

农林牧渔

 证券研究报告
 2024年10月27日

2024年第42周报：需求回暖支撑猪价，重视本轮猪周期持续性！

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

吴立 分析师
 SAC 执业证书编号：S1110517010002
 wuli1@tfzq.com

陈潇 分析师
 SAC 执业证书编号：S1110519070002
 chenx@tfzq.com

林毓鑫 分析师
 SAC 执业证书编号：S1110524080004
 linyuxin@tfzq.com

陈炼 联系人
 chenlian@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第41周报:猪价短期震荡不改行业高盈利现状!》2024-10-20
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第40周报:9月三方能繁环比增幅有限,透露了哪些信号?》2024-10-13
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第39周报:四季度已至,如何看待农业各板块投资机会?》2024-10-07

1、生猪板块：季节性需求增长支撑猪价，重视本轮猪周期持续性！

1) 本周猪价震荡。截至10月26日，全国生猪均价17.61元/kg，较上周持平（智农通），行业自繁自养头均盈利约500元/头；本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为356元/头和1627元/头，部分地区散户抄底叠加部分省份放养公司采购，仔猪价格有所反弹，考虑到冬季疫病，补栏积极性难有增加，预计短期仔猪价格或低位震荡。

2) 供需情况：供应端，前期大体重猪出栏积极性增加带动本周出栏均重小幅降至126.07kg（环比-0.27kg），150kg以上生猪出栏占比为5.42%（环比-0.28pct），远低于22年同期水平，10月样本企业中旬养殖集团出栏节奏偏快，预计后续供给压力减缓。需求端，天气转凉后导致终端消费有提升，本周样本企业日度屠宰量环比+2.25%，冻品库存率16.03%（环比-0.02pct），标肥价差来看，肥猪较标猪仍存明显溢价（随着近期全国集体降温，肥猪需求或存季节性增长）。预计四季度供应压力或持续低位&需求呈季节性增长，猪价景气周期有望拉长。

3) 重视本轮猪价高度及景气持续性预期差，重视低估值时间窗口！从2024年头部市值看，其中牧原股份3000-4000元/头；温氏股份、巨星农牧2000-3000元/头；德康农牧、新希望、新五丰、唐人神、华统股份、天康生物低于2000元/头；估值处在历史相对底部区间（数据截至10月25日）。标的上，当前阶段，【板块β配置、重视核心资产】，大猪首推【温氏股份】、【牧原股份】，其次建议关注【新希望】；小猪建议关注【华统股份】、【神农集团】、【天康生物】、【巨星农牧】、【唐人神】、【德康农牧】、【新五丰】等。

2、禽板块：白鸡黄鸡，重视估值低位和弹性！

1) 白鸡：祖代引种缺口已成，重视预期差！

①海外禽流感席卷，或影响鸡肉进口供给。美国爱荷华州农业部23日宣布发现高致病性禽流感病例，致该州约10万只家禽被扑杀，成为10月以来美国第4个出现禽流感病例的州。随着四季度北半球进入秋冬季，候鸟迁徙或加速禽流感病毒传播。②本周毛鸡价格窄幅调整。截至10月26日，山东大厂商代苗报价4.65元/羽（取区间中值），较上周持平；山东区域主流毛鸡均价3.70元/斤，较上周-0.05元/羽（数据来源：家禽信息PIB公众号），价格下跌后养殖户压栏惜售，看涨情绪有所增强。③投资建议：祖代引种收缩已持续两年，缺口已成，中游去库存逻辑逐步兑现；商品代鸡苗供给已边际下滑，叠加促消费政策提振，预计后续有望景气上行。首推【圣农发展】，建议关注【益生股份】、【民和股份】、【禾丰股份】、【仙坛股份】等。

2) 黄鸡：供给收缩确定，核心变量在需求。

①产能能为2018年以来最低区间。截止10月6日，在产父母代存栏量1308万套，周环比+0.2%，年同比+1.4%（数据来源：中国畜牧业协会）。②受降雨增多，导致本周市场活跃度差，本周鸡价下滑。截至10月25日，川渝青脚麻鸡11.5元/公斤，较上周环比-2.7元/公斤（数据来源：新牧网公众号）。③投资建议：供给端出清彻底，在产父母代存栏量处近5年低位。散户资金紧张，短期快速上产能可能性低。随着近期多项政策出台释放消费潜力，叠加2024年猪价景气持续，黄鸡需求端有望提振，后续价格弹性或优于此前预期。建议关注【温氏股份】、【立华股份】。

3、后周期：饲料板块，重点推荐基本面拐点+估值相对底部的大海集团；动保板块，重视新大单品打开盈利空间！

1) 饲料板块：重点推荐【大海集团】。水产养殖/水产料历经2+年低谷，养殖饲料产能明显去化，今年水产料景气有望改善。本周草鱼/罗非/生鱼/加州鲈/黄颡/南美白对虾塘口均价环比-1.8%/-1.1%/-6.7%/-8.8%/+0%/+9%；同比-1%/+2%/+11%/+32%/+1%/+3%，南美白对虾目前成品虾存塘少，出塘不多，价格近期以来首次出现上涨，今年投苗减少、进口量近期大幅减少，接下来冬棚的价格表现可能同向好。原材料大幅波动下海大强化市场主动攻击策略，市占率加速提升。消费提振背景下，预计今年鱼价景气有望加速恢复，量价弹性凸显。重视公司基本面拐点+估值性价比！

2) 动保板块：养殖后周期或已至，新大单品、新需求有望带来市场扩容。随着下游养殖户/户持续盈利，资金情况改善，兽药需求有望回升，基本面最差时点或已过；此外，动保企业纷纷布局大单品，其中宠物疫苗国产替代（如猫三联空间数十亿，目前瑞普、普莱柯、科前、中牧等公司产品已上市）以及疫苗产品推陈出新，有望带来增量空间、打破行业产品同质化竞争格局。重点推荐：【中牧股份】、【科前生物】、【生物股份】、【普莱柯】，建议关注：【金河生物】、【瑞普生物】、【回盛生物】。

4、种植板块：转基因技术应用有望加快，重视种植产业链！

1) 种子：①10月25日国新办举行新闻发布会，农业农村部相关负责人提出“继续实施玉米单产提升工程，新启动大豆单产提升工程，深入实施粮油等主要作物大面积单产提升行动”。②农业农村部印发《关于大力发展智慧农业的指导意见》，明确“推进育种智能化”、“支持建设一批智能化现代化的农作物优势制种区……有效缩短育种周期”。我们认为，生物育种在提高作物产量、品质、抗逆性等方面具备优势；随着粮食安全重要性突显，转基因玉米商业化种植有望加速，头部公司凭借良好的业务基础和丰富的转基因技术储备，有望进一步提升竞争力。

2) 低空经济：低空经济产业发展元年，农业低空领域大有可为。工信部等四部门联合发文，提出到2030年通用航空装备全面融入民生生产生活各领域，低空经济有望达万亿级市场规模。在农业领域，低空无人机的应用涵盖农田灌溉、植保喷洒、森林防火、环境监测等场景；我们认为，随着低空经济政策持续落地，农业低空产业有望加速发展，植保无人机等相关标的有望受益。

3) 重点推荐：①种子：【隆平高科】、【大北农】、【登海种业】、【荃银高科】。②农资：【新洋丰】（与化工组联合覆盖）。建议关注：③种植：【苏垦农发】。④农业节水：【大禹节水】。⑤农业低空经济：【中农立华】、【诺普信】。

5、宠物板块：国产品牌持续崛起，宠物食品出口趋势持续向好！

1) 国产品牌持续崛起，上市公司国产品牌高速增长，关注国产品牌新品。根据宠物行业白皮书数据，淘宝天猫宠物开卖4小时成交金额增速排行与订单量增长排名中，弗列加特均位列TOP1。双11开门红首小时，15个宠物品牌成交破千万，658个品牌成交同比翻倍，659个品牌订单量同比翻倍，弗列加特成交同比大涨近230%。我们认为，宠物国产品牌凭借产品创新、精细营销等战略有望持续崛起！

2) 宠物食品出口持续增长，彰显出口业务景气。根据海关数据，2024年1-9月，我国共计出口24.26万吨，yoy+25.88%，人民币口径下实现出口78.1亿元，yoy+23.19%，保持较快增长！

3) 我们认为，我国宠物经济蓬勃发展，国产品牌快速崛起。重点推荐【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】、【路斯股份】等。

风险提示：政策风险；疫病风险；农产品价格波动；极端天气；进口变动。

1. 生猪板块：季节性需求增长支撑猪价，重视本轮周期持续性！

1) **本周猪价震荡。**截至 10 月 26 日，全国生猪均价 17.61 元/kg，较上周末持平（智农通），行业自繁自养头均盈利约 500 元/头；本周 7kg 仔猪价格和 50kg 二元母猪价格分别为 356 元/头和 1627 元/头，部分地区散户抄底叠加部分省份放养公司采购，仔猪价格有所反弹，考虑到冬季猪病，补栏积极性难有增加，预计短期仔猪价格或低位震荡。

2) **供需情况：**供应端，前期大体重猪出栏积极性增加带动本周出栏均重小幅降至 126.07kg（环比-0.27kg），150kg 以上生猪出栏占比为 5.42%（环比-0.28pct），远低于 22 年同期水平，10 月样本企业月中上旬养殖集团出栏节奏偏快，预计后续供给压力减缓。需求端，天气转凉后导致终端消费有提升，本周样本企业日度屠宰量环比+2.25%，冻品库容率 16.03%（环比-0.02pct），标肥价差来看，肥猪较标猪仍存明显溢价（随着近期全国集体降温，肥猪需求或存季节性增长）。预计四季度供应压力或持续低位&需求呈季节性增长，猪价景气周期有望拉长。

3) **重视此轮猪价高度及景气持续性预期差，重视低估值时间窗口！**从 2024 年头均市值看，其中牧原股份 3000-4000 元/头；温氏股份、巨星农牧 2000-3000 元/头；德康农牧、新希望、新五丰、唐人神、华统股份、天康生物低于 2000 元/头；估值处在历史相对底部区间（数据截至 10 月 25 日）。标的上，当前阶段，【板块β配置、重视核心资产】，大猪首推【温氏股份】、【牧原股份】、其次建议关注【新希望】；小猪建议关注：【华统股份】、【神农集团】、【天康生物】、【巨星农牧】、【唐人神】、【德康农牧】、【新五丰】等。

2. 禽板块：白鸡黄鸡，重视估值低位和弹性！

1) **白鸡：祖代引种缺口已成，重视预期差！**

① **海外禽流感席卷，或影响鸡肉进口供给。**美国爱荷华州农业部 23 日宣布发现高致病性禽流感病例，致该州约 10 万只家禽被扑杀，成为 10 月以来美国第 4 个出现禽流感病例的州。随着四季度北半球进入秋冬季，候鸟迁徙或加速流感病毒传播。

② **本周毛鸡价格窄幅调整。**截至 10 月 26 日，山东大厂商代苗报价 4.65 元/羽（取区间中值），较上周末持平；山东区域主流毛鸡均价 3.70 元/斤，较上周末-0.05 元/羽（数据来源：家禽信息 PIB 公众号），价格下跌后养殖户压栏惜售，盼涨情绪有所增强。

③ **投资建议：**祖代引种收缩已持续两年，缺口已成，中游去库存逻辑逐步兑现；商品代鸡苗供给已边际下滑，叠加促消费政策提振，预计后续有望景气上行。首推【圣农发展】，建议关注【益生股份】、【民和股份】、【禾丰股份】、【仙坛股份】等。

2) **黄鸡：供给收缩确定，核心变量在需求。**

① **产能为 2018 年以来最低区间。**截止 10 月 6 日，在产父母代存栏量 1308 万套，周环比+0.2%，年同比+1.4%（数据来源：中国畜牧业协会）。

② **受降雨增多，导致本周市场活跃度差，本周鸡价下滑。**截至 10 月 25 日，川渝青脚麻公鸡 11.5 元/公斤，较上周环比-2.7 元/公斤（数据来源：新牧网公众号）。

③ **投资建议：**供给端出清彻底，在产父母代存栏量处近 5 年低位。散户资金流紧张，短期快速上产能可能性低。随着近期多项政策出台释放消费潜力，叠加 2024 年猪价景气持续，黄鸡需求端有望提振，后续价格弹性或优于此前预期。建议关注【温氏股份】、【立华股份】。

3. 后周期：饲料板块，重点推荐基本面拐点+估值相对底部的海大集团；动保板块，重视新大单品打开盈利空间！

1) **饲料板块：重点推荐【海大集团】。**水产养殖/水产料历经 2+ 年低谷，养殖饲料产能明

显去化，今明年水产料景气有望改善。本周草鱼/罗非/生鱼/加州鲈/黄颡/南美白对虾塘口均价环比-1.8%/ -1.1%/ -6.7%/ -8.8%/ +0%/ +9%；同比-1%/ +2%/ +11%/ +32%/ +1%/ +3%，南美白对虾目前成品虾存塘少，出塘不多，价格近期以来首次出现上涨，今年投苗减少、进口量近期大幅减少，接下来冬棚的价格表现可能同比向好。原材料大幅波动下海大强化市场主动攻击策略，市占率加速提升。消费提振背景下，预计今明年鱼价景气有望加速恢复，量价弹性凸显。重视公司基本面拐点+估值性价比！

2) 动保板块：静待养殖后周期，新大单品需求有望带来市场扩容。随着下游养殖场/户持续盈利，资金情况改善，兽药需求有望回升，基本面最差时点或已过；此外，动保企业纷纷布局大单品，其中宠物疫苗国产替代（如猫三联空间数十亿，目前瑞普、普莱柯、科前、中牧等产品已上市）以及疫苗产品推陈出新，有望带来增量空间、打破行业产品同质化竞争格局。重点推荐：【中牧股份】、【科前生物】、【生物股份】、【普莱柯】，建议关注：【金河生物】、【瑞普生物】、【回盛生物】。

4. 种植板块：转基因技术应用有望加快，重视种植产业链！

1) 种子：①10月25日国新办举行新闻发布会，农业农村部相关负责人提出“继续实施玉米单产提升工程，新启动大豆单产提升工程，深入实施粮油等主要作物大面积单产提升行动”。②农业农村部印发《关于大力发展智慧农业的指导意见》，明确“推进育种智能化”、“支持建设一批智能化现代化的农作物优势制种区……有效缩短育种周期”。我们认为，生物育种在提高作物产量、品质、抗逆性等方面具备优势；随着粮食安全重要性突显，转基因玉米商业化种植有望加速，头部公司凭借良好的业务基础和丰富的转基因技术储备，有望进一步提升竞争力。

2) 低空经济：低空经济产业发展元年，农业低空领域大有可为。工信部等四部门联合发文，提出到2030年通用航空装备全面融入人民生活各领域，低空经济有望达万亿级市场规模。在农业领域，低空无人机的应用涵盖农田灌溉、植保喷洒、森林防火、环境监测等场景；我们认为，随着低空经济政策持续落地，农业低空产业有望加速发展，植保无人机等相关标的有望受益。

3) 重点推荐：①种子：【隆平高科】、【大北农】、【登海种业】、【荃银高科】。②农资：【新洋丰】（与化工组联合覆盖）。建议关注：③种植：【苏垦农发】。④农业节水：【大禹节水】。⑤农业低空经济：【中农立华】、【诺普信】。

5. 宠物板块：国产品牌持续崛起，宠物食品出口趋势持续向好！

1) 国产品牌持续崛起，上市公司国产品牌高速增长，关注国产品牌新品。根据宠物行业白皮书公众号数据，淘宝天猫宠物开卖4小时成交金额增速排行与订单量增长排名中，弗列加特均位列TOP1。双11开门红首小时，15个宠物品牌成交破千万，658个品牌成交同比翻倍，659个品牌订单量同比翻倍，弗列加特成交同比大涨近230%。我们认为，宠物国产品牌凭借产品创新、精细营销等战略有望持续崛起！

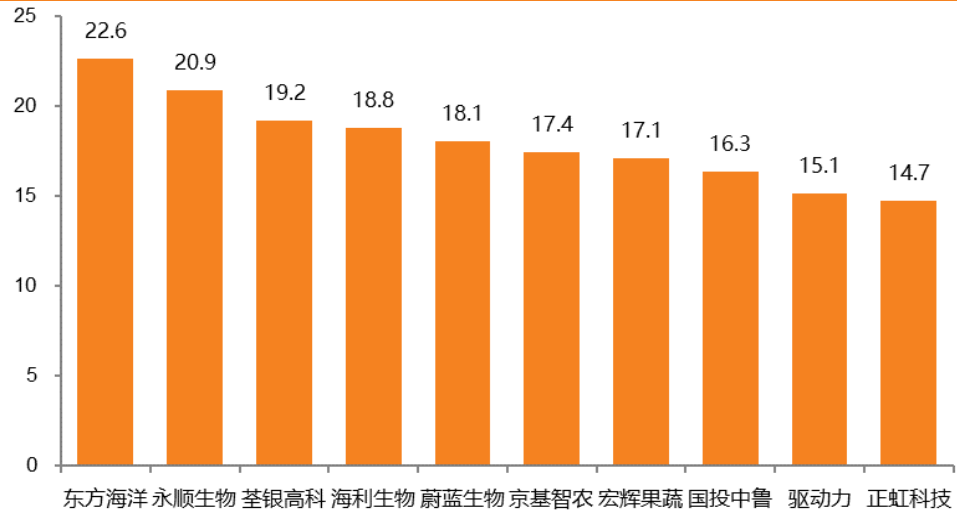
2) 宠物食品出口连续增长，彰显出口业务景气。根据海关数据，2024年1-9月，我国共计出口24.26万吨，yoy+25.88%，人民币口径下实现出口78.1亿元，yoy+23.19%，保持较快增长！

3) 我们认为，我国宠物经济蓬勃发展，国产品牌起快速。重点推荐【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】、【路斯股份】等。

6. 农业板块表现

最新交易周（2024年10月21日-2024年10月25日），农林牧渔行业+3.98%，同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为+0.79%、+1.17%、+2.53%。个股中，涨幅靠前的为：东方海洋+22.61%、永顺生物+20.89%、荃银高科+19.18%、海利生物+18.80%、蔚蓝生物+18.07%、京基智农+17.40%、宏辉果蔬+17.12%、国投中鲁+16.32%、驱动力+15.11%、正虹科技14.7%。

图 1：本周行业内公司涨幅排名（%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

表 1：农业及子行业与大盘相对走势情况（%）

| 2024/10/25 | 1 周 | 1 个月 | 3 个月 | 6 个月 | 1 年 |
|------------|------|-------|-------|-------|--------|
| 沪深 300 | 0.79 | 18.03 | 15.75 | 12.35 | 13.46 |
| 深证成指 | 2.53 | 25.89 | 25.04 | 14.80 | 11.98 |
| 上证综指 | 1.17 | 15.25 | 13.71 | 8.37 | 11.39 |
| 农林牧渔 | 3.98 | 16.22 | 8.74 | -1.32 | -1.43 |
| 种子生产 | 8.81 | 23.09 | 30.13 | 2.37 | -20.07 |
| 水产养殖 | 6.82 | 20.09 | 35.23 | -0.19 | -18.44 |
| 林业 | 7.59 | 22.75 | 35.53 | 1.90 | -18.72 |
| 饲料 | 6.64 | 20.12 | 13.30 | 0.08 | -6.80 |
| 果蔬加工 | 5.69 | 21.95 | 17.73 | 9.67 | 13.01 |
| 粮油加工 | 1.18 | 21.71 | 25.85 | 8.83 | -3.88 |
| 养殖业 | 2.75 | 13.81 | 0.18 | -3.57 | 7.51 |

资料来源：Wind，天风证券研究所（注：林业为中信分类）

6.1 本周上市公司重点公告

1) 温氏发展《2024年三季度报告》：24年前三季度实现营收754.19亿元，同比+17%；实现归母净利润64.08亿元，同比+241%。其中，单Q3实现营业收入286.62亿元，同比+22%；实现归母净利润50.81亿元，同比+3097%。此外，公司拟每10股派发现金1.5元（含税）。

2) 圣农发展《2024年三季度报告》：24年前三季度实现营业收入137.62亿元，同比-1.18%；归母净利润3.83亿元，同比-48.25%。单季度看，24Q3实现营收49.25亿元，同比+1.62%、环比+6.55%；归母净利润2.81亿元，同比-10.38%、环比+71.16%。前三季度利润分配预案：

拟每 10 股派发现金红利 2 元。

3) 荃银高科《2024 年三季度报告》: 公司发布三季度报, 24 年前三季度营收 20.6 亿元, 同比+32.3%; 归母净利润-0.8 亿元, 同比-892.8%。

4) 大北农《2024 年三季度报告》: 24 年前三季度实现营收 201.4 亿元, yoy -15.8%; 归母净利润 1.3 亿元, yoy +114.7%。此外, 公司拟每 10 股派发现金红利 0.58 元。

5) 民和股份《2024 年三季度报告》: 公司公告, ① 24 年前三季度实现营收 15.8 亿元, 同比-3.4%; 归母净利润-2.2 亿元, 同比-84.0%。②单季度看, 24Q3 实现营收 5.3 亿元, 同比+3.4%、环比+0.6%; 归母净利润-0.3 亿元, 同比+60.0%、环比+79.1%, 单季亏损同、环比均缩窄。

6.2 产业链梳理

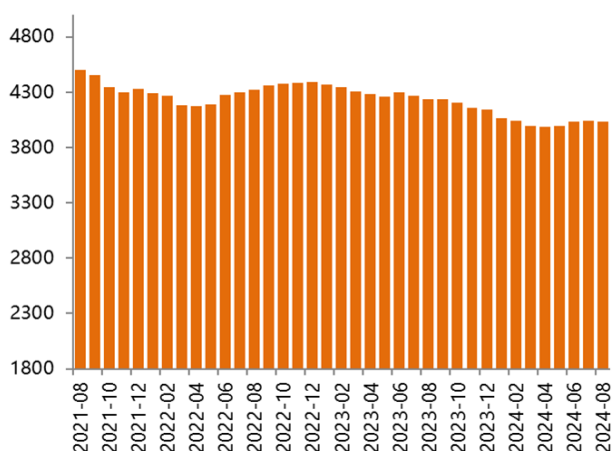
6.2.1 生猪产业链

表 2: 生猪产业链各环节价格情况

| | 2024/10/18 | 2024/10/25 | 年同比 | 周环比 | 年初至今涨跌幅 |
|-------------------|------------|------------|---------|--------|---------|
| 猪饲料 | | | | | |
| 其中: 育肥猪配合料 (元/kg) | 3.39 | 3.39 | -11.49% | 0.00% | -8.63% |
| 猪价 | | | | | |
| 其中: 出栏肉猪 (元/kg) | 17.99 | 17.41 | 12.61% | -3.22% | 22.35% |
| 猪肉 (元/kg) | 22.97 | 22.47 | 13.14% | -2.18% | 20.94% |
| 三元仔猪 (元/公斤) | 30.60 | 31.27 | 119.11% | 2.18% | 54.79% |
| 二元母猪 (元/公斤) | 32.53 | 32.52 | 9.05% | -0.03% | 9.02% |
| 猪料比 | | | | | |
| 其中: 猪料比价 | 5.28 | 5.13 | 27.30% | -2.84% | 34.29% |
| 猪粮比价 | 8.30 | 8.06 | 42.91% | -2.89% | 43.16% |
| 能繁母猪存栏量 (万头) | 4,036.00 | 4,036.00 | -4.83% | 0.00% | -2.56% |

资料来源: 农业农村部, Wind, 涌益咨询, 天风证券研究所 (备注: 2024 年 10 月 18 日和 10 月 25 日能繁母猪存栏量均采用 8 月份数据)

图 2: 能繁母猪存栏量 (万头)



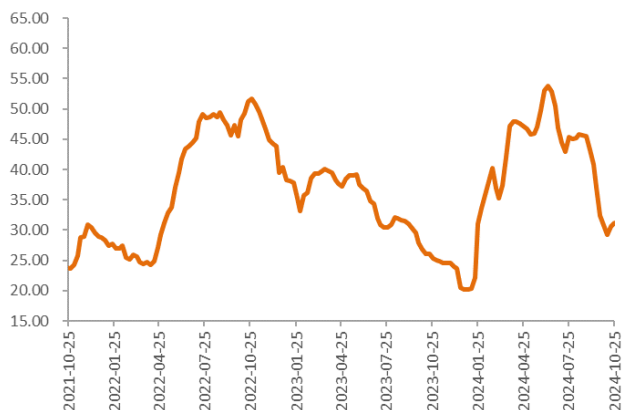
资料来源: 农业农村部, 天风证券研究所 (备注: 能繁母猪存栏量最新数据更新至 2024 年 8 月)

图 3: 二元母猪价格 (元/kg)



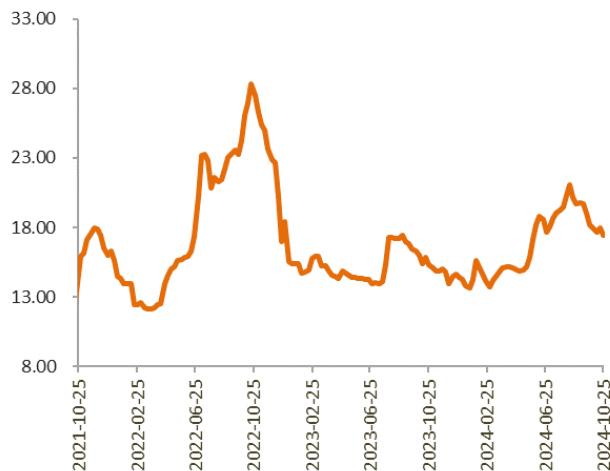
资料来源: 中国政府网, 天风证券研究所

图 4：仔猪价格走势（元/公斤）



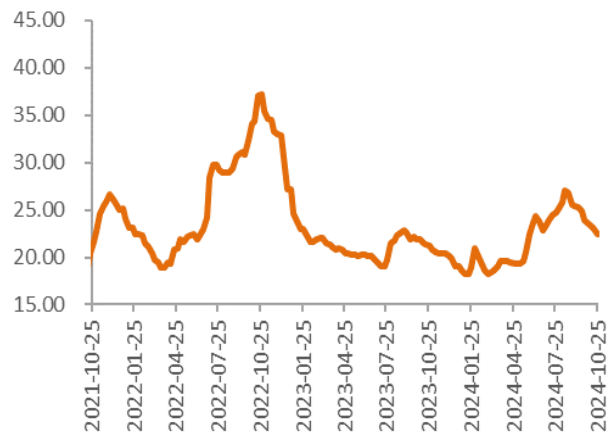
资料来源：涌益咨询，Wind，天风证券研究所

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）



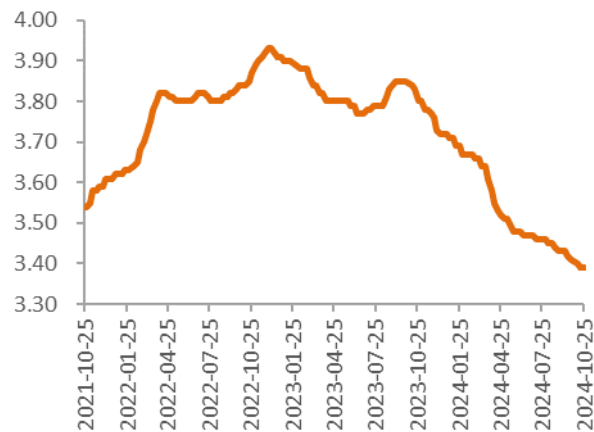
资料来源：涌益咨询，Wind，天风证券研究所

图 6：普通猪肉价格（元/公斤）



资料来源：涌益咨询，Wind，天风证券研究所

图 7：全国猪用配合料价格趋势（元/公斤）



资料来源：中国畜牧业信息网，天风证券研究所

6.2.2 禽业产业链

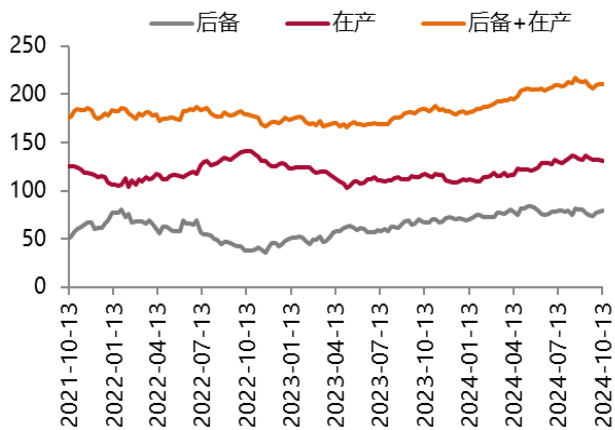
表 3：肉禽产业链各环节价格情况

| | 2024/10/18 | 2024/10/25 | 年同比 | 周环比 |
|-----------------|------------|------------|---------|---------|
| 禽饲料 | | | | |
| 其中：肉鸡配合饲料（元/吨） | 3.55 | 3.53 | -12.19% | -0.56% |
| 禽苗 | | | | |
| 其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽） | 4.30 | 4.10 | 70.83% | -4.65% |
| 山东烟台肉鸡苗（元/羽） | 4.40 | 4.40 | 76.00% | 0.00% |
| 山东青岛鸡苗（元/羽） | 4.10 | 3.95 | 75.56% | -3.66% |
| 泰安六和鸭苗（元/羽） | 4.60 | 4.00 | 207.69% | -13.04% |
| 山东潍坊鸭苗（元/羽） | 4.60 | 4.00 | 207.69% | -13.04% |
| 河南南阳鸭苗（元/羽） | 4.60 | 4.00 | 207.69% | -13.04% |
| 禽肉 | | | | |

| | | | | |
|--------------|-------|-------|--------|--------|
| 其中：山东潍坊（元/斤） | 3.85 | 3.72 | 0.00% | -3.38% |
| 河南新乡（元/斤） | 3.78 | 3.68 | 0.82% | -2.65% |
| 白条鸡大宗价（元/公斤） | 13.80 | 13.80 | -1.43% | 0.00% |

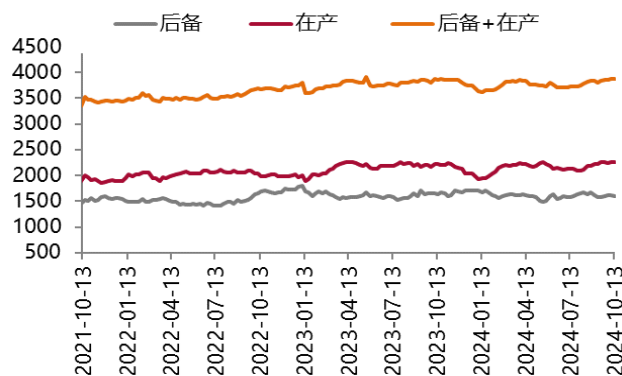
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯，中国畜牧业协会，天风证券研究所

图 8：祖代鸡存栏量（万套）



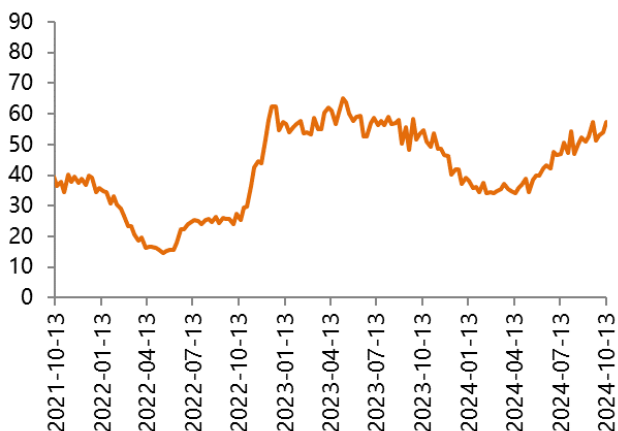
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至 10 月 13 日）

图 9：父母代鸡存栏量（万套）



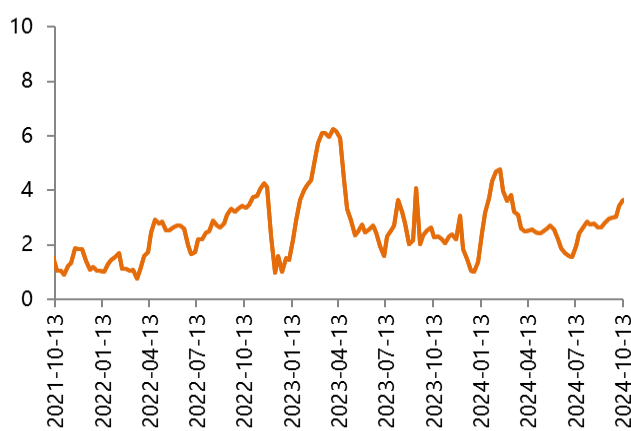
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至 10 月 13 日）

图 10：父母代鸡苗价格（元/套）



资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至 10 月 13 日）

图 11：商品代鸡苗价格（元/羽）



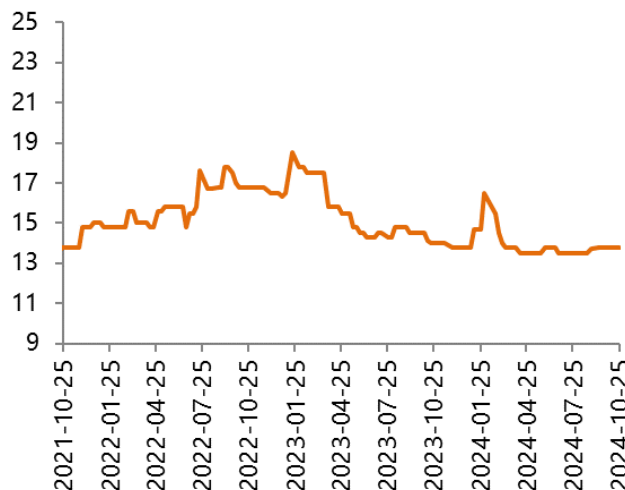
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至 10 月 13 日）

图 12：全国内毛鸡价格走势（元/只）

图 13：白条鸡价格走势（元/公斤）

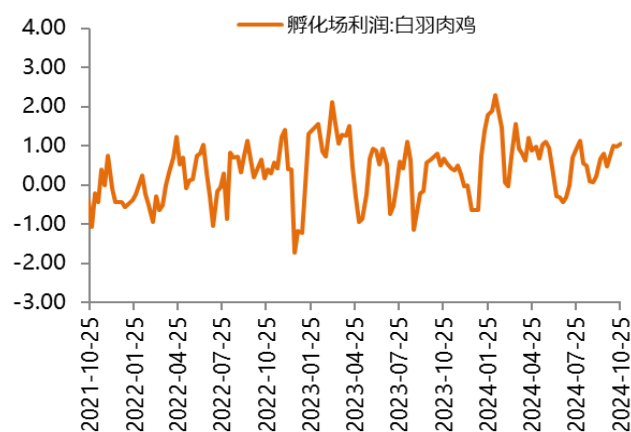


资料来源：博亚和讯，天风证券研究所



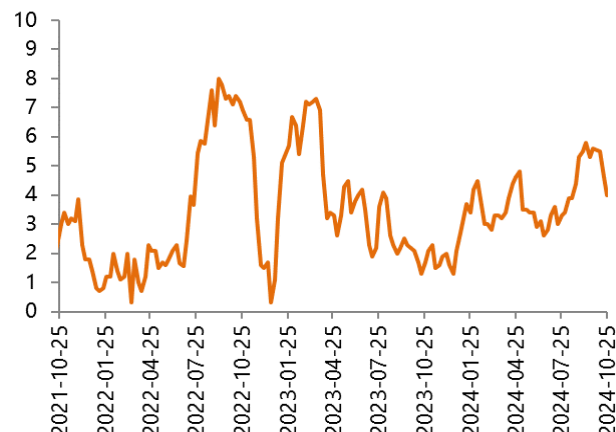
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：肉鸡养殖利润（元）



资料来源：博亚和讯，天风证券研究所

图 15：泰安六和鸭苗（元/羽）



资料来源：博亚和讯，天风证券研究所

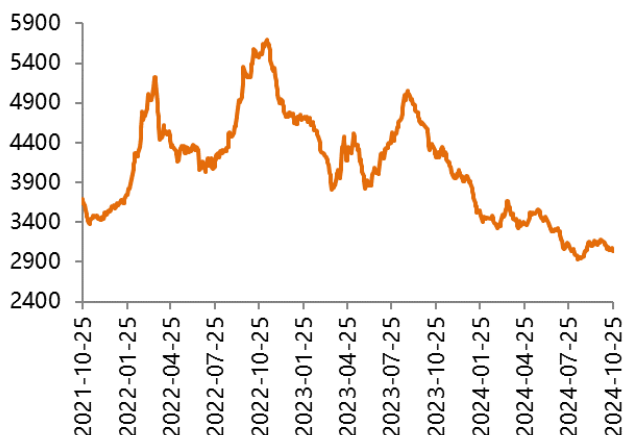
6.2.3 大豆产业链

表 4：大豆产业链各环节价格情况

| | 2024/10/18 | 2024/10/25 | 年同比 | 周环比 |
|------------|------------|------------|---------|---------|
| 大豆价格（元/吨） | | | | |
| 其中：大连港口现货价 | 3,760.00 | 3,820.00 | -22.36% | 1.60% |
| 广东港口现货价 | 3,760.00 | 3,820.00 | -22.04% | 1.60% |
| 压榨利润（元/吨） | | | | |
| 其中：广东 | 63.40 | 29.50 | 173.93% | -53.47% |
| 山东 | 63.40 | 29.50 | 173.93% | -53.47% |
| 豆类产品（元/吨） | | | | |
| 其中：豆油全国均价 | 8,462.11 | 8,681.58 | 3.60% | 2.59% |
| 豆粕全国均价 | 3,055.14 | 3,038.29 | -30.23% | -0.55% |

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 16：全国豆粕价格（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 17：全国豆油价格（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 18：进口大豆港口现货价（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 19：进口大豆油厂压榨利润（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

6.2.4 玉米产业链

表 5：玉米产业链各环节价格情况

| | 2024/10/18 | 2024/10/25 | 年同比 | 周环比 |
|-----------|------------|------------|---------|--------|
| 玉米价格（元/吨） | | | | |
| 其中：大连港口 | 2,180.00 | 2,180.00 | -15.50% | 0.00% |
| 蛇口港口 | 2,360.00 | 2,370.00 | -12.87% | 0.42% |
| 进口玉米到岸价 | 2,018.59 | 2,015.15 | -19.43% | -0.17% |
| 淀粉（元/吨） | | | | |
| 其中：吉林 | 2,800.00 | 2,850.00 | -9.52% | 1.79% |
| 山东 | 3,000.00 | 3,000.00 | -10.98% | 0.00% |
| 酒精（元/吨） | | | | |
| 其中：吉林 | 5,500.00 | 5,500.00 | -18.52% | 0.00% |
| 山东 | 5,350.00 | 5,350.00 | -22.46% | 0.00% |

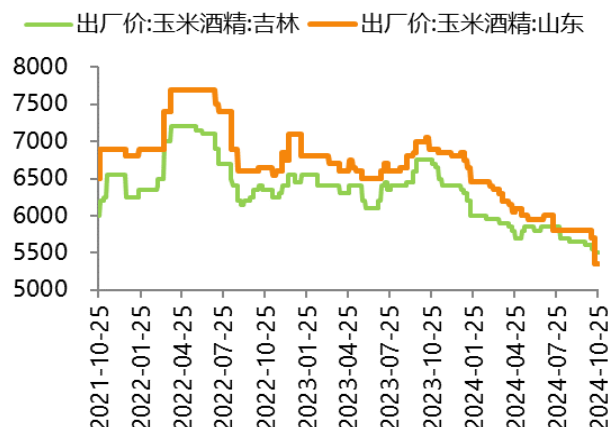
资料来源：玉米网，wind，天风证券研究

图 20：玉米现货均价（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 21：玉米酒精价格（元/吨）



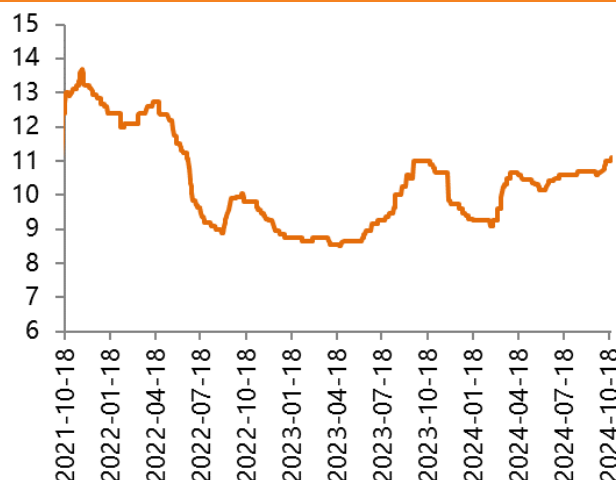
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 22：玉米淀粉价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 23：赖氨酸现货均价（元/公斤）



资料来源：Wind，天风证券研究所

6.2.5 小麦产业链

表 6：小麦产业链各环节价格情况

| | 2024/10/18 | 2024/10/25 | 年同比 | 周环比 |
|--------------|------------|------------|---------|--------|
| 小麦价格（元/吨） | | | | |
| 其中：郑州收购价 | 2,465.00 | 2,480.00 | -17.61% | 0.61% |
| 广州进厂价 | 2,580.00 | 2,580.00 | -17.83% | 0.00% |
| 面粉批发平均价（元/吨） | 4.19 | 4.17 | -6.29% | -0.48% |

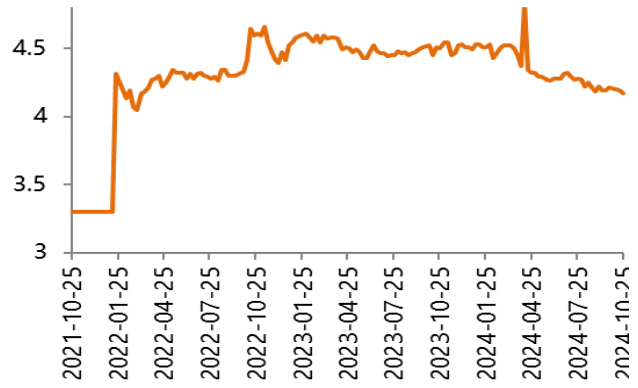
资料来源：Wind，中华粮网，天风证券研究所

图 24：小麦现货价格走势（元/吨）

图 25：面粉批发价（元/公斤）



资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

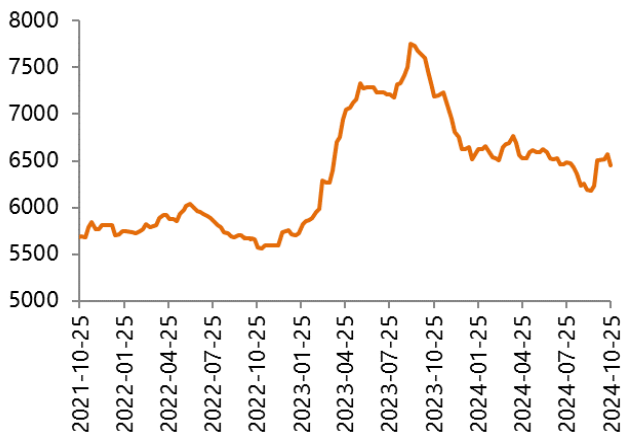
6.2.6 白糖产业链

表 7: 糖产业链各环节价格情况

| | 2024/10/18 | 2024/10/25 | 年同比 | 周环比 |
|-------------|------------|------------|---------|--------|
| 白糖价格 (元/吨) | | | | |
| 其中: 广西柳州现货价 | 6,575.00 | 6,455.00 | -11.88% | -1.83% |

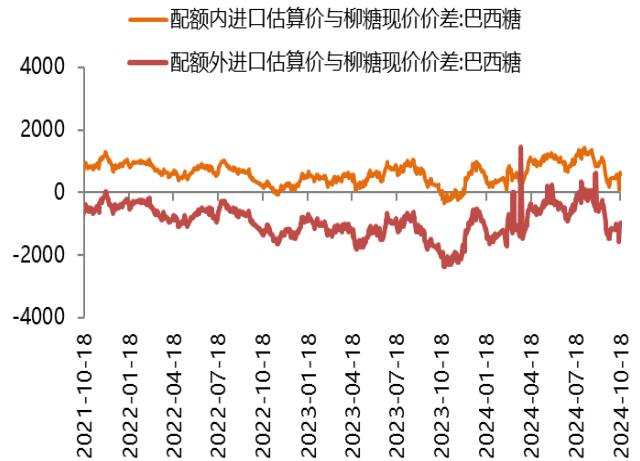
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 26: 柳州白糖现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

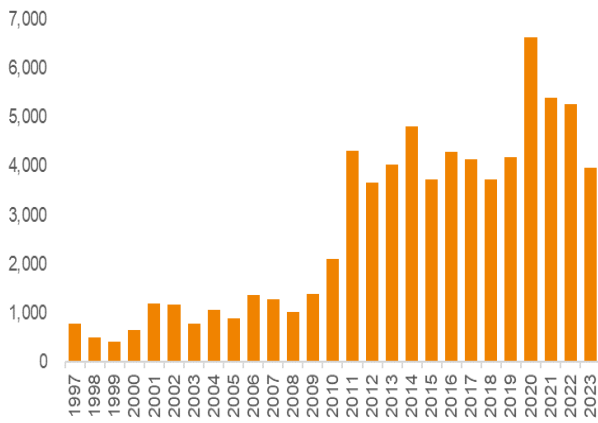
图 27: 配额内及配额外巴西白糖与柳州白糖价差 (元/吨)



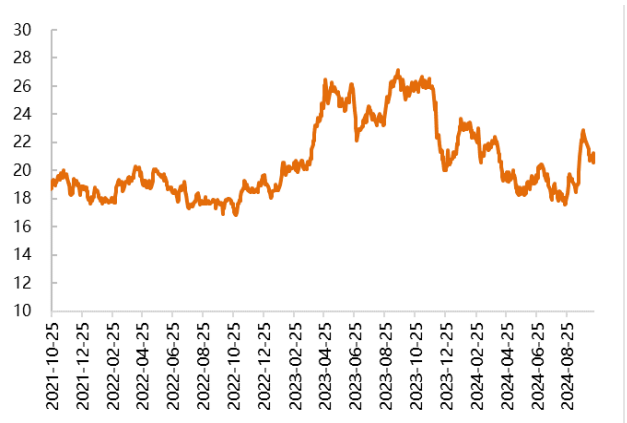
资料来源: Wind, 天风证券研究所 (备注: 最新数据截止至 2024 年 10 月 18 日)

图 28: 我国食糖年度进口量 (千吨)

图 29: 原糖国际现货价 (美分/磅)



资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所 (备注: 最新数据截止至 10 月 18 日)

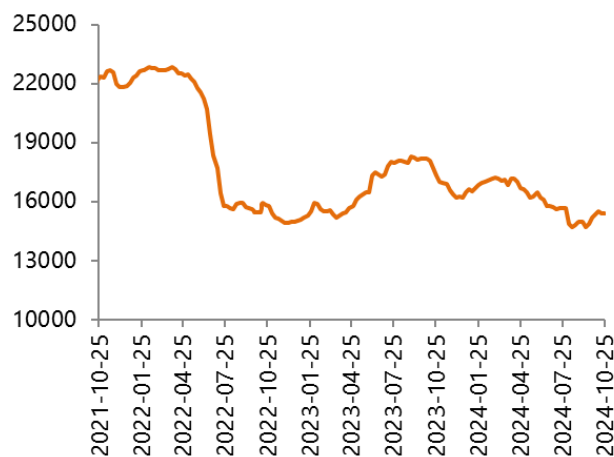
6.2.7 棉花产业链

表 8: 棉花产业链各环节价格情况

| | 统计标准 | 2024/10/18 | 2024/10/25 | 年同比 | 周环比 |
|-------------|------|------------|------------|---------|---------|
| 棉花价格 (元/吨) | 平均价 | 15,412.31 | 15,396.92 | -12.99% | -0.10% |
| 棉油价格 (元/吨) | 价格 | 7,501.45 | 7,491.25 | 1.04% | -0.14% |
| 棉粕价格 (元/吨) | 新疆 | 2,350.00 | 2,300.00 | -41.03% | -2.13% |
| 棉短绒价格 (元/吨) | 山东 | 4,220.00 | 4,200.00 | -3.45% | -0.47% |
| 棉壳价格 (元/吨) | 山东 | 1,490.00 | 1,481.00 | -7.44% | -0.60% |
| | 湖北 | 1,420.00 | 1,206.00 | -21.69% | -15.07% |

资料来源: Wind, 顺风棉花网, 天风证券研究所

图 30: 我国棉花价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

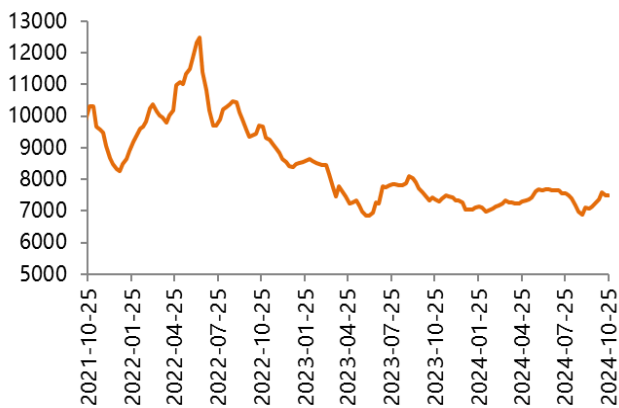
图 31: 我国棉籽价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 32: 我国棉油价格走势 (元/吨)

图 33: 我国棉粕价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

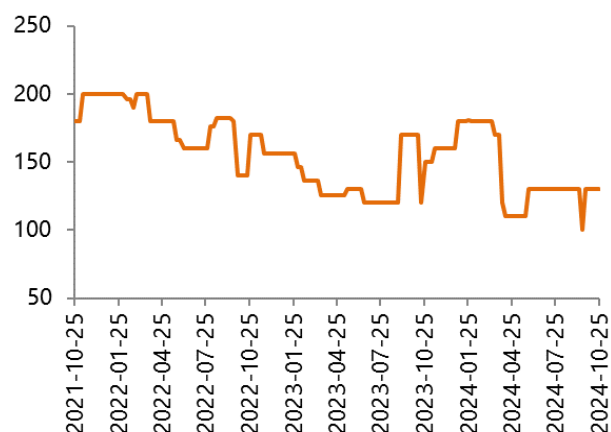
6.2.8 水产产业链

表 9: 水产产业链各环节价格情况 (元/kg、美元/吨)

| | 统计标准 | 2024/10/18 | 2024/10/25 | 年同比 | 周环比 |
|----|-------|------------|------------|---------|--------|
| 海参 | 平均价 | 130.00 | 130.00 | 8.33% | 0.00% |
| 鲍鱼 | 平均价 | 70.00 | 70.00 | -36.36% | 0.00% |
| 扇贝 | 平均价 | 10.00 | 10.00 | 25.00% | 0.00% |
| 对虾 | 平均价 | 320.00 | 320.00 | 6.67% | 0.00% |
| 鲫鱼 | 大宗价 | 30.00 | 30.00 | 20.00% | 0.00% |
| 草鱼 | 大宗价 | 20.00 | 20.00 | 17.65% | 0.00% |
| 鱼粉 | 国际现货价 | 1,659.83 | 1,639.83 | -23.72% | -1.20% |

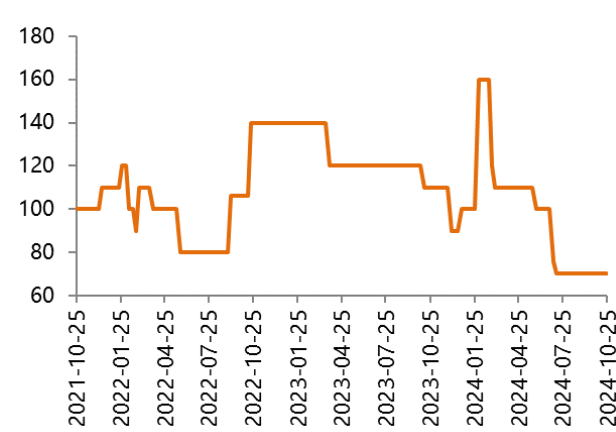
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 34: 我国海参价格走势 (元/公斤)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

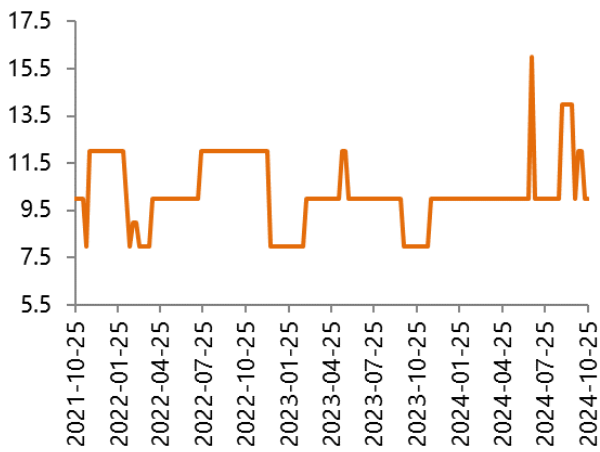
图 35: 我国鲍鱼价格走势 (元/公斤)



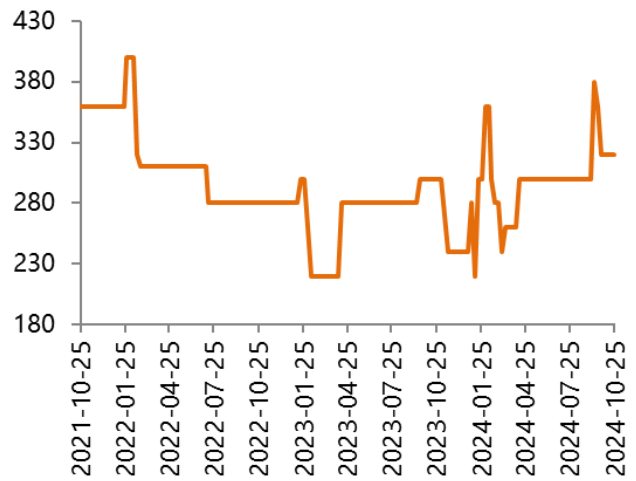
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 36: 我国扇贝价格走势 (元/公斤)

图 37: 我国对虾价格走势 (元/公斤)

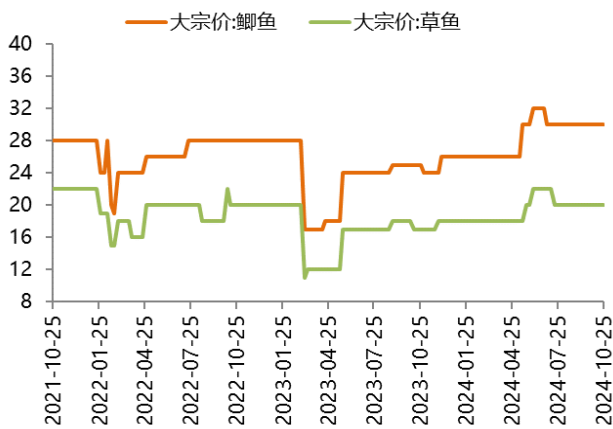


资料来源: Wind, 天风证券研究所



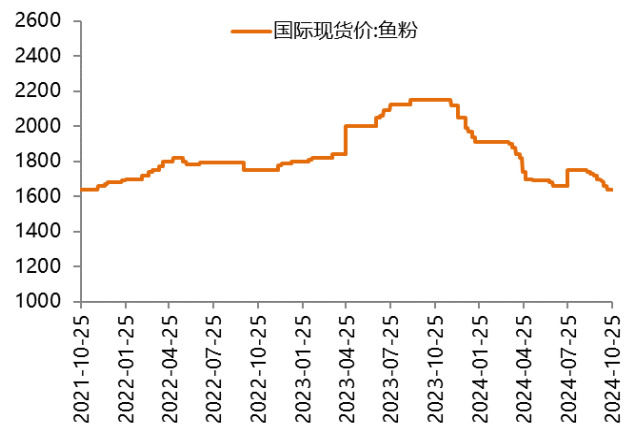
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 38: 我国淡水鱼价格走势 (元/公斤)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 39: 鱼粉价格 (美元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

| 类别 | 说明 | 评级 | 体系 |
|--------|--------------------------------|------|-------------------|
| 股票投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 买入 | 预期股价相对收益 20%以上 |
| | | 增持 | 预期股价相对收益 10%-20% |
| | | 持有 | 预期股价相对收益 -10%-10% |
| | | 卖出 | 预期股价相对收益 -10%以下 |
| 行业投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 强于大市 | 预期行业指数涨幅 5%以上 |
| | | 中性 | 预期行业指数涨幅 -5%-5% |
| | | 弱于大市 | 预期行业指数涨幅 -5%以下 |

天风证券研究

| 北京 | 海口 | 上海 | 深圳 |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| 北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层 | 海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 | 上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 | 深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 |
| 邮编：100088 | A 栋 23 层 2301 房 | 邮编：200086 | 邮编：518000 |
| 邮箱：research@tfzq.com | 邮编：570102 | 电话：(8621)-65055515 | 电话：(86755)-23915663 |
| | 电话：(0898)-65365390 | 传真：(8621)-61069806 | 传真：(86755)-82571995 |
| | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com |