



本周猪价持续回调，把握布局时点

—— 农业行业周报 6.24-6.30

2024年6月30日

核心观点

- **本周农业板块表现弱于沪深 300**：6.24-6.28 农林牧渔指数下跌 2.97%，在 SW 一级行业中居第 24 位；同期沪深 300 下跌 0.97%。各子行业中，农产品加工（-2.28%）、种植业（-2.42%）表现居前，而动保（-4.32%）、养殖业（-3.13%）表现靠后。个股方面，禾丰股份、华英农业、博闻科技涨幅居前。
- **生猪养殖**：6月28日生猪养殖板块 PB 为 3.40 倍，周环比-2.86%，处于历史相对低位区间。根据博亚和讯，6月28日生猪价格 17.68 元/kg，周环比-3.23%；15kg 仔猪价格 51.78 元/kg，周环比-1.43%。根据涌益咨询，商品猪周度出栏体重 125.7kg，周环比-0.25%。6月28日自繁自养生猪养殖利润 285.2 元/头，盈利周度环比缩小 97.48 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28日肉鸡养殖板块 PB 为 1.72 倍，周环比-3.37%，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28日毛鸡均价 3.65 元/斤，周环比+1.81%；鸡苗价格 2.09 元/羽，周环比-9.13%；白羽鸡养殖利润-2.78 元/羽，亏损周度环比缩小 0.23 元/羽。根据协会数据，6月16日在产父母代存栏 2183 万套，周环比+1.42%；父母代鸡苗销量 157.12 万套，周环比+12.6%。白鸡行业产能处于调整过程中，可进行板块性关注。
- **饲料**：根据汇易网，6月28日玉米现货价 2480 元/吨，周环比+0.78%；小麦现货价 2505 元/吨，周环比+0.07%；豆粕现货价 3318 元/吨，周环比+1.13%。根据博亚和讯，6月28日鱼粉现货价 12425 元/吨，周环比-0.32%。5月8日，肉鸡饲料均价 3.49 元/kg；6月20日，育肥猪配合料均价 3.54 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，可关注白羽鸡产能端调整情况及转基因种子市场化进展。
- **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

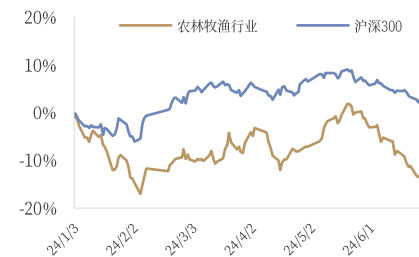
研究助理

陆思源

✉：lusiyuan_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2024-6-28



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_本周猪价冲高后回落，持续看好养殖链机会 0616
2. 【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
3. 【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
4. 【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

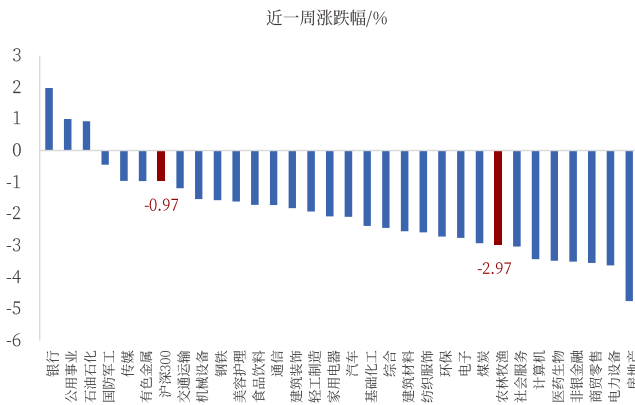
目录

Catalog

一、 本周农业跑输沪深 300，农产品加工、种植表现居前	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	5
(三) 饲料产业链数据与上市公司变化	6
三、 行业要闻	8
(一) 全球农业气象	8
(二) 行业新闻速递	10
(三) 未来大事提醒	11
四、 投资建议	11
五、 风险提示	11

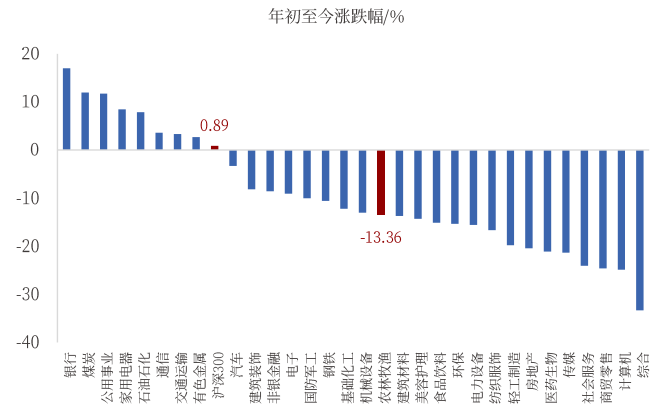
一、本周农业跑输沪深 300，农产品加工、种植表现居前

图1：本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 24 位



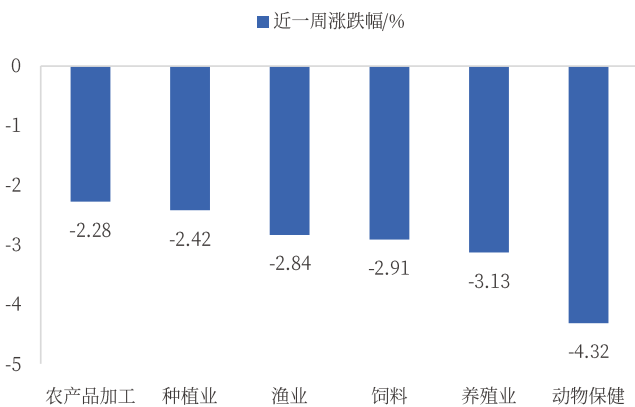
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图2：年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 17 位



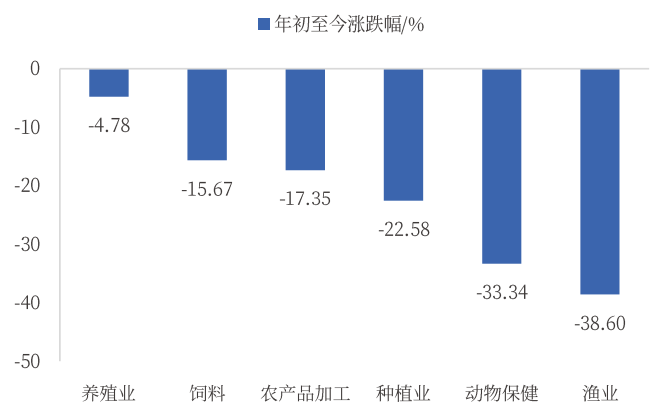
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图3：本周农业部分子行业指数涨跌幅情况



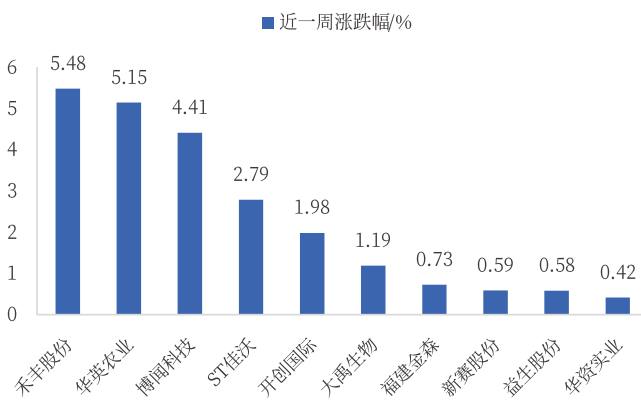
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图4：年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况



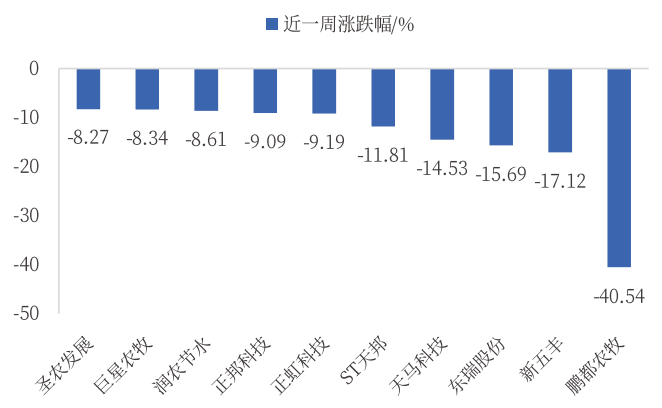
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

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

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	2024/6/28	3.40	231.91	6084.16			
一周涨跌幅	-2.86%	-2.32%	-2.83%				
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	2024/6/19	国家发改委	18.72	0.21%	
	生猪价格	元/kg	2024/6/28	博亚和讯	17.68	-3.23%	
	15kg仔猪价格	元/kg	2024/6/28	博亚和讯	51.78	-1.43%	
	20kg仔猪价格	元/kg	2024/6/28	博亚和讯	43.34	-1.28%	
	毛白价差	元/kg	2024/6/27	涌益咨询	5.17	-1.71%	
	中国:平均价:二元母猪	元/kg	2024/6/28	Wind	32.35	0.12%	
成本	中国:猪粮比价		2024/6/28	Wind	7.32	-5.18%	
	中国:平均价:育肥猪配合饲料	元/kg	2024/6/20	农业农村部	3.54	0.00%	
利润	中国:养殖利润:自繁自养生猪	元/头	2024/6/28	Wind	285.2	-25.47%	
	中国:养殖利润:外购仔猪	元/头	2024/6/28	Wind	182.9	-50.10%	
供给	能繁母猪存栏量 (月频)	万头	2024/5/31	农业农村部	3996	0.25%	
	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	2024/6/27	涌益咨询	125.7	-0.25%	
	冻品库存率	%	2024/6/27	涌益咨询	16.79%	0.15%	
需求	屠宰企业日度屠宰量	万头	2024/6/28	涌益咨询	12.93	-0.56%	

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 (6.24-6.30)

公司名称	代码	发生日期	事件类型	主要内容
东瑞股份	001201.SZ	2024-06-28	增发股份上市	本次增发: 10配, 增发价 20.56 元, 增发数量 44,978,401 股
ST 天邦	002124.SZ	2024-06-24	股权质押	张邦辉于 2024-06-24 将持有的 3,000.00 万股流通股股票质押给江苏双鱼投资有限公司。张邦辉持股总数为 32,979.09 万股, 本次质押后累积质押共 15,800.00 万股, 占其持有总股份的 47.91%
牧原股份	002714.SZ	2024-06-24	增发股份上市	本次增发: 10配, 增发价 39.97 元, 增发数量 150,112,584 股
神农集团	605296.SH	2024-06-25	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

资料来源: Wind, 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)						
最新	2024/6/28	PB (LF)	成交量 (万手)	收盘价		
一周涨跌幅		-3.37%	45.04%	680.91		
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
主产区平均价:白羽肉鸡	元/斤	2024/6/28	博亚和讯	3.65	1.81%	
主产区平均价:肉鸡苗	元/羽	2024/6/28	博亚和讯	2.09	-9.13%	
价格 平均批发价:白条鸡	元/斤	2024/6/28	农业农村部	8.76	-1.07%	
父母代鸡苗价格	元/套	2024/6/16	中国畜牧业协会	43.25	2.31%	
鸡蛋全国均价	元/斤	2024/6/28	博亚和讯	3.88	10.22%	
鸡料比价		2024/6/19	国家发改委	1.99	1.02%	
成本 平均价:肉鸡配合料	元/kg	2024/6/28	博亚和讯	3.70	-1.33%	
出栏成本价:白羽肉鸡	元/斤	2024/6/28	博亚和讯	4.17	0.24%	
孵化场利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/6/28	博亚和讯	-0.45	-46.19%	
养殖利润:父母代种鸡	元/羽	2024/6/28	博亚和讯	-0.61	-52.50%	
养殖利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/6/28	博亚和讯	-2.78	7.64%	
屠宰利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/6/28	博亚和讯	-0.15	-181.73%	
供给 祖代种鸡总存栏量	万套	2024/6/16	中国畜牧业协会	203.33	-0.68%	
在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/6/16	中国畜牧业协会	128.48	0.18%	
后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/6/16	中国畜牧业协会	74.85	-2.13%	
父母代种鸡总存栏量	万套	2024/6/16	中国畜牧业协会	3707.43	0.13%	
在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/6/16	中国畜牧业协会	2182.99	1.42%	
后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/6/16	中国畜牧业协会	1524.44	-1.67%	
销量 商品代鸡苗销售量	万只	2024/6/16	中国畜牧业协会	9320.02	-2.45%	
父母代鸡苗销售量	万套	2024/6/16	中国畜牧业协会	157.12	12.60%	
需求 屠宰场库容率:禽类	%	2024/6/28	博亚和讯	84%	0.00%	
屠宰场开工率:禽类	%	2024/6/28	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	2024/6/2	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

(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

饲料 (801014.SI)							
	PE (TTM)	成交量 (万手)	收盘价				
最新	2024/6/28	46.61	212.77	3760.61			
一周涨跌幅	-2.90%	23.55%	-2.91%				
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	2024/6/28	汇易网	2480.39	0.78%	
	小麦:现货价	元/吨	2024/6/28	汇易网	2505.28	0.07%	
	豆粕:现货价	元/吨	2024/6/28	汇易网	3318	1.13%	
	鱼粉(SD65%):现货价	元/吨	2024/6/28	博亚和讯	12425	-0.32%	
宠物食品	宠物食品月度出口量 (月频)	吨	2024/5/31	海关总署	30560.90	17.45%	
	宠物食品月度出口金额 (月频)	万元	2024/5/31	海关总署	90535.04	6.35%	
	宠物食品月度出口均价 (月频)	万元/吨	2024/5/31	海关总署	2.96	-9.45%	
	罐头类宠物食品出口量 (月频)	吨	2024/5/31	海关总署	4196.24	76.33%	
	罐头类宠物食品出口金额 (月频)	万元	2024/5/31	海关总署	5926.20	58.35%	
	罐头类宠物食品出口均价 (月频)	万元/吨	2024/5/31	海关总署	1.41	-10.20%	
	非罐头类宠物食品出口量 (月频)	吨	2024/5/31	海关总署	26364.66	11.52%	
	非罐头类宠物食品出口金额 (月频)	万元	2024/5/31	海关总署	84608.83	3.96%	
水产品	对虾:大宗价	元/kg	2024/6/28	农业农村部	300	0.00%	
	草鱼:大宗价	元/kg	2024/6/28	农业农村部	22	0.00%	
	鲫鱼:大宗价	元/kg	2024/6/28	农业农村部	32	0.00%	
	鲈鱼:大宗价	元/kg	2024/6/28	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2: 饲料、种植业板块重点公司公告 (6.24-6.30)

公司名称	代码	发生日期	事件类型	主要内容
丰乐种业	000713.SZ	2024-06-26	分红	2023 年年报分红: 10 派 0.2 元 除权日 2024-06-27 派息日 2024-06-27
雪榕生物	300511.SZ	2024-06-24	公司人事变动	郑伟东由于其他开始担任代总经理(鉴于公司董事长兼总经理杨勇萍先生因被留置不能正常履行董事长及总经理的相关职责) 陆勇由于其他开始担任代董事长(鉴于公司董事长兼总经理杨勇萍先生因被留置不能正常履行董事长及总经理的相关职责)
农发种业	600313.SH	2024-06-25	股权收购进行中	20240625: 中农发种业集团股份有限公司(以下简称“公司”或“农发种业”)拟以现金 2,433.34 万元收购现代种业发展基金有限公司(以下简称“现代种业基金”)所持有的安徽华成种业股份有限公司(以下简称“华成种业、标的公司”)34.74%股权。

博闻科技	600883.SH	2024-06-28	分红	2023 年年报分红方案: 10 派 0.5 元 股权登记日 2024-07-03 除权日 2024-07-04 派息日 2024-07-04
海南橡胶	601118.SH	2024-06-24	重大项目	为建立稳定的业务合作关系, 促进双方的共同发展, 海南天然橡胶产业集团股份有限公司(以下简称“公司”)与海南省财金集团有限公司(以下简称“海南财金集团”)于 2024 年 6 月 24 日在海南省海口市签订了《战略合作框架协议》。
苏垦农发	601952.SH	2024-06-26	分红	2023 年年报分红: 10 派 3 元 除权日 2024-06-27 派息日 2024-06-27
苏垦农发	601952.SH	2024-06-24	公司人事变动	陶应美由于工作变动不再担任财务总监(陶应美先生因工作变动原因,申请辞去公司财务总监职务)
正虹科技	000702.SZ	2024-06-28	股权转让进行中	20240628: 经岳阳市产权交易所审核, 确认自然人田士杰先生符合受让条件。近日, 公司与田士杰先生就股权转让事项签署了《股权交易合同》, 转让价格为人民币 944 万元。 20240409: 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公司全资子公司唐山正虹生物饲料有限公司(以下简称“唐山正虹”)100%股权, 该公司由湖南正虹科技发展股份有限公司唐山分公司改制而形成。经湖南天瑞和房地产土地有限公司评估, 唐山正虹截止 2023 年 12 月 31 日评估基准日的净资产评估值为 923.95 万元, 首次挂牌底价不低于评估价 923.95 万元, 最终转让价格以产权交易所根据交易规则公开竞价确定的转让价格为准。本次挂牌转让完成后, 公司将不再持有唐山正虹股权。 湖南正虹科技发展股份有限公司(以下简称“公司”)于 2024 年 4 月 7 日召开第九届董事会第十四次会议, 审议并通过了《关于挂牌转让全资子公司唐山正虹生物饲料有限公司 100%股权的议案》。 公司本次挂牌转让唐山正虹股权, 有利于优化公司资产结构, 调整产业布局, 提高公司管理和运营效率, 增强公司可持续发展能力。
海大集团	002311.SZ	2024-06-26	分红	2023 年年报分红方案: 10 派 5 元 股权登记日 2024-07-03 除权日 2024-07-04 派息日 2024-07-04
佩蒂股份	300673.SZ	2024-06-27	管理层及相关人士增持股票	2024-06-24、2024-06-25、2024-06-27 董事、高管陈振标通过竞价交易方式分别增持股份 3 万股、2 万股、2.6 万股; 增持后持股数为 8049.48 万股。
乖宝宠物	301498.SZ	2024-06-25	分红	2023 年年报分红方案: 10 派 1.7 元
邦基科技	603151.SH	2024-06-28	分红	2023 年年报分红方案: 10 派 2 元 股权登记日 2024-07-03 除权日 2024-07-04 派息日 2024-07-04
禾丰股份	603609.SH	2024-06-26	股票回购	回购数量: 145.64 万股; 回购金额: 8,999,600.00 (CNY)

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：本周黄淮墒情改善利于夏播，南方多雨寡照不利作物生长；未来十天长江中下游降雨集中，防范早稻“雨洗禾花”和农田渍涝

表3：我国天气对农业生产的影响（6.16-6.22）

地区	天气	影响
北方	✓ 全国麦收接近尾声，新疆、甘肃冬小麦进入收获高峰期	✗ 甘肃南部雨日数有3~4天，对麦收作业略有不利
	✓ 华北南部、黄淮西部、江淮北部以及山东中部、陕西南部等地降水量有10~50毫米，农田土壤墒情得到不同程度改善，其中河南大部气象干旱基本解除	✓ 利于夏玉米播种出苗以及春玉米、棉花等春播作物生长
	✗ 河北中部、山西中部、陕西关中等地高温日数有2~5天，且无明显降水，10厘米表层土壤仍维持轻至重度缺墒	✗ 对夏播及播后出苗不利
	✓ 东北地区大部光温充足、墒情适宜 ✗ 黑龙江气温偏低、中东部降水偏多、日照偏少	✓ 利于一季稻、春玉米、大豆生长发育 ✗ 黑龙江低温阴雨寡照天气不利于在地作物稳健生长，部分农作物生长缓慢，东部局地低洼地块土壤过湿，影响作物根系呼吸
南方	✗ 江汉、江南以及重庆等地日照明显偏少，江淮南部和东部、江汉东部和南部、江南大部、华南大部、西南地区东部降水量有50~250毫米、雨日数有3~6天	✗ 强降水及寡照天气不利于早稻抽穗扬花、玉米等旱地作物生长、露地蔬菜和经济林果品质提高和采摘以及病虫害防治，部分作物受淹倒伏

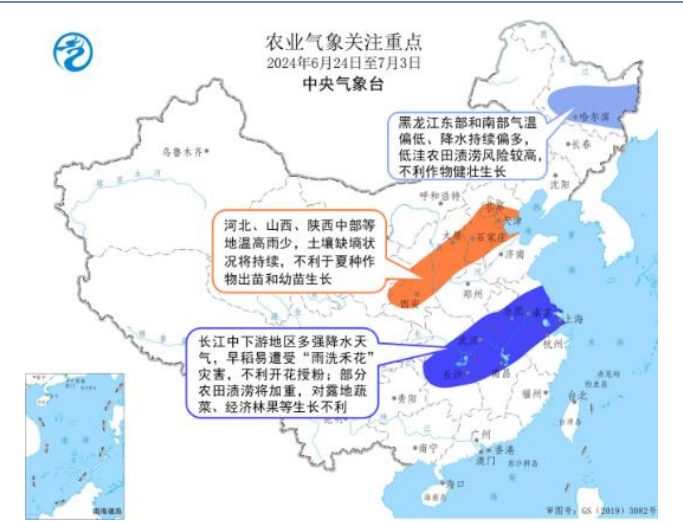
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图10：春玉米生长气象适宜指数（6.16-6.22）



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（6.24-7.3）



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

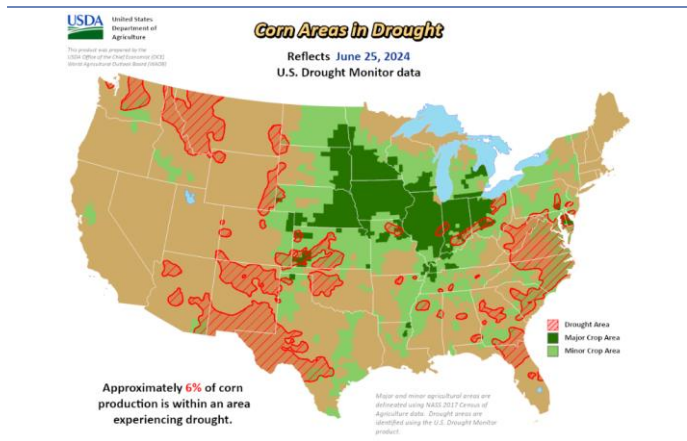
2.海外：美国和欧洲气象条件总体适宜冬小麦生长发育和春播；预计巴西玉米和蔗糖产量将减少，澳大利亚蔗糖产量略增

表4：24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充沛，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

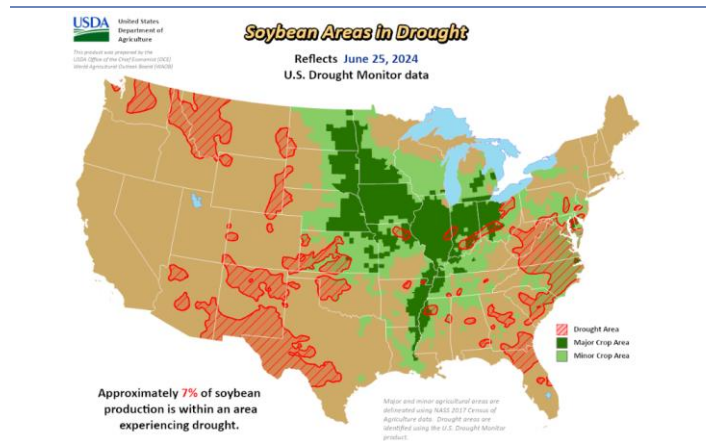
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图12：美国目前 6%玉米处于干旱区，周度环比+3pct，同比-64pct（6月25日）



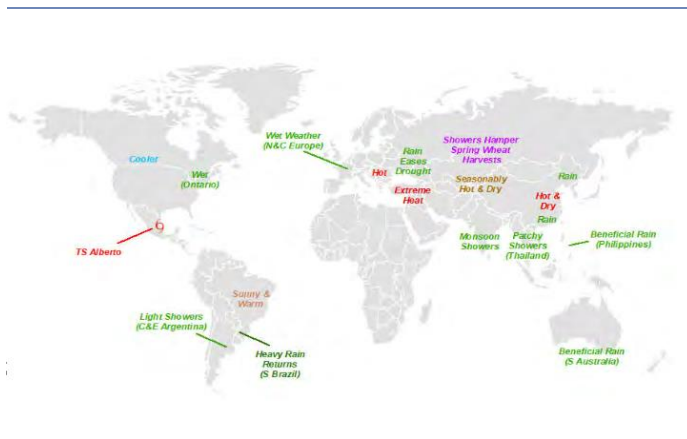
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图13：美国目前 7%大豆处于干旱区，周度环比+5pct，同比-56pct（6月25日）



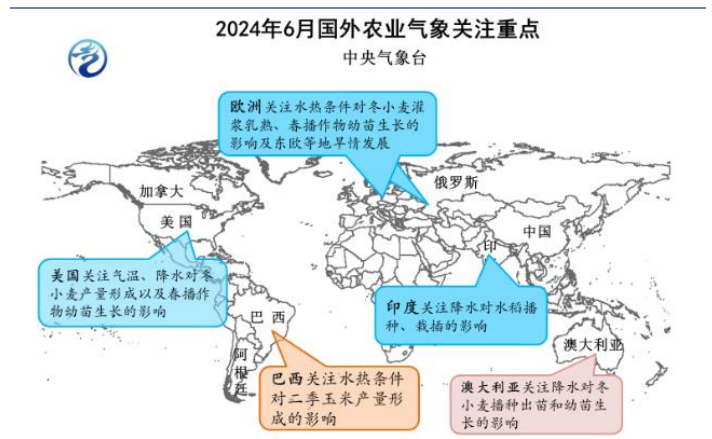
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图14：全球农业气象（6.16-6.22）



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5: 近期行业新闻

事件	主要内容
海关总署、农业农村部: 解除波兰高致病性禽流感疫情禁令	海关总署、农业农村部 6 月 24 日发布公告, 根据风险分析结果, 自公告发布之日起, 解除波兰高致病性禽流感疫情禁令。 http://www.xmsyj.moa.gov.cn/gjjlh/202406/P020240626669562815336.pdf
中国与波兰关于加强全面战略合作关系的行动计划	6 月 22-26 日波兰总统杜达应邀对中国进行国事访问, 在习近平主席与杜达会谈后, 双方共同签署了关于经贸、农业等多领域合作文件, 发表《中华人民共和国和波兰共和国关于加强全面战略合作关系的行动计划 (2024—2027 年)》。其中提到, 双方支持中国国际贸易促进委员会、波兰投资贸易局等两国贸易和投资促进机构加强合作。双方愿共同致力于推动波兰产品对华出口, 便利农产品检验检疫准入, 扩大农食产品贸易规模。双方愿进一步加强动植物检疫和进出口食品安全领域交流合作。双方将推动波兰禽肉、鲜食蓝莓、菜豆、野生水产品尽早输华。双方将致力于在 2024 年底前就高致病性禽流感区域化管理合作协议达成一致, 并在此后签署该合作协议。 http://www.chinanews.com.cn/gn/2024/06-25/10239854.shtml
香港暂停进口美国明尼苏达州 Lyon 县禽肉及禽类产品	香港食物环境卫生署食品安全中心 6 月 24 日宣布, 因应世界动物卫生组织通报, 指美国明尼苏达州 Lyon 县爆发高致病性 H5N1 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)。 https://mp.weixin.qq.com/s/fKl_S_FuL4IzhhjJev_ARg
南方多地持续出现强降雨, 习近平对防汛抗旱工作作出重要指示	近期, 南方多地持续出现强降雨, 造成人员伤亡和财产损失。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平对防汛抗旱工作作出重要指示。习近平要求, 要全力应对灾情, 千方百计搜救失联被困人员, 妥善安置受灾群众, 保障正常生产生活秩序, 最大限度降低灾害损失。习近平强调, 随着我国全面进入主汛期, 防汛形势日趋严峻, 各地区和有关部门要进一步强化风险意识、底线思维, 压实责任、加强统筹, 扎实做好防汛抗旱、抢险救灾各项工作。要加强灾害监测预警, 排查风险隐患, 备足装备物资, 完善工作预案, 有力有效应对各类突发事件, 切实保障人民群众生命财产安全和社会大局稳定。 https://news.cctv.com/2024/06/19/ARTIgbCdQyzzGXVau3KcUEck240619.shtml
农业农村部启动农业抗旱三级应急响应	近期, 黄淮海地区高温持续, 旱情凸显。持续高温干旱天气对夏播作物的播种和保苗都极为不利。日前, 农业农村部对河北、山西、山东、河南 4 省启动农业抗旱三级应急响应, 同时派出 3 个由司局级干部带队的工作组和 7 个科技小分队, 赴河北、山西、江苏、安徽、山东、河南、陕西等 7 省份, 指导各地做好抗旱准备和应对工作。 http://www.moa.gov.cn/ztl/ymksn/xhsbd/202406/t20240619_6457430.htm
经济日报: 小麦增储收购稳定市场预期	夏粮收割已近尾声, 眼下正是夏粮归仓时。在新季小麦大量上市、价格弱势运行之际, 作为国家政策性粮食收购执行主体, 中国储备粮管理集团有限公司在启动中央储备小麦轮入收购的同时, 在小麦主产区全面增加 2024 年产小麦收储规模, 积极发挥对市场引领带动作用, 助力牢牢守住农民“种粮卖得出”的底线。 http://www.sasac.gov.cn/n2588025/n2588139/c31051699/content.html

资料来源: 农业农村部, 中禽传媒, 央视网, 经济日报, 中国银河证券研究院

(三) 未来大事提醒

表6: 未来三个月限售股解禁一览 (6.30-9.30)

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 (%)
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
688526.SH	科前生物	2024-09-18	4.00	46,616.80	46,612.81	99.99	46,616.80	46,616.80	100.00

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，可关注白羽鸡产能端调整情况及转基因种子市场化进展。

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、政策的风险：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 24 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: 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	5
图 9: 饲料板块重点数据跟踪	6
图 10: 春玉米生长气象适宜指数 (6.16-6.22)	8
图 11: 近期我国农业气象关注重点 (6.24-7.3)	8
图 12: 美国目前 6%玉米处于干旱区, 周度环比+3pct, 同比-64pct (6 月 25 日)	9
图 13: 美国目前 7%大豆处于干旱区, 周度环比+5pct, 同比-56pct (6 月 25 日)	9
图 14: 全球农业气象 (6.16-6.22)	9
图 15: 6 月海外农业气象关注重点	9
表 1: 生猪养殖、动物保健板块重点公司公告 (6.24-6.30)	4
表 2: 饲料、种植业板块重点公司公告 (6.24-6.30)	6
表 3: 我国天气对农业生产的影响 (6.16-6.22)	8
表 4: 24 年 5 月天气对海外农业生产的影响	9
表 5: 近期行业新闻	10
表 6: 未来三个月限售股解禁一览 (6.30-9.30)	11

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