



本周农业涨幅领先，猪价持续回升

—— 农业行业周报 7.15-7.21

2024年7月21日

核心观点

- **本周农业板块表现强于沪深 300**：7.15-7.19 农林牧渔指数上涨 3.70%，在 SW 一级行业中居第 1 位；同期沪深 300 上涨 1.92%。各子行业中，养殖业（+6.36%）、饲料（+2.43%）涨幅居前，而渔业（-1.55%）、种植业（-0.16%）表现靠后。个股方面，湘佳股份、晓鸣股份、宏辉果蔬涨幅居前。
- **生猪养殖**：7月19日生猪养殖板块 PB 为 3.52 倍，周环比+6.02%，处于历史相对低位区间。根据博亚和讯，7月19日生猪价格 18.98 元/kg，周环比+1.17%；15kg 仔猪价格 44.38 元/kg，周环比-4.23%。根据涌益咨询，商品猪周度出栏体重 125.04kg，周环比-0.23%。7月19日自繁自养生猪养殖利润 438.58 元/头，盈利周度环比扩大 46.6 元/头。24年6月能繁母猪存栏 4038 万头，环比+1.05%，同比-6.01%。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、神农集团等。
- **肉鸡养殖**：7月19日肉鸡养殖板块 PB 为 1.75 倍，周环比+9.37%，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，7月19日毛鸡均价 3.79 元/斤，周环比+3.84%；鸡苗价格 2.81 元/羽，周环比+32.55%；白羽鸡养殖利润-1.53 元/羽，亏损周度环比缩小 0.91 元/羽。根据协会数据，6月30日在产父母代存栏 2139 万套，周环比-1.23%；父母代鸡苗销量 162.61 万套，周环比+0.39%。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19日玉米现货价 2462 元/吨，周环比-0.44%；小麦现货价 2502 元/吨，周环比-0.22%；豆粕现货价 3104 元/吨，周环比-1.85%。根据博亚和讯，7月12日鱼粉现货价 12375 元/吨，周环比-0.40%。7月10日，肉鸡饲料均价 3.56 元/kg；7月11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。
- **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；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

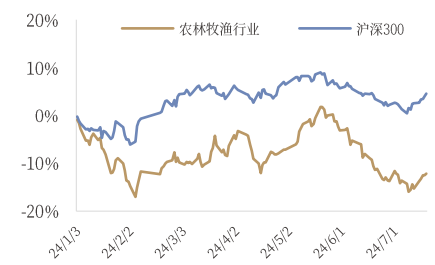
研究助理

陆思源

✉：lusiyuan_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2024-7-19



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_本周猪价震荡回升，持续关注养殖产业链0714
2. 【银河农业谢芝优】行业周报_农林牧渔_本周猪价恢复上行，后续利润弹性或超预期0707
3. 【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
4. 【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

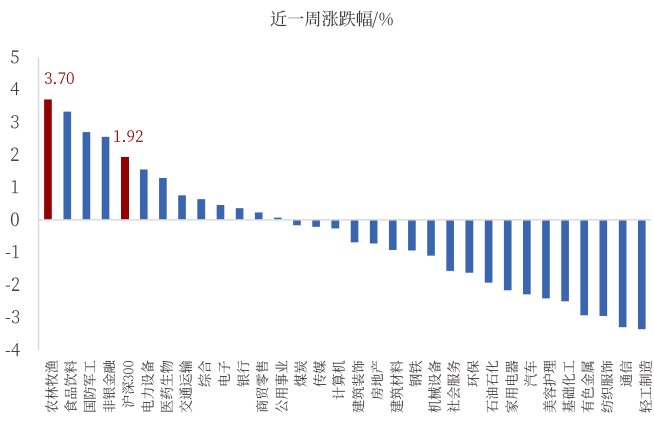
目录

Catalog

一、 本周农业跑赢沪深 300，养殖、饲料涨幅居前.....	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

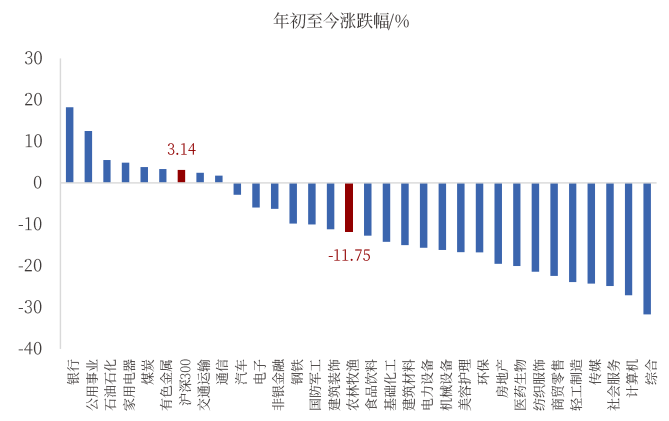
一、本周农业跑赢沪深 300，养殖、饲料涨幅居前

图1：本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 1 位



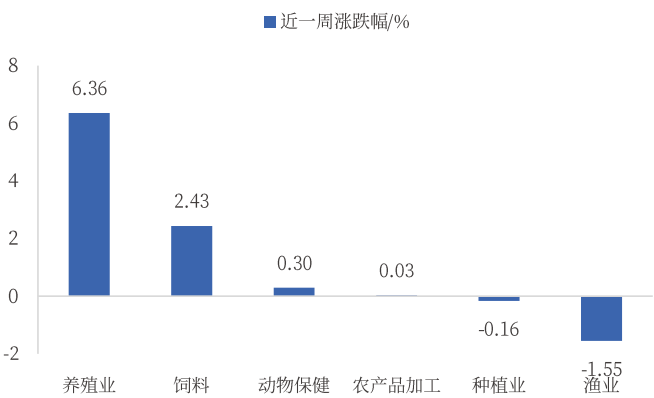
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图2：年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 15 位



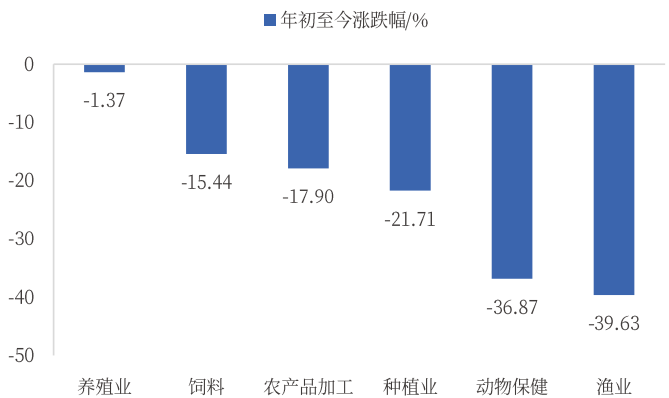
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图3：本周农业部分子行业指数涨跌幅情况



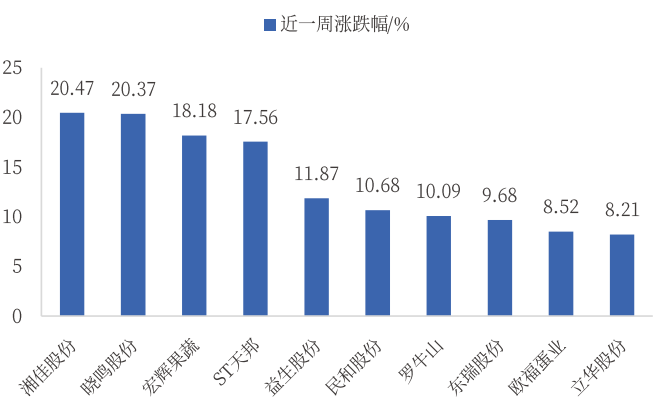
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图4：年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况



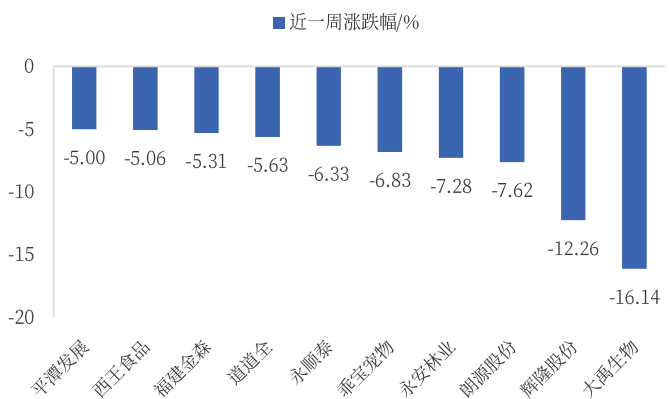
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

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	2024/7/19	3.52	260.77	6318.02			
一周涨跌幅		6.02%	-0.80%	6.26%			
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	2024/7/10	国家发改委	18.62	2.59%	
	生猪价格	元/kg	2024/7/19	博亚和讯	18.98	1.17%	
	15kg仔猪价格	元/kg	2024/7/19	博亚和讯	44.38	-4.23%	
	20kg仔猪价格	元/kg	2024/7/19	博亚和讯	37.79	-3.72%	
	毛白价差	元/kg	2024/7/18	涌益咨询	5.46	3.02%	
成本	中国:平均价:二元母猪	元/kg	2024/7/19	Wind	32.41	0.22%	
	中国:猪粮比价		2024/7/19	Wind	7.87	2.47%	
利润	中国:平均价:育肥猪配合饲料	元/kg	2024/7/11	农业农村部	3.54	0.00%	
	中国:养殖利润:自繁自养生猪	元/头	2024/7/19	Wind	438.58	11.89%	
供给	中国:养殖利润:外购仔猪	元/头	2024/7/19	Wind	383.42	17.20%	
	能繁母猪存栏量 (月频)	万头	2024/6/30	农业农村部	4038	1.05%	
	生猪存栏量 (季频)	万头	2024/6/30	农业农村部	43517	1.67%	
	商品猪出栏体重	kg	2024/7/18	涌益咨询	125.04	-0.23%	
	冻品库存率	%	2024/7/18	涌益咨询	16.88%	-0.17%	
需求	屠宰企业日度屠宰量	万头	2024/7/19	涌益咨询	13.06	-1.59%	

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 (7.15-7.21)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
002124.SZ	ST 天邦	2024-07-18	管理层及相关人士增持股票	2024-07-18 董事、高管张邦辉通过竞价交易方式增持股份 50 万股, 成交均价为 CNY2.27 元; 此次增持后持股数为 3.3 亿股。
002124.SZ	ST 天邦	2024-07-17	管理层及相关人士增持股票	2024-07-17 监事张炳良通过竞价交易方式增持股份 36.7 万股, 成交均价为 CNY2.32 元; 此次增持后持股数为 47.14 万股。
002124.SZ	ST 天邦	2024-07-15	管理层及相关人士增持股票	2024-07-15 董事盛宇华通过竞价交易方式增持股份 1000 股, 成交均价为 CNY2.1 元; 此次增持后持股数为 1000 股。

300498.SZ	温氏股份	2024-07-15	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告, 公司业绩: 扭亏。预测业绩: 净利润约125,000.00万元~150,000.00万元。较去年同期净利润-468,874.16万元, 变化约为126.66%~131.99%
002688.SZ	金河生物	2024-07-20	股权激励预案	方案摘要: 金河生物2024年股票期权激励计划采取的激励形式为股票期权。股票来源为公司从二级市场回购的本公司人民币A股普通股股票。本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为11,750,000份, 约占本激励计划草案公布日公司股本总额771,694,398股的1.52%。本次授予为一次性授予, 无预留权益。本激励计划涉及的激励对象共计25人, 包括公司公告本激励计划时在公司(含子公司)任职的董事、高级管理人员、对上市公司经营业绩和持续发展有直接影响的的核心员工, 不含金河生物独立董事、监事、单独或合计持有公司5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。本激励计划授予股票期权的行权价格为2.94元/份。本激励计划的有效期限为自股票期权授权日起至激励对象获授的股票期权全部行权或注销完毕之日止, 最长不超过36个月。
002688.SZ	金河生物	2024-07-17	签署合作意向书	金河佑本与成都中心、中农都创签订了《成都农业科技中心金河佑本生物制品有限公司中农都创(成都)科技服务有限公司共建中农金河佑本成都研究院有限公司合作协议》。
002688.SZ	金河生物	2024-07-17	股票回购	回购数量: 872.80万股; 回购金额: 20,859,920.00(CNY); 回购原因: 股权激励注销
002868.SZ	绿康生化	2024-07-17	对外担保	公司与江西玉山农村商业银行股份有限公司(以下简称“玉山农商行”)签署了《保证合同》, 为全资子公司绿康玉山履行债务提供人民币990万元的担保金额(以下简称“本次担保”), 同时, 上饶市富饶融资担保有限责任公司(以下简称“富饶担保”)对上述债务提供连带责任担保, 公司与富饶担保签署了《反担保保证合同》, 就绿康玉山向玉山农商行申请贷款事项向富饶担保提供融资本金及利息等全部资金的反担保。
600201.SH	生物股份	2024-07-15	分红	2023年年报分红: 10派0.8元, 派息日2024-07-15
603718.SH	海利生物	2024-07-19	股权收购进行中	20240719: 基于目前交易各方及中介机构取得的工作进展情况, 为进一步推进本次交易相关工作, 交易双方经友好协商一致, 决定就意向协议书的相关内容补充约定。 20240712: 公司正积极组织相关各方面推进本次重组事项所涉及的尽职调查、审计、评估等各项工作。 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。
603718.SH	海利生物	2024-07-18	分红	2023年年报分红: 10派0.287元, 除权日2024-07-19, 派息日2024-07-19

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 (7.8-7.12)

时间	地点	疫情动态
7.8、7.11、7.12	乌克兰	苏梅州等3地发生3起家猪非洲猪瘟疫情, 134头家猪感染, 123头死亡, 655头被扑杀
7.8	不丹	普那卡宗等2地发生2起家猪非洲猪瘟疫情, 24头家猪感染死亡, 273头被扑杀
7.10	意大利	皮埃蒙特大区等4地发生23起野猪非洲猪瘟疫情, 23头野猪感染死亡
7.10	南非	高登省发生1起家猪非洲猪瘟疫情, 13头家猪感染死亡
7.10	泰国	清迈市发生1起家猪非洲猪瘟疫情, 3头家猪感染, 1头死亡, 69头被扑杀
7.10	韩国	庆尚北道发生1起家猪非洲猪瘟疫情, 6头家猪感染, 2头死亡, 1115头被扑杀
7.10	匈牙利	科马罗姆州等5地发生13起野猪非洲猪瘟疫情, 13头野猪感染死亡
7.10、7.12	德国	黑森州等4地发生9起野猪和1起家猪非洲猪瘟疫情, 23头野猪感染死亡, 1头家猪感染, 9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)							
	PB (LF)	成交量 (万手)	收盘价				
最新	2024/7/19	1.75	81.09	696.69			
一周涨跌幅	9.37%	146.47%	9.12%				
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	2024/7/19	博亚和讯	3.79	3.84%	
	主产区平均价:肉鸡苗	元/羽	2024/7/19	博亚和讯	2.81	32.55%	
成本	平均批发价:白条鸡	元/斤	2024/7/19	农业农村部	8.80	1.21%	
	父母代鸡苗价格	元/套	2024/6/30	中国畜牧业协会	47.70	13.39%	
利润	鸡蛋全国均价	元/斤	2024/7/19	博亚和讯	4.48	-4.07%	
	鸡料比价		2024/7/10	国家发改委	1.99	0.00%	
供给	平均价:肉鸡配合料	元/kg	2024/7/19	博亚和讯	3.70	0.00%	
	出栏成本价:白羽肉鸡	元/斤	2024/7/19	博亚和讯	4.07	-0.97%	
需求	孵化场利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/7/19	博亚和讯	0.71	4565.63%	
	养殖利润:父母代种鸡	元/羽	2024/7/19	博亚和讯	0.11	118.97%	
销量	养殖利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/7/19	博亚和讯	-1.53	37.30%	
	屠宰利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/7/19	博亚和讯	-0.54	-214.16%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	205.80	0.55%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	127.32	-0.74%	
供给	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	78.48	2.72%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	3712.26	0.17%	
供给	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	2139.17	-1.23%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	1573.09	2.13%	
销量	商品代鸡苗销售量	万只	2024/6/30	中国畜牧业协会	9202.16	-0.04%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	162.61	0.39%	
需求	屠宰场库容率:禽类	%	2024/7/19	博亚和讯	82%	0.00%	
	屠宰场开工率:禽类	%	2024/7/19	博亚和讯	66%	-2.00%	
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%	
成本	父母代雏鸡销售价	元/套	2024/6/2	中国畜牧业协会	8.93	1.93%	
	商品代毛鸡成本价	元/斤	2024/6/2	中国畜牧业协会	7.76	-0.02%	
供给	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%	
供给	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%	
供给	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: 肉鸡养殖板块重点公司公告 (7.15-7.21)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
300761.SZ	立华股份	2024-07-18	股权解押	2024-07-18, 常州市奔腾牧业技术服务中心(有限合伙)将 2022-08-15 质押给中泰证券股份有限公司的 2,375.00 万股股票解押。 2024-07-18, 程立力将 2023-09-27 质押给中信证券股份有限公司的 2,600.00 万股股票解押。
300761.SZ	立华股份	2024-07-17	股权质押	常州市天鸣农业技术服务中心(有限合伙)于 2024-07-17 将持有的 3,800.00 万股流通股股票质押给中信证券股份有限公司。常州市天鸣农业技术服务中心(有限合伙)持股总数为 7,623.00 万股, 本次质押后累积质押共 3,800.00 万股, 占其持有总股份的 49.85%

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 (7.8-7.12)

时间	地点	疫情动态
7.8	美国	科罗拉多州等 3 地多家奶牛养殖场发生 8 起哺乳动物 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 多头奶牛感染
7.10	波兰	大波兰省发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感, 2 只野禽感染死亡
7.10	秘鲁	阿雷基帕省发生 1 起家禽和 1 起野禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情, 74 只家禽感染, 62 只死亡, 66 只野禽和散养家禽感染, 6 只死亡
7.10	柬埔寨	茶胶省发生 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 474 只家禽感染死亡, 694 只被扑杀
7.12	美国	明尼苏达州等 2 地发生 4 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 多只家禽感染死亡, 4.2 万只被扑杀
7.12	澳大利亚	新南威尔士州等 2 地发生 4 起家禽 H7N8 亚型高致病性禽流感疫情, 8 只家禽感染死亡, 5 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	2024/7/19	47.05	174.46	3771.09			
一周涨跌幅	3.04%	-4.61%	2.43%				
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	2024/7/19	汇易网	2462.31	-0.44%	
	小麦:现货价	元/吨	2024/7/19	汇易网	2502.22	-0.22%	
	豆粕:现货价	元/吨	2024/7/19	汇易网	3104.29	-1.85%	
	鱼粉(SD65%):现货价	元/吨	2024/7/12	博亚和讯	12375	-0.40%	
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	2024/7/19	农业农村部	300	0.00%	
	草鱼:大宗价	元/kg	2024/7/19	农业农村部	20	-9.09%	
	鲫鱼:大宗价	元/kg	2024/7/19	农业农村部	30	0.00%	
	鲈鱼:大宗价	元/kg	2024/7/19	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5: 饲料、种植业板块重点公司公告 (7.15-7.21)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
300673.SZ	佩蒂股份	2024-07-17	业绩预告	第1次2024年中报业绩预告, 公司业绩: 扭亏。 预测业绩: 净利润约9,000.00万元~11,000.00万元。较去年同期净利润-4,269.73万元, 变化约为310.79%~357.63%
603609.SH	禾丰股份	2024-07-16	股票回购	回购数量: 1,956.40万股; 回购金额: 128,991,900.00 (CNY)
000998.SZ	隆平高科	2024-07-15	分红	2023年年报分红: 10派0.5元, 除权日2024-07-16, 派息日2024-07-16
600108.SH	亚盛集团	2024-07-18	分红	2023年年报分红: 10派0.055元, 除权日2024-07-19, 派息日2024-07-19
600354.SH	敦煌种业	2024-07-16	实控人变更	实际控制人发生变更: 公布实际控制人变更前为酒泉市人民政府国有资产监督管理委员会, 变更后为甘肃省人民政府国有资产监督管理委员会

				实际控制人变更前为酒泉市人民政府国有资产监督管理委员会, 变更后为甘肃省人民政府国有资产监督管理委员会
600359.SH	新农开发	2024-07-15	公司人事变动	李军华由于接替开始担任总经理(聘任李军华先生(简历附后)担任公司总经理); 蒋才斌由于接替开始担任董事会秘书(蒋才斌先生(简历附后)公司副总经理,董事会秘书职务) 唐建国由于工作变动不再担任总经理(因工作调整原因); 张春疆由于工作变动不再担任董事会秘书(因工作调整原因); 陈争跃由于工作变动不再担任财务总监(因工作调整原因)
601118.SH	海南橡胶	2024-07-16	分红	2023 年年报分红: 10 派 0.209 元 除权日 2024-07-17 派息日 2024-07-17
601952.SH	苏垦农发	2024-07-20	业绩快报	公司已于 2024-07-20 披露 2024 年中报业绩快报: 营业总收入 50.57 亿元, 同比去年-4.37%, 净利润为 2.95 亿元, 同比去年 4.77%, 基本 EPS 为 0.21 元, 加权平均 ROE 为 4.39%
601952.SH	苏垦农发	2024-07-16	公司人事变动	袁晓斌由于其他开始担任财务总监(聘任袁晓斌为公司财务总监)

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

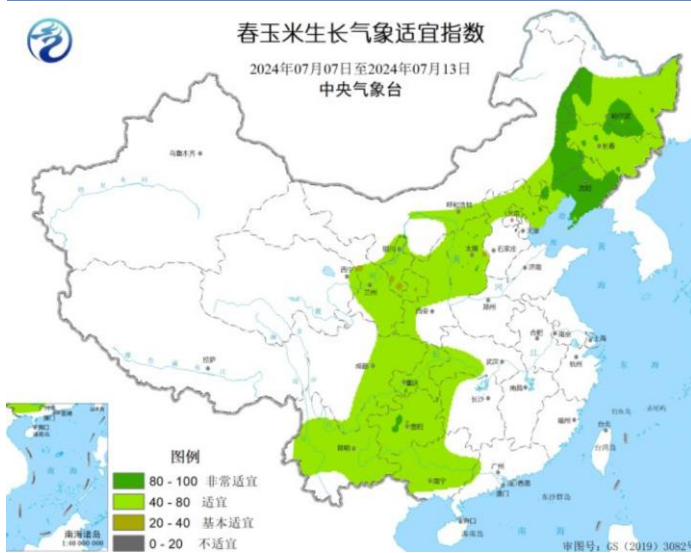
1.我国：苏皖豫川多降水部分农田土壤过湿，南方高温不利经济林果生长；未来十天黄淮四川盆地多雨需防渍涝，南方多晴少雨利于早稻收晒

表6: 我国天气对农业生产的影响 (7.7-7.13)

地区	天气	影响
北方	✓ 东北地区大部、西北地区大部、华北光温水条件较好	✓ 利于玉米、大豆、水稻、棉花等作物生长发育
中部	✓ 黄淮大部、江淮、江汉降水量有 50~250 毫米	✓ 利于增加土壤水分和农业储水蓄水
	✗ 部分地区出现 1~3 天大到暴雨、局地大暴雨天气，叠加前期降水影响，江苏中南部、河南南部、湖北大部等地土壤持续过湿	✗ 对玉米旺盛生长、水稻分蘖拔节、棉花现蕾开花等不利，部分低洼地块出现短时积涝、土壤脱肥、作物倒伏
南方	✗ 江南、华南等地出现持续晴热高温天气，浙江中南部、福建中北部、江西大部、湖南中东部、广东西部、广西东部等地高温日数达 5~7 天	✗ 导致部分灌浆期早稻遭受高温逼熟，品质下降，同时晴热高温对柑橘、油茶等经济林果生长不利
	✓ 西南地区大部气温偏高，光照较为适宜	✓ 利于一季稻、玉米、烤烟等作物生长发育
	✗ 四川东部、重庆北部及云南南部等地雨日有 5~6 天，部分地区出现强降水	✗ 影响玉米开花授粉、一季稻孕穗抽穗及水稻杂交制种

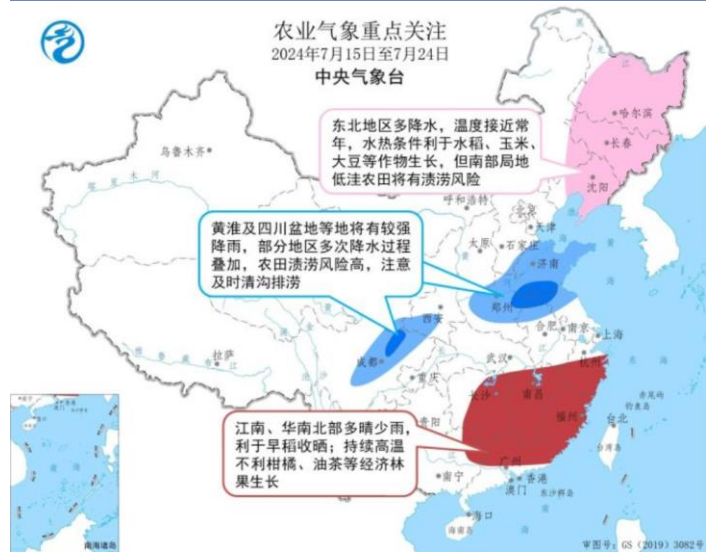
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图10: 春玉米生长气象适宜指数 (7.7-7.13)



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 (7.15-7.24)



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

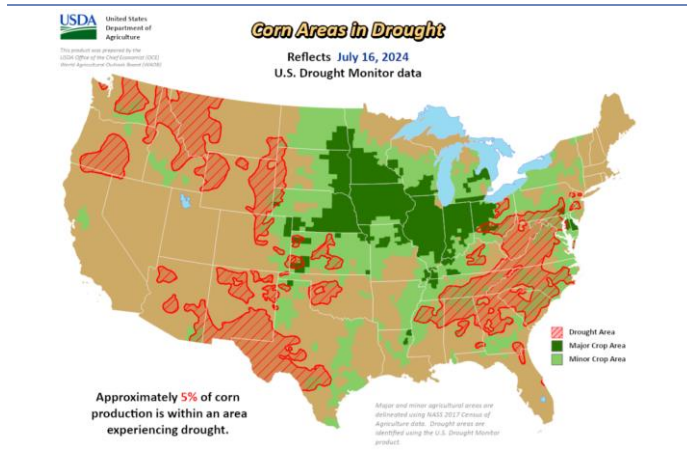
2.海外：欧洲西部局地多雨不利作物收晒，东部部分地区旱情持续；预计美国小麦单总产均高于上一年

表7：24年6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	✓ 大部农区光温匹配，降水充足，利于春小麦、玉米和大豆等作物的生长，高地平原和南部地区多晴好天气，利于冬小麦灌浆乳熟和成熟收获	<ul style="list-style-type: none"> ● 冬小麦：灌浆乳熟至成熟收获期 ● 春小麦：幼苗生长至孕穗抽穗期 ● 玉米：幼苗生长至抽雄吐丝期 ● 大豆：幼苗生长至开花阶段
加拿大	✗ 大部农区气温偏低，中部农区积温偏少，小麦、牧草等作物生长放缓	<ul style="list-style-type: none"> ● 春小麦：出苗分蘖至拔节期，部分进入孕穗期
印度	✓ 大部降水充足，利于水稻栽插及其他作物出苗生长	<ul style="list-style-type: none"> ● 水稻：播种出苗至分蘖期
欧洲	✗ 西部部分地区降水偏多，不利作物收获晾晒，欧洲东部部分地区温高雨少，旱情持续	<ul style="list-style-type: none"> ● 法国、德国、俄罗斯和乌克兰等主产国冬小麦：大部处于抽穗开花至灌浆乳熟期
澳大利亚	✓ 大部麦区光温水适宜，利于小麦播种出苗和分蘖生长	<ul style="list-style-type: none"> ● 冬小麦：播种出苗至分蘖阶段

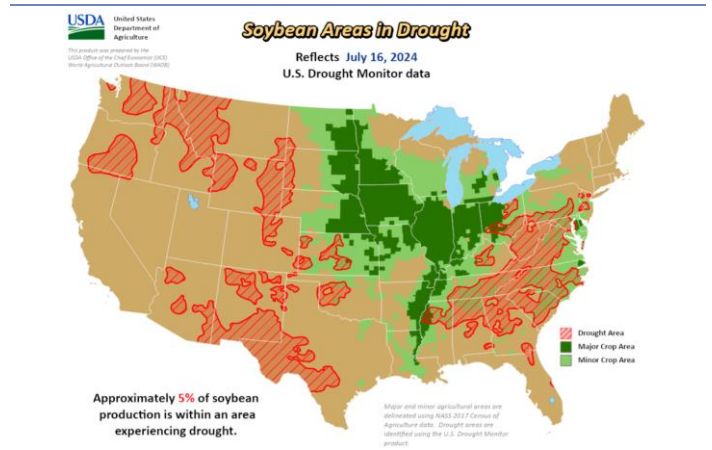
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图12：美国目前 5%玉米处于干旱区，周度环比-2pct，同比-50pct（7月16日）



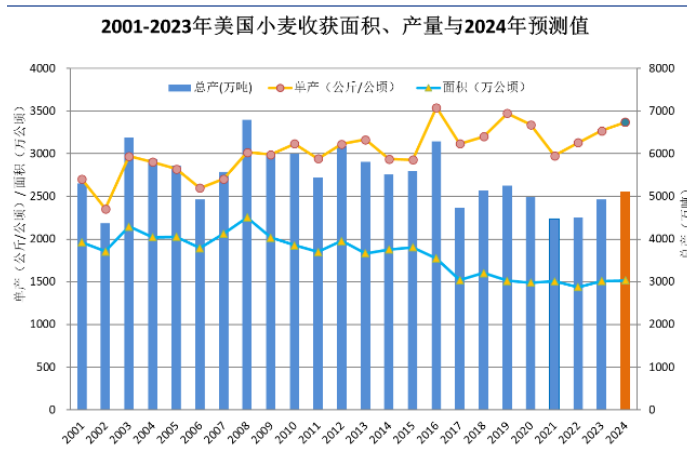
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图13：美国目前 5%大豆处于干旱区，周度环比-3pct，同比-45pct（7月16日）



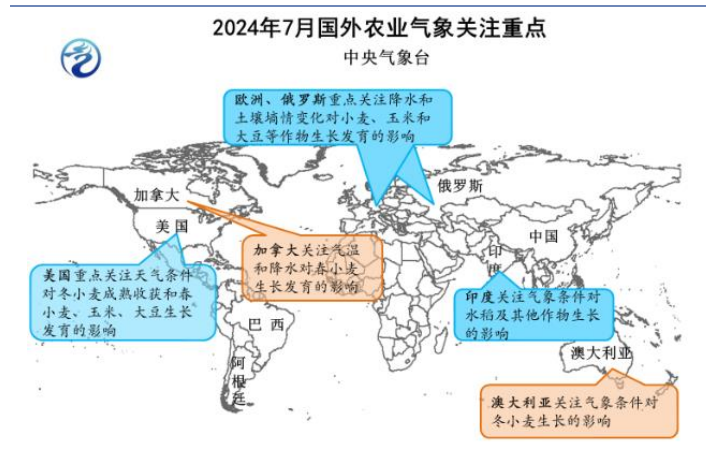
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图14：预计2024年美国小麦总产量为5104万吨，同比+3.5%



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图15：7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
禽流感疫情持续在美蔓延	美国农业部、美国疾病控制和预防中心近日表示，禽流感疫情持续在美蔓延，出现奶牛和人感染禽流感病毒的病例。尽管如此，美疾控中心表示，目前禽流感对公众健康构成的风险仍较低。 https://mp.weixin.qq.com/s/R8jXViTtzR12v3FqvX21xQ
全国夏粮获得丰收，农业生产总体平稳	(1) 全国夏粮获得丰收。2024年，全国夏粮播种面积保持稳定，单产有所增加。夏粮产量2995.6亿斤，比上年增长72.5亿斤，增长2.5%。夏粮播种面积保持稳定。2024年，全国夏粮播种面积3.99亿亩，比上年增长6.8万亩，总体保持稳定。夏粮单产有所增加。2024年，全国夏粮单产375.2公斤/亩，比上年增长9.0公斤/亩，增长2.5%。 (2) 畜牧业生产稳定发展。上半年，全国猪牛羊禽肉产量4712万吨，同比增加29万吨，增长0.6%。其中，猪肉、羊肉产量有所下降，牛肉、牛奶、禽肉、禽蛋产量稳定增加。 (3) 农产品价格同比下降。上半年，全国农产品生产者价格总水平同比下降3.2%，其中，一季度下降3.9%，二季度下降2.9%。分类别看，农业产品价格同比下降3.0%，林业产品价格上涨2.6%，饲养动物及其产品价格下降4.4%，渔业产品价格下降2.9%。分品种看，谷物价格同比下降4.8%，其中，小麦下降2.5%，稻谷上涨2.0%，玉米下降12.0%；油料下降2.7%，水果下降8.9%，蔬菜下降1.6%；生猪上涨1.4%，活牛、活羊分别下降16.0%、9.5%，活家禽、禽蛋分别下降3.3%、10.6%。 https://www.stats.gov.cn/sj/sjjd/202407/t20240715_1955608.html
全国早稻收获过半	当前，全国早稻收获进度过半。南方稻区已进入早稻集中抢收、晚稻压茬抢种的关键时期，各地分类施策确保粮食颗粒归仓。目前，南方稻区已提早做好农机调度准备，预计有26万台联合收割机、23万台插秧机、5万台烘干机投入“双抢”机械化生产，能够保障正常作业需要。 http://www.moa.gov.cn/ztl/ymksn/spbd/qt/202407/t20240719_6459385.htm
6月全国工业饲料产量环比+0.3%，同比-4.2%	2024年6月，全国工业饲料产量2561万吨，环比增长0.3%，同比下降4.2%。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、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32.0%，同比增长0.4个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比13.4%，同比下降0.2个百分点。 2024年上半年，全国工业饲料总产量14539万吨，同比下降4.1%。其中，配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产量分别为13530万吨、605万吨、330万吨，同比分别下降4.0%、10.8%、0.7%。主要配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产品出厂价格同比呈下降趋势。 https://mp.weixin.qq.com/s/qDKH2w5ByS78QhBRYEJCQ
中国将跃居全球第二大鲜食葡萄出口国	近日，美国农业部发布的《世界鲜食苹果、葡萄与梨市场及贸易情况报告》显示，受益于印度和中国的生长条件良好，2023/24季全球鲜食葡萄产量预计将增加15万吨以上，达到2810万吨，连续第五年增长。中国葡萄产量预计将增加75万吨，达到1350万吨，在连续5年增长后再创历史新高。预计出口将增长25%以上，达到49万吨，中国也将成为仅次于秘鲁的第二大鲜食葡萄出口国。 https://mp.weixin.qq.com/s/5SC-5Fne0YubybYX-PedOg
供需持续偏紧 7月中旬蛋价或继续走高	日前，全国主产区鸡蛋均价为4.59元/斤，较月初涨幅15.95%。目前全国鸡蛋供应量基本稳定，部分市场小散户鸡蛋产蛋率降低，鸡蛋产量略减少，对蛋价有利多影响；后续仍有需求支撑，蛋价或存小涨趋势。卓创资讯预计中旬蛋价或继续走高。 https://mp.weixin.qq.com/s/R8jXViTtzR12v3FqvX21xQ

资料来源：农业农村部，国家统计局，中国饲料工业协会，中禽传媒，西部农业品牌，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 (7.21-10.20)

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 (%)
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
300999.SZ	金龙鱼	2024-10-16	487,894.44	542,159.15	54,264.71	10.01	542,159.15	542,159.15	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、神农集团等；黄羽鸡养殖中的立华股份；饲料业务中的海大集团；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 1 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	8
图 10: 春玉米生长气象适宜指数 (7.7-7.13)	10
图 11: 近期我国农业气象关注重点 (7.15-7.24)	10
图 12: 美国目前 5%玉米处于干旱区, 周度环比-2pct, 同比-50pct (7月 16 日)	11
图 13: 美国目前 5%大豆处于干旱区, 周度环比-3pct, 同比-45pct (7月 16 日)	11
图 14: 预计 2024 年美国小麦总产量为 5104 万吨, 同比+3.5%	11
图 15: 7 月海外农业气象关注重点	11
表 1: 生猪养殖、动物保健板块重点公司公告 (7.15-7.21)	4
表 2: 全球非洲猪瘟疫情动态 (7.8-7.12)	5
表 3: 肉鸡养殖板块重点公司公告 (7.15-7.21)	7
表 4: 全球禽流感疫情动态 (7.8-7.12)	7
表 5: 饲料、种植业板块重点公司公告 (7.15-7.21)	8
表 6: 我国天气对农业生产的影响 (7.7-7.13)	10
表 7: 24 年 6 月天气对海外农业生产的影响	11
表 8: 近期行业新闻	12
表 9: 未来三个月限售股解禁一览 (7.21-10.20)	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

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn