

农产品研究跟踪系列报告 (82)

生猪与淘汰母猪价格加速下行，仔猪成交维持低迷

超配

核心观点

周度农产品价格跟踪：生猪与淘汰母猪价格加速下行，仔猪成交维持低迷。

生猪：毛猪价格表现弱势，养殖情绪继续悲观。本周生猪价格 14.51 元/公斤，环比下跌 4.98%；7kg 仔猪价格 141.43 元/头，环比持平。

白鸡：缺苗不缺肉，供需逐步宽松。10 月 27 日，鸡苗价格 2.33 元/羽，环比上涨 4.95%；毛鸡价格 7.46 元/千克，环比上涨 2.47%。

黄鸡：供给维持底部，价格受需求压制。10 月 25 日快大鸡、中速鸡价格分别为 6.41/7.11 元/斤，较上周同期分别变动-0.77%/-0.84%。

鸡蛋：需求高峰已过，价格季节性回落。本周鸡蛋主产区价格 4.38 元/斤，环比下降 2.67%，同比下跌 26.14%。

大豆、豆粕：供应宽松渐成趋势，盘面震荡下行。本周国内大豆现货价为 5057.37 元/吨，环比下跌 1.84%；豆粕现货价为 4232 元/吨，环比下跌 2.98%。

玉米：新粮确认增产，价格震荡走弱。10 月 26 日国内玉米现货价 2669 元/吨，较上周同期下跌 0.82%，较去年同期下降 5.25%。

白糖：短期边际供强需弱，中期供需基本面仍然看好。10 月 27 日，国内广西省宁糖现货价为 7130 元/吨，较上周环比下跌 2.33%。

橡胶：供需双旺，价格底部不悲观。本周橡胶品种期货价格涨跌不一，天然橡胶指数 (RU) 累计跌幅为 0.48%；合成橡胶指数 (BR) 累计涨幅为 1.81%。

核心观点：看好养殖布局，关注种子转基因催化。1) **生猪养殖：**中期猪价预计旺季不旺，2024 上半年回调压力更大。行业产能有望加速去化，继续看多板块。2) **黄鸡：**前期产能回落，叠加消费旺季，黄鸡价格年前景向好。

3) **白鸡：**2022 年祖代引种收缩，叠加白鸡消费提振，预计 2023 年白鸡有望开启高景气。4) **动保：**关注非瘟疫苗、宠物疫苗等新品研发进展。5) **肉制品：**今年猪价整体同比预计回落，看好双汇发展业绩上行及高分红。6) **饲料及宠物：**饲料会向技术服务类企业集中，核心看好海大集团。宠物板块有望随消费回暖迎来较好机会。7) **种植链：**转基因商业化落地，看好技术领先种企迎来成长黄金期。糖市短期边际供强需弱，看好中期基本面。

投资建议：推荐养殖、种业、肉制品。1) 生猪推荐：华统股份、巨星农牧、唐人神、新五丰、天康生物、京基智农、神农集团、温氏股份、牧原股份等；2) 禽推荐：立华股份、益生股份、圣农发展等；3) 肉制品推荐：双汇发展；4) 种业推荐：丰乐种业、隆平高科、大北农、登海种业、荃银高科等；5) 动保推荐：科前生物、回盛生物、国邦医药、中牧股份、普莱柯等。

风险提示：恶劣天气带来的不确定性风险；不可控动物疫情引发的潜在风险。

本周重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
002840	华统股份	买入	16.61	10,181	0.01	1.15	1661	14
603477	巨星农牧	买入	31.91	16,150	-0.28	1.40	-114	23
002714	牧原股份	买入	36.15	197,572	0.96	2.79	38	13
000895	双汇发展	买入	26.25	90,947	1.76	1.89	15	14
000998	隆平高科	买入	16.34	21,519	0.27	0.38	61	43

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究·行业周报

农林牧渔

超配·维持评级

证券分析师：鲁家瑞

021-61761016

lujiarui@guosen.com.cn

S0980520110002

证券分析师：李瑞楠

021-60893308

liruinan@guosen.com.cn

S0980523030001

联系人：江海航

010-88005306

jianghaihang@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《农产品研究跟踪系列报告 (74) - 本周全国生猪均价环比上涨 0.06%，仔猪均价环比上涨 4.76%》——2023-08-14
- 《农林牧渔 2023 年 8 月投资策略-看好生猪养殖板块布局，关注种业周期与成长催化》——2023-08-08
- 《农产品研究跟踪系列报告 (73) - 本周全国生猪均价环比上涨 6.64%，仔猪均价环比上涨 0.04%》——2023-08-01
- 《农林牧渔 2023Q2 基金持仓分析-生猪养殖持仓持续提升，种业优质标的获得青睐》——2023-07-24
- 《农产品研究跟踪系列报告 (72) - 本周全国生猪均价环比下跌 1.28%，仔猪均价环比下跌 2.87%》——2023-07-17

内容目录

1、本周观点及数据总结	5
2、基本面跟踪	9
2.1 生猪：毛猪及仔猪价格双跌，养殖情绪继续悲观	9
2.2 白鸡：缺苗不缺肉，供需逐步宽松	11
2.3 黄鸡：供给维持底部，价格受需求压制	12
2.5 鸡蛋：需求高峰已过，价格季节性回落	13
2.6 大豆：USDA 报告美豆单产下调超预期，中期盘面上行承压	15
2.7 玉米：新粮确认增产，价格震荡走弱	17
2.8 白糖：短期边际供强需弱，中期供需基本面仍然看好	18
2.9 橡胶：供需双旺，价格底部不悲观	19
2.10 棕榈油：短期供需偏弱，中期或有支撑	19
2.11 棉花：短期新棉上市压制价格，中期全球供需趋紧	20
2.12 红枣：产区调减幅度较大，等待价格上行	21
3、行业动态与市场行情	22
3.1 行业动态	22
3.2 板块行情	22

图表目录

图1: 本周商品猪出栏均价环比下跌 4.98% (元/千克)	10
图2: 本周断奶仔猪价格环比持平 (元/千克)	10
图3: 本周出栏均重缓增, 整体压栏压力不大 (kg)	10
图4: 本周 50kg 二元后备母猪价格窄幅调整, 补栏情绪平淡 (元/头)	10
图5: 本周屠宰量环比略微提升, 节后需求较弱 (头)	10
图6: 淘汰母猪价格近期快速回落 (元/kg)	10
图7: 本周冻品库容率微降, 仍处相对高位 (%)	11
图8: 本周标肥猪差价拉大, 预计后续肥猪需求好转 (元/kg)	11
图9: 白羽肉鸡祖代鸡存栏 (在产+后备)	12
图10: 白羽肉鸡父母代鸡存栏 (在产+后备)	12
图11: 白羽肉鸡父母代鸡苗价格与销售量	12
图12: 白羽肉鸡商品代鸡苗销售价格与销售量	12
图13: 黄羽肉鸡祖代鸡存栏 (在产+后备)	13
图14: 黄羽肉鸡父母代鸡存栏 (在产+后备)	13
图15: 黄羽肉鸡父母代雏鸡销售价格震荡调整	13
图16: 黄羽肉鸡商品代雏鸡销售价格与销售量情况	13
图17: 本周鸡蛋价格环比回落	14
图18: 本周蛋鸡养殖成本环比下降、盈利环比略微提升	14
图19: 在产父母代蛋鸡存栏量整体增加	14
图20: 本周淘汰鸡数量环比微降, 淘汰积极性不高	14
图21: 本周鸡蛋主销区销量环比微涨	15
图22: 本周鸡蛋库存环比下降, 整体轻仓为主	15
图23: 今年北美产区整体偏干	16
图24: 美国大豆优良率处于近年来偏低水平	16
图25: 国内大豆现货价近期偏弱震荡 (元/吨)	16
图26: 大豆国际期货收盘价持续回调 (美分/蒲式耳)	16
图27: 国内玉米现货价 (元/吨) 近期持续回落	17
图28: 近期国际玉米期货收盘价持续下探	17
图29: 本周糖 11 主连收盘价有所反弹	18
图30: 消费旺季来临, 国内糖工业库存	18
图31: 本周天然橡胶和合成橡胶指数再度走强	19
图32: 国内轮胎出口今年表现较好	19
图33: 周度三级板块涨跌幅 (%) (10. 23-10. 27)	22

表1: 本周农产品基本面数据汇总	5
表2: 生猪基本面数据汇总	9
表3: 白羽肉鸡基本面数据汇总	11
表4: 黄羽肉鸡基本面数据汇总	12
表5: 鸡蛋基本面数据汇总	13
表6: 大豆、豆粕基本面数据汇总	15
表7: 全球大豆供需平衡表: 产量下调、压榨量调整, 库销比预期环比略降	16
表8: 全球大豆供需平衡表(分国家)	16
表9: 玉米基本面数据汇总	17
表10: 全球玉米供需平衡表: 全球产量预期略增、消费预期略增, 库销比预期环比略降	17
表11: 中国玉米供需平衡表: 国内 22/23 产季出口上调, 23/24 产季期末库存随之上调	18
表12: 白糖基本面数据汇总	18
表13: 橡胶基本面数据汇总	19
表14: 棕榈油基本面数据汇总	19
表15: 棉花基本面数据汇总	20
表16: 红枣基本面数据汇总	21
表17: 本周重要公告: 科前生物研制的猫三联疫苗通过农业部应急评价	22
表18: 农林牧渔板块周度个股涨跌幅排行榜 (10.23-10.27)	23

1、本周观点及数据总结

表1: 本周农产品基本面数据汇总

生猪: 短期有望季节性弱涨价, 养殖情绪继续悲观					
短期指标	本周	上周	环比	同比	数据来源
生猪价格 (元/kg)	14.51	15.27	-4.98%	-46.02%	钢联数据
标肥价差 (元/kg)	-0.58	-0.54	-7.41%	4.92%	钢联数据
屠宰量 (万头)	85.14	85.30	-0.19%	34.16%	钢联数据
出栏均重 (kg)	122.43	122.24	0.16%	-3.07%	钢联数据
鲜销率	89.65	89.71	-0.07%	-3.49%	钢联数据
库容率	24.45	24.33	0.49%	33.53%	钢联数据
9月		8月	环比	同比	
90kg 以上的中大猪占比 (%)	36.55	36.28	0.74%	-1.69%	钢联数据
9月		8月	环比	同比	
工业饲料产量 (万吨)	2818.00	2878.00	-1.40%	-3.00%	饲料工业协会
配合饲料产量 (万吨)	2620.00	2676.00	-1.30%	-2.30%	饲料工业协会
育肥猪配合饲料价格 (元/kg)	3.75	3.73	0.50%	-0.70%	饲料工业协会
9月环比		8月环比	7月环比	6月环比	
育肥猪销量	5.40%	8.17%	3.20%	-3.60%	涌益咨询
中期指标	本周	上周	环比	同比	
7kg 仔猪价格 (元/kg)	141.43	141.43	0.00%	-77.97%	钢联数据
自繁自养利润 (元/头)	-76.63	-51.86	-47.76%	-105.75%	钢联数据
外购仔猪利润 (元/头)	-265.44	-229.96	-15.43%	-121.70%	钢联数据
9月环比		8月环比	7月环比	6月环比	
教保料销量	1.65%	3.65%	-1.60%	-2.60%	涌益咨询
长期指标	本周	上周	环比	同比	
二元后备母猪价格 (元/头)	1407.62	1407.62	0.00%	-32.20%	钢联数据
淘汰母猪价格 (元/千克)	8.97	10.35	-13.33%	-55.06%	钢联数据
2023/10/27		2023/10/20	环比	同比	
仔猪出售毛利 (元/头)	-240.12	-217.92	-10.19%	-298.02%	博亚和讯
能繁母猪存栏 (万头)	9月	8月	环比	同比	
农业农村部	4240.00	4241.00	-0.02%	-1.92%	农业农村部
涌益	56.50	56.65	-0.26%	-6.36%	涌益咨询
钢联	522.90	525.04	-0.41%	3.08%	钢联数据
9月环比		8月环比	7月环比	6月环比	
后备母猪料销量	3.10%	1.00%	-1.10%	-2.00%	涌益咨询
其他母猪料销量	1.44%	1.20%	-0.30%	-1.80%	涌益咨询
白鸡: 缺苗不缺肉, 供需逐步宽松					
商品代	本周	上周	环比	同比	数据来源
出苗量 (万羽)	5261.91	5210.04	1.00%	5.33%	钢联数据
鸡苗价格 (元/羽)	2.33	2.22	4.95%	-35.28%	钢联数据
毛鸡价格 (元/kg)	7.46	7.28	2.47%	-22.77%	钢联数据
养殖利润 (元/羽)	-2.43	-3.59	32.31%	-246.39%	博亚和讯
9月		8月	环比	同比	
肉大鸡饲料价格 (元/kg)	3.95	3.93	0.70%	0.20%	饲料工业协会
父母代	2023/10/1	2023/9/24	环比	同比	
在产父母代存栏 (万套)	2162.45	2195.14	-1.49%	26.64%	中国畜牧业协会
后备父母代存栏 (万套)	1647.21	1646.21	0.06%	15.45%	中国畜牧业协会
9月		8月	环比	同比	
父母代鸡苗销量 (万套)	518.20	557.77	-7.09%	-17.03%	钢联数据
父母代鸡苗价格 (元/套)	55.94	58.50	-4.38%	121.98%	钢联数据
祖代	2023/10/1	2023/9/24	环比	同比	
在产祖代存栏 (万套)	113.72	114.37	-0.57%	2.23%	中国畜牧业协会
后备祖代存栏 (万套)	69.91	66.14	5.70%	16.44%	中国畜牧业协会
9月		8月	环比	同比	
引种及自繁更新总量 (万套)	4.00	10.30	-61.17%	-56.52%	钢联数据
国外引种量 (万套)	4.00	4.00	0.00%		钢联数据
科宝自繁量 (万套)	0.00	2.00	-100.00%		钢联数据

国产更新量 (万套)	0.00	4.30	-100.00%	钢联数据
黄鸡: 供给维持底部, 价格受需求压制				
商品代	2023/10/25	2023/10/18	环比	同比
快大鸡价格 (元/斤)	6.41	6.46	-0.77%	-22.49%
中速鸡价格 (元/斤)	7.11	7.17	-0.84%	-18.09%
慢速鸡价格 (元/斤)	8.59	8.58	0.12%	-18.35%
父母代	2023/10/8	2023/10/1	环比	同比
在产父母代存栏 (万套)	1291.30	1297.62	-0.49%	-6.35%
父母代雏鸡销售价格 (元/套)	9.95	9.95	0.00%	7.21%
	2023/10/1	2023/9/24	环比	同比
后备父母代存栏 (万套)	842.52	855.23	-1.49%	-9.21%
祖代	2023/10/8	2023/10/1	环比	同比
在产祖代存栏 (万套)	148.87	149.61	-0.49%	0.42%
后备祖代存栏 (万套)	116.05	115.71	0.30%	-2.41%
鸡蛋: 需求高峰已过, 价格季节性回落				
价格	本周	上周	环比	同比
主产区价格 (元/斤)	4.38	4.50	-2.67%	-26.14%
主销区价格 (元/斤)	4.36	4.46	-2.24%	-29.22%
供应	2023/9/3	2023/8/27	周环比	月环比
在产父母代蛋鸡存栏 (万套)	1282.77	1283.33	-0.04%	6.94%
	本周	上周	环比	同比
淘汰鸡出栏量 (万只)	47.59	48.02	-0.90%	2.12%
淘汰鸡日龄 (天)	531.00	531.00	0.00%	-0.75%
需求	本周	上周	环比	同比
北京市场到车量 (车)	89.00	86.00	3.49%	39.06%
广东市场到车量 (车)	353.00	327.00	7.95%	23.00%
销区销量 (吨)	7999.93	7471.80	7.07%	-8.63%
库存	本周	上周	环比	同比
生产环节 (天)	0.87	1.06	-17.92%	19.18%
流通环节 (天)	1.47	1.58	-6.96%	51.55%
养殖盈利	本周	上周	环比	同比
蛋鸡养殖成本 (元/只)	152.50	154.37	-1.21%	-9.56%
蛋鸡养殖利润 (元/只)	30.30	33.27	-8.93%	-58.57%
	9月	8月	环比	同比
蛋鸡高峰配合饲料价格 (元/kg)	3.55	3.53	0.60%	1.60%
大豆: 供应宽松渐成趋势, 盘面上行有压力				
大豆	2023/10/27	2023/10/20	环比	同比
现货价 (元/吨)	4964.21	5057.37	-1.84%	-11.25%
	2023/10/20	2023/10/13	环比	同比
港口库存 (万吨)	481.98	553.85	-12.98%	15.94%
油厂库存 (万吨)	372.68	449.76	-17.14%	14.93%
豆粕	2023/10/27	2023/10/20	环比	同比
现货价 (元/吨)	4232.00	4362.00	-2.98%	-21.66%
	2023/10/20	2023/10/13	环比	同比
本周产量 (万吨)	146.17	113.44	28.86%	15.21%
	2023/10/27	2023/10/20	环比	同比
饲料企业库存天数 (天)	7.81	7.95	-1.76%	-3.22%
	2023/10/20	2023/10/6	环比	同比
压榨厂库存 (万吨)	74.09	77.35	-4.21%	176.87%
玉米: 新粮确认增产, 价格震荡走弱				
价格	2023/10/26	2023/10/19	环比	同比
现货价 (元/吨)	2669.00	2691.00	-0.82%	-5.25%
供需	2023/10/27	2023/10/20	环比	同比
饲料企业库存天数 (天)	25.27	25.12	0.60%	-26.22%
	2023/10/27	2023/10/20	环比	同比
深加工企业开工率 (%)	59.14	54.36	8.79%	-5.74%
深加工企业库存量 (万吨)	294.20	283.60	3.74%	41.51%
深加工企业消耗量 (万吨)	123.91	115.96	6.86%	13.68%
白糖: 短期边际供需弱, 中期供需基本面仍然看好				
价格	2023/10/27	2023/10/20	环比	同比

广西南宁-现货价 (元/吨)	7130.00	7300.00	-2.33%	27.09%	钢联数据
云南昆明-现货价 (元/吨)	6920.00	7040.00	-1.70%	24.68%	钢联数据
巴西-配额外进口成本	8743.00	8783.00	-0.46%	36.65%	钢联数据
泰国-配额外进口成本	8229.00	8697.00	-5.38%	37.56%	钢联数据
巴西-配额外进口利润	-1393.00	-1401.00	0.57%	-86.87%	钢联数据
泰国-配额外进口利润	-1259.00	-1315.00	4.26%	-18.00%	钢联数据
供需	9月	8月	环比	同比	
糖产量 (万吨)	0.00	0.00	国内处于停榨期		云南糖网
糖销量 (万吨)	44.00	71.00	-38.03%	-44.30%	云南糖网
新榨季结余库存量 (万吨)	44.00	88.00	-50.00%	-50.56%	云南糖网
糖进口量 (万吨)	54.00	37.00	45.95%	-30.77%	海关总署
橡胶: 供需双旺, 价格底部不悲观					
价格	2023/10/20	2023/10/13	环比	同比	数据来源
合成橡胶:顺丁橡胶 (元/吨)	12982.00	13080.00	-0.75%	2.93%	商务部
天然橡胶:国产 5 号标胶 (元/吨)	13300.00	13180.00	0.91%	4.63%	商务部
天然橡胶:进口 3 号烟片胶 (元/吨)	13286.00	13397.00	-0.83%	-0.87%	商务部
供需	2023/10/20	2023/10/13	环比	同比	
青岛-天然橡胶库存 (万吨)	75.12	75.91	-1.04%	101.18%	同花顺金融
9月	8月	环比	同比		
合成橡胶产量 (万吨)	221.10	79.40	178.46%	217.67%	国家统计局
橡胶轮胎外胎产量 (万条)	8702.80	8529.90	2.03%	15.34%	国家统计局
乘用车销量 (万辆)	248.70	227.30	9.41%	6.65%	中国汽车工业协会
商用车销量 (万辆)	37.10	31.00	19.68%	32.97%	中国汽车工业协会
棕榈油: 供需偏弱, 价格有望继续走弱					
价格	本周	上周	环比	同比	数据来源
国内均价 (元/吨)	7243.00	7325.00	-1.12%	-14.79%	钢联数据
进口成本价 (元/吨)	7263.00	7378.00	-1.56%	-12.64%	钢联数据
供需	本周	上周	环比	同比	
国内豆油均价 (元/吨)	8297.00	8347.00	-0.60%	-22.62%	钢联数据
布伦特原油期货价格 (美元/桶)	90.48	92.16	-1.82%	-6.68%	隆众石化网
9月	8月	环比	同比		
马来西亚初榨棕榈油产量 (万吨)	182.94	175.35	4.33%	3.33%	马来西亚棕榈油局
马来西亚棕榈油库存 (万吨)	231.36	211.10	9.60%	-0.15%	马来西亚棕榈油局
国内棕榈液油进口量 (万吨)	52.00	51.97	0.07%	-14.95%	海关总署
2023/10/20	2023/10/13	环比	同比		
国内棕榈油库存 (万吨)	81.30	80.91	0.48%	29.38%	钢联数据
2023/10/27	2023/10/20	环比	同比		
国内棕榈油成交量 (万吨)	1.92	2.39	-19.66%	-19.16%	钢联数据
棉花: 短期新棉上市, 中期全球供需趋紧					
价格	本周	上周	环比	同比	数据来源
国产棉-新疆棉 3128B (元/吨)	17169.00	17437.00	-1.54%	7.65%	钢联数据
进口棉-美棉 M1-1/8 (元/吨)	17500.00	17800.00	-1.69%	-5.91%	钢联数据
供给	2023/10/27	2023/10/20	环比	同比	数据来源
新疆棉:轧花厂近 7 日加工量 (万吨)	46.04	30.75	49.72%	73.54%	钢联数据
9月	8月	环比	同比		
棉花进口数量 (万吨)	24.00	18.00	33.33%	166.67%	海关总署
2023/10/27	2023/10/20	环比	同比		
全国轧花厂开工率 (%)	90.00	70.00	28.57%	72.71%	钢联数据
非进口棉花库存 (万吨)	20.89	21.77	-4.04%	-21.08%	钢联数据
进口棉花库存 (万吨)	30.50	30.00	1.67%	23.43%	钢联数据
2023/10/27	2023/10/26	环比	同比		
计划轮出数量 (万吨)	2.00	2.00	-0.01%	-33.35%	钢联数据
轮出成交量 (万吨)	0.59	0.31	93.61%	-51.06%	钢联数据
轮出成交率 (%)	29.66	15.32	93.60%	-26.58%	钢联数据
需求	2023/10/27	2023/10/20	环比	同比	
纺纱厂开工率 (%)	67.90	70.20	-3.28%	6.76%	钢联数据
2023/10/27	2023/10/20	环比	同比		

纺纱厂即期利润 (元/吨)	424.10	680.30	-37.66%	-71.05%	钢联数据
红枣: 产区减产幅度较大, 看好价格上行					
价格	本周	上周	环比	同比	数据来源
红枣通货成交价-阿克苏 (元/吨)	6.75	4.90	37.76%	9.76%	钢联数据
红枣通货成交价-阿拉尔 (元/吨)	7.40	5.25	40.95%	18.40%	钢联数据
红枣通货成交价-喀什 (元/吨)	8.25	5.40	52.78%	10.00%	钢联数据
供给	本周	上周	环比	同比	
36家样本企业物理库存 (吨)	8155.00	8358.00	-2.43%	29.03%	钢联数据
需求	本周	上周	环比	同比	
近7日到货量: 广东如意坊市场 (车)	21.00	24.00	-12.50%	-8.70%	钢联数据

资料来源: 钢联数据, 涌益咨询, 博亚和讯, 农业农村部, 中国畜牧业协会, 中国汽车工业协会, 国家统计局, 云南糖网, 汇易网, 商务部, 同花顺金融, 饲料工业协会, 国信证券经济研究所整理

2、基本面跟踪

2.1 生猪：毛猪及仔猪价格双跌，养殖情绪继续悲观

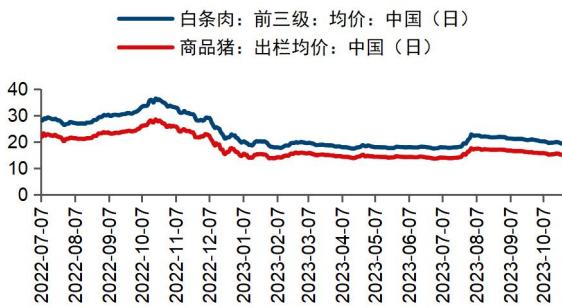
本周生猪价格环比略升，仔猪价格持续探底。本周生猪价格 14.51 元/公斤，环比下跌 4.98%，同比下跌 46.02%。从供给来看，出栏体重继续缓慢增长，但仅 122.43kg，压栏压力不大；从产能推导来看，商品猪后续出栏量充裕，叠加近期北方疫情扰动，局部地区出栏猪增多，我们认为后续生猪供给仍宽裕。需求方面，单周屠宰量环比微降 0.19%，节后终端猪肉需求依然较弱。考虑到短期边际供强需弱，以及出栏均重偏低，我们认为猪价短期或呈现季节性弱涨价趋势。

中期来看，本周仔猪价格继续快速回落，7kg 仔猪价格约 141.43 元/头，环比持平，同比下跌 77.97%，养殖情绪继续维持悲观，2024 年上半年猪价回调压力更大。行业产能去化逻辑仍在，继续看多板块底部逻辑。

表2：生猪基本面数据汇总

短期指标	本周	上周	环比	同比	数据来源
生猪价格（元/kg）	14.51	15.27	-4.98%	-46.02%	钢联数据
标肥价差（元/kg）	-0.58	-0.54	-7.41%	4.92%	钢联数据
屠宰量（万头）	85.14	85.30	-0.19%	34.16%	钢联数据
出栏均重（kg）	122.43	122.24	0.16%	-3.07%	钢联数据
鲜销率	89.65	89.71	-0.07%	-3.49%	钢联数据
库容率	24.45	24.33	0.49%	33.53%	钢联数据
	9月	8月	环比	同比	
90kg 以上的中大猪占比（%）	36.55	36.28	0.74%	-1.69%	钢联数据
	9月	8月	环比	同比	
工业饲料产量（万吨）	2818.00	2878.00	-1.40%	-3.00%	饲料工业协会
配合饲料产量（万吨）	2620.00	2676.00	-1.30%	-2.30%	饲料工业协会
育肥猪配合饲料价格（元/kg）	3.75	3.73	0.50%	-0.70%	饲料工业协会
	9月环比	8月环比	7月环比	6月环比	
育肥料销量	5.40%	8.17%	3.20%	-3.60%	涌益咨询
中期指标	本周	上周	环比	同比	
7kg 仔猪价格（元/kg）	141.43	141.43	0.00%	-77.97%	钢联数据
自繁自养利润（元/头）	-76.63	-51.86	-47.76%	-105.75%	钢联数据
外购仔猪利润（元/头）	-265.44	-229.96	-15.43%	-121.70%	钢联数据
	9月环比	8月环比	7月环比	6月环比	
教保料销量	1.65%	3.65%	-1.60%	-2.60%	涌益咨询
长期指标	本周	上周	环比	同比	
二元后备母猪价格（元/头）	1407.62	1407.62	0.00%	-32.20%	钢联数据
	8.97	10.35	-13.33%	-55.06%	钢联数据
	2023/10/27	2023/10/20	环比	同比	
仔猪出售毛利（元/头）	-240.12	-217.92	-10.19%	-298.02%	博亚和讯
能繁母猪存栏（万头）	9月	8月	环比	同比	
农业农村部	4240.00	4241.00	-0.02%	-1.92%	农业农村部
涌益	56.50	56.65	-0.26%	-6.36%	涌益咨询
钢联	522.90	525.04	-0.41%	3.08%	钢联数据
	9月环比	8月环比	7月环比	6月环比	
后备母猪料销量	3.10%	1.00%	-1.10%	-2.00%	涌益咨询
其他母猪料销量	1.44%	1.20%	-0.30%	-1.80%	涌益咨询

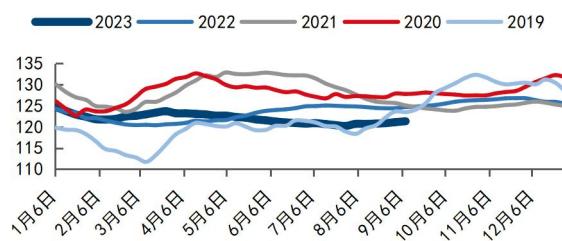
资料来源：钢联数据，涌益咨询，博亚和讯，饲料工业协会，国信证券经济研究所整理

图1: 本周商品猪出栏均价环比下跌 4.98% (元/千克)


资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图2: 本周断奶仔猪价格环比持平 (元/千克)


资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图3: 本周出栏均重缓增，整体压栏压力不大 (kg)


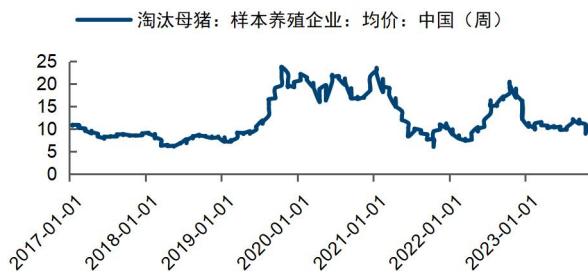
资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图4: 本周 50kg 二元后备母猪价格窄幅调整，补栏情绪平淡 (元/头)

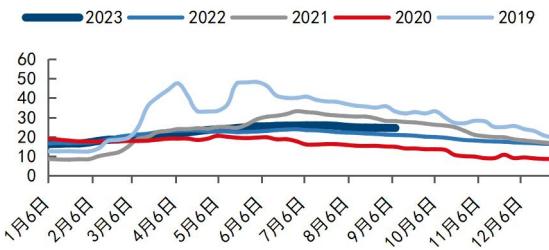

资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图5: 本周屠宰量环比略微提升，节后需求较弱 (头)


资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图6: 淘汰母猪价格近期快速回落 (元/kg)


资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图7: 本周冻品库容率微降, 仍处相对高位 (%)


资料来源: 钢联数据, 国信证券经济研究所整理

图8: 本周标肥猪差价拉大, 预计后续肥猪需求好转 (元/kg)


资料来源: 钢联数据, 国信证券经济研究所整理

2.2 白鸡: 缺苗不缺肉, 供需逐步宽松

本周鸡苗价格小幅上涨, 双节过后预计维持低位震荡。2023年10月27日, 鸡苗价格2.33元/羽, 环比上涨4.95%, 同比降低35.28%; 毛鸡价格7.46元/千克, 环比上涨2.47%, 同比降低22.77%。从供给端来看, 在产父母代种鸡存栏维持高位, 市场鸡苗供应充裕; 从需求端来看, 毛鸡价格持续回调, 叠加饲料成本上涨, 养殖利润转负, 养殖户补栏积极性差。综合来看, 毛鸡价格节后预计维持偏弱走势, 鸡苗或随之低位震荡。

中长期来看, 行业换羽行为压制海外引种断档影响, 父母代种鸡存栏量维持高位, 同时后备祖代种鸡存栏量受海外引种逐渐恢复、国内自繁上量影响, 同比恢复明显, 因此国内白鸡中长期或面临供应压力。

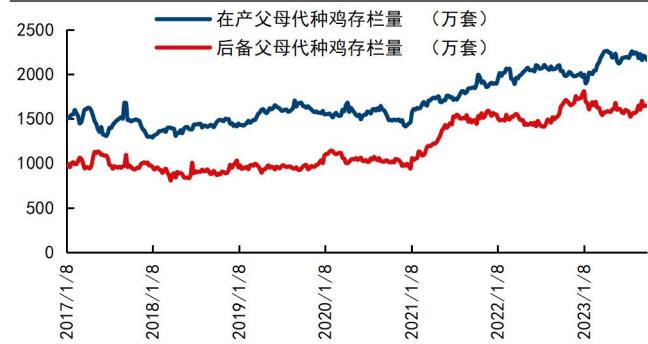
表3: 白羽肉鸡基本面数据汇总

商品代	本周	上周	环比	同比	数据来源
出苗量(万羽)	5261.91	5210.04	1.00%	5.33%	钢联数据
鸡苗价格(元/羽)	2.33	2.22	4.95%	-35.28%	钢联数据
毛鸡价格(元/kg)	7.46	7.28	2.47%	-22.77%	钢联数据
养殖利润(元/羽)	-2.43	-3.59	32.31%	-246.39%	博亚和讯
	9月	8月	环比	同比	
肉大鸡饲料价格(元/kg)	3.95	3.93	0.70%	0.20%	饲料工业协会
父母代	2023/10/1	2023/9/24	环比	同比	
在产父母代存栏(万套)	2162.45	2195.14	-1.49%	26.64%	中国畜牧业协会
后备父母代存栏(万套)	1647.21	1646.21	0.06%	15.45%	中国畜牧业协会
	9月	8月	环比	同比	
父母代鸡苗销量(万套)	518.20	557.77	-7.09%	-17.03%	钢联数据
父母代鸡苗价格(元/套)	55.94	58.50	-4.38%	121.98%	钢联数据
祖代	2023/10/1	2023/9/24	环比	同比	
在产祖代存栏(万套)	113.72	114.37	-0.57%	2.23%	中国畜牧业协会
后备祖代存栏(万套)	69.91	66.14	5.70%	16.44%	中国畜牧业协会
	9月	8月	环比	同比	
引种及自繁更新总量(万套)	4.00	10.30	-61.17%	-56.52%	钢联数据
国外引种量(万套)	4.00	4.00	0.00%	0.00%	钢联数据
科宝自繁量(万套)	0.00	2.00	-100.00%	0.00%	钢联数据
国产更新量(万套)	0.00	4.30	-100.00%	0.00%	钢联数据

资料来源: 钢联数据, 博亚和讯, 中国畜牧业协会, 国信证券经济研究所整理

图9: 白羽肉鸡祖代鸡存栏 (在产+后备)

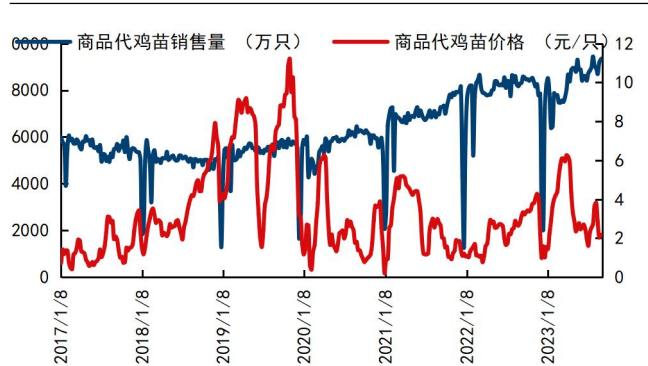

资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理

图10: 白羽肉鸡父母代鸡存栏 (在产+后备)


资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理

图11: 白羽肉鸡父母代鸡苗价格与销售量


资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理

图12: 白羽肉鸡商品代鸡苗销售价格与销售量


资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国信证券经济研究所整理

2.3 黄鸡: 供给维持底部, 价格受需求压制

本周中速鸡价格延续上涨, 年前黄鸡价格有望维持高位。据新牧网统计, 2023年10月25日快大鸡、中速鸡、土鸡价格分别为6.41/7.11/8.59元/斤, 较上周同期分别变动-0.77%/-0.84%/0.12%。从供给端看, 上半年低迷行情驱动父母代产能去化明显; 从需求端来看, 黄鸡9月开始迎来消费旺季, 且国内宴席场景相比疫前预计会有同比明显修复, 但生猪和白鸡价格低迷也为黄鸡带来替代需求压制。综合来看, 黄鸡价格年前有望维持高位, 但受白鸡、生猪价格低迷影响, 上涨空间预计受限。中期来看, 黄鸡有望受益生猪景气回升。

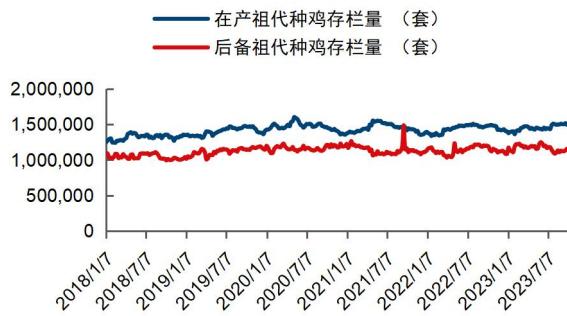
表4: 黄羽肉鸡基本面数据汇总

商品代	2023/10/25	2023/10/18	环比	同比	数据来源
快大鸡价格 (元/斤)	6.41	6.46	-0.77%	-22.49%	新牧网
中速鸡价格 (元/斤)	7.11	7.17	-0.84%	-18.09%	新牧网
慢速鸡价格 (元/斤)	8.59	8.58	0.12%	-18.35%	新牧网
父母代	2023/10/8	2023/10/1	环比	同比	
在产父母代存栏 (万套)	1291.30	1297.62	-0.49%	-6.35%	中国畜牧业协会
父母代雏鸡销售价格 (元/套)	9.95	9.95	0.00%	7.21%	中国畜牧业协会
	2023/10/1	2023/9/24	环比	同比	
后备父母代存栏 (万套)	842.52	855.23	-1.49%	-9.21%	中国畜牧业协会
祖代	2023/10/8	2023/10/1	环比	同比	
在产祖代存栏 (万套)	148.87	149.61	-0.49%	0.42%	中国畜牧业协会

后备祖代存栏 (万套)	116.05	115.71	0.30%	-2.41%	中国畜牧业协会
-------------	--------	--------	-------	--------	---------

资料来源：新牧网，中国畜牧业协会，国信证券经济研究所整理

图13: 黄羽肉鸡祖代鸡存栏 (在产+后备)



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，国信证券经济研究所整理

图14: 黄羽肉鸡父母代鸡存栏 (在产+后备)



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，国信证券经济研究所整理

图15: 黄羽肉鸡父母代雏鸡销售价格震荡调整



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，国信证券经济研究所整理

图16: 黄羽肉鸡商品代雏鸡销售价格与销售量情况



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，国信证券经济研究所整理

2.5 鸡蛋：需求高峰已过，价格季节性回落

本周鸡蛋价格环比下降，价格有望季节性回落。本周鸡蛋主产区价格 4.38 元/斤，环比下降 2.67%，同比下跌 26.14%。从供给来看，后续鸡蛋供应将保持环比宽松，据禽业分会数据，9 月 3 号在产父母代鸡存栏合计达 1282.77 万套，月度环比增加 6.94%，同时天气转凉亦将利好产蛋率提升。需求方面，周内销区销量有所回升，环比增加 7.07%，同比减少 8.63%，生产环节与流通环节库存有所释放，分别环比减少 17.92%、6.96%，市场拿货积极性略有增加。

我们认为双节后需求高峰已过，或将迎来季节性回落，考虑到前期在产存栏增加的供应仍处释放阶段，后续供应增加叠加需求减弱，鸡蛋价格有望季节性回落。

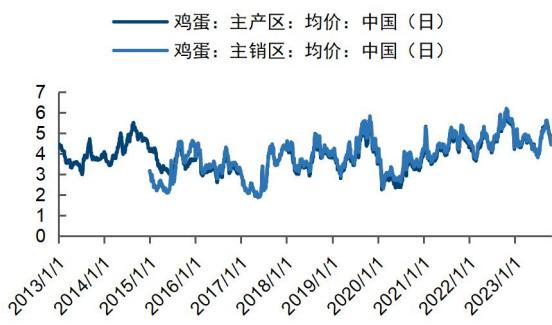
表5: 鸡蛋基本面数据汇总

价格	本周	上周	环比	同比	数据来源
主产区价格 (元/斤)	4.38	4.50	-2.67%	-26.14%	钢联数据
主销区价格 (元/斤)	4.36	4.46	-2.24%	-29.22%	钢联数据
供应	2023/9/3	2023/8/27	周环比	月环比	
在产父母代蛋鸡存栏 (万套)	1282.77	1283.33	-0.04%	6.94%	禽业分会

	本周	上周	环比	同比	
淘汰鸡出栏量 (万只)	47.59	48.02	-0.90%	2.12%	钢联数据
淘汰鸡日龄 (天)	531.00	531.00	0.00%	-0.75%	钢联数据
需求	本周	上周	环比	同比	
北京市场到车量 (车)	89.00	86.00	3.49%	39.06%	钢联数据
广东市场到车量 (车)	353.00	327.00	7.95%	23.00%	钢联数据
销区销量 (吨)	7999.93	7471.80	7.07%	-8.63%	钢联数据
库存	本周	上周	环比	同比	
生产环节 (天)	0.87	1.06	-17.92%	19.18%	钢联数据
流通环节 (天)	1.47	1.58	-6.96%	51.55%	钢联数据
养殖盈利	本周	上周	环比	同比	
蛋鸡养殖成本 (元/只)	152.50	154.37	-1.21%	-9.56%	钢联数据
蛋鸡养殖利润 (元/只)	30.30	33.27	-8.93%	-58.57%	钢联数据
	9月	8月	环比	同比	
蛋鸡高峰配合饲料价格(元/kg)	3.55	3.53	0.60%	1.60%	饲料工业协会

资料来源：钢联数据，禽业分会，国信证券经济研究所整理

图17: 本周鸡蛋价格环比回落



资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图18: 本周蛋鸡养殖成本环比下降、盈利环比略微提升



资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图19: 在产父母代蛋鸡存栏量整体增加



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，国信证券经济研究所整理
(横坐标指示当年第几周)

图20: 本周淘汰鸡数量环比微降，淘汰积极性不高



资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图21：本周鸡蛋主销区销量环比微涨


资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图22：本周鸡蛋库存环比下降，整体轻仓为主


资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

2.6 大豆：USDA 报告美豆单产下调超预期，中期盘面上行承压

2023年10月27日，国内大豆现货价为5057.37元/吨，较上周同期下跌1.84%，国内新豆在9月下旬陆续上市，上货量逐步增加，预计国内大豆供应整体仍然宽松。此外，10月13日美国农业部USDA发布10月供需报告，预计23/24年度美国大豆单产下调，且产量同步下调，全球期末库销比较9月预计环比下降1.00pct至30.17%，短期数据利多。

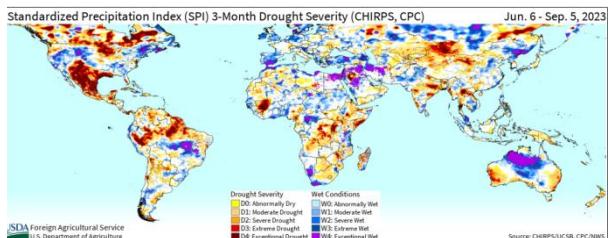
中期来看，全球新季供给预计迎来修复，据USDA发布的10月供需报告，23/24年度库销比较22/23年度明显提升约2%，由28.02%增长至30.17%。10月初，巴西农业咨询机构AgRural表示巴西23/24年度的大豆种植率已达5.2%，创同期最快进度，此前最快为16/17年度的4.8%。南美新豆上市后，叠加国内生猪产能调减预期，国内大豆和豆粕价格预计震荡向下。

2023年10月27日，国内豆粕现货价为4232元/吨，较上周环比下跌2.98%，假期油厂开机率下降，节前备货有所增加，节后陆续恢复开机，豆粕下游成交缓慢提升，但市场交易情绪仍较谨慎，预计随大豆价格保持震荡。

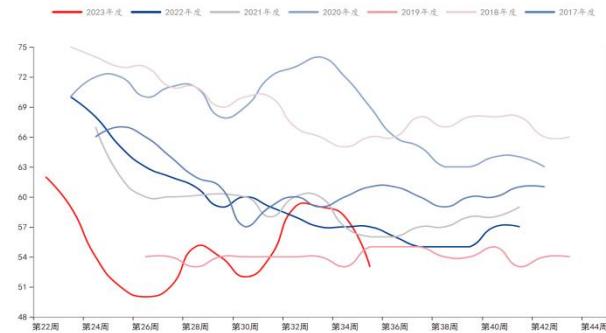
表6：大豆、豆粕基本面数据汇总

大豆	2023/10/27	2023/10/20	环比	同比	数据来源
现货价（元/吨）	4964.21	5057.37	-1.84%	-11.25%	汇易网
	2023/10/20	2023/10/13	环比	同比	
港口库存（万吨）	481.98	553.85	-12.98%	15.94%	钢联数据
油厂库存（万吨）	372.68	449.76	-17.14%	14.93%	钢联数据
豆粕	2023/10/27	2023/10/20	环比	同比	
现货价（元/吨）	4232.00	4362.00	-2.98%	-21.66%	钢联数据
	2023/10/20	2023/10/13	环比	同比	
本周产量（万吨）	146.17	113.44	28.86%	15.21%	钢联数据
	2023/10/27	2023/10/20	环比	同比	
饲料企业库存天数（天）	7.81	7.95	-1.76%	-3.22%	钢联数据
	2023/10/20	2023/10/6	环比	同比	
压榨厂库存（万吨）	74.09	77.35	-4.21%	176.87%	钢联数据

资料来源：钢联数据，汇易网，生意社，国信证券经济研究所整理

图23: 今年北美产区整体偏干


资料来源: USDA, 国信证券经济研究所整理

图24: 美国大豆优良率处于近年来偏低水平


资料来源: USDA, 钢联数据, 国信证券经济研究所整理

图25: 国内大豆现货价近期偏弱震荡 (元/吨)


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图26: 大豆国际期货收盘价持续回调 (美分/蒲式耳)


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表7: 全球大豆供需平衡表: 产量下调、压榨量调整, 库销比预期环比略降

百万吨	2020/21	2021/22	2022/23 (9月预估)	2022/23 (10月预估)	2023/24 (9月预估)	2023/24 (10月预估)
期初库存	95.1	100.26	99.09	99.13	102.99	101.89
产量	368.6	360.43	370.11	370.24	401.33	399.5
进口	165.49	156.64	167.27	167.04	165.97	165.75
压榨量	315.82	314.5	311.72	312.57	327.74	328.49
总使用量	363.97	363.96	363.4	363.65	382.62	383.28
出口量	164.86	154.25	170.08	170.86	168.42	168.24
期末库存	100.35	99.13	102.99	101.89	119.25	115.62
库销比	27.57%	27.24%	28.34%	28.02%	31.17%	30.17%

资料来源: USDA, 国信证券经济研究所整理

表8: 全球大豆供需平衡表 (分国家)

2023/24 百万吨	期初库存	产量	进口	国内压榨量	国内总使用量	出口量	期末库存
全球	9月预测	102.99	401.33	165.97	327.74	382.62	168.42
	10月预测	101.89	399.5	165.75	328.49	383.28	168.24
美国	9月预测	6.81	112.84	0.82	62.32	65.76	48.72
	10月预测	7.3	111.7	0.82	62.6	66.08	47.76
阿根廷	9月预测	17.6	48	5.7	34.5	41.75	4.6
	10月预测	17.5	48	5.7	34.5	41.75	4.6
巴西	9月预测	31.95	163	0.45	55.75	59.7	97
	10月预测	31.45	163	0.45	55.75	59.7	97.5
墨西哥	9月预测	0.33	0.24	6.4	6.5	6.56	0

中国	10月预测	0.33	0.24	6.4	6.5	6.56	0	0.41
	9月预测	37.8	20.5	100	96	119	0.1	39.2
	10月预测	36.8	20.5	100	97	120	0.1	37.2
欧盟 27 国+英国	9月预测	1.53	3.05	13.8	15	16.59	0.3	1.49
	10月预测	1.43	3.05	13.8	15	16.59	0.3	1.39

资料来源：USDA，国信证券经济研究所整理

2.7 玉米：新粮确认增产，价格震荡走弱

2023年10月26日国内玉米现货价2669元/吨，较上周同期下跌0.82%，较去年同期下降5.25%。从供给端来看，国内产区新粮陆续上市，新季玉米确认增产，东北由于气温偏高不利于储存，粮户出售积极，华北天气良好，玉米上量增大。从需求侧来看，饲料企业补库偏弱，库存天数环比增加0.60%，同比减少26.22%，且有部分需求转向糙米等替代品。因此伴随新粮上市，国内玉米预计价格震荡走弱。从中期来看，厄尔尼诺扰动新季供给，全球新季库消比修复程度预计有限，23/24年度玉米价格或继续维持偏高水平。

表9：玉米基本面数据汇总

价格	2023/10/26	2023/10/19	环比	同比	数据来源
现货价（元/吨）	2669.00	2691.00	-0.82%	-5.25%	钢联数据
供需	2023/10/27	2023/10/20	环比	同比	
饲料企业库存天数（天）	25.27	25.12	0.60%	-26.22%	钢联数据
	2023/10/27	2023/10/20	环比	同比	
深加工企业开工率（%）	59.14	54.36	8.79%	-5.74%	钢联数据
深加工企业库存量（万吨）	294.20	283.60	3.74%	41.51%	钢联数据
深加工企业消耗量（万吨）	123.91	115.96	6.86%	13.68%	钢联数据

资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图27：国内玉米现货价（元/吨）近期持续回落



资料来源：中华粮网，国信证券经济研究所整理

图28：近期国际玉米期货收盘价持续下探



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表10：全球玉米供需平衡表：全球产量预期略增、消费预期略增，库销比预期环比略降

百万吨	2020/21	2021/22	2022/23 (9月预估)	2022/23 (10月预估)	2023/24 (9月预估)	2023/24 (10月预估)
期初库存	307.42	292.88	310.54	310.54	299.47	298.13
产量	1129.42	1218.71	1155.62	1154.99	1214.29	1214.47
进口	184.86	184.44	175.6	174.18	187.12	186.92
压榨量	723.87	745.24	730.64	731.75	756.1	756.27
总使用量	1144.01	1201.05	1166.69	1167.41	1199.77	1200.2
出口量	182.7	206.59	181.66	181.01	196.19	196.25
期末库存	292.83	310.54	299.47	298.13	313.99	312.4

库销比	25. 60%	25. 86%	25. 67%	25. 54%	26. 17%	26. 03%
-----	---------	---------	---------	---------	---------	---------

资料来源：USDA，国信证券经济研究所整理

表11：中国玉米供需平衡表：国内 22/23 产季出口上调，23/24 产季期末库存随之上调

百万吨	2020/21	2021/22	2022/23 (9月预估)	2022/23 (10月预估)	2023/24 (9月预估)	2023/24 (10月预估)
期初库存	200.53	205.7	209.14	209.14	205.82	205.82
产量	260.67	272.55	277.2	277.2	277	277
进口	29.51	21.88	18.5	18.5	23	23
压榨量	203	209	218	218	223	223
总使用量	285	291	299	299	304	304
出口量	0	0	0.02	0.02	0.02	0.02
期末库存	205.7	209.14	205.82	205.82	201.8	201.8
库销比	72.18%	71.87%	68.84%	68.84%	66.38%	66.38%

资料来源：USDA，国信证券经济研究所整理

2.8 白糖：短期边际供强需弱，中期供需基本面仍然看好

2023年10月27日，国内广西南宁糖现货价为7130元/吨，较上周环比下跌2.33%，云南昆明糖现货价为6920元/吨，较上周同期环比下跌1.70%。从供给侧来看，“进口糖到港+国内放储+新糖上市”三重因素压制下，国内糖价近期偏弱回调，但目前配额外糖进口利润仍维持高负值，且9月最新工业库存进一步降至44万吨，同比去年减少50.56%。中期基于内外供给紧张和高额价差，我们认为国内白糖后续价差修复逻辑顺畅，有望随原糖保持强势。

表12：白糖基本面数据汇总

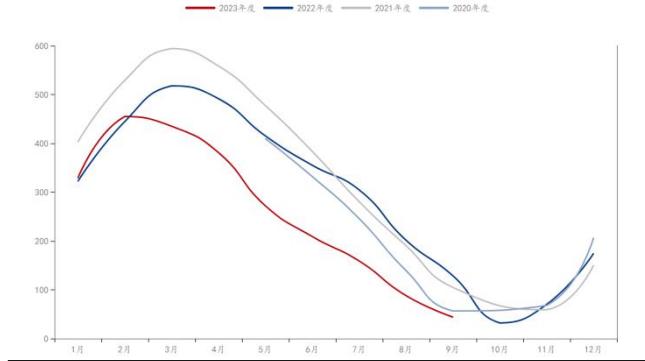
价格	2023/10/27	2023/10/20	环比	同比	数据来源
广西南宁-现货价（元/吨）	7130.00	7300.00	-2.33%	27.09%	钢联数据
云南昆明-现货价（元/吨）	6920.00	7040.00	-1.70%	24.68%	钢联数据
巴西-配额外进口成本	8743.00	8783.00	-0.46%	36.65%	钢联数据
泰国-配额外进口成本	8229.00	8697.00	-5.38%	37.56%	钢联数据
巴西-配额外进口利润	-1393.00	-1401.00	0.57%	-86.87%	钢联数据
泰国-配额外进口利润	-1259.00	-1315.00	4.26%	-18.00%	钢联数据
供需	9月	8月	环比	同比	
糖产量（万吨）	0.00	0.00	国内处于停榨期		云南糖网
糖销量（万吨）	44.00	71.00	-38.03%	-44.30%	云南糖网
新榨季结余库存量（万吨）	44.00	88.00	-50.00%	-50.56%	云南糖网
糖进口量（万吨）	54.00	37.00	45.95%	-30.77%	海关总署

资料来源：钢联数据，云南糖网，海关总署，国信证券经济研究所整理

图29：本周糖11主连收盘价有所反弹



图30：消费旺季来临，国内糖工业库存



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

资料来源: 云南糖网, 国信证券经济研究所整理

2.9 橡胶: 供需双旺, 价格底部不悲观

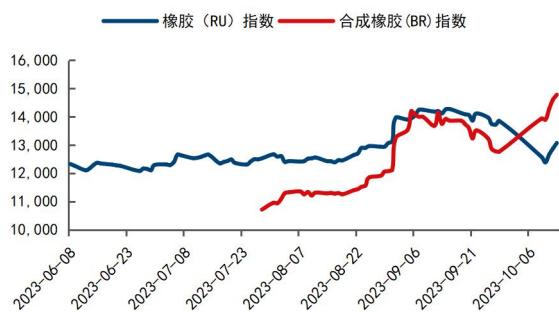
本周橡胶品种期货价格涨跌不一, 其中天然橡胶指数 (RU) 累计跌幅为 0.48%; 合成橡胶指数 (BR) 累计涨幅为 1.81%。短期来看, 东南亚产区收胶价格上涨, 国内轮胎销售数据维持向好, 港口库存持续调减, 天然橡胶价格底部不悲观。中期来看, 天然橡胶的供需基本面反转、价格持续突破将有赖于东南亚减产兑现和国内外橡胶需求维持向好。

表13: 橡胶基本面数据汇总

价格	2023/10/20	2023/10/13	环比	同比	数据来源
合成橡胶: 顺丁橡胶 (元/吨)	12982.00	13080.00	-0.75%	2.93%	商务部
天然橡胶: 国产 5 号标胶 (元/吨)	13300.00	13180.00	0.91%	4.63%	商务部
天然橡胶: 进口 3 号烟片胶 (元/吨)	13286.00	13397.00	-0.83%	-0.87%	商务部
供需	2023/10/20	2023/10/13	环比	同比	
青岛-天然橡胶库存 (万吨)	75.12	75.91	-1.04%	101.18%	同花顺金融
	9月	8月	环比	同比	
合成橡胶产量 (万吨)	221.10	79.40	178.46%	217.67%	国家统计局
橡胶轮胎外胎产量 (万条)	8702.80	8529.90	2.03%	15.34%	国家统计局
乘用车销量 (万辆)	248.70	227.30	9.41%	6.65%	中国汽车工业协会
商用车销量 (万辆)	37.10	31.00	19.68%	32.97%	中国汽车工业协会

资料来源: 商务部, 同花顺金融, 国家统计局, 中国汽车工业协会, 国信证券经济研究所整理

图31: 本周天然橡胶和合成橡胶指数再度走强



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图32: 国内轮胎出口今年表现较好



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2.10 棕榈油: 短期供需偏弱, 中期或有支撑

本周棕榈油国内均价为 7343 元/吨, 较上周同期环比减少 1.12%。根据 MPOB10 月报告显示, 9 月马来西亚棕榈油产量环比增加 4.33%, 库存环比增加 9.60%。短期为马来西亚和印尼棕榈油产出旺季, 供给有望持续边际增多, 11 月后或进入季节性减产区间。同时国内库存处于较高水平, 据钢联数据显示, 2023 年 10 月 20 日国内棕榈油库存为 81.30 万吨, 同比增加 29.4%。中期, 由于今年厄尔尼诺的持续扰动, 明年东南亚预期减产, 棕榈油价格或有支撑。

表14: 棕榈油基本面数据汇总

价格	本周	上周	环比	同比	数据来源
国内均价 (元/吨)	7243.00	7325.00	-1.12%	-14.79%	钢联数据
进口成本价 (元/吨)	7263.00	7378.00	-1.56%	-12.64%	钢联数据
本周	上周	环比	同比		
国内豆油均价 (元/吨)	8297.00	8347.00	-0.60%	-22.62%	钢联数据
布伦特原油期货价格 (美元/桶)	90.48	92.16	-1.82%	-6.68%	隆众石化网
供需	本周	上周	环比	同比	
马来西亚初榨棕榈油产量 (万吨)	182.94	175.35	4.33%	3.33%	马来西亚棕榈油局
马来西亚棕榈油库存 (万吨)	231.36	211.10	9.60%	-0.15%	马来西亚棕榈油局
9月	8月	环比	同比		
国内棕榈液油进口量-东南亚 (万吨)	52.00	51.97	0.07%	-14.95%	海关总署
2023/10/20	2023/10/13	环比	同比		
国内棕榈油库存 (万吨)	81.30	80.91	0.48%	29.38%	钢联数据
2023/10/27	2023/10/20	环比	同比		
国内棕榈油成交量 (万吨)	1.92	2.39	-19.66%	-19.16%	钢联数据

资料来源：钢联数据，隆众石化网，马来西亚棕榈油局，海关总署，国信证券经济研究所整理

2.11 棉花：短期新棉上市压制价格，中期全球供需趋紧

短期新棉上市，或将压制价格。本周国产棉-新疆棉 3128B 价格为 17169 元/吨，环比下降 1.54%，同比增长 7.65%；进口棉-美棉 M1-1/8 价格为 17500 元/吨，环比下降 1.69%，同比下降 5.91%。从供给端来看，短期新棉上市叠加进口增加，供给边际增多，从需求端来看，纺纱厂开工率支撑略显不足，周环比下降约 3.28%。

中期全球供需从过剩进入短缺，ICE 棉价趋势向上。从 USDA 最新发布的 10 月供需报告来看，全球 23/24 年度期末库存由于巴西 2000/01 年度以来的统计口径修正调整，出现 218 万吨调减，但实际影响不大。另外，美棉单产及产量继续调减，10 月报告预期美棉产量为 279.1 万吨，环比 9 月减少 6.8 万吨，调减幅度约 2%。

表15: 棉花基本面数据汇总

价格	本周	上周	环比	同比	数据来源
国产棉-新疆棉 3128B (元/吨)	17169.00	17437.00	-1.54%	7.65%	钢联数据
进口棉-美棉 M1-1/8 (元/吨)	17500.00	17800.00	-1.69%	-5.91%	钢联数据
供给	2023/10/27	2023/10/20	环比	同比	数据来源
新疆棉：轧花厂近 7 日加工量 (万吨)	46.04	30.75	49.72%	73.54%	钢联数据
9月	8月	环比	同比		数据来源
棉花进口数量 (万吨)	24.00	18.00	33.33%	166.67%	海关总署
2023/10/27	2023/10/20	环比	同比		数据来源
全国轧花厂开工率 (%)	90.00	70.00	28.57%	72.71%	钢联数据
非进口棉花库存 (万吨)	20.89	21.77	-4.04%	-21.08%	钢联数据
进口棉花库存 (万吨)	30.50	30.00	1.67%	23.43%	钢联数据
2023/10/27	2023/10/26	环比	同比		数据来源
计划轮出数量 (万吨)	2.00	2.00	-0.01%	-33.35%	钢联数据
轮出成交数量 (万吨)	0.59	0.31	93.61%	-51.06%	钢联数据
轮出成交率 (%)	29.66	15.32	93.60%	-26.58%	钢联数据
需求	2023/10/27	2023/10/20	环比	同比	
纺纱厂开工率 (%)	67.90	70.20	-3.28%	6.76%	钢联数据
2023/10/27	2023/10/20	环比	同比		
纺纱厂即期利润 (元/吨)	424.10	680.30	-37.66%	-71.05%	钢联数据

资料来源：钢联数据，海关总署，国信证券经济研究所整理

2. 12 红枣：产区调减幅度较大，等待价格上行

本周红枣价格基本维稳，阿克苏/阿拉尔/喀什通货成交价分别为 6.75/7.40/8.25 元/吨，环比上周分别上涨 37.76%/40.95%/52.78%。今年红枣产区调减幅度较大，叠加库存低位，预计后续价格或有较强向上支撑。

表16: 红枣基本面数据汇总

价格	本周	上周	环比	同比	数据来源
红枣通货成交价-阿克苏 (元/吨)	6.75	4.90	37.76%	9.76%	钢联数据
红枣通货成交价-阿拉尔 (元/吨)	7.40	5.25	40.95%	18.40%	钢联数据
红枣通货成交价-喀什 (元/吨)	8.25	5.40	52.78%	10.00%	钢联数据
供给	本周	上周	环比	同比	数据来源
36 家样本企业物理库存 (吨)	8155.00	8358.00	-2.43%	29.03%	钢联数据
需求	本周	上周	环比	同比	数据来源
近 7 日到货量：广东如意坊市场 (车)	21.00	24.00	-12.50%	-8.70%	钢联数据

资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

3、行业动态与市场行情

3.1 行业动态

表17: 本周重要公告: 科前生物研制的猫三联疫苗通过农业部应急评价

公司简称	公告内容	备注
科前生物	研制的猫息气管炎、杯状病毒病、泛白细胞减少症三联灭活疫苗(WH-2017株+LZ-2016株+CS-2016株)已通过农业农村部组织的应急评价。	预计2024Q1上市销售。
生物股份	全资子公司金宇保灵生物药品有限公司、洛阳沃普森生物工程有限公司、内蒙古自治区动物疫病预防控制中心、金河佑本生物制品有限公司联合研制的牛结节性皮肤病灭活疫苗(NMG株,悬浮培养)已通过应急评价。	牛结节性皮肤病灭活疫苗(NMG株,悬浮培养)使用毒株与国内牛结节性皮肤病流行株基因型匹配,免疫原性好。该产品为我国重大动物疫病应急处置所需的兽药,有助于疫病净化,助力养牛业健康发展。

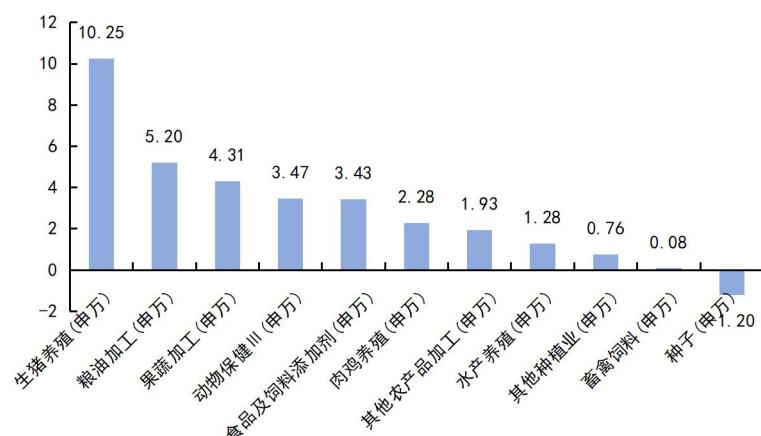
资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

3.2 板块行情

本周 SW 农林牧渔指数上涨 5.1%, 沪深 300 指数上涨 1.5%, 板块跑赢大盘 3.6%。从三级子板块来看, 生猪养殖/粮油加工/果蔬加工/动物保健/食品及饲料添加剂/肉鸡养殖板块涨幅较大, 分别为 10.25%/5.20%/4.31%/3.47%/3.43%/2.28%。

养殖链板块上涨点评: 目前生猪价格旺季不旺, 仔猪价格处于历史底部, 淘汰母猪价格快速回落, 生猪产能去化有望加速, 行业可能会在 2024 年迎来反转, 届时猪价景气反转有望带动养殖产业整体盈利回升。

图33: 周度三级板块涨跌幅 (%) (10.23-10.27)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

SW 农林牧渔板块中, 周度涨幅排名前五的个股依次为华统股份、牧原股份、巨星农牧、天康生物、*ST 正邦, 涨幅分别为 16.73%、14.25%、13.80%、11.95%、11.67%; 跌幅排名前五的个股依次为 ST 天山、大北农、辉隆股份、丰乐种业、华绿生物, 跌幅分别为 9.53%、7.22%、4.75%、4.04%、3.74%。猪周期有望在 2024H1 迎来反转, 头部优质猪企迎来布局窗口。

表18:农林牧渔板块周度个股涨跌幅排行榜 (10.23-10.27)

涨幅前五 证券代码	证券简称	周涨跌幅%	跌幅前五 证券代码	证券简称	周涨跌幅%
002840.SZ	华统股份	16.73	300313.SZ	ST天山	-9.53
002714.SZ	牧原股份	14.25	002385.SZ	大北农	-7.22
603477.SH	巨星农牧	13.80	002556.SZ	辉隆股份	-4.75
002100.SZ	天康生物	11.95	000713.SZ	丰乐种业	-4.04
002157.SZ	*ST正邦	11.67	300970.SZ	华绿生物	-3.74

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

附表：重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	2023年10月27日收盘价	EPS			PE		
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
002840.SZ	华统股份	买入	16.61	0.19	0.01	1.15	87	1661	14
300498.SZ	温氏股份	买入	18.56	0.82	-0.27	0.76	23	-69	24
002714.SZ	牧原股份	买入	36.15	2.49	0.96	2.79	15	38	13
603477.SH	巨星农牧	买入	31.91	0.31	-0.28	1.40	102	-114	23
600975.SH	新五丰	买入	9.70	-0.09	-0.65	1.40	-108	-15	7
002100.SZ	天康生物	买入	7.12	0.22	-0.03	0.28	32	-237	25
002567.SZ	唐人神	买入	6.69	0.11	-0.59	-0.15	59	-11	-45
605296.SH	神农集团	买入	20.12	0.49	0.04	0.75	41	503	27
000048.SZ	京基智农	买入	19.01	1.48	2.59	2.74	13	7	7
001201.SZ	东瑞股份	买入	22.22	0.20	0.05	2.45	111	444	9
000876.SZ	新希望	买入	10.32	-0.36	-1.00	1.06	-29	-10	10
002124.SZ	天邦食品	买入	3.86	0.27	1.24	1.08	14	3	4
603363.SH	傲农生物	买入	7.88	-1.34	-0.95	1.69	-6	-8	5
000895.SZ	双汇发展	买入	26.25	1.62	1.76	1.89	16	15	14
002311.SZ	海大集团	买入	43.68	1.79	2.41	3.18	24	18	14
002891.SZ	中宠股份	买入	22.55	0.36	0.51	0.63	63	44	36
300673.SZ	佩蒂股份	买入	13.39	0.51	0.54	0.74	26	25	18
000998.SZ	隆平高科	买入	16.34	-0.67	0.27	0.38	-24	61	43
002041.SZ	登海种业	买入	15.10	0.29	0.29	0.34	52	52	44
002385.SZ	大北农	买入	6.81	0.01	0.04	0.36	681	170	19
000713.SZ	丰乐种业	买入	8.08	0.10	0.12	0.17	81	67	48
300087.SZ	荃银高科	买入	8.91	0.35	0.29	0.37	25	31	24
831087.BJ	秋乐种业	未评级	6.28	0.37	0.49	0.34	17	13	18
601952.SH	苏垦农发	买入	10.61	0.60	0.65	0.68	18	16	16
600598.SH	北大荒	买入	12.63	0.55	0.64	0.70	23	20	18
600737.SH	中粮糖业	买入	7.87	0.35	0.68	0.47	23	12	17
300761.SZ	立华股份	买入	16.69	2.11	0.44	1.65	8	38	10
605567.SH	春雪食品	买入	12.70	0.40	0.66	0.92	32	19	14
002458.SZ	益生股份	买入	10.31	-0.37	1.39	1.65	-28	7	6
002299.SZ	圣农发展	买入	18.00	0.33	0.94	1.56	54	19	12
300871.SZ	回盛生物	买入	14.65	0.32	0.33	0.62	46	44	24
605507.SH	国邦医药	买入	19.58	1.65	1.51	2.08	12	13	9
600195.SH	中牧股份	买入	10.92	0.54	0.71	0.84	20	15	13
688526.SH	科前生物	买入	18.58	0.88	1.02	1.43	21	18	13
603566.SH	普莱柯	买入	20.02	0.54	0.60	0.79	37	33	25
688098.SH	申联生物	买入	7.25	0.15	0.18	0.30	48	40	24
600201.SH	生物股份	买入	8.83	0.19	0.23	0.34	46	38	26
300119.SZ	瑞普生物	买入	16.81	0.75	0.90	1.30	22	19	13

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理预测（佩蒂股份、春雪食品的盈利预测采用万得一致预期）

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032