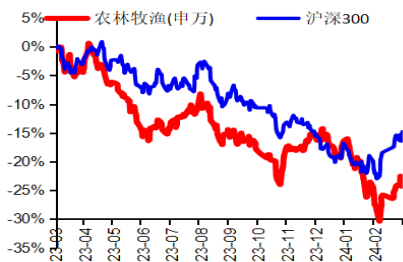


## 1月生猪产能去化1.8%，仔猪价格节后如期回落

行业评级：增持

报告日期：2024-3-2

### 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：生猪价格周环比大跌6.7%，仔猪价格节后呈回落态势 2024-02-24
2. 华安农业周报：节后猪价如期回落，静待生猪产能加速去化 2024-02-17

### 主要观点：

#### 全国仔猪价格节后回落，1月生猪产能去化1.8%

①生猪价格周环比上涨3.5%，出栏均重升至121.72公斤。本周六，全国生猪价格14.03元/公斤，周环比上涨3.5%，生猪养殖行业继续亏损。涌益咨询（2.23-2.29）：全国90公斤内生猪出栏占比4.05%，周环比下降0.27个百分点；全国出栏生猪均重121.72公斤，周环比上升0.2%，同比上升0.8%；175kg、200kg与标猪价价差分别为0.4元/斤、0.39元/斤，150kg以上生猪出栏占比4.32%，周环比持平；②节后全国仔猪价格呈回落态势。涌益咨询（2.23-2.29）：规模场15公斤仔猪出栏价554元/头，周环比下降8%，50公斤二元母猪价格1543元/头，周环比持平，种猪补栏积极性持续低迷。3月1日上海钢联规模场7公斤仔猪出栏价436.19元/头，周环比下降4%；3月1日，博亚和讯全国52个城市15公斤仔猪均价36.8元/公斤，周环比下降7.1%，博亚和讯全国52个城市20公斤仔猪均价31.61元/公斤，周环比下降6.3%；若以当前价格采购7公斤或15公斤仔猪，无论是个人散户或集团放养公司均处于亏损状态。我们维持此前判断，在生猪养殖行业持续亏损情况下，仔猪价格持续超越盈亏平衡线概率低；③2024年1月农业部能繁母猪存栏环比下降1.8%。i)农业农村部本周公布，2024年1月，全国能繁母猪存栏量4067万头，环比下降1.8%，同比下降6.9%，1月产能去化明显加速；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%，由于养殖效率的持续改善，我们推算1H2024全国生猪出栏量同比增长10%左右，生猪价格大概率较2023年上半年更低迷，2024年2月22日-26日，生猪价格已跌破1H2023最低价。短期看，部分区域养殖户已于节后启动二次育肥，天气转暖也会带动仔猪继续补栏，二育积极性和仔猪补栏节奏将会影响短期猪价波动；iii)由于冻肉库存整体偏高，入库意愿很弱，消化库存的意愿更强，只有在猪价超跌的情况下才可能选择入库；④估值处历史底部，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2891元、牧原3084元、巨星农牧4100元、华统股份2725元、新希望2365元、天康生物1967元、中粮家佳康1201元。一、二线龙头猪企估值多数处历史底部，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。

#### 1月白羽祖代更新、父母代销量双降，鸡产品价格周环比下降1%

2024年第8周（2.19-2.25）父母代鸡苗价格34.47元/套，周环比上涨0.9%；父母代鸡苗销量166.01万套，周环比上涨26.3%。本周五，鸡产品价格9700元/吨，周环比下降1%，同比下降17.8%。白羽肉鸡协会公布月报：2024年1月，全国祖代更新量6.91万套，同比下降20%；

全国父母代鸡苗销量 532.04 万套，同比下降 3.8%，价格 37.40 元/套，成本 22.65 元/套。2023 年 5 月开始，父母代销量出现拐点，2023 年 5-2024 年 1 月父母代销量同比下降 6.8%，我们预计 2024Q2 商品代价格有望开始上行。

#### 23/24 全球玉米、小麦库消比 2 月预测值环比下降

①23/24 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；②23/24 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。③23/24 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。

#### 海外出口拐点已至，国产宠粮品牌市场广阔

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%，实现了 9-12 月连续四个月度同比正增长。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、海外客户开拓及 2023 年同期出口低基数影响，1H2024 我国宠物产品出口有望明显改善。国内市场方面，2023 年宠物行业整体增速放缓，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。短期建议关注海外出口业务弹性明显且国内自有品牌持续发力的宠物食品企业佩蒂股份、中宠股份；长期来看，乖宝宠物在自有品牌建设规模及高端化推进方面优势明显，旗下麦富迪品牌长期位居电商平台宠物品牌销售前列，有望在国内高性价比偏好的消费趋势下持续抢占消费者心智。

#### 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 2.29% .....	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.....	28
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.....	33
3.3 生猪价格估算.....	39
4 行业动态 .....	41
4.1 2 月第 4 周畜产品和饲料集贸市场价格情况 .....	41
4.2 2024 年第 8 周国内外农产品市场动态 .....	42
4.3 2024 年 1 月全国能繁母猪存栏量环比下降 1.8% .....	43
4.4 2024 年 1 月全国生猪定点屠宰企业屠宰量同比增 28.6% .....	43
风险提示: .....	43

## 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 对虾大宗价, 元/公斤.....	27
图表 77 梭子蟹大宗价, 元/公斤.....	27
图表 78 罗非鱼市场价-乌鲁木齐, 元/公斤.....	27
图表 79 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场.....	27
图表 80 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克.....	27
图表 81 威海扇贝批发价走势图, 元/千克.....	27
图表 82 口蹄疫批签发次数.....	28
图表 83 圆环疫苗批签发次数.....	28
图表 84 猪伪狂疫苗批签发次数.....	28

图表 85	猪瘟疫苗批签发次数.....	28
图表 86	高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数.....	28
图表 87	猪腹泻疫苗批签发次数.....	28
图表 88	猪细小病毒疫苗批签发次数.....	29
图表 89	猪乙型脑炎疫苗批签发次数.....	29
图表 90	主要上市猪企月度销量及同比增速, 万头.....	30
图表 91	主要上市猪企累计出栏量及同比增速, 万头.....	31
图表 92	主要上市肉鸡月度销量及同比增速.....	33
图表 93	主要上市肉鸡累计销量及同比增速.....	37
图表 94	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.....	39

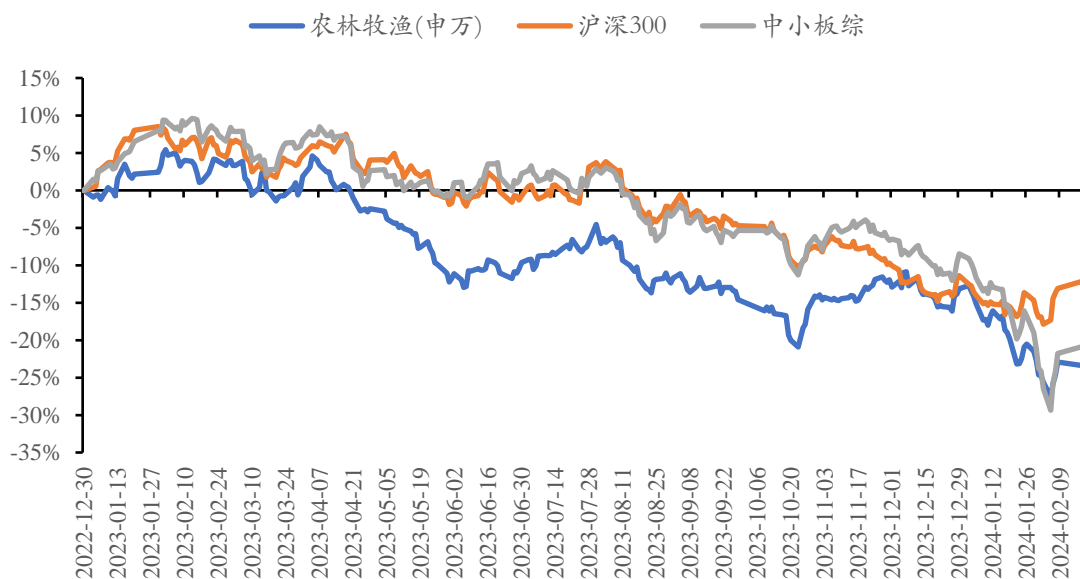
# 1 上周行情回顾

## 1.1 上周农业板块下跌 0.20%

2023 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 26 位，农林牧渔（申万）指数下跌 21.30%，沪深 300 指数下跌 8.62%，中小板综指数下跌 14.75%。

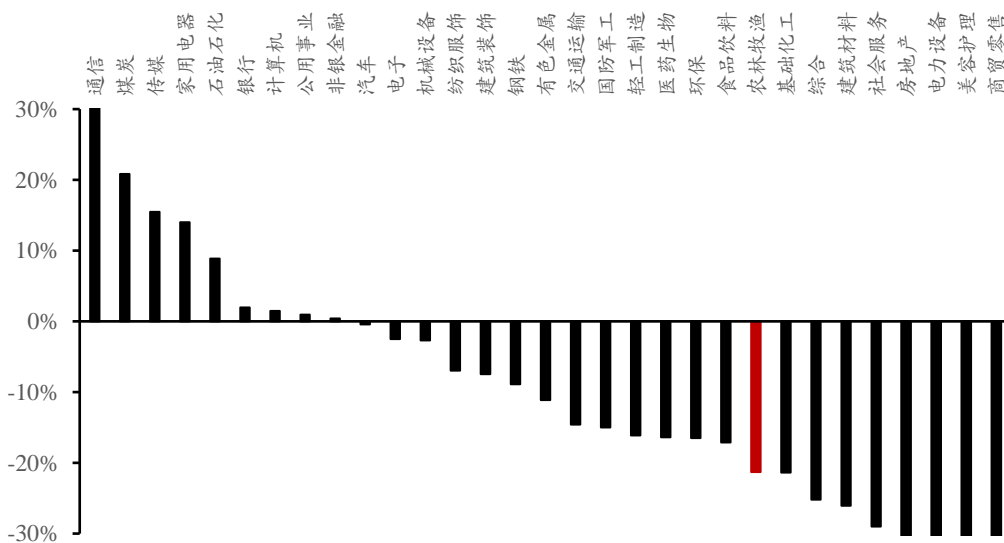
上周（2024 年 2 月 26 日-3 月 1 日）农林牧渔（申万）指数下跌 0.20%，沪深 300 指数上涨 1.38%，中小板综指数上涨 3.58%，农业指数跑输沪深 300 指数 1.58 个百分点。

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

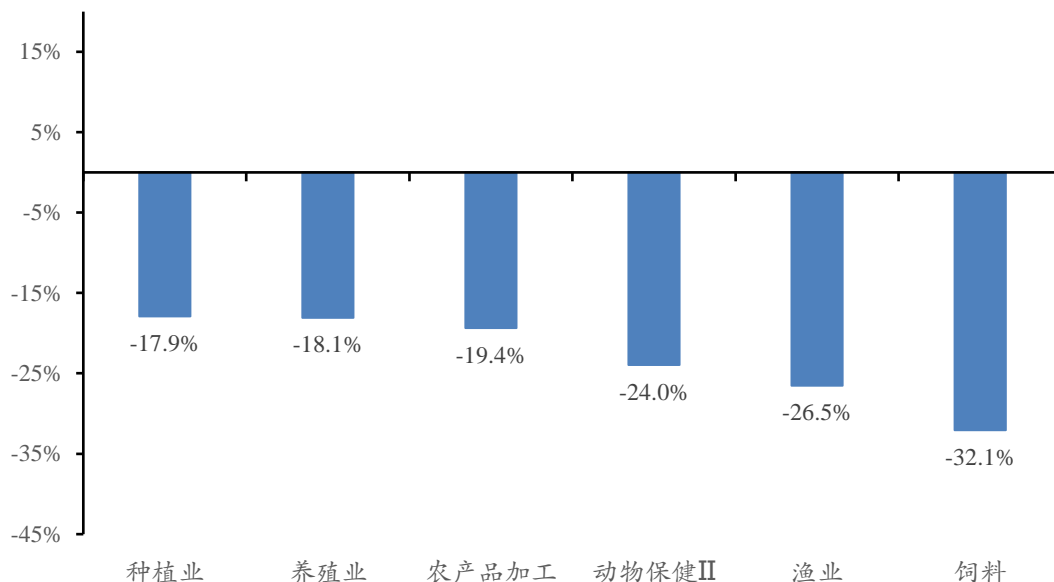
图表 2 2023 年年初至今各行业涨跌幅比较



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种植业（-17.9%）、养殖业（-18.1%）、农产品加工（-19.4%）、动物保健 II（-24.0%）、渔业（-26.5%）、饲料（-32.1%）。

图表 3 2023 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）

排序	公司名 称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	华资实业	-5.48	16.21	-5.48	5.52	6.33	5.47
2	金健米业	-3.48	12.14	-3.48	6.93	7.07	6.85
3	农发种业	-2.04	11.92	-2.04	7.70	7.82	7.60
4	神农科技	-1.59	7.29	-1.59	3.09	3.13	3.03
5	京粮控股	-1.51	6.18	-1.51	6.53	6.60	6.43
6	丰乐种业	-1.47	6.03	-1.47	7.39	7.43	7.32
7	荃银高科	-2.09	5.91	-2.09	8.42	8.59	8.32
8	朗源股份	2.29	5.85	2.29	6.70	6.87	6.56
9	统一股份	3.83	5.14	3.83	10.84	10.92	10.46
10	*ST 佳沃	5.43	5.10	5.43	10.09	10.09	9.51

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）

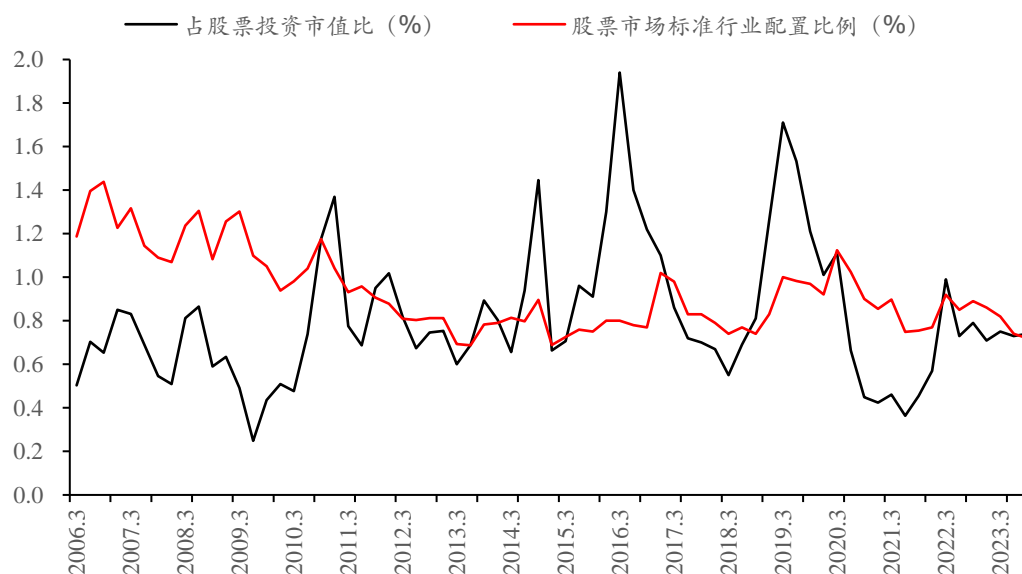
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	中基健康	-4.17	-6.68	-4.17	3.91	4.04	3.83
2	*ST天山	-0.89	-5.74	-0.89	8.87	9.21	8.76
3	佩蒂股份	-1.17	-4.70	-1.17	10.95	11.19	10.76
4	*ST东洋	-0.87	-4.22	-0.87	2.27	2.32	2.26
5	新五丰	-3.23	-3.83	-3.23	9.29	9.57	9.16
6	开创国际	-0.87	-3.52	-0.87	7.95	8.15	7.88
7	温氏股份	-1.72	-3.28	-1.72	18.85	19.15	18.60
8	国投中鲁	-0.33	-3.06	-0.33	9.20	9.30	9.09
9	绿康生化	-0.37	-2.96	-0.37	18.71	18.97	18.45
10	平潭发展	-0.46	-2.69	-0.46	2.17	2.20	2.15

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3月1日，农业板块绝对PE和绝对PB分别为612.04倍和2.50倍，2010年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为69.00倍和3.69倍；农业板块相对中小板PE和PB分别为18.64倍和1.23倍，历史均值分别为1.78倍和1.08倍；农业板块相对沪深300PE和PB分别为53.33和2.14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）



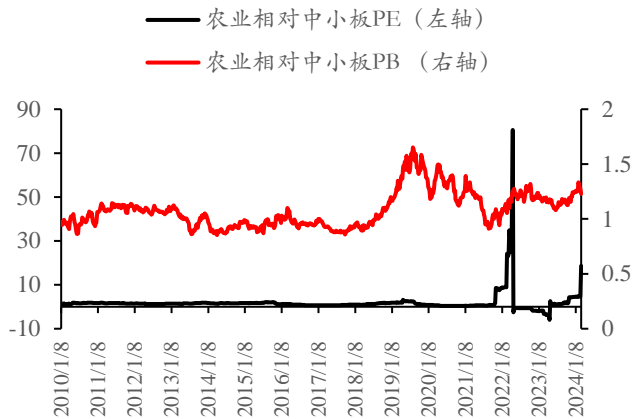
图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）



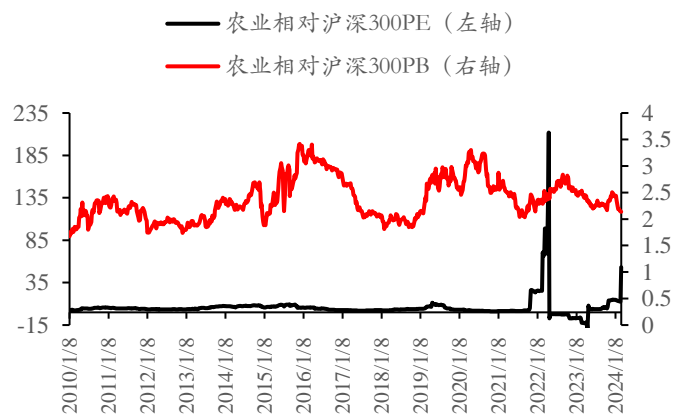
资料来源：wind，华安证券研究所

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

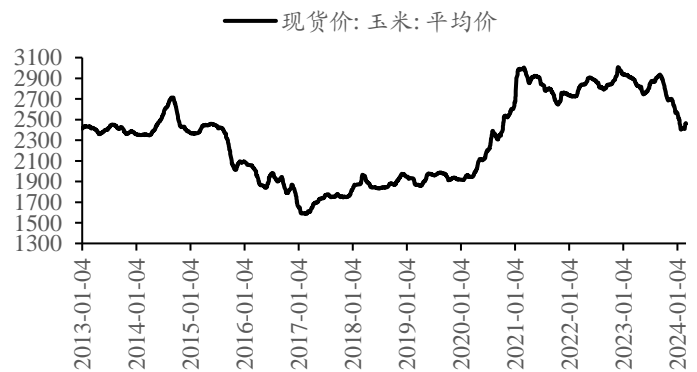
3月1日, 玉米现货价 2465.29 元/吨, 周环比涨 1.24%, 同比跌 15.09%; 大豆现货价 4602.11 元/吨, 周环比跌 1.13%, 同比跌 13.75%; 豆粕现货 3326.86 元/吨, 周环比跌 1.85%, 同比跌 22.84%。

本周五, CBOT 玉米期货收盘价 412.25 美分/蒲式耳, 周环比涨 3.13%, 同比跌 35.36%; CBOT 大豆期货收盘价 1142.5 美分/蒲式耳, 周环比涨 0.59%, 同比跌 24.86%; CBOT 豆粕期货收盘价 334.7 美分/蒲式耳, 周环比涨 0.78%, 同比跌 31.61%。

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



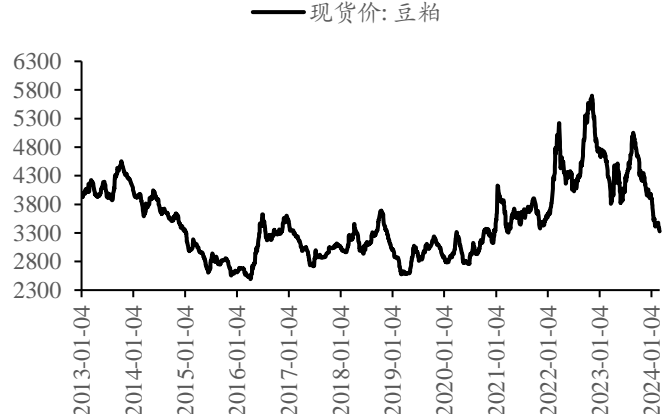
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

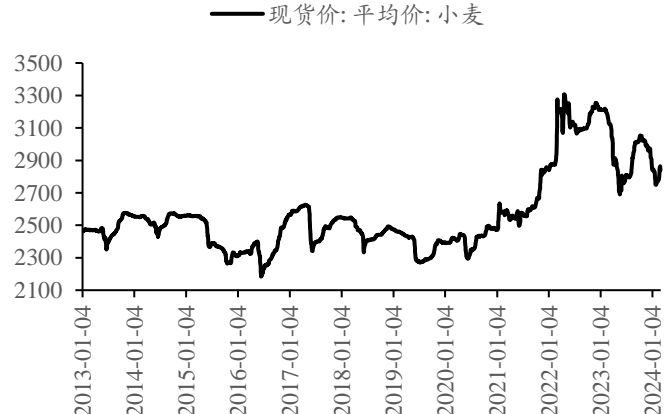
3月1日，小麦现货 2841.67 元/吨，周环比跌 0.28%，同比跌 9.24%；粳稻米 2月10日现货 4075.0 元/吨，10天环比上涨 0.02%，同比涨 7.5%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 558.25 美分/蒲式耳，周环比跌 2.66%，同比跌 20.96%；CBOT 稻谷期货收盘 17.93 美元/英担，周环比跌 3.19%，同比涨 5.72%。

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

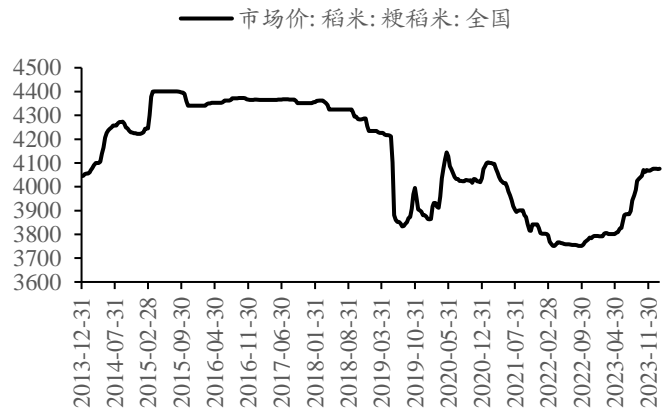
资料来源：wind，华安证券研究所



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

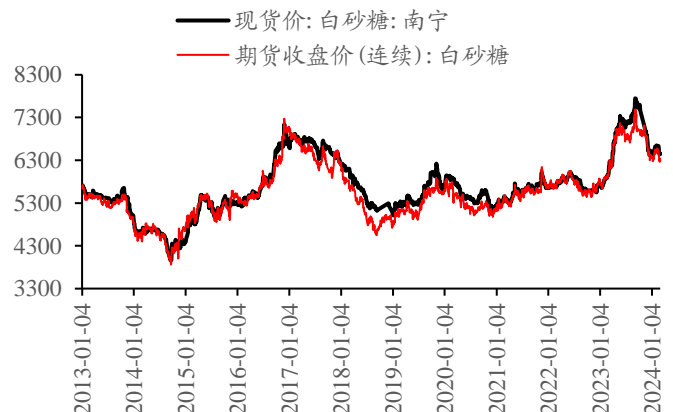
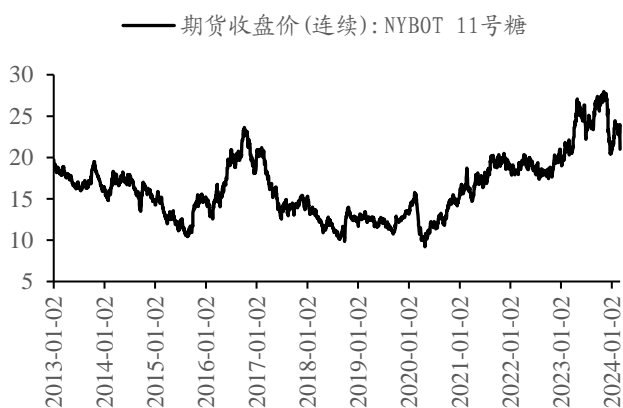
3月1日，白砂糖国内期货收盘价 6285.0 元/吨，周环比跌 0.63%，同比涨 5.90%。

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 21.00 美分/磅，周环比跌 7.16%，同比涨 3.40%；IPE 布油收盘价 83.46 美元/桶，周环比涨 2.30%，同比跌 1.06%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅

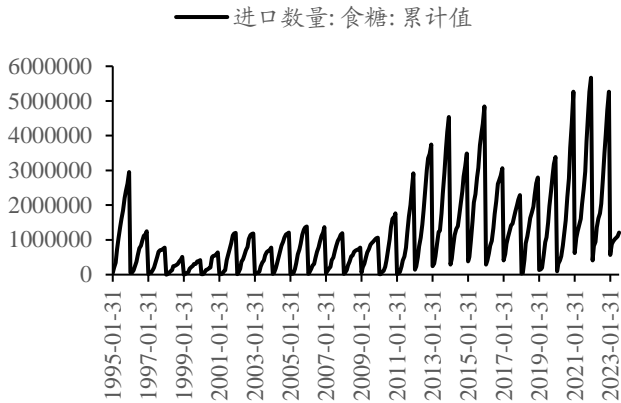
图表 38 白糖现货价和期货价走势图，元/吨



资料来源：wind，华安证券研究所

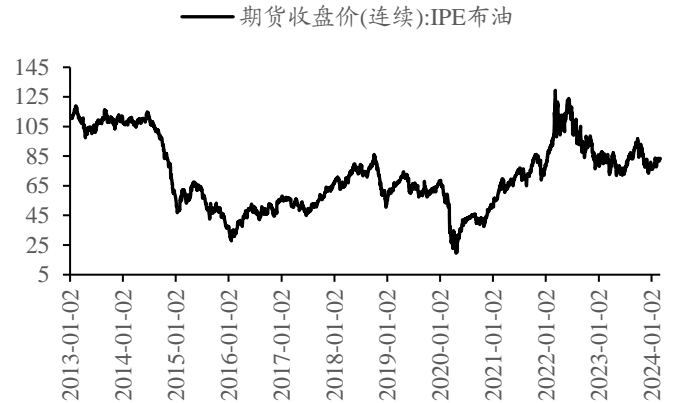
资料来源：wind，华安证券研究所

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

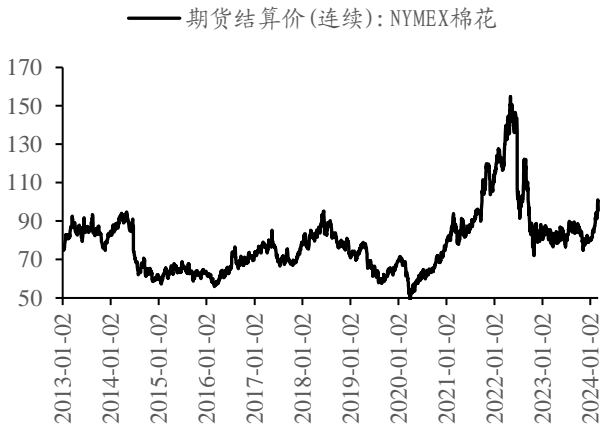


资料来源：wind，华安证券研究所

### 2.1.4 棉花

本周五，棉花现货价 17207.69 元/吨，周环比涨 0.36%，同比涨 11.99%；国内棉花期货收盘价 16100.0 元/吨，周环比跌 1.04%，同比涨 11.73%。本周五，NYMEX 棉花期货结算价 95.57 美分/磅，周环比涨 2.22%，同比涨 14.17%。

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%

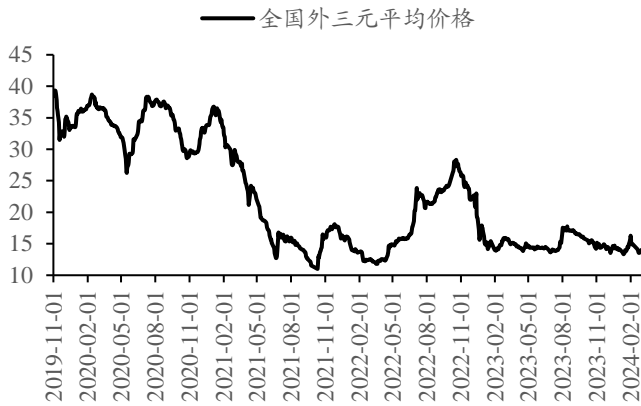
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 2 月数据测算

## 2.2 畜禽

### 2.2.1 生猪

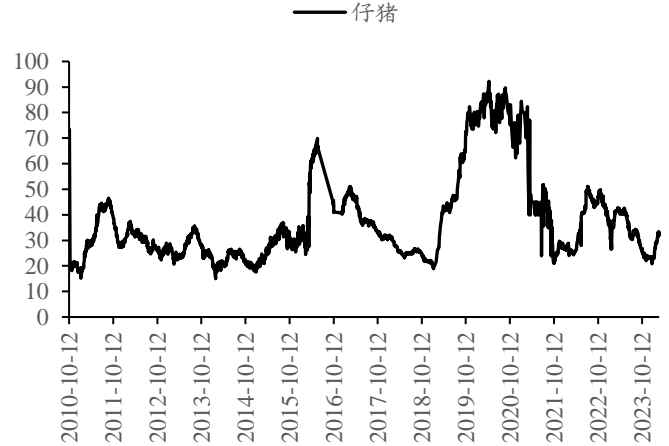
据猪易通数据，3 月 1 日全国外三元生猪均价 14.04 元/公斤，周环比涨 3.8%，同比跌 11.4%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格 32.73 元/公斤，周环比涨 0.61%，同比跌 18.4%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比 5.91，周环比涨 4.2%，同比涨 8.0%。

图表 46 全国外三元价格走势图, 元/公斤



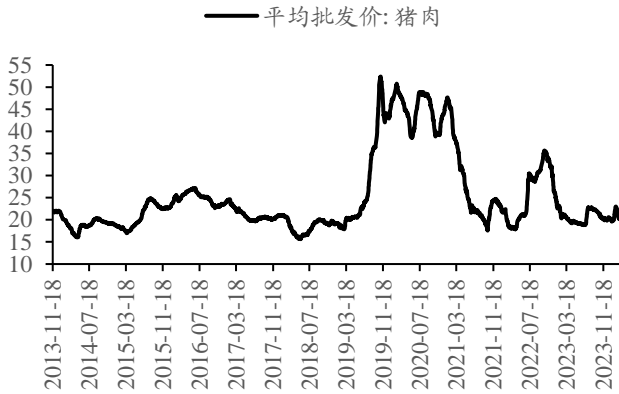
资料来源: 猪易通, 华安证券研究所

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



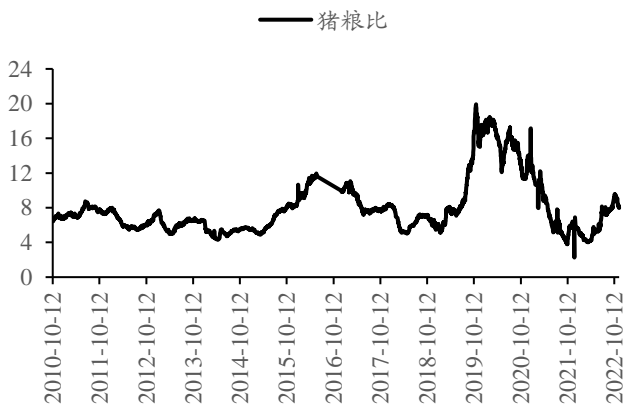
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速



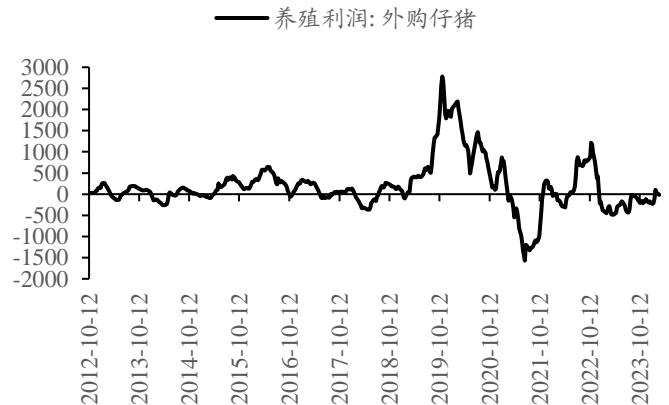
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



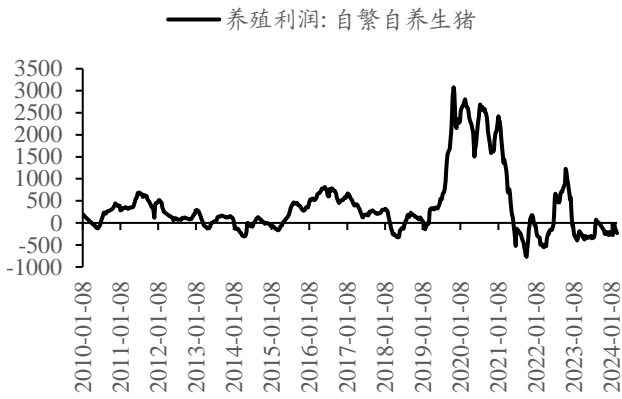
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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



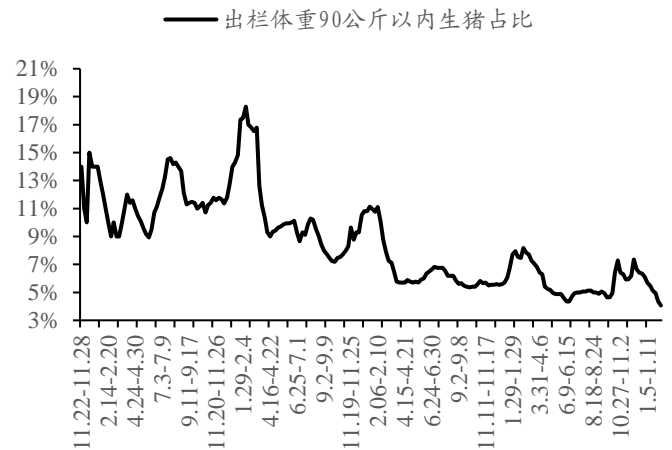
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



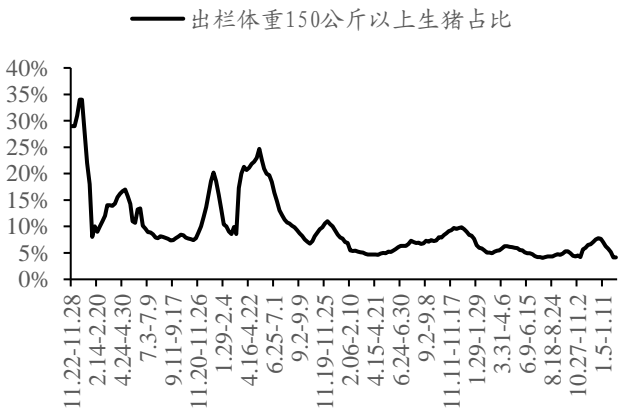
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



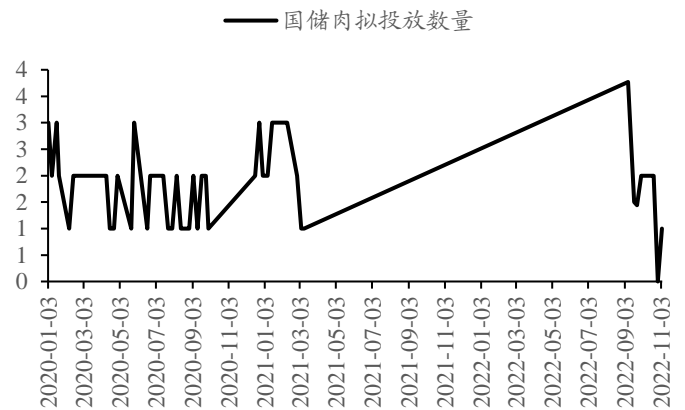
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

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



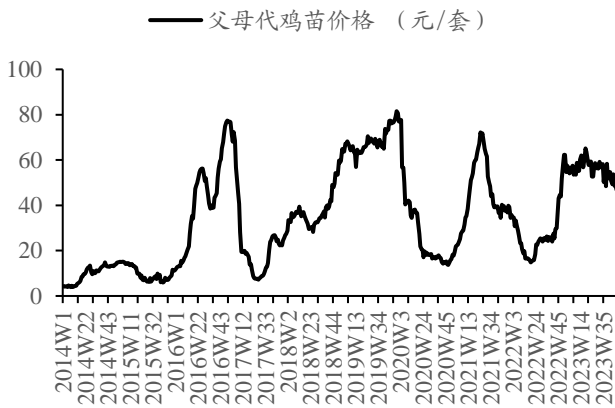
资料来源：华储网，华安证券研究所

## 2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2024年第8周(2024年2月19日-2024年2月25日)父母代鸡苗价格34.47元/套，周环比涨0.86%，同比跌36.25%；父母代鸡苗销量166.01万套，周环比涨26.34%，同比涨5.39%；

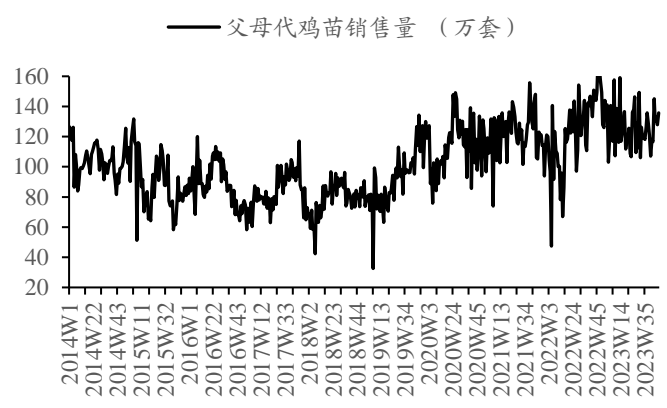
在产祖代种鸡存栏113.92万套，周环比涨0.87%，同比跌5.75%；后备祖代种鸡存栏68.99万套，周环比涨0.57%，同比涨39.74%；在产父母代种鸡存栏2108.38万套，周环比涨0.06%，同比涨3.22%；后备父母代种鸡存栏1456.46万套，周环比跌2.42%，同比跌13.73%。2024年3月1日，白羽肉鸡8.02元/公斤，周环比持平，同比跌19.80%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



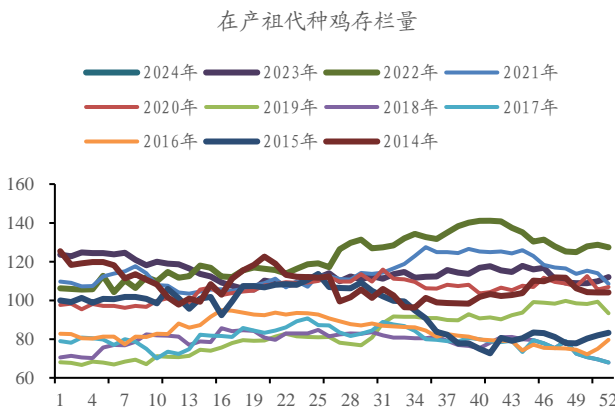
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



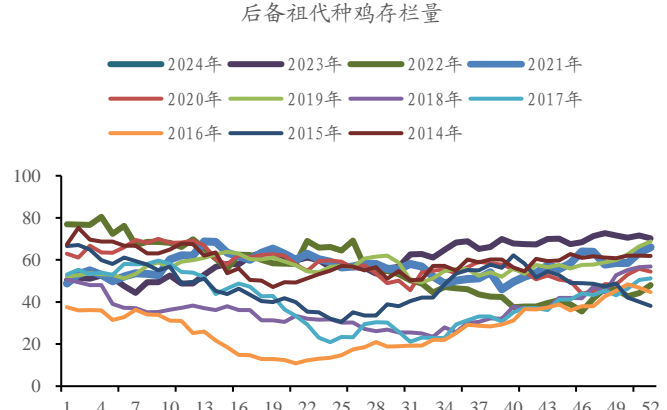
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



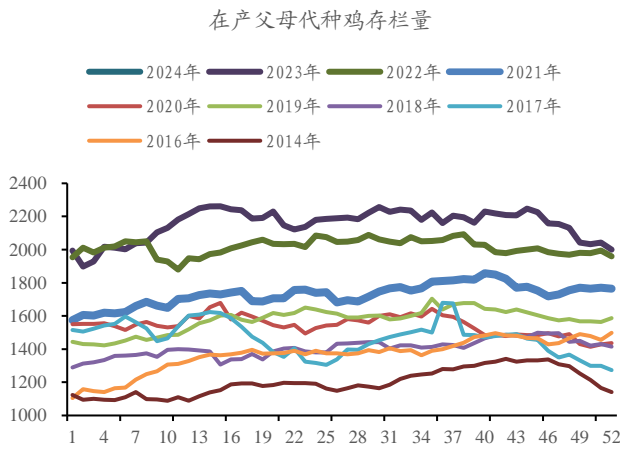
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



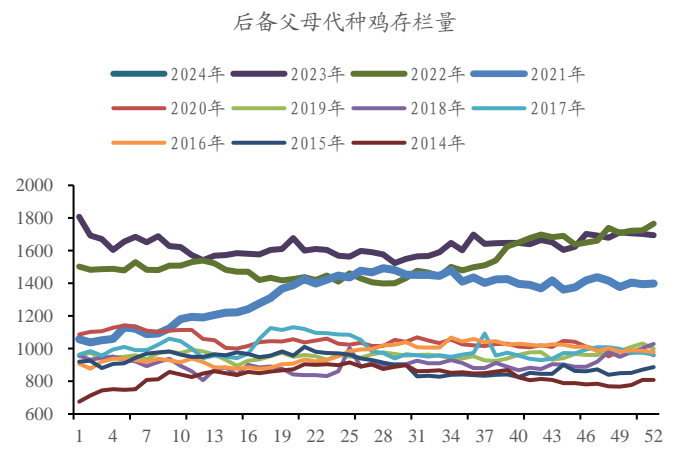
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



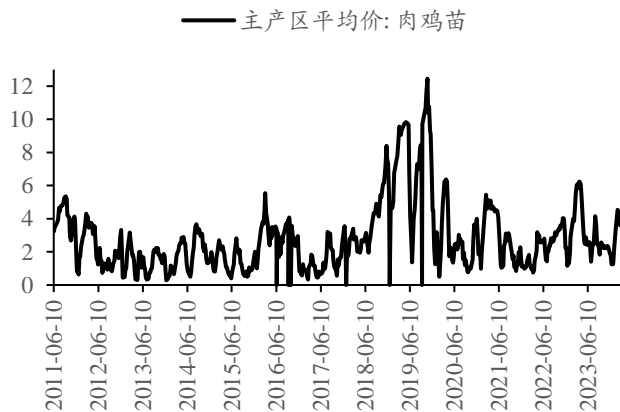
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



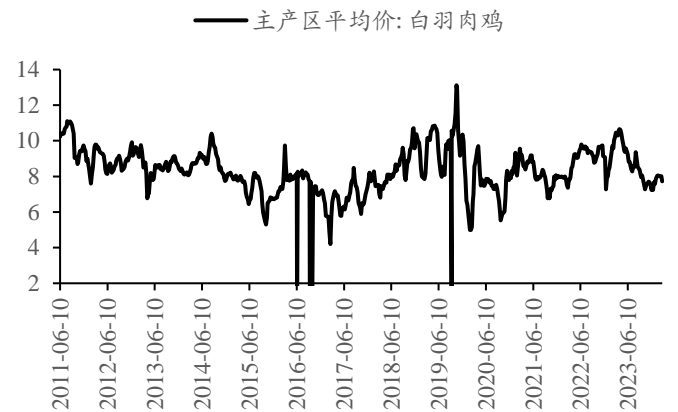
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



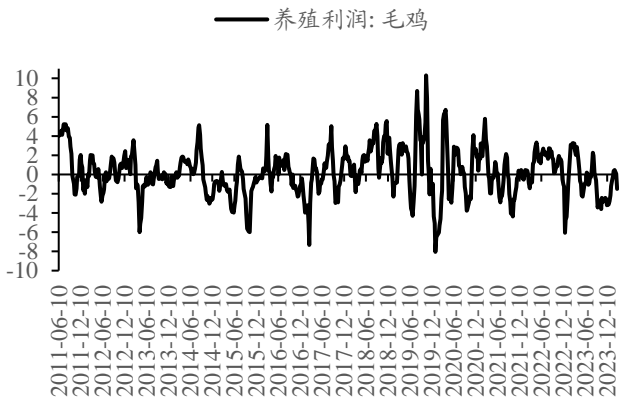
图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500克





资料来源：wind，华安证券研究所

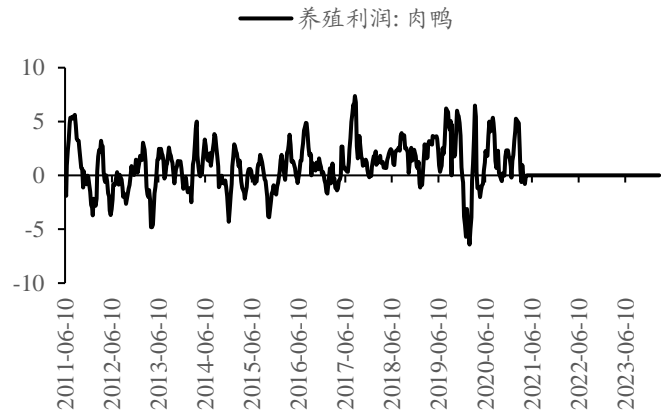
图表 68 肉鸡养殖利润，元/羽



资料来源：wind，华安证券研究所

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 69 肉鸭养殖利润，元/羽

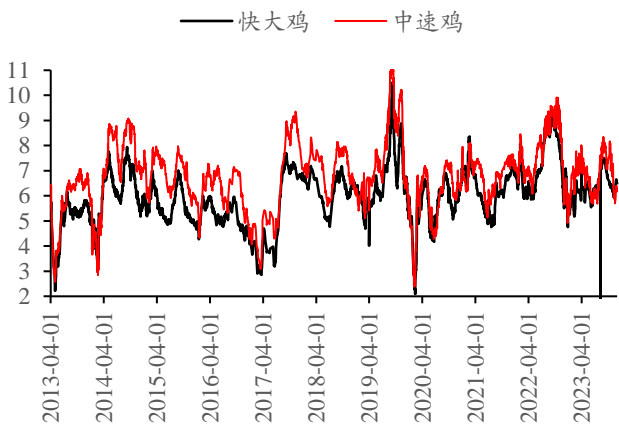


资料来源：wind，华安证券研究所

### 2.2.3 黄羽鸡

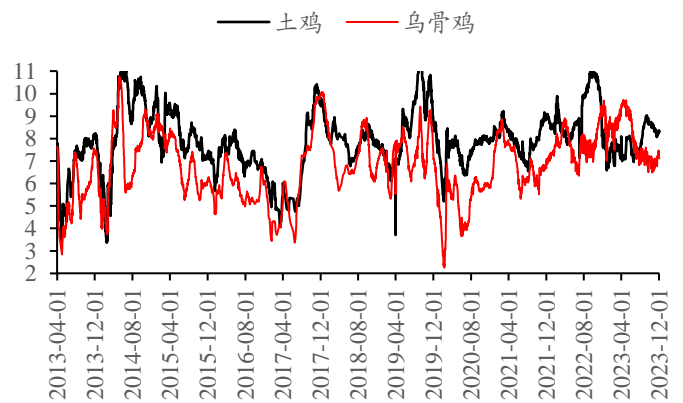
2024 年 1 月 24 日，乌鸡均价 15.3 元/公斤，周环比跌 1.3%，同比跌 15%；老母鸡均价 46 元/公斤，周环比涨 1.1%，同比跌 4.76%；三黄鸡均价 13.7 元/公斤，周环比跌 0.73%，同比跌 3.52%；2024 年 3 月 1 日，青脚麻鸡均价 10.4 元/公斤，周环比跌 1.9%，同比跌 14.6%。

图表 70 黄羽鸡（快大、中速鸡）价格走势图，元/斤



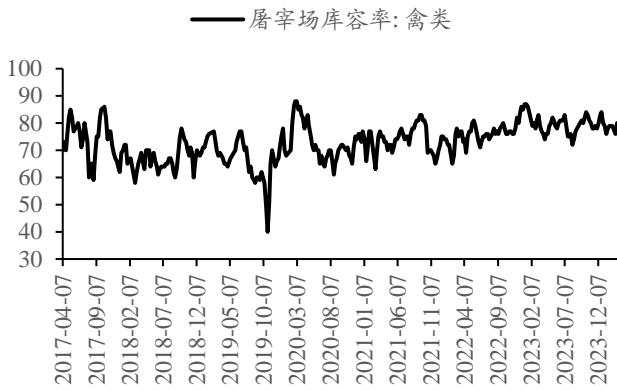
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 71 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势图，元/斤



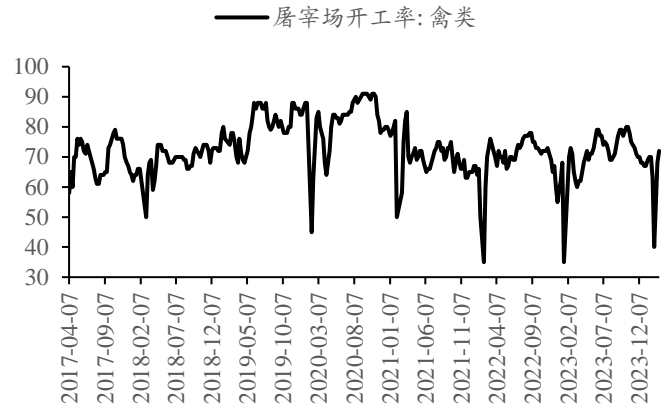
资料来源：新牧网，华安证券研究所

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

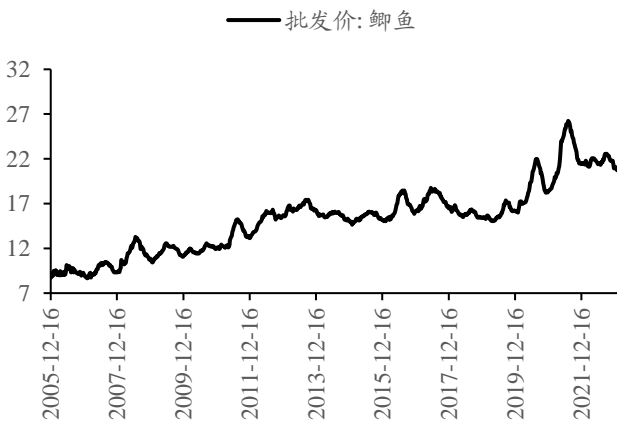
2024年2月23日, 鲫鱼批发价 20.24 元/公斤, 周环比跌 3.07%, 同比涨 0.20%; 草鱼批发价 15.21 元/公斤, 周环比跌 2.37%, 同比跌 5.00%。

2024年3月1日, 中国对虾大宗价 280 元/千克, 周环比持平, 同比涨 27.27%; 中国梭子蟹大宗价 200 元/千克, 周环比持平, 同比持平。

2024年1月24日, 乌鲁木齐罗非鱼市场价 23 元/千克, 周环比持平, 同比跌 37.84%; 苏州南环桥农副产品批发市场黑鱼市场价 17 元/千克, 周环比涨 1.19%, 同比跌 22.73%。

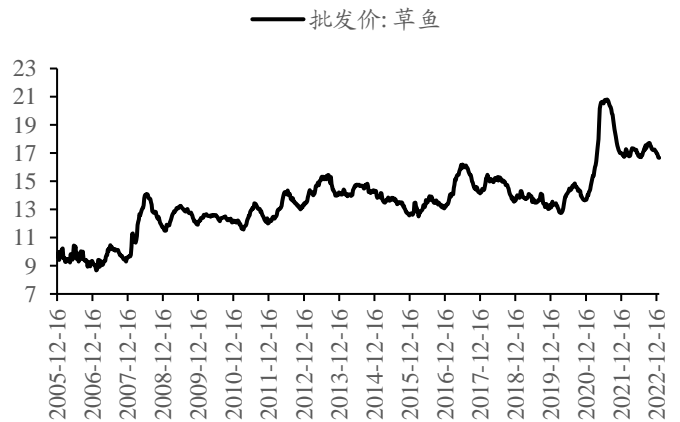
2024年2月23日, 威海海参批发价 180.0 元/千克, 周环比持平, 同比涨 32.35%; 威海鲍鱼批发价 120.0 元/千克, 周环比跌 25%, 同比涨 14.29%; 威海扇贝批发价 10.0 元/千克, 周环比持平, 同比涨 25.00%。

图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤



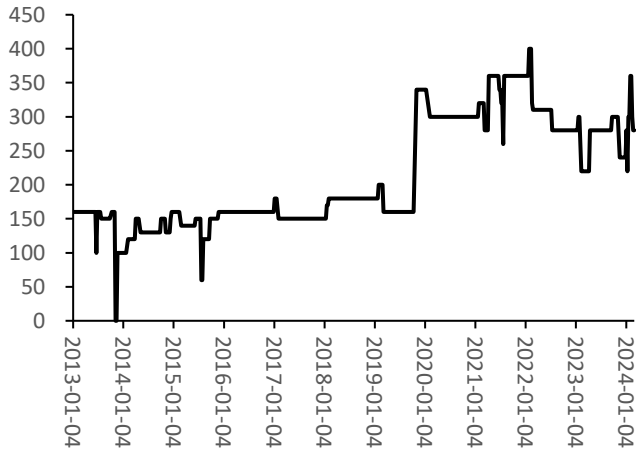
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价, 元/公斤



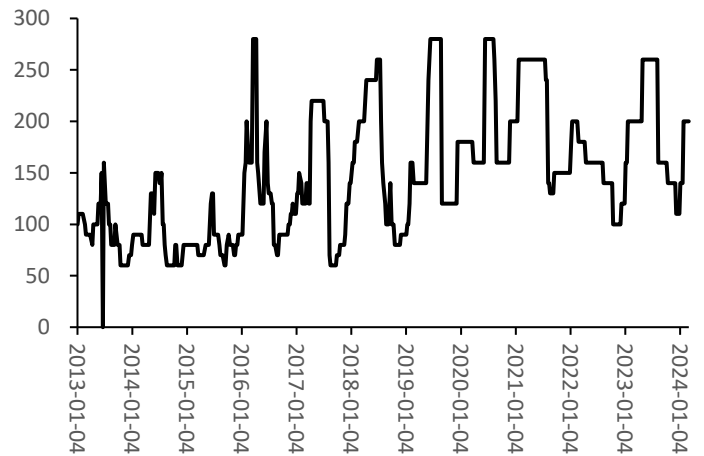
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 对虾大宗价, 元/公斤



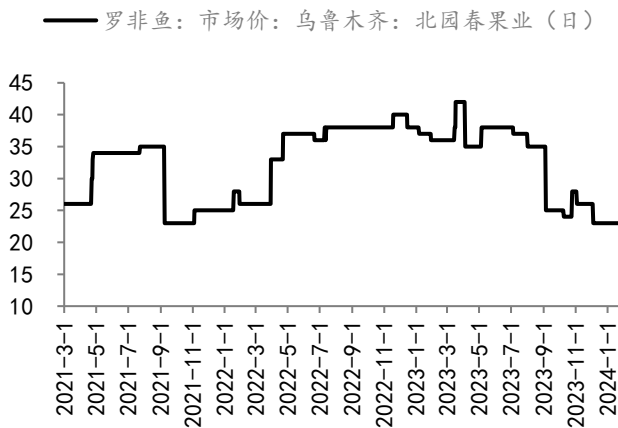
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 梭子蟹大宗价, 元/公斤



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 78 罗非鱼市场价-乌鲁木齐, 元/公斤



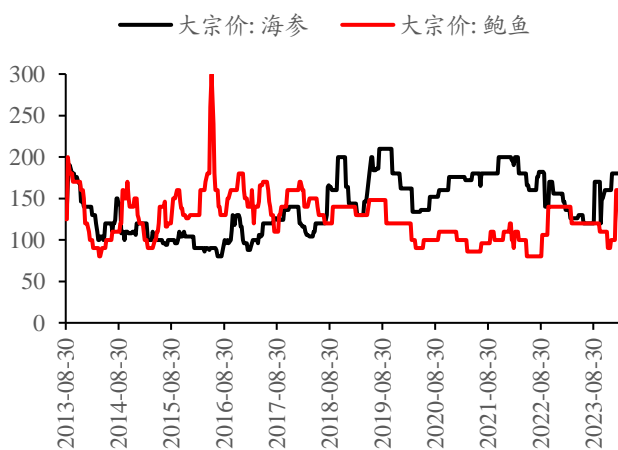
资料来源: 上海钢联, 华安证券研究所

图表 79 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场



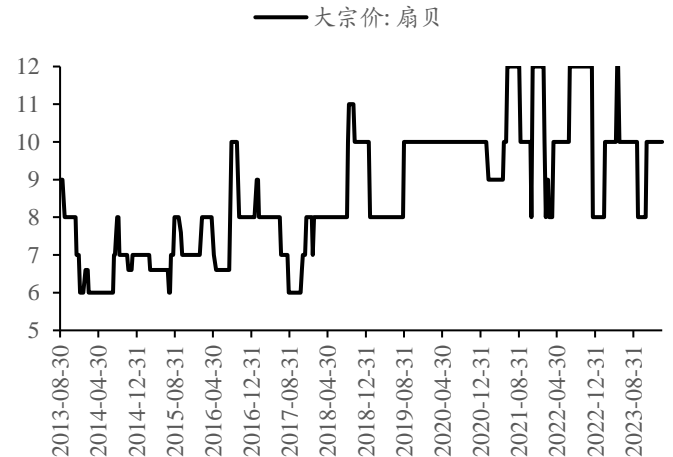
资料来源: 上海钢联, 华安证券研究所

图表 80 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 81 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

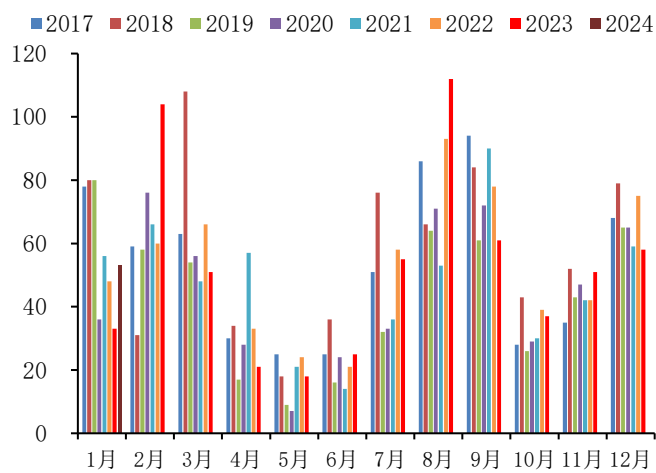
## 2.4 动物疫苗

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。

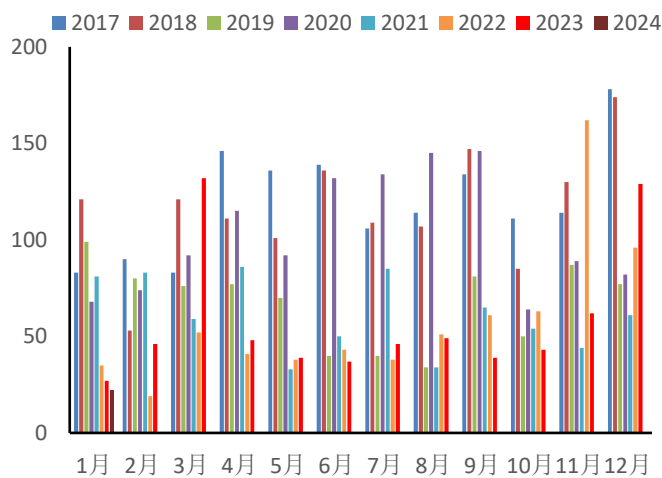
非瘟疫苗进展需持续跟踪，非瘟疫苗若商业化应用，有望催生百亿元大单品市场，猪苗空间将显著扩容，我们继续推荐普莱柯、科前生物。

图表 82 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

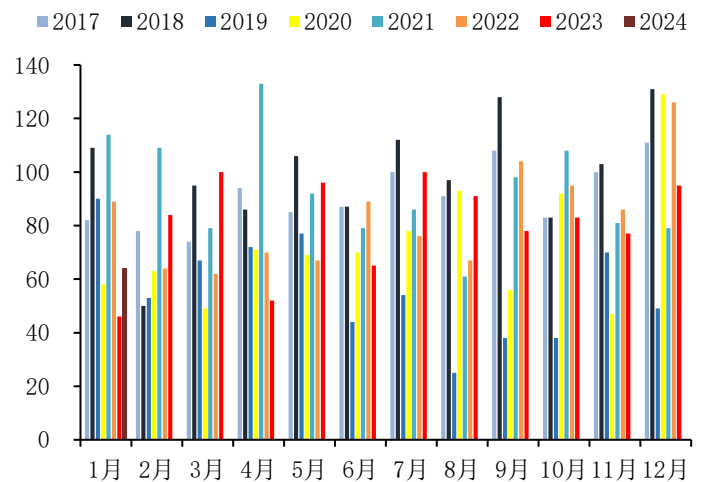
图表 84 猪伪狂犬疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2024.1.31

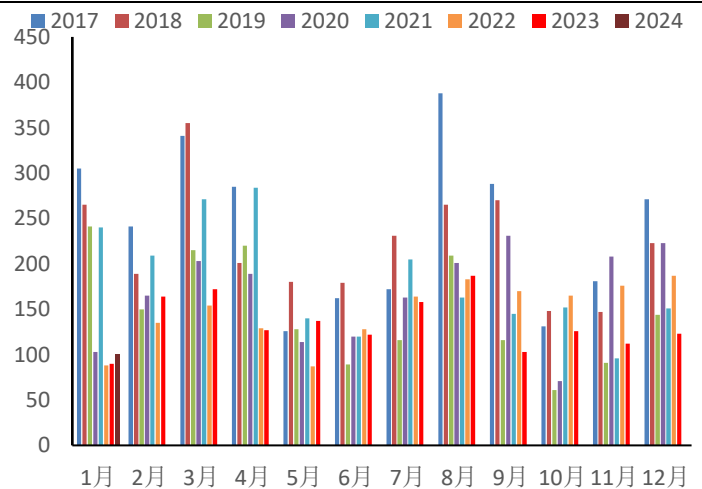
图表 86 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数

图表 83 圆环疫苗批签发次数



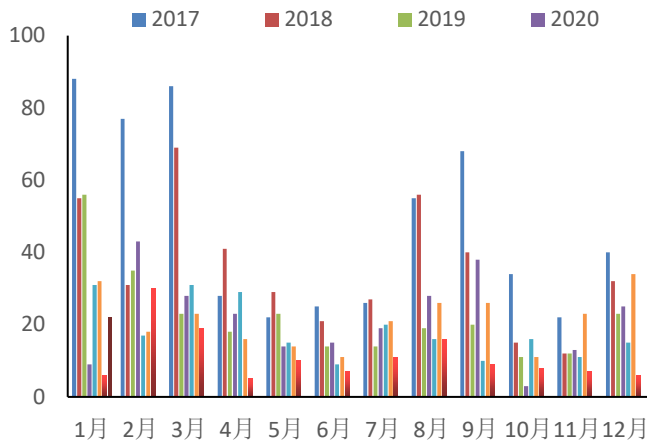
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2024.1.31

图表 85 猪瘟疫苗批签发次数



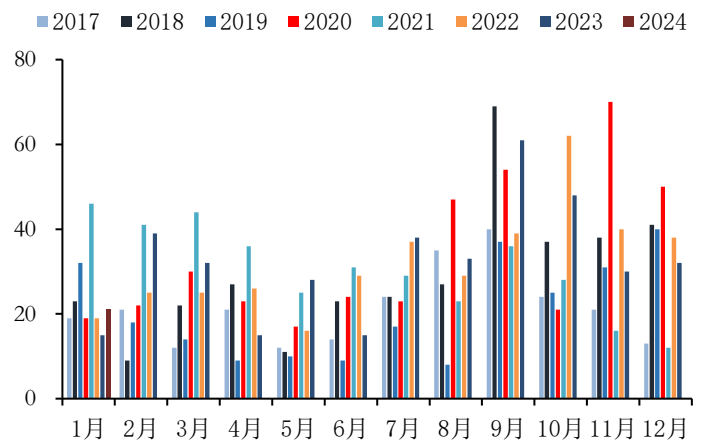
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2024.1.31

图表 87 猪腹泻疫苗批签发次数



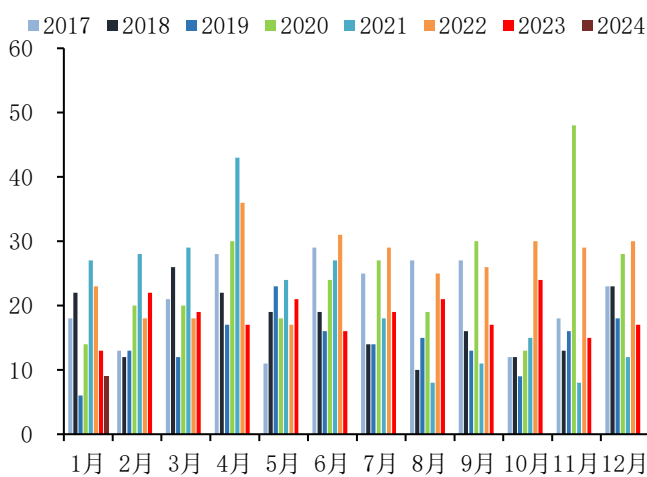
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.1.31

图表 88 猪细小病毒疫苗批签发次数

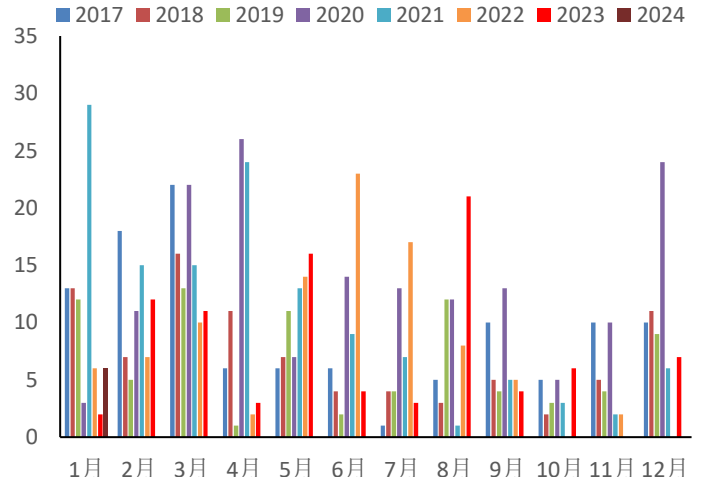


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.1.31

图表 89 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、罗牛山 8；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、罗牛山 7.8、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%、罗牛山 89%、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%、罗牛山 8.2%、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 90 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	7.8
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	89
单月销量环比(%)															
	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.1		-15.3	-20.8	16.0	-20.0	28.1	-17.6	-19.5	-18.6	-10.6	-4.0	11.3	111.3	26.3	-23.4
2023.2		22.0	5.1	19.3	25.0	176.4	34.2	23.0	20.0	-0.7	18.5	39.1	-38.5	14.1	37.4
2023.3	7.1	34.6	-27.7	6.3	-36.0	-2.4	-6.9	-6.9	-7.7	-12.6	11.8	11.2	1.8	23.0	7.1
2023.4	6.8	1.6	-15.7	16.6	16.1	-10.0	-6.9	0.8	-8.2	9.6	-6.4	-21.5	54.2	7.3	4.2
2023.5	7.9	-0.6	44.7	-26.1	4.3	36.0	-8.3	10.2	16.6	-8.6	-2.4	-16.3	-23.2	-2.9	2.5
2023.6	-7.8	-4.9	-6.6	-34.4	-6.6	-27.3	-12.5	5.7	22.0	-13.5	13.1	-31.3	-46.2	13.3	-14.0
2023.7	7.3	7.1	-17.2	18.1	7.0	-10.5	9.4	2.1	-26.6	10.0	3.8	17.2	54.4	-14.2	0.2
2023.8	-0.5	0.6	4.4	50.7	0.4	46.7	-4.8	-13.7	2.4	4.5	-15.3	8.9	-6.3	-13.5	-1.9
2023.9	-5.3	5.6	-8.7	-32.1	-7.9	-43.6	4.4	37.3	33.3	10.5	4.9	-2.1	29.7	5.1	-8.3
2023.10	-9.2	5.8	62.5	43.9	-2.1	31.3	7.2	1.7	-24.9	-5.0	-1.8	-7.9	-21.0	6.5	13.7
2023.11	8.5	7.4	12.5	-15.6	6.4	22.2	13.9	-11.8	-6.6	46.6	10.2	0.0	-36.7	12.4	21.2
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	8.2

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 91 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		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	884.4	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	8	
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%	89%

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 92 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	11.4	4.7	9,989	4,341	367	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%	79.6%	82.6%	16.7%	21.7%	-9.2%	-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	10,220	9,083	12.7	13.0	10.7	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				

2023.1 2			3.25	0.20				
2024.1			3.02	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%				
2023.1 0			21.3%	36.3%				
2023.1 1			15.7%	38.4%				
2023.1 2			39.1%	69.6%				
2024.1			24.4%	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			25,861	13,063				

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 93 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	11.4	4.7	9,989	4,341	367	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%	79.7%	82.8%	16.7%	21.7%	2.6%	-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	10,220	9,083	27.9	28.4	21.0	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 94 2024 年 2-3 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	2023.4	2023.5	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2e	2024.3e
江西	14.6	14.4	14.3	14.7	17.4	16.5	15.4	15.0	14.4	14.0	14.8	14.4
山东	14.8	14.8	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	14.5
广东	15.1	14.9	15.0	15.3	18.1	17.1	15.8	15.5	15.0	14.4	14.5	14.8
湖北	15.0	14.9	14.8	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.0
浙江	14.1	14.1	14.0	14.0	17.0	16.1	15.2	14.5	13.7	13.9	14.1	13.8
东北	14.4	14.4	14.2	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.0
其他	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.2
预测价格	14.7	14.6	14.5	14.6	17.5	16.6	15.4	14.7	14.6	14.6	14.9	14.4
公告价格	13.8	13.9	13.8	13.7	16.0	14.7	13.7	13.7	12.7	13.5	13.9	13.3
价格差距	<b>-0.9</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.9</b>	<b>-1.5</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.7</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.1</b>	<b>-1.1</b>	<b>-1.1</b>
温氏股份	2023.4	2023.5	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2e	2024.3e
广东	15.1	14.9	15.0	15.3	18.1	17.1	15.8	15.5	15.0	14.4	14.5	14.8
广西	14.6	14.4	14.4	14.7	17.5	16.4	15.2	14.7	14.4	13.7	13.9	13.9
安徽	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.2
江苏	14.9	14.8	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	14.5
东北	14.4	14.4	14.2	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.0
湖南	14.4	14.3	14.2	14.4	17.2	16.4	15.2	14.7	14.4	14.0	14.3	14.1
湖北	15.0	14.9	14.8	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.0
江西	14.6	14.4	14.3	14.7	17.4	16.5	15.4	15.0	14.4	14.0	14.8	14.4
其他	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.2
预测价格	14.8	14.7	14.6	14.8	17.6	16.7	15.5	14.9	14.8	14.5	14.7	14.4

公告价格	14.4	14.3	14.3	14.2	16.8	16.2	15.1	14.4	14.8	13.8	14.0	13.7
价格差距	-0.5	-0.4	-0.4	-0.6	-0.8	-0.5	-0.4	-0.5	0.0	-0.7	-0.7	-0.7
<b>牧原股份</b>	<b>2023.4</b>	<b>2023.5</b>	<b>2023.6</b>	<b>2023.7</b>	<b>2023.8</b>	<b>2023.9</b>	<b>2023.10</b>	<b>2023.11</b>	<b>2023.12</b>	<b>2024.1e</b>	<b>2024.2e</b>	<b>2024.3e</b>
河南	14.5	14.5	14.2	14.3	17.1	16.4	14.9	14.1	14.3	14.7	15.0	14.1
湖北	15.0	14.9	14.8	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.0
山东	14.8	14.8	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	14.5
东北	14.4	14.4	14.2	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.0
安徽	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.2
江苏	14.9	14.8	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	14.5
预测价格	14.7	14.7	14.5	14.6	17.4	16.7	15.3	14.5	14.6	15.0	15.3	14.4
公告价格	14.2	14.2	13.8	13.8	16.4	15.8	14.5	13.7	13.4	13.7	14.1	13.2
价格差距	-0.5	-0.5	-0.7	-0.8	-1.1	-0.9	-0.8	-0.8	-1.2	-1.2	-1.2	-1.2
<b>天邦食品</b>	<b>2023.4</b>	<b>2023.5</b>	<b>2023.6</b>	<b>2023.7</b>	<b>2023.8</b>	<b>2023.9</b>	<b>2023.10</b>	<b>2023.11</b>	<b>2023.12</b>	<b>2024.1</b>	<b>2024.2e</b>	<b>2024.3e</b>
广西	14.6	14.4	14.4	14.7	17.5	16.4	15.2	14.7	14.4	13.7	13.9	13.9
安徽	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.2
江苏	14.9	14.8	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	14.5
山东	14.8	14.8	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	14.5
河北	14.6	14.6	14.3	14.4	17.2	16.4	15.1	14.2	14.2	14.7	15.1	14.2
预测价格	14.7	14.6	14.4	14.6	17.3	16.5	15.2	14.4	14.6	14.7	15.0	14.2
公告价格	14.4	14.4	14.2	14.4	16.9	16.5	15.1	13.9	13.4	12.9	13.2	12.5
价格差距	-0.3	-0.2	-0.3	-0.2	-0.4	-0.1	-0.1	-0.5	-1.2	-1.7	-1.7	-1.7
<b>新希望</b>	<b>2023.4</b>	<b>2023.5</b>	<b>2023.6</b>	<b>2023.7</b>	<b>2023.8</b>	<b>2023.9</b>	<b>2023.10</b>	<b>2023.11</b>	<b>2023.12</b>	<b>2024.1</b>	<b>2024.2e</b>	<b>2024.3e</b>
山东	14.8	14.8	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	14.5
川渝	14.4	14.3	13.9	14.0	16.8	16.3	15.5	15.1	14.6	13.9	14.4	14.2
陕西	14.4	14.5	14.1	14.3	17.2	16.4	15.2	14.5	14.2	14.4	14.6	13.7



河北	14.6	14.6	14.3	14.4	17.2	16.4	15.1	14.2	14.2	14.7	15.1	14.2
预测价格	14.7	14.6	14.3	14.4	17.2	16.5	15.2	14.4	14.6	14.8	15.0	14.2
公告价格	14.2	14.2	14.2	14.1	16.6	16.0	14.9	14.0	13.1	13.3	13.6	12.8
价格差距	-0.5	-0.4	-0.1	-0.3	-0.6	-0.5	-0.3	-0.4	-1.5	-1.5	-1.5	-1.5
天康生物	2023.4	2023.5	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2e	2024.3e
新疆	13.7	13.9	13.3	13.3	16.6	15.6	14.4	14.4	13.2	12.7	12.8	12.3
河南	15.3	14.5	14.5	14.2	14.2	14.3	17.1	16.4	14.3	14.7	15.0	14.1
预测价格	13.8	13.9	13.5	13.4	16.4	15.5	14.7	14.6	13.3	12.9	13.1	12.5
公告价格	14.1	14.0	13.7	13.1	16.0	15.2	14.3	13.5	13.2	13.1	13.2	12.6
价格差距	0.2	0.0	0.3	-0.3	-0.4	-0.3	-0.4	-1.1	-0.1	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4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4周（采集日为2月22日）仔猪、商品代蛋雏鸡价格环比上涨，生猪、猪肉、鸡蛋、鸡肉、牛羊产品、豆粕、配合饲料价格下跌，商品代肉雏鸡、玉米价格持平。

**生猪产品价格。**全国仔猪平均价格 29.2 元/公斤，比前一周上涨 2.2%，同比下跌 17.6%。浙江、贵州、广东、安徽、湖北等 24 个省份仔猪价格上涨，天津、上海、福建、重庆、青海 5 个省份仔猪价格下跌。西北地区价格较高，为 30.85 元/公斤；西南地区价格较低，为 25.48 元/公斤。全国生猪平均价格 15.02 元/公斤，比前一周下跌 2.1%，同比下跌 3.3%。青海、新疆 2 个省份生猪价格上涨，河南、浙江、安徽、广西、上海等 28 个省份生猪价格下跌。华东地区价格较高，为 15.57 元/公斤；东北地区价格较低，为 14.33 元/公斤。全国猪肉平均价格 25.44 元/公斤，比前一周下跌 1.5%，同比下跌 5.0%。宁夏、新疆、黑龙江、青海 4 个省份猪肉价格上涨，河南、广西、吉林、安徽、山东等 25 个省份猪肉价格下跌，天津价格持平。华南地区价格较高，为 28.22 元/公斤；东北地区价格较低，为 21.28 元/公斤。

**家禽产品价格。**全国鸡蛋平均价格 10.53 元/公斤，比前一周下跌 2.0%，同比下跌 9.1%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 8.87 元/公斤，比前一周下跌 3.4%，同比下跌 13.1%。全国鸡肉平均价格 24.10 元/公斤，比前一周下跌 0.7%，同比下跌 1.5%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.67 元/只，比前一周上涨 0.3%，同比下跌 5.4%。商品代肉雏鸡平均价格 3.53 元/只，与前一周持平，同比下跌 7.1%。

**牛羊肉价格。**全国牛肉平均价格 79.50 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 9.1%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉价格 68.21 元/公斤，比前

一周下跌 0.7%。全国羊肉平均价格 77.26 元/公斤，比前一周下跌 0.5%，同比下跌 5.8%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉价格 69.72 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 3.60 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 10.7%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.60 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 13.9%。主产区东北三省玉米价格为 2.33 元/公斤，比前一周下跌 0.4%；主销区广东省玉米价格 2.76 元/公斤，比前一周下跌 0.4%。全国豆粕平均价格 3.89 元/公斤，比前一周下跌 0.5%，同比下跌 20.3%。育肥猪配合饲料平均价格 3.66 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 7.8%。肉鸡配合饲料平均价格 3.77 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 7.1%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.48 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 7.4%。（来源：中国农业信息网）

## 4.2 2024 年第 8 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 8 周（2024 年 2 月 19 日—2 月 25 日，下同）“农产品批发价格 200 指数”为 130.41（以 2015 年为 100），比前一周降 5.54 个点，同比低 2.37 个点；“‘菜篮子’产品批发价格 200 指数”为 132.46（以 2015 年为 100），比前一周降 6.28 个点，同比低 2.91 个点。

1.猪肉、鸡蛋价格明显下跌。猪肉批发市场周均价每公斤 21.15 元，环比跌 8.5%，同比高 1.5%；市场反映节后屠宰场陆续开工，白条肉到货量快速恢复，而猪肉消费回升缓慢，价格较春节期间明显下跌；牛肉每公斤 69.25 元，环比跌 2.0%，同比低 10.2%；羊肉每公斤 64.86 元，环比跌 1.6%，同比低 5.4%；白条鸡每公斤 17.82 元，环比涨 0.7%，同比低 2.6%。鸡蛋批发市场周均价每公斤 8.90 元，环比跌 6.3%，同比低 12.8%。

2.多数水产品价格下跌。大黄花鱼、草鱼、鲫鱼、花鲢鱼和鲤鱼周均价每公斤分别为 44.66 元、15.48 元、18.56 元、16.76 元和 14.55 元，环比分别跌 7.3%、3.7%、3.4%、1.3%和 1.2%；白鲢鱼和大带鱼周均价每公斤分别为 9.06 元和 41.57 元，环比分别涨 3.5%和 0.9%。

3.蔬菜均价下跌。重点监测的 28 种蔬菜周均价每公斤 5.68 元，环比跌 5.8%，同比低 1.7%。分品种看，23 种蔬菜价格下跌，1 种持平，4 种上涨。其中，西葫芦和黄瓜价格跌幅较大，环比分别跌 19.0%和 16.8%，菠菜、西红柿、韭菜和油菜价格环比分别跌 14.3%、14.2%、12.9%和 12.2%，其余品种价格跌幅在 10%以内；冬瓜价格环比基本持平；葱头、大蒜、蒜薹和豆角价格环比分别涨 2.3%、1.3%、0.9%和 0.2%。

4.水果均价持平略降。重点监测的 6 种水果周均价每公斤 7.32 元，环比跌 0.1%，同比低 3.0%。分品种看，鸭梨、巨峰葡萄、富士苹果和菠萝周均价环比分别跌 2.7%、0.6%、0.6%和 0.5%；香蕉和西瓜周均价环比分别涨 3.4%和 1.1%。

### 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、玉米、大豆和小麦最近期货合约收盘周均价每吨分别为 992 美元、152 美元、428 美元和 212 美元，环比分别跌 3%、3%、1%和 1%，同比分别低 27%、38%、24%和 22%；国际糖料理事会原糖周均价每磅 22.43 美分（每吨 494 美元），环比跌 2%，同比高 11%；泰国 100%B 级和 5%破碎率大

米曼谷离岸周均价每吨分别为 632 美元和 618 美元, 环比均跌 1%, 同比分别高 29% 和 30%。

#### 2. 棕榈油价格环比涨 2%

马来西亚棕榈油荷兰鹿特丹港到岸周均价每吨 992 美元, 环比涨 2%, 同比基本持平。(来源: 中国农业信息网)

### 4.3 2024 年 1 月全国能繁母猪存栏量环比下降 1.8%

2024 年 1 月, 全国能繁母猪存栏量 4067 万头, 环比下降 1.8%, 同比下降 6.9%。  
(来源: 农业农村部)

### 4.4 2024 年 1 月全国生猪定点屠宰企业屠宰量同比增 28.6%

2024 年 1 月, 全国生猪定点屠宰企业屠宰量 3725 万头, 环比下降 6.4%, 同比上升 28.6%。(来源: 农业农村部)

## 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。