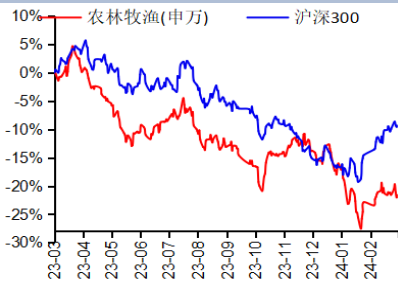


本周仔猪生猪价格再涨，出栏均重升逾 124 公斤

行业评级：增持

报告日期：2024-3-23

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：本周仔猪生猪价格上涨，出栏均重升至 123.5 公斤
2024-03-16
2. 华安农业周报：本周仔猪价格继续回落，3 月主要农产品库存比回落
2024-03-09

主要观点：

本周仔猪价格大涨，出栏生猪均重升至 124.03 公斤

①生猪价格周环比上涨 1.8%，出栏均重升至 124.03 公斤。本周六，全国生猪价格 14.81 元/公斤，周环比上涨 1.8%，生猪养殖行业继续亏损。涌益咨询（3.15-3.21）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 3.95%，周环比持平；全国出栏生猪均重 124.03 公斤，周环比上升 0.53 公斤，同比上升 1.71 公斤；175kg、200kg 与标猪价价差分别为 0.42 元/斤、0.47 元/斤，较上周小幅回落；150kg 以上生猪出栏占比 4.53%，周环比持平；②本周全国仔猪价格大幅反弹。涌益咨询（3.15-3.21）：规模场 15 公斤仔猪出栏价 631 元/头，周环比大涨 12.7%，同比下降 6.2%；50 公斤二元母猪价格 1555 元/头，周环比上涨 0.6%，种猪补栏积极性持续低迷。3 月 22 日上海钢联规模场 7 公斤仔猪出栏价 493.1 元/头，周环比上涨 16%，同比下降 13.2%；3 月 22 日，博亚和讯全国 52 个城市 15 公斤、20 公斤仔猪均价分别为 40.6 元/公斤、34.18 元/公斤，周环比分别上涨 10.7%、8.6%。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的主要原因是，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、二次育肥性价比高，对短期猪价形成支撑。本周栏生猪出栏均重已升至 124.05 元/公斤，出栏均重快速大幅上升或带来后期猪价大跌，需紧密跟踪；④2024 年 1-2 月 18 家上市猪企出栏量 2495.3 万头，同比增长 13.4%。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、华统股份 42、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%、华统股份 21%、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 2936 元、牧原

3414 元、巨星农牧 4625 元、华统股份 3075 元、新希望 2529 元、天康生物 2200 元、中粮家佳康 1418 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。

白羽鸡产品价格周环比下跌 1%，黄羽父母代在产存栏同期最低

①**白羽鸡产品价格周环比下跌 1%至 9550 元/吨**。2024 年第 11 周(3.11-3.17) 父母代鸡苗价格 35.37 元/套，周环比上涨 1.5%；父母代鸡苗销量 133.76 万套，周环比下降 12%。本周五，鸡产品价格 9550 元/吨，周环比下跌 1%，同比下降 19.1%。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

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 上周农业板块上涨 4.49%	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 3 月第 2 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	41
4.2 习近平走进农田考察春耕备耕情况	42
4.3 《中华人民共和国农业农村部公告（征求意见稿）》	42
4.4 2024 年 1-2 月份全国饲料生产形势.....	43
风险提示:	44

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图, 元/公斤.....	20
图表 47	仔猪价格走势图, 元/公斤.....	20
图表 48	猪肉价格走势图, 元/公斤.....	21
图表 49	猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速.....	21
图表 50	猪粮比走势图.....	21
图表 51	外购仔猪养殖利润, 元/头.....	21
图表 52	自繁自养生猪养殖利润, 元/头.....	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图, 元/羽.....	24
图表 65	白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤.....	24
图表 66	鸡产品主产区均价, 元/公斤.....	24
图表 67	山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克.....	24
图表 68	肉鸡养殖利润, 元/羽.....	24
图表 69	肉鸭养殖利润, 元/羽.....	24
图表 70	黄羽鸡(快大、中速鸡)价格走势图, 元/斤.....	25
图表 71	黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势图, 元/斤.....	25
图表 72	禽类屠宰场库容率走势图, %.....	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	猪伪狂犬疫苗批签发次数.....	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

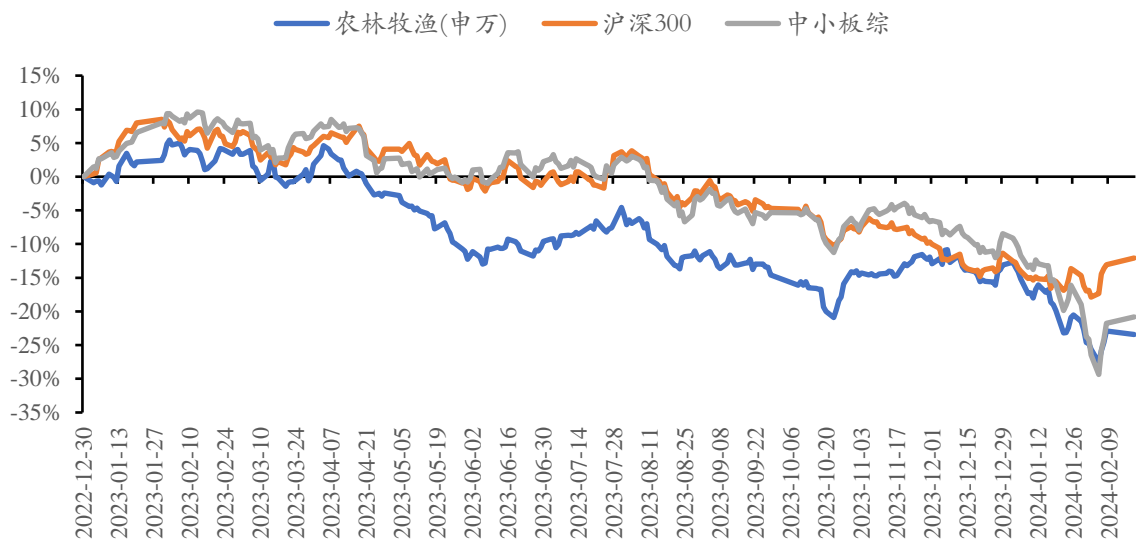
1 上周行情回顾

1.1 上周农业板块上涨 4.49%

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 18.14%, 沪深 300 指数下跌 8.44%, 中小板综指数下跌 12.06%。

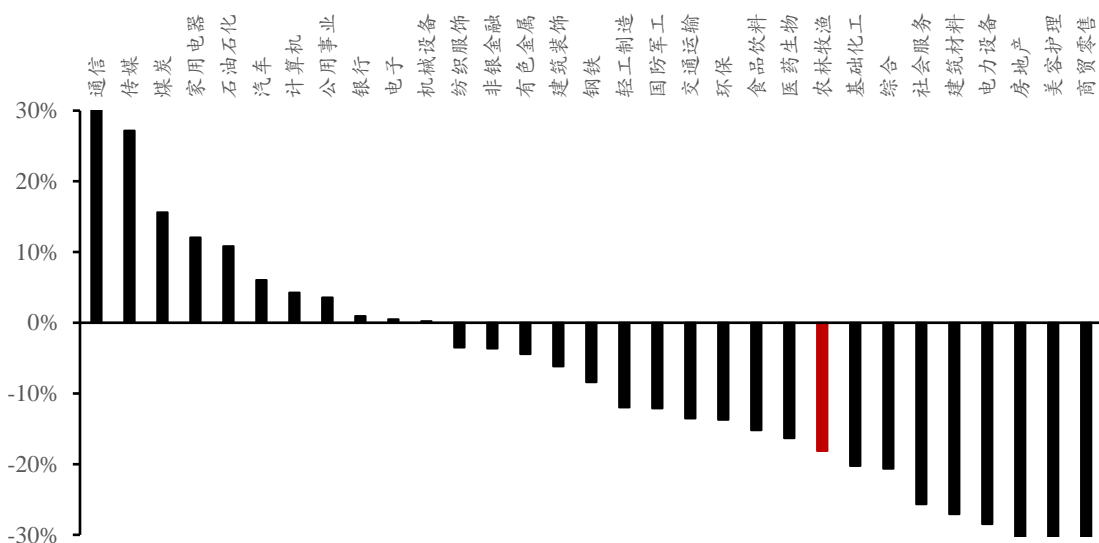
上周(2024 年 3 月 18 日-3 月 22 日)农林牧渔(申万)指数上涨 4.49%, 沪深 300 指数下跌 0.70%, 中小板综指数上涨 0.67%, 农业指数跑赢沪深 300 指数 5.19 个百分点。

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

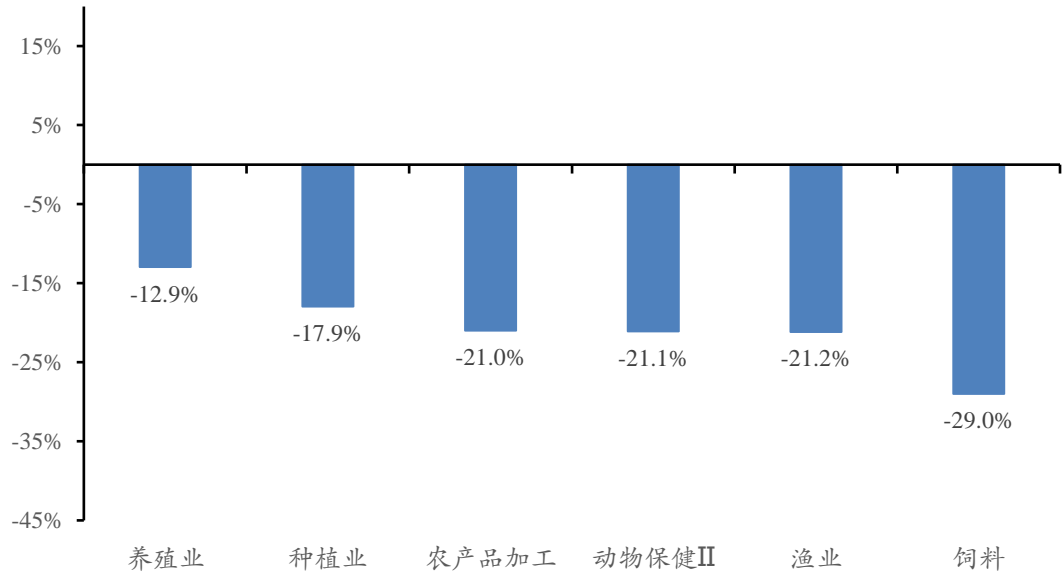
图表 2 2023 年年初至今各行业涨跌幅比较



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（-12.9%）、种植业（-17.9%）、农产品加工（-21.0%）、动物保健 II（-21.1%）、渔业（-21.2%）、饲料（-29.0%）。

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	傲农生物	-8.29	29.06	33.65	5.64	6.70	5.60
2	湘佳股份	-2.19	23.68	26.37	19.17	21.24	18.88
3	金新农	-2.32	17.44	14.00	5.05	5.12	4.94
4	天邦食品	5.81	14.57	13.44	3.46	3.60	3.32
5	海利生物	1.91	14.29	16.50	9.60	10.23	9.42
6	大湖股份	0.85	13.24	18.24	5.90	6.39	5.81
7	牧原股份	-1.05	10.03	9.77	42.25	42.89	41.65
8	国联水产	2.84	8.42	8.72	3.99	4.10	3.82
9	新五丰	-4.73	8.35	2.71	9.86	10.33	9.85
10	正虹科技	-5.37	8.02	12.25	4.58	4.81	4.54

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）

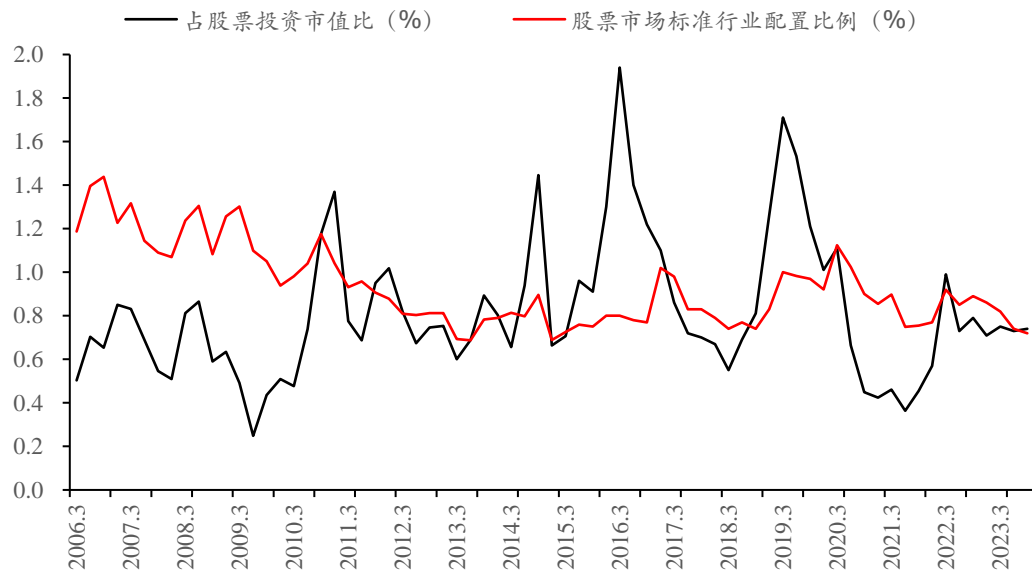
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	朗源股份	-6.27	-20.25	-22.44	5.08	5.42	5.02
2	*ST 天山	-19.89	-15.24	-3.69	8.62	9.53	8.61
3	安琪酵母	-2.22	-7.21	-13.69	29.07	29.90	28.88
4	*ST 佳沃	-2.06	-4.80	-0.63	9.51	9.68	9.42
5	亚盛集团	-2.14	-3.86	0.37	2.74	2.80	2.73
6	众兴菌业	-1.06	-3.66	23.07	8.43	8.95	8.26
7	中粮科技	-2.34	-3.15	-6.56	5.84	6.00	5.80
8	天马科技	-2.57	-2.98	1.37	16.30	16.68	16.12
9	海大集团	-1.67	-2.84	0.90	43.51	44.25	43.33
10	梅花生物	-1.07	-2.67	-5.46	10.21	10.39	10.18

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

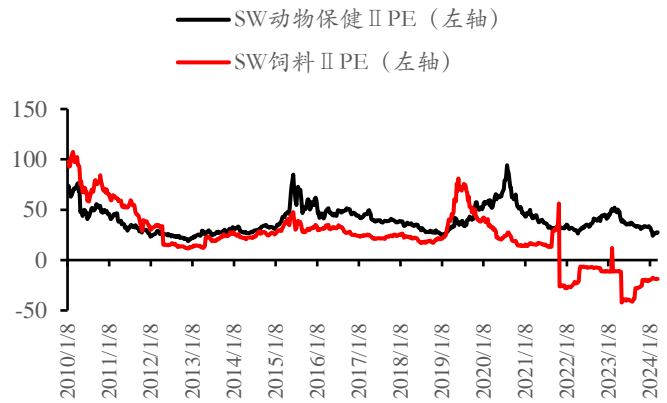
1.3 估值

2024年3月22日，农业板块绝对PE和绝对PB分别为713.34倍和2.56倍，2010年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为71.53倍和3.68倍；农业板块相对中小板PE和PB分别为21.03倍和1.22倍，历史均值分别为1.85倍和1.08倍；农业板块相对沪深300PE和PB分别为61.77和2.19倍，历史均值分别为5.32倍和2.38倍。

图表 7 农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）



图表 8 农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）



资料来源：wind，华安证券研究所

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）



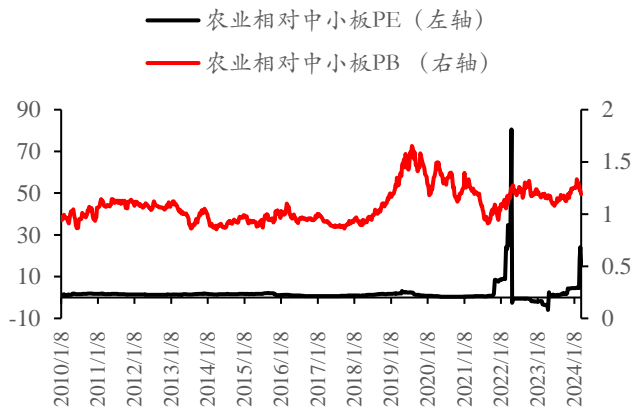
图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）



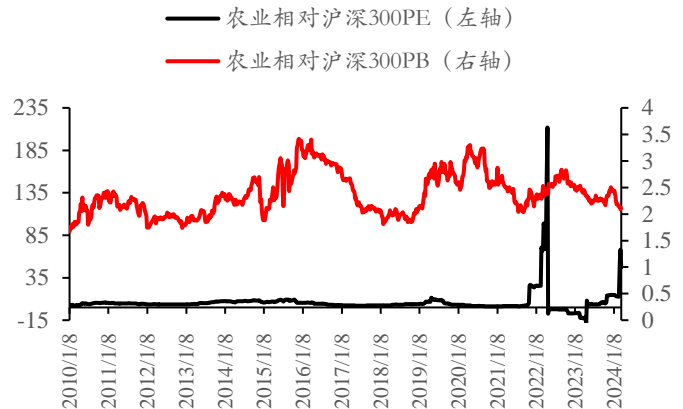
资料来源：wind，华安证券研究所

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 农业股相对中小板估值 (2010 年至今, 周)



图表 12 农业股相对沪深 300 估值 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

2 行业周数据

2.1 初级农产品

2.1.1 玉米和大豆

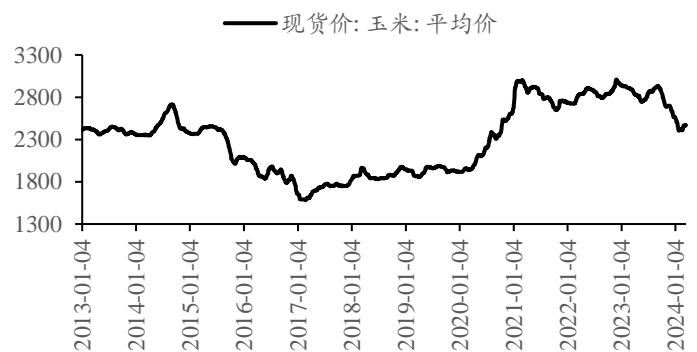
3月22日, 玉米现货价 2462.55 元/吨, 周环比跌 0.24%, 同比跌 14.34%; 大豆现货价 4442.11 元/吨, 周环比涨 0.19%, 同比跌 14.54%; 豆粕现货 3666.86 元/吨, 周环比涨 4.75%, 同比跌 6.86%。

本周五, CBOT 玉米期货收盘价 439.50 美分/蒲式耳, 周环比涨 0.34%, 同比跌 30.32%; CBOT 大豆期货收盘价 1192.0 美分/蒲式耳, 周环比跌 0.54%, 同比跌 15.94%; CBOT 豆粕期货收盘价 338.70 美分/蒲式耳, 周环比涨 1.35%, 同比跌 22.71%。

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

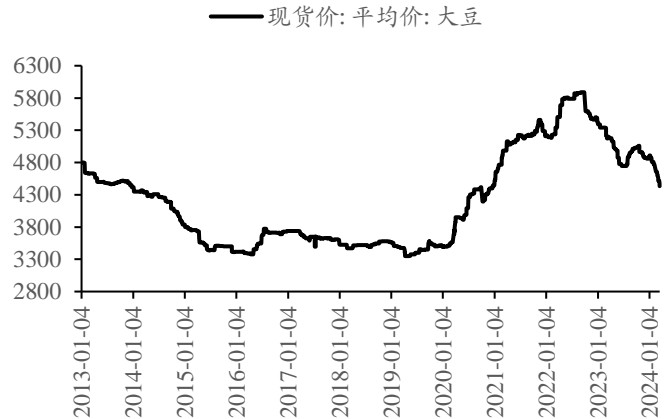
资料来源: wind, 华安证券研究所

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22日，小麦现货 2781.94 元/吨，周环比跌 0.78%，同比跌 8.84%；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%。

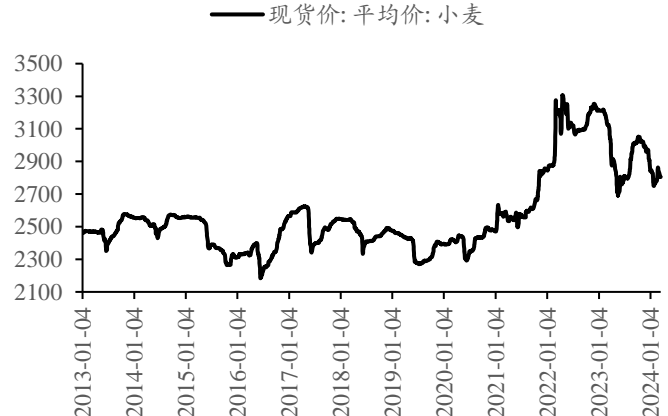
本周五，CBOT 小麦期货收盘价 556.25 美分/蒲式耳，周环比涨 5.05%，同比跌 15.53%；CBOT 稻谷期货收盘 17.36 美元/英担，周环比跌 2.61%，同比跌 1.20%。

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



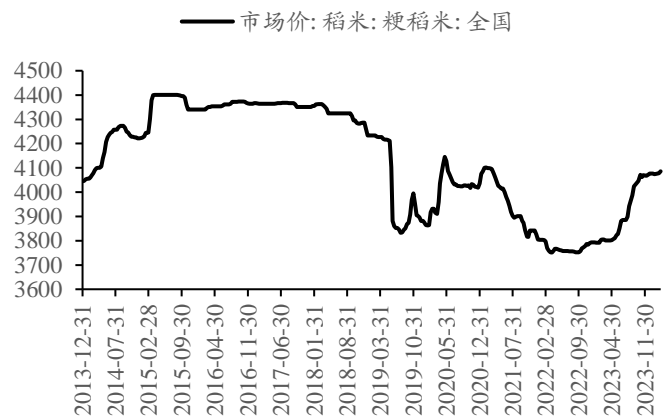
资料来源：wind，华安证券研究所

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

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

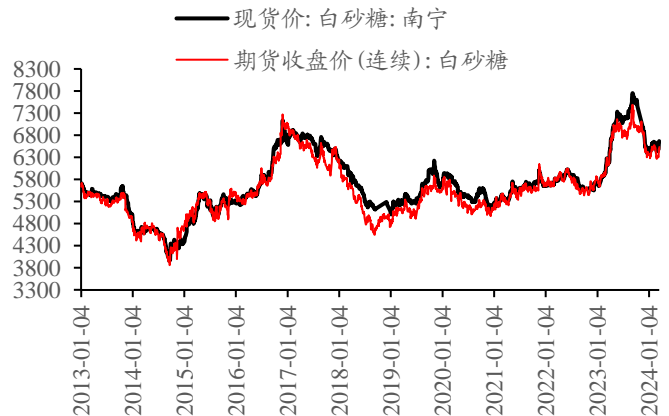
2.1.3 糖

3月22日，白砂糖国内期货收盘价6542.0元/吨，周环比涨0.09%，同比涨5.99%。
截至2024年2月底，食糖进口累计数量119万吨，同比涨35.2%。

本周五，NYBOT 11号糖期货收盘价21.86美分/磅，周环比跌1.22%，同比涨4.24%；IPE布油收盘价85.56美元/桶，周环比涨0.25%，同比涨13.19%。

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

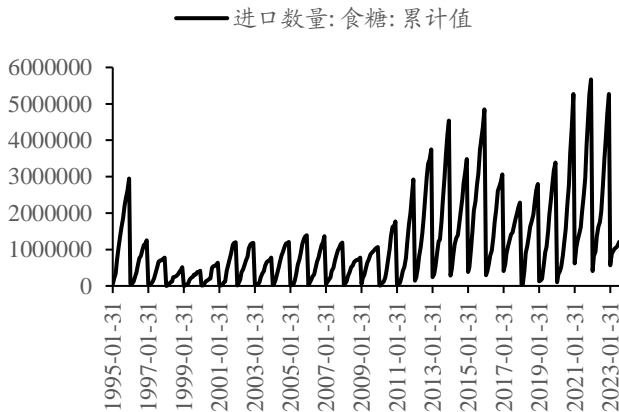


资料来源：wind，华安证券研究所

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17088.46元/吨，周环比涨0.03%，同比涨12.46%；国内棉花期货收盘价15895.0元/吨，周环比跌0.63%，同比涨13.62%。本周五，NYMEX棉花期货结算价91.53美分/磅，周环比跌2.57%，同比涨17.98%。

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%

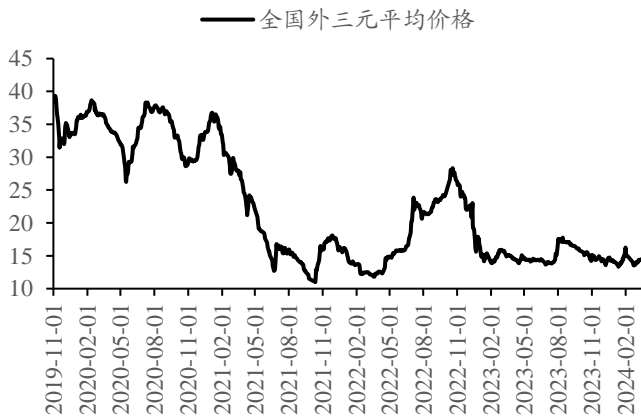
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部3月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

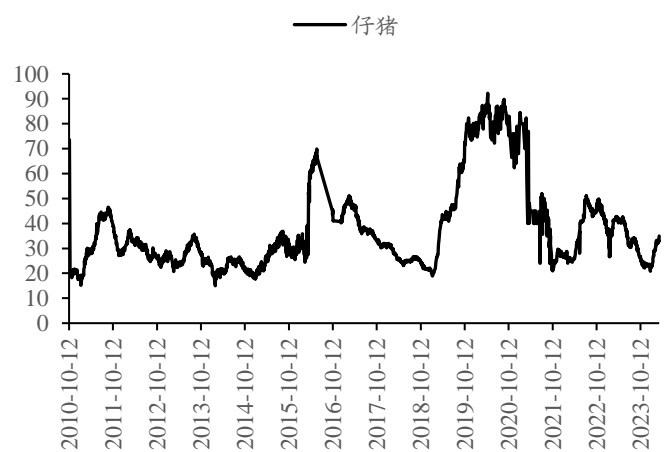
据猪易通数据，3月22日全国外三元生猪均价14.89元/公斤，周环比涨3.3%，同比跌1.1%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格36.49元/公斤，周环比涨4.41%，同比跌11.8%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比6.10，周环比涨2.3%，同比涨21.0%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



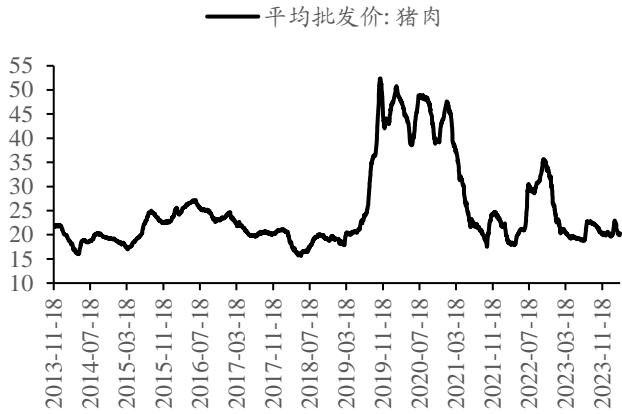
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势，元/公斤



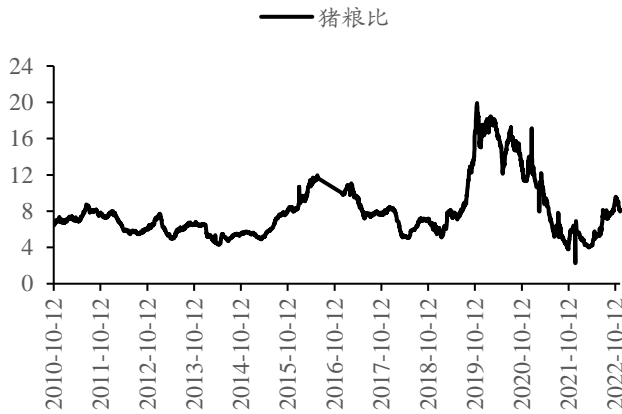
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



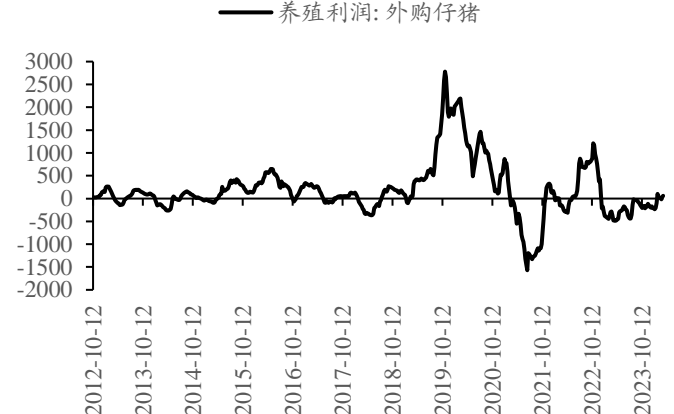
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



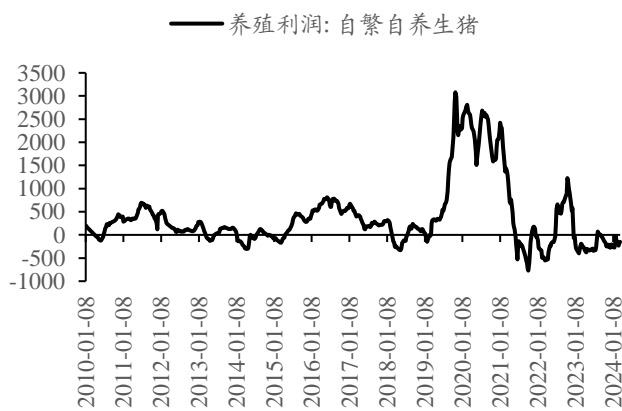
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润，元/头



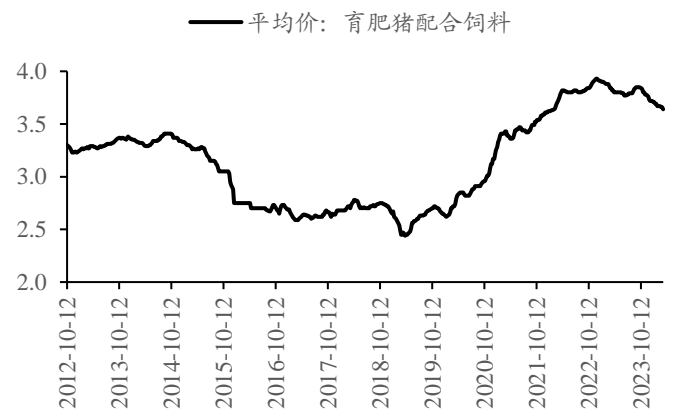
资料来源：wind，华安证券研究所

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



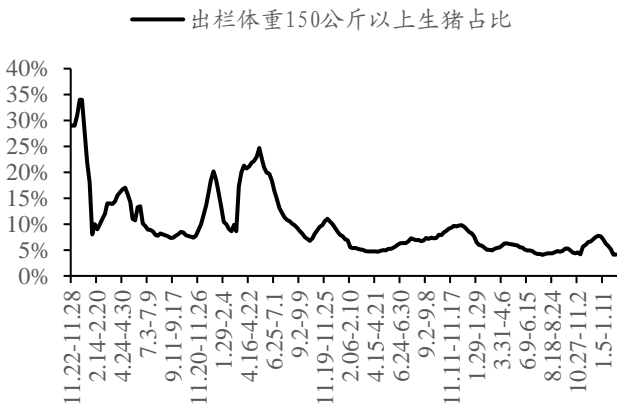
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



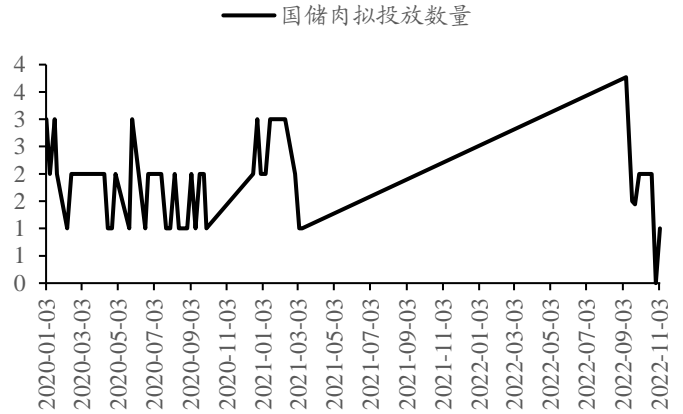
资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

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



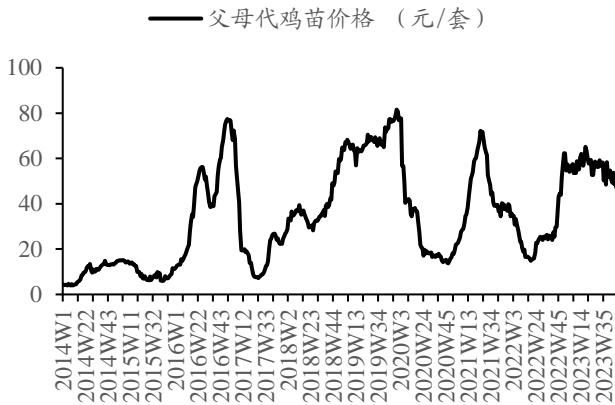
资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2024 年第 11 周(2024 年 3 月 11 日- 2024 年 3 月 17 日) 父母代鸡苗价格 35.37 元/套, 周环比涨 1.50%, 同比跌 35.80%; 父母代鸡苗销量 133.76 万套, 周环比跌 12.03%, 同比涨 2.81%;

在产祖代种鸡存栏 115.25 万套, 周环比跌 0.06%, 同比跌 3.16%; 后备祖代种鸡存栏 75.07 万套, 周环比涨 0.17%, 同比涨 53.88%; 在产父母代种鸡存栏 2192.56 万套, 周环比涨 0.82%, 同比涨 0.47%; 后备父母代种鸡存栏 1611.45 万套, 周环比跌 0.29%, 同比涨 2.49%。2024 年 3 月 22 日, 白羽肉鸡 7.77 元/公斤, 周环比涨 1.44%, 同比跌 25.57%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



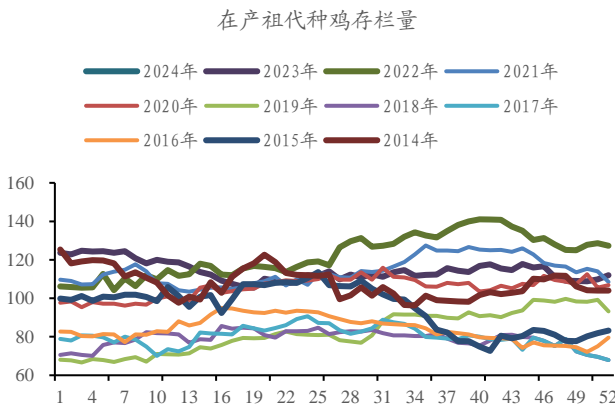
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



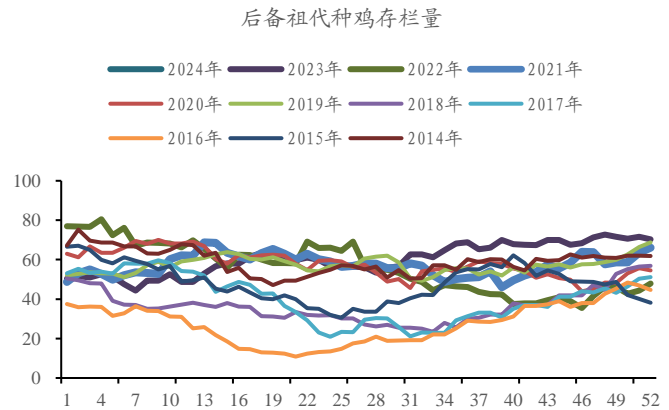
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



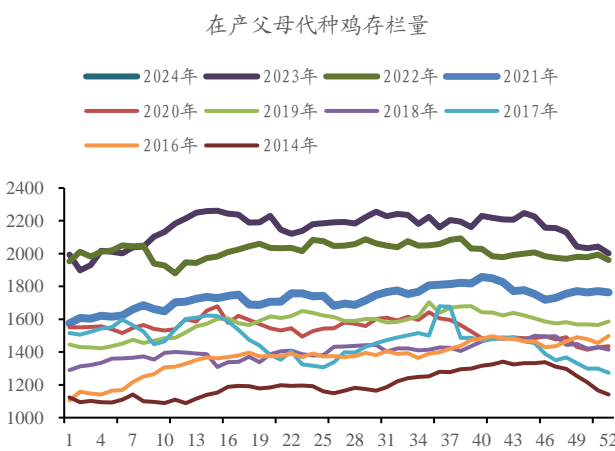
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



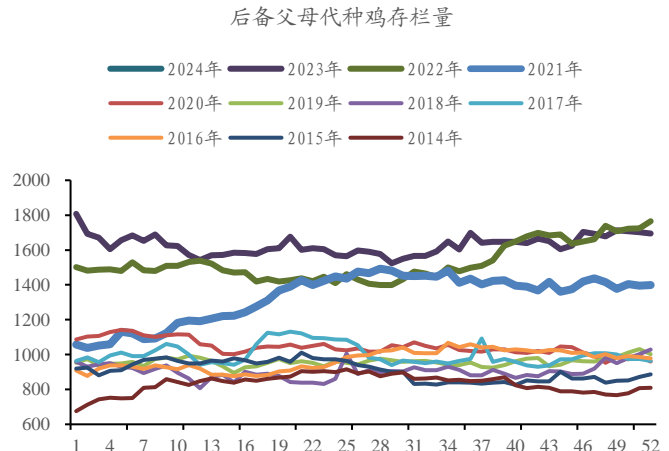
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



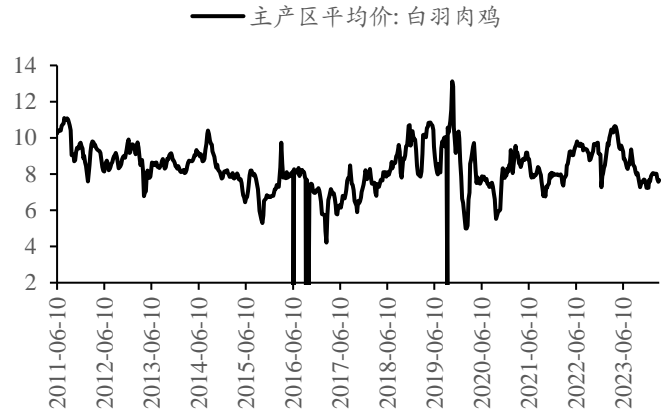
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势，元/羽



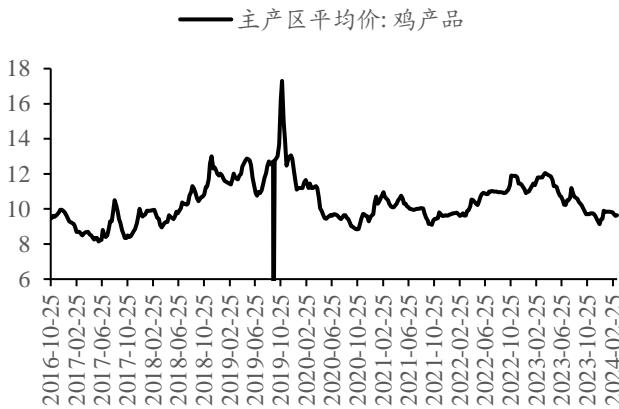
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 65 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤



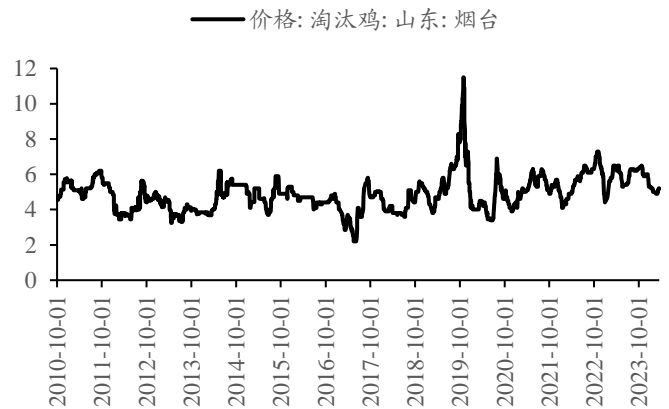
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价，元/公斤



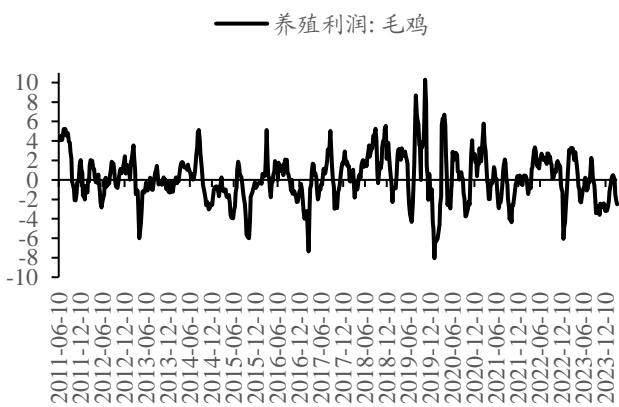
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500克



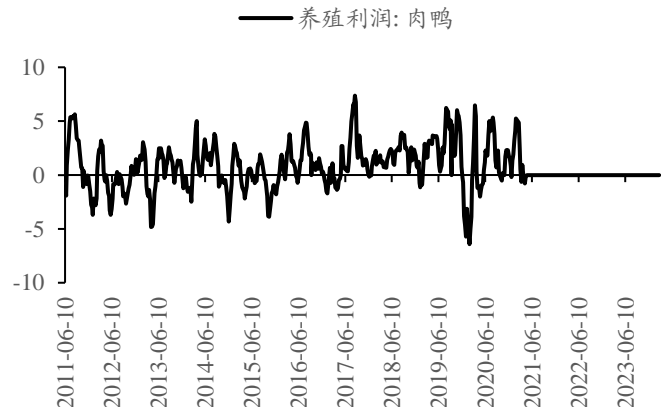
资料来源：wind，华安证券研究所

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

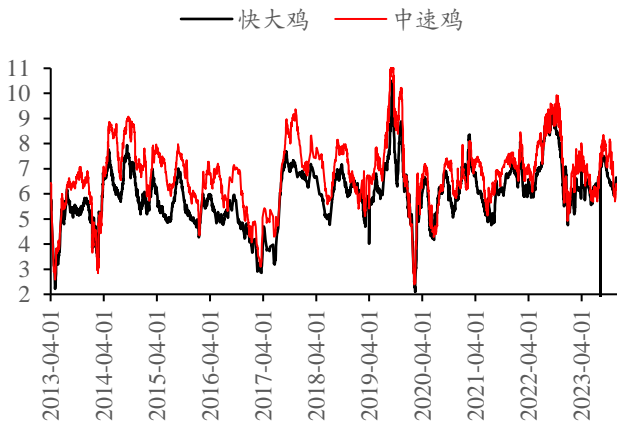


资料来源：wind，华安证券研究所

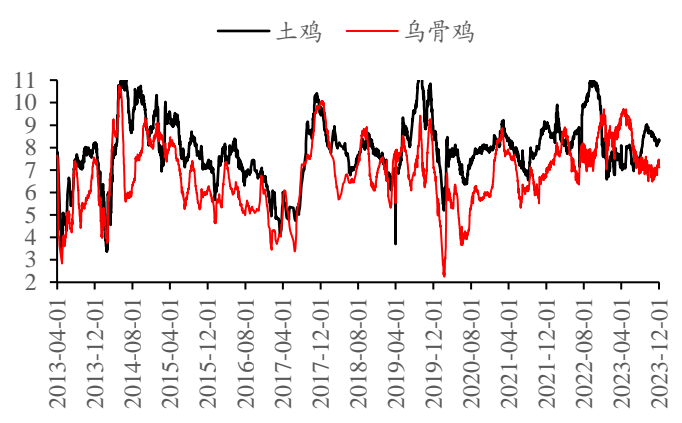
2.2.3 黄羽鸡

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22日，青脚麻鸡均价10.64元/公斤，周环比涨4.11%，同比跌10.44%。

图表 70 黄羽鸡（快大、中速鸡）价格走势，元/斤 图表 71 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势，元/斤

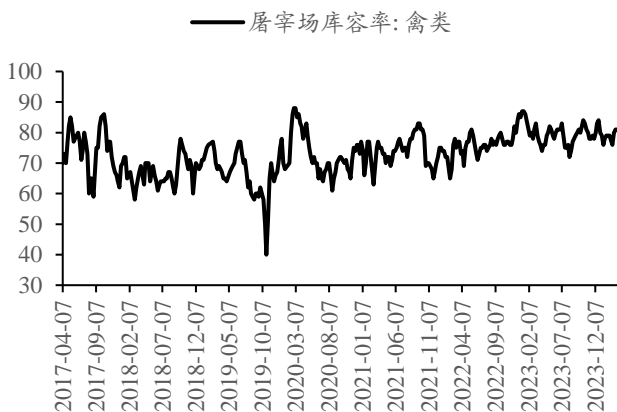


资料来源：新牧网，华安证券研究所



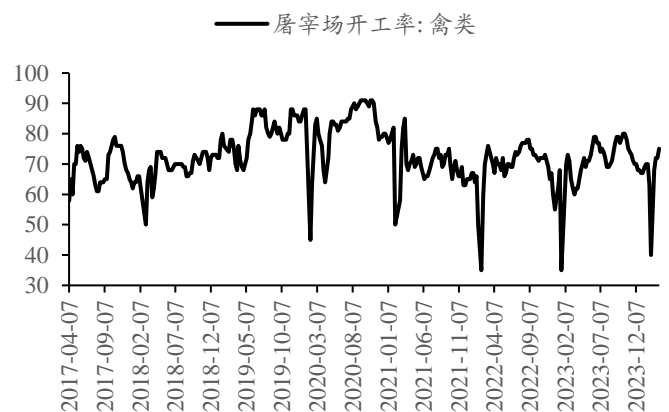
资料来源：新牧网，华安证券研究所

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

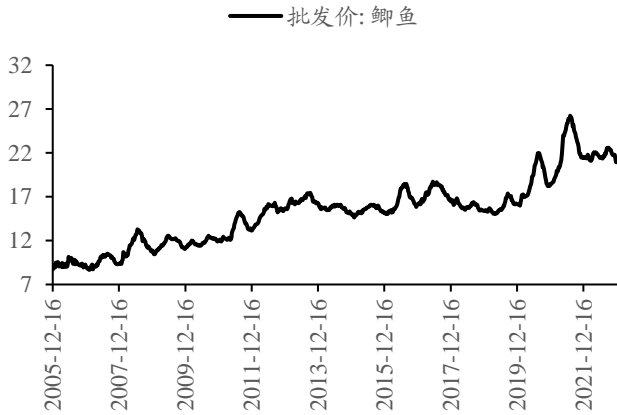
2024年3月15日，鲫鱼批发价20.10元/公斤，周环比持平，同比涨1.36%；草鱼批发价14.87元/公斤，周环比跌0.87%，同比跌6.65%。

2024年3月22日，中国对虾大宗价260元/千克，周环比持平，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22日，威海海参批发价170.0元/千克，周环比跌5.56%，同比涨25.00%；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



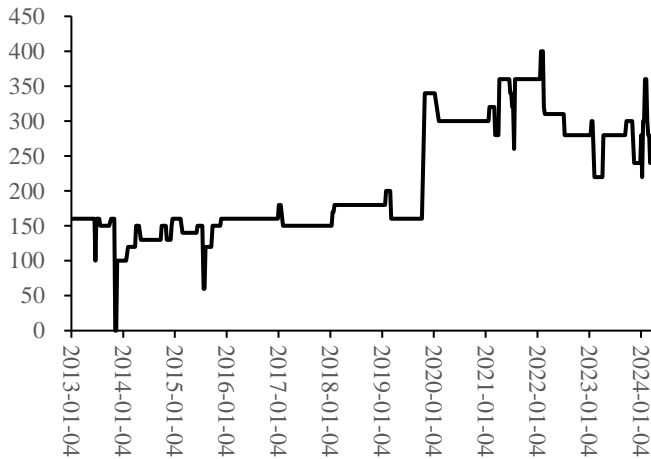
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价，元/公斤



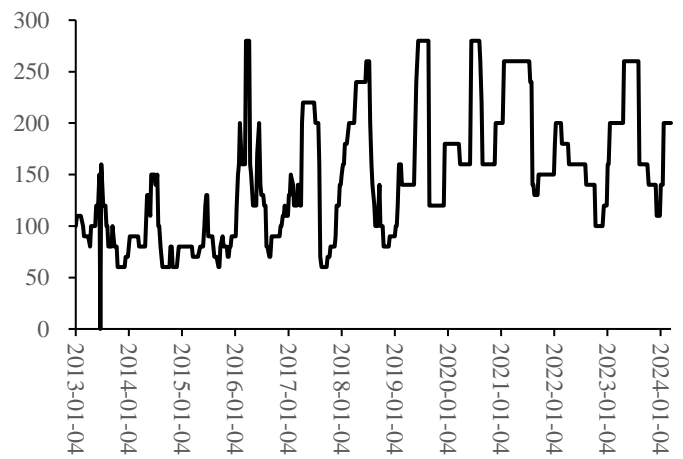
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 对虾大宗价，元/公斤



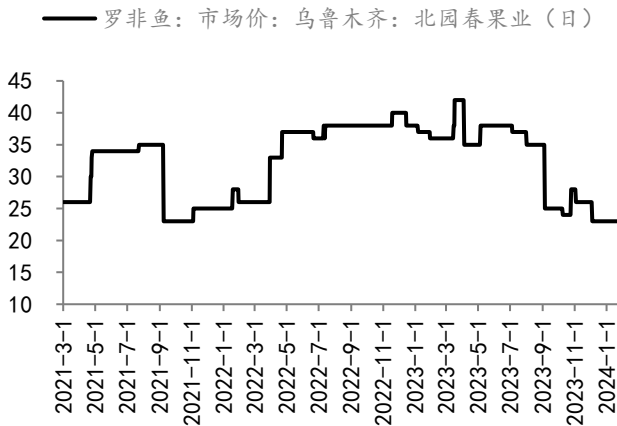
资料来源：wind，华安证券研究所

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



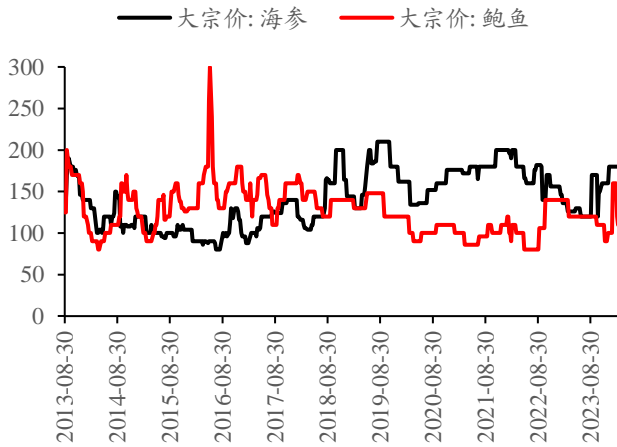
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

图表 79 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场



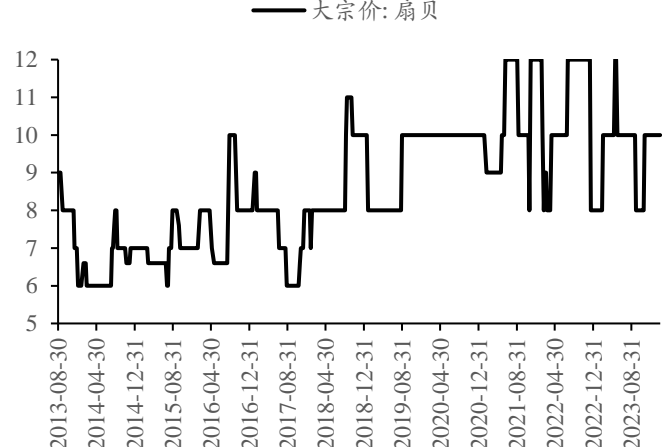
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

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

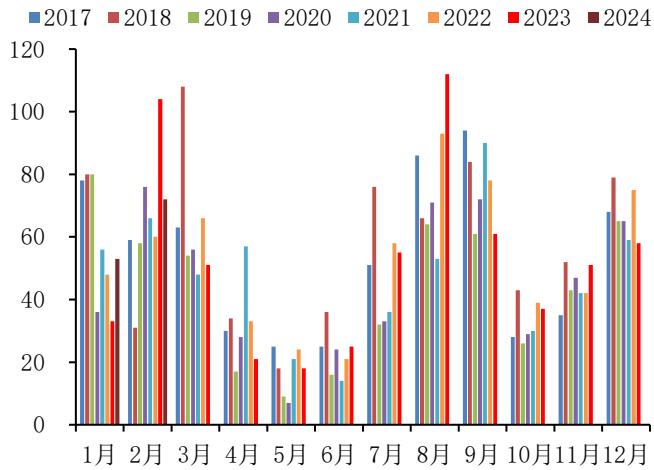
2.4 动物疫苗

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%。

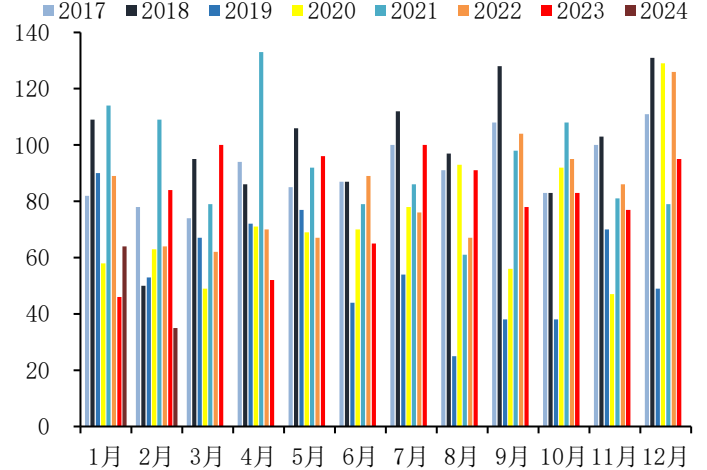
非瘟疫苗进展需持续跟踪，非瘟疫苗若商业化应用，有望催生百亿元大单品市场，猪苗空间将显著扩容，我们继续推荐普莱柯、科前生物。

图表 82 口蹄疫批签发次数



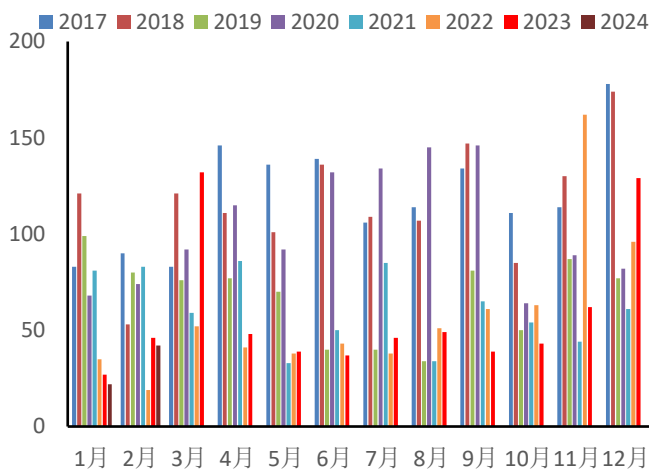
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.2.29

图表 83 圆环疫苗批签发次数



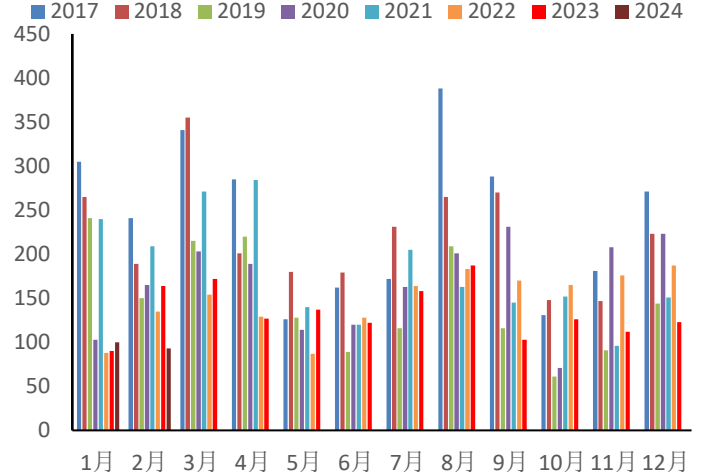
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.2.29

图表 84 猪伪狂犬疫苗批签发次数



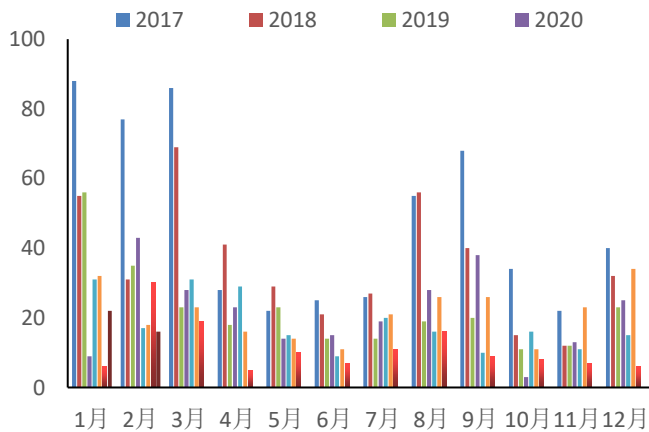
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.2.29

图表 85 猪瘟疫苗批签发次数

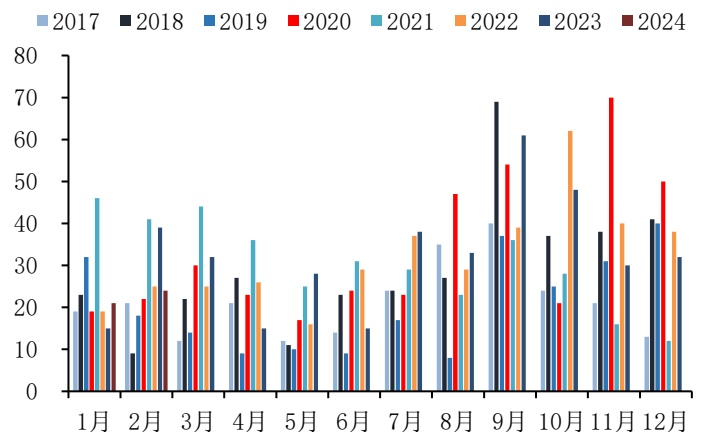


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.2.29

图表 86 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数

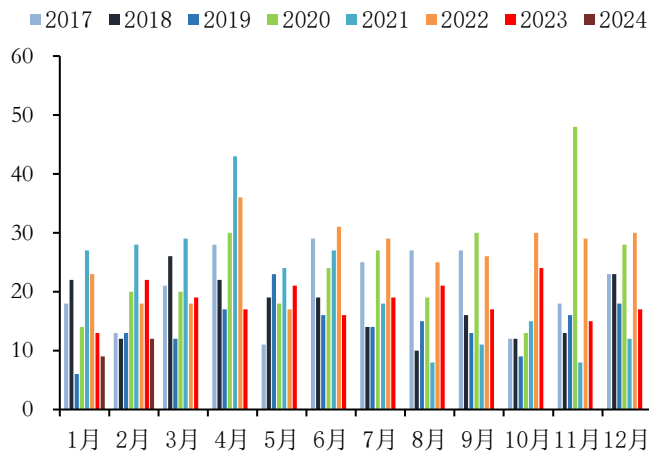


图表 87 猪腹泻疫苗批签发次数



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

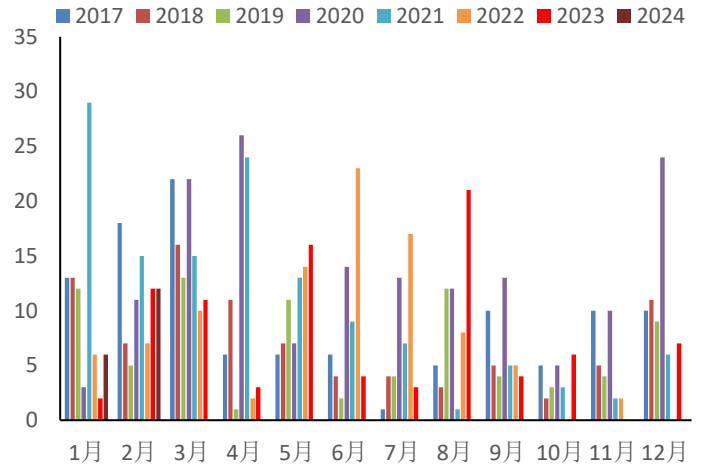
图表 88 猪细小病毒疫苗批签发次数



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、华统股份 18.5、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%、华统股份 0.1%、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、华统股份 42、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%、华统股份 21%、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	18.5	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	0.1	-30
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	-21.7	-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	42	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	19%	66%	83%	-24%	46%	166%	34%	41%	-18%	28%	-11%	9%	-86%	46%	89%
2024.1-2		29%	40%	-47%	8%	12%	7%	16%		-2%	-36%	-19%	-83%	21%	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

2023.1 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	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				

2023.1 2			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%				
2023.1 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			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	14.9
广东	15.1	14.9	15.0	15.3	18.1	17.1	15.8	15.5	15.0	14.4	14.5	15.3
湖北	15.0	14.9	14.8	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3
浙江	14.1	14.1	14.0	14.0	17.0	16.1	15.2	14.5	13.7	13.9	14.1	14.0
东北	14.4	14.4	14.2	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.5
其他	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.8
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	14.8
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	13.2
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	15.3
广西	14.6	14.4	14.4	14.7	17.5	16.4	15.2	14.7	14.4	13.7	13.9	14.5
安徽	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.8
江苏	14.9	14.8	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1
东北	14.4	14.4	14.2	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.5

湖南	14.4	14.3	14.2	14.4	17.2	16.4	15.2	14.7	14.4	14.0	14.3	14.5
湖北	15.0	14.9	14.8	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3
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	14.8
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	15.0
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	14.6
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	14.7
湖北	15.0	14.9	14.8	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3
山东	14.8	14.8	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	14.9
东北	14.4	14.4	14.2	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.5
安徽	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.8
江苏	14.9	14.8	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1
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	14.9
公告价格	14.2	14.2	13.8	13.8	16.4	15.8	14.5	13.7	13.4	13.8		13.6
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	14.5
安徽	14.8	14.7	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.8
江苏	14.9	14.8	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	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	14.9
河北	14.6	14.6	14.3	14.4	17.2	16.4	15.1	14.2	14.2	14.7	15.1	14.6
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	14.8
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	13.3

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	14.9
川渝	14.4	14.3	13.9	14.0	16.8	16.3	15.5	15.1	14.6	13.9	14.4	14.6
陕西	14.4	14.5	14.1	14.3	17.2	16.4	15.2	14.5	14.2	14.4	14.6	14.5
河北	14.6	14.6	14.3	14.4	17.2	16.4	15.1	14.2	14.2	14.7	15.1	14.6
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	14.8
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	13.6
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	13.2
河南	15.3	14.5	14.5	14.2	14.2	14.3	17.1	16.4	14.3	14.7	15.0	14.7
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	13.4
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	13.6
价格差距	0.2	0.0	0.3	-0.3	-0.4	-0.3	-0.4	-1.1	-0.1	0.1	0.2	0.2

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 3月第2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，3 月第 2 周（采集日为 3 月 14 日）仔猪、生猪、鸡蛋、商品雏鸡、豆粕价格环比上涨，鸡肉、牛羊产品、肉鸡配合饲料价格下跌，猪肉、玉米、育肥猪配合饲料、蛋鸡配合饲料价格基本持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格 31.12 元/公斤，比前一周上涨 2.2%，同比下跌 18.2%。内蒙古、吉林、天津、新疆、甘肃等 25 个省份仔猪价格上涨，青海、上海、海南、湖南 4 个省份仔猪价格下跌。华中地区价格较高，为 32.71 元/公斤；西南地区价格较低，为 26.86 元/公斤。全国生猪平均价格 14.8 元/公斤，比前一周上涨 1.0%，同比下跌 4.7%。北京、广西、天津、福建、山西等 28 个省份生猪价格上涨，海南、青海 2 个省份生猪价格下跌。华东地区价格较高，为 15.43 元/公斤；西北地区价格较低，为 14.22 元/公斤。全国猪肉平均价格 24.81 元/公斤，与前一周基本持平，同比下跌 6.2%。辽宁、甘肃、贵州、江苏、福建等 11 个省份猪肉价格上涨，山西、江西、安徽、海南、北京等 16 个省份猪肉价格下跌，天津、山东、宁

夏 3 个省份价格持平。华南地区价格较高，为 27.46 元/公斤；东北地区价格较低，为 21.32 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 10.15 元/公斤，比前一周上涨 0.5%，同比下跌 12.9%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 8.51 元/公斤，比前一周上涨 1.8%，同比下跌 18.9%。全国鸡肉平均价格 23.74 元/公斤，比前一周下跌 0.1%，同比下跌 2.5%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.69 元/只，比前一周上涨 0.3%，同比下跌 6.6%。商品代肉雏鸡平均价格 3.52 元/只，比前一周上涨 1.1%，同比下跌 14.8%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 78.26 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比下跌 10.0%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉价格 66.82 元/公斤，比前一周下跌 0.7%。全国羊肉平均价格 76.15 元/公斤，比前一周下跌 0.5%，同比下跌 6.7%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉价格 68.82 元/公斤，比前一周下跌 0.3%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.55 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 11.0%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.59 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 13.4%。主产区东北三省玉米价格为 2.35 元/公斤，比前一周上涨 0.4%；主销区广东省玉米价格 2.71 元/公斤，比前一周下跌 1.1%。全国豆粕平均价格 3.81 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比下跌 17.7%。育肥猪配合饲料平均价格 3.63 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 7.9%。肉鸡配合饲料平均价格 3.74 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 7.0%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.45 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 7.3%。（来源：中国农业信息网）

4.2 习近平走进农田考察春耕备耕情况

3 月 19 日下午，习近平总书记来到常德市鼎城区谢家铺镇粮食生产万亩综合示范片区，走进水稻田边，察看秧苗培育和土地翻耕情况，并同种粮大户、农技人员、基层干部和村民亲切交流，详细询问春耕备耕等情况。习近平强调，抓好春耕备耕，对于确保粮食丰产和粮食安全至关重要。各地区各部门要压实责任，确保春播面积，细化春季田间管理，保障农资充足供应，强化农业社会化服务，在良种良法良机良田深度融合上下大功夫，落实好强农惠农富农政策，保障农民种粮收益，充分调动农民群众种粮积极性，为全年粮食增产和农民增收开好头、起好步。（来源：中国农业信息网）

4.3 《中华人民共和国农业农村部公告（征求意见稿）》

为进一步做好非洲猪瘟常态化防控工作，降低生猪屠宰环节病毒扩散风险，切实保障生猪产业健康发展，根据《中华人民共和国动物防疫法》、《重大动物疫情应急条例》、《生猪屠宰管理条例》、《生猪屠宰质量管理规范》等法律法规及有关规定，落实完善生猪屠宰环节清洗消毒和非洲猪瘟检测制度。现就有关事项公告如下。

一、生猪屠宰厂（场）应当按照有关规定，严格做好非洲猪瘟排查、检测、疫情报告、清洗消毒等工作，并主动接受监督检查。

二、生猪屠宰厂（场）应按照国家法律法规和规范要求，严格落实入场查验制度。

三、生猪屠宰厂（场）应建立并实施严格的清洗消毒制度。应在生猪运输车辆进口和出口设置消毒通道和消毒池，设置专用的生猪运输车辆清洗消毒区域，配备

适用的清洗消毒设施，使用合格有效的消毒剂，对进出的生猪运输车辆进行喷雾消毒，建立清洗消毒档案。加强对厂区、生产车间、设施设备等的清洁卫生管理，每日屠宰结束后，对待宰间、屠宰生产线、屠宰间等场地进行彻底清洗消毒。生猪屠宰厂（场）、运输车辆承运人应及时对卸载后的生猪运输车辆进行全面清洗消毒，鼓励对清洗消毒后的车辆进行烘干处理。

四、生猪屠宰厂（场）应定期开展生猪运输车辆消毒效果检测工作。清洗消毒后，采集生猪运输车辆环境样品，进行非洲猪瘟病原学检测。检测结果为阳性的，要立即向当地农业农村（畜牧兽医）部门报告，当地农业农村（畜牧兽医）部门要及时通知运输车辆承运人，要求其立即停止生猪运输活动，指导做好全面清洗消毒后，恢复生猪运输活动。

五、生猪屠宰厂（场）应定期在待宰圈、血槽、内脏处理区等高风险区域采集环境样品，进行非洲猪瘟病原学检测。

六、高风险区域和生猪运输车辆环境样品检测应在采样后 12 小时内完成。环境样品检测中发现非洲猪瘟阳性，且生猪来源地所在县域发生非洲猪瘟疫情的，生猪屠宰厂（场）要对相关联的生猪按批次开展非洲猪瘟病原学检测。相关联的生猪在屠宰线上的，要对生猪内脏进行采样检测；相关联生猪产品已出厂（场）的，要对留存血液样品进行检测。检测结果为阴性的，生猪产品可上市销售；检测结果为阳性的，按照《非洲猪瘟疫情应急实施方案》要求报告和处置。生猪屠宰厂（场）应当保存血液样品，按第五条规定对屠宰场环境样品检测结果为阴性后，血液样品方可销毁。

七、对非洲猪瘟检测结果为阳性的，驻场官方兽医不得对该批次相关生猪产品出具动物检疫证明。生猪屠宰厂（场）应当主动配合驻场官方兽医工作，不得拒绝、阻碍或干扰官方兽医监督检查。

八、各地农业农村（畜牧兽医）部门要建立生猪屠宰厂（场）和生猪运输车辆清洗消毒效果抽检制度，定期采集生猪屠宰厂（场）环境样品和生猪运输车辆环境样品进行检测。屠宰厂（场）环境样品非洲猪瘟检测结果为阳性的，按照《非洲猪瘟疫情应急实施方案》进行处置。生猪运输车辆环境样品非洲猪瘟检测结果为阳性的，按照第四条规定处理；连续 3 次非洲猪瘟检测结果为阳性的，暂停车辆备案资质 48 小时，指导做好全面清洗消毒后，恢复生猪运输活动。

九、开展非洲猪瘟病原学检测，应当采用农业农村部批准的检测试剂和《非洲猪瘟诊断技术》（GB/T 18648-2020）规定的检测方法。

十、本公告自 2024 年 月 日起执行。我部之前公告要求与本公告不一致的，以本公告为准。（来源：中国畜牧业协会猪业分会）

4.4 2024 年 1-2 月份全国饲料生产形势

根据样本企业数据测算，2024 年 1—2 月，全国工业饲料产量 4437 万吨，同比下降 3.6%。主要配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产品出厂价格环比、同比呈下降趋势。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 41.1%，配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为 12.8%，同比分别下降 1.5 和 1.4 个百分点。（来源：中国饲料工业协会）

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15%；
- 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。