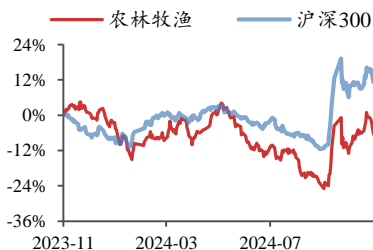


农林牧渔

2024年11月17日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《似曾相识燕归来，猪周期特征及节奏把握——行业深度报告》-2024.11.16

《生猪景气持续，后周期经营改善——农林牧渔行业 2025 年投资策略》-2024.11.13

《肥猪溢价收窄，压栏二育对猪价支撑力度边际弱化——行业周报》-2024.11.10

双 11 宠物食品销售高增，降温或对猪价形成支撑

——行业周报

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

王高展（联系人）

wanggaozhan@kysec.cn

证书编号：S0790123060055

朱本伦（联系人）

zhubenlun@kysec.cn

证书编号：S0790124060020

● 周观察：双 11 宠物食品销售高增，降温或对猪价形成支撑

宠物：双 11 宠物食品销售高增，榜单前 10 名正在洗牌。（1）**天猫：**双 11 全周期（10.21-11.11），1340 个宠物品牌成交额同比翻倍，猫狗食品销售 Top10 品牌中，国内/国外品牌分别占据 6/4 席，榜单前 10 名正在洗牌。（2）**京东：**双 11 全周期（10.14-11.11），京东平台百万单品同比增长超 37%，成交翻倍店铺数量同比增长超 56%，狗干粮/狗湿粮&狗零食销售 Top10 品牌中，国内品牌分别占据 6/8 席，国货品牌在狗类食品中优势显著。（3）**分品牌：**乖宝宠物连续 4 年占据天猫宠物全品类第 1 名，佩蒂天猫旗舰店位居天猫狗零食排行榜第 1 名，爵宴京东自营旗舰店位居京东狗零食排行榜第 2 名，ZEAL 位居狗零食销售榜第 4 名，顽皮位居猫零食/狗零食销售榜第 5/5 名。

生猪：降温已至腌腊预期犹在，猪价快速下跌后或遇支撑。据涌益咨询，截至 2024 年 11 月 17 日，全国生猪均价 16.06 元/公斤（周环比-0.70 元/公斤，同比+1.43 元/公斤）。涌益样本生猪出栏均重 126.46 公斤/头（周环比+0.56 公斤/头，同比+2.67 公斤/头）。150kg 肥猪较 120kg 标猪溢价 0.52 元/公斤（周环比-0.06 元/公斤）。需求偏弱及二育出货致本周猪价持续下行，但肥猪溢价跌幅已收窄。**二育方面，**2024 年 11 月 1-10 日行业销至二育生猪占实际销量比重降至 1.05%，低于 2023 年同期，二育栏舍利用率下行至 46%，前期进场二育出货中。据中央气象台，11 月 17-18 日、11 月 24 日前后全国范围内持续有强冷空气影响，降温或提振猪肉消费需求，且当前时点冬至腌腊预期犹在，猪价或阶段性企稳反弹。

● 周观点：生猪板块业绩持续兑现，转基因产业化扩面提速

生猪板块业绩持续兑现，板块投资价值显现。推荐：牧原股份、温氏股份、巨星农牧、华统股份、天康生物。

供需双驱猪鸡共振向上，看好白鸡景气抬升。推荐圣农发展、禾丰股份。

转基因产业化扩面提速，龙头充分受益。推荐大北农、隆平高科、登海种业。

● 本周市场表现（11.11-11.15）：农业跑输大盘 2.54 个百分点

本周上证指数下降 3.52%，农业指数下降 6.06%，跑输大盘 2.54 个百分点。子板块来看，子板块全部下跌。个股来看，粤桂股份（61.26%）、源飞宠物（10.36%）、亚盛集团（1.34%）领涨。

● 本周价格跟踪（11.11-11.15）：本周对虾、郑商所糖价格环比上涨

生猪养殖：11 月 15 日全国外三元生猪均价为 16.23 元/kg，较上周下跌 0.41 元/kg；仔猪均价为 30.71 元/kg，较上周下跌 0.08 元/kg；白条均价 21.54 元/kg，较上周-0.43 元/kg。11 月 15 日猪料比价为 4.80:1。

风险提示：宏观经济下行，消费持续低迷，动物疫病不确定性等。

目录

1、周观察：双11宠物食品销售高增，降温或对猪价形成支撑	3
1.1、宠物：双11宠物食品销售高增，榜单前10名正在洗牌	3
1.2、生猪：降温已至腌腊预期犹在，猪价快速下跌后或遇支撑	6
2、周观点：猪周期反转已至，转基因产业化扩面提速	8
3、本周市场表现（11.11-11.15）：农业跑输大盘2.54个百分点	8
4、本周重点新闻（11.11-11.15）：到2030年饲草种子自给率力争达到75%	9
5、本周价格跟踪（11.11-11.15）：本周对虾、郑商所糖价格环比上涨	10
6、主要肉类进口量	13
7、饲料产量	13
8、风险提示	14

图表目录

图1：乖宝宠物连续4年占据天猫宠物全品类第一	5
图2：双11全周期，爵宴全网销售额破4250万元	5
图3：猪价中枢下移但旺季底部仍有支撑(元/公斤)	6
图4：需求偏弱，屠宰量低于2023年同期(万头)	6
图5：本周生猪出栏均重环比提升(公斤/头)	6
图6：肥猪溢价下行但幅度已收窄(元/公斤)	6
图7：2024年11月初二育进场比例低于2023年同期	7
图8：前期进场二育出货中，二育栏舍利用率降至46%	7
图9：10月中旬以来气温高于2023年致猪肉需求偏弱	7
图10：11月中旬后全国降温或提振腌腊需求	7
图11：全国气温当前较2023年同期偏高，后续冷空气来袭有助于驱动降温(°C)	7
图12：本周农业板块下跌6.06%(表内单位：%)	8
图13：本周农业指数跑输大盘2.54个百分点	9
图14：本周农业子板块全部下跌(%)	9
图15：本周外三元生猪价格环比下跌(元/公斤)	11
图16：本周生猪自繁自养利润环比下跌(元/头)	11
图17：本周鸡苗均价环比下降	11
图18：本周毛鸡主产区均价环比持平	11
图19：本周黄羽肉鸡价格环比下跌	11
图21：11月15日鲈鱼价格环比下跌	12
图22：11月14日对虾价格环比上涨	12
图23：本周玉米期货结算价环比下跌	12
图24：本周豆粕期货结算价环比下降	12
图25：本周NYBOT11号糖环比下跌(美分/磅)	13
图26：本周郑商所白糖收盘价环比上涨(元/吨)	13
图27：2024年9月猪肉进口量10.00万吨	13
图28：2024年9月鸡肉进口量2.85万吨	13
图29：2024年9月全国工业饲料总产量为2815万吨	14
表1：2024年双11全周期(10.21-11.11)天猫平台猫狗食品销售国产品牌包揽前五	3
表2：2024年双11全周期(10.21-11.11)天猫平台猫主粮销售中乖宝宠物弗列加特排名居首位	3
表3：2024年双11全周期(10.21-11.11)天猫平台猫狗零食销售乖宝宠物麦富迪排名第一	4
表4：2024年双11全周期(10.14-11.11)京东平台猫干粮销售中玛氏食品ROYAL CANIN居首位	4
表5：2024年双11全周期(10.14-11.11)京东平台狗类食品销售乖宝宠物麦富迪排名第一	5
表6：农业个股涨跌幅排名：粤桂股份、源飞宠物、亚盛集团领涨	9
表7：本周对虾、郑商所糖价格环比上涨	10

1、周观察：双 11 宠物食品销售高增，降温或对猪价形成支撑

1.1、宠物：双 11 宠物食品销售高增，榜单前 10 名正在洗牌

天猫：宠物食品成交额同比大增，榜单前 10 名正在洗牌。(1) 天猫宠物食品销售持续高增。据天猫平台双 11 战报，宠物板块开卖 1 小时，15 个品牌成交额破千万元。开卖 4 小时，658 个品牌成交额同比翻倍，659 个品牌订单量同比翻倍。双 11 全周期 (10.21-11.11)，1340 个宠物品牌成交额同比翻倍。(2) 国内品牌销售排名居前。双 11 全周期，天猫猫狗食品销售 Top10 品牌中，国内/国外品牌分别占据 6/4 席，销售榜单前 5 名均为国内品牌，国内品牌持续通过强化产品力、提升品牌力抢占国内消费市场。

表1：2024 年双 11 全周期 (10.21-11.11) 天猫平台猫狗食品销售国产品牌包揽前五

排名	品牌名称	猫狗食品 所属公司	品牌国别	排名同比变化
1	MYFOODIE/麦富迪★	乖宝宠物	中国	0
2	鲜朗	吉宠商贸	中国	+3
3	LEGEND SANDY/蓝氏	吉家宠物	中国	0
4	Fregate/弗列加特★	乖宝宠物	中国	新上榜
5	诚实一口	网红品牌	中国	-1
6	ROYAL CANIN/皇家	玛氏食品	法国	-4
7	Instinct/天然百利	天然百利	美国	新上榜
8	Orijen/原始猎食渴望	玛氏食品	加拿大	0
9	网易严选	网红品牌	中国	-3
10	ACANA/爱肯拿	玛氏食品	加拿大	新上榜

资料来源：宠业家公众号、宠物行业观察公众号、开源证券研究所；注：国内上市公司旗下品牌标注★

表2：2024 年双 11 全周期 (10.21-11.11) 天猫平台猫主粮销售中乖宝宠物弗列加特排名居首位

猫主粮					狗主粮				
排名	品牌名称	所属公司	品牌国别	排名同比变化	排名	品牌名称	所属公司	品牌国别	排名同比变化
1	Fregate/弗列加特★	乖宝宠物	中国	+9	1	MYFOODIE/麦富迪★	乖宝宠物	中国	+1
2	鲜朗	吉宠商贸	中国	+2	2	Pure&Natural/伯纳天纯	依蕴宠物	中国	-1
3	LEGEND SANDY/蓝氏	吉家宠物	中国	-2	3	ACANA/爱肯拿	玛氏食品	加拿大	+6
4	Instinct/天然百利	天然百利	美国	新上榜	4	鲜朗	吉宠商贸	中国	+4
5	诚实一口	网红品牌	中国	-3	5	ROYAL CANIN/皇家	玛氏食品	法国	-2
6	ROYAL CANIN/皇家	玛氏食品	法国	-3	6	诚实一口	网红品牌	中国	新上榜
7	Orijen/原始猎食渴望	玛氏食品	加拿大	0	7	比乐	福贝股份	中国	-3
8	MYFOODIE/麦富迪★	乖宝宠物	中国	新上榜	8	Orijen/原始猎食渴望	玛氏食品	加拿大	新上榜
9	网易严选	网红品牌	中国	-3	9	汪爸爸	吉宠商贸	中国	-3
10	ACANA/爱肯拿	玛氏食品	加拿大	新上榜	10	LEGEND SANDY/蓝氏	吉家宠物	中国	新上榜

资料来源：宠业家公众号、宠物行业观察公众号、开源证券研究所；注：国内上市公司旗下品牌标注★

表3：2024年双11全周期（10.21-11.11）天猫平台猫狗零食销售乖宝宠物麦富迪排名第一

猫零食					狗零食				
排名	品牌名称	所属公司	品牌国别	排名同比变化	排名	品牌名称	所属公司	品牌国别	排名同比变化
1	MYFOODIE/麦富迪★	乖宝宠物	中国	0	1	MYFOODIE/麦富迪★	乖宝宠物	中国	0
2	SHEBA/希宝	玛氏食品	美国	0	2	MEATYWAY/爵宴★	佩蒂股份	中国	0
3	网易严选	网红品牌	中国	0	3	疯狂小狗	吉家宠物	中国	+1
4	朗诺	朗诺宠物	中国	0	4	ZEAL★	中宠股份	中国	+1
5	Wanpy/顽皮★	中宠股份	中国	+1	5	Wanpy/顽皮★	中宠股份	中国	-2
6	万物一口	网红品牌	中国	+2	6	雅礼颂	令山秋贸易	中国	新上榜
7	伊纳宝	稻叶宠物	日本	+2	7	hipidog/嬉皮狗	网红品牌	中国	-1
8	Alfie&Buddy/阿飞和巴弟	网红品牌	中国	-1	8	MATCHWELL/益和	网红品牌	中国	-1
9	Toptrees/领先★	中宠股份	中国	新上榜	9	Luscious/路斯★	路斯股份	中国	新上榜
10	LEGEND SANDY/蓝氏	吉家宠物	中国	新上榜	10	Doggy Man/多格漫	多格漫	日本	新上榜

资料来源：宠业家公众号、宠物行业观察公众号、开源证券研究所；注：国内上市公司旗下品牌标注★

京东：猫类食品大盘销售增长亮眼，国货品牌在狗类食品中优势显著。（1）猫类食品销售增长亮眼。据京东平台双11战报，双11全周期（10.14-11.11），京东平台百万单品同比增长超37%，成交翻倍店铺数量同比增长超56%，烘焙猫粮销售金额同比增长147%，泌尿功能猫粮成交额同比增长137%，体重控制低脂猫粮成交额同比增长326%，主食猫条成交额同比增长169%，功能猫零食成交额同比增长287%，老年犬粮成交额同比增长72%，狗湿粮成交额同比增长120%。**（2）国货品牌在狗类食品销售中占据优势。**双11全周期（10.14-11.11），京东平台猫干粮销售Top10品牌中，国内/国外品牌分别占据4/6席；猫湿粮&猫零食销售Top10品牌中，国内/国外品牌分别占据5/5席；狗干粮销售Top10品牌中，国内/国外品牌分别占据6/4席；狗湿粮&狗零食销售Top10品牌中，国内/国外品牌分别占据8/2席。

表4：2024年双11全周期（10.14-11.11）京东平台猫干粮销售中玛氏食品 ROYAL CANIN 居首位

猫干粮				猫湿粮&猫零食			
排名	品牌名称	所属公司	品牌国别	排名	品牌名称	所属公司	品牌国别
1	ROYAL CANIN/皇家	玛氏食品	法国	1	MYFOODIE/麦富迪★	乖宝宠物	中国
2	MYFOODIE/麦富迪★	乖宝宠物	中国	2	ZIWI/滋益巅峰	滋益	新西兰
3	Instinct/天然百利	天然百利	美国	3	珍致	雀巢普瑞纳	美国
4	网易严选	网红品牌	中国	4	Wanpy/顽皮★	中宠股份	中国
5	Orijen/原始猎食渴望	玛氏食品	加拿大	5	网易天成	网红品牌	中国
6	ACANA/爱肯拿	玛氏食品	加拿大	6	Frisian/富力鲜	富力鲜	荷兰
7	LEGEND SANDY/蓝氏	吉家宠物	中国	7	LEGEND SANDY/蓝氏	吉家宠物	中国
8	PROPLAN/冠能	雀巢普瑞纳	美国	8	ROYAL CANIN/皇家	玛氏食品	法国
9	鲜朗	吉宠商贸	中国	9	SHEBA/希宝	玛氏食品	美国
10	Solid Gold/素力高	健合集团	美国	10	Fregate/弗列加特★	乖宝宠物	中国

资料来源：宠业家公众号、宠物行业观察公众号、开源证券研究所；注：国内上市公司旗下品牌标注★

表5：2024年双11全周期（10.14-11.11）京东平台狗类食品销售乖宝宠物麦富迪排名第一

狗干粮				狗湿粮&狗零食			
排名	品牌名称	所属公司	品牌国别	排名	品牌名称	所属公司	品牌国别
1	MYFOODIE/麦富迪★	乖宝宠物	中国	1	MYFOODIE/麦富迪★	乖宝宠物	中国
2	Pure&Natural/伯纳天纯	依蕴宠物	中国	2	MEATYWAY/爵宴★	佩蒂股份	中国
3	ROYAL CANIN/皇家	玛氏食品	法国	3	疯狂小狗	吉家宠物	中国
4	Orijen/原始猎食渴望	玛氏食品	加拿大	4	ZEAL★	中宠股份	中国
5	ACANA/爱肯拿	玛氏食品	加拿大	5	Wanpy/顽皮★	中宠股份	中国
6	网易严选	网红品牌	中国	6	Pedigree/宝路	玛氏食品	美国
7	PROPLAN/冠能	雀巢普瑞纳	美国	7	ZIWI/滋益巅峰	滋益	新西兰
8	疯狂小狗	吉家宠物	中国	8	MATCHWELL/益和	网红品牌	中国
9	比乐	福贝股份	中国	9	HELLOJOY	国麦商贸	中国
10	凯锐思	网红品牌	中国	10	monbab/蒙贝	蒙贝宠物	中国

资料来源：宠业家公众号、宠物行业观察公众号、开源证券研究所；注：国内上市公司旗下品牌标注★

头部品牌热度持续攀升，乖宝宠物连续4年占据天猫宠物全品类第1名。（1）

乖宝宠物：天猫双11大促期间，公司旗下麦富迪、弗列加特等品牌全网GMV突破6.7亿元，同比增长65%，其中弗列加特全网销售额破2亿元，同比增长190%，麦富迪同比增长约50%。乖宝宠物连续4年占据天猫宠物全品类第1名，并成为2024年天猫双11大促期间唯一实现双品牌、双店铺均破亿的企业。（2）**佩蒂股份：**双11全周期，爵宴全网销售额破4250万元，同比增长70%，佩蒂天猫旗舰店位居天猫狗零食排行榜第1名，爵宴京东自营旗舰店位居京东狗零食排行榜第2名。（3）**中宠股份：**天猫双11全周期（10.14-11.11），ZEAL位居狗零食销售榜单第4名，顽皮位居猫零食/狗零食销售榜单第5/5名，领先成交额同比增长100%，位居猫零食销售榜单第9名。

图1：乖宝宠物连续4年占据天猫宠物全品类第一


资料来源：乖宝宠物食品集团公众号

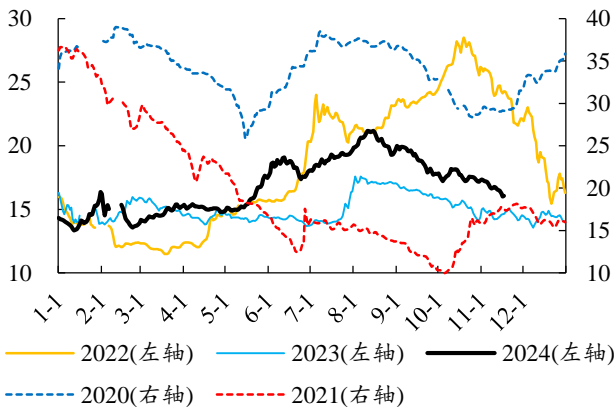
图2：双11全周期，爵宴全网销售额破4250万元


资料来源：佩蒂股份公众号

1.2、生猪：降温已至腌腊预期犹在，猪价快速下跌后或遇支撑

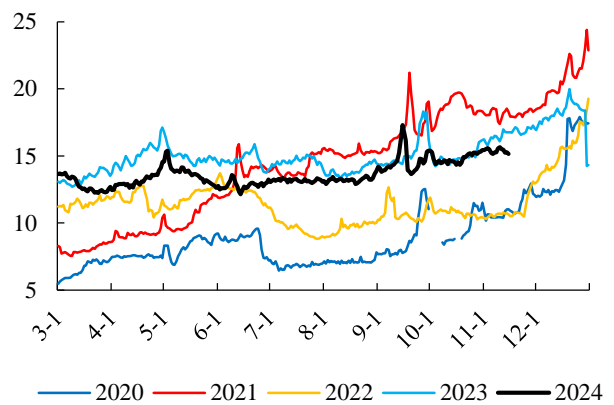
据涌益咨询，截至2024年11月17日，全国生猪均价16.06元/公斤（周环比-0.70元/公斤，同比+1.43元/公斤）。涌益样本生猪出栏均重126.46公斤/头（周环比+0.56公斤/头，同比+2.67公斤/头）。150kg肥猪较120kg标猪溢价0.52元/公斤（周环比-0.06元/公斤）。需求偏弱及二育出货致本周猪价持续下行，但肥猪溢价跌幅已收窄。二育方面，2024年11月1-10日行业销至二育生猪占实际销量比重降至1.05%，低于2023年同期，二育栏舍利用率下行至46%，前期进场二育出货中。据中央气象台，11月17-18日、11月24日前后全国范围内持续有强冷空气影响，降温或提振猪肉消费需求，且当前时点冬至腌腊预期犹在，猪价或阶段性企稳反弹。

图3：猪价中枢下移但旺季底部仍有支撑(元/公斤)



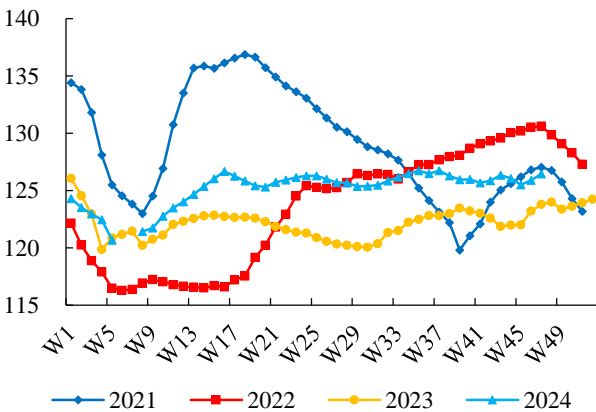
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图4：需求偏弱，屠宰量低于2023年同期(万头)



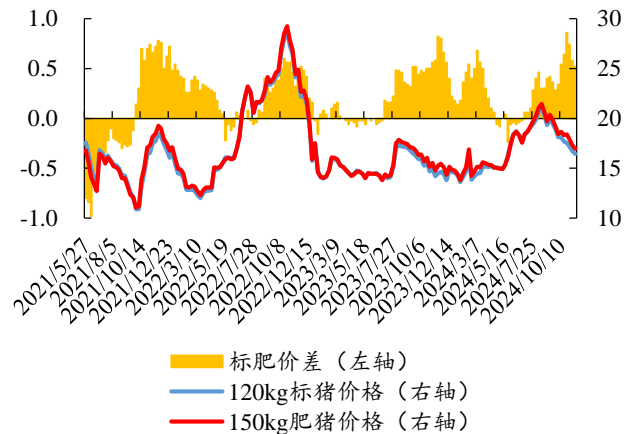
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图5：本周生猪出栏均重环比提升(公斤/头)



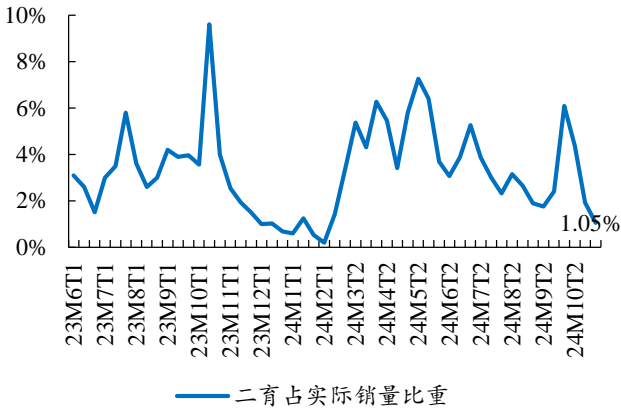
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图6：肥猪溢价下行但幅度已收窄(元/公斤)



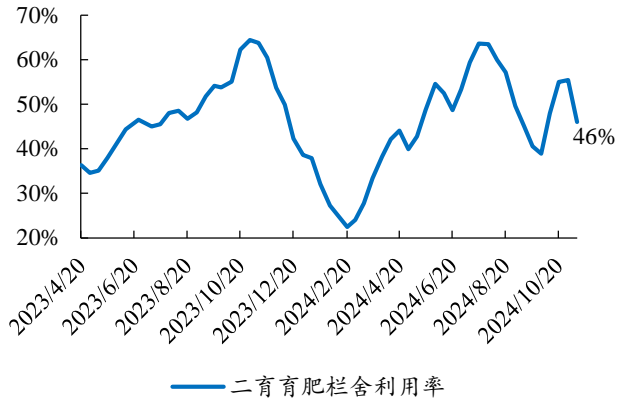
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图7：2024年11月初二育进场比例低于2023年同期



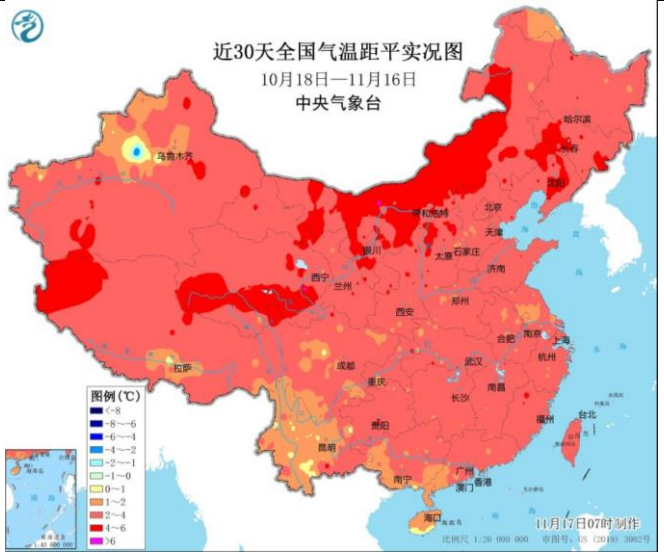
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图8：前期进场二育出货中，二育栏舍利用率降至46%



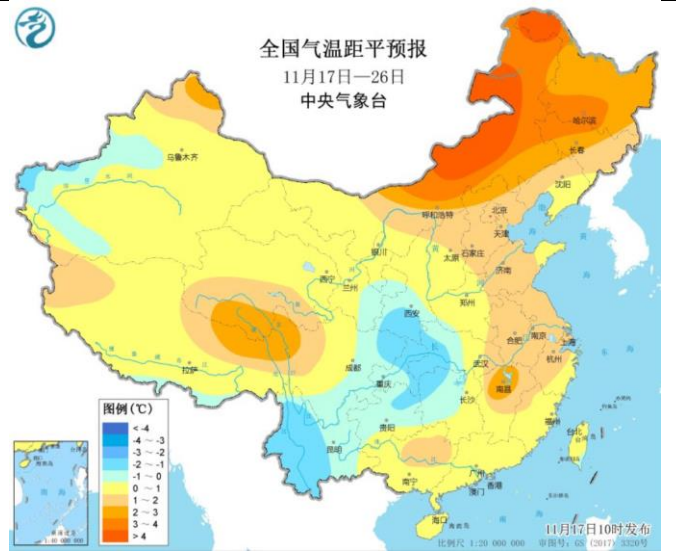
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图9：10月中旬以来气温高于2023年致猪肉需求偏弱



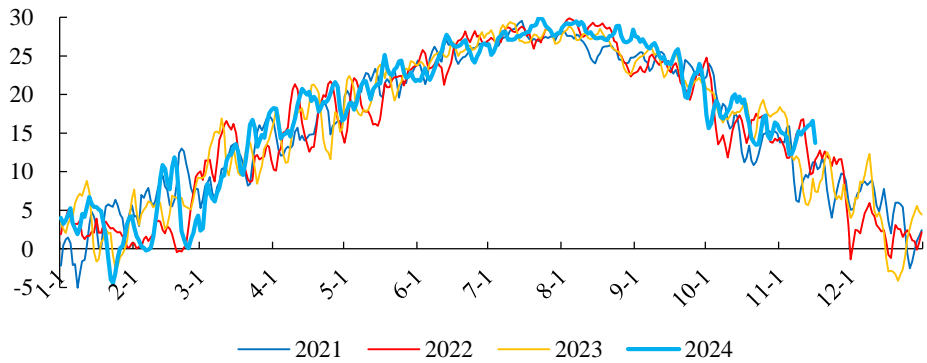
资料来源：中央气象台

图10：11月中旬后全国降温或提振腌腊需求



资料来源：中央气象台

图11：全国气温当前较2023年同期偏高，后续冷空气来袭有助于驱动降温（℃）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2、周观点：猪周期反转已至，转基因产业化扩面提速

生猪板块业绩持续兑现，板块投资价值显现。本轮能繁存栏去化已至 2021 年以来相对低位，2024Q4 生猪消费向好叠加供给偏紧，对猪价上涨形成较强支撑。生猪板块当前处相对低位，估值有望随宏观预期好转修复，龙头高业绩兑现高分红投资价值显现。重点推荐：牧原股份、温氏股份、巨星农牧、华统股份、天康生物等。

转基因产业化扩面提速，龙头充分受益。回溯历年中央一号文件，2021 年首次提及生物育种，指出有序推进生物育种产业化应用，2022-2023 年启动、全面实施农业生物育种重大项目，2024 年提出推动生物育种产业化扩面提速。2024 年 1 月 18 日，农业部发布《2023 年农业转基因生物安全证书批准清单（三）》，多项转基因玉米、大豆作物首次获发生产应用安全证书。种业振兴配套政策不断完善，行业龙头企业有望率先受益，推荐具备转基因技术优势的大北农；国内玉米传统育种技术龙头企业登海种业；基本面边际改善的隆平高科。

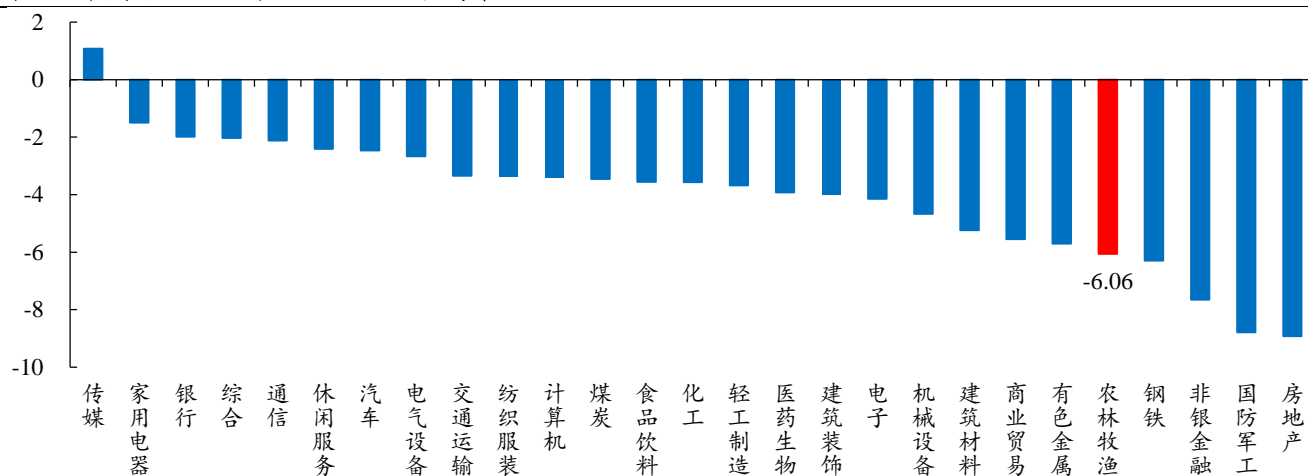
供给偏紧贯穿 2024H2，猪鸡共振向上景气抬升。白鸡板块受两大逻辑驱动：（1）2022 年 5-12 月祖代种鸡引种缺口传导至肉鸡端，白羽肉鸡供给偏紧有望贯穿 2024H2。（2）伴随猪周期反转猪价上行，猪鸡有望共振向上。当前板块优质标的均处相对低位，配置价值显现。推荐一体化龙头圣农发展、养殖屠宰龙头禾丰股份。

猪周期反转受益，非瘟疫苗打开行业新空间。伴随猪周期反转猪价向上，动保板块业绩有望改善。非瘟疫苗应急评价目前仍在有序推进，非瘟疫苗落地后头部研发企业有望充分受益。当前动保板块处相对低位，景气趋势向上，建议积极配置。推荐标的：生物股份、普莱柯、科前生物；受益标的：中牧股份。

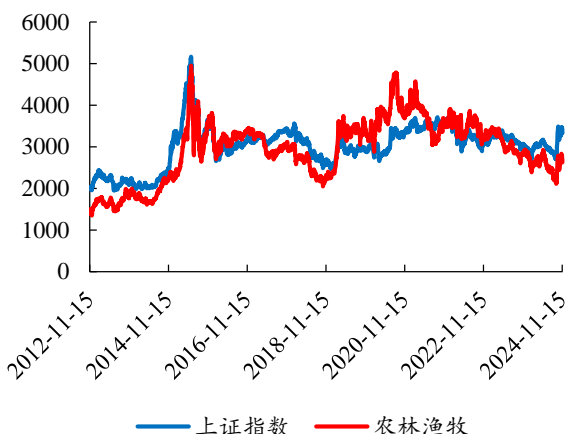
3、本周市场表现（11.11-11.15）：农业跑输大盘 2.54 个百分点

本周上证指数下跌 3.52%，农业指数下跌 6.06%，跑输大盘 2.54 个百分点。子板块来看，子板块全部下跌。个股来看，粤桂股份（61.26%）、源飞宠物（10.36%）、亚盛集团（1.34%）领涨。

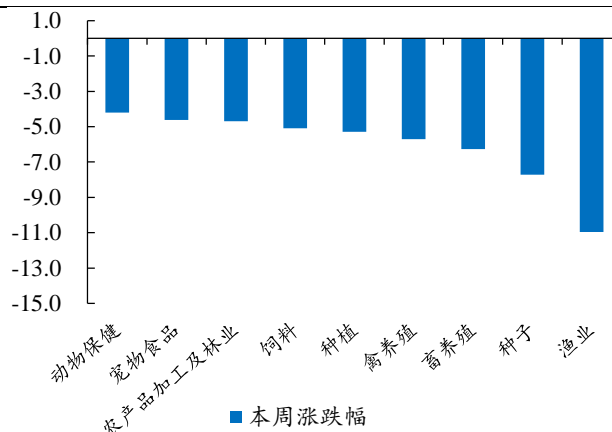
图12：本周农业板块下跌 6.06%（表内单位：%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周农业指数跑输大盘 2.54 个百分点


数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：本周农业子板块全部下跌（%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

表6：农业个股涨跌幅排名：粤桂股份、源飞宠物、亚盛集团领涨

前 15 名			后 15 名		
000833.SZ	粤桂股份	61.26%	000663.SZ	永安林业	-9.09%
001222.SZ	源飞宠物	10.36%	002321.SZ	华英农业	-9.24%
600108.SH	亚盛集团	1.34%	000860.SZ	顺鑫农业	-9.97%
000911.SZ	南宁糖业	0.67%	300511.SZ	雪榕生物	-10.04%
002840.SZ	华统股份	0.33%	000713.SZ	丰乐种业	-10.12%
002505.SZ	鹏都农牧	0.00%	300175.SZ	朗源股份	-11.11%
300673.SZ	佩蒂股份	-0.50%	603336.SH	宏辉果蔬	-11.67%
603151.SH	邦基科技	-0.54%	000702.SZ	正虹科技	-12.08%
001366.SZ	播恩集团	-0.69%	300087.SZ	荃银高科	-12.18%
600962.SH	国投中鲁	-1.22%	300106.SZ	西部牧业	-12.79%
002772.SZ	众兴菌业	-1.40%	600189.SH	泉阳泉	-14.70%
603363.SH	傲农生物	-1.58%	300189.SZ	神农科技	-15.17%
002458.SZ	益生股份	-1.70%	300094.SZ	国联水产	-15.54%
300871.SZ	回盛生物	-1.99%	600467.SH	好当家	-20.63%
000998.SZ	隆平高科	-2.07%	000639.SZ	西王食品	-27.96%

数据来源：Wind、开源证券研究所；注：截至 2024 年 11 月 15 日

4、本周重点新闻（11.11-11.15）：到 2030 年饲草种子自给率力争达到 75%

到 2030 年饲草种子自给率力争达到 75%。国家发展改革委、农业农村部、国家林草局发布关于推动饲草产业高质量发展的意见。意见提出，深入推进草种领域关键核心技术攻关，培育建设饲草育种相关全国重点实验室等科技创新平台，加强饲草基础研究，加快选育并推广一批高产高蛋白、抗逆耐盐碱的饲草新品种。完善草种管理制度，加快优质饲草品种审定推广。到 2030 年，我国饲草种业水平进一步提升，饲草种子自给率力争达到 75%。

农业农村部召开帮扶产业发展暨项目资产管理推进工作推进会。农业农村部在贵州

省黔东南州召开帮扶产业发展暨项目资产管理工作推进会，部党组书记、部长韩俊出席并讲话。会议强调，要深入学习贯彻习近平总书记重要指示批示精神，贯彻落实党中央、国务院决策部署，扎实推进帮扶产业高质量发展和项目资产规范管理，牢牢守住不发生规模性返贫底线，有力有效推进巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接工作。贵州省省长李炳军在会上介绍贵州“三农”工作及巩固拓展脱贫攻坚成果情况。

解除秘鲁口蹄疫疫情禁令。海关总署、农业农村部发布公告，根据风险评估结果，解除秘鲁口蹄疫疫情禁令。原国家出入境检验检疫局 1999 年第 17 号公告对秘鲁口蹄疫疫情禁令不再执行。

5、本周价格跟踪（11.11-11.15）：本周对虾、郑商所糖价格环比上涨

表7：本周对虾、郑商所糖价格环比上涨

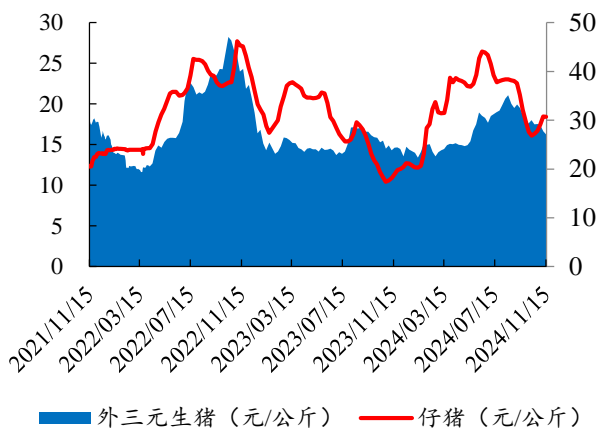
分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格（元/公斤）	16.23	-2.46%	16.64	-5.08%	17.53	0.11%
	仔猪价格（元/公斤）	30.71	-0.26%	30.79	10.68%	27.82	2.09%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	206.53	-21.69%	263.75	-7.19%	284.19	-1.77%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-43.56	19.56%	-54.15	-64.69%	-32.88	-9.38%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	4.15	-0.48%	4.17	1.21%	4.12	0.73%
	毛鸡价格（元/公斤）	7.64	0.00%	7.64	0.00%	7.64	1.46%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	-1.18	-2.61%	-1.15	40.72%	-1.94	15.28%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	1.45	-1.36%	1.47	3.52%	1.42	2.16%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	11.95	-2.45%	12.25	-3.92%	12.75	-2.67%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	15.18	-1.30%	15.38	-0.65%	15.48	0.39%
	鲈鱼价格（元/公斤）	26.00	-3.70%	27.00	-14.29%	31.50	0.00%
	对虾价格（元/公斤）	38.16	4.55%	36.50	-2.67%	37.50	0.43%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2187.00	-1.09%	2211.00	-1.25%	2239.00	0.49%
	豆粕期货价格（元/吨）	2851.00	-6.86%	3061.00	2.51%	2986.00	0.10%
	ICE11号糖期货价格（美分/磅）	21.62	-0.73%	21.78	-1.45%	22.10	-0.18%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	5864.00	0.81%	5817.00	-1.76%	5921.00	1.16%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：草鱼价格数据更新滞后一周；红色数字表示环比上涨，绿色数字表示环比下跌，黄色数字表示无变动

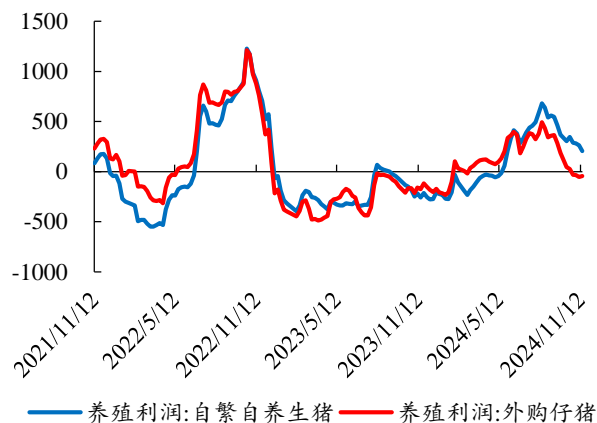
生猪养殖：11月15日全国外三元生猪均价为16.23元/kg，较上周下跌0.41元/kg；仔猪均价为30.71元/kg，较上周下跌0.08元/kg；白条肉均价21.54元/kg，较上周-0.43元/kg。11月15日猪料比价为4.80:1。自繁自养头均利润206.53元/头，环比-57.22元/头；外购仔猪头均利润-43.56元/头，环比+10.59元/头。

图15: 本周外三元生猪价格环比下跌 (元/公斤)



数据来源: 博亚和讯、开源证券研究所

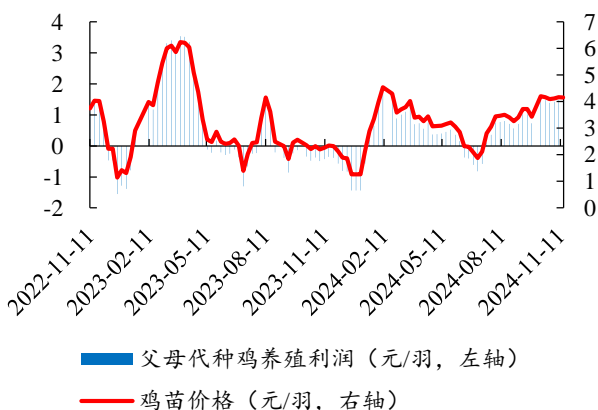
图16: 本周生猪自繁自养利润环比下跌 (元/头)



数据来源: Wind、开源证券研究所

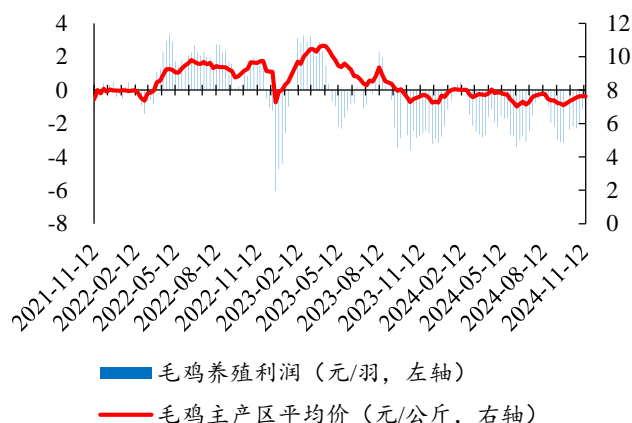
白羽肉鸡: 本周鸡苗均价 4.15 元/羽, 环比-0.48%; 毛鸡均价 7.64 元/公斤, 环比持平; 毛鸡养殖利润-1.18 元/羽, 环比-0.03 元/羽。

图17: 本周鸡苗均价环比下降



数据来源: Wind、开源证券研究所

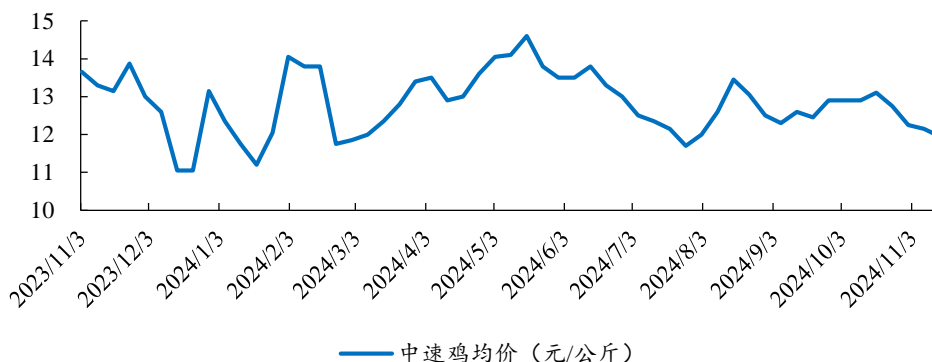
图18: 本周毛鸡主产区均价环比持平



数据来源: Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡: 11月14日中速鸡均价 11.95 元/公斤, 环比-0.30 元/公斤。

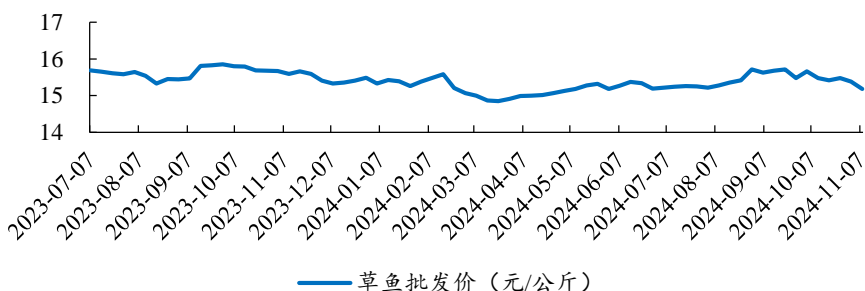
图19: 本周黄羽肉鸡价格环比下跌



数据来源: 新牧网、开源证券研究所

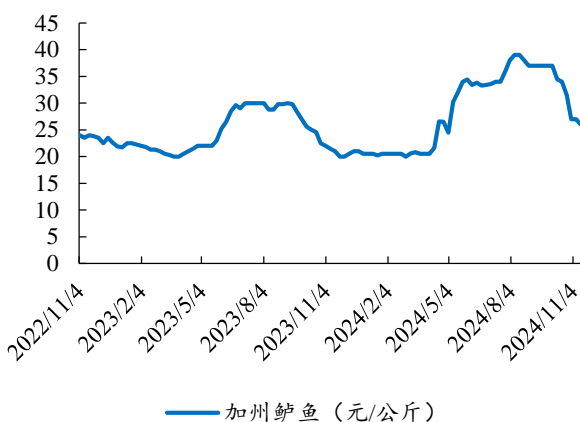
水产品: 上周草鱼价格 15.18 元/公斤, 环比-1.30%; 据海大农牧数据, 11月14日鲈鱼价格 26.00 元/公斤, 环比-3.70%; 11月13日对虾价格 38.16 元/公斤, 环比+4.55%。

图20: 11.1-11.8 草鱼价格环比下跌



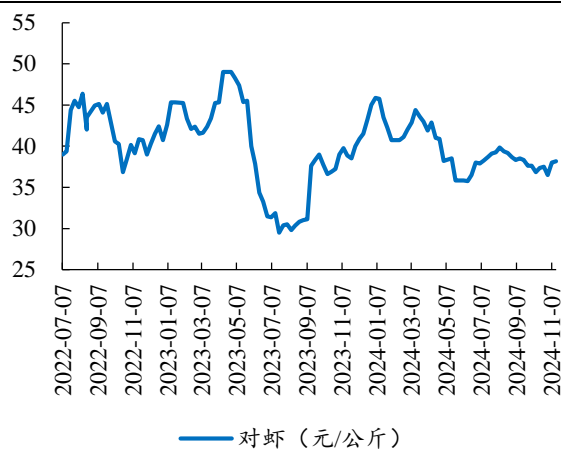
数据来源: Wind、开源证券研究所
注: 草鱼价格滞后一周

图21: 11月15日鲈鱼价格环比下跌



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

图22: 11月14日对虾价格环比上涨



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

大宗农产品: 本周大商所玉米期货结算价为 2187.00 元/吨, 周环比-1.09%; 豆粕期货活跃合约结算价为 2851.00 元/吨, 周环比-6.86%。

图23: 本周玉米期货结算价环比下跌



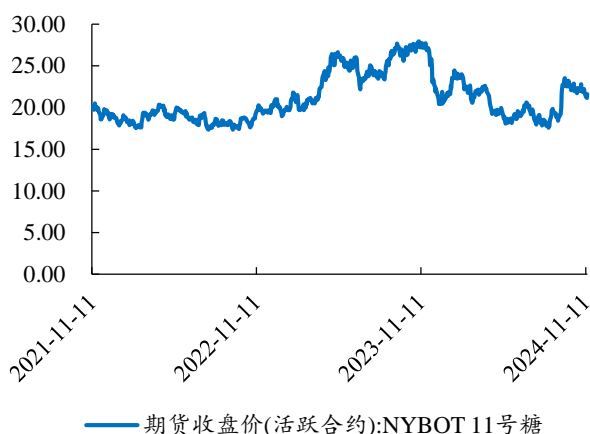
数据来源: Wind、开源证券研究所

图24: 本周豆粕期货结算价环比下降



数据来源: Wind、开源证券研究所

糖: NYBOT11 号糖日收盘价 21.62 美分/磅, 周环比-0.73%。国内糖价, 郑商所白砂糖期货 11 月 14 日收盘价 5864.00 元/吨, 周环比+0.81%。

图25：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）


数据来源：Wind、开源证券研究所

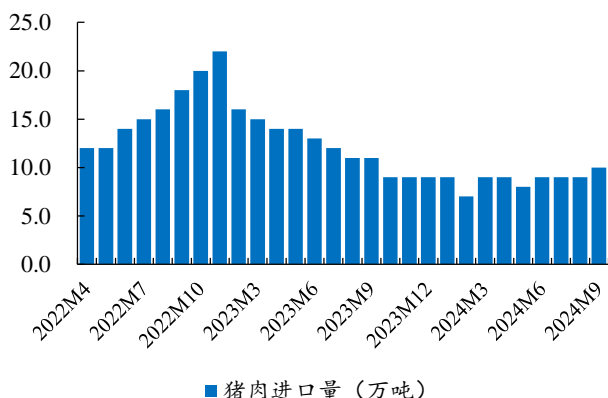
图26：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

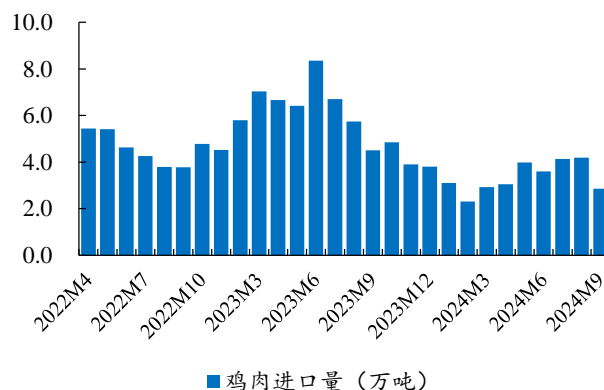
6、主要肉类进口量

猪肉进口：据海关总署数据，2024年9月猪肉进口10.00万吨，同比-1.40%。

禽肉进口：据海关总署数据，2024年9月鸡肉进口2.85万吨，同比-36.50%。

图27：2024年9月猪肉进口量10.00万吨


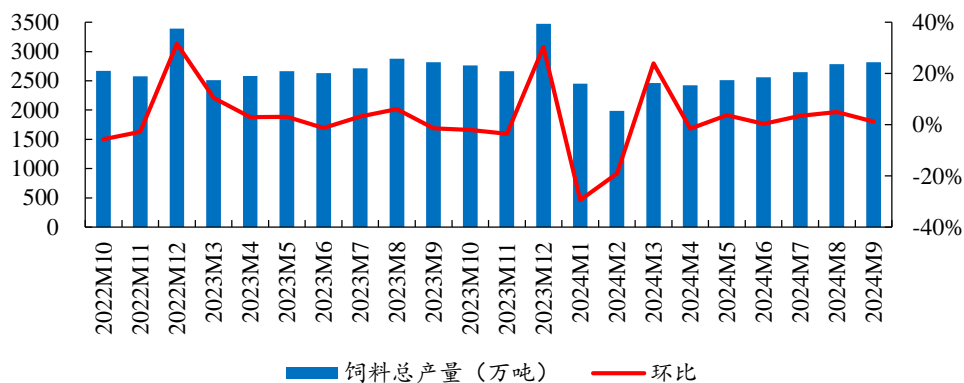
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图28：2024年9月鸡肉进口量2.85万吨


数据来源：海关总署、开源证券研究所

7、饲料产量

据中国饲料工业协会，2024年9月全国工业饲料产量2815万吨，环比+1.20%。

图29：2024年9月全国工业饲料总产量为2815万吨


数据来源：饲料工业协会、开源证券研究所

8、风险提示

宏观经济下行，消费持续低迷，动物疫病不确定性等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn