

农林牧渔

月初供应节奏放缓，猪价震荡上涨

投资要点：

➤ **生猪养殖：月初供应节奏放缓，猪价震荡上涨。**1) 上周猪价走强。上周猪价震荡上涨，1月5日猪价16.39元/kg（周环比+0.59元/kg），主要系短期月初养殖端出栏节奏放缓，同时当前大猪猪源紧缺，肥标价差走强亦支撑猪价。175/200kg生猪与标猪价差0.73/0.91元/斤（周环比+0.12/+0.15元/斤）。2) 节后消费惯性回落，季节性支撑仍存。上周元旦备货支撑宰量在12月31日增至高位。随后北方宰量稳中有增，南方部分地区宰量有所下滑，12月28日-1月3日屠企日均宰量18.79万头，周环比-2.06%。当前南方冬至消费高峰已过，但大猪仍有刚需支撑；北方元旦后宰量稳中有增，消费或在小年前后达到高峰。3) 大猪出栏占比下滑，降重持续。近期大猪猪源紧缺，大猪出栏占比继续下滑，上周150公斤以上大体重猪出栏占比6.38%，周环比-0.35pct。生猪均重延续下滑走势，上周生猪出栏均重126.06公斤，周环比-1.7公斤。展望后市，涌益/钢联/卓创1月样本点出栏量预计环比-7.90%/-7.62%/-9.65%，日均出栏量（1月可出栏天数按26天算）环比+9.81%/+10.14%/+7.72%，企业降重持续，1月供应压力仍偏大，猪价短期或偏弱运行。目前行业产能回升缓慢，成本控制优秀猪企盈利周期有望拉长，建议关注低成本、高成长猪企，相关标的牧原股份、温氏股份、巨星农牧、华统股份等。

➤ **白羽肉鸡：引种受限加剧，上游景气周期有望延长。**1) 补栏积极性回落，苗价继续下跌。元旦前阶段性补货结束，叠加鸡源增量，毛鸡价格有所下跌，1月3日行业白羽肉鸡价格2.91元/公斤，周环比-0.05元/公斤。鸡苗方面，供给端，停苗期结束后，市场商品代苗量快速增长；需求端，养殖端受鸭疫影响，养殖难度加大，叠加毛鸡价格下跌，鸡苗补栏需求欠佳。整体鸡苗市场议价情绪较浓，益生股份1月6日鸡苗报价3.2元/羽，较12月30日的4.2元/羽下滑1元/羽。2) 美国、新西兰相继发生禽流感疫情，海外引种受限加剧。近日美国俄克拉荷马州、新西兰商业养殖场相继发生禽流感疫情，我国白鸡海外引种受限加剧。自2023年起，美国俄克拉荷马州、新西兰为我国白鸡海外重要引种来源，引进品种分别为安伟捷、科宝。由于引种长期受限，进口品种父母代鸡苗供给紧缺，体现在今年父母代鸡苗价格呈现上涨趋势，12月1日当周行业父母代鸡苗均价60.8元/套，较年初39.11元/套上涨明显。此次海外引种受限加剧，进口优质父母代鸡苗供给或直接受影响，白鸡上游景气周期有望延长。建议关注益生股份、圣农发展、民和股份等。

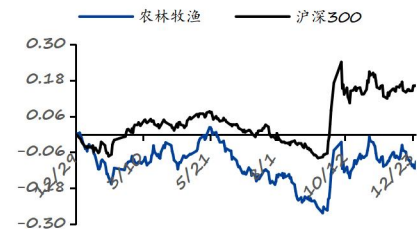
➤ **种业：中央农村工作会议召开，粮食安全再获强调。**中央农村工作会议2024年12月17日至18日在北京召开，习近平主席对做好“三农”工作作出重要指示。1) 聚焦“粮食安全”。本次会议提出“要坚决扛牢保障国家粮食安全重任...深入推进粮油作物大面积单产提升行动”、“推动粮食等重要农产品价格保持在合理水平”。会议多次强调粮食安全重要性，且提出保持粮食价格在合理水平，有望保障农户种植收益，提振粮食生产积极性，进一步保障粮食安全。2) 推进“土地延包三十年试点”工作。会议提出“有序推进第二轮土地承包到期后再延长三十年试点”。此次土地延包三十年有利于维持农业生产的持续性、增强农民收入的稳定性，保障粮食安全。生物育种产业化为粮食稳产增产重要手段之一，在粮食安全大背景下，转基因产业化推广速度有望提升。龙头种企有望凭借先发优势充分受益。建议关注大北农，隆平高科、登海种业、荃银高科。

风险提示

动物疫病发生、大宗商品价格波动、自然灾害等风险。

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：赵雅斐(S0210524050004)

zyf30532@hfzq.com.cn

分析师：申钰雯(S0210524090002)

syw30557@hfzq.com.cn

相关报告

1、农业：11月猪企出栏环比增长，均价承压下跌——2024.12.27

2、农业周报：供应压力仍存，冬至猪价承压——2024.12.23

3、农业周报：白鸡引种受限加剧，上游景气周期有望延长——2024.12.09



正文目录

1	生猪养殖：月初出栏减量，猪价震荡上涨	3
2	白羽肉鸡：补栏积极性回落，苗价继续下跌	6
3	种业：中央农村工作会议召开，粮食安全再获强调	8
4	行情回顾	10
5	风险提示	11

图表目录

图表 1:	全国生猪均价 (元/公斤)	3
图表 2:	自繁自养生猪利润和外购仔猪养殖利润	3
图表 3:	行业二育销量占比	3
图表 4:	行业平均育肥栏舍利用率	3
图表 5:	涌益样本点日屠宰量 (万头)	4
图表 6:	河南中大型屠宰场白条头均利润	4
图表 7:	全国冻品库存率	4
图表 8:	2号肉鲜-冻价差 (元/公斤)	4
图表 9:	90kg 以下以及 150kg 以上生猪出栏占比	4
图表 10:	行业生猪出栏均重 (kg)	4
图表 11:	200kg/175kg 生猪与标猪价差	5
图表 12:	全国 14 省份规模场 7kg 仔猪均价	5
图表 13:	全国规模场 15kg 仔猪价格	5
图表 14:	50kg 二元母猪价格 (元/头)	5
图表 15:	全国能繁母猪存栏及环比变动	6
图表 16:	三方数据各口径能繁环比变动	6
图表 17:	白羽肉鸡产业链价格	6
图表 18:	白羽鸡产业链各端利润	6
图表 19:	父母代鸡苗价格 (元/套)	7
图表 20:	2024 年 10 月不同品种父母代鸡苗报价	7
图表 21:	全国后备祖代种鸡存栏量 (万套)	7
图表 22:	全国在产祖代种鸡存栏量 (万套)	7
图表 23:	全国部分后备父母代种鸡存栏量 (万套)	8
图表 24:	全国部分在产父母代种鸡存栏量 (万套)	8
图表 25:	全国父母代鸡苗销量 (万套)	8
图表 26:	全国部分商品代鸡苗销售量 (万羽)	8
图表 27:	全国玉米现货价	9
图表 28:	全国小麦现货价	9
图表 29:	全国大豆现货价	9
图表 30:	全国豆粕现货价	9
图表 31:	农林牧渔板块和大盘指数涨跌情况	10
图表 32:	申万一级行业周涨跌幅排名	10
图表 33:	农林牧渔子板块周涨跌幅排名	10
图表 34:	农业涨幅前十个股	11
图表 35:	农业跌幅前十个股	11



1 生猪养殖：月初供应节奏放缓，猪价震荡上涨

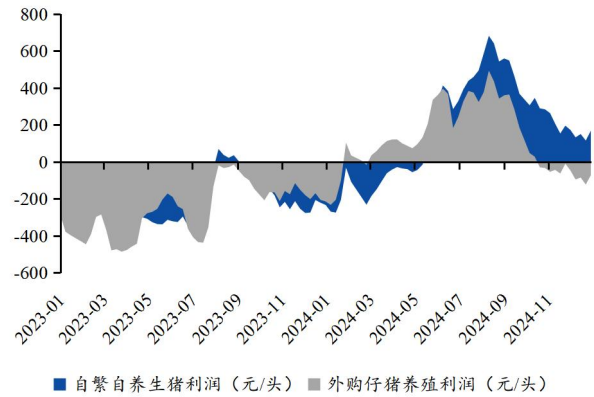
上周猪价震荡上涨。1月5日猪价16.39元/kg（周环比+0.59元/kg），主要系：1) 供应端，短期月初养殖端出栏节奏放缓，涌益监测上周集团跟散户整体供应量周环比-3.59%，同时当前大猪猪源紧缺，肥标价差走强亦支撑猪价；2) 需求端，消费节后惯性回落，但季节性支撑仍存。

图表 1：全国生猪均价（元/公斤）



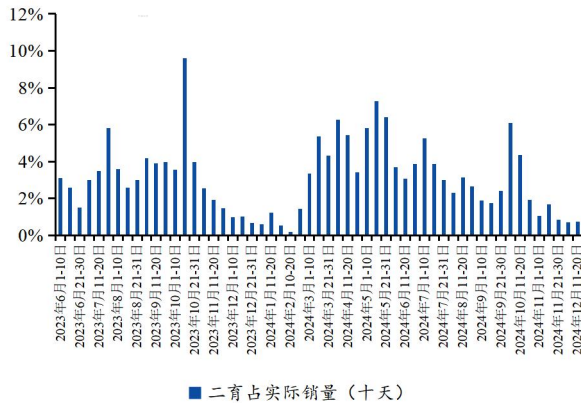
来源：涌益咨询，华福证券研究所

图表 2：自繁自养生猪利润和外购仔猪养殖利润



来源：iFind，华福证券研究所

图表 3：行业二育销量占比



来源：涌益咨询，华福证券研究所

图表 4：行业平均育肥栏舍利用率

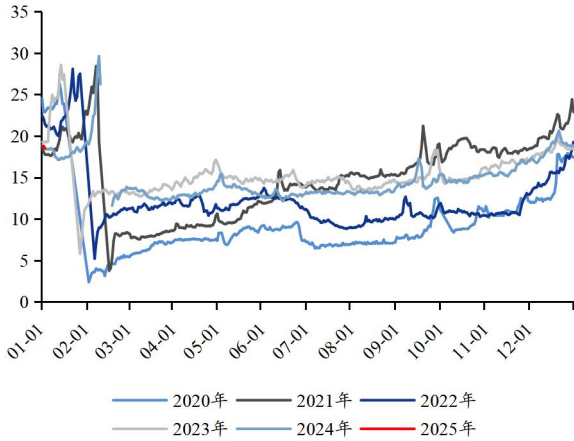


来源：涌益咨询，华福证券研究所

节后消费惯性回落，季节性支撑仍存。上周元旦备货支撑宰量在12月31日增至高位。随后北方宰量稳中有增，南方部分地区宰量有所下滑，12月28日-1月3日屠企日均宰量18.79万头，周环比-2.06%。当前南方冬至消费高峰已过，但大猪仍有刚需支撑；北方元旦后宰量稳中有增，消费或在小年前后达到高峰。元旦假期间市场对冻品需求略有增多，部分区域冻品库存有较明显下降，上周冻品库存率14.96%，周环比-0.09pct。

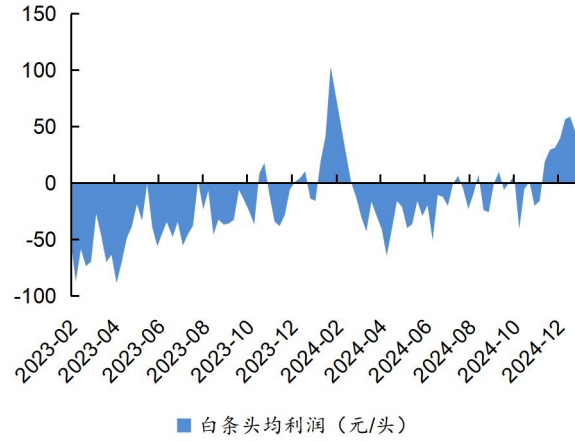


图表 5: 涌益样本点日屠宰量 (万头)



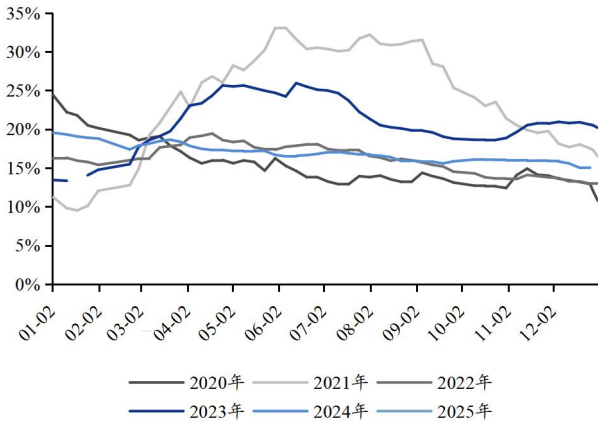
来源: 涌益咨询, 华福证券研究所

图表 6: 河南中大型屠宰场白条头均利润



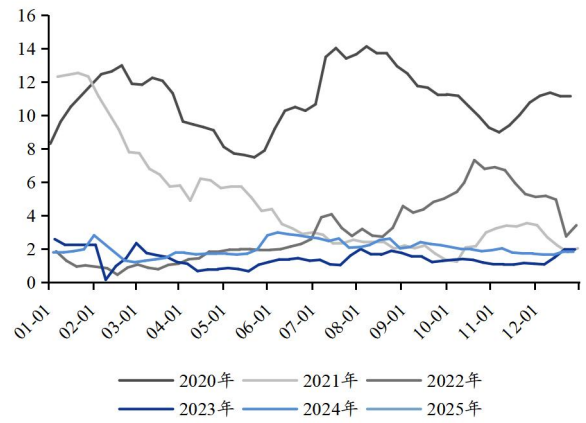
来源: 涌益咨询, 华福证券研究所

图表 7: 全国冻品库存率



来源: 涌益咨询, 华福证券研究所

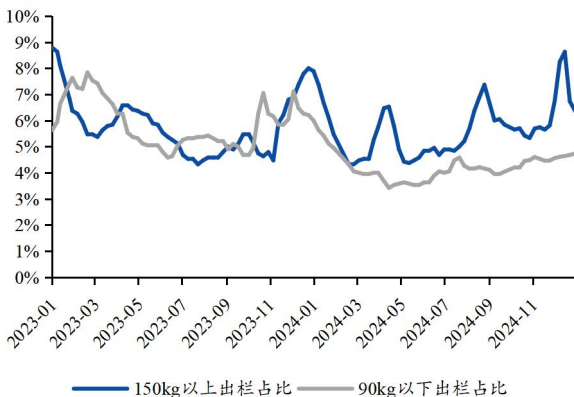
图表 8: 2号肉鲜-冻价差 (元/公斤)



来源: 涌益咨询, 华福证券研究所

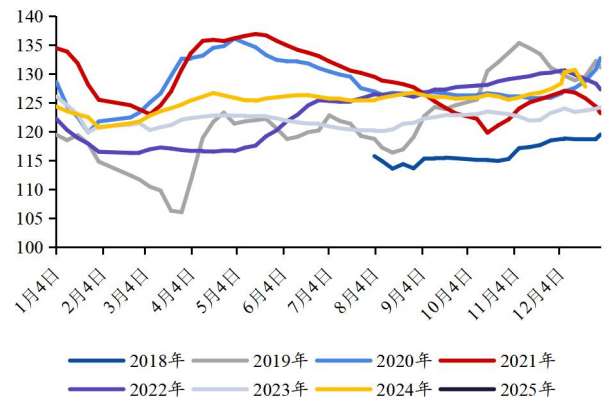
大猪出栏占比下滑, 降重持续。近期大猪猪源紧缺, 大猪出栏占比继续下滑, 上周 150 公斤以上大体重猪出栏占比 6.38%, 周环比-0.35pct。肥标价差相应走强, 上周 175/200kg 生猪与标猪价差 0.73/0.91 元/斤, 周环比+0.12/+0.15 元/斤。生猪均重延续下滑走势, 上周生猪出栏均重 126.06 公斤, 周环比-1.7 公斤。

图表 9: 90kg 以下以及 150kg 以上生猪出栏占比



来源: 涌益咨询, 华福证券研究所

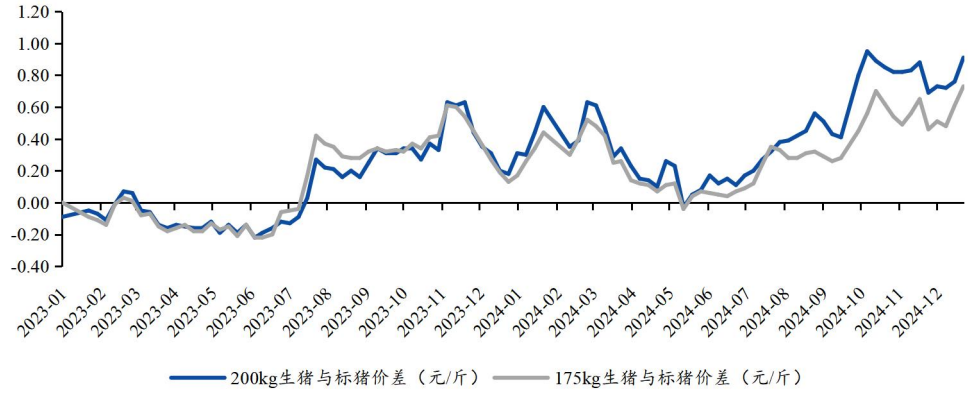
图表 10: 行业生猪出栏均重 (kg)



来源: 涌益咨询, 华福证券研究所



图表 11: 200kg/175kg 生猪与标猪价差



来源: 涌益咨询, 华福证券研究所

仔猪价格上涨, 怀孕母猪补栏积极性提升。市场对年后仔猪涨价预期较强, 当下放养公司采购仔猪积极性增加, 仔猪价格上涨, 12月31日14省份规模场7kg仔猪价格均价397.14元/头, 环比+8.38%, 怀孕母猪补栏积极性相应增加。二元母猪仍以集团场更新换代为主, 价格随商品猪价上涨而上调。12月27日50kg二元母猪市场均价为1629元/头, 周环比+0.68%。

图表 12: 全国 14 省份规模场 7kg 仔猪均价



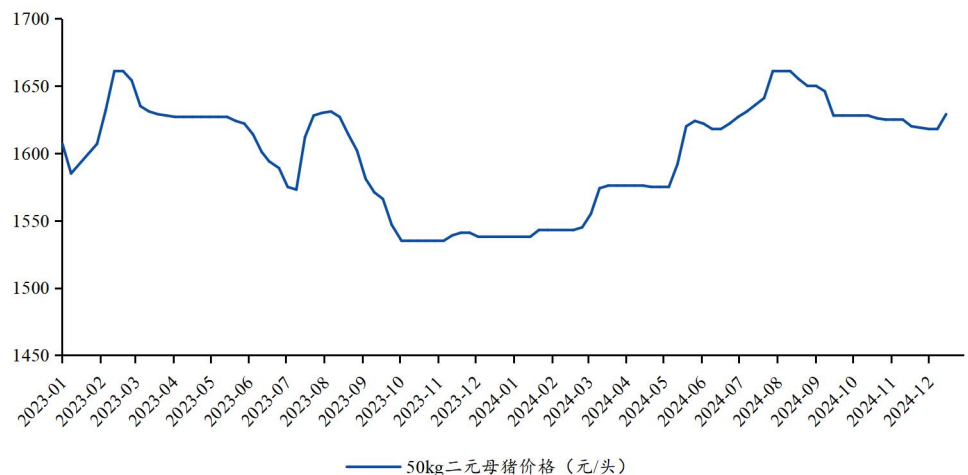
来源: 涌益咨询, 华福证券研究所

图表 13: 全国规模场 15kg 仔猪价格



来源: 涌益咨询, 华福证券研究所

图表 14: 50kg 二元母猪价格 (元/头)

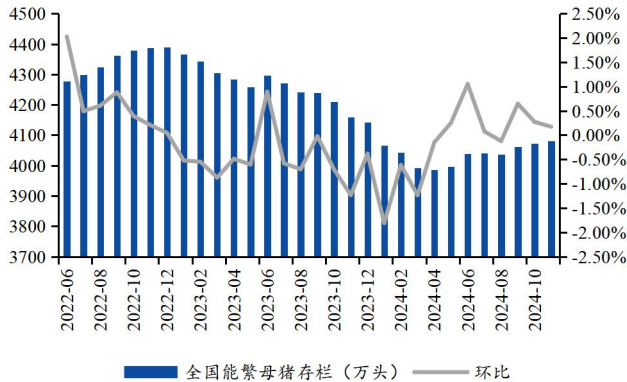


来源: 涌益咨询, 华福证券研究所



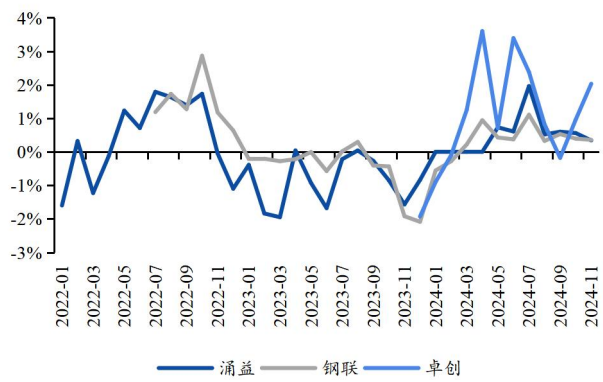
展望后市，涌益/钢联/卓创 1 月样本点出栏量预计环比-7.90%/-7.62%/-9.65%，日均出栏量（1 月可出栏天数按 26 天算）环比+9.81%/+10.14%/+7.72%，企业降重持续，1 月供应压力仍偏大，猪价短期或偏弱运行。由于明年猪价预期下调、行业负债高企对补产能的压制，目前行业产能回升缓慢，11 月三方样本能繁环比维持微增态势，涌益/钢联能繁环比+0.34%/+0.36%（前值+0.56%/+0.39%）。未来成本控制优秀的猪企盈利周期有望拉长，建议关注低成本、高成长猪企，相关标的牧原股份、温氏股份、华统股份、巨星农牧等。

图表 15：全国能繁母猪存栏及环比变动



来源：iFind，华福证券研究所

图表 16：三方数据各口径能繁环比变动

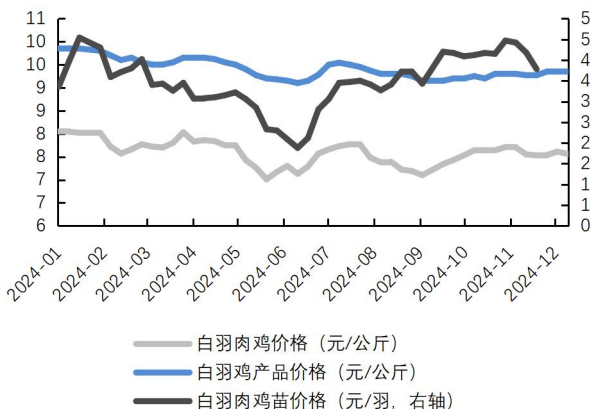


来源：涌益咨询、钢联、卓创，华福证券研究所

2 白羽肉鸡：补栏积极性回落，苗价继续下跌

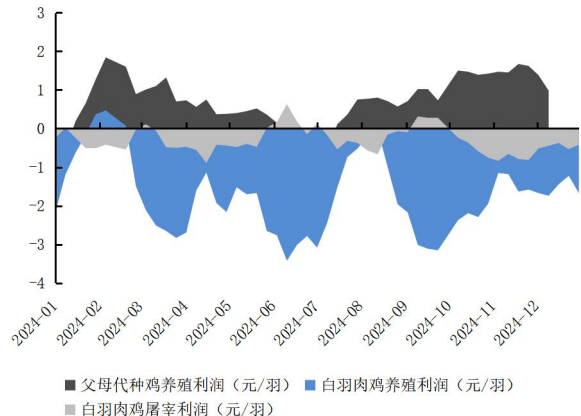
补栏积极性回落，苗价继续下跌。毛鸡方面，元旦前阶段性补货结束，叠加鸡源增量，毛鸡价格有所下跌，1 月 3 日行业白羽肉鸡价格 2.91 元/公斤，周环比-0.05 元/公斤。鸡苗方面，供给端，停苗期结束后，市场商品代苗量快速增长；需求端，养殖端受鸭疫影响，养殖难度加大，叠加毛鸡价格下跌，鸡苗补栏需求欠佳。整体鸡苗市场议价情绪较浓，1 月 3 日行业肉鸡苗均价 2.91 元/羽，较停苗前的 12 月 13 日-0.87 元/羽；益生股份 1 月 6 日鸡苗报价 3.2 元/羽，较 12 月 30 日的 4.2 元/羽下滑 1 元/羽。

图表 17：白羽肉鸡产业链价格



来源：博亚和讯、iFind，华福证券研究所

图表 18：白羽鸡产业链各端利润

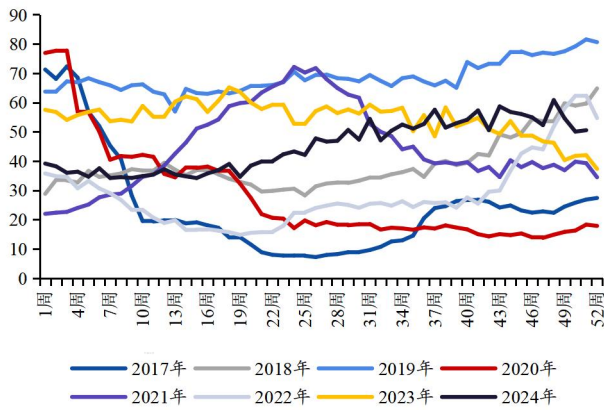


来源：博亚和讯、iFind，华福证券研究所



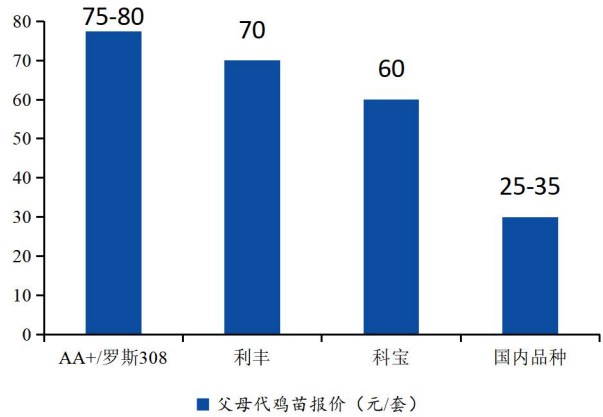
引种受限加剧，上游景气周期有望延长。根据钢联数据，2024年11月30日，美国俄克拉荷马州一商业鸡群被检测出高致病性禽流感病毒呈阳性。12月2日，新西兰一家养鸡场检测发现高致病性禽流感，我国对新西兰禽类及相关产品的进口已经停止。自2023年起，美国俄克拉荷马州、新西兰为我国白鸡海外重要引种来源，引进品种分别为安伟捷、科宝。此次美国、新西兰商业养殖场相继爆发禽流感疫情，我国白鸡祖代种鸡海外引种受限加剧。2023年以来美国引种受限，进口品种父母代鸡苗供给紧缺，体现在今年以来父母代鸡苗价格整体呈现上涨趋势且不同品种价差显著。根据中国畜牧业协会数据，12月1日当周行业平均父母代鸡苗均价60.80元/套，较年初39.11元/套上涨明显；近期海外进口安伟捷品种报价在75-80元/套，国产品种报价在25-35元/套左右。海外发生禽流感，进口优质父母代鸡苗供给或直接受影响，白鸡上游景气周期有望延长。建议关注益生股份、圣农发展、民和股份等。

图表 19：父母代鸡苗价格（元/套）



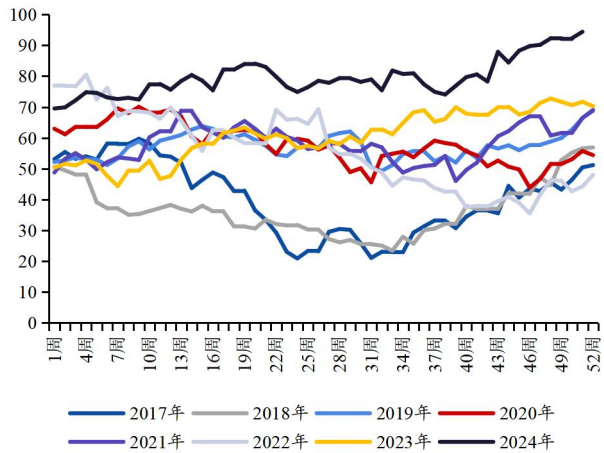
来源：中国畜牧业协会，华福证券研究所

图表 20：2024 年 10 月不同品种父母代鸡苗报价



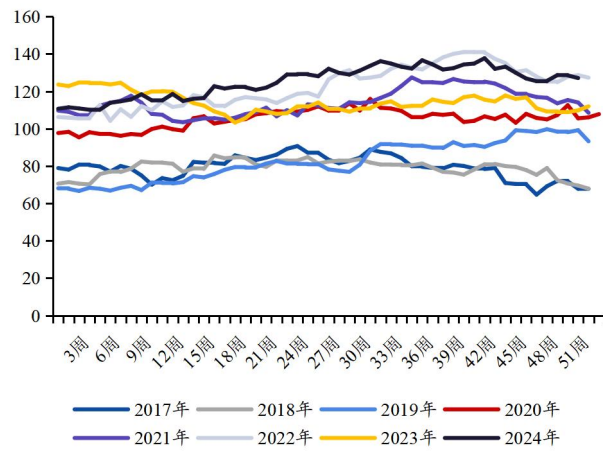
来源：钢联，华福证券研究所

图表 21：全国后备祖代种鸡存栏量（万套）



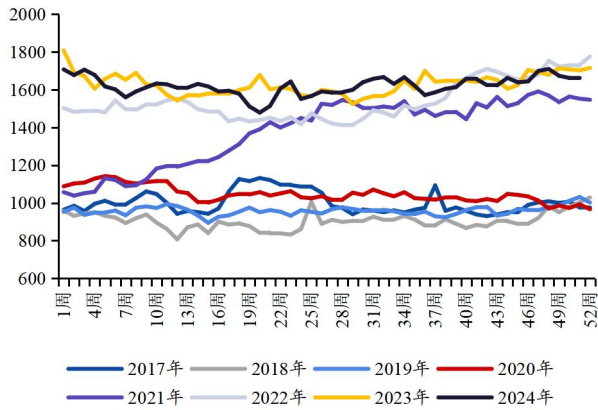
来源：中国畜牧业协会，华福证券研究所

图表 22：全国在产祖代种鸡存栏量（万套）



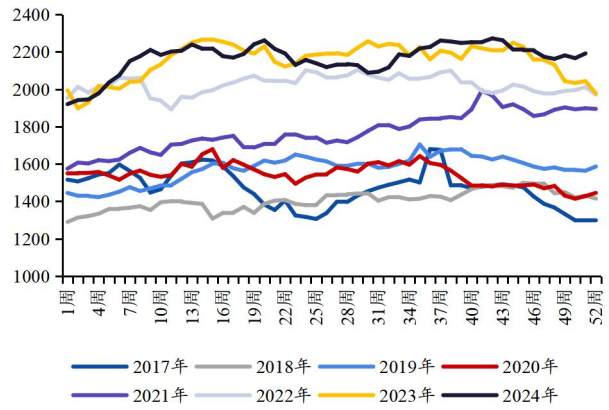
来源：中国畜牧业协会，华福证券研究所

图表 23: 全国部分后备父母代种鸡存栏量 (万套)



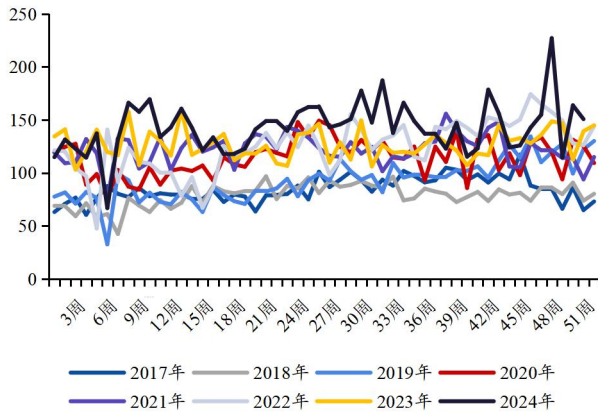
来源: 中国畜牧业协会, 华福证券研究所

图表 24: 全国部分在产父母代种鸡存栏量 (万套)



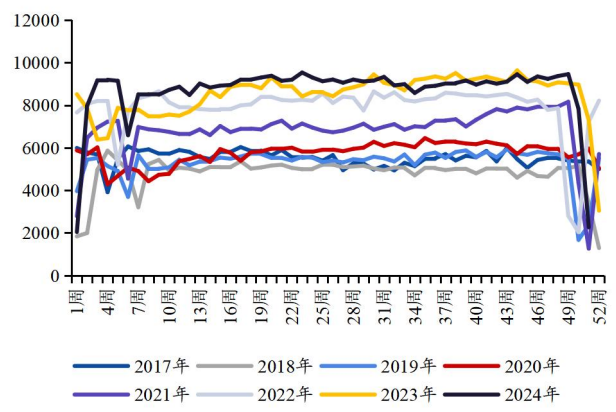
来源: 中国畜牧业协会, 华福证券研究所

图表 25: 全国父母代鸡苗销量 (万套)



来源: 中国畜牧业协会, 华福证券研究所

图表 26: 全国部分商品代鸡苗销售量 (万羽)



来源: 中国畜牧业协会, 华福证券研究所

3 种业: 中央农村工作会议召开, 粮食安全再获强调

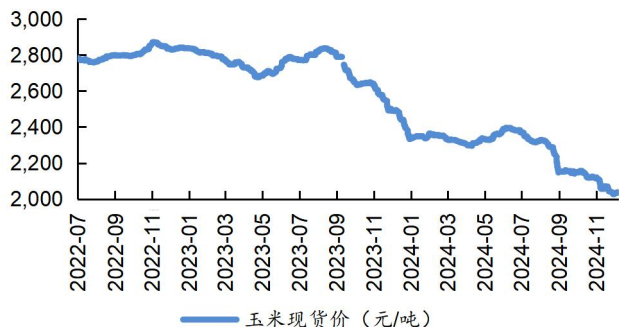
中央农村工作会议召开, 粮食安全再获强调。中央农村工作会议 2024 年 12 月 17 日至 18 日在北京召开, 习近平主席对做好“三农”工作作出重要指示, 会议强调粮食安全重任、推进农业科技力量协同攻关、土地延包三十年试点等几大方面。1) 聚焦“粮食安全”。本次会议提出“要严守耕地红线, 高质量推进高标准农田建设, 强化农业科技和装备支撑, 确保粮食和重要农产品稳产保供”、“要坚决扛牢保障国家粮食安全重任, 持续增强粮食等重要农产品供给保障能力, 稳定粮食播种面积, 深入推进粮油作物大面积单产提升行动”、“完善农产品贸易与生产协调机制, 推动粮食等重要农产品价格保持在合理水平”。会议多次强调粮食安全重要性, 且提出保持粮食价格在合理水平, 有望保障农户种植收益, 提振粮食生产积极性, 进一步保障粮食安全。此外, 生物育种产业化为粮食稳产增产重要手段之一, 在粮食安全大背景下, 转基因产业化推广速度有望提升。2) 推进“土地延包三十年试点”工

作。会议提出“有序推进第二轮土地承包到期后再延长三十年试点，探索闲置农房通过出租、入股、合作等方式盘活利用的有效实现形式”。此次土地延包三十年有利于维持农业生产的持续性、农民收入的稳定性，保障粮食安全。

2024年一号文件发布，推动生物育种产业化“扩面提速”。2024年2月3日，《中共中央国务院关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见》发布，全文涵盖“确保国家粮食安全、确保不发生规模性返贫、提升乡村产业发展水平、提升乡村建设水平、提升乡村治理水平、加强党对“三农”工作的全面领导”六大议题。与2023年一号文件“深入实施种业振兴行动、加快玉米大豆生物育种产业化步伐”的表述不同，本次文件指出“加快推进种业振兴行动、推动生物育种产业化扩面提速”，政策为生物育种“再提速”提供有力支撑。

生物育种产业化为粮食稳产增产重要手段之一，在粮食安全大背景下，转基因产业化推广速度有望提升。龙头种企有望凭借先发优势充分受益。建议关注大北农，隆平高科、登海种业、荃银高科。

图表 27：全国玉米现货价



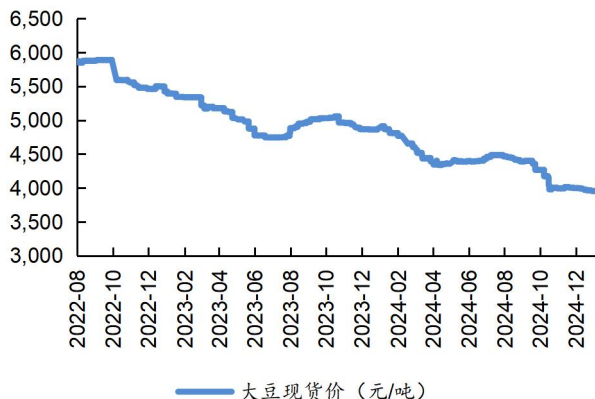
来源：iFind，华福证券研究所

图表 28：全国小麦现货价



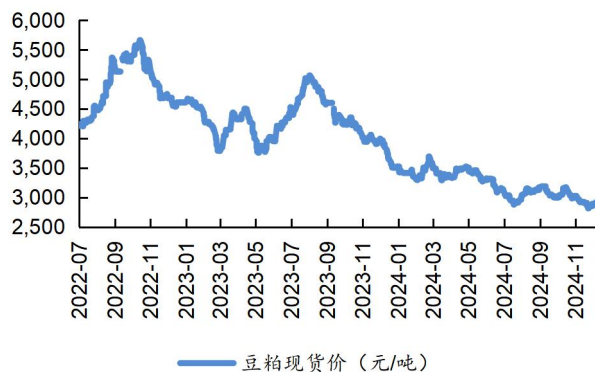
来源：iFind，华福证券研究所

图表 29：全国大豆现货价



来源：iFind，华福证券研究所

图表 30：全国豆粕现货价



来源：iFind，华福证券研究所



4 行情回顾

截止 2025 年 1 月 3 日过去一周,农林牧渔板块下跌 6.74%,上证指数下跌 5.55%,深证成指下跌 7.16%,沪深 300 下跌 5.17%,农林牧渔板块在申万一级行业中排名第 17。

分子板块来看,农业子板块涨跌幅依次为种植业(-9.53%)、养殖业(-6.35%)、饲料(-4.73%)、农产品加工(-7.65%)、动物保健II(-7.32%)、渔业(-10.81%)。

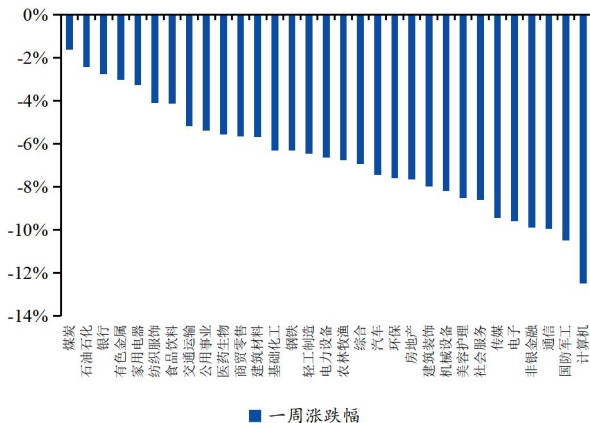
从个股表现来看,平潭发展(+8.96%)、华资实业(+8.73%)、乖宝宠物(+6.69%)、一致魔芋(+5.14%)、中宠股份(+4.75%)涨幅排名前五;福成股份(-17.44%)、粤海饲料(-16.35%)、仙坛股份(-14.54%)、ST 天山(-14.24%)、益客食品(-13.83%)跌幅排名前五。

图表 31: 农林牧渔板块和大盘指数涨跌情况

代码	综合指数	最新收盘价	日涨幅	周涨幅
000001.SH	上证指数	3,211	-1.57%	-5.55%
399001.SZ	深证成指	9,897	-1.89%	-7.16%
000300.SH	沪深300	3,775	-1.18%	-5.17%
399006.SZ	创业板指	2,016	-2.16%	-8.57%
801010	农林牧渔(申万)	2,427	-2.39%	-6.74%

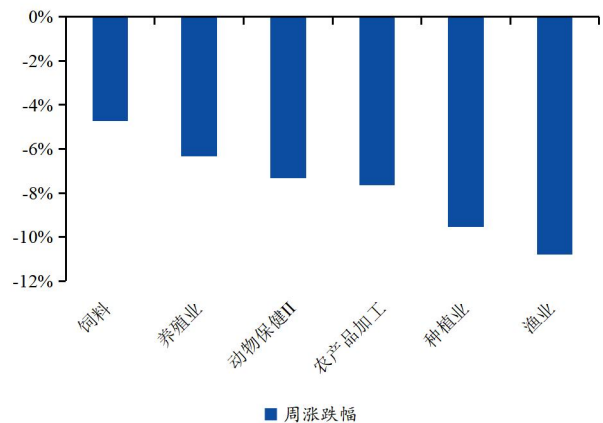
来源: iFind, 华福证券研究所

图表 32: 申万一级行业周涨跌幅排名



来源: iFind, 华福证券研究所

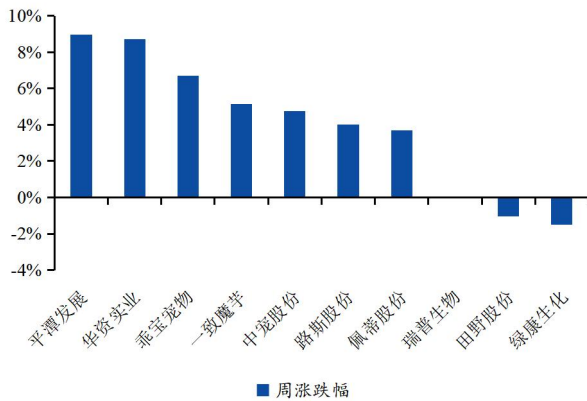
图表 33: 农林牧渔子板块周涨跌幅排名



来源: iFind, 华福证券研究所

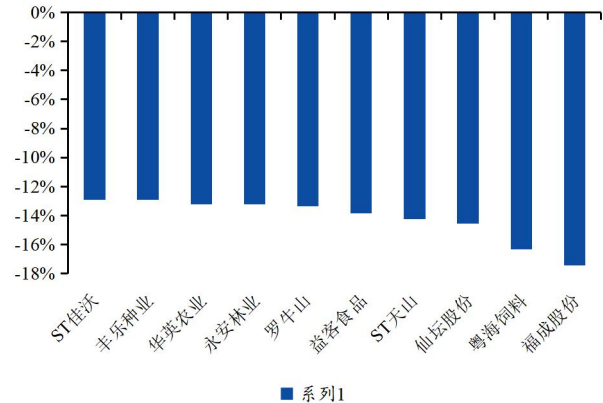


图表 34：农业涨幅前十个股



来源：iFind，华福证券研究所

图表 35：农业跌幅前十个股



来源：iFind，华福证券研究所

5 风险提示

动物疫病发生风险：动物养殖过程中发生的疫病，例如非洲猪瘟、蓝耳病、猪瘟、禽流感等，疾病传播将导致动物的死亡，直接导致产量降低；另一方面疫病的暴发会使得消费者购买意愿下降，导致消费市场萎缩，对产品销售产生不利影响。

大宗商品价格波动风险：动物饲料原材料包括玉米、豆粕等大宗商品，而大宗商品价格易受极端天气、地缘政治等因素影响，若原材料价格大幅上涨，养殖成本随之上行，一定程度上影响行业盈利水平。

自然灾害风险：自然灾害、极端天气等会对公司养殖场等建筑设施造成破坏，对行业生产经营造成不利影响。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn