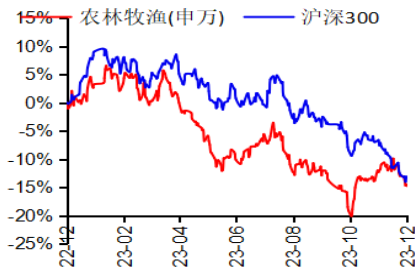


元旦前猪价不涨反跌，出栏均重逾 124 公斤

行业评级：增持

报告日期：2023-12-29

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：王莺

执业证书号：S0010520070003

邮箱：wangying@hazq.com

相关报告

1. 华安农业周报：腌腊旺季猪价持续疲弱，出栏均重升至 124 公斤
2023-12-23
2. 华安农业周报：腌腊旺季猪价反弹有限，生猪产能有望加速去化
2023-12-16

主要观点：

元旦前猪价继续疲弱，出栏均重升至 124.24 公斤

①生猪价格、仔猪价格周环比分别下跌 1.4%、1.3%。本周六，全国生猪价格 14.05 元/公斤，周环比下跌 1.4%，元旦前猪价继续疲弱。涌益咨询（12.22-12.28）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 6.21%，周环比下降 0.05 个百分点；规模场 15 公斤仔猪出栏价 303 元/头，周环比下降 1.3%；50 公斤二元母猪价格 1538 元/头，周环比持平，仔猪、种猪补栏积极性持续低迷；②本周出栏生猪均重升至 124.24 公斤。涌益咨询（12.22-12.28）：全国出栏生猪均重 124.24 公斤，周环比上升 0.25%，同比下跌 3.06 公斤（降幅 2.4%）；175kg、200kg 与标猪价价差分别为 0.19 元/斤、0.2 元/斤，150kg 以上生猪出栏占比 8%，周环比上升 0.21 个百分点。12 月 22 日，农业部 16 省份生猪宰后均重 91.8038 公斤，周环比微升 0.1%，同比下降 2.8%；③猪肉消费相对疲弱，周环比小幅上升。上海钢联数据，12 月 29 日重点屠宰企业鲜销率 90.65%，周环比上升 0.25 个百分点，处于近年同期低位，2019-2022 年同期分别为 88.62%、94.71%、90.59%、93.5%；涌益咨询数据，12 月 28 日本周毛白价差 4.59 元/公斤，环比上升 0.14 元/公斤，处于 2020 年以来同期最低水平，2020-2022 年同期分别为 10.41 元/公斤、5.51 元/公斤、5.96 元/公斤；④生猪产能去化加速。生猪养殖效率大幅提升且需求偏弱，造成 2023 年以来猪价疲弱，我们判断生猪价格持续低迷有望加速产能去化。i)受生猪疫情及猪价低迷影响，11 月能繁母猪存栏量环比加速下行，农业部能繁母猪存栏量 11 月环比下降 1.2%；ii)2023 年 1 季末、2 季末，全国能繁母猪存栏量同比分别增长 2.9%、0.4%，随着养殖效率的持续改善，1H2024 全国生猪出栏量有望实现同比 10%左右增长，生猪价格大概率较 2023 年上半年更低迷；iii)生猪产业资金链紧张。上市动物疫苗企业、饲料企业回款能力明显变差，上市猪企资产负债率居于历史最高，流动比率和速动比率均跌破历史低位，2023 年上市猪企融资同比降幅或达到 50%，部分上市猪企控股股东在寻求股权转让；iv)猪病演变需密切跟踪；⑤估值已处历史底部，继续推荐生猪养殖板块。我们推断，本轮生猪产能去化将于 2024 年上半年结束，猪价有望迎来新一轮上涨。根据 2023 年生猪出栏量，温氏头均市值 3977 元、牧原 3360 元、巨星农牧 6821 元、华统股份 5818 元、新五丰 3300 元、新希望 2494 元、天康生物 2857 元、中粮家佳康 1771 元；根据 2024 年生猪出栏量，温氏头均市值 3231 元、牧原 3170 元、巨星农牧 4775 元、华统股份 5818 元、新希望 2494 元、天康生物 2424 元、中粮家佳康 1466 元。一、二线龙头猪企估值多数处历史底部，估值已先于基本面调整到位，继续推荐生猪养殖板块，重点推荐温氏股份、牧原股份、巨星农牧、唐人神、天康生物。

白羽鸡产品周环比上涨 2.6%，黄羽父母代在产存栏处近年同期最低

①**白羽鸡产品价格周环比上涨 2.6%至 9380 元/吨**。本周五，鸡产品价格 9380 元/吨，周环比上涨 2.6%，同比下降 15.8%。白羽鸡协会公布 2023 年 10-11 月数据：10 月、11 月祖代更新量 7.6 万套、9.3 万套，前 11 月祖代更新量 116.09 万套，同比增长 34.7%，其中，进口占比 34%，自繁占比 66%。前 11 月父母代累计销售 6029.99 万套，同比增长 2.5%，由于今年 5 月开始父母代销量出现拐点，5-11 月父母代销量同比下降 8.1%，由此推算 2024Q2 商品代价格或上行。②**黄羽父母代在产存栏处 2018 年以来同期最低**。2023 年第 50 周（12.11-12.17），黄羽在产祖代存栏 138.9 万套，低于 2022 年同期水平，处于近年同期高位；黄羽在产父母代存栏 1263.3 万套，创 2018 年以来同期最低水平，黄羽父母代鸡苗销量 128.7 万套，高于 2020-2022 年同期水平。

23/24 全球玉米库消比 12 月预测值环比持平，豆、麦降 0.1 个百分点

①**23/24 全球玉米库消比 12 月预测值环比持平**。USDA12 月供需报告预测：2023/24 年度全球玉米库消比 22.4%，预测值环比持平，预测值较 22/23 年度上升 0.1 个百分点，处于 16/17 年以来低位。中国农业农村部市场预警专家委员会 12 月报，23/24 年全国玉米结余量 1072 万吨，月环比持平，结余量较 22/23 年增长 554 万吨；②**23/24 全球小麦库消比 12 月预测值环比下降 0.1 个百分点**。USDA12 月供需报告预测：2023/24 年度全球小麦库消比 25.8%，预测值环比下降 0.1 个百分点，预测值较 22/23 年下降 0.8 个百分点，处 15/16 年以来最低水平。

③**23/24 全球大豆库消比 12 月预测值环比下降 0.1 个百分点**。USDA12 月供需报告预测：23/24 年全球大豆库消比 20.6%，预测值环比下降 0.1 个百分点，预测值较 22/23 年度上升 1.6 个百分点，处 19/20 年度以来高位。中国大豆高度依赖进口，2023 年大豆价格上涨基础不足。

11 月猪用疫苗景气度继续回落，非瘟疫苗进展值得期待

2023 年 11 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，口蹄疫苗 21.4%、猪圆环疫苗-10.5%、腹泻苗-25%、猪伪狂犬疫苗-61.7%、猪瘟疫苗-35.6%、猪细小病毒疫苗-48.3%、高致病性猪蓝耳疫苗-69.6%、猪乙型脑炎疫苗-100%。2023 年 1-11 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，腹泻苗 2%、猪伪狂犬疫苗-5.8%、口蹄疫苗 1.1%、猪圆环疫苗 0.3%、猪瘟疫苗-5.1%、猪乙型脑炎疫苗-12.8%、猪细小病毒疫苗-27.7%、高致病性猪蓝耳疫苗-42.1%。非瘟疫苗进展需持续跟踪，非瘟疫苗若商业化应用，有望催生百亿元大单品市场，猪苗空间将显著扩容，我们继续推荐普莱柯、科前生物。

风险提示

疫情失控；价格下跌超预期。

正文目录

1 本周行情回顾.....	7
1.1 本周农业板块上涨 2.86%	7
1.2 农业配置.....	9
1.3 估值.....	9
2 行业周数据	11
2.1 初级农产品.....	11
2.1.1 玉米和大豆.....	11
2.1.2 小麦和稻谷.....	15
2.1.3 糖.....	17
2.1.4 棉花.....	18
2.2 畜禽.....	20
2.2.1 生猪.....	20
2.2.2 白羽肉鸡.....	22
2.2.3 黄羽鸡.....	24
2.3 水产品.....	25
2.4 动物疫苗.....	26
3 畜禽上市企业月度出栏	28
3.1 生猪月度出栏.....	28
3.2 肉鸡月度出栏.....	31
3.3 生猪价格估算.....	34
4 行业动态	38
4.1 农业农村部：11 月全国能繁母猪存栏量环比下降 1.2%	38
4.2 2023 年 11 月全国饲料生产形势	38
4.3 中央农村工作会议解读：2024 年粮食生产总体目标确定	38
风险提示：	38

图表目录

图表 1	2023 年年初至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较.....	7
图表 2	2023 年年初至今各行业涨跌幅比较	7
图表 3	2023 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图	8
图表 4	农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）	8
图表 5	农业板块周涨跌幅后十名列列表（申万分类）	9
图表 6	农业行业配置比例对照图	9
图表 7	农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 8	农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 9	农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 10	畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 11	农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）	10
图表 12	农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）	10
图表 13	CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳.....	11
图表 14	国内玉米现货价走势图，元/吨.....	11
图表 15	CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳.....	11
图表 16	国内大豆现货价走势图，元/吨.....	11
图表 17	CBOT 豆粕期货价走势图，美分/蒲式耳.....	12
图表 18	国内豆粕现货价走势图，元/吨.....	12
图表 19	全球玉米供需平衡表	12
图表 20	美国玉米供需平衡表	12
图表 21	中国玉米供需平衡表	13
图表 22	全球大豆供需平衡表	13
图表 23	美国大豆供需平衡表	13
图表 24	中国大豆供需平衡表	14
图表 25	全球豆油供需平衡表	14
图表 26	美国豆油供需平衡表	14
图表 27	中国豆油供需平衡表	15
图表 28	全球豆粕供需平衡表	15
图表 29	美国豆粕供需平衡表	15
图表 30	CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳.....	16
图表 31	国内小麦现货价走势图，元/吨.....	16
图表 32	CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担	16
图表 33	全国粳稻米市场价，元/吨.....	16
图表 34	全球小麦供需平衡表	16
图表 35	美国小麦供需平衡表	17
图表 36	中国小麦供需平衡表	17
图表 37	NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅	18
图表 38	白糖现货价和期货价走势图，元/吨.....	18
图表 39	食糖累计进口数量，吨.....	18
图表 40	IPE 布油收盘价，美元/桶.....	18
图表 41	NYMEX 棉花期货结算价走势图，美分/磅.....	18

图表 42 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨	18
图表 43 全球棉花供需平衡表	19
图表 44 美国棉花供需平衡表	19
图表 45 中国棉花供需平衡表	19
图表 46 全国外三元价格走势, 元/公斤	20
图表 47 仔猪价格走势, 元/公斤	20
图表 48 猪肉价格走势, 元/公斤	20
图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速	20
图表 50 猪粮比走势图	21
图表 51 外购仔猪养殖利润, 元/头	21
图表 52 自繁自养生猪养殖利润, 元/头	21
图表 53 猪配合饲料走势图, 元/公斤	21
图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅	21
图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比	21
图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比	22
图表 57 国储肉拟投放量, 万吨	22
图表 58 父母代鸡苗价格, 元/套	22
图表 59 父母代鸡苗销售量, 万套	22
图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 64 商品代鸡苗价格走势, 元/羽	23
图表 65 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤	23
图表 66 鸡产品主产区均价, 元/公斤	24
图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克	24
图表 68 肉鸡养殖利润, 元/羽	24
图表 69 肉鸭养殖利润, 元/羽	24
图表 70 黄羽鸡(快大、中速鸡)价格走势, 元/斤	25
图表 71 黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势, 元/斤	25
图表 72 禽类屠宰场库容率走势图, %	25
图表 73 禽类屠宰场开工率走势图, %	25
图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤	26
图表 75 草鱼批发价, 元/公斤	26
图表 76 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克	26
图表 77 威海扇贝批发价走势图, 元/千克	26
图表 78 口蹄疫批签发次数	27
图表 79 圆环疫苗批签发次数	27
图表 80 猪伪狂疫苗批签发次数	27
图表 81 猪瘟疫苗批签发次数	27
图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数	27
图表 83 猪腹泻疫苗批签发次数	27
图表 84 猪细小病毒疫苗批签发次数	28
图表 85 猪乙型脑炎疫苗批签发次数	28

图表 86	主要上市猪企月度销量及同比增速, 万头	28
图表 87	主要上市猪企累计出栏量及同比增速, 万头	30
图表 88	主要上市肉鸡月度销量及同比增速	31
图表 89	主要上市肉鸡累计销量及同比增速	34
图表 90	2023 年 12 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表, 元/公斤	36

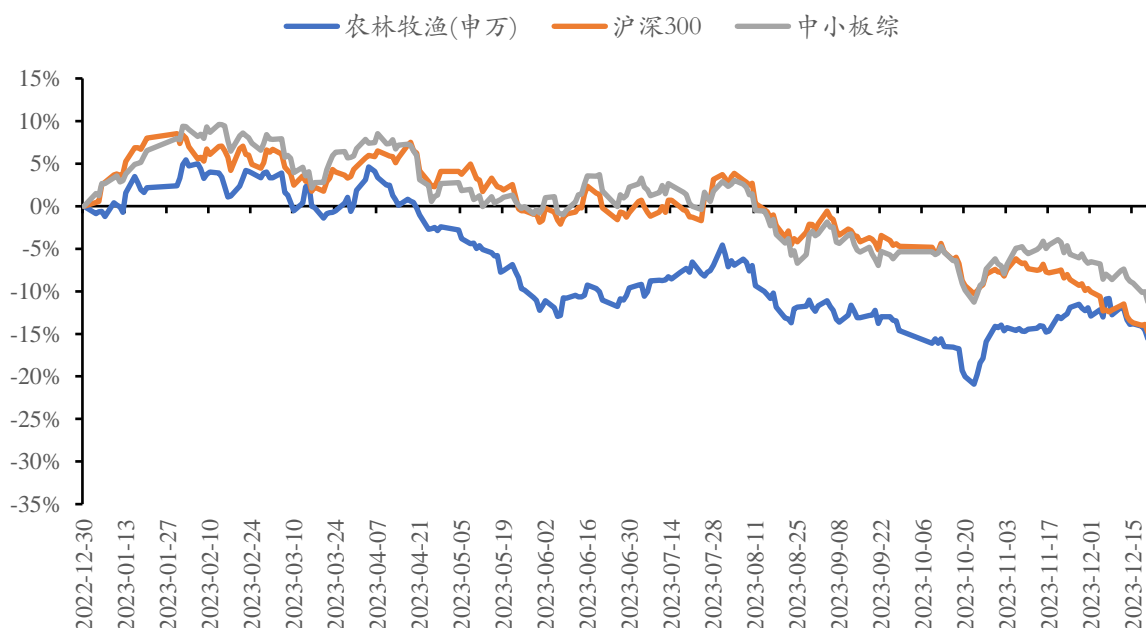
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块上涨 2.86%

2023 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 22 位，农林牧渔（申万）指数下跌 13.13%，沪深 300 指数下跌 11.38%，中小板综指数下跌 8.47%。

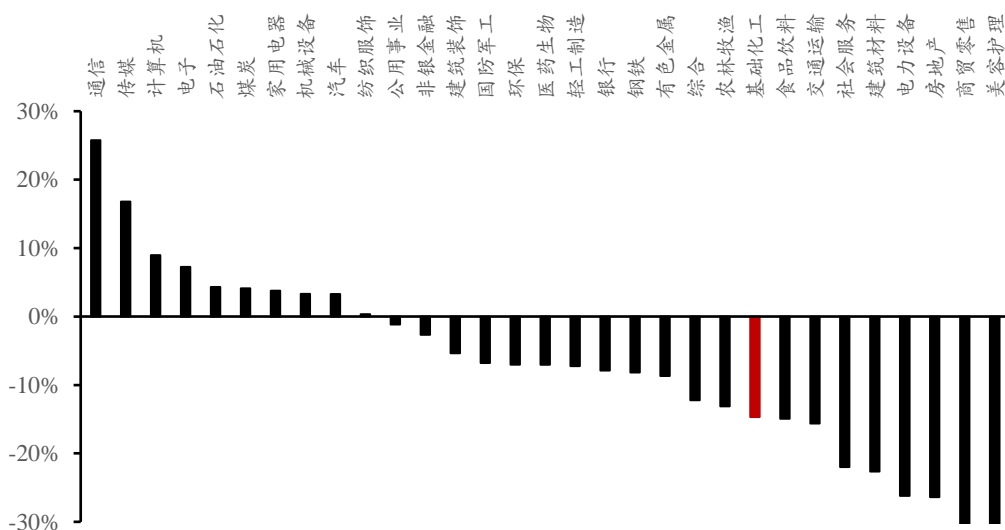
本周（2023 年 12 月 25 日-12 月 29 日）农林牧渔（申万）指数上涨 2.86%，沪深 300 指数上涨 2.81%，中小板综指数上涨 3.08%，农业指数跑赢沪深 300 指数 0.05 个百分点。

图表 1 2023 年年初至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较



资料来源：wind，华安证券研究所

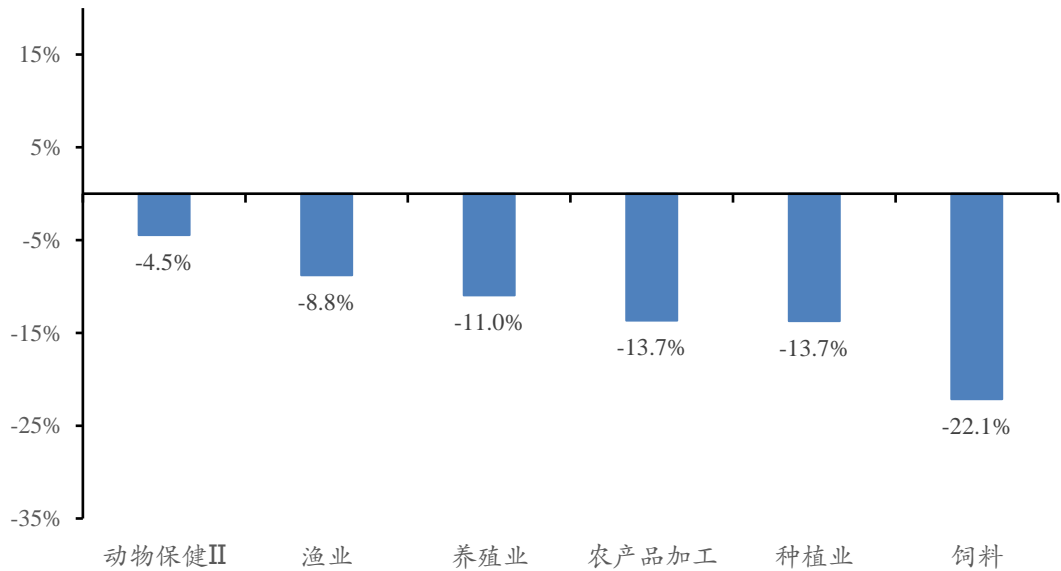
图表 2 2023 年年初至今各行业涨跌幅比较



资料来源：wind，华安证券研究所

2023 年初至今，农业各子板块涨幅从高到低依次为动物保健 II (-4.5%)、渔业 (-8.8%)、养殖业 (-11.0%)、种植业 (-13.7%)、农产品加工 (-13.7%)、饲料 (-22.1%)。

图表 3 2023 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）

排序	公司名 称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	统一股份	9.98	33.75	34.44	18.19	18.19	17.23
2	蔚蓝生物	-1.04	10.93	5.69	15.22	15.34	14.86
3	*ST 佳沃	5.04	7.71	-13.99	12.30	12.38	11.70
4	*ST 天山	2.39	7.19	-14.14	9.84	9.95	9.64
5	立华股份	1.85	7.10	15.22	20.97	21.00	19.81
6	海大集团	0.81	7.06	1.61	44.91	45.10	44.30
7	朗源股份	7.14	5.82	8.89	6.00	6.02	5.59
8	唐人神	0.94	5.34	11.61	7.50	7.70	7.24
9	益生股份	0.37	5.08	-0.55	10.76	10.81	10.62
10	温氏股份	1.42	4.92	4.15	20.06	20.12	19.60

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 5 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）

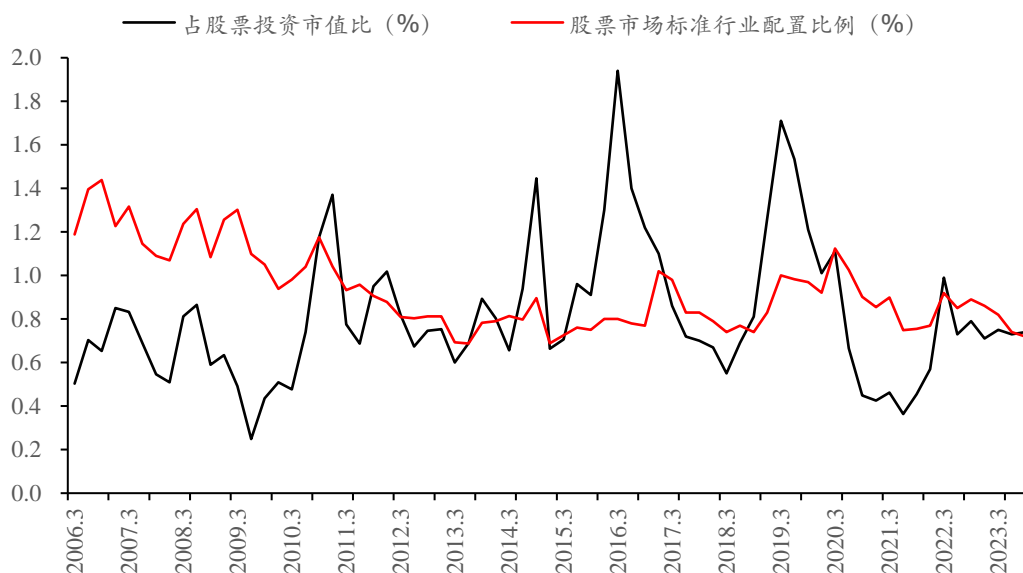
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	新五丰	-3.42	-9.91	-3.42	10.45	11.01	10.08
2	傲农生物	0.50	-4.41	-25.89	6.07	6.19	6.00
3	中鲁B	0.00	-3.20	-6.61	2.12	2.15	2.10
4	安琪酵母	-1.37	-3.03	-3.64	35.18	35.70	35.14
5	华资实业	-0.48	-1.90	-6.35	6.19	6.27	6.17
6	罗牛山	0.17	-0.35	-1.03	5.77	5.85	5.73
7	中基健康	0.57	-0.28	-4.31	3.55	3.59	3.52
8	金健米业	0.28	-0.27	-5.08	7.28	7.30	7.20
9	京粮控股	-0.15	0.00	-6.30	6.84	6.87	6.81
10	雏鹰退(退市)	0.00	0.00	0.00	0.17	0.00	0.00

资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 农业配置

2023年三季度末，农业行业占股票投资市值比重为0.74%，环比上升0.01个百分点，同比下降0.05个百分点，高于标准配置0.02个百分点，处于历史平均水平。

图表 6 农业行业配置比例对照图



资料来源：wind，华安证券研究所

1.3 估值

2023年12月29日，农业板块绝对PE和绝对PB分别为160.31倍和2.71倍，2010年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为67.48倍和3.70倍；农

业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 4.53 倍和 1.24 倍，历史均值分别为 1.73 倍和 1.08 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 14.77 和 2.45 倍，历史均值分别为 5.32 倍和 2.38 倍。

图表 7 农业 PE 和 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



图表 8 农业子板块 PE 走势图 (2010 年至今, 周)



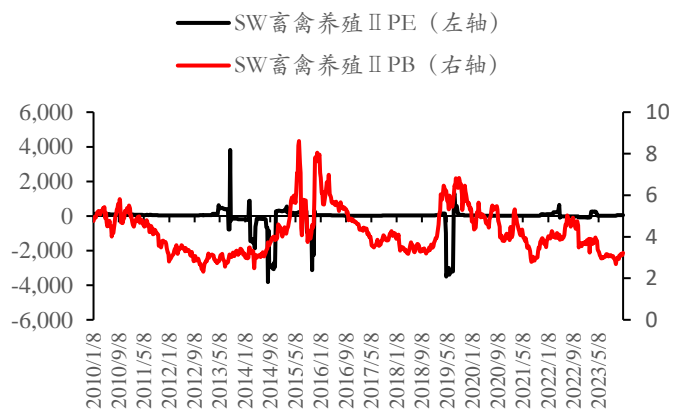
资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



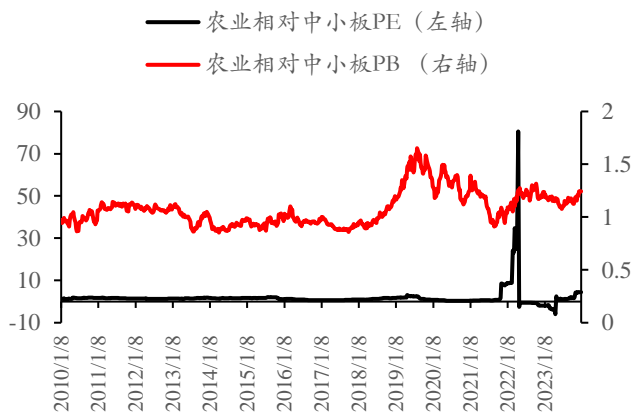
图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图 (2010 年至今, 周)



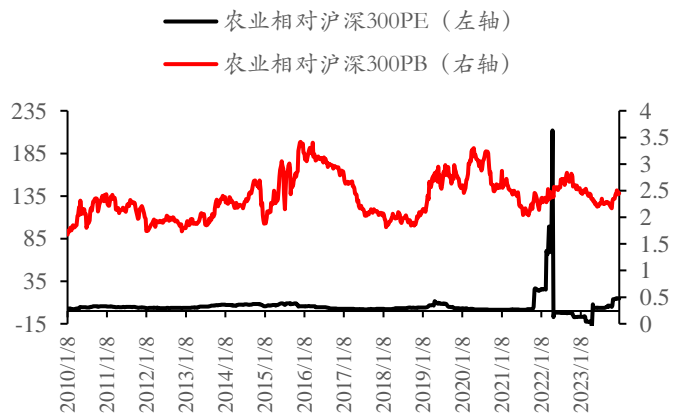
资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 农业股相对中小板估值 (2010 年至今, 周)



图表 12 农业股相对沪深 300 估值 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

2 行业周数据

2.1 初级农产品

2.1.1 玉米和大豆

本周五, 玉米现货价 2566.86 元/吨, 周环比涨 0.06%, 同比跌 13.31%; 大豆现货价 4873.16 元/吨, 周环比涨 0.26%, 同比跌 11.35%; 豆粕现货价 3973.71 元/吨, 周环比涨 1.60%, 同比跌 16.51%。

本周五, CBOT 玉米期货收盘价 470.75 美分/蒲式耳, 周环比跌 0.37%, 同比跌 30.75%; CBOT 大豆期货收盘价 1292.25 美分/蒲式耳, 周环比跌 0.31%, 同比跌 14.38%; CBOT 豆粕期货收盘价 385.60 美分/蒲式耳, 周环比跌 2.40%, 同比跌 17.00%。

图表 13 CBOT 玉米期货价走势图, 美分/蒲式耳

图表 14 国内玉米现货价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 CBOT 大豆期货价走势图, 美分/蒲式耳

图表 16 国内大豆现货价走势图, 元/吨

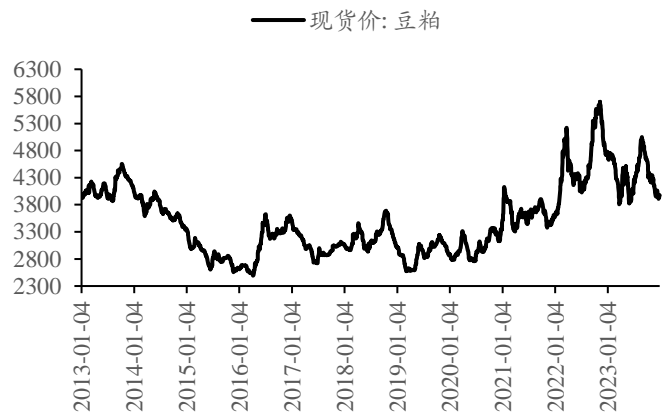


资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 CBOT 豆粕期货价走势图, 美分/蒲式耳

图表 18 国内豆粕现货价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 2023 年 12 月供需报告预测, 2023/24 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.22 亿吨, 国内消费量 12.07 亿吨, 期末库存 3.15 亿吨, 库消比 22.4%, 预测值较 22/23 年度上升 0.13 个百分点。

分国别看, 2023/24 年度美国玉米产量 3.87 亿吨, 国内消费量 3.15 亿吨, 期末库存 0.53 亿吨, 库消比 14.7%, 较 22/23 年度上升 4.82 个百分点; 23/24 年度中国玉米产量 2.77 亿吨, 国内消费量 3.04 亿吨, 期末库存 2.02 亿吨, 库消比 66.4%, 较 22/23 年度下降 2.46 个百分点。

图表 19 全球玉米供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	132.74	174.80	209.73	311.48	351.96	340.97	322.41	307.42	292.95	310.51	300.10
产量	991.38	1,016.03	972.21	1,123.41	1,080.09	1,124.92	1,120.13	1,129.42	1,217.27	1,157.24	1,222.07
进口	123.95	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.45	172.14	191.53
饲料消费	570.33	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	744.55	729.99	761.30
国内消费	949.34	981.01	968.01	1,084.14	1,090.45	1,144.82	1,136.17	1,144.01	1,199.70	1,167.66	1,206.95
出口	131.10	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.59	180.98	201.46
期末库存	174.79	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.51	300.10	315.22
库消比	16.2%	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.3%	22.4%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 12 月数据测算

图表 20 美国玉米供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	20.86	31.29	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.58
产量	351.27	361.09	345.51	384.78	371.10	364.26	345.96	358.45	382.89	348.37	386.97
进口	0.91	0.80	1.72	1.45	0.92	0.71	1.06	0.62	0.62	0.98	0.64
饲料消费	128.02	134.11	129.91	138.94	134.73	137.91	149.87	142.43	145.46	140.96	143.52
国内消费	292.97	301.79	298.79	313.83	313.98	310.45	309.55	306.69	317.09	307.55	314.72
出口	48.78	47.42	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.78	62.80	42.20	53.34
期末库存	31.29	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.58	54.12
库消比	9.2%	12.6%	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.9%	14.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

图表 21 中国玉米供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	67.57	81.32	100.47	212.02	223.02	222.53	210.18	200.53	205.70	209.14	206.04
产量	218.49	215.65	224.63	263.61	259.07	257.17	260.78	260.67	272.55	277.20	277.00
进口	3.28	5.52	3.17	2.46	3.46	4.48	7.48	29.51	21.88	18.71	23.00
饲料消费	150.00	140.00	153.50	185.00	187.00	191.00	193.00	203.00	209.00	218.00	223.00
国内消费	208.00	202.00	217.50	255.00	263.00	274.00	278.00	285.00	291.00	299.00	304.00
出口	0.02	0.01	0.00	0.08	0.02	0.02	0.01	0.00	0.00	0.01	0.02
期末库存	81.32	100.47	110.77	223.02	222.53	210.16	200.53	205.70	209.14	206.04	202.02
库消比	39.1%	49.7%	50.9%	87.4%	84.6%	76.7%	72.1%	72.2%	71.9%	68.9%	66.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

美国农业部 2023 年 12 月供需报告预测,2023/24 年度全球大豆产量 3.99 亿吨,国内消费量 3.84 亿吨,期末库存 1.14 亿吨,库消比 20.6%,预测值较 22/23 年度上升 1.56 个百分点。

分国别看,23/24 年度美国大豆产量 1.12 亿吨,国内消费量 0.66 亿吨,期末库存 0.07 亿吨,库消比 5.9%,较 22/23 年度下降 0.37 个百分点;2023/24 年度中国大豆产量 0.21 亿吨,国内消费量 1.21 亿吨,期末库存 0.36 亿吨,库消比 29.6%,较 22/23 年度上升 0.61 个百分点。

图表 22 全球大豆供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	54.67	61.65	77.90	80.41	94.80	100.66	115.24	95.10	100.26	98.00	101.92
产量	207.04	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.43	374.39	398.88
进口	111.78	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	155.52	164.78	167.65
国内消费	274.82	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	363.97	364.13	383.96
出口	112.70	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.25	171.12	170.29
期末库存	61.67	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	98.00	101.92	114.21
库消比	15.9%	18.1%	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	19.0%	18.9%	19.0%	20.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

图表 23 美国大豆供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	3.83	2.50	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.30
产量	91.39	106.88	106.86	116.93	120.07	120.52	96.67	114.75	121.53	116.22	112.39
进口	1.95	0.90	0.64	0.61	0.59	0.38	0.42	0.54	0.43	0.67	0.82
国内消费	50.09	54.96	54.47	55.72	58.87	60.40	61.85	60.91	62.92	62.84	66.06
出口	44.57	50.14	52.86	58.96	58.07	47.68	45.70	61.67	58.57	54.21	47.76
期末库存	2.50	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.30	6.68
库消比	2.6%	4.9%	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.1%	6.2%	5.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

图表 24 中国大豆供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	12.38	13.85	17.01	17.14	20.12	23.06	19.46	24.61	30.86	29.25	33.79
产量	11.95	12.15	11.79	13.64	15.28	15.97	18.09	19.60	16.40	20.28	20.50
进口	70.36	78.35	83.23	93.50	94.10	82.54	98.53	99.74	90.50	100.85	102.00
国内消费	80.60	87.20	95.00	103.50	106.30	102.00	109.20	112.74	108.40	116.50	120.50
出口	0.22	0.14	0.11	0.11	0.13	0.12	0.09	0.07	0.10	0.09	0.10
期末库存	13.88	17.01	16.91	20.66	23.06	19.46	26.79	31.15	29.25	33.79	35.69
库消比	17.2%	19.5%	17.8%	19.9%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%	27.0%	29.0%	29.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

美国农业部 2023 年 12 月供需报告预测，23/24 年度全球豆油产量 0.62 亿吨，国内消费量 0.61 亿吨，期末库存 0.054 亿吨，库消比 7.5%，较 22/23 年度上升 0.25 个百分点。

分国别看，2023/24 年度美国豆油产量 0.12 亿吨，国内消费量 0.12 亿吨，期末库存 72 万吨，库消比 5.8%，库消比预测值较 22/23 年度下降 0.18 个百分点；2023/24 年度中国豆油产量 0.18 亿吨，国内消费量 0.18 亿吨，期末库存 98 万吨，库消比 5.5%，预测值较 22/23 年增长 0.02 个百分点。

图表 25 全球豆油供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	3.85	3.81	4.31	3.75	3.99	3.93	4.66	5.38	5.53	4.86	5.01
产量	45.00	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.27	59.03	61.93
进口	9.27	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.54	10.65	10.75
国内消费	45.15	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.22	58.11	60.79
出口	9.42	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.25	11.42	11.51
期末库存	3.54	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.86	5.01	5.39
库消比	6.5%	6.9%	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.8%	7.2%	7.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

图表 26 美国豆油供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	0.75	0.53	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73
产量	9.13	9.71	9.96	10.04	10.78	10.98	11.30	11.35	11.86	11.90	12.26
进口	0.08	0.12	0.13	0.15	0.15	0.18	0.15	0.14	0.14	0.17	0.18
国内消费	8.58	8.60	9.15	9.01	9.70	10.38	10.12	10.58	11.26	12.07	12.29
出口	0.85	0.91	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.17	0.16
期末库存	0.53	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.72
库消比	5.6%	8.8%	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.5%	6.0%	5.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

图表 27 中国豆油供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	1.02	0.97	0.78	0.66	0.67	0.57	0.50	0.78	1.12	0.35	0.92
产量	12.34	13.35	14.61	15.77	16.13	15.23	16.40	16.67	15.75	17.02	17.56
进口	1.35	0.77	0.59	0.71	0.48	0.78	1.00	1.23	0.29	0.41	0.40
国内消费	13.66	14.20	15.35	16.35	16.50	15.89	17.09	17.60	16.70	16.75	17.70
出口	0.09	0.11	0.10	0.12	0.21	0.20	0.16	0.04	0.11	0.12	0.20
期末库存	0.96	0.78	0.52	0.67	0.57	0.50	0.65	1.03	0.35	0.92	0.98
库消比	7.0%	5.5%	3.4%	4.1%	3.4%	3.1%	3.8%	5.8%	2.1%	5.5%	5.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

美国农业部 2023 年 12 月供需报告预测,2023/24 年度全球豆粕产量 2.59 亿吨,国内消费量 2.54 亿吨,期末库存 1,575 万吨,库消比 4.9%,与 22/23 年度比上升 0.47 个百分点。2023/24 年度美国豆粕产量 0.49 亿吨,国内消费量 0.36 亿吨,期末库存 36 万吨,库消比 0.7%,较 22/23 年度上升 0.02 个百分点。

图表 28 全球豆粕供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	9.48	10.55	13.88	13.44	13.77	14.40	15.66	16.17	16.56	16.84	13.74
产量	189.46	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	246.75	246.44	258.66
进口	57.93	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	67.15	62.86	66.75
国内消费	186.22	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	244.79	245.85	253.56
出口	60.16	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.83	66.55	69.84
期末库存	10.49	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.84	13.74	15.75
库消比	4.3%	5.0%	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	5.0%	5.4%	4.4%	4.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

图表 29 美国豆粕供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	0.25	0.23	0.24	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28	0.34
产量	36.91	40.88	40.53	40.63	44.66	44.28	46.36	45.87	47.01	47.62	49.13
进口	0.35	0.30	0.37	0.32	0.44	0.62	0.58	0.71	0.59	0.57	0.54
国内消费	26.81	29.28	30.04	30.32	32.24	32.85	34.44	34.18	35.34	34.84	35.77
出口	10.47	11.89	10.84	10.51	12.72	12.19	12.55	12.41	12.28	13.30	13.88
期末库存	0.23	0.24	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28	0.34	0.36
库消比	0.6%	0.6%	0.6%	0.9%	1.1%	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%	0.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

本周五,小麦现货价 2889.44 元/吨,周环比跌 0.94%,同比跌 10.24%;粳稻米 12 月 20 日现货价 4071.50 元/吨,10 天环比涨 0.11%,同比涨 7.3%。

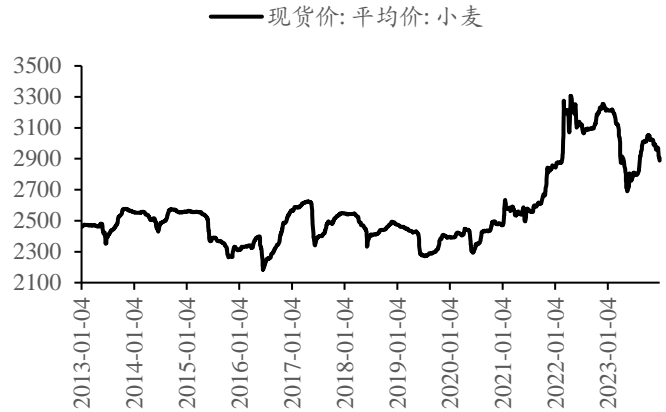
本周五,CBOT 小麦期货收盘价 628.75 美分/蒲式耳,周环比涨 2.61%,同比跌 18.82%;CBOT 稻谷期货收盘价 17.28 美元/英担,周环比跌 0.35%,同比跌 3.27%。

图表 30 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 31 国内小麦现货价走势图，元/吨



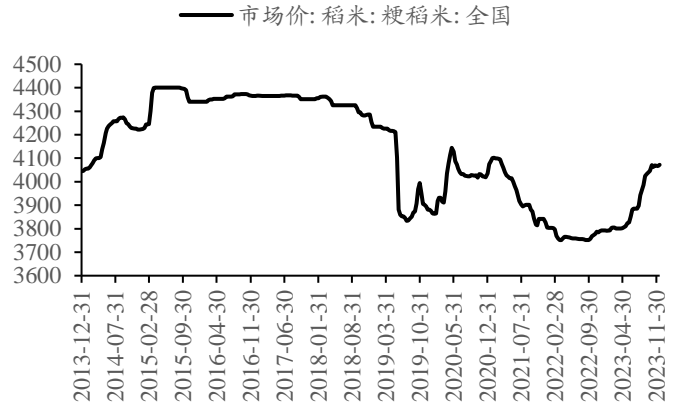
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 32 CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 33 全国粳稻米市场价，元/吨



资料来源：wind，华安证券研究所

美国农业部 2023 年 12 月供需报告预测,2023/24 年度全球小麦产量 7.83 亿吨,国内消费量 7.95 亿吨,期末库存 2.58 亿吨,库消比 25.8%,预测值月环比下跌 0.1 个百分点,较 22/23 年度下跌 0.88 个百分点,处于 15/16 年以来最低水平。

分国别看,2023/24 年度美国小麦产量 0.49 亿吨,国内消费量 0.31 亿吨,期末库存 0.20 亿吨,库消比 35.0%,较 22/23 年度提升 4.23 个百分点;2023/24 年度中国小麦产量 1.37 亿吨,国内消费量 1.54 亿吨,期末库存 1.34 亿吨,库消比 86.7%,较 22/23 年度下降 6.46 个百分点。

图表 34 全球小麦供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	177.06	194.89	218.69	245.00	262.79	287.18	281.21	299.66	284.43	272.31	269.85
产量	715.36	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.01	789.66	783.01
进口	158.37	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	199.93	211.74	206.73
饲料消费	126.68	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	161.12	154.81	158.89
国内消费	698.33	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	792.13	792.12	794.66

出口	165.91	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.76	220.48	207.19
期末库存	194.09	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.31	269.85	258.20
库消比	22.5%	25.0%	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.4%	26.6%	25.8%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 12 月数据测算

图表 35 美国小麦供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	19.54	16.07	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	19.01	15.83
产量	58.11	55.15	56.12	62.83	47.38	51.31	52.58	49.75	44.80	44.90	49.31
进口	4.71	4.12	3.07	3.21	4.30	3.66	2.83	2.73	2.62	3.32	3.95
饲料消费	6.20	3.09	4.07	4.37	1.29	2.39	2.59	2.54	1.75	2.42	3.27
国内消费	34.29	31.33	31.94	31.86	29.25	29.99	30.44	30.41	29.76	30.75	31.43
出口	32.00	23.52	21.17	28.60	24.66	25.50	26.37	27.05	21.66	20.65	19.73
期末库存	16.07	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	19.01	15.83	17.92
库消比	24.2%	37.3%	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	37.0%	30.8%	35.0%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 12 月数据测算

图表 36 中国小麦供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	53.96	65.27	76.11	97.00	114.93	131.20	138.09	150.02	139.12	136.76	138.82
产量	121.93	126.21	130.19	133.27	134.33	131.43	133.60	134.25	136.95	137.72	137.00
进口	6.77	1.93	3.48	4.41	3.94	3.15	5.38	10.62	9.57	13.28	12.50
饲料消费	16.00	16.00	10.50	17.00	17.50	20.00	19.00	45.00	35.00	33.00	37.00
国内消费	116.50	116.50	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	148.00	148.00	153.50
出口	0.89	0.80	0.73	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.88	0.95	0.90
期末库存	65.27	76.11	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	139.12	136.76	138.82	133.92
库消比	55.6%	64.9%	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	93.2%	86.7%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 12 月数据测算

2.1.3 糖

本周五, 白砂糖国内期货收盘价 6510.0 元/吨, 周环比涨 1.72%, 同比涨 13.61%。
截至 2023 年 11 月底, 食糖进口累计数量 348 万吨, 同比跌 26.7%。

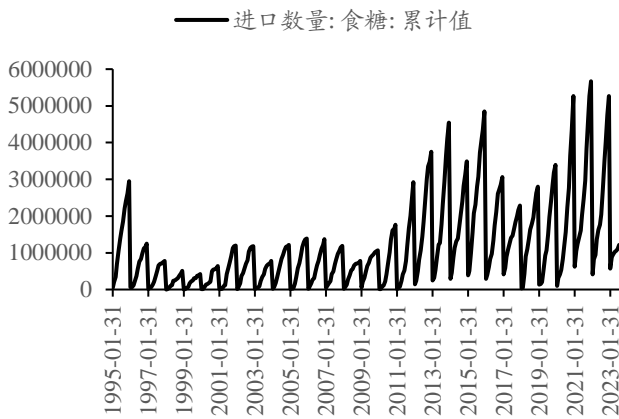
本周五, NYBOT 11 号糖期货收盘价 20.49 美分/磅, 周环比跌 0.39%, 同比跌 0.79%; IPE 布油收盘价 77.08 美元/桶, 周环比涨 2.85%, 同比跌 6.31%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



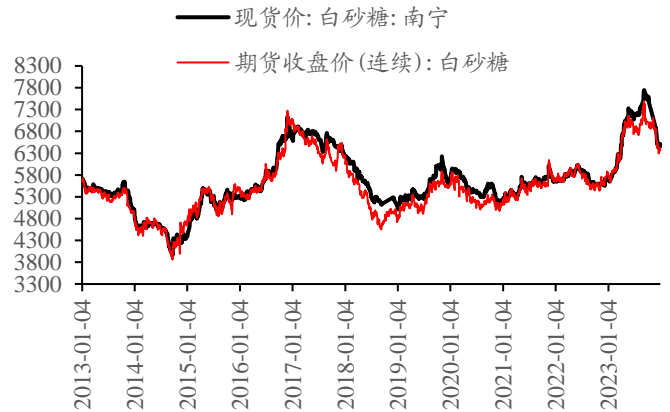
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 39 食糖累计进口数量, 吨



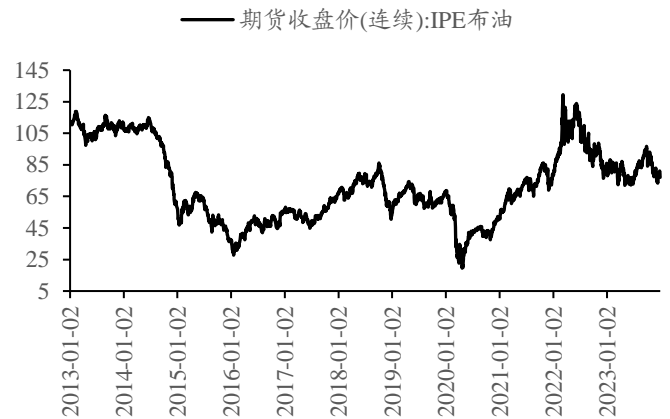
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 38 白糖现货价和期货价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 40 IPE 布油收盘价, 美元/桶

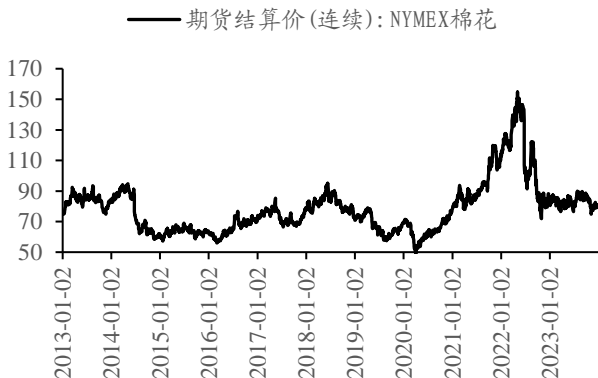


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五, 棉花现货价 16455.38 元/吨, 周环比涨 1.71%, 同比涨 9.48%; 国内棉花期货收盘价 15390.0 元/吨, 周环比跌 0.65%, 同比涨 8.69%。本周五, NYMEX 棉花期货结算价 81.0 美分/磅, 周环比涨 2.36%, 同比跌 1.98%。

图表 41 NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅



图表 42 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 2023 年 12 月供需报告预测, 2023/24 年度全球棉花产量 2,462 万吨, 国内消费量 2,479 万吨, 期末库存 1,796 万吨, 库消比 52.5%, 较 22/23 年度下降 3.23 个百分点。

分国别看, 2023/24 年度美国棉花产量 279 万吨, 国内消费量 41 万吨, 期末库存 68 万吨, 库消比 22.0%, 较 22/23 年度减少 6.69 个百分点; 2023/24 年度中国棉花产量 589 万吨, 国内消费量 796 万吨, 期末库存 846 万吨, 库消比 106.1%, 较 22/23 年度上涨 6.57 个百分点。

图表 43 全球棉花供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	24.87	22.52	24.15	19.69	17.50	17.68	17.49	21.41	16.93	16.64	18.06
产量	32.65	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	24.97	25.43	24.62
进口	11.19	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.37	8.22	9.41
国内消费	29.80	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.34	24.31	24.79
出口	11.06	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.42	8.07	9.41
期末库存	27.94	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.64	18.06	17.96
库消比	68.4%	76.2%	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	47.9%	55.8%	52.5%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 12 月数据测算

图表 44 美国棉花供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	1.03	0.51	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	0.93
产量	3.50	3.56	2.81	3.74	4.56	4.00	4.34	3.18	3.82	3.15	2.79
进口	0.00	0.00	0.01	0.00	0.02	0.65	0.65	0.65	0.00	0.65	0.00
国内消费	0.96	0.78	0.75	0.71	0.70	0.65	0.47	0.52	0.56	0.45	0.41
出口	2.85	2.45	1.99	3.25	3.55	3.24	3.38	3.56	3.16	2.78	2.66
期末库存	0.64	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	0.93	0.68
库消比	16.7%	24.6%	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	23.8%	28.7%	22.0%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 12 月数据测算

图表 45 中国棉花供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	13.65	13.67	14.59	12.36	10.01	8.28	7.78	7.92	8.13	8.30	8.15
产量	8.88	6.54	4.80	4.96	6.00	6.05	5.94	6.45	5.84	6.69	5.89
进口	3.83	1.81	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.71	1.36	2.40
国内消费	9.35	7.41	7.63	8.39	8.94	8.61	7.19	8.94	7.36	8.18	7.96
出口	0.01	0.02	0.03	0.01	0.03	0.05	0.03	0.00	0.03	0.02	0.02
期末库存	17.00	14.59	12.69	10.01	8.28	7.78	8.04	8.24	8.30	8.15	8.46
库消比	181.6%	196.4%	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	112.4%	99.5%	106.1%

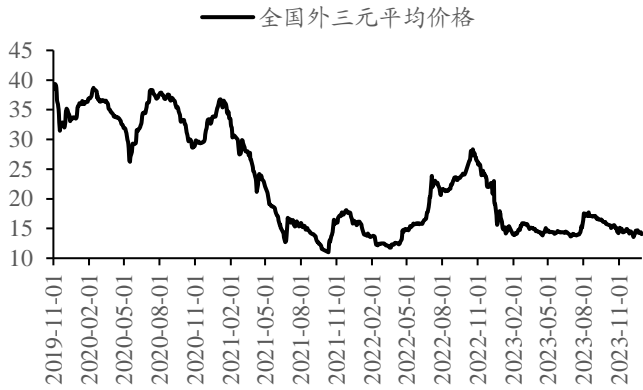
资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 12 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

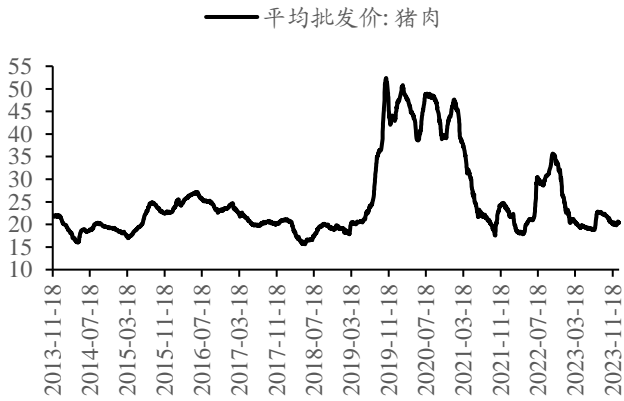
据猪易通数据,本周五全国外三元生猪均价 14.06 元/公斤,周环比跌 1.5%,同比跌 19.9%。根据猪好多数据,本周五全国仔猪价格 22.80 元/公斤,周环比跌 3.68%,同比跌 42.2%;根据搜猪网数据,本周五全国猪粮比 5.10,周环比跌 5.4%,同比跌 8.1%。

图表 46 全国外三元价格走势图,元/公斤



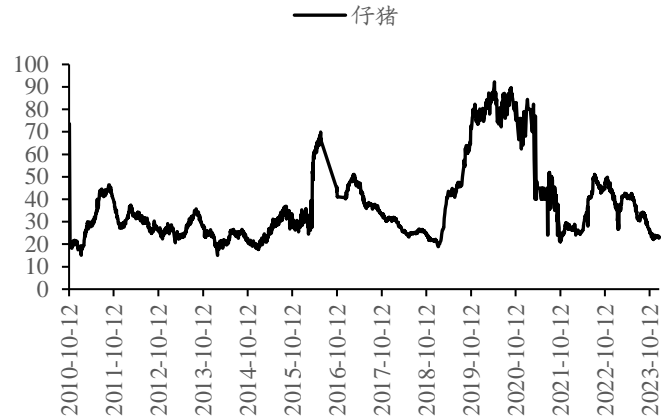
资料来源:猪易通,华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图,元/公斤



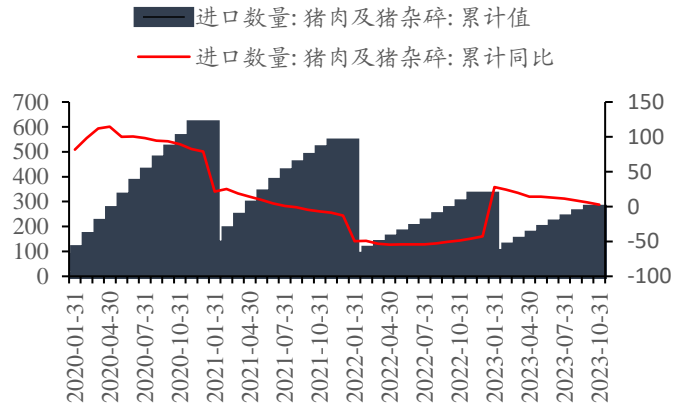
资料来源:wind,华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图,元/公斤



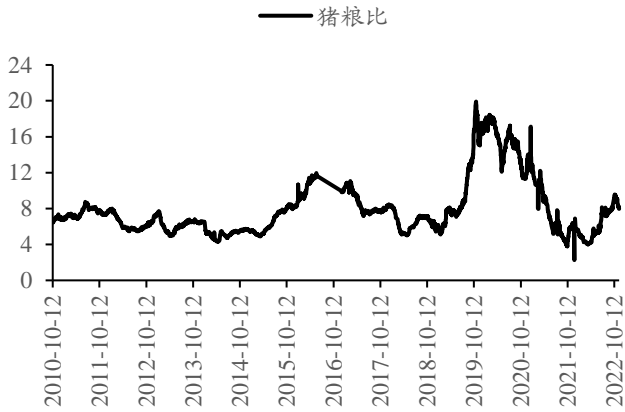
资料来源:猪好多网,华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速



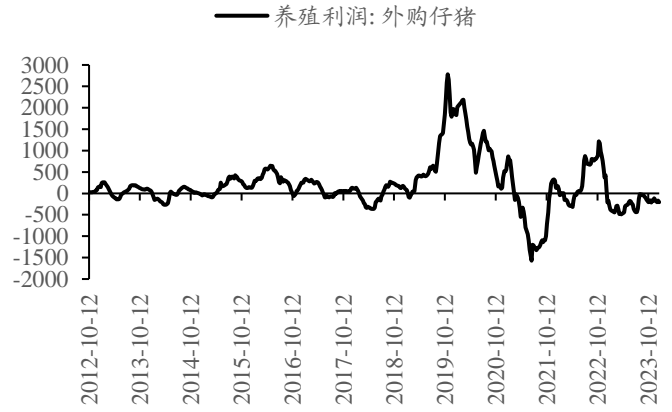
资料来源:wind,华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



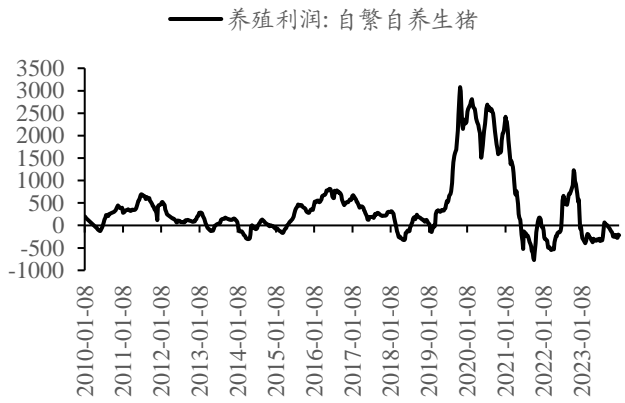
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润，元/头



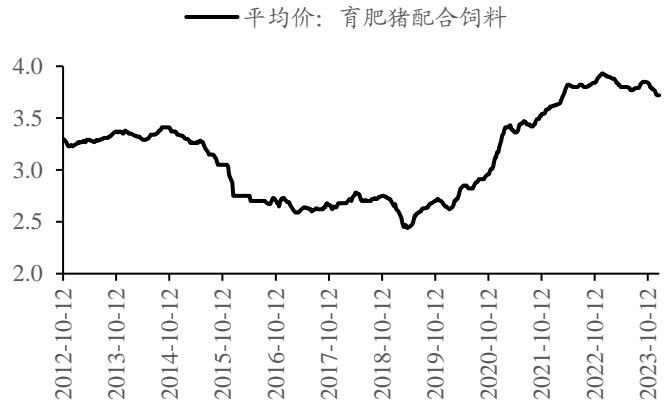
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 52 自繁自养生猪养殖利润，元/头



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图，元/公斤



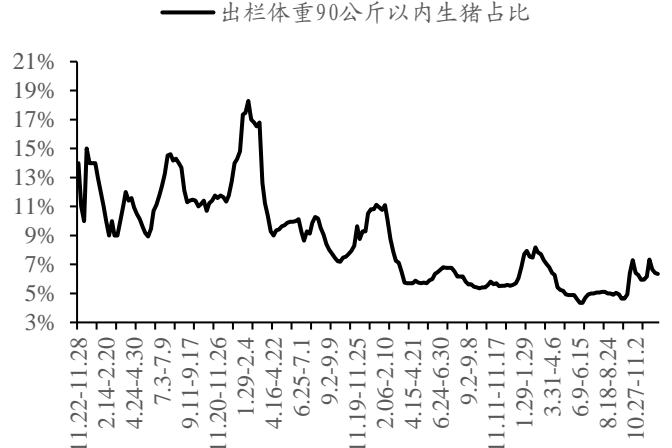
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



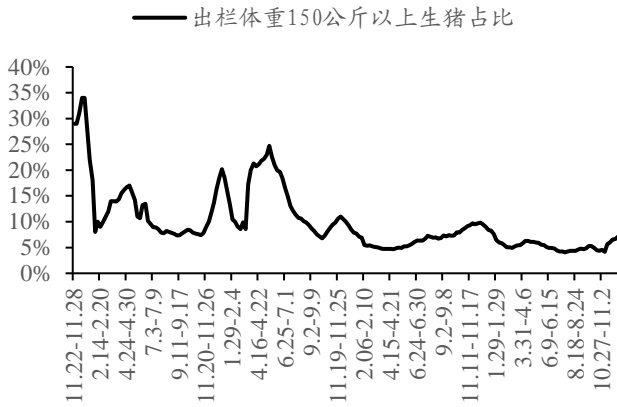
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



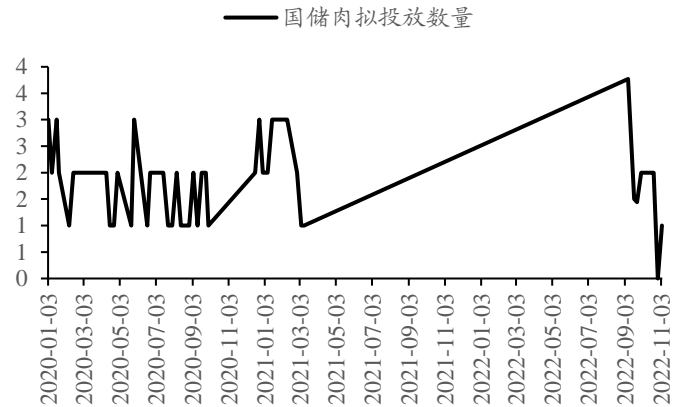
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比



资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

图表 57 国储肉拟投放量，万吨



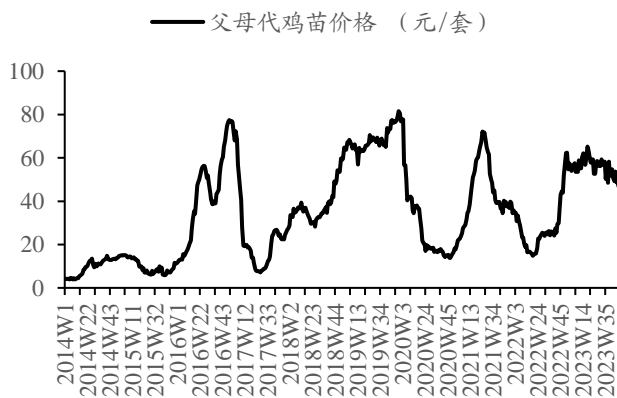
资料来源：华储网，华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2023 年第 50 周(2023 年 12 月 11 日- 2023 年 12 月 17 日) 父母代鸡苗价格 41.75 元/套，周环比涨 3.62%，同比跌 32.94%；父母代鸡苗销量 112.44 万套，周环比跌 23.39%，同比跌 12.10%；

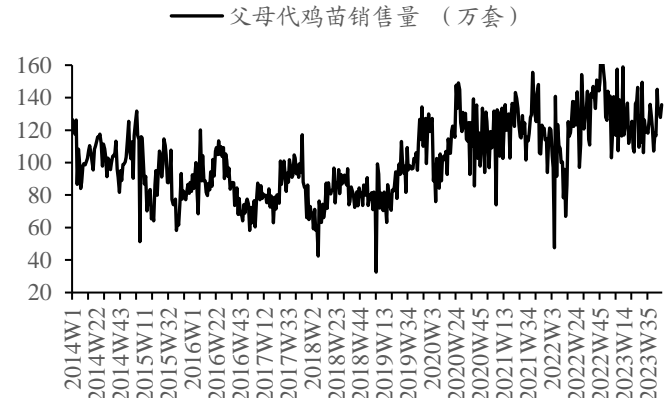
在产祖代种鸡存栏 108.83 万套，周环比跌 0.08%，同比跌 14.84%；后备祖代种鸡存栏 70.60 万套，周环比跌 4.10%，同比涨 65.47%；在产父母代种鸡存栏 2043.10 万套，周环比跌 0.45%，同比涨 2.78%；后备父母代种鸡存栏 1707.48 万套，周环比跌 0.30%，同比跌 0.85%。2023 年 12 月 29 日，白羽肉鸡 7.67 元/公斤，周环比涨 5.94%，同比涨 5.50%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



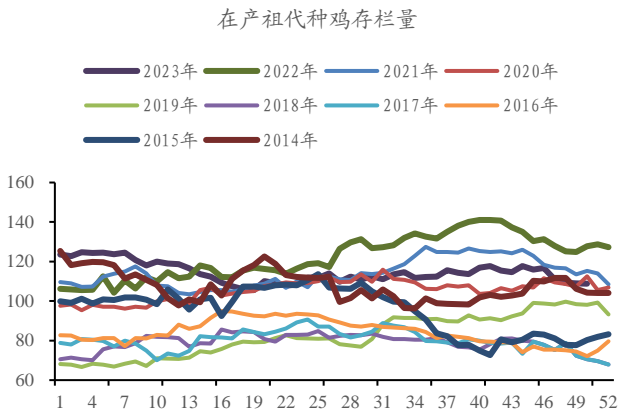
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



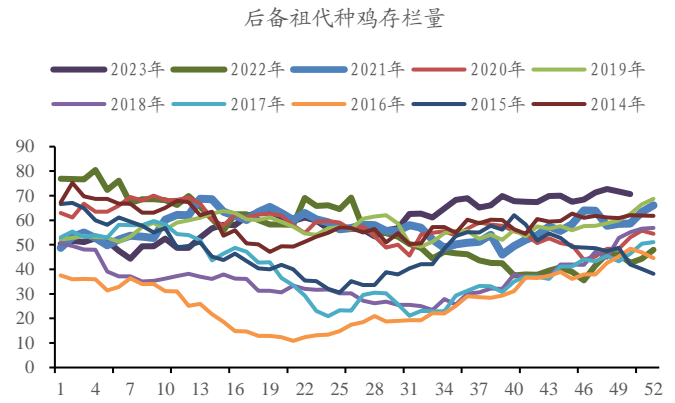
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



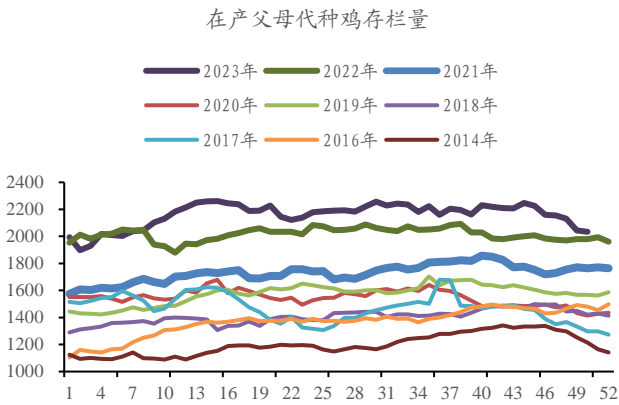
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



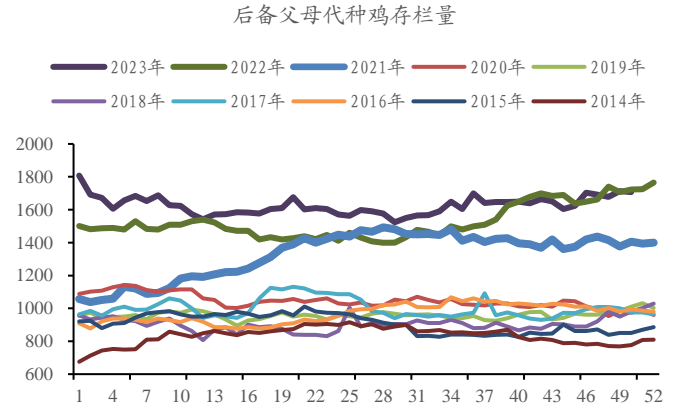
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套



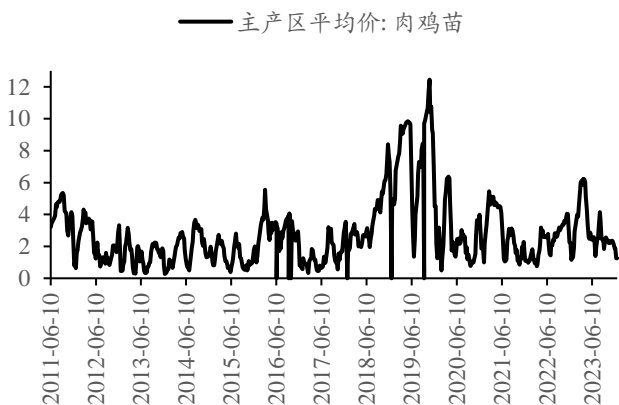
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套



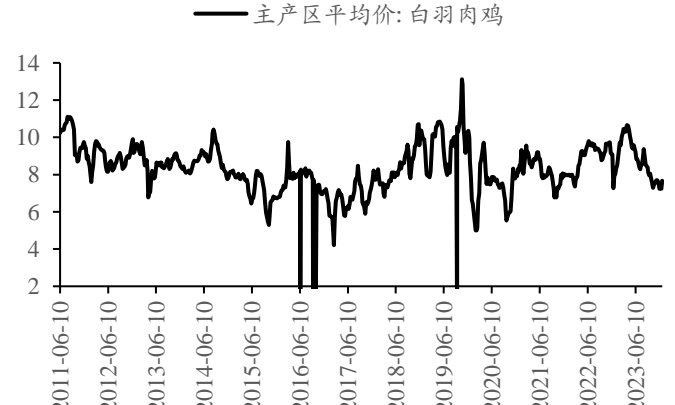
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势, 元/羽



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 65 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价, 元/公斤



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克



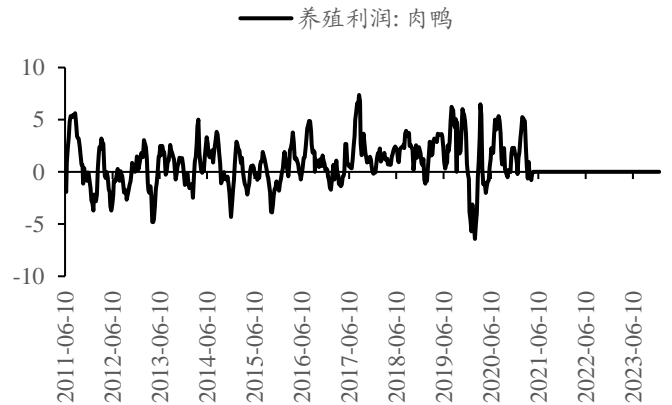
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 68 肉鸡养殖利润, 元/羽



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 69 肉鸭养殖利润, 元/羽

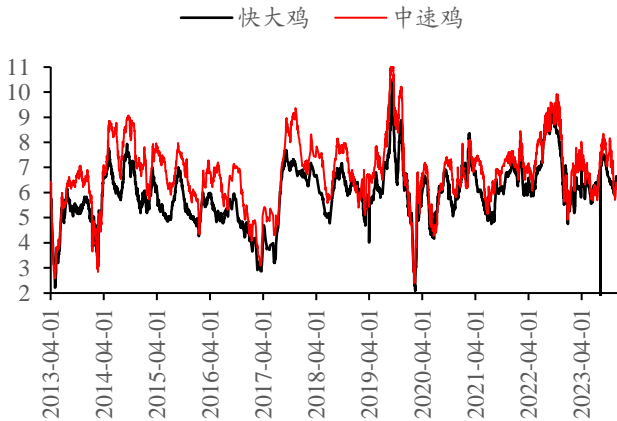


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

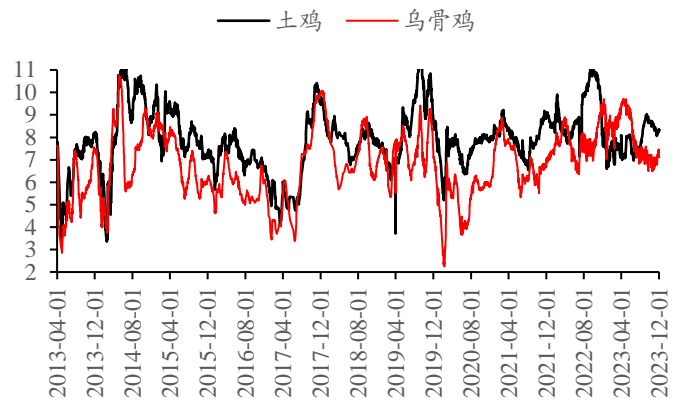
12月6日, 黄羽肉鸡快大鸡均价 6.5 元/斤, 周环比跌 2.26%, 同比涨 4.0%; 中速鸡均价 6.07 元/斤, 周环比跌 1.88%, 同比涨 1.17%; 土鸡均价 8.32 元/斤, 周环比跌 0.12%, 同比涨 6.53%; 乌骨鸡 7.43 元/斤, 周环比跌 3.92%, 同比跌 20.62%。

图表 70 黄羽鸡（快大、中速鸡）价格走势，元/斤



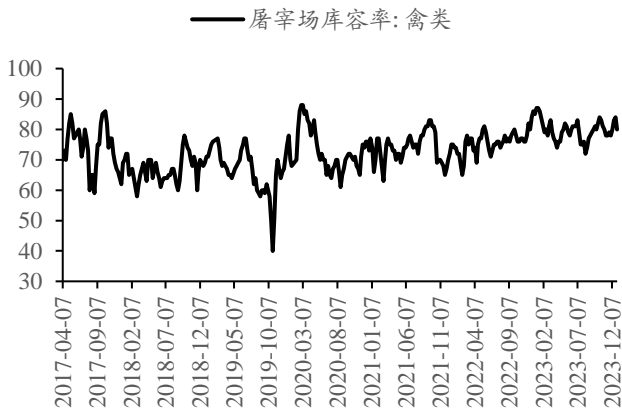
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 71 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势，元/斤



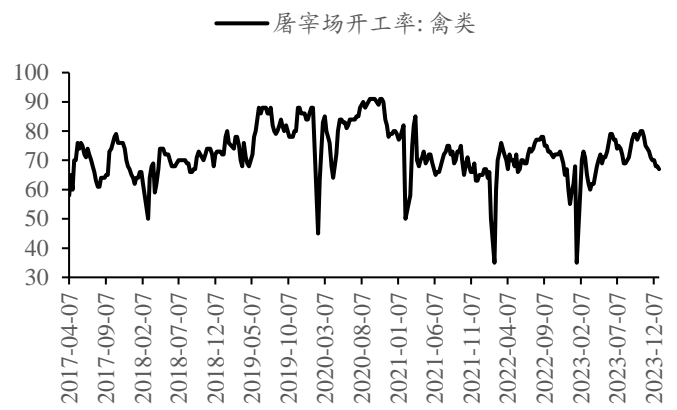
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 72 禽类屠宰场库容率走势图，%



资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

图表 73 禽类屠宰场开工率走势图，%



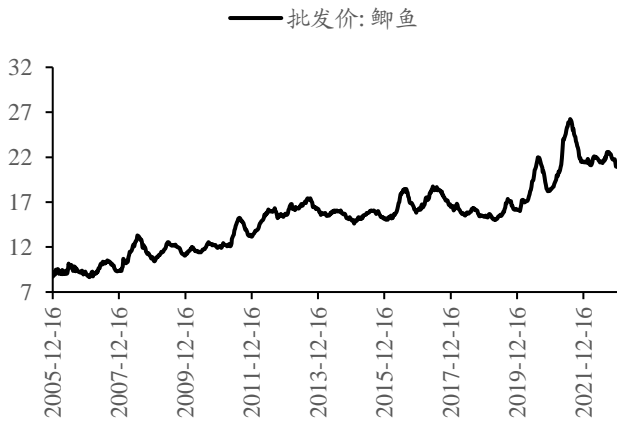
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

2023 年 12 月 22 日，鲫鱼批发价 20.16 元/公斤，周环比涨 0.15%，同比跌 4.14%；草鱼批发价 15.41 元/公斤，周环比涨 0.33%，同比跌 9.35%。

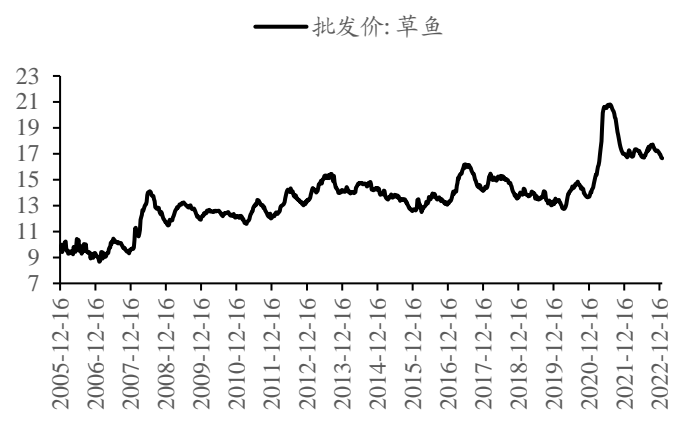
2023 年 12 月 29 日，威海海参批发价 160.0 元/千克，周环比持平，同比涨 2.56%；威海鲍鱼批发价 100.0 元/千克，周环比涨 11.11，同比跌 28.57%；威海扇贝批发价 10.0 元/千克，周环比持平，同比涨 25.00%。

图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤



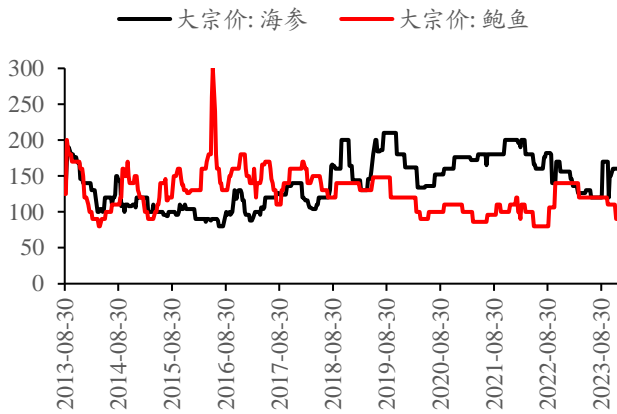
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价, 元/公斤



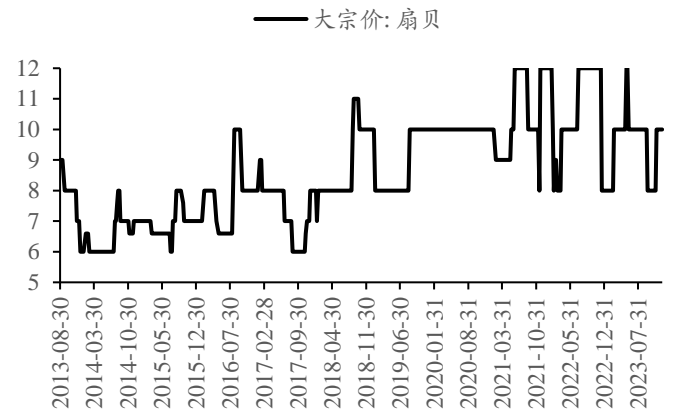
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 威海扇贝批发价走势图, 元/千克



资料来源: wind, 华安证券研究所

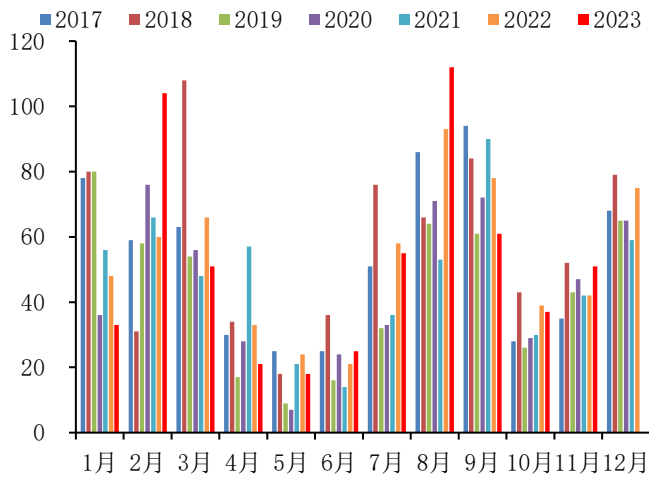
2.4 动物疫苗

2022 年 1-12 月, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 猪细小病毒疫苗 24.8%、高致病性猪蓝耳疫苗 15.9%、口蹄疫苗 11.4%、腹泻疫苗 4.9%、猪伪狂犬疫苗-4.9%、猪圆环疫苗-11.1%、猪瘟疫苗-18.8%、猪乙型脑炎疫苗-27.1%。

2023 年 11 月, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 口蹄疫苗 21.4%、猪圆环疫苗-10.5%、腹泻疫苗-25%、猪伪狂犬疫苗-34%、猪瘟疫苗-43.8%、猪细小病毒疫苗-48.3%、高致病性猪蓝耳疫苗-69.6%、猪乙型脑炎疫苗-100%。

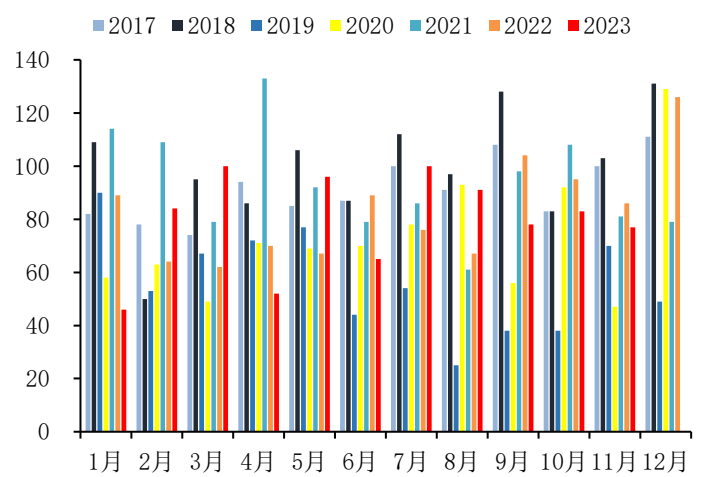
2023 年 1-11 月, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 腹泻疫苗 2%、猪伪狂犬疫苗 1.7%、口蹄疫苗 1.1%、猪圆环疫苗 0.3%、猪瘟疫苗-6%、猪乙型脑炎疫苗-12.8%、猪细小病毒疫苗-27.7%、高致病性猪蓝耳疫苗-42.1%。非瘟疫苗进展需持续跟踪, 非瘟疫苗若商业化应用, 有望催生百亿元大单品市场, 猪苗空间将显著扩容, 我们继续推荐普莱柯、科前生物。

图表 78 口蹄疫批签发次数



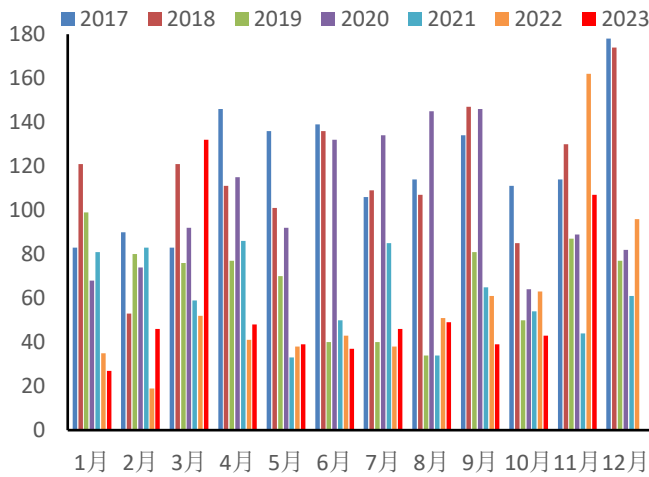
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.11.30

图表 79 圆环疫苗批签发次数



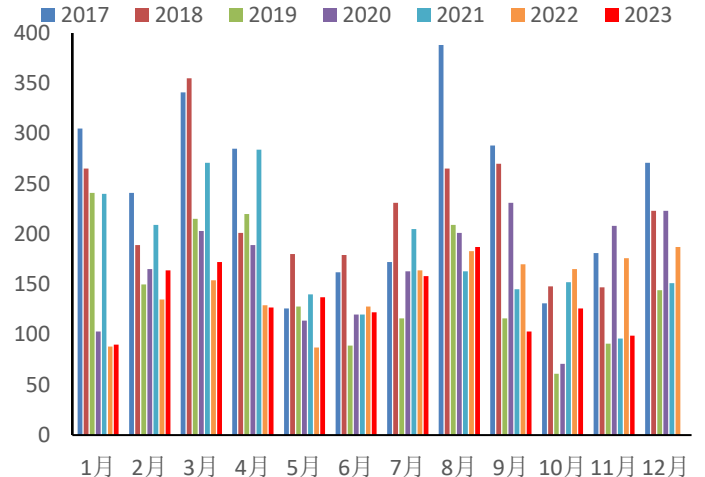
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.11.30

图表 80 猪伪狂犬疫苗批签发次数



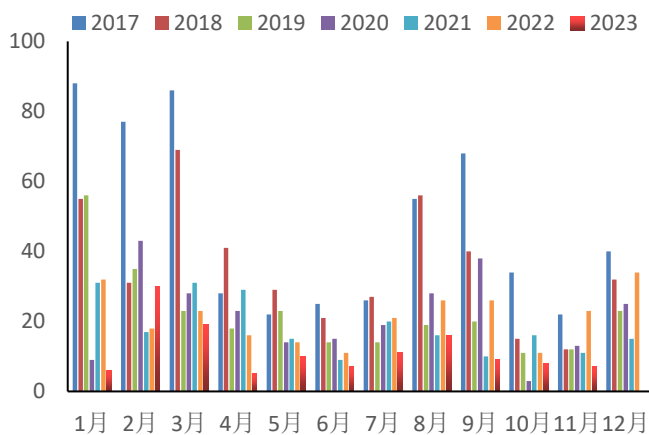
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.11.30

图表 81 猪瘟疫苗批签发次数



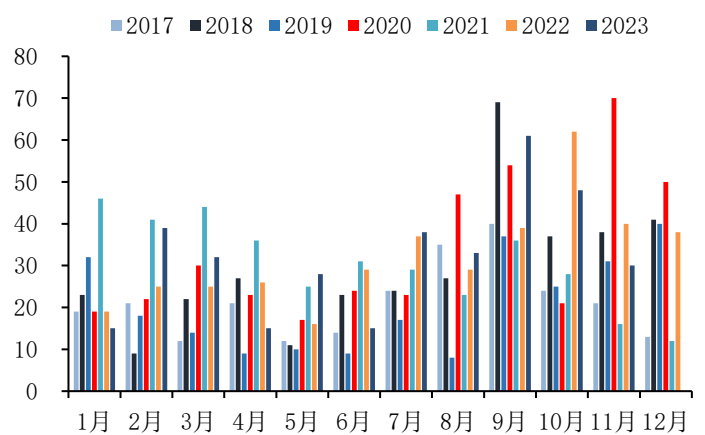
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.11.30

图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



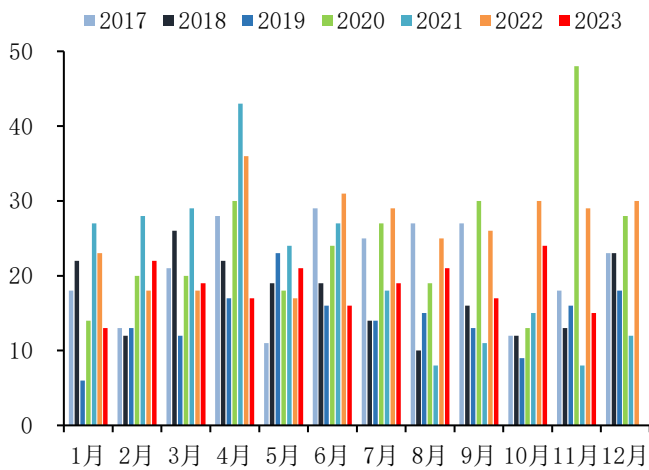
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.11.30

图表 83 猪腹泻疫苗批签发次数



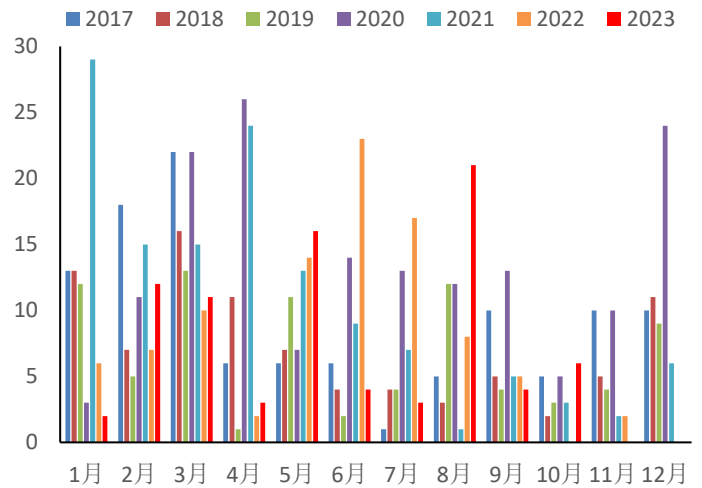
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.11.30

图表 84 猪细小病毒疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.11.30

图表 85 猪乙型脑炎疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.11.30

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

2023 年 1-11 月，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 5718、温氏股份 2330、新希望 1621、天邦食品 628、傲农生物 533、大北农 533、正邦科技 502、中粮家佳康 445、唐人神 335、天康生物 254、华统股份 207、京基智农 167、神农集团 139、金新农 95、立华股份 76、罗牛山 71、东瑞股份 59、正虹科技 20；出栏量同比增速从高到低依次为，华统股份 92%、唐人神 79%、天邦食品 59%、罗牛山 58%、京基智农 49%、温氏股份 45%、天康生物 39%、大北农 37%、神农集团 33%、正虹科技 32%、东瑞股份 25%、新希望 24%、中粮家佳康 20%、立华股份 14%、傲农生物 14%、牧原股份 4%、金新农-22%、正邦科技-37%。

2023 年 11 月，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 529.5、温氏股份 257.4、新希望 167.6、天邦食品 88.99、大北农 69.4、傲农生物 42.8、中粮家佳康 42.1、正邦科技 40.4、唐人神 33.9、天康生物 24.6、华统股份 20.7、神农集团 16.2、京基智农 15.2、金新农 9.4、罗牛山 7.9、立华股份 7.9、东瑞股份 4.3、正虹科技 1.1；出栏量同比增速从高到低依次为，天邦食品 93.4%、罗牛山 89%、华统股份 77.3%、神农集团 66%、唐人神 42.3%、大北农 40.3%、天康生物 39%、正邦科技 36.7%、京基智农 36%、温氏股份 31%、中粮家佳康 24.9%、牧原股份 2.4%、立华股份 2%、新希望-0.9%、傲农生物-4.8%、正虹科技-20.5%、东瑞股份-22.1%、金新农-27.6%；出栏量环比增速从高到低依次为，大北农 46.6%、神农集团 38.6%、金新农 22.2%、罗牛山 21.2%、新希望 13.9%、天邦食品 12.5%、华统股份 12.4%、中粮家佳康 10.2%、牧原股份 8.5%、温氏股份 7.4%、天康生物 6.4%、东瑞股份 0%、京基智农-6.6%、傲农生物-6.6%、唐人神-11.8%、正邦科技-15.6%、立华股份-15.8%、正虹科技-36.7%。

图表 86 主要上市猪企月度销量及同比增速，万头

单月销量（万头）

	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.1	884.4	158.7	38.31	56.5	15.9	5.0	129.1	23.2	41.8	49.4	39.4	5.3	2.6	16.2	4.1
2023.2		193.6	40.28	67.4	19.9	13.9	173.3	28.6	50.1	49.1	46.7	7.4	1.6	18.5	5.7
2023.3	500.1	207.3	54.20	48.7	21.1	8.9	169.1	26.6	46.7	45.3	40.8	8.3	1.8	18.8	7.0
2023.4	534.2	210.6	45.68	56.8	24.5	8.0	157.4	26.8	42.8	49.6	38.2	6.5	2.8	20.1	7.3
2023.5	576.4	209.4	66.12	42.0	25.6	10.9	144.3	29.5	50.0	45.4	37.3	5.4	2.1	19.6	7.4
2023.6	531.4	199.0	61.74	27.5	23.9	7.9	126.2	31.2	61.0	39.2	42.2	3.7	1.1	22.2	6.4
2023.7	570.0	213.1	51.10	32.5	25.6	7.1	138.1	31.9	44.8	43.2	43.8	4.4	1.8	19.0	6.4
2023.8	567.2	214.4	53.33	49.0	25.7	10.4	131.5	27.5	45.9	45.1	37.1	4.8	1.7	16.5	6.3
2023.9	537.3	226.5	48.67	33.3	23.6	5.8	137.2	37.8	61.1	49.8	38.9	4.7	2.1	17.3	5.8
2023.10	488.0	239.6	79.08	47.9	23.1	7.7	147.2	38.4	45.9	47.3	38.2	4.3	1.7	18.4	6.6
2023.11	529.5	257.4	88.99	40.4	24.6	9.4	167.6	33.9	42.8	69.4	42.1	4.3	1.1	20.7	7.9

单月销量 yoy (%)

	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.1	12.9	5.4	0.5	-41.1	25	-29.0	-0.1	78.1	9.7	18.7	-2.5	14.2	72.2	643.7	-9
2023.2		81.1	40.4	34.7	148	105.2	77.3	133.5	64.2	74.6	30.8	145.8	125.9	214.9	133
2023.3	-16.5	43.1	61.2	-49.6	25	-55.1	18.5	103.7	29.5	21.1	2.5	68.4	23.8	129.6	102
2023.4	-15.5	47.6	19.9	-38.2	55	-6.3	39.7	61.9	11.2	43.6	3.8	44.2	34.5	118.2	42
2023.5	-1.7	58.2	72.2	-44.0	36	-7.1	38.0	95.8	17.6	61.8	-14.4	39.6	7.4	71.5	90
2023.6	0.7	61.6	99.3	-63.3	15	-40.1	28.9	91.1	25.2	37.3	38.4	12.7	-29.8	88.8	48
2023.7	24.1	60.9	56.3	-63.2	54	-28.0	46.5	75.0	4.3	59.6	77.3	3.8	38.6	101.9	41
2023.8	16.1	42.6	68.2	-20.1	25	6.9	39.5	59.9	-5.2	32.5	41.6	34.8	98.0	27.1	63
2023.9	20.4	43.0	31.9	-51.0	17	-35.2	17.6	83.4	31.1	21.4	56.9	6.4	7.4	32.8	28
2023.10	2.1	45.0	105.1	-25.5	60%	-42.4	1.1	84.4	-8.9	24.7	14.4	-19.5	178.5	53.6	69
2023.11	2.4	31.0	93.4	36.7	39	-27.6	-0.9	42.3	-4.8	40.3	24.9	-22.1	-20.5	77.3	89

单月销量环比 (%)

	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.1		-15.3	-20.8	16.0	-20.0	28.1	-17.6	-19.5	-18.6	-10.6	-4.0	11.3	111.3	26.3	-23.4
2023.2		22.0	5.1	19.3	25.0	176.4	34.2	23.0	20.0	-0.7	18.5	39.1	-38.5	14.1	37.4

2023.3	7.1	34.6	-27.7	6.3	-36.0	-2.4	-6.9	-6.9	-7.7	-12.6	11.8	11.2	1.8	23.0	7.1
2023.4	6.8	1.6	-15.7	16.6	16.1	-10.0	-6.9	0.8	-8.2	9.6	-6.4	-21.5	54.2	7.3	4.2
2023.5	7.9	-0.6	44.7	-26.1	4.3	36.0	-8.3	10.2	16.6	-8.6	-2.4	-16.3	-23.2	-2.9	2.5
2023.6	-7.8	-4.9	-6.6	-34.4	-6.6	-27.3	-12.5	5.7	22.0	-13.5	13.1	-31.3	-46.2	13.3	-14.0
2023.7	7.3	7.1	-17.2	18.1	7.0	-10.5	9.4	2.1	-26.6	10.0	3.8	17.2	54.4	-14.2	0.2
2023.8	-0.5	0.6	4.4	50.7	0.4	46.7	-4.8	-13.7	2.4	4.5	-15.3	8.9	-6.3	-13.5	-1.9
2023.9	-5.3	5.6	-8.7	-32.1	-7.9	-43.6	4.4	37.3	33.3	10.5	4.9	-2.1	29.7	5.1	-8.3
2023.10	-9.2	5.8	62.5	43.9	-2.1	31.3	7.2	1.7	-24.9	-5.0	-1.8	-7.9	-21.0	6.5	13.7
2023.11	8.5	7.4	12.5	-15.6	6.4	22.2	13.9	-11.8	-6.6	46.6	10.2	0.0	-36.7	12.4	21.2

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 87 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头

	累计销量（万头）														
	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.1	884.4	158.7	38.3	56.5	15.9	5.0	129.1	23.2	41.8	49.4	39.4	5.3	2.6	16.2	4.1
2023.1-2		352.3	78.6	123.9	35.8	18.9	302.4	51.8	91.9	98.5	86.1	12.7	4.2	34.6	9.8
2023.1-3	1,384.5	559.5	132.8	172.6	56.9	27.7	471.5	78.4	138.6	143.8	126.9	21.0	6.0	53.4	16.7
2023.1-4	1,918.7	770.2	178.5	229.4	81.5	35.7	628.9	105.2	181.4	193.4	165.1	27.5	8.8	73.6	24.0
2023.1-5	2,495.1	979.5	244.6	271.4	107.1	46.6	773.2	134.7	231.4	238.8	202.5	32.9	10.9	93.1	31.4
2023.1-6	3,026.5	1,178.6	306.3	298.9	131.0	54.5	899.4	165.9	292.4	278.0	244.7	36.6	12.1	115.3	37.8
2023.1-7	3,596	1,392	357	331	157	62	1,037	198	337	321	289	41	13	134	44
2023.1-8	4,164	1,606	411	380	182	72	1,169	225	383	366	326	46	15	151	50
2023.1-9	4,701	1,833	459	414	206	78	1,306	263	444	416	364	50	18	168	56
2023.1-10	5,189	2,072	539	462	229	85	1,453	302	490	463	403	55	19	187	63
2023.1-11	5,718	2,330	628	502	254	95	1,621	335	533	533	445	59	20	207	71

累计销量 yoy (%)															
	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.1		5%	0%	-41%	25%	-29%	0%	78%	10%	19%	-2%	14%	72%	644%	9%
2023.1-2		73%	37%	33%	105%	34%	41%	13%	66%	89%	331%	41%	73%	37%	33%
2023.1-3	32%	-29%	51%	-17%	28%	105%	32%	34%	9%	67%	64%	229%	61%	88%	32%
2023.1-4	-5%	41%	29%	-31%	52%	-15%	30%	92%	27%	36%	8%	61%	53%	189%	55%
2023.1-5	-4%	45%	38%	-34%	48%	-13%	32%	93%	25%	41%	3%	57%	41%	153%	62%
2023.1-6	-3%	47%	47%	-38%	41%	-19%	31%	92%	25%	40%	8%	51%	29%	137%	60%
2023.1-7	0%	49%	49%	-42%	43%	-20%	33%	89%	22%	43%	15%	44%	22%	131%	57%
2023.1-8	2%	48%	51%	-40%	40%	-17%	34%	85%	18%	41%	17%	43%	35%	112%	57%
2023.1-9	4%	48%	49%	-41%	37%	-19%	32%	85%	19%	38%	20%	38%	31%	100%	54%
2023.1-10	4%	47%	55%	-40%	39%	-22%	28%	85%	16%	37%	20%	31%	37%	94%	55%
2023.1-11	4%	45%	59%	-37%	39%	-22%	24%	79%	14%	37%	20%	25%	32%	92%	58%

资料来源：公司公告，华安证券研究所

3.2 肉鸡月度出栏

图表 88 主要上市肉鸡月度销量及同比增速

单月销量/屠宰量 (万只/万吨)								
	益生 (万只)	民和 (万只)	圣农 (万吨)	仙坛 (万吨)	温氏 (万只)	立华 (万只)	湘佳 (万只)	晓鸣 (万只)
2023.1	5,015	2,280	6.3	2.6	8,558	3,567	357	1,873
2023.2	5,003	2,221	10.0	3.3	8,518	2,883	367	1,925
2023.3	5,047	2,369	10.2	4.6	9,590	3,673	386	2,345

2023.4	5,449	2,674	8.7	4.5	10,000	3,771	339	2,374
2023.5	6,213	2,288	9.9	4.7	9,222	3,647	371	2,486
2023.6	6,063	2,160	10.2	4.7	9,441	3,730	355	2,167
2023.7	5,963	2,232	10.7	5.4	9,468	3,947	343	1,911
2023.8	6,032	2,194	10.0	4.8	10,673	4,109	345	1,910
2023.9	5,560	2,133	10.2	4.9	10,699	4,206	433	1,995
2023.10	5,207	2,205	12.0	5.4	11,106	3,987	402	2,039
2023.11	4,900	2,182	11.7	4.7	10,706	3,966	421	1,908

单月销量/屠宰量 yoy

	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.1	33.9%	-4.4%	-22.9%	-16.5%	-5.1%	-1.5%	-7.6%	16.1%
2023.2	7.7%	17.4%	66.2%	85.9%	51.5%	31.9%	70.5%	37.0%
2023.3	-8.6%	19.8%	2.8%	18.6%	19.6%	23.1%	41.1%	41.5%
2023.4	6.1%	13.0%	-6.8%	25.6%	16.3%	22.7%	15.0%	41.0%
2023.5	16.0%	-8.8%	-5.8%	19.2%	3.2%	5.6%	0.9%	44.6%
2023.6	21.0%	-2.7%	6.4%	34.3%	9.3%	6.9%	2.1%	31.6%
2023.7	18.7%	5.8%	1.8%	18.0%	3.0%	4.8%	-12.7%	16.1%
2023.8	30.6%	5.8%	-6.2%	1.7%	10.6%	16.3%	-7.9%	13.7%
2023.9	20.3%	-11.2%	1.6%	6.5%	0.9%	14.4%	9.1%	10.8%
2023.10	4.8%	-10.6%	8.7%	9.0%	6.4%	8.2%	-0.1%	10.8%
2023.11	-0.4%	-12.8%	28.2%	4.2%	12.5%	13.0%	11.2%	5.5%

单月销售均价

	益生 (元/只)	民和 (元/只)	圣农 (元/吨)	仙坛 (元/吨)	温氏 (元/公斤)	立华 (元/公斤)	湘佳 (元/公斤)	晓鸣 (元/只)
2023.1	3.4	2.4	12,089	11,088	12.5	13.4	11.0	2.4
2023.2	5.4	4.0	11,417	10,116	12.7	12.8	11.3	3.5
2023.3	6.9	5.7	11,783	10,338	13.3	13.2	12.2	3.3
2023.4	6.2	4.3	12,025	10,520	13.2	13.5	11.6	3.4
2023.5	3.9	2.1	11,876	10,325	14.0	13.5	11.5	2.9

2023.6	3.5	2.1	11,111	9,858	12.8	12.7	10.7	2.5
2023.7	3.7	2.0	11,093	9,354	13.5	13.5	11.4	2.0
2023.8	4.2	2.9	11,376	9,794	15.1	15.2	13.0	2.6
2023.9	3.0	2.0	11,064	9,717	15.4	15.4	12.7	2.7
2023.10	3.3	2.1	10,551	9,415	14.4	14.1	11.7	2.6
2023.11	3.3	2.0	10,000	8,499	13.7	13.6	11.0	2.5

单月食品加工量 (万吨)

	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.1			2.43	0.08				
2023.2			2.24	0.11				
2023.3			2.59	0.12				
2023.4			2.61	0.14				
2023.5			2.65	0.13				
2023.6			2.92	0.17				
2023.7			3.00	0.18				
2023.8			3.22	0.20				
2023.9			2.78	0.18				
2023.10			2.64	0.17				
2023.11			2.65	0.18				

单月食品加工量 yoy

	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.1			7.2%	-18.9%				
2023.2			21.9%	81.1%				
2023.3			41.6%	24.7%				
2023.4			29.3%	44.1%				
2023.5			42.6%	46.0%				
2023.6			34.1%	99.4%				

2023.7			25.9%	95.5%				
2023.8			26.5%	64.1%				
2023.9			22.4%	51.8%				
2023.10			21.3%	36.3%				
2023.11			15.7%	38.4%				
单月食品加工销售均价（元/吨）								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.1			29,671	14,630				
2023.2			30,982	13,535				
2023.3			22,857	13,995				
2023.4			23,218	13,368				
2023.5			23,774	13,420				
2023.6			22,979	15,839				
2023.7			23,833	15,087				
2023.8			24,037	15,338				
2023.9			25,612	15,166				
2023.10			20,114	15,198				
2023.11			23,396	14,220				

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 89 主要上市肉鸡累计销量及同比增速

累计销量/屠宰量（万只/万吨）								
	益生	民和	圣农（万吨）	仙坛（万吨）	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.1	5,015	2,280	6.3	2.6	8,558	3,567	357	1,873
2023.1-2	10,018	4,501	16.3	5.8	17,075	6,450	724	3,798
2023.1-3	15,065	6,870	26.5	10.5	26,665	10,123	1,110	6,143
2023.1-4	20,514	9,544	35.2	15.0	36,665	13,894	1,448	8,517
2023.1-5	26,727	11,832	45.1	19.7	45,887	17,541	1,819	11,003

2023.1-6	32,790	13,993	55.3	24.4	55,327	21,271	2,175	13,170
2023.1-7	38,753	16,225	66.0	29.8	64,795	25,218	2,518	15,081
2023.1-8	44,785	18,419	75.9	34.6	75,469	29,327	2,863	16,991
2023.1-9	50,344	20,552	86.1	39.5	86,168	33,533	3,296	18,986
2023.1-10	55,551	22,757	98.0	45.0	97,274	37,520	3,698	21,025
2023.1-11	60,451	24,938	109.7	49.6	107,980	41,486	4,119	22,932
累计销量/屠宰量 yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.1	33.9%	-4.4%	-22.9%	-16.6%	-5.1%	-1.5%	-7.6%	16.1%
2023.1-2	19.4%	5.3%	14.7%	20.7%	16.6%	15.7%	20.3%	25.0%
2023.1-3	8.3%	9.8%	9.7%	19.8%	17.7%	18.3%	26.8%	30.9%
2023.1-4	7.7%	10.7%	5.1%	21.6%	17.3%	19.4%	23.8%	33.5%
2023.1-5	9.5%	6.3%	2.5%	21.0%	14.2%	16.3%	18.3%	35.9%
2023.1-6	11.5%	4.8%	3.2%	23.3%	13.3%	14.5%	15.3%	35.2%
2023.1-7	12.5%	4.9%	3.0%	23.0%	11.7%	12.9%	10.5%	32.4%
2023.1-8	14.7%	5.0%	1.6%	20.3%	11.5%	13.3%	7.9%	30.0%
2023.1-9	15.3%	3.1%	1.6%	18.8%	10.1%	13.5%	8.0%	27.7%
2023.1-10	14.2%	1.6%	0.0%	18.0%	9.6%	12.9%	7.1%	25.8%
2023.1-11	12.8%	0.1%	4.7%	16.6%	9.9%	12.9%	7.5%	23.8%
累计销售均价 (元/只、元/吨)								
	益生	民和 (元/只)	圣农 (元/吨)	仙坛 (元/吨)	温氏 (元/只)	立华 (元/只)	湘佳 (元/只)	晓鸣 (元/只)
2023.1	3.4	2.4	12,089	11,088	27.8	28.3	21.3	2.4
2023.1-2	4.4	3.2	11,678	10,543	28.5	28.1	21.6	3.0
2023.1-3	5.2	4.1	11,718	10,452	29.0	28.4	22.1	3.1
2023.1-4	5.5	4.1	11,794	10,473	28.8	28.5	21.9	3.2
2023.1-5	5.1	3.7	11,812	10,437	28.8	28.5	21.8	3.1
2023.1-6	4.8	3.5	11,683	10,326	28.5	28.2	21.5	3.0
2023.1-7	4.6	3.3	11,588	10,151	28.4	28.1	21.3	2.9

2023.1-8	4.6	3.2	11,560	10,101	28.7	28.4	21.5	2.9
2023.1-9	4.4	3.1	11,501	10,053	29.1	28.8	21.8	2.8
2023.1-10	4.3	3.0	11,385	9,976	29.3	28.9	21.8	2.8
2023.1-11	4.2	2.9	11,238	9,837	31.7	28.9	21.8	2.8

资料来源：公司公告，华安证券研究所

3.3 生猪价格估算

图表 90 2023 年 12 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表，元/公斤

正邦科技	2023.1	2023.2	2023.3	2023.4	2023.5	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12e
江西	15.1	14.9	15.4	14.6	14.4	14.3	14.7	17.4	16.5	15.4	15.0	14.4
山东	15.6	15.2	15.6	14.8	14.8	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6
广东	15.5	15.3	15.9	15.1	14.9	15.0	15.3	18.1	17.1	15.8	15.5	15.0
湖北	16.1	15.5	16.0	15.0	14.9	14.8	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3
浙江	14.3	14.8	15.0	14.1	14.1	14.0	14.0	17.0	16.1	15.2	14.5	13.7
东北	15.1	14.8	15.2	14.4	14.4	14.2	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2
其他	15.7	15.1	15.6	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8
预测价格	15.4	15.1	15.6	14.7	14.6	14.5	14.6	17.5	16.6	15.4	14.7	14.6
公告价格	13.5	13.3	14.8	13.8	13.9	13.8	13.7	16.0	14.7	13.7	13.7	13.6
价格差距	-1.8	-1.8	-0.7	-0.9	-0.7	-0.7	-0.9	-1.5	-1.9	-1.7	-1.0	-1.0
温氏股份	2023.1	2023.2	2023.3	2023.4	2023.5	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12e
广东	15.5	15.3	15.9	15.1	14.9	15.0	15.3	18.1	17.1	15.8	15.5	15.0
广西	15.3	14.7	15.4	14.6	14.4	14.4	14.7	17.5	16.4	15.2	14.7	14.4
安徽	15.7	15.1	15.6	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8
江苏	15.9	15.3	15.1	14.9	14.8	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0
东北	15.1	14.8	15.2	14.4	14.4	14.2	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2
湖南	14.9	14.8	15.3	14.4	14.3	14.2	14.4	17.2	16.4	15.2	14.7	14.4
湖北	16.1	15.5	16.0	15.0	14.9	14.8	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3
江西	15.1	14.9	15.4	14.6	14.4	14.3	14.7	17.4	16.5	15.4	15.0	14.4
其他	15.7	15.1	15.6	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8
预测价格	15.5	15.1	15.6	14.8	14.7	14.6	14.8	17.6	16.7	15.5	14.9	14.8

公告价格	14.7	14.6	15.2	14.4	14.3	14.3	14.2	16.8	16.2	15.1	14.4	14.3
价格差距	-0.8	-0.5	-0.4	-0.5	-0.4	-0.4	-0.6	-0.8	-0.5	-0.4	-0.5	-0.5
牧原股份	2023.1	2023.2	2023.3	2023.4	2023.5	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12e
河南	15.3	14.9	15.3	14.5	14.5	14.2	14.3	17.1	16.4	14.9	14.1	14.3
湖北	16.1	15.5	16.0	15.0	14.9	14.8	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3
山东	15.6	15.2	15.6	14.8	14.8	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6
东北	15.1	14.8	15.2	14.4	14.4	14.2	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2
安徽	15.7	15.1	15.6	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8
江苏	15.9	15.3	15.1	14.9	14.8	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0
预测价格	15.6	15.2	15.6	14.7	14.7	14.5	14.6	17.4	16.7	15.3	14.5	14.6
公告价格	14.5		15.0	14.2	14.2	13.8	13.8	16.4	15.8	14.5	13.7	13.8
价格差距	-1.1		-0.6	-0.5	-0.5	-0.7	-0.8	-1.1	-0.9	-0.8	-0.8	-0.8
天邦食品	2023.1	2023.2	2023.3	2023.4	2023.5	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12e
广西	15.3	14.7	15.4	14.6	14.4	14.4	14.7	17.5	16.4	15.2	14.7	14.4
安徽	15.7	15.1	15.6	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8
江苏	15.9	15.3	15.1	14.9	14.8	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0
山东	15.6	15.2	15.6	14.8	14.8	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6
河北	15.4	15.0	15.4	14.6	14.6	14.3	14.4	17.2	16.4	15.1	14.2	14.2
预测价格	15.6	15.0	15.4	14.7	14.6	14.4	14.6	17.3	16.5	15.2	14.4	14.6
公告价格	14.5	14.5	15.2	14.4	14.4	14.2	14.4	16.9	16.5	15.1	13.9	14.1
价格差距	-1.1	-0.5	-0.2	-0.3	-0.2	-0.3	-0.2	-0.4	-0.1	-0.1	-0.5	-0.5
新希望	2023.1	2023.2	2023.3	2023.4	2023.5	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12e
山东	15.6	15.2	15.6	14.8	14.8	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6
川渝	14.8	14.8	15.2	14.4	14.3	13.9	14.0	16.8	16.3	15.5	15.1	14.6
陕西	15.0	14.6	15.2	14.4	14.5	14.1	14.3	17.2	16.4	15.2	14.5	14.2
河北	15.4	15.0	15.4	14.6	14.6	14.3	14.4	17.2	16.4	15.1	14.2	14.2
预测价格	15.4	15.0	15.5	14.7	14.6	14.3	14.4	17.2	16.5	15.2	14.4	14.6
公告价格	14.9	14.3	15.0	14.2	14.2	14.2	14.1	16.6	16.0	14.9	14.0	14.1
价格差距	-0.5	-0.7	-0.4	-0.5	-0.4	-0.1	-0.3	-0.6	-0.5	-0.3	-0.4	-0.4
天康生物	2023.1	2023.2	2023.3	2023.4	2023.5	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12e

新疆	13.6	13.6	14.2	13.7	13.9	13.3	13.3	16.6	15.6	14.4	14.4	13.2
河南	18.9	15.3	14.9	15.3	14.5	14.5	14.2	14.2	14.3	17.1	16.4	14.3
预测价格	14.2	13.8	14.3	13.8	13.9	13.5	13.4	16.4	15.5	14.7	14.6	13.3
公告价格	14.0	13.6	15.0	14.1	14.0	13.7	13.1	16.0	15.2	14.3	13.5	12.4
价格差距	-0.1	0.3	0.7	0.2	0.0	0.3	-0.3	-0.4	-0.3	-0.4	-1.1	-0.9

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 农业农村部：11月全国能繁母猪存栏量环比下降1.2%

据农业农村部最新数据，11月全国能繁母猪存栏量为4158万头，环比下降1.2%，降幅较上月扩大0.5个百分点；同比下降5.2%，2023年1-11月全国能繁母猪存栏量共下降了232万头，11月不仅创造了年内最高降幅，也是2023年我国能繁母猪存栏量首次脱离4200万头的范畴。（来源：农业农村部）

4.2 2023年11月全国饲料生产形势

据样本企业数据测算，2023年11月，全国工业饲料产量2665万吨，环比下降3.5%，同比下降1.5%。主要配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产品出厂价格环比、同比均呈下降趋势。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为31.3%，配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为12.2%，同比分别下降5.0和1.9个百分点。（来源：饲料工业协会）

4.3 中央农村工作会议解读：2024年粮食生产总体目标确定

农业农村部负责人表示，为贯彻落实中央经济工作会议、中央农村工作会议精神，2024年，将聚焦大面积单产提升，毫不松懈抓好粮油生产。

2024年，粮食生产总体目标是，稳口粮、稳玉米、稳大豆，继续扩大油菜面积，着力提高单产。面积将保持总体稳定，有条件的地方挖潜扩面。产量上稳中求进、在优化品种品质的前提下力争多增。

2024年，将持续推进粮油等主要作物大面积单产提升行动，继续推广增密技术模式，紧盯播种质量提升，采取提高农机购置与应用补贴额度、推广金融租赁等方式，扩大高性能播种机应用，加强农机手规范作业培训指导，确保一播全苗、苗齐苗壮；加大水肥一体化设备应用，推进与密植配套的水肥精准调控技术落地。新增100个玉米、100个小麦和102个油菜大面积提单产整建制推进县，启动大豆单产提升工程和规模主体增产行动，推进单产大面积均衡提升。（来源：央广）

风险提示：

疫情失控；价格下跌超预期。

分析师与研究助理简介

分析师：王莺，华安证券农业首席分析师，2012年水晶球卖方分析师第五名，2013年金牛奖评选农业行业入围，2018年天眼农业最佳分析师，2019年上半年东方财富最佳分析师第二名，农林牧渔行业2019年金牛奖最佳行业分析团队奖，2021年WIND金牌分析师农林牧渔行业第二名，2022年WIND金牌分析师农林牧渔行业第二名。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表达的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。