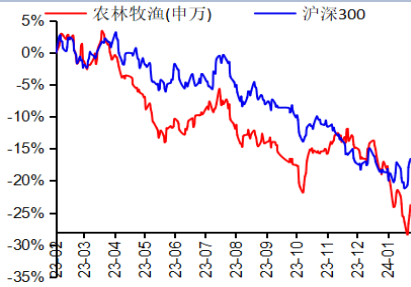


节后猪价如期回落，静待生猪产能加速去化

行业评级：增持

报告日期：2024-2-17

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

联系人：刘京松

执业证书号：S0010122090006

邮箱：liujs@hazq.com

相关报告

1. 华安农业周报：生猪、仔猪价格涨跌分化，猪肉消费春节前上升
2024-02-03
2. 华安农业周报：生猪、仔猪价格周环比大涨，猪肉消费相对疲弱
2024-01-27

主要观点：

节后生猪价格如期回落，生猪产能去化逻辑不变

①节后生猪价格如期下跌，节前仔猪价格涨幅放缓。本周六，全国生猪价格14.54元/公斤，较年前下跌2.5%，生猪养殖行业继续亏损；春节前（2月9日），上海钢联规模场7公斤仔猪出栏价381.8元/头，周环比上涨1.9%，较1月5日底部上涨97%，我们维持此前判断，仔猪价格持续明显超越盈亏平衡线概率低；②2024年1月15家上市猪企出栏量同比增长39%。1月已公告的15家上市猪企（牧原只公布1-2月合计值）出栏量792万头，同比增长39%，由于2024年春节在2月，会存在季节性因素。出栏量从高到低依次为，温氏股份263.7、新希望172.5、天邦食品70.15、大北农63.5、正邦科技43、中粮家佳康35、唐人神32.8、华统股份23.6、天康生物23.2、神农集团19.5、京基智农17.2、金新农13.3、立华股份7.9、东瑞股份5.8、正虹科技0.4；出栏量同比增速从高到低依次为，金新农165.9%、神农集团112%、天邦食品83.1%、温氏股份66.2%、天康生物46%、华统股份45.8%、唐人神41.3%、新希望33.6%、大北农28.5%、京基智农28%、立华股份15%、东瑞股份8.6%、中粮家佳康-11.2%、正邦科技-23.9%、正虹科技-85.8%；出栏量环比增速从高到低依次为，东瑞股份67.5%、神农集团50.5%、金新农34.1%、新希望17%、华统股份2.3%、京基智农-3.3%、正邦科技-6.1%、唐人神-8.6%、温氏股份-11.1%、大北农-12%、天康生物-17%、天邦食品-17%、立华股份-19.3%、正虹科技-51.9%、中粮家佳康-53.5%；③生猪产能去化逻辑不变。i)上海钢联率先公布2024年1月能繁母猪存栏变化：规模场能繁母猪存栏环比下降0.52%，同比下降5.79%；中小散户能繁母猪存栏环比下降1.93%，同比下降18.52%；综合能繁母猪存栏环比下降0.56%，同比下降6.23%，由于综合数据的中小散户占比过低，存在低估产能去化的问题；1月下旬生猪价格虽快速上涨，但钢联规模场、中小散户去化数据超预期；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，静待产能去化加速；iii)需继续观察仔猪价格变化；④估值已处历史底部，继续推荐生猪养殖板块。生猪产能去化逻辑不变，猪价有望迎来新一轮上行周期。根据2024年生猪出栏量，温氏头均市值3061元、牧原3054元、巨星农牧4425元、华统股份2750元、新希望2288元、天康生物1900元、中粮家佳康1291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。

节前白羽鸡产品价格周环比持平，黄羽鸡行业有望获得正常盈利

①**节前白羽鸡产品价格周环比持平**。节前鸡产品价格 9850 元/吨，周环比持平，同比下降 14%。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%；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**黄羽鸡行业有望获得正常盈利**。2024 年第 2 周（1.8-1.14），黄羽在产祖代存栏 140.3 万套，创近年同期新高；黄羽在产父母代存栏 1271.6 万套，创 2018 年以来同期最低水平，黄羽父母代鸡苗销量 115.6 万套，处于近年同期低位，但高于 2022 年同期水平，黄羽鸡行业有望获得正常盈利。

23/24 全球玉米、小麦库消比 2 月预测值环比下降

①**23/24 全球玉米库消比 2 月预测值环比下降 0.2 个百分点**。USDA2 月供需报告预测：2023/24 年度全球玉米库消比 22.8%，预测值环比下降 0.2 个百分点，预测值较 22/23 年度上升 0.5 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 2 月报，23/24 年全国玉米结余量 1133 万吨，月环比持平，结余量较 22/23 年增长 594 万吨；②**23/24 全球小麦库消比 2 月预测值环比下降 0.1 个百分点**。USDA2 月供需报告预测：2023/24 年度全球小麦库消比 25.7%，预测值环比下降 0.1 个百分点，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 2 月预测值环比上升 0.3 个百分点**。USDA2 月供需报告预测：23/24 年全球大豆库消比 21%，预测值环比上升 0.3 个百分点，预测值较 22/23 年度上升 1.7 个百分点，处 19/20 年度以来高位。

宠物出口持续向好，国产品牌加速突围

根据海关总署数据，2023 年 12 月宠物食品出口额（美元口径）同比增长 19.5%，环比增长 8.5%；实现 9-12 月份连续四个月度同比增长。宠物食品出口去库存已基本完成，宠物用品出口订单持续回暖，受外需边际企稳、海外客户开拓以及 2023 年同期出口低基数影响，预计 24 年上半年我国宠物产品出口有望明显改善。根据宠物行业白皮书数据，2023 年我国宠物行业整体增速有所放缓，但刚需品类消费韧性仍在，高性价比偏好、直播带货的兴起以及消费者对于新兴热门品类的追捧在一定程度上为宠粮国产化提供了动力。国产优质品牌有望凭借供应链优势、产品研发迭代能力以及对电商营销的快速反应能力加速突围，看好赛道长期成长性以及国产自有品牌替代逻辑。

风险提示

疫情失控；价格下跌超预期。

正文目录

1 上周行情回顾	7
1.1 上周农业板块上涨 3.61%	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	16
2.1.3 糖	18
2.1.4 棉花	19
2.2 畜禽	20
2.2.1 生猪	20
2.2.2 白羽肉鸡	23
2.2.3 黄羽鸡	25
2.3 水产品	26
2.4 动物疫苗	27
3 畜禽上市企业月度出栏	29
3.1 生猪月度出栏	29
3.2 肉鸡月度出栏	32
3.3 生猪价格估算	37
4 行业动态	39
4.1 2月第1周畜产品和饲料集贸市场价格情况	39
4.2 2024年第5周国内外农产品市场动态	40
4.3 2024年2月中国农产品供需形势分析	41
4.4 上海钢联：1月综合能繁母猪存栏环比下降 0.56%	42
风险提示：	42

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）.....	11
图表 12 农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）.....	11
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.....	12
图表 16 国内大豆现货价走势图，元/吨.....	12
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.....	13
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.....	14
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.....	15
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.....	16
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.....	17
图表 33 全国粳稻米市场价，元/吨.....	17
图表 34 全球小麦供需平衡表.....	17
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.....	18
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.....	19

图表 40 IPE 布油收盘价, 美元/桶	19
图表 41 NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅	19
图表 42 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨	19
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	20
图表 45 中国棉花供需平衡表	20
图表 46 全国外三元价格走势图, 元/公斤	21
图表 47 仔猪价格走势图, 元/公斤	21
图表 48 猪肉价格走势图, 元/公斤	21
图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量 (万吨) 及同比增速	21
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	22
图表 53 猪配合饲料走势图, 元/公斤	22
图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅	22
图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比	22
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	23
图表 59 父母代鸡苗销售量, 万套	23
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	24
图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套	24
图表 64 商品代鸡苗价格走势图, 元/羽	24
图表 65 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤	24
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	25
图表 69 肉鸭养殖利润, 元/羽	25
图表 70 黄羽鸡 (快大、中速鸡) 价格走势图, 元/斤	25
图表 71 黄羽肉鸡 (土鸡、乌骨鸡) 价格走势图, 元/斤	25
图表 72 禽类屠宰场库容率走势图, %	26
图表 73 禽类屠宰场开工率走势图, %	26
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	27
图表 77 威海扇贝批发价走势图, 元/千克	27
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 猪伪狂犬疫苗批签发次数	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	28

图表 83 猪腹泻疫苗批签发次数.....	28
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.....	29
图表 87 主要上市猪企累计出栏量及同比增速, 万头.....	31
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 1-2 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表, 元/公斤.....	37

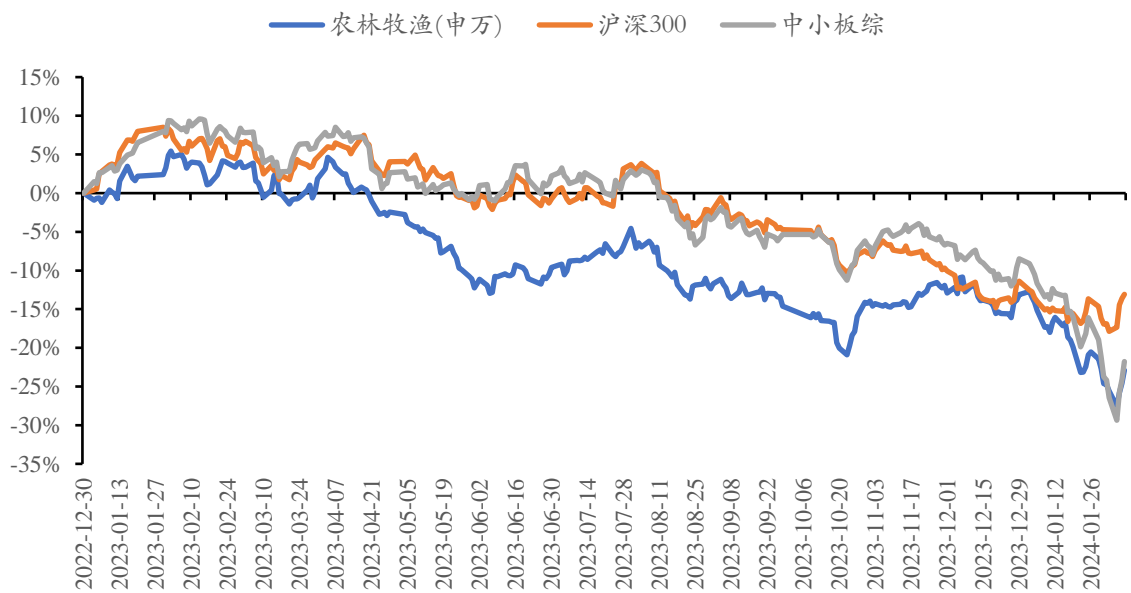
1 上周行情回顾

1.1 上周农业板块上涨 3.61%

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 22.91%, 沪深 300 指数下跌 13.09%, 中小板综指数下跌 21.79%。

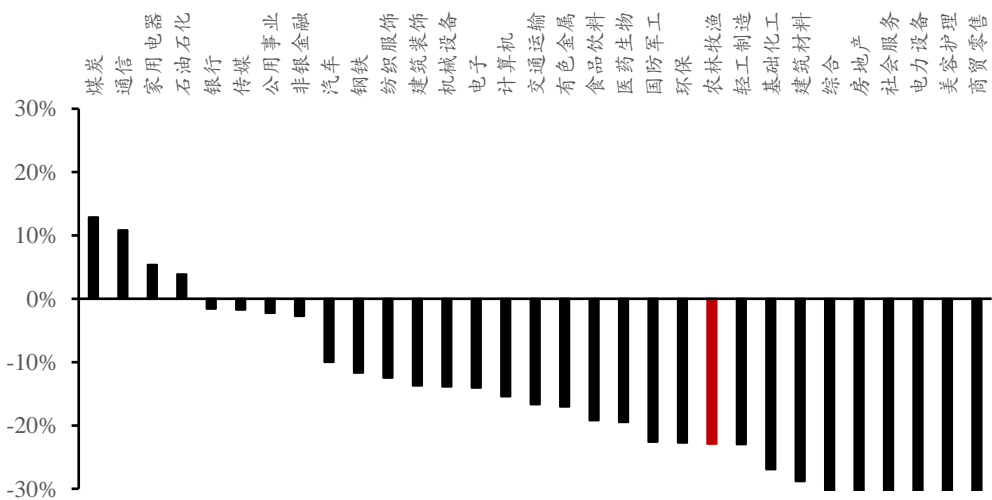
上周(2024 年 2 月 5 日-2 月 8 日)农林牧渔(申万)指数上涨 3.61%, 沪深 300 指数上涨 5.83%, 中小板综指数上涨 6.37%, 农业指数跑输沪深 300 指数 2.21 个百分点。

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

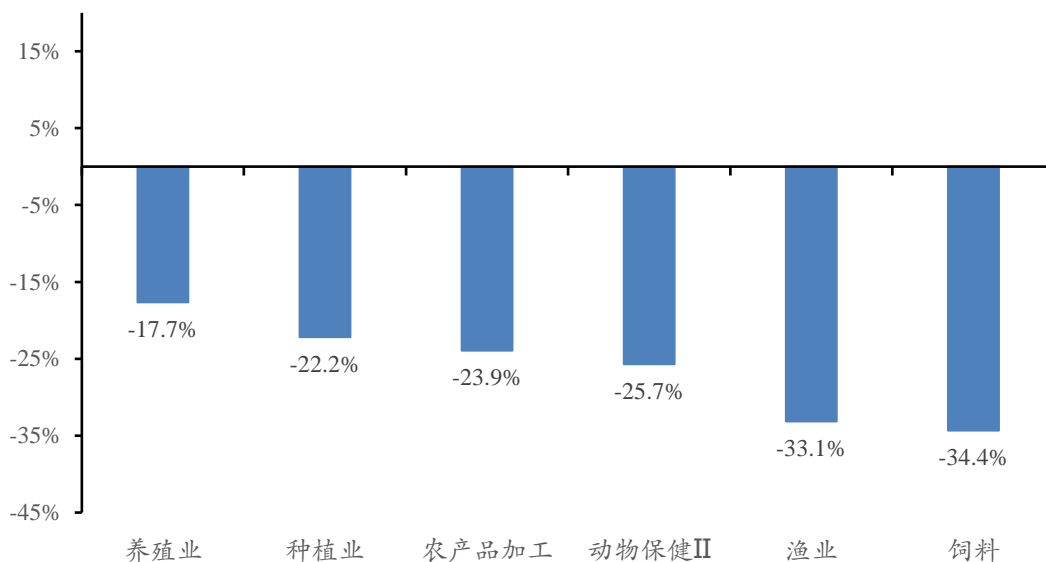
图表 2 2023 年年初至今各行业涨跌幅比较



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养殖业（-17.7%）、种植业（-22.2%）、渔业（-23.9%）、农产品加工（-25.7%）、动物保健II（-33.1%）、饲料（-34.4%）。

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	瑞普生物	5.07	21.41	15.88	15.54	16.17	14.60
2	普莱柯	9.99	16.98	8.63	16.74	16.74	15.20
3	荃银高科	3.51	14.99	8.33	7.67	7.79	7.43
4	仙坛股份	5.63	14.60	10.11	6.75	6.83	6.39
5	大北农	3.35	14.13	10.76	5.25	5.41	5.07
6	中粮科技	0.95	13.80	6.37	6.35	6.70	6.14
7	安琪酵母	-1.97	13.67	9.95	33.92	35.90	33.40
8	苏垦农发	5.86	12.70	9.11	9.94	9.96	9.40
9	圣农发展	-0.60	12.66	10.85	16.55	17.50	16.50
10	晨光生物	5.44	11.29	15.53	11.83	11.85	10.82

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）

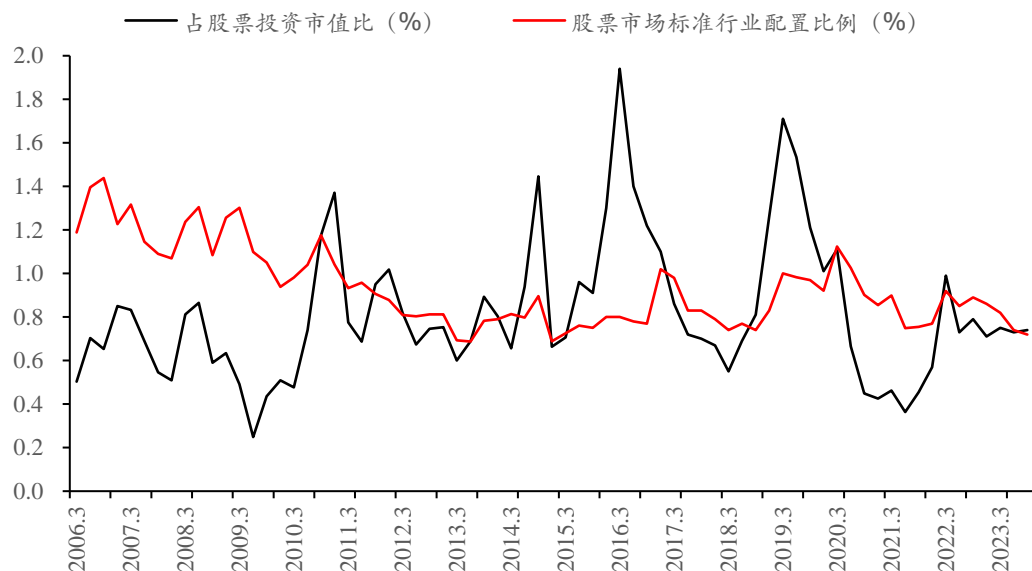
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	西部牧业	9.40	-28.03	-23.80	5.70	5.75	4.99
2	开创国际	2.14	-25.55	-34.22	7.17	7.25	6.41
3	正虹科技	3.06	-24.61	-32.46	3.37	3.39	2.94
4	中水渔业	6.90	-21.99	-32.01	6.35	6.48	5.35
5	百洋股份	6.22	-20.77	-27.49	3.93	3.94	3.34
6	福建金森	5.23	-20.58	-25.68	7.64	7.65	6.53
7	统一股份	8.66	-20.34	-27.66	8.03	8.08	6.95
8	傲农生物	9.85	-19.89	-35.12	2.90	2.90	2.38
9	獐子岛	5.05	-18.03	-24.61	2.91	2.92	2.60
10	宏辉果蔬	6.10	-16.95	-21.27	3.48	3.50	3.05

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2月8日，农业板块绝对PE和绝对PB分别为142.95倍和2.45倍，2010年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为68.14倍和3.69倍；农业板块相对中小板PE和PB分别为4.76倍和1.31倍，历史均值分别为1.75倍和1.08倍；农业板块相对沪深300PE和PB分别为13.05和2.19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）



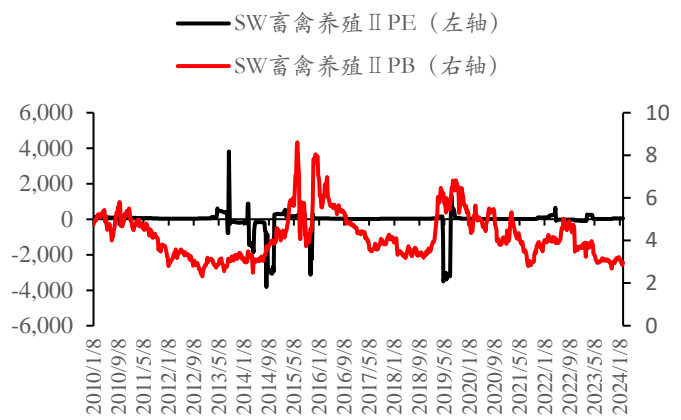
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



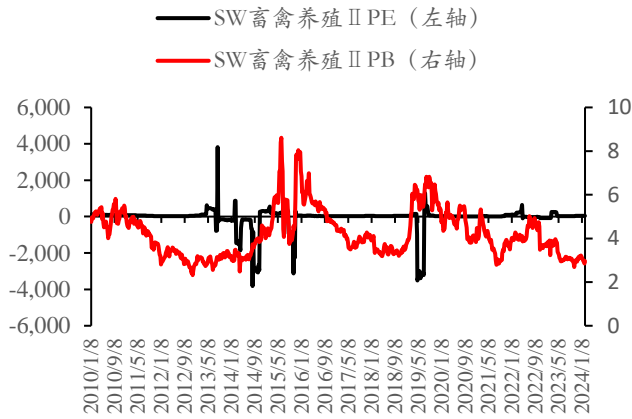
图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）



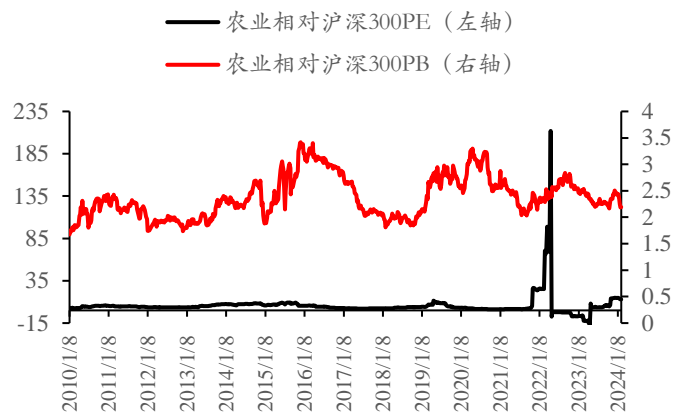
资料来源：wind，华安证券研究所

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

2月8日, 玉米现货价 2419.02 元/吨, 周环比涨 0.05%, 同比跌 16.93%; 大豆现货价 4768.42 元/吨, 周环比持平, 同比跌 10.70%; 豆粕现货 3454.86 元/吨, 周环比跌 0.27%, 同比跌 25.65%。

本周五, CBOT 玉米期货收盘价 416.5 美分/蒲式耳, 周环比跌 3.25%, 同比跌 38.34%; CBOT 大豆期货收盘价 1173.5 美分/蒲式耳, 周环比跌 0.95%, 同比跌 23.12%; CBOT 豆粕期货收盘价 346.0 美分/蒲式耳, 周环比跌 0.29%, 同比跌 29.62%。

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



资料来源: wind, 华安证券研究所

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

图表 17 CBOT 豆粕期货价走势图, 美分/蒲式耳



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 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

美国农业部 2024 年 2 月供需报告预测, 2023/24 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.33 亿吨, 国内消费量 12.11 亿吨, 期末库存 3.22 亿吨, 库消比 22.8%, 预测值较 22/23 年度上升 0.53 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 3.16 亿吨, 期末库存 0.55 亿吨, 库消比 14.9%, 较 22/23 年度上升 5.00 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 2.12 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	310.5	300.25
产量	991.38	1,016.03	972.21	1,123.41	1,080.09	1,124.92	1,120.13	1,129.42	1,215.93	1,155.94	1,232.57
进口	123.95	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.45	172.58	189.82
饲料消费	570.33	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	743.16	728.46	761.75
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	1,198.37	1,166.19	1,210.76
出口	131.10	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.64	180.99	200.82

期末库存	174.79	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.5	300.25	322.06
库消比	16.2%	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.3%	22.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 2 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	139.37	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	316.37
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	55.17
库消比	9.2%	12.6%	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.9%	14.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 2 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	288.84
进口	3.28	5.52	3.17	2.46	3.46	4.48	7.48	29.51	21.88	18.71	23.00
饲料消费	150.00	140.00	153.50	185.00	187.00	191.00	193.00	203.00	209.00	218.00	225.00
国内消费	208.00	202.00	217.50	255.00	263.00	274.00	278.00	285.00	291.00	299.00	306.00
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	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 2 月数据测算

美国农业部 2023 年 2 月供需报告预测，2023/24 年度全球大豆产量 3.98 亿吨，国内消费量 3.83 亿吨，期末库存 1.16 亿吨，库消比 21.0%，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 0.09 亿吨，库消比 7.6%，较 22/23 年度上涨 1.46 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	100.27	98.03	103.57
产量	207.04	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.41	378.06	398.21
进口	111.78	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	155.51	164.38	167.85
国内消费	274.82	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	363.94	364.94	383.03
出口	112.70	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.22	171.96	170.57

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 2 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	121.50	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	46.81
期末库存	2.50	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	8.57
库消比	2.6%	4.9%	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.2%	6.1%	7.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 2 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	20.84
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	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 2 月数据测算

美国农业部 2023 年 2 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 0.30 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 0.14 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	4.94
产量	45.00	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.27	59.18	61.89
进口	9.27	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.54	10.66	10.75
国内消费	45.15	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.22	58.05	60.72
出口	9.42	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.32	11.64	11.52

期末库存	3.54	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.79	4.94	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 2 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	0.20
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	0.80	0.17	0.14
期末库存	0.53	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	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 2 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 2 月数据测算

美国农业部 2023 年 2 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 1,515 万吨，库消比 4.7%，与 22/23 年度比上升 0.32 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 2 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 2 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

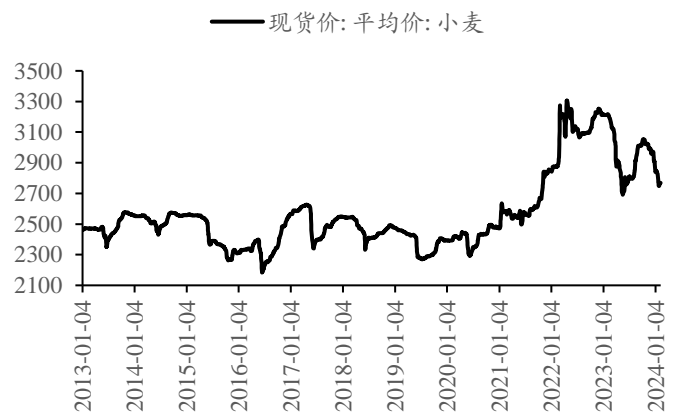
2 月 8 日，小麦现货 2769.44 元/吨，周环比涨 0.12%，同比跌 13.57%；粳稻米 2 月 10 日现货 4075.0 元/吨，10 天环比上涨 0.02%，同比涨 7.5%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 561.5 美分/蒲式耳，周环比跌 6.06，同比跌 26.58%；CBOT 稻谷期货收盘 18.32 美元/英担，周环比跌 3.12%，同比涨 3.42%。

图表 30 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳



图表 31 国内小麦现货价走势图，元/吨



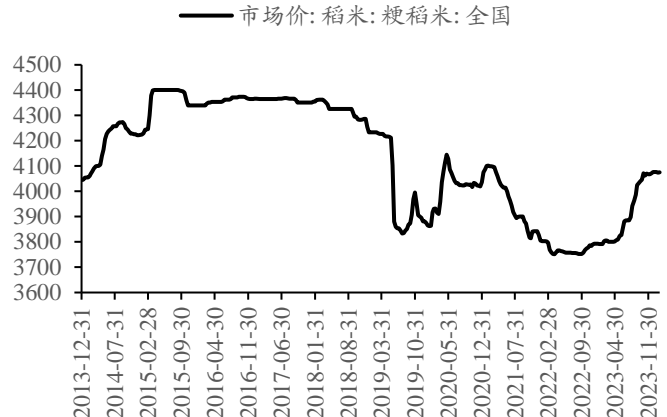
资料来源：wind，华安证券研究所

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



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

资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 2023 年 2 月供需报告预测, 2023/24 年度全球小麦产量 7.86 亿吨, 国内消费量 7.98 亿吨, 期末库存 2.59 亿吨, 库消比 25.7%, 预测值月环下降 0.1 个百分点, 较 22/23 年度下跌 1.1 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 0.18 亿吨, 库消比 35.2%, 较 22/23 年度提升 4.84 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 1.33 亿吨, 库消比 86.1%, 较 22/23 年度下降 7.05 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	283.86	272.75	271.21
产量	715.36	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.05	789.17	785.74
进口	158.37	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	199.93	211.48	209.89
饲料消费	126.68	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	160.19	153.67	160.46
国内消费	698.33	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	791.16	790.71	797.52
出口	165.91	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.77	220.17	210.69
期末库存	194.09	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.75	271.21	259.44
库消比	22.5%	25.0%	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.4%	26.8%	25.7%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 2 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	18.36	15.50
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	2.40	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	31.14
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	15.50	17.90
库消比	24.2%	37.3%	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	35.3%	30.4%	35.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部2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	12.50
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	133.01
库消比	55.6%	64.9%	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	93.2%	86.1%

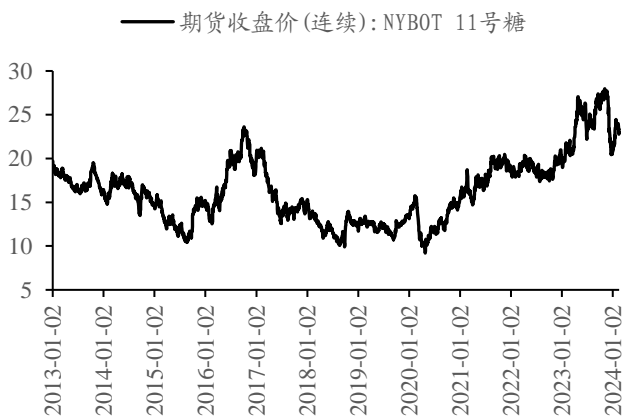
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部2月数据测算

2.1.3 糖

2月8日,白砂糖国内期货收盘价6579.0元/吨,周环比涨1.25%,同比涨11.72%。
截至2023年12月底,食糖进口累计数量397万吨,同比跌24.7%。

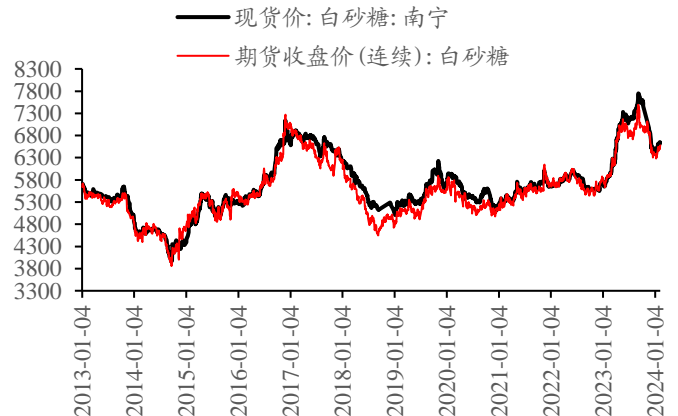
本周五,NYBOT 11号糖期货收盘价23.05美分/磅,周环比跌3.92%,同比涨7.31%; IPE 布油收盘价83.58美元/桶,周环比涨2.10%,同比跌1.46%。

图表 37 NYBOT11号糖期货收盘价走势图,美分/磅



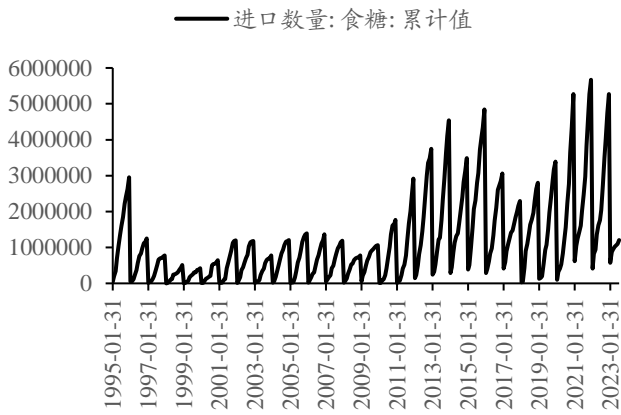
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 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 39 食糖累计进口数量，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

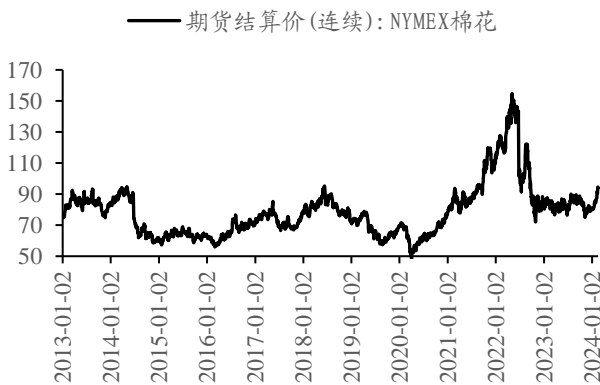


资料来源：wind，华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五，棉花现货价 17003.85 元/吨，周环比涨 0.35%，同比涨 7.12%；国内棉花期货收盘价 15975.0 元/吨，周环比涨 0.22%，同比涨 8.34%。本周五，NYMEX 棉花期货结算价 93.87 美分/磅，周环比涨 2.28%，同比涨 15.53%。

图表 41 NYMEX 棉花期货结算价走势图，美分/磅



资料来源：wind，华安证券研究所

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

美国农业部 2023 年 2 月供需报告预测，2023/24 年度全球棉花产量 2,459 万吨，国内消费量 2,452 万吨，期末库存 1,825 万吨，库消比 53.9%，较 22/23 年度下降 2.13 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 38 万吨，期末库存 61 万吨，库消比 19.9%，较 22/23 年度减少 8.75 个百分点；2023/24 年度中国棉花产量 600 万吨，国内消费量 807 万吨，期末库存 869 万吨，库消比 107.6%，较 22/23 年度上涨 8.06 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	16.66	18.09
产量	32.65	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	24.96	25.34	24.59
进口	11.19	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.37	8.22	9.35
国内消费	29.80	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.31	24.23	24.52
出口	11.06	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.42	8.06	9.35
期末库存	27.94	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.66	18.09	18.25
库消比	68.4%	76.2%	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	48.0%	56.0%	53.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部2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	0.38
出口	2.85	2.45	1.99	3.25	3.55	3.24	3.38	3.56	3.16	2.78	2.68
期末库存	0.64	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	0.93	0.61
库消比	16.7%	24.6%	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	23.8%	28.7%	19.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部2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	6.00
进口	3.83	1.81	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.71	1.36	2.62
国内消费	9.35	7.41	7.63	8.39	8.94	8.61	7.19	8.94	7.36	8.18	8.07
出口	0.01	0.02	0.03	0.01	0.03	0.05	0.03	0.00	0.03	0.02	0.01
期末库存	17.00	14.59	12.69	10.01	8.28	7.78	8.04	8.24	8.30	8.15	8.69
库消比	181.6%	196.4%	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	112.4%	99.5%	107.6%

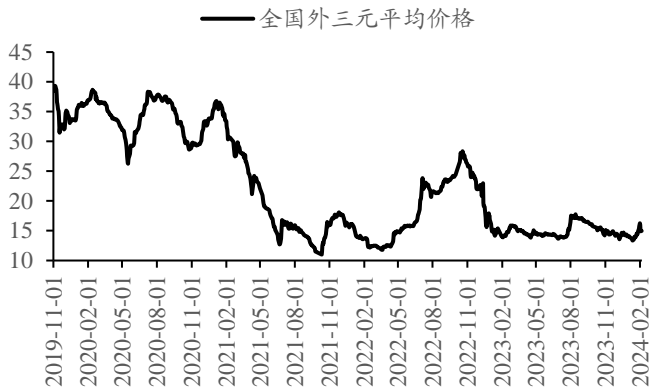
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部2月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

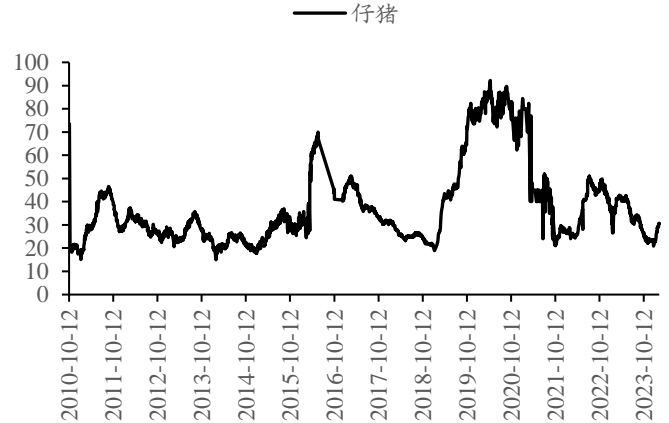
据猪易通数据，2月5日全国外三元生猪均价 14.97 元/公斤，周环比跌 2.3%，同比涨 7.9%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格 30.73 元/公斤，周环比涨 5.53%，同比跌 15.7%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比 6.92，周环比涨 10.7%，同比涨 43.3%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



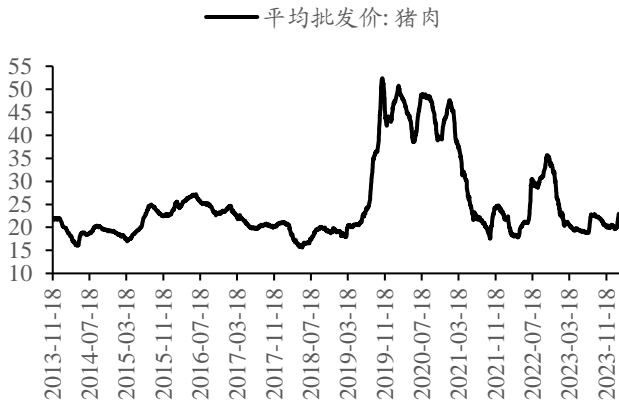
资料来源：猪易通，华安证券研究所

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



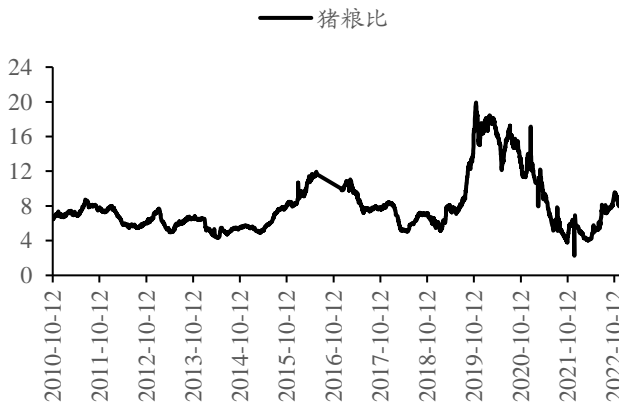
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



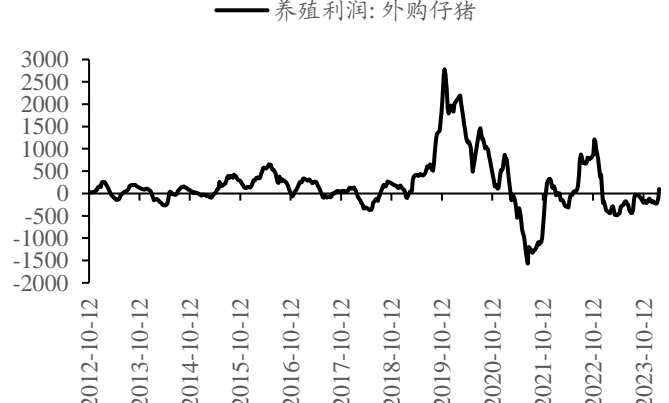
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



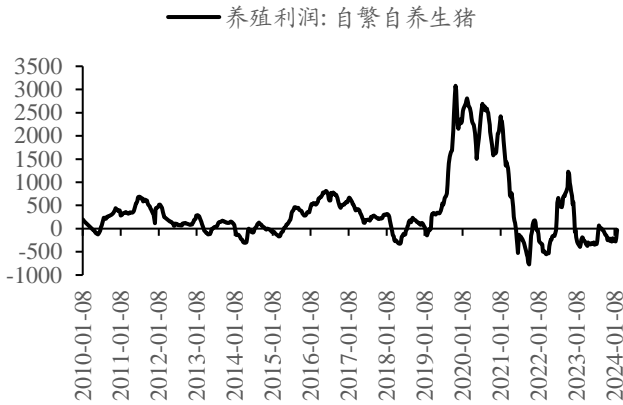
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润，元/头



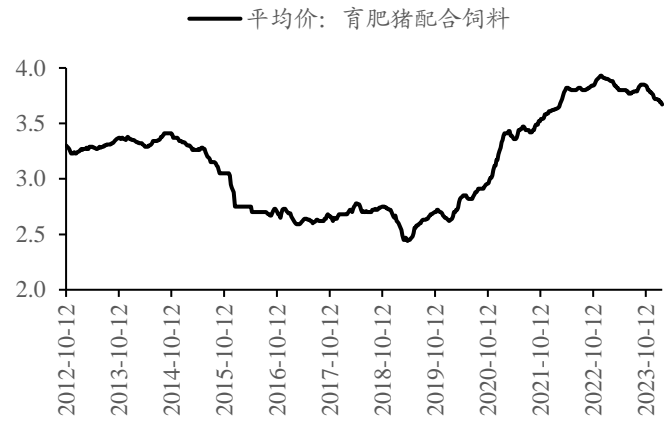
资料来源：wind，华安证券研究所

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



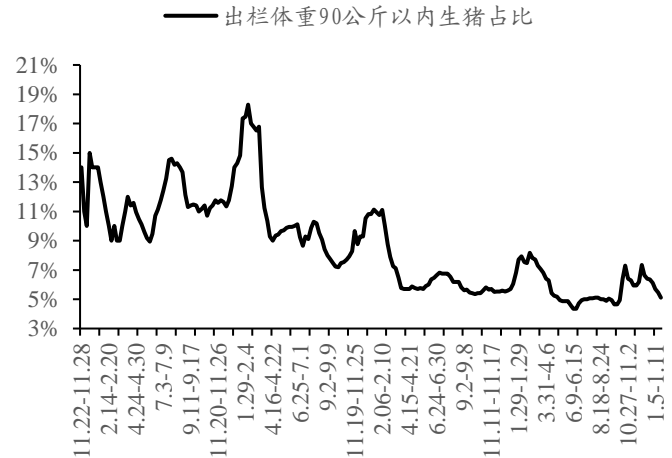
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪肉期货价格, 美分/磅



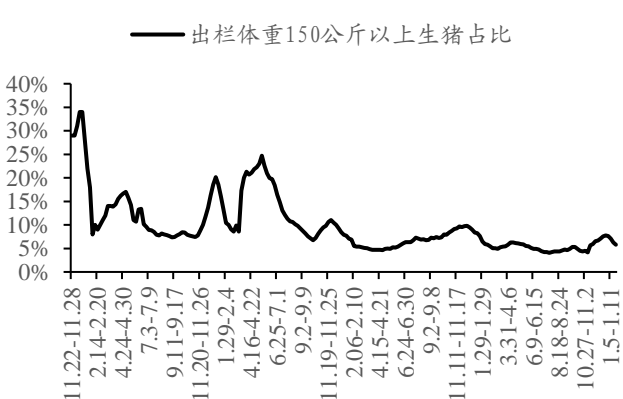
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



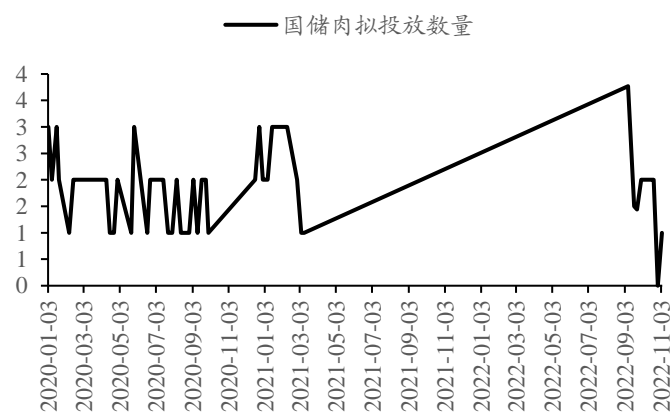
资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

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



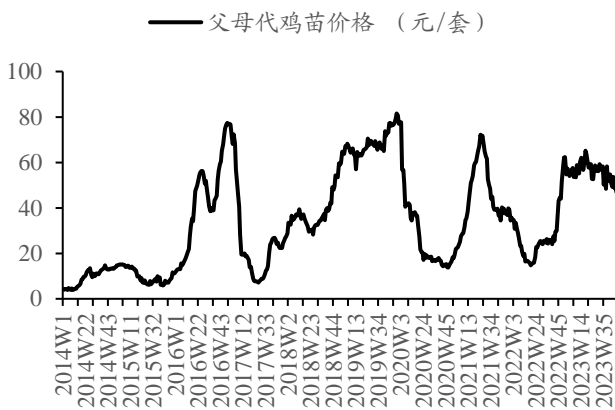
资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2024年第4周(2024年1月22日-2024年1月28日)父母代鸡苗价格36.33元/套，周环比涨1.02%，同比跌34.76%；父母代鸡苗销量114.33万套，周环比跌6.73%，同比跌4.74%；

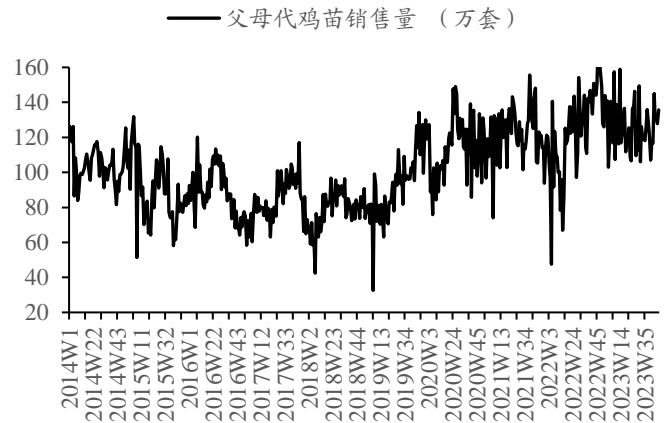
在产祖代种鸡存栏107.25万套，周环比跌1.66%，同比跌13.78%；后备祖代种鸡存栏71.17万套，周环比涨2.33%，同比涨35.15%；在产父母代种鸡存栏1949.32万套，周环比涨1.26%，同比跌3.35%；后备父母代种鸡存栏1591.34万套，周环比跌1.63%，同比跌0.86%。2024年2月2日，白羽肉鸡8.04元/公斤，周环比跌0.12，同比跌5.41%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



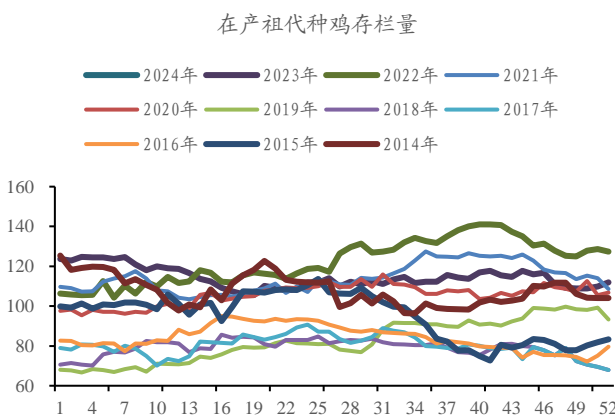
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



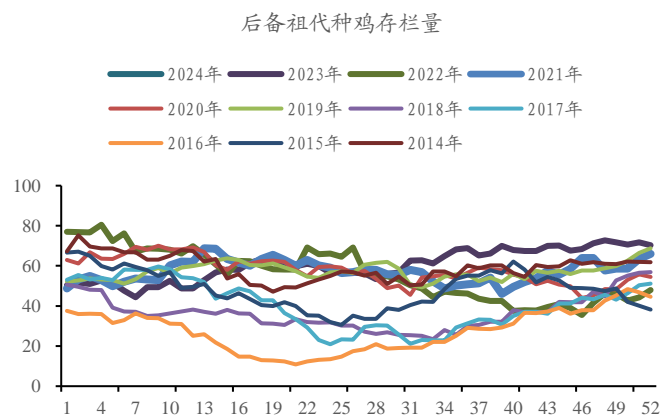
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



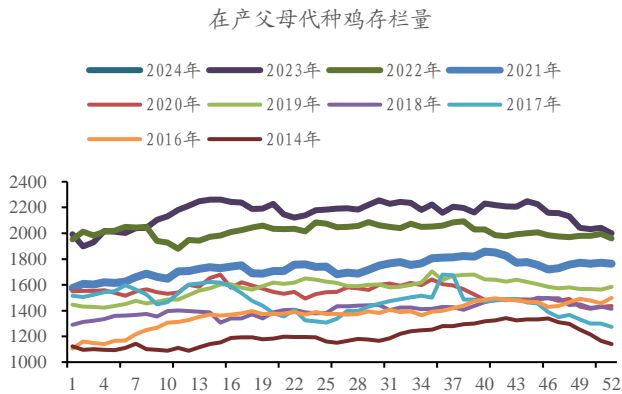
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



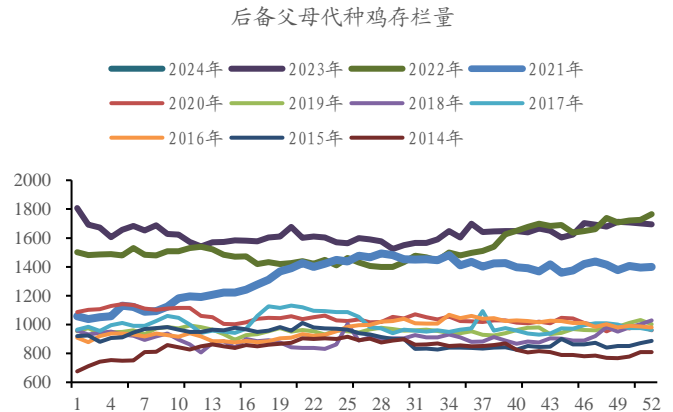
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套



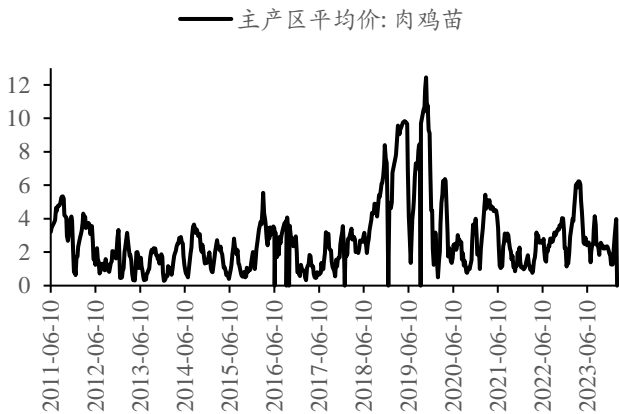
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套



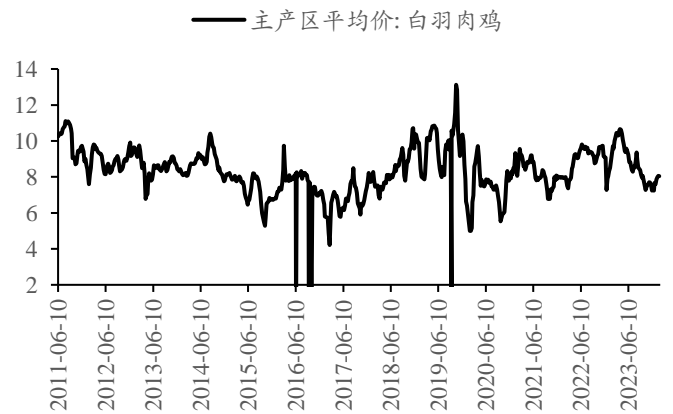
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

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



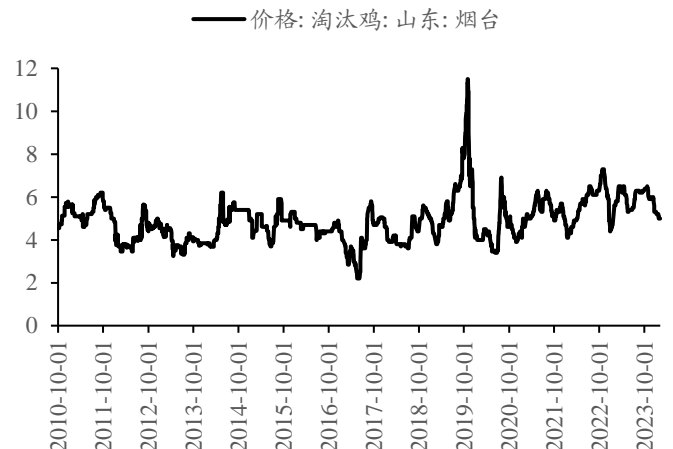
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

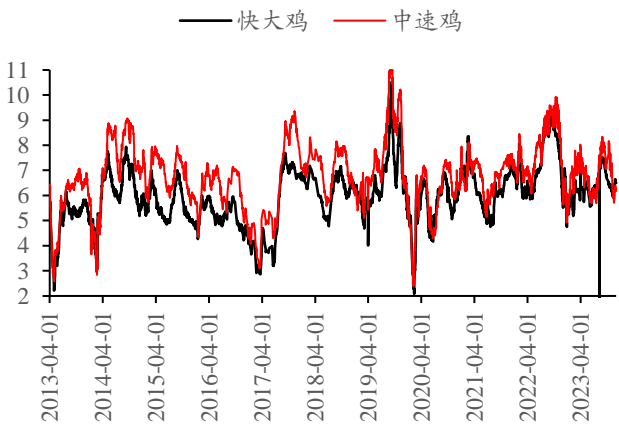


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

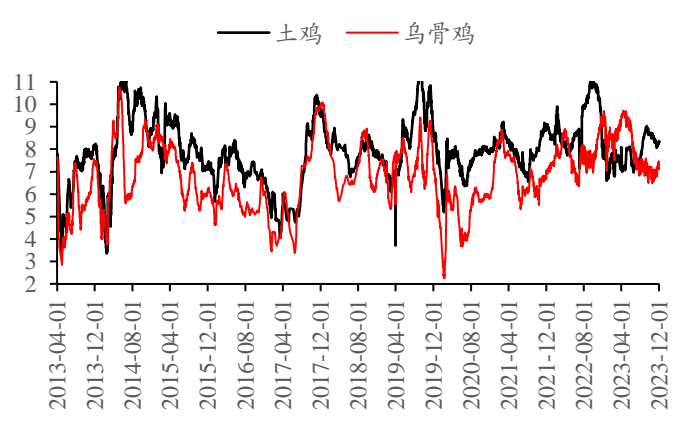
2024 年 1 月 24 日，乌鸡均价 15.3 元/公斤，周环比跌 1.3%，同比跌 15%；老母鸡均价 46 元/公斤，周环比涨 1.1%，同比跌 4.76%；三黄鸡均价 13.7 元/公斤，周环比跌 0.73%，同比跌 3.52%；青脚麻鸡均价 10 元/公斤，周环比跌 1.3%，同比跌 13.34%。

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



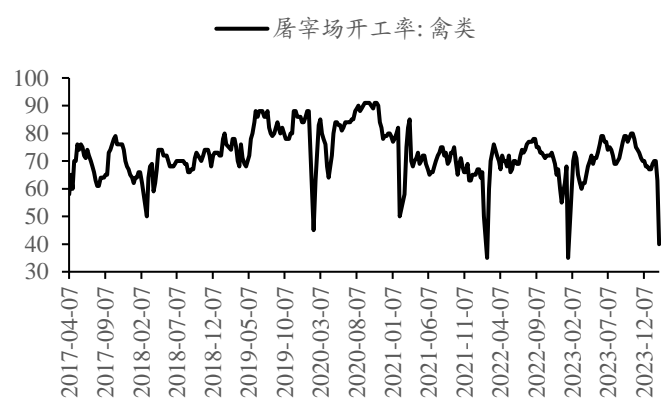
资料来源：新牧网，华安证券研究所

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, %



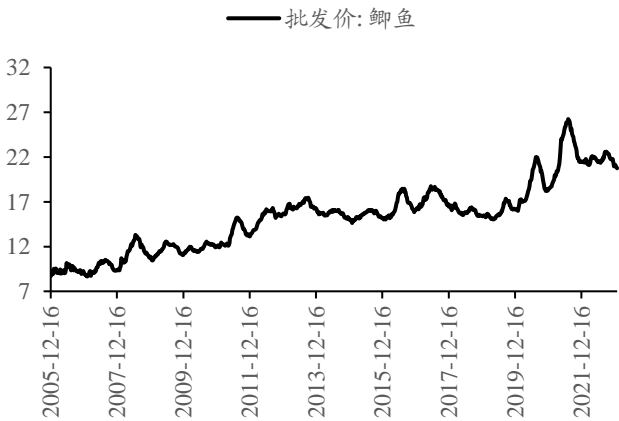
资料来源: 博亚和讯, 华安证券研究所

2.3 水产品

2024年2月2日, 鲫鱼批发价 20.65 元/公斤, 周环比跌 0.48%, 同比跌 3.86%; 草鱼批发价 15.38 元/公斤, 周环比涨 0.79%, 同比跌 10.74%。

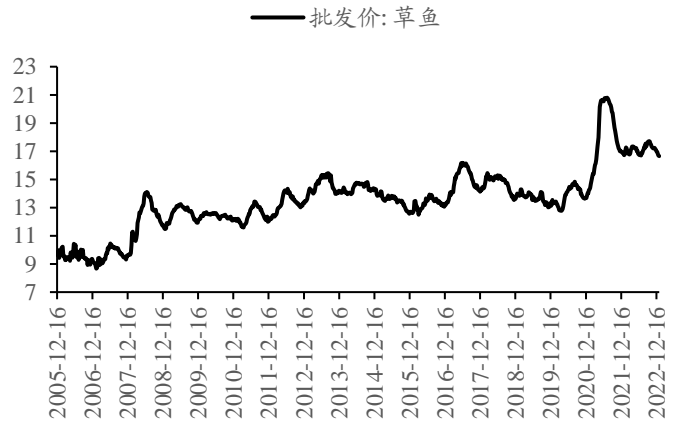
2024年2月16日, 威海海参批发价 180.0 元/千克, 周环比持平, 同比涨 15.38%; 威海鲍鱼批发价 160.0 元/千克, 周环比持平, 同比涨 14.29%; 威海扇贝批发价 10.0 元/千克, 周环比持平, 同比涨 25.00%。

图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤



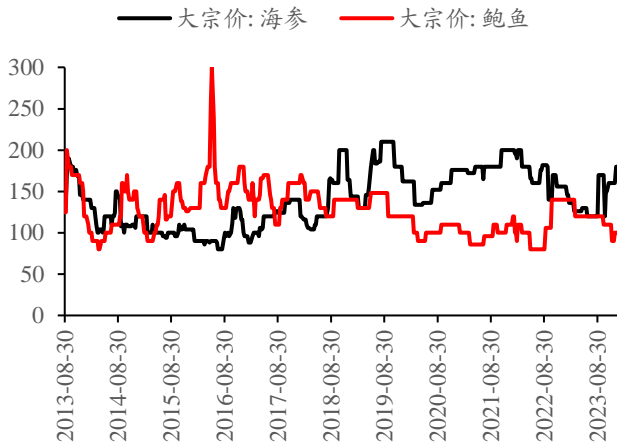
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价, 元/公斤



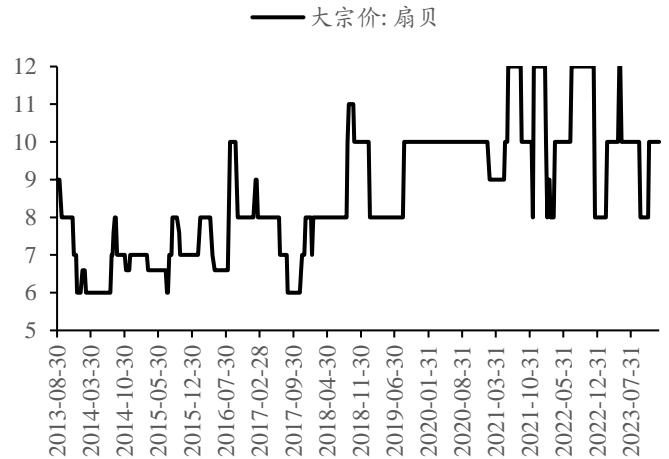
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

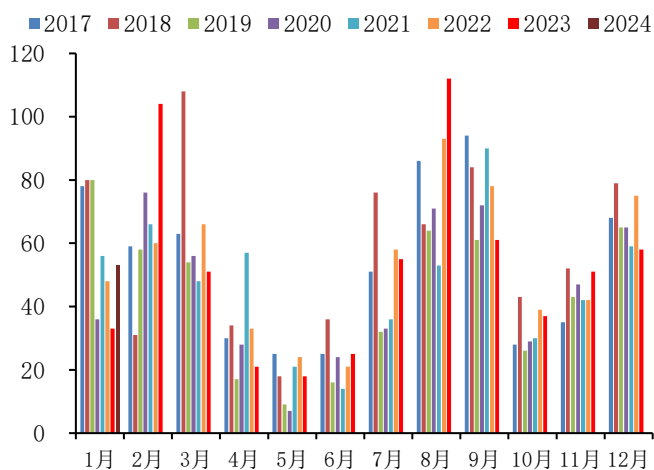
2.4 动物疫苗

2023 年，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%。

2024 年 1 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，高致病性猪蓝耳疫苗 266.7%、猪乙型脑炎疫苗 200%、口蹄疫苗 60.6%、腹泻苗 40%、猪圆环疫苗 39.1%、猪瘟疫苗 11.1%、猪伪狂犬疫苗-18.5%、猪细小病毒疫苗-30.8%。每年 1-2 月存在春节备货等季节性因素影响，看 1-2 月变化会更合理。

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。

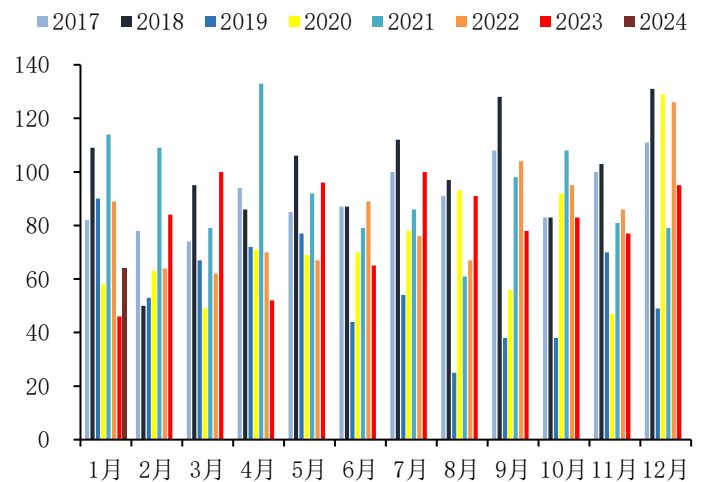
图表 78 口蹄疫批签发次数



资料来源: 国家兽药基础数据库, 华安证券研究所 注: 截至 2024.1.31

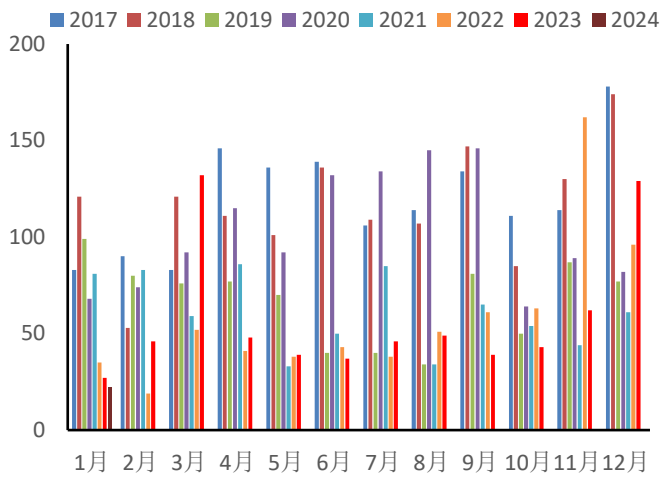
图表 80 猪伪狂疫苗批签发次数

图表 79 圆环疫苗批签发次数



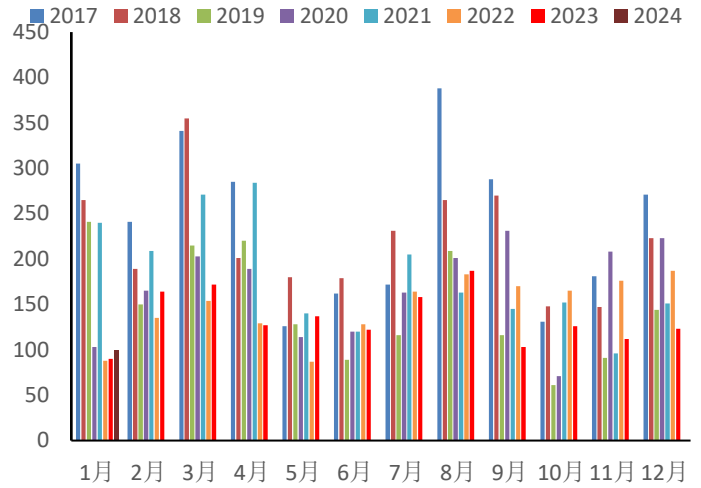
资料来源: 国家兽药基础数据库, 华安证券研究所 注: 截至 2024.1.31

图表 81 猪瘟疫苗批签发次数



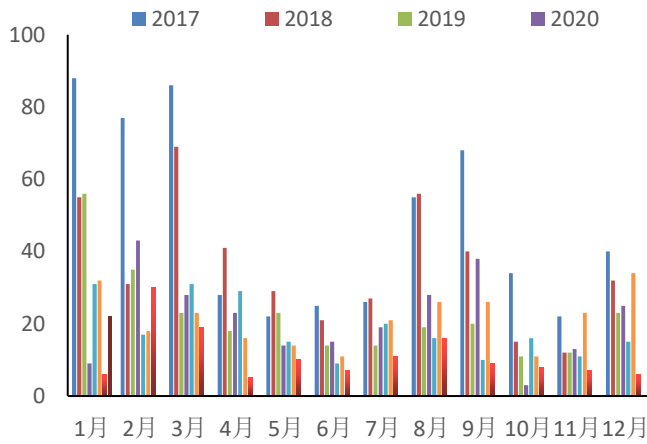
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.1.31

图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



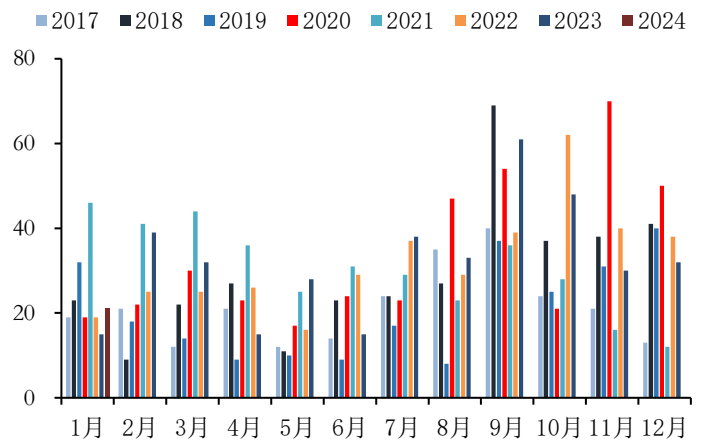
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.1.31

图表 83 猪腹泻疫苗批签发次数



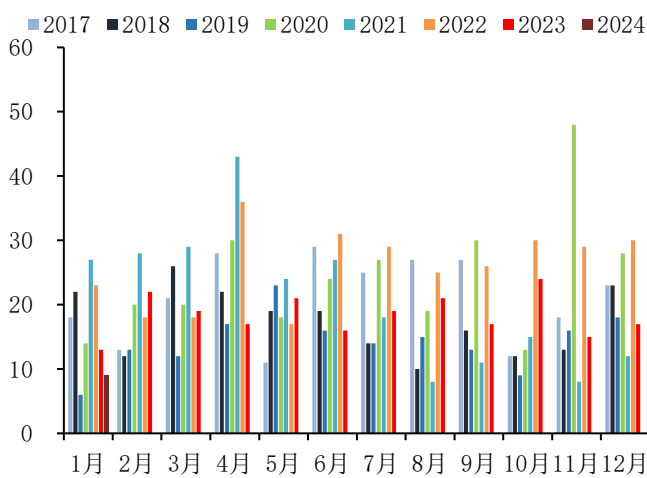
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.1.31

图表 84 猪细小病毒疫苗批签发次数

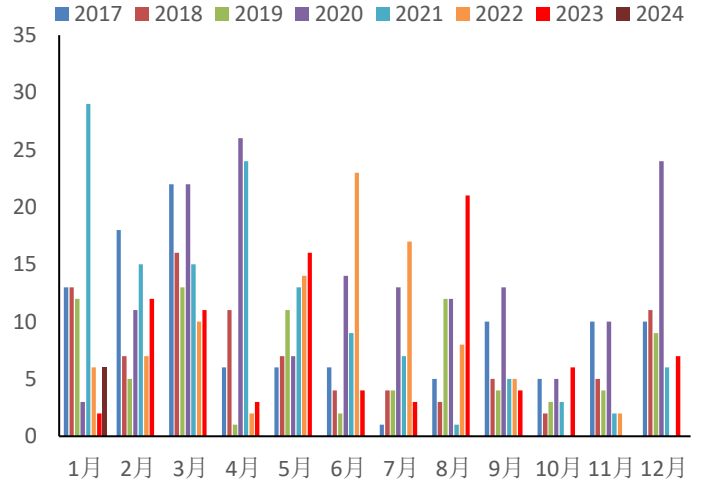


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.1.31

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 2024.1.31



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.1.31

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%。

2024年1月，已公告的上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，温氏股份 263.7、新希望 172.5、天邦食品 70.15、大北农 63.5、正邦科技 43、中粮家佳康 35、唐人神 32.8、华统股份 23.6、天康生物 23.2、神农集团 19.5、京基智农 17.2、金新农 13.3、立华股份 7.9、东瑞股份 5.8、正虹科技 0.4；出栏量同比增速从高到低依次为，金新农 165.9%、神农集团 112%、天邦食品 83.1%、温氏股份 66.2%、天康生物 46%、华统股份 45.8%、唐人神 41.3%、新希望 33.6%、大北农 28.5%、京基智农 28%、立华股份 15%、东瑞股份 8.6%、中粮家佳康-11.2%、正邦科技-23.9%、正虹科技-85.8%；出栏量环比增速从高到低依次为，东瑞股份 67.5%、神农集团 50.5%、金新农 34.1%、新希望 17%、华统股份 2.3%、京基智农-3.3%、正邦科技-6.1%、唐人神-8.6%、温氏股份-11.1%、大北农-12%、天康生物-17%、天邦食品-17%、立华股份-19.3%、正虹科技-51.9%、中粮家佳康-53.5%。

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
2024.1		263.7	70.15	43.0	23.2	13.3	172.5	32.8		63.5	35.0	5.8	0.4	23.6	
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
2024.1		66.2	83.1	-23.9	46	165.9	33.6	41.3		28.5	-11.2	8.6	-85.8	45.8	
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
2024.1		-11.1	-17.0	-6.1	-17.0	34.1	17.0	-8.6		-12.0	-53.5	67.5	-51.9	2.3	

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
2024.1		264	70	43	23	13	172	33		64	35	6	0	24	
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%
2024.1		66%	83%	-24%	46%	166%	34%	41%		28%	-11%	9%	-86%	46%	

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
2024.1	4,420	1,753		4.7	9,989	4,341		1,538
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%
2024.1	-11.9%	-23.1%		82.6%	16.7%	21.7%		-17.9%
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
2024.1	3.6	3.0		9,083	12.7	13.0		2.9
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				
2024.1				0.22				
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%				
2024.1				163.8%				
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				
2024.1				13,063				

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
2024.1	4,420	1,753		4.7	9,989	4,341		1,538
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%
2024.1	-11.9%	-23.1%		82.8%	16.7%	21.7%		-17.9%
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
2024.1	3.6	3.0		9,083	27.9	28.4		2.9

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 1-2 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	2023.3	2023.4	2023.5	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2e
江西	15.4	14.6	14.4	14.3	14.7	17.4	16.5	15.4	15.0	14.4	14.0	15.2
山东	15.6	14.8	14.8	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.6
广东	15.9	15.1	14.9	15.0	15.3	18.1	17.1	15.8	15.5	15.0	14.4	14.9
湖北	16.0	15.0	14.9	14.8	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	16.1
浙江	15.0	14.1	14.1	14.0	14.0	17.0	16.1	15.2	14.5	13.7	13.9	14.3
东北	15.2	14.4	14.4	14.2	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.8
其他	15.6	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.5
预测价格	15.6	14.7	14.6	14.5	14.6	17.5	16.6	15.4	14.7	14.6	14.6	15.2
公告价格	14.8	13.8	13.9	13.8	13.7	16.0	14.7	13.7	13.7	12.7	13.5	14.2
价格差距	-0.7	-0.9	-0.7	-0.7	-0.9	-1.5	-1.9	-1.7	-1.0	-1.9	-1.1	-1.1
温氏股份	2023.3	2023.4	2023.5	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2e

广东	15.9	15.1	14.9	15.0	15.3	18.1	17.1	15.8	15.5	15.0	14.4	14.9
广西	15.4	14.6	14.4	14.4	14.7	17.5	16.4	15.2	14.7	14.4	13.7	14.4
安徽	15.6	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.5
江苏	15.1	14.9	14.8	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.9
东北	15.2	14.4	14.4	14.2	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.8
湖南	15.3	14.4	14.3	14.2	14.4	17.2	16.4	15.2	14.7	14.4	14.0	14.7
湖北	16.0	15.0	14.9	14.8	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	16.1
江西	15.4	14.6	14.4	14.3	14.7	17.4	16.5	15.4	15.0	14.4	14.0	15.2
其他	15.6	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.5
预测价格	15.6	14.8	14.7	14.6	14.8	17.6	16.7	15.5	14.9	14.8	14.5	15.1
公告价格	15.2	14.4	14.3	14.3	14.2	16.8	16.2	15.1	14.4	14.8	13.8	14.4
价格差距	-0.4	-0.5	-0.4	-0.4	-0.6	-0.8	-0.5	-0.4	-0.5	0.0	-0.7	-0.7
牧原股份	2023.3	2023.4	2023.5	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1e	2024.2e
河南	15.3	14.5	14.5	14.2	14.3	17.1	16.4	14.9	14.1	14.3	14.7	15.2
湖北	16.0	15.0	14.9	14.8	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	16.1
山东	15.6	14.8	14.8	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.6
东北	15.2	14.4	14.4	14.2	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.8
安徽	15.6	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.5
江苏	15.1	14.9	14.8	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.9
预测价格	15.6	14.7	14.7	14.5	14.6	17.4	16.7	15.3	14.5	14.6	15.0	15.5
公告价格	15.0	14.2	14.2	13.8	13.8	16.4	15.8	14.5	13.7	13.4	13.7	14.3
价格差距	-0.6	-0.5	-0.5	-0.7	-0.8	-1.1	-0.9	-0.8	-0.8	-1.2	-1.2	-1.2
天邦食品	2023.3	2023.4	2023.5	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2e
广西	15.4	14.6	14.4	14.4	14.7	17.5	16.4	15.2	14.7	14.4	13.7	14.4
安徽	15.6	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.5
江苏	15.1	14.9	14.8	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.9

山东	15.6	14.8	14.8	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.6
河北	15.4	14.6	14.6	14.3	14.4	17.2	16.4	15.1	14.2	14.2	14.7	15.5
预测价格	15.4	14.7	14.6	14.4	14.6	17.3	16.5	15.2	14.4	14.6	14.7	15.3
公告价格	15.2	14.4	14.4	14.2	14.4	16.9	16.5	15.1	13.9	13.4	12.9	13.6
价格差距	-0.2	-0.3	-0.2	-0.3	-0.2	-0.4	-0.1	-0.1	-0.5	-1.2	-1.7	-1.7
新希望	2023.3	2023.4	2023.5	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2e
山东	15.6	14.8	14.8	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.6
川渝	15.2	14.4	14.3	13.9	14.0	16.8	16.3	15.5	15.1	14.6	13.9	14.8
陕西	15.2	14.4	14.5	14.1	14.3	17.2	16.4	15.2	14.5	14.2	14.4	14.8
河北	15.4	14.6	14.6	14.3	14.4	17.2	16.4	15.1	14.2	14.2	14.7	15.5
预测价格	15.5	14.7	14.6	14.3	14.4	17.2	16.5	15.2	14.4	14.6	14.8	15.4
公告价格	15.0	14.2	14.2	14.2	14.1	16.6	16.0	14.9	14.0	13.1	13.3	13.9
价格差距	-0.4	-0.5	-0.4	-0.1	-0.3	-0.6	-0.5	-0.3	-0.4	-1.5	-1.5	-1.5
天康生物	2023.3	2023.4	2023.5	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2e
新疆	14.2	13.7	13.9	13.3	13.3	16.6	15.6	14.4	14.4	13.2	12.7	13.0
河南	14.9	15.3	14.5	14.5	14.2	14.2	14.3	17.1	16.4	14.3	14.7	15.2
预测价格	14.3	13.8	13.9	13.5	13.4	16.4	15.5	14.7	14.6	13.3	12.9	13.2
公告价格	15.0	14.1	14.0	13.7	13.1	16.0	15.2	14.3	13.5	13.2	13.1	13.3
价格差距	0.7	0.2	0.0	0.3	-0.3	-0.4	-0.3	-0.4	-1.1	-0.1	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 2月第1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,2月第1周(采集日为2月1日)生猪产品、家禽产品、羊肉价格环比上涨,牛肉、生鲜乳、饲料产品价格下跌。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格 26.42 元/公斤,比前一周上涨 8.7%,同比下跌 20.5%。河南、陕西、山东、河北、宁夏等 28 个省份仔猪价格上涨,上海仔猪价格下跌。西北地区价格较高,为 28.11 元/公斤;西南地区价格较低,为 24.04 元

/公斤。全国生猪平均价格 15.56 元/公斤，比前一周上涨 5.8%，同比上涨 2.8%。全国 30 个监测省份生猪价格全部上涨。华东地区价格较高，为 16.42 元/公斤；东北地区价格较低，为 14.67 元/公斤。全国猪肉平均价格 25.32 元/公斤，比前一周上涨 3.6%，同比下跌 9.1%。全国 30 个监测省份猪肉价格全部上涨。华南地区价格较高，为 27.77 元/公斤；东北地区价格较低，为 21.59 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 10.96 元/公斤，比前一周上涨 0.2%，同比下跌 8.6%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 9.61 元/公斤，比前一周上涨 0.6%，同比下跌 10.6%。全国鸡肉平均价格 23.98 元/公斤，比前一周上涨 0.6%，同比下跌 3.6%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.65 元/只，比前一周上涨 0.3%，同比下跌 5.7%。商品代肉雏鸡平均价格 3.41 元/只，比前一周上涨 2.7%，同比下跌 4.2%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 79.66 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 9.8%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉价格 69.03 元/公斤，比前一周下跌 0.8%。全国羊肉平均价格 76.93 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比下跌 7.3%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉价格 69.19 元/公斤，比前一周上涨 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 3.63 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 10.8%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.63 元/公斤，比前一周下跌 1.5%，同比下跌 13.2%。主产区东北三省玉米价格为 2.38 元/公斤，比前一周下跌 1.7%；主销区广东省玉米价格 2.81 元/公斤，比前一周下跌 1.4%。全国豆粕平均价格 3.97 元/公斤，比前一周下跌 2.0%，同比下跌 19.8%。育肥猪配合饲料平均价格 3.69 元/公斤，比前一周下跌 0.5%，同比下跌 8.4%。肉鸡配合饲料平均价格 3.80 元/公斤，比前一周下跌 0.5%，同比下跌 6.6%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.50 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 7.2%。（来源：中国农业信息网）

4.2 2024 年第 5 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 5 周（2024 年 1 月 29 日—2 月 4 日，下同）“农产品批发价格 200 指数”为 130.83（以 2015 年为 100），比前一周升 4.97 个点，同比低 4.14 个点；“‘菜篮子’产品批发价格 200 指数”为 132.77（以 2015 年为 100），比前一周升 5.79 个点，同比低 5.09 个点。

1.猪肉价格继续上涨。猪肉批发市场周均价每公斤 21.52 元，环比涨 6.6%，为连续 3 周上涨，累计上涨 8.9%，同比低 3.3%；牛肉每公斤 70.31 元，环比跌 0.4%，同比低 9.6%；羊肉每公斤 64.72 元，环比涨 0.7%，同比低 6.0%；白条鸡每公斤 17.66 元，环比涨 1.8%，同比低 5.2%。鸡蛋批发市场周均价每公斤 9.62 元，环比持平，同比低 9.2%。

2.水产品价格涨跌互现。花鲢鱼、大带鱼、鲤鱼和草鱼周均价每公斤分别为 16.25 元、41.24 元、13.99 元和 15.47 元，环比分别涨 0.9%、0.6%、0.3%和 0.3%；白鲢鱼、大黄花鱼和鲫鱼周均价每公斤分别为 9.01 元、45.71 元和 18.54 元，环比分别跌 1.1%、0.4%和 0.1%。

3.蔬菜均价明显上涨。重点监测的 28 种蔬菜周均价每公斤 5.62 元，环比涨 8.5%，同比低 8.3%。其中，黄瓜、西葫芦和青椒价格涨幅较大，环比分别涨 28.0%、23.3%和 22.7%，洋白菜、豆角、菜花、茄子、大葱、大白菜和芹菜价格环比分别涨

15.3%、12.8%、12.5%、12.4%、11.7%、11.6%和 10.4%，其余品种价格涨幅在 10%以内。

4.水果均价小幅上涨。重点监测的 6 种水果周均价每公斤 7.24 元，环比涨 1.4%，同比低 4.2%。分品种看，巨峰葡萄、西瓜、菠萝、鸭梨和富士苹果周均价环比分别涨 3.9%、2.4%、1.0%、0.7%和 0.6%；香蕉周均价环比跌 1.7%。

二、国际大宗农产品价格

1.多数大宗农产品价格小幅下跌

美国芝加哥商品交易所豆油、大豆、小麦和玉米最近期货合约收盘周均价每吨分别为 1005 美元、443 美元、220 美元和 164 美元，环比分别跌 4%、2%、1%和 1%，同比分别低 25%、21%、21%和 34%；国际糖料理事会原糖周均价每磅 23.08 美分（每吨 509 美元），环比跌 1%，同比高 14%；泰国 100%B 级和 5%破碎率大米曼谷离岸周均价每吨分别为 675 美元和 661 美元，环比均跌 1%，同比分别高 27%和 28%。

2.棉花和棕榈油价格环比基本持平

国际棉花指数（SM 级）每磅 96.73 美分（每吨 2132 美元），环比基本持平，同比低 7%；马来西亚棕榈油荷兰鹿特丹港到岸周均价每吨 975 美元，环比基本持平，同比高 1%。（来源：中国农业信息网）

4.3 2024 年 2 月中国农产品供需形势分析

玉米：本月对 2023/24 年度中国玉米供需形势预测与上月保持一致。国内玉米价格持续低位运行，深加工企业效益改善，开工率保持高位；随着生猪产能逐渐回调到合理水平，二季度生猪市场形势有望好于去年同期，将带动玉米饲用消费预期向好，预计年后玉米消费需求稳步增长。全球玉米供需形势宽松，价格震荡走低，本月将 2023/24 年度进口玉米到岸税后均价预测值每吨下调 250 元，调整为 2150-2350 元。

大豆：本月对 2023/24 年度中国大豆供需形势预测与上月保持一致。国内方面，临近农历春节，销区市场补库基本完成，产销区大豆购销较为清淡，市场运行基本平稳。国际方面，南美大豆已进入收割期，阿根廷等国产量大幅增加，全球大豆供应呈宽松格局。

棉花：本月将 2023/24 年度棉花进口量上调 15 万吨至 200 万吨，期末库存上调至 702 万吨，其他供需预测数据与上月保持一致。2023/24 年度棉花销售进度较上年有所加快，据国家棉花市场监测系统数据，截至 2 月 1 日，全国棉花销售率为 35.9%，同比增长 7.3 个百分点，较过去四年均值下降 6.1 个百分点。

食用植物油：本月将 2023/24 年度中国食用植物油消费量预测值调增 70 万吨至 3783 万吨，主要由于国家统计局公布的餐饮消费恢复好于预期，其他供需预测数据与上月保持一致。1 月下旬南方出现大范围寒潮低温雨雪冰冻天气，江南及贵州等地雨雪与低温叠加，导致油菜受到冻害。2 月，预计南方大部气温偏高，利于油菜恢复生长，需及时排湿降渍，根据长势适时追肥，促进油菜健壮生长。

食糖：本月对 2023/24 年度中国食糖供需预测数据不作调整。目前，主产区甘蔗砍收进度整体过半，低温雨雪冰冻天气导致部分产区甘蔗糖分累积受到影响，对食糖产量的实际影响尚有待观察。国际方面，巴西降雨偏少导致市场担心其甘蔗生产形势，叠加印度、泰国产糖量下降，国际糖价大幅反弹。后期需关注广西等主产区不利天气对食糖产量的影响、节后补库情况以及主要出口国天气情况。（来源：中国农业信息网）

4.4 上海钢联：1月综合能繁母猪存栏环比下降0.56%

2024年1月，规模场能繁母猪存栏环比下降0.52%，同比下降5.79%；2024年1月，中小散户能繁母猪存栏环比下降1.93%，同比下降18.52%；2024年1月，综合能繁母猪存栏环比下降0.56%，同比下降6.23%。（来源：上海钢联）

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，2023年WIND金牌分析师农林牧渔行业第五名。

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述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。