

# 农林牧渔

 证券研究报告  
 2024年12月22日

## 2024年第50周报：冬至猪价旺季不旺，后续如何演绎？

**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

### 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49周报：腌腊旺季渐进，后续猪价如何演绎？》2024-12-15
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第47周报：需求增长带动猪价上涨，重视本轮周期持续性！》2024-12-01
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第46周报：降温潮下，如何看待畜禽链供需变化？》2024-11-24

### 1、生猪板块：仔猪价格持续回落，重视本轮周期持续性！

1) 冬至猪价旺季不旺，仔猪价格持续回落。截至12月21日，全国生猪均价15.48元/kg，较上周末回落2.21%（智农通），行业自繁自养头均盈利约330元/头；本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为376元/头和1619元/头（仔猪价格自11月以来持续回落），目前市场补栏淡季，市场补栏基本停滞，仔猪价格仍有下降空间。

2) 供需情况：供应端，本周出栏均重为130.68kg（环比+0.41kg），周内气温下降后腌腊增加且本周冬至，散户大体重猪出栏积极性增加，150kg以上生猪出栏占比为8.63%（环比+0.38pct），需求端，南方多数区域腌腊及灌肠几乎全面进行且接近高峰，加之北方猪肉产品走货速度也有所加快，终端消费持续回暖，贸易商接货积极性随之提升，支撑屠宰量上行，本周样本企业日度屠宰量环比+8.97%，随着后续全国腌腊需求持续兑现，需求或有较强支撑。预计春节前供应压力或增幅有限，需求呈季节性增长，节前猪价有望维持稳定。

3) 重视此轮猪价景气持续性，重视低估值时间窗口！从2025年头部市值看，其中牧原股份2000-3000元/头；温氏股份、巨星农牧、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12月20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：重视白鸡基本面、关注引种边际变化！

#### 1) 白鸡：祖代引种预计再现新变化，重视预期差和边际变化！

① 海外引种或受限，加剧供给压力。12月2日，美国俄克拉荷马州发生高致病禽流感，该州是当前中国自美国唯一一个祖代引种州（AA+、Ross308、Hubbard），国内安伟捷种禽场已接到引种暂停通知（来源：博亚和讯）。同日，新西兰生物安全局报告当地发生高致病禽流感，并暂停活禽、生禽产品对外出口，意味着自新西兰的引种（Cobb）亦处于暂停状态（来源：国际畜牧网）。从国内祖代引种更新结构看，24年1-11月美国品种占比45.60%、新西兰品种占比25.85%（来源：Mysteel农产品网）。② 停苗期鸡苗停止报价，关注年前备货节奏。截至12月21日，山东区域主流毛鸡均价3.75元/斤，较上周末+0.05元/斤（数据来源：家禽信息PIB公众号），关注春节前冻品备货节奏。为规避春节屠宰企业放假，行业进入停苗期，鸡苗停止报价，停苗期12-15天。③ 投资建议：祖代引种收缩已持续2+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。海外引种或受限，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12月1日，在产父母代存栏量1290万套，周环比-0.1%，年同比+1.8%（数据来源：中国畜牧业协会）。② 广东区域价格上涨、江苏区域价格稳定。截至12月20日，广东矮脚黄项12.6元/公斤，较周初上涨0.6元/公斤；江苏矮脚黄母鸡10.8元/公斤，较周初基本持平。（数据来源：新牧网公众号）。③ 投资建议：供给端出清彻底，价格对需求边际变化敏感性高于供给。供给端，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。需求端，随着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+估值相对底部的大海集团；动保板块，重视新大单品破局同质化竞争！

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，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+1.6%/+1.8%/-2.3%/+1.4%/+4.0%/+0%；同比+1.1%/-5%/-9%/+2.2%/+5%/-2.4%，市场出鱼高峰期逐渐已过，重点关注过冬存塘鱼情况。原材料大幅波动下海大强化市场主动出击策略，市占率加速提升。消费提振背景下，叠加今年投苗情况，预计明年多品种水产景气向上，量价利弹性凸显。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，新赛道、新需求带来新格局。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，动保企业纷纷布局新赛道+大单品，其中宠物动保产品受行业增量（24年宠物数量突破1.2亿只，同比+2.1%）+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）需求，潜在增量空间较大；大单品上，各家动保企业基于研发优势，疫苗产品推陈出新，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：【瑞普生物】、【普莱柯】、【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：① 农业农村部发文《践行大食物观取得积极进展》，提出“强化大食物开发基础研究，聚焦合成生物学、生物育种等基础前沿领域”。② 农业农村部召开全国种业企业座谈会，强调“把种业振兴摆在农业强国建设的突出位置”，明确“当前育种技术已发展到4.0阶段，生物技术、信息技术在种业领域或加速叠加应用”，并提出“大力推动人工智能在育种中应用”、“打造以企业为主体的商业化育种体系”等。③ 我们认为，随着国家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技术等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) 宠物市场销售总额快速扩张，长期增长空间较大。宠业家数据显示，2024年前三季度中国宠物市场销售总额为1070亿元，较去年增长4.9%，但可比成交价格下降6.5%。2024年前三季度实际消费商品和服务总量的销售额增长11%，分渠道来看天猫占比19%、淘宝占比14%、京东占比7%、抖音占比7%、拼多多占比9%、宠物店占比19%、宠物医院占比16%、其他渠道占比9%。预计2024年中国宠物市场销售总额1470-1500亿元（不包括出口）。我们认为，国内宠物市场规模快速扩张，多个国产品牌在各大平台的主要消费节日期间表现突出，国内收入有望保持较快增长。

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1-10月，我国共计出口27.25万吨，yoy+26.84%，人民币口径下实现出口87.26亿元，yoy+23.52%，保持较快增长！

3) 我们认为，国内宠物市场发展强劲，宠物经济蓬勃发展。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：仔猪价格持续回落，重视本轮周期持续性！

1) **冬至猪价旺季不旺，仔猪价格持续回落。**截至 12 月 21 日，全国生猪均价 15.48 元/kg，较上周末回落 2.21%（智农通），行业自繁自养头均盈利约 330 元/头；本周 7kg 仔猪价格和 50kg 二元母猪价格分别为 376 元/头和 1619 元/头（仔猪价格自 11 月以来持续回落），目前市场补栏淡季，市场补栏基本停滞，仔猪价格仍有下降空间。

2) **供需情况：**供应端，本周出栏均重为 130.68kg（环比+0.41kg），周内气温下降后腌腊增加且本周冬至，散户大体重猪出栏积极性增加，150kg 以上生猪出栏占比为 8.63%（环比+0.38pct），需求端，南方多数区域腌腊及灌肠几乎全面进行且接近高峰，加之北方猪肉产品走货速度也有所加快，终端消费持续回暖，贸易商接货积极性随之提升，支撑屠宰量上行，本周样本企业日度屠宰量环比+8.97%，随着后续全国腌腊需求持续兑现，需求或有较强支撑。预计春节前供应压力或增幅有限&需求呈季节性增长，节前猪价有望维持稳定。

3) **重视此轮猪价景气持续性，重视低估值时间窗口！**从 2025 年头部市值看，其中牧原股份 2000-3000 元/头；温氏股份、巨星农牧、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 12 月 20 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：重视白鸡基本面、关注引种边际变化！

1) **白鸡：祖代引种预计再现新变化，重视预期差和边际变化！**

①**海外引种或受限，加剧供给压力。**12 月 2 日，美国俄克拉荷马州发生高致病禽流感，该州是当前中国自美国唯一一个祖代引种州（AA+、Ross308、Hubbard），国内安伟捷种禽场已接到引种暂停通知（来源：博亚和讯）。同日，新西兰生物安全局报告当地发生高致病禽流感，并暂停活禽、生禽产品对外出口，意味着自新西兰的引种（Cobb）亦处于暂停状态（来源：国际畜牧网）。从国内祖代引种更新结构看，24 年 1-11 月美国品种占比 45.60%、新西兰品种占比 25.85%（来源：Mysteel 农产品网）。

②**停苗期鸡苗停止报价，关注年前备货节奏。**截至 12 月 21 日，山东区域主流毛鸡均价 3.75 元/斤，较上周末+0.05 元/斤（数据来源：家禽信息 PIB 公众号），关注春节前冻品备货节奏。为规避春节屠宰企业放假，行业进入停苗期，鸡苗停止报价，停苗期 12-15 天。

③**投资建议：**祖代引种收缩已持续 2+ 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。海外引种或受限，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 12 月 1 日，在产父母代存栏量 1290 万套，周环比 -0.1%，年同比+1.8%（数据来源：中国畜牧业协会）。

②**广东区域价格上涨、江苏区域价格稳定。**截至 12 月 20 日，广东矮脚黄项 12.6 元/公斤，较周初上涨 0.6 元/公斤；江苏矮脚黄母鸡 10.8 元/公斤，较周初基本持平。（数据来源：新牧网公众号）。

③**投资建议：**供给端出清彻底，价格对需求边际变化敏感性高于供给。供给端，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。需求端，随着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，重视新大单品破局同质化竞争！

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，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+1.6%/+1.8%/-2.3%/+1.4%/+4.0%/+0%；同比+1%/-5%/-9%/+22%/+5%/-24%，市场出鱼高峰期逐渐已过，重点关注过冬存塘鱼情况。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，叠加今年投苗情况，预计明年多品种水产景气向上，量价利弹性凸显。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，新赛道、新需求带来新格局**。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，动保企业纷纷布局新赛道+大单品，其中宠物动保产品受行业增量（24 年宠物数量突破 1.2 亿只，同比+2.1%）+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）需求，潜在增量空间较大；大单品上，各家动保企业基于研发优势，疫苗产品推陈出新，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：【瑞普生物】、【普莱柯】、【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**：①农业农村部发文《践行大食物观取得积极进展》，提出“强化大食物开发基础研究，聚焦合成生物学、生物育种等基础前沿领域”。②农业农村部召开全国种业企业座谈会，强调“把种业振兴摆上农业强国建设的突出位置”，明确“当前育种技术已发展到 4.0 阶段，生物技术、信息技术在种业领域加速叠加应用”，并提出“大力推动人工智能在育种中应用”、“打造以企业为主体的商业化育种体系”等。③我们认为，随着国家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技术等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) **宠物市场销售总额快速扩张，长期增长空间较大**。宠业家数据显示，2024 年前三季度中国宠物市场销售总额为 1070 亿元，较去年增长 4.9%，但可比成交价格下降 6.5%。2024 年前三季度实际消费商品和服务总量的销售额增长 11%，分渠道来看天猫占比 19%、淘宝占比 14%、京东占比 7%、抖音占比 7%、拼多多占比 9%、宠物店占比 19%、宠物医院占比 16%、其他渠道占比 9%。预计 2024 年中国宠物市场销售总额 1470-1500 亿元（不包括出口）。我们认为，国内宠物市场规模快速扩张，多个国产品牌在各大平台的主要消费节日期间表现突出，国内收入有望保持较快增长。

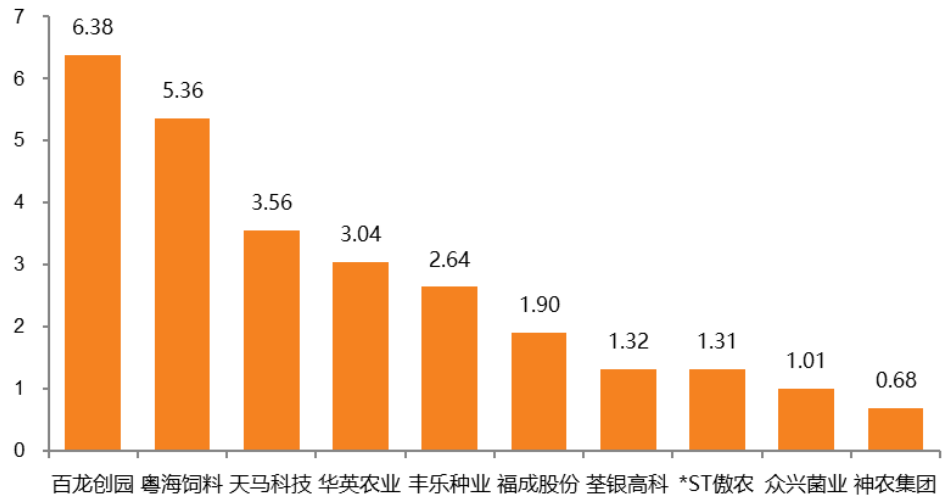
2) **宠物食品出口连续增长，彰显出口业务景气**。根据海关数据，2024 年 1-10 月，我国共计出口 27.25 万吨，yoy+26.84%，人民币口径下实现出口 87.26 亿元，yoy+23.52%，保持较快增长！

3) 我们认为，国内宠物市场发展强劲，宠物经济蓬勃发展。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12月16日-2024年12月20日），农林牧渔行业-3.65%，同期上证综指、深证成指、沪深300变动分别为-0.70%、-0.62%、-0.14%。个股中，涨幅靠前的为：百龙创园+6.38%、粤海饲料+5.36%、天马科技+3.56%、华英农业+3.04%、丰乐种业+2.64%、福成股份+1.90%、荃银高科+1.32%、\*ST傲农+1.31%、众兴菌业+1.01%、神农集团+0.68%。

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（%）

2024/12/20	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	-0.14	-1.24	22.89	11.31	17.81
深证成指	-0.62	-0.90	31.64	15.48	14.61
上证综指	-0.70	0.66	23.10	11.60	14.86
农林牧渔	-3.65	-0.42	20.33	1.50	-7.26
种子生产	-1.26	6.86	40.96	32.64	-5.02
水产养殖	-10.64	8.30	50.81	49.39	-4.08
林业	-5.77	11.62	69.84	59.31	1.98
饲料	-2.51	4.15	28.84	7.26	-4.35
果蔬加工	-6.85	-2.61	28.04	2.86	-0.11
粮油加工	-3.20	0.41	25.15	16.62	-3.81
养殖业	-3.65	-4.47	11.89	-10.11	-9.17

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) 圣农发展《关于公司拟收购安徽太阳谷食品科技（集团）有限公司部分股权暨关联交易的公告》：公司拟以自有资金或合法自筹资金受让德弘钰玺、Ancient Steel、廖俊杰先生

持有的安徽太阳谷食品科技（集团）有限公司合计 54.00%的股权；本次交易完成后，公司将持有标的公司 100%的股权，且标的公司将纳入公司合并财务报表范围。

2) 登海种业《关于对全资子公司增资的公告》：公司拟对全资子公司“昌吉登海”、“张掖登海”、“宁夏登海”、“青岛登海”增加注册资本。

3) 金河生物《关于签署<战略合作协议>的公告》：公司与上海交通大学生命科学技术学院签署《战略合作协议》，双方拟在科技创新、人才培养等领域建立全面战略合作。

4) 德康农牧《本公司建议实施 H 股全流通》：公司已于 2024 年 12 月 19 日向中国证监会提交申请，以将其若干内资股转为本公司 H 股。

5) 华统股份《关于华统转债摘牌的公告》：公司存续期内可转债已全部赎回，自 2024 年 12 月 20 日起，公司发行的“华统转债”（债券代码：128106）将在深圳证券交易所摘牌。

6) 牧原股份《关于“牧原转债”回售的公告》：回售期 2024 年 12 月 20 日至 2024 年 12 月 26 日；回售价格 100.41 元人民币/张（含息、税）；回售期内“牧原转债”停止转股。

## 6.2 产业链梳理

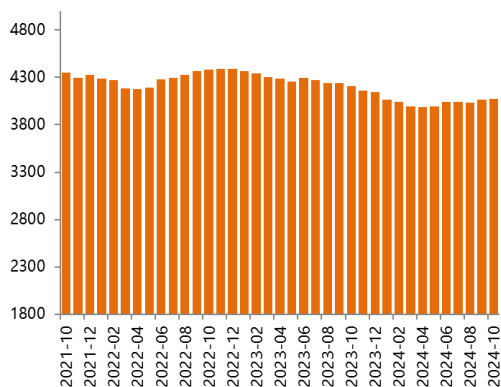
### 6.2.1 生猪产业链

表 2：生猪产业链各环节价格情况

	2024/12/13	2024/12/20	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）	3.35	3.34	-10.22%	-0.30%	-9.97%
猪价					
其中：出栏肉猪（元/kg）	15.69	15.76	7.43%	0.45%	10.75%
猪肉（元/kg）	20.80	20.96	9.62%	0.77%	12.81%
三元仔猪（元/公斤）	30.73	30.07	46.88%	-2.17%	48.84%
二元母猪（元/公斤）	32.45	32.44	8.64%	-0.03%	8.75%
猪料比					
其中：猪料比价	4.71	4.75	20.87%	0.85%	24.35%
猪粮比价	7.50	7.60	32.17%	1.33%	34.99%
能繁母猪存栏量（万头）	4,073.00	4,073.00	-3.25%	0.00%	-1.67%

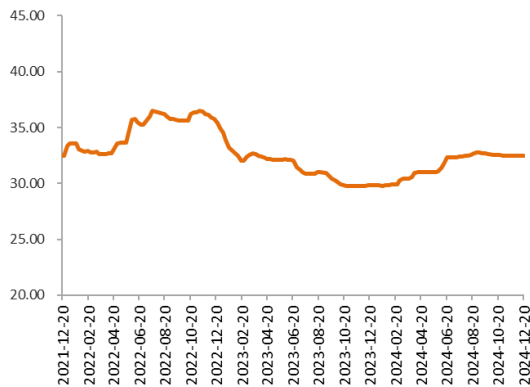
资料来源：农业农村部，Wind，涌益咨询，天风证券研究所（注：2024 年 12 月 13 日和 12 月 20 日能繁母猪存栏量均采用 10 月份数据）

图 2：能繁母猪存栏量（万头）



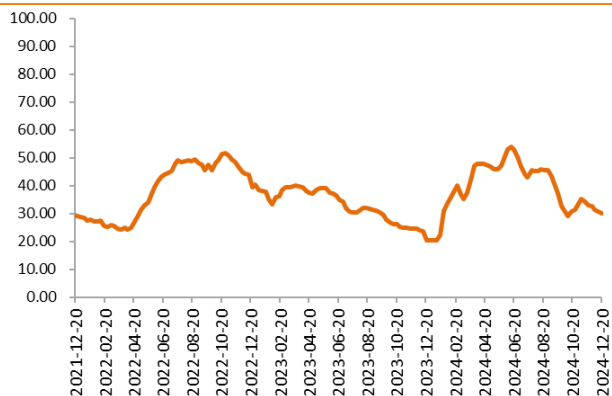
资料来源：农业农村部，天风证券研究所（注：能繁母猪存栏量最新数据更新至 2024 年 10 月）

图 3：二元母猪价格（元/kg）



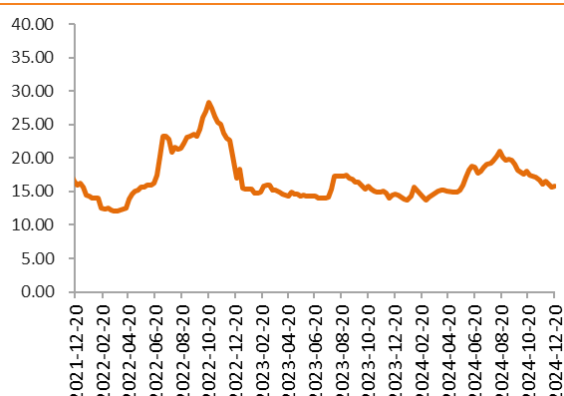
资料来源：中国政府网，天风证券研究所

图 4：仔猪价格走势（元/公斤）



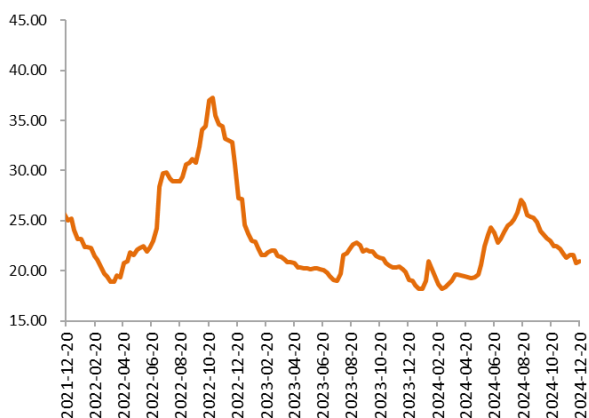
资料来源：涌益咨询，Wind，天风证券研究所

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）



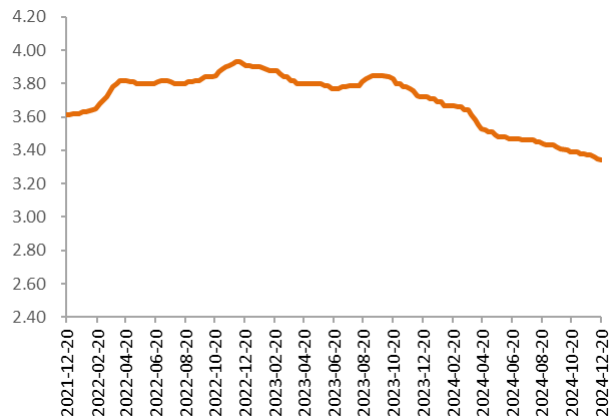
资料来源：涌益咨询，Wind，天风证券研究所

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

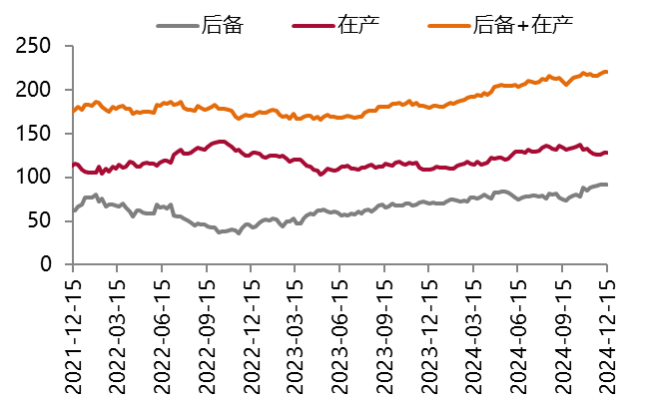
表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2024/12/13	2024/12/20	年同比	周环比
<b>禽饲料</b>				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3.50	3.50	-10.71%	0.00%
<b>禽苗</b>				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	3.85	3.85	156.67%	0.00%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	4.15	4.15	159.38%	0.00%
山东青岛鸡苗（元/羽）	3.55	3.55	184.00%	0.00%
泰安六和鸭苗（元/羽）	2.40	1.40	7.69%	-41.67%
山东潍坊鸭苗（元/羽）	2.40	1.40	7.69%	-41.67%
河南南阳鸭苗（元/羽）	2.40	1.40	7.69%	-41.67%
<b>禽肉</b>				
其中：山东潍坊（元/斤）	3.75	3.82	3.24%	1.87%
河南新乡（元/斤）	3.77	3.80	4.11%	0.80%

白条鸡大宗价 (元/公斤) 13.80 13.80 0.00% 0.00%

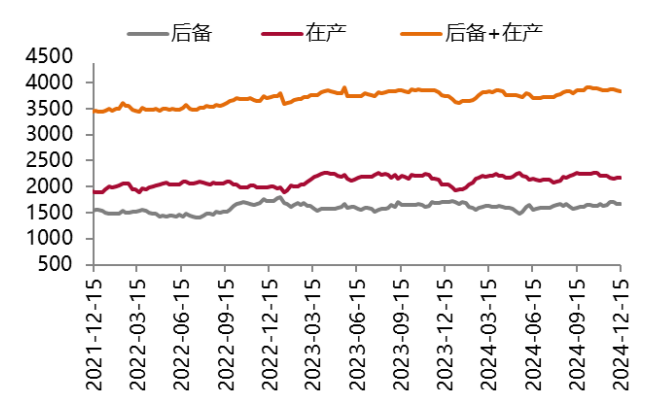
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯，中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：全面停苗期鸡苗暂停报价，最新报价采用停苗期前即12月13日数据）

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12月15日）

图 9：父母代鸡存栏量（万套）



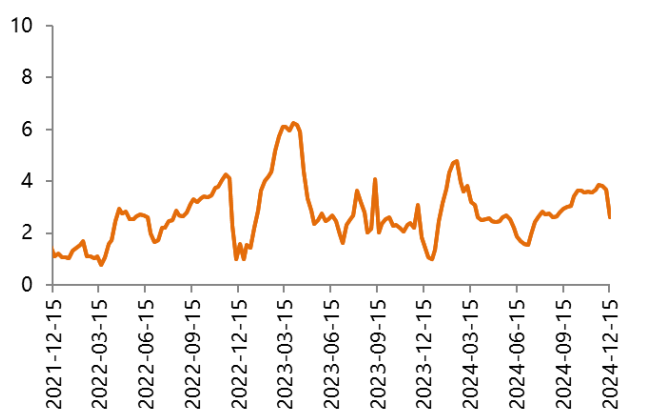
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至12月15日）

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12月15日）

图 11：商品代鸡苗价格（元/羽）



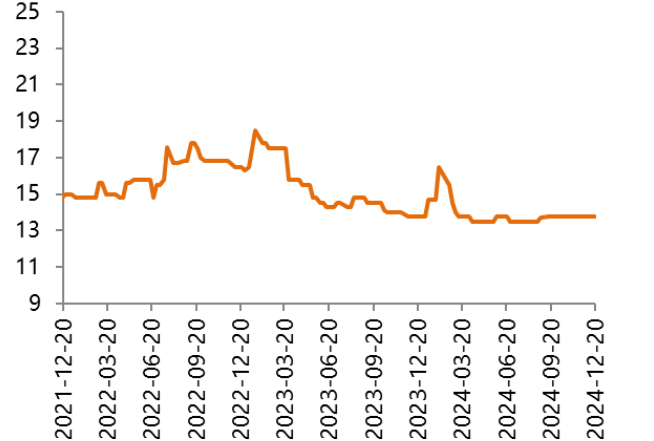
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至12月15日）

图 12：全国肉毛鸡价格走势（元/只）



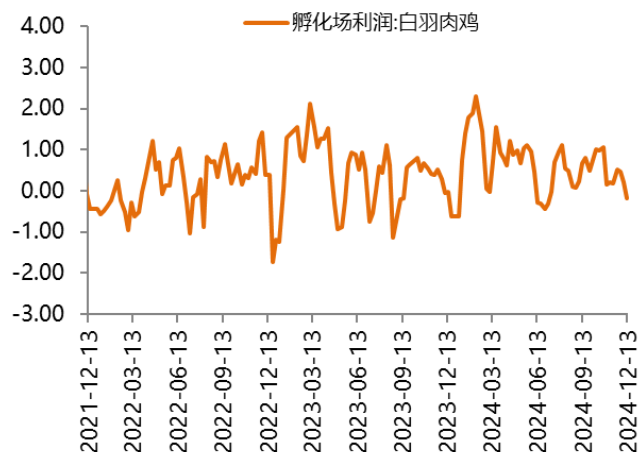
资料来源：博亚和讯，天风证券研究所

图 13：白条鸡价格走势（元/公斤）



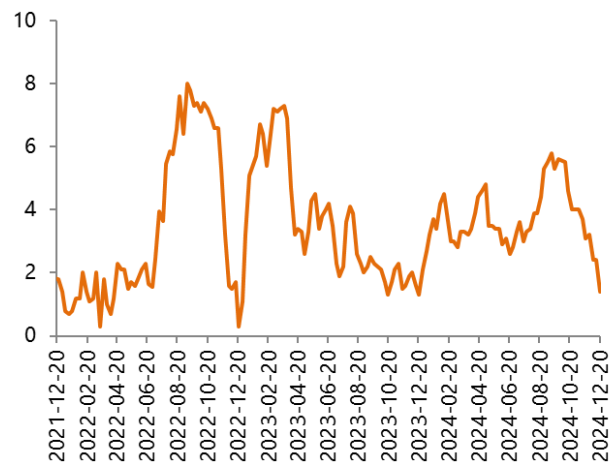
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：肉鸡养殖利润（元）



资料来源：博亚和讯，天风证券研究所（注：最新数据截至 12 月 13 日）

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

	2024/12/13	2024/12/20	年同比	周环比
大豆价格（元/吨）				
其中：大连港口现货价	3,860.00	3,800.00	-18.28%	-1.55%
广东港口现货价	3,860.00	3,800.00	-18.10%	-1.55%
压榨利润（元/吨）				
其中：广东	-163.10	-231.65	-14.23%	-42.03%
山东	-143.10	-211.65	-15.78%	-47.90%
豆类价格（元/吨）				
其中：豆油全国均价	8,280.00	7,782.11	-5.12%	-6.01%
豆粕全国均价	2,953.14	2,894.57	-25.99%	-1.98%

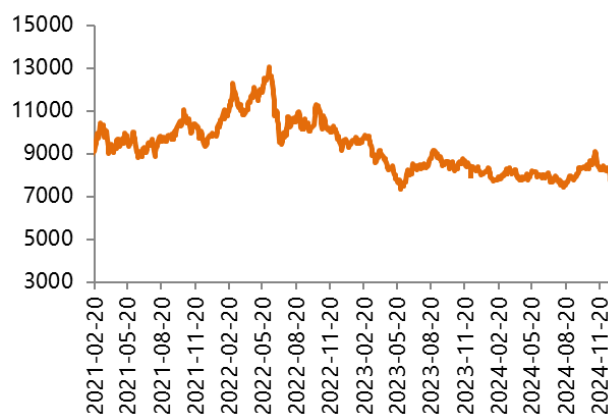
资料来源：Wind，天风证券研究所

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

	2024/12/13	2024/12/20	年同比	周环比
玉米价格 (元/吨)				
其中: 大连港口	2,070.00	2,030.00	-16.12%	-1.93%
蛇口港口	2,180.00	2,110.00	-17.25%	-3.21%
进口玉米到岸价	2,048.42	2,057.75	-6.49%	0.46%
淀粉 (元/吨)				
其中: 吉林	2,750.00	2,750.00	-11.29%	0.00%
山东	2,900.00	2,900.00	-10.77%	0.00%
酒精 (元/吨)				
其中: 吉林	4,850.00	4,800.00	-25.00%	-1.03%
山东	5,250.00	5,200.00	-23.53%	-0.95%

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)

图 23: 赖氨酸现货均价 (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

### 6.2.5 小麦产业链

表 6: 小麦产业链各环节价格情况

	2024/12/13	2024/12/20	年同比	周环比
小麦价格 (元/吨)				
其中: 郑州收购价	2,450.00	2,448.00	-15.00%	-0.08%
广州进厂价	2,550.00	2,540.00	-15.89%	-0.39%
面粉批发平均价 (元/吨)	4.21	4.20	-6.46%	-0.24%

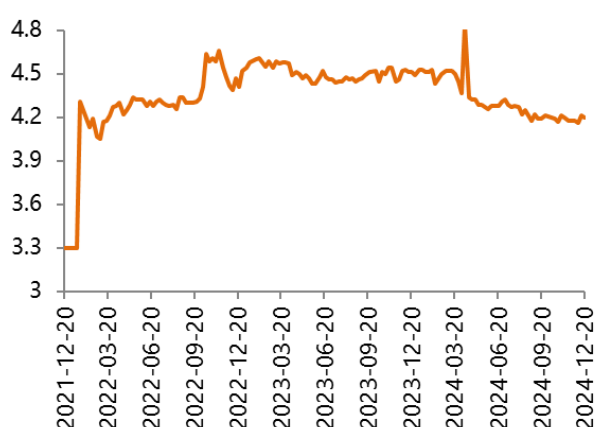
资料来源: Wind, 中华粮网, 天风证券研究所

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

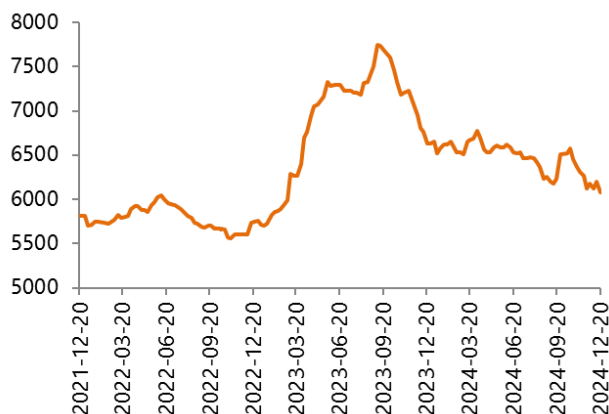
### 6.2.6 白糖产业链

表 7: 糖产业链各环节价格情况

	2024/12/13	2024/12/20	年同比	周环比
白糖价格 (元/吨)				
其中: 广西柳州现货价	6,200.00	6,080.00	-8.30%	-1.94%

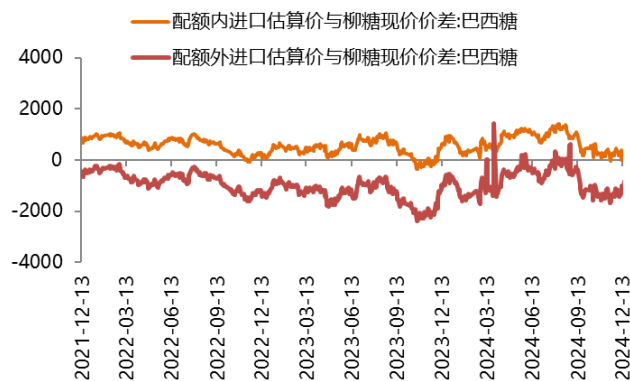
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 26：柳州白糖现货价格（元/吨）



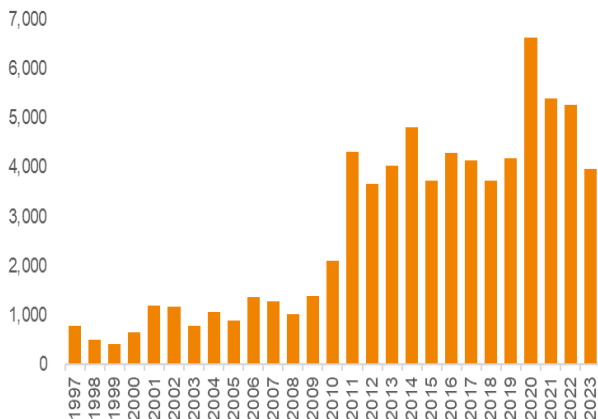
资料来源：Wind，天风证券研究所

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 12 月 13 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 12 月 19 日）

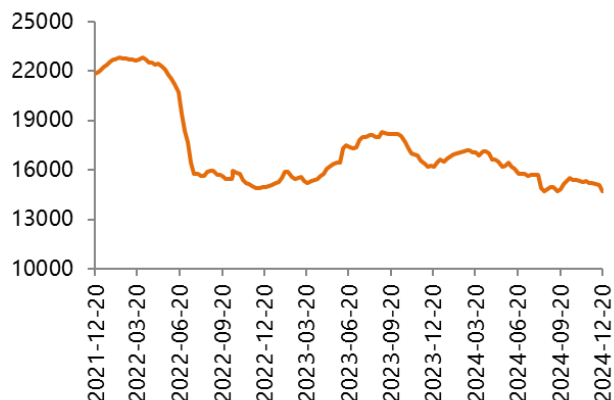
### 6.2.7 棉花产业链

表 8：棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2024/12/13	2024/12/20	年同比	周环比
棉花价格（元/吨）	平均价	15,077.69	14,743.08	-8.87%	-2.22%
棉油价格（元/吨）	三级棉油	7,461.12	7,384.85	1.56%	-1.02%
棉粕价格（元/吨）	新疆	2,075.00	2,075.00	-36.15%	0.00%
棉短绒价格（元/吨）	山东	4,220.00	4,220.00	-0.71%	0.00%
棉壳价格（元/吨）	山东	1,476.00	1,534.00	13.63%	3.93%
	湖北	1,495.00	1,495.00	2.40%	0.00%

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）



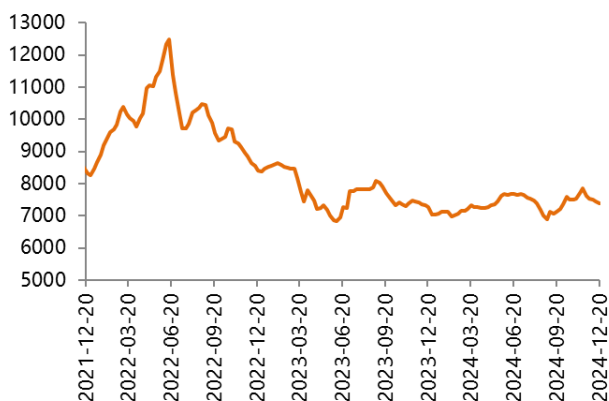
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 31：我国棉籽价格走势（元/吨）



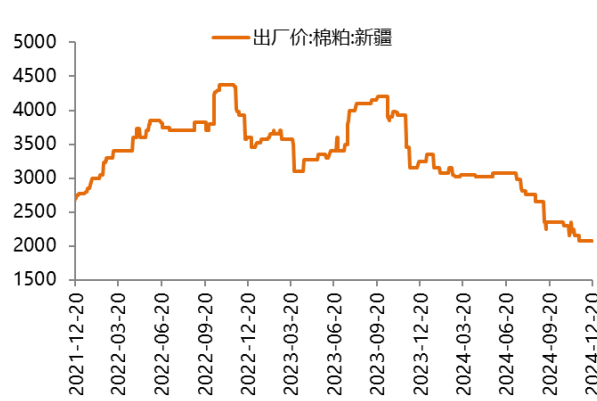
资料来源：Wind，天风证券研究所

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

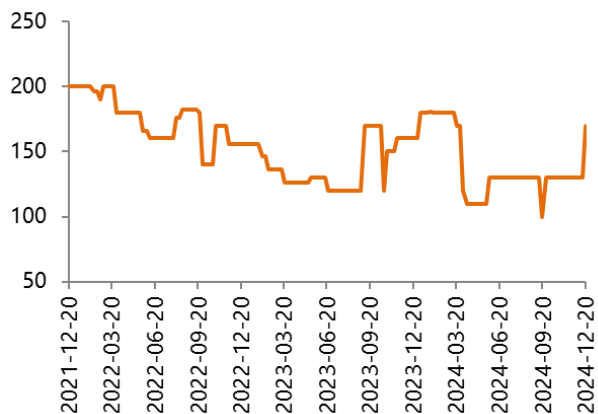
### 6.2.8 水产产业链

表 9：水产产业链各环节价格情况（元/kg、美元/吨）

	统计标准	2024/12/13	2024/12/20	年同比	周环比
海参	平均价	130.00	170.00	6.25%	30.77%
鲍鱼	平均价	70.00	90.00	0.00%	28.57%
扇贝	平均价	8.00	8.00	-20.00%	0.00%
对虾	平均价	320.00	320.00	33.33%	0.00%
鲫鱼	大宗价	30.00	28.00	7.69%	-6.67%
草鱼	大宗价	20.00	20.00	11.11%	0.00%
鱼粉	国际现货价	1,664.83	1,664.83	-18.78%	0.00%

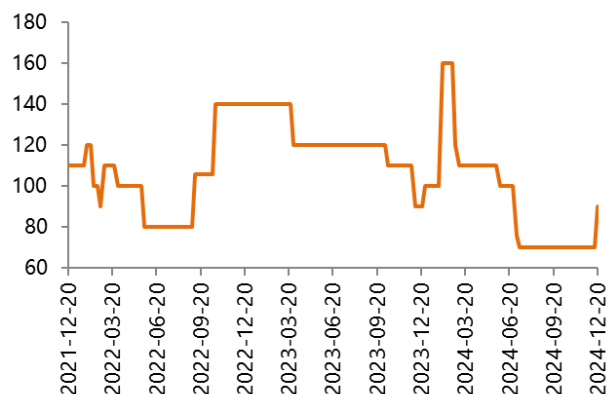
资料来源：Wind，天风证券研究所（注：鱼粉价格数据最新截至 2024 年 12 月 19 日）

图 34：我国海参价格走势（元/公斤）



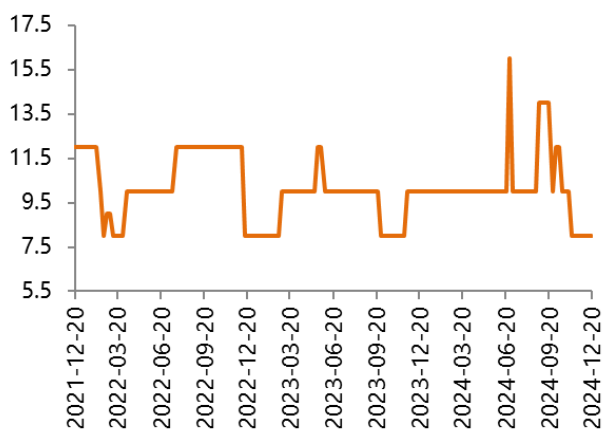
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 35：我国鲍鱼价格走势（元/公斤）



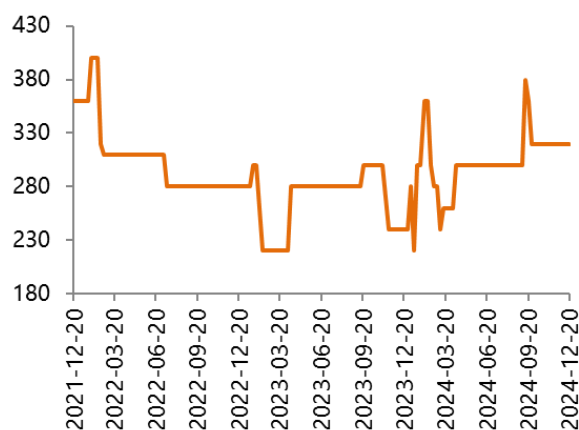
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 36：我国扇贝价格走势（元/公斤）



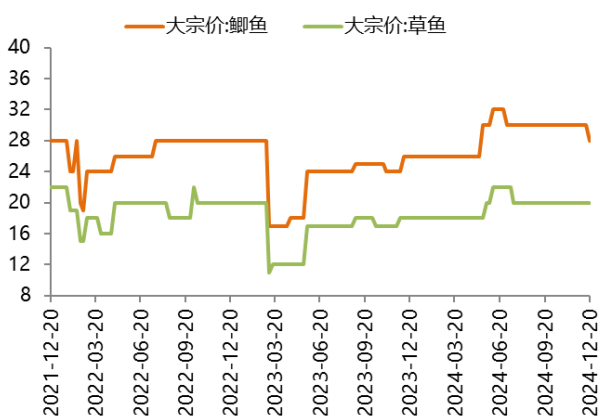
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 37：我国对虾价格走势（元/公斤）



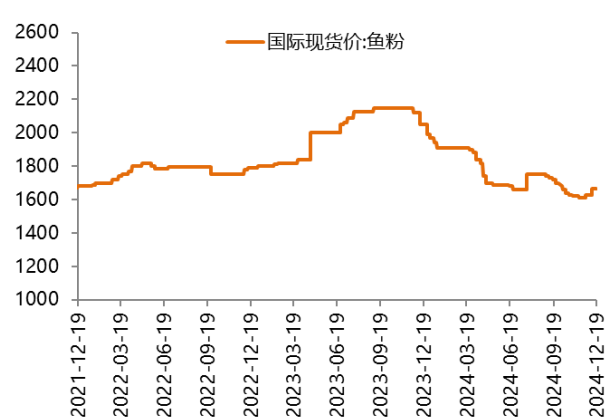
资料来源：Wind，天风证券研究所

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 12 月 19 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