

农产品研究跟踪系列报告（133）

优于大市

2024Q3 主动偏股型基金重仓农业股总量环比减少，龙头白马及优质弹性标的彰显持仓韧性

核心观点

周度农产品价格跟踪：生猪产能保持低位，看好猪价 2024-2025 年景气持续。

生猪：本周商品猪价环比下跌。11月1日生猪价格 17.31 元/公斤，环比下跌 1.14%；7kg 仔猪价格 375 元/头，环比上涨 11.31%。

白鸡：餐饮需求有望改善，看好猪鸡景气共振。11月1日，鸡苗价格 4.27 元/羽，周度环比上涨 1.43%；毛鸡价格 7.52 元/千克，周度环比上涨 2.73%。

黄鸡：供给维持底部，需求逐步改善。青脚麻鸡价格 11月1日为 4.92 元/斤，周度环比持平，同比下跌 5.57%。

鸡蛋：短期价格表现震荡，中期供给压力仍大。11月1日，鸡蛋主产区价格 4.68 元/斤，环比下跌 2.30%，同比上涨 45.79%。

大豆、豆粕：国内供应充裕，中期盘面上行承压。11月1日大豆现货价为 3995 元/吨，周度环比-0.22%；豆粕现货价 3040 元/吨，周度环比+1.47%。

玉米：近期震荡偏弱，底部有支撑。11月1日国内玉米现货价 2183 元/吨，较上周同期上涨 0.14%，较去年同期下降 17.50%。

白糖：短期减产支撑反弹，中期关注北半球天气。11月1日，国内广西南宁糖现货价为 6370 元/吨，较上周环比-1.24%。

橡胶：需求预期改善，价格底部不悲观。11月1日，20号标胶现货价为 14369 元/吨，环比下跌 2.15%；全乳胶昆明市价为 17150 元/吨，环比下跌 0.87%。

2024Q3 基金持仓分析：种植板块环比提升，养殖链仍有支撑。1) 从 2024Q3 主动偏股型基金重仓农业版块的重仓总市值排名前 20 的标的变化情况看，农业整体重仓持股数量环比减少 8%，其中，持仓份额最高的仍是生猪养殖行业，2024Q3 的农业重仓股前二十位中，牧原股份、温氏股份、巨星农牧、华统股份、唐人神、天康生物、神农集团、新五丰等生猪养殖优质标的均榜上有名。2) 种业板块持仓也展现出较强韧性，荃银高科、隆平高科、大北农位列重仓排名前二十。种植板块里的海南橡胶也受益橡胶价格预期向好，市场关注度得到提升，2024Q3 末重仓持股总量环比增长 257%。3) 其他板块的优质标的如海大集团（集饲料、养殖、动保为一体的农牧产业链白马）、立华股份（经营稳健的黄鸡养殖标的）等持仓表现亦彰显较强韧性，2024Q3 重仓持股总量位于农业板块前五名之内。

投资建议：推荐养殖。1) 生猪推荐：牧原股份、华统股份、温氏股份、神农集团、新五丰、巨星农牧、唐人神、天康生物等；2) 禽推荐：立华股份、益生股份、圣农发展等。3) 种植推荐：海南橡胶、丰乐种业、隆平高科、大北农、登海种业等。4) 动保推荐：科前生物、回盛生物等。5) 饲料推荐：海大集团等。6) 肉制品推荐：双汇发展等。

风险提示：恶劣天气带来的不确定性风险；不可控动物疫情引发的潜在风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
002840	华统股份	优于大市	11.03	6,843	1.45	2.88	8	4
603477	巨星农牧	优于大市	20.06	10,232	1.45	3.35	14	3
002714	牧原股份	优于大市	44.00	240,476	2.79	4.61	16	10
000895	双汇发展	优于大市	24.85	86,097	1.73	1.82	14	14
000998	隆平高科	优于大市	10.91	14,368	0.38	0.49	29	22

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

行业研究 · 行业周报

农林牧渔

优于大市 · 维持

证券分析师：鲁家瑞

021-61761016

lujiarui@guosen.com.cn

S0980520110002

证券分析师：李瑞楠

021-60893308

liruinan@guosen.com.cn

S0980523030001

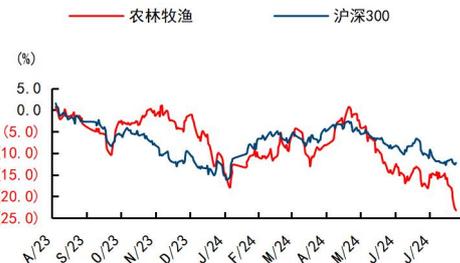
证券分析师：江海航

010-88005306

jianghaihang@guosen.com.cn

S0980524070003

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《农产品研究跟踪系列报告（122）-生猪行业产能维持低位，看好下半年猪禽景气上行》——2024-08-18

《农林牧渔 2024 年 8 月投资策略-看好下半年猪禽景气上行，养殖链板块有望受益》——2024-08-11

《农产品研究跟踪系列报告（121）-生猪供给收缩与季节性需求提升有望共振，看好猪价景气持续》——2024-08-11

《农产品研究跟踪系列报告（120）-生猪价格稳步抬升，蛋白消费或迎季节性提振》——2024-08-04

《农产品研究跟踪系列报告（119）-生猪价格稳步抬升，看好下半年景气上行》——2024-07-28

内容目录

1、本周观点及数据总结	5
2、基本面跟踪	10
2.1 生猪：商品猪价环比调整，看好 2024-2025 年景气持续	10
2.2 白鸡：餐饮需求有望改善，看好猪鸡景气共振	12
2.3 黄鸡：供给维持底部，需求逐步改善	13
2.4 鸡蛋：短期价格表现震荡，中期供给压力仍大	14
2.5 大豆：国内供应充裕，中期盘面上行承压	16
2.6 玉米：产区天气扰动，底部支撑偏强	17
2.7 白糖：短期减产支撑反弹，中期关注北半球天气	19
2.8 橡胶：需求预期改善，价格底部不悲观	19
2.9 棕榈油：短期供弱需强，中期关注天气及产区政策	20
2.10 棉花：供给较为充裕，需求尚待修复	20
2.11 红枣：增产利空释放充分，关注需求改善情况	22
3、市场行情	23
4、2024Q3 基金持仓分析：种植增持增加，牧原、海大等白马标的持仓彰显韧性	24
农业板块持仓：整体重仓占比环比明显下降	24
2024Q3 重仓农业个股 TOP20：生猪养殖板块占主导	25
子行业持仓：种植板块环比提升，养殖链仍有支撑	26
生猪板块分析：龙头白马及优质弹性标的彰显持仓韧性	28

图表目录

图 1: 本周商品猪出栏均价环比调整 (元/千克)	11
图 2: 本周断奶仔猪价格环比上涨 (元/千克)	11
图 3: 本周出栏均重微增, 整体压栏压力不大 (kg)	11
图 4: 50kg 二元后备母猪价格窄幅波动 (元/头)	11
图 5: 本周屠宰场屠宰量环比增加 (头)	11
图 6: 淘汰母猪价格近期偏弱调整 (元/kg)	11
图 7: 上周冻品库容率环比微降, 同比远低于去年 (%)	12
图 8: 标肥猪差价近期走阔 (元/kg)	12
图 9: 白羽肉鸡祖代鸡存栏 (在产+后备)	13
图 10: 白羽肉鸡父母代鸡存栏 (在产+后备)	13
图 11: 白羽肉鸡父母代鸡苗价格与销售量	13
图 12: 白羽肉鸡商品代鸡苗销售价格与销售量	13
图 13: 黄羽肉鸡祖代鸡存栏 (在产+后备)	14
图 14: 黄羽肉鸡父母代鸡存栏 (在产+后备)	14
图 15: 黄羽肉鸡父母代雏鸡销售价格震荡调整	14
图 16: 黄羽肉鸡商品代雏鸡销售价格与销售量情况	14
图 17: 鸡蛋价格近期有所反弹 (元/kg)	15
图 18: 上周蛋鸡养殖成本环比微增、盈利环比增加 (元/只)	15
图 19: 在产父母代蛋鸡存栏量整体增加	15
图 20: 本周淘汰鸡数量环比减少 (万只)	15
图 21: 本周鸡蛋主销区销量环比增加 (吨)	16
图 22: 本周鸡蛋流通环节库存环比增加	16
图 23: 国内大豆现货价维持底部 (元/吨)	17
图 24: 大豆国际期货收盘价持续回调 (美分/蒲式耳)	17
图 25: 国内玉米现货价 (元/吨) 近期震荡偏弱	18
图 26: 近期国际玉米期货收盘价走势偏弱	18
图 27: 周度三级板块涨跌幅 (%) (10.28-11.1)	23
图 28: 2024Q3 开放式主动偏股型基金重仓农业版块比例明显回落	24
图 29: 开放式主动偏股型基金重仓农业子版块比例	24
图 30: 2022Q1-2024Q3 开放式主动偏股型基金重仓农业的前 20 标的 (按重仓市值排序)	26
图 31: 畜禽养殖板块开放式主动偏股型基金重仓占比情况	27
图 32: 饲料板块开放式主动偏股型基金重仓占比情况	27
图 33: 种植业板块开放式主动偏股型基金重仓占比情况	27
图 34: 动物保健板块开放式主动偏股型基金重仓占比情况	27
图 35: 农产品加工板块开放式主动偏股型基金重仓占比情况	27
图 36: 林业板块开放式主动偏股型基金重仓占比情况	27
图 37: 农业综合板块开放式主动偏股型基金重仓占比情况	28

图 38: 渔业板块开放式主动偏股型基金重仓占比情况	28
图 39: 2018Q4 起生猪板块重仓和农业板块重仓比例保持高度正相关性	28
表 1: 本周农产品基本面数据汇总	5
表 2: 生猪基本面数据	10
表 3: 白羽肉鸡基本面数据汇总	12
表 4: 黄羽肉鸡基本面数据汇总	13
表 5: 鸡蛋基本面数据汇总	15
表 6: 大豆、豆粕基本面数据汇总	16
表 7: 全球大豆供需平衡表	17
表 8: 全球大豆供需平衡表 (分国家)	17
表 9: 玉米基本面数据汇总	18
表 10: 全球玉米供需平衡表	18
表 11: 中国玉米供需平衡表	18
表 12: 白糖基本面数据汇总	19
表 13: 橡胶基本面数据汇总	19
表 14: 棕榈油基本面数据汇总	20
表 15: 棉花基本面数据汇总	21
表 16: 全球棉花供需平衡表	21
表 17: 中国棉花供需平衡表	21
表 18: 红枣基本面数据汇总	22
表 19: 农林牧渔板块周度个股涨跌幅排行榜 (10.28-11.1)	23
表 20: 2024Q3 开放式主动偏股型基金重仓股中农业板块前 20 大标的	25
表 21: 2024Q3 开放式主动偏股型基金重仓生猪板块情况	29

1、本周观点及数据总结

表1: 本周农产品基本面数据汇总

生猪：商品猪价环比下跌，看好下半年景气上行						
短期指标		2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	数据来源
价格	生猪价格（元/kg）	17.31	17.51	-1.14%	14.56%	钢联数据
	标肥价差（元/kg）	-0.69	-0.71	2.82%	-32.69%	钢联数据
屠宰	白条肉价格（元/kg）	22.36	22.66	-1.32%	17.75%	钢联数据
	近7日屠宰量（万头）	82.03	80.65	1.70%	-7.67%	钢联数据
	开工率（%）	28.50	27.70	0.80	-0.77	钢联数据
	鲜销率（%）	91.56	91.56	0.00	1.89	钢联数据
	库容率（%）	17.16	17.20	-0.04	-7.35	钢联数据
	屠宰毛利（元/头）	-28.20	-38.20	26.18%	15.06%	钢联数据
出栏	宰后均重（kg）	92.09	92.11	-0.02%	3.14%	钢联数据
	出栏均重（kg）	123.82	123.81	0.01%	1.09%	钢联数据
	样本出栏量（万头）	2024-09	2024-08	环比	同比	
	钢联	1101.77	1037.90	6.15%	4.78%	钢联数据
存栏	样本企业计划出栏量（万头）	10月计划	9月实际	环比	同比	
	钢联	1134.80	1101.77	3.00%	7.27%	钢联数据
存栏	商品猪存栏量（万头）	2024-09	2024-08	环比	同比	
	钢联样本	3644.62	3616.73	0.77%	0.48%	钢联数据
饲料	90kg以上大猪存栏占比（%）	35.70	35.25	1.28%	-2.33%	钢联数据
	工业饲料产量（万吨）	2783.00	2650.00	5.00%	-5.70%	饲料工业协会
	配合饲料产量（万吨）	2606.00	2484.00	4.90%	-5.00%	饲料工业协会
	育肥猪配合饲料价格（元/kg）	3.34	3.37	-0.90%	-10.50%	饲料工业协会
育肥料销量	9月环比	8月环比	7月环比	6月环比		
	6.01%	8.15%	5.33%	5.25%	钢联数据	
中期指标		2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
价格	7kg仔猪价格（元/kg）	374.76	336.67	11.31%	157.20%	钢联数据
	猪粮比	7.93	8.03	-1.25%	38.88%	钢联数据
盈利	自繁自养利润（元/头）	465.50	474.36	-1.87%	439.66%	钢联数据
	外购仔猪利润（元/头）	112.82	148.92	-24.24%	134.05%	钢联数据
数量	新生仔猪数量	2024-09	2024-08	环比	同比	
	钢联	529.46	517.80	2.25%		钢联数据
畜牧业协会	2024-08	2024-07	环比	同比		
	268.92	270.12	-0.44%	-0.46%	畜牧业协会	
饲料	9月环比	8月环比	7月环比	6月环比		
	仔猪料销量	0.07%	9.05%	2.30%	0.99%	钢联数据
长期指标		2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
价格	二元后备母猪价格（元/头）	1662.86	1662.86	0.00%	18.13%	钢联数据
	淘汰母猪价格（元/千克）	13.87	12.50	10.96%	71.23%	钢联数据
盈利	15kg仔猪出售毛利（元/头）	32.41	12.34	162.64%	113.40%	博亚和讯
生产指标	配种分娩率（%）	2024-09	2024-08	环比	同比	
	81.81	81.71	0.10	6.49	钢联数据	
	产房存活率（%）	92.97	92.97	0.00	1.92	钢联数据
	窝均健仔数（头）	11.32	11.32	0.00%	1.62%	钢联数据
淘汰情况	样本企业能繁母猪淘汰量（万头）	10.61	10.64	-0.27%	0.38%	钢联数据
存栏	能繁母猪存栏（万头）	2024-09	2024-08	环比	同比	
	钢联	515.53	512.82	0.53%	-1.41%	钢联数据
	农业农村部	4062.00	4036.00	0.64%	-4.20%	农业农村部
	2024-08	2024-07	环比	同比		
畜牧业协会	91.89	90.98	1.00%	2.33%	畜牧业协会	
饲料	9月环比	8月环比	7月环比	6月环比		
	母猪料销量	2.31%	1.20%	1.82%	-0.07%	钢联数据
白鸡：餐饮需求有望改善，看好猪鸡景气共振						
商品代		2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	数据来源
	种蛋价格（元/枚）	2.96	2.95	0.34%	140.65%	钢联数据

鸡苗价格 (元/羽)	4.27	4.21	1.43%	149.71%	钢联数据
毛鸡价格 (元/kg)	7.52	7.32	2.73%	2.45%	钢联数据
分割品综合价-山东 (元/kg)	8.86	8.79	0.76%	-7.24%	钢联数据
分割品综合价-东北 (元/kg)	9.63	9.58	0.50%	-4.76%	钢联数据
出苗量 (万羽)	5731.31	5649.31	1.45%	11.60%	钢联数据
养殖利润 (元/羽)	0.37	-0.19	294.74%	124.50%	博亚和讯
屠宰开工率 (%)	65.11	66.69	-1.58	-12.47	钢联数据
冻品库容率 (%)	74.23	71.02	3.21	-9.46	钢联数据
	2024-08	2024-07	环比	同比	
肉大鸡饲料价格 (元/kg)	3.51	3.55	-0.90%	-10.60%	饲料工业协会
父母代	2024/10/6	2024/9/8	环比	同比	
在产父母代存栏 (万套)	2251.04	2226.11	1.12%	0.93%	中国畜牧业协会
后备父母代存栏 (万套)	1626.31	1570.46	3.56%	-1.31%	中国畜牧业协会
	2024/10/6	2024/9/8	环比	同比	
父母代鸡苗销量 (万套)	119.03	136.85	-13.02%	11.20%	中国畜牧业协会
父母代鸡苗价格 (元/套)	49.85	52.64	-5.30%	-6.32%	中国畜牧业协会
祖代	2024/10/6	2024/9/8	环比	同比	
在产祖代存栏 (万套)	129.97	136.62	-4.87%	11.21%	中国畜牧业协会
后备祖代存栏 (万套)	79.69	77.34	3.04%	17.48%	中国畜牧业协会
	2024-10	2024-09	环比	同比	
引种及自繁更新总量 (万套)	19.06	13.80	38.12%	81.52%	钢联数据

黄鸡：供给维持底部，价格受需求压制

价格	2024/10/25	2024/10/18	环比	同比	数据来源
浙江:快大三黄鸡 (元/斤)	5.10	5.10	0.00%		新禽况
浙江:青脚麻鸡 (元/斤)	5.20	5.40	-3.70%		新禽况
浙江:雪山草鸡 (元/斤)	8.80	8.90	-1.12%		新禽况
商品代	2024/6/16	2024/6/9	环比	同比	数据来源
商品代毛鸡售价 (元/公斤)	16.61	16.61	-0.02%	5.90%	中国畜牧业协会
商品代雏鸡售价 (元/羽)	2.46	2.46	-0.14%	22.35%	中国畜牧业协会
商品代雏鸡销量 (万羽)	3023.91	3035.87	-0.39%	-4.29%	中国畜牧业协会
父母代	2024/6/16	2024/6/9	环比	同比	
在产父母代存栏 (万套)	1334.11	1332.59	0.11%	0.15%	中国畜牧业协会
后备父母代存栏 (万套)	813.84	818.53	-0.57%	-6.26%	中国畜牧业协会
父母代雏鸡销售价格 (元/套)	9.19	8.91	3.08%	-5.62%	中国畜牧业协会
祖代	2024/6/16	2024/6/9	环比	同比	
在产祖代存栏 (万套)	151.06	149.96	0.73%	3.97%	中国畜牧业协会
后备祖代存栏 (万套)	114.46	114.50	-0.04%	-3.98%	中国畜牧业协会

鸡蛋：中期供应压力仍大，盘面价格震荡

价格	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	数据来源
主产区价格 (元/斤)	4.68	4.79	-2.30%	45.79%	钢联数据
主销区价格 (元/斤)	4.68	4.71	-0.64%	42.68%	钢联数据
供应	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
淘汰鸡出栏量 (万只)	51.90	52.22	-0.61%	5.90%	钢联数据
淘汰鸡日龄 (天)	526.00	526.00	0.00%	-0.75%	钢联数据
需求	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
北京市场到车量 (车)	79.00	75.00	5.33%	-9.20%	钢联数据
广东市场到车量 (车)	425.00	390.00	8.97%	13.64%	钢联数据
销区销量 (吨)	6940.58	6160.07	12.67%	-13.05%	钢联数据
库存	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
生产环节 (天)	1.39	1.11	25.23%	1.46%	钢联数据
流通环节 (天)	1.77	1.48	19.59%	7.27%	钢联数据
养殖盈利	2024/10/31	2024/10/24	环比	同比	
蛋鸡养殖成本 (元/只)	129.64	129.38	0.20%	-15.31%	钢联数据
蛋鸡养殖利润 (元/只)	65.24	61.90	5.40%	188.67%	钢联数据
	2024-08	2024-07	环比	同比	
蛋鸡高峰配合饲料价格 (元/kg)	3.11	3.13	-0.70%	-12.00%	饲料工业协会

大豆：国内供应增多，中期盘面上行承压

大豆	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	数据来源
现货价 (元/吨)	3994.74	4003.68	-0.22%	-19.53%	汇易网

种植	2024/10/4	2024/9/27	环比	同比	
美国 18 州大豆优良率 (%)	63.00	64.00	-1.00	10.00	美国农业部
进口	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
周内进口大豆到港量 (万吨)	156.00	136.50	14.29%	41.18%	钢联数据
需求	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
大豆压榨量 (万吨)	163.93	186.59	-12.14%	4.59%	钢联数据
大豆压榨开工率 (%)	55.00	63.00	-8.00	2.00	钢联数据
大豆压榨利润 (元/吨)	14.95	-19.75	175.70%	111.52%	汇易网
库存	2024/10/25	2024/10/18	环比	同比	
港口库存 (万吨)	689.56	745.59	-7.51%	43.07%	钢联数据
油厂库存 (万吨)	507.87	550.55	-7.75%	36.28%	钢联数据
豆粕	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
现货价 (元/吨)	3040.00	2996.00	1.47%	-28.74%	钢联数据
供给	2024/10/25	2024/10/18	环比	同比	
本周产量 (万吨)	147.41	140.40	4.99%	11.34%	钢联数据
需求	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
近七日成交量 (万吨)	143.65	129.63	10.82%	-24.11%	钢联数据
近七日提货量 (万吨)	127.52	124.08	2.77%	11.06%	钢联数据
库存	2024/10/25	2024/10/18	环比	同比	
饲料企业库存天数 (天)	7.11	7.26	-2.07%	-10.57%	钢联数据
	2024/10/25	2024/10/18	环比	同比	
压榨厂库存 (万吨)	95.65	85.17	12.30%	29.10%	钢联数据

玉米：产区天气扰动，情绪支撑偏强

价格	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	数据来源
现货价 (元/吨)	2183.00	2180.00	0.14%	-17.50%	钢联数据
库存	2024/10/25	2024/10/18	环比	同比	
北方港口库存 (万吨)	180.00	140.00	28.57%	100.00%	同花顺金融
南方港口库存 (万吨)	20.30	12.20	66.39%	26.88%	同花顺金融
	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
饲料企业库存天数 (天)	27.94	27.33	2.23%	9.48%	钢联数据
深加工企业开工率 (%)	67.77	62.77	7.97%	5.66%	钢联数据
深加工企业库存量 (万吨)	341.00	302.80	12.62%	2.40%	钢联数据
深加工企业消耗量 (万吨)	123.90	121.23	2.20%	-4.52%	钢联数据

白糖：短期减产支撑反弹，中期关注北半球天气

价格	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	数据来源
广西南宁-现货价 (元/吨)	6370.00	6450.00	-1.24%	-10.53%	钢联数据
云南昆明-现货价 (元/吨)	6280.00	6330.00	-0.79%	-9.25%	钢联数据
巴西-配额内进口利润 (元/吨)	809.00	949.00	-14.75%	-78.98%	钢联数据
泰国-配额内进口利润 (元/吨)	377.00	570.00	-33.86%	31.20%	钢联数据
巴西-配额外进口利润 (元/吨)	-824.00	-654.00	-25.99%	51.10%	钢联数据
泰国-配额外进口利润 (元/吨)	-1387.00	-1149.00	-20.71%	2.88%	钢联数据
国内供需	2024-09	2024-08	环比	同比	
糖产量 (万吨)	0.00	0.00			云南糖网
糖销量 (万吨)	74.50	60.96	22.21%	69.32%	云南糖网
新榨季结余库存量 (万吨)	35.72	110.22	-67.59%	-18.82%	云南糖网
	2024-09	2024-08	环比	同比	
糖进口量 (万吨)	40.00	77.00	-48.05%	-25.93%	海关总署
海外供需	2024/10/16	2024/10/1	环比	同比	
巴西中南部双周产量 (万吨)	244.30	282.90	-13.64%	-16.88%	UNICA
巴西中南部双周制糖比 (%)	47.28	47.79	-0.51	-2.60	UNICA
	2024/10/25	2024/10/18	环比	同比	
巴西乙醇折原糖价 (美分/磅)	13.46	13.46	0.00%	0.00%	钢联数据

橡胶：需求预期改善，价格底部不悲观

价格	2024/11/1	2024/10/24	环比	同比	数据来源
20#胶: 泰产: 价格 (元/吨)	14369.00	14685.00	-2.15%	38.65%	隆众石化网
国产全乳胶: 昆明: 价格 (元/吨)	17150.00	17300.00	-0.87%	34.51%	隆众石化网
杯胶: 合艾: FOB 价 (泰铢/kg)	58.00	59.20	-2.03%	29.03%	隆众石化网
顺丁橡胶: 华东市价 (元/吨)	14700.00	15700.00	-6.37%	16.85%	隆众石化网
产量	2024-09	2024-08	环比	同比	
天然橡胶-产量: 中国 (万吨)	9.80	10.69	-8.33%	-18.67%	ANRPC

天然橡胶-产量:泰国(万吨)	47.50	46.48	2.19%	2.86%	ANRPC
天然橡胶-产量:印尼(万吨)	20.49	18.78	9.11%	-9.93%	ANRPC
进口	2024-09	2024-08			
天然橡胶-进口量(万吨)	49.28	49.42	-0.29%	-3.39%	隆众石化网
泰国:标准胶	5.33	6.75	-20.98%	-8.13%	隆众石化网
泰国:混合胶	11.13	10.26	8.50%	27.63%	隆众石化网
库存	2024/10/25	2024/10/18			
天然橡胶-库存:青岛(万吨)	40.82	40.25	1.42%	-44.28%	隆众石化网
天然橡胶-干胶社会库存(万吨)	111.68	112.19	-0.45%	-26.28%	隆众石化网
需求	2024-09	2024-08	环比	同比	
天然橡胶-消费量(万吨)	61.90	62.24	-0.55%	2.30%	ANRPC
	2024-09	2024-08	环比	同比	
全钢胎产量(万条)	1054.00	1202.00	-12.31%	-11.65%	同花顺金融
半钢胎产量(万条)	5627.00	5661.00	-0.60%	4.22%	同花顺金融
	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
全钢胎开工率(%)	62.12	62.50	-0.38	-0.20	同花顺金融
半钢胎开工率(%)	61.90	62.24	-0.06	7.42	同花顺金融
	2024-09	2024-08	环比	同比	
乘用车销量(万辆)	252.50	218.10	15.77%	1.53%	中国汽车工业协会
商用车销量(万辆)	28.40	27.20	4.41%	-23.45%	中国汽车工业协会

棕榈油:短期供弱需强,中期关注天气及产区政策

价格	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	数据来源
国内均价(元/吨)	9868.00	9573.00	3.08%	33.93%	钢联数据
进口成本价(元/吨)	10311.00	9988.00	3.23%	35.74%	钢联数据
	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
国内豆油均价(元/吨)	8762.00	8707.00	0.63%	5.40%	钢联数据
布伦特原油期货价格(美元/桶)	73.10	76.05	-3.88%	-15.83%	隆众石化网
供需	2024-09	2024-08	环比	同比	
马来西亚初榨棕榈油产量(万吨)	182.19	189.39	-3.80%	-0.41%	马来西亚棕榈油局
马来西亚棕榈油出口(万吨)	154.28	152.86	0.93%	27.37%	马来西亚棕榈油局
马来西亚棕榈油库存(万吨)	201.38	188.33	6.93%	-12.91%	马来西亚棕榈油局
	2024-08	2024-07	环比	同比	
印尼棕榈油产量(千吨)	4376.00	3961.00	10.48%	3.67%	印尼棕榈油协会
印尼棕榈油消费(千吨)	2060.00	2030.00	1.48%	1.13%	印尼棕榈油协会
生物燃料	979.00	1035.00	-5.41%	2.41%	印尼棕榈油协会
食品	898.00	810.00	10.86%	0.00%	印尼棕榈油协会
印尼棕榈油出口(千吨)	2384.00	2241.00	6.38%	15.00%	印尼棕榈油协会
印尼棕榈油库存(千吨)	2450.00	2513.00	-2.51%	-24.48%	印尼棕榈油协会
	2024-09	2024-08	环比	同比	
国内棕榈液油进口量(万吨)	21.66	28.82	-24.82%	-58.34%	海关总署
	2024-09	2024-08	环比	同比	
国内棕榈油消费量(万吨)	30.44	27.17	12.04%	-9.67%	钢联数据
	2024/10/25	2024/10/18	环比	同比	
国内棕榈油库存(万吨)	49.01	51.59	-5.00%	-46.59%	钢联数据

棉花:供给较为充裕,需求尚待修复

价格	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	数据来源
国产棉-新疆棉3128B(元/吨)	15277.00	15276.00	0.01%	-9.38%	钢联数据
进口棉-美棉M1-1/8(元/吨)	17500.00	17300.00	1.16%	2.34%	钢联数据
供给	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
国内棉花累计公检量(万吨)	132.37	86.91	52.31%	39.20%	中国棉花质量公正检验
	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
新疆棉:轧花厂近7日加工量(万吨)	58.24	51.87	12.28%	10.49%	钢联数据
新疆棉:轧花厂累计加工量(万吨)	187.84	179.16	4.84%	39.11%	钢联数据
	2024-09	2024-08	环比	同比	
棉花进口数量(万吨)	12.00	15.00	-20.00%	-50.00%	海关总署
	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
全国轧花厂开工率(%)	97.93	98.15	-0.22%	0.65%	钢联数据
内地棉花库存(万吨)	17.95	20.92	-14.20%	-13.70%	钢联数据
港口棉花库存(万吨)	50.00	49.20	1.63%	60.77%	钢联数据

	2023/11/14	2023/11/13	环比	同比	
计划轮出数量 (万吨)	1.20	1.20	0.00%	-40.18%	钢联数据
轮出成交数量 (万吨)	1.20	0.37	220.60%	-7.47%	钢联数据
轮出成交率 (%)	100.00	31.19	220.62%	54.68%	钢联数据
需求	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
纺纱厂开工率 (%)	72.50	73.00	-0.50	4.60	钢联数据
纺纱厂库存 (万吨)	23.90	23.70	0.84%	-20.86%	钢联数据
	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
纺纱厂即期利润 (元/吨)	572.30	586.40	-2.40%	-10.61%	钢联数据
	2024-09	2024-08	环比	同比	
中国限额以上企业服装零售额 (亿元)	844.50	707.80	19.31%	2.35%	国家统计局
	2024-09	2024-08	环比	同比	
中国服装及衣着附件出口额 (亿美元)	135.32	157.32	-13.98%	-7.05%	海关总署
红枣：增产利空释放充分，关注需求改善情况					
产区价格	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	数据来源
红枣通货成交价-阿克苏 (元/公斤)	9.80	9.80	0.00%	37.06%	钢联数据
红枣通货成交价-阿拉尔 (元/公斤)	10.50	10.50	0.00%	31.25%	钢联数据
红枣通货成交价-喀什 (元/公斤)	11.50	11.50	0.00%	35.29%	钢联数据
销区价格	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	数据来源
特级红枣成交价-广东 (元/公斤)	11.50	11.50	0.00%	-16.67%	钢联数据
一级红枣成交价-广东 (元/公斤)	10.80	10.80	0.00%	-15.63%	钢联数据
特级红枣成交价-河北 (元/公斤)	11.20	10.65	5.16%	-15.15%	钢联数据
一级通货成交价-河北 (元/公斤)	9.30	9.10	2.20%	-11.43%	钢联数据
供给	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
36家样本企业物理库存 (吨)	4075.00	4124.00	-1.19%	-53.66%	钢联数据
需求	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
近7日到货量：广东如意坊市场 (车)	24.00	20.00	20.00%	0.00%	钢联数据

资料来源：钢联数据，涌益咨询，博亚和讯，农业农村部，中国畜牧业协会，中国汽车工业协会，国家统计局，云南糖网，汇易网，商务部，同花顺金融，饲料工业协会、隆众石化网、ANRPC，国信证券经济研究所整理

2、基本面跟踪

2.1 生猪：商品猪价环比调整，看好 2024-2025 年景气持续

行业产能维持低位，看好 2024-2025 年猪价景气持续。11 月 1 日生猪价格 17.31 元/公斤，周度环比下跌 1.14%，同比上涨 14.56%；本周出栏体重达 123.82kg，环比基本持平。需求方面，近 7 日屠宰量环比+1.70%，同比-7.67%。我们预计下半年供需剪刀差有望放大，看好生猪板块景气上行。

中期来看，11 月 1 日 7kg 仔猪价格约 375 元/头，周度环比上涨 11.31%，同比上涨 157.20%。行业母猪补栏保持理性，据国家统计局公布，2024 年 Q3 末能繁母猪存栏 4062 万头，同比下降 4.2%；较 2024 年 Q2 末环比增长 0.6%。生猪行业产能维持低位。

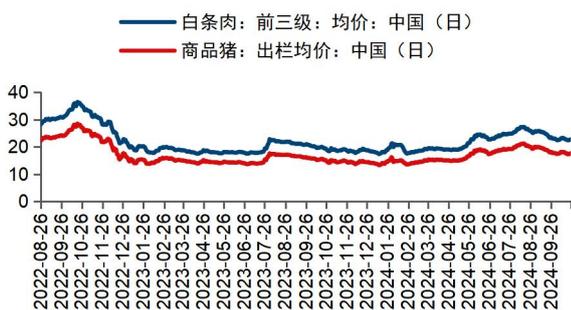
表2: 生猪基本面数据

短期指标		2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	数据来源
价格	生猪价格 (元/kg)	17.31	17.51	-1.14%	14.56%	钢联数据
	标肥价差 (元/kg)	-0.69	-0.71	2.82%	-32.69%	钢联数据
	白条肉价格 (元/kg)	22.36	22.66	-1.32%	17.75%	钢联数据
屠宰	近 7 日屠宰量 (万头)	82.03	80.65	1.70%	-7.67%	钢联数据
	开工率 (%)	28.50	27.70	0.80	-0.77	钢联数据
	鲜销率 (%)	91.56	91.56	0.00	1.89	钢联数据
	库容率 (%)	17.16	17.20	-0.04	-7.35	钢联数据
	屠宰毛利 (元/头)	-28.20	-38.20	26.18%	15.06%	钢联数据
	宰后均重 (kg)	92.09	92.11	-0.02%	3.14%	钢联数据
	出栏	出栏均重 (kg)	123.82	123.81	0.01%	1.09%
	样本出栏量 (万头)	2024-09	2024-08	环比	同比	
	钢联	1101.77	1037.90	6.15%	4.78%	钢联数据
	样本企业计划出栏量 (万头)	10 月计划	9 月实际	环比	同比	
	钢联	1134.80	1101.77	3.00%	7.27%	钢联数据
存栏	商品猪存栏量 (万头)	2024-09	2024-08	环比	同比	
	钢联样本	3644.62	3616.73	0.77%	0.48%	钢联数据
	90kg 以上大猪存栏占比 (%)	35.70	35.25	1.28%	-2.33%	钢联数据
饲料		2024-08	2024-07	环比	同比	
	工业饲料产量 (万吨)	2783.00	2650.00	5.00%	-5.70%	饲料工业协会
	配合饲料产量 (万吨)	2606.00	2484.00	4.90%	-5.00%	饲料工业协会
	育肥猪配合饲料价格 (元/kg)	3.34	3.37	-0.90%	-10.50%	饲料工业协会
		9 月环比	8 月环比	7 月环比	6 月环比	
	育肥料销量	6.01%	8.15%	5.33%	5.25%	钢联数据
	中期指标	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
价格	7kg 仔猪价格 (元/kg)	374.76	336.67	11.31%	157.20%	钢联数据
盈利	猪粮比	7.93	8.03	-1.25%	38.88%	钢联数据
	自繁自养利润 (元/头)	465.50	474.36	-1.87%	439.66%	钢联数据
	外购仔猪利润 (元/头)	112.82	148.92	-24.24%	134.05%	钢联数据
数量	新生仔猪数量	2024-09	2024-08	环比	同比	
	钢联	529.46	517.80	2.25%		钢联数据
		2024-08	2024-07			
	畜牧业协会	268.92	270.12	-0.44%	-0.46%	畜牧业协会
饲料		9 月环比	8 月环比	7 月环比	6 月环比	
	仔猪料销量	0.07%	9.05%	2.30%	0.99%	钢联数据
长期指标	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比		
价格	二元后备母猪价格 (元/头)	1662.86	1662.86	0.00%	18.13%	钢联数据
	淘汰母猪价格 (元/千克)	13.87	12.50	10.96%	71.23%	钢联数据
盈利	15kg 仔猪出售毛利 (元/头)	32.41	12.34	162.64%	113.40%	博亚和讯
生产指标		2024-09	2024-08	环比	同比	
	配种分娩率 (%)	81.81	81.71	0.10	6.49	钢联数据
	产房存活率 (%)	92.97	92.97	0.00	1.92	钢联数据

窝均健仔数 (头)	11.32	11.32	0.00%	1.62%	钢联数据
淘汰情况 样本企业能繁母猪淘汰量 (万头)	10.61	10.64	-0.27%	0.38%	钢联数据
存栏 能繁母猪存栏 (万头)	2024-09	2024-08	环比	同比	
钢联	515.53	512.82	0.53%	-1.41%	钢联数据
农业农村部	4062.00	4036.00	0.64%	-4.20%	农业农村部
	2024-08	2024-07	环比	同比	
畜牧业协会	91.89	90.98	1.00%	2.33%	畜牧业协会
饲料	9月环比	8月环比	7月环比	6月环比	
母猪料销量	2.31%	1.20%	1.82%	-0.07%	钢联数据

资料来源: 钢联数据, 涌益咨询, 博亚和讯, 饲料工业协会, 国信证券经济研究所整理

图1: 本周商品猪出栏均价环比调整 (元/千克)



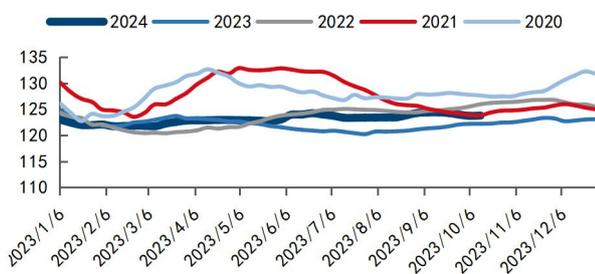
资料来源: 钢联数据, 国信证券经济研究所整理

图2: 本周断奶仔猪价格环比上涨 (元/千克)



资料来源: 钢联数据, 国信证券经济研究所整理

图3: 本周出栏均重微增, 整体压栏压力不大 (kg)



资料来源: 钢联数据, 国信证券经济研究所整理

图4: 50kg 二元后备母猪价格窄幅波动 (元/头)



资料来源: 钢联数据, 国信证券经济研究所整理

图5: 本周屠宰场屠宰量环比增加 (头)

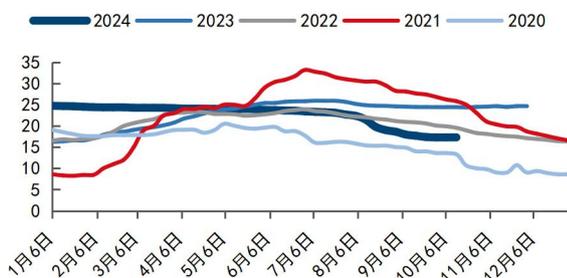


图6: 淘汰母猪价格近期偏弱调整 (元/kg)



资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图7：上周冻品库容率环比微降，同比远低于去年（%）



资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图8：标肥猪差价近期走阔（元/kg）



资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

2.2 白鸡：餐饮需求有望改善，看好猪鸡景气共振

2024年11月1日，鸡苗价格4.27元/羽，周度环比上涨1.43%，同比上涨149.71%；毛鸡价格7.52元/千克，周度环比上涨2.73%，同比上涨2.45%。短期来看，鸡苗供给偏紧，价格后续有望随毛鸡价格和养殖利润修复维持偏强运行；毛鸡价格受供给偏紧及下游需求改善带动，预计维持震荡修复。中期来看，供给侧父母代同比减量且存在结构变化，需求侧有望受益宏观景气复苏和猪价回暖，白鸡Q4景气有望向上。

表3：白羽肉鸡基本面数据汇总

商品代	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	数据来源
种蛋价格（元/枚）	2.96	2.95	0.34%	140.65%	钢联数据
鸡苗价格（元/羽）	4.27	4.21	1.43%	149.71%	钢联数据
毛鸡价格（元/kg）	7.52	7.32	2.73%	2.45%	钢联数据
分割品综合价-山东（元/kg）	8.86	8.79	0.76%	-7.24%	钢联数据
分割品综合价-东北（元/kg）	9.63	9.58	0.50%	-4.76%	钢联数据
出苗量（万羽）	5731.31	5649.31	1.45%	11.60%	钢联数据
养殖利润（元/羽）	0.37	-0.19	294.74%	124.50%	博亚和讯
屠宰开工率（%）	65.11	66.69	-1.58	-12.47	钢联数据
冻品库容率（%）	74.23	71.02	3.21	-9.46	钢联数据
	2024-08	2024-07	环比	同比	
肉大鸡饲料价格（元/kg）	3.51	3.55	-0.90%	-10.60%	饲料工业协会
父母代	2024/10/6	2024/9/8	环比	同比	
在产父母代存栏（万套）	2251.04	2226.11	1.12%	0.93%	中国畜牧业协会
后备父母代存栏（万套）	1626.31	1570.46	3.56%	-1.31%	中国畜牧业协会
	2024/10/6	2024/9/8	环比	同比	
父母代鸡苗销量（万套）	119.03	136.85	-13.02%	11.20%	中国畜牧业协会
父母代鸡苗价格（元/套）	49.85	52.64	-5.30%	-6.32%	中国畜牧业协会
祖代	2024/10/6	2024/9/8	环比	同比	
在产祖代存栏（万套）	129.97	136.62	-4.87%	11.21%	中国畜牧业协会
后备祖代存栏（万套）	79.69	77.34	3.04%	17.48%	中国畜牧业协会
	2024-10	2024-09	环比	同比	
引种及自繁更新总量（万套）	19.06	13.80	38.12%	81.52%	钢联数据

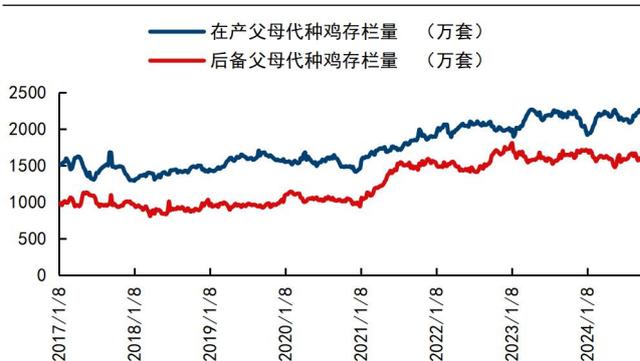
资料来源：钢联数据，博亚和讯，中国畜牧业协会，国信证券经济研究所整理

图9: 白羽肉鸡祖代鸡存栏 (在产+后备)



资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理

图10: 白羽肉鸡父母代鸡存栏 (在产+后备)



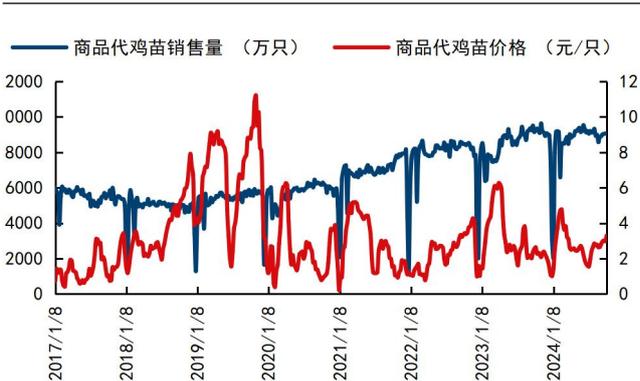
资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理

图11: 白羽肉鸡父母代鸡苗价格与销售量



资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理

图12: 白羽肉鸡商品代鸡苗销售价格与销售量



资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理

2.3 黄鸡: 供给维持底部, 需求逐步改善

参考钢联数据, 青脚麻鸡价格 11 月 1 日为 4.92 元/斤, 周度环比持平, 同比下跌 5.57%。短期来看, 供给维持偏紧, 其中 9 月在产种鸡存栏环比-1.8%, 同比+2.0%, 9 月鸡苗供应量环比减 6.6%, 同比减 1.3%; 需求随 10 月下旬天气转冷预计进入旺季, 价格有望迎来回暖。中期来看, 黄鸡上游补栏谨慎, 供给维持底部, 同时需求有望受益生猪景气回升, 看好 Q4 价格表现。

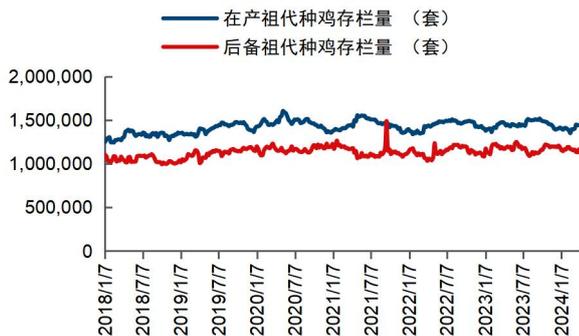
表4: 黄羽肉鸡基本面数据汇总

价格	2024/10/25	2024/10/18	环比	数据来源	
浙江: 快大三黄鸡 (元/斤)	5.10	5.10	0.00%	新禽况	
浙江: 青脚麻鸡 (元/斤)	5.20	5.40	-3.70%	新禽况	
浙江: 雪山草鸡 (元/斤)	8.80	8.90	-1.12%	新禽况	
商品代	2024/6/16	2024/6/9	环比	同比	数据来源
商品代毛鸡售价 (元/公斤)	16.61	16.61	-0.02%	5.90%	中国畜牧业协会
商品代雏鸡售价 (元/羽)	2.46	2.46	-0.14%	22.35%	中国畜牧业协会
商品代雏鸡销量 (万羽)	3023.91	3035.87	-0.39%	-4.29%	中国畜牧业协会
父母代	2024/6/16	2024/6/9	环比	同比	数据来源
在产父母代存栏 (万套)	1334.11	1332.59	0.11%	0.15%	中国畜牧业协会

后备父母代存栏 (万套)	813.84	818.53	-0.57%	-6.26%	中国畜牧业协会
父母代雏鸡销售价格 (元/套)	9.19	8.91	3.08%	-5.62%	中国畜牧业协会
祖代	2024/6/16	2024/6/9	环比	同比	
在产祖代存栏 (万套)	151.06	149.96	0.73%	3.97%	中国畜牧业协会
后备祖代存栏 (万套)	114.46	114.50	-0.04%	-3.98%	中国畜牧业协会

资料来源：新禽况，中国畜牧业协会

图13: 黄羽肉鸡祖代鸡存栏 (在产+后备)



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，国信证券经济研究所整理

图14: 黄羽肉鸡父母代鸡存栏 (在产+后备)



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，国信证券经济研究所整理

图15: 黄羽肉鸡父母代雏鸡销售价格震荡调整



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，国信证券经济研究所整理

图16: 黄羽肉鸡商品代雏鸡销售价格与销售量情况



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，国信证券经济研究所整理

2.4 鸡蛋：短期价格表现震荡，中期供给压力仍大

本周鸡蛋价格环比上涨，行业供给仍较为充裕。11月1日，鸡蛋主产区价格4.68元/斤，环比下跌2.30%，同比上涨45.79%。短期来看，供给方面，淘鸡情绪收缩，上周淘汰鸡出栏量环比减少0.61%，同比上涨5.90%。需求方面，上周销区销量环比增加12.67%，同比减少13.05%，本周生产环节与流通环节库存分别环比+25.23%/+19.59%。

中期来看，后续鸡蛋供应压力仍大，当前在产父母代蛋鸡存栏环比增加，鸡蛋价格或延续弱势表现。

表5: 鸡蛋基本面数据汇总

价格	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	数据来源
主产区价格 (元/斤)	4.68	4.79	-2.30%	45.79%	钢联数据
主销区价格 (元/斤)	4.68	4.71	-0.64%	42.68%	钢联数据
供应	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
淘汰鸡出栏量 (万只)	51.90	52.22	-0.61%	5.90%	钢联数据
淘汰鸡日龄 (天)	526.00	526.00	0.00%	-0.75%	钢联数据
需求	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
北京市场到车量 (车)	79.00	75.00	5.33%	-9.20%	钢联数据
广东市场到车量 (车)	425.00	390.00	8.97%	13.64%	钢联数据
销区销量 (吨)	6940.58	6160.07	12.67%	-13.05%	钢联数据
库存	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
生产环节 (天)	1.39	1.11	25.23%	1.46%	钢联数据
流通环节 (天)	1.77	1.48	19.59%	7.27%	钢联数据
养殖盈利	2024/10/31	2024/10/24	环比	同比	
蛋鸡养殖成本 (元/只)	129.64	129.38	0.20%	-15.31%	钢联数据
蛋鸡养殖利润 (元/只)	65.24	61.90	5.40%	188.67%	钢联数据
	2024-08	2024-07	环比	同比	
蛋鸡高峰配合饲料价格 (元/kg)	3.11	3.13	-0.70%	-12.00%	饲料工业协会

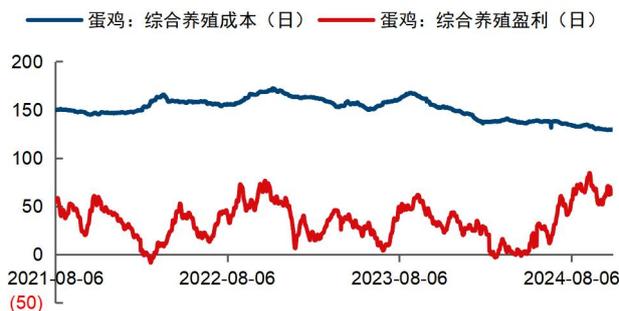
资料来源: 钢联数据, 禽业分会, 国信证券经济研究所整理

图17: 鸡蛋价格近期有所反弹 (元/kg)



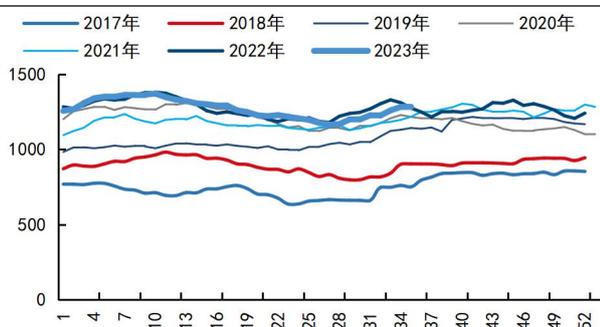
资料来源: 钢联数据, 国信证券经济研究所整理

图18: 上周蛋鸡养殖成本环比微增、盈利环比增加 (元/只)



资料来源: 钢联数据, 国信证券经济研究所整理

图19: 在产父母代蛋鸡存栏量整体增加



资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理 (横坐标指示当年第几周)

图20: 本周淘汰鸡数量环比减少 (万只)



资料来源: 钢联数据, 国信证券经济研究所整理

图21: 本周鸡蛋主销区销量环比增加 (吨)



资料来源: 钢联数据, 国信证券经济研究所整理

图22: 本周鸡蛋流通环节库存环比增加



资料来源: 钢联数据, 国信证券经济研究所整理

2.5 大豆: 国内供应充裕, 中期盘面上行承压

2024年11月1日,国内大豆现货价为3995元/吨,周度环比-0.22%,同比-19.53%,南美新一季大豆预计丰产,预估国内进口大豆到港量较为充足,国内大豆供应整体仍然宽松。

中期来看,全球新季供给预计迎来修复,据USDA发布的10月供需报告,24/25年度库销比较23/24年度明显提升约4.16%,由29.28%增长至33.44%。未来南美新豆上市后,叠加国内生猪产能调减预期,国内大豆和豆粕价格预计保持震荡。

2024年11月1日,国内豆粕现货价为3040元/吨,周度环比+1.47%,同比-28.74%。截至10月25日饲料企业库存天数环比增加-2.07%,终端需求不足,市场交易情绪仍较谨慎,预计盘面上行有压力。

表6: 大豆、豆粕基本面数据汇总

大豆	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	数据来源
现货价 (元/吨)	3994.74	4003.68	-0.22%	-19.53%	汇易网
种植	2024/10/4	2024/9/27	环比	同比	
美国18州大豆优良率 (%)	63.00	64.00	-1.00	10.00	美国农业部
进口	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
周内进口大豆到港量 (万吨)	156.00	136.50	14.29%	41.18%	钢联数据
需求	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
大豆压榨量 (万吨)	163.93	186.59	-12.14%	4.59%	钢联数据
大豆压榨开工率 (%)	55.00	63.00	-8.00	2.00	钢联数据
大豆压榨利润 (元/吨)	14.95	-19.75	175.70%	111.52%	汇易网
库存	2024/10/25	2024/10/18	环比	同比	
港口库存 (万吨)	689.56	745.59	-7.51%	43.07%	钢联数据
油厂库存 (万吨)	507.87	550.55	-7.75%	36.28%	钢联数据
豆粕	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
现货价 (元/吨)	3040.00	2996.00	1.47%	-28.74%	钢联数据
供给	2024/10/25	2024/10/18	环比	同比	
本周产量 (万吨)	147.41	140.40	4.99%	11.34%	钢联数据
需求	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
近七日成交量 (万吨)	143.65	129.63	10.82%	-24.11%	钢联数据
近七日提货量 (万吨)	127.52	124.08	2.77%	11.06%	钢联数据
库存	2024/10/25	2024/10/18	环比	同比	
饲料企业库存天数 (天)	7.11	7.26	-2.07%	-10.57%	钢联数据
	2024/10/25	2024/10/18	环比	同比	
压榨厂库存 (万吨)	95.65	85.17	12.30%	29.10%	钢联数据

资料来源：钢联数据，汇易网，生意社，国信证券经济研究所整理

图23: 国内大豆现货价维持底部（元/吨）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图24: 大豆国际期货收盘价持续回调（美分/蒲式耳）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表7: 全球大豆供需平衡表

百万吨	2021/22	2022/23	2023/24 (9月预估)	2023/24 (10月预估)	2024/25 (9月预估)	2024/25 (10月预估)
期初库存	98.64	92.55	100.86	100.92	112.25	112.37
产量	360.45	378.7	394.75	394.71	429.20	428.92
进口	154.47	167.82	177.86	177.41	177.74	177.61
压榨量	316.51	315.32	330.11	330.42	346.67	346.38
总使用量	366.03	366.4	383.28	383.8	402.98	402.72
出口量	154.43	171.76	177.95	176.87	181.63	181.53
期末库存	93.09	100.92	112.25	112.37	134.58	134.65
库销比	25.43%	27.54%	29.29%	29.28%	33.40%	33.44%

资料来源：USDA，国信证券经济研究所整理

表8: 全球大豆供需平衡表（分国家）

2024/25 百万吨		期初库存	产量	进口	国内压榨量	国内总使用量	出口量	期末库存
全球	9月预测	112.25	429.2	177.74	346.67	402.98	181.63	134.58
	10月预测	112.37	428.92	177.61	346.38	402.72	181.53	134.65
美国	9月预测	9.26	124.81	0.41	66	69.16	50.35	14.97
	10月预测	9.31	124.7	0.41	66	69.1	50.35	14.97
阿根廷	9月预测	24.35	51	6	40	47.6	4.5	29.25
	10月预测	24.45	51	6	40	47.6	4.5	29.35
巴西	9月预测	27.87	169	0.15	54	58.1	105	33.92
	10月预测	27.96	169	0.15	54	58.1	105	34.01
墨西哥	9月预测	0.26	0.16	6.7	6.65	6.71	0	0.41
	10月预测	0.26	0.16	6.7	6.65	6.71	0	0.41
中国	9月预测	42.88	20.7	109	103	126.8	0.1	45.68
	10月预测	43.31	20.7	109	103	126.9	0.1	46.01
欧盟27国+英国	9月预测	1.37	2.88	14.6	15.2	17.02	0.3	1.52
	10月预测	1.37	2.9	14.6	15.2	17.02	0.3	1.55

资料来源：USDA，国信证券经济研究所整理

2.6 玉米：产区天气扰动，底部支撑偏强

2024年11月1日国内玉米现货价2183元/吨，较上周同期上涨0.14%，较去年同期下降17.50%。从需求侧来看，饲料企业补库积极性一般，库存天数上周环比基

本增加 2.23%，同比增加 9.48%。中期来看，由于海外进口利润提升，预计未来玉米进口量有望增加，再考虑到今年生猪存栏有望维持调减趋势，国内玉米价格或继续弱势运行。

表9: 玉米基本面数据汇总

价格	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	数据来源
现货价（元/吨）	2183.00	2180.00	0.14%	-17.50%	钢联数据
供需	2024/10/25	2024/10/18	环比	同比	
北方港口库存（万吨）	180.00	140.00	28.57%	100.00%	同花顺金融
南方港口库存（万吨）	20.30	12.20	66.39%	26.88%	同花顺金融
	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
饲料企业库存天数（天）	27.94	27.33	2.23%	9.48%	钢联数据
深加工企业开工率（%）	67.77	62.77	7.97%	5.66%	钢联数据
深加工企业库存量（万吨）	341.00	302.80	12.62%	2.40%	钢联数据
深加工企业消耗量（万吨）	123.90	121.23	2.20%	-4.52%	钢联数据

资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图25: 国内玉米现货价(元/吨)近期震荡偏弱


资料来源：中华粮网，国信证券经济研究所整理

图26: 近期国际玉米期货收盘价走势偏弱


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表10: 全球玉米供需平衡表

百万吨	2021/22	2022/23	2023/24 (9月预估)	2023/24 (10月预估)	2024/25 (9月预估)	2024/25 (10月预估)
期初库存	292.94	313.92	302.82	304.09	309.63	312.65
产量	1216.13	1,160.67	1224.33	1,225.92	1218.57	1,217.19
进口	184.43	173.39	192.53	192.81	185.4	183.84
饲用消费量	743.28	734.46	766.56	770.19	772.18	774.27
总使用量	1198.29	1,170.50	1217.52	1,217.35	1219.85	1,223.32
出口量	206.39	180.24	199.73	195.77	191.37	190.5
期末库存	310.79	304.09	309.63	312.65	308.35	306.52
库销比	25.94%	25.98%	25.43%	25.68%	25.28%	25.06%

资料来源：USDA，国信证券经济研究所整理

表11: 中国玉米供需平衡表

百万吨	2021/22	2022/23	2023/24 (9月预估)	2023/24 (10月预估)	2024/25 (9月预估)	2024/25 (10月预估)
期初库存	205.7	209.14	206.04	206.04	211.36	211.36
产量	272.55	277.2	288.84	288.84	292	292
进口	21.88	18.71	23.5	23.5	21	19
饲用消费量	209	218	225	225	231	231
总使用量	291	299	307	307	313	313
出口量	0	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02
期末库存	209.14	206.04	211.36	211.36	211.34	209.34
库销比	71.87%	68.91%	68.85%	68.85%	67.52%	66.88%

资料来源：USDA，国信证券经济研究所整理

2.7 白糖：短期减产支撑反弹，中期关注北半球天气

2024年11月1日，国内广西南宁糖现货价为6370元/吨，较上周环比-1.24%，云南昆明糖现货价为6280元/吨，较上周同期环比下跌0.79%。短期来看，巴西减产带动原糖价格走强，进口利润回落明显，Q4进口存在收缩可能，国内现货糖价预计随外盘维持高位震荡。中期来看，北半球的印度、泰国产区新赛季预计迎来产量修复，糖价进一步上行有赖于天气变数和油价改善。

表12: 白糖基本面数据汇总

价格	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	数据来源
广西南宁-现货价(元/吨)	6370.00	6450.00	-1.24%	-10.53%	钢联数据
云南昆明-现货价(元/吨)	6280.00	6330.00	-0.79%	-9.25%	钢联数据
巴西-配额内进口利润(元/吨)	809.00	949.00	-14.75%	-78.98%	钢联数据
泰国-配额内进口利润(元/吨)	377.00	570.00	-33.86%	31.20%	钢联数据
巴西-配额外进口利润(元/吨)	-824.00	-654.00	-25.99%	51.10%	钢联数据
泰国-配额外进口利润(元/吨)	-1387.00	-1149.00	-20.71%	2.88%	钢联数据
国内供需	2024-09	2024-08	环比	同比	
糖产量(万吨)	0.00	0.00			云南糖网
糖销量(万吨)	74.50	60.96	22.21%	69.32%	云南糖网
新榨季结余库存量(万吨)	35.72	110.22	-67.59%	-18.82%	云南糖网
	2024-09	2024-08	环比	同比	
糖进口量(万吨)	40.00	77.00	-48.05%	-25.93%	海关总署
海外供需	2024/10/16	2024/10/1	环比	同比	
巴西中南部双周产量(万吨)	244.30	282.90	-13.64%	-16.88%	UNICA
巴西中南部双周制糖比(%)	47.28	47.79	-0.51	-2.60	UNICA
	2024/10/25	2024/10/18	环比	同比	
巴西乙醇折原糖价(美分/磅)	13.46	13.46	0.00%	0.00%	钢联数据

资料来源：钢联数据，云南糖网，海关总署，UNICA

2.8 橡胶：需求预期改善，价格底部不悲观

11月1日，泰产20号标胶现货价为14369元/吨，环比下跌2.15%，同比上涨38.65%；国产全乳胶昆明市价为17150元/吨，环比下跌0.87%，同比上涨34.51%。短期来看，泰国逐步进入旺产季，叠加EUDR推迟施行、国内全钢胎开工率回落，胶价短期预计偏弱调整。中期来看，天然橡胶的供需基本面反转、价格持续突破将有赖于东南亚长期减产兑现和国内外橡胶需求维持向好。

表13: 橡胶基本面数据汇总

价格	2024/11/1	2024/10/24	环比	同比	数据来源
20#胶:泰产:价格(元/吨)	14369.00	14685.00	-2.15%	38.65%	隆众石化网
国产全乳胶:昆明:价格(元/吨)	17150.00	17300.00	-0.87%	34.51%	隆众石化网
杯胶:合艾:FOB价(泰铢/kg)	58.00	59.20	-2.03%	29.03%	隆众石化网
顺丁橡胶:华东市价(元/吨)	14700.00	15700.00	-6.37%	16.85%	隆众石化网
产量	2024-09	2024-08	环比	同比	
天然橡胶-产量:中国(万吨)	9.80	10.69	-8.33%	-18.67%	ANRPC
天然橡胶-产量:泰国(万吨)	47.50	46.48	2.19%	2.86%	ANRPC
天然橡胶-产量:印尼(万吨)	20.49	18.78	9.11%	-9.93%	ANRPC
进口	2024-09	2024-08			
天然橡胶-进口量(万吨)	49.28	49.42	-0.29%	-3.39%	隆众石化网
泰国:标准胶	5.33	6.75	-20.98%	-8.13%	隆众石化网
泰国:混合胶	11.13	10.26	8.50%	27.63%	隆众石化网
库存	2024/10/25	2024/10/18			
天然橡胶-库存:青岛(万吨)	40.82	40.25	1.42%	-44.28%	隆众石化网
天然橡胶-干胶社会库存(万吨)	111.68	112.19	-0.45%	-26.28%	隆众石化网
需求	2024-09	2024-08	环比	同比	

天然橡胶-消费量（万吨）	61.90	62.24	-0.55%	2.30%	ANRPC
	2024-09	2024-08	环比	同比	
全钢胎产量（万条）	1054.00	1202.00	-12.31%	-11.65%	同花顺金融
半钢胎产量（万条）	5627.00	5661.00	-0.60%	4.22%	同花顺金融
	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
全钢胎开工率（%）	62.12	62.50	-0.38	-0.20	同花顺金融
半钢胎开工率（%）	61.90	62.24	-0.06	7.42	同花顺金融
	2024-09	2024-08	环比	同比	
乘用车销量（万辆）	252.50	218.10	15.77%	1.53%	中国汽车工业协会
商用车销量（万辆）	28.40	27.20	4.41%	-23.45%	中国汽车工业协会

资料来源：商务部，同花顺金融，国家统计局，中国汽车工业协会，国信证券经济研究所整理

2.9 棕榈油：短期供弱需强，中期关注天气及产区政策

11月1日棕榈油国内均价为9868元/吨，较上周同期环比上涨3.08%。根据MPOB月报显示，9月马来西亚棕榈油产量环比增加-3.80%，同比减少0.41%；库存环比增加6.93%，同比减少12.96%。短期来看，马来西亚进入产油淡季，原油价格走强，印度补库需求较旺，现货预计震荡偏强。中期来看，极端天气扰动供给、印尼B40政策落地刺激燃料需求（强制实施含有40%生物柴油的生物燃料油）及全球宏观预期改善对棕榈油价格或有向上支撑。

表14：棕榈油基本面数据汇总

价格	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	数据来源
国内均价（元/吨）	9868.00	9573.00	3.08%	33.93%	钢联数据
进口成本价（元/吨）	10311.00	9988.00	3.23%	35.74%	钢联数据
	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
国内豆油均价（元/吨）	8762.00	8707.00	0.63%	5.40%	钢联数据
布伦特原油期货价格（美元/桶）	73.10	76.05	-3.88%	-15.83%	隆众石化网
供需	2024-09	2024-08	环比	同比	
马来西亚初榨棕榈油产量（万吨）	182.19	189.39	-3.80%	-0.41%	马来西亚棕榈油局
马来西亚棕榈油出口（万吨）	154.28	152.86	0.93%	27.37%	马来西亚棕榈油局
马来西亚棕榈油库存（万吨）	201.38	188.33	6.93%	-12.91%	马来西亚棕榈油局
	2024-08	2024-07	环比	同比	
印尼棕榈油产量（千吨）	4376.00	3961.00	10.48%	3.67%	印尼棕榈油协会
印尼棕榈油消费（千吨）	2060.00	2030.00	1.48%	1.13%	印尼棕榈油协会
生物燃料	979.00	1035.00	-5.41%	2.41%	印尼棕榈油协会
食品	898.00	810.00	10.86%	0.00%	印尼棕榈油协会
印尼棕榈油出口（千吨）	2384.00	2241.00	6.38%	15.00%	印尼棕榈油协会
印尼棕榈油库存（千吨）	2450.00	2513.00	-2.51%	-24.48%	印尼棕榈油协会
	2024-09	2024-08	环比	同比	
国内棕榈液油进口量（万吨）	21.66	28.82	-24.82%	-58.34%	海关总署
	2024-09	2024-08	环比	同比	
国内棕榈油消费量（万吨）	30.44	27.17	12.04%	-9.67%	钢联数据
	2024/10/25	2024/10/18	环比	同比	
国内棕榈油库存（万吨）	49.01	51.59	-5.00%	-46.59%	钢联数据

资料来源：钢联数据，隆众石化网，马来西亚棕榈油局，印尼棕榈油协会，海关总署

2.10 棉花：供给较为充裕，需求尚待修复

11月1日，国产棉-新疆棉3128B价格为15277元/吨，环比上涨0.01%，同比下跌9.38%；进口棉-美棉M1-1/8价格为17500元/吨，环比上涨1.16%，同比下跌2.34%。短期来看，近期下游纺纱开工、利润改善，但考虑到旧作库存较多且新棉陆续上市，价格反弹空间有限。展望新季，国内及美国等主产区存在丰产预期，棉价上行有赖需求边际改善。

表15: 棉花基本面数据汇总

价格	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	数据来源
国产棉-新疆棉 3128B (元/吨)	15277.00	15276.00	0.01%	-9.38%	钢联数据
进口棉-美棉 M1-1/8 (元/吨)	17500.00	17300.00	1.16%	2.34%	钢联数据
供给	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
国内棉花累计公检量 (万吨)	132.37	86.91	52.31%	39.20%	中国棉花质量公正检验
	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
新疆棉: 轧花厂近7日加工量 (万吨)	58.24	51.87	12.28%	10.49%	钢联数据
新疆棉: 轧花厂累计加工量 (万吨)	187.84	179.16	4.84%	39.11%	钢联数据
	2024-09	2024-08	环比	同比	
棉花进口数量 (万吨)	12.00	15.00	-20.00%	-50.00%	海关总署
	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
全国轧花厂开工率 (%)	97.93	98.15	-0.22%	0.65%	钢联数据
内地棉花库存 (万吨)	17.95	20.92	-14.20%	-13.70%	钢联数据
港口棉花库存 (万吨)	50.00	49.20	1.63%	60.77%	钢联数据
	2023/11/14	2023/11/13	环比	同比	
计划轮出数量 (万吨)	1.20	1.20	0.00%	-40.18%	钢联数据
轮出成交数量 (万吨)	1.20	0.37	220.60%	-7.47%	钢联数据
轮出成交率 (%)	100.00	31.19	220.62%	54.68%	钢联数据
需求	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
纺纱厂开工率 (%)	72.50	73.00	-0.50	4.60	钢联数据
纺纱厂库存 (万吨)	23.90	23.70	0.84%	-20.86%	钢联数据
	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
纺纱厂即期利润 (元/吨)	572.30	586.40	-2.40%	-10.61%	钢联数据
	2024-09	2024-08	环比	同比	
中国限额以上企业服装零售额 (亿元)	844.50	707.80	19.31%	2.35%	国家统计局
	2024-09	2024-08	环比	同比	
中国服装及衣着附件出口额 (亿美元)	135.32	157.32	-13.98%	-7.05%	海关总署

资料来源: 钢联数据, 中国棉花质量公正检验, 海关总署, 国家统计局

表16: 全球棉花供需平衡表

百万吨	2021/22	2022/23	2023/24 (9月预估)	2023/24 (10月预估)	2024/25 (9月预估)	2024/25 (10月预估)
期初库存	77.67	71.01	75.97	75.97	75.61	75.2
产量	114.51	116.46	113.57	113.66	116.42	116.64
进口	42.96	37.65	43.73	43.97	42.99	42.48
总使用量	116.1	112.64	113.15	113.85	115.75	115.74
出口量	43.32	36.78	44.71	44.75	42.99	42.47
期末库存	76.32	75.97	75.61	75.2	76.49	76.33
库销比	65.74%	67.44%	66.82%	66.05%	66.08%	65.95%

资料来源: USDA, 国信证券经济研究所整理

表17: 中国棉花供需平衡表

百万吨	2021/22	2022/23	2023/24 (9月预估)	2023/24 (10月预估)	2024/25 (9月预估)	2024/25 (10月预估)
期初库存	37.29	34.17	33.36	33.36	37.62	37.12
产量	26.8	30.75	27.35	27.35	27.8	28.2
进口	7.84	6.23	14.98	14.98	9.5	9
总使用量	33.75	37.7	38	38.5	38	38
出口量	0.12	0.09	0.06	0.06	0.08	0.08
期末库存	38.06	33.36	37.62	37.12	36.84	36.24
库销比	112.77%	88.49%	99.00%	96.42%	96.95%	95.37%

资料来源: USDA, 国信证券经济研究所整理

2.11 红枣：增产利空释放充分，关注需求改善情况

本周红枣价格继续走弱，广东/河北特级红枣成交价分别为 11.50/11.20 元/千克，前者环比持平，后者环比+5.16%；广东/河北一级红枣成交价分别为 10.80/9.30 元/千克，前者环比持平，后者环比+2.20%。目前红枣库存维持低位，但终端高价接受能力偏弱，淡季价格持续承压。展望后市，新枣即将陆续上市且产量预计同比修复，红枣价格在年底旺季前或延续偏弱震荡。

表18: 红枣基本面数据汇总

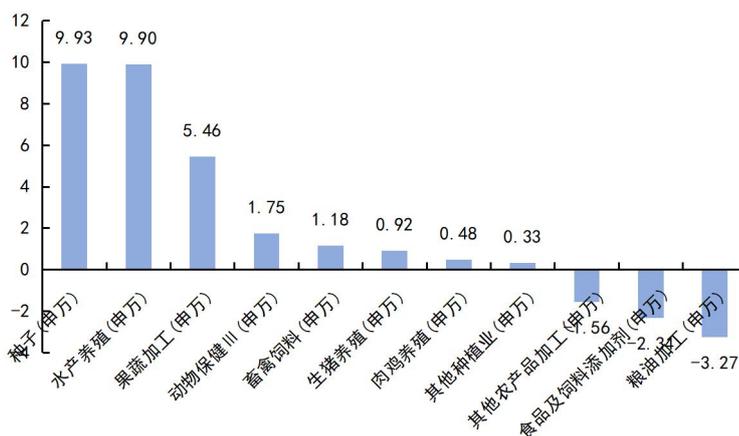
产区价格	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	数据来源
红枣通货成交价-阿克苏（元/公斤）	9.80	9.80	0.00%	37.06%	钢联数据
红枣通货成交价-阿拉尔（元/公斤）	10.50	10.50	0.00%	31.25%	钢联数据
红枣通货成交价-喀什（元/公斤）	11.50	11.50	0.00%	35.29%	钢联数据
销区价格	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	数据来源
特级红枣成交价-广东（元/公斤）	11.50	11.50	0.00%	-16.67%	钢联数据
一级红枣成交价-广东（元/公斤）	10.80	10.80	0.00%	-15.63%	钢联数据
特级红枣成交价-河北（元/公斤）	11.20	10.65	5.16%	-15.15%	钢联数据
一级通货成交价-河北（元/公斤）	9.30	9.10	2.20%	-11.43%	钢联数据
供给	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
36家样本企业物理库存（吨）	4075.00	4124.00	-1.19%	-53.66%	钢联数据
需求	2024/11/1	2024/10/25	环比	同比	
近7日到货量：广东如意坊市场（车）	24.00	20.00	20.00%	0.00%	钢联数据

资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

3、市场行情

本周 SW 农林牧渔指数上涨 1.27%，沪深 300 指数下跌 1.68%，板块跑赢大盘 2.95%。从三级子板块来看，种子/水产养殖/果蔬加工板块涨幅明显，分别为 9.93%/9.90%/5.46%。

图27：周度三级板块涨跌幅（%）（10.28-11.1）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

SW 农林牧渔板块中，周度涨幅排名前五的个股依次为润农节水、郎源股份、荃银高科、好当家、瑞普生物，分别为 156.71%、35.91%、33.96%、24.08%、21.25%；跌幅排名前三的个股依次为晨光生物、国投中鲁、ST 天山、永顺生物、普莱柯，分别为 8.36%、7.21%、5.69%、5.34%、5.18%。

表19：农林牧渔板块周度个股涨跌幅排行榜（10.28-11.1）

涨幅前五 证券代码	证券简称	周涨幅%	跌幅前五 证券代码	证券简称	周跌幅%
830964.BJ	润农节水	156.71	300138.SZ	晨光生物	-8.36
300175.SZ	朗源股份	35.91	600962.SH	国投中鲁	-7.21
300087.SZ	荃银高科	33.96	300313.SZ	ST 天山	-5.69
600467.SH	好当家	24.08	839729.BJ	永顺生物	-5.34
300119.SZ	瑞普生物	21.25	603566.SH	普莱柯	-5.18

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

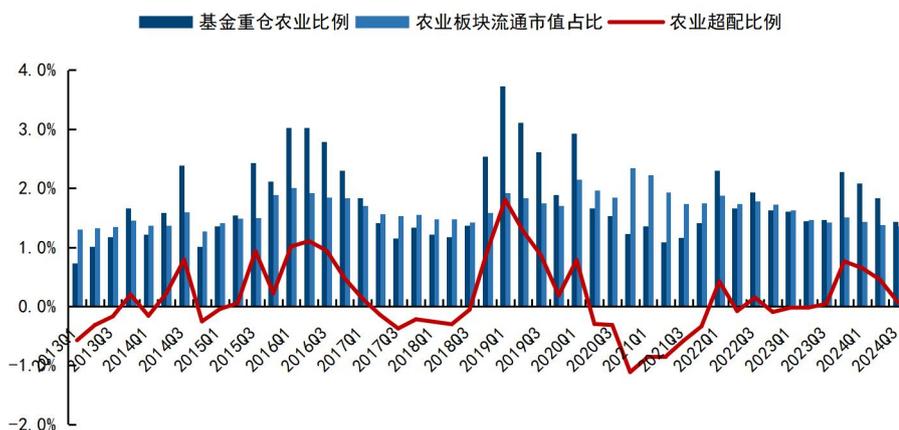
4、2024Q3 基金持仓分析：种植增持增加，牧原、海大等白马标的持仓彰显韧性

我们对开放式主动偏股型基金（普通股票型+偏股混合型+灵活配置型）2024Q3 的重仓情况进行分析，2024Q3 农业板块个股的重仓占比分化明显，预期明显改善的种植、农产品加工板块的持仓提升，另外核心关注稳健养殖白马股、优质黄鸡标的。

农业板块持仓：整体重仓占比环比明显下降

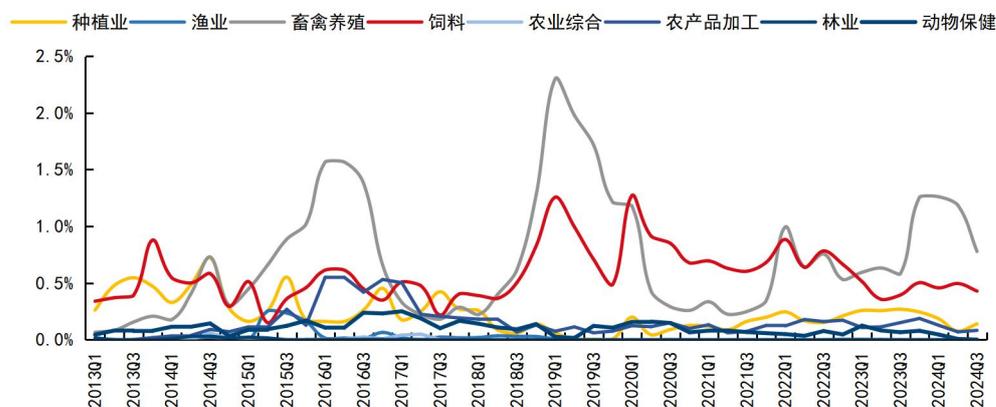
开放式主动偏股型基金重仓农业板块占比环比明显下降。2024Q3 农业板块占主动偏股型基金重仓股总市值比为 1.43%，环比下降 0.40pct；其中，种植业占 0.14%，渔业占 0%，畜禽养殖业占 0.78%，饲料业占 0.43%，农业综合占 0%，农产品加工占 0.08%，林业占 0%，动物保健占 0.002%。

图28：2024Q3 开放式主动偏股型基金重仓农业版块比例明显回落



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（开放式主动偏股型基金重仓农业版块比例=开放式主动偏股型基金重仓农业版块市值/开放式主动偏股型基金重仓总市值）

图29：开放式主动偏股型基金重仓农业子版块比例



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（开放式主动偏股型基金重仓农业版块比例=开放式主动偏股型基金重仓农业版块市值/开放式主动偏股型基金重仓总市值）

基金重仓农业板块市值/开放式主动偏股型基金重仓总市值)

2024Q3 重仓农业个股 TOP20：生猪养殖板块占主导

从 2024Q3 农业板块重仓股持仓来分析，板块整体重仓持股总量较 2024Q2 环比减少 8%，其中生猪养殖、饲料、种植链板块得到重点布局。按开放式主动偏股型基金重仓持股总市值排序，2024Q3 排名前 10 的农业个股分别为：牧原股份、海大集团、温氏股份、立华股份、海南橡胶、梅花生物、巨星农牧、荃银高科、华统股份、唐人神。

表20：2024Q3 开放式主动偏股型基金重仓股中农业板块前 20 大标的

排名	代码	名称	2024Q3			2024Q2			2024Q3			2024Q2		
			持有基金数	持有基金数	环比变动	持股总量 (万股)	持股总量 (万股)	环比变动	持股总市值 (万元)	持股总市值 (万元)	环比变动			
1	002714.SZ	牧原股份	111	190	-42%	14423	18379	-22%	667949	801310	-17%			
2	002311.SZ	海大集团	109	105	4%	13204	14354	-8%	634059	675345	-6%			
3	300498.SZ	温氏股份	106	155	-32%	20341	32265	-37%	409664	639494	-36%			
4	300761.SZ	立华股份	31	39	-21%	6119	7203	-15%	140608	163071	-14%			
5	601118.SH	海南橡胶	10	5	100%	18553	5193	257%	109831	23629	365%			
6	600873.SH	梅花生物	15	13	15%	7025	1636	329%	76570	16389	367%			
7	603477.SH	巨星农牧	21	45	-53%	3230	5280	-39%	69758	151547	-54%			
8	300087.SZ	荃银高科	8	7	14%	8477	8532	-1%	67563	52729	28%			
9	002840.SZ	华统股份	14	46	-70%	4934	5211	-5%	65030	86459	-25%			
10	002567.SZ	唐人神	13	36	-64%	9526	12854	-26%	54967	68896	-20%			
11	000998.SZ	隆平高科	11	12	-8%	3904	4397	-11%	44544	43227	3%			
12	002100.SZ	天康生物	13	29	-55%	6072	7620	-20%	43537	52807	-18%			
13	600298.SH	安琪酵母	23	12	92%	1156	2343	-51%	42105	65429	-36%			
14	300972.SZ	万辰集团	11	4	175%	794	321	148%	32466	6774	379%			
15	605016.SH	百龙创园	5	6	-17%	1607	1594	1%	32086	32474	-1%			
16	002385.SZ	大北农	7	8	-13%	6561	6245	5%	31362	24044	30%			
17	605296.SH	神农集团	17	32	-47%	955	1638	-42%	29915	57588	-48%			
18	600975.SH	新五丰	4	10	-60%	2432	4674	-48%	16102	33048	-51%			
19	002299.SZ	圣农发展	7	13	-46%	1000	2235	-55%	13866	30489	-55%			
20	002746.SZ	仙坛股份	2	2	0%	1882	1882	0%	11838	10784	10%			

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

从本期主动偏股型基金重仓农业板块的重仓总市值排名前 20 的标的变化情况来看，农业板块整体重仓持股数量环比减少，其中，持仓份额最高的仍是生猪养殖行业，2024Q3 的农业重仓股前二十位中，牧原股份、温氏股份、巨星农牧、华统股份、唐人神、天康生物、神农集团、新五丰等生猪养殖优质标的均榜上有名。

其次，种业板块持仓也展现出较强韧性，荃银高科、隆平高科、大北农位列重仓排名前二十。种植板块里的海南橡胶也受益橡胶价格预期向好，市场关注度得到提升，2024Q3 末重仓持股总量环比增长 257%。

另外，其他板块的优质标的如海大集团（集饲料、养殖、动保为一体的农牧产业链白马）、立华股份（经营稳健的黄鸡养殖标的）等持仓表现亦彰显较强韧性，2024Q3 重仓持股总量位于农业板块前五名之内。

图30: 2022Q1-2024Q3 开放式主动偏股型基金重仓农业的前 20 标的 (按重仓市值排序)

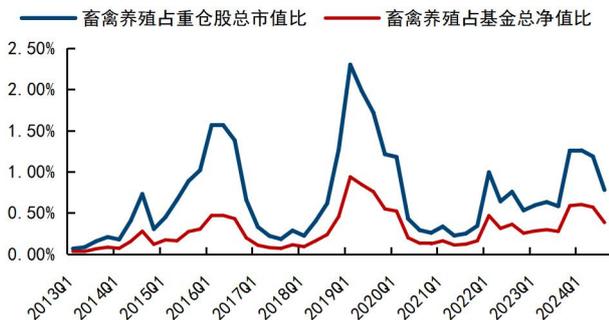
	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3
1	牧原股份	海大集团	海大集团	海大集团	海大集团	海大集团	海大集团	温氏股份	牧原股份	牧原股份	牧原股份
2	海大集团	牧原股份	牧原股份	牧原股份	温氏股份	温氏股份	温氏股份	牧原股份	海大集团	海大集团	海大集团
3	温氏股份	温氏股份	温氏股份	温氏股份	牧原股份	牧原股份	牧原股份	海大集团	温氏股份	温氏股份	温氏股份
4	大北农	安琪酵母	大北农	大北农	隆平高科	隆平高科	隆平高科	巨星农牧	巨星农牧	立华股份	立华股份
5	新希望	梅花生物	梅花生物	安琪酵母	圣农发展	巨星农牧	安琪酵母	隆平高科	隆平高科	巨星农牧	海南橡胶
6	登海种业	大北农	安琪酵母	圣农发展	荃银高科	安琪酵母	巨星农牧	华统股份	华统股份	华统股份	梅花生物
7	傲农生物	登海种业	登海种业	登海种业	登海种业	荃银高科	圣农发展	安琪酵母	梅花生物	唐人神	巨星农牧
8	天康生物	天康生物	天马科技	隆平高科	大北农	华统股份	大北农	唐人神	立华股份	安琪酵母	荃银高科
9	梅花生物	隆平高科	巨星农牧	梅花生物	安琪酵母	圣农发展	梅花生物	梅花生物	新五丰	神农集团	华统股份
10	隆平高科	新希望	天康生物	荃银高科	中牧股份	大北农	荃银高科	圣农发展	荃银高科	天康生物	唐人神
11	唐人神	荃银高科	隆平高科	天马科技	巨星农牧	登海种业	华统股份	立华股份	唐人神	荃银高科	隆平高科
12	巨星农牧	巨星农牧	圣农发展	巨星农牧	华统股份	中牧股份	登海种业	新五丰	安琪酵母	隆平高科	天康生物
13	天邦股份	唐人神	新希望	立华股份	立华股份	梅花生物	立华股份	天康生物	天康生物	新五丰	安琪酵母
14	荃银高科	傲农生物	中牧股份	中牧股份	梅花生物	新五丰	中牧股份	大北农	大北农	百龙创园	万辰集团
15	安琪酵母	天邦食品	华统股份	天康生物	唐人神	立华股份	新五丰	荃银高科	神农集团	圣农发展	百龙创园
16	中牧股份	天马科技	荃银高科	普莱柯	瑞普生物	万辰生物	万辰集团	中牧股份	圣农发展	大北农	大北农
17	华统股份	中牧股份	天邦食品	金龙鱼	科前生物	唐人神	瑞普生物	万辰集团	生物股份	海南橡胶	神农集团
18	农发种业	立华股份	傲农生物	科前生物	天康生物	科前生物	唐人神	生物股份	万辰集团	梅花生物	新五丰
19	新五丰	华统股份	立华股份	晨光生物	新五丰	瑞普生物	百龙创园	登海种业	中牧股份	仙坛股份	圣农发展
20	立华股份	金龙鱼	唐人神	新希望	生物股份	晨光生物	丰乐种业	百龙创园	百龙创园	益生股份	仙坛股份

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

子行业持仓：种植板块环比提升，养殖链仍有支撑

2024Q3 种植业、农产品加工的重仓占比回升。具体来看：1) 畜禽养殖板块 2024Q3 重仓市值占比环比减少 0.06pct，考虑到生猪养殖行业产能维持低位，龙头或低成本养殖企业有望在 2024-2025 年维持较好盈利表现，继续看好优质养殖标的低位布局。2) 饲料板块 2024Q3 的重仓占比环比减少 0.07pct，主要系唐人神、天康生物等饲料行业分类标的，正在向下游生猪养殖领域延伸，因此相关标的持仓与生猪养殖板块同步承压。3) 种植板块重仓市值占比 2024Q3 环比提升 0.06pct，但相对于 2016-2017 年行业高景气持仓比例仍有较大提升空间。考虑到转基因正处于稳步落地进程当中，且种业存在较多并购整合机遇，我们认为技术领先种企有望开启黄金成长期，继续重点推荐。4) 动物保健板块的重仓占比下降，2024Q3 环比减少 0.01pct，当前动保板块估值处于低位，后续随养殖景气持续及存栏恢复带动动保需求，有望迎来估值修复机遇。5) 农产品加工板块 2024Q3 重仓占比环比略增 0.01pct，主要系梅花生物、百龙创园的重仓占比明显增加。

图31: 畜禽养殖板块开放式主动偏股型基金重仓占比情况



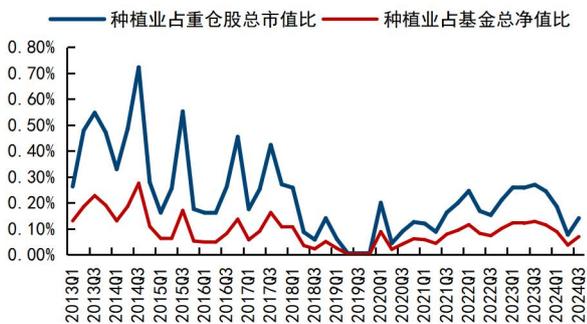
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图32: 饲料板块开放式主动偏股型基金重仓占比情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图33: 种植业板块开放式主动偏股型基金重仓占比情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图34: 动物保健板块开放式主动偏股型基金重仓占比情况



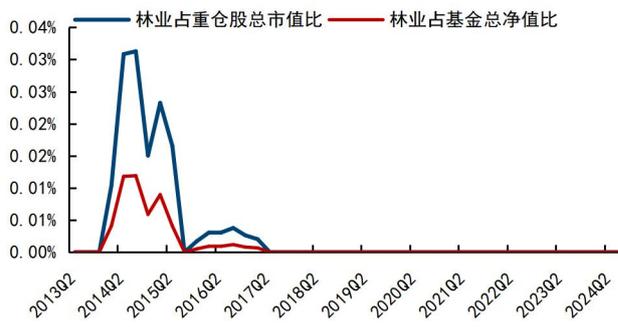
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图35: 农产品加工板块开放式主动偏股型基金重仓占比情况



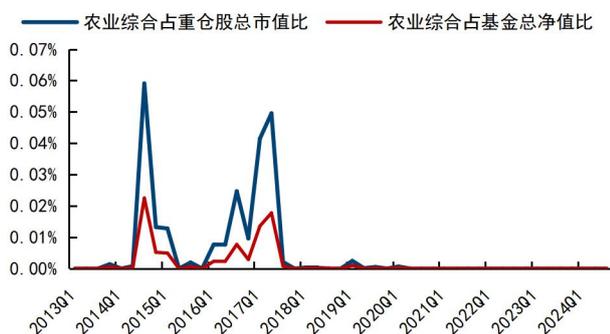
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图36: 林业板块开放式主动偏股型基金重仓占比情况



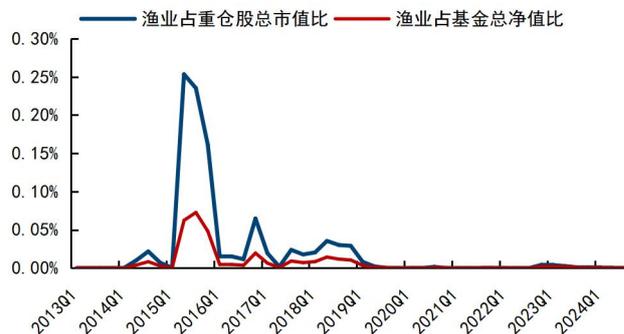
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图37: 农业综合板块开放式主动偏股型基金重仓占比情况



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图38: 渔业板块开放式主动偏股型基金重仓占比情况

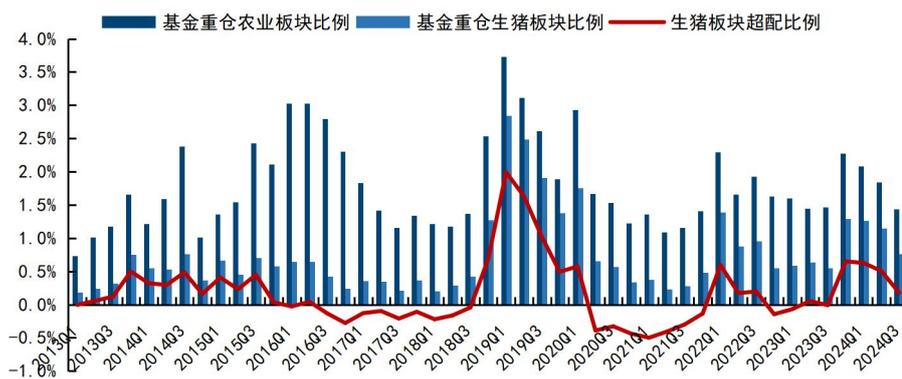


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

生猪板块分析：龙头白马及优质弹性标的彰显持仓韧性

生猪板块超配比例明显，但仍处于历史低位。生猪板块在农业板块基金资产配置的地位至关重要，从历史数据来看，主动偏股型基金重仓生猪板块的比例和重仓农业板块的比例保持高度正相关，生猪板块是带动农业板块重仓占比增长的主要贡献因素。2020Q2-2021Q1 主动偏股型基金对生猪板块的超配比例呈明显下降趋势，自 2021Q2 起超配比例开始触底回升，2022Q1 超配比例达到阶段性高点 0.65%，但 2022Q2 起受到板块的情绪波动影响，又开启环比下降，生猪板块超配比例在 2022Q4 其短暂触底至-0.15%后，开启环比回升，2023Q4 回升到+0.65%，后续缓慢回落，2024Q3 降至+0.18%，重回历史较低水平。

图39: 2018Q4 起生猪板块重仓和农业板块重仓比例保持高度正相关性



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2024Q3 优质生猪标的受青睐程度明显提升，核心关注出栏弹性明显的成长标的。从主动偏股型基金重仓生猪板块的个股情况来看，2024Q3 生猪板块个股的重仓持股总量较 2024Q2 环比减少 27%，其中，白马标的牧原股份重仓持股数量季度环比减少 22%，展现出机构投资者对于养殖龙头的持仓仍有韧性。我们认为，当前养殖行业资产负债率处于历史较高水平，整体扩张意愿和能力不足，行业估值体系正在从重资本开支向重现金流创造能力转变。自繁自养生猪龙头及低成本优质生

猪标的较行业超额收益优势明显，未来有望保持较行业更高的现金流盈利水平，或迎估值重塑。标的推荐上，核心推荐：牧原股份、温氏股份、华统股份、神农集团、新五丰、巨星农牧、唐人神、天康生物等。

表21：2024Q3 开放式主动偏股型基金重仓生猪板块情况

股票名称	重仓基金数量（个）			重仓持股数量（万股）			重仓持股总市值（万元）			股票区间涨跌幅 2024Q3
	本期	上期	环比变动	本期	上期	环比变动	本期	上期	环比变动	
牧原股份	111	190	-79	14423	18379	-22%	667949	801310	-17%	6.2%
温氏股份	106	155	-49	20341	32265	-37%	409664	639494	-36%	1.6%
巨星农牧	21	45	-24	3230	5280	-39%	69758	151547	-54%	-24.7%
华统股份	14	46	-32	4934	5211	-5%	65030	86459	-25%	-20.6%
唐人神	13	36	-23	9526	12854	-26%	54967	68896	-20%	7.6%
天康生物	13	29	-16	6072	7620	-20%	43537	52807	-18%	3.5%
大北农	7	8	-1	6561	6245	5%	31362	24044	30%	24.2%
神农集团	17	32	-15	955	1638	-42%	29915	57588	-48%	-10.9%
新五丰	4	10	-6	2432	4674	-48%	16102	33048	-51%	-6.4%
东瑞股份	6	4	2	453	185	145%	7958	3427	132%	-5.3%
京基智农	3	0	3	400	0	-	6479	0	-	21.7%
新希望	4	5	-1	435	565	-23%	4526	5160	-12%	13.9%
金新农	1	1	0	80	80	0%	347	325	7%	6.9%
ST 天邦	0	0	-	0	0	-	0	0	-	14.4%
*ST 傲农	0	0	-	0	0	-	0	0	-	-4.6%
正邦科技	0	1	-1	0	195	-100%	0	566	-100%	6.6%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

附表：重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	2024年 11月1日 收盘价	EPS			PE		
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
002840.SZ	华统股份	优于大市	11.03	-1.03	1.45	3.06	-11	8	4
300498.SZ	温氏股份	优于大市	18.57	-0.97	1.14	2.38	-19	16	8
002714.SZ	牧原股份	优于大市	44.00	-0.79	2.79	4.61	-56	16	10
603477.SH	巨星农牧	优于大市	20.06	-1.28	1.40	7.28	-16	14	3
600975.SH	新五丰	优于大市	6.29	-1.03	0.12	0.63	-6	52	10
002100.SZ	天康生物	优于大市	6.71	-1.01	0.36	0.74	-7	19	9
002567.SZ	唐人神	优于大市	5.31	-1.09	0.28	0.64	-5	19	8
605296.SH	神农集团	优于大市	29.90	-0.77	1.25	2.36	-39	24	13
000895.SZ	双汇发展	优于大市	24.85	1.46	1.73	1.82	17	14	14
002311.SZ	海大集团	优于大市	44.73	1.66	2.27	2.64	27	20	17
301498.SZ	乖宝宠物	优于大市	63.86	1.07	1.45	1.84	60	44	35
601118.SH	海南橡胶	中性	5.83	0.07	0.03	0.04	83	194	146
000998.SZ	隆平高科	优于大市	10.91	0.15	0.38	0.49	73	29	22
002041.SZ	登海种业	优于大市	10.45	0.29	0.31	0.36	36	34	29
002385.SZ	大北农	优于大市	4.68	-0.53	0.04	0.13	-9	117	36
000713.SZ	丰乐种业	优于大市	7.69	0.07	0.17	0.21	110	45	37
300761.SZ	立华股份	优于大市	21.35	-0.53	1.69	2.13	-40	13	10
002458.SZ	益生股份	优于大市	8.94	0.54	0.45	0.82	17	20	11
002299.SZ	圣农发展	优于大市	14.41	0.54	0.48	0.85	27	30	17
300871.SZ	回盛生物	优于大市	10.97	0.10	0.02	0.94	110	549	12
688526.SH	科前生物	优于大市	14.33	0.85	0.90	1.05	17	16	14

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032