

# 农林牧渔

 证券研究报告  
 2024年11月10日

## 2024年第44周报:10月能繁补栏放缓,重视本轮周期持续性!

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

**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43周报:三季报全部出炉,农业板块表现有何新动向?》2024-11-03
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第42周报:需求回暖支撑猪价,重视本轮猪周期持续性!》2024-10-27
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第41周报:猪价短期震荡不改行业高盈利现状!》2024-10-20

### 1、生猪板块:10月三方机构能繁补栏放缓,重视本轮周期持续性!

1)本周猪价震荡。截至11月9日,全国生猪均价16.78元/kg,较上周末下跌3.89%(智农通),行业自繁自养头均盈利约450元/头;本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为413元/头和1626元/头,部分地区散户抄底叠加部分省份放养公司采购,仔猪价格有所反弹,考虑到冬季猪病及悲观预期,补栏积极性难有持续增加,预计后续仔猪价格上涨幅度有限。10月涌益咨询/钢联样本点能繁母猪环比+0.56%/+0.39%(9月为+0.60%/+0.53%),补栏进程放缓。

2)供需情况:供应端,本周出栏均重为125.90kg(环比+0.40kg),150kg以上生猪出栏占比为5.69%(环比+0.36pct),远低于22年同期水平,从规模猪场11月出栏规划来看,涌益咨询/钢联/卓创环比+1.68%/+0.13%/-0.06%,日均出栏环比增幅有限。需求端,天气转凉后导致终端消费持续提升,10月样本企业日度屠宰量环比+1.47%,标肥价差来看,近期二育陆续出栏带动肥猪较标猪溢价有所收窄,但随着后续全国继续降温,肥猪需求或存季节性增长空间。预计四季度供应压力或增幅有限,需求呈季节性增长,猪价景气周期有望拉长。

3)重视此轮猪价高度及景气持续性预期差,重视低估值时间窗口!从2024年头部市值看,其中牧原股份3000-4000元/头;温氏股份、巨星农牧2000-3000元/头;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11月8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:祖代引种缺口已成,重视预期差!

①本周鸡苗价格坚挺。截至11月9日,山东大厂商品代苗均价4.65元/羽(取区间中值),较上周末持平;山东区域主流毛鸡均价3.75元/斤,较上周末持平(数据来源:家禽信息PIB公众号)。

②投资建议:祖代引种收缩已持续两年,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,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10月6日,在产父母代存栏量1308万套,周环比+0.2%,年同比+1.4%(数据来源:中国畜牧业协会)。②川渝地区肉鸡价格稳中有升,区域内外出栏量保持,市场活跃度较好。截至11月8日,川渝青脚麻母鸡12.9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,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。随着近期多项政策出台释放消费潜力,叠加2024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,重视新大单品打开盈利空间!

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,今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-0.3%/-5.0%/+0%/-7.1%/+0%/+8%;同比+0%/-2%/+10%/+20%/+7%/+3%,本周水产品仍处于新鱼大量出塘的阶段,带动水产价格呈阶段弱势。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,预计明年鱼价景气有望加速恢复,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,新需求持续扩容市场。①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,动保企业纷纷布局大单品,其中宠物疫苗国产替代(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)以及疫苗产品推陈出新,有望带来增量空间、打破行业产品同质化竞争格局。投资建议:②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:①11月4日,中国农科院团队的研究成果在《Nature Genetics》发表,其运用AI加速葡萄精准育种,育种效率较传统方式提高400%;先正达亦于近期宣布与InstaDeep合作,利用AI大语言模型加速农作物种子性状研究。②欧洲食品安全局评定1项转基因大豆不存在食品/饲料安全和营养问题;美国农业部APHIS亦宣布对1项转基因玉米解除管制。③我们认为,基因工程等生物技术已成为各国增强农业国际竞争力的战略重点;随着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)国产品牌持续崛起,上市公司国产品牌高速增长,关注国产品牌新品。根据宠物行业白皮书公众号数据,淘宝天猫宠物开卖4小时成交金额增速排行与订单量增长排名中,弗列加特均位列TOP1。双11开门红首小时,15个宠物品牌成交破千万,658个品牌成交同比翻倍,659个品牌订单量同比翻倍,弗列加特成交同比大涨近230%。我们认为,宠物国产品牌凭借产品创新、精细营销等战略有望持续崛起。

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1-9月,我国共计出口24.26万吨,yoy+25.88%,人民币口径下实现出口78.1亿元,yoy+23.19%,保持较快增长

3)我们认为,我国宠物经济蓬勃发展,国产品牌崛起快速。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;进口变动。

## 1. 生猪板块：10月三方机构能繁补栏放缓，重视本轮周期持续性！

1) **本周猪价震荡**。截至11月9日，全国生猪均价16.78元/kg，较上周末下跌3.89%（智农通），行业自繁自养头均盈利约450元/头；本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为413元/头和1626元/头，部分地区散户抄底叠加部分省份放养公司采购，仔猪价格有所反弹，考虑到冬季猪病&悲观预期，补栏积极性难有持续增加，预计后续仔猪价格上涨幅度有限。10月涌益咨询/钢联样本点能繁母猪环比+0.56%/+0.39%（9月为+0.60%/+0.53%），补栏进程放缓。

2) **供需情况：供应端**，本周出栏均重为125.90kg（环比+0.40kg），150kg以上生猪出栏占比为5.69%（环比+0.36pct），远低于22年同期水平，从规模猪场11月出栏规划来看，涌益咨询/钢联/卓创环比+1.68%/+0.13%/-0.06%，日均出栏环比增幅有限。**需求端**，天气转凉后导致终端消费持续提升，10月样本企业日度屠宰量环比+1.47%，标肥价差来看，近期二育陆续出栏带动肥猪较标猪溢价有所收窄，但随着后续全国继续降温，肥猪需求或存季节性增长空间。预计四季度供应压力或增幅有限&需求呈季节性增长，猪价景气周期有望拉长。

3) **重视此轮猪价高度及景气持续性预期差，重视低估值时间窗口！**从2024年头均市值看，其中牧原股份3000-4000元/头；温氏股份、巨星农牧2000-3000元/头；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11月8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：祖代引种缺口已成，重视预期差！**

① **本周鸡苗价格坚挺**。截至11月9日，山东大厂商品代苗报价4.65元/羽（取区间中值），较上周末持平；山东区域主流毛鸡均价3.75元/斤，较上周末持平（数据来源：家禽信息PIB公众号）。

② **投资建议**：祖代引种收缩已持续两年，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，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10月6日，在产父母代存栏量1308万套，周环比+0.2%，年同比+1.4%（数据来源：中国畜牧业协会）。

② **川渝地区肉鸡价格稳中有升**，区域内外围出栏量保持，市场活跃度较好。截至11月8日，川渝青脚麻母鸡12.9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，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。随着近期多项政策出台释放消费潜力，叠加2024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，重视新大单品打开盈利空间！

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，今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-0.3%/-5.0%/+0%/-7.1%/+0%/+8%；同比+0%/-2%/+10%/+26%/+7%/+3%，本周水产品仍处于新鱼大量出塘的阶段，带动水产价格呈阶段弱势。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，预计今明年鱼价景气有望加速恢复，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，新需求持续扩容市场。

①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，动保企业纷纷布局大单品，其中宠物疫苗国产替代（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）以及疫苗产品推陈出新，有望带来增量空间、打破行业产品同质化竞争格局。

②**投资建议：**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加快，重视种植产业链！

1) **种子：**①11月4日，中国农科院团队的研究成果在《Nature Genetics》发表，其运用AI加速葡萄精准育种，育种效率较传统方式提高400%；先正达亦于近期宣布与InstaDeep合作，利用AI大语言模型加速农作物种子性状研究。②欧洲食品安全局评定1项转基因大豆不存在食品/饲料安全和营养问题；美国农业部APHIS亦宣布对1项转基因玉米解除管制。③我们认为，基因工程等生物技术已成各国增强农业国际竞争力的战略重点；随着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) **国产品牌持续崛起，上市公司国产品牌高速增长，关注国产品牌新品。**根据宠物行业白皮书公众号数据，淘宝天猫宠物开卖4小时成交金额增速排行与订单量增长排名中，弗列加特均位列TOP1。双11开门红首小时，15个宠物品牌成交破千万，658个品牌成交同比翻倍，659个品牌订单量同比翻倍，弗列加特成交同比大涨近230%。我们认为，宠物国产品牌凭借产品创新、精细营销等战略有望持续崛起。

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1-9月，我国共计出口24.26万吨，yoy+25.88%，人民币口径下实现出口78.1亿元，yoy+23.19%，保持较快增长！

3) **我们认为，我国宠物经济蓬勃发展，国产品牌崛起快速。**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11月4日-2024年11月8日），农林牧渔行业+6.04%，同期深证成指、上证综指、沪深300变动分别为+6.75%、+5.51%、+5.50%。个股中，涨幅靠前的为：东方海洋+36.93%、国联水产+31.41%、驱动力+31.00%、神农种业+24.07%、好当家+20.68%、永顺生物+19.60%、ST天邦+18.06%、安德利+17.44%、平潭发展+15.88%、金龙鱼+15.88%。

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（%）

2024/11/8	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	5.50	2.15	22.82	12.16	13.38
深证成指	6.75	6.00	32.10	14.23	10.99
上证综指	5.51	3.47	20.30	9.68	12.92
农林牧渔	6.04	3.33	14.40	2.87	-0.79
种子生产	8.31	22.83	45.74	18.79	-7.82
水产养殖	16.78	25.68	61.66	23.63	-0.59
林业	13.54	31.51	64.31	23.55	-1.11
饲料	7.44	4.06	20.60	1.52	-5.35
果蔬加工	7.19	16.94	25.44	6.25	18.06
粮油加工	14.00	6.15	33.80	11.26	-1.91
养殖业	4.56	-0.73	4.67	0.89	4.84

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《2024年10月份销售情况简报》：2024年10月实现销售收入15.83亿元，同比+7.51%、环比-2.30%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入12.21亿元，同比-3.44%、环比+2.81%，销量12.62万吨，同比+5.40%、环比+0.35%；深加工肉制品板块销售收入6.46亿元，同比+21.68%、环比-10.98%，销量3.08万吨，同比+17.05%、环比-8.62%。

2) 立华股份《2024年10月销售情况简报》：2024年10月销售肉鸡4763.85万只，同比+19.49%、环比-1.84%；销售收入13.11亿元，同比+11.57%、环比-0.98%；毛鸡销售均价13.00元/公斤，同比-7.54%、环比-1.22%。10月销售生猪14.60万头，同比+55.98%、环比

+10.52%；销售收入 3.18 亿元，同比+78.65%、环比+2.91%；肉猪销售均价 17.84 元/公斤，同比+15.99%、环比-8.32%。

3) 德康农牧《2024 年 10 月运营快报》：10 月黄羽肉鸡销量 844.35 万只，销售收入 3.01 亿元，销售均价 15.30 元/公斤，环比+0.39%。10 月生猪销量 77.00 万头，销售收入 17.82 亿元，商品猪销售均价 17.73 元/公斤，环比-7.32%。

4) 温氏股份《2024 年 10 月主产品销售情况简报》：2024 年 10 月销售肉鸡 11881.69 万只，同比+6.99%、环比+1.52%；销售收入 33.04 亿元，同比-3.28%、环比+3.70%；毛鸡销售均价 13.33 元/公斤，同比-7.24%、环比+2.30%。10 月销售生猪 267.20 万头，同比+11.54%、环比+6.43%；销售收入 58.12 亿元，同比+32.36%、环比-0.89%；毛猪销售均价 17.64 元/公斤，同比+16.74%、环比-7.40%。

5) 牧原股份《2024 年 10 月份生猪销售简报》：2024 年 10 月销售生猪 649.8 万头，同比+33.16%、环比+21.28%；销售收入 134.23 亿元，同比+60.01%、环比+12.81%；商品猪销售均价 17.17 元/公斤，同比+18.25%、环比-7.94%。

6) 唐人神《2024 年 10 月生猪销售简报》：10 月生猪销量 49.74 万头，同比+29.50%、环比+55.34%；销售收入 10.09 亿元，同比+58.46%、环比+51.16%。

7) 天康生物《2024 年 10 月份生猪销售简报》：10 月销售生猪 28.43 万头，同比+22.86%、环比 0.92%；销售收入 4.71 亿元，同比+14.60%、环比-11.63%；商品猪销售均价 16.91 元/公斤，同比+18.09%、环比-6.11%。

8) 神农集团《2024 年 10 月养殖业务主要经营数据公告》：10 月销售生猪 20.28 万头（其中商品猪销售 19.55 万头），同比+73.63%、环比+1.86%；销售收入 4.48 亿元，同比+119.61%、环比-5.29%；商品猪销售均价 17.46 元/公斤，同比+20.17%、环比-5.77%。

9) 大北农《2024 年 10 月份生猪销售情况简报》：2024 年 10 月控股公司生猪销量 31.68 万头，同比+8.90%、环比+12.82%；销售收入 5.70 亿元，同比+26.11%、环比-1.21%；商品肥猪出栏均重 127.50 公斤，销售均价 17.48 元/公斤。参股公司生猪销量 33.53 万头，同比+83.93%、环比+27.30%；销售收入 7.25 亿元，同比+118.15%、环比+16.19%；商品肥猪出栏均重 126.48 公斤，销售均价 17.25 元/公斤。

10) 登海种业《2023-2024 业务年度经营情况报告》：2023 年 10 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日，公司实现营业总收入 14.76 亿元，同比+4.27%；种子销售数量 10.49 万吨，同比+6.40%；花卉销售数量 8.13 万株，同比-23.37%。

11) 瑞普生物《关于收购中瑞华普科技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自筹资金 13138.43 万元收购中瑞华普科技有限公司 15%股权；标的公司的核心资产为瑞派宠物医院管理股份有限公司（简称“瑞派宠物医院”）17.5179%股权。

12) 瑞普生物《股份回购报告书》：公司拟使用商业银行股票回购专项贷款、自有资金以集中竞价交易方式回购公司无限售条件的 A 股流通股；回购资金总额不低于人民币 10,000.00 万元、不超过人民币 16,000.00 万元，回购股份的价格不超过人民币 19.50 元/股。

13) 益生股份《回购股份报告书》：公司拟使用银行专项贷款资金、自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分人民币普通股（A 股）股票；回购资金总额不低于人民币 10,000 万元（含），不超过人民币 20,000 万元（含），回购股份的价格不超过人民币 12.00 元/股（含）。

14) 唐人神《关于回购公司股份方案的公告暨回购报告书》：公司拟以自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币 5,000 万元（含）、不超过人民币 10,000 万元（含），回购价格不超过 7.8 元/股（含）。

## 6.2 产业链梳理

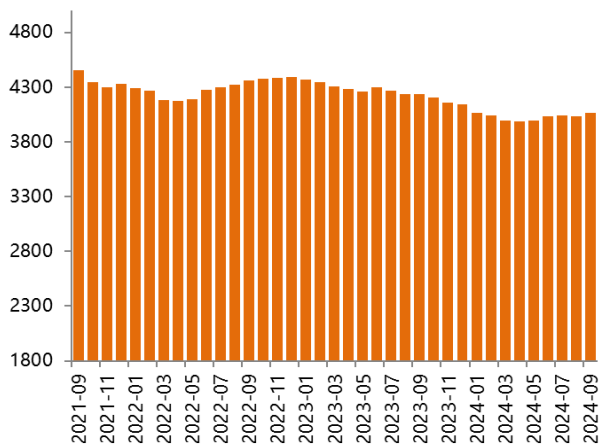
### 6.2.1 生猪产业链

表 2：生猪产业链各环节价格情况

	2024/11/1	2024/11/8	年同比	周环比	年初至今涨跌幅
<b>猪饲料</b>					
其中：育肥猪配合料（元/kg）	3.39	3.38	-10.58%	-0.29%	-8.89%
<b>猪价</b>					
其中：出栏肉猪（元/kg）	17.35	17.13	16.21%	-1.27%	20.38%
猪肉（元/kg）	22.46	22.16	17.50%	-1.34%	19.27%
三元仔猪（元/公斤）	33.47	35.33	108.61%	5.58%	74.92%
二元母猪（元/公斤）	32.50	32.50	9.28%	0.00%	8.95%
<b>猪料比</b>					
其中：猪料比价	5.11	5.07	29.67%	-0.78%	32.72%
猪粮比价	8.01	7.90	43.12%	-1.37%	40.32%
能繁母猪存栏量（万头）	4,062.00	4,062.00	-4.20%	0.00%	-1.93%

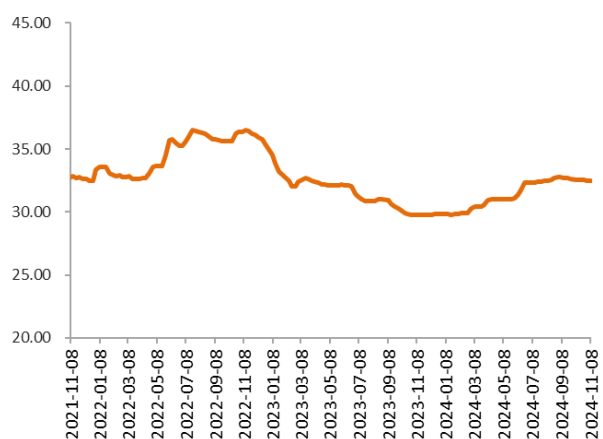
资料来源：农业农村部，Wind，涌益咨询，天风证券研究所（注：2024 年 11 月 1 日和 11 月 8 日能繁母猪存栏量均采用 9 月份数据）

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 9 月）

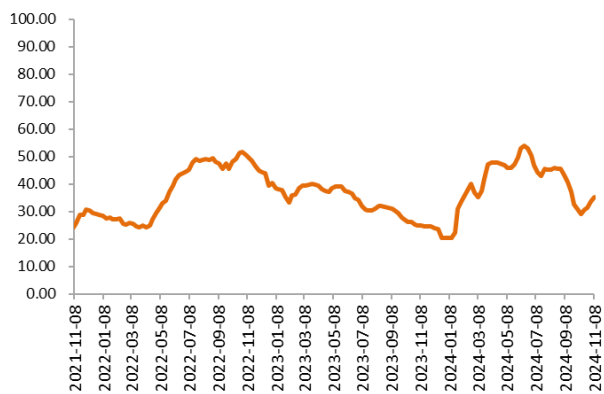
图 3：二元母猪价格（元/kg）



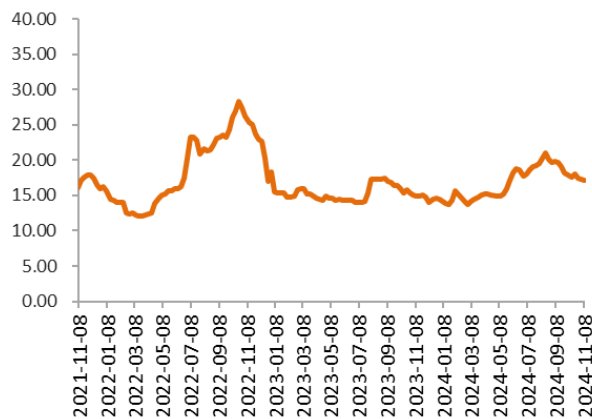
资料来源：中国政府网，天风证券研究所

图 4：仔猪价格走势（元/公斤）

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）

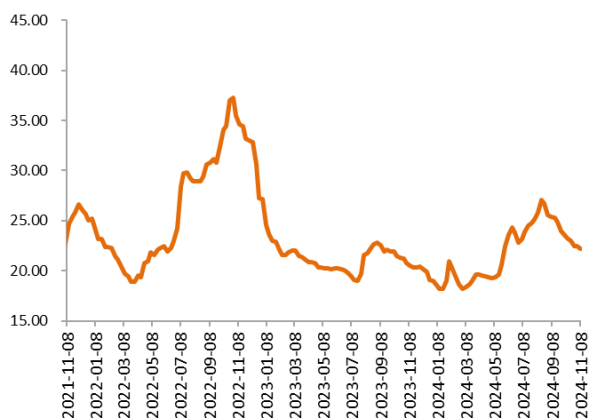


资料来源：涌益咨询，Wind，天风证券研究所



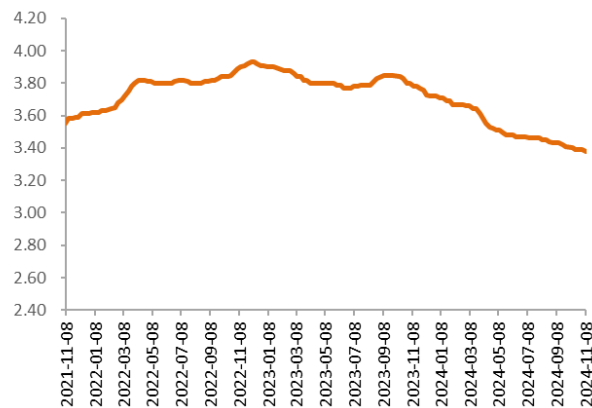
资料来源：涌益咨询，Wind，天风证券研究所

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

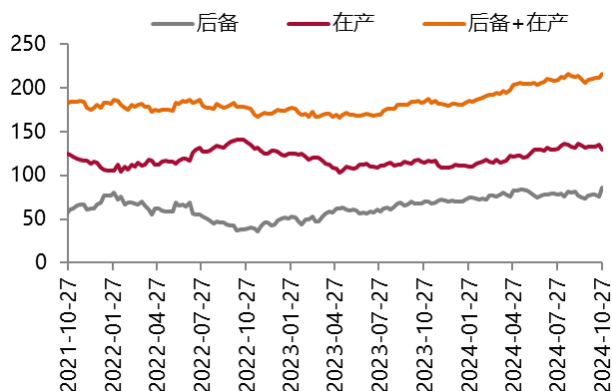
### 6.2.2 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2024/11/1	2024/11/8	年同比	周环比
<b>禽饲料</b>				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3.53	3.53	-11.31%	0.00%
<b>禽苗</b>				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	4.20	4.15	66.00%	-1.19%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	4.40	4.40	69.23%	0.00%
山东青岛鸡苗（元/羽）	4.05	4.20	82.61%	3.70%
泰安六和鸭苗（元/羽）	4.00	4.00	73.91%	0.00%
山东潍坊鸭苗（元/羽）	4.00	4.00	73.91%	0.00%
河南南阳鸭苗（元/羽）	4.00	4.00	73.91%	0.00%
<b>禽肉</b>				
其中：山东潍坊（元/斤）	3.80	3.82	0.00%	0.53%
河南新乡（元/斤）	3.78	3.80	0.00%	0.53%
白条鸡大宗价（元/公斤）	13.80	13.80	-1.43%	0.00%

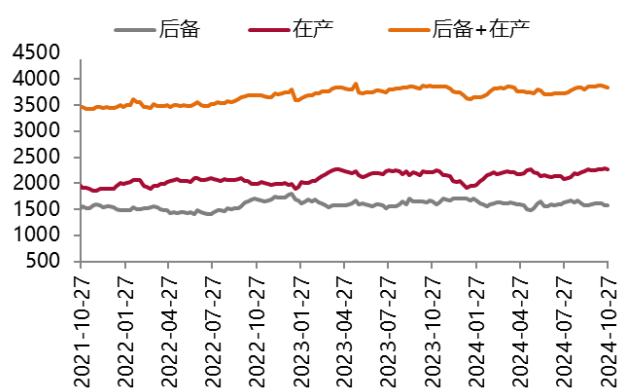
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯，中国畜牧业协会，天风证券研究所

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10月27日）

图 9：父母代鸡存栏量（万套）



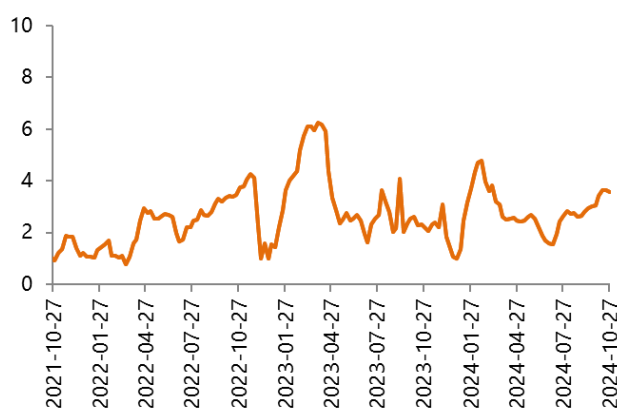
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至10月27日）

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10月27日）

图 11：商品代鸡苗价格（元/羽）



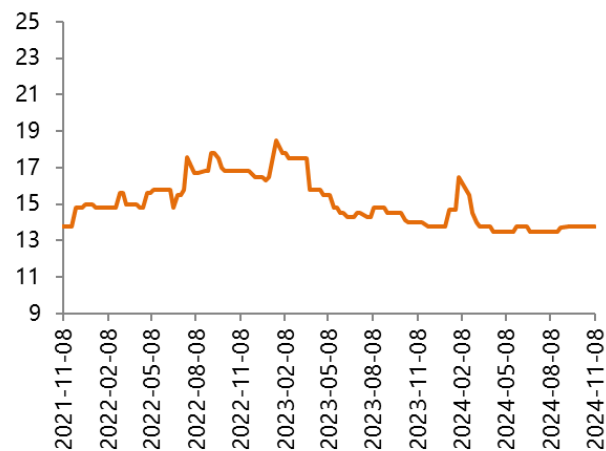
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至10月27日）

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

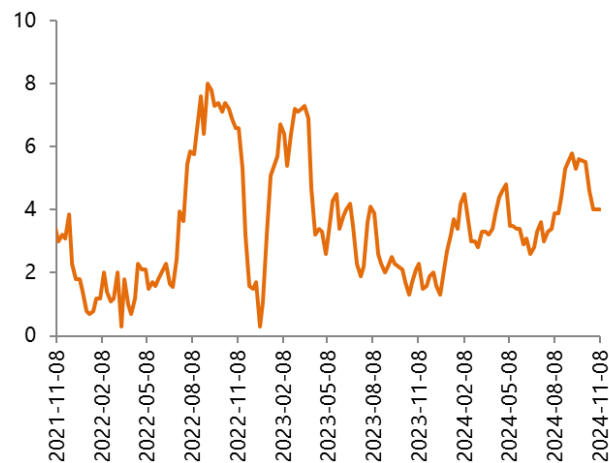


图 14：肉鸡养殖利润（元）



资料来源：博亚和讯，天风证券研究所

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

	2024/11/1	2024/11/8	年同比	周环比
大豆价格（元/吨）				
其中：大连港口现货价	3,870.00	3,870.00	-21.02%	0.00%
广东港口现货价	3,870.00	3,870.00	-20.86%	0.00%
压榨利润（元/吨）				
其中：广东	14.95	202.50	457.77%	1254.52%
山东	14.95	202.50	534.55%	1254.52%
豆类价格（元/吨）				
其中：豆油全国均价	8,673.68	9,107.89	6.73%	5.01%
豆粕全国均价	3,064.86	3,174.86	-25.12%	3.59%

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

	2024/11/1	2024/11/8	年同比	周环比
玉米价格（元/吨）				
其中：大连港口	2,180.00	2,180.00	-15.83%	0.00%
蛇口港口	2,370.00	2,330.00	-14.65%	-1.69%
进口玉米到岸价	2,037.77	2,069.14	-6.93%	1.54%
淀粉（元/吨）				
其中：吉林	2,800.00	2,800.00	-11.11%	0.00%
山东	3,000.00	2,960.00	-12.17%	-1.33%
酒精（元/吨）				
其中：吉林	5,300.00	5,300.00	-18.46%	0.00%
山东	5,400.00	5,400.00	-21.17%	0.00%

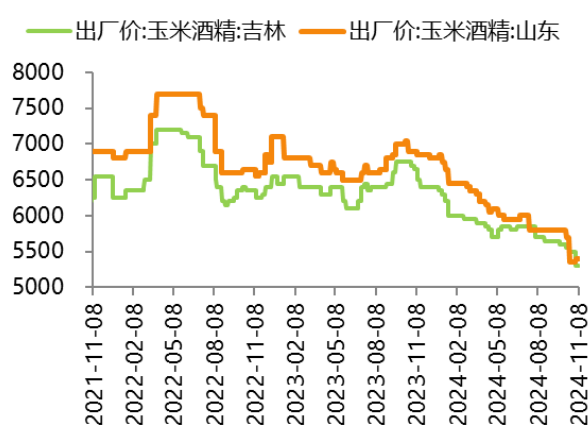
资料来源：玉米网，Wind，天风证券研究所

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）



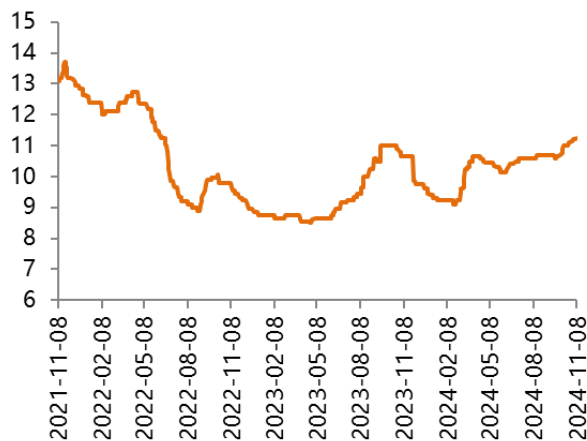
资料来源：Wind，天风证券研究所

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

	2024/11/1	2024/11/8	年同比	周环比
小麦价格（元/吨）				
其中：郑州收购价	2,475.00	2,475.00	-18.05%	0.00%
广州进厂价	2,580.00	2,570.00	-17.10%	-0.39%
面粉批发平均价（元/吨）	4.21	4.20	-7.49%	-0.24%

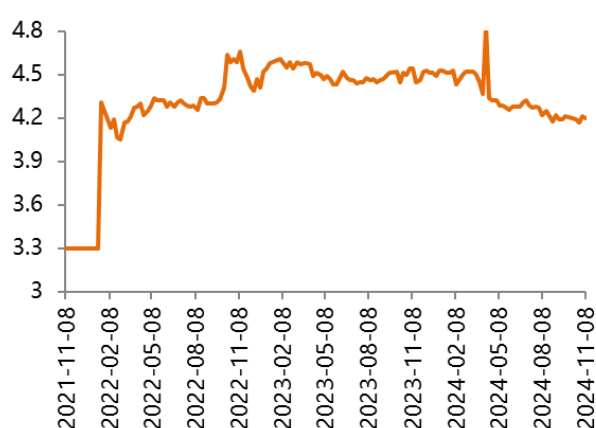
资料来源：Wind，中华粮网，天风证券研究所

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

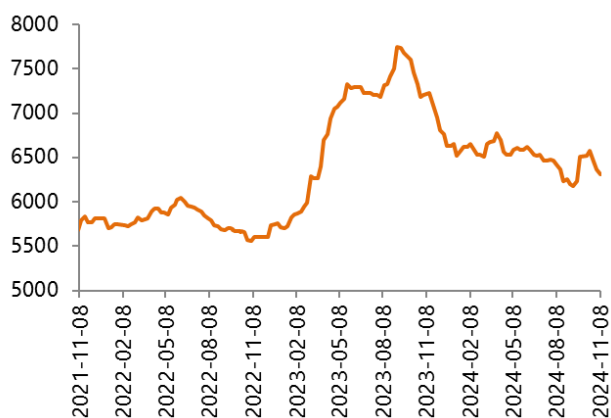
### 6.2.6 白糖产业链

表 7：糖产业链各环节价格情况

	2024/11/1	2024/11/8	年同比	周环比
白糖价格（元/吨）				
其中：广西柳州现货价	6,370.00	6,310.00	-12.72%	-0.94%

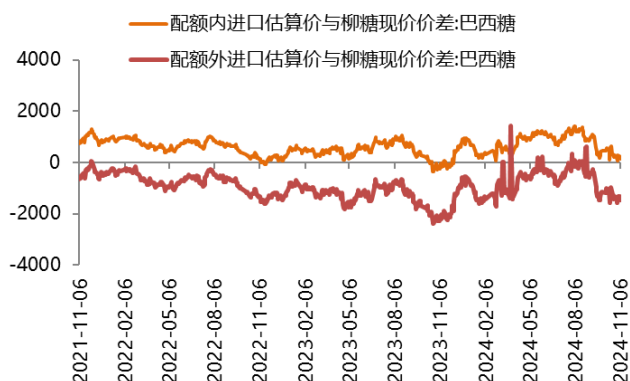
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 26: 柳州白糖现货价格 (元/吨)



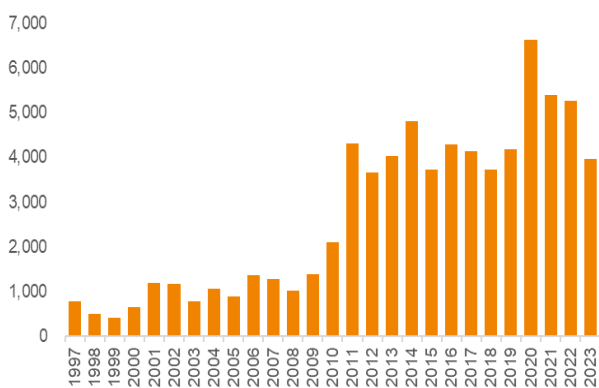
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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 11 月 6 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 11 月 1 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	2024/11/1	2024/11/8	年同比	周环比
棉花价格 (元/吨)	平均价	15,362.31	15,246.92	-10.04%	-0.75%
棉油价格 (元/吨)	价格	7,539.40	7,704.07	4.09%	2.18%
棉粕价格 (元/吨)	新疆	2,150.00	2,200.00	-43.95%	2.33%
棉短绒价格 (元/吨)	山东	4,220.00	4,220.00	-4.09%	0.00%
棉壳价格 (元/吨)	山东	1,574.00	1,574.00	3.89%	0.00%
	湖北	1,206.00	1,268.00	-17.12%	5.14%

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

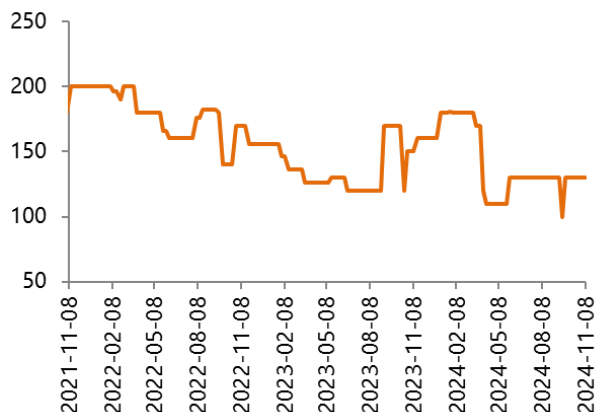
### 6.2.8 水产产业链

表 9：水产产业链各环节价格情况（元/kg、美元/吨）

	统计标准	2024/11/1	2024/11/8	年同比	周环比
海参	平均价	130.00	130.00	-13.33%	0.00%
鲍鱼	平均价	70.00	70.00	-36.36%	0.00%
扇贝	平均价	10.00	8.00	0.00%	-20.00%
对虾	平均价	320.00	320.00	6.67%	0.00%
鲫鱼	大宗价	30.00	30.00	25.00%	0.00%
草鱼	大宗价	20.00	20.00	17.65%	0.00%
鱼粉	国际现货价	1,629.83	-	-	-

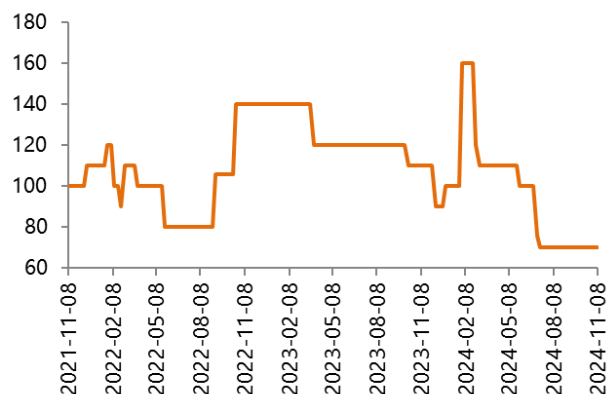
资料来源：Wind，天风证券研究所（注：鱼粉价格数据最新截至 2024 年 11 月 1 日）

图 34：我国海参价格走势（元/公斤）



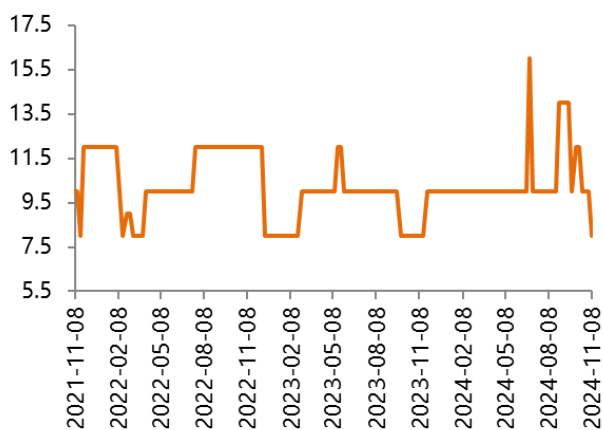
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 35：我国鲍鱼价格走势（元/公斤）



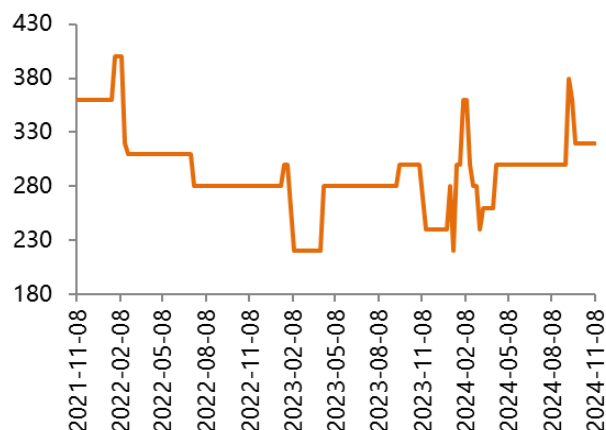
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 36：我国扇贝价格走势（元/公斤）



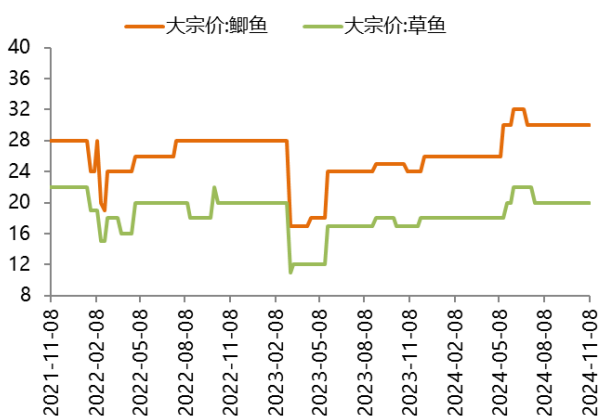
资料来源：Wind，天风证券研究所

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 11 月 1 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