

目录

最新行业观点 1

 生猪产业链：产能去化节奏放缓，持续观察生猪价格及疫病发展..... 1

 禽产业链：把握今年黄鸡景气度与生猪共振回暖的投资机会..... 3

 种子与种植：杂交玉米种子供大于求局面加剧，转基因品种正式获批..... 5

 动物保健：关注动保企业养殖复苏后的估值修复..... 7

 宠物：海外需求拐点有望到来，国内业务观察消费复苏..... 9

 饲料：24 年 1-2 月全国工业饲料产量 4437 万吨..... 12

 水产：水产品价格底部回暖..... 13

最新行业新闻 15

重点公司估值 16

风险分析 17

图目录

图 1: 全国生猪均价（元/公斤）	2
图 2: 22 个省市仔猪平均价（元/公斤）	2
图 3: 商品猪月度出栏数据（头）	2
图 4: 能繁母猪存栏数据（头）	2
图 5: 全国商品猪出栏均重（公斤/头）	2
图 6: 样本屠宰企业日度屠宰量（头）	2
图 7: 白羽鸡苗鸡和毛鸡价格走势	4
图 8: 肉鸡养殖/屠宰周度利润（元/羽）	4
图 9: 主产区鸡产品平均价（元/公斤）	4
图 10: 主产区蛋鸡苗平均价（元/羽）	4
图 11: 黄羽鸡平均价（元/斤）	5
图 12: 全国玉米制种面积与制种收获产量	7
图 13: 玉米现货平均价格（元/吨）	7
图 14: 小麦现货平均价格（元/吨）	7
图 15: 稻谷现货平均价格（元/吨）	7
图 16: 口蹄疫疫苗批签发数据（截至 24 年 2 月）	8
图 17: 猪圆环疫苗批签发数据（截至 24 年 2 月）	8
图 18: 伪狂犬病疫苗批签发数据（截至 24 年 2 月）	9
图 19: 禽流感疫苗批签发数据（截至 24 年 2 月）	9
图 20: 布病疫苗批签发数据（截至 24 年 2 月）	9
图 21: 狂犬病疫苗批签发数据（截至 24 年 2 月）	9
图 22: 我国宠物行业消费规模变化	10
图 23: 淘宝+天猫宠物类目线上销售额月度数据（亿元）	10
图 24: 淘宝+天猫猫主粮线上销售额月度数据（亿元）	11
图 25: 淘宝+天猫猫零食线上销售额月度数据（亿元）	11
图 26: 淘宝+天猫犬主粮线上销售额月度数据（亿元）	11
图 27: 淘宝+天猫犬零食线上销售额月度数据（亿元）	11
图 28: 我国宠物（犬猫）食品出口量及同比	11
图 29: 我国宠物（犬猫）食品出口金额及同比	11
图 30: 全国饲料产量月度数据（万吨）	12
图 31: 山东省饲料产量月度数据（万吨）	12
图 32: 四川省饲料产量月度数据（万吨）	12
图 33: 育肥猪配合饲料/肉鸡饲料周度价格（元/公斤）	12
图 34: 猪粮比价和鸡料比价周度数据	13
图 35: 普通水产品价格（元/斤）	13
图 36: 特种水产品价格（元/斤）	13
图 37: 甲壳类产品价格（元/斤）	14
图 38: 淡水鱼及海水鱼日均成交量	14
图 39: 虾蟹类及贝类产品日均成交量	14

表目录

表 1: 部分上市禽养殖企业 2024 年销售情况汇总 5

表 2: 重点公司估值表 16

最新行业观点

生猪产业链：产能去化节奏放缓，持续观察生猪价格及疫病发展

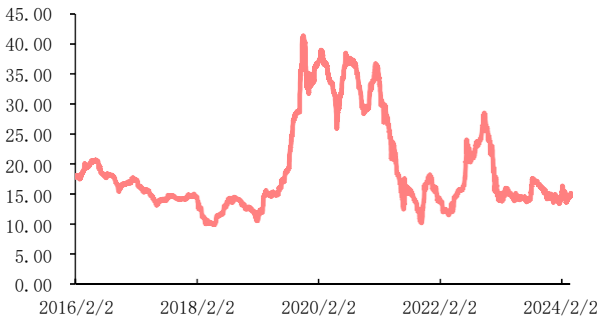
1、周度数据：本周（3.15-3.21）商品猪出栏价 14.77 元/公斤（环比+0.31 元/公斤）；15 公斤仔猪价 631 元/头（环比+71 元/头）；50kg 二元母猪价 1555 元/头（环比+10 元/头）；前三等级白条肉出厂价 19.05 元/公斤（环比+0.44 元/公斤）；商品猪出栏均重 124.03 公斤（环比+0.53 公斤）；冻品库容率 18.63%（环比+0.18pcts）。

2、如何看待春节之后育肥猪价淡季不淡？①2023 年 10-12 月北方区域疫病导致小体重猪提前出栏，一定程度透支后市供给。②24 年春节前猪价旺季不旺，冻品猪肉及二次育肥投机失败致大猪集中出栏，加剧 2023 年 1 月猪价下跌；随后大猪数量减少，标肥价差节后反常倒挂，集团场控量增重致市场供应减少，拉动价格回升，并导致散户出栏积极性降低。③猪价上行刺激二次育肥主力进场，对价格起到托底作用；同时生猪期货远月出现较高升水，对整体行业形成心理托底。④饲料价格明显下滑叠加年后冻品出货量同比增多，导致市场看好后续生猪价格。短期来看，行业普遍增重、二次育肥入场等因素致当期部分供应后移，同时考虑需求端承接能力较弱，预计育肥猪价或有阶段性下探。仔猪方面，行业补栏积极性提升，仔猪价格上涨明显；考虑当前时点为仔猪补栏旺季，叠加行业预期较好，预计仔猪价格短期仍较坚挺。

产能去化节奏放缓，持续观察生猪价格及疫病发展。根据涌益咨询样本点 1 数据，2024 年 2 月全国能繁母猪存栏环比+0.28%（2024 年 1 月环比为-0.76%）；样本点 2（偏向中大规模养殖企业）能繁母猪存栏环比+0.72%。据涌益咨询数据，集团猪场 2 月产能整体稳中有增，个别猪场微降；分区域看，北方低位稳产部分增量复产、南方微增、华中有增有减、华东及西北稳定。母猪 500-3000 头规模猪场以稳定为主，其中西南及两湖零星猪场受资金压力减产，北方低位稳产为主（少数采购怀孕母猪恢复产能），华南及西南猪场未有减产动作（因北方养殖户去南方采购仔猪需求有增加，少数猪场增加配种数）。根据 Mysteel 定点样本数据，2024 年 2 月能繁母猪存栏环比-0.28%（1 月环比为-0.56%），其中规模场环比-0.26%，中小散户环比-0.90%。据 Mysteel 反馈，节后上游能繁母猪更新换代节奏加快，华南、西南及西北等地养殖企业有不同程度增量现象。

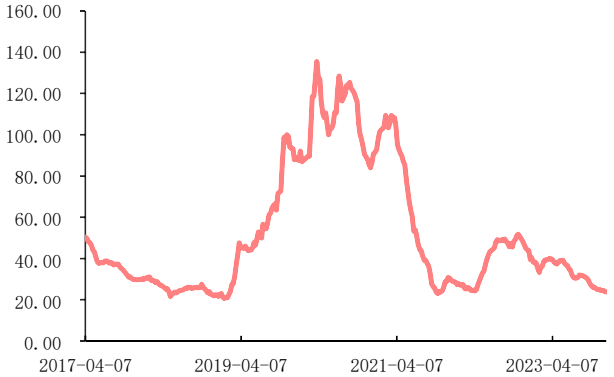
3、投资建议：①历史数据来看，能繁母猪存栏去化 5%则后期猪价低点回升幅度约 40%-50%，24 年 2 月农业农村部能繁母猪存栏 4042 万头（处能繁母猪存栏正常保有量区间），较 22 年 12 月高点下降 7.9%，24H2 猪价回暖或可期；②24H1 供给高压（生猪高出栏+冻品高库存）及需求淡季背景下猪价或仍在行业成本线下，养殖端资金压力或持续增加，产能去化幅度或进一步加深，夯实未来周期向上的确定性。**重点推荐温氏股份、牧原股份、巨星农牧、唐人神，建议关注天康生物等。**

图 1: 全国生猪均价 (元/公斤)



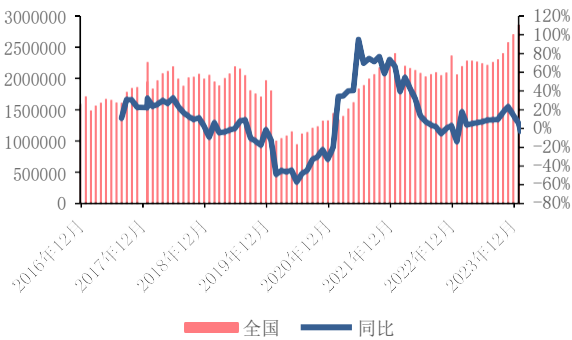
数据来源: 涌益咨询, 证券

图 2: 22 个省市仔猪均价 (元/公斤)



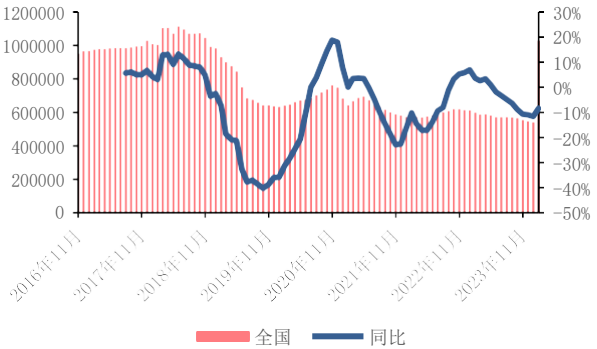
数据来源: , 证券

图 3: 商品猪月度出栏数据 (头)



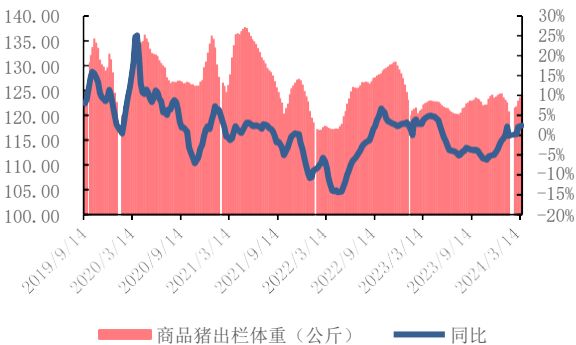
数据来源: 涌益咨询样本点数据, 证券

图 4: 能繁母猪存栏数据 (头)



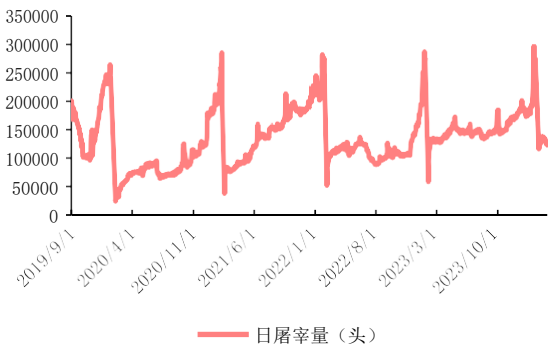
数据来源: 涌益咨询样本点数据, 证券

图 5: 全国商品猪出栏均重 (公斤/头)



数据来源: 涌益咨询样本点数据, 证券

图 6: 样本屠宰企业日屠宰量 (头)



数据来源: 涌益咨询样本点数据, 证券

禽产业链：把握今年黄鸡景气度与生猪共振回暖的投资机会

1、行业数据跟踪：

白羽鸡数据跟踪：本周（3.19-3.24）滨州肉毛鸡价 3.86 元/斤（环比+0.02 元/斤，同比-1.27 元/斤），养殖端惜售盼涨情绪较浓，叠加断档期鸡源偏紧，毛鸡价格环比稍有上涨。从需求面来看，终端需求疲软，业者拿货谨慎，厂家出货心态不佳，屠宰亏损，收购毛鸡意向不足，叠加断档结束后鸡源供应逐步增加，预计未来三周白羽肉鸡价格或小幅下滑。

本周烟台肉苗鸡价 4.15 元/羽（环比+0.13 元/羽，同比-2.35 元/羽），上半周毛鸡价格上涨，对鸡苗市场有提振作用，加之养殖户多计划五一前出栏毛鸡，补栏积极性尚可，孵化场排苗计划顺畅，苗价窄幅上涨；下半周毛鸡价格下滑，利空鸡苗市场需求，加之养殖户多避开五一假期出鸡，补栏积极性降低，孵化场排苗速度放缓，苗价下滑。短期孵化场出苗量或继续增加，毛鸡养殖持续亏损，加之毛鸡价格有下滑风险，养殖户补栏谨慎，议价情绪增强，供需双重利空市场，鸡苗主流成交价格或下滑。

本周父母代种鸡养殖利润为 1.32 元/羽（环比+0.22 元/羽），毛鸡养殖利润-2.65 元/羽（环比-0.14 元/羽），毛鸡屠宰利润-0.49 元/羽（环比-0.43 元/羽），屠宰企业开工率及库容率分别为 69%/79%，环比-6/-2pcts，主产区鸡产品均价为 9.55 元/公斤（环比-0.10 元/公斤）。

中国畜牧业协会禽业分会数据显示，2024 年 2 月祖代更新 8.18 万套（同比+8%），强制换羽 1.03 万套（同比-73%）；1-2 月累计更新 15.09 万套（同比-7%），累计强制换羽 1.03 万套（同比-79%）。Mysteel 数据显示，1-2 月祖代更新占比中，美国、新西兰以及国产品种占比分别为 25.53%、25.88%以及 50.59%。据 Mysteel 调研显示，美国祖代引种预计 3 月份依旧维持每周 1 万套的供种量（包含 AA+、罗斯 308 以及利丰），科宝及国产品种按照正常计划进行更新自繁。据 Mysteel 数据统计，2024 年 1-2 月份，从全国父母代鸡苗销量占比情况来看，美国品种占比依旧处于领先地位，占比59.39%，其次为新西兰品种，占比为23.72%，国产品种占比为16.89%。AA+、罗斯 308 祖代厂父母代种鸡苗排苗计划紧张，利丰品种父母代鸡苗计划已排至 5 月份。4 月份，AA+/罗斯 308 父母代种鸡苗报价为 45-50 元/套，利丰报价 45 元/套，实际成交稍有让利，但让利幅度不大，主要是当前商品代鸡苗市场行情较好，父母代养殖场补栏意愿较高。

截至 2024 年 3 月 4 日当周，在产祖代种鸡存栏 115.32 万套（同比-3.84%，环比-2.72%），后备祖代种鸡存栏 69.09 万套（同比+31.45%，环比+7.64%）。在产父母代种鸡存栏 2174.63 万套（同比+1.99%，环比-1.20%），后备父母代种鸡存栏 1616.06 万套（同比-0.41%，环比+1.29%）。

黄羽鸡数据跟踪：（2023.12.4-12.6）快大鸡均价为 6.53 元/斤（环比-0.53%），中速鸡均价为 6.09 元/斤（环比-2.01%），土鸡均价为 8.33 元/斤（环比+0.36%）。

截至 2024 年 3 月 4 日当周，黄鸡在产父母代种鸡存栏 1279.57 万套（同比-7.77%，环比-0.11%），后备父母代种鸡存栏 846.17 万套（同比-7.66%，环比+0.52%）。考虑到过去三年父母代种鸡产能去化较为彻底，且当前产能传导至商品代仍需一定时日，预计今年商品代毛鸡供给整体偏紧。

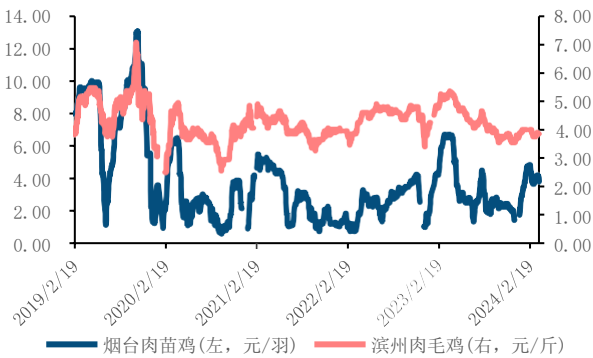
蛋鸡数据跟踪：本周（3.17-3.22）蛋鸡苗价为 3.20 元/羽，环比+0.00 元/羽。

2、投资建议：

白羽鸡板块：展望后市，考虑①市场对优质种鸡的需求较好；②2023 年祖代鸡海外引种有所恢复；预计 AA+/罗斯、利丰及科宝等父母代苗价格或高位震荡。国产品种仍处推广阶段，圣泽 901 等父母代鸡苗价格需密切关注下游接受度。对商品代环节周期反转的时点和幅度，考虑代际传导关系、引种受限持续时间、强制换羽和替代性产品价格走势等潜在影响，或将在 24 年之后。**重点推荐白羽鸡产业链一体化龙头圣农发展、白羽鸡祖代种鸡龙头益生股份以及白羽鸡屠宰龙头禾丰股份；建议关注民和股份、仙坛股份以及春雪食品等。**

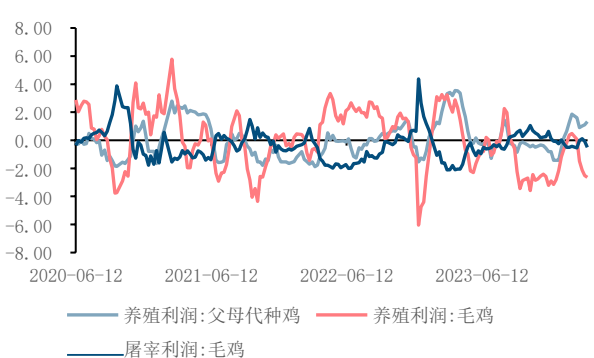
黄羽鸡板块：①当前黄鸡父母代产能处 2018 年以来最低位水平，2024 年商品代供给或持续减量。②24H2 有望猪鸡共振。23 年生猪产能逐步去化，考虑供给减量及需求改善，24H2 猪价或回暖；③2022 年以来生猪及黄鸡价格联动紧密（相关系数超 80%），猪价回暖将利于黄鸡价格改善，叠加供给减量及消费旺季，24H2 黄鸡价格景气可期。**重点推荐黄鸡出栏稳增&生猪养殖成绩持续改善标的立华股份（①23 年出栏黄鸡 4.57 亿羽，全年黄鸡养殖完全成本约 6.8 元/kg，板块实现微利。黄鸡养殖 24 年出栏增速 8-10%。②23 年生猪出栏 85.51 万头，合计亏损约 4.8 亿元（存货跌价准备影响近 0.8 亿元），23 年全年完全成本 17.8 元/kg，后续随产能利用率提升及生产成绩改善有望进一步下降。23 年底能繁母猪存栏 6 万头，生猪养殖 24 年出栏目标 100-120 万头）。此外，推荐黄羽肉鸡标的湘佳股份。**

图 7：白羽鸡苗鸡和毛鸡价格走势



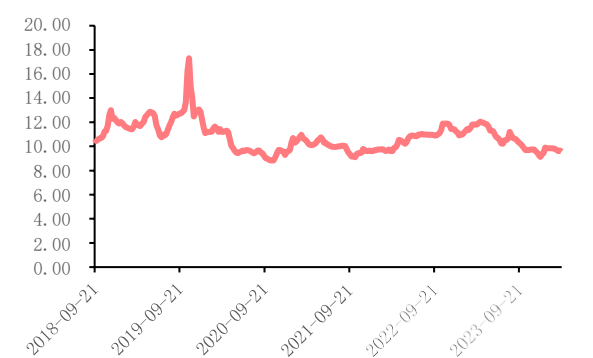
数据来源：鸡病专业网， 证券

图 8：肉鸡养殖/屠宰周度利润（元/羽）



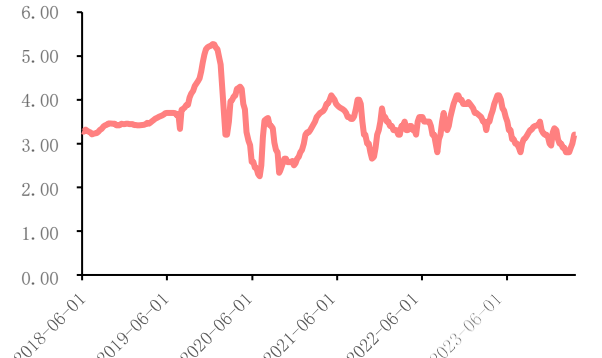
数据来源： ， 证券

图 9：主产区鸡产品平均价（元/公斤）



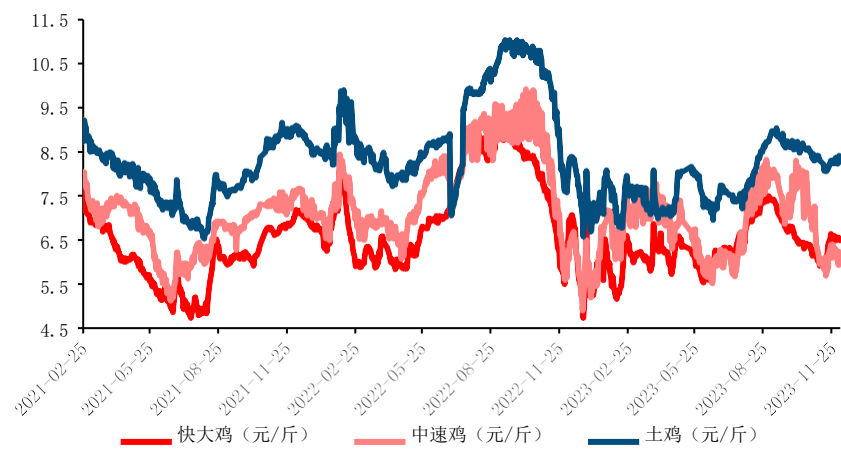
数据来源： ， 证券

图 10：主产区蛋鸡苗平均价（元/羽）



数据来源： ， 证券

图 11: 黄羽鸡平均价 (元/斤)



数据来源： ， 证券

表 1: 部分上市禽养殖企业 2024 年销售情况汇总

企业	类别	2 月数量	同比	环比	2 月收入 (亿元)	同比	环比	2024 年累计数量	同比	2024 年累计收入 (亿元)	同比
温氏股份	黄羽肉鸡 (万只)	6970	-18%	-30%	16959	-1%	20.8	-16%	-25%	48.7	0%
立华股份		3036	5%	-30%	7377	14%	9.0	11%	-27%	21.3	17%
湘佳股份		295	-19%	-19%	662	-9%	0.7	-18%	-14%	1.4	-8%
益生股份	白羽鸡苗 (万只)	4355	-13%	-1%	8775	-12%	2.1	-24%	30%	3.7	-17%
民和股份		2026	-9%	16%	3779	-16%	0.8	-8%	55%	1.3	-6%
圣农发展	白羽鸡肉 (万吨)	6	-43%	-50%	17	5%	6.1	-46%	-47%	17.8	-7%
仙坛股份		1	-55%	-69%	6	5%	1.3	-61%	-69%	5.6	-10%
晓鸣股份	蛋鸡 (万羽)	1345	-31%	-13%	2883	-25%	0.4	-44%	-16%	0.8	-27%

数据来源： ， 证券

种子与种植：杂交玉米种子供大于求局面加剧，转基因品种正式获批

1、主要粮食价格：本周（3.18-3.22）全国玉米现货周均价 2467.80 元/吨，环比-0.01%；小麦现货周均价 2795.39 元/吨，环比-0.41%。

2、杂交玉米种子供需比 167%，属供大于求偏重。根据全国农技推广中心的统计，2023 年，杂交玉米制种面积、总产量均创近十年最高纪录。其中，2023 年全国杂交玉米制种面积达 462 万亩，包括新疆 168.9 万亩，占比 36.55%，甘肃 165.5 万亩，占比 35.81%。新疆超越甘肃，成为全国最大玉米制种基地。2023 年全国杂交玉米平均制种单产预计 379 公斤/亩，为近 5 年中位水平。其中，甘肃基地在 4-5 月遇到了近 10 年少有的低温和降雨天气，部分组合出苗率普遍较往年下降 2-4 个百分点，生育期较往年推迟 7 天左右。7-9 月遭遇高温干旱，对 中晚熟品种授粉结实造成不利影响。但张掖、酒泉等基地灌溉设施条件较好，基本能够满足灌溉需求，对产量影响不大。新疆地区受前期低温、冷害、大风等极端天气影响，播种、收获时间普遍较 2022 年晚半个月，在 7 月份抽雄期遭遇持续高温，部分玉米出现秃尖、花粒现象，对产量造成一定损失。2023 年，预计全国新产玉米

种子 17.5 亿公斤，同比增加 3.9 亿公斤、增幅 29%。与近 5 年平均水平相比，增加 7.05 亿公斤、增幅 67%。2024 年，预计杂交玉米种子供大于求，竞争激烈。预计新产种子 17.5 亿公斤，加上上季有效库存 2.9 亿公斤，总供应量 20.4 亿公斤，预计总需求量 12.2 亿公斤，预计期末余额 8.2 亿公斤。在供求总体态势上，供需比达 167%，属于供大于求偏重。

杂交稻制种面积、总产均达历史高位，供需比 178%，亦属严重供过于求，中稻、晚稻积压严重。根据全国农技推广中心的统计，2023 年，杂交稻制种落实面积 216 万亩，创历史记录，同比增加 19 万亩、增幅 9.6%。2023 年，预计全国杂交稻平均单产为 191 公斤/亩，同比增加 33%。整体来看，基地无大灾，制种丰收年。与 2022 年相比，增加 47 公斤/亩、增幅 33%，与近 5 年平均水平相比，增加 31 公斤/亩、增幅 22%。2023 年，预计杂交稻制种总产 4.1 亿公斤，达历史高位，同比增 1.3 亿公斤、增幅 46.4%，与近 5 年平均水平相比，增加 1.6 亿公斤、增幅 64%。2024 年，杂交稻种子将供大于求。预计新产种子 4.1 亿公斤，加上上季有效库存 0.7 亿公斤，总供应量 4.8 亿公斤、总需求量 2.7 亿公斤（含出口 0.3 亿），预计期末余额 2.1 亿公斤。在供求总体态势上，供需比达 178%，属于严重的供过于求。其中早稻供需平衡，中稻、晚稻积压严重。

3、首批转基因玉米和大豆品种审定正式公布，种业发展进入新纪元。2023 年 12 月 7 日，农业农村部官网发布公告，裕丰 303D 等 37 个转基因玉米品种、脉育 526 等 14 个转基因大豆品种，业经第五届国家农作物品种审定委员会第四次会议审定通过。从申请公司来看，大北农、隆平高科、登海种业、丰乐种业等上市种企均有涉及，同时转化体所有者相对集中，转基因育种龙头企业竞争优势明显。展望未来，随着转基因品种初审结果的落地，转基因商业化正逐渐步入快车道，产业化进程预计不断加快，国内种业发展即将迎来新时代。2024 年 3 月 19 日，农业农村部官网发布关于第五届国家农作物品种审定委员会第六次审定会议初审通过品种的公示，其中，30 个转基因玉米、大豆品种初审通过。

“中央一号文件”：推动生物育种产业化扩面提速。2 月 3 日，《中共中央 国务院关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴的意见》（“中央一号文件”）发布，全文共六个部分，包括：确保国家粮食安全、确保不发生规模性返贫、提升乡村产业发展水平、提升乡村建设水平、提升乡村治理水平、加强党对“三农”工作的全面领导。有关生物育种方面，从 2023 年的“加快玉米大豆生物育种产业化步伐，有序扩大试点范围，规范种植管理”到“推动生物育种产业化扩面提速”，展现出转基因进程不断加速的趋势。过去三年我国转基因试点面积不断增加，2024 年正式由试点阶段进入示范阶段，转基因玉米种植将扩大至吉林、辽宁、内蒙古、河北、四川、云南、广西等 8 个省份，推广面积约 1000 万亩。

4、投资建议：从政策面角度，《种业振兴行动方案》对种业发展作出重要部署，是我国种业发展史上具有里程碑意义的一件大事，国家将启动种源关键核心技术攻关，实施生物育种重大项目，有序推进产业化应用，利好国内种业发展。从国内种业现状出发，供给端国内玉米种业经过六年的供给侧改革，杂交种子的供给已从整体过剩转为总体平衡略有盈余；需求端随着饲用需求的增加，或使玉米价格整体维持较高水平，带动国内玉米种业景气度回升。从中长期来看，转基因品种的商业化应用有望推动行业格局改变，利好优质龙头企业，如大北农、隆平高科、登海种业等，此外关注受益粮价上涨的苏垦农发。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/098117100132006054>