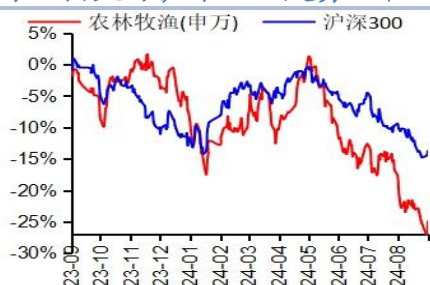


仔猪价格持续大跌，产能恢复明显偏弱

行业评级：增持

报告日期：2024-09-21

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

分析师：刘京松

执业证书号：S0010524090001

邮箱：liujings@hazq.com

相关报告

1. 华安农业周报：生猪出栏均重连续下降两周，8月上市猪企出栏微增 2024-9-14
2. 华安农业周报：生猪出栏均重由升转降，产能恢复明显偏慢 2024-9-7

主要观点：

仔猪价格持续大跌，温氏回购方案彰显信心

①本周生猪价格环比下跌 4.6%，仔猪价格持续大跌。本周六，全国生猪价格 18.39 元/公斤，周环比下跌 4.6%。涌益咨询（9.13-9.19）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 3.95%，周环比持平；50 公斤二元母猪价格 1650 元/头，周环比持平；规模场 15 公斤仔猪出栏价 555 元/头，周环比下跌 9.3%，已从高点回落 31.2%。9 月 20 日，上海钢联 7 公斤仔猪价格 342.86 元/头，周环比下降 14.9%，已从高点回落 50%；②**生猪均重本周止跌，二育积极性疲弱**。涌益咨询（9.13-9.19）：全国出栏生猪均重 125.97 公斤，周环比微增 0.01 公斤，较 2022 年同期低 1.9 公斤，较 2023 年同期高 2.97 公斤；150kg 以上生猪出栏占比 6.05%，周环比微增 0.05 个百分点，较 2022 年同期低 1.63 个百分点，较 2023 年同期高 0.95 个百分点；175kg、200kg 与标猪价差分别为 0.26 元/斤、0.43 元/斤。涌益咨询数据：9 月 1 日-9 月 10 日，全国二育销量占比 1.89%，环比下降 0.76 个百分点，同比下降 2.31 个百分点；9 月 19 日二育采购体重段 110 公斤（计划出栏体重 150 公斤）、115 公斤（计划出栏体重 140 公斤）的二育成本分别为 17.85 元/公斤、18.36 元/公斤，二育成本高于生猪期货 2411 合约收盘价，短期二育积极性疲弱；③**2H2024 猪价易涨难跌，产能恢复明显偏弱**。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，今年以来猪价步入上行周期。1H2024 全国新生仔猪数量同比下降 7%，Q4 猪价有望维持高位或创出新高，短期猪价下跌主要是受大体重猪出栏影响，随着二育、压栏生猪出栏逐步接近尾声，猪价有望企稳回升。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，2024 年生猪产能回升速度明显弱于前几轮周期，Q2 统计局能繁母猪存栏量环比上升 1.2%，7 月农业部能繁母猪存栏量环比仅上升 0.1%，8 月涌益咨询、上海钢联能繁母猪存栏量环比分别上升 0.52%、0.32%，50 公斤二元母猪价格维持 1650 元/头的低位；④**估值处历史低位，温氏回购方案彰显信心，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 2258 元、牧原 2806 元、巨星农牧 2500 元、华统 1938 元、新希望 2507 元、天康生物 1200 元、中粮家佳康 1627 元，一、二线龙头猪企估值多数处历史低位。温氏股份本周发布的回购方案彰显信心，拟以自有资金 9 亿元-18 亿元通过集中竞价交易方式回购公司股票，回购股份数量约占当前总股本 0.5%-1%，回购最高价 27.01 元，较 9 月 20 日收盘价溢价 72%。我们继续推荐生猪养殖板块，重点推荐温氏股份、牧原股份、神农集团、巨星农牧。

白羽鸡产品价格降至 9250 元/吨，黄羽父母代在产存栏处同期最低

①**本周白羽鸡产品价格降至 9250 元/吨**。2024 年第 37 周（9.9-9.15）父母代鸡苗价格 57.5 元/套，周环比上涨 9.2%；父母代鸡苗销量 136.66

万套，周环比微降 0.1%。本周五，鸡产品价格 9250 元/吨，周环比下跌 0.5%，同比下降 10.2%。白羽肉鸡协会公布月报：2024 年 8 月祖代更新量 11.94 万套，同比下降 42.4%，1-8 月祖代累计更新量 93.8 万套，同比增长 4.5%，其中，进口占比 41%，自繁占比 59%；2024 年 8 月父母代鸡苗销量 702.41 万套，同比上升 34.2%，1-8 月父母代鸡苗累计销量 4940.6 万套，同比增长 12.7%；②黄羽父母代在产存栏处同期低位。2024 年第 34 周（8.19-8.25）：黄羽在产祖代存栏 150.69 万套，处于 2018 年以来同期最高；黄羽在产父母代存栏 1331.8 万套，处于 2018 年以来同期低位；黄羽父母代鸡苗销量 123.6 万套，高于 2021-2023 年同期水平；黄羽全国商品代毛鸡均价 15.93 元/公斤，成本 15.22 元/公斤，2024 年黄羽鸡产业链有望获得正常盈利。9 月 20 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 10.42 元/公斤，周环比跌 2.07%，同比跌 14.31%。

USDA 公布 9 月报：玉米库消比环比下降，小麦大豆环比持平

①24/25 全球玉米库消比处 16/17 年以来最低水平。USDA9 月供需报告预测：24/25 年全球玉米库消比 21.8%，环比下降 0.2 个百分点，与 23/24 年持平，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 9 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 647 万吨；②24/25 全球小麦库消比处 15/16 年以来最低。USDA9 月供需报告预测：24/25 年度全球小麦库消比 25.2%，预测值环比持平，较 23/24 年下降 0.8 个百分点，处 15/16 年以来最低；③24/25 全球大豆库消比处 00/01 年以来高位。USDA9 月供需报告预测：24/25 年全球大豆库消比 23.0%，预测值环比持平，较 23/24 年度上升 3 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 9 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 年降约 313 万吨。

8 月猪用疫苗批签发同比继续分化

2024 年 1-8 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 21.2%、猪细小病毒疫苗 8.8%、腹泻苗-7%、口蹄疫苗-7.6%、猪乙型脑炎疫苗-20.8%、猪圆环疫苗-25.7%、猪瘟疫苗-30.5%、猪伪狂犬疫苗-41.3%。2024 年 8 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪圆环疫苗 11%、猪伪狂犬疫苗 2%、猪细小病毒疫苗-4.8%、腹泻苗-6.1%、高致病性猪蓝耳疫苗-6.3%、口蹄疫苗-21.4%、猪瘟疫苗-39%、猪乙型脑炎疫苗-81%。

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 0.37%	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	36
4 行业动态	38
4.1 2024 年第 37 周国内外农产品市场动态	38
4.2 9 月第 2 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	39
4.3 海关：中国 8 月玉米进口量为 43 万吨，同比减少 63.9%	39
4.4 2024 年 8 月全国饲料生产形势	40
4.5 IGC 下调 24/25 年全球玉米和小麦产量，大豆维持不变	40
4.6 黄颡鱼、生鱼出塘增加，价格下跌	40
风险提示:	40

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, 元/公斤	20
图表 47	仔猪价格走势, 元/公斤	20
图表 48	猪肉价格走势, 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, 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.....	28
图表 89	猪腹泻疫苗批签发次数.....	28
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 9 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表，元/公斤.....	36

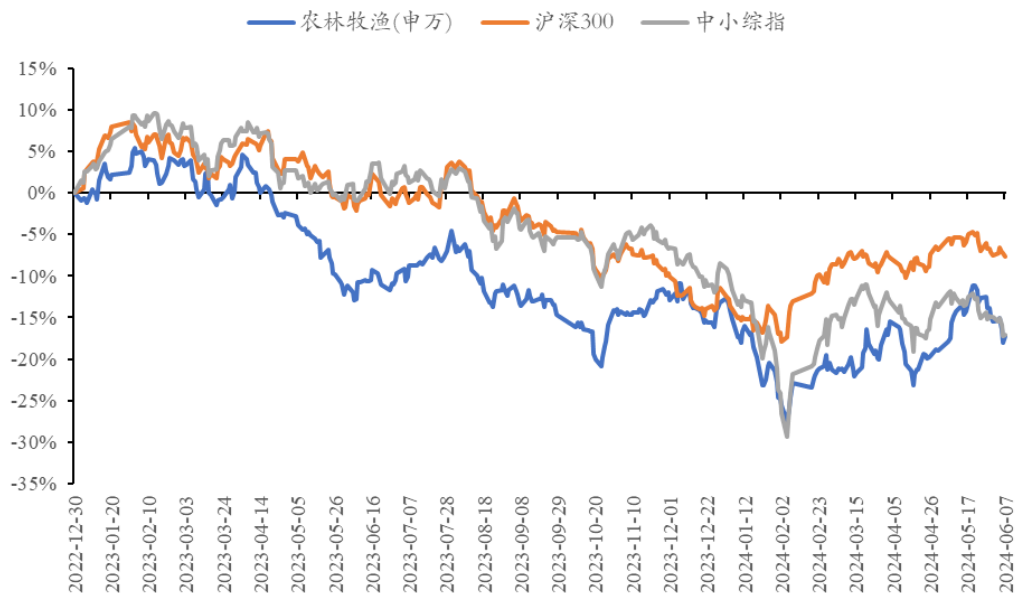
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 0.37%

2023 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 23 位，农林牧渔(申万)指数下跌 34.66%，沪深 300 指数下跌 17.32%，中小板综合指数下跌 25.28%。

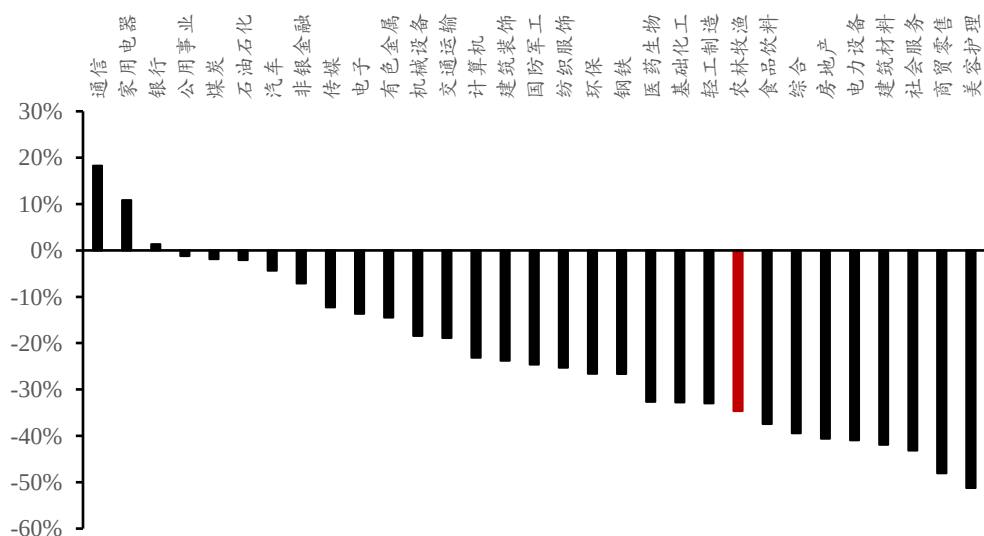
本周(2024 年 9 月 16 日-9 月 20 日)农林牧渔(申万)指数下跌 0.37%，沪深 300 指数下跌 1.32%，中小板综合指数下跌 1.08%，农业指数跑输沪深 300 指数 1.70 个百分点。

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

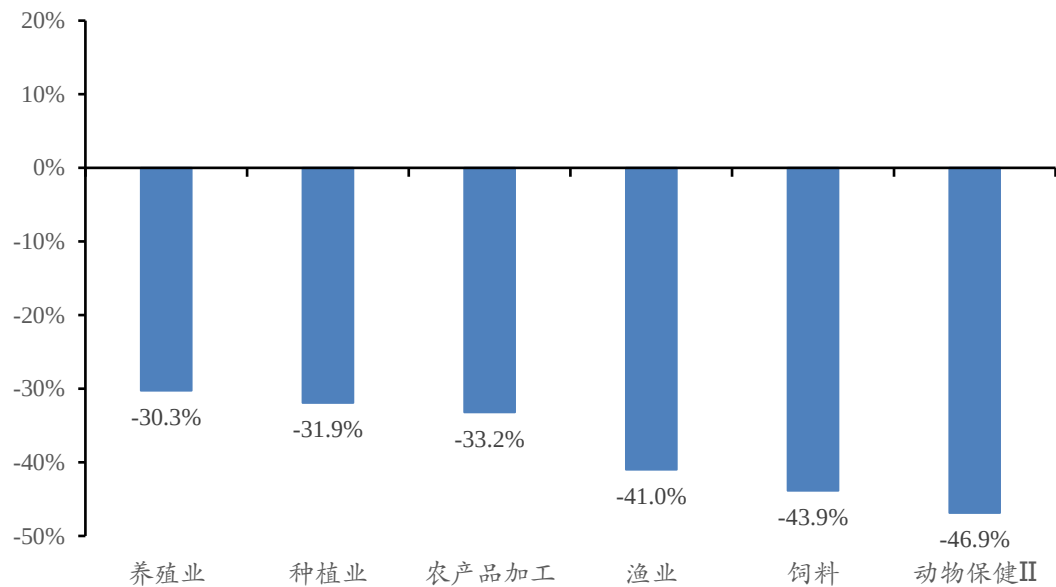
图表 2 2023 年年初至今各行业涨跌幅比较



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（-30.3%）、种植业（-31.9%）、农产品加工（-33.2%）、渔业（-41.0%）、饲料（-43.9%）、动物保健 II（-46.9%）。

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	京粮控股	1.01	9.44	21.33	6.03	6.30	5.96
2	宏辉果蔬	0.89	9.32	3.98	3.40	3.46	3.28
3	中粮糖业	1.76	8.52	4.97	8.66	8.69	8.41
4	大湖股份	0.46	6.28	2.56	4.40	4.45	4.28
5	ST 佳沃	1.93	5.84	0.32	6.34	6.34	6.15
6	广农糖业	0.44	5.61	5.94	6.78	6.84	6.71
7	荃银高科	-0.16	5.34	2.77	6.31	6.38	6.18
8	国投中鲁	2.76	4.90	-4.70	11.55	11.60	11.13
9	敦煌种业	0.00	4.16	0.63	4.76	4.76	4.68
10	中水渔业	-0.16	4.07	-0.31	6.39	6.41	6.28

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 5 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）

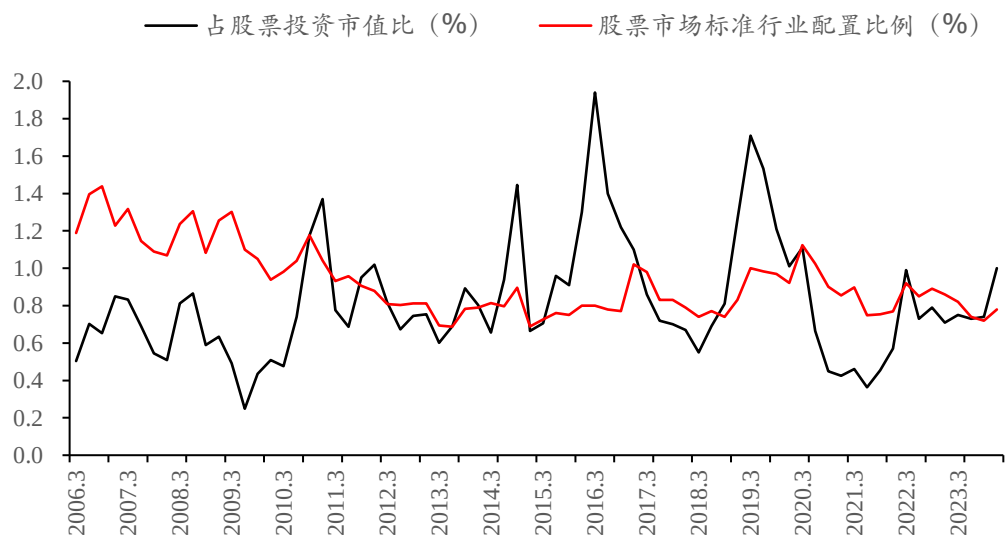
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格（元）		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52 周最高价	52 周最低价
1	朗源股份	1.32	-11.39	-13.23	4.59	4.65	4.48
2	*ST 傲农	-3.36	-8.97	-5.22	3.45	3.55	3.39
3	牧原股份	-1.75	-3.96	-6.82	35.93	36.52	35.02
4	大禹节水	-0.64	-3.74	-4.92	3.09	3.13	3.07
5	晨光生物	-2.87	-3.27	-5.59	7.10	7.32	7.07
6	梅花生物	-2.32	-3.07	-8.12	8.83	9.00	8.72
7	海利生物	-3.03	-2.88	-8.71	6.08	6.31	6.07
8	ST 天邦	-1.85	-2.75	-11.30	2.12	2.15	2.10
9	正虹科技	-1.23	-2.64	10.09	4.80	4.85	4.70
10	景谷林业	-1.15	-2.58	-4.89	12.84	13.05	12.71

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

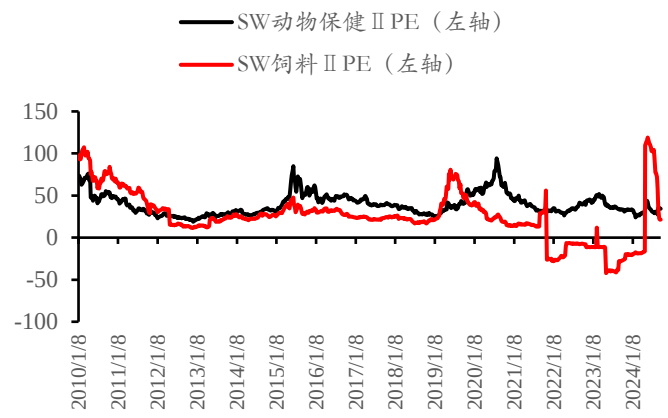
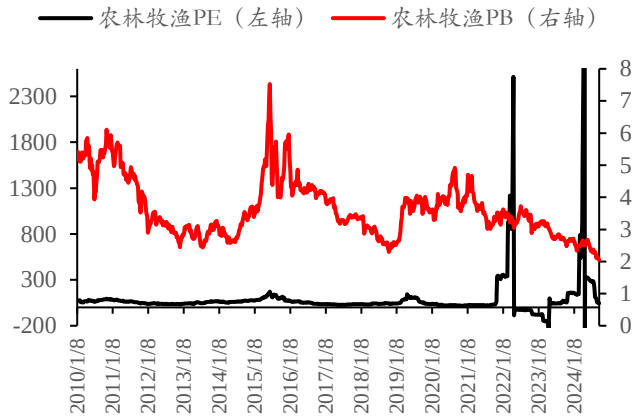
1.3 估值

2024 年 9 月 20 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 47.14 倍和 2.05 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 117.01 倍和 3.64 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 1.71 倍和 1.10 倍，历史均值分别为 3.31 倍和

1.09 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 4.39 和 1.78 倍，历史均值分别为 9.66 倍和 2.37 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）

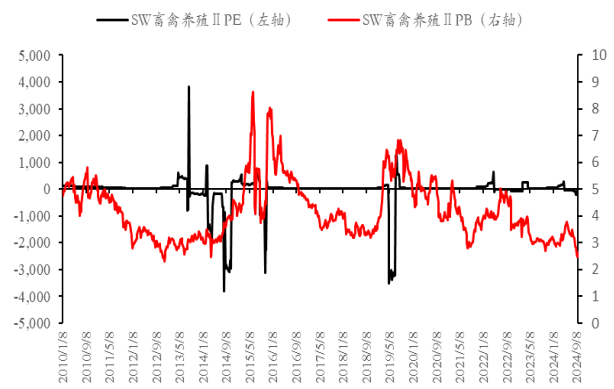


资料来源：wind，华安证券研究所

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）

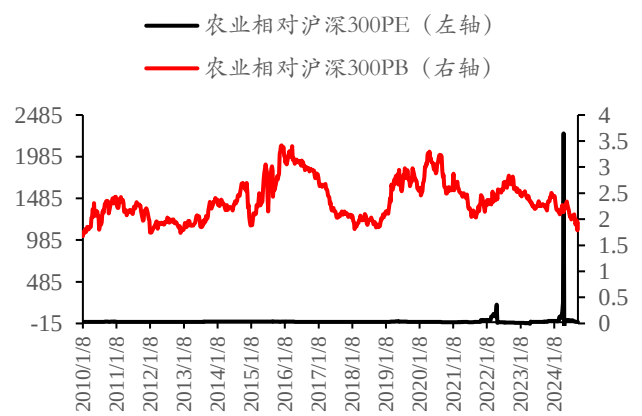


资料来源：wind，华安证券研究所

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

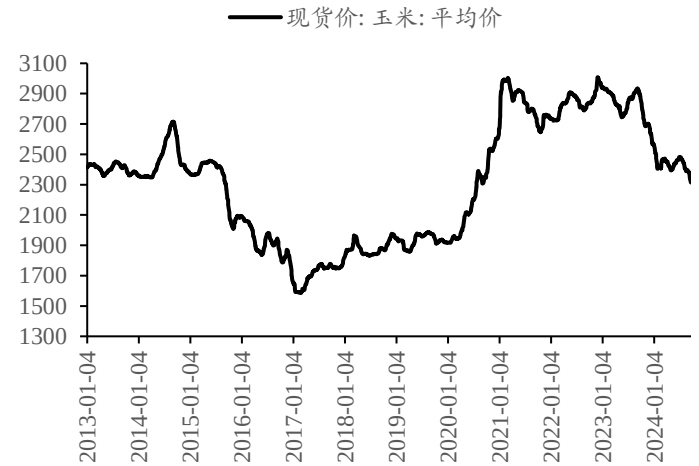
本周五，玉米现货价 2313.53 元/吨，周环比跌 1.50%，同比跌 20.28%；大豆现货价 4354.74 元/吨，周环比跌 1.03%，同比跌 13.13%；豆粕现货价 3136.86 元/吨，周环比涨 1.09%，同比跌 33.67%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 401.5 美分/蒲式耳，周环比涨 1.90%，同比跌 15.47%；CBOT 大豆期货收盘价 1013.5 美分/蒲式耳，周环比涨 2.63%，同比跌 21.66%；CBOT 豆粕期货收盘价 318.7 美分/蒲式耳，周环比涨 0.82%，同比跌 18.49%。

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



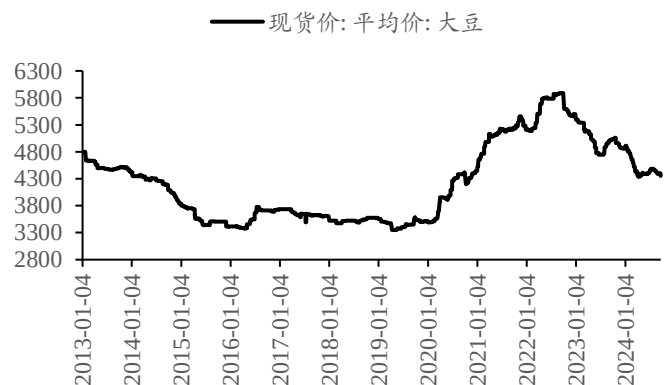
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



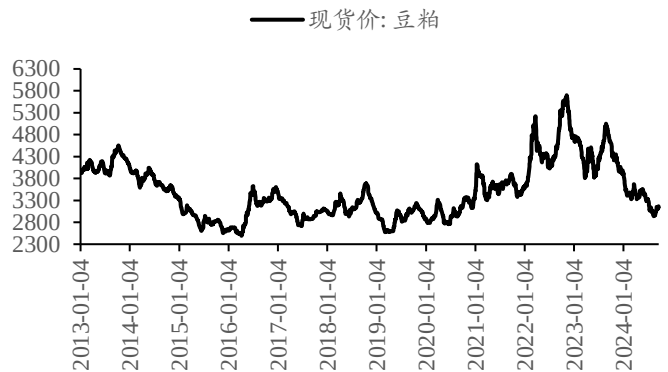
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 9 月供需报告预测，2024/25 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.19 亿吨，国内消费量 12.20 亿吨，期末库存 3.08 亿吨，库消比 21.8%，预测值与 23/24 年度持平。

分国别看，2024/25 年度美国玉米产量 3.86 亿吨，国内消费量 3.22 亿吨，期末库存 0.52 亿吨，库消比 13.7%，较 23/24 年度上升 1.61 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 2.11 亿吨，库消比 67.5%，较 23/24 年度下降 1.33 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	302.82	309.63
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	1,159.69	1,224.33	1,218.57
进口	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.43	173.39	192.53	185.40
饲料消费	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	743.28	734.56	766.56	772.18
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	1,170.60	1,217.52	1,219.85
出口	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.39	180.24	199.73	191.37
期末库存	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.79	302.82	309.63	308.35
库消比	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.4%	21.8%	21.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 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	46.02
产量	361.09	345.51	384.78	371.10	364.26	345.96	358.45	381.47	346.74	389.69	385.73
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	139.35	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	321.71
出口	47.42	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.78	62.80	42.22	58.17	58.42
期末库存	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	46.02	52.26
库消比	12.6%	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.9%	12.1%	13.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 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	211.36
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	23.50	21.00
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	211.36	211.34
库消比	49.7%	50.9%	87.4%	84.6%	76.7%	72.1%	72.2%	71.9%	68.9%	68.8%	67.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

美国农业部 2023 年 9 月供需报告预测，2024/25 年度全球大豆产量 4.29 亿吨，国内消费量 4.03 亿吨，期末库存 1.35 亿吨，库消比 23.0%，预测值较 23/24 年度上升 3.02 个百分点。

分国别看，24/25 年度美国大豆产量 1.25 亿吨，国内消费量 0.69 亿吨，期末库存 0.15 亿吨，库消比 12.5%，较 23/24 年度上涨 4.25 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 0.46 亿吨，库消比 36.0%，较 23/24 年度上升 0.79 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	92.57	100.86	112.25
产量	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.45	378.70	394.75	429.20
进口	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	154.47	167.82	177.86	177.74
国内消费	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	366.03	366.47	383.28	402.98
出口	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.43	171.76	177.95	181.63
期末库存	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	93.09	100.86	112.25	134.58
库消比	18.1%	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	19.0%	17.9%	18.7%	20.0%	23.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

图表 23 美国大豆供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	2.50	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.26
产量	106.88	106.86	116.93	120.07	120.52	96.67	114.75	121.50	116.22	113.34	124.81
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	65.56	69.16
出口	50.14	52.86	58.96	58.07	47.68	45.70	61.67	58.57	53.87	46.27	50.35
期末库存	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.26	14.97
库消比	4.9%	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.2%	6.1%	8.3%	12.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 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	42.88
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	111.50	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	42.88	45.68
库消比	19.5%	17.8%	19.9%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%	22.8%	27.5%	35.2%	36.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

美国农业部 2023 年 9 月供需报告预测，24/25 年度全球豆油产量 0.66 亿吨，国内消费量 0.65 亿吨，期末库存 0.05 亿吨，库消比 6.9%，较 23/24 年度下降 0.37 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 0.32 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	5.26
产量	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.62	59.61	62.44	65.52
进口	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.35	10.85	10.54	11.12
国内消费	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.52	58.84	61.55	64.60
出口	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.32	11.71	11.16	12.02
期末库存	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.63	5.01	5.28	5.28
库消比	6.9%	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.4%	7.1%	7.3%	6.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 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	0.74
产量	9.71	9.96	10.04	10.78	10.98	11.30	11.35	11.86	11.90	12.30	12.93
进口	0.12	0.13	0.15	0.15	0.18	0.15	0.14	0.14	0.17	0.30	0.20
国内消费	8.60	9.15	9.01	9.70	10.38	10.12	10.58	11.26	12.07	12.29	12.79
出口	0.91	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.17	0.30	0.27
期末库存	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.74	0.81
库消比	8.8%	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.5%	6.0%	5.9%	6.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 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 9 月数据测算

美国农业部 2023 年 9 月供需报告预测，24/25 年度全球豆粕产量 2.72 亿吨，国内消费量 2.66 亿吨，期末库存 1,579 万吨，库消比 4.6%，与 23/24 年度比上升 0.45 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	16.24	13.21	13.72
产量	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	248.40	247.80	259.07	271.95
进口	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	67.13	63.23	69.99	71.21
国内消费	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	246.05	246.99	254.88	266.32
出口	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.80	67.07	73.67	74.76
期末库存	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.43	13.21	13.72	15.79
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 9 月数据测算

图表 29 美国豆粕供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	0.23	0.24	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28	0.34	0.36
产量	40.88	40.53	40.63	44.66	44.28	46.36	45.87	47.01	47.62	49.13	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	35.18	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 9 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

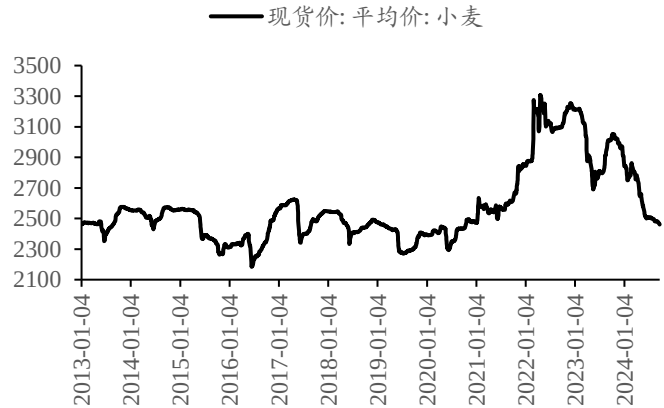
本周五，小麦现货 2460.94 元/吨，周环比下跌 0.48%，同比跌 18.32%；粳稻米 9 月 10 日现货 4051.6 元/吨，10 天环比下跌 0.40%，同比涨 1.6%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 569.5 美分/蒲式耳，周环比涨 2.66%，同比跌 1.04%；CBOT 稻谷期货收盘 15.55 美元/英担，周环比跌 0.10%，同比跌 2.48%。

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 9 月供需报告预测，24/25 年度全球小麦产量 7.97 亿吨，国内消费量 8.05 亿吨，期末库存 2.57 亿吨，库消比 25.2%，较 23/24 年度下跌 0.81 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 0.54 亿吨，国内消费量 0.31 亿吨，期末库存 0.23 亿吨，库消比 42.2%，较 23/24 年度提升 3.59 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 88.5%，较 23/24 年度上涨 1.45 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	273.52	273.63	265.25
产量	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.35	789.49	790.54	796.88
进口	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	200.18	213.10	222.27	210.27
饲料消费	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	160.69	152.71	160.05	151.91
国内消费	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	791.34	789.38	798.92	804.90
出口	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.76	221.76	221.49	216.51
期末库存	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.69	273.63	265.25	257.22
库消比	25.0%	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.4%	27.1%	26.0%	25.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 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	53.93
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	2.33	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	30.92
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	22.53
库消比	37.3%	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	35.3%	30.4%	38.6%	42.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 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	134.50
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	13.64	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	153.50	151.00
出口	0.80	0.73	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.88	0.95	1.04	1.00
期末库存	76.11	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	139.12	136.76	138.82	134.50	134.50
库消比	64.9%	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	93.2%	87.0%	88.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白砂糖国内期货收盘价 5801.0 元/吨，周环比涨 0.85%，同比跌 18.20%。
截至 2024 年 8 月底，食糖进口累计数量 249 万吨，同比涨 58.6%。

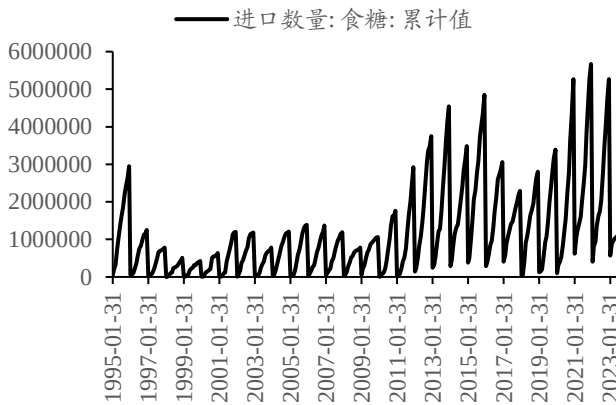
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 22.65 美分/磅，周环比涨 19.59%，同比跌 15.67%；IPE 布油收盘价 74.72 美元/桶，周环比涨 3.52%，同比跌 19.86%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅



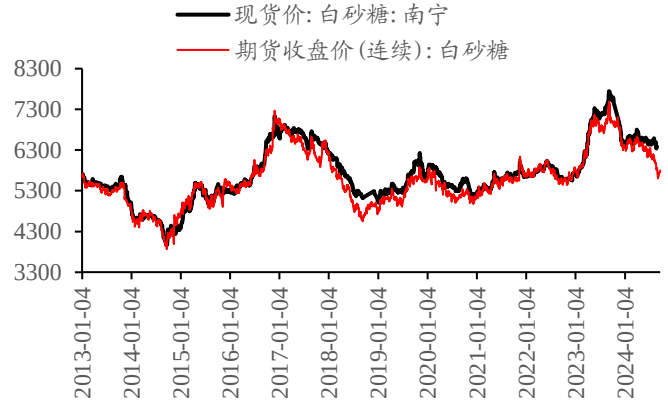
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 39 食糖累计进口数量，吨



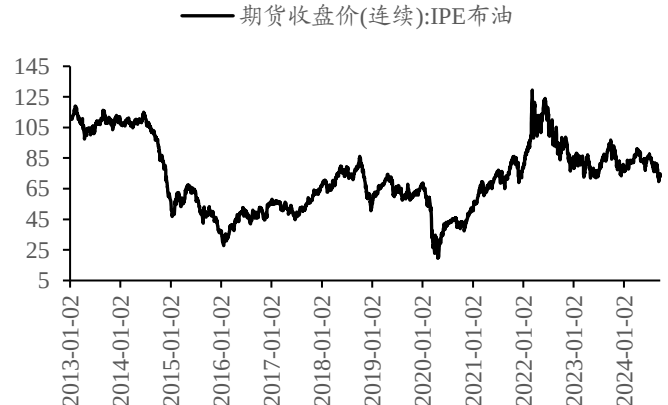
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



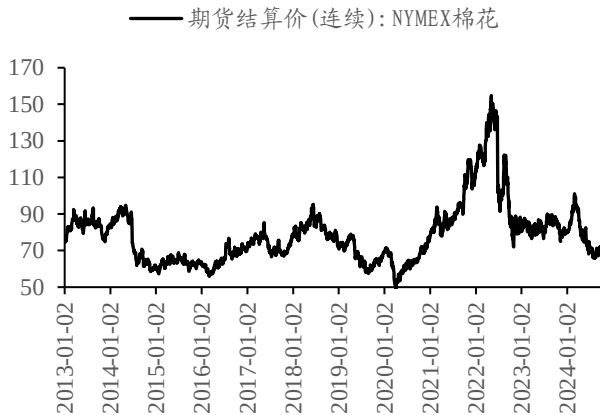
资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五，棉花现货价 14846.92 元/吨，周环比涨 0.89%，同比跌 18.47%；国内棉花期货收盘价 13945.0 元/吨，周环比涨 4.22%，同比跌 19.60%。

本周五，NYMEX 棉花期货结算价 72.21 美分/磅，周环比涨 3.93%，同比跌 14.92%。

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 9 月供需报告预测，24/25 年度全球棉花产量 2,538 万吨，国内消费量 2,523 万吨，期末库存 1,667 万吨，库消比 48.2%，较 23/24 年度上升 0.29 个百分点。

分国别看，24/25 年度美国棉花产量 316 万吨，国内消费量 41 万吨，期末库存 87 万吨，库消比 29.2%，较 23/24 年度增长 6.04 个百分点；24/25 年度中国棉花产量 606 万吨，国内消费量 828 万吨，期末库存 803 万吨，库消比 96.7%，较 23/24 年度下降 2.10 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	15.48	16.56	16.48
产量	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	24.96	25.39	24.76	25.38
进口	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.37	8.21	9.53	9.37
国内消费	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.31	24.56	24.67	25.23
出口	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.44	8.02	9.75	9.37
期末库存	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.64	16.56	16.48	16.67
库消比	76.2%	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	47.9%	50.8%	47.9%	48.2%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 9 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	1.00	1.01	0.69
产量	3.56	2.81	3.74	4.56	4.00	4.34	3.18	3.82	3.15	2.63	3.16
进口	0.00	0.01	0.00	0.02	0.65	0.65	0.65	0.00	0.65	0.65	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	2.71	2.56	2.57
期末库存	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	1.01	0.69	0.87
库消比	24.6%	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	23.8%	32.1%	23.2%	29.2%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 9 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	7.45	7.27	8.20
产量	6.54	4.80	4.96	6.00	6.05	5.94	6.45	5.84	6.70	5.96	6.06
进口	1.81	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.71	1.36	3.27	2.07
国内消费	7.41	7.63	8.39	8.94	8.61	7.19	8.94	7.36	8.22	8.28	8.28
出口	0.02	0.03	0.01	0.03	0.05	0.03	0.00	0.03	0.02	0.01	0.02
期末库存	14.59	12.69	10.01	8.28	7.78	8.04	8.24	8.30	7.27	8.20	8.03
库消比	196.4%	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	112.4%	88.3%	98.8%	96.7%

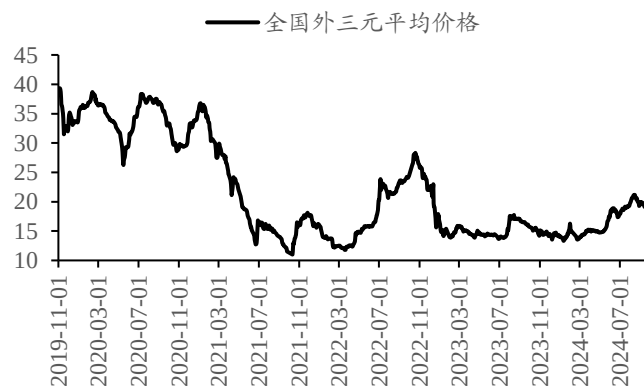
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

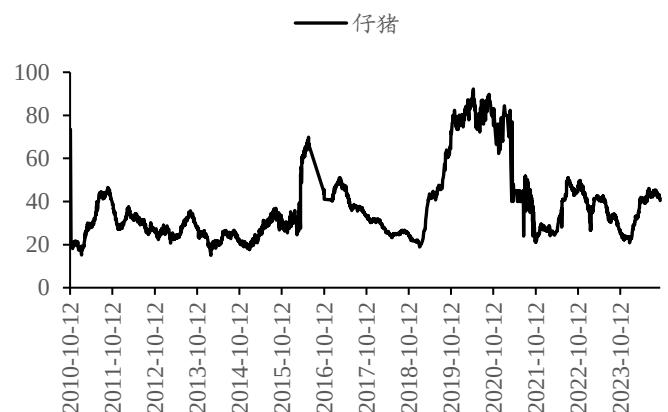
据猪易通数据，9 月 20 日全国外三元生猪均价 18.60 元/公斤，周环比跌 4.3%，同比涨 13.8%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格 40.40 元/公斤，周环比跌 4.36%，同比涨 34.5%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比 7.82，周环比跌 5.2%，同比涨 39.4%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



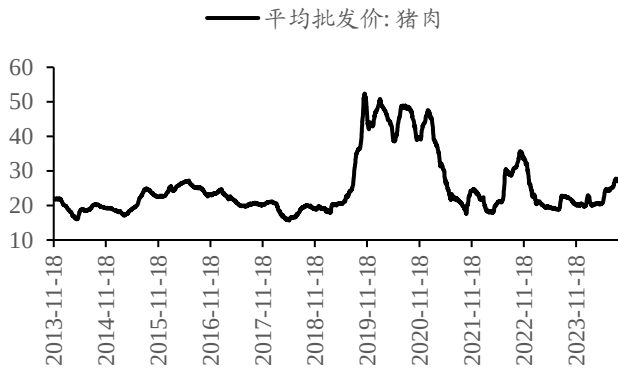
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



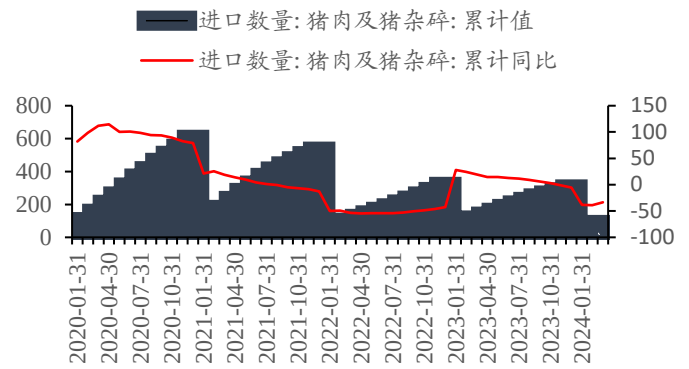
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势，元/公斤



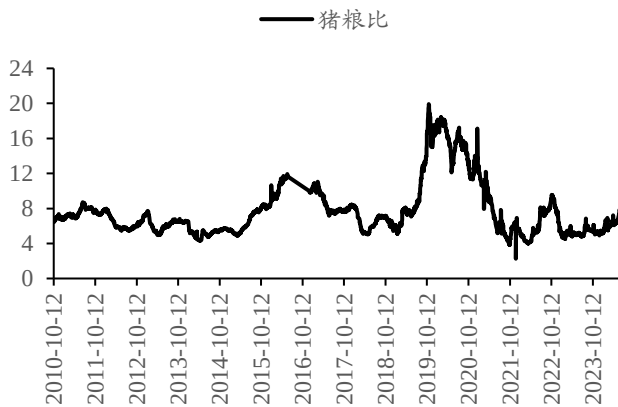
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量 (万吨) 及同比增速



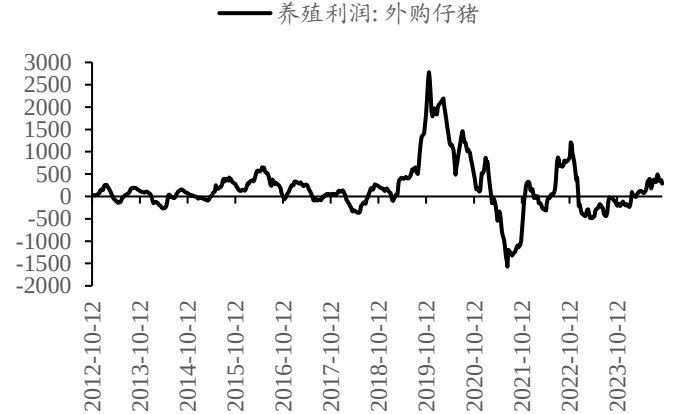
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



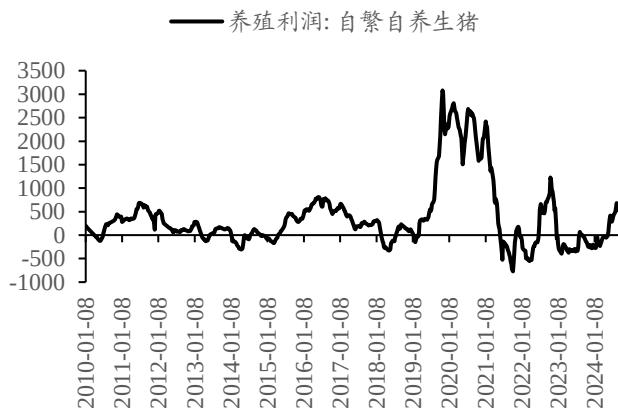
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润, 元/头



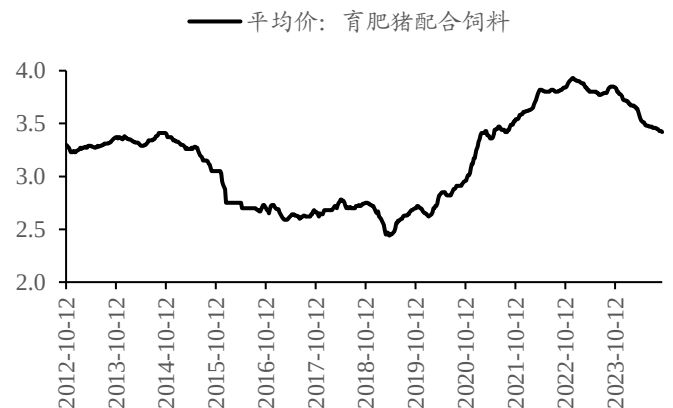
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



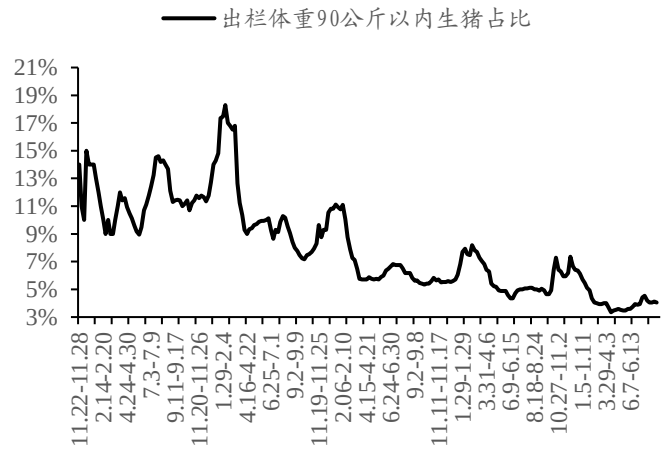
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



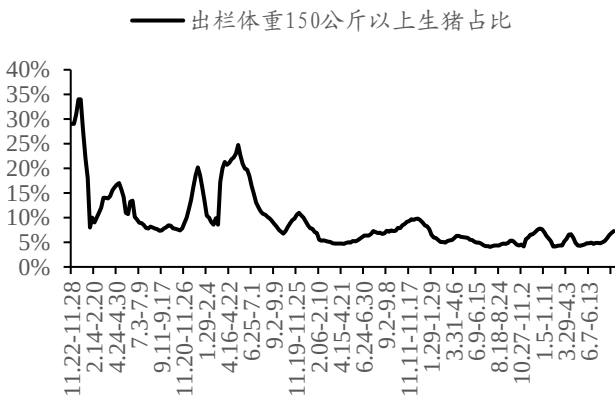
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



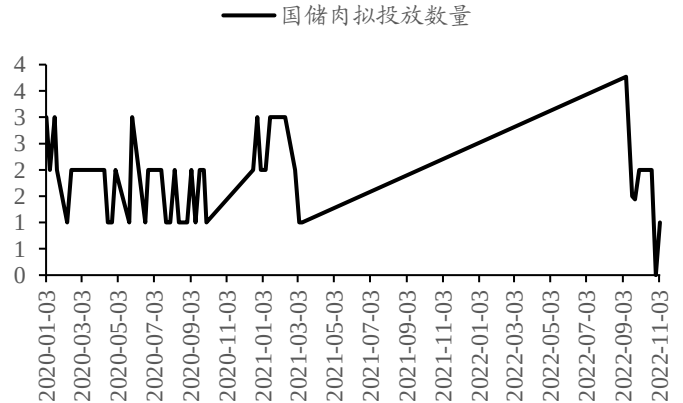
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

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



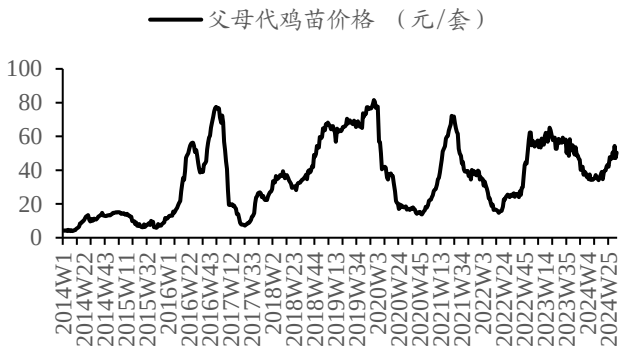
资料来源：华储网，华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2024 年第 37 周(2024 年 9 月 9 日-2024 年 9 月 15 日) 父母代鸡苗价格 57.50 元/套，周环比涨 9.23%，同比涨 18.70%；父母代鸡苗销量 136.66 万套，周环比跌 0.14%，同比涨 0.60%；

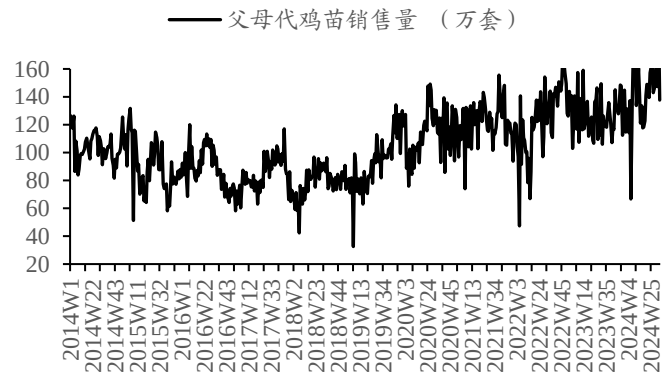
在产祖代种鸡存栏 134.86 万套，周环比跌 1.61%，同比涨 16.65%；后备祖代种鸡存栏 71.60 万套，周环比跌 3.27%，同比涨 9.81%；在产父母代种鸡存栏 2263.55 万套，周环比涨 1.00%，同比涨 2.64%；后备父母代种鸡存栏 1559.52 万套，周环比涨 0.72%，同比跌 5.01%。2024 年 9 月 20 日，白羽肉鸡 7.19 元/公斤，周环比跌 0.42%，同比跌 11.34%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



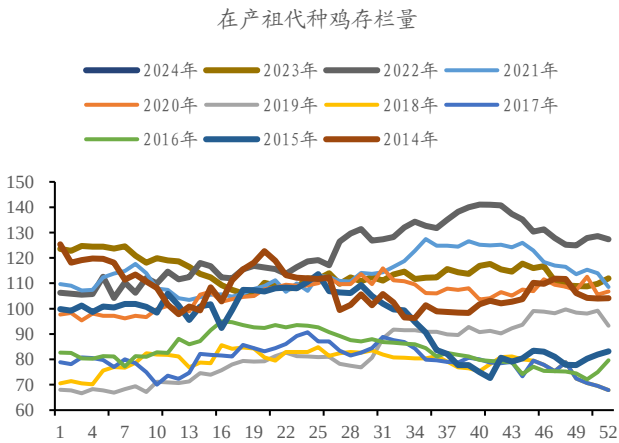
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



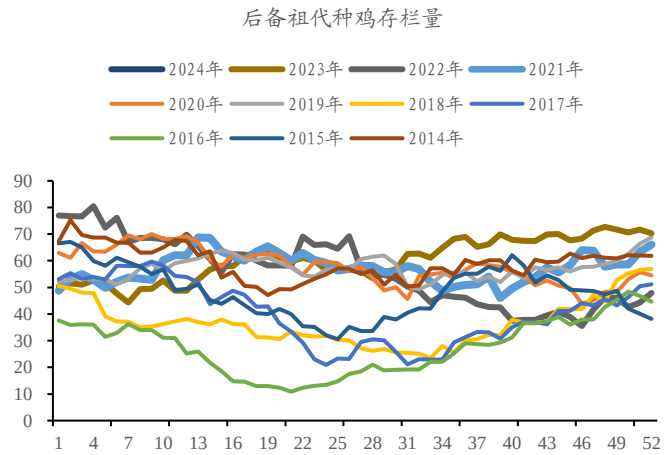
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



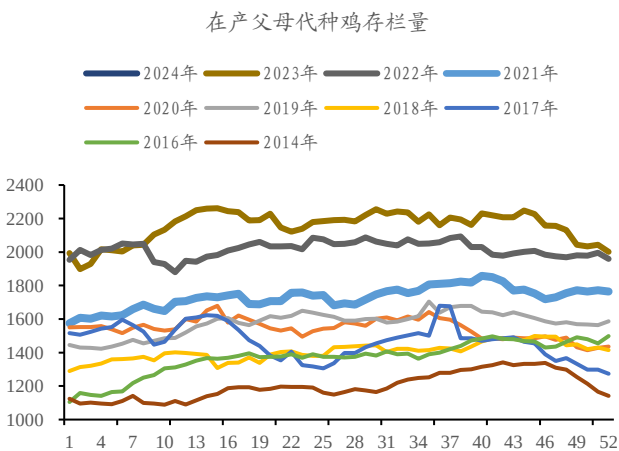
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



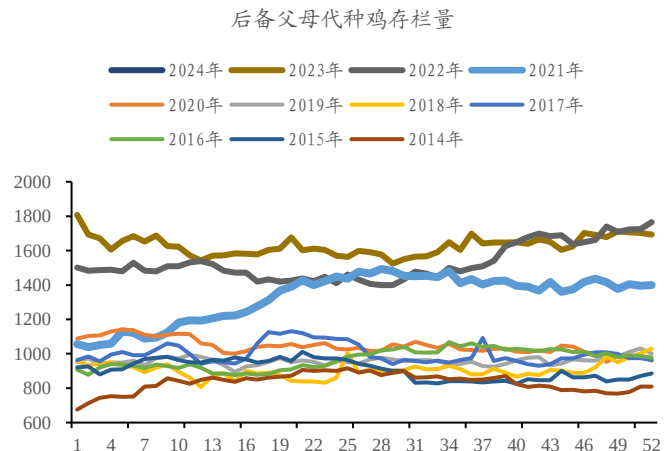
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



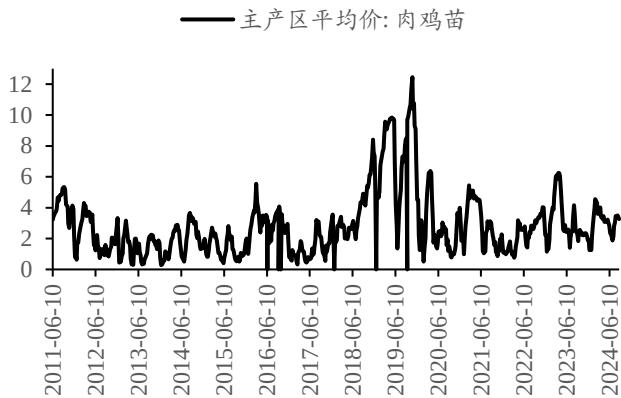
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



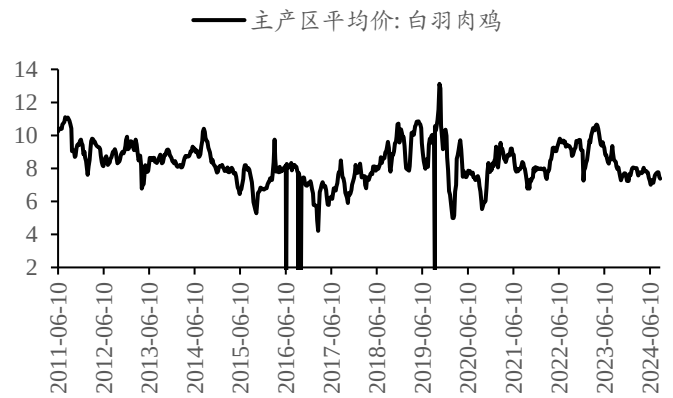
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



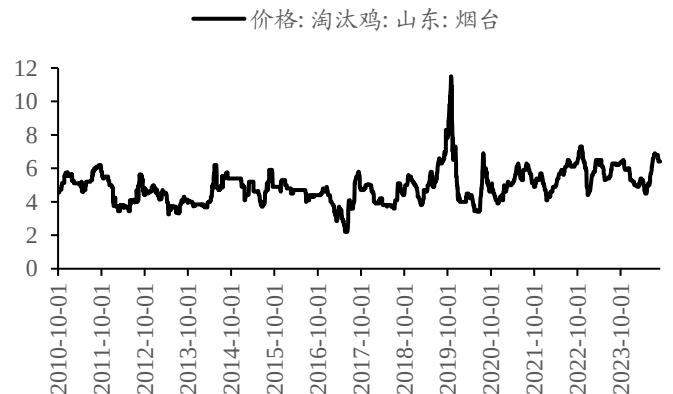
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价，元/公斤



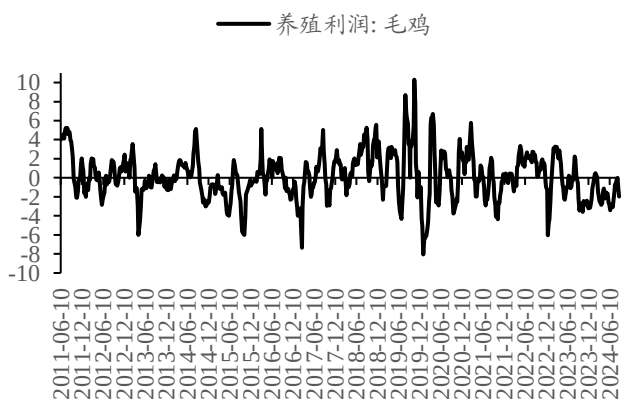
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



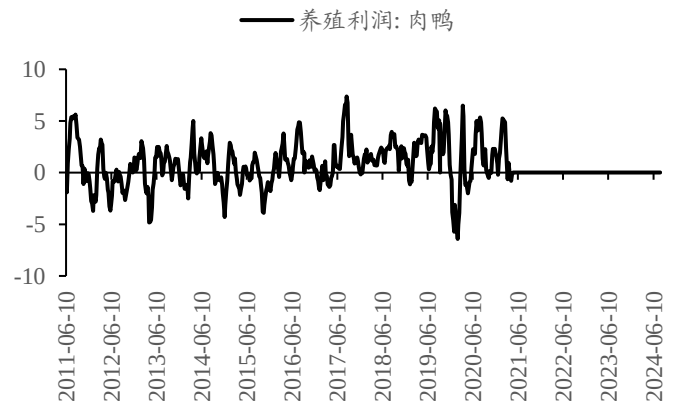
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



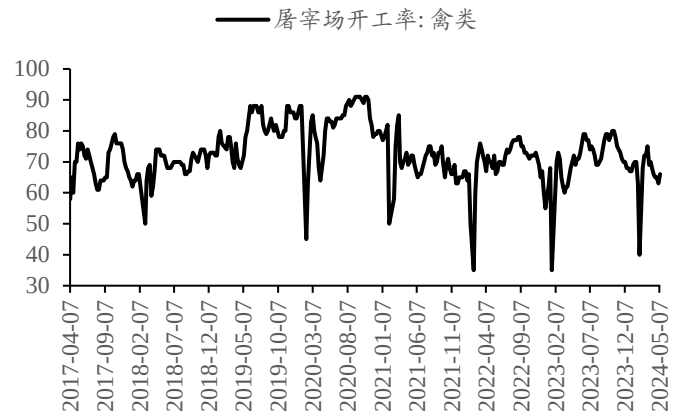
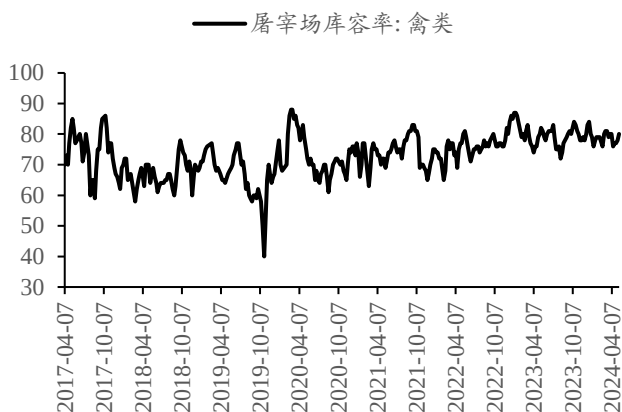
资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

2024年9月20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10.42元/公斤，周环比跌2.07%，同比跌14.31%。

图表 70 禽类屠宰场库容率走势图，%

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

资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

2024年9月13日，鲫鱼批发价21.86元/公斤，周环比涨0.09%，同比涨3.16%；草鱼批发价15.68元/公斤，周环比涨0.32%，同比涨1.36%。

2024年9月20日，中国对虾大宗价360元/千克，周环比跌5.26%，同比涨28.57%；中国梭子蟹大宗价120元/千克，周环比持平，同比跌25%。

2024年9月20日，乌鲁木齐罗非鱼市场价29元/千克，周环比涨31.82%，同比涨16.0%；苏州南环桥农副产品批发市场黑鱼市场价21.5元/千克，周环比持平，同比跌5.7%。

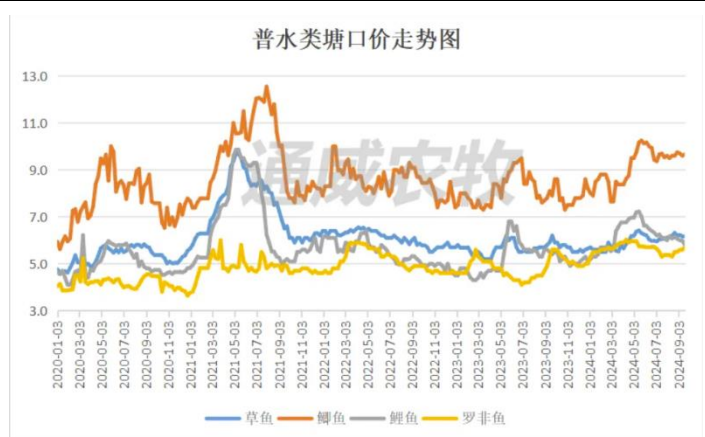
2024年9月20日，威海海参批发价100.0元/千克，周环比跌23.08%，同比跌41.18%；威海鲍鱼批发价70.0元/千克，周环比持平，同比跌41.67%；威海扇贝批发价14.0元/千克，周环比持平，同比涨40%。

图表 72 全国各水产品塘口均价，元/斤

图表 73 普水类塘口价走势图，元/斤

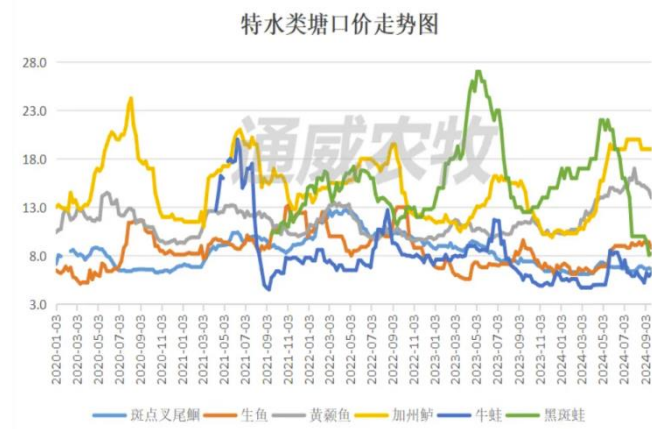
全国各水产品塘口均价 (单位: 元/斤)							
大类	品种	本周	去年同期	上周	周涨幅	同比	环比
普水鱼	草鱼	6.2	6.2	6.2	0.0	-1%	-0.2%
	鲫鱼	9.7	8.6	9.6	0.1	13%	0.7%
	鲤鱼	5.8	5.4	6.0	-0.2	7%	-3.0%
	罗非鱼	5.7	5.6	5.6	0.1	2%	2.0%
特水鱼	斑点叉尾鮰	6.6	7.4	6.7	-0.1	-11%	-1.5%
	生鱼	8.8	8.8	9.4	-0.6	0%	-6.4%
	黄颡鱼	14.0	11.5	14.8	-0.8	22%	-5.1%
	加州鲈	19.0	14.5	19.0	0.0	31%	0%
	牛蛙	6.2	6.0	5.9	0.3	3%	5%
	黑斑蛙	8.2	12.5	8.1	0.2	-34%	2.1%
甲壳类	南美白对虾	18.9	19.2	19.4	-0.5	-2%	-3%
	小龙虾	24.3	13.7	27.0	-2.8	77%	-10%
	中华绒螯蟹	46.5	35.6	#N/A	#N/A	31%	#N/A

资料来源：通威农牧，华安证券研究所



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



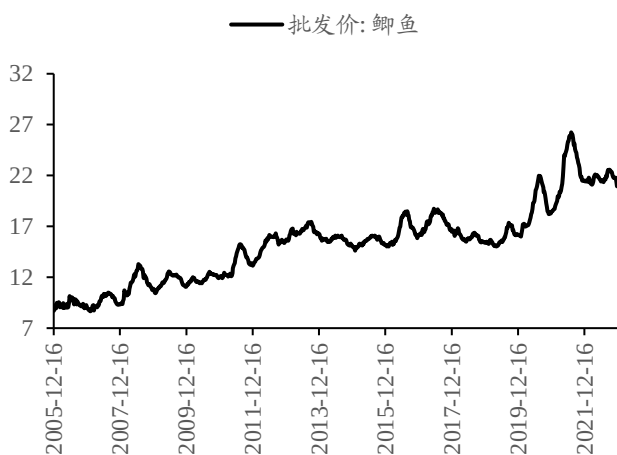
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 75 甲壳类塘口价走势图，元/斤



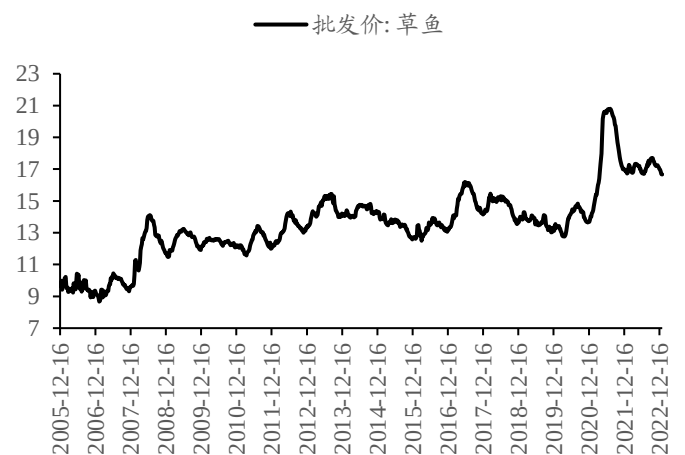
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 76 鲫鱼批发价，元/公斤



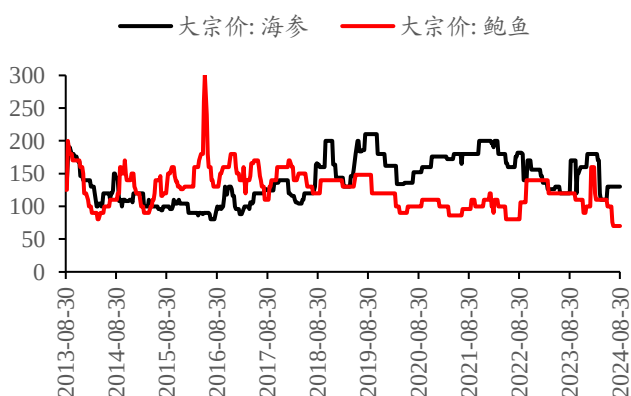
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 77 草鱼批发价，元/公斤



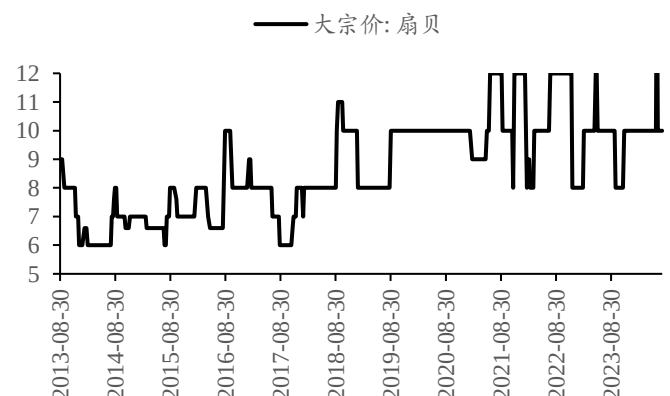
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 78 对虾大宗价，元/公斤



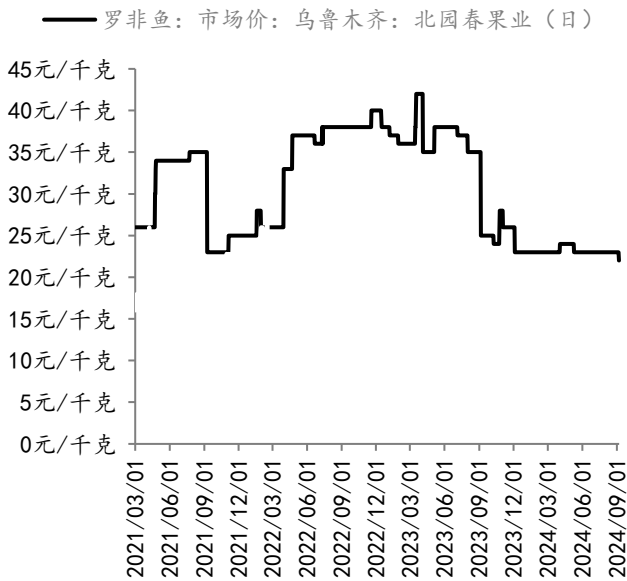
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 79 梭子蟹大宗价，元/公斤



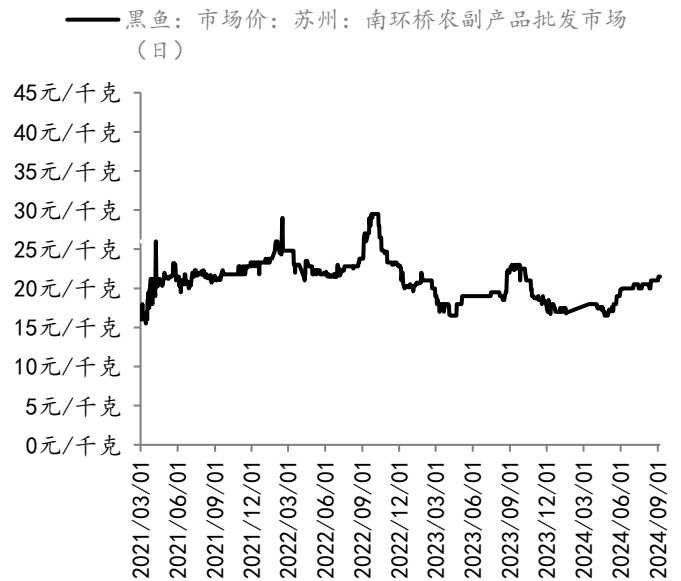
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 80 罗非鱼市场价-乌鲁木齐, 元/公斤



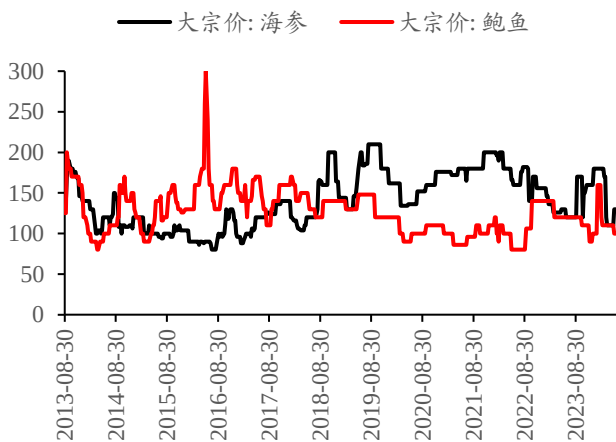
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

图表 81 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场



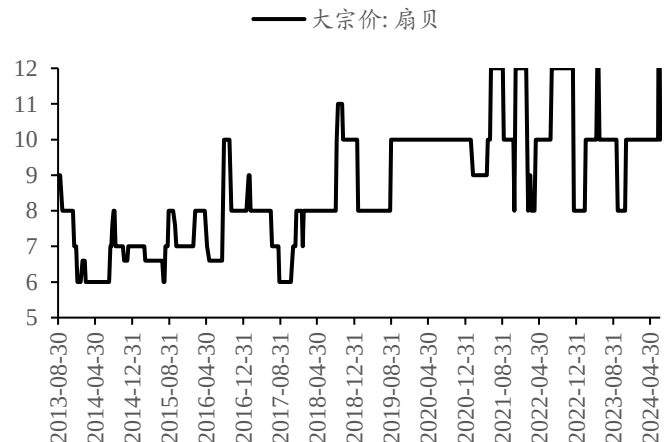
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

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

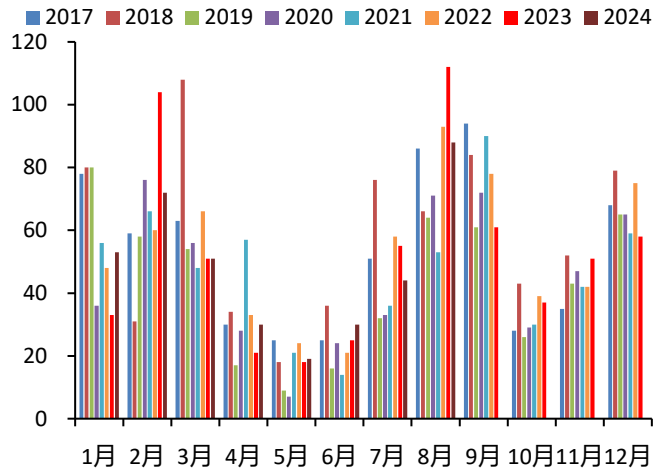
2.4 动物疫苗

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 1-8 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 21.2%、猪细小病毒疫苗 8.8%、腹泻苗-7%、口蹄疫苗-7.6%、猪乙型脑炎疫苗-20.8%、猪圆环疫苗-25.7%、猪瘟疫苗-30.5%、猪伪狂犬疫苗-41.3%。

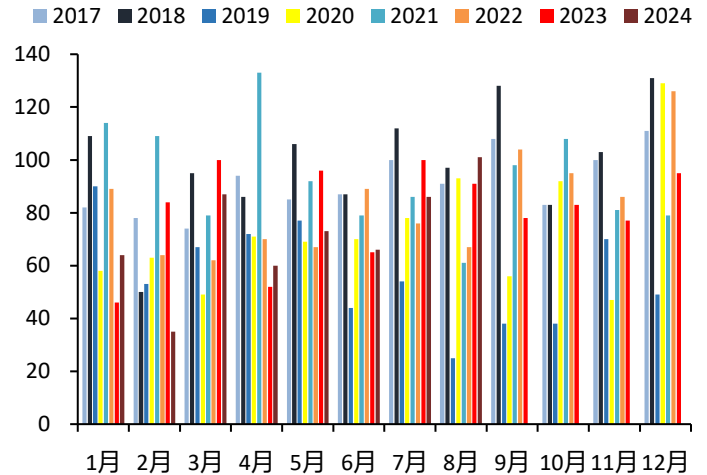
2024 年 8 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪圆环疫苗 11%、猪伪狂犬疫苗 2%、猪细小病毒疫苗-4.8%、腹泻苗-6.1%、高致病性猪蓝耳疫苗-6.3%、口蹄疫苗-21.4%、猪瘟疫苗-39%、猪乙型脑炎疫苗-81%。

图表 84 口蹄疫批签发次数



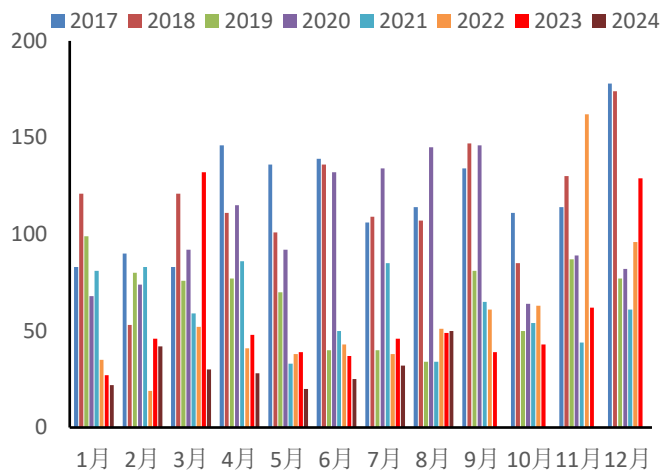
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.8.31

图表 85 圆环疫苗批签发次数



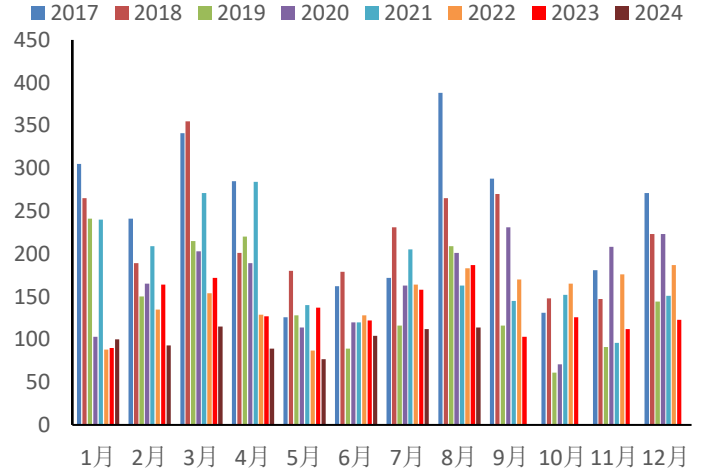
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.8.31

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 2024.8.31

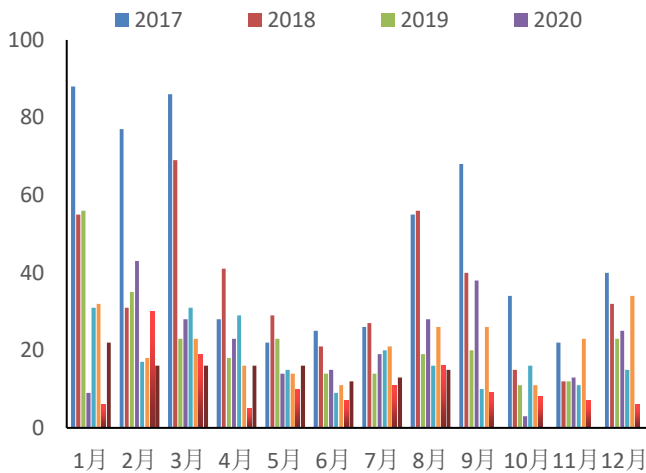
图表 87 猪瘟疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.8.31

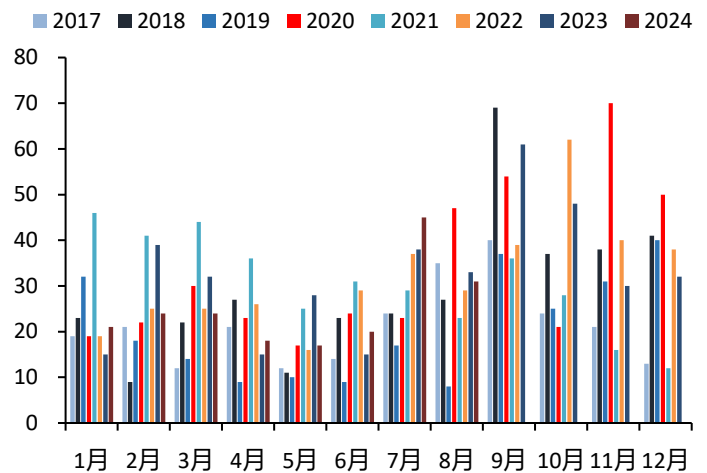
图表 88 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数

图表 89 猪腹泻疫苗批签发次数



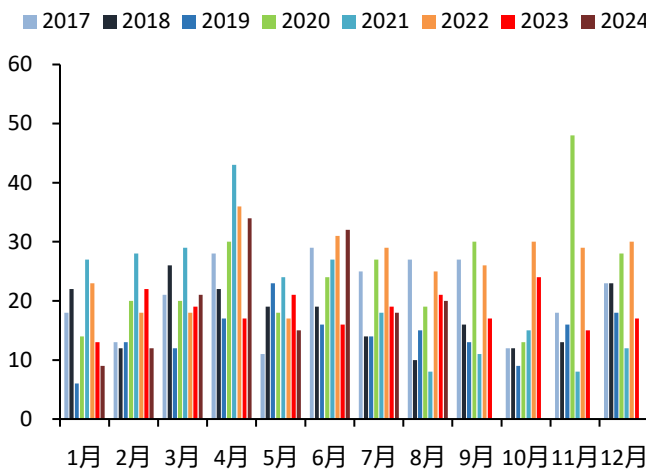
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.8.31

图表 90 猪细小病毒疫苗批签发次数

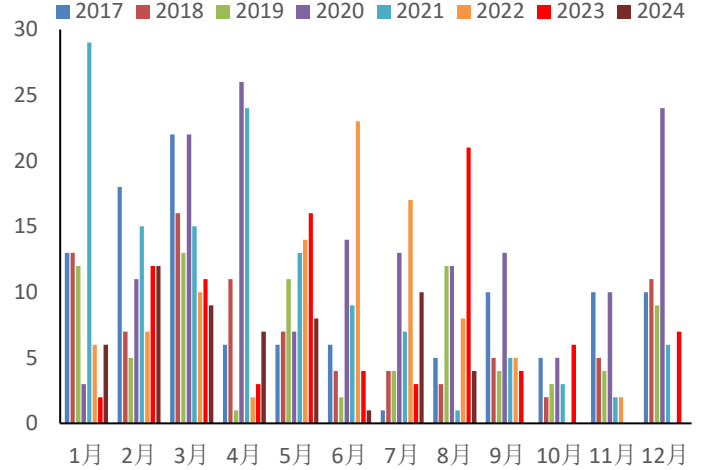


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.8.31

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 2024.8.31



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.8.31

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

2024 年 8 月 18 家上市猪企合计出栏 1294 万头，同比上涨 1.5%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 624.1、温氏股份 235.4、新希望 127.8、天邦食品 51.75、大北农 41.8、唐人神 30.3、中粮家佳康 27.9、正邦 27.7、天康 24、华统股份 20、京基智农 19.9、神农集团 17.4、傲农 11.8、立华股份 10.1、金新农 10.0、东瑞股份 7.8、罗牛山 4.8、正虹科技 1.0；出栏量同比增速从高到低依次为，立华股份 66%、东瑞股份 64.5%、神农集团 22%、华统股份 21.8%、京基智农 12%、唐人神 10.3%、牧原股份 10%、温氏股份 9.8%、新希望-2.8%、天邦食品-3%、金新农-3.3%、天康-7%、大北农-7.2%、罗牛山-24%、中粮家佳康-24.8%、正虹科技-37.4%、正邦-43.5%、傲农-74.2%。

2024 年 1-8 月，18 家上市猪企合计出栏 10018.6 万头，同比上升 2.1%，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 4479、温氏股份 1905、新希望 1123、天邦食品 407、大北农 373、唐人神 247、中粮家佳康 218、正邦 210、天康 186、华统股份 174、傲农 162、神农集团 146、京基智农 141、金新农 79、立华股份 66、东瑞股份 50、罗牛山 48、正虹科技 5.1；出栏量同比增速从高到低依次为，神农集团 66%、立华股份 30%、京基智农 19%、温氏股份 19%、华统股份 15%、金新农 10%、唐人神 10%、东瑞股份 9%、牧原股份 8%、大北农 2%、天康 2%、天邦食品-1%、新希望-4%、罗牛山-4%、中粮家佳康-33%、正邦-45%、傲农-58%、正虹科技-67%。

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
2024.7	615.8	232.3	52.94	23.0	22.1	9.3	126.2	28.5	12.6	46.6	31.3	6.6	0.4	20.2	5.6
2024.8	624.1	235.4	51.75	27.7	24.0	10.0	127.8	30.3	11.8	41.8	27.9	7.8	1.0	20.0	4.8
单月销量 yoy（%）															
	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.12	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
2024.7	8.0	9.0	3.6	-29.3	-13	31.7	-8.6	-10.6	-72.0	0.7	-28.5	50.8	-76.2	6.2	-12
2024.8	10.0	9.8	-3.0	-43.5	-7	-3.3	-2.8	10.3	-74.2	-7.2	-24.8	64.5	-37.4	21.8	-24

单月销量环比（%）															
	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.12	25.2	15.3	-5.1	13.2	13.6	6.0	-12.1	6.0	24.1	4.0	78.9	-19.6	-28.0	11.3	-9.6
2024.1	19.2	-11.1	-17.0	-6.1	-17.0	34.1	17.0	-8.6	-21.6	-12.0	-53.5	67.5	-51.9	2.3	8.2
2024.2		-27.1	-42.8	-48.6	-32.8	-41.7	-24.1	-17.1		-48.6	-41.7	-20.8	-2.7	-21.7	-48.6
2024.3		36.3	1.9	23.2	66.2	56.6	16.6	27.5		50.1	26.0	37.1	-2.8	28.1	86.0
2024.4	-0.4	-5.3	11.3	-33.3	-7.1	-13.2	-3.2	-9.1	-26.7	5.7	-5.1	-13.9	51.4	-14.8	-8.2
2024.5	7.5	-4.2	22.2	36.4	5.6	-9.8	-7.4	3.6	-8.0	0.3	8.6	29.2	145.3	35.2	-5.3
2024.6	-13.5	-2.0	-11.0	-4.0	1.8	-31.2	-5.9	-10.2	-17.2	-31.0	-0.8	-9.2	-40.8	-24.5	-15.8
2024.7	21.5	-0.4	6.9	-3.2	-14.6	42.0	-1.9	-2.9	6.2	30.0	19.0	3.8	-45.5	-1.8	3.7
2024.8	1.3	1.3	-2.2	20.5	8.2	7.7	1.2	6.5	-5.7	-10.2	-10.9	18.8	145.2	-0.8	-15.3

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 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
2024.1-7	3,855	1,670	355	182	162	69	995	217	151	331	190	42	4.1	154	44
2024.1-8	4,479	1,905	407	210	186	79	1,123	247	162	373	218	50	5.1	174	48
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%
2024.1-7	7%	20%	-1%	-45%	4%	12%	-4%	10%	-55%	3%	-34%	2%	-68%	15%	-2%
2024.1-8	8%	19%	-1%	-45%	2%	10%	-4%	10%	-58%	2%	-33%	9%	-67%	15%	-4%

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）
2023.1								
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
2024.6	5,159	2,199	11.9	4.6	9,250	4,112	450	1,237
2024.7	5,298	2,180	12.9	4.5	9,730	4,438	421	1,676
2024.8	5,156	2,056	11.9	4.7	10,867	4,744	379	2,141
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%
2024.6	-14.9%	1.8%	17.4%	-2.4%	-2.0%	10.2%	26.7%	-42.9%
2024.7	-11.1%	-2.3%	20.7%	-12.8%	2.8%	12.4%	22.6%	-12.3%
2024.8	-14.5%	-6.3%	19.8%	1.8%	1.8%	15.4%	9.8%	12.1%
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
2024.7	3.5	2.6	10,077	8,753	13.2	13.2	10.7	2.9
2024.8	4.0	3.3	9,573	8,559	13.2	13.4	11.2	3.3
单月食品加工量 (万吨)								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.12			3.25	0.20				
2024.1			3.02	0.22				
2024.2			2.44	0.13				
2024.3			2.60	0.20				
2024.4			2.70	0.25				
2024.5			3.10	0.21				
2024.6			2.92	0.23				
2024.7			3.30	0.24				

2024.8			3.26	0.26				
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%				
2024.7			9.9%	35.4%				
2024.8			1.2%	31.3%				
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				
2024.7			21,515	14,556				
2024.8			20,675	14,788				

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
2024.1-7	32,988	15,089	77.8	29.0	64,485	27,983	2,512	11,083
2024.1-8	38,144	17,145	89.7	33.8	75,351	32,727	2,891	13,224
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%
2024.1-7	-14.9%	-7.0%	18.0%	-2.6%	-0.5%	11.0%	-0.2%	-26.5%
2024.1-8	-14.8%	-6.9%	18.2%	-2.5%	-0.2%	11.6%	1.0%	-22.2%
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
2024.1-7	3.7	3.1	10,102	8,649	28.4	28.2	21.8	3.0
2024.1-8	3.8	3.1	10,031	8,636	28.2	28.1	21.8	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 9 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	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9e
江西	16.5	15.4	15.0	14.4	14.0	14.8	14.9	15.3	15.9	18.5	19.4	20.8	19.0
山东	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.3
广东	17.1	15.8	15.5	15.0	14.4	14.5	15.4	15.9	16.3	18.7	20.0	21.6	19.9
湖北	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.1	20.0
浙江	16.1	15.2	14.5	13.7	13.9	14.1	14.1	14.7	15.6	18.1	18.4	20.0	18.8
东北	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.4	19.1
其他	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.5
预测价格	16.6	15.4	14.7	14.6	14.6	14.9	14.9	15.3	16.0	18.5	19.2	20.7	19.4
公告价格	14.7	13.7	13.7	12.7	13.5	13.3	13.9	13.8	15.1	17.6	18.5	19.7	18.5
价格差距	-1.9	-1.7	-1.0	-1.9	-1.1	-1.7	-1.0	-1.6	-1.0	-0.9	-0.7	-0.9	-0.9
温氏股份	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9e
广东	17.1	15.8	15.5	15.0	14.4	14.5	15.4	15.9	16.3	18.7	20.0	21.6	19.9
广西	16.4	15.2	14.7	14.4	13.7	13.9	14.6	15.0	15.5	18.0	19.2	20.3	18.8
安徽	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.5
江苏	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.8	19.7
东北	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.4	19.1
湖南	16.4	15.2	14.7	14.4	14.0	14.3	14.6	15.1	15.7	18.3	19.2	20.5	19.1
湖北	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.1	20.0
江西	16.5	15.4	15.0	14.4	14.0	14.8	14.9	15.3	15.9	18.5	19.4	20.8	19.0
其他	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.5
预测价格	16.7	15.5	14.9	14.8	14.5	14.7	15.1	15.5	16.0	18.5	19.5	20.9	19.5

公告价格	16.2	15.1	14.4	14.8	13.8	14.3	14.7	15.2	15.8	18.1	19.0	20.5	19.1
价格差距	-0.5	-0.4	-0.5	0.0	-0.7	-0.4	-0.3	-0.3	-0.2	-0.4	-0.5	-0.5	-0.5
牧原股份	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1e	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9e
河南	16.4	14.9	14.1	14.3	14.7	15.0	14.7	15.2	15.8	18.3	18.7	20.2	19.2
湖北	17.3	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.1	20.0
山东	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.3
东北	16.4	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.4	19.1
安徽	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.5
江苏	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.8	19.7
预测价格	16.7	15.3	14.5	14.6	15.0	15.3	15.0	15.4	16.1	18.7	19.1	20.6	19.5
公告价格	15.8	14.5	13.7	13.4	13.8		14.2	14.8	15.5	17.7	18.3	19.7	18.7
价格差距	-0.9	-0.8	-0.8	-1.2	-1.3		-0.8	-0.6	-0.6	-0.9	-0.8	-0.9	-0.9
天邦食品	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9e
广西	16.4	15.2	14.7	14.4	13.7	13.9	14.6	15.0	15.5	18.0	19.2	20.3	18.8
安徽	16.7	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.5
江苏	16.7	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.8	19.7
山东	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.3
河北	16.4	15.1	14.2	14.2	14.7	15.1	14.7	15.1	16.0	18.4	18.8	20.3	19.2
预测价格	16.5	15.2	14.4	14.6	14.7	15.0	14.9	15.3	15.9	18.4	19.1	20.5	19.3
公告价格	16.5	15.1	13.9	13.4	12.9	13.5	14.6	15.2	15.9	18.3	18.9	20.3	19.1
价格差距	-0.1	-0.1	-0.5	-1.2	-1.7	-1.5	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1
新希望	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8e	2024.9e
山东	16.4	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.3
川渝	16.3	15.5	15.1	14.6	13.9	14.4	14.7	14.9	15.5	17.8	18.4	20.1	19.3
陕西	16.4	15.2	14.5	14.2	14.4	14.6	14.6	15.0	15.8	18.3	18.8	20.2	19.2
河北	16.4	15.1	14.2	14.2	14.7	15.1	14.7	15.1	16.0	18.4	18.8	20.3	19.2
预测价格	16.5	15.2	14.4	14.6	14.8	15.0	14.8	15.2	16.0	18.4	18.9	20.3	19.4
公告价格	16.0	14.9	14.0	13.1	13.3	13.9	14.3	15.1	15.4	18.1	18.8	20.2	19.2
价格差距	-0.5	-0.3	-0.4	-1.5	-1.5	-1.2	-0.5	-0.1	-0.5	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2

天康生物	2023.9	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9e
新疆	15.6	14.4	14.4	13.2	12.7	12.8	13.3	14.2	14.7	17.6	17.7	19.5	18.0
河南	14.3	17.1	16.4	14.3	14.7	15.0	14.7	15.2	15.8	18.3	18.7	20.2	19.2
预测价格	15.5	14.7	14.6	13.3	12.9	13.1	13.5	14.3	14.8	17.7	17.8	19.6	18.1
公告价格	15.2	14.3	13.5	13.2	13.1	13.3	13.7	14.5	14.9	17.0	17.6	19.0	17.5
价格差距	-0.3	-0.4	-1.1	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.0	-0.6	-0.2	-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 2024 年第 37 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 37 周（2024 年 9 月 9 日—15 日，下同）“农产品批发价格 200 指数”为 132.04（以 2015 年为 100），比前一周升 1.53 个点，同比高 11.16 个点；“‘菜篮子’产品批发价格指数”为 135.01（以 2015 年为 100），比前一周升 1.78 个点，同比高 14.03 个点。

1.猪肉价格继续下跌，牛肉价格连续上涨。猪肉批发市场周均价每公斤 27.05 元，环比跌 0.7%，为连续 3 周下跌，同比高 21.0%；牛肉批发市场周均价每公斤 61.63 元，环比涨 0.7%，为连续 5 周上涨，同比低 14.2%；羊肉周均价每公斤 59.25 元，环比基本持平，同比低 6.8%；白条鸡批发市场周均价每公斤 17.91 元，环比涨 1.2%，同比低 1.2%。鸡蛋批发市场周均价每公斤 11.04 元，环比涨 3.4%，同比低 5.3%。

2.多种水产品价格小幅上涨。鲤鱼、大带鱼、白鲢鱼、鲫鱼、花鲢鱼和草鱼批发市场周均价每公斤分别为 14.86 元、41.36 元、10.21 元、21.49 元、17.79 元和 16.46 元，环比分别涨 1.9%、0.9%、0.5%、0.3%、0.2%和 0.1%；大黄花鱼每公斤为 43.46 元，环比跌 0.7%。

3.蔬菜均价小幅上涨。重点监测的 28 种蔬菜周均价每公斤 6.13 元，环比涨 1.7%，同比高 20.7%。分品种看，17 种蔬菜价格上涨，11 种下跌，其中，青椒价格涨幅较大，环比涨 12.8%，西葫芦、西红柿、菜花、洋白菜和平菇价格环比分别涨 9.9%、9.1%、7.5%、6.0%和 5.2%，其余品种价格涨幅在 5%以内；油菜和莴笋价格环比分别跌 7.1%和 5.4%，其余品种价格跌幅在 5%以内。

4.水果均价小幅下跌。重点监测的 6 种水果周均价每公斤 7.21 元，环比跌 1.0%，同比高 7.5%。分品种看，巨峰葡萄、菠萝和鸭梨周均价环比分别跌 3.7%、3.0%和 0.8%；西瓜、富士苹果和香蕉周均价环比分别涨 1.9%、1.9%和 0.8%。

二、国际大宗农产品

1.多种大宗农产品价格环比小幅下跌

国际糖料理事会原糖周均价每磅 18.76 美分（每吨 414 美元），环比跌 3%，同比低 29%；泰国 100%B 级和 5%破碎率大米曼谷离岸周均价每吨分别为 601 美元和 586 美元，环比均跌 2%，同比均低 7%；美国芝加哥商品交易所豆油、大豆和玉米最近期货合约收盘周均价每吨分别为 900 美元、363 美元和 151 美元，环比分别跌 2%、1%和 1%，同比分别低 36%、26%和 18%；国际棉花价格指数（SM 级）每磅 78.61 美分（每吨 1733 美元），环比跌 2%，同比低 21%。

2. 棕榈油和小麦价格环比均涨 1%

马来西亚棕榈油荷兰鹿特丹港到岸周均价每吨 1119 美元，环比涨 1%，同比高 16%；美国芝加哥商品交易所小麦最近期货合约收盘周均价每吨为 207 美元，环比涨 1%，同比低 2%。（来源：中国农业农村信息网）

4.2 9 月第 2 周畜产品和饲料集贸市场价格情况

据对全国 500 个县集贸市场和采集点的监测，9 月第 2 周（采集日为 9 月 12 日）鸡蛋、商品代蛋雏鸡、商品代肉雏鸡、牛肉、羊肉、豆粕价格环比上涨，生猪产品、玉米、肉鸡配合饲料、蛋鸡配合饲料价格环比下跌，鸡肉、生鲜乳、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 42.12 元/公斤，比前一周下跌 2.6%，同比上涨 32.0%。青海仔猪价格上涨，宁夏、浙江、上海、山东、新疆等 28 个省份仔猪价格下跌。华北地区价格较高，为 44.42 元/公斤；西南地区价格较低，为 37.47 元/公斤。全国生猪平均价格 20.05 元/公斤，比前一周下跌 0.9%，同比上涨 18.9%。北京、山东等 2 个省份生猪价格上涨，新疆、江西、山西、广东、广西等 28 个省份生猪价格下跌。华东地区价格较高，为 20.45 元/公斤；西北地区价格较低，为 19.56 元/公斤。全国猪肉平均价格 31.69 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比上涨 17.6%。吉林、甘肃、北京、海南、江苏等 12 个省份猪肉价格上涨，福建、江西、新疆、宁夏、广东等 18 个省份猪肉价格下跌。华东地区价格较高，为 33.35 元/公斤；东北地区价格较低，为 29.79 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 11.74 元/公斤，比前一周上涨 1.9%，同比下跌 6.2%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 11.32 元/公斤，比前一周上涨 3.5%，同比下跌 5.3%。全国鸡肉平均价格 23.88 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 1.6%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.87 元/只，比前一周上涨 0.3%，同比上涨 1.8%。商品代肉雏鸡平均价格 3.61 元/只，比前一周上涨 1.4%，同比上涨 9.1%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 68.32 元/公斤，比前一周上涨 0.1%，同比下跌 17.4%。河北、内蒙古、吉林、黑龙江、山东和新疆等主产省份牛肉价格 57.02 元/公斤，比前一周上涨 0.1%。全国羊肉平均价格 70.38 元/公斤，比前一周上涨 0.1%，同比下跌 10.0%。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 64.68 元/公斤，比前一周上涨 0.3%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.14 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 15.4%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.51 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比下跌 18.2%。主产区东北三省玉米价格为 2.35 元/公斤，比前一周下跌 0.4%；主销区广东省玉米价格 2.67 元/公斤，比前一周下跌 1.1%。全国豆粕平均价格 3.40 元/公斤，比前一周上涨 0.6%，同比下跌 31.5%。育肥猪配合饲料平均价格 3.46 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 12.6%。肉鸡配合饲料平均价格 3.57 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 12.1%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.28 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 12.5%。（来源：中国农业农村信息网）

4.3 海关：中国 8 月玉米进口量为 43 万吨，同比减少 63.9%

海关总署 9 月 18 日公布的数据显示，中国 8 月玉米进口量为 43 万吨，同比锐减 63.9%；1-8 月玉米进口量为 1,256 万吨，同比下滑 15.7%。（来源：生意社）

4.4 2024 年 8 月全国饲料生产形势

2024 年 8 月，全国工业饲料产量 2783 万吨，环比增长 5.0%，同比下降 5.7%。主要配合饲料、浓缩饲料产品出厂价格环比、同比均呈下降趋势，添加剂预混合饲料产品出厂价格同比小幅下降。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 31.2%，同比增长 5.6 个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为 12.8%，同比下降 0.8 个百分点。（来源：中国饲料工业协会）

4.5 IGC 下调 24/25 年全球玉米和小麦产量，大豆维持不变

国际谷物理事会（IGC）周四下调了 24/25 年度全球小麦产量预期，因为欧盟小麦下调，但很大程度上被澳麦前景改善所抵消。IGC 预计，24/25 年度全球小麦产量 7.98 亿吨，较之前预测下调 100 万吨，但是仍然是创记录高点，略高于上年的 7.95 亿吨。欧盟小麦产量调低到了 1.224 亿吨，低于之前预测的 1.248 亿吨，远低于上年的 1.331 亿吨；不过，澳大利亚小麦产量调高 170 万吨，从上月预测的 3010 万吨上调至 3180 万吨。

国际谷物理事会（IGC）将 24/25 年度全球玉米产量预测下调 200 万吨至 12.24 亿吨，因为欧盟玉米产量从之前预测的 6140 万吨下调至 5980 万吨，而美国玉米产量从 3.847 亿吨上调至 3.857 亿吨。

国际谷物理事会（IGC）维持 24/25 年度全球大豆产量预测不变，仍为创纪录的 4.19 亿吨，同比提升 7%；全球大豆消费量将达到创纪录的 4.06 亿吨，贸易量将连续第三年增长，达到 1.78 亿吨。（来源：生意社）

4.6 黄颡鱼、生鱼出塘增加，价格下跌

本周水产品下跌为主，仅有罗非鱼和蛙类上涨。普水鱼新鱼陆续出塘，价格稳中走弱，其中鲤鱼新鱼出塘后价格明显走弱，罗非鱼新鱼出塘后由于需求旺盛，价格仍然坚挺。特水鱼中，叉尾鮰新鱼开始出塘，价格偏弱；生鱼新鱼还未长成，存塘持续去化，23 年秋鱼开始加快出塘，价格下跌；黄颡鱼开始出塘，价格开始下跌；加州鲈价格仍然较为坚挺；牛蛙和黑斑蛙持续烂市，本周反弹。甲壳类中，南美白对虾价格持续下跌；小龙虾种虾需求旺盛，价格表现较好；螃蟹开始上市，初期价格同比表现较好。值得注意的是：在新鱼出塘或即将出塘的影响下，大部分品种因此出现明显下跌，如鲤鱼、生鱼、黄颡鱼等，而罗非鱼、加州鲈却仍然坚挺，其差异或与需求有关。

本周上涨的品种是罗非鱼、牛蛙、黑斑蛙，平稳的是草鱼、鲫鱼、加州鲈，下跌的是鲤鱼、斑点叉尾鮰、生鱼、黄颡鱼、南美白对虾、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。