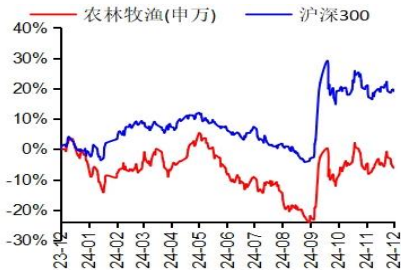


白羽肉种鸡性能下降且鸡病严重，看涨 2025 年白羽鸡苗端价格

行业评级：增持

报告日期：2024-12-30

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：生猪出栏均重持续攀升，白羽种鸡性能下降且鸡病严重 2024-12-21
2. 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

主要观点：

本周生猪价格上涨 3.7%，出栏均重大降至 127.76 公斤

①本周生猪价格上涨 3.7% 至 15.8 元/公斤，低体重猪出栏维持低位。本周六，全国生猪价格 15.8 元/公斤，周环比上涨 3.7%；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（12.20-12.26）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 4.68%，周环比微增 0.04 个百分点；50 公斤二元母猪价格 1618 元/头，周环比持平；规模场 15 公斤仔猪出栏价 446 元/头，周环比下降 1.1%；②出栏生猪均重、大体重猪出栏占比周环比大降至 127.76 公斤、6.73%。涌益咨询（12.20-12.26）：全国出栏生猪均重 127.76 公斤，周环比大降 2.92 公斤，较 2022 年、2023 年同期高 0.46 公斤、3.52 公斤；150kg 以上生猪出栏占比 6.73%，周环比下降 1.9 个百分点，较 2022 年、2023 年同期低 2.59 个百分点、1.27 个百分点；175kg、200kg 与标猪价差分别为 0.61 元/斤、0.76 元/斤；12 月 11 日-12 月 20 日，全国二育销量占比 0.76%，环比上升 0.05 个百分点，同比下降 0.26 个百分点；12 月 20 日，17 省份育肥栏舍利用率 17%-27%，平均利用率周环比下降 27%，同比下降 46%；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，且腌腊旺季猪价不振，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 2512 元、牧原 3071 元、巨星农牧 3310 元、华统 2900 元、新希望 2800 元、天康生物 1767 元、中粮家佳康 1595 元，一、二线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。

白羽肉种鸡性能下降且鸡病严重，看涨 2025 年鸡苗端价格

①白羽种鸡性能下降且鸡病严重。2024 年第 51 周（12.16-12.22）父母代鸡苗价格 50.51 元/套，周环比上涨 1%，同比增长 20.3%；父母代鸡苗销量 150.6 万套，周环比下降 8%，同比增长 8.2%，处于 2019 年以来同期最高水平。本周五，鸡产品价格 9350 元/吨，周环比持平，同比下跌 0.3%。白羽肉鸡协会 11 月报公布：2024 年 11 月祖代更新量 12.39 万套，1-11 月祖代更新量 138.24 万套，其中，进口 66 万套（占比 48%），自繁 72 万套（占比 52%）；11 月父母代雏鸡销量 595.66 万套，同比增长 3.9%，1-11 月，父母代雏鸡累计销量 6747.1 万套，同比增加 12%；1-11 月父母代鸡苗价格 44.54 元/套，11 月父母代鸡苗价格 56 元/套，父母代环节不同品种的价格离散程度加大。2024 年祖代更新量预计约 150 万套，祖代、父母代存栏、父母代鸡苗销量均处于近年高位，与之背离的是，父母代鸡苗价格、

商品代鸡苗价格稳步上行，停孵期前商品代鸡苗价格甚至创近年同期新高，种鸡性能问题突显；此外，近期国内鸭疫严重，海外爆发高致病性禽流感，我们看涨 2025 年鸡苗价格，建议重点关注白羽肉鸡产业链；②黄羽鸡价格本周下跌为主。12 月 27 日，乌鸡均价 23 元/公斤，周环比、同比持平；三黄鸡均价 21.5 元/公斤，周环比跌 4.4%，同比跌 6.5%；青脚麻鸡均价 8.96 元/公斤，周环比跌 2.2%，同比跌 19.7%。

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。

11 月猪用疫苗景气度提升，疫苗价格仍维持低位

2024 年 1-11 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 23.4%、猪细小病毒疫苗 21.6%、猪乙型脑炎疫苗 1.2%、腹泻苗 0.8%、口蹄疫苗-5.6%、猪瘟疫苗-19.0%、猪伪狂犬疫苗-28.7%、猪圆环疫苗-46%。2024 年 11 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 71.4%、猪圆环疫苗 36.4%、猪细小病毒疫苗 33.3%、腹泻苗 20%、猪瘟疫苗 5.4%、猪伪狂犬疫苗-19.4%、口蹄疫苗-33.3%，猪用疫苗景气度提升，但 Q2 猪用疫苗价格大跌后仍维持低位。

11 月宠物食品出口稳步增长，宠物行业景气度向上有望持续

根据海关总署数据，2024 年 1-11 月，我国宠物食品出口 30.26 万吨，同比增长 25.4%，宠物食品出口额 13.50 亿美元，同比增长 21.3%；其中，11 月份单月我国宠物食品出口量同比增长 13.9%，环比增长 0.3%，宠物食品出口额同比增长 17.1%，环比下滑 5.4%。我们持续看好宠物食品赛道成长性以及国产品牌替代、品牌升级逻辑，建议关注国产宠物食品优势企业乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份。

风险提示

疫情失控；价格下跌超预期。

正文目录

1 本周行情回顾.....	7
1.1 本周农业板块下跌 0.32 %.....	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 年第 51 周国外农产品市场动态	39
4.2 一周鱼价行情.....	40
4.3 12 月第 3 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	40
4.4 全国粮食和物资储备工作会议	41
风险提示:	42

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.....	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

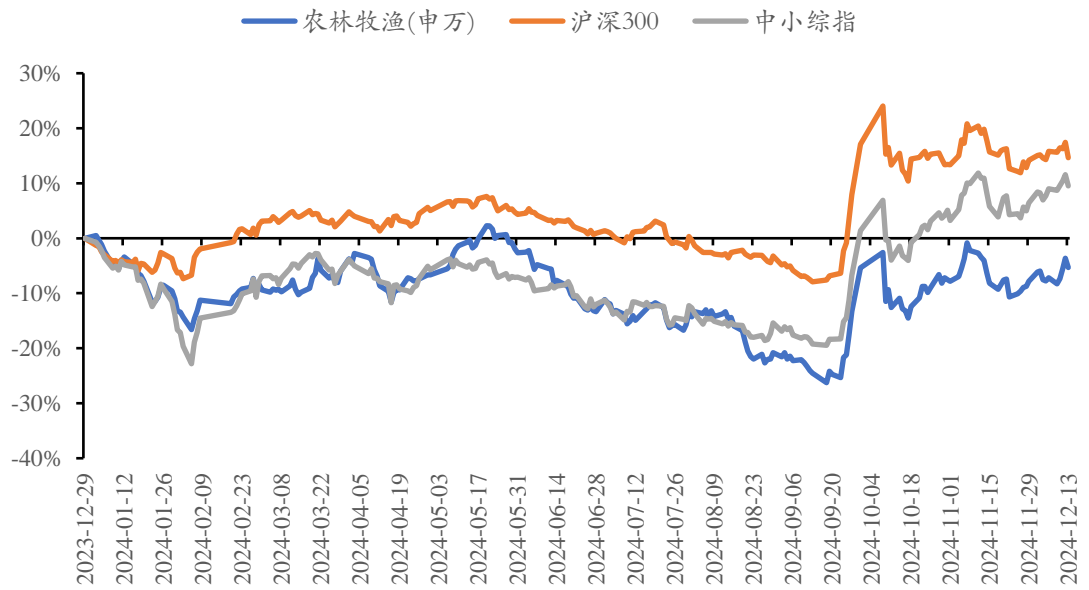
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 0.32 %

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 9.09%，沪深 300 指数上涨 16.03%，中小板综指数上涨 6.92%。

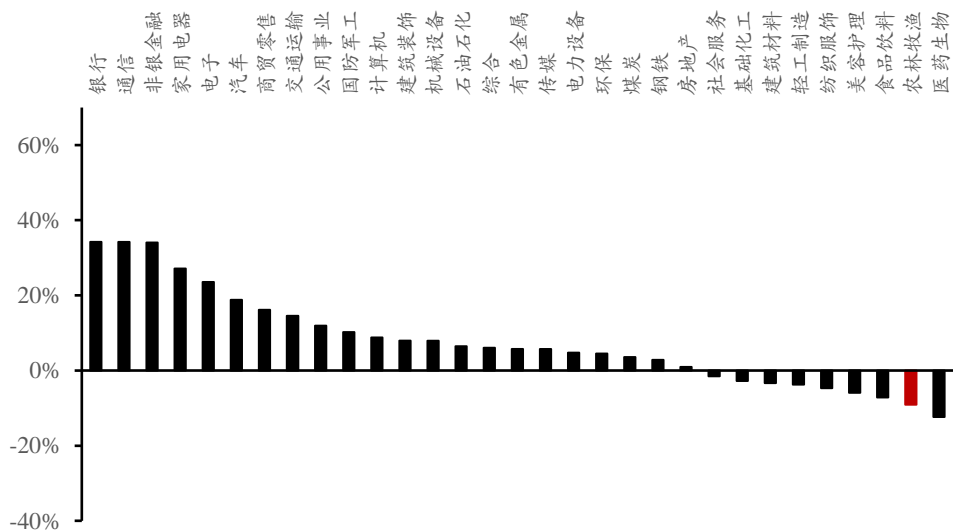
本周(2024 年 12 月 23 日-12 月 27 日)农林牧渔(申万)指数下跌 0.32%，沪深 300 指数上涨 1.36%，中小板综指数下跌 1.07%，农业指数跑输沪深 300 指数 1.68 个百分点。

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

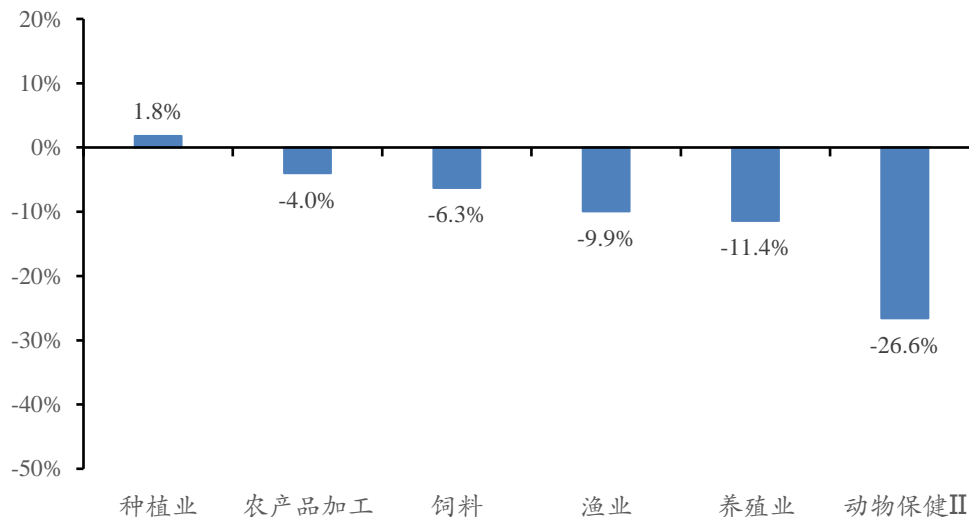
图表 2 2024 年年初至今各行业涨跌幅比较



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 (+1.8%)、农产品加工 (-4.0%)、饲料 (-6.3%)、渔业 (-9.9%)、养殖业 (-11.4%)、动物保健 II (-26.6%)。

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	仙坛股份	10.07	8.99	6.55	6.67	6.67	6.04
2	登海种业	9.99	6.31	4.55	10.79	10.79	9.76
3	北大荒	4.66	4.73	2.10	15.05	15.07	14.35
4	中宠股份	3.39	4.34	3.07	33.89	34.20	32.52
5	苏垦农发	4.46	4.25	2.18	10.30	10.34	9.81
6	隆平高科	10.00	4.24	4.15	11.55	11.55	10.45
7	统一股份	10.02	3.87	32.36	19.88	19.88	18.18
8	敦煌种业	10.04	3.14	0.64	6.25	6.25	5.63
9	立华股份	2.03	2.71	-2.90	20.11	20.29	19.56
10	大北农	6.09	2.49	0.21	4.53	4.63	4.25

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）

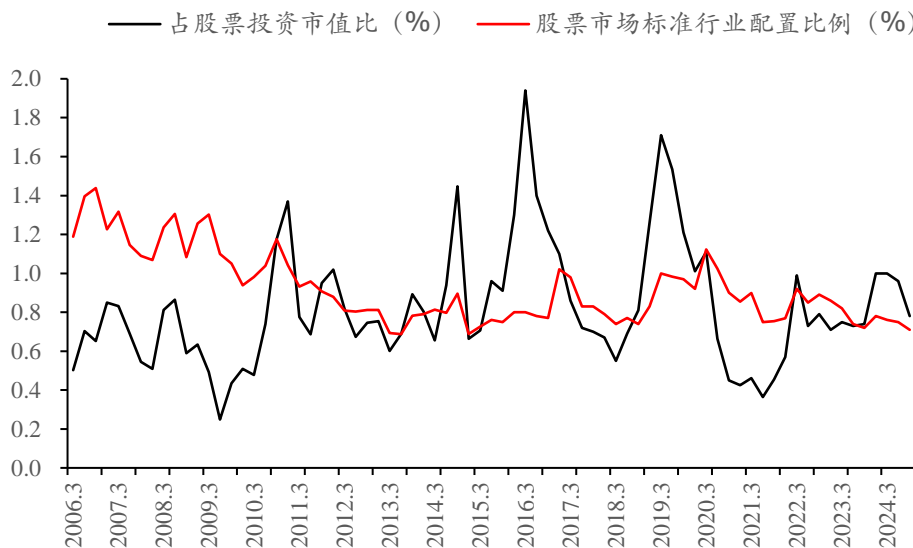
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	华英农业	3.63	-15.74	0.39	2.57	2.62	2.46
2	东方海洋	0.65	-13.17	-11.68	3.10	3.15	3.04
3	雪榕生物	3.65	-9.34	-11.30	3.69	3.75	3.54
4	朗源股份	3.59	-9.13	-18.16	5.77	5.85	5.56
5	正虹科技	3.12	-8.92	-16.49	6.94	7.04	6.67
6	百洋股份	2.90	-8.82	-9.82	4.96	5.04	4.77
7	福建金森	2.91	-8.61	-7.01	8.49	8.56	8.17
8	中基健康	4.93	-8.59	-9.42	2.98	3.03	2.83
9	ST 天山	0.32	-8.09	-6.16	6.25	6.36	6.12
10	国联水产	4.10	-7.73	-13.06	4.06	4.14	3.86

资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 农业配置

2024 年三季末，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 27 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 30.27 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 115.5 倍和 3.62 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.84 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 2.33 和 1.75 倍，历史均值分别为 9.53 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)



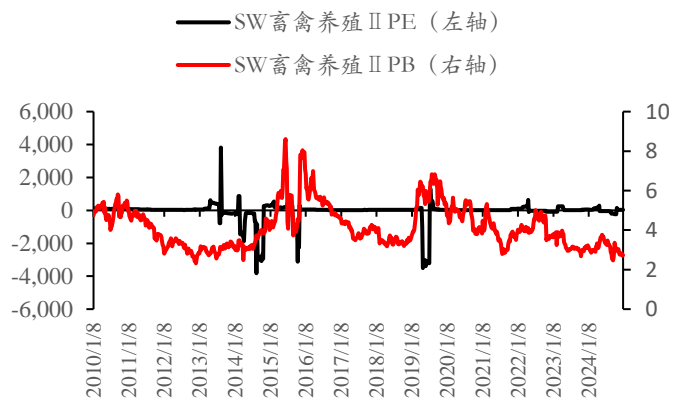
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



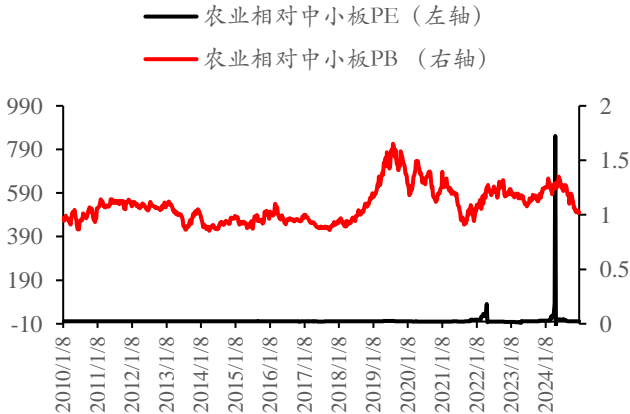
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

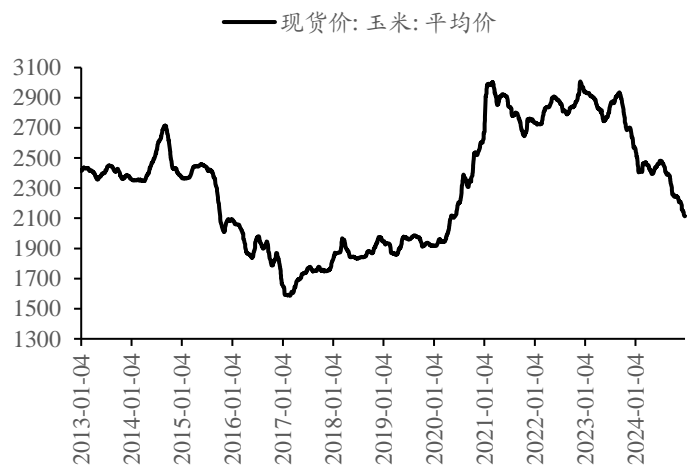
本周五，玉米现货价 2114.71 元/吨，周环比跌 0.29%，同比跌 17.69%；大豆现货价 3964.21 元/吨，周环比持平，同比跌 18.44%；豆粕现货价 2951.43 元/吨，周环比跌 1.96%，同比跌 25.5%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 453.75 美分/蒲式耳，周环比涨 3.01%，同比跌 4.32%；CBOT 大豆期货收盘价 980.75 美分/蒲式耳，周环比涨 1.84%，同比跌 24.85%；CBOT 豆粕期货收盘价 301.5 美分/蒲式耳，周环比涨 6.09%，同比跌 22.53%。

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



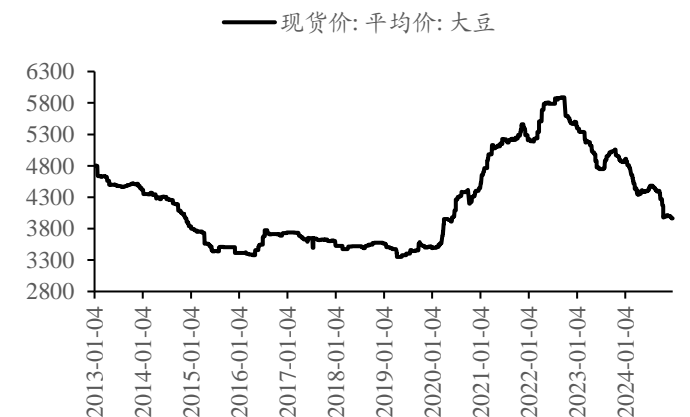
资料来源：wind，华安证券研究所

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 2407.5 元/吨，周环比跌 0.70%，同比跌 17.14%；粳稻米 12 月 20 日现货 3,866.40 元/吨，10 天环比跌 0.14%，同比跌 5.0%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 547.5 美分/蒲式耳，周环比涨 2.87%，同比跌 13.40%；CBOT 稻谷期货收盘 13.8 美元/英担，周环比跌 4.43%，同比跌 20.05%。

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 6001.0 元/吨，周环比涨 0.72%，同比跌 6.21%。截至 2024 年 11 月底，食糖进口累计数量 396 万吨，同比涨 13.8%。

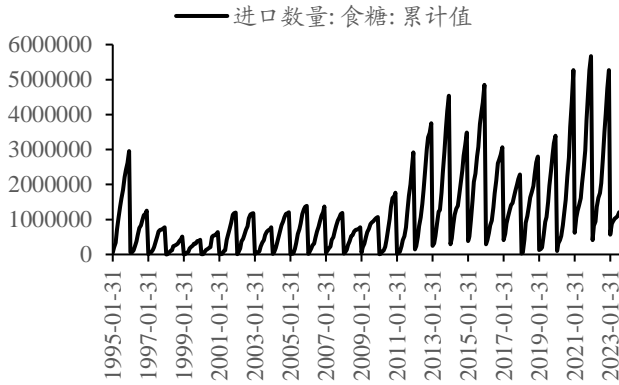
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 19.36 美分/磅，周环比跌 0.36%，同比跌 11.48%；IPE 布油收盘价 74.0 美元/桶，周环比涨 1.83%，同比跌 5.59%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



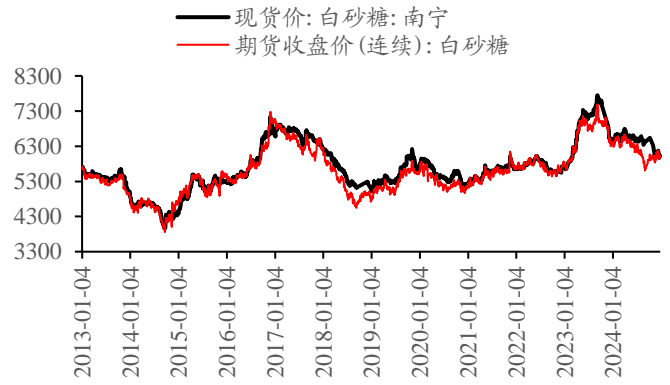
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 39 食糖累计进口数量, 吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 38 白糖现货价和期货价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 40 IPE 布油收盘价, 美元/桶



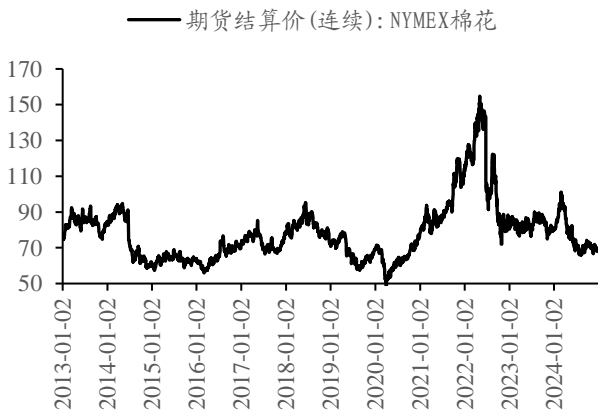
资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五, 棉花现货价 14731.54 元/吨, 周环比跌 0.08%, 同比跌 9.93%; 国内棉花期货收盘价 13470.0 元/吨, 周环比涨 1.16%, 同比跌 13.12%。

本周五, NYMEX 棉花期货结算价 68.89 美分/磅, 周环比涨 1.44%, 同比跌 14.90%。

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%

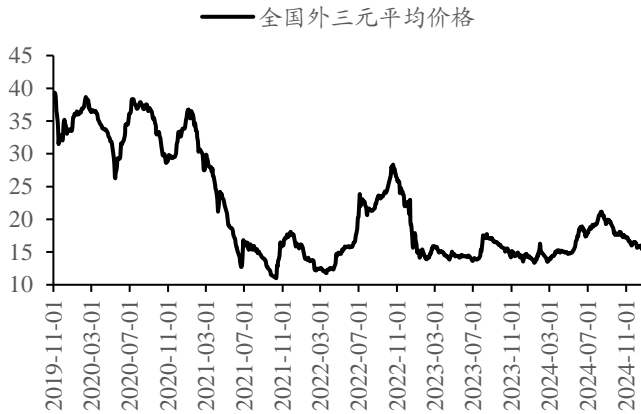
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

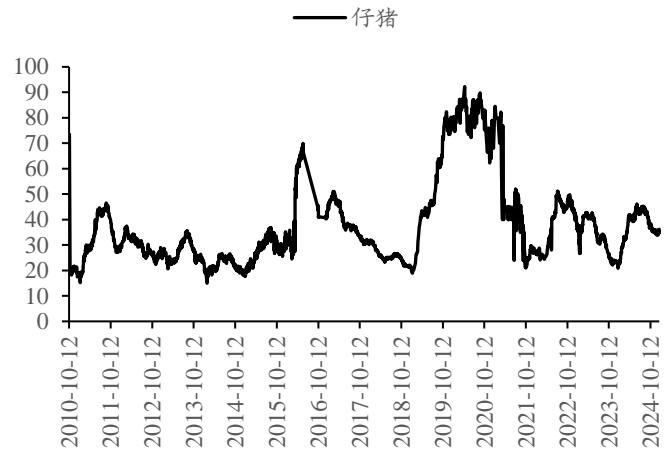
据猪易通数据,12月27日全国外三元生猪均价15.73元/公斤,周环比跌2.0%,同比涨11.2%。根据猪好多数据,本周五全国仔猪价格36.2元/公斤,周环比涨1.40%,同比涨73.5%;根据搜猪网数据,本周五全国猪粮比7.40,周环比涨1.9%,同比涨39.6%。

图表 46 全国外三元价格走势图,元/公斤



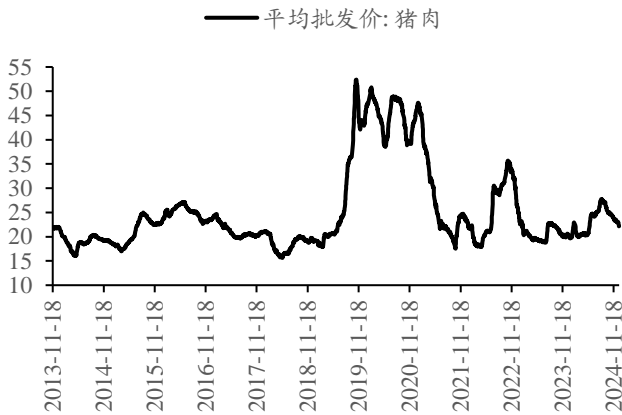
资料来源:猪易通,华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图,元/公斤



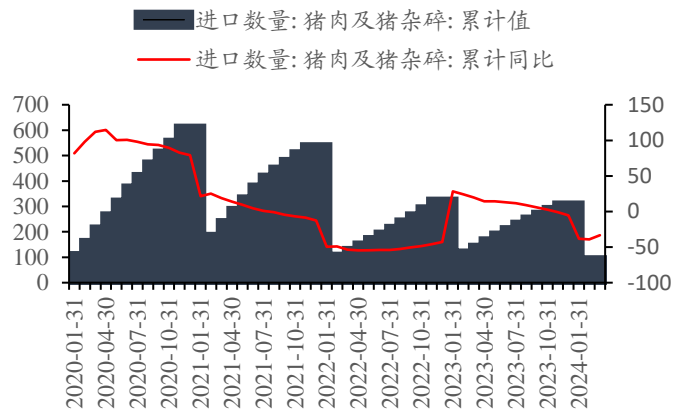
资料来源:猪好多网,华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图,元/公斤



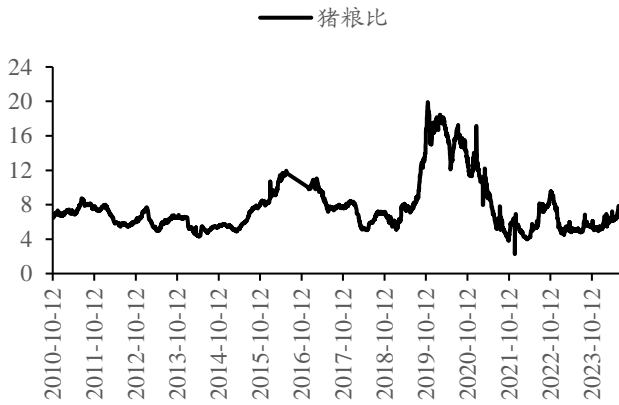
资料来源:wind,华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速



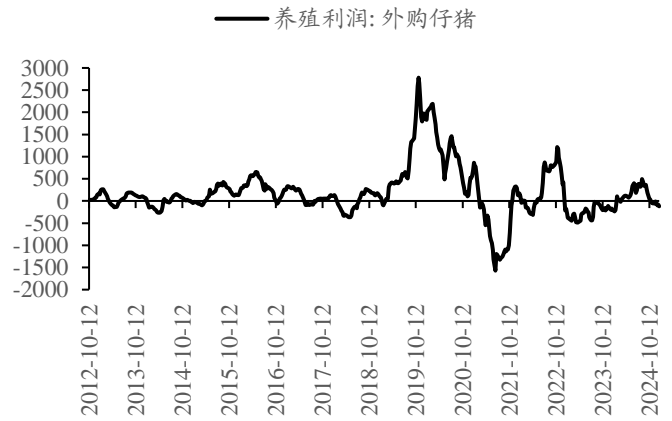
资料来源:wind,华安证券研究所

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



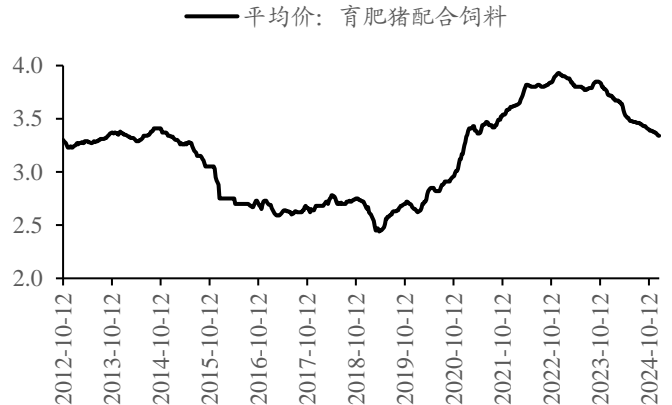
资料来源：wind，华安证券研究所

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



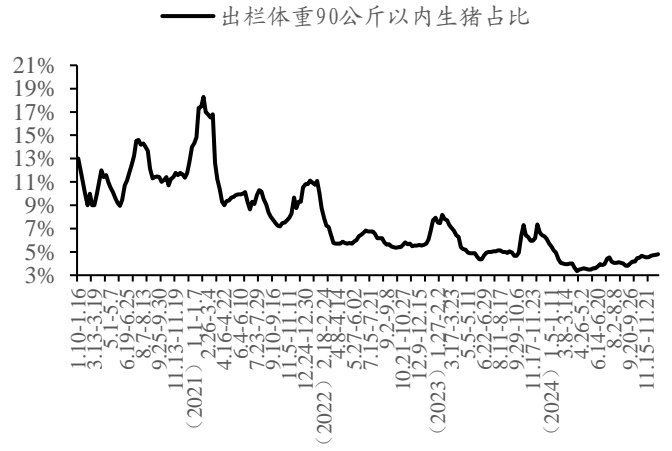
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



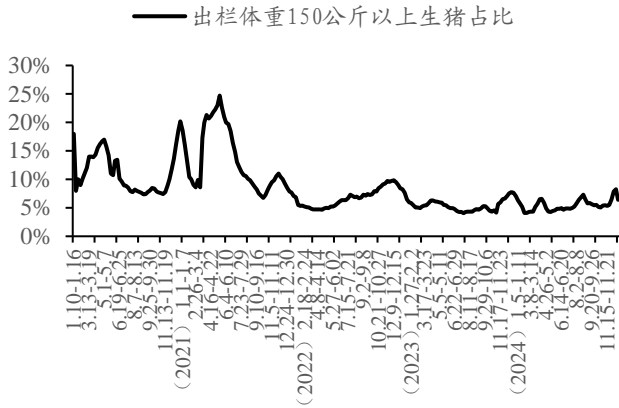
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



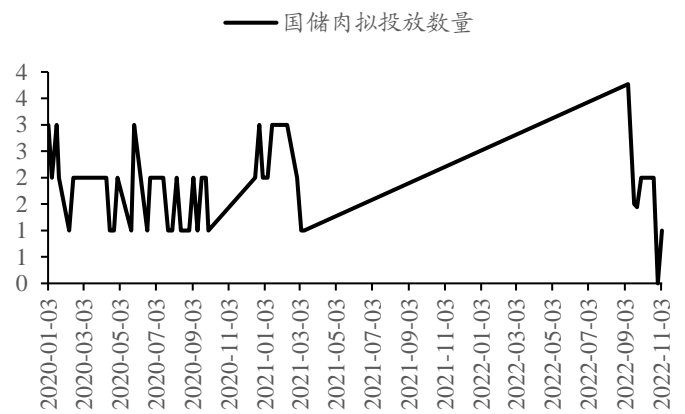
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

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



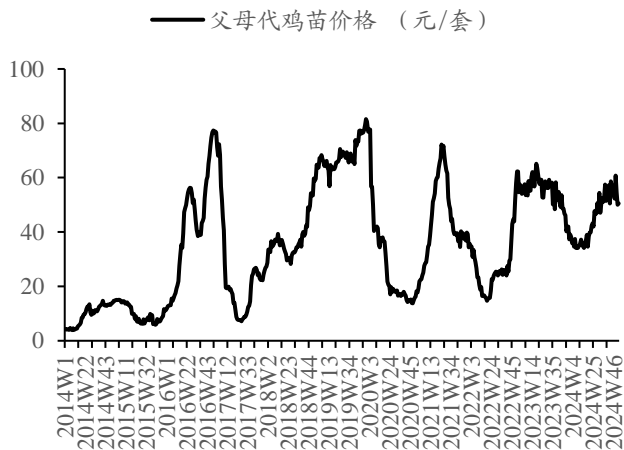
资料来源：华储网，华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2024 年第 51 周(2024 年 12 月 16 日- 2024 年 12 月 22 日) 父母代鸡苗价格 50.51 元/套，周环比涨 0.97%，同比涨 20.33%；父母代鸡苗销量 150.60 万套，周环比跌 7.95%，同比涨 8.19%；

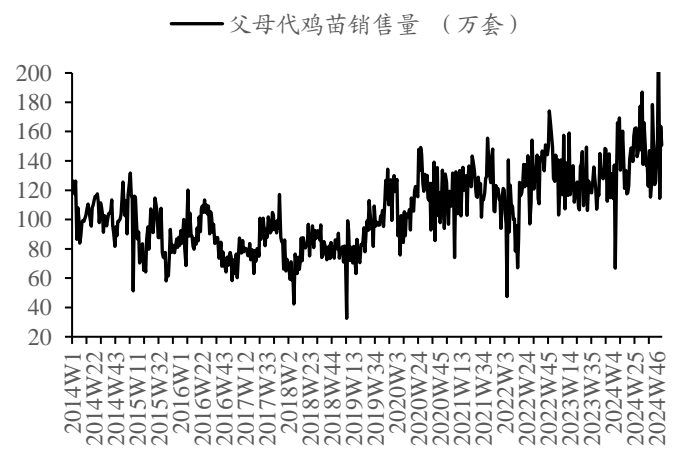
在产祖代种鸡存栏 127.10 万套，周环比跌 1.10%，同比涨 15.71%；后备祖代种鸡存栏 94.38 万套，周环比涨 2.29%，同比涨 31.69%；在产父母代种鸡存栏 2191.25 万套，周环比跌 1.16%，同比涨 7.26%；后备父母代种鸡存栏 1664.45 万套，周环比跌 0.19%，同比跌 2.20%。2024 年 12 月 27 日，白羽肉鸡 7.61 元/公斤，周环比涨 0.93%，同比涨 5.11%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



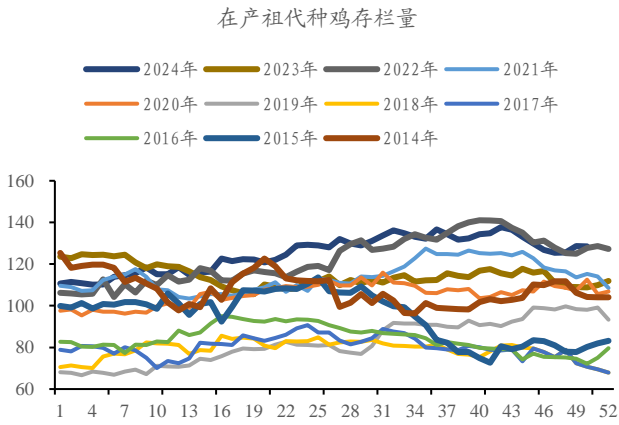
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



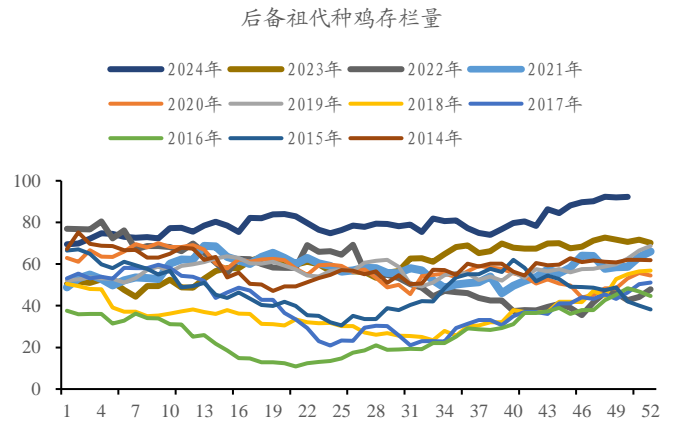
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



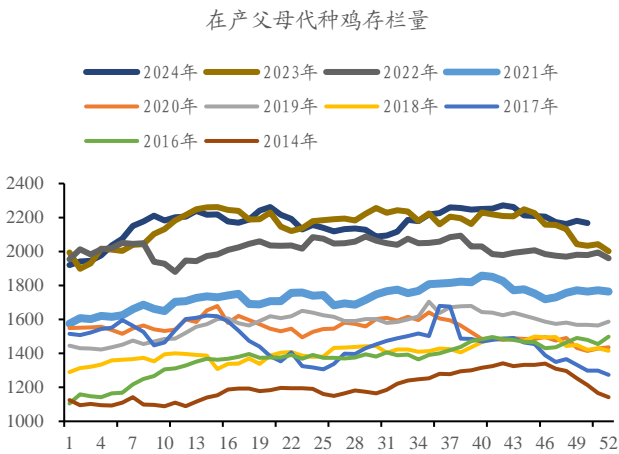
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



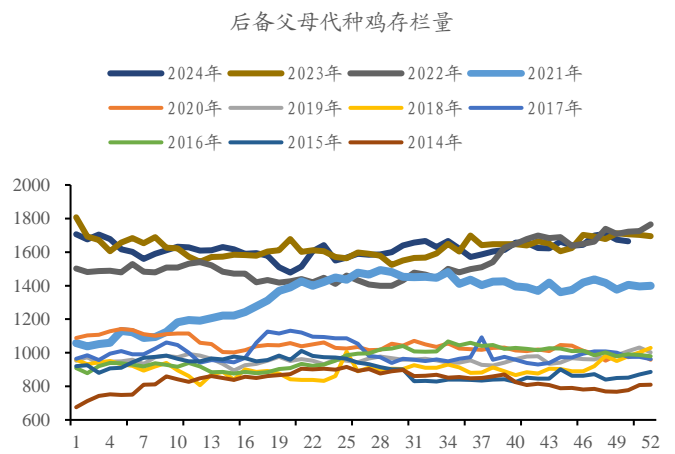
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套



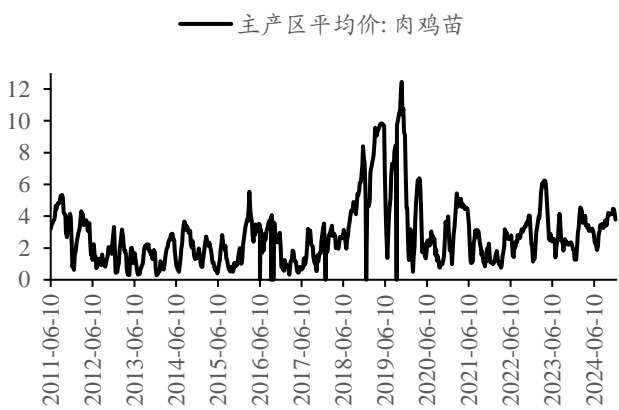
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套



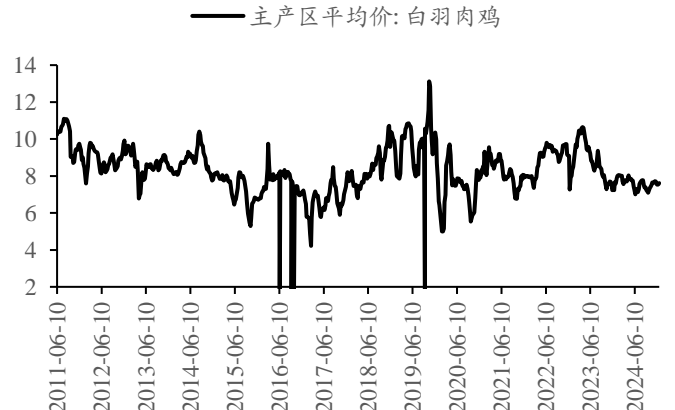
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

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



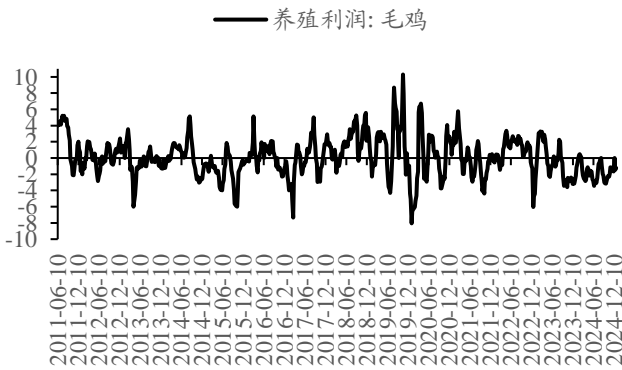
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 68 肉鸡养殖利润, 元/羽



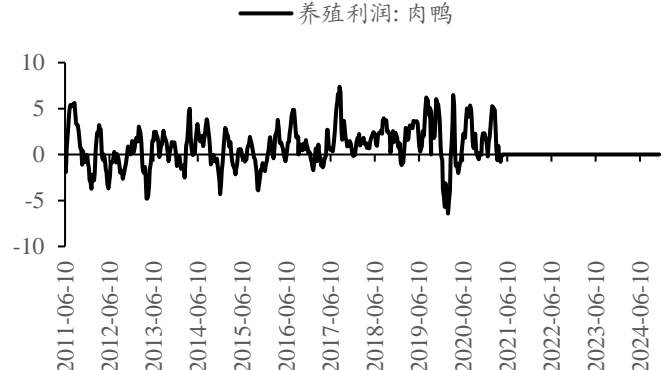
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 69 肉鸭养殖利润, 元/羽

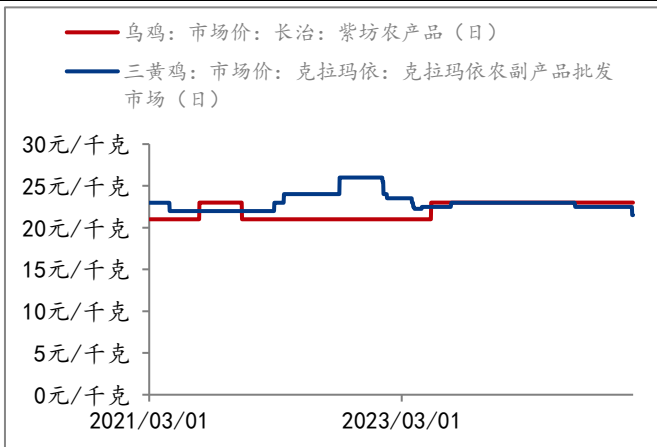


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

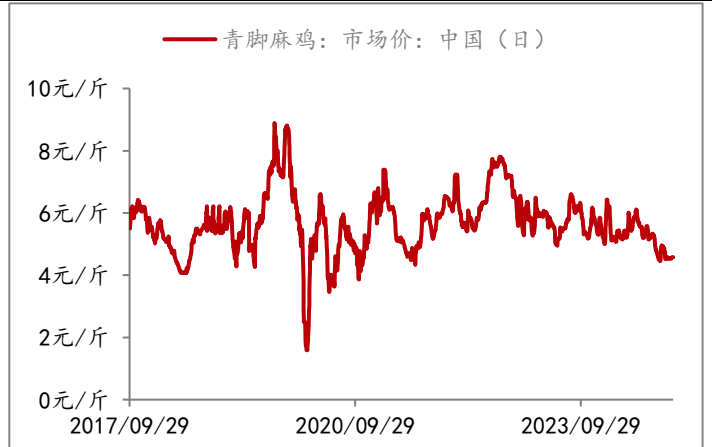
2024 年 12 月 27 日, 乌鸡均价 23 元/公斤, 周环比持平, 同比持平; 三黄鸡均价 21.5 元/公斤, 周环比跌 4.44%, 同比跌 6.52%; 青脚麻鸡均价 8.96 元/公斤, 周环比跌 2.18%, 同比跌 19.71%。

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20日,鲫鱼批发价21.15元/公斤,周环比跌0.24%,同比涨5.07%;草鱼批发价15.32元/公斤,周环比涨0.72%,同比跌0.26%。

2024年12月27日,中国对虾大宗价360元/千克,周环比涨12.5%,同比涨50.0%;中国梭子蟹大宗价160元/千克,周环比涨25%,同比涨81.82%。

2024年12月27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8.82%。

2024年12月27日,威海海参批发价170元/千克,周环比持平,同比涨6.25%;威海鲍鱼批发价90元/千克,周环比持平,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	5.7	5.6	0.0	-1%	0.2%
	鲫鱼	7.9	8.2	7.8	0.0	-4%	0.6%
	鲤鱼	5.1	5.1	5.1	0.0	0%	-0.4%
	罗非鱼	4.8	5.0	4.8	0.0	-4%	0.9%
特水鱼	斑点叉尾鲴	7.9	6.1	7.9	0.0	29%	-0.5%
	生鱼	7.8	6.7	7.8	0.0	16%	0%
	黄颡鱼	10.8	10.3	10.9	-0.1	5%	-1.0%
	加州鲈	13.1	10.6	12.9	0.1	23%	1.1%
	牛蛙	5.6	6.0	5.7	-0.1	-7%	-2%
	黑斑蛙	8.5	16.0	8.0	0.5	-47%	6.3%
甲壳类	南美白对虾	17.5	25.6	18.0	-0.5	-32%	-3%

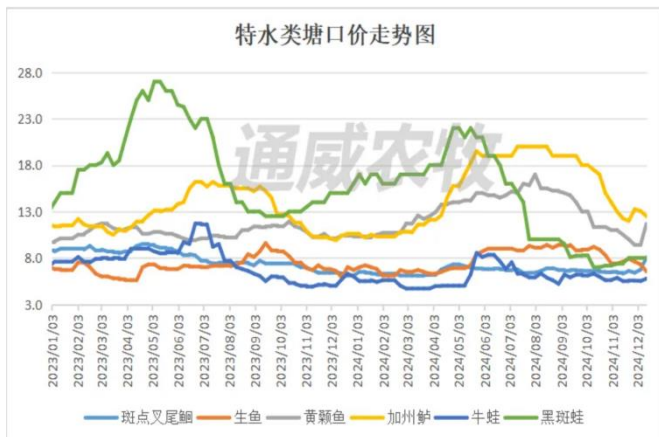
资料来源:通威农牧,华安证券研究所

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



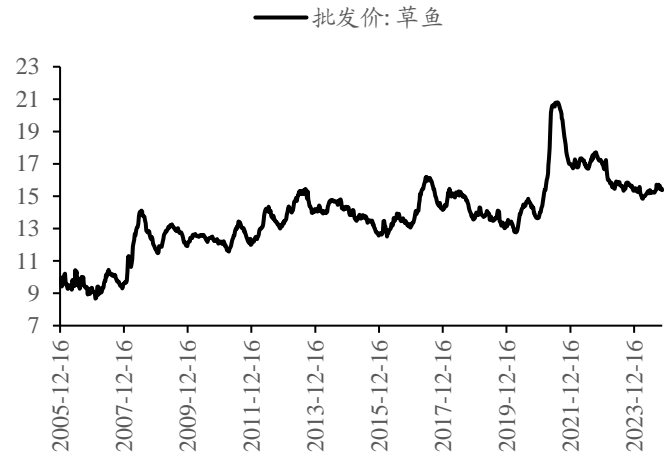
资料来源:通威农牧,华安证券研究所

图表 76 鲫鱼批发价, 元/公斤



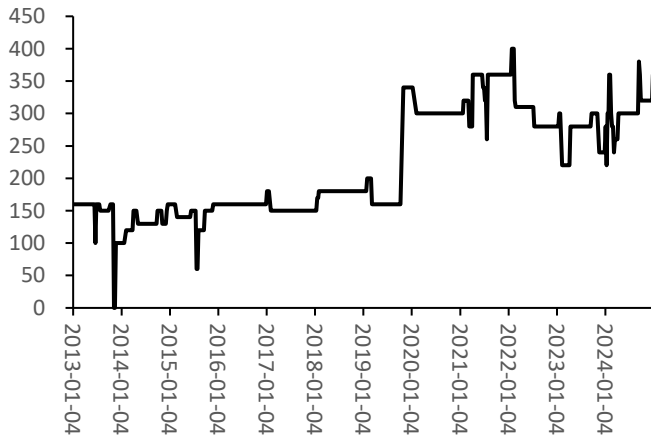
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 草鱼批发价, 元/公斤



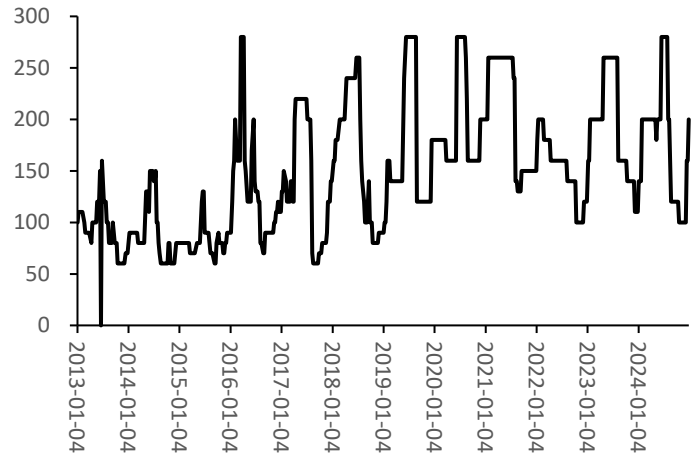
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 78 对虾大宗价, 元/公斤



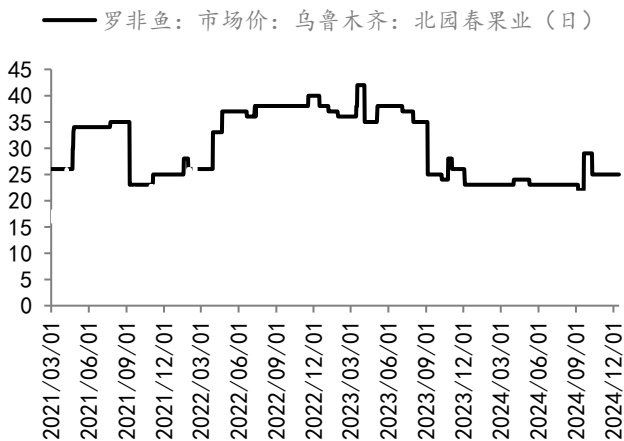
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 79 梭子蟹大宗价, 元/公斤



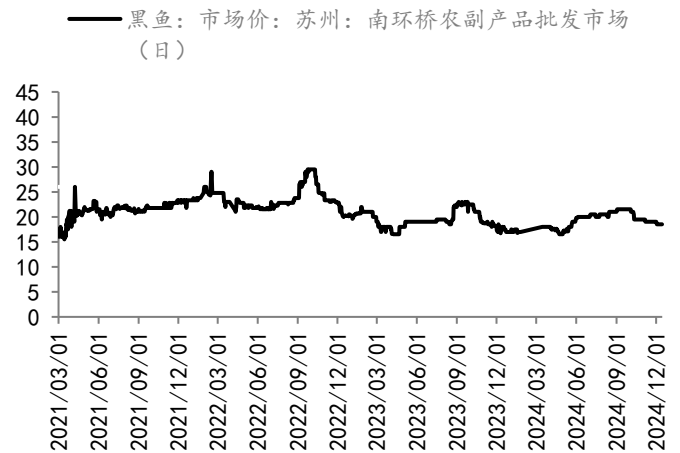
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 80 罗非鱼市场价-乌鲁木齐, 元/公斤



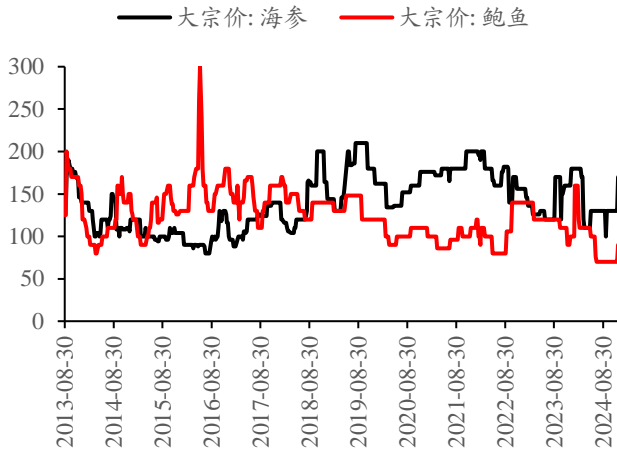
资料来源: 上海钢联, 华安证券研究所

图表 81 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场



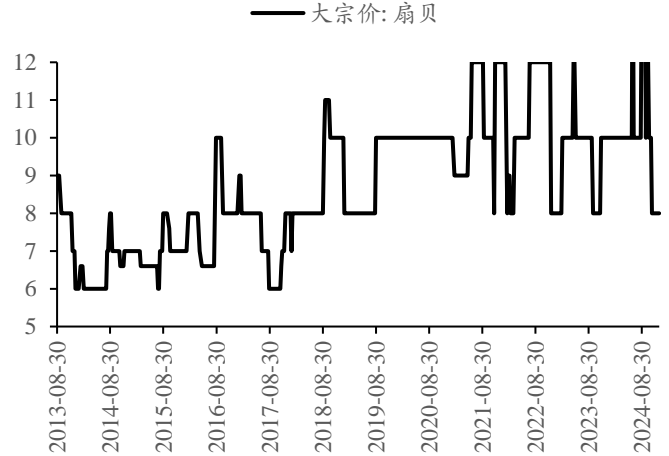
资料来源: 上海钢联, 华安证券研究所

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

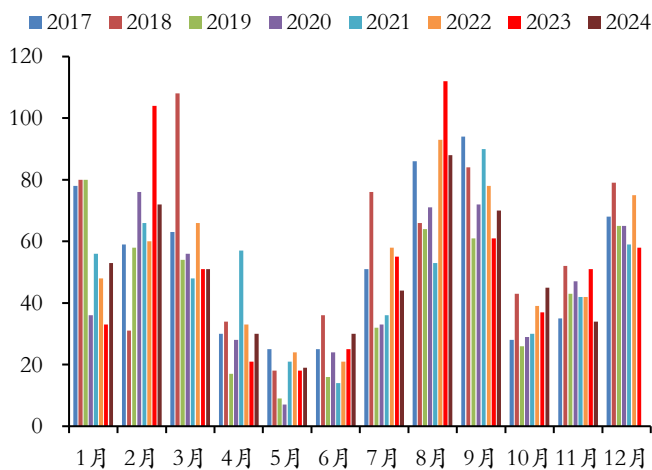
2.4 动物疫苗

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 1-11 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 23.4%、猪细小病毒疫苗 21.6%、猪乙型脑炎疫苗 1.2%、腹泻苗 0.8%、口蹄疫苗-5.6%、猪瘟疫苗-19.0%、猪伪狂犬疫苗-28.7%、猪圆环疫苗-46%。

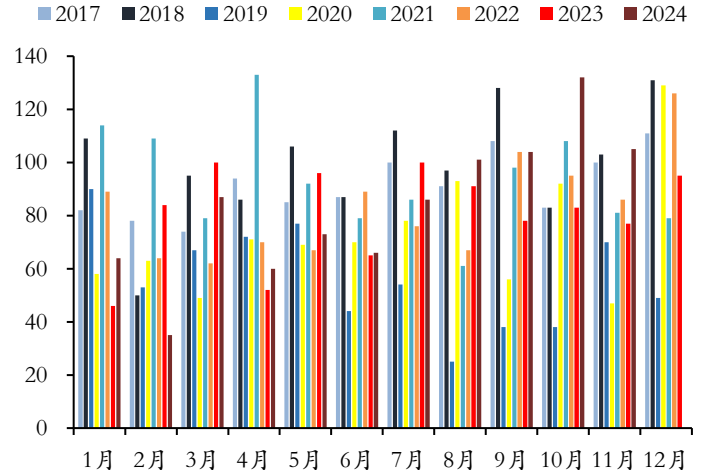
2024 年 11 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，高致病性猪蓝耳疫苗 71.4%、猪圆环疫苗 36.4%、猪细小病毒疫苗 33.3%、腹泻苗 20%、猪瘟疫苗 5.4%、猪伪狂犬疫苗-19.4%、口蹄疫苗-33.3%。

图表 84 口蹄疫批签发次数



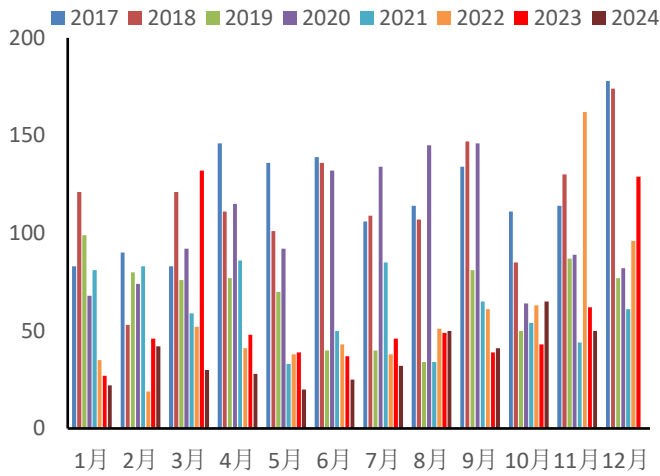
资料来源: 国家兽药基础数据库, 华安证券研究所 注: 截至 2024.11.30

图表 85 圆环疫苗批签发次数



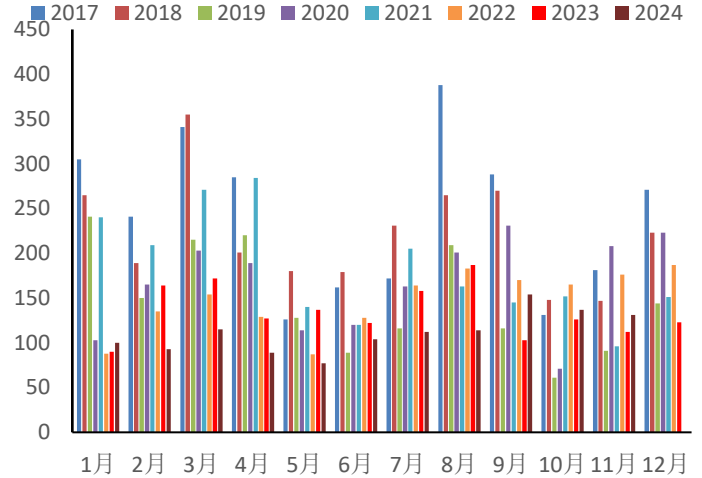
资料来源: 国家兽药基础数据库, 华安证券研究所 注: 截至 2024.11.30

图表 86 猪伪狂犬疫苗批签发次数



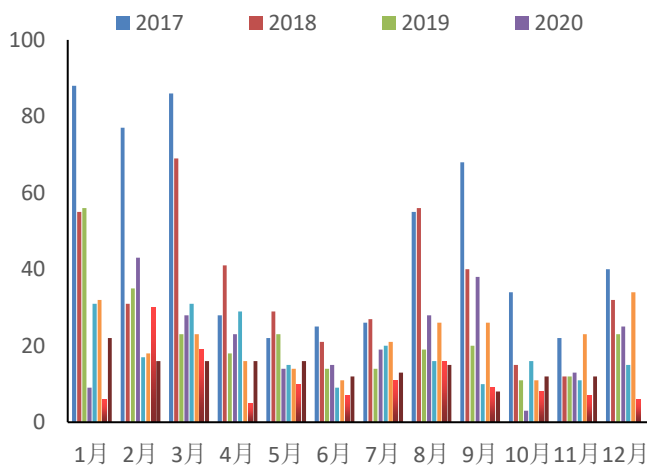
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024. 11.30

图表 87 猪瘟疫苗批签发次数



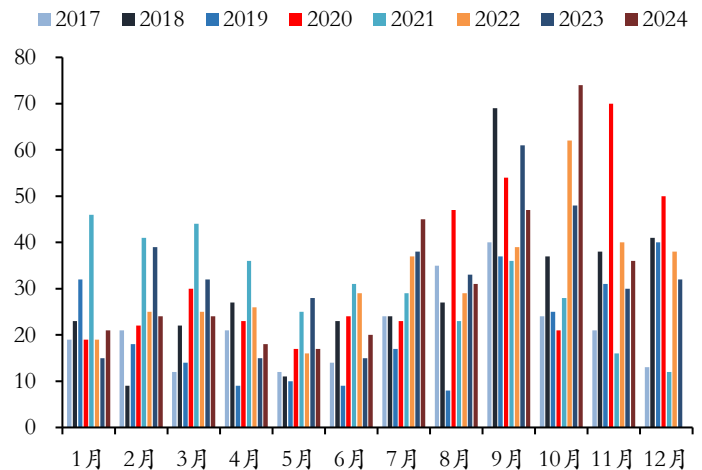
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024. 11.30

图表 88 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



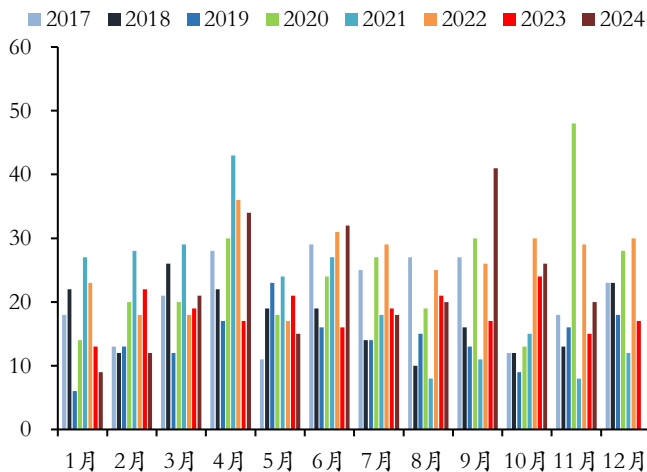
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024. 11.30

图表 89 猪腹泻疫苗批签发次数

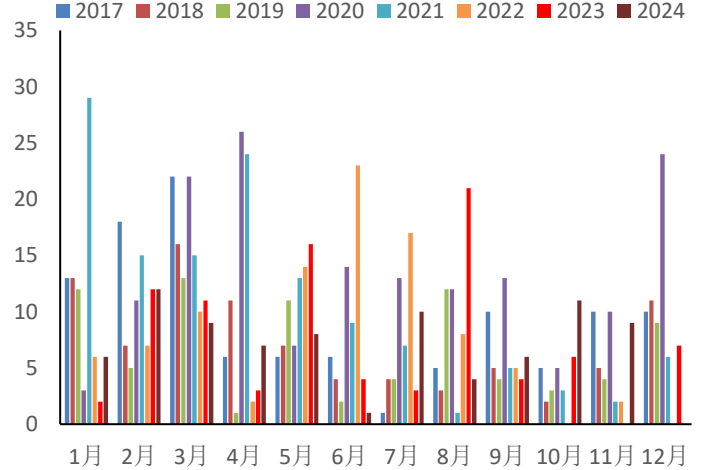


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024. 11.30

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
2024.11.30

资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至
2024.11.30

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	2024.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	
	649.8	638	267.2	291	48.44	46	54.4	53	28.4	29	9.8	9	125.3	126	
	49.7	50	11.0	9	9.8	0.9	20.1	20	65.2	71	32.1	33	8	1	
	4.5	5	20.1	20	0.9	20.1	20	1	20.1	20	0.9	20.1	20	1	
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
2023.12			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			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
2023.12			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			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	15.7
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	16.7
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	16.4
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	15.2
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	15.8
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	16.0
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	15.9

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	15.7
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	16.7
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	15.6
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	16.0
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	16.3
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	15.8
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	16.4
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	15.7
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	16.0
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	16.2
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	15.8
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	15.7
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	16.4
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	15.8
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	16.0
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	16.3
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	16.0
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	15.5
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	15.6
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	16.0
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	16.3
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	15.7
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	15.8
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	15.8
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	15.8
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	16.6
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	15.7
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	15.9
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	15.8
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	14.8
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	15.7
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	14.9
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	15.0
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 年第 51 周国外农产品市场动态

1. 多种大宗农产品价格下跌

国际糖料理事会原糖周均价每磅 18.95 美分（每吨 418 美元），环比跌 6%，同比低 9%；美国芝加哥商品交易所豆油和大豆最近期货合约收盘周均价每吨分别为 892 美元和 356 美元，环比分别跌 5% 和 3%，同比分别低 19% 和 26%；马来西亚棕榈油荷兰鹿特丹港到岸周均价每吨 1390 美元，环比跌 3%，同比高 48%；国际棉花价格指数（SM 级）每磅 79.08 美分（每吨 1743 美元），环比跌 2%，同比低 13%；泰国 100%B 级和 5% 破碎率大米曼谷离岸周均价每吨分别为 540 美元和 525 美元，环比均跌 1%，同比均低 18%。

2. 玉米和小麦价格环比均涨 1%

美国芝加哥商品交易所玉米和小麦最近期货合约收盘周均价每吨为 174 美元和 199 美元，环比均涨 1%，同比分别低 7% 和 12%。（来源：中国农业农村信息网）

4.2 一周鱼价行情

临近年关，养户因价格持续低位运行，目前惜售心态较为严重，各水产品价格波动浮动较小，黑斑蛙近期市场消费稍有好转，价格环比上涨 6.3%，但同比跌幅高达 47%。值得注意的是：各地叉尾鮰在经历了前两周利好行情后，本周各主产区价格上涨乏力，尤其是湖北地区养户价格上涨后加大出鱼量，导致本周价格回落 0.3 元/斤，四川、河南地区价格稳定在 7.5-8 元/斤，但江苏地区随叉尾存塘陆续减少，本周价格持续领涨，2.5 斤价格达 8.5 元/斤。

本周上涨的品种是加州鲈、黑斑蛙；下跌的水产品是牛蛙、南美白对虾；草鱼、鲫鱼、鲤鱼、罗非鱼、斑点叉尾鮰、生鱼价格与上周基本持平。（来源：通威农牧）

4.3 12 月第 3 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 3 周（采集日为 12 月 19 日）鸡蛋、商品代蛋雏鸡、羊肉价格环比上涨，生猪产品、商品代肉雏鸡、牛肉、玉米、豆粕、育肥猪配合饲料和肉鸡配合饲料价格环比下跌，鸡肉、生鲜乳、蛋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 32.95 元/公斤，比前一周下跌 1.1%，同比上涨 42.1%。上海、辽宁、四川、云南等 4 个省份仔猪价格上涨，广西、天津、浙江、湖南、吉林等 25 个省份仔猪价格下跌。华南地区价格较高，为 35.43 元/公斤；西北地区价格较低，为 31.71 元/公斤。全国生猪平均价格 16.56 元/公斤，比前一周下跌 0.5%，同比上涨 11.1%。北京、贵州、江苏、江西、山东等 6 个省份生猪价格上涨，天津、湖南、广西、辽宁、青海等 24 个省份生猪价格下跌。西南地区价格较高，为 17.95 元/公斤；东北地区价格较低，为 15.63 元/公斤。全国猪肉平均价格 27.86 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比上涨 12.7%。上海、江西、北京、新疆等 4 个省份猪肉价格上涨，黑龙江、吉林、甘肃、湖南、安徽等 23 个省份猪肉价格下跌，山西、广东、宁夏等 3 个省份价格持平。华南地区价格较高，为 29.74 元/公斤；东北地区价格较低，为 24.58 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 11.14 元/公斤，比前一周上涨 0.2%，同比下跌 0.4%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 10.12 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比上涨 3.4%。全国鸡肉平均价格 23.47 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 1.8%。商品代蛋雏鸡平均价格 4.05 元/只，比前一周上涨 0.7%，同比上涨 11.0%。商品代肉雏鸡平均价格 3.59 元/只，比前一周下跌 1.9%，同比上涨 13.6%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 66.28 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 18.6%。河北、内蒙古、吉林、黑龙江、山东和新疆等主产省份牛肉价格 54.72 元/公斤，比前一周下跌 0.4%。全国羊肉平均价格 69.96 元/公斤，比前一周上涨 0.1%，同比下跌 9.5%。河北、内蒙古、山东、河南、四川、甘肃和新疆等主产省份羊肉价格 64.23 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 3.11 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 15.3%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.31 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比下跌 17.5%。主产区东北三省玉米价格为 2.11 元/公斤，比前一周下跌 0.9%；主销区广东省玉米价格 2.47 元/公斤，比前一周下跌 0.8%。全国豆粕平均价格 3.26 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 24.4%。育肥猪配合饲料平均价格 3.36 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 3.49 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 10.7%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.19 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 11.6%。（来源：农业农村部畜牧兽医局）

4.4 全国粮食和物资储备工作会议

12 月 25 日至 26 日，全国粮食和物资储备工作会议在北京召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，认真落实中央经济工作会议、中央农村工作会议精神以及全国发展和改革工作会议部署，总结 2024 年粮食和物资储备工作，分析当前形势，安排 2025 年粮食和物资储备重点任务，推进粮食和物资储备事业高质量发展。

会议认为，2024 年，全国粮食和物资储备系统在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，全面落实党中央、国务院决策部署，扎实做好稳市场、强储备、严监管、添动能、保安全、聚合力各项工作，主要目标任务全面完成。着力稳定粮食市场，统筹抓好粮食收购和市场调控，保持粮食流通顺畅有序，牢牢守住了农民“种粮卖得出”的底线。着力充实储备实力，储备规模结构明显优化，供应保障能力进一步增强。着力推进设施建设，抓住“两重”项目建设机遇，强化储备高质量发展支撑取得重要进展。着力做好应急物资保障，有力应对了低温雨雪冰冻、抗洪抢险、抗震救灾等突发情况急需。

会议强调，2025 年是“十四五”规划收官之年。全系统要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，认真落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，坚持高质量发展和高水平安全良性互动，以常态化“三位一体”推进“学习、培训、落实”为抓手，持续推动粮食和物资储备工作上质量、上水平、上台阶，不断提升粮食收储调控能力，加快增强国家储备实力，进一步提高应急物资保障效能，高质量完成粮食和物资储备领域“十四五”规划目标任务，为实现“十五五”良好开局打牢基础。一是抓好重点改革任务落实。深化粮食购销和储备管理体制机制改革，深化物资储备管理机制改革，完善粮食稳价调控机制，健全粮食产后节约减损长效机制。二是加快推进重点项目建设。深入实施储备能力提升项目，全力保进度、保质量、保安全，推动高质量完成建设任务。统筹推进“软建设”，加强项目全生命周期管理，确保建成优质工程、廉洁工程。三是加大粮食市场调控和产业发展力度。统筹抓好粮食收购和市场调控，推动粮食价格保持在合理水平，发挥好稳预期、稳市场的关键作用。深入实施优质粮食工程，扎实推进粮食绿色仓储等“六大提升行动”。健全粮食质量安全检验监测体系，强化粮食质量安全管理。四是不断提升应急保障能力。强化对应急物资储备的全链条管理，高效率做好应急物资保障。高标准构建粮食应急保障体系，加强区域粮食应急保障中心建设，提升粮食应急储运、加工、配送、供应能力。五是深化依法依规管粮管储。深入实施粮食安全保障法，不断完善相关配套制度。进一步强化监管执法，深入开展粮食流通监管“铁拳行动”，严肃查处各类涉粮违法违规行为。扎实做好相关考核工作，充分发挥考核“指挥棒”作用，不断提高粮食和物资储备治理现代化水平。六是抓好规划编制和支撑保障。科学编制“十五五”粮食和物资储备发展规划，深入谋划重大战略任务、重大改革举措、重大工程项目。加强科技和人才支撑，统筹推进科技平台建设、成果培育转化，促进产学研用深度融合，因地制宜发展新质生产力。大力推进信息化，健全粮食购销领域监管信息化应用和运行长效机制，发挥信息化赋能粮食购销“穿透式”监管作用。推动发布全谷物、节粮减损等领域粮油标准，深入开展标准交流。七是坚决守住防风险保安全底线。深入推进

安全生产治本攻坚三年行动，毫不放松抓好安全生产，全面提升管理水平，确保储备物资数量准确、质量合格、储存安全。

会议强调，要以党建为引领，认真履行全面从严治党责任，以系统自身建设上水平推动整体工作上台阶。强化政治机关建设，深化党的创新理论武装，推进党建和业务融合发展。强化干部队伍建设，树立正确导向，提升素质能力，加强正向激励。强化正风肃纪反腐，严防廉政风险，坚持求真务实，一体推进“三不腐”。强化依法履职尽责，严格履行法定职责，加强法治工作力量，提高依法行政水平。强化基层基础工作，建强基层党组织，加强垂管系统基层处建设，不断夯实粮食和物资储备事业高质量发展基础。（来源：国家粮食和物资储备局）

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。