



白鸡祖代进口或受阻，关注冬季疫病影响

—— 农业行业周报 12.2-12.8

2024年12月8日

核心观点

- **本周农业板块表现弱于沪深 300**：12.2-12.6 农林牧渔指数上涨 0.67%，在 SW 一级行业中居第 29 位；同期沪深 300 上涨 1.44%。各子行业中，渔业（+5.68%）、农产品加工（+1.64%）涨幅居前，而养殖业（-0.13%）表现靠后。个股方面，安德利、獐子岛、粤海饲料涨幅居前。
- **生猪养殖**：12月6日生猪养殖板块 PB 为 2.71 倍，周环比-0.73%，处于历史低位区间。根据博亚和讯，12月6日生猪价格 15.7 元/kg，周环比-4.68%；15kg 仔猪价格 34.01 元/kg，周环比-1.71%。根据涌益咨询，商品猪周度出栏体重 127.62kg，周环比+0.76%。12月6日自繁自养生猪养殖利润 172.31 元/头，周环比-11.99%；外购仔猪养殖亏损幅度扩大。基于能繁母猪作用值&MSY 框架，我们对 24 年猪价运行判断基本得到验证。关于 25 年猪价走势，我们认为全年均价相对平稳运行，差异点在于优秀猪企完全成本持续优化，带来养殖利润的超预期。此外，对于 25 年猪价的影响点还在于当前冬季气候的变化对疫病的影响，需要重点持续跟踪。建议关注成本控制行业领先/持续向好、资金面相对健康、估值合理的猪企。
- **肉鸡养殖**：12月6日肉鸡养殖板块 PB 为 1.91 倍，周环比+5.52%，处于历史低位区间。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，12月6日毛鸡均价 3.78 元/斤，周环比-1.95%；鸡苗价格 4.18 元/羽，周环比-5.43%；白羽鸡养殖利润-1.67 元/羽，亏损环比上周扩大 0.09 元/羽。根据协会数据，11月17日在产父母代存栏 2199 万套，周环比-0.14%。12月初美国俄克拉荷马州、新西兰相继爆发禽流感。新西兰已宣布停止禽类产品出口；美国唯一引种州俄克拉荷马州引种预计也受阻，根据博亚和讯，目前国内安伟捷种禽场已收到引种暂停通知；其他方面，法国可供种量及美国其他州复关时间均尚不确定。若我国祖代白鸡产能受海外禽流感影响出现去化或引种断档，行业景气周期有望上行，建议进行板块性关注。
- **饲料**：根据汇易网，12月6日玉米现货价 2157 元/吨，周环比-1.79%；小麦现货价 2445 元/吨，周环比-0.21%；豆粕现货价 2931 元/吨，周环比-2.72%。根据博亚和讯，12月6日鱼粉现货价 10950 元/吨，周环比持平。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、神农集团等；宠物板块中的乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份；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。此外，可关注海外禽流感影响下的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

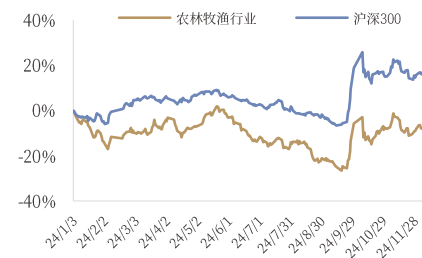
研究助理

陆思源

✉：lusiyuan_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2024-12-6



资料来源：Wind，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_宠食国产品牌表现亮眼，本周猪价持续回落 1117
2. 【银河农业谢芝优】行业周报_农林牧渔_猪价震荡下行，外购仔猪养殖亏损扩大 1110
3. 【银河农业谢芝优】行业周报_农林牧渔_本周猪价震荡下行，出栏均重略有提升 1020
4. 【银河农业谢芝优】行业周报_农林牧渔_节后猪价小幅回升，关注政策潜在影响 1013
5. 【银河农业谢芝优】行业周报_农林牧渔_本周受政策催化，养殖产业链涨幅领先 0929

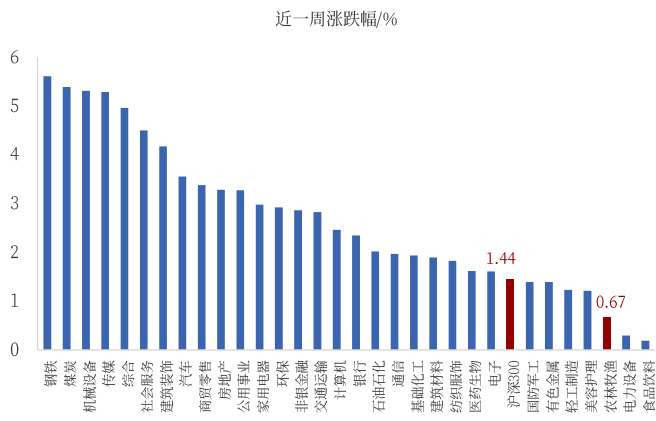
目录

Catalog

一、 本周农业跑输沪深 300，渔业、农产品加工涨幅居前	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	10
(一) 全球农业气象	10
(二) 行业新闻速递	12
(三) 未来大事提醒	12
四、 投资建议	13
五、 风险提示	13

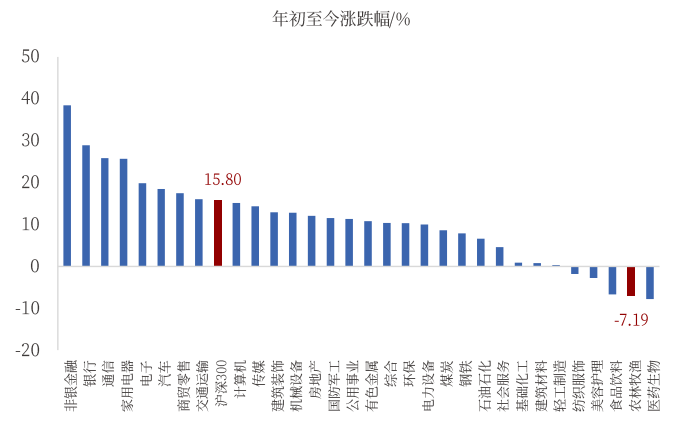
一、本周农业跑输沪深 300，渔业、农产品加工涨幅居前

图1：本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 29 位



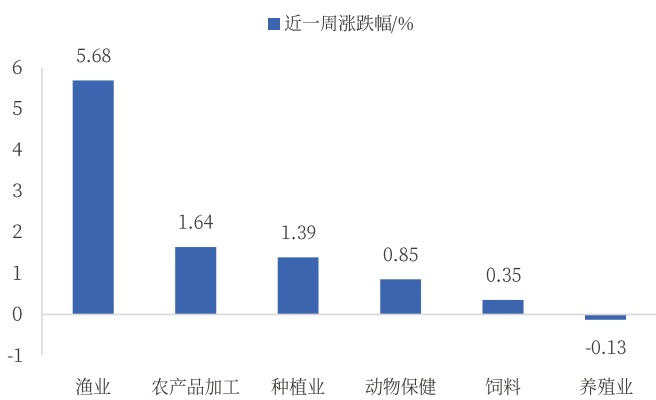
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图2：年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 30 位



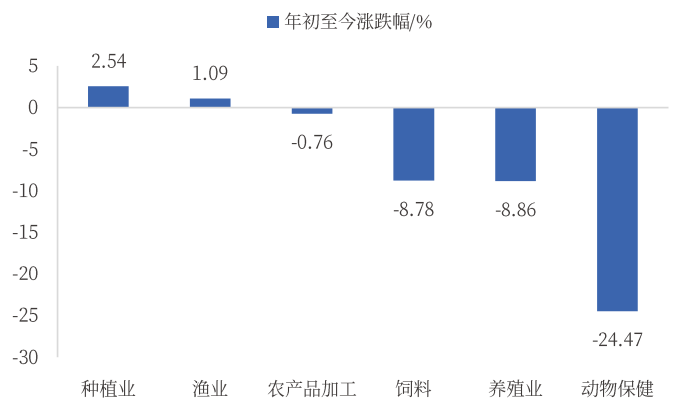
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图3：本周农业部分子行业指数涨跌幅情况



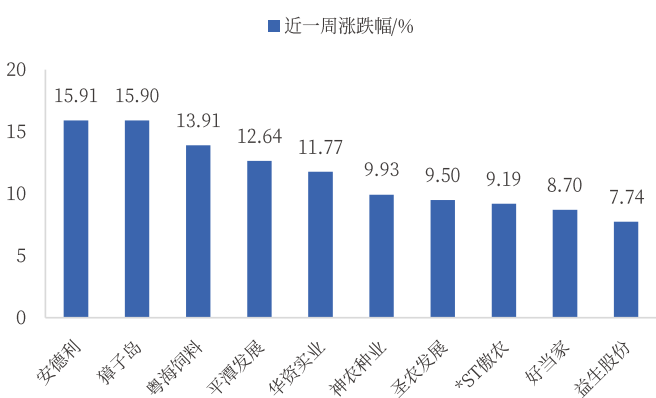
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图4：年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况



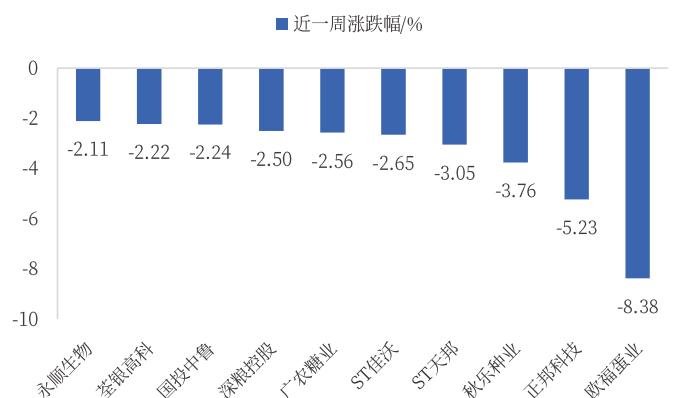
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

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	2024/12/6	2.71	310.08	5690.13			
一周涨跌幅		-0.73%	-23.65%	-0.79%			
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	2024/11/27	国家发改委	16.94	0.89%	
	生猪价格	元/kg	2024/12/6	博亚和讯	15.70	-4.68%	
	15kg仔猪价格	元/kg	2024/12/6	博亚和讯	34.01	-1.71%	
	20kg仔猪价格	元/kg	2024/12/6	博亚和讯	29.51	-1.47%	
	毛白价差	元/kg	2024/12/5	涌益咨询	5.09	0.39%	
成本	中国:平均价:二元母猪	元/kg	2024/12/6	Wind	32.47	-0.03%	
	中国:猪粮比价		2024/12/6	Wind	7.62	-0.65%	
利润	中国:平均价:育肥猪配合饲料	元/kg	2024/11/27	农业农村部	3.38	-0.29%	
	中国:养殖利润:自繁自养生猪	元/头	2024/12/6	Wind	172.31	-11.99%	
	中国:养殖利润:外购仔猪	元/头	2024/12/6	Wind	-47.1	-371.94%	
供给	能繁母猪存栏量 (月频)	万头	2024/10/31	农业农村部	4073	0.27%	
	生猪存栏量 (季频)	万头	2024/9/30	农业农村部	43517	2.80%	
	商品猪出栏体重	kg	2024/12/5	涌益咨询	127.62	0.76%	
	冻品库存率	%	2024/12/5	涌益咨询	15.82%	-0.06%	
需求	屠宰企业日度屠宰量	万头	2024/12/6	涌益咨询	16.97	-0.06%	

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 (11.29-12.6)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
000735.SZ	罗牛山	2024-12-03	股权收购进行中	20241203: 秉持“畜牧全产业链”经营模式, 以充分发挥公司现有产业协同优势, 向下游拓展的同时兼顾上游动保业务的延伸, 达成对农业产业链与农食一体化关键环节业务的全面覆盖, 切实推进公司相关战略发展规划的实施。公司与控股股东罗牛山集团有限公司签订了《股份收购协议》, 以自有资金 9,670 万元收购罗牛山集团持有的上海同仁药业股份有限公司 46.3578% 股权, 本次交易构成关联交易。本次交易完成后, 公司持有的同仁药业股权比例由 16.80% 变更为 63.1578%, 且同仁药业将纳入公司合并报表范围。

002714.SZ	牧原股份	2024-12-03	股权解押	2024-12-03, 牧原实业集团有限公司将 2023-02-13 质押给中信银行股份有限公司南阳分行的 1,287.00 万股股票解押。
002714.SZ	牧原股份	2024-11-30	股票回购	回购数量: 1,209.16 万股; 回购金额: 499,970,800.00 (CNY)
603477.SH	巨星农牧	2024-12-03	股权质押	四川巨星企业集团有限公司于 2024-12-03 将持有的 700.00 万股流通股股票质押给中国光大银行股份有限公司成都分行。四川巨星企业集团有限公司持股总数为 15,066.50 万股, 本次质押后累积质押共 9,181.00 万股, 占其持有总股份的 60.94%
603477.SH	巨星农牧	2024-11-30	股票回购	回购数量: 318.14 万股; 回购金额: 60,242,194.31 (CNY)
605296.SH	神农集团	2024-12-05	股票回购	回购数量: 5.95 万股; 回购金额: 1,730,708.00 (CNY)
300119.SZ	瑞普生物	2024-11-30	股票回购	回购数量: 527.78 万股; 回购金额: 99,988,049.99 (CNY)
600201.SH	生物股份	2024-12-04	股权质押	内蒙古金宇生物控股有限公司于 2024-12-04 将持有的 355.00 万股流通股股票质押给中信建投证券股份有限公司。内蒙古金宇生物控股有限公司持股总数为 12,230.40 万股, 本次质押后累积质押共 2,733.00 万股, 占其持有总股份的 22.35%
688098.SH	申联生物	2024-12-05	股票回购	回购数量: 17.69 万股; 回购金额: 997,568.51 (CNY)
688526.SH	科前生物	2024-11-30	股票回购	回购数量: 209.16 万股; 回购金额: 34,181,951.98 (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 (11.8-11.15)

时间	地点	疫情动态
11.12	匈牙利	豪比州发生 1 起野猪非洲猪瘟疫情, 1 头野猪感染死亡
11.13	意大利	利古里亚大区等 2 地发生 8 起野猪非洲猪瘟疫情, 8 头野猪感染死亡
11.13	德国	黑森州等 3 地发生 43 起野猪非洲猪瘟疫情, 94 头野猪感染死亡
11.15	北马其顿	斯科普里统计区发生 2 起野猪非洲猪瘟疫情, 6 头野猪感染死亡
11.15	罗马尼亚	色拉日县等 4 地发生 9 起家猪非洲猪瘟疫情, 81 头家猪感染, 14 头死亡, 61 头被扑杀
11.15	南非	东开普省发生 2 起家猪非洲猪瘟疫情, 9 头家猪感染死亡

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	2024/12/6	1.91	85.75	762.68			
一周涨跌幅	5.52%	-4.85%		5.32%			
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	主产区平均价:白羽肉鸡	元/斤	2024/12/6	博亚和讯	3.78	-1.95%	
	主产区平均价:肉鸡苗	元/羽	2024/12/6	博亚和讯	4.18	-5.43%	
	平均批发价:白条鸡	元/斤	2024/12/6	农业农村部	8.68	-3.45%	
	父母代鸡苗价格	元/套	2024/11/17	中国畜牧业协会	54.91	-2.01%	
	鸡蛋全国均价	元/斤	2024/12/6	博亚和讯	4.72	5.64%	
成本	鸡料比价		2024/11/27	国家发改委	2.23	2.29%	
	平均价:肉鸡配合料	元/kg	2024/12/6	博亚和讯	3.40	-1.45%	
	出栏成本价:白羽肉鸡	元/斤	2024/12/6	博亚和讯	4.17	0.36%	
利润	孵化场利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/12/6	博亚和讯	0.22	-52.00%	
	养殖利润:父母代种鸡	元/羽	2024/12/6	博亚和讯	1.38	-14.81%	
	养殖利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/12/6	博亚和讯	-1.67	-5.70%	
	屠宰利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/12/6	博亚和讯	-0.51	36.83%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	218.42	-0.72%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	131.03	-2.29%	
	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	87.39	1.74%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	3851.86	0.05%	
	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	2198.59	-0.14%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	1653.28	0.30%	
销量	商品代鸡苗销售量	万只	2024/11/17	中国畜牧业协会	9348.51	2.82%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	142.64	13.41%	
需求	屠宰场库容率:禽类	%	2024/12/6	博亚和讯	79%	0.00%	
	屠宰场开工率:禽类	%	2024/12/6	博亚和讯	72%	2.00%	
黄羽鸡重点数据跟踪							
价格	商品代毛鸡销售价	元/斤	2024/11/17	中国畜牧业协会	7.69	-0.40%	
	商品代雏鸡销售价(全国)	元/只	2024/11/17	中国畜牧业协会	2.13	1.35%	
	父母代雏鸡销售价	元/套	2024/11/17	中国畜牧业协会	10.25	0.53%	
成本	商品代毛鸡成本价	元/斤	2024/11/17	中国畜牧业协会	7.43	-0.02%	
	商品代雏鸡成本价	元/只	2024/11/17	中国畜牧业协会	1.96	0.87%	
	父母代雏鸡成本价	元/套	2024/11/17	中国畜牧业协会	4.29	-2.37%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	269.13	-0.87%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	145.59	-1.29%	
	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	123.54	-0.37%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	2144.60	0.38%	
	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	1293.30	-0.07%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	851.30	1.08%	
销量	商品代鸡苗销售量	万只	2024/11/17	中国畜牧业协会	2884.26	-2.34%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/11/17	中国畜牧业协会	114.72	-21.03%	

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 (11.29-12.6)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
002458.SZ	益生股份	2024-12-04	股票回购	回购数量: 50.00 万股; 回购金额: 5,431,768.00 (CNY)
300967.SZ	晓鸣股份	2024-12-02	回购方案股东大会通过	回购方案股东大会通过, 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4: 全球禽流感疫情动态 (11.8-11.15)

时间	地点	疫情动态
11.11	乌克兰	哈尔科夫州发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 935 只散养家禽感染, 57 只死亡, 1011 只被扑杀
11.8-15	法国	布列塔尼大区非尼斯泰尔省等 4 地发生 4 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 3 只野禽和 22 只散养家禽感染死亡 新阿基坦大区朗德省等 2 地发生 2 起家禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情, 6650 只家禽感染, 50 只死亡, 6600 只被扑杀
11.8-15	美国	加州多家奶牛养殖场发生 42 起奶牛 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 多头奶牛感染 加州发生 3 起家禽和 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 40 万只家禽被扑杀, 多只散养家禽感染
11.11-14	加拿大	不列颠哥伦比亚省发生 1 起家禽 H5N2 亚型高致病性禽流感疫情, 多只家禽感染死亡 不列颠哥伦比亚省发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 40 只散养家禽感染死亡, 45 只被扑杀
11.12-15	匈牙利	巴奇基什孔州等 3 地发生 43 起家禽和 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 多只家禽感染死亡, 5 只野禽感染死亡
11.12-13	波兰	下西里西亚省等 2 地发生 1 起家禽和 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 1.8 万只家禽感染, 432 只死亡, 1.7 万只被扑杀, 4 只野禽感染死亡
11.12	葡萄牙	阿维罗市发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 1 只野禽感染
11.12	保加利亚	扬博尔州发生 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 60 只家禽感染死亡, 37.4 万只被扑杀
11.12-14	日本	新潟县等 3 地发生 3 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 197 只家禽感染死亡, 98 万只被扑杀
11.13	意大利	伦巴第大区等 3 地发生 2 起野禽和 2 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 2 只野禽感染死亡, 7377 只家禽感染死亡, 1.7 万只被扑杀
11.13	罗马尼亚	多尔日县发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 4 只野禽感染死亡
11.13	斯洛伐克	兹林州发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 29 只野禽感染死亡
11.13	德国	图林根州等 3 地发生 5 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 10 只野禽感染死亡
11.14	瑞士	乌里州发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 1 只野禽感染死亡
11.14	土耳其	埃斯基谢希尔省发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 30 只散养家禽感染, 25 只死亡, 179 只被扑杀
11.15	英国	专属经济区发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 1 只野禽感染死亡 英格兰发生 1 起野禽 H5N5 亚型高致病性禽流感疫情, 1 只野禽感染死亡
11.15	捷克	兹林州等 3 地发生 3 起野禽和 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 42 只散养家禽感染死亡, 32 只被扑杀, 250 只家禽感染死亡

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



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 (11.29-12.6)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
002385.SZ	大北农	2024-11-29	分红	2024年三季报分红方案: 10派0.58元, 股权登记日 2024-12-05, 除权日 2024-12-06, 派息日 2024-12-06
002567.SZ	唐人神	2024-11-30	授信申请	根据公司 2025 年度的经营需要及市场行情变化, 公司拟向银行等金融机构申请综合授信融资 145 亿元。
002567.SZ	唐人神	2024-11-30	对外担保	为推动唐人神集团股份有限公司业务的开展, 促进公司及各级子公司与养殖户 (猪、禽、水产类等)、经销商、原料供应商、生猪代养户、客户的合作, 实现共同发展, 公司授权下属子公司、以及公司为上述被担保方融资提供连带责任担保, 担保额度合计为不超过 290,000 万元, 即 2025 年任一时点担保总额度不超过 290,000 万元, 公司、子公司可以在上述担保额度范围内调剂使用, 担保额度可在 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间滚动使用。

002696.SZ	百洋股份	2024-12-02	股票回购	回购数量：988.00 万股；回购金额：52,584,282.90 (CNY)
603151.SH	邦基科技	2024-12-06	对外担保	本次山东邦基科技股份有限公司为下游经销商、养殖场（户）提供的担保金额为 526.27 万元
603609.SH	禾丰股份	2024-11-30	股票回购	回购数量：151.24 万股；回购金额：12,499,400.00 (CNY)
000998.SZ	隆平高科	2024-12-03	股东追加股份 锁定	2024 年 11 月，中信农业出具《关于特定期间不减持隆平高科股份的承诺函》，承诺：1、自本次发行的定价基准日前 6 个月至本承诺函出具日，本公司不存在减持所持隆平高科股份或其他股权性质证券的情况。在本次发行完成前，本公司也不会减持隆平高科的股份。2、本公司通过本次发行所认购的隆平高科的股份以及本次发行前本公司已持有的隆平高科的股份，自本次发行结束之日起 18 个月内不会以任何方式转让或上市流通。2024 年 11 月，中信农业一致行动人中信兴业投资集团有限公司出具《关于特定期间不减持隆平高科股份的承诺函》，承诺：1、自本次发行的定价基准日前 6 个月至本承诺函出具日，本公司不存在减持所持隆平高科股份或其他股权性质证券的情况。在本次发行完成前，本公司也不会减持隆平高科的股份。2、本次发行前本公司已持有的隆平高科的股份，自本次发行结束之日起 18 个月内不会以任何方式转让或上市流通。
002772.SZ	众兴菌业	2024-12-05	股票回购	回购数量：394.66 万股；回购金额：29,425,998.80 (CNY)

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：近期寒潮降温不利设施和畜牧业生产，南方大部天气适宜作物生长；未来短期内关注北方地区较强冷空气影响

表6：我国天气对农业生产的影响（11.24-11.30）

地区	天气	影响
北方	✘ 东北地区 and 内蒙古降水偏多、日照偏少，大部地区最大积雪深度有 1~20 厘米、部分地区达 20~50 厘米	✘ 不利于设施农业和畜牧业生产，地趴粮易受潮霉变
	✘ 北方冬麦区大部寒潮降温降水	✓ 利于冬小麦抗寒锻炼和抑制前期旺长，利于土壤增墒 ✘ 设施农业生产受寒潮天气影响，部分地区棚内果蔬生长缓慢或受冻
南方	✓ 长江中下游地区光照充足、气温接近常年、墒情适宜	✓ 利于油菜播栽成活、冬小麦播种出苗和幼苗生长
	✓ 江南、华南多晴好天气	✓ 利于晚稻等秋收作物扫尾及柑橘等成熟水果采收
	✓ 西南地区大部墒情适宜，四川盆地和贵州大部光照充足	✓ 利于冬小麦和油菜播栽和幼苗生长
	✘ 云南中南部等地多阴雨寡照，部分地块过湿	✘ 不利于粮油作物生长及花卉、蔬菜等设施农业生产

资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图10：冬小麦生长气象适宜指数（11.24-11.30）



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（12.2-12.11）



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

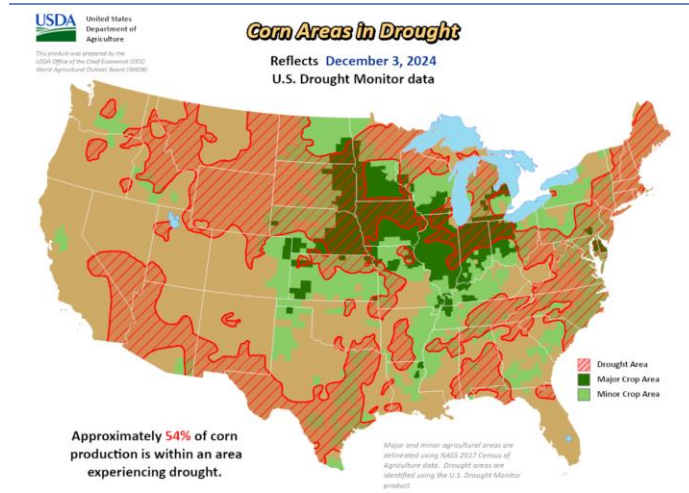
2.海外：10月美国冬小麦主产区墒情较差，影响小麦播种出苗；澳大利亚小麦生长季水热条件较好，预计总产高于去年

表7：24年10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	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 美国粮食主产区多晴好天气，玉米和大豆等作物收获进展顺利 ✗ 美国冬小麦产区墒情较差，对小麦播种出苗略有不利影响 	<ul style="list-style-type: none"> ● 玉米、大豆：收获期 ● 棉花：采摘期 ● 冬小麦：播种出苗期
南美	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 大部农区水热条件较好，利于玉米、大豆播种出苗 	<ul style="list-style-type: none"> ● 玉米、大豆：播种出苗期
东南亚	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 印度北部地区多晴少雨，利于水稻、棉花晾晒；东北部和南部地区多降水利于冬季农业用水储备 	<ul style="list-style-type: none"> ● 水稻：灌浆成熟至收获阶段
欧洲	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 大部农区气温普遍高于常年，且降水充足，土壤墒情良好，利于冬小麦播种出苗 ✗ 仅东南部部分地区出现干旱天气，不利于冬作物播种出苗 ✗ 西部降水较多，秋收作业受到不利影响 	<ul style="list-style-type: none"> ● 玉米：成熟收获阶段 ● 冬小麦：播种出苗期
澳大利亚	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 大部地区水热条件利于冬小麦灌浆成熟及夏季作物播种 	<ul style="list-style-type: none"> ● 冬小麦：灌浆成熟至收获阶段

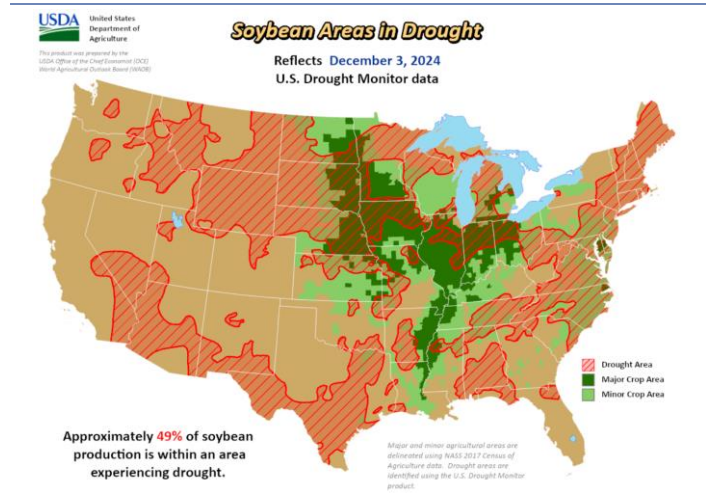
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图12：美国 54%的玉米处于干旱区，周度环比+2pct，同比+11pct (12月3日)



资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图13：美国 49%的大豆处于干旱区，周度环比+2pct，同比+3pct (12月3日)



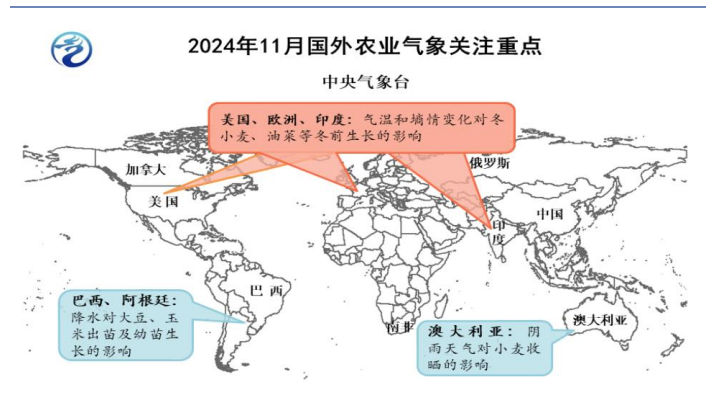
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图14：近期全球农业气象情况 (11.24-11.30)



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图15：11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
玉米价格创四年来新低	据期货日报报道, 玉米期货创出 2020 年 7 月以来新低, 12 月 4 日主力合约收盘报 2084 元/吨, 当日最低 2082 元/吨。现货方面, 部分地区玉米仅 0.78 元/斤左右, 价格较去年同期下降 17%。由于玉米质量降幅较大, 而农民及小商贩出售玉米的积极性反而增强, 导致当前北方港口及内地主要集散市场的玉米库存增加, 最终导致现货价格承压下行。相关机构正在积极采取必要措施来稳定市场价格, 预计后期随着更多收购库点的收购开启, 国内玉米价格将企稳回升。 https://mp.weixin.qq.com/s/u4qI9ZSepFpHGgFrrGLGJQ
52.72 亿元中央自然灾害救灾资金下达	财政部、应急管理部下达 52.72 亿元中央自然灾害救灾资金, 支持地方开展受灾群众冬春临时生活困难救助工作, 切实解决受灾群众生活困难, 保障受灾群众安全温暖过冬。财政部、应急管理部要求相关地区财政、应急管理部门积极部署、认真落实, 按照“分类救助、重点救助、精准救助”原则, 科学合理制定救助方案, 做实做细冬春救助工作, 强化资金监管, 严禁截留挪用, 确保资金及时按政策规定发放到受灾群众手中, 切实发挥资金效益, 保障受灾群众温暖过冬。 https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202412/content_6991336.htm
12 月份东北、西北大部、新疆等地低温雨雪灾害风险较高	12 月份, 东北、西北大部、新疆等地低温雨雪灾害风险较高; 江南、华南、西南等局地森林火险等级较高; 北方江河流域、封河情况将进一步发展; 辽东湾和黄海北部将于 12 月上旬出现初生冰; 中南、西南、西北局地可能发生地质灾害。 https://www.mem.gov.cn/xw/yjglbgzdt/202412/t20241204_514111.shtml
前三季度农业保险提供风险保障 4.3 万亿元	今年前三季度, 农业保险保费规模达到 1371 亿元, 同比增长 6.2%, 为 1.36 亿户次参保农户提供风险保障 4.3 万亿元, 较好地发挥了农业保险风险减震器作用。为进一步推进农业保险精准投保理赔, 促进农业保险高质量发展, 金融监管总局、财政部、农业农村部、国家林草局近日联合发布《关于推进农业保险精准投保理赔等有关事项的通知》。 https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202412/content_6990870.htm

资料来源: 浙江省农发集团, 中国政府网, 应急管理部, 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 (24.12.8-25.3.8)

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 (%)
002157.SZ	正邦科技	2024-12-09	105,585.00	929,808.13	597,146.46	64.22	929,808.13	702,731.46	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
000911.SZ	广农糖业	2024-12-31	7,623.89	40,031.98	32,408.09	80.96	40,031.98	40,031.98	100.00
839371.BJ	欧福蛋业	2025-01-17	13,518.85	20,544.55	5,777.30	28.12	20,544.55	19,296.15	93.92
301116.SZ	益客食品	2025-01-20	33,247.88	44,897.96	11,649.86	25.95	44,897.96	44,897.73	100.00
837403.BJ	康农种业	2025-01-20	4,114.50	7,097.22	2,982.72	42.03	7,097.22	7,097.22	100.00
832023.BJ	田野股份	2025-02-05	2,812.52	32,730.40	24,732.47	75.56	32,730.40	27,544.99	84.16
001313.SZ	粤海饲料	2025-02-17	48,111.00	70,000.00	21,809.20	31.16	70,000.00	69,920.20	99.89
002385.SZ	大北农	2025-02-17	21,148.04	432,372.19	331,268.00	76.62	432,372.19	352,416.04	81.51

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；宠物板块中的乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份；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。此外，可关注海外禽流感影响下的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、政策的風險：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 29 位	3
图 2: 年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 30 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: 冬小麦生长气象适宜指数 (11.24-11.30)	10
图 11: 近期我国农业气象关注重点 (12.2-12.11)	10
图 12: 美国 54% 的玉米处于干旱区, 周度环比+2pct, 同比+11pct (12 月 3 日)	11
图 13: 美国 49% 的大豆处于干旱区, 周度环比+2pct, 同比+3pct (12 月 3 日)	11
图 14: 近期全球农业气象情况 (11.24-11.30)	11
图 15: 11 月海外农业气象关注重点	11
表 1: 生猪养殖、动物保健板块重点公司公告 (11.29-12.6)	4
表 2: 全球非洲猪瘟疫情动态 (11.8-11.15)	5
表 3: 肉鸡养殖板块重点公司公告 (11.29-12.6)	7
表 4: 全球禽流感疫情动态 (11.8-11.15)	7
表 5: 饲料、种植业板块重点公司公告 (11.29-12.6)	8
表 6: 我国天气对农业生产的影响 (11.24-11.30)	10
表 7: 24 年 10 月天气对海外农业生产的影响	11
表 8: 近期行业新闻	12
表 9: 未来三个月限售股解禁一览 (24.12.8-25.3.8)	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