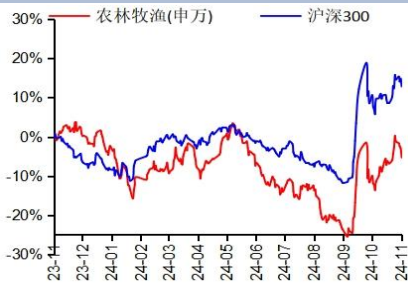


白羽鸡苗价格维持高位，双十一国产宠物品牌表现靓丽

行业评级：增持

报告日期：2024-11-16

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：liujs@hazq.com

相关报告

1. 华安农业周报：10月生猪补栏积极性放缓，USDA玉米、大豆库存比下降 2024-11-9
2. 华安农业周报：生猪产能恢复持续偏慢，龙头猪企回购、分红显信心 2024-11-2

主要观点：

10月补栏积极性放缓，上市猪企出栏量环比增长14.6%

①生猪价格周环比下跌4.3%，低体重猪出栏维持低位。本周六，全国生猪价格16.03元/公斤，周环比下跌4.3%。涌益咨询(11.8-11.14)：全国90公斤内生猪出栏占比4.53%，周环比下降0.07个百分点；50公斤二元母猪价格1625元/头，周环比微降；规模场15公斤仔猪出栏价514元/头，周环比下降3%；上海钢联7公斤仔猪价格401.9元/头，周环比上涨0.2%；②二育积极性持续疲弱，育肥栏舍利用率同、环比下降。涌益咨询(11.8-11.14)：全国出栏生猪均重126.46公斤，周环比上升0.56公斤，较2022年同期低3.73公斤，较2023年同期高3.25公斤；150kg以上生猪出栏占比5.74%，周环比上升0.05个百分点，较2022年、2023年同期分别低3.79个百分点、0.15个百分点；175kg、200kg与标猪价差分别为0.49元/斤、0.82元/斤；11月1日-11月10日，全国二育销量占比1.05%，环比下降0.87个百分点，同比下降1.49个百分点；11月10日，育肥栏舍利用率同比下降12%-43%，周环比下降5%-23%；③10月上市猪企出栏量同、环比分别增长12.5%、14.6%。1-10月，上市猪企出栏量1.27亿头，同比上升2.8%；10月，上市猪企出栏量1429.8万头，同比增长12.5%，环比增长14.6%（182万头），上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份649.8、温氏股份267.2、新希望125.3、德康牧业77.0、大北农65.2、正邦54.4、唐人神49.7、天邦食品48.44、中粮家佳康32.1、天康28.4、神农集团20.3、华统股份20.1、京基智农18.3、立华股份14.6、傲农11.0、金新农9.8、东瑞股份9.8、罗牛山4.5、正虹科技0.9；出栏量同比增速从高到低依次为，东瑞股份128.4%、神农集团74%、立华股份56%、大北农37.8%、牧原股份33.2%、唐人神29.5%、金新农27.1%、天康23%、正邦13.4%、京基智农12%、温氏股份11.5%、华统股份9.0%、中粮家佳康5.2%、新希望-14.8%、罗牛山-31%、天邦食品-38.7%、正虹科技-47.9%、傲农-76.1%；④10月补栏积极性放缓，2025年猪价获有力支撑。补栏积极性持续疲弱，官方数据Q2、Q3能繁母猪存栏量环比分别上升1.2%、0.6%，我们预计Q4补栏积极性弱于Q3，3季末上市猪企平均资产负债率仍维持高位61.5%，且冬季是北方疫情的高发期，截止目前生猪价格也低于Q3。据我们测算，2024年统计局能繁母猪存栏均值较2023年下降约4.5%，2025年猪价获得有力支撑。2025年成本较2024年下降基本确定，头猪净利有望同比上升，随着上市猪企的生猪出栏量持续增长，生猪板块有望演绎业绩兑现逻辑。⑤估值处历史低位，继续推荐生猪养殖板块。据2024年预测生猪出栏量，温氏头均市值2727元、牧原3290元、巨星农牧3517元、华统2533元、新希望2953元、天康生物1667元、中粮家佳康1644元，

一、二线龙头猪企估值多处历史低位。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、天康生物。

白羽鸡苗价格维持高位，黄羽鸡价格小幅波动

①**白羽父母代、商品代鸡苗价格维持高位**。2024 年第 45 周（11.4-11.10）父母代鸡苗价格 56.03 元/套，周环比下跌 1.3%，同比增长 15.2%；商品代鸡苗价格 3.57 元/羽，周环比下降 1.6%，同比上涨 55%；父母代鸡苗销量 125.77 万套，周环比上涨 1.5%。本周五，鸡产品价格 9300 元/吨，周环比上涨 1%，同比下降 4.6%。白羽肉鸡协会公布月报：2024 年 1-9 月祖代累计更新量 102.76 万套，同比增长 3.6%；1-9 月父母代鸡苗累计销量 5524.42 万套，同比增长 12%。白羽鸡父母代、商品代价格维持高位，需紧密关注种鸡质量；②**黄羽鸡价格小幅波动**。11 月 15 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 9.04 元/公斤，周环比跌 6.80%，同比跌 18.56%。

USDA 公布 11 月报：玉米、大豆库消比环比下降

①**24/25 全球玉米库消比处 16/17 年以来最低水平**。USDA11 月供需报告预测：24/25 年全球玉米库消比 21.4%，预测值环比降 0.3 个百分点，处 16/17 年以来最低水平。中国农业农村部市场预警专家委员会 11 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 688 万吨；②**24/25 全球小麦库消比处 15/16 年以来最低**。USDA11 月供需报告预测：24/25 年度全球小麦库消比 25.3%，预测值环比持平，较 23/24 年降 0.8 个百分点，处 15/16 年以来最低；③**24/25 全球大豆库消比处 00/01 年以来高位**。USDA11 月供需报告预测：24/25 年全球大豆库消比 22.6%，预测值环比下降 0.4 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 11 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 815 万吨。

双十一狂欢节全阶段落幕，国产宠物食品品牌表现亮眼

淘天集团发布宠物板块双十一全周期战报，2024 年 10 月 21 日 0 点-11 月 11 日 24 点，天猫宠物品牌成交榜 TOP10 分别为麦富迪、鲜朗、蓝氏、Fregate 弗列加特、诚实一口、ROYALCANIN 皇家、Instinct 天然百利、网易严选、Orijen 原始猎食渴望、ACANA 爱肯拿，六家国产宠物食品品牌上榜且前五名均为国产品牌。根据乖宝宠物 2024 双 11 终极战报数据，双十一期间乖宝宠物旗下麦富迪、弗列加特等品牌全网 GMV 突破 6.7 亿，同比增长 65%，其中，弗列加特全网销售额突破 2 亿，同比增长 190%，品牌高端化进程表现亮眼，品牌力持续显现。我们长期看好宠物食品赛道成长性以及国产品牌替代、品牌升级逻辑，建议关注国产宠物食品优势企业乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份。

2024 年 10 月猪用疫苗批签发景气度上升

10 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪乙型脑炎疫苗 83.3%、猪圆环疫苗 59%、腹泻苗 54.2%、猪伪狂犬疫苗 51.2%、高致病性猪蓝耳疫苗 50%、口蹄疫苗 21.6%、猪瘟疫苗 8.7%、猪细小病毒疫苗 8.3%。1-10 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 20.7%、猪细小病毒疫苗 20.6%、腹泻苗 -0.9%、口蹄疫苗-2.9%、猪乙型脑炎疫苗-9.8%、猪瘟疫苗-21%、猪伪狂犬疫苗-29.8%、猪圆环疫苗-40.8%。

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	8
1.1 本周农业板块下跌 6.06%	8
1.2 农业配置	10
1.3 估值	10
2 行业周数据	12
2.1 初级农产品	12
2.1.1 玉米和大豆	12
2.1.2 小麦和稻谷	16
2.1.3 糖	18
2.1.4 棉花	19
2.2 畜禽	21
2.2.1 生猪	21
2.2.2 白羽肉鸡	23
2.2.3 黄羽鸡	26
2.3 水产品	26
2.4 动物疫苗	28
3 畜禽上市企业月度出栏	30
3.1 生猪月度出栏	30
3.2 肉鸡月度出栏	33
3.3 生猪价格估算	38
4 行业动态	40
4.1 11 月第 1 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	40
4.2 10 月中国大豆进口量 808.7 万吨，环比下降 28.9%	41
4.3 农业农村部：2024 年玉米市场供需形势及未来展望	41
4.4 外三元周度均价跌破 17 元关口	41
风险提示：	42

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.....	8
图表 2	2023 年年初至今各行业涨跌幅比较	8
图表 3	2023 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图	9
图表 4	农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）	9
图表 5	农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）	10
图表 6	农业行业配置比例对照图	10
图表 7	农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）	11
图表 8	农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）	11
图表 9	农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）	11
图表 10	畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）	11
图表 11	农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）	11
图表 12	农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）	11
图表 13	CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳.....	12
图表 14	国内玉米现货价走势图，元/吨.....	12
图表 15	CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳.....	12
图表 16	国内大豆现货价走势图，元/吨.....	12
图表 17	CBOT 豆粕期货价走势图，美分/蒲式耳.....	13
图表 18	国内豆粕现货价走势图，元/吨.....	13
图表 19	全球玉米供需平衡表	13
图表 20	美国玉米供需平衡表	13
图表 21	中国玉米供需平衡表	14
图表 22	全球大豆供需平衡表	14
图表 23	美国大豆供需平衡表	14
图表 24	中国大豆供需平衡表	15
图表 25	全球豆油供需平衡表	15
图表 26	美国豆油供需平衡表	15
图表 27	中国豆油供需平衡表	16
图表 28	全球豆粕供需平衡表	16
图表 29	美国豆粕供需平衡表	16
图表 30	CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳.....	17
图表 31	国内小麦现货价走势图，元/吨.....	17
图表 32	CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担	17
图表 33	全国粳稻米市场价，元/吨.....	17
图表 34	全球小麦供需平衡表	18
图表 35	美国小麦供需平衡表	18
图表 36	中国小麦供需平衡表	18
图表 37	NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅	19
图表 38	白糖现货价和期货价走势图，元/吨	19
图表 39	食糖累计进口数量，吨	19
图表 40	IPE 布油收盘价，美元/桶.....	19
图表 41	NYMEX 棉花期货结算价走势图，美分/磅.....	20

图表 42 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨	20
图表 43 全球棉花供需平衡表	20
图表 44 美国棉花供需平衡表	20
图表 45 中国棉花供需平衡表	21
图表 46 全国外三元价格走势, 元/公斤	21
图表 47 仔猪价格走势, 元/公斤	21
图表 48 猪肉价格走势, 元/公斤	22
图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速	22
图表 50 猪粮比走势图	22
图表 51 外购仔猪养殖利润, 元/头	22
图表 52 自繁自养生猪养殖利润, 元/头	22
图表 53 猪配合饲料价格走势, 元/公斤	22
图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅	23
图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比	23
图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比	23
图表 57 国储肉拟投放量, 万吨	23
图表 58 父母代鸡苗价格, 元/套	24
图表 59 父母代鸡苗销售量, 万套	24
图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套	24
图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套	24
图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套	24
图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套	24
图表 64 商品代鸡苗价格走势, 元/羽	25
图表 65 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤	25
图表 66 鸡产品主产区均价, 元/公斤	25
图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克	25
图表 68 肉鸡养殖利润, 元/羽	25
图表 69 肉鸭养殖利润, 元/羽	25
图表 70 乌鸡、三黄鸡价格(单位: 元/千克)	26
图表 71 青脚麻鸡价格(单位: 元/斤)	26
图表 72 全国各水产品塘口均价, 元/斤	26
图表 73 普水类塘口价走势图, 元/斤	26
图表 74 特水类塘口价走势图, 元/斤	27
图表 75 甲壳类塘口价走势图, 元/斤	27
图表 76 鲫鱼批发价, 元/公斤	27
图表 77 草鱼批发价, 元/公斤	27
图表 78 对虾大宗价, 元/公斤	27
图表 79 梭子蟹大宗价, 元/公斤	27
图表 80 罗非鱼市场价-乌鲁木齐, 元/公斤	28
图表 81 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场	28
图表 82 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克	28
图表 83 威海扇贝批发价走势图, 元/千克	28
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	29
图表 87	猪瘟疫苗批签发次数	29
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	30
图表 91	猪乙型脑炎疫苗批签发次数	30
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	32
图表 94	主要上市肉鸡月度销量及同比增速	33
图表 95	主要上市肉鸡累计销量及同比增速	36
图表 96	2024 年 11 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表, 元/公斤	38

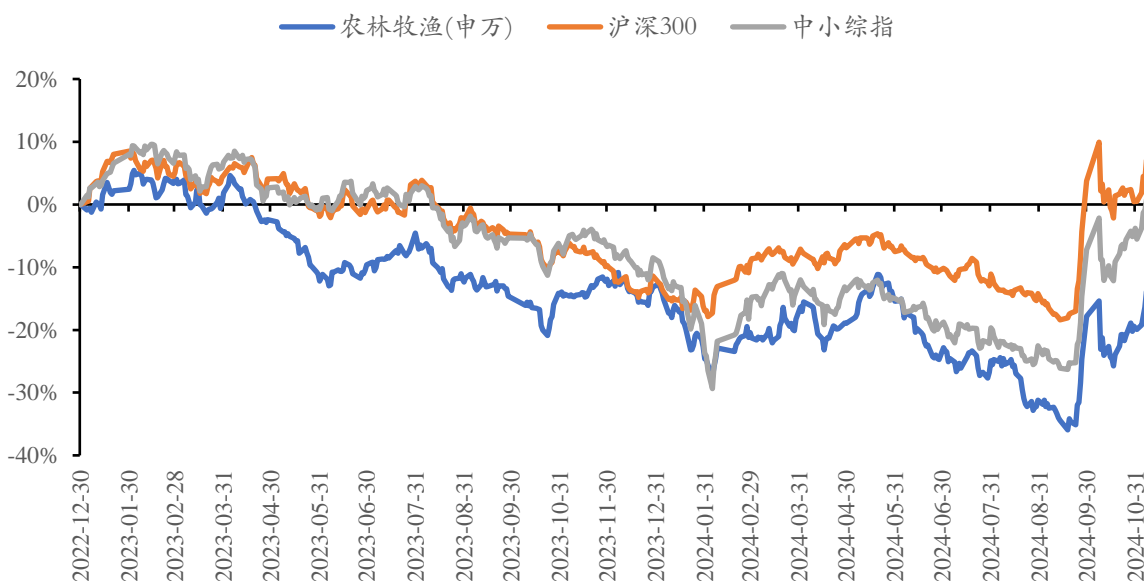
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 6.06%

2023 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 26 位，农林牧渔(申万)指数下跌 20.22%，沪深 300 指数上涨 2.51%，中小板综指数下跌 3.15%。

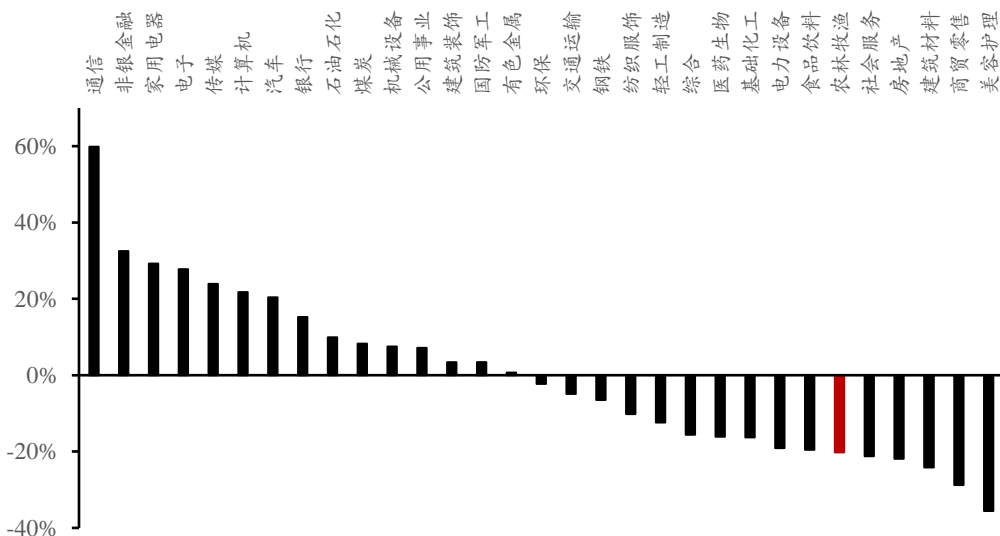
本周(2024 年 11 月 11 日-11 月 15 日)农林牧渔(申万)指数下跌 6.06%，沪深 300 指数下跌 3.29%，中小板综指数下跌 3.72%，农业指数跑输沪深 300 指数 2.77 个百分点。

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

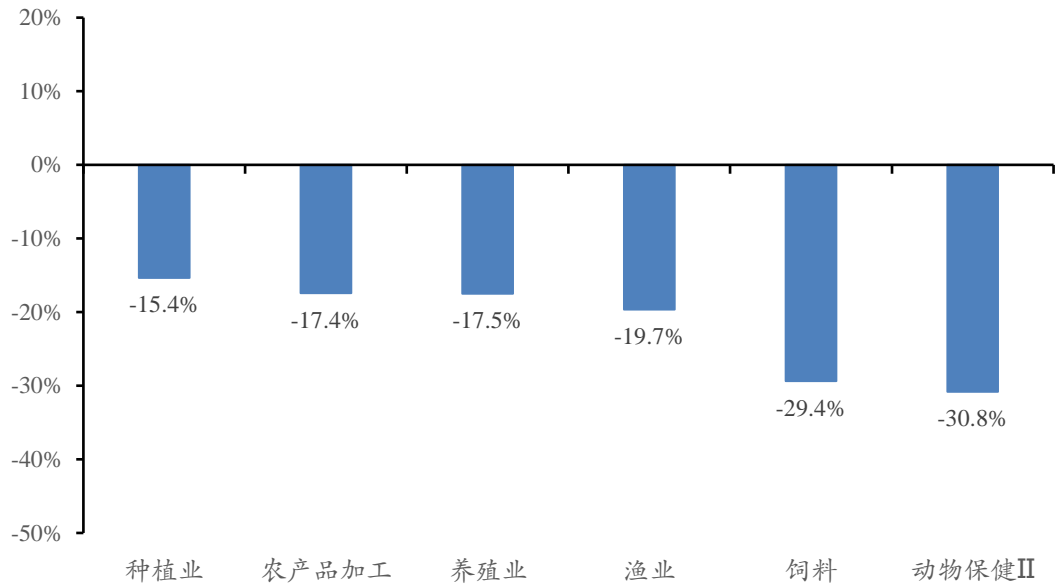
图表 2 2023 年年初至今各行业涨跌幅比较



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种植业（-15.4%）、农产品加工（-17.4%）、养殖业（-17.5%）、渔业（-19.7%）、饲料（-29.4%）、动物保健II（-30.8%）。

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	绿康生化	6.92	6.47	5.39	17.78	18.29	16.78
2	梅花生物	1.61	2.33	6.77	10.09	10.22	9.88
3	中鲁B	2.31	2.31	9.02	2.66	2.66	2.51
4	亚盛集团	3.06	1.34	5.94	3.03	3.08	2.90
5	广农糖业	-0.79	0.67	4.44	7.52	7.92	7.47
6	统一股份	-5.93	0.07	-2.34	13.80	14.65	13.79
7	佩蒂股份	-0.74	-0.50	1.77	16.08	16.58	16.08
8	国投中鲁	-4.77	-1.22	-8.08	16.16	17.30	16.10
9	甘化化工	1.42	-1.26	11.49	7.86	8.19	7.68
10	众兴菌业	0.43	-1.40	1.44	7.05	7.28	7.04

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）

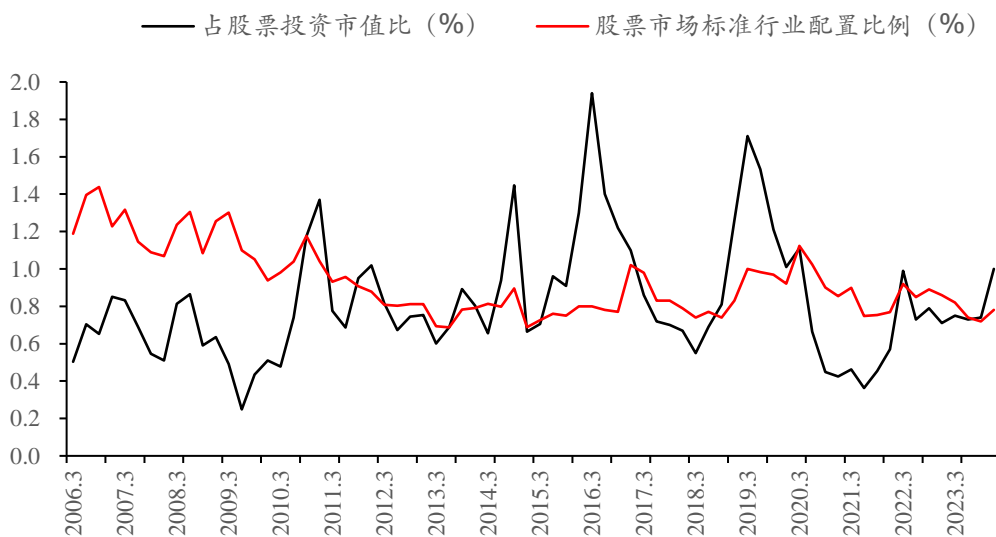
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	好当家	-2.58	-20.63	5.58	2.27	2.36	2.26
2	国联水产	-2.30	-15.54	15.53	4.24	4.45	4.24
3	东方海洋	-3.13	-15.45	8.98	2.79	2.95	2.77
4	神农种业	-4.48	-15.17	3.96	3.41	3.60	3.40
5	西部牧业	-3.34	-12.79	-1.04	9.55	10.01	9.55
6	荃银高科	-7.09	-12.18	-21.03	10.74	11.62	10.70
7	福建金森	-4.59	-12.08	1.51	8.73	9.16	8.72
8	正虹科技	-6.96	-12.08	-14.12	8.15	8.61	8.15
9	宏辉果蔬	-6.29	-11.67	-9.14	4.77	5.09	4.76
10	朗源股份	-4.08	-11.11	-2.67	7.28	7.65	7.26

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 11 月 15 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 30.41 倍和 2.54 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 116.16 倍和 3.63 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.85 倍和 1.04 倍，历史均值分别为 3.29 倍和

1.09 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 2.41 和 1.83 倍，历史均值分别为 9.59 倍和 2.36 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)



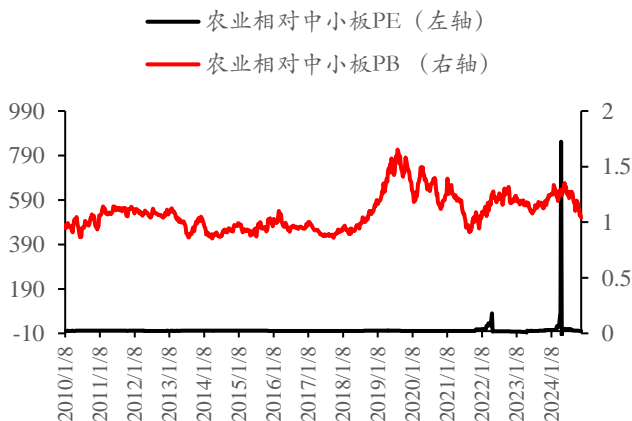
图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图 (2010 年至今, 周)



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

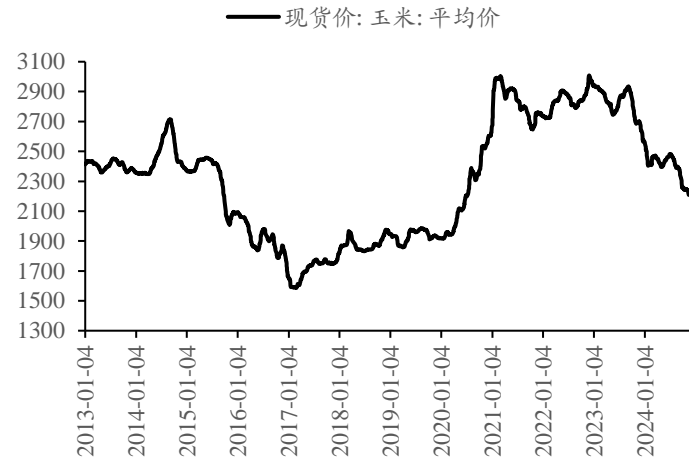
本周五，玉米现货价 2208.04 元/吨，周环比跌 1.12%，同比跌 18.14%；大豆现货价 4012.11 元/吨，周环比涨 0.43%，同比跌 18.74%；豆粕现货价 3035.14 元/吨，周环比跌 4.40%，同比跌 29.02%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 424.00 美分/蒲式耳，周环比跌 1.68%，同比跌 10.55%；CBOT 大豆期货收盘价 998.25 美分/蒲式耳，周环比跌 1.82%，同比跌 26.6%；CBOT 豆粕期货收盘价 289.6 美分/蒲式耳，周环比跌 2.49%，同比跌 37.96%。

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



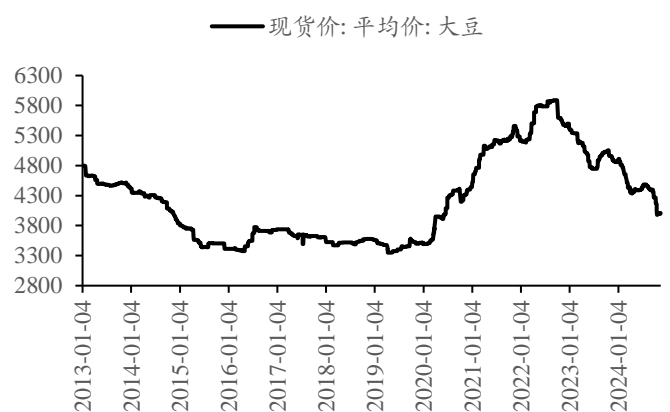
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 11 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 12.29 亿吨, 期末库存 3.04 亿吨, 库消比 21.4%, 预测值较 23/24 年度下降 0.78 个百分点。

分国别看, 2024/25 年度美国玉米产量 3.85 亿吨, 国内消费量 3.22 亿吨, 期末库存 0.49 亿吨, 库消比 12.9%, 较 23/24 年度上升 1.17 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 2.06 亿吨, 库消比 65.9%, 较 23/24 年度下降 2.93 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	314.02	304.59	314.22
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	1,162.99	1,229.11	1,219.40
进口	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.43	173.39	196.20	183.41
饲料消费	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	743.28	735.13	771.18	776.50
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	1,172.43	1,219.48	1,229.48
出口	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.39	180.34	195.65	189.83
期末库存	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.79	304.59	314.22	304.14
库消比	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.5%	22.2%	21.4%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 11 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	44.72
产量	361.09	345.51	384.78	371.10	364.26	345.96	358.45	381.47	346.74	389.67	384.64
进口	0.80	1.72	1.45	0.92	0.71	1.06	0.62	0.62	0.98	0.72	0.64
饲料消费	134.11	129.91	138.94	134.73	137.91	149.87	142.43	144.04	139.35	147.51	147.96
国内消费	301.79	298.79	313.83	313.98	310.45	309.55	306.69	315.67	305.93	322.00	321.71
出口	47.42	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.78	62.80	42.22	58.23	59.06
期末库存	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	44.72	49.23
库消比	12.6%	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.9%	11.8%	12.9%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 11 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	211.29
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	23.41	16.00
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	0.00	0.02
期末库存	100.47	110.77	223.02	222.53	210.16	200.53	205.70	209.14	206.04	211.29	206.27
库消比	49.7%	50.9%	87.4%	84.6%	76.7%	72.1%	72.2%	71.9%	68.9%	68.8%	65.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

美国农业部 2024 年 11 月供需报告预测,2024/25 年度全球大豆产量 4.25 亿吨,国内消费量 4.02 亿吨,期末库存 1.32 亿吨,库消比 22.6%,预测值较 23/24 年度上升 2.53 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 0.13 亿吨,库消比 10.8%,较 23/24 年度上涨 2.48 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 36.2%,较 23/24 年度上升 0.69 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	92.64	101.01	112.42
产量	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.45	378.60	394.73	425.40
进口	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	154.47	167.89	177.90	177.91
国内消费	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	366.03	366.36	384.18	402.28
出口	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.43	171.75	177.04	181.71
期末库存	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	93.09	101.01	112.42	131.74
库消比	18.1%	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	19.0%	17.9%	18.8%	20.0%	22.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 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	9.31
产量	106.88	106.86	116.93	120.07	120.52	96.67	114.75	121.50	116.22	113.27	121.42
进口	0.90	0.64	0.61	0.59	0.38	0.42	0.54	0.43	0.67	0.57	0.41
国内消费	54.96	54.47	55.72	58.87	60.40	61.85	60.91	62.89	63.29	65.59	68.67
出口	50.14	52.86	58.96	58.07	47.68	45.70	61.67	58.57	53.87	46.13	49.67
期末库存	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.31	12.80
库消比	4.9%	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.2%	6.1%	8.3%	10.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 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	43.31
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	112.00	109.00
国内消费	87.20	95.00	103.50	106.30	102.00	109.20	112.74	110.30	117.50	121.80	126.90
出口	0.14	0.11	0.11	0.13	0.12	0.09	0.07	0.10	0.09	0.07	0.10
期末库存	17.01	16.91	20.66	23.06	19.46	26.79	31.15	25.15	32.34	43.31	46.01
库消比	19.5%	17.8%	19.9%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%	22.8%	27.5%	35.5%	36.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

美国农业部 2024 年 11 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 6.5%，较 23/24 年度下降 0.51 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 70 万吨，库消比 5.4%，库消比预测值较 23/24 年度下降 0.02 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 70 万吨，库消比 3.7%，预测值较 23/24 年下降 0.35 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	5.03	5.10
产量	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.62	59.61	62.78	65.49
进口	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.35	10.81	10.35	11.21
国内消费	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.52	58.79	61.18	64.73
出口	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.32	11.71	11.87	12.10
期末库存	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.63	5.03	5.10	4.97
库消比	6.9%	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.4%	7.1%	7.0%	6.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 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	0.68
产量	9.71	9.96	10.04	10.78	10.98	11.30	11.35	11.86	11.90	12.31	12.85
进口	0.12	0.13	0.15	0.15	0.18	0.15	0.14	0.14	0.17	0.28	0.23
国内消费	8.60	9.15	9.01	9.70	10.38	10.12	10.58	11.26	12.07	12.36	12.79
出口	0.91	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.17	0.28	0.27
期末库存	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.68	0.70
库消比	8.8%	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.5%	6.0%	5.4%	5.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 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	0.74
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	0.38	0.40
国内消费	14.20	15.35	16.35	16.50	15.89	17.09	17.60	17.10	17.00	18.15	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	0.74	0.70
库消比	5.5%	3.4%	4.1%	3.4%	3.1%	3.8%	5.8%	2.3%	5.1%	4.1%	3.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

美国农业部 2024 年 11 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 1,629 万吨，库消比 4.8%，与 23/24 年度比上升 0.40 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 年度下降 0.04 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	16.45	13.38	14.40
产量	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	248.40	247.66	260.00	271.49
进口	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	67.13	63.36	69.79	71.26
国内消费	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	246.05	247.01	254.08	266.18
出口	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.80	67.07	74.70	74.67
期末库存	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.43	13.38	14.40	16.29
库消比	5.0%	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	5.0%	5.2%	4.3%	4.4%	4.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 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	0.41
产量	40.88	40.53	40.63	44.66	44.28	46.36	45.87	47.01	47.62	49.12	51.48
进口	0.30	0.37	0.32	0.44	0.62	0.58	0.71	0.59	0.58	0.62	0.61
国内消费	29.28	30.04	30.32	32.24	32.85	34.44	34.18	35.34	34.95	35.06	36.31
出口	11.89	10.84	10.51	12.72	12.19	12.55	12.41	12.28	13.20	14.61	15.79
期末库存	0.24	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28	0.34	0.41	0.41
库消比	0.6%	0.6%	0.9%	1.1%	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

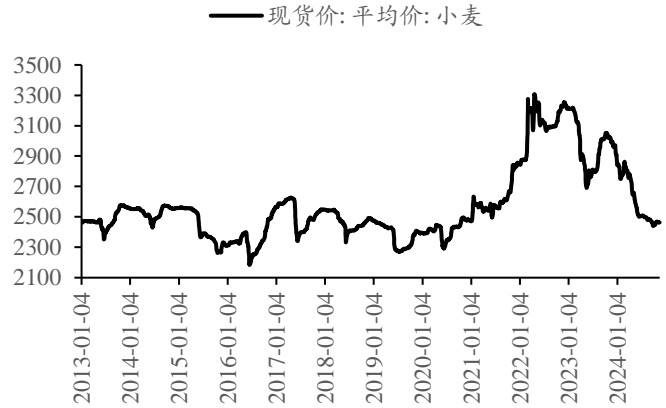
本周五，小麦现货 2461.89 元/吨，周环比跌 0.08%，同比跌 18.24%；粳稻米 10 月 31 日现货 3926.70 元/吨，10 天环比跌 0.89%，同比跌 3.3%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 537.0 美分/蒲式耳，周环比跌 6.12%，同比跌 3.11%；CBOT 稻谷期货收盘 15.01 美元/英担，周环比涨 2.11%，同比跌 11.47%。

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 2024 年 11 月供需报告预测，24/25 年度全球小麦产量 7.95 亿吨，国内消费量 8.03 亿吨，期末库存 2.58 亿吨，库消比 25.3%，较 23/24 年度下跌 0.83 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 0.22 亿吨，库消比 41.3%，较 23/24 年度提升 2.93 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 1.34 亿吨，库消比 88.2%，较 23/24 年度上涨 1.13 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	273.51	273.59	266.25
产量	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.35	789.56	790.42	794.73
进口	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	200.18	213.26	221.83	210.01
饲料消费	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	160.69	152.67	158.60	152.90
国内消费	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	791.34	789.48	797.75	803.41
出口	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.76	221.75	221.31	214.67
期末库存	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.69	273.59	266.25	257.57
库消比	25.0%	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.4%	27.1%	26.1%	25.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

图表 35 美国小麦供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	16.07	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.50	18.95
产量	55.15	56.12	62.83	47.38	51.31	52.58	49.75	44.80	44.90	49.10	53.65
进口	4.12	3.07	3.21	4.30	3.66	2.83	2.73	2.62	3.31	3.76	3.27
饲料消费	3.09	4.07	4.37	1.29	2.39	2.59	2.54	2.40	2.03	2.31	3.27
国内消费	31.33	31.94	31.86	29.25	29.99	30.44	30.41	30.41	30.33	30.16	31.24
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	18.95	22.17
库消比	37.3%	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	35.3%	30.4%	38.4%	41.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 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	11.50
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	134.00
库消比	64.9%	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	93.2%	87.0%	88.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白砂糖国内期货收盘价 5864.0 元/吨，周环比下跌 2.10%，同比跌 15.38%。截至 2024 年 9 月底，食糖进口累计数量 289 万吨，同比涨 37.0%。

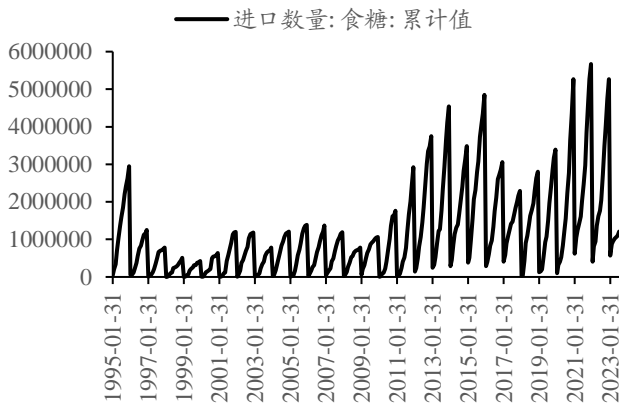
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 21.62 美分/磅，周环比跌 0.73%，同比跌 20.51%；IPE 布油收盘价 71.05 美元/桶，周环比跌 3.86%，同比跌 8.26%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



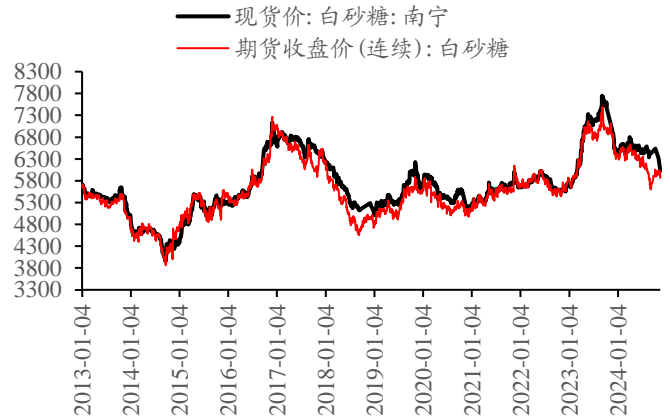
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



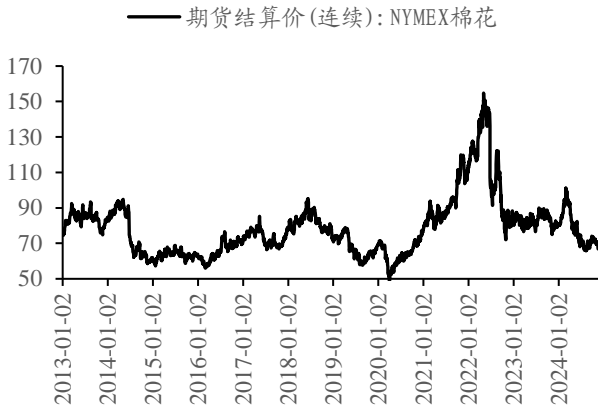
资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五, 棉花现货价 15320.00 元/吨, 周环比涨 0.48%, 同比跌 9.25%; 国内棉花期货收盘价 13955.0 元/吨, 周环比涨 2.76%, 同比跌 11.06%。

本周五, NYMEX 棉花期货结算价 66.8 美分/磅, 周环比跌 5.89%, 同比跌 15.10%。

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 2024 年 11 月供需报告预测, 24/25 年度全球棉花产量 2,533 万吨, 国内消费量 2,512 万吨, 期末库存 1,651 万吨, 库消比 48.1%, 较 23/24 年度上升 1.05 个百分点。

分国别看, 24/25 年度美国棉花产量 309 万吨, 国内消费量 39 万吨, 期末库存 94 万吨, 库消比 32.8%, 较 23/24 年度增长 9.66 个百分点; 24/25 年度中国棉花产量 615 万吨, 国内消费量 828 万吨, 期末库存 790 万吨, 库消比 95.2%, 较 23/24 年度下降 1.10 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	15.45	16.52	16.26
产量	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	24.96	25.33	24.64	25.33
进口	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.37	8.23	9.59	9.19
国内消费	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.31	24.56	24.81	25.12
出口	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.44	7.99	9.72	9.20
期末库存	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.64	16.52	16.26	16.51
库消比	76.2%	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	47.9%	50.8%	47.1%	48.1%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 11 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	3.09
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	0.39
出口	2.45	1.99	3.25	3.55	3.24	3.38	3.56	3.16	2.71	2.56	2.46
期末库存	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	1.01	0.69	0.94
库消比	24.6%	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	23.8%	32.1%	23.2%	32.8%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 11 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	8.09
产量	6.54	4.80	4.96	6.00	6.05	5.94	6.45	5.84	6.70	5.96	6.15
进口	1.81	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.71	1.36	3.27	1.96
国内消费	7.41	7.63	8.39	8.94	8.61	7.19	8.94	7.36	8.22	8.39	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	8.09	7.90
库消比	196.4%	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	112.4%	88.3%	96.3%	95.2%

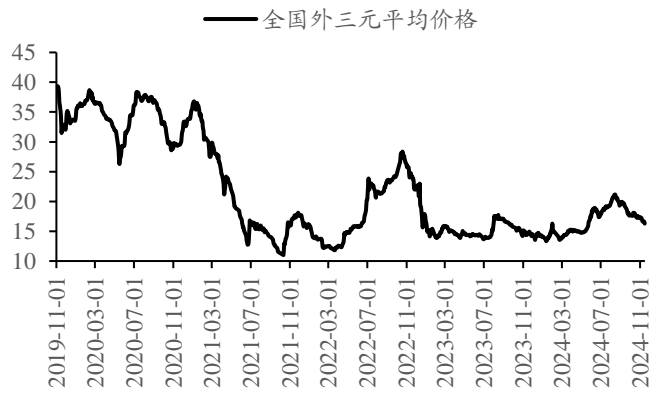
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

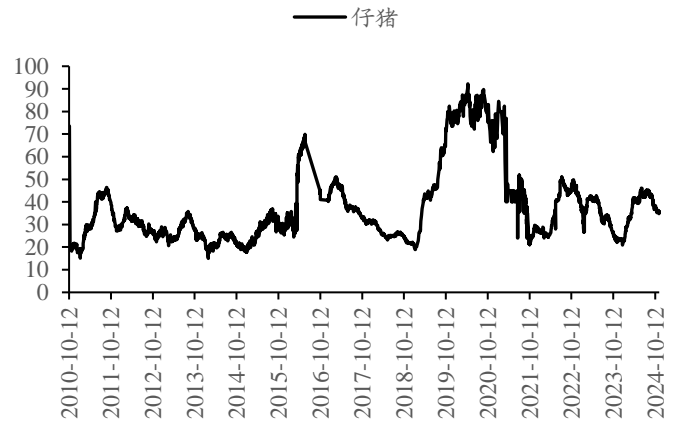
据猪易通数据,11月15日全国外三元生猪均价 16.34 元/公斤,周环比跌 2.3%,同比涨 9.2%。根据猪好多数据,本周五全国仔猪价格 35.84 元/公斤,周环比跌 0.53%,同比涨 57.5%;根据搜猪网数据,本周五全国猪粮比 7.41,周环比跌 3.9%,同比涨 38.2%。

图表 46 全国外三元价格走势图,元/公斤



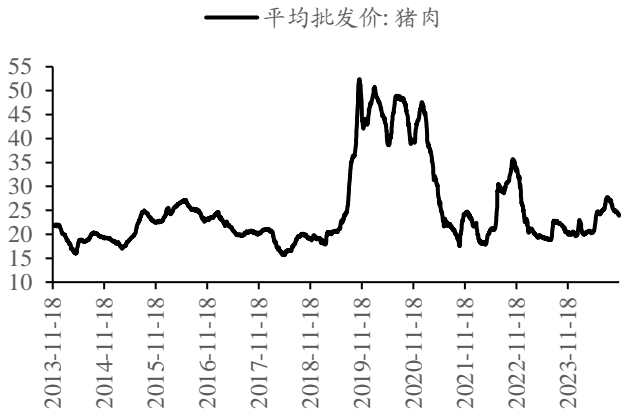
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图,元/公斤



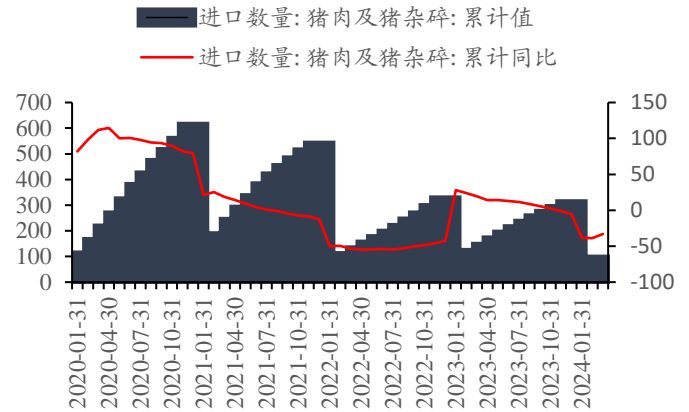
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势，元/公斤



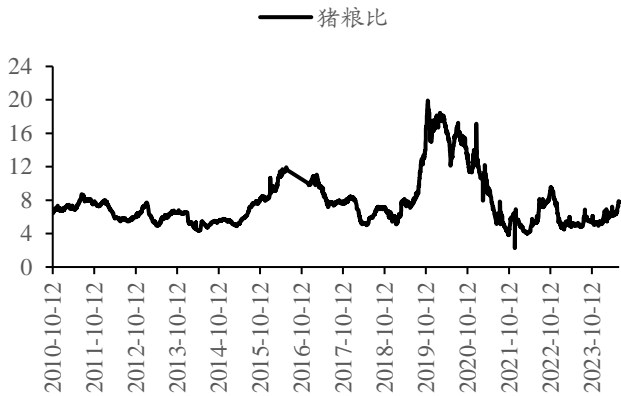
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



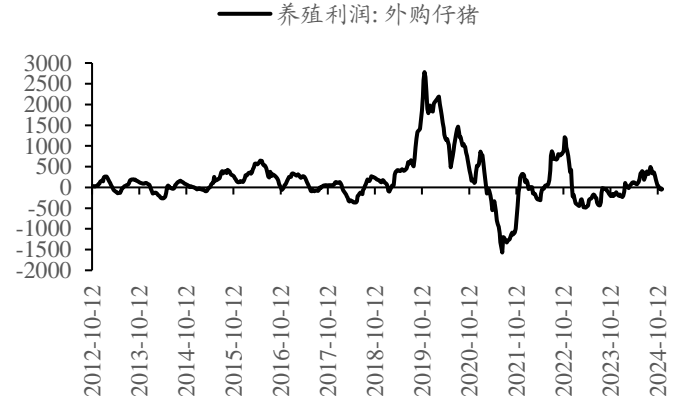
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



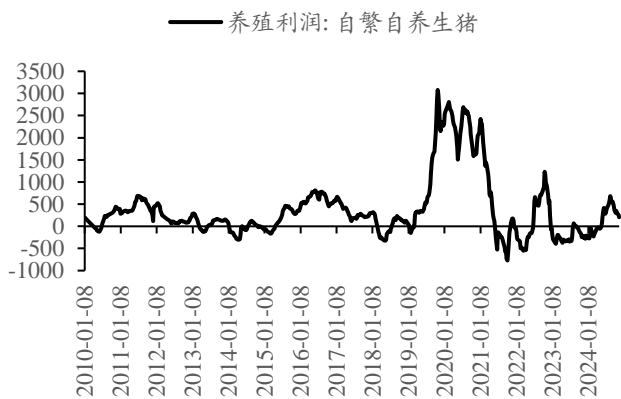
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润，元/头



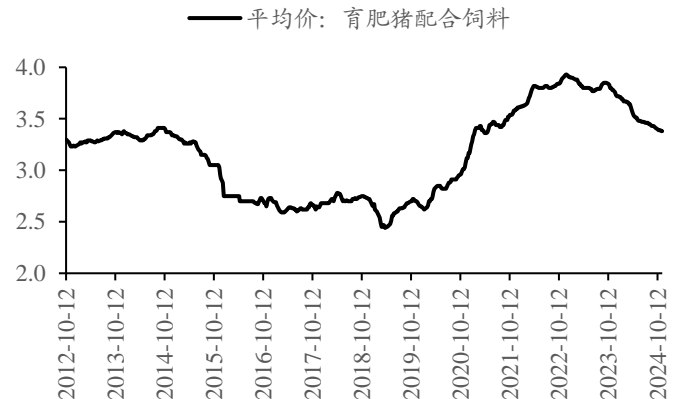
资料来源：wind，华安证券研究所

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



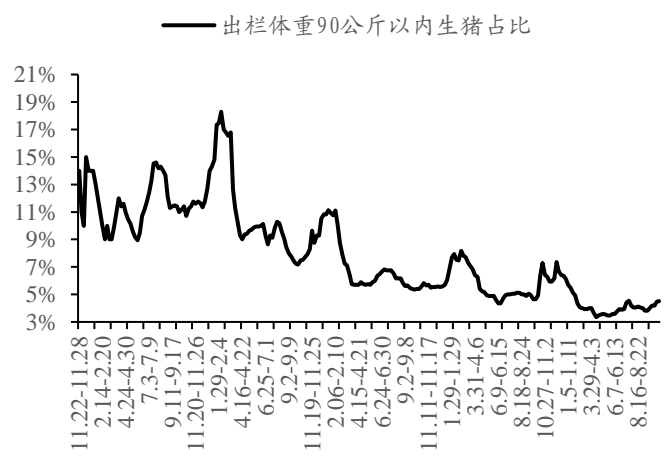
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



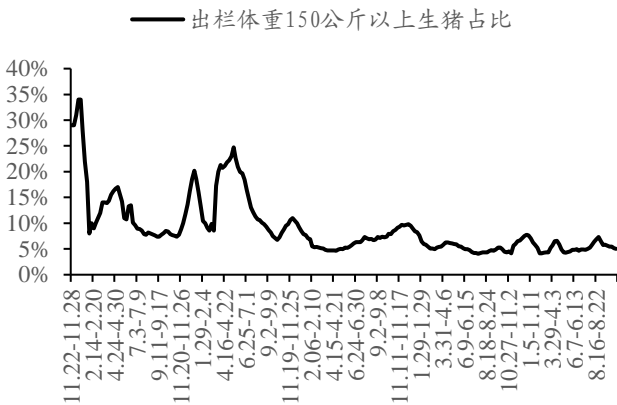
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



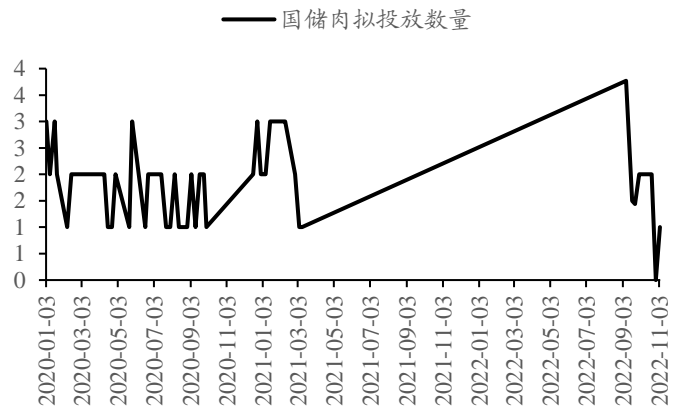
资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

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



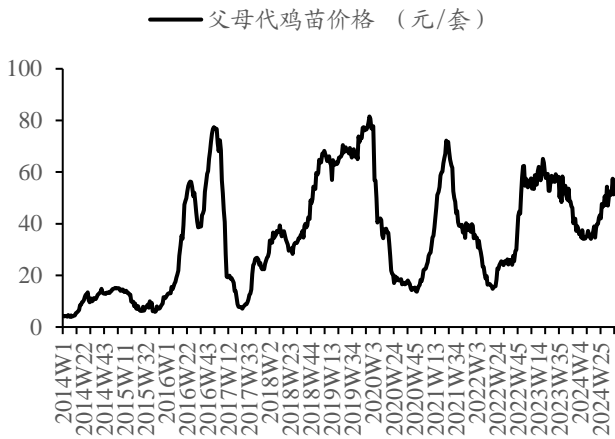
资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2024 年第 45 周(2024 年 11 月 8 日-2024 年 11 月 14 日) 父母代鸡苗价格 56.03 元/套, 周环比跌 1.25%, 同比涨 15.21%; 父母代鸡苗销量 125.77 万套, 周环比跌 1.52%, 同比涨 5.21%;

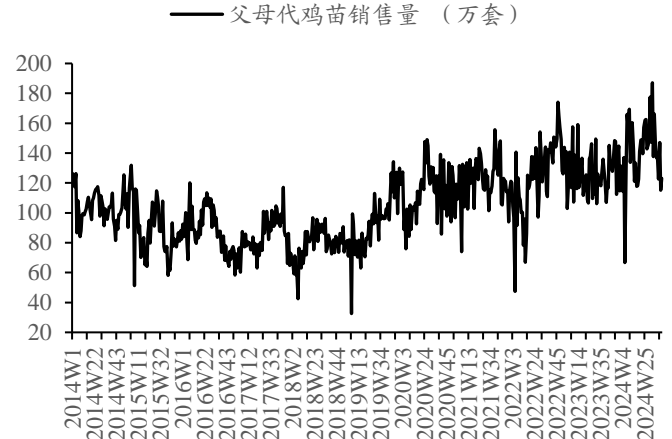
在产祖代种鸡存栏 134.11 万套, 周环比涨 0.7%, 同比涨 15.56%; 后备祖代种鸡存栏 85.90 万套, 周环比涨 1.75%, 同比涨 27.13%; 在产父母代种鸡存栏 2201.66 万套, 周环比跌 0.48%, 同比跌 1.09%; 后备父母代种鸡存栏 1648.78 万套, 周环比跌 0.78%, 同比涨 1.52%。2024 年 11 月 15 日, 白羽肉鸡 7.64 元/公斤, 周环比持平, 同比涨 1.33%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



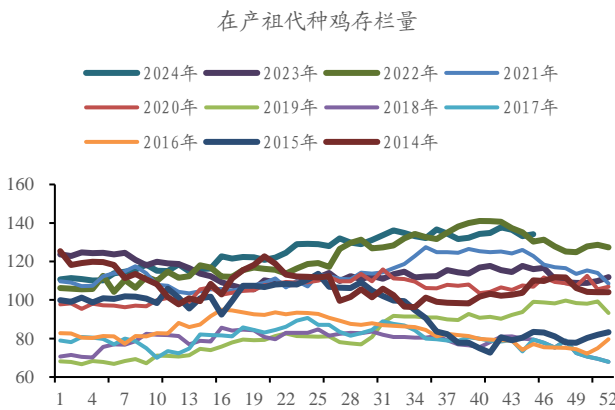
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



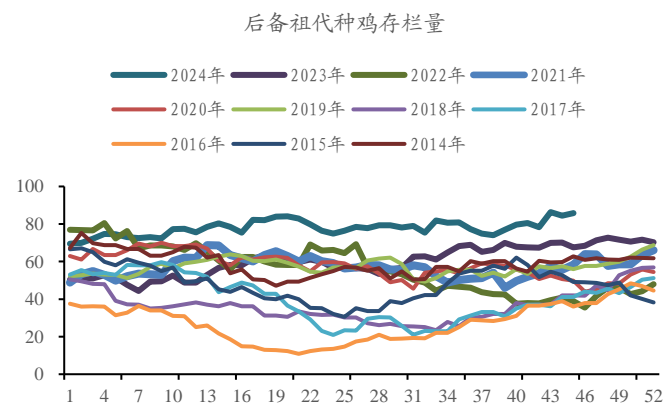
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



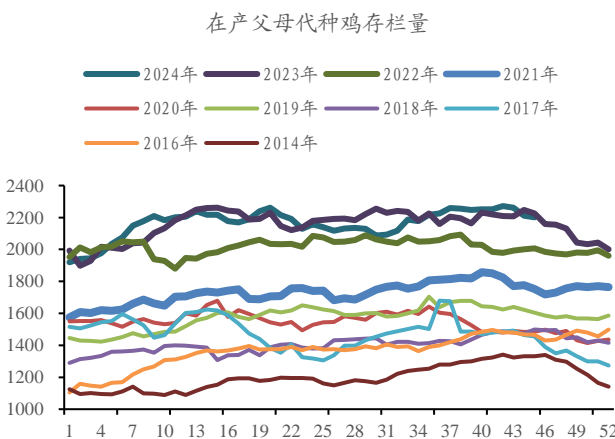
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



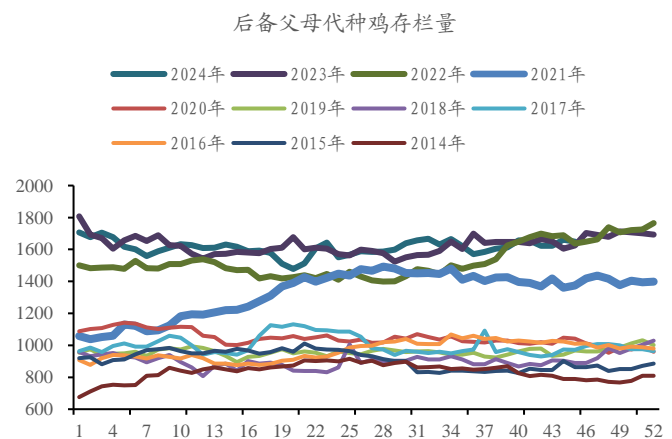
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



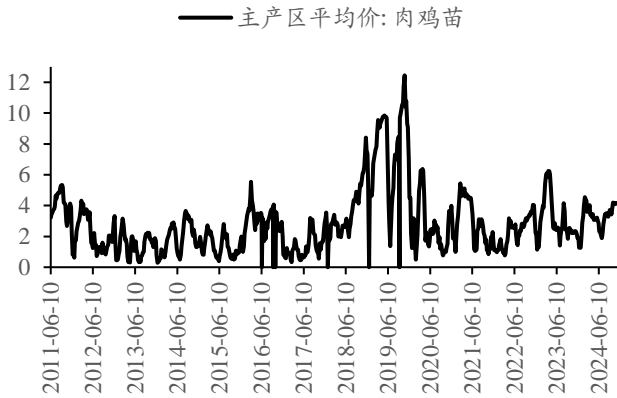
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



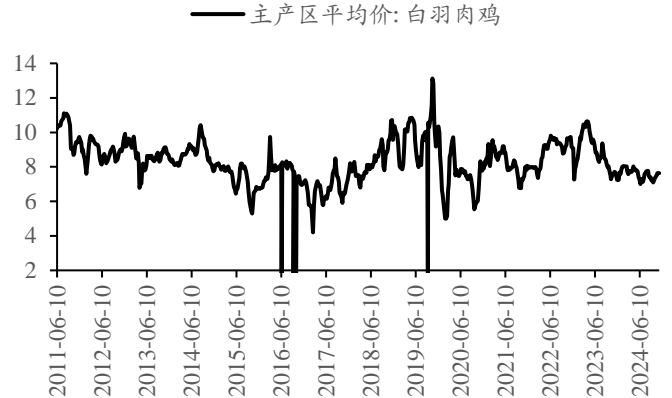
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



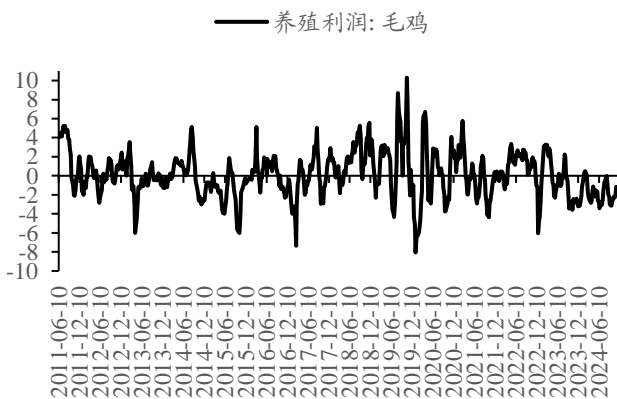
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500克



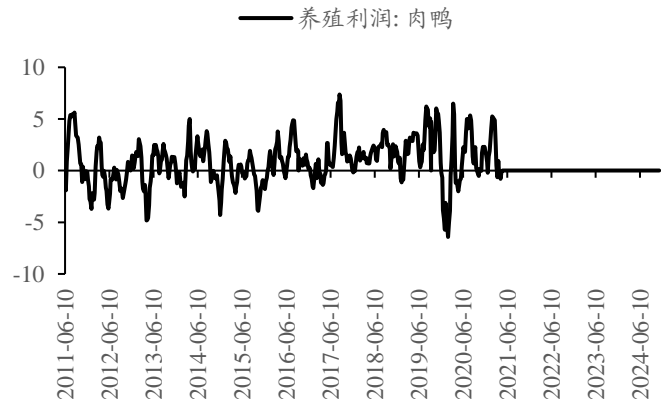
资料来源：wind，华安证券研究所

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

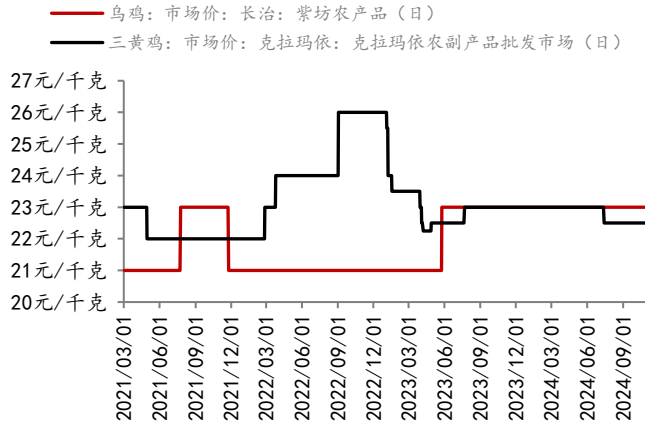


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

2024年11月15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9.04元/公斤，周环比跌6.80%，同比跌18.56%。

图表 70 乌鸡、三黄鸡价格（单位：元/千克）



图表 71 青脚麻鸡价格（单位：元/斤）



资料来源：上海钢联，华安证券研究所

资料来源：上海钢联，华安证券研究所

2.3 水产品

2024年11月8日，鲫鱼批发价21.38元/公斤，周环比跌0.37%，同比涨6.26%；草鱼批发价15.18元/公斤，周环比跌1.30%，同比跌3.13%。

2024年11月15日，中国对虾大宗价320元/千克，周环比持平，同比涨6.67%；中国梭子蟹大宗价100元/千克，周环比持平，同比跌28.57%。

2024年11月15日，乌鲁木齐罗非鱼市场价25元/千克，周环比持平，同比跌3.85%；苏州南环桥农副产品批发市场黑鱼市场价19元/千克，周环比持平，同比涨2.70%。

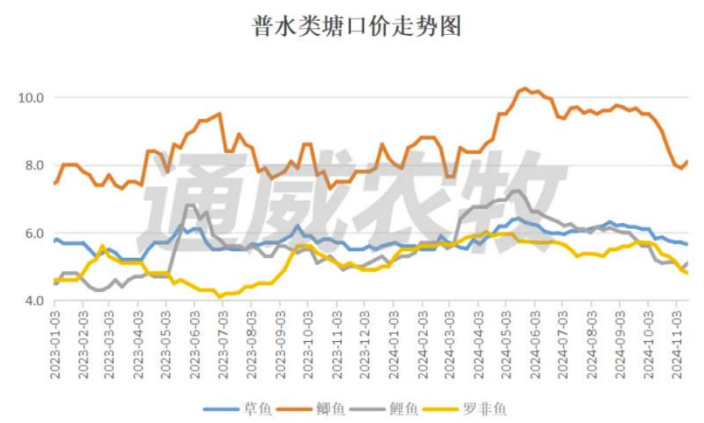
2024年11月15日，威海海参批发价130元/千克，周环比持平，同比跌13.33%；威海鲍鱼批发价70.0元/千克，周环比持平，同比跌36.36%；威海扇贝批发价8元/千克，周环比持平，同比持平。

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	5.7	5.5	5.7	0.0	3%	-0.9%
	鲫鱼	8.1	7.5	7.9	0.2	8%	2.5%
	鲤鱼	5.1	5.0	4.9	0.2	2%	3.7%
	罗非鱼	4.8	5.1	4.9	-0.1	-6%	-2.0%
特水鱼	斑点叉尾鲴	6.3	6.4	6.4	-0.1	-2%	-1.6%
	生鱼	7.6	7.2	7.4	0.2	6%	2.7%
	黄颡鱼	10.5	10.3	11.0	-0.5	2%	-4.5%
	加州鲈	12.3	10.2	13.0	-0.8	20%	-5.8%
	牛蛙	5.5	5.1	5.9	-0.4	8%	-6%
甲壳类	黑斑蛙	7.4	14.0	7.4	0.1	-47%	0.9%
	南美白对虾	18.6	19.0	19.5	-0.9	-2%	-5%
	中华绒螯蟹	44.3	34.8	43.4	0.9	27%	2.0%

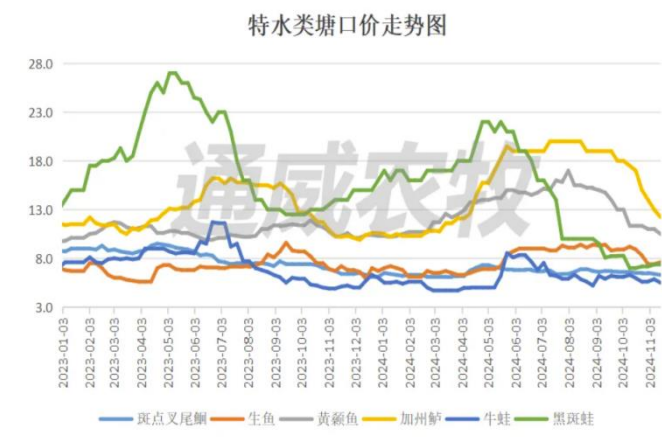
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

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



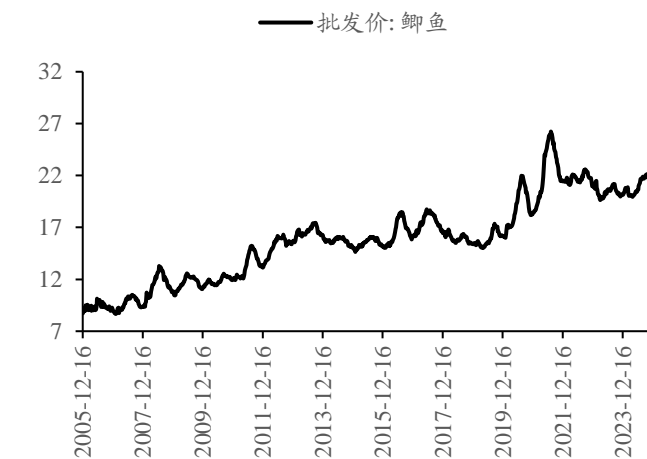
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 75 甲壳类塘口价走势图，元/斤



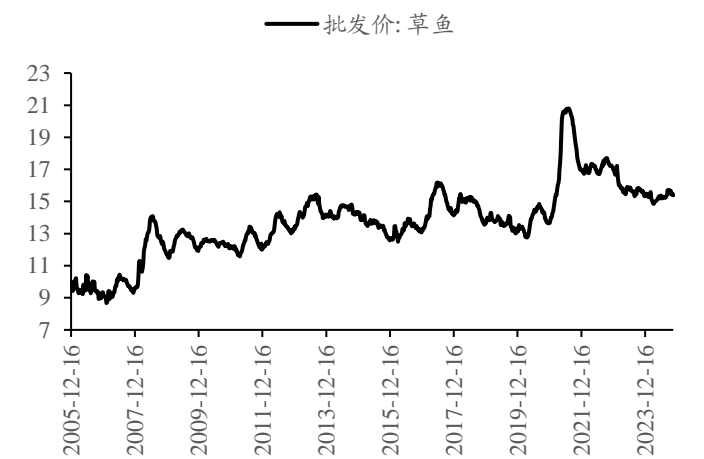
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 76 鲫鱼批发价，元/公斤



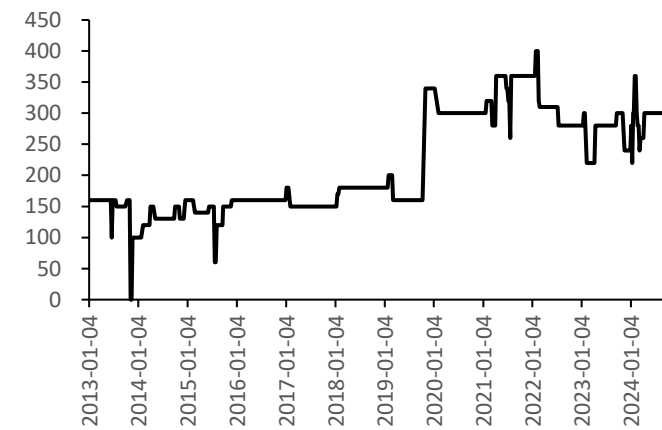
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 77 草鱼批发价，元/公斤



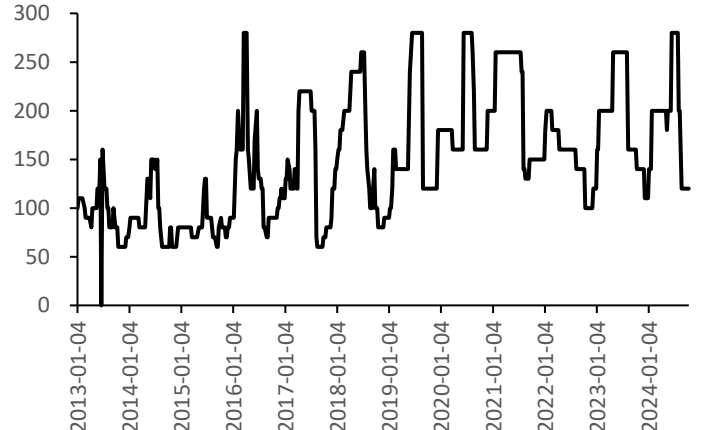
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 78 对虾大宗价，元/公斤



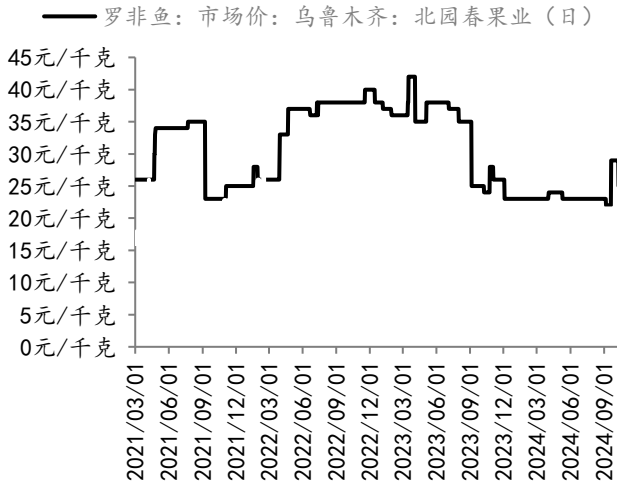
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 79 梭子蟹大宗价，元/公斤



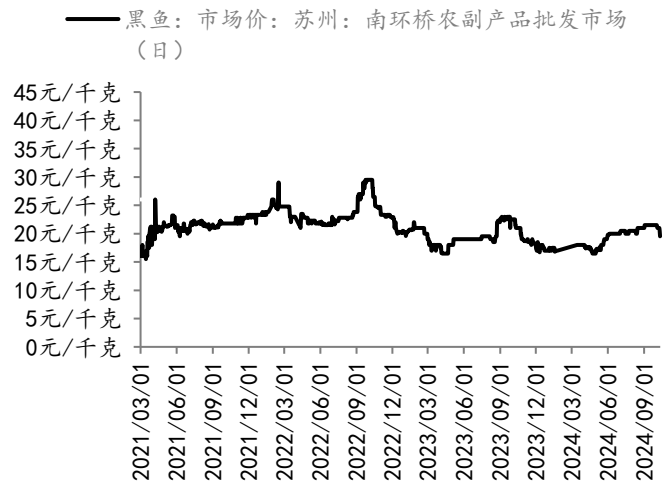
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 80 罗非鱼市场价-乌鲁木齐, 元/公斤



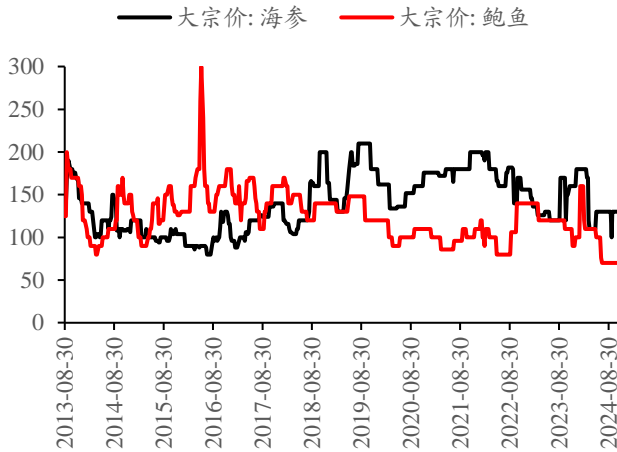
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

图表 81 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场



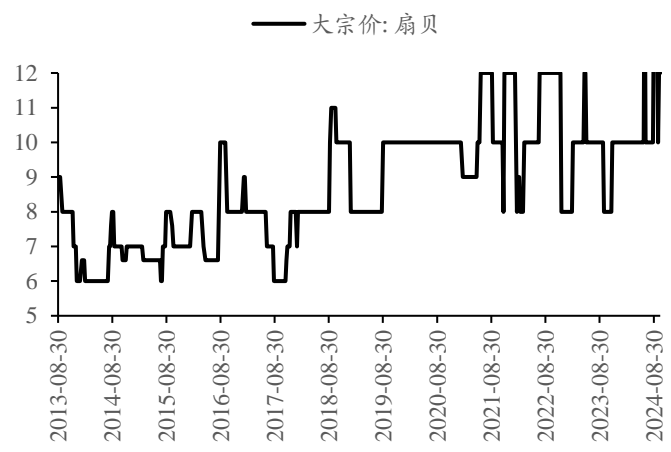
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

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

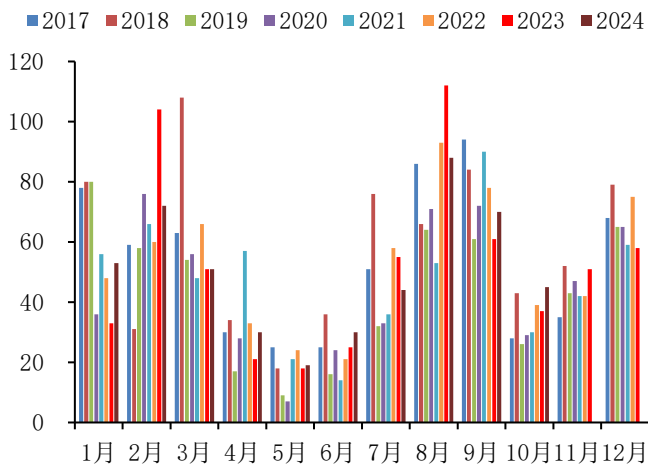
2023 年，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，腹泻苗 0.3%、猪伪狂犬疫苗-0.3%、口蹄疫苗-1.7%、猪圆环疫苗-2.8%、猪乙型脑炎疫苗-5.3%、猪瘟疫苗-8.2%、猪细小病毒疫苗-29.2%、高致病性猪蓝耳疫苗-47.5%。

2024 年 1-10 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 20.7%、猪细小病毒疫苗 20.6%、腹泻苗-0.9%、口蹄疫苗-2.9%、猪乙型脑炎疫苗-9.8%、猪瘟疫苗-21%、猪伪狂犬疫苗-29.8%、猪圆环疫苗-40.8%。

2024 年 10 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪乙型脑炎疫苗 83.3%、猪圆环疫苗 59%、腹泻苗 54.2%、猪伪狂犬疫苗 51.2%、高致病性猪蓝耳疫苗 50%、口蹄疫苗 21.6%、猪瘟疫苗 8.7%、猪细小病毒疫苗 8.3%。

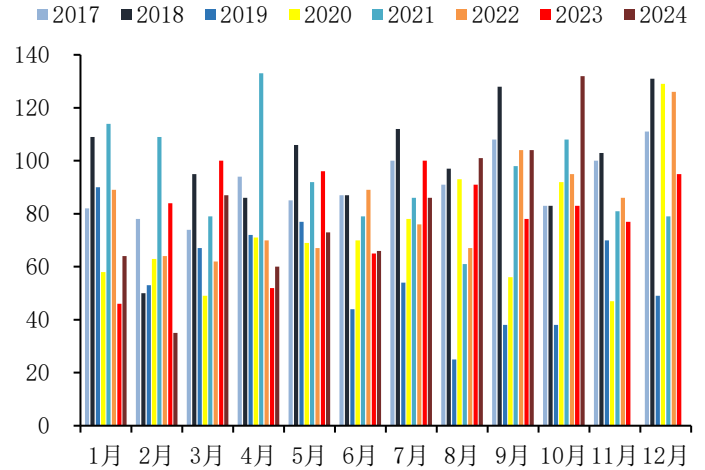
图表 84 口蹄疫批签发次数

图表 85 圆环疫苗批签发次数



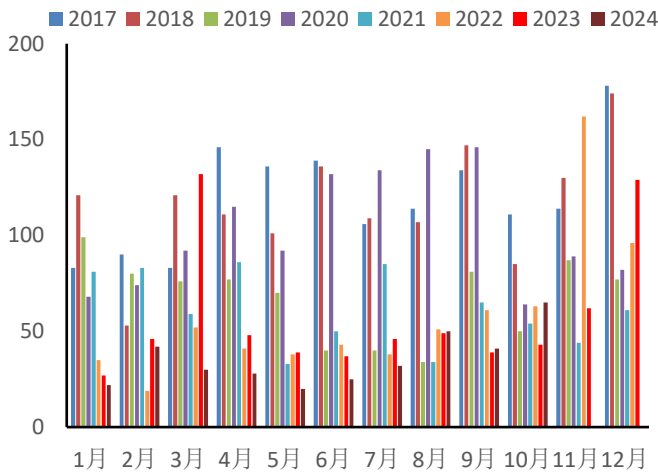
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.10.30

图表 86 猪伪狂疫苗批签发次数



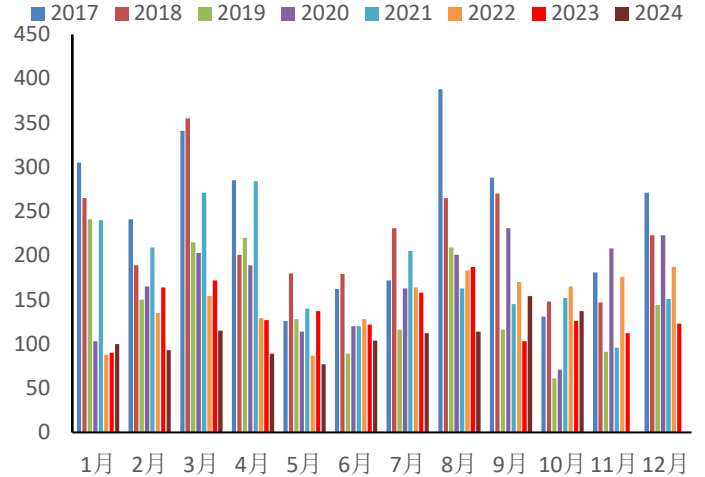
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.10.30

图表 87 猪瘟疫苗批签发次数



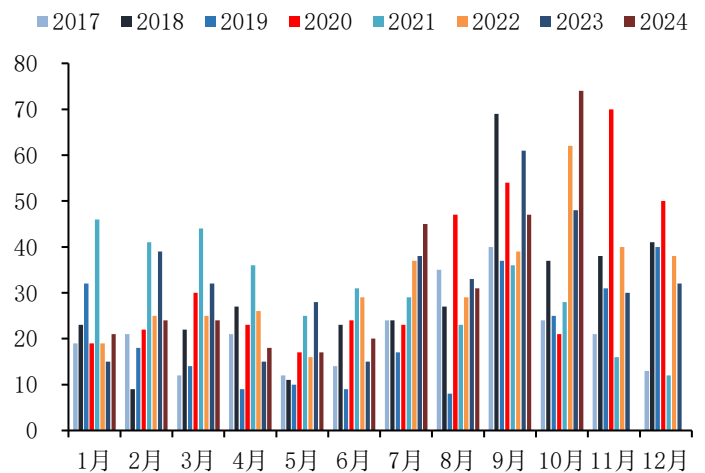
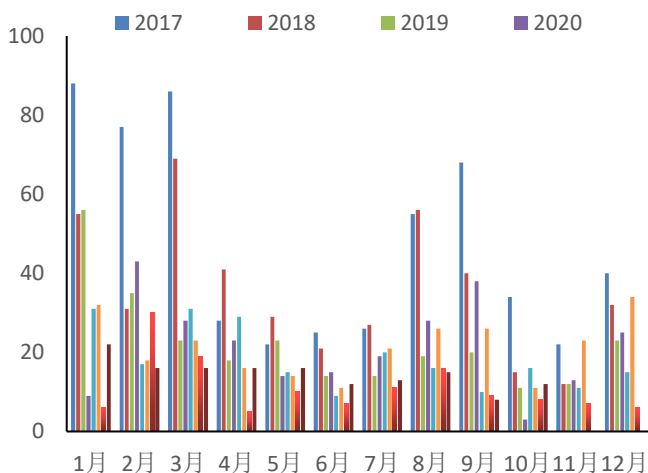
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.10.30

图表 88 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



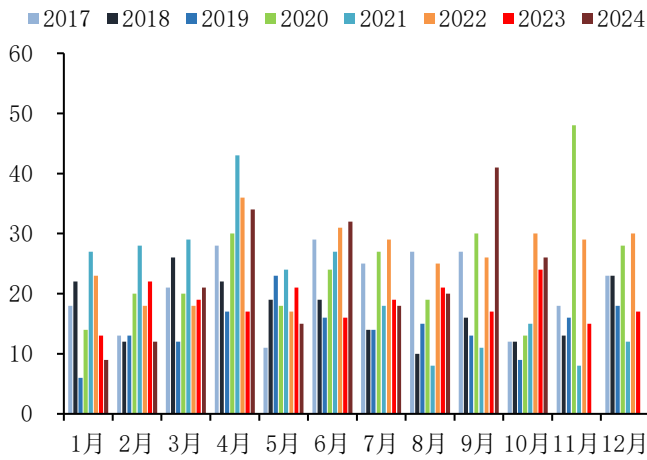
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.10.30

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 2024.10.30

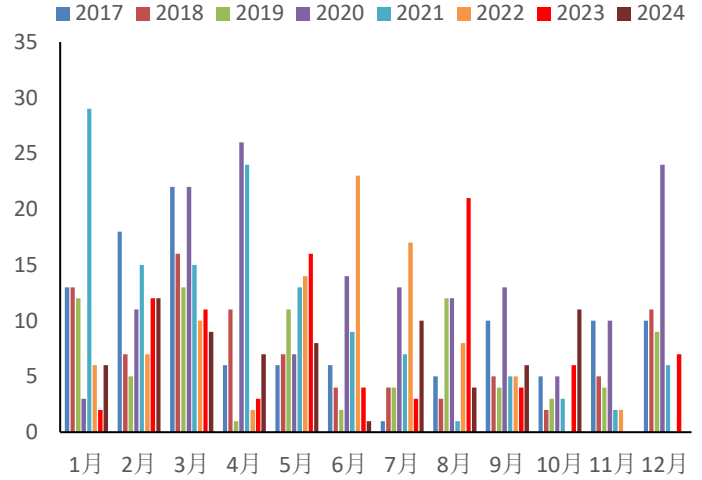
图表 90 猪细小病毒疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.10.30

资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.10.30

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 2024.10.30

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

2024年10月，上市猪企出栏量1429.8万头，同比增长12.5%，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份649.8、温氏股份267.2、新希望125.3、德康牧业77.0、大北农65.2、正邦54.4、唐人神49.7、天邦食品48.44、中粮家佳康32.1、天康28.4、神农集团20.3、华统股份20.1、京基智农18.3、立华股份14.6、傲农11.0、金新农9.8、东瑞股份9.8、罗牛山4.5、正虹科技0.9；出栏量同比增速从高到低依次为，东瑞股份128.4%、神农集团74%、立华股份56%、大北农37.8%、牧原股份33.2%、唐人神29.5%、金新农27.1%、天康23%、正邦13.4%、京基智农12%、温氏股份11.5%、华统股份9.0%、中粮家佳康5.2%、新希望-14.8%、罗牛山-31%、天邦食品-38.7%、正虹科技-47.9%、傲农-76.1%。

2024年1-10月，上市猪企出栏量1.27亿头，同比上升2.8%，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份5664、温氏股份2423、新希望1367、德康牧业693、天邦食品499、大北农493、唐人神329、正邦302、中粮家佳康280、天康243、华统股份215、傲农188、神农集团187、京基智农182、金新农98、立华股份94、东瑞股份68、罗牛山58、正虹科技6.9；出栏量同比增速从高到低依次为，神农集团68%、立华股份38%、东瑞股份24%、京基智农20%、温氏股份17%、金新农15%、华统股份15%、牧原股份9%、唐人神9%、天康6%、大北农6%、新希望-6%、天邦食品-7%、罗牛山-8%、中粮家佳康-30%、正邦-35%、傲农-62%、正虹科技-64%。

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
2024.9	535.8	251.1	43.64	38.1	28.2	9.4	119.2	32.0	14.7	54.4	30.5	8.4	0.9	20.9	4.9
2024.10	649.8	267.2	48.44	54.4	28.4	9.8	125.3	49.7	11.0	65.2	32.1	9.8	0.9	20.1	4.5
单月销量 yoy (%)															
	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.12	10.0	58.4	74.6	-6.1	41	154.0	-6.0	24.5	12.9	30.4	83.5	-27.8	-38.5	80.0	33
2024.1	19.2	66.2	83.1	-23.9	46	165.9	33.6	41.3	-18.1	28.5	-11.2	8.6	-85.8	45.8	89
2024.2		-0.7	-0.4	-67.2	-22	-43.9	-24.5	-4.8		-33.4	-56.3	-38.1	-77.6	0.1	-30
2024.3	9.4	26.4	-24.5	-44.2	23	37.2	-9.8	30.4	-54.7	8.3	-37.0	-24.1	-80.2	25.9	7
2024.4	2.0	17.9	-0.4	-68.0	-2	32.3	-6.2	17.7	-63.8	4.4	-36.1	-16.6	-80.6	0	-6
2024.5	1.7	13.6	-15.9	-41.0	-1	-12.3	-5.3	10.7	-71.4	14.6	-29.0	28.7	-38.9	39.2	-13
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
2024.9	-0.3	10.8	-10.3	14.4	19	60.8	-13.1	-15.2	-76.0	9.3	-21.6	79.6	-57.9	21.0	-14
2024.10	33.2	11.5	-38.7	13.4	23	27.1	-14.8	29.5	-76.1	37.8	-16.0	128.4	-47.9	9.0	-31
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		-11.1	-17.0	-6.1	-17.0	34.1	17.0	-8.6		-12.0	-53.5	67.5	-51.9	2.3	8.2
2024.2	19.2	-27.1	-42.8	-48.6	-32.8	-41.7	-24.1	-17.1	-21.6	-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
2024.9	-14.1	6.6	-15.7	37.5	17.6	-6.3	-6.7	5.5	23.9	30.1	9.3	6.9	-12.6	4.4	3.6
2024.10	21.3	6.4	11.0	42.8	0.9	3.8	5.1	55.3	-25.2	19.8	5.2	17.1	-2.2	-4.1	-8.3

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
2024.1-9	5,014	2,156	450	248	214	89	1,242	279	177	428	248	58	6.0	195	53
2024.1-10	5,664	2,423	499	302	243	98	1,367	329	188	493	280	68	6.9	215	58
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%	-	28%	-11%	9%	-86%	46%	89%
2024.1-2		29%	40%	-47%	8%	12%	7%	16%	18%	-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%
2024.1-9	7%	18%	-2%	-40%	4%	14%	-5%	6%	-60%	3%	-32%	15%	-66%	16%	-5%
2024.1-10	9%	17%	-7%	-35%	6%	15%	-6%	9%	-62%	6%	-30%	24%	-64%	15%	-8%

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
2024.9	4,943	1,929	12.6	4.6	11,704	4,853	387	2,179
2024.10	5,314	1,997	12.6	5.0	11,882	4,764	434	2,348
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%
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%
2024.9	-11.1%	-9.6%	23.9%	-2.6%	9.4%	15.4%	-10.6%	9.2%
2024.10	2.1%	-9.4%	5.4%	-4.8%	7.0%	19.5%	8.1%	15.2%
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
2024.9	4.1	3.5	9,436	8,756	13.0	13.2	11.0	3.7
2024.10	4.9	4.2	9,675	8,568	13.3	13.0	11.0	3.7
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				
2024.9			3.38	0.20				
2024.10			3.08	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%				
2024.7			9.9%	35.4%				
2024.8			1.2%	31.3%				
2024.9			21.3%	14.7%				
2024.1 0			17.1%	38.4%				
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				
2024.9			21,479	14,748				
2024.1 0			20,974	14,048				

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
2024.1-9	43,087	19,074	102.3	38.4	87,055	37,580	3,278	15,403
2024.1-10	48,401	21,071	114.9	43.4	98,937	42,344	3,712	17,751
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%
2024.1-9	-14.4%	-7.2%	18.9%	-3.0%	1.0%	12.1%	-0.5%	-18.9%
2024.1-10	-12.9%	-7.4%	17.2%	-3.6%	1.7%	12.9%	0.4%	-15.6%
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
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
2024.1-9	3.8	3.1	9,958	8,650	28.1	28.0	21.8	3.2
2024.1-10	3.9	3.2	9,927	8,641	28.1	28.0	21.8	3.2

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 11 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	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11e
江西	15.0	14.4	14.0	14.8	14.9	15.3	15.9	18.5	19.4	20.8	18.9	17.8	16.2
山东	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.4
广东	15.5	15.0	14.4	14.5	15.4	15.9	16.3	18.7	20.0	21.6	19.9	18.5	17.6
湖北	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.0
浙江	14.5	13.7	13.9	14.1	14.1	14.7	15.6	18.1	18.4	20.0	18.6	17.2	16.1
东北	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.4
其他	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.6
预测价格	14.7	14.6	14.6	14.9	14.9	15.3	16.0	18.5	19.2	20.7	19.2	17.8	16.6
公告价格	13.7	12.7	13.5	13.3	13.9	13.8	15.1	17.6	18.5	19.7	18.6	17.7	16.5
价格差距	-1.0	-1.9	-1.1	-1.7	-1.0	-1.6	-1.0	-0.9	-0.7	-0.9	-0.6	-0.1	-0.1
温氏股份	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11e
广东	15.5	15.0	14.4	14.5	15.4	15.9	16.3	18.7	20.0	21.6	19.9	18.5	17.6

广西	14.7	14.4	13.7	13.9	14.6	15.0	15.5	18.0	19.2	20.3	18.7	17.3	16.5
安徽	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.6
江苏	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	16.8
东北	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.4
湖南	14.7	14.4	14.0	14.3	14.6	15.1	15.7	18.3	19.2	20.5	19.0	17.4	16.4
湖北	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.0
江西	15.0	14.4	14.0	14.8	14.9	15.3	15.9	18.5	19.4	20.8	18.9	17.8	16.2
其他	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.6
预测价格	14.9	14.8	14.5	14.7	15.1	15.5	16.0	18.5	19.5	20.9	19.4	18.0	16.9
公告价格	14.4	14.8	13.8	14.3	14.7	15.2	15.8	18.1	19.0	20.5	19.1	17.6	16.6
价格差距	-0.5	0.0	-0.7	-0.4	-0.3	-0.3	-0.2	-0.4	-0.5	-0.5	-0.4	-0.3	-0.3
牧原股份	2023.11	2023.12	2024.1e	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11e
河南	14.1	14.3	14.7	15.0	14.7	15.2	15.8	18.3	18.7	20.2	19.0	17.5	16.3
湖北	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.0
山东	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.4
东北	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.4
安徽	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.6
江苏	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	16.8
预测价格	14.5	14.6	15.0	15.3	15.0	15.4	16.1	18.7	19.1	20.6	19.3	17.8	16.6
公告价格	13.7	13.4	13.8		14.2	14.8	15.5	17.7	18.3	19.7	18.7	17.2	16.0
价格差距	-0.8	-1.2	-1.3		-0.8	-0.6	-0.6	-0.9	-0.8	-0.9	-0.7	-0.6	-0.6
天邦食品	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11e
广西	14.7	14.4	13.7	13.9	14.6	15.0	15.5	18.0	19.2	20.3	18.7	17.3	16.5
安徽	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.6
江苏	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	16.8
山东	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.4
河北	14.2	14.2	14.7	15.1	14.7	15.1	16.0	18.4	18.8	20.3	19.0	17.5	16.4
预测价格	14.4	14.6	14.7	15.0	14.9	15.3	15.9	18.4	19.1	20.5	19.1	17.6	16.5
公告价格	13.9	13.4	12.9	13.5	14.6	15.2	15.9	18.3	18.9	20.3	19.2	17.6	16.5

价格差距	-0.5	-1.2	-1.7	-1.5	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	0.1	0.0	0.0
新希望	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8e	2024.9	2024.10	2024.11e
山东	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.4
川渝	15.1	14.6	13.9	14.4	14.7	14.9	15.5	17.8	18.4	20.1	19.2	17.9	16.4
陕西	14.5	14.2	14.4	14.6	14.6	15.0	15.8	18.3	18.8	20.2	18.9	17.6	16.3
河北	14.2	14.2	14.7	15.1	14.7	15.1	16.0	18.4	18.8	20.3	19.0	17.5	16.4
预测价格	14.4	14.6	14.8	15.0	14.8	15.2	16.0	18.4	18.9	20.3	19.2	17.7	16.4
公告价格	14.0	13.1	13.3	13.9	14.3	15.1	15.4	18.1	18.8	20.2	18.8	17.4	16.2
价格差距	-0.4	-1.5	-1.5	-1.2	-0.5	-0.1	-0.5	-0.3	-0.1	-0.1	-0.3	-0.3	-0.3
天康生物	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11e
新疆	14.4	13.2	12.7	12.8	13.3	14.2	14.7	17.6	17.7	19.5	17.8	16.6	15.6
河南	16.4	14.3	14.7	15.0	14.7	15.2	15.8	18.3	18.7	20.2	19.0	17.5	16.3
预测价格	14.6	13.3	12.9	13.1	13.5	14.3	14.8	17.7	17.8	19.6	18.0	16.7	15.7
公告价格	13.5	13.2	13.1	13.3	13.7	14.5	14.9	17.0	17.6	19.0	18.0	16.9	15.9
价格差距	-1.1	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.0	-0.6	-0.2	-0.6	0.1	0.2	0.2

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 11月第1周畜产品和饲料集贸市场价格情况

据对全国 500 个县集贸市场和采集点的监测，11月第1周（采集日为11月7日）生猪产品、鸡蛋、商品代蛋雏鸡、牛羊产品、玉米、肉鸡配合饲料、蛋鸡配合饲料价格环比下跌，鸡肉、商品代肉雏鸡、豆粕、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 34.93 元/公斤，比前一周下跌 0.9%，同比上涨 42.7%。山东、湖南、福建、湖北、安徽等 7 个省份仔猪价格上涨，上海、辽宁、新疆、江苏、宁夏等 22 个省份仔猪价格下跌。华南地区价格较高，为 37.13 元/公斤；西南地区价格较低，为 32.95 元/公斤。全国生猪平均价格 17.8 元/公斤，比前一周下跌 0.9%，同比上涨 17.3%。海南、上海 2 个省份生猪价格上涨，浙江、江西、黑龙江、贵州、天津等 28 个省份生猪价格下跌。西南地区价格较高，为 18.68 元/公斤；东北地区价格较低，为 17.01 元/公斤。全国猪肉平均价格 29.18 元/公斤，比前一周下跌 0.7%，同比上涨 16.5%。海南、北京 2 个省份猪肉价格上涨，青海、河南、河北、辽宁、新疆等 27 个省份猪肉价格下跌，宁夏价格持平。华东地区价格较高，为 30.81 元/公斤；东北地区价格较低，为 26.54 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 11.32 元/公斤，比前一周下跌 0.7%，同比下跌 0.7%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 10.36 元/公斤，比前一周下跌 1.4%，同比上涨 3.5%。全国鸡肉平均价格 23.60 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 1.2%。

商品代蛋雏鸡平均价格 3.95 元/只，比前一周下跌 0.3%，同比上涨 6.8%。商品代肉雏鸡平均价格 3.74 元/只，与前一周持平，同比上涨 15.4%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 67.09 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比下跌 18.3%。河北、内蒙古、吉林、黑龙江、山东和新疆等主产省份牛肉价格 55.55 元/公斤，比前一周下跌 0.2%。全国羊肉平均价格 69.86 元/公斤，比前一周下跌 0.1%，同比下跌 9.6%。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 64.09 元/公斤，比前一周上涨 0.1%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.12 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 15.9%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.37 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比下跌 18.6%。主产区东北三省玉米价格为 2.19 元/公斤，比前一周下跌 0.5%；主销区广东省玉米价格 2.53 元/公斤，比前一周下跌 0.4%。全国豆粕平均价格 3.34 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 26.6%。育肥猪配合饲料平均价格 3.40 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 11.7%。肉鸡配合饲料平均价格 3.52 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 11.3%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.21 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 12.5%。（来源：农业农村部）

4.2 10 月中国大豆进口量 808.7 万吨，环比下降 28.9%

海关数据显示，2024 年 10 月中国大豆进口量 808.7 万吨，环比减少 28.9%，同比增加 56.8%；进口金额 39.17 亿美元，环比减少 30.8%，同比增加 33.1%；进口均价 484.4 美元/吨，环比下跌 2.66%，同比下跌 14.36%。

2024 年 1-10 月中国大豆进口量 8993.6 万吨，同比增加 11.2%；进口金额 455.4 亿美元，同比减 7.1%；进口均价 506.36 美元/吨，同比跌 16.5%。（来源：博亚和讯）

4.3 农业农村部：2024 年玉米市场供需形势及未来展望

农业农村部农村经济研究中心宏观经济研究室主任习银生发表演讲，主题为《2024 年玉米市场供需形势及未来展望》。习银生认为，今年以来整个玉米供求是新玉米加陈玉米上市，整个玉米市场非常的宽松，国内价格继续下跌的空间已经很小了，国内外的联动在增强，从目前来看，低位的风险已经释放了，可能明年上半年美国还会有两次降息，对玉米的回升有一定帮助；他总结到，当前市场处于弱势的状态，但是已经处于企稳的趋势，但是反弹力度比较小，后面会继续震荡反弹，但是短期的反弹的高度有限。（来源：新浪财经）

4.4 外三元周度均价跌破 17 元关口

本周生猪均价环比继续下跌。猪价再度跌至阶段性低点，养殖端特别是北方低温地区养殖户挺价情绪不断增强，部分规模场也有惜售拉涨意向。不过需求依旧缺乏有效提振，冬季疫病频发，整体市场出猪意愿较高，市场供大于求状态不变，利空氛围较浓，猪价跌跌不休。

随着消费市场的继续改善，11 月下半月价格在总体偏弱的大背景下出现阶段性窄幅反弹回涨的机会依旧存在。此外我们依旧认为，相比养殖成本及供过于求的供需基本面而言，11-12 月期间猪价总体将继续高企（虽然相比 8 月份价格高点呈继续下跌态势），将继续维持上冲乏力而回跌力度更强局面不变，这是此前月份猪价持续上涨透支后期市场红利的结果。我们继续坚持认为，2024 年 11 月-25 年 2 月

期间，出栏大猪价格虽然依旧处于盈亏线以上，但价格走势总体呈跌势，总体上第四季度猪价相比第三季度的回落几率在进一步提高。（来源：中国饲料行业信息网）

风险提示：

疫情失控；价格下跌超预期。

分析师与研究助理简介

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

分析师：刘京松，曼彻斯特大学经济学硕士，2022年加入华安证券研究所。

重要声明

分析师声明

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

免责声明

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

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

投资评级说明

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

行业评级体系

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

公司评级体系

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