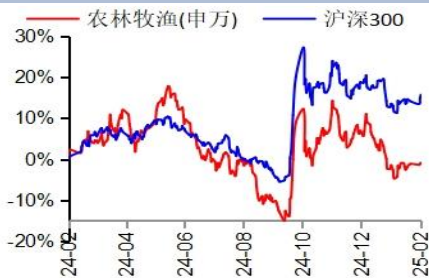


## 1月生猪补栏积极性继续疲弱，美欧高致病性禽流感频发

行业评级：增持

报告日期：2025-2-8

### 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：全国能繁母猪存栏环比微降，出栏均重连续五周大降 2025-1-25
2. 华安农业周报：12月白羽祖代更新量同环比大降，宠物板块业绩预告亮眼 2025-1-18

### 主要观点：

#### 本周生猪价格大跌，2025年1月补栏积极性持续疲弱

①本周生猪价格大跌至14.56元/公斤。本周六，全国生猪价格14.56元/公斤，周环比下跌9.3%，主要是年后进入消费淡季。涌益咨询(2.4-2.6)：全国90公斤内生猪出栏占比4.58%，维持低位；50公斤二元母猪价格1641元/头，与年前持平；规模场15公斤仔猪出栏价653元/头，较节前再涨3.8%；②出栏生猪均重较年前上升、大体重猪出栏占比再降低。涌益咨询(2.4-2.6)：全国出栏生猪均重124.18公斤，较年前增加2.67公斤，较2023年、2024年过年后分别高4.31公斤、2.75公斤；150kg以上生猪出栏占比4.26%，较年前下降0.54个百分点，较2023、2024年过年后分别低2.58个百分点、0.06个百分点；175kg、200kg与标猪价差分别为0.88元/斤、1.41元/斤；③补栏积极性持续疲弱。补栏积极性持续疲弱，官方数据2024Q2、Q3能繁母猪存栏量环比分别上升1.2%、0.6%，2024年10月、11月、12月能繁母猪存栏量环比小幅上升0.3%、0.5%、-0.05%；上海钢联数据：2025年1月，能繁母猪存栏量（综合）环比下降0.04%，其中，规模场能繁母猪存栏量环比下降0.038%，中小散能繁母猪存栏量环比下降0.07%；④估值处历史低位，重点推荐温氏、牧原。据2024年预测生猪出栏量，温氏头均市值2358元、牧原2809元、巨星农牧2966元、华统2854元、新希望2379元、天康生物1485元、中粮家佳康1620元，一、二线龙头猪企估值多处历史低位，我们重点推荐温氏股份、牧原股份。

#### 美、欧各地频频发生高致病性禽流感，黄羽鸡价格本周小幅波动

①美、欧各地频频发生高致病性禽流感。白羽肉鸡协会月报：2024年12月，全国白羽鸡祖代更新量10.43万套，同比下降12.4%；2024年全国白羽祖代更新量150.07万套，同比增长17.3%，其中，进口67万套（占比45%）、自繁83万套（占比55%）；2024年，父母代雏鸡累计销量7522.14万套，同比增加13.27%，12月父母代雏鸡销量682.15万套，同比增长11.7%；2024年，父母代鸡苗价格45.07元/套，成本21.76元/套，12月父母代鸡苗价格50.99元/套，同比增长26.4%，父母代环节，不同品种的价格离散程度加大。我们判断，2025年种鸡性能下降的问题将延续，美国、新西兰封关影响仍在延续，且美国、欧洲各地频频发生高致病性禽流感，建议关注白羽肉鸡板块的投资机会；②黄羽鸡价格本周小幅波动。2月7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，周环比持平，同比跌6.5%；青脚麻鸡均价9.78元/公斤，周环比涨0.8%，同比跌21.6%。

#### 特朗普对华关税政策短期落地，京喜自营宠物年货热销

2月1日，美国总统特朗普签署行政令，对所有进口自中国的商品加征10%的关税，关税加征预期阶段性落地。根据宠业家快讯，2025年京喜自营宠物年货整体销售环比增长2.8倍，“宠物年夜饭”搜索量同比增长超3倍，高性价比宠物年货产品热销，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。

#### 24/25全球玉米、大豆1月库消比预测值环比下降

①**24/25全球玉米1月库消比预测值环比下降**。USDA1月供需报告预测：24/25年全球玉米库消比20.5%，预测值环比降0.2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1月报：上调24/25年全国玉米产量至29491.7万吨，同比增长2.1%，再创历史新高，但进口量大幅下修至900万吨，对应结余量427万吨，预测值月环比下降292万吨，结余量较23/24年大降1297万吨；②**24/25全球小麦1月库消比预测值环比上升**。USDA1月供需报告预测：24/25年度全球小麦库消比25.5%，预测值环比上升0.1个百分点，较23/24年降0.7个百分点，处15/16年以来最低；③**24/25全球大豆1月库消比预测值环比下降**。USDA1月供需报告预测：24/25年全球大豆库消比21.9%，预测值环比下降0.6个百分点，处19/20年以来高位。中国农业部市场预警专家委员会1月报：24/25年全国大豆结余变化51万吨，预测值月环比持平，结余量较23/24年降559万吨。

#### 风险提示

疫情失控；价格下跌超预期。

# 正文目录

1 本周行情回顾.....	7
1.1 本周农业板块上涨 0.46% .....	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.....	30
3.3 生猪价格估算.....	36
4 行业动态 .....	38
4.1 2025 年第 5 周国内外农产品市场动态.....	38
4.2 一周鱼价行情.....	39
4.3 美国发生哺乳动物、家禽、野禽高致病性禽流感.....	39
4.4 欧洲多国爆发高致病性禽流感.....	39
4.5 2024 年 4 季末，全国生猪存栏同比下降 1.6% .....	39
4.6 2024 年生猪出栏同比降 3.3%，猪肉产量同比降 1.5%.....	40
4.7 2024 年规模生猪定点屠宰企业屠宰量同比下降 1.7% .....	40
4.8 上海钢联：1 月能繁母猪存栏量环比下降 0.04% .....	40
4.9 第 6 周豆粕周报：供应紧张支撑豆粕价格大幅上涨 .....	40
风险提示: .....	40

## 图表目录

图表 1	2024 年年初至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较	7
图表 2	2024 年年初至今各行业涨跌幅比较	7
图表 3	2024 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图	8
图表 4	农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）	8
图表 5	农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）	9
图表 6	农业行业配置比例对照图	9
图表 7	农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 8	农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 9	农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 10	畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 11	农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）	10
图表 12	农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）	10
图表 13	CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳	11
图表 14	国内玉米现货价走势图，元/吨	11
图表 15	CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳	11
图表 16	国内大豆现货价走势图，元/吨	11
图表 17	CBOT 豆粕期货价走势图，美分/蒲式耳	12
图表 18	国内豆粕现货价走势图，元/吨	12
图表 19	全球玉米供需平衡表	12
图表 20	美国玉米供需平衡表	12
图表 21	中国玉米供需平衡表	13
图表 22	全球大豆供需平衡表	13
图表 23	美国大豆供需平衡表	13
图表 24	中国大豆供需平衡表	14
图表 25	全球豆油供需平衡表	14
图表 26	美国豆油供需平衡表	14
图表 27	中国豆油供需平衡表	15
图表 28	全球豆粕供需平衡表	15
图表 29	美国豆粕供需平衡表	15
图表 30	CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳	16
图表 31	国内小麦现货价走势图，元/吨	16
图表 32	CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担	16
图表 33	全国粳稻米市场价，元/吨	16
图表 34	全球小麦供需平衡表	17
图表 35	美国小麦供需平衡表	17
图表 36	中国小麦供需平衡表	17
图表 37	NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅	18
图表 38	白糖现货价和期货价走势图，元/吨	18
图表 39	食糖累计进口数量，吨	18

图表 40	IPE 布油收盘价, 美元/桶	18
图表 41	NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅	18
图表 42	棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨	18
图表 43	全球棉花供需平衡表	19
图表 44	美国棉花供需平衡表	19
图表 45	中国棉花供需平衡表	19
图表 46	全国外三元价格走势, 元/公斤	20
图表 47	仔猪价格走势, 元/公斤	20
图表 48	猪肉价格走势, 元/公斤	20
图表 49	猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速	20
图表 50	猪粮比走势图	21
图表 51	外购仔猪养殖利润, 元/头	21
图表 52	自繁自养生猪养殖利润, 元/头	21
图表 53	猪配合饲料走势图, 元/公斤	21
图表 54	芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅	21
图表 55	出栏体重 90 公斤以内生猪占比	21
图表 56	出栏体重超过 150 公斤生猪占比	22
图表 57	国储肉拟投放量, 万吨	22
图表 58	父母代鸡苗价格, 元/套	22
图表 59	父母代鸡苗销售量, 万套	22
图表 60	在产祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 61	后备祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 62	在产父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 63	后备父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 64	商品代鸡苗价格走势, 元/羽	23
图表 65	白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤	23
图表 66	鸡产品主产区均价, 元/公斤	24
图表 67	山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克	24
图表 68	肉鸡养殖利润, 元/羽	24
图表 69	肉鸭养殖利润, 元/羽	24
图表 70	乌鸡、三黄鸡价格(单位: 元/千克)	24
图表 71	青脚麻鸡价格(单位: 元/斤)	24
图表 72	全国各水产品塘口均价, 元/斤	25
图表 73	普水类塘口价走势图, 元/斤	25
图表 74	特水类塘口价走势图, 元/斤	25
图表 75	甲壳类塘口价走势图, 元/斤	25
图表 76	鲫鱼批发价, 元/公斤	26
图表 77	草鱼批发价, 元/公斤	26
图表 78	对虾大宗价, 元/公斤	26
图表 79	梭子蟹大宗价, 元/公斤	26
图表 80	罗非鱼市场价-乌鲁木齐, 元/公斤	26
图表 81	黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场	26
图表 82	威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克	27
图表 83	威海扇贝批发价走势图, 元/千克	27

图表 84	口蹄疫批签发次数.....	27
图表 85	圆环疫苗批签发次数.....	27
图表 86	猪伪狂疫苗批签发次数.....	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.....	30
图表 94	主要上市肉鸡月度销量及同比增速.....	30
图表 95	主要上市肉鸡累计销量及同比增速.....	34
图表 96	2025 年 1-2 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表, 元/公斤.....	36

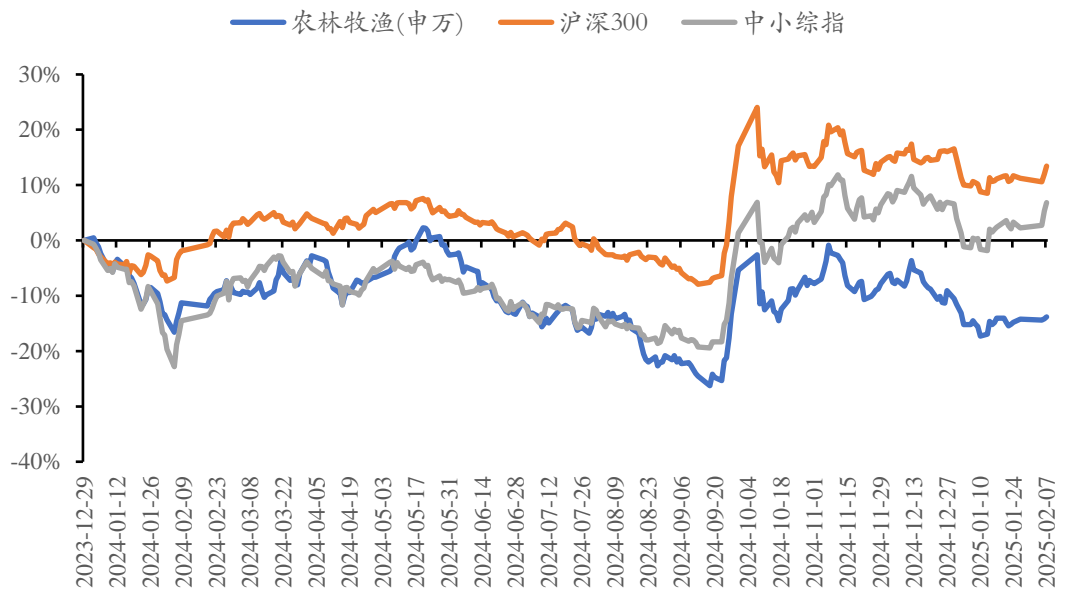
# 1 本周行情回顾

## 1.1 本周农业板块上涨 0.46%

2024 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 29 位，农林牧渔(申万)指数下跌 13.82%，沪深 300 指数上涨 13.45%，中小板综指数上涨 6.84%。

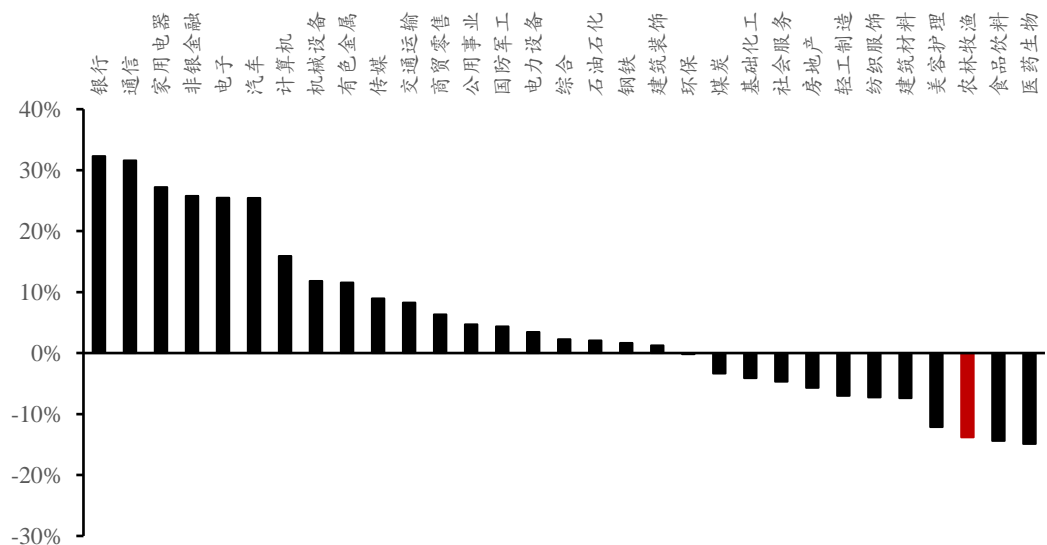
本周(2025 年 2 月 5 日-2025 年 2 月 7 日)农林牧渔(申万)指数上涨 0.46%，沪深 300 指数上涨 1.98%，中小板综指数上涨 4.49%，农业指数跑输沪深 300 指数 1.52 个百分点。

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

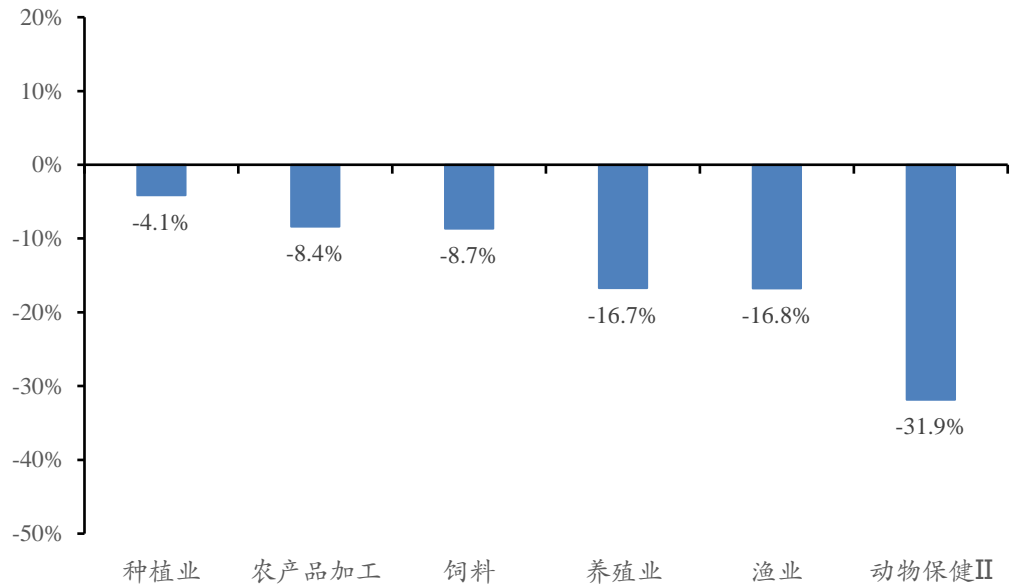
图表 2 2024 年年初至今各行业涨跌幅比较



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（-4.1%）、农产品加工（-8.4%）、饲料（-8.7%）、养殖业（-16.7%）、渔业（-16.8%）、动物保健II（-31.9%）。

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	中基健康	3.02	24.58	24.58	3.75	4.00	3.75
2	神农种业	0.52	7.18	7.18	3.88	3.95	3.80
3	华资实业	5.48	6.76	6.76	8.85	9.23	8.11
4	登海种业	-0.53	6.03	6.03	11.25	11.32	11.09
5	甘化科工	1.74	6.01	6.01	7.59	7.67	7.39
6	荃银高科	1.03	5.92	5.92	10.74	10.88	10.48
7	东方海洋	2.02	5.44	5.44	2.52	2.58	2.49
8	绿康生化	1.01	5.29	5.29	15.93	16.28	15.68
9	景谷林业	3.30	5.23	5.23	17.51	17.70	16.86
10	统一股份	3.27	4.65	4.65	17.99	18.30	17.42

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）

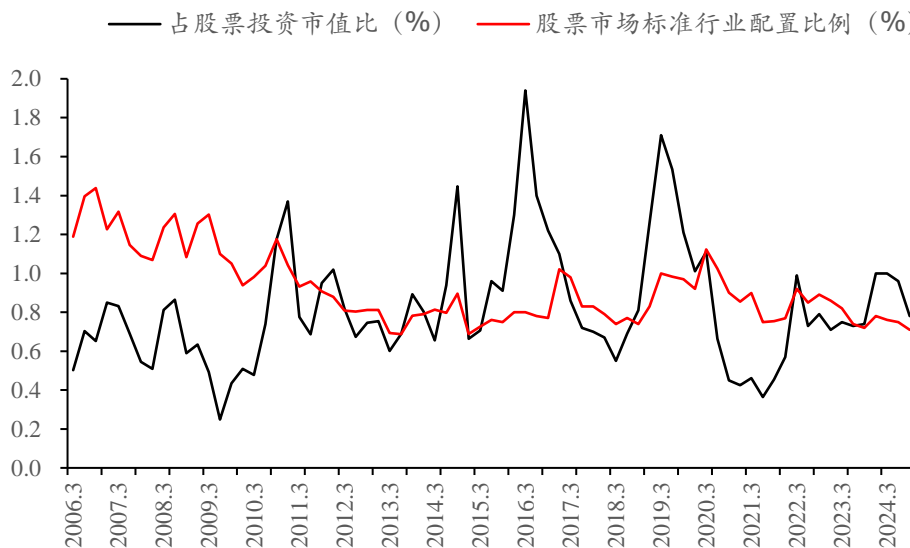
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	瑞普生物	-0.78	-7.10	-7.10	16.49	16.81	16.23
2	禾丰股份	0.26	-4.54	-4.54	7.57	7.60	7.41
3	海大集团	-1.54	-3.24	-3.24	48.05	48.84	47.60
4	中宠股份	3.03	-2.25	-2.25	37.38	37.76	35.66
5	佩蒂股份	-0.28	-1.89	-1.89	18.12	18.41	17.71
6	梅花生物	0.10	-1.10	-1.10	9.92	10.00	9.78
7	牧原股份	0.05	-1.05	-1.05	36.82	37.13	36.35
8	京基智农	-1.00	-1.00	-1.00	15.81	16.05	15.73
9	天康生物	0.48	-0.63	-0.63	6.26	6.30	6.18
10	立华股份	1.46	-0.48	-0.48	18.77	19.03	18.28

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



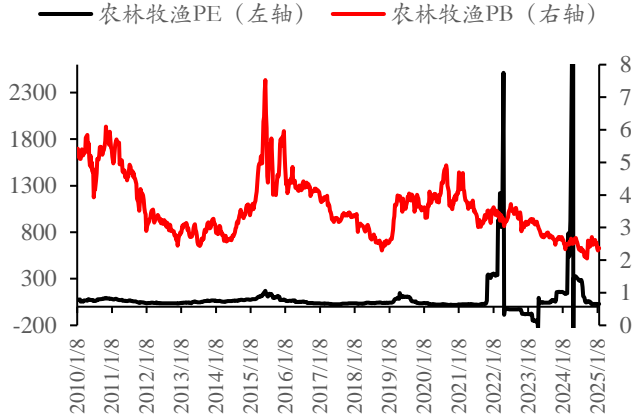
资料来源：wind，华安证券研究所

## 1.3 估值

2025年2月7日，农业板块绝对PE和绝对PB分别为28.6倍和2.38倍，2010年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为114.93倍和3.61倍；农业板块相对中小板PE和PB分别为0.83倍和1.08倍，历史均值分别为3.25倍和1.09

倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 2.30 和 1.86 倍，历史均值分别为 9.49 倍和 2.36 倍。

图表 7 农业 PE 和 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



图表 8 农业子板块 PE 走势图 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图 (2010 年至今, 周)



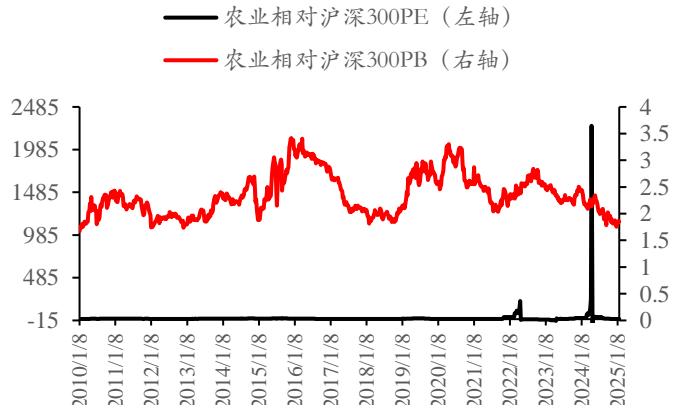
资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 农业股相对中小板估值 (2010 年至今, 周)



图表 12 农业股相对沪深 300 估值 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

## 2 行业周数据

### 2.1 初级农产品

#### 2.1.1 玉米和大豆

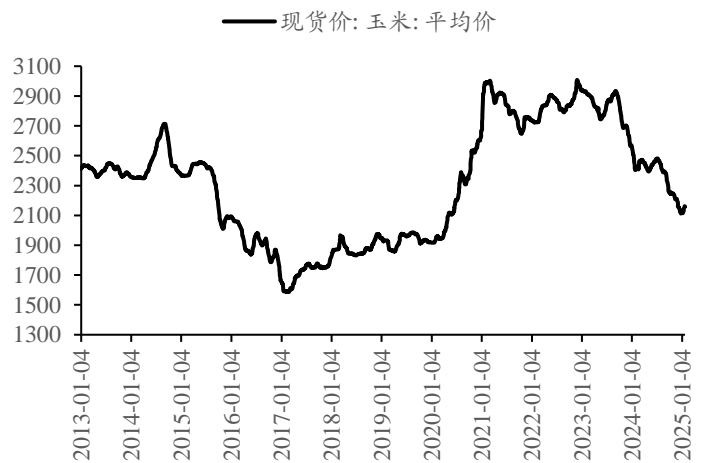
本周五，玉米现货价 2165.29 元/吨，周环比涨 0.24%，同比跌 10.49%；大豆现货价 3916.79 元/吨，周环比跌 0.52%，同比跌 17.86%；豆粕现货价 3250.29 元/吨，周环比涨 5.26%，同比跌 8.32%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 487.50 美分/蒲式耳，周环比涨 0.98%，同比涨 12.52%；CBOT 大豆期货收盘价 1048.50 美分/蒲式耳，周环比涨 0.38%，同比跌 12.30%；CBOT 豆粕期货收盘价 301.10 美分/蒲式耳，周环比跌 0.23%，同比跌 13.33%。

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 1 月供需报告预测, 2024/25 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.14 亿吨, 国内消费量 12.38 亿吨, 期末库存 2.93 亿吨, 库消比 20.5%, 预测值较 23/24 年度下降 2.01 个百分点。

分国别看, 2024/25 年度美国玉米产量 3.78 亿吨, 国内消费量 3.22 亿吨, 期末库存 0.39 亿吨, 库消比 10.2%, 较 23/24 年度下降 1.59 个百分点; 2024/25 年度中国玉米产量 2.95 亿吨, 国内消费量 3.13 亿吨, 期末库存 2.06 亿吨, 库消比 65.9%, 较 23/24 年度下降 2.96 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	314.05	304.67	317.46
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	1,230.01	1,214.35
进口	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.43	173.40	197.14	183.15
饲料消费	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	743.28	735.47	771.96	778.33
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	1,217.22	1,238.47
出口	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.39	180.34	192.04	191.41
期末库存	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.79	304.67	317.46	293.34
库消比	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.5%	22.5%	20.5%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 1 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	44.79
产量	361.09	345.51	384.78	371.10	364.26	345.96	358.45	381.47	346.74	389.67	377.63
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	147.43	146.69
国内消费	301.79	298.79	313.83	313.98	310.45	309.55	306.69	315.67	305.93	321.92	321.71
出口	47.42	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.78	62.80	42.22	58.23	62.23
期末库存	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	44.79	39.12
库消比	12.6%	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.9%	11.8%	10.2%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 1 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	294.92
进口	5.52	3.17	2.46	3.46	4.48	7.48	29.51	21.88	18.71	23.41	13.00
饲料消费	140.00	153.50	185.00	187.00	191.00	193.00	203.00	209.00	218.00	225.00	231.00
国内消费	202.00	217.50	255.00	263.00	274.00	278.00	285.00	291.00	299.00	307.00	313.00
出口	0.01	0.00	0.08	0.02	0.02	0.01	0.00	0.00	0.01	0.00	0.02
期末库存	100.47	110.77	223.02	222.53	210.16	200.53	205.70	209.14	206.04	211.29	206.18
库消比	49.7%	50.9%	87.4%	84.6%	76.7%	72.1%	72.2%	71.9%	68.9%	68.8%	65.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

美国农业部 2024 年 1 月供需报告预测，2024/25 年度全球大豆产量 4.24 亿吨，国内消费量 4.06 亿吨，期末库存 1.28 亿吨，库消比 21.9%，预测值较 23/24 年度上升 1.85 个百分点。

分国别看，24/25 年度美国大豆产量 1.19 亿吨，国内消费量 0.69 亿吨，期末库存 0.10 亿吨，库消比 8.7%，较 23/24 年度上升 0.39 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 0.65 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	101.24	112.38
产量	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.45	378.16	394.97	424.26
进口	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	154.47	168.60	178.08	179.24
国内消费	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	366.03	366.67	384.29	405.53
出口	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.43	171.75	177.62	181.97
期末库存	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	93.09	101.24	112.38	128.37
库消比	18.1%	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	19.0%	17.9%	18.8%	20.0%	21.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 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	9.32
产量	106.88	106.86	116.93	120.07	120.52	96.67	114.75	121.50	116.22	113.27	118.84
进口	0.90	0.64	0.61	0.59	0.38	0.42	0.54	0.43	0.67	0.57	0.54
国内消费	54.96	54.47	55.72	58.87	60.40	61.85	60.91	62.89	63.29	65.58	68.70
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	9.32	10.34
库消比	4.9%	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.2%	6.1%	8.3%	8.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 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	20.65
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	45.96
库消比	<b>19.5%</b>	<b>17.8%</b>	<b>19.9%</b>	<b>21.7%</b>	<b>19.1%</b>	<b>24.5%</b>	<b>27.6%</b>	<b>22.8%</b>	<b>27.5%</b>	<b>35.5%</b>	<b>36.2%</b>

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

美国农业部 2024 年 1 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 0.66 亿吨，期末库存 0.05 亿吨，库消比 6.5%，较 23/24 年度下降 0.82 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 69 万吨，库消比 5.2%，库消比预测值较 23/24 年度下降 0.17 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	5.14	5.05	5.35
产量	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.62	59.67	62.80	66.25
进口	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.35	10.89	10.58	12.13
国内消费	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.52	58.90	61.21	65.74
出口	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.32	11.75	11.87	12.88
期末库存	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.63	5.05	5.35	5.11
库消比	<b>6.9%</b>	<b>5.7%</b>	<b>5.9%</b>	<b>5.9%</b>	<b>6.5%</b>	<b>7.5%</b>	<b>7.5%</b>	<b>6.4%</b>	<b>7.1%</b>	<b>7.3%</b>	<b>6.5%</b>

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 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	13.01
进口	0.12	0.13	0.15	0.15	0.18	0.15	0.14	0.14	0.17	0.28	0.25
国内消费	8.60	9.15	9.01	9.70	10.38	10.12	10.58	11.26	12.07	12.36	12.52
出口	0.91	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.17	0.28	0.73
期末库存	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.68	0.69
库消比	<b>8.8%</b>	<b>7.6%</b>	<b>7.7%</b>	<b>8.4%</b>	<b>7.2%</b>	<b>7.4%</b>	<b>8.5%</b>	<b>7.5%</b>	<b>6.0%</b>	<b>5.4%</b>	<b>5.2%</b>

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 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 1 月数据测算

美国农业部 2024 年 1 月供需报告预测，24/25 年度全球豆粕产量 2.74 亿吨，国内消费量 2.68 亿吨，期末库存 1,699 万吨，库消比 4.9%，与 23/24 年度比上升 0.59 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	16.46	13.35	14.32
产量	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	248.40	247.91	260.10	274.11
进口	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	67.13	63.36	69.64	72.21
国内消费	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	246.05	247.30	254.26	267.98
出口	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.80	67.08	74.51	75.67
期末库存	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.43	13.35	14.32	16.99
库消比	5.0%	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	5.0%	5.2%	4.2%	4.4%	4.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 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	51.66
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	36.49
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 1 月数据测算

## 2.1.2 小麦和稻谷

本周五，小麦现货 2395.61 元/吨，周环比持平，同比跌 13.50%；粳稻米 1 月 20 日现货 3,872.70 元/吨，10 天环比跌 0.09%，同比跌 5.0%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 582.0 美分/蒲式耳，周环比涨 3.79%，同比跌 1.52%；CBOT 稻谷期货收盘 13.725 美元/英担，周环比跌 1.12%，同比跌 25.71%。

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 1 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 2.59 亿吨，库消比 25.5%，较 23/24 年度下跌 0.72 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 39.9%，较 23/24 年度上升 1.53 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 1.33 亿吨，库消比 87.6%，较 23/24 年度上涨 0.53 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	273.96	274.27	267.47
产量	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.35	789.89	791.02	793.24
进口	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	200.18	213.31	221.84	208.48
饲料消费	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	160.69	152.82	159.16	152.70
国内消费	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	791.34	789.58	797.83	801.89
出口	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.76	221.75	221.22	212.00
期末库存	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.69	274.27	267.47	258.82
库消比	25.0%	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.4%	27.1%	26.2%	25.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部1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	3.54
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	31.30
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	21.71
库消比	37.3%	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	35.3%	30.4%	38.4%	39.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部1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	140.10
进口	1.93	3.48	4.41	3.94	3.15	5.38	10.62	9.57	13.28	13.64	10.50
饲料消费	16.00	10.50	17.00	17.50	20.00	19.00	45.00	35.00	33.00	37.00	33.00
国内消费	116.50	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	148.00	148.00	153.50	151.00
出口	0.80	0.73	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.88	0.95	1.04	1.00
期末库存	76.11	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	139.12	136.76	138.82	134.50	133.10
库消比	64.9%	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	93.2%	87.0%	87.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部1月数据测算

### 2.1.3 糖

本周五，白砂糖国内期货收盘价 6010.0 元/吨，周环比持平，同比跌 9.69%。截至 2024 年 12 月底，食糖进口累计数量 435 万吨，同比涨 9.6%。

本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 19.31 美分/磅，周环比跌 0.46%，同比跌 19.37%；IPE 布油收盘价 74.69 美元/桶，周环比跌 2.71%，同比跌 8.64%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



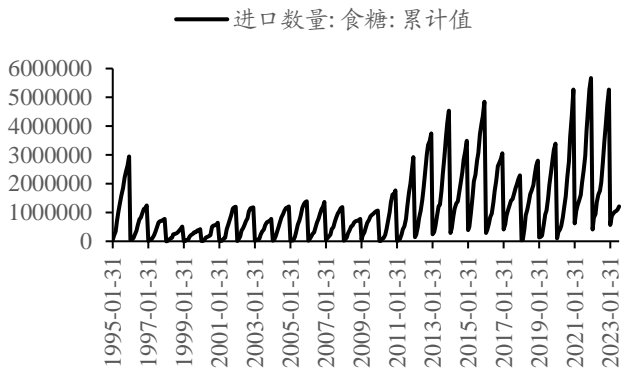
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 14800.77 元/吨, 周环比涨 0.58%, 同比跌 12.96%; 国内棉花期货收盘价 13565.0 元/吨, 周环比涨 0.07%, 同比跌 14.87%。

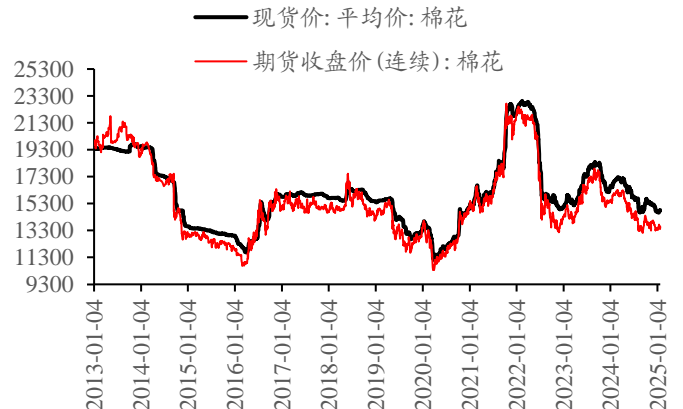
本周五, NYMEX 棉花期货结算价 65.63 美分/磅, 周环比跌 0.38%, 同比跌 26.34%。

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 1 月供需报告预测，24/25 年度全球棉花产量 2,604 万吨，国内消费量 2,526 万吨，期末库存 1,698 万吨，库消比 49.2%，较 23/24 年度上升 2.54 个百分点。

分国别看，24/25 年度美国棉花产量 314 万吨，国内消费量 39 万吨，期末库存 105 万吨，库消比 37.5%，较 23/24 年度上升 14.34 个百分点；24/25 年度中国棉花产量 654 万吨，国内消费量 818 万吨，期末库存 818 万吨，库消比 99.8%，较 23/24 年度上升 3.52 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	26.04
进口	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.37	8.23	9.59	9.25
国内消费	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.31	24.56	24.92	25.26
出口	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.44	7.99	9.72	9.26
期末库存	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.64	16.55	16.17	16.98
库消比	<b>76.2%</b>	<b>64.5%</b>	<b>52.2%</b>	<b>49.1%</b>	<b>49.3%</b>	<b>67.0%</b>	<b>50.1%</b>	<b>47.9%</b>	<b>50.8%</b>	<b>46.7%</b>	<b>49.2%</b>

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 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	3.14
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	2.40
期末库存	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	1.01	0.69	1.05
库消比	<b>24.6%</b>	<b>30.2%</b>	<b>15.1%</b>	<b>21.5%</b>	<b>27.2%</b>	<b>41.1%</b>	<b>16.8%</b>	<b>23.8%</b>	<b>32.1%</b>	<b>23.2%</b>	<b>37.5%</b>

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 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	6.54
进口	1.81	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.71	1.36	3.27	1.74
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	8.18
库消比	<b>196.4%</b>	<b>165.7%</b>	<b>119.1%</b>	<b>92.3%</b>	<b>89.8%</b>	<b>111.3%</b>	<b>92.1%</b>	<b>112.4%</b>	<b>88.3%</b>	<b>96.3%</b>	<b>99.8%</b>

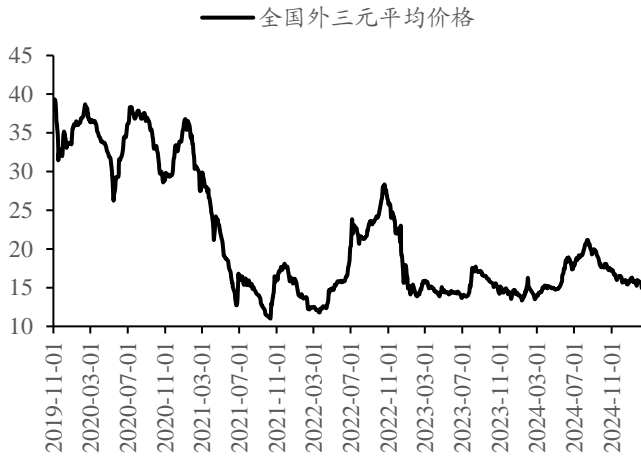
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

## 2.2 畜禽

### 2.2.1 生猪

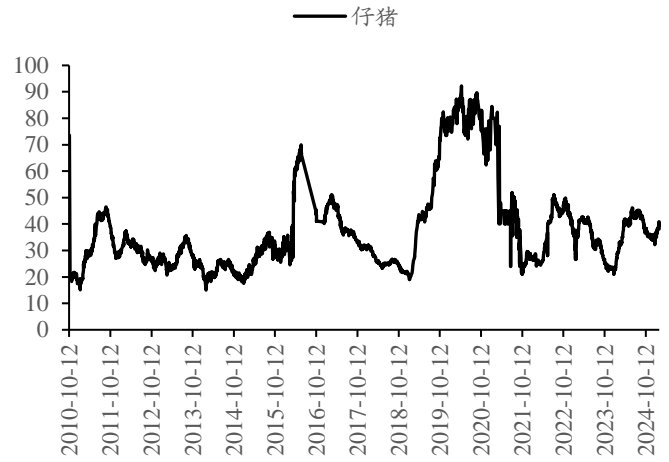
据猪易通数据，2025年2月7日全国外三元生猪均价14.93元/公斤，周环比跌6.5%，同比跌0.3%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格38.16元/公斤，周环比涨0.61%，同比涨29.8%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比6.93，周环比跌3.5%，同比涨8.8%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



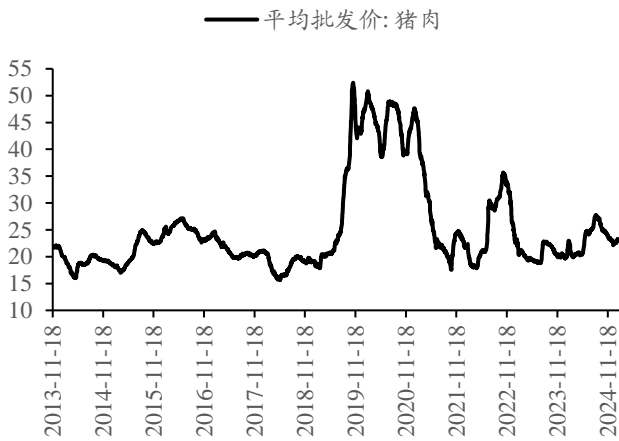
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



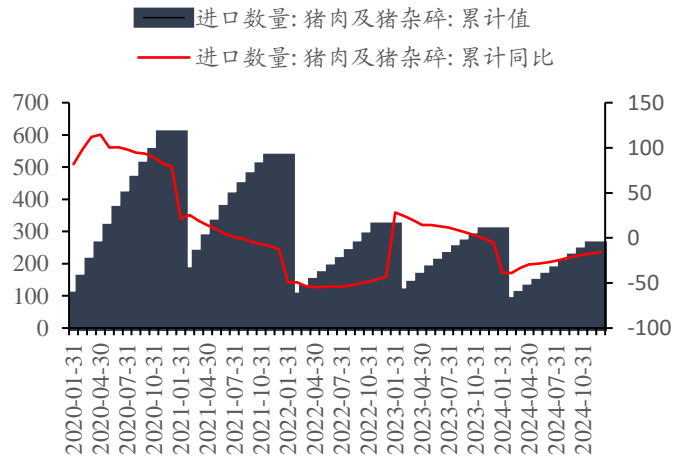
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图，元/公斤



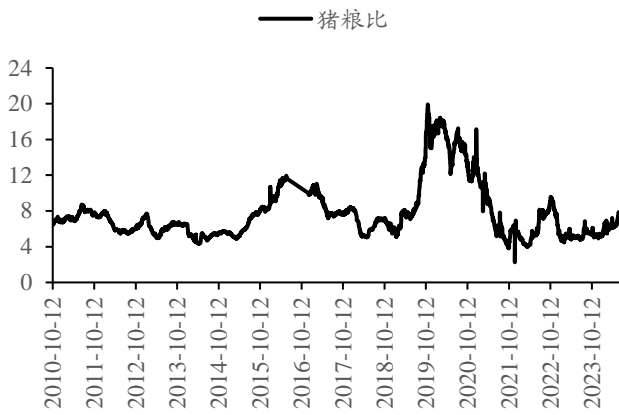
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



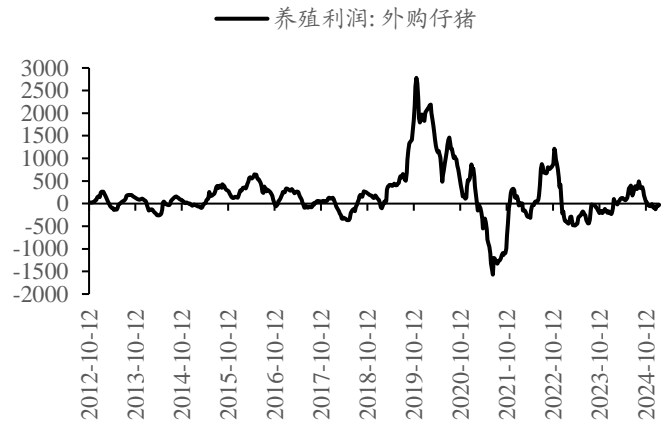
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



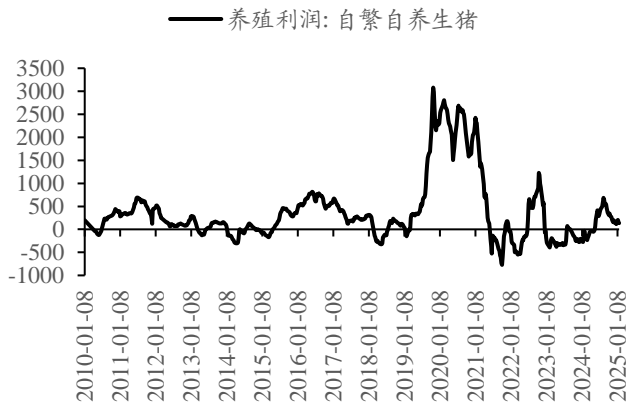
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润，元/头



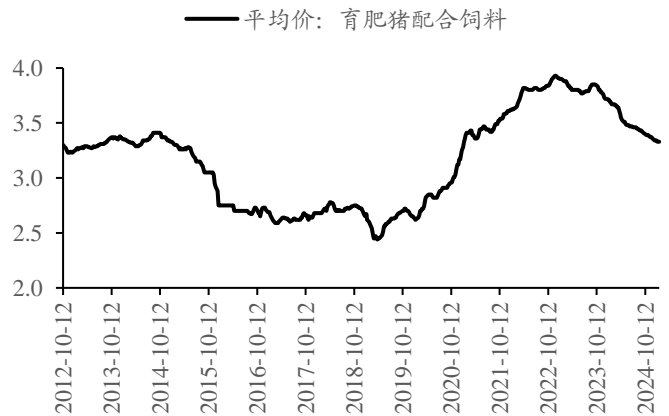
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 52 自繁自养生猪养殖利润，元/头



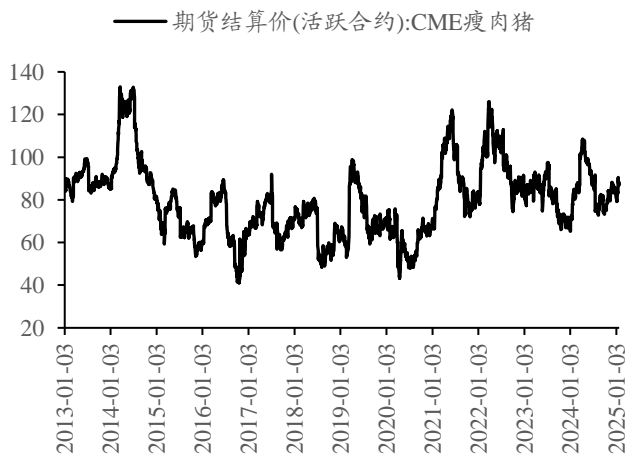
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图，元/公斤



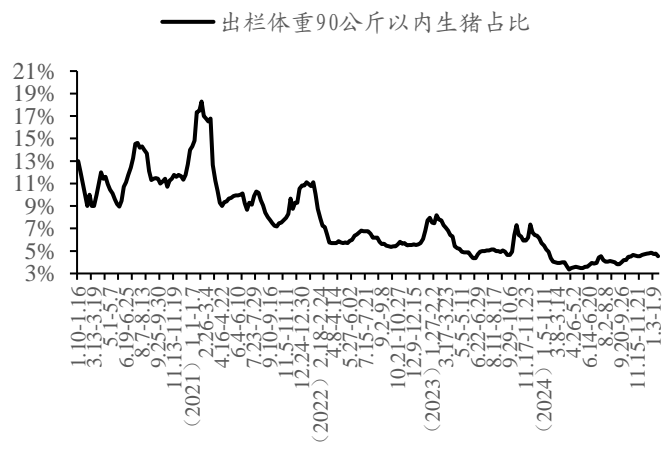
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



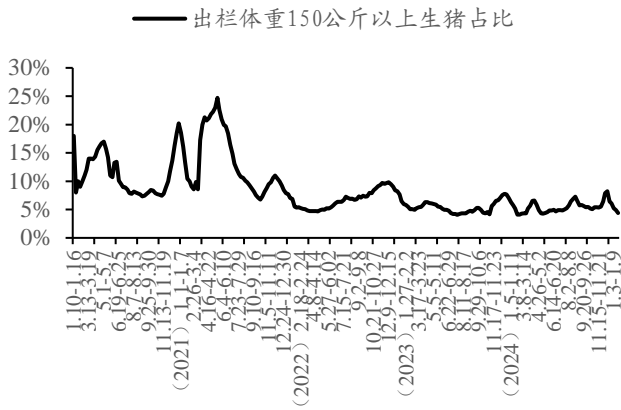
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



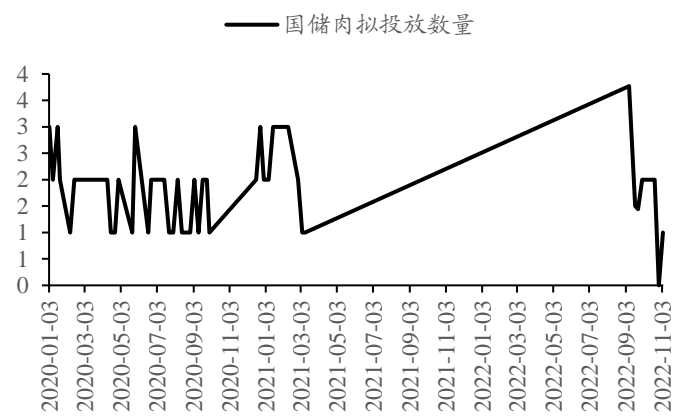
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

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



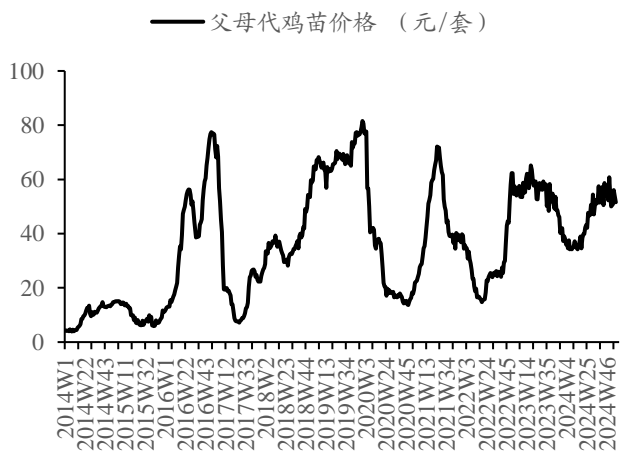
资料来源：华储网，华安证券研究所

## 2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2025 年第 3 周(2025 年 1 月 13 日- 2025 年 1 月 19 日) 父母代鸡苗价格 51.57 元/套，周环比 4.49%，同比涨 43.37%；父母代鸡苗销量 143.5 万套，周环比跌 1.91%，同比涨 17.06%；

在产祖代种鸡存栏 130.3 万套，周环比跌 0.15%，同比涨 17.56%；后备祖代种鸡存栏 88.21 万套，周环比涨 4.00%，同比涨 22.24%；在产父母代种鸡存栏 2183.58 万套，周环比跌 1.48%，同比涨 12.25%；后备父母代种鸡存栏 1581.21 万套，周环比涨 0.59%，同比跌 7.27%。2025 年 2 月 8 日，白羽肉鸡 7.22 元/公斤，周环比持平，同比跌 9.98%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



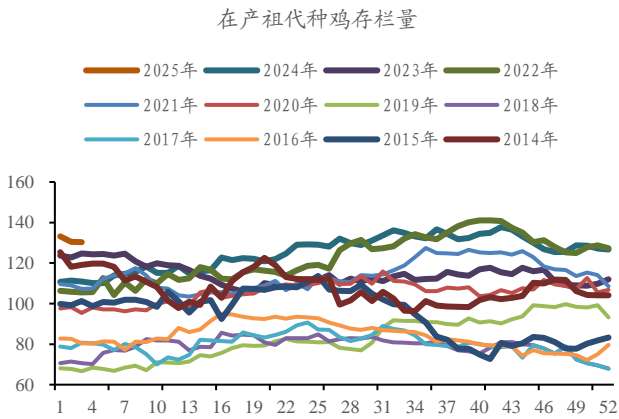
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



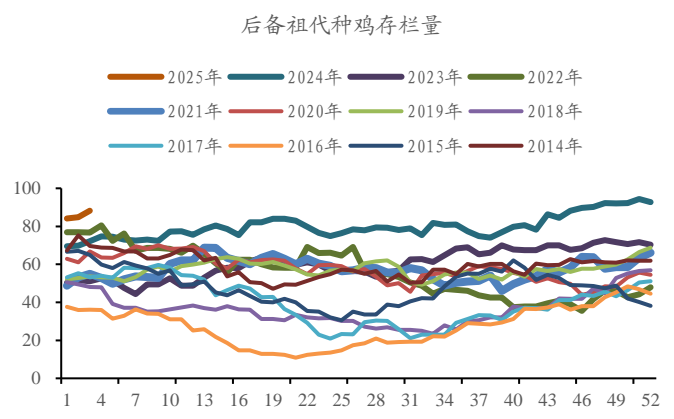
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



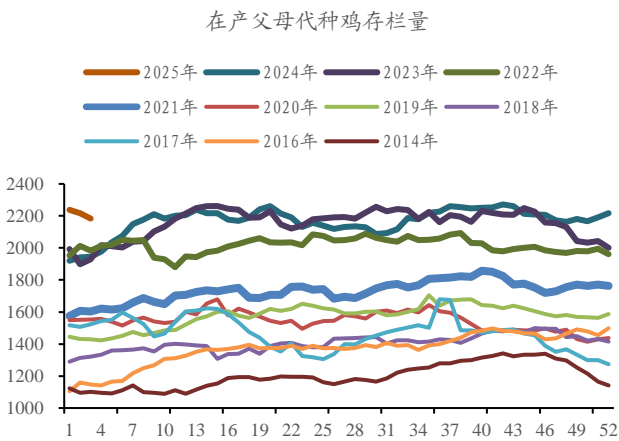
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



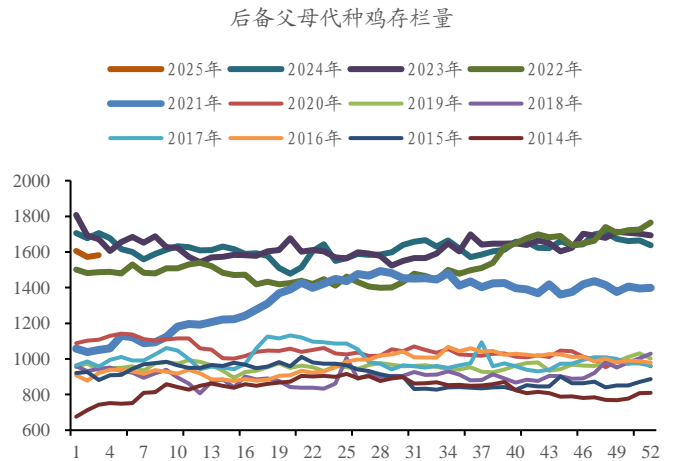
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套



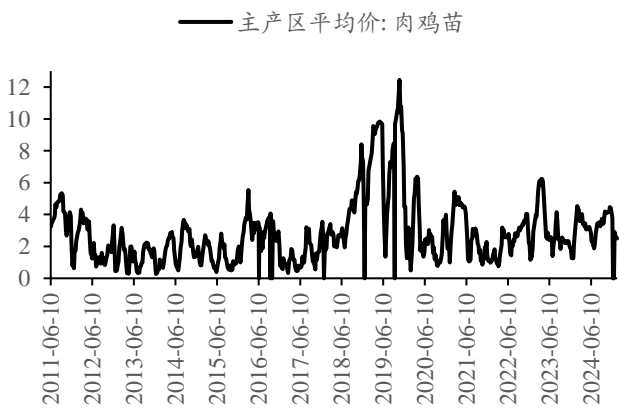
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套



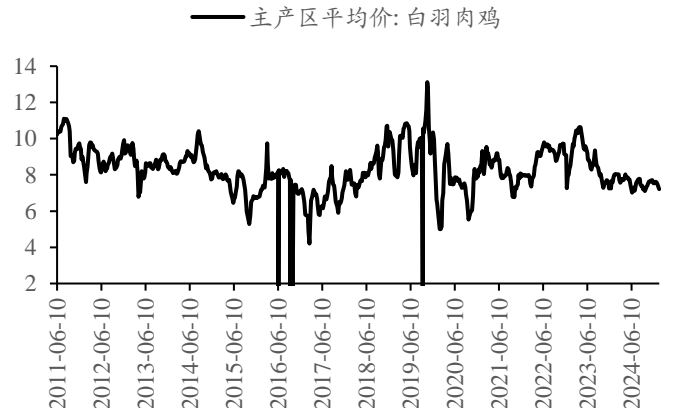
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势图, 元/羽



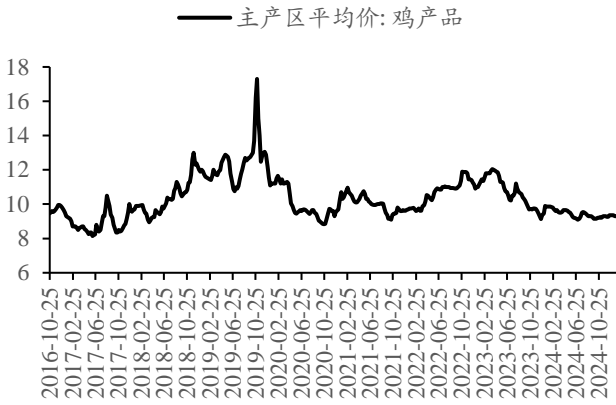
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 65 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤



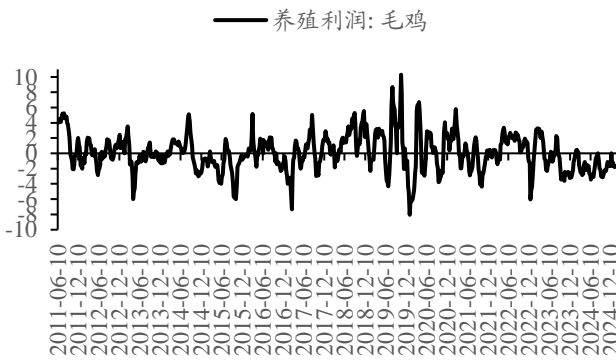
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



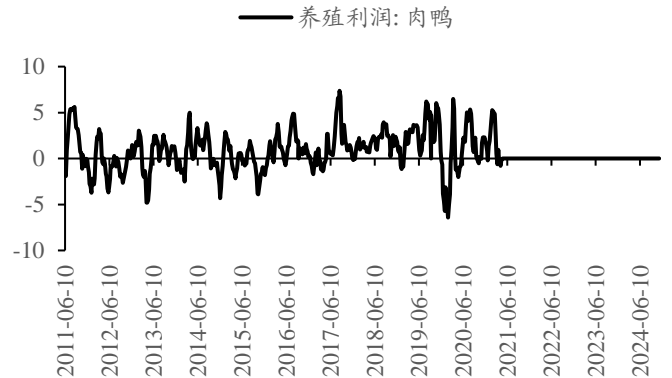
资料来源：wind，华安证券研究所

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

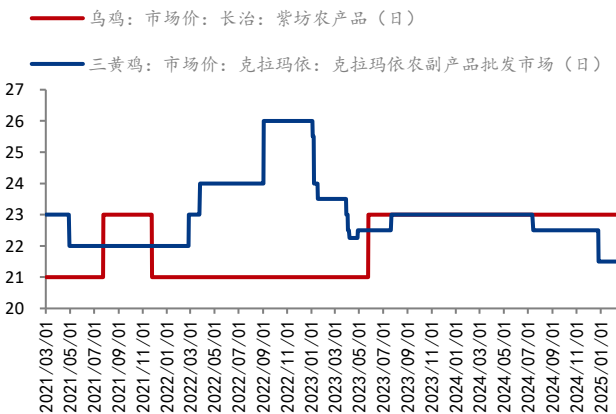


资料来源：wind，华安证券研究所

### 2.2.3 黄羽鸡

2025 年 2 月 7 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，周环比持平，同比跌 6.52%；青脚麻鸡均价 9.78 元/公斤，周环比涨 0.82%，同比跌 21.63%。

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1月31日，鲫鱼批发价21.29元/公斤，周环比涨1.77%，同比涨2.60%；草鱼批发价15.73元/公斤，周环比涨1.55%，同比涨3.08%。

2025年2月7日，中国对虾大宗价360元/千克，周环比持平，同比持平；中国梭子蟹大宗价240元/千克，周环比持平，同比涨20.0%。

2025年2月7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17.5元/千克，周环比持平，同比跌2.78%。

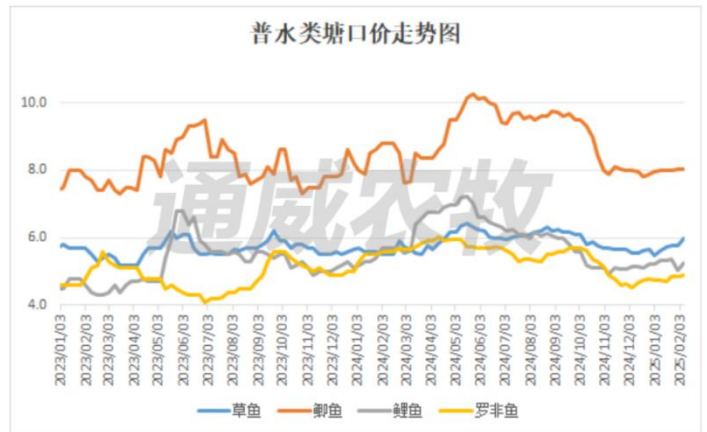
2025年2月7日，威海海参批发价180元/千克，周环比持平，同比持平；威海鲍鱼批发价110元/千克，周环比持平，同比跌31.25%；威海扇贝批发价8元/千克，周环比持平，同比跌20%。

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	6.0	5.5	5.8	0.2	9%	4.1%
	鲫鱼	8.1	9.0	8.1	0.0	-11%	0%
	鲤鱼	5.3	5.7	5.0	0.2	-8%	4.2%
	罗非鱼	4.9	5.6	4.8	0.0	-13%	0.9%
特水鱼	斑点叉尾鮰	7.7	6.3	7.6	0.1	22%	0.9%
	生鱼	7.3	6.8	7.0	0.3	7%	3.4%
	黄颡鱼	11.6	10.7	10.9	0.7	8%	5.7%
	加州鲈	13.8	10.3	13.6	0.3	34%	1.8%
	牛蛙	6.8	5.6	6.5	0.3	21%	4.4%
	黑斑蛙	8.7	16.0	8.5	0.1	-46%	1.5%
甲壳类	南美白对虾	22.7	27.6	18.5	4.2	-18%	18.6%

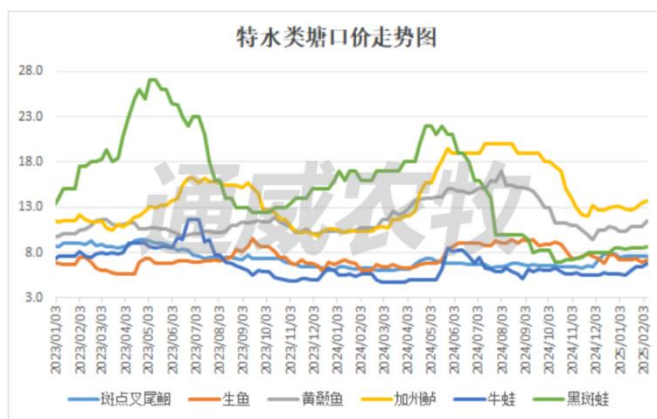
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

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



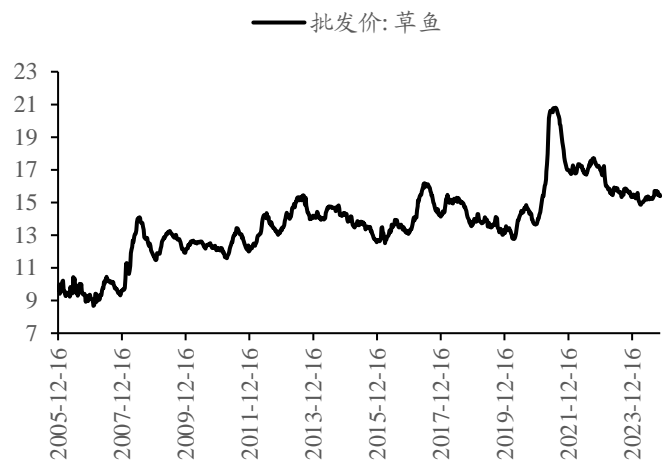
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 76 鲫鱼批发价, 元/公斤



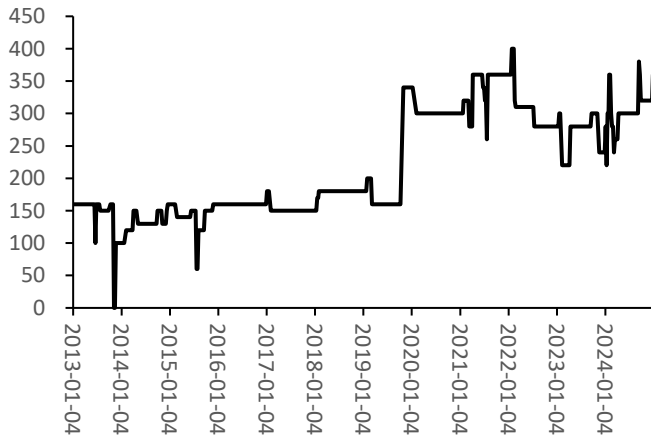
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 草鱼批发价, 元/公斤



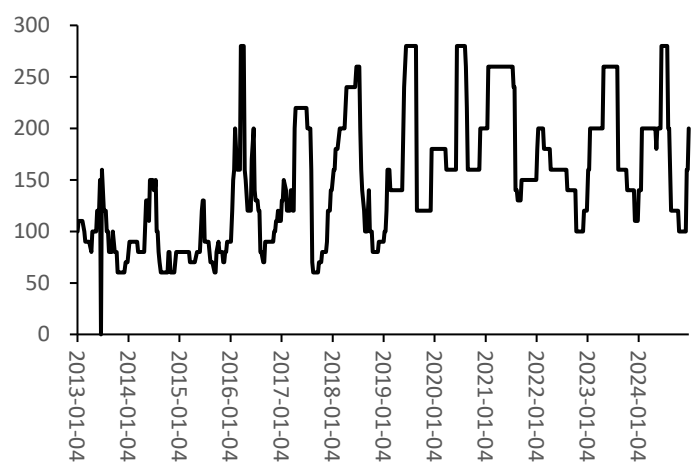
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 78 对虾大宗价, 元/公斤



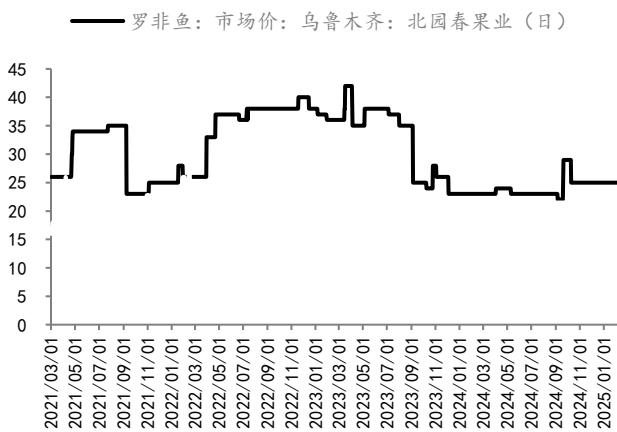
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 79 梭子蟹大宗价, 元/公斤



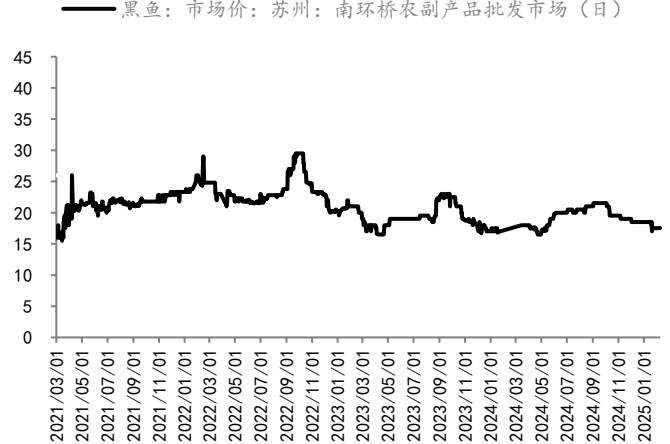
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 80 罗非鱼市场价-乌鲁木齐, 元/公斤



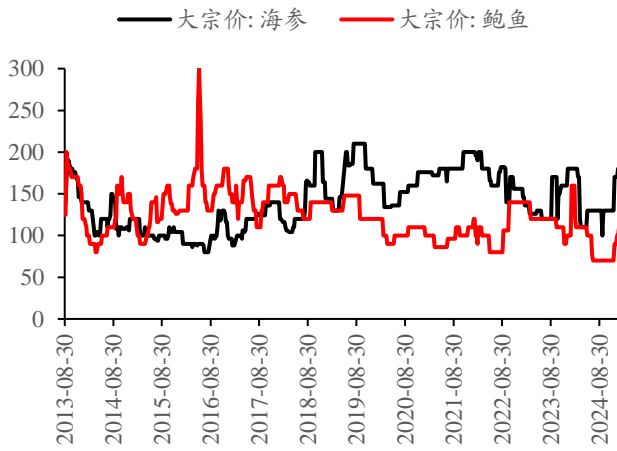
资料来源: 上海钢联, 华安证券研究所

图表 81 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场



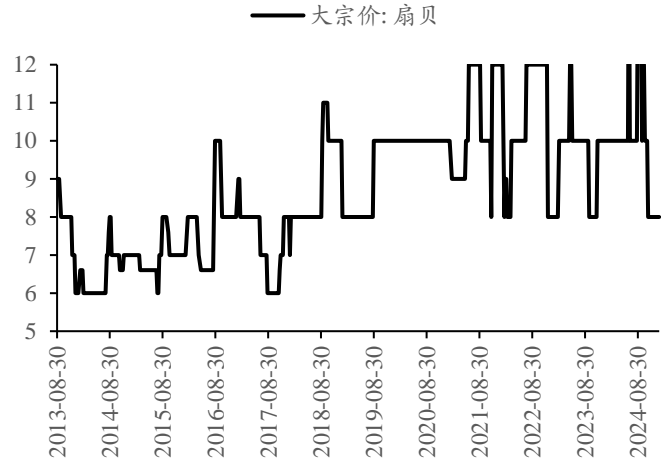
资料来源: 上海钢联, 华安证券研究所

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



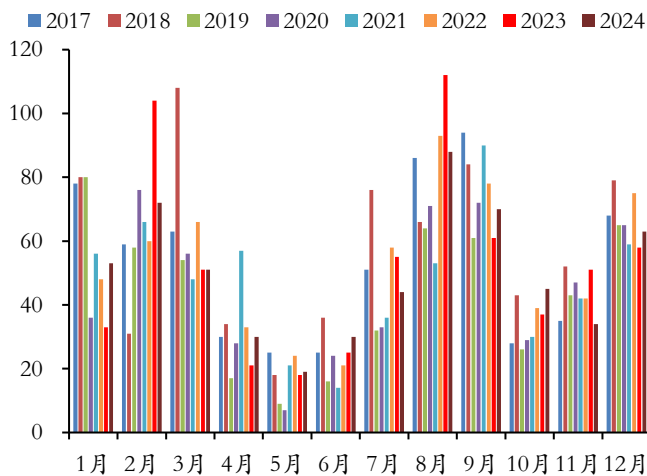
资料来源：wind，华安证券研究所

## 2.4 动物疫苗

2024 年，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 27.6%、猪细小病毒疫苗 19.9%、腹泻苗 2.8%、猪圆环疫苗 8.4%、猪乙型脑炎疫苗 0%、口蹄疫苗-4.3%、猪瘟疫苗-11.8%、猪伪狂犬疫苗-29.6%。

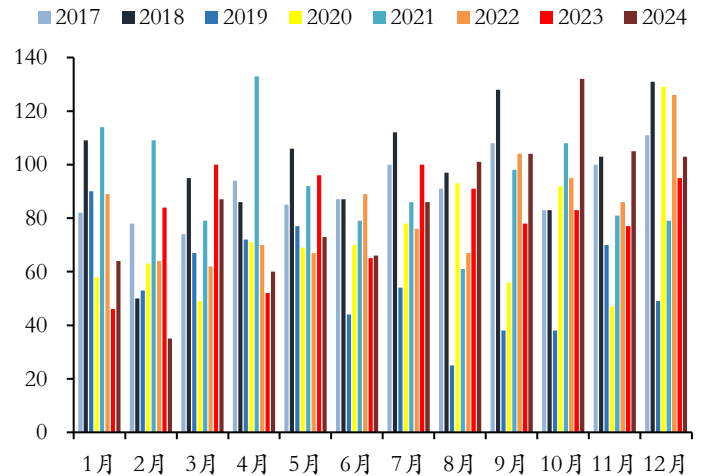
2024 年 12 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，高致病性猪蓝耳疫苗 116.7%、腹泻苗 25%、口蹄疫苗 8.6%、猪细小病毒疫苗 0%、猪瘟疫苗-12.2%、猪乙型脑炎-14.3%、猪伪狂犬疫苗-33.3%、猪圆环疫苗-51.3%。

图表 84 口蹄疫批签发次数



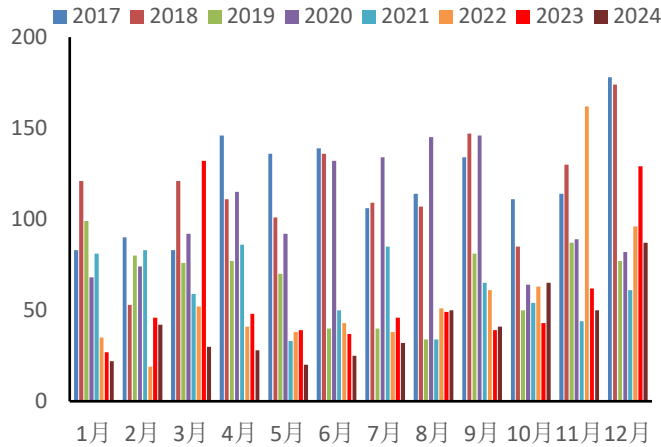
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.12.31

图表 85 圆环疫苗批签发次数



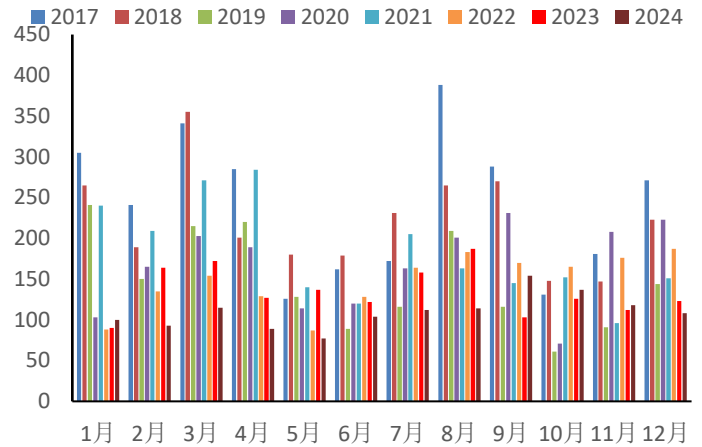
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.12.31

图表 86 猪伪狂犬疫苗批签发次数



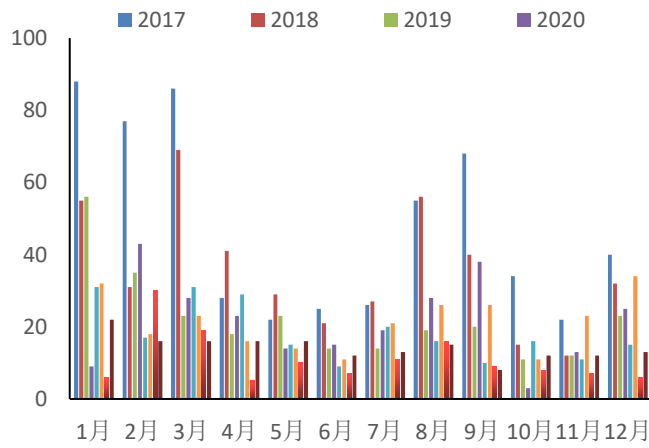
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024. 12.31

图表 87 猪瘟疫苗批签发次数



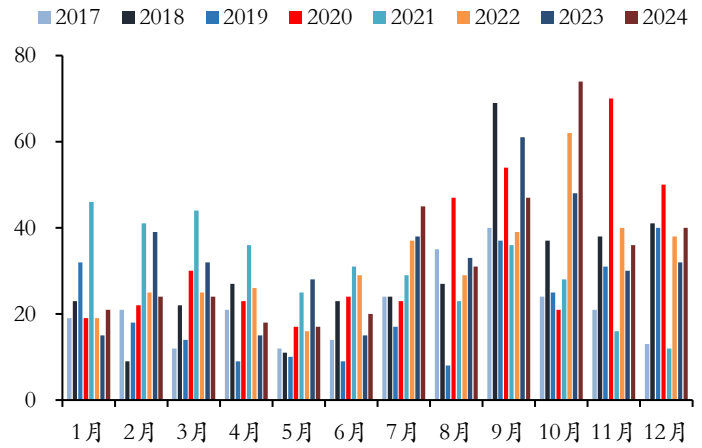
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024. 12.31

图表 88 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



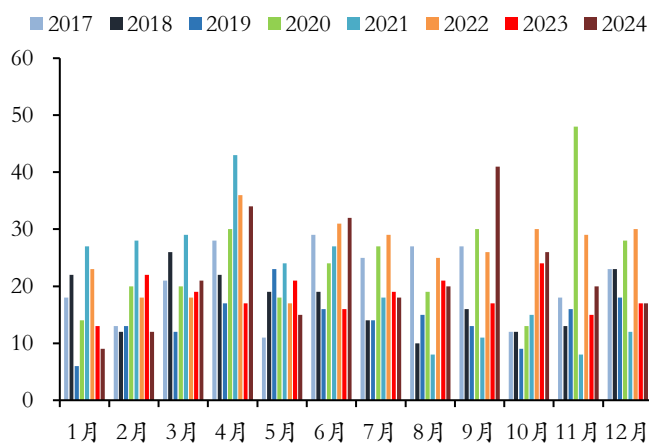
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024. 12.31

图表 89 猪腹泻疫苗批签发次数



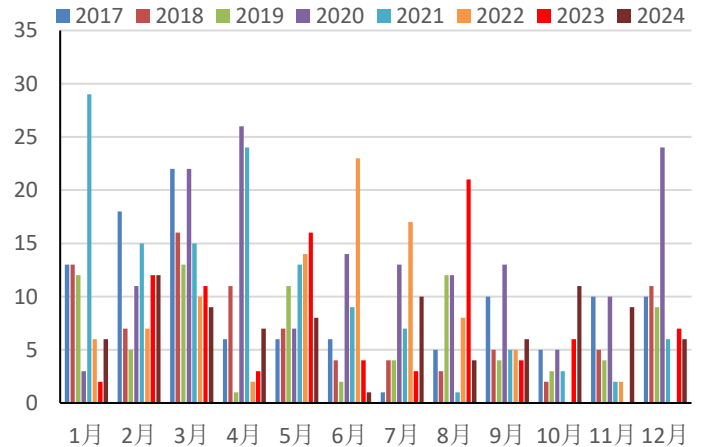
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024. 12.31

图表 90 猪细小病毒疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024. 12.31

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. 12.31

### 3 畜禽上市企业月度出栏

#### 3.1 生猪月度出栏

2024年，18家上市猪企出栏量1.59亿头，同比增长3.8%，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份7160、温氏股份3018、新希望1652、德康牧业878、大北农640、天邦食品599、唐人神434、正邦415、中粮家佳康356、天康303、华统股份256、神农集团227、京基智农215、傲农210、立华股份130、金新农120、东瑞股份87、罗牛山69、正虹科技10.6；出栏量同比增速从高到低依次为，神农集团67%、立华股份52%、东瑞股份40%、唐人神17%、京基智农16%、温氏股份15%、金新农15%、牧原股份12%、华统股份11%、天康8%、大北农6%、新希望-7%、罗牛山-11%、天邦食品-16%、正邦-24%、中粮家佳康-32%、傲农-64%、正虹科技-50%。

图92 主要上市猪企月度销量及同比增速，万头

单月生猪出栏量（万头）													
	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月
牧原股份	1,054		547	545	586	507	616	624	536	650	638	858	
温氏股份	264	192	262	248	238	233	232	235	251	267	291	304	
新希望	172	131	153	148	137	129	126	128	119	125	126	159	
德康农牧	78	49	62	70	74	70	70	70	73	77	89	95	
大北农	64	33	49	52	52	36	47	42	54	65	71	77	
天邦食品	70	40	41	46	56	50	53	52	44	48	46	54	
唐人神	33	27	35	32	33	29	29	30	32	50	50	55	
正邦	43	22	27	18	25	24	23	28	38	54	53	59	57
中粮家佳康	35	20	26	24	27	26	31	28	31	32	33	43	
天康生物	23	16	26	24	25	26	22	24	28	28	29	32	30
华统股份	24	18	24	20	27	21	20	20	21	20	20	21	
巨星农牧													25
神农集团	20	13	17	17	19	24	20	17	20	20	19	21	
京基智农	17	14	15	19	23	17	16	20	23	18	13	20	
傲农生物	75		21	16	14	12	13	12	15	11	9	13	
立华股份	8	4	8	7	9	8	12	10	13	15	17	19	
金新农	13	8	12	11	10	7	9	10	9	10	9	13	12
东瑞股份	6	5	6	5	7	6	7	8	8	10	8	11	
罗牛山	8	4	7	7	6	5	6	5	5	5	5	7	
正虹科技	0	0	0	1	1	1	0	1	1	1	1	3	
益生股份	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	
单月生猪出栏量yoy													
	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月
牧原股份	19%		9%	2%	2%	-5%	8%	10%	0%	33%	21%	29%	
温氏股份	66%	-1%	26%	18%	14%	17%	9%	10%	11%	12%	13%	2%	
新希望	34%	-24%	-10%	-6%	-5%	2%	-9%	-3%	-13%	-15%	-25%	8%	
德康农牧													
大北农	28%	-33%	8%	4%	15%	-9%	1%	-7%	9%	38%	2%	6%	
天邦食品	83%	0%	-25%	0%	-16%	-20%	4%	-3%	-10%	-39%	-48%	-36%	
唐人神	41%	-5%	30%	18%	11%	-6%	-11%	10%	-15%	30%	46%	54%	
正邦	-24%	-67%	-44%	-68%	-41%	-14%	-29%	-43%	14%	13%	32%	30%	33%
中粮家佳康	-11%	-56%	-37%	-36%	-29%	-38%	-29%	-25%	-22%	-16%	-22%	-43%	
天康生物	46%	-22%	23%	-2%	-1%	8%	-13%	-7%	19%	23%	16%	13%	28%
华统股份	46%	0%	26%	0%	39%	-7%	6%	22%	21%	9%	-3%	-10%	
巨星农牧													23%
神农集团	112%	-7%	42%	70%	77%	112%	47%	22%	22%	74%	19%	63%	
京基智农	28%	2%	5%	43%	53%	13%	1%	12%	32%	12%	-13%	10%	
傲农生物			-55%	-64%	-71%	-81%	-72%	-74%	-76%	-76%	-79%	-76%	
立华股份	15%	-58%	-6%	84%	225%	26%	52%	66%	72%	56%	117%	94%	
金新农	166%	-44%	37%	32%	-12%	-17%	32%	-3%	61%	27%	-2%	26%	-11%
东瑞股份	9%	-38%	-24%	-17%	29%	70%	51%	64%	80%	128%	91%	227%	
罗牛山	89%	-30%	7%	-6%	-13%	-15%	-12%	-24%	-14%	-31%	-41%	-8%	
正虹科技	-86%	-78%	-80%	-81%	-39%	-33%	-76%	-37%	-58%	-48%	-53%	322%	
益生股份	3213%	97%	120%	-63%	526%	1329%	533%	3111%	698%	568%	397%	53109%	

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

累计生猪出栏量（万头）													
	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月
牧原股份	1,054		1,601	2,146	2,732	3,239	3,855	4,479	5,014	5,664	6,303	7,160	
温氏股份	264	456	718	966	1,204	1,437	1,670	1,905	2,156	2,423	2,714	3,018	
新希望	192	323	456	604	740	869	995	1,123	1,242	1,367	1,493	1,652	
德康农牧	78	128	189	259	333	403	473	543	616	693	783	878	
大北农	64	96	145	197	249	285	331	373	428	493	563	640	
天邦食品	70	110	151	197	252	302	355	407	450	499	545	599	
唐人神	33	60	95	126	159	188	217	247	279	329	378	434	
正邦	43	65	92	110	135	159	182	210	248	302	355	415	57
中粮家佳康	35	55	81	106	132	158	190	218	248	280	313	356	
天康生物	23	39	65	89	114	140	162	186	214	243	271	303	30
华统股份	24	42	66	86	113	134	154	174	195	215	235	256	
巨星农牧													25
神农集团	20	33	50	67	86	109	129	146	166	187	206	227	
京基智农	17	31	46	65	88	105	121	141	163	182	195	215	
傲农生物	75		96	112	126	138	151	162	177	188	197	210	
立华股份	8	11	19	26	36	43	56	66	79	94	111	130	
金新农	13	21	33	44	53	60	69	79	89	98	108	120	12
东瑞股份	6	10	17	22	29	35	42	50	58	68	76	87	
罗牛山	8	12	19	26	32	38	44	48	53	58	62	69	
正虹科技	0	1	1	2	3	4	4	5	6	7	7	11	
益生股份	0	0	0	0	1	1	1	1	1	2	2	3	
累计生猪出栏量yoy													
	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月
牧原股份	19%		16%	12%	9%	7%	7%	8%	7%	9%	10%	12%	
温氏股份	66%	29%	28%	25%	23%	22%	20%	19%	18%	17%	17%	15%	
新希望	34%	7%	-3%	-4%	-4%	-3%	-4%	-4%	-5%	-6%	-8%	-7%	
德康农牧													
大北农	28%	-2%	1%	2%	4%	2%	3%	2%	3%	6%	6%	6%	
天邦食品	83%	40%	14%	10%	3%	-1%	-1%	-1%	-2%	-7%	-13%	-16%	
唐人神	41%	16%	21%	20%	18%	13%	10%	10%	6%	9%	13%	17%	
正邦	-24%	-47%	-47%	-52%	-50%	-47%	-45%	-45%	-40%	-35%	-29%	-24%	33%
中粮家佳康	-11%	-36%	-36%	-36%	-35%	-35%	-34%	-33%	-32%	-30%	-30%	-32%	
天康生物	46%	8%	14%	9%	7%	7%	4%	2%	4%	6%	7%	8%	28%
华统股份	46%	21%	23%	17%	21%	16%	15%	15%	16%	15%	13%	11%	
巨星农牧													23%
神农集团	112%	40%	41%	47%	53%	63%	60%	54%	50%	52%	48%	49%	
京基智农	28%	15%	12%	19%	26%	24%	20%	19%	21%	20%	17%	16%	
傲农生物		-18%	-30%	-38%	-45%	-53%	-55%	-58%	-60%	-62%	-63%	-64%	
立华股份	15%	-26%	-19%	-4%	17%	19%	25%	30%	35%	38%	46%	52%	
金新农	166%	12%	20%	23%	15%	10%	12%	10%	14%	15%	14%	15%	-11%
东瑞股份	9%	-19%	-21%	-20%	-12%	-3%	2%	9%	15%	24%	29%	40%	
罗牛山	89%	20%	15%	8%	3%	0%	-2%	-4%	-5%	-8%	-12%	-11%	
正虹科技	-86%	-83%	-82%	-82%	-73%	-69%	-68%	-67%	-66%	-64%	-64%	-50%	
益生股份	3213%	2281%	710%	580%	551%	632%	625%	793%	777%	699%	632%	806%	

资料来源：公司公告，华安证券研究所

### 3.2 肉鸡月度出栏

图表 94 主要上市肉鸡月度销量及同比增速

单月销量/屠宰量（万只/万吨）								
	益生（万只）	民和（万只）	圣农（万吨）	仙坛（万吨）	温氏（万只）	立华（万只）	湘佳（万只）	晓鸣（万只）
2023.1								
2	4,086	1,765	12.5	4.9	10,353	4,193	404	1,560

2024.1	4,420	1,753	11.4	4.7	9,989	4,341	367	1,538
2024.2	4,355	2,026	5.7	1.5	6,970	3,036	295	1,345
2024.3	4,259	2,441	12.3	4.5	9,760	3,929	397	1,761
2024.4	4,413	2,198	11.5	4.6	9,364	3,980	256	1,930
2024.5	5,084	2,291	12.1	4.6	9,422	4,148	325	1,597
2024.6	5,159	2,199	11.9	4.6	9,250	4,112	450	1,237
2024.7	5,298	2,180	12.9	4.5	9,730	4,438	421	1,676
2024.8	5,156	2,056	11.9	4.7	10,867	4,744	379	2,141
2024.9	4,943	1,929	12.6	4.6	11,704	4,853	387	2,179
2024.10	5,314	1,997	12.6	5.0	11,882	4,764	434	2,348
2024.11	5,730	2,339	12.4	4.6	11,088	4,532	385	2,412
2024.12	4,424	1,795	12.9	4.9	10,782	4,720	431	2,829
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%

2024.1 1	16.9%	7.2%	6.4%	-0.9%	3.6%	14.3%	-8.5%	26.4%
2024.1 2	0.0%	1.7%	3.1%	-0.4%	4.1%	12.6%	6.7%	81.4%
<b>单月销售均价</b>								
	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)
2023.1 2	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
2024.1 0	4.9	4.2	9,675	8,568	13.3	13.0	11.0	3.7
2024.1 1	5.3	4.4	9,751	8,863	12.7	12.2	10.5	3.8
2024.1 2	4.1	3.7	10,186	9,157	11.6	11.4	9.6	3.7
<b>单月食品加工量 (万吨)</b>								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.1 2			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				
2024.12			3.25	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%				
2024.12			0.0%	18%				

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				
2024.1 2			19,415	14,589				

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
2024.1-12	58,555	25,206	140.3	52.9	120,807	51,596	4,529	22,992
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%
2024.1-12	-9.3%	-5.6%	14.7%	-3.1%	2.1%	13.0%	0.1%	-6.1%
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
2024.1-12	4.1	3.4	9,935	8,708	27.8	27.6	21.6	3.4

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 2025 年 1-2 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	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2e
江西	14.0	14.8	14.9	15.3	15.9	18.5	19.4	20.8	18.9	17.8	16.5	15.7	15.5	15.5
山东	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.7
广东	14.4	14.5	15.4	15.9	16.3	18.7	20.0	21.6	19.9	18.5	17.8	16.7	16.4	16.2
湖北	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.1	16.4	16.5	16.0
浙江	13.9	14.1	14.1	14.7	15.6	18.1	18.4	20.0	18.6	17.2	16.2	15.2	15.5	15.3
东北	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.6	15.8	15.9	15.5
其他	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.8
预测价格	14.6	14.9	14.9	15.3	16.0	18.5	19.2	20.7	19.2	17.8	16.8	15.9	16.0	15.7
公告价格	13.5	13.3	13.9	13.8	15.1	17.6	18.5	19.7	18.6	17.7	16.5	16.0	15.3	15.0
价格差距	-1.1	-1.7	-1.0	-1.6	-1.0	-0.9	-0.7	-0.9	-0.6	-0.1	-0.3	0.0	-0.7	-0.7
温氏股份	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1e	2025.2e
广东	14.4	14.5	15.4	15.9	16.3	18.7	20.0	21.6	19.9	18.5	17.8	16.7	16.4	16.2
广西	13.7	13.9	14.6	15.0	15.5	18.0	19.2	20.3	18.7	17.3	16.7	15.6	15.8	15.4
安徽	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.8
江苏	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	17.0	16.3	16.5	15.9
东北	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.6	15.8	15.9	15.5

湖南	14.0	14.3	14.6	15.1	15.7	18.3	19.2	20.5	19.0	17.4	16.6	15.7	15.7	15.5
湖北	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.1	16.4	16.5	16.0
江西	14.0	14.8	14.9	15.3	15.9	18.5	19.4	20.8	18.9	17.8	16.5	15.7	15.5	15.5
其他	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.8
预测价格	14.5	14.7	15.1	15.5	16.0	18.5	19.5	20.9	19.4	18.0	17.1	16.2	16.2	15.9
公告价格	13.8	14.3	14.7	15.2	15.8	18.1	19.0	20.5	19.1	17.6	16.7	15.9	15.9	15.5
价格差距	<b>-0.7</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.3</b>
<b>牧原股份</b>	<b>2024.1</b>	<b>2024.2</b>	<b>2024.3</b>	<b>2024.4</b>	<b>2024.5</b>	<b>2024.6</b>	<b>2024.7</b>	<b>2024.8</b>	<b>2024.9</b>	<b>2024.10</b>	<b>2024.11</b>	<b>2024.12</b>	<b>2025.1e</b>	<b>2025.2e</b>
河南	14.7	15.0	14.7	15.2	15.8	18.3	18.7	20.2	19.0	17.5	16.4	15.7	16.0	15.5
湖北	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.1	16.4	16.5	16.0
山东	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.7
东北	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.6	15.8	15.9	15.5
安徽	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.8
江苏	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	17.0	16.3	16.5	15.9
预测价格	15.0	15.3	15.0	15.4	16.1	18.7	19.1	20.6	19.3	17.8	16.7	16.0	16.3	15.7
公告价格	13.8		14.2	14.8	15.5	17.7	18.3	19.7	18.7	17.2	16.2	15.3	15.6	15.1
价格差距	<b>-1.3</b>		<b>-0.8</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.7</b>
<b>天邦食品</b>	<b>2024.1</b>	<b>2024.2</b>	<b>2024.3</b>	<b>2024.4</b>	<b>2024.5</b>	<b>2024.6</b>	<b>2024.7</b>	<b>2024.8</b>	<b>2024.9</b>	<b>2024.10</b>	<b>2024.11</b>	<b>2024.12</b>	<b>2025.1e</b>	<b>2025.2e</b>
广西	13.7	13.9	14.6	15.0	15.5	18.0	19.2	20.3	18.7	17.3	16.7	15.6	15.8	15.4
安徽	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.8
江苏	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	17.0	16.3	16.5	15.9
山东	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.7
河北	14.7	15.1	14.7	15.1	16.0	18.4	18.8	20.3	19.0	17.5	16.5	15.7	16.1	15.7
预测价格	14.7	15.0	14.9	15.3	15.9	18.4	19.1	20.5	19.1	17.6	16.7	15.9	16.1	15.7
公告价格	12.9	13.5	14.6	15.2	15.9	18.3	18.9	20.3	19.2	17.6	16.7	15.7	16.0	15.5
价格差距	<b>-1.7</b>	<b>-1.5</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>
<b>新希望</b>	<b>2024.1</b>	<b>2024.2</b>	<b>2024.3</b>	<b>2024.4</b>	<b>2024.5</b>	<b>2024.6</b>	<b>2024.7</b>	<b>2024.8e</b>	<b>2024.9</b>	<b>2024.10</b>	<b>2024.11</b>	<b>2024.12</b>	<b>2025.1e</b>	<b>2025.2e</b>
山东	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.7
川渝	13.9	14.4	14.7	14.9	15.5	17.8	18.4	20.1	19.2	17.9	16.7	16.6	16.0	15.3
陕西	14.4	14.6	14.6	15.0	15.8	18.3	18.8	20.2	18.9	17.6	16.4	15.7	16.0	15.2

河北	14.7	15.1	14.7	15.1	16.0	18.4	18.8	20.3	19.0	17.5	16.5	15.7	16.1	15.7
预测价格	14.8	15.0	14.8	15.2	16.0	18.4	18.9	20.3	19.2	17.7	16.6	16.0	16.2	15.6
公告价格	13.3	13.9	14.3	15.1	15.4	18.1	18.8	20.2	18.8	17.4	16.5	15.5	15.7	15.2
价格差距	-1.5	-1.2	-0.5	-0.1	-0.5	-0.3	-0.1	-0.1	-0.3	-0.3	-0.1	-0.4	-0.4	-0.4
<b>天康生物</b>	<b>2024.1</b>	<b>2024.2</b>	<b>2024.3</b>	<b>2024.4</b>	<b>2024.5</b>	<b>2024.6</b>	<b>2024.7</b>	<b>2024.8</b>	<b>2024.9</b>	<b>2024.10</b>	<b>2024.11</b>	<b>2024.12</b>	<b>2025.1</b>	<b>2025.2e</b>
新疆	12.7	12.8	13.3	14.2	14.7	17.6	17.7	19.5	17.8	16.6	15.6	14.8	14.8	14.0
河南	14.7	15.0	14.7	15.2	15.8	18.3	18.7	20.2	19.0	17.5	16.4	15.7	16.0	15.5
预测价格	12.9	13.1	13.5	14.3	14.8	17.7	17.8	19.6	18.0	16.7	15.6	14.9	14.9	14.2
公告价格	13.1	13.3	13.7	14.5	14.9	17.0	17.6	19.0	18.0	16.9	15.8	14.8	14.8	14.0
价格差距	0.1	0.2	0.2	0.2	0.0	-0.6	-0.2	-0.6	0.1	0.2	0.1	0.0	-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 2025 年第 5 周国内外农产品市场动态

#### 一、国内鲜活农产品批发市场交易情况

据农业农村部监测，2025 年第 5 周（2025 年 1 月 27—2 月 2 日，下同）“农产品批发价格 200 指数”为 128.62（以 2015 年为 100），比前一周升 3.32 个点，同比低 2.21 个点；“‘菜篮子’产品批发价格指数”为 131.13（以 2015 年为 100），比前一周升 3.87 个点，同比低 1.65 个点。

1.猪肉价格小幅上涨，牛羊肉、鸡蛋价格小幅下跌。猪肉批发市场周均价每公斤 23.22 元，环比涨 1.3%，同比高 7.9%；牛肉批发市场周均价每公斤 57.61 元，环比跌 0.3%，同比低 18.1%；羊肉周均价每公斤 59.15 元，环比跌 1.0%，同比低 8.6%；白条鸡批发市场周均价每公斤 17.12 元，环比跌 1.2%，同比低 3.1%。鸡蛋批发市场周均价每公斤 9.85 元，环比跌 0.8%，同比高 2.4%。

2.蔬菜均价继续上涨。重点监测的 28 种蔬菜周均价每公斤 5.73 元，环比涨 6.5%，为连续 3 周上涨，累计上涨 11.3%，同比高 2.0%。28 个品种价格均上涨，其中，黄瓜、芹菜、豆角、油菜、菠菜和白萝卜价格涨幅较大，环比分别涨 16.1%、12.4%、11.1%、11.1%、10.5%和 10.5%，韭菜、莲藕、生菜、西红柿、大白菜、茄子、西葫芦、大葱、青椒、洋白菜和葱头价格环比分别涨 9.8%、9.6%、9.3%、9.0%、8.7%、8.1%、7.3%、7.1%、6.3%、6.2%和 5.1%，其余品种价格涨幅在 5%以内。

3.多种水产品价格小幅上涨。鲤鱼、白鲢鱼、鲫鱼、草鱼、大黄花鱼和大带鱼批发市场周均价每公斤分别为 14.77 元、9.98 元、19.36 元、16.06 元、43.53 元和 42.99 元，环比分别涨 4.9%、2.5%、1.4%、1.2%、0.6%和 0.3%；花鲢鱼批发市场周均价每公斤为 15.99 元，环比跌 0.4%。

4.水果均价明显上涨。重点监测的 6 种水果周均价每公斤 7.78 元，环比涨 5.6%，同比高 7.5%。分品种看，西瓜、菠萝、香蕉、巨峰葡萄、富士苹果和鸭梨周均价环比分别涨 9.2%、8.4%、5.5%、4.9%、3.9%和 2.9%。

## 二、国际大宗农产品

### 1. 食糖和小麦价格环比上涨

国际糖料理事会原糖周均价每磅 18.18 美分（每吨 401 美元），环比涨 5%，同比低 21%；美国芝加哥商品交易所小麦最近期货合约收盘周均价每吨为 203 美元，环比涨 1%，同比低 8%。

### 2. 多种大宗农产品价格环比均基本持平

美国芝加哥商品交易所豆油和玉米最近期货合约收盘周均价每吨分别为 997 美元和 192 美元，环比均基本持平，同比分别低 1% 和高 9%；泰国 100%B 级和 5% 破碎率大米曼谷离岸周均价每吨分别为 483 美元和 469 美元，环比均基本持平，同比均低 29%；国际棉花价格指数（SM 级）每磅 78.89 美分（每吨 1739 美元），环比基本持平，同比低 18%；马来西亚棕榈油荷兰鹿特丹港到岸周均价每吨 1347 美元，环比基本持平，同比高 38%。

### 3. 大豆价格环比跌 1%

美国芝加哥商品交易所大豆最近期货合约收盘周均价每吨为 385 美元，环比跌 1%，同比低 13%。（来源：中国农业农村信息网）

## 4.2 一周鱼价行情

本周各水产品价格全面上涨，其中对虾价格较节前上涨了近 19 个百分点，草鱼、鲤鱼、黄颡鱼、牛蛙价格较节前上涨幅度超 4%。鲫鱼、罗非鱼、斑点叉尾鮰呈现稳中有涨态势。值得注意的是：目前南美白对虾主产区江苏、福建、山东等地存塘陆续减少，养殖户也陆续清塘，各地价格维持在春节高价，预计白对虾能维持目前价格持续上涨，后期或将迎来持续上涨通道。

本周上涨的品种是草鱼、鲤鱼、生鱼、黄颡鱼、加州鲈、牛蛙、黑斑蛙、南美白对虾，鲫鱼、罗非鱼、斑点叉尾鮰价格较节前基本持平。（来源：通威农牧）

## 4.3 美国发生哺乳动物、家禽、野禽高致病性禽流感

1 月 27 日，美国通报加利福尼亚州等 6 地发生 11 起哺乳动物、24 起家禽和 16 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，多头奶牛和 3 只家猫感染，40 万只家禽感染死亡，740.9 万只被扑杀，301 只野禽和散养家禽感染死亡，324 只被扑杀。

1 月 27 日，美国通报加利福尼亚州发生 1 起家禽 H5N9 亚型高致病性禽流感疫情，11.9 万只家禽被扑杀。（来源：中国农业农村部）

## 4.4 欧洲多国爆发高致病性禽流感

1 月 27、29、30 日，波兰通报瓦尔米亚马祖尔省等 6 地发生 5 起野禽和 7 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，53 只野禽感染死亡，35.8 万只家禽感染，8890 只死亡，35.2 万只被扑杀。

1 月 28、31 日，法国通报新阿基坦省多尔多涅省等 3 地发生 4 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，48 只野禽感染死亡。

1 月 27 日，英国通报英格兰等 2 地发生 5 起野禽和 6 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，28 只野禽感染死亡，7970 只家禽感染，2387 只死亡。（来源：中国农业农村部）

## 4.5 2024 年 4 季末，全国生猪存栏同比下降 1.6%

2024年4季末，全国生猪存栏42,743万头，环比上升0.1%，同比下降1.6%。  
(来源：农业农村部)

#### 4.6 2024年生猪出栏同比降3.3%，猪肉产量同比降1.5%

2024年生猪出栏量70,256万头，同比下降3.3%；2024年猪肉产量5706万吨，同比下降1.5%。(来源：农业农村部)

#### 4.7 2024年规模生猪定点屠宰企业屠宰量同比下降1.7%

2024年1-12月，规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量33,773万头，同比下降1.7%；2024年12月，规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量4162万头，环比上升30.5%，同比上升4.6%。(来源：农业农村部)

#### 4.8 上海钢联：1月能繁母猪存栏量环比下降0.04%

上海钢联数据：2025年1月，能繁母猪存栏量(综合)环比下降0.04%，其中，规模场能繁母猪存栏量环比下降0.038%，中小散能繁母猪存栏量环比下降0.07%。  
(来源：上海钢联)

#### 4.9 第6周豆粕周报：供应紧张支撑豆粕价格大幅上涨

因阿根廷产区干旱天气不利于处于关键生长期的大豆生长，加之巴西产区多雨天气导致大豆上市时间延迟均支撑美盘大豆期价，即使特朗普的关税政策令大豆价格承压，CBOT大豆期价涨至7月底以来的最高水平，重心出现了明显的上移。

近期国内到港大豆数量较少，加之因正值春节前后工厂开机率较低，豆粕产量较少，但是节后饲料养殖企业在偏低库存的情况下，刚性需求备货较多，豆粕供应继续收紧。叠加美盘大豆上涨带动进口大豆成本上行，增强工厂对豆粕的提价意愿，价格出现明显的上涨。据饲料行业信息网统计数据显示，沿海地区43%蛋白豆粕价格为3460元/吨，较上周的3207元/吨大幅上涨253元/吨。因油厂大豆库存持续消耗且到港数量有限，部分工厂继续减产停机，豆粕供应处于紧张水平，支撑豆粕价格偏强运行。(来源：中国饲料行业信息网)

### 风险提示：

疫情失控；价格下跌超预期。



## 分析师与研究助理简介

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