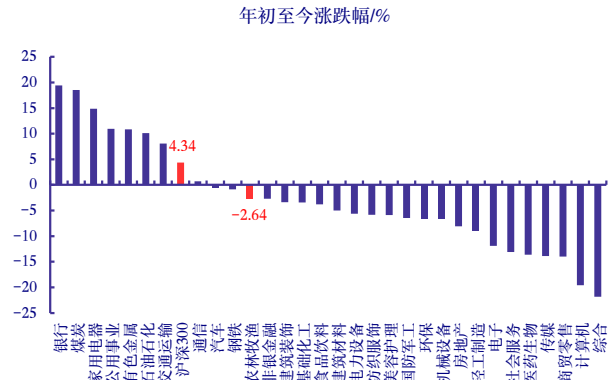
## 一、本周农业跑输沪深 300，子行业中，种植业、养殖业表现居前

图1：本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 28 位



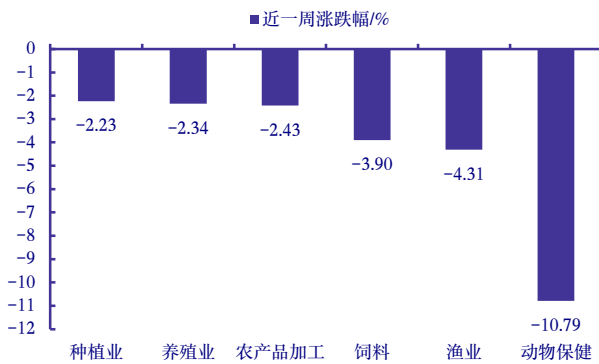
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图2：年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 11 位



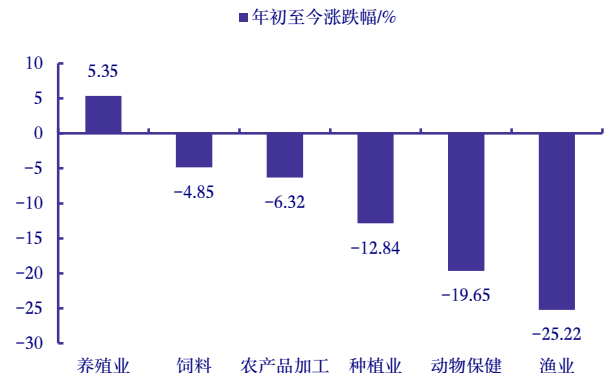
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图3：本周农业部分子行业指数涨跌幅情况



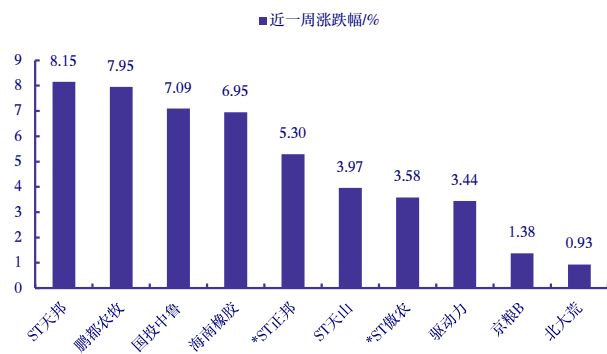
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图4：年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况



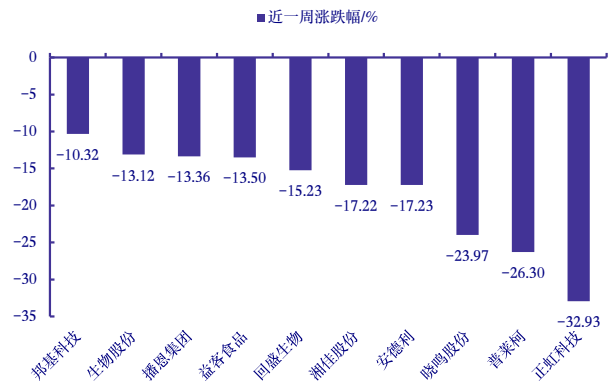
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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	2024/5/31	3.73	267.40	6674.81			
一周涨跌幅	-2.10%	-27.08%	-2.06%				
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:市场价格:生猪	元/kg	2024/5/22	国家发改委	15.72	2.95%	
	生猪价格	元/kg	2024/5/31	博亚和讯	17.48	4.36%	
	15kg仔猪价格	元/kg	2024/5/31	博亚和讯	46.8	4.09%	
	20kg仔猪价格	元/kg	2024/5/31	博亚和讯	39.31	4.88%	
	毛白价差	元/kg	2024/5/30	涌益咨询	5.33	13.65%	
	中国:平均价:二元母猪	元/kg	2024/5/31	Wind	31.1	0.26%	
成本	中国:猪粮比价		2024/5/31	Wind	7.21	8.10%	
	中国:平均价:育肥猪配合饲料	元/kg	2024/5/23	农业农村部	3.55	0.00%	
利润	中国:养殖利润:自繁自养生猪	元/头	2024/5/31	Wind	211.26	262.93%	
	中国:养殖利润:外购仔猪	元/头	2024/5/31	Wind	335.54	64.36%	
供给	能繁母猪存栏量 (月频)	万头	2024/4/30	农业农村部	3986	-0.15%	
	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	2024/5/30	涌益咨询	125.64	0.15%	
	冻品库存率	%	2024/5/30	涌益咨询	16.67%	-0.50%	
需求	屠宰企业日度屠宰量	万头	2024/5/31	涌益咨询	12.61	-2.94%	

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
罗牛山	000735.SZ	2024-06-01	分红	2023 年年报分红方案: 10 派 0.2 元
金河生物	002688.SZ	2024-05-30	分红	2023 年年报分红: 10 派 1 元 除权日 2024-05-31 派息日 2024-05-31
回盛生物	300871.SZ	2024-05-28	分红	2023 年年报分红: 10 派 2.7 元 除权日 2024-05-29 派息日 2024-05-29
生物股份	600201.SH	2024-05-28	分红	2023 年年报分红方案: 10 派 0.8 元
科前生物	688526.SH	2024-05-31	股票回购	回购数量: 178.45 万股; 回购金额: 30,003,615.69 (CNY)
永顺生物	839729.BJ	2024-05-30	分红	2023 年年报分红方案: 10 派 1.8 元 股权登记日 2024-06-05 除权日 2024-06-06 派息日 2024-06-06

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 (5.24-5.31)

时间	地点	疫情动态
5.24	罗马尼亚	比霍尔县等 4 地发生 2 起野猪和 5 起家猪非洲猪瘟疫情, 2 头野猪感染死亡, 55 头家猪感染, 7 头死亡, 48 头被扑杀
5.24	波兰	西滨海省等 5 地发生 32 起野猪非洲猪瘟疫情, 40 头野猪感染死亡
5.24	韩国	江原道发生 1 起家猪非洲猪瘟疫情, 59 头家猪感染死亡, 1518 头被扑杀
5.27	不丹	布姆唐宗发生 1 起野猪非洲猪瘟疫情, 11 头野猪感染死亡
5.28	南非	高登省等 2 地发生 3 起家猪非洲猪瘟疫情, 85 头家猪感染死亡
5.28	意大利	皮埃蒙特大区发生 47 起野猪非洲猪瘟疫情, 47 头野猪感染死亡
5.28	匈牙利	科斯特罗马州等 3 地发生 9 起野猪非洲猪瘟疫情, 9 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)							
	PB (LF)		成交量 (万手)		收盘价		
最新	2024/5/31	1.93	43.01		770.79		
一周涨跌幅		-5.85%	-66.27%		-6.08%		
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	2024/5/31	博亚和讯	3.72	-4.13%	
	主产区平均价:肉鸡苗	元/羽	2024/5/31	博亚和讯	3.06	-4.97%	
成本	平均批发价:白条鸡	元/斤	2024/5/31	农业农村部	8.74	-1.02%	
	父母代鸡苗价格	元/套	2024/5/19	中国畜牧业协会	38.39	10.94%	
利润	鸡蛋全国均价	元/斤	2024/5/30	博亚和讯	4.08	-1.40%	
	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	2024/5/31	博亚和讯	3.75	0.00%	
	出栏成本价:白羽肉鸡	元/斤	2024/5/31	博亚和讯	4.23	0.84%	
销量	孵化场利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/5/31	博亚和讯	0.95	-14.40%	
	养殖利润:父母代种鸡	元/羽	2024/5/31	博亚和讯	0.36	-30.77%	
需求	养殖利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/5/31	博亚和讯	-2.65	-58.68%	
	屠宰利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/5/31	博亚和讯	0.02	104.21%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/5/19	中国畜牧业协会	203.19	-0.60%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/5/19	中国畜牧业协会	121.00	-1.11%	
销量	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/5/19	中国畜牧业协会	82.19	0.15%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/5/19	中国畜牧业协会	3755.53	-0.28%	
需求	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/5/19	中国畜牧业协会	2243.78	0.36%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/5/19	中国畜牧业协会	1511.75	-1.21%	
供给	商品代鸡苗销售量	万只	2024/5/19	中国畜牧业协会	9457.25	1.50%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/5/19	中国畜牧业协会	140.97	14.92%	
需求	屠宰场库容率:禽类	%	2024/5/31	博亚和讯	83%	1.00%	
	屠宰场开工率:禽类	%	2024/5/31	博亚和讯	67%	2.00%	
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%	
销量	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%	
需求	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%	
供给	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
益生股份	002458.SZ	2024-05-27	分红	2023 年年报分红：10 派 2 元 派息日 2024-05-27
仙坛股份	002746.SZ	2024-05-29	分红	2023 年年报分红：10 派 1.5 元 除权日 2024-05-30 派息日 2024-05-30
湘佳股份	002982.SZ	2024-05-30	股票回购	回购数量：212.28 万股； 回购金额：40,047,420.80（CNY）

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（5.24-5.31）**

时间	地点	疫情动态
5.24	西班牙	安达卢西亚省发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
5.24、5.27	印度	贾坎德邦等 2 地发生 7 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，2.1 万只家禽感染，1.2 万只死亡，6.8 万只被扑杀
5.24、5.27	美国	马萨诸塞州等 2 地发生 1 起野禽和 6 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡，45 只家禽感染死亡，8.1 万只被扑杀
5.24	韩国	庆尚北道一肉鸡养殖场发生 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，300 只肉鸡感染死亡，2.2 万只被扑杀
5.24	澳大利亚	维多利亚州一蛋鸡混养场发生 1 起家禽 H7N3 亚型高致病性禽流感疫情，7500 只蛋鸡感染，3000 只死亡
5.27	澳大利亚	维多利亚州发生 1 起家禽 H7N9 亚型高致病性禽流感疫情，1.4 万只蛋鸡感染，300 只死亡
5.27	美国	密歇根州等 4 地发生 7 起哺乳动物 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，2 只野猫感染死亡，4 头羊驼和多头奶牛感染
5.27	巴西	圣埃斯皮里图州发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
5.28	南非	西开普省发生 1 起野禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
5.28	伊拉克	苏莱曼尼亚省发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，51 只海鸥感染，50 只死亡

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	2024/5/31	PE (TTM)	成交量 (万手)	收盘价			
一周涨跌幅		-3.99%	-29.91%	4243.14	-3.90%		
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	2024/5/31	汇易网	2438.24	0.08%	
	小麦:现货价	元/吨	2024/5/31	汇易网	2532.22	-1.40%	
	豆粕:现货价	元/吨	2024/5/31	汇易网	3450.29	-2.95%	
	鱼粉(SD65%):现货价	元/吨	2024/5/31	博亚和讯	12550	0.00%	
宠物食品	宠物食品月度出口量 (月频)	吨	2024/4/30	海关总署	26021.08	9.37%	
	宠物食品月度出口金额 (月频)	万元	2024/4/30	海关总署	85126.63	9.48%	
	宠物食品月度出口均价 (月频)	万元/吨	2024/4/30	海关总署	3.27	0.11%	
	罐头类宠物食品出口量 (月频)	吨	2024/4/30	海关总署	2379.70	-16.72%	
	罐头类宠物食品出口金额 (月频)	万元	2024/4/30	海关总署	3742.42	1.35%	
	罐头类宠物食品出口均价 (月频)	万元/吨	2024/4/30	海关总署	1.57	21.69%	
	非罐头类宠物食品出口量 (月频)	吨	2024/4/30	海关总署	23641.38	12.92%	
	非罐头类宠物食品出口金额 (月频)	万元	2024/4/30	海关总署	81384.21	9.89%	
水产品	对虾:大宗价	元/kg	2024/5/31	农业农村部	300	0.00%	
	草鱼:大宗价	元/kg	2024/5/31	农业农村部	20	0.00%	
	鲫鱼:大宗价	元/kg	2024/5/31	农业农村部	30	0.00%	
	鲈鱼:大宗价	元/kg	2024/5/31	农业农村部	50	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
丰乐种业	000713.SZ	2024-05-31	分红	2023 年年报分红方案: 10 派 0.2 元
丰乐种业	000713.SZ	2024-05-30	人事变动	冯越由于换届开始担任董事长(换届新任)
登海种业	002041.SZ	2024-05-28	分红	2023 年年报分红: 10 派 0.36 元 除权日 2024-05-29 派息日 2024-05-29
众兴菌业	002772.SZ	2024-05-30	对外投资	近日, 公司购买了理财产品
华绿生物	300970.SZ	2024-05-28	分红	2023 年年报分红方案: 10 派 2 元 股权登记日 2024-06-03 除权日 2024-06-04 派息日 2024-06-04
万向德农	600371.SH	2024-05-30	分红	2023 年年报分红方案: 10 派 2 元 股权登记日 2024-06-06 除权日 2024-06-07 派息日 2024-06-07
秋乐种业	831087.BJ	2024-05-28	分红	2023 年年报分红: 10 派 2 元 除权日 2024-05-29 派息日 2024-05-29
正虹科技	000702.SZ	2024-05-31	股权转让进行中	20240531: 湖南正虹科技发展股份有限公司(以下简称“公司”)为盘活资产, 整合资源, 根据公 司战略及发展规划, 公司拟委托岳阳市产权交易所公开挂牌交易的方式转让全资子公司湖南正虹海 原绿色食品有限公司(以下简称“正虹海原”)100%股权。经湖南天瑞和房地产评估有限公司评估,



正虹海原截止 2023 年 11 月 30 日评估基准日的净资产评估值为 3,324.89 万元,首次挂牌底价不低于评估价 3,324.89 万元,最终转让价格和受让方以产权交易所根据交易规则公开挂牌交易结果确定。

播恩集团	001366.SZ	2024-05-29	分红	2023 年年报分红: 10 派 1.2 元 除权日 2024-05-30 派息日 2024-05-30
大北农	002385.SZ	2024-06-01	增发预案	本次拟增发股份 413,790,685 股, 预计募集资金 19.4296 亿元, 增发预案公告日: 2024-06-01, 增发获准日: 20230609。
金新农	002548.SZ	2024-05-27	股权解押	2024-05-27, 广州金农产业投资合伙企业(有限合伙)将 2024-01-31 质押给兴业银行股份有限公司广州分行的 160.00 万股股票解押。 2024-05-24, 广州金农产业投资合伙企业(有限合伙)将 2023-08-24 质押给兴业银行股份有限公司广州分行的 800.00 万股股票解押。
唐人神	002567.SZ	2024-05-31	股票回购	回购数量: 161.84 万股; 回购金额: 10,003,367.00 (CNY)
中宠股份	002891.SZ	2024-05-29	分红	2023 年年报分红方案: 10 派 2.4 元 股权登记日 2024-06-04 除权日 2024-06-05 派息日 2024-06-05
佩蒂股份	300673.SZ	2024-05-30	管理层及相关人士 增持股票	2024-05-30 董事、高管陈振标通过竞价交易方式增持股份 5000 股, 成交均价为 CNY13.85 元; 此次增持后持股数为 8036.68 万股。
佩蒂股份	300673.SZ	2024-05-28	管理层及相关人士 增持股票	2024-05-28 董事、高管陈振标通过竞价交易方式增持股份 9000 股, 成交均价为 CNY14.01 元; 此次增持后持股数为 8036.18 万股。

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：本周全国农区大部水热适宜作物生长；未来十天黄淮等夏收区注意避雨收晒小麦，南方需防农田渍涝

表 9：我国天气对农业生产的影响（5.19-5.25）

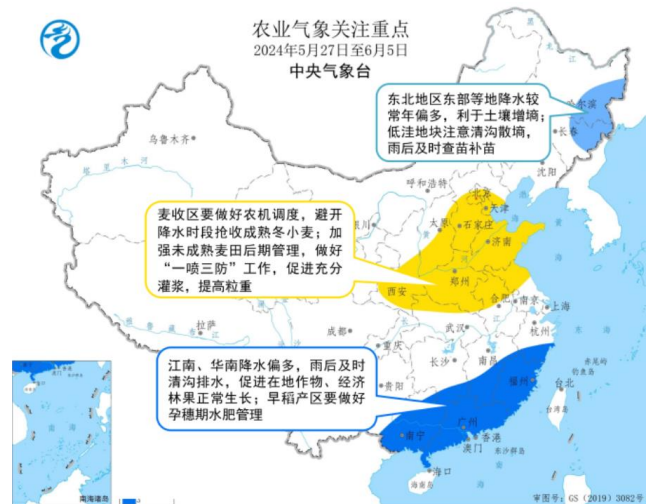
地区	天气	影响
北方	✓ 北方冬麦区以晴好天气为主，河北、陕西等地降水增加麦田墒情，大部墒情适宜	✓ 利于冬小麦灌浆乳熟和成熟小麦收获晾晒
	✗ 仅 19 日和 22-24 日，华北中南部、黄淮中部及陕西关中等地部分地区出现 1~3 天轻至中度干热风天气	✗ 由于防范及时，仅部分冬小麦灌浆受到一定影响，影响总体较小
	✓ 东北地区光温总体正常，中南部降水量普遍有 10~50 毫米，增加农田土壤水分	✓ 利于一季稻移栽活棵以及春玉米、大豆等旱地作物幼苗生长以及春播扫尾
	✓ 西北、华北、黄淮春播区大部光热充足，甘肃南部、陕西中南部、山西北部、河北大部等地降水补充农田土壤水分	✓ 利于棉花、春小麦、春玉米等作物出苗及幼苗生长
南方	✓ 江淮、江汉多晴少雨	✓ 利于冬小麦和油菜收获晾晒及一季稻育秧、棉花等作物苗期生长
	✓ 江南北部、西南地区大部水热条件匹配较好	✓ 利于早稻分蘖拔节、旱地作物和经济林果生长
	✗ 江南南部、华南地区大部降水量较常年偏多 5 成至 2 倍，雨日数有 5~7 天，部分低洼农田土壤偏湿	✗ 不利于在地作物稳健生长、经济林果采摘以及病虫害防治

资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图7：春玉米生长气象适宜指数（5.19-5.25）



图8：近期我国农业气象关注重点（5.27-6.5）



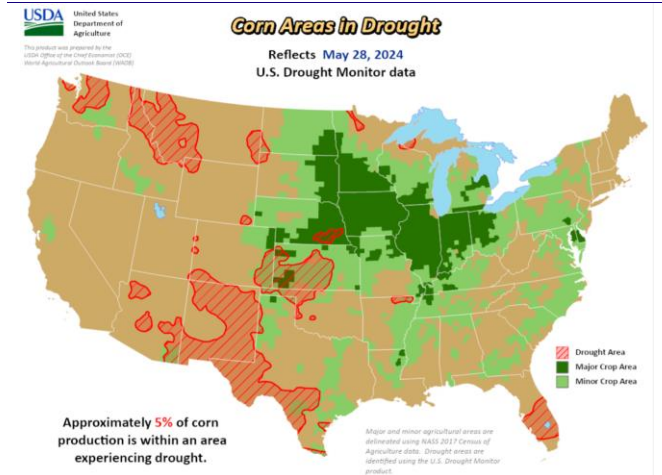
**2. 海外：预计印度小麦单产总产将实现双增，总产有望创历史第二高；下旬欧洲部分地区出现霜冻天气，开花期油菜受冻较重**

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二季玉米生长发育	南美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

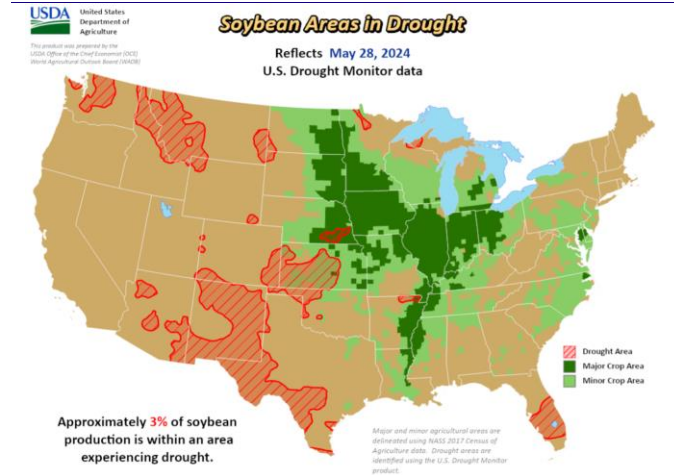
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图9：美国目前 5%玉米处于干旱区，周度环比-5pct，同比-29pct（5月28日）



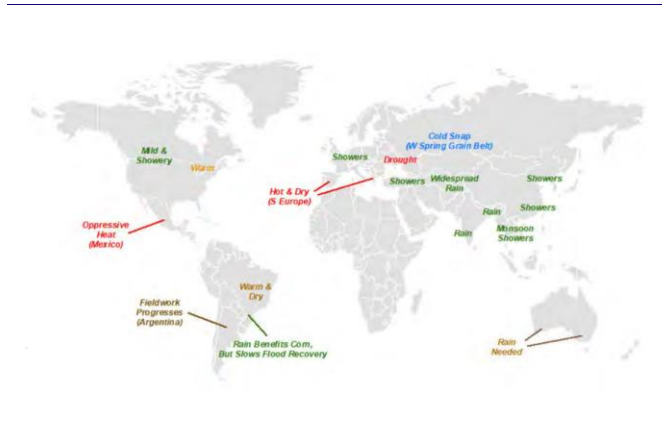
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图10：美国目前 3%大豆处于干旱区，周度环比-4pct，同比-25pct（5月28日）



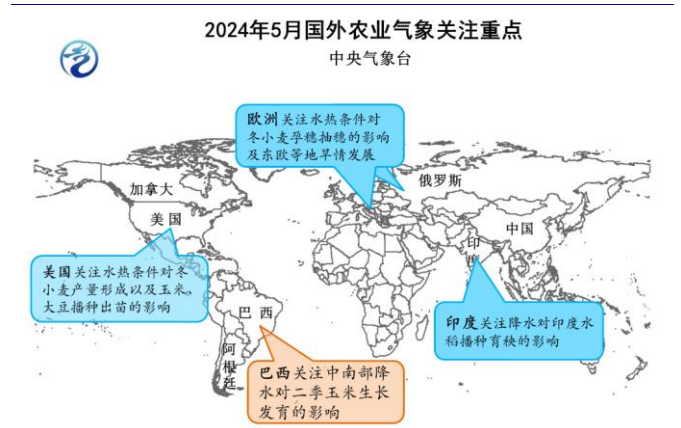
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图11：全球农业气象（5.19-5.25）



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
“三夏”大规模小麦机收全面展开, 各地已收冬小麦 6000 多万亩	<p>全国“三夏”大规模小麦机收全面展开, 当前麦收进度已近两成, 其中西南地区及湖北麦收进入尾声, 河南进度约两成, 江苏、安徽、陕西已开机。截至 27 日 17 时, 各地已收冬小麦 6000 多万亩, 日机收面积连续 4 天超过 400 万亩。作为全年粮食生产第一季, 夏粮占全年粮食产量的 21%, 对奠定全年粮食丰收意义重大。为确保稳产高产、颗粒归仓, 各地在技术赋能上纷纷发力, 物联网、大数据、3S、云计算等技术, 大力应用农业机械, 让生产更科学、智慧、高效。近年来, 科技已成为农业农村经济增长的重要驱动力。目前, 我国农业科技进步贡献率超 63%, 农作物耕种收综合机械化率达 74%。</p> <p><a href="http://www.moa.gov.cn/ztzl/ykxsn/rmrbdd/202405/t20240528_6456215.htm">http://www.moa.gov.cn/ztzl/ykxsn/rmrbdd/202405/t20240528_6456215.htm</a></p>
农业保险建议“应保尽保”	<p>5 月 31 日, 国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会, 介绍在全国全面实施三大粮食作物完全成本保险和种植收入保险政策有关情况。农业农村部计划财务司副司长、一级巡视员王衍表示, 农业农村部相关负责人表示, 三大粮食作物完全成本保险和种植收入保险范围扩大, 为我国种粮农民提供了更为有效的灾害风险兜底保障。据介绍, 当前, 我国已逐步构建起了一个针对种粮农民的补贴、价格、保险“三位一体”的收益保障政策体系。特别是三大粮食作物完全成本保险和种植收入保险逐步扩大范围以后, 这个保障更加有效, 给种粮农民吃下了一颗“定心丸”。</p> <p><a href="https://mp.weixin.qq.com/s/eXAp0lcX6h8dg5U6qNdb6w">https://mp.weixin.qq.com/s/eXAp0lcX6h8dg5U6qNdb6w</a></p>
四部门联合印发预案, 做好主汛期农业防灾减灾救灾工作	<p>主汛期将至, 预计我国气候状况总体偏差、极端天气偏多, 干旱洪涝频发, 病虫害也呈重发趋势, 农业防灾减灾形势复杂严峻。近日, 农业农村部会同水利部、应急管理部、中国气象局印发《科学应对汛期自然灾害奋力夺取粮食和农业丰收预案》, 要求各地坚持以防为主、防抗救相结合, 细化实化关键措施, 抓好抓牢灾情防控, 切实减轻灾害损失。</p> <p><a href="http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202405/t20240530_6456415.htm">http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202405/t20240530_6456415.htm</a></p>
福建省自主选育的白羽肉鸡品种“圣泽 901”首次走出国门	<p>日前, 一批 3500 套白羽肉鸡父母代种鸡雏, 经空运抵达坦桑尼亚。这是福建省自主选育的白羽肉鸡品种“圣泽 901”首次走出国门。“在各级农业农村、海关等部门的大力支持下, ‘圣泽 901’顺利出口非洲。”在 24 日举行的出口仪式上, “白羽肉鸡”育种单位——圣农集团旗下福建圣泽生物科技发展有限公司总裁罗平涛说, 下一步, “圣泽 901”将进一步扩大“非洲国家朋友圈”, 并逐步打入欧洲、东盟、中亚、中东等市场。中国畜牧业协会副秘书长李景辉说, “圣泽 901”投放市场后, 极大地保证中国畜牧业供应链安全, 有利于中国白羽肉鸡行业稳定、健康发展。</p> <p><a href="https://mp.weixin.qq.com/s/l1mTKqIVus2WW4O48svDvQ">https://mp.weixin.qq.com/s/l1mTKqIVus2WW4O48svDvQ</a></p>
香港食安中心: 澳洲维多利亚州 Corangamite 郡禽肉及禽类产品暂停进口	<p>香港食物环境卫生署食品安全中心(中心)五月二十九日宣布, 因应世界动物卫生组织通报, 指澳洲维多利亚州 Corangamite 郡爆发高致病性 H7N9 禽流感, 中心即时指示业界暂停从该地区进口禽肉及禽类产品(包括禽蛋), 以保障本港公众健康。中心发言人说, 根据政府统计处的资料, 本港今年首三个月从澳洲进口约一百三十公吨冰鲜和冷藏禽肉及约四百零六万只禽蛋。发言人说:「中心已就事件联络澳洲当局, 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爆发禽流感的消息, 因应当地疫情发展, 采取适当行动。」</p> <p><a href="https://mp.weixin.qq.com/s/l1mTKqIVus2WW4O48svDvQ">https://mp.weixin.qq.com/s/l1mTKqIVus2WW4O48svDvQ</a></p>
为控制禽流感疫情, 美对澳部分家禽及副产品实施进口限制	<p>美国已对来自澳大利亚维多利亚州的部分家禽及其副产品实施进口限制, 以控制禽流感疫情。美国农业部动植物卫生检验局当日表示, 从 5 月 22 日起实施的限制措施将持续到另行通知。美国商务部表示, 来自或过境澳大利亚维多利亚州的未加工禽类产品和副产品将不允许进入美国。据悉, 澳大利亚本 22 日报告了首例人类感染禽流感病例, 并在一个养鸡场发现了一种具有高度传染性的禽流感病毒株。目前, 美国已经确认两起人感染禽流感的病例, 美国农业部 24 日表示在一头奶牛的组织样本中检测到禽流感, 并确认美国 9 个州的 58 家奶牛场感染禽流感。</p> <p><a href="https://mp.weixin.qq.com/s/l1mTKqIVus2WW4O48svDvQ">https://mp.weixin.qq.com/s/l1mTKqIVus2WW4O48svDvQ</a></p>

资料来源: 农业农村部, 中国乡村振兴, 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 (%)
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	141,112.30	98.47	143,305.14	143,158.46	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温氏股份、牧原股份、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、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 28 位.....	3
图 2: 年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 11 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: 春玉米生长气象适宜指数 (5.19-5.25) .....	10
图 8: 近期我国农业气象关注重点 (5.27-6.5) .....	10
图 9: 美国目前 5%玉米处于干旱区, 周度环比-5pct, 同比-29pct (5月28日) .....	11
图 10: 美国目前 3%大豆处于干旱区, 周度环比-4pct, 同比-25pct (5月28日) .....	11
图 11: 全球农业气象 (5.19-5.25) .....	11
图 12: 5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 (5.24-5.31) .....	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 (5.24-5.31) .....	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 (5.19-5.25) .....	10
表 10: 24年4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.....	13



## 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  
 褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn