



本周猪价震荡运行，后续关注冬季疫病影响

—— 农业行业周报 10.28-11.3

2024年11月3日

核心观点

- 本周农业板块表现强于沪深 300：**10.28-11.1 农林牧渔指数上涨 1.27%，在 SW 一级行业中居第 10 位；同期沪深 300 下跌 1.68%。各子行业中，渔业（+8.02）、种植业（+5.38%）涨幅居前，而农产品加工（-1.24%）表现靠后。个股方面，润农节水、朗源股份、荃银高科涨幅居前。
- 生猪养殖：**11月1日生猪养殖板块 PB 为 2.86 倍，周环比-4.98%，处于历史相对低位区间。根据博亚和讯，11月1日生猪价格 17.34 元/kg，周环比-1.08%；15kg 仔猪价格 32.83 元/kg，周环比+5.60%。根据涌益咨询，商品猪周度出栏体重 124.85kg，周环比-0.54%。11月1日自繁自养生猪养殖利润 284.19 元/头，周环比-1.77%。我国各省份将相继进入冬季，后续重点关注降温后疫情情况的影响。综合考虑能繁母猪作用值及养殖效率，供需格局相对良好，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：**11月1日肉鸡养殖板块 PB 为 1.76 倍，周环比-1.12%，处于历史低位区间。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，11月1日毛鸡均价 3.82 元/斤，周环比+1.46%；鸡苗价格 4.12 元/羽，周环比+0.73%；白羽鸡养殖利润-1.94 元/羽，亏损环比上周缩小 0.35 元/羽。根据协会数据，10月13日在产父母代存栏 2262 万套，周环比+0.05%；父母代鸡苗销量 123 万套，周环比+6.90%。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，11月1日玉米现货价 2242 元/吨，周环比-0.23%；小麦现货价 2468 元/吨，周环比持平；豆粕现货价 3065 元/吨，周环比+0.87%。根据博亚和讯，11月1日鱼粉现货价 10270 元/吨，周环比-0.77%。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；宠物板块中的乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份；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。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

✉：xiezhijiu_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519020001

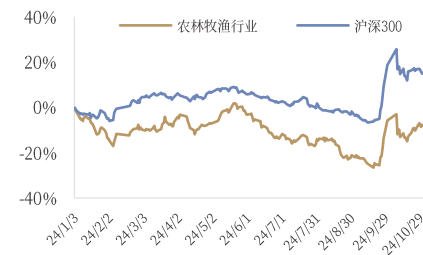
研究助理

陆思源

✉：lusiyuan_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2024-11-1



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河农业谢芝优】行业周报_农林牧渔_本周猪价震荡下行，出栏均重略有提升 1020
- 【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
- 【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
- 【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
- 【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

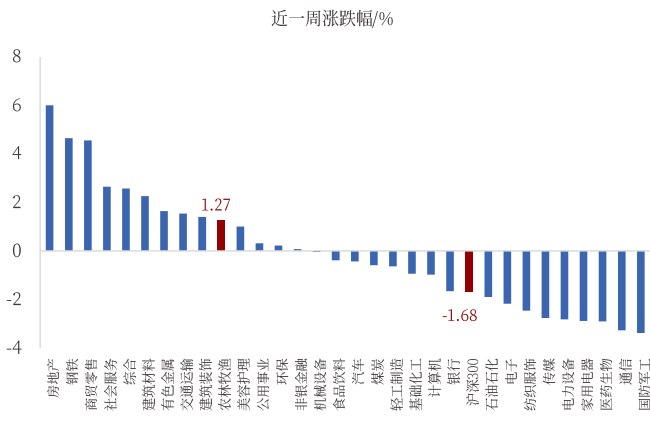
目录

Catalog

一、 本周农业跑赢沪深 300， 渔业、 种植业涨幅居前	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	9
三、 行业要闻	11
(一) 全球农业气象	11
(二) 行业新闻速递	13
(三) 未来大事提醒	13
四、 投资建议	14
五、 风险提示	14

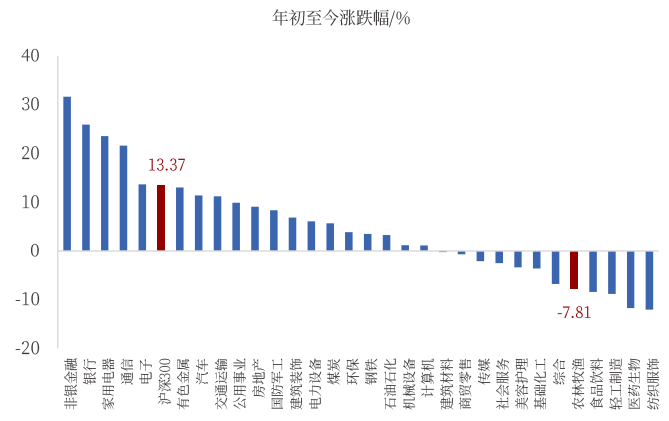
一、本周农业跑赢沪深 300，渔业、种植业涨幅居前

图1：本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 10 位



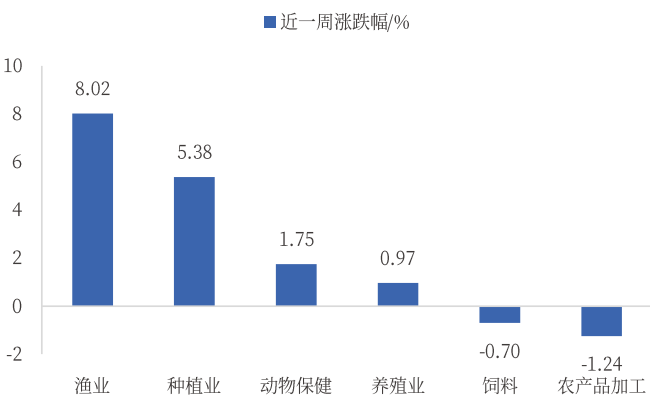
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图2：年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 27 位



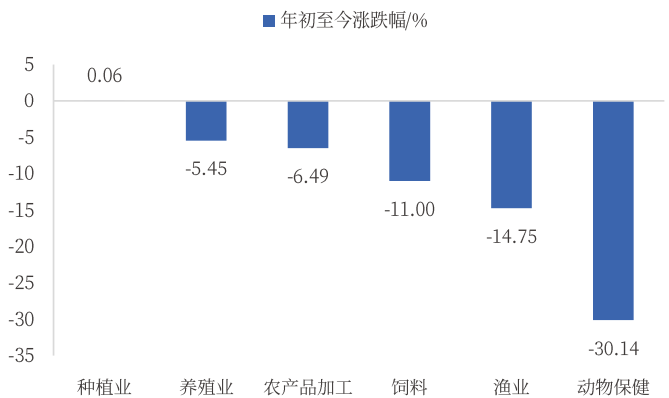
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图3：本周农业部分子行业指数涨跌幅情况



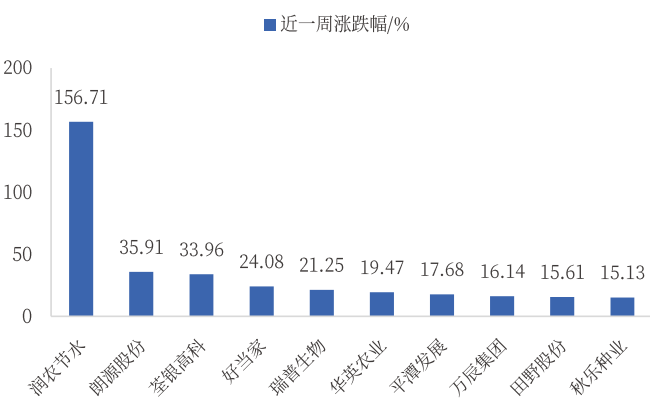
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图4：年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况



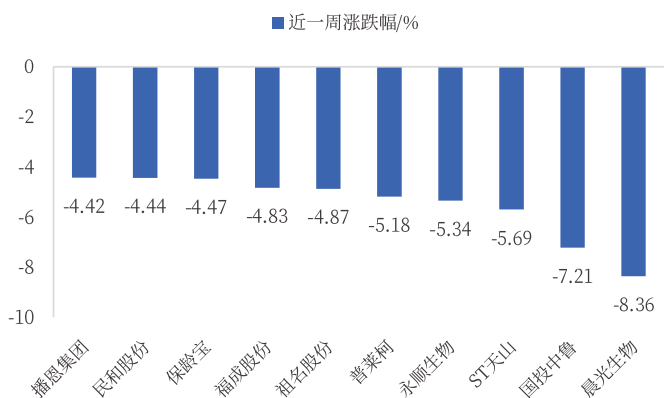
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

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	2024/11/1	2.86	496.49	5998.02			
一周涨跌幅		-4.98%	37.36%	0.92%			
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	2024/10/23	国家发改委	18.1	-1.31%	
	生猪价格	元/kg	2024/11/1	博亚和讯	17.34	-1.08%	
	15kg仔猪价格	元/kg	2024/11/1	博亚和讯	32.83	5.60%	
	20kg仔猪价格	元/kg	2024/11/1	博亚和讯	29.12	4.67%	
	毛白价差	元/kg	2024/10/31	涌益咨询	5.11	0.99%	
成本	中国:平均价:二元母猪	元/kg	2024/11/1	Wind	32.5	-0.06%	
	中国:猪粮比价		2024/11/1	Wind	8.01	-0.62%	
	中国:平均价:育肥猪配合饲料	元/kg	2024/10/24	农业农村部	3.41	0.00%	
利润	中国:养殖利润:自繁自养生猪	元/头	2024/11/1	Wind	284.19	-1.77%	
	中国:养殖利润:外购仔猪	元/头	2024/11/1	Wind	-32.88	-9.38%	
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	2024/9/30	农业农村部	43517	2.80%	
	商品猪出栏体重	kg	2024/10/31	涌益咨询	124.85	-0.54%	
	冻品库存率	%	2024/10/31	涌益咨询	15.96%	-0.07%	
需求	屠宰企业日度屠宰量	万头	2024/11/1	涌益咨询	15.43	2.47%	

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 (10.28-11.3)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
002714.SZ	牧原股份	2024-10-30	分红	2024年三季报分红预案: 10派8.31元
300498.SZ	温氏股份	2024-10-31	股票回购	回购数量: 3,364.98万股; 回购金额: 599,950,016.17 (CNY)
603477.SH	巨星农牧	2024-10-31	股票回购	回购数量: 302.38万股; 回购金额: 53,218,694.00 (CNY)
605296.SH	神农集团	2024-10-29	回购预案	公告回购方案 (董事会预案)
600201.SH	生物股份	2024-10-31	回购预案	公告回购方案 (董事会预案)

603566.SH	普莱柯	2024-11-01	股票回购	回购数量: 414.29 万股; 回购金额: 60,328,181.00 (CNY)
-----------	-----	------------	------	--

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 (10.21-10.25)

时间	地点	疫情动态
10.21	塞尔维亚	莫拉瓦州等 2 地发生 5 起家猪非洲猪瘟疫情, 22 头家猪感染, 13 头死亡, 287 头被扑杀
10.22、10.24	乌克兰	敖德萨州等 2 地发生 2 起家猪非洲猪瘟疫情, 5 头家猪感染死亡
10.22	匈牙利	佩斯州等 2 地发生 2 起野猪非洲猪瘟疫情, 2 头野猪感染死亡
10.22	韩国	江原道发生 1 起家猪非洲猪瘟疫情, 7 头家猪感染, 2 头死亡, 4277 头被扑杀
10.23	意大利	皮埃蒙特大区等 3 地发生 2 起野猪和 1 起家猪非洲猪瘟疫情, 2 头野猪感染死亡, 5 头家猪感染
10.25	罗马尼亚	穆列什县等 5 地发生 2 起野猪和 4 起家猪非洲猪瘟疫情, 2 头野猪感染死亡, 36 头家猪感染, 3 头死亡, 33 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)							
	PB (LF)	成交量 (万手)	收盘价				
最新	2024/11/1	1.76	78.53	702.44			
一周涨跌幅	-1.12%	20.89%	0.48%				
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	主产区平均价:白羽肉鸡	元/斤	2024/11/1	博亚和讯	3.82	1.46%	
	主产区平均价:肉鸡苗	元/羽	2024/11/1	博亚和讯	4.12	0.73%	
	平均批发价:白条鸡	元/斤	2024/11/1	农业农村部	8.86	-1.34%	
	父母代鸡苗价格	元/套	2024/10/13	中国畜牧业协会	57.21	5.75%	
	鸡蛋全国均价	元/斤	2024/11/1	博亚和讯	4.74	-1.77%	
成本	鸡料比价		2024/10/23	国家发改委	2.20	3.29%	
	平均价:肉鸡配合料	元/kg	2024/11/1	博亚和讯	3.50	0.00%	
	出栏成本价:白羽肉鸡	元/斤	2024/11/1	博亚和讯	4.19	-0.24%	
利润	孵化场利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/11/1	博亚和讯	0.16	-84.61%	
	养殖利润:父母代种鸡	元/羽	2024/11/1	博亚和讯	1.42	2.16%	
	养殖利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/11/1	博亚和讯	-1.94	15.28%	
供给	屠宰利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/11/1	博亚和讯	-0.76	-28.72%	
	祖代种鸡总存栏量	万套	2024/10/13	中国畜牧业协会	210.49	0.23%	
	在产祖代种鸡存栏量	万套	2024/10/13	中国畜牧业协会	130.90	-1.03%	
	后备祖代种鸡存栏量	万套	2024/10/13	中国畜牧业协会	79.59	2.39%	
	父母代种鸡总存栏量	万套	2024/10/13	中国畜牧业协会	3867.87	-0.03%	
	在产父母代种鸡存栏量	万套	2024/10/13	中国畜牧业协会	2262.04	0.05%	
销量	后备父母代种鸡存栏量	万套	2024/10/13	中国畜牧业协会	1605.83	-0.13%	
	商品代鸡苗销售量	万只	2024/10/13	中国畜牧业协会	9118.75	1.72%	
需求	父母代鸡苗销售量	万套	2024/10/13	中国畜牧业协会	123.19	6.90%	
	屠宰场库容率:禽类	%	2024/11/1	博亚和讯	79%	1.00%	
	屠宰场开工率:禽类	%	2024/11/1	博亚和讯	62%	2.00%	
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 (10.28-11.3)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
002299.SZ	圣农发展	2024-10-30	股东增持	2024-10-28 至 2024-10-30, 傅露芳增持 1243.41 万股公司股份。截止 2024-10-31, 持有股份数量为 1467.43 万股, 占流通股份总数比例为 1.2%。
002458.SZ	益生股份	2024-10-31	分红	2024 年三季度分红预案: 10 派 1 元
002746.SZ	仙坛股份	2024-10-29	分红	2024 年三季度分红预案: 10 派 1 元
002982.SZ	湘佳股份	2024-11-02	股权激励	<p>方案摘要: 本激励计划采取的激励工具为限制性股票。股票来源为本公司向激励对象定向发行本公司 A 股普通股股票。本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 254.6 万股, 占本激励计划草案公告日公司股本总额 142,634,952 股的 1.78%。本激励计划为一次性授予, 无预留权益。本激励计划的激励对象为在本公司及控股子公司任职的部分董事、高级管理人员、中层/基层管理人员及业务技术人员 (不含独立董事、监事), 激励对象共计 144 人。本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 8.16 元/股。本激励计划的有效期限自限制性股票授予登记完成之日起, 至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销之日止, 最长不超过 60 个月。</p> <p>20241102: 限制性股票授予数量为 250.30 万股。</p>
002982.SZ	湘佳股份	2024-10-31	股东拟减持	<p>截至本公告披露日, 湖南大靖双佳投资企业 (有限合伙) 持有湖南湘佳牧业股份有限公司无限售流通股股份 10,731,546 股, 占公司总股本比例为 7.6374%。大靖双佳计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内 (即 2024 年 11 月 22 日-2025 年 2 月 21 日) 以集中竞价交易或大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 4,210,000 股 (不超过公司总股本的 3%)。其中: 以集中竞价的方式减持数量不超过 1,400,000 股 (不超过公司总股本的 1%), 以大宗交易的方式减持数量不超过 2,810,000 股 (不超过公司总股本的 2%)。</p>

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 (10.21-10.25)

时间	地点	疫情动态
10.21	塞尔维亚	南巴纳特州等 3 地发生 4 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 11 只野禽感染死亡
10.21、10.24-25	波兰	大波兰省发生 3 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 140.9 万只家禽感染, 95 只死亡, 6078 只被扑杀
10.21	法国	勃艮第-弗朗什-孔泰大区卢瓦尔省等 2 地发生 2 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
10.21-22	斯洛伐克	日利纳州发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 1 只野禽感染死亡 尼特拉州发生 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 1 万只家禽感染, 200 只死亡, 4 万只被扑杀
10.21	挪威	芬马克郡等 2 地发生 3 起野禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情, 4 只野禽感染死亡
10.21-22、10.25	日本	北海道县等 3 地发生 2 起家禽和 3 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 120 只家禽感染死亡, 5.7 万只被扑杀, 3 只野禽感染死亡
10.21	捷克	比尔森州等 2 地发生 3 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 24 只散养家禽感染死亡, 87 只被扑杀
10.21-22	以色列	中央区等 4 地发生 4 起野禽和 2 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 4 只野禽感染死亡, 1750 只家禽感染死亡, 8.5 万只被扑杀
10.21	美国	加州发生 21 起奶牛 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 多头奶牛感染
10.22	西班牙	卡斯蒂利亚莱昂省等 2 地发生 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 2 只野禽感染死亡
10.22、10.24	匈牙利	巴奇基什孔州等 4 地发生 12 起家禽和 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 多只家禽感染, 1 只野禽感染死亡
10.22、10.24	摩尔多瓦	尼斯波列尼区等 2 地发生 3 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 271 只散养家禽感染死亡, 107 只被扑杀
10.22	斯洛文尼亚	穆拉统计区等 2 地发生 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情, 5 只野禽感染死亡

10.23	比利时	弗莱芒大区发生 1 起野禽 H5N5 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
10.23	葡萄牙	法鲁区发生 3 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，3 只野禽感染死亡
10.23	意大利	艾米利亚罗马涅大区发生 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，2 只野禽感染死亡
10.24	冰岛	南部区等 2 地发生 2 起野禽 H5N5 亚型高致病性禽流感疫情，2 只野禽感染死亡
10.24	德国	图林根州发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，13 只野禽感染死亡
10.24	法国	布列塔尼大区莫尔比昂省发生 1 起家禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情，2.7 万只家禽感染，53 只死亡，2.7 万只被扑杀
10.24	北马其顿	斯克普利区一动物园发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡，6 只被扑杀
10.25	奥地利	下奥地利州发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
10.25	英国	英格兰发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡 英格兰发生 10 起野禽 H5N5 亚型高致病性禽流感疫情，22 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



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 (10.28-11.3)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
300970.SZ	华绿生物	2024-10-28	股东拟减持	江苏华绿生物科技集团股份有限公司于近日收到特定股东江苏高投发展创业投资有限公司出具的《减持股份计划告知函》。高投发展计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价交易的方式合计减持公司股份不超过 6,315,400 股, 即不超过公司最新总股本的 5.36%注, 不超过其持有公司股份的 100%。
600313.SH	农发种业	2024-10-29	资产转让进行中	20241029: 为盘活闲置资产, 提高资产运营效率, 公司拟将位于北京市昌平区小汤山镇常兴庄村南的闲置房产---综合办公楼(2号楼), 通过公开挂牌方式出售。近年来, 随着该区域的功能定位、环保政策的变化以及区位因素的影响, 该处房产难以利用, 出现闲置情况, 公司拟通过公开挂牌方式出售该房产。挂牌价格不低于其评估值, 最终以成交价为准。经中铭国际资产评估(北京)有限责任公司评估, 该房产 2024 年 7 月 31 日(评估基准

				日)评估值为 2570.40 万元。本次交易将通过公开挂牌的方式转让，交易对方存在不确定性，尚不确定是否构成关联交易，本次交易不属于《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，本次交易已经公司董事会审议通过，无需提交股东大会审议。
601952.SH	苏垦农发	2024-10-29	分红	2024 年中报分红：10 派 0.6 元，除权日 2024-10-30，派息日 2024-10-30
001313.SZ	粤海饲料	2024-10-30	股权收购进行中	20241030：广东粤海饲料集团股份有限公司于 2024 年 10 月 29 日召开第三届董事会第二十次会议，审议通过《关于拟收购宜兴市天石饲料有限公司 51% 股权并签署股权并购意向书的议案》。根据公司发展战略及整体经营目标，为完善公司的业务布局、提升公司的市场竞争力和盈利能力，经公司管理层认真研究、多方考察洽谈后，拟收购宜兴市天石饲料有限公司 51% 股权，并签订了《股权并购意向书》。本协议内容不涉及关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
002891.SZ	中宠股份	2024-10-30	分红	2024 年三季度报分红预案：10 派 2.5 元
603609.SH	禾丰股份	2024-10-30	回购预案	公告回购方案（董事会预案）
832419.BJ	路斯股份	2024-11-02	回购方案股东大会通过	回购方案股东大会通过，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：本周北方地区多晴少雨，利于秋收扫尾和冬小麦播种出苗；未来十天气温偏高利于农业生产，浙江海南强降雨影响晚稻收晒

表6：我国天气对农业生产的影响（10.20-10.26）

地区	天气	影响
北方	✓ 东北地区大部秋收基本完成，当前处于收获扫尾和秋整地阶段。受冷空气影响，10月21-23日，内蒙古东部、吉林东部、辽宁大部出现降温雨雪天气；周后期天气转晴	✓ 内蒙古东部、吉林东部、辽宁大部秋收扫尾工作略受影响，降温增加了设施农业、畜牧业防寒保温成本；周后期天气转晴，利于加快秋收进度和已收作物晾晒储运
	✓ 北方冬麦区多晴少雨，其中河南南部出现10~50毫米降水、土壤缺墒状况缓解	✓ 大部土壤墒情适宜，利于冬小麦趁墒播种
南方	✓ 江淮、江汉、江南大部多晴好天气，光温基本接近常年，21-22日降水有助于补充土壤墒情和库塘蓄水	✓ 大部墒情适宜，水热条件整体利于油菜播种出苗和移栽成活
	✗ 25-26日，受台风“潭美”影响，江苏南部、浙江东部和北部、福建东北部等地出现中到大雨、局地暴雨天气	✗ 不利于水稻等秋收作物成熟收晒
	✗ 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
	✓ 西南地区东部气温偏高1~4℃、日照正常或偏多3成至2倍，10-20cm土壤相对湿度普遍在60%~90%、墒情较好	✓ 光温水条件适宜油菜育苗移栽和冬小麦备耕播种
	✗ 云南中西部等地多阴雨天气，降水日数有3~5天，日照偏少3~8成，部分地区土壤过湿	✗ 不利于机耕、播种等农事活动开展

资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图10：冬小麦生长气象适宜指数（10.20-10.26）



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（10.28-11.6）



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

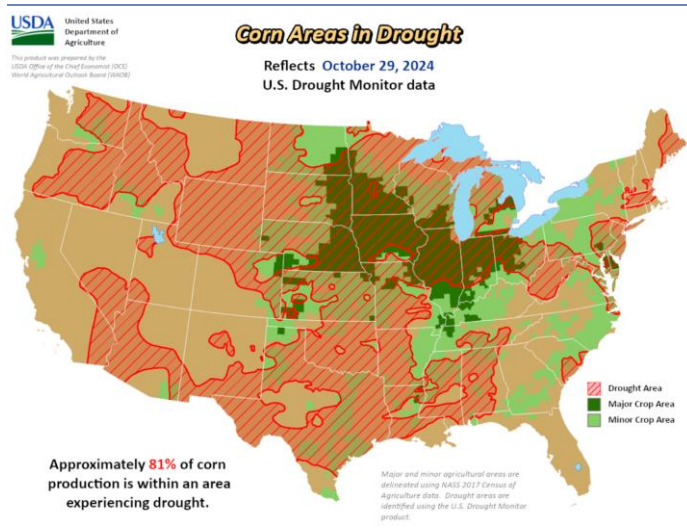
2.海外：9月美国玉米大豆主产区水热条件较好，欧洲东部干旱持续；预计24年印度水稻总产将创历史新高

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

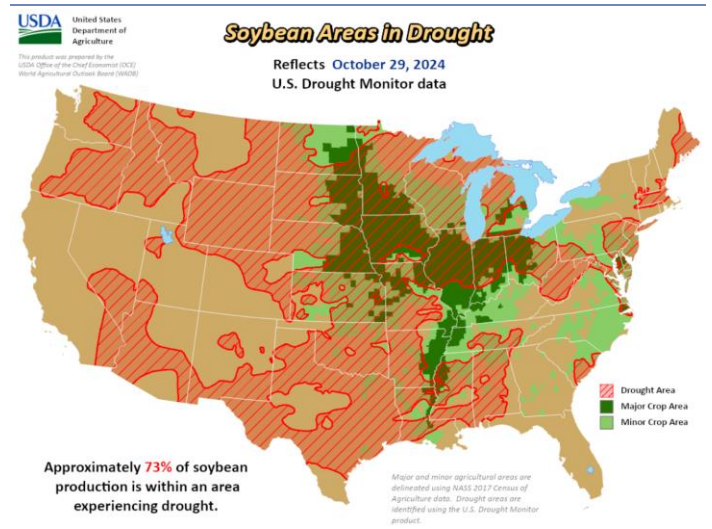
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图12：美国 81%的玉米处于干旱区，周度环比+5pct，同比+45pct (10月29日)



资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图13：美国 73%的大豆处于干旱区，周度环比+5pct，同比+35pct (10月29日)



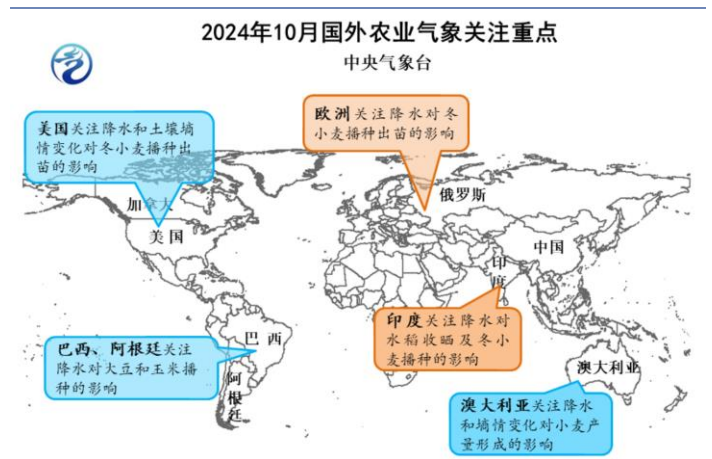
资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图14：近期全球农业气象情况 (10.20-10.26)



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
国际大米价格后期预计偏弱运行	<p>联合国粮农组织 (FAO) 报告显示, 由于印度大米产量上调, 24/25 年度全球大米产量预估上调至创纪录的 5.392 亿吨, 较上月预测值高 220 万吨, 较 23/24 年度估计值增长 0.9%。9 月以来, 部分国家大米产量下调, 尤其是缅甸遭遇洪涝灾害, 但这些国家的产量降幅小于印度的产量增幅。印度大部分地区播种速度较快、降雨适宜, 预计本年度稻米产量将达到创纪录的水平。</p> <p>http://grain.jl.gov.cn/ywpd/xqzx/sdsc/202410/t20241014_8985304.html</p>
中俄农业合作论坛在莫斯科开幕	<p>10 月 29 日, 中俄农业合作论坛在俄罗斯莫斯科开幕, 农业农村部有关领导出席活动并致辞表示, 农业合作是中俄双边关系的重要组成, 近年来, 在两国元首战略引领下, 农业关系持续深化、合作机制不断完善, 农产品贸易规模逐年攀升, 农业合作已成为中俄务实合作交往的新亮点和增长点。中方愿与俄方一道, 深化在大豆产业、科技创新等方面合作交流, 推动中俄农业合作试验示范区尽快落地见效, 让合作成果更多惠及两国人民。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/P0WV-iAadiVroc-LBjCm8w</p>
挪威海鲜出口我国增长势头强劲	<p>10 月 30 日, 在 2024 年挪威-中国海鲜峰会上, 挪威海鲜委员会中国区总监报告称, 去年挪威对中国的海鲜出口增长了 43%, 中国也成为全球增长最快的鲑鱼市场。今年 1-9 月, 挪威对中国的海鲜出口总值达到 66 亿挪威克朗 (约合 42.76 亿元人民币); 相比去年, 出口量增加了 16%, 出口价值增长了 3%。增长趋势表明, 通过有效的市场营销策略和针对年轻富裕消费者的产品定位, 挪威海鲜出口还有进一步的增长空间。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/P0WV-iAadiVroc-LBjCm8w</p>
我国果蔬占越南市场份额超 40%	<p>据越南海关公布的数据显示, 今年 1-9 月, 越南从中国进口果蔬的总价值为 6.97 亿美元, 同比增长 24.2%。多年来, 中国一直是越南最大的蔬菜和水果供应市场。2020 年, 中国果蔬在越南所占市场份额约为 30%, 目前这一比例达到 42%。越南果蔬协会秘书长表示, 中国与东盟之间的进口税已降至 0%, 增加了中国出口优势。据称, 中国温带水果和特色蔬菜能够很好地满足越南市场对多样化农产品的需求, 苹果、柑橘、葡萄以及大蒜、洋葱、土豆等蔬菜在越南市场广受欢迎。</p> <p>https://mp.weixin.qq.com/s/P0WV-iAadiVroc-LBjCm8w</p>
全国秋粮收购已超 4000 万吨, 中晚稻市场运行平稳	<p>国家粮食和物资储备局透露, 当前全国秋粮收购全面展开, 截至目前, 主产区各类粮食企业累计收购秋粮已超 4000 万吨, 其中中晚稻收购超 2300 万吨。稻谷是第一口粮品种, 产量占全年粮食产量的 30%。当前, 新季中晚稻已经全面上市, 收购正由南到北有序展开。10 月以来新季中晚稻市场收购有条不紊, 各级储备也已启动收购, 进度整体符合预期, 市场运行平稳。今年各地优质稻谷价格比普通品种每吨高 300 元至 600 元, 优质优价特征明显。今年国家继续在稻谷主产区实行最低收购价政策, 中晚籼稻和粳稻最低收购价分别为每斤 1.29 元、1.31 元。目前, 江苏和河南已经启动水稻最低收购价收购, 有助于稳定水稻价格。</p> <p>https://www.lswz.gov.cn/html/mtsy2024year/2024-11/01/content_284474.shtml</p>

资料来源: 吉林省粮食和物资储备局, 浙江省农发集团, 国家粮食和物资储备局, 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 (24.11.3-25.2.3)

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 (%)
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；宠物板块中的乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份；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。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 10 位	3
图 2: 年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 27 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	9
图 10: 冬小麦生长气象适宜指数 (10.20-10.26)	11
图 11: 近期我国农业气象关注重点 (10.28-11.6)	11
图 12: 美国 81% 的玉米处于干旱区, 周度环比+5pct, 同比+45pct (10 月 29 日)	12
图 13: 美国 73% 的大豆处于干旱区, 周度环比+5pct, 同比+35pct (10 月 29 日)	12
图 14: 近期全球农业气象情况 (10.20-10.26)	12
图 15: 10 月海外农业气象关注重点	12
表 1: 生猪养殖、动物保健板块重点公司公告 (10.28-11.3)	4
表 2: 全球非洲猪瘟疫情动态 (10.21-10.25)	5
表 3: 肉鸡养殖板块重点公司公告 (10.28-11.3)	7
表 4: 全球禽流感疫情动态 (10.21-10.25)	7
表 5: 饲料、种植业板块重点公司公告 (10.28-11.3)	9
表 6: 我国天气对农业生产的影响 (10.20-10.26)	11
表 7: 24 年 9 月天气对海外农业生产的影响	12
表 8: 近期行业新闻	13
表 9: 未来三个月限售股解禁一览 (24.11.3-25.2.3)	13

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