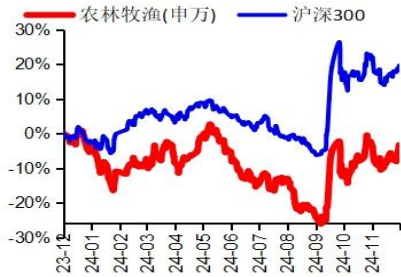


## 育肥栏舍利用率同环比再降，USDA 玉米、大豆库消比下降

行业评级：增持

报告日期：2024-12-14

### 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：育肥栏舍利用率同环比大降，美、新发生高致病性禽流感 2024-12-7
2. 华安农业周报：10月能繁母猪存栏微增，2024 犬猫消费市场突破 3000 亿 2024-11-30

### 主要观点：

#### 生猪出栏均重升逾 130 公斤，育肥栏舍利用率同环比再降

①本周生猪价格小幅回升，低体重猪出栏维持低位。本周六，全国生猪价格 15.93 元/公斤，周环比上涨 0.8%。涌益咨询（12.6-12.12）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 4.61%，周环比微增 0.05 个百分点；50 公斤二元母猪价格 1619 元/头，周环比微降；规模场 15 公斤仔猪出栏价 461 元/头，周环比下降 2.3%；②出栏生猪均重升至 130.27 公斤，育肥栏舍利用率同环比继续大降。涌益咨询（12.6-12.12）：全国出栏生猪均重 130.27 公斤，周环比上升 1.9 公斤，较 2022 年、2023 年同期高 1.2 公斤、6.6 公斤；150kg 以上生猪出栏占比 8.25%，周环比上涨 1.5 个百分点，较 2022 年同期低 1.9 个百分点，较 2023 年同期高 0.5 个百分点；175kg、200kg 与标猪价差分别为 0.51 元/斤、0.73 元/斤；11 月 21 日-11 月 30 日，全国二育销量占比 0.71%，环比下降 0.15 个百分点，同比下降 0.28 个百分点；12 月 10 日，17 省份育肥栏舍利用率 23%-37%，平均利用率周环比下降 18%，同比下降 37%；③补栏积极性持续疲弱。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%，10 月能繁母猪存栏量环比上升 0.3%。9 月末上市猪企平均资产负债率仍维持高位 61.5%，且猪价低于 Q3，我们预计 Q4 补栏积极性将弱于 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；④11 月 18 家上市猪企出栏量同比增长 4.2%。11 月 18 家上市猪企出栏量 1438 万头，同比增长 4.2%，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 638、温氏股份 291、新希望 126、德康牧业 89、大北农 71、正邦 53、唐人神 50、天邦食品 46、中粮家佳康 33、天康 29、华统股份 20、神农集团 19、京基智农 13、立华股份 17、傲农 9、金新农 9、东瑞股份 8、罗牛山 5、正虹科技 1；出栏量同比增速从高到低依次为，立华股份 117%、东瑞股份 90.7%、唐人神 46.2%、正邦 31.7%、牧原股份 20.5%、神农集团 19%、天康 16%、温氏股份 13%、大北农 1.7%、金新农-1.6%、华统股份-2.9%、京基智农-13%、中粮家佳康-21.9%、新希望-24.8%、罗牛山-41%、天邦食品-48%、正虹科技-52.6%、傲农-78.6%。1-11 月 18 家上市猪企出栏量 1.41 亿头，同比上升 2.9%，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 6303、温氏股份 2714、新希望 1493、德康牧业 783、大北农 563、天邦食品 545、唐人神 378、正邦 355、中粮家佳康 313、天康 271、华统股份 235、神农集团 206、傲农 197、京基智农 195、立华股份 111、金新农 108、东瑞股份 76、罗牛山 62、正虹科技 7.4；出栏量同比增速从高到低依次为，神农

集团 65%、立华股份 46%、东瑞股份 29%、京基智农 17%、温氏股份 17%、金新农 14%、华统股份 13%、唐人神 13%、牧原股份 10%、天康 7%、大北农 6%、新希望-8%、罗牛山-12%、天邦食品-13%、正邦-29%、中粮家佳康-30%、傲农-63%、正虹科技-64%；**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 2606 元、牧原 3150 元、巨星农牧 3586 元、华统 2967 元、新希望 2940 元、天康生物 1833 元、中粮家佳康 1787 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。

#### 白羽种鸡性能下降，黄羽鸡价格小幅波动

**①白羽种鸡性能下降，高致病性禽流感存变数。**2024 年第 49 周（12.2-12.8）父母代鸡苗价格 55.95 元/套，周环比下跌 8%，同比增长 39%；商品代鸡苗价格 3.69 元/羽，周环比下降 3.8%，同比上涨 100%；父母代鸡苗销量 111.17 万套，周环比下降 20%。本周五，鸡产品价格 9270 元/吨，周环比持平，同比下降 0.3%；主产区肉鸡苗价格 3.78 元/羽，周环比下跌 9.6%，同比上涨 102%。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；此外，美国、新西兰均发现高致病性禽流感，我国白羽肉鸡引种存变数；**②黄羽鸡价格小幅波动。**2024 年第 46 周（11.11-11.17）：黄羽在产祖代存栏 145.6 万套，处于 2021 年以来同期最高；黄羽在产父母代存栏 1293.3 万套，处于 2021 年以来同期低位；黄羽父母代鸡苗销量 114.7 万套，高于 2022、2023 年同期水平；黄羽全国商品代毛鸡均价 15.38 元/公斤，成本 14.86 元/公斤，2024 年黄羽鸡产业链有望获得正常盈利。2024 年 12 月 13 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 0.9%，同比跌 18.4%。

#### 24/25 全球玉米、大豆 12 月库消比预测值环比下降

**①24/25 全球玉米 12 月库消比预测值环比大降。**USDA12 月供需报告预测：24/25 年全球玉米库消比 20.7%，预测值环比降 0.7 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 12 月报：24/25 年全国玉米结余量 719 万吨，预测值月环比下降 317 万吨，结余量较 23/24 年下降 1005 万吨；**②24/25 全球小麦 12 月库消比预测值环比上升。**USDA12 月供需报告预测：24/25 年度全球小麦库消比 25.4%，预测值环比上升 0.1 个百分点，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 12 月库消比预测值环比下降。**USDA12 月供需报告预测：24/25 年全球大豆库消比 22.5%，预测值环比下降 0.1 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 12 月报：24/25 年全国大豆结余变化 51 万吨，预测值月环比上升 11 万吨，结余量较 23/24 年降 559 万吨。

#### 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 本周农业板块上涨 1.98% .....	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 .....	24
2.3 水产品 .....	25
2.4 动物疫苗 .....	27
3 畜禽上市企业月度出栏 .....	29
3.1 生猪月度出栏 .....	29
3.2 肉鸡月度出栏 .....	32
3.3 生猪价格估算 .....	36
4 行业动态 .....	38
4.1 2024 年 12 月中国农产品供需形势分析 .....	38
4.2 12 月第 1 周畜产品和饲料集贸市场价格情况 .....	39
4.3 2024 年第 49 周国内外农产品市场动态 .....	40
4.4 一周鱼价行情 .....	41
风险提示: .....	41

## 图表目录

图表 1	2024 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	2024 年年初至今各行业涨跌幅比较	7
图表 3	2024 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	18

图表 42 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨	18
图表 43 全球棉花供需平衡表	19
图表 44 美国棉花供需平衡表	19
图表 45 中国棉花供需平衡表	19
图表 46 全国外三元价格走势, 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	20
图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速	20
图表 50 猪粮比走势图	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	21
图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比	21
图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比	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	22
图表 59 父母代鸡苗销售量, 万套	22
图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套	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	23
图表 65 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤	23
图表 66 鸡产品主产区均价, 元/公斤	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)	24
图表 71 青脚麻鸡价格(单位: 元/斤)	24
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	25
图表 75 甲壳类塘口价走势图, 元/斤	25
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	26
图表 81 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场	26
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	27
图表 85 圆环疫苗批签发次数	27

图表 86	猪伪狂疫苗批签发次数.....	27
图表 87	猪瘟疫苗批签发次数.....	27
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.....	28
图表 91	猪乙型脑炎疫苗批签发次数.....	28
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 12 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表, 元/公斤.....	36

# 1 本周行情回顾

## 1.1 本周农业板块上涨 1.98%

2024 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 30 位，农林牧渔(申万)指数下跌 5.34%，沪深 300 指数上涨 14.63%，中小板综指数上涨 9.51%。

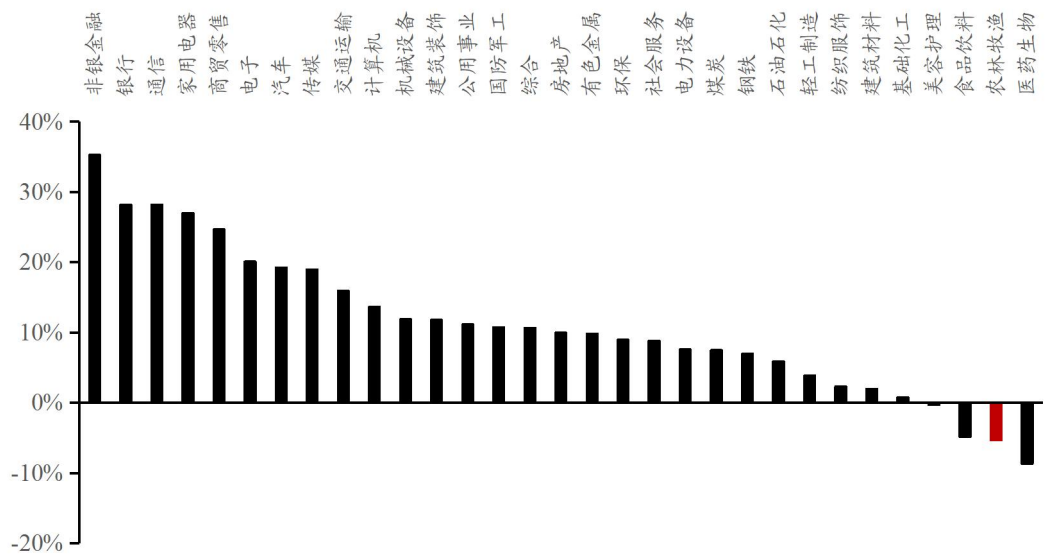
本周(2024 年 12 月 9 日-12 月 13 日)农林牧渔(申万)指数上涨 1.98%，沪深 300 指数下跌 1.01%，中小板综指数上涨 0.46%，农业指数跑赢沪深 300 指数 2.99 个百分点。

图表 1 2024 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

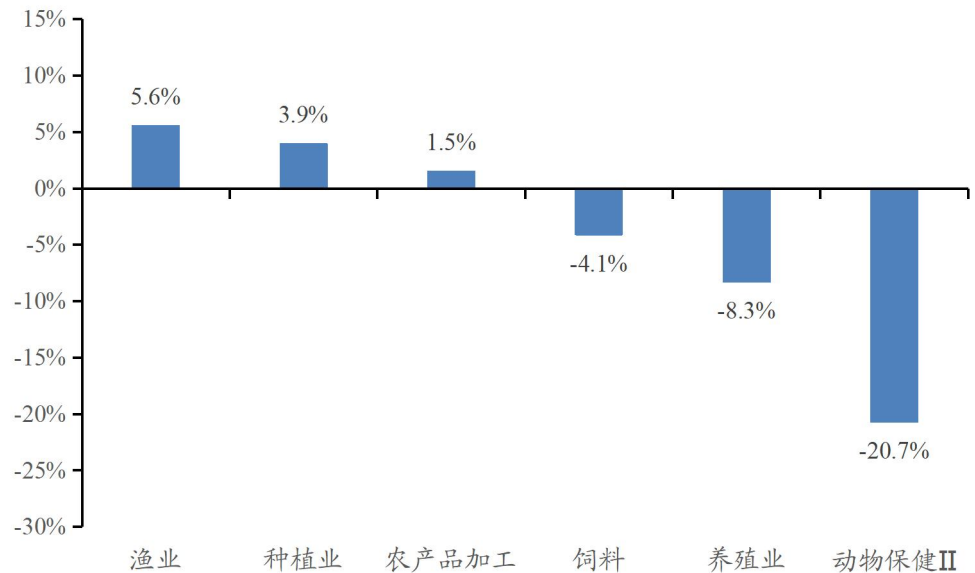
图表 2 2024 年年初至今各行业涨跌幅比较



资料来源: wind, 华安证券研究所

2024年初至今，农业各子板块涨幅从高到低依次为渔业（+5.6%）、种植业（+3.9%）、农产品加工（+1.5%）、饲料（-4.1%）、养殖业（-8.3%）、动物保健II（-20.7%）。

图表 3 2024 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	-3.36	19.80	43.81	21.60	24.59	20.80
2	西部牧业	-5.48	13.55	14.31	11.90	12.61	11.80
3	东方海洋	-5.22	12.39	8.55	3.81	3.98	3.80
4	生物股份	5.95	12.32	12.97	7.84	8.14	7.49
5	绿康生化	-3.93	10.65	9.93	18.60	20.33	18.44
6	佩蒂股份	3.17	10.15	13.72	17.90	18.16	17.01
7	开创国际	-4.46	8.96	9.41	10.70	11.30	10.64
8	华英农业	1.37	8.42	15.63	2.96	3.20	2.87
9	海大集团	2.39	8.25	6.38	49.36	49.98	47.27
10	正虹科技	1.85	7.42	6.26	8.83	8.96	8.46

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）

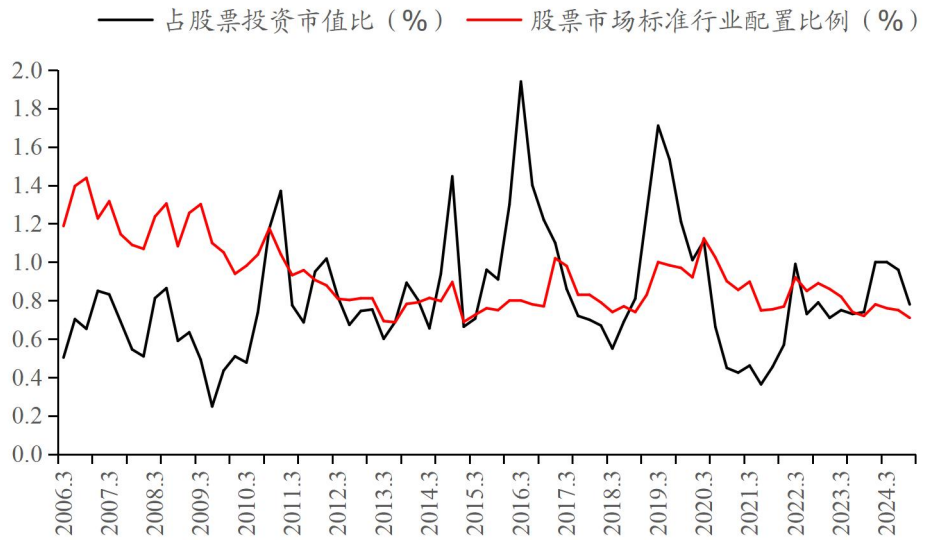
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	*ST 傲农	-0.52	-5.45	3.24	3.82	3.87	3.79
2	京基智农	2.50	-4.70	5.87	18.05	18.25	17.21
3	正邦科技	-2.78	-3.37	-8.43	3.15	3.28	3.14
4	中鲁 B	-1.59	-3.13	0.00	2.48	2.50	2.43
5	海南橡胶	-2.16	-2.33	2.62	5.88	5.99	5.86
6	华资实业	-3.97	-2.31	9.19	6.77	7.06	6.74
7	ST 天邦	-1.58	-2.20	-5.18	3.11	3.16	3.10
8	景谷林业	0.60	-1.33	4.91	18.59	18.68	18.30
9	大禹节水	-3.22	-0.88	4.16	4.51	4.66	4.50
10	益生股份	-2.36	-0.86	6.81	10.35	10.60	10.31

资料来源: wind, 华安证券研究所

## 1.2 农业配置

2024 年三季度末, 农业行业占股票投资市值比重为 0.78%, 环比下降 0.18 个百分点, 同比上升 0.04 个百分点, 高于标准配置 0.07 个百分点, 处于历史平均水平。

图表 6 农业行业配置比例对照图



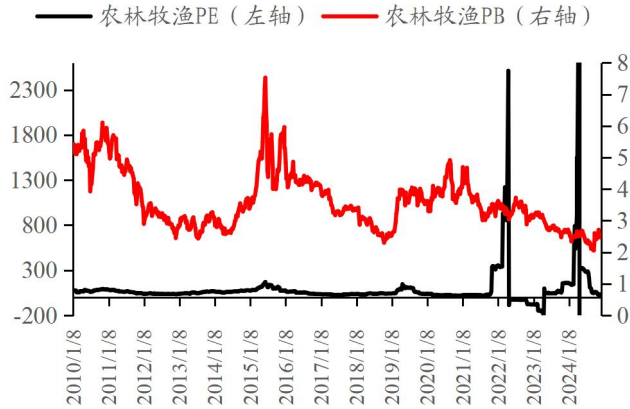
资料来源: wind, 华安证券研究所

## 1.3 估值

2024 年 12 月 13 日, 农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 31.32 倍和 2.62 倍, 2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 115.7 倍和 3.62 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 3.27 倍和 1.09

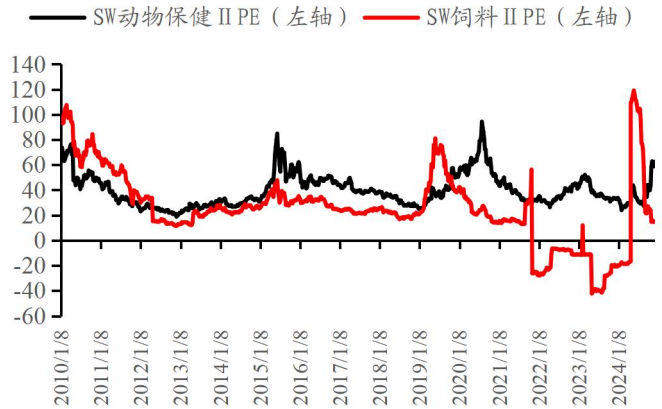
倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 2.47 和 1.87 倍，历史均值分别为 9.55 倍和 2.36 倍。

图表 7 农业 PE 和 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 8 农业子板块 PE 走势图 (2010 年至今, 周)



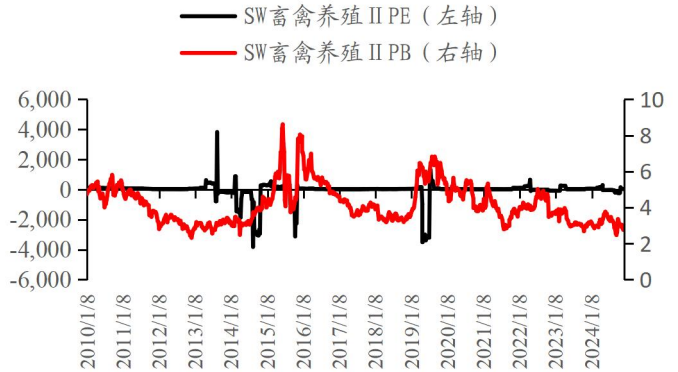
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



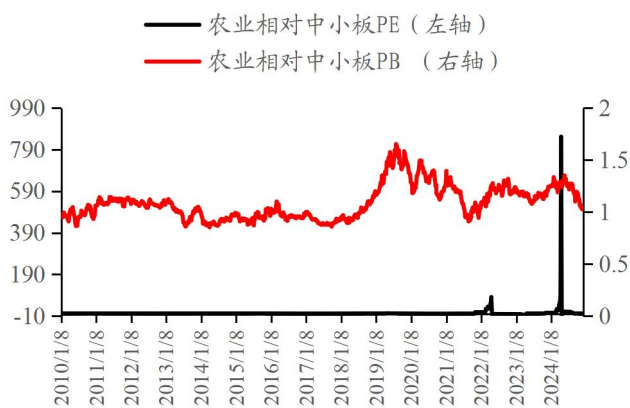
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 农业股相对中小板估值 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 农业股相对沪深 300 估值 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

## 2 行业周数据

### 2.1 初级农产品

#### 2.1.1 玉米和大豆

本周五，玉米现货价 2147.45 元/吨，周环比跌 0.45%，同比跌 18.29%；大豆现货价 3989.47 元/吨，周环比跌 0.21%，同比跌 18.05%；豆粕现货价 2953.14 元/吨，周环比涨 0.87%，同比跌 26.88%。

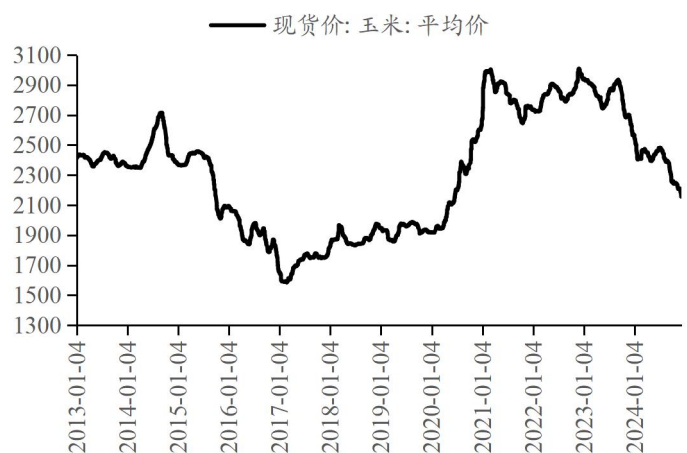
本周五，CBOT 玉米期货收盘价 432.0 美分/蒲式耳，周环比涨 0.17%，同比跌 5.42%；CBOT 大豆期货收盘价 988.75 美分/蒲式耳，周环比跌 0.60%，同比跌 24.90%；CBOT 豆粕期货收盘价 284.5 美分/蒲式耳，周环比持平，同比跌 32.90%。

图表 13 CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 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

图表 15 CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 国内大豆现货价走势图，元/吨

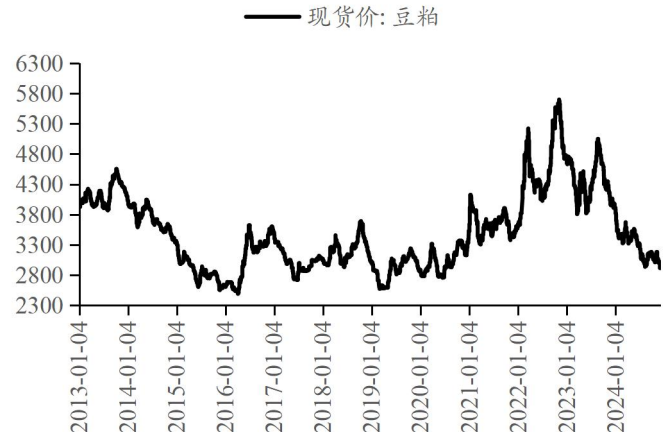


资料来源：wind，华安证券研究所

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 12 月供需报告预测, 2024/25 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.18 亿吨, 国内消费量 12.38 亿吨, 期末库存 2.96 亿吨, 库消比 20.7%, 预测值较 23/24 年度下降 1.69 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 3.23 亿吨, 期末库存 0.44 亿吨, 库消比 11.4%, 较 23/24 年度下降 0.32 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 2.04 亿吨, 库消比 65.3%, 较 23/24 年度下降 3.57 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	314.04	304.66	316.22
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	1,163.38	1,229.63	1,217.89
进口	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.43	173.40	197.13	183.92
饲料消费	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	743.28	735.47	772.78	779.36
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	1,172.76	1,218.07	1,237.66
出口	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.39	180.34	193.03	193.04
期末库存	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.79	304.66	316.22	296.44
库消比	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.5%	22.4%	20.7%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 12 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	322.98
出口	47.42	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.78	62.80	42.22	58.23	62.87
期末库存	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	44.72	44.15
库消比	12.6%	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.9%	11.8%	11.4%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 12 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	14.00
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	204.27
库消比	49.7%	50.9%	87.4%	84.6%	76.7%	72.1%	72.2%	71.9%	68.9%	68.8%	65.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

美国农业部 2024 年 12 月供需报告预测，2024/25 年度全球大豆产量 4.27 亿吨，国内消费量 4.04 亿吨，期末库存 1.32 亿吨，库消比 22.5%，预测值较 23/24 年度上升 2.54 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 年度上升 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	92.90	101.10	112.16
产量	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.45	378.16	394.87	427.14
进口	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	154.47	167.89	177.66	178.18
国内消费	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	366.03	366.09	383.99	403.64
出口	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.43	171.75	177.47	181.97
期末库存	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	93.09	101.10	112.16	131.87
库消比	18.1%	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	19.0%	17.9%	18.8%	20.0%	22.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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 12 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 12 月数据测算

美国农业部 2024 年 12 月供需报告预测，24/25 年度全球豆油产量 0.66 亿吨，国内消费量 0.65 亿吨，期末库存 0.05 亿吨，库消比 6.5%，较 23/24 年度下降 0.81 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 68 万吨，库消比 5.2%，库消比预测值较 23/24 年度下降 0.23 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 0.37 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	5.11	5.03	5.30
产量	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.62	59.57	62.74	65.86
进口	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.35	10.81	10.45	11.79
国内消费	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.52	58.75	61.15	65.27
出口	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.32	11.71	11.77	12.65
期末库存	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.63	5.03	5.30	5.03
库消比	6.9%	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.4%	7.1%	7.3%	6.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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	12.98
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	12.70
出口	0.91	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.17	0.28	0.50
期末库存	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.68	0.68
库消比	8.8%	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.5%	6.0%	5.4%	5.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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	0.50
国内消费	14.20	15.35	16.35	16.50	15.89	17.09	17.60	17.10	17.00	18.15	18.90
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 12 月数据测算

美国农业部 2024 年 12 月供需报告预测，24/25 年度全球豆粕产量 2.72 亿吨，国内消费量 2.67 亿吨，期末库存 1,674 万吨，库消比 4.9%，与 23/24 年度比上升 0.53 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	16.51	13.40	14.33
产量	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	248.40	247.46	259.86	272.48
进口	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	67.13	63.38	69.34	71.91
国内消费	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	246.05	246.88	253.84	266.60
出口	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.80	67.07	74.43	75.37
期末库存	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.43	13.40	14.33	16.74
库消比	5.0%	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	5.0%	5.2%	4.3%	4.4%	4.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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 12 月数据测算

## 2.1.2 小麦和稻谷

本周五，小麦现货 2435.22 元/吨，周环比跌 0.40%，同比跌 18.06%；粳稻米 12 月 10 日现货 3,871.90 元/吨，10 天环比跌 0.46%，同比跌 4.8%。

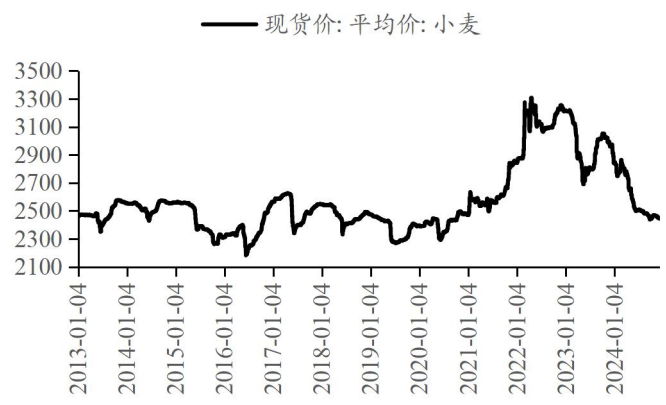
本周五，CBOT 小麦期货收盘价 533.25 美分/蒲式耳，周环比跌 0.47%，同比跌 12.32%；CBOT 稻谷期货收盘 14.98 美元/英担，周环比跌 0.63%，同比跌 11.49%。

图表 30 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 31 国内小麦现货价走势图，元/吨



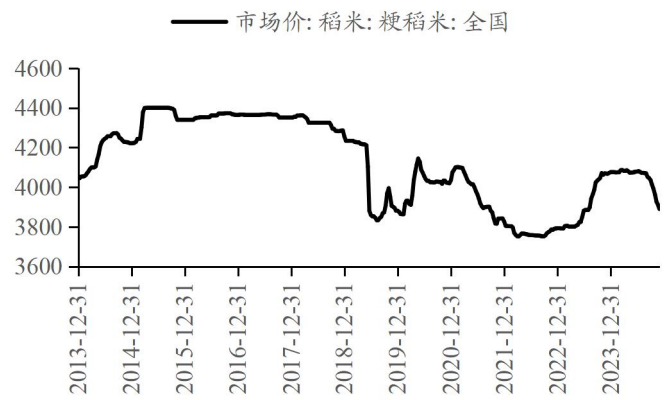
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 32 CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 33 全国粳稻米市场价，元/吨



资料来源：wind，华安证券研究所

美国农业部 2024 年 12 月供需报告预测，24/25 年度全球小麦产量 7.93 亿吨，国内消费量 8.02 亿吨，期末库存 2.58 亿吨，库消比 25.4%，较 23/24 年度下跌 0.86 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 39.8%，较 23/24 年度上升 1.42 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 87.8%，较 23/24 年度上涨 0.8 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	273.76	274.03	267.41
产量	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.35	789.89	791.24	792.95
进口	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	200.18	213.25	221.89	209.55
饲料消费	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	160.69	152.82	159.10	152.60
国内消费	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	791.34	789.63	797.86	802.47
出口	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.76	221.74	221.39	213.65
期末库存	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.69	274.03	267.41	257.88
库消比	25.0%	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.4%	27.1%	26.2%	25.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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	3.40
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	23.13
期末库存	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.50	18.95	21.63
库消比	37.3%	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	35.3%	30.4%	38.4%	39.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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	11.00
饲料消费	16.00	10.50	17.00	17.50	20.00	19.00	45.00	35.00	33.00	37.00	33.00
国内消费	116.50	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	148.00	148.00	153.50	151.00
出口	0.80	0.73	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.88	0.95	1.04	1.00
期末库存	76.11	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	139.12	136.76	138.82	134.50	133.50
库消比	64.9%	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	93.2%	87.0%	87.8%

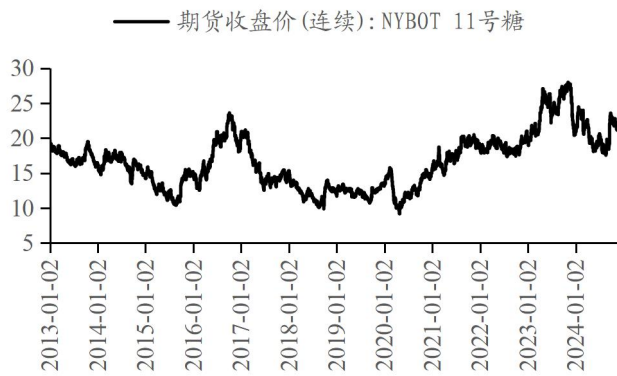
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

### 2.1.3 糖

本周五，白砂糖国内期货收盘价 6200.0 元/吨，周环比涨 1.31%，同比跌 8.28%。截至 2024 年 10 月底，食糖进口累计数量 342 万吨，同比涨 12.5%。

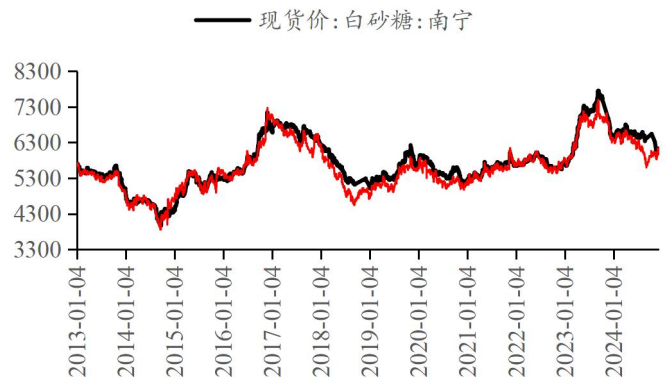
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 20.73 美分/磅，周环比跌 4.65%，同比跌 6.92%；IPE 布油收盘价 74.35 美元/桶，周环比涨 4.64%，同比跌 2.94%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



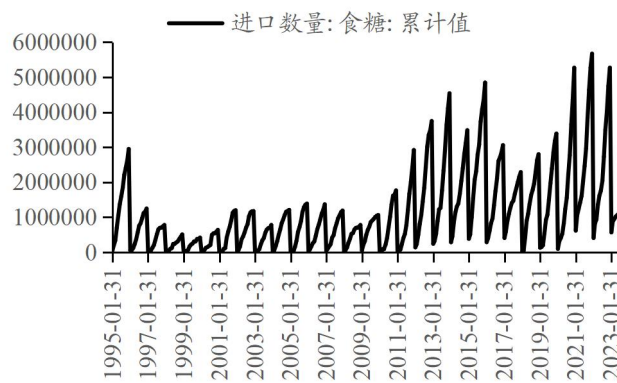
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 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 39 食糖累计进口数量, 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 15077.69 元/吨, 周环比跌 0.36%, 同比跌 7.42%; 国内棉花期货收盘价 13625.0 元/吨, 周环比跌 1.98%, 同比跌 11.76%。

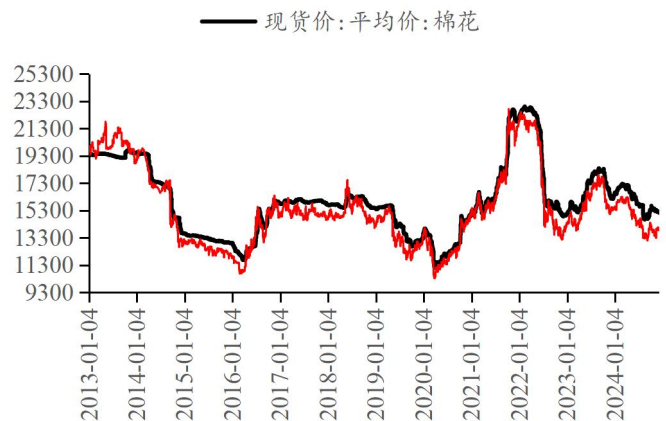
本周五, NYMEX 棉花期货结算价 69.27 美分/磅, 周环比跌 1.20%, 同比跌 14.28%。

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 12 月供需报告预测，24/25 年度全球棉花产量 2,559 万吨，国内消费量 2,524 万吨，期末库存 1,657 万吨，库消比 48.1%，较 23/24 年度上升 1.44 个百分点。

分国别看，24/25 年度美国棉花产量 311 万吨，国内消费量 39 万吨，期末库存 96 万吨，库消比 33.6%，较 23/24 年度上升 10.43 个百分点；24/25 年度中国棉花产量 615 万吨，国内消费量 818 万吨，期末库存 790 万吨，库消比 96.4%，较 23/24 年度上升 0.17 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	16.55	16.17
产量	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	24.96	25.35	24.63	25.59
进口	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.37	8.23	9.59	9.21
国内消费	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.31	24.56	24.92	25.24
出口	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.44	7.99	9.72	9.21
期末库存	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.64	16.55	16.17	16.57
库消比	76.2%	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	47.9%	50.8%	46.7%	48.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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	3.11
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	0.96
库消比	24.6%	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	23.8%	32.1%	23.2%	33.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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	1.85
国内消费	7.41	7.63	8.39	8.94	8.61	7.19	8.94	7.36	8.22	8.39	8.18
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%	96.4%

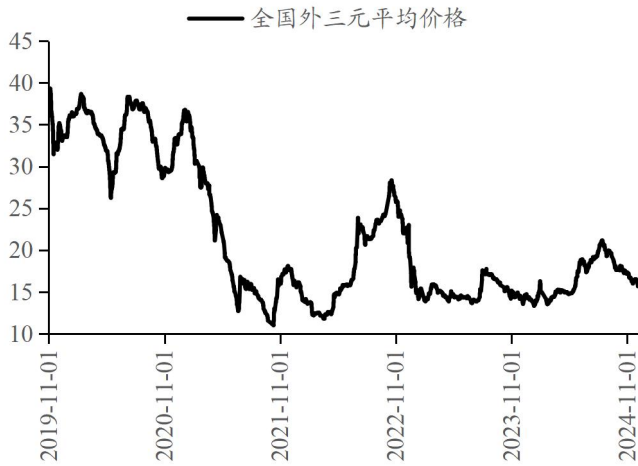
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

## 2.2 畜禽

### 2.2.1 生猪

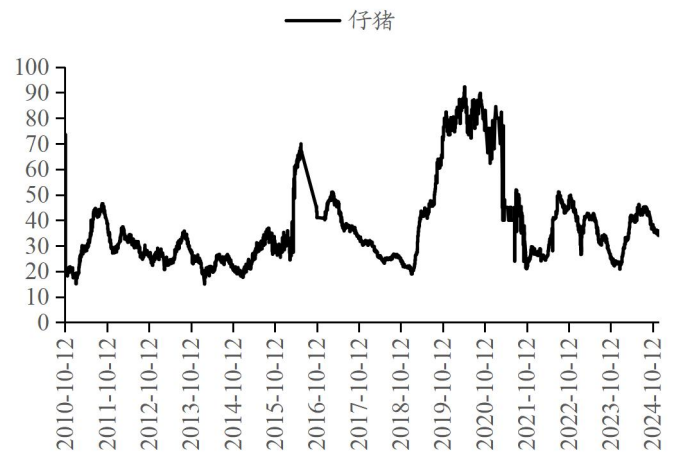
据猪易通数据, 12月13日全国外三元生猪均价 15.88 元/公斤, 周环比涨 0.9%, 同比涨 8.6%。根据猪好多数据, 本周五全国仔猪价格 34.82 元/公斤, 周环比涨 0.23%, 同比涨 50.7%; 根据搜猪网数据, 本周五全国猪粮比 7.29, 周环比涨 4.0%, 同比涨 36.0%。

图表 46 全国外三元价格走势图, 元/公斤



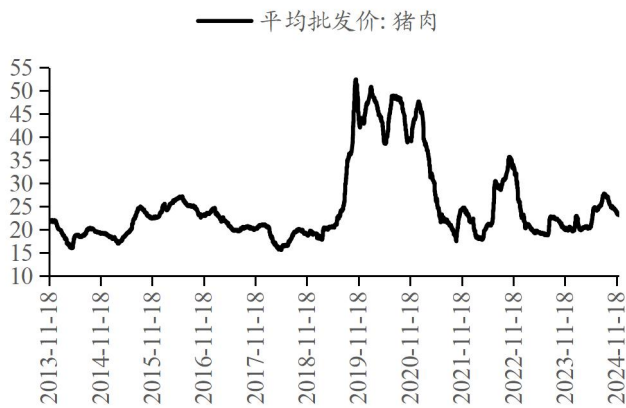
资料来源: 猪易通, 华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图, 元/公斤



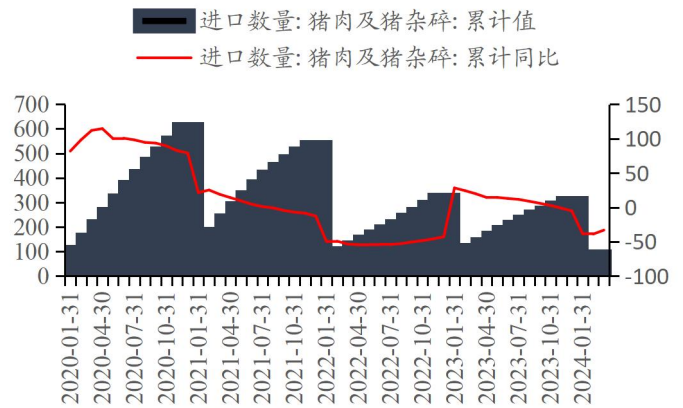
资料来源: 猪好多网, 华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图, 元/公斤



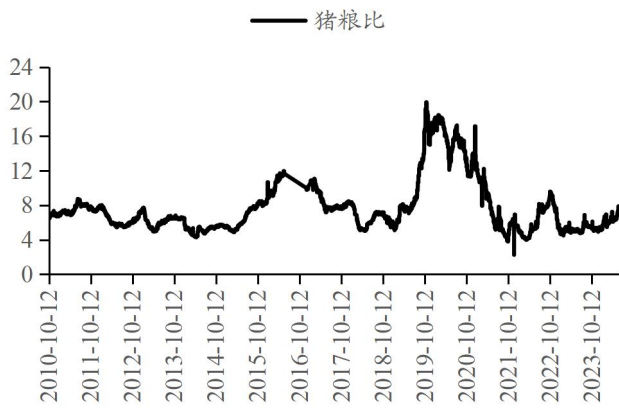
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速



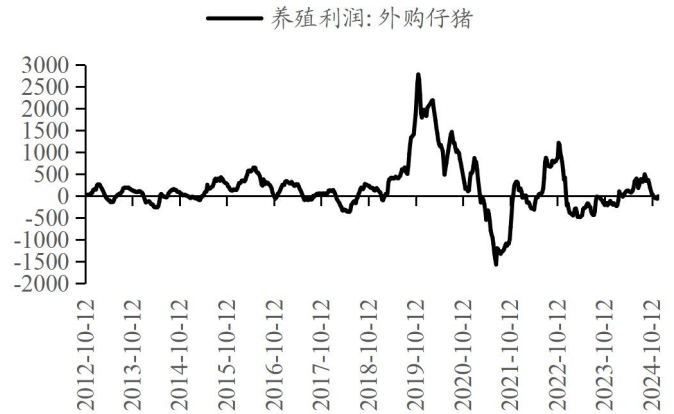
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



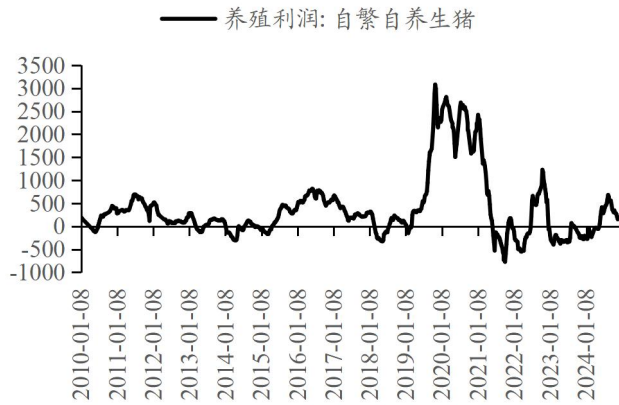
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润，元/头



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 52 自繁自养生猪养殖利润，元/头



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图，元/公斤



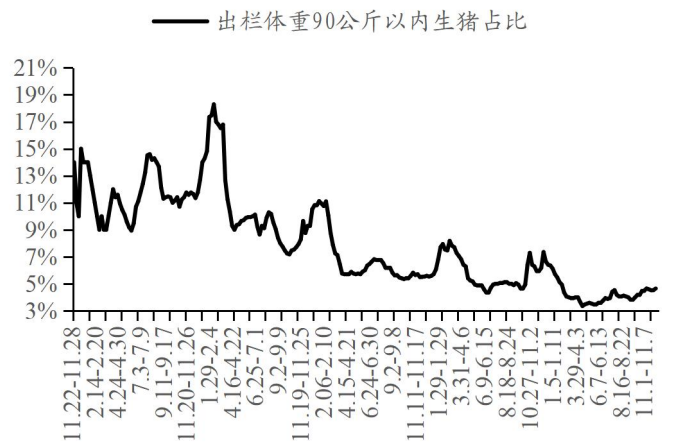
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



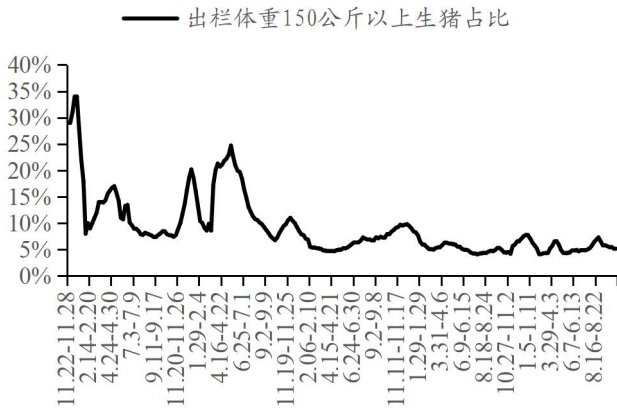
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



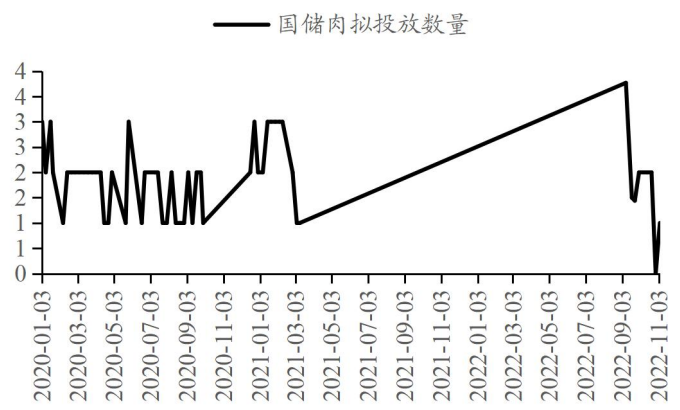
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比



资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

图表 57 国储肉拟投放量，万吨



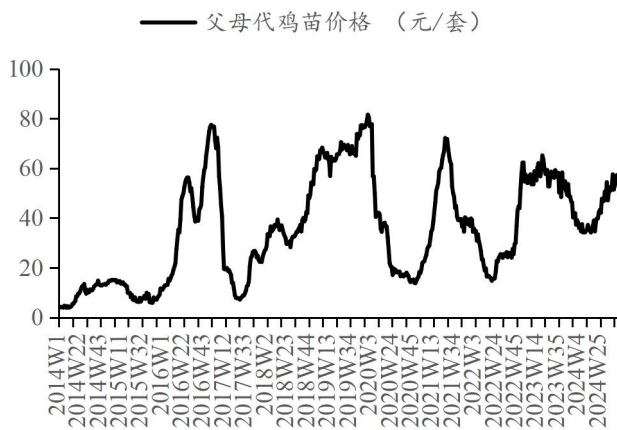
资料来源：华储网，华安证券研究所

## 2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2024 年第 49 周(2024 年 12 月 2 日-2024 年 12 月 8 日) 父母代鸡苗价格 55.95 元/套，周环比跌 7.97%，同比涨 39.13%；父母代鸡苗销量 111.17 万套，周环比跌 20.23%，同比跌 24.72%；

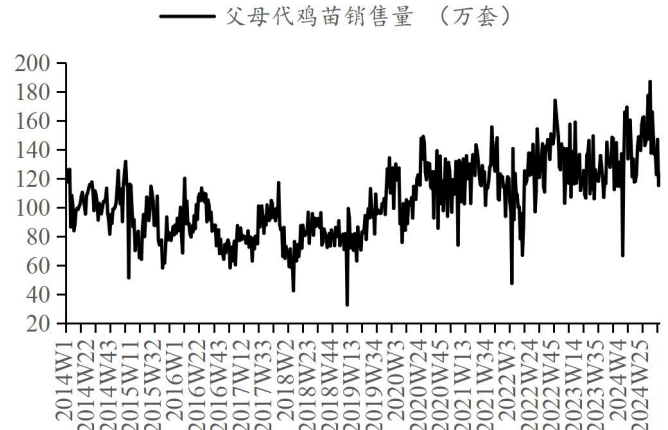
在产祖代种鸡存栏 128.68 万套，周环比涨 2.46%，同比涨 18.13%；后备祖代种鸡存栏 92.08 万套，周环比跌 0.20%，同比涨 28.47%；在产父母代种鸡存栏 2181.52 万套，周环比涨 0.90%，同比涨 6.76%；后备父母代种鸡存栏 1672.98 万套，周环比跌 2.09%，同比跌 2.31%。2024 年 12 月 13 日，白羽肉鸡 7.53 元/公斤，周环比跌 0.26%，同比涨 4.01%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



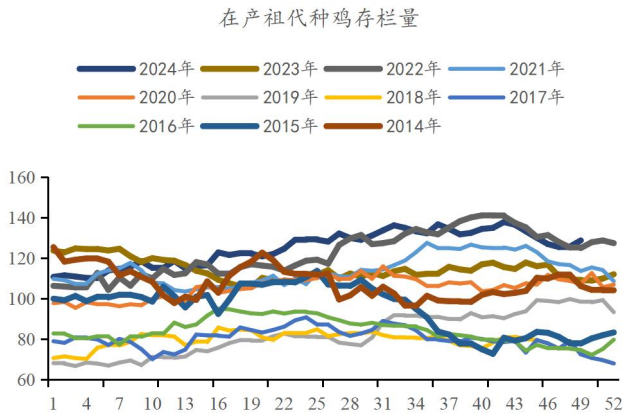
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



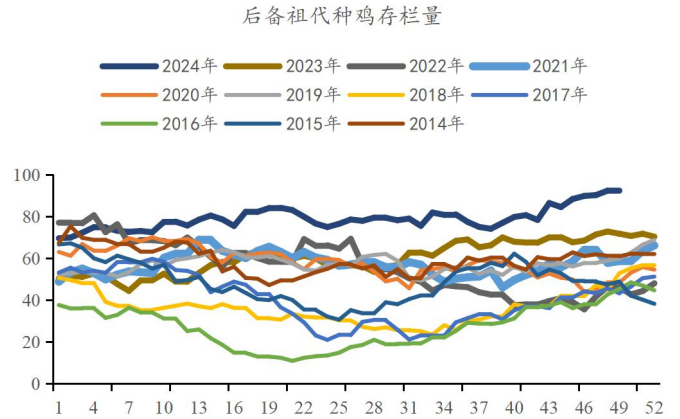
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



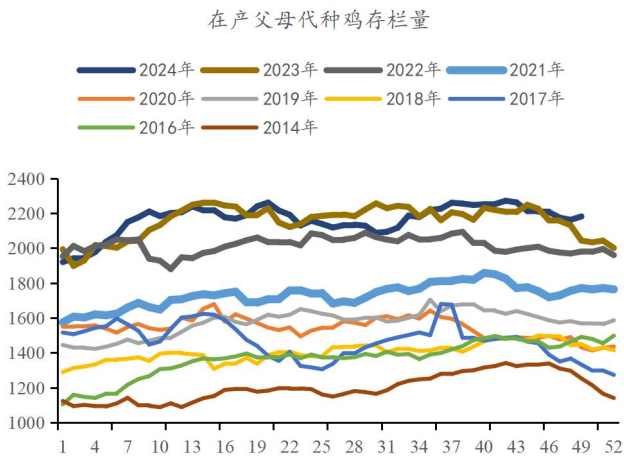
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



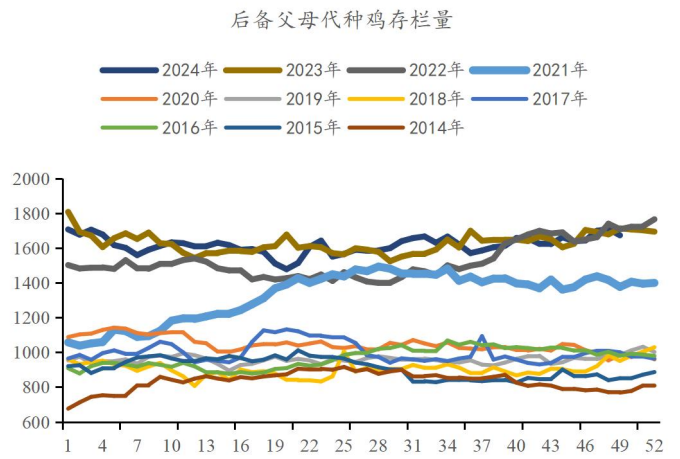
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套



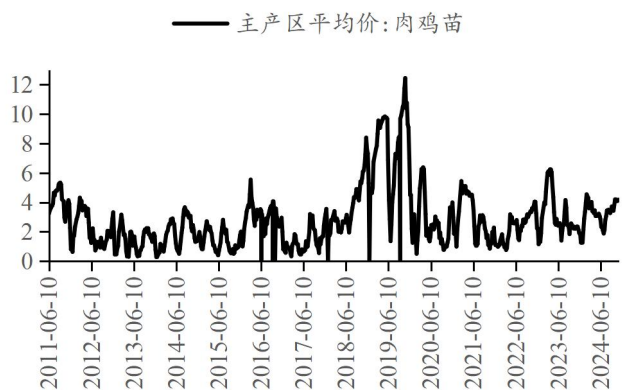
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套



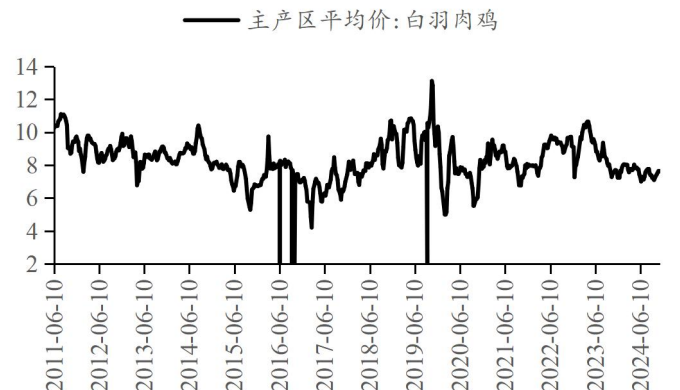
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势, 元/羽



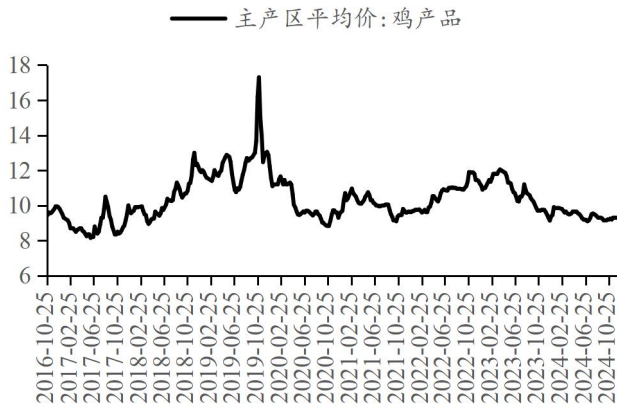
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



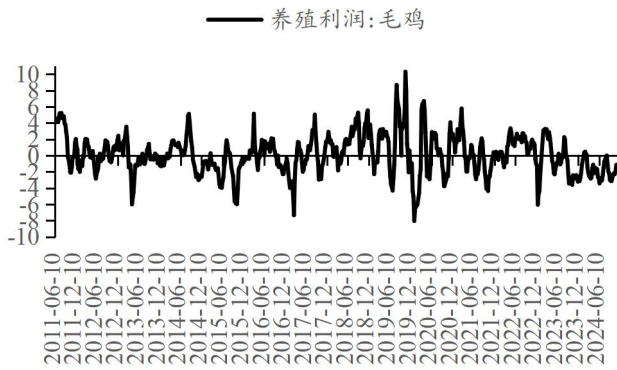
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克



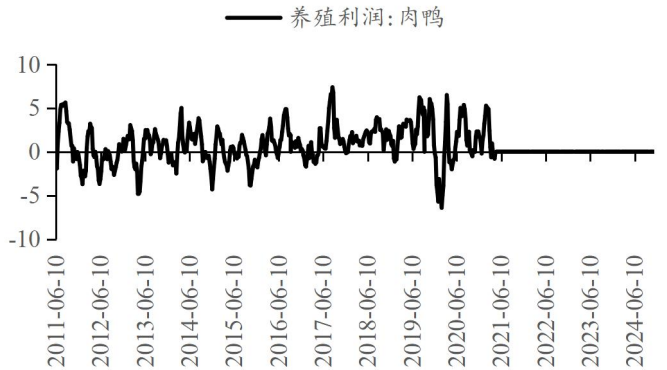
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

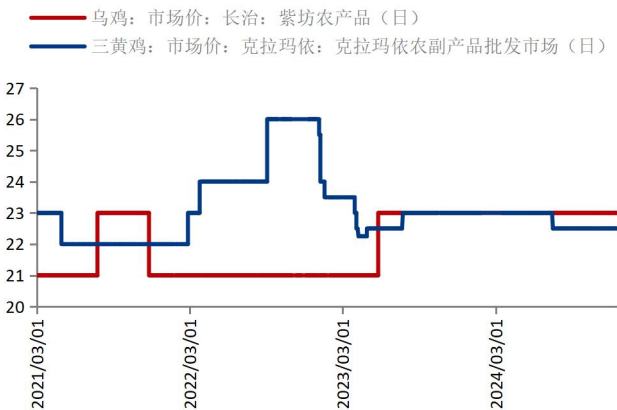


资料来源: wind, 华安证券研究所

### 2.2.3 黄羽鸡

2024 年 12 月 13 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 0.88%, 同比跌 18.39%。

图表 70 乌鸡、三黄鸡价格 (单位: 元/千克)



资料来源: 上海钢联, 华安证券研究所

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



### 2.3 水产品

2024年12月6日，鲫鱼批发价 21.11 元/公斤，周环比跌 0.47%，同比涨 4.61%；草鱼批发价 15.29 元/公斤，周环比跌 0.71%，同比跌 0.78%。

2024年12月13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 160 元/千克，周环比涨 60%，同比涨 45.45%。

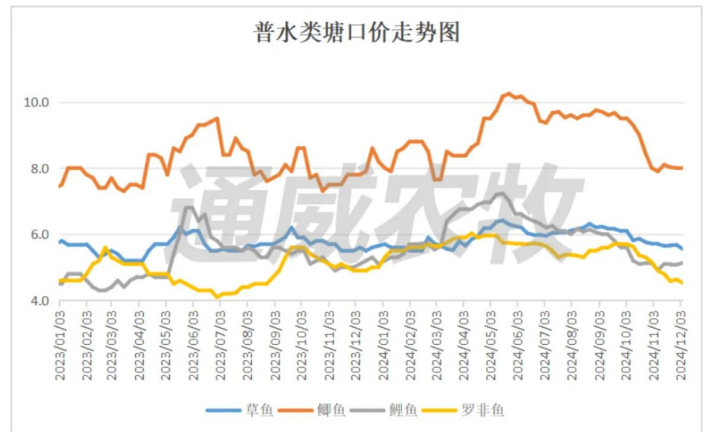
2024年12月13日，乌鲁木齐罗非鱼市场价 25 元/千克，周环比持平，同比涨 8.70%；苏州南环桥农副产品批发市场黑鱼市场价 18.5 元/千克，周环比持平，同比涨 2.78%。

2024年12月13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 22.22%；威海扇贝批发价 8 元/千克，周环比持平，同比跌 20%。

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	5.5	5.5	5.6	0.0	1%	-0.1%
	鲫鱼	8.0	7.9	8.0	0.0	1%	-0.6%
	鲤鱼	5.1	5.2	5.1	-0.1	-3%	-1.6%
	罗非鱼	4.7	4.9	4.5	0.1	-5%	3.2%
特水鱼	斑点叉尾鮰	7.9	6.3	7.3	0.7	26%	9.4%
	生鱼	6.6	5.9	7.3	-0.7	11%	-10.3%
	黄颡鱼	10.5	10.4	10.5	0.0	1%	0%
	加州鲈	12.8	10.4	12.7	0.1	23%	0.8%
	牛蛙	5.8	5.7	5.5	0.3	1%	5%
甲壳类	南美白对虾	17.9	21.4	16.9	1.0	-16%	6%
	中华绒螯蟹	50.4	42.4	47.3	3.1	19%	6.5%

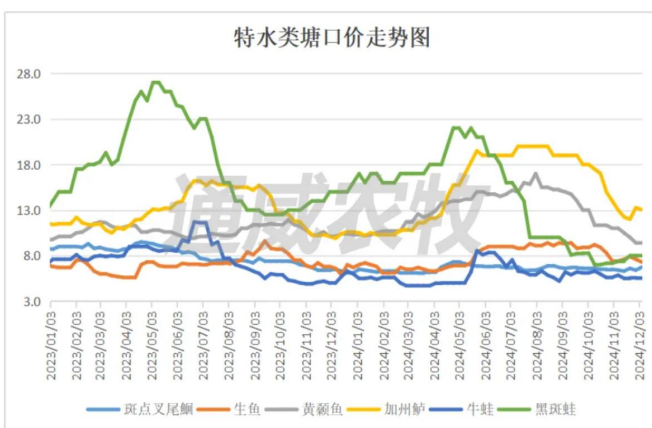
图表 73 普水类塘口价走势图，元/斤



资料来源：通威农牧，华安证券研究所

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



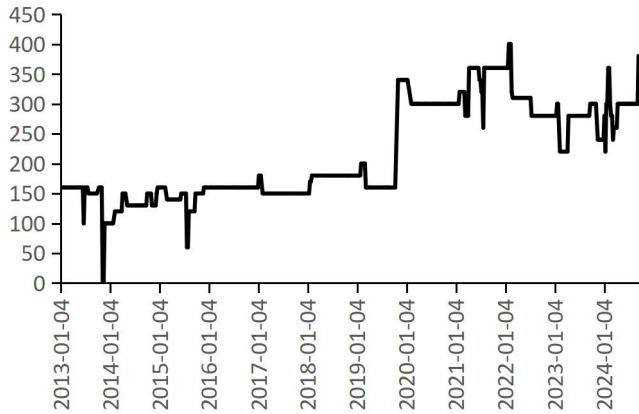
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 草鱼批发价, 元/公斤



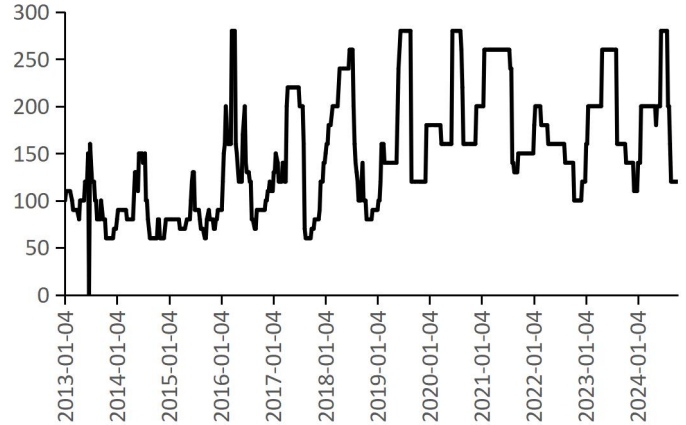
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 78 对虾大宗价, 元/公斤



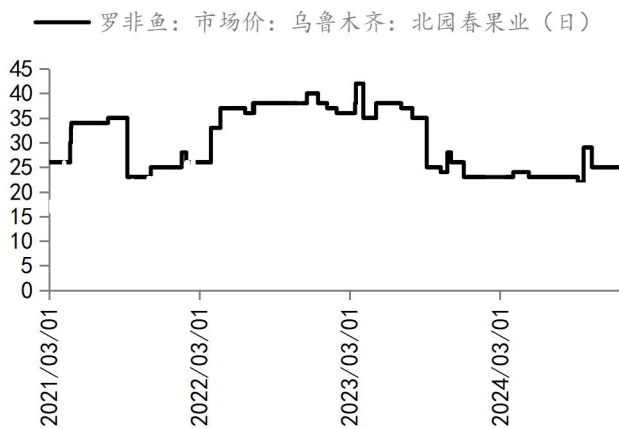
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 79 梭子蟹大宗价, 元/公斤



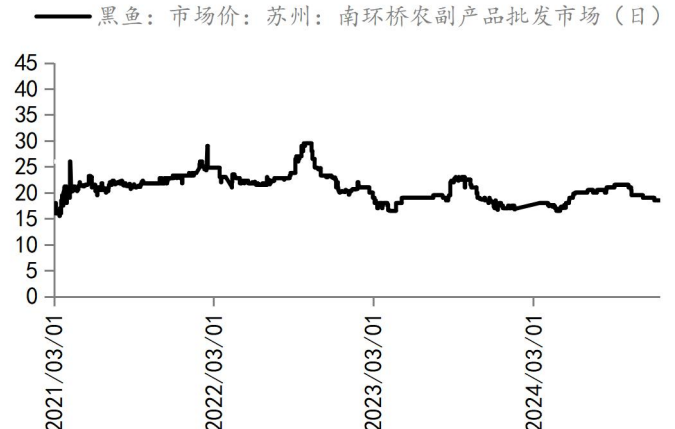
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 80 罗非鱼市场价-乌鲁木齐, 元/公斤



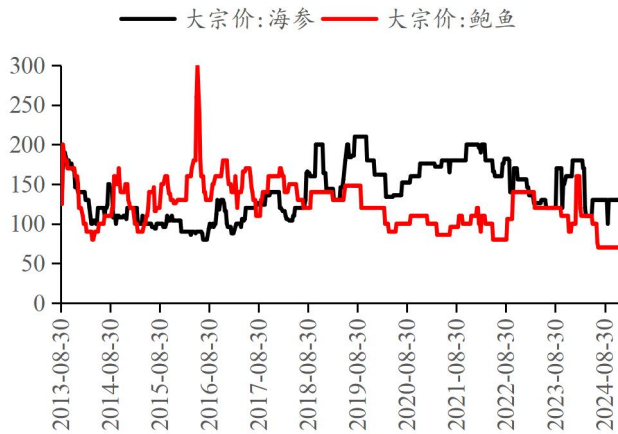
资料来源: 上海钢联, 华安证券研究所

图表 81 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场



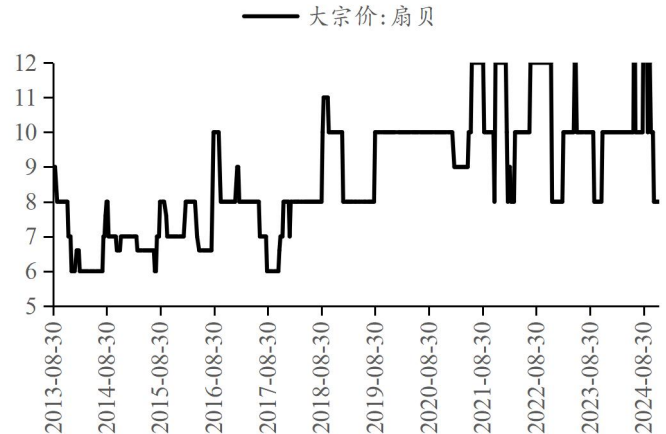
资料来源: 上海钢联, 华安证券研究所

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

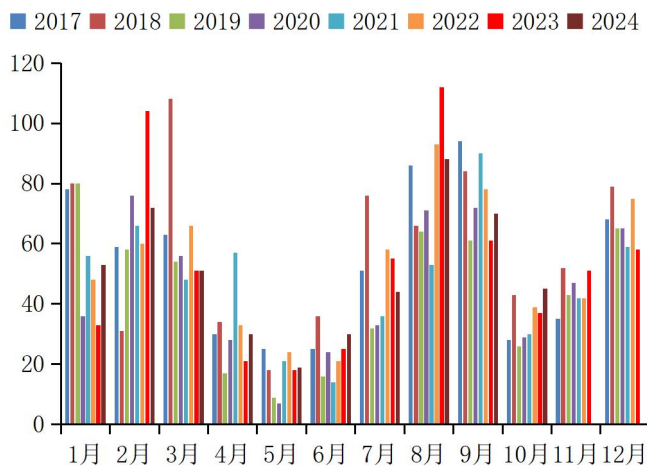
## 2.4 动物疫苗

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%。

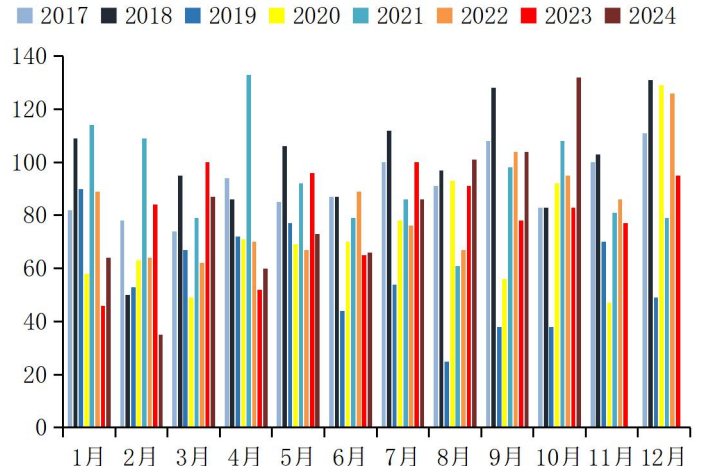
2024 年 10 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪乙型脑炎疫苗 83.3%、猪圆环疫苗 59%、腹泻苗 54.2%、猪伪狂犬疫苗 51.2%、高致病性猪蓝耳疫苗 50%、口蹄疫苗 21.6%、猪瘟疫苗 8.7%、猪细小病毒疫苗 8.3%。

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

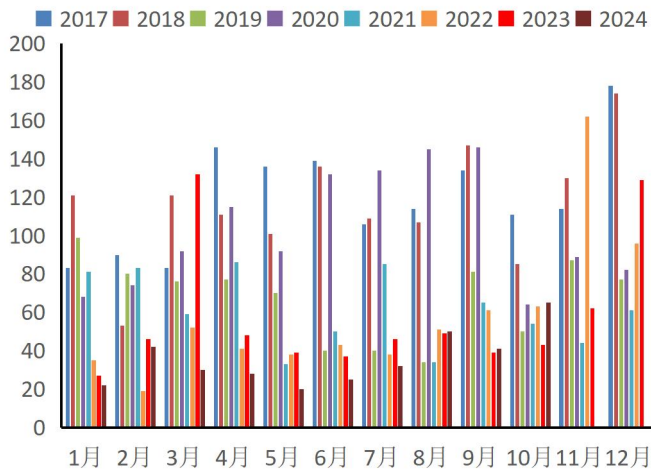
图表 85 圆环疫苗批签发次数



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

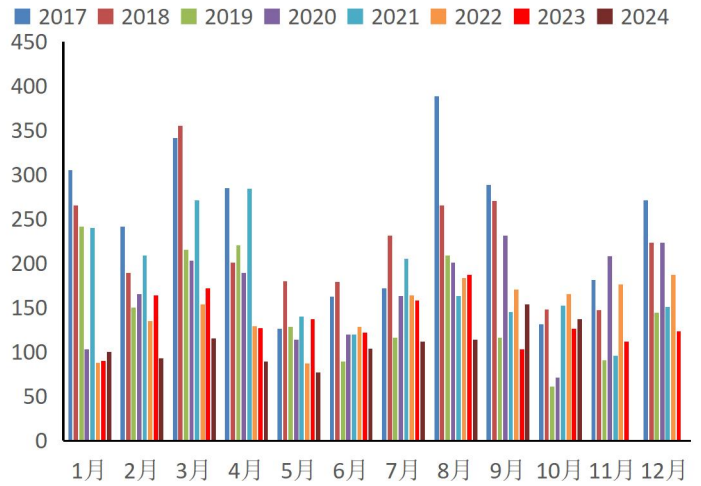
图表 87 猪瘟疫苗批签发次数



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

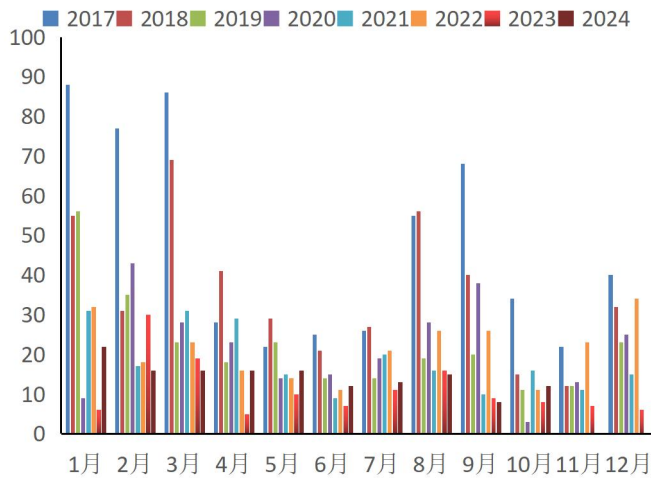
图表 88 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



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

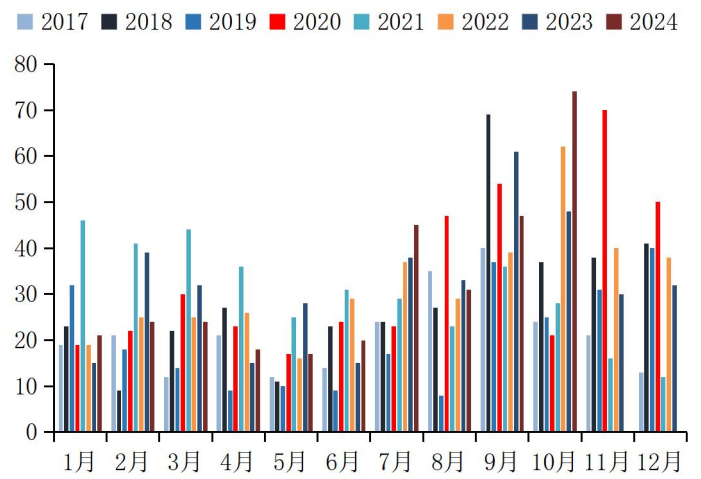
图表 89 猪腹泻疫苗批签发次数



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

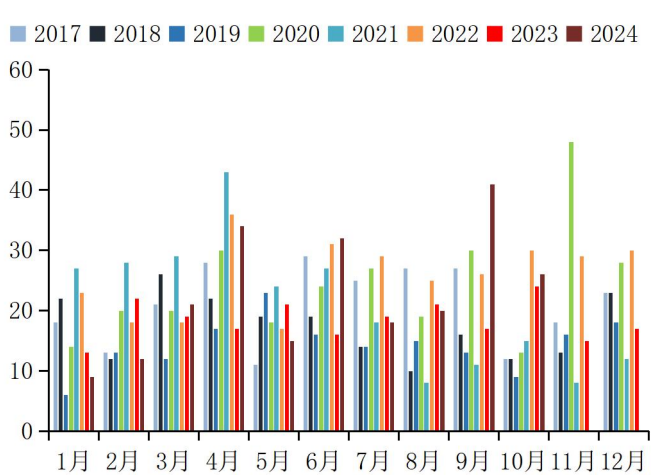
图表 90 猪细小病毒疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2024.

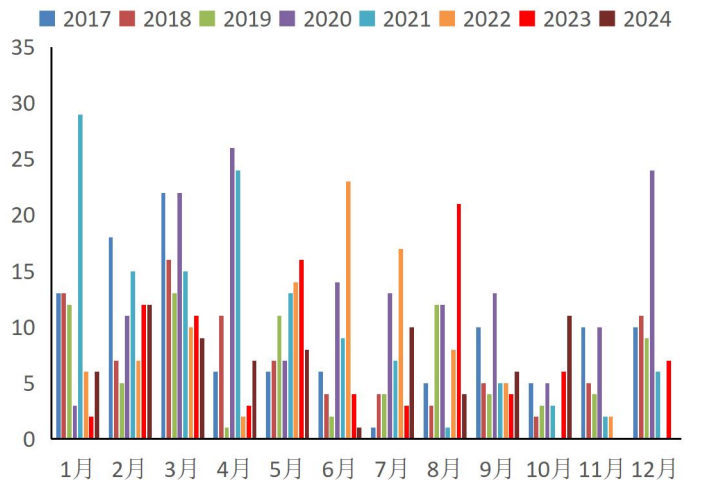
10.30

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



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11月，18家上市猪企出栏量1438万头，同比增长4.2%，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份638、温氏股份291、新希望126、德康牧业89、大北农71、正邦53、唐人神50、天邦食品46、中粮家佳康33、天康29、华统股份20、神农集团19、京基智农13、立华股份17、傲农9、金新农9、东瑞股份8、罗牛山5、正虹科技1；出栏量同比增速从高到低依次为，立华股份117%、东瑞股份90.7%、唐人神46.2%、正邦31.7%、牧原股份20.5%、神农集团19%、天康16%、温氏股份13%、大北农1.7%、金新农-1.6%、华统股份-2.9%、京基智农-13%、中粮家佳康-21.9%、新希望-24.8%、罗牛山-41%、天邦食品-48%、正虹科技-52.6%、傲农-78.6%。

2024年1-11月，18家上市猪企出栏量1.41亿头，同比上升2.9%，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份6303、温氏股份2714、新希望1493、德康牧业783、大北农563、天邦食品545、唐人神378、正邦355、中粮家佳康313、天康271、华统股份235、神农集团206、傲农197、京基智农195、立华股份111、金新农108、东瑞股份76、罗牛山62、正虹科技7.4；出栏量同比增速从高到低依次为，神农集团65%、立华股份46%、东瑞股份29%、京基智农17%、温氏股份17%、金新农14%、华统股份13%、唐人神13%、牧原股份10%、天康7%、大北农6%、新希望-8%、罗牛山-12%、天邦食品-13%、正邦-29%、中粮家佳康-30%、傲农-63%、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

2024.11	638	291	46	53	29	9	126	50	9	71	33	8	1	20	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
2024.11	20.5	13.0	-48.0	31.7	16	-1.6	-24.8	46.2	-78.6	1.7	-21.9	90.7	-52.6	-2.9	-41
单月销量环比 (%)															
	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.12	25.2	15.3	-5.1	13.2	13.6	6.0	-12.1	6.0	24.1	4.0	78.9	-19.6	-28.0	11.3	-9.6
2024.1	19.2	-11.1	-17.0	-6.1	-17.0	34.1	17.0	-8.6	-21.6	-12.0	-53.5	67.5	-51.9	2.3	8.2
2024.2		-27.1	-42.8	-48.6	-32.8	-41.7	-24.1	-17.1		-48.6	-41.7	-20.8	-2.7	-21.7	-48.6
2024.3		36.3	1.9	23.2	66.2	56.6	16.6	27.5		50.1	26.0	37.1	-2.8	28.1	86.0
2024.4	-0.4	-5.3	11.3	-33.3	-7.1	-13.2	-3.2	-9.1	-26.7	5.7	-5.1	-13.9	51.4	-14.8	-8.2
2024.5	7.5	-4.2	22.2	36.4	5.6	-9.8	-7.4	3.6	-8.0	0.3	8.6	29.2	145.3	35.2	-5.3
2024.6	-13.5	-2.0	-11.0	-4.0	1.8	-31.2	-5.9	-10.2	-17.2	-31.0	-0.8	-9.2	-40.8	-24.5	-15.8
2024.7	21.5	-0.4	6.9	-3.2	-14.6	42.0	-1.9	-2.9	6.2	30.0	19.0	3.8	-45.5	-1.8	3.7
2024.8	1.3	1.3	-2.2	20.5	8.2	7.7	1.2	6.5	-5.7	-10.2	-10.9	18.8	145.2	-0.8	-15.3
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
2024.11	-1.8	8.8	-4.4	-2.0	0.4	-5.4	0.5	-0.5	-16.5	8.1	2.5	-16.5	-42.0	0.1	4.2

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
2024.1-11	6,303	2,714	545	355	271	108	1,493	378	197	563	313	76	7.4	235	62
累计销量 yoy (%)															
	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.1-12	4%	256%	1343%	-35%	39%	-17%	21%	72%	13%	37%	28%	20%	27%	91%	56%
2024.1	19%	66%	83%	-24%	46%	166%	34%	41%	-18%	28%	-11%	9%	-86%	46%	89%
2024.1-2		29%	40%	-47%	8%	12%	7%	16%		-2%	-36%	-19%	-83%	21%	20%
2024.1-3	16%	28%	14%	-47%	14%	20%	-3%	21%	-30%	1%	-36%	-21%	-82%	23%	15%
2024.1-4	12%	25%	10%	-52%	9%	23%	-4%	20%	-38%	2%	-36%	-20%	-82%	17%	8%
2024.1-5	9%	23%	3%	-50%	7%	15%	-4%	18%	-45%	4%	-35%	-12%	-73%	21%	3%
2024.1-6	7%	22%	-1%	-47%	7%	10%	-3%	13%	-53%	2%	-35%	-3%	-69%	16%	0%
2024.1-7	7%	20%	-1%	-45%	4%	12%	-4%	10%	-55%	3%	-34%	2%	-68%	15%	-2%
2024.1-8	8%	19%	-1%	-45%	2%	10%	-4%	10%	-58%	2%	-33%	9%	-67%	15%	-4%
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%

2024.1-11	10%	17%	-13%	-29%	7%	14%	-8%	13%	-63%	6%	-30%	29%	-64%	13%	-12%
-----------	-----	-----	------	------	----	-----	-----	-----	------	----	------	-----	------	-----	------

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
2024.11	5,730	2,339		4.6	11,088	4,532	385	2,412
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%
2024.11	16.9%	7.2%		-0.9%	3.6%	14.3%	-8.5%	26.4%
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
2024.11	5.3	4.4		8,863	12.7	12.2	10.5	3.8
单月食品加工量(万吨)								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.12			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				
2024.11				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
2023.12			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%				
2024.10			17.1%	38.4%				
2024.11				28%				
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
2023.12			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				
2024.10			20,974	14,048				
2024.11				14,233				

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
2024.1-11	54,131	23,411		48.0	110,025	46,875	4,097	20,163
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%
2024.1-11	-10.5%	-6.1%		-3.3%	1.9%	13.0%	-0.5%	-12.1%
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
2024.1-11	4.1	3.4		8,662	28.0	27.9	21.8	3.3

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 12 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	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12e
江西	14.4	14.0	14.8	14.9	15.3	15.9	18.5	19.4	20.8	18.9	17.8	16.5	15.9
山东	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8
广东	15.0	14.4	14.5	15.4	15.9	16.3	18.7	20.0	21.6	19.9	18.5	17.8	16.9
湖北	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.1	16.5
浙江	13.7	13.9	14.1	14.1	14.7	15.6	18.1	18.4	20.0	18.6	17.2	16.2	15.3

东北	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.6	15.9
其他	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.2
预测价格	14.6	14.6	14.9	14.9	15.3	16.0	18.5	19.2	20.7	19.2	17.8	16.8	16.1
公告价格	12.7	13.5	13.3	13.9	13.8	15.1	17.6	18.5	19.7	18.6	17.7	16.5	15.8
<b>价格差距</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.1</b>	<b>-1.7</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.6</b>	<b>-1.0</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.3</b>
<b>温氏股份</b>	<b>2023.12</b>	<b>2024.1</b>	<b>2024.2</b>	<b>2024.3</b>	<b>2024.4</b>	<b>2024.5</b>	<b>2024.6</b>	<b>2024.7</b>	<b>2024.8</b>	<b>2024.9</b>	<b>2024.10</b>	<b>2024.11</b>	<b>2024.12e</b>
广东	15.0	14.4	14.5	15.4	15.9	16.3	18.7	20.0	21.6	19.9	18.5	17.8	16.9
广西	14.4	13.7	13.9	14.6	15.0	15.5	18.0	19.2	20.3	18.7	17.3	16.7	15.7
安徽	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.2
江苏	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	17.0	16.5
东北	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.6	15.9
湖南	14.4	14.0	14.3	14.6	15.1	15.7	18.3	19.2	20.5	19.0	17.4	16.6	15.8
湖北	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.1	16.5
江西	14.4	14.0	14.8	14.9	15.3	15.9	18.5	19.4	20.8	18.9	17.8	16.5	15.9
其他	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.2
预测价格	14.8	14.5	14.7	15.1	15.5	16.0	18.5	19.5	20.9	19.4	18.0	17.1	16.4
公告价格	14.8	13.8	14.3	14.7	15.2	15.8	18.1	19.0	20.5	19.1	17.6	16.7	15.9
<b>价格差距</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.4</b>
<b>牧原股份</b>	<b>2023.12</b>	<b>2024.1e</b>	<b>2024.2</b>	<b>2024.3</b>	<b>2024.4</b>	<b>2024.5</b>	<b>2024.6</b>	<b>2024.7</b>	<b>2024.8</b>	<b>2024.9</b>	<b>2024.10</b>	<b>2024.11</b>	<b>2024.12e</b>
河南	14.3	14.7	15.0	14.7	15.2	15.8	18.3	18.7	20.2	19.0	17.5	16.4	15.8
湖北	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.1	16.5
山东	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8
东北	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.6	15.9
安徽	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.2
江苏	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	17.0	16.5
预测价格	14.6	15.0	15.3	15.0	15.4	16.1	18.7	19.1	20.6	19.3	17.8	16.7	16.1
公告价格	13.4	13.8		14.2	14.8	15.5	17.7	18.3	19.7	18.7	17.2	16.2	15.6
<b>价格差距</b>	<b>-1.2</b>	<b>-1.3</b>		<b>-0.8</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.5</b>
<b>天邦食品</b>	<b>2023.12</b>	<b>2024.1</b>	<b>2024.2</b>	<b>2024.3</b>	<b>2024.4</b>	<b>2024.5</b>	<b>2024.6</b>	<b>2024.7</b>	<b>2024.8</b>	<b>2024.9</b>	<b>2024.10</b>	<b>2024.11</b>	<b>2024.12e</b>
广西	14.4	13.7	13.9	14.6	15.0	15.5	18.0	19.2	20.3	18.7	17.3	16.7	15.7

安徽	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.2
江苏	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	17.0	16.5
山东	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8
河北	14.2	14.7	15.1	14.7	15.1	16.0	18.4	18.8	20.3	19.0	17.5	16.5	15.8
预测价格	14.6	14.7	15.0	14.9	15.3	15.9	18.4	19.1	20.5	19.1	17.6	16.7	16.0
公告价格	13.4	12.9	13.5	14.6	15.2	15.9	18.3	18.9	20.3	19.2	17.6	16.7	15.9
价格差距	-1.2	-1.7	-1.5	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
<b>新希望</b>	<b>2023.12</b>	<b>2024.1</b>	<b>2024.2</b>	<b>2024.3</b>	<b>2024.4</b>	<b>2024.5</b>	<b>2024.6</b>	<b>2024.7</b>	<b>2024.8e</b>	<b>2024.9</b>	<b>2024.10</b>	<b>2024.11</b>	<b>2024.12e</b>
山东	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8
川渝	14.6	13.9	14.4	14.7	14.9	15.5	17.8	18.4	20.1	19.2	17.9	16.7	16.8
陕西	14.2	14.4	14.6	14.6	15.0	15.8	18.3	18.8	20.2	18.9	17.6	16.4	15.7
河北	14.2	14.7	15.1	14.7	15.1	16.0	18.4	18.8	20.3	19.0	17.5	16.5	15.8
预测价格	14.6	14.8	15.0	14.8	15.2	16.0	18.4	18.9	20.3	19.2	17.7	16.6	16.1
公告价格	13.1	13.3	13.9	14.3	15.1	15.4	18.1	18.8	20.2	18.8	17.4	16.5	15.9
价格差距	-1.5	-1.5	-1.2	-0.5	-0.1	-0.5	-0.3	-0.1	-0.1	-0.3	-0.3	-0.1	-0.1
<b>天康生物</b>	<b>2023.12</b>	<b>2024.1</b>	<b>2024.2</b>	<b>2024.3</b>	<b>2024.4</b>	<b>2024.5</b>	<b>2024.6</b>	<b>2024.7</b>	<b>2024.8</b>	<b>2024.9</b>	<b>2024.10</b>	<b>2024.11</b>	<b>2024.12e</b>
新疆	13.2	12.7	12.8	13.3	14.2	14.7	17.6	17.7	19.5	17.8	16.6	15.6	14.9
河南	14.3	14.7	15.0	14.7	15.2	15.8	18.3	18.7	20.2	19.0	17.5	16.4	15.8
预测价格	13.3	12.9	13.1	13.5	14.3	14.8	17.7	17.8	19.6	18.0	16.7	15.6	15.0
公告价格	13.2	13.1	13.3	13.7	14.5	14.9	17.0	17.6	19.0	18.0	16.9	15.8	15.1
价格差距	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.0	-0.6	-0.2	-0.6	0.1	0.2	0.1	0.1

资料来源：猪易通，华安证券研究所

## 4 行业动态

### 4.1 2024年12月中国农产品供需形势分析

**玉米：**本月对2024/25年度中国玉米产量预测值略有调减，对需求预测与上月保持一致。东北部分地区新季玉米收获期雨水偏多，11月上旬气温偏高，导致玉米储存难度加大、农户售粮意愿高于常年同期，北方港口到货量大幅增加，但中储粮集团持续在市收购，对新季玉米价格形成一定支撑，加之玉米深加工消费保持高位、饲用消费有望增加、进口保持较低水平，国内市场行情有望企稳回升。

**大豆：**本月对2024/25年度大豆产量小幅上调，需求数据不做调整。国产大豆处于集中上市期，主产区大豆货源充足，高蛋白大豆质优价廉，销售进度较往年加

快；东北高油低蛋白大豆进入压榨领域数量较常年增加，购销较为活跃，现货市场价格整体保持稳定。

**棉花：**2024/25 年度棉花采摘基本结束，加工和销售进度较快。据国家棉花市场监测系统数据，截至 12 月 5 日，全国新棉加工率和销售率分别为 75.7%和 15.4%，同比提高 1.9 个和 6.2 个百分点。棉花生长期间，气候条件总体适宜，病虫害轻度发生，实际单产高于预期。本月将棉花产量上调 18 万吨至 590 万吨。产需缺口持续缩小，进口下调 30 万吨至 170 万吨。期末库存调减 12 万吨至 805 万吨。

**食用植物油：**本月预测，受国产大豆和棉花产量上调影响，2024/25 年度中国食用植物油产量调增至 3009 万吨。受东南亚棕榈油主产国供给偏紧带动国际棕榈油价格大幅上涨影响，中国食用植物油进口量下调至 773 万吨。近期，国内主要产区冬油菜陆续进入移栽成活期。截至 11 月底，长江中下游、西南地区大部等地光热较为充足，土壤墒情适宜，利于油菜生长和移栽成活。后期需防范南方产区阶段性低温雨雪冰冻天气和江淮、江南地区干旱带来的不利影响。

**食糖：**本月对中国食糖供需形势预测与上月保持一致。甜菜糖生产进度过半，甘蔗糖生产提前，全国食糖产销进度快于上年同期。截至 2024 年 11 月底，全国累计产糖 137 万吨，同比增 48 万吨；累计销糖 61 万吨，同比增 29 万吨。11 月以来，广西以晴好天气为主，利于糖分积累和甘蔗砍运；云南多雨寡照，后期需关注天气对糖分积累和压榨进度的影响。当前，新糖供给速度加快，叠加食糖进口补充，市场供应总体充裕，随着元旦、春节来临，经销商补货采购陆续启动，有利于市场需求回升。国际方面，巴西中南部地区食糖生产进入尾声，产糖量如预期减少、食糖库存处于历史低位，为国际糖价提供支撑。（来源：中国农业信息网）

## 4.2 12 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，12 月第 1 周（采集日为 12 月 5 日）鸡蛋、商品代蛋雏鸡价格环比上涨，生猪产品、鸡肉、商品代肉雏鸡、牛肉、羊肉、豆粕、肉鸡和蛋鸡配合饲料价格环比下跌，生鲜乳、玉米、育肥猪配合饲料价格环比持平。

**生猪产品价格。**全国仔猪平均价格 33.67 元/公斤，比前一周下跌 1.0%，同比上涨 43.0%。宁夏、浙江、四川、贵州等 4 个省份仔猪价格上涨，上海、新疆、山西、河北、安徽等 24 个省份仔猪价格下跌，海南价格持平。华南地区价格较高，为 36.51 元/公斤；西南地区价格较低，为 32.23 元/公斤。全国生猪平均价格 16.92 元/公斤，比前一周下跌 1.1%，同比上涨 13.9%。四川、重庆、贵州、内蒙古等 4 个省份生猪价格上涨，上海、黑龙江、吉林、辽宁、北京等 26 个省份生猪价格下跌。西南地区价格较高，为 18.10 元/公斤；东北地区价格较低，为 16.08 元/公斤。全国猪肉平均价格 28.19 元/公斤，比前一周下跌 0.5%，同比上涨 14.0%。湖北、海南、上海、四川、湖南等 8 个省份猪肉价格上涨，辽宁、吉林、山东、陕西、新疆等 21 个省份猪肉价格下跌，宁夏价格持平。华南地区价格较高，为 30.18 元/公斤；东北地区价格较低，为 25.19 元/公斤。

**家禽产品价格。**全国鸡蛋平均价格 11.1 元/公斤，比前一周上涨 0.8%，同比下跌 2.8%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 10.04 元/公斤，比前一周上涨 1.4%，同比下跌 2.0%。全国鸡肉平均价格 23.50 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比下跌 1.7%。商品代蛋雏鸡平均价格 4.00 元/只，比前一周上涨 0.3%，同比上涨 9.0%。商品代肉雏鸡平均价格 3.72 元/只，比前一周下跌 0.8%，同比上涨 16.6%。

**牛羊肉价格。**全国牛肉平均价格 66.61 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 55.08 元/

公斤，比前一周下跌 0.1%。全国羊肉平均价格 69.90 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比下跌 9.4%。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 64.13 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，与前一周持平，同比下跌 15.2%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.34 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 17.6%。主产区东北三省玉米价格为 2.15 元/公斤，比前一周下跌 0.5%；主销区广东省玉米价格 2.5 元/公斤，比前一周下跌 0.4%。全国豆粕平均价格 3.31 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 23.9%。育肥猪配合饲料平均价格 3.38 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 11.3%。肉鸡配合饲料平均价格 3.5 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 10.9%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.2 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 11.8%。（来源：中国农业信息网）

### 4.3 2024 年第 49 周国内外农产品市场动态

#### 一、国内鲜活农产品批发市场交易情况

据农业农村部监测，2024 年第 49 周（2024 年 12 月 2 日—8 日，下同）“农产品批发价格 200 指数”为 121.31（以 2015 年为 100），比前一周降 0.01 个点，同比高 1.51 个点；“‘菜篮子’产品批发价格指数”为 122.54（以 2015 年为 100），比前一周升 0.01 个点，同比高 2.75 个点。

1.蔬菜均价继续上涨。重点监测的 28 种蔬菜周均价每公斤 5.01 元，环比涨 0.6%，同比高 5.5%。分品种看，13 种蔬菜价格上涨，1 种持平，14 种下跌，其中，韭菜和平菇价格环比分别涨 6.4%和 5.6%，其余品种价格涨幅在 5%以内；大蒜价格环比基本持平；大白菜价格环比跌 4.6%，其余品种价格跌幅在 4%以内。

2.猪肉价格继续下跌，牛肉、鸡蛋价格小幅上涨。猪肉批发市场周均价每公斤 23.31 元，环比跌 0.5%，为连续 15 周下跌，累计跌幅 15.7%，同比高 16.5%；牛肉批发市场周均价每公斤 60.81 元，环比涨 0.2%，同比低 15.1%；羊肉周均价每公斤 59.14 元，环比跌 0.1%，同比低 7.1%；白条鸡批发市场周均价每公斤 17.68 元，环比跌 0.6%，同比高 1.5%。鸡蛋批发市场周均价每公斤 10.19 元，环比涨 1.4%，为连续 5 周下跌后上涨，同比低 0.7%。

3.水产品价格涨跌互现。大带鱼、鲤鱼和大黄花鱼批发市场周均价每公斤分别为 40.77 元、14.25 元和 41.81 元，环比分别涨 1.0%、0.3%和 0.3%；花鲢鱼、白鲢鱼、鲫鱼和草鱼批发市场周均价每公斤分别为 16.51 元、9.91 元、19.31 元和 15.64 元，环比分别跌 1.3%、0.7%、0.5%和 0.3%。

4.水果均价小幅上涨。重点监测的 6 种水果周均价每公斤 7.13 元，环比涨 0.4%，同比高 1.1%。分品种看，巨峰葡萄、西瓜和鸭梨周均价环比分别涨 1.5%、1.2%和 0.8%；香蕉、菠萝和富士苹果周均价环比分别跌 0.7%、0.4%和 0.4%。

#### 二、国际大宗农产品

##### 1.大米、玉米、豆油和小麦价格小幅上涨

泰国 100%B 级和 5%破碎率大米曼谷离岸周均价每吨分别为 538 美元和 523 美元，环比均涨 2%，同比分别低 17%和 18%；美国芝加哥商品交易所玉米、豆油和小麦最近期货合约收盘周均价每吨分别为 167 美元、923 美元和 199 美元，环比均涨 1%，同比分别低 9%、17%和 12%。

##### 2.大豆和棉花价格环比基本持平



美国芝加哥商品交易所大豆最近期货合约收盘周均价每吨为 364 美元，环比基本持平，同比低 24%；国际棉花价格指数（SM 级）每磅 81.29 美分（每吨 1792 美元），环比基本持平，同比低 12%。

### 3. 棕榈油和原糖价格环比小幅下跌

马来西亚棕榈油荷兰鹿特丹港到岸周均价每吨 1372 美元，环比跌 4%，同比高 44%；国际糖料理事会原糖周均价每磅 20.07 美分（每吨 443 美元），环比跌 2%，同比低 15%。（来源：中国农业信息网）

## 4.4 一周鱼价行情

本周各水产品价格涨跌互现，普水鱼整体呈现稳中有跌态势，特水鱼整体呈现稳中有涨态势。普水鱼中罗非鱼因气温下降，养户惜售致供应相对偏紧，价格环比上涨 3.2%。特水鱼中生鱼头批鱼存塘约 2-3 成，但近期市场流通依旧缓慢，2.3 斤大规格鱼跌破 7 元/斤。值得注意的是：近几年，斑点叉尾鲷行情持续低迷，全产业链表现的相对低迷，导致今年整体投苗量下降，目前随各主产区存塘，河南、四川等地养户开始停料，养户惜售待价，致近期市场供需失衡，价格一路领先上涨。据了解，随节假日到来，近期加工厂或将加速收鱼，叉尾鲷价格或将持续上涨。

本周上涨的品种是罗非鱼、叉尾鲷、牛蛙、南美白对虾、中华绒螯蟹；下跌的品种是生鱼；草鱼、鲫鱼、鲤鱼、黄颡鱼、加州鲈、黑斑蛙价格与上周基本持平。（来源：通威农牧）

## 风险提示：

疫情失控；价格下跌超预期。

## 分析师与研究助理简介

**分析师：**王莺，华安证券农业首席分析师，2012年水晶球卖方分析师第五名，2013年金牛奖评选农业行业入围，2018年天眼农业最佳分析师，2019年上半年东方财富最佳分析师第二名，农林牧渔行业2019年金牛奖最佳行业分析团队奖，2021年WIND金牌分析师农林牧渔行业第二名，2022年WIND金牌分析师农林牧渔行业第二名，2023年WIND金牌分析师农林牧渔行业第五名，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述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

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

## 投资评级说明

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

### 行业评级体系

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

### 公司评级体系

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