



猪价震荡下行，外购仔猪养殖亏损扩大

—— 农业行业周报 11.4-11.10

2024年11月10日

核心观点

- **本周农业板块表现强于沪深 300**：11.4-11.8 农林牧渔指数上涨 6.04%，在 SW 一级行业中居第 18 位；同期沪深 300 上涨 5.50%。各子行业中，渔业（+18.85%）、农产品加工（+7.63%）涨幅居前，而养殖业（+4.56%）涨幅靠后。个股方面，西王食品、欧福蛋业、田野股份涨幅居前。
- **生猪养殖**：11月8日生猪养殖板块 PB 为 2.98 倍，周环比+4.20%，处于历史相对低位区间。根据博亚和讯，11月8日生猪价格 16.64 元/kg，周环比-4.04%；15kg 仔猪价格 35.05 元/kg，周环比+6.76%。根据涌益咨询，商品猪周度出栏体重 125.23kg，周环比+0.30%，走势相对平稳。11月8日自繁自养生猪养殖利润 263.75 元/头，周环比-7.19%；外购仔猪养殖亏损幅度变大。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8日肉鸡养殖板块 PB 为 1.87 倍，周环比+6.25%，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8日毛鸡均价 3.82 元/斤，周环比持平；鸡苗价格 4.17 元/羽，周环比+1.21%；白羽鸡养殖利润-1.15 元/羽，亏损环比上周缩小 0.79 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8日玉米现货价 2233 元/吨，周环比-0.40%；小麦现货价 2464 元/吨，周环比-0.17%；豆粕现货价 3175 元/吨，周环比+3.59%。根据博亚和讯，11月8日鱼粉现货价 10120 元/吨，周环比-1.46%。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

✉：xiezhiyou_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519020001

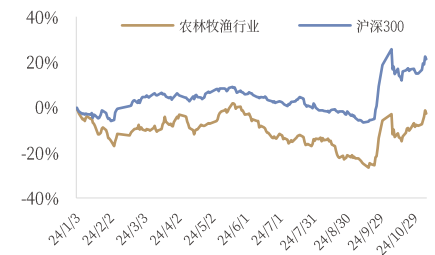
研究助理

陆思源

✉：lusiyuan_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2024-11-8



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_本周猪价震荡运行，后续关注冬季疫病影响 1103
2. 【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
3. 【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
4. 【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
5. 【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

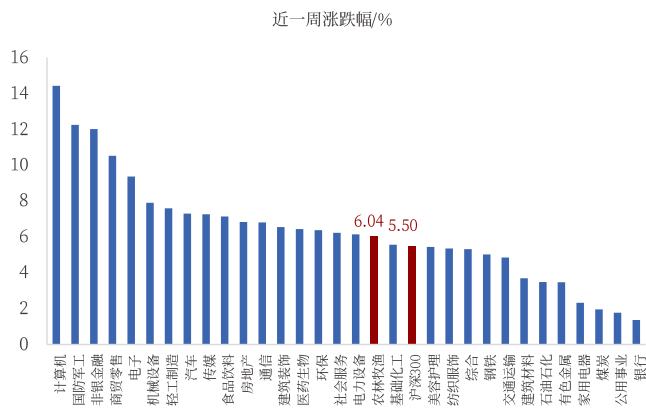
目录

Catalog

一、 本周农业跑赢沪深 300， 渔业、 农产品加工涨幅居前	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) 未来大事提醒.....	12
四、 投资建议	12
五、 风险提示	12

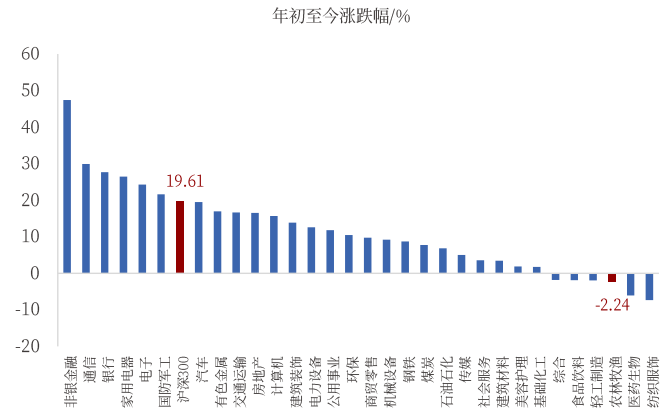
一、本周农业跑赢沪深 300，渔业、农产品加工涨幅居前

图1：本周农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 18 位



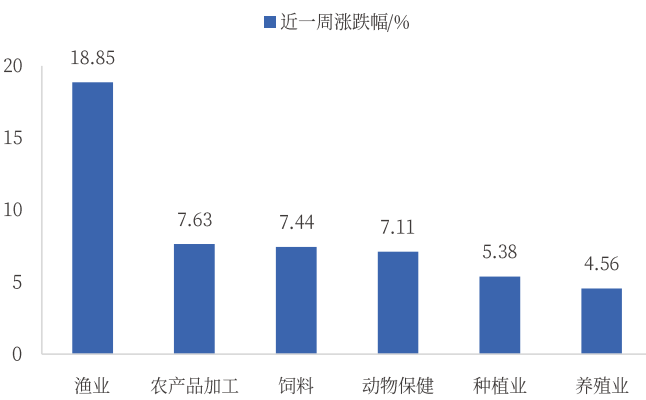
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图2：年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 29 位



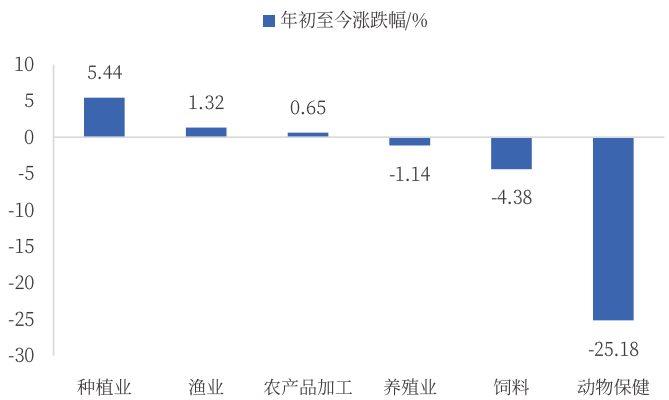
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图3：本周农业部分子行业指数涨跌幅情况



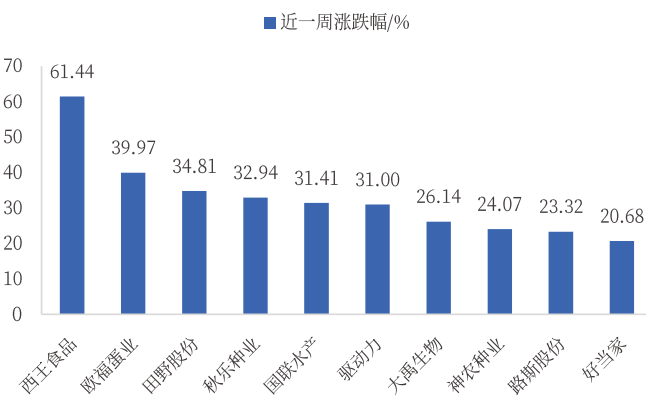
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图4：年初至今农业部分子行业指数涨跌幅情况



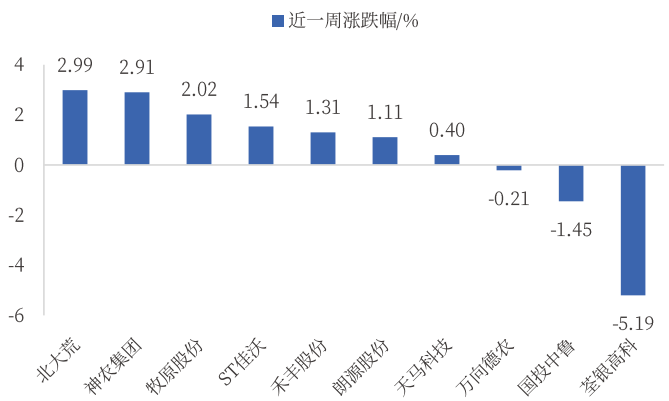
资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

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	2024/11/8	2.98	827.30	6258.66			
一周涨跌幅	4.20%	66.63%	4.35%				
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	2024/10/30	国家发改委	17.94	-0.88%	
	生猪价格	元/kg	2024/11/8	博亚和讯	16.64	-4.04%	
	15kg仔猪价格	元/kg	2024/11/8	博亚和讯	35.05	6.76%	
	20kg仔猪价格	元/kg	2024/11/8	博亚和讯	30.79	5.73%	
	毛白价差	元/kg	2024/11/7	涌益咨询	5.03	-1.57%	
成本	中国:平均价:二元母猪	元/kg	2024/11/8	Wind	32.5	0.00%	
	中国:猪粮比价		2024/11/8	Wind	7.9	-1.37%	
	中国:平均价:育肥猪配合饲料	元/kg	2024/10/31	农业农村部	3.4	-0.29%	
利润	中国:养殖利润:自繁自养生猪	元/头	2024/11/8	Wind	263.75	-7.19%	
	中国:养殖利润:外购仔猪	元/头	2024/11/8	Wind	-54.15	-64.69%	
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	2024/11/7	涌益咨询	125.23	0.30%	
	冻品库存率	%	2024/11/7	涌益咨询	15.97%	0.01%	
需求	屠宰企业日度屠宰量	万头	2024/11/8	涌益咨询	15.27	-0.98%	

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 (11.4-11.10)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
300498.SZ	温氏股份	2024-11-07	分红	2024年三季度分红方案: 10派1.5元。
600975.SH	新五丰	2024-11-05	增发	本次增发: 10配, 增发价6.76元, 增发数量152,365,383股。
603477.SH	巨星农牧	2024-11-06	股权解押	2024-11-06, 四川巨星企业集团有限公司将2023-10-20质押给中国光大银行股份有限公司成都温江支行的500.00万股股票解押。

603477.SH	巨星农牧	2024-11-05	股票回购	回购数量：531.68 万股；回购金额：100,843,405.61（CNY）。
002141.SZ	*ST 贤丰	2024-11-04	重大项目	康禧元近日签订了《饲料购销协议》，交易对方为贵州湄潭日泉农牧有限公司、贵州桐梓日泉农牧有限公司，甲方承诺每年购买乙方生产的饲料量不少于 10 万吨，具体到每月采购量不少于 8000 吨。
300119.SZ	瑞普生物	2024-11-08	股权收购进行中	20241108：瑞普生物拟以自有资金或自筹资金 13,138.43 万元收购中瑞华普 15% 股权。本次交易构成关联交易，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，不构成重组上市，无需取得有关部门批准。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》和《公司章程》的相关规定，本次关联交易在董事会审议权限内，无需提交股东大会审议。
300119.SZ	瑞普生物	2024-11-04	回购	公告回购方案（董事会预案）。
600195.SH	中牧股份	2024-11-04	公司人事变动	吴冬荀由于工作变动原因不再担任总经理，李寅开始担任总经理。

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（10.28-10.31）

时间	地点	疫情动态
10.28	匈牙利	佩斯州等 3 地发生 9 起野猪非洲猪瘟疫情，9 头野猪感染死亡
10.28、10.31	德国	黑森州等 2 地发生 18 起野猪非洲猪瘟疫情，129 头野猪感染死亡
10.30	意大利	利古里亚大区发生 1 起野猪非洲猪瘟疫情，1 头野猪感染死亡
10.31	波兰	西滨海省等 10 地发生 96 起野猪非洲猪瘟疫情，156 头野猪感染死亡

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	2024/11/8	1.87	114.60	748.07			
一周涨跌幅	6.25%	45.93%	6.50%				
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	2024/11/8	博亚和讯	3.82	0.00%	
	主产区平均价:肉鸡苗	元/羽	2024/11/8	博亚和讯	4.17	1.21%	
	平均批发价:白条鸡	元/斤	2024/11/8	农业农村部	8.96	1.13%	
	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	2024/11/8	博亚和讯	4.53	-4.41%	
成本	鸡料比价		2024/10/30	国家发改委	2.21	0.45%	
	平均价:肉鸡配合料	元/kg	2024/11/8	博亚和讯	3.45	-1.43%	
	出栏成本价:白羽肉鸡	元/斤	2024/11/8	博亚和讯	4.03	-3.70%	
利润	孵化场利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/11/8	博亚和讯	0.21	30.96%	
	养殖利润:父母代种鸡	元/羽	2024/11/8	博亚和讯	1.47	3.52%	
	养殖利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/11/8	博亚和讯	-1.15	40.72%	
供给	屠宰利润:白羽肉鸡	元/羽	2024/11/8	博亚和讯	-0.84	-10.41%	
	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	%	2024/11/8	博亚和讯	76%	-3.00%	
	屠宰场开工率:禽类	%	2024/11/8	博亚和讯	65%	3.00%	
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 (11.4-11.10)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
002458.SZ	益生股份	2024-11-05	回购	公告回购方案（董事会预案）。
300761.SZ	立华股份	2024-11-07	股东拟减持	1、江苏立华牧业股份有限公司实际控制人程立力先生之一致行动人常州市天鸣农业技术服务中心（有限合伙）、深圳市沧石投资合伙企业（有限合伙）合计持有公司股份 79,467,003 股，占公司总股本比例为 9.60%。2、天鸣农业、沧石投资计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（2024 年 12 月 2 日至 2025 年 3 月 1 日）以集中竞价方式或以大宗交易方式合计减持公司股份不超过 24,829,000 股（占公司总股本比例为 3.00%）。
301116.SZ	益客食品	2024-11-05	分红	2024 年中报分红方案：10 派 0.787499 元，股权登记日 2024-11-12，除权日 2024-11-13，派息日 2024-11-13。

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 (10.28-10.31)

时间	地点	疫情动态
10.28、10.31	匈牙利	巴奇基什孔州等 5 地发生 23 起家禽和 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，3776 只家禽感染死亡，5.4 万只被扑杀，4 只野禽感染死亡
10.28	法国	布列塔尼大区莫尔比昂省发生 2 起家禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情，3.8 万只家禽感染被扑杀
10.28、30-31	波兰	大波兰省等 2 地发生 3 起家禽和 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，26.9 万只家禽感染，5.9 万只被扑杀，7 只野禽感染死亡
10.28	加拿大	不列颠哥伦比亚省发生 3 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，多只家禽感染
10.28	美国	加州等 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，84 万只家禽被扑杀，60 只散养家禽感染死亡 加州等 3 地发生 19 起奶牛和 1 起哺乳动物 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，多头奶牛和 2 只野生赤狐感染
10.28	德国	拜恩州发生 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，80 只家禽感染死亡
10.28、10.30	斯洛伐克	兹林州等 2 地发生 2 起野禽和 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，18 只野禽感染死亡，5.2 万只家禽感染死亡，16.5 万只被扑杀
10.28	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，3 只野禽感染死亡
10.28	罗马尼亚	图尔恰县等 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，47 只家禽和 1 只野禽感染死亡
10.28	日本	秋田县等 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
10.28	以色列	耶路撒冷市发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
10.28	葡萄牙	法鲁区发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
10.30	奥地利	下奥地利州发生 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，9200 只家禽感染死亡
10.30	意大利	弗留利-威尼斯朱利亚大区等 5 地发生 2 起家禽和 12 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，18 只家禽和 14 只野禽感染死亡
10.30	斯洛文尼亚	波德拉夫统计区等 3 地发生 4 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，5 只野禽感染死亡
10.30	北马其顿	卡尔波什区发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡
10.29	马尔维纳斯群岛	1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，300 只巴巴亚企鹅感染死亡
10.31	阿尔巴尼亚	地拉那州发生 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，20 只家禽感染，5 只死亡，15 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



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 (11.4-11.10)

代码	公司名称	发生日期	事件类型	主要内容
000702.SZ	正虹科技	2024-11-05	股权转让进行中	20241105: 经岳阳市产权交易所审核, 确认湖南省海源投资发展有限公司符合受让条件。2024年11月1日, 公司与湖南省海源投资发展有限公司签署股权交易合同, 转让价格为人民币3042万元。
002385.SZ	大北农	2024-11-08	分红	2024年三季报分红方案: 10派0.58元。
002567.SZ	唐人神	2024-11-09	回购	公告回购方案(董事会预案)。
603151.SH	邦基科技	2024-11-05	对外担保	公司分别于2024年4月26日、2024年5月17日, 召开第二届董事会第四次会议和2023年年度股东大会, 审议通过了《关于预计2024年度对外提供担保额度的议案》, 同意公司为公司全资及控股子公司2024年度向银行、其他非银行类金融机构及融资租赁等非金融机构担保, 担保总额不超过30,000万元; 为支持公司客户发展, 实现与公司的互惠互

				利,公司及合并报表范围内的子公司为下游经销商、养殖场(户)提供担保,累计总额度不超过人民币5,000万元;上述担保额度使用期限自公司2023年年度股东大会审议通过之日起至下一次年度股东大会召开之日止。详见2024年4月27日披露的《关于预计2024年度对外提供担保额度的公告》。
603363.SH	*ST 傲农	2024-11-06	实施 ST	收到法院受理公司重整申请裁定,实施*ST。
603668.SH	天马科技	2024-11-04	股权解押	2024-11-04,福建天马投资发展有限公司将2023-08-28质押给华福证券有限责任公司的670.00万股股票解押。
002772.SZ	众兴菌业	2024-11-06	投资理财产品	2024年10月28日,公司使用部分闲置自有资金认购了5,000万元人民币的“西南证券添利4号集合资产管理计划”产品,2024年11月04日,公司全资子公司陕西众兴高科生物科技有限公司使用闲置自有资金认购了5,000万元人民币的“华龙证券金智汇金债5号集合资产管理计划”。2024年11月04日,公司使用闲置自有资金认购了5,000万元人民币的“中邮证券鸿裕1号集合资产管理计划”产品。
300087.SZ	荃银高科	2024-11-04	股东减持	2021-12-17至2024-11-04,安徽荃银高科种业股份有限公司-第一期员工持股计划减持1442.61万股公司股份。
600313.SH	农发种业	2024-11-06	公司人事变动	胡海涛由于工作变动原因不再担任董事会秘书,于雪冬开始担任代董事会秘书(在聘任新的董事会秘书前,暂由公司总会计师于雪冬女士代行董事会秘书职责)。
600883.SH	博闻科技	2024-11-07	投资理财产品	公司使用部分自有流动资金3,000万元,通过中信建投证券股份有限公司继续确认申购资产管理人平安信托有限责任公司平安信托固益联3M-36号集合资金信托计划。

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：本周浙江海南等地受台风影响，强风雨不利晚稻收晒和水果采收；未来十天西南地区多降水，不利油菜移栽和冬小麦播种作业

表6：我国天气对农业生产的影响（10.27-11.2）

地区	天气	影响
北方	✓ 东北地区大部秋收已完成，目前处于籽粒晾晒储藏及秋整地阶段，大部时段天气晴好，气温偏高2~4℃	✓ 利于秋粮收获晾晒和储运
	✓ 华北、黄淮、江淮北部、西北地区东部、江汉等冬麦区大部光温适宜，土壤墒情良好，其中西北地区东南部有10~25毫米降水，利于农田增墒	✓ 水热条件利于冬小麦出苗和幼苗生长
南方	✓ 江南西部和南部、华南大部以晴好天气为主	✓ 利于晚稻收晒和水果采收
	✗ 受台风“潭美”影响，10月27-31日海南大部出现强风雨天气	✗ 不利晚稻收晒和冬季瓜果蔬菜生长
	✗ 受台风“康妮”影响，10月31日至11月2日安徽东南部、江苏南部、浙江、福建东北部等地部分地区有大到暴雨天气	✗ 不利于晚稻收晒，局地低洼稻田受淹、水稻倒伏和农业设施受损
	✓ 西南地区大部天气较好，日照偏多，土壤墒情适宜	✓ 利于油菜育苗移栽和冬小麦播种出苗

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（10.27-11.2）



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（11.4-11.13）



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

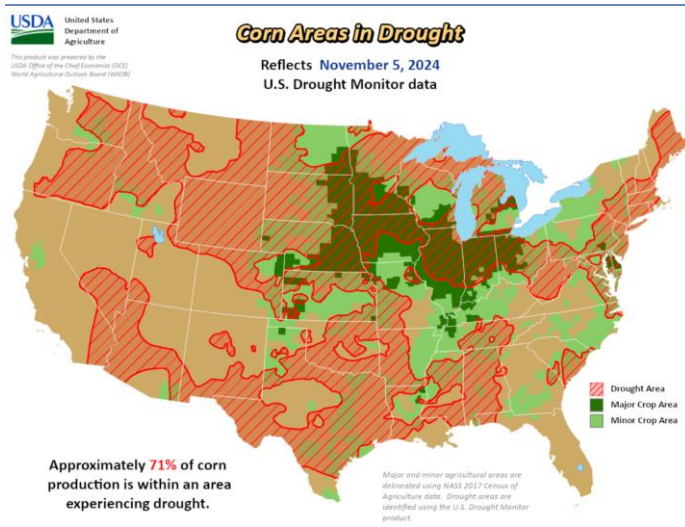
2.海外：10月美国冬小麦主产区墒情较差，影响小麦播种出苗；澳大利亚小麦生长季水热条件较好，预计总产高于去年

表7：24年10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"> ✓ 美国粮食主产区多晴好天气，玉米和大豆等作物收获进展顺利 ✗ 美国冬小麦产区墒情较差，对小麦播种出苗略有不利影响 	<ul style="list-style-type: none"> ● 玉米、大豆：收获阶段 ● 棉花：采摘期 ● 冬小麦：播种出苗期
南美	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 南美大部农区水热条件较好，利于玉米、大豆播种出苗 	<ul style="list-style-type: none"> ● 玉米、大豆：播种出苗
印度	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 北部多晴少雨，利于水稻、棉花收晒；东北、南部地区多降水利于冬季农业用水储备 	<ul style="list-style-type: none"> ● 水稻：灌浆成熟至收获阶段
欧洲	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 欧洲农区大部气温普遍高于常年，且降水充足，土壤墒情良好，利于冬小麦播种出苗 ✗ 东南部分地区干旱天气不利于冬作物播种出苗；西部降水较多，秋收作业受不利影响 	<ul style="list-style-type: none"> ● 玉米：成熟收获阶段 ● 冬小麦：播种出苗期
澳大利亚	<ul style="list-style-type: none"> ✓ 澳大利亚大部地区水热条件利于冬小麦灌浆成熟及夏季作物播种 	<ul style="list-style-type: none"> ● 冬小麦：灌浆成熟至收获阶段

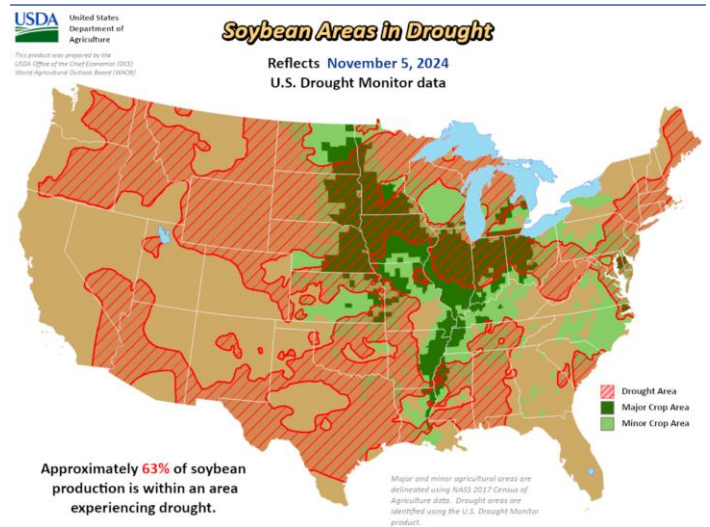
资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图12：美国 71%的玉米处于干旱区，周度环比-10pct，同比+34pct (11月5日)



资料来源：USDA，中国银河证券研究院

图13：美国 63%的大豆处于干旱区，周度环比-10pct，同比+24pct (11月5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 (10.27-11.2)



资料来源：中央气象台，中国银河证券研究院

图15：11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) 未来大事提醒

表8: 未来三个月限售股解禁一览 (24.11.10-25.2.10)

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 (%)
831087.BJ	秋乐种业	2024-11-12	52.50	16,520.00	16,056.13	97.19	16,520.00	16,108.63	97.51
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
832023.BJ	田野股份	2025-02-04	2,812.52	32,730.40	24,732.47	75.56	32,730.40	27,544.99	84.16

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 18 位	3
图 2: 年初至今农业在 SW 一级行业指数中涨跌幅居第 29 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: 冬小麦生长气象适宜指数 (10.27-11.2)	10
图 11: 近期我国农业气象关注重点 (11.4-11.13)	10
图 12: 美国 71%的玉米处于干旱区, 周度环比-10pct, 同比+34pct (11 月 5 日)	11
图 13: 美国 63%的大豆处于干旱区, 周度环比-10pct, 同比+24pct (11 月 5 日)	11
图 14: 近期全球农业气象情况 (10.27-11.2)	11
图 15: 11 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 (11.4-11.10)	4
表 2: 全球非洲猪瘟疫情动态 (10.28-10.31)	5
表 3: 肉鸡养殖板块重点公司公告 (11.4-11.10)	7
表 4: 全球禽流感疫情动态 (10.28-10.31)	7
表 5: 饲料、种植业板块重点公司公告 (11.4-11.10)	8
表 6: 我国天气对农业生产的影响 (10.27-11.2)	10
表 7: 24 年 10 月天气对海外农业生产的影响	11
表 8: 未来三个月限售股解禁一览 (24.11.10-25.2.10)	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