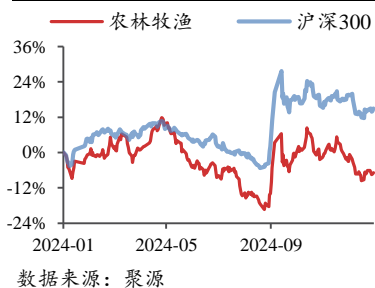


## 农林牧渔

2025年01月26日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



### 相关研究报告

《多因素压制 12 月鸡价，期待春节消费旺季支撑价格—行业点评报告》-2025.1.20

《节前生猪出栏积极，期待节日备货需求支撑价格—行业周报》-2025.1.19

《1 月 USDA 农产品报告下调全球玉米、大豆、水稻产量，上调全球小麦产量—行业点评报告》-2025.1.13

## 2024 年业绩预告陆续出炉，生猪及宠物企业表现亮眼

——行业周报

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

王高展（联系人）

wanggaozhan@kysec.cn

证书编号：S0790123060055

朱本伦（联系人）

zhubenlun@kysec.cn

证书编号：S0790124060020

### ● 周观察：2024 年业绩预告陆续出炉，生猪及宠物企业表现亮眼

本周正值小年及春节备货期，全国生猪均价小幅回升。据涌益咨询，截至 1 月 24 日，全国生猪销售均价 15.77 元/公斤，环比上周+0.11 元/公斤，同比+1.22 元/公斤。1 月 24 日样本企业日均生猪屠宰量 27.89 万头，环比上周+8.18 万头，小年及春节备货驱动需求端大幅回升，散户及集团场出栏积极性增强致市场猪源供给充裕，本周猪价小幅上行。

猪价回暖叠加成本下降，多数猪企 2024 年业绩实现扭亏为盈。2024 年豆粕、玉米等主要饲料原料价格低位运行，各企业生猪养殖成本同比大幅下降，叠加行业景气度恢复，2024 年下半年起猪价显著回暖，各企业生猪养殖业务利润大幅回暖，2024 年多数生猪养殖企业业绩实现扭亏为盈。

中宠股份 2024 年业绩预告归母净利润创历史新高，佩蒂股份实现扭亏为盈。

（1）中宠股份：公司预计 2024 年归母净利润 3.60-4.00 亿元，同比增长 54.40%-71.55%，创历史新高，其中 2024Q4 归母净利润 0.78-1.18 亿元，同比增长 38.30%-109.19%。境内方面，顽皮、ZEAL、领先品牌盈利水平显著提升。境外方面，公司自主品牌出海业务高速发展，盈利水平持续提升。（2）佩蒂股份：公司预计 2024 年归母净利润 1.81-2.05 亿元，同比扭亏为盈，其中 2024Q4 归母净利润 2621-5021 万元，同比增长 45.03%-177.86%。境内方面，公司自主品牌业务收入规模快速扩大，成熟产品市场份额提升，重点新品加速放量。境外方面，通过迭代开发新品、优化产品结构、加深客户合作水平等方式，公司海外市场订单同比大幅增加。

### ● 周观点：生猪板块业绩持续兑现，转基因产业化扩面提速

生猪板块业绩持续兑现，板块投资价值显现。推荐：牧原股份、温氏股份、巨星农牧、华统股份、天康生物。

供需双驱猪鸡共振向上，看好白鸡景气抬升。推荐圣农发展、禾丰股份。

转基因产业化扩面提速，龙头充分受益。推荐大北农、隆平高科、登海种业。

### ● 本周市场表现（1.20-1.24）：农业跑输大盘 1.19 个百分点

本本周上证指数上涨 0.33%，农业指数下跌 0.86%，跑输大盘 1.19 个百分点。子板块来看，种植板块领涨。个股来看，天马科技（+6.66%）、播恩集团（+6.11%）、天邦食品（+4.47%）领涨。

### ● 本周价格跟踪（1.20-1.24）：本周黄羽鸡、豆粕、糖价格环比上涨

生猪养殖：1 月 24 日全国外三元生猪均价 15.98 元/kg，较上周+0.29 元/kg；仔猪均价为 31.96 元/kg，较上周-0.37 元/kg；白条肉均价 21.48 元/kg，较上周+0.59 元/kg。1 月 24 日猪料比价 4.8:1。自繁自养头均利润 134.32 元/头，环比-23.00 元/头；外购仔猪头均利润-28.52 元/头，环比+15.13 元/头。

● 风险提示：宏观经济下行，消费持续低迷，动物疫病不确定性等。

## 目录

1、周观察：2024 年业绩预告陆续出炉，生猪及宠物企业表现亮眼	3
2、周观点：猪周期反转已至，转基因产业化扩面提速	5
3、本周市场表现（1.20-1.24）：农业跑输大盘 1.19 个百分点	6
4、本周重点新闻（1.20-1.24）：中共中央、国务院印发《乡村全面振兴规划（2024—2027 年）》	7
5、本周价格跟踪（1.20-1.24）：本周黄羽鸡、豆粕、糖价格环比上涨	8
6、主要肉类进口量	11
7、饲料产量	11
8、风险提示	11

## 图表目录

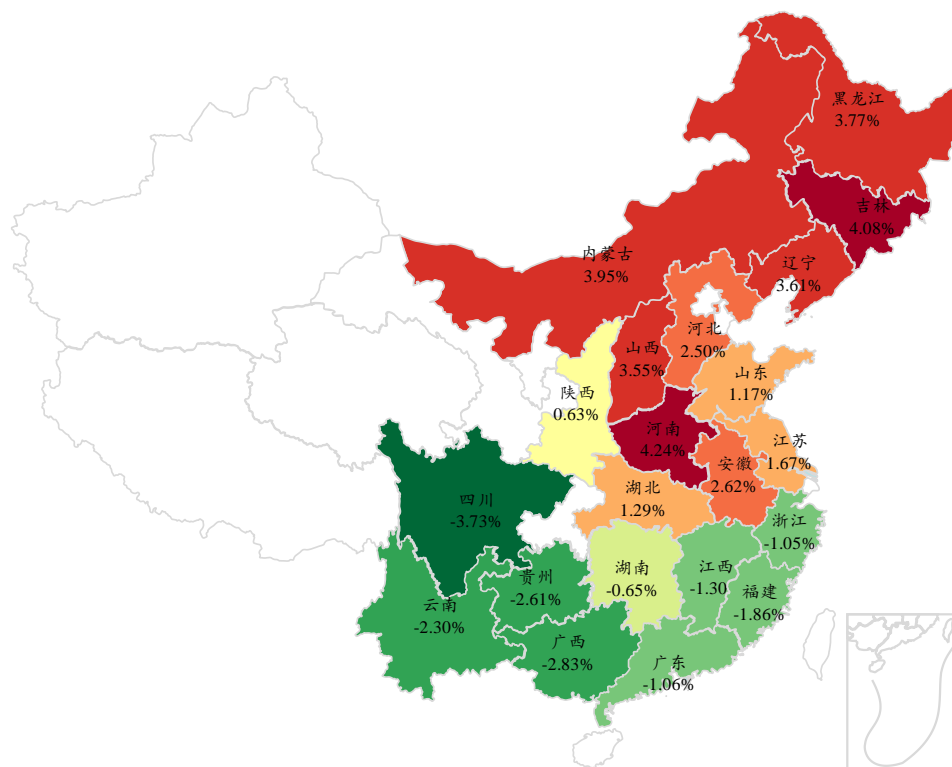
图 1：1.18-1.24 全国猪价上涨 0.70%	3
图 2：1 月 24 日全国生猪出栏均价 15.77 元/公斤	3
图 3：1 月 24 日样本企业日均生猪屠宰量 27.89 万头	3
图 4：2024 年玉米价格持续下行	4
图 5：2024 年 6 月起生猪养殖利润回暖	4
图 6：2024 年国内宠物食品及用品销售表现良好	5
图 7：2024 年宠物食品出口额高速增长	5
图 8：本周农业板块下跌 0.86%（表内单位：%）	6
图 9：本周农业指数跑输大盘 1.19 个百分点	6
图 10：本周种植板块涨幅最大（%）	6
图 11：本周外三元生猪价格环比上涨（元/公斤）	8
图 12：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）	8
图 13：本周鸡苗均价环比下跌	9
图 14：本周毛鸡主产区均价环比下跌	9
图 15：本周黄羽肉鸡价格环比上涨	9
图 17：1 月 24 日鲈鱼价格环比持平	10
图 18：1 月 23 日对虾价格环比持平	10
图 19：本周玉米期货结算价环比下跌	10
图 20：本周豆粕期货结算价环比上涨	10
图 21：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）	10
图 22：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）	10
图 23：2024 年 12 月猪肉进口量 9.00 万吨	11
图 24：2024 年 12 月鸡肉进口量 3.93 万吨	11
图 25：2024 年 11 月全国工业饲料总产量为 2710 万吨	11
表 1：北方地区猪价回暖	4
表 2：多数猪企 2024 年业绩实现扭亏为盈	4
表 3：中宠股份、佩蒂股份发布 2024 年业绩预告	5
表 4：农业个股涨跌幅排名：天马科技、播恩集团、天邦食物领涨	7
表 5：本周黄羽鸡、豆粕、糖价格环比上涨	8

## 1、周观察：2024 年业绩预告陆续出炉，生猪及宠物企业表现

### 亮眼

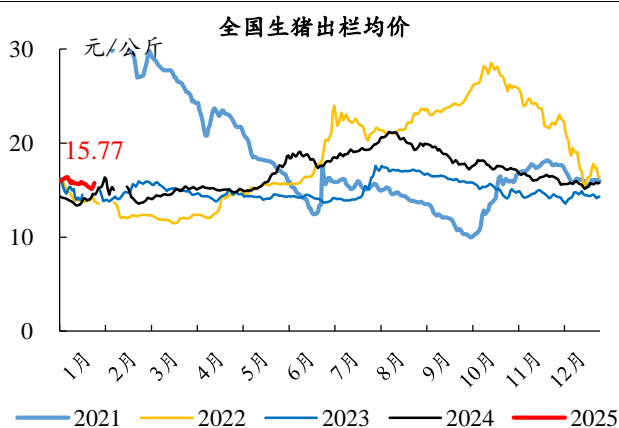
本周正值小年及春节备货期，全国生猪均价小幅回升。据涌益咨询，截至 1 月 24 日，全国生猪销售均价 15.77 元/公斤，环比上周+0.11 元/公斤，同比+1.22 元/公斤。1 月 24 日样本企业日均生猪屠宰量 27.89 万头，环比上周+8.18 万头，小年及春节备货驱动需求端大幅回升，散户及集团场出栏积极性增强致市场猪源供给充裕，本周猪价小幅上行。

图1: 1.18-1.24 全国猪价上涨 0.70%



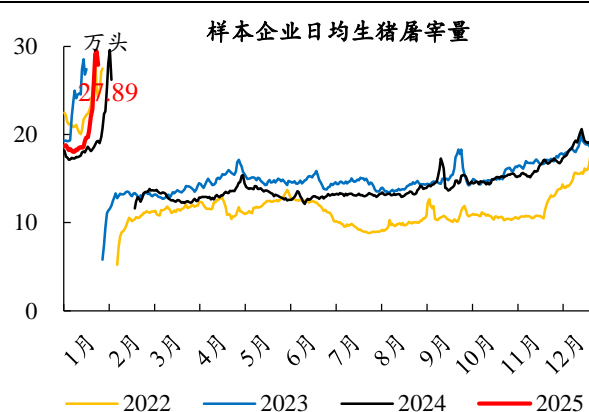
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图2: 1月24日全国生猪出栏均价 15.77 元/公斤



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图3: 1月24日样本企业日均生猪屠宰量 27.89 万头



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

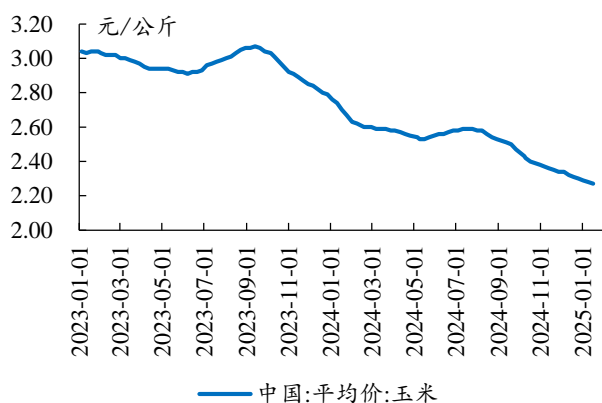
表1: 北方地区猪价回暖

单位: 元/公斤	华中					华北			东北			华南			华东		西南			西北	
	河南	湖南	湖北	安徽	江西	山西	山东	河北	辽宁	吉林	黑龙江	福建	广东	广西	浙江	江苏	云南	贵州	四川	内蒙古	陕西
2025/1/17 (上周五)	15.81	15.30	15.50	16.03	15.35	15.50	16.21	16.00	15.25	15.18	15.13	16.10	16.05	15.90	16.15	16.13	15.20	15.35	15.53	15.20	15.95
2025/1/18	15.89	15.15	15.50	16.05	15.15	15.70	16.21	16.00	15.45	15.35	15.30	16.10	15.80	15.70	16.15	16.17	15.10	15.20	15.45	15.40	15.90
2025/1/19	15.74	14.95	15.30	15.85	15.00	15.40	15.98	15.75	15.25	15.15	15.10	15.90	15.60	15.45	15.90	15.98	14.98	15.05	15.38	15.20	15.70
2025/1/20	15.78	14.80	15.10	15.80	14.68	15.40	15.80	15.73	15.20	15.10	15.08	15.80	15.58	15.25	15.63	15.80	14.65	14.95	15.10	15.18	15.68
2025/1/21	15.50	14.70	14.93	15.70	14.68	15.35	15.68	15.64	15.08	15.00	14.98	15.80	15.53	15.20	15.58	15.73	14.65	14.85	15.07	15.05	15.61
2025/1/22	15.40	14.60	14.80	15.45	14.55	15.10	15.51	15.53	14.98	14.95	14.93	15.60	15.53	15.20	15.43	15.54	14.60	14.75	14.83	14.93	15.53
2025/1/23	15.84	14.60	15.10	15.90	14.55	15.55	15.90	15.93	15.35	15.33	15.10	15.40	15.53	15.20	15.33	15.95	14.60	14.70	14.75	15.35	15.70
2025/1/24 (本周五)	16.48	15.20	15.70	16.45	15.15	16.05	16.40	16.40	15.80	15.80	15.70	15.80	15.88	15.45	15.98	16.40	14.85	14.95	14.95	15.80	16.05
周涨跌幅	4.2%	-0.7%	1.3%	2.6%	-1.3%	3.5%	1.2%	2.5%	3.6%	4.1%	3.8%	-1.9%	-1.1%	-2.8%	-1.1%	1.7%	-2.3%	-2.6%	-3.7%	3.9%	0.6%

数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

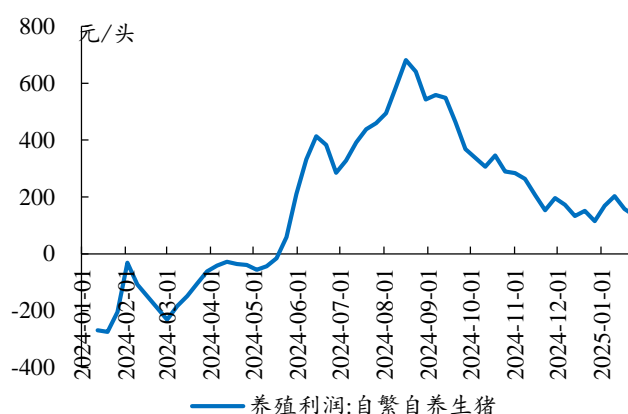
猪价回暖叠加成本下降, 多数猪企 2024 年业绩实现扭亏为盈。2024 年豆粕、玉米等主要饲料原料价格低位运行, 各企业生猪养殖成本同比大幅下降, 叠加行业景气度恢复, 2024 年下半年起猪价显著回暖, 各企业生猪养殖业务利润大幅回暖, 2024 年多数生猪养殖企业业绩实现扭亏为盈。

图4: 2024 年玉米价格持续下行



数据来源: Wind、农业农村部、开源证券研究所

图5: 2024 年 6 月起生猪养殖利润回暖



数据来源: Wind、开源证券研究所

表2: 多数猪企 2024 年业绩实现扭亏为盈

公司代码	公司名称	2023 年业绩		2024 年业绩预告	
		归母净利润 (亿元)	扣非净利润 (亿元)	归母净利润 (亿元)	扣非净利润 (亿元)
002840.SZ	华统股份	-6.05	-6.20	0.90-1.35	0.67-1.01
000048.SZ	京基智农	17.46	17.29	7.00-8.00	7.60-8.60
300498.SZ	温氏股份	-63.90	-64.52	90.00-95.00	93.00-99.00
002100.SZ	天康生物	-13.63	-13.78	6.00-7.50	5.60-7.10
605296.SH	神农集团	-4.01	-3.97	6.10-7.50	6.21-7.61
002124.SZ	ST 天邦	-28.83	-29.87	13.60-15.60	1.90-2.80
000735.SZ	罗牛山	-4.94	-3.21	2.60-3.20	3.00-3.60
002714.SZ	牧原股份	-42.63	-40.26	170.00-180.00	190.00-200.00
000876.SZ	新希望	2.49	-46.08	4.50-5.50	5.40-6.40
000860.SZ	顺鑫农业	-2.96	-5.70	1.90-2.60	2.00-2.70
600975.SH	新五丰	-12.03	-12.00	0.27-0.41	0.17-0.31
001201.SZ	东瑞股份	-5.16	-5.15	-0.72~-0.58	-0.71~-0.57
603477.SH	巨星农牧	-6.45	-5.52	4.80-5.50	4.76-5.46
002157.SZ	正邦科技	85.29	-48.83	2.00-2.60	-3.80~-3.20
002567.SZ	唐人神	-15.26	-15.05	3.00-4.00	2.25-3.15

数据来源: Wind、开源证券研究所

中宠股份 2024 年业绩预告归母净利润创历史新高，佩蒂股份实现扭亏为盈。

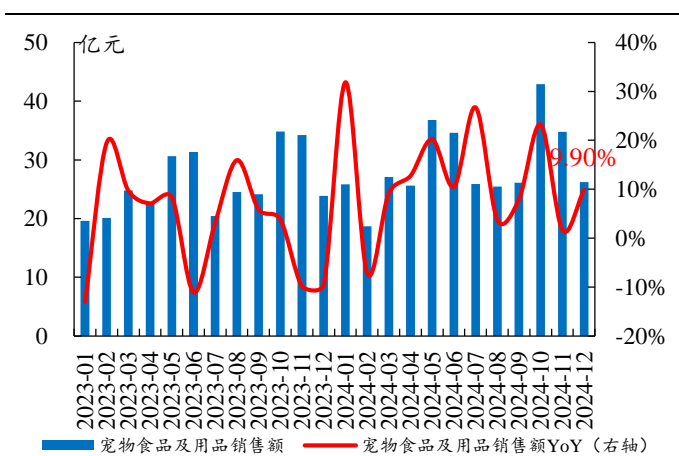
(1) **中宠股份**：公司预计 2024 年归母净利润 3.60-4.00 亿元，同比增长 54.40%-71.55%，创历史新高，其中 2024Q4 归母净利润 0.78-1.18 亿元，同比增长 38.30%-109.19%。境内方面，顽皮、ZEAL、领先品牌盈利水平显著提升。境外方面，公司自主品牌出海业务高速发展，盈利水平持续提升。(2) **佩蒂股份**：公司预计 2024 年归母净利润 1.81-2.05 亿元，同比扭亏为盈，其中 2024Q4 归母净利润 2621-5021 万元，同比增长 45.03%-177.86%。境内方面，公司自主品牌业务收入规模快速扩大，成熟产品市场份额提升，重点新品加速放量。境外方面，通过迭代开发新品、优化产品结构、加深客户合作水平等方式，公司海外市场订单同比大幅增加。

表3：中宠股份、佩蒂股份发布 2024 年业绩预告

公司代码	公司名称	2023 年业绩		2024 年业绩预告	
		归母净利润 (亿元)	扣非净利润 (亿元)	归母净利润 (亿元)	扣非净利润 (亿元)
002891.SZ	中宠股份	2.33	2.25	3.60-4.00	3.20-3.70
300673.SZ	佩蒂股份	-0.11	-0.07	1.81-2.05	1.80-2.04

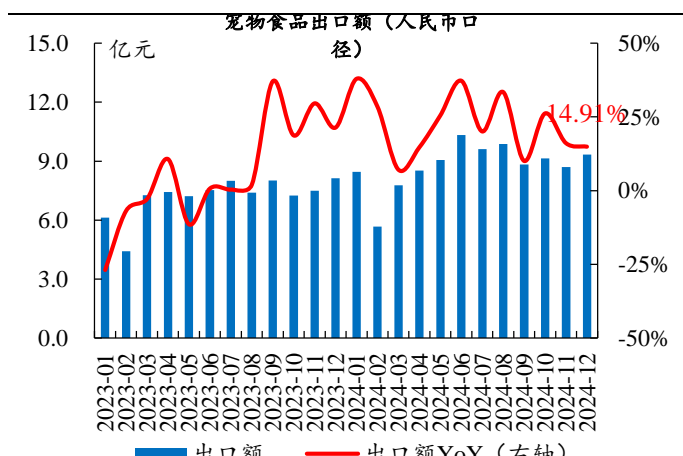
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：2024 年国内宠物食品及用品销售表现良好



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：2024 年宠物食品出口额高速增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2、周观点：猪周期反转已至，转基因产业化扩面提速

**生猪板块业绩持续兑现，板块投资价值显现。**本轮能繁存栏去化已至 2021 年来相对低位，2024Q4 生猪消费向好叠加供给偏紧，对猪价上涨形成较强支撑。生猪板块当前处相对低位，估值有望随宏观预期好转修复，龙头高业绩兑现高分红投资价值显现。重点推荐：牧原股份、温氏股份、巨星农牧、华统股份、天康生物等。

**转基因产业化扩面提速，龙头充分受益。**回溯历年中央一号文件，2021 年首次提及生物育种，指出有序推进生物育种产业化应用，2022-2023 年启动、全面实施农业生物育种重大项目，2024 年提出推动生物育种产业化扩面提速。2024 年 1 月 18 日，农业部发布《2023 年农业转基因生物安全证书批准清单（三）》，多项转基因玉米、大豆作物首次获发生产应用安全证书。种业振兴配套政策不断完善，行业龙头企业有望率先受益，推荐具备转基因技术优势的大北农；国内玉米传统育种技术龙头企业登海种业；基本面边际改善的隆平高科。

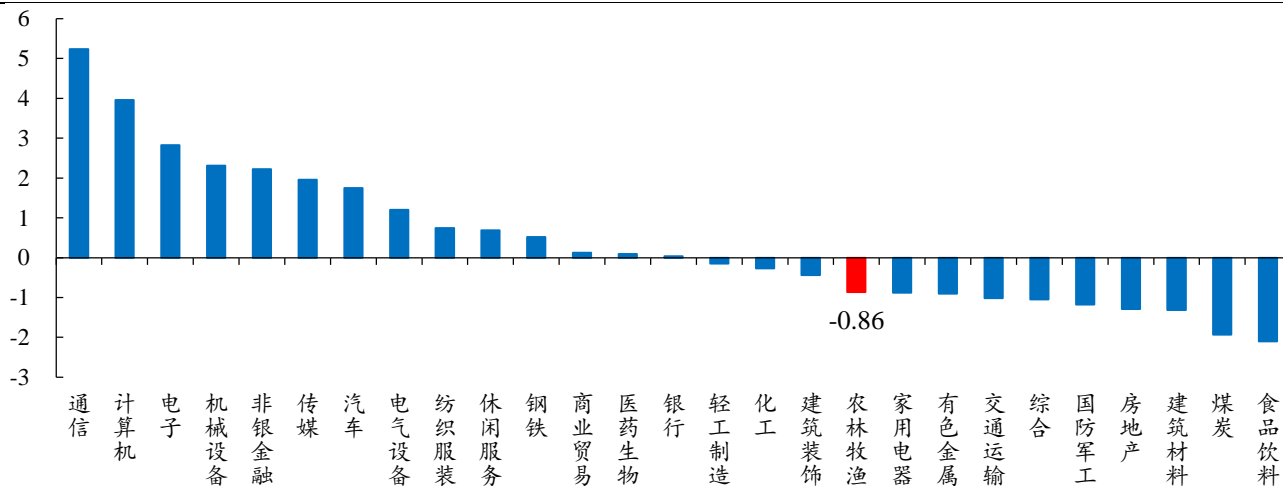
**供给偏紧贯穿 2024H2，猪鸡共振向上景气抬升。**白鸡板块受两大逻辑驱动：（1）2022 年 5-12 月祖代种鸡引种缺口传导至肉鸡端，白羽肉鸡供给偏紧有望贯穿 2024H2。（2）伴随猪周期反转猪价上行，猪鸡有望共振向上。当前板块优质标的均处相对低位，配置价值显现。推荐一体化龙头圣农发展、养殖屠宰龙头禾丰股份。

**猪周期反转受益，非瘟疫苗打开行业新空间。**伴随猪周期反转猪价向上，动保板块业绩有望改善。非瘟疫苗应急评价目前仍在有序推进，非瘟疫苗落地后头部研发企业有望充分受益。当前动保板块处相对低位，景气趋势向上，建议积极配置。推荐标的：生物股份、普莱柯、科前生物；受益标的：中牧股份。

### 3、本周市场表现（1.20-1.24）：农业跑输大盘 1.19 个百分点

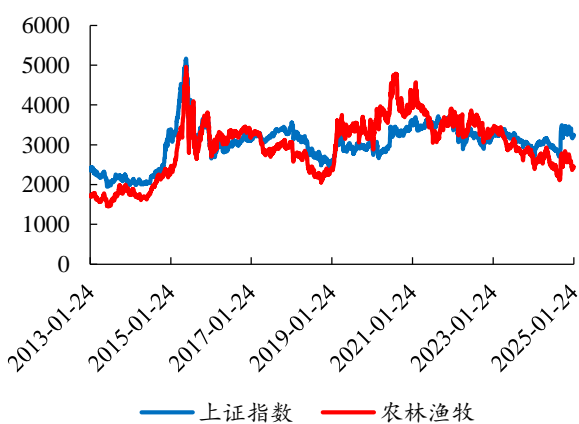
本周上证指数上涨 0.33%，农业指数下跌 0.86%，跑输大盘 1.19 个百分点。子板块来看，种植板块领涨。个股来看，天马科技（+6.66%）、播恩集团（+6.11%）、天邦食品（+4.47%）领涨。

图8：本周农业板块下跌 0.86%（表内单位：%）



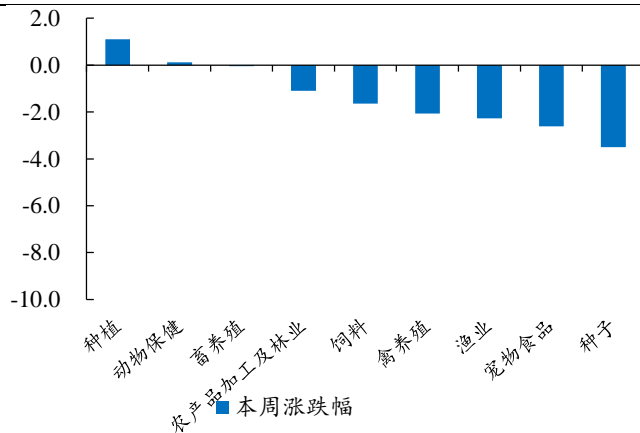
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周农业指数跑输大盘 1.19 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周种植板块涨幅最大 (%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

**表4：农业个股涨跌幅排名：天马科技、播恩集团、天邦食物领涨**

前 15 名			后 15 名		
603668.SH	天马科技	6.66%	300119.SZ	瑞普生物	-3.78%
001366.SZ	播恩集团	6.11%	000048.SZ	京基智农	-3.83%
002124.SZ	天邦食品	4.47%	300106.SZ	西部牧业	-3.94%
603718.SH	海利生物	4.24%	000833.SZ	粤桂股份	-4.00%
688526.SH	科前生物	4.15%	300175.SZ	朗源股份	-4.03%
300268.SZ	*ST 佳沃	2.53%	600962.SH	国投中鲁	-4.24%
600371.SH	万向德农	2.37%	002891.SZ	中宠股份	-5.06%
603477.SH	巨星农牧	2.33%	000702.SZ	正虹科技	-5.17%
002852.SZ	道道全	1.98%	300087.SZ	荃银高科	-5.29%
600598.SH	北大荒	1.88%	300673.SZ	佩蒂股份	-5.48%
601952.SH	苏垦农发	1.82%	300094.SZ	国联水产	-5.48%
600265.SH	ST 景谷	1.78%	001313.SZ	粤海饲料	-6.20%
300871.SZ	回盛生物	1.40%	300189.SZ	神农科技	-6.25%
600201.SH	生物股份	1.39%	002688.SZ	金河生物	-6.32%
002100.SZ	天康生物	1.13%	002041.SZ	登海种业	-7.24%

数据来源：Wind、开源证券研究所；注：截至 2025 年 1 月 24 日

## 4、本周重点新闻（1.20-1.24）：中共中央、国务院印发《乡村全面振兴规划（2024—2027 年）》

中共中央、国务院印发《乡村全面振兴规划（2024—2027 年）》。中共中央、国务院印发《乡村全面振兴规划（2024—2027 年）》，主要目标是：到 2027 年，乡村全面振兴取得实质性进展，农业农村现代化迈上新台阶。国家粮食安全根基更加稳固，农业综合生产能力稳步提升，确保中国人的饭碗牢牢端在自己手中；乡村产业更加兴旺，实现乡村产业全链条升级；乡村更加生态宜居，人居环境明显改善，农村基础设施更加完备，城乡基本公共服务均等化水平不断提升；乡风文明持续提升，中华优秀传统文化充分传承发展，农民综合素质全面提高；乡村治理更加有效，乡村治理体系和治理能力现代化水平明显提升；农民生活更加美好、收入水平持续提高，农村低收入人口和欠发达地区分层分类帮扶制度基本建立。东部发达地区、中西部具备条件的大中城市郊区乡村率先基本实现农业农村现代化。到 2035 年，乡村全面振兴取得决定性进展，农业现代化基本实现，农村基本具备现代生活条件。

**2024 年粮食产量迈上 1.4 万亿斤新台阶。**2024 年，粮食生产克服高温干旱、极端洪涝、超强台风等自然灾害影响，再获丰收，产量首次突破 1.4 万亿斤，达到 1.413 万亿斤，同比增产 221.8 亿斤。大豆油料扩种成果有效巩固，大豆产量 2065 万吨，食用植物油自给率进一步提高。棉花糖稳定发展，猪牛羊禽肉产量 9663 万吨，同比增长 0.2%。

**2025 年农业农村部将继续把粮油作物大面积单产提升作为“三农”工作的重要任务。**2025 年农业农村部将继续把粮油作物大面积单产提升作为“三农”工作的重要任务，持续发力提高技术到位率、装备匹配度。百亩方、千亩片的高产典型不稀奇，整乡整县整市大面积单产提升才是主攻方向。指导各地坚持目标导向、问题导向，细化方案、明确路径，依托各类工程项目推进整建制单产提升。

农业农村部将继续盯住全国 3900 万头的能繁母猪保有量。2024 年初农业农村部将能繁母猪保有量目标由 4100 万头调减到 3900 万头，取得了良好效果。截至 2024 年 12 月末，全国能繁母猪存栏量是 4078 万头，接近 105% 的产能调控绿色合理区域的上线。2024 年出栏生猪头均盈利 214 元，比 2023 年提高了 290 元。农业农村部将坚持政策稳产能与市场调产量协同发力，继续盯住全国 3900 万头的能繁母猪保有量，引导养殖场户及时调整养殖规模和出栏节奏，推动供需更好匹配。

## 5、本周价格跟踪（1.20-1.24）：本周黄羽鸡、豆粕、糖价格

### 环比上涨

表5：本周黄羽鸡、豆粕、糖价格环比上涨

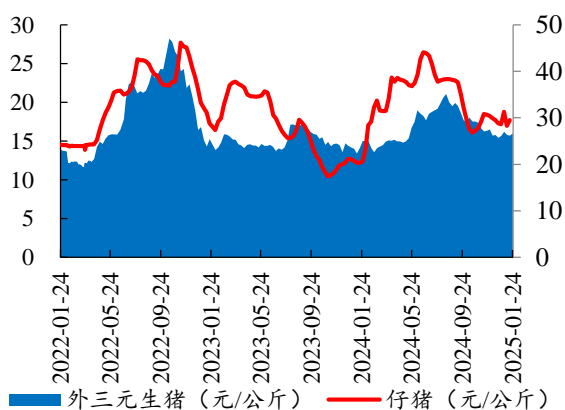
分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格（元/公斤）	15.98	1.85%	15.69	-3.09%	16.19	3.38%
	仔猪价格（元/公斤）	31.96	-1.14%	32.33	14.48%	28.24	-9.83%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	134.32	-14.62%	157.32	-22.33%	202.56	19.99%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-28.52	34.66%	-43.65	-29.83%	-33.62	53.74%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	2.51	-2.71%	2.58	1.57%	2.54	-12.71%
	毛鸡价格（元/公斤）	7.22	-1.63%	7.34	-2.13%	7.50	-0.79%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	-1.68	4.00%	-1.75	3.85%	-1.82	-8.98%
黄羽鸡	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	-0.29	-31.82%	-0.22	15.38%	-0.26	-336.36%
水产品	中速鸡价格（元/公斤）	11.85	10.75%	10.70	-3.60%	11.10	0.00%
	草鱼价格（元/公斤）	15.22	-0.07%	15.23	-0.20%	15.26	0.00%
	鲈鱼价格（元/公斤）	25.60	0.00%	25.60	-1.54%	26.00	0.00%
大宗农产品	对虾价格（元/公斤）	33.76	0.00%	33.76	-4.04%	35.18	-0.23%
	玉米期货价格（元/吨）	2270.00	-0.74%	2287.00	1.55%	2252.00	1.12%
	豆粕期货价格（元/吨）	2845.00	3.01%	2762.00	4.62%	2640.00	-1.12%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	19.07	3.64%	18.40	-6.50%	19.68	0.82%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	5826.00	0.29%	5809.00	-1.39%	5891.00	-0.74%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：草鱼价格数据更新滞后一周；红色数字表示环比上涨，绿色数字表示环比下跌，黄色数字表示无变动

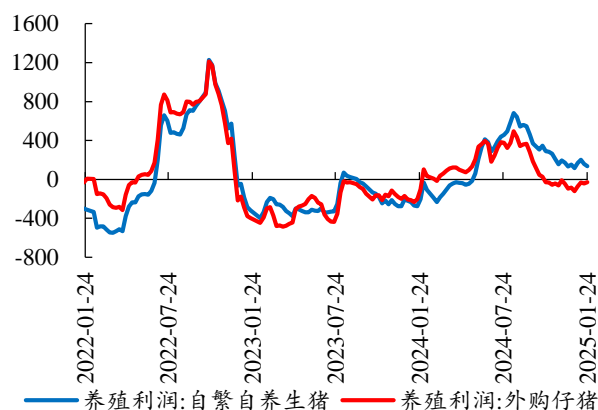
**生猪养殖：**1 月 24 日全国外三元生猪均价为 15.98 元/kg，较上周上涨 0.29 元/kg；仔猪均价为 31.96 元/kg，较上周下跌 0.37 元/kg；白条肉均价 21.48 元/kg，较上周上涨 0.59 元/kg。1 月 24 日猪料比价为 4.8:1。自繁自养头均利润 134.32 元/头，环比-23.00 元/头；外购仔猪头均利润-28.52 元/头，环比+15.13 元/头。

图11：本周外三元生猪价格环比上涨（元/公斤）



数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

图12：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）

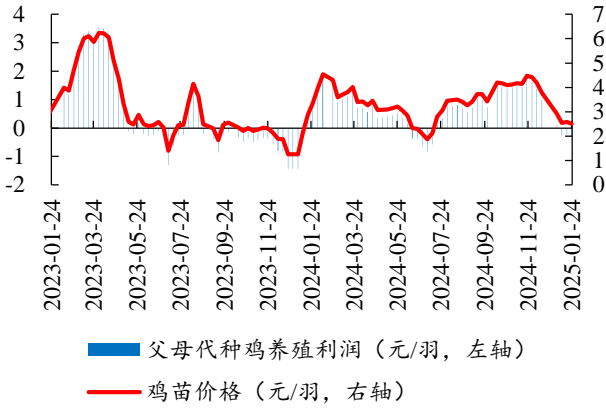


数据来源：Wind、开源证券研究所



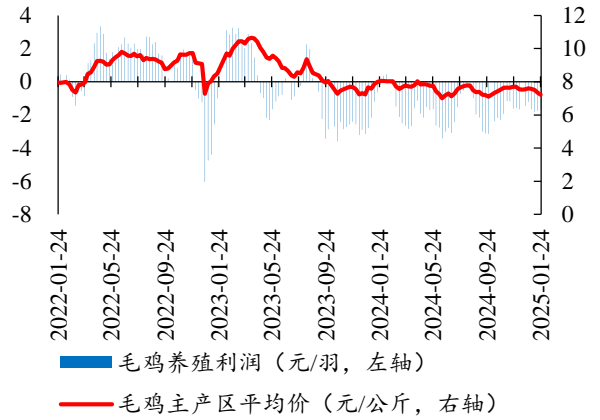
**白羽肉鸡：**本周鸡苗均价 2.51 元/羽，环比-2.71%；毛鸡均价 7.22 元/公斤，环比-1.63%；毛鸡养殖利润-1.68 元/羽，环比+0.07 元/羽。

图13：本周鸡苗均价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

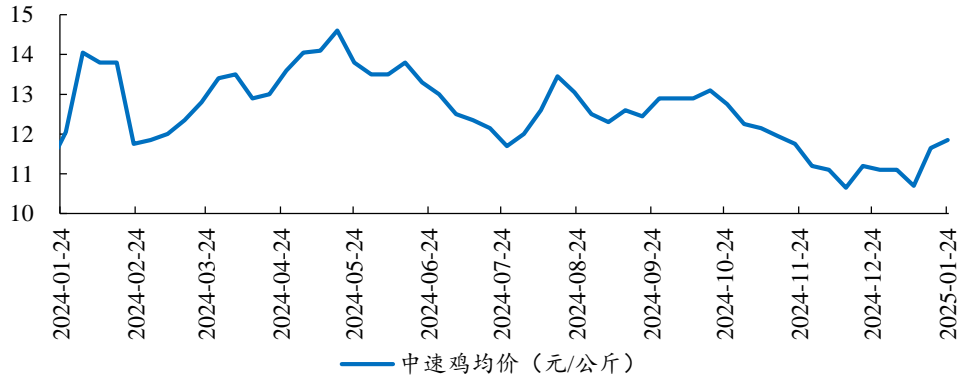
图14：本周毛鸡主产区均价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

**黄羽肉鸡：**1月24日中速鸡均价 11.85 元/公斤，环比+1.15 元/公斤。

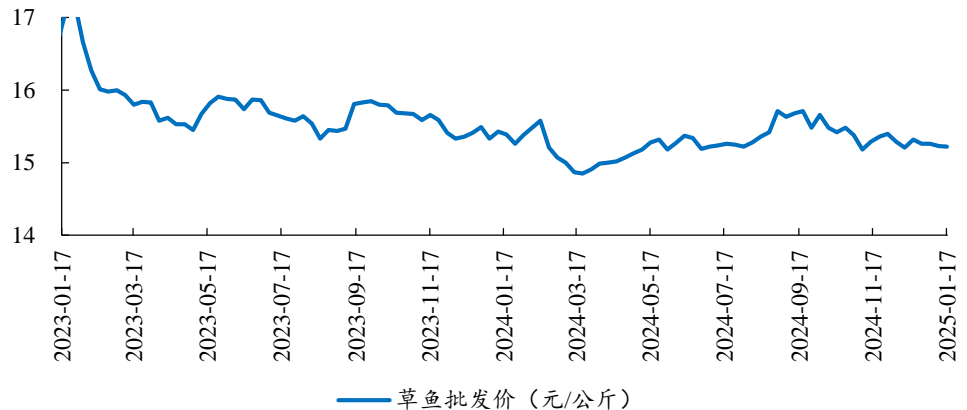
图15：本周黄羽肉鸡价格环比上涨



数据来源：新牧网、开源证券研究所

**水产品：**上上周草鱼价格 15.22 元/公斤，环比-0.07%；据海大农牧数据，1月24日鲈鱼价格 25.60 元/公斤，环比持平；1月23日对虾价格 33.76 元/公斤，环比持平。

图16：1.13-1.17 草鱼价格环比下跌



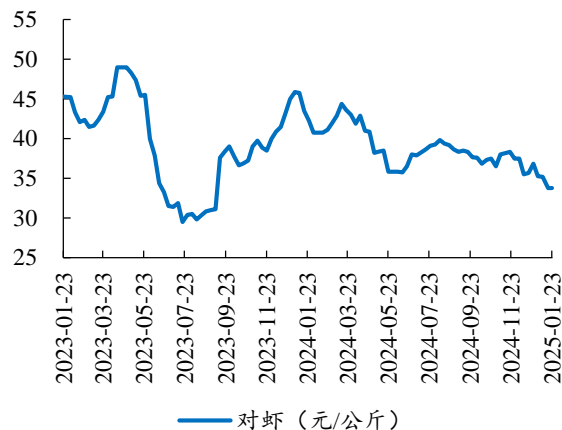
数据来源：Wind、开源证券研究所；注：草鱼价格滞后一周

图17: 1月24日鲈鱼价格环比持平



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

图18: 1月23日对虾价格环比持平



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

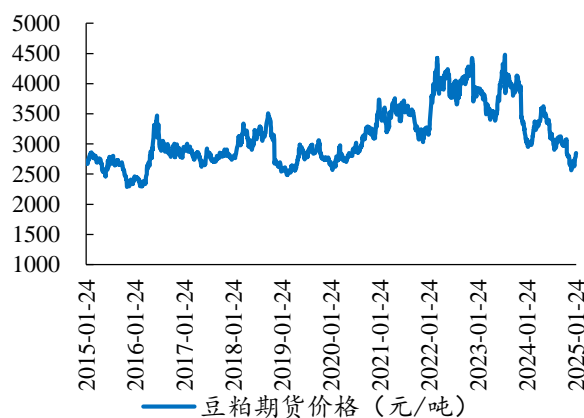
**大宗农产品:** 本周大商所玉米期货结算价为 2270.00 元/吨, 周环比-0.74%; 豆粕期货活跃合约结算价为 2845.00 元/吨, 周环比+3.01%。

图19: 本周玉米期货结算价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 本周豆粕期货结算价环比上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

**糖:** NYBOT11号糖 1月24日收盘价 19.07 美分/磅, 周环比+3.64%。国内糖价, 郑商所白砂糖期货 1月24日收盘价 5826.00 元/吨, 周环比+0.29%。

图21: 本周 NYBOT11号糖环比上涨 (美分/磅)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 本周郑商所白糖收盘价环比上涨 (元/吨)



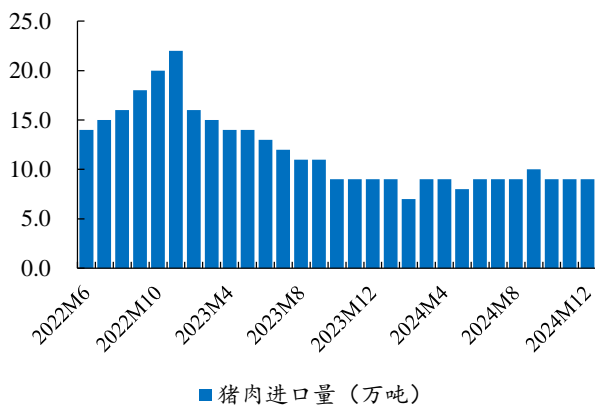
数据来源: Wind、开源证券研究所

## 6、主要肉类进口量

**猪肉进口：**据海关总署数据，2024年12月猪肉进口9.00万吨，同比持平。

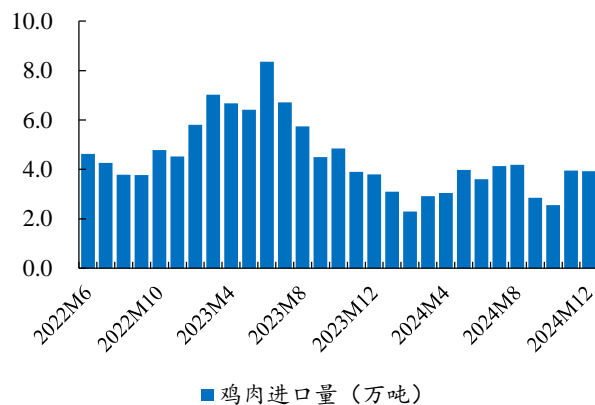
**禽肉进口：**据海关总署数据，2024年12月鸡肉进口3.93万吨，同比+3.40%。

图23：2024年12月猪肉进口量9.00万吨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图24：2024年12月鸡肉进口量3.93万吨

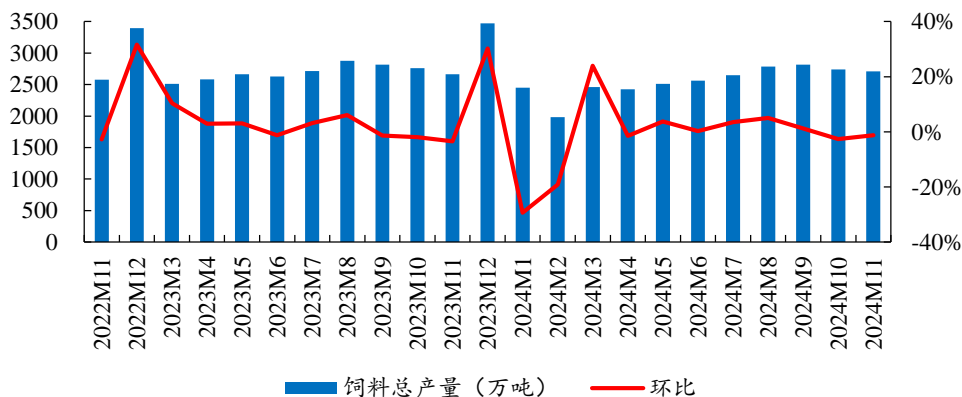


数据来源：海关总署、开源证券研究所

## 7、饲料产量

据中国饲料工业协会，2024年11月全国工业饲料产量2710万吨，环比-1.2%。

图25：2024年11月全国工业饲料总产量为2710万吨



数据来源：饲料工业协会、开源证券研究所

## 8、风险提示

宏观经济下行，消费持续低迷，动物疫病不确定性等。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn