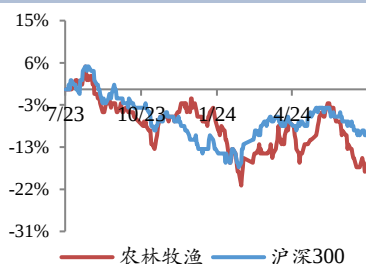


生猪价格涨至 19.17 元，出栏均重周环比微增

行业评级：增持

报告日期：2024-07-27

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：王莺

执业证书号：S0010520070003

邮箱：wangying@hazq.com

相关报告

1. 华安农业周报：生猪价格涨破 19 元，出栏均重连降 4 周 2024-7-20
2. 华安农业周报：生猪出栏均重连降三周，USDA 农产品库消比分化明显 2024-7-13

主要观点：

生猪价格涨至 19.17 元/公斤，出栏均重微增

①本周生猪价格上涨 0.7% 至 19.17 元/公斤，出栏均重微增。本周六，全国生猪价格 19.17 元/公斤，周环比上涨 0.7%；涌益咨询（7.19-7.25）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 4.58%，周环比上升 0.11 个百分点，四川低体重猪出栏明显增加，占比周环比上升 3 个百分点；全国出栏生猪均重 125.39 公斤，周环比微增 0.02 公斤，较 2022 年同期低 1.1 公斤，较 2023 年同期高 5.03 公斤；175kg、200kg 与标猪价差分别为 0.24 元/斤、0.27 元/斤；150kg 以上生猪出栏占比 5.0%，周环比上升 0.16 个百分点；7 月 11 日-7 月 20 日全国二育占实际销量 3.87%，环比下降 1.39 个百分点。涌益咨询数据，7 月 25 日二育采购体重段 110 公斤、115 公斤的二育成本分别为 18.1 元/公斤、18.63 元/公斤，7 月 26 日生猪期货 2409、2411 合约收盘价分别为 18310 元/吨、17685 元/吨，接近生猪现货价格和二育成本，侧面反映生猪产业对远期猪价持谨慎态度，短期二育积极性或低迷；7 月 26 日，上海钢联 7 公斤仔猪价格 502.86 元/头，周环比下跌 1.2%，已从高点回落 26.1%；②猪价高点值得期待，产能恢复或明显偏弱。本轮周期 22 年 12 月-24 年 4 月累计去化 9.2%，去化已超过 21-22 年，较 21 年 6 月能繁母猪存栏量下降 12.5%。今年 3 月以来，生猪价格持续超市场预期，产能去化的影响正在不断显现，2023 年 12 月-2024 年 6 月全国新生仔猪数量同比下降 7%，二季度末全国生猪存栏同比下降 4.6%，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，6 月末上海钢联、涌益咨询能繁母猪存栏量环比上升 0.37%、0.61%，6 月末统计局能繁母猪存栏较 3 月末仅小幅上升 1.1%；③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 3039 元、牧原 3360 元、巨星农牧 3200 元、华统 2075 元、新希望 2800 元、天康生物 1667 元、中粮家佳康 1447 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。

白羽鸡产品价格涨至 9500 元/吨，黄羽父母代在产存栏处同期最低

①本周鸡产品价格涨至 9500 元/吨。2024 年第 29 周（7.15-7.21）父母代鸡苗价格 50.59 元/套，周环比上涨 7.9%；父母代鸡苗销量 150.62 万套，周环比上升 3.4%。本周五，鸡产品价格 9500 元/吨，周环比上升 2.4%，同比下降 9.5%。白羽肉鸡协会公布最新月报：2024 年 6 月祖代更新量 6.08 万套，同比下降 35.3%，1H2024 祖代累计更新量 71.03 万套，同比增长 18.5%，其中，进口占比 41%，自繁占比 59%；2024 年 6 月父母代鸡苗销量 663.79 万套，同比上升 21.3%，1H2024 父母

代鸡苗累计销量 3558.42 万套，同比增长 8%；②黄羽父母代在产存栏处同期最低。2024 年第 26 周（6.24-6.30）：黄羽在产祖代存栏 150.8 万套，处于 2018 年以来同期高位；黄羽在产父母代存栏 1335.9 万套，处于 2018 年以来同期最低；黄羽父母代鸡苗销量 132.5 万套，高于 2022 年、2023 年同期水平；黄羽全国商品代毛鸡均价 16.4 元/公斤，成本 15.4 元/公斤，2024 年黄羽鸡产业链有望获得正常盈利。2024 年 7 月 26 日，乌鸡均价 23 元/公斤，周环比持平，同比持平；三黄鸡均价 22.5 元/公斤，周环比持平，同比跌 2.2%；青脚麻鸡均价 10.46 元/公斤，周环比跌 5.6%，同比跌 9.8%。

USDA 公布 7 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 7 月供需报告预测：24/25 年全球玉米库消比 22.0%，预测值环比持平，较 23/24 年上升 0.2 个百分点，处 16/17 年以来低位。中国农业农村部市场预警专家委员会 7 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 7 月供需报告预测：24/25 年度全球小麦库消比 25.4%，预测值环比上升 0.4 个百分点，较 23/24 年下降 0.2 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 7 月供需报告预测：24/25 年全球大豆库消比 22.0%，预测值环比持平，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 7 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。

6 月猪用疫苗批签发同比分化明显，非瘟疫苗进展需持续跟踪

2024 年 1-6 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，腹泻苗 33.3%、高致病性猪蓝耳疫苗 27.3%、口蹄疫苗 20%、猪细小病毒疫苗 13.9%、猪乙型脑炎疫苗-10.4%、猪圆环疫苗-13.1%、猪瘟疫苗-28.8%、猪伪狂犬疫苗-49.2%。2024 年 6 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪细小病毒疫苗 100%、高致病性猪蓝耳疫苗 71.4%、猪圆环疫苗 1.5%、口蹄疫苗 1.2%、腹泻苗-13.9%、猪瘟疫苗-14.8%、猪伪狂犬疫苗-32.4%、猪乙型脑炎疫苗-75%。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 4.44%	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	20
2.2.1 生猪	20
2.2.2 白羽肉鸡	22
2.2.3 黄羽鸡	25
2.3 水产品	25
2.4 动物疫苗	27
3 畜禽上市企业月度出栏	29
3.1 生猪月度出栏	29
3.2 肉鸡月度出栏	32
3.3 生猪价格估算	35
4 行业动态	37
4.1 7 月第 3 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	37
4.2 2024 年 1-6 月我国农产品进出口情况	38
4.3 2024 年第 29 周国内外农产品市场动态	38
4.4 农产品供需形势分析月报~猪肉	39
4.5 农产品供需形势分析月报~食糖	40
4.6 农产品供需形势分析月报~小麦	41
4.7 农产品供需形势分析月报~大豆	42
4.8 农产品供需形势分析月报~玉米	42
4.9 一周鱼价行情	43
风险提示:	44

图表目录

图表 1	2023 年年初至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较	7
图表 2	2023 年年初至今各行业涨跌幅比较	7
图表 3	2023 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图	8
图表 4	农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）	8
图表 5	农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）	9
图表 6	农业行业配置比例对照图	9
图表 7	农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 8	农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 9	农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 10	畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 11	农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）	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.....	19
图表 42	棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨.....	19
图表 43	全球棉花供需平衡表.....	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.....	20
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.....	21
图表 49	猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速.....	21
图表 50	猪粮比走势图.....	21
图表 51	外购仔猪养殖利润, 元/头.....	21
图表 52	自繁自养生猪养殖利润, 元/头.....	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.....	22
图表 55	出栏体重 90 公斤以内生猪占比.....	22
图表 56	出栏体重超过 150 公斤生猪占比.....	22
图表 57	国储肉拟投放量, 万吨.....	22
图表 58	父母代鸡苗价格, 元/套.....	23
图表 59	父母代鸡苗销售量, 万套.....	23
图表 60	在产祖代肉种鸡存栏量, 万套.....	23
图表 61	后备祖代肉种鸡存栏量, 万套.....	23
图表 62	在产父母代肉种鸡存栏量, 万套.....	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.....	24
图表 65	白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤.....	24
图表 66	鸡产品主产区均价, 元/公斤.....	24
图表 67	山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克.....	24
图表 68	肉鸡养殖利润, 元/羽.....	24
图表 69	肉鸭养殖利润, 元/羽.....	24
图表 70	禽类屠宰场库容率走势图, %.....	25
图表 71	禽类屠宰场开工率走势图, %.....	25
图表 72	全国各水产品塘口均价, 元/斤.....	25
图表 73	普水类塘口价走势图, 元/斤.....	25
图表 74	特水类塘口价走势图, 元/斤.....	26
图表 75	甲壳类塘口价走势图, 元/斤.....	26
图表 76	鲫鱼批发价, 元/公斤.....	26
图表 77	草鱼批发价, 元/公斤.....	26
图表 78	对虾大宗价, 元/公斤.....	26
图表 79	梭子蟹大宗价, 元/公斤.....	26
图表 80	罗非鱼市场价-乌鲁木齐, 元/公斤.....	27
图表 81	黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场.....	27
图表 82	威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克.....	27
图表 83	威海扇贝批发价走势图, 元/千克.....	27
图表 84	口蹄疫批签发次数.....	28

图表 85	圆环疫苗批签发次数	28
图表 86	猪伪狂疫苗批签发次数	28
图表 87	猪瘟疫苗批签发次数	28
图表 88	高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数	29
图表 89	猪腹泻疫苗批签发次数	29
图表 90	猪细小病毒疫苗批签发次数	29
图表 91	猪乙型脑炎疫苗批签发次数	29
图表 92	主要上市猪企月度销量及同比增速，万头	30
图表 93	主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头	31
图表 94	主要上市肉鸡月度销量及同比增速	32
图表 95	主要上市肉鸡累计销量及同比增速	34
图表 96	2024 年 7 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表，元/公斤	35

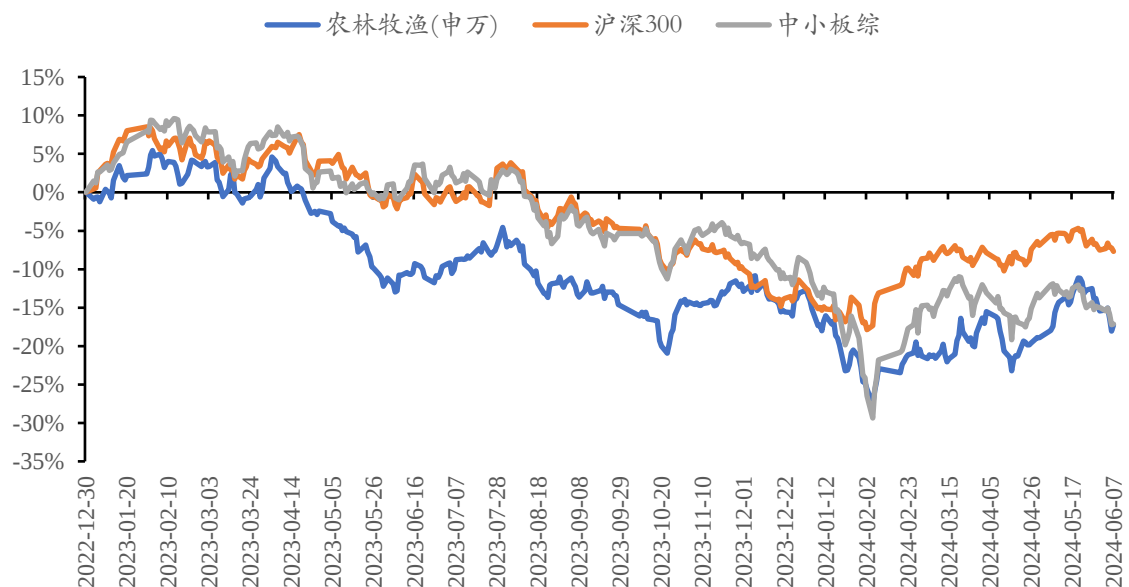
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 4.44%

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 26.74%，沪深 300 指数下跌 11.94%，中小板综指数下跌 21.72%。

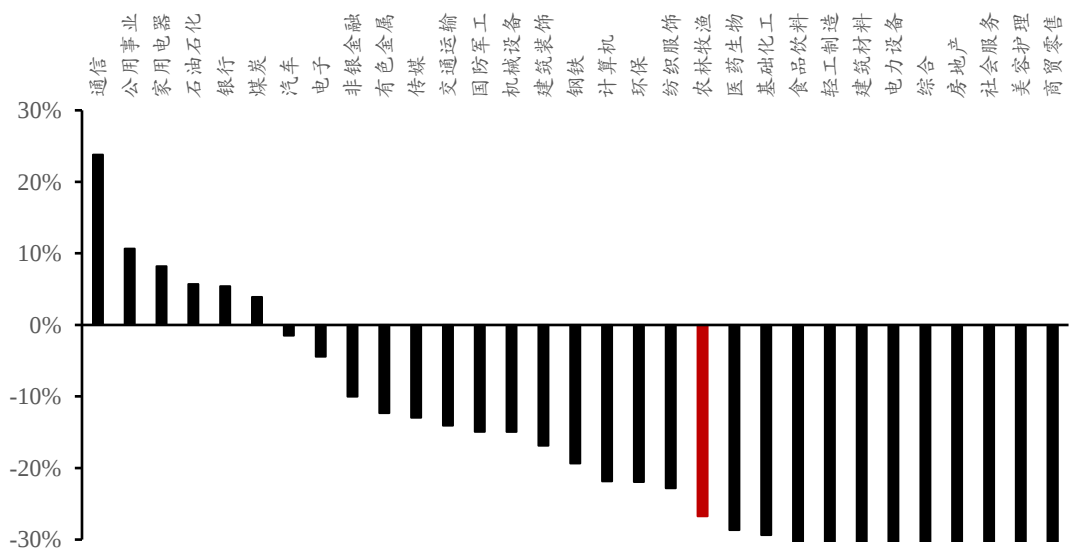
本周(2024 年 7 月 22 日-7 月 26 日)农林牧渔(申万)指数下跌 4.44%，沪深 300 指数下跌 3.67%，中小板综指数下跌 2.50%，农业指数跑输沪深 300 指数 0.78 个百分点。

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

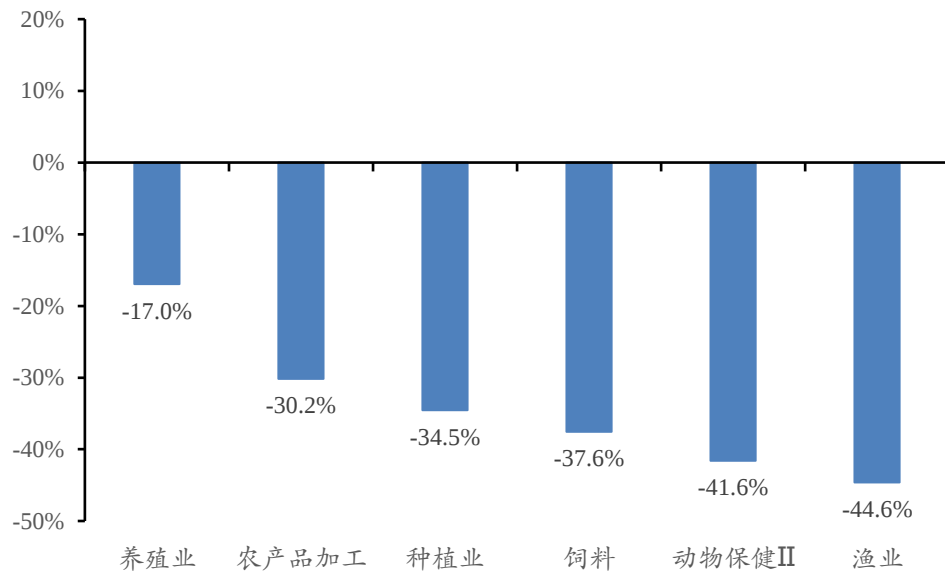
图表 2 2023 年年初至今各行业涨跌幅比较



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（-17.0%）、农产品加工（-30.2%）、种植业（-34.5%）、饲料（-37.6%）、动物保健Ⅱ（-41.6%）、渔业（-44.6%）。

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	福建金森	2.86	12.15	4.37	7.20	7.20	6.87
2	朗源股份	17.47	12.05	-1.59	6.79	6.94	5.83
3	国投中鲁	8.40	10.73	7.86	12.90	12.94	11.85
4	西部牧业	2.72	5.04	0.67	6.04	6.06	5.81
5	绿康生化	-1.72	4.28	-0.98	13.17	13.89	13.09
6	大禹节水	0.59	4.26	3.94	3.43	3.47	3.41
7	中鲁 B	0.66	3.38	-2.55	1.53	1.53	1.46
8	獐子岛	-0.78	3.25	4.96	2.54	2.57	2.51
9	中水渔业	1.18	1.70	6.39	5.99	6.03	5.90
10	天马科技	3.88	1.48	8.63	12.33	12.33	11.70

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）

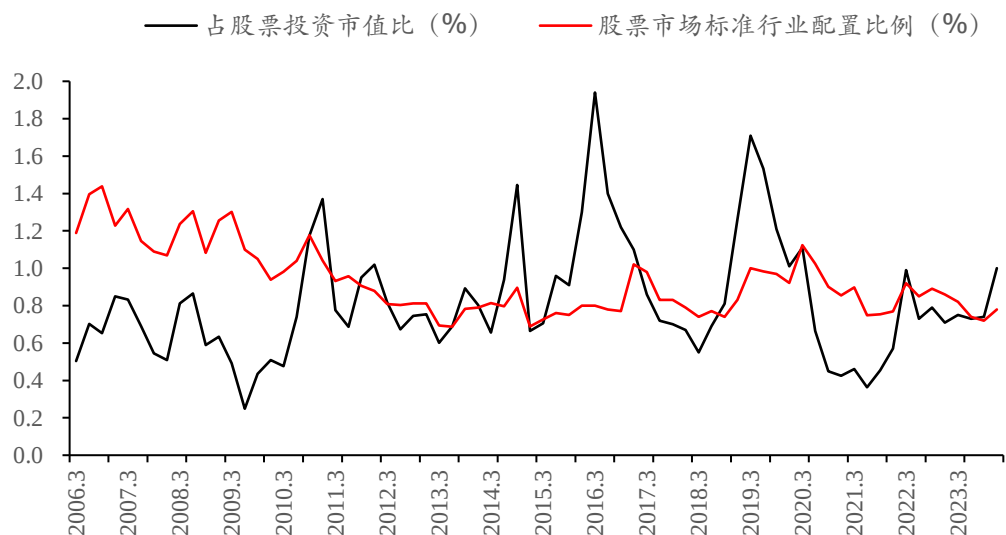
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格（元）		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52 周最高价	52 周最低价
1	宏辉果蔬	0.66	-16.48	1.00	3.04	3.05	3.01
2	佩蒂股份	1.41	-11.49	-6.63	12.25	12.38	12.08
3	新五丰	0.00	-9.15	-18.53	5.76	5.83	5.69
4	中宠股份	0.33	-8.86	-12.27	18.31	18.48	18.19
5	天康生物	-0.60	-8.08	-4.76	6.60	6.71	6.54
6	罗牛山	0.00	-6.92	5.54	4.57	4.65	4.54
7	湘佳股份	-0.43	-6.81	8.02	16.29	16.49	16.14
8	金新农	0.55	-6.60	-9.36	3.68	3.73	3.65
9	道道全	1.66	-6.38	-6.25	6.75	6.75	6.66
10	唐人神	0.57	-6.25	-2.05	5.25	5.28	5.19

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



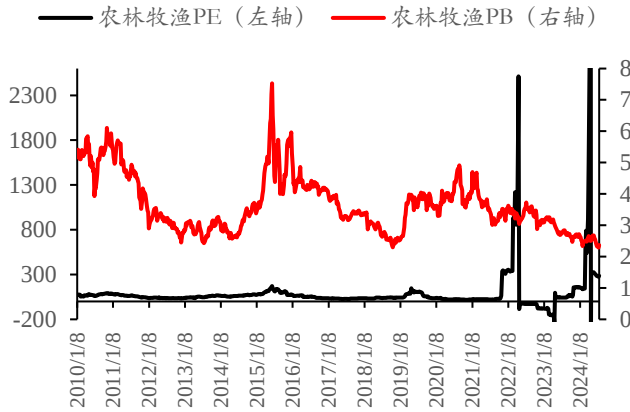
资料来源：wind，华安证券研究所

1.3 估值

2024 年 7 月 26 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 268.58 倍和 2.27 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 117.2 倍和 3.66 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 9.15 倍和 1.25 倍，历史均值分别为 3.31 倍和

1.08 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 23.07 和 2.03 倍，历史均值分别为 9.48 倍和 2.38 倍。

图表 7 农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）



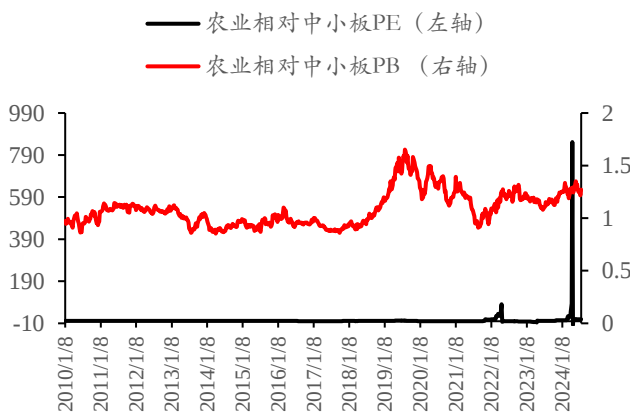
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）



资料来源：wind，华安证券研究所

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

2 行业周数据

2.1 初级农产品

2.1.1 玉米和大豆

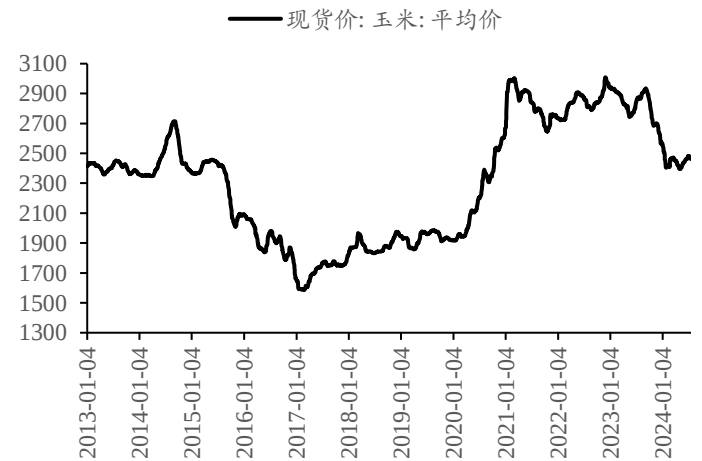
本周五，玉米现货价 2450.0 元/吨，周环比跌 0.50%，同比跌 14.51%；大豆现货价 4484.74 元/吨，周环比持平，同比跌 5.97%；豆粕现货 3123.43 元/吨，周环比涨 0.62%，同比跌 29.71%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 394.75 美分/蒲式耳，周环比涨 0.83%，同比跌 25.90%；CBOT 大豆期货收盘价 1071.75 美分/蒲式耳，周环比跌 2.21%，同比跌 29.92%；CBOT 豆粕期货收盘价 351.40 美分/蒲式耳，周环比涨 4.33%，同比跌 24.10%。

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



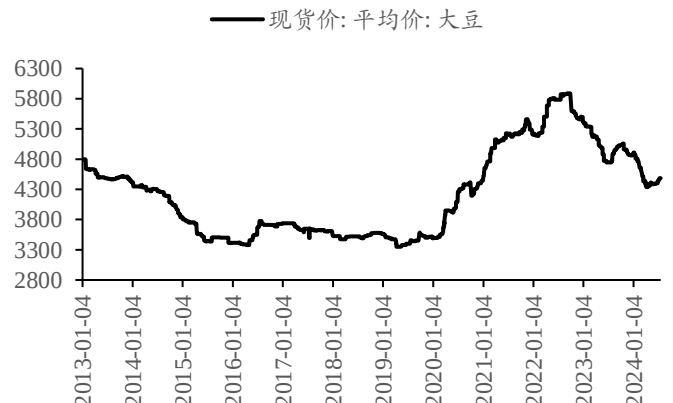
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



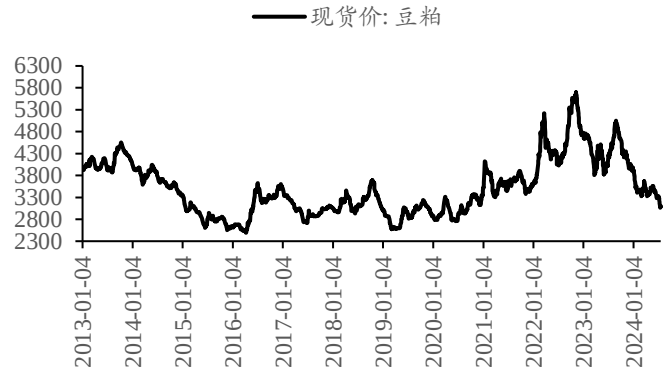
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 7 月供需报告预测，2024/25 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.25 亿吨，国内消费量 12.22 亿吨，期末库存 3.12 亿吨，库消比 22.0%，预测值较 23/24 年度上升 0.26 个百分点。

分国别看，2024/25 年度美国玉米产量 3.84 亿吨，国内消费量 3.22 亿吨，期末库存 0.53 亿吨，库消比 14.1%，较 22/23 年度上升 1.43 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	313.74	302.33	309.13
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	1,159.60	1,225.45	1,224.79
进口	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.43	173.39	188.35	186.51
饲料消费	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	743.28	732.38	762.23	774.75
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	1,171.01	1,218.66	1,222.28
出口	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.39	180.34	200.95	191.81
期末库存	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.79	302.33	309.13	311.64
库消比	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.4%	21.8%	22.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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	47.67
产量	361.09	345.51	384.78	371.10	364.26	345.96	358.45	381.47	346.74	389.69	383.56
进口	0.80	1.72	1.45	0.92	0.71	1.06	0.62	0.62	0.98	0.76	0.64
饲料消费	134.11	129.91	138.94	134.73	137.91	149.87	142.43	144.04	139.34	146.69	147.96
国内消费	301.79	298.79	313.83	313.98	310.45	309.55	306.69	315.67	305.93	320.82	322.09
出口	47.42	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.78	62.80	42.22	56.52	56.52
期末库存	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	47.67	53.26
库消比	12.6%	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.9%	12.6%	14.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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 7 月数据测算

美国农业部 2023 年 7 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 2.01 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 10.0%，较 23/24 年度上涨 1.57 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 0.42 亿吨，库消比 33.2%，较 23/24 年度上升 0.91 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	100.61	111.25
产量	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.45	378.37	395.41	421.85
进口	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	154.47	167.86	172.86	176.40
国内消费	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	366.03	366.44	382.50	401.54
出口	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.43	171.76	175.13	180.20
期末库存	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	93.09	100.61	111.25	127.76
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 7 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	9.40
产量	106.88	106.86	116.93	120.07	120.52	96.67	114.75	121.50	116.22	113.34	120.70
进口	0.90	0.64	0.61	0.59	0.38	0.42	0.54	0.43	0.67	0.54	0.41
国内消费	54.96	54.47	55.72	58.87	60.40	61.85	60.91	62.89	63.29	65.41	68.99
出口	50.14	52.86	58.96	58.07	47.68	45.70	61.67	58.57	53.87	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	9.40	11.85
库消比	4.9%	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.2%	6.1%	8.4%	10.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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	39.38
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	108.00	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	39.38	42.18
库消比	19.5%	17.8%	19.9%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%	22.8%	27.5%	32.3%	33.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 月数据测算

美国农业部 2023 年 7 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 0.39 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 81 万吨，库消比 6.2%，库消比预测值较 23/24 年度上涨 0.36 个百分点；24/25 年度中国豆油产量 0.18 亿吨，国内消费量 0.19 亿吨，期末库存 77 万吨，库消比 4.1%，预测值较 23/24 年下降 0.43 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	5.21
产量	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.62	59.62	62.24	65.36
进口	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.35	10.88	10.38	11.19
国内消费	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.52	58.87	61.41	64.61
出口	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.32	11.73	11.00	11.94
期末库存	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.63	5.01	5.21	5.21
库消比	6.9%	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.4%	7.1%	7.2%	6.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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	0.73
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	0.27	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	0.25	0.27
期末库存	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.73	0.81
库消比	8.8%	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.5%	6.0%	5.8%	6.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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	0.82
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	18.10	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	0.82	0.77
库消比	5.5%	3.4%	4.1%	3.4%	3.1%	3.8%	5.8%	2.3%	5.1%	4.5%	4.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 月数据测算

美国农业部 2023 年 7 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 1553 万吨，库消比 4.6%，与 23/24 年度比上升 0.39 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	13.66
产量	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	248.40	247.83	258.30	271.16
进口	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	67.13	63.00	69.04	70.84
国内消费	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	246.05	246.79	254.43	265.63
出口	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.80	67.07	72.45	74.50
期末库存	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.43	13.20	13.66	15.53
库消比	5.0%	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	5.0%	5.2%	4.2%	4.2%	4.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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	0.58	0.59	0.54
国内消费	29.28	30.04	30.32	32.24	32.85	34.44	34.18	35.34	34.95	35.04	36.40
出口	11.89	10.84	10.51	12.72	12.19	12.55	12.41	12.28	13.20	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 7 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

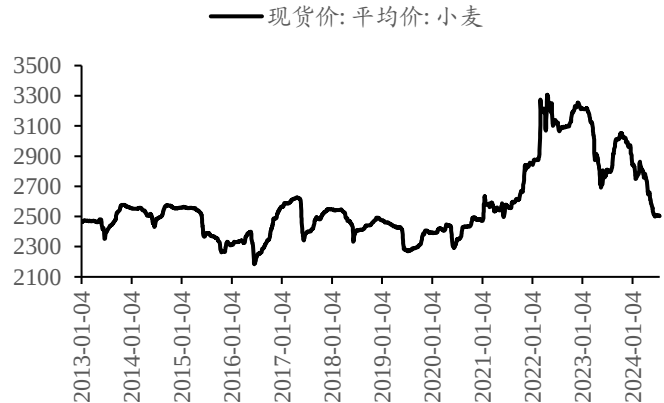
本周五，小麦现货 2497.50 元/吨，周环比跌 0.19%，同比跌 10.71%；粳稻米 7 月 20 日现货 4076.90 元/吨，10 天环比跌 0.12%，同比涨 4.9%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 522.75 美分/蒲式耳，周环比跌 4.04%，同比跌 26.71%；CBOT 稻谷期货收盘 15.23 美元/英担，周环比涨 6.65%，同比跌 4.06%。

图表 30 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳



图表 31 国内小麦现货价走势图，元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 32 CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担



图表 33 全国粳稻米市场价，元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 2023 年 7 月供需报告预测，24/25 年度全球小麦产量 7.96 亿吨，国内消费量 8.0 亿吨，期末库存 2.57 亿吨，库消比 25.4%，较 23/24 年度下跌 0.20 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 0.55 亿吨，国内消费量 0.31 亿吨，期末库存 0.23 亿吨，库消比 43.7%，较 23/24 年度提升 5.10 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 1.35 亿吨，库消比 88.6%，较 23/24 年度上涨 1.86 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	273.27	271.02	260.99
产量	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.35	789.01	788.95	796.19
进口	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	200.18	212.07	218.79	206.70
饲料消费	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	160.69	154.85	157.64	148.41
国内消费	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	791.34	791.26	798.98	799.94
出口	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.76	220.74	220.61	212.89
期末库存	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.69	271.02	260.99	257.24
库消比	25.0%	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.4%	26.8%	25.6%	25.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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	19.11
产量	55.15	56.12	62.83	47.38	51.31	52.58	49.75	44.80	44.90	49.31	54.66
进口	4.12	3.07	3.21	4.30	3.66	2.83	2.73	2.62	3.31	3.76	2.86
饲料消费	3.09	4.07	4.37	1.29	2.39	2.59	2.54	2.40	2.03	2.37	2.99
国内消费	31.33	31.94	31.86	29.25	29.99	30.44	30.41	30.41	30.33	30.23	30.86
出口	23.52	21.17	28.60	24.66	25.50	26.37	27.05	21.66	20.73	19.24	22.45
期末库存	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.50	19.11	23.31
库消比	37.3%	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	35.3%	30.4%	38.6%	43.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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	134.41
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	14.00	12.00
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	134.41	134.51
库消比	64.9%	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	93.2%	86.7%	88.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白砂糖国内期货收盘价 6174.0 元/吨，周环比涨 0.85%，同比跌 10.16%。
 截至 2024 年 6 月底，食糖进口累计数量 130 万吨，同比涨 18.2%。

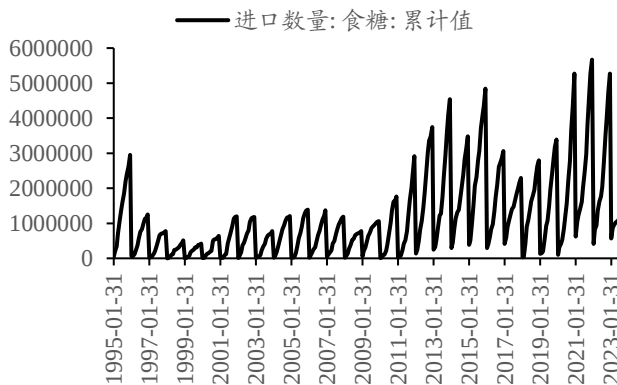
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 18.48 美分/磅，周环比跌 1.02%，同比跌 24.26%；IPE 布油收盘价 80.55 美元/桶，周环比跌 2.43%，同比跌 3.95%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅



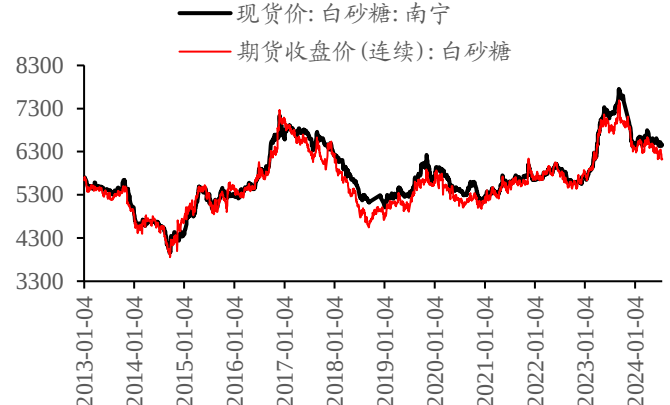
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 39 食糖累计进口数量，吨



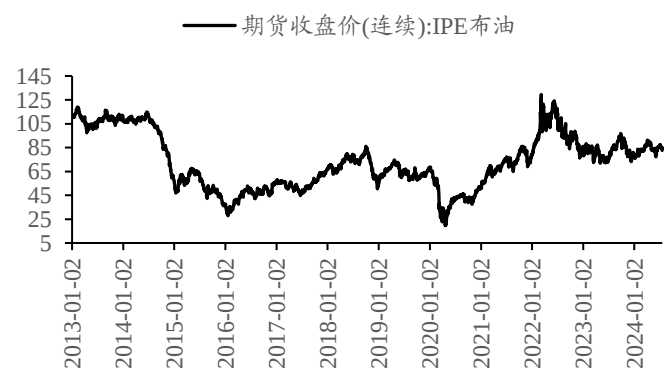
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



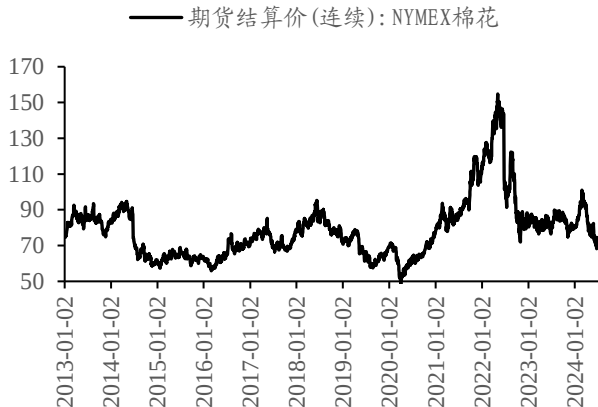
资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五，棉花现货价 15682.31 元/吨，周环比持平，同比跌 12.65%；国内棉花期货收盘价 14155.0 元/吨，周环比跌 3.81%，同比跌 16.98%。

本周五，NYMEX 棉花期货结算价 66.07 美分/磅，周环比跌 5.59%，同比跌 23.72%。

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 7 月供需报告预测，24/25 年度全球棉花产量 2620 万吨，国内消费量 2555 万吨，期末库存 1801 万吨，库消比 51.1%，较 23/24 年度上升 0.72 个百分点。

分国别看，24/25 年度美国棉花产量 3.71 万吨，国内消费量 41 万吨，期末库存 116 万吨，库消比 35.6%，较 23/24 年度增长 12.89 个百分点；24/25 年度中国棉花产量 600 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	16.18	17.33	17.29
产量	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	24.96	25.38	24.79	26.20
进口	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.37	8.21	9.44	9.72
国内消费	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.31	24.51	24.70	25.55
出口	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.44	8.09	9.64	9.72
期末库存	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.64	17.33	17.29	18.01
库消比	76.2%	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	47.9%	53.1%	50.4%	51.1%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 7 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	0.66
产量	3.56	2.81	3.74	4.56	4.00	4.34	3.18	3.82	3.15	2.63	3.71
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	2.53	2.83
期末库存	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	0.93	0.66	1.16
库消比	24.6%	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	23.8%	28.7%	22.7%	35.6%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 7 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	6.00
进口	1.81	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.71	1.36	3.23	2.51
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%

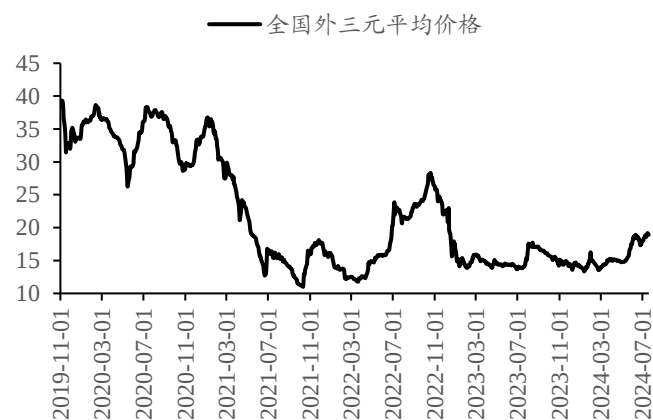
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

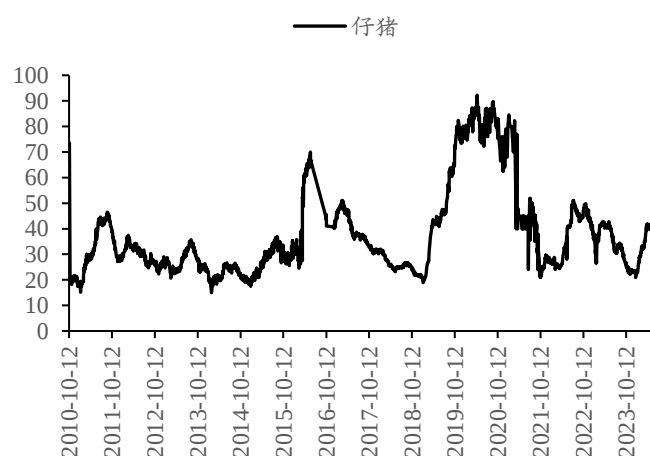
据猪易通数据，7 月 26 日全国外三元生猪均价 19.18 元/公斤，周环比涨 1.2%，同比涨 26.1%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格 44.58 元/公斤，周环比涨 1.39%，同比涨 47.1%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比 7.79，周环比涨 1.0%，同比涨 55.5%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



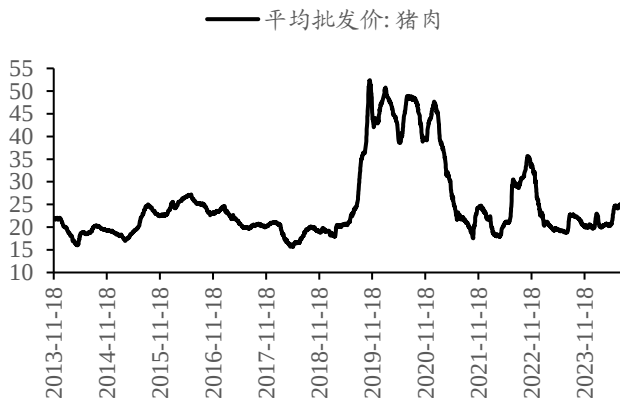
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



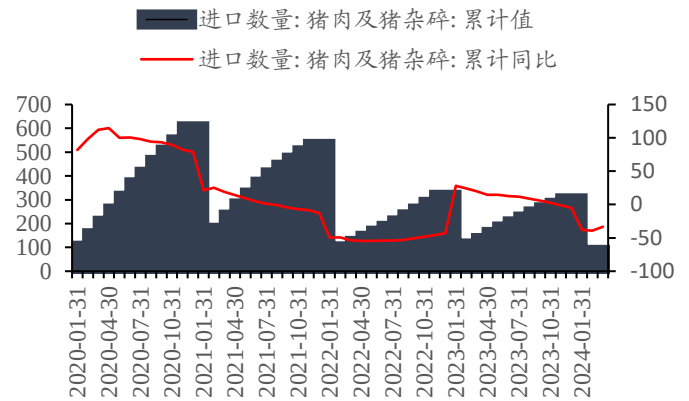
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势，元/公斤



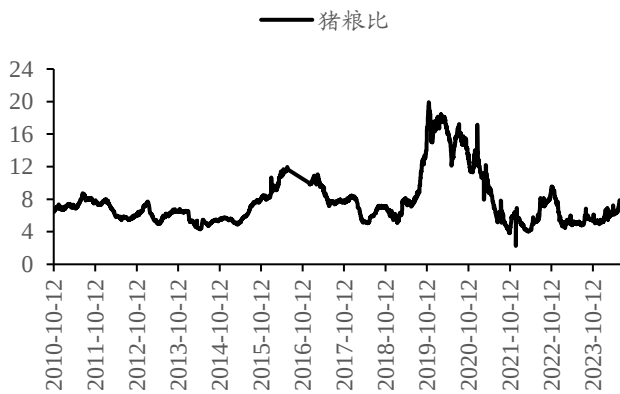
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量 (万吨) 及同比增速



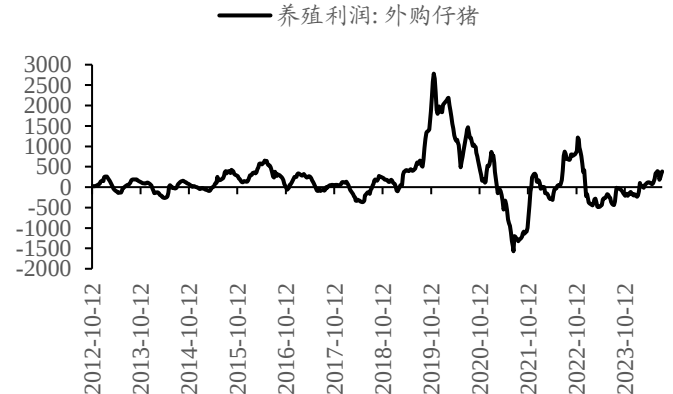
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



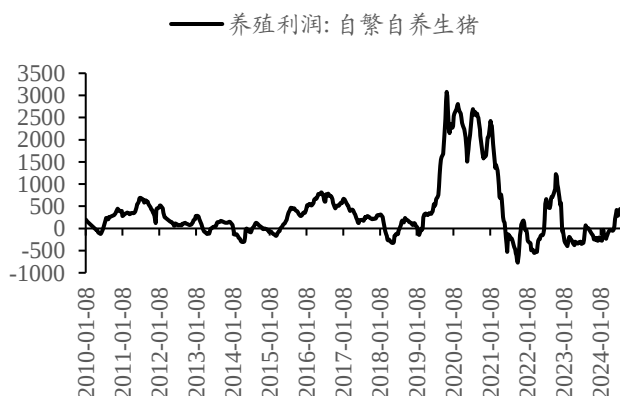
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润, 元/头



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 52 自繁自养生猪养殖利润, 元/头



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图, 元/公斤



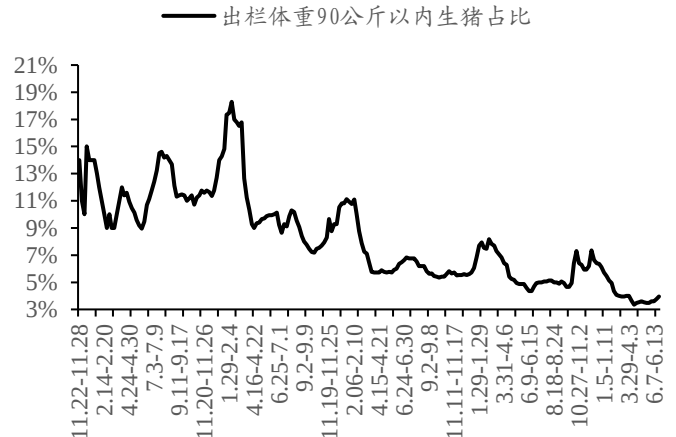
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



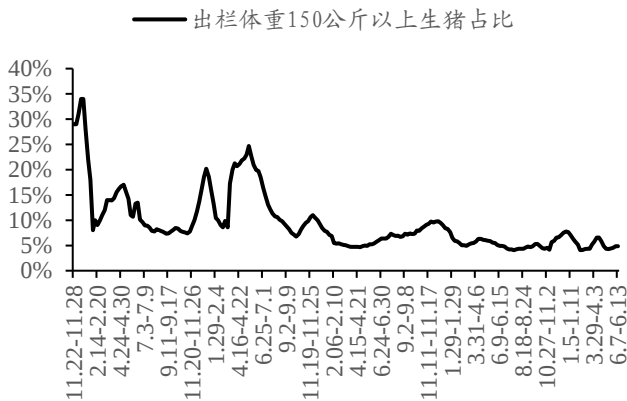
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



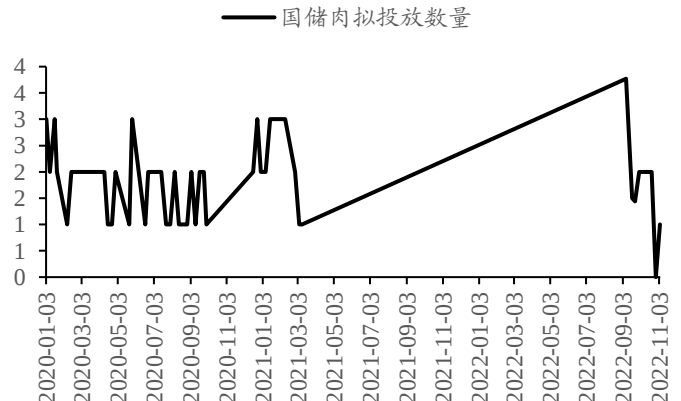
资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比



资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

图表 57 国储肉拟投放量, 万吨



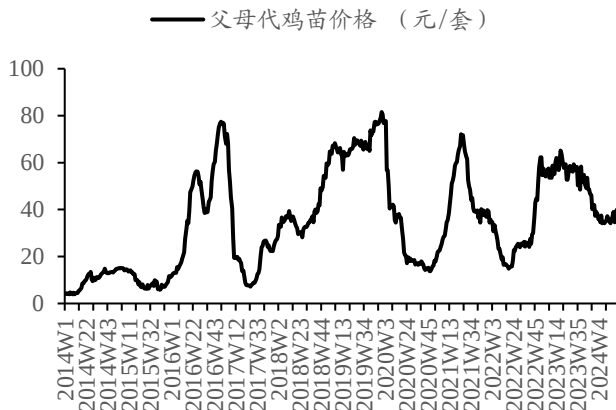
资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2024 年第 29 周(2024 年 7 月 15 日- 2024 年 7 月 21 日) 父母代鸡苗价格 50.59 元/套, 周环比涨 7.89%, 同比跌 12.16%; 父母代鸡苗销量 150.62 万套, 周环比涨 3.40%, 同比涨 33.86%;

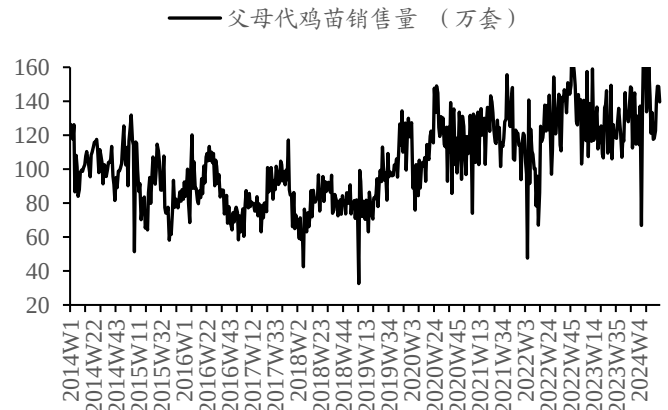
在产祖代种鸡存栏 127.84 万套, 周环比跌 0.70%, 同比涨 15.29%; 后备祖代种鸡存栏 77.92 万套, 周环比跌 0.11%, 同比涨 39.45%; 在产父母代种鸡存栏 2117.93 万套, 周环比跌 0.29%, 同比跌 4.66%; 后备父母代种鸡存栏 1591.88 万套, 周环比涨 0.80%, 同比涨 4.47%。2024 年 7 月 26 日, 白羽肉鸡 7.66 元/公斤, 周环比涨 1.19%, 同比跌 10.62%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



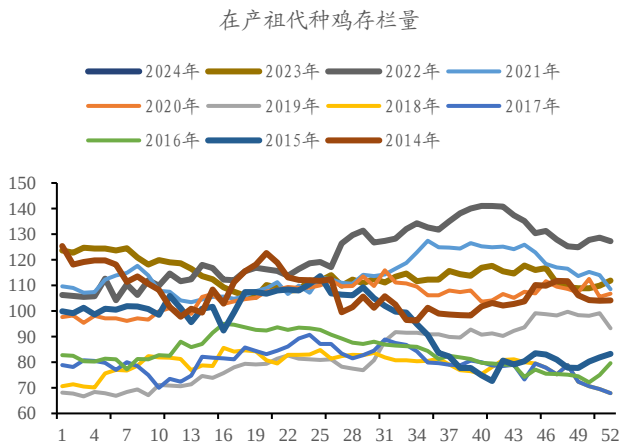
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



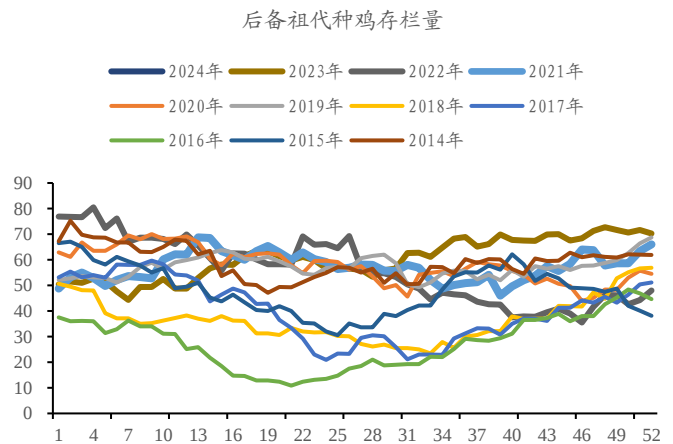
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



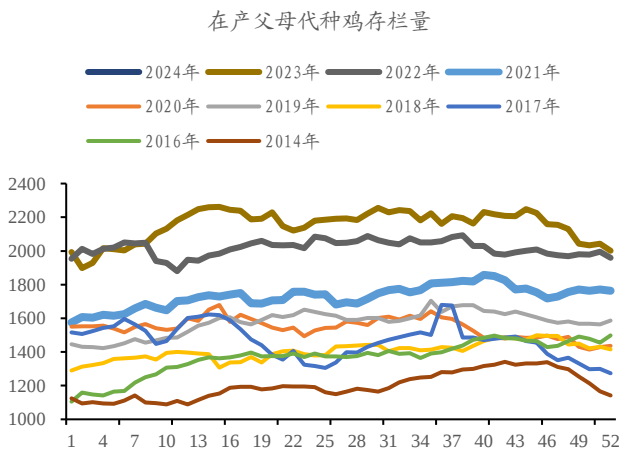
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



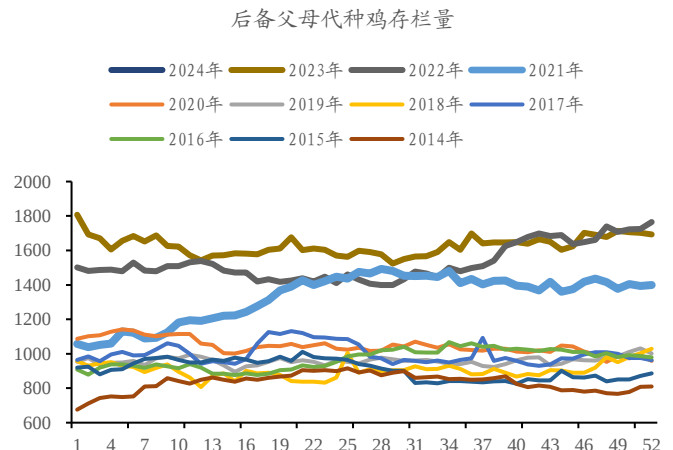
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



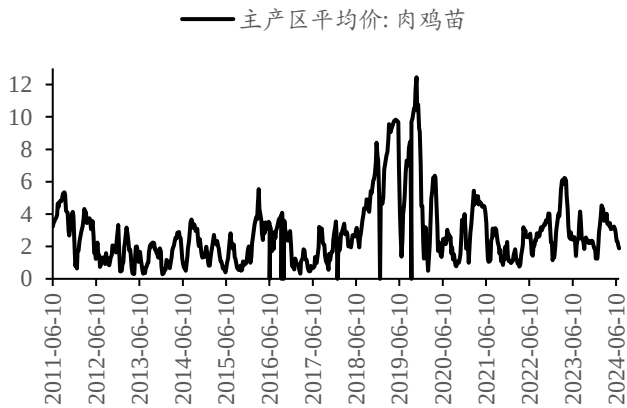
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



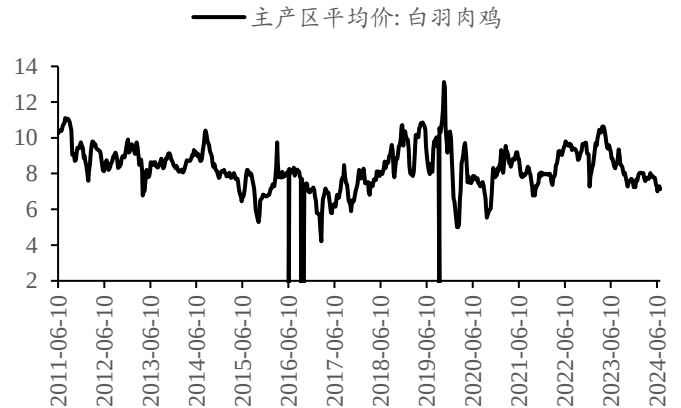
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



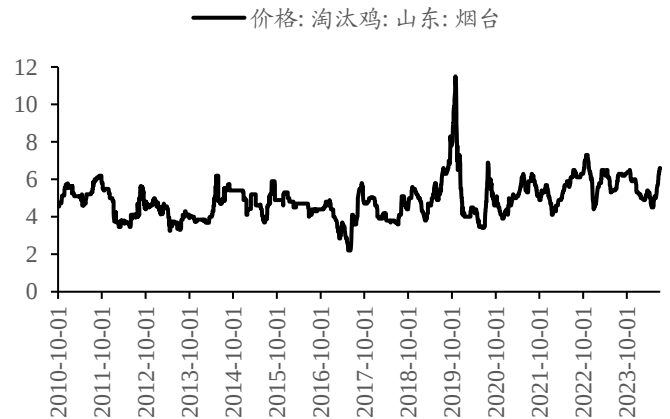
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价，元/公斤



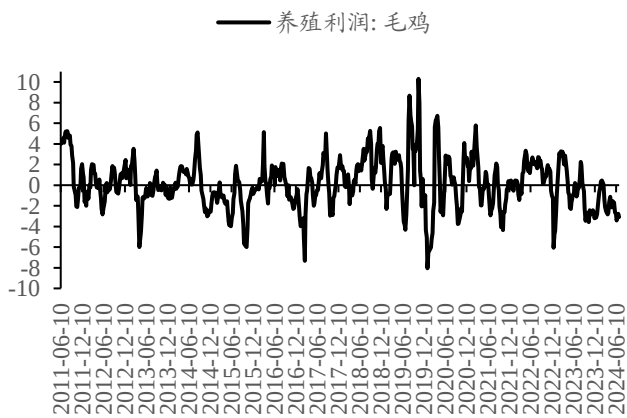
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

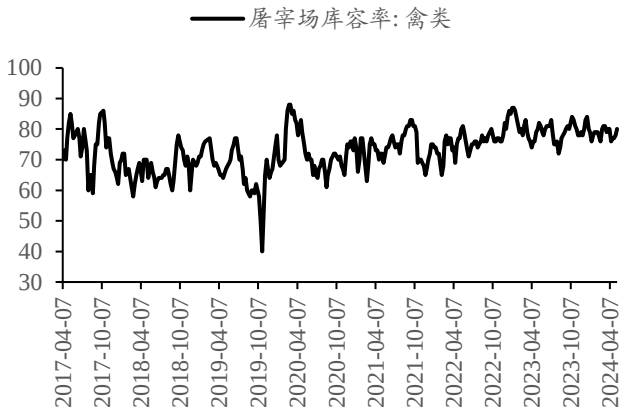


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

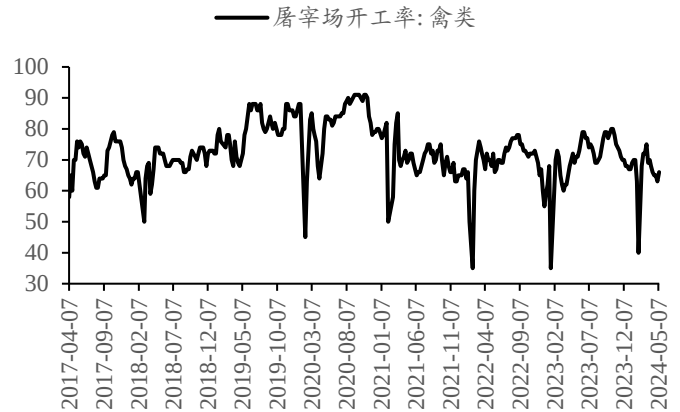
2024 年 7 月 26 日，乌鸡均价 23 元/公斤，周环比持平，同比持平；三黄鸡均价 22.5 元/公斤，周环比持平，同比跌 2.17%；青脚麻鸡均价 10.46 元/公斤，周环比跌 5.60%，同比跌 9.83%。

图表 70 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 71 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 7 月 19 日，鲫鱼批发价 21.68 元/公斤，周环比涨 1.93%，同比涨 5.14%；草鱼批发价 15.26 元/公斤，周环比涨 0.13%，同比跌 2.49%。

2024 年 7 月 26 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 7 月 26 日，乌鲁木齐罗非鱼市场价 23 元/千克，周环比持平，同比跌 37.84%；苏州南环桥农副产品批发市场黑鱼市场价 20.5 元/千克，周环比涨 2.50%，同比涨 5.13%。

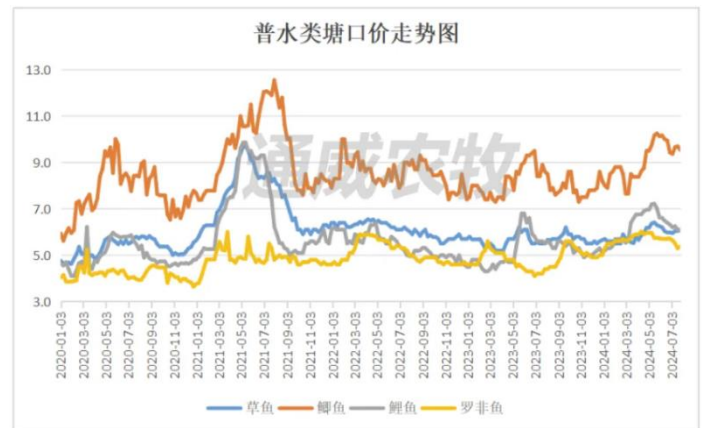
2024 年 7 月 26 日，威海海参批发价 130.0 元/千克，周环比持平，同比涨 8.33%；威海鲍鱼批发价 70.0 元/千克，周环比持平，同比跌 41.67%；威海扇贝批发价 10.0 元/千克，周环比持平，同比持平。

图表 72 全国各水产品塘口均价，元/斤

全国各水产品塘口均价 (单位: 元/斤)							
大类	品种	本周	去年同期	上周	周涨幅	同比	环比
普水鱼	草鱼	6.1	5.5	6.1	0.0	10%	-0.1%
	鲫鱼	9.5	8.5	9.7	-0.2	12%	-1.8%
	鲤鱼	6.1	5.5	6.1	0.0	11%	0%
	罗非鱼	5.4	4.4	5.3	0.1	22%	1.4%
特水鱼	斑点叉尾鮰	6.4	7.5	6.4	0.0	-15%	0.4%
	生鱼	9.3	7.2	8.8	0.5	30%	5.7%
	黄颡鱼	15.8	10.2	16.0	-0.2	55%	-1.0%
	加州鲈	20.0	15.8	20.0	0.0	27%	0%
	牛蛙	5.9	7.7	6.2	-0.3	-23%	-5%
	黑斑蛙	10.0	16.0	14.0	-4.0	-38%	-29%
甲壳类	南美白对虾	18.5	17.8	18.5	-0.1	4%	-0.5%
	小龙虾	15.2	17.0	17.8	-2.6	-11%	-14.4%

资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 73 普水类塘口价走势图，元/斤



资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 74 特水类塘口价走势图，元/斤



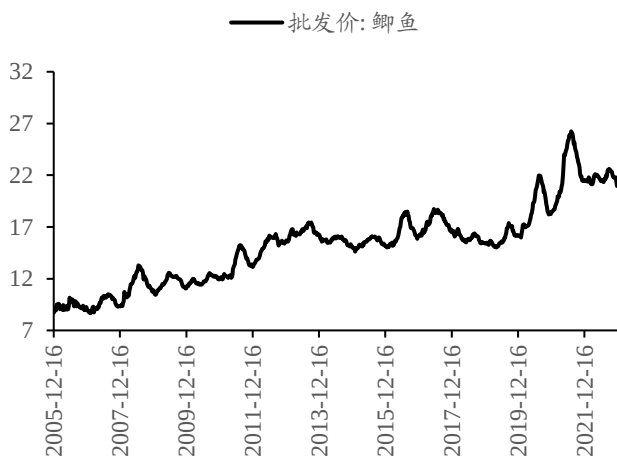
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 75 甲壳类塘口价走势图，元/斤



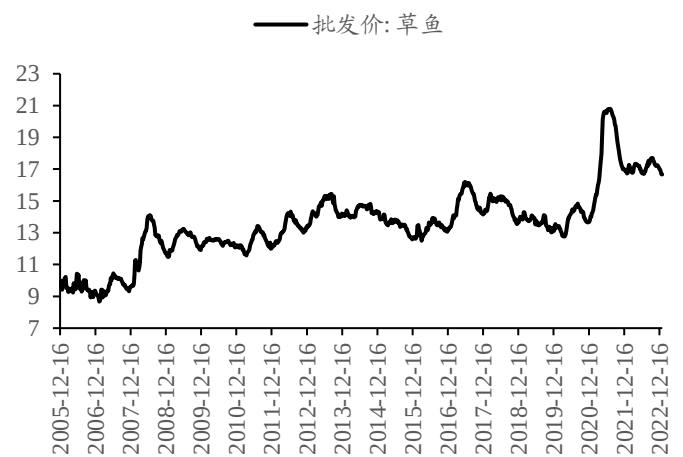
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 76 鲫鱼批发价，元/公斤



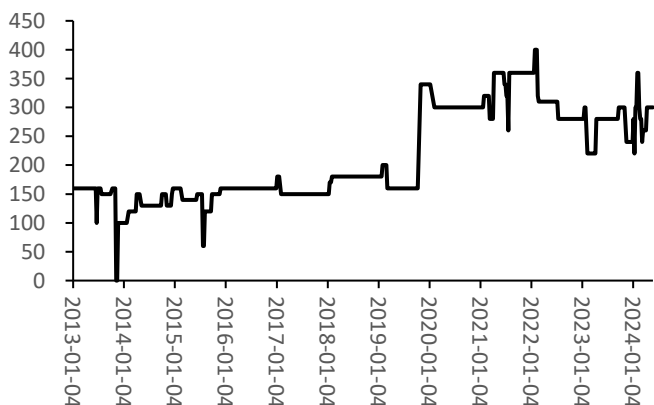
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 77 草鱼批发价，元/公斤



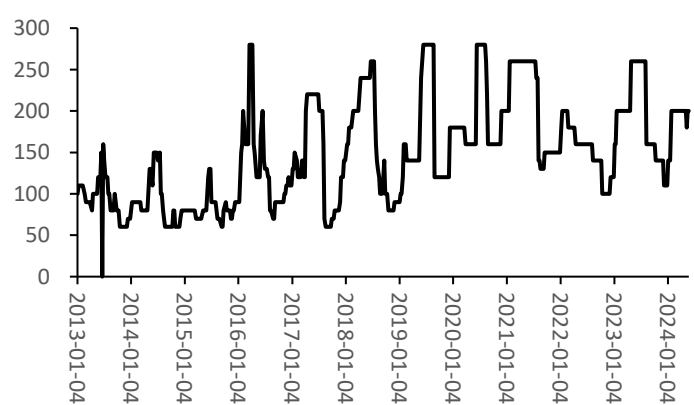
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 78 对虾大宗价，元/公斤



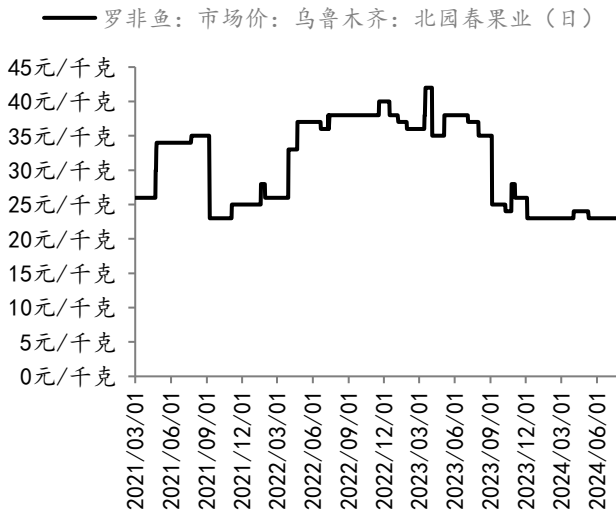
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 79 梭子蟹大宗价，元/公斤



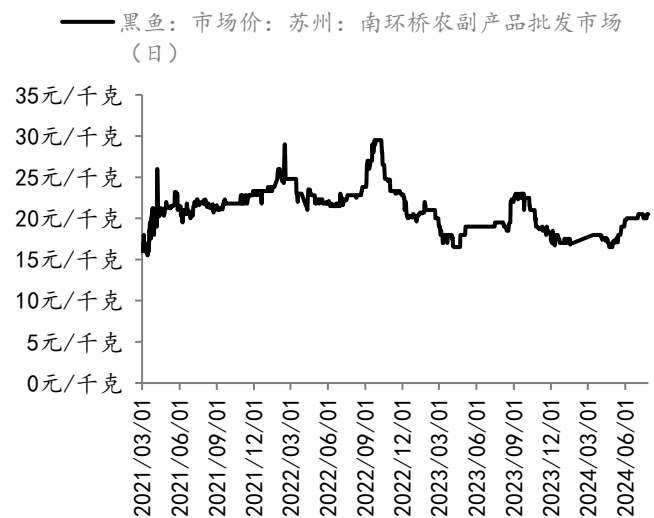
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 80 罗非鱼市场价-乌鲁木齐, 元/公斤



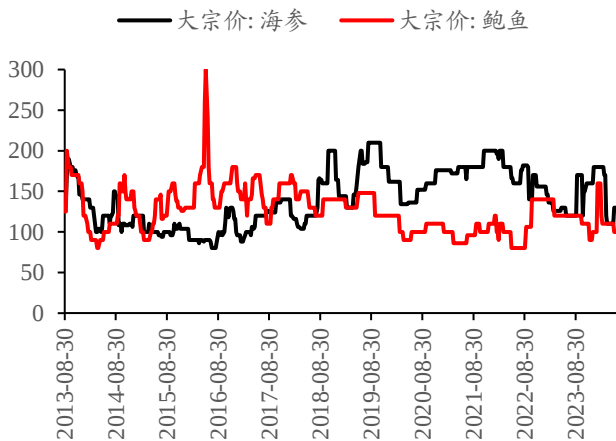
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

图表 81 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场



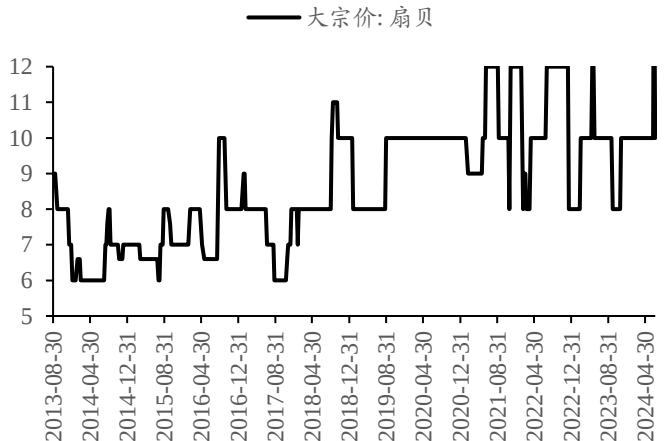
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

图表 82 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 83 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

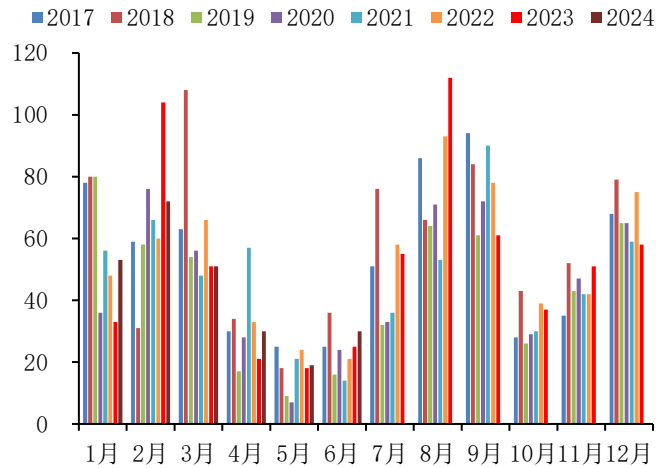
2023 年，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，腹泻苗 0.3%、猪伪狂犬疫苗-0.3%、口蹄疫苗-1.7%、猪圆环疫苗-2.8%、猪乙型脑炎疫苗-5.3%、猪瘟疫苗-8.2%、猪细小病毒疫苗-29.2%、高致病性猪蓝耳疫苗-47.5%。

2024 年 1-6 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，腹泻苗 33.3%、高致病性猪蓝耳疫苗 27.3%、口蹄疫苗 20%、猪细小病毒疫苗 13.9%、猪乙型脑炎疫苗-10.4%、猪圆环疫苗-13.1%、猪瘟疫苗-28.8%、猪伪狂犬疫苗-49.2%。

2024 年 6 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪细小病毒疫苗 100%、高致病性猪蓝耳疫苗 71.4%、猪圆环疫苗 1.5%、口蹄疫苗 1.2%、腹泻苗-13.9%、猪瘟疫苗-14.8%、猪伪狂犬疫苗-32.4%、猪乙型脑炎疫苗-75%。

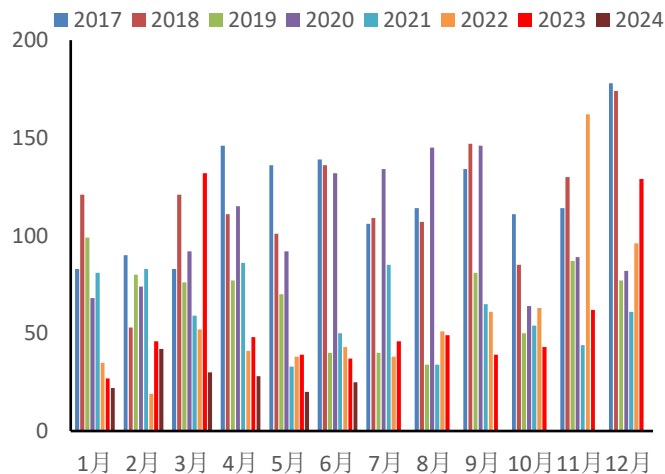
非瘟疫苗进展需持续跟踪，非瘟疫苗若商业化应用，有望催生百亿元大单品市场，猪苗空间将显著扩容，我们继续推荐普莱柯、科前生物。

图表 84 口蹄疫批签发次数



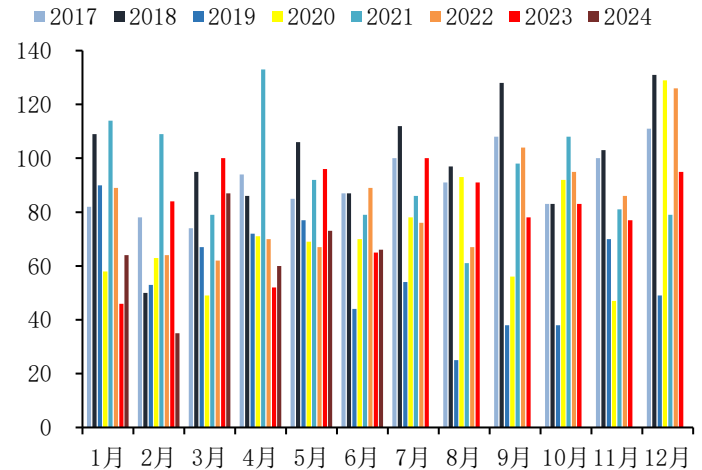
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.6.30

图表 86 猪伪狂犬疫苗批签发次数



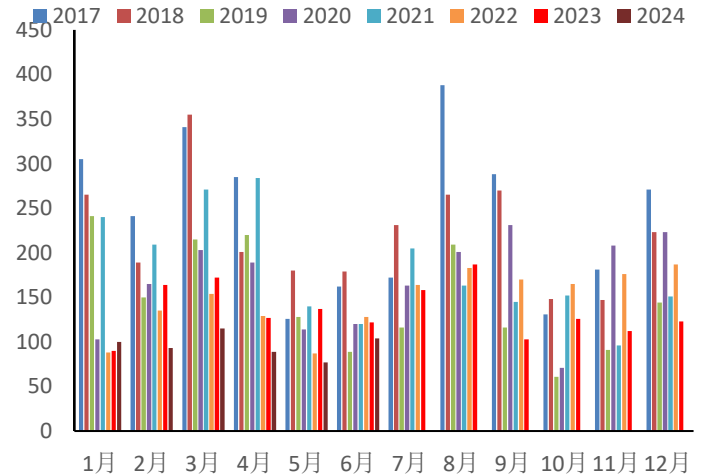
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.6.30

图表 85 圆环疫苗批签发次数



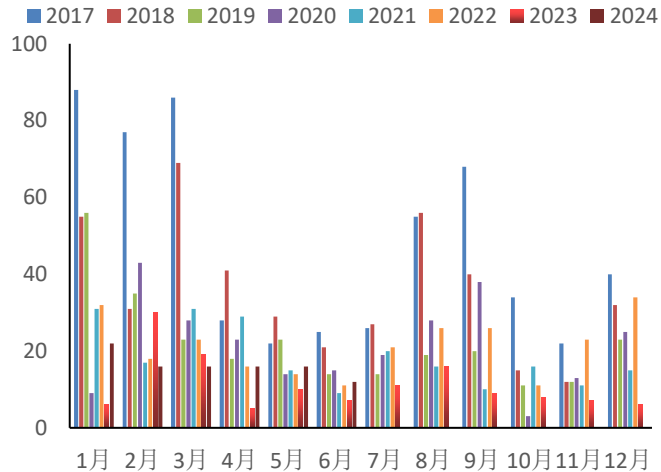
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.6.30

图表 87 猪瘟疫苗批签发次数



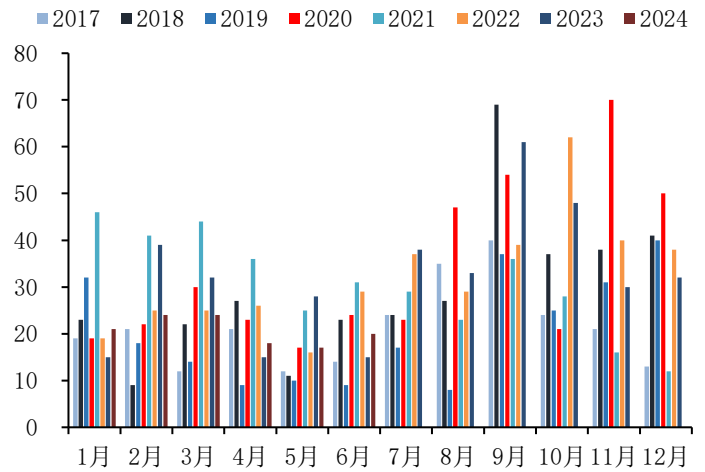
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.6.30

图表 88 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



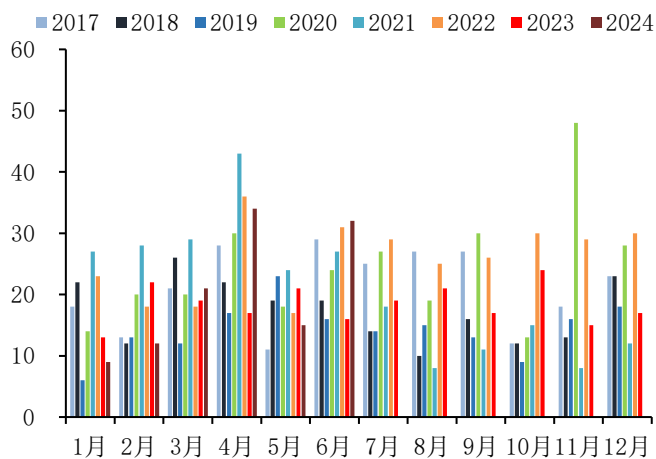
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.6.30

图表 89 猪腹泻疫苗批签发次数



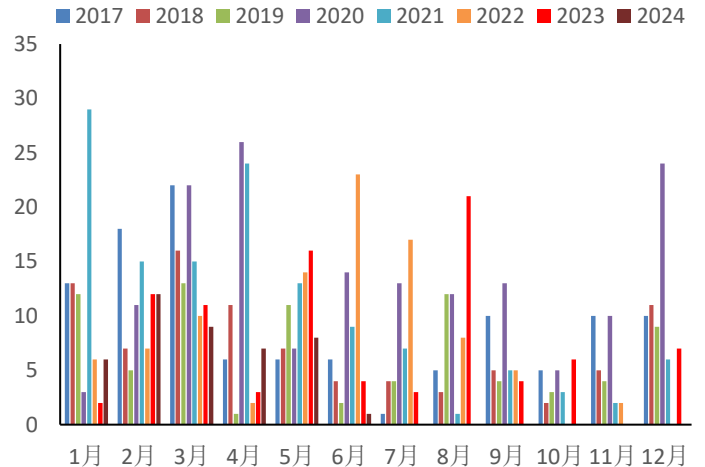
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.6.30

图表 90 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 2024.6.30

图表 91 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 2024.6.30

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

2024 年 6 月，18 家上市猪企合计出栏 1159 万头，同比下降 4.8%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 506.8、温氏股份 233.3、新希望 128.7、天邦食品 49.51、大北农 35.8、唐人神 29.4、中粮 26.3、天康生物 25.9、正邦 23.8、神农集团 23.7、傲华统 20.6、京基智农 16.6、农生物 11.8、立华股份 7.8、金新农 6.6、东瑞股份 6.4、罗牛山 5.4、正虹科技 0.8；出栏量同比增速从高到低依次为，神农集团 112%、东瑞股份 70.2%、立华股份 26%、温氏股份 17.2%、京基智农 13%、天康生物 8%、新希望 1.9%、牧原股份-4.6%、唐人神-5.9%、华统-7.3%、大北农-8.7%、正邦-13.7%、罗牛山-15%、金新农-17%、天邦食品-19.8%、正虹科技-32.9%、中粮家佳康-37.7%、傲农生物-80.6%。

2024 年 1-6 月，18 家上市猪企合计出栏 7443.3 万头，同比上升 2.4%，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 3239、温氏股份 1437、新希望 869、天邦食品 302、大北农 285、唐人神 188、正邦 159、中粮 158、天康生物 140、傲农生物 138、华统 134、神农集团 109、京基智农 105、金新农 60、立华股份 43、罗牛山 38、东瑞股份 35、正虹科技 3.7；出栏量同比增速从高到低依次为，神农集团 68%、京基智农 24%、温氏股份 22%、立华股份 19%、华统 16%、唐人神 13%、金新农 10%、牧原股份 7%、天康生物 7%、大北农 2%、罗牛山 0%、天邦食品-1%、新希望-3%、东瑞股份-3%、中粮-35%、正邦-47%、傲农生物-53%、正虹科技-69%。

图表 92 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
2024.6	506.8	233.3	49.51	23.8	25.9	6.6	128.7	29.4	11.8	35.8	26.3	6.4	0.8	20.6	5.4
单月销量 yoy（%）															
	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.12	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
2024.6	-4.6	17.2	-19.8	-13.7	8	-17.0	1.9	-5.9	-80.6	-8.7	-37.7	70.2	-32.9	-7.3	-15
单月销量环比（%）															
	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.12	25.2	15.3	-5.1	13.2	13.6	6.0	-12.1	6.0	24.1	4.0	78.9	-19.6	-28.0	11.3	-9.6

2024.1	19.2	-11.1	-17.0	-6.1	-17.0	34.1	17.0	-8.6	-21.6	-12.0	-53.5	67.5	-51.9	2.3	8.2
2024.2		-27.1	-42.8	-48.6	-32.8	-41.7	-24.1	-17.1		-48.6	-41.7	-20.8	-2.7	-21.7	-48.6
2024.3		36.3	1.9	23.2	66.2	56.6	16.6	27.5		50.1	26.0	37.1	-2.8	28.1	86.0
2024.4	-0.4	-5.3	11.3	-33.3	-7.1	-13.2	-3.2	-9.1	-26.7	5.7	-5.1	-13.9	51.4	-14.8	-8.2
2024.5	7.5	-4.2	22.2	36.4	5.6	-9.8	-7.4	3.6		0.3	8.6	29.2	145.3	35.2	-5.3
2024.6	-13.5	-2.0	-11.0	-4.0	1.8	-31.2	-5.9	-10.2		-31.0	-0.8	-9.2	-40.8	-24.5	-15.8

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图 93 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
2024.1-6	3,239	1,437	302	159	140	60	869	188	138	285	158	35	3.7	134	38
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%
2024.1-6	7%	22%	-1%	-47%	7%	10%	-3%	13%	-53%	2%	-35%	-3%	-69%	16%	0%

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 94 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
2024.6	5,159	2,199	11.9	4.6	9,250	4,112	450	1,237
单月销量/屠宰量 yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.12	4.4%	77.6%	34.8%	4.8%	5.5%	12.0%	19.5%	9.3%
2024.1	-11.9%	-23.1%	79.6%	82.6%	16.7%	21.7%	-9.2%	-17.9%
2024.2	-13.0%	-8.8%	-43.2%	-55.3%	-18.2%	5.3%	-19.4%	-31.1%
2024.3	-15.6%	3.1%	20.9%	-2.1%	1.8%	7.0%	3.0%	-24.9%
2024.4	-19.0%	-17.8%	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%
2024.6	-14.9%	1.8%	17.4%	-2.4%	-2.0%	10.2%	26.7%	-42.9%
单月销售均价								
	益生 (元/只)	民和 (元/只)	圣农 (元/吨)	仙坛 (元/吨)	温氏 (元/公斤)	立华 (元/公斤)	湘佳 (元/公斤)	晓鸣 (元/只)
2023.12	2.1	1.2	9,649	9,044	13.3	13.3	11.0	2.4
2024.1	3.6	3.0	10,220	9,083	12.7	13.0	10.7	2.9
2024.2	4.8	4.0	10,867	8,943	13.6	13.6	11.2	2.8

2024.3	4.3	3.5	9,789	8,203	13.0	12.4	10.3	3.1
2024.4	3.5	3.1	10,122	8,792	13.2	13.0	11.3	3.3
2024.5	3.9	3.1	10,058	8,246	13.8	13.5	11.6	3.3
2024.6	2.9	2.2	10,000	8,708	13.7	13.9	10.9	2.8
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				
2024.6			2.92	0.23				
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%				
2024.6			0.1%	31.8%				
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				
2024.6			21,678	14,259				

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 95 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
2024.1-6	27,690	12,909	64.9	24.5	54,755	23,545	2,091	9,407
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%
2024.1-6	-15.6%	-7.7%	17.4%	0.3%	-1.0%	10.7%	-3.9%	-28.6%
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
2024.1-6	3.8	3.1	10,106	8,629	28.6	28.4	22.0	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 96 2024 年 7 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	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7e
江西	14.7	17.4	16.5	15.4	15.0	14.4	14.0	14.8	14.9	15.3	15.9	18.5	19.4
山东	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0
广东	15.3	18.1	17.1	15.8	15.5	15.0	14.4	14.5	15.4	15.9	16.3	18.7	20.0
湖北	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.5
浙江	14.0	17.0	16.1	15.2	14.5	13.7	13.9	14.1	14.1	14.7	15.6	18.1	18.4
东北	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8
其他	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0
预测价格	14.6	17.5	16.6	15.4	14.7	14.6	14.6	14.9	14.9	15.3	16.0	18.5	19.2
公告价格	13.7	16.0	14.7	13.7	13.7	12.7	13.5	13.3	13.9	13.8	15.1	17.6	18.3
价格差距	-0.9	-1.5	-1.9	-1.7	-1.0	-1.9	-1.1	-1.7	-1.0	-1.6	-1.0	-0.9	-0.9
温氏股份	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7e
广东	15.3	18.1	17.1	15.8	15.5	15.0	14.4	14.5	15.4	15.9	16.3	18.7	20.0
广西	14.7	17.5	16.4	15.2	14.7	14.4	13.7	13.9	14.6	15.0	15.5	18.0	19.2
安徽	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0
江苏	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2
东北	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8
湖南	14.4	17.2	16.4	15.2	14.7	14.4	14.0	14.3	14.6	15.1	15.7	18.3	19.1

湖北	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.5
江西	14.7	17.4	16.5	15.4	15.0	14.4	14.0	14.8	14.9	15.3	15.9	18.5	19.4
其他	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0
预测价格	14.8	17.6	16.7	15.5	14.9	14.8	14.5	14.7	15.1	15.5	16.0	18.5	19.4
公告价格	14.2	16.8	16.2	15.1	14.4	14.8	13.8	14.3	14.7	15.2	15.8	18.1	19.0
价格差距	-0.6	-0.8	-0.5	-0.4	-0.5	0.0	-0.7	-0.4	-0.3	-0.3	-0.2	-0.4	-0.4
牧原股份	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1e	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7e
河南	14.3	17.1	16.4	14.9	14.1	14.3	14.7	15.0	14.7	15.2	15.8	18.3	18.7
湖北	15.0	17.9	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.5
山东	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0
东北	14.3	17.2	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8
安徽	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0
江苏	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2
预测价格	14.6	17.4	16.7	15.3	14.5	14.6	15.0	15.3	15.0	15.4	16.1	18.7	19.1
公告价格	13.8	16.4	15.8	14.5	13.7	13.4	13.8		14.2	14.8	15.5	17.7	18.1
价格差距	-0.8	-1.1	-0.9	-0.8	-0.8	-1.2	-1.3		-0.8	-0.6	-0.6	-0.9	-0.9
天邦食品	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7e
广西	14.7	17.5	16.4	15.2	14.7	14.4	13.7	13.9	14.6	15.0	15.5	18.0	19.2
安徽	14.5	17.3	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0
江苏	14.6	17.4	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2
山东	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0
河北	14.4	17.2	16.4	15.1	14.2	14.2	14.7	15.1	14.7	15.1	16.0	18.4	18.8
预测价格	14.6	17.3	16.5	15.2	14.4	14.6	14.7	15.0	14.9	15.3	15.9	18.4	19.0
公告价格	14.4	16.9	16.5	15.1	13.9	13.4	12.9	13.5	14.6	15.2	15.9	18.3	18.9
价格差距	-0.2	-0.4	-0.1	-0.1	-0.5	-1.2	-1.7	-1.5	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2
新希望	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7e
山东	14.6	17.3	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0
川渝	14.0	16.8	16.3	15.5	15.1	14.6	13.9	14.4	14.7	14.9	15.5	17.8	18.4
陕西	14.3	17.2	16.4	15.2	14.5	14.2	14.4	14.6	14.6	15.0	15.8	18.3	18.8

河北	14.4	17.2	16.4	15.1	14.2	14.2	14.7	15.1	14.7	15.1	16.0	18.4	18.8
预测价格	14.4	17.2	16.5	15.2	14.4	14.6	14.8	15.0	14.8	15.2	16.0	18.4	18.9
公告价格	14.1	16.6	16.0	14.9	14.0	13.1	13.3	13.9	14.3	15.1	15.4	18.1	18.5
价格差距	-0.3	-0.6	-0.5	-0.3	-0.4	-1.5	-1.5	-1.2	-0.5	-0.1	-0.5	-0.3	-0.3
天康生物	2023.7	2023.8	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7e
新疆	13.3	16.6	15.6	14.4	14.4	13.2	12.7	12.8	13.3	14.2	14.7	17.6	17.7
河南	14.2	14.2	14.3	17.1	16.4	14.3	14.7	15.0	14.7	15.2	15.8	18.3	18.7
预测价格	13.4	16.4	15.5	14.7	14.6	13.3	12.9	13.1	13.5	14.3	14.8	17.7	17.8
公告价格	13.1	16.0	15.2	14.3	13.5	13.2	13.1	13.3	13.7	14.5	14.9	17.0	17.1
价格差距	-0.3	-0.4	-0.3	-0.4	-1.1	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.0	-0.6	-0.6

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 7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，7 月第 3 周（采集日为 7 月 18 日）生猪、猪肉、家禽产品价格环比上涨，仔猪、牛羊产品、豆粕、肉鸡配合饲料、蛋鸡配合饲料价格环比下跌，玉米、育肥猪配合饲料价格环比持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格 43.86 元/公斤，比前一周下跌 0.1%，同比上涨 39.5%。上海、福建、甘肃、贵州、浙江等 15 个省份仔猪价格上涨，陕西、海南、湖北、山东、河南等 13 个省份仔猪价格下跌，天津价格持平。华北地区价格较高，为 46.04 元/公斤；西南地区价格较低，为 37.31 元/公斤。全国生猪平均价格 18.90 元/公斤，比前一周上涨 2.1%，同比上涨 33.0%。全国 30 个监测省份生猪价格均上涨。华南地区价格较高，为 19.68 元/公斤；西北地区价格较低，为 18.07 元/公斤。全国猪肉平均价格 29.27 元/公斤，比前一周上涨 1.3%，同比上涨 25.9%。天津、广西、重庆、山西、海南等 27 个省份猪肉价格上涨，新疆、江苏、陕西等 3 个省份猪肉价格下跌。华东地区价格较高，为 31.38 元/公斤；东北地区价格较低，为 27.21 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 10.76 元/公斤，比前一周上涨 2.9%，同比上涨 0.6%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 9.87 元/公斤，比前一周上涨 4.8%，同比上涨 5.3%。全国鸡肉平均价格 23.62 元/公斤，比前一周上涨 0.2%，同比上涨 0.3%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.79 元/只，比前一周上涨 0.8%，同比上涨 3.8%。商品代肉雏鸡平均价格 3.48 元/只，比前一周上涨 2.1%，同比上涨 6.7%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 68.60 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比下跌 15.4%。河北、内蒙古、吉林、黑龙江、山东和新疆等主产省份牛肉价格 57.56 元/公斤，比前一周上涨 0.2%。全国羊肉平均价格 70.65 元/公斤，比前一周下跌 0.1%，同比下跌 9.2%。河北、内蒙古、山东、河南、四川、甘肃和新疆等主产省份羊肉价格 64.45 元/公斤，与前一周持平。

生鲜乳价格。河北、山西、内蒙古等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.23 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 13.9%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.59 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 13.1%。主产区东北三省玉米价格为 2.41 元/公斤，比前一周上涨 0.4%；主销区广东省玉米价格 2.69 元/公斤，比前一周上涨 0.4%。全国豆粕平均价格 3.55 元/公斤，比前一周下跌 1.9%，同比下跌 20.0%。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 8.5%。肉鸡配合饲料平均价格 3.63 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 8.3%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.36 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 7.9%。（来源：中国农业农村信息网）

4.2 2024 年 1-6 月我国农产品进出口情况

1-6 月，我国农产品进出口额 1580.3 亿美元，同比减 6.8%。其中，出口 484.9 亿美元，增 2.0%；进口 1095.4 亿美元，减 10.3%；贸易逆差 610.5 亿美元，减 18.1%。

一、谷物

1-6 月，谷物进口 3454.1 万吨，同比增 17.3%，进口额 104.2 亿美元，减 5.9%；出口 66.7 万吨，减 1.5%，出口额 4.6 亿美元，增 4.4%；净进口 3387.4 万吨，增 17.7%。

二、棉花、食糖

棉花：1-6 月，进口 185.3 万吨，同比增 2.1 倍；进口额 37.5 亿美元，增 1.8 倍。此外，棉花替代性产品棉纱[1]进口 77.5 万吨，增 14.2%。

食糖：1-6 月，进口 129.6 万吨，同比增 18.1%；进口额 7.9 亿美元，增 50.5%。

三、食用油籽、食用植物油

食用油籽：1-6 月，进口 5259.3 万吨，同比减 4.4%，进口额 282.6 亿美元，减 20.9%；出口 57.4 万吨，增 22.4%，出口额 10.1 亿美元，增 12.5%；贸易逆差 272.5 亿美元，减 21.8%。

食用植物油：1-6 月，进口 349.0 万吨，同比减 24.4%，进口额 34.2 亿美元，减 36.0%；出口 7.7 万吨，减 12.6%，出口额 1.2 亿美元，减 20.0%；贸易逆差 33.0 亿美元，减 36.5%。

四、蔬菜、水果

蔬菜：1-6 月，出口额 89.6 亿美元，同比减 0.9%；进口额 6.6 亿美元，增 7.7%；贸易顺差 83.0 亿美元，减 1.5%。

水果：1-6 月，出口额 35.4 亿美元，同比增 25.8%；进口额 112.3 亿美元，增 3.8%；贸易逆差 76.9 亿美元，减 3.9%。

五、畜产品、水产品

畜产品：1-6 月，进口额 197.3 亿美元，同比减 18.5%；出口额 31.1 亿美元，增 2.7%；贸易逆差 166.2 亿美元，减 21.5%。

水产品：1-6 月，出口额 97.4 亿美元，同比减 4.0%；进口额 108.6 亿美元，减 11.7%；贸易逆差 11.2 亿美元，减 47.9%。（来源：中国农业农村信息网）

4.3 2024 年第 29 周国内外农产品市场动态

一、国内鲜活农产品批发市场交易情况

据农业农村部监测，2024 年第 29 周（2024 年 7 月 15 日—7 月 21 日，下同）“农产品批发价格 200 指数”为 116.97（以 2015 年为 100），比前一周升 1.09 个

点，同比低 1.54 个点；“‘菜篮子’产品批发价格 200 指数”为 117.35（以 2015 年为 100），比前一周升 1.26 个点，同比低 1.18 个点。

1.猪肉、鸡蛋价格持续上涨。猪肉批发市场周均价每公斤 24.90 元，环比涨 1.2%，同比高 31.6%；牛肉批发市场周均价每公斤 60.75 元，环比跌 0.1%，同比低 14.2%；羊肉每公斤 58.91 元，环比跌 0.1%，同比低 7.5%；白条鸡批发市场周均价每公斤 17.36 元，环比涨 0.2%，同比低 1.6%。鸡蛋批发市场周均价每公斤 9.93 元，环比涨 4.6%，为连续 3 周上涨，累计涨幅 13.0%，同比高 3.0%。

2.水产品价格涨跌互现。白鲢鱼、大黄花鱼、鲫鱼和大带鱼批发市场周均价每公斤分别为 10.09 元、40.63 元、20.87 元和 40.20 元，环比分别涨 1.7%、1.4%、1.4% 和 0.4%；草鱼、花鲢鱼和鲤鱼批发市场周均价每公斤分别为 16.01 元、18.02 元和 14.55 元，环比分别跌 0.6%、0.4%和 0.3%。

3.蔬菜均价连续 4 周上涨。重点监测的 28 种蔬菜周均价每公斤 4.80 元，环比涨 1.3%，为连续 4 周上涨，累计涨幅 11.4%，同比低 1.4%。分品种看，17 种蔬菜价格上涨，4 种持平，7 种下跌。其中，黄瓜、大葱和西红柿价格环比分别涨 9.2%、7.2%和 7.1%，其余品种价格涨幅在 5%以内；白萝卜、蒜薹、莴笋和芹菜价格环比基本持平；菜花、莲藕、豆角、韭菜、南瓜、平菇和西葫芦价格环比分别跌 2.5%、1.7%、0.8%、0.7%、0.4%、0.4%和 0.3%。

4.水果均价持平略降。重点监测的 6 种水果周均价每公斤 7.15 元，环比跌 0.1%，同比低 4.3%。分品种看，巨峰葡萄和富士苹果周均价环比分别跌 2.9%和 0.1%；菠萝、鸭梨、香蕉和西瓜周均价环比分别涨 3.6%、2.3%、0.5%和 0.4%。

二、国际大宗农产品

1.多种大宗农产品价格环比下跌

美国芝加哥商品交易所大豆、小麦、玉米和豆油最近期货合约收盘周均价每吨分别为 401 美元、197 美元、144 美元和 1024 美元，环比分别跌 5%、2%、2%和 2%，同比分别低 27%、23%、26%和 25%；国际糖料理事会原糖周均价每磅 19.38 美分（每吨 427 美元），环比跌 2%，同比低 19%；泰国 100%B 级和 5%破碎率大米曼谷离岸周均价每吨分别为 600 美元和 586 美元，环比分别跌 1%和 2%，同比分别高 9%和 10%。

2.棉花和棕榈油价格环比小幅上涨

马来西亚棕榈油荷兰鹿特丹港到岸周均价每吨 1034 美元，环比涨 2%，同比高 4%；国际棉花价格指数（SM 级）每磅 81.36 美分（每吨 1794 美元），环比涨 1%，同比低 16%。（来源：中国农业农村信息网）

4.4 农产品供需形势分析月报~猪肉

（一）生猪及猪肉价格上涨。生猪产能调减基本到位，猪肉消费进入季节性上升通道，带动猪价上涨。生猪养殖盈利，部分养殖场（户）对后市持乐观态度，二次育肥现象有所增加，屠宰企业收购生猪的成本提高，助推猪肉价格上涨。据农业农村部数据，1-5 月累计，规模以上生猪屠宰企业屠宰量 13604 万头，同比增 0.8%，其中，5 月屠宰量 2666 万头，环比增 4.0%，同比减 5.0%。5 月能繁母猪存栏环比增 0.2%，同比减 6.2%。6 月猪肉集贸市场价 28.31 元/公斤，环比涨 12.2%，同比涨 19.2%；生猪集贸市场价 18.15 元/公斤，环比涨 16.4%，同比涨 26.1%；仔猪集贸市场价 43.58 元/公斤，环比涨 12.6%，同比涨 24.6%。

（二）生猪养殖实现全面盈利。猪肉价格上涨叠加饲料成本下降，生猪养殖转入全行业盈利。据国家发展改革委监测，6 月猪粮比价 7.47:1，比上月提高 0.92 个

点。6月全国饲用玉米价格 2.57 元/公斤，环比涨 1.2%，同比跌 12%；育肥猪配合饲料价格 3.54 元/公斤，环比跌 0.3%，同比跌 7.8%。据行业机构监测，截至 6 月 24 日，全国自繁自养生猪理论平均每头盈利 435 元，仔猪育肥理论平均每头盈利 672 元。

（三）1-5 月累计，猪肉进口量额减少。国内猪肉供应充足，国际猪肉价格受通胀及产量下降影响，猪肉价格高位运行，价格优势减弱，猪肉进口量维持较低水平。据海关统计，5 月我国进口冷鲜冻猪肉 8.4 万吨，环比减 3.4%，同比减 41.1%；进口额 1.58 亿美元，环比减 3.1%，同比减 52.0%；出口量 2400 吨，环比增 5.0%，同比增 31.3%；出口额 0.1 亿美元，环比增 11.1%，同比增 25.0%。进口猪杂碎 10.15 万吨，环比减 6.5%，同比减 4.9%；进口额 2.15 亿美元，环比减 5.3%，同比减 24.3%。1-5 月累计，进口冷鲜冻猪肉 42.73 万吨，同比减 47.1%；进口额 8.29 亿美元，同比减 57.4%；出口量 1.1 万吨，同比增 12.4%；出口额 0.44 亿美元，同比减 12.0%；贸易逆差 7.85 亿美元，同比减 58.6%。进口猪杂碎 50.08 万吨，同比增 1.9%，进口额 10.67 亿美元，同比减 19.5%。

美国猪肉价格下跌，欧盟猪肉价格上涨。美国猪肉价格环比略跌，但仍高于去年同期；欧盟气温升高带动烧烤消费，猪肉价格环比略涨，但仍低于去年同期。6 月，美国猪肉切块批发价格为每英担 99.5 美元，环比跌 0.3%，同比涨 7.3%；51%-52% 瘦肉猪价格为每英担 65.75 美元，环比跌 0.4%，同比涨 4.3%。欧盟猪肉批发价格每吨 2208.93 欧元，环比涨 0.3%，同比跌 10.3%。

预计近期猪肉价格稳中向好。生产方面，能繁母猪存栏自去年 10 月至今年 3 月持续回调，对应今年下半年的生猪出栏，预计下半年猪肉市场供应同比将有所减少。消费方面，中秋国庆等节假日都将带动猪肉消费。进出口贸易方面，国内猪肉供应充足，国际猪肉价格高位运行，猪肉进口将保持较低水平。总体来看，预计近期猪肉价格仍有上涨可能，但能繁母猪存栏量处于生猪产能调控的绿色合理区间，产能充裕，不具备持续大幅上涨的基础。（来源：中国农业农村信息网）

4.5 农产品供需形势分析月报—食糖

（一）国内糖价略有下跌。6 月，国内食糖市场进入纯销售期，但我国食糖恢复性增产，叠加夏季消费旺季不旺，国内糖价略有下跌。6 月，国内食糖均价每吨 6351 元，环比跌 55 元，跌幅 0.9%；同比跌 643 元，跌幅 9.2%。

（二）国际糖价持平略涨。巴西在全球食糖供应与贸易中占据主要地位，巴西糖业协会（UNICA）发布 5 月下半月巴西中南部地区产糖数据不及预期，带动国际糖价持平略涨。6 月，国际食糖均价（洲际交易所 11 号原糖期货均价，下同）每磅 19.07 美分，环比涨 0.2 美分，涨幅 1.1%；同比跌 5.84 美分，跌幅 23.4%。

（三）配额内价差缩小，配额外价差扩大。国内糖价略有下跌，国际糖价持平略涨，本月配额内国内外价差缩小。6 月，配额内 15% 关税的巴西食糖到岸税后价每吨 5309 元，环比涨 9 元，涨幅 0.2%，比国内糖价低 1042 元，价差比上月缩小 64 元。而进口配额外 50% 关税的巴西食糖到岸税后价每吨 6772 元，环比涨 11 元，涨幅 0.2%，比国内糖价高 421 元，价差比上月扩大 66 元。

（四）1-5 月累计，食糖进口大幅增加。5 月，我国进口食糖 1.69 万吨，环比减 66.2%，同比减 51.8%；1-5 月累计，进口食糖 127.33 万吨，同比增 20.5%，进口额 7.77 亿美元，同比增 56.0%，进口食糖主要来自巴西（占总量 83.6%）。

预计 2024/25 榨季全球食糖市场产大于需。6 月 17 日，贸易商和供应链服务公司 Czarnikow 预计 2024/25 榨季全球食糖产大于需 550 万吨，较 4 月预估高 10 万

吨。其中，生产方面，对部分产糖地区数据进行调整，下调 2024/25 榨季全球食糖产量 90 万吨至 1.865 亿吨，但在巴西食糖丰产、欧盟和泰国增产驱动下，2024/25 榨季全球食糖产量仍将达到历史第二高水平。消费方面，主要因欧盟食糖消费预期下降，下调 2024/25 榨季全球食糖消费量 100 万吨至 1.81 亿吨。

（六）预计国内糖价平稳偏弱运行，国际糖价震荡偏弱运行。国内市场：我国 2023/24 榨季食糖生产已结束，产量恢复性增长，原糖、糖浆等陆续到港，食糖市场供给总体较为充足，预计国内糖价将在生产成本支撑下平稳偏弱运行。国际市场：巴西进入压榨高峰期，多家国际机构判断巴西 2024/25 榨季食糖产量将处于历史高位。印度预计 2024/25 榨季产糖量好于上榨季，后期的不确定性主要聚焦于降水情况、乙醇计划和食糖出口政策等。泰国进入雨季，在降雨改善的预期下，2024/25 榨季食糖产量预计有所提升。总体看，2024/25 榨季全球食糖产需格局趋于过剩，预计国际糖价将震荡偏弱运行。（来源：中国农业农村信息网）

4.6 农产品供需形势分析月报~小麦

（一）主产区小麦收获基本完成，收购进入旺季。截至 6 月底，主产区冬小麦收获已基本完成，收获进度较常年同期快三天左右，麦收主战场转至西北地区，新疆、甘肃进入收获高峰。各地新麦产量普遍增加，质量好于去年。夏粮收购进入旺季，截至 6 月 25 日，中央和地方储备累计收购新麦 2625.6 万吨，同比增 34.0%。

（二）国内小麦价格先跌后涨。新麦市场粮源供应充足，当前处于面粉消费淡季，面粉加工企业开机率整体偏低，观望情绪浓厚，不急于采购。6 月前两周小麦价格持续下跌。但从第 3 周开始，随着增储政策的持续发力，小麦价格开始上涨。整体看，6 月国内小麦价格下跌，郑州粮食批发市场普通小麦价格每 1.23 元，环比跌 4.1%，同比跌 12.4%；优质麦每斤 1.36 元，环比跌 7.3%，同比跌 11.1%。

（三）国际小麦价格下跌。北半球小麦收获工作进展顺利，美国小麦产量预计较上年增加 3.5%，全球小麦供应充足，国际小麦价格下跌。其中，墨西哥湾硬红冬麦（蛋白质含量 12%）平均离岸价每吨 266 美元，环比跌 5.3%，同比跌 23.6%；堪萨斯期货交易所硬红冬麦期货近期合约平均价格每吨 230 美元，环比跌 5.3%，同比跌 24.3%。

（四）国内外小麦价格倒挂。6 月，美国墨西哥湾硬红冬麦（蛋白质含量 12%）离岸价直接折人民币每斤 0.95 元，比优质麦产区批发价低 0.41 元；配额内 1%关税下到岸税后价约每斤 1.38 元，比国内优质麦销区价高 0.01 元，国内外小麦价格开始倒挂。

（五）1-5 月累计我国小麦进口量同比增加。据海关统计，5 月我国进口小麦及制品 185.81 万吨，环比减 4.7%，同比增 61%；出口 1.01 万吨，环比减 46.2%，同比减 42.4%。1-5 月累计进口小麦及制品 809.4 万吨，同比增 12.6%；进口额 25.99 亿美元，同比减 4.8%；同期出口 6.43 万吨，同比减 19.8%；出口额 0.32 亿美元，同比减 17.9%。进口主要来自澳大利亚（占进口总量 35.8%）、法国（占 23.8%）、加拿大（占 22%）；出口主要目的地朝鲜（占出口总量 44.5%）、中国香港（占 42%）。

（六）2024/25 年度全球小麦产量持平略降。联合国粮农组织（FAO）6 月预测，2024/25 年度全球小麦产量 7.87 亿吨，比上年度减 0.1%；消费量 7.94 亿吨，比上年度减 0.8%，产小于需 732 万吨；期末库存 3.07 亿吨，比上年度减 1.6%；库存消费比 38%，比上年度下降 1.3 个百分点；贸易量 1.98 亿吨，比上年度减 1.2%。

（七）预计国内小麦价格偏强震荡，国际小麦价格下跌。国内市场：截至 6 月 20 日，中储粮山东、北京、陕西、河南、湖北、江苏、安徽分公司陆续公布增储消

息，涉及到 73 家直属库，219 家收储库点。政策性收购持续发力，预计后市麦价有望阶段性偏强震荡。国际市场：全球小麦供应充足，出口量下调，预计国际小麦价格继续下跌。（来源：中国农业农村信息网）

4.7 农产品供需形势分析月报~大豆

（一）国内大豆价格持平略涨。东北产区大豆已进入早期生长阶段，本月上中旬降雨天气偏多，低温寡照影响大豆长势，生长进度略慢于去年同期。国内多地气温较高，豆制品需求进入季节性淡季，但产区基层余豆继续减少，大豆收购价格小幅上调，优质优价特征明显。6 月，黑龙江国产食用大豆平均收购价每斤 2.33 元，环比涨 0.1%，同比跌 9.0%；山东地区国产大豆入厂价每斤 2.69 元，环比涨 0.3%，同比跌 6.4%；大连商品交易所豆一（国产非转基因大豆）主力合约（2024 年 9 月）收盘价每斤 2.3 元，环比跌 1.1%，同比跌 8.0%。

（二）国际大豆价格下跌。本月前期，美国大豆播种进度较快、天气条件总体有利，国际大豆价格下跌；月中后期，美国中西部产区接连发生干旱、降雨和局地洪水等，引发市场对大豆作物生长状况的担忧，国际大豆价格频繁震荡，月均价较上月下跌。6 月，美国芝加哥期货交易所（CBOT）大豆主力合约（2024 年 11 月）平均收盘价每吨 429 美元，环比跌 4.7%，同比跌 17.5%。美国墨西哥湾大豆出口离岸均价每吨 457.59 美元，环比跌 2.9%，同比跌 17.5%。

（三）进口大豆到岸税后价与国产大豆价差持平。6 月，山东地区进口大豆到岸税后价每斤 2.22 元，环比涨 0.3%，同比跌 12.1%，比山东地区国产大豆入厂价低 0.47 元，价差与上月持平。美国大豆离岸价折人民币每斤 1.63 元，比山东地区国产大豆入厂价低 1.06 元，价差比上月扩大 0.05 元。

（四）1-5 月累计，大豆进口量同比减少 5.4%。因油厂下游产品走货较慢，采购节奏放缓，今年以来大豆累计进口数量低于上年同期。据海关统计，5 月我国进口大豆 1022.19 万吨，环比增 19.3%，同比减 11.6%；进口额 49.87 亿美元，环比增 13.9%，同比减 29.6%。出口大豆 0.75 万吨，环比增 7.3%，同比增 7.6%；出口额 755.26 万美元，环比增 2.0%，同比减 13.8%；出口豆粕 15.42 万吨，环比减 5.7%，同比增 11.4%。1-5 月累计，我国进口大豆 3736.91 万吨，同比减 5.4%；进口额 197.81 亿美元，同比减 22.4%。出口大豆 3.13 万吨，同比减 17.2%；出口额 3277.37 万美元，同比减 31.1%。大豆进口主要来源国是巴西（占进口总量 66.1%）、美国（占 29.0%）、加拿大（占 2.6%）。

（五）预计 2024/25 年度全球大豆产量创新高。据美国农业部（USDA）6 月供需月报预测，2024/25 年度全球大豆产量 4.22 亿吨，比上年度增 2635 万吨，增幅 6.7%。全球大豆消费 4.02 亿吨，比上年度增 1829 万吨，增幅 4.8%；全球大豆贸易量 1.8 亿吨，比上年度增 758 万吨，增幅 4.4%；期末库存 1.28 亿吨，比上年度增 1683 万吨；大豆库存消费比 31.8%，比上年度上升 2.8 个百分点。

（六）预计国产大豆价格平稳，国际价格保持震荡。国内市场：基层豆源减少，中储粮持续拍卖陈豆供应市场，随着豆制品消费进入季节性淡季，预计价格平稳运行。国际市场：本年度南美大豆已基本收获完毕，巴西大豆减产，但阿根廷等其他南美国家增产，加之新年度全球大豆预计继续增产，国际大豆价格易跌难涨。随着美豆进入关键生长期，天气炒作将更加频繁，预计国际大豆价格保持震荡。（来源：中国农业农村信息网）

4.8 农产品供需形势分析月报~玉米

（一）国内玉米价格小幅上行。国内玉米粮源集中在贸易环节，挺价惜售意愿偏强，华北黄淮干旱，市场炒作新季玉米减产氛围较浓，国内玉米价格小幅上行。6月，产区批发月均价每斤1.18元，环比涨2.1%，同比跌12.0%。其中，东北产区1.18元，环比涨2.2%，同比跌10.6%；华北黄淮产区1.18元，环比涨2.4%，同比跌15.2%。销区批发月均价每斤1.26元，环比涨1.8%，同比跌10.9%。

（二）国际玉米价格小幅下跌。美国玉米产区天气条件改善，出苗率、优良率增至近3年最高，同时市场预计美国农业部（USDA）6月底发布的播种面积预测报告将上调美国玉米播种面积近200万亩，国际玉米价格小幅下跌。6月，美国墨西哥湾2级黄玉米平均离岸价每吨199美元，环比跌1.0%，同比跌22.9%；芝加哥期货交易所（CBOT）玉米主力合约（2412）收盘月均价每吨177美元，环比跌2.7%，同比跌27.5%。

（三）国内外价差扩大。玉米价格内强外弱，叠加美元兑人民币汇率走高，价差有所扩大。6月，美国墨西哥湾2级黄玉米平均离岸价折合人民币每斤0.67元，比国内产区批发价低0.51元；进口配额内1%关税的国外玉米运抵我国南方港口的到岸税后价每斤1.01元，比国内玉米到港价低0.24元，价差比上月扩大0.1元；配额外65%关税的美国玉米运抵我国南方港口到岸税后成本每斤1.61元，比国内玉米到港价高0.36元。

（四）1-5月累计，玉米进口量减少。国内玉米及其替代产品价格低位运行，进口量同比减少。5月，我国玉米进口量105万吨，进口额2.53亿美元，环比分别减10.9%、减20.1%，同比分别减36.8%、减54.8%。1-5月累计，我国玉米进口量1013万吨，进口额28.4亿美元，同比分别减0.5%、减21.9%，主要来自巴西（占进口总量56.9%）、乌克兰（占29.2%）、美国（占11.5%）。

（五）2024/25年度国际玉米市场产略小于需。据美国农业部（USDA）6月份供需报告预测，2024/25年度全球玉米产量12.21亿吨，比上月上调61万吨，比上年度减0.6%；总消费量12.22亿吨，比上月上调141万吨，比上年度增0.5%；贸易量1.86亿吨，比上月上调179万吨，比上年度减0.2%。预计全球玉米期末库存3.11亿吨，比上月下调150万吨，比上年度减0.5%；库存消费比25.4%，比上年度下降0.3个百分点。

（六）预计近期国内玉米价格偏强运行，国际价格保持震荡。国内市场：伴随存储成本增加，玉米贸易商挺价意愿偏强，叠加东北地区低温高湿、华北地区高温干旱，均对新季玉米生产产生一定不利影响，新粮上市时间可能延迟，预计对玉米价格有一定支撑作用。国际市场：市场将持续炒作产区天气情况，但全球玉米种植面积处于历史相对高位，预计国际玉米价格低位震荡运行。（来源：中国农业农村信息网）

4.9 一周鱼价行情

本周水产品以下跌为主，仅有生鱼明显上涨。普水鱼新鱼规格逐渐长成，草鱼、鲫鱼、鲤鱼、罗非鱼价格平稳。特水鱼中，叉尾鮰仍在消化过剩的存塘；生鱼存塘逐渐去化，价格上涨；黄颡鱼、加州鲈存塘仍然少，价格维持高位；牛蛙存塘并不缺，价格从高位逐渐回落；黑斑蛙老蛙有存塘、新蛙开始上市，大幅下跌。甲壳类中，南美白对虾和小龙虾基本已经出完，存塘减少，南美白对虾价格平稳，小龙虾处于季节性上涨阶段，由于高温下需求减少出现回落。值得注意的是：本周生鱼领涨，生鱼目前存塘逐渐减少，同时今年前期投苗减少，后期有望持续维持较高景气。

度，尾批投苗有望增加；本周黑斑蛙领跌，黑斑蛙老蛙仍有较多存塘，新蛙也开始上市，新旧一起出货，供给增加，同时市场消费低迷，走货困难，因此价格混乱、大幅下跌，流通商甚至拒收。

本周上涨的品种是罗非鱼、生鱼，平稳的是草鱼、鲤鱼、斑点叉尾鮰、黄颡鱼、加州鲈、南美白对虾，下跌的是鲫鱼、牛蛙、黑斑蛙、小龙虾。（来源：通威农牧）

风险提示：

疫情失控；价格下跌超预期。

分析师与研究助理简介

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

重要声明

分析师声明

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

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。