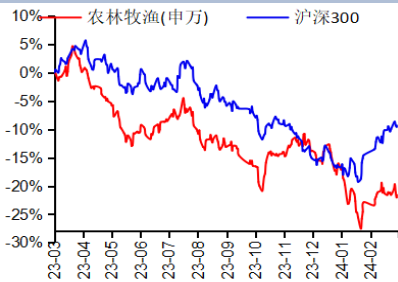


本周仔猪生猪价格上涨，出栏均重升至 123.5 公斤

行业评级：增持

报告日期：2024-3-16

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：本周仔猪价格继续回落，3月主要农产品库消比回落
2024-03-09
2. 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

主要观点：

本周仔猪价格反弹，出栏均重升至 123.5 公斤

①生猪价格周环比上涨 2.3%，出栏均重升至 123.5 公斤。本周六，全国生猪价格 14.53 元/公斤，周环比上涨 2.3%，生猪养殖行业继续亏损。涌益咨询（3.8-3.14）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 3.95%，周环比下降 0.05 个百分点；全国出栏生猪均重 123.5 公斤，周环比上升 0.6%，同比上升 1.2%；175kg、200kg 与标猪价价差分别为 0.48 元/斤、0.61 元/斤，150kg 以上生猪出栏占比 4.53%，周环比上涨 0.06 个百分点；②本周全国仔猪价格反弹。涌益咨询（3.8-3.14）：规模场 15 公斤仔猪出栏价 560 元/头，周环比上升 5.9%；50 公斤二元母猪价格 1545 元/头，周环比微涨 0.1%，种猪补栏积极性持续低迷。3 月 15 日上海钢联规模场 7 公斤仔猪出栏价 425 元/头，周环比上涨 2.4%；3 月 15 日，博亚和讯全国 52 个城市 15 公斤、20 公斤仔猪均价分别为 36.7 元/公斤、31.49 元/公斤，周环比分别上涨 0.3%。随着气温转暖，仔猪季节性补栏积极性会回升，4 月中旬前，仔猪价格或难明显回落；③2 月产能去化放缓，二育、压栏推升短期猪价。i)2 月涌益咨询能繁母猪存栏量环比上升 0.28%，畜牧业协会能繁母猪存栏量环比上升 0.1%，上海钢联能繁母猪存栏量环比下降 0.28%，产能去化暂缓，我们认为与仔猪价格大涨、生猪价格企稳直接相关；ii)据我们推算，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 月下旬生猪价格跌破 1H2023 最低价，随后企稳回升，生猪价格明显强于市场预期原因是，春节前大体重猪集中出栏造成节后大体重猪相对短缺，标肥价差居高不下，压栏、二次育肥性价比，对短期猪价形成支撑。春节后出栏生猪均重已快速上升至 123.5 元/公斤，需密切关注出栏均重变化；④1-2 月 17 家上市猪企出栏量 2453.2 万头，同比增长 13.2%。2024 年 1-2 月，17 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、正邦 65、唐人神 60、中粮家佳康 55、天康生物 39、神农集团 32.6、京基智农 30.9、金新农 21.1、罗牛山 12、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%、罗牛山 20%、牧原股份 19%、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%、傲农生物-18%、东瑞股份-19%、立华股份-26%、中粮家佳康-36%、正邦-47%、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 2700 元、牧原 3103 元、巨星农牧 3950 元、华统股份 2575 元、新希望 2412 元、天康生物 2000 元、中粮家佳康 1291 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。

1-2月白羽祖代更新量15万套，黄羽父母代在产存栏同期最低

①1-2月白羽祖代更新量15万套。2024年第10周（3.4-3.10）父母代鸡苗价格34.85元/套，周环比上涨1.9%；父母代鸡苗销量152.05万套，周环比下降3.5%。本周五，鸡产品价格9650元/吨，周环比上涨0.5%，同比下降18.2%。白羽肉鸡协会公布月报：2024年2月，全国祖代更新量8.18万套，同比增长7.6%；1-2月全国祖代更新量15.09万套，同比下降6.2%，1-2月父母代鸡苗累计销量1069.4万套，同比下降2.1%；2月父母代鸡苗价格降至35.19元/套（成本22.63元/套）。2023年5月开始，父母代销量出现拐点，我们预计2024Q2商品代价格有望开始上行。②黄羽父母代在产存栏处2018年以来同期最低。

2024年第10周（3.4-3.10），黄羽在产祖代存栏140.2万套，黄羽在产父母代存栏1279.6万套，创2018年以来同期最低水平，黄羽父母代鸡苗销量111.6万套，处于近年同期低位，但高于2023年同期水平。

23/24全球玉米、小麦、大豆库消较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。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；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25.6%，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。③23/24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 0.07%	7
1.2 农业配置.....	9
1.3 估值.....	9
2 行业周数据	11
2.1 初级农产品.....	11
2.1.1 玉米和大豆.....	11
2.1.2 小麦和稻谷.....	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.....	24
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 新一轮千亿斤粮食产能提升行动方案(2024-2030 年)	41
4.2 农业部稳定农产品市场，助推大豆种植与生猪产能调整	42
风险提示:	42

图表目录

图表 1	2023 年年初至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较.....	7
图表 2	2023 年年初至今各行业涨跌幅比较	7
图表 3	2023 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图	8
图表 4	农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）	8
图表 5	农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）	9
图表 6	农业行业配置比例对照图	9
图表 7	农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 8	农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 9	农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 10	畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 11	农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）	11
图表 12	农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）	11
图表 13	CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳.....	11
图表 14	国内玉米现货价走势图，元/吨.....	11
图表 15	CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳.....	12
图表 16	国内大豆现货价走势图，元/吨.....	12
图表 17	CBOT 豆粕期货价走势图，美分/蒲式耳.....	12
图表 18	国内豆粕现货价走势图，元/吨.....	12
图表 19	全球玉米供需平衡表	12
图表 20	美国玉米供需平衡表	13
图表 21	中国玉米供需平衡表	13
图表 22	全球大豆供需平衡表	13
图表 23	美国大豆供需平衡表	14
图表 24	中国大豆供需平衡表	14
图表 25	全球豆油供需平衡表	14
图表 26	美国豆油供需平衡表	15
图表 27	中国豆油供需平衡表	15
图表 28	全球豆粕供需平衡表	15
图表 29	美国豆粕供需平衡表	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 3 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表, 元/公斤	39

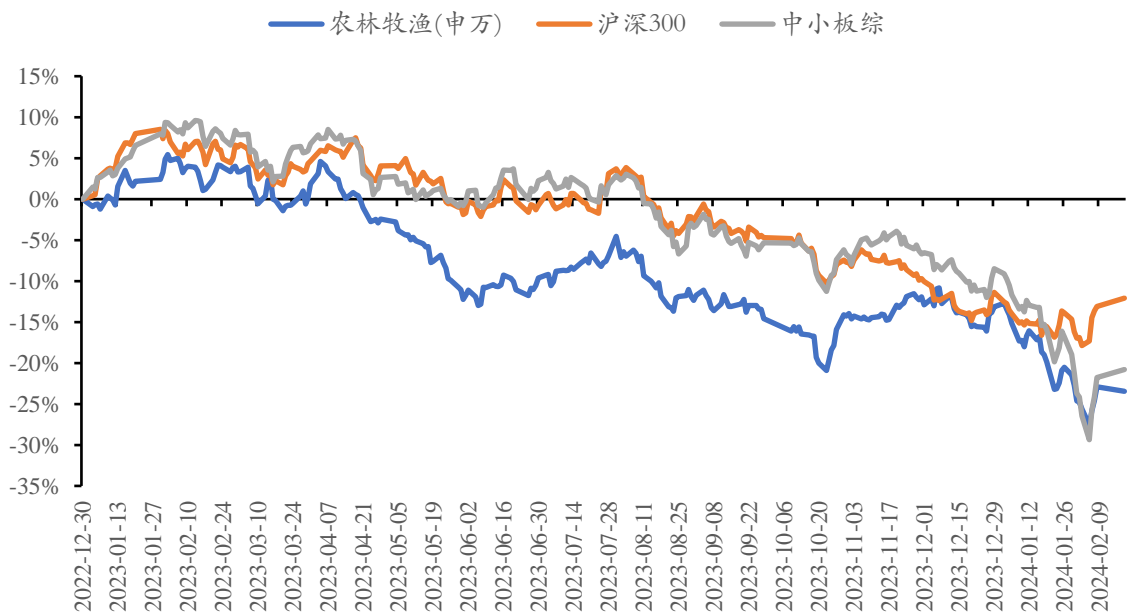
1 上周行情回顾

1.1 上周农业板块下跌 0.07%

2023 年初至今,农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 24 位,农林牧渔(申万)指数下跌 21.66%, 沪深 300 指数下跌 7.76%, 中小板综指数下跌 12.65%。

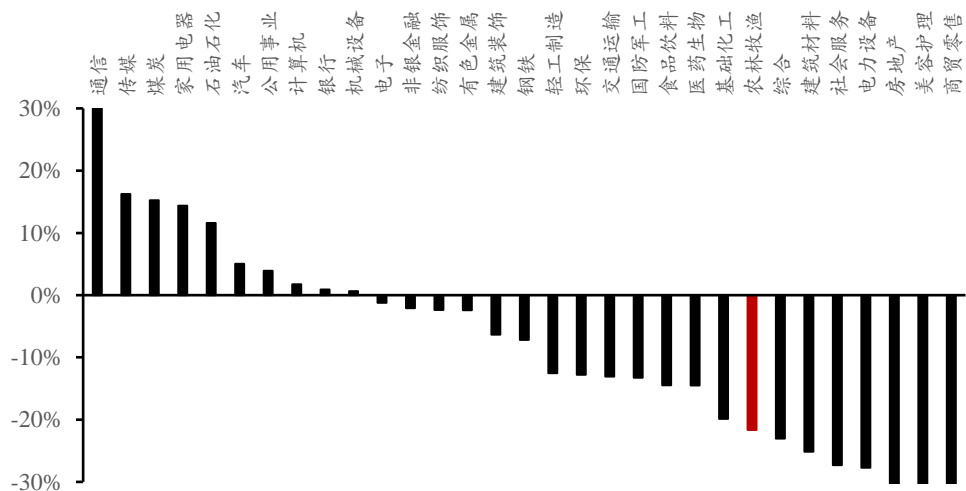
上周(2024 年 3 月 11 日-3 月 15 日)农林牧渔(申万)指数下跌 0.07%, 沪深 300 指数上涨 0.71%, 中小板综指数上涨 2.87%, 农业指数跑输沪深 300 指数 0.78 个百分点。

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

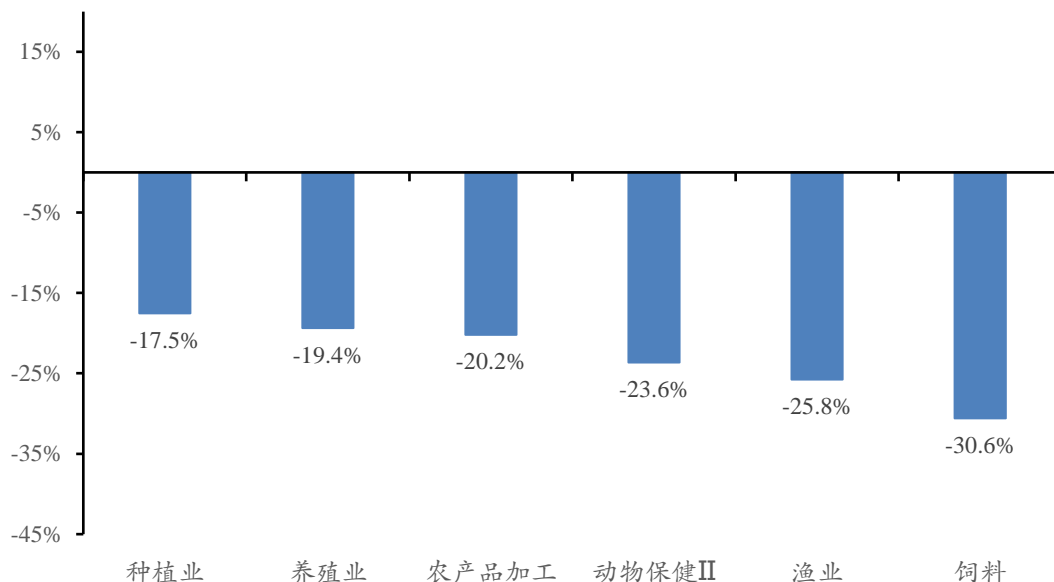
图表 2 2023 年年初至今各行业涨跌幅比较



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（-17.5%）、养殖业（-19.4%）、农产品加工（-20.2%）、动物保健 II（-23.6%）、渔业（-25.8%）、饲料（-30.6%）。

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	众兴菌业	10.06	30.01	27.74	8.75	8.75	8.14
2	雪榕生物	3.75	9.79	5.06	4.15	4.18	3.98
3	甘化化工	-0.88	8.58	13.11	7.85	8.04	7.72
4	百洋股份	2.52	7.71	5.84	4.89	4.91	4.74
5	傲农生物	10.08	7.37	3.55	4.37	4.37	3.94
6	大湖股份	1.96	7.20	4.41	5.21	5.24	5.08
7	亚盛集团	4.78	7.14	4.40	2.85	2.88	2.73
8	国联水产	1.66	6.98	0.27	3.68	3.68	3.59
9	湘佳股份	1.91	6.60	2.18	15.50	15.51	15.21
10	金河生物	1.35	6.52	3.01	3.76	3.77	3.68

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）

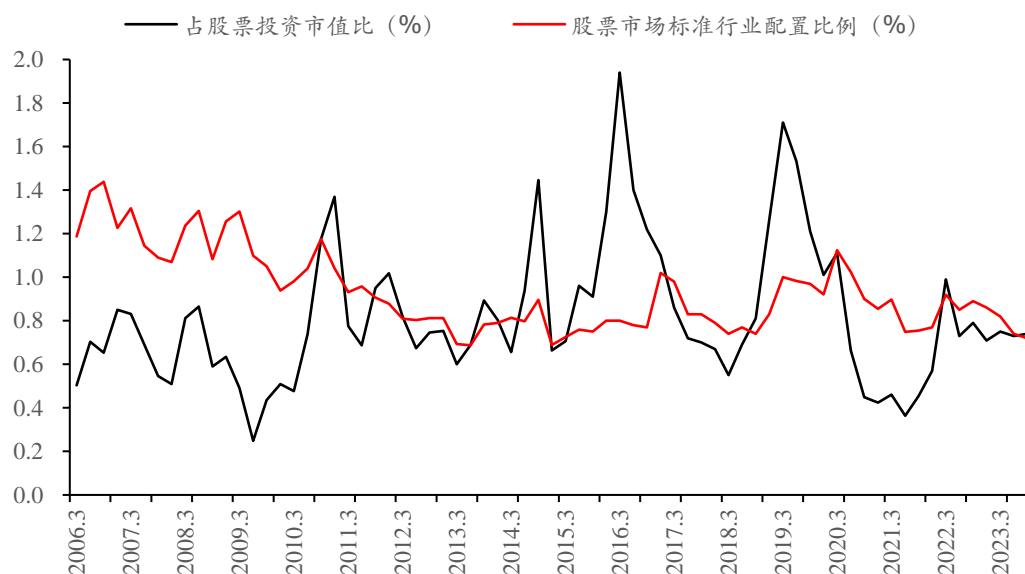
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	朗源股份	-4.35	-6.60	-2.75	6.37	6.88	6.32
2	温氏股份	-1.59	-6.18	-6.67	17.90	18.26	17.81
3	*ST 佳沃	2.99	-3.76	4.39	9.99	10.20	9.58
4	梅花生物	-0.94	-3.32	-2.87	10.49	10.70	10.44
5	*ST 东洋	1.77	-2.13	0.44	2.30	2.31	2.25
6	牧原股份	-0.10	-1.79	-0.23	38.40	38.75	38.19
7	绿康生化	0.15	-1.64	5.27	19.77	19.87	19.50
8	*ST 正邦	1.20	-1.17	2.01	2.54	2.55	2.50
9	新五丰	1.45	-0.66	-5.21	9.10	9.18	8.91
10	隆平高科	0.60	-0.15	-2.88	13.49	13.50	13.32

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539.56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70.64倍和3.69倍；农业板块相对中小板PE和PB分别为16.05倍和1.19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46.8和2.11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

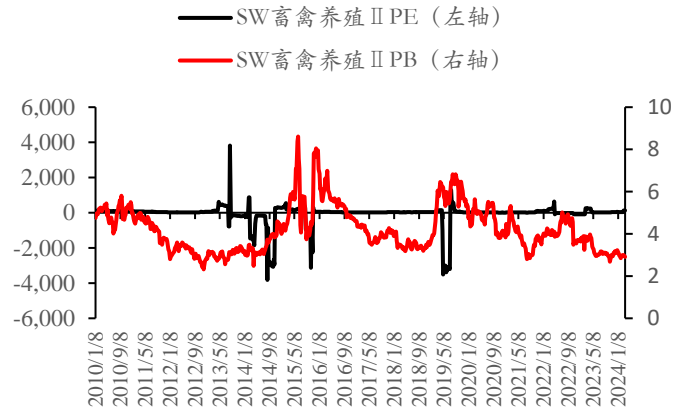
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）



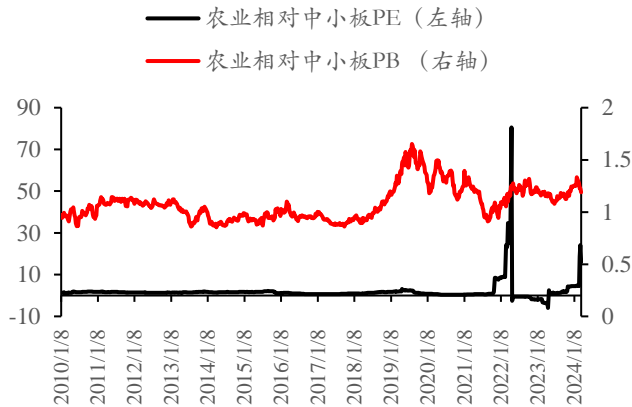
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）

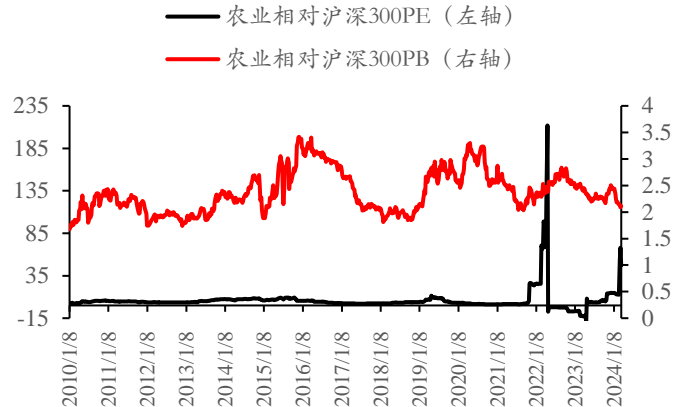


资料来源：wind，华安证券研究所

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

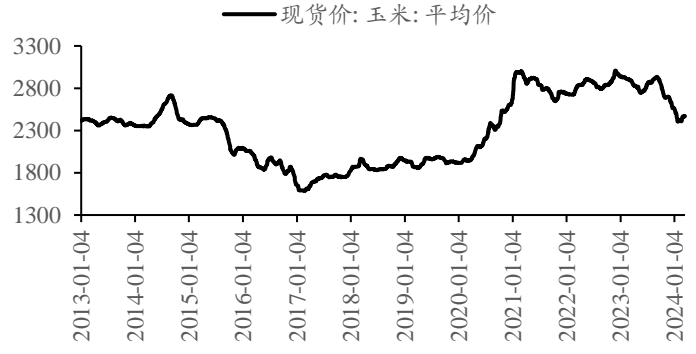
3月8日, 玉米现货价 2468.43 元/吨, 周环比涨 0.03%, 同比跌 14.48%; 大豆现货价 4433.68 元/吨, 周环比跌 1.86%, 同比跌 14.70%; 豆粕现货 3500.57 元/吨, 周环比涨 2.76%, 同比跌 16.33%。

本周五, CBOT 玉米期货收盘价 438.0 美分/蒲式耳, 周环比涨 2.82%, 同比跌 30.70%; CBOT 大豆期货收盘价 1198.50 美分/蒲式耳, 周环比涨 3.45%, 同比跌 19.59%; CBOT 豆粕期货收盘价 334.20 美分/蒲式耳, 周环比跌 1.07%, 同比跌 29.49%。

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

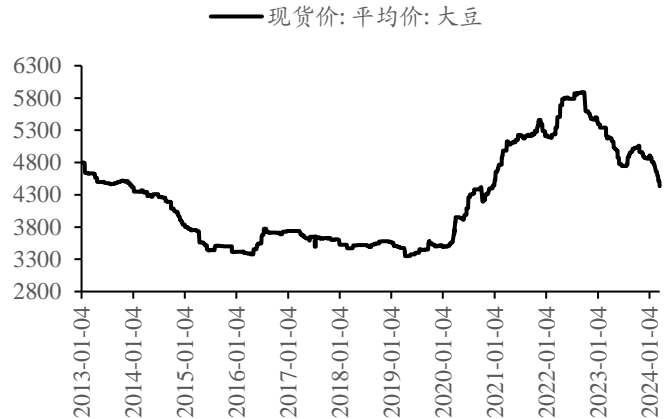
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



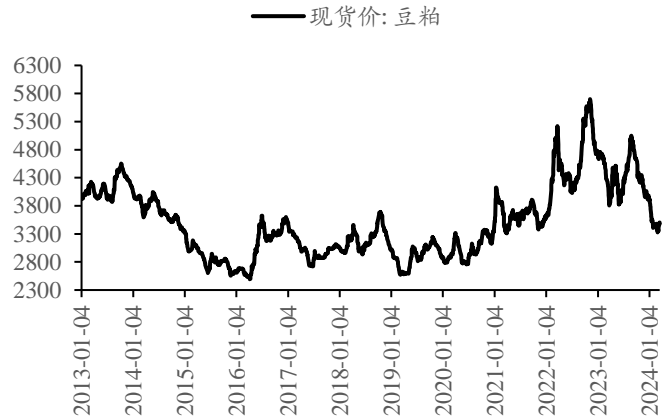
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 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15日，小麦现货 2803.89 元/吨，周环比跌 0.53%，同比跌 9.96%；粳稻米 3月10日现货 4085.7 元/吨，10天环比上涨 0.19%，同比涨 7.4%。

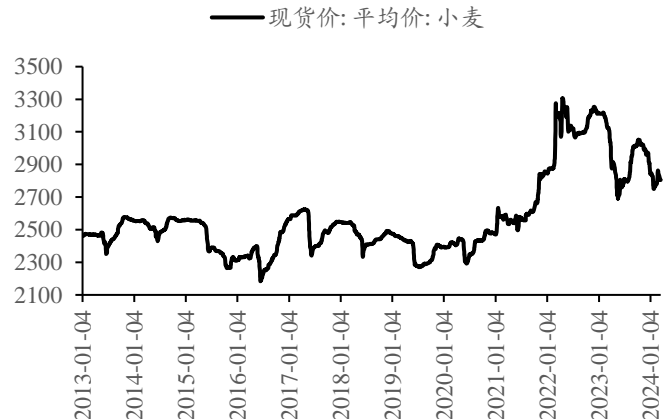
本周五，CBOT 小麦期货收盘价 529.50 美分/蒲式耳，周环比跌 1.19%，同比跌 24.11%；CBOT 稻谷期货收盘 17.825 美元/英担，周环比跌 0.59%，同比涨 3.09%。

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



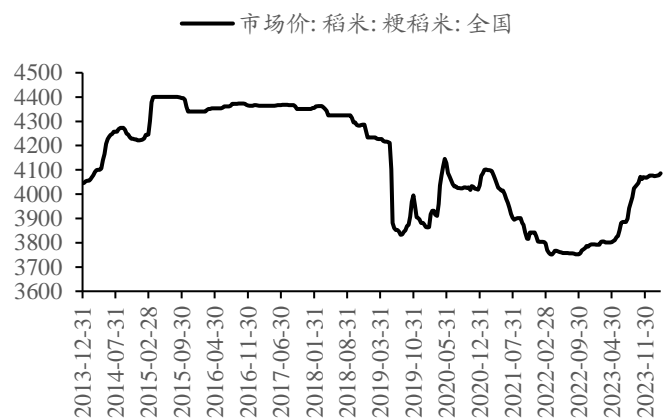
资料来源：wind，华安证券研究所



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

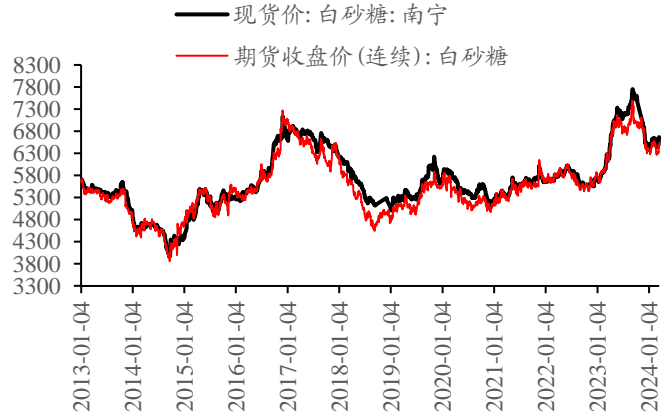
2.1.3 糖

3月8日，白砂糖国内期货收盘价 6536.0 元/吨，周环比涨 3.76%，同比涨 5.49%。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 22.13 美分/磅，周环比涨 4.49%，同比涨 6.70%；IPE 布油收盘价 85.35 美元/桶，周环比涨 4.02%，同比涨 14.24%。

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

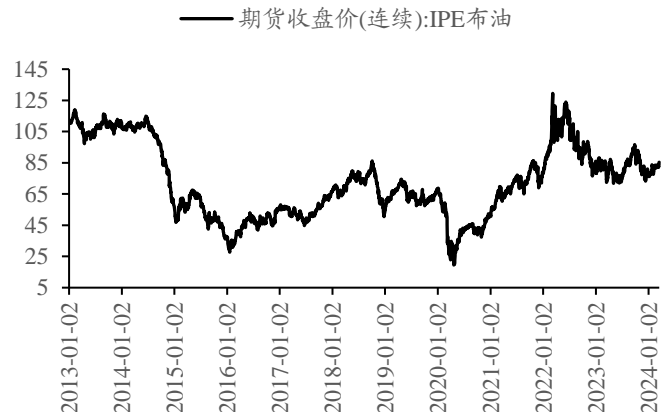
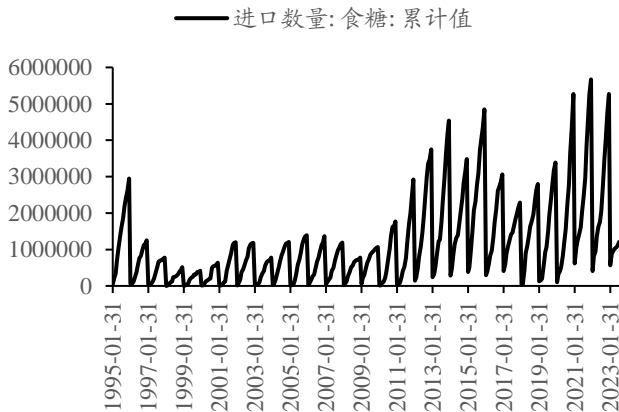


资料来源：wind，华安证券研究所

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 39 食糖累计进口数量，吨

图表 40 IPE 布油收盘价，美元/桶



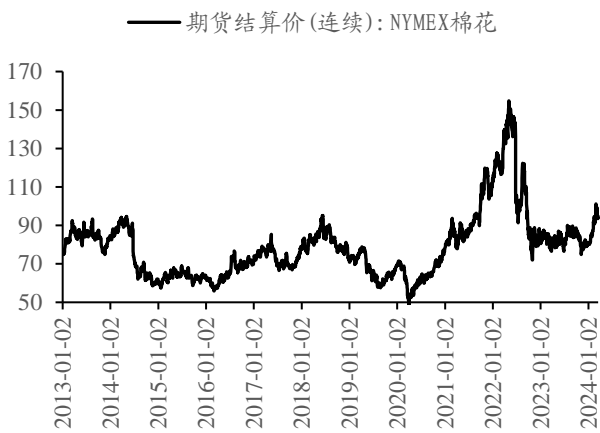
资料来源：wind，华安证券研究所

资料来源：wind，华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五，棉花现货价 17083.08 元/吨，周环比跌 0.56%，同比涨 10.83%；国内棉花期货收盘价 15995.0 元/吨，周环比跌 0.74%，同比涨 12.05%。本周五，NYMEX 棉花期货结算价 93.94 美分/磅，周环比跌 1.41%，同比涨 18.67%。

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%

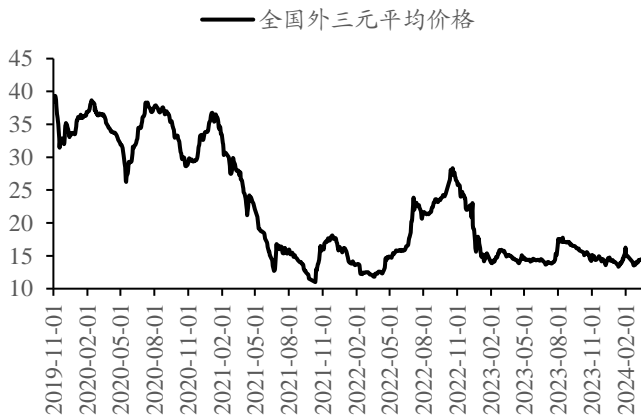
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部3月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

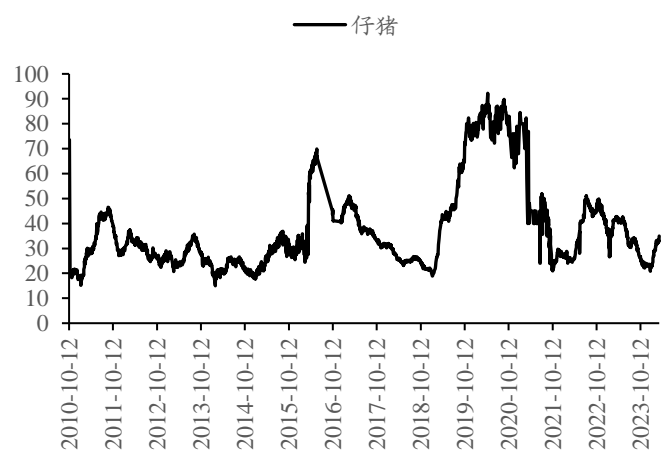
据猪易通数据，3月8日全国外三元生猪均价 14.42 元/公斤，周环比涨 1.1%，同比跌 4.4%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格 34.95 元/公斤，周环比跌 8.04%，同比跌 15.6%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比 5.96，周环比跌 0.5%，同比涨 8.4%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



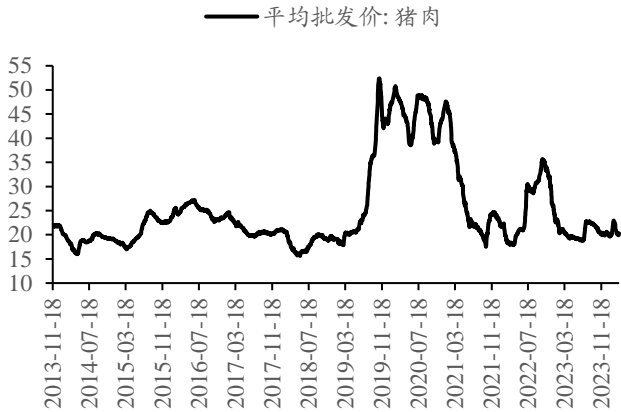
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



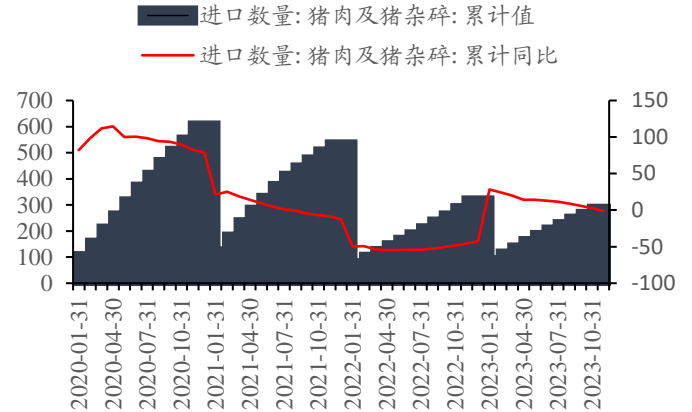
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势，元/公斤



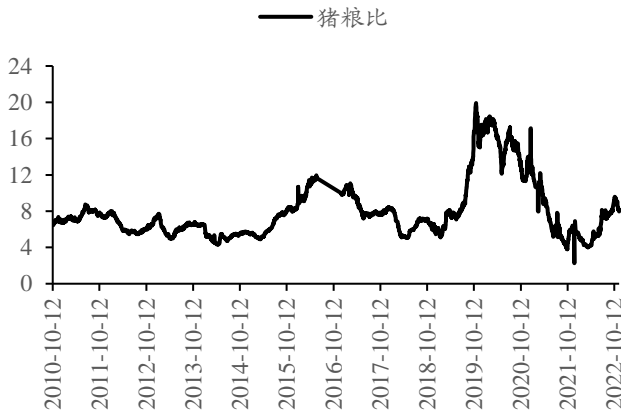
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



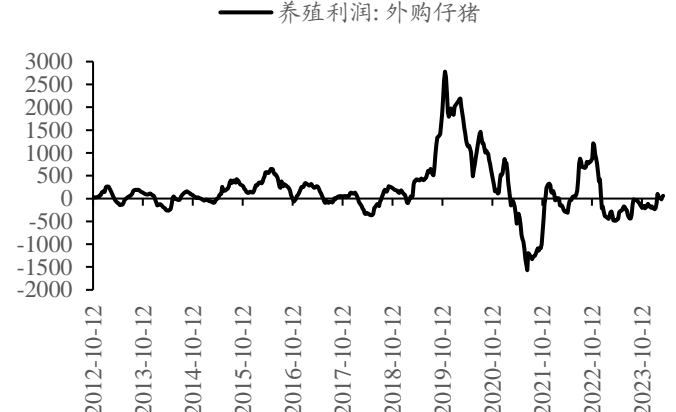
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



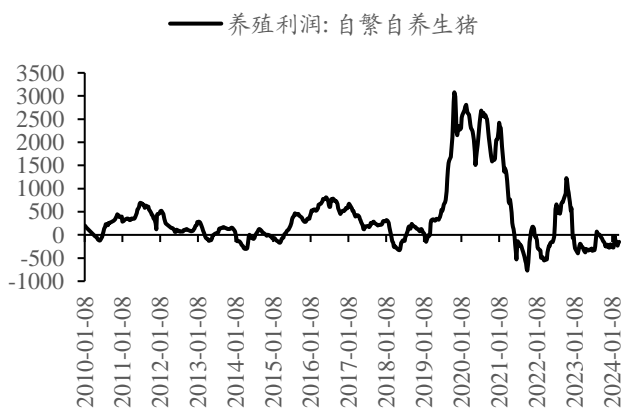
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润，元/头



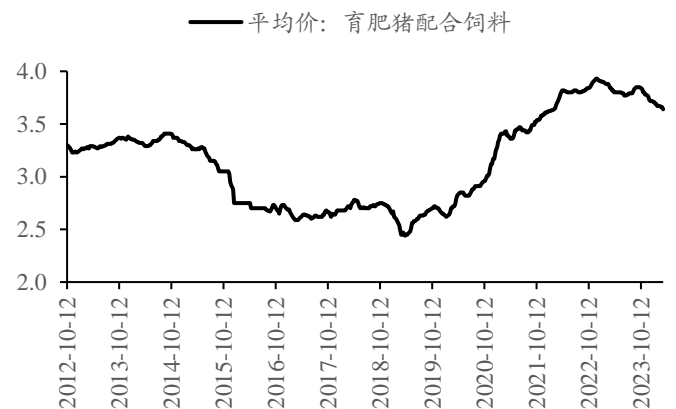
资料来源：wind，华安证券研究所

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



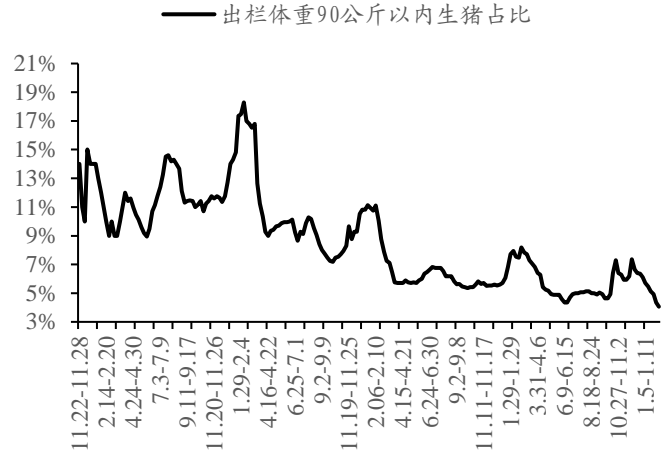
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



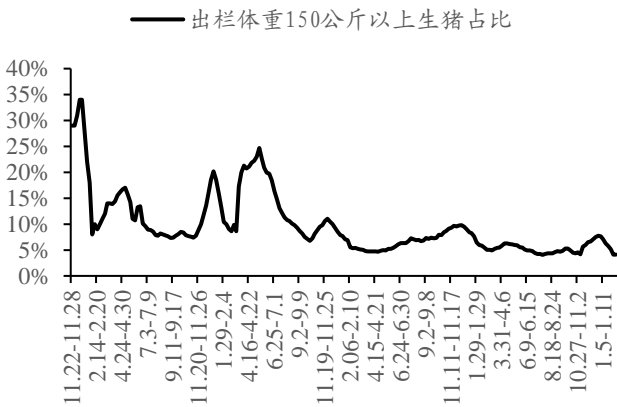
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



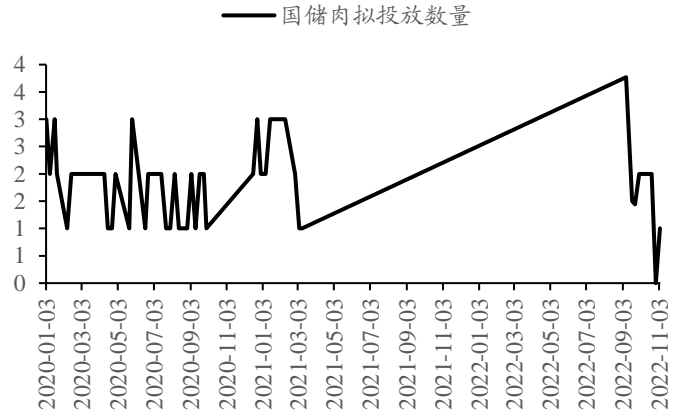
资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

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



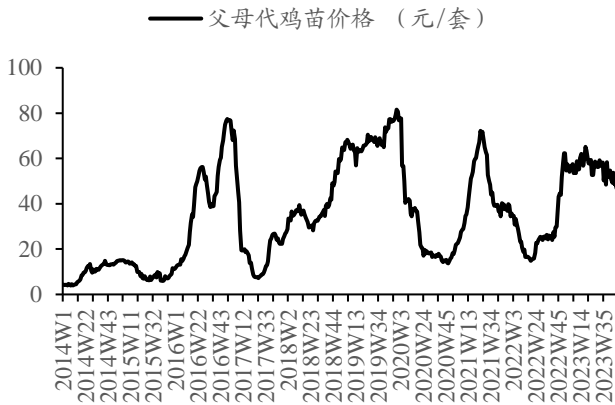
资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2024 年第 10 周(2024 年 3 月 4 日- 2024 年 3 月 10 日) 父母代鸡苗价格 34.85 元/套, 周环比涨 1.89%, 同比跌 40.72%; 父母代鸡苗销量 152.05 万套, 周环比跌 3.45%, 同比涨 9.61%;

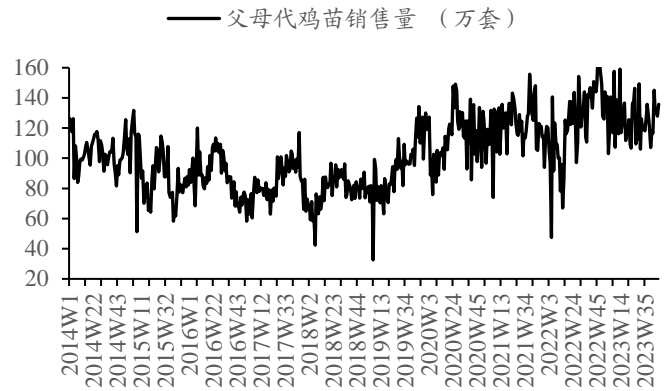
在产祖代种鸡存栏 115.32 万套, 周环比涨 2.72%, 同比涨 3.84%; 后备祖代种鸡存栏 69.09 万套, 周环比涨 7.64%, 同比涨 31.45%; 在产父母代种鸡存栏 2174.63 万套, 周环比涨 1.20%, 同比涨 1.99%; 后备父母代种鸡存栏 1616.06 万套, 周环比涨 1.29%, 同比跌 0.41%。2024 年 3 月 8 日, 白羽肉鸡 7.66 元/公斤, 周环比跌 1.19%, 同比跌 26.70%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



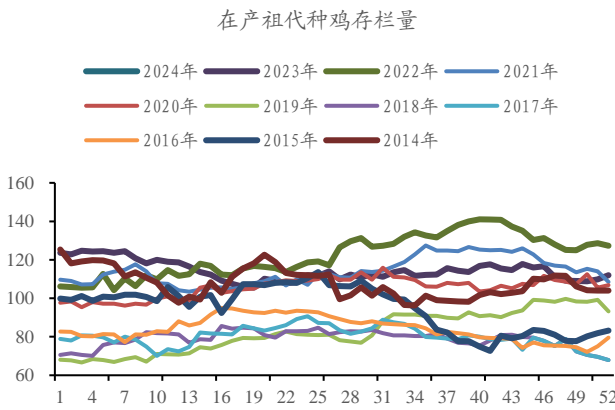
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



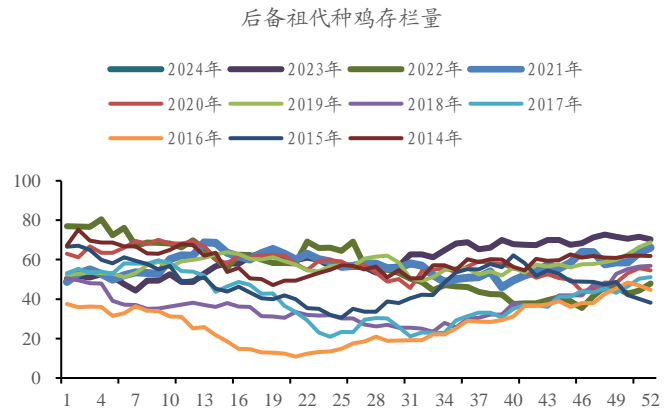
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



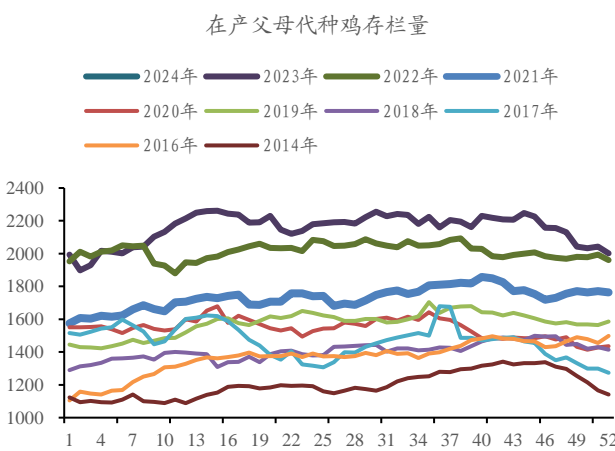
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



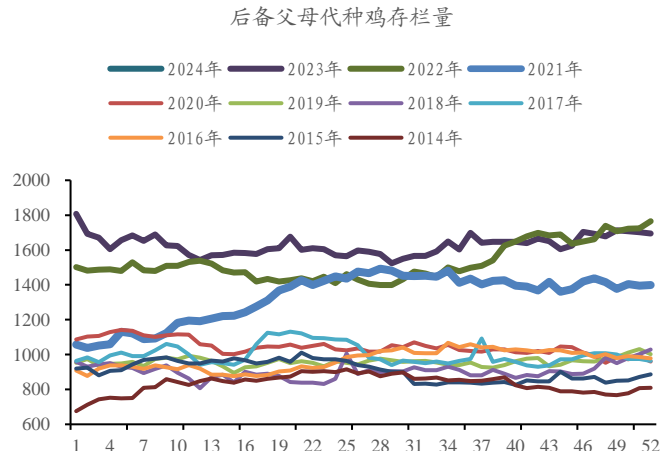
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



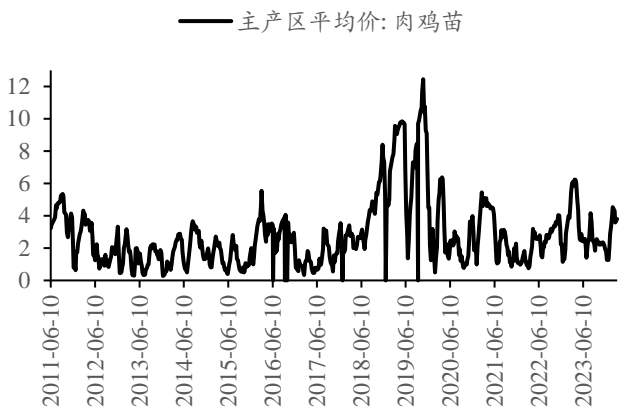
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



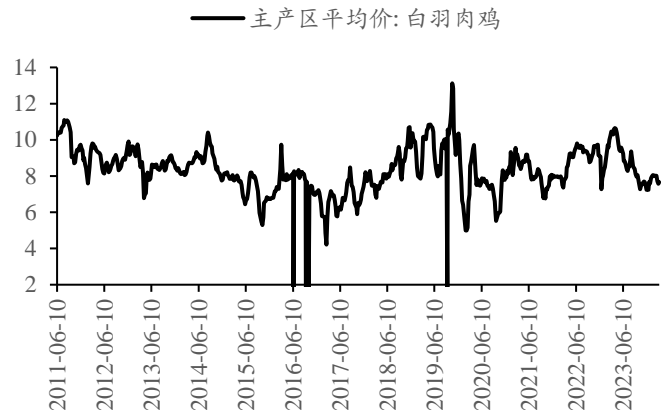
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势，元/羽



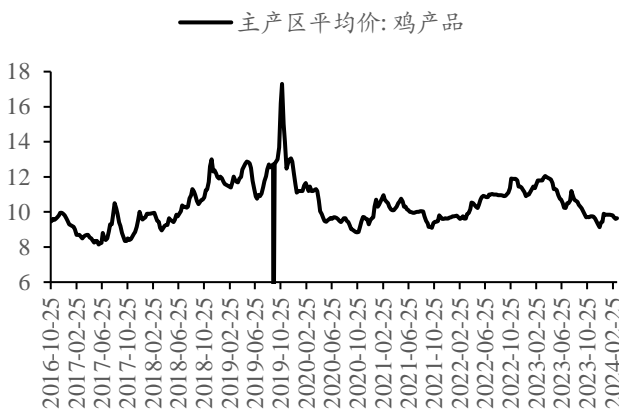
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 65 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤



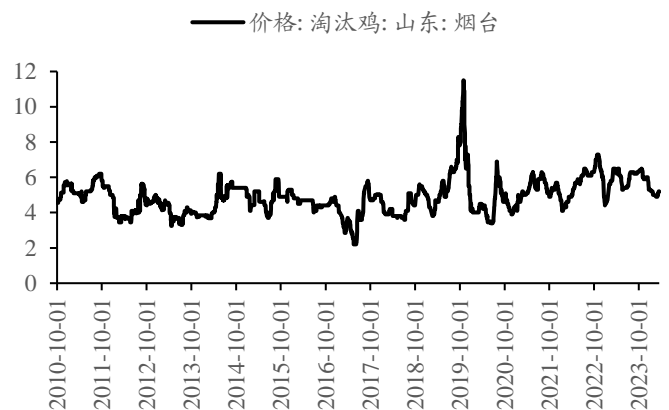
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价，元/公斤



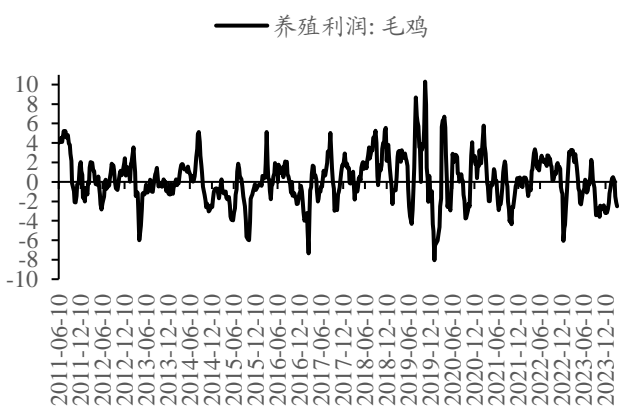
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500克



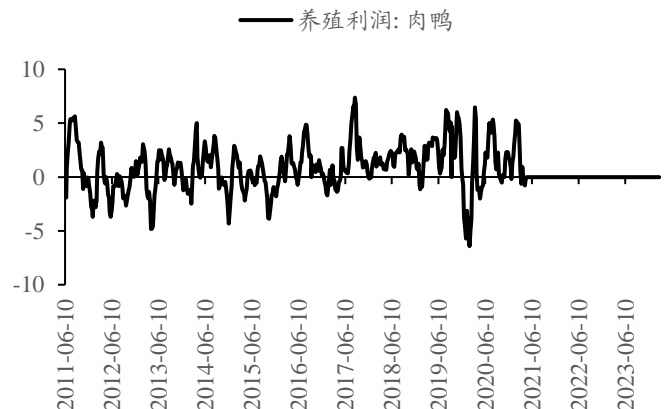
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 68 肉鸡养殖利润，元/羽



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 69 肉鸭养殖利润，元/羽

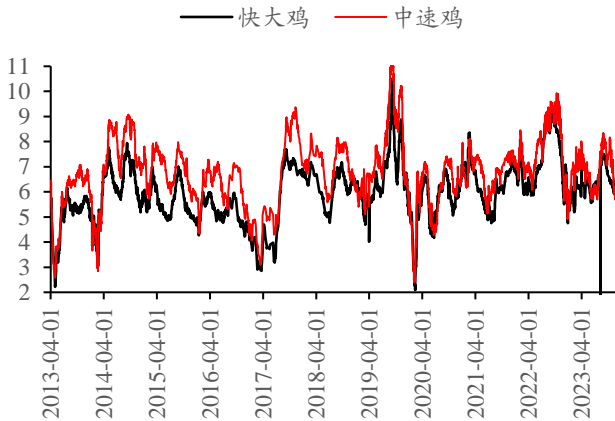


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

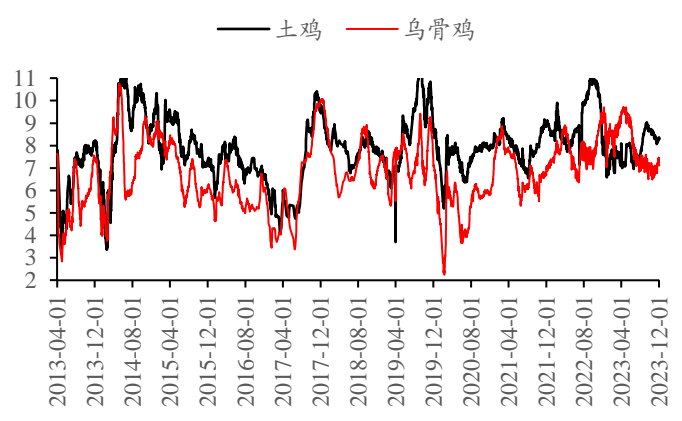
2024年1月24日，乌鸡均价15.3元/公斤，周环比跌1.3%，同比跌15%；老母鸡均价46元/公斤，周环比涨1.1%，同比跌4.76%；三黄鸡均价13.7元/公斤，周环比跌0.73%，同比跌3.52%；2024年3月15日，青脚麻鸡均价10.22元/公斤，周环比跌1.16%，同比跌13.54%。

图表 70 黄羽鸡（快大、中速鸡）价格走势，元/斤



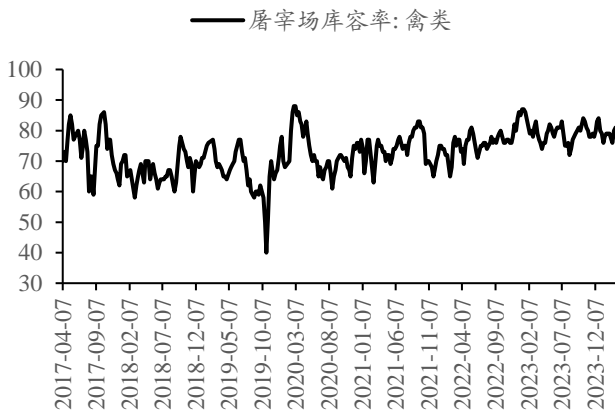
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 71 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势，元/斤



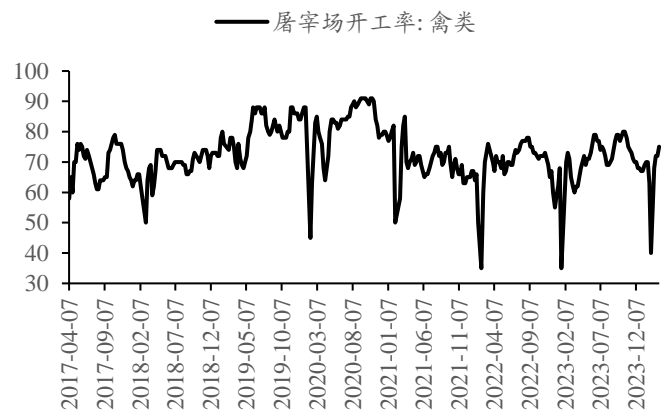
资料来源：新牧网，华安证券研究所

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

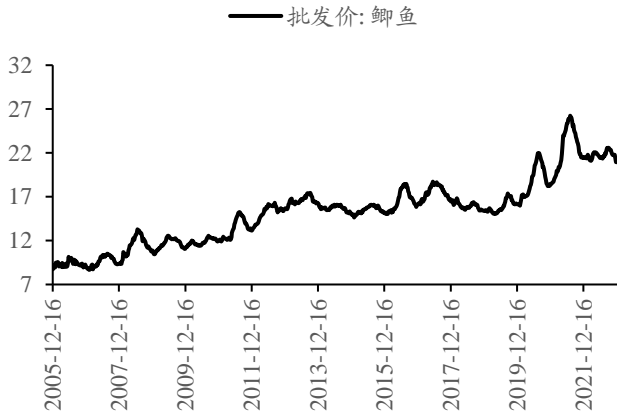
2024年3月8日，鲫鱼批发价20.10元/公斤，周环比涨0.35%，同比跌0.05%；草鱼批发价15.00元/公斤，周环比跌0.46%，同比跌6.25%。

2024年3月15日，中国对虾大宗价260元/千克，周环比涨8.33%，同比涨18.18%；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,周环比持平,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



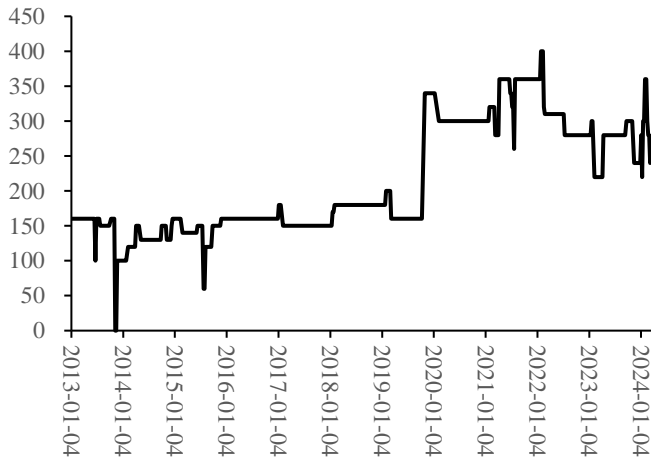
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价,元/公斤



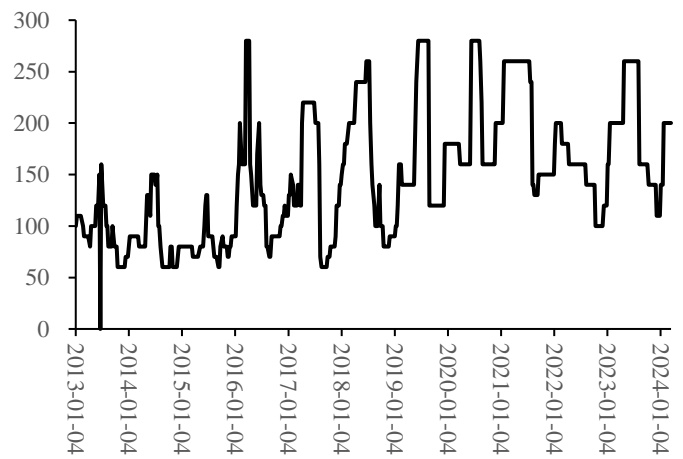
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 对虾大宗价,元/公斤



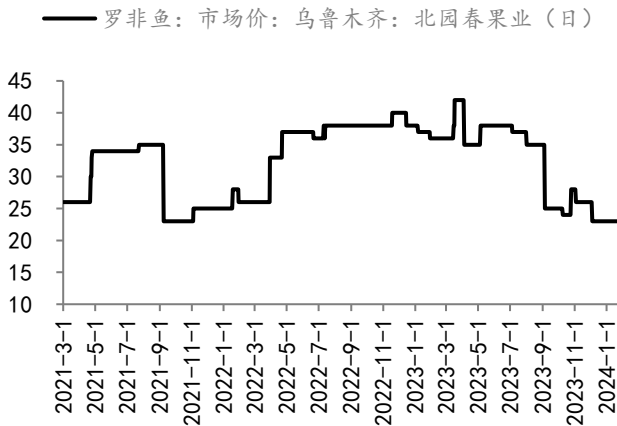
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



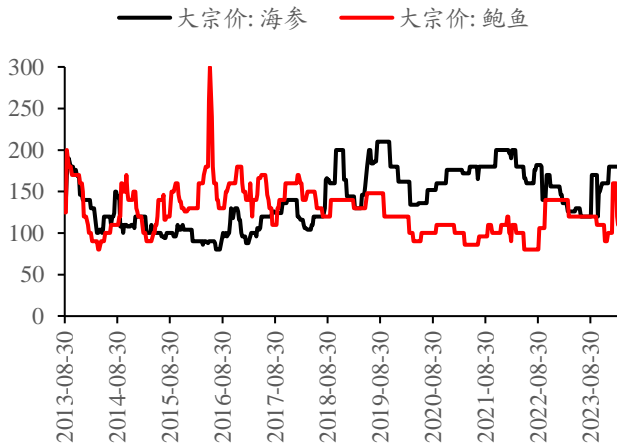
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

图表 79 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场



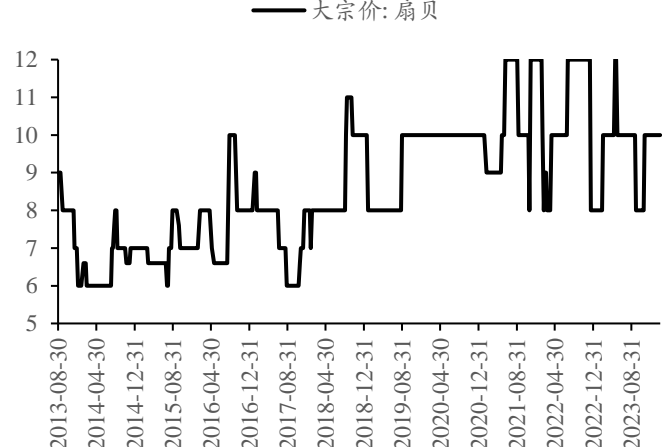
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

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

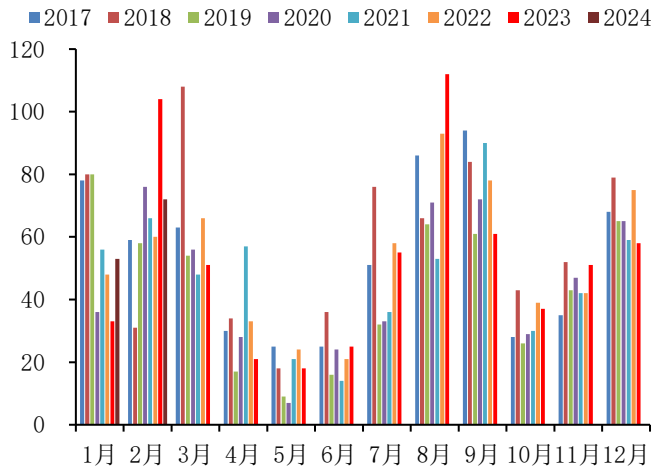
2.4 动物疫苗

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%。

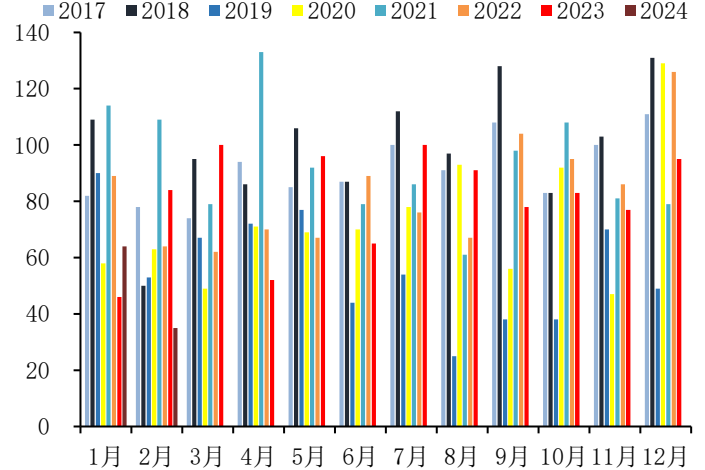
非瘟疫苗进展需持续跟踪，非瘟疫苗若商业化应用，有望催生百亿元大单品市场，猪苗空间将显著扩容，我们继续推荐普莱柯、科前生物。

图表 82 口蹄疫批签发次数



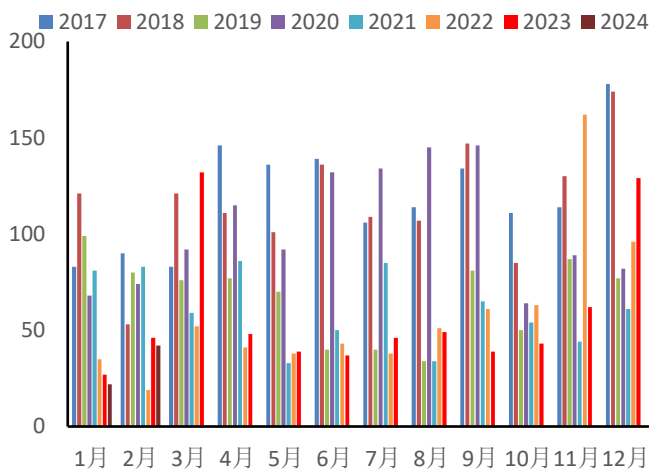
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.2.29

图表 83 圆环疫苗批签发次数



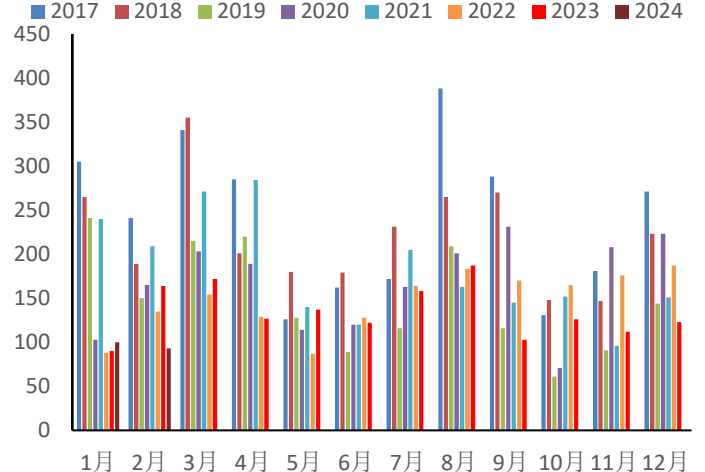
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.2.29

图表 84 猪伪狂犬疫苗批签发次数



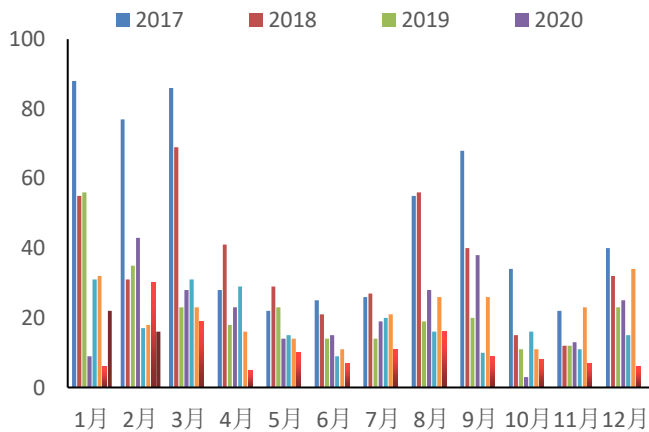
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.2.29

图表 85 猪瘟疫苗批签发次数

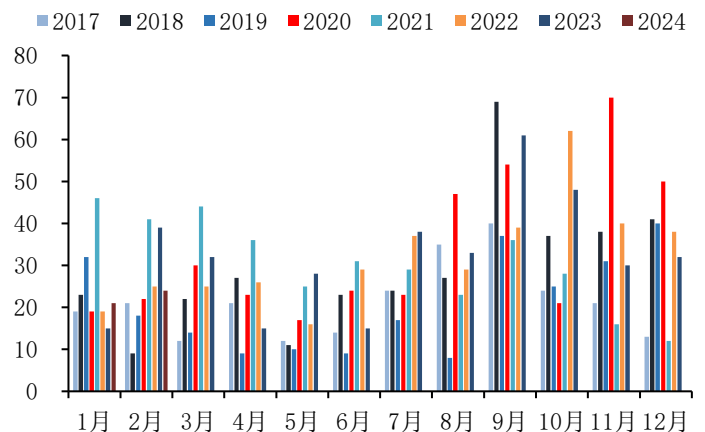


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.2.29

图表 86 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数

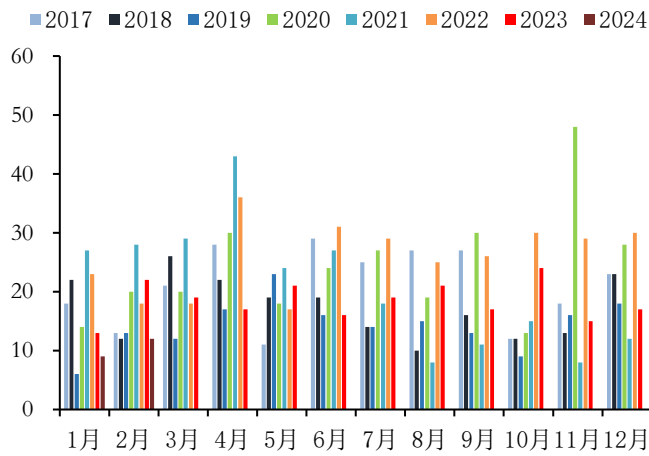


图表 87 猪腹泻疫苗批签发次数



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

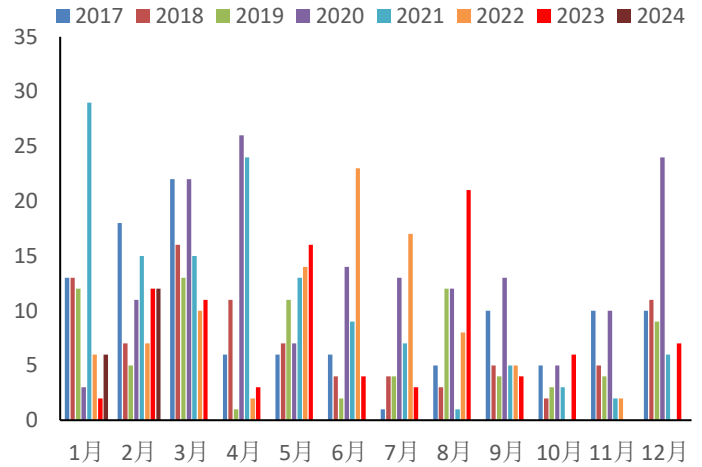
图表 88 猪细小病毒疫苗批签发次数



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，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、正邦 22.1、中粮家佳康 20.4、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、罗牛山 4、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%、罗牛山-30%、大北农-33.4%、东瑞股份-38.1%、金新农-43.9%、立华股份-58%、中粮家佳康-56.3%、正邦-67.2%、正虹科技-77.6%。

2024 年 1-2 月，17 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、正邦 65、唐人神 60、中粮家佳康 55、天康生物 39、神农集团 32.6、京基智农 30.9、金新农 21.1、罗牛山 12、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%、罗牛山 20%、牧原股份 19%、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%、傲农生物-18%、东瑞股份-19%、立华股份-26%、中粮家佳康-36%、正邦-47%、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	22.1	15.6	7.8	130.9	27.2		32.7	20.4	4.6	0.4		4.0

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	-67.2	-22	-43.9	-24.5	-4.8		-33.4	-56.3	-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	19.2	-11.1	-17.0	-6.1	-17.0	34.1	17.0	-8.6	-21.6	-12.0	-53.5	67.5	-51.9	2.3	8.2
2024.2		-27.1	-42.8	-48.6	-32.8	-41.7	-24.1	-17.1		-48.6	-41.7	-20.8	-2.7		-48.6

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	884.4	158.7	38.3	56.5	15.9	5.0	129.1	23.2	41.8	49.4	39.4	5.3	2.6	16.2	4.1
2023.1-2		352.3	78.6	123.9	35.8	18.9	302.4	51.8	91.9	98.5	86.1	12.7	4.2	34.6	9.8
2023.1-3	1,384.5	559.5	132.8	172.6	56.9	27.7	471.5	78.4	138.6	143.8	126.9	21.0	6.0	53.4	16.7
2023.1-4	1,918.7	770.2	178.5	229.4	81.5	35.7	628.9	105.2	181.4	193.4	165.1	27.5	8.8	73.6	24.0
2023.1-5	2,495.1	979.5	244.6	271.4	107.1	46.6	773.2	134.7	231.4	238.8	202.5	32.9	10.9	93.1	31.4

2023.1-6	3,026.5	1,178.6	306.3	298.9	131.0	54.5	899.4	165.9	292.4	278.0	244.7	36.6	12.1	115.3	37.8
2023.1-7	3,596	1,392	357	331	157	62	1,037	198	337	321	289	41	13	134	44
2023.1-8	4,164	1,606	411	380	182	72	1,169	225	383	366	326	46	15	151	50
2023.1-9	4,701	1,833	459	414	206	78	1,306	263	444	416	364	50	18	168	56
2023.1-10	5,189	2,072	539	462	229	85	1,453	302	490	463	403	55	19	187	63
2023.1-11	5,718	2,330	628	502	254	95	1,621	335	533	533	445	59	20	207	71
2023.1-12	6,382	6,382	6,382	548	282	105	1,768	371	586	605	520	62	21	230	78
2024.1	1054	264	70	43	23	13	172	33	75	64	35	6	0	24	8
2024.1-2		456.0	110.3	65	38.8	21.1	323.4	60.0		96.2	55	10.4	0.7		12

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%
2024.1-2	19%	29%	40%	-47%	8%	12%	7%	16%	-18%	-2%	-36%	-19%	-83%		20%

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

2023.1 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	4,355	2,026	5.7	1.5	6,970	3,036	295	1,345
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	-13.0%	-8.8%	-43.2%	-55.3%	-18.2%	5.3%	-19.4%	-31.1%
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	4.8	4.0	10,867	8,943	13.6	13.6	11.2	2.8
单月食品加工量（万吨）								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.1			2.43	0.08				
2023.2			2.24	0.11				
2023.3			2.59	0.12				
2023.4			2.61	0.14				
2023.5			2.65	0.13				
2023.6			2.92	0.17				
2023.7			3.00	0.18				
2023.8			3.22	0.20				
2023.9			2.78	0.18				
2023.10			2.64	0.17				
2023.11			2.65	0.18				
2023.12			3.25	0.20				

2024.1			3.02	0.22				
2024.2			2.44	0.13				
单月食品加工量 yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.1			7.2%	-18.9%				
2023.2			21.9%	81.1%				
2023.3			41.6%	24.7%				
2023.4			29.3%	44.1%				
2023.5			42.6%	46.0%				
2023.6			34.1%	99.4%				
2023.7			25.9%	95.5%				
2023.8			26.5%	64.1%				
2023.9			22.4%	51.8%				
2023.10			21.3%	36.3%				
2023.11			15.7%	38.4%				
2023.12			39.1%	69.6%				
2024.1			24.4%	163.8%				
2024.2			9.3%	14.5%				
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			22,746	12,851				

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	8,775	3,779	17.0	6.1	16,959	7,377	662	2,883

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	-12.4%	-16.0%	4.5%	5.3%	-0.7%	14.4%	-8.5%	-24.1%
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	4.2	3.5	10,435	9,050	28.7	28.9	21.7	2.8

资料来源：公司公告，华安证券研究所

3.3 生猪价格估算

图表 94 2024 年 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	2024.2	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	14.8
山东	14.8	14.8	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	14.8
广东	15.1	14.9	15.0	15.3	18.1	17.1	15.8	15.5	15.0	14.4	14.5	15.1
湖北	15.0	14.9	14.8	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.1
浙江	14.1	14.1	14.0	14.0	17.0	16.1	15.2	14.5	13.7	13.9	14.1	13.9
东北	14.4	14.4	14.2	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.4
其他	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.7
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	14.7
公告价格	13.8	13.9	13.8	13.7	16.0	14.7	13.7	13.7	12.7	13.5	13.3	13.0
价格差距	-0.9	-0.7	-0.7	-0.9	-1.5	-1.9	-1.7	-1.0	-1.9	-1.1	-1.7	-1.7
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	15.1
广西	14.6	14.4	14.4	14.7	17.5	16.4	15.2	14.7	14.4	13.7	13.9	14.3
安徽	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.7
江苏	14.9	14.8	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	14.9
东北	14.4	14.4	14.2	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.4
湖南	14.4	14.3	14.2	14.4	17.2	16.4	15.2	14.7	14.4	14.0	14.3	14.4
湖北	15.0	14.9	14.8	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.1

江西	14.6	14.4	14.3	14.7	17.4	16.5	15.4	15.0	14.4	14.0	14.8	14.8
其他	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.7
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	14.8
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	14.4
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	14.6
湖北	15.0	14.9	14.8	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.1
山东	14.8	14.8	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	14.8
东北	14.4	14.4	14.2	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.4
安徽	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.7
江苏	14.9	14.8	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	14.9
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	14.8
公告价格	14.2	14.2	13.8	13.8	16.4	15.8	14.5	13.7	13.4	13.8		13.5
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	14.3
安徽	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.7
江苏	14.9	14.8	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	14.9
山东	14.8	14.8	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	14.8
河北	14.6	14.6	14.3	14.4	17.2	16.4	15.1	14.2	14.2	14.7	15.1	14.5
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	14.6
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	13.2
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	14.8
川渝	14.4	14.3	13.9	14.0	16.8	16.3	15.5	15.1	14.6	13.9	14.4	14.5
陕西	14.4	14.5	14.1	14.3	17.2	16.4	15.2	14.5	14.2	14.4	14.6	14.4
河北	14.6	14.6	14.3	14.4	17.2	16.4	15.1	14.2	14.2	14.7	15.1	14.5
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	14.7
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	13.5
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	13.0
河南	15.3	14.5	14.5	14.2	14.2	14.3	17.1	16.4	14.3	14.7	15.0	14.6
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	13.1
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	13.4
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 新一轮千亿斤粮食产能提升行动方案(2024-2030年)

3月12日召开的国务院常务会议讨论通过《新一轮千亿斤粮食产能提升行动方案(2024-2030年)》。

专家接受记者采访表示，新一轮千亿斤粮食产能提升行动将全面实施。该行动对夯实国家粮食安全基础，推动农业高质量发展有重要意义。接下来，高标准农田建设、种业振兴等支撑性重大工程将高效推进，农业全要素生产率将进一步提升。

我国发布第一轮千亿斤粮食产能提升规划是在2009年。当时，粮食产量刚超过1万亿斤，我国提出到2020年全国粮食生产能力达到1.1万亿斤以上、产能增加1000亿斤。到2020年我国粮食总产量达到13390亿斤，远远超过预期目标。

中国农学会副会长万建民认为，上一轮千亿斤粮食产能提升时，有诸多有利因素，如气候变暖使得粮食生产带北移、超级稻等良种推广、高标准农田建设等。如今，这些因素的推动力逐渐释放，未来的提升计划可能需要克服更多困难，并找到新的方法和途径。

此次会议指出，要按照党中央决策部署，全面实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动，扎实推进藏粮于地、藏粮于技，落实分品种增产任务和分区域增产布局，谋划实施高标准农田建设、种业振兴等支撑性重大工程，牢牢把握粮食安全主动权。

农业农村部部长唐仁健日前表示，粮食增产的重心是大面积提高单产。“我们有良田、良种、良法、良机、良制这‘五良’技术集成，重点推广密植、水肥一体化等技术措施，让单产能够大面积地提升。”

国家小麦产业技术体系首席科学家、中国农科院作物科学研究所党委书记刘录祥介绍，2023年我国粮食产量创历史新高，就得益于我国在去年实施了大面积单产提升行动。

刘录祥说，今年要扎实推进千亿斤粮食产能提升行动，就意味着要在2023年的基础上，把推进大面积单产提升摆上更加突出的位置，进一步扩大实施作物种类和范围。

农业农村部种植业管理司司长潘文博日前在国新办新闻发布会上表示，2024年将坚持稳面积、增单产两手发力，确保粮食面积总体稳定、有条件的地方挖潜扩面，在产量上稳中求进、在优化品种品质结构的前提下力争多增产。具体是“三稳、一扩、一提”，就是稳口粮、稳玉米、稳大豆，继续扩大油菜面积，着力提高单产。（来源：上海证券报）

4.2 农业部稳定农产品市场，助推大豆种植与生猪产能调整

为了确保春季农业生产的稳定进行，农业农村部部长唐仁健在3月13日的部党组会议上强调了采取综合措施稳定大豆种植面积，合理引导生猪产能调整的重要性。此外，会议还提出了多措并举调控农产品市场和价格，促进农业科技创新，加快农业科技和产业深度融合的目标。为实现这些目标，会议提出了集成技术、业态、模式、管理和制度等要素，推动大面积单产提升，加快发展设施农业、智慧农业、农产品加工等方面的措施。同时，会议还强调了推进第二轮土地承包到期后再延长30年试点、农村宅基地两项试点等重点改革任务，以及扎实推进乡村振兴各项工作的必要性。（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。