

生猪进入需求真空期；俄克拉荷马州引种恢复

2024年01月08日

➤ **生猪：12月超卖不改供过于求格局，猪价持续偏弱震荡。** 本周外三元生猪全国均价为14.2元/公斤，周环比-1.5%；15kg外三元仔猪均330元/头，周环比-3.0%。12月生猪市场供需两旺，屠宰量持续攀高，叠加北方地区疫情散发造成抛压，导致12月各地出现不同程度的超卖，透支了一部分1月的出栏，但我们认为不会改变市场整体供过于求的格局。母猪生产效率方面，涌益咨询显示今年冬季猪病增加较多，母猪产能仍然处于持续去化的阶段，重视养殖板块布局黄金期。在本轮周期中，部分上市公司频频出现债务方面的负面消息，导致本轮周期中公司自身的融资能力以及财务健康状况也被纳入考量，因此我们认为可优先选择成本领先/资产负债表相对健康/其他主业有造血能力的企业，重点推荐**巨星农牧、华统股份、唐人神、新五丰和温氏股份**。

➤ **白鸡：俄克拉荷马州引种恢复，优质海外鸡苗供应仍偏紧。** 本周部分白羽鸡苗企业开始出苗，但出苗量不大；白羽肉鸡均价7.6元/公斤，环比-1.0%。从上市公司情况看，鸡苗和鸡肉销售价格均有所下滑。11月益生股份（含父母代）、民和股份鸡苗均价3.3元/只、2.0元/只，环比-2.5%、-8.5%；圣农发展、仙坛股份鸡肉均价10.0元/公斤、8.7元/公斤，环比-5.2%、-7.3%。2023年1-11月祖代更新量116.09万套，同比+34.7%，其中，进口占比34%，自繁占比66%。2023年12月5日，益生股份在投资者交流平台表示我国仍无法从美国引进种鸡，本轮周期或是以祖代引种短缺和下游商品代深亏双重加持，周期景气度有望继续提升。目前板块估值低位，后期还是应落实到疫情发展带来的引种量的变化，建议关注**益生股份、圣农发展、民和股份**。

➤ **动保：秋冬疫病高发，关注非瘟疫苗研发进程。** 当前投身非瘟疫苗研制的主要有四家企业，中科院与【生物股份】和【中牧股份】、兰研所和【普莱柯】研发的非瘟亚单位疫苗进程同步，均已提交应急评价；【科前生物】研发的活载体疫苗效果评价和产业化工艺研究处在实验室研究阶段。非瘟疫苗的研发进程将成为动保板块重要的催化剂，推荐有望率先获批非瘟疫苗资质的企业**科前生物**（非瘟疫苗具有更好的免疫效率），**普莱柯**（非瘟疫苗安全性较高，不存在生物安全相关风险），**中牧股份**（有望首批获得非瘟疫苗生产资质）。

➤ **USDA12月供需报告：全球主要农产品供应预期宽松。** 【玉米】2023/2024年度美玉米收获面积、产量、总消耗量、期末库存预期变化不大，全球玉米市场丰产预期强烈，主产国出口预期势头强劲。【大豆】南美增产前景丰满，即使巴西出现减产，也非常大概率被阿根廷和巴拉圭同比增产冲销，3月南美大豆集中上市前重点关注天气是否会给产量带来预期差。【小麦】12月报告预测全球小麦供应上调、消费上调、贸易上调、期末库存下调。由于印度、阿根廷、哈萨克斯坦、英国和巴西等许多国家的产量下调，全球小麦产量上调到7.83亿吨，环比上升103万吨；消费量上调至7.95亿吨；进出口量为2.07亿吨，环比上升218万吨；全球小麦期末库存预计为2.6亿吨，较上月上调49万吨。【棉花】综合来看，美国农业部12月供需报告偏空，美棉产量在278万吨，较上年度减少37万吨，出口量仅比上年度减少12万吨。此外，巴西丰产和澳洲产量在高位削弱了美棉的影响，全球消费仍然偏弱，美国服装库存仍处于去库周期中，关注明年上半年消费能否有起色。

➤ **风险提示：** 生猪出栏量低于预期；农产品价格大幅波动；疫情影响超预期

推荐

维持评级



分析师 周泰

执业证书：S0100521110009

邮箱：zhoutai@mszq.com



分析师 徐菁

执业证书：S0100523120004

邮箱：xujing@mszq.com

相关研究

1. 农林牧渔行业周报：猪价依然震荡偏弱，年底供应压力仍存-2023/11/27
2. 农林牧渔行业周报：鸡苗价格企稳；关注非瘟疫苗研发进程-2023/11/19
3. 农林牧渔行业周报：10月母猪产能去化加速；11月美玉米、美大豆单产上调-2023/11/13
4. 农林牧渔行业周报：猪价反弹乏力；海外引种受禽流感疫情影响再迎变数-2023/11/06
5. 白鸡行业点评：阿拉巴马州发生商业禽流感，祖代引种再次面临变数-2023/11/02

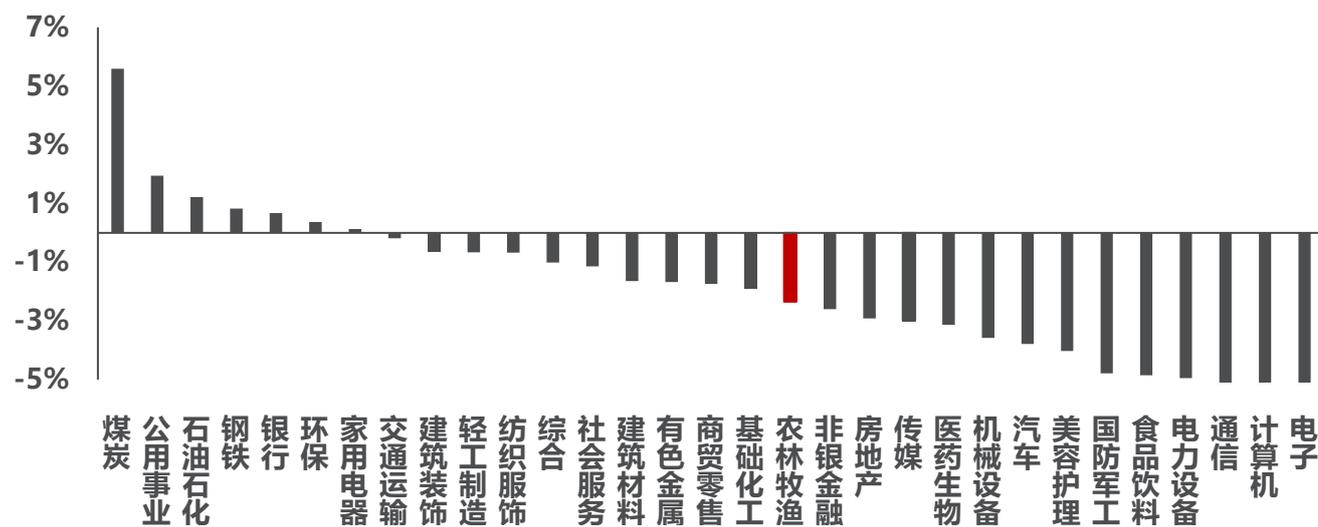
目录

1 本周市场行情回顾.....	3
2 生猪：12 月超卖不改供过于求格局，猪价持续偏弱震荡	5
3 白鸡：俄克拉荷马州引种恢复，优质海外鸡苗供应仍偏紧.....	8
4 动保：秋冬疫病高发，关注非瘟疫苗研发进程	11
5 USDA12 月供需报告：全球主要农产品供应预期宽松.....	13
6 风险提示	15
插图目录	16
表格目录	16

1 本周市场行情回顾

本周 (2024 年 1 月 2 日-1 月 5 日) 农林牧渔 (申万) 指数-2.3%，沪深 300 指数-3.0%，中小板综指数-3.5%，农业指数跑赢沪深 300 指数 0.6 个百分点。

图1：本周各板块涨跌幅 (%)

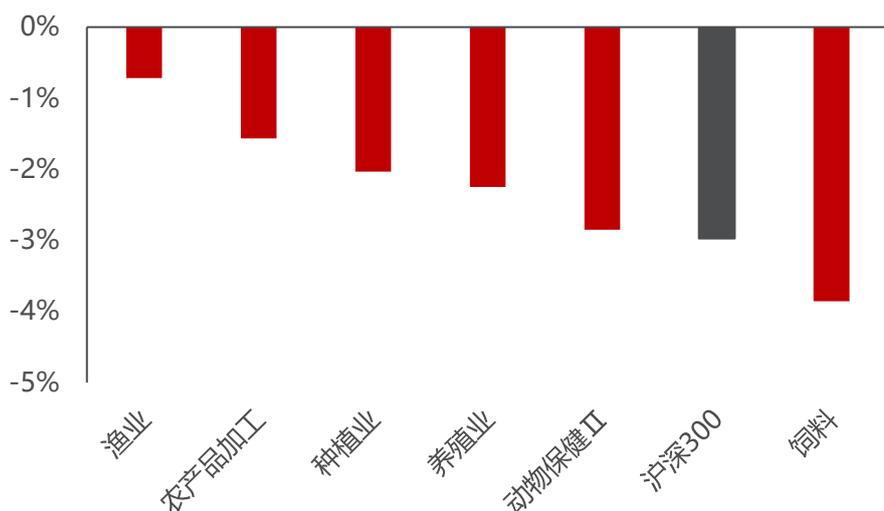


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 1 月 2-1 月 5 日

本周 (2024 年 1 月 2 日-1 月 5 日)，沪深 300 周涨幅为-3.0%，农林牧渔各子板块中，渔业板块跌幅最小，为-0.7%；饲料板块跌幅最大，为-3.9%。

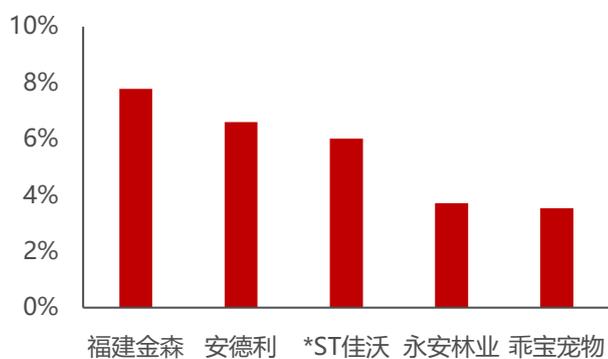
图2：农林牧渔子板块涨跌幅 (%)



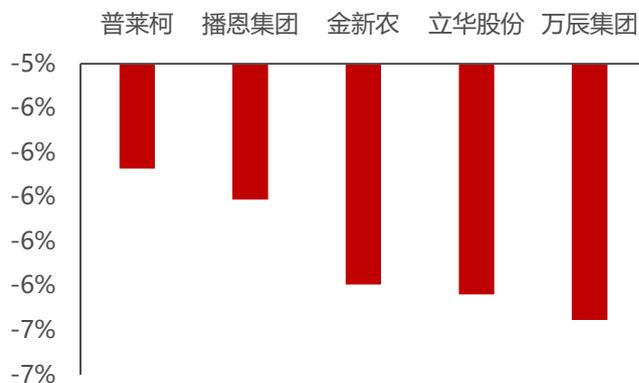
资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2024 年 1 月 2 日-1 月 5 日

本周 (2024 年 1 月 2 日-1 月 5 日), 农林牧渔中, 福建金森涨幅最大, 为 7.8%; 万辰集团跌幅最大, 为-6.6%。

图3: 本周涨幅前五个股 (%)


资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 本周时间区间为 2024 年 1 月 2 日-1 月 5 日)

图4: 本周跌幅前五个股 (%)


资料来源: wind, 民生证券研究院 (注: 本周时间区间为 2024 年 1 月 2 日-1 月 5 日)

2 生猪：12 月超卖不改供过于求格局，猪价持续偏弱震荡

本周外三元生猪全国均价为 14.2 元/公斤，周环比-1.5%；15kg 外三元仔猪均 330 元/头，周环比-3.0%。12 月生猪市场供需两旺，屠宰量持续攀高，叠加北方地区疫情散发造成抛压，导致 12 月各地出现不同程度的超卖，透支了一部分 1 月的出栏，根据第三方统计机构的数据，1 月养殖场出栏计划环比上月缩量明显（钢联-9.42%/卓创-10.14%/涌益-8.30%）。但我们认为不会改变市场整体供过于求的格局：1) 供应量虽然环比缩减但同比仍然偏高；2) 超卖没有带来出栏体重的下滑，反而还处于缓慢上升的过程中，意味着大猪的库存未清理完毕。如果 1 月缩量销售，则去库存的压力将继续向春节后顺延，节后供应压力释放的风险加剧；3) 鲜消率持续偏低，冻品库容率仍然处于历史高位；4) 今年过年较晚，1 月为消费真空期，日屠宰量已出现高位回落的迹象，预计到节前两周备货期才将有所好转，因此我们预计短期内猪价仍然偏弱。

母猪生产效率方面，涌益咨询显示今年冬季猪病增加较多，对育肥猪恐慌性抛售为主，对母猪产能影响虽不大，但对其生产性能有影响，如分娩率、配种率、窝产活仔猪数均有影响。12 月窝均健仔数 11.06 头，环比-0.11 头，配种分娩率 73%，环比-0.76PCT，断奶成活率 87.57%，环比-0.24PCT。三大指标连续两个月共同下降，对应 6 个月后就就是今年 4 月之后的生猪供应将开始环比减量，价格有望逐步回暖。

母猪产能变化方面，钢联 12 月能繁母猪环比-2.09%（上月-1.92%），同比-5.9%；涌益 12 月环比-0.72%（上月-1.38%），同比-10.0%，产能仍然处于持续去化的阶段，重视养殖板块布局黄金期。在以往周期中，市场优先偏好出栏高强度的标的，但在本轮周期中，行业经历了前所未有的超长亏损期，部分上市公司频频出现债务方面的负面消息，导致本轮周期中公司自身的融资能力以及财务健康状况也被纳入考量，因此我们认为可优先选择成本领先/资产负债表相对健康/其他主业有造血能力的企业，重点推荐**巨星农牧、华统股份、唐人神、新五丰和温氏股份**。

图5：外三元生猪 14.2 元/公斤，周环比-1.5%



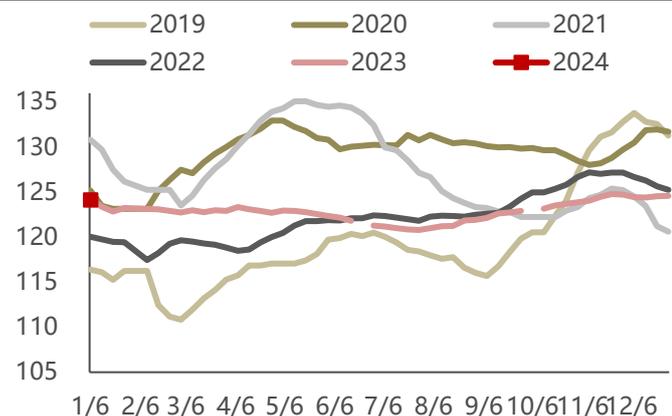
资料来源: ifind, 民生证券研究院 (注: 截至 2024 年 1 月 5 日)

图6：15kg 外三元仔猪均价 330 元/头，周环比-3.0%



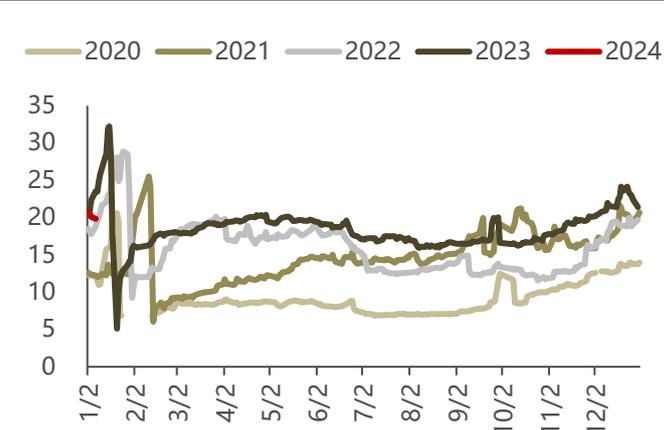
资料来源: 博亚和讯, 民生证券研究院 (注: 截至 2024 年 1 月 5 日)

图7：生猪出栏均重 124.1 公斤，周环比-0.4%



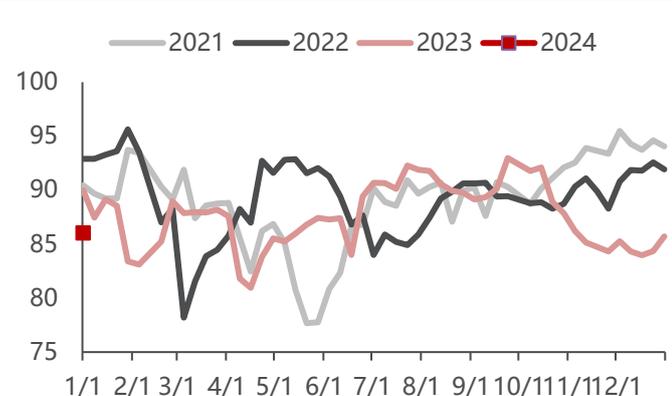
资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院 (注: 截至 2024 年 1 月 5 日)

图8：生猪屠宰量 22.6 万头/日，周环比-3.3%



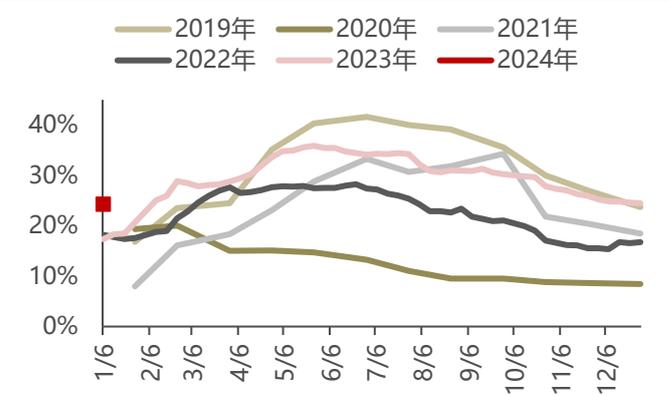
资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院 (注: 截至 2024 年 1 月 5 日)

图9：白条鲜销率 86.0%，周环比+0.3PCT



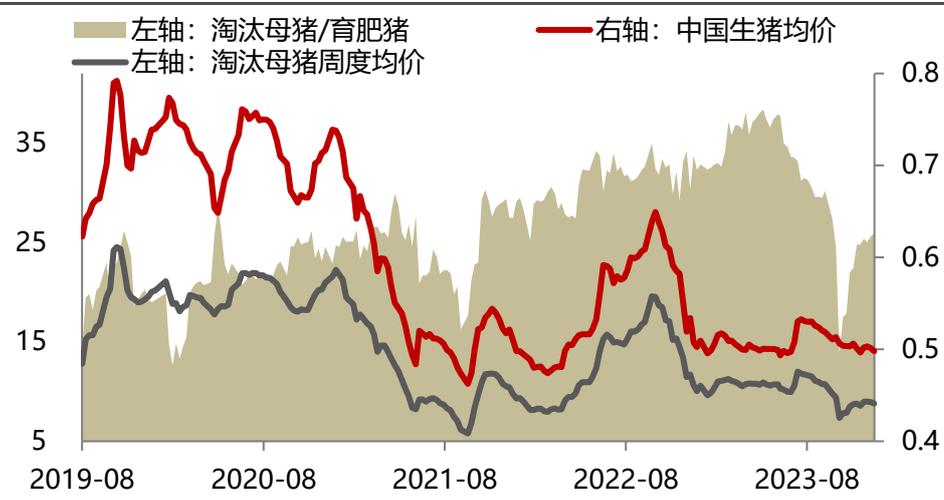
资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院 (注: 截至 2024 年 1 月 5 日)

图10：冻品库存率 24.2%，周环比-0.2PCT



资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院 (注: 截至 2024 年 1 月 5 日)

图11: 淘汰母猪均价 8.8 元/公斤, 周环比-1.7%



资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院 (注: 截至 2024 年 1 月 5 日)

3 白鸡：俄克拉荷马州引种恢复，优质海外鸡苗供应仍偏紧

本周白羽肉鸡种蛋均价 1.1 元/枚，环比+6.1%；部分白羽鸡苗企业开始出苗，但量不大；白羽肉鸡均价 7.6 元/公斤，环比-1.0%；白鸡养殖周利润-2.2 元/羽，环比+22.9%。本周种蛋维持低位运行，部分白羽鸡苗企业开始出苗，但市场小户出苗量不大，预计下周恢复正常出苗节奏；肉鸡价格缺乏上涨动力，产品出货低迷仍是肉鸡价格走低的主因。从上市公司情况看，鸡苗和鸡肉销售价格均有所下滑。11 月益生股份(含父母代)、民和股份鸡苗均价 3.3 元/只、2.0 元/只，环比-2.5%、-8.5%；圣农发展、仙坛股份鸡肉均价 10.0 元/公斤、8.7 元/公斤，环比-5.2%、-7.3%。

1-11 月祖代更新量偏充裕，市场仍以海外父母代鸡苗销售为主。中国畜牧业协会禽业分会统计，2023 年 1-11 月祖代更新量 116.09 万套，同比+34.7%，其中，进口占比 34%，自繁占比 66%。全年看，祖代更新数量充裕有余。父母代鸡苗销售仍以海外品种为主，2023 年 1-11 月海外苗销量占比高达 79%，安伟捷销量重夺月度桂冠，叠加 2022 年下半年引种缺口导致海外鸡苗供应不足，供需双向推动父母代苗价持续高位运行。

俄克拉荷马州引种恢复，优质海外鸡苗供应仍偏紧。据美国农业部数据，2023 年 11 月 2 日，美国阿拉巴马州继 10 月 28 日后发现第二例高致病性禽流感疫情，合计影响鸡群 47900 只，很可能导致该州出口检疫证书失效。2023 年 1-11 月美国占我国海外引种量的 87.8%，且全部来自于阿拉巴马州。2023 年 12 月 26 日，益生股份在投资者交流平台表示我国只恢复了对美国俄克拉荷马州的引种，因俄克拉荷马州产能有限，未来优质的鸡苗供应仍偏紧。本轮周期或是以祖代引种短缺和下游商品代深亏双重加持，周期景气度有望继续提升。目前板块估值低位，处于事件驱动初期阶段，后期还是应落实到疫情发展带来的引种量的变化，建议关注**益生股份**（国内种禽养殖龙头）、**圣农发展**（全产业链一体化龙头）、**民和股份**（养殖食品齐发力）。

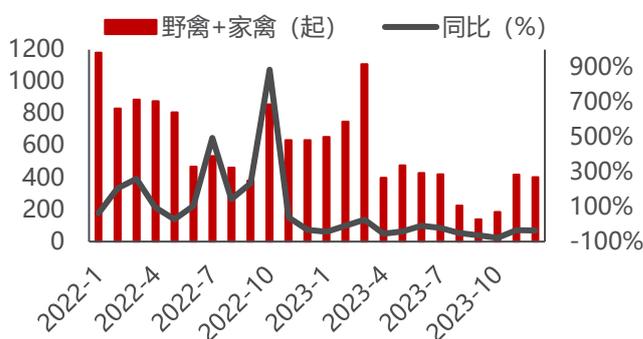
展望今年上半年，前期引种短缺已逐步传导至商品代阶段，商品代鸡源供应回落有望带动苗价上行。品质上：2020~2022 年，受多年禽流感影响，在产祖代鸡生产效率有所下滑，由 57 套/年下降到 53 套/年。2023 年 1-11 月海外祖代鸡更新量占比下降至 58.4%，国产品种祖代鸡更新量占比上升，但后续国产品种生产性能仍待观察。后备祖代种鸡存栏下滑大致会影响 2Q 后父母代鸡苗的供应量，再经过 3Q 影响商品代鸡苗供应量。海外引种短期从 22 年 5 月持续至 22 年底，因此我们预计随着 2023Q4 商品代鸡苗供应逐步回落，趋势有望持续至 2024H1，叠加下游需求阶段回暖，商品代鸡苗价格有上行空间，白鸡行业景气度有望向全产业链传导，利好产业链上下游企业。

图12: 白鸡养殖周利润-2.2元/羽, 环比+22.9%



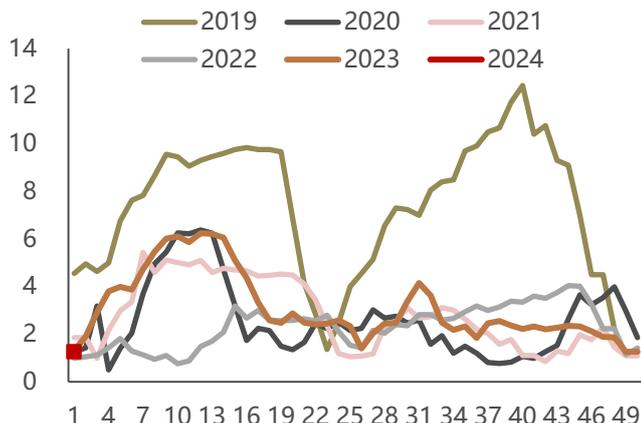
资料来源: ifind, 民生证券研究院 (注: 截至 2024 年 1 月 5 日)

图13: 全球高致病性禽流感疫情(起)



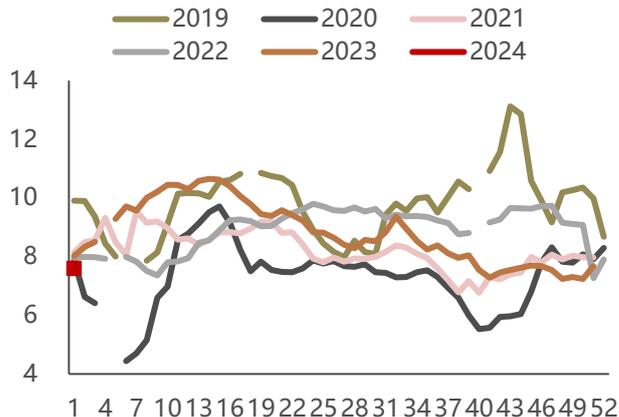
资料来源: 农业农村部, 民生证券研究院

图14: 主产区鸡苗周售价 1.3元/羽, 环比持平



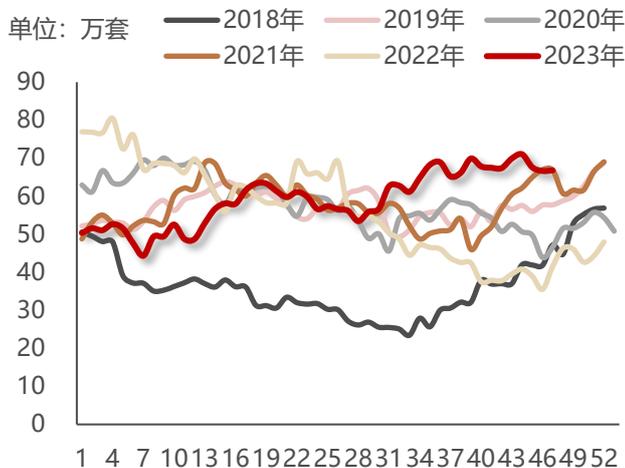
资料来源: ifind, 民生证券研究院 (注: 截至 2024 年 1 月 5 日; 横坐标为周数)

图15: 主产品肉鸡周售价 7.6元/公斤, 环比-1.0%



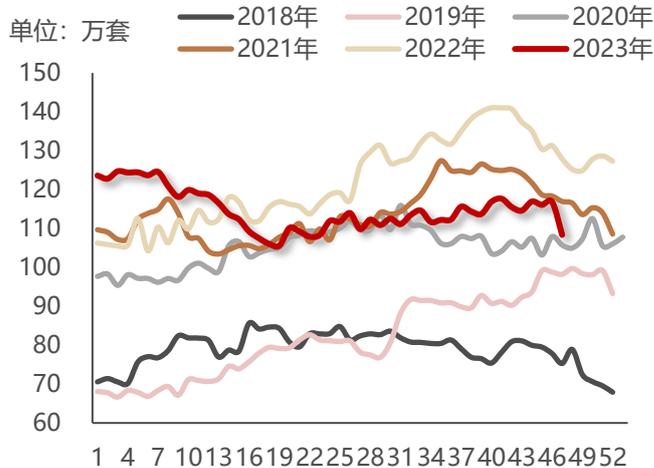
资料来源: ifind, 民生证券研究院 (注: 截至 2024 年 1 月 5 日; 横坐标为周数)

图16: 后备祖代种鸡周存栏量 66.8 万套, 环比+0.2%



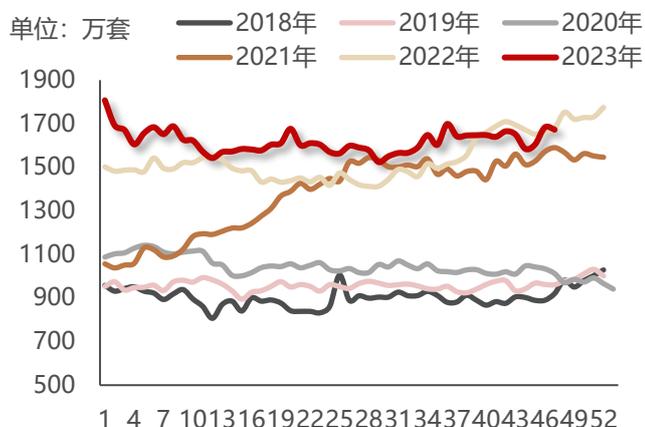
资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 民生证券研究院 (注: 截至 2024 年 1 月 5 日; 横坐标为周数)

图17: 在产祖代种鸡周存栏量 108.4 万套, 环比-7.3%



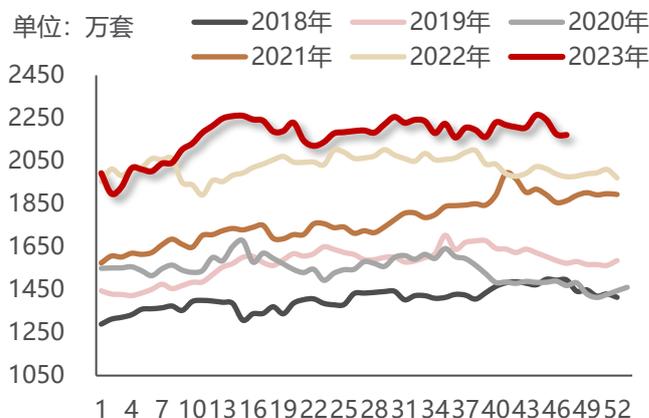
资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 民生证券研究院 (注: 截至 2024 年 1 月 5 日; 横坐标为周数)

图18: 后备父母代种鸡存栏 1672.5 万套, 环比-0.7%



资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 民生证券研究院 (注: 截至 2024 年 1 月 5 日; 横坐标为周数)

图19: 在产父母代种鸡存栏 2172.0 万套, 环比-0.2%



资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 民生证券研究院 (注: 截至 2024 年 1 月 5 日; 横坐标为周数)

图20: 美国四大引种州海外禽流感发生情况 (起) 及类型

	Tennessee	类型	Mississippi	类型	Alabama	类型	Oklahoma	类型
2022年2月								
2022年3月								
2022年4月							13800	商业
2022年5月								
2022年6月								
2022年7月								
2022年8月								
2022年9月	130	家禽						
2022年10月	90	野禽					110	野禽
2022年11月	20910	商业、野禽	34408	商业、野禽				
2022年12月	129300	商业、家禽			460	野禽	30	野禽
2023年1月	267800	商业						
2023年2月			89850	商业、家禽				
2023年3月			30	野禽				
2023年4月								
2023年5月								
2023年6月								
2023年7月								
2023年8月								
2023年9月								
2023年10月	100	野禽			306500	商业	130	野禽
2023年11月					47900	商业	120	野禽
2023年12月					540	野禽		

资料来源: USDA, 民生证券研究院

4 动保：秋冬疫病高发，关注非瘟疫苗研发进程

秋冬进入动物疫病高发季,养殖户动保需求有所上升。截至 2023 年 12 月底,猪细小疫苗批签发数量环比+13.3%,同比-43.3%;猪瘟疫苗批签发数量环比+30.4%,同比-27.7%;猪伪狂犬疫苗批签发数量环比+188.9%,同比-36.0%、猪口蹄疫苗批签发数量环比+27.3%,同比-12.5%、猪圆环疫苗批签发数量环比-23.4%,同比-24.6%。

非洲猪瘟病毒经历数年已经出现多种、多基因自然缺失的弱毒株,较难察觉发现,对于养殖场防疫要求愈发严格。近期河南发生了较严重的疫情,市场对非洲猪瘟疫苗仍有较强需求。若后续产品研发成功落地,能有效缓解非瘟疫情对生猪供给的影响,维持生猪市场良性有序发展。当前投身非瘟疫苗研制的主要有四家企业,中科院与【生物股份】和【中牧股份】、兰研所和【普莱柯】研发的非瘟亚单位疫苗进程同步,均已提交应急评价;【科前生物】研发的活载体疫苗效果评价和产业化工艺研究处在实验室研究阶段。

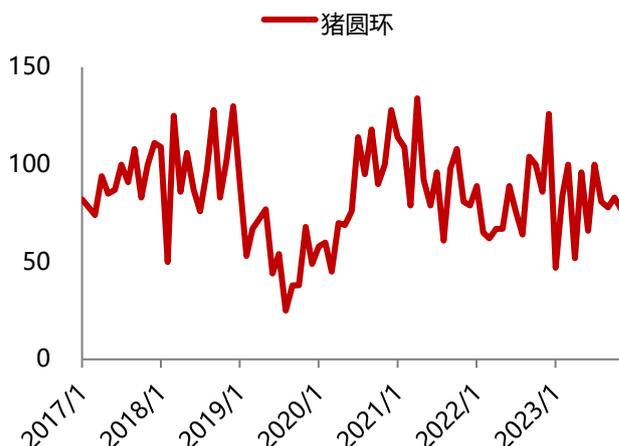
非瘟疫苗的研发进程将成为动保板块重要的催化剂,推荐有望率先获批非瘟疫苗资质的企业**科前生物**(非瘟疫苗具有更好的免疫效率),**普莱柯**(非瘟疫苗安全性较高,不存在生物安全相关风险),**中牧股份**(有望首批获得非瘟疫苗生产资质)。

图21: 猪细小疫苗月度批签发数据 (次)



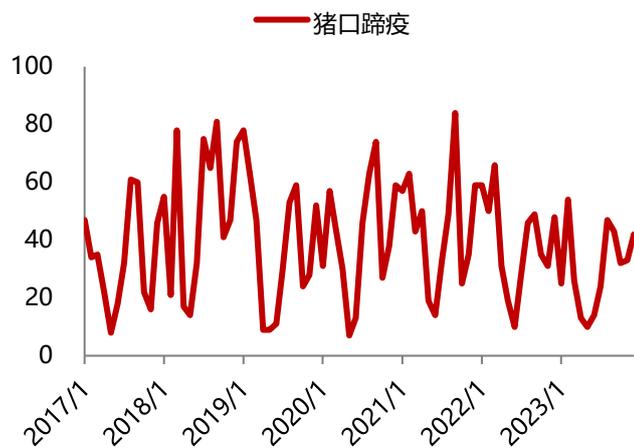
资料来源:国家兽药数据库,民生证券研究院(注:截至2023年12月31日)

图22: 猪圆环疫苗月度批签发数据 (次)



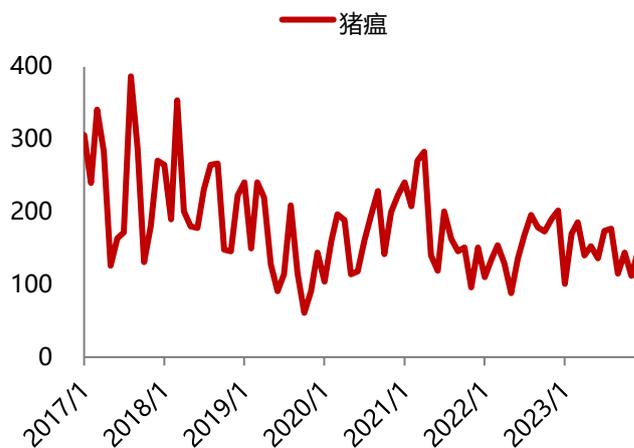
资料来源:国家兽药数据库,民生证券研究院(注:截至2023年12月31日)

图23: 猪口蹄疫疫苗月度批签发数据 (次)



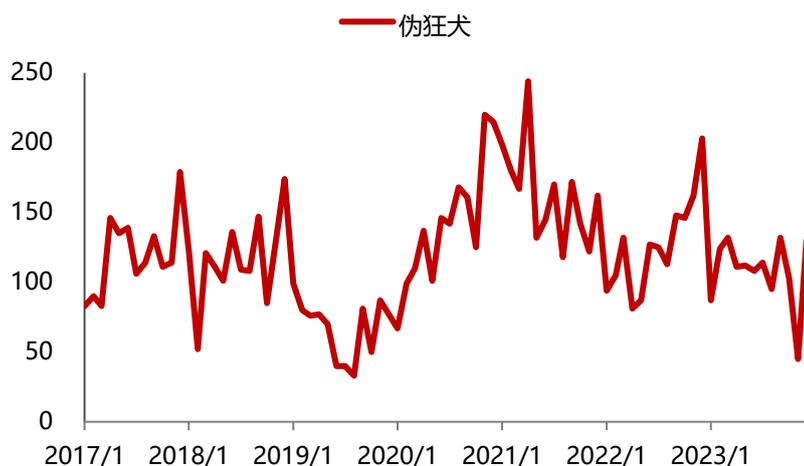
资料来源: 国家兽药数据库, 民生证券研究院 (注: 截至 2023 年 12 月 31 日)

图24: 猪瘟疫苗月度批签发数据 (次)



资料来源: 国家兽药数据库, 民生证券研究院 (注: 截至 2023 年 12 月 31 日)

图25: 伪狂犬疫苗月度批签发数据 (次)



资料来源: 国家兽药数据库, 民生证券研究院 (注: 截至 2023 年 12 月 31 日)

5 USDA12 月供需报告：全球主要农产品供应预期 宽松

玉米：USDA12 月供需报告预测 2023/2024 年度美玉米收获面积为 8710 万英亩，环比上月持平；单产 174.9 蒲/英亩，环比上月持平；产量 152.34 亿蒲，环比上月持平；总消耗量 144.90 亿蒲，环比增加 0.25 亿蒲；期末库存预期 21.32 亿蒲，环比减少 0.25 亿蒲。全球玉米市场丰产预期强烈，主产国出口预期势头强劲。

大豆：12 月报告预测 2023/2024 年度美豆产量为 41.29 亿蒲，环比上月持平；单产 49.9 蒲/英亩，环比上月持平；期末库存 2.45 亿蒲，环比上月持平。巴西新豆产量为 1.61 亿吨，仅仅小幅下调 200 万吨，阿根廷新豆产量 4800 万吨，均与 11 月持平。本次报告后 CBOT 大豆价格回落，背后是南美整体的丰产局面，也就是即使巴西出现减产，也非常大概率被阿根廷 2300 万吨和巴拉圭 100 万吨的同比产量增长所冲销，暗示全球大豆的充裕程度是有保障的。若南美大豆丰产兑现，则全球大豆供应局面将逐渐转向宽松，豆类市场价格将面临长期承压的局面，3 月南美大豆集中上市前重点关注天气是否会给产量带来预期差。

小麦：12 月报告预测全球小麦供应上调、消费上调、贸易上调、期末库存下调。由于印度、阿根廷、哈萨克斯坦、英国和巴西等许多国家的产量下调，全球小麦产量上调到 7.83 亿吨，环比上升 103 万吨；消费量上调至 7.95 亿吨；进出口量为 2.07 亿吨，环比上升 218 万吨；全球小麦期末库存预计为 2.6 亿吨，较上月上调 49 万吨。

棉花：12 月报告预测全球棉花总产量为 2458.5 万吨，环比减少 11.8 万吨；全球消费量 2476.2 万吨，环比下降 34.2 万吨；出口量 939.5 万吨，环比减少 3.5 万吨；全球期末库存增至 1794.0 万吨，环比增加 19.6 万吨。综合来看，美国农业部 12 月供需报告偏空，美棉产量在 278 万吨，较上年度减少 37 万吨，出口量仅比上年度减少 12 万吨。此外，巴西丰产和澳洲产量在高位削弱了美棉的影响，全球消费仍然偏弱，美国服装库存仍处于去库周期中，关注明年上半年消费能否有起色。

表1：2023/24 作物年度供需平衡表

2023/24 作物年度供需平衡表 12 月预估 (除中国外)									
	单位: 万吨	种植面积 (万公顷)	期初库存	产量	进口量	国内消费量	出口量	期末库存	库销比
玉米	12 月预估	16052	9318	94379	16687	90103	19960	11297	12.5%
	11 月预估	16076	9231	93747	16392	89620	19623	11060	12.3%
	环比	-0.1%	0.9%	0.7%	1.8%	0.5%	1.7%	2.1%	0.2%
大豆	12 月预估	12865	6653	37992	6575	26318	16819	8083	30.7%
	11 月预估	12860	6509	37900	6575	26328	16814	7842	29.8%
	环比	0.0%	2.2%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	0.9%
小麦	12 月预估	19938	13073	64498	19270	63984	20411	12477	19.5%
	11 月预估	19935	12874	64643	19363	63986	20536	12521	19.6%
	环比	0.0%	1.5%	-0.2%	-0.5%	0.0%	-0.6%	-0.4%	-0.1%
棉花	12 月预估	2811	994	1882	714	1694	941	962	56.8%
	11 月预估	2839	989	1864	723	1705	939	939	55.1%
	环比	-1.0%	0.5%	1.0%	-1.3%	-0.6%	0.2%	2.5%	1.7%

资料来源：USDA，民生证券研究院整

6 风险提示

1) 生猪出栏量低于预期。

生猪养殖上市公司出栏量若低于预期或反映了公司经营不善，或反映了行业景气程度不及预期。

2) 农产品价格大幅波动。

农产品价格大幅下跌会导致相应种植企业业绩下滑；农产品价格大幅上涨会导致养殖饲料成本大幅跟涨，导致养殖端盈利受损。

3) 疫情影响超预期。

突然出现大规模养殖疫情，会导致养殖端生物性资产受损，进而传导至动保行业，使得兽用疫苗产品销量大幅下滑。

插图目录

图 1: 本周各板块涨跌幅 (%)	3
图 2: 农林牧渔子板块涨跌幅 (%)	3
图 3: 本周涨幅前五个股 (%)	4
图 4: 本周跌幅前五个股 (%)	4
图 5: 外三元生猪 14.2 元/公斤, 周环比-1.5%	6
图 6: 15kg 外三元仔猪均价 330 元/头, 周环比-3.0%	6
图 7: 生猪出栏均重 124.1 公斤, 周环比-0.4%	6
图 8: 生猪屠宰量 22.6 万头/日, 周环比-3.3%	6
图 9: 白条鲜销率 86.0%, 周环比+0.3PCT	6
图 10: 冻品库容率 24.2%, 周环比-0.2PCT	6
图 11: 淘汰母猪均价 8.8 元/公斤, 周环比-1.7%	7
图 12: 白鸡养殖周利润-2.2 元/羽, 环比+22.9 %	9
图 13: 全球高致病性禽流感疫情 (起)	9
图 14: 主产区鸡苗周售价 1.3 元/羽, 环比持平	9
图 15: 主产品肉鸡周售价 7.6 元/公斤, 环比-1.0%	9
图 16: 后备祖代种鸡周存栏量 66.8 万套, 环比+0.2%	9
图 17: 在产祖代种鸡周存栏量 108.4 万套, 环比-7.3%	9
图 18: 后备父母代种鸡存栏 1672.5 万套, 环比-0.7%	10
图 19: 在产父母代种鸡存栏 2172.0 万套, 环比-0.2%	10
图 20: 美国四大引种州海外禽流感发生情况 (起) 及类型	10
图 21: 猪细小疫苗月度批签发数据 (次)	11
图 22: 猪圆环疫苗月度批签发数据 (次)	11
图 23: 猪口蹄疫疫苗月度批签发数据 (次)	12
图 24: 猪瘟疫苗月度批签发数据 (次)	12
图 25: 伪狂犬疫苗月度批签发数据 (次)	12

表格目录

表 1: 2023/24 作物年度供需平衡表	14
------------------------	----

分析师承诺

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并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026