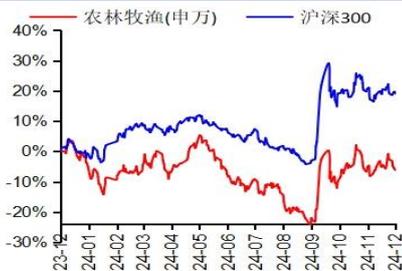


生猪出栏均重持续攀升，白羽种鸡性能下降且鸡病严重

行业评级：增持

报告日期：2024-12-21

行业指数与沪深300走势比较



分析师：王莺

执业证书号：S0010520070003

邮箱：wangying@hazq.com

相关报告

1. 华安农业周报：育肥栏舍利用率同环比再降，USDA 玉米、大豆库存比下降 2024-12-14
2. 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

主要观点：

生猪出栏均重升至 130.68 公斤，补栏积极性持续疲弱

① 本周生猪价格大跌 4.4%，猪价持续低于预期。本周六，全国生猪价格 15.23 元/公斤，周环比下降 4.4%；9 月以来生猪价格持续低于预期，我们判断与部分大体重猪提前出栏、生产效率提升直接相关。涌益咨询（12.13-12.19）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 4.64%，周环比微增 0.03 个百分点；50 公斤二元母猪价格 1618 元/头，周环比微降；规模场 15 公斤仔猪出栏价 451 元/头，周环比下降 2.2%；② 出栏生猪均重升至 130.68 公斤，大体重猪出栏占比升至 8.63%。涌益咨询（12.13-12.19）：全国出栏生猪均重 130.68 公斤，周环比上升 0.41 公斤，较 2022 年、2023 年同期高 2.4 公斤、6.75 公斤；150kg 以上生猪出栏占比 8.63%，周环比上涨 0.38 个百分点，较 2022 年同期低 1.1 个百分点，较 2023 年同期高 0.84 个百分点；175kg、200kg 与标猪价差分别为 0.48 元/斤、0.72 元/斤；12 月 1 日-12 月 10 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、11 月能繁母猪存栏量环比仅小幅上升 0.3%、0.5%；上市猪企资产负债率维持高位，且腌腊旺季猪价不涨反跌，我们预计补栏积极性将持续疲弱；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 2488 元、牧原 3039 元、巨星农牧 3414 元、华统 2900 元、新希望 2820 元、天康生物 1700 元、中粮家佳康 1546 元，一、二线头部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。

白羽肉鸡性能下降且鸡病严重，黄羽鸡价格小幅波动

① 白羽种鸡性能下降且鸡病严重。2024 年第 50 周（12.9-12.15）父母代鸡苗价格 50.02 元/套，周环比下跌 8.4%，同比增长 19.8%；父母代鸡苗销量 163.6 万套，周环比上升 43%，同比增长 45.5%，处于 2019 年以来同期最高水平。本周五，鸡产品价格 9350 元/吨，周环比上涨 0.8%，同比上涨 2.3%。值得注意的是，种鸡供应量虽维持高位，但白羽鸡父母代价格居高不下，停孵期前商品代鸡苗价格罕见高位，除种鸡性能下降之外，多地鸭疫感染严重；此外，美国、新西兰均发生高致病性禽流感，我国白羽肉鸡引种存变数，建议关注肉鸡养殖板块；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。12 月 20 日，乌鸡均价 23 元/公斤，周环比持平，同比持平；三黄鸡均价 22.5 元/公斤，周环比持平，同比跌 2.2%；青脚麻鸡均价 9.16 元/公斤，周环比涨 0.2%，同比跌 13.8%。

24/25 全球玉米、大豆 12 月库消比预测值环比下降

①**24/25 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；②**24/25 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；③**24/25 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 本周农业板块下跌 3.65 %.....	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.....	37
4 行业动态	39
4.1 2024 年全国粮食产量首次迈上 1.4 万亿斤新台阶.....	39
4.2 国家统计局关于 2024 年粮食产量数据的公告.....	41
4.3 2024 年 11 月全国饲料生产形势.....	41
4.4 一周鱼价行情.....	41
4.5 12 月第 2 周畜产品和饲料集贸市场价格情况.....	41
4.6 中国主要粮食作物 2024 年 11 月进口数量.....	41
4.7 多地白羽鸡养殖场爆发鸭疫.....	42
风险提示:	43

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图, 元/公斤.....	20
图表 47	仔猪价格走势图, 元/公斤.....	20
图表 48	猪肉价格走势图, 元/公斤.....	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图, 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	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	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	36
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	37

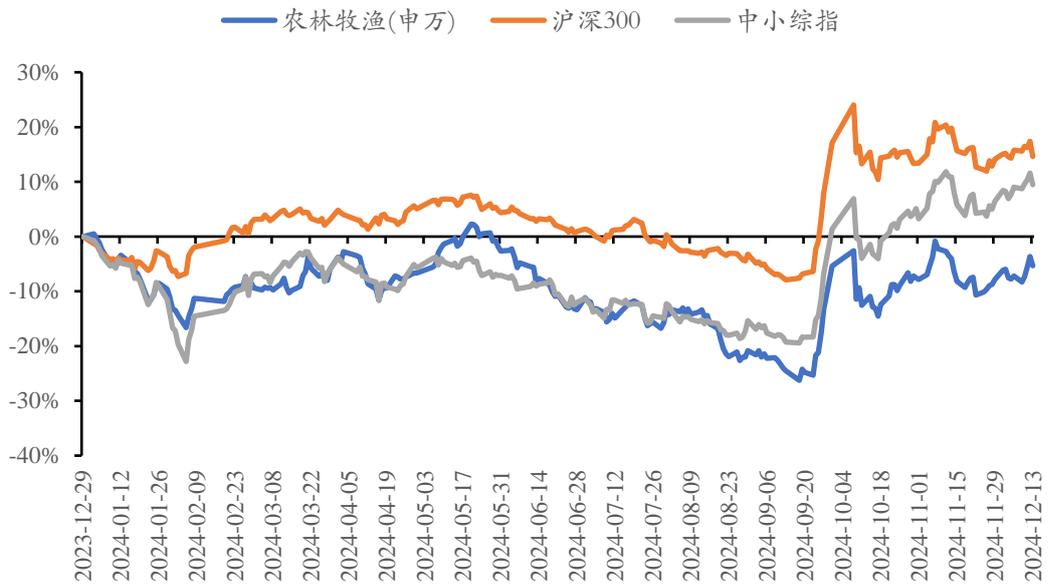
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 3.65%

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 8.80%，沪深 300 指数上涨 14.47%，中小板综指数上涨 8.07%。

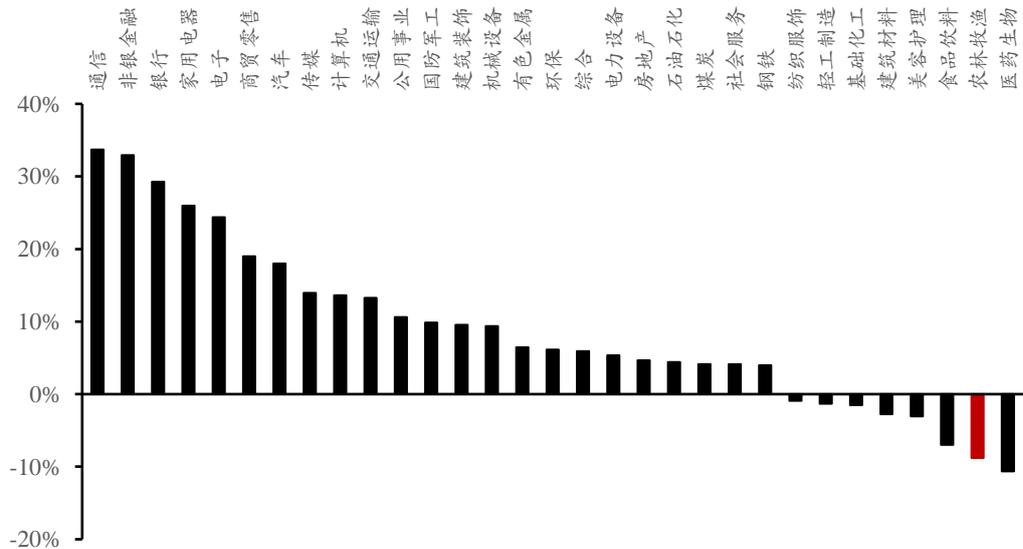
本周(2024 年 12 月 16 日-12 月 20 日)农林牧渔(申万)指数下跌 3.65%，沪深 300 指数下跌 0.14%，中小板综指数下跌 1.32%，农业指数跑输沪深 300 指数 3.51 个百分点。

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

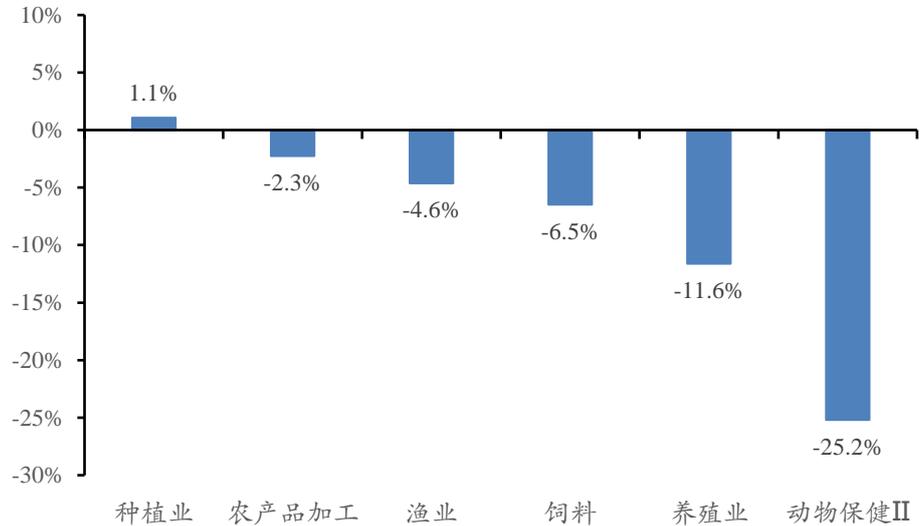
图表 2 2024 年年初至今各行业涨跌幅比较



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种植业 (+1.1%)、农产品加工 (-2.3%)、渔业 (-4.6%)、饲料 (-6.5%)、养殖业 (-11.6%)、动物保健II (-25.2%)。

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	天马科技	-0.76	3.56	11.59	13.09	13.56	13.06
2	华英农业	3.74	3.04	19.14	3.05	3.21	2.83
3	丰乐种业	-0.51	2.64	4.02	7.77	7.85	7.61
4	荃银高科	1.66	1.32	4.79	12.26	12.50	11.91
5	*ST 傲农	2.11	1.31	4.59	3.87	3.89	3.79
6	众兴菌业	2.31	1.01	6.40	7.98	8.07	7.80
7	农发种业	-1.37	0.56	3.90	7.19	7.38	7.10
8	中粮糖业	-0.87	0.49	4.67	10.30	10.54	10.30
9	禾丰股份	1.82	0.00	6.16	8.96	8.98	8.79
10	京基智农	-0.17	-0.28	5.57	18.00	18.44	17.80

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）

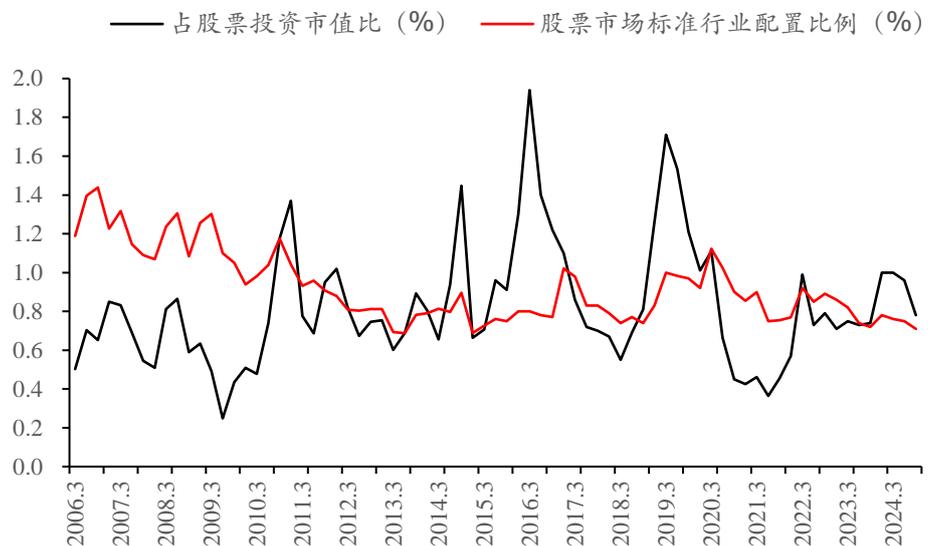
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	正虹科技	1.20	-13.70	-8.30	7.62	7.80	7.52
2	绿康生化	2.40	-12.96	-4.31	16.19	16.41	15.83
3	国联水产	1.62	-12.52	-5.78	4.40	4.48	4.36
4	朗源股份	-1.09	-12.41	-9.93	6.35	6.61	6.35
5	统一股份	-5.53	-11.39	27.43	19.14	19.87	18.88
6	好当家	0.00	-10.49	1.19	2.56	2.60	2.54
7	广农糖业	-0.64	-10.05	-9.21	7.79	7.93	7.77
8	獐子岛	1.25	-10.00	9.16	4.05	4.10	4.02
9	雪榕生物	1.75	-9.35	-2.16	4.07	4.13	4.01
10	生物股份	-0.14	-9.06	2.74	7.13	7.22	7.07

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



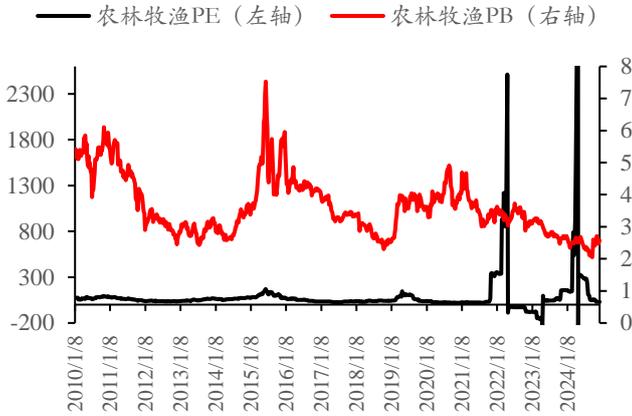
资料来源：wind，华安证券研究所

1.3 估值

2024 年 12 月 20 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 30.29 倍和 2.53 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 115.6 倍和 3.62 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.83 倍和 1.02 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 2.38 和 1.79 倍，历史均值分别为 9.54 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）



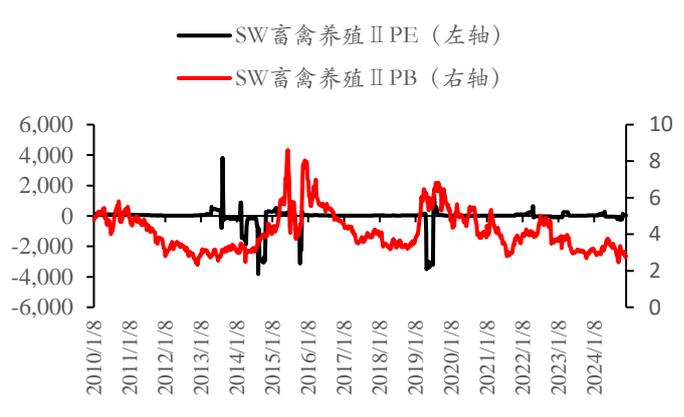
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



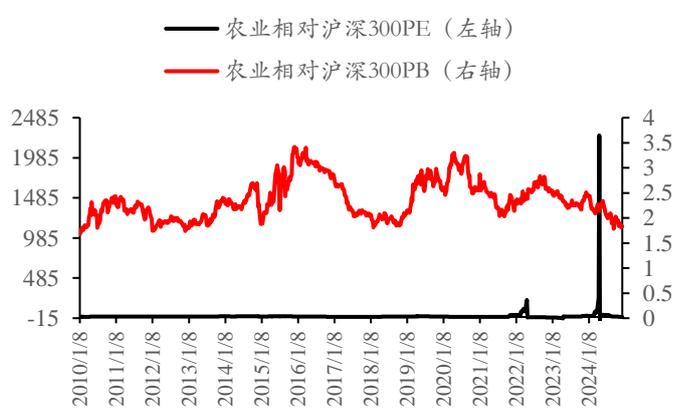
资料来源：wind，华安证券研究所

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

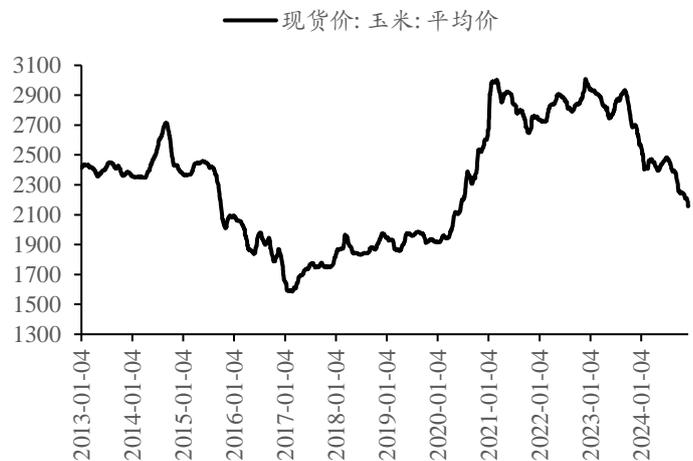
本周五，玉米现货价 2120.78 元/吨，周环比跌 1.24%，同比跌 17.60%；大豆现货价 3964.21 元/吨，周环比跌 0.63%，同比跌 18.44%；豆粕现货价 2894.57 元/吨，周环比跌 1.98%，同比跌 26.45%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 446.0 美分/蒲式耳，周环比涨 3.24%，同比跌 5.61%；CBOT 大豆期货收盘价 975.25 美分/蒲式耳，周环比跌 1.37%，同比跌 24.76%；CBOT 豆粕期货收盘价 294.20 美分/蒲式耳，周环比涨 3.41%，同比跌 25.54%。

图表 13 CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳



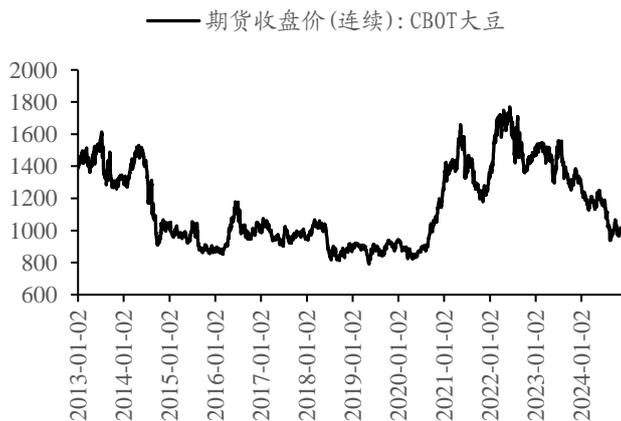
图表 14 国内玉米现货价走势图，元/吨



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

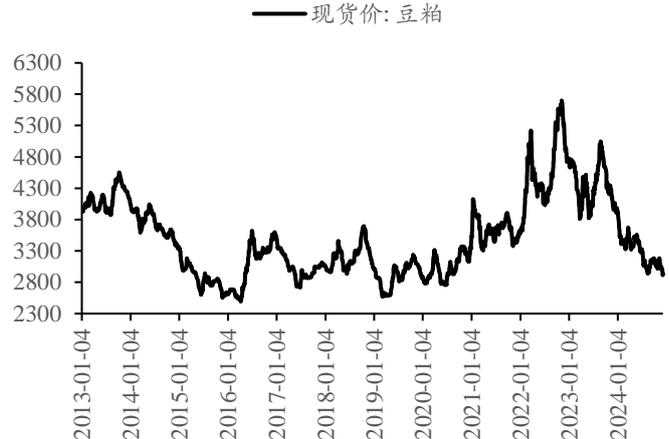


资料来源: wind, 华安证券研究所

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 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 2424.44 元/吨，周环比跌 0.44%，同比跌 17.98%；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%。

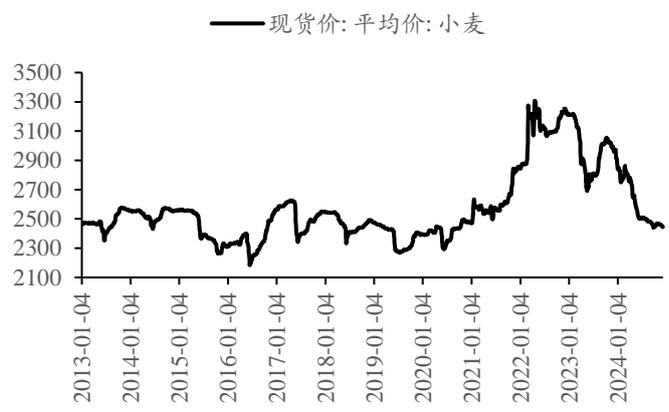
本周五，CBOT 小麦期货收盘价 532.75 美分/蒲式耳，周环比跌 0.09%，同比跌 13.06%；CBOT 稻谷期货收盘 14.095 美元/英担，周环比跌 5.91%，同比跌 18.83%。

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 6080.0 元/吨，周环比跌 1.94%，同比跌 9.25%。截至 2024 年 11 月底，食糖进口累计数量 396 万吨，同比涨 13.8%。

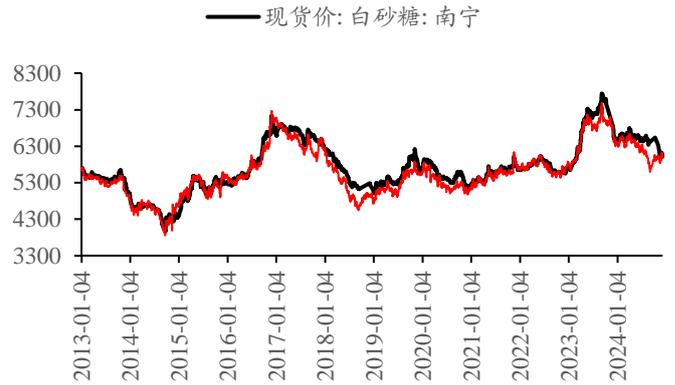
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 19.51 美分/磅，周环比跌 5.89%，同比跌 4.46%；IPE 布油收盘价 72.98 美元/桶，周环比跌 1.84%，同比跌 8.02%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



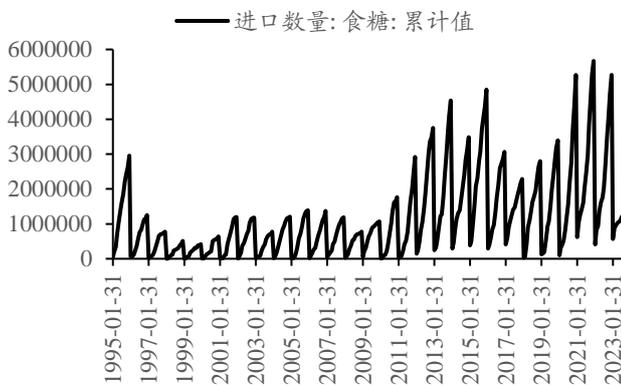
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 38 白糖现货价和期货价走势图, 元/吨



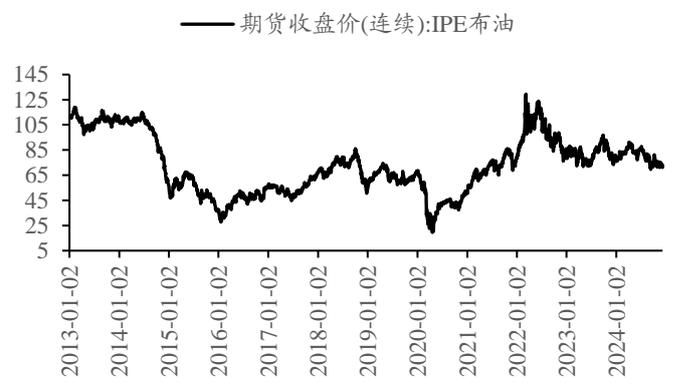
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



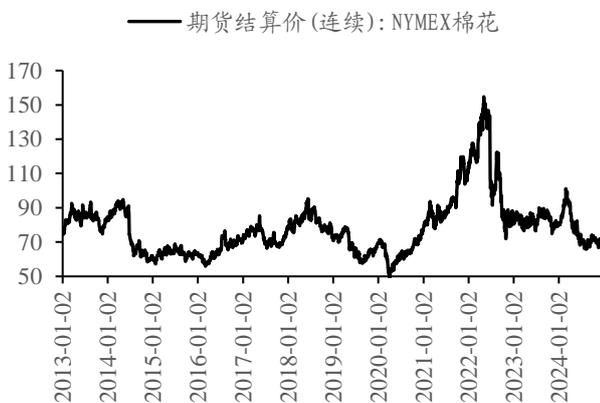
资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五, 棉花现货价 14743.08 元/吨, 周环比跌 2.22%, 同比跌 8.74%; 国内棉花期货收盘价 13345.0 元/吨, 周环比跌 2.77%, 同比跌 13.20%。

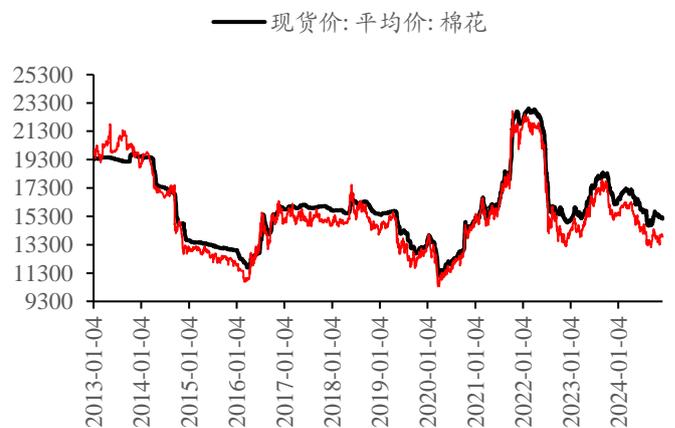
本周五, NYMEX 棉花期货结算价 68.06 美分/磅, 周环比跌 1.75%, 同比跌 13.99%。

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%

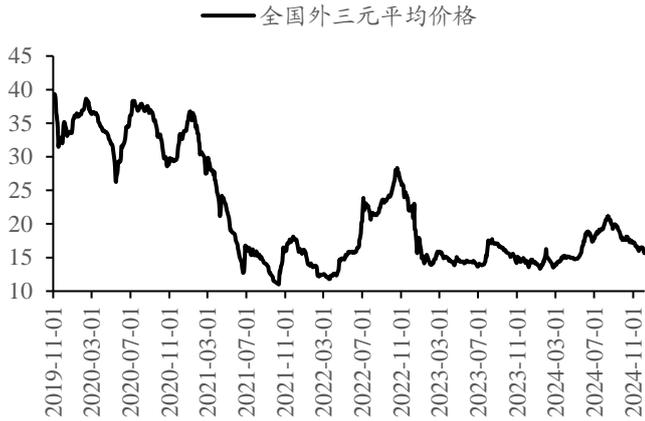
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

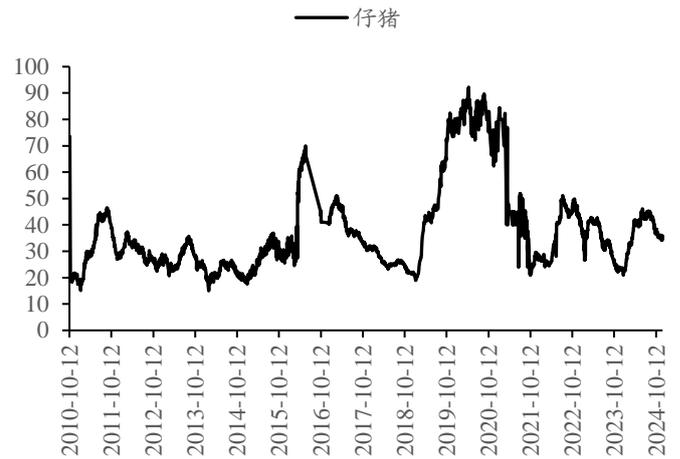
据猪易通数据,12月20日全国外三元生猪均价15.46元/公斤,周环比跌2.2%,同比涨8.4%。根据猪好多数据,本周五全国仔猪价格35.70元/公斤,周环比涨2.53%,同比涨55.7%;根据搜猪网数据,本周五全国猪粮比7.26,周环比跌0.4%,同比涨37.8%。

图表 46 全国外三元价格走势图,元/公斤



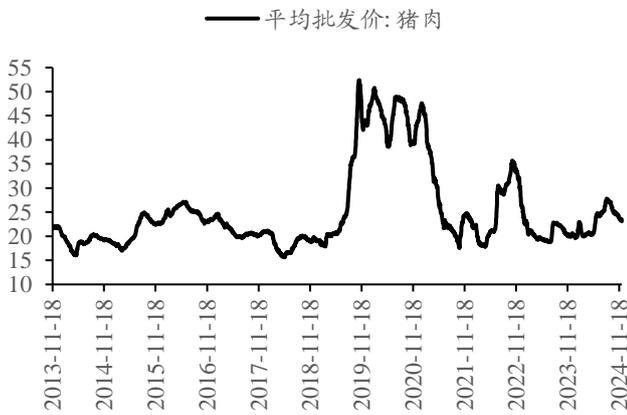
资料来源:猪易通,华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图,元/公斤



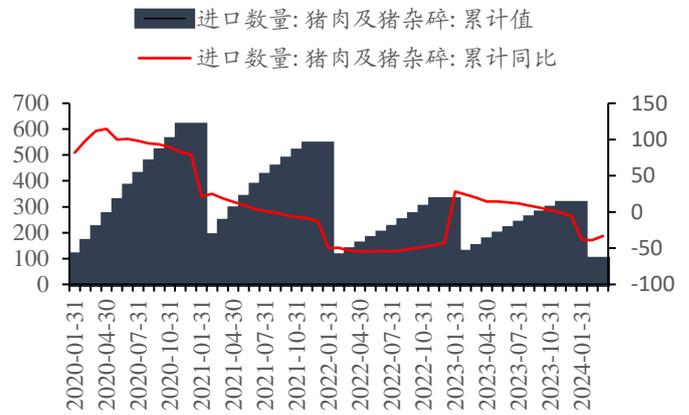
资料来源:猪好多网,华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图,元/公斤



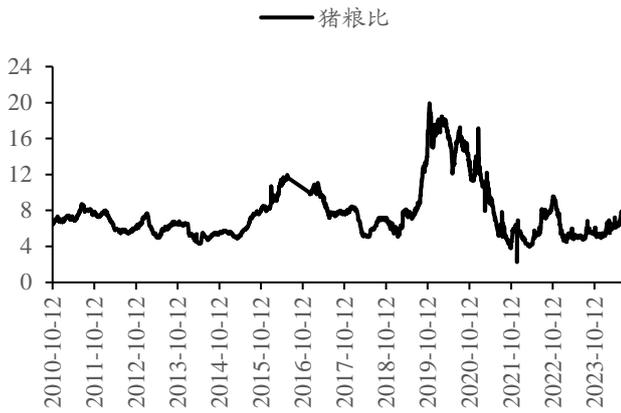
资料来源:wind,华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速



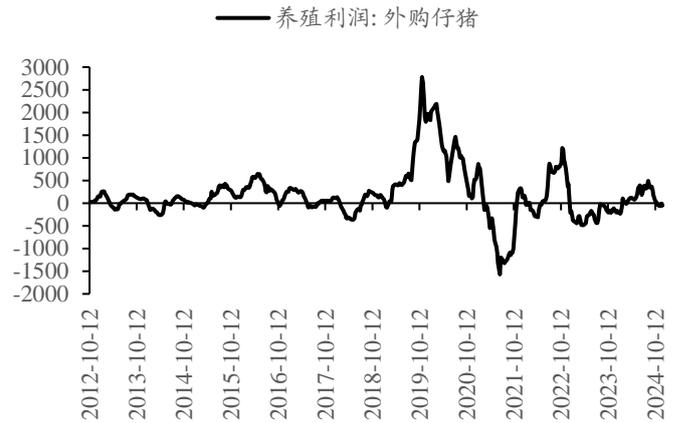
资料来源:wind,华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



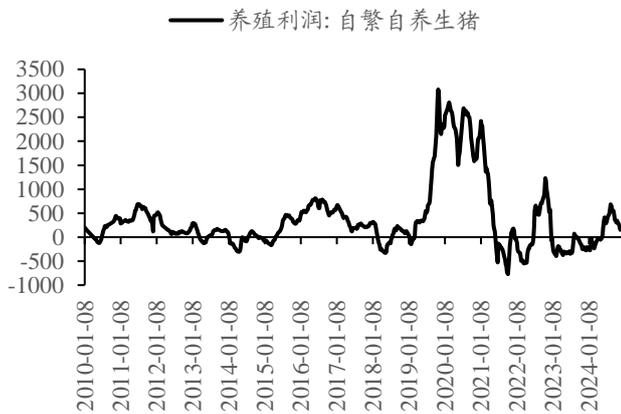
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润，元/头



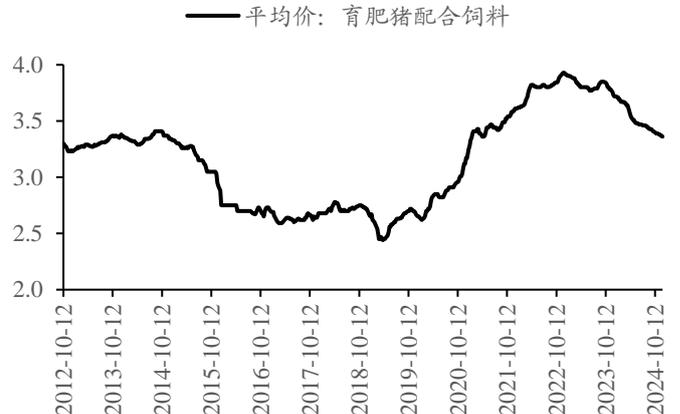
资料来源：wind，华安证券研究所

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



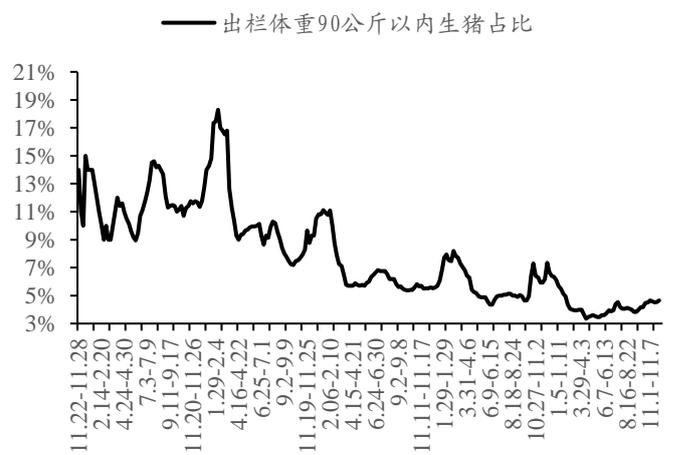
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



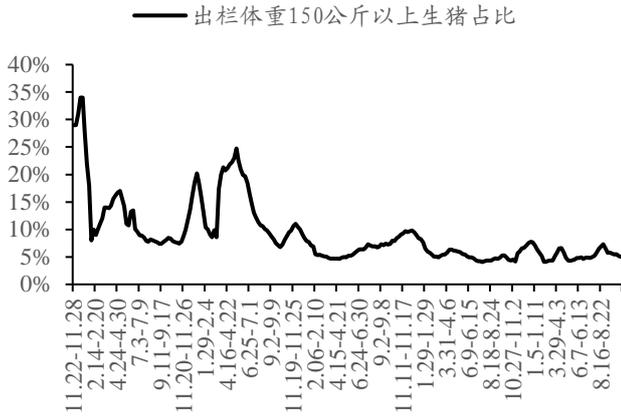
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



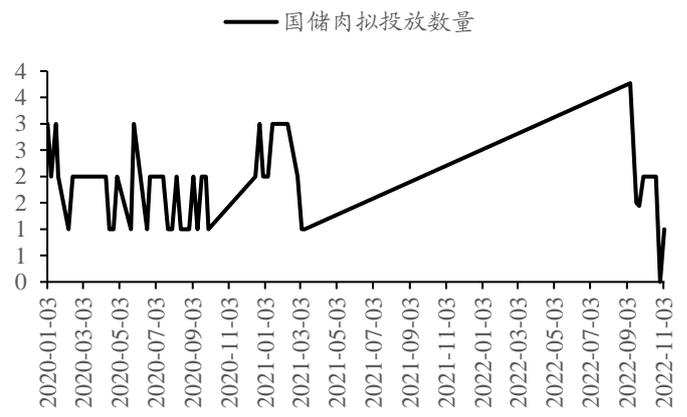
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

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



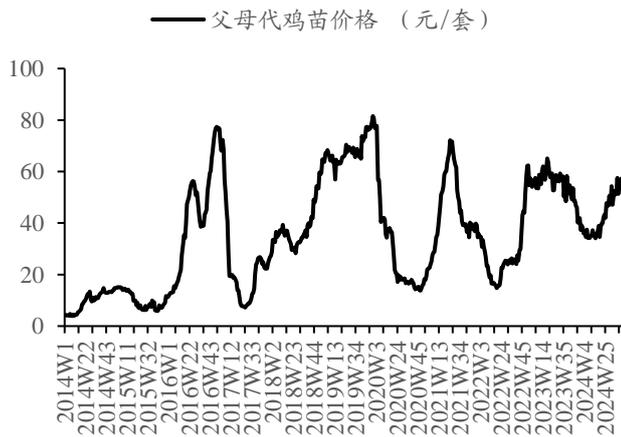
资料来源：华储网，华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2024 年第 50 周(2024 年 12 月 9 日-2024 年 12 月 15 日) 父母代鸡苗价格 50.02 元/套，周环比跌 8.35%，同比涨 19.81%；父母代鸡苗销量 163.61 万套，周环比涨 42.96%，同比涨 45.51%；

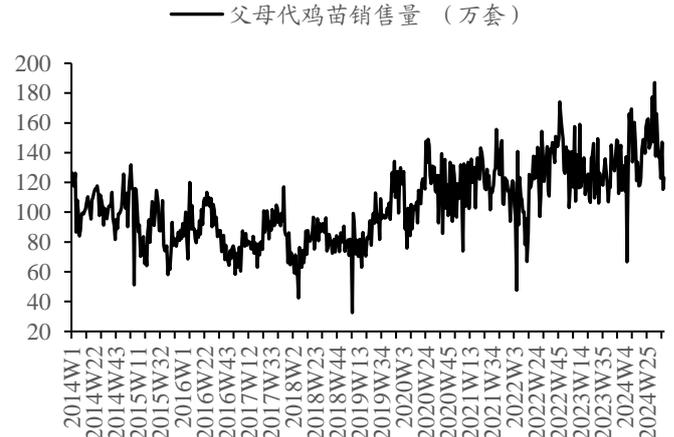
在产祖代种鸡存栏 128.52 万套，周环比跌 0.11%，同比涨 18.09%；后备祖代种鸡存栏 92.27 万套，周环比涨 0.21%，同比涨 30.69%；在产父母代种鸡存栏 2166.94 万套，周环比跌 0.64%，同比涨 6.58%；后备父母代种鸡存栏 1664.69 万套，周环比跌 0.49%，同比跌 2.47%。2024 年 12 月 20 日，白羽肉鸡 7.54 元/公斤，周环比涨 0.13%，同比涨 3.15%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



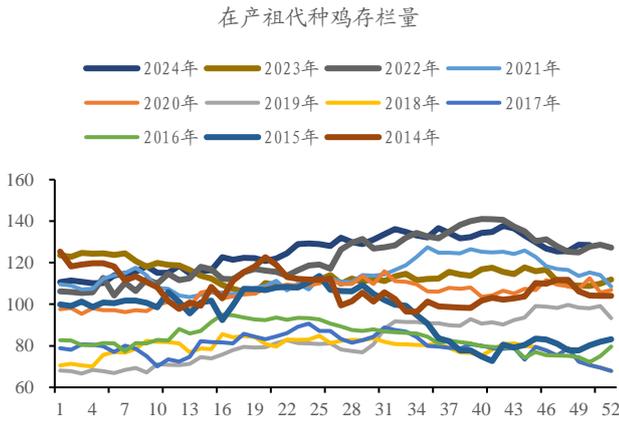
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



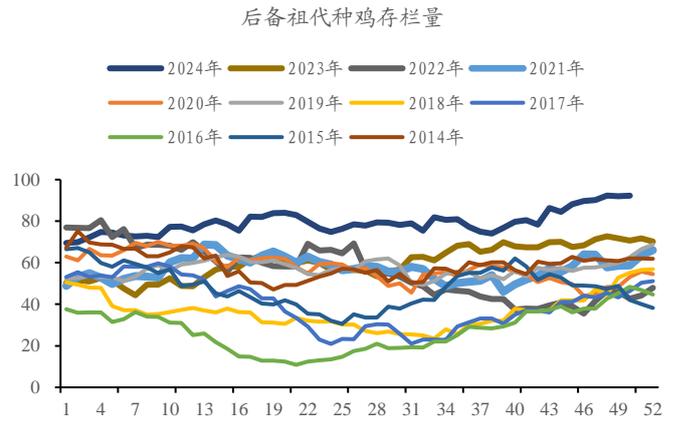
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



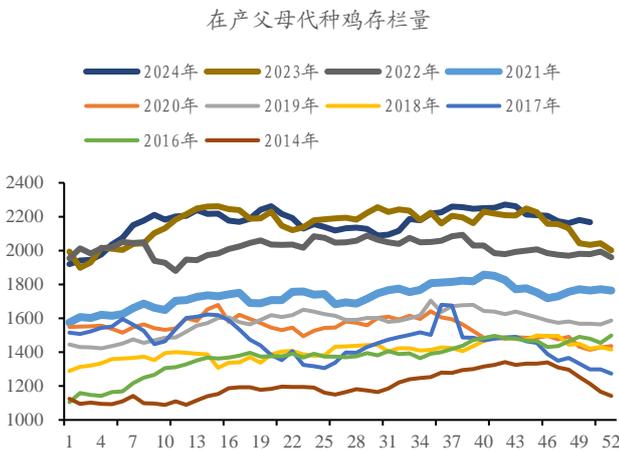
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



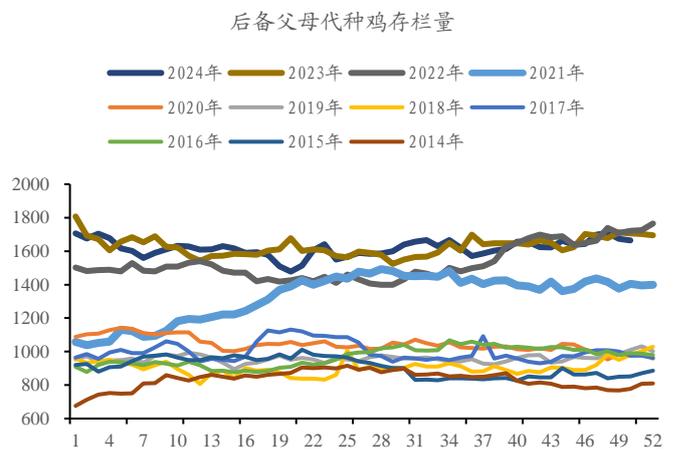
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套



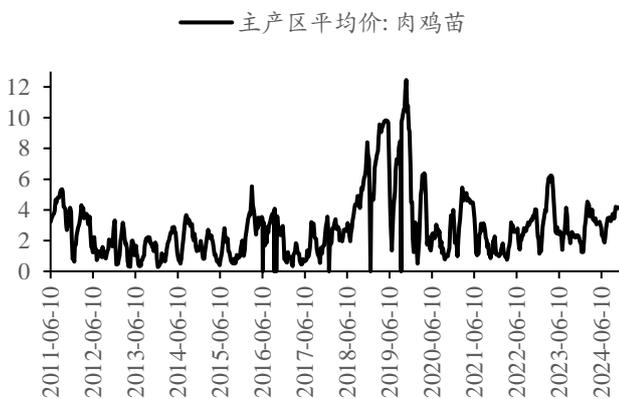
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套



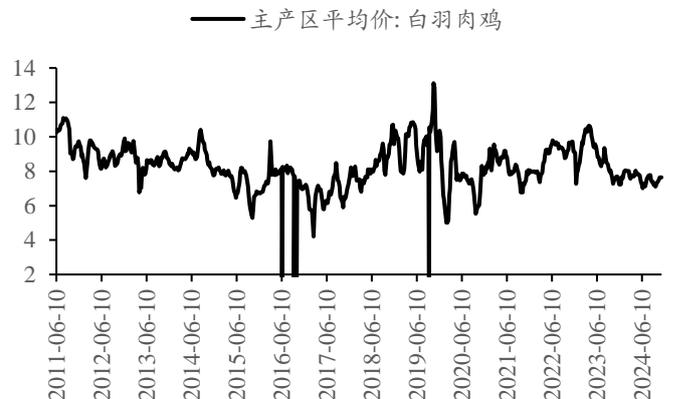
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势图, 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



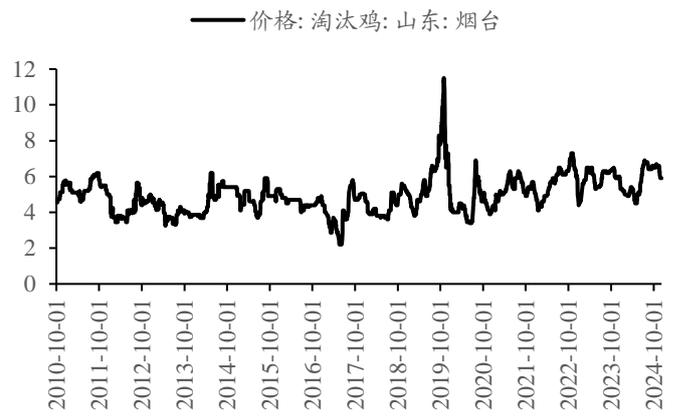
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



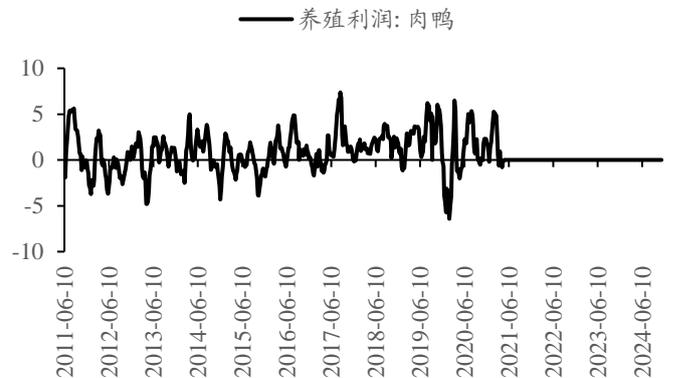
资料来源：wind，华安证券研究所

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

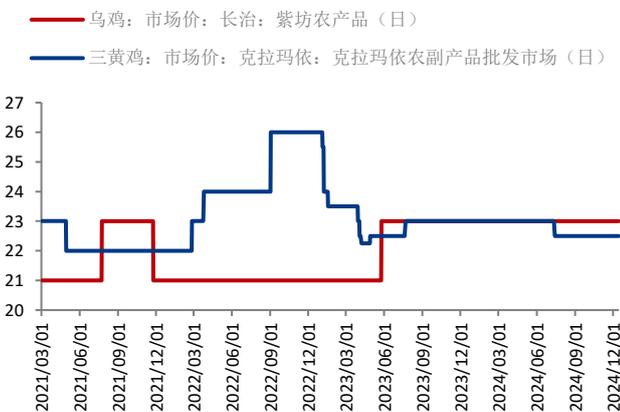


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

2024年12月20日，乌鸡均价23元/公斤，周环比持平，同比持平；三黄鸡均价22.5元/公斤，周环比持平，同比跌2.17%；青脚麻鸡均价9.16元/公斤，周环比涨0.22%，同比跌13.75%。

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13日,鲫鱼批发价21.20元/公斤,周环比涨0.43%,同比涨5.37%;草鱼批发价15.21元/公斤,周环比跌0.52%,同比跌0.78%。

2024年12月20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,周环比持平,同比涨45.45%。

2024年12月20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5.71%。

2024年12月20日,威海海参批发价170元/千克,周环比涨30.77%,同比涨6.25%;威海鲍鱼批发价90元/千克,周环比涨28.57%,同比持平;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	5.6	5.6	5.5	0.1	1%	1.6%
	鲫鱼	7.8	8.6	8.0	-0.1	-9%	-1.6%
	鲤鱼	5.1	5.3	5.1	0.0	-3%	-0.4%
	罗非鱼	4.8	5.0	4.7	0.1	-5%	1.8%
特水鱼	斑点叉尾鲟	7.9	6.1	7.9	0.0	30%	-0.2%
	生鱼	6.4	7.0	6.6	-0.1	-9%	-2.3%
	黄颡鱼	10.9	10.4	10.5	0.4	5%	4.0%
	加州鲈	12.9	10.6	12.8	0.2	22%	1.4%
	牛蛙	5.7	6.3	5.8	-0.1	-10%	-1%
	黑斑蛙	8.0	15.0	8.0	0.0	-47%	0%
甲壳类	南美白对虾	18.0	23.7	17.9	0.1	-24%	0%

资料来源:通威农牧,华安证券研究所

图表 73 普水类塘口价走势图,元/斤



资料来源:通威农牧,华安证券研究所

图表 74 特水类塘口价走势图,元/斤



资料来源:通威农牧,华安证券研究所

图表 75 甲壳类塘口价走势图,元/斤



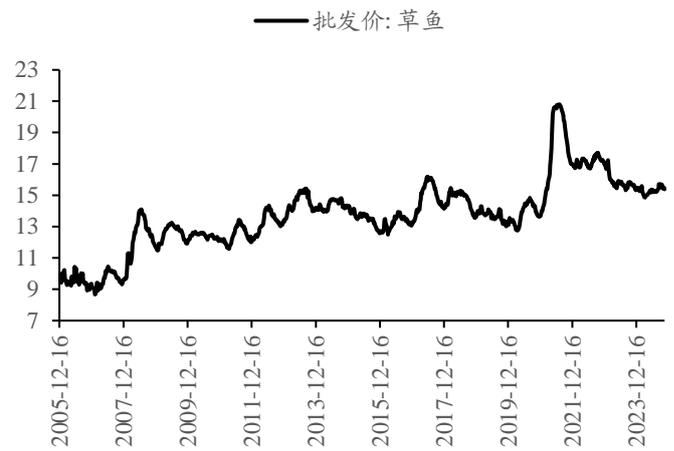
资料来源:通威农牧,华安证券研究所

图表 76 鲫鱼批发价, 元/公斤



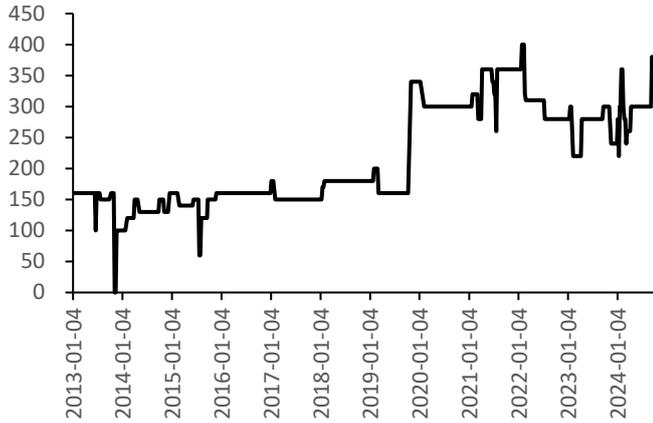
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 草鱼批发价, 元/公斤



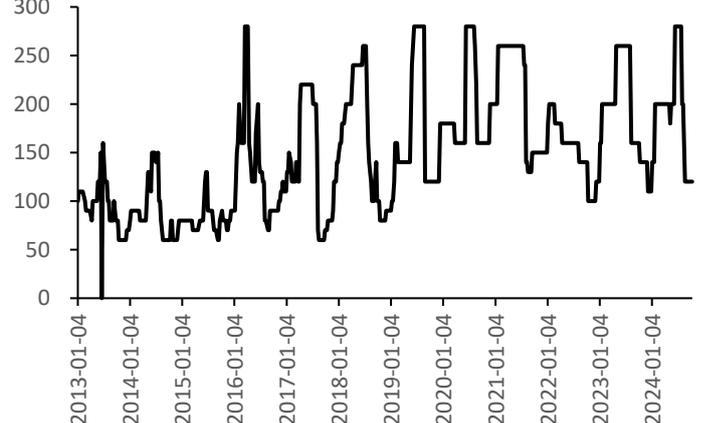
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 78 对虾大宗价, 元/公斤



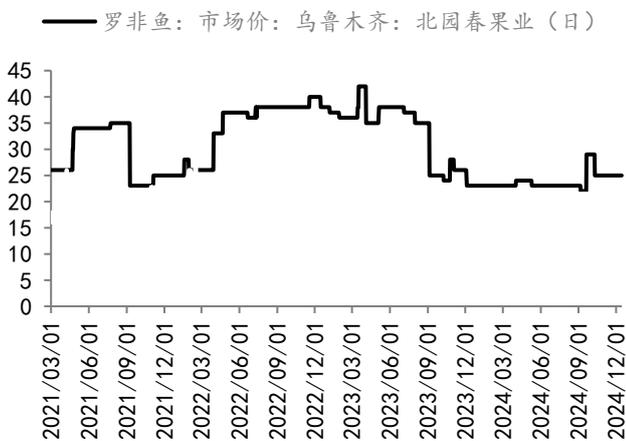
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 79 梭子蟹大宗价, 元/公斤



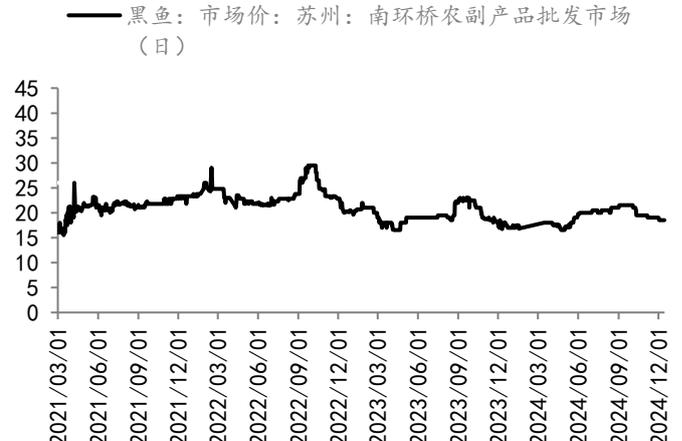
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 80 罗非鱼市场价-乌鲁木齐, 元/公斤



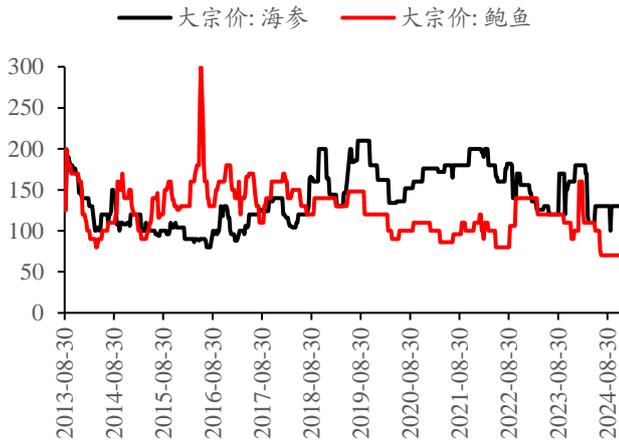
资料来源: 上海钢联, 华安证券研究所

图表 81 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场



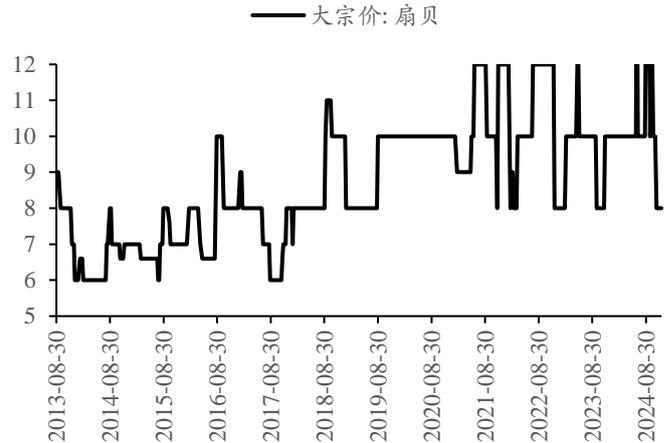
资料来源: 上海钢联, 华安证券研究所

图表 82 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 83 威海扇贝批发价走势图, 元/千克



资料来源: wind, 华安证券研究所

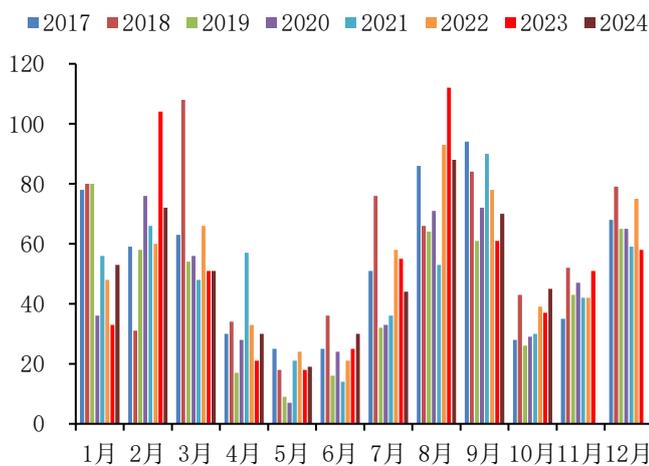
2.4 动物疫苗

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

2024 年 1-10 月, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 高致病性猪蓝耳疫苗 20.7%、猪细小病毒疫苗 20.6%、腹泻苗-0.9%、口蹄疫苗-2.9%、猪乙型脑炎疫苗-9.8%、猪瘟疫苗-21%、猪伪狂犬疫苗-29.8%、猪圆环疫苗-40.8%。

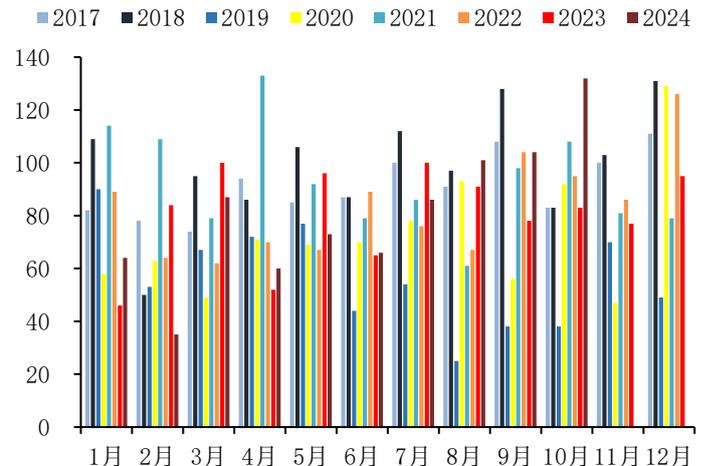
2024 年 10 月, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 猪乙型脑炎疫苗 83.3%、猪圆环疫苗 59%、腹泻苗 54.2%、猪伪狂犬疫苗 51.2%、高致病性猪蓝耳疫苗 50%、口蹄疫苗 21.6%、猪瘟疫苗 8.7%、猪细小病毒疫苗 8.3%。

图表 84 口蹄疫批签发次数



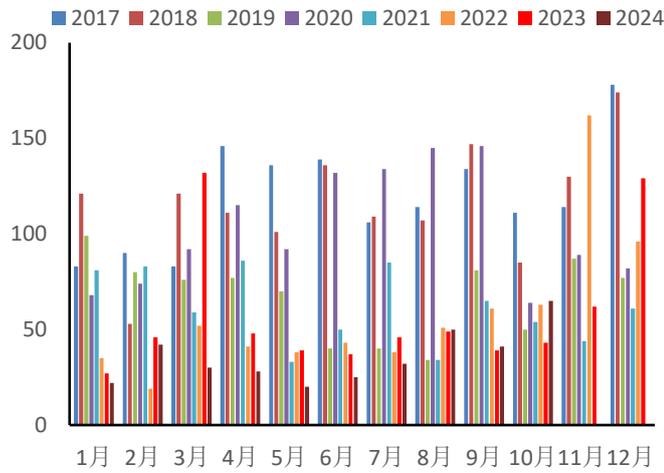
资料来源: 国家兽药基础数据库, 华安证券研究所 注: 截至 2024.10.30

图表 85 圆环疫苗批签发次数



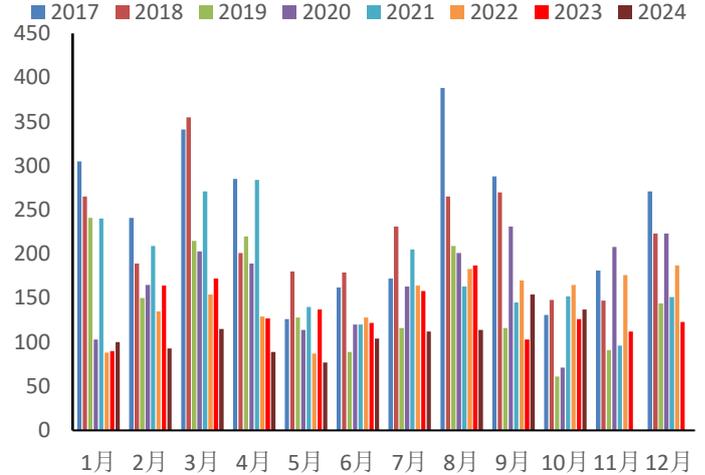
资料来源: 国家兽药基础数据库, 华安证券研究所 注: 截至 2024.10.30

图表 86 猪伪狂犬疫苗批签发次数



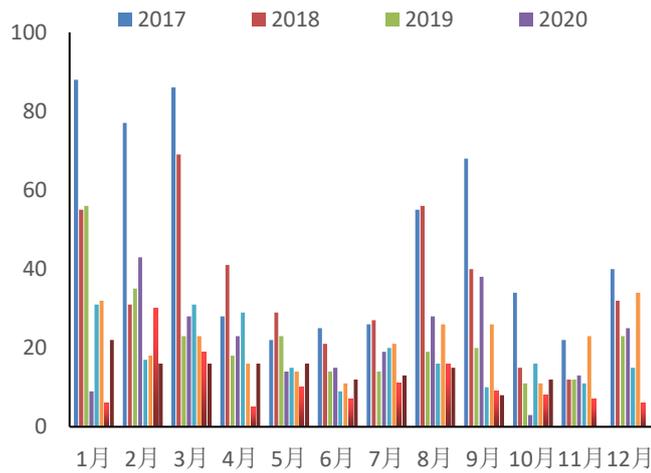
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024. 10.30

图表 87 猪瘟疫苗批签发次数



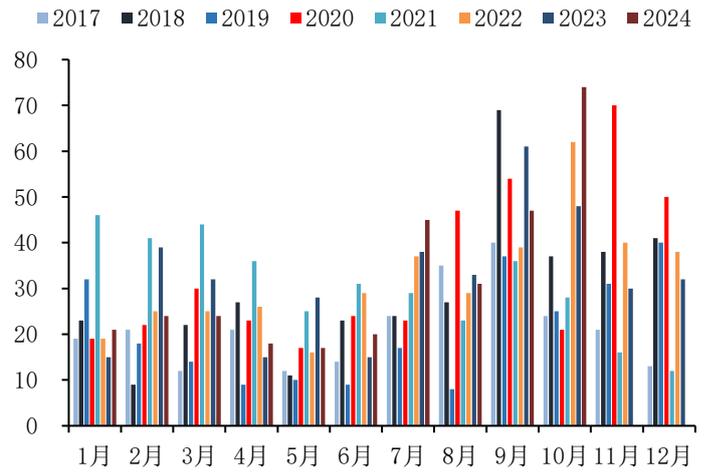
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024. 10.30

图表 88 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



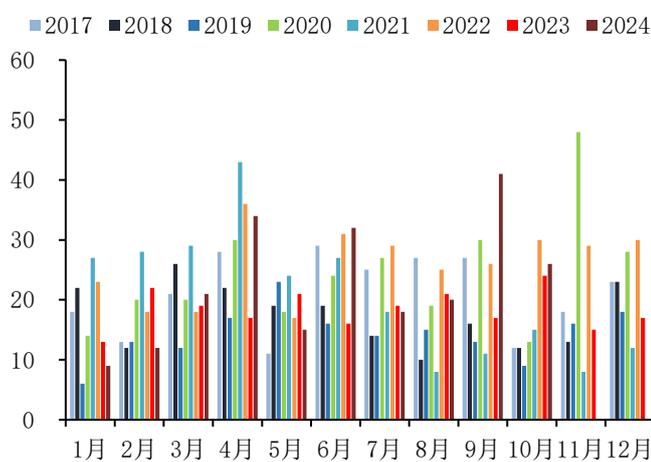
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024. 10.30

图表 89 猪腹泻疫苗批签发次数

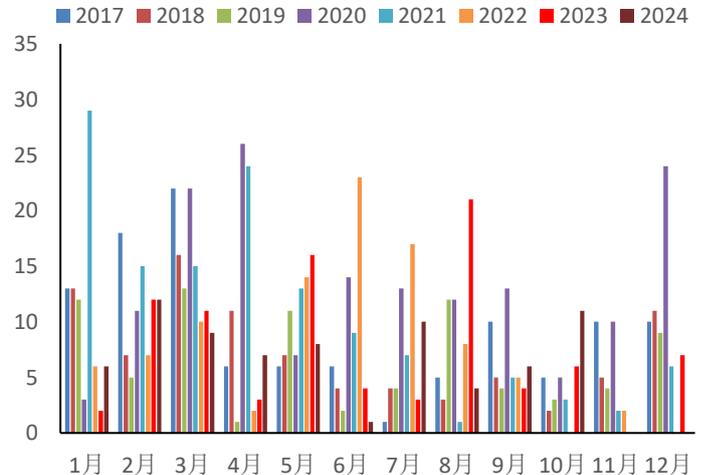


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024. 10.30

图表 90 猪细小病毒疫苗批签发次数



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	12.4	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%	6.4%	-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	9,751	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			3.48	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%				
2024.1 1			31.1%	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
2023.1 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				

2024.1 1			18,822	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	127.4	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%	16.1%	-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	9,910	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	15.6
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	15.6
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	16.6
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	16.2
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	15.1
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	15.7

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	15.7
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	15.8
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	15.5
价格差距	-1.9	-1.1	-1.7	-1.0	-1.6	-1.0	-0.9	-0.7	-0.9	-0.6	-0.1	-0.3	-0.3
温氏股份	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
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	16.6
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	15.5
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	15.7
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	16.0
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	15.7
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	15.6
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	16.2
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	15.6
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	15.7
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	16.0
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	15.6
价格差距	0.0	-0.7	-0.4	-0.3	-0.3	-0.2	-0.4	-0.5	-0.5	-0.4	-0.3	-0.4	-0.4
牧原股份	2023.12	2024.1e	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12e
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	15.4
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	16.2
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	15.6
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	15.7
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	15.7
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	16.0
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	15.8
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	15.3
价格差距	-1.2	-1.3		-0.8	-0.6	-0.6	-0.9	-0.8	-0.9	-0.7	-0.6	-0.5	-0.5
天邦食品	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
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	15.5
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	15.7

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	16.0
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	15.6
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	15.5
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	15.6
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	15.6
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
新希望	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8e	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12e
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	15.6
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	16.4
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	15.5
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	15.5
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	15.7
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	15.6
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
天康生物	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
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	14.7
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	15.4
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	14.7
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	14.9
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 年全国粮食产量首次迈上 1.4 万亿斤新台阶

国家统计局农村司副司长魏锋华解读粮食生产情况。

2024 年，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门严格落实耕地保护和粮食安全责任，克服较为严重的自然灾害等不利影响，持续抓好粮食生产工作，全年粮食再获丰收。2024 年全国粮食总产量 14130 亿斤，比上年增加 221.8 亿斤，增长 1.6%，在连续 9 年稳定在 1.3 万亿斤以上的基础上，首次迈上 1.4 万亿斤新台阶。

一、粮食播种面积增加 525.8 万亩，增长 0.3%

2024 年，中央持续加大粮食生产支持力度，继续提高小麦、早籼稻最低收购价，稳定耕地地力保护补贴和玉米大豆生产者补贴、稻谷补贴等政策，扩大完全成本保

险和种植收入保险政策实施范围，完善农资保供稳价应对机制，多措并举提高农民种粮积极性。各地严格落实粮食安全党政同责，加强耕地保护和用途管控，推进土地综合整治，扩大复播粮食面积，充分挖掘面积潜力。全国粮食播种面积 17.9 亿亩，比上年增加 525.8 万亩，增长 0.3%，连续 5 年保持增长。

（一）稻谷和玉米面积增加，小麦面积稳中略降。2024 年，全国谷物播种面积 15.07 亿亩，比上年增加 797.4 万亩，增长 0.5%。其中，稻谷播种面积 4.35 亿亩，比上年增加 86.8 万亩，增长 0.2%，在连续三年下降后，实现恢复性增长；玉米播种面积 6.71 亿亩，比上年增加 782.7 万亩，增长 1.2%；小麦播种面积 3.54 亿亩，比上年减少 59.8 万亩，下降 0.2%，基本保持稳定。

（二）豆类面积有所下降，薯类面积基本稳定。2024 年，全国豆类播种面积 1.77 亿亩，比上年减少 258.2 万亩，下降 1.4%。其中，大豆播种面积 1.55 亿亩，比上年减少 223.2 万亩，下降 1.4%。为巩固大豆扩种成果，国家在内蒙古及东北三省继续实施大豆生产者补贴政策，促进大豆产销衔接，全力稳定大豆生产，大豆播种面积连续三年稳定在 1.5 亿亩以上。全国薯类播种面积 1.06 亿亩，比上年减少 13.4 万亩，下降 0.1%。

二、粮食亩产增加 5.1 公斤，增长 1.3%

2024 年，尽管局部地区发生洪涝、干旱、台风等灾害，但全国大部农区光温水匹配良好，气象条件总体有利于粮食生长发育和产量形成。各地持续推进高标准农田建设，改善农业生产条件，深入推进粮油等主要作物大面积单产提升行动，推广合理增密、水肥一体、“一喷三防”、“一喷多促”等技术，有效提升粮食单产水平。全国粮食单产 394.7 公斤/亩，每亩产量比上年增加 5.1 公斤，增长 1.3%。

（一）稻谷、小麦、玉米单产均有所提高。2024 年，全国谷物单产 432.9 公斤/亩，每亩产量比上年增加 4.9 公斤，增长 1.2%。其中，稻谷单产 477.0 公斤/亩，比上年增加 1.2 公斤，增长 0.3%；上年收获期小麦受严重“烂场雨”天气影响单产下降，今年实现恢复性增长，小麦单产 396.0 公斤/亩，比上年增加 10.6 公斤，增长 2.7%；玉米单产 439.4 公斤/亩，比上年增加 4.0 公斤，增长 0.9%。

（二）豆类和薯类单产增加。2024 年，全国豆类单产 133.2 公斤/亩，每亩产量比上年增加 0.7 公斤，增长 0.5%。其中，大豆单产 133.3 公斤/亩，比上年增加 0.7 公斤，增长 0.5%。全国薯类单产 289.7 公斤/亩，比上年增加 4.6 公斤，增长 1.6%。

三、粮食总产量增加 221.8 亿斤，增长 1.6%

2024 年，全国夏粮产量 2997.8 亿斤，比上年增加 74.8 亿斤；早稻产量 563.5 亿斤，比上年略减 3.3 亿斤。全国秋粮播种面积稳中有增，除局部地区受灾秋粮减产，大部农区灾情偏轻，秋粮产量增加。加之种植结构调整，高产作物玉米面积增加较多，带动秋粮产量增加。全国秋粮产量 10568.7 亿斤，比上年增加 150.3 亿斤，增长 1.4%。全年粮食总产量 14130.0 亿斤，比上年增加 221.8 亿斤，增长 1.6%。

（一）稻谷、小麦、玉米产量均实现增加。2024 年，全国谷物产量 13045.7 亿斤，比上年增加 217.1 亿斤，增长 1.7%。其中，稻谷产量 4150.7 亿斤，比上年增加 18.6 亿斤，增长 0.5%；小麦产量 2802.0 亿斤，比上年增加 70.2 亿斤，增长 2.6%；玉米产量 5898.3 亿斤，比上年增加 121.5 亿斤，增长 2.1%。

（二）豆类产量稳中略降，薯类产量有所增长。2024 年，全国豆类产量 472.6 亿斤，比上年减少 4.3 亿斤，下降 0.9%。其中，大豆产量 413.0 亿斤，比上年减少 3.9 亿斤，下降 0.9%。全国薯类产量 611.7 亿斤，比上年增加 8.9 亿斤，增长 1.5%。

（三）多数省份粮食增产，主产区增产作用明显。全国 31 个省（区、市）中，有 26 个粮食增产。其中，黑龙江受玉米大豆结构调整等因素带动，粮食增产 42.7 亿

斤；新疆调整粮经作物种植结构，加之气候条件有利，粮食增产 42.2 亿斤；内蒙古、河北、河南、吉林、山东等粮食主产区增产均超过 10 亿斤。

2024 年，全国粮食产量首次迈上 1.4 万亿斤新台阶，进一步夯实了国家粮食安全根基，为推进乡村全面振兴、建设农业强国奠定了坚实基础，为巩固和增强经济回升向好态势、持续推动高质量发展提供了有力支撑，也为稳定全球粮食市场、维护世界粮食安全作出了积极贡献。（来源：国家统计局）

4.2 国家统计局关于 2024 年粮食产量数据的公告

根据对全国 31 个省（区、市）的调查，2024 年全国粮食播种面积、单位面积产量和总产量分别如下：

一、全国粮食播种面积 119319 千公顷（178979 万亩），比 2023 年增加 351 千公顷（526 万亩），增长 0.3%。其中谷物^[1]播种面积 100458 千公顷（150687 万亩），比 2023 年增加 532 千公顷（797 万亩），增长 0.5%。

二、全国粮食单位面积产量 5921 公斤/公顷（395 公斤/亩），比 2023 年增加 75.8 公斤/公顷（5.1 公斤/亩），增长 1.3%。其中谷物单位面积产量 6493 公斤/公顷（433 公斤/亩），比 2023 年增加 74.1 公斤/公顷（4.9 公斤/亩），增长 1.2%。

三、全国粮食总产量 70650 万吨（14130 亿斤），比 2023 年增加 1109 万吨（222 亿斤），增长 1.6%。其中谷物产量 65229 万吨（13046 亿斤），比 2023 年增加 1086 万吨（217 亿斤），增长 1.7%。（来源：国家统计局）

4.3 2024 年 11 月全国饲料生产形势

2024 年 11 月，全国工业饲料产量 2710 万吨，环比下降 1.2%，同比下降 2.7%。主要配合饲料、浓缩饲料产品出厂价格环比、同比以降为主，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 41.8%，同比增长 8.9 个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为 11.6%，同比下降 1.2 个百分点。（来源：中国饲料工业协会）

4.4 一周鱼价行情

本周水产市场供需两端均趋于平淡，水产品价格以稳为主。受行情低迷影响，养殖户惜售心理加剧，等待元旦、春节行情，本周大部分水产品价格上涨幅度不大。罗非鱼、加州鲈、黄颡鱼随存塘陆续减少，价格轻微下跌。值得注意的是：湖北潜江、安徽合肥、湖南常德等地大草鱼陆续上市，受大青鱼价格低迷影响，对大草鱼行情影响较大，尤其是湖北、湖南等地养殖户基本要在春节前清塘，目前仅剩一个月时间，后期出塘压力较大，大草鱼价格或将稳中下跌。

本周上涨的品种是草鱼、罗非鱼、黄颡鱼、加州鲈；下跌的品种是鲫鱼、生鱼；鲤鱼、叉尾鮰、黑斑蛙、对虾价格与上周基本持平。（来源：通威农牧）

4.5 12 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，12 月第 2 周（采集日为 12 月 12 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、生鲜乳、玉米、豆粕、育肥猪配合饲料和蛋鸡配合饲料价格环比下跌，羊肉、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 33.33 元/公斤，比前一周下跌 1%，同比上涨 43%。宁夏、天津、云南等 3 个省份仔猪价格上涨，海南、福建、吉林、甘肃、江苏等 25 个省份仔猪价格下跌，上海价格持平。华南地区价格较高，为 35.89 元/公斤；

西南地区价格较低，为 32.11 元/公斤。全国生猪平均价格 16.65 元/公斤，比前一周下跌 1.6%，同比上涨 12.9%。重庆、海南等 2 个省份生猪价格上涨，北京、广东、广西、山东、江苏等 27 个省份生猪价格下跌，云南价格持平。西南地区价格较高，为 18.00 元/公斤；东北地区价格较低，为 15.81 元/公斤。全国猪肉平均价格 27.98 元/公斤，比前一周下跌 0.7%，同比上涨 13.8%。云南、海南等 2 个省份猪肉价格上涨，广西、甘肃、青海、上海、广东等 27 个省份猪肉价格下跌，宁夏价格持平。华南地区价格较高，为 29.82 元/公斤；东北地区价格较低，为 24.97 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 11.12 元/公斤，比前一周上涨 0.2%，同比下跌 2.0%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 10.09 元/公斤，比前一周上涨 0.5%，同比下跌 0.2%。全国鸡肉平均价格 23.48 元/公斤，比前一周下跌 0.1%，同比下跌 1.8%。商品代蛋雏鸡平均价格 4.02 元/只，比前一周上涨 0.5%，同比上涨 10.1%。商品代肉雏鸡平均价格 3.66 元/只，比前一周下跌 1.6%，同比上涨 15.5%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 66.47 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比下跌 18.4%。河北、内蒙古、吉林、黑龙江、山东和新疆等主产省份牛肉价格 54.93 元/公斤，比前一周下跌 0.3%。全国羊肉平均价格 69.88 元/公斤，与前一周持平，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 64.16 元/公斤，与前一周持平。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.11 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 15.3%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.32 元/公斤，比前一周下跌 0.9%，同比下跌 17.7%。主产区东北三省玉米价格为 2.13 元/公斤，比前一周下跌 0.9%；主销区广东省玉米价格 2.49 元/公斤，比前一周下跌 0.4%。全国豆粕平均价格 3.28 元/公斤，比前一周下跌 0.9%，同比下跌 24.4%。育肥猪配合饲料平均价格 3.37 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 11.3%。肉鸡配合饲料平均价格 3.50 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 10.7%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.19 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 11.9%。（来源：农业农村部畜牧兽医局）

4.6 中国主要粮食作物 2024 年 11 月进口数量

2024 年 11 月，玉米进口量 30 万吨，同比下降 91.8%，1-11 月玉米进口量 1332 万吨，同比下降 39.9%；11 月，大豆进口量 715 万吨，同比下降 9.6%，1-11 月大豆进口量 9709 万吨，同比增长 9.4%；11 月，小麦进口量 7 万吨，同比下降 89.9%，1-11 月小麦进口量 1102 万吨，同比下降 4.1%；11 月，大麦进口量 72 万吨，同比下降 40.9%，1-11 月大麦进口量 1347 万吨，同比增长 39.3%；11 月，食糖进口量 53 万吨，同比增长 21.9%，1-11 月食糖进口量 396 万吨，同比增长 13.8%。（来源：海关总署）

4.7 多地白羽鸡养殖场爆发鸭疫

目前，山东、河南、江苏等多地白羽鸡养殖场出现鸭疫感染，白羽鸡成活率降低，并引发减重，对白羽鸡的供应带来一定影响。由于防控更为严格，相关上市公司尚未受到鸭疫影响。春雪食品、仙坛股份相关负责人均对财联社记者表示，公司养殖场尚未发现鸭疫感染。随着元旦和春节临近，白羽鸡分割品走货量加速，预计相关产品价格将进一步提升。（来源：财联社）

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。