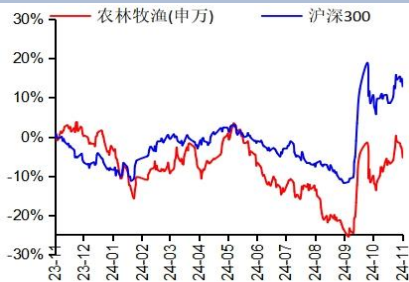


生猪价格周环比小幅回升，白羽鸡苗价格居高不下

行业评级：增持

报告日期：2024-11-23

行业指数与沪深300走势比较



分析师：王莺

执业证书号：S0010520070003

邮箱：wangying@hazq.com

相关报告

1. 华安农业周报：白羽鸡苗价格维持高位，双十一国产宠物品牌表现靓丽 2024-11-16
2. 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

主要观点：

生猪价格周环比小幅上升，二育积极性持续疲弱

①生猪价格周环比上涨1.9%，低体重猪出栏维持低位。本周六，全国生猪价格16.34元/公斤，周环比上涨1.9%。涌益咨询（11.15-11.21）：全国90公斤内生猪出栏占比4.46%，周环比下降0.07个百分点；50公斤二元母猪价格1625元/头，周环比持平；规模场15公斤仔猪出栏价494元/头，周环比下降3.9%；上海钢联7公斤仔猪价格399.05元/头，周环比下跌0.7%；②二育积极性持续疲弱，育肥栏舍利用率同比下降。涌益咨询（11.15-11.21）：全国出栏生猪均重126.73公斤，周环比上升0.27公斤，较2022年同期低3.81公斤，较2023年同期高2.94公斤；150kg以上生猪出栏占比5.65%，周环比下降0.09个百分点，较2022年、2023年同期分别低4.19个百分点、0.56个百分点；175kg、200kg与标猪价差分别为0.56元/斤、0.83元/斤；11月11日-11月20日，全国二育销量占比1.67%，环比上升0.62个百分点，同比下降0.27个百分点；11月10日，育肥栏舍利用率同比下降13%-45%，周环比涨跌互现；③补栏积极性持续疲弱，2025年猪价获支撑。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。④估值处历史低位，继续推荐生猪养殖板块。据2024年预测生猪出栏量，温氏头均市值2570元、牧原3199元、巨星农牧3207元、华统2633元、新希望2867元、天康生物1633元、中粮家佳康1619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。

白羽鸡苗价格居高不下，黄羽鸡价格小幅波动

①白羽鸡苗价格居高不下。本周五，鸡产品价格9300元/吨，周环比持平，同比下降4.4%；主产区肉鸡苗价格4.47元/羽，周环比上涨7.7%，同比上涨92.7%。白羽肉鸡协会公布10月报：2024年1-10月祖代累计更新量125.85万套，同比增长17.8%；1-10月父母代鸡苗累计销量6151.44万套，同比增长13%；10月父母代鸡苗价格55.46元/套，环比上涨3.4%，同比上涨6.6%。值得注意的是，种鸡供应量虽维持高位，但白羽鸡父母代、商品代价格仍居高不下，我们需紧密关注种鸡质量；②黄羽鸡价格小幅波动。11月22日，乌鸡均价23元/公斤，周环比持平，同比持平；三黄鸡均价22.5元/公斤，

周环比持平，同比跌 2.2%；青脚麻鸡均价 9.14 元/公斤，周环比涨 1.1%，同比跌 25.7%。

USDA 公布 11 月报：玉米、大豆库消比环比下降

①24/25 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；②24/25 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；③24/25 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。

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..... | 7 |
| 1.1 本周农业板块下跌 2.76% | 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..... | 37 |
| 4 行业动态 | 39 |
| 4.1 2024 年 1-10 月我国农产品进出口情况..... | 39 |
| 4.2 11 月第 2 周畜产品和饲料集贸市场价格情况 | 40 |
| 4.3 2024 年 10 月大宗农产品供需形势分析月报-小麦..... | 41 |
| 4.4 2024 年 10 月大宗农产品供需形势分析月报-玉米..... | 42 |
| 4.5 2024 年 10 月大宗农产品供需形势分析月报-大豆 | 42 |
| 4.6 2024 年 10 月大宗农产品供需形势分析月报-食糖..... | 43 |
| 4.7 2024 年 10 月全国饲料生产形势 | 44 |
| 4.8 2024 年 10 月生猪市场供应持续增加 | 44 |
| 风险提示: | 44 |

图表目录

| | | |
|-------|--------------------------------------|----|
| 图表 1 | 2023 年年初至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较..... | 7 |
| 图表 2 | 2023 年年初至今各行业涨跌幅比较 | 7 |
| 图表 3 | 2023 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图 | 8 |
| 图表 4 | 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类） | 8 |
| 图表 5 | 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类） | 9 |
| 图表 6 | 农业行业配置比例对照图 | 9 |
| 图表 7 | 农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周） | 10 |
| 图表 8 | 农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周） | 10 |
| 图表 9 | 农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周） | 10 |
| 图表 10 | 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周） | 10 |
| 图表 11 | 农业股相对中小板估值（2010 年至今，周） | 10 |
| 图表 12 | 农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周） | 10 |
| 图表 13 | CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳..... | 11 |
| 图表 14 | 国内玉米现货价走势图，元/吨..... | 11 |
| 图表 15 | CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳..... | 11 |
| 图表 16 | 国内大豆现货价走势图，元/吨..... | 11 |
| 图表 17 | CBOT 豆粕期货价走势图，美分/蒲式耳..... | 12 |
| 图表 18 | 国内豆粕现货价走势图，元/吨..... | 12 |
| 图表 19 | 全球玉米供需平衡表 | 12 |
| 图表 20 | 美国玉米供需平衡表 | 12 |
| 图表 21 | 中国玉米供需平衡表 | 13 |
| 图表 22 | 全球大豆供需平衡表 | 13 |
| 图表 23 | 美国大豆供需平衡表 | 13 |
| 图表 24 | 中国大豆供需平衡表 | 14 |
| 图表 25 | 全球豆油供需平衡表 | 14 |
| 图表 26 | 美国豆油供需平衡表 | 14 |
| 图表 27 | 中国豆油供需平衡表 | 15 |
| 图表 28 | 全球豆粕供需平衡表 | 15 |
| 图表 29 | 美国豆粕供需平衡表 | 15 |
| 图表 30 | CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳..... | 16 |
| 图表 31 | 国内小麦现货价走势图，元/吨..... | 16 |
| 图表 32 | CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担 | 16 |
| 图表 33 | 全国粳稻米市场价，元/吨..... | 16 |
| 图表 34 | 全球小麦供需平衡表 | 17 |
| 图表 35 | 美国小麦供需平衡表 | 17 |
| 图表 36 | 中国小麦供需平衡表 | 17 |
| 图表 37 | NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅 | 18 |
| 图表 38 | 白糖现货价和期货价走势图，元/吨 | 18 |
| 图表 39 | 食糖累计进口数量，吨..... | 18 |
| 图表 40 | IPE 布油收盘价，美元/桶..... | 18 |
| 图表 41 | NYMEX 棉花期货结算价走势图，美分/磅..... | 19 |

| | |
|-----------------------------------|----|
| 图表 42 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨 | 19 |
| 图表 43 全球棉花供需平衡表 | 19 |
| 图表 44 美国棉花供需平衡表 | 19 |
| 图表 45 中国棉花供需平衡表 | 20 |
| 图表 46 全国外三元价格走势, 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 乌鸡、三黄鸡价格(单位: 元/千克) | 25 |
| 图表 71 青脚麻鸡价格(单位: 元/斤) | 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 | 29 |
| 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 | 35 |
| 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 | 37 |

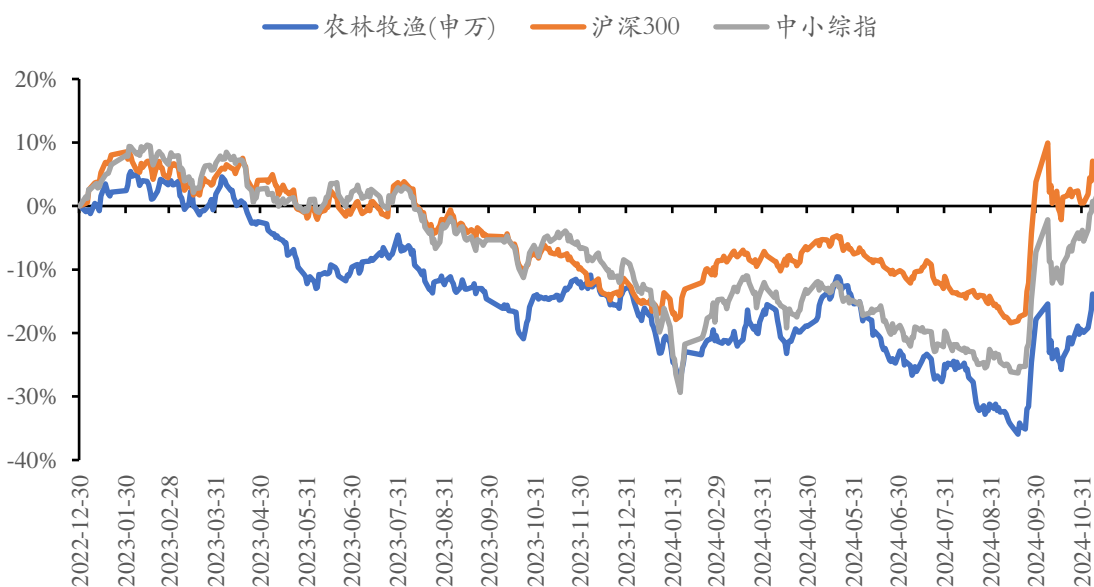
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 2.76%

2023 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 25 位，农林牧渔(申万)指数下跌 22.42%，沪深 300 指数下跌 0.15%，中小板综指数下跌 4.58%。

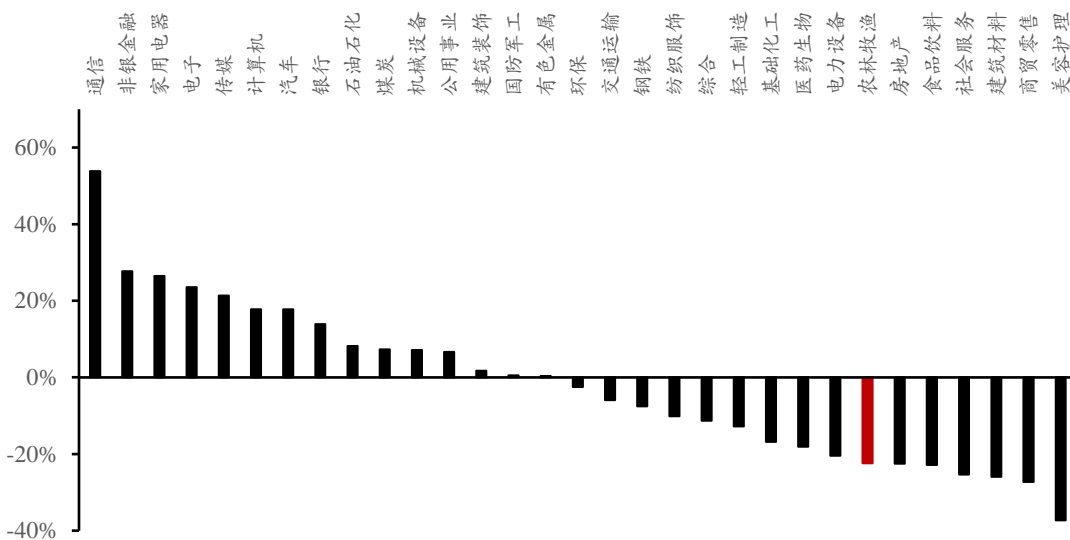
本周(2024 年 11 月 18 日-11 月 22 日)农林牧渔(申万)指数下跌 2.76%，沪深 300 指数下跌 2.60%，中小板综指数下跌 1.47%，农业指数跑输沪深 300 指数 0.16 个百分点。

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

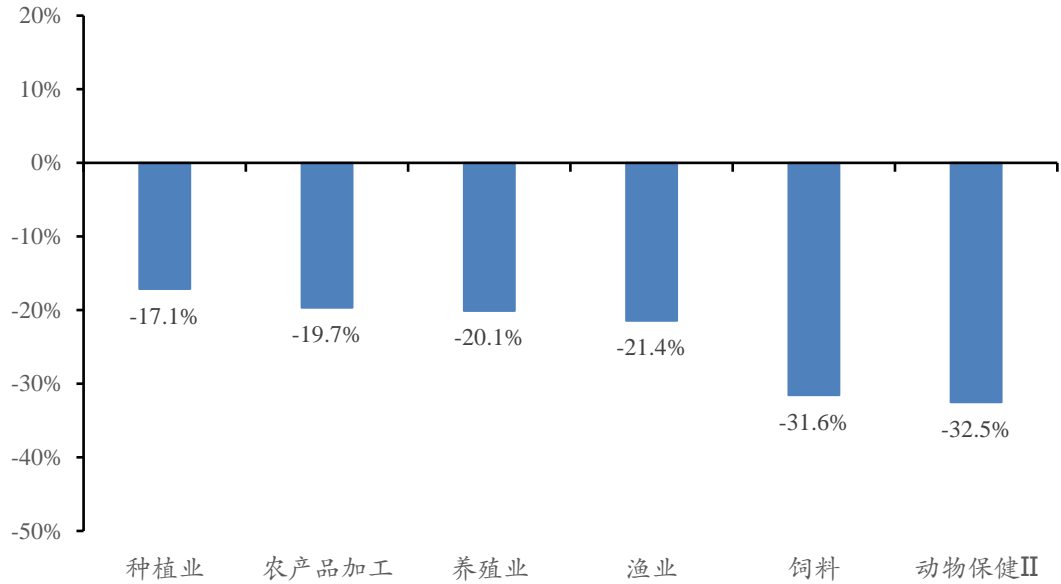
图表 2 2023 年年初至今各行业涨跌幅比较



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（-17.1%）、农产品加工（-19.7%）、养殖业（-20.1%）、渔业（-21.4%）、饲料（-31.6%）、动物保健II（-32.5%）。

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 | 统一股份 | 10.03 | 23.99 | 21.09 | 17.11 | 17.11 | 17.00 |
| 2 | 东方海洋 | -3.17 | 9.32 | 19.14 | 3.05 | 3.36 | 3.04 |
| 3 | 福建金森 | -0.32 | 6.41 | 8.02 | 9.29 | 9.77 | 9.27 |
| 4 | 梅花生物 | -0.19 | 6.24 | 13.44 | 10.55 | 10.85 | 10.43 |
| 5 | 益生股份 | -2.20 | 5.62 | 8.80 | 9.77 | 9.99 | 9.62 |
| 6 | 神农种业 | -1.38 | 4.99 | 9.15 | 3.58 | 3.75 | 3.53 |
| 7 | 民和股份 | -4.53 | 2.72 | 6.83 | 9.07 | 9.58 | 9.05 |
| 8 | 广农糖业 | -4.13 | 1.86 | 6.39 | 7.66 | 8.10 | 7.63 |
| 9 | 百洋股份 | -3.52 | 1.56 | 1.96 | 5.21 | 5.49 | 5.20 |
| 10 | 宏辉果蔬 | 3.87 | 1.26 | -8.00 | 4.83 | 4.96 | 4.53 |

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）

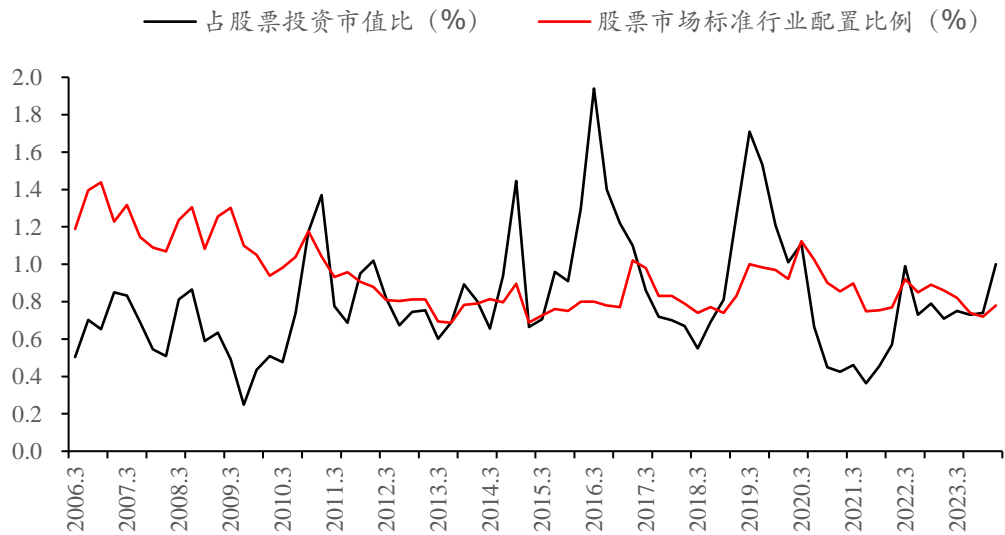
| 排序 | 公司名称 | 涨跌幅(%) | | | 价格(元) | | |
|----|------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| | | 日涨幅 | 周涨幅 | 月涨幅 | 收盘价 | 52周最高价 | 52周最低价 |
| 1 | 绿康生化 | -7.38 | -10.40 | -5.57 | 15.93 | 17.38 | 15.92 |
| 2 | 中鲁B | -5.12 | -9.40 | -1.23 | 2.41 | 2.50 | 2.39 |
| 3 | 中宠股份 | -5.35 | -8.87 | 1.33 | 30.40 | 32.19 | 30.25 |
| 4 | 佩蒂股份 | -4.39 | -7.84 | -6.20 | 14.82 | 15.62 | 14.79 |
| 5 | 中基健康 | -2.96 | -6.05 | -4.22 | 2.95 | 3.14 | 2.94 |
| 6 | 天马科技 | -3.10 | -5.78 | -9.96 | 11.57 | 11.95 | 11.55 |
| 7 | 京基智农 | -5.02 | -5.49 | -13.26 | 15.31 | 16.26 | 15.30 |
| 8 | ST佳沃 | -4.38 | -5.07 | -6.98 | 7.86 | 8.23 | 7.79 |
| 9 | 雪榕生物 | -4.49 | -4.96 | -9.24 | 3.83 | 4.03 | 3.81 |
| 10 | 蔚蓝生物 | -5.47 | -4.92 | -0.53 | 13.14 | 13.90 | 13.13 |

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



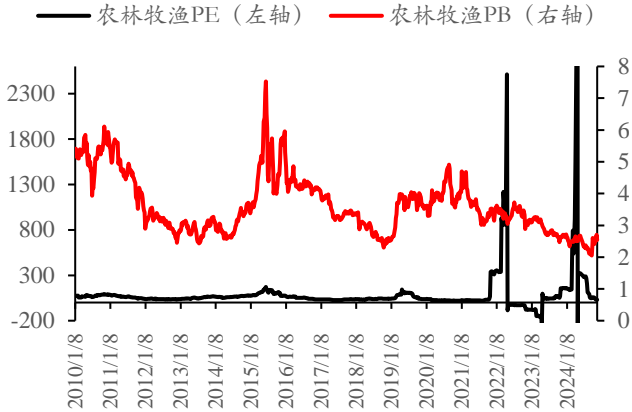
资料来源：wind，华安证券研究所

1.3 估值

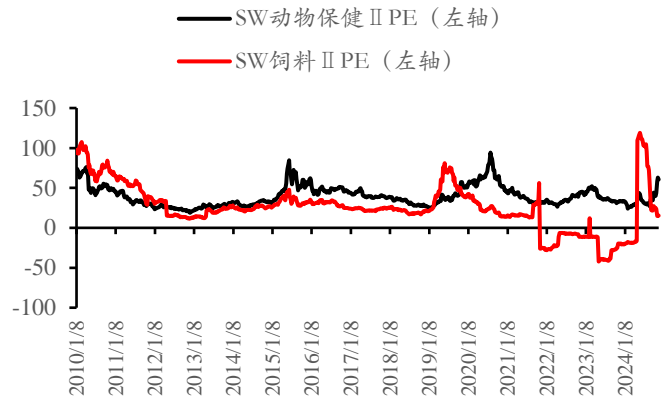
2024年11月22日，农业板块绝对PE和绝对PB分别为29.59倍和2.47倍，2010年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为116.05倍和3.63倍；农业板块相对中小板PE和PB分别为0.84倍和1.03倍，历史均值分别为3.28倍和

1.09 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 2.40 和 1.82 倍，历史均值分别为 9.58 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)



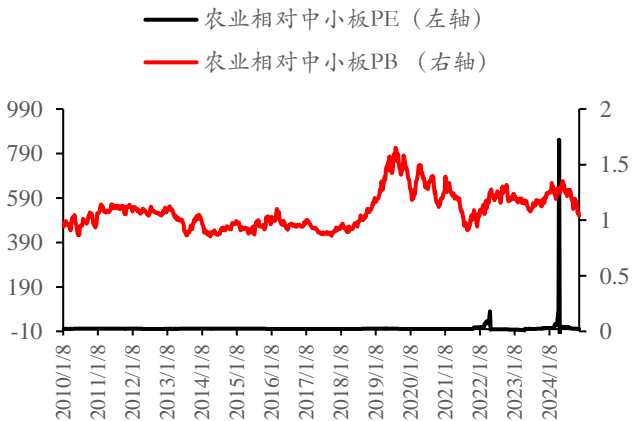
图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图 (2010 年至今, 周)



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

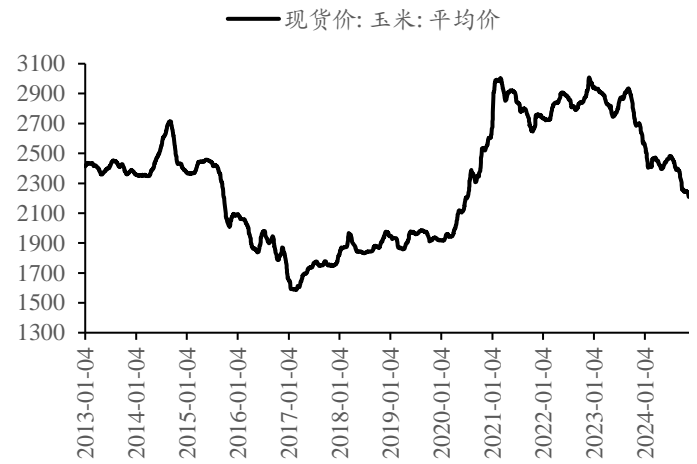
本周五，玉米现货价 2210.20 元/吨，周环比涨 0.10%，同比跌 18.19%；大豆现货价 4005.26 元/吨，周环比跌 0.17%，同比跌 18.18%；豆粕现货价 3012.86 元/吨，周环比跌 0.73%，同比跌 27.39%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 426.00 美分/蒲式耳，周环比涨 0.47%，同比跌 10.55%；CBOT 大豆期货收盘价 984.75 美分/蒲式耳，周环比跌 1.35%，同比跌 26.6%；CBOT 豆粕期货收盘价 290.10 美分/蒲式耳，周环比涨 0.17%，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



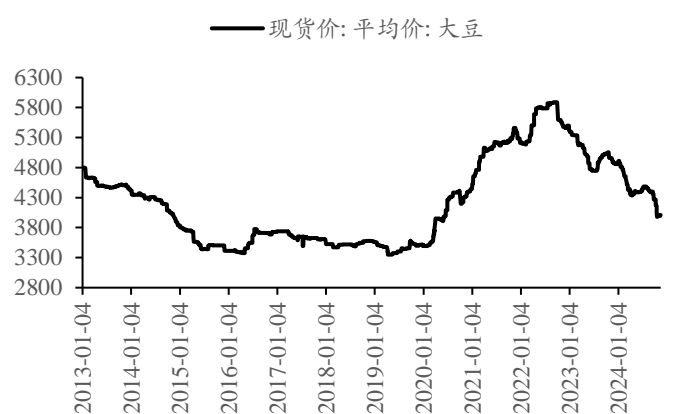
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

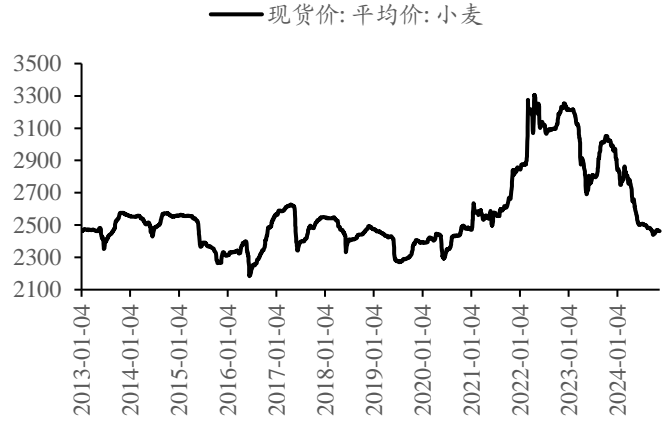
本周五，小麦现货 2457.06 元/吨，周环比跌 0.20%，同比跌 17.81%；粳稻米 11 月 10 日现货 3926.70 元/吨，10 天环比跌 0.89%，同比跌 3.3%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 543.50 美分/蒲式耳，周环比涨 1.21%，同比跌 3.11%；CBOT 稻谷期货收盘 15.145 美元/英担，周环比涨 0.90%，同比跌 12.48%。

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



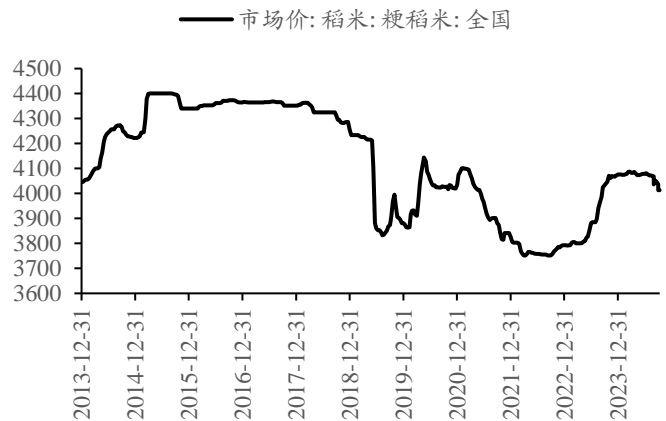
资料来源：wind，华安证券研究所

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 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 5897.0 元/吨，周环比下跌 2.04%，同比跌 14.05%。截至 2024 年 10 月底，食糖进口累计数量 342 万吨，同比涨 12.5%。

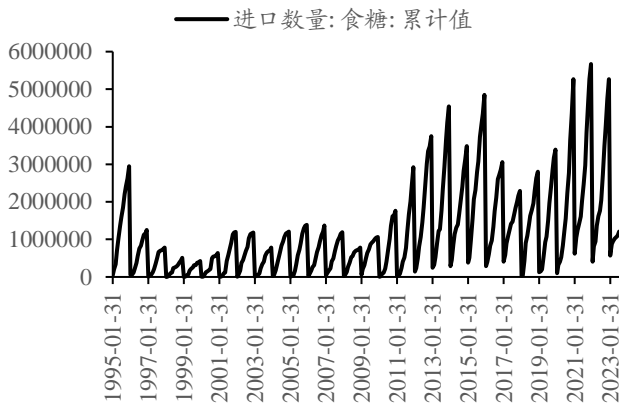
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 21.37 美分/磅，周环比跌 1.16%，同比跌 20.51%；IPE 布油收盘价 75.28 美元/桶，周环比涨 5.95%，同比跌 7.38%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



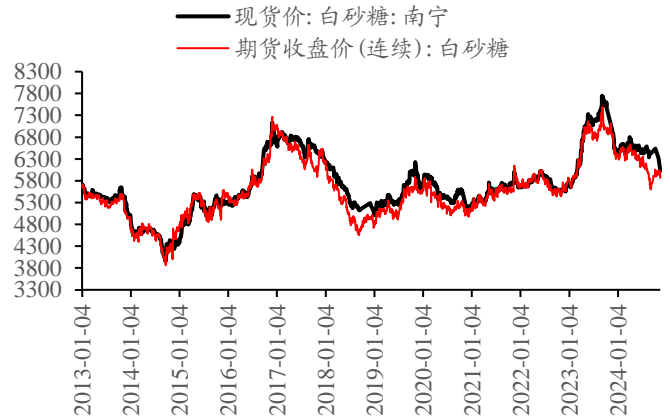
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



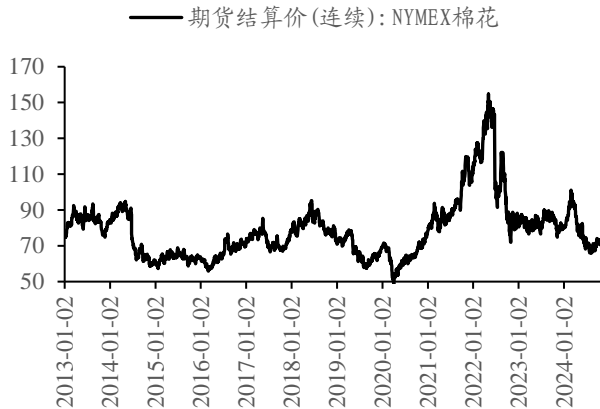
资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五, 棉花现货价 15220.0 元/吨, 周环比跌 0.65%, 同比跌 8.77%; 国内棉花期货收盘价 13865.0 元/吨, 周环比涨 4.25%, 同比跌 9.82%。

本周五, NYMEX 棉花期货结算价 70.77 美分/磅, 周环比涨 5.94%, 同比跌 7.24%。

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% |

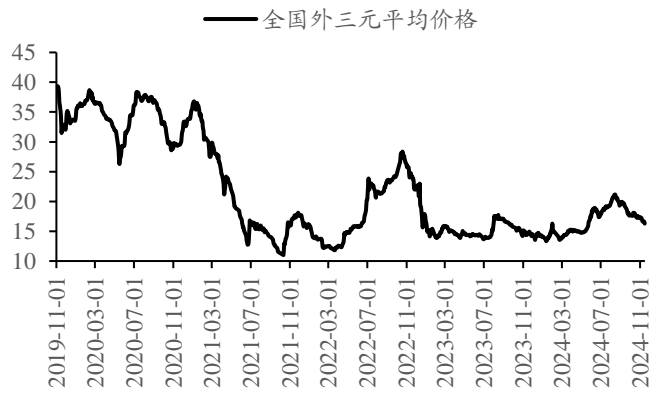
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

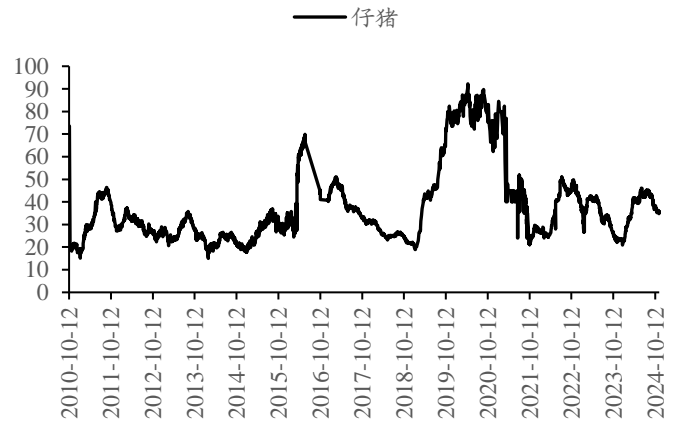
据猪易通数据,11月15日全国外三元生猪均价 16.19 元/公斤,周环比跌 0.5%,同比涨 10.3%。根据猪好多数据,本周五全国仔猪价格 35.06 元/公斤,周环比跌 2.18%,同比涨 52.7%;根据搜猪网数据,本周五全国猪粮比 7.35,周环比跌 0.8%,同比涨 40.5%。

图表 46 全国外三元价格走势图,元/公斤



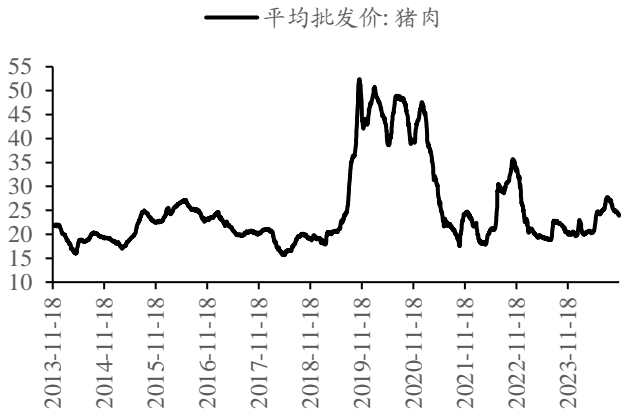
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图,元/公斤



资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势，元/公斤



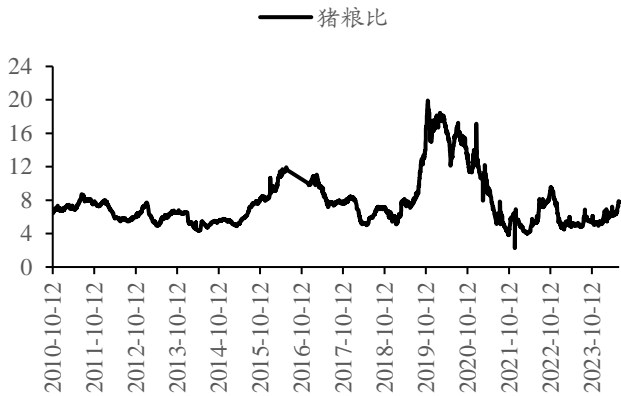
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



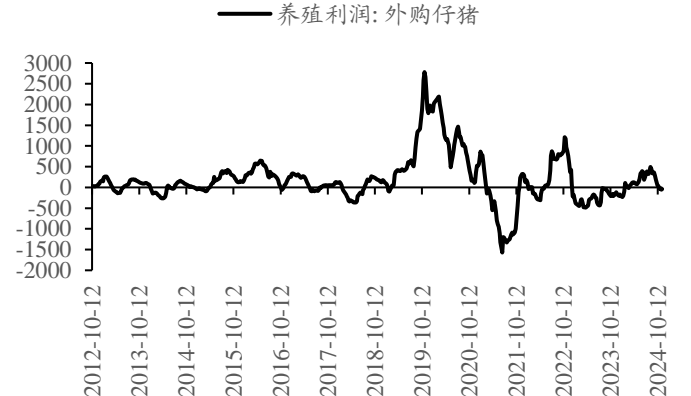
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



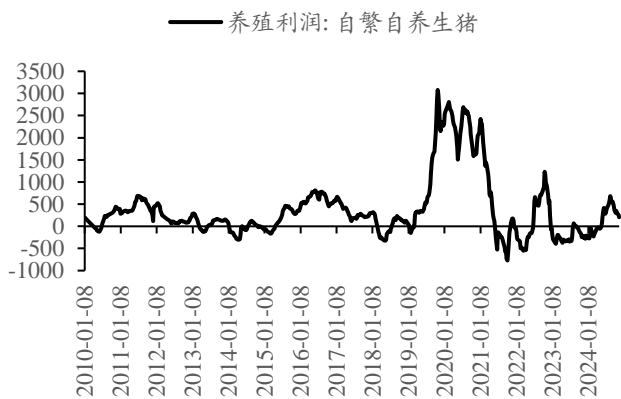
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润，元/头



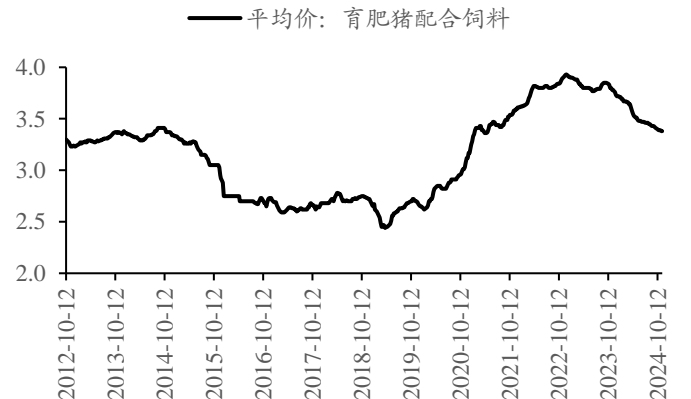
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 52 自繁自养生猪养殖利润，元/头



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图，元/公斤



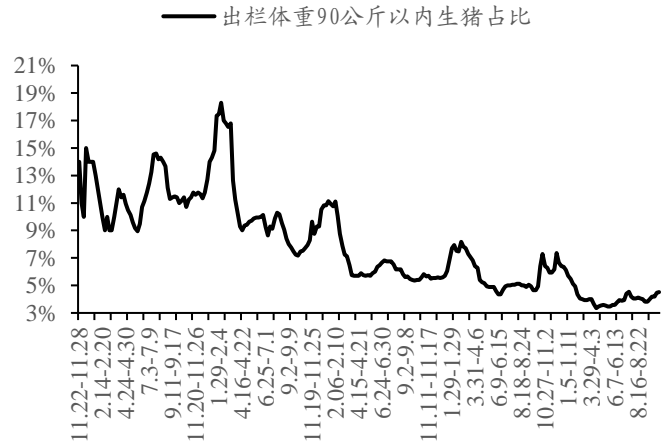
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



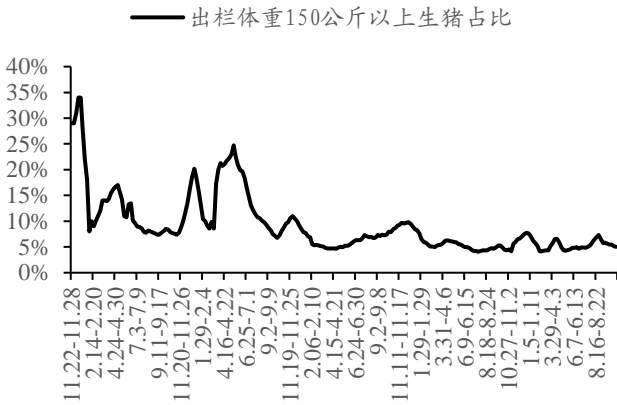
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



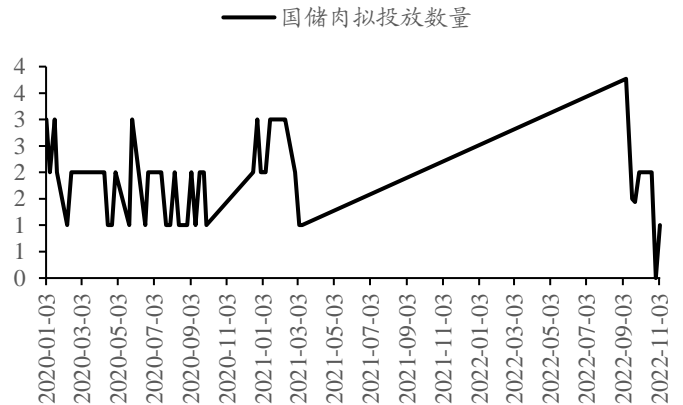
资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比



资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

图表 57 国储肉拟投放量, 万吨



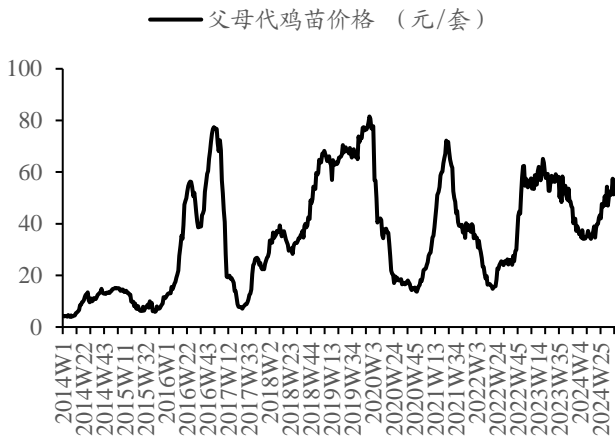
资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2024 年第 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%;

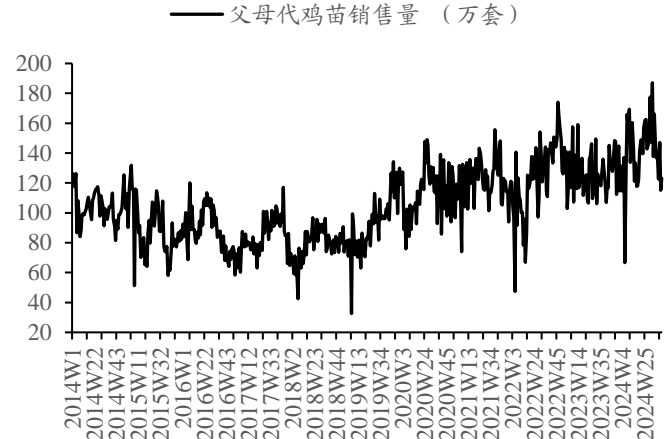
在产祖代种鸡存栏 134.11 万套, 周环比涨 0.7%, 同比涨 15.56%; 后备祖代种鸡存栏 85.90 万套, 周环比涨 1.75%, 同比涨 27.13%; 在产父母代种鸡存栏 2201.66 万套, 周环比跌 0.48%, 同比跌 1.09%; 后备父母代种鸡存栏 1648.78 万套, 周环比跌 0.78%, 同比涨 1.52%。2024 年 11 月 22 日, 白羽肉鸡 7.71 元/公斤, 周环比涨 0.92%, 同比涨 0.13%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



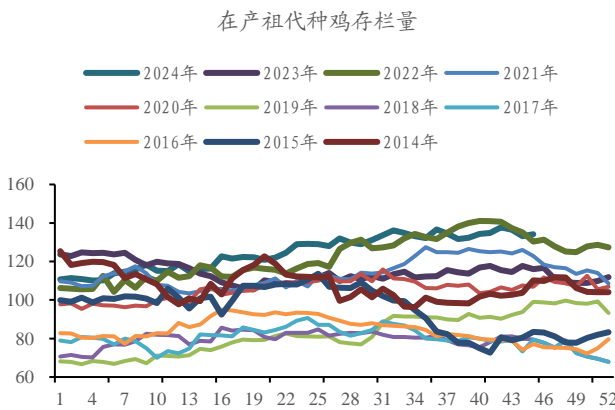
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



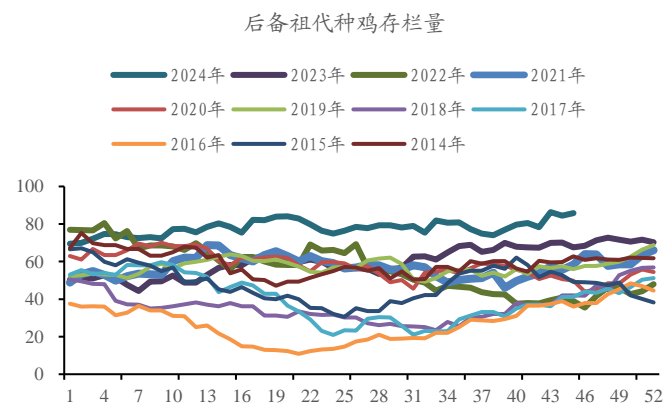
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



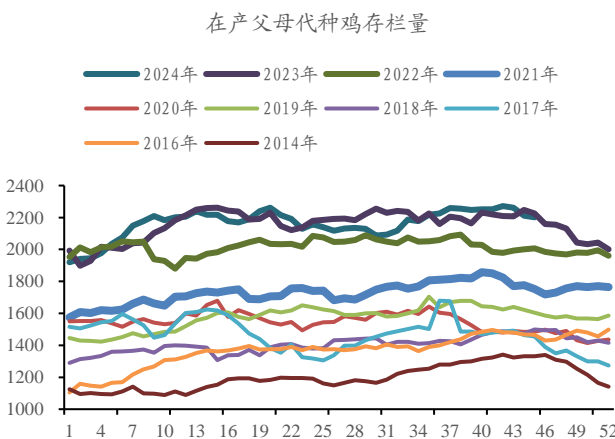
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



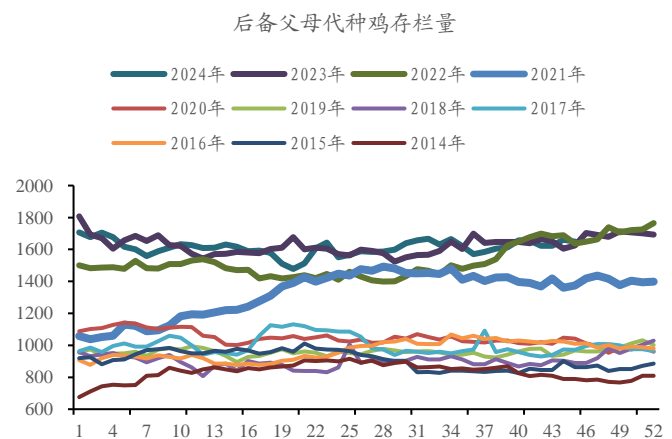
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



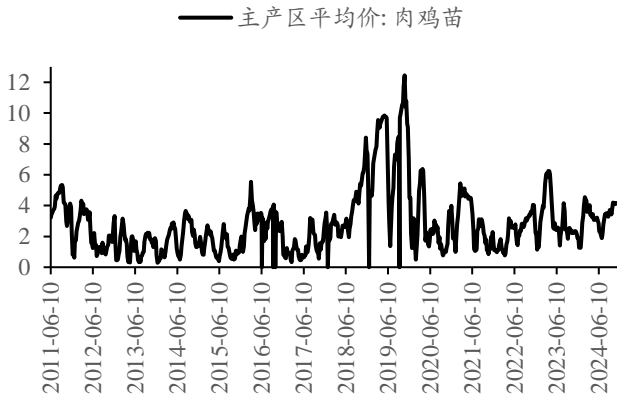
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



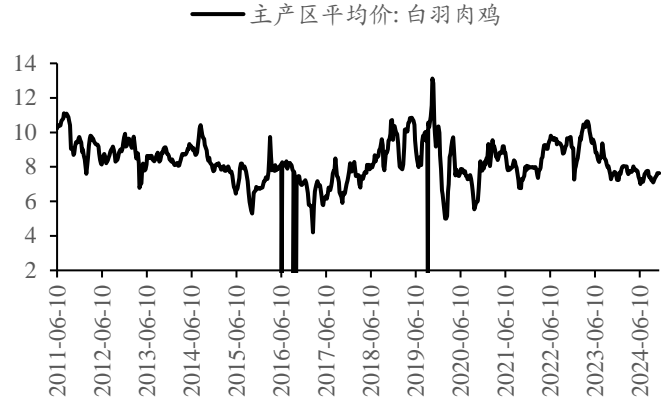
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



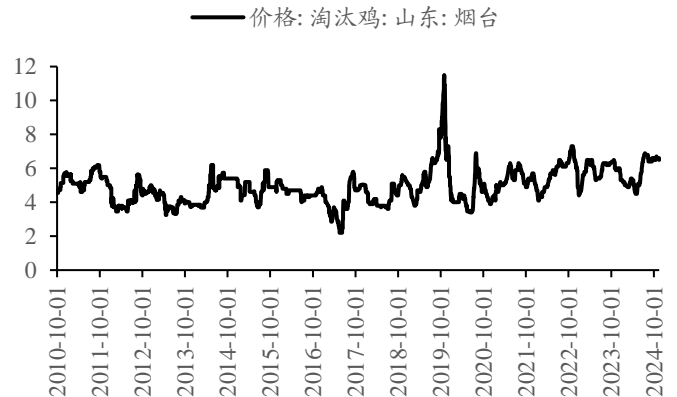
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价，元/公斤



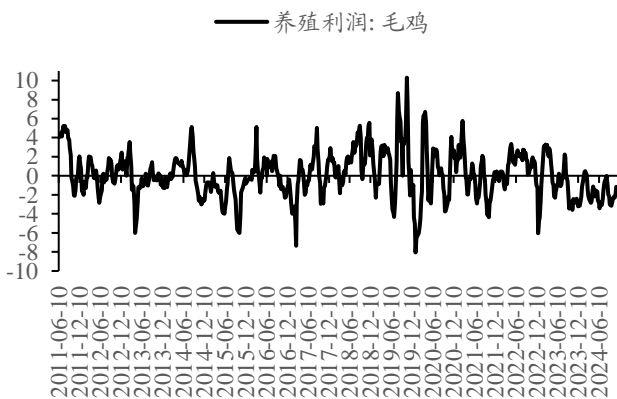
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500克



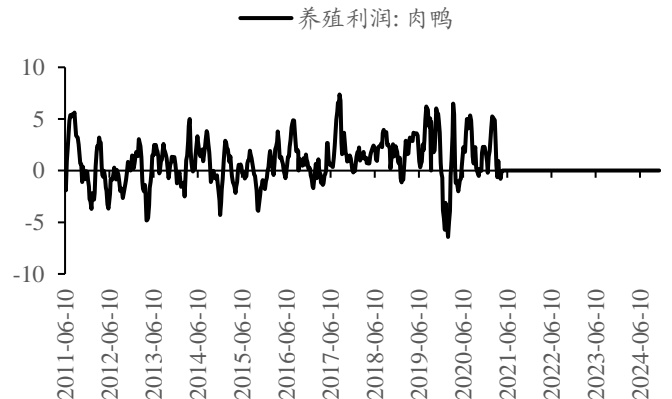
资料来源：wind，华安证券研究所

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

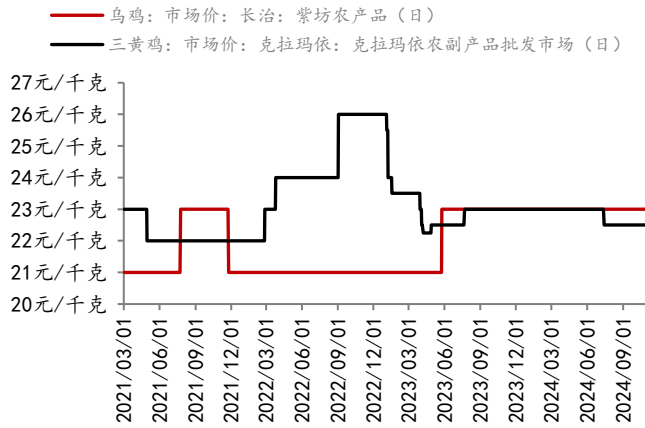


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

2024年11月22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9.14元/公斤，周环比涨1.11%，同比跌25.69%。

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15日，鲫鱼批发价21.38元/公斤，周环比持平，同比涨6.37%；草鱼批发价15.29元/公斤，周环比涨0.72%，同比跌1.92%。

2024年11月22日，中国对虾大宗价320元/千克，周环比持平，同比涨33.33%；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22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%。

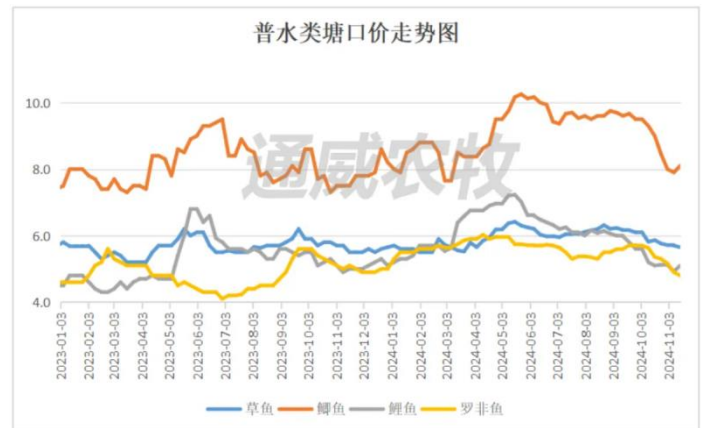
2024年11月22日，威海海参批发价130元/千克，周环比持平，同比跌18.75%；威海鲍鱼批发价70.0元/千克，周环比持平，同比跌36.36%；威海扇贝批发价8元/千克，周环比持平，同比持平。

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% | 0.4% |
| | 鲫鱼 | 8.0 | 7.8 | 8.1 | -0.1 | 3% | -0.9% |
| | 鲤鱼 | 5.1 | 5.0 | 5.1 | 0.0 | 2% | -0.4% |
| | 罗非鱼 | 4.6 | 4.9 | 4.8 | -0.2 | -6% | -4.5% |
| 特水鱼 | 斑点叉尾鮰 | 6.6 | 6.4 | 6.3 | 0.3 | 3% | 4.8% |
| | 生鱼 | 7.9 | 6.6 | 7.6 | 0.3 | 20% | 3.9% |
| | 黄颡鱼 | 10.0 | 10.2 | 10.5 | -0.5 | -1% | -4.8% |
| | 加州鲈 | 12.0 | 10.3 | 12.3 | -0.3 | 17% | -2.0% |
| | 牛蛙 | 5.6 | 5.2 | 5.5 | 0.1 | 7% | 1% |
| 甲壳类 | 南美白对虾 | 17.3 | 19.5 | 18.6 | -1.3 | -11% | -7% |
| | 中华绒螯蟹 | 51.3 | 41.8 | 44.3 | 7.0 | 23% | 15.8% |

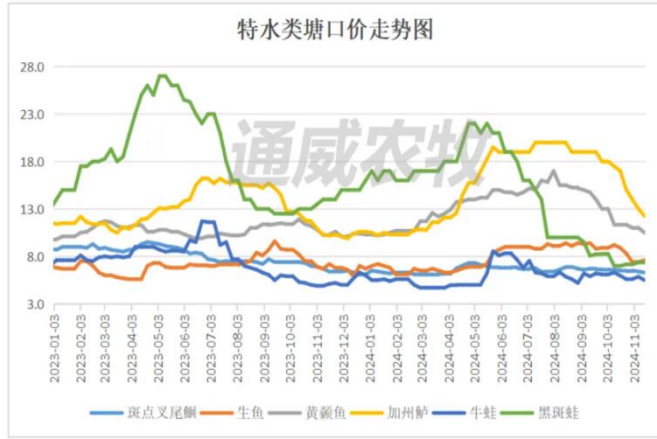
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

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



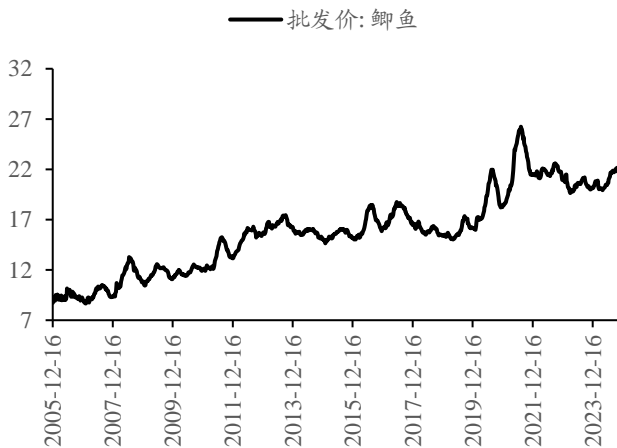
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 75 甲壳类塘口价走势图，元/斤



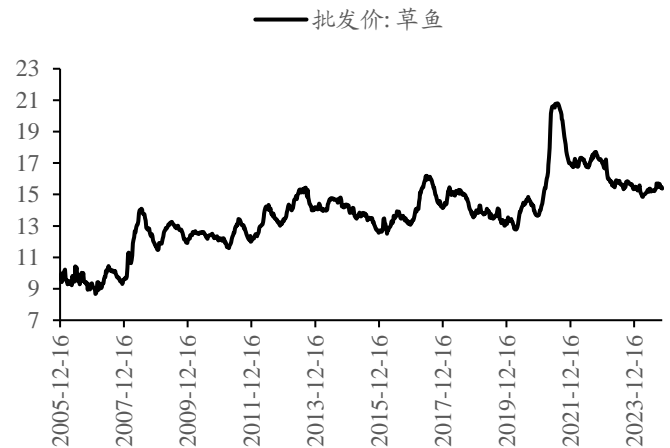
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 76 鲫鱼批发价，元/公斤



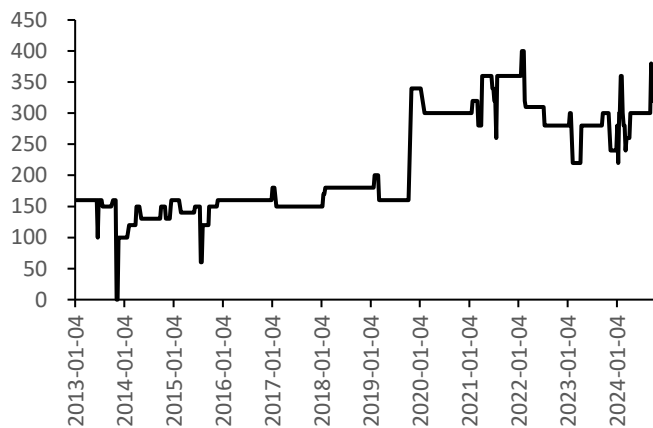
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 77 草鱼批发价，元/公斤



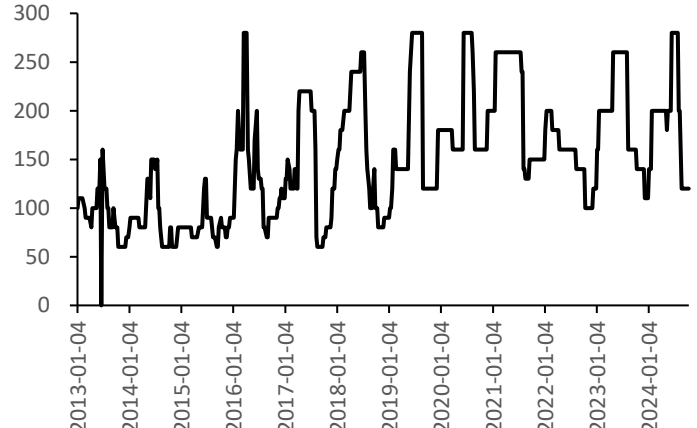
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 78 对虾大宗价，元/公斤



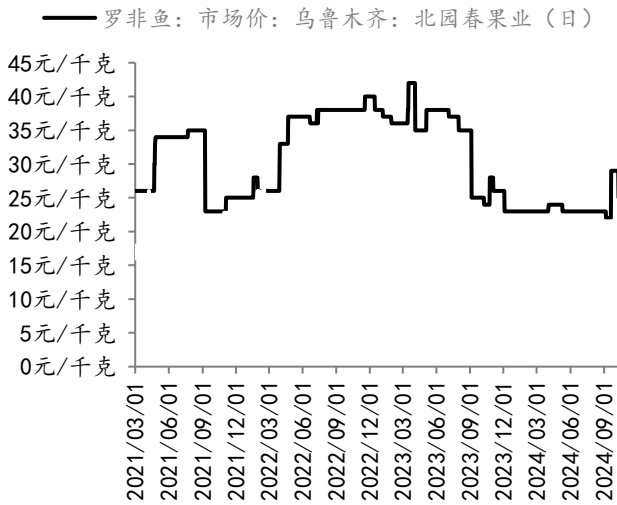
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 79 梭子蟹大宗价，元/公斤



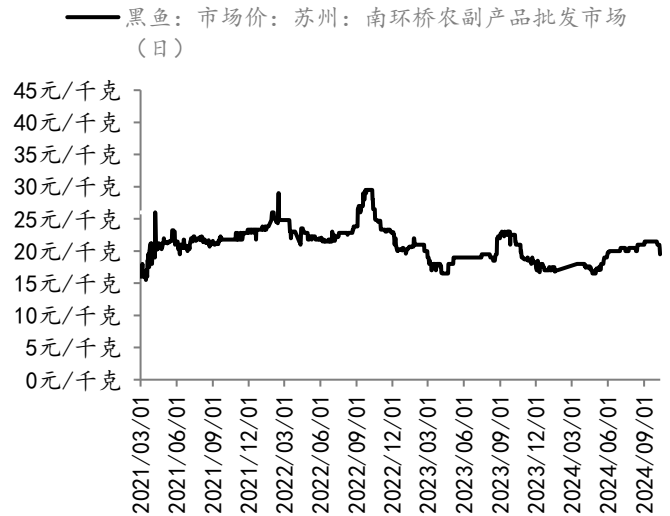
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 80 罗非鱼市场价-乌鲁木齐, 元/公斤



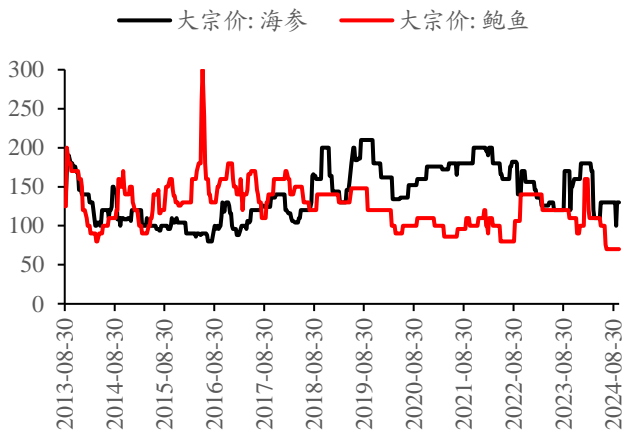
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

图表 81 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场



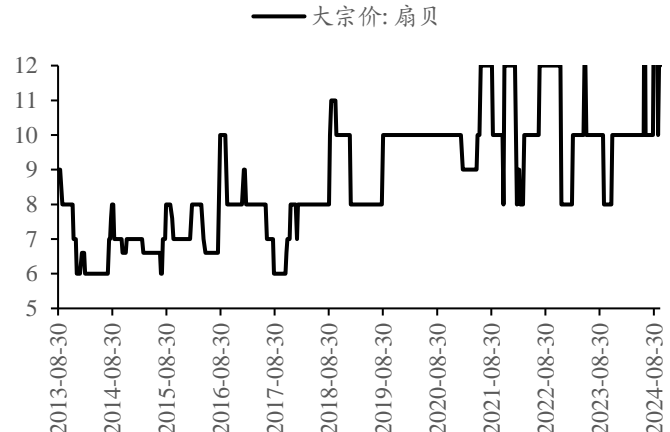
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

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

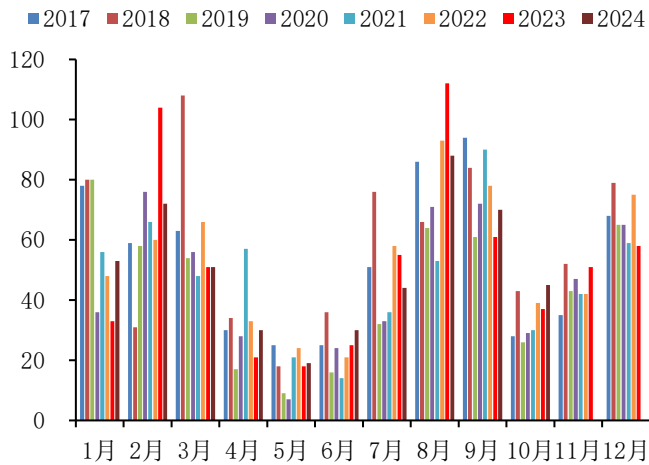
2.4 动物疫苗

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%。

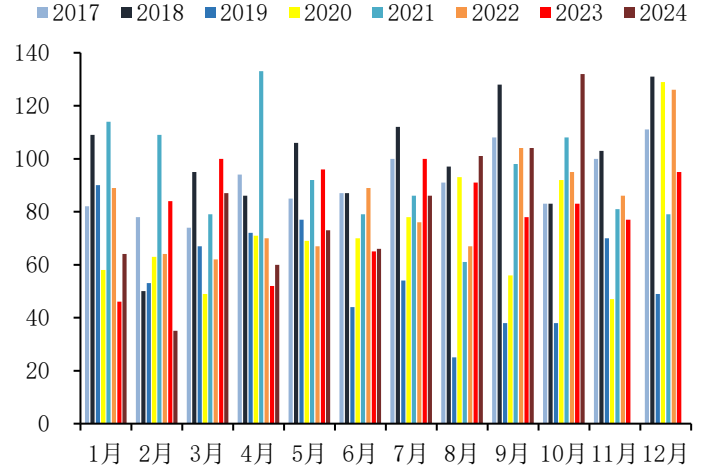
2024 年 10 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪乙型脑炎疫苗 83.3%、猪圆环疫苗 59%、腹泻苗 54.2%、猪伪狂犬疫苗 51.2%、高致病性猪蓝耳疫苗 50%、口蹄疫苗 21.6%、猪瘟疫苗 8.7%、猪细小病毒疫苗 8.3%。

图表 84 口蹄疫批签发次数



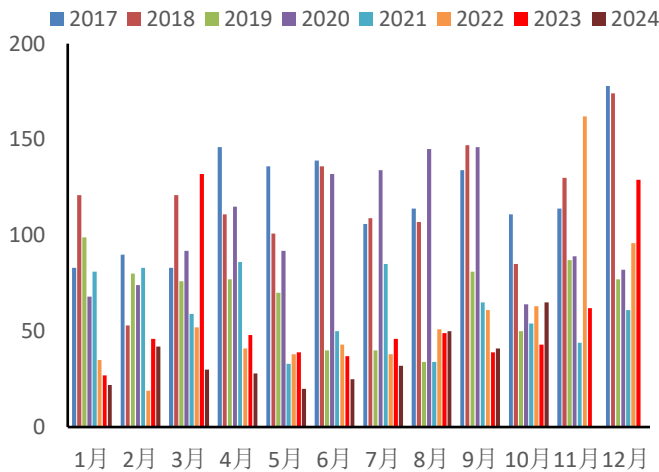
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.10.30

图表 85 圆环疫苗批签发次数



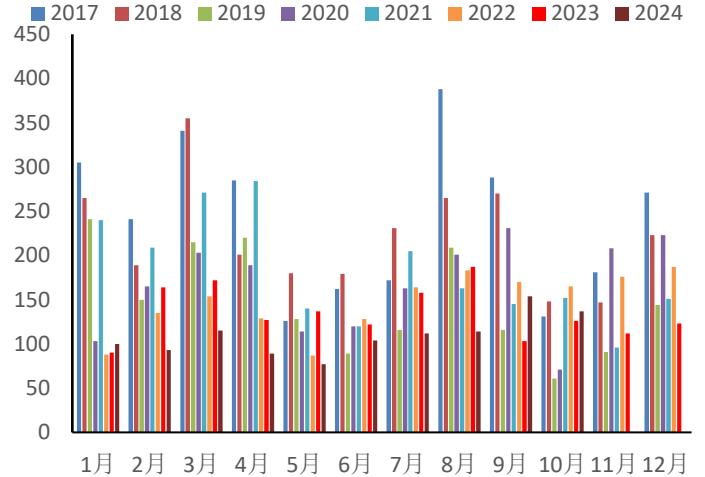
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.10.30

图表 86 猪伪狂犬疫苗批签发次数



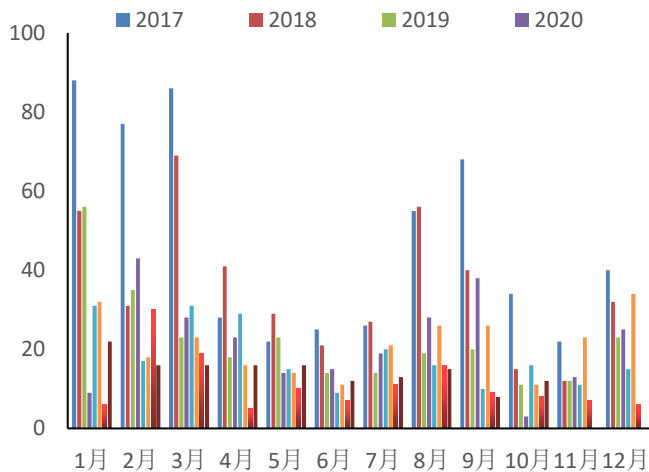
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.10.30

图表 87 猪瘟疫苗批签发次数

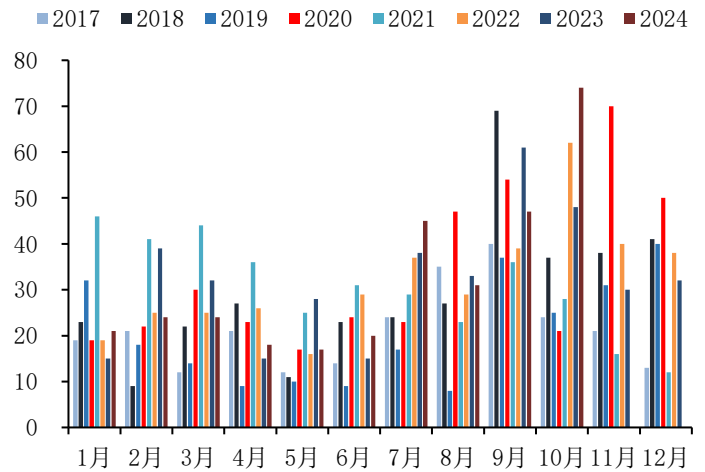


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.10.30

图表 88 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数

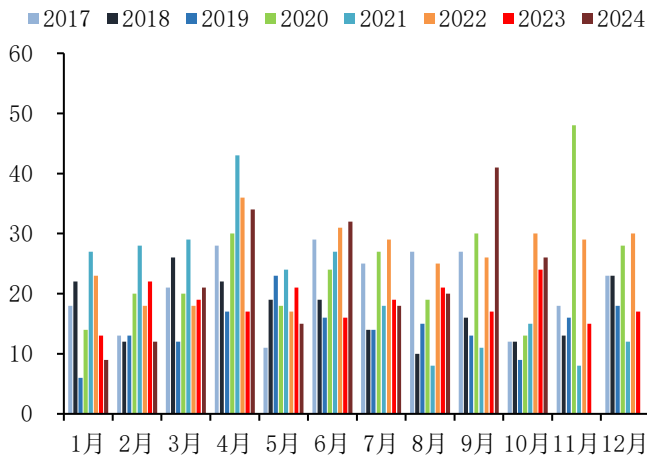


图表 89 猪腹泻疫苗批签发次数



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

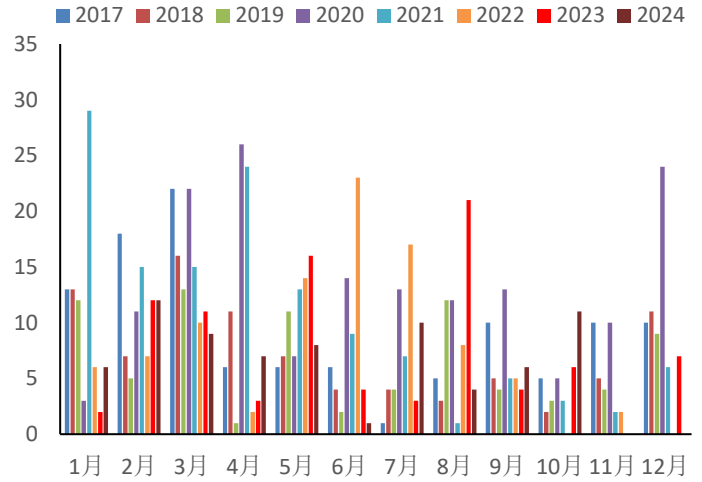
图表 90 猪细小病毒疫苗批签发次数



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%、京基智农 20%、温氏股份 17%、东瑞股份 24%、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) |
| 2023.12 | 4,086 | 1,765 | 12.5 | 4.9 | 10,353 | 4,193 | 404 | 1,560 |
| 2024.1 | 4,420 | 1,753 | 11.4 | 4.7 | 9,989 | 4,341 | 367 | 1,538 |

| | | | | | | | | |
|--------------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|
| 2024.2 | 4,355 | 2,026 | 5.7 | 1.5 | 6,970 | 3,036 | 295 | 1,345 |
| 2024.3 | 4,259 | 2,441 | 12.3 | 4.5 | 9,760 | 3,929 | 397 | 1,761 |
| 2024.4 | 4,413 | 2,198 | 11.5 | 4.6 | 9,364 | 3,980 | 256 | 1,930 |
| 2024.5 | 5,084 | 2,291 | 12.1 | 4.6 | 9,422 | 4,148 | 325 | 1,597 |
| 2024.6 | 5,159 | 2,199 | 11.9 | 4.6 | 9,250 | 4,112 | 450 | 1,237 |
| 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 2024年1-10月我国农产品进出口情况

1-10月，我国农产品进出口额2639亿美元，同比减3.9%。其中，出口826.6亿美元，增2.8%；进口1812.4亿美元，减6.7%；贸易逆差985.8亿美元，减13.5%。

一、谷物

1-10月，谷物进口4604.9万吨，同比增2.3%，进口额136.7亿美元，减16.3%；出口112.4万吨，减24.9%，出口额7.6亿美元，减16.1%；净进口4492.5万吨，增3.3%。

二、棉花、食糖

棉花：1-10月，进口245.7万吨，同比增70.3%；进口额49.1亿美元，增62.2%。此外，棉花替代性产品棉纱进口124.4万吨，减9.8%。

食糖：1-10月，进口342.2万吨，同比增12.6%；进口额18.9亿美元，增10.2%。

三、食用油籽、食用植物油

食用油籽：1-10月，进口9785.4万吨，同比增10.5%，进口额510.3亿美元，减7.3%；出口86.6万吨，增22.4%，出口额15.2亿美元，增10.3%；贸易逆差495.1亿美元，减7.7%。

食用植物油：1-10月，进口600.5万吨，同比减28.4%，进口额59.3亿美元，减33.4%；出口13.6万吨，减12.7%，出口额2.0亿美元，减17.9%；贸易逆差57.3亿美元，减33.8%。

四、蔬菜、水果

蔬菜：1-10月，出口额151.1亿美元，同比减0.9%；进口额9.1亿美元，增7.3%；贸易顺差142.0亿美元，减1.4%。

水果：1-10月，出口额65.4亿美元，同比增23.4%；进口额167.9亿美元，增2.3%；贸易逆差102.5亿美元，减7.7%。

五、畜产品、水产品

畜产品：1-10月，进口额325.1亿美元，同比减15.7%；出口额53.2亿美元，增6.1%；贸易逆差271.9亿美元，减19.0%。

水产品：1-10月，出口额166.9亿美元，同比减0.6%；进口额188.8亿美元，减5.1%；贸易逆差21.9亿美元，减29.4%。（来源：中国农业农村信息网）

4.2 11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，11月第2周（采集日为11月13日）豆粕、蛋鸡配合饲料价格环比上涨，生猪产品、鸡蛋、鸡肉、商品代肉雏鸡、牛肉、玉米价格环比下跌，商品代蛋雏鸡、羊肉、生鲜乳、育肥猪配合饲料、肉鸡配合饲料价格环比持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格34.64元/公斤，比前一周下跌0.8%，同比上涨43.2%。上海、湖南、广西、湖北、浙江等9个省份仔猪价格上涨，新疆、天津、黑龙江、吉林、广东等20个省份仔猪价格下跌。华南地区价格较高，为36.89元/公斤；西南地区价格较低，为32.71元/公斤。全国生猪平均价格17.4元/公斤，比前一周下跌2.2%，同比上涨15.8%。全国30个监测省份生猪价格均下跌。西南地区价格较高，为18.33元/公斤；东北地区价格较低，为16.76元/公斤。全国猪肉平均价格28.81元/公斤，比前一周下跌1.3%，同比上涨15.7%。云南猪肉价格上涨，宁夏、福建、黑龙江、重庆、河北等28个省份猪肉价格下跌，海南价格持平。华南地区价格较高，为30.45元/公斤；东北地区价格较低，为26.21元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格11.23元/公斤，比前一周下跌0.8%，同比下跌0.7%。河北、辽宁等10个主产省份鸡蛋价格10.24元/公斤，比前一周下跌1.2%，同比上涨2.9%。全国鸡肉平均价格23.57元/公斤，比前一周下跌0.1%，同比下跌1.3%。商品代蛋雏鸡平均价格3.95元/只，与前一周持平，同比上涨7.0%。商品代肉雏鸡平均价格3.72元/只，比前一周下跌0.5%，同比上涨14.5%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格66.94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55.45元/公斤，比前一周下跌0.2%。全国羊肉平均价格69.85元/公斤，与前一周持平，同比下跌9.5%。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63.99元/公斤，比前一周下跌0.2%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等10个主产省份生鲜乳平均价格3.12元/公斤，与前一周持平，同比下跌15.7%。

饲料价格。全国玉米平均价格2.36元/公斤，比前一周下跌0.4%，同比下跌18.3%。主产区东北三省玉米价格为2.16元/公斤，比前一周下跌1.4%；主销区广东省玉米价格2.53元/公斤，与前一周持平。全国豆粕平均价格3.37元/公斤，比前一周上涨0.9%，同比下跌25.4%。育肥猪配合饲料平均价格3.4元/公斤，与前一周

持平，同比下跌 11.5%。肉鸡配合饲料平均价格 3.52 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 11.1%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.22 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比下跌 12.0%。（来源：中国农业农村信息网）

4.3 2024 年 10 月大宗农产品供需形势分析月报-小麦

（一）主产区冬小麦播种稳步推进。10 月以来，北方大部分地区以晴好天气为主，秋播区大部分土壤墒情适宜，气温较常年偏高 1℃—3℃，气象条件总体有利于冬小麦播种和出苗。据农业农村部农情调度，截至 10 月 24 日，冬小麦已播 2.1 亿亩，完成意向面积的 61.5%。

（二）国内小麦价格稳中有涨。当前正值秋粮大量上市阶段，市场主体将购销重点转向秋粮，农户受秋收秋播影响，售粮积极性下滑，近期出售的小麦多为粮点及贸易商的前期库存，市场整体供应量有所下降。天气转凉制粉企业开机率小幅回升，由于前期原粮库存较低，在基层流通粮源减少的情况下，制粉企业提价促量，加上本月继续有新的中储粮库点开库，支撑国内小麦价格走高。但今年夏收小麦产量破纪录，市场供给总体较为充足，而下游面粉需求疲软，小麦价格上涨幅度有限。前期价格较为坚挺的优质小麦，由于没有相应的收储政策，本月价格继续下跌。郑州粮食批发市场普通小麦价格每斤 1.23 元，环比涨 0.2%，同比跌 19.2%；优质麦每斤 1.36 元，环比跌 2.2%，同比跌 19.4%。

（三）国际小麦价格稳中有涨。俄罗斯和美国小麦主产区天气干旱，俄罗斯小麦播种推迟，美国冬小麦播种率和出苗率均低于五年平均水平，加上玉米期货走强，均给国际小麦价格提供了支撑。但美元走强降低了美国小麦的出口竞争力，给小麦价格构成一定压力，制约价格上涨幅度。其中，墨西哥湾硬红冬麦（蛋白质含量 12%）平均离岸价每吨 275 美元，环比涨 0.4%，同比跌 8.3%；堪萨斯期货交易所硬红冬麦期货近期合约平均价格每吨 217 美元，环比涨 1.9%，同比跌 12.1%。

（四）国内外价差扩大。10 月，美国墨西哥湾硬红冬麦（蛋白质含量 12%）离岸价直接折人民币每斤 0.98 元，比优质麦产区批发价低 0.38 元；配额内 1%关税下到岸税后价约每斤 1.39 元，比国内优质麦销区价高 0.03 元，价差比上月扩大 0.03 元。

（五）9 月我国小麦进口量大幅下降。据海关统计，9 月我国进口小麦及制品 24.61 万吨，环比减 40.0%，同比减 60.1%；出口 1.11 万吨，环比增 4.8%，同比减 54.1%。1-9 月累计，进口小麦及制品 1073.62 万吨，同比增 5.5%；进口额 34.31 亿美元，同比减 9.0%；同期出口 8.24 万吨，同比减 47.0%；出口额 0.44 亿美元，同比减 42.9%。进口主要来自澳大利亚（占进口总量 31.1%）、加拿大（占 21.6%）、法国（占 21.4%）、美国（占 17.6%）；出口主要目的地是中国香港（占出口总量的 61.8%）、朝鲜（占 23.3%）。

（六）预计 2024/25 年度全球小麦供需基本平衡。联合国粮农组织（FAO）预测，2024/25 年度全球小麦产量 7.93 亿吨，比上年度增 0.5%；消费量 7.94 亿吨，比上年度减 0.6%，产小于需 80 万吨；期末库存 3.16 亿吨，比上年度增 0.2%；库存消费比 39.8%，比上年度上升 0.1 个百分点；贸易量为 1.98 亿吨，比上年度减 4.2%。

（七）预计近期国内小麦价格以稳为主，国际小麦价格稳中趋强。国内市场：从供应看，基层持粮主体库存充足，小麦市场供应较为充裕；从需求看，面粉消费已进入旺季，但下游需求不旺，制粉企业在原粮库存刚需得到满足后，压价收购意愿逐渐增强。从政策看，最低收购价小幅上调、中储粮持续增储，政策面稳定小麦市场意图明确，麦价向下调整空间有限。国际市场：虽然 2024/25 年度全球小麦产

需缺口缩小、期末库存提升，但部分主产区如俄罗斯减产、品质下降，主要出口国库存消费比连续第二年下降，库存量低于五年平均值，预计国际小麦价格稳中趋强。

（来源：中国农业农村信息网）

4.4 2024 年 10 月大宗农产品供需形势分析月报-玉米

（一）国内玉米价格下跌。玉米上市进入高峰期，市场新陈粮源集中流通，供应愈显宽松。市场情绪低迷，购销谨慎。玉米饲用需求处于缓慢恢复期，深加工企业仍维持按需采购，囤货意愿较弱，贸易商建库意愿不强，大多随收随走。10 月，产区批发月均价每斤 1.05 元，环比跌 4.4%，同比跌 24.6%。其中，东北产区 1.05 元，环比跌 4.4%，同比跌 23.9%；华北黄淮产区 1.07 元，环比跌 4.1%，同比跌 25.9%。销区批发月均价每斤 1.15 元，环比跌 2.6%，同比跌 22.3%。

（二）国际玉米价格回升。国际玉米市场，巴西和乌克兰的出口供应降低，带动玉米价格上涨。10 月，美国墨西哥湾 2 级黄玉米平均离岸价每吨 210 美元，环比涨 2.9%，同比跌 7.1%；芝加哥商品交易所（CBOT）玉米主力合约（2412）收盘月均价每吨 163 美元，环比涨 1.2%，同比跌 15.5%。

（三）国内外价差缩小。10 月，美国墨西哥湾 2 级黄玉米平均离岸价折合人民币每斤 0.75 元，比国内产区批发价低 0.34 元；进口配额内 1%关税的国外玉米运抵我国南方港口的到岸税后价每斤 1.08 元，比国内玉米到港价低 0.02 元，价差比上月缩小 0.07 元；配额外 65%关税的美国玉米运抵我国南方港口到岸税后成本每斤 1.74 元，比国内玉米到港价高 0.64 元。

（四）1-9 月累计，玉米进口量大幅减少。9 月，我国玉米进口量 31 万吨，进口额 0.78 亿美元，环比分别减 27.7%、25.5%，同比分别减 80.9%、85.5%。1-9 月累计，我国玉米进口量 1283 万吨，进口额 35.05 亿美元，同比分别减 22.5%、39.3%。进口主要来自巴西（占进口总量 46.5%）、乌克兰（占 34.9%）、美国（占 15.9%）。

（五）2024/25 年度全球玉米产量略小于需求。据美国农业部（USDA）10 月供需报告预测，2024/25 年度全球玉米产量 12.17 亿吨，比上月下调 138 万吨，比上年度减 0.7%；总消费量 12.23 亿吨，比上月上调 347 万吨，比上年度增 0.5%；贸易量 1.84 亿吨，比上月下调 156 万吨，比上年度减 4.7%。预计全球玉米期末库存 3.07 亿吨，比上月下调 183 万吨，比上年度减 2.0%；库存消费比 25.1%，比上年度下降 0.6 个百分点。

（六）预计国内外玉米价格止跌企稳。国内市场：国内玉米丰产已成定局，随着气温下降，潮粮的保存难度降低，持粮主体惜售情绪有所提升，政策性收储有序进行，加工和收储企业补充库存，市场供应或有所收紧，价格有望止跌企稳。国际市场：北半球进入收获后期，总体有望丰产，欧盟和乌克兰受天气影响，产量预期略有下降，国际玉米价格或走出阶段性底部。（来源：中国农业农村信息网）

4.5 2024 年 10 月大宗农产品供需形势分析月报-大豆

（一）国内大豆价格下跌。10 月，国产新季大豆全面上市，上中甸主产区大豆供应量持续增加，国产大豆价格稳中趋弱；下旬，油厂开工率有所提升，采购意愿增强，推动国产大豆价格止跌企稳。10 月，黑龙江国产食用大豆平均收购价每斤 1.93 元，环比跌 17.2%，同比跌 21.7%；山东国产大豆入厂价每斤 2.19 元，环比跌 14.1%，同比跌 19.6%；大连商品交易所豆一（非转基因大豆）主力合约（2025 年 01 月）收盘价每斤 1.99 元，环比跌 6.5%，同比跌 19.9%。

(二) 国际大豆价格稳中略跌。10月, 美国大豆丰产, 巴西大豆产区天气状况有所改善, 利于播种工作推进, 全球大豆供应充足, 国际大豆价格稳中略有下跌。10月, 芝加哥商品交易所(CBOT)大豆主力合约(2024年11月)平均收盘价每吨371美元, 环比跌0.5%, 同比跌21.4%。美国墨西哥湾大豆出口离岸均价每吨417.01美元, 环比涨0.2%, 同比跌21.4%。

(三) 进口大豆到岸税后价与国产大豆价差继续缩小。10月, 进口大豆到岸税后成本每斤1.91元, 环比跌1.3%, 同比跌16.9%, 比山东国产大豆入厂价低0.28元, 价差比上月缩小0.33元。美国大豆离岸价折人民币每斤1.48元, 比山东国产大豆入厂价低0.71元, 价差比上月缩小0.36元。

(四) 1-9月累计, 大豆进口数量同比增加8.1%。据海关统计, 9月我国进口大豆1137.09万吨, 环比减6.4%, 同比增59.0%; 进口额56.59亿美元, 环比减5.4%, 同比增40%。出口大豆0.27万吨, 环比增11.5%, 同比增3.2%; 出口额294.72万美元, 环比增21.2%, 同比增15.8%; 出口豆粕11.73万吨, 环比减16.6%, 同比增61.3%。1-9月累计我国进口大豆8184.84万吨, 同比增8.1%; 进口额416.77亿美元, 同比减9.6%。出口大豆4.69万吨, 同比减1.9%; 出口额4886.53万美元, 同比减16.1%。大豆进口主要来源国是巴西(占进口总量76.0%)、美国(占17.8%)、阿根廷(占2.7%)。

(五) 预计2024/2025年度全球大豆产量和库存量创新高。据美国农业部(USDA)10月供需月报预测, 2024/25年度全球大豆产量4.29亿吨, 比上年度增3421万吨, 增幅8.7%。全球大豆消费量4.03亿吨, 比上年度增1892万吨, 增幅4.9%; 全球大豆贸易量1.82亿吨, 比上年度增466万吨, 增幅2.6%; 期末库存1.35亿吨, 比上年度增2228万吨; 大豆库存消费比33.4%, 比上年度上升4.1个百分点。

(六) 预计国产大豆价格止跌企稳, 国际大豆价格震荡运行。国内市场: 中储粮陆续开库收购, 对大豆价格形成底部支撑, 并提振市场信心, 中粮贸易、九三等龙头企业入市收购, 带动下游采购需求, 预计国产大豆价格将止跌企稳。国际市场: 美国大豆收获接近尾声, 丰产已成定局, 巴西、阿根廷、巴拉圭大豆播种陆续展开, 预计国际大豆价格将受南美天气影响震荡运行。 (来源: 中国农业农村信息网)

4.6 2024年10月大宗农产品供需形势分析月报-食糖

(一) 国内糖价小幅上涨。新榨季初期, 内蒙古、新疆甜菜糖厂已全部开榨, 但新糖尚未大量入市, 国内陈糖结转库存较低, 市场供应量少, 支撑国内糖价小幅上涨。10月, 国内食糖均价每吨6275元, 环比涨3.1%, 同比跌11.3%。

(二) 国际糖价明显上涨。前期受干旱和极端高温天气影响, 叠加圣保罗州蔗区发生大规模火灾, 巴西食糖生产不及预期; 据丰益国际数据, 巴西将2024/25榨季食糖期初库存从430万吨下调至190万吨。印度放开乙醇生产限制, 食糖出口预期减少, 推动国际糖价上涨。10月, 国际食糖均价(洲际交易所11号原糖期货均价, 下同)每磅22.27美分, 环比涨9.8%, 同比跌17.4%。

(三) 配额内价差缩小, 配额外价差扩大。国内糖价小幅上涨, 涨幅不及国际。10月, 配额内15%关税的巴西食糖到岸税后价每吨5811元, 环比涨9.8%, 比国内糖价低464元, 价差比上月缩小335元。进口配额外50%关税的巴西食糖到岸税后价每吨7427元, 环比涨10.1%, 比国内糖价高1152元, 价差比上月扩大493元。

(四) 1-9月累计, 食糖进口大幅增加。国内外食糖价差驱动食糖进口量增长。9月, 我国进口食糖40.37万吨, 环比减47.4%, 同比减25.1%; 1-9月累计, 进口食糖288.51万吨, 同比增36.5%, 进口额16亿美元, 同比增39.0%, 进口食糖主

要来自巴西(占总量 87.0%)。9 月,我国进口糖浆和预混粉 28.3 万吨,同比增 10.89 万吨;1-9 月累计,我国进口糖浆和预混粉 171.47 万吨,同比增 33.07 万吨。

(五) 预计 2024/25 榨季全球食糖供需宽松,供应过剩量小幅上调。英国贸易商和供应链服务公司 Czarnikow 预计 2024/25 榨季全球食糖产量 1.85 亿吨,消费量 1.8 亿吨,过剩量约 470 万吨,上调 20 万吨,主要原因是哥伦比亚食糖生产前景改善。

(六) 预计国内糖价平稳弱勢运行,国际糖价震荡运行。国内市场:云南、广西等甘蔗主产区陆续压榨,我国进入食糖生产高峰期,随着新糖大量上市,预计国内糖价平稳弱勢运行。国际市场:巴西连续降雨有助于甘蔗生长,食糖产量有望上调;据印度食品部估计,印度 2024/25 榨季食糖产量约 3300 万吨,结转库存 790 万吨,其中 2900 万吨用于国内消费,450 万吨用于乙醇生产,国内供需关系趋紧,对国际食糖供应带来不确定性,预计国际糖价震荡运行。(来源:中国农业农村信息网)

4.7 2024 年 10 月全国饲料生产形势

2024 年 10 月,全国工业饲料产量 2742 万吨,环比下降 2.7%,同比下降 5.4%。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 39.3%,同比增长 11.3 个百分点;配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比 12.6%,同比下降 0.3 个百分点。(来源:中国饲料工业协会)

4.8 2024 年 10 月生猪市场供应持续增加

据农业农村部监测,10 月份全国生猪出栏量环比增长 2%,连续两个月环比增长;全国生猪平均价格为每公斤 18.25 元,同比上涨 14.8%,环比下降 7.4%。

农业农村部生猪产业监测预警首席专家王祖力表示,全国生猪价格已连续 2 个月环比下降,11 月份前两周延续下滑走势,主要是受到市场预期偏弱影响,近期养殖场户加快出栏节奏,集团企业缩短育肥周期前移出栏计划,生猪市场供应持续增多,造成猪价承压下行。

据介绍,尽管猪价回落,10 月全国出栏头猪平均盈利仍可达 412 元,今年 1-10 月生猪头均盈利 204 元,同比增加 278 元。专家表示,随着天气进一步转凉,猪肉消费将进入传统旺季,加上冬季腌腊和元旦等节日消费拉动,年末生猪价格有望止跌回升。

王祖力认为,10 月全国中大猪存栏量同比下降 3.2%,预示着未来 2-3 个月的生猪上市量将较上年同期有所减少,年末猪价可能温和回升,生猪养殖将保持盈利。

农业农村部表示,下一步将把住能繁母猪存栏量这个“总开关”,持续调控生猪产能。同时,持续抓好非洲猪瘟等猪病防控。(来源:央视网)

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，2024年WIND金牌分析师农林牧渔行业第四名。

重要声明

分析师声明

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

免责声明

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

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

投资评级说明

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

行业评级体系

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

公司评级体系

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