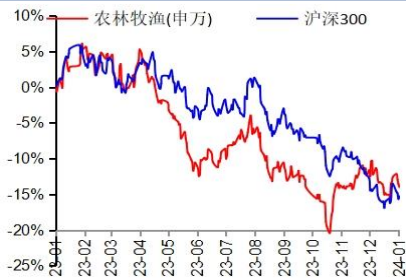


仔猪价格反弹空间有限，23 年白羽祖代更新 128 万套

行业评级：增持

报告日期：2024-1-20

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：生猪价格持续回落，本周出栏均重再升 2024-01-18
2. 华安农业周报：生猪价格持续回落，本周出栏均重再升 2024-01-11

主要观点：

生猪价格底部反弹，猪肉消费继续疲弱

①**生猪价格周环比上涨 3.3%**。本周六，全国生猪价格 13.79 元/公斤，周环比上涨 3.3%，生猪养殖行业继续亏损。涌益咨询（1.12-1.18）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 5.42%，周环比下降 0.21 个百分点；规模场 15 公斤仔猪出栏价 332 元/头，周环比大涨 8.9%，我们判断仔猪价格难以回到盈亏平衡线以上，反弹空间相对有限；50 公斤二元母猪价格 1538 元/头，周环比均持平，种猪补栏积极性持续低迷；②**本周出栏生猪均重降至 122.96 公斤**。涌益咨询（1.12-1.18）：全国出栏生猪均重 122.96 公斤，周环比下降 0.4%，同比微降 0.01 公斤；175kg、200kg 与标猪价价差分别为 0.26 元/斤、0.33 元/斤，150kg 以上生猪出栏占比 6.68%，周环比下降 0.69 个百分点；③**本周猪肉消费继续疲弱**。上海钢联数据，2024 年 1 月 12 日重点屠宰企业鲜销率 90.17%，周环比上升 0.05 个百分点，处于近年同期低位，2020-2023 年同期分别为 84.76%、94.7%、90.63%、93.54%；涌益咨询数据，1 月 18 日本周毛白价差 4.5 元/公斤，周环比上升 0.11 元/公斤，处于 2021 年以来同期最低，2021-2023 年同期分别为 8.74 元/公斤、5.07 元/公斤、5.19 元/公斤；④**生猪产能去化加速**。i)消费旺季以来，猪价持续疲弱，12 月能繁母猪去化加速，1 月高去化率有望延续；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)生猪产业资金链非常紧张；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 2024 年生猪出栏量，温氏头均市值 2933 元、牧原 2867 元、巨星农牧 4275 元、华统股份 2900 元、新希望 2300 元、天康生物 2400 元、中粮家佳康 1309 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。

2023 年白羽祖代更新量 127.99 万套，黄羽鸡本周价格涨跌互现

①**2023 年白羽祖代更新量 127.99 万套**。2024 年第 2 周（1.8-1.14）父母代鸡苗价格 38.17 元/套，周环比下跌 2.4%；父母代鸡苗销量 131.35 万套，周环比上升 14.4%。本周五，鸡产品价格 9850 元/吨，周环比下降 0.5%，同比下降 10.5%。白羽肉鸡协会发布 2023 年 12 月报告：12 月白羽祖代更新量 11.9 万套，同比增长 17.5%，2023 年白羽祖代更新量 127.99 万套，同比增长 32.9%，其中，进口占比 32%，自繁占比 68%；12 月父母代鸡苗销量 610.76 万套，同比下降 1%，2023 年父母代鸡苗累计销售 6,640.75 万套，同比增长 2.1%。由于 2023 年 5 月开

始父母代销量出现拐点，5-12月父母代销量同比下降7.2%，由此推算2024Q2商品代价格或上行。②**黄羽鸡本周价格涨跌互现**。1月19日，乌鸡均价15.5元/公斤，周环比持平，同比跌13.9%；老母鸡均价45.5元/公斤，周环比持平，同比跌5.6%；三黄鸡均价13.8元/公斤，周环比涨0.7%，同比跌2.8%；青脚麻鸡均价10.14元/公斤，周环比跌4.7%，同比跌14.1%。

全球玉米、大豆23/24库消比1月预测值近年最高，小麦近年最低

①**23/24全球玉米库消比1月预测值环比大增**。USDA1月供需报告预测：2023/24年度全球玉米库消比23.0%，预测值月环比上升0.6个百分点，预测值较22/23年度上升0.7个百分点，处于20/21年以来最高水平。中国农业农村部市场预警专家委员会1月报：2023年中国玉米总产量28884万吨，同比增长4.2%，创历史新高，23/24年全国玉米结余量1133万吨，月环比提升61万吨，结余量较22/23年增长594万吨；②**23/24全球小麦库消比1月预测值环比持平**。USDA1月供需报告预测：2023/24年度全球小麦库消比25.8%，预测值月环比持平，预测值较22/23年下降1.1个百分点，处15/16年以来最低水平。③**23/24全球大豆库消比1月预测值环比上升0.1个百分点**。USDA1月供需报告预测：23/24年全球大豆库消比20.7%，预测值月环比上升0.1个百分点，预测值较22/23年度上升1.7个百分点，处19/20年度以来最高水平。

2023年12月猪用疫苗景气度持续低迷，非瘟疫苗进展值得期待

2023年12月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪伪狂犬疫苗34.4%、腹泻苗-15.8%、口蹄疫苗-22.7%、猪圆环疫苗-24.6%、猪瘟疫苗-34.2%、猪细小病毒疫苗-43.3%、高致病性猪蓝耳疫苗-82.4%。2023年，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，腹泻苗0.3%、猪伪狂犬疫苗-0.3%、口蹄疫苗-1.7%、猪圆环疫苗-2.8%、猪乙型脑炎疫苗-5.3%、猪瘟疫苗-8.2%、猪细小病毒疫苗-29.2%、高致病性猪蓝耳疫苗-47.5%。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 本周农业板块下跌 1.07%	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.....	36
4 行业动态	38
4.1 1 月第 2 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	38
4.2 2024 年第 2 周国内外农产品市场动态	39
4.3 统计局：2023 年全年生猪出栏 72662 万头，增长 3.8%	40
4.4 农业形势总体良好	40
风险提示:	41

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	32
图表 89	主要上市肉鸡累计销量及同比增速	35
图表 90	2024 年 1 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表, 元/公斤	36

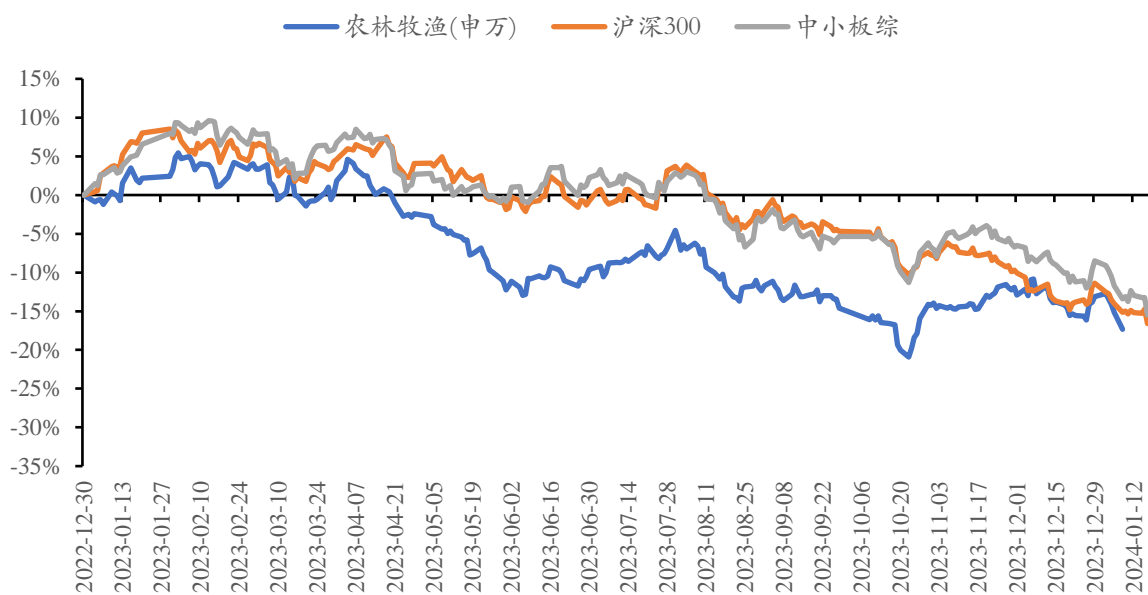
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 4.50%

2023 年初至今, 农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 23 位, 农林牧渔(申万) 指数下跌 19.85%, 沪深 300 指数下跌 15.55%, 中小板综指数下跌 15.96%。

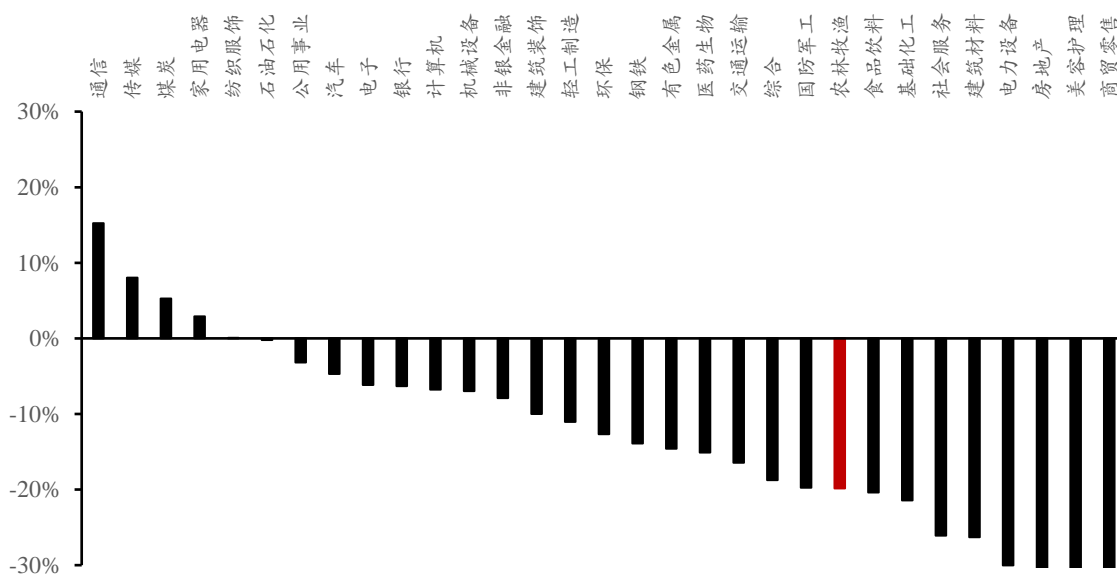
本周(2024 年 1 月 15 日-1 月 19 日) 农林牧渔(申万) 指数下跌 4.50%, 沪深 300 指数下跌 0.44%, 中小板综指数下跌 3.48%, 农业指数跑输沪深 300 指数 4.06 个百分点。

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

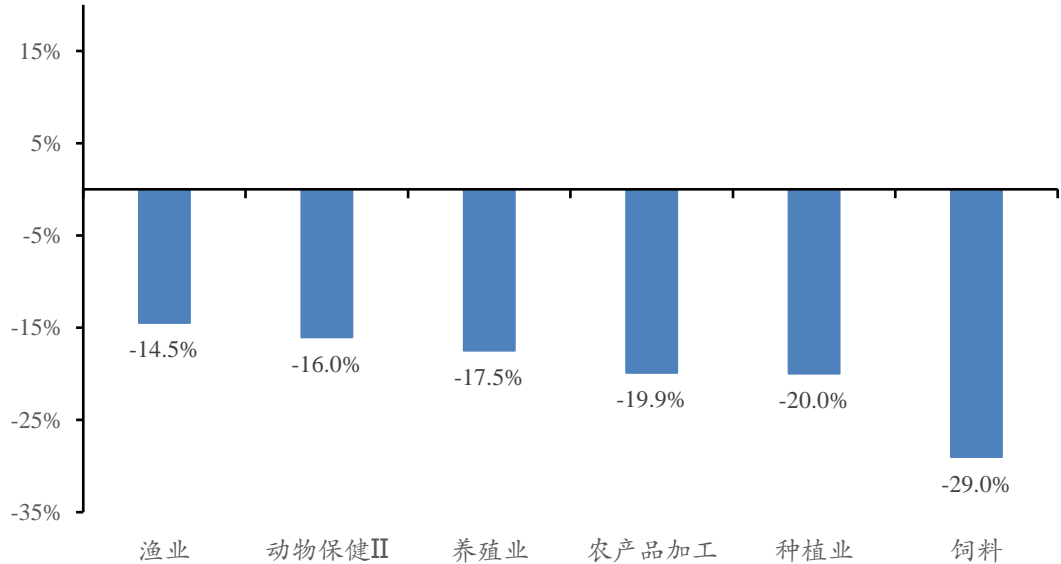
图表 2 2023 年年初至今各行业涨跌幅比较



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渔业（-14.5%）、动物保健 II（-16.0%）、养殖业（-17.5%）、农产品加工（-19.9%）、种植业（-20.0%）、饲料（-29.0%）。

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	京基智农	0.41	4.27	-5.25	17.34	17.39	17.01
2	*ST 天山	0.47	3.18	8.84	10.71	11.20	10.32
3	华资实业	-2.86	1.33	-1.29	6.11	6.25	5.97
4	隆平高科	0.53	0.46	-6.17	13.23	13.45	13.17
5	益生股份	0.68	0.10	-2.97	10.44	10.62	10.27
6	中鲁 B	0.00	-0.50	-6.13	1.99	1.99	1.97
7	立华股份	-3.08	-0.65	-5.44	19.83	20.38	19.80
8	ST 景谷	0.28	-1.56	-2.32	17.72	17.82	17.66
9	*ST 正邦	0.00	-1.57	-6.34	2.51	2.53	2.49
10	梅花生物	-0.60	-1.68	4.29	9.96	10.07	9.93

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）

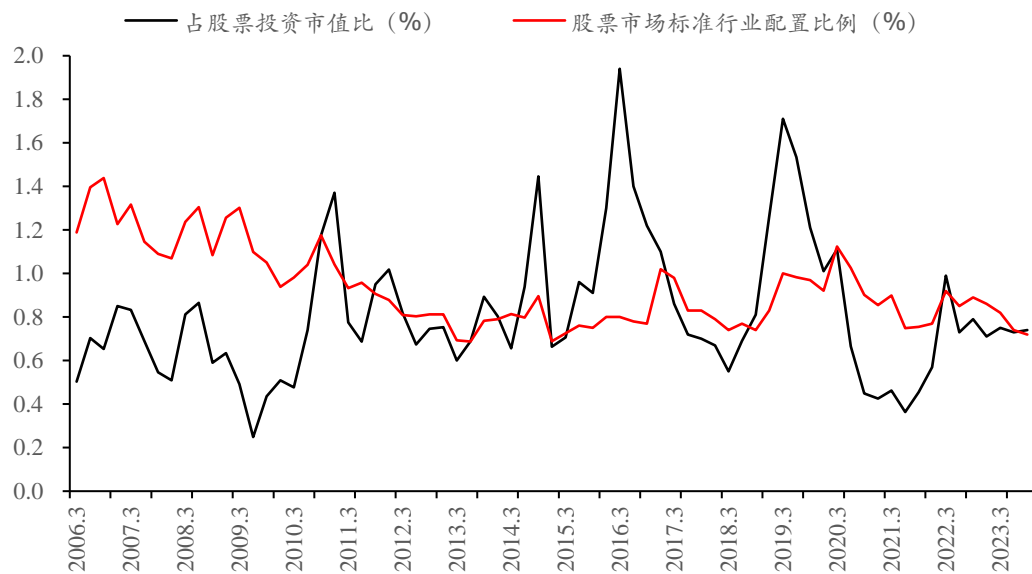
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	统一股份	-3.04	-18.18	-31.72	12.42	12.83	12.38
2	天马科技	-4.14	-10.61	-14.12	15.75	16.40	15.75
3	农发种业	-1.81	-9.34	-12.75	6.50	6.62	6.50
4	晨光生物	-1.82	-9.34	-15.41	11.36	11.65	11.34
5	甘化化工	-2.03	-8.88	-11.72	8.21	8.45	8.21
6	福建金森	-2.64	-8.73	-4.22	11.81	12.19	11.77
7	西部牧业	-2.18	-8.30	-11.17	8.51	8.70	8.50
8	登海种业	-2.32	-8.25	-14.21	11.35	11.75	11.35
9	蔚蓝生物	-1.34	-8.24	-18.07	12.47	12.68	12.43
10	普莱柯	-2.07	-8.06	-20.44	18.02	18.46	17.97

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

2024 年 1 月 19 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 147.0 倍和 2.51 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 67.83 倍和 3.70 倍；农

业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 4.52 倍和 1.25 倍，历史均值分别为 1.74 倍和 1.08 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 14.04 和 2.35 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）



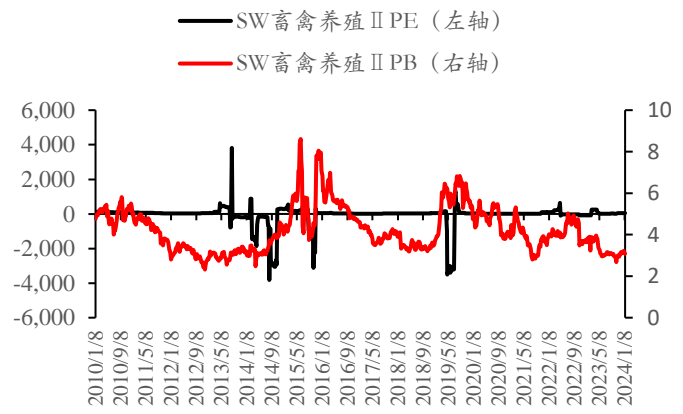
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



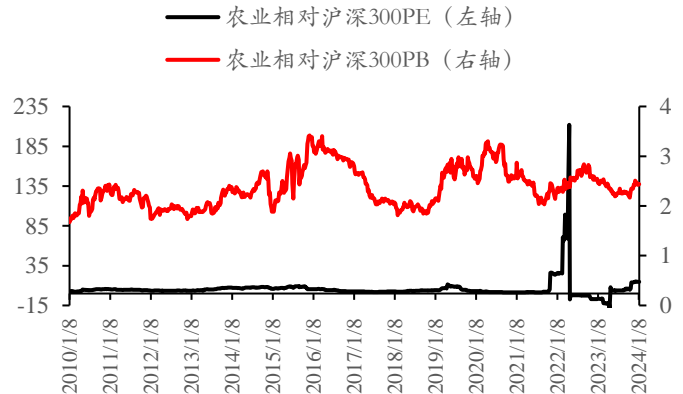
资料来源：wind，华安证券研究所

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

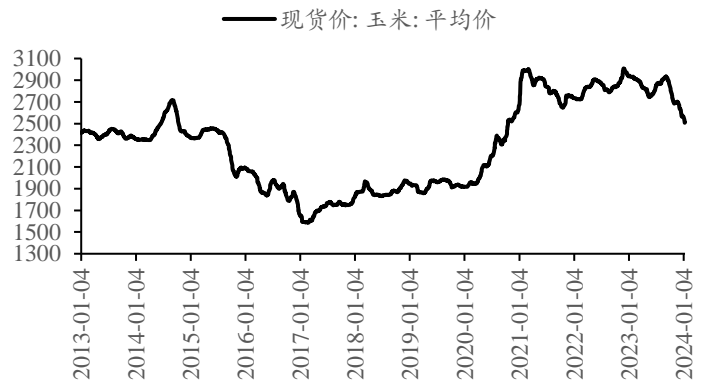
2.1.1 玉米和大豆

本周五, 玉米现货价 2460.98 元/吨, 周环比跌 1.98%, 同比跌 15.99%; 大豆现货价 4810.53 元/吨, 周环比跌 1.17%, 同比跌 9.97%; 豆粕现货 3540.86 元/吨, 周环比跌 4.26%, 同比跌 24.83%。

本周五, CBOT 玉米期货收盘价 445.25 美分/蒲式耳, 周环比跌 2.62%, 同比跌 34.16%; CBOT 大豆期货收盘价 1214.0 美分/蒲式耳, 周环比跌 1.74%, 同比跌 19.89%; CBOT 豆粕期货收盘价 356.40 美分/蒲式耳, 周环比跌 2.41%, 同比跌 24.35%。

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

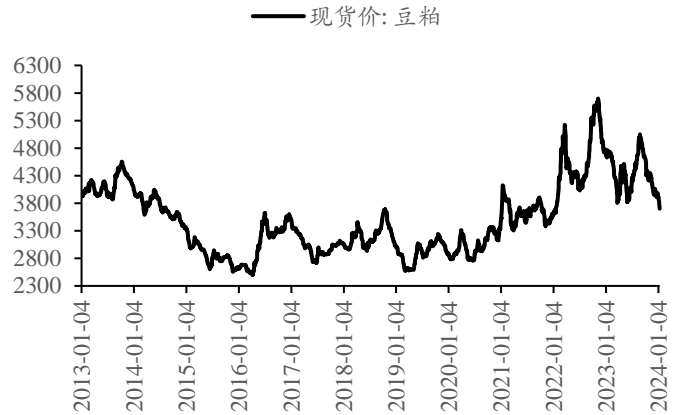


资料来源: wind, 华安证券研究所

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 2024 年 1 月供需报告预测, 2023/24 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.35 亿吨, 国内消费量 12.11 亿吨, 期末库存 3.25 亿吨, 库消比 23.0%, 预测值较 22/23 年度上升 0.71 个百分点。

分国别看, 2023/24 年度美国玉米产量 3.90 亿吨, 国内消费量 3.17 亿吨, 期末库存 0.55 亿吨, 库消比 14.8%, 较 22/23 年度上升 4.92 个百分点; 23/24 年度中国玉米产量 2.89 亿吨, 国内消费量 3.06 亿吨, 期末库存 2.11 亿吨, 库消比 69.2%, 较 22/23 年度上涨 0.32 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	292.94	310.52	300.56
产量	991.38	1,016.03	972.21	1,123.41	1,080.09	1,124.92	1,120.13	1,129.42	1,215.90	1,155.63	1,235.73
进口	123.95	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.45	172.21	190.76
饲料消费	570.33	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	743.16	728.26	763.73
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	1,198.33	1,165.59	1,211.07
出口	131.10	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.6	180.81	200.89
期末库存	174.79	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.52	300.56	325.22
库消比	16.2%	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.3%	23.0%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 1 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	34.55
产量	351.27	361.09	345.51	384.78	371.10	364.26	345.96	358.45	381.47	346.74	389.69
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	144.04	139.36	144.15
国内消费	292.97	301.79	298.79	313.83	313.98	310.45	309.55	306.69	315.67	305.95	316.63
出口	48.78	47.42	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.78	62.8	42.2	53.34
期末库存	31.29	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	54.91
库消比	9.2%	12.6%	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.9%	14.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 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	205.7	209.14	206.04
产量	218.49	215.65	224.63	263.61	259.07	257.17	260.78	260.67	272.55	277.2	288.84
进口	3.28	5.52	3.17	2.46	3.46	4.48	7.48	29.51	21.88	18.71	23
饲料消费	150.00	140.00	153.50	185.00	187.00	191.00	193.00	203.00	209	218	225
国内消费	208.00	202.00	217.50	255.00	263.00	274.00	278.00	285.00	291	299	306
出口	0.02	0.01	0.00	0.08	0.02	0.02	0.01	0.00	0	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	211.86
库消比	39.1%	49.7%	50.9%	87.4%	84.6%	76.7%	72.1%	72.2%	71.9%	68.9%	69.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

美国农业部 2023 年 1 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 20.7%，预测值较 22/23 年度上升 1.67 个百分点。

分国别看，23/24 年度美国大豆产量 1.13 亿吨，国内消费量 0.66 亿吨，期末库存 0.08 亿吨，库消比 6.7%，较 22/23 年度上涨 0.56 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 29.9%，较 22/23 年度上升 0.89 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	98.03	101.87
产量	207.04	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.41	375.4	398.98
进口	111.78	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	155.52	164.84	168.35
国内消费	274.82	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	363.94	364.73	383.66
出口	112.70	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.22	171.66	170.94
期末库存	61.67	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	98.03	101.87	114.6
库消比	15.9%	18.1%	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	19.0%	18.9%	19.0%	20.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 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	7.19
产量	91.39	106.88	106.86	116.93	120.07	120.52	96.67	114.75	121.5	116.22	113.34
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	62.89	62.96	65.97
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	7.19	7.62
库消比	2.6%	4.9%	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.2%	6.1%	6.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 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	16.4	20.28	20.84
进口	70.36	78.35	83.23	93.50	94.10	82.54	98.53	99.74	90.5	100.85	102
国内消费	80.60	87.20	95.00	103.50	106.30	102.00	109.20	112.74	108.4	116.5	120.5
出口	0.22	0.14	0.11	0.11	0.13	0.12	0.09	0.07	0.1	0.09	0.1
期末库存	13.88	17.01	16.91	20.66	23.06	19.46	26.79	31.15	29.25	33.79	36.03
库消比	17.2%	19.5%	17.8%	19.9%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%	27.0%	29.0%	29.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

美国农业部 2023 年 1 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 0.053 亿吨，库消比 7.4%，较 22/23 年度上升 0.26 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 0.19 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	4.79	4.96
产量	45.00	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.27	59.12	61.91
进口	9.27	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.54	10.65	10.77
国内消费	45.15	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.22	58.08	60.78
出口	9.42	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.32	11.53	11.53
期末库存	3.54	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.79	4.96	5.34
库消比	6.5%	6.9%	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.7%	7.1%	7.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 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	0.9	0.73
产量	9.13	9.71	9.96	10.04	10.78	10.98	11.30	11.35	11.86	11.9	12.26
进口	0.08	0.12	0.13	0.15	0.15	0.18	0.15	0.14	0.14	0.17	0.2
国内消费	8.58	8.60	9.15	9.01	9.70	10.38	10.12	10.58	11.26	12.07	12.34
出口	0.85	0.91	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.8	0.17	0.14
期末库存	0.53	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.9	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 1 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	0.4
国内消费	13.66	14.20	15.35	16.35	16.50	15.89	17.09	17.60	16.7	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 1 月数据测算

美国农业部 2023 年 1 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 1,542 万吨，库消比 4.8%，与 22/23 年度比上升 0.39 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	13.7
产量	189.46	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	246.75	246.82	258.59
进口	57.93	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	67.15	62.92	66.7
国内消费	186.22	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	244.79	245.92	253.73
出口	60.16	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.83	66.96	69.84
期末库存	10.49	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.84	13.7	15.42
库消比	4.3%	5.0%	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	5.0%	5.4%	4.4%	4.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 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	13.3	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 1 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

本周五，小麦现货价 2827.78 元/吨，周环比跌 0.32%，同比跌 11.95%；粳稻米 1 月 10 日现货价 4,076.0 元/吨，10 天环比持平，同比涨 7.5%。

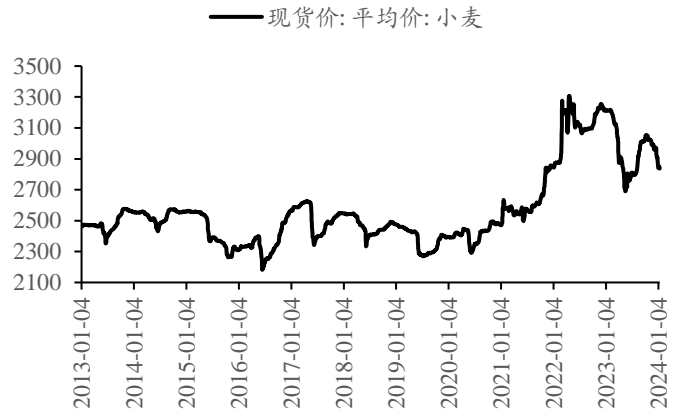
本周五，CBOT 小麦期货收盘价 593.25 美分/蒲式耳，周环比跌 1.82%，同比跌 19.15%；CBOT 稻谷期货收盘价 17.64 美元/英担，周环比涨 2.95%，同比跌 1.81%。

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



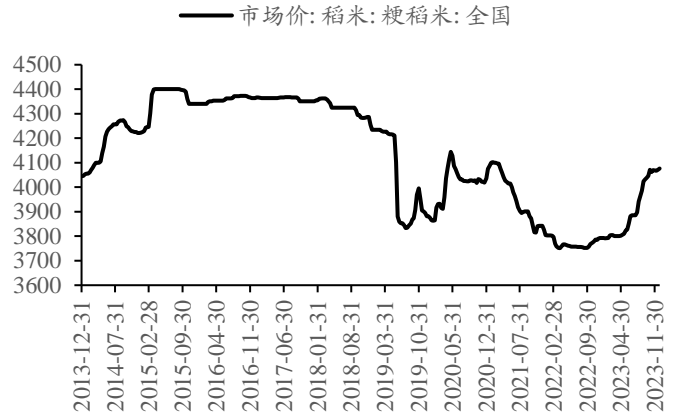
资料来源：wind，华安证券研究所

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 1 月供需报告预测，2023/24 年度全球小麦产量 7.85 亿吨，国内消费量 7.96 亿吨，期末库存 2.60 亿吨，库消比 25.8%，预测值月环持平，较 22/23 年度下跌 1.0 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 34.5%，较 22/23 年度提升 4.10 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 86.5%，较 22/23 年度下降 6.73 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	273.32	271.56
产量	715.36	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.05	789.17	784.91
进口	158.37	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	199.93	211.48	209.15
饲料消费	126.68	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	160.19	153.68	161.06
国内消费	698.33	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	791.16	790.93	796.44

出口	165.91	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.77	220.17	209.54
期末库存	194.09	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	273.32	271.56	260.03
库消比	22.5%	25.0%	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.5%	26.9%	25.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部1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	18.36	15.5
产量	58.11	55.15	56.12	62.83	47.38	51.31	52.58	49.75	44.8	44.9	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	2.4	2.09	3.27
国内消费	34.29	31.33	31.94	31.86	29.25	29.99	30.44	30.41	30.41	30.42	31.41
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	18.36	15.5	17.62
库消比	24.2%	37.3%	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	35.3%	30.4%	34.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部1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	136.59
进口	6.77	1.93	3.48	4.41	3.94	3.15	5.38	10.62	9.57	13.28	12.5
饲料消费	16.00	16.00	10.50	17.00	17.50	20.00	19.00	45.00	35	33	37
国内消费	116.50	116.50	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	148	148	153.5
出口	0.89	0.80	0.73	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.88	0.95	0.9
期末库存	65.27	76.11	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	139.12	136.76	138.82	133.51
库消比	55.6%	64.9%	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	93.2%	86.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部1月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白砂糖国内期货收盘价 6423.0 元/吨，周环比涨 1.33%，同比涨 13.42%。截至 2023 年 12 月底，食糖进口累计数量 397 万吨，同比跌 24.7%。

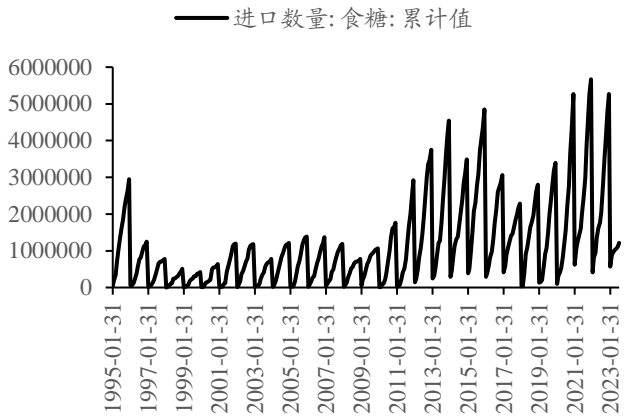
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 23.56 美分/磅，周环比涨 8.92%，同比涨 19.65%；IPE 布油收盘价 78.63 美元/桶，周环比涨 0.40%，同比跌 8.97%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



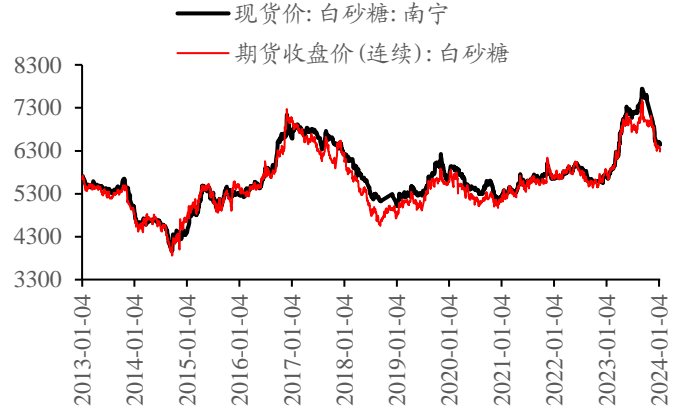
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 16697.69 元/吨, 周环比涨 1.01%, 同比涨 9.14%; 国内棉花期货收盘价 15890.0 元/吨, 周环比涨 2.75%, 同比涨 7.33%。本周五, NYMEX 棉花期货结算价 83.95 美分/磅, 周环比涨 3.18%, 同比涨 0.67%。

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 1 月供需报告预测, 2023/24 年度全球棉花产量 2,467 万吨, 国内消费量 2,451 万吨, 期末库存 1,839 万吨, 库消比 54.3%, 较 22/23 年度下降 1.91 个百分点。

分国别看, 2023/24 年度美国棉花产量 271 万吨, 国内消费量 41 万吨, 期末库存 63 万吨, 库消比 20.7%, 较 22/23 年度减少 7.96 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	16.92	16.65	18.14
产量	32.65	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	24.95	25.41	24.67
进口	11.19	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.37	8.22	9.38
国内消费	29.80	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.31	24.23	24.51
出口	11.06	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.42	8.06	9.38
期末库存	27.94	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.65	18.14	18.39
库消比	68.4%	76.2%	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	47.9%	56.2%	54.3%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 1 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	2.71
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	2.64
期末库存	0.64	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	0.93	0.63
库消比	16.7%	24.6%	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	23.8%	28.7%	20.7%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 1 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%

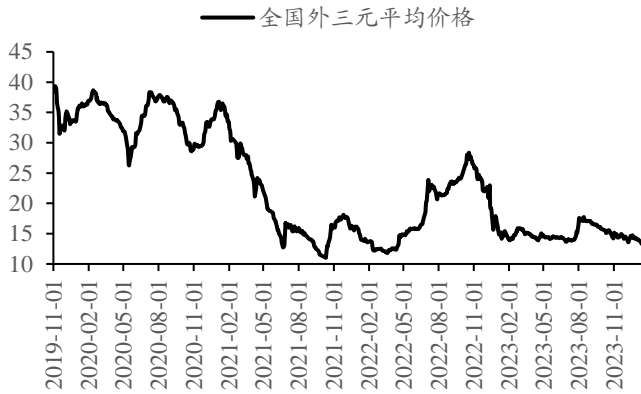
资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 1 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

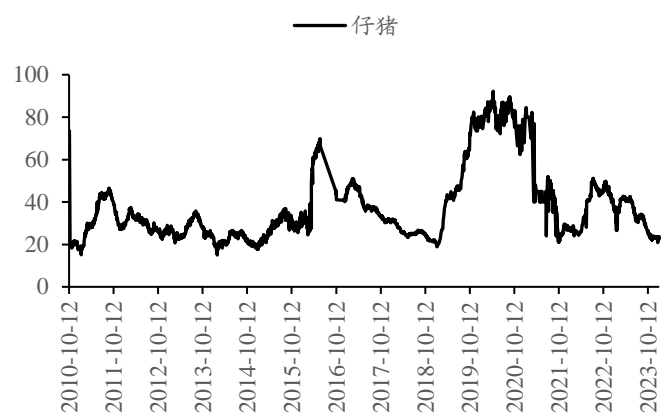
据猪易通数据,本周五全国外三元生猪均价 13.84 元/公斤,周环比涨 3.8%,同比跌 9.2%。根据猪好多数据,本周五全国仔猪价格 24.11 元/公斤,周环比涨 1.73%,同比跌 36.1%;根据搜猪网数据,本周五全国猪粮比 5.57,周环比涨 6.3%,同比涨 7.1%。

图表 46 全国外三元价格走势图,元/公斤



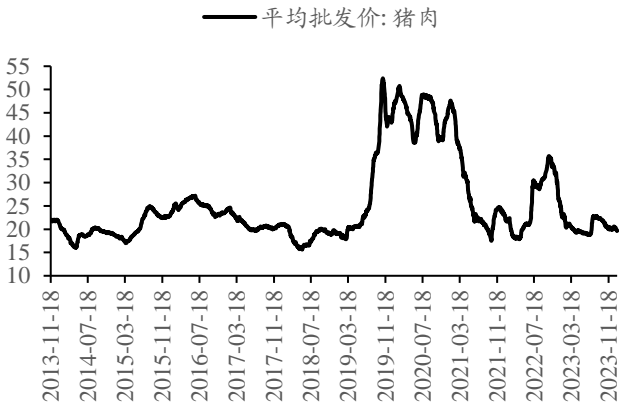
资料来源:猪易通,华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图,元/公斤



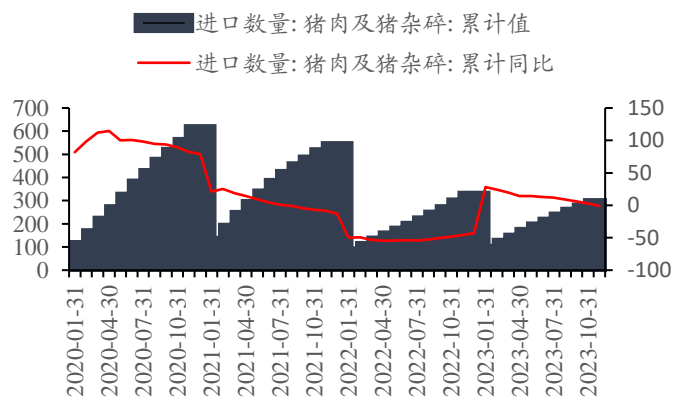
资料来源:猪好多网,华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图,元/公斤



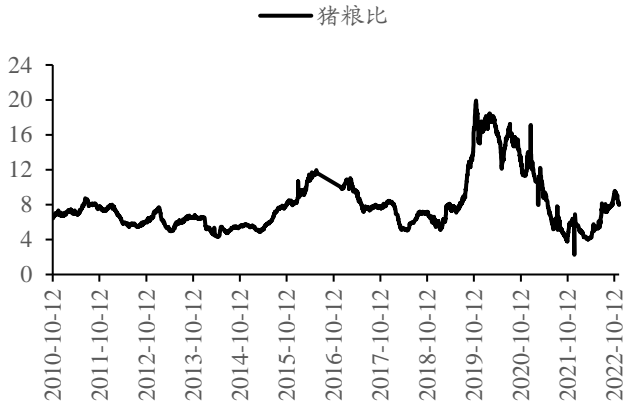
资料来源:wind,华安证券研究所

图表 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



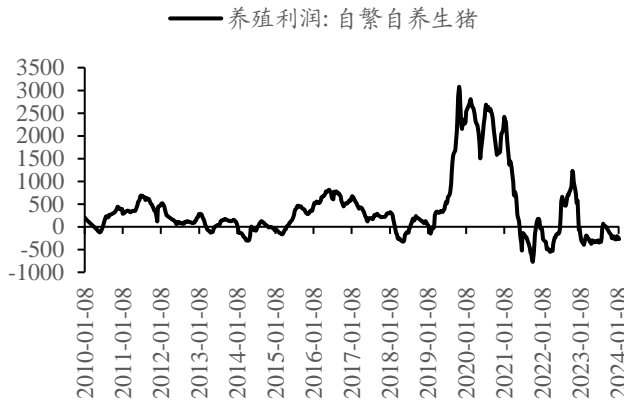
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润，元/头



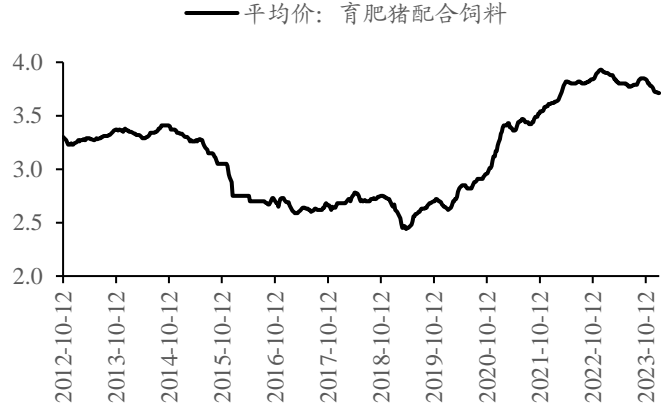
资料来源：wind，华安证券研究所

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



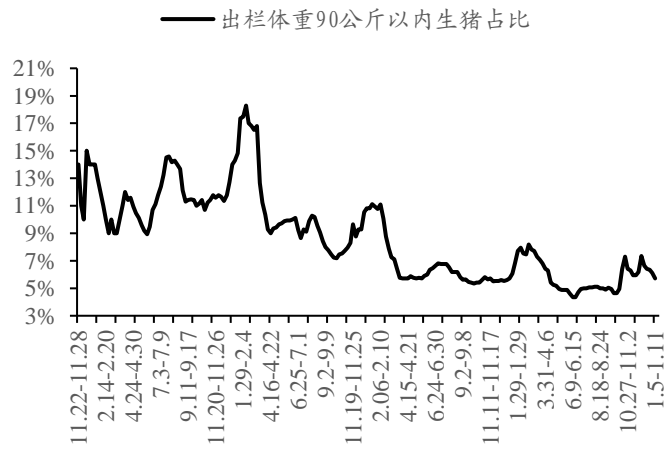
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



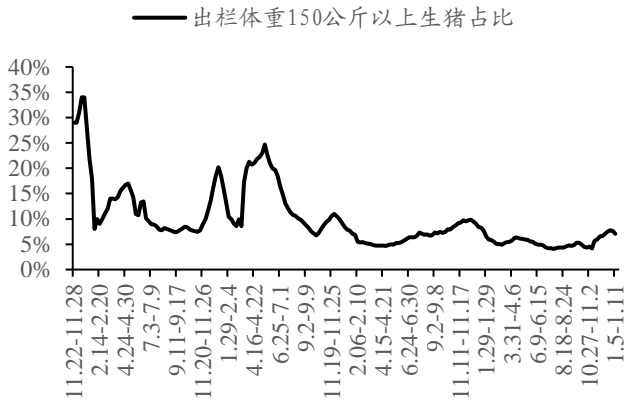
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



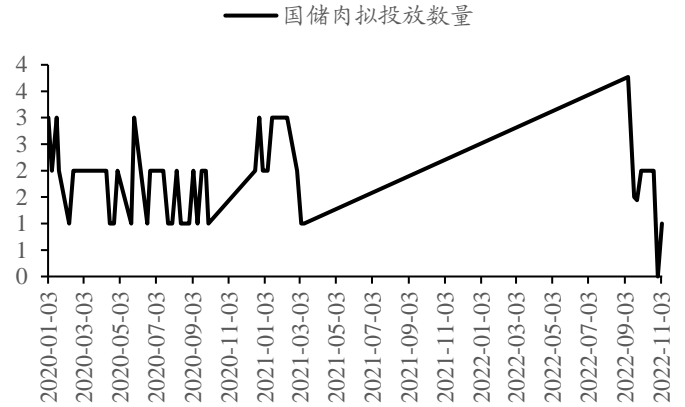
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

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



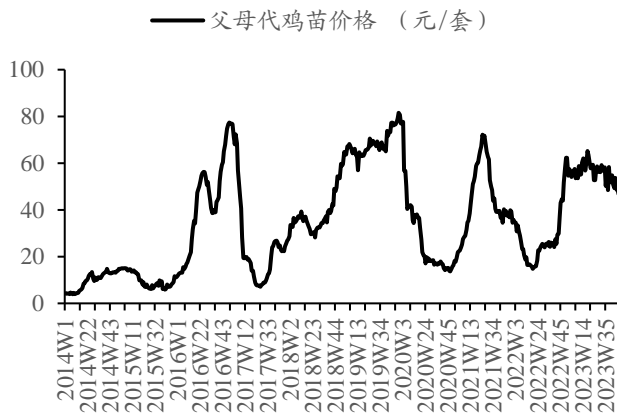
资料来源：华储网，华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2024 年第 2 周(2024 年 1 月 8 日-2024 年 1 月 14 日) 父母代鸡苗价格 38.17 元/套，周环比跌 2.41%，同比跌 32.70%；父母代鸡苗销量 131.35 万套，周环比涨 14.44%，同比跌 6.80%；

在产祖代种鸡存栏 109.65 万套，周环比涨 0.68%，同比跌 10.72%；后备祖代种鸡存栏 68.86 万套，周环比跌 1.77%，同比涨 33.52%；在产父母代种鸡存栏 1921.31 万套，周环比跌 1.50%，同比涨 1.22%；后备父母代种鸡存栏 1589.15 万套，周环比跌 5.35%，同比跌 6.09%。2024 年 1 月 19 日，白羽肉鸡 7.87 元/公斤，周环比持平，同比跌 5.52%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



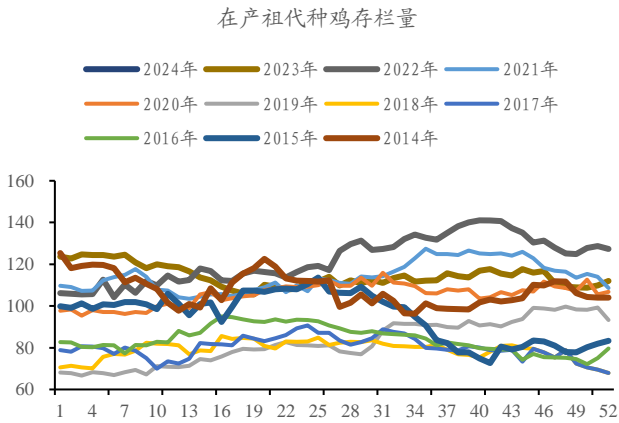
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



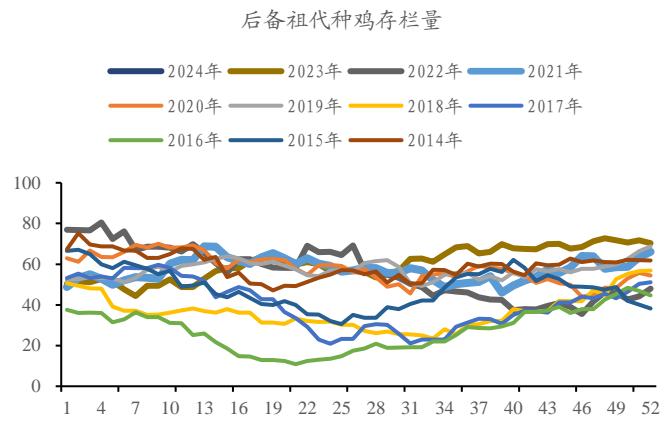
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



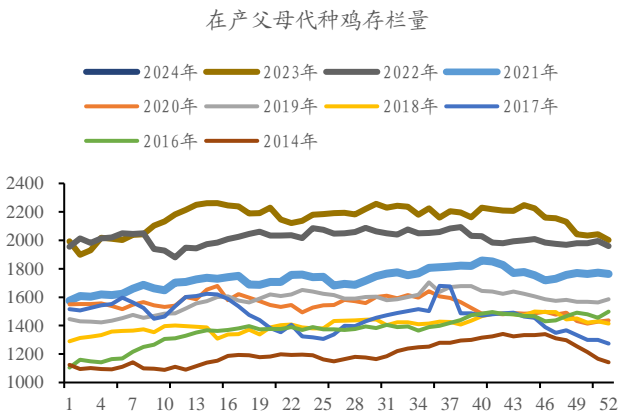
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



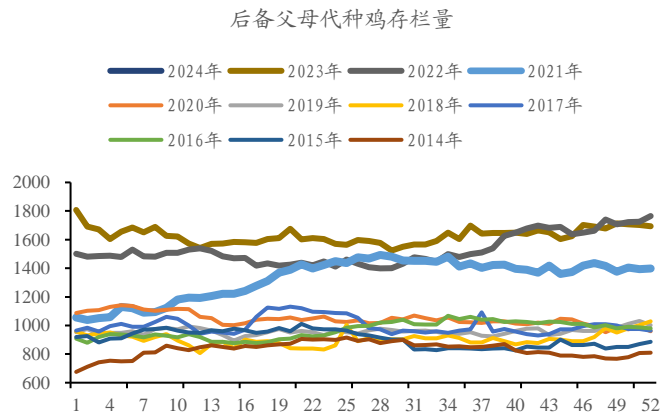
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套



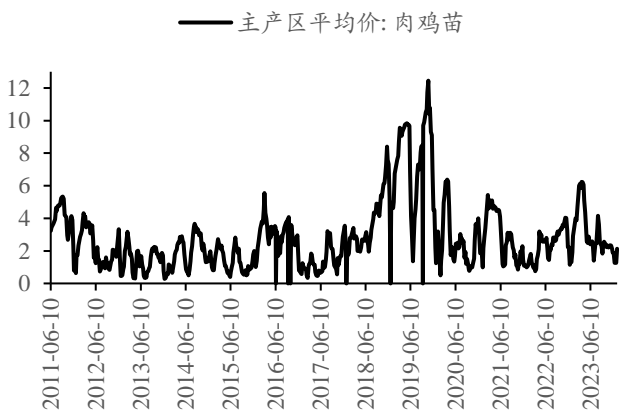
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

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图, 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



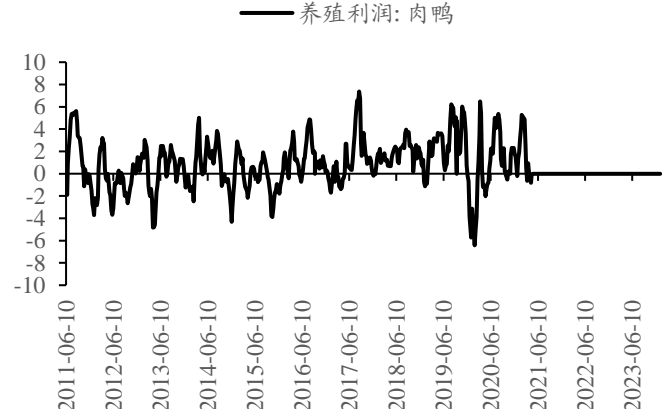
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

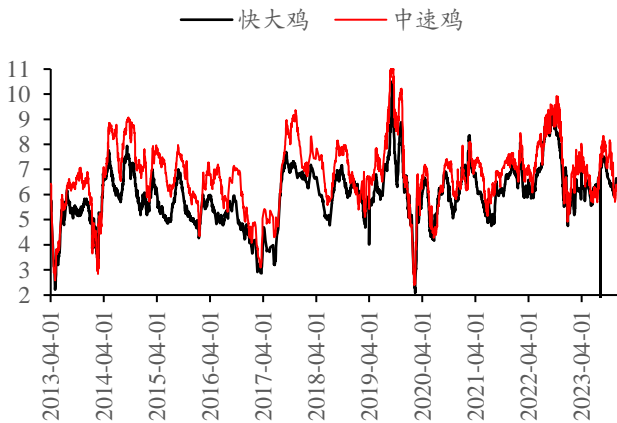


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

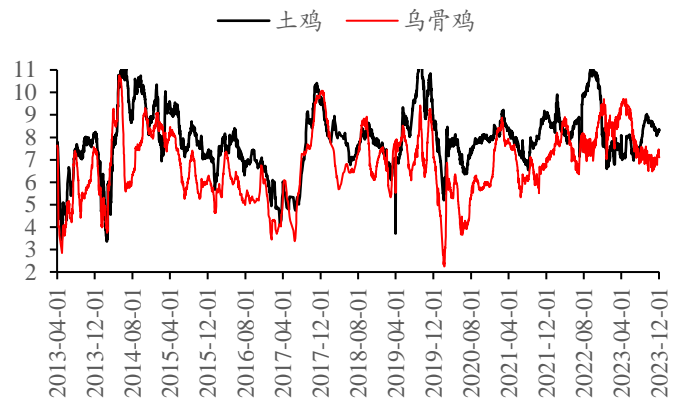
2024 年 1 月 19 日, 乌鸡均价 15.5 元/公斤, 周环比持平, 同比跌 13.89%; 老母鸡均价 45.5 元/公斤, 周环比持平, 同比跌 5.60%; 三黄鸡均价 13.8 元/公斤, 周环比涨 0.73%, 同比跌 2.82%; 青脚麻鸡均价 10.14 元/公斤, 周环比跌 4.70%, 同比跌 14.07%。

图表 70 黄羽鸡（快大、中速鸡）价格走势，元/斤



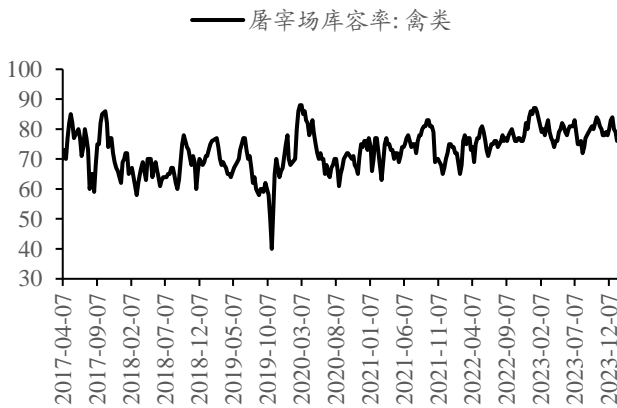
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 71 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势，元/斤



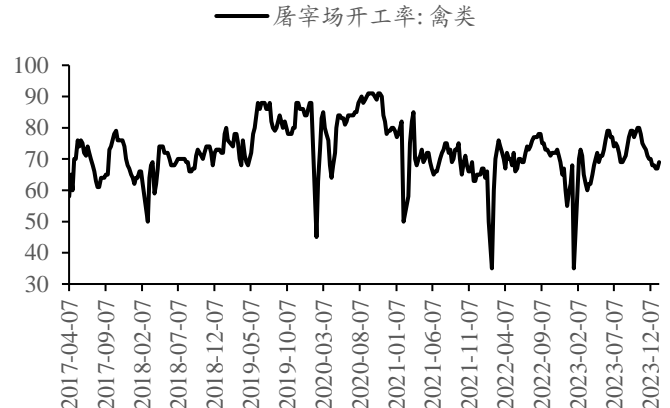
资料来源：新牧网，华安证券研究所

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，%



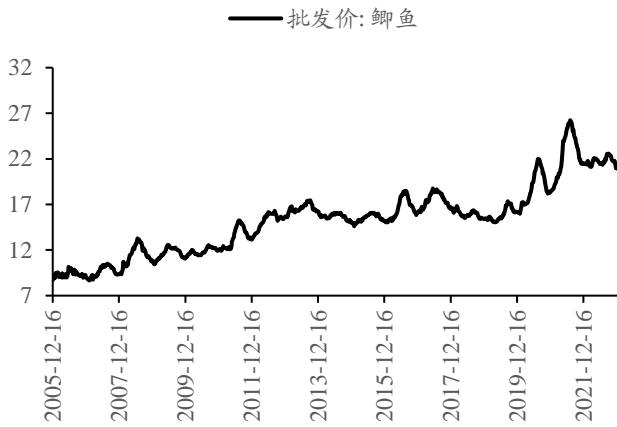
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

2024年1月12日，鲫鱼批发价 20.62 元/公斤，周环比涨 0.98%，同比跌 1.06%；草鱼批发价 15.43 元/公斤，周环比涨 0.65%，同比跌 7.55%。

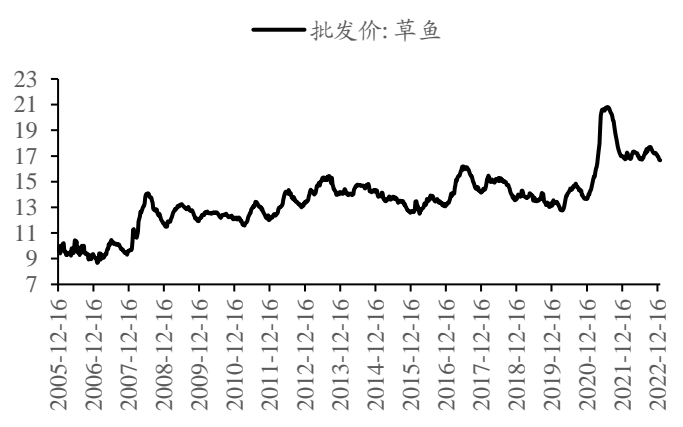
2024年1月19日，威海海参批发价 180.0 元/千克，周环比持平，同比涨 15.38%；威海鲍鱼批发价 100.0 元/千克，周环比持平，同比跌 28.57%；威海扇贝批发价 10.0 元/千克，周环比持平，同比涨 25.00%。

图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤



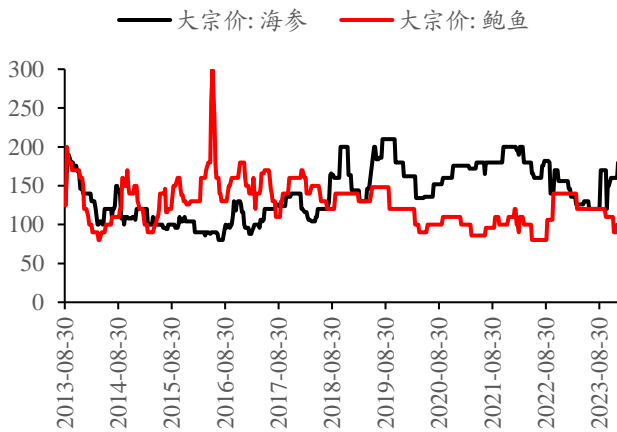
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价, 元/公斤



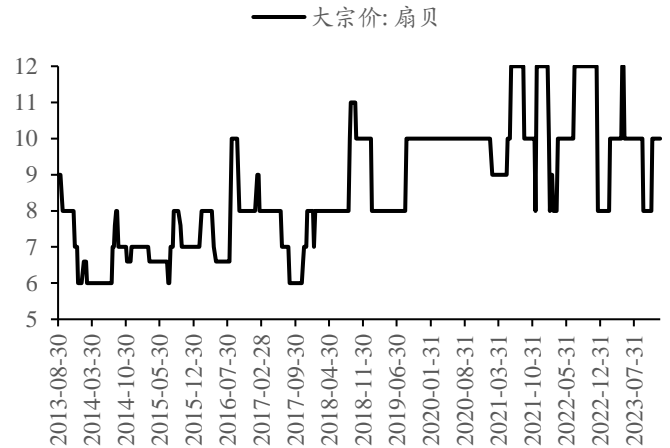
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



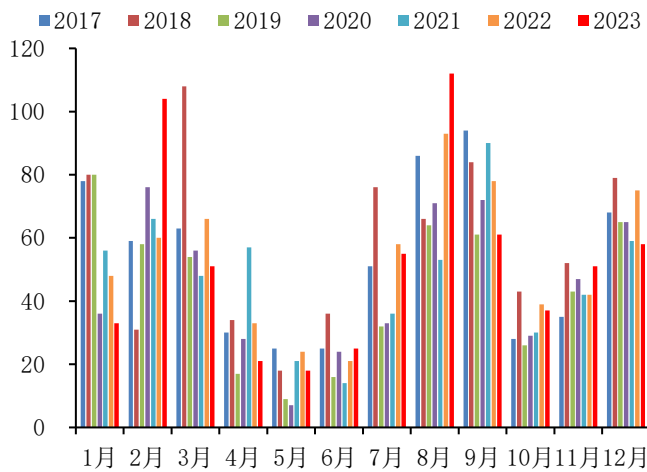
资料来源: wind, 华安证券研究所

2.4 动物疫苗

2023 年 12 月, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 猪伪狂犬疫苗 34.4%、腹泻苗-15.8%、口蹄疫苗-22.7%、猪圆环疫苗-24.6%、猪瘟疫苗-34.2%、猪细小病毒疫苗-43.3%、高致病性猪蓝耳疫苗-82.4%。

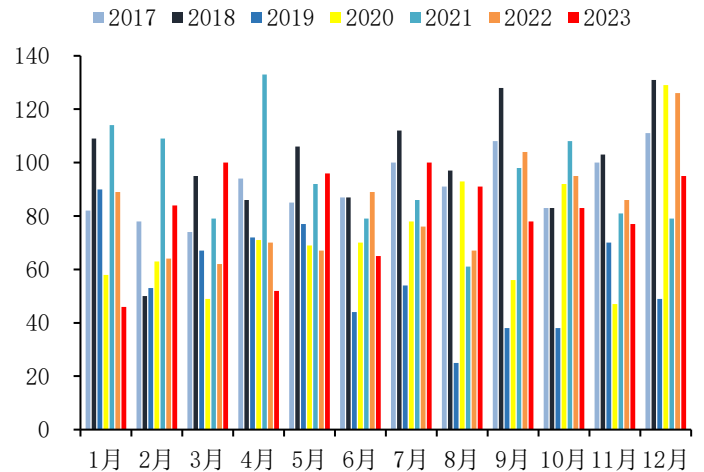
2023 年, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 腹泻苗 0.3%、猪伪狂犬疫苗-0.3%、口蹄疫苗-1.7%、猪圆环疫苗-2.8%、猪乙型脑炎疫苗-5.3%、猪瘟疫苗-8.2%、猪细小病毒疫苗-29.2%、高致病性猪蓝耳疫苗-47.5%。非瘟疫苗进展需持续跟踪, 非瘟疫苗若商业化应用, 有望催生百亿元大单品市场, 猪苗空间将显著扩容, 我们继续推荐普莱柯、科前生物。

图表 78 口蹄疫批签发次数



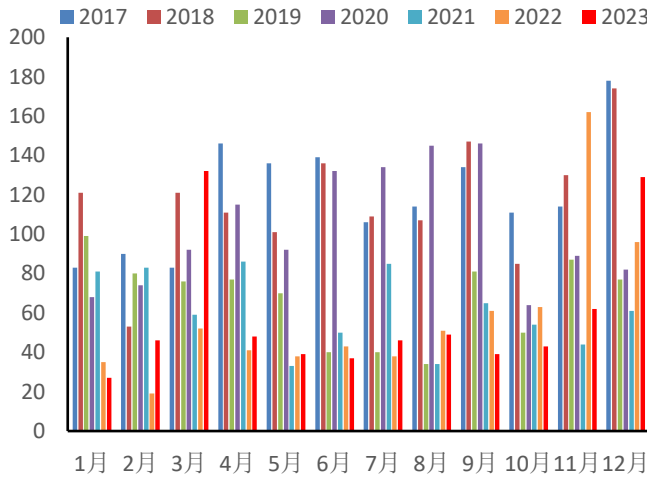
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.12.31

图表 79 圆环疫苗批签发次数



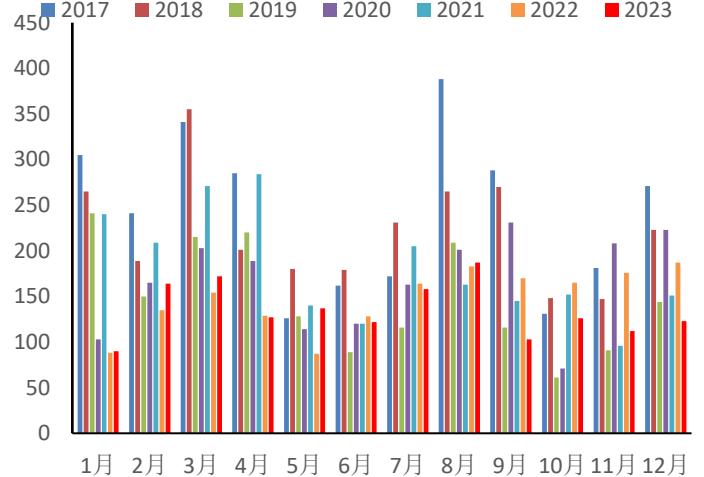
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.12.31

图表 80 猪伪狂犬疫苗批签发次数



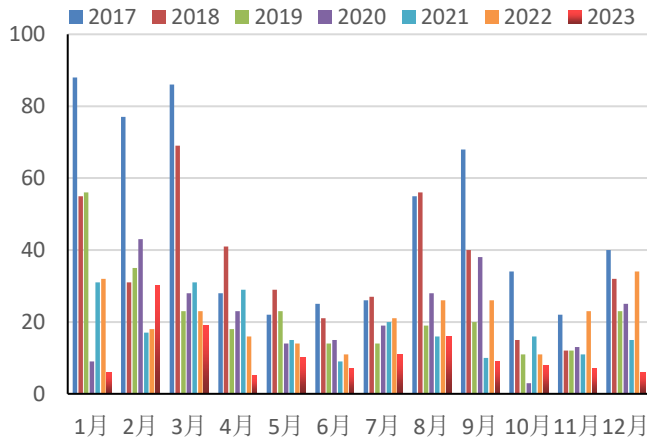
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.12.31

图表 81 猪瘟疫苗批签发次数



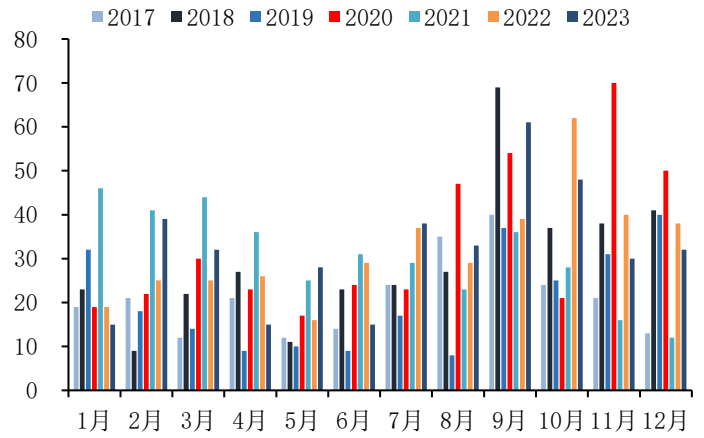
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.12.31

图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



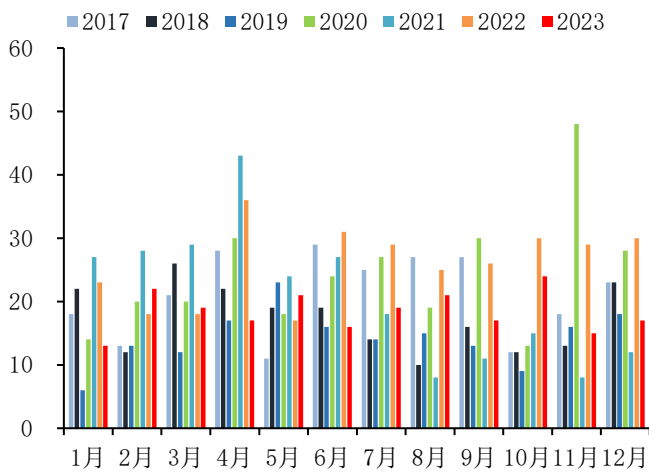
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.12.31

图表 83 猪腹泻疫苗批签发次数



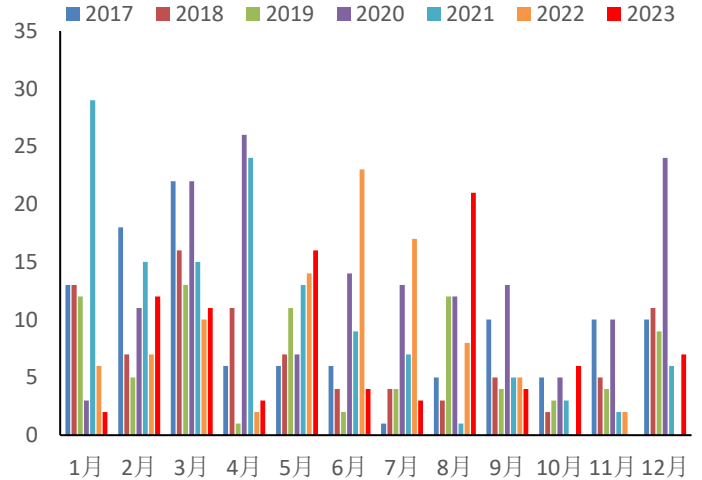
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.12.31

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 2023.12.31

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 2023.12.31

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

2023 年，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 6382、温氏股份 2626、新希望 1768、天邦食品 712、大北农 605、傲农生物 586、正邦科技 548、中粮家佳康 520、唐人神 371、天康生物 282、华统股份 230、京基智农 185、神农集团 152、金新农 105、立华股份 86、罗牛山 78、东瑞股份 62、正虹科技 21；出栏量同比增速从高到低依次为，华统股份 91%、唐人神 72%、天邦食品 61%、罗牛山 56%、温氏股份 47%、京基智农 46%、天康生物 39%、大北农 37%、中粮家佳康 28%、正虹科技 27%、神农集团 26%、新希望 21%、东瑞股份 20%、傲农生物 13%、立华股份 6%、牧原股份 4%、金新农-17%、正邦科技-35%。

2023 年 12 月，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 663.1、温氏股份 296.7、新希望 147.4、天邦食品 84.49、中粮家佳康 75.3、大北农 72.2、傲农生物 53.2、正邦科技 45.8、唐人神 35.9、天康生物 28、华统股份 23.1、京基智农 17.8、神农集团 13、金新农 9.9、立华股份 9.8、罗牛山 7.2、东瑞股份 3.5、正虹科技 0.8；出栏量同比增速从高到低依次为，金新农 154%、中粮家佳康 83.5%、华统股份 80%、天邦食品 74.6%、温氏股份 58.4%、天康生物 41%、罗牛山 33%、大北农 30.4%、唐人神 24.5%、京基智农 20%、神农集团 13%、傲农生物 12.9%、牧原股份 10%、立华股份 8%、新希望-6%、正邦科技-6.1%、东瑞股份-27.8%、正虹科技-38.5%；出栏量环比增速从高到低依次为，中粮家佳康 78.9%、牧原股份 25.2%、立华股份 24.2%、傲农生物 24.1%、京基智农 17.1%、温氏股份 15.3%、天康生物 13.6%、正邦科技 13.2%、华统股份 11.3%、金新农 6%、唐人神 6%、大北农 4%、天邦食品-5.1%、罗牛山-9.6%、新希望-12.1%、东瑞股份-19.6%、神农集团-20%、正虹科技-28%。

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
2023.12	663.1	296.7	84.49	45.8	28.0	9.9	147.4	35.9	53.2	72.2	75.3	3.5	0.8	23.1	7.2

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
2023.12	10.0	58.4	74.6	-6.1	41	154.0	-6.0	24.5	12.9	30.4	83.5	-27.8	-38.5	80.0	33

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
2023.12	25.2	15.3	-5.1	13.2	13.6	6.0	-12.1	6.0	24.1	4.0	78.9	-19.6	-28.0	11.3	-9.6

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	
2023.1-12	6,382	6,382	6,382	548	282	105	1,768	371	586	605	520	62	21	230	78	
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%	
2023.1-12	4%	256%	1343%	-35%	39%	-17%	21%	72%	13%	37%	28%	20%	27%	91%	56%	

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
2023.12	4,086	1,765	12.5	4.9	10,353	4,193	404	1,560
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%
2023.12	4.4%	77.6%	34.8%	4.8%	5.5%	12.0%	19.5%	9.3%

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
2023.12	2.1	1.2	9,649	9,044	13.3	13.3	11.0	2.4

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				
2023.12			3.25	0.20				

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%				
2023.12			39.1%	69.6%				

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				
2023.12			21,662	13,711				

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
2023.1-12	64,537	26,703	122.3	54.6	118,333	45,678	4,523	24,492
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%
2023.1-12	12.3%	3.1%	7.1%	15.4%	9.5%	12.8%	8.5%	19.7%
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
2023.1-12	4.1	2.8	11,075	9,766	30.1	28.9	21.7	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 2024 年 1 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	2023.12	2024.1e
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	13.6
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	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	14.0
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	14.9
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	13.5
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	13.8
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	14.4
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	14.2

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	12.7	12.3
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	-1.9	-1.9
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	2023.12	2024.1e
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	14.0
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	13.3
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	14.4
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	14.7
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	13.8
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	13.6
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	14.9
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	13.6
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	14.4
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	14.0
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	14.8	14.1
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	0.0	0.0
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	2023.12	2024.1e
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	14.2
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	14.9
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	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	13.8
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	14.4
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	14.7
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	14.5
公告价格	14.5		15.0	14.2	14.2	13.8	13.8	16.4	15.8	14.5	13.7	13.4	13.2
价格差距	-1.1		-0.6	-0.5	-0.5	-0.7	-0.8	-1.1	-0.9	-0.8	-0.8	-1.2	-1.2
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	2023.12	2024.1e

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	13.3
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	14.4
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	14.7
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	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	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	14.2
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	13.4	13.0
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	-1.2	-1.2
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	2023.12	2024.1e
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	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	13.6
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	13.9
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	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	14.3
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	13.1	12.8
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	-1.5	-1.5
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	2023.12	2024.1e
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	12.4
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	14.2
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	12.5
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	13.2	12.5
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	-0.1	-0.1

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 1月第2周畜产品和饲料集贸市场价格情况

据对全国 500 个县集贸市场和采集点的监测，1 月份第 2 周（采集日为 1 月 10 日）商品代肉雏鸡价格环比上涨，生猪产品、鸡蛋、鸡肉、牛羊肉、饲料产品价格下跌，商品代蛋雏鸡、生鲜乳价格持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格 22.75 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比下跌 35.6%。宁夏、辽宁、河南、浙江、陕西等 7 个省份仔猪价格上涨，天津、福建、重庆、湖南、广西等 22 个省份仔猪价格下跌。西北地区价格较高，为 23.77 元/公斤；华中地区价格较低，为 21.99 元/公斤。全国生猪平均价格 14.39 元/公斤，比前一周下跌 1.6%，同比下跌 11.7%。海南、天津、山西 3 个省份生猪价格上涨，福建、广东、广西、贵州、北京等 27 个省份生猪价格下跌。华东地区价格较高，为 14.88 元/公斤；东北地区价格较低，为 13.54 元/公斤。全国猪肉平均价格 24.33 元/公斤，比前一周下跌 0.9%，同比下跌 18.8%。北京猪肉价格上涨，重庆、广西、贵州、吉林、湖南等 27 个省份猪肉价格下跌，河南、宁夏 2 个省份价格持平。华南地区价格较高，为 27.27 元/公斤；东北地区价格较低，为 20.64 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 10.97 元/公斤，比前一周下跌 0.9%，同比下跌 10.4%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 9.59 元/公斤，比前一周下跌 1.2%，同比下跌 13.4%。全国鸡肉平均价格 23.81 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比下跌 4.3%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.63 元/只，与前一周持平，同比下跌 5.7%。商品代肉雏鸡平均价格 3.18 元/只，比前一周上涨 1.0%，同比下跌 3.0%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 80.57 元/公斤，比前一周下跌 0.5%，同比下跌 8.6%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉价格 70.15 元/公斤，比前一周下跌 0.5%。全国羊肉平均价格 76.93 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 7.4%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉价格 69.44 元/公斤，比前一周下跌 0.1%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.66 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 10.9%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.74 元/公斤，比前一周下跌 0.7%，同比下跌 9.6%。主产区东北三省玉米价格为 2.49 元/公斤，比前一周下跌 1.2%；主销区广东省玉米平均价格 2.88 元/公斤，与前一周持平。全国豆粕平均价格 4.22 元/公斤，比前一周下跌 1.2%，同比下跌 15.1%。育肥猪配合饲料平均价格 3.75 元/公斤，比前一周下跌 0.5%，同比下跌 7.2%。肉鸡配合饲料平均价格 3.87 元/公斤，比前一周下跌 0.5%，同比下跌 5.1%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.58 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 5.0%。（来源：中国农业信息网）

4.2 2024 年第 2 周国内外农产品市场动态

一、国内鲜活农产品批发市场交易情况

据农业农村部监测，2024 年第 2 周（2024 年 1 月 8 日-1 月 14 日，下同）“农产品批发价格 200 指数”为 125.13（以 2015 年为 100），比前一周降 0.92 个点，同比低 5.72 个点；“‘菜篮子’产品批发价格 200 指数”为 126.11（以 2015 年为 100），比前一周降 1.03 个点，同比低 6.92 个点。

1.猪肉、鸡蛋价格小幅下跌。猪肉批发市场周均价每公斤 19.77 元，环比跌 1.8%，同比低 16.9%；牛肉每公斤 71.10 元，环比跌 0.3%，同比低 8.1%；羊肉每公斤 63.70 元，环比跌 0.7%，同比低 6.4%；白条鸡每公斤 17.50 元，环比涨 0.6%，同比低 6.0%。鸡蛋批发市场周均价每公斤 9.65 元，环比跌 1.2%，同比低 12.5%。

2.水产品价格涨跌互现。鲫鱼、花鲢鱼、草鱼和大带鱼周均价每公斤分别为 18.44 元、16.31 元、15.57 元和 39.32 元，环比分别涨 1.2%、0.9%、0.3%和 0.1%；白

鲢鱼、鲤鱼和大黄花鱼周均价每公斤分别为 9.12 元、14.04 元和 45.71 元，环比分别跌 0.5%、0.1%和 0.1%。

3.蔬菜均价小幅下跌。重点监测的 28 种蔬菜周均价每公斤 5.15 元，环比跌 1.7%，同比低 6.0%。分品种看，19 种蔬菜价格下跌，1 种持平；8 种上涨。其中，黄瓜、平菇和莴笋价格环比分别跌 7.8%、6.4%和 5.8%，其余品种价格跌幅在 5% 以内；蒜薹价格环比基本持平；冬瓜、南瓜、大葱、洋白菜、芹菜、香菇、油菜和葱头价格环比分别涨 3.6%、3.3%、1.2%、1.1%、0.9%、0.6%、0.5%和 0.4%。

4.水果均价略有上涨。重点监测的 6 种水果周均价每公斤 7.19 元，环比涨 0.4%，同比低 4.6%。分品种看，鸭梨、菠萝、富士苹果和巨峰葡萄周均价环比分别涨 1.8%、1.3%、0.9%和 0.7%；西瓜和香蕉周均价环比分别跌 1.7%和 0.5%。

二、国际大宗农产品价格

1.大豆、玉米、小麦和大米价格小幅下跌

美国芝加哥商品交易所大豆、玉米和小麦最近期货合约收盘周均价每吨分别为 453 美元、168 美元和 222 美元，环比分别跌 3%、2%和 2%，同比分别低 19%、31%和 18%；泰国 100%B 级和 5%破碎率大米曼谷离岸周均价每吨分别为 666 美元和 651 美元，环比均跌 1%，同比分别高 30%和 31%。

2.棉花价格环比基本持平

国际棉花指数（SM 级）每磅 92.29 美分（每吨 2035 美元），环比基本持平，同比低 9%。

3.食糖、棕榈油和豆油价格环比小幅上涨

国际糖料理事会原糖周均价每磅 21.12 美分（每吨 466 美元），环比涨 3%，同比高 15%；马来西亚棕榈油荷兰鹿特丹港到岸周均价每吨 929 美元，环比涨 2%，同比低 6%；美国芝加哥商品交易所豆油最近期货合约收盘周均价每吨为 1059 美元，环比涨 1%，同比低 24%。（来源：中国农业农村信息网）

4.3 统计局：2023 年全年生猪出栏 72662 万头，增长 3.8%

粮食产量再创新高，畜牧业生产稳定增长。全年全国粮食总产量 69541 万吨，比上年增加 888 万吨，增长 1.3%。其中，夏粮产量 14615 万吨，下降 0.8%；早稻产量 2834 万吨，增长 0.8%；秋粮产量 52092 万吨，增长 1.9%。分品种看，稻谷产量 20660 万吨，下降 0.9%；小麦产量 13659 万吨，下降 0.8%；玉米产量 28884 万吨，增长 4.2%；大豆产量 2084 万吨，增长 2.8%。油料产量 3864 万吨，增长 5.7%。

全年猪牛羊禽肉产量 9641 万吨，比上年增长 4.5%；其中，猪肉产量 5794 万吨，增长 4.6%；牛肉产量 753 万吨，增长 4.8%；羊肉产量 531 万吨，增长 1.3%；禽肉产量 2563 万吨，增长 4.9%。牛奶产量 4197 万吨，增长 6.7%；禽蛋产量 3563 万吨，增长 3.1%。全年生猪出栏 72662 万头，增长 3.8%；年末生猪存栏 43422 万头，下降 4.1%。（来源：博亚和讯）

4.4 农业形势总体良好

农村社会经济调查司司长 王贵荣

2023 年，各地区各部门持续加大农业生产支持力度，有力有效应对不利天气影响，农业经济总体保持良好发展态势。

一、粮食产量再创新高，连续 9 年保持在 1.3 万亿斤以上

2023 年，中央实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动，开展粮油等主要作物大面积单产提升行动，粮食生产再获丰收。全国粮食总产量 13908.2 亿斤，增长 1.3%，

全年粮食产量再创历史新高，连续 9 年稳定在 1.3 万亿斤以上。全国粮食播种面积 17.85 亿亩，增长 0.5%，连续四年保持增长。全国粮食单产 389.7 公斤/亩，增长 0.8%。

分品种看，玉米、大豆、薯类产量增加，小麦、稻谷产量下降。2023 年，玉米产量 5776.8 亿斤，增长 4.2%；大豆产量 416.8 亿斤，增长 2.8%；薯类产量 602.8 亿斤，增长 1.2%。受播种面积下降影响，稻谷产量 4132.1 亿斤，下降 0.9%；小麦产量 2731.8 亿斤，下降 0.8%。

二、生猪出栏保持增长，牛羊禽生产稳定发展

2023 年，全国猪牛羊禽肉产量 9641 万吨，比上年增长 4.5%。蛋奶产量均实现不同程度增长。

生猪出栏保持增长，存栏有所下降。2023 年，全国生猪出栏 72662 万头，比上年增长 3.8%；猪肉产量 5794 万吨，增长 4.6%。分季度看，生猪出栏分别为 19899 万头、17649 万头、16175 万头、18939 万头，同比分别增长 1.7%、3.7%、4.7%、5.4%，增幅逐季扩大。2023 年末，全国生猪存栏 43422 万头，下降 4.1%。其中，能繁母猪存栏 4142 万头，下降 5.7%，基础产能合理调减。

牛羊生产稳定发展，牛奶产量持续增长。2023 年，全国肉牛出栏 5023 万头，比上年增长 3.8%；牛肉产量 753 万吨，增长 4.8%；牛奶产量 4197 万吨，增长 6.7%。2023 年末，全国牛存栏 10509 万头，比上年末增长 2.9%。2023 年，全国羊出栏 33864 万只，增长 0.7%；羊肉产量 531 万吨，增长 1.3%。2023 年末，全国羊存栏 32233 万只，下降 1.2%。

家禽生产加快发展，禽肉禽蛋产量增加。2023 年，家禽出栏 168.2 亿只，比上年增长 4.2%；禽肉产量 2563 万吨，增长 4.9%；禽蛋产量 3563 万吨，增长 3.1%。2023 年末，国家家禽存栏 67.8 亿只，比上年末增长 0.2%。

三、农产品(5.880, -0.25, -4.08%)市场供应充足，生产者价格同比下降

2023 年，全国农产品生产者价格总水平比上年下降 2.3%。其中，一季度上涨 1.2%，二季度、三季度、四季度分别下降 0.4%、3.8%、6.0%。

分类别看，农林牧渔四大类产品价格比上年分别下降 0.8%、2.7%、8.3%和 0.6%。分品种看，稻谷、玉米价格分别上涨 1.7%、1.6%，小麦、大豆价格分别下降 2.7%、1.9%，蔬菜价格下降 4.1%，水果价格上涨 2.3%。2023 年，生猪价格持续低位，生猪生产者价格同比下降 14.0%。（来源：经济日报）

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。