

农林牧渔

 证券研究报告
 2024年11月17日

2024年第45周报：仔猪补栏情绪放缓，重视本轮周期持续性！

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 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	
黄建霖	分析师
SAC 执业证书编号：S1110524100003	
huangjianlin@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	

1、生猪板块：仔猪补栏情绪放缓，重视本轮周期持续性！

1) 本周猪价下跌。截至11月16日，全国生猪均价16.39元/kg，较上周末下跌2.38%（智农通），行业自繁自养头均盈利约400元/头；本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为423元/头和1627元/头（较上周五持平），近期即将降温，仔猪补栏或将迎来停滞阶段，届时仔猪价格有一定的下降空间。

2) 供需情况：供应端，本周出栏均重为126.46kg（环比+0.56kg），11月上旬二次育肥补栏情绪低迷，部分市场反馈为停滞状态，出栏积极性提高，大体重猪出栏增加，150kg以上生猪出栏占比为5.74%（环比+0.05pct），远低于22年同期水平。需求端，天气转凉后导致终端消费持续提升，本周样本企业日度屠宰量环比+0.29%，标肥价差来看，近期二育陆续出栏带动肥猪较标猪溢价有所收窄，但随着后续全国继续降温，肥猪需求或存季节性增长空间。预计四季度供应压力或增幅有限，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11月15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本周鸡苗价格走强。截至11月16日，山东大厂商品代苗均价4.90元/羽（取区间中值），较上周末+0.25元/羽；山东区域主销毛鸡均价3.75元/斤，较上周末持平（数据来源：家禽信息PIB公众号）。临近停棚期，种鸡场鸡苗订单顺畅，规模种鸡场积极挺价。

②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。截至11月3日，在产父母代存栏量1287万套，周环比+0.5%，年同比+1.6%（数据来源：中国畜牧业协会）。

②受降雨增多影响，市场活跃度较差，川渝地区肉鸡价格下调。截至11月15日，川渝青脚麻母鸡132元/公斤，较本月初下降0.8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2025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-0.9%/-2.0%/+2.7%/-5.8%/-4.5%/-5%；同比+3%/-6%/+6%/+20%/+2%/+2%，市场出鱼高峰期逐渐已过，预计后续水产价格有望回暖。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：养殖后周期机遇到来，新需求持续扩容市场。能繁补栏较为谨慎，我们预计明年猪价有望仍将维持成本线上，养殖企业盈利有望持续，免疫积极性或将持续保持，利好动保企业盈利持续；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：【科前生物】、【生物股份】、【中牧股份】，建议关注：【普莱柯】、【瑞普生物】、【金河生物】、【回盛生物】。

4、种植板块：转基因技术应用有望提速，重视农业新质生产力！

1) 种子：农业农村部印发《关于征集2025年农业转基因生物安全管理领域国家和行业标准推荐入库项目建议的通知》，提出“统筹考虑生物育种产业化及转基因安全监管需求”、“推动标准化与新技术、新方法互动发展”。我们认为，转基因生物安全评价标准和管理体系臻于完善，将为生物育种产业化的健康发展提供有力支撑；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，头部企业凭借领先的转基因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】、【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。根据淘宝天猫宠物发布双11全周期战报显示，2024年双11淘宝天猫宠物全面爆发，全周期成交金额和买家数同比增加50%+，新客贡献近50%，50个品牌店铺会员引导成交破千万。战报显示，麦富迪、鲜明、蓝氏、皇家、天然百利等9个品牌成交破亿，其他过千万宠物品牌数量80+，千万级单品20+，更有1340个宠物品牌成交同比翻倍。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242.6万吨，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，国产品牌崛起快速。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。

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44周报：10月能繁补栏放缓，重视本轮周期持续性！》2024-11-10
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第43周报：季报全部出炉，农业板块表现有何新动向？》2024-11-03
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第42周报：需求回暖支撑猪价，重视本轮猪周期持续性！》2024-10-27

1. 生猪板块：仔猪补栏情绪放缓，重视本轮周期持续性！

1) **本周猪价下跌。**截至 11 月 16 日，全国生猪均价 16.39 元/kg，较上周末下跌 2.38%（智农通），行业自繁自养头均盈利约 400 元/头；本周 7kg 仔猪价格和 50kg 二元母猪价格分别为 423 元/头和 1627 元/头（较上周五持平），近期即将降温，仔猪补栏或将迎来停滞阶段，届时仔猪价格有一定的下降空间。

2) **供需情况：**供应端，本周出栏均重为 126.46kg（环比+0.56kg），11 月上旬二次育肥补栏情绪低迷，部分市场反馈为停滞状态，出栏积极性提高，大体重猪出栏增加，150kg 以上生猪出栏占比为 5.74%（环比+0.05pct），远低于 22 年同期水平。需求端，天气转凉后导致终端消费持续提升，本周样本企业日度屠宰量环比+0.29%，标肥价差来看，近期二育陆续出栏带动肥猪较标猪溢价有所缩窄，但随着后续全国继续降温，肥猪需求或存季节性增长空间。预计四季度供应压力或增幅有限&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 11 月 15 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**本周鸡苗价格走强。**截至 11 月 16 日，山东大厂商品代苗报价 4.90 元/羽（取区间中值），较上周末+0.25 元/羽；山东区域主流毛鸡均价 3.75 元/斤，较上周末持平（数据来源：家禽信息 PIB 公众号）。临近停孵期，种鸡场鸡苗订单顺畅，规模种鸡场积极挺价。

②**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 11 月 3 日，在产父母代存栏量 1287 万套，周环比+0.5%，年同比+1.6%（数据来源：中国畜牧业协会）。

②**受降雨增多影响，市场活跃度较差，川渝地区肉鸡价格下调。**截至 11 月 15 日，川渝青脚麻母鸡 13.2 元/公斤，较本月初下降 0.8 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 2025 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-0.9%/ -2.0%/ +2.7%/ -5.8%/ -4.5%/ -5%；同比+3%/ -6%/ +6%/ +20%/ +2%/ -2%，市场出鱼高峰期逐渐已过，预计后续水产价格有望回暖。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：养殖后周期机遇到来，新需求持续扩容市场。能繁补栏较为谨慎，我们预计明年猪价有望仍将维持成本线上，养殖企业盈利有望持续，免疫积极性或将持续保持，利好动保企业盈利持续；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：【科前生物】、【生物股份】、【中牧股份】，建议关注：【普莱柯】、【瑞普生物】、【金河生物】、【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：农业农村部印发《关于征集 2025 年农业转基因生物安全管理领域国家和行业标准推荐入库项目建议的通知》，提出“统筹考虑生物育种产业化及转基因安全监管需求”、“推动标准化与新技术、新方法互动发展”。我们认为，转基因生物安全评价标准和管理体系臻于完善，将为生物育种产业化的健康发展提供有力支撑；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，头部种企凭借领先的转基因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】、【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。根据淘宝天猫宠物发布双 11 全周期战报显示，2024 年双 11 淘宝天猫宠物全面爆发，全周期成交金额和买家数同比增加 50%+，新客贡献近 50%，50 个品牌店铺会员引导成交破千万。战报显示，麦富迪、鲜朗、蓝氏、皇家、天然百利等 9 个品牌成交破亿，其他过千万宠物品牌数量 80+，千万级单品 20+，更有 1340 个宠物品牌成交同比翻倍。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。

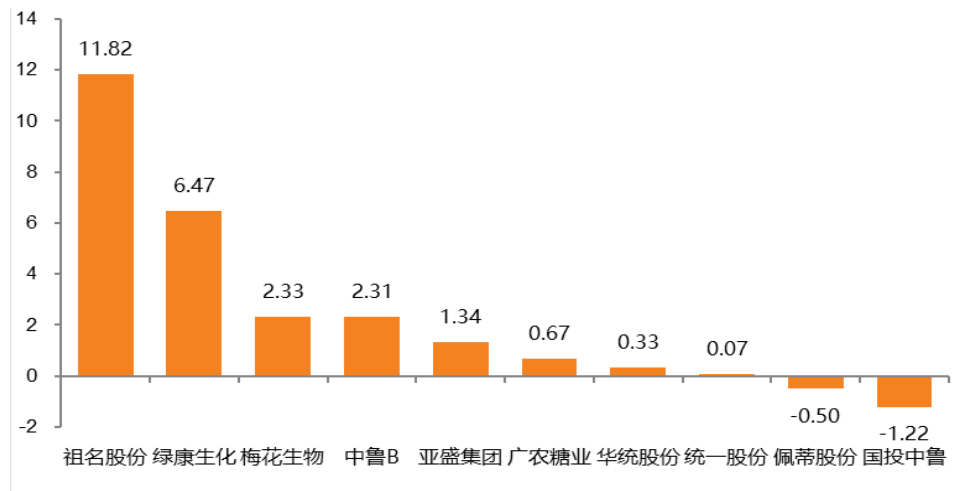
2) 宠物食品出口连续增长，彰显出口业务景气。根据海关数据，2024 年 1-9 月，我国共计出口 24.26 万吨，yoy+25.88%，人民币口径下实现出口 78.1 亿元，yoy+23.19%，保持较快增长！

3) 我们认为，我国宠物经济蓬勃发展，国产品牌崛起快速。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 11 月 11 日-2024 年 11 月 15 日），农林牧渔行业+6.04%，同期深证成指、上证综指、沪深 300 变动分别为+6.75%、+5.51%、+5.50%。个股中，涨幅靠前的为：祖名股份+11.82%、绿康生化+6.47%、梅花生物+2.33%、中鲁 B+2.31%、亚盛集团+1.34%、广农糖业+0.67%、华统股份+0.33%、统一股份+0.07%、佩蒂股份-0.50%、国投中鲁-1.22%。

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（%）

2024/11/15	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	-3.52	1.41	16.84	5.88	8.99
深证成指	-6.06	3.09	7.55	-7.89	-7.19
上证综指	-7.82	17.06	29.69	6.73	-16.94
农林牧渔	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
种子生产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
水产养殖	-14.94	19.48	43.78	11.32	-11.22
林业	-7.80	25.34	53.78	13.35	-9.36
饲料	-5.13	6.69	15.28	-8.52	-11.43
果蔬加工	-5.63	10.07	17.53	-11.03	5.28
粮油加工	-6.25	1.54	26.82	2.67	-8.93
养殖业	-4.96	1.01	19.62	-2.72	-7.90

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) **京基智农《2024 年度向特定对象发行 A 股股票预案》**：本次向包括公司控股股东京基集团在内的不超过 35 名(含)的特定对象发行股票募集资金总额为 19.3 亿元(含本数)，其中公司控股股东京基集团拟以现金认购本次向特定对象发行的股票，认购金额不少于 3000 万元(含本数)且不超过 2 亿元(含本数)，同时认购股票数量不超过公司已发行股份的 2%。募集资金拟用于京基智农云浮生猪养殖一体化项目、京基智农贺州生猪种苗繁育基地项目以及补充流动资金项目。

2) **民和股份《2024 年 10 月份鸡苗销售情况简报》**：公司 2024 年 10 月销售商品代鸡苗 1997.46 万只,同比变动-9.39%,环比变动 3.57%;销售收入 8310.61 万元,同比变动 75.40%,环比变动 21.87%。

3) **仙坛股份《2024 年 10 月份销售情况简报》**：公司 2024 年 10 月实现鸡肉产品销售收入 4.5988 亿元，销售数量 5.22 万吨，同比变动幅度分别为-9.72%、-3.48%，环比变动幅度分别为 6.17%、8.42%。其中，家禽饲养加工行业实现鸡肉产品销售收入 4.2757 亿元，销售数量 4.99 万吨（注：抵消前的鸡肉产品销售收入为 4.5573 亿元，销售数量 5.21 万吨），同比变动-11.57%、-4.83%，环比变动 5.92%、8.10%；食品加工行业实现鸡肉产品销售收入 3231.00

万元，销售数量 0.23 万吨，同比变动 25.06%、38.43%，环比变动 9.54%、15.68%。

6.2 产业链梳理

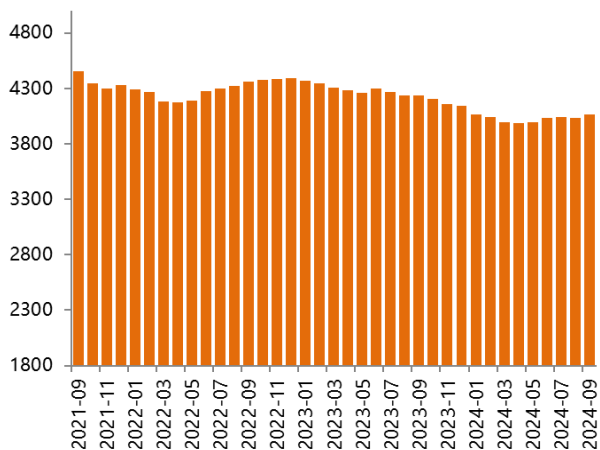
6.2.1 生猪产业链

表 2：生猪产业链各环节价格情况

	2024/11/8	2024/11/15	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）	3.38	3.38	-10.58%	0.00%	-8.89%
猪价					
其中：出栏肉猪（元/kg）	17.13	16.63	19.21%	-2.92%	20.38%
猪肉（元/kg）	22.16	21.65	19.65%	-2.30%	19.27%
三元仔猪（元/公斤）	35.33	34.26	82.13%	-3.04%	74.92%
二元母猪（元/公斤）	32.50	32.49	9.24%	-0.03%	8.95%
猪料比					
其中：猪料比价	5.07	4.92	33.07%	-2.96%	32.72%
猪粮比价	7.90	7.72	46.84%	-2.28%	40.32%
能繁母猪存栏量（万头）	4,062.00	4,062.00	-4.20%	0.00%	-1.93%

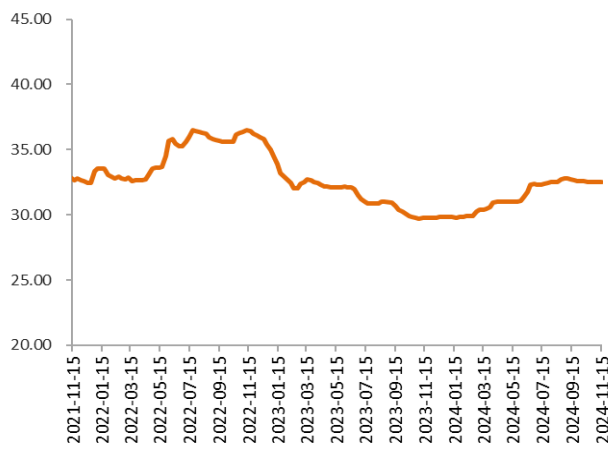
资料来源：农业农村部，Wind，涌益咨询，天风证券研究所（注：2024 年 11 月 8 日和 11 月 15 日能繁母猪存栏量均采用 9 月份数据）

图 2：能繁母猪存栏量（万头）



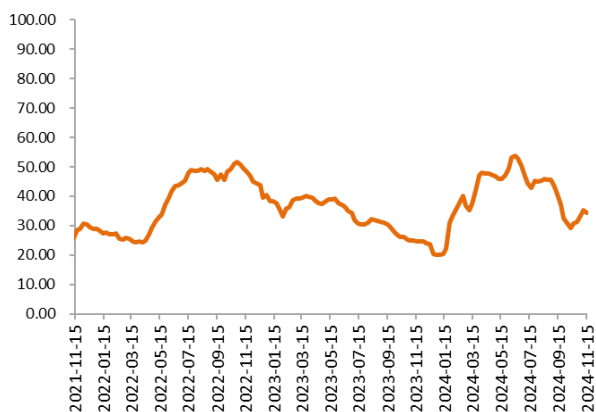
资料来源：农业农村部，天风证券研究所（注：能繁母猪存栏量最新数据更新至 2024 年 9 月）

图 3：二元母猪价格（元/kg）



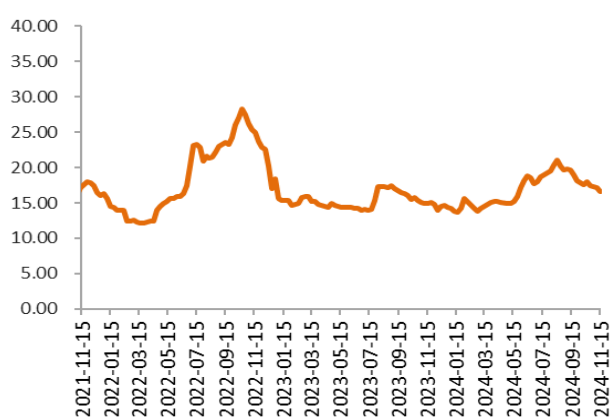
资料来源：中国政府网，天风证券研究所

图 4：仔猪价格走势（元/公斤）



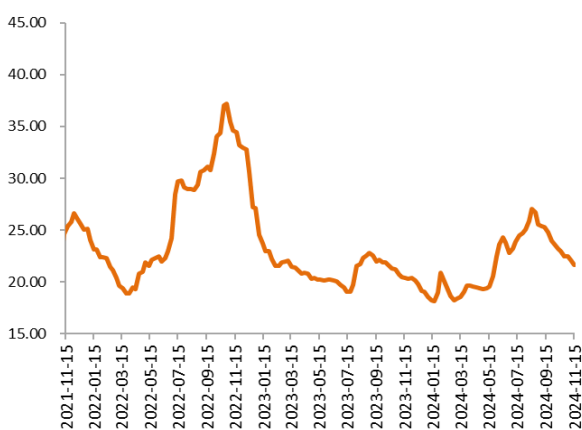
资料来源：涌益咨询，Wind，天风证券研究所

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）



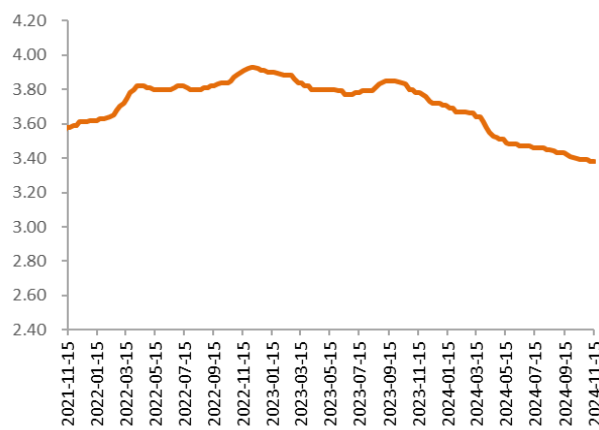
资料来源：涌益咨询，Wind，天风证券研究所

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走势（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

	2024/11/8	2024/11/15	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3.53	3.52	-11.08%	-0.28%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	4.15	4.20	66.00%	1.20%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	4.40	4.40	69.23%	0.00%
山东青岛鸡苗（元/羽）	4.20	4.25	82.61%	1.19%
泰安六和鸭苗（元/羽）	4.00	3.70	166.67%	-7.50%
山东潍坊鸭苗（元/羽）	4.00	3.70	166.67%	-7.50%
河南南阳鸭苗（元/羽）	4.00	3.70	166.67%	-7.50%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	3.82	3.80	-2.05%	-0.52%

河南新乡 (元/斤)	3.80	3.82	-1.30%	0.53%
白条鸡大宗价 (元/公斤)	13.80	13.80	-1.43%	0.00%

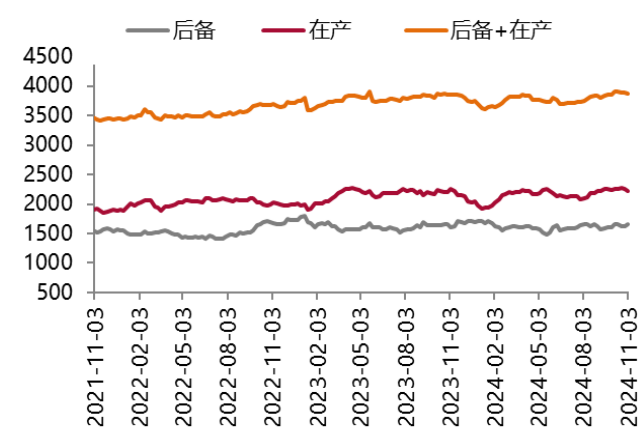
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯，中国畜牧业协会，天风证券研究所

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（注：最新数据截至 11 月 3 日）

图 9：父母代鸡存栏量 (万套)



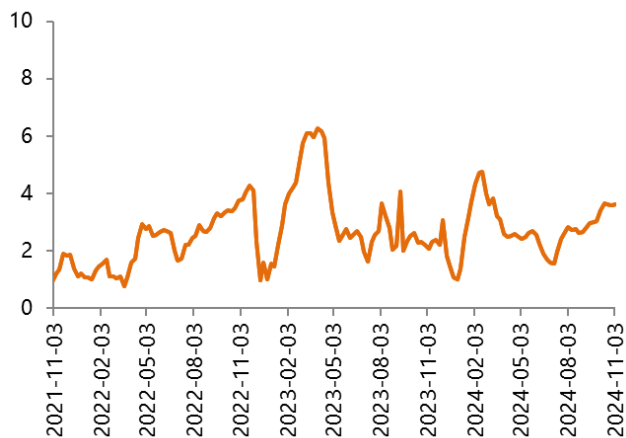
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至 11 月 3 日）

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（注：最新数据截至 11 月 3 日）

图 11：商品代鸡苗价格 (元/羽)



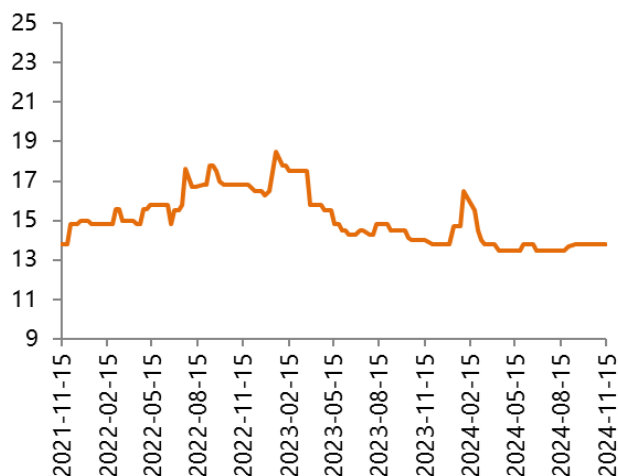
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至 11 月 3 日）

图 12：全国肉毛鸡价格走势（元/只）



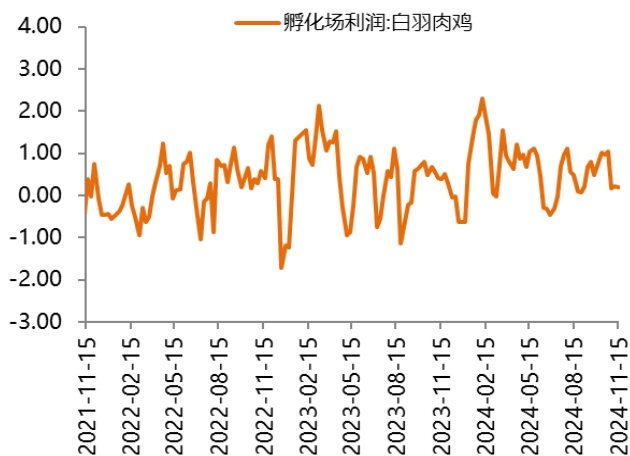
资料来源：博亚和讯，天风证券研究所

图 13：白条鸡价格走势（元/公斤）



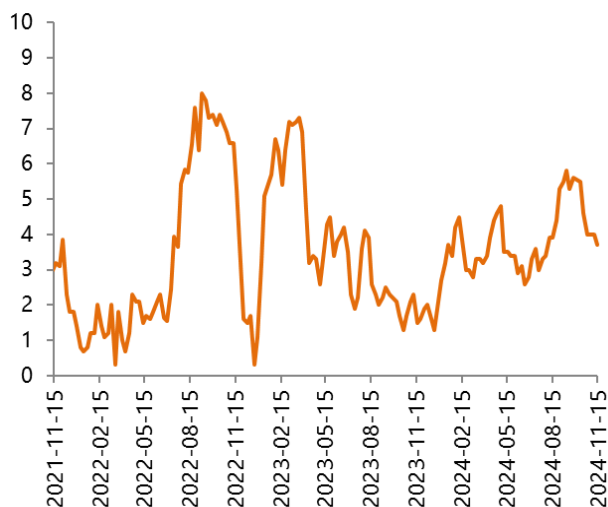
资料来源：Wind，天风证券研究所

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

	2024/11/8	2024/11/15	年同比	周环比
大豆价格（元/吨）				
其中：大连港口现货价	3,870.00	3,920.00	-20.21%	1.29%
广东港口现货价	3,870.00	3,920.00	-20.04%	1.29%
压榨利润（元/吨）				
其中：广东	202.50	-116.10	384.01%	-157.33%
山东	202.50	-96.10	430.34%	-147.46%
豆类产品（元/吨）				

其中：豆油全国均价	9,107.89	8,437.37	6.15%	-7.36%
豆粕全国均价	3,174.86	3,035.14	-24.27%	-4.40%

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

	2024/11/8	2024/11/15	年同比	周环比
玉米价格（元/吨）				
其中：大连港口	2,180.00	2,150.00	-16.15%	-1.38%
蛇口港口	2,330.00	2,260.00	-14.65%	-3.00%
进口玉米到岸价	2,069.14	2,066.06	-5.96%	-0.15%
淀粉（元/吨）				
其中：吉林	2,800.00	2,780.00	-11.11%	-0.71%
山东	2,960.00	2,940.00	-11.64%	-0.68%

酒精 (元/吨)				
其中: 吉林	5,300.00	5,350.00	-17.19%	0.94%
山东	5,400.00	5,500.00	-21.17%	1.85%

资料来源: 玉米网, Wind, 天风证券研究所

图 20: 玉米现货均价 (元/吨)



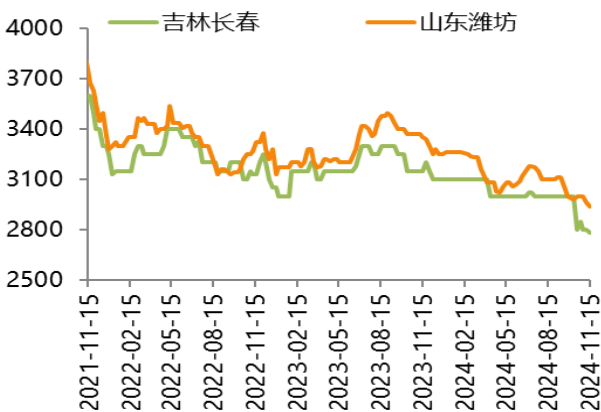
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 21: 玉米酒精价格 (元/吨)



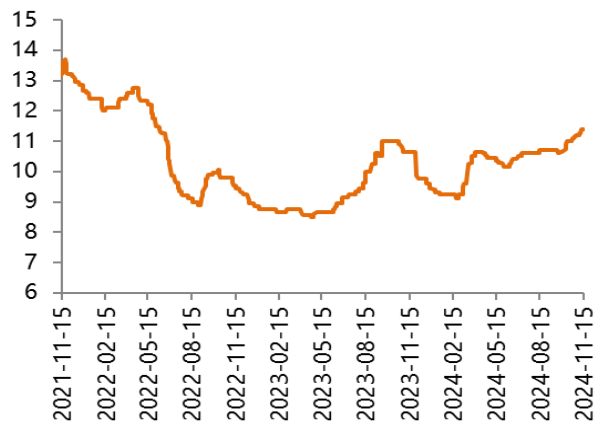
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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

	2024/11/8	2024/11/15	年同比	周环比
小麦价格 (元/吨)				
其中: 郑州收购价	2,475.00	2,475.00	-16.95%	0.00%
广州进厂价	2,570.00	2,570.00	-16.29%	0.00%
面粉批发平均价 (元/吨)	4.20	4.18	-5.62%	-0.48%

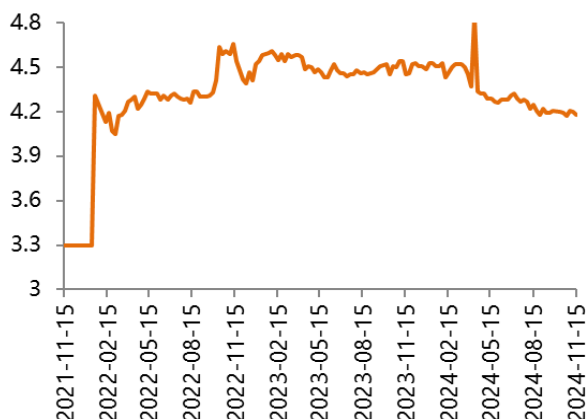
资料来源: Wind, 中华粮网, 天风证券研究所

图 24：小麦现货价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 25：面粉批发价（元/公斤）



资料来源：Wind，天风证券研究所

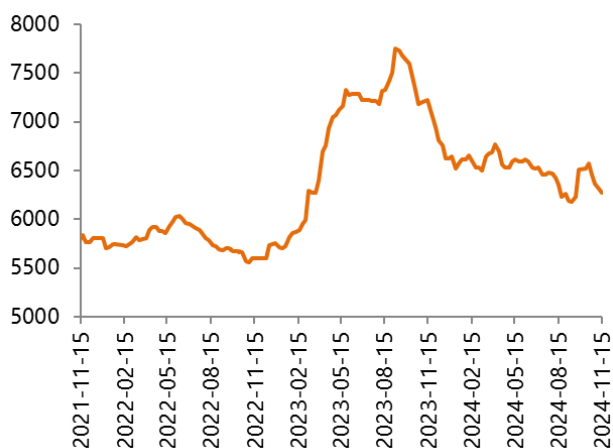
6.2.6 白糖产业链

表 7：糖产业链各环节价格情况

	2024/11/8	2024/11/15	年同比	周环比
白糖价格（元/吨）				
其中：广西柳州现货价	6,310.00	6,270.00	-12.72%	-0.63%

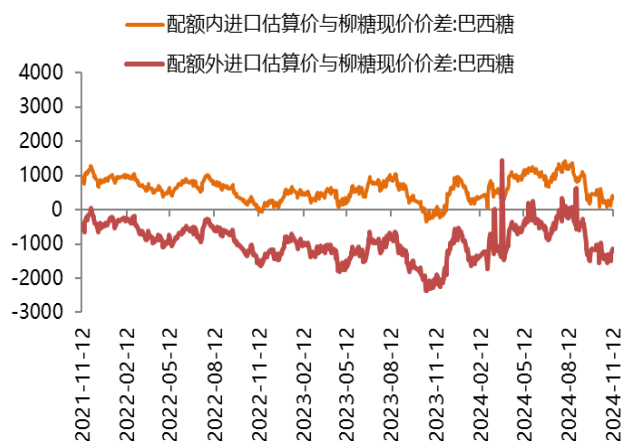
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 26：柳州白糖现货价格（元/吨）



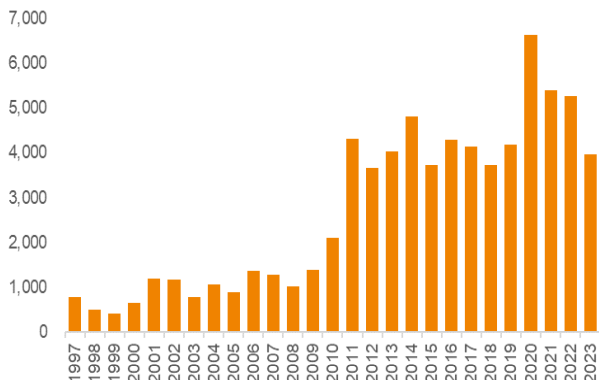
资料来源：Wind，天风证券研究所

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（注：最新数据截至 2024 年 11 月 12 日）

图 28：我国食糖年度进口量（千吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 29：原糖国际现货价（美分/磅）



资料来源：Wind，天风证券研究所（注：最新数据截止至 2024 年 11 月 8 日）

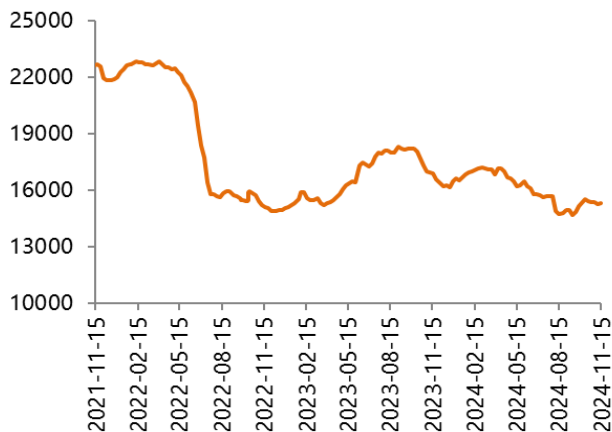
6.2.7 棉花产业链

表 8：棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2024/11/8	2024/11/15	年同比	周环比
棉花价格（元/吨）	平均价	15,246.92	15,320.00	-9.72%	0.48%
棉油价格（元/吨）	价格	7,704.07	7,855.90	3.02%	1.97%
棉粕价格（元/吨）	新疆	2,200.00	2,150.00	-43.95%	-2.27%
棉短绒价格（元/吨）	山东	4,220.00	4,220.00	-2.99%	0.00%
棉壳价格（元/吨）	山东	1,574.00	1,268.00	3.89%	-19.44%
	湖北	1,268.00	1,476.00	-17.56%	16.40%

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）



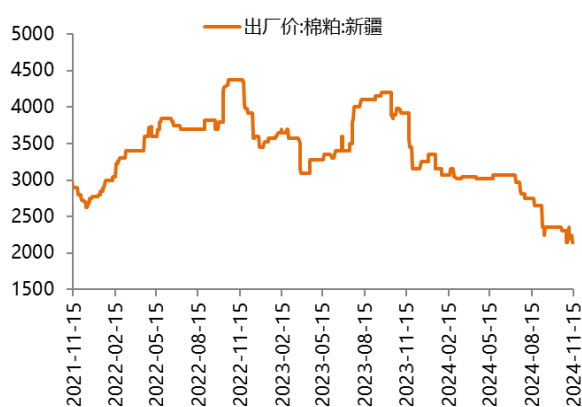
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 32：我国棉油价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 33：我国棉粕价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

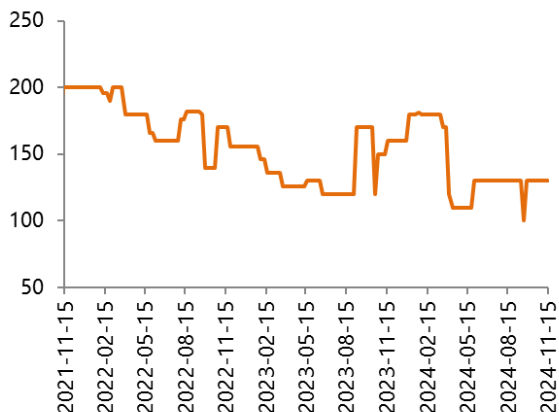
6.2.8 水产产业链

表 9：水产产业链各环节价格情况（元/kg、美元/吨）

	统计标准	2024/11/8	2024/11/15	年同比	周环比
海参	平均价	130.00	130.00	-18.75%	0.00%
鲍鱼	平均价	70.00	70.00	-36.36%	0.00%
扇贝	平均价	8.00	8.00	0.00%	0.00%
对虾	平均价	320.00	320.00	33.33%	0.00%
鲫鱼	大宗价	30.00	30.00	25.00%	0.00%
草鱼	大宗价	20.00	20.00	17.65%	0.00%
鱼粉	国际现货价	1,619.83	1,619.83	-24.65%	0.00%

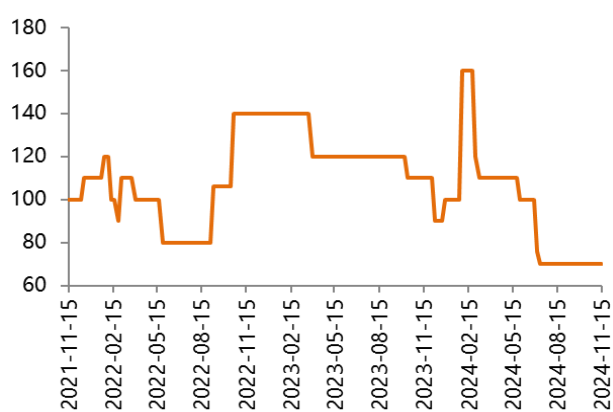
资料来源：Wind，天风证券研究所（注：鱼粉价格数据最新截至 2024 年 11 月 1 日）

图 34：我国海参价格走势（元/公斤）



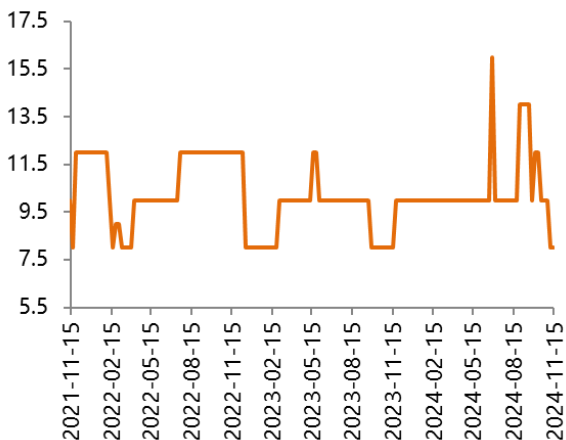
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 35：我国鲍鱼价格走势（元/公斤）



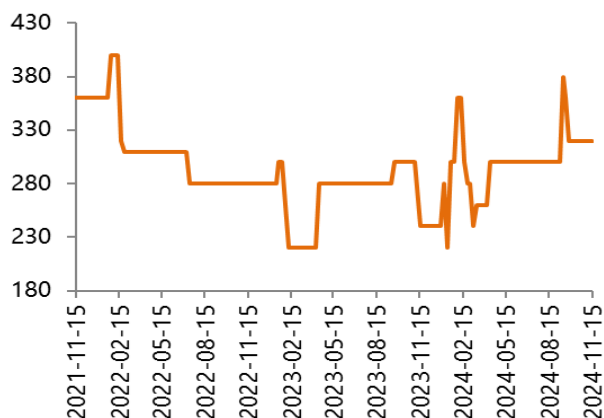
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 36：我国扇贝价格走势（元/公斤）



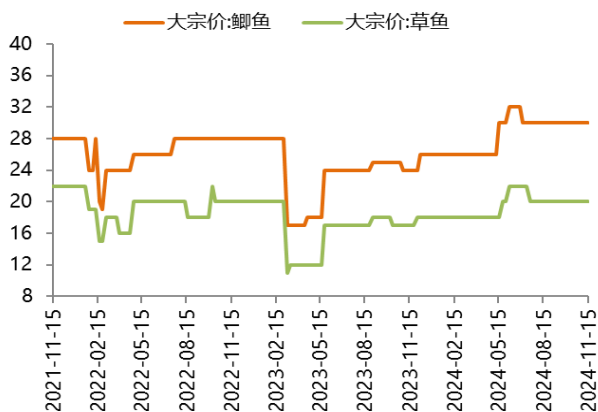
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 37：我国对虾价格走势（元/公斤）



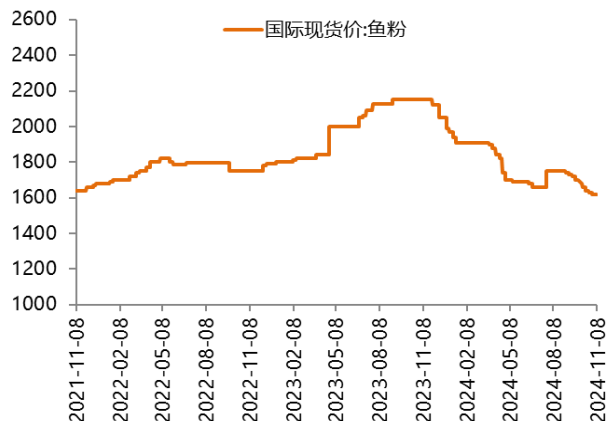
资料来源：Wind，天风证券研究所

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（注：最新数据截至 2024 年 11 月 8 日）

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