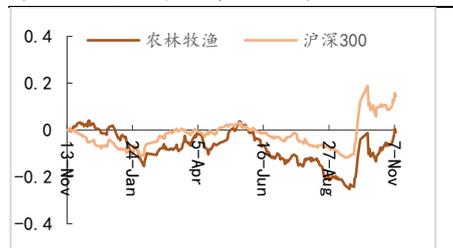


评级：看好

核心观点

赵瑞
分析师
SAC 执证编号：S0110522120001
zhaorui@sczq.com.cn

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 供给减少带来近期猪价上涨，白羽鸡供需博弈价格震荡
- 猪价支撑不足，毛鸡价格小幅上涨
- 标肥差加大刺激二育商积极入场，近期猪价逆势上涨

- **生猪养殖**：据搜猪网，2024 年 11 月 8 日全国生猪出栏均价 16.81 元/公斤，目前猪价距离 8 月中旬年内高点已经累计下跌 4.5 元/公斤。分区域来看，华南猪价相对坚挺，其余大部分地区都已经跌破了 17 元/公斤。从供给端来看，规模场出栏相对积极；从需求端来看，当前下游市场购销一般，大部地区白条走货仍相对较缓慢，部分地区仍存在一定的剩货表现，终端消费对猪价走势提振乏力，屠宰企业下游订单不足，压价意愿较强，市场上近期利空因素较多，预计短期猪价处于震荡态势。建议关注基本面确定性高、低估值龙头牧原股份，以及资产负债率较低、养殖成本具有优势、成长性强的神农集团、巨星农牧。
- **白羽鸡**：据博亚和讯，11/11 产区肉鸡苗均价 4.08 元/羽，周环比下降 0.24%；11/11 产区毛鸡均价 7.76/公斤，周环比上升 0.52%。本周毛鸡价格呈先跌后涨态势，毛鸡供应增加，市场走货不快，经销商拿货积极性不高，屠宰企业库存存在压力。禽板块建议关注益生股份、民和股份、仙坛股份、圣农发展、立华股份。
- **风险提示**：畜禽价格波动风险，疫病突发风险，行业竞争加剧，食品安全风险。

目录

1 重要信息更新	1
1.1 市场回顾.....	1
2 行业数据跟踪	1
2.1 农产品&蔬菜价格指数.....	1
2.2 生猪、猪肉价格&能繁母猪存栏.....	2
2.3 毛鸡&鸡苗价格.....	2
2.4 水产行情.....	3
2.5 玉米、大豆行情.....	3
2.6 饲料行情.....	4
3 行业信息及重要上市公司公告	5
3.1 重要上市公司公告.....	5
4 风险提示	5

插图目录

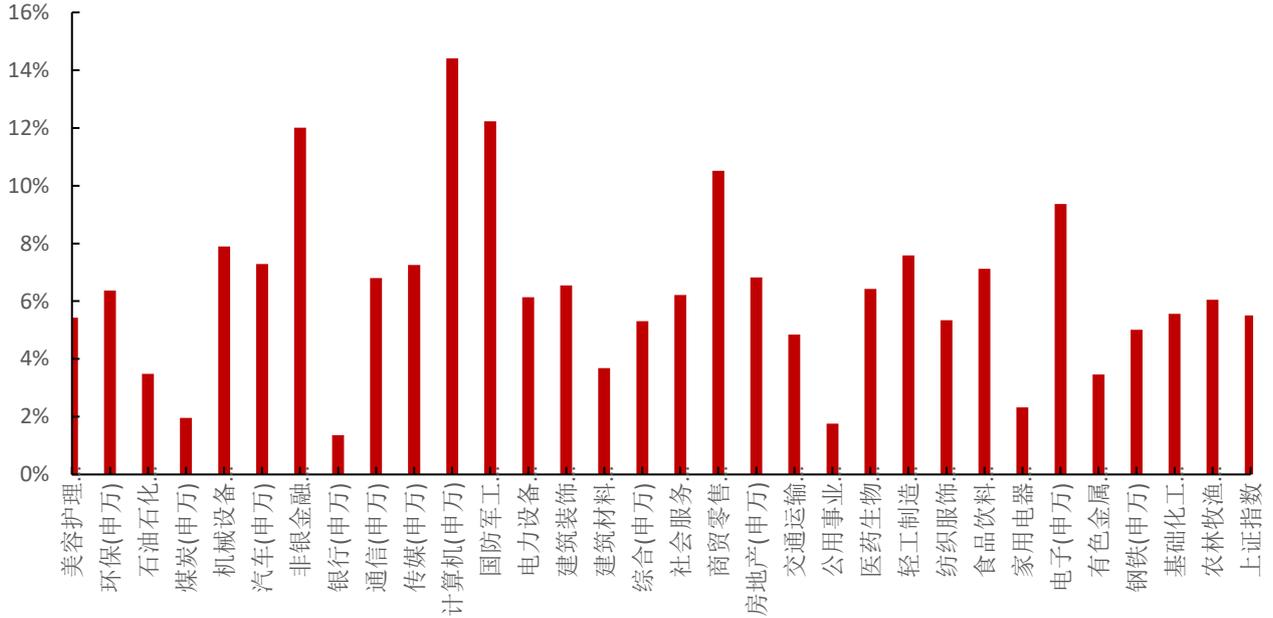
图 1 上周农林牧渔行业涨跌幅为 6.04%.....	1
图 2 蔬菜价格年同比上升 9.75%.....	1
图 3 24 年 9 月能繁母猪存栏量环比增加 0.60%，同比下降 4.20%.....	2
图 4 毛鸡价格.....	3
图 5 鸡苗价格.....	3
图 6 水产品价格.....	3
图 7 全球玉米库存消费比维持在 25%.....	4
图 8 全球大豆库存消费比维持在 33%.....	4
图 9 小麦、玉米、豆粕价格.....	4
图 10 截至 11 月 8 日，肉鸡饲料价格环比下降.....	5

1 重要信息更新

1.1 市场回顾

上周农林牧渔板块涨 6.04%，跑赢上证 0.53pct。其中渔业、农产品加工、饲料、动物保健、种植业、养殖业周涨跌幅分别为 18.85%、7.63%、7.44%、7.11%、5.38%、4.56%。周涨幅前五的公司分别为康乐种业(49.44%)、欧福蛋业(39.97%)、田野股份(34.81%)、秋乐种业(32.94%)、国联水产(31.41%)。

图 1 上周农林牧渔行业涨跌幅为 6.04%



资料来源: wind, 首创证券

2 行业数据跟踪

2.1 农产品&蔬菜价格指数

截止 11 月 8 日，农产品批发价 200 指数环比下降 0.19%至 124.16，月环比下降 7.11%，年同比上升 7.71%；蔬菜价格年同比上升 9.75%。

图 2 蔬菜价格年同比上升 9.75%



资料来源: Wind, 首创证券

2.2 生猪、猪肉价格&能繁母猪存栏

24年9月生猪存栏环比增长2.80%，同比下降3.50%；24年9月能繁母猪存栏环比增加0.60%，同比下降4.20%。

图3 24年9月能繁母猪存栏量环比增加0.60%，同比下降4.20%



资料来源: Wind, 首创证券

2.3 毛鸡&鸡苗价格

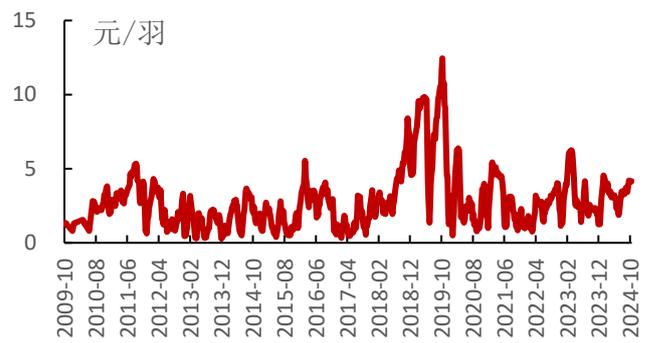
截至11月8日，毛鸡价格上升至7.64元/公斤；截至11月8日，鸡苗价格上升至4.17元/羽。

图 4 毛鸡价格



资料来源: Wind, 首创证券

图 5 鸡苗价格

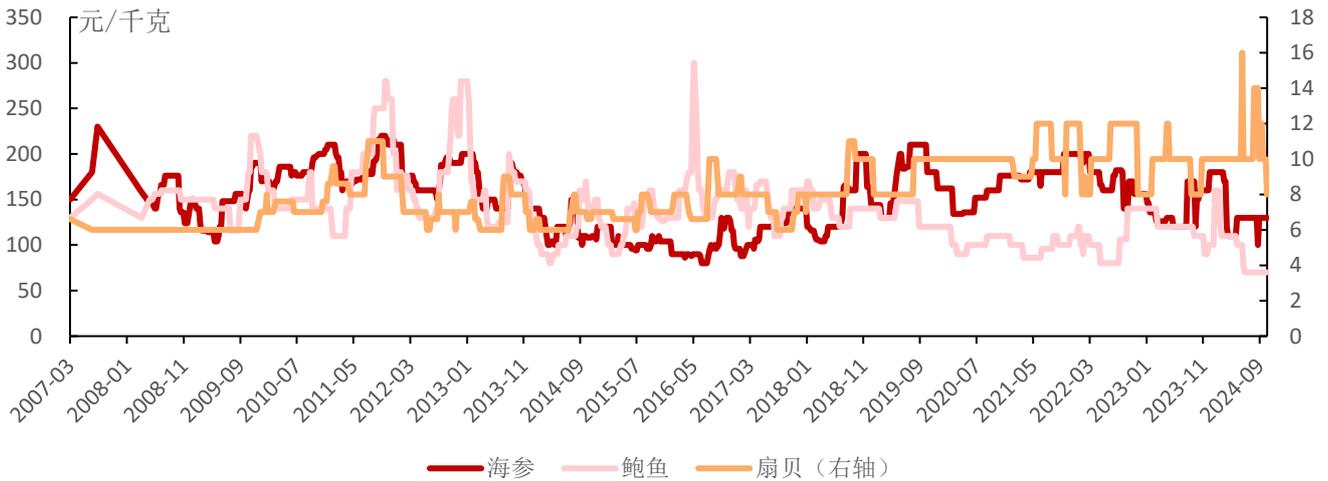


资料来源: Wind, 首创证券

2.4 水产行情

截至 11 月 8 日, 海参价格维持在 130 元/kg, 扇贝价格下降至 8 元/kg, 鲍鱼价格维持在 70 元/kg。

图 6 水产品价格



资料来源: Wind, 首创证券

2.5 玉米、大豆行情

玉米方面, 根据 24 年 11 月 USDA 最新预测, 全球玉米消费量环比上升至 1229.48 百万吨; 全球玉米期末库存环比下降至 304.14 百万吨, 库存消费比环比维持在 25%。

大豆方面, 根据 24 年 11 月 USDA 最新预测, 全球大豆消费量环比下降至 402.28 百万吨; 全球大豆期末库存环比下降至 131.74 百万吨, 库存消费比环比维持在 33%。

图 7 全球玉米库存消费比维持在 25%

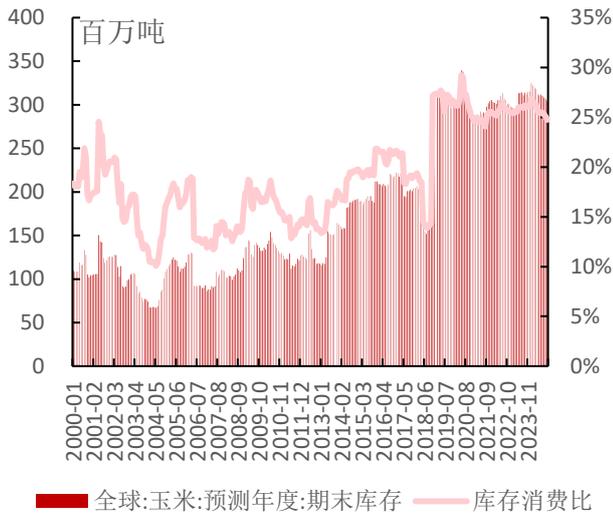
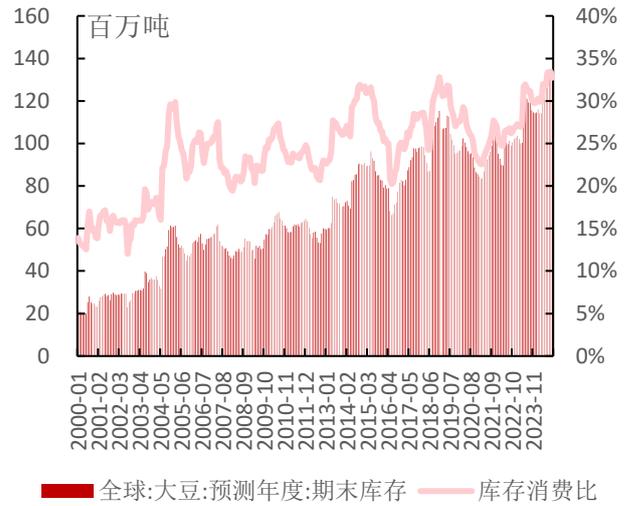


图 8 全球大豆库存消费比维持在 33%



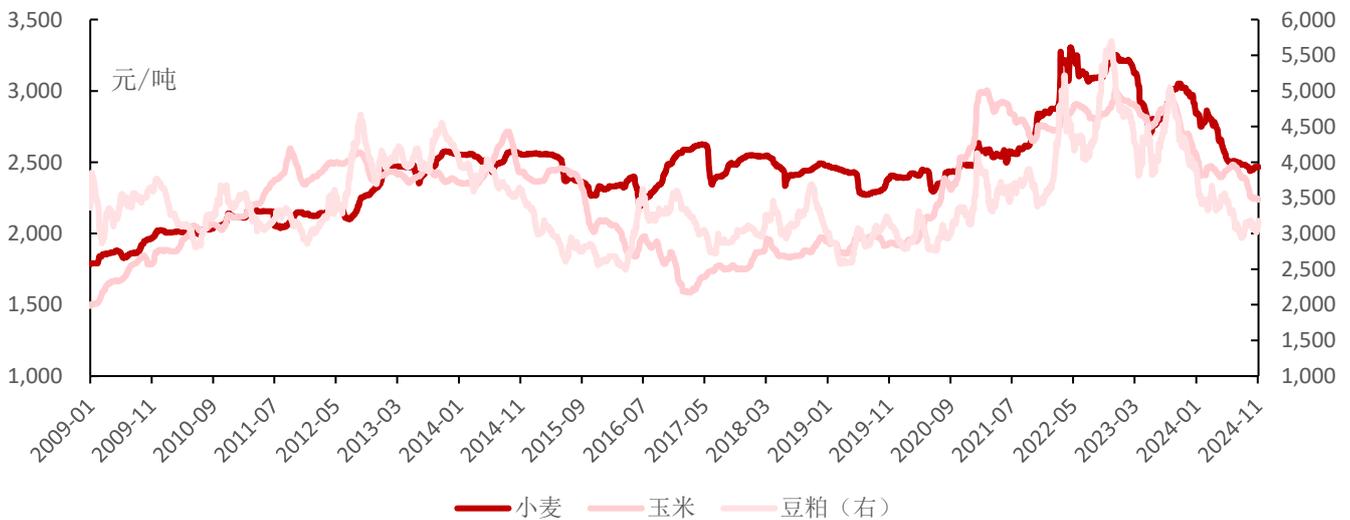
资料来源: Wind, USDA, 首创证券

资料来源: Wind, USDA, 首创证券

2.6 饲料行情

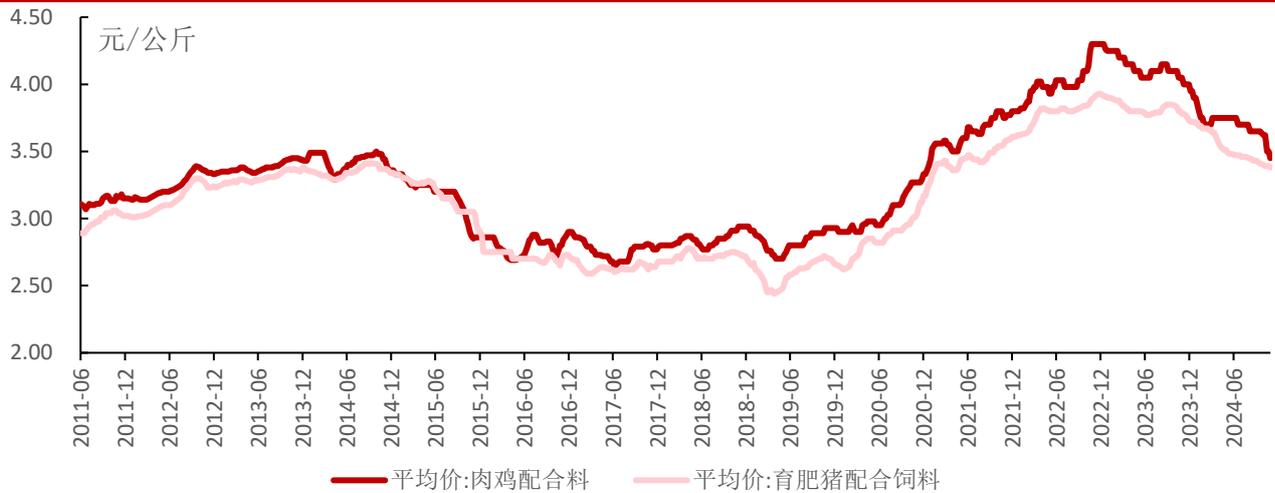
饲料价格方面，截至 11 月 8 日，猪配合饲料价格下降到 3.38 元/公斤，肉鸡配合料价格下降到 3.45 元/公斤。

图 9 小麦、玉米、豆粕价格



资料来源: Wind, 首创证券

图 10 截至 11 月 8 日，肉鸡饲料价格环比下降



资料来源: Wind, 首创证券

3 行业信息及重要上市公司公告

3.1 重要上市公司公告

【益生股份:2024 年 10 月份鸡苗和种猪销售情况简报】

鸡苗销售情况: 山东益生种畜禽股份有限公司(以下简称“公司”)2024 年 10 月白羽肉鸡苗销售数量 5,314.02 万只, 销售收入 25,844.01 万元, 同比变动分别为 2.06%、48.82%, 环比变动分别为 7.50%、27.90%。益生 909 小型白羽肉鸡苗销售数量 703.39 万只, 销售收入 1,012.37 万元, 同比变动分别为 135.55%、152.79%, 环比变动分别为 25.04%、20.36%。种猪销售情况: 公司 2024 年 10 月种猪销售数量 6,358 头, 销售收入 1,528.49 万元, 同比变动分别为 567.86%、422.54%, 环比变动分别为 190.72%、148.60%。

【唐人神:2024 年 10 月生猪销售简报】

唐人神集团股份有限公司(以下简称“公司”)2024 年 10 月生猪销量 49.74 万头(其中商品猪 46.70 万头, 仔猪 3.04 万头), 2023 年 10 月生猪销量 38.41 万头(其中商品猪 35.68 万头, 仔猪 2.73 万头), 同比上升 29.50%, 环比上升 55.34%; 销售收入合计 100,865 万元, 同比上升 58.46%, 环比上升 51.16%。

2024 年 1-10 月累计生猪销量 328.88 万头(其中商品猪 294.54 万头, 仔猪 34.34 万头), 2023 年 1-10 月累计生猪销量 301.50 万头(其中商品猪 274.18 万头, 仔猪 27.32 万头), 同比上升 9.08%; 销售收入 592,150 万元, 同比上升 23.27%。

4 风险提示

畜禽价格波动风险, 疫病突发风险, 行业竞争加剧, 食品安全风险。

分析师简介

赵瑞，农业及食品饮料行业分析师，复旦大学金融硕士，曾就职于国泰君安证券，2022年11月加入首创证券研究发展部。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创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。

首创证券的销售人员、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。首创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。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现