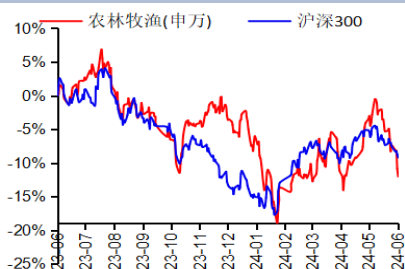


猪价高点值得期待，短期二育积极性或回落

行业评级：增持

报告日期：2024-6-15

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：王莺

执业证书号：S0010520070003

邮箱：wangying@hazq.com

相关报告

1. 华安农业周报：本周生猪价格突破 18.6 元，5 月上市猪企出栏同比微降 2024-6-8
2. 华安农业周报：本周生猪价格突破 17.4 元，猪价高点值得期待 2024-6-1

主要观点：

本周生猪价格微跌至 18.49 元/公斤，猪价高点值得期待

①本周生猪价格微跌 0.8% 至 18.49 元/公斤，短期二育积极性或回落。本周六，全国生猪价格 18.49 元/公斤，周环比下跌 0.8%；涌益咨询（6.7-6.13）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 3.63%，维持低位；全国出栏生猪均重 126.28 公斤，周环比上升 0.15 公斤，连续 4 周小幅上行，较 2022 年、2023 年分别增加 1.59 公斤、5.39 公斤；175kg、200kg 与标猪价差分别为 0.06 元/斤、0.17 元/斤；150kg 以上生猪出栏占比 4.84%，周环比持平。涌益咨询数据，6 月 13 日，二育采购体重段 110 公斤、115 公斤的二育成本分别为 18.14 元/公斤、18.53 元/公斤；与此同时，6 月 14 日，生猪期货 2407 合约、2409、2411 合约收盘价分别为 17205 元/吨、17880 元/吨、18080 元/吨，均低于生猪现货价格和二育成本，从侧面反映生猪产业对远期猪价持谨慎态度，短期二育积极性或回落；②仔猪价格连续 4 周上行。涌益咨询（6.7-6.13）：规模场 15 公斤仔猪出栏价 807 元/头，周环比上升 1.4%，同比上涨 59%；50 公斤二元母猪价格 1624 元/头，周环比微升 0.2%，同比微升 0.1%，种猪补栏积极性持续低迷。6 月 14 日，上海钢联 7 公斤仔猪价格 680.71 元/头，周环比上涨 3.2%，同比上涨 60.9%；③5 月 18 家上市猪企出栏量同比下降 0.4%。2024 年 1-5 月，18 家上市猪企合计出栏 6284.5 万头，同比上升 3.9%。2024 年 5 月，18 家上市猪企合计出栏 1294 万头，同比下降 0.4%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 586、温氏股份 237.9、新希望 136.7、天邦食品 55.63、大北农 52、唐人神 32.7、华统 27.2、中粮 26.5、天康生物 25.4、正邦 24.8、京基智农 22.8、神农集团 18.8、傲农生物 14.3、金新农 9.5、立华股份 9.4、东瑞股份 7.0、罗牛山 6.5、正虹科技 1.3；出栏量同比增速从高到低依次为，立华股份 225%、神农集团 77%、京基智农 53%、华统 39.2%、东瑞股份 28.7%、大北农 14.6%、温氏股份 13.6%、唐人神 10.7%、牧原股份 1.7%、天康生物-1%、新希望-5.3%、金新农-12.3%、罗牛山-13%、天邦食品-15.9%、中粮-29%、正虹科技-38.9%、正邦-41%、傲农生物-71.4%；④猪价高点值得期待。本轮周期 2022 年 12 月-2024 年 3 月累计去化 9.1%，2024 年 4 月农业部能繁母猪存栏量环比再降 0.1%，整体去化已超过 2021-2022 年，较 2021 年 6 月能繁母猪存栏量下降 12.5%；自今年 3 月以来，生猪价格持续超市场预期，我们判断与 2023Q4 生猪疫情较严重带来的供需缺口直接相关，当然，二育和压栏也对猪价有一定提振，随着产能去化的影响不断显现，本轮猪价高点值得期待；⑤估值处历史低位，继续推荐生猪养殖板块。据 2024 年预测生猪出栏量，温氏头均市值 3291 元、牧原 3516 元、巨星农牧 4857 元、华统 2925 元、新希望 2860 元、天康生物 2100 元、中粮家佳康

1736 元。一、二线龙头猪企估值多数处历史低位，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。

本周白羽鸡产品价格降至 9200 元，黄羽父母代在产存栏创同期新低

①本周白羽鸡产品价格降至 9200 元/吨。2024 年第 23 周（6.3-6.9）父母代鸡苗价格 42.27 元/套，周环比上涨 5.9%；父母代鸡苗销量 139.53 万套，周环比下降 6.2%。本周五，鸡产品价格 9200 元/吨，周环比下跌 0.8%，同比下降 14.5%。白羽肉鸡协会公布月报：4 月祖代更新量 14.89 万套，同比增长 34.8%；1-4 月祖代更新量 43.86 万套，同比增长 7.7%，其中，进口占比 41%，自繁占比 59%；4 月父母代鸡苗销量 548.33 万套，同比下降 1%，环比下降 18.6%；1-4 月父母代鸡苗销量 2291.58 万套，同比增长 3.2%；**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。

USDA 公布 6 月报：玉米、小麦库消处近年低位，大豆处多年高位

①24/25 全球玉米库消比处 16/17 年以来低位。USDA6 月供需报告预测：24/25 年全球玉米库消比 22.0%，预测值环比下降 0.1 个百分点，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 6 月报：24/25 年全国玉米结余量 1036 万吨，预测值月环比持平，结余量较 23/24 年下降 297 万吨；**②24/25 全球小麦库消比处 14/15 年以来最低水平。**USDA6 月供需报告预测：24/25 年度全球小麦库消比 25.0%，预测值环比上升 0.1 个百分点，较 23/24 年下降 0.5 个百分点，处 14/15 年以来最低水平；**③24/25 全球大豆库消比处 00/01 年以来高位。**USDA6 月供需报告预测：24/25 年全球大豆库消比 22.0%，预测值环比下降 0.1 个百分点，较 23/24 年度上升 2 个百分点，处 00/01 年以来高位。中国农业农村部市场预警专家委员会 6 月报：24/25 年全国大豆结余变化 40 万吨，预测值月环比持平，结余量较 23/24 年下降约 115 万吨。

5 月猪用疫苗批签发同比以下降为主，非瘟疫苗进展需持续跟踪

2024 年 5 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 60%、口蹄疫苗 5.6%、猪圆环疫苗-24%、猪细小病毒疫苗-28.6%、腹泻苗-39.3%、猪瘟疫苗-43.8%、猪伪狂犬疫苗-48.7%、猪乙型脑炎疫苗-50%。2024 年 1-5 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 22.9%、口蹄疫苗-0.9%、猪细小病毒疫苗-1.1%、猪乙型脑炎疫苗-4.5%、猪圆环疫苗-15.6%、腹泻苗-19.4%、猪瘟疫苗-31.3%、猪伪狂犬疫苗-51.4%。非瘟疫苗进展需持续跟踪，我们继续推荐普莱柯、科前生物。

风险提示

疫情失控；价格下跌超预期。

正文目录

1 上周行情回顾.....	7
1.1 上周农业板块下跌 2.99%	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	15
2.1.3 糖	17
2.1.4 棉花	18
2.2 畜禽	19
2.2.1 生猪	19
2.2.2 白羽肉鸡	22
2.2.3 黄羽鸡	24
2.3 水产品	25
2.4 动物疫苗	26
3 畜禽上市企业月度出栏	28
3.1 生猪月度出栏	28
3.2 肉鸡月度出栏	30
3.3 生猪价格估算	33
4 行业动态	35
4.1 6 月第 1 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	35
4.2 2024 年第 23 周国内外农产品市场动态	36
4.3 主产区粮食企业累计收购新麦超 1000 万吨	37
4.4 华北黄淮旱情持续，国家防总启动抗旱四级应急响应	37
4.5 2024 年 6 月中国农产品供需形势分析	38
风险提示:	38

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）	10
图表 12	农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）	10
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	11
图表 16	国内大豆现货价走势图，元/吨	11
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	12
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	13
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	14
图表 27	中国豆油供需平衡表	15
图表 28	全球豆粕供需平衡表	15
图表 29	美国豆粕供需平衡表	15
图表 30	CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳	16
图表 31	国内小麦现货价走势图，元/吨	16
图表 32	CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担	16
图表 33	全国粳稻米市场价，元/吨	16
图表 34	全球小麦供需平衡表	17
图表 35	美国小麦供需平衡表	17
图表 36	中国小麦供需平衡表	17
图表 37	NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅	18
图表 38	白糖现货价和期货价走势图，元/吨	18
图表 39	食糖累计进口数量，吨	18
图表 40	IPE 布油收盘价，美元/桶	18

图表 41	NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅.....	18
图表 42	棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨.....	18
图表 43	全球棉花供需平衡表.....	19
图表 44	美国棉花供需平衡表.....	19
图表 45	中国棉花供需平衡表.....	19
图表 46	全国外三元价格走势图, 元/公斤.....	20
图表 47	仔猪价格走势图, 元/公斤.....	20
图表 48	猪肉价格走势图, 元/公斤.....	20
图表 49	猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速.....	20
图表 50	猪粮比走势图.....	20
图表 51	外购仔猪养殖利润, 元/头.....	20
图表 52	自繁自养生猪养殖利润, 元/头.....	21
图表 53	猪配合饲料走势图, 元/公斤.....	21
图表 54	芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅.....	21
图表 55	出栏体重 90 公斤以内生猪占比.....	21
图表 56	出栏体重超过 150 公斤生猪占比.....	21
图表 57	国储肉拟投放量, 万吨.....	21
图表 58	父母代鸡苗价格, 元/套.....	22
图表 59	父母代鸡苗销售量, 万套.....	22
图表 60	在产祖代肉种鸡存栏量, 万套.....	22
图表 61	后备祖代肉种鸡存栏量, 万套.....	22
图表 62	在产父母代肉种鸡存栏量, 万套.....	23
图表 63	后备父母代肉种鸡存栏量, 万套.....	23
图表 64	商品代鸡苗价格走势图, 元/羽.....	23
图表 65	白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤.....	23
图表 66	鸡产品主产区均价, 元/公斤.....	23
图表 67	山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克.....	23
图表 68	肉鸡养殖利润, 元/羽.....	24
图表 69	肉鸭养殖利润, 元/羽.....	24
图表 70	黄羽鸡(快大、中速鸡)价格走势图, 元/斤.....	24
图表 71	黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势图, 元/斤.....	24
图表 72	禽类屠宰场库容率走势图, %.....	24
图表 73	禽类屠宰场开工率走势图, %.....	24
图表 74	鲫鱼批发价, 元/公斤.....	25
图表 75	草鱼批发价, 元/公斤.....	25
图表 76	对虾大宗价, 元/公斤.....	25
图表 77	梭子蟹大宗价, 元/公斤.....	25
图表 78	罗非鱼市场价-乌鲁木齐, 元/公斤.....	26
图表 79	黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场.....	26
图表 80	威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克.....	26
图表 81	威海扇贝批发价走势图, 元/千克.....	26
图表 82	口蹄疫批签发次数.....	27
图表 83	圆环疫苗批签发次数.....	27
图表 84	猪伪狂疫苗批签发次数.....	27

图表 85	猪瘟疫苗批签发次数	27
图表 86	高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数	27
图表 87	猪腹泻疫苗批签发次数	27
图表 88	猪细小病毒疫苗批签发次数	28
图表 89	猪乙型脑炎疫苗批签发次数	28
图表 90	主要上市猪企月度销量及同比增速，万头	28
图表 91	主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头	29
图表 92	主要上市肉鸡月度销量及同比增速	30
图表 93	主要上市肉鸡累计销量及同比增速	32
图表 94	2024 年 6 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表，元/公斤	33

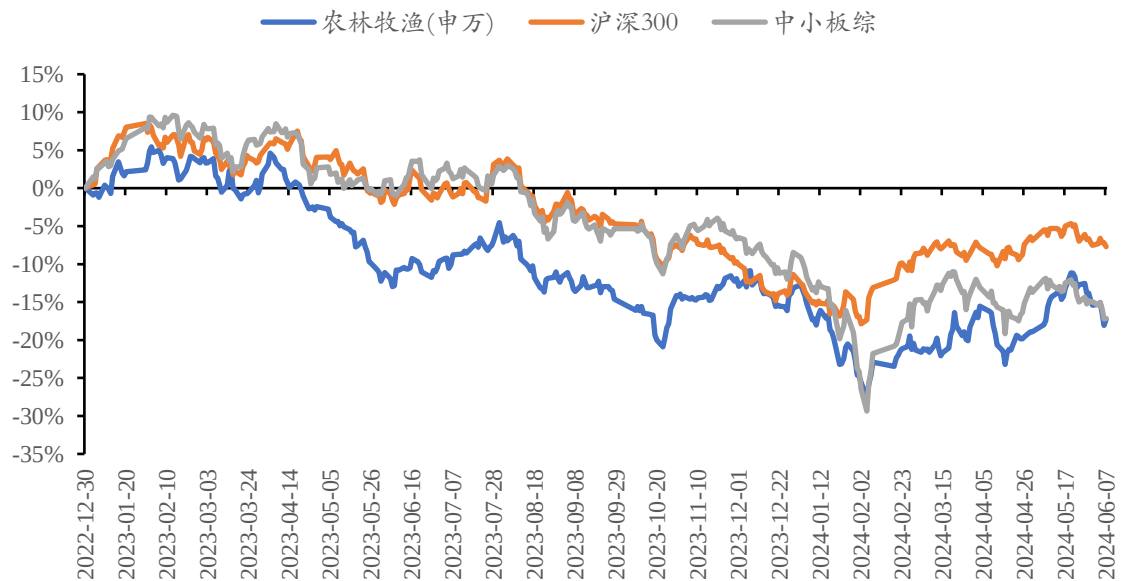
1 上周行情回顾

1.1 上周农业板块下跌 2.99%

2023 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 20 位，农林牧渔（申万）指数下跌 19.76%，沪深 300 指数下跌 8.53%，中小板综指数下跌 16.42%。

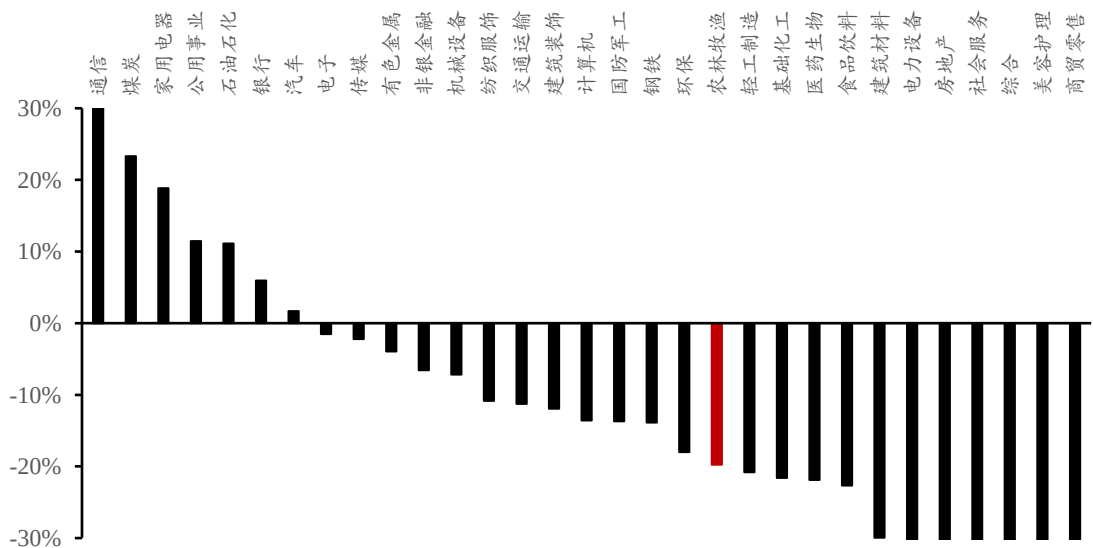
上周（2024 年 6 月 10 日-6 月 14 日）农林牧渔（申万）指数下跌 2.99%，沪深 300 指数下跌 0.91%，中小板综指数上涨 0.88%，农业指数跑输沪深 300 指数 2.08 个百分点。

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

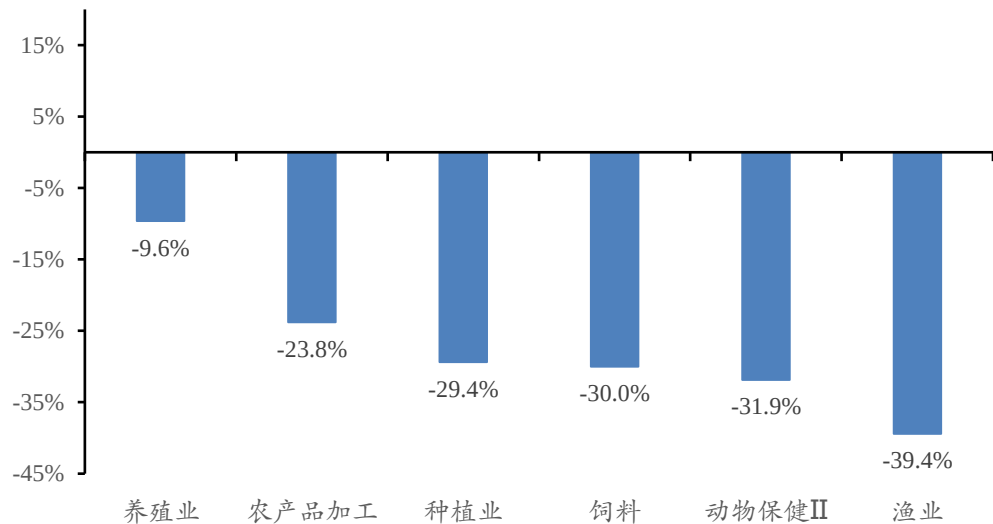
图表 2 2023 年年初至今各行业涨跌幅比较



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（-9.6%）、农产品加工（-23.8%）、种植业（-29.4%）、饲料（-30.0%）、动物保健Ⅱ（-31.9%）、渔业（-39.4%）。

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	11.72	10.05	-20.12	8.10	8.35	7.14
2	*ST 傲农	4.07	9.85	-6.05	4.35	4.38	4.14
3	晨光生物	1.58	7.11	1.85	9.00	9.09	8.78
4	京粮 B	2.38	6.42	1.12	2.15	2.16	2.08
5	ST 天邦	1.97	6.15	2.78	2.59	2.60	2.51
6	金健米业	1.57	4.37	0.62	6.45	6.51	6.35
7	民和股份	3.38	4.34	-0.98	10.09	10.18	9.66
8	正邦科技	-1.72	4.26	1.48	3.43	3.48	3.36
9	国投中鲁	0.50	3.09	0.75	12.02	12.06	11.78
10	大禹节水	-0.29	2.68	-5.48	3.45	3.57	3.40

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）

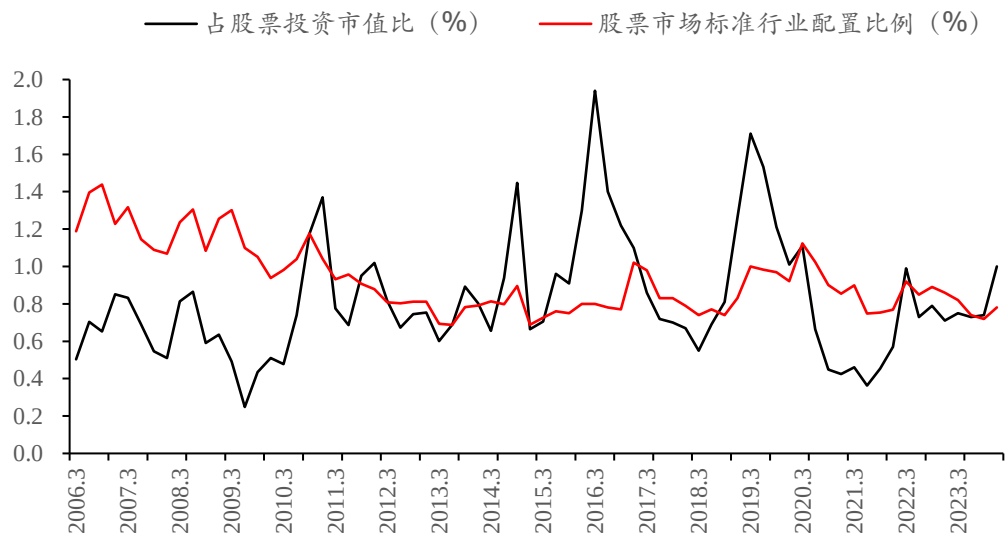
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	雪榕生物	-6.03	-19.45	-26.59	2.65	2.82	2.63
2	海南橡胶	0.82	-10.36	-2.95	4.93	4.94	4.83
3	中粮糖业	0.20	-7.43	-2.45	9.96	10.02	9.83
4	景谷林业	-2.45	-6.30	-18.99	14.72	15.09	14.65
5	牧原股份	1.24	-5.93	-4.50	45.03	45.16	43.52
6	京基智农	0.00	-5.77	-9.65	15.36	15.44	15.08
7	唐人神	0.33	-5.44	-10.32	6.08	6.20	5.88
8	禾丰股份	-1.05	-5.29	-12.32	6.62	6.69	6.51
9	生物股份	-1.18	-5.14	-15.44	7.56	7.65	7.49
10	中粮科技	0.00	-5.08	-9.37	5.61	5.67	5.47

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 6 月 14 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 299.75 倍和 2.47 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 115.87 倍和 3.67 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 9.45 倍和 1.27 倍，历史均值分别为 3.26 倍和

1.08 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 25.10 和 2.18 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）

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

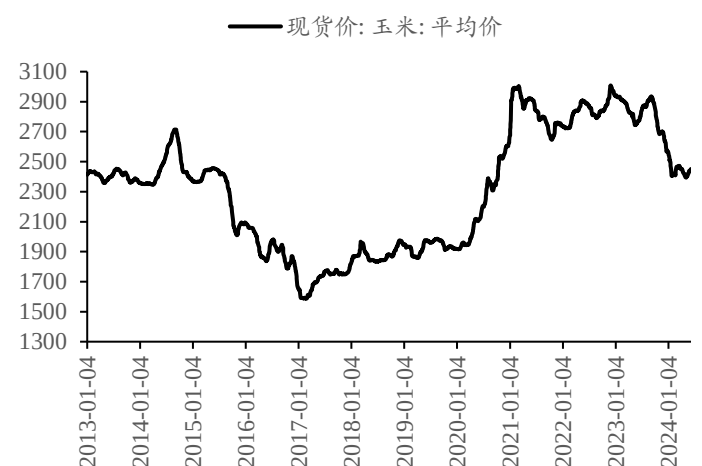
本周五，玉米现货价 2461.29 元/吨，周环比涨 0.61%，同比跌 11.31%；大豆现货价 4395.26 元/吨，周环比涨 0.16%，同比跌 7.94%；豆粕现货 3384.57 元/吨，周环比跌 1.49%，同比跌 12.76%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 448.50 美分/蒲式耳，周环比跌 0.11%，同比跌 27.98%；CBOT 大豆期货收盘价 1178.25 美分/蒲式耳，周环比涨 0.06%，同比跌 17.49%；CBOT 豆粕期货收盘价 367.70 美分/蒲式耳，周环比涨 1.97%，同比跌 6.46%。

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 6 月供需报告预测, 2024/25 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.21 亿吨, 国内消费量 12.22 亿吨, 期末库存 3.11 亿吨, 库消比 22.0%, 预测值较 23/24 年度下降 0.09 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	313.73	300.94	312.39
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	1,157.95	1,228.10	1,220.54
进口	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.43	173.37	186.58	186.16
饲料消费	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	743.28	732.39	760.22	774.44
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	1,170.75	1,216.65	1,222.16
出口	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.39	180.34	199.11	191.75
期末库存	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.79	300.94	312.39	310.77
库消比	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.3%	22.1%	22.0%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 6 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 6 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 6 月数据测算

美国农业部 2023 年 6 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 22.0%，预测值较 22/23 年度上升 2.0 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 10.4%，较 23/24 年度上涨 1.90 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 1.01 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	92.58	100.59	111.07
产量	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.45	378.37	395.91	422.26
进口	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	154.47	167.86	170.53	176.40
国内消费	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	366.03	366.15	383.34	401.63
出口	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.43	172.07	172.62	180.20
期末库存	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	93.09	100.59	111.07	127.90
库消比	18.1%	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	19.0%	17.9%	18.7%	20.0%	22.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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	9.53
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	65.42	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	9.53	12.38
库消比	4.9%	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.2%	6.1%	8.5%	10.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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	20.70
进口	78.35	83.23	93.50	94.10	82.54	98.53	99.74	90.30	104.50	105.00	109.00
国内消费	87.20	95.00	103.50	106.30	102.00	109.20	112.74	110.30	117.50	121.70	126.80
出口	0.14	0.11	0.11	0.13	0.12	0.09	0.07	0.10	0.09	0.10	0.10
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 6 月数据测算

美国农业部 2023 年 6 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 6.8%，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 83 万吨，库消比 6.4%，库消比预测值较 23/24 年度上涨 0.33 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	5.10	5.01	5.28
产量	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.62	59.62	62.37	65.37
进口	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.35	10.96	10.63	11.24
国内消费	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.52	58.94	61.33	64.60
出口	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.32	11.73	11.40	12.05
期末库存	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.63	5.01	5.28	5.25
库消比	6.9%	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.4%	7.1%	7.3%	6.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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	0.90	0.73	0.75
产量	9.71	9.96	10.04	10.78	10.98	11.30	11.35	11.86	11.90	12.23	12.93
进口	0.12	0.13	0.15	0.15	0.18	0.15	0.14	0.14	0.17	0.25	0.20
国内消费	8.60	9.15	9.01	9.70	10.38	10.12	10.58	11.26	12.07	12.25	12.79
出口	0.91	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.17	0.20	0.27
期末库存	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.75	0.83
库消比	8.8%	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.5%	6.0%	6.0%	6.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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	17.20	17.74	18.46
进口	0.77	0.59	0.71	0.48	0.78	1.00	1.23	0.29	0.40	0.40	0.40
国内消费	14.20	15.35	16.35	16.50	15.89	17.09	17.60	17.10	17.00	17.90	18.80
出口	0.11	0.10	0.12	0.21	0.20	0.16	0.04	0.11	0.11	0.10	0.10
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 6 月数据测算

美国农业部 2023 年 6 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 1621 万吨，库消比 4.8%，与 23/24 年度比上升 0.38 个百分点。24/25 年度美国豆粕产量 0.52 亿吨，国内消费量 0.36 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	13.20	14.28
产量	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	248.40	247.83	258.77	271.24
进口	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	67.13	62.98	67.89	70.94
国内消费	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	246.05	246.66	254.24	265.65
出口	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.80	67.17	71.34	74.60
期末库存	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.43	13.20	14.28	16.21
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 6 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	48.99	51.78
进口	0.30	0.37	0.32	0.44	0.62	0.58	0.71	0.59	0.57	0.59	0.54
国内消费	29.28	30.04	30.32	32.24	32.85	34.44	34.18	35.34	34.84	35.04	36.40
出口	11.89	10.84	10.51	12.72	12.19	12.55	12.41	12.28	13.30	14.52	15.88
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 6 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

本周五，小麦现货 2500.28 元/吨，周环比跌 0.60%，同比跌 9.41%；粳稻米 6 月 10 日现货 4077.60 元/吨，10 天环比涨 0.08%，同比涨 6.5%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 611.75 美分/蒲式耳，周环比跌 2.39%，同比跌 7.66%；CBOT 稻谷期货收盘 18.175 美元/英担，周环比跌 0.11%，同比涨 2.37%。

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



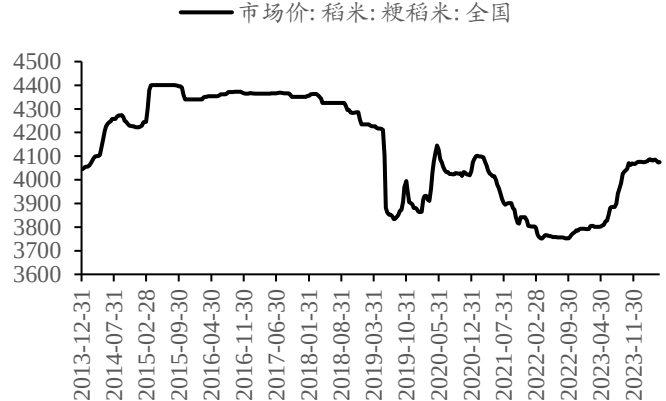
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 6 月供需报告预测，24/25 年度全球小麦产量 7.91 亿吨，国内消费量 7.98 亿吨，期末库存 2.52 亿吨，库消比 25.0%，较 23/24 年度下跌 0.54 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 0.22 亿吨，库消比 39.4%，较 23/24 年度提升 1.94 个百分点；24/25 年度中国小麦产量 1.40 亿吨，国内消费量 1.51 亿吨，期末库存 1.33 亿吨，库消比 87.2%，较 23/24 年度上涨 1.2 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	273.26	271.04	259.56
产量	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.35	789.20	787.59	790.75
进口	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	200.18	212.06	217.20	207.08
饲料消费	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	160.69	154.91	158.50	147.71
国内消费	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	791.34	791.42	799.08	798.04
出口	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.76	220.66	218.95	212.81
期末库存	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.69	271.04	259.56	252.27
库消比	25.0%	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.4%	26.8%	25.5%	25.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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	15.50	18.71
产量	55.15	56.12	62.83	47.38	51.31	52.58	49.75	44.80	44.90	49.31	51.02
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	19.60	21.77
期末库存	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.50	18.71	20.64
库消比	37.3%	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	35.3%	30.4%	37.5%	39.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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	133.41
产量	126.21	130.19	133.27	134.33	131.43	133.60	134.25	136.95	137.72	136.59	140.00
进口	1.93	3.48	4.41	3.94	3.15	5.38	10.62	9.57	13.28	13.00	11.00
饲料消费	16.00	10.50	17.00	17.50	20.00	19.00	45.00	35.00	33.00	37.00	33.00
国内消费	116.50	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	148.00	148.00	154.00	151.00
出口	0.80	0.73	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.88	0.95	1.00	0.90
期末库存	76.11	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	139.12	136.76	138.82	133.41	132.51
库消比	64.9%	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	93.2%	86.1%	87.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白砂糖国内期货收盘价 6328.0 元/吨，周环比跌 0.99%，同比跌 9.63%。
截至 2024 年 4 月底，食糖进口累计数量 126 万吨，同比涨 23.5%。

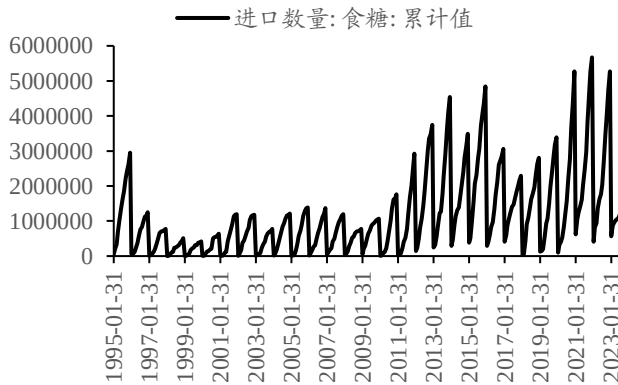
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 19.35 美分/磅，周环比涨 2.06%，同比跌 25.55%；IPE 布油收盘价 82.67 美元/桶，周环比涨 4.03%，同比涨 9.31%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 39 食糖累计进口数量，吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 38 白糖现货价和期货价走势图，元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 40 IPE 布油收盘价，美元/桶



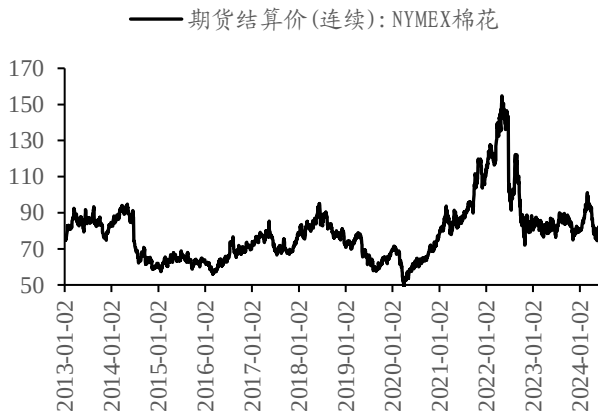
资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五，棉花现货价 16082.31 元/吨，周环比跌 0.76%，同比跌 7.80%；国内棉花期货收盘价 14570.0 元/吨，周环比跌 2.67%，同比跌 12.44%。

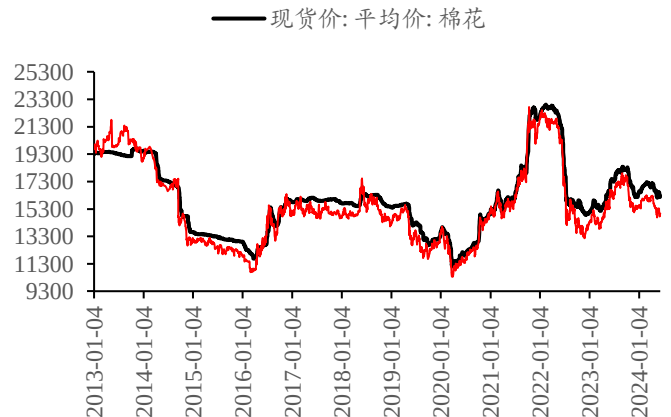
本周五，NYMEX 棉花期货结算价 70.97 美分/磅，周环比跌 3.89%，同比跌 11.99%。

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 6 月供需报告预测，24/25 年度全球棉花产量 2597 万吨，国内消费量 2549 万吨，期末库存 1820 万吨，库消比 51.6%，较 23/24 年度上升 0.11 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 89 万吨，库消比 27.5%，较 23/24 年度增长 6.6 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 892 万吨，库消比 104.7%，较 23/24 年度下降 1.56 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	16.28	17.59	17.65
产量	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	24.96	25.38	24.80	25.97
进口	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.37	8.21	9.49	9.80
国内消费	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.31	24.35	24.65	25.49
出口	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.44	8.09	9.65	9.80
期末库存	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.64	17.59	17.65	18.20
库消比	76.2%	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	47.9%	54.2%	51.5%	51.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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	0.62
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	0.40	0.41
出口	2.45	1.99	3.25	3.55	3.24	3.38	3.56	3.16	2.78	2.57	2.83
期末库存	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	0.93	0.62	0.89
库消比	24.6%	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	23.8%	28.7%	20.9%	27.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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	8.27	8.13	8.94
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	8.13	8.94	8.92
库消比	196.4%	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	112.4%	99.2%	106.3%	104.7%

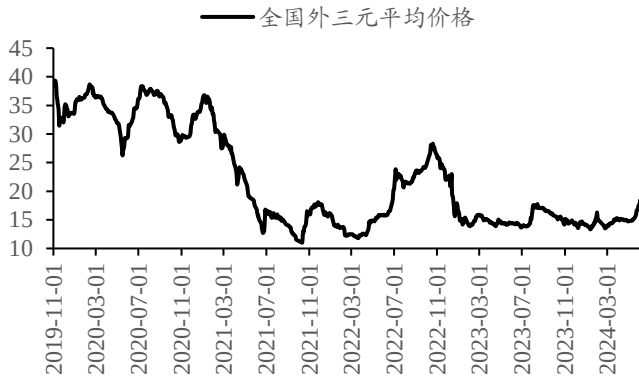
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

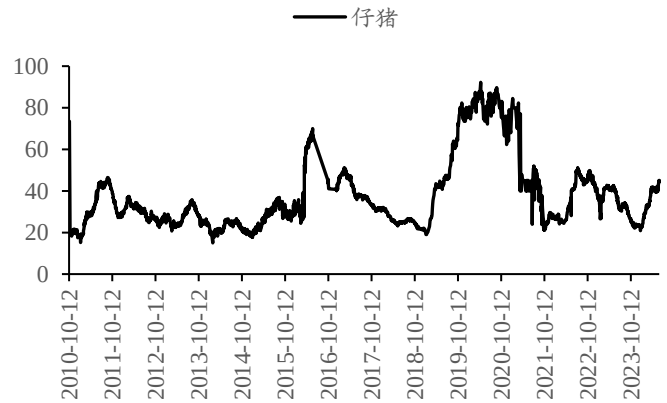
据猪易通数据, 6月14日全国外三元生猪均价 18.46 元/公斤, 周环比跌 1.9%, 同比涨 28.2%。根据猪好多数据, 本周五全国仔猪价格 46.15 元/公斤, 周环比涨 2.44%, 同比涨 22.5%; 根据搜猪网数据, 本周五全国猪粮比 7.73, 周环比跌 0.9%, 同比涨 55.2%。

图表 46 全国外三元价格走势图, 元/公斤



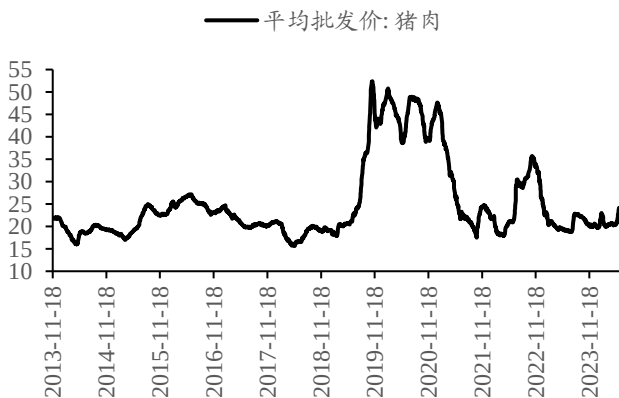
资料来源: 猪易通, 华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图, 元/公斤



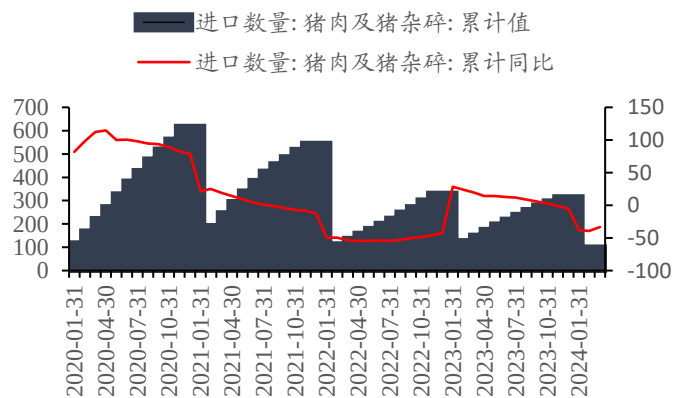
资料来源: 猪好多网, 华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图, 元/公斤



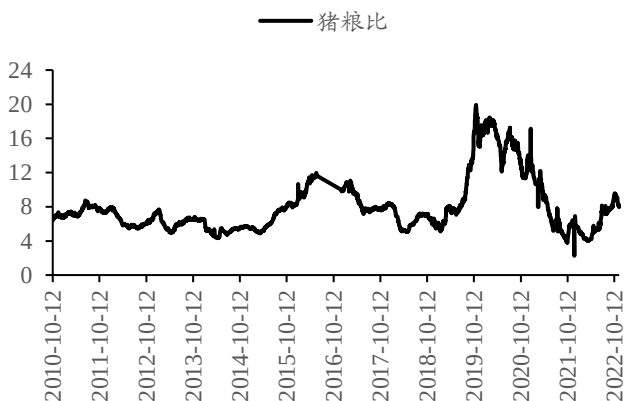
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量 (万吨) 及同比增速



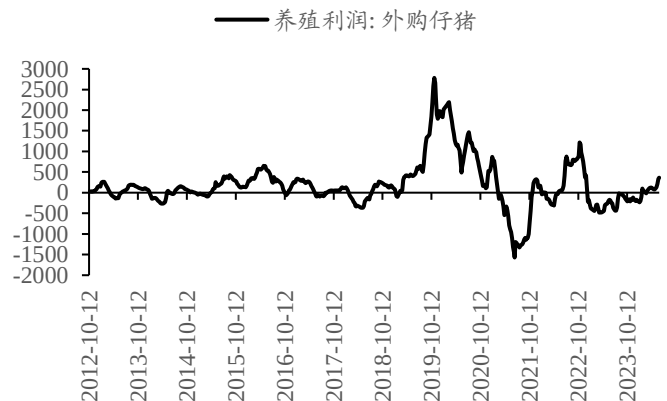
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



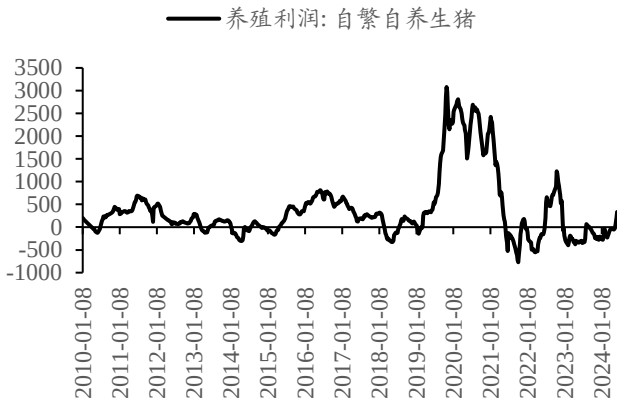
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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



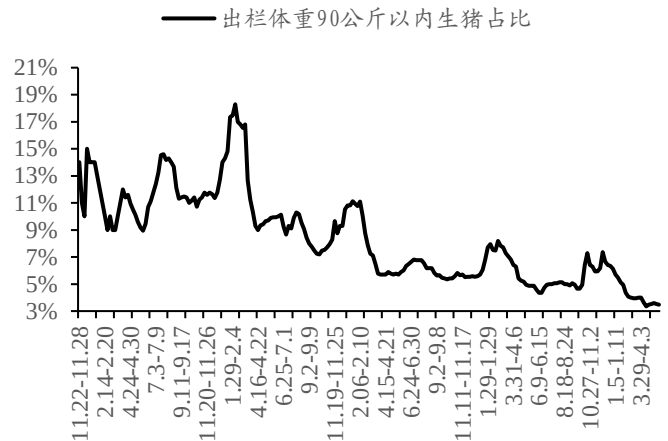
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



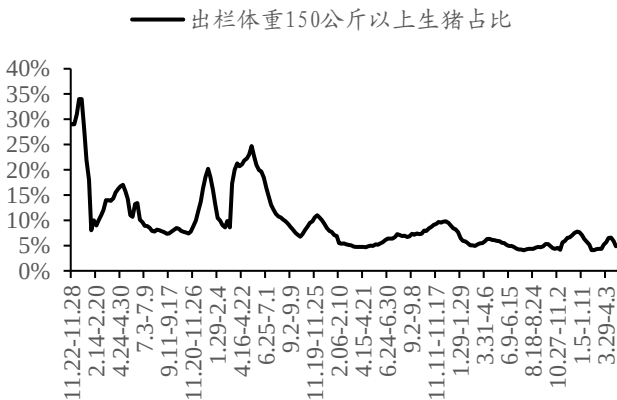
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



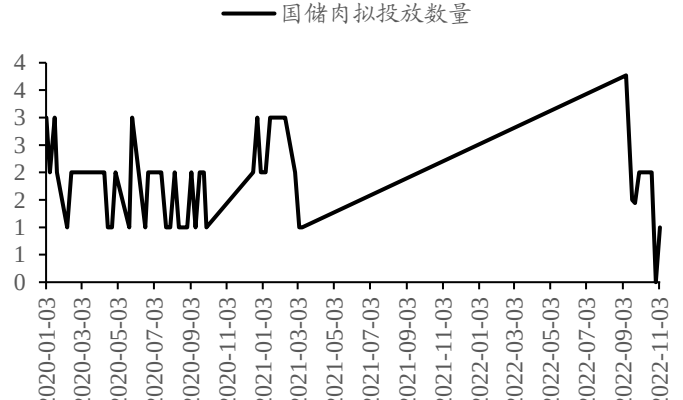
资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

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



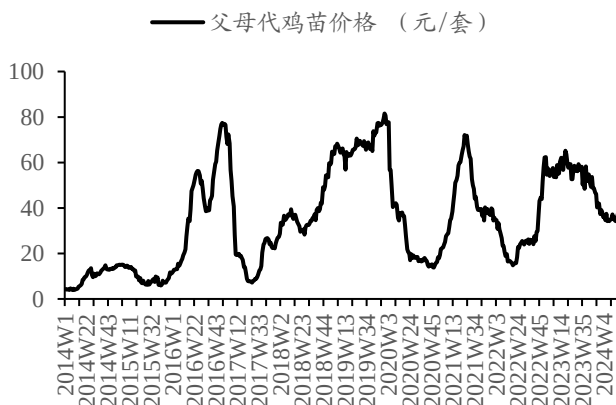
资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据,2024 年第 23 周(2024 年 6 月 3 日-2024 年 6 月 9 日)父母代鸡苗价格 42.27 元/套,周环比涨 5.93%,同比跌 28.70%;父母代鸡苗销量 139.53 万套,周环比跌 6.18%,同比涨 30.90%;

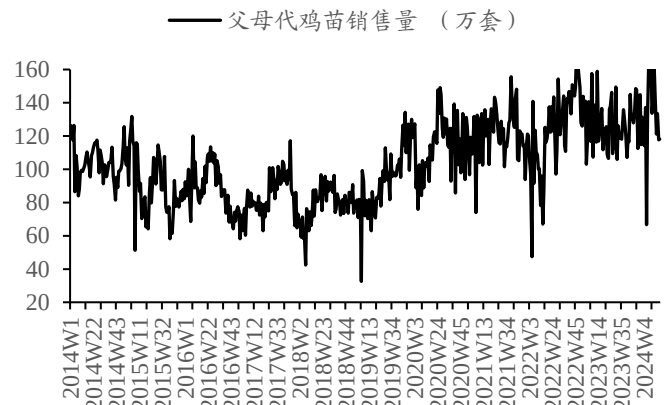
在产祖代种鸡存栏 130.76 万套,周环比涨 5.03%,同比涨 20.72%;后备祖代种鸡存栏 71.35 万套,周环比跌 11.16%,同比涨 19.14%;在产父母代种鸡存栏 2154.96 万套,周环比跌 1.66%,同比涨 0.79%;后备父母代种鸡存栏 1550.33 万套,周环比涨 1.38%,同比跌 3.36%。2024 年 6 月 14 日,白羽肉鸡 7.01 元/公斤,周环比跌 3.44%,同比跌 24.05%。

图表 58 父母代鸡苗价格,元/套



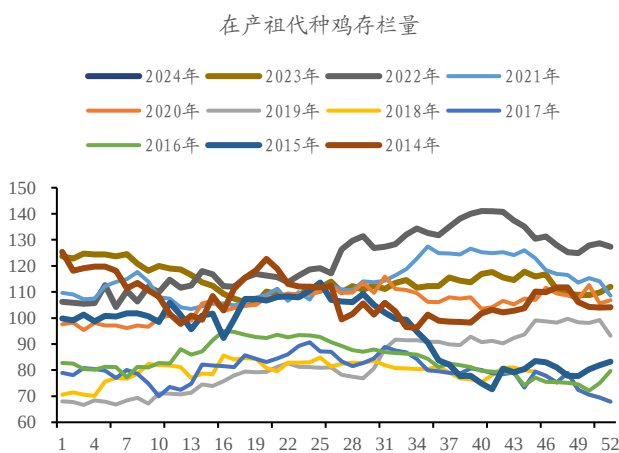
资料来源:中国禽业协会,华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量,万套



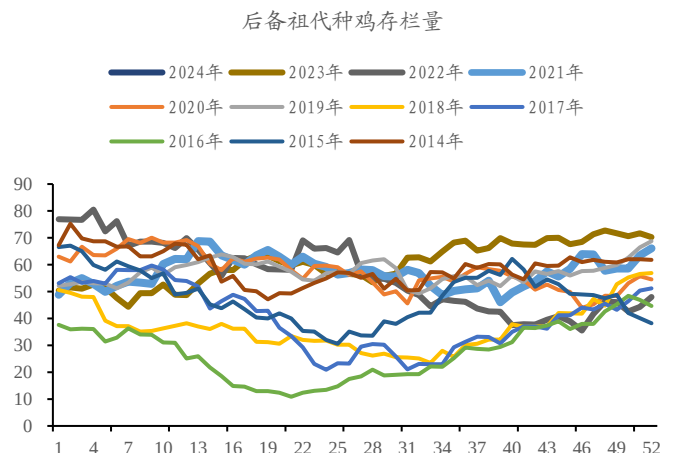
资料来源:中国禽业协会,华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量,万套



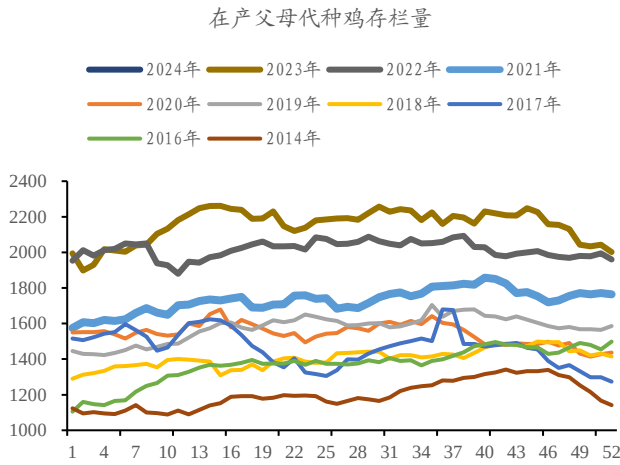
资料来源:中国禽业协会,华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量,万套



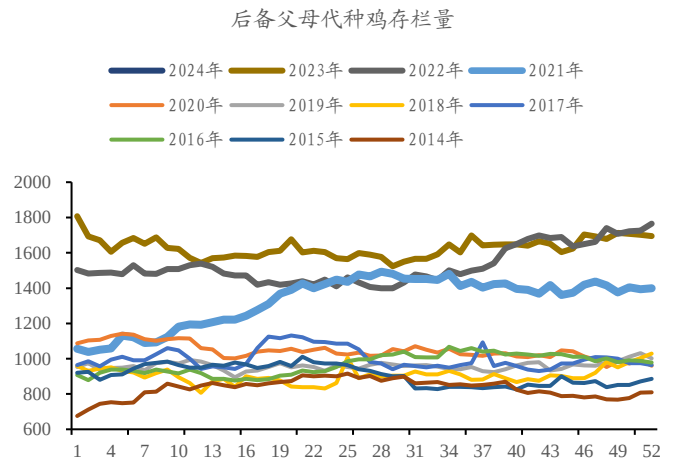
资料来源:中国禽业协会,华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



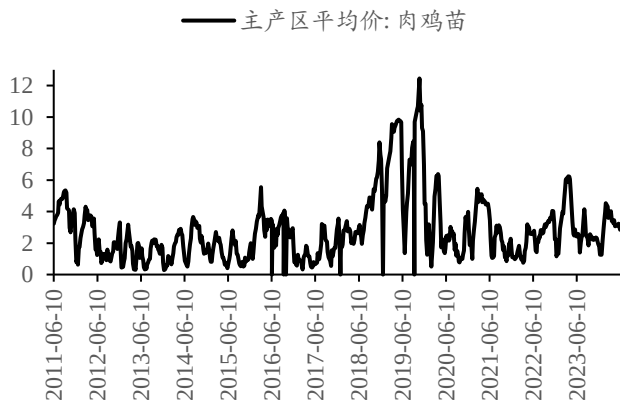
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



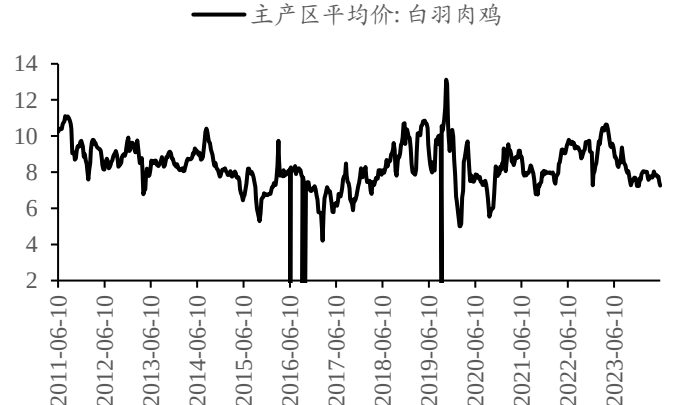
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



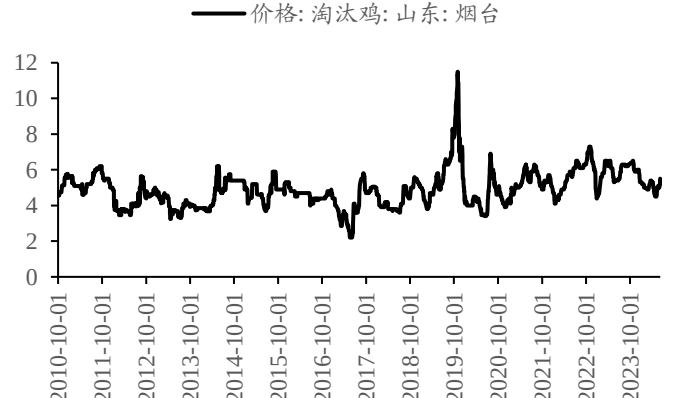
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价，元/公斤



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

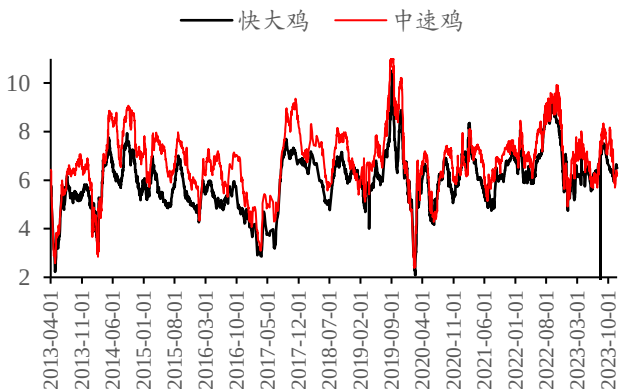


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

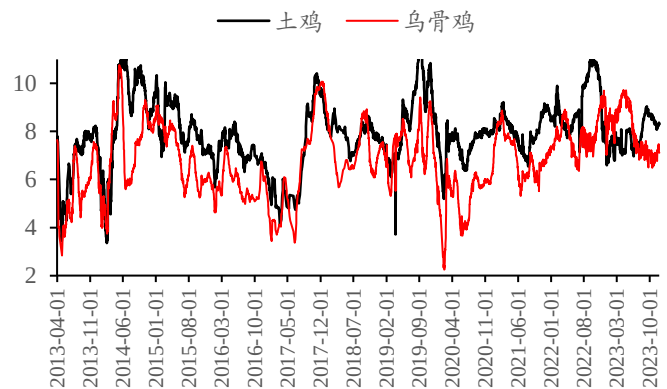
2024 年 6 月 14 日，乌鸡均价 23 元/公斤，周环比持平，同比持平；三黄鸡均价 23 元/公斤，周环比持平，同比涨 2.22%；青脚麻鸡均价 11.66 元/公斤，周环比涨 2.46%，同比涨 12.33%。

图表 70 黄羽鸡（快大、中速鸡）价格走势图，元/斤



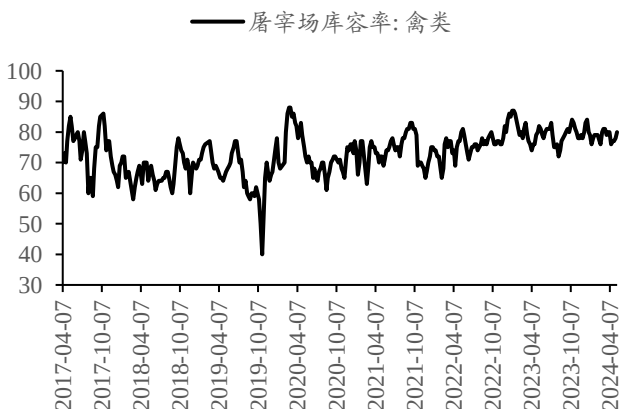
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 71 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势图，元/斤



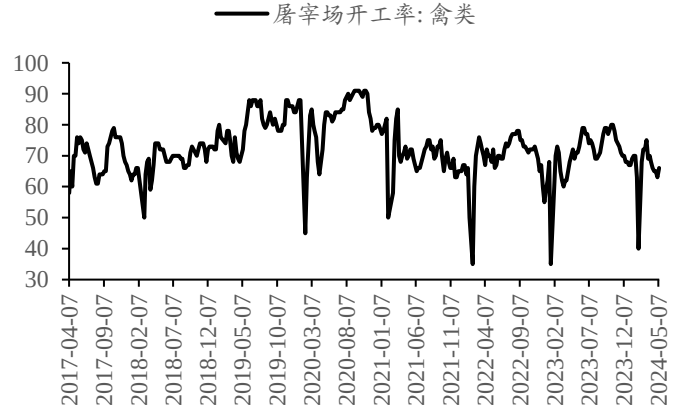
资料来源：新牧网，华安证券研究所

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

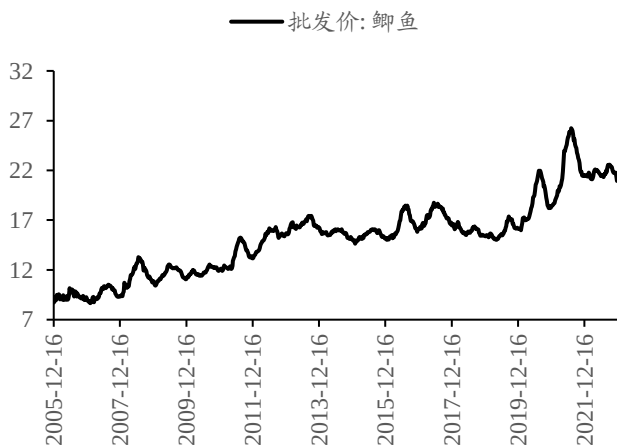
2024年6月7日，鲫鱼批发价 20.44 元/公斤，周环比跌 0.15%，同比涨 0.99%；草鱼批发价 15.27 元/公斤，周环比涨 0.59%，同比跌 3.84%。

2024年6月14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 280 元/千克，周环比涨 40%，同比涨 7.69%。

2024年6月14日，乌鲁木齐罗非鱼市场价 23 元/千克，周环比持平，同比跌 39.47%；苏州南环桥农副产品批发市场黑鱼市场价 20 元/千克，周环比持平，同比涨 5.26%。

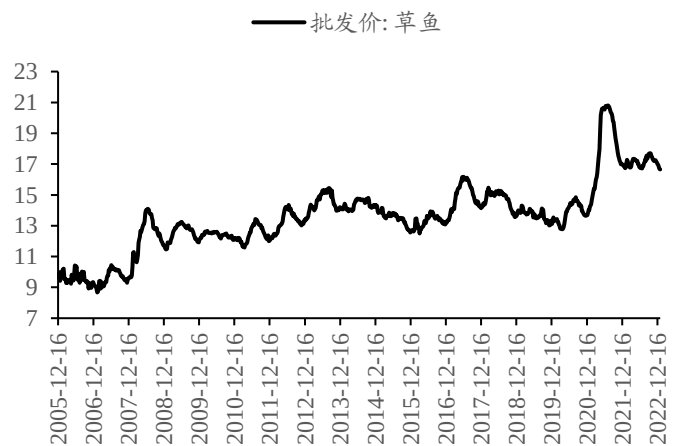
2024年6月14日，威海海参批发价 130.0 元/千克，周环比持平，同比持平；威海鲍鱼批发价 100.0 元/千克，周环比持平，同比跌 16.67%；威海扇贝批发价 10.0 元/千克，周环比持平，同比持平。

图表 74 鲫鱼批发价，元/公斤



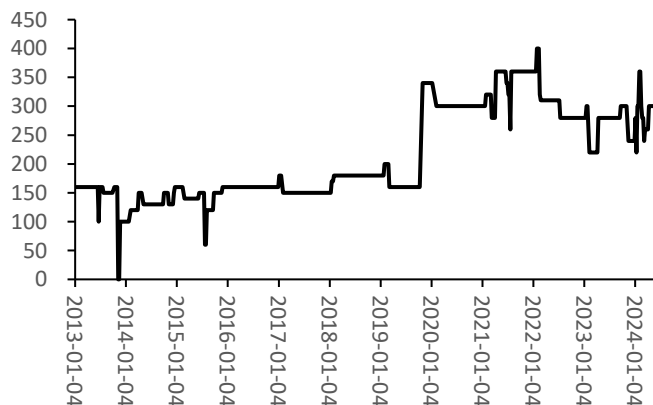
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价，元/公斤



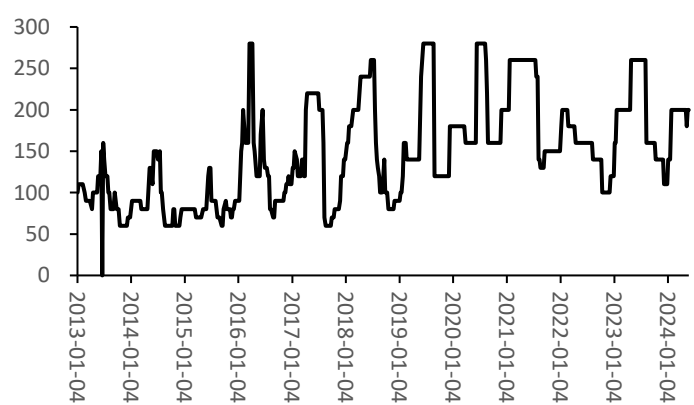
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 对虾大宗价，元/公斤



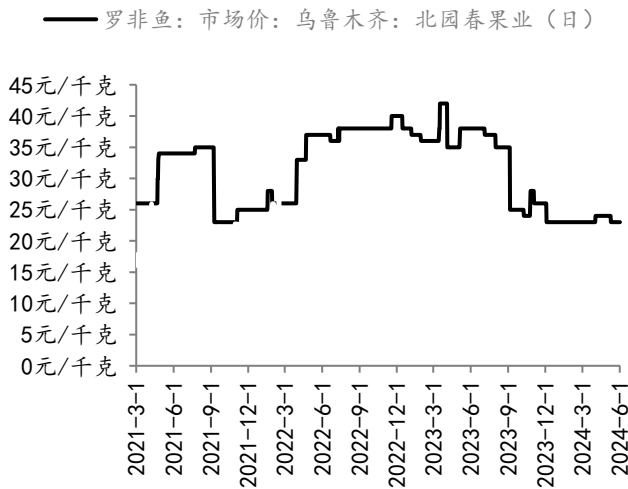
资料来源：wind，华安证券研究所

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



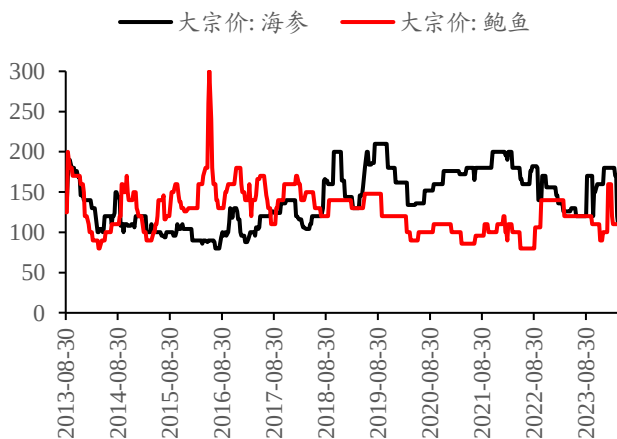
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

图表 79 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场



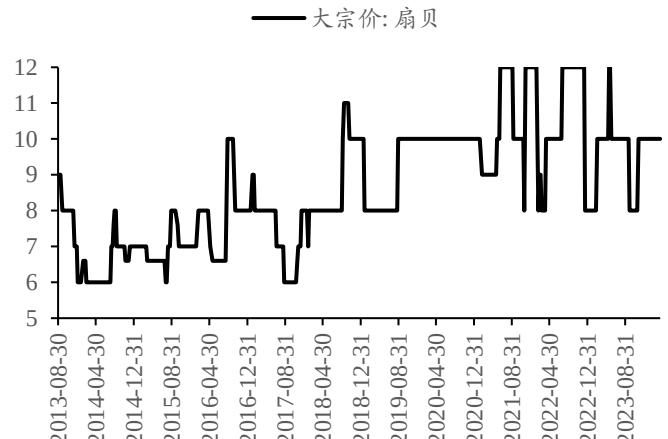
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

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

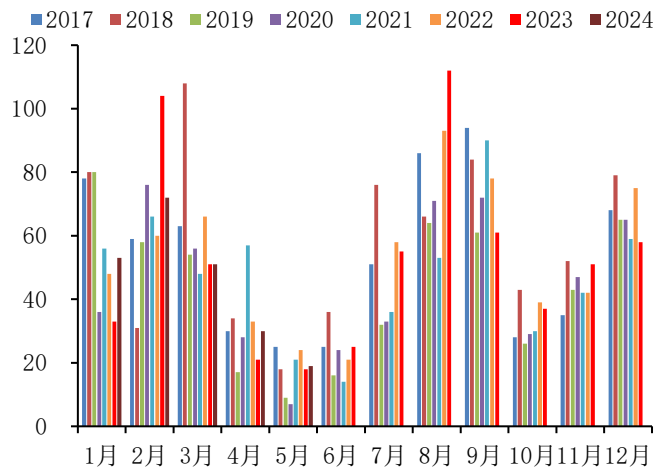
2023 年，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，腹泻苗 0.3%、猪伪狂犬疫苗-0.3%、口蹄疫苗-1.7%、猪圆环疫苗-2.8%、猪乙型脑炎疫苗-5.3%、猪瘟疫苗-8.2%、猪细小病毒疫苗-29.2%、高致病性猪蓝耳疫苗-47.5%。

2024 年 1-5 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 22.9%、口蹄疫苗-0.9%、猪细小病毒疫苗-1.1%、猪乙型脑炎疫苗-4.5%、猪圆环疫苗-15.6%、腹泻苗-19.4%、猪瘟疫苗-31.3%、猪伪狂犬疫苗-51.4%。

2024 年 5 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 60%、口蹄疫苗 5.6%、猪圆环疫苗-24%、猪细小病毒疫苗-28.6%、腹泻苗-39.3%、猪瘟疫苗-43.8%、猪伪狂犬疫苗-48.7%、猪乙型脑炎疫苗-50%。

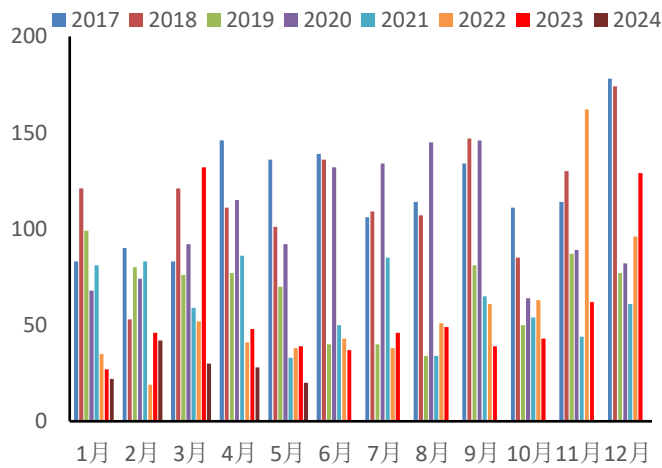
非瘟疫苗进展需持续跟踪，非瘟疫苗若商业化应用，有望催生百亿元大单品市场，猪苗空间将显著扩容，我们继续推荐普莱柯、科前生物。

图表 82 口蹄疫批签发次数



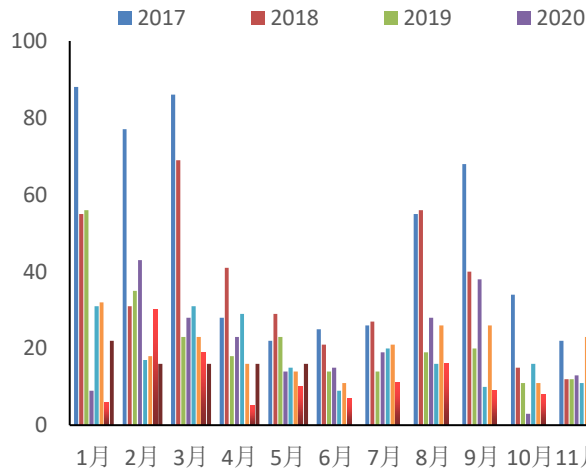
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.5.31

图表 84 猪伪狂犬疫苗批签发次数

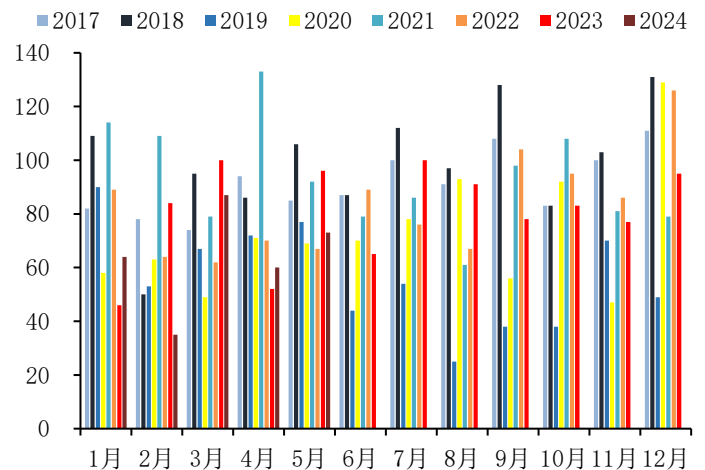


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.5.31

图表 86 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数

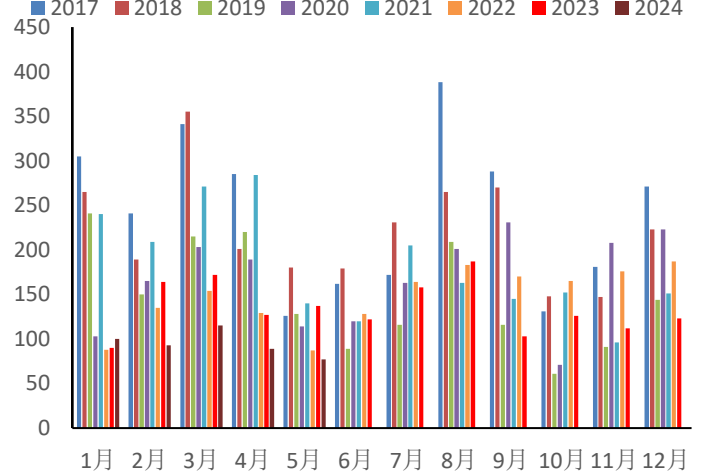


图表 83 圆环疫苗批签发次数



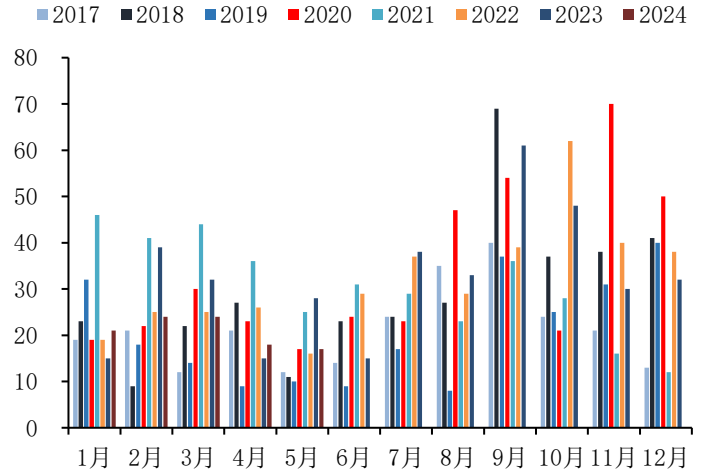
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.5.31

图表 85 猪瘟疫苗批签发次数



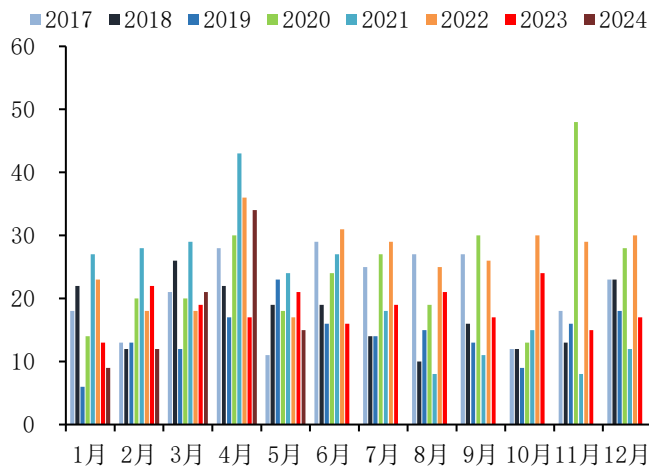
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.5.31

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 2024.5.31

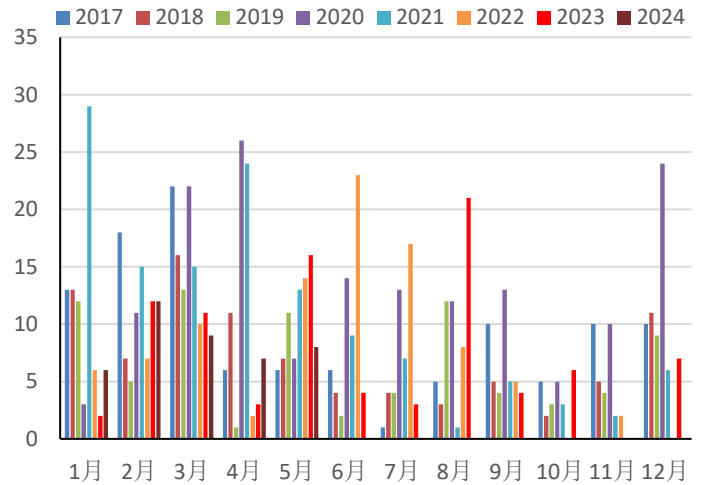
图表 88 猪细小病毒疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.5.31

资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.5.31

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 2024.5.31

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

2024 年 5 月，18 家上市猪企合计出栏 1294 万头，同比下降 0.4%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 586、温氏股份 237.9、新希望 136.7、天邦食品 55.63、大北农 52、唐人神 32.7、华统 27.2、中粮 26.5、天康生物 25.4、正邦 24.8、京基智农 22.8、神农集团 18.8、傲农生物 14.3、金新农 9.5、立华股份 9.4、东瑞股份 7.0、罗牛山 6.5、正虹科技 1.3；出栏量同比增速从高到低依次为，立华股份 225%、神农集团 77%、京基智农 53%、华统 39.2%、东瑞股份 28.7%、大北农 14.6%、温氏股份 13.6%、唐人神 10.7%、牧原股份 1.7%、天康生物-1%、新希望-5.3%、金新农-12.3%、罗牛山-13%、天邦食品-15.9%、中粮-29%、正虹科技-38.9%、正邦-41%、傲农生物-71.4%。

2024 年 1-5 月，18 家上市猪企合计出栏 6284.5 万头，同比上升 3.9%，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 2732、温氏股份 1204、新希望 740、天邦食品 252、大北农 249、唐人神 159、正邦 135、中粮 132、傲农生物 126、天康生物 114、华统 113、京基智农 88、神农集团 86、金新农 53、立华股份 36、罗牛山 32、东瑞股份 29、正虹科技 2.9；出栏量同比增速从高到低依次为，神农集团 50%、京基智农 26%、温氏股份 23%、华统 21%、唐人神 18%、金新农 15%、牧原股份 9%、天康生物 7%、大北农 4%、天邦食品 3%、罗牛山 3%、新希望-4%、立华股份 17%、东瑞股份-12%、中粮-35%、傲农生物-45%、正邦-50%、正虹科技-73%。

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
2023.12	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	20.1	6.8
2024.5	586.0	237.9	55.63	24.8	25.4	9.5	136.7	32.7	14.3	52.0	26.5	7.0	1.3	27.2	6.5
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
2023.12	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	0	-6
2024.5	1.7	13.6	-15.9	-41.0	-1	-12.3	-5.3	10.7	-71.4	14.6	-29.0	28.7	-38.9	39.2	-13
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
2023.12	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	-14.8	-8.2
2024.5	7.5	-4.2	22.2	36.4	5.6	-9.8	-7.4	3.6		0.3	8.6	29.2	145.3	35.2	-5.3

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
2023.1-12	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

2024.1-4	2,146	966	197	110	89	44	604	126	112	197	106	22	1.6	86	26
2024.1-5	2,732	1,204	252	135	114	53	740	159	126	249	132	29	2.9	113	32
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
2023.1-12	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%	23%	15%
2024.1-4	12%	25%	10%	-52%	9%	23%	-4%	20%	-38%	2%	-36%	-20%	-82%	17%	8%
2024.1-5	9%	23%	3%	-50%	7%	15%	-4%	18%	-45%	4%	-35%	-12%	-73%	21%	3%

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								
2	4,086	1,765	12.5	4.9	10,353	4,193	404	1,560
2024.1	4,420	1,753	11.4	4.7	9,989	4,341	367	1,538
2024.2	4,355	2,026	5.7	1.5	6,970	3,036	295	1,345
2024.3	4,259	2,441	12.3	4.5	9,760	3,929	397	1,761
2024.4	4,413	2,198	11.5	4.6	9,364	3,980	256	1,930
2024.5	5,084	2,291	12.1	4.6	9,422	4,148	325	1,597
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								
2	4.4%	77.6%	34.8%	4.8%	5.5%	12.0%	19.5%	9.3%
2024.1	-11.9%	-23.1%	79.6%	82.6%	16.7%	21.7%	-9.2%	-17.9%
2024.2	-13.0%	-8.8%	-43.2%	-55.3%	-18.2%	5.3%	-19.4%	-31.1%
2024.3	-15.6%	3.1%	20.9%	-2.1%	1.8%	7.0%	3.0%	-24.9%

2024.4	-19.0%	-17.8%	31.5%	2.0%	-6.4%	5.6%	-24.5%	-18.7%
2024.5	-18.2%	0.1%	22.6%	-2.5%	2.2%	13.7%	-12.2%	-35.8%
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)
2023.12	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	10,122	8,792	13.2	13.0	11.3	3.3
2024.5	3.9	3.1	10,058	8,246	13.8	13.5	11.6	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
2023.12			3.25	0.20				
2024.1			3.02	0.22				
2024.2			2.44	0.13				
2024.3			2.60	0.20				
2024.4			2.70	0.25				
2024.5			3.10	0.21				
单月食品加工量 yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.12			39.1%	69.6%				
2024.1			24.4%	163.8%				
2024.2			9.3%	14.5%				
2024.3			0.6%	59.3%				
2024.4			3.4%	101.1%				
2024.5			16.7%	59.6%				

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
2023.1-2			21,662	13,711				
2024.1			25,861	13,063				
2024.2			22,746	12,851				
2024.3			22,385	14,234				
2024.4			22,259	15,057				
2024.5			20,581	14,413				

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
2023.1-12	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	40.8	15.3	36,083	15,286	1,315	6,573
2024.1-5	22,530	10,709	52.9	19.9	45,505	19,434	1,640	8,170
累计销量/屠宰量 yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.1-12	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%	16.0%	2.0%	-1.6%	10.0%	-9.2%	-22.8%
2024.1-5	-15.7%	-9.5%	17.4%	0.9%	-0.8%	10.8%	-9.8%	-25.8%
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)
2023.1-12	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	10,152	8,721	28.6	28.2	21.6	3.0
2024.1-5	4.0	3.3	10,130	8,611	28.7	28.2	21.9	3.1

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 6 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	2024.5	2024.6e
江西	14.3	14.7	17.4	16.5	15.4	15.0	14.4	14.0	14.8	14.9	15.3	15.9	18.7
山东	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.9
广东	15.0	15.3	18.1	17.1	15.8	15.5	15.0	14.4	14.5	15.4	15.9	16.3	18.8
湖北	14.8	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.6
浙江	14.0	14.0	17.0	16.1	15.2	14.5	13.7	13.9	14.1	14.1	14.7	15.6	18.5
东北	14.2	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.5
其他	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.9
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	16.0	18.9
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	15.1	17.9
价格差距	-0.7	-0.9	-1.5	-1.9	-1.7	-1.0	-1.9	-1.1	-1.7	-1.0	-1.6	-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	2024.4	2024.5	2024.6e
广东	15.0	15.3	18.1	17.1	15.8	15.5	15.0	14.4	14.5	15.4	15.9	16.3	18.8
广西	14.4	14.7	17.5	16.4	15.2	14.7	14.4	13.7	13.9	14.6	15.0	15.5	18.2
安徽	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.9
江苏	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	19.2
东北	14.2	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.5
湖南	14.2	14.4	17.2	16.4	15.2	14.7	14.4	14.0	14.3	14.6	15.1	15.7	18.5
湖北	14.8	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.6

江西	14.3	14.7	17.4	16.5	15.4	15.0	14.4	14.0	14.8	14.9	15.3	15.9	18.7
其他	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.9
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	16.0	18.8
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	15.8	18.6
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	-0.2	-0.2
牧原股份	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1e	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6e
河南	14.2	14.3	17.1	16.4	14.9	14.1	14.3	14.7	15.0	14.7	15.2	15.8	18.6
湖北	14.8	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.6
山东	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.9
东北	14.2	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.5
安徽	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.9
江苏	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	19.2
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	16.1	19.0
公告价格	13.8	13.8	16.4	15.8	14.5	13.7	13.4	13.8		14.2	14.8	15.5	18.4
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	-0.6
天邦食品	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6e
广西	14.4	14.7	17.5	16.4	15.2	14.7	14.4	13.7	13.9	14.6	15.0	15.5	18.2
安徽	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.9
江苏	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	19.2
山东	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.9
河北	14.3	14.4	17.2	16.4	15.1	14.2	14.2	14.7	15.1	14.7	15.1	16.0	18.8
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	15.9	18.8
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	15.9	18.7
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	-0.1
新希望	2023.6	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6e
山东	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.9
川渝	13.9	14.0	16.8	16.3	15.5	15.1	14.6	13.9	14.4	14.7	14.9	15.5	18.0
陕西	14.1	14.3	17.2	16.4	15.2	14.5	14.2	14.4	14.6	14.6	15.0	15.8	18.5
河北	14.3	14.4	17.2	16.4	15.1	14.2	14.2	14.7	15.1	14.7	15.1	16.0	18.8
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	16.0	18.7

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	15.4	18.2
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	-0.5	-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	2024.4	2024.5	2024.6e
新疆	13.3	13.3	16.6	15.6	14.4	14.4	13.2	12.7	12.8	13.3	14.2	14.7	17.5
河南	14.5	14.2	14.2	14.3	17.1	16.4	14.3	14.7	15.0	14.7	15.2	15.8	18.6
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	14.8	17.6
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	14.9	17.7
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	0.0	0.0

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 6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,6月第1周(采集日为6月6日)生猪产品、鸡蛋、鸡肉、玉米价格环比上涨,商品代蛋雏鸡、商品代肉雏鸡、牛羊产品价格、豆粕、肉鸡配合饲料环比下跌,育肥猪配合饲料、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 42.17 元/公斤,比前一周上涨 4.2%,同比上涨 18.0%。湖南、浙江、新疆、山东、江西等 28 个省份仔猪价格上涨,天津价格持平。华东地区价格较高,为 45.15 元/公斤;西南地区价格较低,为 34.94 元/公斤。全国生猪平均价格 17.75 元/公斤,比前一周上涨 6.3%,同比上涨 22.9%。全国 30 个监测省份生猪价格均上涨。华东地区价格较高,为 18.69 元/公斤;西北地区价格较低,为 16.79 元/公斤。全国猪肉平均价格 27.49 元/公斤,比前一周上涨 4.7%,同比上涨 15.3%。山东、上海、河南、北京、广西等 29 个省份猪肉价格上涨,海南价格持平。华东地区价格较高,为 29.72 元/公斤;东北地区价格较低,为 25.38 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 10.29 元/公斤,比前一周上涨 0.6%,同比下跌 7.7%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 9.27 元/公斤,比前一周上涨 0.7%,同比下跌 7.1%。全国鸡肉平均价格 23.45 元/公斤,比前一周上涨 0.2%,同比下跌 1.4%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.74 元/只,比前一周下跌 0.3%,同比下跌 1.6%。商品代肉雏鸡平均价格 3.46 元/只,比前一周下跌 1.1%,同比上涨 3.0%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 70.45 元/公斤,比前一周下跌 0.9%,同比下跌 16.5%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉价格 57.73 元/公斤,比前一周下跌 0.6%。全国羊肉平均价格 71.65 元/公斤,比前一周下跌 0.5%,同比下跌 10.2%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉价格 64.83 元/公斤,比前一周下跌 0.1%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.32 元/公斤,比前一周下跌 0.6%,同比下跌 13.5%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.56 元/公斤,比前一周上涨 0.4%,同比下跌 12.0%。主产区东北三省玉米价格为 2.38 元/公斤,比前一周上涨 0.4%;主销区广

东省玉米价格 2.64 元/公斤，比前一周上涨 0.4%。全国豆粕平均价格 3.74 元/公斤，比前一周下跌 0.5%，同比下跌 13.4%。育肥猪配合饲料平均价格 3.55 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 7.6%。肉鸡配合饲料平均价格 3.66 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 6.9%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.38 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 6.9%。（来源：中国农业农村信息网）

4.2 2024 年第 23 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 23 周（2024 年 6 月 3 日—6 月 9 日，下同）“农产品批发价格 200 指数”为 114.50（以 2015 年为 100），比前一周降 1.02 个点，同比低 7.85 个点；“‘菜篮子’产品批发价格 200 指数”为 114.37（以 2015 年为 100），比前一周降 1.21 个点，同比低 8.77 个点。

1.猪肉价格明显上涨，羊肉自 2019 年以来首次跌破 60 元。猪肉批发市场周均价每公斤 23.94 元，环比涨 7.2%，为连续 5 周上涨，累计上涨 17.6%，同比高 25.1%，比近 5 年均价低 25%。牛肉批发市场周均价每公斤 61.15 元，环比跌 0.8%，为连续 8 周小幅下跌，同比低 18.1%；羊肉每公斤 59.62 元，为 2019 年以来首次跌破 60 元，环比跌 0.8%，同比低 10.2%。白条鸡批发市场周均价每公斤 17.33 元，环比跌 0.2%，同比低 2.7%。鸡蛋批发市场周均价每公斤 9.22 元，环比涨 0.5%，为连续 6 周小幅上涨，累计上涨 13.3%，同比低 8.1%。

2.多种水产品价格小幅上涨。大黄花鱼、鲫鱼、大带鱼、草鱼和花鲢鱼批发市场周均价每公斤分别为 41.42 元、20.33 元、40.17 元、16.02 元和 18.37 元，环比分别涨 2.2%、2.1%、0.8%、0.5%和 0.1%；鲤鱼和白鲢鱼批发市场周均价每公斤分别为 14.92 元和 9.90 元，环比分别跌 0.5%和 0.4%。

3.蔬菜均价连续 4 周下跌。重点监测的 28 种蔬菜周均价每公斤 4.40 元，环比跌 0.9%，为连续 4 周下跌，累计下跌 9.0%，同比低 10.6%。分品种看，19 种蔬菜价格下跌，9 种上涨。其中，西红柿价格跌幅较大，环比跌 13.8%，葱头和茄子环比分别跌 7.8%和 7.7%，其余品种价格跌幅在 5%以内；莲藕价格环比涨 7.6%，其余品种价格涨幅在 5%以内。

4.水果均价略有下跌。重点监测的 6 种水果周均价每公斤 7.36 元，环比跌 0.1%，同比低 10.4%。分品种看，受大量集中上市影响，西瓜周均价环比跌 13.8%，价格连续 8 周下跌，累计跌幅 39.5%，同比低 16.4%；富士苹果周均价环比基本持平；巨峰葡萄、鸭梨、香蕉和菠萝周均价环比分别涨 2.3%、2.0%、1.6%和 0.2%，价格均低于去年同期。

二、国际大宗农产品价格

1.多种大宗农产品价格下跌

国际棉花价格指数（SM 级）每磅 82.24 美分（每吨 1813 美元），环比跌 7%，同比低 16%；美国芝加哥商品交易所小麦、豆油、大豆和玉米最近期货合约收盘周均价每吨分别为 238 美元、965 美元、435 美元和 164 美元，环比分别跌 6%、4%、3%和 3%，同比分别高 4%、低 15%、低 13%和低 26%。

2.大米和棕榈油价格环比基本持平

泰国 100%B 级和 5%破碎率大米曼谷离岸周均价每吨分别为 663 美元和 648 美元，环比均基本持平，同比均高 27%；马来西亚棕榈油荷兰鹿特丹港到岸周均价每吨 1041 美元，环比基本持平，同比高 18%。

3.原糖价格环比涨 2%

国际糖料理事会原糖周均价每磅 18.90 美分（每吨 417 美元），环比涨 2%，同比低 23%。（来源：中国农业农村信息网）

4.3 主产区粮食企业累计收购新麦超 1000 万吨

当前夏粮已进入收购旺季，收购工作正由南向北陆续展开。近日，记者从国家粮食和物资储备局获悉，截至目前，主产区粮食企业累计收购新麦超 1000 万吨，同比明显增加。

从各地看，新季小麦产量有所增加，质量普遍好于去年。其中，河南超过 300 万吨，安徽、江苏均在 200 万吨以上，湖北、山东、河北等地正在陆续上量。从仓容看，河北、江苏、安徽、山东、河南、湖北等 6 个小麦主产省共准备小麦仓容近 8000 万吨。从资金看，初步安排夏粮收购资金 1100 亿元。

“目前，国家有关部门正在指导相关方面加大各级储备小麦轮入力度，引导各类企业积极入市收购，增强市场购销活力，全力保障粮食市场平稳运行。”国家粮食和物资储备局粮食储备司副司长唐成表示，下一步，国家粮食和物资储备局将认真落实市场调控政策措施，持续优化为农服务水平，让农民卖“明白粮”“放心粮”，确保夏粮丰收入库、颗粒归仓。

具体来看，为统筹推进市场化收购和政策性收购，坚决守住农民“种粮卖得出”的底线。国家粮食和物资储备局及时在符合条件的地区启动最低收购价执行预案，发挥好政策托底作用，全力保障粮食市场平稳运行；引导粮食加工、购销、储备等各类企业踊跃入市，切实增强市场购销活力，加强产销衔接和农企对接，为企业搭好台、服好务；紧紧围绕农民售粮诉求，全力抓好收购现场、咨询、预约、信息、产后等各项服务，严厉打击“打白条”、压级压价等不法行为，坚决防止坑农害农行为发生；加强粮食市场监测预警，密切关注夏粮收购进展、价格走势、预期变化等动态情况，深入开展实地调研，强化粮食市场形势分析研判，提前谋划针对性政策措施，适时通报夏粮收购工作成效，帮助售粮农民和收粮企业合理安排购销活动。

（来源：中国农业农村信息网）

4.4 华北黄淮旱情持续，国家防总启动抗旱四级应急响应

近日，记者从应急管理部了解到，华北南部、黄淮、江淮及湖北、陕西等地部分地区降水量较常年同期偏少 5 成以上，气温持续偏高，土壤失墒加快，旱情迅速发展；

据气象部门预测，未来一段时间，上述地区仍将持续高温少雨，旱情可能进一步发展。当前全国面上旱情总体较常年同期偏轻，干旱地区相对集中，华北、黄淮等地夏收多数过半，夏种正在开展，水库蓄水较常年同期偏多 1-4 成，城乡供水有保障，粮食生产区以井灌和河库灌溉为主，多数灌溉条件较好，受旱地区旱情总体可控。

6 月 12 日 12 时，国家防总针对山东、河南两省启动抗旱四级应急响应，并派出两个工作组分赴两省协助指导抗旱工作。

按照国家防总副总指挥、应急管理部部长王祥喜部署安排，国家防总办公室、应急管理部 6 月 12 日组织气象、水利、农业农村等部门联合会商，视频调度河北、山西、安徽、山东、河南、陕西等重点省份，研判重点地区旱情发展态势，部署抗旱减灾工作。会商强调，当前正值“三夏”关键时期，各地要严格落实抗旱责任制，确保城乡供水安全和粮食生产安全；加强旱情监测和分析研判，制定完善抗旱预案方案，落实抗旱保供水各项措施；发挥气象、水利、农业农村等部门优势，做好预报预警、水量调度、农业技术指导等工作，最大程度减轻干旱影响和损失；及时准

确发布当前旱情及工作开展情况，做好旱情灾情信息报送；坚持防汛抗旱两手抓，严防因短时强降雨、旱涝急转造成严重灾害损失。（来源：中国农业农村信息网）

4.5 2024 年 6 月中国农产品供需形势分析

玉米：本月对中国玉米供需形势预测与上月保持一致。目前，东北受降水偏多影响，局部前期偏旱区域墒情得到有效缓解，整体出苗率同比基本持平。华北南部和黄淮大部气温持续偏高，土壤墒情偏差，对夏玉米播种和出苗不利，要密切关注土壤墒情变化，及时造墒补种、降温保苗。国内市场，农户手中余粮基本见底，贸易商挺价惜售意愿较强，深加工和饲用消费需求保持稳定。国际市场，美国玉米受前期干旱影响播种进度及出苗率均同比偏低，巴西部分产区玉米因降雨较少将出现减产，但总产量仍处于历史相对较高水平。

大豆：本月对 2024/25 年度中国大豆供需形势预测与上月保持一致。当前，东北主产区大豆播种基本结束，播种期光温条件总体正常，出苗情况良好。东北产区基层陈作大豆逐渐见底，优质豆源供应偏紧；黄淮海产区交易重心转向新季夏粮，大豆市场购销总体放缓，国产大豆供需格局没有明显变化。从全球市场看，尽管巴西南部洪涝灾害影响大豆生产和收获，但 2023/24 年度巴西大豆产量仍将是历史次高水平，加上阿根廷、乌拉圭等国大豆增产，全球大豆供应仍较充裕；新季美豆播种接近尾声，出苗率和优良率均高于最近 5 年均值，后期需关注天气情况。

棉花：受内外棉价差持续影响，棉花进口高于预期，2023 年 9 月-2024 年 4 月累计达 248 万吨，本月将 2023/24 年度进口量上调 20 万吨至 300 万吨，期末库存上调至 802 万吨。本月预测，2024/25 年度中国棉花供需形势与上月保持一致。当前，新疆棉花普遍处于现蕾期，黄河流域和长江流域棉花大部分处于第六真叶至现蕾期，全国棉区光温适宜，利于棉花苗期生长，长势好于上年，后期需持续关注天气对单产的影响。

食用植物油：本月对 2023/24 年度中国食用植物油产量、消费量预测与上月保持一致，受进口价格影响，食用植物油进口结构有所调整。5 月份以来，南方大部地区气象条件良好，利于夏收粮油作物收获晾晒。目前，南方油菜大部已收获完毕，近期将陆续集中上市，国内供给总体充裕。随着气温升高，中国食用植物油进入消费淡季，受国际市场原料和油脂价格走势影响，短期内食用植物油价格以震荡为主，本月暂不对食用植物油价格区间进行调整。

食糖：2023/24 年度食糖生产已经结束。据中国糖业协会统计，截至 5 月底，2023/24 年度全国累计产糖 996 万吨，比上年度同期增 99 万吨，增幅 11.03%；累计销售食糖 659 万吨，比上年度同期增 34 万吨，增幅 5.46%；累计销糖率 66.2%，同比下降 3.5 个百分点。

近期，广西大部蔗区水热条件有利于甘蔗生长，云南强降雨过程有利于土壤增墒、缓解前期干旱，内蒙古、新疆甜菜总体长势良好，后期需密切关注主产区天气变化。国内食糖市场渐入传统消费旺季，终端用糖企业采购积极性提升，且工业库存偏低，对糖价有一定的支撑作用。国际方面，巴西 2024/25 年度产糖进度较快，出口较为强劲，国际糖价弱势震荡运行。（来源：中国农业农村信息网）

风险提示：

疫情失控；价格下跌超预期。

分析师与研究助理简介

分析师：王莺，华安证券农业首席分析师，2012 年水晶球卖方分析师第五名，2013 年金牛奖评选农业行业入围，2018 年天眼农业最佳分析师，2019 年上半年东方财富最佳分析师第二名，农林牧渔行业 2019 年金牛奖最佳行业分析团队奖，2021 年 WIND 金牌分析师农林牧渔行业第二名，2022 年 WIND 金牌分析师农林牧渔行业第二名，2023 年 WIND 金牌分析师农林牧渔行业第五名。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述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。