

猪肉消费旺季将至，短期下调难掩猪价 上涨预期

核心观点

8月末大猪集中出栏供给增量明显，近期猪价以震荡偏弱波动为主，猪价中枢略有下降，多空因素交织下预计市场迎来供需双强格局。利多方面，国家启动新一轮储备肉收购，释放积极信号，有利于增强市场信心；产能去化逻辑下，市场并未出现大规模补栏和压栏，市场供给增量有限；需求端来看，当前正值开学季，天气转凉叠加中秋节和国庆节备货，市场需求边际改善明显。利空方面，前期二育大猪货源尚未出清，逢高出栏或对猪价上涨形成压力；新生仔猪数量推算下，预计9月生猪出栏量有所提升，月度出栏计划环比增加；猪价持续上涨导致终端消费接受度不高。综合来看，生猪市场动态调整过程中将迎来供需双增，猪价中枢上移趋势明显，但上涨空间或有限。

行业动态信息

生猪：产能去化效应逐渐显现，把握板块配置机会

生猪价格持续向好，下半年有望震荡上行，猪企扭亏拐点显现，把握板块投资机会，推荐：牧原股份、温氏股份、唐人神等。

家禽：把握市场供需格局，关注海外疫病情况

需求逐渐恢复背景下，关注海外禽疫病及供给缺口时点，推荐：立华股份、圣农发展、仙坛股份等。

饲料：7月全国工业饲料产量2650万吨

7月全国工业饲料产量2650万吨，关注原料成本行情及终端价格情况，推荐：海大集团等。

种业：种子市场供过于求，转基因商业化逐步推进

关注近期异常天气影响，重点关注转基因商业化进程，推荐：大北农、登海种业等。

动保：受养殖景气度牵动，把握大单品研发进程

受下游养殖行情影响较大，短期关注非瘟疫苗等大单品研发进程，推荐：普莱柯、生物股份、科前生物、瑞普生物等。

宠物：宠物食品出口稳增，品牌市占率为必争之地

低基数背景下上半年宠物食品出口同比高增，建议布局自有品牌优势显著，以及出口端受益宠企，推荐：乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份。

农林牧渔

维持

强于大市

马王杰

mawangjie@csc.com.cn

SAC 编号:S1440521070002

付田行

futianhang@csc.com.cn

010-56135264

SAC 编号:S1440524070015

发布日期：2024年09月09日

市场表现



相关研究报告

24.08.18	【中信建投农林牧渔】:2024年8月第3期周报：猪价底部支撑力量较强，肉鸡养殖利润预期有所恢复
24.08.11	【中信建投农林牧渔】:2024年8月第2期周报：猪价上行助推猪企增收，关注8月市场生猪供给
24.08.04	【中信建投农林牧渔】:2024年8月第1期周报：生猪价格稳中有升，关注二育及规模场出栏节奏
24.07.29	【中信建投农林牧渔】:2024年7月第4期周报：生猪供给偏紧确定性较强，猪价有望保持偏强运行
24.07.22	【中信建投农林牧渔】:2024年7月第3期周报：生猪价格维持上行态势，家禽板块关注海外疫病情况

目录

板块行情&最新观点	1
生猪：产能去化效应逐渐显现，把握板块配置机会	2
家禽：把握市场供需格局，关注海外疫病情况	5
饲料：7月全国工业饲料产量 2650 万吨	7
种业：种子市场供过于求，转基因商业化逐步推进	8
动保：受养殖景气度牵动，把握大单品研发进程	10
宠物：宠物食品出口稳增，品牌市占率为必争之地	13
行业重点新闻	17
重点公司估值	18
风险分析	19

图目录

图 1:申万农林牧渔一级行业指数周环比-1.80%.....	1
图 2:申万农林牧渔三级行业指数涨跌幅(%)	1
图 3:能繁母猪存栏量(万头)及环比(%)变动.....	2
图 4:外购仔猪、自繁自养生猪养殖利润情况(元/头)	2
图 5:外三元生猪日度均价(元/公斤)	2
图 6:活猪、猪肉及仔猪均价(元/公斤)	3
图 7:20kg/15kg 仔猪价格(外三元,元/头)	3
图 8:标猪价格(元/斤)及标肥价差(元/斤)	3
图 9:我国南北方育肥栏舍利用率情况(%)	3
图 10:生猪出栏均重(kg,左)及体重分布(%,右)	4
图 11:样本企业生猪日屠宰量(万头)	4
图 12:烟台白羽苗鸡(元/羽)及滨州肉毛鸡(元/头)收购价	5
图 13:白羽鸡养殖各环节利润(元/羽)	5
图 14:粤东及川渝地区部分黄羽鸡品种均价(元/斤)	5
图 15:我国鸭苗/毛鸭主产区平均报价(元/斤)	5
图 16:禽类屠宰场库容率及开工率(%)	6
图 17:肉鸡收购价(元/公斤)、鸡料比价、预期盈利(元/只)	6
图 18:我国主产区蛋鸡苗平均价(元/羽)	6
图 19:鸡蛋出厂价(元/公斤)、蛋料比价、预期盈利(元/只)	6
图 20:我国工业饲料月度产量(万吨)	7
图 21:我国猪料、鸡料及蛋料比价情况.....	7
图 22:我国生猪、肉鸡及蛋鸡饲料价格(元/公斤)	7
图 23:我国玉米、豆粕现货价格(元/吨)	7
图 24:玉米/小麦现货价格(元/吨)	8
图 25:稻谷现货平均价格(元/吨)	8
图 26:主要作物种子亩投入(元)	9
图 27:大田玉米种子亩投入(元)	9
图 28:大豆种子亩投入(元)	9
图 29:我国口蹄疫疫苗批签发数据(单位:批次)	10
图 30:我国猪圆环疫苗批签发数据(单位:批次)	10
图 31:我国伪狂犬疫苗批签发数据(单位:批次)	11
图 32:我国猪蓝耳疫苗批签发数据(单位:批次)	11
图 33:我国猪瘟疫苗批签发数据(单位:批次)	11
图 34:我国禽流感疫苗批签发数据(单位:批次)	11
图 35:我国一/二/三类动物疫病发病情况(头/羽/只/匹)	12
图 36:我国宠物(犬猫)食品出口量(万吨)及同比(%)	13
图 37:我国宠物(犬猫)食品出口金额(亿元)及同比(%)	13
图 38:618 期间热门销售品类销售概览(亿元)	14
图 39:618 宠物类目天猫、京东平台销售情况	14

图 40:抖音平台 618 宠物 TOP10 类目销售额（万元）	16
图 41:抖音平台 618 大促宠物分品牌销售情况	16

表目录

表 1:农业板块主要上市公司 24H1&Q2 业绩情况	1
表 2:2024 年 7 月主要生猪养殖企业销售情况及环比	4
表 3:2023/2024 年我国种子供需形势（亿公斤）	8
表 4:2024 年 7 月我国主要动物疫病数据（头/羽/只/匹）	12
表 5:天猫淘宝 618 大促宠物类目销售排行榜	14
表 6:天猫淘宝 618 大促宠物类目销售排行榜	15
表 7:京东宠物 618 犬猫干粮/湿粮&零食销售品牌榜	15
表 8:重点公司估值	18

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/955340104020011320>