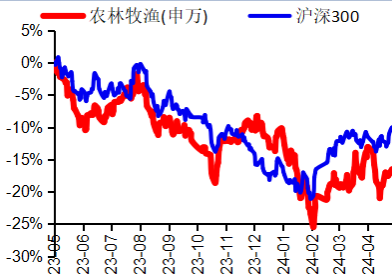


生猪价格周环比上涨 0.9%，节前仔猪价格继续回落

行业评级：增持

报告日期：2024-5-4

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：王莺

执业证书号：S0010520070003

邮箱：wangying@hazq.com

相关报告

1. 华安农业周报：生猪出栏均重春节后首降，仔猪价格周环比继续回落 2024-04-27
2. 华安农业周报：生猪出栏均重升至 126.67 公斤，Q1 白羽祖代更新 29 万套 2024-04-20

主要观点：

生猪价格周环比上涨 0.9%，节前仔猪价格继续回落

①生猪价格周环比上升 0.9%，节前仔猪价格继续回落。本周六，全国生猪价格 14.9 元/公斤，周环比上升 0.9%，生猪养殖行业继续亏损；4 月 30 日，博亚和讯全国 52 个城市 15 公斤、20 公斤仔猪均价分别为 45.4 元/公斤、37.71 元/公斤，环比分别下降 1.5%、1.1%，同比分别上涨 10.3%、8.9%；②市场逻辑转向猪价反转，出栏均重、南方暴雨影响周期高度。2022 年 12 月-2024 年 3 月，官方能繁母猪产能去化约 9%，市场逻辑已从产能去化转向猪价反转。今年以来，生猪价格明显强于市场预期原因是，2023Q4 北方疫情造成生猪提前出栏，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、压栏、二次育肥对猪价形成支撑。从当前时点看，生猪均重变化、南方暴雨天气对疫情的影响，将影响本轮猪周期价格高度；③估值处历史低位，继续推荐生猪养殖板块。据 2024 年生猪出栏量，温氏头均市值 2958 元、牧原 3406 元、巨星农牧 4450 元、华统 3325 元、新希望 2382 元、天康生物 1967 元、中粮家佳康 1491 元。一、二线龙头猪企估值多数处历史底部，已先于基本面调整到位，继续推荐生猪养殖板块，重点推荐温氏股份、牧原股份、巨星农牧、唐人神、天康生物。

白羽父母代鸡苗销量周环比上升，Q1 白羽祖代更新 29 万套

2024 年第 16 周（4.15-4.21）父母代鸡苗价格 35.75 元/套，周环比上涨 4.7%；父母代鸡苗销量 133.45 万套，周环比上涨 10.1%。白羽肉鸡协会 3 月报：2024Q1 祖代更新量 28.97 万套，同比下降 2.4%，其中，进口 11.05 万套、自繁 17.92 万套，占比分别为 38%、62%，3 月祖代更新量 13.88 万头，同比增长 3%；2024Q1 父母代鸡苗销量 1743.25 万套，同比增长 4.5%，3 月父母代鸡苗销量 673.86 万套，同比增长 17.1%，2023 年 5 月以来父母代鸡苗销量同比下降的趋势扭转。23/24 全球玉米、小麦库消 4 月预测值环比下降

①23/24 全球玉米库消比 4 月预测值环比下降 0.1 个百分点。USDA4 月供需报告预测：23/24 年度全球玉米库消比 22.5%，预测值环比下降 0.1 个百分点，较 22/23 年度上升 0.1 个百分点，处 16/17 年以来低位。中国农业农村部市场预警专家委员会 4 月报，23/24 年全国玉米结余量 1383 万吨，预测值月环比大增 250 万吨，结余量较 22/23 年增至 844 万吨；②23/24 全球小麦库消比 4 月预测值环比下降 0.1 个百分点。USDA4 月供需报告预测：23/24 年度全球小麦库消比 25.5%，预测值环比下降 0.1 个百分点，较 22/23 年下降 1.3 个百分点，处 15/16 年以来最低水平。③大豆价格存进一步回落可能。USDA4 月供需报告预测：23/24 年全球大豆库消比 20.6%，预测值环比持平，较 22/23 年度上升 1.8 个百分点，处 19/20 年度以来高位；23/24 年中国大豆库消比预测值 31.2%，较 22/23 年上升 3.7 个百分点，处 2000 年以来最

高水平。中国农业部市场预警专家委员会 4 月报：23/24 年全国大豆结余变化 94 万吨。据美国农业部和农业部数据，全球及国内大豆供给均相对充裕，从基本面季度看，大豆价格存在进一步下跌可能。

宠物出口持续回暖，乖宝宠物业绩表现亮眼

海关总署数据：2024 年 2 月我国宠物食品出口额（美元口径）7964 万美元，同比增长 22.3%，环比下滑 33.1%，已连续 6 个月同比增长且出口额高于 2022 年同期水平。2 月出口额环比下降主要受春节假期因素影响，宠物食品出口去库存已基本完成，受外需边际企稳、海外客户开拓以及 2023 年同期出口低基数影响，2024 年上半年我国宠物产品出口有望明显改善。本周乖宝宠物发布 2023 年报及 2024 年一季报，2023 年归母净利润 4.29 亿元，同比增长 60.7%，2024Q1 归母净利润 1.48 亿元，同比增长 74.5%；2023 年公司自有品牌业务实现收入 27.45 亿元，同比增长 34.2%，麦富迪品牌影响力持续验证，品牌旗下双拼粮、益生军团、BARF 等多个产品系列逐渐获得消费者认可，产品结构、渠道结构优化带动公司盈利能力快速提升。伴随国内宠物经济的持续繁荣，国产优质品牌有望凭借供应链优势、产品研发迭代能力以及对电商营销的快速反应能力加速突围，我们看好赛道长期成长性以及国产替代、品牌升级逻辑，建议关注国产宠物食品优势企业乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份。

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 0.83%	7
1.2 农业配置.....	9
1.3 估值.....	9
2 行业周数据	11
2.1 初级农产品.....	11
2.1.1 玉米和大豆.....	11
2.1.2 小麦和稻谷.....	16
2.1.3 糖.....	18
2.1.4 棉花.....	19
2.2 畜禽.....	20
2.2.1 生猪.....	20
2.2.2 白羽肉鸡.....	23
2.2.3 黄羽鸡.....	25
2.3 水产品.....	26
2.4 动物疫苗.....	28
3 畜禽上市企业月度出栏	29
3.1 生猪月度出栏.....	29
3.2 肉鸡月度出栏.....	34
3.3 生猪价格估算.....	40
4 行业动态	42
4.1 2024 年第 17 周国内外农产品市场动态	42
4.2 4 月第 4 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	43
4.3 3 月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量同比下降 4.6%	44
4.4 2024 年 3 月全国饲料生产形势.....	44
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	16
图表 30	CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳.....	16
图表 31	国内小麦现货价走势图，元/吨.....	16
图表 32	CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担	17
图表 33	全国粳稻米市场价，元/吨.....	17
图表 34	全球小麦供需平衡表	17
图表 35	美国小麦供需平衡表	17
图表 36	中国小麦供需平衡表	18
图表 37	NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅	18
图表 38	白糖现货价和期货价走势图，元/吨.....	18
图表 39	食糖累计进口数量，吨.....	19

图表 40	IPE 布油收盘价, 美元/桶.....	19
图表 41	NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅.....	19
图表 42	棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨.....	19
图表 43	全球棉花供需平衡表.....	20
图表 44	美国棉花供需平衡表.....	20
图表 45	中国棉花供需平衡表.....	20
图表 46	全国外三元价格走势, 元/公斤.....	21
图表 47	仔猪价格走势, 元/公斤.....	21
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.....	22
图表 53	猪配合饲料走势图, 元/公斤.....	22
图表 54	芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅.....	22
图表 55	出栏体重 90 公斤以内生猪占比.....	22
图表 56	出栏体重超过 150 公斤生猪占比.....	22
图表 57	国储肉拟投放量, 万吨.....	22
图表 58	父母代鸡苗价格, 元/套.....	23
图表 59	父母代鸡苗销售量, 万套.....	23
图表 60	在产祖代肉种鸡存栏量, 万套.....	23
图表 61	后备祖代肉种鸡存栏量, 万套.....	23
图表 62	在产父母代肉种鸡存栏量, 万套.....	24
图表 63	后备父母代肉种鸡存栏量, 万套.....	24
图表 64	商品代鸡苗价格走势, 元/羽.....	24
图表 65	白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤.....	24
图表 66	鸡产品主产区均价, 元/公斤.....	24
图表 67	山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克.....	24
图表 68	肉鸡养殖利润, 元/羽.....	25
图表 69	肉鸭养殖利润, 元/羽.....	25
图表 70	黄羽鸡(快大、中速鸡)价格走势, 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.....	27
图表 77	梭子蟹大宗价, 元/公斤.....	27
图表 78	罗非鱼市场价-乌鲁木齐, 元/公斤.....	27
图表 79	黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场.....	27
图表 80	威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克.....	27
图表 81	威海扇贝批发价走势图, 元/千克.....	27
图表 82	口蹄疫批签发次数.....	28

图表 83	圆环疫苗批签发次数.....	28
图表 84	猪伪狂疫苗批签发次数.....	28
图表 85	猪瘟疫苗批签发次数.....	28
图表 86	高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数.....	29
图表 87	猪腹泻疫苗批签发次数.....	29
图表 88	猪细小病毒疫苗批签发次数.....	29
图表 89	猪乙型脑炎疫苗批签发次数.....	29
图表 90	主要上市猪企月度销量及同比增速, 万头.....	30
图表 91	主要上市猪企累计出栏量及同比增速, 万头.....	32
图表 92	主要上市肉鸡月度销量及同比增速.....	34
图表 93	主要上市肉鸡累计销量及同比增速.....	38
图表 94	2024 年 4 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表, 元/公斤.....	40

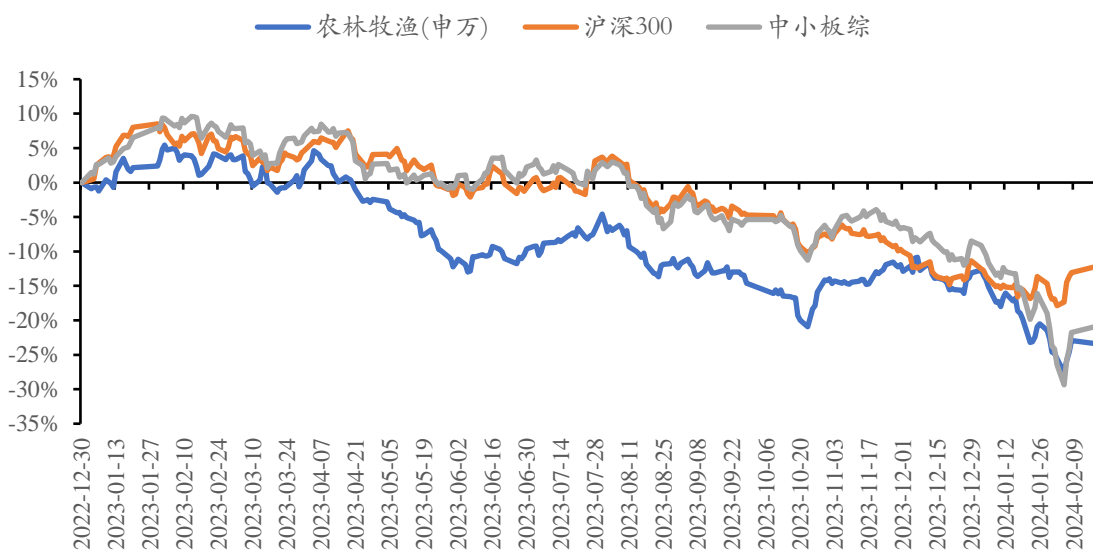
1 上周行情回顾

1.1 上周农业板块上涨 0.83%

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 18.93%，沪深 300 指数下跌 6.90%，中小板综指数下跌 13.73%。

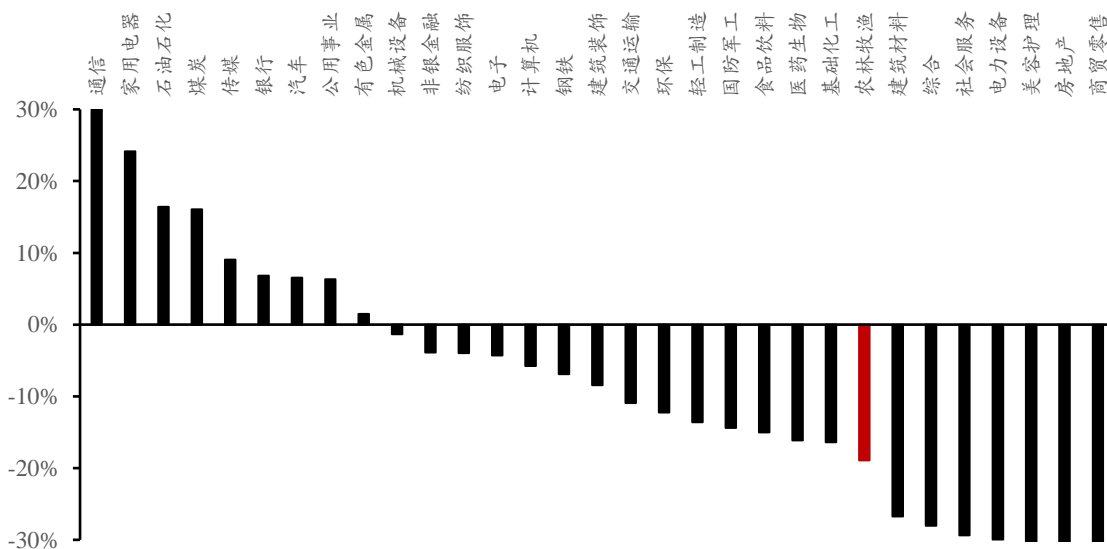
上周（2024 年 4 月 29 日- 4 月 30 日）农林牧渔（申万）指数上涨 0.83%，沪深 300 指数上涨 0.56%，中小板综指数上涨 1.67%，农业指数跑赢沪深 300 指数 0.27 个百分点。

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

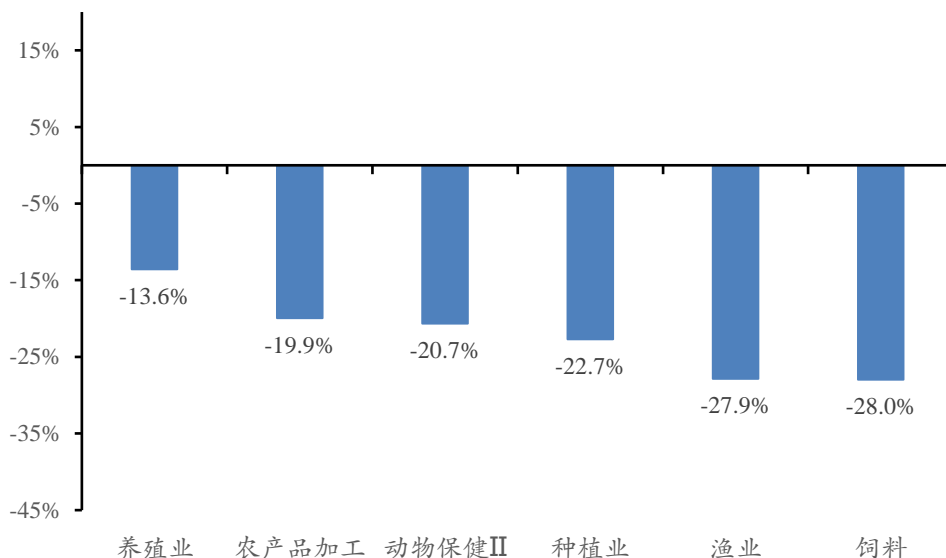
图表 2 2023 年年初至今各行业涨跌幅比较



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（-13.6%）、农产品加工（-19.9%）、动物保健 II（-20.7%）、种植业（-22.7%）、渔业（-27.9%）、饲料（-28.0%）。

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	蔚蓝生物	9.99	21.03	21.03	13.87	13.87	13.87
2	朗源股份	3.97	18.79	3.77	5.50	5.60	5.21
3	统一股份	10.02	13.68	-6.96	12.96	12.96	12.96
4	金河生物	5.68	12.04	7.81	4.28	4.28	4.05
5	正虹科技	1.19	9.56	-4.93	4.24	4.41	4.19
6	保龄宝	3.62	8.26	2.28	6.29	6.54	6.14
7	金新农	0.69	8.11	-12.87	4.40	4.53	4.24
8	天康生物	5.69	7.41	-5.23	7.25	7.49	7.08
9	罗牛山	-1.59	6.70	-5.90	4.94	5.11	4.90
10	国联水产	-1.21	6.17	-22.88	3.27	3.35	3.21

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）

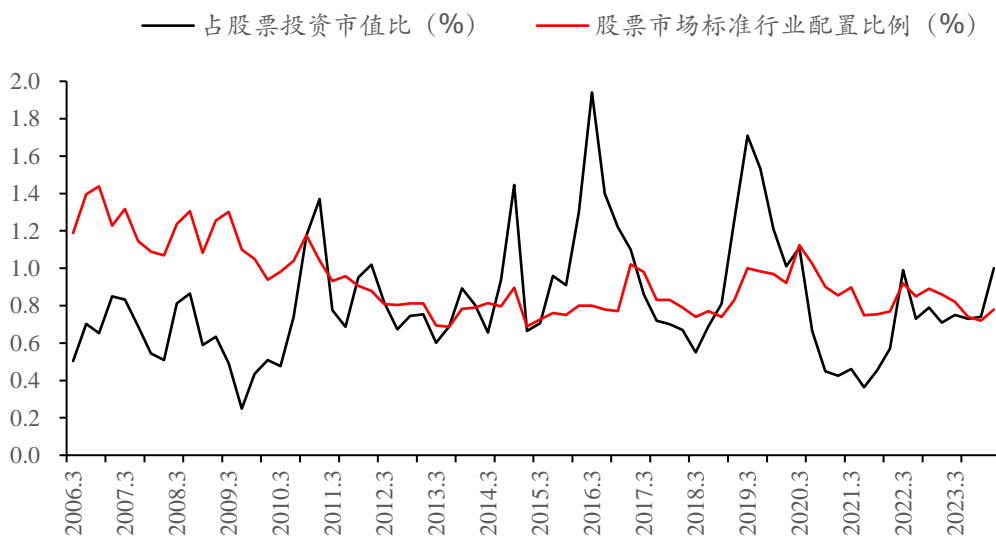
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	海南橡胶	-6.46	-5.70	-9.04	4.63	4.87	4.56
2	*ST 东洋	-4.85	-4.49	11.84	2.55	2.68	2.55
3	新希望	-4.09	-3.57	-5.91	8.92	9.19	8.86
4	大湖股份	-5.76	-3.21	-18.14	5.73	6.09	5.71
5	苏垦农发	-0.29	-2.93	2.40	10.26	10.44	10.21
6	隆平高科	-2.19	-2.43	-6.22	12.06	12.45	12.02
7	京基智农	-4.00	-1.95	-7.11	16.07	16.45	15.90
8	中粮糖业	0.70	-1.95	4.79	10.06	10.12	9.89
9	牧原股份	0.00	-1.85	1.09	43.62	44.45	43.43
10	京粮 B	-0.92	-1.38	-0.46	2.15	2.17	2.14

资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 农业配置

2023 年年末，农业行业占股票投资市值比重为 1.0%，环比上升 0.26 个百分点，同比上升 0.29 个百分点，高于标准配置 0.22 个百分点，高于历史平均水平。

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

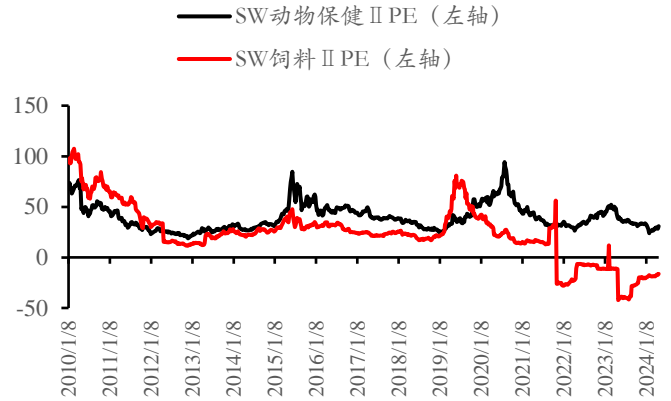
2024 年 4 月 30 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 304.50 倍和 2.51 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 114.23 倍和 3.68 倍；农业板

块相对中小板 PE 和 PB 分别为 9.25 倍和 1.24 倍，历史均值分别为 3.21 倍和 1.08 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 25.23 和 2.19 倍，历史均值分别为 9.48 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）

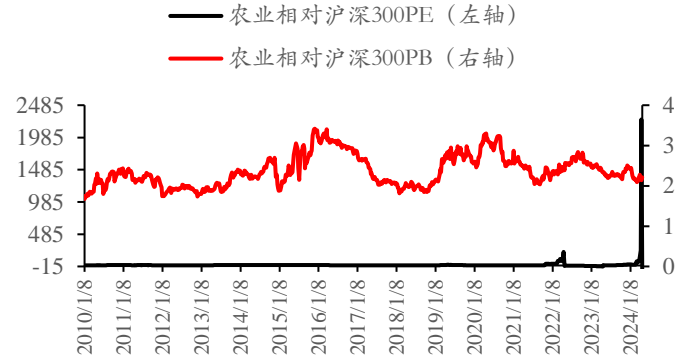


资料来源：wind，华安证券研究所

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

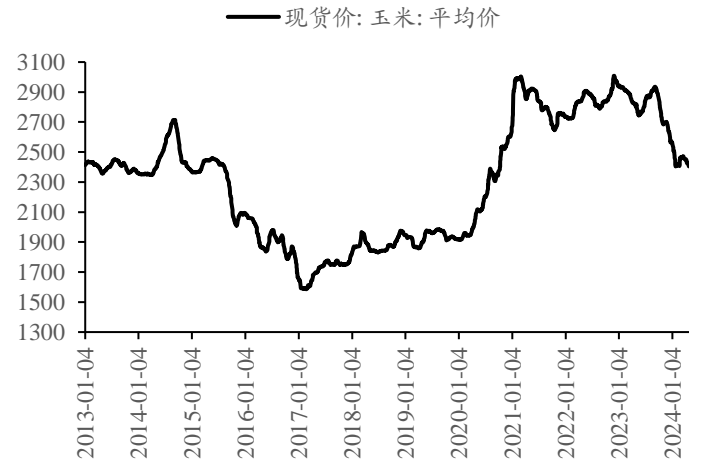
4月30日, 玉米现货价 2394.61 元/吨, 周环比跌 0.70%, 同比跌 14.50%; 大豆现货价 4357.37 元/吨, 周环比跌 0.10%, 同比跌 13.44%; 豆粕现货 3369.71 元/吨, 周环比跌 0.66%, 同比跌 22.22%。

本周五, CBOT 玉米期货收盘价 447.0 美分/蒲式耳, 周环比涨 1.59%, 同比跌 30.99%; CBOT 大豆期货收盘价 1201.25 美分/蒲式耳, 周环比涨 3.62%, 同比跌 16.95%; CBOT 豆粕期货收盘价 367.50 美分/蒲式耳, 周环比涨 8.15%, 同比跌 14.01%。

图表 13 CBOT 玉米期货价走势图, 美分/蒲式耳



图表 14 国内玉米现货价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 CBOT 大豆期货价走势图, 美分/蒲式耳



图表 16 国内大豆现货价走势图, 元/吨



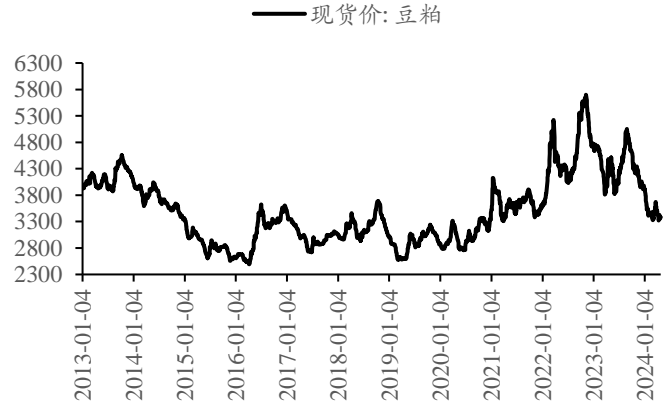
资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 CBOT 豆粕期货价走势图, 美分/蒲式耳



图表 18 国内豆粕现货价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 2024 年 4 月供需报告预测, 2023/24 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.28 亿吨, 国内消费量 12.12 亿吨, 期末库存 3.18 亿吨, 库消比 22.5%, 预测值较 22/23 年度上升 0.09 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 3.18 亿吨, 期末库存 0.54 亿吨, 库消比 14.5%, 较 22/23 年度上升 4.6 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	310.79	302.19
产量	991.38	1,016.03	972.21	1,123.41	1,080.09	1,124.92	1,120.13	1,129.42	1,216.13	1,157.74	1,227.86
进口	123.95	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.43	172.84	187.47
饲料消费	570.33	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	743.28	729.57	758.95

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	1,198.29	1,166.34	1,211.77
出口	131.10	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.39	180.23	200.59
期末库存	174.79	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.79	302.19	318.28
库消比	16.2%	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.4%	22.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部4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	139.36	144.79
国内消费	292.97	301.79	298.79	313.83	313.98	310.45	309.55	306.69	315.67	305.95	317.64
出口	48.78	47.42	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.78	62.8	42.2	53.34
期末库存	31.29	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	53.9
库消比	9.2%	12.6%	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.9%	14.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部4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4月数据测算

美国农业部 2023 年 4 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 3.81 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 1.78 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 8.3%，较 22/23 年度上涨 2.13 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	98.64	93.09	101.31
产量	207.04	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.45	378.20	396.73

进口	111.78	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	154.47	167.87	170.33
国内消费	274.82	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	366.03	365.76	381.08
出口	112.70	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.43	172.09	173.06
期末库存	61.67	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	93.09	101.31	114.22
库消比	15.9%	18.1%	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	19.0%	17.9%	18.8%	20.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 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	0.68
国内消费	50.09	54.96	54.47	55.72	58.87	60.40	61.85	60.91	62.89	62.96	65.69
出口	44.57	50.14	52.86	58.96	58.07	47.68	45.70	61.67	58.57	54.21	46.27
期末库存	2.50	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.26
库消比	2.6%	4.9%	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.2%	6.1%	8.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 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	16.4	20.28	20.84
进口	70.36	78.35	83.23	93.50	94.10	82.54	98.53	99.74	90.3	104.5	105.00
国内消费	80.60	87.20	95.00	103.50	106.30	102.00	109.20	112.74	110.3	117.5	120.50
出口	0.22	0.14	0.11	0.11	0.13	0.12	0.09	0.07	0.1	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 4 月数据测算

美国农业部 2023 年 4 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 7.2%，较 22/23 年度上升 0.17 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 74 万吨，库消比 5.9%，库消比预测值较 22/23 年度下降 0.04 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	5.5	4.63	4.89
产量	45.00	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.62	59.24	61.63
进口	9.27	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.35	10.93	10.72

国内消费	45.15	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.52	58.28	60.67
出口	9.42	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.32	11.65	11.41
期末库存	3.54	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.63	4.89	5.16
库消比	6.5%	6.9%	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.4%	7.0%	7.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部4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	0.9	0.73
产量	9.13	9.71	9.96	10.04	10.78	10.98	11.30	11.35	11.86	11.9	12.28
进口	0.08	0.12	0.13	0.15	0.15	0.18	0.15	0.14	0.14	0.17	0.23
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	0.8	0.17	0.16
期末库存	0.53	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.9	0.73	0.74
库消比	5.6%	8.8%	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.5%	6.0%	5.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部4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4月数据测算

美国农业部2023年4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2.54亿吨，期末库存1,430万吨，库消比4.4%，与22/23年度比上升0.18个百分点。2023/24年度美国豆粕产量0.49亿吨，国内消费量0.54亿吨，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	15.76	16.43	13.28
产量	189.46	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	248.4	247.77	257.68
进口	57.93	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	67.13	62.97	67.41
国内消费	186.22	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	246.05	246.61	253.59
出口	60.16	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.8	67.27	70.49
期末库存	10.49	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.43	13.28	14.3
库消比	4.3%	5.0%	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	5.0%	5.2%	4.2%	4.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部4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4月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

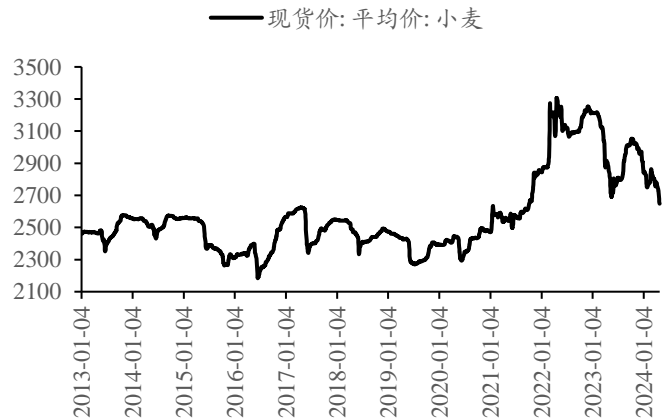
4月30日，小麦现货 2645.0 元/吨，周环比跌 0.54%，同比跌 8.04%；粳稻米 4月20日现货 4086.0 元/吨，10天环比上涨 0.07%，同比涨 7.5%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 580.75 美分/蒲式耳，周环比跌 3.57%，同比跌 6.44%；CBOT 稻谷期货收盘 18.65 美元/英担，周环比跌 1.17%，同比涨 4.83%。

图表 30 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳



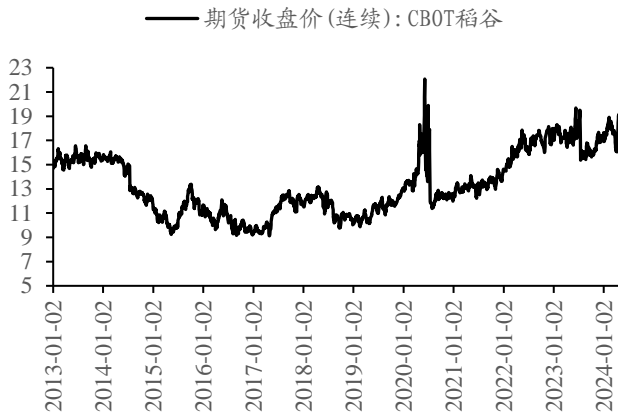
图表 31 国内小麦现货价走势图，元/吨



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 4 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 8.0 亿吨，期末库存 2.58 亿吨，库消比 25.5%，预测值月环下降 0.1 个百分点，较 22/23 年度下跌 1.3 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 0.30 亿吨，期末库存 0.19 亿吨，库消比 38.2%，较 22/23 年度提升 7.9 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	283.67	272.69	271
产量	715.36	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.35	789.34	787.36
进口	158.37	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	200.18	211.96	212.34
饲料消费	126.68	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	160.69	155.17	161.34
国内消费	698.33	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	791.34	791.02	800.1
出口	165.91	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.76	220.17	213.47
期末库存	194.09	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.69	271	258.27
库消比	22.5%	25.0%	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.4%	26.8%	25.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 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	18.36	15.5
产量	58.11	55.15	56.12	62.83	47.38	51.31	52.58	49.75	44.8	44.9	49.31
进口	4.71	4.12	3.07	3.21	4.30	3.66	2.83	2.73	2.62	3.32	3.81
饲料消费	6.20	3.09	4.07	4.37	1.29	2.39	2.59	2.54	2.4	2.09	2.45
国内消费	34.29	31.33	31.94	31.86	29.25	29.99	30.44	30.41	30.41	30.42	30.32
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	15.5	18.98
库消比	24.2%	37.3%	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	35.3%	30.4%	38.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部4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
库消比	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4月数据测算

2.1.3 糖

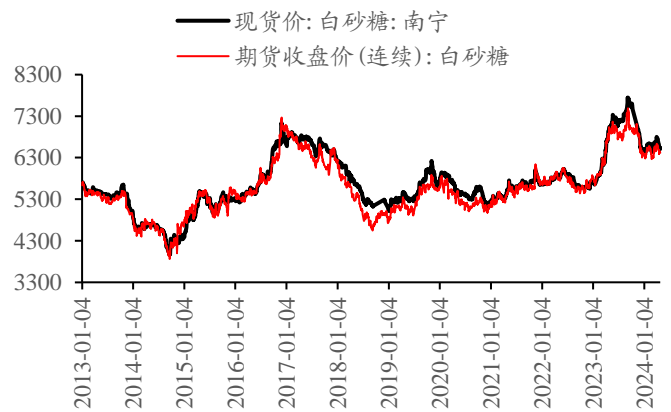
4月30日，白砂糖国内期货收盘价6475.0元/吨，周环比涨0.89%，同比跌6.58%。
截至2024年3月底，食糖进口累计数量120万吨，同比涨26.3%。

本周五，NYBOT 11号糖期货收盘价19.32美分/磅，周环比跌0.46%，同比跌24.35%；IPE布油收盘价82.78美元/桶，周环比跌7.33%，同比涨14.12%。

图表 37 NYBOT11号糖期货收盘价走势图，美分/磅

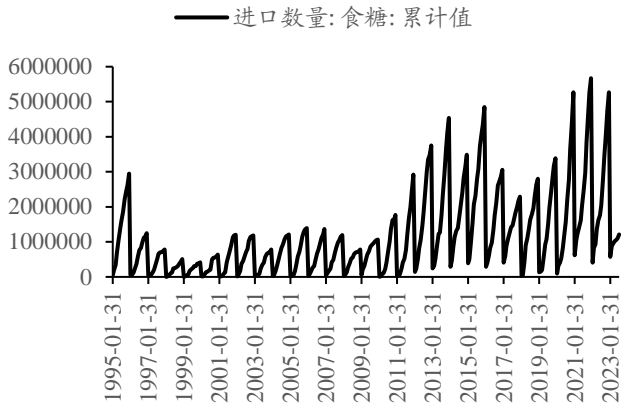


图表 38 白糖现货价和期货价走势图，元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

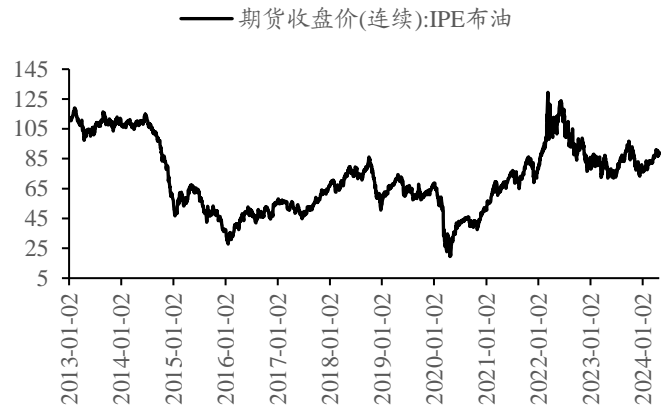
图表 39 食糖累计进口数量, 吨



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 40 IPE 布油收盘价, 美元/桶



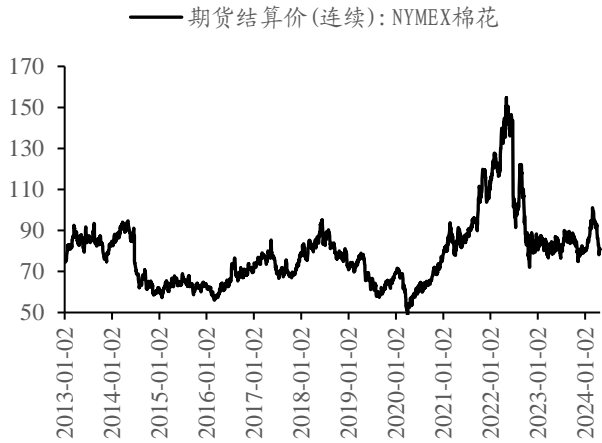
资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

4月30日,棉花现货价16633.85元/吨,周环比跌0.95%,同比涨6.49%;国内棉花期货收盘价15390.0元/吨,周环比跌0.65%,同比涨2.51%。

本周五,NYMEX棉花期货结算价78.06美分/磅,周环比跌3.51%,同比跌4.53%。

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4月供需报告预测,2023/24年度全球棉花产量2,462万吨,国内消费量2,459万吨,期末库存1,811万吨,库消比53.0%,较22/23年度下降2.73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828万吨,期末库存895万吨,库消比107.9%,较22/23年度上涨8.4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	16.64	18.01
产量	32.65	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	24.96	25.32	24.62
进口	11.19	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.37	8.21	9.58
国内消费	29.80	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.31	24.25	24.59
出口	11.06	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.44	8.07	9.59
期末库存	27.94	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.64	18.01	18.11
库消比	68.4%	76.2%	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	47.9%	55.7%	53.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 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 4 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	3.10
国内消费	9.35	7.41	7.63	8.39	8.94	8.61	7.19	8.94	7.36	8.18	8.28
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	8.95
库消比	181.6%	196.4%	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	112.4%	99.5%	107.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

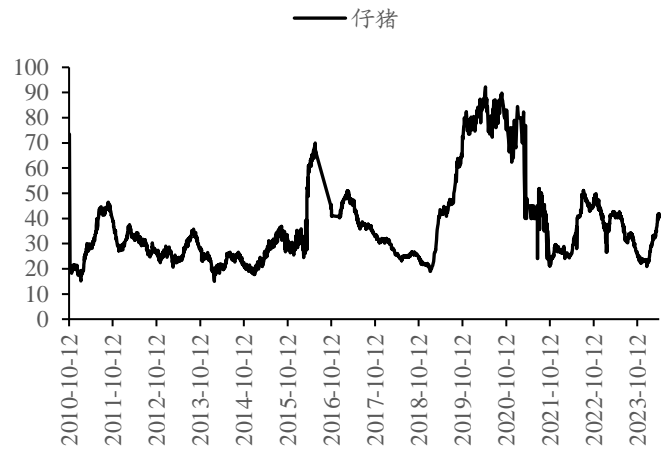
据猪易通数据，5月3日全国外三元生猪均价 15.07 元/公斤，周环比涨 1.4%，同比涨 3.8%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格 40.03 元/公斤，周环比跌 2.60%，同比跌 2.7%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比 6.51，周环比涨 3.7%，同比涨 28.1%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



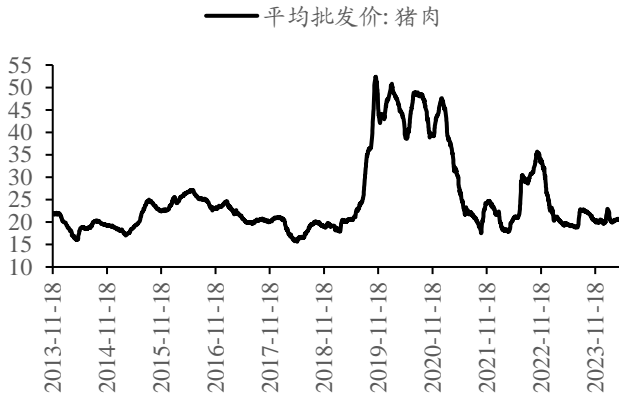
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图，元/公斤



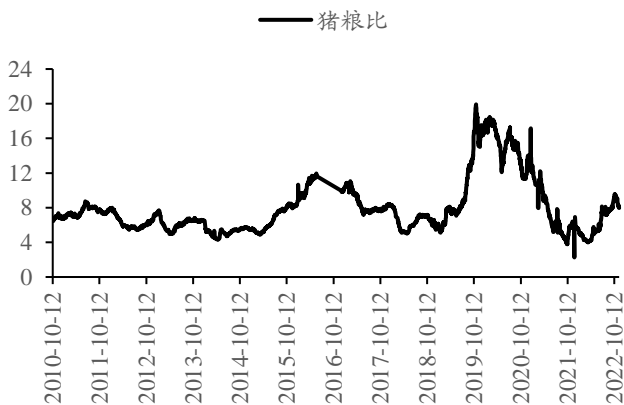
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



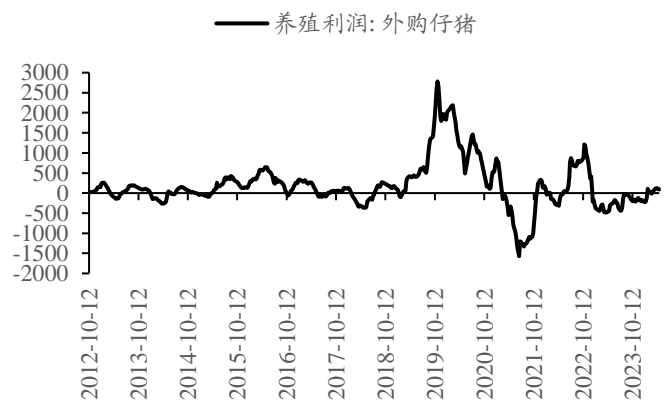
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润，元/头



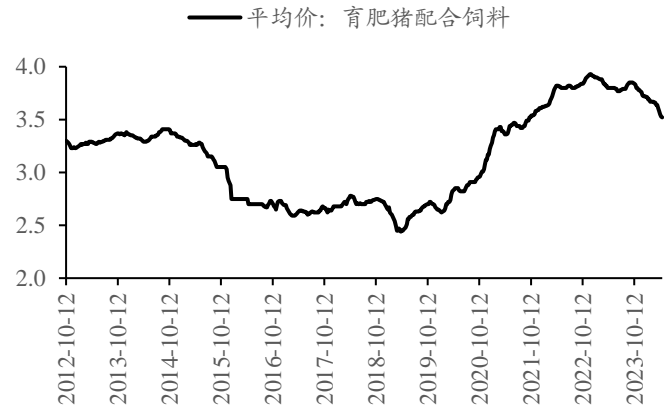
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 52 自繁自养生猪养殖利润, 元/头



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图, 元/公斤



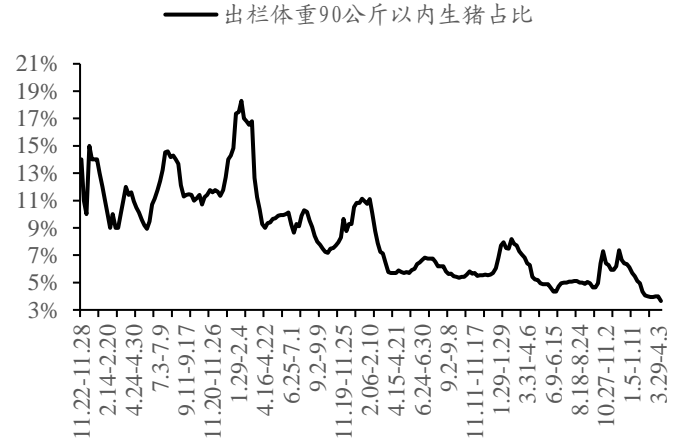
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



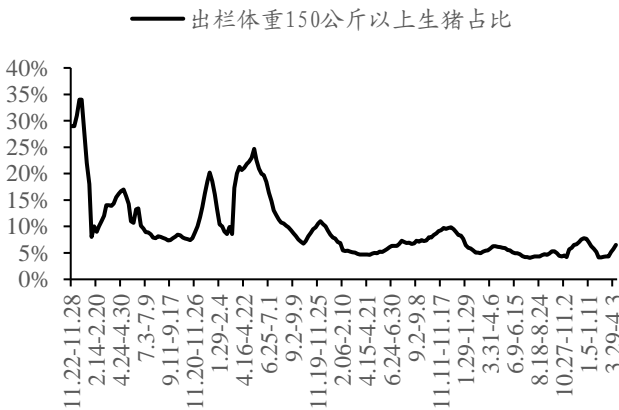
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



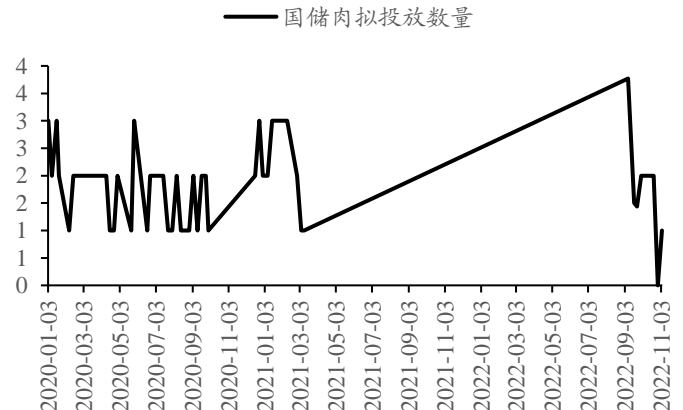
资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比



资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

图表 57 国储肉拟投放量, 万吨



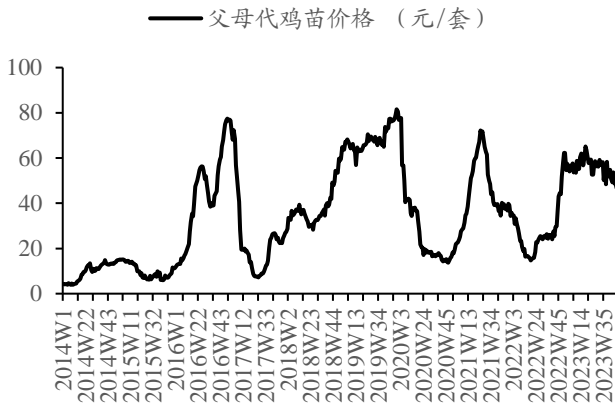
资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2024年第16周(2024年4月15日-2024年4月21日)父母代鸡苗价格35.75元/套，周环比涨4.65%，同比跌37.01%；父母代鸡苗销量133.45万套，周环比涨10.12%，同比涨3.68%；

在产祖代种鸡存栏119.57万套，周环比涨4.14%，同比涨9.44%；后备祖代种鸡存栏77.83万套，周环比跌3.35%，同比涨34.20%；在产父母代种鸡存栏2178.0万套，周环比跌1.66%，同比跌2.95%；后备父母代种鸡存栏1587.95万套，周环比跌1.89%，同比涨0.39%。2024年4月30日，白羽肉鸡7.86元/公斤，周环比跌2.12%，同比跌21.87%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



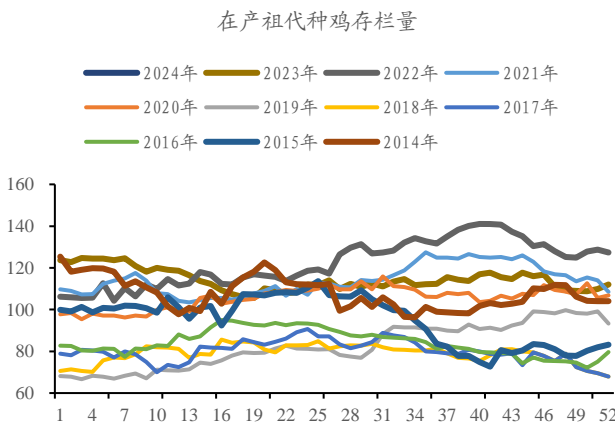
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



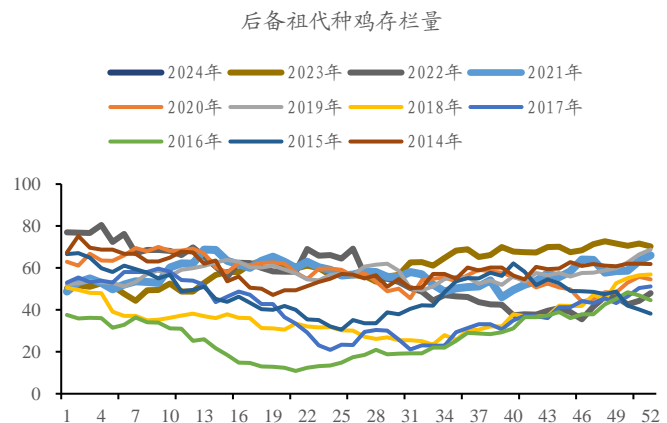
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



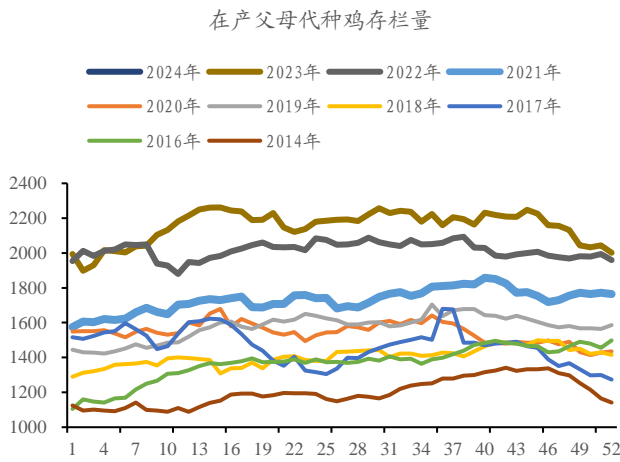
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



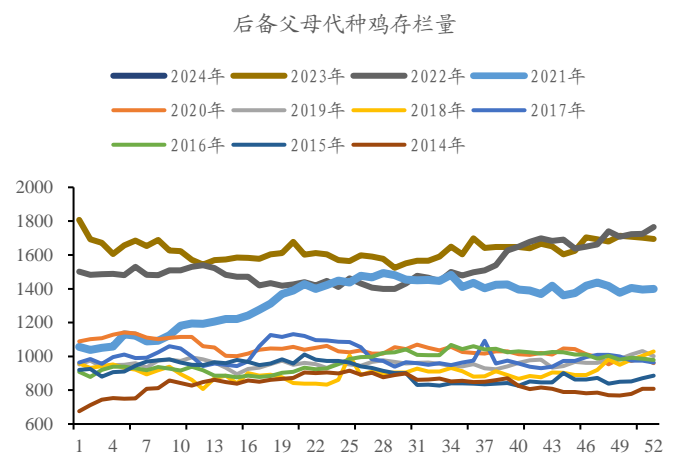
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



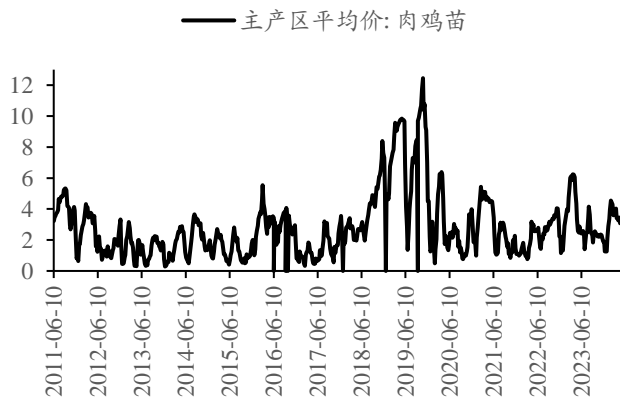
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



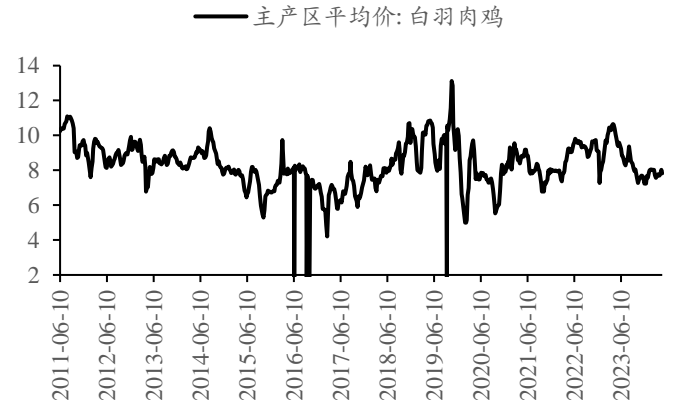
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势图，元/羽



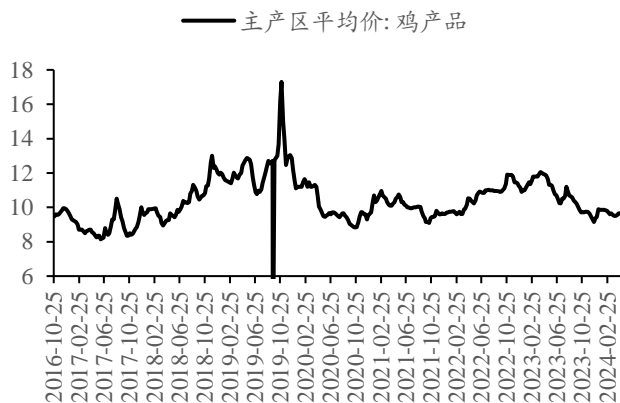
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 65 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价，元/公斤

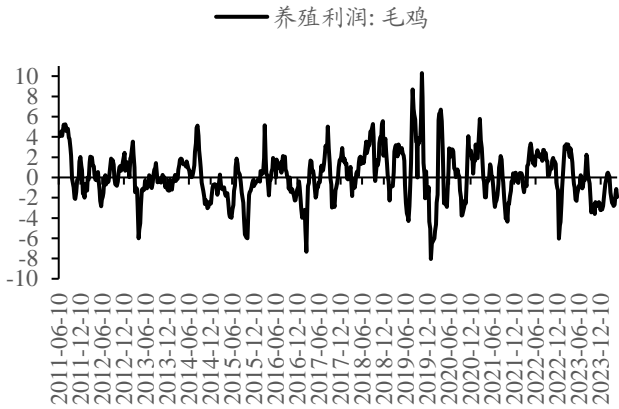


图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



资料来源：wind，华安证券研究所

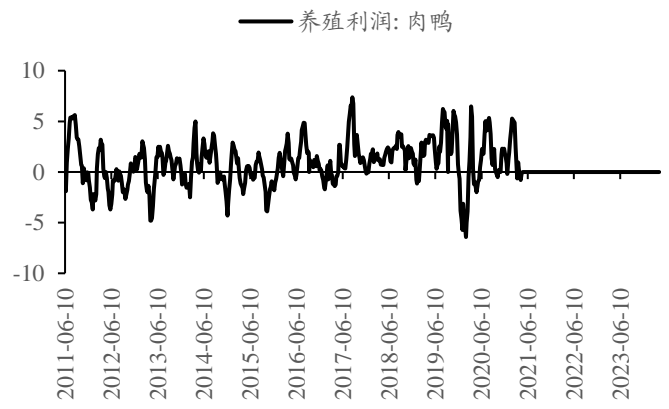
图表 68 肉鸡养殖利润，元/羽



资料来源：wind，华安证券研究所

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 69 肉鸭养殖利润，元/羽

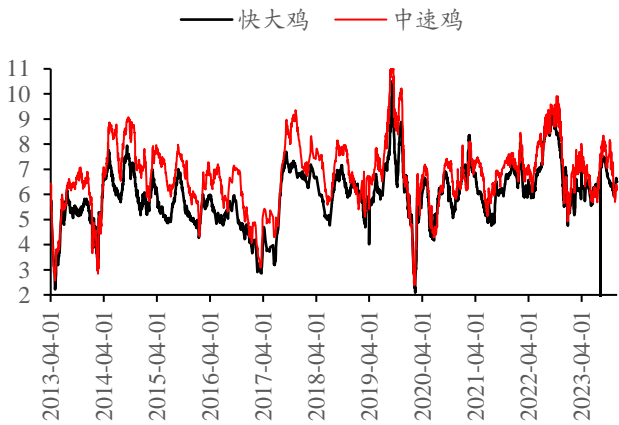


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

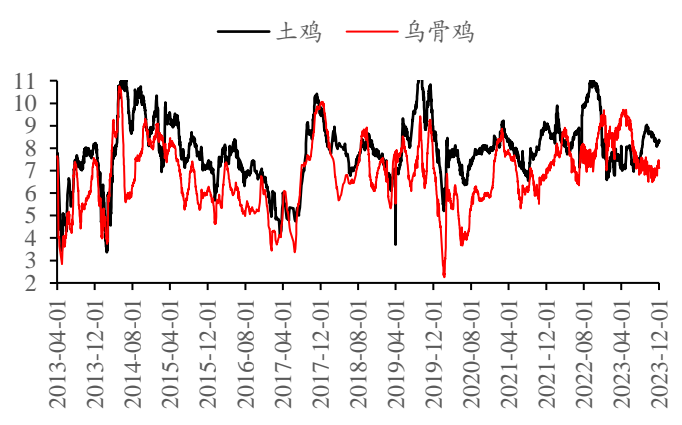
2024 年 1 月 24 日，乌鸡均价 15.3 元/公斤，周环比跌 1.3%，同比跌 15%；老母鸡均价 46 元/公斤，周环比涨 1.1%，同比跌 4.76%；三黄鸡均价 13.7 元/公斤，周环比跌 0.73%，同比跌 3.52%；2024 年 4 月 30 日，青脚麻鸡均价 10.72 元/公斤，周环比涨 1.7%，同比跌 8.53%。

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

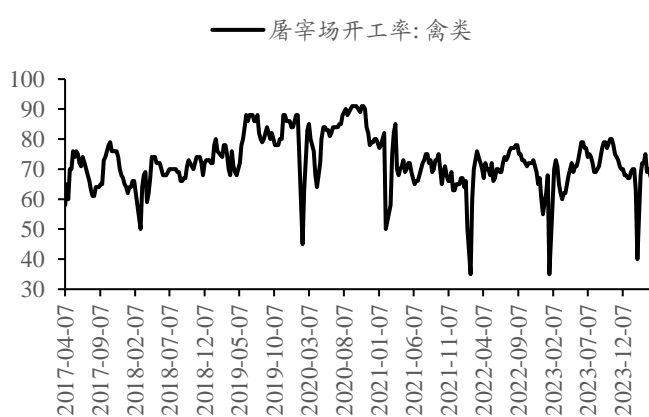
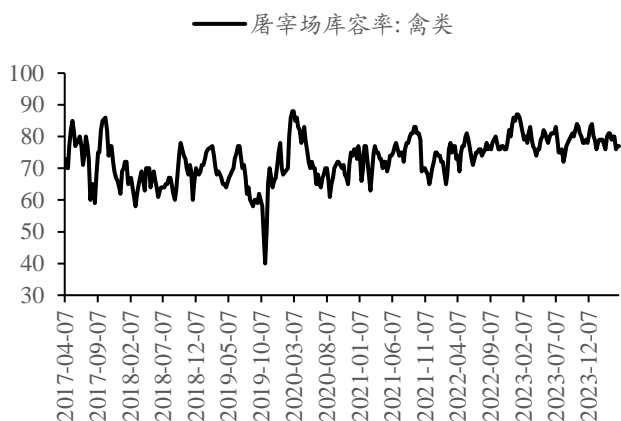
图表 71 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势，元/斤



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，%

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

资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

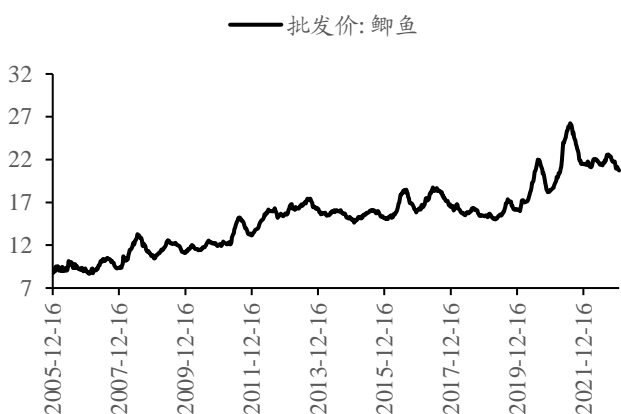
2024年4月26日，鲫鱼批发价 20.08 元/公斤，周环比涨 0.35%，同比涨 1.41%；草鱼批发价 15.07 元/公斤，周环比涨 0.33%，同比跌 2.96%。

2024年5月3日，中国对虾大宗价 300 元/千克，周环比持平，同比涨 7.14%；中国梭子蟹大宗价 200 元/千克，周环比持平，同比跌 23.08%。

2024年5月3日，乌鲁木齐罗非鱼市场价 24 元/千克，周环比持平，同比跌 31.43%；苏州南环桥农副产品批发市场黑鱼市场价 17.3 元/千克，周环比涨 4.85%，同比跌 3.89%。

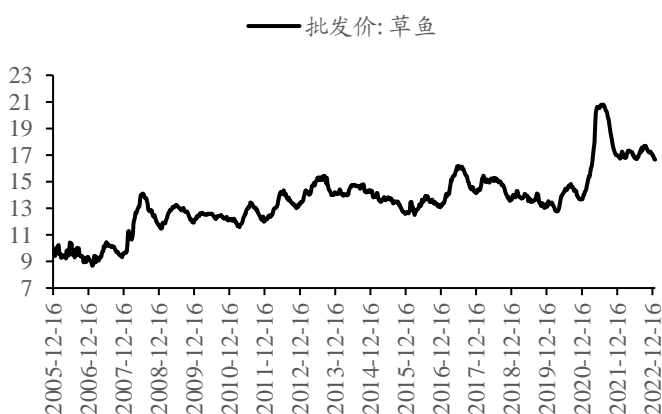
2024年5月3日，威海海参批发价 110.0 元/千克，周环比持平，同比跌 12.70%；威海鲍鱼批发价 110.0 元/千克，周环比持平，同比跌 8.33%；威海扇贝批发价 10.0 元/千克，周环比持平，同比持平。

图表 74 鲫鱼批发价，元/公斤



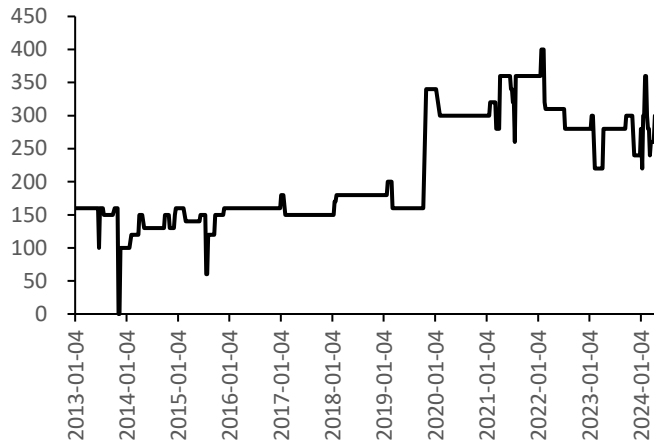
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价，元/公斤



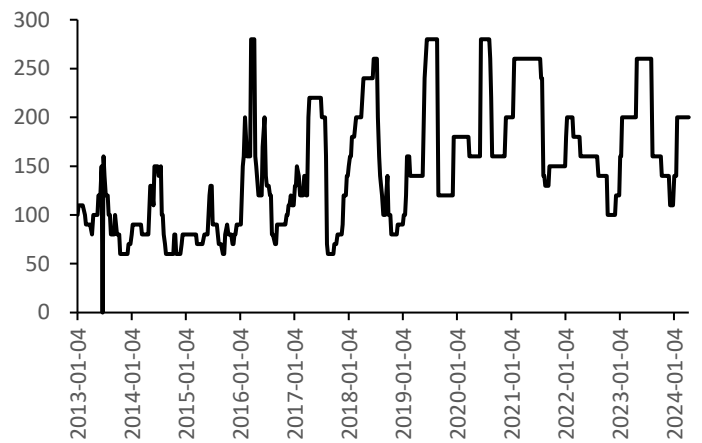
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 对虾大宗价，元/公斤



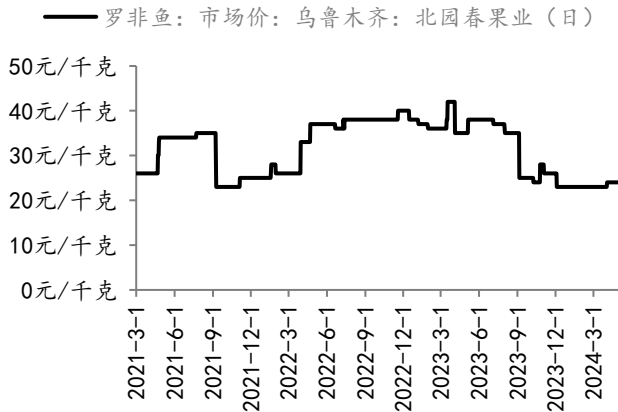
资料来源：wind，华安证券研究所

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



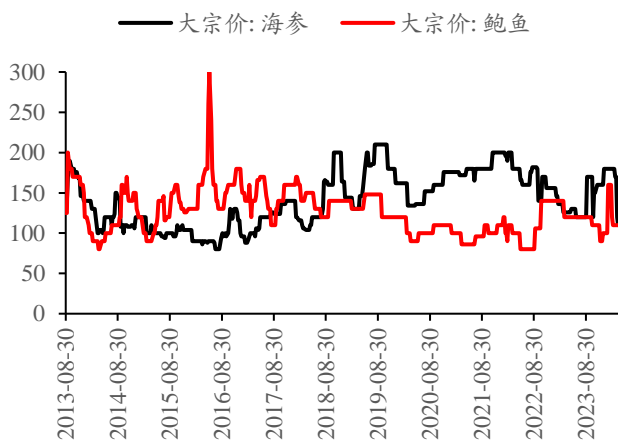
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

图表 79 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场



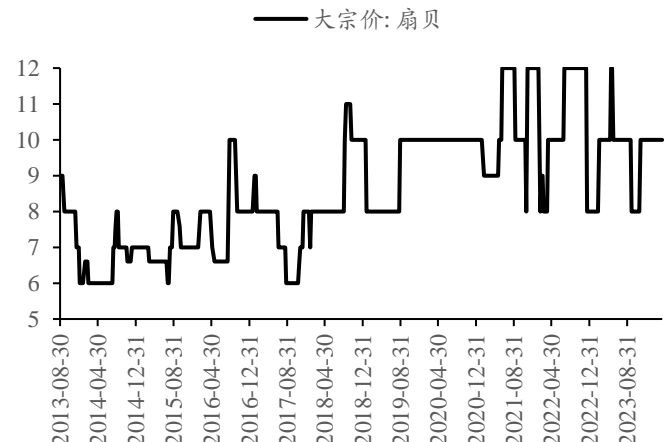
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

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

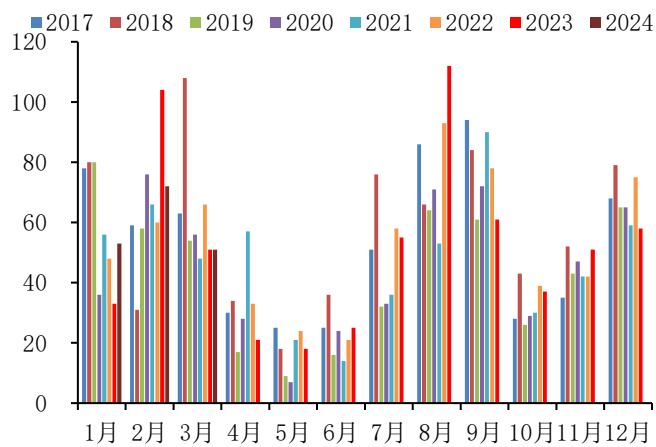
2023年，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，腹泻苗0.3%、猪伪狂犬疫苗-0.3%、口蹄疫苗-1.7%、猪圆环疫苗-2.8%、猪乙型脑炎疫苗-5.3%、猪瘟疫苗-8.2%、猪细小病毒疫苗-29.2%、高致病性猪蓝耳疫苗-47.5%。

2024年1-3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8%、高致病性猪蓝耳疫苗-1.8%、口蹄疫苗-6.4%、猪圆环疫苗-19.1%、腹泻苗-19.8%、猪细小病毒疫苗-22.2%、猪瘟疫苗-27.7%、猪伪狂犬疫苗-54.1%。

2024年3月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪细小病毒疫苗10.5%、口蹄疫苗0%、猪圆环疫苗-13%、高致病性猪蓝耳疫苗-15.8%、猪乙型脑炎疫苗-18.2%、腹泻苗-25%、猪瘟疫苗-33.1%、猪伪狂犬疫苗-77.3%。

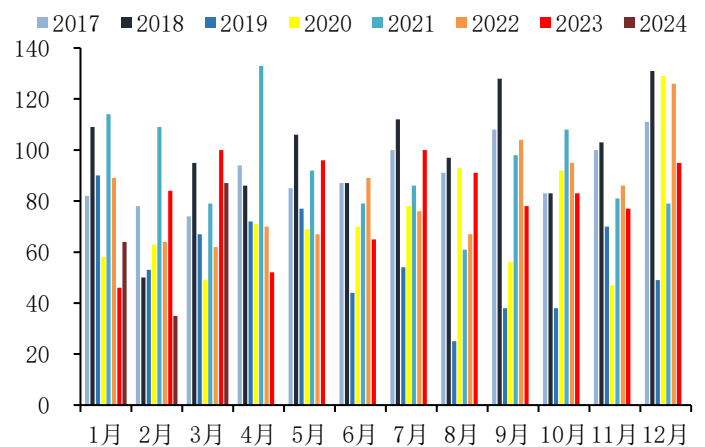
非瘟疫苗进展需持续跟踪，非瘟疫苗若商业化应用，有望催生百亿元大单品市场，猪苗空间将显著扩容，我们继续推荐普莱柯、科前生物。

图表 82 口蹄疫批签发次数



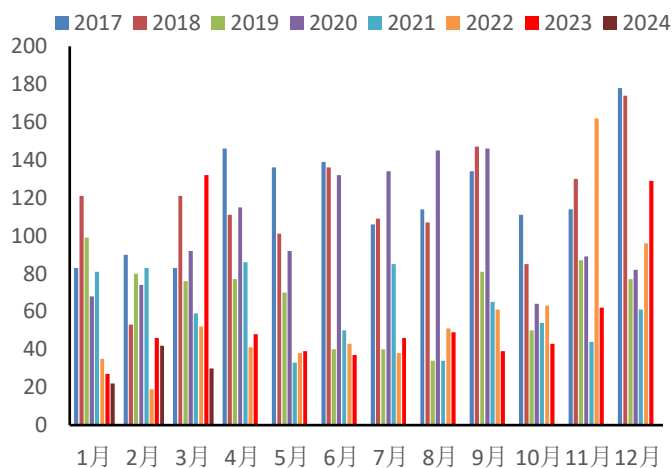
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2024.3.31

图表 83 圆环疫苗批签发次数

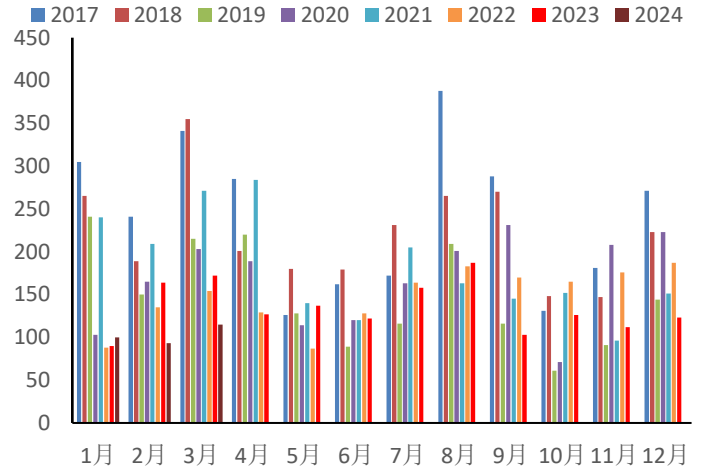


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2024.3.31

图表 84 猪伪狂犬疫苗批签发次数

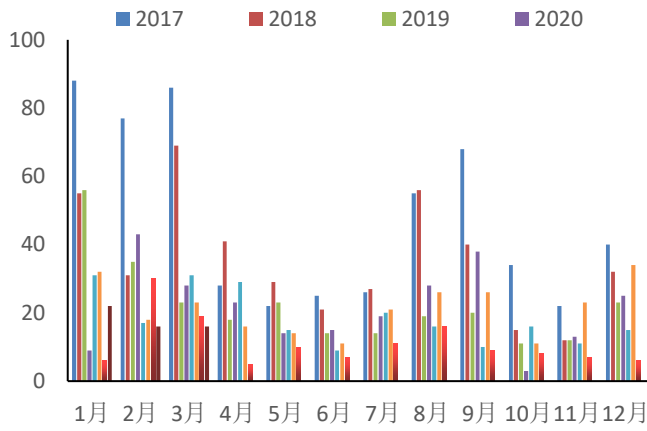


图表 85 猪瘟疫苗批签发次数



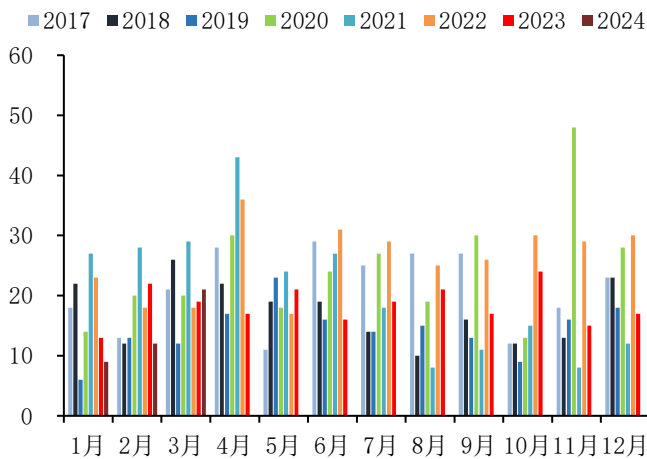
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.3.31

图表 86 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.3.31

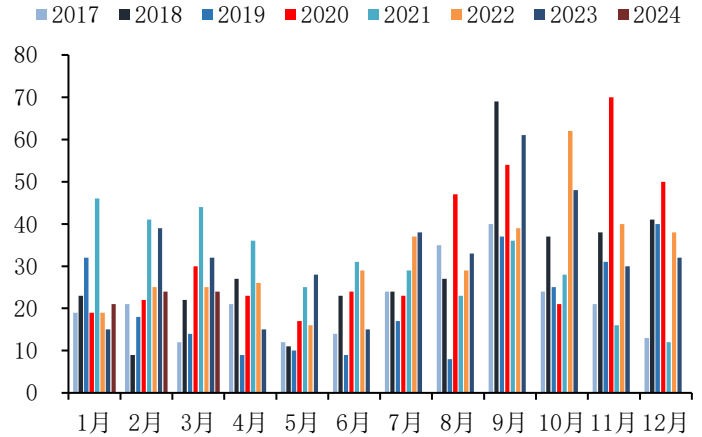
图表 88 猪细小病毒疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.3.31

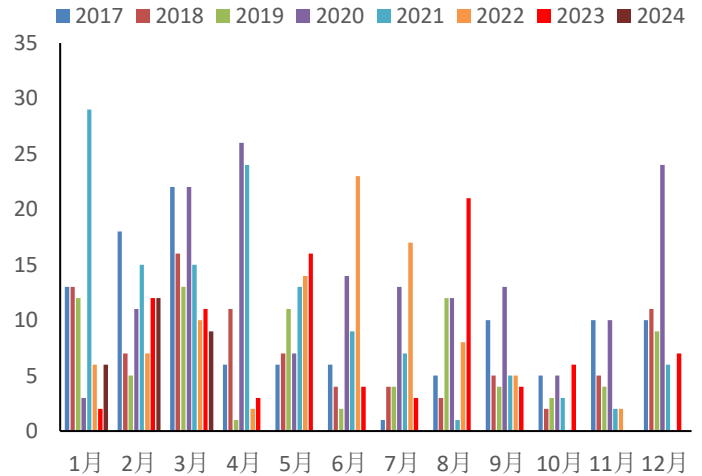
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.3.31

图表 87 猪腹泻疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.3.31

图表 89 猪乙型脑炎疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.3.31

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

2024年3月，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 547.1、温氏股份 262.1、新希望 152.6、大北农 49、天邦食品 40.9、唐人神 34.7、正邦 27.2、天康生物 25.9、中粮家佳康 25.7、华统股份 23.6、傲农生物 21.2、神农集团 17.1、京基智农 15.2、金新农 12.2、立华股份 7.9、罗牛山 7.4、东瑞股份 6.3、正虹科技 0.4；出栏量同比增速从高到低依次为，神农集团 42%、金新农 37.2%、唐人神 30.4%、温氏股份 26.4%、华统股份 25.9%、天康生物 23%、牧原股份 9.4%、大北农 8.3%、罗牛山 7%、京基智农 5%、立华股份-6%、新希望-9.8%、东瑞股份-

24.1%、天邦食品-24.5%、中粮家佳康-37%、正邦-44.2%、傲农生物-54.7%、正虹科技-80.2%。

2024年1-3月，17家上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份1601、温氏股份718、新希望456、天邦食品151、大北农145、傲农生物96、唐人神95、正邦92、中粮家佳康81、华统股份66、天康生物65、神农集团50、京基智农46、金新农33、罗牛山19、立华股份19、东瑞股份17、正虹科技1.1；出栏量同比增速从高到低依次为，神农集团29%、温氏股份28%、华统股份23%、唐人神21%、金新农20%、牧原股份16%、罗牛山15%、天邦食品14%、天康生物14%、京基智农12%、大北农1%、新希望-3%、立华股份-19%、东瑞股份-21%、傲农生物-30%、中粮家佳康-36%、正邦-47%、正虹科技-82%。

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
2024.3	547.1	262.1	40.90	27.2	25.9	12.2	152.6	34.7	21.2	49.0	25.7	6.3	0.4	23.6	7.4
单月销量 yoy (%)															
	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.1	12.9	5.4	0.5	-41.1	25	-29.0	-0.1	78.1	9.7	18.7	-2.5	14.2	72.2	643.7	-9

2023.2		81.1	40.4	34.7	148	105.2	77.3	133.5	64.2	74.6	30.8	145.8	125.9	214.9	133
2023.3	-16.5	43.1	61.2	-49.6	25	-55.1	18.5	103.7	29.5	21.1	2.5	68.4	23.8	129.6	102
2023.4	-15.5	47.6	19.9	-38.2	55	-6.3	39.7	61.9	11.2	43.6	3.8	44.2	34.5	118.2	42
2023.5	-1.7	58.2	72.2	-44.0	36	-7.1	38.0	95.8	17.6	61.8	-14.4	39.6	7.4	71.5	90
2023.6	0.7	61.6	99.3	-63.3	15	-40.1	28.9	91.1	25.2	37.3	38.4	12.7	-29.8	88.8	48
2023.7	24.1	60.9	56.3	-63.2	54	-28.0	46.5	75.0	4.3	59.6	77.3	3.8	38.6	101.9	41
2023.8	16.1	42.6	68.2	-20.1	25	6.9	39.5	59.9	-5.2	32.5	41.6	34.8	98.0	27.1	63
2023.9	20.4	43.0	31.9	-51.0	17	-35.2	17.6	83.4	31.1	21.4	56.9	6.4	7.4	32.8	28
2023.10	2.1	45.0	105.1	-25.5	60%	-42.4	1.1	84.4	-8.9	24.7	14.4	-19.5	178.5	53.6	69
2023.11	2.4	31.0	93.4	36.7	39	-27.6	-0.9	42.3	-4.8	40.3	24.9	-22.1	-20.5	77.3	89
2023.12	10.0	58.4	74.6	-6.1	41	154.0	-6.0	24.5	12.9	30.4	83.5	-27.8	-38.5	80.0	33
2024.1		66.2	83.1	-23.9	46	165.9	33.6	41.3		28.5	-11.2	8.6	-85.8	45.8	89
2024.2	19.2	-0.7	-0.4	-67.2	-22	-43.9	-24.5	-4.8	-18.1	-33.4	-56.3	-38.1	-77.6	0.1	-30
2024.3	9.4	26.4	-24.5	-44.2	23	37.2	-9.8	30.4	-54.7	8.3	-37.0	-24.1	-80.2	25.9	7

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
2024.3		36.3	1.9	23.2	66.2	56.6	16.6	27.5		50.1	26.0	37.1	-2.8	28.1	86.0

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 91 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头

		累计销量（万头）														
		牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.1		158.7	38.3	56.5	15.9	5.0	129.1	23.2	41.8	49.4	39.4	5.3	2.6	16.2	4.1	
2023.1-2	884.4	352.3	78.6	123.9	35.8	18.9	302.4	51.8	91.9	98.5	86.1	12.7	4.2	34.6	9.8	
2023.1-3	1,384.5	559.5	132.8	172.6	56.9	27.7	471.5	78.4	138.6	143.8	126.9	21.0	6.0	53.4	16.7	
2023.1-4	1,918.7	770.2	178.5	229.4	81.5	35.7	628.9	105.2	181.4	193.4	165.1	27.5	8.8	73.6	24.0	
2023.1-5	2,495.1	979.5	244.6	271.4	107.1	46.6	773.2	134.7	231.4	238.8	202.5	32.9	10.9	93.1	31.4	
2023.1-6	3,026.5	1,178.6	306.3	298.9	131.0	54.5	899.4	165.9	292.4	278.0	244.7	36.6	12.1	115.3	37.8	
2023.1-7	3,596	1,392	357	331	157	62	1,037	198	337	321	289	41	13	134	44	
2023.1-8	4,164	1,606	411	380	182	72	1,169	225	383	366	326	46	15	151	50	
2023.1-9	4,701	1,833	459	414	206	78	1,306	263	444	416	364	50	18	168	56	
2023.1-10	5,189	2,072	539	462	229	85	1,453	302	490	463	403	55	19	187	63	
2023.1-11	5,718	2,330	628	502	254	95	1,621	335	533	533	445	59	20	207	71	
2023.1-12	6,382	6,382	6,382	548	282	105	1,768	371	586	605	520	62	21	230	78	
2024.1	1054	264	70	43	23	13	172	33	75	64	35	6	0	24	8	
2024.1-2		456.0	110.3	65	38.8	21.1	323.4	60.0		96.2	55	10.4	0.7	42	12	
2024.1-3	1,601	718	151	92	65	33	456	95	96	145	81	17	1.1	66	19	

	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%	21%	20%
2024.1-3	16%	28%	14%	-47%	14%	20%	-3%	21%	-30%		1%	-36%	-21%	-82%	23%	15%

资料来源：公司公告，华安证券研究所

3.2 肉鸡月度出栏

图表 92 主要上市肉鸡月度销量及同比增速

单月销量/屠宰量 (万只/万吨)								
	益生 (万只)	民和 (万只)	圣农 (万吨)	仙坛 (万吨)	温氏 (万只)	立华 (万只)	湘佳 (万只)	晓鸣 (万只)
2023.1	5,015	2,280	6.3	2.6	8,558	3,567	357	1,873
2023.2	5,003	2,221	10.0	3.3	8,518	2,883	367	1,925
2023.3	5,047	2,369	10.2	4.6	9,590	3,673	386	2,345
2023.4	5,449	2,674	8.7	4.5	10,000	3,771	339	2,374
2023.5	6,213	2,288	9.9	4.7	9,222	3,647	371	2,486
2023.6	6,063	2,160	10.2	4.7	9,441	3,730	355	2,167
2023.7	5,963	2,232	10.7	5.4	9,468	3,947	343	1,911
2023.8	6,032	2,194	10.0	4.8	10,673	4,109	345	1,910
2023.9	5,560	2,133	10.2	4.9	10,699	4,206	433	1,995
2023.10	5,207	2,205	12.0	5.4	11,106	3,987	402	2,039
2023.11	4,900	2,182	11.7	4.7	10,706	3,966	421	1,908
2023.12	4,086	1,765	12.5	4.9	10,353	4,193	404	1,560
2024.1	4,420	1,753	11.4	4.7	9,989	4,341	367	1,538
2024.2	4,355	2,026	5.7	1.5	6,970	3,036	295	1,345
2024.3	4,259	2,441	12.3	4.5	9,760	3,929	397	1,761
单月销量/屠宰量 yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.1	33.9%	-4.4%	-22.9%	-16.5%	-5.1%	-1.5%	-7.6%	16.1%
2023.2	7.7%	17.4%	66.2%	85.9%	51.5%	31.9%	70.5%	37.0%
2023.3	-8.6%	19.8%	2.8%	18.6%	19.6%	23.1%	41.1%	41.5%

2023.4	6.1%	13.0%	-6.8%	25.6%	16.3%	22.7%	15.0%	41.0%
2023.5	16.0%	-8.8%	-5.8%	19.2%	3.2%	5.6%	0.9%	44.6%
2023.6	21.0%	-2.7%	6.4%	34.3%	9.3%	6.9%	2.1%	31.6%
2023.7	18.7%	5.8%	1.8%	18.0%	3.0%	4.8%	-12.7%	16.1%
2023.8	30.6%	5.8%	-6.2%	1.7%	10.6%	16.3%	-7.9%	13.7%
2023.9	20.3%	-11.2%	1.6%	6.5%	0.9%	14.4%	9.1%	10.8%
2023.10	4.8%	-10.6%	8.7%	9.0%	6.4%	8.2%	-0.1%	10.8%
2023.11	-0.4%	-12.8%	28.2%	4.2%	12.5%	13.0%	11.2%	5.5%
2023.12	4.4%	77.6%	34.8%	4.8%	5.5%	12.0%	19.5%	9.3%
2024.1	-11.9%	-23.1%	79.6%	82.6%	16.7%	21.7%	-9.2%	-17.9%
2024.2	-13.0%	-8.8%	-43.2%	-55.3%	-18.2%	5.3%	-19.4%	-31.1%
2024.3	-15.6%	3.1%	20.9%	-2.1%	1.8%	7.0%	3.0%	-24.9%
单月销售均价								
	益生(元/只)	民和(元/只)	圣农(元/吨)	仙坛(元/吨)	温氏(元/公斤)	立华(元/公斤)	湘佳(元/公斤)	晓鸣(元/只)
2023.1	3.4	2.4	12,089	11,088	12.5	13.4	11.0	2.4
2023.2	5.4	4.0	11,417	10,116	12.7	12.8	11.3	3.5
2023.3	6.9	5.7	11,783	10,338	13.3	13.2	12.2	3.3
2023.4	6.2	4.3	12,025	10,520	13.2	13.5	11.6	3.4
2023.5	3.9	2.1	11,876	10,325	14.0	13.5	11.5	2.9
2023.6	3.5	2.1	11,111	9,858	12.8	12.7	10.7	2.5
2023.7	3.7	2.0	11,093	9,354	13.5	13.5	11.4	2.0
2023.8	4.2	2.9	11,376	9,794	15.1	15.2	13.0	2.6
2023.9	3.0	2.0	11,064	9,717	15.4	15.4	12.7	2.7
2023.10	3.3	2.1	10,551	9,415	14.4	14.1	11.7	2.6

2023.1 1	3.3	2.0	10,000	8,499	13.7	13.6	11.0	2.5
2023.1 2	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
2024.3	4.3	3.5	9,789	8,203	13.0	12.4	10.3	3.1
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				
2023.1 0			2.64	0.17				
2023.1 1			2.65	0.18				
2023.1 2			3.25	0.20				
2024.1			3.02	0.22				
2024.2			2.44	0.13				
2024.3			2.60	0.20				
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%				
2024.3			0.6%	59.3%				
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				
2024.3			22,385	14,234				

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
2024.1-3	13,034	6,220	29.4	10.7	26,719	11,306	1,059	4,644

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%
2024.1-3	-13.5%	-9.5%	10.8%	2.0%	0.2%	11.7%	-4.5%	-24.4%
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
2024.1-3	4.2	3.5	10,164	8,690	28.6	28.2	21.5	2.9

资料来源：公司公告，华安证券研究所

3.3 生猪价格估算

图表 94 2024 年 4-5 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	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4e	2024.5e
江西	14.3	14.7	17.4	16.5	15.4	15.0	14.4	14.0	14.8	14.9	15.3	15.3
山东	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	15.2
广东	15.0	15.3	18.1	17.1	15.8	15.5	15.0	14.4	14.5	15.4	15.9	15.9
湖北	14.8	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	15.7
浙江	14.0	14.0	17.0	16.1	15.2	14.5	13.7	13.9	14.1	14.1	14.7	14.4
东北	14.2	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	14.9
其他	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	15.4
预测价格	14.5	14.6	17.5	16.6	15.4	14.7	14.6	14.6	14.9	14.9	15.3	15.3
公告价格	13.8	13.7	16.0	14.7	13.7	13.7	12.7	13.5	13.3	13.9	14.3	14.2
价格差距	-0.7	-0.9	-1.5	-1.9	-1.7	-1.0	-1.9	-1.1	-1.7	-1.0	-1.0	-1.0
温氏股份	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4e	2024.5e
广东	15.0	15.3	18.1	17.1	15.8	15.5	15.0	14.4	14.5	15.4	15.9	15.9
广西	14.4	14.7	17.5	16.4	15.2	14.7	14.4	13.7	13.9	14.6	15.0	14.9
安徽	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	15.4
江苏	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	15.5

东北	14.2	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	14.9
湖南	14.2	14.4	17.2	16.4	15.2	14.7	14.4	14.0	14.3	14.6	15.1	15.0
湖北	14.8	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	15.7
江西	14.3	14.7	17.4	16.5	15.4	15.0	14.4	14.0	14.8	14.9	15.3	15.3
其他	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	15.4
预测价格	14.6	14.8	17.6	16.7	15.5	14.9	14.8	14.5	14.7	15.1	15.5	15.5
公告价格	14.3	14.2	16.8	16.2	15.1	14.4	14.8	13.8	14.3	14.7	15.1	15.2
价格差距	-0.4	-0.6	-0.8	-0.5	-0.4	-0.5	0.0	-0.7	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3
牧原股份	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1e	2024.2	2024.3	2024.4e	2024.5e
河南	14.2	14.3	17.1	16.4	14.9	14.1	14.3	14.7	15.0	14.7	15.2	15.0
湖北	14.8	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	15.7
山东	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	15.2
东北	14.2	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	14.9
安徽	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	15.4
江苏	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	15.5
预测价格	14.5	14.6	17.4	16.7	15.3	14.5	14.6	15.0	15.3	15.0	15.4	15.3
公告价格	13.8	13.8	16.4	15.8	14.5	13.7	13.4	13.8		14.2	14.7	14.5
价格差距	-0.7	-0.8	-1.1	-0.9	-0.8	-0.8	-1.2	-1.3		-0.8	-0.8	-0.8
天邦食品	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4e	2024.5e
广西	14.4	14.7	17.5	16.4	15.2	14.7	14.4	13.7	13.9	14.6	15.0	14.9
安徽	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	15.4
江苏	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	15.5
山东	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	15.2
河北	14.3	14.4	17.2	16.4	15.1	14.2	14.2	14.7	15.1	14.7	15.1	15.2
预测价格	14.4	14.6	17.3	16.5	15.2	14.4	14.6	14.7	15.0	14.9	15.3	15.2

公告价格	14.2	14.4	16.9	16.5	15.1	13.9	13.4	12.9	13.5	14.6	15.0	14.9
价格差距	-0.3	-0.2	-0.4	-0.1	-0.1	-0.5	-1.2	-1.7	-1.5	-0.3	-0.3	-0.3
新希望	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4e	2024.5e
山东	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	15.2
川渝	13.9	14.0	16.8	16.3	15.5	15.1	14.6	13.9	14.4	14.7	14.9	14.9
陕西	14.1	14.3	17.2	16.4	15.2	14.5	14.2	14.4	14.6	14.6	15.0	15.0
河北	14.3	14.4	17.2	16.4	15.1	14.2	14.2	14.7	15.1	14.7	15.1	15.2
预测价格	14.3	14.4	17.2	16.5	15.2	14.4	14.6	14.8	15.0	14.8	15.2	15.2
公告价格	14.2	14.1	16.6	16.0	14.9	14.0	13.1	13.3	13.9	14.3	14.7	14.7
价格差距	-0.1	-0.3	-0.6	-0.5	-0.3	-0.4	-1.5	-1.5	-1.2	-0.5	-0.5	-0.5
天康生物	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4e	2024.5e
新疆	13.3	13.3	16.6	15.6	14.4	14.4	13.2	12.7	12.8	13.3	14.2	13.9
河南	14.5	14.2	14.2	14.3	17.1	16.4	14.3	14.7	15.0	14.7	15.2	15.0
预测价格	13.5	13.4	16.4	15.5	14.7	14.6	13.3	12.9	13.1	13.5	14.3	14.0
公告价格	13.7	13.1	16.0	15.2	14.3	13.5	13.2	13.1	13.3	13.7	14.5	14.3
价格差距	0.3	-0.3	-0.4	-0.3	-0.4	-1.1	-0.1	0.1	0.2	0.2	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 2024 年第 17 周国内外农产品市场动态

一、国内鲜活农产品批发市场交易情况

据农业农村部监测，2024 年第 17 周（2024 年 4 月 22 日—4 月 28 日，下同）“农产品批发价格 200 指数”为 121.06（以 2015 年为 100），比前一周降 0.50 个点，同比低 3.69 个点；“‘菜篮子’产品批发价格 200 指数”为 121.96（以 2015 年为 100），比前一周降 0.55 个点，同比低 3.99 个点。

1.猪牛羊肉、鸡蛋价格小幅下跌。猪肉批发市场周均价每公斤 20.57 元，环比跌 0.3%，同比高 5.2%；牛肉每公斤 65.72 元，环比跌 0.2%，同比低 13.9%；羊肉每公斤 61.87 元，环比跌 0.3%，同比低 8.9%；白条鸡每公斤 17.53 元，环比涨

0.5%，同比低 4.1%。鸡蛋批发市场周均价每公斤 8.14 元，环比跌 0.6%，同比低 22.1%。

2.水产品价格涨跌互现。草鱼、鲫鱼、花鲢鱼和白鲢鱼批发市场周均价每公斤分别为 15.71 元、18.72 元、17.79 元和 9.66 元，环比分别涨 1.1%、1.0%、0.9%和 0.4%；大黄花鱼、大带鱼和鲤鱼批发市场周均价每公斤分别为 41.37 元、40.20 元和 14.94 元，环比分别跌 2.5%、0.2%和 0.1%。

3.蔬菜均价连续 11 周下跌。重点监测的 28 种蔬菜周均价每公斤 4.75 元，环比跌 1.0%，同比低 0.6%。分品种看，15 种蔬菜价格下跌，1 种持平，12 种上涨。其中，蒜薹价格跌幅较大，环比跌 10.7%，黄瓜、韭菜、豆角和青椒环比分别跌 8.1%、6.8%、6.0%和 5.6%；其余品种价格跌幅在 5%以内；胡萝卜价格环比基本持平；白萝卜、芹菜和菠菜价格环比分别涨 5.9%、5.3%和 5.0%，其余品种价格涨幅在 5%以内。

4.水果均价环比持平。重点监测的 6 种水果周均价每公斤 7.34 元，环比持平，同比低 5.8%。分品种看，富士苹果鸭梨和巨峰葡萄周均价环比分别涨 1.5%、1.2%和 1.0%；菠萝、西瓜和香蕉价格环比分别跌 4.2%、2.2%和 0.6%。

二、国际大宗农产品价格

1.小麦、玉米、大豆和大米价格上涨

美国芝加哥商品交易所小麦、玉米和大豆最近期货合约收盘周均价每吨分别为 217 美元、162 美元和 427 美元，环比分别涨 8%、2%和 1%，同比分别低 6%、31%和 20%；泰国 100%B 级和 5%破碎率大米曼谷离岸周均价每吨分别为 613 美元和 600 美元，环比均涨 1%，同比均高 20%。

2.豆油和食糖价格基本持平

美国芝加哥商品交易所豆油最近期货合约收盘周均价每吨为 991 美元，环比基本持平，同比低 13%；国际糖料理事会原糖周均价每磅 19.63 美分（每吨 433 美元），环比基本持平，同比低 23%。

3.棕榈油和棉花价格环比均跌 2%

马来西亚棕榈油荷兰鹿特丹港到岸周均价每吨 1013 美元，环比跌 2%，同比高 2%；国际棉花指数（SM 级）每磅 91.71 美分（每吨 2022 美元），环比跌 2%，同比低 3%。（来源：中国农业农村信息网）

4.2 4 月第 4 周畜产品和饲料集贸市场价格情况

据对全国 500 个县集贸市场和采集点的监测，4 月第 4 周（采集日为 4 月 25 日）仔猪、商品代蛋雏鸡价格环比上涨，生猪、猪肉、鸡蛋、商品代肉雏鸡、鸡肉、牛羊产品、饲料产品价格环比下跌。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格 37.72 元/公斤，比前一周上涨 1.5%，同比上涨 2.7%。上海、天津、黑龙江、广西、宁夏等 26 个省份仔猪价格上涨，吉林、新疆、山西等 3 个省份仔猪价格下跌。华中地区价格较高，为 40.13 元/公斤；西南地区价格较低，为 31.49 元/公斤。全国生猪平均价格 15.28 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比上涨 3.5%。宁夏、黑龙江、上海、广东、天津等 7 个省份生猪价格上涨，海南、浙江、江苏、重庆、吉林等 22 个省份生猪价格下跌，福建生猪价格持平。华东地区价格较高，为 15.84 元/公斤；西北地区价格较低，为 14.66 元/公斤。全国猪肉平均价格 25.09 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比上涨 1.8%。宁夏、青海、辽宁、福建、海南等 8 个省份猪肉价格上涨，上海、陕西、河南、安徽、云南等 20

个省份猪肉价格下跌，天津、广西 2 个省份猪肉价格持平。华南地区价格较高，为 27.94 元/公斤；东北地区价格较低，为 21.65 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 9.60 元/公斤，比前一周下跌 0.8%，同比下跌 17.0%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 8.01 元/公斤，比前一周下跌 1.0%，同比下跌 24.2%。全国鸡肉平均价格 23.38 元/公斤，比前一周下跌 0.1%，同比下跌 2.9%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.76 元/只，比前一周上涨 0.3%，同比下跌 3.8%。商品代肉雏鸡平均价格 3.50 元/只，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 9.3%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 75.05 元/公斤，比前一周下跌 0.9%，同比下跌 12.9%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉价格 62.66 元/公斤，比前一周下跌 1.6%。全国羊肉平均价格 73.94 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 8.6%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉价格 66.93 元/公斤，比前一周下跌 0.5%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.43 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 12.1%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.55 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比下跌 13.3%。主产区东北三省玉米价格为 2.34 元/公斤，比前一周下跌 0.4%；主销区广东省玉米价格 2.64 元/公斤，比前一周下跌 0.8%。全国豆粕平均价格 3.74 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 16.3%。育肥猪配合饲料平均价格 3.58 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 7.3%。肉鸡配合饲料平均价格 3.69 元/公斤，比前一周下跌 0.5%，同比下跌 6.6%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.40 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 6.8%。（来源：中国农业农村信息网）

4.3 3 月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量同比下降 4.6%

2024 年 3 月，规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 2545 万头，环比上升 20.9%，同比下降 4.6%；1-3 月，规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 8374 万头，同比增长 7%；2024 年 1 季度生猪出栏量 19455 万头，同比下降 2.2%；2024 年一季末，生猪存栏量 40850 万头，环比下降 5.9%，同比下降 5.2%。（来源：农业农村部）

4.4 2024 年 3 月全国饲料生产形势

据样本企业数据测算，2024 年 3 月，全国工业饲料产量 2460 万吨，环比增长 24.0%，同比下降 3.2%。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、同比以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 37.7%，同比下降 0.9 个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比 13.2%，同比持平。

2024 年一季度，全国工业饲料总产量 6896 万吨，同比下降 3.4%。其中，配合饲料、浓缩饲料产量分别为 6393 万吨、307 万吨，同比分别下降 3.5%、7.1%；添加剂预混合饲料产量 159 万吨，同比增长 1.7%。主要配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产品出厂价格同比以降为主。（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。

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。