

农林牧渔

 证券研究报告
 2025年01月05日

2025年第1周报：消费旺季，如何看待畜禽板块投资？

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

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51周报:25年将至,农业各板块怎么看?》2024-12-29
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第50周报:冬至猪价旺季不旺,后续如何演绎?》2024-12-22
- 《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

1、生猪板块：近期猪价维持强势，重视本轮周期持续性！

1) 本周猪价震荡偏强，仔猪价格小幅反弹。截至1月4日，全国生猪均价15.98元/kg，较上周末上涨1.72%（智农通），行业自繁自养头均盈利329元/头；本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为397元/头和1627元/头，市场对年后仔猪价格的预期涨幅较大，刺激当下放养公司及养殖户采购仔猪积极性增加，带动仔猪价格有所反弹。

2) 供需情况：供应端，本周出栏均重为126.06kg（环比-1.70kg），集团体重继续下调，散户大猪存栏量偏少（近期肥标价差持续加大），150kg以上生猪出栏占比为6.38%（环比-0.35ppt），涌益/钢联/卓创1月样本点出栏量环比-7.90%/-7.62%/-9.65%；需求端，虽多地冬至备货结束和南方部分地区腌腊小高峰已过但消费端有低温托底，本周样本企业日度屠宰量环比-3.12%，随着后续北方腊八或带动终端小幅增量，完全消费旺季窗口尚未开启，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1月3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：重视白鸡基本面、关注引种边际变化！

①海外引种受限，加剧供给压力。24年12月2日，美国俄克拉荷马州发生高致病禽流感，该州是24年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、禽类产品对外出口，自新西兰的引种（Cobb）亦处于暂停状态（来源：国际畜牧网）。受此影响，24年12月国内祖代更新量12.8万套，环比下降22.9%；1-12月祖代更新量160.1万套；祖代引种更新结构看，24全年海外引种占比45.0%（来源：博亚和讯）。②鸡苗报价波动，关注节前备货。截至1月4日，山东大厂商品代苗报价2.80元/羽（取区间中值），较上周末-1.00元/羽；山东区域主流毛鸡均价3.70元/斤，较上周末-0.05元/斤（数据来源：家禽信息PIB公众号）。部分种鸡场开始出苗，鸡苗报价恢复但波动较大，主要系整体成交量尚不多，而鸭疫对补栏节奏亦有所扰动；现阶段关注春节前冻品备货节奏。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。海外引种受限，叠加促消费政策提振，预计后续有望景气上行。此外，微信小店“送礼”灰测有望盘活社交电商生态，为鸡肉制品C端走货带来新增量；而私域流量池与产品研发的结合，亦有望助力企业加速打造更多大单品。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%，同比+1.8%（数据来源：中国畜牧业协会）。②广东、江苏区域价格上涨。截至2025年1月2日，广东矮脚黄项13.2元/公斤，较周初上涨0.8元/公斤；江苏矮脚黄母鸡12.2元/公斤，较周初上涨1.8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，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年猪价景气有望持续，黄鸡需求端或将提振，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，25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-2.3%/-1.1%/-5.4%/+0.4%/+0%/-3.3%；同比-4%/-10%+6%/+25%/+5%/-33%，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，市占率持续提升。消费提振背景下，叠加24年投苗情况，预计25年多品种水产景气向上，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、生物等企业产品已上市）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：【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：①农业农村部公开《2024年农业转基因生物安全证书批准清单（三）》，对7项转基因植物有效期满续发进口用作加工原料安全证书、1项首次发放进口用作加工原料安全证书，对42项有效期满续发生产应用安全证书、22项首次发放生产应用安全证书。②产业化应用效果看，国内自主研发的转基因抗虫耐除草剂玉米可减损增产约9%。③我们认为，转基因增产效果显著，随着国家粮食安全重要性凸显，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】（与化工组联合覆盖）、【诺普信】。

5、宠物板块：宠物品牌入驻微信小店新渠道，宠物食品出口趋势持续向好！

1) 多家宠物品牌入驻微信小店平台，年货节助力品牌发展。随着宠物在家庭中地位的提升以及消费者对宠物情感需求的增加，宠物食品有望成为微信送礼中的重要品类之一。对收礼方而言，宠物食品不仅满足了基本需求，还有一定的尝鲜属性；对于送礼方而言，宠物食品价格适中（礼包价100-200元）、品类丰富，同时品牌信誉和安全性得到保障，是一项理想的礼物选择。多家上市公司品牌同步推出新年礼包迎合市场需求，乖宝宠物旗下品牌麦富迪推出BARF新年全家桶，内含主食罐等31件各类产品，定价149元。乖宝宠物旗下高端品牌弗列加特推出猫粮试吃礼包，内含猫条等7件产品，定价45.9元。中宠股份旗下品牌领先推出甄娘联名全价猫主食罐，内含12罐各口味猫罐头，定价119.9元。佩蒂股份旗下品牌爵宴推出三小包零食组合装及908g囤货装鸡肉干。

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1-11月，我国共计出口30.25万吨，yoy+25.42%，人民币口径下实现出口95.97亿元，yoy+22.81%，保持较快增长！

3) 我们认为，微信电商生态实现公私域流量打通，不仅能吸引新客户还能通过深度互动维护现有客户的长期价值；中高端品牌或受益于送礼场景而实现更高增速。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；进口波动。

1. 生猪板块：近期猪价维持强势，重视本轮周期持续性！

1) **本周猪价震荡偏强，仔猪价格小幅反弹。**截至1月4日，全国生猪均价15.98元/kg，较上周末上涨1.72%（智农通），行业自繁自养头均盈利329元/头；本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为397元/头和1627元/头，市场对年后仔猪价格的预期涨幅较大，刺激当下放养公司及养殖户采购仔猪积极性增加，带动仔猪价格有所反弹。

2) **供需情况：**供应端，本周出栏均重为126.06kg（环比-1.70kg），集团体重继续下调，散户大猪存栏量偏少（近期肥标价差持续加大），150kg以上生猪出栏占比为6.38%（环比-0.35pct），涌益/钢联/卓创1月样本点出栏量环比-7.90%/-7.62%/-9.65%；需求端，虽多地冬至备货结束和南方部分区域腌腊小高峰已过但消费端有低温托底，本周样本企业日度屠宰量环比-3.12%，随着后续北方腊八或带动终端小幅增量，完全消费旺季窗口尚未开启，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年头均市值看，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1月3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：重视白鸡基本面、关注引种边际变化！**

①**海外引种受限，加剧供给压力。**24年12月2日，美国俄克拉荷马州发生高致病禽流感，该州是24年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，自新西兰的引种（Cobb）亦处于暂停状态（来源：国际畜牧网）。受此影响，24年12月国内祖代更新量12.8万套，环比下降22.9%；1-12月祖代更新量160.1万套；祖代引种更新结构看，24全年海外引种占比45.0%（来源：博亚和讯）。

②**鸡苗报价波动，关注节前备货。**截至1月4日，山东大厂商品代苗报价2.80元/羽（取区间中值），较上周末-1.00元/羽；山东区域主流毛鸡均价3.70元/斤，较上周末-0.05元/斤（数据来源：家禽信息PIB公众号）。部分种鸡场开始出苗，鸡苗报价恢复但波动较大，主要系整体成交量尚不多，而鸭疫对补栏节奏亦有所扰动；现阶段关注春节前冻品备货节奏。

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。此外，微信小店“送礼”灰测有望盘活社交电商生态，为鸡肉制品C端走货带来新增量；而私域流量池与产品研发的结合，亦有望助力企业加速打造更多大单品。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2024年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、江苏区域价格上涨。**截至2025年1月2日，广东矮脚黄项13.2元/公斤，较周初上涨0.8元/公斤；江苏矮脚黄母鸡12.2元/公斤，较周初上涨1.8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，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 年猪价景气有望持续，黄鸡需求端或将提振，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，25 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-2.3%/-1.1%/-5.4%/+0.4%/+0%/-3.3%；同比-4%/-10%/+6%/+25%/+5%/-33%，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 24 年投苗情况，预计 25 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、生物等产品已上市）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：【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**：①农业农村部公开《2024 年农业转基因生物安全证书批准清单（三）》，对 7 项转基因植物有效期满续发进口用作加工原料安全证书、1 项首次发放进口用作加工原料安全证书，对 42 项有效期满续发生产应用安全证书、22 项首次发放生产应用安全证书。②产业化应用效果看，国内自主研发的转基因抗虫耐除草剂玉米可减损增产约 9%。③我们认为，转基因增产效果显著，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】（与化工组联合覆盖）、【诺普信】。

5. 宠物板块：宠物品牌入驻微信小店新渠道，宠物食品出口趋势持续向好！

1) **多家宠物品牌入驻微信小店平台，年货节助力品牌发展**。随着宠物在家庭中地位的提升以及消费者对宠物情感需求的增加，宠物食品有望成为微信送礼中的重要品类之一。对收礼方而言，宠物食品不仅满足了基本需求，还有一定的尝鲜属性；对于送礼方而言，宠物食品价格适中（礼包价 100-200 元）、品类丰富，同时品牌信誉和安全性得到保障，是一项理想的礼物选择。多家上市公司品牌同步推出新年礼包迎合市场需求，乖宝宠物旗下

品牌麦富迪推出 BARF 新年全家桶，内含主食罐等 31 件各类产品，定价 149 元。乖宝宠物旗下高端品牌弗列加特推出猫粮试吃礼包，内含猫条等 7 件产品，定价 45.9 元。中宠股份旗下品牌领先推出甄嬛传联名全价猫主食罐，内含 12 罐各口味猫罐头，定价 119.9 元。佩蒂股份旗下品牌爵宴推出三小包狗零食组合装及 908g 囤货装鸭肉干。

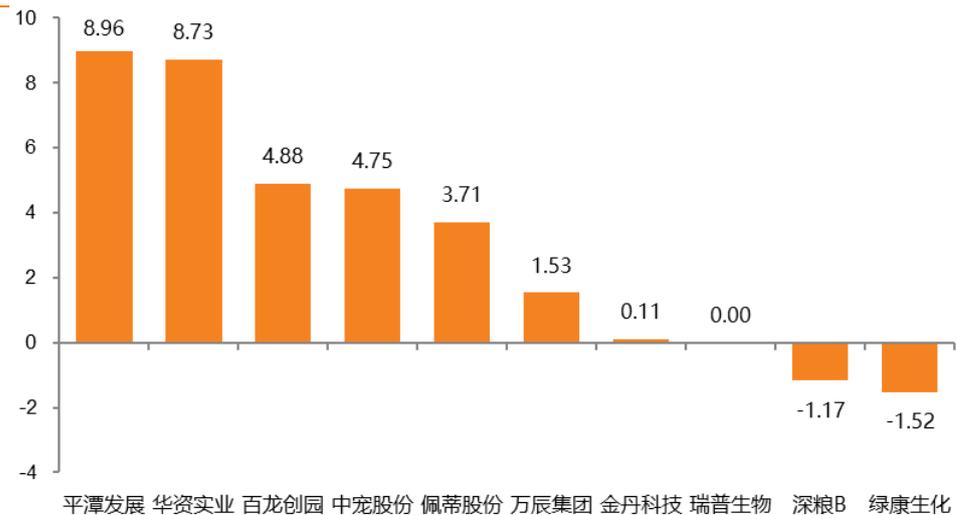
2) 宠物食品出口持续增长，彰显出口业务景气。根据海关数据，2024 年 1-11 月，我国共计出口 30.25 万吨，yoy+25.42%，人民币口径下实现出口 95.97 亿元，yoy+22.81%，保持较快增长！

3) 我们认为，微信电商生态实现公域私域流量打通，不仅能吸引新客户还能通过深度互动维护现有客户的长期价值；中高端品牌或受益于送礼场景而实现更高增速。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 12 月 30 日-2025 年 1 月 3 日），农林牧渔行业-6.74%，同期上证综指、深证成指、沪深 300 变动分别为-5.55%、-7.16%、-5.17%。个股中，涨幅靠前/跌幅靠后的为：平潭发展+8.96%、华资实业+8.73%、百龙创园+4.88%、中宠股份+4.75%、佩蒂股份+3.71%、万辰集团+1.53%、金丹科技+0.11%、瑞普生物持平、深粮 B-1.17%、绿康生化-1.52%。

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（%）

	2025/1/3	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300		-5.17	-4.37	-6.04	8.74	11.48
深证成指		-7.16	-7.99	-6.01	12.31	5.27
上证综指		-5.55	-4.53	-3.75	7.15	8.41
农林牧渔		-6.74	-9.66	-10.39	-3.96	-15.64
种子生产		-5.78	-6.63	11.11	28.72	-7.79
水产养殖		-4.29	-14.28	8.36	38.52	-17.90
林业		3.06	1.52	35.50	62.25	-2.84
饲料		-4.73	-3.25	-2.85	4.25	-10.67
果蔬加工		-4.38	-15.87	-6.13	-1.57	-9.26

粮油加工	-5.41	-10.30	-8.72	11.05	-11.27
养殖业	-6.35	-10.05	-16.71	-13.96	-17.45

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) 科前生物《关于取得《兽药 gmp 证书》和《兽药生产许可证》的公告》：公司本次通过验收的细胞悬浮培养病毒活疫苗（2 条）生产线可用于生产猪伪狂犬病活疫苗（HB-98 株，悬浮培养）、猪瘟活疫苗（C 株，ST 细胞悬浮培养）产品。其中，猪伪狂犬病活疫苗（HB-98 株，悬浮培养）和猪瘟活疫苗（C 株，ST 细胞悬浮培养）均已获得新兽药注册证书。

2) 华统股份《关于公司部分募投项目延期的公告》：募投项目“新建 4 万吨肉制品加工项目”因义亭镇姑塘工业区配电工程受设计变更等多种因素的影响，决定将该项目达到预定可使用状态的日期由原来的 2024 年 12 月 31 日延长至 2025 年 12 月 31 日。

3) 东瑞股份《关于获得 2025 年度活大猪供港澳配额的公告》：公司获得 2025 年度活大猪供港澳配额，其中分配公司 2025 年度活大猪供港配额 126,872 头、供澳配额 653 头。

4) 金河生物《关于部分募集资金投资项目延期的公告》：募投项目“动物疫苗生产基地建设项目（一期）”因部分设备安装、调试及中试生产需要国外技术人员给予现场服务，该协同工作周期较原预期时间延长，导致实施进度放缓，达到预定可使用状态日期由 2024 年 12 月延长至 2025 年 12 月。募投项目“生产工艺系统降耗增效改造项目”因国内施工进度受阻、经济波动、国内外市场环境变化等，达到预定可使用状态日期由 2024 年 12 月延长至 2025 年 12 月。

5) 温氏股份《2024 年度业绩预告》：公司公告 2024 年实现归母净利润 90 亿元-95 亿元，实现扭亏为盈；其中单 Q4 实现归母净利润 25.92 亿元-30.92 亿元，同比实现扭亏为盈。

6) 生物股份《关于子公司获得兽药产品批准文号批件的公告》：公司获批猫泛白细胞减少症、鼻气管炎、杯状病毒病三联灭活疫苗，产品名称为金喵乐。公司猫三联苗的上市可进一步提升公司宠物板块的市场竞争力，为公司宠物板块带来新的业绩增长点。

6.2 产业链梳理

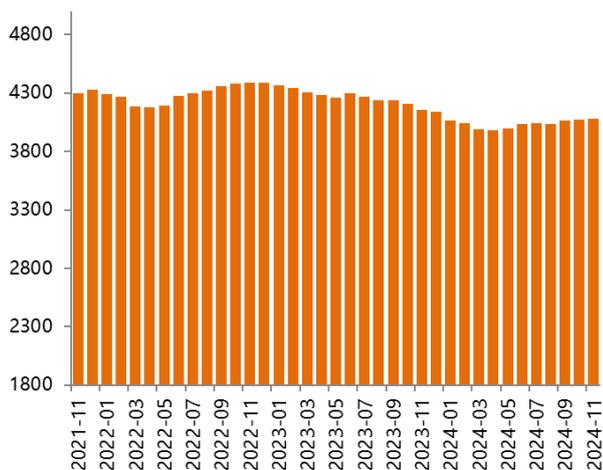
6.2.1 生猪产业链

表 2：生猪产业链各环节价格情况

	2024/12/27	2025/1/3	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）	3.34	3.34	-9.97%	0.00%	0.00%
猪价					
其中：出栏肉猪（元/kg）	15.42	15.80	11.03%	2.46%	0.00%
猪肉（元/kg）	20.73	21.04	13.24%	1.50%	0.00%
三元仔猪（元/公斤）	29.73	32.73	62.05%	10.10%	0.00%
二元母猪（元/公斤）	32.26	32.43	8.72%	0.53%	0.00%
猪料比					
其中：猪料比价	4.64	4.76	24.61%	2.59%	0.00%
猪粮比价	7.50	7.68	36.41%	2.40%	0.00%
能繁母猪存栏量（万头）	4,073.00	4,080.00	-1.88%	0.17%	-1.50%

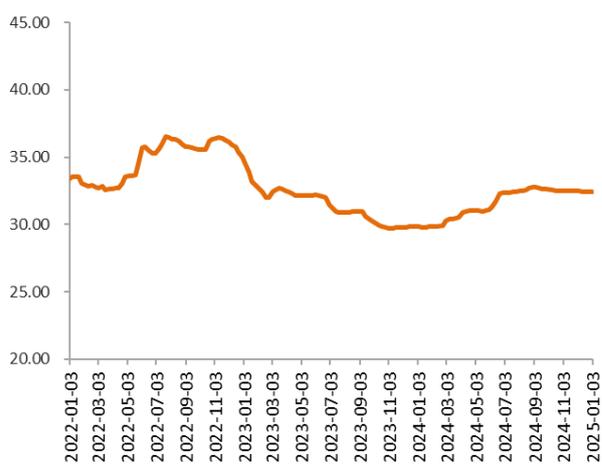
资料来源：农业农村部，Wind，涌益咨询，天风证券研究所（注：2024 年 12 月 27 日和 2025 年 1 月 3 日能繁母猪存栏量分别均采用 2024 年 10 月和 2024 年 11 月数据）

图 2：能繁母猪存栏量（万头）



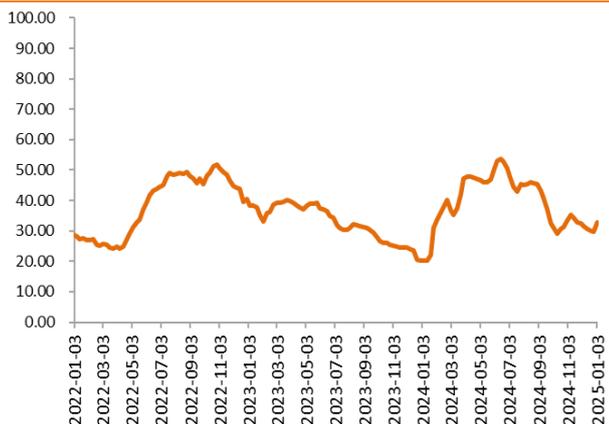
资料来源：农业农村部，天风证券研究所（注：能繁母猪存栏量最新数据更新至 2024 年 11 月）

图 3：二元母猪价格（元/kg）



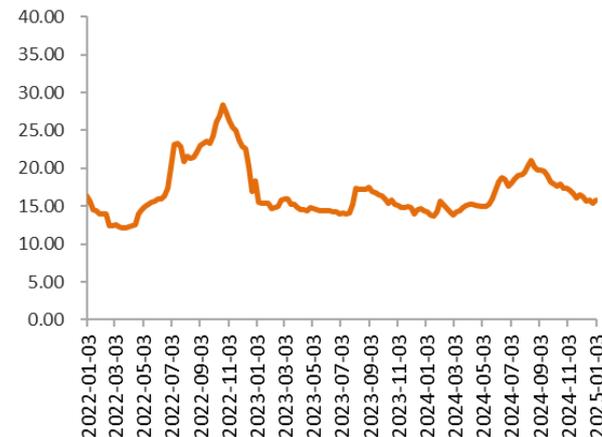
资料来源：中国政府网，天风证券研究所

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）

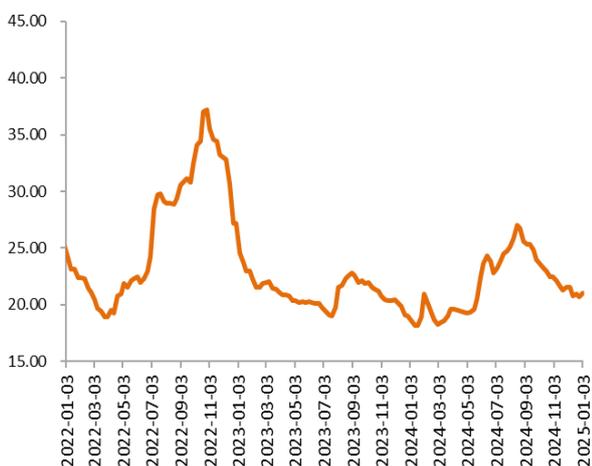
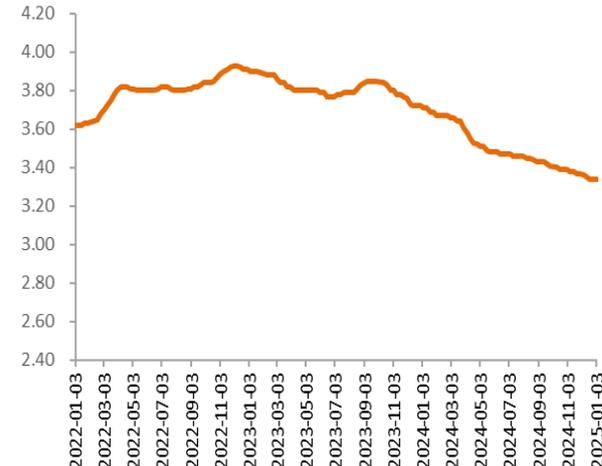


图 7：全国猪用配合料价格走势（元/公斤）



资料来源：涌益咨询，Wind，天风证券研究所

资料来源：中国畜牧业信息网，天风证券研究所

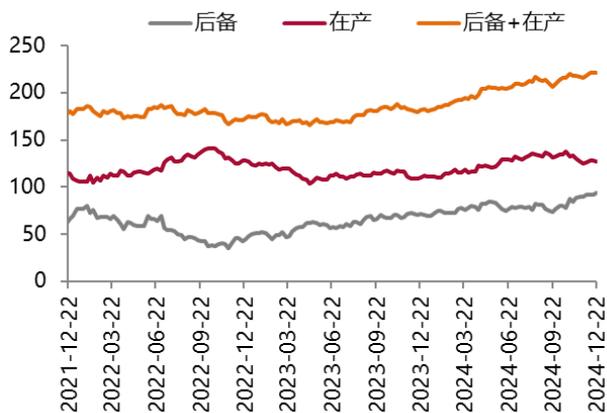
6.2.2 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2024/12/27	2025/1/3	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3.49	3.48	-10.77%	-0.29%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	3.85	2.55	70.00%	-33.77%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	4.15	2.80	75.00%	-32.53%
山东青岛鸡苗（元/羽）	3.55	2.20	76.00%	-38.03%
泰安六和鸭苗（元/羽）	2.50	0.80	-70.37%	-68.00%
山东潍坊鸭苗（元/羽）	2.50	0.80	-70.37%	-68.00%
河南南阳鸭苗（元/羽）	2.50	0.80	-70.37%	-68.00%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	3.80	3.77	-2.58%	-0.79%
河南新乡（元/斤）	3.78	3.75	-1.83%	-0.79%
白条鸡大宗价（元/公斤）	13.80	13.80	0.00%	0.00%

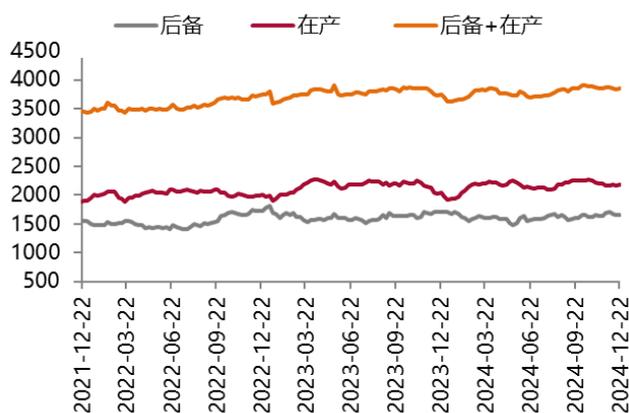
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯，中国畜牧业协会，天风证券研究所

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 22 日）

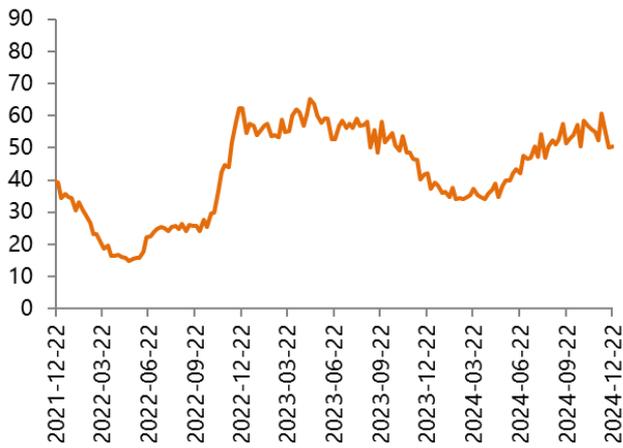
图 9：父母代鸡存栏量（万套）



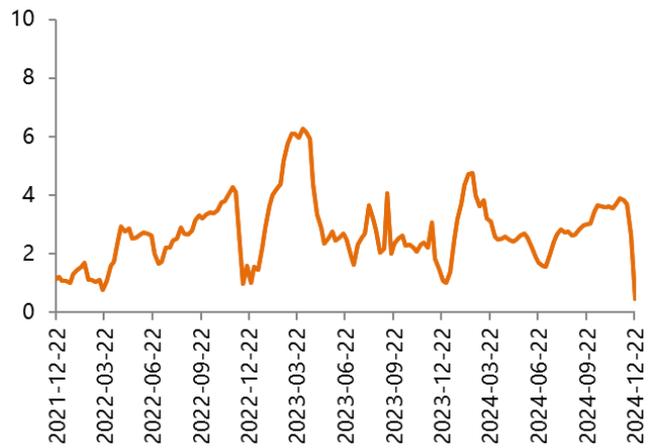
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至 12 月 22 日）

图 10：父母代鸡苗价格（元/套）

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22日）



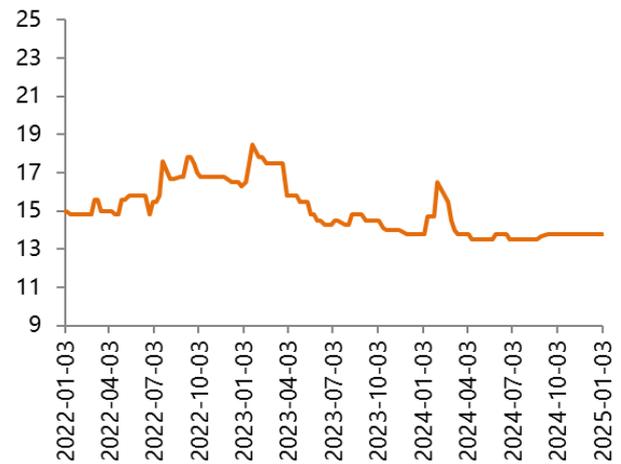
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至12月22日）

图 12：全国肉毛鸡价格走势（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



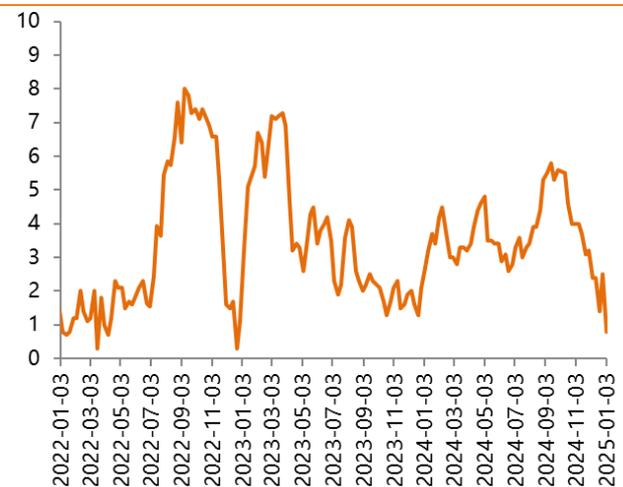
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：肉鸡养殖利润（元）

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



资料来源：博亚和讯，天风证券研究所

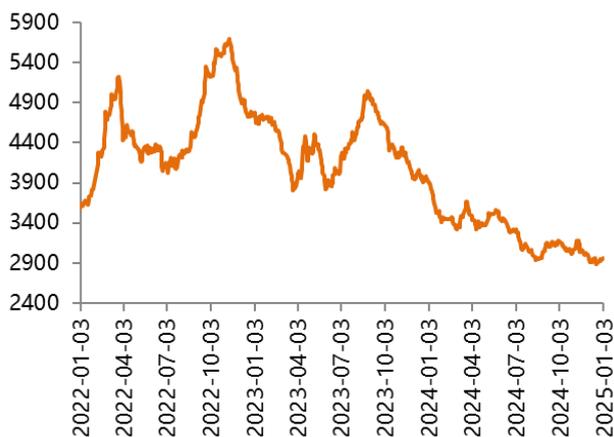
6.2.3 大豆产业链

表 4：大豆产业链各环节价格情况

	2024/12/27	2025/1/3	年同比	周环比
大豆价格 (元/吨)				
其中：大连港口现货价	3,800.00	3,800.00	-20.17%	0.00%
广东港口现货价	3,800.00	3,800.00	-20.34%	0.00%
压榨利润 (元/吨)				
其中：广东	-114.25	-94.25	74.86%	17.51%
山东	-94.25	-74.25	78.47%	21.22%
豆类价格 (元/吨)				
其中：豆油全国均价	8,106.84	8,034.74	0.41%	-0.89%
豆粕全国均价	2,951.43	2,958.29	-23.81%	0.23%

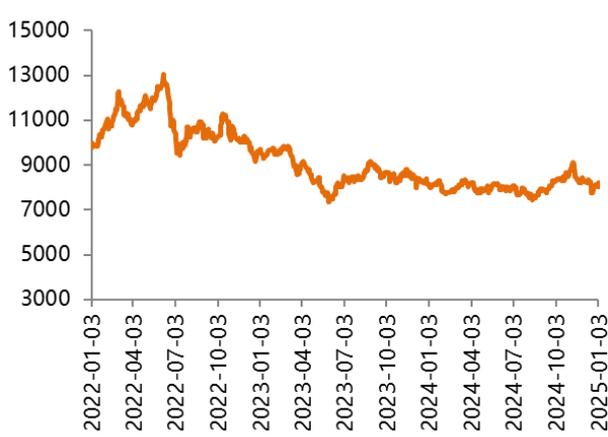
资料来源：Wind，天风证券研究所

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

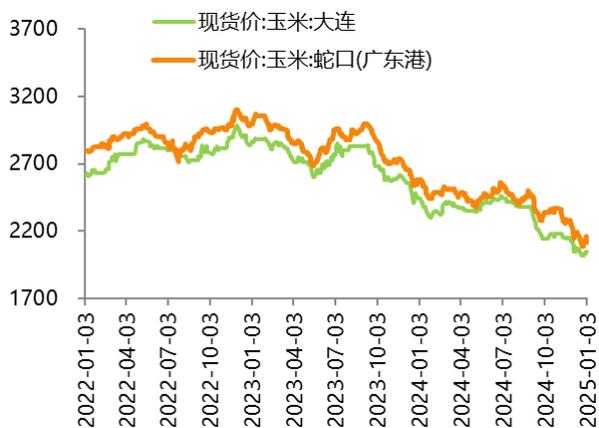
6.2.4 玉米产业链

表 5：玉米产业链各环节价格情况

	2024/12/27	2025/1/3	年同比	周环比
玉米价格 (元/吨)				
其中: 大连港口	2,030.00	2,050.00	-15.98%	0.99%
蛇口港口	2,120.00	2,120.00	-17.83%	0.00%
进口玉米到岸价	2,055.79	2,065.96	-2.02%	0.49%
淀粉 (元/吨)				
其中: 吉林	2,750.00	2,730.00	-11.94%	-0.73%
山东	2,900.00	2,870.00	-11.96%	-1.03%
酒精 (元/吨)				
其中: 吉林	4,750.00	4,800.00	-23.81%	1.05%
山东	5,050.00	5,050.00	-25.19%	0.00%

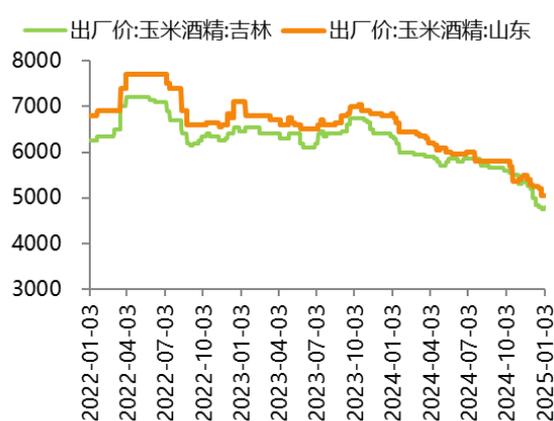
资料来源: 玉米网, Wind, 天风证券研究所

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

	2024/12/27	2025/1/3	年同比	周环比
小麦价格 (元/吨)				
其中: 郑州收购价	2,425.00	2,390.00	-14.64%	-1.44%
广州进厂价	2,520.00	2,520.00	-13.99%	0.00%
面粉批发平均价 (元/吨)	4.24	4.21	-7.06%	-0.71%

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

	2024/12/27	2025/1/3	年同比	周环比
白糖价格 (元/吨)				
其中: 广西柳州现货价	6,080.00	6,110.00	-8.12%	0.49%

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

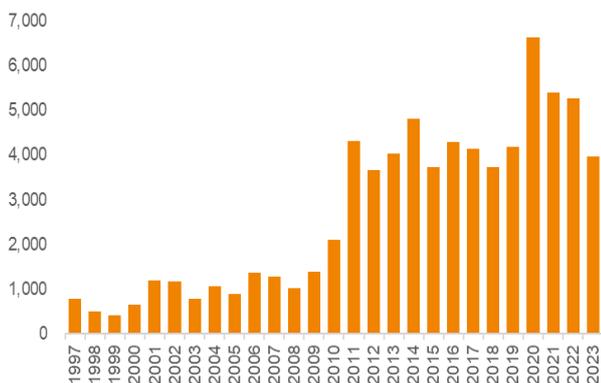
图 27: 配额外巴西白糖与柳州白糖价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所 (注: 最新数据截至 2024 年 12 月 30 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 2024 年 12 月 27 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	2024/12/27	2025/1/3	年同比	周环比
棉花价格（元/吨）	平均价	14,731.54	14,720.00	-11.40%	-0.08%
棉油价格（元/吨）	价格	7,403.74	7,439.74	5.69%	0.49%
棉粕价格（元/吨）	新疆	2,075.00	2,075.00	-38.06%	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	1,534.00	1,473.00	9.11%	-3.98%
	湖北	1,300.00	1,300.00	-10.96%	0.00%

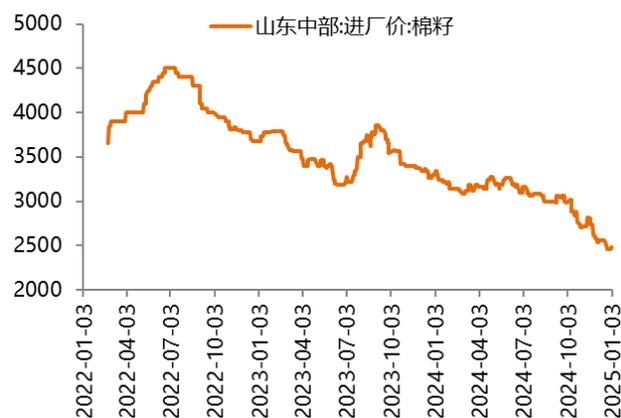
资料来源：Wind，顺风棉花网，天风证券研究所

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）

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

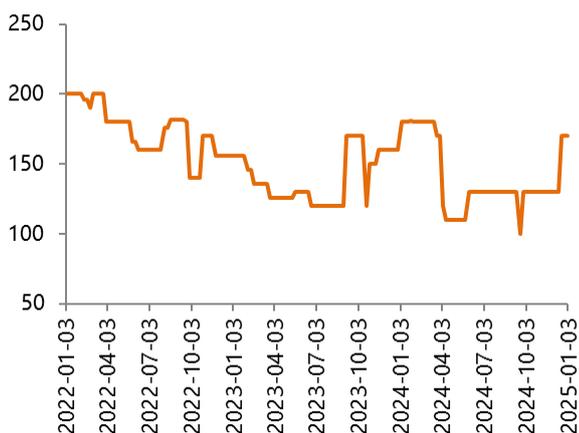
6.2.8 水产产业链

表 9: 水产产业链各环节价格情况 (元/kg、美元/吨)

	统计标准	2024/12/27	2025/1/3	年同比	周环比
海参	平均价	170.00	170.00	-5.56%	0.00%
鲍鱼	平均价	90.00	90.00	-10.00%	0.00%
扇贝	平均价	8.00	8.00	-20.00%	0.00%
对虾	平均价	360.00	360.00	28.57%	0.00%
鲫鱼	大宗价	28.00	28.00	7.69%	0.00%
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%

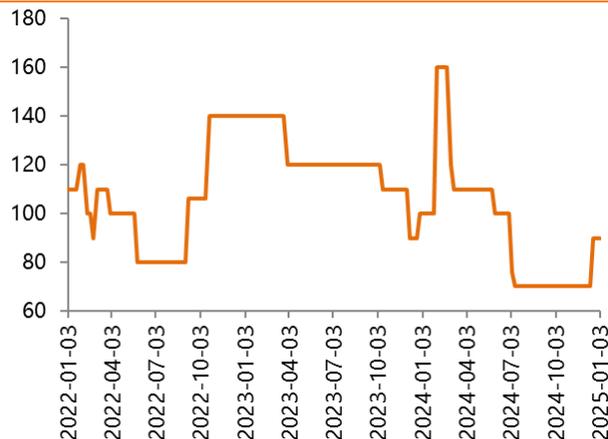
资料来源: Wind, 天风证券研究所 (备注: 鱼粉数据最新截止至 2024 年 12 月 27 日)

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

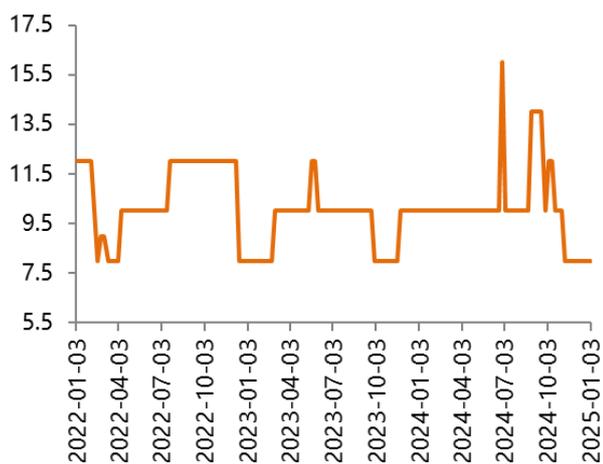
图 35: 我国鲍鱼价格走势 (元/公斤)



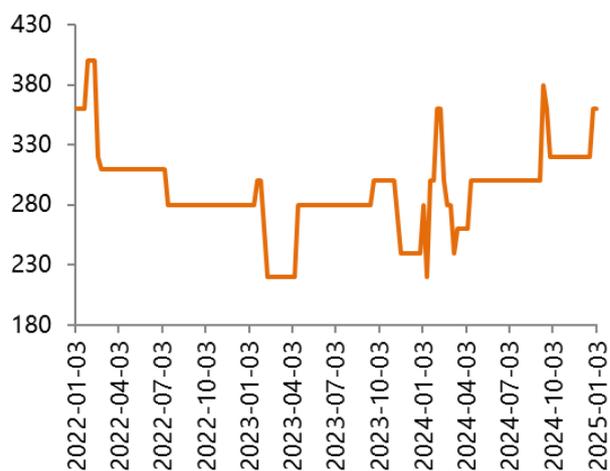
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 36: 我国扇贝价格走势 (元/公斤)

图 37: 我国对虾价格走势 (元/公斤)



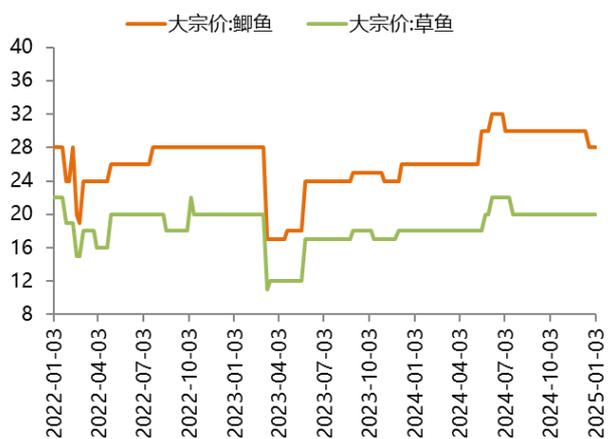
资料来源: Wind, 天风证券研究所



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)

图 39: 鱼粉价格 (美元/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 (备注: 最新数据截止至 2024 年 12 月 27 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