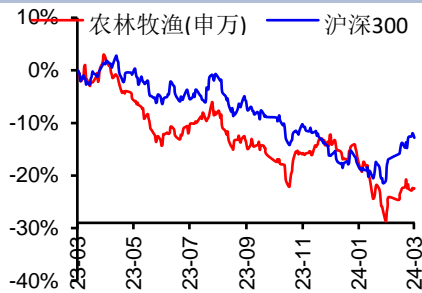


本周仔猪价格继续回落，3月主要农产品库消比回落

行业评级：增持

报告日期：2024-3-9

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：1月生猪产能去化1.8%，仔猪价格节后如期回落
2024-03-02
2. 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

主要观点：

本周仔猪价格继续回落，出栏均重升至122.77公斤

①生猪价格周环比上涨1.2%，出栏均重升至122.77公斤。本周六，全国生猪价格14.2元/公斤，周环比上涨1.2%，生猪养殖行业继续亏损。涌益咨询（3.1-3.7）：全国90公斤内生猪出栏占比4%，周环比下降0.05个百分点；全国出栏生猪均重122.77公斤，周环比上升0.9%，同比上升1.4%；175kg、200kg与标猪价价差分别为0.52元/斤、0.63元/斤，150kg以上生猪出栏占比4.47%，周环比上涨0.15个百分点；②本周全国仔猪价格继续回落。涌益咨询（3.1-3.7）：规模场15公斤仔猪出栏价529元/头，周环比下降4.5%，节后两周累计回落12.9%；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8日上海钢联规模场7公斤仔猪出栏价415.24元/头，周环比下降4.8%，节后三周累计回落8.9%；3月1日，博亚和讯全国52个城市15公斤、20公斤仔猪均价分别为36.5元/公斤、31.41元/公斤，周环比均下降0.7%，博亚和讯全国52个城市20公斤仔猪均价31.41元/公斤，周环比下降0.6%。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；③受仔猪价格干扰，2月产能去化放缓。i)受仔猪价格短期大涨影响，2月生猪产能去化放缓。上海钢联数据2月能繁母猪存栏量环比下降0.28%（1月-0.52%），其中，规模场环比下降0.26%（1月-0.52%），中小散环比下降0.9%（1月-1.93%）。涌益咨询2月能繁母猪存栏量环比上升0.28%（1月-0.76%），其中，中大养殖户环比上升0.72%（1月0.07%）。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。iii)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；④1-2月14家上市猪企出栏量同比增长21.8%。2024年1-2月，已公告的14家上市猪企出栏量合计2321万头，同比增长21.8%。2024年1-2月，14家上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份1054、温氏股份456、新希望323.4、天邦食品110.3、大北农96.2、傲农生物75、唐人神60、天康生物39、神农集团32.6、京基智农30.9、金新农21.1、立华股份11.5、东瑞股份10.4、正虹科技0.7；出栏量同比增速从高到低依次为，天邦食品40%、温氏股份29%、神农集团29%、唐人神16%、京基智农15%、金新农12%、天康生物8%、新希望7%、大北农-2%、东瑞股份-19%、立华

股份-26%、正虹科技-83%。⑤**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，根据2024年生猪出栏量，温氏头均市值2936元、牧原3159元、巨星农牧4200元、华统股份2650元、新希望2335元、天康生物1933元、中粮家佳康1184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。

白羽父母代销量周环比下降5.1%，鸡产品价格周环比下降1%

2024年第9周(2.26-3.3)父母代鸡苗价格34.2元/套，周环比下降0.8%；父母代鸡苗销量157.48万套，周环比下降5.1%。本周五，鸡产品价格9600元/吨，周环比下降1%，同比下降18.6%。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月-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、大豆库消较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。**USDA3月供需报告预测：2023/24年度全球玉米库消比22.6%，预测值环比下降0.2个百分点，预测值较22/23年度上升0.2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3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25.6%，预测值环比下降0.1个百分点，预测值较22/23年下降1.2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月预测值环比下降0.4个百分点。**USDA2月供需报告预测：23/24年全球大豆库消比20.6%，预测值环比下降0.4个百分点，预测值较22/23年度上升1.6个百分点，处19/20年度以来高位。

2024年1-2月猪用疫苗景气度维持低位，静待非瘟疫苗进展

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1-2月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪乙型脑炎疫苗28.6%、高致病性猪蓝耳疫苗5.6%、猪伪狂犬疫苗-12.3%、口蹄疫苗-8.8%、腹泻苗-16.7%、猪圆环疫苗-23.8%、猪瘟疫苗-24%、猪细小病毒疫苗-40%。非瘟疫苗进展需持续跟踪，非瘟疫苗若商业化应用，有望催生百亿元大单品市场，猪苗空间将显著扩容，我们继续推荐普莱柯、科前生物。

风险提示

疫情失控；价格下跌超预期。

正文目录

1 上周行情回顾.....	7
1.1 上周农业板块下跌 0.38%	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.....	18
2.2 畜禽.....	20
2.2.1 生猪.....	20
2.2.2 白羽肉鸡.....	22
2.2.3 黄羽鸡.....	25
2.3 水产品.....	25
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.....	33
3.3 生猪价格估算.....	39
4 行业动态	41
4.1 2月第5周畜产品和饲料集贸市场价格情况.....	41
4.2 2024年第9周国内外农产品市场动态.....	42
4.3 印发《生猪产能调控实施方案（2024年修订）》的通知.....	43
4.4 上海钢联：2月能繁母猪存栏环比下降 0.28%.....	46
4.5 涌益咨询：2月能繁母猪存栏环比上升 0.28%.....	46
4.6 2024年3月中国农产品供需形势分析.....	46
风险提示:	47

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	15
图表 30	CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳.....	16
图表 31	国内小麦现货价走势图，元/吨.....	16
图表 32	CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担	16
图表 33	全国粳稻米市场价，元/吨.....	16
图表 34	全球小麦供需平衡表	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	17
图表 37	NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅	18
图表 38	白糖现货价和期货价走势图，元/吨	18
图表 39	食糖累计进口数量，吨	18
图表 40	IPE 布油收盘价，美元/桶.....	18
图表 41	NYMEX 棉花期货结算价走势图，美分/磅.....	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	19
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, 元/公斤	20
图表 47 仔猪价格走势, 元/公斤	20
图表 48 猪肉价格走势, 元/公斤	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	21
图表 53 猪配合饲料走势图, 元/公斤	21
图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅	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	23
图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 64 商品代鸡苗价格走势, 元/羽	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	24
图表 69 肉鸭养殖利润, 元/羽	24
图表 70 黄羽鸡(快大、中速鸡)价格走势, 元/斤	25
图表 71 黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势, 元/斤	25
图表 72 禽类屠宰场库容率走势图, %	25
图表 73 禽类屠宰场开工率走势图, %	25
图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤	26
图表 75 草鱼批发价, 元/公斤	26
图表 76 对虾大宗价, 元/公斤	26
图表 77 梭子蟹大宗价, 元/公斤	26
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	29
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 2-3 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表, 元/公斤	39

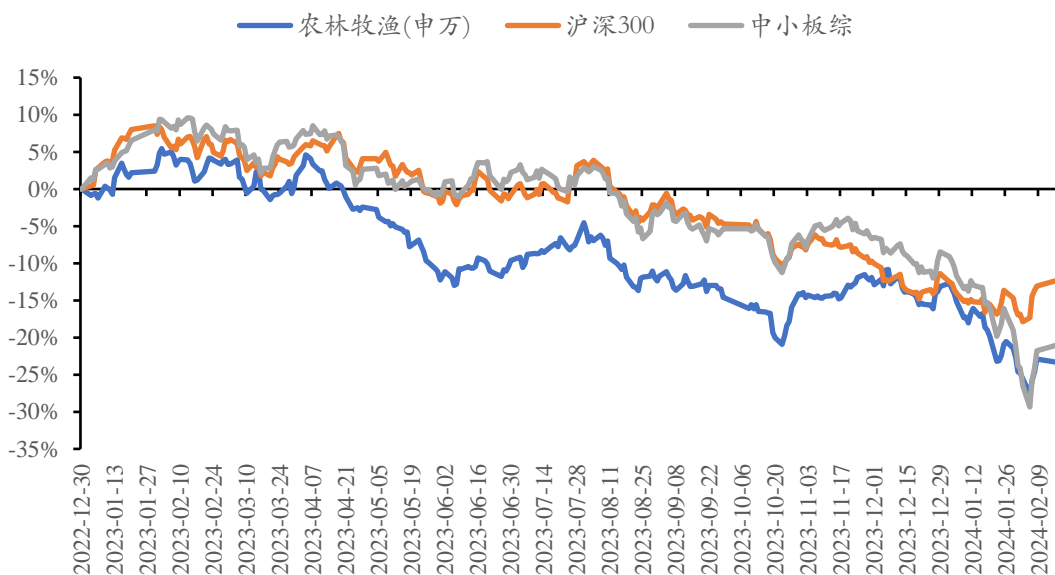
1 上周行情回顾

1.1 上周农业板块下跌 0.38%

2023 年初至今,农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 23 位,农林牧渔(申万)指数下跌 21.60%, 沪深 300 指数下跌 8.44%, 中小板综指数下跌 15.08%。

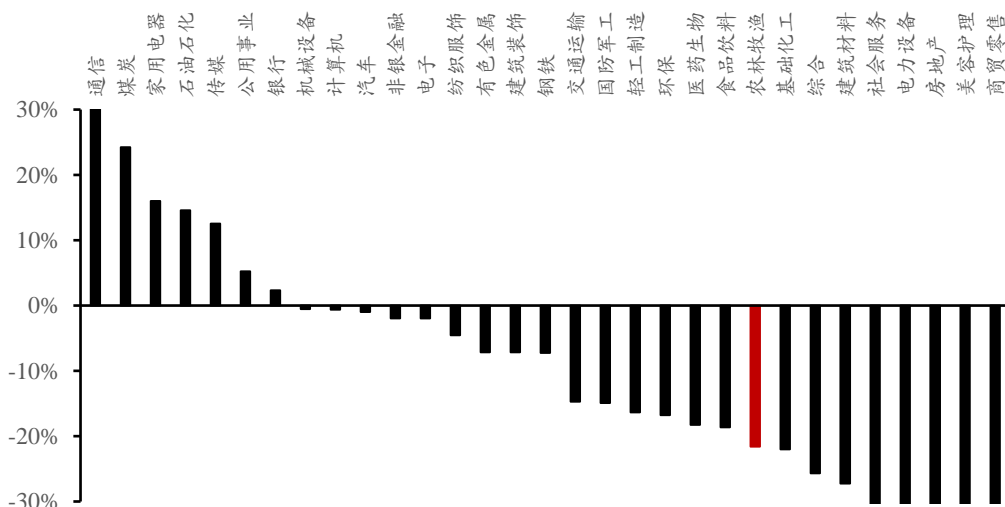
上周(2024 年 3 月 4 日-3 月 8 日)农林牧渔(申万)指数下跌 0.38%, 沪深 300 指数上涨 0.20%, 中小板综指数下跌 0.38%, 农业指数跑输沪深 300 指数 0.58 个百分点。

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

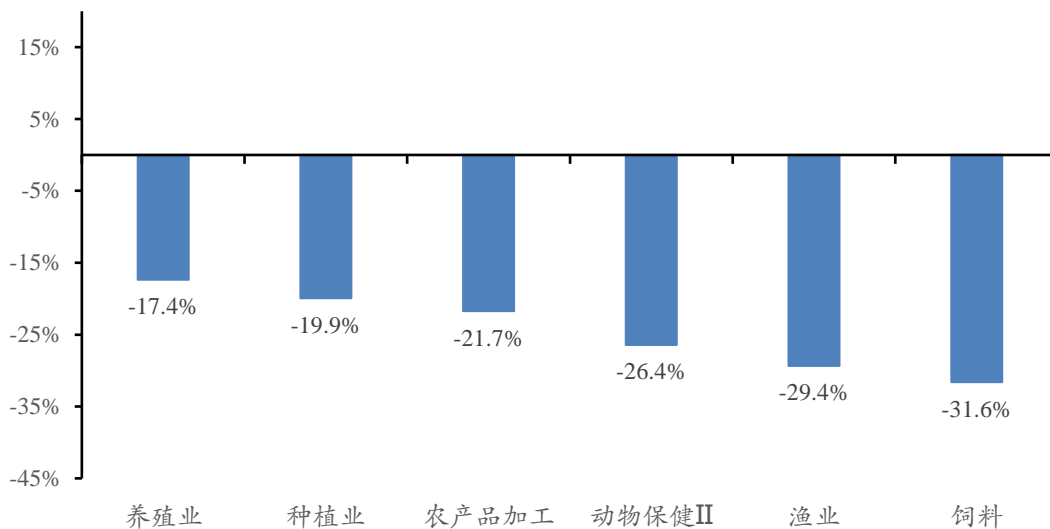
图表 2 2023 年年初至今各行业涨跌幅比较



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养殖业（-17.4%）、种植业（-19.9%）、农产品加工（-21.7%）、动物保健II（-26.4%）、渔业（-29.4%）、饲料（-31.6%）。

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	统一股份	9.99	15.77	20.21	12.55	12.55	11.30
2	*ST 天山	3.33	11.84	10.84	9.92	10.45	9.70
3	绿康生化	3.77	7.43	7.03	20.10	21.31	19.18
4	天马科技	3.29	4.79	3.48	16.64	16.77	16.02
5	海大集团	4.01	4.23	3.36	44.57	44.70	42.75
6	*ST 正邦	0.78	4.05	3.21	2.57	2.58	2.53
7	傲农生物	-3.33	3.56	-3.55	4.07	4.48	4.06
8	*ST 东洋	0.86	3.52	2.62	2.35	2.36	2.33
9	甘化科工	-0.14	2.99	4.18	7.23	7.27	7.10
10	*ST 佳沃	-0.48	2.87	8.46	10.38	10.57	10.31

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）

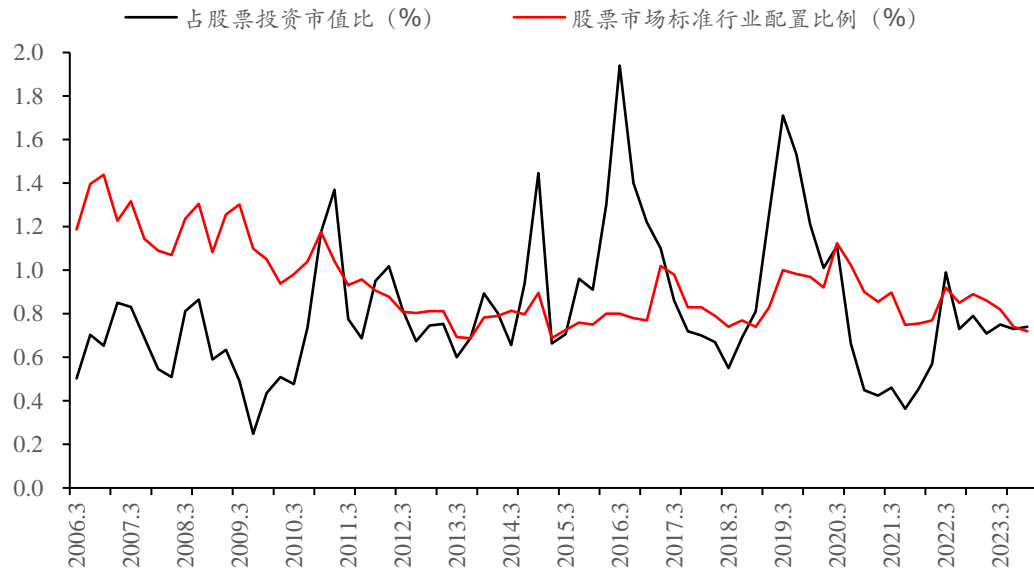
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	华资实业	-3.31	-9.96	-14.90	4.97	5.09	4.90
2	中基健康	1.12	-7.67	-11.52	3.61	3.64	3.56
3	金新农	-1.46	-7.13	-8.80	4.04	4.12	3.99
4	安琪酵母	1.54	-6.56	-7.78	31.06	31.28	30.59
5	国联水产	-1.43	-6.52	-6.27	3.44	3.50	3.38
6	瑞普生物	-0.51	-6.24	-7.44	13.68	13.84	13.51
7	农发种业	-0.69	-6.10	-8.02	7.23	7.32	7.14
8	神农科技	-1.02	-5.83	-7.32	2.91	2.96	2.87
9	登海种业	-0.56	-5.80	-7.85	10.56	10.73	10.40
10	荃银高科	0.00	-5.46	-7.44	7.96	8.09	7.86

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8日，农业板块绝对PE和绝对PB分别为790.61倍和2.48倍，2010年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为70.0倍和3.69倍；农业板块相对中小板PE和PB分别为24.19倍和1.23倍，历史均值分别为1.81倍和1.08倍；农业板块相对沪深300PE和PB分别为68.0和2.09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

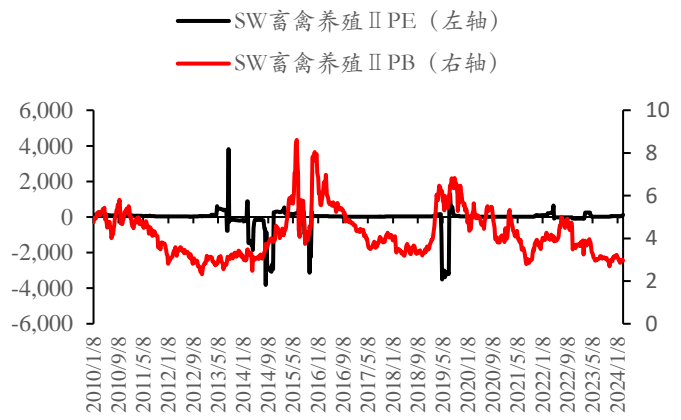
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）



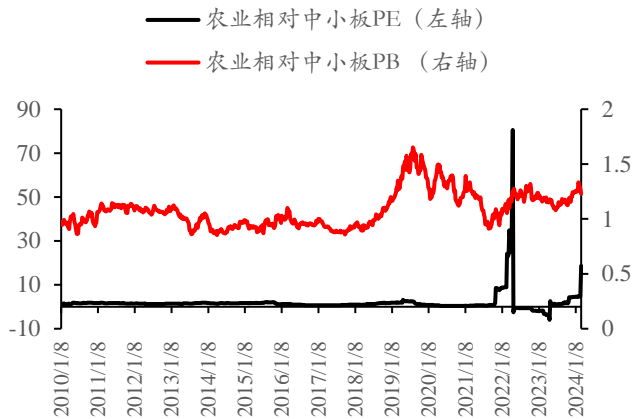
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）

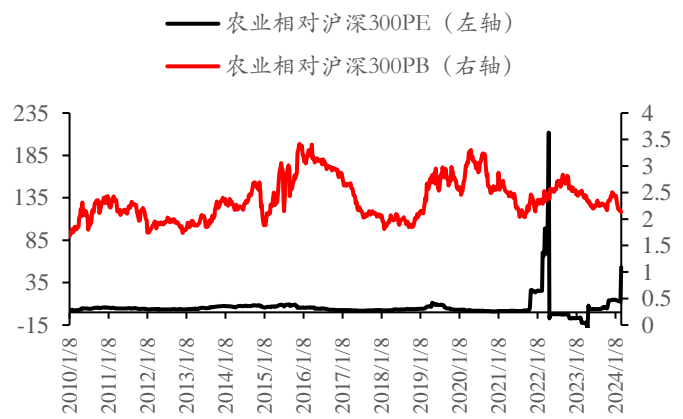


资料来源：wind，华安证券研究所

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

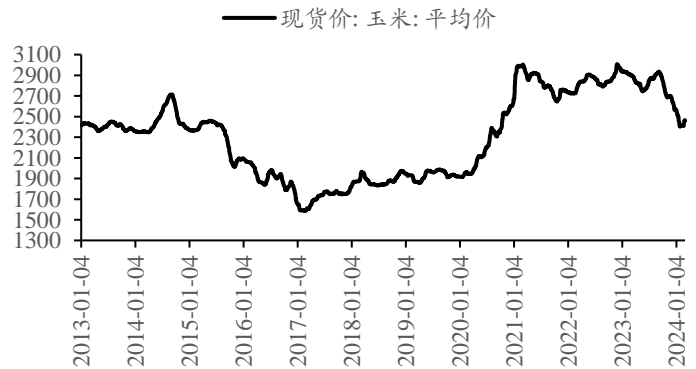
3月8日, 玉米现货价 2467.65 元/吨, 周环比涨 0.10%, 同比跌 14.76%; 大豆现货价 4517.89 元/吨, 周环比跌 1.83%, 同比跌 12.64%; 豆粕现货 3406.57 元/吨, 周环比涨 2.40%, 同比跌 19.95%。

本周五, CBOT 玉米期货收盘价 426.0 美分/蒲式耳, 周环比涨 3.34%, 同比跌 31.10%; CBOT 大豆期货收盘价 1158.50 美分/蒲式耳, 周环比涨 1.40%, 同比跌 23.72%; CBOT 豆粕期货收盘价 341.40 美分/蒲式耳, 周环比涨 2.00%, 同比跌 31.57%。

图表 13 CBOT 玉米期货价走势图, 美分/蒲式耳



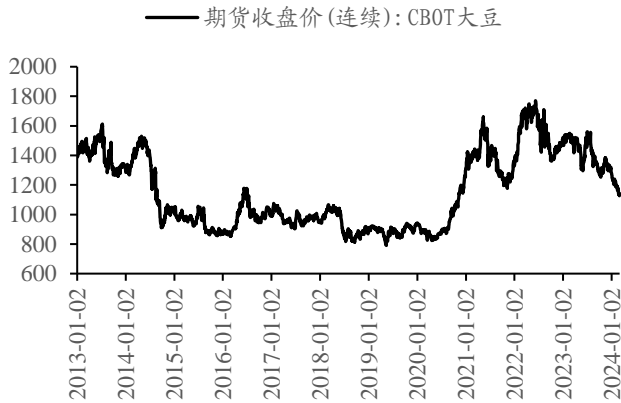
图表 14 国内玉米现货价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 CBOT 大豆期货价走势图, 美分/蒲式耳



图表 16 国内大豆现货价走势图, 元/吨



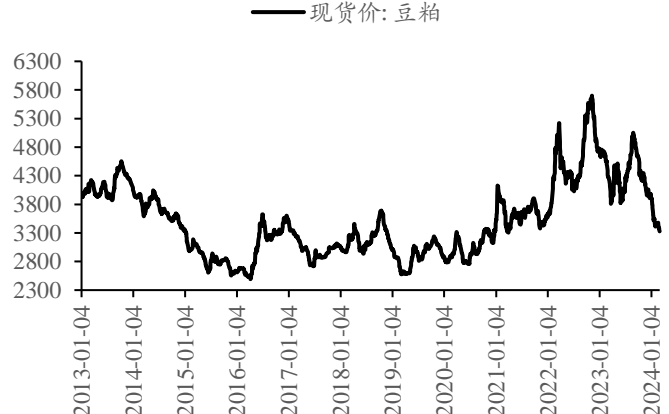
资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 CBOT 豆粕期货价走势图, 美分/蒲式耳



图表 18 国内豆粕现货价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 2024 年 3 月供需报告预测, 2023/24 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.30 亿吨, 国内消费量 12.12 亿吨, 期末库存 3.20 亿吨, 库消比 22.6%, 预测值较 22/23 年度上升 0.2 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	310.65	301.62
产量	991.38	1,016.03	972.21	1,123.41	1,080.09	1,124.92	1,120.13	1,129.42	1,215.97	1,157.53	1,230.24
进口	123.95	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.45	172.58	189.48
饲料消费	570.33	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	743.28	729.58	761.62
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	1,198.27	1,166.56	1,212.24
出口	131.10	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.39	180.19	202.27

期末库存	174.79	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.65	301.62	319.63
库消比	16.2%	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.4%	22.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部3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	62.80	42.20	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3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3月数据测算

美国农业部 2023 年 3 月供需报告预测，2023/24 年度全球大豆产量 3.97 亿吨，国内消费量 3.82 亿吨，期末库存 1.14 亿吨，库消比 20.6%，预测值较 22/23 年度上升 1.58 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 0.38 亿吨，库消比 31.2%，较 22/23 年度上升 3.66 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	98.27	93.93	102.15
产量	207.04	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.41	378.06	396.85
进口	111.78	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	155.31	168.03	170.78
国内消费	274.82	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	365.84	365.90	381.90
出口	112.70	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.22	171.96	173.61

期末库存	61.67	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	93.93	102.15	114.27
库消比	15.9%	18.1%	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	19.0%	18.1%	19.0%	20.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部3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3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	28.86	25.15	32.34
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	90.30	104.50	105.00
国内消费	80.60	87.20	95.00	103.50	106.30	102.00	109.20	112.74	110.30	117.50	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	25.15	32.34	37.58
库消比	17.2%	19.5%	17.8%	19.9%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%	22.8%	27.5%	31.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部3月数据测算

美国农业部2023年3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0.05亿吨，库消比6.9%，较22/23年度下降0.1个百分点。

分国别看，2023/24年度美国豆油产量0.12亿吨，国内消费量0.12亿吨，期末库存72万吨，库消比5.8%，库消比预测值较22/23年度下降0.19个百分点；2023/24年度中国豆油产量0.18亿吨，国内消费量0.18亿吨，期末库存84万吨，库消比4.7%，预测值较22/23年下降0.42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	5.59	4.82	4.91
产量	45.00	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.65	59.35	61.68
进口	9.27	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.53	10.67	10.78
国内消费	45.15	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.61	58.30	60.86
出口	9.42	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.32	11.64	11.50
期末库存	3.54	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.82	4.91	5.01

库消比	6.5%	6.9%	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.7%	7.0%	6.9%
-----	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部3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3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	1.18	0.39	0.87
产量	12.34	13.35	14.61	15.77	16.13	15.23	16.40	16.67	16.13	17.20	17.56
进口	1.35	0.77	0.59	0.71	0.48	0.78	1.00	1.23	0.29	0.40	0.40
国内消费	13.66	14.20	15.35	16.35	16.50	15.89	17.09	17.60	17.10	17.00	17.80
出口	0.09	0.11	0.10	0.12	0.21	0.20	0.16	0.04	0.11	0.11	0.20
期末库存	0.96	0.78	0.52	0.67	0.57	0.50	0.65	1.03	0.39	0.87	0.84
库消比	7.0%	5.5%	3.4%	4.1%	3.4%	3.1%	3.8%	5.8%	2.3%	5.1%	4.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部3月数据测算

美国农业部 2023 年 3 月供需报告预测，2023/24 年度全球豆粕产量 2.58 亿吨，国内消费量 2.53 亿吨，期末库存 1,489 万吨，库消比 4.6%，与 22/23 年度比上升 0.24 个百分点。2023/24 年度美国豆粕产量 0.49 亿吨，国内消费量 0.35 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	16.30	16.92	13.70
产量	189.46	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	248.42	247.82	257.76
进口	57.93	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	67.15	62.67	66.95
国内消费	186.22	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	246.12	246.50	253.49
出口	60.16	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.83	67.21	70.03
期末库存	10.49	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.92	13.70	14.89
库消比	4.3%	5.0%	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	5.0%	5.4%	4.4%	4.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部3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	49.22
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	35.40
出口	10.47	11.89	10.84	10.51	12.72	12.19	12.55	12.41	12.28	13.30	14.33
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3月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

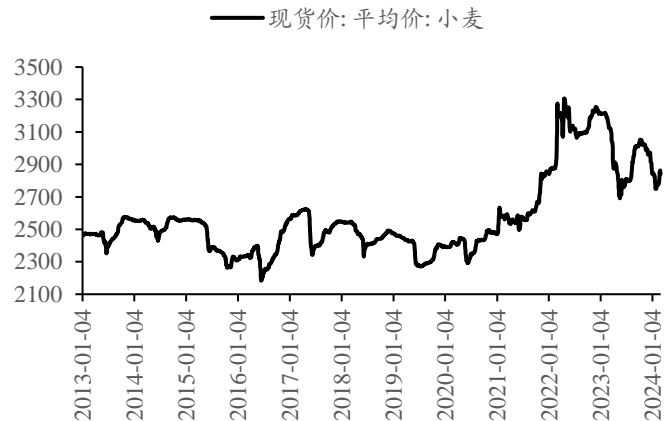
3月8日，小麦现货 2818.89 元/吨，周环比跌 0.80%，同比跌 9.70%；粳稻米 2月 29 日现货 4078.10 元/吨，10 天环比上涨 0.08%，同比涨 7.5%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 528.50 美分/蒲式耳，周环比跌 5.33%，同比跌 20.96%；CBOT 稻谷期货收盘 17.525 美元/英担，周环比跌 1.96%，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



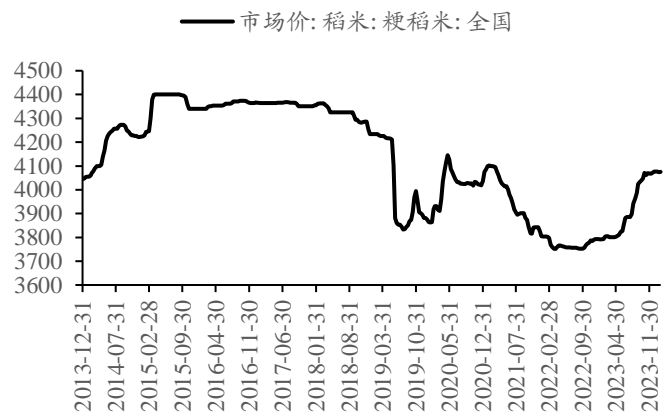
资料来源：wind，华安证券研究所

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 3 月供需报告预测，2023/24 年度全球小麦产量 7.87 亿吨，国内消费量 7.99 亿吨，期末库存 2.59 亿吨，库消比 25.6%，预测值月环下降 0.1 个百分点，较 22/23 年度下跌 1.2 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 36.3%，较 22/23 年度提升 5.92 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 1.32 亿吨，库消比 85.5%，较 22/23 年度下降 7.7 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	271.10
产量	715.36	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.05	789.17	786.70
进口	158.37	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	199.93	211.26	211.21
饲料消费	126.68	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	160.19	153.97	162.06
国内消费	698.33	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	791.16	790.83	798.98
出口	165.91	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.77	220.17	212.13
期末库存	194.09	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.75	271.10	258.83
库消比	22.5%	25.0%	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.4%	26.8%	25.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 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	19.32
期末库存	16.07	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.50	18.30
库消比	24.2%	37.3%	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	35.3%	30.4%	36.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 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	11.00
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	132.01

敬请参阅末页重要声明及评级说明

库存比	55.6%	64.9%	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	93.2%	85.5%
-----	-------	-------	-------	-------	--------	--------	--------	-------	-------	-------	-------

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部3月数据测算

2.1.3 糖

3月8日，白砂糖国内期货收盘价 6299.0 元/吨，周环比涨 0.22%，同比涨 2.19%。
截至 2023 年 12 月底，食糖进口累计数量 397 万吨，同比跌 24.7%。

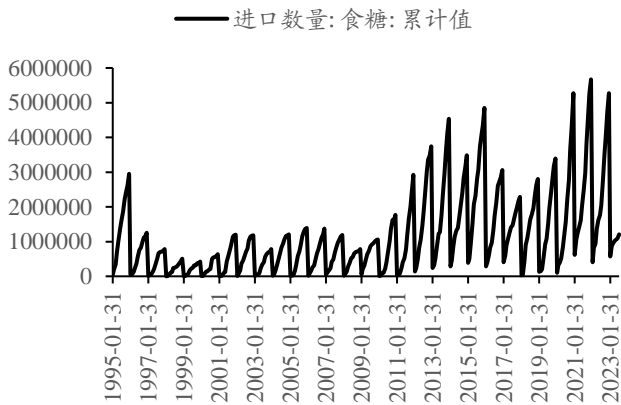
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 21.18 美分/磅，周环比涨 0.86%，同比涨 0.28%；IPE 布油收盘价 82.05 美元/桶，周环比跌 1.69%，同比涨 0.60%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅



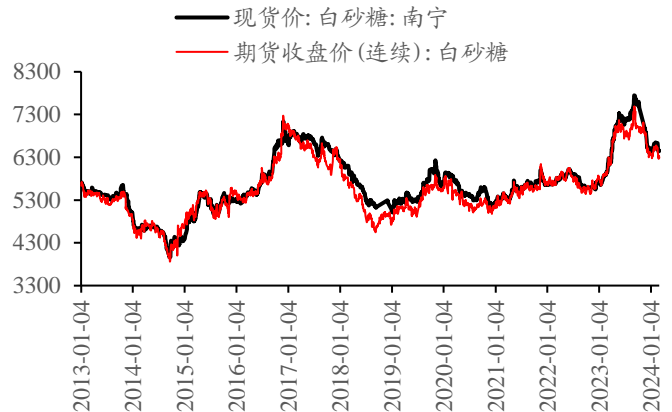
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 39 食糖累计进口数量，吨



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 38 白糖现货价和期货价走势图，元/吨



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 40 IPE 布油收盘价，美元/桶



资料来源：wind，华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五，棉花现货价 17180.0 元/吨，周环比跌 0.16%，同比涨 10.14%；国内棉花期货收盘价 16115.0 元/吨，周环比涨 0.09%，同比涨 10.41%。本周五，NYMEX 棉花期货结算价 95.28 美分/磅，周环比跌 0.30%，同比涨 15.94%。

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 3 月供需报告预测, 2023/24 年度全球棉花产量 2,463 万吨, 国内消费量 2,462 万吨, 期末库存 1,817 万吨, 库消比 53.4%, 较 22/23 年度下降 2.66 个百分点。

分国别看, 2023/24 年度美国棉花产量 264 万吨, 国内消费量 38 万吨, 期末库存 55 万吨, 库消比 17.8%, 较 22/23 年度减少 10.88 个百分点; 2023/24 年度中国棉花产量 600 万吨, 国内消费量 818 万吨, 期末库存 877 万吨, 库消比 107.2%, 较 22/23 年度上涨 7.7 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	24.63
进口	11.19	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.37	8.22	9.42
国内消费	29.80	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.31	24.23	24.62
出口	11.06	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.42	8.06	9.43
期末库存	27.94	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.66	18.09	18.17
库消比	68.4%	76.2%	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	48.0%	56.0%	53.4%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 3 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	2.64
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	0.55
库消比	16.7%	24.6%	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	23.8%	28.7%	17.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部3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	2.81
国内消费	9.35	7.41	7.63	8.39	8.94	8.61	7.19	8.94	7.36	8.18	8.18
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	8.77
库消比	181.6%	196.4%	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	112.4%	99.5%	107.2%

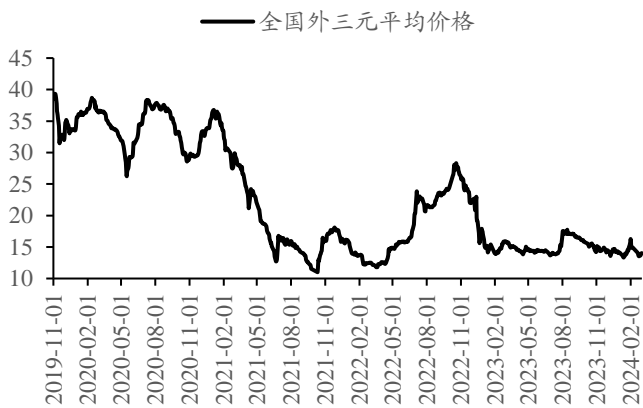
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部3月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

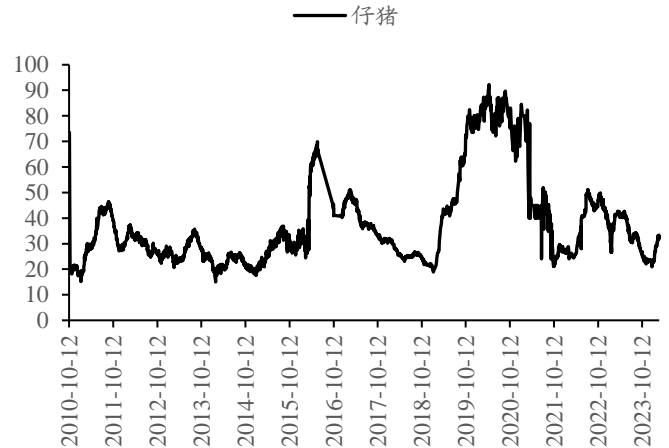
据猪易通数据，3月8日全国外三元生猪均价14.27元/公斤，周环比涨1.6%，同比跌8.5%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格32.35元/公斤，周环比跌1.16%，同比跌21.6%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比5.99，周环比涨1.4%，同比涨14.5%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



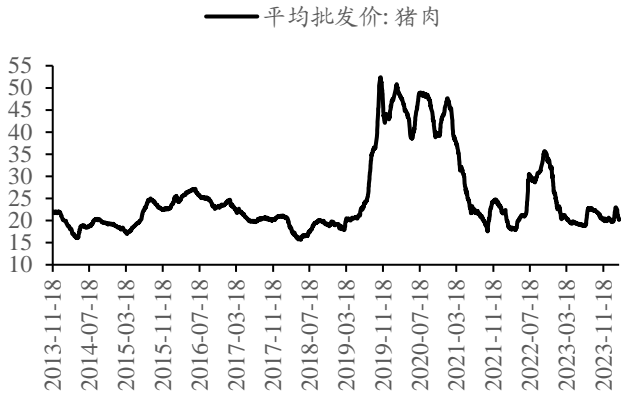
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



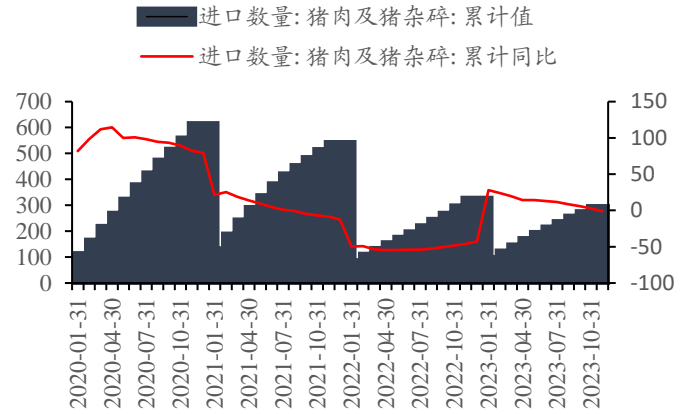
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势，元/公斤



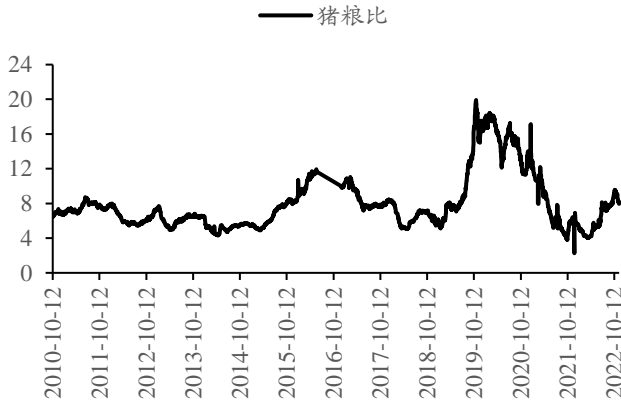
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量 (万吨) 及同比增速



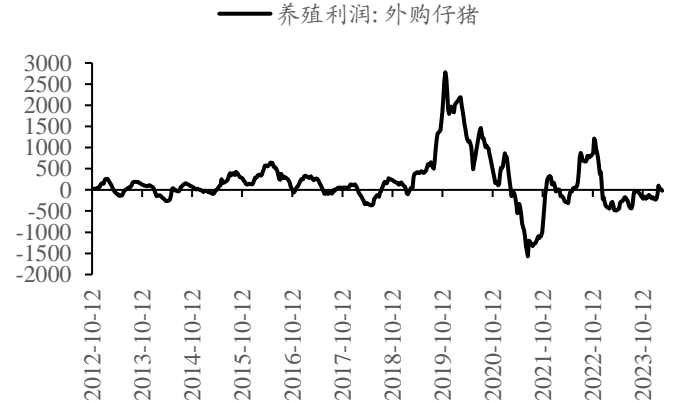
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



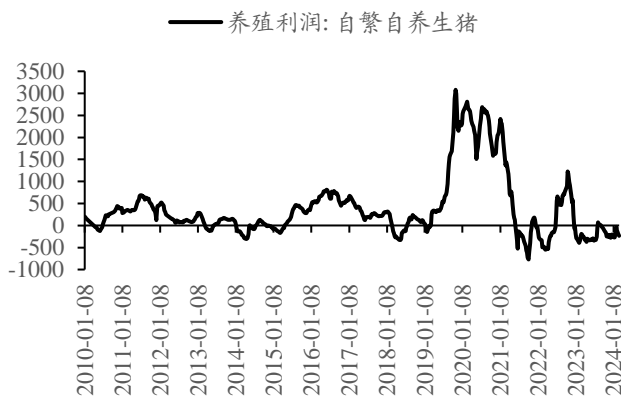
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润, 元/头



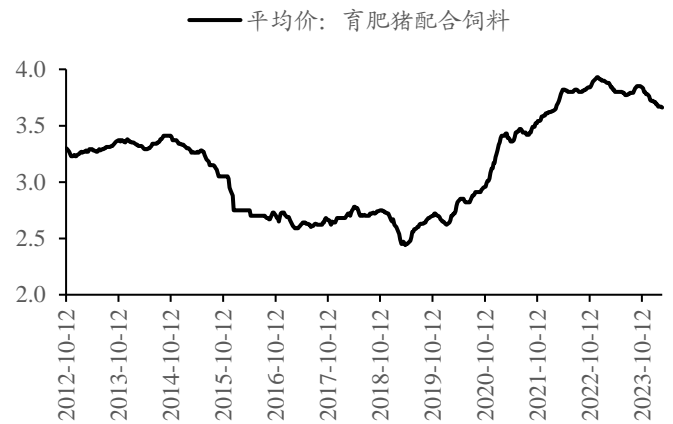
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



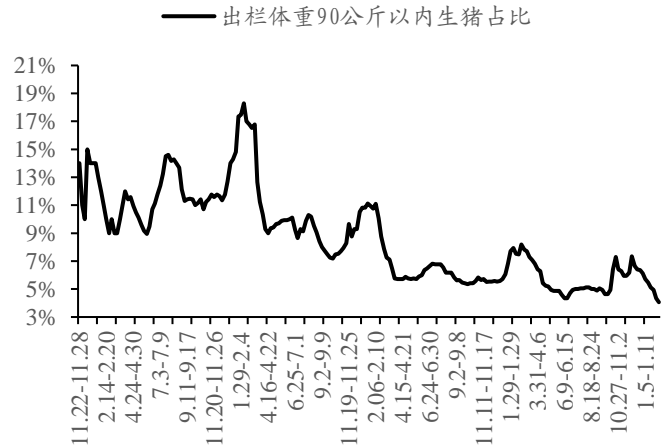
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



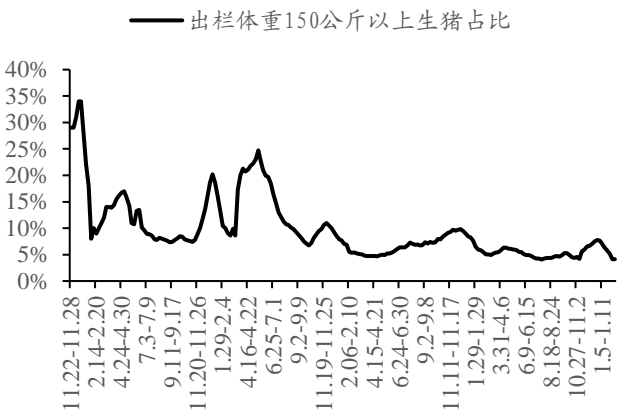
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



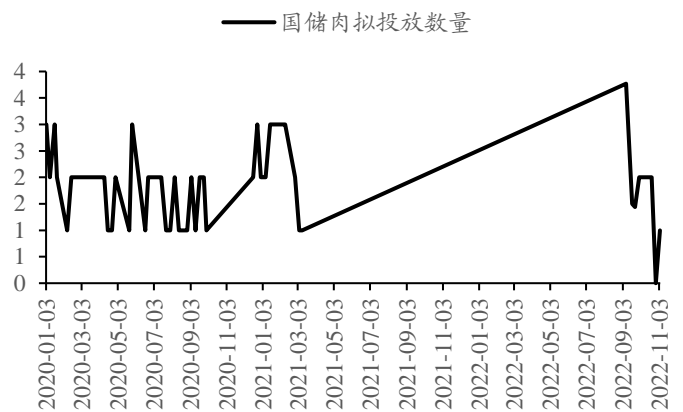
资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

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



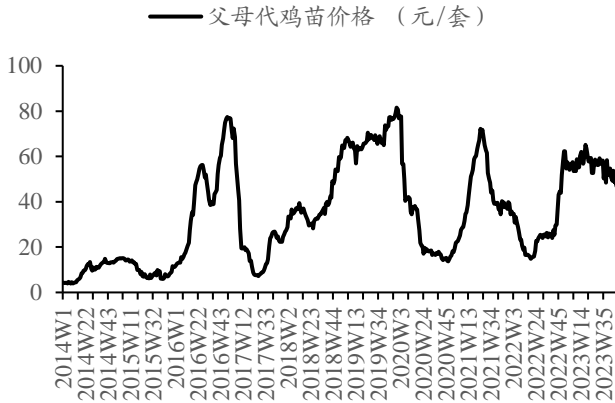
资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2024 年第 9 周(2024 年 2 月 26 日-2024 年 3 月 3 日) 父母代鸡苗价格 34.20 元/套, 周环比跌 0.78%, 同比跌 36.07%; 父母代鸡苗销量 157.48 万套, 周环比跌 5.14%, 同比涨 46.78%;

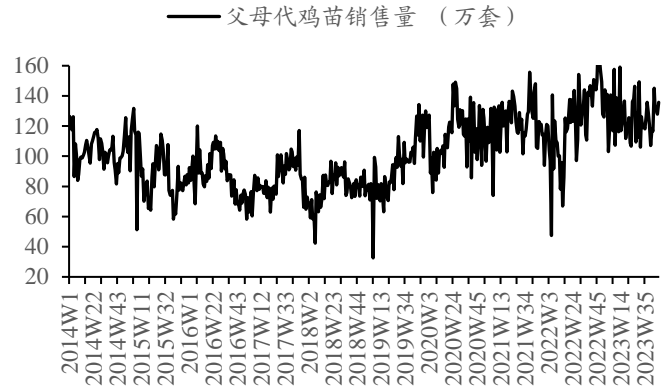
在产祖代种鸡存栏 118.54 万套, 周环比涨 2.51%, 同比涨 0.37%; 后备祖代种鸡存栏 64.19 万套, 周环比跌 4.37%, 同比涨 29.82%; 在产父母代种鸡存栏 2157.04 万套, 周环比涨 1.17%, 同比涨 2.53%; 后备父母代种鸡存栏 1527.42 万套, 周环比涨 0.39%, 同比跌 6.12%。2024 年 3 月 8 日, 白羽肉鸡 7.57 元/公斤, 周环比跌 1.94%, 同比跌 25.86%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



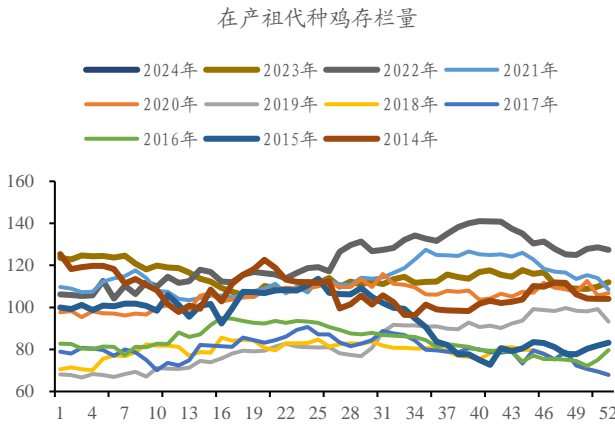
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



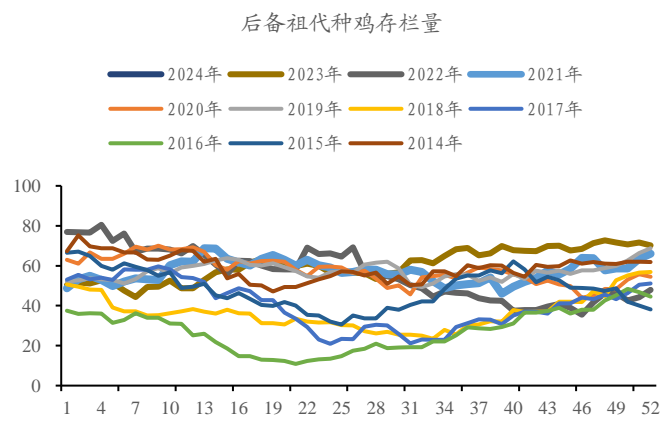
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



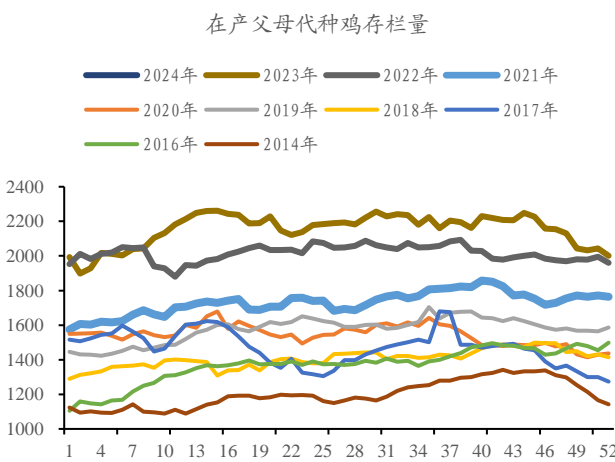
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



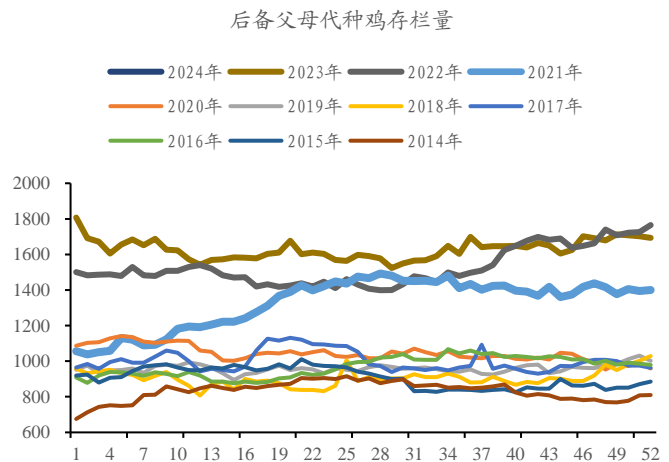
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



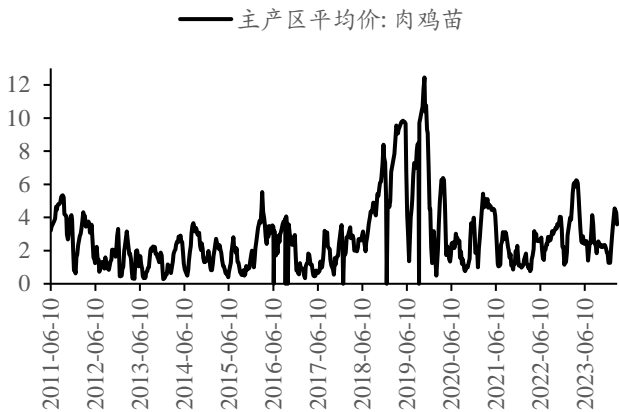
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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，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



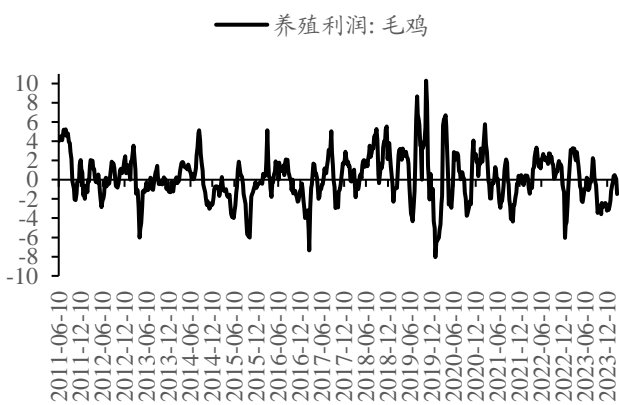
资料来源：wind，华安证券研究所

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 68 肉鸡养殖利润，元/羽



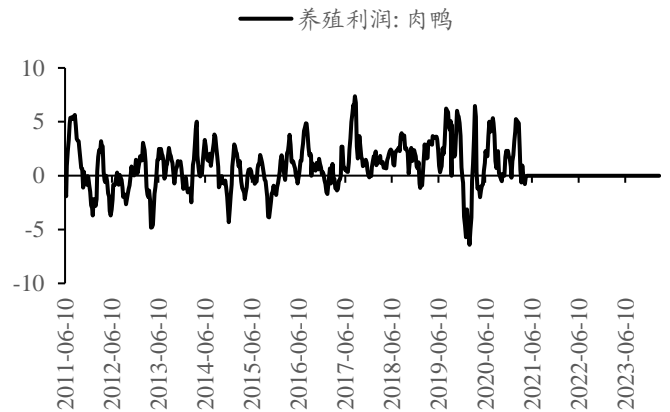
资料来源：wind，华安证券研究所

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 69 肉鸭养殖利润，元/羽

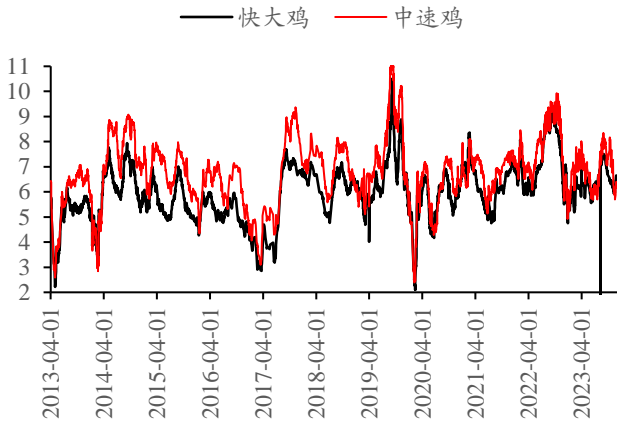


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

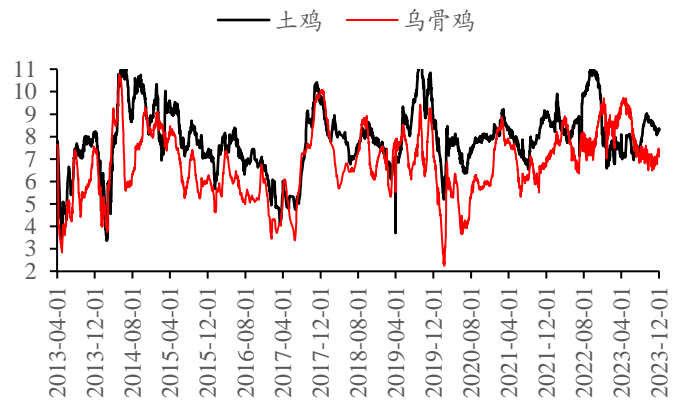
2024年1月24日，乌鸡均价15.3元/公斤，周环比跌1.3%，同比跌15%；老母鸡均价46元/公斤，周环比涨1.1%，同比跌4.76%；三黄鸡均价13.7元/公斤，周环比跌0.73%，同比跌3.52%；2024年3月8日，青脚麻鸡均价10.34元/公斤，周环比跌0.58%，同比跌13.98%。

图表 70 黄羽鸡（快大、中速鸡）价格走势，元/斤



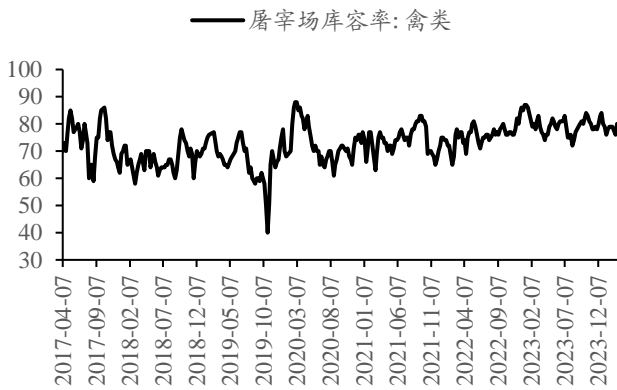
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 71 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势，元/斤



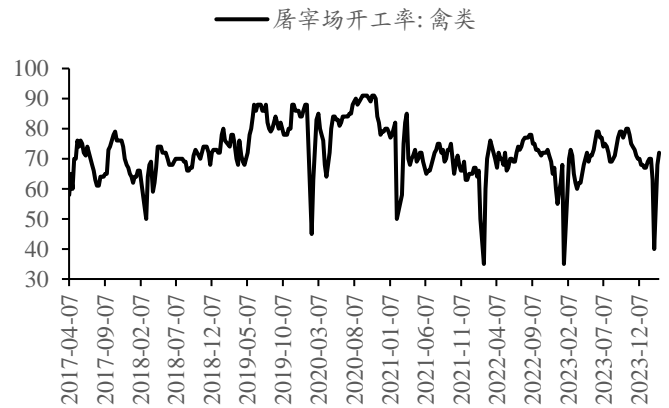
资料来源：新牧网，华安证券研究所

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

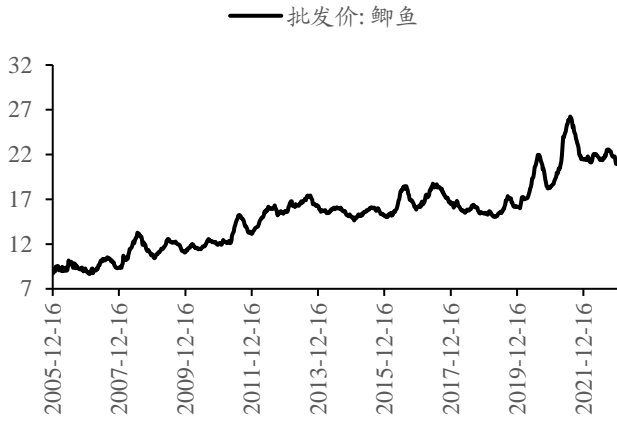
2024年3月1日，鲫鱼批发价20.03元/公斤，周环比跌1.04%，同比跌0.55%；草鱼批发价15.07元/公斤，周环比跌0.92%，同比跌5.69%。

2024年3月8日，中国对虾大宗价240元/千克，周环比跌14.29%，同比涨9.09%；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%。

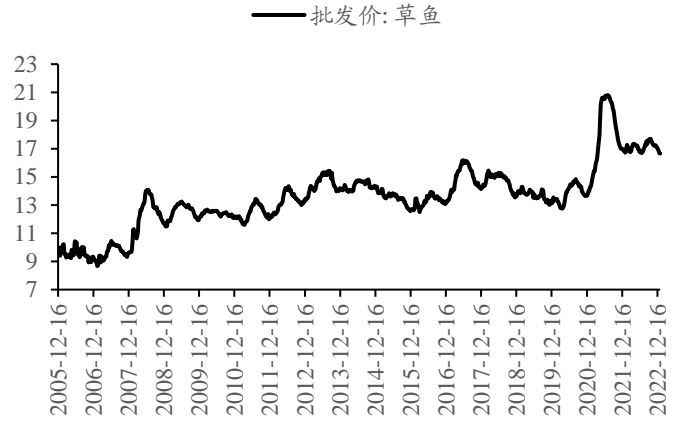
2024年3月8日,威海海参批发价 180.0 元/千克,周环比持平,同比涨 32.35%;
威海鲍鱼批发价 110.0 元/千克,周环比跌 8.33%,同比跌 21.43%;威海扇贝批发价
10.0 元/千克,周环比持平,同比持平。

图表 74 鲫鱼批发价,元/公斤



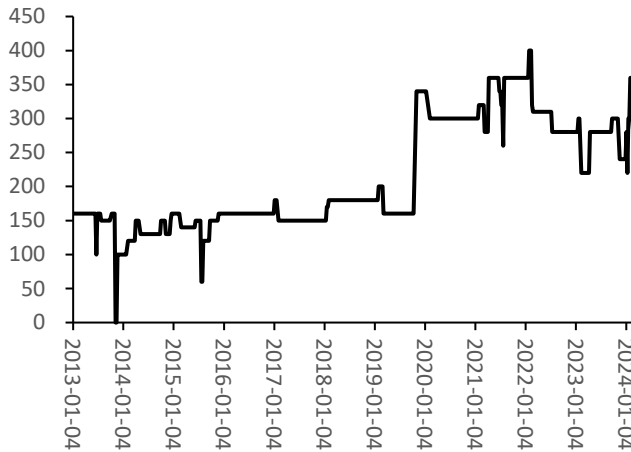
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价,元/公斤



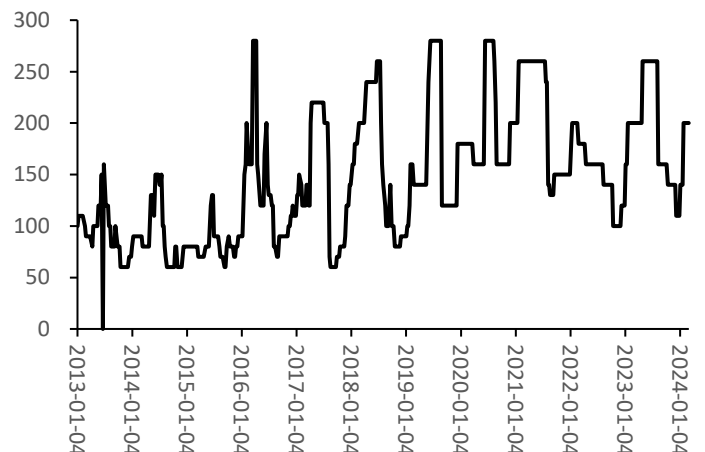
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 对虾大宗价,元/公斤



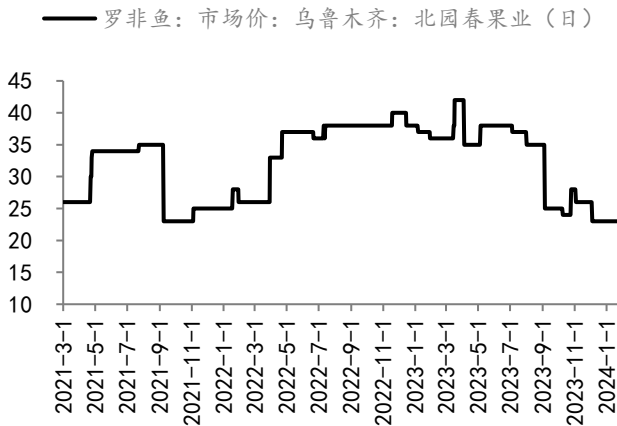
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



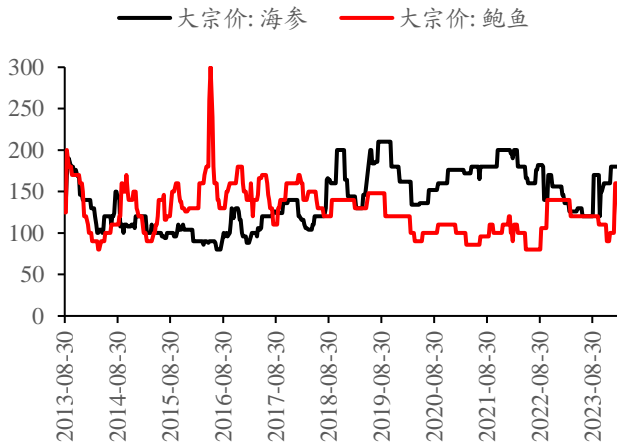
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

图表 79 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场



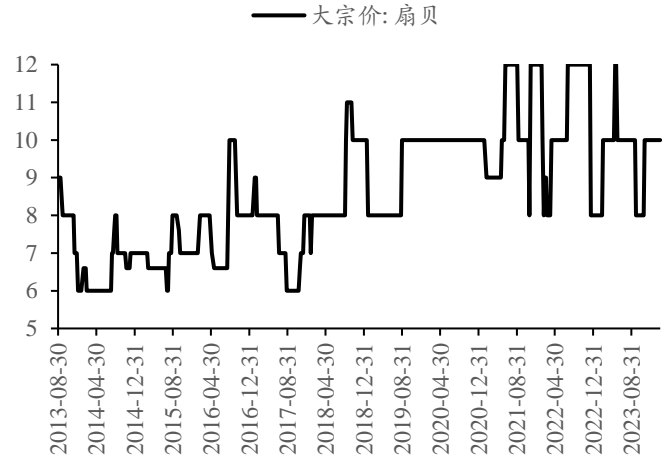
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

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

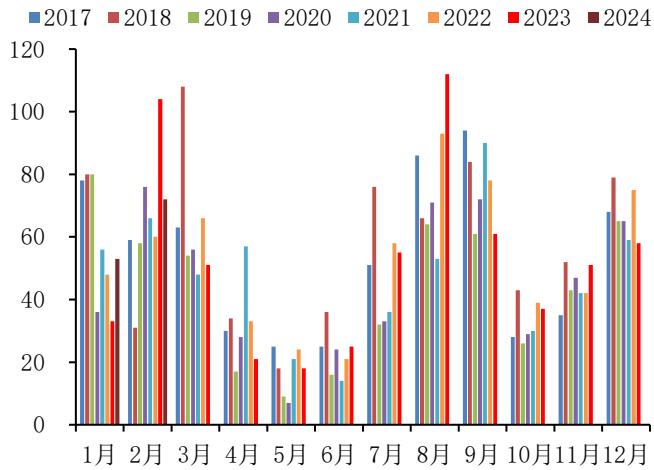
2.4 动物疫苗

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 1-2 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪乙型脑炎疫苗 28.6%、高致病性猪蓝耳疫苗 5.6%、猪伪狂犬疫苗-12.3%、口蹄疫苗-8.8%、腹泻苗 -16.7%、猪圆环疫苗-23.8%、猪瘟疫苗-24%、猪细小病毒疫苗-40%。

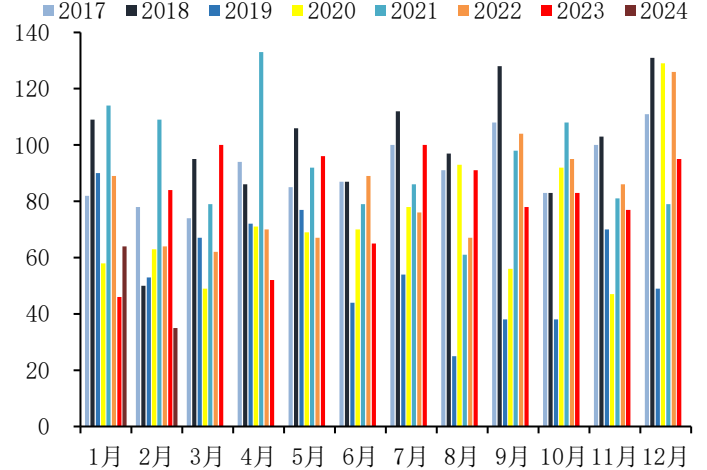
非瘟疫苗进展需持续跟踪，非瘟疫苗若商业化应用，有望催生百亿元大单品市场，猪苗空间将显著扩容，我们继续推荐普莱柯、科前生物。

图表 82 口蹄疫批签发次数



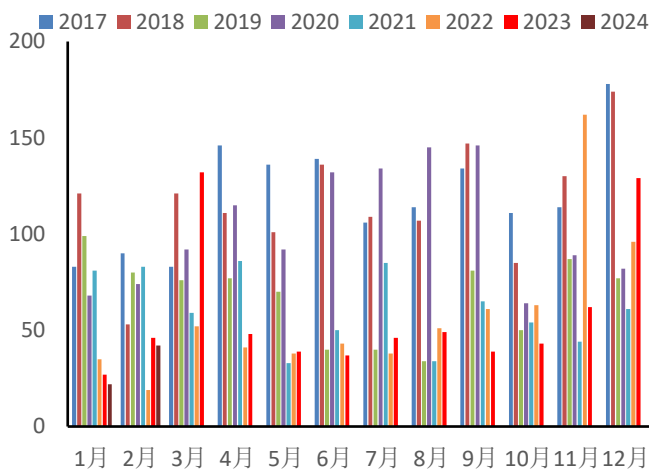
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.2.29

图表 83 圆环疫苗批签发次数



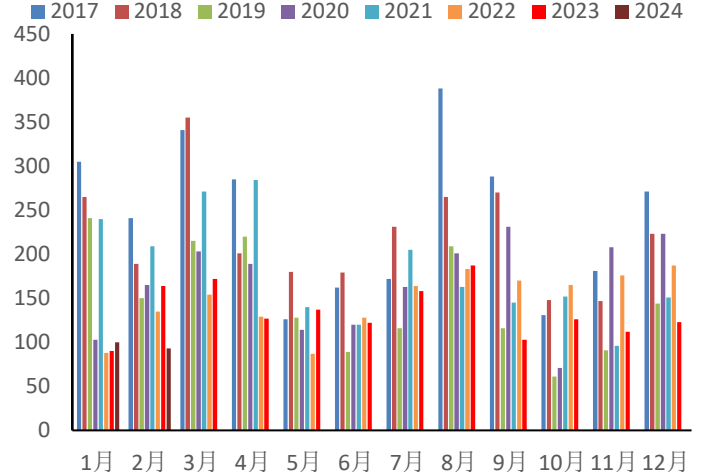
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.2.29

图表 84 猪伪狂犬疫苗批签发次数



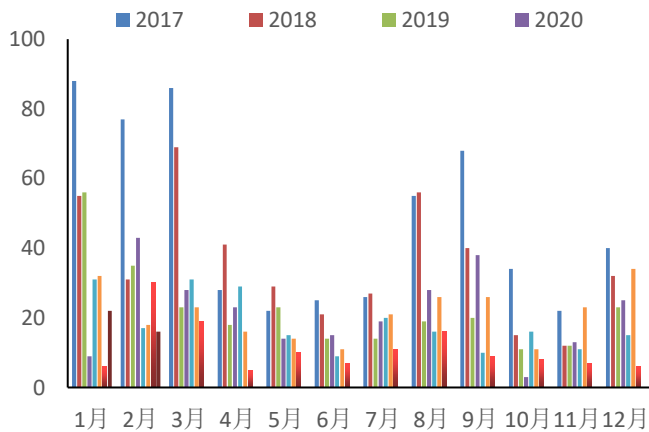
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.2.29

图表 85 猪瘟疫苗批签发次数

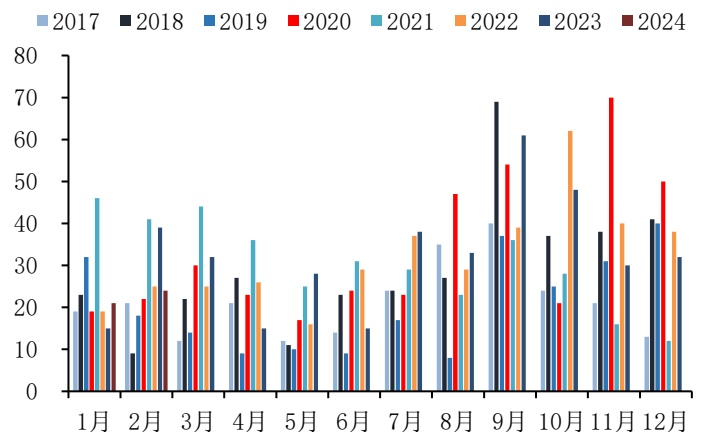


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.2.29

图表 86 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数

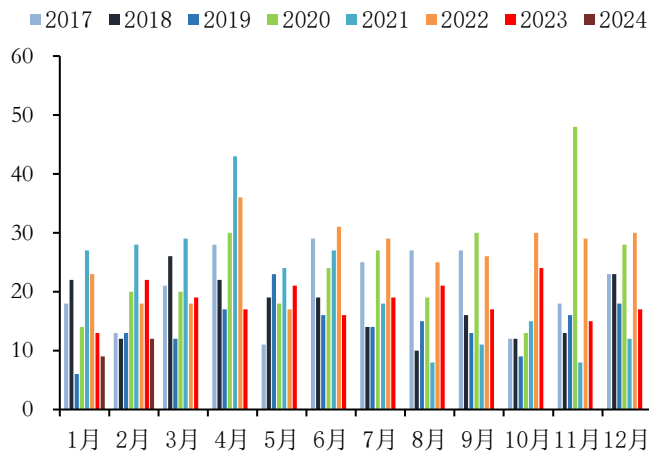


图表 87 猪腹泻疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.2.29

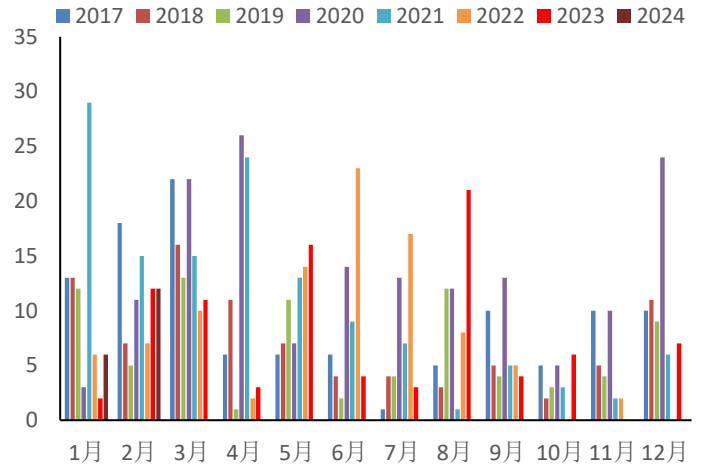
图表 88 猪细小病毒疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.2.29

资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.2.29

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 2024.2.29

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

2024年2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 192.2、新希望 130.9、天邦食品 40.12、大北农 32.7、唐人神 27.2、天康生物 15.6、京基智农 13.7、神农集团 13.1、金新农 7.8、东瑞股份 4.6、立华股份 3.6、正虹科技 0.4；出栏量同比增速从高到低依次为，京基智农 2%、天邦食品-0.4%、温氏股份-0.7%、唐人神-4.8%、神农集团-7%、天康生物-22%、新希望-24.5%、大北农-33.4%、东瑞股份-38.1%、金新农-43.9%、立华股份-58%、正虹科技-77.6%；出栏量环比增速从高到低依次为，正虹科技-2.7%、唐人神-17.1%、京基智农-20.6%、东瑞股份-20.8%、新希望-24.1%、温氏股份-27.1%、天康生物-32.8%、神农集团-32.9%、金新农-41.7%、天邦食品-42.8%、大北农-48.6%、立华股份-55.1%。

2024年1-2月，已公告的14家上市猪企出栏量合计2321万头，同比增长21.8%。2024年1-2月，14家上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 1054、温氏股份 456、新希望 323.4、天邦食品 110.3、大北农 96.2、傲农生物 75、唐人神 60、天康生物 39、神农集团 32.6、京基智农 30.9、金新农 21.1、立华股份 11.5、东瑞股份 10.4、正虹科技 0.7；出栏量同比增速从高到低依次为，天邦食品 40%、温氏股份 29%、神农集团 29%、唐人神 16%、京基智农 15%、金新农 12%、天康生物 8%、新希望 7%、大北农-2%、东瑞股份-19%、立华股份-26%、正虹科技-83%。

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	1024	263.7	70.15	43.0	23.2	13.3	172.5	32.8	75.2	63.5	35.0	5.8	0.4	23.6	7.8
2024.2		192.2	40.12		15.6	7.8	130.9	27.2		32.7		4.6	0.4		
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	19.2	66.2	83.1	-23.9	46	165.9	33.6	41.3	-18.1	28.5	-11.2	8.6	-85.8	45.8	89

2024.2		-0.7	-0.4		-22	-43.9	-24.5	-4.8		-33.4		-38.1	-77.6		
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
2024.2	19.2	-27.1	-42.8		-32.8	-41.7	-24.1	-17.1	-21.6	-48.6		-20.8	-2.7		

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	1054	264	70	43	23	13	172	33	75	64	35	6	0	24	8
2024.1-2		456.0	110.3		38.8	21.1	323.4	60.0		96.2		10.4	0.7		
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	19%	66%	83%	-24%	46%	166%	34%	41%	-18%	28%	-11%	9%	-86%	46%	89%
2024.1-2		29%	40%		8%	12%	7%	16%		-2%		-19%	-83%		

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

2023.1 1	4,900	2,182	11.7	4.7	10,706	3,966	421	1,908
2023.1 2	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
2024.2		2,026			6,970	3,036	295	
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%
2023.1 0	4.8%	-10.6%	8.7%	9.0%	6.4%	8.2%	-0.1%	10.8%
2023.1 1	-0.4%	-12.8%	28.2%	4.2%	12.5%	13.0%	11.2%	5.5%
2023.1 2	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%
2024.2		-8.8%			-18.2%	5.3%	-19.4%	
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
2024.2		4.0			13.6	13.6	11.2	
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				
2024.2								
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%				
2024.2								
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				
2024.2								

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
2024.1-2		3,779			16,959	7,377	662	
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%
2024.1-2		-16.0%			-0.7%	14.4%	-8.5%	
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
2024.1-2		3.5			28.7	28.9	21.7	

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	14.6
广东	15.1	14.9	15.0	15.3	18.1	17.1	15.8	15.5	15.0	14.4	14.5	14.9
湖北	15.0	14.9	14.8	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	14.9
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	14.2
其他	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.5
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	14.5
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	13.4
价格差距	-0.9	-0.7	-0.7	-0.9	-1.5	-1.9	-1.7	-1.0	-1.9	-1.1	-1.1	-1.1
温氏股份	2023.4	2023.5	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	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	14.9
广西	14.6	14.4	14.4	14.7	17.5	16.4	15.2	14.7	14.4	13.7	13.9	14.2
安徽	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.5
江苏	14.9	14.8	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	14.7
东北	14.4	14.4	14.2	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.2

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	14.9
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	14.5
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	14.6
公告价格	14.4	14.3	14.3	14.2	16.8	16.2	15.1	14.4	14.8	13.8	14.3	14.1
价格差距	-0.5	-0.4	-0.4	-0.6	-0.8	-0.5	-0.4	-0.5	0.0	-0.7	-0.4	-0.4
牧原股份	2023.4	2023.5	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1e	2024.2	2024.3e
河南	14.5	14.5	14.2	14.3	17.1	16.4	14.9	14.1	14.3	14.7	15.0	14.2
湖北	15.0	14.9	14.8	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	14.9
山东	14.8	14.8	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	14.6
东北	14.4	14.4	14.2	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.2
安徽	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.5
江苏	14.9	14.8	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	14.7
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	14.5
公告价格	14.2	14.2	13.8	13.8	16.4	15.8	14.5	13.7	13.4	13.8		13.2
价格差距	-0.5	-0.5	-0.7	-0.8	-1.1	-0.9	-0.8	-0.8	-1.2	-1.3		-1.3
天邦食品	2023.4	2023.5	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3e
广西	14.6	14.4	14.4	14.7	17.5	16.4	15.2	14.7	14.4	13.7	13.9	14.2
安徽	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.5
江苏	14.9	14.8	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	14.7
山东	14.8	14.8	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	14.6
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	14.4
公告价格	14.4	14.4	14.2	14.4	16.9	16.5	15.1	13.9	13.4	12.9	13.5	13.0

价格差距	-0.3	-0.2	-0.3	-0.2	-0.4	-0.1	-0.1	-0.5	-1.2	-1.7	-1.5	-1.5
新希望	2023.4	2023.5	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3e
山东	14.8	14.8	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	14.6
川渝	14.4	14.3	13.9	14.0	16.8	16.3	15.5	15.1	14.6	13.9	14.4	14.4
陕西	14.4	14.5	14.1	14.3	17.2	16.4	15.2	14.5	14.2	14.4	14.6	14.1
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	14.4
公告价格	14.2	14.2	14.2	14.1	16.6	16.0	14.9	14.0	13.1	13.3	13.9	13.3
价格差距	-0.5	-0.4	-0.1	-0.3	-0.6	-0.5	-0.3	-0.4	-1.5	-1.5	-1.2	-1.2
天康生物	2023.4	2023.5	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	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	12.5
河南	15.3	14.5	14.5	14.2	14.2	14.3	17.1	16.4	14.3	14.7	15.0	14.2
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	12.7
公告价格	14.1	14.0	13.7	13.1	16.0	15.2	14.3	13.5	13.2	13.1	13.3	12.9
价格差距	0.2	0.0	0.3	-0.3	-0.4	-0.3	-0.4	-1.1	-0.1	0.1	0.2	0.2

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 2月第5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5周（采集日2月29日）仔猪价格环比上涨，生猪、猪肉、鸡蛋、鸡肉、商品代肉雏鸡、牛羊产品、豆粕、配合饲料价格下跌，玉米、商品代蛋雏鸡价格持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格 29.61 元/公斤，比前一周上涨 1.4%，同比下跌 19.7%。山西、吉林、湖北、陕西、贵州等 22 个省份仔猪价格上涨，天津、浙江、青海、新疆、上海等 7 个省份仔猪价格下跌。华中地区价格较高，为 31.53 元/公斤；西南地区价格较低，为 25.74 元/公斤。全国生猪平均价格 14.66 元/公斤，比前一周下跌 2.4%，同比下跌 8.0%。青海生猪价格上涨，北京、湖南、海南、新疆、河北等 29 个省份生猪价格下跌。华东地区价格较高，为 15.29 元/公斤；东北地区价格较低，为 14.07 元/公斤。全国猪肉平均价格 25.03 元/公斤，比前一周下跌 1.6%，同比下跌 7.0%。江西、江苏 2 个省份猪肉价格上涨，湖南、河北、福建、重

庆、河南等 27 个省份猪肉价格下跌，海南价格持平。华南地区价格较高，为 27.96 元/公斤；东北地区价格较低，为 21.12 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 10.21 元/公斤，比前一周下跌 3.0%，同比下跌 11.5%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 8.46 元/公斤，比前一周下跌 4.6%，同比下跌 17.1%。全国鸡肉平均价格 23.86 元/公斤，比前一周下跌 1.0%，同比下跌 2.2%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.67 元/只，与前一周持平，同比下跌 5.9%。商品代肉雏鸡平均价格 3.47 元/只，比前一周下跌 1.7%，同比下跌 11.5%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 78.98 元/公斤，比前一周下跌 0.7%，同比下跌 9.5%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉价格 67.71 元/公斤，比前一周下跌 0.7%。全国羊肉平均价格 76.77 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 6.2%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉价格 69.38 元/公斤，比前一周下跌 0.5%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.58 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 10.9%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.6 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 13.3%。主产区东北三省玉米价格为 2.35 元/公斤，比前一周上涨 0.9%；主销区广东省玉米价格 2.76 元/公斤，与前一周持平。全国豆粕平均价格 3.83 元/公斤，比前一周下跌 1.5%，同比下跌 20.0%。育肥猪配合饲料平均价格 3.64 元/公斤，比前一周下跌 0.5%，同比下跌 8.1%。肉鸡配合饲料平均价格 3.76 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 6.9%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.47 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 7.5%。（来源：中国农业信息网）

4.2 2024 年第 9 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 9 周（2024 年 2 月 26 日—3 月 3 日，下同）“农产品批发价格 200 指数”为 127.79（以 2015 年为 100），比前一周降 2.62 个点，同比低 4.63 个点；“‘菜篮子’产品批发价格 200 指数”为 129.71（以 2015 年为 100），比前一周降 2.74 个点，同比低 5.21 个点。

1.猪肉、鸡蛋价格继续下跌。猪肉批发市场周均价每公斤 20.31 元，环比跌 4.0%，同比低 3.2%；牛肉每公斤 69.27 元，环比基本持平，同比低 10.2%；羊肉每公斤 64.61 元，环比跌 0.4%，同比低 6.5%；白条鸡每公斤 17.76 元，环比跌 0.3%，同比低 3.1%。鸡蛋批发市场周均价每公斤 8.53 元，环比跌 4.2%，同比低 16.3%。

2.多数水产品价格下跌。大带鱼、白鲢鱼、草鱼、鲤鱼、花鲢鱼和鲫鱼周均价每公斤分别为 40.66 元、8.97 元、15.33 元、14.46 元、16.70 元和 18.51 元，环比分别跌 2.2%、1.0%、1.0%、0.6%、0.4%和 0.3%；大黄花鱼周均价每公斤为 44.72 元，环比涨 0.1%。

3.蔬菜均价小幅下跌。重点监测的 28 种蔬菜周均价每公斤 5.52 元，环比跌 2.8%，同比低 2.3%。分品种看，22 种蔬菜价格下跌，2 种持平，4 种上涨。其中，西红柿价格跌幅较大，环比跌 10.3%，菠菜、青椒、生菜和大葱价格环比分别跌 9.5%、7.2%、7.1%和 5.0%，其余品种价格跌幅在 5%以内；土豆和大白菜价格环比均基本持平；西葫芦、葱头、南瓜和大蒜价格环比分别涨 2.1%、1.9%、1.7%和 0.4%。

4.水果均价略有下降。重点监测的 6 种水果周均价每公斤 7.29 元，环比跌 0.4%，同比低 3.7%。分品种看，菠萝、鸭梨、香蕉、富士苹果和西瓜周均价环比分别跌 5.8%、1.7%、1.7%、1.2%和 0.5%；巨峰葡萄周均价环比涨 4.3%。

二、国际大宗农产品价格

1.棉花、棕榈油和大米价格环比小幅上涨

国际棉花指数（SM 级）每磅 109.03 美分（每吨 2404 美元），环比涨 4%，同比高 7%；马来西亚棕榈油荷兰鹿特丹港到岸周均价每吨 1007 美元，环比涨 2%，同比高 2%；泰国 100%B 级和 5%破碎率大米曼谷离岸周均价每吨分别为 636 美元和 624 美元，环比均涨 1%，同比分别高 31%和 32%。

2.食糖价格环比基本持平

国际糖料理事会原糖周均价每磅 22.46 美分（每吨 495 美元），环比基本持平，同比高 11%。

3.大豆、豆油、小麦和玉米价格小幅下跌

美国芝加哥商品交易所大豆、豆油、小麦和玉米最近期货合约收盘周均价每吨分别为 417 美元、985 美元、211 美元和 151 美元，环比分别跌 3%、1%、1%和 1%，同比分别低 25%、26%、18%和 36%。（来源：中国农业信息网）

4.3 印发《生猪产能调控实施方案（2024 年修订）》的通知

生猪产能调控实施方案（2024 年修订）

为贯彻《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的意见》精神，落实《农业农村部、国家发展改革委、财政部、生态环境部、商务部、银保监会关于促进生猪产业持续健康发展的意见》（农牧发〔2021〕24 号）要求，更好发挥政策调控的保障作用，稳固基础生产能力，有效防止生猪产能大幅波动，在总结前期生猪产能调控工作实践的基础上，修订完善本实施方案。

一、修订背景

近几轮“猪周期”波动表明，做好生猪稳产保供工作，必须以稳固的基础产能作为支撑。2021 年 9 月《生猪产能调控实施方案（暂行）》印发以来，各项调控工作稳步推进，相关调控响应机制逐步建立运行。落实了分级调控责任，守住了 4100 万头能繁母猪正常保有量目标；建立了一大批生猪产能调控基地并挂牌，守住了规模猪场数量目标。两年多来，生猪产能总体稳定，产业素质加快提升，猪肉产量恢复并保持在较高水平，猪肉市场充足供应的基础不断夯实。但随着生猪生产效率持续提升，猪肉消费趋于稳定，调控方案所设定的能繁母猪正常保有量和波动范围及产能调减等措施，已不能很好适应新形势下的生猪稳产保供工作，需要进一步修订完善。

二、总体要求

以能繁母猪存栏量为核心调控指标，坚持预警为主、调控兜底、及时介入、精准施策的原则，落实生猪稳产保供省负总责和“菜篮子”市长负责制，分级压实责任，优化“三抓两保”（抓产销大省、养殖大县、养殖大场，保能繁母猪合理存栏量、保规模猪场合理数量）任务，建立不同层级的生猪产能调控基地，按照“长期调母猪，短期调肥猪”的调控策略，构建完善上下联动、响应及时的生猪生产调控机制，促进生猪产业持续健康发展，不断提升猪肉供应安全保障能力。

三、精准调控能繁母猪存栏量

（一）确定能繁母猪保有量

“十四五”后期，以正常年份全国猪肉产量在 5500 万吨时的生产数据为参照，设定能繁母猪存栏量调控目标，即能繁母猪正常保有量稳定在 3900 万头左右。之后，将根据猪肉消费和生猪生产效率等变化情况，动态调整能繁母猪正常保有量。各省

(自治区、直辖市)和新疆生产建设兵团(以下简称“各省份”)的能繁母猪正常保有量以其 2023 年末能繁母猪存栏量为基数,结合生产发展实际确定。

全国和各省份季度末月份能繁母猪存栏量采用国家统计局数据;非季度末月份,以国家统计局季度末数据为基数,根据农业农村部监测的能繁母猪存栏月度环比变化率测算得出。

(二) 保持能繁母猪合理存栏水平

按照生猪产能调控要求,将能繁母猪存栏量变动划分为绿色、黄色和红色 3 个区域,采取相应的调控措施。

1. 绿色区域:产能正常波动。能繁母猪月度存栏量处于正常保有量的 92%—105% 区间(含 92%和 105%两个临界值)。以市场调节为主,不需要启动调控措施。保持监测预警工作常态化,定期发布动态监测信息。

2. 黄色区域:产能大幅波动。能繁母猪月度存栏量处于正常保有量的 85%—92% 或 105%—110%区间(含 85%和 110%两个临界值)。启动相应调控措施,与市场调节共同作用,促使能繁母猪存栏量回归到绿色区域。

情形一:能繁母猪存栏量大幅减少。能繁母猪月度存栏量处于正常保有量的 85%—92%区间(含 85%的临界值)。一是加强监测预警。强化能繁母猪存栏量监测调度,及时发布动态监测信息,引导市场预期,增加能繁母猪存栏量。二是启动产能增加机制。农业农村部引导大型生猪养殖企业合理增加产能。相关地方各级农业农村部门引导和督促生猪产能调控基地减缓能繁母猪淘汰,增加能繁母猪补栏,稳定并恢复产能。三是向产能降幅较大的地方发预警函。农业农村部视情况向能繁母猪存栏量降幅较大的省级农业农村部门发预警函,要求及时采取恢复措施。省级和市级农业农村部门可建立相应的预警机制。

情形二:能繁母猪存栏量大幅增加。能繁母猪月度存栏量处于正常保有量的 105%—110%区间(含 110%的临界值)。一是加强监测预警。强化能繁母猪存栏量监测调度,及时发布动态监测信息,引导市场预期,淘汰低产母猪,降低能繁母猪存栏量。二是启动产能调减机制。农业农村部引导大型生猪养殖企业合理调减产能。相关地方各级农业农村部门引导和督促生猪产能调控基地采取延迟能繁母猪补栏、加快淘汰低产母猪等调减产能措施。

3. 红色区域:产能过度波动。能繁母猪月度存栏量低于正常保有量的 85%或高于正常保有量的 110%。强化相应调控措施,促使能繁母猪存栏量逐步回归到绿色区域。

情形一:能繁母猪存栏量过度减少。能繁母猪月度存栏量低于正常保有量的 85%。加大工作力度增加产能,农业农村部向能繁母猪存栏量低于正常保有量的 85%,且未采取调控措施或调控不力的省级农业农村部门发预警函,督促进一步采取补贴、信贷、贴息等政策措施,遏制产能下滑势头,尽快恢复能繁母猪存栏量。

情形二:能繁母猪存栏量过度增加。能繁母猪月度存栏量高于正常保有量的 110%。全面强化调减产能各项措施,继续加大低产母猪淘汰力度,引导生猪产能调控基地暂缓新增能繁母猪和新建扩建猪场。

(三) 其他异常情况调控

能繁母猪月度存栏量处于绿色区域,但种猪生产供应、新生仔猪数量或生猪存栏量出现异常减少等情况时,各级农业农村部门要会同有关部门及时研究并采取针对性措施,必要时可制定临时性政策措施报本级人民政府批准实施。

今后一个时期,国家生猪核心育种场种猪核心群保有量保持在 15 万头以上,最低保有量不低于 12 万头。当核心群保有量处于 12 万至 13.5 万头(含临界值)

时，特别是低于 12 万头时，应及时采取应对措施，加强政策支持，使核心群存栏量尽快回归到合理水平。

四、切实稳定生猪生产能力

（一）保持规模猪场数量稳定

农业农村部对全国现有年设计出栏 500 头以上的规模猪场进行备案，根据 2023 年末全国养殖场直联直报系统备案的规模猪场数量，结合生猪规模养殖发展趋势，设定全国规模猪场保有量稳定在 13 万个以上的目标。各地应保持规模猪场数量总体稳定，不得违法拆除，确需拆除的，应安排养殖用地支持其异地重建，并给予合理经济补偿。规模猪场自愿退出的，各地可根据减少的能繁母猪产能情况，新建或扩建对应产能的规模猪场，确保生猪产能总体稳定。

（二）分级建立产能调控基地

依托全国养殖场直联直报系统，对各地规模猪场进行动态监测，重点监测其数量和生产经营变化情况。对年设计出栏 1 万头以上的规模猪场和国家生猪核心育种场，按照猪场自愿加入并配合开展产能调控的原则，建立国家级生猪产能调控基地。省级农业农村部门于每年 2 月底前完成上一年度新增基地挂牌和退出基地摘牌。各地可结合实际建立相应层级的生猪产能调控基地并挂牌。产能调控基地按相关规定享受生猪生产支持政策。

（三）合理引导生产和市场预期

引导养殖场（户）科学安排生产节奏。在猪价低迷、生猪养殖严重亏损时，引导养殖场（户）降低生猪出栏体重、避免压栏增重，鼓励屠宰企业更多收购标准体重生猪。在生猪价格快速上涨时，引导养殖场（户）顺势出栏，避免因压栏和二次育肥造成短期供应减少，防止后市集中出栏导致价格急涨转急跌。

五、保障措施

（一）加强监测预警。农业农村部及时发布生猪生产监测预警信息，向各省份反馈能繁母猪存栏量和规模猪场保有量等月度指标数据变化情况，并探索发布新生仔猪数量、规模猪场的中大猪存栏量等反映生猪产能和市场供应情况的指标数据。各省份参照农业农村部的监测制度，开展生产监测并向辖区内各地市反馈相关指标数据。各省份要在工作力量、经费和平台等方面，支持生猪生产和市场监测预警体系建设，强化监测数据采集、分析、形势会商和信息发布，及时、准确掌握生产和供应情况，视情况启动相应政策措施。加强非洲猪瘟等重大动物疫病监测防控，综合研判对生猪稳产保供的影响。针对行业热点和突发性事件，在生猪价格出现急涨急跌、生产形势出现重大变化等情况时，及时回应社会关切，合理引导市场预期。

（二）细化实施方案。各省份应结合实际修订本级生猪产能调控实施方案，并将能繁母猪及规模猪场保有量等指标任务合理分解落实。在保证本省份生猪产能目标的基础上，可适当放宽下级行政区域能繁母猪存栏量的合理波动区间范围。县级以上行政区域重点是稳定规模猪场数量，不宜将能繁母猪保有量目标分解到乡镇、村和规模猪场。各省份修订的生猪产能调控实施方案经省级人民政府批准后，于 2024 年 4 月底前报农业农村部备案。

（三）加大政策支持。当本省份能繁母猪月度存栏量低于正常保有量的 92% 或生猪养殖连续严重亏损（出栏生猪头均亏损 200 元左右）3 个月及以上时，可按相关规定统筹相关资金对规模猪场和种猪场（含地方猪保种场）给予一次性临时救助补贴。同时，应协调有关部门和机构，对符合条件的养殖场（户）增加信贷投放，可按相关规定统筹相关资金给予贴息补助；各省份可结合实际出台其他调控产能的政策措施。

鼓励各省份参照国家生猪调出大县奖励政策，配套出台相应政策措施。（来源：农业农村部）

4.4 上海钢联：2月能繁母猪存栏环比下降0.28%

上海钢联：2024年2月能繁母猪存栏量环比下降0.28%，同比下降6.3%；其中，规模场环比下降0.26%，同比下降5.88%，中小散环比下降0.9%，同比下降18.27%。

2024年2月商品猪存栏环比上升0.97%，同比下降0.73%；其中，规模场环比上升1.03%，同比下降0.37%，中小散环比下降0.78%，同比下降9.45%。

2024年2月商品猪出栏环比下降27.21%，同比下降11.51%；其中，规模场环比下降27.56%，同比下降12%，中小散环比下降16.28%，同比上升4.51%。

（来源：上海钢联）

4.5 涌益咨询：2月能繁母猪存栏环比上升0.28%

涌益咨询：2024年2月能繁母猪存栏量环比上升0.28%，其中，中大养殖户环比上升0.72%。（来源：涌益咨询）

4.6 2024年3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。国内方面，春节后中储粮继续加大收购力度，玉米深加工企业开工率保持高位，市场主体积极入市，玉米购销逐渐活跃，市场价格稳中有涨，后期随着气温逐渐回升，东北农户出售积极性不断提升，预计售粮进度将进一步加快。国际方面，近期南美气候条件改善，阿根廷大部分农业地区迎来降雨，全球玉米保持增产预期，期末库存预计处于高位，供需基本面仍维持宽松状态。

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，随着气温逐渐回升，东北农户卖豆积极性不断提升，九三集团不断增开新库收购，下游需求逐渐恢复，售粮进度将有所加快，预计价格短期平稳运行。国际方面，美国新季大豆播种面积高于市场预期，巴西大豆收获快速进入市场，南美丰产预期强烈，全球大豆供应仍较为宽松，预计短期价格受南美天气影响震荡运行。

棉花：本月对2023/24年度中国棉花供需形势预测与上月保持一致。新棉加工基本结束，棉花供给较为充裕；节后纺织企业复工情况较好，开机率普遍达八成以上，需求继续回暖。据中国棉花信息网2月初调研数据，2024年全国棉花意向种植面积比上年减少2.9%。新年度美棉出口签约和装运情况较好，国际市场需求预期转好。北半球新棉即将进入播种期，后期需关注各主产国植棉意向。

食用植物油：本月对2023/24年度中国食用植物油供需预测数据不作调整。至2月底，江淮、江汉、江南北部油菜处于现蕾抽薹期，四川盆地、江南南部等地进入开花期。油菜播种以来，主要产区光热条件整体较好，墒情较适宜，总体利于油菜生长发育。近期湖南、江西遭遇低温寒潮雨雪冰冻天气，部分地区油菜遭受冻害，后期需加强科学施肥、防范病害，促进油菜恢复长势。

食糖：本月对2023/24年度食糖生产预测数据进行小幅调整。北方甜菜糖厂已全部收榨，本月将甜菜糖产量上调4万吨，至114万吨；南方部分甘蔗产区遭遇低温阴雨天气，不利于糖分积累和甘蔗砍运入榨，产糖率下降，本月将甘蔗糖产量下调9万吨，至881万吨；总体上，本月将食糖产量下调5万吨，至995万吨。当前，国内食糖季节性供应较为充足，而食糖消费处于传统淡季，市场走势稳中偏弱。国际方面，巴西食糖发运量持续高位，印度食糖减产幅度不及预期，国际糖价震荡

偏弱运行。后期需密切关注广西等主产区收榨进度，印度、泰国食糖生产情况，巴西主产区降雨情况，以及国际糖价对国内的传导影响。（来源：中国农业信息网）

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。