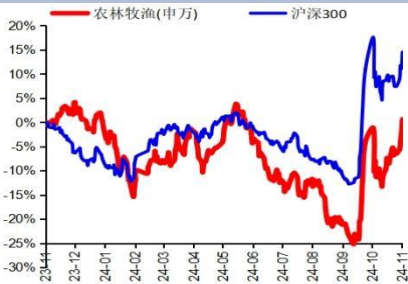


10月生猪补栏积极性放缓，USDA玉米、大豆库存比下降

行业评级：增持

报告日期：2024-11-9

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：生猪产能恢复持续偏慢，龙头猪企回购、分红显信心
2024-11-2
2. 华安农业周报：生猪价格周环比上涨，宠物食品板块三季报亮眼
2024-10-26

主要观点：

10月补栏积极性放缓，16家上市猪企出栏量同比增长13.5%

①生猪价格周环比下跌3.1%，仔猪价格继续反弹。本周六，全国生猪价格16.75元/公斤，周环比下跌3.1%。涌益咨询（11.1-11.7）：全国90公斤内生猪出栏占比4.6%，周环比上升0.12个百分点；50公斤二元母猪价格1626元/头，周环比微降0.1%；规模场15公斤仔猪出栏价530元/头，周环比上升5.6%；上海钢联7公斤仔猪价格400.95元/头，周环比上涨7%；②二育积极性持续疲弱，育肥栏舍利用率同比下降。涌益咨询（11.1-11.7）：全国出栏生猪均重125.9公斤，周环比上升0.4公斤，较2022年同期低4.2公斤，较2023年同期高3.9公斤；150kg以上生猪出栏占比5.69%，周环比上升0.36个百分点，较2022年同期低3.5个百分点，较2023年同期高1.2个百分点；175kg、200kg与标猪价差分别为0.54元/斤、0.82元/斤；10月21日-10月31日，全国二育销量占比1.92%，环比下降2.45个百分点，同比下降2.1个百分点；育肥栏舍利用率同比以下降为主，2024年10月31日四川44%、广东42%、广西44%、河南69%、山东73%、黑龙江68%、吉林67%、辽宁69%，2023年10月31日四川69%、广东58%、广西57%、河南64%、山东73%、黑龙江75%、吉林70%、辽宁77%；③10月16家上市猪企出栏量同比增长13.5%。1-10月，已公布月报的16家上市猪企出栏量1.22亿头，同比上升3.7%；10月已公布月报的16家上市猪企出栏量1377.6万头，同比增长13.5%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份649.8、温氏股份267.2、新希望125.3、大北农65.2、正邦54.4、唐人神49.7、天邦食品48.44、天康28.4、神农集团20.3、京基智农18.3、立华股份14.6、傲农11.0、金新农9.8、东瑞股份9.8、罗牛山4.5、正虹科技0.9；出栏量同比增速从高到低依次为，东瑞股份128.4%、神农集团74%、立华股份56%、大北农37.8%、牧原股份33.2%、唐人神29.5%、金新农27.1%、天康23%、正邦13.4%、京基智农12%、温氏股份11.5%、新希望-14.8%、罗牛山-31%、天邦食品-38.7%、正虹科技-47.9%、傲农-76.1%；④10月补栏积极性放缓，2025年猪价获有力支撑。补栏积极性持续疲弱，官方数据Q2、Q3能繁母猪存栏量环比分别上升1.2%、0.6%，我们预计Q4补栏积极性弱于Q3，3季末上市猪企平均资产负债率仍维持高位61.5%，且冬季是北方疫情的高发期，截止目前生猪价格也低于Q3；本周涌益咨询、上海钢联公布10月能繁母猪存栏量，环比分别增长0.2%、0.39%，9月环比分别增长0.64%、0.53%，10月补栏积极性变弱。据我们测算，2024年统计局能繁母猪存栏均值较2023年下降约4.5%，2025年猪价获得有力支撑。2025年成本较2024年下降基本确定，头猪净利有望同比上升，随着上市猪企的生猪出栏量持续增

长，生猪板块有望演绎业绩兑现逻辑。⑤**估值处历史低位，继续推荐生猪养殖板块。**据 2024 年预测生猪出栏量，温氏头均市值 2982 元、牧原 3504 元、巨星农牧 3690 元、华统 2500 元、新希望 3113 元、天康生物 1867 元、中粮家佳康 1815 元，一、二线龙头猪企估值多处历史低位。我们继续推荐生猪养殖板块，重点推荐温氏股份、牧原股份、神农集团、天康生物。

白羽鸡产品周环比下跌 0.5%，黄羽鸡价格小幅波动

①**白羽鸡产品周环比下跌 0.5%。**本周五，鸡产品价格 9200 元/吨，周环比下跌 0.5%，同比下降 5.6%。白羽肉鸡协会公布月报：2024 年 9 月祖代更新量 8.96 万套，同比下降 5.1%，1-9 月祖代累计更新量 102.76 万套，同比增长 3.6%，其中，进口占比 45%，自繁占比 55%；2024 年 9 月父母代鸡苗销量 583.85 万套，同比上升 7.1%，1-9 月父母代鸡苗累计销量 5524.42 万套，同比增长 12%；②**黄羽鸡价格小幅波动。**11 月 8 日，乌鸡均价 23 元/公斤，周环比持平，同比持平；三黄鸡均价 22.5 元/公斤，周环比持平，同比跌 2.2%；青脚麻鸡均价 9.7 元/公斤，周环比跌 1.4%，同比跌 7.4%。

USDA 公布 11 月报：玉米、大豆库消比环比下降

①**24/25 全球玉米库消比处 16/17 年以来最低水平。**USDA11 月供需报告预测：24/25 年全球玉米库消比 21.4%，预测值环比降 0.3 个百分点，处 16/17 年以来最低水平。中国农业农村部市场预警专家委员会 11 月报：24/25 年全国玉米结余量 1036 万吨，预测值月环比持平，结余量较 23/24 年下降 688 万吨；②**24/25 全球小麦库消比处 15/16 年以来最低。**USDA11 月供需报告预测：24/25 年度全球小麦库消比 25.3%，预测值环比持平，较 23/24 年降 0.8 个百分点，处 15/16 年以来最低；③**24/25 全球大豆库消比处 00/01 年以来高位。**USDA11 月供需报告预测：24/25 年全球大豆库消比 22.6%，预测值环比下降 0.4 个百分点，处 00/01 年以来高位。中国农业部市场预警专家委员会 11 月报：24/25 年全国大豆结余变化 40 万吨，预测值月环比持平，结余量较 23/24 年降 815 万吨。

国内宠物行业高景气度延续，出口端关注潜在关税影响

美国共和党总统候选人特朗普在 2024 年总统选举中获胜，基于其政策主张，中国对美出口不确定性增加，需密切关注可能出现的贸易保护主义政策。国内宠物行业高景气度持续，头部宠物食品品牌表现亮眼，根据淘天集团发布的 10 月 31 日宠物类目双 11 狂欢节首日战报，天猫宠物品牌首日成交 TOP10 分别为麦富迪、蓝氏、鲜朗、Fregate 弗列加特、ROYAL CANIN 皇家、诚实一口、网易严选、Orijen 原始猎食渴望、Instinct 天然百利，卫仕，7 家国产宠物食品品牌上榜且前四位均为国产品牌，国产宠物品牌表现亮眼。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 本周农业板块上涨 6.04%	7
1.2 农业配置.....	9
1.3 估值.....	9
2 行业周数据	11
2.1 初级农产品.....	11
2.1.1 玉米和大豆.....	11
2.1.2 小麦和稻谷.....	15
2.1.3 糖.....	17
2.1.4 棉花.....	18
2.2 畜禽.....	20
2.2.1 生猪.....	20
2.2.2 白羽肉鸡.....	22
2.2.3 黄羽鸡.....	25
2.3 水产品.....	25
2.4 动物疫苗.....	27
3 畜禽上市企业月度出栏	29
3.1 生猪月度出栏.....	29
3.2 肉鸡月度出栏.....	32
3.3 生猪价格估算.....	37
4 行业动态	39
4.1 10 月第 5 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	39
4.2 2024 年 11 月中国农产品供需形势分析	40
4.3 涌益咨询: 10 月能繁母猪存栏量环比上升 0.27%	40
4.4 上海钢联: 10 月能繁母猪存栏量环比上升 0.39%	41
风险提示:	41

图表目录

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

图表 42 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨	19
图表 43 全球棉花供需平衡表	19
图表 44 美国棉花供需平衡表	19
图表 45 中国棉花供需平衡表	20
图表 46 全国外三元价格走势, 元/公斤	20
图表 47 仔猪价格走势, 元/公斤	20
图表 48 猪肉价格走势, 元/公斤	21
图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速	21
图表 50 猪粮比走势图	21
图表 51 外购仔猪养殖利润, 元/头	21
图表 52 自繁自养生猪养殖利润, 元/头	21
图表 53 猪配合饲料走势图, 元/公斤	21
图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅	22
图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比	22
图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比	22
图表 57 国储肉拟投放量, 万吨	22
图表 58 父母代鸡苗价格, 元/套	23
图表 59 父母代鸡苗销售量, 万套	23
图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 64 商品代鸡苗价格走势, 元/羽	24
图表 65 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤	24
图表 66 鸡产品主产区均价, 元/公斤	24
图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克	24
图表 68 肉鸡养殖利润, 元/羽	24
图表 69 肉鸭养殖利润, 元/羽	24
图表 70 乌鸡、三黄鸡价格(单位: 元/千克)	25
图表 71 青脚麻鸡价格(单位: 元/斤)	25
图表 72 全国各水产品塘口均价, 元/斤	25
图表 73 普水类塘口价走势图, 元/斤	25
图表 74 特水类塘口价走势图, 元/斤	26
图表 75 甲壳类塘口价走势图, 元/斤	26
图表 76 鲫鱼批发价, 元/公斤	26
图表 77 草鱼批发价, 元/公斤	26
图表 78 对虾大宗价, 元/公斤	26
图表 79 梭子蟹大宗价, 元/公斤	26
图表 80 罗非鱼市场价-乌鲁木齐, 元/公斤	27
图表 81 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场	27
图表 82 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克	27
图表 83 威海扇贝批发价走势图, 元/千克	27
图表 84 口蹄疫批签发次数	28
图表 85 圆环疫苗批签发次数	28

图表 86	猪伪狂疫苗批签发次数	28
图表 87	猪瘟疫苗批签发次数	28
图表 88	高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数	28
图表 89	猪腹泻疫苗批签发次数	28
图表 90	猪细小病毒疫苗批签发次数	29
图表 91	猪乙型脑炎疫苗批签发次数	29
图表 92	主要上市猪企月度销量及同比增速, 万头	29
图表 93	主要上市猪企累计出栏量及同比增速, 万头	31
图表 94	主要上市肉鸡月度销量及同比增速	32
图表 95	主要上市肉鸡累计销量及同比增速	35
图表 96	2024 年 10-11 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表, 元/公斤	37

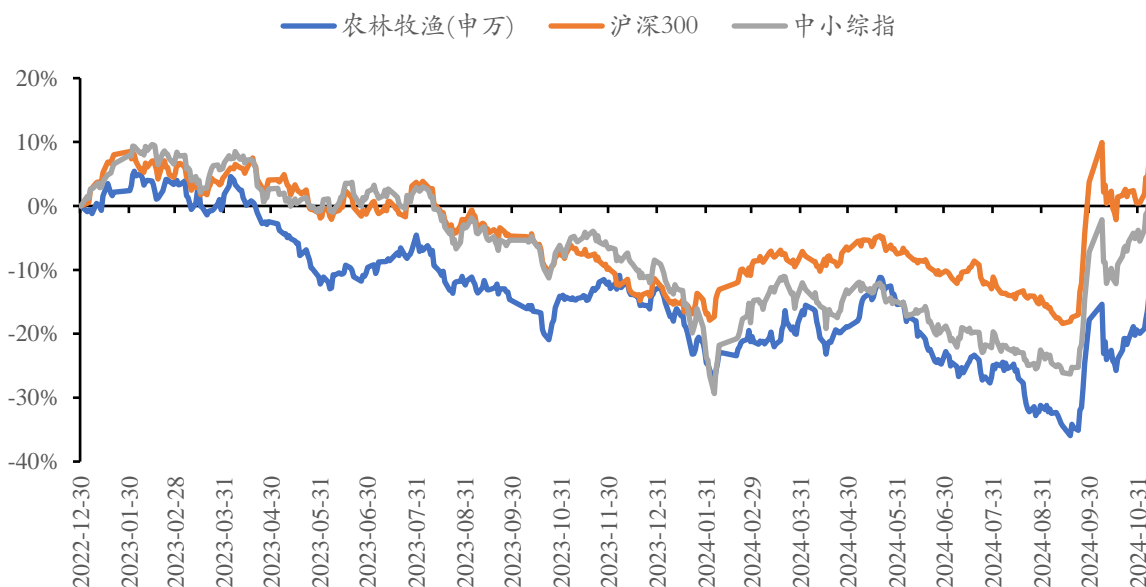
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块上涨 6.04%

2023 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 25 位，农林牧渔(申万)指数下跌 15.07%，沪深 300 指数上涨 6.0%，中小板综指数上涨 0.59%。

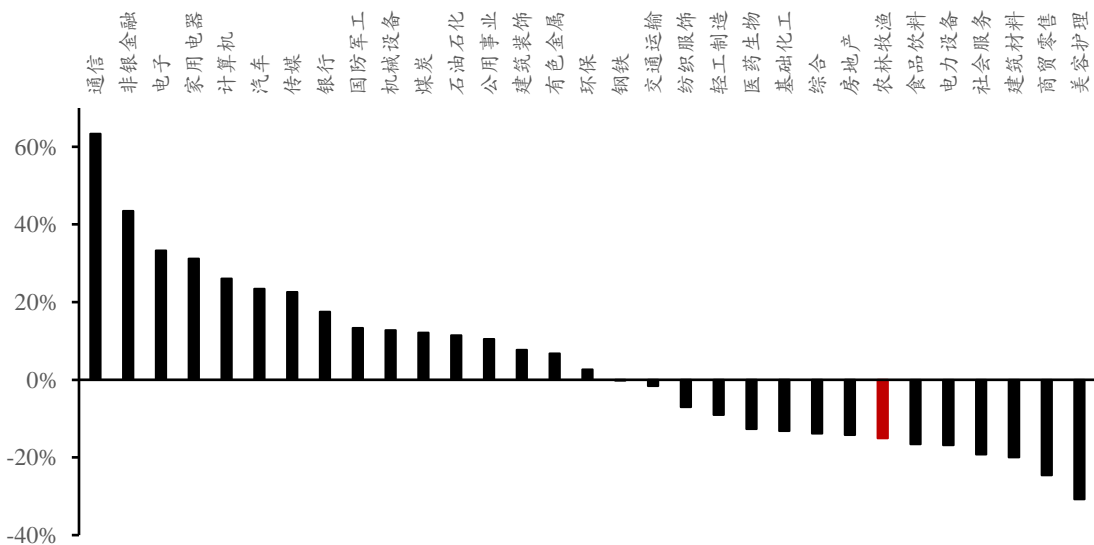
本周(2024 年 11 月 4 日-11 月 8 日)农林牧渔(申万)指数上涨 6.04%，沪深 300 指数上涨 5.50%，中小板综指数上涨 6.47%，农业指数跑赢沪深 300 指数 0.54 个百分点。

图表 1 2023 年年初至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较



资料来源: wind, 华安证券研究所

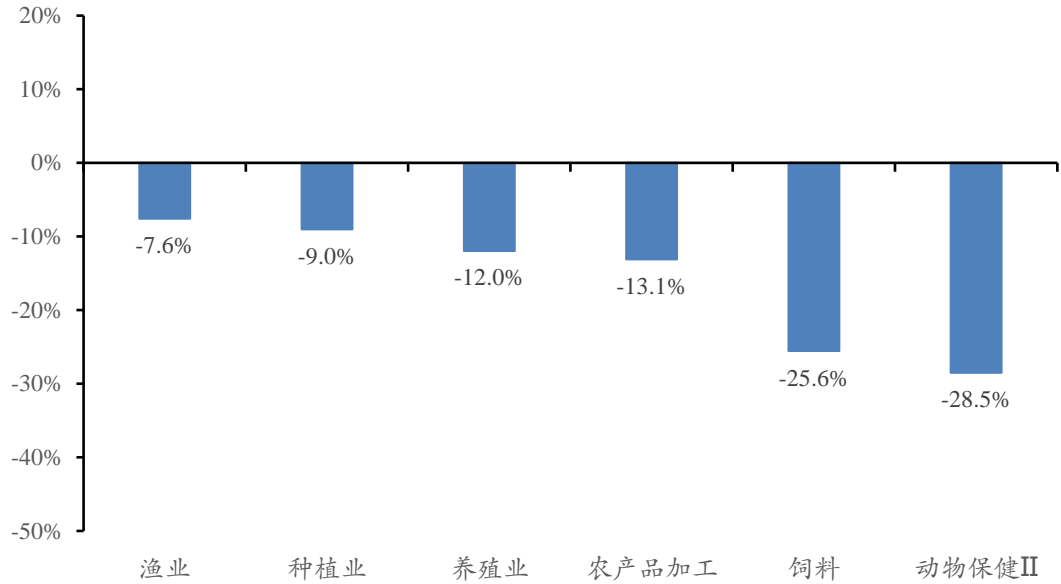
图表 2 2023 年年初至今各行业涨跌幅比较



资料来源: wind, 华安证券研究所

2023 年初至今，农业各子板块涨幅从高到低依次为渔业（-7.6%）、种植业（-9.0%）、养殖业（-12.0%）、农产品加工（-13.1%）、饲料（-25.6%）、动物保健II（-28.5%）。

图表 3 2023 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）

排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	东方海洋	10.00	36.93	28.91	3.30	3.30	3.08
2	国联水产	2.45	31.41	36.78	5.02	5.60	5.00
3	神农种业	-6.73	24.07	22.56	4.02	4.50	3.98
4	好当家	10.00	20.68	33.02	2.86	2.86	2.65
5	甘化科工	-0.25	18.28	12.91	7.96	8.30	7.91
6	ST 天邦	5.06	18.06	23.86	3.53	3.53	3.36
7	平潭发展	3.05	15.88	4.25	2.70	2.88	2.65
8	西部牧业	1.01	15.63	13.47	10.95	11.35	10.30
9	海利生物	-2.87	15.60	11.77	8.45	8.69	8.30
10	中宠股份	0.32	14.95	14.03	34.21	34.71	33.24

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）

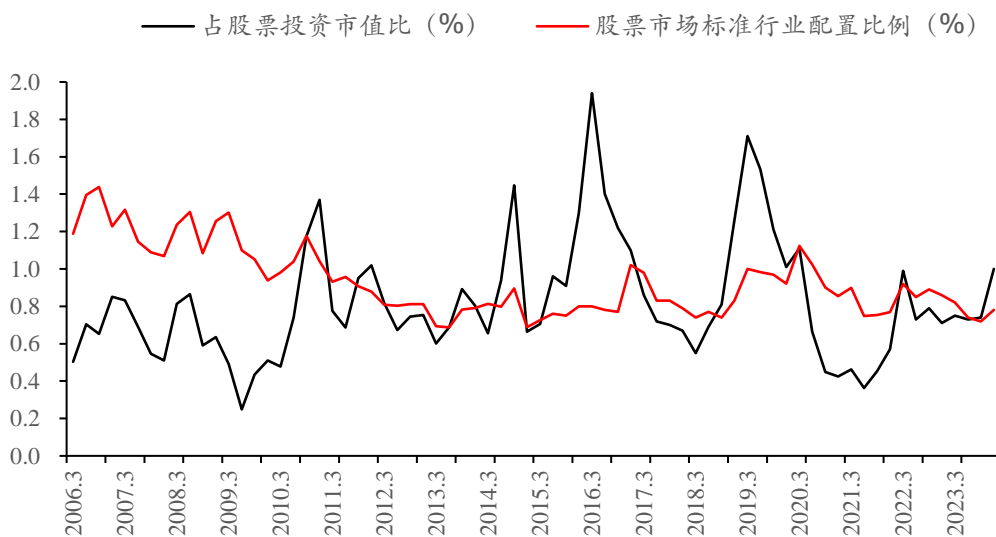
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	荃银高科	-3.40	-5.19	-10.07	12.23	12.92	12.18
2	国投中鲁	-4.16	-1.45	-6.94	16.36	17.30	16.10
3	京基智农	-1.32	-1.27	-2.72	17.17	17.77	16.90
4	万向德农	-3.79	-0.21	-7.04	9.64	9.94	9.63
5	天马科技	-1.87	0.40	-1.95	12.60	13.00	12.53
6	朗源股份	-6.19	1.11	9.49	8.19	8.85	8.14
7	禾丰股份	-3.08	1.31	3.78	8.51	8.87	8.46
8	ST 佳沃	-4.89	1.54	1.30	8.56	9.10	8.53
9	安琪酵母	-1.94	1.74	2.81	37.38	38.57	37.20
10	牧原股份	-2.16	2.02	2.86	44.89	46.30	44.83

资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 农业配置

2023 年年末，农业行业占股票投资市值比重为 1.0%，环比上升 0.26 个百分点，同比上升 0.29 个百分点，高于标准配置 0.22 个百分点，高于历史平均水平。

图表 6 农业行业配置比例对照图



资料来源：wind，华安证券研究所

1.3 估值

2024 年 11 月 8 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 32.39 倍和 2.71 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 116.27 倍和 3.63 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.87 倍和 1.07 倍，历史均值分别为 3.29 倍和

1.09 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 2.50 和 1.89 倍，历史均值分别为 9.60 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

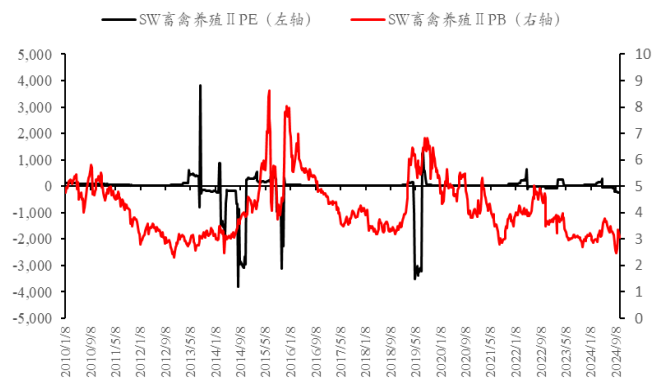
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



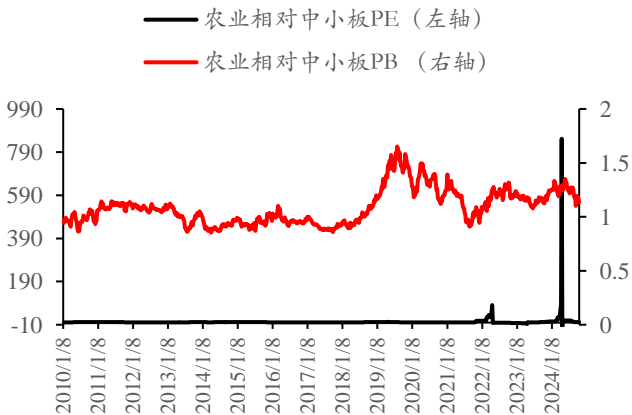
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

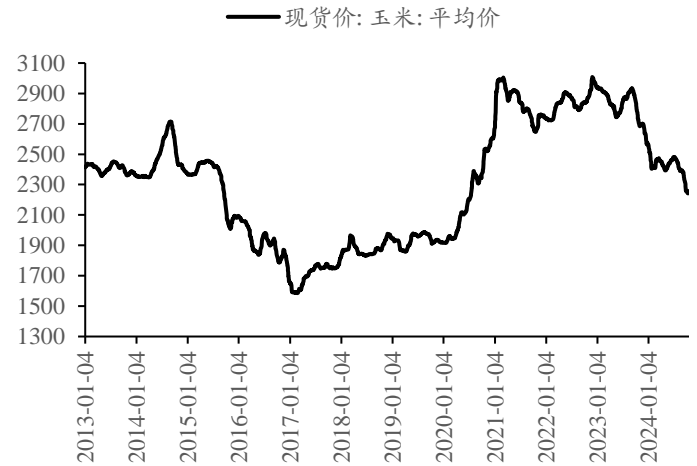
本周五，玉米现货价 2233.04 元/吨，周环比跌 0.40%，同比跌 17.07%；大豆现货价 3994.74 元/吨，周环比持平，同比跌 19.43%；豆粕现货价 3174.86 元/吨，周环比涨 3.59%，同比跌 26.94%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 431.25 美分/蒲式耳，周环比涨 3.98%，同比跌 7.95%；CBOT 大豆期货收盘价 1016.75 美分/蒲式耳，周环比涨 3.33%，同比跌 23.42%；CBOT 豆粕期货收盘价 297.0 美分/蒲式耳，周环比涨 0.44%，同比跌 34.25%。

图表 13 CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳



图表 14 国内玉米现货价走势图，元/吨



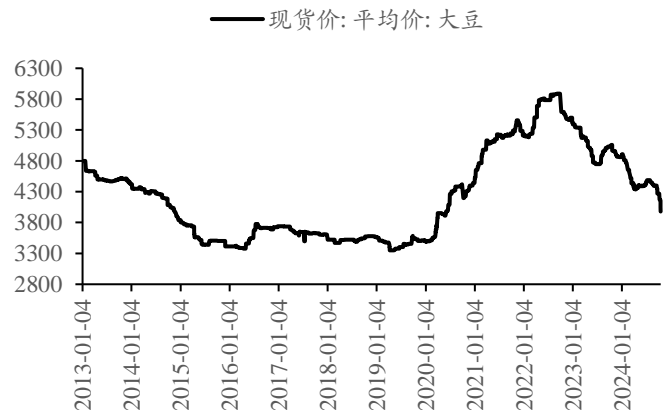
资料来源：wind，华安证券研究所

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 15 CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳



图表 16 国内大豆现货价走势图，元/吨



资料来源：wind，华安证券研究所

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 17 CBOT 豆粕期货价走势图, 美分/蒲式耳



图表 18 国内豆粕现货价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 2024 年 11 月供需报告预测, 2024/25 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.19 亿吨, 国内消费量 12.29 亿吨, 期末库存 3.04 亿吨, 库消比 21.4%, 预测值较 23/24 年度下降 0.78 个百分点。

分国别看, 2024/25 年度美国玉米产量 3.85 亿吨, 国内消费量 3.22 亿吨, 期末库存 0.49 亿吨, 库消比 12.9%, 较 23/24 年度上升 1.17 个百分点; 2024/25 年度中国玉米产量 2.92 亿吨, 国内消费量 3.13 亿吨, 期末库存 2.06 亿吨, 库消比 65.9%, 较 23/24 年度下降 2.93 个百分点。

图表 19 全球玉米供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	174.80	209.73	311.48	351.96	340.97	322.41	307.42	292.94	314.02	304.59	314.22
产量	1,016.03	972.21	1,123.41	1,080.09	1,124.92	1,120.13	1,129.42	1,216.13	1,162.99	1,229.11	1,219.40
进口	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.43	173.39	196.20	183.41
饲料消费	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	743.28	735.13	771.18	776.50
国内消费	981.01	968.01	1,084.14	1,090.45	1,144.82	1,136.17	1,144.01	1,198.29	1,172.43	1,219.48	1,229.48
出口	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.39	180.34	195.65	189.83
期末库存	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.79	304.59	314.22	304.14
库消比	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.5%	22.2%	21.4%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 11 月数据测算

图表 20 美国玉米供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	31.29	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	44.72
产量	361.09	345.51	384.78	371.10	364.26	345.96	358.45	381.47	346.74	389.67	384.64
进口	0.80	1.72	1.45	0.92	0.71	1.06	0.62	0.62	0.98	0.72	0.64
饲料消费	134.11	129.91	138.94	134.73	137.91	149.87	142.43	144.04	139.35	147.51	147.96
国内消费	301.79	298.79	313.83	313.98	310.45	309.55	306.69	315.67	305.93	322.00	321.71
出口	47.42	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.78	62.80	42.22	58.23	59.06
期末库存	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	44.72	49.23
库消比	12.6%	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.9%	11.8%	12.9%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 11 月数据测算

图表 21 中国玉米供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	81.32	100.47	212.02	223.02	222.53	210.18	200.53	205.70	209.14	206.04	211.29
产量	215.65	224.63	263.61	259.07	257.17	260.78	260.67	272.55	277.20	288.84	292.00
进口	5.52	3.17	2.46	3.46	4.48	7.48	29.51	21.88	18.71	23.41	16.00
饲料消费	140.00	153.50	185.00	187.00	191.00	193.00	203.00	209.00	218.00	225.00	231.00
国内消费	202.00	217.50	255.00	263.00	274.00	278.00	285.00	291.00	299.00	307.00	313.00
出口	0.01	0.00	0.08	0.02	0.02	0.01	0.00	0.00	0.01	0.00	0.02
期末库存	100.47	110.77	223.02	222.53	210.16	200.53	205.70	209.14	206.04	211.29	206.27
库消比	49.7%	50.9%	87.4%	84.6%	76.7%	72.1%	72.2%	71.9%	68.9%	68.8%	65.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

美国农业部 2024 年 11 月供需报告预测,2024/25 年度全球大豆产量 4.25 亿吨,国内消费量 4.02 亿吨,期末库存 1.32 亿吨,库消比 22.6%,预测值较 23/24 年度上升 2.53 个百分点。

分国别看,24/25 年度美国大豆产量 1.21 亿吨,国内消费量 0.69 亿吨,期末库存 0.13 亿吨,库消比 10.8%,较 23/24 年度上涨 2.48 个百分点;24/25 年度中国大豆产量 0.21 亿吨,国内消费量 1.27 亿吨,期末库存 0.46 亿吨,库消比 36.2%,较 23/24 年度上升 0.69 个百分点。

图表 22 全球大豆供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	61.65	77.90	80.41	94.80	100.66	115.24	95.10	98.64	92.64	101.01	112.42
产量	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.45	378.60	394.73	425.40
进口	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	154.47	167.89	177.90	177.91
国内消费	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	366.03	366.36	384.18	402.28
出口	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.43	171.75	177.04	181.71
期末库存	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	93.09	101.01	112.42	131.74
库消比	18.1%	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	19.0%	17.9%	18.8%	20.0%	22.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

图表 23 美国大豆供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	2.50	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.31
产量	106.88	106.86	116.93	120.07	120.52	96.67	114.75	121.50	116.22	113.27	121.42
进口	0.90	0.64	0.61	0.59	0.38	0.42	0.54	0.43	0.67	0.57	0.41
国内消费	54.96	54.47	55.72	58.87	60.40	61.85	60.91	62.89	63.29	65.59	68.67
出口	50.14	52.86	58.96	58.07	47.68	45.70	61.67	58.57	53.87	46.13	49.67
期末库存	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.31	12.80
库消比	4.9%	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.2%	6.1%	8.3%	10.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

图表 24 中国大豆供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	13.85	17.01	17.14	20.12	23.06	19.46	24.61	28.86	25.15	32.34	43.31
产量	12.15	11.79	13.64	15.28	15.97	18.09	19.60	16.40	20.28	20.84	20.70
进口	78.35	83.23	93.50	94.10	82.54	98.53	99.74	90.30	104.50	112.00	109.00
国内消费	87.20	95.00	103.50	106.30	102.00	109.20	112.74	110.30	117.50	121.80	126.90
出口	0.14	0.11	0.11	0.13	0.12	0.09	0.07	0.10	0.09	0.07	0.10
期末库存	17.01	16.91	20.66	23.06	19.46	26.79	31.15	25.15	32.34	43.31	46.01
库消比	19.5%	17.8%	19.9%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%	22.8%	27.5%	35.5%	36.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

美国农业部 2024 年 11 月供需报告预测，24/25 年度全球豆油产量 0.65 亿吨，国内消费量 0.65 亿吨，期末库存 0.05 亿吨，库消比 6.5%，较 23/24 年度下降 0.51 个百分点。

分国别看，24/25 年度美国豆油产量 0.13 亿吨，国内消费量 0.13 亿吨，期末库存 70 万吨，库消比 5.4%，库消比预测值较 23/24 年度下降 0.02 个百分点；24/25 年度中国豆油产量 0.18 亿吨，国内消费量 0.19 亿吨，期末库存 70 万吨，库消比 3.7%，预测值较 23/24 年下降 0.35 个百分点。

图表 25 全球豆油供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	3.81	4.31	3.75	3.99	3.93	4.66	5.38	5.50	5.10	5.03	5.10
产量	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.62	59.61	62.78	65.49
进口	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.35	10.81	10.35	11.21
国内消费	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.52	58.79	61.18	64.73
出口	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.32	11.71	11.87	12.10
期末库存	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.63	5.03	5.10	4.97
库消比	6.9%	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.4%	7.1%	7.0%	6.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

图表 26 美国豆油供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	0.53	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.68
产量	9.71	9.96	10.04	10.78	10.98	11.30	11.35	11.86	11.90	12.31	12.85
进口	0.12	0.13	0.15	0.15	0.18	0.15	0.14	0.14	0.17	0.28	0.23
国内消费	8.60	9.15	9.01	9.70	10.38	10.12	10.58	11.26	12.07	12.36	12.79
出口	0.91	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.17	0.28	0.27
期末库存	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.68	0.70
库消比	8.8%	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.5%	6.0%	5.4%	5.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

图表 27 中国豆油供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	0.97	0.78	0.66	0.67	0.57	0.50	0.78	1.18	0.39	0.87	0.74
产量	13.35	14.61	15.77	16.13	15.23	16.40	16.67	16.13	17.20	17.74	18.46
进口	0.77	0.59	0.71	0.48	0.78	1.00	1.23	0.29	0.40	0.38	0.40
国内消费	14.20	15.35	16.35	16.50	15.89	17.09	17.60	17.10	17.00	18.15	18.80
出口	0.11	0.10	0.12	0.21	0.20	0.16	0.04	0.11	0.11	0.10	0.10
期末库存	0.78	0.52	0.67	0.57	0.50	0.65	1.03	0.39	0.87	0.74	0.70
库消比	5.5%	3.4%	4.1%	3.4%	3.1%	3.8%	5.8%	2.3%	5.1%	4.1%	3.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

美国农业部 2024 年 11 月供需报告预测，24/25 年度全球豆粕产量 2.71 亿吨，国内消费量 2.66 亿吨，期末库存 1,629 万吨，库消比 4.8%，与 23/24 年度比上升 0.40 个百分点。24/25 年度美国豆粕产量 0.52 亿吨，国内消费量 0.36 亿吨，期末库存 41 万吨，库消比 0.8%，较 23/24 年度下降 0.04 个百分点。

图表 28 全球豆粕供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	10.55	13.88	13.44	13.77	14.40	15.66	16.17	15.76	16.45	13.38	14.40
产量	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	248.40	247.66	260.00	271.49
进口	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	67.13	63.36	69.79	71.26
国内消费	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	246.05	247.01	254.08	266.18
出口	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.80	67.07	74.70	74.67
期末库存	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.43	13.38	14.40	16.29
库消比	5.0%	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	5.0%	5.2%	4.3%	4.4%	4.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

图表 29 美国豆粕供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	0.23	0.24	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28	0.34	0.41
产量	40.88	40.53	40.63	44.66	44.28	46.36	45.87	47.01	47.62	49.12	51.48
进口	0.30	0.37	0.32	0.44	0.62	0.58	0.71	0.59	0.58	0.62	0.61
国内消费	29.28	30.04	30.32	32.24	32.85	34.44	34.18	35.34	34.95	35.06	36.31
出口	11.89	10.84	10.51	12.72	12.19	12.55	12.41	12.28	13.20	14.61	15.79
期末库存	0.24	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28	0.34	0.41	0.41
库消比	0.6%	0.6%	0.9%	1.1%	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

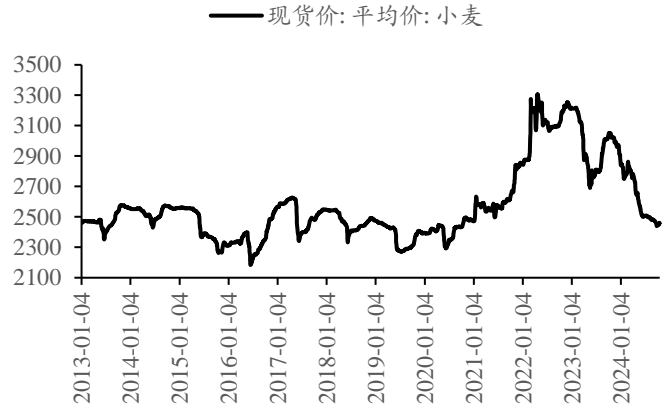
本周五，小麦现货 2463.83 元/吨，周环比跌 0.17%，同比跌 18.48%；粳稻米 10 月 31 日现货 3962.10 元/吨，10 天环比跌 0.75%，同比跌 2.7%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 572.0 美分/蒲式耳，周环比涨 0.84%，同比跌 1.68%；CBOT 稻谷期货收盘 14.63 美元/英担，周环比跌 2.82%，同比跌 9.97%。

图表 30 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳



图表 31 国内小麦现货价走势图，元/吨



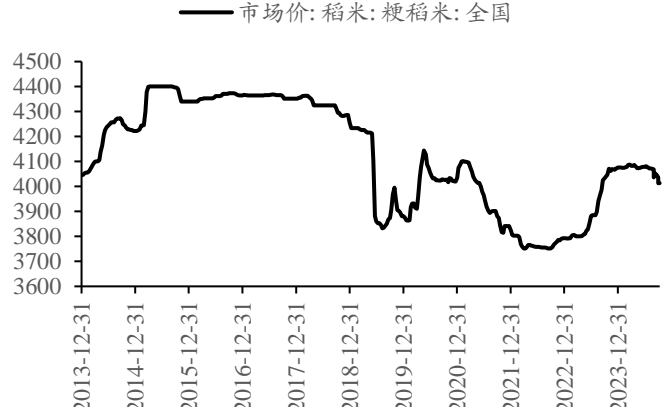
资料来源：wind，华安证券研究所

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 32 CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担



图表 33 全国粳稻米市场价，元/吨



资料来源：wind，华安证券研究所

资料来源：wind，华安证券研究所

美国农业部 2024 年 11 月供需报告预测，24/25 年度全球小麦产量 7.95 亿吨，国内消费量 8.03 亿吨，期末库存 2.58 亿吨，库消比 25.3%，较 23/24 年度下跌 0.83 个百分点，处于 15/16 年以来最低水平。

分国别看，24/25 年度美国小麦产量 0.54 亿吨，国内消费量 0.31 亿吨，期末库存 0.22 亿吨，库消比 41.3%，较 23/24 年度提升 2.93 个百分点；24/25 年度中国小麦产量 1.40 亿吨，国内消费量 1.51 亿吨，期末库存 1.34 亿吨，库消比 88.2%，较 23/24 年度上涨 1.13 个百分点。

图表 34 全球小麦供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	194.89	218.69	245.00	262.79	287.18	281.21	299.66	283.67	273.51	273.59	266.25
产量	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.35	789.56	790.42	794.73
进口	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	200.18	213.26	221.83	210.01
饲料消费	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	160.69	152.67	158.60	152.90
国内消费	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	791.34	789.48	797.75	803.41
出口	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.76	221.75	221.31	214.67
期末库存	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.69	273.59	266.25	257.57
库消比	25.0%	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.4%	27.1%	26.1%	25.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

图表 35 美国小麦供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	16.07	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.50	18.95
产量	55.15	56.12	62.83	47.38	51.31	52.58	49.75	44.80	44.90	49.10	53.65
进口	4.12	3.07	3.21	4.30	3.66	2.83	2.73	2.62	3.31	3.76	3.27
饲料消费	3.09	4.07	4.37	1.29	2.39	2.59	2.54	2.40	2.03	2.31	3.27
国内消费	31.33	31.94	31.86	29.25	29.99	30.44	30.41	30.41	30.33	30.16	31.24
出口	23.52	21.17	28.60	24.66	25.50	26.37	27.05	21.66	20.73	19.24	22.45
期末库存	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.50	18.95	22.17
库消比	37.3%	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	35.3%	30.4%	38.4%	41.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

图表 36 中国小麦供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	65.27	76.11	97.00	114.93	131.20	138.09	150.02	139.12	136.76	138.82	134.50
产量	126.21	130.19	133.27	134.33	131.43	133.60	134.25	136.95	137.72	136.59	140.00
进口	1.93	3.48	4.41	3.94	3.15	5.38	10.62	9.57	13.28	13.64	11.50
饲料消费	16.00	10.50	17.00	17.50	20.00	19.00	45.00	35.00	33.00	37.00	33.00
国内消费	116.50	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	148.00	148.00	153.50	151.00
出口	0.80	0.73	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.88	0.95	1.04	1.00
期末库存	76.11	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	139.12	136.76	138.82	134.50	134.00
库消比	64.9%	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	93.2%	87.0%	88.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白砂糖国内期货收盘价 5994.0 元/吨，周环比上涨 0.42%，同比跌 14.13%。截至 2024 年 9 月底，食糖进口累计数量 289 万吨，同比涨 37.0%。

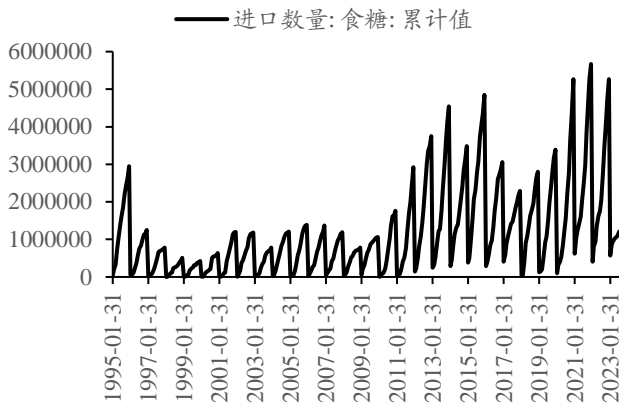
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 21.78 美分/磅，周环比跌 1.22%，同比跌 21.57%；IPE 布油收盘价 73.90 美元/桶，周环比涨 1.32%，同比跌 7.47%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



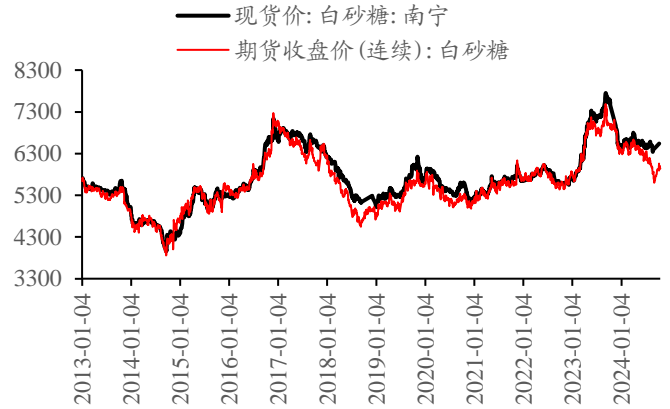
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 39 食糖累计进口数量, 吨



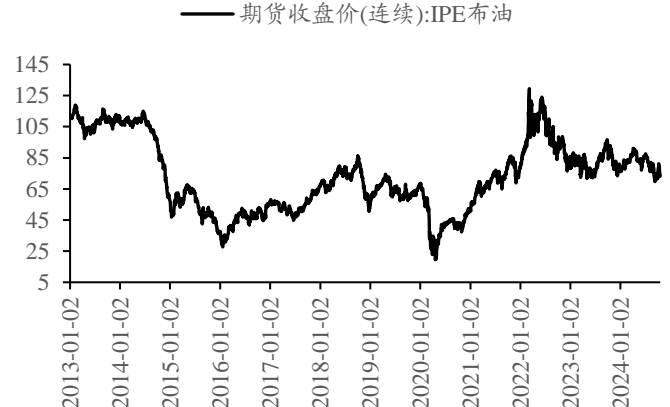
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



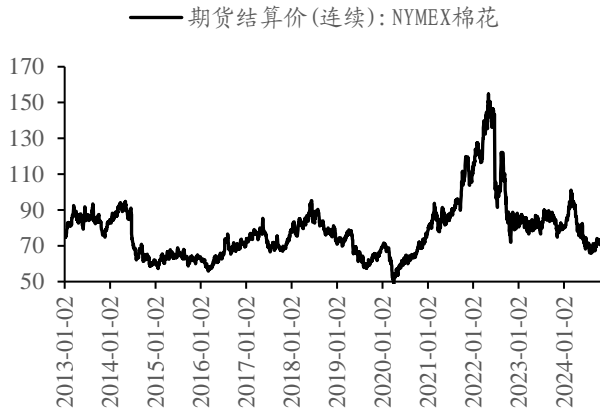
资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五, 棉花现货价 15246.92 元/吨, 周环比跌 0.75%, 同比跌 10.43%; 国内棉花期货收盘价 13625.0 元/吨, 周环比涨 1.19%, 同比跌 12.97%。

本周五, NYMEX 棉花期货结算价 70.98 美分/磅, 周环比涨 1.15%, 同比跌 7.24%。

图表 41 NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 42 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 2024 年 11 月供需报告预测, 24/25 年度全球棉花产量 2,533 万吨, 国内消费量 2,512 万吨, 期末库存 1,651 万吨, 库消比 48.1%, 较 23/24 年度上升 1.05 个百分点。

分国别看, 24/25 年度美国棉花产量 309 万吨, 国内消费量 39 万吨, 期末库存 94 万吨, 库消比 32.8%, 较 23/24 年度增长 9.66 个百分点; 24/25 年度中国棉花产量 615 万吨, 国内消费量 828 万吨, 期末库存 790 万吨, 库消比 95.2%, 较 23/24 年度下降 1.10 个百分点。

图表 43 全球棉花供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	22.52	24.15	19.69	17.50	17.68	17.49	21.41	16.93	15.45	16.52	16.26
产量	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	24.96	25.33	24.64	25.33
进口	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.37	8.23	9.59	9.19
国内消费	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.31	24.56	24.81	25.12
出口	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.44	7.99	9.72	9.20
期末库存	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.64	16.52	16.26	16.51
库消比	76.2%	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	47.9%	50.8%	47.1%	48.1%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 11 月数据测算

图表 44 美国棉花供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	0.51	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	1.00	1.01	0.69
产量	3.56	2.81	3.74	4.56	4.00	4.34	3.18	3.82	3.15	2.63	3.09
进口	0.00	0.01	0.00	0.02	0.65	0.65	0.65	0.00	0.65	0.65	0.00
国内消费	0.78	0.75	0.71	0.70	0.65	0.47	0.52	0.56	0.45	0.40	0.39
出口	2.45	1.99	3.25	3.55	3.24	3.38	3.56	3.16	2.71	2.56	2.46
期末库存	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	1.01	0.69	0.94
库消比	24.6%	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	23.8%	32.1%	23.2%	32.8%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 11 月数据测算

图表 45 中国棉花供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	13.67	14.59	12.36	10.01	8.28	7.78	7.92	8.13	7.45	7.27	8.09
产量	6.54	4.80	4.96	6.00	6.05	5.94	6.45	5.84	6.70	5.96	6.15
进口	1.81	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.71	1.36	3.27	1.96
国内消费	7.41	7.63	8.39	8.94	8.61	7.19	8.94	7.36	8.22	8.39	8.28
出口	0.02	0.03	0.01	0.03	0.05	0.03	0.00	0.03	0.02	0.01	0.02
期末库存	14.59	12.69	10.01	8.28	7.78	8.04	8.24	8.30	7.27	8.09	7.90
库消比	196.4%	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	112.4%	88.3%	96.3%	95.2%

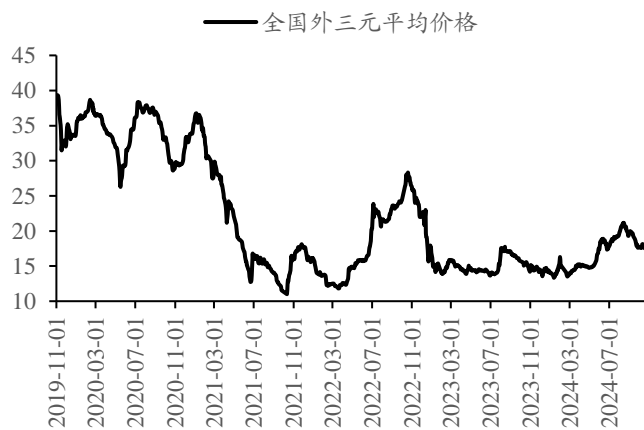
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

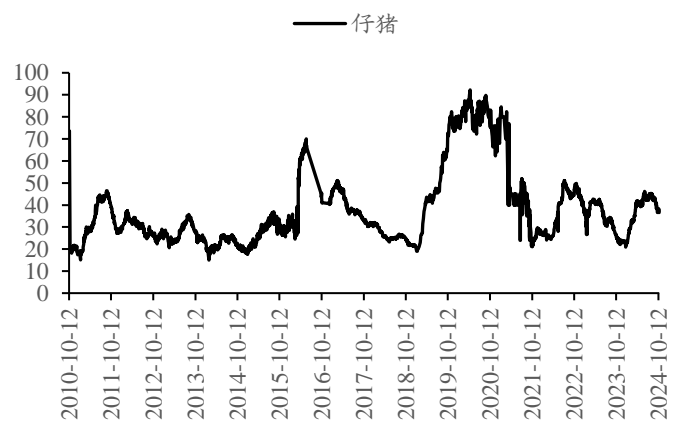
据猪易通数据，11月8日全国外三元生猪均价 16.99 元/公斤，周环比跌 2.0%，同比涨 17.2%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格 36.03 元/公斤，周环比涨 2.01%，同比涨 57.2%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比 7.71，周环比跌 4.2%，同比涨 48.6%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



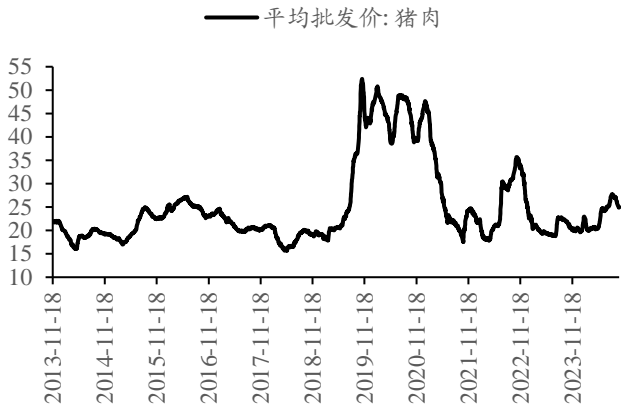
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



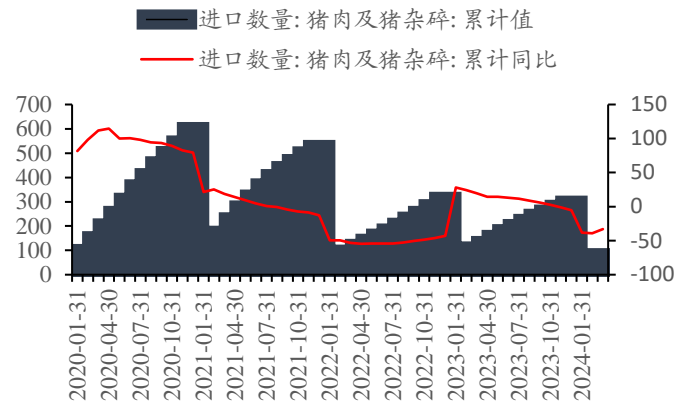
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势，元/公斤



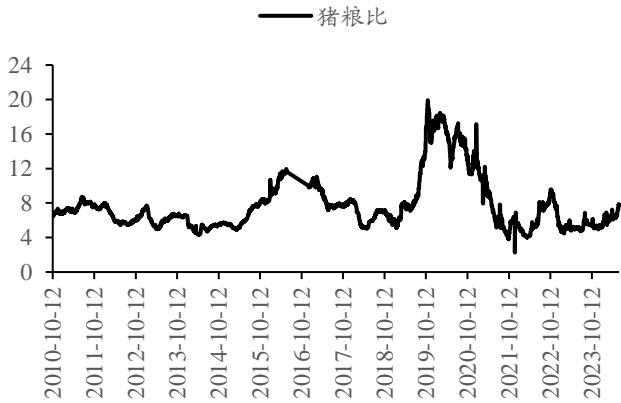
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速



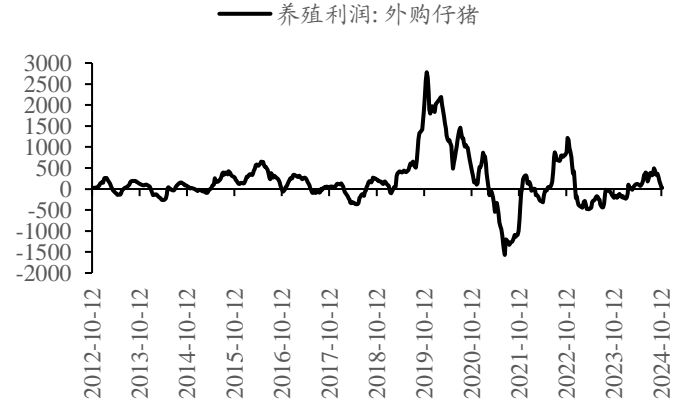
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



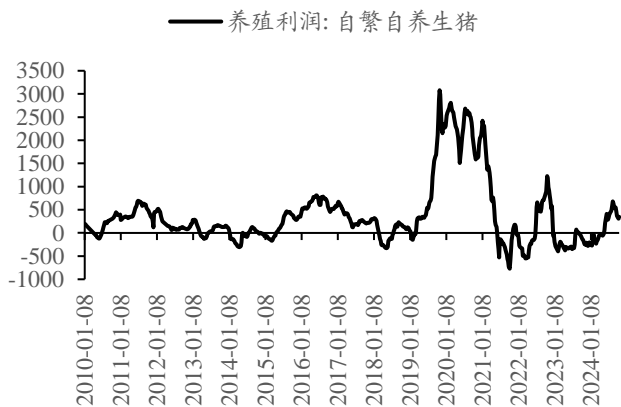
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润, 元/头



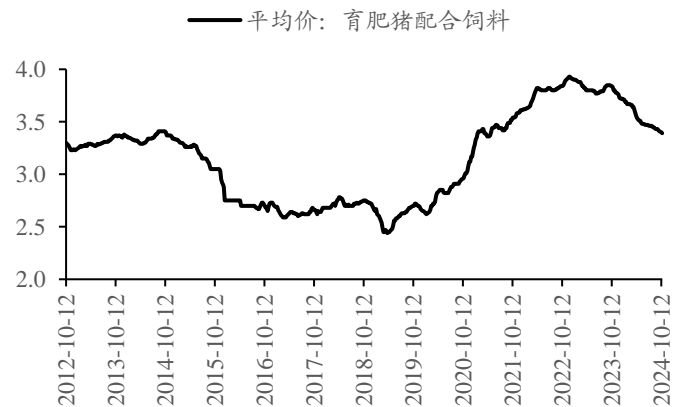
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



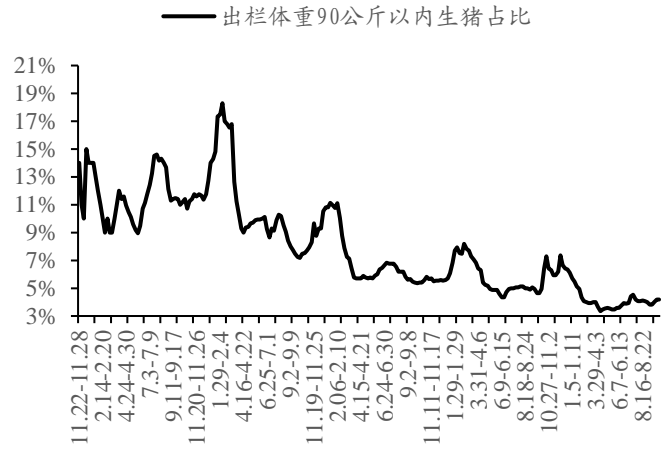
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



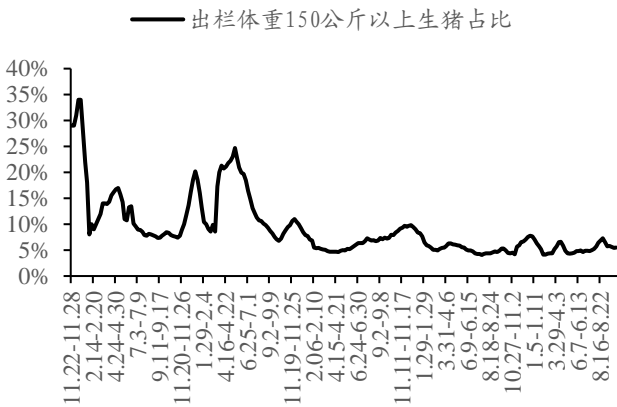
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



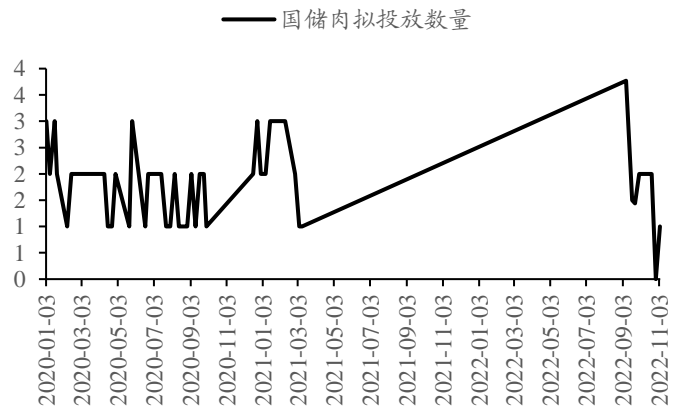
资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

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



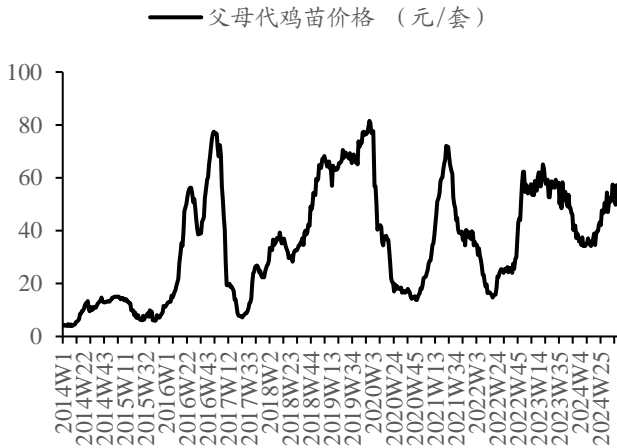
资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2024 年第 43 周(2024 年 10 月 21 日- 2024 年 10 月 27 日) 父母代鸡苗价格 58.64 元/套, 周环比涨 16.03%, 同比涨 19.06%; 父母代鸡苗销量 155.99 万套, 周环比跌 12.58%, 同比涨 7.54%;

在产祖代种鸡存栏 129.96 万套, 周环比跌 4.19%, 同比涨 13.41%; 后备祖代种鸡存栏 85.91 万套, 周环比涨 12.59%, 同比涨 22.88%; 在产父母代种鸡存栏 2271.36 万套, 周环比跌 0.50%, 同比涨 2.92%; 后备父母代种鸡存栏 1572.82 万套, 周环比涨 0.32%, 同比跌 4.72%。2024 年 11 月 8 日, 白羽肉鸡 7.64 元/公斤, 周环比持平, 同比涨 1.33%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



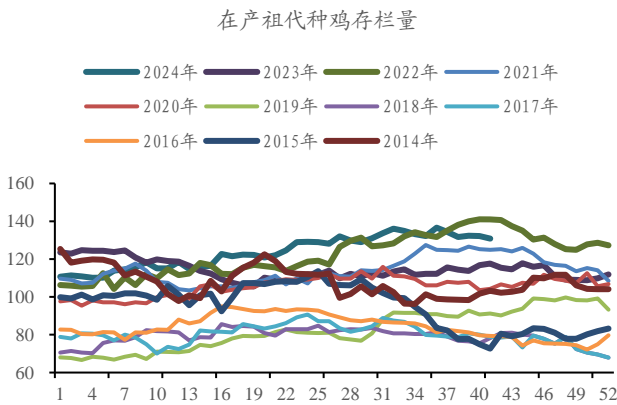
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



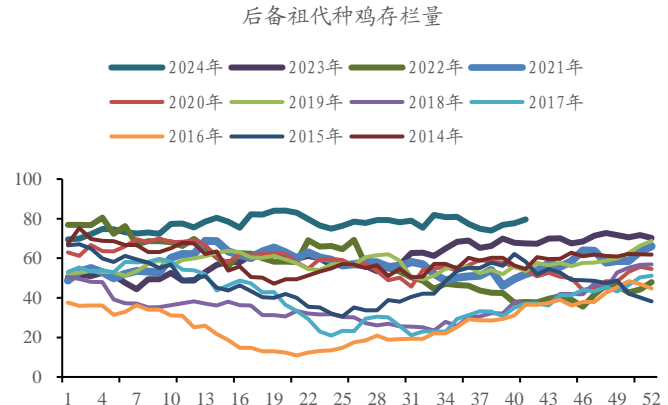
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



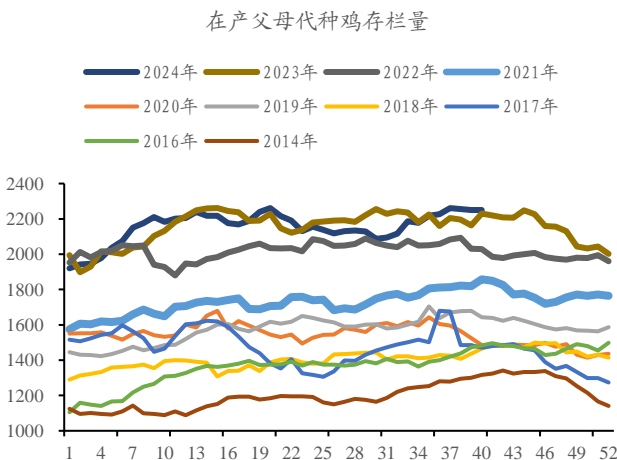
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



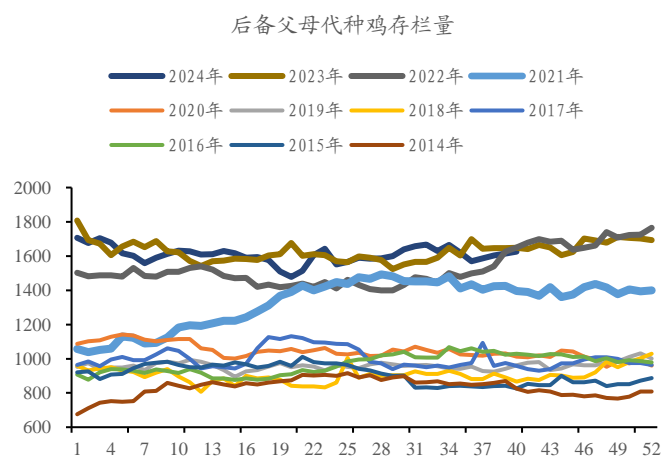
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



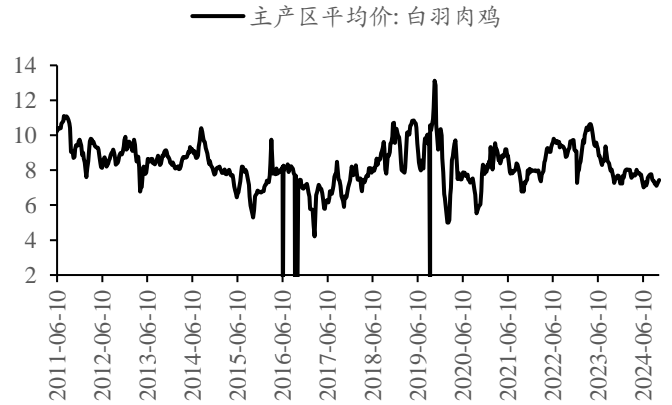
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势，元/羽



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 65 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤



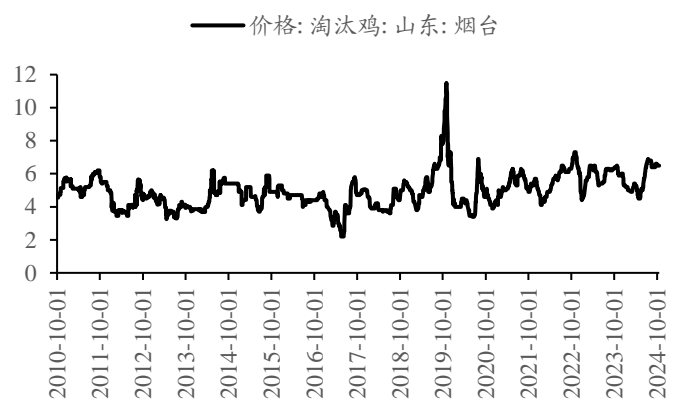
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价，元/公斤



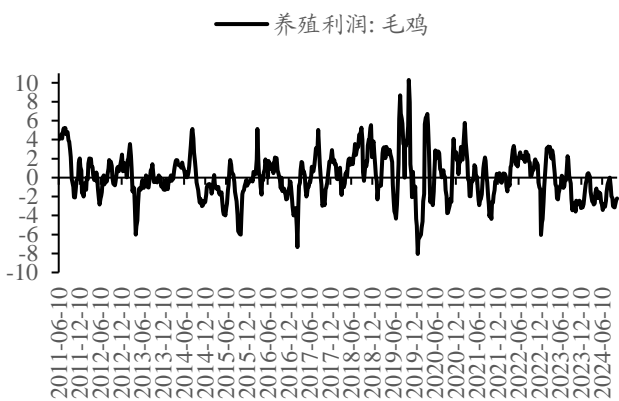
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500克



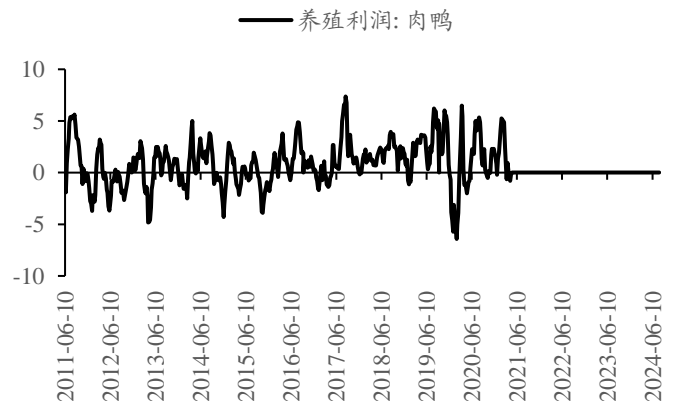
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 68 肉鸡养殖利润，元/羽



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 69 肉鸭养殖利润，元/羽

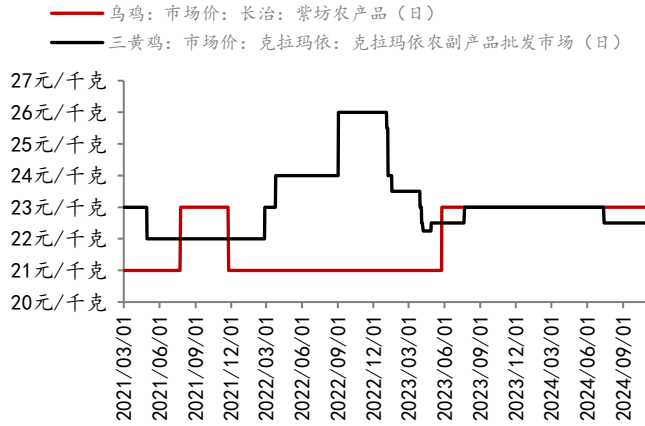


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

2024年11月8日，乌鸡均价23元/公斤，周环比持平，同比持平；三黄鸡均价22.5元/公斤，周环比持平，同比跌2.17%；青脚麻鸡均价9.7元/公斤，周环比跌1.42%，同比跌7.44%。

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11月1日，鲫鱼批发价21.46元/公斤，周环比跌1.74%，同比涨5.71%；草鱼批发价15.38元/公斤，周环比跌0.65%，同比跌1.91%。

2024年11月8日，中国对虾大宗价320元/千克，周环比持平，同比涨6.67%；中国梭子蟹大宗价100元/千克，周环比持平，同比跌28.57%。

2024年11月8日，乌鲁木齐罗非鱼市场价25元/千克，周环比持平，同比跌3.85%；苏州南环桥农副产品批发市场黑鱼市场价19元/千克，周环比跌2.56%，同比持平。

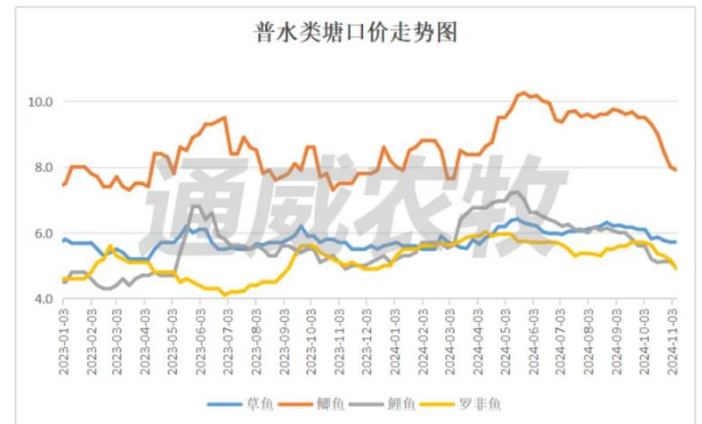
2024年11月8日，威海海参批发价130元/千克，周环比持平，同比跌13.33%；威海鲍鱼批发价70.0元/千克，周环比持平，同比跌36.36%；威海扇贝批发价8元/千克，周环比跌20%，同比持平。

图表 72 全国各水产品塘口均价，元/斤

全国各水产品塘口均价（单位：元/斤）							
大类	品种	本周	去年同期	上周	周涨幅	同比	环比
普水鱼	草鱼	5.7	5.7	5.7	0.0	0%	-0.3%
	鲫鱼	7.9	7.5	8.0	-0.1	5%	-1.3%
	鲤鱼	4.9	4.9	5.1	-0.2	0%	-4.0%
	罗非鱼	4.9	5.0	5.2	-0.3	-2%	-5.0%
特水鱼	斑点叉尾鮰	6.4	6.7	6.5	-0.1	-4%	-1.5%
	生鱼	7.4	6.7	7.4	0.0	10%	0%
	黄颡鱼	11.0	10.3	11.0	0.0	7%	0%
	加州鲈	13.0	10.3	14.0	-1.0	26%	-7.1%
	牛蛙	5.9	4.9	5.6	0.2	19%	4%
甲壳类	黑斑蛙	7.4	14.0	7.2	0.2	-47%	2.8%
	南美白对虾	19.5	19.0	18.0	1.5	3%	8%
	中华绒螯蟹	43.4	36.6	43.4	0.0	18%	0%

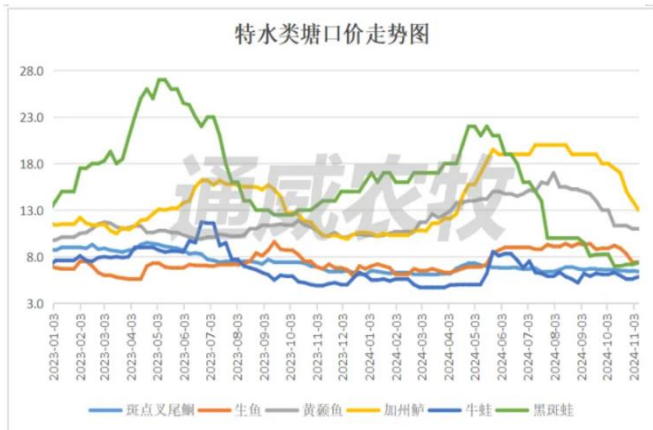
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 73 普水类塘口价走势图，元/斤



资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 74 特水类塘口价走势图，元/斤



资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 75 甲壳类塘口价走势图，元/斤



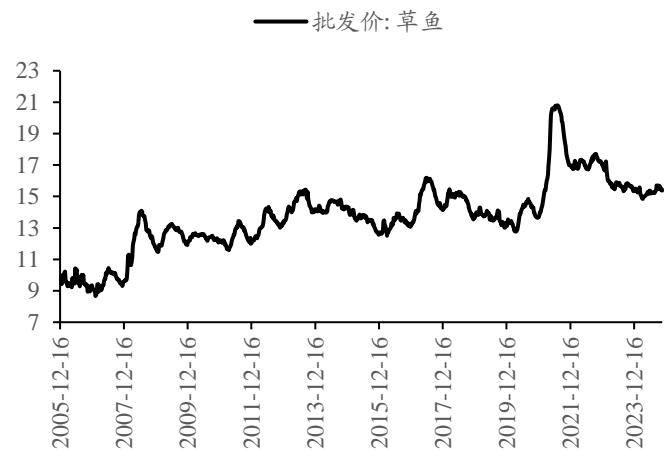
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 76 鲫鱼批发价，元/公斤



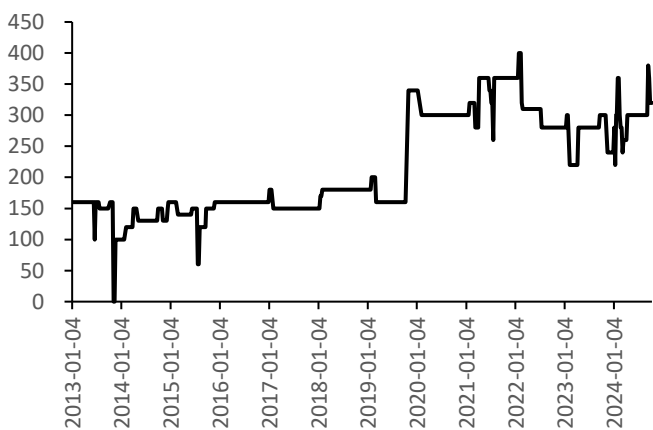
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 77 草鱼批发价，元/公斤



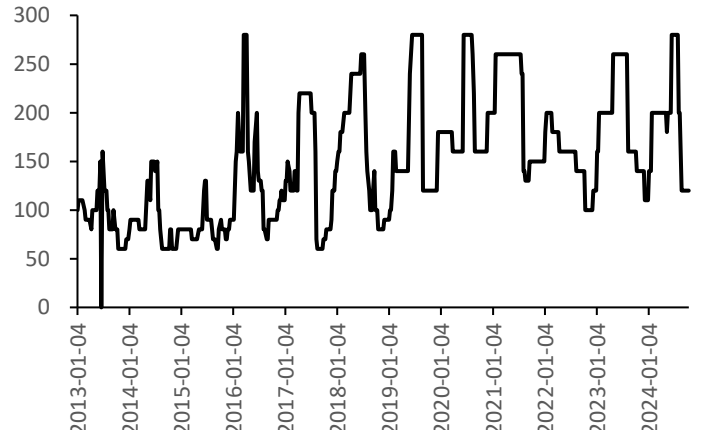
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 78 对虾大宗价，元/公斤



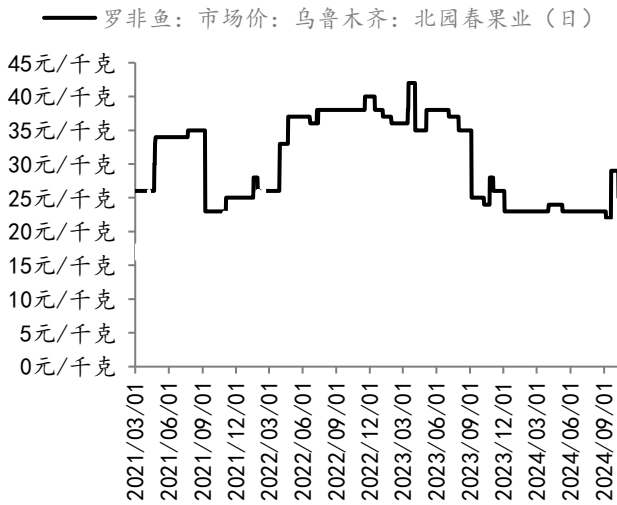
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 79 梭子蟹大宗价，元/公斤



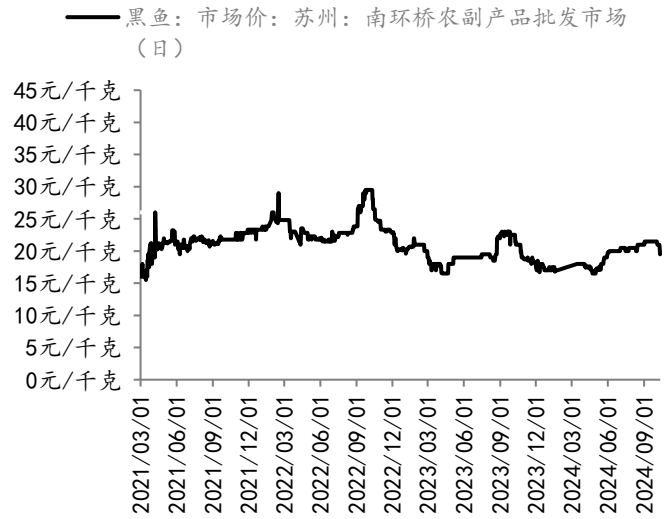
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 80 罗非鱼市场价-乌鲁木齐, 元/公斤



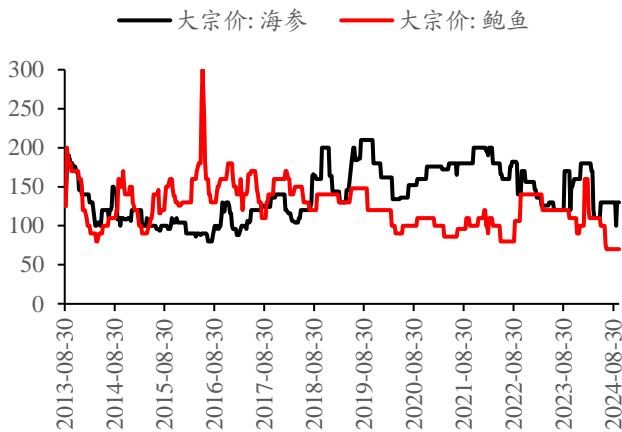
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

图表 81 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场



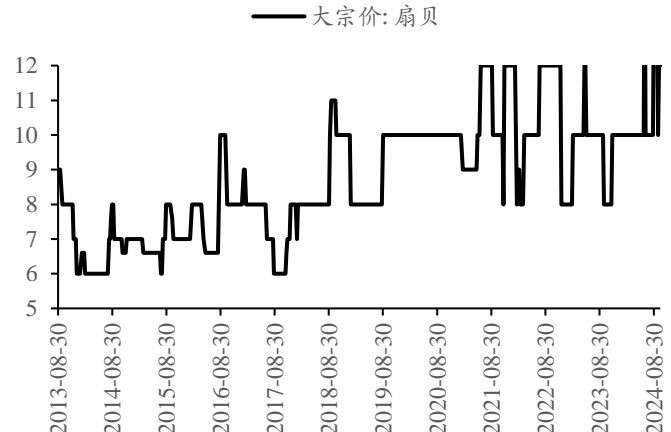
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

图表 82 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 83 威海扇贝批发价走势图, 元/千克



资料来源：wind，华安证券研究所

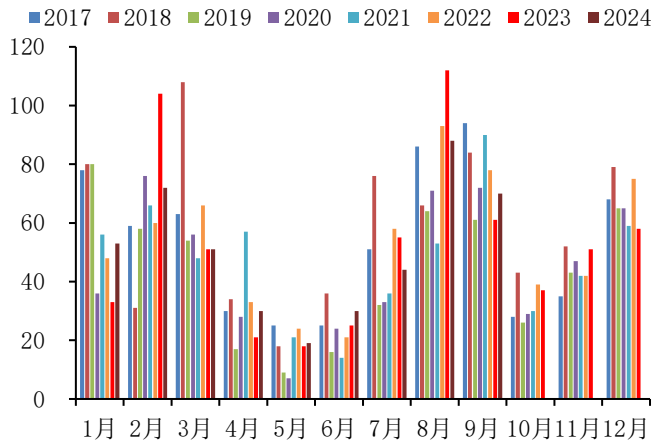
2.4 动物疫苗

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

2024 年 1-9 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪细小病毒疫苗 22.4%、高致病性猪蓝耳疫苗 18.6%、口蹄疫苗-4.8%、腹泻苗-10.5%、猪乙型脑炎疫苗-17.1%、猪瘟疫苗-24.0%、猪圆环疫苗-33.8%、猪伪狂犬疫苗-37.4%。

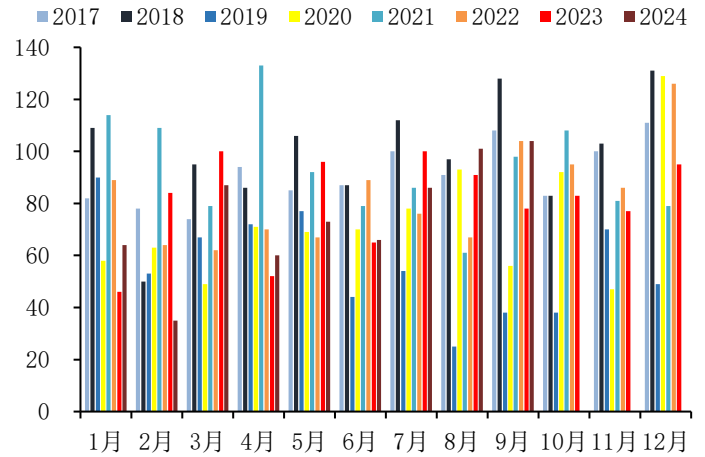
2024 年 9 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪细小病毒疫苗 141.2%、猪乙型脑炎疫苗 50%、猪瘟疫苗 49.5%、猪圆环疫苗 33.3%、口蹄疫苗 14.8%、猪伪狂犬疫苗 5.1%、高致病性猪蓝耳疫苗-11.1%、腹泻苗-23.0%。

图表 84 口蹄疫批签发次数



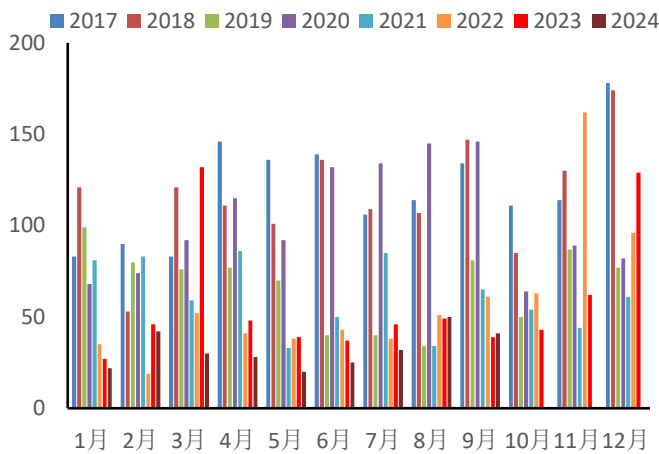
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.9.30

图表 85 圆环疫苗批签发次数



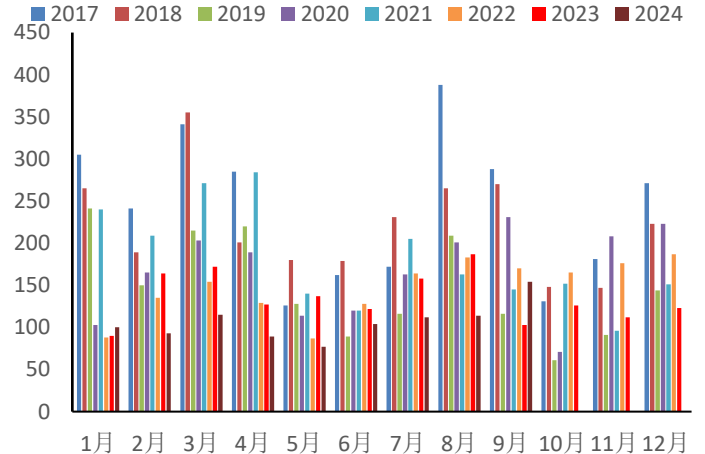
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.9.30

图表 86 猪伪狂犬疫苗批签发次数



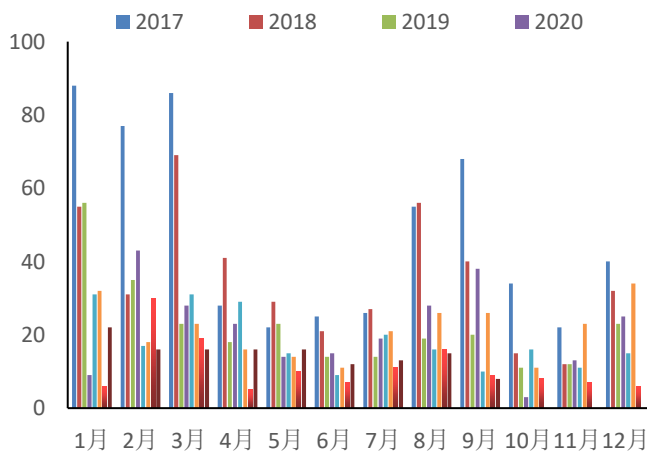
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.9.30

图表 87 猪瘟疫苗批签发次数

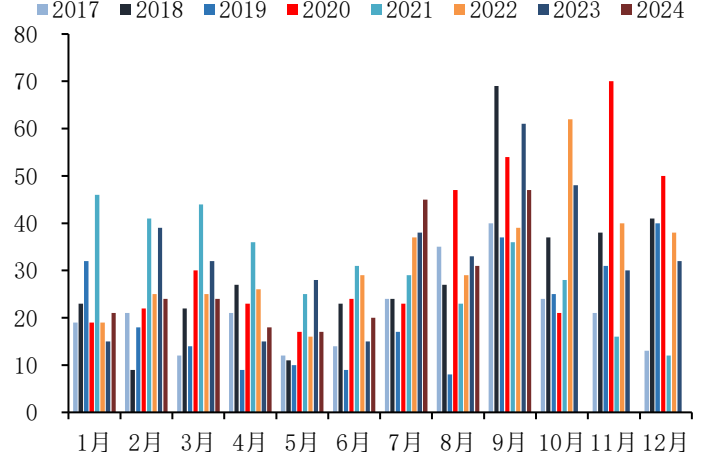


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.9.30

图表 88 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数

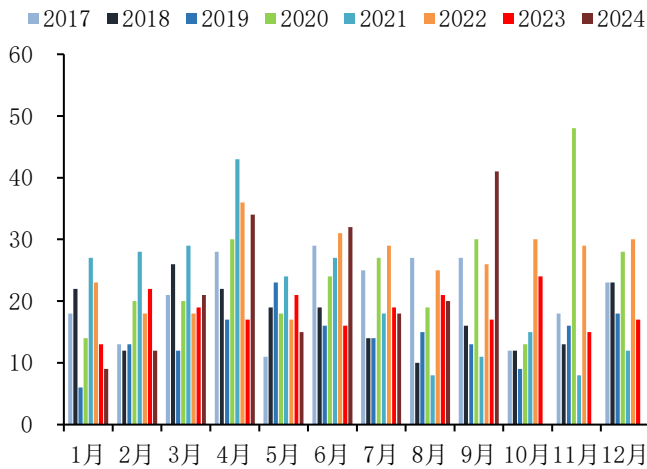


图表 89 猪腹泻疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.8.31

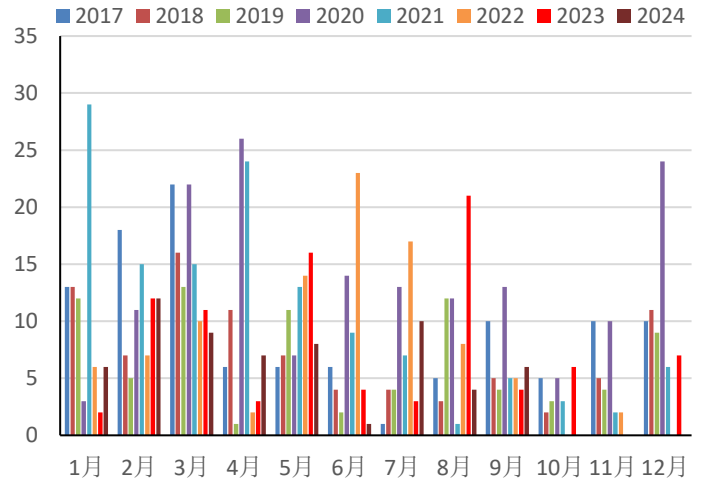
图表 90 猪细小病毒疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.9.30

资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.9.30

图表 91 猪乙型脑炎疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.9.30

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

2024 年 10 月，已公布月报的 16 家上市猪企出栏量 1377.6 万头，同比增长 13.5%，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 649.8、温氏股份 267.2、新希望 125.3、大北农 65.2、正邦 54.4、唐人神 49.7、天邦食品 48.44、天康 28.4、神农集团 20.3、京基智农 18.3、立华股份 14.6、傲农 11.0、金新农 9.8、东瑞股份 9.8、罗牛山 4.5、正虹科技 0.9；出栏量同比增速从高到低依次为，东瑞股份 128.4%、神农集团 74%、立华股份 56%、大北农 37.8%、牧原股份 33.2%、唐人神 29.5%、金新农 27.1%、天康 23%、正邦 13.4%、京基智农 12%、温氏股份 11.5%、新希望-14.8%、罗牛山-31%、天邦食品-38.7%、正虹科技-47.9%、傲农-76.1%。

2024 年 1-10 月，已公布月报的 16 家上市猪企出栏量 1.22 亿头，同比上升 3.7%；上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 5664、温氏股份 2423、新希望 1367、天邦食品 499、大北农 493、唐人神 329、正邦 302、天康 243、傲农 188、神农集团 187、京基智农 182、金新农 98、立华股份 94、东瑞股份 68、罗牛山 58、正虹科技 6.9；出栏量同比增速从高到低依次为，神农集团 68%、立华股份 38%、东瑞股份 24%、京基智农 20%、温氏股份 17%、金新农 15%、牧原股份 9%、唐人神 9%、天康 6%、大北农 6%、新希望-6%、天邦食品-7%、罗牛山-8%、正邦-35%、傲农-62%、正虹科技-64%。

图表 92 主要上市猪企月度销量及同比增速，万头

	单月销量（万头）														
	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.12	663.1	296.7	84.49	45.8	28.0	9.9	147.4	35.9	53.2	72.2	75.3	3.5	0.8	23.1	7.2

2024.1	1024	263.7	70.15	43.0	23.2	13.3	172.5	32.8	75.2	63.5	35.0	5.8	0.4	23.6	7.8
2024.2		192.2	40.12	22.1	15.6	7.8	130.9	27.2		32.7	20.4	4.6	0.4	18.5	4.0
2024.3	547.1	262.1	40.90	27.2	25.9	12.2	152.6	34.7	21.2	49.0	25.7	6.3	0.4	23.6	7.4
2024.4	545.0	248.3	45.52	18.2	24.1	10.6	147.6	31.5	15.5	51.8	24.4	5.4	0.5	20.1	6.8
2024.5	586.0	237.9	55.63	24.8	25.4	9.5	136.7	32.7	14.3	52.0	26.5	7.0	1.3	27.2	6.5
2024.6	506.8	233.3	49.51	23.8	25.9	6.6	128.7	29.4	11.8	35.8	26.3	6.4	0.8	20.6	5.4
2024.7	615.8	232.3	52.94	23.0	22.1	9.3	126.2	28.5	12.6	46.6	31.3	6.6	0.4	20.2	5.6
2024.8	624.1	235.4	51.75	27.7	24.0	10.0	127.8	30.3	11.8	41.8	27.9	7.8	1.0	20.0	4.8
2024.9	535.8	251.1	43.64	38.1	28.2	9.4	119.2	32.0	14.7	54.4	30.5	8.4	0.9	20.9	4.9
2024.10	649.8	267.2		48.44	54.4	28.4	9.8	125.3	49.7	11.0	65.2		9.8	0.9	

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		128.4	-47.9	

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		17.1	-2.2	

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		68	6.9	
	累计销量 yoy (%)														
	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山

2023.1-12	4%	256%	1343%	-35%	39%	-17%	21%	72%	13%	37%	28%	20%	27%	91%	56%
2024.1	19%	66%	83%	-24%	46%	166%	34%	41%	-	28%	-11%	9%	-86%	46%	89%
2024.1-2		29%	40%	-47%	8%	12%	7%	16%	18%	-2%	-36%	-19%	-83%	21%	20%
2024.1-3	16%	28%	14%	-47%	14%	20%	-3%	21%	-30%	1%	-36%	-21%	-82%	23%	15%
2024.1-4	12%	25%	10%	-52%	9%	23%	-4%	20%	-38%	2%	-36%	-20%	-82%	17%	8%
2024.1-5	9%	23%	3%	-50%	7%	15%	-4%	18%	-45%	4%	-35%	-12%	-73%	21%	3%
2024.1-6	7%	22%	-1%	-47%	7%	10%	-3%	13%	-53%	2%	-35%	-3%	-69%	16%	0%
2024.1-7	7%	20%	-1%	-45%	4%	12%	-4%	10%	-55%	3%	-34%	2%	-68%	15%	-2%
2024.1-8	8%	19%	-1%	-45%	2%	10%	-4%	10%	-58%	2%	-33%	9%	-67%	15%	-4%
2024.1-9	7%	18%	-2%	-40%	4%	14%	-5%	6%	-60%	3%	-32%	15%	-66%	16%	-5%
2024.1-10	9%	17%		-7%	-35%	6%	15%	-6%	9%	-62%	6%		24%	-64%	

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			12.6		11,882	4,764	434	
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			5.4%		7.0%	19.5%	8.1%	
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			9,675		13.3	13.0	11.0	
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					
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%					
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					

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			114.9		98,937	42,344	3,712	
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			17.2%		1.7%	12.9%	0.4%	
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			9,927		28.1	28.0	21.8	

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 10-11 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表，元/公斤

正邦科技	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10e	2024.11e
江西	15.0	14.4	14.0	14.8	14.9	15.3	15.9	18.5	19.4	20.8	18.9	17.8	16.6
山东	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.8
广东	15.5	15.0	14.4	14.5	15.4	15.9	16.3	18.7	20.0	21.6	19.9	18.5	18.0
湖北	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.4
浙江	14.5	13.7	13.9	14.1	14.1	14.7	15.6	18.1	18.4	20.0	18.6	17.2	16.4
东北	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.8
其他	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	17.0
预测价格	14.7	14.6	14.6	14.9	14.9	15.3	16.0	18.5	19.2	20.7	19.2	17.8	17.0
公告价格	13.7	12.7	13.5	13.3	13.9	13.8	15.1	17.6	18.5	19.7	18.6	17.2	16.4
价格差距	-1.0	-1.9	-1.1	-1.7	-1.0	-1.6	-1.0	-0.9	-0.7	-0.9	-0.6	-0.6	-0.6
温氏股份	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10e	2024.11e
广东	15.5	15.0	14.4	14.5	15.4	15.9	16.3	18.7	20.0	21.6	19.9	18.5	18.0
广西	14.7	14.4	13.7	13.9	14.6	15.0	15.5	18.0	19.2	20.3	18.7	17.3	16.9
安徽	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	17.0
江苏	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	17.3

东北	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.8
湖南	14.7	14.4	14.0	14.3	14.6	15.1	15.7	18.3	19.2	20.5	19.0	17.4	16.6
湖北	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.4
江西	15.0	14.4	14.0	14.8	14.9	15.3	15.9	18.5	19.4	20.8	18.9	17.8	16.6
其他	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	17.0
预测价格	14.9	14.8	14.5	14.7	15.1	15.5	16.0	18.5	19.5	20.9	19.4	18.0	17.3
公告价格	14.4	14.8	13.8	14.3	14.7	15.2	15.8	18.1	19.0	20.5	19.1	17.6	17.0
价格差距	-0.5	0.0	-0.7	-0.4	-0.3	-0.3	-0.2	-0.4	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4
牧原股份	2023.11	2023.12	2024.1e	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10e	2024.11e
河南	14.1	14.3	14.7	15.0	14.7	15.2	15.8	18.3	18.7	20.2	19.0	17.5	16.7
湖北	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.4
山东	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.8
东北	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.8
安徽	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	17.0
江苏	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	17.3
预测价格	14.5	14.6	15.0	15.3	15.0	15.4	16.1	18.7	19.1	20.6	19.3	17.8	17.0
公告价格	13.7	13.4	13.8		14.2	14.8	15.5	17.7	18.3	19.7	18.7	17.1	16.3
价格差距	-0.8	-1.2	-1.3		-0.8	-0.6	-0.6	-0.9	-0.8	-0.9	-0.7	-0.7	-0.7
天邦食品	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10e	2024.11e
广西	14.7	14.4	13.7	13.9	14.6	15.0	15.5	18.0	19.2	20.3	18.7	17.3	16.9
安徽	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	17.0
江苏	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	17.3
山东	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.8
河北	14.2	14.2	14.7	15.1	14.7	15.1	16.0	18.4	18.8	20.3	19.0	17.5	16.9
预测价格	14.4	14.6	14.7	15.0	14.9	15.3	15.9	18.4	19.1	20.5	19.1	17.6	17.0
公告价格	13.9	13.4	12.9	13.5	14.6	15.2	15.9	18.3	18.9	20.3	19.2	17.7	17.0
价格差距	-0.5	-1.2	-1.7	-1.5	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	0.1	0.1	0.1
新希望	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8e	2024.9	2024.10e	2024.11e
山东	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.8

川渝	15.1	14.6	13.9	14.4	14.7	14.9	15.5	17.8	18.4	20.1	19.2	17.9	16.8
陕西	14.5	14.2	14.4	14.6	14.6	15.0	15.8	18.3	18.8	20.2	18.9	17.6	16.9
河北	14.2	14.2	14.7	15.1	14.7	15.1	16.0	18.4	18.8	20.3	19.0	17.5	16.9
预测价格	14.4	14.6	14.8	15.0	14.8	15.2	16.0	18.4	18.9	20.3	19.2	17.7	16.9
公告价格	14.0	13.1	13.3	13.9	14.3	15.1	15.4	18.1	18.8	20.2	18.8	17.3	16.5
价格差距	-0.4	-1.5	-1.5	-1.2	-0.5	-0.1	-0.5	-0.3	-0.1	-0.1	-0.3	-0.3	-0.3
天康生物	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10e	2024.11e
新疆	14.4	13.2	12.7	12.8	13.3	14.2	14.7	17.6	17.7	19.5	17.8	16.6	16.0
河南	16.4	14.3	14.7	15.0	14.7	15.2	15.8	18.3	18.7	20.2	19.0	17.5	16.7
预测价格	14.6	13.3	12.9	13.1	13.5	14.3	14.8	17.7	17.8	19.6	18.0	16.7	16.1
公告价格	13.5	13.2	13.1	13.3	13.7	14.5	14.9	17.0	17.6	19.0	18.0	16.8	16.1
价格差距	-1.1	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.0	-0.6	-0.2	-0.6	0.1	0.1	0.1

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 10月第5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，10月第5周（采集日为10月31日）鸡蛋、商品代蛋雏鸡价格环比上涨，生猪产品、鸡肉、牛肉、玉米、豆粕、育肥猪配合饲料价格环比下跌，商品代肉雏鸡、羊肉、生鲜乳、肉鸡配合饲料、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 35.25 元/公斤，比前一周下跌 1.1%，同比上涨 42.1%。重庆、上海、浙江、安徽、湖南等 7 个省份仔猪价格上涨，宁夏、天津、新疆、青海、河北等 22 个省份仔猪价格下跌。华南地区价格较高，为 37.27 元/公斤；西南地区价格较低，为 33.20 元/公斤。全国生猪平均价格 17.97 元/公斤，比前一周下跌 1.0%，同比上涨 18.8%。天津、重庆 2 个省份生猪价格上涨，吉林、宁夏、内蒙古、辽宁、山东等 28 个省份生猪价格下跌。西南地区价格较高，为 18.84 元/公斤；东北地区价格较低，为 17.25 元/公斤。全国猪肉平均价格 29.4 元/公斤，比前一周下跌 0.8%，同比上涨 16.9%。海南、天津、新疆、云南、北京等 5 个省份猪肉价格上涨，河北、山东、山西、宁夏、黑龙江等 25 个省份猪肉价格下跌。华东地区价格较高，为 30.98 元/公斤；东北地区价格较低，为 26.86 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 11.40 元/公斤，比前一周上涨 0.4%，同比下跌 1.2%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 10.51 元/公斤，比前一周上涨 0.8%，同比上涨 3.3%。全国鸡肉平均价格 23.61 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 1.3%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.96 元/只，比前一周上涨 0.5%，同比上涨 6.7%。商品代肉雏鸡平均价格 3.74 元/只，与前一周持平，同比上涨 15.1%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 67.2 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 18.3%。河北、内蒙古、吉林、黑龙江、山东和新疆等主产省份牛肉价格 55.67 元/

公斤，比前一周下跌 0.5%。全国羊肉平均价格 69.91 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 9.6%。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 64.02 元/公斤，与前一周持平。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.13 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 15.9%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.38 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比下跌 18.5%。主产区东北三省玉米价格为 2.20 元/公斤，比前一周下跌 1.4%；主销区广东省玉米价格 2.54 元/公斤，比前一周下跌 0.4%。全国豆粕平均价格 3.34 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 26.4%。育肥猪配合饲料平均价格 3.40 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 11.9%。肉鸡配合饲料平均价格 3.53 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 11.3%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.22 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 12.3%。（来源：中国农业农村信息网）

4.2 2024 年 11 月中国农产品供需形势分析

玉米：根据海关数据，本月将 2023/24 年度中国玉米进口量上调 41 万吨至 2341 万吨，结余变化调整为 1724 万吨，对 2024/25 年度预测数据不作调整。新季玉米大量上市，市场供应充足。玉米饲用消费稳步增加，深加工企业建库意愿增强，玉米收储稳步推进，农户售粮进度总体快于上年。气象部门预计 11 月内蒙古、黑龙江、新疆北部等地降水偏多，对秋粮存储、运输可能产生不利影响。

大豆：根据海关数据，本月将 2023/24 年度大豆进口量上调 245 万吨至 10474 万吨。本月对 2024/25 年度市场供需数据不做调整。国内大豆主产区收获接近尾声，新豆集中上市，市场供应充足，南方产区蛋白含量偏高，优质优价特征明显。中储粮、九三、中粮贸易入市收购，市场氛围较前期有所活跃，购销进度加快。美国新季大豆产量创下历史最高纪录，南美大豆产区天气状况改善，播种加速推进，全球大豆供应宽松。

棉花：本月对新年度棉花产量、消费量和进口量预测维持上月预测不变。棉花采摘进入收尾阶段，整体采摘进度快于往年。据国家棉花市场监测系统数据，截至 10 月 31 日，全国新棉采摘进度 85.2%，同比提高 8.5 个百分点。

食用植物油：本月根据海关数据，将 2023/24 年度食用油籽和植物油贸易数据的估计值进行校准，同步调整了食用植物油产量估计值。本月估计，中国食用植物油产量 3080 万吨，较上月估计值上调 18 万吨；进口量 807 万吨，较上月估计值下调 3 万吨。本月维持 2024/25 年度中国食用植物油供需预测不变。10 月至今，江南大部光热正常，利于油菜播种育苗；西南地区大部土壤墒情适宜，利于油菜移栽成活。大部地区的油菜发育期接近常年同期或偏早，后期谨防江汉东部、江南北部部分地区干旱可能对油菜造成不利影响。

食糖：根据海关数据，本月将 2023/24 年度全国食糖进口数据的估计值进行校准，食糖进口量 475 万吨，较上月估计值下调 25 万吨。本月对 2024/25 年度预测数据不作调整。当前，内蒙古、新疆、云南等主产区糖厂先后开榨，新糖陆续上市，食糖进口处于高位，供应较为充足，消费处于传统淡季，贸易商与终端按需采购为主。巴西中南部食糖生产渐近尾声，预期产量下调；印度、泰国等主产国迎来产糖季，预期产量增加。后期可重点关注国内甜菜糖产销、甘蔗糖厂开榨进度和食糖进口情况等。（来源：中国农业农村信息网）

4.3 涌益咨询：10 月能繁母猪存栏量环比上升 0.27%

涌益咨询：样本 1，能繁母猪存栏量 965.54 万头，10 月环比增长 0.27%，9 月环比增长 0.64%，同比增长 3.71%；样本 2，能繁母猪存栏量 110 万头，10 月环比增长 0.56%，9 月环比增长 0.6%。（来源：涌益咨询）

4.4 上海钢联：10 月能繁母猪存栏量环比上升 0.39%

上海钢联：10 月能繁母猪存栏量（综合）环比上升 0.39%，9 月环比上升 0.53%；10 月能繁母猪存栏量（规模场）环比上升 0.37%，9 月环比上升 0.47%；10 月能繁母猪存栏量（中小散）环比上升 1.06%，9 月环比上升 2.19%。

上海钢联：10 月商品猪存栏（综合）环比上升 0.26%，9 月环比上升 0.77%；10 月商品猪存栏（规模场）环比上升 0.23%，9 月环比上升 0.7%；10 月商品猪存栏（中小散）环比上升 1.03%，9 月环比上升 2.4%。

上海钢联：10 月商品猪出栏（综合）环比上升 8.28%，9 月环比上升 4.4%；10 月商品猪出栏（规模场）环比上升 8.01%，9 月环比上升 3.95%；10 月商品猪出栏（中小散）环比上升 15.04%，9 月环比上升 17.17%。（来源：上海钢联）

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。

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。