



本周受政策催化，养殖产业链涨幅领先

—— 农业行业周报 9.23-9.29

2024年9月29日

核心观点

- **本周农业板块表现弱于沪深 300**：9.23-9.27 农林牧渔指数上涨 15.3%，在 SW 一级行业中居第 14 位；同期沪深 300 上涨 15.7%。各子行业中，饲料（+17.08%）、养殖业（+16.97%）涨幅居前，而种植业（+9.23%）涨幅靠后。个股方面，海大集团、巨星农牧、安德利涨幅居前。
- **生猪养殖**：9 月 27 日生猪养殖板块 PB 为 3.1 倍，周环比+17.42%，处于历史相对低位区间。根据博亚和讯，9 月 27 日生猪价格 17.64 元/kg，周环比-5.06%；15kg 仔猪价格 33.02 元/kg，周环比-9.14%。根据涌益咨询，商品猪周度出栏体重 125.17kg，周环比-0.25%。9 月 27 日自繁自养生猪养殖利润 368.14 元/头，周环比-20.58%。随着 Q4 消费旺季的来临以及政策对消费预期的提振，生猪供需格局被进一步优化，整体景气度持续时间或超预期；叠加成本中枢下移，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**：9 月 27 日肉鸡养殖板块 PB 为 1.69 倍，周环比+14.97%，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，9 月 27 日毛鸡均价 3.55 元/斤，周环比-1.25%；鸡苗价格 3.43 元/羽，周环比-7.8%；白羽鸡养殖利润-3.15 元/羽，亏损周度环比扩大 0.04 元/羽。根据协会数据，8 月 18 日在产父母代存栏 2195 万套，周环比+3.28%；父母代鸡苗销量 137.57 万套，周环比-26.45%。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，9 月 29 日玉米现货价 2256 元/吨，周环比-2.01%；小麦现货价 2441 元/吨，周环比-0.64%；9 月 27 日豆粕现货价 3136 元/吨，周环比-0.62%。根据博亚和讯，9 月 27 日鱼粉现货价 10870 元/吨，周环比-2.29%。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。宠物食品出口方面，8 月我国出口金额 9.87 亿元，同比+33.44%；其中出口量 2.85 万吨，同比+30.68%；出口均价 34.68 元/kg，同比+2.11%。分地区来看，8 月出口美国金额 1.88 亿元，同比+20.95%；出口欧洲金额 4.83 亿元，同比+57.03%；出口东南亚金额 1.18 亿元，同比+24.75%。个股方面，建议积极关注我国宠食龙头乖宝宠物、中宠股份等。
- **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；动保业务中的中牧股份、生物股份、普莱柯等；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

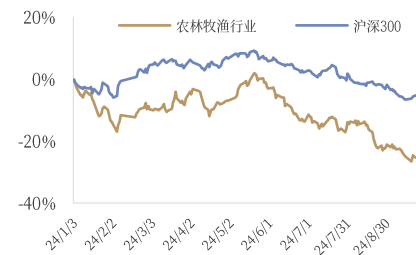
研究助理

陆思源

✉：lusiyuan_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2024-9-27



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_本周种植业表现居前，猪股估值持续下探0908
2. 【银河农业谢芝优】行业周报_农林牧渔_本周猪价震荡，猪股估值至历史低位区间0901
3. 【银河农业谢芝优】行业周报_农林牧渔_生猪养殖景气持续，饲料原料价格下行中0811
4. 【银河农业谢芝优】行业周报_农林牧渔_本周猪价持续上涨，农业板块涨幅居前0804

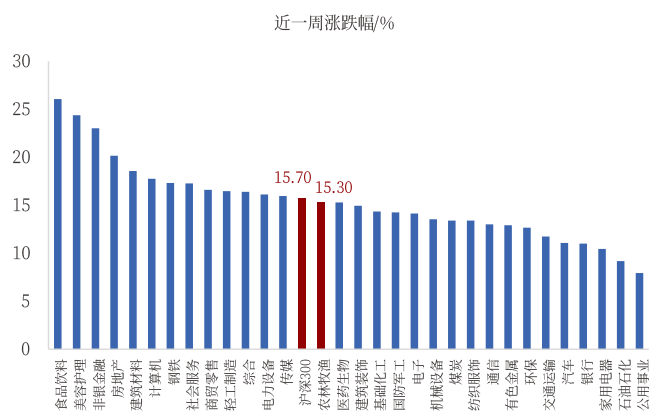
目录

Catalog

一、 本周农业跑输沪深 300，饲料、养殖业涨幅居前	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	11
四、 投资建议	12
五、 风险提示	12

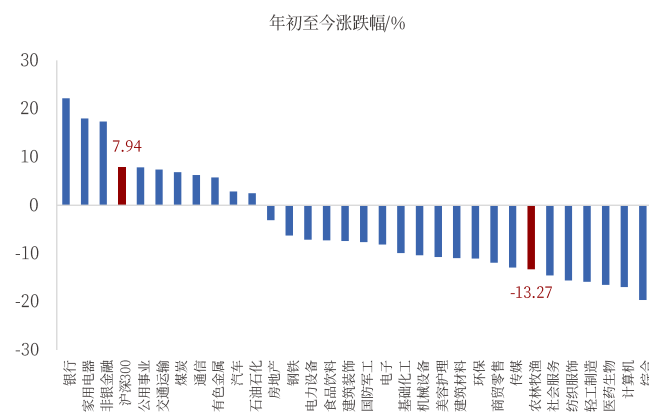
一、本周农业跑输沪深 300，饲料、养殖业涨幅居前

图1：本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 14 位



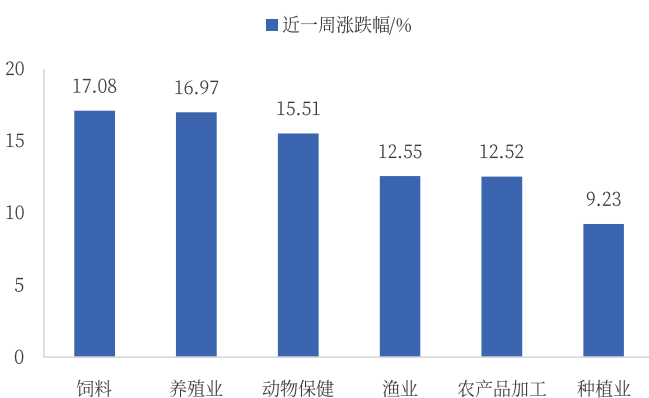
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图2：年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 25 位



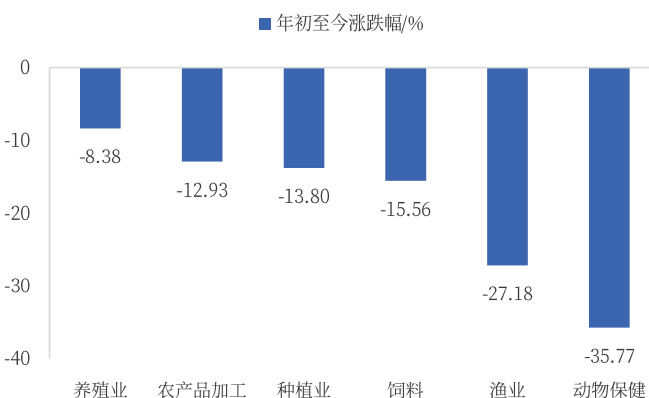
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图3：本周农业部分子行业指数涨跌幅情况



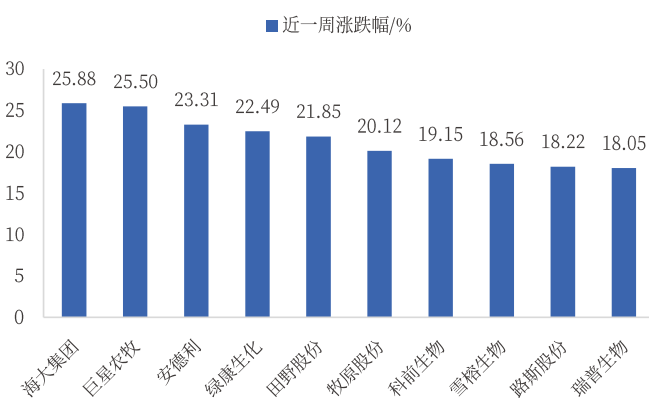
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图4：年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况



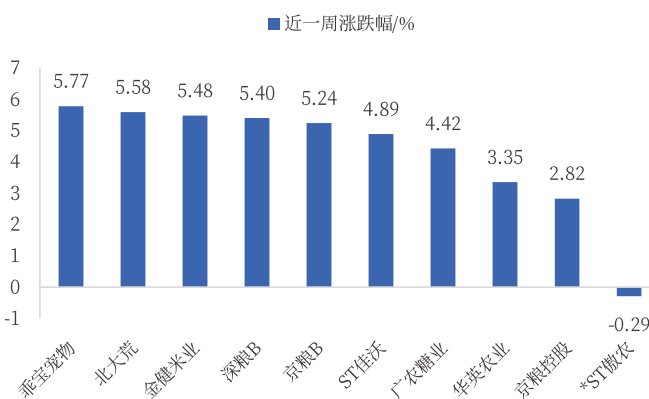
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

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：本周农业个股涨跌幅后十名情况



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	2024/9/27	3.10		442.89		5840.79	
一周涨跌幅		17.42%		125.16%		17.39%	
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	2024/9/25	国家发改委	18.83	-4.08%	
	生猪价格	元/kg	2024/9/27	博亚和讯	17.64	-5.06%	
	15kg仔猪价格	元/kg	2024/9/27	博亚和讯	33.02	-9.14%	
	20kg仔猪价格	元/kg	2024/9/27	博亚和讯	29.64	-7.75%	
	毛白价差	元/kg	2024/9/26	涌益咨询	5.75	-1.03%	
	中国:平均价:二元母猪	元/kg	2024/9/27	Wind	32.61	-0.18%	
成本	中国:猪粮比价		2024/9/27	Wind	8.2	-0.85%	
	中国:平均价:育肥猪配合饲料	元/kg	2024/9/19	农业农村部	3.45	-0.29%	
利润	中国:养殖利润:自繁自养生猪	元/头	2024/9/27	Wind	368.14	-20.58%	
	中国:养殖利润:外购仔猪	元/头	2024/9/27	Wind	185.28	-34.81%	
供给	能繁母猪存栏量（月频）	万头	2024/8/31	农业农村部	4036	-0.12%	
	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	2024/9/26	涌益咨询	125.17	-0.25%	
	冻品库存率	%	2024/9/26	涌益咨询	15.84%	0.27%	
需求	屠宰企业日度屠宰量	万头	2024/9/27	涌益咨询	14.44	5.80%	

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（9.23-9.29）

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
001201.SZ	东瑞股份	2024-09-27	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使用首次公开发行股票闲置募集资金进行现金管理购买的中国建设银行广东省分行单位结构性存款 2024 年第 576 期已到期赎回。
002714.SZ	牧原股份	2024-09-27	回购预案	公告回购方案（董事会预案）。
002688.SZ	金河生物	2024-09-24	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

表2: 全球非洲猪瘟疫情动态 (9.17-9.20)

时间	地点	疫情动态
9.18、9.20	乌克兰	波尔塔瓦州等 2 地发生 2 起家猪非洲猪瘟疫情, 14 头家猪感染死亡, 118 头被扑杀
9.18、9.19	意大利	坎帕尼亚大区等 6 地发生 6 起野猪和 5 起家猪非洲猪瘟疫情, 7 头野猪感染死亡, 9932 头家猪感染, 94 头死亡, 8.1 万头被扑杀
9.19	摩尔多瓦	森杰雷区发生 1 起家猪非洲猪瘟疫情, 1 头家猪感染死亡
9.20	罗马尼亚	图尔恰县等 4 地发生 4 起家猪非洲猪瘟疫情, 12 头家猪感染, 9 头死亡, 3 头被扑杀
9.20	波兰	大波兰省等 8 地发生 84 起野猪和 1 起家猪非洲猪瘟疫情, 97 头野猪感染死亡, 44 头家猪感染, 9 头死亡, 35 头被扑杀
9.17	匈牙利	佩斯州和科马罗姆州等 2 地发生 8 起野猪非洲猪瘟疫情, 8 头野猪感染死亡
9.17	南非	西开普省发生 1 起家猪非洲猪瘟疫情, 25 头家猪感染, 24 头死亡

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	2024/9/27	1.69		86.27		656.51	
一周涨跌幅		14.97%		219.76%		14.32%	
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	主产区均价:白羽肉鸡	元/斤	2024/9/27	博亚和讯	3.55	-1.25%	
	主产区均价:肉鸡苗	元/羽	2024/9/27	博亚和讯	3.43	-7.80%	
	平均批发价:白条鸡	元/斤	2024/9/29	农业农村部	8.84	0.45%	
	父母代鸡苗价格	元/套	2024/8/18	中国畜牧业协会	50.33	6.91%	
	鸡蛋全国均价	元/斤	2024/9/29	博亚和讯	4.57	-4.35%	
成本	鸡料比价		2024/9/25	国家发改委	2.04	2.00%	
	平均价:肉鸡配合料	元/kg	2024/9/27	博亚和讯	3.65	0.00%	
	出栏成本价:白羽肉鸡	元/斤	2024/9/27	博亚和讯	4.16	-0.84%	
利润	孵化场利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/9/27	博亚和讯	0.48	-39.58%	
	养殖利润:父母代种鸡	元/羽	2024/9/27	博亚和讯	0.73	-28.43%	
	养殖利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/9/27	博亚和讯	-3.15	-1.29%	
	屠宰利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/9/27	博亚和讯	0.28	0.00%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/8/18	中国畜牧业协会	215.56	2.43%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/8/18	中国畜牧业协会	133.35	-0.94%	
	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/8/18	中国畜牧业协会	82.21	8.41%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/8/18	中国畜牧业协会	3824.26	0.89%	
	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/8/18	中国畜牧业协会	2195.14	3.28%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/8/18	中国畜牧业协会	1629.13	-2.17%	
销量	商品代鸡苗销售量	万只	2024/8/18	中国畜牧业协会	8985.80	0.65%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/8/18	中国畜牧业协会	137.57	-26.45%	
需求	屠宰场库容率:禽类	%	2024/9/27	博亚和讯	80%	-2.00%	
	屠宰场开工率:禽类	%	2024/9/27	博亚和讯	70%	2.00%	
黄羽鸡重点数据跟踪							
价格	商品代毛鸡销售价	元/斤	2024/8/25	中国畜牧业协会	7.97	0.04%	
	商品代雏鸡销售价(全国)	元/只	2024/8/25	中国畜牧业协会	2.35	-0.55%	
	父母代雏鸡销售价	元/套	2024/8/25	中国畜牧业协会	8.36	-1.54%	
成本	商品代毛鸡成本价	元/斤	2024/8/25	中国畜牧业协会	7.61	0.00%	
	商品代雏鸡成本价	元/只	2024/8/25	中国畜牧业协会	1.96	0.41%	
	父母代雏鸡成本价	元/套	2024/8/25	中国畜牧业协会	4.07	-4.67%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/8/25	中国畜牧业协会	266.53	0.24%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/8/25	中国畜牧业协会	150.69	-0.05%	
	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/8/25	中国畜牧业协会	115.85	0.61%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/8/25	中国畜牧业协会	2161.39	-0.01%	
	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/8/25	中国畜牧业协会	1331.82	-0.38%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/8/25	中国畜牧业协会	829.57	0.58%	
销量	商品代鸡苗销售量	万只	2024/8/25	中国畜牧业协会	3244.73	-1.09%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/8/25	中国畜牧业协会	123.57	5.56%	

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（9.23-9.29）

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
002458.SZ	益生股份	2024-09-24	股权解押	2024-09-24，曹积生将 2023-09-28 质押给国投证券股份有限公司的 692.00 万股股票解押。
300761.SZ	立华股份	2024-09-25	股权解押	2024-09-25，程立力将 2023-10-30 质押给华泰证券(上海)资产管理有限公司的 3,430.00 万股股票解押。
300761.SZ	立华股份	2024-09-25	投资理财产品	公司及子公司拟使用自有资金进行委托理财。
300761.SZ	立华股份	2024-09-24	股权质押	常州市奔腾牧业技术服务中心(有限合伙)于 2024-09-24 将持有的 2,900.00 万股流通股股票质押给招商证券股份有限公司。常州市奔腾牧业技术服务中心(有限合伙)持股总数为 15,750.00 万股，本次质押后累积质押共 5,920.00 万股，占其持有总股份的 37.59%。
301116.SZ	益客食品	2024-09-27	分红	2024 年中报分红方案：10 派 0.8 元。

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（9.14-9.20）

时间	地点	疫情动态
9.16	美国	密歇根州等 3 地发生 6 起奶牛和 1 起野生哺乳动物 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，多头奶牛和 1 只野生美洲狮感染
9.14	印度	施奥里萨邦发生 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1.1 万只家禽感染死亡，3 万只被扑杀
9.16	捷克	中捷克州发生 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，52 只家禽感染死亡，848 只被扑杀
9.16	德国	萨克森安哈特州一动物园发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野生动物感染死亡，110 只被扑杀
9.18	以色列	北部区发生 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，500 只家禽感染死亡，3.4 万只被扑杀
9.19	奥地利	布尔根兰州发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，2 只野禽感染死亡
9.20	法国	卢瓦尔河大区大西洋卢瓦尔省发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，4 只野禽感染死亡
9.20	加拿大	新斯科舍省发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，16 只野禽感染死亡 新斯科舍省发生 1 起野禽 H5N5 亚型高致病性禽流感疫情，9 只野禽感染死亡 萨斯喀彻温省发生 1 起野禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
9.20	波兰	大波兰省发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，6 只野禽感染死亡
9.20	乌克兰	尼古拉耶夫州发生 1 起野禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情，6 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	2024/9/27	39.70	369.21		3765.89		
一周涨跌幅		17.53%	130.02%		17.08%		
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	2024/9/29	汇易网	2256.47	-2.01%	
	小麦:现货价	元/吨	2024/9/29	汇易网	2440.83	-0.64%	
	豆粕:现货价	元/吨	2024/9/27	汇易网	3136.29	-0.62%	
	鱼粉(SD65%):现货价	元/吨	2024/9/27	博亚和讯	10870	-2.29%	
宠物食品	宠物食品月度出口量 (月频)	吨	2024/8/31	海关总署	28462.38	-3.91%	
	宠物食品月度出口金额 (月频)	万元	2024/8/31	海关总署	98707.53	2.73%	
	宠物食品月度出口均价 (月频)	万元/吨	2024/8/31	海关总署	3.47	6.91%	
	罐头类宠物食品出口量 (月频)	吨	2024/8/31	海关总署	4019.18	14.12%	
	罐头类宠物食品出口金额 (月频)	万元	2024/8/31	海关总署	6292.15	20.61%	
	罐头类宠物食品出口均价 (月频)	万元/吨	2024/8/31	海关总署	1.57	5.69%	
	非罐头类宠物食品出口量 (月频)	吨	2024/8/31	海关总署	24443.20	-6.34%	
	非罐头类宠物食品出口金额 (月频)	万元	2024/8/31	海关总署	92415.38	1.71%	
水产品	对虾:大宗价	元/kg	2024/9/27	农业农村部	320	-11.11%	
	草鱼:大宗价	元/kg	2024/9/27	农业农村部	20	0.00%	
	鲫鱼:大宗价	元/kg	2024/9/27	农业农村部	30	0.00%	
	鲈鱼:大宗价	元/kg	2024/9/27	农业农村部	38	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（9.23-9.29）

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
000702.SZ	正虹科技	2024-09-26	授信申请	为满足公司生产经营和业务发展的需要，公司向上海浦东发展银行股份有限公司岳阳分行申请增加综合授信额度1亿元。
603609.SH	禾丰股份	2024-09-23	股票回购	回购数量：2,975.95万股；回购金额：198,394,939.64（CNY）。
603668.SH	天马科技	2024-09-24	对外担保	公司与广州白云融资担保有限公司签订了《最高额质押反担保合同》，广州白云融资为向公司及子公司购买饲料的商户向金融机构的融资提供保证金质押担保，借款期限不超过1年，公司同意以公司缴存的保证金金额为限为下游客户向公司采购饲料向广州白云融资提供保证金质押反担保，合计担保的最高保证金金额为500万元。

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

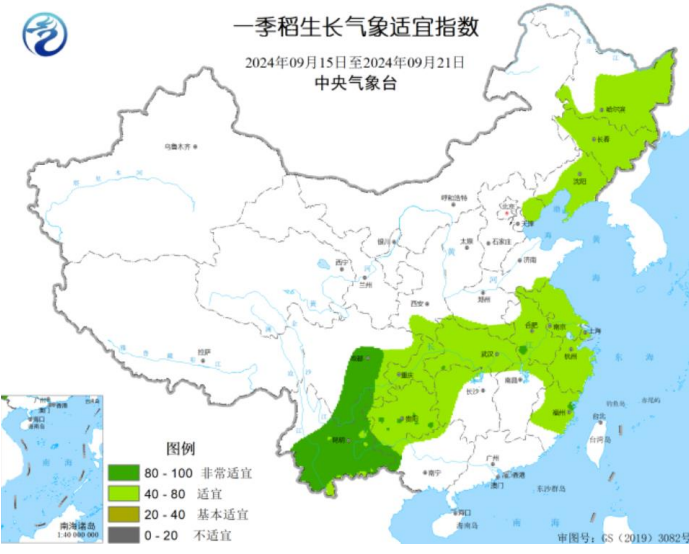
1.我国：台风“贝碧嘉”和“普拉桑”造成华东部分地区农渔业受灾；未来十天北方大风降温 江南华南多雨，注意抢收成熟秋粮

表6：我国天气对农业生产的影响（9.15-9.21）

地区	天气	影响
北方	✓ 东北地区大部气温正常，降水偏少	✓ 利于过湿农田散墒，气象条件总体利于一季稻、春玉米、大豆等秋收作物灌浆成熟
	✗ 黑龙江中东部、吉林中部等地的部分地区气温偏低 1~2℃，吉林东南部和辽宁大部日照偏少 3~8 成	✗ 对成熟作物籽粒脱水速率略有影响
	✓ 西北地区东南部、华北和黄淮大部气温偏高，日照总体正常	✓ 利于夏玉米乳熟成熟、大豆鼓粒以及棉花吐絮
南方	✓ 江汉大部多晴好天气	✓ 利于玉米、一季稻等秋收作物收获晾晒
	✗ 受台风“贝碧嘉”、“普拉桑”影响，浙江、上海、江苏、安徽、山东西南部、河南东部等地先后出现较强风雨天气	✗ 造成部分玉米和水稻倒伏、经济林果折断落果、农渔业设施受损，同时土壤过湿造成秋收短暂受阻
	✓ 江南大部高温天气较前期有所缓解，江南中南部、华南大部降水量普遍有 10~150 毫米	✓ 良好的水热条件利于一季稻灌浆成熟、晚稻抽穗扬花
	✓ 西南地区大部光温充足	✓ 利于玉米、一季稻等成熟作物收晒
	✗ 四川盆地东部日最高气温≥35℃的日数较常年偏多 4~6 天，部分农田出现轻至中度农业干旱	✗ 导致水稻结实率降低、油菜播种受阻

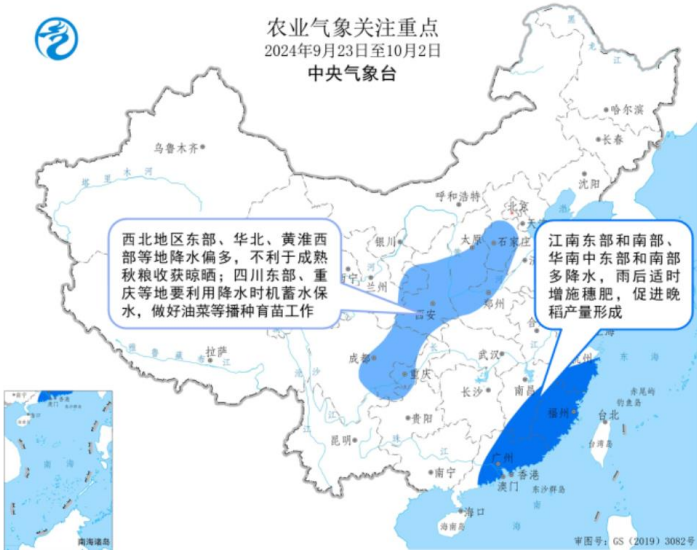
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图10：一季稻生长气象适宜指数（9.15-9.21）



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（9.23-10.2）



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

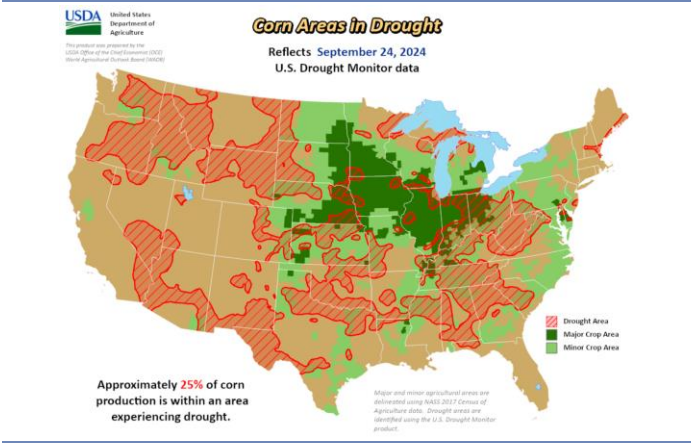
2.海外：美国玉米大豆主产区水热条件较好，加拿大南部局地干旱持续；预计 24 年美国玉米大豆和加拿大小麦均为丰年，美国大豆总产创历史新高

表7：24 年 8 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	✓ 美国玉米、大豆主产区大部降水充足，土壤墒情适宜，水热条件利于玉米结实灌浆、大豆开花结荚	● 玉米：大部处于灌浆乳熟至成熟期 ● 大豆：结荚鼓粒期 ● 棉花：铃至吐絮期 ● 水稻：成熟收获期
加拿大	✓ 加拿农区大部多阵雨，利于土壤增墒和小麦灌浆 ✗ 南部局地温高雨少，旱情持续	● 春小麦：乳熟至成熟期 ● 玉米：灌浆乳熟期
东南亚	✓ 印度、东南亚大部降水充足，利于水稻生长发育	● 水稻：拔节至孕穗抽穗期
欧洲	✓ 欧洲西部大部光温水条件适宜，利于玉米、春小麦等作物灌浆乳熟 ✗ 法国北部和德国西部持续过湿 ✗ 乌克兰东部、俄罗斯西南部等持续温高雨少，干旱影响玉米等作物产量形成	● 玉米：灌浆乳熟期 ● 大豆：结荚鼓粒期
澳大利亚	✓ 澳大利亚大部水热条件适宜，冬小麦长势良好	● 冬小麦：拔节至抽穗期

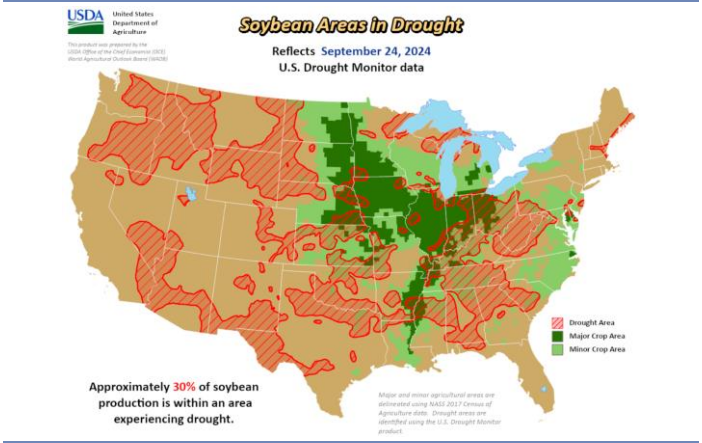
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图12：美国 25%的玉米处于干旱区，周度环比-1pct，同比-33pct（9月24日）



资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图13：美国 30%的大豆处于干旱区，周度环比-3pct，同比-25pct（9月24日）



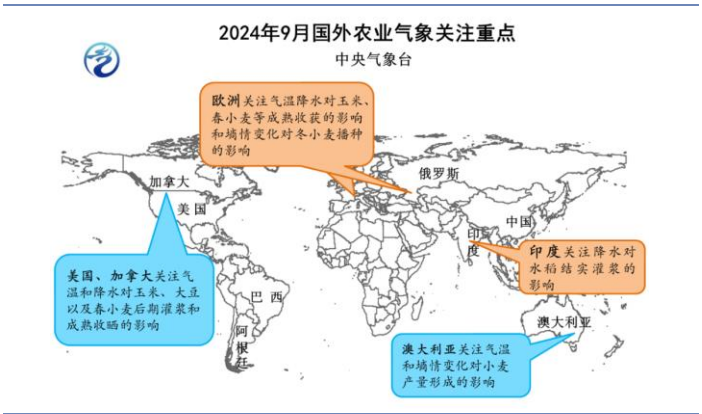
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图14：近期全球农业气象情况（9.15-9.21）



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图15：9 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
我国耕地面积“三连增”	9月19日，自然资源部在国新办新闻发布会上宣布，2021年以来，全国耕地总量增加1758万亩，实现连续3年净增加，全国耕地持续多年减少的态势已被遏制。 http://www.news.cn/politics/20240921/0afb0b9b57754e57a8ef87efad4069f9/c.html
全国建成高标准农田累计超10亿亩	全国人大常委会执法检查组关于检查农业法实施情况的报告10日提请全国人大常委会会议审议。报告显示，截至2023年底，全国累计建成高标准农田超过10亿亩，其中13个粮食主产省（区）累计建成面积约占全国的七成。报告介绍，持续推进大中型灌区建设和改造，严格用水总量控制和定额管理，不断夯实粮食安全的水利根基。报告透露，目前中央财政亩均补助标准已提高到2000元以上，江苏、重庆、四川等省（市）亩均投入达到3000元以上。 https://mp.weixin.qq.com/s/QMVPNYOg8GkhW8ase3yICA
2024年全国秋收秋种气象服务正式启动	中央气象台发布今年首份《秋收秋种气象服务专报》，2024年全国秋收秋种气象服务正式启动。专报显示，预计今年秋季全国大部农区气温偏高，东北地区大部初霜期接近常年或偏晚，气象条件总体利于秋收作物成熟和秋收秋种开展；西北地区东北部、华北北部、内蒙古中西部降水偏多，秋收连阴雨风险较高。 https://mp.weixin.qq.com/s/ady5HFU0qsTYZ4NOOmy41w
九部门发文要求做好今年秋粮收购工作	随着新季秋粮陆续收获上市，国家有关部门对秋粮收购工作已作出安排部署。国家粮食和物资储备局粮食储备司司长罗守全表示，预计今年秋粮旺季收购量在2亿吨左右，与上年总体持平。下一步，国家粮食和物资储备局将聚焦农民售粮需求，做好政策咨询、信息发布、预约收购等各项服务，不断提升农民售粮满意度。及时在符合条件的地区启动稻谷最低收购价政策，确保农民“种粮卖得出”。 https://www.lswz.gov.cn/html/zcfb/2024-09/25/content_283610.shtml
七部门联合印发通知稳定肉牛奶牛生产	农业农村部、国家发展改革委等七部门近日联合印发关于促进肉牛奶牛生产稳定发展的通知，对稳定肉牛奶牛生产作出部署，帮助养殖场户渡过难关。根据通知部署，我国将着力稳定肉牛奶牛基础产能，要求各地加快实施基础母牛扩群提质项目，培育奶牛家庭牧场和奶农合作社等新型经营主体；用好用足粮改饲支持政策，加快推进优质饲草收储进度；推动奶业养殖加工一体化发展，稳定生鲜乳购销秩序，规范复原乳添加和标识管理。 http://www.moa.gov.cn/xw/shipin/202409/t20240929_6463647.htm

资料来源：新华网，浙江省农发集团，司尔特股份，国家粮食和物资储备局，农业农村部，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（9.29-12.29）

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(%)
832023.BJ	田野股份	2024-10-10	29.50	32,730.40	24,702.97	75.47	32,730.40	24,732.47	75.56
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
600975.SH	新五丰	2024-11-05	15,236.54	126,129.20	86,459.07	68.55	126,129.20	101,695.61	80.63
605296.SH	神农集团	2024-11-28	45,421.10	52,483.90	6,904.02	13.15	52,483.90	52,325.12	99.70
002157.SZ	正邦科技	2024-12-10	105,585.00	929,808.13	597,147.09	64.22	929,808.13	702,732.09	75.58
603231.SH	索宝蛋白	2024-12-16	5,751.48	19,145.91	4,786.48	25.00	19,145.91	10,537.96	55.04

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；动保业务中的中牧股份、生物股份、普莱柯等；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 14 位	3
图 2: 年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 25 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: 本周农业个股涨跌幅后十名情况	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: 一季稻生长气象适宜指数 (9.15-9.21)	9
图 11: 近期我国农业气象关注重点 (9.23-10.2)	9
图 12: 美国 25%的玉米处于干旱区, 周度环比-1pct, 同比-33pct (9 月 24 日)	10
图 13: 美国 30%的大豆处于干旱区, 周度环比-3pct, 同比-25pct (9 月 24 日)	10
图 14: 近期全球农业气象情况 (9.15-9.21)	10
图 15: 9 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 (9.23-9.29)	4
表 2: 全球非洲猪瘟疫情动态 (9.17-9.20)	5
表 3: 肉鸡养殖板块重点公司公告 (9.23-9.29)	7
表 4: 全球禽流感疫情动态 (9.14-9.20)	7
表 5: 饲料、种植业板块重点公司公告 (9.23-9.29)	8
表 6: 我国天气对农业生产的影响 (9.15-9.21)	9
表 7: 24 年 8 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 (9.29-12.29)	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