



节后猪价小幅回升，关注政策潜在影响

—— 农业行业周报 10.7-10.13

2024年10月13日

核心观点

- **本周农业板块表现弱于沪深 300**：10.8-10.11 农林牧渔指数下跌 7.59%，在 SW 一级行业中居第 27 位；同期沪深 300 下跌 3.25%。各子行业中，农产品加工（-4.44%）、种植业（-6.94%）表现相对居前，而动物保健（-9.27%）表现靠后。个股方面，万辰集团、ST 天邦、国投中鲁涨幅居前。
- **生猪养殖**：10 月 11 日生猪养殖板块 PB 为 3.1 倍，环比节前-8.01%，处于历史相对低位区间。根据博亚和讯，10 月 11 日生猪价格 18.01 元/kg，环比节前+1.58%；15kg 仔猪价格 29.74 元/kg，环比节前-4.53%。根据涌益咨询，商品猪周度出栏体重 125.35kg，环比节前+0.14%。10 月 11 日自繁自养生猪养殖利润 305.91 元/头，环比节前-16.90%。随着 Q4 消费旺季的来临以及政策对消费预期的提振，生猪供需格局被进一步优化，整体景气度持续时间或超预期；叠加成本中枢下移，养殖利润弹性有望超预期。建议积极布局生猪养殖板块，叠加考虑优秀猪企持续降本中，本轮养殖利润有望超市场预期，重点关注温氏股份、牧原股份、天康生物、神农集团等。
- **肉鸡养殖**：10 月 11 日肉鸡养殖板块 PB 为 1.73 倍，环比节前-6.99%，处历史低位区间。1) **黄羽鸡**：产能端低位等多因素或将推动黄鸡价格上行，头部企业成本优势叠加价格好转，盈利弹性有优势，建议积极关注立华股份。2) **白羽鸡**：根据博亚和讯，10 月 11 日毛鸡均价 3.67 元/斤，环比节前+3.38%；鸡苗价格 4.20 元/羽，环比节前+22.45%，主要受益于养殖端补栏积极性提升；白羽鸡养殖利润-2.37 元/羽，亏损较节前缩小 0.78 元/羽。根据协会数据，9 月 22 日在产父母代存栏 2114 万套，周环比-7.06%；父母代鸡苗销量 122.74 万套，周环比-10.19%。白鸡行业产能处于调整过程中，可进行板块性关注。
- **饲料**：根据汇易网，10 月 12 日玉米现货价 2243 元/吨，环比节前-0.45%；小麦现货价 2450 元/吨，环比节前+0.29%；豆粕现货价 3090 元/吨，环比节前-2.91%。根据博亚和讯，10 月 11 日鱼粉现货价 10533 元/吨，环比节前-3.10%。水产饲料方面，重点关注水产品价格走势。个股方面考虑产业链管理能力、研发实力等，建议关注海大集团。
- **投资建议**：农业板块整体估值处历史相对低位区间。个股建议关注生猪养殖中的温氏股份、牧原股份、天康生物、神农集团等；黄羽鸡养殖中的立华股份；饲料业务中的海大集团；动保业务中的中牧股份、生物股份、普莱柯等；宠物板块中的乖宝宠物、中宠股份。此外，可关注白羽鸡产能端调整情况及转基因种子市场化进展。
- **风险提示**：畜禽价格不达预期的风险，动物疫病的风险，原材料价格波动的风险，政策的风险，自然灾害的风险等。

农林牧渔行业

推荐 维持评级

分析师

谢芝优

☎：021-68597609

✉：xiezhyou_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519020001

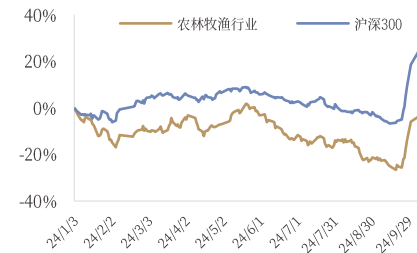
研究助理

陆思源

✉：lusiyuan_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2024-10-11



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

1. 【银河农业谢芝优】行业周报_农林牧渔_本周受政策催化，养殖产业链涨幅领先 0929
2. 【银河农业谢芝优】行业周报_农林牧渔_本周种植业表现居前，猪股估值持续下探 0908
3. 【银河农业谢芝优】行业周报_农林牧渔_本周猪价震荡，猪股估值至历史低位区间 0901
4. 【银河农业谢芝优】行业周报_农林牧渔_生猪养殖景气持续，饲料原料价格下行中 0811
5. 【银河农业谢芝优】行业周报_农林牧渔_本周猪价持续上涨，农业板块涨幅居前 0804

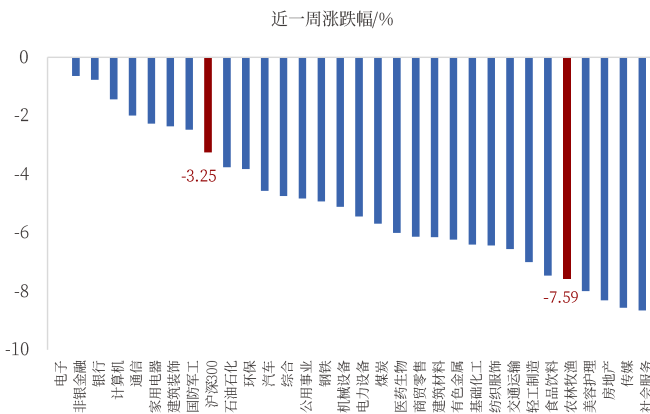
目录

Catalog

一、 本周农业跑输沪深 300，农产品加工、种植表现居前	3
二、 重点数据跟踪	4
(一) 生猪养殖产业链数据与上市公司变化	4
(二) 肉鸡养殖产业链数据与上市公司变化	6
(三) 饲料产业链数据与上市公司变化	8
三、 行业要闻	10
(一) 全球农业气象	10
(二) 行业新闻速递	12
(三) 未来大事提醒	12
四、 投资建议	13
五、 风险提示	13

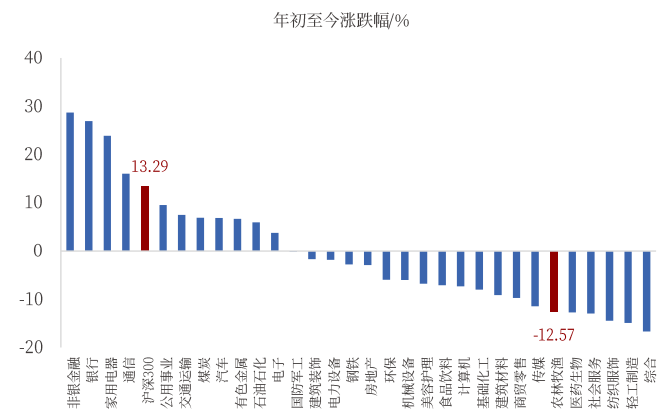
一、本周农业跑输沪深 300，农产品加工、种植表现居前

图1：本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 27 位



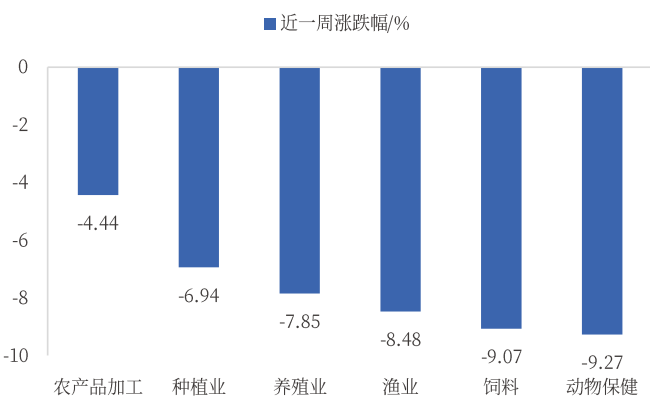
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图2：年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 26 位



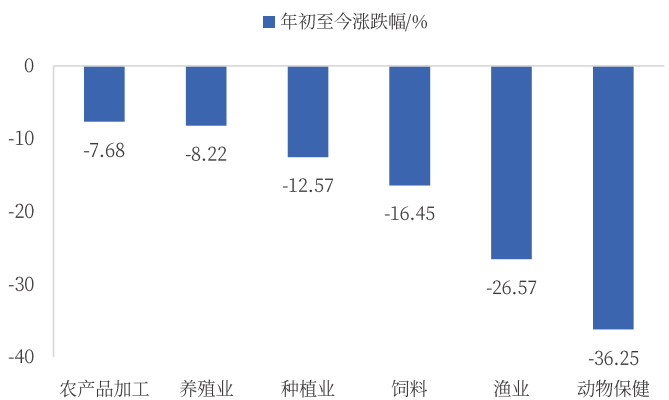
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图3：本周农业部分子行业指数涨跌幅情况



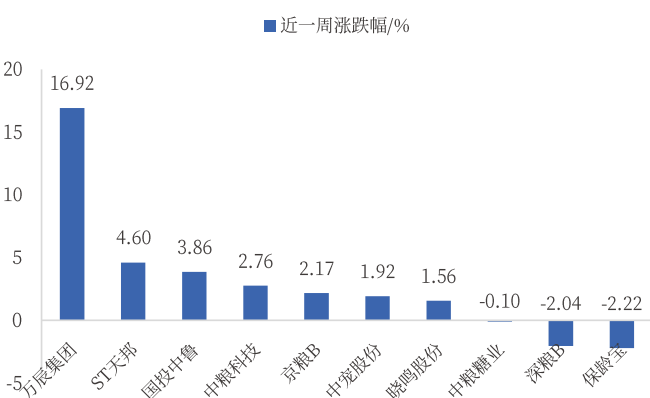
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图4：年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况



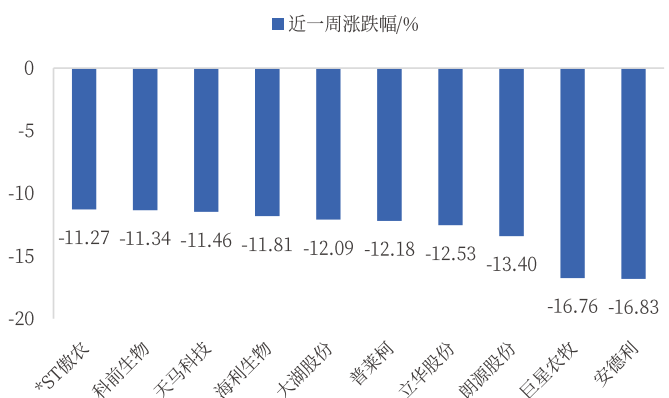
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图5：本周农业个股涨幅前十名情况



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图6：本周农业个股跌幅前十名情况



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

二、重点数据跟踪

(一) 生猪养殖产业链数据与上市公司变化

图7: 生猪养殖板块重点数据跟踪

生猪养殖 (850172.SI)							
	PB (LF)	成交量 (万手)	收盘价				
最新	2024/10/11	3.10	545.16	5835.01			
环比节前涨跌幅	-8.01%	-32.33%	-7.97%				
22年以来走势							
重点数据跟踪							
	单位	时间	数据来源	最新	环比节前涨跌幅	22年以来走势	
价格	中国:大中城市:出场价格:生猪 (周频)	元/kg	2024/9/25	国家发改委	18.83	-4.08%	
	生猪价格	元/kg	2024/10/11	博亚和讯	18.01	1.58%	
	15kg仔猪价格	元/kg	2024/10/11	博亚和讯	29.74	-4.53%	
	20kg仔猪价格	元/kg	2024/10/11	博亚和讯	26.81	-5.06%	
	毛白价差	元/kg	2024/10/10	涌益咨询	5.6	-2.61%	
	中国:平均价:二元母猪	元/kg	2024/10/11	Wind	32.56	-0.15%	
成本	中国:猪粮比价		2024/10/11	Wind	8.15	-0.61%	
	中国:平均价:育肥猪配合饲料	元/kg	2024/10/8	农业农村部	3.43	-0.29%	
利润	中国:养殖利润:自繁自养生猪	元/头	2024/10/11	Wind	305.91	-16.90%	
	中国:养殖利润:外购仔猪	元/头	2024/10/11	Wind	47.27	-74.49%	
供给	能繁母猪存栏量 (月频)	万头	2024/8/31	农业农村部	4036	-0.12%	
	生猪存栏量 (季频)	万头	2024/6/30	农业农村部	43517	1.67%	
	商品猪出栏体重	kg	2024/10/10	涌益咨询	125.35	0.14%	
	冻品库存率	%	2024/10/10	涌益咨询	16.07%	0.23%	
需求	屠宰企业日度屠宰量 (周频)	万头	2024/10/11	涌益咨询	14.38	0.00%	

资料来源: Wind, 国家发改委, 博亚和讯, 农业农村部, 涌益咨询, 中国银河证券研究院 (注: 月频、季频数据涨跌幅为月度、季度环比)

表1: 生猪养殖、动物保健板块重点公司公告 (10.7-10.13)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
001201.SZ	东瑞股份	2024-10-09	投资理财产品	近日, 公司子公司惠州市东瑞农牧发展有限公司根据上述决议使用部分闲置募集资金向中国建设银行股份有限公司河源市分行购买结构性存款产品, 合计产品金额为 9,000 万元。
002124.SZ	ST 天邦	2024-10-10	业绩预告	2024 年三季度业绩预告: 扭亏。预测业绩: 净利润约 130,105.00 万元~135,105.00 万元。较去年同期净利润-156,585.91 万元, 变化约为 183.09%~186.28%
002714.SZ	牧原股份	2024-10-10	业绩预告	2024 年三季度业绩预告: 扭亏。预测业绩: 净利润约 1,000,000.00 万元~1,100,000.00 万元。较去年同期净利润-184,200.00 万元, 变化约 642.79%~697.07%
600975.SH	新五丰	2024-10-08	股东增持	2024-10-08, 湖南农发投资私募基金管理有限公司增持 70 万股公司股份。截止 2024-10-09, 持有股份数量为 70 万股, 占流通股份总数比例为 0.08%。

603477.SH	巨星农牧	2024-10-10	股东减持	2024-09-19 至 2024-10-10, 四川和邦投资集团有限公司减持 765.89 万股公司股份: 其中通过大宗交易系统减持 510 万股公司股份。截止 2024-10-12, 持有股份数量为 8589.06 万股, 占流通股份总数比例为 16.84%。
002688.SZ	金河生物	2024-10-10	股票回购	回购数量: 1,522.15 万股; 回购金额: 50,098,780.21 (CNY)
603718.SH	海利生物	2024-10-08	股东减持	2024-10-08, 章建平减持 657.54 万股公司股份。截止 2024-10-09, 持有股份数量为 2011.27 万股, 占流通股份总数比例为 3.12%。

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表2: 全球非洲猪瘟疫情动态 (9.30-10.4)

时间	地点	疫情动态
9.30	乌克兰	文尼察州发生 1 起家猪非洲猪瘟疫情, 1 头家猪感染死亡
9.30	塞尔维亚	兹拉提波尔州等 9 地发生 32 起野猪和 218 起家猪非洲猪瘟疫情, 32 头野猪感染死亡, 648 头家猪感染, 495 头死亡, 3723 头被扑杀
9.30	波兰	滨海省等 8 地发生 66 起野猪和 3 起家猪非洲猪瘟疫情, 104 头野猪感染死亡, 1.1 万头家猪感染, 778 头死亡, 1 万头被扑杀
10.1	德国	黑森州等 2 地发生 7 起野猪非洲猪瘟疫情, 47 头野猪感染死亡
10.1	匈牙利	科马罗姆州等 2 地发生 2 起野猪非洲猪瘟疫情, 2 头野猪感染死亡
10.4	南非	高登省发生 1 起家猪非洲猪瘟疫情, 28 头家猪感染死亡

资料来源: 中国兽医发布, 中国银河证券研究院

(二) 肉鸡养殖产业链数据与上市公司变化

图8: 肉鸡养殖板块重点数据跟踪

肉鸡养殖 (850173.SI)							
		PB (LF)	成交量 (万手)		收盘价		
最新	2024/10/11	1.73	105.53		674.24		
环比节前涨跌幅		-6.99%	-30.23%		-6.82%		
22年以来走势							
白羽鸡重点数据跟踪							
	单位	时间	数据来源	最新	一周涨跌幅	22年以来走势	
价格	主产区平均价:白羽肉鸡 (环比节前)	元/斤	2024/10/11	博亚和讯	3.67	3.38%	
	主产区平均价:肉鸡苗 (环比节前)	元/羽	2024/10/11	博亚和讯	4.20	22.45%	
	平均批发价:白条鸡	元/斤	2024/10/12	农业农村部	8.90	2.36%	
	父母代鸡苗价格	元/套	2024/9/22	中国畜牧业协会	51.40	-10.61%	
	鸡蛋全国均价 (环比节前)	元/斤	2024/10/11	博亚和讯	4.44	-1.21%	
成本	鸡料比价		2024/9/25	国家发改委	2.04	2.00%	
	平均价:肉鸡配合料 (环比节前)	元/kg	2024/10/11	博亚和讯	3.62	-0.82%	
	出栏成本价:白羽肉鸡 (环比节前)	元/斤	2024/10/11	博亚和讯	4.11	-1.08%	
	孵化场利润:白羽肉鸡 (环比节前)	元/羽	2024/10/11	博亚和讯	1.01	108.88%	
利润	养殖利润:父母代种鸡 (环比节前)	元/羽	2024/10/11	博亚和讯	1.50	105.48%	
	养殖利润:白羽肉鸡 (环比节前)	元/羽	2024/10/11	博亚和讯	-2.37	24.76%	
	屠宰利润:白羽肉鸡 (环比节前)	元/羽	2024/10/11	博亚和讯	-0.24	-185.65%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/9/22	中国畜牧业协会	202.84	-1.76%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/9/22	中国畜牧业协会	132.11	-2.04%	
	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/9/22	中国畜牧业协会	70.72	-1.23%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/9/22	中国畜牧业协会	3589.44	-6.49%	
	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/9/22	中国畜牧业协会	2114.49	-7.06%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/9/22	中国畜牧业协会	1474.96	-5.64%	
销量	商品代鸡苗销售量	万只	2024/9/22	中国畜牧业协会	8534.60	-5.33%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/9/22	中国畜牧业协会	122.74	-10.19%	
需求	屠宰场库容率:禽类 (环比节前)	%	2024/10/11	博亚和讯	78%	-2.00%	
	屠宰场开工率:禽类 (环比节前)	%	2024/10/11	博亚和讯	65%	-5.00%	
黄羽鸡重点数据跟踪							
价格	商品代毛鸡销售价	元/斤	2024/9/22	中国畜牧业协会	7.97	0.62%	
	商品代雏鸡销售价(全国)	元/只	2024/9/22	中国畜牧业协会	2.24	-1.69%	
	父母代雏鸡销售价	元/套	2024/9/22	中国畜牧业协会	9.85	-1.64%	
成本	商品代毛鸡成本价	元/斤	2024/9/22	中国畜牧业协会	7.51	-0.05%	
	商品代雏鸡成本价	元/只	2024/9/22	中国畜牧业协会	1.98	0.01%	
	父母代雏鸡成本价	元/套	2024/9/22	中国畜牧业协会	4.13	-6.12%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/9/22	中国畜牧业协会	268.66	0.33%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/9/22	中国畜牧业协会	152.16	-0.04%	
	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/9/22	中国畜牧业协会	116.51	0.82%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/9/22	中国畜牧业协会	2152.59	0.11%	
	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/9/22	中国畜牧业协会	1302.91	0.05%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/9/22	中国畜牧业协会	849.69	0.19%	
销量	商品代鸡苗销售量	万只	2024/9/22	中国畜牧业协会	3107.72	-1.00%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/9/22	中国畜牧业协会	110.53	-18.26%	

资料来源: Wind, 博亚和讯, 农业农村部, 国家发改委, 中国畜牧业协会, 中国银河证券研究院

表3: 肉鸡养殖板块重点公司公告 (10.7-10.13)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
002299.SZ	圣农发展	2024-10-09	业绩预告	2024年三季度业绩预告: 略减。预测业绩: 净利润约 37,000.00 万元~42,000.00 万元。较去年同期净利润 73,955.57 万元, 变化约为-49.97%~-43.21%
002299.SZ	圣农发展	2024-10-09	分红方案预披露	股东提议: 10 派 2 元

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表4: 全球禽流感疫情动态 (9.30-10.4)

时间	地点	疫情动态
9.30、10.3	美国	加州多家商业化奶牛养殖场和爱达荷州等 2 地发生 25 起奶牛和 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 多头奶牛感染, 633 只散养家禽感染死亡, 67 只被扑杀
9.30、10.2、10.4	摩尔多瓦	尼斯波列尼区等 3 地发生 10 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 296 只野禽和散养家禽感染, 164 只死亡, 763 只被扑杀
9.30、10.1	法国	上法兰西大区加来海峡省发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 4 只散养家禽感染死亡, 43 只被扑杀 布列塔尼大区非尼斯泰尔省发生 1 起家禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情, 100 只家禽感染死亡, 2.9 万只被扑杀
9.30	德国	萨克森州发生 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 115 只家禽感染, 76 只死亡, 108 只被扑杀
9.30、10.4	英国	苏格兰等 2 地发生 6 起野禽 H5N5 亚型高致病性禽流感疫情, 52 只野禽感染死亡
9.30	法罗群岛	东岛区发生 1 起野禽 H5N5 亚型高致病性禽流感疫情, 2 只野禽感染死亡
10.1	西班牙	加利西亚省发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 9 只野禽感染死亡
10.1、10.2、10.4	匈牙利	费耶尔州等 3 地发生 4 起野禽和 2 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 5 只野禽感染死亡, 多只家禽感染
10.1	塞尔维亚	南巴奇卡州发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 1 只野禽感染死亡
10.2	意大利	威尼托大区发生 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 10 只家禽感染死亡
10.4	日本	北海道发生 1 起野禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情, 1 只野禽感染死亡

资料来源: 中国兽医发布, 中国银河证券研究院

(三) 饲料产业链数据与上市公司变化

图9: 饲料板块重点数据跟踪

饲料 (801014.SI)							
	PE (TTM)	成交量 (万手)	收盘价				
最新	2024/10/11	39.12	357.69	3726.18			
环比节前涨跌幅	-9.26%	-44.94%	-9.07%				
22年以来走势							
重点数据跟踪							
	单位	时间	数据来源	最新	一周涨跌幅	22年以来走势	
饲料 (环比节前)	玉米:现货价	元/吨	2024/10/12	汇易网	2242.94	-0.45%	
	小麦:现货价	元/吨	2024/10/12	汇易网	2450.00	0.29%	
	豆粕:现货价	元/吨	2024/10/12	汇易网	3090.29	-2.91%	
	鱼粉(SD65%):现货价	元/吨	2024/10/11	博亚和讯	10533	-3.10%	
宠物 食品 (月频)	宠物食品月度出口量	吨	2024/8/31	海关总署	28462.38	-3.91%	
	宠物食品月度出口金额	万元	2024/8/31	海关总署	98707.53	2.73%	
	宠物食品月度出口均价	万元/吨	2024/8/31	海关总署	3.47	6.91%	
	罐头类宠物食品出口量	吨	2024/8/31	海关总署	4019.18	14.12%	
	罐头类宠物食品出口金额	万元	2024/8/31	海关总署	6292.15	20.61%	
	罐头类宠物食品出口均价	万元/吨	2024/8/31	海关总署	1.57	5.69%	
	非罐头类宠物食品出口量	吨	2024/8/31	海关总署	24443.20	-6.34%	
	非罐头类宠物食品出口金额	万元	2024/8/31	海关总署	92415.38	1.71%	
水产品	对虾:大宗价	元/kg	2024/10/11	农业农村部	320	0.00%	
	草鱼:大宗价	元/kg	2024/10/11	农业农村部	20	0.00%	
	鲫鱼:大宗价	元/kg	2024/10/11	农业农村部	30	0.00%	
	鲈鱼:大宗价	元/kg	2024/10/11	农业农村部	38	0.00%	

资料来源: Wind, 国家统计局, 汇易网, 博亚和讯, 海关总署, 农业农村部, 中国银河证券研究院 (注: 月频数据涨跌幅为月度环比)

表5: 饲料、种植业板块重点公司公告 (10.7-10.13)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
000702.SZ	正虹科技	2024-10-11	股权转让进行中	20241011: 鉴于首次公开挂牌公示期内未能征集到符合条件的意向受让方, 公司持续推进本次股权转让二次挂牌, 挂牌价格在前次挂牌价格基础上下调, 挂牌转让底价为 3042 万元。挂牌公示期为 2024 年 10 月 10 日起至 2024 年 10 月 23 日止。
001366.SZ	播恩集团	2024-10-10	股权激励预案	方案摘要: 本激励计划采取的激励工具为股票期权, 股票来源为公司向激励对象定向发行播恩集团 A 股普通股股票。本激励计划拟向激励对象授予的股票期权总量为 500.00 万份, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 16,068.00 万股的 3.11%。
002385.SZ	大北农	2024-10-08	回购预案	公告回购方案 (董事会预案), 回购原因: 股权激励注销
002696.SZ	百洋股份	2024-10-09	股权激励预案	方案摘要: 本计划采取的激励工具为限制性股票。股票来源为公司向公司在二级市场回购的公司 A 股普通股, 授予的限制性股票的授予价格为 2.44 元/股。本计划拟向激励对象授

				予限制性股票不超过 988.00 万股，不超过本激励计划草案公告时公司股本总额 34,636.2262 万股的 2.8525%。
002696.SZ	百洋股份	2024-10-09	回购预案	公告回购方案（董事会预案）
301498.SZ	乖宝宠物	2024-10-10	股东拟减持	合计持有公司股份 53,343,980 股（占公司总股本比例 13.34%）的股东北京君联晟源股权投资合伙企业（有限合伙）及珠海君联博远股权投资合伙企业（有限合伙）计划自本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内（即 2024 年 11 月 4 日至 2025 年 2 月 1 日）以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份合计不超过 8,000,890 股（占公司总股本比例 2.00%），其中北京君联拟计划减持不超过 5,560,000 股（占公司总股本比例 1.39%），珠海君联拟计划减持不超过 2,440,890 股（占公司总股本比例 0.61%）。
603363.SH	*ST 傲农	2024-10-08	管理层减持	2024-10-08 董事、高级管理人员吴有林通过其他方式减持股份 600 万股，成交均价为 CNY3.82 元；此次减持后持股数为 7542.32 万股。
601118.SH	海南橡胶	2024-10-10	公司人事变动	艾轶伦由于其他不再担任董事长，王天明由于其他不再担任副董事长（艾轶伦、王天明先生不再担任公司董事会董事职务） 王宏向由于其他开始担任董事长（选举王宏向先生为公司第六届董事会董事长）

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

三、行业要闻

(一) 全球农业气象

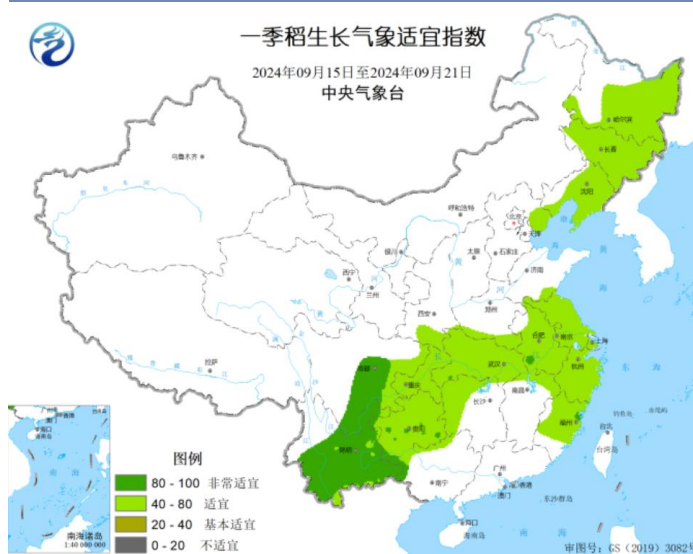
1.我国：节内全国大部地区天气较好，秋收秋种开展顺利；未来十天北方大部多晴好天气，利于秋收秋种

表6: 我国天气对农业生产的影响 (9.29-10.5)

地区	天气	影响
北方	✓ 东北地区大部光温适宜，以晴好天气为主	✓ 利于玉米、水稻和大豆等作物的机收和晾晒
	✗ 辽宁西部和东部出现初霜冻	✗ 大部作物已成熟，影响不大
	✓ 华北、黄淮和西北地区东部大部时段以晴好天气为主	✓ 利于已收作物晾晒和秋收进程推进
	✓ 9月28-29日陕西、山西南部和河南西部有10~50毫米降水，局地50~100毫米降水	✓ 利于土壤增墒，对冬小麦播种有利
南方	✓ 江南和华南大部地区多晴好天气	✓ 利于玉米、一季稻等秋收作物成熟收晒和晚稻抽穗扬花及灌浆乳熟
	✗ 湖南东部、江西北部出现1~2天日平均气温低于20℃寒露风天气	✗ 对已经齐穗晚稻影响不大
	✗ 湖北东部、湖南和江西北部局地土壤墒情持续偏差	✗ 对秋冬作物播种不利
	✗ 受台风“山陀儿”影响，9月30日至10月3日浙江、福建沿海地区出现暴雨和阵风天气	✗ 对渔业生产不利
	✓ 西南地区多降雨	✓ 有效缓解了前期的高温干旱过程，对油菜、露地蔬菜等作物的播种和生长有利

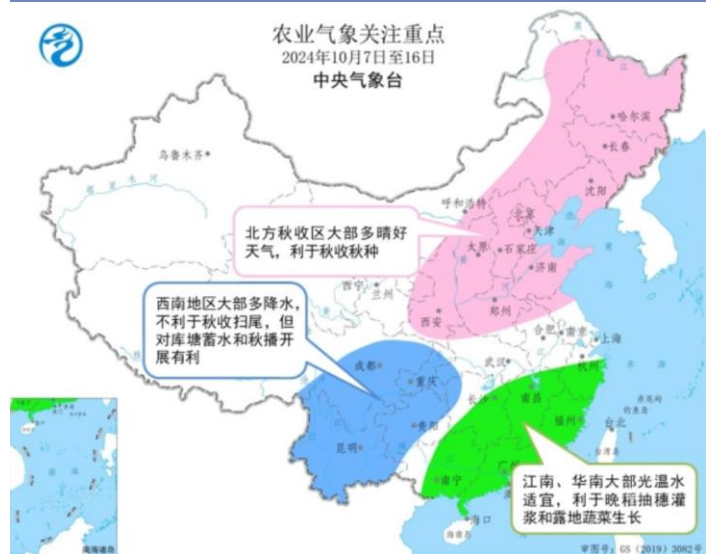
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图10: 一季稻生长气象适宜指数 (9.15-9.21)



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图11: 近期我国农业气象关注重点 (10.7-10.16)



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

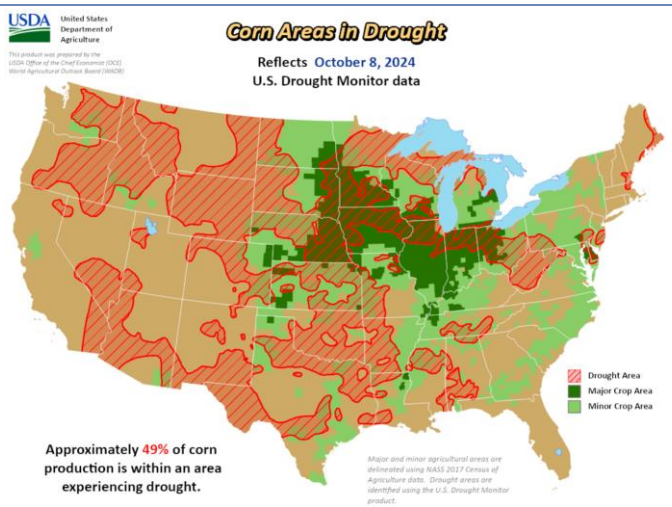
2.海外：9月美国玉米大豆主产区水热条件较好，欧洲东部干旱持续；预计24年印度水稻总产将创历史新高

表7：24年9月天气对海外农业生产的影响

地区	天气	主要作物及所处生长期
美国	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 美国中北部水热条件有利于玉米、大豆灌浆和成熟收晒以及冬小麦播种出苗 ✗ 南部和东部部分地区受飓风“弗朗辛”和“海伦妮”影响，局地出现短时渍涝害和作物受淹被毁 	<ul style="list-style-type: none"> ● 玉米：灌浆至成熟收获期 ● 大豆：鼓粒至成熟收获期 ● 冬小麦：进入播种阶段
东南亚	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 印度水稻产区大部降水充足，利于水稻产量形成 	<ul style="list-style-type: none"> ● 水稻：大部处于灌浆乳熟期
欧洲	<ul style="list-style-type: none"> ✗ 欧洲中西部部分农区降水偏多，不利秋收秋种 ✗ 俄罗斯西南部和乌克兰东部等地持续高温少雨，旱情持续，对冬小麦播种不利 	<ul style="list-style-type: none"> ● 玉米：灌浆至成熟收获阶段 ● 冬小麦：进入播种阶段
澳大利亚	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 澳大利亚冬小麦主产区出现降水，利于小麦抽穗灌浆 	<ul style="list-style-type: none"> ● 冬小麦：抽穗开花至灌浆乳熟期

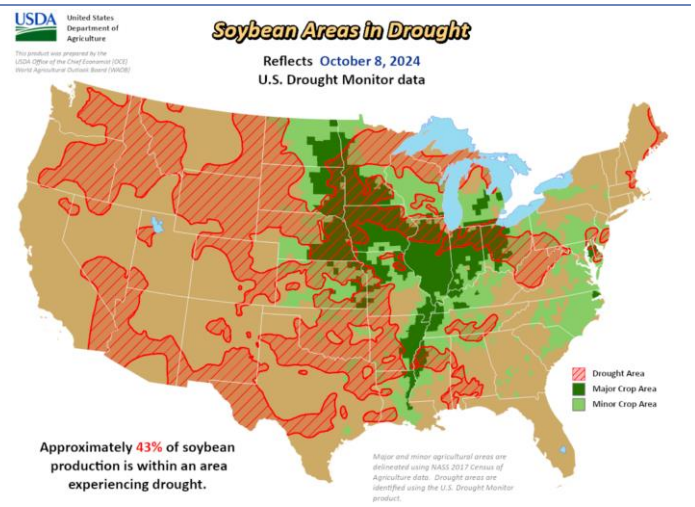
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图12：美国 49%的玉米处于干旱区，周度环比+22pct，同比-10pct (10月8日)



资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图13：美国 43%的大豆处于干旱区，周度环比+17pct，同比-15pct (10月8日)



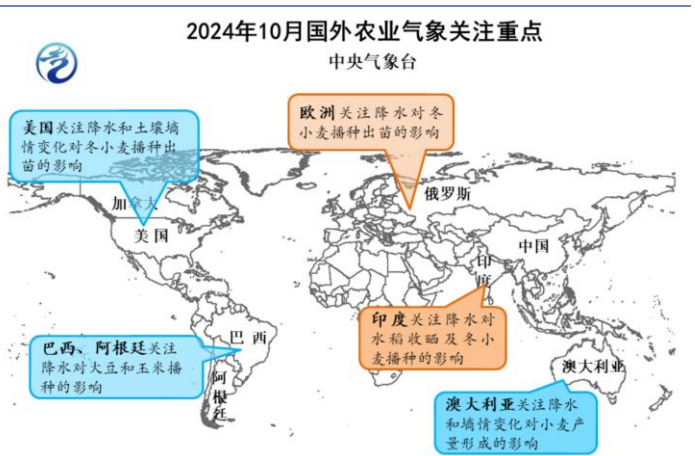
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图14：近期全球农业气象情况 (9.29-10.5)



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图15：10月海外农业气象关注重点



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

(二) 行业新闻速递

表8: 近期行业新闻

事件	主要内容
9月全球食品价格指数环比上涨3%	10月4日, 联合国粮农组织发布最新报告显示, 9月全球食品价格指数为124.4点, 环比上涨3%, 创2022年3月以来环比最大增幅。价格指数涵盖的所有商品报价均有增长, 上涨幅度从肉类价格指数上涨0.4%到食糖价格指数上涨10.4%不等。其中, 9月全球食糖价格指数创下最高涨幅, 环比上涨10.4%, 其背后驱动因素是巴西作物前景恶化, 同时印度决定解除对甘蔗用于乙醇生产的限制, 可能影响其食糖出口供应, 引发担忧。 https://mp.weixin.qq.com/s/hB-RLc7u-gLeOfCL8fnBjg
印度放宽大米出口限制	印度财政部9月27日宣布, 将蒸谷米的出口关税税率从20%下调至10%。根据通知, 印度对未碾磨品种(即糙米)征收10%的出口关税, 但半碾磨或全碾磨大米将不征收关税。此前公布的数据显示, 截至9月1日, 印度食品公司的大米库存为3230万吨, 比去年同期高出38.6%, 这为印度政府放宽大米出口限制提供了充足的回旋余地。 https://mp.weixin.qq.com/s/hB-RLc7u-gLeOfCL8fnBjg
香港暂停进口意大利一地禽肉及禽类产品	香港特区政府食物环境卫生署食物安全中心10月10日宣布, 根据世界动物卫生组织通报, 意大利艾米利亚-罗马涅大区费拉拉省暴发高致病性H5N1禽流感, 中心立即指示业界暂停从该地区进口禽肉及禽类产品(包括禽蛋), 以保障香港公众健康。 https://mp.weixin.qq.com/s/18iLnnqWEAABhF3Blrh6g
第二批30个转基因玉米、大豆品种通过国审	10月8日, 农业农村部发布公告, 恒丰728D等27个转基因玉米品种、中联豆5046等3个转基因大豆品种, 经第五届国家农作物品种审定委员会第六次会议审定通过。这是我国转基因种子审定的第二批公告, 首次公告于2023年12月7日发布, 共有37个玉米品种、14个大豆品种获得审定。目前已有81个转基因品种通过国审。 http://www.moa.gov.cn/govpublic/nybzjzj1/202410/t20241008_6463810.htm
全国秋粮已收获54.8%	据农业农村部农情调度, 截至10月12日, 全国秋粮已收获59.8%, 进度同比快1.6个百分点, 连续8天日收面积3000万亩左右。分作物看, 玉米已收62.9%, 一季稻已收61.8%, 大豆已收71.6%, 双季晚稻预计10月下旬开镰收获。分地区看, 黄淮海、西北和西南地区收获均过七成, 长江中下游和华南地区过半, 东北地区过四成。全国冬小麦已播种过一成, 进度同比持平。冬油菜已播种过三成, 进度快2.9个百分点。 http://www.moa.gov.cn/xw/shipin/202410/t20241012_6464205.htm
国家粮食增储稳价政策有力有效, 新季玉米价格有望获得明显支撑	随着国内新季玉米丰收上市, 市场供应逐渐增加, 收购价同比下跌幅度较大, 不少市场主体对玉米后市预期较为悲观, 入市收购过于谨慎, 实际上大可不必。在我国玉米产需基本平衡、略有缺口的基本下面, 新粮上市初期的价格下跌更多是阶段性的调整, 后期随着国家储备调控在主产区陆续启动, 将有力化解新粮集中上市期的供给压力, 引导玉米价格企稳回升并运行在合理区间。 https://mp.weixin.qq.com/s/xfGiZEc5uWoliWuov2SjgA

资料来源: 浙江省农发集团, 中禽传媒, 农业农村部, 三农发布, 中国银河证券研究院

(三) 未来大事提醒

表9: 未来三个月限售股解禁一览 (24.10.13-25.1.13)

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁前			解禁后		
				总股本	流通A股	占比 (%)	总股本	流通A股	占比 (%)
001201.SZ	东瑞股份	2024-10-28	960.22	25,778.40	15,605.34	60.54	25,778.40	16,565.56	64.26
600975.SH	新五丰	2024-11-05	15,236.54	126,129.20	86,459.07	68.55	126,129.20	101,695.61	80.63
605296.SH	神农集团	2024-11-28	45,421.10	52,483.90	6,904.02	13.15	52,483.90	52,325.12	99.70

002157.SZ	正邦科技	2024-12-10	105,585.00	929,808.13	597,147.09	64.22	929,808.13	702,732.09	75.58
603231.SH	索宝蛋白	2024-12-16	5,751.48	19,145.91	4,786.48	25.00	19,145.91	10,537.96	55.04
000911.SZ	广农糖业	2024-12-31	7,623.89	40,031.98	32,408.09	80.96	40,031.98	40,031.98	100.00

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、投资建议

农业板块整体估值处历史相对低位区间。个股建议关注生猪养殖中的温氏股份、牧原股份、天康生物、神农集团等；黄羽鸡养殖中的立华股份；饲料业务中的海大集团；动保业务中的中牧股份、生物股份、普莱柯等；宠物板块中的乖宝宠物、中宠股份。此外，可关注白羽鸡产能端调整情况及转基因种子市场化进展。

五、风险提示

1、畜禽价格走势不达预期的风险：若畜禽价格走势低于预期，养殖企业业绩变化将较大，且一定程度上影响行业预期。

2、动物疫病风险：若养殖企业遭受非洲猪瘟病毒等相关疫情，造成产能受损，将影响出栏量，进而业绩下降。另外，若发生类似于 H7N9 “禽流感” 的人感染疫病，造成消费恐慌，将对猪价、禽类价格产生较大负面影响，将严重损害养殖企业盈利。

3、原材料价格波动的风险：玉米、小麦、豆粕等原材料价格波动将会对养殖、饲料等企业的盈利能力带来较大影响。

4、政策的风险：动物疫苗招标政策、品种审核政策的变化等将对动物疫苗企业造成显著影响。

5、自然灾害的风险：极端灾害天气会对农业生产造成巨大负面影响，从而导致农产品价格大幅波动。

图表目录

图 1: 本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 27 位	3
图 2: 年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 26 位	3
图 3: 本周农业部分子行业指数涨跌幅情况	3
图 4: 年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况	3
图 5: 本周农业个股涨幅前十名情况	3
图 6: 本周农业个股跌幅前十名情况	3
图 7: 生猪养殖板块重点数据跟踪	4
图 8: 肉鸡养殖板块重点数据跟踪	6
图 9: 饲料板块重点数据跟踪	8
图 10: 一季稻生长气象适宜指数 (9.15-9.21)	10
图 11: 近期我国农业气象关注重点 (10.7-10.16)	10
图 12: 美国 49%的玉米处于干旱区, 周度环比+22pct, 同比-10pct (10月8日)	11
图 13: 美国 43%的大豆处于干旱区, 周度环比+17pct, 同比-15pct (10月8日)	11
图 14: 近期全球农业气象情况 (9.29-10.5)	11
图 15: 10月海外农业气象关注重点	11
表 1: 生猪养殖、动物保健板块重点公司公告 (10.7-10.13)	4
表 2: 全球非洲猪瘟疫情动态 (9.30-10.4)	5
表 3: 肉鸡养殖板块重点公司公告 (10.7-10.13)	7
表 4: 全球禽流感疫情动态 (9.30-10.4)	7
表 5: 饲料、种植业板块重点公司公告 (10.7-10.13)	8
表 6: 我国天气对农业生产的影响 (9.29-10.5)	10
表 7: 24年9月天气对海外农业生产的影响	11
表 8: 近期行业新闻	12
表 9: 未来三个月限售股解禁一览 (24.10.13-25.1.13)	12

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

谢芝优 农业行业首席分析师。南京大学管理学硕士。2015年起先后供职于西南证券、国泰君安证券从事研究工作，2018年加入银河证券。曾获2022年第十届Choice最佳农林牧渔行业分析师、最佳农林牧渔行业分析师团队，2016年新财富农林牧渔行业第四名、新财富最具潜力第一名、金牛奖农业第一名、IAMAC农业第三名、Wind金牌分析师农业第一名团队成员。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn