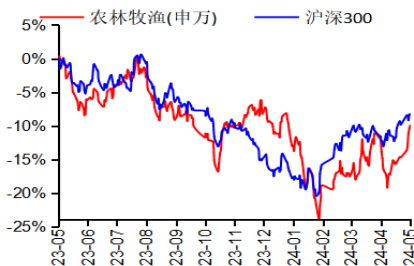


## 4 月上市猪企出栏同比下降，24/25 农产品库消比明显分化

行业评级：增持

报告日期：2024-5-11

### 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

联系人：刘京松

执业证书号：S0010122090006

邮箱：liujs@hazq.com

### 相关报告

1. 华安农业周报：生猪价格周环比上涨 0.9%，节前仔猪价格继续回落 2024-5-4
2. 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 2024-4-27

### 主要观点：

生猪价格周环比上涨 0.7%，4 月 17 家上市猪企出栏同比下降 1.6%

①生猪价格周环比上升 0.7%。本周六，全国生猪价格 15 元/公斤，周环比上升 0.7%，生猪养殖行业继续亏损；涌益咨询（4.26-5.2）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 3.58%，维持低位；全国出栏生猪均重 125.84 公斤，周环比下降 0.41 公斤，同比上升 3.25 公斤，连续第二周下降；175kg、200kg 与标猪价价差分别降至 0.07 元/斤、0.1 元/斤；150kg 以上生猪出栏占比 4.89%，周环比下降 0.9 个百分点；②仔猪价格周环比再降。涌益咨询（4.26-5.2）：规模场 15 公斤仔猪出栏价 700 元/头，周环比下降 1.7%，同比上涨 12.5%；50 公斤二元母猪价格 1576 元/头，周环比持平，种猪补栏积极性持续低迷。5 月 10 日，博亚和讯全国 52 个城市 15 公斤、20 公斤仔猪均价分别为 44.4 元/公斤、37.02 元/公斤，较五一前分别下降 2%、1.8%，同比分别上涨 8.2%、7%；③4 月 17 家上市猪企出栏量同比下降 1.6%。2024 年 4 月，17 家上市猪企合计出栏 1219 万头，同比下降 1.6%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 545、温氏股份 248.3、新希望 147.6、大北农 51.8、天邦食品 45.52、唐人神 31.5、中粮家佳康 24.4、天康生物 24.1、京基智农 19.2、正邦 18.2、神农集团 17.1、傲农生物 15.5、金新农 10.6、立华股份 7、罗牛山 6.8、东瑞股份 5.4、正虹科技 0.5；出栏量同比增速从高到低依次为，立华股份 84%、神农集团 70%、京基智农 43%、金新农 32.3%、温氏股份 17.9%、唐人神 17.7%、大北农 4.4%、牧原股份 2%、天邦食品-0.4%、天康生物-2%、罗牛山-6%、新希望-6.2%、东瑞股份-16.6%、中粮家佳康-36.1%、傲农生物-63.8%、正邦-68%、正虹科技-80.6%；④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；4 月，涌益咨询能繁母猪存栏量环比上升 0.96%（3 月环比上升 1.57%），上海钢联能繁母猪存栏量环比上升 0.94%（3 月环比上升 0.2%），符合市场预期。今年以来，生猪价格明显强于市场预期的原因是，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；⑤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 3288 元、牧原 3693 元、巨星农牧 4550 元、华统 3625 元、新希望 2512 元、天康生物 2133 元、中粮家佳康 1564 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 0.3%，黄羽父母代在产存栏创同期新低

①**白羽鸡产品价格周环比下跌 0.3%**。2024 年第 18 周（4.29-5.5）父母代鸡苗价格 38.68 元/套，周环比上涨 6%；父母代鸡苗销量 118.1 万套，周环比上涨 0.4%。本周五，鸡产品价格 9620 元/吨，周环比下跌 0.3%，同比下降 17.4%。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。②**黄羽父母代在产存栏创 2018 年以来同期新低**。2024 年第 16 周（4.15-4.21）：黄羽在产祖代存栏 142.26 万套，处于 2020 年以来同期最低水平；黄羽在产父母代存栏 1298.8 万套，黄羽父母代鸡苗销量 97.1 万套，处于 2018 年以来同期新低，2024 年黄羽鸡产业链有望获得正常盈利。

#### 24/25 年全球玉米、小麦库消处近年低位，大豆处 00/01 年以来高位

①**24/25 全球玉米库消比处 16/17 年以来低位**。USDA 5 月供需报告预测：24/25 年全球玉米库消比 22.1%，预测值较 23/24 年下降 0.1 个百分点，处 16/17 年以来最低水平。中国农业农村部市场预警专家委员会 5 月报：23/24 年全国玉米结余量 1333 万吨，预测值月环比下降 50 万吨，结余量较 22/23 年增至 794 万吨；24/25 年全国玉米产量 2.97 亿吨，同比增长 2.8%，结余量 1036 万吨，较 23/24 年下降 297 万吨；②**24/25 全球小麦库消比处 14/15 年以来最低水平**。USDA 5 月供需报告预测：24/25 年度全球小麦库消比 24.9%，预测值较 23/24 年下降 0.5 个百分点，处 14/15 年以来最低水平；③**24/25 全球大豆库消比处 00/01 年以来高位**。USDA 5 月供需报告预测：24/25 年全球大豆库消比 22.1%，预测值较 23/24 年度上升 2 个百分点，处 00/01 年以来高位。中国农业部市场预警专家委员会 5 月报：23/24 年全国大豆结余变化 155 万吨，预测值月环比增加 61 万吨，结余量较 22/23 年下降约 200 万吨；24/25 年全国大豆产量 2054 万吨，同比下降 1.4%，结余量 40 万吨，较 23/24 年下降 115 万吨。

#### 4 月猪用疫苗景气度明显提升，非瘟疫苗进展需持续跟踪

4 月，猪用疫苗景气度明显提升，猪用疫苗批签发同比增速由高到低依次为，高致病性猪蓝耳疫苗 220%、猪乙型脑炎疫苗 133.3%、猪细小病毒疫苗 100%、口蹄疫苗 42.9%、腹泻苗 20%、猪圆环疫苗 15.4%、猪瘟疫苗-29.9%、猪伪狂犬疫苗-41.7%。1-4 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 21.4%、高致病性猪蓝耳疫苗 16.7%、猪细小病毒疫苗 7%、口蹄疫苗-1.4%、猪圆环疫苗-12.8%、腹泻苗-13.9%、猪瘟疫苗-28.2%、猪伪狂犬疫苗-51.8%。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

<b>1 上周行情回顾</b>	<b>7</b>
1.1 上周农业板块上涨 5.70%	7
1.2 农业配置	9
1.3 估值	10
<b>2 行业周数据</b>	<b>11</b>
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	21
2.2.1 生猪	21
2.2.2 白羽肉鸡	23
2.2.3 黄羽鸡	26
2.3 水产品	26
2.4 动物疫苗	28
<b>3 畜禽上市企业月度出栏</b>	<b>30</b>
3.1 生猪月度出栏	30
3.2 肉鸡月度出栏	35
3.3 生猪价格估算	41
<b>4 行业动态</b>	<b>44</b>
4.1 5月第1周畜产品和饲料集贸市场价格情况	44
4.2 涌益咨询: 4月能繁母猪存栏量环比上升 0.96%	45
4.3 上海钢联: 4月能繁母猪存栏量环比上升 0.94%	45
4.4 上海钢联: 4月商品猪出栏同比增长 0.66%	45
4.5 2024年5月中国农产品供需形势分析	45
<b>风险提示:</b>	<b>46</b>

## 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 .....	8
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） .....	9
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.....	10
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） .....	11
图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周） .....	11
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.....	12
图表 14 国内玉米现货价走势图，元/吨.....	12
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 .....	13
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 .....	14
图表 22 全球大豆供需平衡表 .....	14
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 .....	15
图表 25 全球豆油供需平衡表 .....	15
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 .....	16
图表 28 全球豆粕供需平衡表 .....	16
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.....	17
图表 31 国内小麦现货价走势图，元/吨.....	17
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 .....	18
图表 35 美国小麦供需平衡表 .....	18
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 .....	19

图表 38 白糖现货价和期货价走势图, 元/吨 .....	19
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 .....	20
图表 42 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨 .....	20
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 .....	21
图表 46 全国外三元价格走势图, 元/公斤 .....	21
图表 47 仔猪价格走势图, 元/公斤 .....	21
图表 48 猪肉价格走势图, 元/公斤 .....	22
图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速 .....	22
图表 50 猪粮比走势图 .....	22
图表 51 外购仔猪养殖利润, 元/头 .....	22
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 .....	23
图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比 .....	23
图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比 .....	23
图表 57 国储肉拟投放量, 万吨 .....	23
图表 58 父母代鸡苗价格, 元/套 .....	24
图表 59 父母代鸡苗销售量, 万套 .....	24
图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套 .....	24
图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套 .....	24
图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套 .....	24
图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套 .....	24
图表 64 商品代鸡苗价格走势图, 元/羽 .....	25
图表 65 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤 .....	25
图表 66 鸡产品主产区均价, 元/公斤 .....	25
图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克 .....	25
图表 68 肉鸡养殖利润, 元/羽 .....	25
图表 69 肉鸭养殖利润, 元/羽 .....	25
图表 70 黄羽鸡(快大、中速鸡)价格走势图, 元/斤 .....	26
图表 71 黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势图, 元/斤 .....	26
图表 72 禽类屠宰场库容率走势图, % .....	26
图表 73 禽类屠宰场开工率走势图, % .....	26
图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤 .....	27
图表 75 草鱼批发价, 元/公斤 .....	27
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 .....	28

图表 79 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场 .....	28
图表 80 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克.....	28
图表 81 威海扇贝批发价走势图, 元/千克 .....	28
图表 82 口蹄疫批签发次数 .....	29
图表 83 圆环疫苗批签发次数 .....	29
图表 84 猪伪狂疫苗批签发次数.....	29
图表 85 猪瘟疫苗批签发次数 .....	29
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.....	30
图表 89 猪乙型脑炎疫苗批签发次数.....	30
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.....	33
图表 92 主要上市肉鸡月度销量及同比增速.....	35
图表 93 主要上市肉鸡累计销量及同比增速.....	39
图表 94 2024 年 5 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表, 元/公斤.....	41



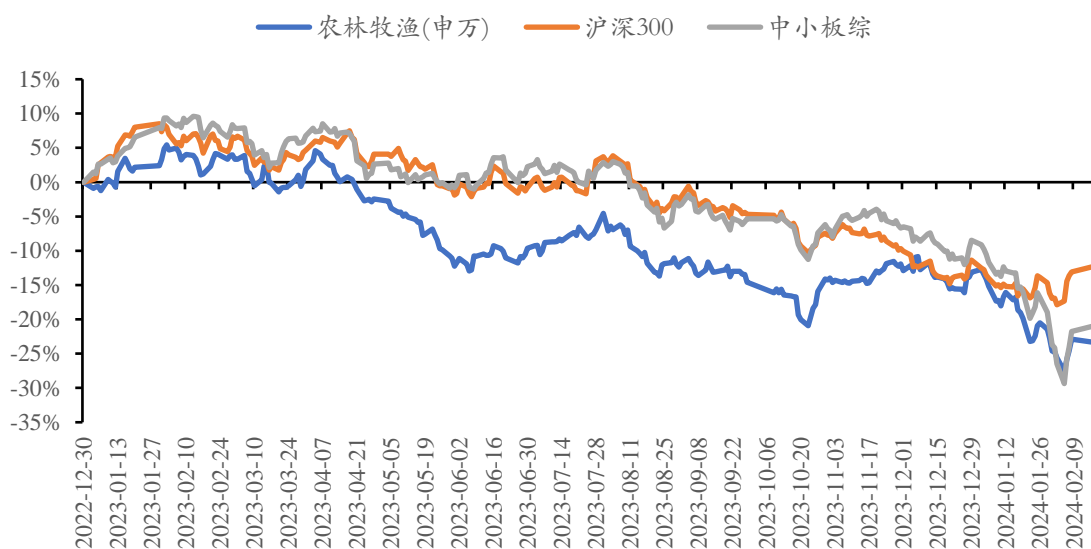
# 1 上周行情回顾

## 1.1 上周农业板块上涨 5.70%

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 14.31%，沪深 300 指数下跌 5.30%，中小板综指数下跌 12.70%。

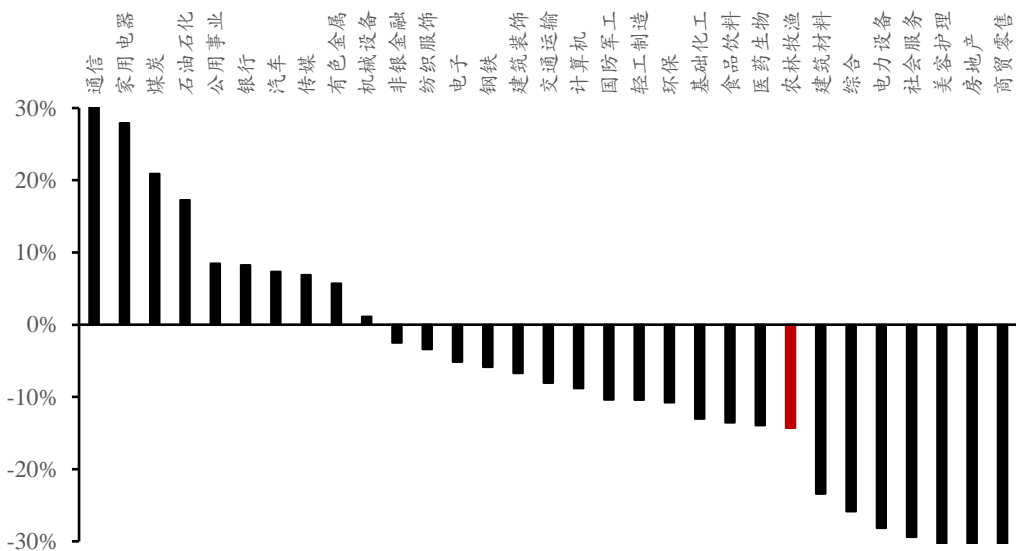
上周（2024 年 5 月 6 日-5 月 10 日）农林牧渔（申万）指数上涨 5.70%，沪深 300 指数上涨 1.72%，中小板综指数上涨 1.19%，农业指数跑赢沪深 300 指数 3.98 个百分点。

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

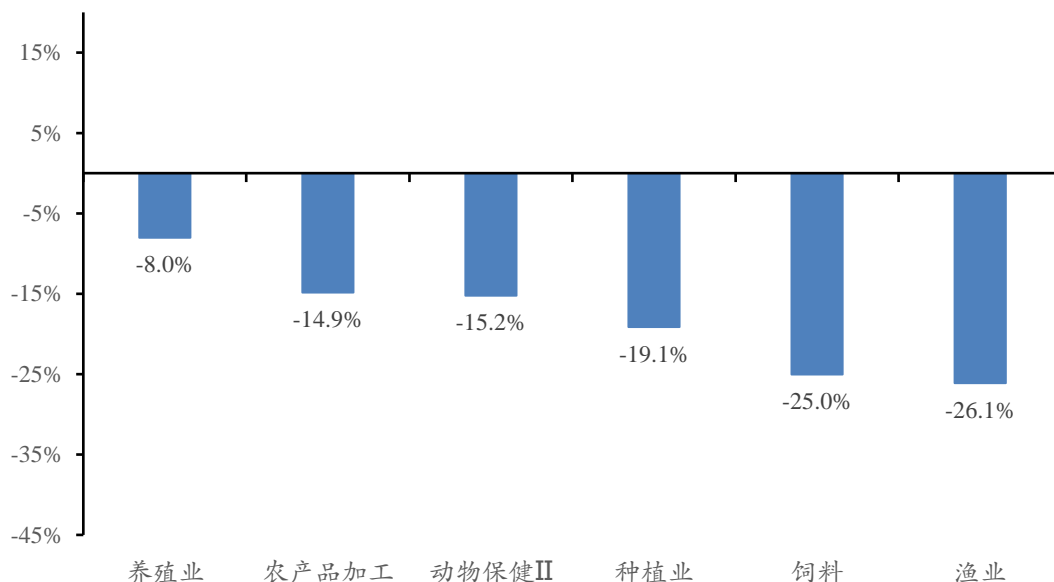
图表 2 2023 年年初至今各行业涨跌幅比较



资料来源: wind, 华安证券研究所

2023 年年初至今, 农业各子板块涨幅从高到低依次为养殖业 (-8.0%)、农产品加工 (-14.9%)、动物保健 II (-15.2%)、种植业 (-19.1%)、饲料 (-25.0%)、渔业 (-26.1%)。

图表 3 2023 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图



资料来源: wind, 华安证券研究所



**图表 4 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）**

排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	朗源股份	4.59	57.27	57.27	8.65	9.92	8.65
2	蔚蓝生物	0.39	47.08	47.08	20.40	22.35	20.37
3	雪榕生物	20.05	31.23	31.23	4.79	4.79	4.27
4	绿康生化	2.74	23.25	23.25	19.14	20.13	18.14
5	普莱柯	3.75	14.29	14.29	19.92	20.26	18.96
6	晨光生物	3.20	12.49	12.49	10.63	10.99	10.32
7	正虹科技	3.49	11.79	11.79	4.74	4.84	4.44
8	保龄宝	0.88	9.86	9.86	6.91	7.39	6.87
9	金河生物	-2.31	8.64	8.64	4.65	4.82	4.62
10	温氏股份	2.31	8.55	8.55	20.82	20.91	20.25

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）**

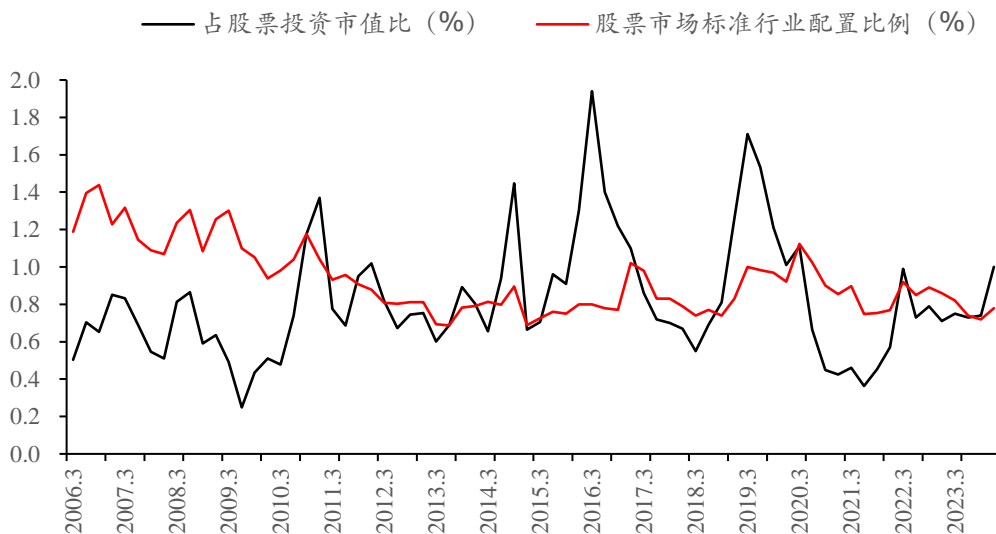
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	ST 天邦	-4.93	-21.77	-21.77	2.12	2.18	2.12
2	*ST 天山	-7.40	-9.05	-9.05	6.13	6.50	5.39
3	*ST 东洋	1.28	-7.06	-7.06	2.37	2.38	2.26
4	*ST 傲农	2.06	-4.95	-4.95	3.46	3.48	3.26
5	*ST 佳沃	-2.25	-3.69	-3.69	7.82	8.03	7.75
6	獐子岛	-1.86	-2.16	-2.16	3.17	3.27	3.17
7	ST 景谷	-1.33	-1.96	-1.96	17.04	17.27	16.86
8	中鲁 B	-0.55	-1.09	-1.09	1.81	1.81	1.77
9	华英农业	-1.12	0.00	0.00	1.76	1.82	1.76
10	民和股份	-0.69	0.30	0.30	10.07	10.33	10.05

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

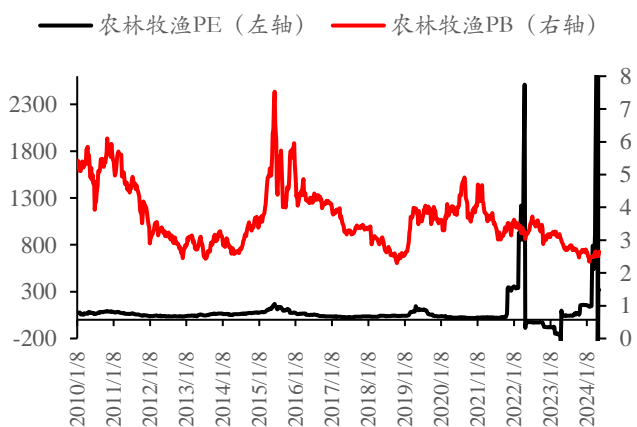


资料来源: wind, 华安证券研究所

### 1.3 估值

2024 年 5 月 10 日, 农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 320.71 倍和 2.65 倍, 2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 114.51 倍和 3.67 倍; 农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 9.63 倍和 1.29 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 26.27 和 2.28 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)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 8 农业子板块 PE 走势图 (2010 年至今, 周)

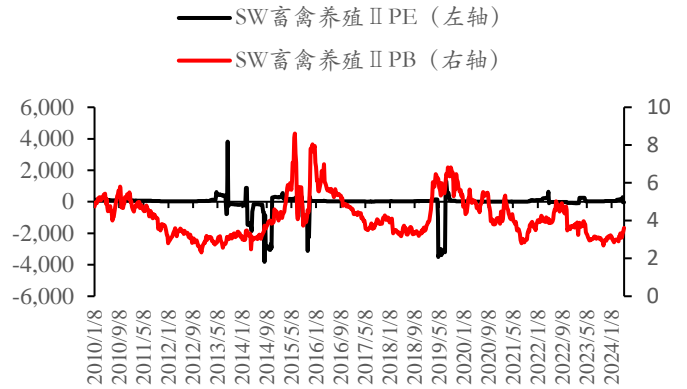


资料来源: wind, 华安证券研究所

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）



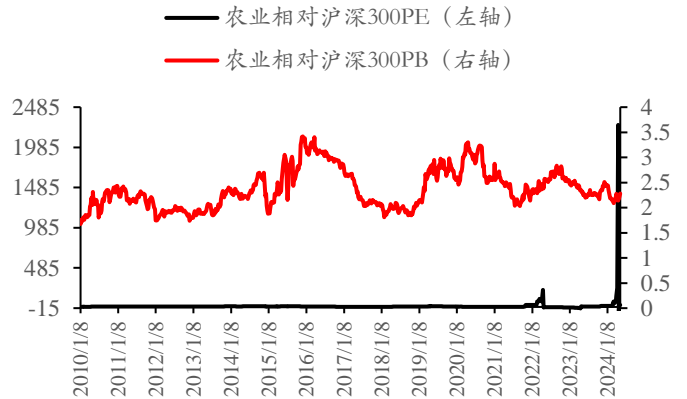
资料来源：wind，华安证券研究所

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

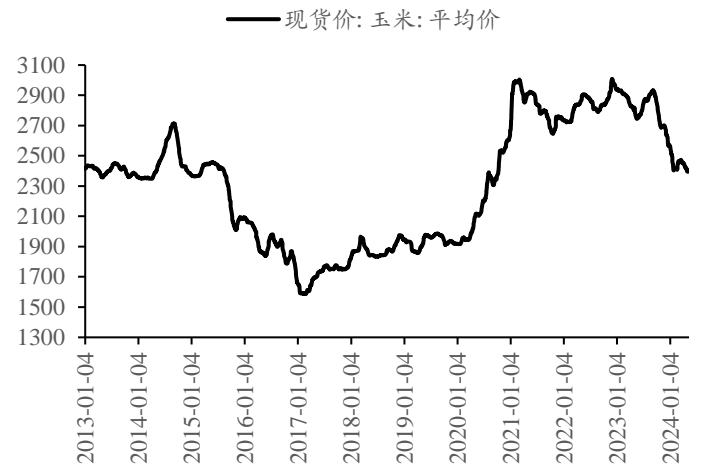
5 月 10 日，玉米现货价 2403.24 元/吨，周环比涨 0.36%，同比跌 13.12%；大豆现货价 4401.05 元/吨，周环比涨 0.18%，同比跌 12.17%；豆粕现货 3490.29 元/吨，周环比涨 3.65%，同比跌 20.16%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 455.25 美分/蒲式耳，周环比涨 1.85%，同比跌 28.76%；CBOT 大豆期货收盘价 1204.75 美分/蒲式耳，周环比涨 0.29%，同比跌 16.64%；CBOT 豆粕期货收盘价 365.0 美分/蒲式耳，周环比跌 0.68%，同比跌 14.52%。

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 5 月供需报告预测, 2024/25 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.20 亿吨, 国内消费量 12.20 亿吨, 期末库存 3.12 亿吨, 库消比 22.1%, 预测值较 23/24 年度下降 0.03 个百分点。

分国别看, 2024/25 年度美国玉米产量 3.77 亿吨, 国内消费量 3.20 亿吨, 期末库存 0.53 亿吨, 库消比 14.2%, 较 22/23 年度上升 0.45 个百分点; 2024/25 年度中国玉米产量 2.92 亿吨, 国内消费量 3.13 亿吨, 期末库存 2.13 亿吨, 库消比 68.0%, 较 23/24 年度下降 0.68 个百分点。

**图表 19 全球玉米供需平衡表**

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	174.80	209.73	311.48	351.96	340.97	322.41	307.42	292.94	313.59	300.91	313.08
产量	1,016.03	972.21	1,123.41	1,080.09	1,124.92	1,120.13	1,129.42	1,216.13	1,157.88	1,228.09	1,219.93
进口	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.43	173.46	185.75	184.37
饲料消费	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	743.28	732.08	760.25	774.03
国内消费	981.01	968.01	1,084.14	1,090.45	1,144.82	1,136.17	1,144.01	1,198.29	1,170.56	1,215.92	1,220.75
出口	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.39	180.36	197.38	191.10
期末库存	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.79	300.91	313.08	312.27
库消比	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.3%	22.2%	22.1%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 5 月数据测算

**图表 20 美国玉米供需平衡表**

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	31.29	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	51.36
产量	361.09	345.51	384.78	371.10	364.26	345.96	358.45	381.47	346.74	389.69	377.46
进口	0.80	1.72	1.45	0.92	0.71	1.06	0.62	0.62	0.98	0.64	0.64
饲料消费	134.11	129.91	138.94	134.73	137.91	149.87	142.43	144.04	139.36	144.79	146.06
国内消费	301.79	298.79	313.83	313.98	310.45	309.55	306.69	315.67	305.95	318.91	320.18
出口	47.42	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.78	62.80	42.20	54.61	55.88
期末库存	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	51.36	53.39
库消比	12.6%	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.9%	13.8%	14.2%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 5 月数据测算

图表 21 中国玉米供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	81.32	100.47	212.02	223.02	222.53	210.18	200.53	205.70	209.14	206.04	210.86
产量	215.65	224.63	263.61	259.07	257.17	260.78	260.67	272.55	277.20	288.84	292.00
进口	5.52	3.17	2.46	3.46	4.48	7.48	29.51	21.88	18.71	23.00	23.00
饲料消费	140.00	153.50	185.00	187.00	191.00	193.00	203.00	209.00	218.00	225.00	231.00
国内消费	202.00	217.50	255.00	263.00	274.00	278.00	285.00	291.00	299.00	307.00	313.00
出口	0.01	0.00	0.08	0.02	0.02	0.01	0.00	0.00	0.01	0.02	0.02
期末库存	100.47	110.77	223.02	222.53	210.16	200.53	205.70	209.14	206.04	210.86	212.84
库消比	49.7%	50.9%	87.4%	84.6%	76.7%	72.1%	72.2%	71.9%	68.9%	68.7%	68.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

美国农业部 2023 年 5 月供需报告预测，2024/25 年度全球大豆产量 4.22 亿吨，国内消费量 4.02 亿吨，期末库存 1.28 亿吨，库消比 22.1%，预测值较 22/23 年度上升 1.98 个百分点。

分国别看，24/25 年度美国大豆产量 1.21 亿吨，国内消费量 0.69 亿吨，期末库存 0.12 亿吨，库消比 10.2%，较 23/24 年度上涨 1.93 个百分点；24/25 年度中国大豆产量 0.21 亿吨，国内消费量 1.27 亿吨，期末库存 0.39 亿吨，库消比 30.9%，较 23/24 年度上升 1.00 个百分点。

图表 22 全球大豆供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	61.65	77.90	80.41	94.80	100.66	115.24	95.10	98.64	92.56	100.53	111.78
产量	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.45	378.2	396.95	422.26
进口	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	154.47	167.86	170.3	176.4
国内消费	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	366.03	366.04	383.53	401.74
出口	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.43	172.05	172.47	180.2
期末库存	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	93.09	100.53	111.78	128.5
库消比	18.1%	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	19.0%	17.9%	18.7%	20.1%	22.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

图表 23 美国大豆供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	2.50	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.26
产量	106.88	106.86	116.93	120.07	120.52	96.67	114.75	121.50	116.22	113.34	121.11
进口	0.90	0.64	0.61	0.59	0.38	0.42	0.54	0.43	0.67	0.68	0.41
国内消费	54.96	54.47	55.72	58.87	60.40	61.85	60.91	62.89	62.96	65.69	68.99
出口	50.14	52.86	58.96	58.07	47.68	45.70	61.67	58.57	54.21	46.27	49.67
期末库存	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.26	12.11
库消比	4.9%	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.2%	6.1%	8.3%	10.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

图表 24 中国大豆供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	13.85	17.01	17.14	20.12	23.06	19.46	24.61	28.86	25.15	32.34	36.38
产量	12.15	11.79	13.64	15.28	15.97	18.09	19.60	16.40	20.28	20.84	20.7
进口	78.35	83.23	93.50	94.10	82.54	98.53	99.74	90.30	104.5	105	109
国内消费	87.20	95.00	103.50	106.30	102.00	109.20	112.74	110.30	117.5	121.7	126.8
出口	0.14	0.11	0.11	0.13	0.12	0.09	0.07	0.10	0.09	0.1	0.1
期末库存	17.01	16.91	20.66	23.06	19.46	26.79	31.15	25.15	32.34	36.38	39.18
库消比	19.5%	17.8%	19.9%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%	22.8%	27.5%	29.9%	30.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

美国农业部 2023 年 5 月供需报告预测，24/25 年度全球豆油产量 0.65 亿吨，国内消费量 0.65 亿吨，期末库存 0.05 亿吨，库消比 6.9%，较 23/24 年度下降 0.41 个百分点。

分国别看，24/25 年度美国豆油产量 0.13 亿吨，国内消费量 0.13 亿吨，期末库存 84 万吨，库消比 6.4%，库消比预测值较 23/24 年度上涨 0.35 个百分点；24/25 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 97 万吨，库消比 5.1%，预测值较 23/24 年下降 0.53 个百分点。

图表 25 全球豆油供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	3.81	4.31	3.75	3.99	3.93	4.66	5.38	5.50	5.1	5.01	5.31
产量	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.62	59.6	62.41	65.39
进口	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.35	10.96	10.61	11.14
国内消费	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.52	58.94	61.36	64.54
出口	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.32	11.71	11.35	12.01
期末库存	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.63	5.01	5.31	5.28
库消比	6.9%	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.4%	7.1%	7.3%	6.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

图表 26 美国豆油供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	0.53	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.9	0.73	0.76
产量	9.71	9.96	10.04	10.78	10.98	11.30	11.35	11.86	11.9	12.28	12.93
进口	0.12	0.13	0.15	0.15	0.18	0.15	0.14	0.14	0.17	0.25	0.2
国内消费	8.60	9.15	9.01	9.70	10.38	10.12	10.58	11.26	12.07	12.34	12.84
出口	0.91	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.17	0.16	0.23
期末库存	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.76	0.84
库消比	8.8%	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.5%	6.0%	6.1%	6.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算



图表 27 中国豆油供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	0.97	0.78	0.66	0.67	0.57	0.50	0.78	1.18	0.39	0.87	1.02
产量	13.35	14.61	15.77	16.13	15.23	16.40	16.67	16.13	17.2	17.74	18.46
进口	0.77	0.59	0.71	0.48	0.78	1.00	1.23	0.29	0.4	0.4	0.4
国内消费	14.20	15.35	16.35	16.50	15.89	17.09	17.60	17.10	17	17.9	18.8
出口	0.11	0.10	0.12	0.21	0.20	0.16	0.04	0.11	0.11	0.1	0.1
期末库存	0.78	0.52	0.67	0.57	0.50	0.65	1.03	0.39	0.87	1.02	0.97
库消比	5.5%	3.4%	4.1%	3.4%	3.1%	3.8%	5.8%	2.3%	5.1%	5.7%	5.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

美国农业部 2023 年 5 月供需报告预测，24/25 年度全球豆粕产量 2.71 亿吨，国内消费量 2.66 亿吨，期末库存 1629 万吨，库消比 4.8%，与 23/24 年度比上升 0.43 个百分点。24/25 年度美国豆粕产量 0.52 亿吨，国内消费量 0.37 亿吨，期末库存 41 万吨，库消比 0.8%，较 23/24 年度上升 0.06 个百分点。

图表 28 全球豆粕供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	10.55	13.88	13.44	13.77	14.40	15.66	16.17	15.76	16.23	13.11	14.19
产量	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	248.40	247.75	258.93	271.31
进口	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	67.13	62.98	67.59	70.94
国内消费	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	246.05	246.66	254.44	265.64
出口	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.80	67.18	71.01	74.51
期末库存	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.43	13.11	14.19	16.29
库消比	5.0%	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	5.0%	5.2%	4.2%	4.4%	4.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

图表 29 美国豆粕供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	0.23	0.24	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28	0.34	0.36
产量	40.88	40.53	40.63	44.66	44.28	46.36	45.87	47.01	47.62	49.22	51.78
进口	0.30	0.37	0.32	0.44	0.62	0.58	0.71	0.59	0.57	0.54	0.54
国内消费	29.28	30.04	30.32	32.24	32.85	34.44	34.18	35.34	34.84	35.4	36.58
出口	11.89	10.84	10.51	12.72	12.19	12.55	12.41	12.28	13.3	14.33	15.69
期末库存	0.24	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28	0.34	0.36	0.41
库消比	0.6%	0.6%	0.9%	1.1%	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%	0.7%	0.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

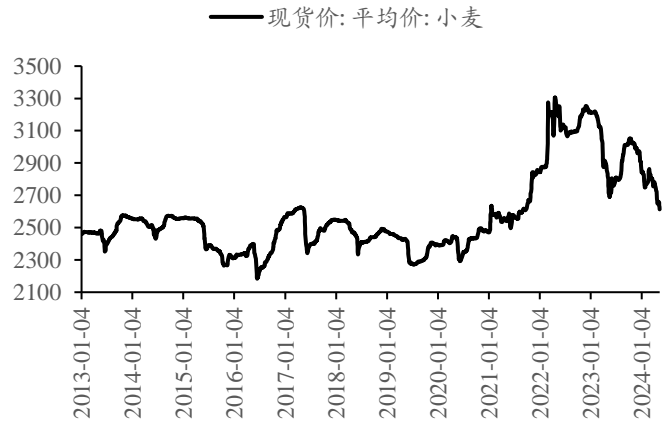
## 2.1.2 小麦和稻谷

5月10日，小麦现货 2613.61 元/吨，周环比跌 1.19%，同比跌 4.73%；粳稻米 4月20日现货 4080.3 元/吨，10天环比上涨 0.14%，同比涨 7.3%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 647 美分/蒲式耳，周环比涨 11.12%，同比跌 4.78%；CBOT 稻谷期货收盘 18.84 美元/英担，周环比跌 1.70%，同比涨 4.67%。

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

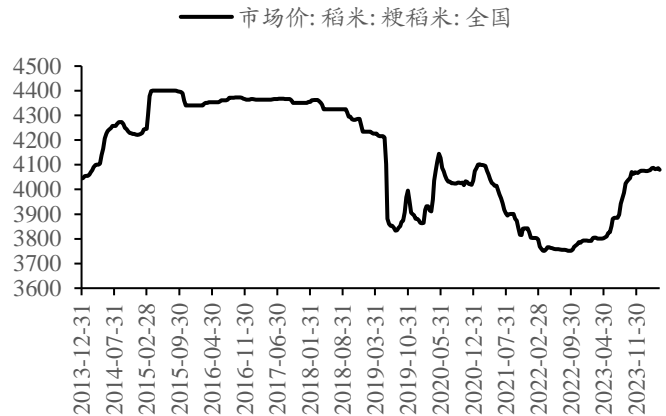


资料来源：wind，华安证券研究所

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 5 月供需报告预测，24/25 年度全球小麦产量 7.98 亿吨，国内消费量 8.02 亿吨，期末库存 2.54 亿吨，库消比 24.9%，较 23/24 年度下跌 0.47 个百分点，处于 15/16 年以来最低水平。

分国别看，24/25 年度美国小麦产量 0.51 亿吨，国内消费量 0.31 亿吨，期末库存 0.21 亿吨，库消比 40.3%，较 23/24 年度提升 2.86 个百分点；24/25 年度中国小麦产量 1.40 亿吨，国内消费量 1.50 亿吨，期末库存 1.33 亿吨，库消比 87.9%，较 23/24 年度上涨 2.1 个百分点。

**图表 34 全球小麦供需平衡表**

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	194.89	218.69	245.00	262.79	287.18	281.21	299.66	283.67	273.16	270.42	257.8
产量	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.35	789.19	787.72	798.19
进口	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	200.18	212.06	213.74	209.42
饲料消费	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	160.69	154.91	160.08	151.76
国内消费	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	791.34	791.94	800.34	802.37
出口	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.76	220.66	215.65	216
期末库存	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.69	270.42	257.8	253.61
库消比	25.0%	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.4%	26.7%	25.4%	24.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

**图表 35 美国小麦供需平衡表**

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	16.07	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.5	18.71
产量	55.15	56.12	62.83	47.38	51.31	52.58	49.75	44.80	44.9	49.31	50.56
进口	4.12	3.07	3.21	4.30	3.66	2.83	2.73	2.62	3.32	3.81	3.27
饲料消费	3.09	4.07	4.37	1.29	2.39	2.59	2.54	2.40	2.09	2.45	2.72
国内消费	31.33	31.94	31.86	29.25	29.99	30.44	30.41	30.41	30.42	30.32	30.59
出口	23.52	21.17	28.60	24.66	25.50	26.37	27.05	21.66	20.65	19.6	21.09
期末库存	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.5	18.71	20.85
库消比	37.3%	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	35.3%	30.4%	37.5%	40.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

**图表 36 中国小麦供需平衡表**

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	65.27	76.11	97.00	114.93	131.20	138.09	150.02	139.12	136.76	138.82	132.51
产量	126.21	130.19	133.27	134.33	131.43	133.60	134.25	136.95	137.72	136.59	140
进口	1.93	3.48	4.41	3.94	3.15	5.38	10.62	9.57	13.28	11.5	11
饲料消费	16.00	10.50	17.00	17.50	20.00	19.00	45.00	35.00	33	37	33
国内消费	116.50	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	148.00	148	153.5	150
出口	0.80	0.73	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.88	0.95	0.9	0.9
期末库存	76.11	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	139.12	136.76	138.82	132.51	132.61
库消比	64.9%	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	93.2%	85.8%	87.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

### 2.1.3 糖

5月10日，白砂糖国内期货收盘价 6452.0 元/吨，周环比涨 0.78%，同比跌 7.63%。  
截至 2024 年 3 月底，食糖进口累计数量 120 万吨，同比涨 26.3%。

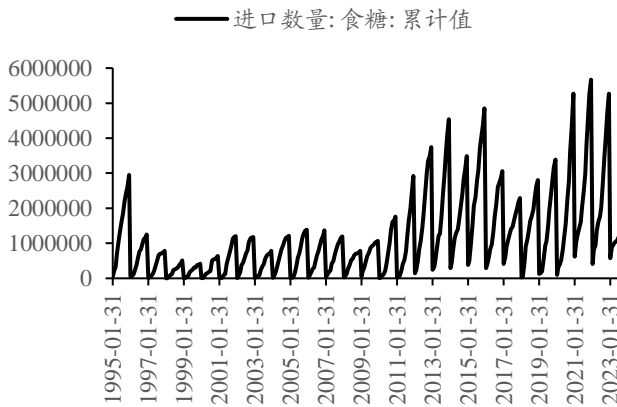
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 19.26 美分/磅，周环比跌 0.31%，同比跌 26.09%；IPE 布油收盘价 82.78 美元/桶，周环比持平，同比涨 9.74%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅



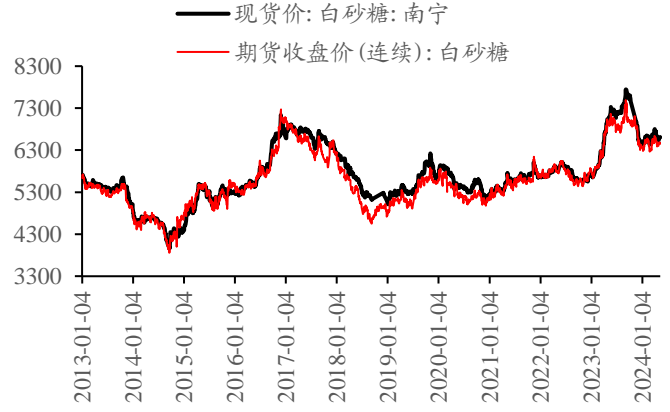
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 39 食糖累计进口数量，吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 38 白糖现货价和期货价走势图，元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 40 IPE 布油收盘价，美元/桶



资料来源: wind, 华安证券研究所

### 2.1.4 棉花

5 月 10 日，棉花现货价 16327.69 元/吨，周环比跌 1.84%，同比涨 0.22%；国内棉花期货收盘价 14950.0 元/吨，周环比跌 3.73%，同比跌 2.89%。

本周五，NYMEX 棉花期货结算价 77.31 美分/磅，周环比跌 0.96%，同比跌 2.90%。

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 5 月供需报告预测，24/25 年度全球棉花产量 2595 万吨，国内消费量 2548 万吨，期末库存 1,810 万吨，库消比 51.3%，较 23/24 年度上升 0.30 个百分点。

分国别看，24/25 年度美国棉花产量 349 万吨，国内消费量 41 万吨，期末库存 81 万吨，库消比 24.8%，较 23/24 年度增长 7.8 个百分点；24/25 年度中国棉花产量 589 万吨，国内消费量 850 万吨，期末库存 894 万吨，库消比 104.9%，较 23/24 年度下降 1.67 个百分点。

图表 43 全球棉花供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	22.52	24.15	19.69	17.50	17.68	17.49	21.41	16.93	16.24	17.53	17.54
产量	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	24.96	25.36	24.76	25.95
进口	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.37	8.21	9.59	9.80
国内消费	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.31	24.34	24.71	25.48
出口	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.44	8.09	9.70	9.81
期末库存	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.64	17.53	17.54	18.10
库消比	76.2%	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	47.9%	54.1%	51.0%	51.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

图表 44 美国棉花供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	0.51	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	0.93	0.52
产量	3.56	2.81	3.74	4.56	4.00	4.34	3.18	3.82	3.15	2.63	3.49
进口	0.00	0.01	0.00	0.02	0.65	0.65	0.65	0.00	0.65	0.00	0.00
国内消费	0.78	0.75	0.71	0.70	0.65	0.47	0.52	0.56	0.45	0.39	0.41
出口	2.45	1.99	3.25	3.55	3.24	3.38	3.56	3.16	2.78	2.68	2.83
期末库存	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	0.93	0.52	0.81

库消比	24.6%	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	23.8%	28.7%	17.0%	24.8%
-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

图表 45 中国棉花供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	13.67	14.59	12.36	10.01	8.28	7.78	7.92	8.13	8.30	8.15	8.97
产量	6.54	4.80	4.96	6.00	6.05	5.94	6.45	5.84	6.69	6.00	5.89
进口	1.81	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.71	1.36	3.23	2.62
国内消费	7.41	7.63	8.39	8.94	8.61	7.19	8.94	7.36	8.18	8.39	8.50
出口	0.02	0.03	0.01	0.03	0.05	0.03	0.00	0.03	0.02	0.02	0.02
期末库存	14.59	12.69	10.01	8.28	7.78	8.04	8.24	8.30	8.15	8.97	8.94
库消比	196.4%	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	112.4%	99.5%	106.6%	104.9%

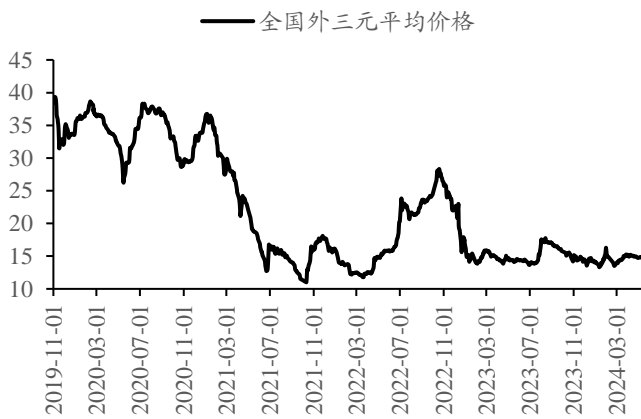
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

## 2.2 畜禽

### 2.2.1 生猪

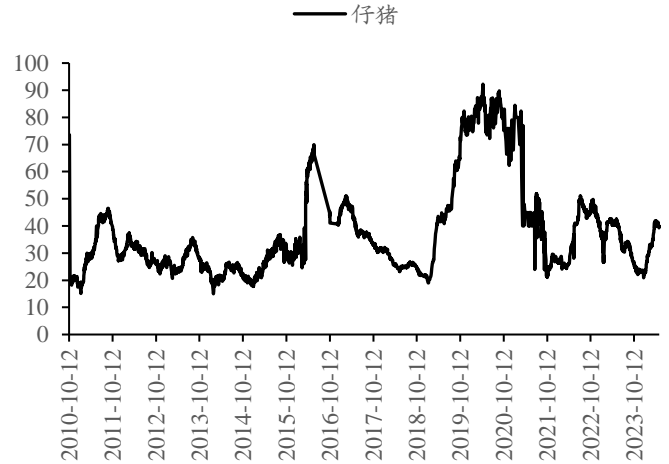
据猪易通数据，5 月 10 日全国外三元生猪均价 14.86 元/公斤，周环比涨 0.8%，同比涨 3.3%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格 39.71 元/公斤，周环比跌 0.8%，同比跌 3.3%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比 6.39，周环比涨 1.8%，同比涨 26.3%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



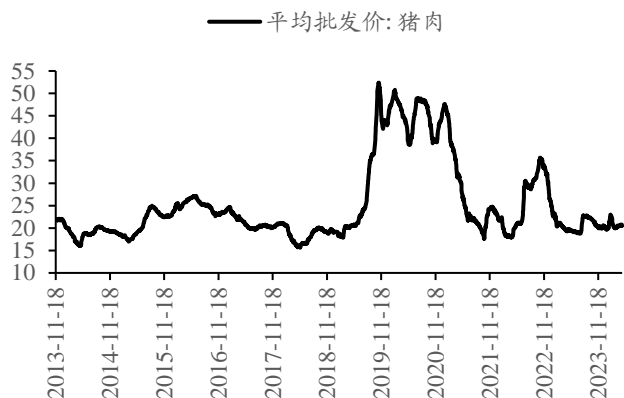
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



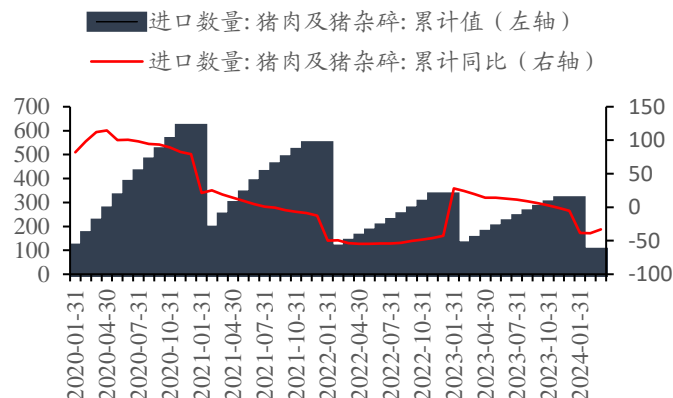
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势，元/公斤



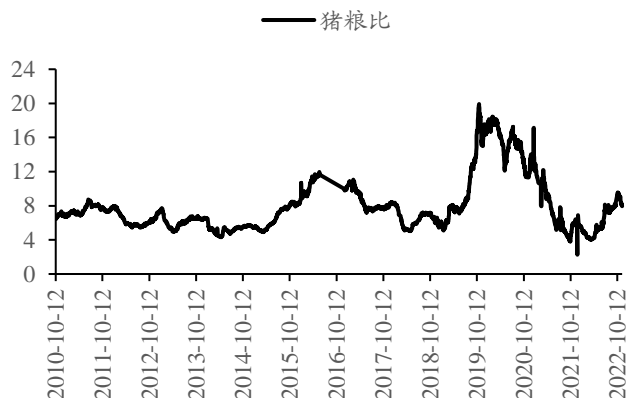
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速



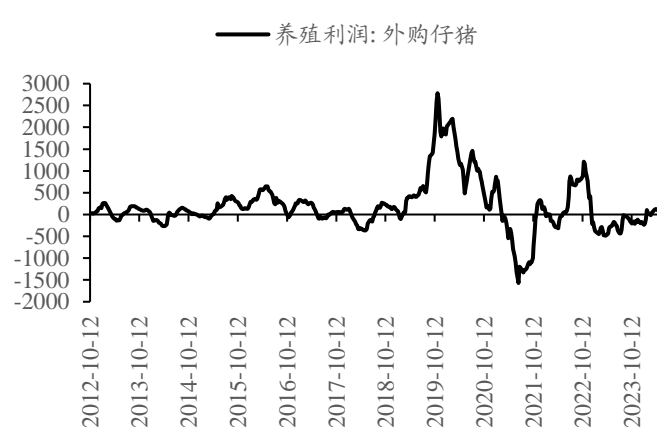
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



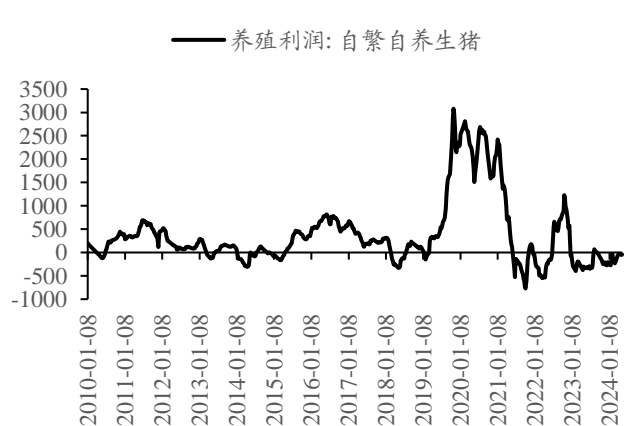
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润, 元/头



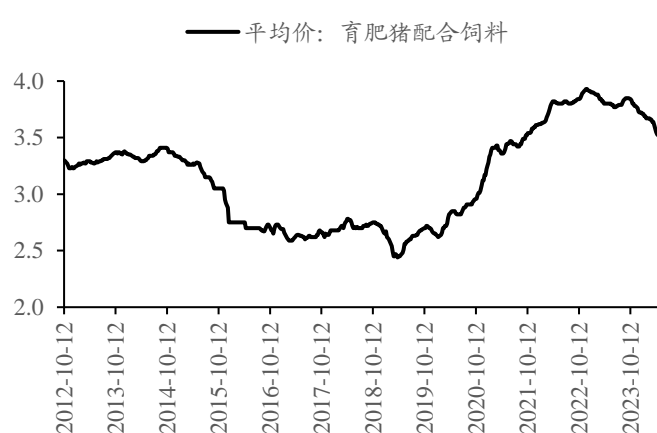
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

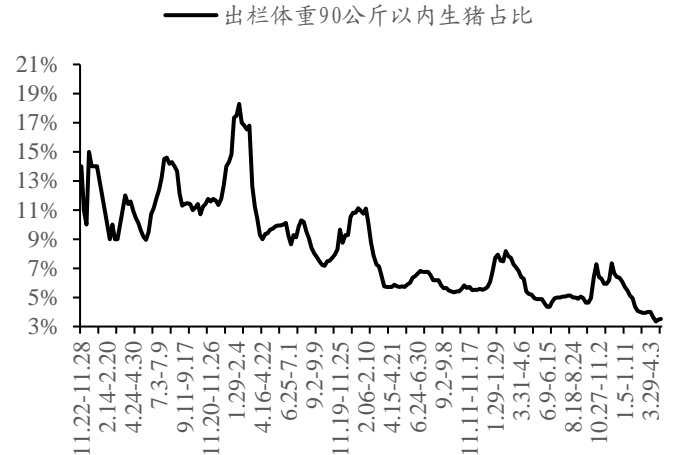


图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



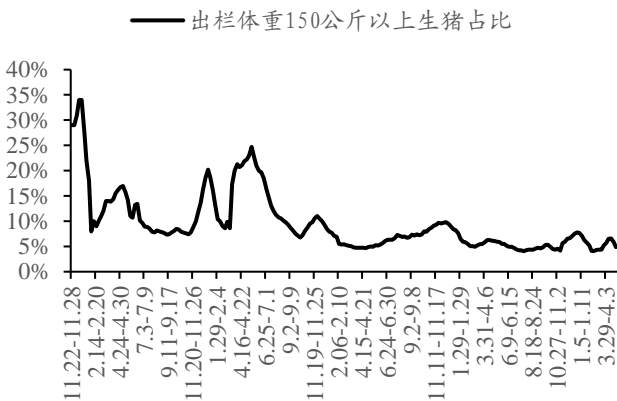
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



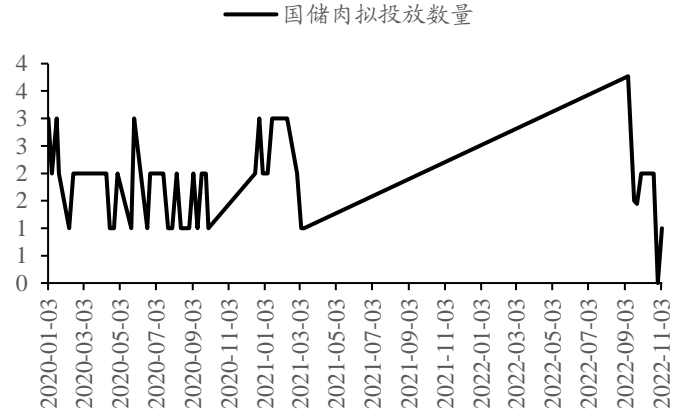
资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

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



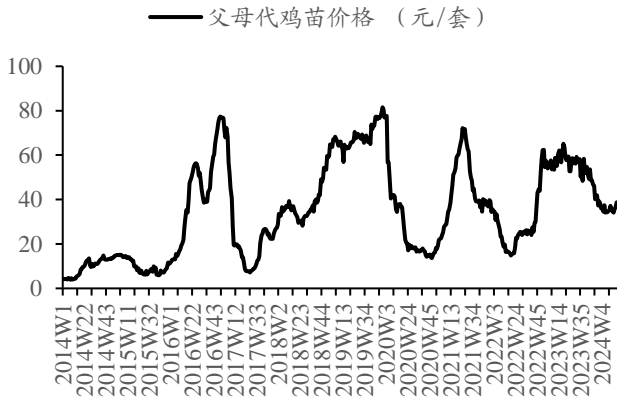
资料来源: 华储网, 华安证券研究所

## 2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2024 年第 18 周(2024 年 4 月 29 日- 2024 年 5 月 5 日) 父母代鸡苗价格 338.68 元/套, 周环比涨 5.96%, 同比跌 40.61%; 父母代鸡苗销量 118.10 万套, 周环比涨 0.41%, 同比涨 5.64%;

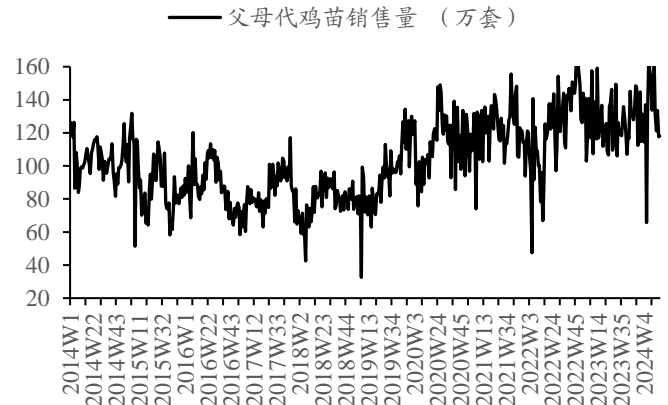
在产祖代种鸡存栏 121.11 万套, 周环比涨 2.22%, 同比涨 14.21%; 后备祖代种鸡存栏 81.73 万套, 周环比跌 2.89%, 同比涨 29.04%; 在产父母代种鸡存栏 2184.13 万套, 周环比涨 0.69%, 同比跌 0.18%; 后备父母代种鸡存栏 1598.22 万套, 周环比涨 0.29%, 同比跌 0.35%。2024 年 4 月 30 日, 白羽肉鸡 7.84 元/公斤, 周环比跌 0.25%, 同比跌 17.04%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



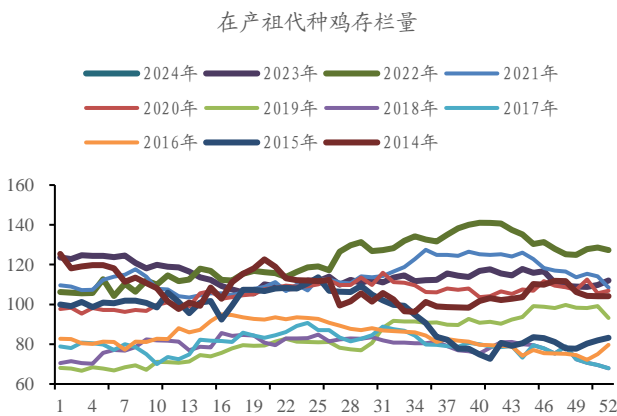
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



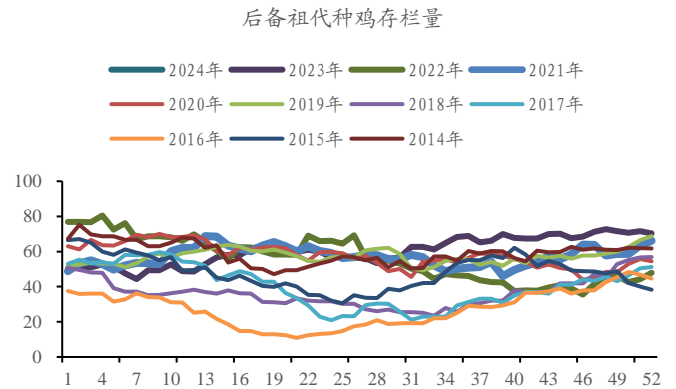
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



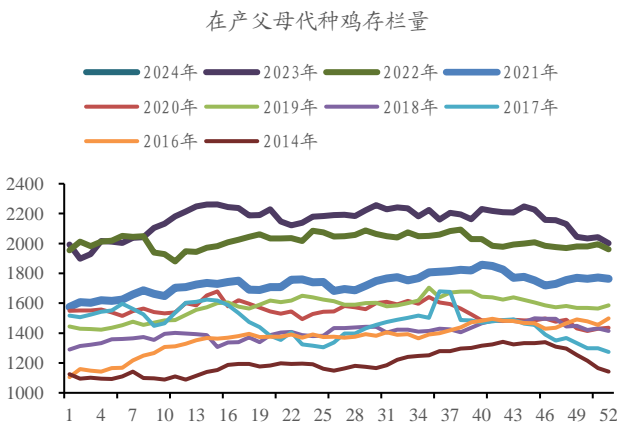
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



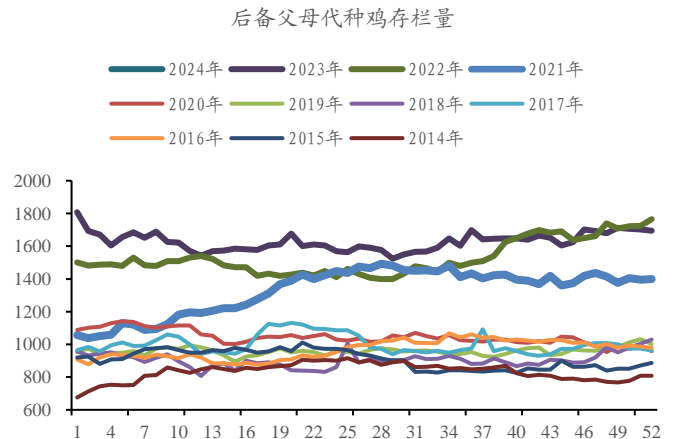
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



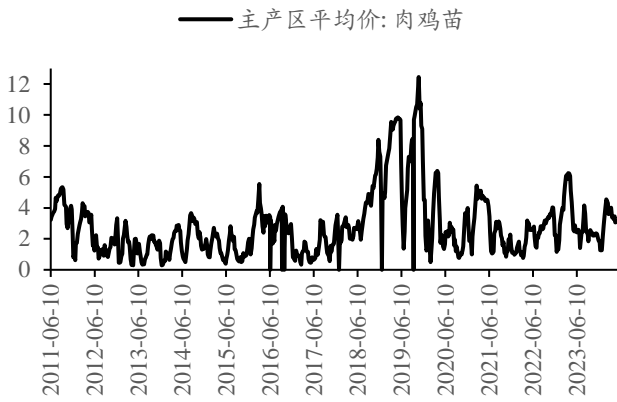
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



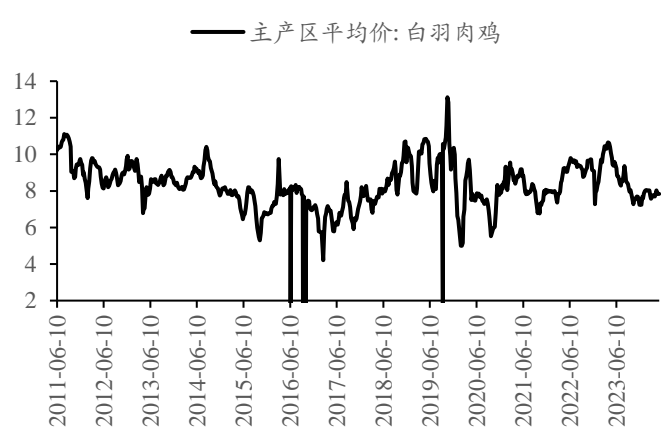
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



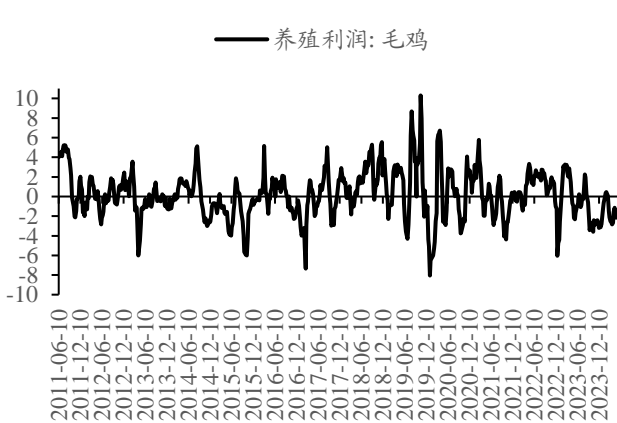
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500克



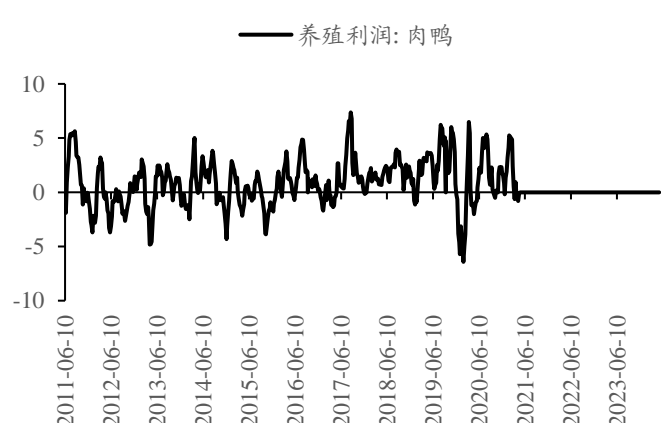
资料来源：wind，华安证券研究所

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

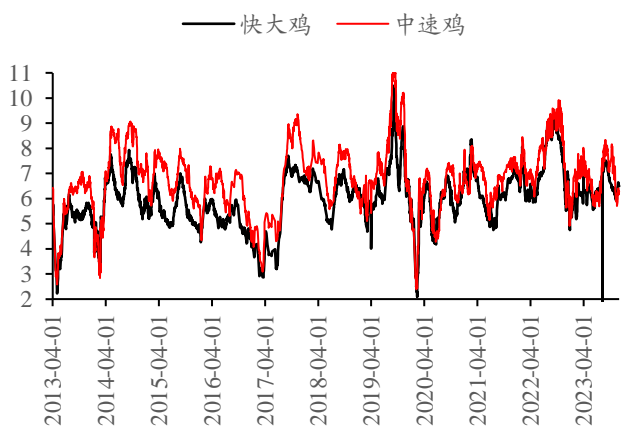


资料来源：wind，华安证券研究所

### 2.2.3 黄羽鸡

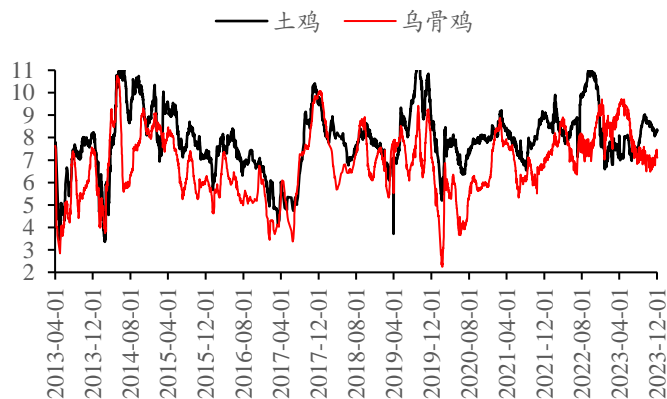
2024年5月10日，乌鸡均价23元/公斤，周环比持平，同比跌8.7%；三黄鸡均价23元/公斤，周环比持平，同比跌2.2%；2024年4月30日，青脚麻鸡均价10.5元/公斤，周环比涨0.2%，同比跌7.2%。

图表 70 黄羽鸡（快大、中速鸡）价格走势，元/斤



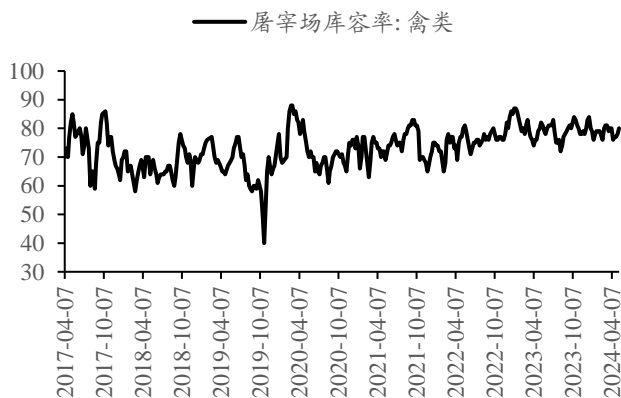
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 71 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势，元/斤



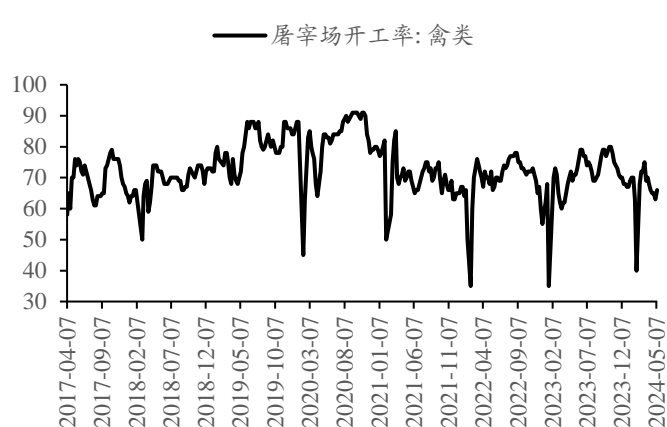
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 72 禽类屠宰场库容率走势图，%



资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

图表 73 禽类屠宰场开工率走势图，%



资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

### 2.3 水产品

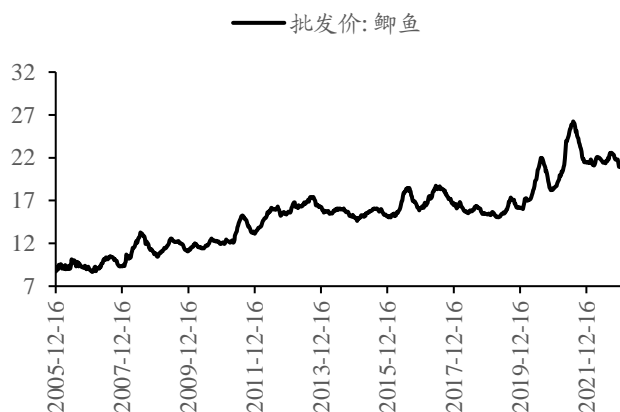
2024年5月3日，鲫鱼批发价20.14元/公斤，周环比涨0.30%，同比涨1.10%；草鱼批发价15.13元/公斤，周环比涨0.40%，同比跌2.58%。

2024年5月10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180元/千克，周环比跌10%，同比跌30.77%。

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%。

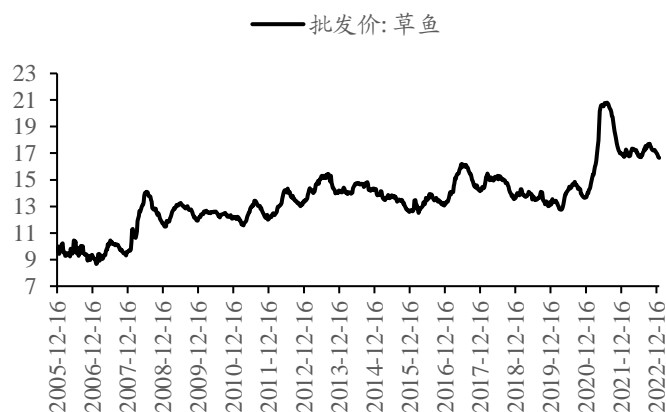
2024年5月10日，威海海参批发价 110.0 元/千克，周环比持平，同比跌 12.70%；威海鲍鱼批发价 110.0 元/千克，周环比持平，同比跌 8.33%；威海扇贝批发价 10.0 元/千克，周环比持平，同比持平。

图表 74 鲫鱼批发价，元/公斤



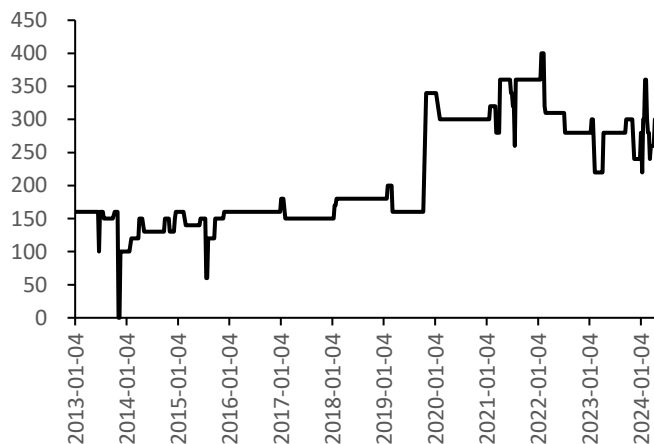
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价，元/公斤



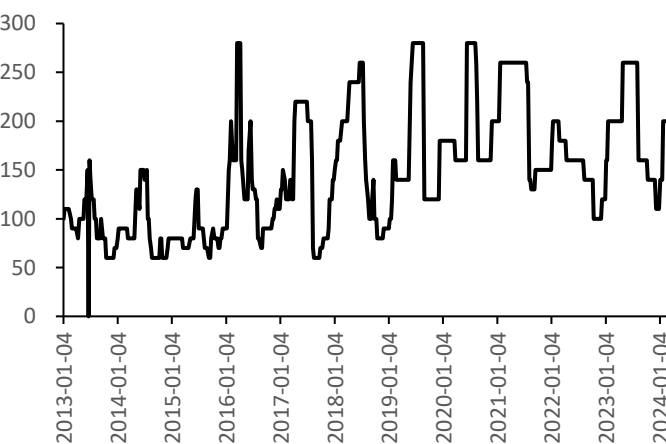
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 对虾大宗价，元/公斤



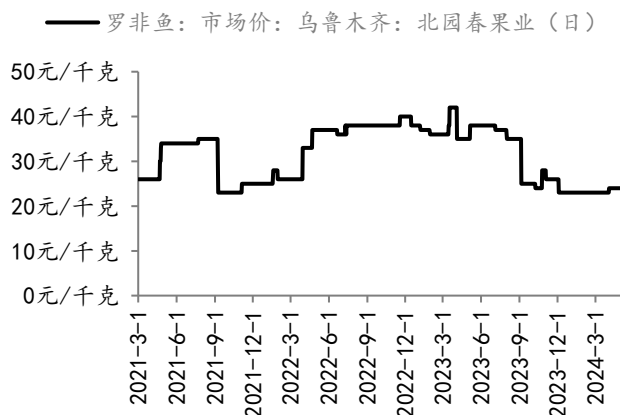
资料来源：wind，华安证券研究所

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



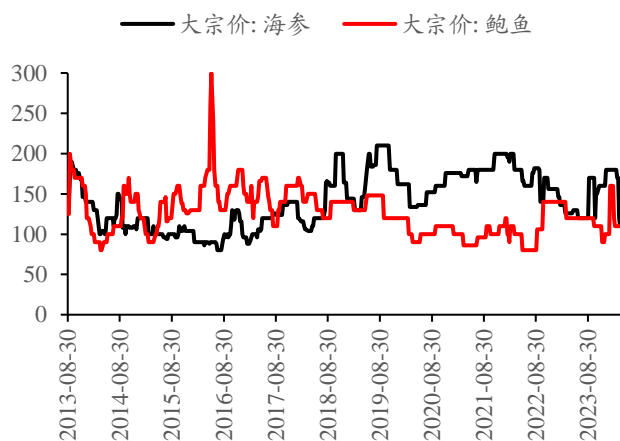
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

图表 79 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场



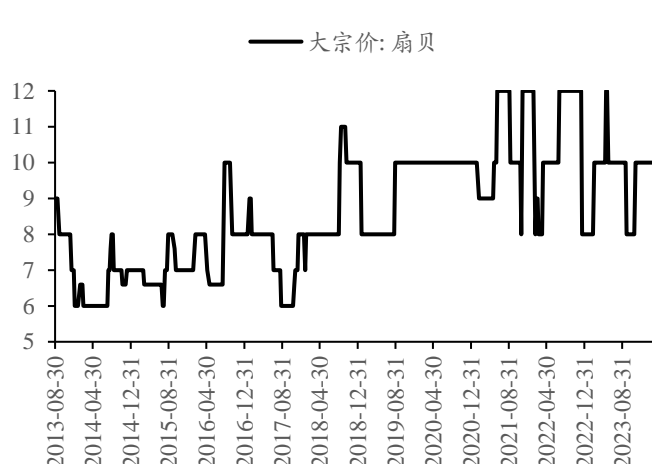
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

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

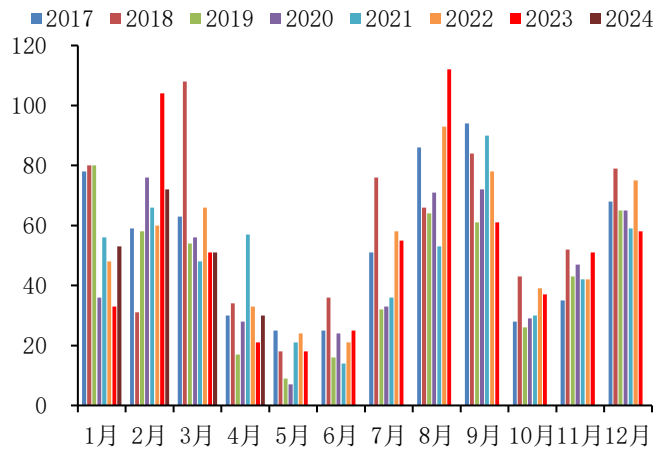
2023 年，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，腹泻苗 0.3%、猪伪狂犬疫苗-0.3%、口蹄疫苗-1.7%、猪圆环疫苗-2.8%、猪乙型脑炎疫苗-5.3%、猪瘟疫苗-8.2%、猪细小病毒疫苗-29.2%、高致病性猪蓝耳疫苗-47.5%。

2024 年 1-4 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 21.4%、高致病性猪蓝耳疫苗 16.7%、猪细小病毒疫苗 7%、口蹄疫苗-1.4%、猪圆环疫苗-12.8%、腹泻苗-13.9%、猪瘟疫苗-28.2%、猪伪狂犬疫苗-51.8%。

2024 年 4 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，高致病性猪蓝耳疫苗 220%、猪乙型脑炎疫苗 133.3%、猪细小病毒疫苗 100%、口蹄疫苗 42.9%、腹泻苗 20%、猪圆环疫苗 15.4%、猪瘟疫苗-29.9%、猪伪狂犬疫苗-41.7%。

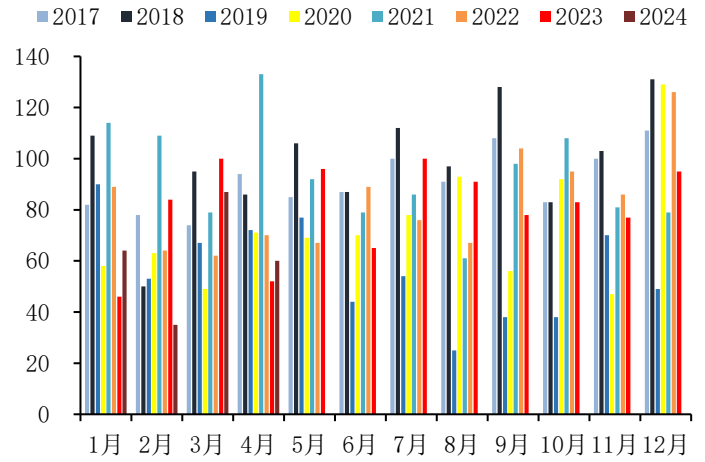
非瘟疫苗进展需持续跟踪，非瘟疫苗若商业化应用，有望催生百亿元大单品市场，猪苗空间将显著扩容，我们继续推荐普莱柯、科前生物。

图表 82 口蹄疫批签发次数



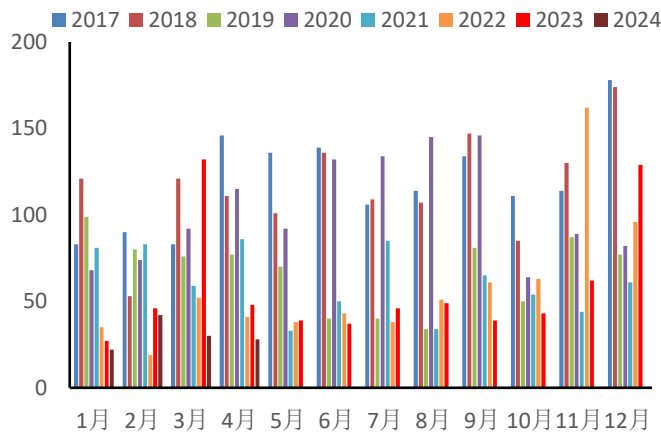
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.4.30

图表 83 圆环疫苗批签发次数



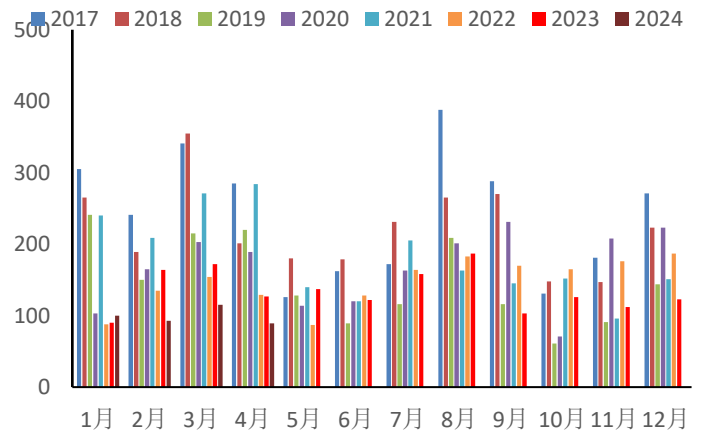
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.4.30

图表 84 猪伪狂犬疫苗批签发次数



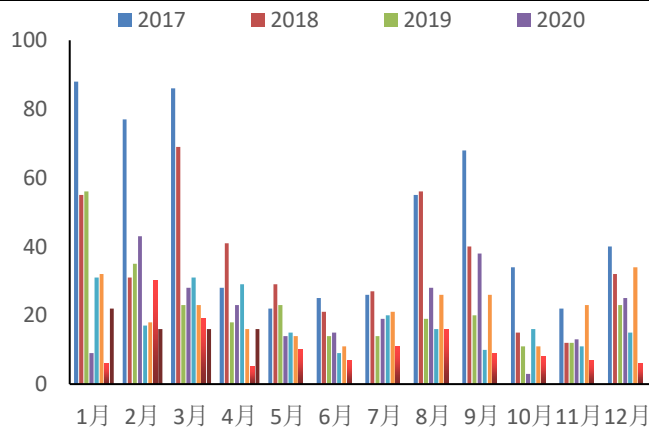
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.4.30

图表 85 猪瘟疫苗批签发次数



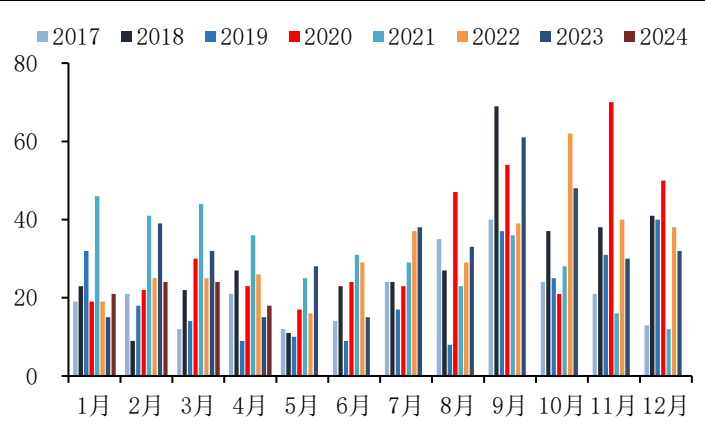
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.4.30

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 2024.4.30

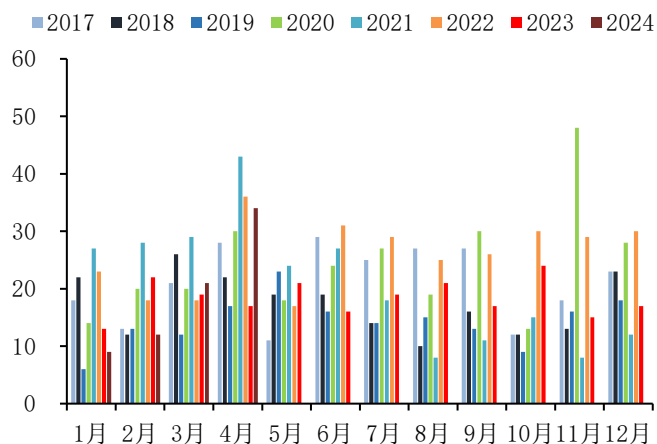
图表 87 猪腹泻疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.4.30

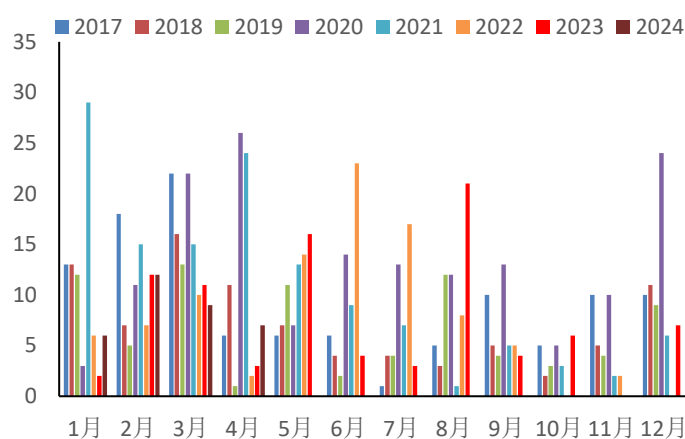


图表 88 猪细小病毒疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.4.30

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 2024.4.30

### 3 畜禽上市企业月度出栏

#### 3.1 生猪月度出栏

2024 年 4 月，17 家上市猪企合计出栏 1219 万头，同比下降 1.6%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 545、温氏股份 248.3、新希望 147.6、大北农 51.8、天邦食品 45.52、唐人神 31.5、中粮家佳康 24.4、天康生物 24.1、京基智农 19.2、正邦 18.2、神农集团 17.1、傲农生物 15.5、金新农 10.6、立华股份 7、罗牛山 6.8、东瑞股份 5.4、正虹科技 0.5；出栏量同比增速从高到低依次为，立华股份 84%、神农集团 70%、京基智农 43%、金新农 32.3%、温氏股份 17.9%、唐人神 17.7%、大北农 4.4%、牧原股份 2%、天邦食品-0.4%、天康生物-2%、罗牛山-6%、新希望-6.2%、东瑞股份-16.6%、中粮家佳康-36.1%、傲农生物-63.8%、正邦-68%、正虹科技-80.6%。

2024 年 1-4 月，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 2146、温氏股份 966、新希望 604、天邦食品 197、大北农 197、唐人神 126、傲农生物 112、正邦 110、中粮家佳康 106、天康生物 89、神农集团 67、京基智农 65、金新农 44、立华股份 26、罗牛山 26、东瑞股份 22、正虹科技 1.6；出栏量同比增速从高到低依次为，神农集团 40%、温氏股份 25%、金新农 23%、唐人神 20%、京基智农 19%、牧原股份 12%、天邦食品 10%、天康生物 9%、罗牛山 8%、大北农 2%、新希望-4%、立华股份-4%、东瑞股份-20%、傲农生物-38%、中粮家佳康-36%、正邦-52%、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
2024.4	545.0	248.3	45.52	18.2	24.1	10.6	147.6	31.5	15.5	51.8	24.4	5.4	0.5		6.8

## 单月销量 yoy (%)

	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.1	12.9	5.4	0.5	-41.1	25	-29.0	-0.1	78.1	9.7	18.7	-2.5	14.2	72.2	643.7	-9
2023.2		81.1	40.4	34.7	148	105.2	77.3	133.5	64.2	74.6	30.8	145.8	125.9	214.9	133
2023.3	-16.5	43.1	61.2	-49.6	25	-55.1	18.5	103.7	29.5	21.1	2.5	68.4	23.8	129.6	102
2023.4	-15.5	47.6	19.9	-38.2	55	-6.3	39.7	61.9	11.2	43.6	3.8	44.2	34.5	118.2	42
2023.5	-1.7	58.2	72.2	-44.0	36	-7.1	38.0	95.8	17.6	61.8	-14.4	39.6	7.4	71.5	90
2023.6	0.7	61.6	99.3	-63.3	15	-40.1	28.9	91.1	25.2	37.3	38.4	12.7	-29.8	88.8	48
2023.7	24.1	60.9	56.3	-63.2	54	-28.0	46.5	75.0	4.3	59.6	77.3	3.8	38.6	101.9	41

2023.8	16.1	42.6	68.2	-20.1	25	6.9	39.5	59.9	-5.2	32.5	41.6	34.8	98.0	27.1	63
2023.9	20.4	43.0	31.9	-51.0	17	-35.2	17.6	83.4	31.1	21.4	56.9	6.4	7.4	32.8	28
2023.10	2.1	45.0	105.1	-25.5	60%	-42.4	1.1	84.4	-8.9	24.7	14.4	-19.5	178.5	53.6	69
2023.11	2.4	31.0	93.4	36.7	39	-27.6	-0.9	42.3	-4.8	40.3	24.9	-22.1	-20.5	77.3	89
2023.12	10.0	58.4	74.6	-6.1	41	154.0	-6.0	24.5	12.9	30.4	83.5	-27.8	-38.5	80.0	33
2024.1	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
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
2024.4	2.0	17.9	-0.4	-68.0	-2	32.3	-6.2	17.7	-63.8	4.4	-36.1	-16.6	-80.6		-6

**单月销量环比 (%)**

	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.1		-15.3	-20.8	16.0	-20.0	28.1	-17.6	-19.5	-18.6	-10.6	-4.0	11.3	111.3	26.3	-23.4
2023.2		22.0	5.1	19.3	25.0	176.4	34.2	23.0	20.0	-0.7	18.5	39.1	-38.5	14.1	37.4
2023.3	7.1	34.6	-27.7	6.3	-36.0	-2.4	-6.9	-6.9	-7.7	-12.6	11.8	11.2	1.8	23.0	7.1
2023.4	6.8	1.6	-15.7	16.6	16.1	-10.0	-6.9	0.8	-8.2	9.6	-6.4	-21.5	54.2	7.3	4.2
2023.5	7.9	-0.6	44.7	-26.1	4.3	36.0	-8.3	10.2	16.6	-8.6	-2.4	-16.3	-23.2	-2.9	2.5
2023.6	-7.8	-4.9	-6.6	-34.4	-6.6	-27.3	-12.5	5.7	22.0	-13.5	13.1	-31.3	-46.2	13.3	-14.0
2023.7	7.3	7.1	-17.2	18.1	7.0	-10.5	9.4	2.1	-26.6	10.0	3.8	17.2	54.4	-14.2	0.2
2023.8	-0.5	0.6	4.4	50.7	0.4	46.7	-4.8	-13.7	2.4	4.5	-15.3	8.9	-6.3	-13.5	-1.9
2023.9	-5.3	5.6	-8.7	-32.1	-7.9	-43.6	4.4	37.3	33.3	10.5	4.9	-2.1	29.7	5.1	-8.3
2023.10	-9.2	5.8	62.5	43.9	-2.1	31.3	7.2	1.7	-24.9	-5.0	-1.8	-7.9	-21.0	6.5	13.7
2023.11	8.5	7.4	12.5	-15.6	6.4	22.2	13.9	-11.8	-6.6	46.6	10.2	0.0	-36.7	12.4	21.2
2023.12	25.2	15.3	-5.1	13.2	13.6	6.0	-12.1	6.0	24.1	4.0	78.9	-19.6	-28.0	11.3	-9.6
2024.1	19.2	-11.1	-17.0	-6.1	-17.0	34.1	17.0	-8.6	-21.6	-12.0	-53.5	67.5	-51.9	2.3	8.2
2024.2		-27.1	-42.8	-48.6	-32.8	-41.7	-24.1	-17.1		-48.6	-41.7	-20.8	-2.7	-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
2024.4		-0.4	-5.3	11.3	-33.3	-7.1	-13.2	-3.2		-9.1	-26.7	5.7	-5.1	-13.9	51.4

资料来源：公司公告，华安证券研究所

敬请参阅末页重要声明及评级说明

图表 91 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头

		累计销量（万头）													
	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.1		158.7	38.3	56.5	15.9	5.0	129.1	23.2	41.8	49.4	39.4	5.3	2.6	16.2	4.1
2023.1-2	884.4	352.3	78.6	123.9	35.8	18.9	302.4	51.8	91.9	98.5	86.1	12.7	4.2	34.6	9.8
2023.1-3	1,384.5	559.5	132.8	172.6	56.9	27.7	471.5	78.4	138.6	143.8	126.9	21.0	6.0	53.4	16.7
2023.1-4	1,918.7	770.2	178.5	229.4	81.5	35.7	628.9	105.2	181.4	193.4	165.1	27.5	8.8	73.6	24.0
2023.1-5	2,495.1	979.5	244.6	271.4	107.1	46.6	773.2	134.7	231.4	238.8	202.5	32.9	10.9	93.1	31.4
2023.1-6	3,026.5	1,178.6	306.3	298.9	131.0	54.5	899.4	165.9	292.4	278.0	244.7	36.6	12.1	115.3	37.8
2023.1-7	3,596	1,392	357	331	157	62	1,037	198	337	321	289	41	13	134	44
2023.1-8	4,164	1,606	411	380	182	72	1,169	225	383	366	326	46	15	151	50
2023.1-9	4,701	1,833	459	414	206	78	1,306	263	444	416	364	50	18	168	56
2023.1-10	5,189	2,072	539	462	229	85	1,453	302	490	463	403	55	19	187	63
2023.1-11	5,718	2,330	628	502	254	95	1,621	335	533	533	445	59	20	207	71
2023.1-12	6,382	6,382	6,382	548	282	105	1,768	371	586	605	520	62	21	230	78
2024.1		264	70	43	23	13	172	33		64	35	6	0	24	8
2024.1-2	1054	456.0	110.3	65	38.8	21.1	323.4	60.0	75	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
2024.1-4	2,146	966	197	110	89	44	604	126	112	197	106	22	1.6		26
		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%
2024.1-3		16%	28%	14%	-47%	14%	20%	-3%		21%	-30%	1%	-36%	-21%	-82%

2024.1-4	12%	25%	10%	-52%	9%	23%	-4%	20%	-38%	2%	-36%	-20%	-82%	8%
----------	-----	-----	-----	------	----	-----	-----	-----	------	----	------	------	------	----

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
2024.4	4,413	2,198			9,364	3,980	256	1,930
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%
2024.4	-19.0%	-17.8%			-6.4%	5.6%	-24.5%	-18.7%
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
2024.3	4.3	3.5	9,789	8,203	13.0	12.4	10.3	3.1
2024.4	3.5	3.1			13.2	13.0	11.3	3.3
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				
2024.3			2.60	0.20				
2024.4								
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%				
2024.3			0.6%	59.3%				
2024.4								
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				
2024.4								

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图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
2024.1-4	17,446	8,418			36,083	15,286	1,315	6,573
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%
2024.1-4	-15.0%	-11.8%			-1.6%	10.0%	-9.2%	-22.8%
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
2024.1-4	4.0	3.4			28.6	28.2	21.6	3.0

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 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	2024.4	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	15.2
山东	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	15.4
广东	15.0	15.3	18.1	17.1	15.8	15.5	15.0	14.4	14.5	15.4	15.9	15.7
湖北	14.8	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	15.8
浙江	14.0	14.0	17.0	16.1	15.2	14.5	13.7	13.9	14.1	14.1	14.7	14.7
东北	14.2	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.0
其他	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	15.5
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	13.8	13.8
价格差距	<b>-0.7</b>	<b>-0.9</b>	<b>-1.5</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.7</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.1</b>	<b>-1.7</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.6</b>	<b>-1.6</b>
<b>温氏股份</b>	<b>2023.6</b>	<b>2023.7</b>	<b>2023.8</b>	<b>2023.9</b>	<b>2023.10</b>	<b>2023.11</b>	<b>2023.12</b>	<b>2024.1</b>	<b>2024.2</b>	<b>2024.3</b>	<b>2024.4</b>	<b>2024.5e</b>
广东	15.0	15.3	18.1	17.1	15.8	15.5	15.0	14.4	14.5	15.4	15.9	15.7
广西	14.4	14.7	17.5	16.4	15.2	14.7	14.4	13.7	13.9	14.6	15.0	14.8
安徽	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	15.5
江苏	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	15.7
东北	14.2	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.0
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	15.8
江西	14.3	14.7	17.4	16.5	15.4	15.0	14.4	14.0	14.8	14.9	15.3	15.2
其他	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	15.5
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	15.4
公告价格	14.3	14.2	16.8	16.2	15.1	14.4	14.8	13.8	14.3	14.7	15.2	15.1
价格差距	<b>-0.4</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.3</b>
<b>牧原股份</b>	<b>2023.6</b>	<b>2023.7</b>	<b>2023.8</b>	<b>2023.9</b>	<b>2023.10</b>	<b>2023.11</b>	<b>2023.12</b>	<b>2024.1e</b>	<b>2024.2</b>	<b>2024.3</b>	<b>2024.4</b>	<b>2024.5e</b>
河南	14.2	14.3	17.1	16.4	14.9	14.1	14.3	14.7	15.0	14.7	15.2	15.2

湖北	14.8	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	15.8
山东	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	15.4
东北	14.2	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.0
安徽	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	15.5
江苏	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	15.7
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	15.4
公告价格	13.8	13.8	16.4	15.8	14.5	13.7	13.4	13.8		14.2	14.8	14.8
价格差距	-0.7	-0.8	-1.1	-0.9	-0.8	-0.8	-1.2	-1.3		-0.8	-0.6	-0.6
<b>天邦食品</b>	<b>2023.6</b>	<b>2023.7</b>	<b>2023.8</b>	<b>2023.9</b>	<b>2023.10</b>	<b>2023.11</b>	<b>2023.12</b>	<b>2024.1</b>	<b>2024.2</b>	<b>2024.3</b>	<b>2024.4</b>	<b>2024.5e</b>
广西	14.4	14.7	17.5	16.4	15.2	14.7	14.4	13.7	13.9	14.6	15.0	14.8
安徽	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	15.5
江苏	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	15.7
山东	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	15.4
河北	14.3	14.4	17.2	16.4	15.1	14.2	14.2	14.7	15.1	14.7	15.1	15.3
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	15.3
公告价格	14.2	14.4	16.9	16.5	15.1	13.9	13.4	12.9	13.5	14.6	15.2	15.2
价格差距	-0.3	-0.2	-0.4	-0.1	-0.1	-0.5	-1.2	-1.7	-1.5	-0.3	-0.1	-0.1
<b>新希望</b>	<b>2023.6</b>	<b>2023.7</b>	<b>2023.8</b>	<b>2023.9</b>	<b>2023.10</b>	<b>2023.11</b>	<b>2023.12</b>	<b>2024.1</b>	<b>2024.2</b>	<b>2024.3</b>	<b>2024.4</b>	<b>2024.5e</b>
山东	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	15.4
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	15.2
河北	14.3	14.4	17.2	16.4	15.1	14.2	14.2	14.7	15.1	14.7	15.1	15.3
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	15.3
公告价格	14.2	14.1	16.6	16.0	14.9	14.0	13.1	13.3	13.9	14.3	15.1	15.2

价格差距	-0.1	-0.3	-0.6	-0.5	-0.3	-0.4	-1.5	-1.5	-1.2	-0.5	-0.1	-0.1
天康生物	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	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	13.8
河南	14.5	14.2	14.2	14.3	17.1	16.4	14.3	14.7	15.0	14.7	15.2	15.2
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	14.1
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 5月第1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,5月第1周(采集日为5月6日)仔猪价格环比上涨,生猪、猪肉、鸡蛋、商品雏鸡、牛羊产品、玉米、豆粕、育肥猪配合饲料价格环比下跌,鸡肉、肉鸡配合饲料、蛋鸡配合饲料价格环比持平。

**生猪产品价格。**全国仔猪平均价格37.95元/公斤,比前一周上涨0.6%,同比上涨3.4%。天津、广西、上海、福建、内蒙古等18个省份仔猪价格上涨,山东、贵州、吉林、海南、河南等10个省份仔猪价格下跌,四川仔猪价格持平。华东地区价格较高,为40.24元/公斤;西南地区价格较低,为31.52元/公斤。全国生猪平均价格15.18元/公斤,比前一周下跌0.7%,同比上涨3.4%。宁夏、海南2个省份生猪价格上涨,北京、天津、湖南、辽宁、黑龙江等26个省份生猪价格下跌,上海、广西2个省份价格持平。华东地区价格较高,为15.75元/公斤;东北地区价格较低,为14.55元/公斤。全国猪肉平均价格24.95元/公斤,比前一周下跌0.6%,同比上涨1.3%。宁夏、重庆2个省份猪肉价格上涨,辽宁、广东、贵州、吉林、河北等28个省份猪肉价格下跌。华南地区价格较高,为27.76元/公斤;东北地区价格较低,为21.44元/公斤。

**家禽产品价格。**全国鸡蛋平均价格9.53元/公斤,比前一周下跌0.7%,同比下跌17.1%。河北、辽宁等10个主产省份鸡蛋价格7.97元/公斤,比前一周下跌0.5%,同比下跌23.7%。全国鸡肉平均价格23.37元/公斤,与前一周持平,同比下跌3.0%。商品代蛋雏鸡平均价格3.75元/只,比前一周下跌0.3%,同比下跌4.1%。商品代肉雏鸡平均价格3.49元/只,比前一周下跌0.3%,同比下跌4.1%。

**牛羊肉价格。**全国牛肉平均价格74.13元/公斤,比前一周下跌1.2%,同比下跌14.0%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉价格61.26元/公斤,比前一周下跌2.2%。全国羊肉平均价格73.51元/公斤,比前一周下跌0.6%,同比下



跌 9.1%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉价格 66.46 元/公斤，比前一周下跌 0.7%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.41 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 12.3%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.54 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比下跌 13.6%。主产区东北三省玉米价格为 2.34 元/公斤，与前一周持平；主销区广东省玉米价格 2.62 元/公斤，比前一周下跌 0.8%。全国豆粕平均价格 3.72 元/公斤，比前一周下跌 0.5%，同比下跌 17.0%。育肥猪配合饲料平均价格 3.56 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 7.8%。肉鸡配合饲料平均价格 3.69 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 6.6%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.40 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 6.8%。（来源：中国农业农村信息网）

## 4.2 涌益咨询：4 月能繁母猪存栏量环比上升 0.96%

涌益咨询：4 月能繁母猪存栏量环比（各养殖样本企业）环比上升 0.96%，3 月环比上升 1.57%；4 月生猪计划出栏完成率 97.43%。（来源：涌益咨询）

## 4.3 上海钢联：4 月能繁母猪存栏量环比上升 0.94%

上海钢联：4 月能繁母猪存栏量环比上升 0.94%，同比下降 4.74%，其中，规模场环比上升 0.87%，同比下降 4.59%，中小散环比上升 3.22%，同比下降 8.96%。（来源：上海钢联）

## 4.4 上海钢联：4 月商品猪出栏同比增长 0.66%

上海钢联：4 月商品猪出栏量同比上升 0.66%，环比上升 1.33%，其中，规模场同比上升 0.19%，同比上升 1.21%，中小散同比上升 17.42%，环比上升 4.84%。（来源：上海钢联）

## 4.5 2024 年 5 月中国农产品供需形势分析

玉米：本月预测，2024/25 年度，中国玉米种植面积 44886 千公顷（6.73 亿亩），较上年度增加 667 千公顷（1000 万亩），增幅 1.5%，原因是去年玉米种植收益出现下滑，但土地流转费用有所下降，农户种植仍有积极性。今年玉米产区气象条件总体利于春耕春播，气象条件等级为适宜，土壤墒情好于上年，粮油等主要作物大面积单产提升行动稳步推进，预计玉米单产每公顷 6617 公斤（每亩 441 公斤），较上年度增 1.3%。总产量 29701 万吨，较上年度增 2.8%。需求方面，玉米价格偏低运行，深加工企业开机率较高，玉米工业消费将有所增加，生猪产能持续调减但小麦饲用量预计减少，玉米饲用消费将稳中略增，预计 2024/25 年度玉米消费量 29964 万吨，较上年度增 1.6%。进出口方面，国内玉米供需缺口进一步缩小，预计玉米进口量减少至 1300 万吨，较上年度减 650 万吨。

大豆：本月将 2023/24 年度中国大豆进口量调减 115 万吨至 9610 万吨，压榨消费量调减 198 万吨至 9580 万吨，主要原因是国内生猪产能逐步下降，预计本年度后期豆粕需求减弱，大豆压榨加工消费量不及此前预期。

国产大豆上季种植收益低于农户预期，但国家“稳大豆”的政策导向不变，生产者补贴等支持政策继续向大豆倾斜，同时，全国粮油等主要作物大面积单产提升行动稳步推进，大豆生产有望保持基本稳定。截至 5 月上旬，东北产区大豆春播进

展顺利，除黑龙江中西部局地略旱外，土壤墒情总体良好。预计 2024/25 年度中国大豆播种面积 10163 千公顷，较上年度减少 2.9%；单产每公顷 2021 公斤，较上年度提高 1.5%；产量保持在 2000 万吨以上。随着生猪产能调整到合理区间，以及饲用豆粕减量替代技术的逐步推广，豆粕消费量将继续下降，大豆进口量和压榨消费量呈减少趋势，食用消费量增加。预计 2024/25 年度中国大豆进口量 9460 万吨，较上年度减少 1.6%；大豆消费量 1.15 亿吨，与上年度基本持平。

**棉花：**本月对 2023/24 年度棉花生产和消费情况不作调整。受价差驱动影响，棉花进口持续高位，2023 年 9 月-2024 年 3 月累计达 214 万吨，本月将进口量上调 50 万吨至 280 万吨，期末库存上调至 782 万吨。本月预测，2024/25 年度，中国棉花播种面积为 2747 千公顷（4120.2 万亩），较上年度减 1.5%。新疆棉花目标价格补贴政策稳定，棉农植棉积极性较高，考虑水土资源约束，次宜棉区有序退出，面积稳中略降。内地棉区受比较效益低、机械化推广难度大等因素影响，面积继续下滑。棉花播种出苗期间主产区综合气候条件适宜，预计单产为每公顷 2031 公斤（每亩 135 公斤），较上年度增 0.8%。棉花产量为 558 万吨，较上年度减 0.7%。国际货币基金组织（IMF）预测 2024 年和 2025 年全球经济增速将保持在 3.2% 左右，国内外经济持续向好，市场对棉花消费恢复预期增强。预计新年度中国棉花消费量为 780 万吨，较上年度增 1.4%，进口量为 200 万吨，期末库存降至 757 万吨。

**食用植物油：**本月估计，2023/24 年度，中国食用植物油产量 2990 万吨，比上年度下调 57 万吨，主要是因为大豆进口量和压榨消费量下调。目前夏收油菜籽陆续进入成熟收获期。4 月下旬至 5 月初，云南、四川盆地大部以晴或晴雨相间天气为主，对油菜荚果成熟收获基本有利；长江中下游及贵州多阴雨寡照天气，部分地区出现农田渍涝灾害，局部地区出现强降水、风雹导致油菜倒伏，需及时排涝降渍、改善墒情，并利用晴好天气抓紧抢收成熟油菜。本月暂不对油菜籽和菜籽油进行调整。食用植物油国内消费量 3735 万吨，比月估计值下调 48 万吨，主要是因为人均消费量不及预期。进出口量均与上月估计值一致。

本月预测，2024/25 年度，中国食用植物油产量 3003 万吨，比上年度增加 13 万吨，其中豆油产量 1730 万吨，比上年度减少 15 万吨，主要是因为大豆进口量和压榨消费量减少；油菜籽和花生产量预期增加，带动菜籽油、花生油比上年度分别增加 8 万吨、21 万吨。国内消费量 3665 万吨，比上年度减少 70 万吨，其中，居民消费量减少 74 万吨，主要是受人口总量减少和健康消费理念普及等因素的综合影响；饲用及其他消费增加 4 万吨。

**食糖：**本月，2023/24 年度中国食糖生产即将结束，得益于南方甘蔗单产大幅提升，全国食糖产量恢复性增长；国际食糖供应预期趋于好转，国际食糖价格预估区间下调至 19.5-23 美分/磅。由于糖料种植效益好转，与竞争性作物的比较优势凸显，农民种植积极性提升，天气条件总体正常，本月预测 2024/25 年度甘蔗播种面积持平略增，甜菜播种面积大幅增加，食糖产量保持恢复性增长，有望增至 1100 万吨，消费量基本持平，国内食糖产需缺口缩小。

## 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。