



本周猪价持续上涨，农业板块涨幅居前

—— 农业行业周报 7.29-8.4

2024年8月4日

核心观点

- **本周农业板块表现强于沪深 300**: 7.29-8.2 农林牧渔指数上涨 2.75%，在 SW 一级行业中居第 5 位；同期沪深 300 下跌 0.73%。各子行业中，渔业(+5.43%)、动物保健(+4.61%) 涨幅居前，而饲料(+0.49%)、农产品加工(+0.69%) 表现靠后。个股方面，正虹科技、万辰集团、ST 天山涨幅居前。
- **生猪养殖**: 8月2日生猪养殖板块 PB 为 3.43 倍，周环比+3.63%，处于历史相对低位区间。根据博亚和讯，8月2日生猪价格 19.9 元/kg，周环比+3.75%；15kg 仔猪价格 45.02 元/kg，周环比+0.69%。根据涌益咨询，商品猪周度出栏体重 125.06kg，周环比+0.02%。8月2日自繁自养生猪养殖利润 494.5 元/头，盈利周度环比扩大 35.15 元/头。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**: 8月2日肉鸡养殖板块 PB 为 1.71 倍，周环比-0.58%，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，8月2日毛鸡均价 3.87 元/斤，周环比+0.91%；鸡苗价格 3.45 元/羽，周环比+12.75%；白羽鸡养殖利润-0.52 元/羽，亏损周度环比缩小 0.22 元/羽。根据协会数据，7月21日在产父母代存栏 2118 万套，周环比-0.29%；父母代鸡苗销量 150.62 万套，周环比+3.40%。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，8月2日玉米现货价 2439 元/吨，周环比-0.44%；小麦现货价 2499 元/吨，周环比+0.06%；豆粕现货价 3047 元/吨，周环比-2.45%。根据博亚和讯，8月2日鱼粉现货价 12150 元/吨，周环比-0.37%。7月24日，肉鸡饲料均价 3.54 元/kg；7月25日，育肥猪配合料均价 3.53 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

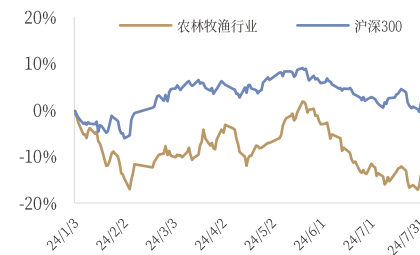
研究助理

陆思源

✉: lusiyan_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2024-8-2



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_本周农业涨幅领先，猪价持续回升 0721
2. 【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
3. 【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
4. 【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

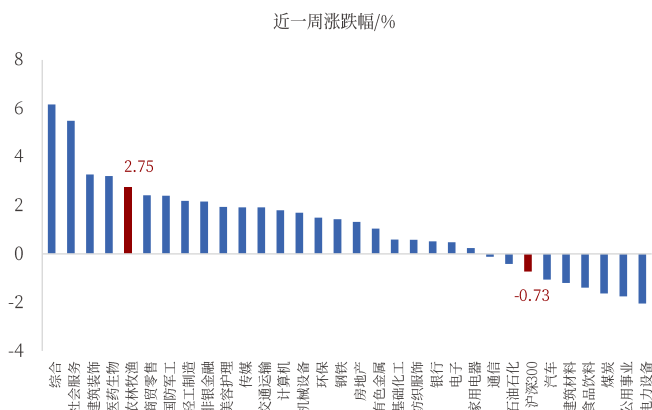
目录

Catalog

一、 本周农业跑赢沪深 300，渔业、动保涨幅居前	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	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

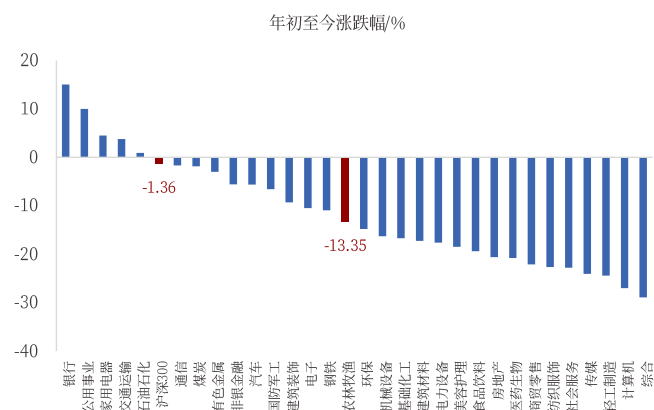
一、本周农业跑赢沪深 300，渔业、动保涨幅居前

图1：本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 5 位



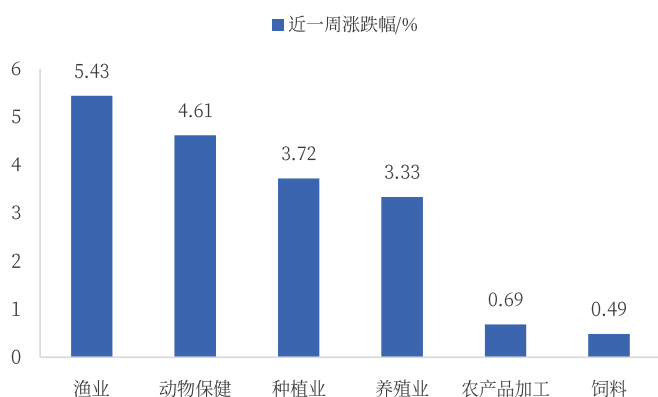
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图2：年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 15 位



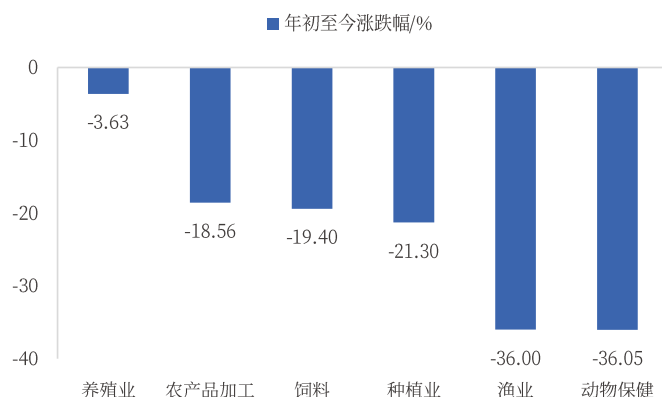
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图3：本周农业部分子行业指数涨跌幅情况



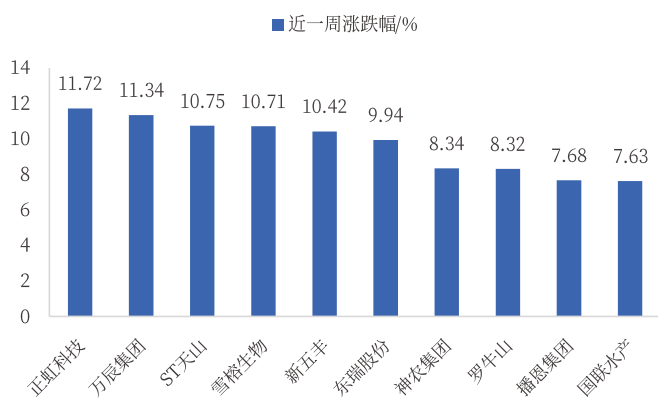
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图4：年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况



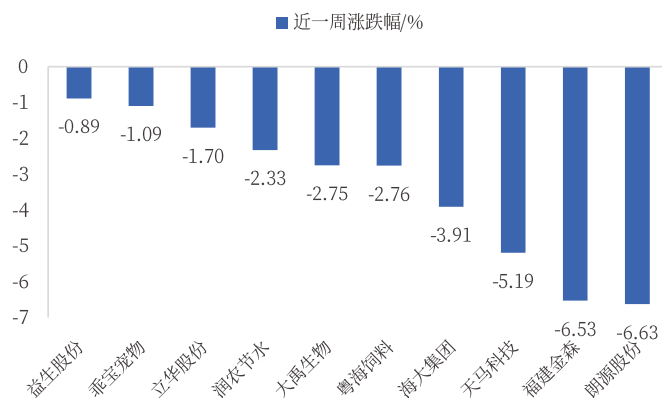
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

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	2024/8/2	3.43	319.91		6163.30		
一周涨跌幅		3.63%	68.76%		3.59%		
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	2024/7/24	国家发改委	19.32	1.52%	
	生猪价格	元/kg	2024/8/2	博亚和讯	19.90	3.75%	
	15kg仔猪价格	元/kg	2024/8/2	博亚和讯	45.02	0.69%	
	20kg仔猪价格	元/kg	2024/8/2	博亚和讯	38.27	0.63%	
	毛白价差	元/kg	2024/8/1	涌益咨询	5.63	2.36%	
	中国:平均价:二元母猪	元/kg	2024/8/2	Wind	32.5	0.22%	
成本	中国:猪粮比价		2024/8/2	Wind	8.12	2.01%	
	中国:平均价:育肥猪配合饲料	元/kg	2024/7/25	农业农村部	3.53	-0.28%	
利润	中国:养殖利润:自繁自养生猪	元/头	2024/8/2	Wind	494.5	7.65%	
	中国:养殖利润:外购仔猪	元/头	2024/8/2	Wind	323.61	-13.66%	
供给	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	2024/8/1	涌益咨询	125.06	0.02%	
	冻品库存率	%	2024/8/1	涌益咨询	16.66%	-0.08%	
需求	屠宰企业日度屠宰量	万头	2024/8/2	涌益咨询	12.91	-1.17%	

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（7.27-8.2）

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
001201.SZ	东瑞股份	2024-07-31	股票回购	回购数量：286.00 万股；回购金额：48,401,816.02（CNY）
002714.SZ	牧原股份	2024-08-03	24 中报披露	2024 年中报正式披露，营业总收入 568.66 亿元，同比去年增长 9.63%，归母净利润为 8.29 亿元，同比去年 129.84%，基本 EPS 为 0.15 元，平均 ROE 为 1.31%
002141.SZ	*ST 贤丰	2024-07-31	股票回购	回购数量：134.29 万股；回购金额：1,344,915.00（CNY）
603566.SH	普莱柯	2024-07-31	股票回购	回购数量：312.93 万股；回购金额：48,274,320.00（CNY）

688526.SH	科前生物	2024-07-31	股票回购	回购数量：190.39 万股；回购金额：31,618,428.15（CNY）
-----------	------	------------	------	--

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（7.22-7.26）

时间	地点	疫情动态
7.22、7.23	乌克兰	扎波罗热州等 2 地发生 2 起家猪非洲猪瘟疫情，45 头家猪感染死亡，302 头被扑杀
7.23	波兰	西滨海省等 8 地发生 47 起野猪和 5 起家猪非洲猪瘟疫情，61 头野猪感染死亡，1380 头家猪感染，45 头死亡，1335 头被扑杀
7.23	摩尔多瓦	森杰雷区发生 1 起家猪非洲猪瘟疫情，50 头家猪感染，45 头死亡
7.23	匈牙利	佩斯州等 2 地发生 3 起野猪非洲猪瘟疫情，3 头野猪感染死亡
7.24	希腊	伊庇鲁斯和西马其顿大区发生 1 起野猪非洲猪瘟疫情，1 头野猪感染死亡
7.24	意大利	皮埃蒙特大区等 5 地发生 27 起野猪非洲猪瘟疫情，27 头野猪感染死亡
7.26	不丹	帕罗宗发生 1 起家猪非洲猪瘟疫情，2 头家猪感染，1 头死亡被扑杀
7.26	德国	黑森州等 2 地发生 7 起野猪和 4 起家猪非洲猪瘟疫情，31 头野猪感染死亡，22 头家猪感染，5 头死亡，1335 头被扑杀
7.26	罗马尼亚	苏恰瓦县等 6 地发生 1 起野猪和 11 起家猪非洲猪瘟疫情，12 头野猪感染死亡，719 头家猪感染死亡，1 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)							
		PB (LF)		成交量 (万手)		收盘价	
最新	2024/8/2	1.71		45.59		687.59	
一周涨跌幅		-0.58%		20.39%		0.33%	
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	2024/8/2	博亚和讯	3.87	0.91%	
	主产区平均价:肉鸡苗	元/羽	2024/8/2	博亚和讯	3.45	12.75%	
	平均批发价:白条鸡	元/斤	2024/8/2	农业农村部	8.78	-1.57%	
	父母代鸡苗价格	元/套	2024/7/21	中国畜牧业协会	50.59	7.89%	
	鸡蛋全国均价	元/斤	2024/8/2	博亚和讯	4.29	2.26%	
成本	鸡料比价		2024/7/24	国家发改委	2.10	0.00%	
	平均价:肉鸡配合料	元/kg	2024/8/2	博亚和讯	3.70	0.00%	
	出栏成本价:白羽肉鸡	元/斤	2024/8/2	博亚和讯	3.96	-0.25%	
利润	孵化场利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/8/2	博亚和讯	1.13	16.64%	
	养殖利润:父母代种鸡	元/羽	2024/8/2	博亚和讯	0.75	108.33%	
	养殖利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/8/2	博亚和讯	-0.52	29.73%	
	屠宰利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/8/2	博亚和讯	-0.37	-17.01%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/7/21	中国畜牧业协会	205.76	-0.48%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/7/21	中国畜牧业协会	127.84	-0.70%	
	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/7/21	中国畜牧业协会	77.92	-0.11%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/7/21	中国畜牧业协会	3709.80	0.18%	
	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/7/21	中国畜牧业协会	2117.93	-0.29%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/7/21	中国畜牧业协会	1591.88	0.80%	
销量	商品代鸡苗销售量	万只	2024/7/21	中国畜牧业协会	9110.75	-0.98%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/7/21	中国畜牧业协会	150.62	3.40%	
需求	屠宰场库容率:禽类	%	2024/8/2	博亚和讯	78%	-1.00%	
	屠宰场开工率:禽类	%	2024/8/2	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	2024/6/30	中国畜牧业协会	8.20	-0.43%	
	商品代雏鸡销售价(全国)	元/只	2024/6/30	中国畜牧业协会	2.47	0.21%	
	父母代雏鸡销售价	元/套	2024/6/30	中国畜牧业协会	8.80	7.69%	
成本	商品代毛鸡成本价	元/斤	2024/6/30	中国畜牧业协会	7.70	0.00%	
	商品代雏鸡成本价	元/只	2024/6/30	中国畜牧业协会	1.98	0.41%	
	父母代雏鸡成本价	元/套	2024/6/30	中国畜牧业协会	4.30	5.63%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	269.59	-1.10%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	150.80	-0.01%	
	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	118.79	-2.44%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	2147.59	-0.05%	
	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	1335.85	0.02%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	811.74	-0.16%	
销量	商品代鸡苗销售量	万只	2024/6/30	中国畜牧业协会	3130.01	1.01%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/6/30	中国畜牧业协会	132.53	0.86%	

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（7.27-8.2）

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
002458.SZ	益生股份	2024-08-02	24 中报披露	2024 年中报正式披露，营业总收入 13.76 亿元，同比去年下跌 25.77%，归母净利润为 1.83 亿元，同比去年-67.61%，基本 EPS 为 0.17 元，平均 ROE 为 4.16%
002458.SZ	益生股份	2024-07-29	股权解押	2024-07-29，曹积生将 2024-01-19 质押给山西证券股份有限公司的 1,835.00 万股股票解押。
300761.SZ	立华股份	2024-08-01	24 中报披露	2024 年中报正式披露，营业总收入 78.05 亿元，同比去年增长 12.16%，归母净利润为 5.75 亿元，同比去年 197.13%，基本 EPS 为 0.69 元，平均 ROE 为 7.18%
300761.SZ	立华股份	2024-08-01	分红	2024 年中报分红预案：10 派 3 元
301116.SZ	益客食品	2024-07-31	股票回购	回购数量：701.55 万股；回购金额：65,589,190.44（CNY）

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（7.22-7.26）

时间	地点	疫情动态
7.22	美国	科罗拉多州等 7 地多家奶牛养殖场发生 21 起哺乳动物 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，多头奶牛和 12 只赤狐感染 科罗拉多州等 5 地发生 2 起野禽和 5 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，多只野禽和散养家禽感染死亡，多只蛋鸡感染死亡，310.5 万只家禽被扑杀
7.22、7.26	法国	诺曼第大区芒什省等 4 地发生 41 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，43 只野禽感染，36 只死亡
7.22	不丹	萨姆奇宗一大型家禽养殖场发生 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1010 只家禽感染死亡，1542 只被扑杀
7.23	墨西哥	瓦哈卡州发生 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，392 只家禽感染，363 只死亡，37 只被扑杀
7.26	英国	苏格兰发生 1 起野禽 H5N5 亚型高致病性禽流感疫情，1 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

饲料 (801014.SI)							
		PE (TTM)		成交量 (万手)		收盘价	
最新	2024/8/2	44.90		235.47		3594.30	
一周涨跌幅		0.54%		90.40%		0.49%	
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	2024/8/2	汇易网	2439.29	-0.44%	
	小麦:现货价	元/吨	2024/8/2	汇易网	2498.89	0.06%	
	豆粕:现货价	元/吨	2024/8/2	汇易网	3046.86	-2.45%	
	鱼粉(SD65%):现货价	元/吨	2024/8/2	博亚和讯	12150	-0.37%	
宠物食品	宠物食品月度出口量 (月频)	吨	2024/6/30	海关总署	33402.65	9.30%	
	宠物食品月度出口金额 (月频)	万元	2024/6/30	海关总署	103260.07	14.06%	
	宠物食品月度出口均价 (月频)	万元/吨	2024/6/30	海关总署	3.09	4.35%	
	罐头类宠物食品出口量 (月频)	吨	2024/6/30	海关总署	4063.65	-3.16%	
	罐头类宠物食品出口金额 (月频)	万元	2024/6/30	海关总署	5815.65	-1.87%	
	罐头类宠物食品出口均价 (月频)	万元/吨	2024/6/30	海关总署	1.43	1.34%	
	非罐头类宠物食品出口量 (月频)	吨	2024/6/30	海关总署	29339.00	11.28%	
	非罐头类宠物食品出口金额 (月频)	万元	2024/6/30	海关总署	97444.42	15.17%	
水产品	对虾:大宗价	元/kg	2024/8/2	农业农村部	300	0.00%	
	草鱼:大宗价	元/kg	2024/8/2	农业农村部	20	0.00%	
	鲫鱼:大宗价	元/kg	2024/8/2	农业农村部	30	0.00%	
	鲈鱼:大宗价	元/kg	2024/8/2	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（7.27-8.2）

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
001313.SZ	粤海饲料	2024-07-31	股东拟减持	粤海饲料于近日收到公司股东上海景商投资管理有限公司的《上市公司股东股份减持计划告知函》，景商投资持有公司股份 38,835,946 股，占公司总股本比例 5.55%（占剔除公司回购专用账户股份后股本的 5.63%），股东景商投资计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的三个月内（2024 年 8 月 22 日至 2024 年 11 月 21 日）以大宗交易方式减持本公司股份不超过 6,894,749 股（即不超过剔除公司回购专用账户股份后股本的 1%）。
002311.SZ	海大集团	2024-07-30	24 中报披露	2024 年中报正式披露，营业总收入 522.96 亿元，同比去年下跌 0.84%，归母净利润为 21.25 亿元，同比去年 93.15%，基本 EPS 为 1.28 元，平均 ROE 为 10.68%
002385.SZ	大北农	2024-08-02	增发	增发方案：增发发行方式定向，增发类型原有 A 股增发 A 股，增发招股公告日：2024-08-02
603609.SH	禾丰股份	2024-07-31	股票回购	回购数量：2,559.41 万股；回购金额：170,900,000.00（CNY）

600540.SH	新赛股份	2024-08-01	董事长变动	马晓宏由于工作变动不再担任董事长(因工作调动), 陈建江由于接替开始担任代董事长(公司全体董事推举公司董事,董事会秘书,总经理陈建江先生代为履行董事长职责)
-----------	------	------------	-------	--

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：东北多降水部分农田出现渍涝，江南华南较强风雨致农业受损；未来十天东北西南多雨需防渍涝，长江中下游高温热害风险较高

表6：我国天气对农业生产的影响（7.21-7.27）

地区	天气	影响
北方	✓ 东北地区气温接近常年同期或偏高 1~2℃，热量条件、大部墒情较好	✓ 利于玉米、大豆、水稻等作物健壮生长
	✗ 中南部部分地区 22-23 日、25-27 日出现大到暴雨，部分低洼农田有积水，渍涝面积增加了 13.9%	✗ 作物根系活力降低、生长缓慢
	✓ 西北和华北大部等地光温较适宜，降水增加土壤水分	✓ 利于棉花、玉米等生长发育
	✗ 新疆东部和南部出现 3~7 天高温天气	✗ 不利棉花花铃生长
南方	✓ 黄淮南部、江淮、江汉大部降水偏少	✓ 利于过湿地块散墒，促进作物恢复生长
	✗ 周后期黄淮东部等地出现较强风雨天气	✗ 造成农田渍涝，部分玉米、棉花等作物发生倒伏
	✓ 江南、华南大部周前期多晴少雨	✓ 利于早稻收晒、晚稻移栽
	✗ 但持续高温天气不利柑橘、油茶等经济林果生长	✗ 降水利于改善土壤墒情、缓解部分茶园高温干旱
	✓ 受台风“格美”影响，25-27 日大部地区出现大到暴雨、局地大暴雨	✓ 强风雨天气导致部分未收获早稻倒伏或受淹、移栽晚稻浮苗、经济林果折枝落果、农渔业设施受损
	✗ 西南地区西部多晴雨相间天气、东部多晴好天气，土壤增墒良好	✓ 利于一季稻、玉米等作物稳健生长
	✗ 四川盆地东部等地出现 5~7 天高温天气	✗ 影响一季稻抽穗扬花

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（7.21-7.27）



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（7.29-8.7）



资料来源: 中央气象台, 中国银河证券研究院

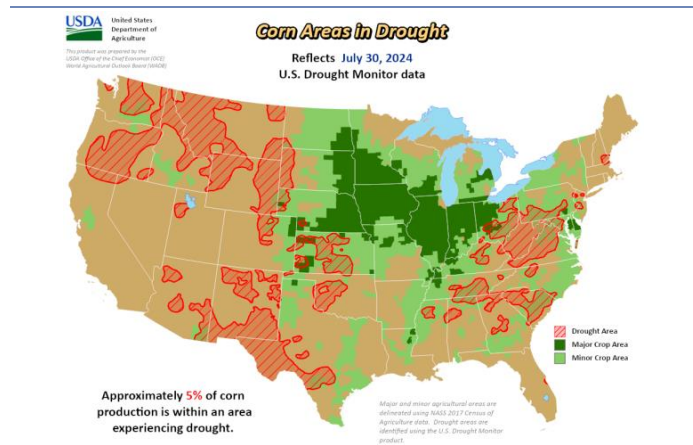
2.海外：欧洲西部局地多雨不利作物收晒，东部部分地区旱情持续；预计美国小麦单总产均高于上一年

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	● 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	● 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	● 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	● 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	● 冬小麦：播种出苗至分蘖阶段

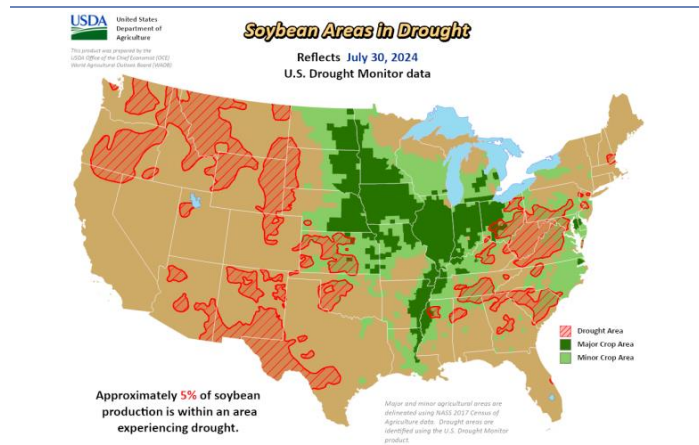
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图12：美国目前 5%玉米处于干旱区，周度环比+1pct，同比-52pct（7月30日）



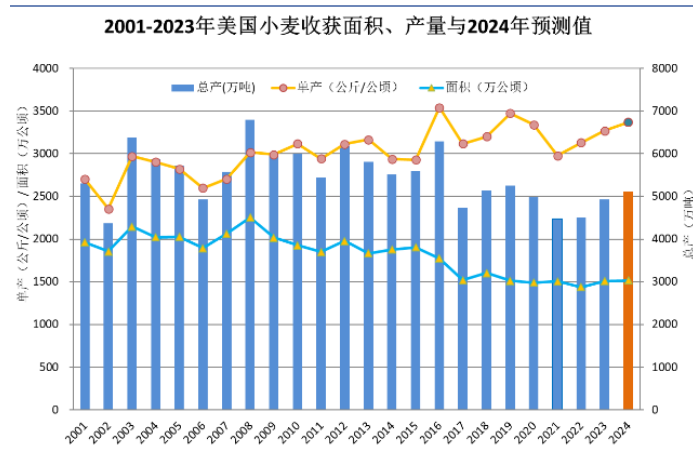
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图13：美国目前 5%大豆处于干旱区，周度环比+1pct，同比-46pct（7月30日）



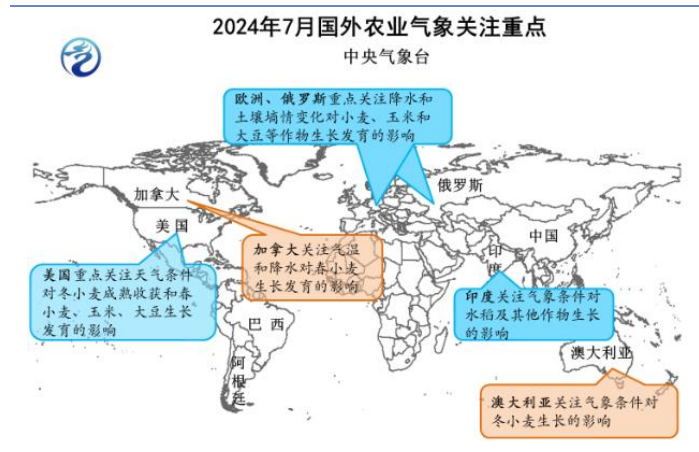
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

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
2024 年全球谷物产量将创新高	粮农组织日前发布《谷物供求简报》，将 2024 年全球谷物产量最新预报数调至 28.54 亿吨，创历史新高。谷物产量预测上调主要源于阿根廷、巴西、土耳其及乌克兰玉米产量预期的向上调整，抵消了印尼、巴基斯坦和部分南部非洲国家预报产量的调减。世界小麦产量预测的上调主要源于亚洲作物前景良好。2024—2025 年度全球大米产量的最新预报数为 5.351 亿吨。2024—2025 年度世界谷物消费量最新预报数为 28.56 亿吨，同比增长 0.5%，主要源于大米和粗粮消费量的增长。 https://mp.weixin.qq.com/s/eDeiDNO53ysGIrjYZqCLsQ
全球鱼粉主产区累计产量同比增加 40%	鱼粉是以鱼类为原料加工的高蛋白饲料原料。根据海洋原料组织数据，今年前 5 个月，秘鲁、智利、丹麦/挪威等产区的累计鱼粉产量同比增长 40%。秘鲁凤尾鱼供应量的同比大幅增加是增长的主要因素。秘鲁约占全球鱼粉供应量的五分之一。今年上半年，中国的水产饲料产量低于 2023 年同期的水平。受去年水产行情长时间低迷，以及年初极端天气扰乱正常养殖节奏影响，水产品存塘量偏低，水产饲料需求不及预期。上半年，淡水养殖、海水养殖饲料产量分别下降 2.0%、5.4%。 https://mp.weixin.qq.com/s/eDeiDNO53ysGIrjYZqCLsQ
禽流感肆虐，美 CDC 将拨款 1000 万美元抗击疫情	美东时间周二，美国疾病控制与预防中心(CDC)表示，将拨款 1000 万美元以遏制禽流感的蔓延，其中 500 万美元将用来采购流感疫苗，作为其避免病毒进一步传播和变异的一部分。据美国农业部称，自 2022 年以来，持续爆发的禽流感疫情已经蔓延到了美国几乎所有州，自今年 3 月以来，13 个州的 170 多个奶牛群受到感染。令人担忧的是，人类感染禽流感的病例出现了激增，目前，美国科罗拉多州、密歇根州和德克萨斯州已报告了 13 例人感染禽流感病例，而其中有 9 例是在 7 月份报告的，集中发生在科罗拉多州的两个家禽养殖场。CDC 主任 Nirav Shah 周二告诉媒体，普通公众感染禽流感的风险仍然很低，CDC 目前没有疑似病例正在检测中，不过科罗拉多州或其他地方可能会有更多的人类感染禽流感。 https://mp.weixin.qq.com/s/h577BgUqGYWJfn_No47ugQ
巴西政府宣布鸡新城疫疫情已结束	巴西政府表示，导致其家禽出口受阻的鸡新城疫疫情已经结束，并已向世界动物卫生组织通报。巴西农业部在一份声明中表示，政府目前正在等待进口商同意解除与疫情相关的贸易禁运。巴西肉类组织“ABPA”对这一通知表示欢迎，并表示此举可以加快恢复鸡肉出口。自巴西最南部的南里奥格兰德州出现一例新城疫病例后，鸡肉出口一度暂停。巴西在 7 月 18 日发现了自 2006 年以来首例家禽新城疫病例后，暂停了中国、欧盟等 44 个国家禽肉出口，7 月第三周中国进口鸡翅中一度涨价 16%。 https://mp.weixin.qq.com/s/h577BgUqGYWJfn_No47ugQ
农业农村部：秋粮面积稳中有增，作物长势总体正常	尽管今年入夏以来，多地遭遇了不同程度的干旱洪涝灾害，但秋粮面积比上年稳中有增，作物长势也总体正常。入夏以来南涝北旱，局部地区旱涝急转。目前全国农作物受灾面积高于去年，但是成灾面积同比减少 600 多万亩。根据农业农村部农情调度，秋粮面积比上年稳中有增，作物长势也是总体正常的。今年夏粮增产 72.5 亿斤，实现近 9 年来夏粮产量最大增幅，对于稳定物价、稳定预期作用明显。 http://www.moa.gov.cn/xw/shipin/202407/t20240724_6459598.htm
山东发现炭疽病例，5 名感染者已隔离治疗	近日，山东聊城市阳谷县七级镇一肉牛养殖场发现个别炭疽病例。当地立即封闭此养殖场，并对养殖场所有畜养动物进行扑杀和无害化处理，对养殖场及周边环境开展全面消杀和监测，未发现其他阳性家畜，相关畜产品未进入市场流通环节。截至 8 月 2 日上午 10 时，有 5 名直接接触病畜的养殖场工作人员诊断为皮肤炭疽，症状较轻，已全部隔离治疗，其余密接人员全部严格落实健康监测，未发现感染。 据悉，炭疽是由炭疽芽孢杆菌引起的一种人畜共患病，是《中华人民共和国传染病防治法》规定的乙类传染病，其中肺炭疽按照甲类传染病管理。汛期是炭疽高发期，特别是洪涝灾害后，暴雨冲刷导致疫源地土壤中的炭疽芽孢杆菌暴露地表，汛期家畜抵抗力下降，容易受到病原侵袭，炭疽流行和发生风险增大。 https://mp.weixin.qq.com/s/ThWIzdGk5sW0nBXwd8-M-w

资料来源：浙江省农发集团，中禽传媒，农业农村部，国家应急广播，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（8.4-11.3）

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
001201.SZ	东瑞股份	2024-10-28	960.22	25,778.40	15,605.34	60.54	25,778.40	16,565.56	64.26

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 5 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 (7.21-7.27)	9
图 11: 近期我国农业气象关注重点 (7.29-8.7)	9
图 12: 美国目前 5%玉米处于干旱区, 周度环比+1pct, 同比-52pct (7 月 30 日)	10
图 13: 美国目前 5%大豆处于干旱区, 周度环比+1pct, 同比-46pct (7 月 30 日)	10
图 14: 预计 2024 年美国小麦总产量为 5104 万吨, 同比+3.5%	10
图 15: 7 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 (7.27-8.2)	4
表 2: 全球非洲猪瘟疫情动态 (7.22-7.26)	5
表 3: 肉鸡养殖板块重点公司公告 (7.27-8.2)	7
表 4: 全球禽流感疫情动态 (7.22-7.26)	7
表 5: 饲料、种植业板块重点公司公告 (7.27-8.2)	8
表 6: 我国天气对农业生产的影响 (7.21-7.27)	9
表 7: 24 年 6 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 (8.4-11.3)	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