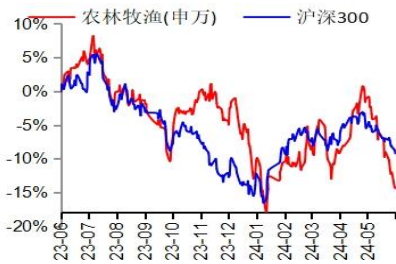


本周猪价跌幅收窄，出栏均重由升转降

行业评级：增持

报告日期：2024-6-29

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：本周猪价跌至17.96元，5月白羽祖代更新同比上升 2024-6-22
2. 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

主要观点：

本周猪价跌幅收窄，出栏均重转降

①本周生猪价格下跌0.6%至17.85元/公斤，出栏均重由升转降。本周六，全国生猪价格17.85元/公斤，周环比跌幅收窄至0.6%，短期猪价下跌应该与二育降温、南方局部猪病相关；涌益咨询（6.21-6.27）：全国90公斤内生猪出栏占比4.05%，周环比上升0.16个百分点；全国出栏生猪均重由升转跌，周环比下跌0.3公斤至125.99公斤，较2022年、2023年分别增加0.53公斤、5.43公斤；175kg、200kg与标猪价差分别为0.04元/斤、0.15元/斤；150kg以上生猪出栏占比4.68%，周环比下降0.27个百分点。涌益咨询数据，6月27日，二育采购体重段110公斤、115公斤的二育成本分别为16.74元/公斤、17.05元/公斤；与此同时，6月28日，生猪期货2407合约、2409、2411合约收盘价分别为17330元/吨、17620元/吨、17850元/吨，接近生猪现货价格、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，本周生猪出栏均重已转跌；②仔猪价格连续两周下降。涌益咨询（6.21-6.27）：规模场15公斤仔猪出栏价757元/头，周环比下降4.5%，同比上涨52.9%；50公斤二元母猪价格1618元/头，周环比微降0.2%，同比上涨1.5%，种猪补栏积极性持续低迷。6月28日，上海钢联7公斤仔猪价格619.05元/头，周环比下跌6.9%，同比上涨57.6%；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仅升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3088元、牧原3404元、巨星农牧4171元、华统2575元、新希望2767元、天康生物1833元、中粮家佳康1571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。

白羽鸡产品价格降至9150元/吨，黄羽父母代在产存栏创同期新低

①本周鸡产品价格降至9150元/吨。本周五，鸡产品价格9150元/吨，周环比下跌0.3%，同比下降12.9%。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。2024 年 6 月 28 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 2.2%；青脚麻鸡均价 11.8 元/公斤，周环比跌 2.5%，同比涨 9.3%。

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。USDA 6 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。USDA 6 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。USDA 6 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 2.97%	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 2024 年 5 月大宗农产品供需形势分析月报.....	35
4.2 波兰高致病性禽流感疫情禁令解除	35
4.3 6 月第 3 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	35
4.4 牛肉价格连降 19 周，多项利好稳定养牛信心	36
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

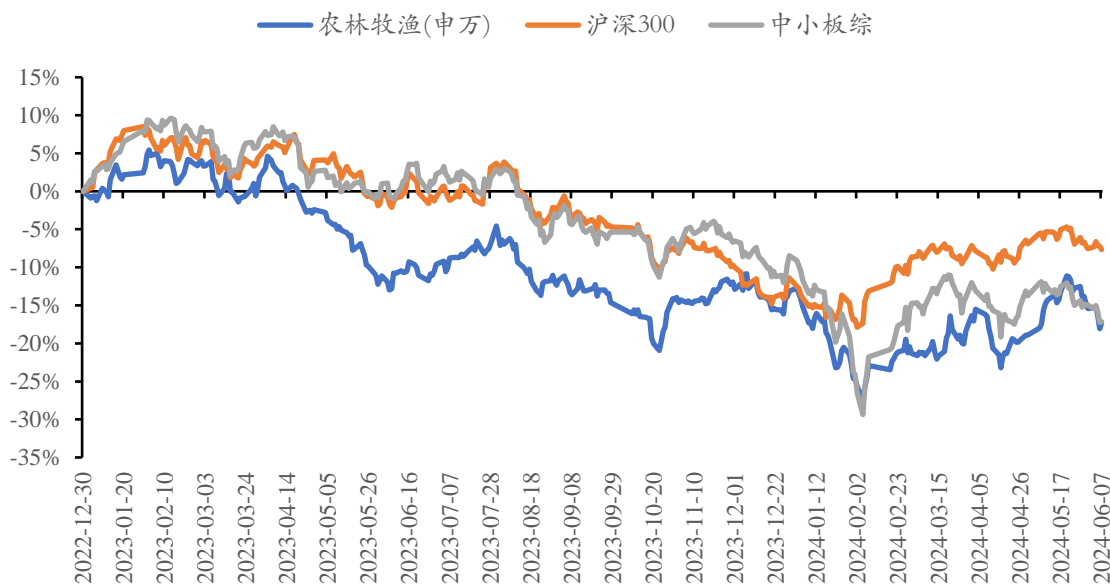
1 上周行情回顾

1.1 上周农业板块下跌 2.97%

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 24.73%，沪深 300 指数下跌 10.59%，中小板综指数下跌 19.47%。

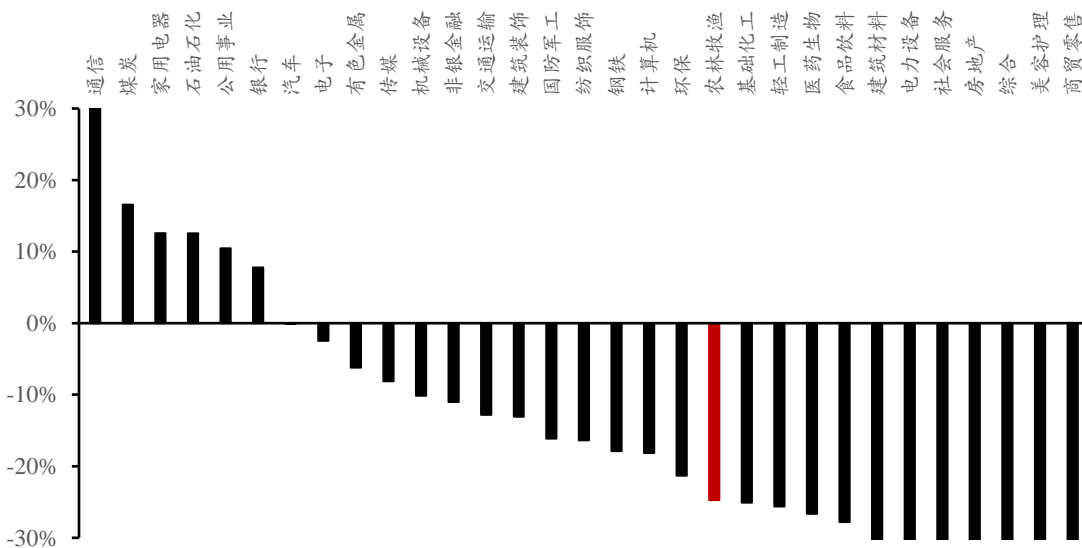
上周（2024 年 6 月 24 日-6 月 28 日）农林牧渔（申万）指数下跌 2.97%，沪深 300 指数下跌 0.97%，中小板综指数下跌 1.74%，农业指数跑输沪深 300 指数 2.0 个百分点。

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

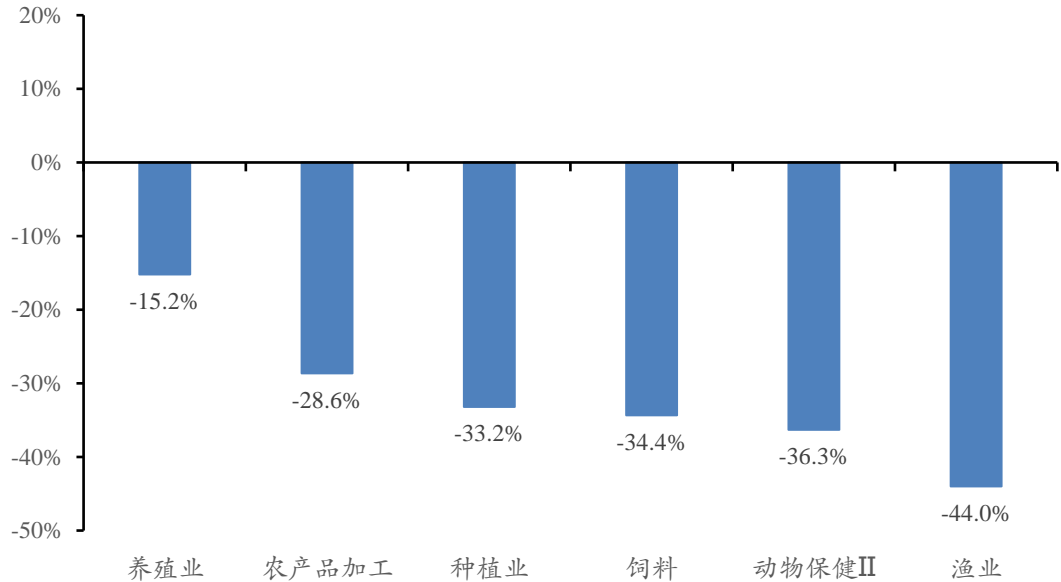
图表 2 2023 年年初至今各行业涨跌幅比较



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（-15.2%）、农产品加工（-28.6%）、种植业（-33.2%）、饲料（-34.4%）、动物保健II（-36.3%）、渔业（-44.0%）。

图表 3 2023 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）

排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	禾丰股份	2.35	5.48	-13.38	6.54	6.60	6.32
2	华英农业	-0.69	5.15	-13.86	1.43	1.46	1.42
3	中鲁B	-0.63	3.97	-9.77	1.57	1.59	1.55
4	ST 佳沃	-0.16	2.79	-12.55	6.27	6.28	6.14
5	开创国际	1.48	1.98	-7.68	8.23	8.31	8.10
6	福建金森	0.73	0.73	-14.23	6.93	7.03	6.83
7	新赛股份	0.29	0.59	-14.54	3.41	3.46	3.37
8	益生股份	0.35	0.58	-9.89	8.66	8.79	8.55
9	华资实业	1.26	0.42	-2.82	4.82	4.89	4.79
10	敦煌种业	0.85	0.00	-9.32	4.77	4.85	4.71

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）

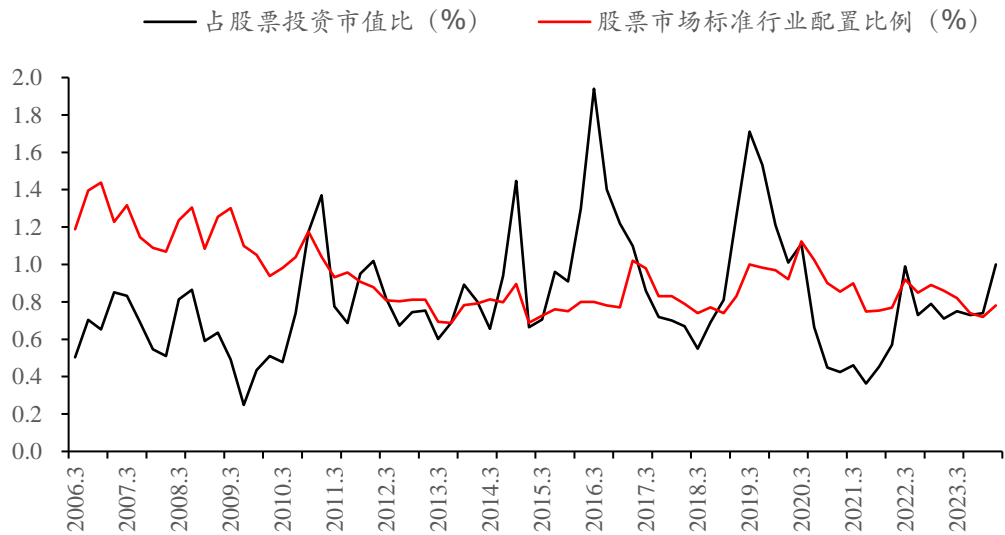
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	新五丰	-2.35	-17.12	-25.11	7.07	7.32	7.05
2	天马科技	-2.74	-14.53	-10.73	11.35	11.95	11.23
3	ST天邦	-2.79	-11.81	-17.06	2.09	2.16	2.05
4	京基智农	-0.07	-10.41	-19.47	13.69	14.13	13.33
5	正虹科技	-1.39	-9.19	-15.51	4.25	4.36	4.21
6	正邦科技	-0.68	-9.09	-14.20	2.90	2.96	2.88
7	圣农发展	-2.78	-8.27	-16.98	13.64	14.10	13.59
8	东方海洋	-2.76	-7.86	-18.22	2.11	2.18	2.11
9	*ST傲农	1.09	-7.69	-19.65	3.72	3.80	3.56
10	丰乐种业	-1.27	-7.16	-11.53	5.43	5.57	5.42

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28日，农业板块绝对PE和绝对PB分别为282.28倍和2.33倍，2010年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为116.3倍和3.66倍；农业板块相对中小板PE和PB分别为9.27倍和1.24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 23.83 和 2.04 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)

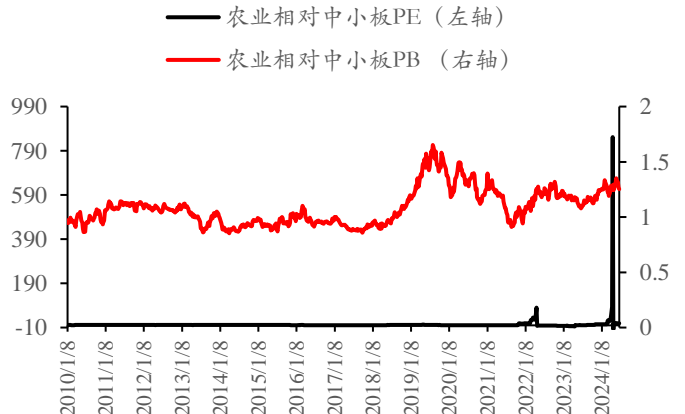
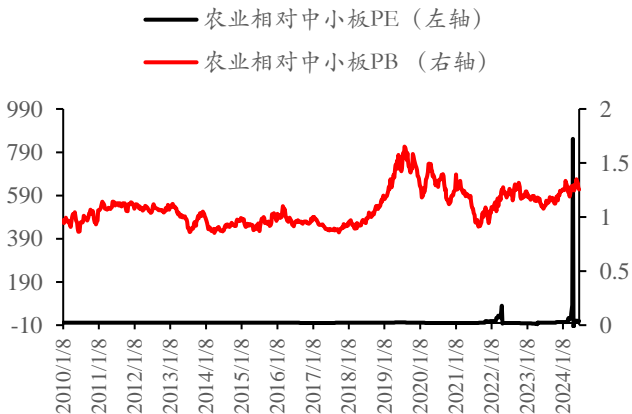


资料来源: wind, 华安证券研究所

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

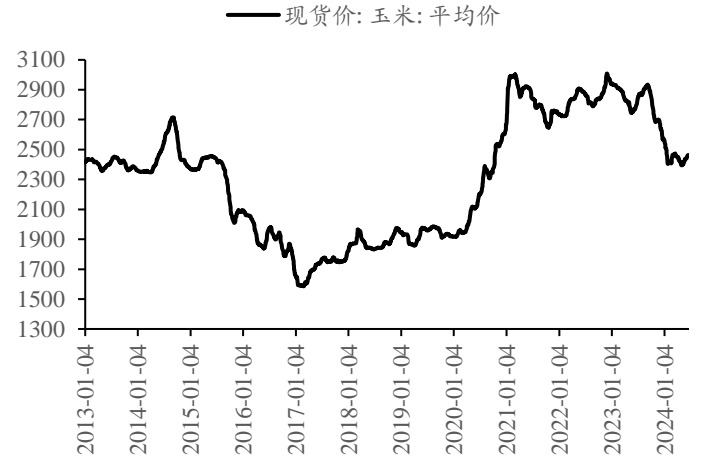
本周五，玉米现货价 2480.39 元/吨，周环比涨 0.78%，同比跌 12.1%；大豆现货价 4432.63 元/吨，周环比涨 0.66%，同比跌 6.60%；豆粕现货 3318.0 元/吨，周环比涨 1.13%，同比跌 17.65%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 398.0 美分/蒲式耳，周环比跌 8.56%，同比跌 31.17%；CBOT 大豆期货收盘价 1151.25 美分/蒲式耳，周环比跌 0.80%，同比跌 22.25%；CBOT 豆粕期货收盘价 362.10 美分/蒲式耳，周环比跌 0.11%，同比跌 10.13%。

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

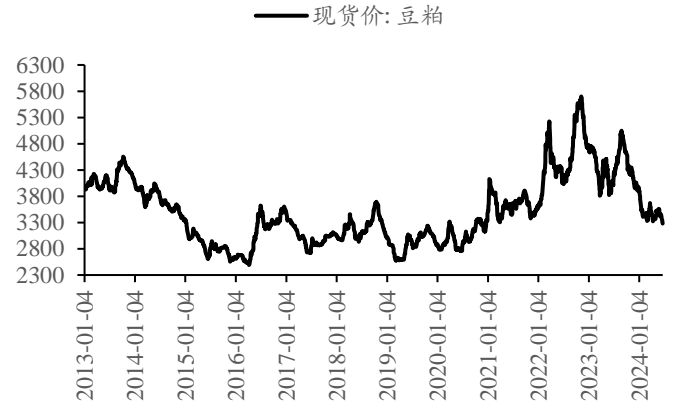


资料来源: wind, 华安证券研究所

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 2505.28 元/吨，周环比涨 0.07%，同比跌 10.28%；粳稻米 6 月 20 日现货 4,078.50 元/吨，10 天环比涨 0.02%，同比涨 5.9%。

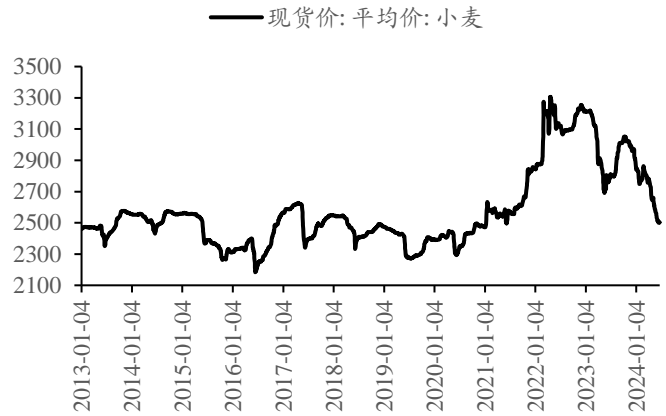
本周五，CBOT 小麦期货收盘价 555.0 美分/蒲式耳，周环比跌 1.42%，同比跌 15.11%；CBOT 稻谷期货收盘 17.20 美元/英担，周环比跌 5.57%，同比跌 2.27%。

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 6293.0 元/吨，周环比涨 1.01%，同比跌 6.63%。截至 2024 年 5 月底，食糖进口累计数量 127 万吨，同比涨 19.8%。

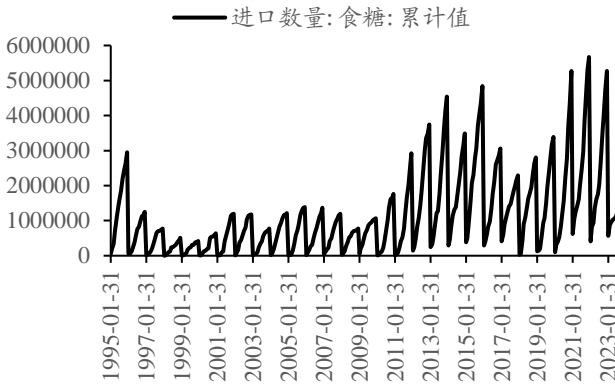
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 20.33 美分/磅，周环比涨 7.06%，同比跌 8.42%；IPE 布油收盘价 86.40 美元/桶，周环比涨 1.62%，同比涨 16.27%。

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



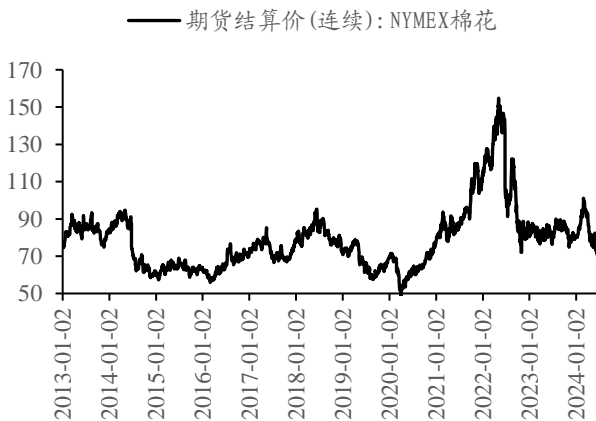
资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五, 棉花现货价 15792.31 元/吨, 周环比涨 0.15%, 同比跌 8.79%; 国内棉花期货收盘价 14415.0 元/吨, 周环比涨 0.73%, 同比跌 10.49%。

本周五, NYMEX 棉花期货结算价 71.98 美分/磅, 周环比涨 5.56%, 同比跌 7.81%。

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%

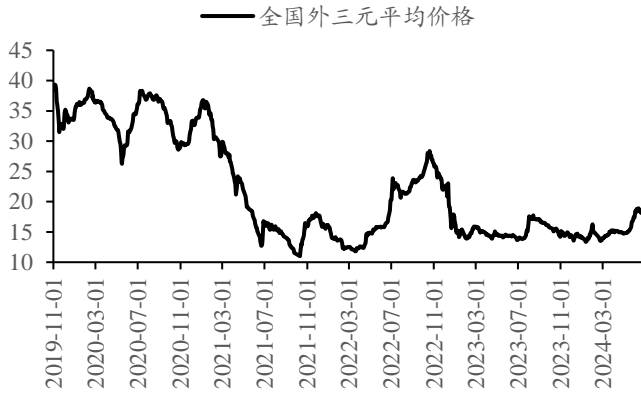
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

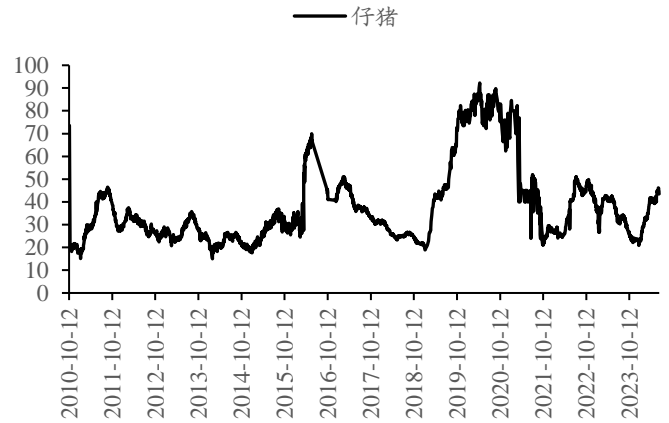
据猪易通数据, 6月28日全国外三元生猪均价 17.76 元/公斤, 周环比跌 1.9%, 同比涨 29.1%。根据猪好多数据, 本周五全国仔猪价格 42.06 元/公斤, 周环比跌 3.22%, 同比涨 24.0%; 根据搜猪网数据, 本周五全国猪粮比 7.26, 周环比跌 4.3%, 同比涨 46.4%。

图表 46 全国外三元价格走势图, 元/公斤



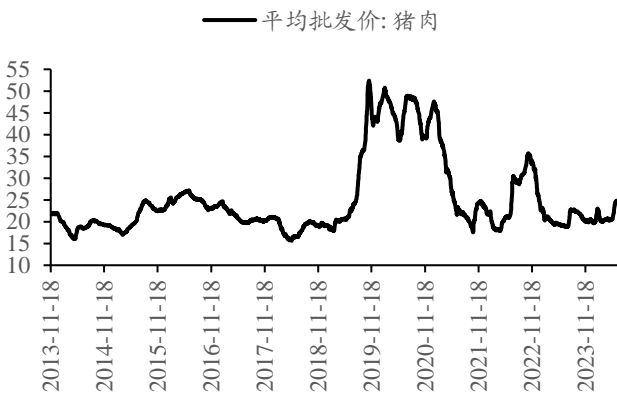
资料来源: 猪易通, 华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图, 元/公斤



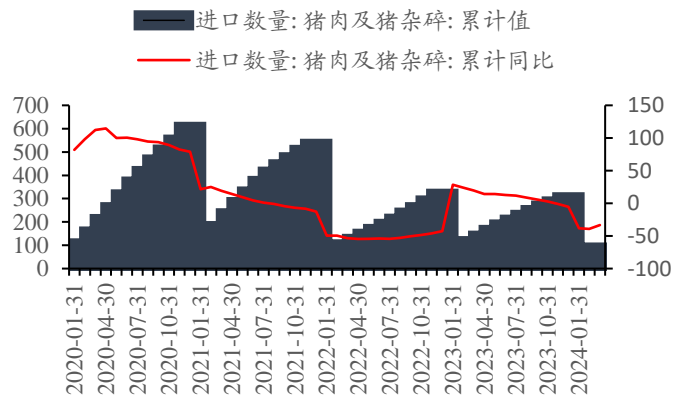
资料来源: 猪好多网, 华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图, 元/公斤



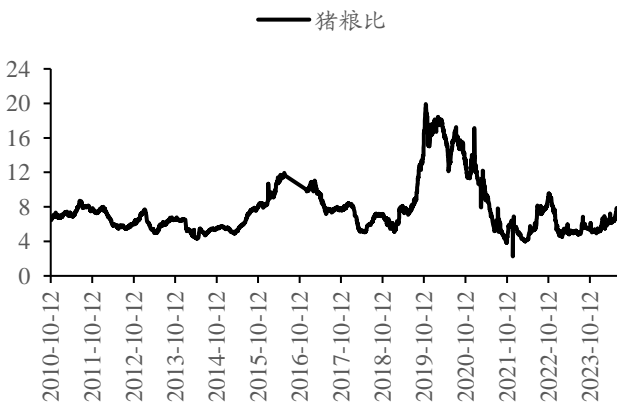
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速



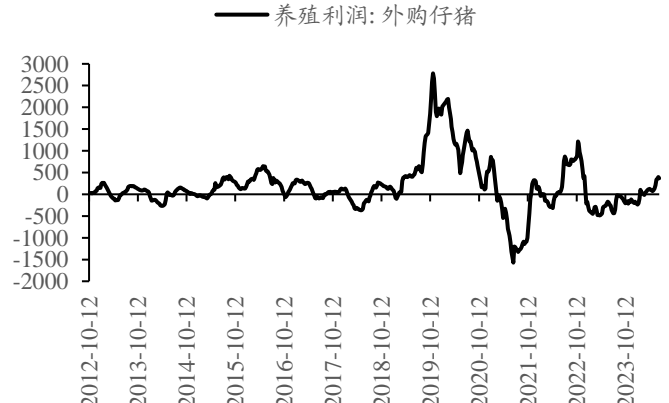
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



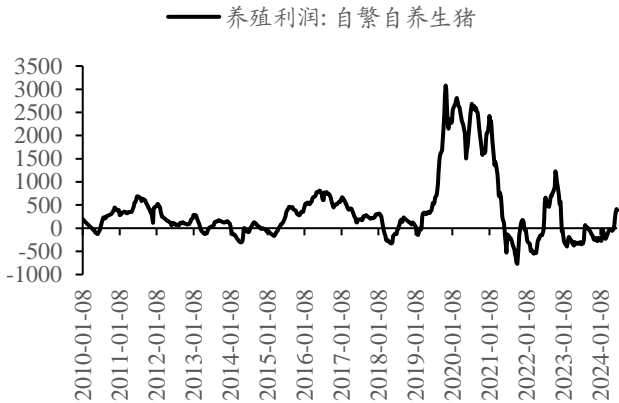
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润, 元/头



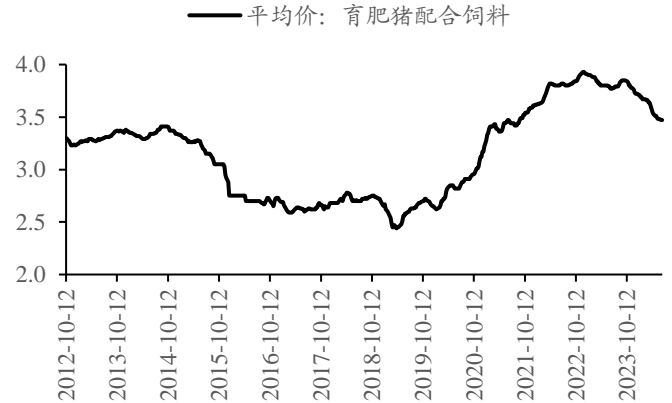
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



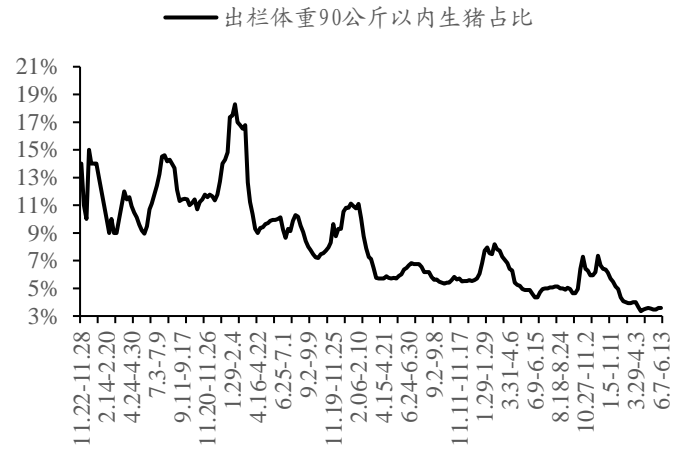
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



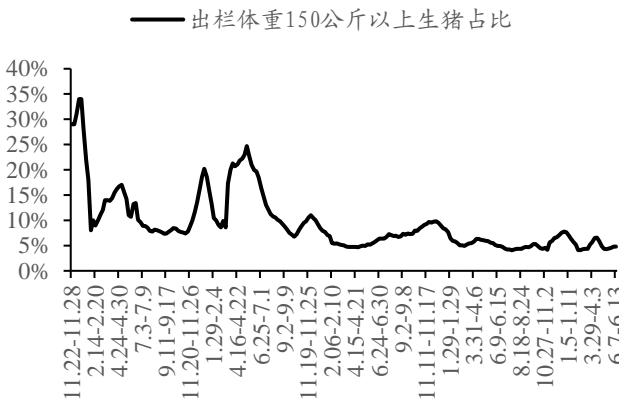
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



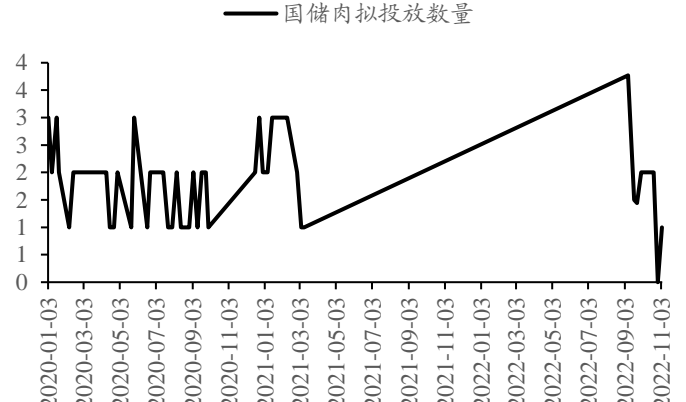
资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

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



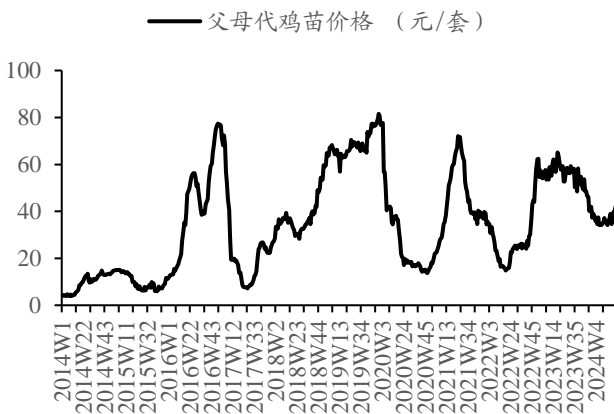
资料来源: 华储网, 华安证券研究所

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%；

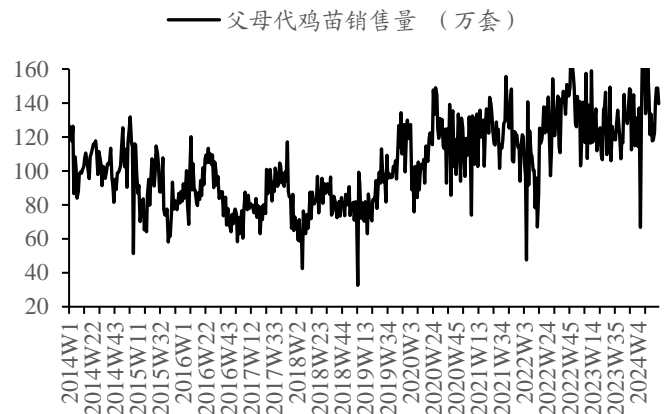
在产祖代种鸡存栏128.48万套，周环比涨0.18%，同比涨14.74%；后备祖代种鸡存栏74.85万套，周环比跌2.13%，同比涨32.20%；在产父母代种鸡存栏2182.99万套，周环比涨1.42%，同比涨0.18%；后备父母代种鸡存栏1524.44万套，周环比跌1.67%，同比跌2.90%。2024年6月28日，白羽肉鸡7.3元/公斤，周环比涨1.81%，同比跌17.23%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



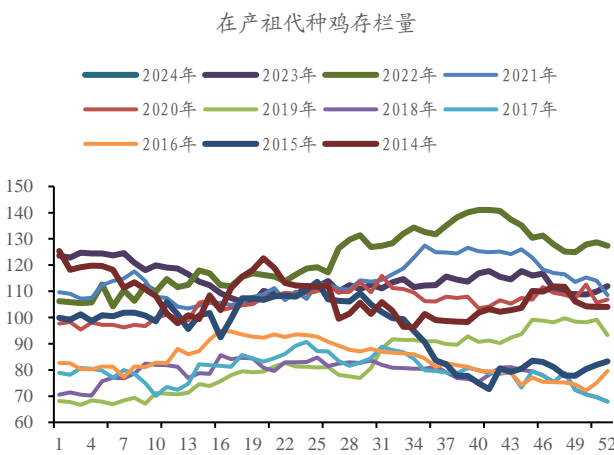
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



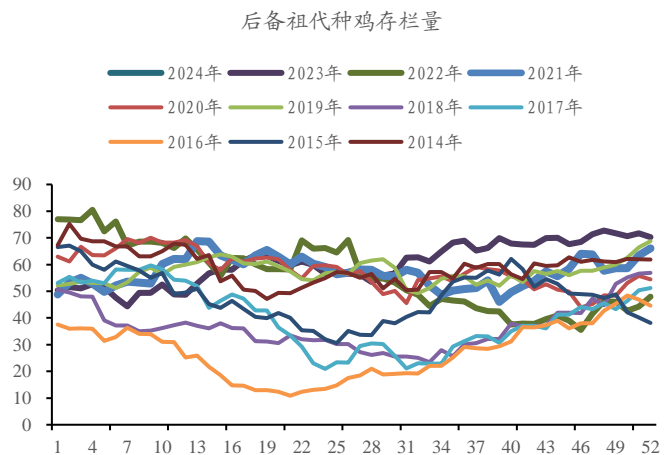
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



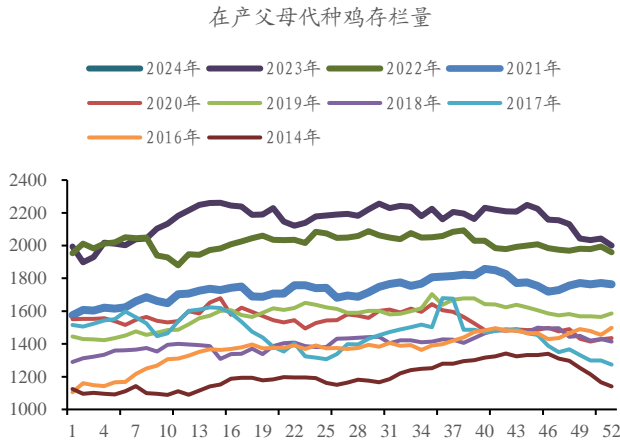
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



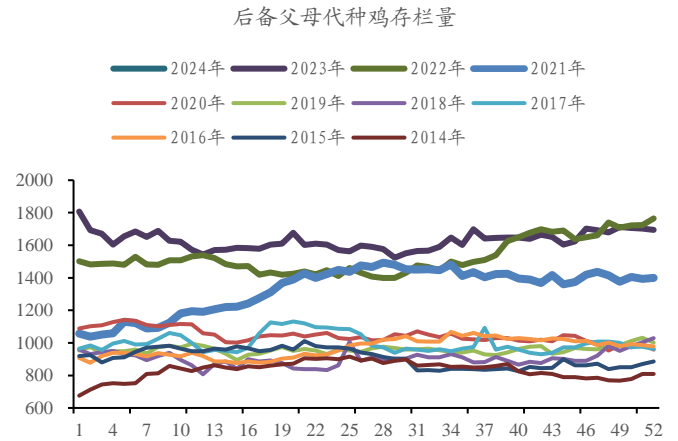
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



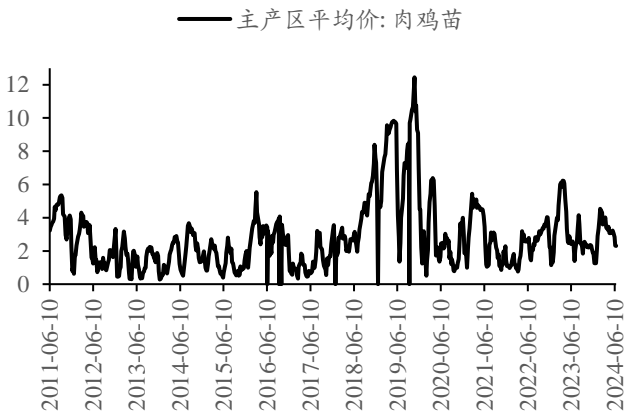
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势，元/羽



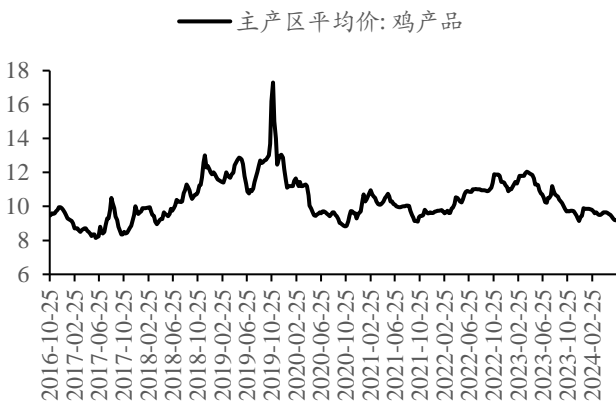
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 65 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤



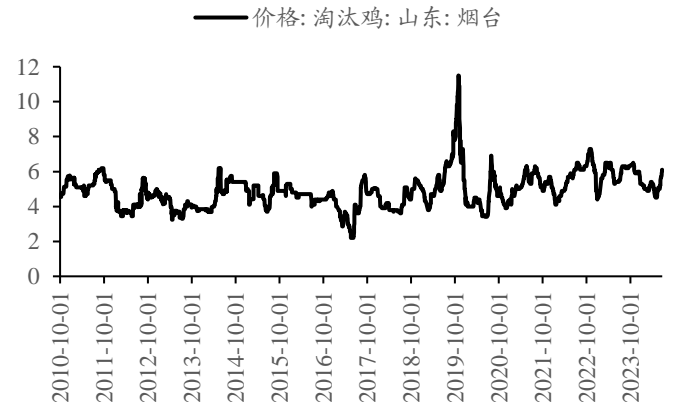
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价，元/公斤



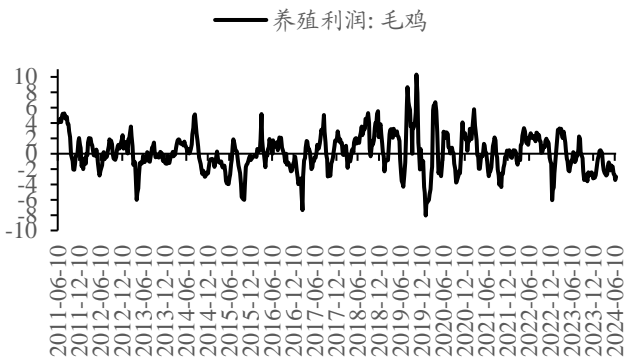
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500克



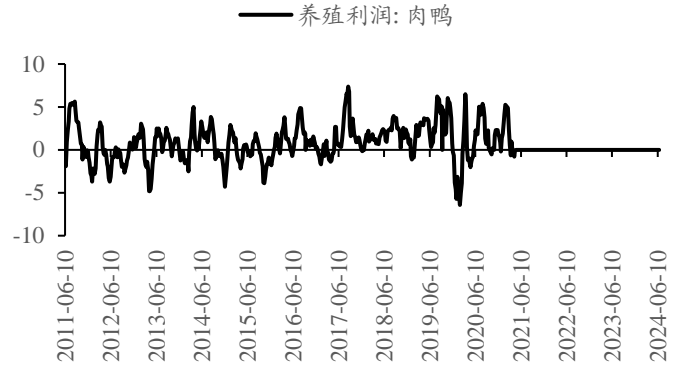
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 68 肉鸡养殖利润, 元/羽



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 69 肉鸭养殖利润, 元/羽

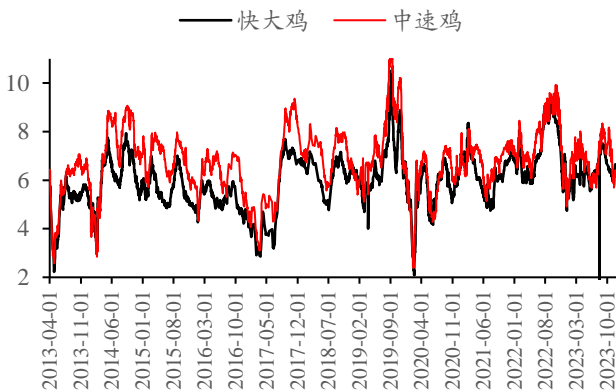


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

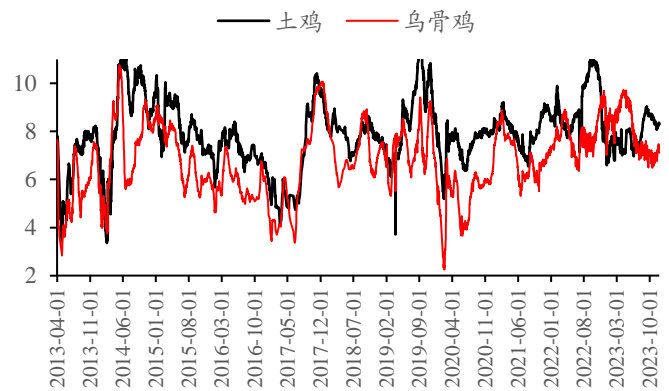
2024年6月28日, 乌鸡均价23元/公斤, 周环比持平, 同比持平; 三黄鸡均价23元/公斤, 周环比持平, 同比涨2.22%; 青脚麻鸡均价11.8元/公斤, 周环比跌2.48%, 同比涨9.26%。

图表 70 黄羽鸡(快大、中速鸡)价格走势图, 元/斤



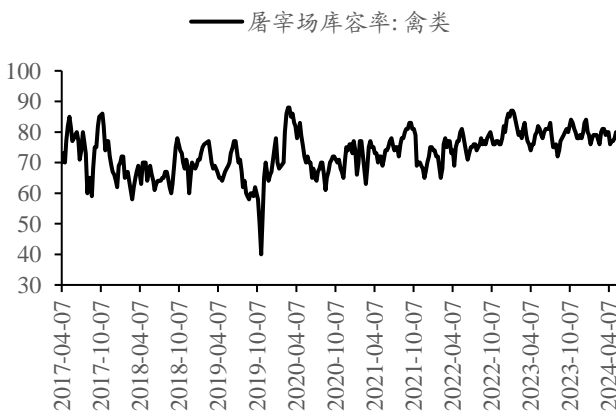
资料来源: 新牧网, 华安证券研究所

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

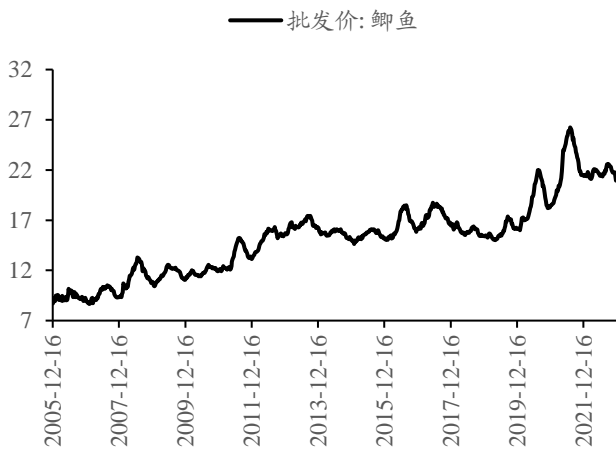
2024年6月21日, 鲫鱼批发价 20.66 元/公斤, 周环比涨 0.19%, 同比涨 0.24%; 草鱼批发价 15.34 元/公斤, 周环比跌 0.20%, 同比跌 2.54%。

2024年6月28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28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28日, 威海海参批发价 130.0 元/千克, 周环比持平, 同比涨 8.33%; 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 16.0 元/千克, 周环比涨 60%, 同比涨 60%。

图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤



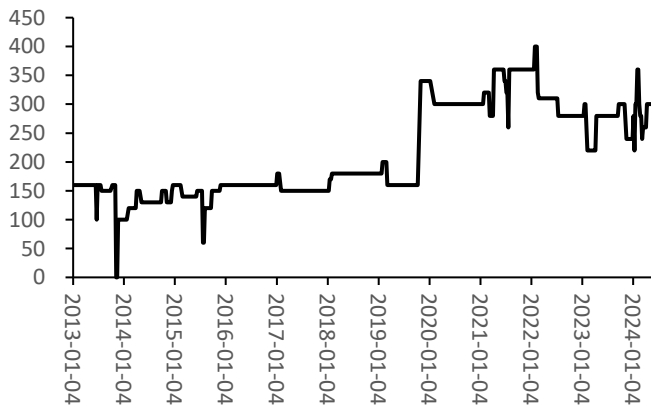
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价, 元/公斤



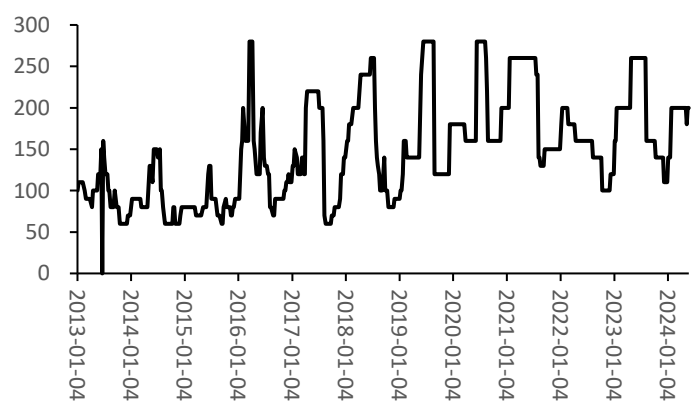
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 对虾大宗价, 元/公斤



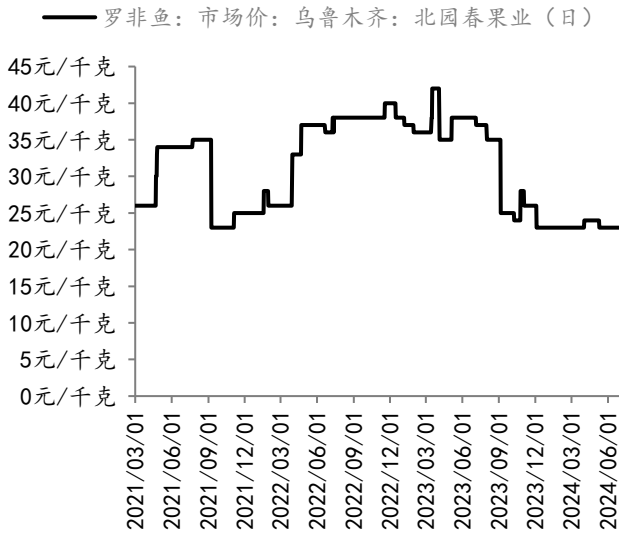
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 梭子蟹大宗价, 元/公斤



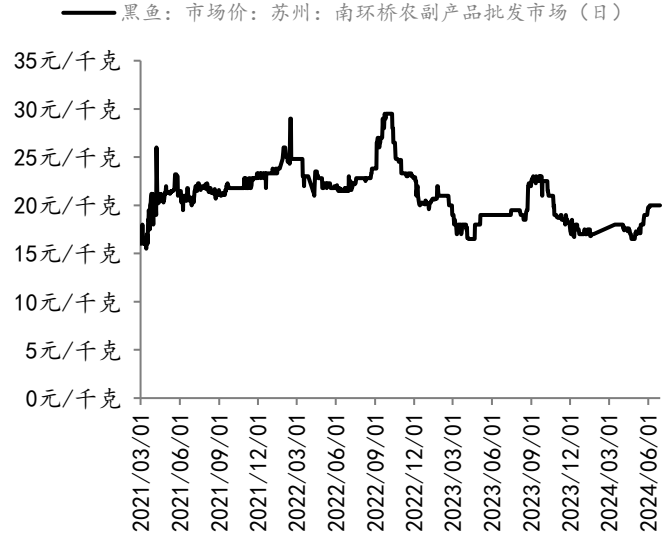
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 78 罗非鱼市场价-乌鲁木齐, 元/公斤



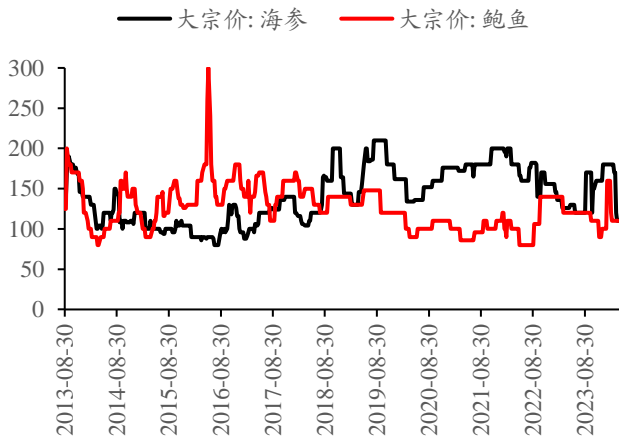
资料来源: 上海钢联, 华安证券研究所

图表 79 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场, 元/公斤



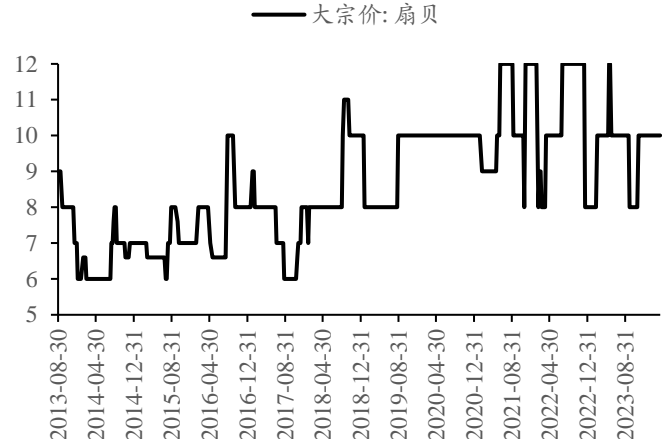
资料来源: 上海钢联, 华安证券研究所

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

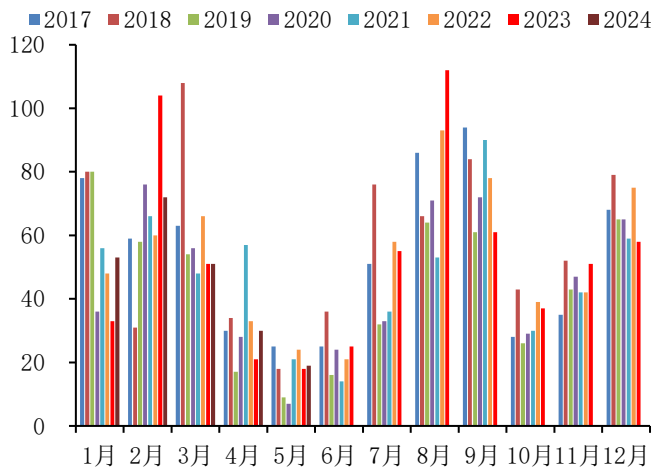
2023年, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 腹泻苗 0.3%、猪伪狂犬疫苗-0.3%、口蹄疫苗-1.7%、猪圆环疫苗-2.8%、猪乙型脑炎疫苗-5.3%、猪瘟疫苗-8.2%、猪细小病毒疫苗-29.2%、高致病性猪蓝耳疫苗-47.5%。

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%。

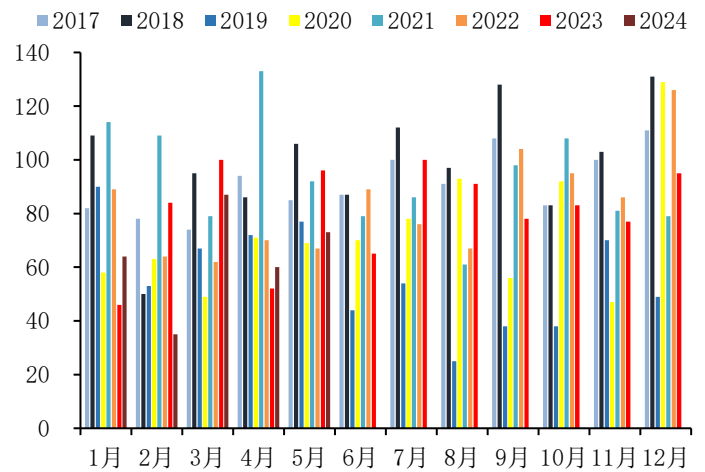
非瘟疫苗进展需持续跟踪, 非瘟疫苗若商业化应用, 有望催生百亿元大单品市场, 猪苗空间将显著扩容, 我们继续推荐普莱柯、科前生物。

图表 82 口蹄疫批签发次数



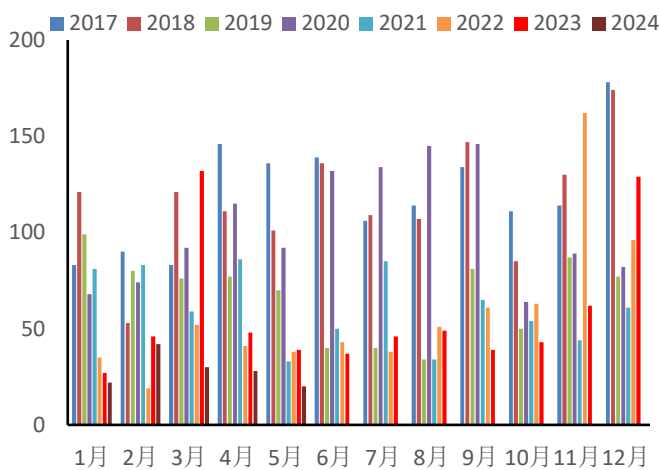
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.5.31

图表 83 圆环疫苗批签发次数



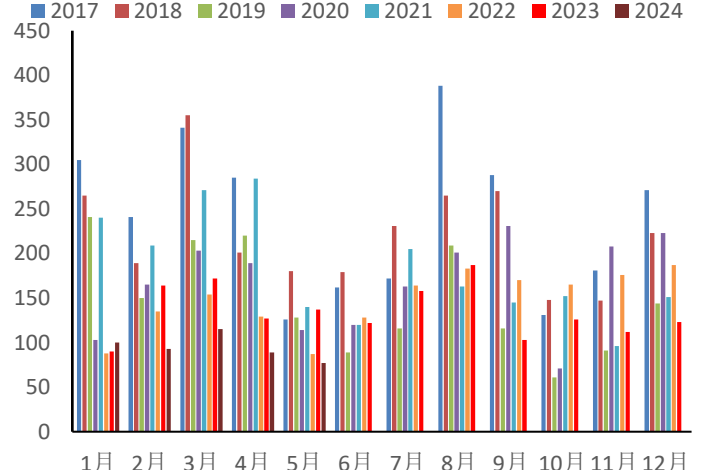
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.5.31

图表 84 猪伪狂疫苗批签发次数



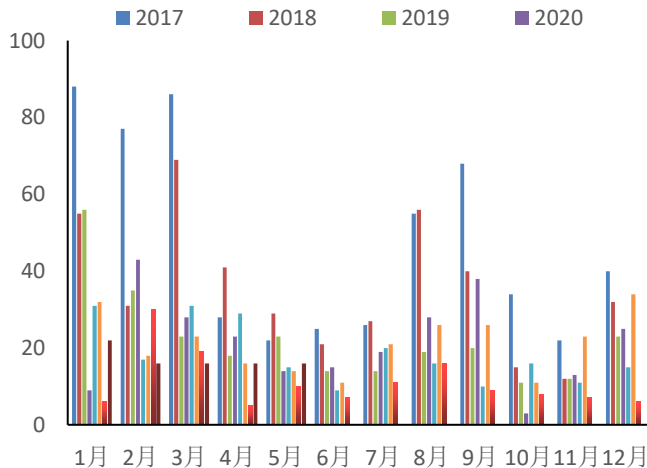
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.5.31

图表 85 猪瘟疫苗批签发次数

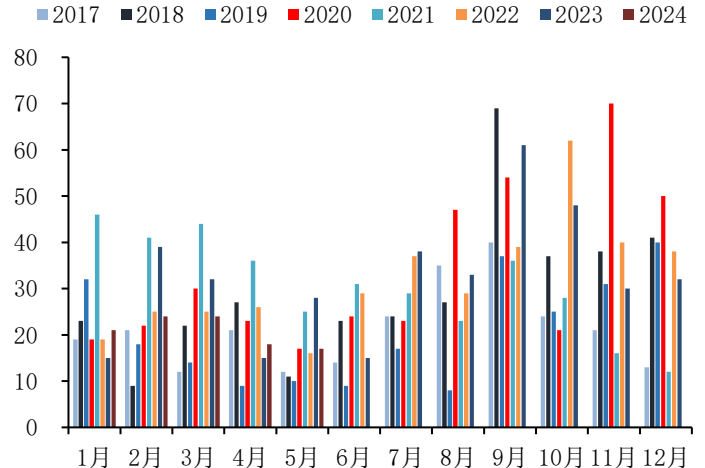


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.5.31

图表 86 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数

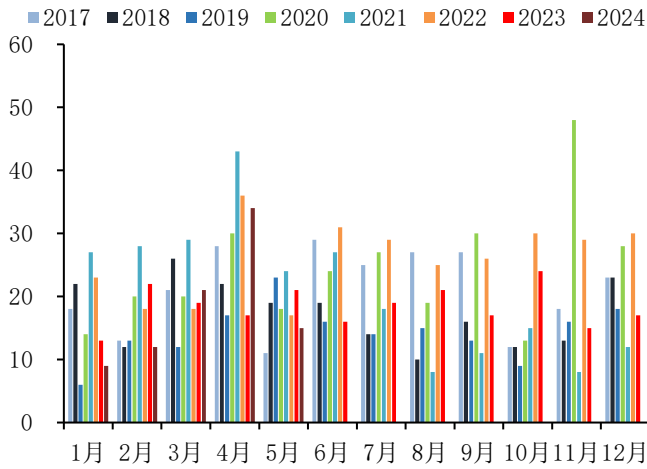


图表 87 猪腹泻疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.5.31

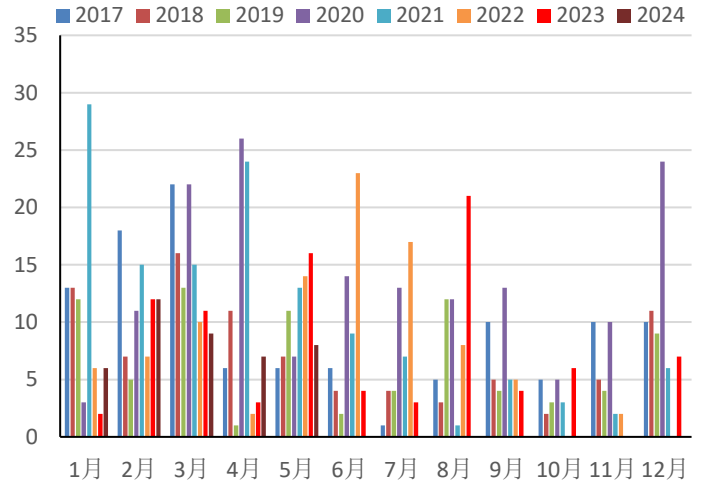
图表 88 猪细小病毒疫苗批签发次数



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	-0.4	36.3	1.9	23.2	66.2	56.6	16.6	27.5	-26.7	50.1	26.0	37.1	-2.8	28.1	86.0
2024.4		-5.3	11.3	-33.3	-7.1	-13.2	-3.2	-9.1		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

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

	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)
2023.1 2	2.1	1.2	9,649	9,044	13.3	13.3	11.0	2.4
2024.1	3.6	3.0	10,220	9,083	12.7	13.0	10.7	2.9
2024.2	4.8	4.0	10,867	8,943	13.6	13.6	11.2	2.8
2024.3	4.3	3.5	9,789	8,203	13.0	12.4	10.3	3.1
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 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 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								
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	18.5
山东	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5
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	18.7
湖北	14.8	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1
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	18.2
其他	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.5
预测价格	14.5	14.6	17.5	16.6	15.4	14.7	14.6	14.6	14.9	14.9	15.3	16.0	18.5
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	17.6
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	18.7
广西	14.4	14.7	17.5	16.4	15.2	14.7	14.4	13.7	13.9	14.6	15.0	15.5	18.0
安徽	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.5
江苏	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8
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	18.2
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	18.3

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	19.1
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	18.5
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	18.5
预测价格	14.6	14.8	17.6	16.7	15.5	14.9	14.8	14.5	14.7	15.1	15.5	16.0	18.5
公告价格	14.3	14.2	16.8	16.2	15.1	14.4	14.8	13.8	14.3	14.7	15.2	15.8	18.3
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	18.3
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	19.1
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	18.5
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	18.2
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	18.5
江苏	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8
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	18.7
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	18.1
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	18.0
安徽	14.5	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.5
江苏	14.6	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8
山东	14.5	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	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	18.4
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	18.4
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	18.4
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	18.5
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	17.8
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	18.3
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	18.4

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	18.4
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	17.8
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	17.6
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	18.3
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	17.7
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 2024年5月大宗农产品供需形势分析月报

小麦：国内小麦价格下跌，后期有望止跌企稳。国内新麦丰收在望，供强需弱格局持续，小麦价格下跌。5月，郑州粮食批发市场普通小麦价格每斤1.28元，环比跌6.0%，同比跌5.8%；优质麦每斤1.47元，环比跌2.3%，同比涨0.4%。

生猪：能繁母猪存栏量连续16个月回调，生猪产能调减基本到位，猪肉市场供应将保持相对合理水平，旅游进入季节性旺季，猪肉消费有所增加，猪肉供大于求的局面将得到改善，预计短期内猪肉价格稳中向好。国家政策调控信号明显，预计后期止跌企稳。国内猪肉价格稳中略降，后期有望稳中向好。规模养殖场加快生猪出栏节奏，加之冻猪肉进入市场，猪肉供应相对宽松，猪价持平略跌。5月，猪肉集贸市场价为每公斤24.99元，环比跌0.8%，同比涨2.8%。生猪产能调减基本到位，预计后期猪肉价格稳中向好。

玉米：国内玉米有效供应预计减少，下游需求保持稳定，价格继续小幅上行。国际玉米主产国天气状况不及上年，生产受到影响，出口量预期减少，价格继续回升。

大豆：基层余豆继续消化，中储粮持续拍卖陈豆，豆制品需求进入季节性淡季，预计国产大豆价格平稳运行。国际方面，南美主产国大豆陆续收获，进入出口高峰期，新季美国大豆播种面积增加，国际大豆价格受天气影响震荡运行。（来源：中国农业农村信息网）

4.2 波兰高致病性禽流感疫情禁令解除

海关总署、农业农村部2024年6月24日：根据风险分析结果，自本公告发布之日起，解除波兰高致病性禽流感疫情禁令。海关总署，农业农村部联合公告2020年第11号同时废止。（来源：农业农村部）

4.3 6月第3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3周（采集日为6月20日）生猪产品、鸡肉、商品代蛋雏鸡、玉米、蛋鸡配合饲料价格环比上涨，鸡蛋、

商品代肉雏鸡、牛羊产品、豆粕价格环比下跌，育肥猪配合饲料、肉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 44.32 元/公斤，比前一周上涨 1.7%，同比上涨 29.0%。甘肃、河北、广东、新疆、山西等 28 个省份仔猪价格上涨，安徽仔猪价格下跌。华中地区价格较高，为 47.47 元/公斤；西南地区价格较低，为 36.59 元/公斤。全国生猪平均价格 18.44 元/公斤，比前一周上涨 0.2%，同比上涨 27.8%。甘肃、青海、新疆、吉林、重庆等 19 个省份生猪价格上涨，安徽、山东、天津、河南、河北等 11 个省份生猪价格下跌。华东地区价格较高，为 19.26 元/公斤；西南地区价格较低，为 17.68 元/公斤。全国猪肉平均价格 28.74 元/公斤，比前一周上涨 1.1%，同比上涨 21.0%。宁夏、甘肃、江西、黑龙江、上海等 28 个省份猪肉价格上涨，安徽、天津 2 个省份猪肉价格下跌。华东地区价格较高，为 30.95 元/公斤；东北地区价格较低，为 26.68 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 10.10 元/公斤，比前一周下跌 1.8%，同比下跌 7.8%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 8.87 元/公斤，比前一周下跌 3.8%，同比下跌 8.7%。全国鸡肉平均价格 23.55 元/公斤，比前一周上涨 0.2%，同比下跌 1.0%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.75 元/只，比前一周上涨 0.3%，同比上涨 0.3%。商品代肉雏鸡平均价格 3.41 元/只，比前一周下跌 0.3%，同比上涨 2.4%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 69.53 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，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 57.59 元/公斤，比前一周下跌 0.2%。全国羊肉平均价格 71.23 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 64.70 元/公斤，比前一周下跌 0.2%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.29 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 13.6%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.57 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 2.39 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，与前一周持平。全国豆粕平均价格 3.69 元/公斤，比前一周下跌 0.8%，同比下跌 14.2%。育肥猪配合饲料平均价格 3.54 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 7.8%。肉鸡配合饲料平均价格 3.65 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 6.9%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.38 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比下跌 6.9%。（来源：中国农业农村信息网）

4.4 牛肉价格连降 19 周，多项利好稳定养牛信心

农业农村部监测发现，今年 2 月第 3 周开始，牛肉价格连跌 19 周。到 6 月第 3 周，全国牛肉均价为 69.53 元/公斤，环比下跌 0.6%，同比下跌 16.4%。

受活牛及牛肉价格下跌影响，肉牛养殖场户普遍亏损，生产经营压力加大。近日，农业农村部办公厅出台《关于稳定肉牛生产发展的通知》（后简称《通知》），从落实落细各项支持政策、多措并举保障饲草料供给、加大疫病防控力度、强化质量安全监管、加强生产监测预警和指导服务等方面着力，稳定肉牛生产发展。

农业农村部农产品市场预警团队牛羊肉首席分析师朱聪向记者表示，《通知》每一条都针对当前肉牛养殖所面临的问题，政策的出台，对于稳定肉牛养殖信心十分重要，可以加强一些前期投资规模较大，目前牛存栏较多、资金压力大的规模养殖户的信心，引导养殖户有序出栏、避免市场的较大波动。但《通知》中有的政策可能很快发挥作用，有的则需要时间。

牛价不“牛”，牛肉价格仍未止跌。农业农村部数据显示，今年2月第3周开始，牛肉价格连续19周下降，到6月第3周，全国牛肉均价较2月中旬已下降13.3%。6月27日，全国农产品批发市场牛肉均价为60.44元/公斤，较前一日下降0.6%。

中国国际经济交流中心宏观经济研究部流通与产业发展处处长、正高级经济师张秀青向记者表示，2023年以来，我国牛肉市场价格下跌的主要原因是阶段性供需失衡。

张秀青表示，从需求端看，疫情之后，全球市场复苏乏力，国内经济发展面临压力，居民消费恢复不及预期，这是此次价格下行的主要原因；从供给端看，一方面，国内牛肉市场价格高于国际市场，牛肉进口量持续增加，疫情期间积压的库存还在集中出货；另一方面，由于2023年之前我国牛肉产量难以满足消费需求，一些国内企业斥巨资进军肉牛养殖行业，甚至通过大量进口母牛在国内繁育以期快速增加供给，我国牛肉产能提升较快，出栏较为集中。

卓创资讯(301299)分析师曹慧向记者表示，生鲜乳市场价格下跌冲击国内奶牛养殖市场，加速淘汰奶牛节奏，也增加了国内牛肉市场的供应量。

牛肉价格持续疲软，大量养殖户出现亏损甚至退出。宁夏吴忠肉牛养殖户卢明(化名)从2020年开始养牛，最多的时候养了500-600头牛。卢明向记者表示，现在行情不好，他的养殖规模缩减，目前还有300-400头牛待出栏。卢明家的牛主要是卖给牛中介，他回忆，2022年初的销售单价约为18-19元/斤，最近已经降到12-13元/斤，体重等不达标的牛售价更低。6月20日，卢明卖掉了十几头达到出栏标准的牛。虽然持续亏损，但目前的亏损情况仍在可承受范围内，卢明计划再购入一批育肥牛，继续等待牛肉价格回暖。

“我们家养牛亏损已经持续一段时间了，但我们是自己修的养殖场地，前期投入太大了，现在退出亏损更多。”卢明谈到，周围部分养殖规模不大、前期投入较少的养殖户将出栏的牛全部卖出之后，已经不再从事肉牛养殖业务。

张秀青认为，随着部分养殖户的退出，牛肉产量增幅收窄，将会为牛肉市场价格提供一定支撑，但目前我国肉牛存栏量仍然较高，国内消费需求有所回升，但恢复势头仍有待观察。综合来看，今年牛肉市场价格还将承压，继续弱势运行。市场信心何以稳

在受访专家看来，稳定肉牛养殖场户对市场的信心是当务之急。“要尽最大可能稳定市场信心，让更多中小企业和养殖户有更多时间来渡过难关。”中国社会科学院农村发展研究所农产品贸易与政策研究室主任、研究员胡冰川向记者表示。

朱聪认为，为养殖户提供市场信心支持主要体现在两个方面，一是稳定市场供应。因为效益原因，养殖户出栏意愿强烈，但如果大面积的集中出栏，可能会加剧市场价格的下落，政府需要引导养殖户有计划的出栏。二是加大政策支持。要加快补贴资金的兑付，并联合金融机构，加大对肉牛养殖户的支持，可以采取降息或延长贷款时限的方式。

胡冰川谈到，信贷支持可以帮助养殖户在市场波动，尤其是经营亏损的情况下能够有所坚持，帮助其及时出清和止损。

朱聪表示，如果政府支持不到位，一些中小散户可能会加快出栏，甚至一些规模户也可能为了减轻资金压力，加快出栏，进一步冲击市场，加剧养殖户的生存压力。除此之外，胡冰川认为，如果不能及时稳定市场信心，养殖户和养殖企业都面临亏损和财富损失，这不仅会对肉牛养殖行业带来不利影响，也可能会增加社会矛盾风险点。

近日印发的《通知》从落实落细各项支持政策、多措并举保障饲草料供给、加大疫病防控力度、强化质量安全监管、加强生产监测预警和指导服务五个方面为肉牛养殖户和养殖行业提供支持。

比如在落实落细各项支持政策方面，《通知》明确，各地要组织落实好基础母牛扩群提质、粮改饲、牧区畜牧良种补贴、草原生态保护补助奖励、草原畜牧业转型升级等政策项目，尽快制定项目实施方案，指导项目县细化落地措施，确保实施内容符合政策要求，会同财政部门加快补助资金审核兑付。肉牛主产区要积极争取地方政策支持，加大对养殖场户特别是母牛养殖场户的扶持，稳定养殖信心；要主动争取金融机构支持，加大贷款投放力度，推动存量贷款无还本续贷或合理展期。积极争取将肉牛纳入地方优势特色农产品保险奖补资金支持范围。

“这一政策的出台，为市场信心注入稳定剂。”胡冰川表示，《通知》从肉牛养殖成本控制、信贷等支持政策、养殖规模优化和结构提升、疫病防控等方面着手，提供了系列解决方案。

朱聪表示，虽然从当前的市场情况看，近些年在养殖效益的带动下，我国肉牛存栏逐年扩大，牛肉产量也连年增加，同时进口大幅增加，消费增速放缓，国内牛肉供给相对宽松。但从未来发展来看，我国人均牛肉消费量与美国等发达国家比仍有较大空间，跟生活、文化相似的日韩比，也有差距。未来，我国肉牛养殖行业将进一步提高规模化水平，小散户将加快退出，“规模企业+农户”的模式可能会更多。

“面对进口的冷冻牛肉、冰鲜牛肉等低价替代品我们并非毫无还手之力。”胡冰川认为，未来中国肉牛行业发展应该不断寻求突破，持续创新模式，走出一条本地化、特色化道路，比如从进口国外品种到选育更多国内优质品种，再如延长、加粗后端产业链等等。（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。