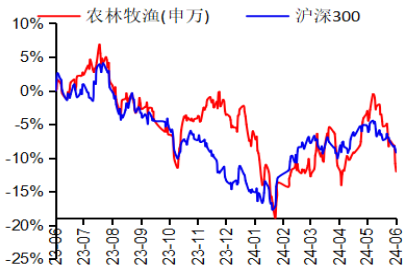


## 本周猪价跌至 17.96 元，5 月白羽祖代更新同比上升

行业评级：增持

报告日期：2024-6-22

### 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：猪价高点值得期待，短期二育积极性或回落 2024-6-15
2. 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

### 主要观点：

#### 本周生猪价格跌至 17.96 元/公斤，猪价高点值得期待

①本周生猪价格下跌 2.9% 至 17.96 元/公斤，出栏均重稳定。本周六，全国生猪价格 17.96 元/公斤，周环比下跌 2.9%；涌益咨询（6.14-6.20）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 3.89%，维持低位；全国出栏生猪均重 126.29 公斤，周环比微升 0.01 公斤，连续 5 周小幅上行，较 2022 年、2023 年分别增加 0.73 公斤、5.4 公斤；175kg、200kg 与标猪价差分别为 0.05 元/斤、0.12 元/斤；150kg 以上生猪出栏占比 4.95%，周环比上升 0.11 个百分点。涌益咨询数据，6 月 20 日，二育采购体重段 110 公斤、115 公斤的二育成本分别为 17.04 元/公斤、17.46 元/公斤；与此同时，6 月 21 日，生猪期货 2407 合约、2409、2411 合约收盘价分别为 17015 元/吨、17475 元/吨、17950 元/吨，均低于生猪现货价格，接近二育成本，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，本周生猪出栏均重增幅已明显收窄；②仔猪价格周环比由升转跌。涌益咨询（6.14-6.20）：规模场 15 公斤仔猪出栏价 793 元/头，周环比下降 1.7%，同比上涨 58%；50 公斤二元母猪价格 1622 元/头，周环比微降 0.1%，同比上升 0.5%，种猪补栏积极性持续低迷。6 月 21 日，上海钢联 7 公斤仔猪价格 665.24 元/头，周环比下跌 2.3%，同比上涨 66.9%；③猪价高点值得期待，产能恢复或明显偏弱。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%，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；此外，受亏损期较长、高资产负债率维持数年、偏好压栏和二育等因素影响，生猪产能回升速度偏慢，2024 年 5 月农业农村部能繁母猪存栏量环比上升 0.25%；④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 3161 元、牧原 3429 元、巨星农牧 4571 元、华统 2700 元、新希望 2913 元、天康生物 1933 元、中粮家佳康 1653 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。

#### 1-5 月白羽祖代更新量 53.89 万套，黄羽父母代在产存栏创同期新低

①2024 年 1-5 月白羽祖代更新量 53.89 万套，本周鸡产品价格降至 9180 元/吨。2024 年第 24 周（6.10-6.16）父母代鸡苗价格 43.25 元/套，周环比上涨 2.3%；父母代鸡苗销量 157.12 万套，周环比上升 12.6%。本周五，鸡产品价格 9180 元/吨，周环比下跌 0.2%，同比下降 14.2%。白羽肉鸡协会公布月报：5 月祖代更新量 10.03 万套，同比增长 1.9%；

1-5月祖代更新量53.89万套，同比增长6.6%，其中，进口占比47%，自繁占比53%；5月父母代鸡苗销量603.05万套，同比增长14.3%，环比增长10%；1-5月父母代鸡苗销量2894.63万套，同比增长5.3%；**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%、腹泻疫苗-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%、腹泻疫苗-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 本周行情回顾.....                         | 7  |
| 1.1 本周农业板块下跌 3.33% .....              | 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.....                         | 20 |
| 2.2.2 白羽肉鸡.....                       | 22 |
| 2.2.3 黄羽鸡.....                        | 24 |
| 2.3 水产品.....                          | 25 |
| 2.4 动物疫苗.....                         | 27 |
| 3 畜禽上市企业月度出栏 .....                    | 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2周畜产品和饲料集贸市场价格情况 .....         | 35 |
| 4.2 2024年1-5月我国农产品进出口情况.....          | 36 |
| 4.3 农业农村部: 5月末全国能繁母猪存栏量 3996 万头 ..... | 37 |
| 4.4 对原产于欧盟的进口猪肉及猪副产品反倾销立案调查 .....     | 37 |
| 风险提示: .....                           | 39 |

## 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.....                 | 21 |
| 图表 51 | 外购仔猪养殖利润, 元/头.....          | 21 |
| 图表 52 | 自繁自养生猪养殖利润, 元/头.....        | 21 |
| 图表 53 | 猪配合饲料走势图, 元/公斤.....         | 21 |
| 图表 54 | 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅.....      | 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.....      | 22 |
| 图表 57 | 国储肉拟投放量, 万吨.....            | 22 |
| 图表 58 | 父母代鸡苗价格, 元/套.....           | 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.....         | 23 |
| 图表 61 | 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套.....         | 23 |
| 图表 62 | 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套.....        | 23 |
| 图表 63 | 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套.....        | 23 |
| 图表 64 | 商品代鸡苗价格走势图, 元/羽.....        | 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.....         | 24 |
| 图表 67 | 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克.....     | 24 |
| 图表 68 | 肉鸡养殖利润, 元/羽.....            | 24 |
| 图表 69 | 肉鸭养殖利润, 元/羽.....            | 24 |
| 图表 70 | 黄羽鸡(快大、中速鸡)价格走势图, 元/斤.....  | 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, %.....         | 25 |
| 图表 73 | 禽类屠宰场开工率走势图, %.....         | 25 |
| 图表 74 | 鲫鱼批发价, 元/公斤.....            | 25 |
| 图表 75 | 草鱼批发价, 元/公斤.....            | 25 |
| 图表 76 | 对虾大宗价, 元/公斤.....            | 26 |
| 图表 77 | 梭子蟹大宗价, 元/公斤.....           | 26 |
| 图表 78 | 罗非鱼市场价-乌鲁木齐, 元/公斤.....      | 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                    | 28 |
| 图表 87 | 猪腹泻疫苗批签发次数                        | 28 |
| 图表 88 | 猪细小病毒疫苗批签发次数                      | 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               | 29 |
| 图表 91 | 主要上市猪企累计出栏量及同比增速, 万头              | 30 |
| 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 |



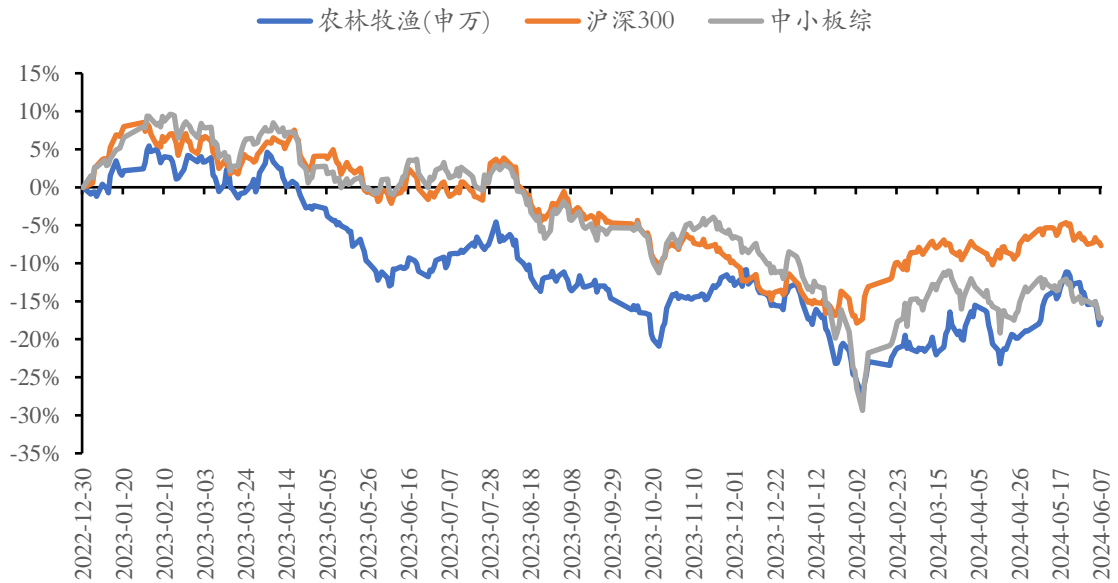
# 1 本周行情回顾

## 1.1 本周农业板块下跌 3.33%

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 22.43%，沪深 300 指数下跌 9.71%，中小板综指数下跌 18.04%。

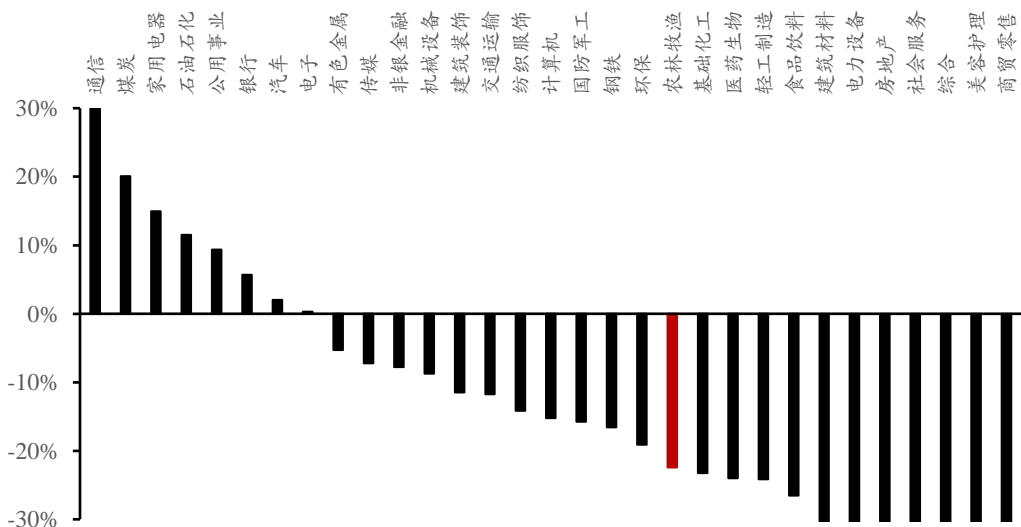
本周（2024 年 6 月 17 日-6 月 21 日）农林牧渔（申万）指数下跌 3.33%，沪深 300 指数下跌 1.30%，中小板综指数上涨 1.94%，农业指数跑输沪深 300 指数 2.04 个百分点。

图表 1 2023 年年初至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较



资料来源：wind，华安证券研究所

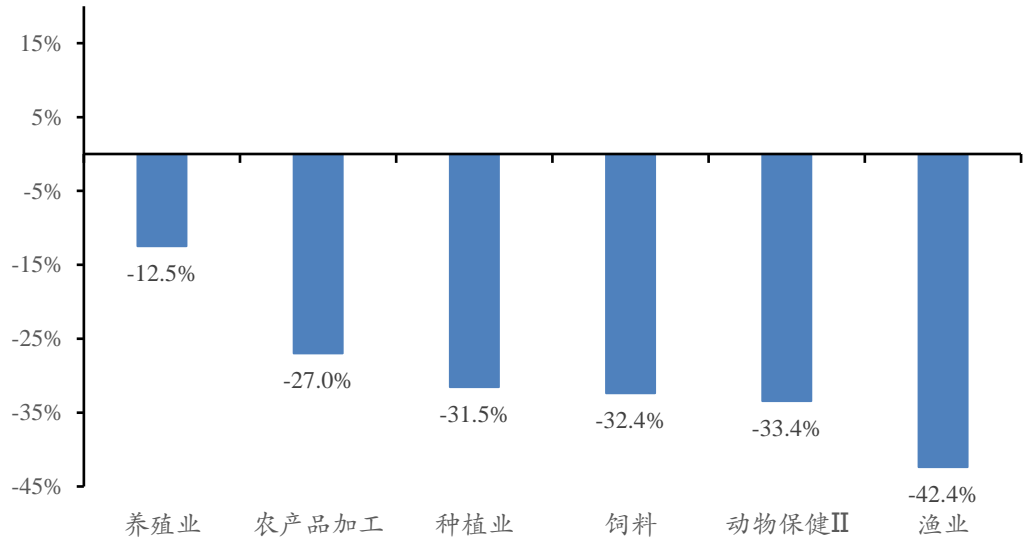
图表 2 2023 年年初至今各行业涨跌幅比较



资料来源：wind，华安证券研究所

2023 年初至今，农业各子板块涨幅从高到低依次为养殖业（-12.5%）、农产品加工（-27.0%）、种植业（-31.5%）、饲料（-32.4%）、动物保健 II（-33.4%）、渔业（-42.4%）。

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  | 天马科技 | 3.75   | 13.80 | 4.45   | 13.28 | 13.30  | 12.60  |
| 2  | 华资实业 | 2.56   | 3.23  | -3.23  | 4.80  | 4.82   | 4.52   |
| 3  | 新希望  | 2.45   | 1.80  | -4.09  | 9.61  | 9.76   | 9.38   |
| 4  | 丰乐种业 | 0.34   | 0.69  | -4.71  | 5.87  | 5.90   | 5.78   |
| 5  | 中宠股份 | 2.57   | 0.05  | -3.89  | 21.58 | 21.76  | 20.95  |
| 6  | 佩蒂股份 | 3.39   | -0.22 | -2.00  | 13.72 | 13.80  | 13.13  |
| 7  | 国投中鲁 | -1.16  | -0.33 | 0.42   | 11.98 | 12.24  | 11.82  |
| 8  | 雪榕生物 | 0.00   | -0.38 | -26.87 | 2.64  | 2.71   | 2.59   |
| 9  | 京基智农 | 6.56   | -0.52 | -10.12 | 15.28 | 15.46  | 14.50  |
| 10 | 苏垦农发 | 1.39   | -0.73 | -5.86  | 9.47  | 9.49   | 9.35   |

资料来源：wind，华安证券研究所



图表 5 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）

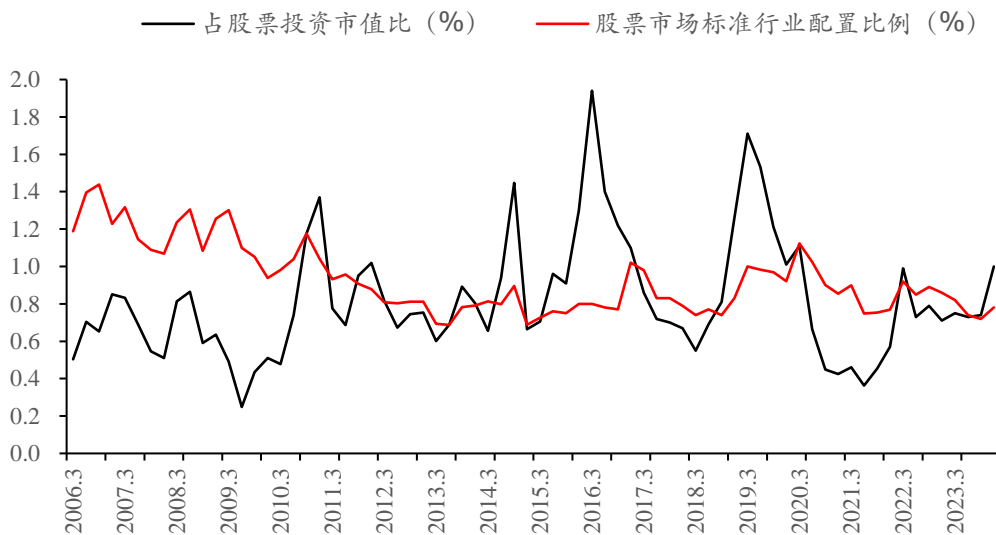
| 排序 | 公司名称  | 涨跌幅(%) |        |        | 价格(元) |        |        |
|----|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
|    |       | 日涨幅    | 周涨幅    | 月涨幅    | 收盘价   | 52周最高价 | 52周最低价 |
| 1  | 朗源股份  | 0.14   | -12.72 | -30.28 | 7.07  | 7.32   | 6.97   |
| 2  | 平潭发展  | -2.86  | -12.26 | -28.42 | 1.36  | 1.40   | 1.33   |
| 3  | 华英农业  | -2.86  | -9.33  | -18.07 | 1.36  | 1.42   | 1.33   |
| 4  | ST天邦  | 1.72   | -8.49  | -5.95  | 2.37  | 2.39   | 2.26   |
| 5  | 东方海洋  | 3.15   | -7.66  | -11.24 | 2.29  | 2.34   | 2.22   |
| 6  | 好当家   | -1.95  | -7.36  | -20.53 | 1.51  | 1.56   | 1.50   |
| 7  | *ST傲农 | -0.49  | -7.36  | -12.96 | 4.03  | 4.11   | 3.88   |
| 8  | 唐人神   | 1.81   | -7.24  | -16.81 | 5.64  | 5.68   | 5.51   |
| 9  | 海利生物  | 0.31   | -7.05  | -13.52 | 6.46  | 6.60   | 6.31   |
| 10 | 正邦科技  | -0.93  | -7.00  | -5.62  | 3.19  | 3.25   | 3.17   |

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21日，农业板块绝对PE和绝对PB分别为290.12倍和2.39倍，2010年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为116.1倍和3.66倍；农业板块相对中小板PE和PB分别为9.34倍和1.25倍，历史均值分别为3.27倍和

1.08 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 24.53 和 2.10 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)

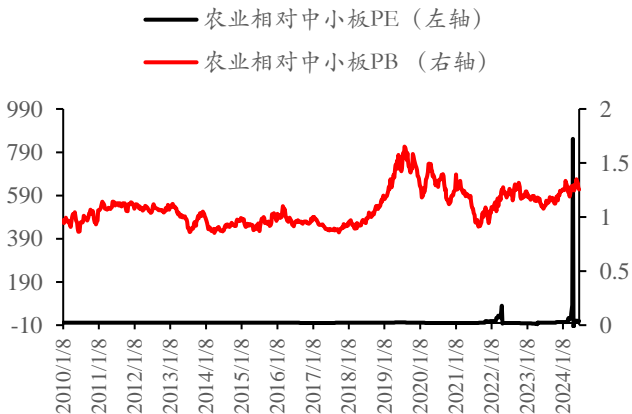


资料来源: wind, 华安证券研究所

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 2461.18 元/吨，周环比持平，同比跌 12.00%；大豆现货价 4403.68 元/吨，周环比涨 0.19%，同比跌 7.21%；豆粕现货 3280.86 元/吨，周环比跌 3.06%，同比跌 19.68%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 435.25 美分/蒲式耳，周环比跌 5.02%，同比跌 33.93%；CBOT 大豆期货收盘价 1160.50 美分/蒲式耳，周环比跌 2.38%，同比跌 22.68%；CBOT 豆粕期货收盘价 362.50 美分/蒲式耳，周环比跌 1.52%，同比跌 14.81%。

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



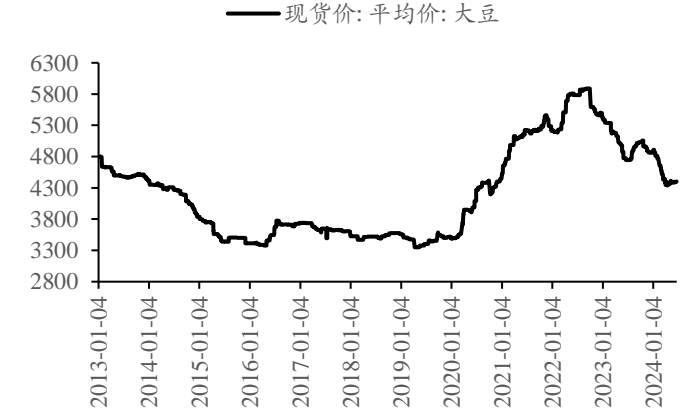
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

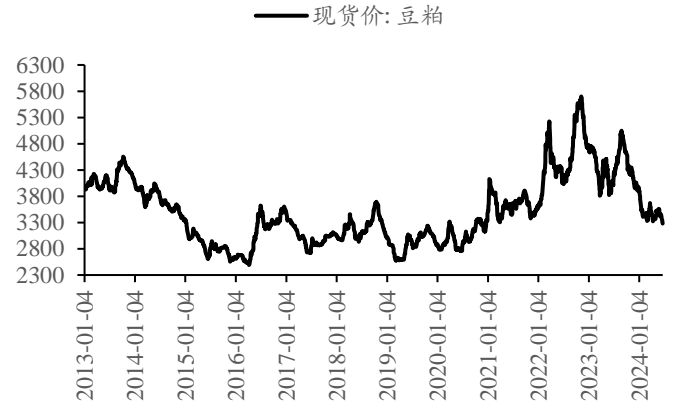


资料来源: wind, 华安证券研究所

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  | <b>49.7%</b> | <b>50.9%</b> | <b>87.4%</b> | <b>84.6%</b> | <b>76.7%</b> | <b>72.1%</b> | <b>72.2%</b> | <b>71.9%</b> | <b>68.9%</b> | <b>68.7%</b> | <b>68.0%</b> |

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  | <b>18.1%</b> | <b>17.6%</b> | <b>20.0%</b> | <b>20.2%</b> | <b>23.2%</b> | <b>18.5%</b> | <b>19.0%</b> | <b>17.9%</b> | <b>18.7%</b> | <b>20.0%</b> | <b>22.0%</b> |

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  | <b>4.9%</b> | <b>5.0%</b> | <b>7.2%</b> | <b>10.2%</b> | <b>22.9%</b> | <b>13.3%</b> | <b>5.7%</b> | <b>6.2%</b> | <b>6.1%</b> | <b>8.5%</b> | <b>10.4%</b> |

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 2503.61 元/吨，周环比跌 0.13%，同比跌 9.62%；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 563.0 美分/蒲式耳，周环比跌 9.05%，同比跌 24.84%；CBOT 稻谷期货收盘 18.215 美元/英担，周环比跌 2.12%，同比涨 4.56%。

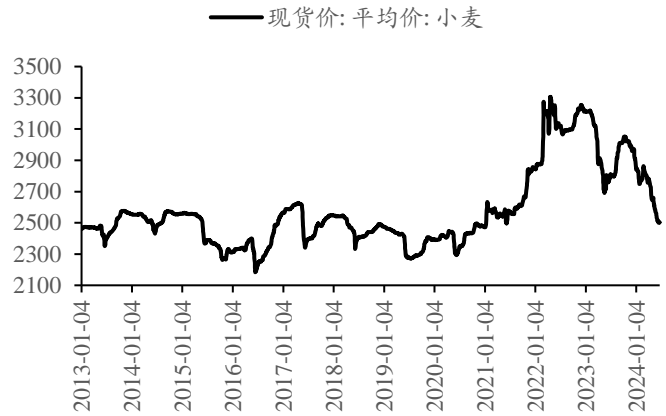


图表 30 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 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

图表 32 CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担



资料来源：wind，华安证券研究所

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

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 6230.0 元/吨，周环比跌 1.55%，同比跌 11.10%。截至 2024 年 5 月底，食糖进口累计数量 127 万吨，同比涨 19.8%。

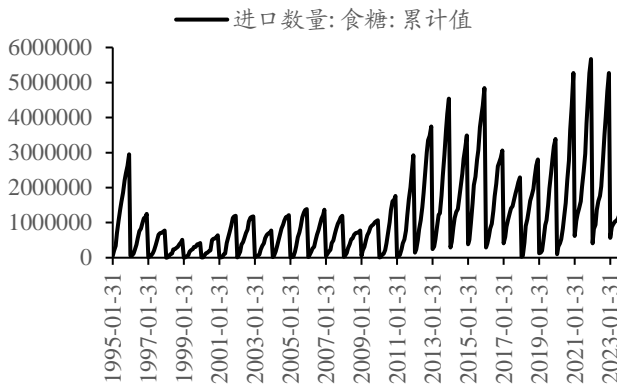
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 18.99 美分/磅，周环比跌 2.76%，同比跌 24.13%；IPE 布油收盘价 85.02 美元/桶，周环比涨 2.83%，同比涨 14.54%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



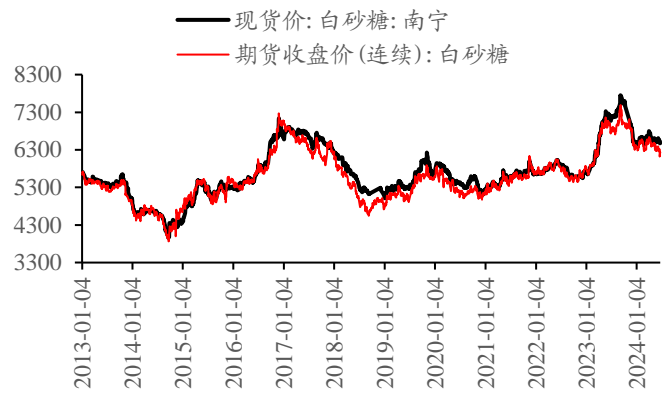
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



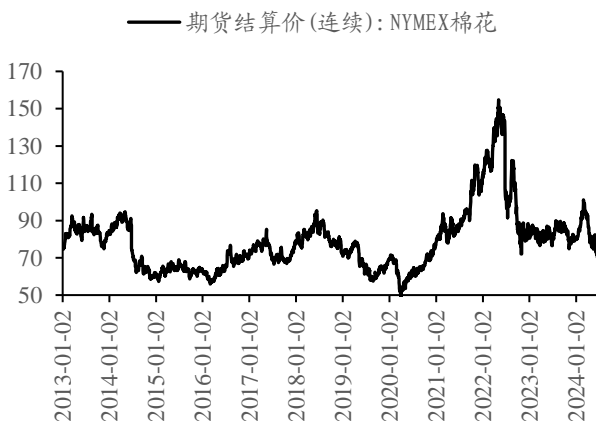
资料来源: wind, 华安证券研究所

## 2.1.4 棉花

本周五, 棉花现货价 15769.23 元/吨, 周环比跌 1.95%, 同比跌 9.36%; 国内棉花期货收盘价 14310.0 元/吨, 周环比跌 1.78%, 同比跌 11.37%。

本周五, NYMEX 棉花期货结算价 68.19 美分/磅, 周环比跌 4.43%, 同比跌 14.00%。

图表 41 NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅



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

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% |

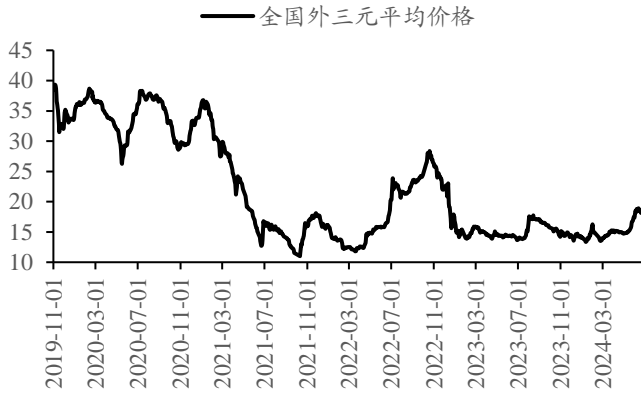
资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 6 月数据测算

## 2.2 畜禽

### 2.2.1 生猪

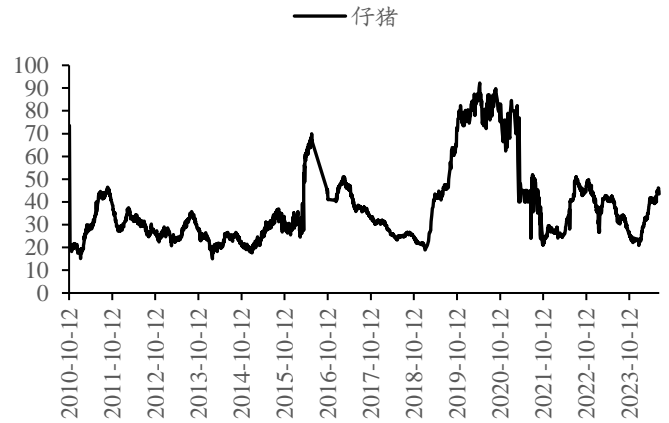
据猪易通数据, 6月21日全国外三元生猪均价 18.20 元/公斤, 周环比跌 1.4%, 同比涨 27.9%。根据猪好多数据, 本周五全国仔猪价格 43.46 元/公斤, 周环比跌 5.83%, 同比涨 25.0%; 根据搜猪网数据, 本周五全国猪粮比 7.59, 周环比跌 1.8%, 同比涨 49.1%。

图表 46 全国外三元价格走势图, 元/公斤



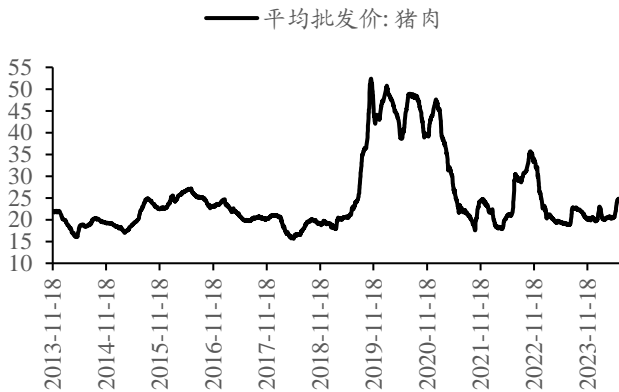
资料来源: 猪易通, 华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图, 元/公斤



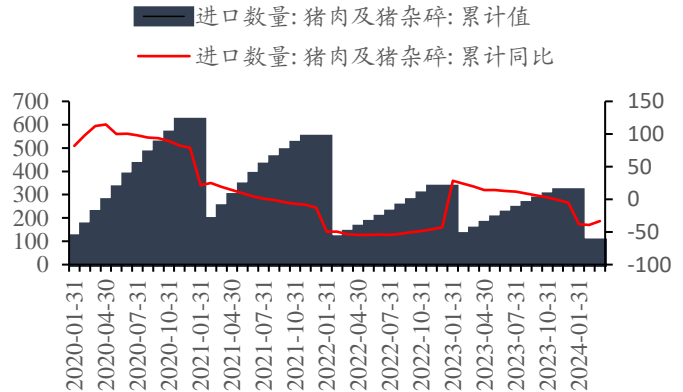
资料来源: 猪好多网, 华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图, 元/公斤



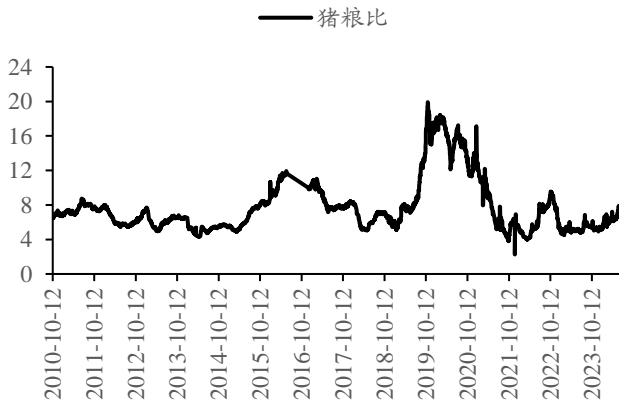
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速



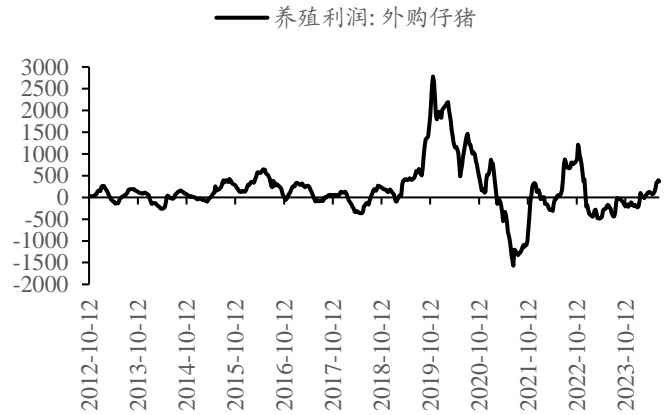
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



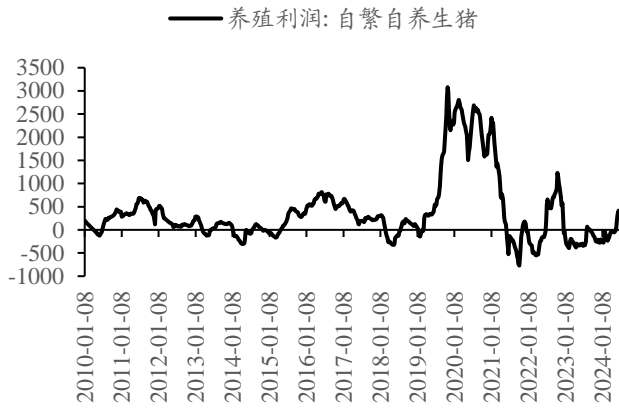
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润，元/头



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 52 自繁自养生猪养殖利润，元/头



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图，元/公斤



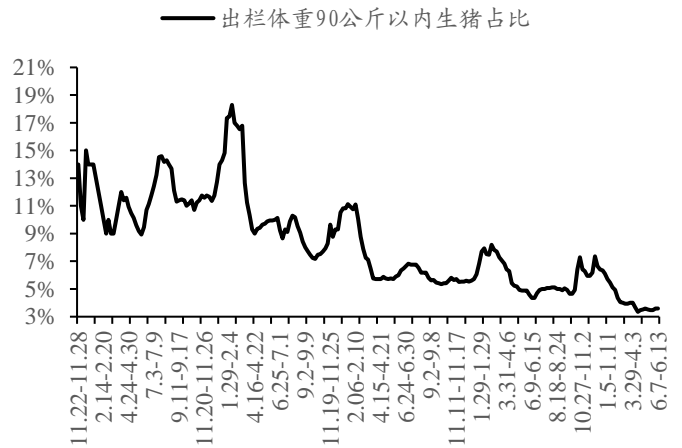
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



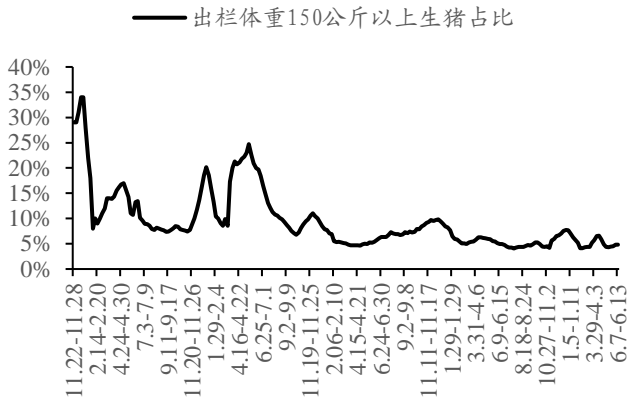
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



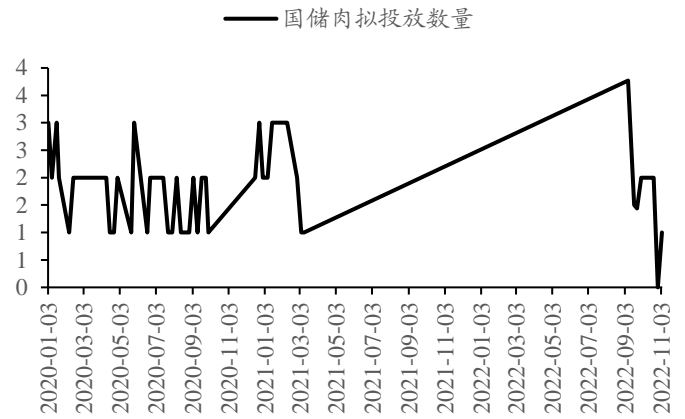
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比



资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

图表 57 国储肉拟投放量，万吨



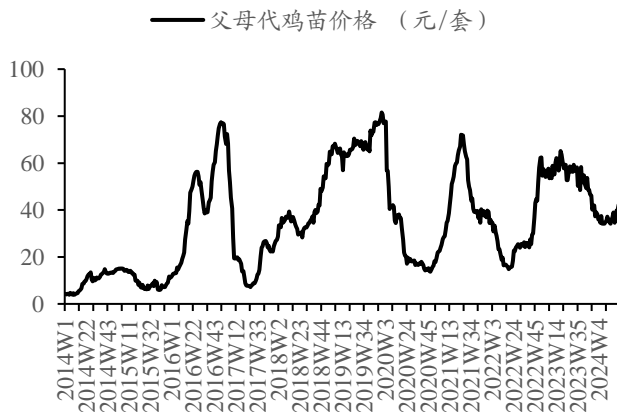
资料来源：华储网，华安证券研究所

## 2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2024 年第 24 周(2024 年 6 月 10 日- 2024 年 6 月 16 日) 父母代鸡苗价格 43.25 元/套，周环比涨 2.31%，同比跌 17.94%；父母代鸡苗销量 157.12 万套，周环比跌 12.60%，同比涨 15.34%；

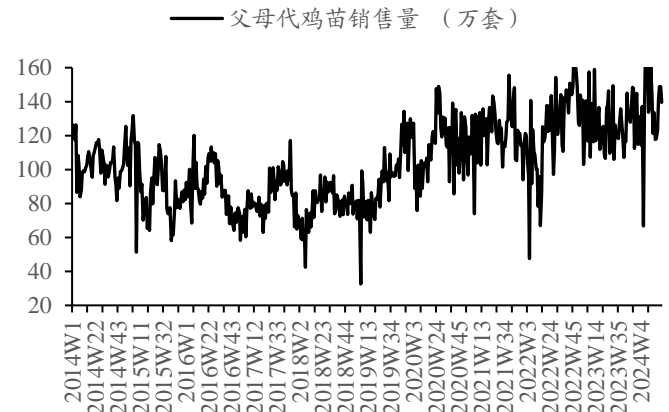
在产祖代种鸡存栏 128.48 万套，周环比涨 0.18%，同比涨 14.74%；后备祖代种鸡存栏 74.85 万套，周环比跌 2.13%，同比涨 32.20%；在产父母代种鸡存栏 2182.99 万套，周环比涨 1.42%，同比涨 0.18%；后备父母代种鸡存栏 1524.44 万套，周环比跌 1.67%，同比跌 2.90%。2024 年 6 月 21 日，白羽肉鸡 7.17 元/公斤，周环比涨 2.28%，同比跌 18.80%。

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

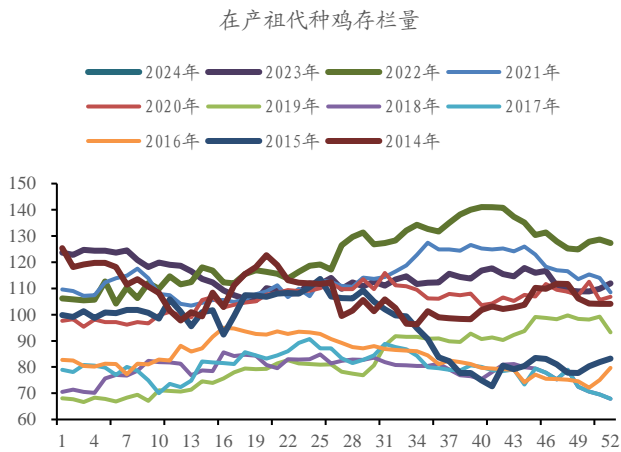
图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

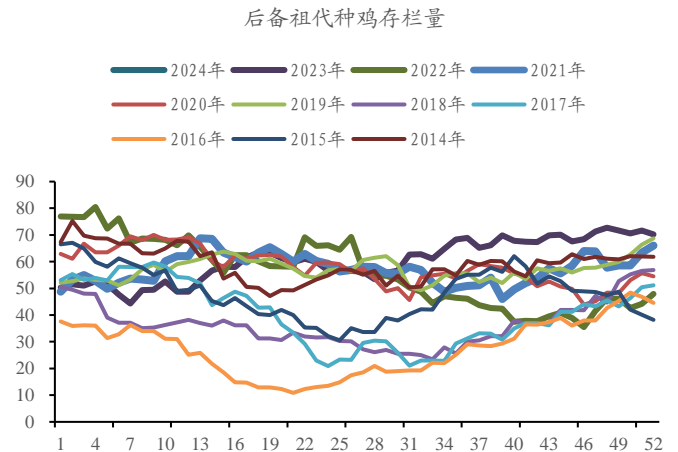


图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



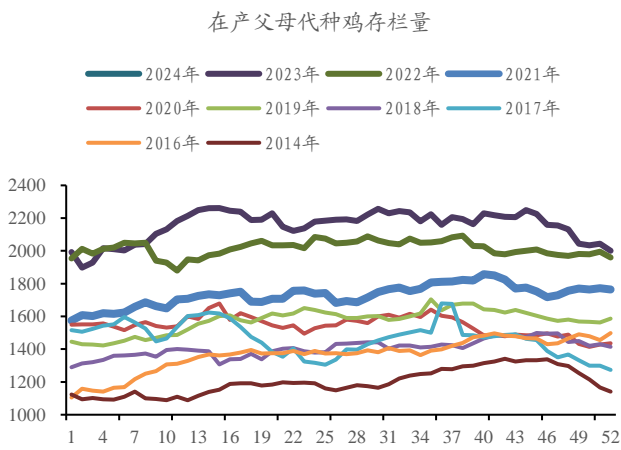
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



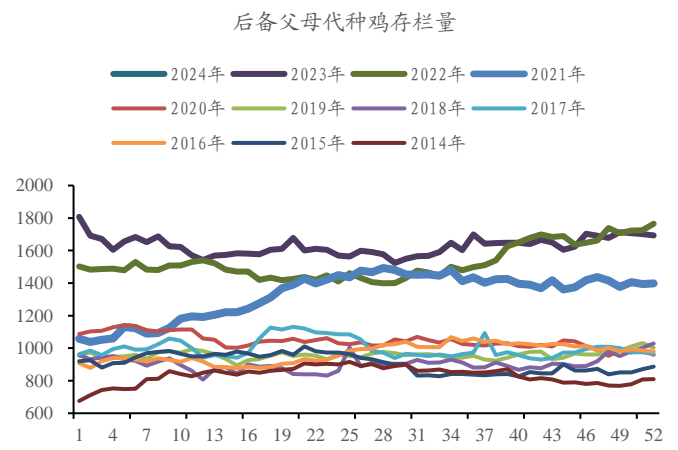
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套



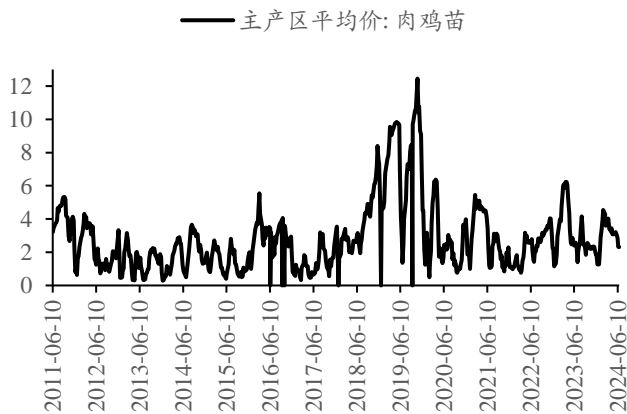
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套



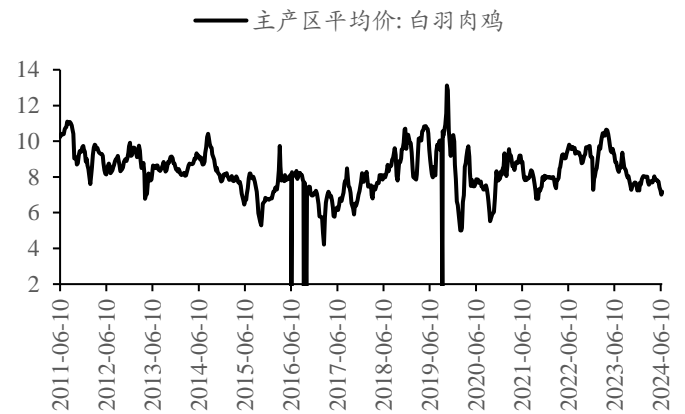
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

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



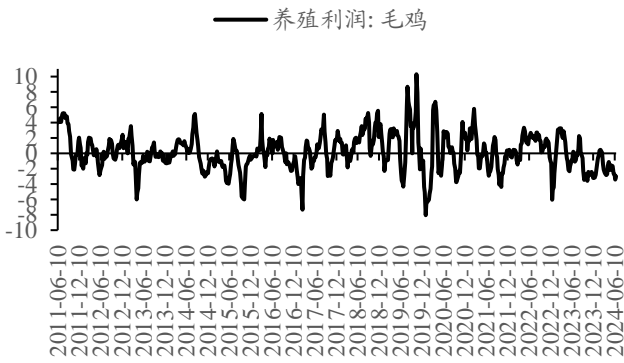
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 68 肉鸡养殖利润，元/羽



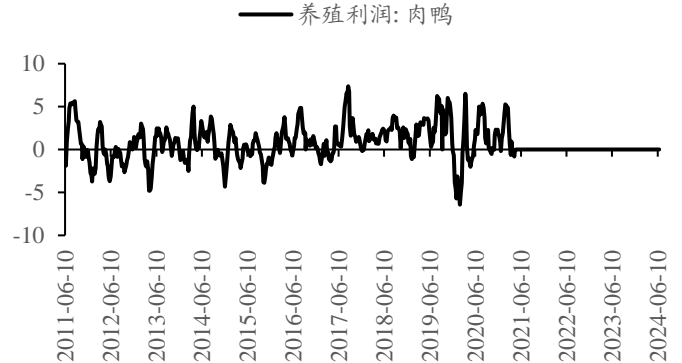
资料来源：wind，华安证券研究所

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 69 肉鸭养殖利润，元/羽

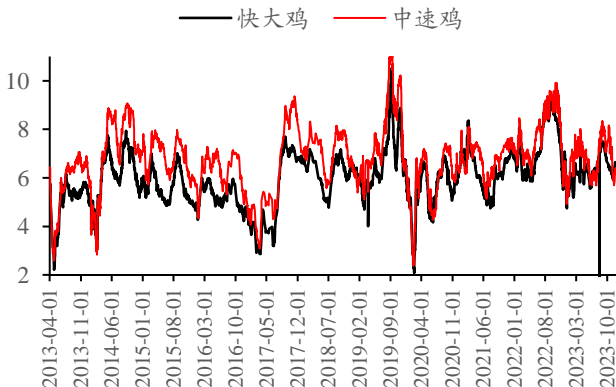


资料来源：wind，华安证券研究所

### 2.2.3 黄羽鸡

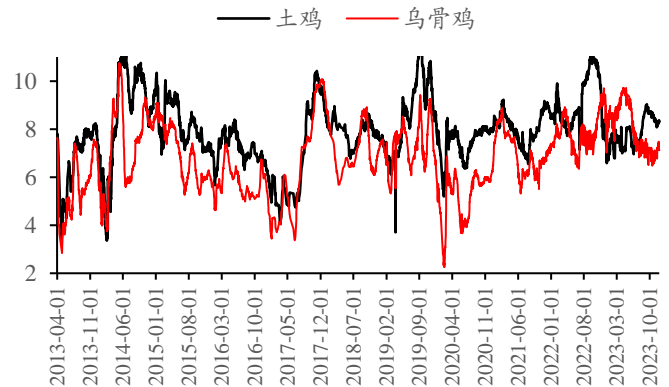
2024年6月21日，乌鸡均价23元/公斤，周环比持平，同比持平；三黄鸡均价23元/公斤，周环比持平，同比涨2.22%；青脚麻鸡均价12.1元/公斤，周环比涨3.8%，同比涨9.20%。

图表 70 黄羽鸡（快大、中速鸡）价格走势，元/斤



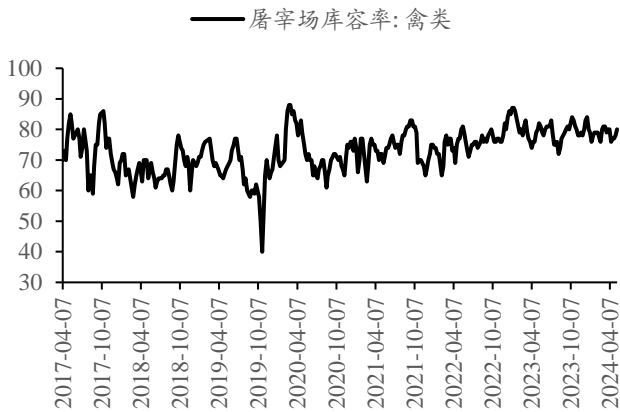
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 71 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势，元/斤



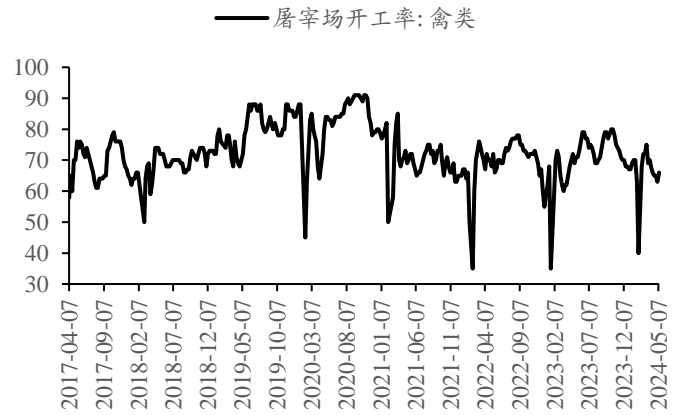
资料来源：新牧网，华安证券研究所

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

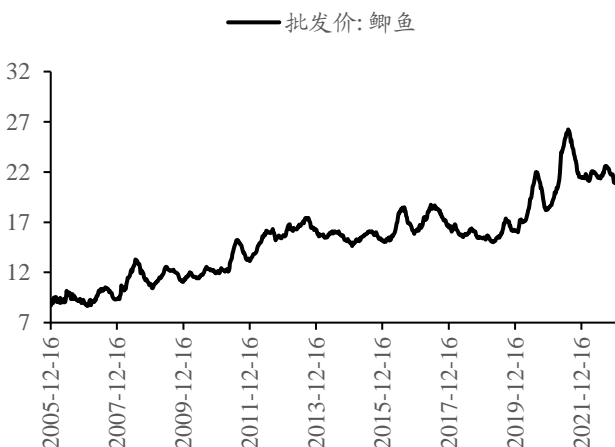
2024年6月14日, 鲫鱼批发价 20.62 元/公斤, 周环比涨 0.88%, 同比涨 0.15%; 草鱼批发价 15.37 元/公斤, 周环比涨 0.65%, 同比跌 3.15 %。

2024年6月21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, 周环比持平, 同比涨 7.69%。

2024年6月21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%。

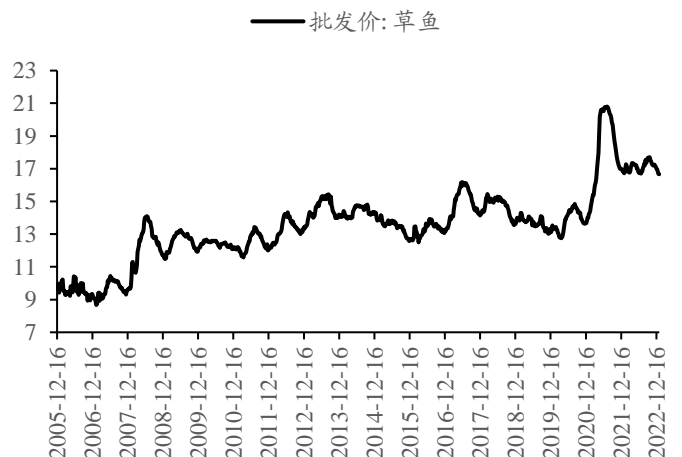
2024年6月21日, 威海海参批发价 130.0 元/千克, 周环比持平, 同比持平; 威海鲍鱼批发价 100.0 元/千克, 周环比持平, 同比跌 16.67%; 威海扇贝批发价 10.0 元/千克, 周环比持平, 同比持平。

图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤



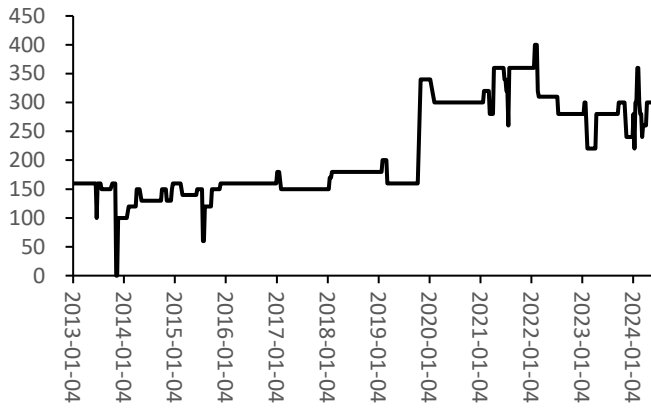
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价, 元/公斤



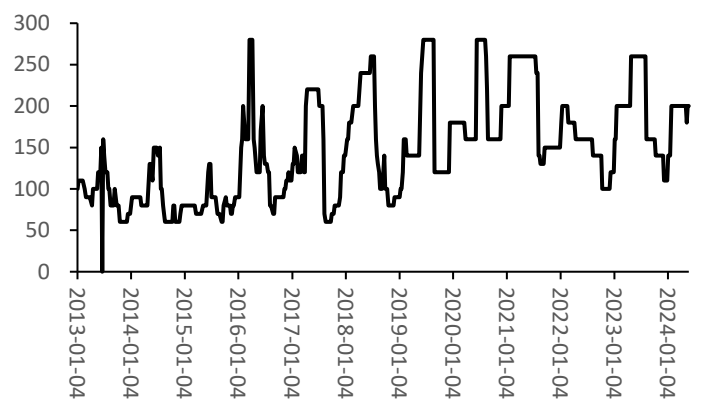
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 对虾大宗价, 元/公斤



资料来源: wind, 华安证券研究所

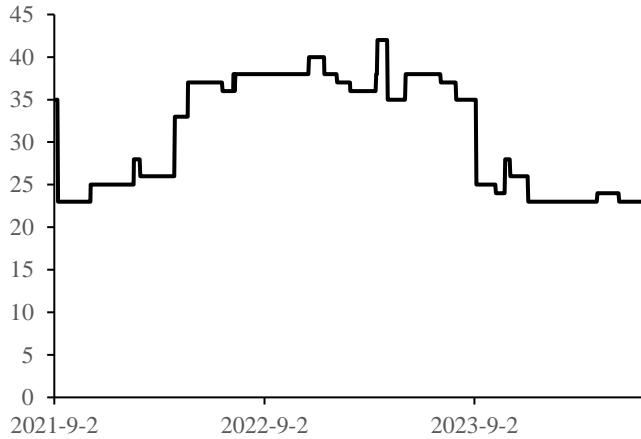
图表 77 梭子蟹大宗价, 元/公斤



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

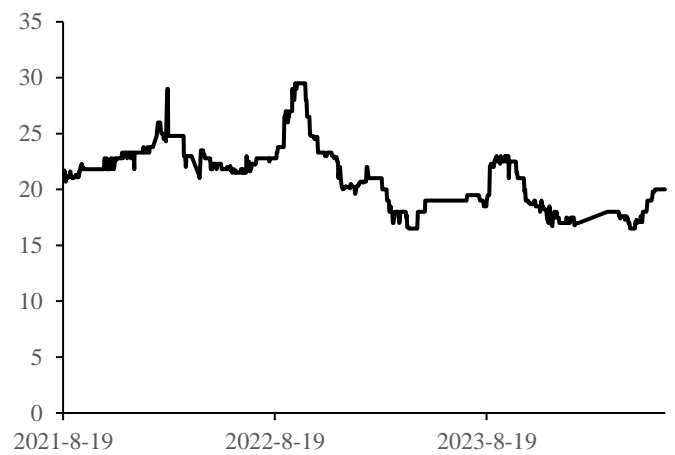
罗非鱼: 市场价: 乌鲁木齐: 北园春果业(日)



资料来源: 上海钢联, 华安证券研究所

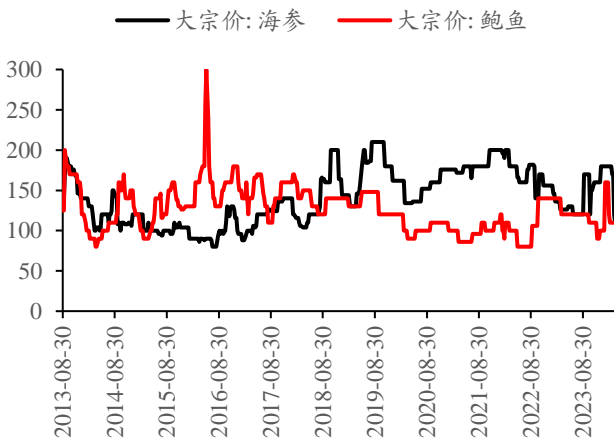
图表 79 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场

黑鱼: 市场价: 苏州: 南环桥农副产品批发市场(日)



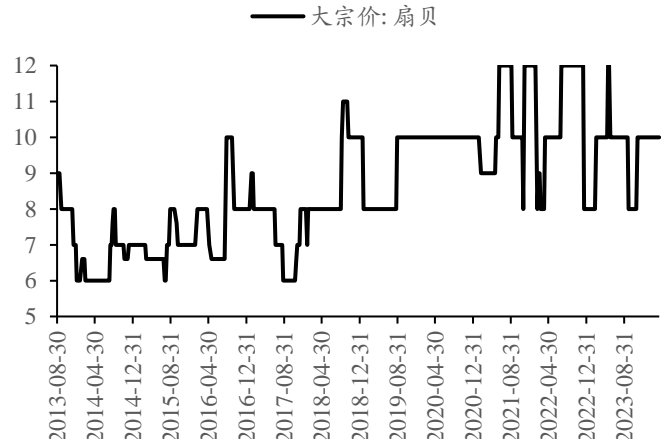
资料来源: 上海钢联, 华安证券研究所

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

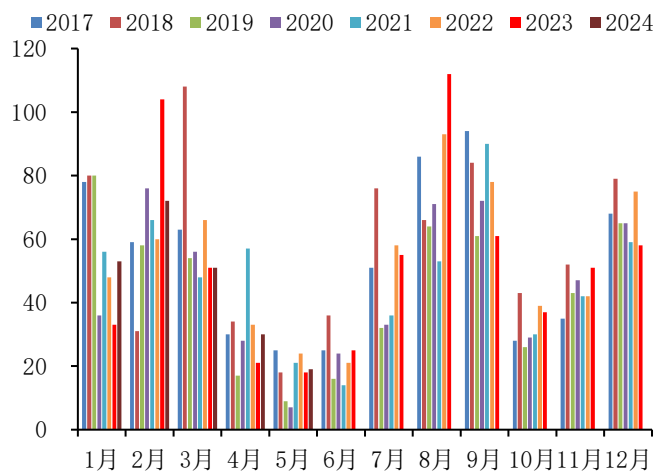
2023年，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，腹泻苗0.3%、猪伪狂犬疫苗-0.3%、口蹄疫苗-1.7%、猪圆环疫苗-2.8%、猪乙型脑炎疫苗-5.3%、猪瘟疫苗-8.2%、猪细小病毒疫苗-29.2%、高致病性猪蓝耳疫苗-47.5%。

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%。

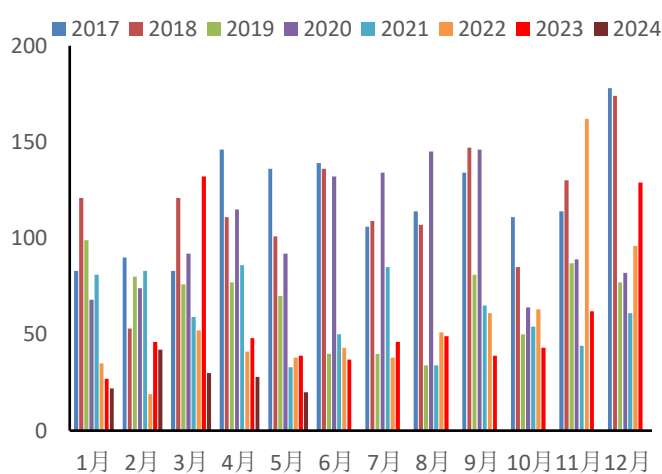
非瘟疫苗进展需持续跟踪，非瘟疫苗若商业化应用，有望催生百亿元大单品市场，猪苗空间将显著扩容，我们继续推荐普莱柯、科前生物。

图表 82 口蹄疫批签发次数



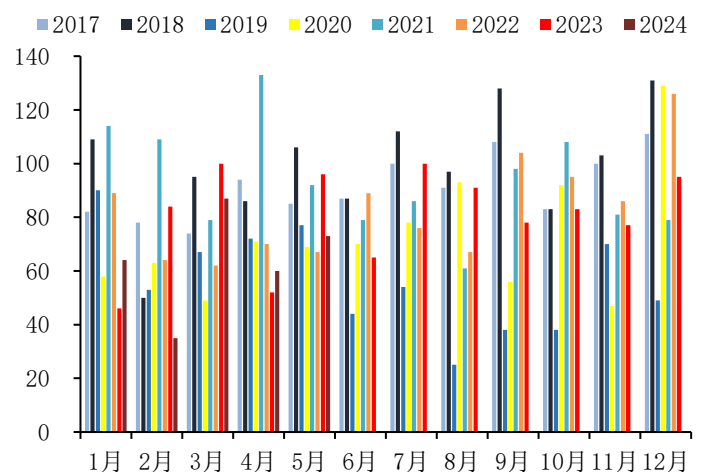
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2024.5.31

图表 84 猪伪狂犬疫苗批签发次数



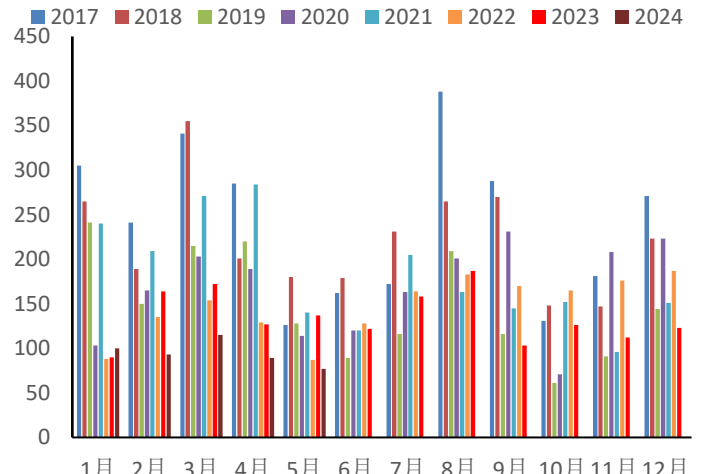
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2024.5.31

图表 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

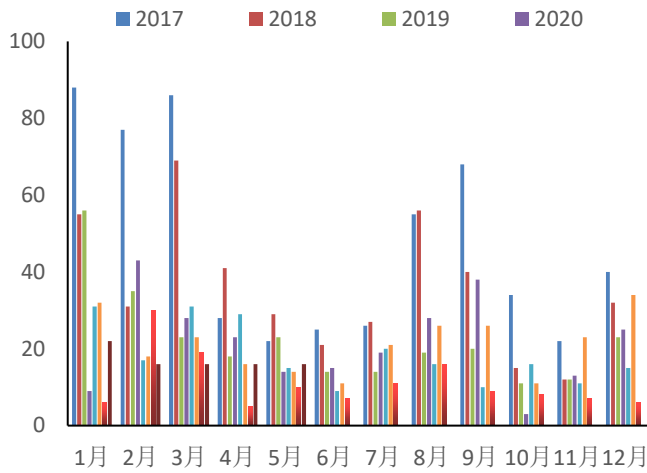
图表 85 猪瘟疫苗批签发次数



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

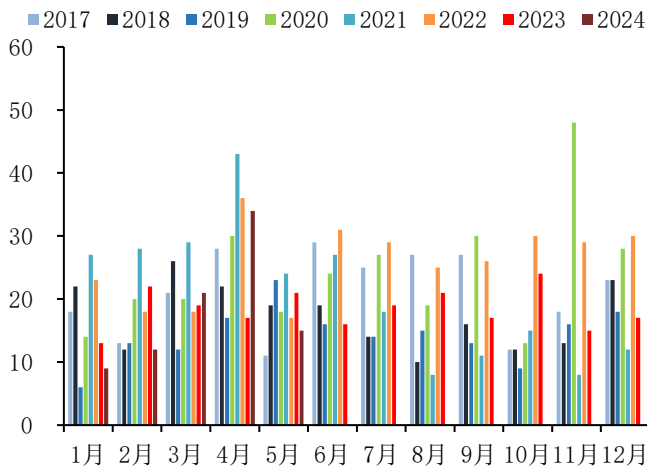
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.5.31

图表 86 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



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

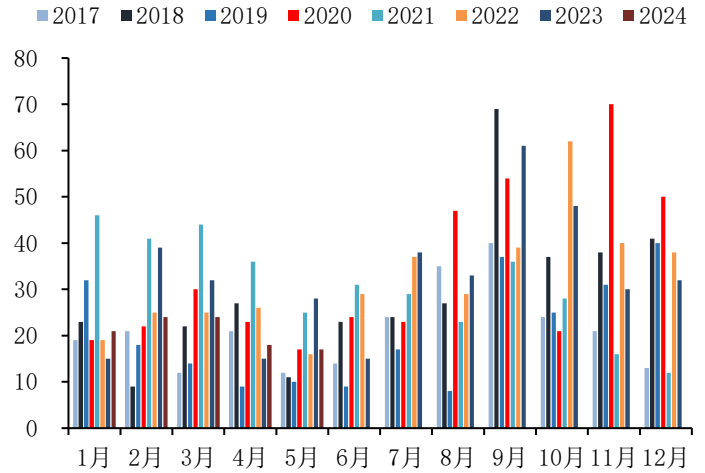
图表 88 猪细小病毒疫苗批签发次数



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

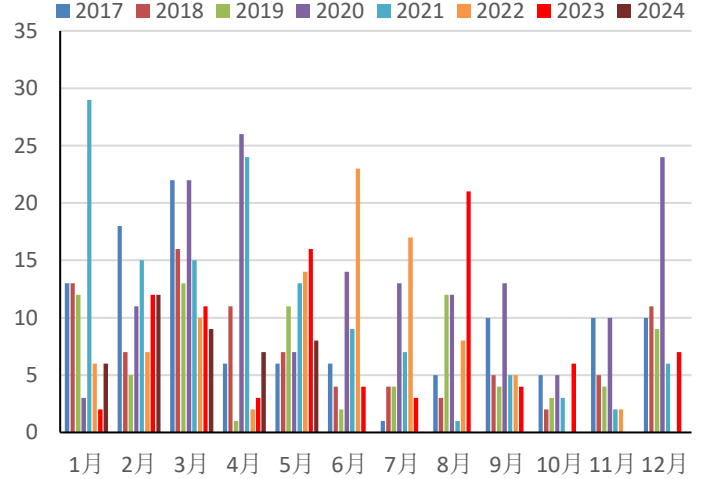
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.5.31

图表 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 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  | -8.0  |  | 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) |
| 2023.12          | 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   | 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<br>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) |
| 2023.1<br>2  | 2.1     | 1.2     | 9,649   | 9,044   | 13.3     | 13.3     | 11.0     | 2.4     |
| 2024.1       | 3.6     | 3.0     | 10,220  | 9,083   | 12.7     | 13.0     | 10.7     | 2.9     |
| 2024.2       | 4.8     | 4.0     | 10,867  | 8,943   | 13.6     | 13.6     | 11.2     | 2.8     |
| 2024.3       | 4.3     | 3.5     | 9,789   | 8,203   | 13.0     | 12.4     | 10.3     | 3.1     |
| 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      |
| 2023.1<br>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           |    |    | 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 |
| 2023.1<br>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           |    |    | 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<br>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   | 18.6    |
| 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   | 18.7    |
| 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   | 19.3    |
| 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   | 18.1    |
| 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   | 18.3    |

|             |               |               |               |               |                |                |                |                |               |               |               |               |                |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| 其他          | 14.5          | 14.5          | 17.3          | 16.7          | 15.3           | 14.4           | 14.8           | 15.0           | 15.1          | 14.9          | 15.3          | 16.1          | 18.7           |
| 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          | 18.6           |
| 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          | 17.7           |
| 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>-1.0</b>   | <b>-1.0</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>2024.5</b> | <b>2024.6e</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          | 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          | 18.7           |
| 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          | 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          | 18.3           |
| 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          | 18.4           |
| 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          | 19.3           |
| 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          | 18.6           |
| 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          | 18.7           |
| 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          | 18.6           |
| 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          | 18.4           |
| 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>-0.2</b>   | <b>-0.2</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>2024.5</b> | <b>2024.6e</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          | 15.8          | 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          | 19.3           |
| 山东          | 14.5          | 14.6          | 17.3          | 16.4          | 15.1           | 14.1           | 14.6           | 15.1           | 15.4          | 15.0          | 15.4          | 16.1          | 18.7           |
| 东北          | 14.2          | 14.3          | 17.2          | 16.4          | 15.2           | 14.6           | 14.2           | 14.2           | 14.5          | 14.6          | 15.0          | 15.7          | 18.3           |
| 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          | 18.7           |
| 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          | 18.9           |
| 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          | 18.8           |
| 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          | 18.3           |
| 价格差距        | <b>-0.7</b>   | <b>-0.8</b>   | <b>-1.1</b>   | <b>-0.9</b>   | <b>-0.8</b>    | <b>-0.8</b>    | <b>-1.2</b>    | <b>-1.3</b>    |               | <b>-0.8</b>   | <b>-0.6</b>   | <b>-0.6</b>   | <b>-0.6</b>    |
| <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>2024.5</b> | <b>2024.6e</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          | 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          | 18.7           |

|             |               |               |               |               |                |                |                |               |               |               |               |               |                |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| 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          | 18.9           |
| 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          | 18.7           |
| 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          | 18.5           |
| 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          | 18.6           |
| 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          | 18.5           |
| 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           |
| <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>2024.5</b> | <b>2024.6e</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          | 16.1          | 18.7           |
| 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          | 17.9           |
| 陕西          | 14.1          | 14.3          | 17.2          | 16.4          | 15.2           | 14.5           | 14.2           | 14.4          | 14.6          | 14.6          | 15.0          | 15.8          | 18.4           |
| 河北          | 14.3          | 14.4          | 17.2          | 16.4          | 15.1           | 14.2           | 14.2           | 14.7          | 15.1          | 14.7          | 15.1          | 16.0          | 18.5           |
| 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          | 18.5           |
| 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          | 18.0           |
| 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           |
| <b>天康生物</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>2024.5</b> | <b>2024.6e</b> |
| 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          | 17.7           |
| 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          | 18.5           |
| 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          | 17.8           |
| 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          | 17.8           |
| 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2周畜产品和饲料集贸市场价格情况

据对全国 500 个县集贸市场和采集点的监测，6 月第 2 周（采集日为 6 月 13 日）生猪产品、鸡肉价格环比上涨，鸡蛋、商品代肉雏鸡、牛羊产品、豆粕、育肥猪配合饲料、肉鸡配合饲料、蛋鸡配合饲料价格环比下跌，玉米、商品代蛋雏鸡价格环比持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格 43.57 元/公斤，比前一周上涨 3.3%，同比上涨 24.7%。上海、宁夏、福建、湖南、广西等 28 个省份仔猪价格上涨，浙江仔猪价格下跌。华东地区价格较高，为 46.83 元/公斤；西南地区价格较低，为 35.98 元/公斤。全国生猪平均价格 18.41 元/公斤，比前一周上涨 3.7%，同比上涨 27.9%。全国 30 个监测省份生猪价格均上涨。华东地区价格较高，为 19.38 元/公斤；西南地区价格较低，为 17.47 元/公斤。全国猪肉平均价格 28.42 元/公斤，比前一周上涨

3.4%，同比上涨 19.7%。宁夏、青海、北京、江苏、河北等 29 个省份猪肉价格上涨，海南猪肉价格下跌。华东地区价格较高，为 30.76 元/公斤；东北地区价格较低，为 26.22 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 10.28 元/公斤，比前一周下跌 0.1%，同比下跌 7.1%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 9.22 元/公斤，比前一周下跌 0.5%，同比下跌 6.5%。全国鸡肉平均价格 23.51 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比下跌 0.9%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.74 元/只，与前一周持平，同比下跌 0.8%。商品代肉雏鸡平均价格 3.42 元/只，比前一周下跌 1.2%，同比上涨 2.4%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 69.96 元/公斤，比前一周下跌 0.7%，同比下跌 16.4%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉价格 57.70 元/公斤，与前一周持平。全国羊肉平均价格 71.47 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 10.0%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉价格 64.8 元/公斤，与前一周持平。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.30 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 13.4%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.56 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 12.3%。主产区东北三省玉米价格为 2.38 元/公斤，与前一周持平；主销区广东省玉米价格 2.64 元/公斤，与前一周持平。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 12.9%。育肥猪配合饲料平均价格 3.54 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 7.8%。肉鸡配合饲料平均价格 3.65 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 3.37 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 7.2%。

（来源：中国农业农村信息网）

## 4.2 2024 年 1-5 月我国农产品进出口情况

1—5 月，我国农产品进出口额 1312.5 亿美元，同比减 6.7%。其中，出口 398.6 亿美元，增 0.4%；进口 913.9 亿美元，减 9.5%；贸易逆差 515.3 亿美元，减 16.0%。

### 一、谷物

1—5 月，谷物进口 3052.5 万吨，同比增 22.9%，进口额 92.6 亿美元，减 1.8%；出口 60.9 万吨，增 15.1%，出口额 4.2 亿美元，增 21.0%；净进口 2991.6 万吨，增 23.0%。

### 二、棉花、食糖

棉花：1—5 月，进口 169.0 万吨，同比增 2.3 倍；进口额 34.2 亿美元，增 2.0 倍。此外，棉花替代性产品棉纱[1]进口 66.6 万吨，增 23.3%。

食糖：1—5 月，进口 127.3 万吨，同比增 20.5%；进口额 7.8 亿美元，增 56.2%。

### 三、食用油籽、食用植物油

食用油籽：1—5 月，进口 4062.5 万吨，同比减 8.2%，进口额 223.2 亿美元，减 23.9%；出口 49.8 万吨，增 19.6%，出口额 8.8 亿美元，增 11.4%；贸易逆差 214.4 亿美元，减 24.8%。

食用植物油：1—5 月，进口 285.6 万吨，同比减 25.9%，进口额 28.1 亿美元，减 38.1%；出口 6.6 万吨，减 7.9%，出口额 1.0 亿美元，减 18.7%；贸易逆差 27.1 亿美元，减 38.6%。

### 四、蔬菜、水果

蔬菜：1—5 月，出口额 73.0 亿美元，同比减 3.5%；进口额 5.9 亿美元，增 13.0%；贸易顺差 67.1 亿美元，减 4.7%。



水果：1—5月，出口额 29.0 亿美元，同比增 20.7%；进口额 95.1 亿美元，增 8.5%；贸易逆差 66.1 亿美元，增 3.9%。

#### 五、畜产品、水产品

畜产品：1—5月，进口额 165.9 亿美元，同比减 17.2%；出口额 25.4 亿美元，增 1.2%；贸易逆差 140.5 亿美元，减 19.9%。

水产品：1—5月，出口额 80.0 亿美元，同比减 6.5%；进口额 91.4 亿美元，减 11.5%；贸易逆差 11.4 亿美元，减 35.6%。（来源：中国农业农村信息网）

### 4.3 农业农村部：5月末全国能繁母猪存栏量 3996 万头

农业农村部：2024 年 5 月末，全国能繁母猪存栏量 3996 万头，同比下降 6.2%，环比上升 0.25%。（来源：农业农村部）

### 4.4 对原产于欧盟的进口猪肉及猪副产品反倾销立案调查

中华人民共和国商务部（以下简称商务部）于 2024 年 6 月 6 日收到中国畜牧业协会（以下称申请人）代表国内猪肉及猪副产品产业正式提交的反倾销调查申请，申请人请求对原产于欧盟的进口相关猪肉及猪副产品进行反倾销调查。商务部依据《中华人民共和国反倾销条例》有关规定，对申请人的资格、申请调查产品的有关情况、中国同类产品的有关情况、申请调查产品对国内产业的影响、申请调查国家（地区）的有关情况等进行了审查。

根据申请人提供的证据和商务部的初步审查，申请人相关猪肉和猪副产品的合计产量符合《中华人民共和国反倾销条例》关于申请人资格的规定。同时，申请书中包含了《中华人民共和国反倾销条例》第十四条、第十五条规定的反倾销调查立案所要求的内容及有关证据。

根据上述审查结果，依据《中华人民共和国反倾销条例》第十六条的规定，商务部决定自 2024 年 6 月 17 日起对原产于欧盟的进口相关猪肉及猪副产品进行反倾销立案调查。现将有关事项公告如下：

#### 一、立案调查及调查期

自本公告发布之日起，商务部对原产于欧盟的进口相关猪肉及猪副产品进行反倾销立案调查，本次调查确定的倾销调查期为 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，产业损害调查期为 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日。

#### 二、被调查产品及调查范围

调查范围：原产于欧盟的进口相关猪肉及猪副产品。

被调查产品名称：相关猪肉及猪副产品。

英文名称：Certain pork and pig by-products。

产品描述：被调查产品为生猪屠宰加工后的产品，包括鲜、冷、冻猪肉；鲜、冷、冻猪的食用杂碎；鲜、冷、冻、干、熏、盐腌或盐渍的，未炼制或用其他方法提取的不带瘦肉的肥猪肉、猪脂肪；鲜、冷、冻、干、熏、盐腌或盐渍的，整个或切块的猪的肠、膀胱及胃。

主要用途：主要供人食用。

该产品归在《中华人民共和国进出口税则》：02031110、02031190、02031200、02031900、02032110、02032190、02032200、02032900、02063000、02064100、02064900、02091000、05040011、05040014、05040029、05040090。其中 05040029 和 05040090 税则号项下非猪产品不在本次调查范围之内。

#### 三、登记参加调查

利害关系方应于本公告发布之日起 20 天内，向商务部贸易救济调查局登记参加本次反倾销调查。参加调查的利害关系方应根据《登记参加调查的参考格式》提供基本身份信息、向中国出口或进口本案被调查产品的数量及金额、生产和销售同类产品的数量及金额以及关联情况等说明材料。《登记参加调查的参考格式》可在商务部网站贸易救济调查局子网站下载。

利害关系方登记参加本次反倾销调查，应通过“贸易救济调查信息化平台”（<https://etrb.mofcom.gov.cn>）提交电子版，并根据商务部的要求，同时提交书面版本。电子版和书面版本内容应相同，格式应保持一致。

本公告所称的利害关系方是指《中华人民共和国反倾销条例》第十九条规定的个人和组织。

#### 四、查阅公开信息

利害关系方可在商务部网站贸易救济调查局子网站下载或到商务部贸易救济信息公开信息查阅室（电话：0086-10-65197878）查找、阅览、抄录并复印本案申请人提交的申请书的非保密文本。调查过程中，利害关系方可通过商务部网站贸易救济调查局子网站查询案件公开信息，或到商务部贸易救济信息公开信息查阅室查找、阅览、抄录并复印案件公开信息。

#### 五、对立案的评论

利害关系方对本次调查的产品范围及申请人资格、被调查国家（地区）及其他相关问题如需发表评论，可于本公告发布之日起 20 天内将书面意见提交至商务部贸易救济调查局。

#### 六、调查方式

根据《中华人民共和国反倾销条例》第二十条的规定，商务部可以采用问卷、抽样、听证会、现场核查等方式向有关利害关系方了解情况，进行调查。

为获得本案调查所需要的信息，商务部通常在本公告规定的登记参加调查截止之日起 10 个工作日内向利害关系方发布调查问卷。利害关系方可以从商务部网站贸易救济调查局子网站下载调查问卷。

《相关猪肉及猪副产品反倾销案国外出口商或生产商调查问卷》询问信息包括公司的结构和运作、被调查产品、对中国的出口销售、地区内销售、经营和财务等相关信息、生产成本和相关费用、估算的倾销幅度及核对单等内容。《相关猪肉及猪副产品反倾销案国内生产者调查问卷》询问信息包括公司基本情况、国内同类产品情况、经营和相关信息、财务和相关信息、其他需要说明的问题等内容。《相关猪肉及猪副产品反倾销案国内进口商调查问卷》询问信息包括公司基本情况、被调查产品贸易和相关信息等内容。

利害关系方应在规定时间内提交完整、准确的答卷。答卷应当包括调查问卷所要求的全部信息。

#### 七、信息的提交和处理

利害关系方在调查过程中提交评论意见、答卷等，应通过“贸易救济调查信息化平台”（<https://etrb.mofcom.gov.cn>）提交电子版，并根据商务部的要求，同时提交书面版本。电子版和书面版本内容应相同，格式应保持一致。

利害关系方向商务部提交的信息如需保密，可向商务部提出对相关信息进行保密处理的请求并说明理由。如商务部同意其请求，申请保密的利害关系方应当同时提供该保密信息的非保密概要。非保密概要应当包含充分的有意义的信息，以使其他利害关系方对保密信息能有合理的理解。如不能提供非保密概要，应说明理由。如利害关系方提交的信息未说明需要保密，商务部将视该信息为公开信息。

#### 八、不合作的后果

根据《中华人民共和国反倾销条例》第二十一条的规定，商务部进行调查时，利害关系方应当如实反映情况，提供有关资料。利害关系方不如实反映情况、提供有关资料的，或者没有在合理时间内提供必要信息的，或者以其他方式严重妨碍调查的，商务部可以根据已经获得的事实和可获得的最佳信息作出裁定。

#### 九、调查期限

本次调查自 2024 年 6 月 17 日起开始，通常应在 2025 年 6 月 17 日前结束调查，特殊情况下可延长 6 个月。（来源：中华人民共和国商务部）

## 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。