



本周猪价冲高后回落，持续看好养殖链机会

—— 农业行业周报 6.10-6.16

2024年6月16日

核心观点

- **本周农业板块表现强于沪深 300**：6.11-6.14 农林牧渔指数下跌 2.99%，在 SW 一级行业中居第 30 位；同期沪深 300 下跌 0.91%。各子行业中，渔业（-1.00%）、饲料（-1.62%）表现居前，而养殖业（-3.60%）、种植业（-3.36%）表现靠后。个股方面，郎源股份、*ST 傲农、晨光生物涨幅居前。
- **生猪养殖**：6 月 14 日生猪养殖板块 PB 为 3.60 倍，周环比-3.49%，处于历史相对低位区间。根据博亚和讯，6 月 14 日生猪价格 18.56 元/kg，周环比-2.06%，本周猪价冲高后回落；15kg 仔猪价格 52.81 元/kg，周环比+2.38%。根据涌益咨询，商品猪周度出栏体重 126kg，周环比+0.13%。6 月 14 日自繁自养生猪养殖利润 413.26 元/头，盈利周度环比扩大 80.7 元/头。24 年 5 月能繁母猪存栏量 3996 万头，环比+0.25%；从生猪出栏看，23 年 12 月-24 年 5 月全国新生仔猪数量同比-7%，意味着后续生猪出栏量同比下行。站在当前时点，猪价已处于上行过程中，我们认为 24 年生猪年度均价同比上行、且 H2 价格优于 H1 确定性高。建议在短期回调时积极布局生猪养殖板块，叠加考虑优秀猪企持续降本中，本轮养殖利润有望超市场预期，重点关注温氏股份、牧原股份、天康生物等。
- **肉鸡养殖**：6 月 14 日肉鸡养殖板块 PB 为 1.85 倍，周环比-1.60%，处历史低位区间。1) 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。2) 白羽鸡：根据博亚和讯，6 月 14 日毛鸡均价 3.51 元/斤，周环比-3.44%；鸡苗价格 2.33 元/羽，周环比-18.25%；白羽鸡养殖利润-3.42 元/羽，亏损周度环比扩大 0.66 元/羽。根据协会数据，6 月 9 日在产父母代存栏 2155 万套，周环比-1.66%；父母代鸡苗销量 139.53 万套，周环比-6.18%。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，6 月 14 日玉米现货价 2461 元/吨，周环比+0.61%；小麦现货价 2500 元/吨，周环比-0.60%；豆粕现货价 3385 元/吨，周环比-1.49%。根据博亚和讯，6 月 7 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；6 月 6 日，育肥猪配合料均价 3.55 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、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，动物疫病的风险，原材料价格波动的风险，政策的风险，自然灾害的风险等。

农林牧渔行业

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

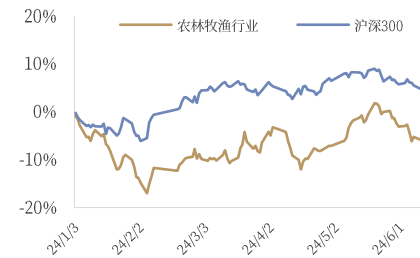
研究助理

陆思源

✉：lusiyuan_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2024-6-14



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

1. 【银河农业谢芝优】行业周报_农林牧渔_本周猪价涨幅显著，4月宠物食品出口持续增长 0602
2. 【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
3. 【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
4. 【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

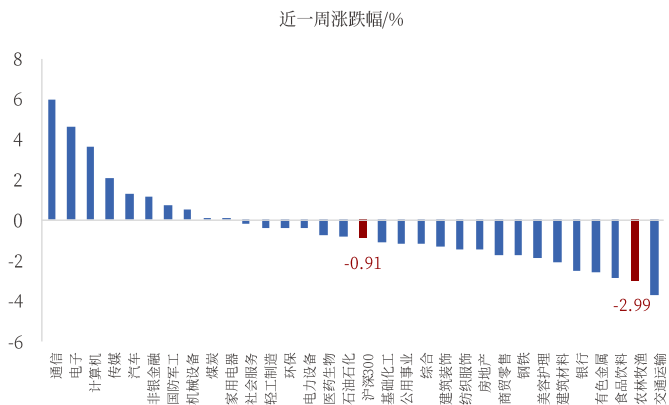
目录

Catalog

一、 本周农业跑输沪深 300， 渔业、 饲料表现居前	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	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

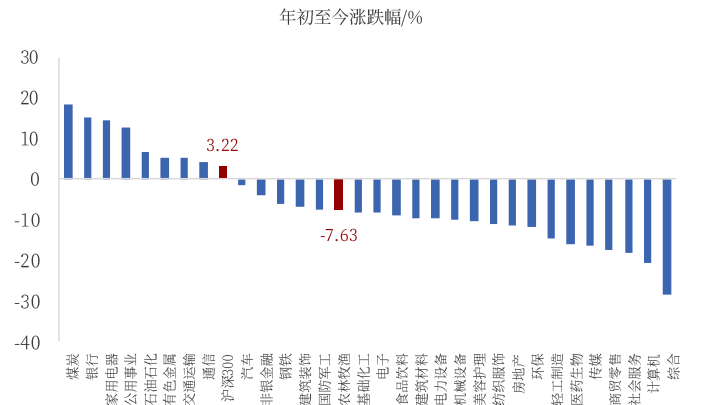
一、本周农业跑输沪深 300，渔业、饲料表现居前

图1：本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 30 位



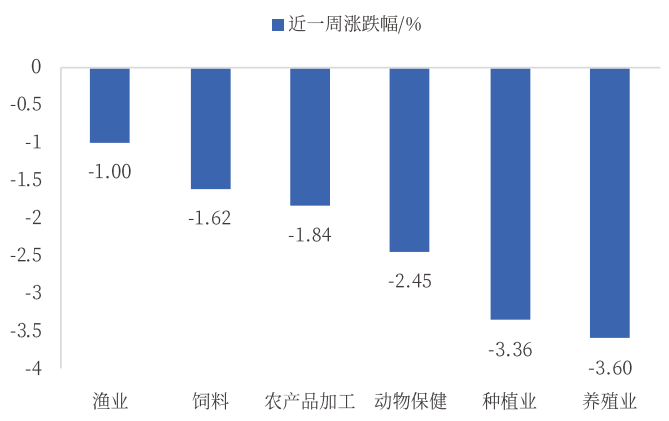
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图2：年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 14 位



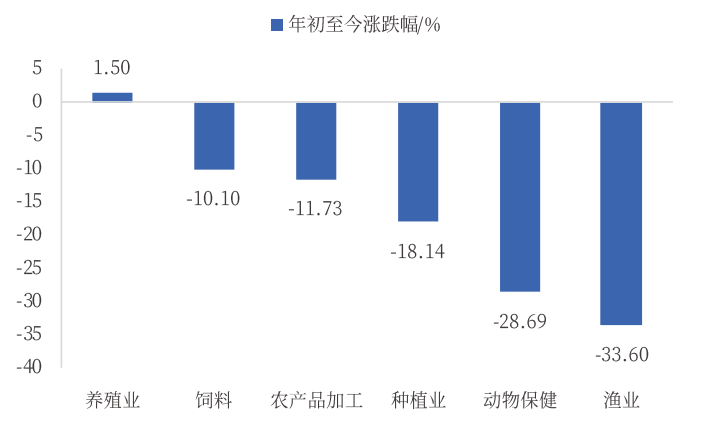
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图3：本周农业部分子行业指数涨跌幅情况



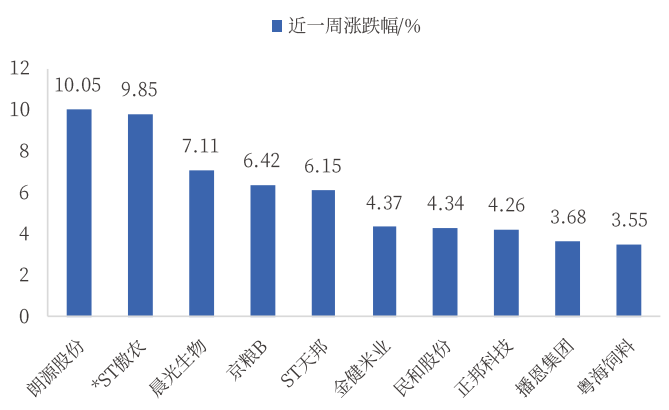
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图4：年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况



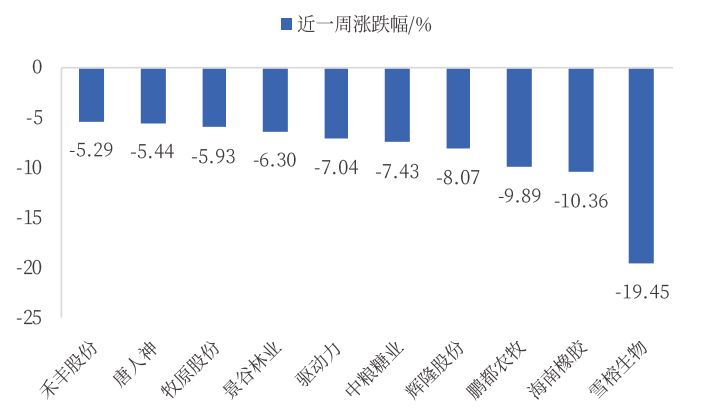
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

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

图7：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	2024/6/14	3.60	365.33	6448.64			
一周涨跌幅	-3.49%	26.32%	-3.42%				
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	2024/6/5	国家发改委	18.05	6.68%	
	生猪价格	元/kg	2024/6/14	博亚和讯	18.56	-2.06%	
	15kg仔猪价格	元/kg	2024/6/14	博亚和讯	52.81	2.38%	
	20kg仔猪价格	元/kg	2024/6/14	博亚和讯	44.11	7.04%	
	毛白价差	元/kg	2024/6/13	涌益咨询	5.48	-0.18%	
成本	中国:平均价:二元母猪	元/kg	2024/6/14	Wind	31.75	1.31%	
	中国:猪粮比价		2024/6/14	Wind	7.87	2.74%	
	中国:平均价:育肥猪配合饲料	元/kg	2024/6/6	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	2024/6/14	Wind	413.26	24.27%	
	中国:养殖利润:外购仔猪	元/头	2024/6/14	Wind	396.11	9.38%	
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	2024/6/13	涌益咨询	126	0.13%	
	冻品库存率	%	2024/6/13	涌益咨询	16.55%	0.07%	
需求	屠宰企业日度屠宰量	万头	2024/6/14	涌益咨询	12.14	-6.19%	

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1: 生猪养殖、动物保健板块重点公司公告 (6.8-6.14)

公司名称	代码	发生日期	事件类型	主要内容
正邦科技	002157.SZ	20240612	撤销 ST	撤销 ST 的申请已获批准, 由*ST 正邦变更为正邦科技
温氏股份	300498.SZ	20240612	分红	2023 年年报分红方案: 10 派 1 元 股权登记日 2024-06-18 除权日 2024-06-19 派息日 2024-06-19
普莱柯	603566.SH	20240613	分红	2023 年年报分红: 10 派 4 元 除权日 2024-06-14 派息日 2024-06-14
申联生物	688098.SH	20240613	分红	2023 年年报分红: 10 派 0.35 元 除权日 2024-06-14 派息日 2024-06-14

瑞普生物	300119.SZ	20240612	回购预案	公告回购方案（董事会预案），回购原因：股权激励注销
海利生物	603718.SH	20240612	授信申请	为促进上海海利生物技术股份有限公司（以下简称“公司”）业务发展，结合公司的经营情况、业务拓展需要和资金需求情况，公司拟向银行等金融机构申请总额不超过人民币6亿元的综合授信额度，授信业务范围包括但不限于流动资金贷款、并购贷款、委托贷款、信用证、银行承兑汇票等。
海利生物	603718.SH	20240612	股权收购进行中	20240612：上海海利生物技术股份有限公司(以下简称“公司”)正在筹划以支付现金的方式向美伦管理有限公司购买其持有的陕西瑞盛生物科技有限公司(以下简称“瑞盛生物”、“标的公司”或“目标公司”)55%股权(以下简称“本次交易”)。本次交易完成后，瑞盛生物将成为公司的控股子公司。根据初步测算，本次交易预计将构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
驱动力	838275.BJ	20240612	分红	2023年年报分红方案：10派0.3元 股权登记日 2024-06-18 除权日 2024-06-19 派息日 2024-06-19

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表2：全球非洲猪瘟疫情动态（6.7-6.12）

时间	地点	疫情动态
6.6、6.11	匈牙利	佩斯州等2地发生12起野猪非洲猪瘟疫情，13头野猪感染死亡
6.7	波兰	瓦尔米亚马祖尔省等6地发生40起野猪和1起家猪非洲猪瘟疫情，52头野猪感染死亡，13头家猪感染，8头死亡，5头被扑杀
6.7	德国	萨克森州等2地发生3起野猪和1起家猪非洲猪瘟疫情，18头野猪感染死亡，3头家猪感染死亡
6.7	罗马尼亚	布泽乌县等5地发生6起家猪非洲猪瘟疫情，3078头家猪感染，49头死亡，86头被扑杀
6.11	波黑	塞族共和国发生1起家猪非洲猪瘟疫情，1头家猪感染死亡，83头被扑杀
6.11、6.12	乌克兰	波尔塔瓦州等4地发生4起家猪非洲猪瘟疫情，41头家猪感染，24头死亡，17头被扑杀
6.11	摩尔多瓦	敦杜社区区发生1起家猪非洲猪瘟疫情，8头家猪感染死亡，35头被扑杀
6.12	希腊	马其顿和特雷斯大区发生1起家猪非洲猪瘟疫情，13头家猪感染死亡
6.12	意大利	皮埃蒙特大区等5地发生112起野猪非洲猪瘟疫情，112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

图8: 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	2024/6/14	1.85	55.55	739.91			
一周涨跌幅	-1.60%	-0.63%	-1.08%				
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	2024/6/14	博亚和讯	3.51	-3.44%	
	主产区平均价:肉鸡苗	元/羽	2024/6/14	博亚和讯	2.33	-18.25%	
	平均批发价:白条鸡	元/斤	2024/6/14	农业农村部	8.63	-1.48%	
	父母代鸡苗价格	元/套	2024/6/9	中国畜牧业协会	42.27	5.93%	
	鸡蛋全国均价	元/斤	2024/6/14	博亚和讯	3.85	-4.22%	
成本	鸡料比价		2024/5/8	国家发改委	2.20	0.00%	
	平均价:肉鸡配合料	元/kg	2024/6/14	博亚和讯	3.75	0.00%	
	出栏成本价:白羽肉鸡	元/斤	2024/6/14	博亚和讯	4.16	0.00%	
利润	孵化场利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/6/14	博亚和讯	-0.28	-160.87%	
	养殖利润:父母代种鸡	元/羽	2024/6/14	博亚和讯	-0.37	-346.67%	
	养殖利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/6/14	博亚和讯	-3.42	-23.91%	
	屠宰利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/6/14	博亚和讯	0.63	287.94%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/6/9	中国畜牧业协会	202.10	-1.32%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/6/9	中国畜牧业协会	130.76	5.03%	
	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/6/9	中国畜牧业协会	71.35	-11.16%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/6/9	中国畜牧业协会	3705.29	-0.41%	
	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/6/9	中国畜牧业协会	2154.96	-1.66%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/6/9	中国畜牧业协会	1550.33	1.38%	
销量	商品代鸡苗销售量	万只	2024/6/9	中国畜牧业协会	9554.11	3.68%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/6/9	中国畜牧业协会	139.53	-6.18%	
需求	屠宰场库容率:禽类	%	2024/6/14	博亚和讯	86%	1.00%	
	屠宰场开工率:禽类	%	2024/6/14	博亚和讯	68%	4.00%	
黄羽鸡重点数据跟踪							
价格	商品代毛鸡销售价	元/斤	2024/6/2	中国畜牧业协会	8.22	-0.34%	
	商品代雏鸡销售价(全国)	元/只	2024/6/2	中国畜牧业协会	2.47	-0.24%	
	父母代雏鸡销售价	元/套	2024/6/2	中国畜牧业协会	8.93	1.93%	
成本	商品代毛鸡成本价	元/斤	2024/6/2	中国畜牧业协会	7.76	-0.02%	
	商品代雏鸡成本价	元/只	2024/6/2	中国畜牧业协会	2.01	-0.34%	
	父母代雏鸡成本价	元/套	2024/6/2	中国畜牧业协会	4.11	1.20%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/6/2	中国畜牧业协会	264.90	-0.12%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/6/2	中国畜牧业协会	149.68	0.09%	
	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/6/2	中国畜牧业协会	115.22	-0.39%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/6/2	中国畜牧业协会	2132.52	0.36%	
	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/6/2	中国畜牧业协会	1327.13	-0.01%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/6/2	中国畜牧业协会	805.39	0.96%	
销量	商品代鸡苗销售量	万只	2024/6/2	中国畜牧业协会	3051.53	-1.55%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/6/2	中国畜牧业协会	119.04	5.06%	

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3: 肉禽养殖板块重点公司公告 (6.8-6.14)

公司名称	代码	发生日期	事件类型	主要内容
益生股份	002458.SZ	20240614	增发	本次增发: 10 配, 增发价 10.22 元, 增发数量 113,502,935 股
益客食品	301116.SZ	20240611	对外投资	近日, 公司使用人民币 4,000 万元的闲置自有资金购买了理财产品

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表4: 全球禽流感疫情动态 (6.7-6.12)

时间	地点	疫情动态
6.7、6.10	美国	明尼苏达州等 3 地发生 3 起家禽和 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 3695 只火鸡感染死亡, 639 万只被扑杀, 1 只野禽感染死亡 得克萨斯州等 5 地多家奶牛养殖场发生 19 起哺乳动物 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 多头奶牛和 12 只家鼠感染
6.7	布基纳法索	中部区一火鸡养殖场发生 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 45 只火鸡感染死亡, 72 只被扑杀
6.11	法国	布列塔尼大区阿摩尔滨海省发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 1 只野禽感染死亡
6.11	日本	北海道等 4 地发生 18 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 21 只野禽感染死亡 北海道发生 2 起野禽 H5N5 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

图9: 饲料板块重点数据跟踪



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5: 饲料、种植业板块重点公司公告 (6.8-6.14)

公司名称	代码	发生日期	事件类型	主要内容
粤海饲料	001313.SZ	20240613	分红	2023 年年报分红方案: 10 派 0.5 元 股权登记日 2024-06-18 除权日 2024-06-19 派息日 2024-06-19
天马科技	603668.SH	20240613	分红	2023 年年报分红: 10 转 1 股 上市 4361.3497 万股, 占流通盘 9.09%
金新农	002548.SZ	20240612	股权质押	广州金农产业投资合伙企业(有限合伙)于 2024-06-12 将持有的 1,465.00 万股流通股股票质押给广发证券股份有限公司。广州金农产业投资合伙企业(有限合伙)持股总数为 26,023.16 万股, 本次质押后累积质押共 12,599.00 万股, 占其持有总股份的 48.41%
佩蒂股份	300673.SZ	20240612	拟参与设立产业基金	公司拟作为有限合伙人出资 1.2 亿元认购海南修成俊逸私募基金管理有限公司发起设立的平阳宠物产业基金, 占基金认缴出资总额的 40%。

荃银高科	300087.SZ	20240613	分红	2023 年年报分红方案：10 派 1 元 股权登记日 2024-06-18 除权日 2024-06-19 派息日 2024-06-19
苏垦农发	601952.SH	20240612	财政补贴	根据该《通知》，农垦集团向公司拨付 2024 年耕地地力保护补贴资金计 115,739,878.20 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

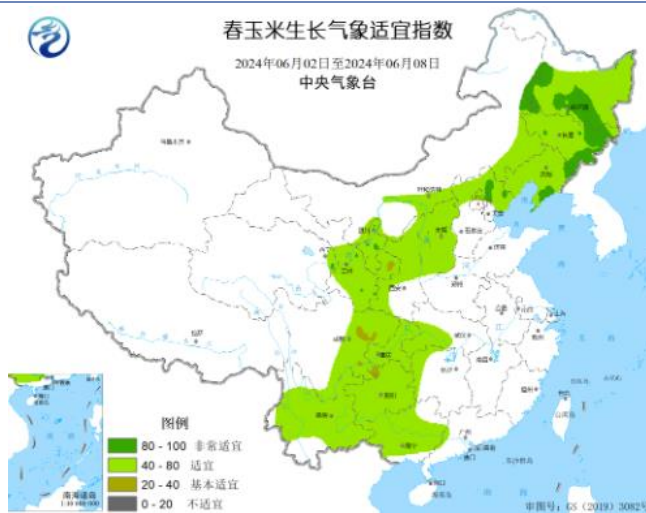
1.我国：本周麦收区天气晴好利于机收，南方多阴雨寡照不利作物生长；未来十天华北黄淮多晴热天气，注意适时灌溉确保夏种顺利进行

表6：我国天气对农业生产的影响（6.2-6.8）

地区	天气	影响
北方	✓ 北方冬麦区以晴到多云天气为主	✓ 利于小麦灌浆乳熟和成熟小麦机收晾晒
	✗ 华北南部和黄淮大部气温偏高，土壤墒情持续偏差	✗ 对夏玉米、夏大豆播种和出苗不利
	✓ 西北春播区多阵性降水	✓ 利于春玉米、春小麦等春播作物生长
	✗ 东北地区北部降雨日数有 3~6 天	✗ 不利于前期偏涝地区土壤散墒，对旱田作物根系生长和设施农业生产不利
	✓ 东北地区中部和南部地区周中出现降水，气温逐步回升	✓ 对大豆、玉米等作物幼苗生长有利
南方	✗ 大部多阴雨寡照天气	✗ 影响早稻幼穗分化、经济林果果实品质形成 ✗ 频繁降水不利于病虫害防治工作的开展

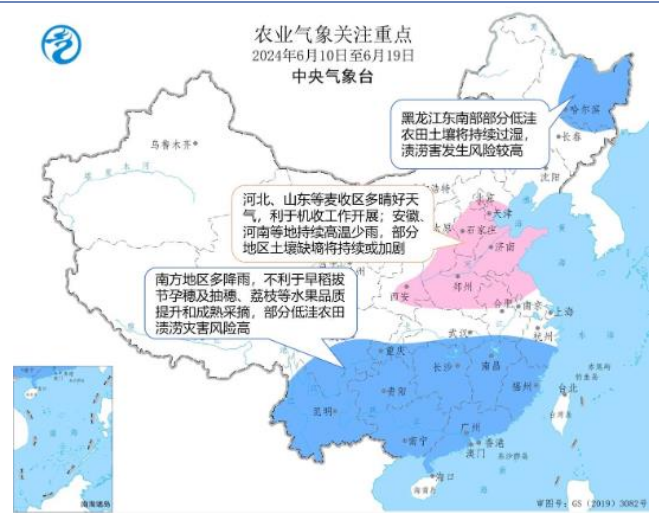
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图10：春玉米生长气象适宜指数（6.2-6.8）



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图11：近期我国农业气象关注重点（6.10-6.19）



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

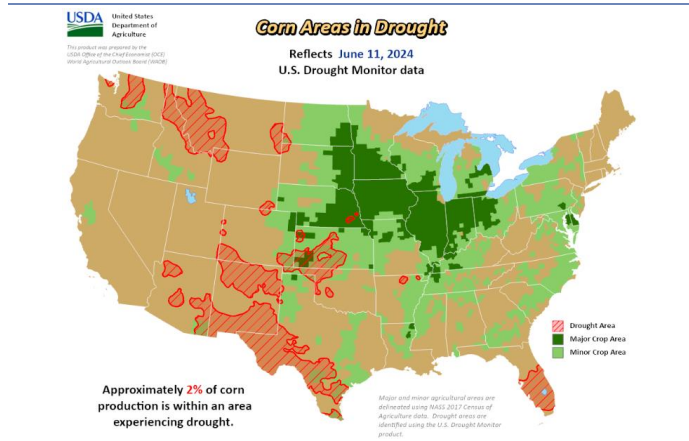
2.海外：美国和欧洲气象条件总体适宜冬小麦生长发育和春播；预计巴西玉米和蔗糖产量将减少，澳大利亚蔗糖产量略增

表7：24年5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	✓ 美国和加拿大农区大部光热充足、土壤墒情适宜，利于冬小麦抽穗开花、灌浆以及玉米、大豆、棉花等春播作物播种出苗	<ul style="list-style-type: none"> ● 冬小麦处于抽穗开花阶段 ● 玉米、大豆、棉花等处于播种出苗阶段
巴西	✓ 大部地区多晴热天气，利于大豆、一季玉米、甘蔗等收获 ✗ 阶段性干旱不利于二季玉米开花、灌浆和冬小麦播种出苗	<ul style="list-style-type: none"> ● 二季玉米处于抽雄吐丝至灌浆阶段 ● 甘蔗进入收获阶段
印度	✓ 东部和南部以及东南亚地区降水丰沛，对水稻播种育秧及其后续农业灌溉用水有利	<ul style="list-style-type: none"> ● 水稻陆续开始播种
欧洲	✓ 大部光温水匹配较好，利于冬小麦、油菜产量形成 ✗ 东欧上中旬出现霜冻天气，叠加土壤缺墒，部分地区作物受冻害较重	<ul style="list-style-type: none"> ● 大部冬小麦处于拔节孕穗至抽穗开花阶段 ● 春小麦、春玉米等处于播种出苗阶段
澳大利亚	✓ 大部冬麦区水热适宜，利于冬小麦播种出苗和幼苗生长 ✗ 仅南部部分地区出现旱情	<ul style="list-style-type: none"> ● 小麦处于播种出苗阶段 ● 甘蔗开始收获

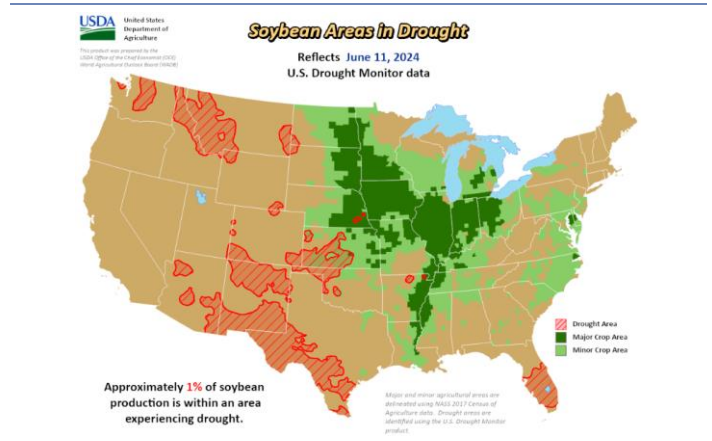
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图12：美国目前 2%玉米处于干旱区，周度环比-1pct，同比-55pct（6月11日）



资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图13：美国目前 1%大豆处于干旱区，周度环比-1pct，同比-50pct（6月11日）



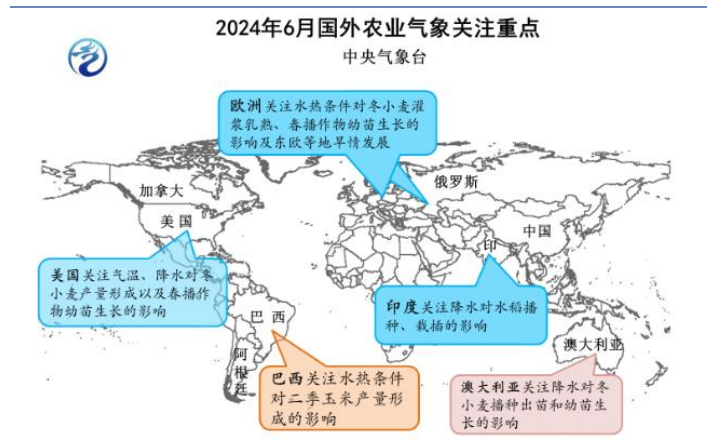
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图14：全球农业气象（6.2-6.8）



资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图15：6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8: 近期行业新闻

事件	主要内容
农业农村部: 启动农业重大自然灾害四级应急响应	5月以来, 黄淮海大部降水偏少, 近期气温持续偏高, 土壤失墒加快, 部分地区出现旱情, 对适墒适期夏播带来不利影响。据气象部门预测, 未来10天黄淮海高温持续, 有6—8天35°C以上高温天气, 旱情可能持续发展, 抗旱保夏播任务重。当前, 黄淮海地区正值夏播高峰期。针对近期持续高温干旱对农业生产造成的不利影响, 农业农村部在前期发布预警信息的基础上, 于6月11日对河北、山西、江苏、安徽、山东、河南、陕西等省启动农业重大自然灾害四级应急响应。应急响应要求相关省份加强旱情调度, 及时反映旱情和抗旱保播工作进展情况, 组派专家组和农技人员指导落实造墒播种、播后浇“蒙头水”、坐水种、干播等雨等抗旱措施, 确保夏播顺利开展。 http://www.moa.gov.cn/ztzl/ymksn/gmrbbd/202406/t20240613_6457085.htm
国家粮食和物资储备局: 夏粮进入收购旺季, 主产区粮食企业累计收购新麦超千万吨	当前夏粮已进入收购旺季, 收购工作正由南向北陆续展开。从各地看, 新季小麦产量有所增加, 质量普遍好于去年。截至目前, 主产区粮食企业累计收购新麦超1000万吨, 同比明显增加。其中, 河南超过300万吨, 安徽、江苏均在200万吨以上, 湖北、山东、河北等地正在陆续上量。从仓容看, 河北、江苏、安徽、山东、河南、湖北等6个小麦主产省共准备小麦仓容近8000万吨。从资金看, 初步安排夏粮收购资金1100亿元。目前, 国家有关部门正在指导相关方面加大各级储备小麦轮入力度, 引导各类企业积极入市收购, 增强市场购销活力, 全力保障粮食市场平稳运行。下一步, 国家粮食和物资储备局将认真落实市场调控政策措施, 精心组织市场化收购和政策性收购, 持续优化为农服务水平, 让农民卖“明白粮”“放心粮”, 确保夏粮丰收入库、颗粒归仓。 http://www.lswz.gov.cn/html/mtsy2024year/2024-06/15/content_282044.shtml
国家统计局: 5月食品价格同比下降2.0%, 影响CPI同比约下降0.37个百分点	国家统计局数据显示, 5月, 从同比看, 食品价格下降2.0%, 降幅比上月收窄0.7个百分点, 影响CPI同比下降约0.37个百分点。食品中, 猪肉、淡水鱼和鲜菜价格分别上涨4.6%、3.3%和2.3%, 涨幅均有扩大; 鸡蛋、鲜果和食用油价格分别下降8.5%、6.7%和5.1%, 降幅均有收窄; 牛肉、羊肉和禽肉类价格分别下降12.9%、7.5%和2.9%, 降幅继续扩大。非食品价格上涨0.8%, 涨幅比上月回落0.1个百分点, 影响CPI同比上涨约0.68个百分点。 https://www.stats.gov.cn/xxgk/jd/sjjd2020/202406/t20240612_1954521.html
农业农村部: 又一款国产猫三联获应急评价	农业农村部第799号公告显示, 批准辽宁益康生物股份有限公司、金宇共立动物保健有限公司联合研发的猫泛白细胞减少症、鼻气管炎、杯状病毒病三联灭活疫苗(FP/15株+FH/AS株+FC/HF株)获得农业农村部组织的应急评价。至此我国累计已有8款国产猫三联疫苗产品获应急评价。 http://www.moa.gov.cn/govpublic/xmsyj/202406/t20240614_6457208.htm
海关总署: 解除法国禽流感疫情禁令	海关总署宣布解除法国高致病性禽流感疫情禁令, 允许法国符合高致病性禽流感区域化和生物安全隔离区划及检验检疫要求的禽类及其产品输华。 http://www.customs.gov.cn/customs/302249/302266/302267/5922519/index.html

资料来源: 农业农村部, 国家粮食和物资储备局, 国家统计局, 海关总署, 中国银河证券研究院

(三) 未来大事提醒

表9: 未来三个月限售股解禁一览 (6.16-9.15)

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 (%)
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
832023.BJ	田野股份	2024-06-18	123.62	32,730.40	24,579.34	75.10	32,730.40	24,702.97	75.47
002567.SZ	唐人神	2024-06-24	2,046.15	143,305.14	141,098.26	98.46	143,305.14	143,144.42	99.89
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	2,258.73	50,233.57	47,974.85	95.50	50,233.57	50,233.57	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	13,901.74	40,004.45	4,000.45	10.00	40,004.45	17,902.19	44.75

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

- 1、畜禽价格走势不达预期的风险：**若畜禽价格走势低于预期，养殖企业业绩变化将较大，且一定程度上影响行业预期。
- 2、动物疫病的风险：**若养殖企业遭受非洲猪瘟病毒等相关疫情，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，将严重损害养殖企业盈利。
- 3、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较大影响。
- 4、政策的風險：**动物疫苗招标政策、品种审核政策的变化等将对动物疫苗企业造成显著影响。
- 5、自然灾害的风险：**极端灾害天气会对农业生产造成巨大负面影响，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 30 位	3
图 2: 年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 14 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: 生猪养殖板块重点数据跟踪	4
图 8: 肉鸡养殖板块重点数据跟踪	6
图 9: 饲料板块重点数据跟踪	8
图 10: 春玉米生长气象适宜指数 (6.2-6.8)	9
图 11: 近期我国农业气象关注重点 (6.10-6.19)	9
图 12: 美国目前 2%玉米处于干旱区, 周度环比-1pct, 同比-55pct (6月11日)	10
图 13: 美国目前 1%大豆处于干旱区, 周度环比-1pct, 同比-50pct (6月11日)	10
图 14: 全球农业气象 (6.2-6.8)	10
图 15: 6月海外农业气象关注重点	10
表 1: 生猪养殖、动物保健板块重点公司公告 (6.8-6.14)	4
表 2: 全球非洲猪瘟疫情动态 (6.7-6.12)	5
表 3: 肉禽养殖板块重点公司公告 (6.8-6.14)	7
表 4: 全球禽流感疫情动态 (6.7-6.12)	7
表 5: 饲料、种植业板块重点公司公告 (6.8-6.14)	8
表 6: 我国天气对农业生产的影响 (6.2-6.8)	9
表 7: 24年5月天气对海外农业生产的影响	10
表 8: 近期行业新闻	11
表 9: 未来三个月限售股解禁一览 (6.16-9.15)	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，并不构成对客户的投资咨询建议，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，香港市场以恒生指数为基准。	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