

农产品研究跟踪系列报告（120）

优于大市

生猪价格稳步抬升，蛋白消费或迎季节性提振

核心观点

周度农产品价格跟踪：猪价稳步抬升，看好下半年景气上行。

生猪：本周商品猪价和仔猪价格环比上涨。8月2日生猪价格19.86元/公斤，环比上涨3.87%；7kg仔猪价格506元/头，环比上涨0.66%；淘汰母猪14.00元/公斤，环比上涨2.71%。

白鸡：短期淡季压力显现，中期看好猪禽共振。8月2日，鸡苗价格3.45元/羽，环比上涨12.75%；毛鸡价格7.73元/千克，环比上涨0.91%。

黄鸡：供给维持底部，需求逐步改善。青脚麻鸡价格8月2日为5.26元/斤，环比上涨0.57%，同比下跌10.85%。

鸡蛋：补栏淡季不淡，中期供应压力仍大。8月2日，鸡蛋主产区价格4.26元/斤，环比上涨2.65%，同比下跌9.75%。

大豆、豆粕：供应宽松渐成趋势，中期盘面震荡下行。8月2日大豆现货价为4468元/吨，环比下跌0.38%；豆粕现货价3028元/吨，环比下跌3.44%。

玉米：全国售粮进度已达94%，供给压力边际减轻。8月2日国内玉米现货价2378元/吨，较上周同期下跌0.75%，较去年同期下降16.68%。

白糖：短期利空释放充分，中期关注产区天气。8月2日，国内广西南宁糖现货价为6450元/吨，较上周环比下跌0.62%。

橡胶：短期供给逐步上量，价格底部不悲观。8月2日，20号标胶上海现货价为12245元/吨，环比上涨1.62%，同比上涨28.62%。

核心观点：看好养殖布局，关注种子转基因催化。1) **生猪养殖：**猪价表现淡季不淡，看好板块下半年景气上行。2) **黄鸡：**前期产能回落，未来有望与猪价反转同步共振。3) **白鸡：**中期供给充足，有望随猪价反转开启高景气。4) **动保：**关注非瘟疫苗、宠物疫苗等新品研发进展。5) **肉制品：**今年猪价处于周期景气上行初期，看好双汇发展业绩上行及高分红。6) **饲料及宠物：**饲料会向技术服务类企业集中，核心看好海大集团等。宠物板块出口表现较好，或迎来较好机会。7) **种植链：**转基因商业化落地，看好技术领先种企迎来成长黄金期。糖市短期边际供需偏弱，看好中期基本面。

投资建议：推荐养殖。1) 生猪推荐：华统股份、巨星农牧、唐人神、新五丰、天康生物、神农集团、温氏股份、牧原股份等；2) 禽推荐：立华股份、益生股份、圣农发展等；3) 肉制品推荐：双汇发展；4) 种业推荐：丰乐种业、隆平高科、大北农、登海种业等；5) 动保推荐：科前生物、回盛生物等；6) 饲料推荐：海大集团等。

风险提示：恶劣天气带来的不确定性风险；不可控动物疫情引发的潜在风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
002840	华统股份	优于大市	14.55	9,008	1.45	2.88	10	5
603477	巨星农牧	优于大市	22.22	11,334	1.45	3.35	16	3
002714	牧原股份	优于大市	44.21	241,623	2.79	4.61	16	10
000895	双汇发展	优于大市	22.90	79,341	1.73	1.82	13	13
000998	隆平高科	优于大市	10.00	13,170	0.38	0.49	26	20

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

农林牧渔

优于大市 · 维持

证券分析师：鲁家瑞

021-61761016

lujiarui@guosen.com.cn

S0980520110002

证券分析师：李瑞楠

021-60893308

liruinan@guosen.com.cn

S0980523030001

证券分析师：江海航

010-88005306

jianghaihang@guosen.com.cn

S0980524070003

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《农产品研究跟踪系列报告（119）-生猪价格稳步抬升，看好下半年景气上行》——2024-07-28

《农产品研究跟踪系列报告（118）-生猪价格稳步抬升，关注雨季非瘟扰动》——2024-07-21

《农产品研究跟踪系列报告（117）-生猪价格环比增加，出栏体重维持下降》——2024-07-14

《农产品研究跟踪系列报告（116）-生猪价格环比企稳，出栏均重延续下降趋势》——2024-07-07

《农林牧渔2024年7月投资策略-优质猪企Q2盈利预计扭亏，看好生猪下半年景气上行》——2024-07-07

内容目录

1、本周观点及数据总结	5
2、基本面跟踪	10
2.1 生猪：商品猪价环比稳升，关注南方雨季猪瘟影响	10
2.2 白鸡：短期供需格局边际改善，中期看好猪鸡景气共振	12
2.3 黄鸡：供给维持底部，需求逐步改善	14
2.4 鸡蛋：短期价格表现震荡，中期供给压力仍大	15
2.5 大豆：国内供应充裕，中期盘面上行承压	16
2.6 玉米：产区天气扰动，底部支撑偏强	18
2.7 白糖：短期面临到港压力，中期关注产区天气	19
2.8 橡胶：短期需求走弱，价格底部不悲观	19
2.9 棕榈油：短期供强需弱，中期关注天气	20
2.10 棉花：供给较为充裕，需求尚待修复	21
2.11 红枣：淡季价格承压，关注产区天气	22
3、市场行情	23

图表目录

图1: 本周商品猪出栏均价环比上涨(元/千克)	11
图2: 本周断奶仔猪价格环比上涨(元/千克)	11
图3: 本周出栏均重微增, 整体压栏压力不大(kg)	11
图4: 50kg 二元后备母猪价格稳中有增(元/头)	11
图5: 本周屠宰场屠宰量环比增加(头)	12
图6: 淘汰母猪价格近期偏强(元/kg)	12
图7: 本周冻品库容率环比略降, 同比低于去年(%)	12
图8: 标肥猪差价走阔, 肥猪需求有所好转(元/kg)	12
图9: 白羽肉鸡祖代鸡存栏(在产+后备)	13
图10: 白羽肉鸡父母代鸡存栏(在产+后备)	13
图11: 白羽肉鸡父母代鸡苗价格与销售量	13
图12: 白羽肉鸡商品代鸡苗销售价格与销售量	13
图13: 黄羽肉鸡祖代鸡存栏(在产+后备)	14
图14: 黄羽肉鸡父母代鸡存栏(在产+后备)	14
图15: 黄羽肉鸡父母代雏鸡销售价格震荡调整	14
图16: 黄羽肉鸡商品代雏鸡销售价格与销售量情况	14
图17: 鸡蛋价格近期震荡偏强	15
图18: 本周蛋鸡养殖成本环比微降、盈利环比减少	15
图19: 在产父母代蛋鸡存栏量整体增加	16
图20: 本周淘汰鸡数量环比增加	16
图21: 本周鸡蛋主销区销量环比增加	16
图22: 本周鸡蛋流通环节库存环比上升	16
图23: 国内大豆现货价近期偏弱震荡(元/吨)	17
图24: 大豆国际期货收盘价持续回调(美分/蒲式耳)	17
图25: 国内玉米现货价(元/吨)近期震荡偏弱	18
图26: 近期国际玉米期货收盘价走势偏弱	18
图27: 国内 20 号标胶价格近期震荡偏强(元/吨)	20
图28: 国内顺丁橡胶价格近期维持震荡向上(元/吨)	20
图29: 周度三级板块涨跌幅(%) (7.29-8.2)	23

表1：本周农产品基本面数据汇总	5
表2：生猪基本面数据	10
表3：白羽肉鸡基本面数据汇总	12
表4：黄羽肉鸡基本面数据汇总	14
表5：鸡蛋基本面数据汇总	15
表6：大豆、豆粕基本面数据汇总	17
表7：全球大豆供需平衡表	17
表8：全球大豆供需平衡表（分国家）	18
表9：玉米基本面数据汇总	18
表10：全球玉米供需平衡表	19
表11：中国玉米供需平衡表	19
表12：白糖基本面数据汇总	19
表13：橡胶基本面数据汇总	20
表14：棕榈油基本面数据汇总	21
表15：棉花基本面数据汇总	21
表16：红枣基本面数据汇总	22
表17：农林牧渔板块周度个股涨跌幅排行榜（7.29-8.2）	23

1、本周观点及数据总结

表1: 本周农产品基本面数据汇总

生猪：猪价环比增加，屠宰开工环比提升							
短期指标		2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	数据来源	
价格	生猪价格（元/kg）	19.86	19.12	3.87%	15.33%	钢联数据	
	标肥价差（元/kg）	-0.38	-0.34	-11.76%	9.52%	钢联数据	
	白条肉价格（元/kg）	25.35	24.73	2.51%	11.28%	钢联数据	
屠宰	近7日屠宰量（万头）	66.03	65.09	1.45%	-24.06%	钢联数据	
	开工率（%）	24.09	23.69	0.40	-3.44	钢联数据	
	鲜销率（%）	90.95	90.92	0.03	1.87	钢联数据	
	库容率（%）	22.35	22.67	-0.32	-2.81	钢联数据	
	屠宰毛利（元/头）	-45.48	-52.81	13.88%	-1457.61%	钢联数据	
	宰后均重（kg）	91.28	91.32	-0.04%	3.72%	钢联数据	
	出栏均重（kg）	123.40	123.38	0.02%	2.23%	钢联数据	
出栏	样本出栏量（万头）	2024-06	2024-05	环比	同比		
	钢联	1024.81	1125.04	-8.91%	3.52%	钢联数据	
	样本企业计划出栏量（万头）	7月计划	6月实际	环比	同比		
	钢联	1043.56	1024.81	1.83%	3.73%	钢联数据	
存栏	商品猪存栏量（万头）	2024-06	2024-05	环比	同比		
	钢联样本	3519.80	3503.87	0.45%	-0.30%	钢联数据	
	90kg 以上大猪存栏占比（%）	35.28	34.94	0.97%	-0.23%	钢联数据	
	饲料	2024-06	2024-05	环比	同比		
饲料	工业饲料产量（万吨）	2561.00	2513.00	0.30%	-4.20%	饲料工业协会	
	配合饲料产量（万吨）	2392.00	2346.00	0.30%	-4.10%	饲料工业协会	
	育肥猪配合饲料价格（元/kg）	3.39	3.39	-0.10%	-7.50%	饲料工业协会	
	6月环比	5月环比	4月环比	3月环比			
中期指标	育肥料销量	5.25%	2.43%	-5.94%	4.74%	钢联数据	
	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比			
	7kg 仔猪价格（元/kg）	506.19	502.86	0.66%	51.21%	钢联数据	
	猪粮比	8.35	7.98	4.64%	38.47%	钢联数据	
盈利	自繁自养利润（元/头）	665.00	627.28	6.01%	9884.98%	钢联数据	
	外购仔猪利润（元/头）	559.80	505.48	10.75%	803.97%	钢联数据	
	2024/6/6	2024/5/31	环比	同比			
	自繁自养当期成本（元/kg）	13.72	13.77	-0.36%	-11.39%	涌益咨询	
数量	外购仔猪当期成本（元/kg）	12.43	12.47	-0.32%	-25.30%	涌益咨询	
	自繁自养远期成本（元/kg）	13.65	13.69	-0.29%	-11.54%	涌益咨询	
	外购仔猪远期成本（元/kg）	16.71	16.32	2.39%	-2.57%	涌益咨询	
	2024-06	2024-05	环比	同比			
饲料	新生仔猪数量	497.59	490.15	1.52%		钢联数据	
	6月环比	5月环比	4月环比	3月环比			
	仔猪料销量	0.99%	5.96%	0.01%	8.58%	钢联数据	
	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比			
长期指标	二元后备母猪价格（元/头）	1735.24	1735.24	0.00%	14.81%	钢联数据	
	淘汰母猪价格（元/千克）	14.00	13.63	2.71%	21.32%	钢联数据	
	15kg 仔猪出售毛利（元/头）	214.94	206.20	4.24%	307.03%	博亚和讯	
	销量	2024-05	2024-04	环比	同比		
生产指标	涌益	6.24	6.32	-1.31%	6.32%	涌益咨询	
	五省母猪配种数（万头）	208.53	207.82	0.34%	-2.16%	涌益咨询	
	五省母猪分娩窝数（万头）	157.60	156.95	0.41%	-1.50%	涌益咨询	
	五省平均配种分娩率	78.60%	78.50%	0.10%	3.48%	涌益咨询	
淘汰情况	五省平均窝均健仔数	11.22	11.24	-0.18%	2.75%	涌益咨询	
	五省平均产房存活率	91.56%	91.66%	-0.10%	2.26%	涌益咨询	
	主产区淘汰母猪宰杀量（万头）	7.89	8.06	-2.14%	-54.15%	涌益咨询	
	存栏	2024-06	2024-05	环比	同比		
存栏	能繁母猪存栏（万头）	钢联	505.57	503.69	0.37%	-3.41%	钢联数据
	农业农村部	4038.00	3996.00	1.05%	-6.01%	农业农村部	

饲料	6月环比	5月环比	4月环比	3月环比	
母猪料销量	-0.07%	0.11%	2.02%	1.58%	钢联数据
白鸡：短期供需格局边际改善，中期看好猪鸡景气共振					
商品代	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	数据来源
种蛋价格（元/枚）	2.28	2.40	-5.00%	-7.32%	钢联数据
鸡苗价格（元/羽）	3.45	3.06	12.75%	2.07%	钢联数据
毛鸡价格（元/kg）	7.73	7.66	0.91%	-12.56%	钢联数据
分割品综合价-山东（元/kg）	9.17	9.39	-2.34%	-14.32%	钢联数据
分割品综合价-东北（元/kg）	9.99	10.13	-1.36%	-11.97%	钢联数据
出苗量（万羽）	5225.13	5507.22	-5.12%	-2.48%	钢联数据
养殖利润（元/羽）	-0.52	-0.74	29.73%	-188.14%	博亚和讯
屠宰开工率（%）	71.97	79.45	-7.48	6.55	钢联数据
冻品库容率（%）	76.85	65.66	11.19	9.64	钢联数据
	2024-06	2024-05	环比	同比	
肉大鸡饲料价格（元/kg）	3.57	3.57	0.00%	-6.90%	饲料工业协会
父母代	2024/6/16	2024/6/9	环比	同比	
在产父母代存栏（万套）	2182.99	2152.46	1.42%	0.18%	中国畜牧业协会
后备父母代存栏（万套）	1524.44	1550.29	-1.67%	-2.90%	中国畜牧业协会
	2024/6/16	2024/6/9	环比	同比	
父母代鸡苗销量（万套）	157.12	139.54	12.60%	15.34%	钢联数据
父母代鸡苗价格（元/套）	43.25	42.27	2.31%	-17.94%	钢联数据
祖代	2024/6/16	2024/6/9	环比	同比	
在产祖代存栏（万套）	128.48	128.24	0.18%	14.76%	中国畜牧业协会
后备祖代存栏（万套）	74.85	76.49	-2.13%	32.20%	中国畜牧业协会
	2024-07	2024-06	环比	同比	
引种及自繁更新总量（万套）	8.70	7.90	10.13%	-30.40%	钢联数据
黄鸡：供给维持底部，价格受需求压制					
商品代	2024/6/16	2024/6/9	环比	同比	数据来源
商品代毛鸡售价（元/公斤）	16.61	16.61	-0.02%	5.90%	中国畜牧业协会
商品代雏鸡售价（元/羽）	2.46	2.46	-0.14%	22.35%	中国畜牧业协会
商品代雏鸡销量（万羽）	3023.91	3035.87	-0.39%	-4.29%	中国畜牧业协会
父母代	2024/6/16	2024/6/9	环比	同比	
在产父母代存栏（万套）	1334.11	1332.59	0.11%	0.15%	中国畜牧业协会
后备父母代存栏（万套）	813.84	818.53	-0.57%	-6.26%	中国畜牧业协会
父母代雏鸡销售价格（元/套）	9.19	8.91	3.08%	-5.62%	中国畜牧业协会
祖代	2024/6/16	2024/6/9	环比	同比	
在产祖代存栏（万套）	151.06	149.96	0.73%	3.97%	中国畜牧业协会
后备祖代存栏（万套）	114.46	114.50	-0.04%	-3.98%	中国畜牧业协会
鸡蛋：短期价格震荡，中期供应压力仍大					
价格	本周	上周	环比	同比	数据来源
主产区价格（元/斤）	4.26	4.15	2.65%	-9.75%	钢联数据
主销区价格（元/斤）	4.21	4.08	3.19%	-10.62%	钢联数据
供应	2023/9/3	2023/8/27	周环比	月环比	
在产父母代蛋鸡存栏（万套）	1282.77	1283.33	-0.04%	6.94%	禽业分会
	本周	上周	环比	同比	
淘汰鸡出栏量（万只）	45.64	45.85	-0.46%	-1.08%	钢联数据
淘汰鸡日龄（天）	516.00	515.00	0.19%	-2.64%	钢联数据
需求	本周	上周	环比	同比	
北京市场到车量（车）	81.00	85.00	-4.71%	-1.22%	钢联数据
广东市场到车量（车）	427.00	523.00	-18.36%	38.19%	钢联数据
销区销量（吨）	7761.01	7185.47	8.01%	4.95%	钢联数据
库存	本周	上周	环比	同比	
生产环节（天）	0.98	1.37	-28.47%	48.48%	钢联数据
流通环节（天）	1.37	1.63	-15.95%	37.00%	钢联数据
养殖盈利	本周	上周	环比	同比	
蛋鸡养殖成本（元/只）	134.35	135.34	-0.73%	-17.38%	钢联数据
蛋鸡养殖利润（元/只）	45.25	44.90	0.78%	-7.31%	钢联数据
	2024-06	2024-05	环比	同比	
蛋鸡高峰配合饲料价格（元/kg）	3.14	3.15	-0.20%	-8.30%	饲料工业协会
大豆：国内供应增多，中期盘面上行承压					

大豆					
	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	数据来源
现货价（元/吨）	4467.89	4484.74	-0.38%	-7.18%	汇易网
种植					
	2024/7/26	2024/7/19	环比	同比	
美国 18 州大豆优良率（%）	67.00	68.00	-1.00	12.00	美国农业部
进口					
	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
周内进口大豆到港量（万吨）	204.75	191.75	6.78%	23.53%	钢联数据
需求					
	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
大豆压榨量（万吨）	183.06	181.01	1.13%	3.56%	钢联数据
大豆压榨开工率（%）	62.00	61.00	1.00	2.60	钢联数据
大豆压榨利润（元/吨）	-445.30	-458.60	2.90%	-189.13%	汇易网
库存					
	2024/7/26	2024/7/19	环比	同比	
港口库存（万吨）	785.65	743.57	5.66%	9.30%	钢联数据
油厂库存（万吨）	611.86	579.70	5.55%	17.54%	钢联数据
豆粕					
	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
现货价（元/吨）	3028.00	3136.00	-3.44%	-32.44%	钢联数据
供给					
	2024/7/26	2024/7/19	环比	同比	
本周产量（万吨）	143.00	133.38	7.21%	-6.66%	钢联数据
需求					
	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
近七日成交量（万吨）	94.88	62.14	52.69%	-66.43%	钢联数据
近七日提货量（万吨）	111.69	110.03	1.51%	-5.37%	钢联数据
库存					
	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
饲料企业库存天数（天）	7.18	7.43	-3.36%	-16.99%	钢联数据
	2024/7/26	2024/7/19	环比	同比	
压榨厂库存（万吨）	126.29	116.61	8.30%	110.10%	钢联数据
玉米：产区天气扰动，情绪支撑偏强					
价格					
	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	数据来源
现货价（元/吨）	2378.00	2396.00	-0.75%	-16.68%	钢联数据
库存					
	2024/7/26	2024/7/19	环比	同比	
北方港口库存（万吨）	285.00	285.00	0.00%	82.69%	同花顺金融
南方港口库存（万吨）	62.40	65.80	-5.17%	115.17%	同花顺金融
	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
饲料企业库存天数（天）	30.03	30.66	-2.05%	3.48%	钢联数据
深加工企业开工率（%）	59.75	59.32	0.72%	18.91%	钢联数据
深加工企业库存量（万吨）	416.90	427.20	-2.41%	64.98%	钢联数据
深加工企业消耗量（万吨）	111.66	112.36	-0.62%	12.04%	钢联数据
白糖：短期面临到港压力，中期关注巴西天气					
价格					
	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	数据来源
广西南宁-现货价（元/吨）	6450.00	6490.00	-0.62%	-9.03%	钢联数据
云南昆明-现货价（元/吨）	6230.00	6260.00	-0.48%	-9.18%	钢联数据
巴西-配额外进口成本（元/吨）	6304.00	6343.00	-0.61%	-19.40%	钢联数据
泰国-配额外进口成本（元/吨）	6605.00	6642.00	-0.56%	-18.18%	钢联数据
巴西-配额外进口利润（元/吨）	291.00	318.00	-8.49%	131.62%	钢联数据
泰国-配额外进口利润（元/吨）	-10.00	19.00	-152.63%	83.24%	钢联数据
供需					
	2024-06	2024-05	环比	同比	
糖产量（万吨）	0.00	0.93	-100.00%		云南糖网
糖销量（万吨）	79.06	84.63	-6.58%	25.49%	云南糖网
新榨季结余库存量（万吨）	257.98	337.04	-23.46%	23.44%	云南糖网
	2024-06	2024-05	环比	同比	
糖进口量（万吨）	3.00	2.00	50.00%	-25.00%	海关总署
橡胶：短期需求走弱，价格底部不悲观					
价格					
	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	数据来源
20#胶：上海：市价（元/吨）	12245.00	12050.00	1.62%	28.62%	隆众石化网
泰产 20#胶：CIF 价（美元/吨）	13900.00	13800.00	0.72%	26.36%	隆众石化网
全乳胶：市价：上海	53.80	53.40	0.75%	44.24%	隆众石化网
顺丁橡胶：华东市价（元/吨）	14550.00	15000.00	-3.00%	32.88%	隆众石化网
供给					
	2024-05	2024-04	环比	同比	
天然橡胶-产量：中国（万吨）	9.32	5.61	66.13%	38.48%	ANRPC
天然橡胶-产量：泰国（万吨）	28.18	10.49	168.64%	-0.56%	ANRPC
天然橡胶-产量：印尼（万吨）	20.43	20.57	-0.68%	-5.11%	ANRPC
天然橡胶-进口量（万吨）	47.88	36.18	32.34%	2.95%	ANRPC

库存		2024/7/26	2024/7/19			
	天然橡胶-库存:青岛(万吨)	47.44	47.61	-0.36%	-48.43%	同花顺金融
	天然橡胶-干胶社会库存(万吨)	121.38	120.99	0.32%	-23.60%	隆众石化网
需求		2024-05	2024-04	环比	同比	
	天然橡胶-消费量(万吨)	60.00	61.24	-2.02%	1.61%	ANRPC
		2024-06	2024-05	环比	同比	
	全钢胎产量(万条)	5695.00	5693.00	0.04%	3.94%	同花顺金融
	半钢胎产量(万条)	1183.00	1213.00	-2.47%	-5.59%	同花顺金融
		2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
	全钢胎开工率(%)	56.45	54.03	2.42	-7.05	同花顺金融
	半钢胎开工率(%)	60.00	61.24	0.04	7.16	同花顺金融
		2024-06	2024-05	环比	同比	
	乘用车销量(万辆)	221.50	207.50	6.75%	-2.34%	中国汽车工业协会
	商用车销量(万辆)	33.70	34.10	-1.17%	-5.07%	中国汽车工业协会
棕榈油:短期供强需弱,中期关注天气						
价格		2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	数据来源
	国内均价(元/吨)	7998.00	8013.00	-0.19%	4.37%	钢联数据
	进口成本价(元/吨)	8180.00	8185.00	-0.06%	5.29%	钢联数据
		2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
	国内豆油均价(元/吨)	7793.00	7983.00	-2.38%	-8.51%	钢联数据
	布伦特原油期货价格(美元/桶)	76.81	81.13	-5.32%	-9.78%	隆众石化网
供需		2024-06	2024-05	环比	同比	
	马来西亚初榨棕榈油产量(万吨)	161.53	170.45	-5.23%	11.58%	马来西亚棕榈油局
	马来西亚棕榈油库存(万吨)	182.95	175.32	4.35%	6.37%	马来西亚棕榈油局
		2024-06	2024-05	环比	同比	
	国内棕榈液油进口量(万吨)	31.32	19.47	60.90%	34.33%	海关总署
		2024/7/26	2024/7/19	环比	同比	
	国内棕榈油库存(万吨)	50.67	47.89	5.80%	-24.54%	钢联数据
		2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
	国内棕榈油成交量(万吨)	0.15	0.11	44.76%	-95.06%	钢联数据
棉花:供给较为充裕,需求尚待修复						
价格		2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	数据来源
	国产棉-新疆棉 3128B(元/吨)	15338.00	15318.00	0.13%	-15.44%	钢联数据
	进口棉-美棉 M1-1/8(元/吨)	16350.00	15900.00	2.83%	-11.14%	钢联数据
供给		2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
	新疆棉:轧花厂近7日加工量(万吨)	0.00	0.00		#DIV/0!	钢联数据
		2024-06	2024-05	环比	同比	
	棉花进口数量(万吨)	16.00	26.00	-38.46%	100.00%	海关总署
		2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
	全国轧花厂开工率(%)	1.40	1.40	0.00%	-0.71%	钢联数据
	非进口棉花库存(万吨)	43.29	45.39	-4.63%	-5.99%	钢联数据
	港口棉花库存(万吨)	50.80	53.70	-5.40%	88.85%	钢联数据
		2023/11/14	2023/11/13	环比	同比	
	计划轮出数量(万吨)	1.20	1.20	0.00%	-40.18%	钢联数据
	轮出成交数量(万吨)	1.20	0.37	220.60%	-7.47%	钢联数据
	轮出成交率(%)	100.00	31.19	220.62%	54.68%	钢联数据
需求		2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
	纺纱厂开工率(%)	68.10	70.50	-2.40	-8.80	钢联数据
	纺纱厂库存(万吨)	28.70	29.00	-1.03%	14.34%	钢联数据
		2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
	纺纱厂即期利润(元/吨)	600.20	697.20	-13.91%	3275.66%	钢联数据
红枣:淡季价格承压,关注产区天气						
产区价格		2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	数据来源
	红枣通货成交价-阿克苏(元/公斤)	9.80	9.80	0.00%	100.00%	钢联数据
	红枣通货成交价-阿拉尔(元/公斤)	10.50	10.50	0.00%	100.00%	钢联数据
	红枣通货成交价-喀什(元/公斤)	11.50	11.50	0.00%	112.96%	钢联数据
销区价格		2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	数据来源
	特级红枣成交价-广东(元/公斤)	13.00	13.00	0.00%	0.00%	钢联数据
	一级红枣成交价-广东(元/公斤)	12.20	12.20	0.00%	7.96%	钢联数据
	特级红枣成交价-河北(元/公斤)	11.40	11.30	0.88%	-3.39%	钢联数据

	一级通货成交价-河北（元/公斤）	10.80	10.60	1.89%	20.00%	钢联数据
供给		2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
	36家样本企业物理库存（吨）	5383.00	5668.00	-5.03%	-47.12%	钢联数据
需求		2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
	近7日到货量：广东如意坊市场（车）	15.00	20.00	-25.00%	-40.00%	钢联数据

资料来源：钢联数据，涌益咨询，博亚和讯，农业农村部，中国畜牧业协会，中国汽车工业协会，国家统计局，云南糖网，汇易网，商务部，同花顺金融，饲料工业协会、隆众石化网、ANRPC，国信证券经济研究所整理

2、基本面跟踪

2.1 生猪：商品猪价环比稳升，关注南方雨季猪瘟影响

猪价在压栏情绪下提前反映供需基本面，看好下半年板块景气上行。8月2日生猪价格 19.86 元/公斤，周度环比上涨 3.87%，同比上涨 15.33%；本周出栏体重达 123.40kg，环比+0.02%。需求方面，本周屠宰量环比+1.45%，同比-24.06%。我们预计下半年供需剪刀差有望放大，看好生猪板块景气上行。

中期来看，8月2日 7kg 仔猪价格约 506 元/头，环比上涨 0.66%，同比上涨 51.21%。行业母猪补栏保持理性，考虑到南方处于雨季多发期，关注可能存在的非瘟疫情扰动影响。

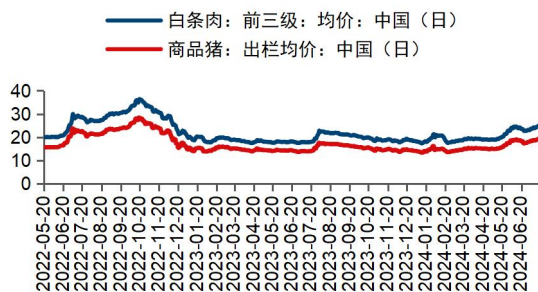
表2: 生猪基本面数据

短期指标		2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	数据来源
价格	生猪价格（元/kg）	19.86	19.12	3.87%	15.33%	钢联数据
	标肥价差（元/kg）	-0.38	-0.34	-11.76%	9.52%	钢联数据
	白条肉价格（元/kg）	25.35	24.73	2.51%	11.28%	钢联数据
屠宰	近7日屠宰量（万头）	66.03	65.09	1.45%	-24.06%	钢联数据
	开工率（%）	24.09	23.69	0.40	-3.44	钢联数据
	鲜销率（%）	90.95	90.92	0.03	1.87	钢联数据
	库容率（%）	22.35	22.67	-0.32	-2.81	钢联数据
	屠宰毛利（元/头）	-45.48	-52.81	13.88%	-1457.61%	钢联数据
	宰后均重（kg）	91.28	91.32	-0.04%	3.72%	钢联数据
	出栏均重（kg）	123.40	123.38	0.02%	2.23%	钢联数据
出栏	样本出栏量（万头）	2024-06	2024-05	环比	同比	
	钢联	1024.81	1125.04	-8.91%	3.52%	钢联数据
	样本企业计划出栏量（万头）	7月计划	6月实际	环比	同比	
	钢联	1043.56	1024.81	1.83%	3.73%	钢联数据
	涌益	1867.42	1820.63	2.57%	12.09%	涌益咨询
存栏	商品猪存栏量（万头）	2024-06	2024-05	环比	同比	
	钢联样本	3519.80	3503.87	0.45%	-0.30%	钢联数据
	90kg 以上大猪存栏占比（%）	35.28	34.94	0.97%	-0.23%	钢联数据
饲料		2024-06	2024-05	环比	同比	
	工业饲料产量（万吨）	2561.00	2513.00	0.30%	-4.20%	饲料工业协会
	配合饲料产量（万吨）	2392.00	2346.00	0.30%	-4.10%	饲料工业协会
	育肥猪配合饲料价格（元/kg）	3.39	3.39	-0.10%	-7.50%	饲料工业协会
		6月环比	5月环比	4月环比	3月环比	
中期指标	育肥料销量	5.25%	2.43%	-5.94%	4.74%	钢联数据
		2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
	7kg 仔猪价格（元/kg）	506.19	502.86	0.66%	51.21%	钢联数据
	猪粮比	8.35	7.98	4.64%	38.47%	钢联数据
	自繁自养利润（元/头）	665.00	627.28	6.01%	9884.98%	钢联数据
盈利	外购仔猪利润（元/头）	559.80	505.48	10.75%	803.97%	钢联数据
		2024/6/6	2024/5/31	环比	同比	
	自繁自养当期成本（元/kg）	13.72	13.77	-0.36%	-11.39%	涌益咨询
	外购仔猪当期成本（元/kg）	12.43	12.47	-0.32%	-25.30%	涌益咨询
	自繁自养远期成本（元/kg）	13.65	13.69	-0.29%	-11.54%	涌益咨询
数量	外购仔猪远期成本（元/kg）	16.71	16.32	2.39%	-2.57%	涌益咨询
		2024-06	2024-05	环比	同比	
	新生仔猪数量	497.59	490.15	1.52%		钢联数据
		6月环比	5月环比	4月环比	3月环比	
	仔猪料销量	0.99%	5.96%	0.01%	8.58%	钢联数据
长期指标		2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
价格	二元后备母猪价格（元/头）	1735.24	1735.24	0.00%	14.81%	钢联数据
	淘汰母猪价格（元/千克）	14.00	13.63	2.71%	21.32%	钢联数据
盈利	15kg 仔猪出售毛利（元/头）	214.94	206.20	4.24%	307.03%	博亚和讯

销量	二元母猪销量（万头）	2024-05	2024-04	环比	同比	
	涌益	6.24	6.32	-1.31%	6.32%	涌益咨询
生产指标	五省母猪配种数（万头）	208.53	207.82	0.34%	-2.16%	涌益咨询
	五省母猪分娩窝数（万头）	157.60	156.95	0.41%	-1.50%	涌益咨询
	五省平均配种分娩率	78.60%	78.50%	0.10%	3.48%	涌益咨询
	五省平均窝均健仔数	11.22	11.24	-0.18%	2.75%	涌益咨询
	五省平均产房存活率	91.56%	91.66%	-0.10%	2.26%	涌益咨询
淘汰情况	主产区淘汰母猪宰杀量（万头）	7.89	8.06	-2.14%	-54.15%	涌益咨询
存栏	能繁母猪存栏（万头）	2024-06	2024-05	环比	同比	
	钢联	505.57	503.69	0.37%	-3.41%	钢联数据
	农业农村部	4038.00	3996.00	1.05%	-6.01%	农业农村部
饲料		6月环比	5月环比	4月环比	3月环比	
	母猪料销量	-0.07%	0.11%	2.02%	1.58%	钢联数据

资料来源：钢联数据，涌益咨询，博亚和讯，饲料工业协会，国信证券经济研究所整理

图1：本周商品猪出栏均价环比上涨（元/千克）



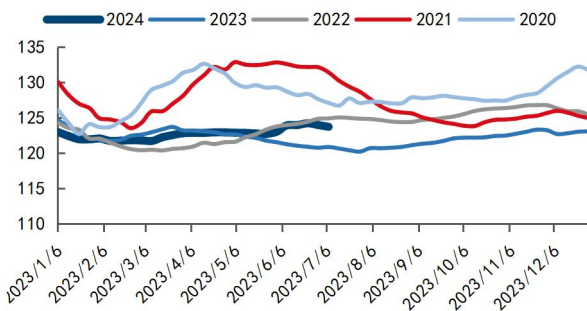
资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图2：本周断奶仔猪价格环比上涨（元/千克）



资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图3：本周出栏均重微增，整体压栏压力不大（kg）



资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图4：50kg 二元后备母猪价格稳中有增（元/头）



资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图5: 本周屠宰场屠宰量环比增加 (头)



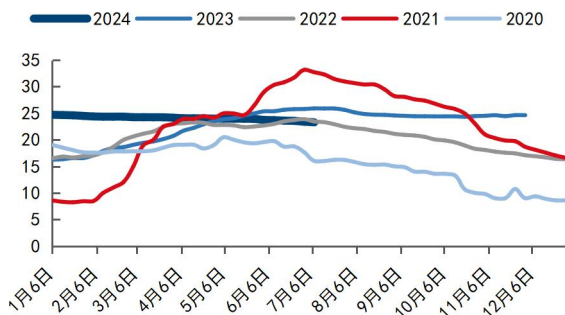
资料来源: 钢联数据, 国信证券经济研究所整理

图6: 淘汰母猪价格近期偏强 (元/kg)



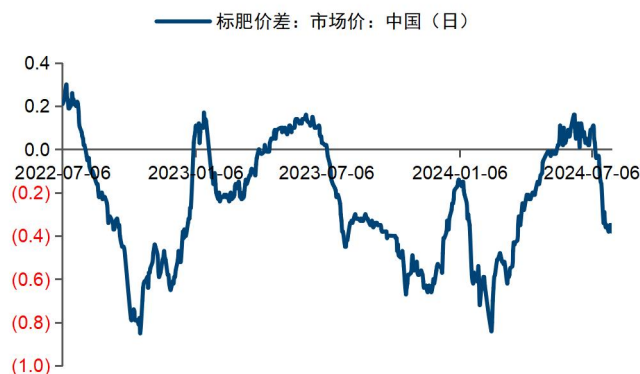
资料来源: 钢联数据, 国信证券经济研究所整理

图7: 本周冻品库容率环比略降, 同比低于去年 (%)



资料来源: 钢联数据, 国信证券经济研究所整理

图8: 标肥猪差价走阔, 肥猪需求有所好转 (元/kg)



资料来源: 钢联数据, 国信证券经济研究所整理

2.2 白鸡: 短期供需格局边际改善, 中期看好猪鸡景气共振

2024年8月2日, 鸡苗价格3.45元/羽, 环比上涨12.75%, 同比上涨2.07%; 毛鸡价格7.73元/千克, 环比上涨0.91%, 同比下跌12.56%。短期来看, 鸡苗供给增加但旺季补栏窗口来临, 下游补栏回升, 预计维持震荡反弹; 毛鸡受屠宰、贸易端季节性备库驱动, 价格预计维持震荡反弹。中期来看, 供给侧父母代同比减量且存在结构变化, 需求侧下半年有望随旺季到来、猪价回暖而改善, 白鸡景气有望自Q3迎来向上修复。

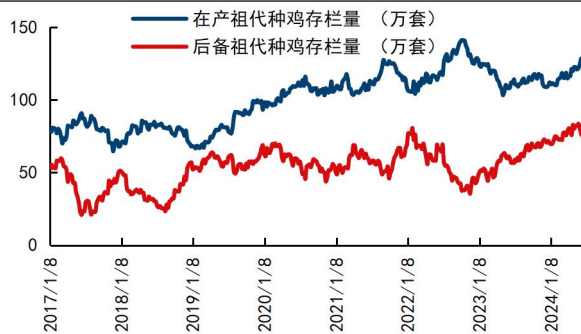
表3: 白羽肉鸡基本面数据汇总

商品代	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	数据来源
种蛋价格 (元/枚)	2.28	2.40	-5.00%	-7.32%	钢联数据
鸡苗价格 (元/羽)	3.45	3.06	12.75%	2.07%	钢联数据
毛鸡价格 (元/kg)	7.73	7.66	0.91%	-12.56%	钢联数据
分割品-琵琶腿 (元/kg)	9.17	9.39	-2.34%	-14.32%	钢联数据
分割品-鸡大胸 (元/kg)	9.99	10.13	-1.36%	-11.97%	钢联数据
出苗量 (万羽)	5225.13	5507.22	-5.12%	-2.48%	钢联数据
养殖利润 (元/羽)	-0.52	-0.74	29.73%	-188.14%	博亚和讯
屠宰开工率 (%)	71.97	79.45	-7.48	6.55	钢联数据

冻品库容率 (%)	76.85	65.66	11.19	9.64	钢联数据
	2024-06	2024-05	环比	同比	
肉大鸡饲料价格 (元/kg)	3.57	3.57	0.00%	-6.90%	饲料工业协会
父母代	2024/6/16	2024/6/9	环比	同比	
在产父母代存栏 (万套)	2182.99	2152.46	1.42%	0.18%	中国畜牧业协会
后备父母代存栏 (万套)	1524.44	1550.29	-1.67%	-2.90%	中国畜牧业协会
	2024/6/16	2024/6/9	环比	同比	
父母代鸡苗销量 (万套)	157.12	139.54	12.60%	15.34%	钢联数据
父母代鸡苗价格 (元/套)	43.25	42.27	2.31%	-17.94%	钢联数据
祖代	2024/6/16	2024/6/9	环比	同比	
在产祖代存栏 (万套)	128.48	128.24	0.18%	14.76%	中国畜牧业协会
后备祖代存栏 (万套)	74.85	76.49	-2.13%	32.20%	中国畜牧业协会
	2024-07	2024-06	环比	同比	
引种及自繁更新总量 (万套)	8.70	7.90	10.13%	-30.40%	钢联数据

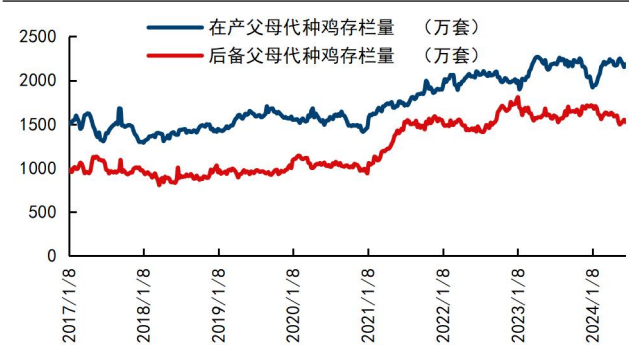
资料来源：钢联数据，博亚和讯，中国畜牧业协会，国信证券经济研究所整理

图9：白羽肉鸡祖代鸡存栏（在产+后备）



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，国信证券经济研究所整理

图10：白羽肉鸡父母代鸡存栏（在产+后备）



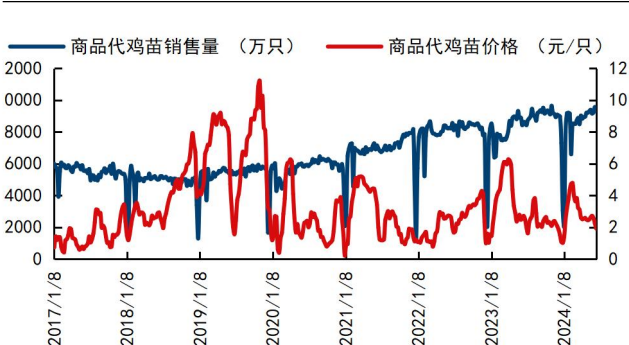
资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，国信证券经济研究所整理

图11：白羽肉鸡父母代鸡苗价格与销售量



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，国信证券经济研究所整理

图12：白羽肉鸡商品代鸡苗销售价格与销售量



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，国信证券经济研究所整理

2.3 黄鸡：供给维持底部，需求逐步改善

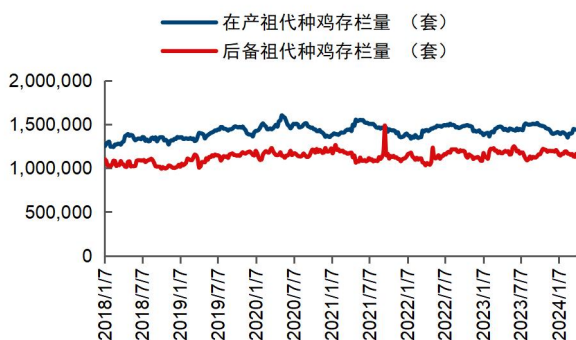
参考钢联数据，青脚麻鸡价格8月2日为5.26元/斤，环比上涨0.57%，同比下跌10.85%。短期来看，黄鸡正处消费淡季但供给维持底部，预计维持震荡偏强。中期来看，黄鸡供给维持底部且需求有望受益生猪景气回升，看好下半年旺季价格表现。

表4: 黄羽肉鸡基本面数据汇总

商品代	2024/6/16	2024/6/9	环比	同比	数据来源
商品代毛鸡售价（元/公斤）	16.61	16.61	-0.02%	5.90%	中国畜牧业协会
商品代雏鸡售价（元/羽）	2.46	2.46	-0.14%	22.35%	中国畜牧业协会
商品代雏鸡销量（万羽）	3023.91	3035.87	-0.39%	-4.29%	中国畜牧业协会
父母代	2024/6/16	2024/6/9	环比	同比	
在产父母代存栏（万套）	1334.11	1332.59	0.11%	0.15%	中国畜牧业协会
后备父母代存栏（万套）	813.84	818.53	-0.57%	-6.26%	中国畜牧业协会
父母代雏鸡销售价格（元/套）	9.19	8.91	3.08%	-5.62%	中国畜牧业协会
祖代	2024/6/16	2024/6/9	环比	同比	
在产祖代存栏（万套）	151.06	149.96	0.73%	3.97%	中国畜牧业协会
后备祖代存栏（万套）	114.46	114.50	-0.04%	-3.98%	中国畜牧业协会

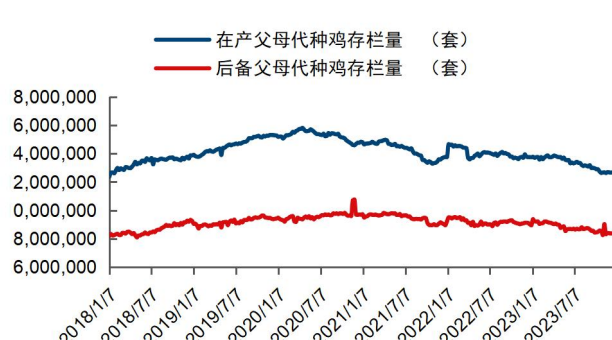
资料来源：新牧网，中国畜牧业协会，国信证券经济研究所整理

图13: 黄羽肉鸡祖代鸡存栏（在产+后备）



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，国信证券经济研究所整理

图14: 黄羽肉鸡父母代鸡存栏（在产+后备）



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，国信证券经济研究所整理

图15: 黄羽肉鸡父母代雏鸡销售价格震荡调整



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，国信证券经济研究所整理

图16: 黄羽肉鸡商品代雏鸡销售价格与销售量情况



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，国信证券经济研究所整理

2.4 鸡蛋：短期价格表现震荡，中期供给压力仍大

本周鸡蛋价格环比回升，行业供给仍较为充裕。8月2日，鸡蛋主产区价格4.26元/斤，环比上涨2.65%，同比下跌9.75%。短期来看，供给方面，淘鸡情绪收缩，本周淘汰鸡出栏量环比减少0.46%，同比减少1.08%。需求方面，本周销区销量环比增加8.01%，同比增加4.95%，本周生产环节与流通环节库存分别环比-28.47%、-15.95%。

中期来看，后续鸡蛋供应压力仍大，当前在产父母代蛋鸡存栏环比增加，鸡蛋价格或延续弱势表现。

表5: 鸡蛋基本面数据汇总

价格	本周	上周	环比	同比	数据来源
主产区价格（元/斤）	4.26	4.15	2.65%	-9.75%	钢联数据
主销区价格（元/斤）	4.21	4.08	3.19%	-10.62%	钢联数据
供应	2023/9/3	2023/8/27	周环比	月环比	
在产父母代蛋鸡存栏（万套）	1282.77	1283.33	-0.04%	6.94%	禽业分会
	本周	上周	环比	同比	
淘汰鸡出栏量（万只）	45.64	45.85	-0.46%	-1.08%	钢联数据
淘汰鸡日龄（天）	516.00	515.00	0.19%	-2.64%	钢联数据
需求	本周	上周	环比	同比	
北京市场到车量（车）	81.00	85.00	-4.71%	-1.22%	钢联数据
广东市场到车量（车）	427.00	523.00	-18.36%	38.19%	钢联数据
销区销量（吨）	7761.01	7185.47	8.01%	4.95%	钢联数据
库存	本周	上周	环比	同比	
生产环节（天）	0.98	1.37	-28.47%	48.48%	钢联数据
流通环节（天）	1.37	1.63	-15.95%	37.00%	钢联数据
养殖盈利	本周	上周	环比	同比	
蛋鸡养殖成本（元/只）	134.35	135.34	-0.73%	-17.38%	钢联数据
蛋鸡养殖利润（元/只）	45.25	44.90	0.78%	-7.31%	钢联数据
	2024-06	2024-05	环比	同比	
蛋鸡高峰配合饲料价格（元/kg）	3.14	3.15	-0.20%	-8.30%	饲料工业协会

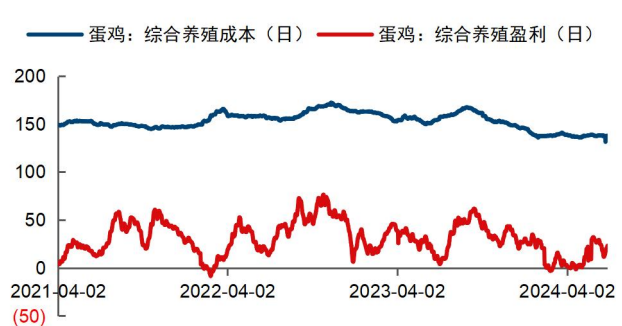
资料来源：钢联数据，禽业分会，国信证券经济研究所整理

图17: 鸡蛋价格近期震荡偏强



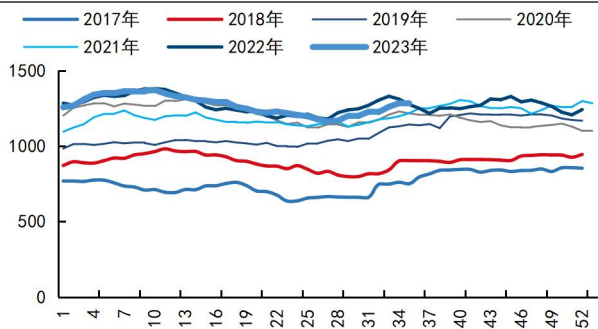
资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图18: 本周蛋鸡养殖成本环比微降、盈利环比减少



资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图19：在产父母代蛋鸡存栏量整体增加



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，国信证券经济研究所整理（横坐标指示当年第几周）

图20：本周淘汰鸡数量环比增加



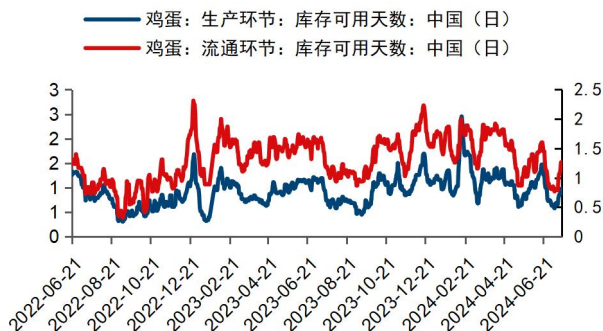
资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图21：本周鸡蛋主销区销量环比增加



资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图22：本周鸡蛋流通环节库存环比上升



资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

2.5 大豆：国内供应充裕，中期盘面上行承压

2024年8月2日，国内大豆现货价为4468元/吨，较上周环比下跌0.38%，南美新一季大豆预计丰产，预估国内进口大豆到港量较为充足，国内大豆供应整体仍然宽松。

中期来看，全球新季供给预计迎来修复，据USDA发布的7月供需报告，24/25年度库销比较23/24年度明显提升约2.73%，由29.08%增长至31.82%。未来南美新豆上市后，叠加国内生猪产能调减预期，国内大豆和豆粕价格预计保持震荡。

2024年8月2日，国内豆粕现货价为3028元/吨，较上周环比下跌3.44%。截至8月2日饲料企业库存天数环比减少3.36%，终端需求不足，市场交易情绪仍较谨慎，预计盘面上行有压力。

表6: 大豆、豆粕基本面数据汇总

大豆	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	数据来源
现货价 (元/吨)	4467.89	4484.74	-0.38%	-7.18%	汇易网
种植	2024/7/26	2024/7/19	环比	同比	
美国18州大豆优良率 (%)	67.00	68.00	-1.00	12.00	美国农业部
进口	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
周内进口大豆到港量 (万吨)	204.75	191.75	6.78%	23.53%	钢联数据
需求	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
大豆压榨量 (万吨)	183.06	181.01	1.13%	3.56%	钢联数据
大豆压榨开工率 (%)	62.00	61.00	1.00	2.60	钢联数据
大豆压榨利润 (元/吨)	-445.30	-458.60	2.90%	-189.13%	汇易网
库存	2024/7/26	2024/7/19	环比	同比	
港口库存 (万吨)	785.65	743.57	5.66%	9.30%	钢联数据
油厂库存 (万吨)	611.86	579.70	5.55%	17.54%	钢联数据
豆粕	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
现货价 (元/吨)	3028.00	3136.00	-3.44%	-32.44%	钢联数据
供给	2024/7/26	2024/7/19	环比	同比	
本周产量 (万吨)	143.00	133.38	7.21%	-6.66%	钢联数据
需求	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
近七日成交量 (万吨)	94.88	62.14	52.69%	-66.43%	钢联数据
近七日提货量 (万吨)	111.69	110.03	1.51%	-5.37%	钢联数据
库存	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
饲料企业库存天数 (天)	7.18	7.43	-3.36%	-16.99%	钢联数据
	2024/7/26	2024/7/19	环比	同比	
压榨厂库存 (万吨)	126.29	116.61	8.30%	110.10%	钢联数据

资料来源: 钢联数据, 汇易网, 生意社, 国信证券经济研究所整理

图23: 国内大豆现货价近期偏弱震荡 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图24: 大豆国际期货收盘价持续回调 (美分/蒲式耳)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表7: 全球大豆供需平衡表

百万吨	2021/22	2022/23	2023/24 (6月预估)	2023/24 (7月预估)	2024/25 (6月预估)	2024/25 (7月预估)
期初库存	98.64	92.58	100.59	100.61	111.07	111.25
产量	360.45	378.37	395.91	395.41	422.26	421.85
进口	154.47	167.86	170.53	172.86	176.40	176.40
压榨量	316.51	315.44	329.78	329.18	345.78	345.68
总使用量	366.03	366.44	383.34	382.50	401.63	401.54
出口量	154.43	171.76	172.62	175.13	180.20	180.20
期末库存	93.09	100.61	111.07	111.25	127.90	127.76
库销比	25.43%	27.46%	28.97%	29.08%	31.85%	31.82%

资料来源: USDA, 国信证券经济研究所整理

表8: 全球大豆供需平衡表（分国家）

2024/25 百万吨		期初库存	产量	进口	国内压榨量	国内总使用量	出口量	期末库存
全球	6月预测	111.07	422.26	176.4	345.78	401.63	180.2	127.9
	7月预测	111.25	421.85	176.4	345.68	401.54	180.2	127.76
美国	6月预测	9.53	121.11	0.41	66	68.99	49.67	12.38
	7月预测	9.4	120.7	0.41	66	68.99	49.67	11.85
阿根廷	6月预测	26.15	51	5.5	40	47.6	5.5	29.55
	7月预测	24.85	51	5.5	40	47.6	5.5	28.25
巴西	6月预测	30.57	169	0.15	54	58.1	105	36.62
	7月预测	29.72	169	0.15	54	58.1	105	35.77
墨西哥	6月预测	0.26	0.16	6.7	6.65	6.71	0	0.41
	7月预测	0.26	0.16	6.7	6.65	6.71	0	0.41
中国	6月预测	36.38	20.7	109	103	126.8	0.1	39.18
	7月预测	39.38	20.7	109	103	126.8	0.1	42.18
欧盟 27 国+英国	6月预测	1.46	3.05	14.3	15.2	17.02	0.3	1.49
	7月预测	1.36	3.05	14.3	15.2	17.02	0.3	1.39

资料来源：USDA，国信证券经济研究所整理

2.6 玉米：产区天气扰动，底部支撑偏强

2024年8月2日国内玉米现货价2378元/吨，较上周同期下跌0.75%，较去年同期下降16.68%。从需求侧来看，饲料企业补库积极性一般，库存天数环比减少2.05%，同比增加3.48%。中期来看，由于海外进口利润提升，预计未来玉米进口量有望增加，再考虑到今年生猪存栏有望维持调减趋势，国内玉米价格或继续弱势运行。

表9: 玉米基本面数据汇总

价格	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	数据来源
现货价（元/吨）	2378.00	2396.00	-0.75%	-16.68%	钢联数据
供需	2024/7/26	2024/7/19	环比	同比	
北方港口库存（万吨）	285.00	285.00	0.00%	82.69%	同花顺金融
南方港口库存（万吨）	62.40	65.80	-5.17%	115.17%	同花顺金融
	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
饲料企业库存天数（天）	30.03	30.66	-2.05%	3.48%	钢联数据
深加工企业开工率（%）	59.75	59.32	0.72%	18.91%	钢联数据
深加工企业库存量（万吨）	416.90	427.20	-2.41%	64.98%	钢联数据
深加工企业消耗量（万吨）	111.66	112.36	-0.62%	12.04%	钢联数据

资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图25: 国内玉米现货价(元/吨)近期震荡偏弱



资料来源：中华粮网，国信证券经济研究所整理

图26: 近期国际玉米期货收盘价走势偏弱



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表10: 全球玉米供需平衡表

百万吨	2021/22	2022/23	2023/24 (6月预估)	2023/24 (7月预估)	2024/25 (6月预估)	2024/25 (7月预估)
期初库存	292.94	313.74	300.94	302.33	312.39	309.13
产量	1216.13	1159.6	1228.1	1225.45	1220.54	1224.79
进口	184.43	173.39	186.58	188.35	186.16	186.51
饲用消费量	743.28	732.38	760.22	762.23	774.44	774.75
总使用量	1198.29	1171.01	1216.65	1218.66	1222.16	1222.28
出口量	206.39	180.34	199.11	200.95	191.75	191.81
期末库存	310.79	302.33	312.39	309.13	310.77	311.64
库销比	25.94%	25.82%	25.68%	25.37%	25.43%	25.50%

资料来源: USDA, 国信证券经济研究所整理

表11: 中国玉米供需平衡表

百万吨	2021/22	2022/23	2023/24 (6月预估)	2023/24 (7月预估)	2024/25 (6月预估)	2024/25 (7月预估)
期初库存	205.7	209.14	206.04	206.04	210.86	210.86
产量	272.55	277.2	288.84	288.84	292	292
进口	21.88	18.71	23	23	23	23
饲用消费量	209	218	225	225	231	231
总使用量	291	299	307	307	313	313
出口量	0	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02
期末库存	209.14	206.04	210.86	210.86	212.84	212.84
库销比	71.87%	68.91%	68.68%	68.68%	68.00%	68.00%

资料来源: USDA, 国信证券经济研究所整理

2.7 白糖：短期面临到港压力，中期关注产区天气

2024年8月2日，国内广西南宁糖现货价为6450元/吨，较上周环比下跌0.62%，云南昆明糖现货价为6230元/吨，较上周同期环比下跌0.48%。短期来看，海外糖价反弹后，配额外进口利润再度倒挂，进口白糖近月到港量预计维持偏少，国内糖价预计维持震荡走势；中期来看，巴西产量仍存在不确定性，后续丰产预期若兑现，国内外糖价存在进一步回调压力。

表12: 白糖基本面数据汇总

价格	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	数据来源
广西南宁-现货价(元/吨)	6450.00	6490.00	-0.62%	-9.03%	钢联数据
云南昆明-现货价(元/吨)	6230.00	6260.00	-0.48%	-9.18%	钢联数据
巴西-配额外进口成本	6304.00	6343.00	-0.61%	-19.40%	钢联数据
泰国-配额外进口成本	6605.00	6642.00	-0.56%	-18.18%	钢联数据
巴西-配额外进口利润	291.00	318.00	-8.49%	131.62%	钢联数据
泰国-配额外进口利润	-10.00	19.00	-152.63%	83.24%	钢联数据
供需	2024-06	2024-05	环比	同比	
糖产量(万吨)	0.00	0.93	-100.00%		云南糖网
糖销量(万吨)	79.06	84.63	-6.58%	25.49%	云南糖网
新榨季结余库存量(万吨)	257.98	337.04	-23.46%	23.44%	云南糖网
	2024-06	2024-05	环比	同比	
糖进口量(万吨)	3.00	2.00	50.00%	-25.00%	海关总署

资料来源: 钢联数据, 云南糖网, 海关总署, 国信证券经济研究所整理

2.8 橡胶：短期需求走弱，价格底部不悲观

8月2日, 20号标胶上海现货价为12245元/吨, 环比上涨1.62%, 同比上涨28.62%; 顺丁橡胶华东市价为14550元/吨, 环比下跌3.00%, 同比上涨32.88%。短期来看,

泰国逐步进入产胶旺季，供给预计逐步上量，叠加国内汽车销售及全钢胎开工率走弱，国内胶价短期预计震荡调整。中期来看，天然橡胶的供需基本面反转、价格持续突破将有赖于东南亚减产兑现和国内外橡胶需求维持向好。

表13：橡胶基本面数据汇总

价格	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	数据来源
20#胶：上海：市价（元/吨）	12245.00	12050.00	1.62%	28.62%	隆众石化网
泰产 20#胶：CIF 价（美元/吨）	13900.00	13800.00	0.72%	26.36%	隆众石化网
全乳胶：市价：上海	53.80	53.40	0.75%	44.24%	隆众石化网
顺丁橡胶：华东市价（元/吨）	14550.00	15000.00	-3.00%	32.88%	隆众石化网
供给	2024-05	2024-04	环比	同比	
天然橡胶-产量：中国（万吨）	9.32	5.61	66.13%	38.48%	ANRPC
天然橡胶-产量：泰国（万吨）	28.18	10.49	168.64%	-0.56%	ANRPC
天然橡胶-产量：印尼（万吨）	20.43	20.57	-0.68%	-5.11%	ANRPC
天然橡胶-进口量（万吨）	47.88	36.18	32.34%	2.95%	ANRPC
库存	2024/7/26	2024/7/19			
天然橡胶-库存：青岛（万吨）	47.44	47.61	-0.36%	-48.43%	同花顺金融
天然橡胶-干胶社会库存（万吨）	121.38	120.99	0.32%	-23.60%	隆众石化网
需求	2024-05	2024-04	环比	同比	
天然橡胶-消费量（万吨）	60.00	61.24	-2.02%	1.61%	ANRPC
	2024-06	2024-05	环比	同比	
全钢胎产量（万条）	5695.00	5693.00	0.04%	3.94%	同花顺金融
半钢胎产量（万条）	1183.00	1213.00	-2.47%	-5.59%	同花顺金融
	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
全钢胎开工率（%）	56.45	54.03	2.42	-7.05	同花顺金融
半钢胎开工率（%）	60.00	61.24	0.04	7.16	同花顺金融
	2024-06	2024-05	环比	同比	
乘用车销量（万辆）	221.50	207.50	6.75%	-2.34%	中国汽车工业协会
商用车销量（万辆）	33.70	34.10	-1.17%	-5.07%	中国汽车工业协会

资料来源：商务部，同花顺金融，国家统计局，中国汽车工业协会，国信证券经济研究所整理

图27：国内 20 号标胶价格近期震荡偏强（元/吨）



资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图28：国内顺丁橡胶价格近期维持震荡向上（元/吨）



资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

2.9 棕榈油：短期供强需弱，中期关注天气

8月2日棕榈油国内均价为7998元/吨，较上周同期环比下跌0.19%。根据MPOB月报显示，6月马来西亚棕榈油产量环比减少5.23%，同比增加11.58%；库存环比增加4.35%，同比增加6.37%。短期来看，需求偏弱运行，马棕维持累库，短期

预计维持震荡偏弱。中期来看，受 2023 年下半年厄尔尼诺扰动，今年东南亚存在减产可能，后续或对棕榈油价格或有向上支撑。

表14: 棕榈油基本面数据汇总

价格	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	数据来源
国内均价（元/吨）	7998.00	8013.00	-0.19%	4.37%	钢联数据
进口成本价（元/吨）	8180.00	8185.00	-0.06%	5.29%	钢联数据
	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
国内豆油均价（元/吨）	7793.00	7983.00	-2.38%	-8.51%	钢联数据
布伦特原油期货价格（美元/桶）	76.81	81.13	-5.32%	-9.78%	隆众石化网
供需	2024-06	2024-05	环比	同比	
马来西亚初榨棕榈油产量（万吨）	161.53	170.45	-5.23%	11.58%	马来西亚棕榈油局
马来西亚棕榈油库存（万吨）	182.95	175.32	4.35%	6.37%	马来西亚棕榈油局
	2024-06	2024-05	环比	同比	
国内棕榈液油进口量（万吨）	31.32	19.47	60.90%	34.33%	海关总署
	2024/7/26	2024/7/19	环比	同比	
国内棕榈油库存（万吨）	50.67	47.89	5.80%	-24.54%	钢联数据
	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
国内棕榈油成交量（万吨）	0.15	0.11	44.76%	-95.06%	钢联数据

资料来源：钢联数据，隆众石化网，马来西亚棕榈油局，海关总署，国信证券经济研究所整理

2.10 棉花：供给较为充裕，需求尚待修复

短期需求偏弱，持续压制价格。8月2日，国产棉-新疆棉 3128B 价格为 15338 元/吨，环比上涨 0.13%，同比下跌 15.44%；进口棉-美棉 M1-1/8 价格为 16350 元/吨，环比上涨 2.83%，同比下跌 11.14%。短期来看，下游纺纱持续累库、利润低迷，压力反馈上游，进而压制棉价。展望新季，国内及美国等主产区存在丰产预期，棉价上行有赖需求边际改善。

表15: 棉花基本面数据汇总

价格	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	数据来源
国产棉-新疆棉 3128B（元/吨）	15338.00	15318.00	0.13%	-15.44%	钢联数据
进口棉-美棉 M1-1/8（元/吨）	16350.00	15900.00	2.83%	-11.14%	钢联数据
供给	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
新疆棉：轧花厂近 7 日加工量（万吨）	0.00	0.00			钢联数据
	2024-06	2024-05	环比	同比	
棉花进口数量（万吨）	16.00	26.00	-38.46%	100.00%	海关总署
	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
全国轧花厂开工率（%）	1.40	1.40	0.00%	-0.71%	钢联数据
非进口棉花库存（万吨）	43.29	45.39	-4.63%	-5.99%	钢联数据
港口棉花库存（万吨）	50.80	53.70	-5.40%	88.85%	钢联数据
	2023/11/14	2023/11/13	环比	同比	
计划轮出数量（万吨）	1.20	1.20	0.00%	-40.18%	钢联数据
轮出成交数量（万吨）	1.20	0.37	220.60%	-7.47%	钢联数据
轮出成交率（%）	100.00	31.19	220.62%	54.68%	钢联数据
需求	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
纺纱厂开工率（%）	68.10	70.50	-2.40%	-8.80%	钢联数据
纺纱厂库存（万吨）	28.70	29.00	-1.03%	14.34%	钢联数据
	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
纺纱厂即期利润（元/吨）	600.20	697.20	-13.91%	3275.66%	钢联数据

资料来源：钢联数据，海关总署，国信证券经济研究所整理

2.11 红枣：淡季价格承压，关注产区天气

本周红枣价格有所回落，广东/河北特级红枣成交价分别为 13.00/11.40 元/千克，前者环比持平，后者环比+0.88%；广东/河北一级红枣成交价分别为 12.20/10.80 元/千克，前者环比持平，后者环比+1.89%。2023 年红枣产区调减幅度较大，叠加库存低位，价格涨至高位。展望后市，红枣年度较为消费集中，终端高价接受能力偏弱，当前淡季价格存在下调压力，中期关注新疆新季天气演绎。

表 16: 红枣基本面数据汇总

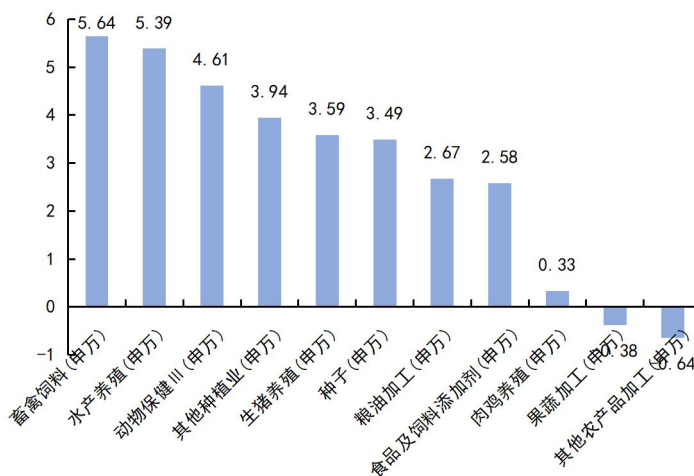
产区价格	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	数据来源
红枣通货成交价-阿克苏（元/公斤）	9.80	9.80	0.00%	100.00%	钢联数据
红枣通货成交价-阿拉尔（元/公斤）	10.50	10.50	0.00%	100.00%	钢联数据
红枣通货成交价-喀什（元/公斤）	11.50	11.50	0.00%	112.96%	钢联数据
销区价格	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	数据来源
特级红枣成交价-广东（元/公斤）	13.00	13.00	0.00%	0.00%	钢联数据
一级红枣成交价-广东（元/公斤）	12.20	12.20	0.00%	7.96%	钢联数据
特级红枣成交价-河北（元/公斤）	11.40	11.30	0.88%	-3.39%	钢联数据
一级通货成交价-河北（元/公斤）	10.80	10.60	1.89%	20.00%	钢联数据
供给	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
36 家样本企业物理库存（吨）	5383.00	5668.00	-5.03%	-47.12%	钢联数据
需求	2024/8/2	2024/7/26	环比	同比	
近 7 日到货量：广东如意坊市场（车）	15.00	20.00	-25.00%	-40.00%	钢联数据

资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

3、市场行情

本周 SW 农林牧渔指数上涨 2.75%，沪深 300 指数下跌 0.73%，板块跑输大盘 3.48%。从三级子板块来看，畜禽饲料/水产养殖/动物保健板块涨幅较大，分别为 5.64%/5.39%/4.61%。

图29：周度三级板块涨跌幅（%）（7.29-8.2）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

SW 农林牧渔板块中，周度涨幅排名前五的个股依次为正虹科技、万辰集团、ST 天山、雪榕生物、新五丰，涨幅分别 11.72%、11.34%、10.75%、10.71%、10.42%；跌幅排名前五的个股依次为朗源股份、福建金森、天马科技、海大集团、粤海饲料，跌幅分别为 6.63%、6.53%、5.19%、3.91%、2.76%。

表17：农林牧渔板块周度个股涨跌幅排行榜（7.29-8.2）

涨幅前五 证券代码	证券简称	周涨跌幅%	跌幅前五 证券代码	证券简称	周涨跌幅%
000702.SZ	正虹科技	11.72	300175.SZ	朗源股份	-6.63
300972.SZ	万辰集团	11.34	002679.SZ	福建金森	-6.53
300313.SZ	ST 天山	10.75	603668.SH	天马科技	-5.19
300511.SZ	雪榕生物	10.71	002311.SZ	海大集团	-3.91
600975.SH	新五丰	10.42	001313.SZ	粤海饲料	-2.76

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

附表：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	2024 年 8 月 2 日 收盘价	EPS			PE		
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
002840. SZ	华统股份	优于大市	14.55	-1.03	1.45	3.06	-14	10	5
300498. SZ	温氏股份	优于大市	20.25	-0.97	1.14	2.38	-21	18	9
002714. SZ	牧原股份	优于大市	44.21	-0.79	2.79	4.61	-56	16	10
603477. SH	巨星农牧	优于大市	22.22	-1.28	1.4	7.28	-17	16	3
600975. SH	新五丰	优于大市	6.36	-1.03	0.12	0.63	-6	53	10
002100. SZ	天康生物	优于大市	7.07	-1.01	0.28	1.44	-7	25	5
002567. SZ	唐人神	优于大市	5.59	-1.09	-0.15	1.69	-5	-37	3
605296. SH	神农集团	优于大市	34.80	-0.77	1.25	2.36	-45	28	15
000895. SZ	双汇发展	优于大市	22.90	1.46	1.73	1.82	16	13	13
002311. SZ	海大集团	优于大市	41.80	1.66	2.27	2.64	25	18	16
301498. SZ	乖宝宠物	优于大市	43.52	1.07	1.45	1.84	41	30	24
000998. SZ	隆平高科	优于大市	10.00	0.15	0.38	0.49	67	26	20
002041. SZ	登海种业	优于大市	8.38	0.29	0.31	0.36	29	27	23
002385. SZ	大北农	优于大市	4.09	-0.53	0.04	0.13	-8	102	31
000713. SZ	丰乐种业	优于大市	5.51	0.07	0.17	0.21	79	32	26
300761. SZ	立华股份	优于大市	23.10	-0.53	1.24	1.74	-44	19	13
002458. SZ	益生股份	优于大市	8.94	0.54	0.36	0.82	17	25	11
002299. SZ	圣农发展	优于大市	13.26	0.54	0.48	0.85	25	28	16
300871. SZ	回盛生物	优于大市	9.31	0.1	0.39	0.93	93	24	10
688526. SH	科前生物	优于大市	13.61	0.85	1.08	1.43	16	13	10
600201. SH	生物股份	优于大市	6.83	0.26	0.34	0.32	26	20	21

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032