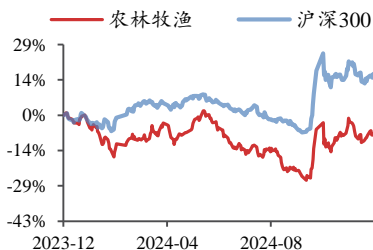


## 农林牧渔

2024年12月08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

《宠物市场消费回升，期待腌腊旺季猪价表现——行业周报》-2024.12.1

《生猪景气持续，后周期经营改善——行业投资策略》-2024.11.25

《惜售情绪驱动猪价小幅上行，二育补栏节奏稳健——行业周报》-2024.11.24

## 海外突发禽流感，持续关注封关对国内引种影响

——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：海外突发禽流感，持续关注封关对国内引种影响

**禽：**海外突发禽流感，持续关注各国封关政策。（1）禽流感致新西兰暂停禽产品出口。美国、新西兰部分鸡场相继检测出高致病性禽流感，新西兰已于12月2日暂停所有家禽出口。2024年1-11月我国白鸡祖代引种品种主要为美国的AA+、罗斯308、利丰，以及新西兰的科宝。（2）持续关注禽流感对美国的影响。我国目前主要从美国和新西兰2个国家进行禽引种，2024年1-10月我国从美国/新西兰进口种用肉鸡111.37/6.54万只，新西兰禽产品封关或对我国海外引种产生一定影响，后续仍需重点关注美国禽流感情况。（3）若海外引种中断时间过长，或对禽板块行情产生催化。白鸡从祖代引种到商品代肉鸡出栏一般需60周，即14个月左右。若美国及新西兰均封关且封关时间持续较长，造成国内引种中断3-4个季度以上，传导至肉鸡端致供给收缩，或对2026年行情产生影响。若2026年供给短缺，国内种鸡企业及一体化企业或将受益。

**生猪：**猪价承压致二育补栏偏弱，关注腌腊及灌肠需求催化猪价。（1）月末集团场加速出栏致猪价下行，关注气温下降后腌腊及灌肠带动消费节奏。截至12月6日，全国生猪销售均价15.66元/公斤，环比上周-0.85元/公斤，同比+1.71元/公斤，其中南方地区猪价大幅下挫，主要系集团场加速出栏致市场猪源供给增加。12月6日样本企业日均生猪屠宰量16.97万头，环比上周-0.01万头，短期降温对需求存在一定支撑，伴随腌腊、灌肠动作临近，预计消费端逐步回暖或对猪价存在支撑。（2）多数地区二育栏位利用率降至50%以下，市场补栏情绪偏弱。11月20日至30日，集团场二育销量占比0.86%，较11月11日至20日减少0.81pct，月末二育出栏量较少。多数地区二育栏位利用率下降至50%以下，河北/山东/河南/辽宁/江苏二育栏位利用率较10天前下降11pct/9pct/9pct/8pct/8pct。考虑猪价持续下跌，11月二育补栏积极性偏弱，预计后续栏位利用率仍将保持低位。

### ● 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（12.2-12.6）：农业跑输大盘1.66个百分点

本周上证指数上涨2.33%，农业指数上涨0.67%，跑输大盘1.66个百分点。子板块来看，渔业板块领涨。个股来看，獐子岛(+15.90%)、粤海饲料(+13.91%)、源飞宠物(+11.79%)领涨。

### ● 本周价格跟踪（12.2-12.6）：本周草鱼价格环比上涨

**生猪养殖：**12月6日全国外三元生猪均价为15.7元/kg，较上周下跌0.77元/kg；仔猪均价为29.51元/kg，较上周下跌0.44元/kg；白条肉均价20.76元/kg，较上周下跌0.81元/kg。12月6日猪料比价为4.66:1。自繁自养头均利润172.31元/头，环比-23.47元/头；外购仔猪头均利润-47.1元/头，环比-37.12元/头。

● **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：海外突发禽流感，持续关注封关对国内引种影响	3
1.1、禽：海外突发禽流感，持续关注各国封关政策	3
1.2、生猪：猪价承压致二育补栏偏弱，关注腌腊及灌肠需求催化猪价	4
2、周观点：猪周期反转已至，转基因产业化扩面提速	6
3、本周市场表现（12.2-12.6）：农业跑输大盘 1.66 个百分点	7
4、本周重点新闻（12.2-12.6）：新西兰暂停所有家禽出口	8
5、本周价格跟踪（12.2-12.6）：本周草鱼价格环比上涨	9
6、主要肉类进口量	12
7、饲料产量	12
8、风险提示	12

## 图表目录

图 1：2024 年 1-11 月，我国白鸡祖代引种品种来自美国和新西兰品种	3
图 2：祖代鸡苗育成期为 24 周，祖代鸡扩繁至商品代肉鸡出栏需要 60 周	4
图 3：A 股上市的白羽肉鸡企业主要有 7 家	4
图 4：11.30-12.6 全国猪价下跌 5.15%	5
图 5：12 月 6 日全国生猪出栏均价 15.66 元/公斤	5
图 6：12 月 6 日样本企业日均生猪屠宰量 16.97 万头	5
图 7：11.21-11.30 集团场二育销量占比 0.86%	6
图 8：11.21-11.30 多数地区二育栏位利用率下降至 50% 以下	6
图 9：本周农业板块上涨 0.67%（表内单位：%）	7
图 10：本周农业指数跑输大盘 1.66 个百分点	7
图 11：本周渔业板块涨幅最大（%）	7
图 12：本周外三元生猪价格环比下跌（元/公斤）	9
图 13：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）	9
图 14：本周鸡苗均价环比下跌	10
图 15：本周毛鸡主产区均价环比下跌	10
图 16：本周黄羽肉鸡价格环比下跌	10
图 18：12 月 6 日鲈鱼价格环比持平	11
图 19：12 月 5 日对虾价格环比下跌	11
图 20：本周玉米期货结算价环比下跌	11
图 21：本周豆粕期货结算价环比下跌	11
图 22：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）	11
图 23：本周郑商所白糖收盘价环比下跌（元/吨）	11
图 24：2024 年 10 月猪肉进口量 9.00 万吨	12
图 25：2024 年 10 月鸡肉进口量 2.55 万吨	12
图 26：2024 年 10 月全国工业饲料总产量为 2742 万吨	12
表 1：我国可从新西兰、美国、法国、西班牙 4 个国家进行禽引种	3
表 2：南方地区猪价大幅下挫	5
表 3：农业个股涨跌幅排名：獐子岛、粤海饲料、源飞宠物领涨	8
表 4：本周草鱼价格环比上涨	9

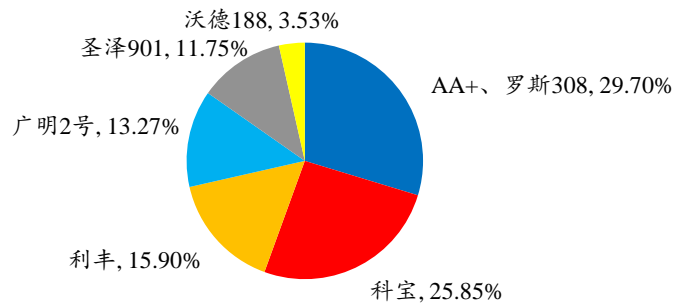
## 1、周观察：海外突发禽流感，持续关注封关对国内引种影响

### 1.1、禽：海外突发禽流感，持续关注各国封关政策

海外突发禽流感或致种鸡引种中断，重点关注新西兰、美国等国家封关政策。

(1) 禽流感致新西兰暂停禽产品出口。2024年11月30日起，美国俄克拉荷马州、新西兰部分鸡场相继检测出高致病性禽流感，新西兰已于12月2日暂停所有家禽出口。根据钢联数据，2024年1-11月，我国白鸡祖代引种品种主要为美国的AA+、罗斯308、利丰，以及新西兰的科宝。(2) 持续关注禽流感对美国的影响。根据动植物检疫司公告，我国可从新西兰、美国、法国、西班牙4个国家进行禽引种，而我国目前主要从美国和新西兰2个国家进行禽引种，2024年1-10月，我国从美国/新西兰进口种用肉鸡111.37/6.54万只，新西兰禽产品封关后，或对我国海外引种产生一定影响，后续仍需重点关注美国禽流感影响范围及程度。

图1：2024年1-11月，我国白鸡祖代引种品种来自美国和新西兰品种



数据来源：钢联、开源证券研究所

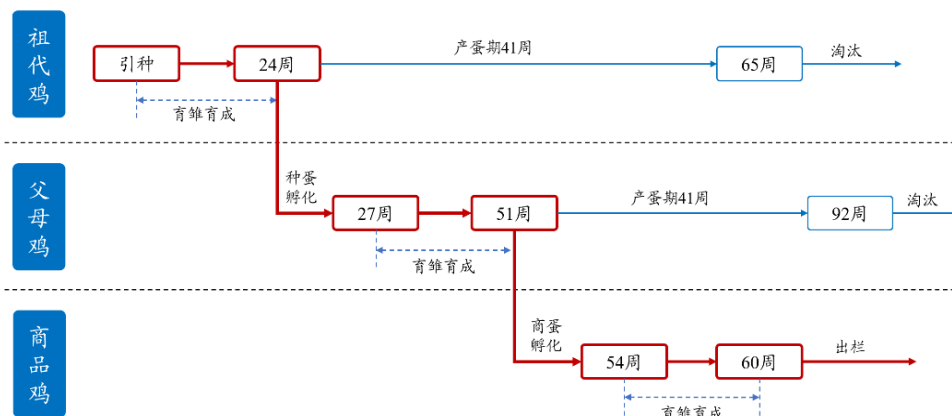
表1：我国可从新西兰、美国、法国、西班牙4个国家进行禽引种

动物品种	国家	监管识别码名称	监管识别码
鸡	新西兰	重量不超过185克的改良种用鸡（种用肉鸡）	0105111000101
		重量大于185克的改良种用鸡（种用肉鸡）	0105941000101
		重量不超过185克的改良种用鸡（种用蛋鸡）	0105111000102
		重量大于185克的改良种用鸡（种用蛋鸡）	0105941000102
鸡	美国	重量不超过185克的改良种用鸡（种用肉鸡）	0105111000101
		重量大于185克的改良种用鸡（种用肉鸡）	0105941000101
		重量不超过185克的改良种用鸡（种用蛋鸡）	0105111000102
		重量大于185克的改良种用鸡（种用蛋鸡）	0105941000102
鸡	法国	重量不超过185克的改良种用鸡（种用肉鸡）	0105111000101
		重量大于185克的改良种用鸡（种用肉鸡）	0105941000101
		重量不超过185克的改良种用鸡（种用蛋鸡）	0105111000102
		重量大于185克的改良种用鸡（种用蛋鸡）	0105941000102
鸡	西班牙	重量不超过185克的改良种用鸡（种用肉鸡）	0105111000101
		重量大于185克的改良种用鸡（种用肉鸡）	0105941000101
		重量不超过185克的改良种用鸡（种用蛋鸡）	0105111000102
		重量大于185克的改良种用鸡（种用蛋鸡）	0105941000102
		重量不超过185克的改良种用鸡（种用肉鸡）	0105111000101
		重量大于185克的改良种用鸡（种用肉鸡）	0105941000101
		重量不超过185克的改良种用鸡（种用蛋鸡）	0105111000102
		重量大于185克的改良种用鸡（种用蛋鸡）	0105941000102

数据来源：动植物检疫司、开源证券研究所

若海外引种中断时间过长，或对禽板块行情产生催化。根据白羽鸡生产周期，从祖代引种到商品代肉鸡出栏一般需 60 周，即 14 个月左右。若美国及新西兰均封关且封关时间持续较长，造成国内引种中断 3-4 个季度以上，传导至肉鸡端致供给收缩，或对 2026 年行情产生影响。若 2026 年供给短缺，国内种鸡企业及一体化企业或将受益。

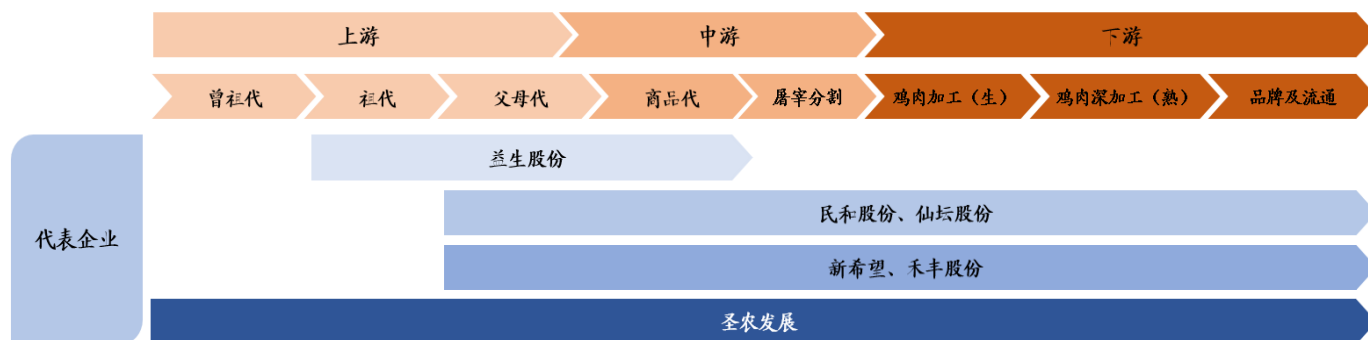
图2：祖代鸡苗育成期为 24 周，祖代鸡扩繁至商品代肉鸡出栏需要 60 周



从祖代鸡引种到淘汰，对商品代出栏量的主要影响范围为60-142周

资料来源：开源证券研究所

图3：A股上市的白羽肉鸡企业主要有7家

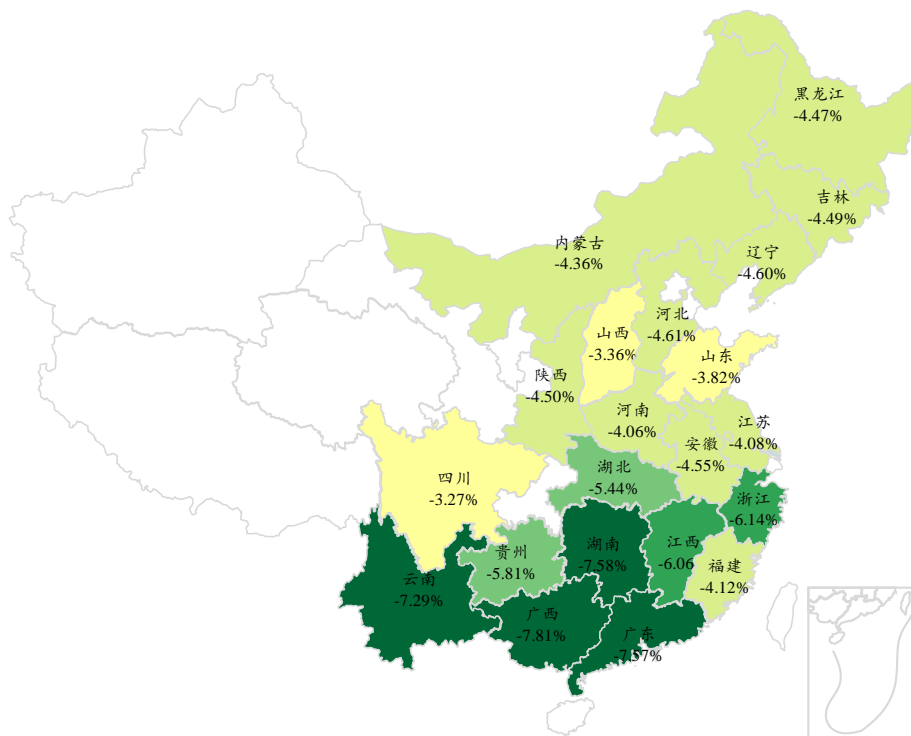


资料来源：开源证券研究所

## 1.2、生猪：猪价承压致二育补栏偏弱，关注腌腊及灌肠需求催化猪价

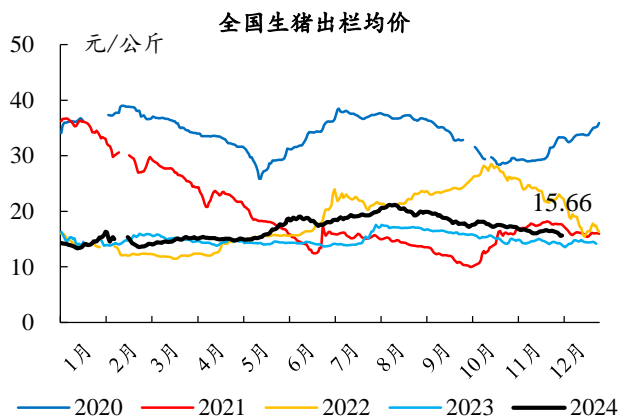
月末集团场加速出栏致猪价下行，关注气温下降后腌腊及灌肠带动消费节奏。据涌益咨询，截至 12 月 6 日，全国生猪销售均价 15.66 元/公斤，环比上周-0.85 元/公斤，同比+1.71 元/公斤，其中南方地区猪价大幅下挫，主要系集团场加速出栏致市场猪源供给增加。12 月 6 日样本企业日均生猪屠宰量 16.97 万头，环比上周-0.01 万头，短期降温对需求存在一定支撑，伴随腌腊、灌肠动作临近，预计消费端逐步回暖或对猪价存在支撑。

图4: 11.30-12.6 全国猪价下跌 5.15%



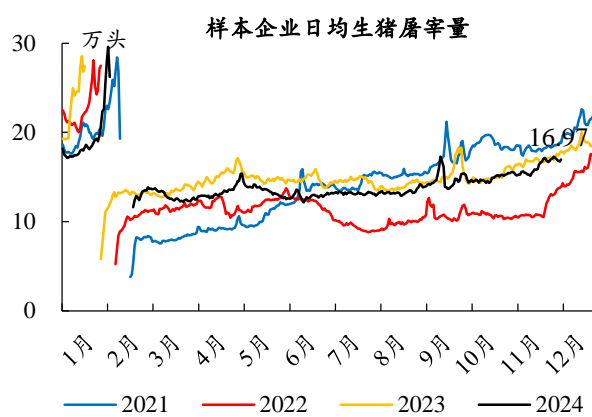
数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

图5: 12月6日全国生猪出栏均价 15.66元/公斤



数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

图6: 12月6日样本企业日均生猪屠宰量 16.97万头



数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

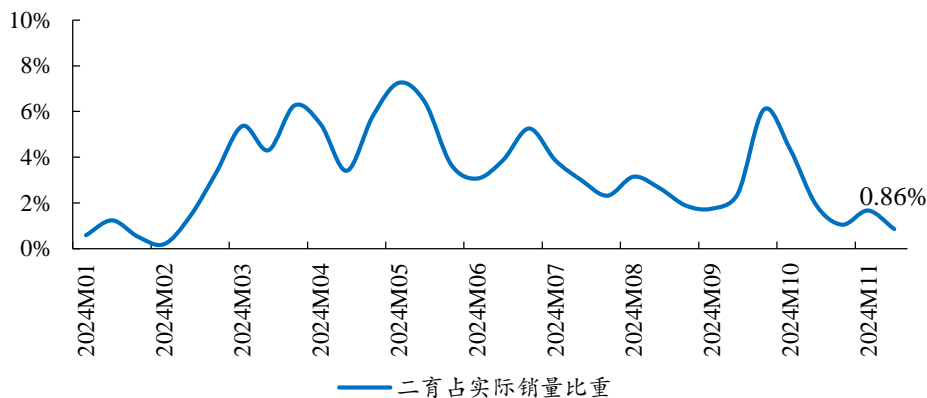
表2: 南方地区猪价大幅下挫

单位: 元/公斤	华中					华北			东北			华南			华东		西南			西北	
	河南	湖南	湖北	安徽	江西	山西	山东	河北	辽宁	吉林	黑龙江	福建	广东	广西	浙江	江苏	云南	贵州	四川	内蒙古	陕西
2024/11/29 (上周五)	16.25	16.50	16.18	16.50	16.50	16.05	16.48	16.28	16.09	16.05	16.10	17.00	18.10	17.03	17.10	16.66	16.45	16.35	16.83	16.05	16.21
2024/11/30	16.12	16.40	16.14	16.43	16.50	15.97	16.37	16.21	15.96	15.93	15.93	17.00	18.10	17.03	17.04	16.60	16.28	16.23	16.81	15.92	16.15
2024/12/1	15.98	16.30	16.10	16.35	16.50	15.88	16.25	16.13	15.83	15.80	15.75	17.00	18.10	17.03	16.98	16.53	16.10	16.10	16.78	15.78	16.08
2024/12/2	15.98	16.20	16.00	16.30	16.40	15.88	16.20	16.03	15.73	15.75	15.75	17.00	17.85	16.75	16.75	16.44	16.10	16.10	16.78	15.75	15.95
2024/12/3	15.86	16.00	15.88	16.18	16.15	15.80	16.15	15.90	15.68	15.68	15.70	16.90	17.55	16.50	16.55	16.34	15.95	16.00	16.73	15.68	15.78
2024/12/4	15.68	15.60	15.60	15.90	15.75	15.63	15.95	15.70	15.39	15.39	15.35	16.60	17.15	16.05	16.25	16.08	15.75	15.75	16.68	15.40	15.65
2024/12/5	15.50	15.25	15.30	15.68	15.45	15.48	15.73	15.48	15.15	15.08	15.05	16.30	16.85	15.70	16.05	15.85	15.35	15.45	16.30	15.05	15.44
2024/12/6 (本周五)	15.59	15.25	15.30	15.75	15.50	15.51	15.85	15.53	15.35	15.33	15.38	16.30	16.73	15.70	16.05	15.98	15.25	15.40	16.28	15.35	15.48
周涨跌幅	-4.1%	-7.6%	-5.4%	-4.5%	-6.1%	-3.4%	-3.8%	-4.6%	-4.6%	-4.5%	-4.5%	-4.1%	-7.6%	-7.8%	-6.1%	-4.1%	-7.3%	-5.8%	-3.3%	-4.4%	-4.5%

数据来源: 涌益咨询、开源证券研究所

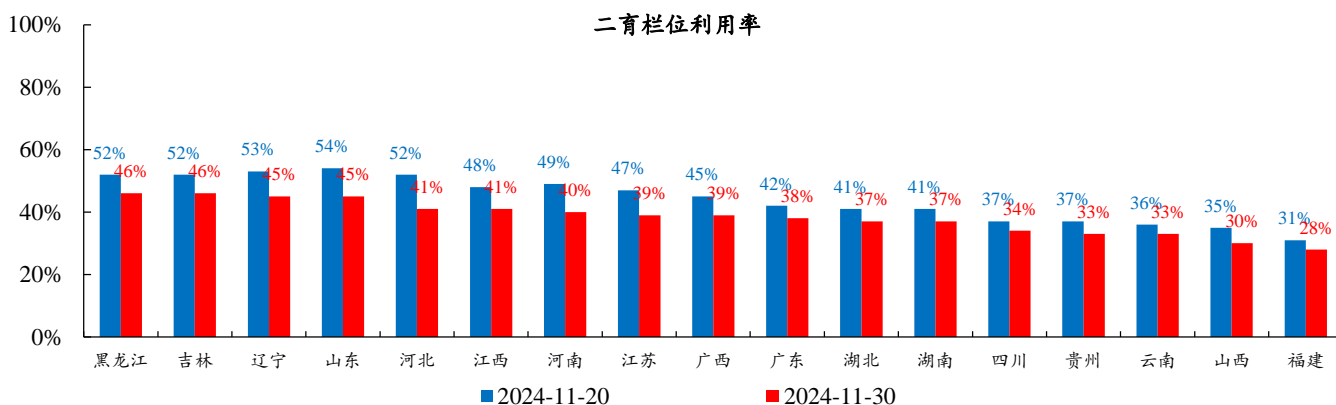
多数地区二育栏位利用率降至 50% 以下，市场补栏情绪偏弱。11 月 20 日至 30 日，集团场二育销量占比 0.86%，较 11 月 11 日至 20 日减少 0.81pct，月末二育出栏量较少。多数地区二育栏位利用率下降至 50% 以下，河北/山东/河南/辽宁/江苏二育栏位利用率较 10 天前下降 11pct/9pct/9pct/8pct/8pct。考虑猪价持续下跌，11 月二育补栏积极性偏弱，预计后续栏位利用率仍将保持低位。

图7：11.21-11.30 集团场二育销量占比 0.86%



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图8：11.21-11.30 多数地区二育栏位利用率下降至 50% 以下



数据来源：涌益咨询、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。

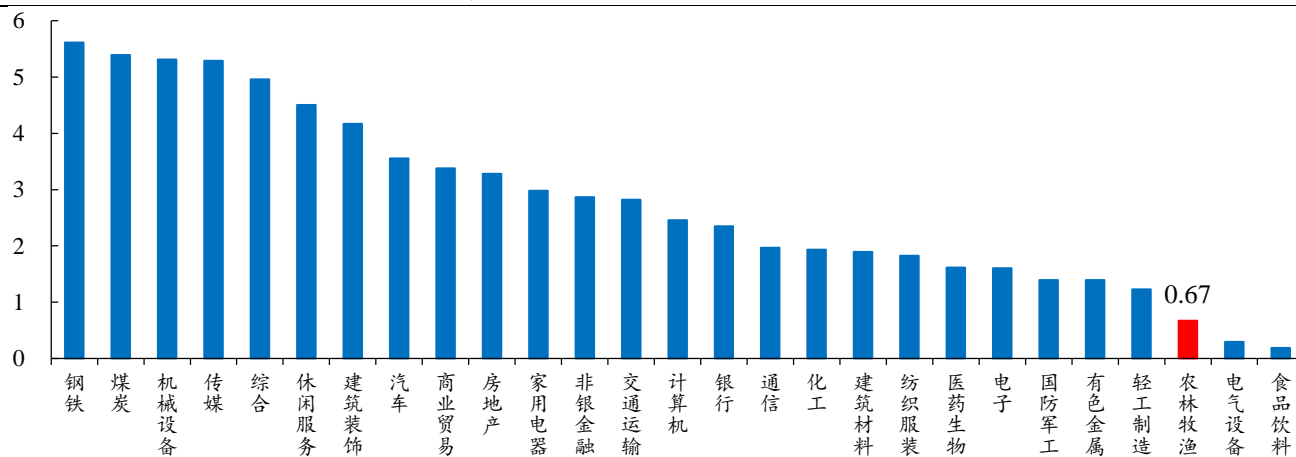
**供给偏紧贯穿 2024H2，猪鸡共振向上景气抬升。**白鸡板块受两大逻辑驱动：(1) 2022 年 5-12 月祖代种鸡引种缺口传导至肉鸡端，白羽肉鸡供给偏紧有望贯穿 2024H2。(2) 伴随猪周期反转猪价上行，猪鸡有望共振向上。当前板块优质标的均处相对低位，配置价值显现。推荐一体化龙头圣农发展、养殖屠宰龙头禾丰股份。

**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（12.2-12.6）：农业跑输大盘 1.66 个百分点

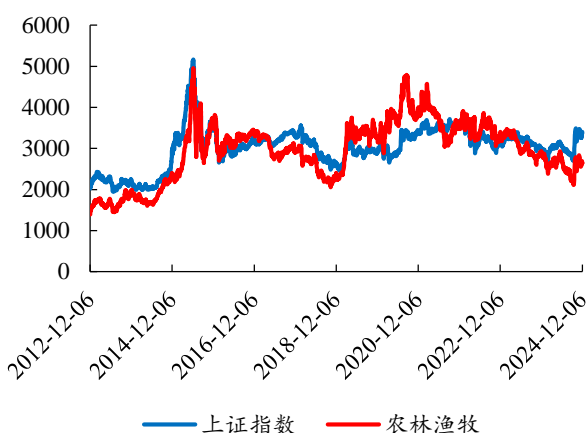
本周上证指数上涨 2.33%，农业指数上涨 0.67%，跑输大盘 1.66 个百分点。子板块来看，渔业板块领涨。个股来看，獐子岛（+15.90%）、粤海饲料（+13.91%）、源飞宠物（+11.79%）领涨。

图9：本周农业板块上涨 0.67%（表内单位：%）



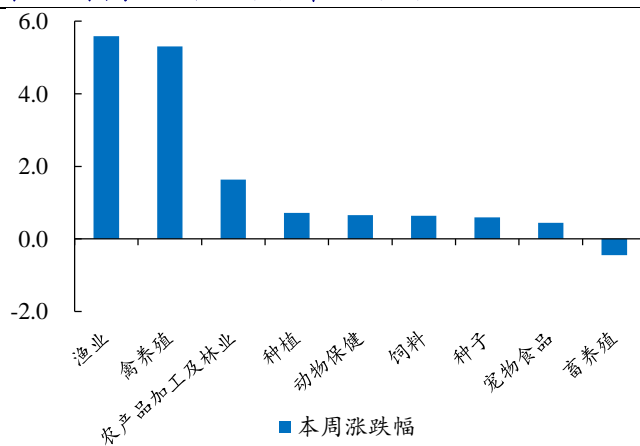
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周农业指数跑输大盘 1.66 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周渔业板块涨幅最大 (%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

**表3：农业个股涨跌幅排名：獐子岛、粤海饲料、源飞宠物领涨**

前 15 名			后 15 名		
002069.SZ	獐子岛	15.90%	002714.SZ	牧原股份	-0.79%
001313.SZ	粤海饲料	13.91%	600540.SH	新赛股份	-1.07%
001222.SZ	源飞宠物	11.79%	000702.SZ	正虹科技	-1.08%
000048.SZ	京基智农	11.09%	603718.SH	海利生物	-1.34%
600189.SH	泉阳泉	10.89%	603477.SH	巨星农牧	-1.50%
300189.SZ	神农科技	9.93%	300119.SZ	瑞普生物	-1.57%
002299.SZ	圣农发展	9.50%	002311.SZ	海大集团	-1.72%
603363.SH	傲农生物	9.19%	002891.SZ	中宠股份	-1.73%
600467.SH	好当家	8.70%	300087.SZ	荃银高科	-2.22%
002458.SZ	益生股份	7.74%	600962.SH	国投中鲁	-2.24%
002321.SZ	华英农业	6.64%	000911.SZ	南宁糖业	-2.56%
002234.SZ	民和股份	6.41%	300268.SZ	*ST 佳沃	-2.65%
600265.SH	ST 景谷	6.32%	002124.SZ	天邦食品	-3.05%
000639.SZ	西王食品	5.54%	002157.SZ	*ST 正邦	-5.23%
600108.SH	亚盛集团	5.25%	000833.SZ	粤桂股份	-7.33%

数据来源：Wind、开源证券研究所；注：截至 2024 年 12 月 6 日

#### 4、本周重点新闻（12.2-12.6）：新西兰暂停所有家禽出口

**新西兰暂停所有家禽出口。**新西兰摩拉基养鸡场发现高致病性 H7N6 禽流感疫情，导致 40000 只鸡需被扑杀，并暂停所有家禽出口直至疫情完全消除。初步调查显示，疫情可能由野生水禽携带的低致病性病毒变异而来。政府已设立 10 公里缓冲区分并实施严格限制措施，以防止病毒扩散。生物安全部门表示，尽管该病毒不同于全球流行的 H5N1，但仍需高度重视。此外，该养鸡场曾在 2019 年爆发过传染性法氏囊病。政府正密切监控局势，并强调不存在进一步的安全风险。

**加强与共建“一带一路”国家在良种培育、高产栽培技术等领域合作，提升农业援外工作质效。**农业农村部党组书记、部长韩俊主持召开部党组会议，会议指出，依托农业对外合作部际联席会议机制，谋划实施一批“小而美”合作项目，深化与“一带一路”国家农业合作关系。要着力深化农业科技与减贫领域合作，加强与共建“一带一路”国家在良种培育、高产栽培技术等领域合作，提升农业援外工作质效，持续讲好中国减贫故事，与更多发展中国家分享中国减贫经验，推进重点区域减贫合作。

**粮农组织食品价格指数 2024 年 11 月平均为 127.5 点，创 2023 年 4 月以来的最高点。**粮农组织食品价格指数 2024 年 11 月平均为 127.5 点，环比上涨 0.5%，创 2023 年 4 月以来的最高点。其中，乳制品和植物油报价的涨幅基本抵消了肉类、谷物和食糖报价的跌幅。与历史水平相比，11 月食品价格指数同比增长 5.7%，但仍比 2022 年 3 月 160.2 点的历史峰值低 20.4%。



## 5、本周价格跟踪（12.2-12.6）：本周草鱼价格环比上涨

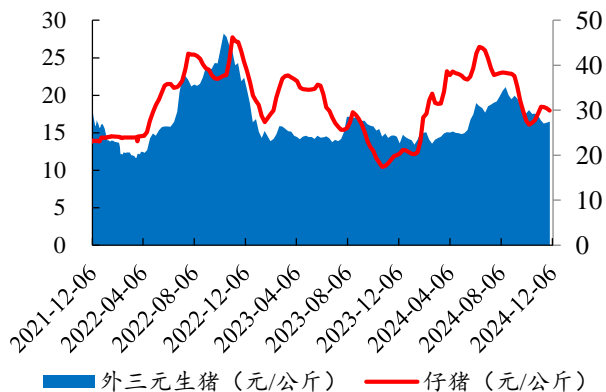
**表4：本周草鱼价格环比上涨**

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）	15.70	-4.68%	16.47	1.48%	16.23	-2.46%
	仔猪价格（元/公斤）	29.51	-1.47%	29.95	-2.47%	30.71	-0.26%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	172.31	-11.99%	195.78	27.47%	153.59	-25.63%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-47.10	-371.94%	-9.98	84.22%	-63.23	-45.16%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	4.18	-5.43%	4.42	-1.12%	4.47	7.71%
	毛鸡价格（元/公斤）	7.55	-1.95%	7.70	-0.13%	7.71	0.92%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	-1.67	-5.70%	-1.58	3.07%	-1.63	-38.14%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	1.38	-14.81%	1.62	-2.99%	1.67	15.17%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	11.10	-5.53%	11.75	-1.67%	11.95	-1.65%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	15.40	0.26%	15.36	0.46%	15.29	0.72%
	鲈鱼价格（元/公斤）	26.00	0.00%	26.00	0.00%	26.00	0.00%
	对虾价格（元/公斤）	37.50	-2.19%	38.34	0.47%	38.16	0.42%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2091.00	-3.51%	2167.00	-1.54%	2201.00	0.64%
	豆粕期货价格（元/吨）	2660.00	-5.07%	2802.00	0.39%	2791.00	-1.34%
	ICE11号糖期货价格（美分/磅）	21.74	3.08%	21.09	-2.41%	21.61	-2.88%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	6008.00	-2.07%	6135.00	4.04%	5897.00	0.58%

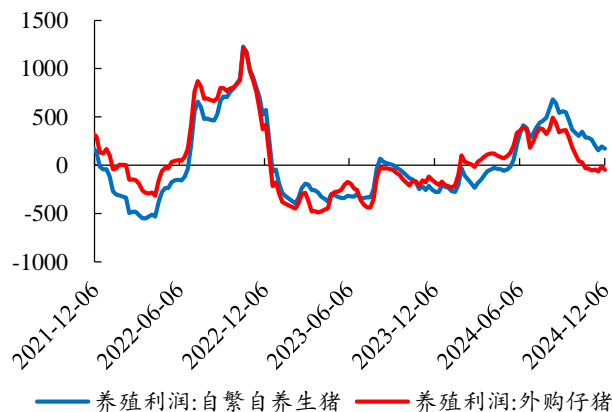
数据来源：Wind、开源证券研究所

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：**12月6日全国外三元生猪均价为15.7元/kg，较上周下跌0.77元/kg；仔猪均价为29.51元/kg，较上周下跌0.44元/kg；白条肉均价20.76元/kg，较上周下跌0.81元/kg。12月6日猪料比价为4.66:1。自繁自养头均利润172.31元/头，环比-23.47元/头；外购仔猪头均利润-47.1元/头，环比-37.12元/头。

**图12：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13：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

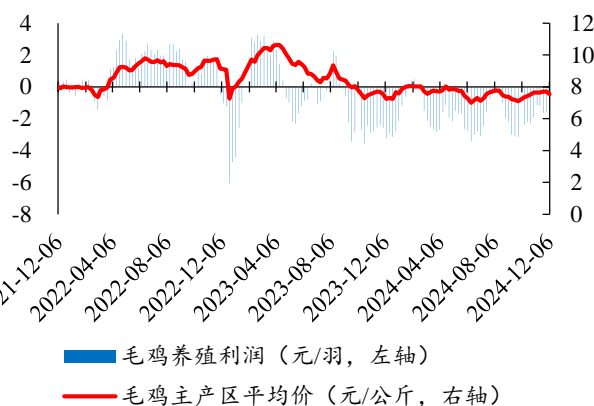
**白羽肉鸡：**本周鸡苗均价 4.18 元/羽，环比-5.43%；毛鸡均价 7.55 元/公斤，环比-1.95%；毛鸡养殖利润-1.67 元/羽，环比-0.09 元/羽。

图14：本周鸡苗均价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

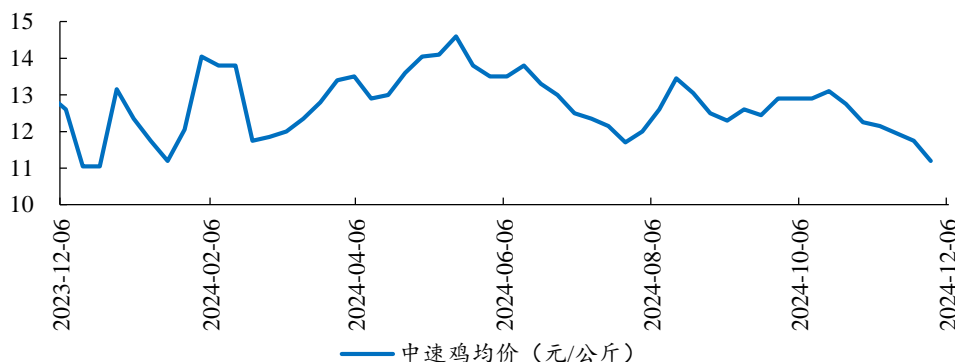
图15：本周毛鸡主产区均价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

**黄羽肉鸡：**12月6日中速鸡均价 11.10 元/公斤，环比-0.65 元/公斤。

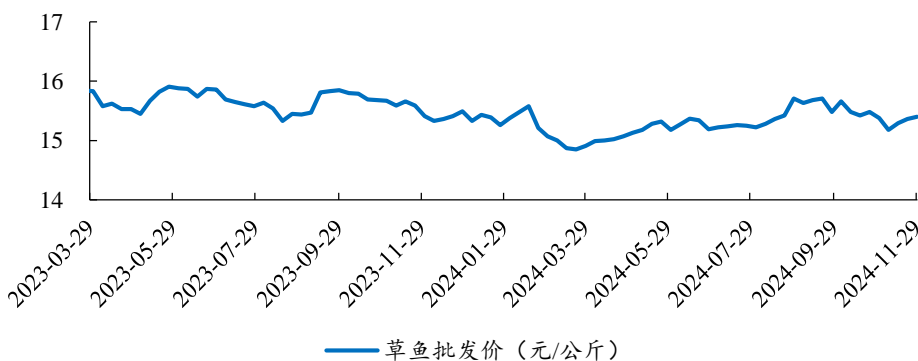
图16：本周黄羽肉鸡价格环比下跌



数据来源：新牧网、开源证券研究所

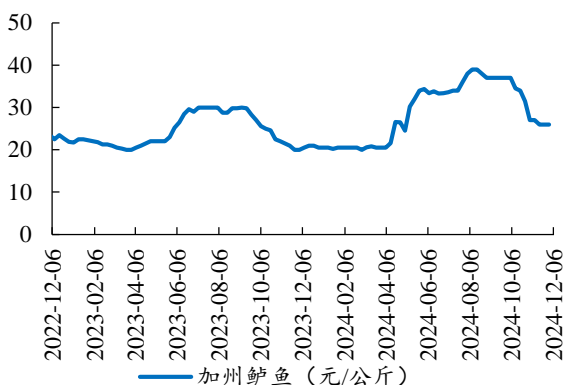
**水产品：**上周草鱼价格 15.40 元/公斤，环比+0.26%；据海大农牧数据，12月6日鲈鱼价格 26.00 元/公斤，环比持平；12月5日对虾价格 37.50 元/公斤，环比-2.19%。

图17：11.25-11.29 草鱼价格环比上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所；注：草鱼价格滞后一周

图18: 12月6日鲈鱼价格环比持平



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

图19: 12月5日对虾价格环比下跌



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 2091.00 元/吨, 周环比-3.51%; 豆粕期货活跃合约结算价为 2660.00 元/吨, 周环比-5.07%。

图20: 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

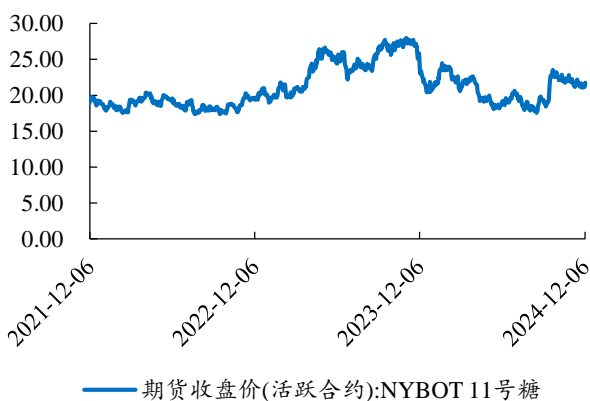
图21: 本周豆粕期货结算价环比下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

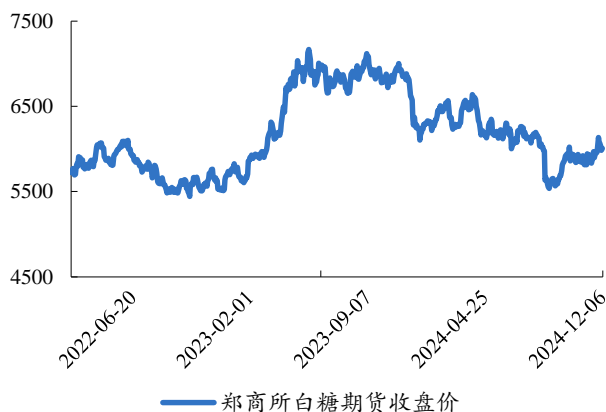
**糖:** NYBOT11 号糖日收盘价 21.74 美分/磅, 周环比+3.08%。国内糖价, 郑商所白砂糖期货 12月6日收盘价 6008.00 元/吨, 周环比-2.07%。

图22: 本周 NYBOT11 号糖环比上涨 (美分/磅)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图23: 本周郑商所白糖收盘价环比下跌 (元/吨)



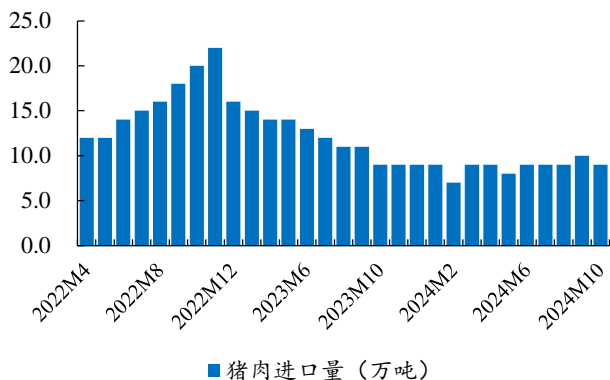
数据来源: Wind、开源证券研究所

## 6、主要肉类进口量

**猪肉进口：**据海关总署数据，2024年10月猪肉进口9.00万吨，同比-1.6%。

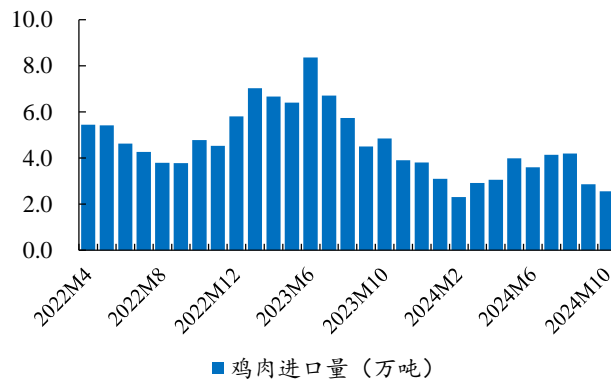
**禽肉进口：**据海关总署数据，2024年10月鸡肉进口2.55万吨，同比-47.4%。

图24：2024年10月猪肉进口量9.00万吨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图25：2024年10月鸡肉进口量2.55万吨

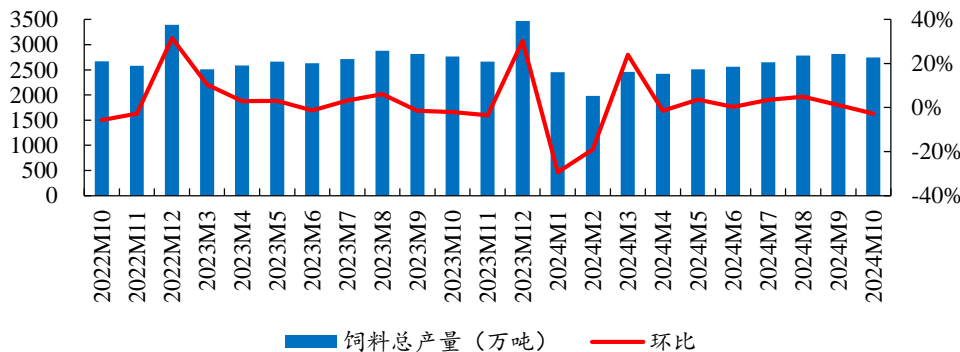


数据来源：海关总署、开源证券研究所

## 7、饲料产量

据中国饲料工业协会，2024年10月全国工业饲料产量2742万吨，环比-2.7%。

图26：2024年10月全国工业饲料总产量为2742万吨



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

### 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

### 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

### 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