



本周猪价恢复上行，后续利润弹性或超预期

—— 农业行业周报 7.1-7.7

2024年7月7日

核心观点

- 本周农业板块表现强于沪深 300:** 7.1-7.5 农林牧渔指数上涨 0.25%，在 SW 一级行业中居第 9 位；同期沪深 300 下跌 0.88%。各子行业中，渔业(+1.90%)、饲料(+1.44%) 涨幅居前，而动保(-2.82%)、养殖业(-0.43%) 表现靠后。个股方面，辉隆股份、神农科技、保龄宝涨幅居前。
- 生猪养殖:** 7月5日生猪养殖板块 PB 为 3.40 倍，周环比持平，处于历史相对低位区间。根据博亚和讯，7月5日生猪价格 18.51 元/kg，周环比+4.69%；15kg 仔猪价格 49.79 元/kg，周环比-3.84%。根据涌益咨询，商品猪周度出栏体重 125.39kg，周环比-0.25%。7月5日自繁自养生猪养殖利润 328.42 元/头，盈利周度环比扩大 43.22 元/头。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，同时成本中枢下移，养殖利润弹性有望超预期。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:** 7月5日肉鸡养殖板块 PB 为 1.64 倍，周环比-4.65%，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，7月5日毛鸡均价 3.57 元/斤，周环比-2.33%；鸡苗价格 1.88 元/羽，周环比-10.05%；白羽鸡养殖利润-3.08 元/羽，亏损周度环比扩大 0.3 元/羽。根据协会数据，6月23日在产父母代存栏 2165.7 万套，周环比-0.79%；父母代鸡苗销量 161.97 万套，周环比+3.09%。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，7月5日玉米现货价 2481 元/吨，周环比+0.03%；小麦现货价 2508 元/吨，周环比+0.10%；豆粕现货价 3288 元/吨，周环比-0.90%。根据博亚和讯，7月5日鱼粉现货价 12425 元/吨，周环比持平。6月26日，肉鸡饲料均价 3.53 元/kg；6月27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

✉: xiezhiyou_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519020001

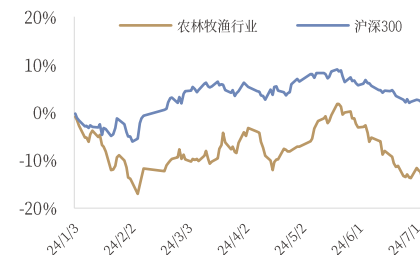
研究助理

陆思源

✉: lusiyan_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2024-7-5



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_本周猪价持续回调，把握布局时点 0630
- 【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
- 【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
- 【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

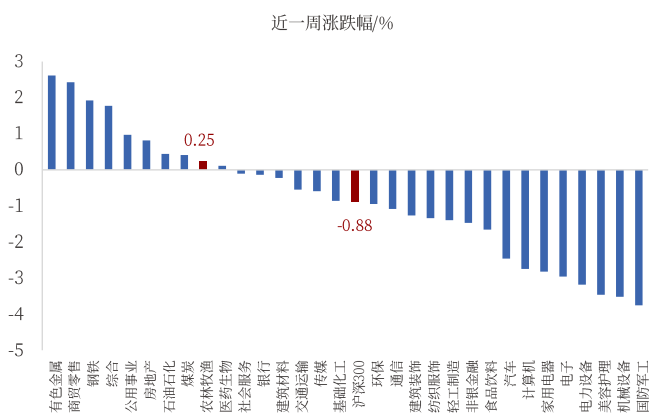
目录

Catalog

一、 本周农业跑赢沪深 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	7
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

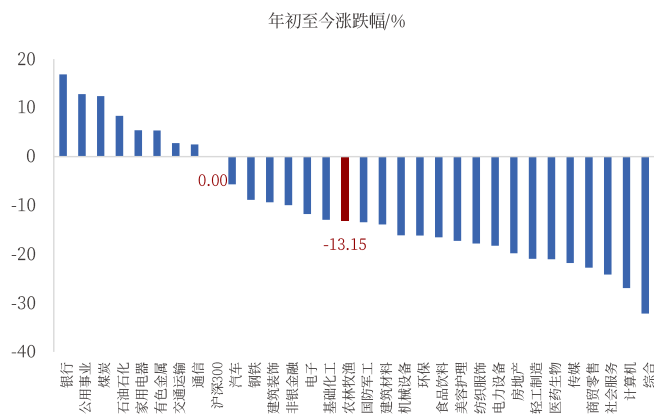
一、本周农业跑赢沪深 300，渔业、饲料表现居前

图1：本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 9 位



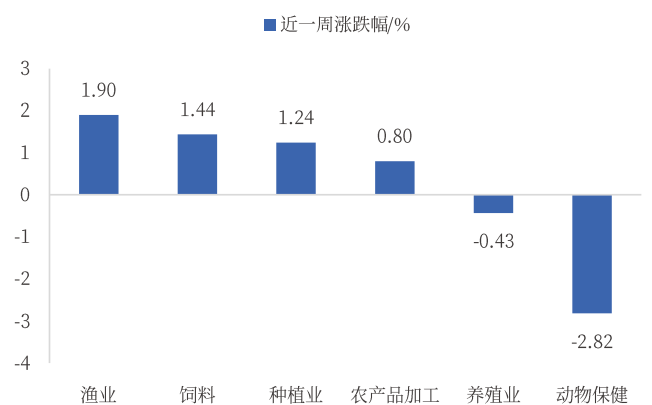
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图2：年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 15 位



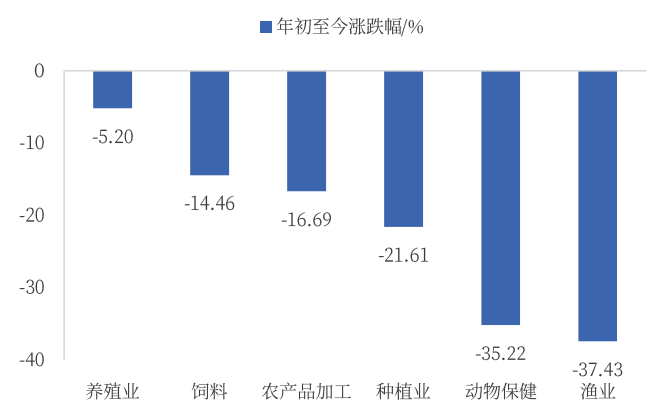
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图3：本周农业部分子行业指数涨跌幅情况



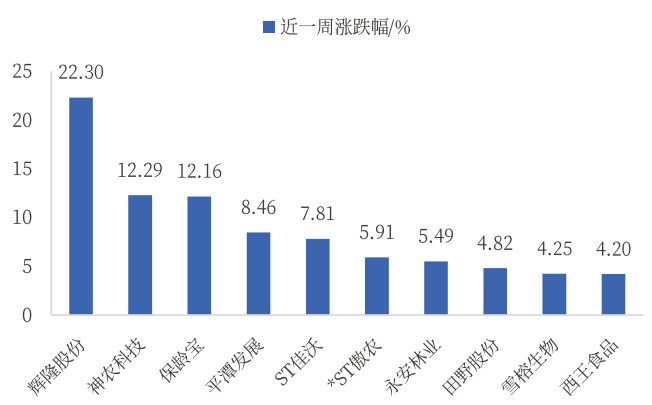
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图4：年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况



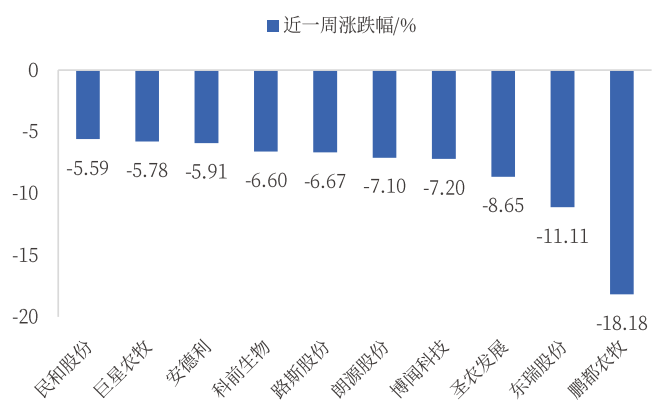
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

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	2024/7/5	3.40	152.74		6083.21		
一周涨跌幅		0.00%	-34.14%		-0.02%		
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	2024/6/26	国家发改委	18	-3.85%	
	生猪价格	元/kg	2024/7/5	博亚和讯	18.51	4.69%	
	15kg仔猪价格	元/kg	2024/7/5	博亚和讯	49.79	-3.84%	
	20kg仔猪价格	元/kg	2024/7/5	博亚和讯	41.59	-4.04%	
	毛白价差	元/kg	2024/7/4	涌益咨询	5.16	-0.19%	
成本	中国:平均价:二元母猪	元/kg	2024/7/5	Wind	32.34	-0.03%	
	中国:猪粮比价		2024/7/5	Wind	7.44	1.64%	
	中国:平均价:育肥猪配合饲料	元/kg	2024/6/27	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	2024/7/5	Wind	328.42	15.15%	
	中国:养殖利润:外购仔猪	元/头	2024/7/5	Wind	243.02	32.87%	
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	2024/7/4	涌益咨询	125.39	-0.25%	
	冻品库存率	%	2024/7/4	涌益咨询	17.01%	0.22%	
需求	屠宰企业日度屠宰量	万头	2024/7/5	涌益咨询	13.21	2.21%	

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 (7.1-7.7)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
001201.SZ	东瑞股份	2024-07-03	多元化投资-理财产品	近日, 公司控股子公司惠州市东瑞农牧发展有限公司根据上述决议使用部分闲置募集资金向中国建设银行股份有限公司河源市分行购买结构性存款产品, 产品金额为9,000万元。
600195.SH	中牧股份	2024-07-04	分红	2023 年年报分红: 10 派 1.19 元 除权日 2024-07-05 派息日 2024-07-05

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 (6.24-6.28)

时间	地点	疫情动态
6.27、6.28	波兰	滨海省等8地发生74起野猪和6起家猪非洲猪瘟疫情, 100头野猪感染死亡, 2374头家猪感染, 81头死亡, 2293头被扑杀
6.27、6.28	德国	布兰登堡州等2地发生5起野猪疫情, 20头野猪感染死亡
6.28	罗马尼亚	比霍尔县等4地发生6起家猪非洲猪瘟疫情, 59头家猪感染, 13头死亡, 44头被扑杀
6.24	摩尔多瓦	森杰雷区发生1起家猪非洲猪瘟疫情, 7头家猪感染, 4头死亡, 44头被扑杀
6.27	波兰	波尔塔瓦州等4地发生1起野猪和3起家猪非洲猪瘟疫情, 1头野猪感染死亡, 22头家猪感染死亡, 407头被扑杀
6.27	匈牙利	佩斯州等3地发生6起野猪非洲猪瘟疫情, 6头野猪感染死亡
6.26	意大利	皮埃蒙特大区等5地发生31起野猪非洲猪瘟疫情, 31头野猪感染死亡
6.26	韩国	庆尚北道发生1起家猪非洲猪瘟疫情, 13头家猪感染死亡, 2.6万头被扑杀

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

图8: 肉鸡养殖板块重点数据跟踪

肉鸡养殖 (850173.SI)						
最新	2024/7/5	PB (LF)	成交量 (万手)	收盘价		
一周涨跌幅		-4.65%	-21.73%	651.43		
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	2024/7/5	博亚和讯	3.57	-2.33%	
主产区平均价:肉鸡苗	元/羽	2024/7/5	博亚和讯	1.88	-10.05%	
价格 平均批发价:白条鸡	元/斤	2024/7/5	农业农村部	8.65	-1.26%	
父母代鸡苗价格	元/套	2024/6/23	中国畜牧业协会	42.07	-2.73%	
鸡蛋全国均价	元/斤	2024/7/5	博亚和讯	4.24	9.36%	
鸡料比价		2024/6/26	国家发改委	2.01	1.01%	
成本 平均价:肉鸡配合料	元/kg	2024/7/5	博亚和讯	3.70	0.00%	
出栏成本价:白羽肉鸡	元/斤	2024/7/5	博亚和讯	4.14	-0.72%	
孵化场利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/7/5	博亚和讯	-0.32	28.27%	
养殖利润:父母代种鸡	元/羽	2024/7/5	博亚和讯	-0.82	-34.43%	
养殖利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/7/5	博亚和讯	-3.08	-10.79%	
屠宰利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/7/5	博亚和讯	0.13	189.08%	
供给 祖代种鸡总存栏量	万套	2024/6/23	中国畜牧业协会	204.67	0.66%	
在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/6/23	中国畜牧业协会	128.27	-0.16%	
后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/6/23	中国畜牧业协会	76.40	2.06%	
父母代种鸡总存栏量	万套	2024/6/23	中国畜牧业协会	3706.03	-0.04%	
在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/6/23	中国畜牧业协会	2165.70	-0.79%	
后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/6/23	中国畜牧业协会	1540.33	1.04%	
销量 商品代鸡苗销售量	万只	2024/6/23	中国畜牧业协会	9205.69	-1.23%	
父母代鸡苗销售量	万套	2024/6/23	中国畜牧业协会	161.97	3.09%	
需求 屠宰场库容率:禽类	%	2024/7/5	博亚和讯	84%	0.00%	
屠宰场开工率:禽类	%	2024/7/5	博亚和讯	66%	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

表3: 全球禽流感疫情动态 (6.24-6.28)

时间	地点	疫情动态
6.26、6.27	美国	明尼苏达州等 8 地发生 3 起野禽和 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，312 只野禽和散养家禽被扑杀，23.5 万只家禽被扑杀 明尼苏达州发生 19 起哺乳动物 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，多头奶牛和 1 只家猫感染
6.28	西班牙	加利西亚省发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
6.24	南非	西北省发生 1 起家禽 H7N6 亚型高致病性禽流感疫情，10.8 万只家禽感染死亡，23 万只被扑杀
6.28	澳大利亚	维多利亚州发生 1 起家禽 H7N3 亚型高致病性禽流感疫情，114 只家禽感染，42 只死亡，18.5 万只被扑杀 澳大利亚首都区发生 2 起家禽 H7N8 亚型高致病性禽流感疫情，2.5 万只家禽感染，300 只死亡，31.4 万只被扑杀

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

饲料 (801014.SI)							
	PE (TTM)	成交量 (万手)	收盘价				
最新	2024/7/5	47.32	147.56	3814.58			
一周涨跌幅	1.52%	-30.65%	1.44%				
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	2024/7/5	汇易网	2481.25	0.03%	
	小麦:现货价	元/吨	2024/7/5	汇易网	2507.78	0.10%	
	豆粕:现货价	元/吨	2024/7/5	汇易网	3288	-0.90%	
	鱼粉(SD65%):现货价	元/吨	2024/7/5	博亚和讯	12425	0.00%	
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	2024/7/5	农业农村部	300	0.00%	
	草鱼:大宗价	元/kg	2024/7/5	农业农村部	22	0.00%	
	鲫鱼:大宗价	元/kg	2024/7/5	农业农村部	30	-6.25%	
	鲈鱼:大宗价	元/kg	2024/7/5	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4: 饲料、种植业板块重点公司公告 (7.1-7.7)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
002311.SZ	海大集团	2024-07-03	分红	2023 年年报分红: 10 派 5 元 除权日 2024-07-04 派息日 2024-07-04
002696.SZ	百洋股份	2024-07-05	公司人事变动	董韶光由于工作变动不再担任董事长(因工作调整原因,董韶光先生向公司董事会申请辞去公司第六届董事会董事长职务) 李奉强由于其他开始担任董事长(选举李奉强先生为公司第六届董事会董事长); 王玲由于其他开始担任副董事长(选举王玲女士为公司第六届董事会副董事长)
301498.SZ	乖宝宠物	2024-07-06	股权激励预案	方案摘要: 本激励计划采用的激励工具为限制性股票(第二类限制性股票)。股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票。本激励计划拟向激励对象授予不超过 217.7 万股限制性股票, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额 40,004.45 万股的 0.544%。其中首次授予 214.17 万股, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.535%, 首次授予部分约占本次授予权益总额的 98.38%; 预留 3.53 万股, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.009%, 预留部分约占本次授予权益总额的 1.62%。本激励计划首次授予价格(含预留)为 25.93 元/股。本激励计划首次授予激励对象总人数为 9 人, 包括公司公告本激励计划时在本公司(含控股子公司、分公司)任职的董事、高级管理人员、中高层管理人员及董事会认为需要激励的其他人员。预留激励对象由本激励计划经股东大会审议通过后 12 个月内确定, 超过 12 个月未明确激励对象的, 预留权益失效。本激励计划有效期自限制性股票首次授予之日起至激励对象获授的限制性股票全部归属或作废失效之日止, 最长不超过 48 个月。
301498.SZ	乖宝宠物	2024-07-04	分红	2023 年年报分红方案: 10 派 1.7 元 股权登记日 2024-07-10 除权日 2024-07-11 派息日 2024-07-11
603151.SH	邦基科技	2024-07-03	分红	2023 年年报分红: 10 派 2 元 除权日 2024-07-04 派息日 2024-07-04
000998.SZ	隆平高科	2024-07-02	股权转让进行中	20240702: 隆平生物近日召开股东会审议通过新的公司章程, 根据隆平生物变更后的公司章程, 公司不再享有隆平生物董事会董事提名权。 20231230: 袁隆平农业高科技股份有限公司(以下简称“公司”)与中央企业乡村产业投资基金股份有限公司(以下简称“央企基金”)分别是隆平生物技术(海南)有限公司(以下简称“隆平生物”、“目标公司”)的第三和第一大股东, 双方在生物育种领域达成深度战略合作。央企基金拟进一步提高对隆平生物的持股比例, 公司也基于整体战略需要, 优化公司生物技术领域投资结构, 与央企基金签订《袁隆平农业高科技股份有限公司和中央企业乡村产业投资基金股份有限公司关于隆平生物技术(海南)有限公司的股权转让协议》(以下简称“《股权转让协议》”), 将持有的隆平生物技术(海南)有限公司(以下简称“隆平生物”)10.9400%股权(对应注册资本 892.1570 万元)转让给央企基金, 转让价格为 36,101.4650 万元。本次转让完成后, 公司对隆平生物持股由 15.9411%变更为 5.0011%。 公司第九届董事会第八次(临时)会议审议通过了《关于转让隆平生物技术(海南)有限公司部分股权的议案》。 本次交易不影响公司与隆平生物在转基因性状方面的合作, 有利于优化公司生物技术领域投资结构, 符合公司整体发展战略。
002772.SZ	众兴菌业	2024-07-01	股权质押	陶军于 2024-07-01 将持有的 1,283.00 万股流通股股票质押给中信建投证券股份有限公司。陶军持股总数为 11,013.61 万股, 本次质押后累积质押共 4,999.00 万股, 占其持有总股份的 45.39%
600883.SH	博闻科技	2024-07-03	分红	2023 年年报分红: 10 派 0.5 元 除权日 2024-07-04 派息日 2024-07-04

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

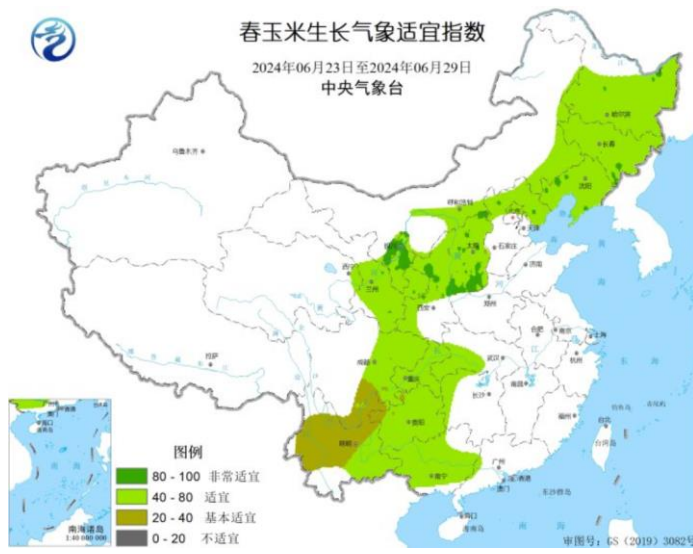
1.我国：长江中下游地区强降水频繁，部分农田遭受洪涝灾害；未来十天夏种区降水增多，农业干旱有望解除

表5: 我国天气对农业生产的影响 (6.23-6.29)

地区	天气	影响
北方	✓ 甘肃、新疆大部时段天气晴好	✓ 利于冬小麦收获晾晒
	✗ 北方夏种区大部以高温晴热天气为主，河北中南部、山西大部、陕西大部、山东东部、安徽北部等地表层土壤仍维持轻至重度缺墒	✗ 不利于夏玉米、夏大豆等作物播种出苗及幼苗生长
	✓ 28-30日，河北东部、山东南部、河南南部、安徽北部等地降水量有10~25毫米、局地25~50毫米，上述地区土壤缺墒状况得到改善	
	✓ 东北地区中南部气温接近常年同期，出现明显降水，日照充足，水热匹配适宜	✓ 利于旱地作物、水稻旺盛生长
	✗ 黑龙江东部气温偏低2~4℃，降水量偏多1至2倍，松嫩平原东部和三江平原南部等地部分地区持续农田渍涝	✗ 玉米、一季稻等作物生长缓慢、发育期偏晚4~7天
南方	✗ 江淮南部、江汉东部、江南北部降水持续时间长、累计降水量大、落区重叠度高，部分农田遭受洪涝灾害，农作物被淹，加之日照偏少5成至1倍	✗ 对一季稻分蘖、早稻抽穗开花及棉花等旱地作物和经济林果生长不利，且适温高湿环境利于病虫害繁殖危害
	✓ 江南南部、华南大部光热适宜	✓ 利于早稻、春玉米等作物稳健生长
	✗ 西南地区大部雨日有5~6天，日照时数不足15小时，阴雨寡照	✗ 不利于春玉米开花授粉和水稻分蘖

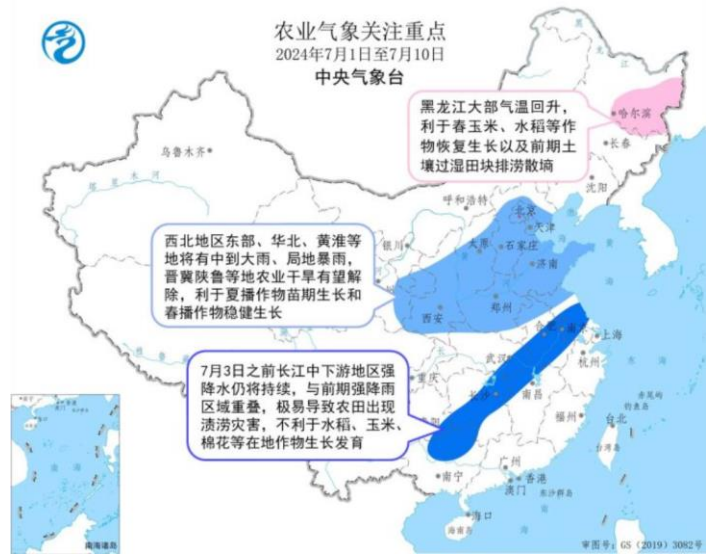
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图10: 春玉米生长气象适宜指数 (6.23-6.29)



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 (7.1-7.10)



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

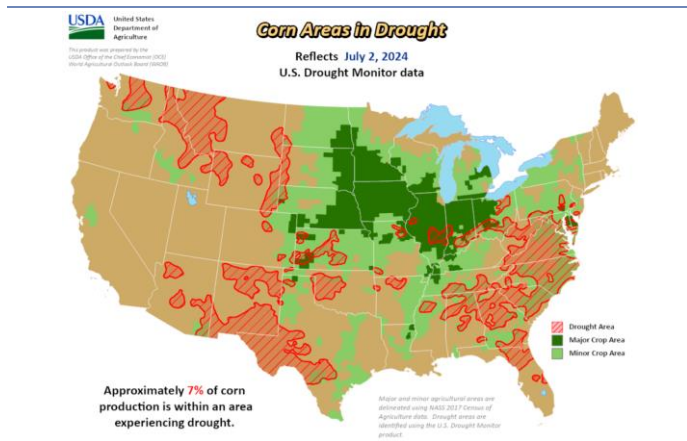
2.海外：美国和欧洲气象条件总体适宜冬小麦生长发育和春播；预计巴西玉米和蔗糖产量将减少，澳大利亚蔗糖产量略增

表6：24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

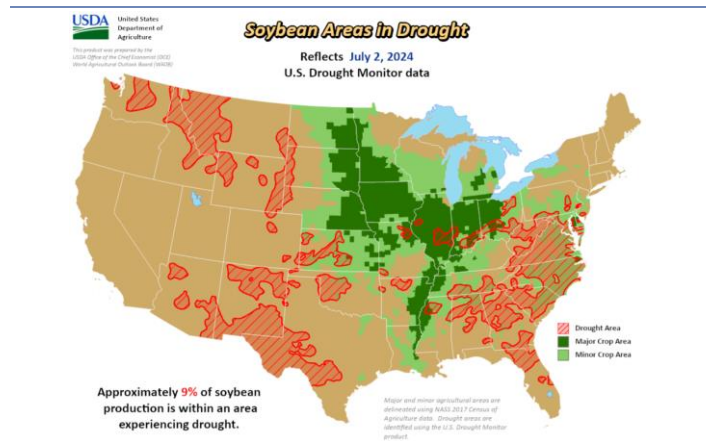
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图12：美国目前 7%玉米处于干旱区，周度环比+1pct，同比-60pct（7月2日）



资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图13：美国目前 9%大豆处于干旱区，周度环比+2pct，同比-51pct（7月2日）



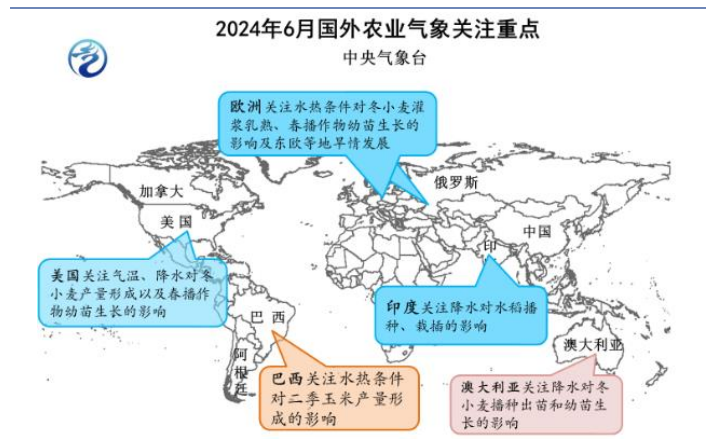
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图14：全球农业气象（6.23-6.29）



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7: 近期行业新闻

事件	主要内容
7月份全国自然灾害风险形势更为复杂严峻	<p>近日, 国家防灾减灾救灾委员会办公室、应急管理部会同自然资源部、水利部、农业农村部、中国气象局、国家林草局等部门召开会商会, 对2024年7月份全国自然灾害风险形势进行会商研判。综合分析认为, 7月份我国将全面进入主汛期, 全国自然灾害风险形势更为复杂严峻。东北、华北、华东、华中等地洪涝灾害风险高, 长江、淮河、海河、松辽、太湖等流域可能出现较重汛情; 东北、华东、华中等地风雹灾害风险较高; 可能有1—2个台风登陆或影响我国; 华东、华中、西南、西北等局地地质灾害风险高; 内蒙古东北部、黑龙江西北部局地森林火险等级高; 华东南部、华中南部、华南北部部分地区干旱可能发展。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s?src=11&timestam=1720329083&ver=5367&signature=dCIjuNmWf1*N8195zvBiRo0Qy7bj1ohEHszXa*kzMaNdVZVtWRPGAQm6q1BmH1RbrH7VVOCoKvR1hZeJ8Syov237AsilGsu1*ArmrdsM5WxgaNu1kvVn9iOf-I7iTq&new=1</p>
财政部、农业农村部下达农业生产防灾救灾资金5.46亿元	<p>为贯彻落实党中央、国务院有关工作部署, 近日财政部会同农业农村部下达中央财政农业生产防灾救灾资金5.46亿元。一是安排4.47亿元, 支持黑龙江、浙江、安徽、福建、江西、湖南、湖北、广东、广西、贵州等地开展农业防汛救灾相关工作, 重点对农作物改种补种、水毁农业设施修复、疏渠排涝等救灾措施给予适当补助。二是安排0.99亿元, 支持内蒙古等地做好农业抗旱救灾相关工作, 重点对喷肥保苗、浇水补墒、饲草料购买调运等救灾措施给予适当补助。助力加快恢复农业生产秩序, 打牢秋粮丰收基础。</p> <p>http://www.moa.gov.cn/xw/shipin/202407/t20240705_6458490.htm</p>
预计夏粮旺季收购量7000万吨左右	<p>做好粮食仓储管理工作, 确保库存粮食数量真实、质量良好、储存安全, 是夯实宏观调控物质基础、保障国家粮食安全的重要基石。据调度数据显示, 预计今年夏粮旺季收购量7000万吨左右, 较去年略有增加, 其中小麦在6300万吨左右。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, 中国农业发展银行初步安排夏粮收购资金1100亿元, 完全能够满足收购需要。</p> <p>https://www.gov.cn/zhengce/202407/content_6960537.htm</p>
专家预测禽肉消费量年增速将达2.5%	<p>农业农村部肉鸡生产监测预警首席分析师、中国农业科学院北京畜牧兽医研究所研究员郑麦青指出, 中国是家禽养殖及鸡肉消费大国, 当前鸡肉生产以白羽肉鸡为主, 黄羽肉鸡产能持续去化, 鸡肉生产结构已经发生显著变化, 禽肉生产集中度也在不断提高。郑麦青表示, 2024年, 随着经济社会运行环境的进一步优化, 消费端需求增长仍将是拉动肉鸡生产增长的重要因素。预计我国肉鸡产量将继续回升, 中长期产量和消费量将同步增长, 判断2020年-2030年, 中国禽肉消费量年增速将达到2.5%。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/6bGT4V-CGUQftRJuLGZpfw</p>
澳门市政署关注澳洲和美国部分地区出现高致病性禽流感	<p>澳门市政署关注澳洲首都领地坎培拉、美国爱荷华州 Sac 县和明尼苏达州 Pipestone 县爆发高致病性禽流感。市政署会持续透过有效的入口检验检疫机制, 对入口并在本澳销售的鲜活食品进行严格把关, 有关涉及禽流感疫区的禽肉及禽肉产品将不获审批其入口申请。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/6bGT4V-CGUQftRJuLGZpfw</p>

资料来源: 农业农村部, 中国政府网, 农林卫视, 中禽传媒, 中国银河证券研究院

(三) 未来大事提醒

表8: 未来三个月限售股解禁一览 (7.7-10.6)

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。

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 9 位	3
图 2: 年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 15 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	7
图 10: 春玉米生长气象适宜指数 (6.23-6.29)	9
图 11: 近期我国农业气象关注重点 (7.1-7.10)	9
图 12: 美国目前 7%玉米处于干旱区, 周度环比+1pct, 同比-60pct (7月2日)	10
图 13: 美国目前 9%大豆处于干旱区, 周度环比+2pct, 同比-51pct (7月2日)	10
图 14: 全球农业气象 (6.23-6.29)	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 (7.1-7.7)	4
表 2: 全球非洲猪瘟疫情动态 (6.24-6.28)	5
表 3: 全球禽流感疫情动态 (6.24-6.28)	7
表 4: 饲料、种植业板块重点公司公告 (7.1-7.7)	8
表 5: 我国天气对农业生产的影响 (6.23-6.29)	9
表 6: 24年5月天气对海外农业生产的影响	10
表 7: 近期行业新闻	11
表 8: 未来三个月限售股解禁一览 (7.7-10.6)	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