

## 农林牧渔

2024年02月23日

## 1月能繁去化延续，节后淡季猪价持续回落

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

陈雪丽（分析师）

王高展（联系人）

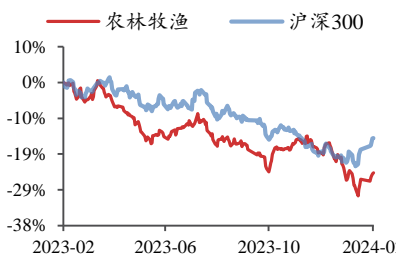
chenxueli@kysec.cn

wanggaozhan@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

证书编号：S0790123060055

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《USDA 上调 2023/2024 年全球小麦和水稻产量，下调玉米和大豆产量—行业点评报告》-2024.2.19

《寒潮降温难挡年后猪价回落，饲料原料价格下行缓解养殖压力—行业周报》-2024.2.18

《2024 年中央一号文件出台，确保国家粮食安全强化农业科技支撑—行业周报》-2024.2.4

### ● 行业：1月能繁去化延续，节后淡季猪价持续回落

**1月生猪屠宰量环比小幅上行，春节后猪价持续回落。**据涌益咨询，2024年1月全国生猪销售均价为14.27元/公斤，同比-3.23%，环比-0.50%。涌益监控样本1月屠宰量达588.40万头，同比+40.00%，环比+3.77%。涌益样本猪企2024年2月生猪计划出栏1650万头，同比+2.48%，2月计划较1月实际出栏-19.94%，2月计划出栏降幅较大主要系春节假期影响（月度出栏少10天左右），但2月计划出栏同比仍增长（2023年春节在1月）。节后猪肉消费疲弱猪价持续下行，寒潮降温再至或加重非瘟等疫病影响异常出栏，预计猪价持续承压。

**1月毛白价差环比小幅上行，冻品持续出货对猪价形成压制。**据涌益咨询，2024年1月监控样本毛白价差4.49元/公斤（环比+0.12元/公斤，同比-1.08元/公斤）。春节备货毛白价差环比表现平稳，同比则低于2023年同期。截至2024年2月22日，猪肉鲜销率抬升至95.7%（系节后屠宰量低），全国冻品库容率下降至17.37%，冻品持续出货压制整体猪价。

**1月能繁去化延续，仔猪涨价不改去化大势。**2024年1月行业生猪自繁自养头均亏损245.64元，环比基本持平。1月涌益监控样本能繁存栏环比-0.76%，去化延续。截至2024年2月22日，规模厂15公斤仔猪出栏价达602元/头，同比+9.06%，50公斤二元母猪价格在1550元/头以下运行平稳，体现市场不缺母猪。2024年2月19日，农业农村部发布《关于落实中共中央国务院关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴工作部署的实施意见》指出要“完善生猪产能调控实施方案，适度放宽调控绿色区间下限”，体现当前生猪产能有进一步向下调整空间。2024H1生猪供给仍过剩，能繁去化有望延续。

### ● 企业：1月上市猪企生猪出栏量同比分化，出栏均重环比变动不一

截至2024年2月21日，主要10家生猪养殖上市企业均已发布1月生猪销售数据。生猪养殖上市企业1月合计出栏生猪740.79万头，同比+29.16%。温氏股份、新希望、\*ST正邦、天邦食品、大北农、中粮家佳康、天康生物、唐人神、金新农、华统股份1月出栏量分别为263.74、172.48、42.98、70.15、63.50、35.00、23.21、32.82、13.32、23.59万头，分别同比+66.2%、+33.6%、-23.9%、+83.1%、+28.5%、-11.2%、+45.9%、+41.3%、+165.9%、+45.8%。

**出栏均重方面**，3家企业公布出栏均重，温氏股份、\*ST正邦、大北农1月商品猪出栏均重分别为116.9/132.7/113.4公斤/头，分别环比+3.5/+3.3/-4.0公斤/头。

**销售均价方面**，温氏股份、新希望、\*ST正邦、天邦食品、大北农、中粮家佳康、天康生物、华统股份1月商品猪销售均价分别为13.76/13.3/13.51/13.2/13.66/14.2/13.07/13.81元/公斤，环比+0.4%/+1.8%/+6.5%/-2.3%/+1.8%/+2.2%/-0.9%/+0.1%。

**● 风险提示：**猪价异常波动、疫病不确定性、上市公司养殖成本下降不及预期。

## 目 录

1、 行业：1月能繁去化延续，节后淡季猪价持续回落.....	3
2、 1月上市猪企生猪出栏量同比分化，出栏均重均环比分化.....	5
3、 风险提示.....	10

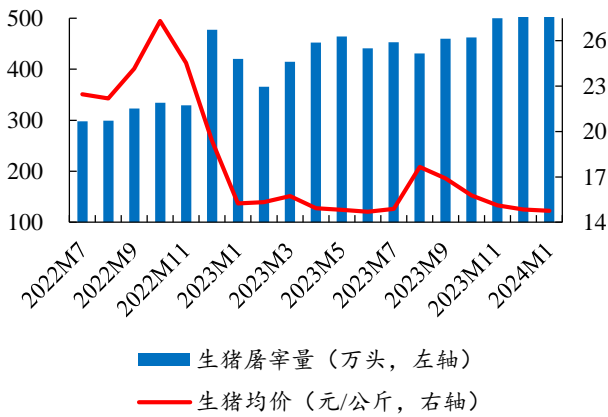
## 图表目录

图 1： 涌益样本 1 月生猪屠宰量及均价环比基本持平.....	3
图 2： 涌益样本 2 月生猪计划出栏同比+2.48%.....	3
图 3： 春节后猪价快速回落，低于 2023 年同期（元/公斤）.....	3
图 4： 春节后生猪屠宰量同步回落（万头）.....	3
图 5： 2024 年 1 月毛白价差环比小幅上行（元/公斤）.....	4
图 6： 节后屠宰量低，猪肉鲜销率有所提升.....	4
图 7： 冻品库存仍处相对高位，面临出货压力.....	4
图 8： 冻肉价格低位运行对整体猪价形成压制（万元/吨）.....	4
图 9： 1 月生猪自繁自养头均亏损环比基本持平.....	5
图 10： 1 月涌益监控样本能繁存栏环比-0.76%.....	5
图 11： 本周规模厂 15 公斤仔猪出栏价达 602 元/头.....	5
图 12： 50 公斤二元母猪价格运行平稳（元/头）.....	5
图 13： 2024 年 1 月主要 10 家生猪养殖企业合计出栏生猪 740.79 万头，同比+29.16%.....	6
图 14： 2024 年 1 月主要 10 家生猪养殖企业出栏量分化.....	6
图 15： 1 月各猪企出栏均重环比分化（公斤/头）.....	6
图 16： 2024 年 1 月 8 家上市猪企销售均价环比分化（元/kg）.....	7
图 17： 温氏股份 1 月销售生猪 263.74 万头，同比+66.2%.....	7
图 18： 温氏股份 1 月收入 42.43 亿元，均价 13.76 元/公斤.....	7
图 19： *ST 正邦 1 月销售生猪 42.98 万头，同比-23.9%.....	7
图 20： *ST 正邦 1 月收入 3.94 亿元，均价 13.5 元/公斤.....	7
图 21： 新希望 1 月出栏生猪 172.48 万头，同比 33.6%.....	8
图 22： 新希望 1 月收入 21.59 亿元，均价 13.3 元/公斤.....	8
图 23： 天邦食品 1 月销售生猪 70.15 万头，同比+83.1%.....	8
图 24： 天邦食品 1 月收入 6.39 亿元，均价 13.2 元/公斤.....	8
图 25： 大北农 1 月销售生猪 63.5 万头，同比+28.5%.....	8
图 26： 大北农 1 月收入 9.24 亿元，均价 13.7 元/公斤.....	8
图 27： 唐人神 1 月销售生猪 32.8 万头，同比+41.3%.....	9
图 28： 唐人神 1 月收入 4.14 亿元，同比+14.7%.....	9
图 29： 金新农 1 月销售生猪 13.32 万头，同比+166%.....	9
图 30： 金新农 1 月收入 1.36 亿元，均价 13.46 元/公斤.....	9
图 31： 天康生物 1 月销售生猪 23.2 万头，同比+45.9%.....	9
图 32： 天康生物 1 月收入 3.4 亿元，同比+35.5%.....	9
图 33： 华统股份 1 月销售生猪 23.6 万头，同比+45.8%.....	10
图 34： 华统股份 1 月收入 3.6 亿元，均价 13.81 元/公斤.....	10
图 35： 中粮家佳康 1 月生猪出栏量 35 万头.....	10

## 1、行业：1月能繁去化延续，节后淡季猪价持续回落

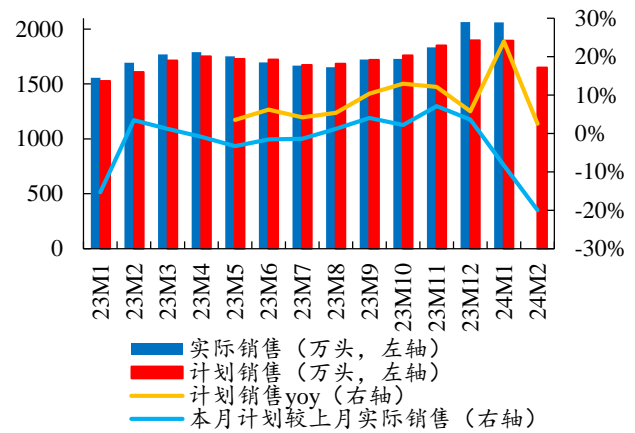
1月生猪屠宰量环比小幅上行，春节后猪价持续回落。据涌益咨询，2024年1月全国生猪销售均价为14.27元/公斤，同比-3.23%，环比-0.50%。涌益监控样本1月屠宰量达588.40万头，同比+40.00%，环比+3.77%。受春节前备货集中出栏及寒潮降雪影响，1月生猪屠宰量环比增加，猪价环比相对平稳。涌益样本猪企2024年2月生猪计划出栏1650万头，同比+2.48%，2月计划较1月实际出栏-19.94%，主要系春节假期影响（月度出栏少10天左右），但2月计划出栏仍实现同比增长（2023年春节在1月），供给仍充足。春节后猪肉消费疲弱，猪价持续下行，寒潮降温再至或加重非瘟等疫病影响异常出栏，预计猪价持续承压。

图1：涌益样本1月生猪屠宰量及均价环比基本持平



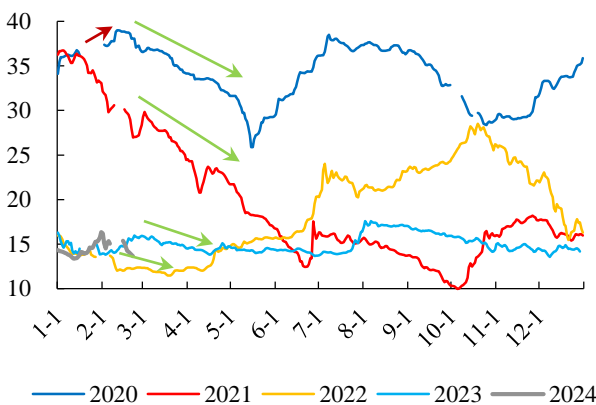
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图2：涌益样本2月生猪计划出栏同比+2.48%



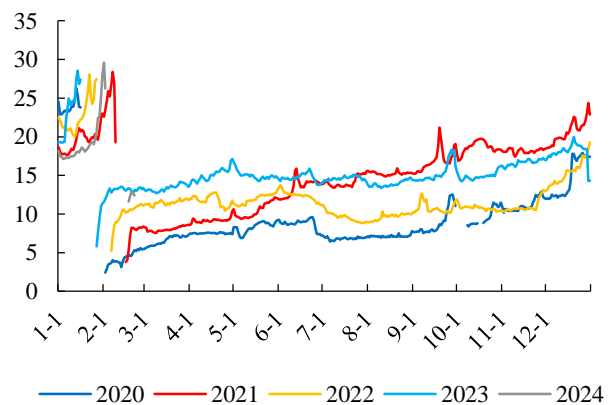
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图3：春节后猪价快速回落，低于2023年同期（元/公斤）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

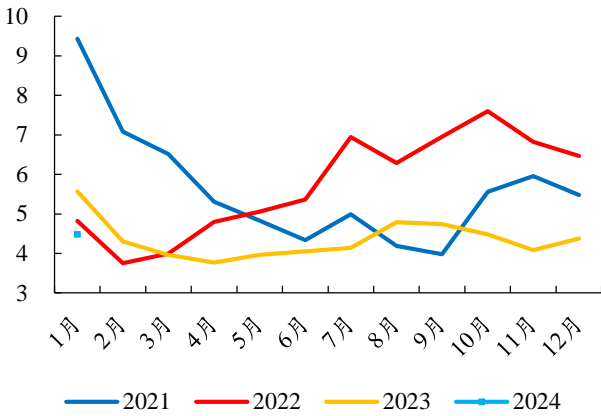
图4：春节后生猪屠宰量同步回落（万头）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

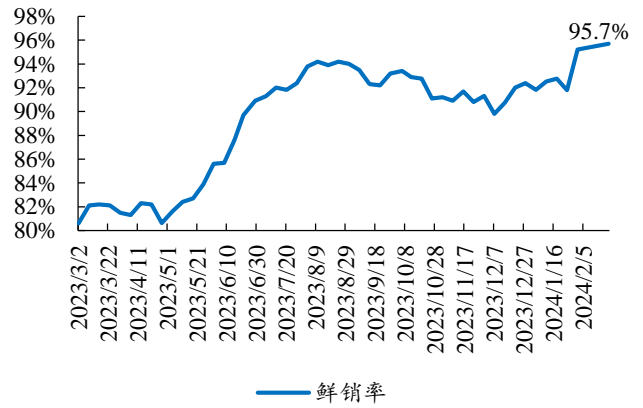
2024年1月毛白价差环比小幅上行，冻品持续出货冻肉价格低位运行。据涌益，2024年1月监控样本毛白价差4.49元/公斤（环比+0.12元/公斤，同比-1.08元/公斤）。节前备货毛白价差环比表现平稳，同比则远低于2023年同期。截至2024年2月22日，猪肉鲜销率抬升至95.7%（系节后屠宰量低），全国冻品库容率下降至17.37%，冻品持续出货压制整体猪价。

图5：2024年1月毛白价差环比小幅上行（元/公斤）



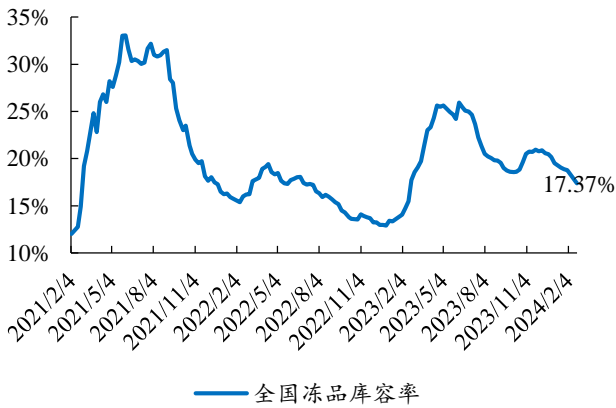
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图6：节后屠宰量低，猪肉鲜销率有所提升



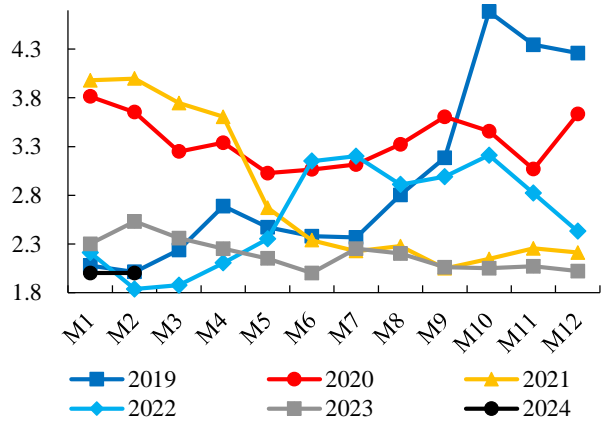
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图7：冻品库存仍处相对高位，面临出货压力



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

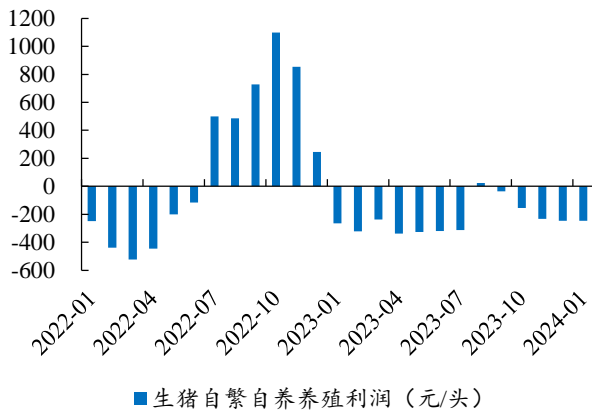
图8：冻肉价格低位运行对整体猪价形成压制（万元/吨）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

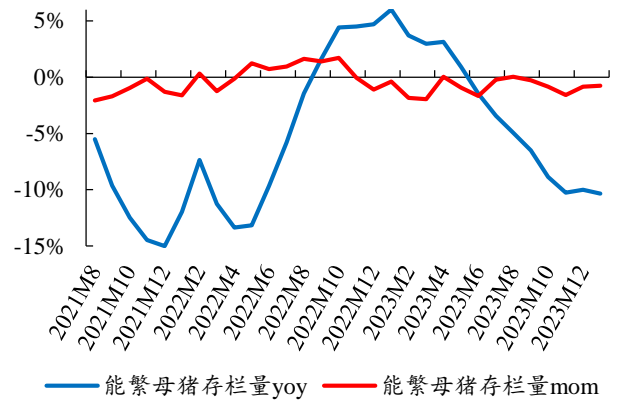
**1月能繁去化延续，仔猪涨价不改去化大势。**2024年1月行业生猪自繁自养头均亏损245.64元，环比基本持平。从能繁存栏看，1月涌益监控样本能繁存栏环比-0.76%，去化延续。截至2024年2月22日，规模厂15公斤仔猪出栏价达602元/头，同比+9.06%，仔猪涨价幅度较大或系季节性仔猪供给偏紧、养户对下半年猪价乐观及仔猪投机影响。50公斤二元母猪价格在1550元/头以下运行平稳，体现市场不缺母猪。2024年2月19日，农业农村部发布《关于落实中共中央国务院关于学习运用“千村示范、万村整治”工程经验有力有效推进乡村全面振兴工作部署的实施意见》指出要“完善生猪产能调控实施方案，适度放宽调控绿色区间下限”，反映当前生猪产能有进一步向下调整空间。2024H1生猪供给仍过剩，能繁去化有望延续。

图9：1月生猪自繁自养头均亏损环比基本持平



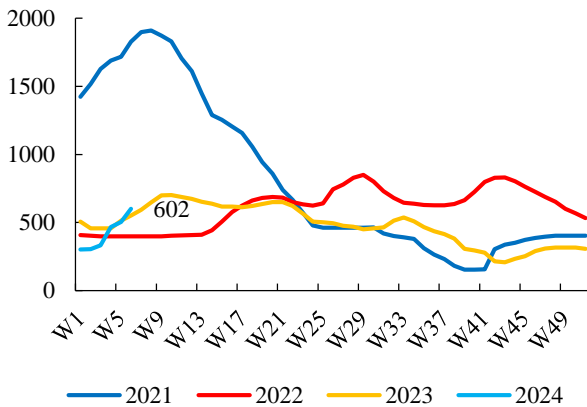
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：1月涌益监控样本能繁存栏环比-0.76%



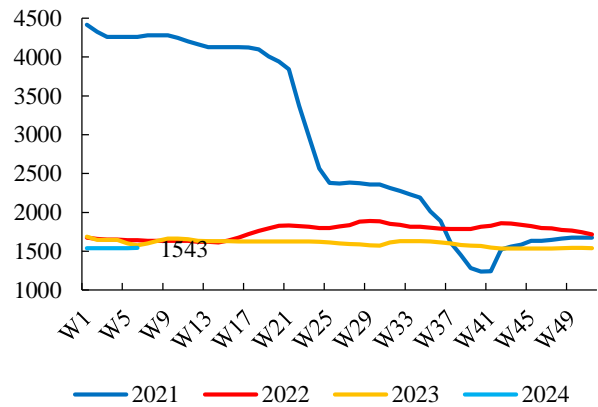
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图11：本周规模厂15公斤仔猪出栏价达602元/头



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图12：50公斤二元母猪价格运行平稳（元/头）

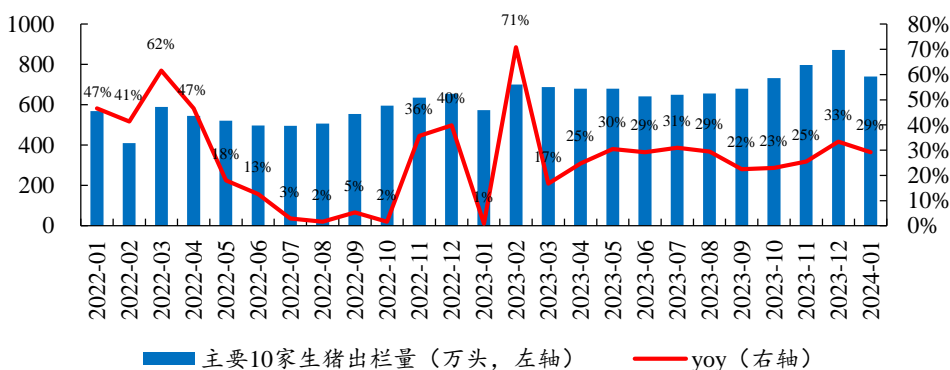


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

## 2、1月上市猪企生猪出栏量同比分化，出栏均重均环比分化

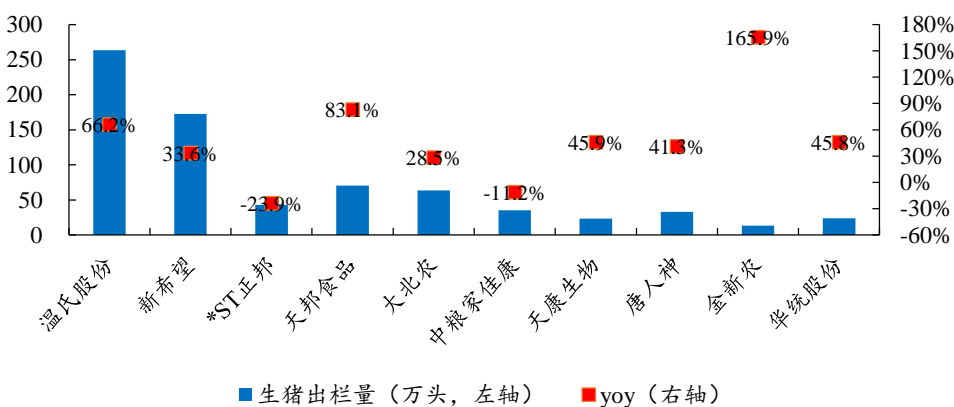
截至2024年2月21日，主要10家生猪养殖上市企业均已发布1月生猪销售数据。生猪养殖上市企业1月合计出栏生猪740.79万头，同比+29.16%。温氏股份、新希望、\*ST正邦、天邦食品、大北农、中粮家佳康、天康生物、唐人神、金新农、华统股份1月出栏量分别为263.74、172.48、42.98、70.15、63.50、35.00、23.21、32.82、13.32、23.59万头，分别同比+66.2%、+33.6%、-23.9%、+83.1%、+28.5%、-11.2%、+45.9%、+41.3%、+165.9%、+45.8%。

图13: 2024年1月主要10家生猪养殖企业合计出栏生猪740.79万头,同比+29.16%



数据来源: 各公司公告、开源证券研究所

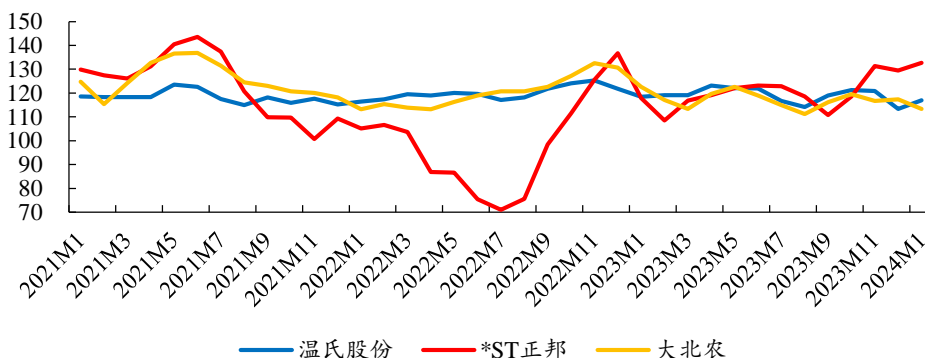
图14: 2024年1月主要10家生猪养殖企业出栏量分化



数据来源: 各公司公告、开源证券研究所

出栏均重方面, 3家企业公布出栏均重, 温氏股份、\*ST正邦、大北农1月商品猪出栏均重分别为116.9/132.7/113.4公斤/头, 分别环比变动+3.5/+3.3/-4公斤/头。

图15: 1月各猪企出栏均重环比分化(公斤/头)

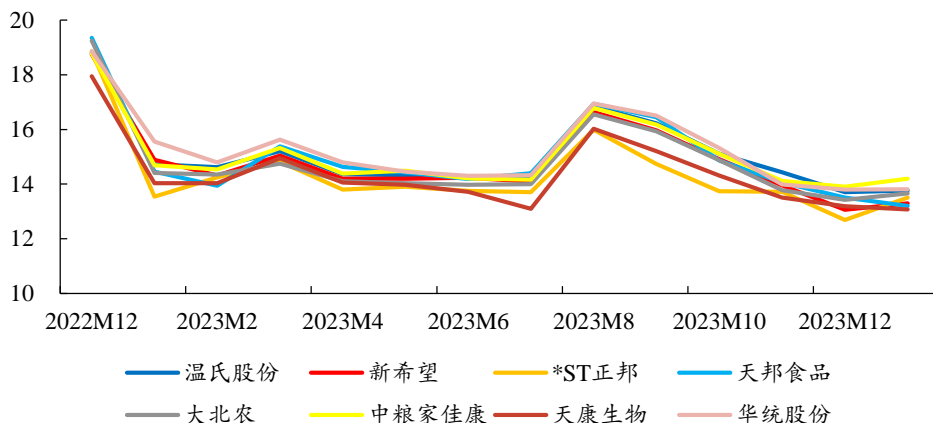


数据来源: 各公司公告、开源证券研究所

销售均价方面, 主要8家上市猪企销售均价环比分化, 温氏股份、新希望、\*ST正邦、天邦食品、大北农、中粮家佳康、天康生物、华统股份1月商品猪销售均价分别为13.76/13.3/13.51/13.2/13.66/14.2/13.07/13.81元/公斤, 分别环比变动+0.4%/

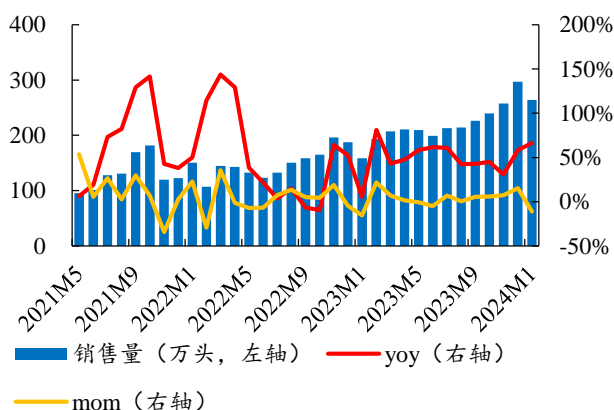
+1.8%/+6.5%/-2.3%/+1.8%/+2.2%/-0.9%/+0.1%。

图16: 2024年1月8家上市猪企销售均价环比分化(元/kg)



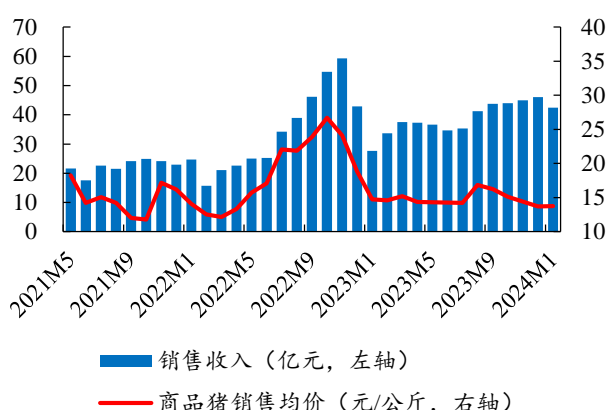
数据来源: 各公司公告、开源证券研究所

图17: 温氏股份1月销售生猪263.74万头, 同比+66.2%



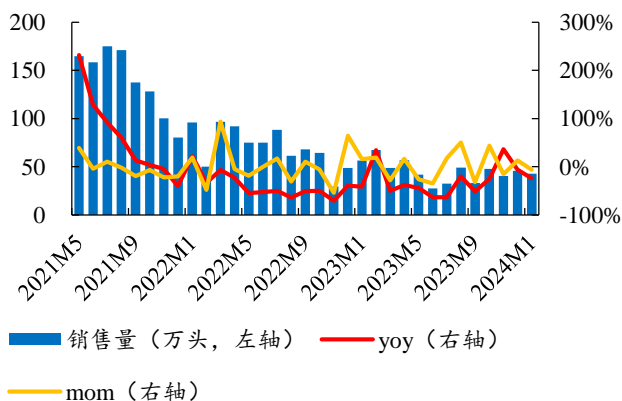
数据来源: 温氏股份公告、开源证券研究所

图18: 温氏股份1月收入42.43亿元, 均价13.76元/公斤



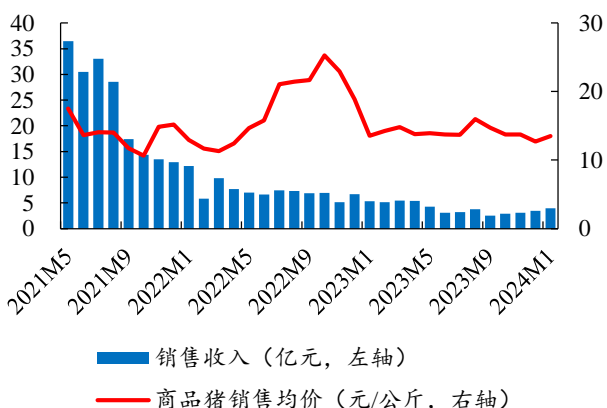
数据来源: 温氏股份公告、开源证券研究所

图19: \*ST正邦1月销售生猪42.98万头, 同比-23.9%



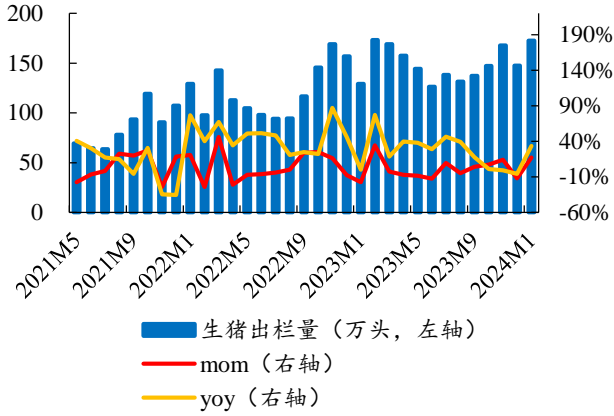
数据来源: \*ST正邦公告、开源证券研究所

图20: \*ST正邦1月收入3.94亿元, 均价13.5元/公斤



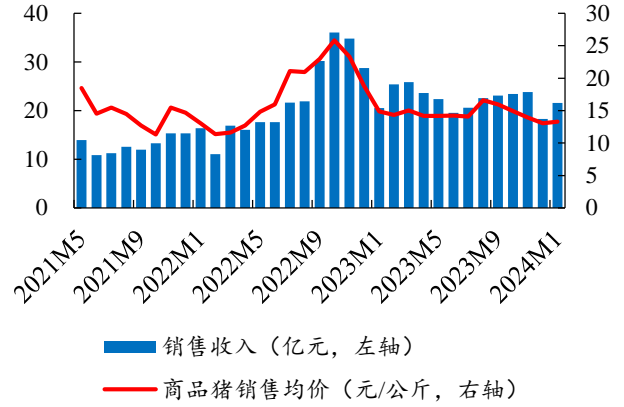
数据来源: \*ST正邦公告、开源证券研究所

图21: 新希望1月出栏生猪172.48万头, 同比33.6%



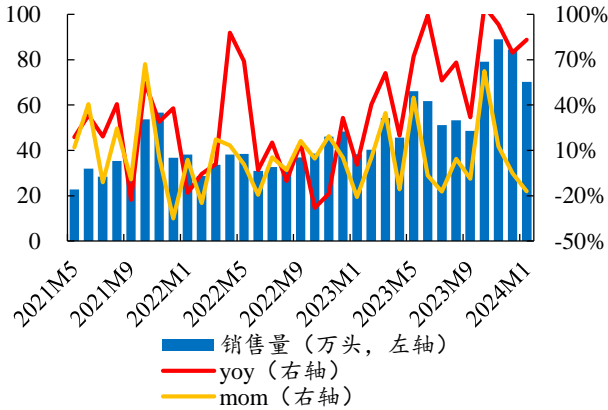
数据来源: 新希望公告、开源证券研究所

图22: 新希望1月收入21.59亿元, 均价13.3元/公斤



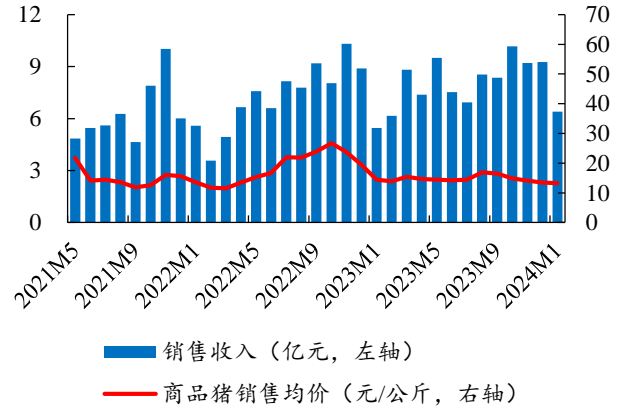
数据来源: 新希望公告、开源证券研究所

图23: 天邦食品1月销售生猪70.15万头, 同比+83.1%



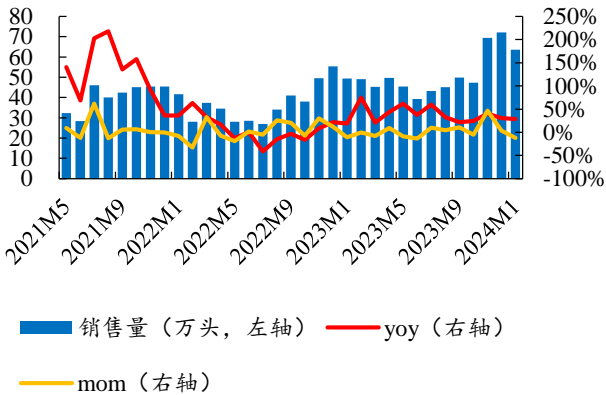
数据来源: 天邦食品公告、开源证券研究所

图24: 天邦食品1月收入6.39亿元, 均价13.2元/公斤



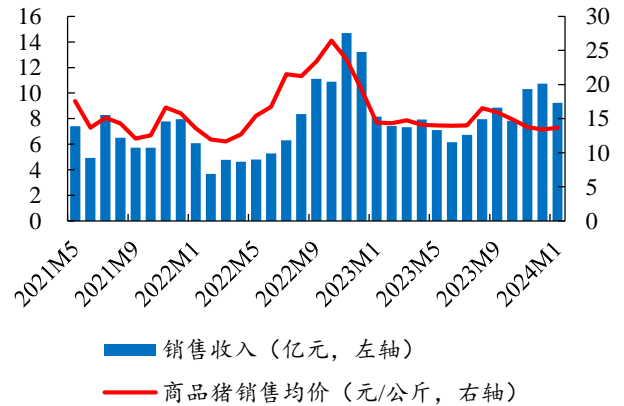
数据来源: 天邦食品公告、开源证券研究所

图25: 大北农1月销售生猪63.5万头, 同比+28.5%



数据来源: 大北农公告、开源证券研究所

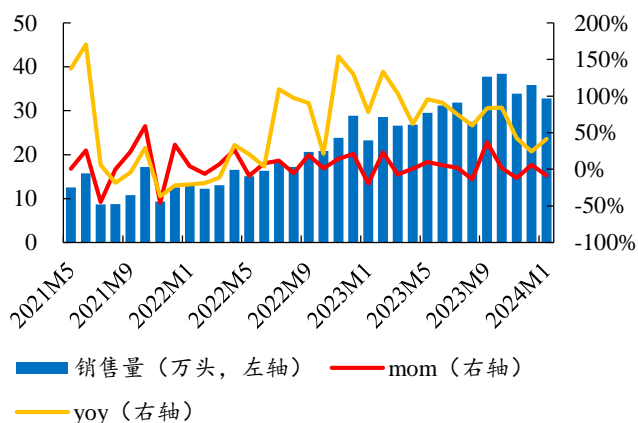
图26: 大北农1月收入9.24亿元, 均价13.7元/公斤



数据来源: 大北农公告、开源证券研究所

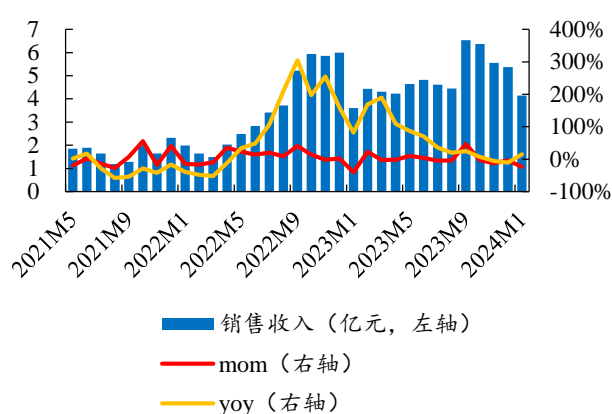


图27: 唐人神1月销售生猪 32.8万头, 同比+41.3%



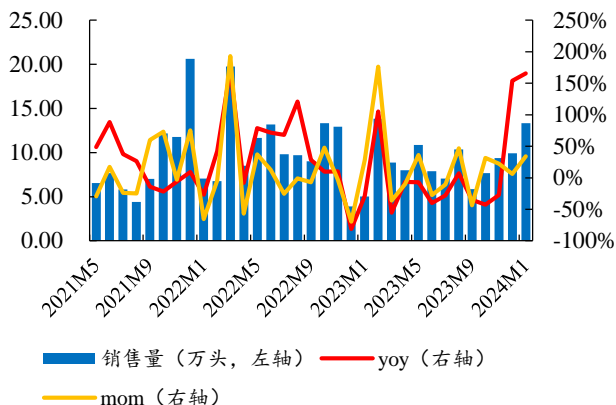
数据来源: 唐人神公告、开源证券研究所

图28: 唐人神1月收入 4.14亿元, 同比+14.7%



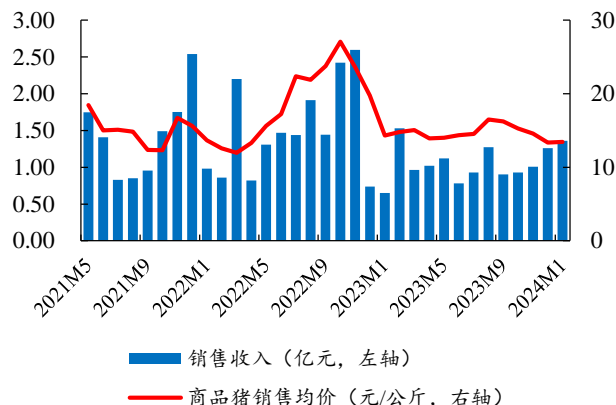
数据来源: 唐人神公告、开源证券研究所

图29: 金新农1月销售生猪 13.32万头, 同比+166%



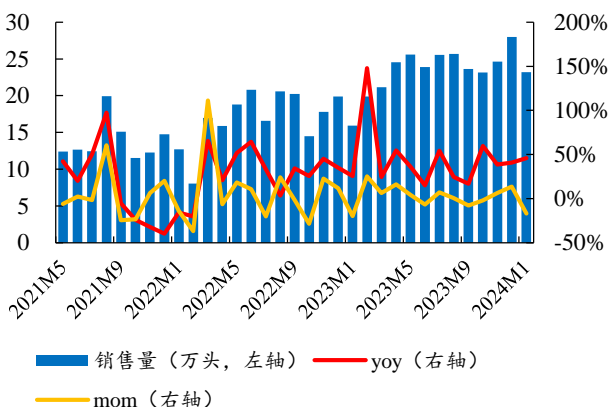
数据来源: 金新农公告、开源证券研究所

图30: 金新农1月收入 1.36亿元, 均价 13.46元/公斤



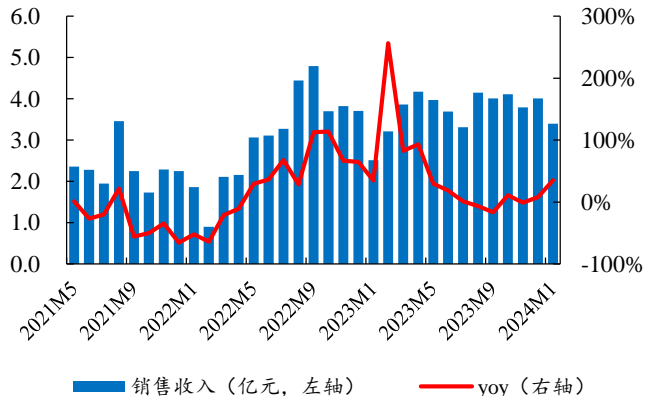
数据来源: 金新农公告、开源证券研究所

图31: 天康生物1月销售生猪 23.2万头, 同比+45.9%

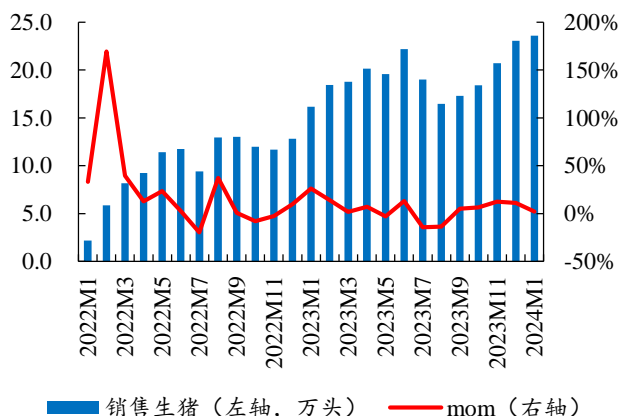


数据来源: 天康生物公告、开源证券研究所

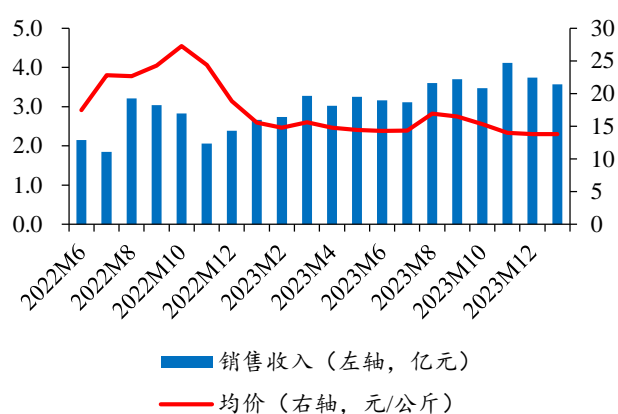
图32: 天康生物1月收入 3.4亿元, 同比+35.5%



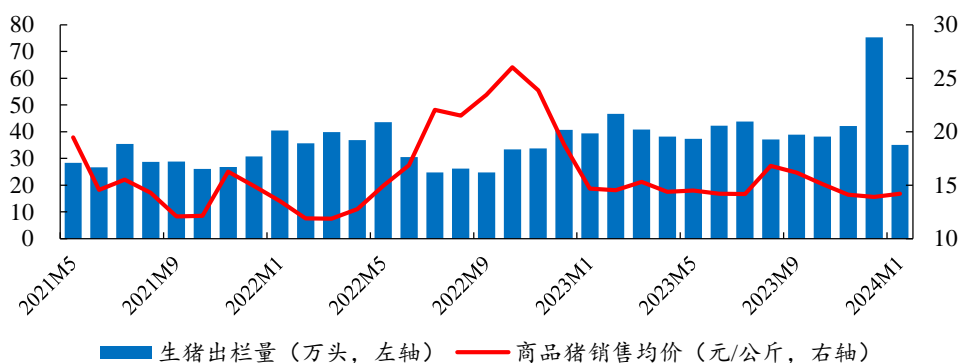
数据来源: 天康生物公告、开源证券研究所

**图33: 华统股份1月销售生猪23.6万头, 同比+45.8%**


数据来源: 华统股份公告、开源证券研究所

**图34: 华统股份1月收入3.6亿元, 均价13.81元/公斤**


数据来源: 华统股份公告、开源证券研究所

**图35: 中粮家佳康1月生猪出栏量35万头**


数据来源: 各公司公告、开源证券研究所

### 3、风险提示

猪价异常波动、疫病不确定性、上市公司养殖成本下降不及预期。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn