



# 本周猪价震荡下行，出栏均重略有提升

—— 农业行业周报 10.14-10.20

2024年10月20日

## 核心观点

- **本周农业板块表现弱于沪深 300**：10.14-10.18 农林牧渔指数上涨 0.15%，在 SW 一级行业中居第 26 位；同期沪深 300 上涨 0.98%。各子行业中，种植业（+2.38%）、渔业（+0.67%）涨幅居前，而养殖业（-0.70%）表现靠后。个股方面，正虹科技、驱动力、润农节水涨幅居前。
- **生猪养殖**：10月18日生猪养殖板块 PB 为 3.07 倍，周环比-0.97%，处于历史相对低位区间。根据博亚和讯，10月18日生猪价格 17.51 元/kg，周环比-2.56%；15kg 仔猪价格 30.33 元/kg，周环比+2.12%。根据涌益咨询，商品猪周度出栏体重 125.86kg，周环比+0.41%。10月18日自繁自养生猪养殖利润 346.01 元/头，周环比+13.11%。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18日肉鸡养殖板块 PB 为 1.73 倍，周环比持平，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18日毛鸡均价 3.72 元/斤，周环比+1.23%；鸡苗价格 4.17 元/羽，周环比-0.71%；白羽鸡养殖利润-2.19 元/羽，亏损环比上周缩小 0.18 元/羽。根据协会数据，10月6日在产父母代存栏 2251 万套，周环比+0.03%；父母代鸡苗销量 119 万套，周环比-19.06%。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18日玉米现货价 2248 元/吨，周环比+0.24%；小麦现货价 2461 元/吨，周环比+0.45%；豆粕现货价 3055 元/吨，周环比-1.14%。根据博亚和讯，10月18日鱼粉现货价 10430 元/吨，周环比-0.98%。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

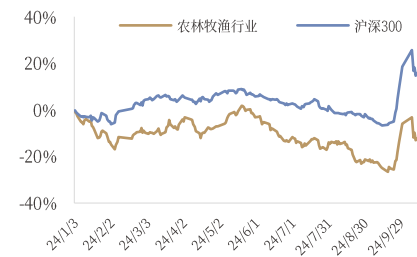
## 研究助理

陆思源

✉：lusiyuan\_yj@chinastock.com.cn

## 相对沪深 300 表现图

2024-10-18



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\_节后猪价小幅回升，关注政策潜在影响 1013
2. 【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
3. 【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
4. 【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
5. 【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

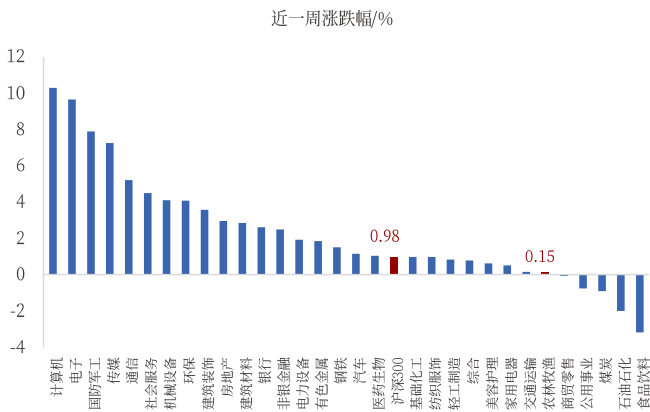
## 目录

### Catalog

一、 本周农业跑输沪深 300，种植业、渔业涨幅居前.....	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

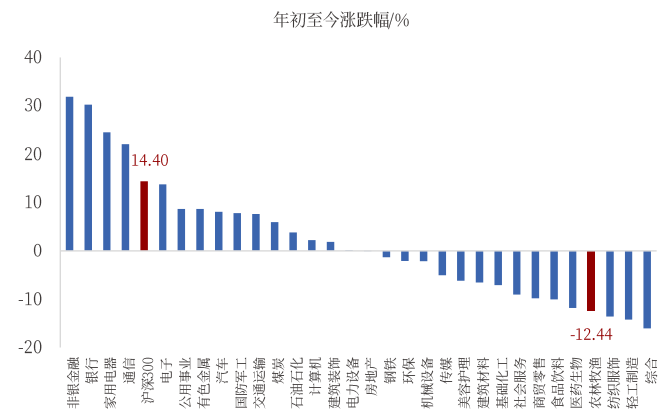
# 一、本周农业跑输沪深 300，种植业、渔业涨幅居前

图1：本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 26 位



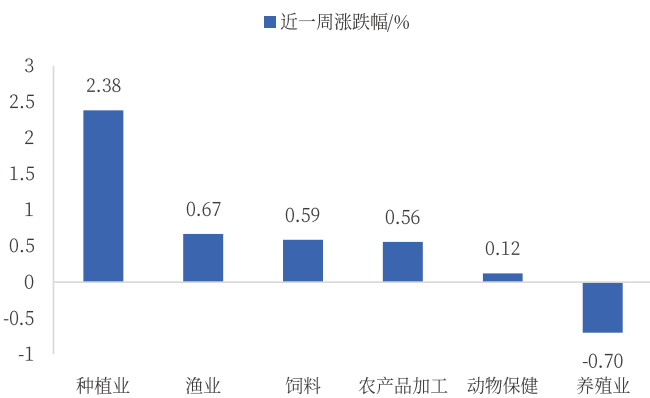
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图2：年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 28 位



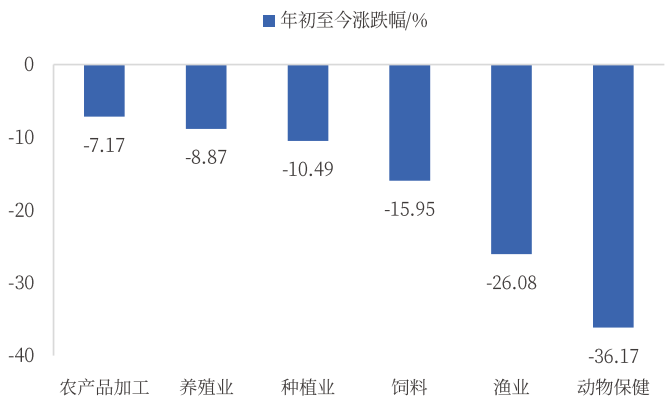
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图3：本周农业部分子行业指数涨跌幅情况



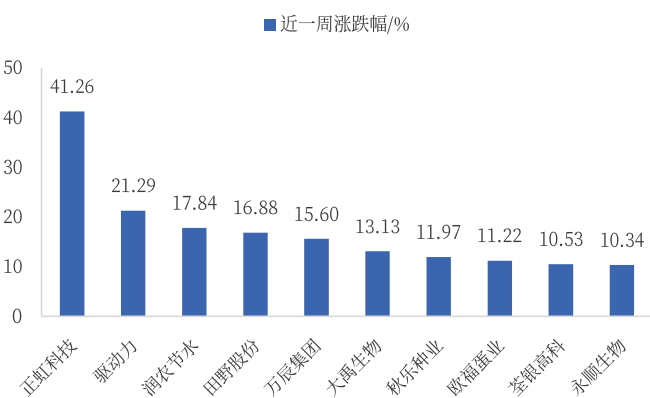
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图4：年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况



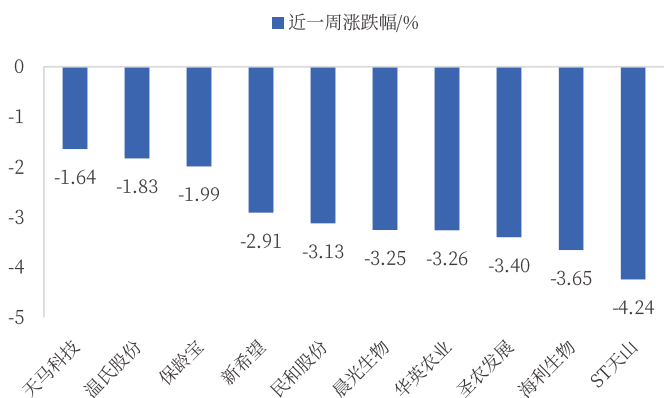
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

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	2024/10/18	3.07	449.56	5790.01			
一周涨跌幅		-0.97%	-17.54%	-0.77%			
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	
价格	中国:大中城市:出场价格:生猪	元/kg	2024/9/25	国家发改委	18.83	-4.08%	
	生猪价格	元/kg	2024/10/18	博亚和讯	17.51	-2.56%	
	15kg仔猪价格	元/kg	2024/10/18	博亚和讯	30.33	2.12%	
	20kg仔猪价格	元/kg	2024/10/18	博亚和讯	27.25	1.76%	
	毛白价差	元/kg	2024/10/17	涌益咨询	4.98	-11.07%	
成本	中国:平均价:二元母猪	元/kg	2024/10/18	Wind	32.53	-0.09%	
	中国:猪粮比价		2024/10/18	Wind	8.3	1.84%	
	中国:平均价:育肥猪配合饲料	元/kg	2024/10/10	农业农村部	3.43	0.00%	
利润	中国:养殖利润:自繁自养生猪	元/头	2024/10/18	Wind	346.01	13.11%	
	中国:养殖利润:外购仔猪	元/头	2024/10/18	Wind	27.79	-41.21%	
供给	能繁母猪存栏量 (月频)	万头	2024/9/30	农业农村部	4062	0.64%	
	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	2024/10/17	涌益咨询	125.86	0.41%	
	冻品库存率	%	2024/10/17	涌益咨询	16.05%	-0.02%	
需求	屠宰企业日度屠宰量	万头	2024/10/18	涌益咨询	14.35	-0.24%	

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 (10.14-10.20)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
002714.SZ	牧原股份	2024-10-18	股票回购	回购数量: 240.38 万股; 回购金额: 100,001,100.00 (CNY)
002868.SZ	绿康生化	2024-10-15	股权质押	上海康怡投资有限公司于 2024-10-15 将持有的 863.00 万股流通股股票质押给江西金诺供应链管理有限公司。上海康怡投资有限公司持股总数为 4,729.14 万股, 本次质押后累积质押共 1,546.00 万股, 占其持有总股份的 32.69%

300871.SZ	回盛生物	2024-10-14	股权转让完成	20241014: 近日, 公司已收到周勇波支付的第一期股权转让款, 施比龙完成了本次股权转让相关的工商变更登记备案手续, 并取得了浏阳经济技术开发区管理委员会换发的《营业执照》。
600195.SH	中牧股份	2024-10-17	公司人事变动	吴冬荀由于其他原因开始担任董事长
603718.SH	海利生物	2024-10-17	股东减持	2024-10-17, 章建平减持 657.9 万股公司股份。截止 2024-10-18, 持有股份数量为 37.57 万股, 占流通股份总数比例为 0.06%。 2024-10-16, 章建平减持 657.9 万股公司股份。截止 2024-10-17, 持有股份数量为 695.47 万股, 占流通股份总数比例为 1.08%。 2024-10-15, 章建平减持 657.9 万股公司股份。截止 2024-10-16, 持有股份数量为 1353.37 万股, 占流通股份总数比例为 2.1%。

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 (10.8-10.11)

时间	地点	疫情动态
10.8	匈牙利	科马罗姆州等 3 地发生 5 起野猪非洲猪瘟疫情, 5 头野猪感染死亡
10.9	意大利	威尼托大区发生 2 起野猪非洲猪瘟疫情, 2 头野猪感染死亡
10.11	波黑	布尔奇科区发生 1 起家猪非洲猪瘟疫情, 7 头家猪感染死亡, 78 头被扑杀
10.11	乌克兰	波尔塔瓦州发生 1 起家猪非洲猪瘟疫情, 20 头家猪感染, 10 头死亡, 20 头被扑杀
10.11	罗马尼亚	雅西县等 3 地发生 5 起家猪非洲猪瘟疫情, 37 头家猪感染, 3 头死亡, 34 头被扑杀

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)							
最新	2024/10/18	PB (LF)	成交量 (万手)	收盘价			
一周涨跌幅		0.00%	-22.21%	674.48			
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	主产区均价:白羽肉鸡	元/斤	2024/10/18	博亚和讯	3.72	1.23%	
	主产区均价:肉鸡苗	元/羽	2024/10/18	博亚和讯	4.17	-0.71%	
	平均批发价:白条鸡	元/斤	2024/10/18	农业农村部	9.03	0.50%	
	父母代鸡苗价格	元/套	2024/10/6	中国畜牧业协会	49.85	-5.76%	
	鸡蛋全国均价	元/斤	2024/10/18	博亚和讯	4.66	2.83%	
成本	鸡料比价		2024/10/9	国家发改委	2.09	2.45%	
	均价:肉鸡配合料	元/kg	2024/10/18	博亚和讯	3.62	0.00%	
	出栏成本价:白羽肉鸡	元/斤	2024/10/18	博亚和讯	4.13	0.49%	
利润	孵化场利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/10/18	博亚和讯	0.98	-2.97%	
	养殖利润:父母代种鸡	元/羽	2024/10/18	博亚和讯	1.47	-2.00%	
	养殖利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/10/18	博亚和讯	-2.19	7.59%	
	屠宰利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/10/18	博亚和讯	-0.36	-51.83%	
供给	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/10/6	中国畜牧业协会	209.66	0.19%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/10/6	中国畜牧业协会	129.97	-1.83%	
	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/10/6	中国畜牧业协会	79.69	3.66%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/10/6	中国畜牧业协会	3877.35	0.33%	
	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/10/6	中国畜牧业协会	2251.04	0.03%	
	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/10/6	中国畜牧业协会	1626.31	0.75%	
销量	商品代鸡苗销售量	万只	2024/10/6	中国畜牧业协会	9038.86	-0.22%	
	父母代鸡苗销售量	万套	2024/10/6	中国畜牧业协会	119.03	-19.06%	
需求	屠宰场库容率:禽类	%	2024/10/18	博亚和讯	78%	0.00%	
	屠宰场开工率:禽类	%	2024/10/18	博亚和讯	62%	-3.00%	
黄羽鸡重点数据跟踪							
	单位	时间	数据来源	最新	一周涨跌幅	22年以来走势	
价格	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 (10.14-10.20)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
002458.SZ	益生股份	2024-10-18	股权解押	2024-10-18, 曹积生将 2021-10-20 质押给国泰君安证券股份有限公司的 810.00 万股股票解押。
002458.SZ	益生股份	2024-10-17	股权质押	曹积生于 2024-10-17 将持有的 843.00 万股流通股股票质押给国泰君安证券股份有限公司。曹积生持股总数为 45,159.90 万股, 本次质押后累积质押共 21,661.50 万股, 占其持有总股份的 47.97%
300967.SZ	晓鸣股份	2024-10-18	业绩披露	2024 年三季度正式披露, 营业总收入 6.44 亿元, 同比增长 1.16%, 归母净利润为-853.86 万元, 同比去年 89.3%, 基本 EPS 为-0.05 元, 平均 ROE 为-1.16%

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 (10.8-10.11)

时间	地点	疫情动态
10.8	德国	梅克伦堡前波莫瑞州等 2 地发生 3 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 9 只野禽感染死亡
10.8	挪威	诺德兰郡发生 1 起野禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情, 1 只野禽感染死亡
10.8、10.10-11	匈牙利	杰尔-莫松-肖普朗州等 4 地发生 2 起野禽和 4 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 3 只野禽感染死亡, 多只家禽感染
10.8	波兰	下西里西亚省发生 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 6 万只家禽感染, 3370 只死亡, 5.7 万只被扑杀
10.8	西班牙	加利西亚省发生 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 5 只野禽感染死亡
10.8	斯洛伐克	尼特拉州发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 3 只野禽感染死亡
10.8	摩尔多瓦	尼斯波列尼区发生 3 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 51 只散养家禽感染死亡, 82 只被扑杀
10.8、10.11	美国	加州等 2 地发生 17 起奶牛 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 多头奶牛感染 爱达荷州等 2 地发生 2 起家禽和 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 82 只家禽感染死亡, 99 只被扑杀, 多只野禽感染死亡
10.9	奥地利	上奥地利州发生 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 75 只家禽感染死亡, 47 只被扑杀
10.9	冰岛	东部区发生 2 起野禽 H5N5 亚型高致病性禽流感疫情, 5 只野禽感染死亡
10.9	意大利	艾米利亚罗马涅大区等 2 地发生 1 起家禽和 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 100 只家禽感染死亡, 2.8 万只被扑杀, 8 只野禽感染死亡
10.10	秘鲁	兰巴耶克大区等 2 地发生 6 起野禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情, 148 只野禽和散养家禽感染死亡, 190 只被扑杀

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	2024/10/18	39.36	335.59	3748.07			
一周涨跌幅	0.61%	-6.18%	0.59%				
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	玉米:现货价	元/吨	2024/10/18	汇易网	2248.43	0.24%	
	小麦:现货价	元/吨	2024/10/18	汇易网	2461.00	0.45%	
	豆粕:现货价	元/吨	2024/10/18	汇易网	3055.14	-1.14%	
	鱼粉(SD65%):现货价	元/吨	2024/10/18	博亚和讯	10430	-0.98%	
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	2024/10/18	农业农村部	320	0.00%	
	草鱼:大宗价	元/kg	2024/10/18	农业农村部	20	0.00%	
	鲫鱼:大宗价	元/kg	2024/10/18	农业农村部	30	0.00%	
	鲈鱼:大宗价	元/kg	2024/10/18	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 (10.14-10.20)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
001313.SZ	粤海饲料	2024-10-14	股权质押	湛江市对虾饲料有限公司于 2024-10-14 将持有的 640.00 万股限售流通股股票质押给国金证券股份有限公司。湛江市对虾饲料有限公司持股总数为 26,461.20 万股, 本次质押后累积质押共 9,784.00 万股, 占其持有总股份的 36.97%
002311.SZ	海大集团	2024-10-19	业绩披露	2024 年三季度报正式披露, 营业总收入 848.61 亿元, 同比去年下跌 2.38%, 归母净利润为 36.24 亿元, 同比去年 60.95%, 基本 EPS 为 2.18 元, 平均 ROE 为 17.32%
002385.SZ	大北农	2024-10-15	业绩预告	2024 年三季度业绩预告, 公司业绩: 扭亏。预测业绩: 净利润约 12,000.00 万元~16,000.00 万元。较去年同期净利润-90,839.57 万元, 变化约为 113.21%~117.61%
603668.SH	天马科技	2024-10-17	分红	2024 年中报分红方案: 10 派 0.4 元, 股权登记日 2024-10-23, 除权日 2024-10-24, 派息日 2024-10-24



603668.SH	天马科技	2024-10-16	授信申请	福建天马科技集团股份有限公司于2024年10月15日召开第五届董事会第二次会议和第五届监事会第二次会议，审议通过《关于增加2024年度向金融机构申请综合授信额度的议案》，同意公司及合并报表范围内子公司在已审批的综合授信额度不超过人民币62亿元的基础上，增加申请综合授信额度人民币10亿元。本次增加额度后，公司及子公司向金融机构申请的综合授信额度合计不超过人民币72亿元。
832419.BJ	路斯股份	2024-10-16	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

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

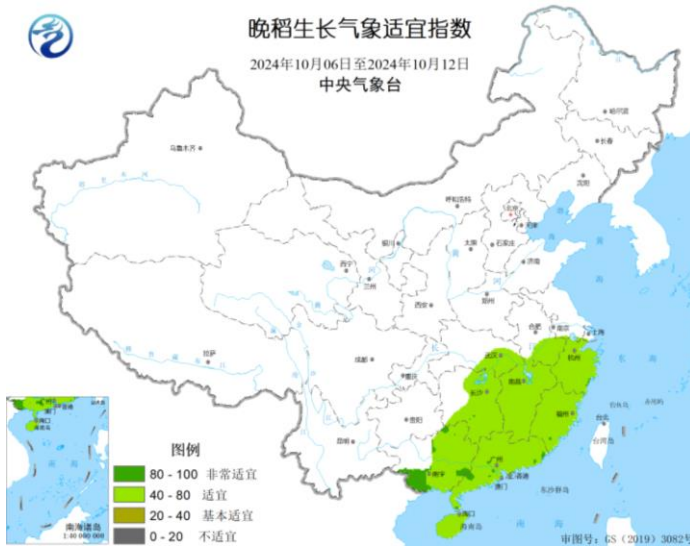
1.我国：本周全国大部地区天气条件较好，利于秋收秋种开展；未来十天西南地区东部多阴雨天气，影响秋收扫尾和秋种

表6: 我国天气对农业生产的影响 (10.6-10.12)

地区	天气	影响
北方	✓ 东北地区大部光温适宜	✓ 利于玉米、水稻、大豆等作物的收获和晾晒
	✓ 西北、华北、黄淮和江淮大部以晴到多云天气为主，墒情适宜	✓ 利于玉米等作物收获晾晒、棉花吐絮采摘和冬小麦适时趁墒播种
南方	✓ 江汉、江南和华南大部多晴好天气	✓ 对玉米和一季稻等作物收获、晚稻抽穗扬花及灌浆乳熟和柑橘成熟采摘有利
	✗ 湖北东南部、湖南北部和江西北部部分地区土壤持续缺墒	✗ 对油菜等作物的播种出苗和幼苗生长不利
	✗ 6-7日浙江南部、福建东部沿海有大到暴雨	✗ 不利于秋收作业
	✗ 6-10日广西北部部分地区出现了轻度寒露风天气	✗ 大部地区晚稻已安全齐穗，对晚稻产量形成影响有限
	✗ 西南地区有持续性阴雨天气，日照较常年同期偏少2~9成，降水较常年同期偏多8成至4倍	✗ 不利于秋收扫尾，油菜播种育苗和冬小麦备耕播种短暂受阻

资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图10: 晚稻生长气象适宜指数 (10.6-10.12)



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 (10.14-10.23)



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

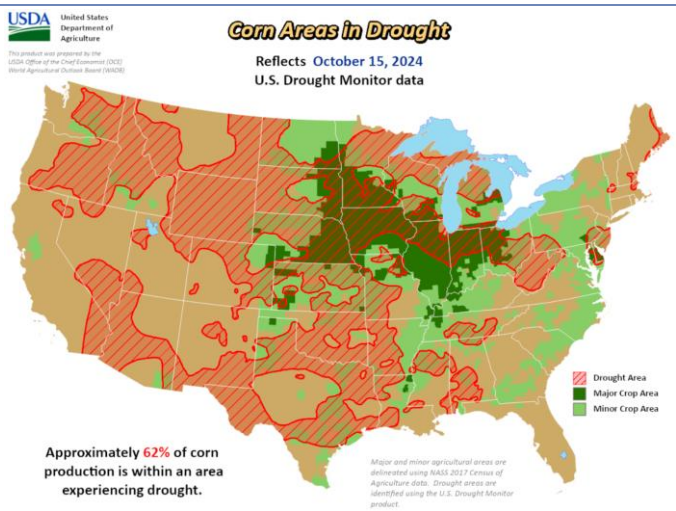
2.海外：9月美国玉米大豆主产区水热条件较好，欧洲东部干旱持续；预计24年印度水稻总产将创历史新高

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"> <li>✓ 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</li> <li>✗ 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</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 玉米：灌浆至成熟收获期</li> <li>● 大豆：鼓粒至成熟收获期</li> <li>● 冬小麦：进入播种阶段</li> </ul>
东南亚	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 印度水稻产区大部降水充足，利于水稻产量形成</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 水稻：大部处于灌浆乳熟期</li> </ul>
欧洲	<ul style="list-style-type: none"> <li>✗ 欧洲中西部部分农区降水偏多，不利秋收秋种</li> <li>✗ 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</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 玉米：灌浆至成熟收获阶段</li> <li>● 冬小麦：进入播种阶段</li> </ul>
澳大利亚	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 澳大利亚冬小麦主产区出现降水，利于小麦抽穗灌浆</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 冬小麦：抽穗开花至灌浆乳熟期</li> </ul>

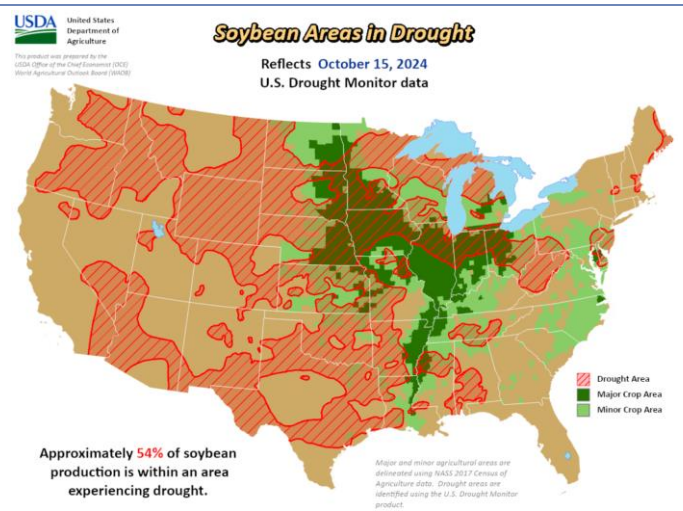
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图12：美国62%的玉米处于干旱区，周度环比+13pct，同比+12pct（10月15日）



资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图13：美国54%的大豆处于干旱区，周度环比+11pct，同比+1pct（10月15日）



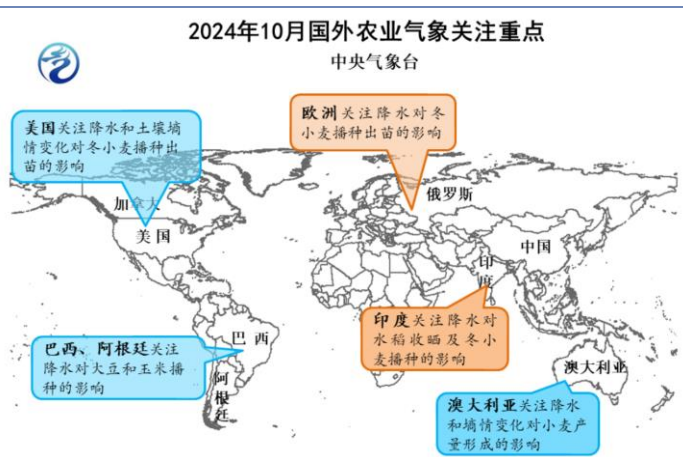
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图14：近期全球农业气象情况（10.6-10.12）



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
我国各类森林食物年产量达到2亿多吨	国家林草局林业和草原改革发展司司长王俊中 18 日说, 近年来我国加快推动森林食物生产扩面增量提质, 各类森林食物年产量达到 2 亿多吨, 成为继粮食、蔬菜之后的第三大农产品。 <a href="https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202410/content_6981484.htm">https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202410/content_6981484.htm</a>
农业农村部: 预计蔬菜价格将转入季节性下行通道	根据农业农村部最新监测显示, 进入 10 月份, 部分蔬菜价格较 9 月有所回落。随着秋季蔬菜逐渐进入上市高峰期, 预计蔬菜价格将转入季节性下行通道。目前全国蔬菜在田面积 1.05 亿亩, 同比增加 90 多万亩, 为保障秋冬蔬菜供应提供了坚实基础。 <a href="http://district.ce.cn/newarea/roll/202410/18/t20241018_39172742.shtml">http://district.ce.cn/newarea/roll/202410/18/t20241018_39172742.shtml</a>
农业农村部: 当前全国秋粮已收过六成, 秋种正陆续展开	据农业农村部农情调度, 截至 10 月 14 日, 全国秋粮已收 64.3%, 进度同比快 1.1 个百分点。分作物看, 玉米已收 67.5%, 一季稻已收 64.5%, 大豆已收 80.8%。分地区看, 西北地区收获过八成, 黄淮海和西南地区过七成半, 东北、长江中下游和华南地区过半。全国冬小麦已播过两成, 黄淮海地区已播 15.8%, 西北地区已播 69.3%。 <a href="http://www.moa.gov.cn/ztlz/ymksn/rmrbbd/202410/t20241016_6464441.htm">http://www.moa.gov.cn/ztlz/ymksn/rmrbbd/202410/t20241016_6464441.htm</a>
香港: 匈牙利部分地区禽肉及禽类产品暂停进口	香港食物环境卫生署食品安全中心(中心) 10 月 16 日宣布, 因应匈牙利农业部通报, 指匈牙利费耶尔州和豪伊杜-比豪尔州爆发高致病性 H5N1 禽流感, 中心即时指示业界暂停从上述地区进口禽肉及禽类产品, 以保障本港公众健康。中心发言人说, 香港目前与匈牙利只建立禽肉进口机制, 并无禽蛋进口机制。根据政府统计处的资料, 本港今年首六个月从匈牙利进口约四十公吨冷藏禽肉。发言人说: “中心已就事件联络匈牙利当局, 并会继续密切留意世界动物卫生组织及有关当局发出关于爆发禽流感的消息, 因应当地疫情发展, 采取适当行动”。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/ADgV3qOQNalMX5ioyW9aDg">https://mp.weixin.qq.com/s/ADgV3qOQNalMX5ioyW9aDg</a>

资料来源: 中国政府网, 中国经济网, 农业农村部, 中禽传媒, 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 (24.10.20-25.1.20)

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 (%)
300970.SZ	华绿生物	2024-10-22	231.38	11,788.86	9,074.71	76.98	12,020.24	9,306.09	77.42
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
839371.BJ	欧福蛋业	2025-01-17	13,518.85	20,544.55	5,432.00	26.44	20,544.55	18,950.85	92.24
301116.SZ	益客食品	2025-01-20	33,247.88	44,897.96	11,649.86	25.95	44,897.96	44,897.73	100.00
837403.BJ	康农种业	2025-01-20	4,114.50	7,097.22	2,982.72	42.03	7,097.22	7,097.22	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、动物疫病的风险：**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、政策的風險：**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 26 位 .....	3
图 2: 年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 28 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: 晚稻生长气象适宜指数 (10.6-10.12) .....	10
图 11: 近期我国农业气象关注重点 (10.14-10.23) .....	10
图 12: 美国 62%的玉米处于干旱区, 周度环比+13pct, 同比+12pct (10 月 15 日) .....	11
图 13: 美国 54%的大豆处于干旱区, 周度环比+11pct, 同比+1pct (10 月 15 日) .....	11
图 14: 近期全球农业气象情况 (10.6-10.12) .....	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 (10.14-10.20) .....	4
表 2: 全球非洲猪瘟疫情动态 (10.8-10.11) .....	5
表 3: 肉鸡养殖板块重点公司公告 (10.14-10.20) .....	7
表 4: 全球禽流感疫情动态 (10.8-10.11) .....	7
表 5: 饲料、种植业板块重点公司公告 (10.14-10.20) .....	8
表 6: 我国天气对农业生产的影响 (10.6-10.12) .....	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 (24.10.20-25.1.20) .....	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