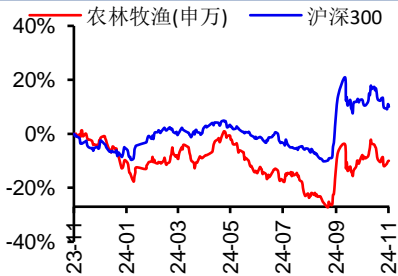


10月能繁母猪存栏微增，2024犬猫消费市场突破3000亿

行业评级：增持

报告日期：2024-12-1

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：生猪价格周环比小幅回升，白羽鸡苗价格居高不下 2024-11-23
2. 华安农业周报：白羽鸡苗价格维持高位，双十一国产宠物品牌表现靓丽 2024-11-16

主要观点：

生猪价格周环比小幅上升，10月能繁母猪存栏环比上升0.3%

①生猪价格周环比上涨1%，低体重猪出栏维持低位。本周五，全国生猪价格16.51元/公斤，周环比上涨1%。涌益咨询(11.22-11.28)：全国90公斤内生猪出栏占比4.47%，周环比微增0.01个百分点；50公斤二元母猪价格1625元/头，周环比持平；规模场15公斤仔猪出栏价489元/头，周环比下降1%；上海钢联7公斤仔猪价格399.05元/头，周环比持平；②出栏生猪均重升至127.35公斤，育肥栏舍利用率同比下降。涌益咨询(11.22-11.28)：全国出栏生猪均重127.35公斤，周环比上升0.62公斤，较2022年同期低3.19公斤，较2023年同期高3.35公斤；150kg以上生猪出栏占比5.81%，周环比上涨0.16个百分点，较2022年、2023年同期分别低4.03个百分点、0.98个百分点；175kg、200kg与标猪价差分别为0.65元/斤、0.88元/斤；11月11日-11月20日，全国二育销量占比1.67%，环比上升0.62个百分点，同比下降0.27个百分点；11月20日，育肥栏舍平均利用率周环比下降4%，同比下降27%；③10月能繁母猪存栏量环比上升0.3%，补栏积极性持续疲弱。补栏积极性持续疲弱，官方数据Q2、Q3能繁母猪存栏量环比分别上升1.2%、0.6%，10月能繁母猪存栏量环比上升0.3%。9月末上市猪企平均资产负债率仍维持高位61.5%，且猪价低于Q3，我们预计Q4补栏积极性将弱于Q3。据我们测算，2024年统计局能繁母猪存栏均值较2023年下降约4.5%，2025年猪价获得支撑；2025年成本较2024年下降基本确定，头猪净利有望同比上升，随着上市猪企的生猪出栏量持续增长，生猪板块有望演绎业绩兑现逻辑；④估值处历史低位，继续推荐生猪养殖板块。据2024年预测生猪出栏量，温氏头均市值2588元、牧原3180元、巨星农牧3414元、华统2767元、新希望2887元、天康生物1733元、中粮家佳康1619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。

白羽鸡苗价格居高不下，黄羽鸡价格小幅波动

①白羽鸡苗价格居高不下。本周五，鸡产品价格9300元/吨，周环比持平，同比下降3.3%；主产区肉鸡苗价格4.42元/羽，周环比下跌1.1%，同比上涨108%；2024年第46周(11.11-11.17)父母代鸡苗价格54.91元/套，同比增长12.9%。白羽肉鸡协会公布10月报：2024年1-10月祖代累计更新量125.85万套，同比增长17.8%；1-10月父母代鸡苗累计销量6151.44万套，同比增长13%；10月父母代鸡苗价格55.46元/套，环比上涨3.4%，同比上涨6.6%。值得注意的是，种鸡供应量虽维持高位，但白羽鸡父母代、商品代价格仍居高不下，我们需紧密关注种鸡质量；②黄羽鸡价格小幅波动。2024年

2024年11月29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9.06元/公斤，周环比跌0.88%，同比跌23.87%。

USDA公布11月报：玉米、大豆库消比环比下降

①24/25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；**②24/25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；**③24/25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。

宠物行业白皮书发布，国内宠物行业稳中向好

本周《2025年中国宠物行业白皮书（消费报告）》正式发布：2024年我国城镇（犬猫）消费市场规模突破3000亿，同比增长7.5%，其中，犬消费市场规模1557亿元，小幅增长4.6%；猫消费市场规模1445亿元，增长10.7%。2024年单只宠物犬年均消费2961元，同比上升3.0%；单只宠物猫年均消费2020元，较2023年上升4.9%，国内宠物消费场景气度延续，国产替代与消费升级逻辑持续验证，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 3.24%	7
1.2 农业配置.....	9
1.3 估值.....	9
2 行业周数据	11
2.1 初级农产品.....	11
2.1.1 玉米和大豆.....	11
2.1.2 小麦和稻谷.....	15
2.1.3 糖.....	17
2.1.4 棉花.....	18
2.2 畜禽.....	20
2.2.1 生猪.....	20
2.2.2 白羽肉鸡.....	22
2.2.3 黄羽鸡.....	24
2.3 水产品.....	25
2.4 动物疫苗.....	27
3 畜禽上市企业月度出栏	29
3.1 生猪月度出栏.....	29
3.2 肉鸡月度出栏.....	32
3.3 生猪价格估算.....	37
4 行业动态.....	39
4.1 10 月末能繁母猪存栏量环比上升 0.3%.....	39
4.2 11 月第 3 周畜产品和饲料集贸市场价格情况.....	39
4.3 10 月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量环比上升 8.9%.....	40
4.4 CFT 政策利多支撑渐增 玉米市场进入盘整周期.....	40
4.5 10 月全国生猪、白条猪价格环比下降 7.8%、5.1%.....	41
4.6 1-10 月全国进口猪肉 88.88 万吨，同比下降 34.9%.....	41
4.7 10 月散养、规模养殖头均净利分别 334 元、434 元.....	41
4.8 一周鱼价行情.....	41
4.9 巴西西南部：11 月上半月糖产量同比下降 59%.....	41
风险提示:	42

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	16
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	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	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 11 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表, 元/公斤	37

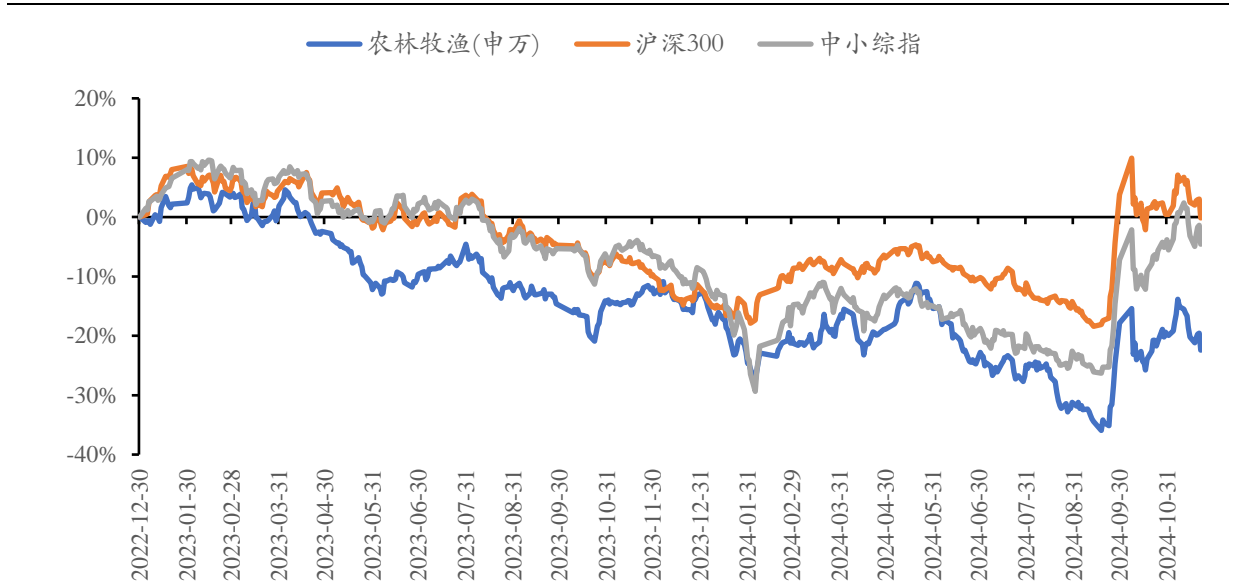
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块上涨 3.24%

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 19.91%，沪深 300 指数上涨 1.16%，中小板综指数下跌 2.58%。

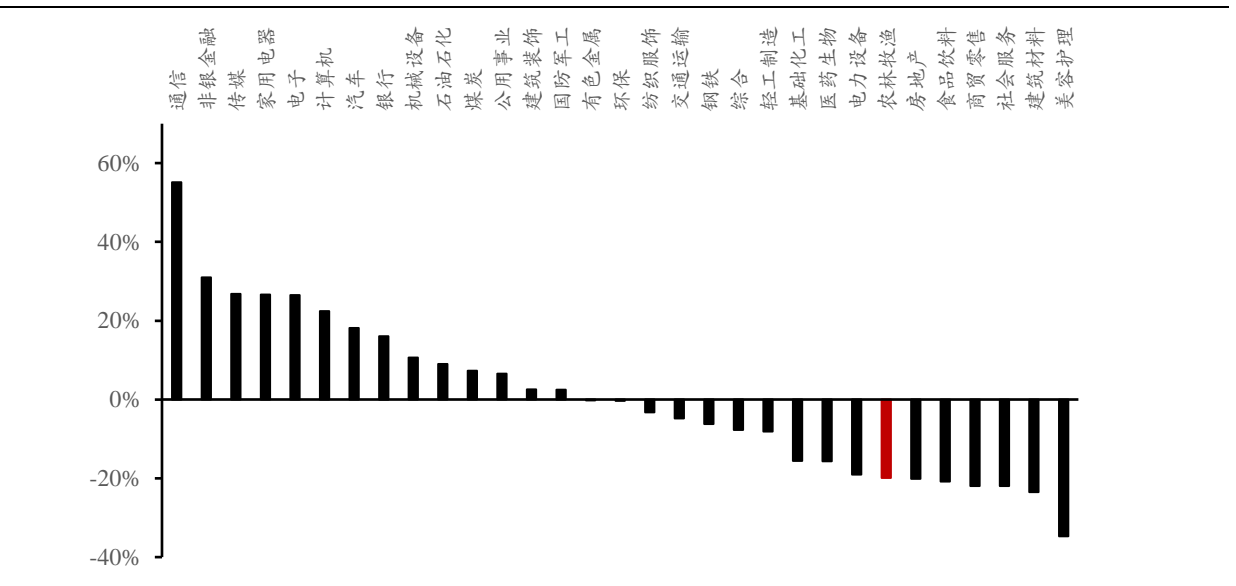
本周（2024 年 11 月 25 日-11 月 29 日）农林牧渔（申万）指数上涨 3.24%，沪深 300 指数上涨 1.32%，中小板综指数上涨 2.10%，农业指数跑赢沪深 300 指数 1.92 个百分点。

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

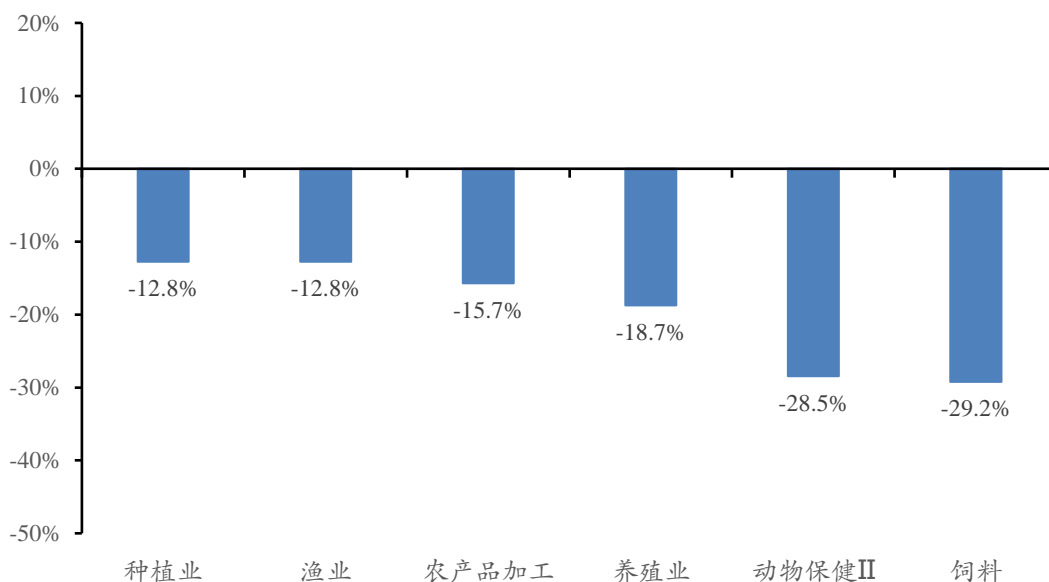
图表 2 2023 年年初至今各行业涨跌幅比较



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种植业（-12.8%）、渔业（-12.8%）、农产品加工（-15.7%）、养殖业（-18.7%）、动物保健II（-28.5%）、饲料（-29.2%）。

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	华英农业	0.00	17.97	12.28	2.56	0.00	0.00
2	罗牛山	0.00	16.49	9.28	6.71	0.00	0.00
3	神农种业	0.00	15.36	25.91	4.13	0.00	0.00
4	东方海洋	0.00	15.08	37.11	3.51	0.00	0.00
5	道道全	0.00	14.97	15.31	9.06	0.00	0.00
6	新赛股份	0.00	14.95	16.96	4.69	0.00	0.00
7	獐子岛	0.00	13.80	16.30	3.71	0.00	0.00
8	国联水产	0.00	13.63	27.25	4.67	0.00	0.00
9	西部牧业	0.00	12.91	7.88	10.41	0.00	0.00
10	好当家	0.00	12.44	17.67	2.53	0.00	0.00

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）

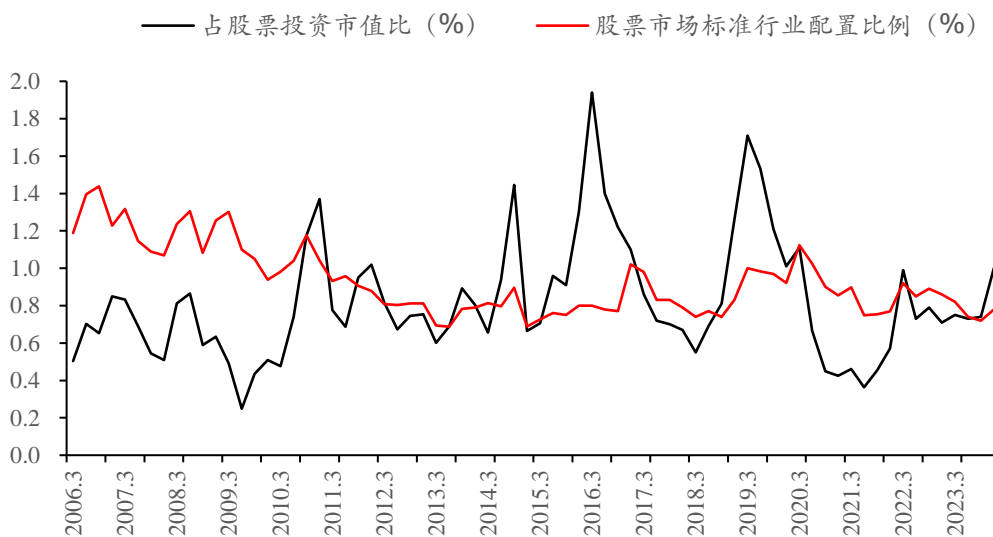
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	统一股份	0.00	-12.22	6.30	15.02	0.00	0.00
2	福建金森	0.00	-1.72	6.16	9.13	0.00	0.00
3	益生股份	0.00	-0.82	7.91	9.69	0.00	0.00
4	牧原股份	0.00	-0.56	-6.67	40.73	0.00	0.00
5	国投中鲁	0.00	-0.38	-11.15	15.62	0.00	0.00
6	海利生物	0.00	-0.24	8.20	8.18	0.00	0.00
7	安琪酵母	0.00	0.15	-5.14	34.49	0.00	0.00
8	圣农发展	0.00	0.29	-2.17	14.00	0.00	0.00
9	金健米业	0.00	0.42	1.87	7.10	0.00	0.00
10	温氏股份	0.00	0.46	-6.19	17.34	0.00	0.00

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

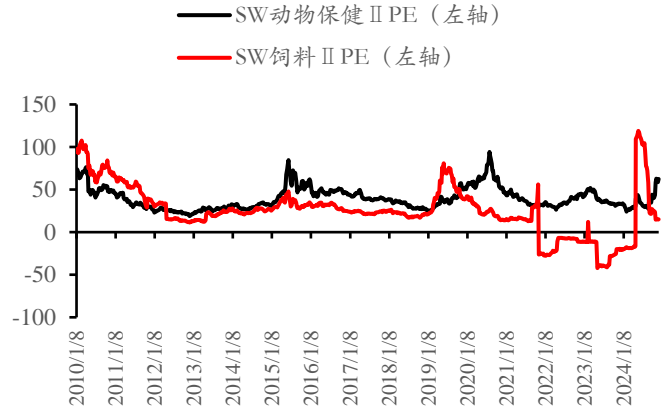
2024 年 11 月 29 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 30.53 倍和 2.55 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 115.9 倍和 3.62 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.85 倍和 1.04 倍，历史均值分别为 3.28 倍和

1.09 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 2.44 和 1.85 倍，历史均值分别为 9.57 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）



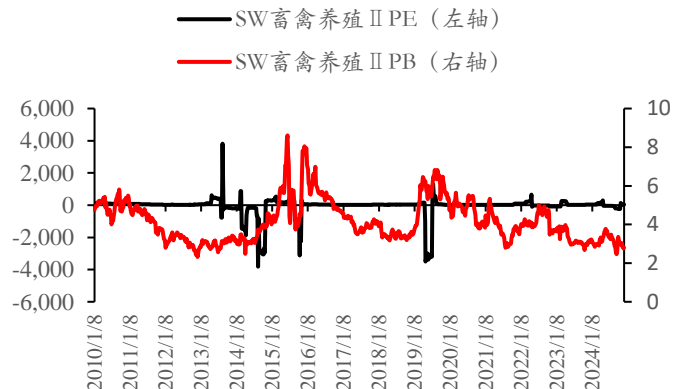
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



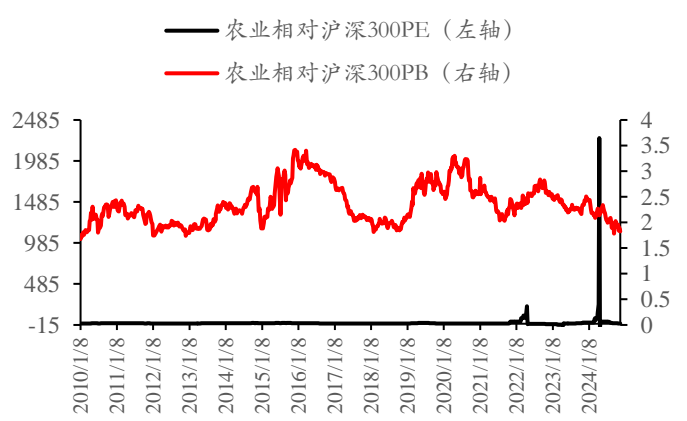
资料来源：wind，华安证券研究所

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

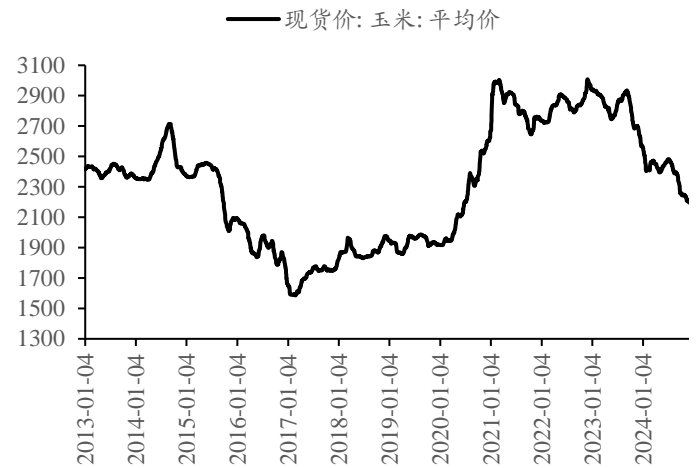
2.1.1 玉米和大豆

本周五, 玉米现货价 2196.27 元/吨, 周环比跌 0.63%, 同比跌 18.30%; 大豆现货价 3997.89 元/吨, 周环比跌 0.18%, 同比跌 17.87%; 豆粕现货价 3012.57 元/吨, 周环比跌 0.01%, 同比跌 24.83%。

本周五, CBOT 玉米期货收盘价 423.25 美分/蒲式耳, 周环比跌 0.88%, 同比跌 8.09%; CBOT 大豆期货收盘价 990.75 美分/蒲式耳, 周环比跌 1.02%, 同比跌 26.23%; CBOT 豆粕期货收盘价 288.2 美分/蒲式耳, 周环比跌 0.03%, 同比跌 34.57%。

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



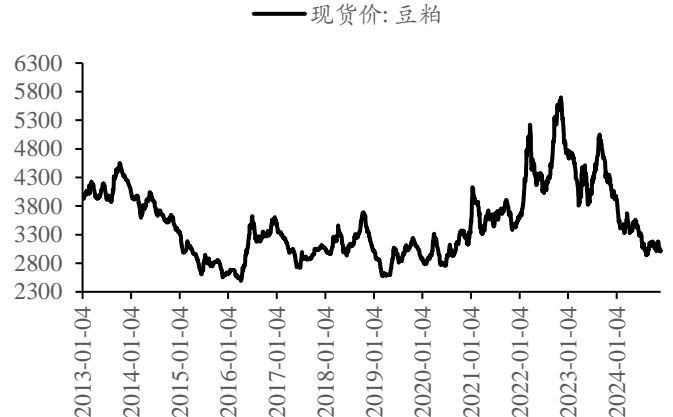
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

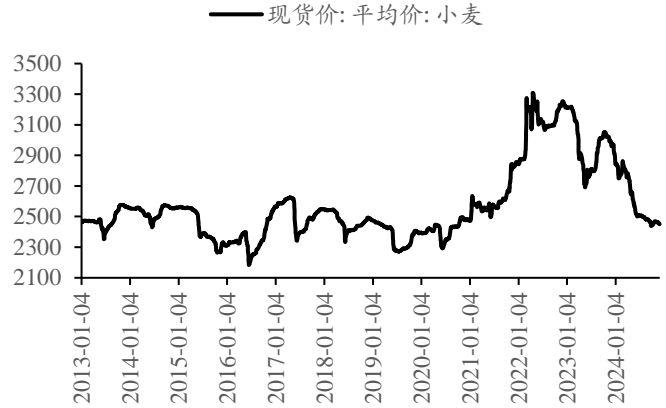
本周五，小麦现货 2450.11 元/吨，周环比跌 0.28%，同比跌 18.07%；粳稻米 11 月 20 日现货 3911.00 元/吨，10 天环比跌 0.40%，同比跌 3.9%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 531.75 美分/蒲式耳，周环比跌 2.97%，同比跌 6.75%；CBOT 稻谷期货收盘 15.24 美元/英担，周环比涨 0.56%，同比跌 12.61%。

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 6135.0 元/吨，周环比上涨 2.75%，同比跌 9.91%。截至 2024 年 10 月底，食糖进口累计数量 342 万吨，同比涨 12.5%。

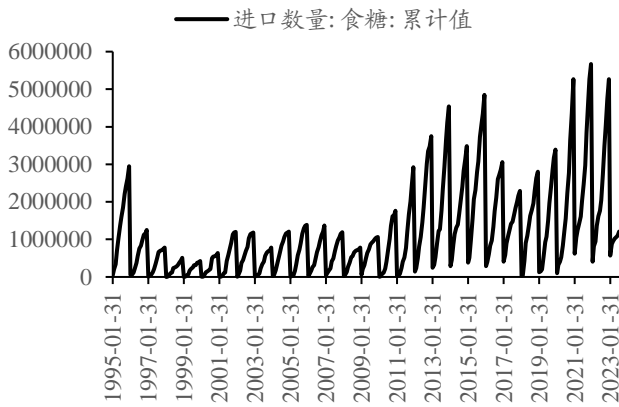
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 21.09 美分/磅，周环比跌 1.31%，同比跌 18.82%；IPE 布油收盘价 72.94 美元/桶，周环比跌 3.11%，同比跌 11.96%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



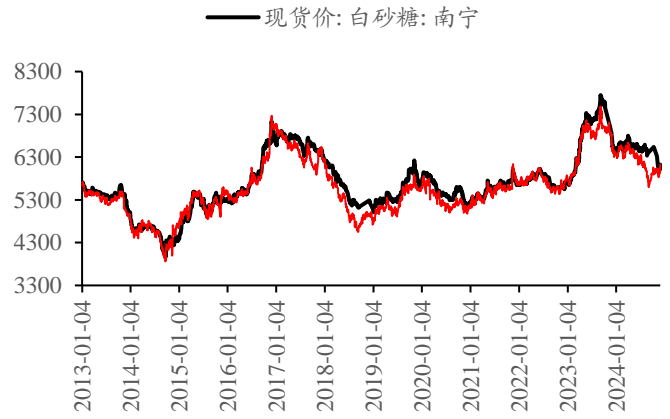
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 39 食糖累计进口数量, 吨



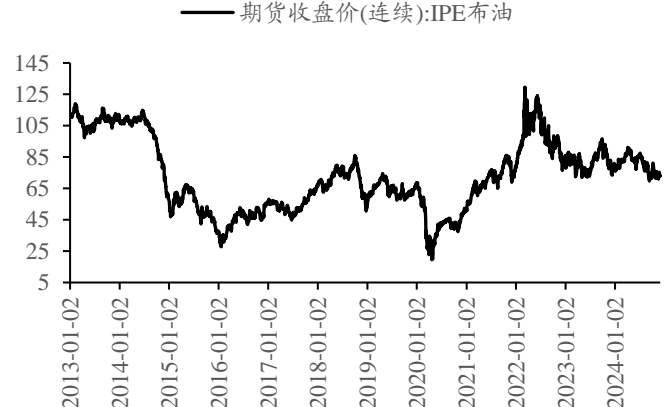
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



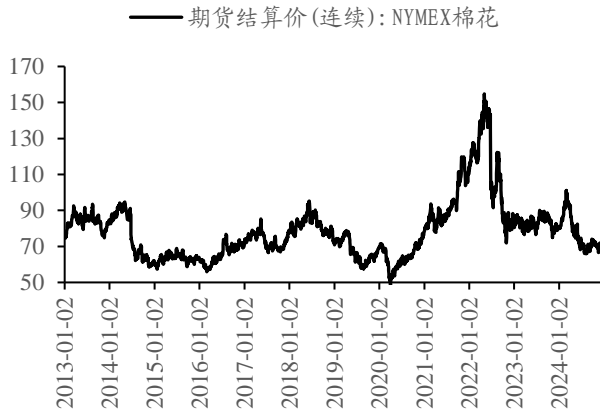
资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五, 棉花现货价 15196.0 元/吨, 周环比跌 0.15%, 同比跌 6.88%; 国内棉花期货收盘价 14055.0 元/吨, 周环比涨 0.57%, 同比跌 7.20%。

本周五, NYMEX 棉花期货结算价 71.93 美分/磅, 周环比涨 3.96%, 同比跌 10.15%。

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%

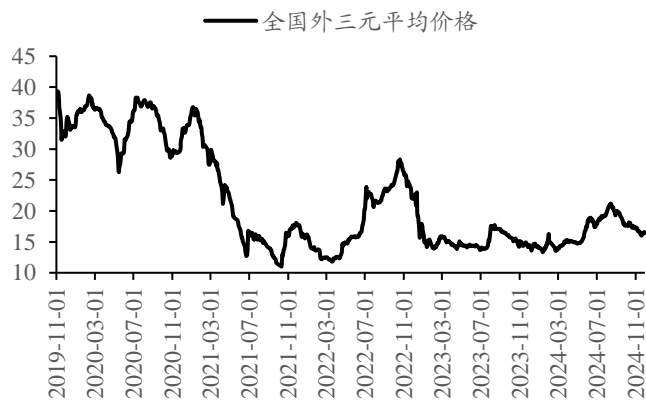
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

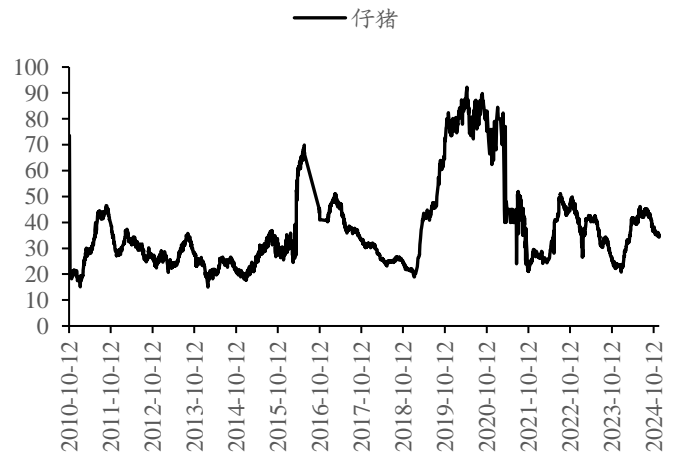
据猪易通数据,11月29日全国外三元生猪均价 16.39 元/公斤,周环比涨 0.3%,同比涨 13.0%。根据猪好多数据,本周五全国仔猪价格 34.64 元/公斤,周环比跌 1.20%,同比涨 47.8%;根据搜猪网数据,本周五全国猪粮比 7.33,周环比跌 0.3%,同比涨 42.3%。

图表 46 全国外三元价格走势图,元/公斤



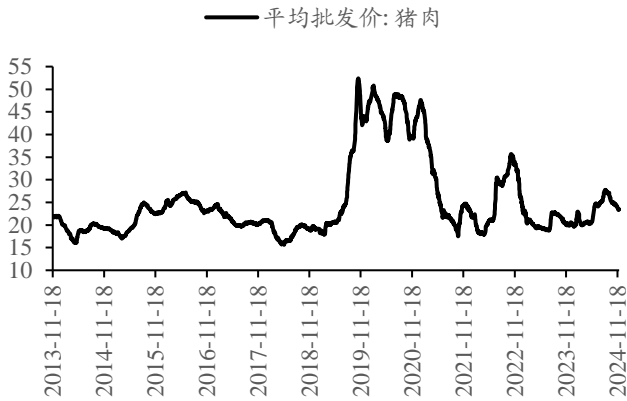
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图,元/公斤



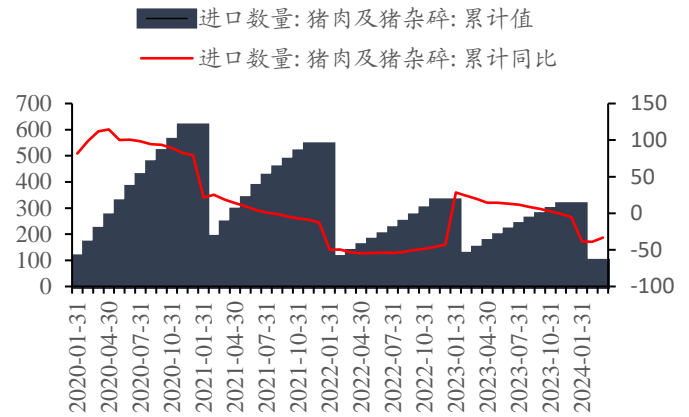
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势，元/公斤



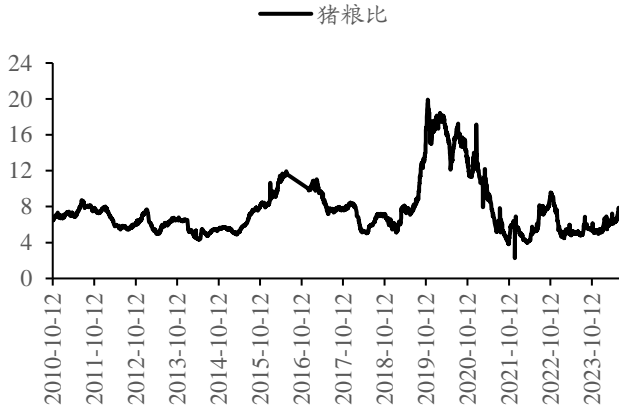
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量 (万吨) 及同比增速



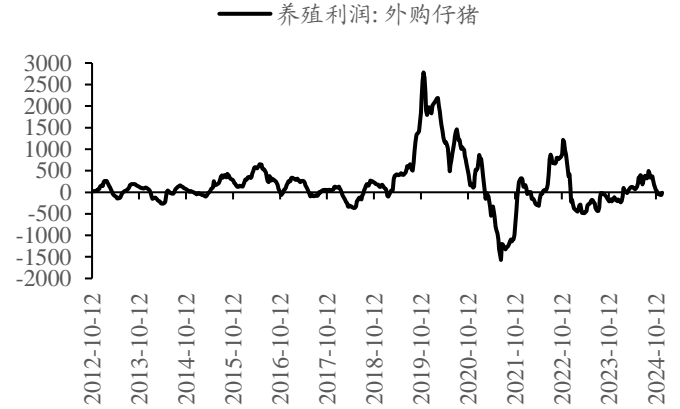
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



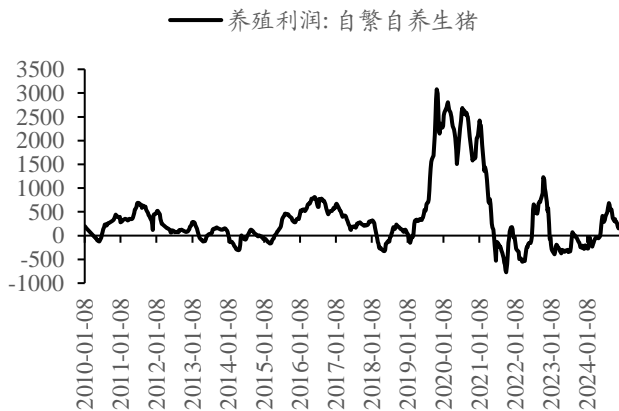
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润, 元/头



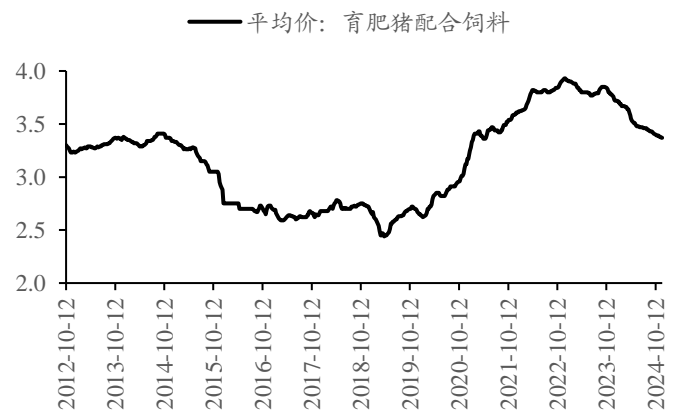
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



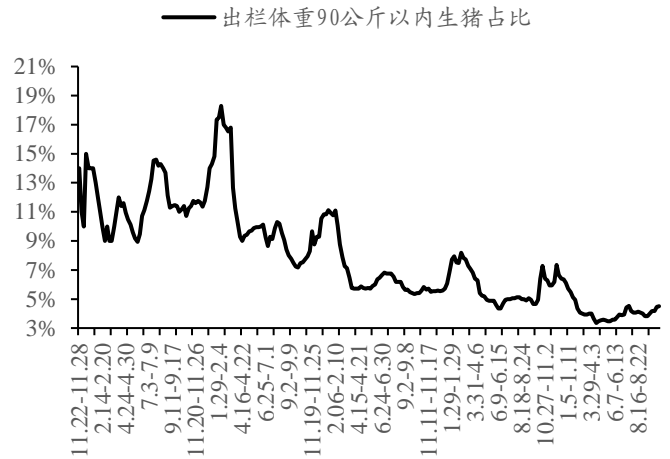
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



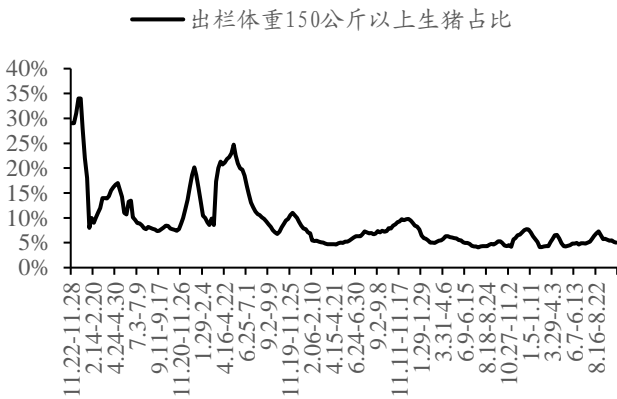
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



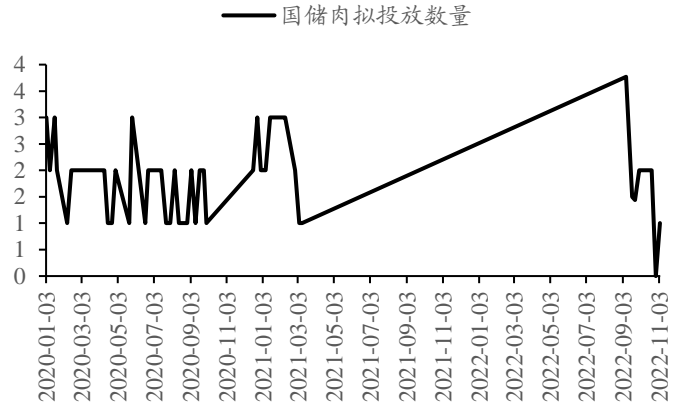
资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

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



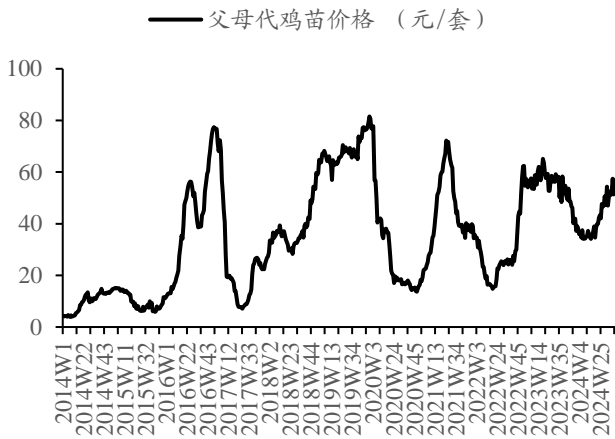
资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2024 年第 45 周(2024 年 11 月 8 日-2024 年 11 月 14 日) 父母代鸡苗价格 56.03 元/套, 周环比跌 1.25%, 同比涨 15.21%; 父母代鸡苗销量 125.77 万套, 周环比涨 1.52%, 同比跌 5.21%;

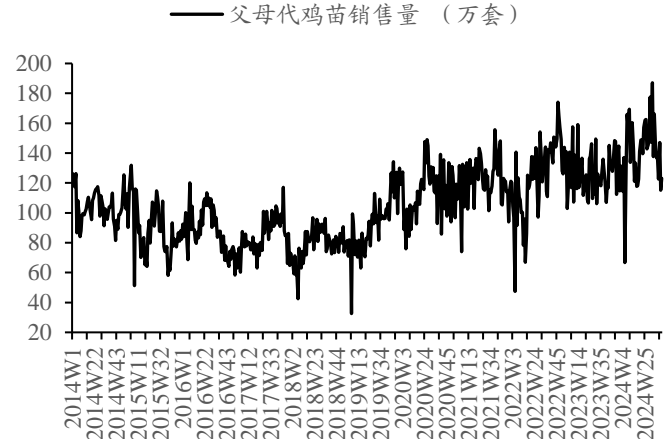
在产祖代种鸡存栏 134.11 万套, 周环比涨 0.7%, 同比涨 15.56%; 后备祖代种鸡存栏 85.90 万套, 周环比涨 1.75%, 同比涨 27.13%; 在产父母代种鸡存栏 2201.66 万套, 周环比跌 0.48%, 同比跌 1.09%; 后备父母代种鸡存栏 1648.78 万套, 周环比跌 0.78%, 同比涨 1.52%。2024 年 11 月 29 日, 白羽肉鸡 7.70 元/公斤, 周环比跌 0.13%, 同比涨 0.26%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



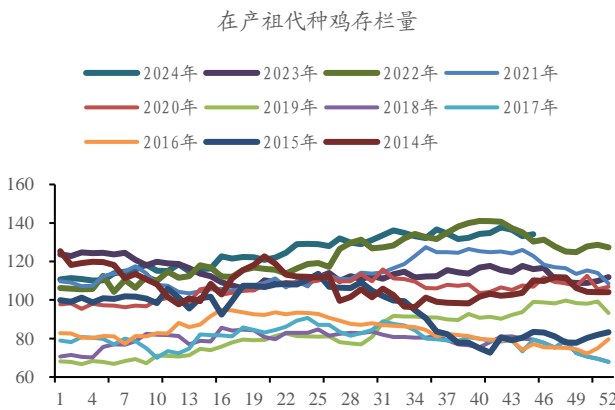
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



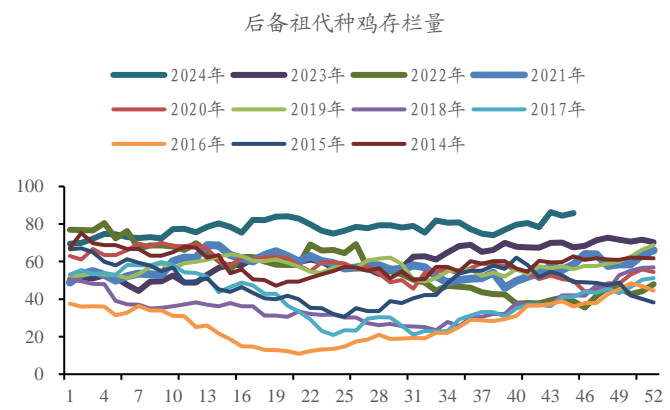
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



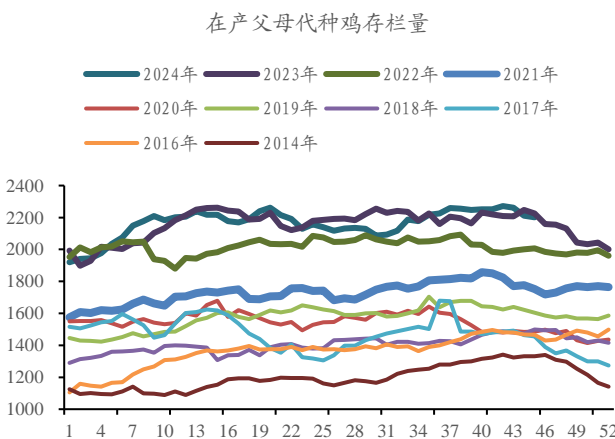
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



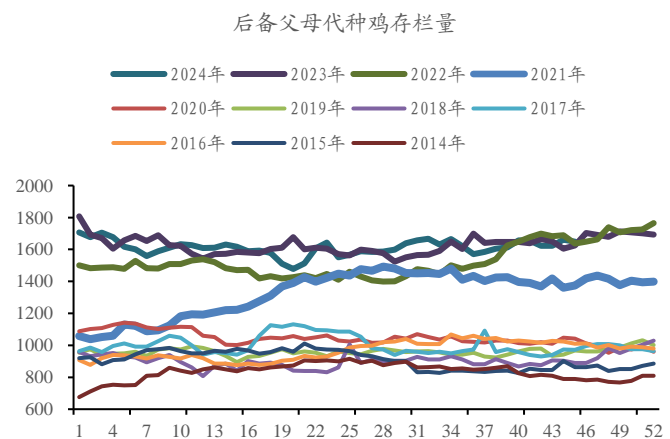
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



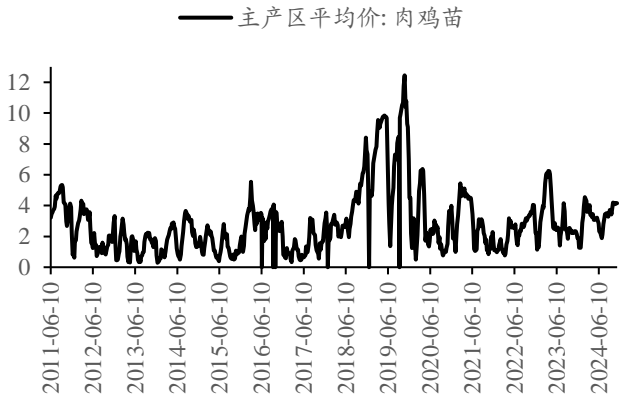
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



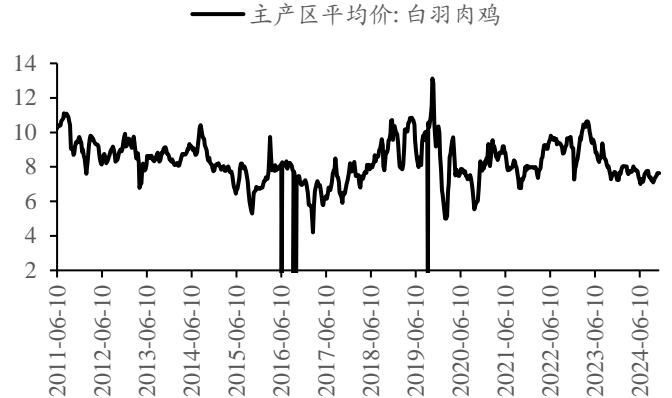
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



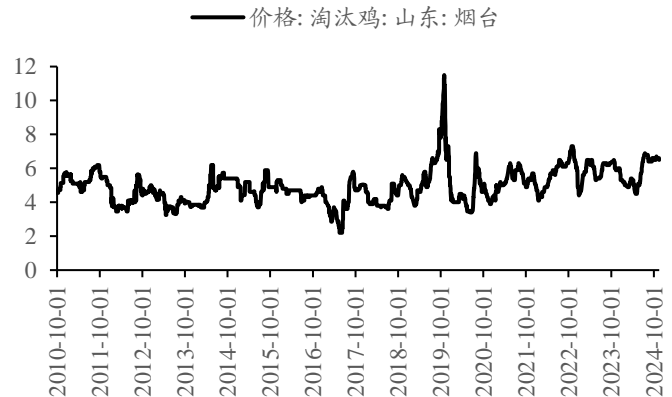
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价，元/公斤



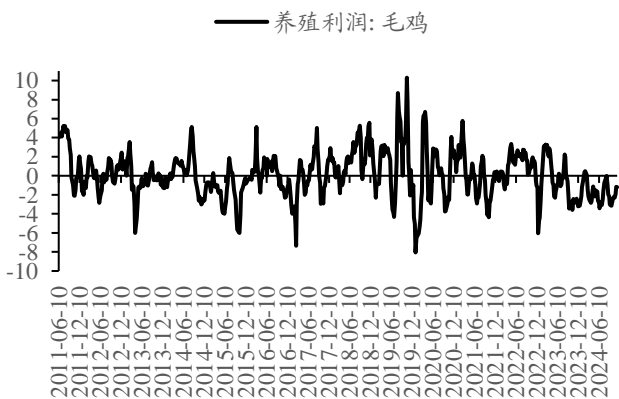
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500克



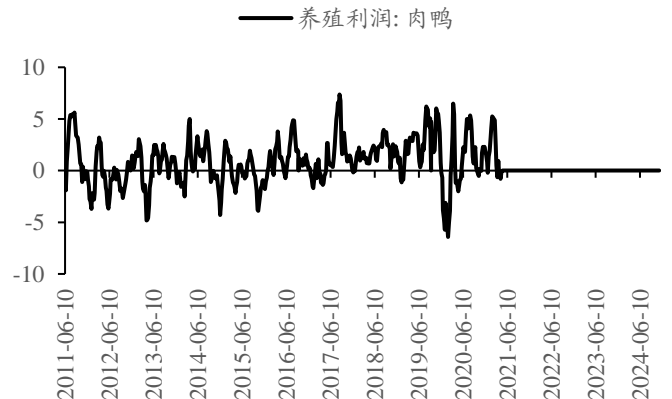
资料来源：wind，华安证券研究所

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



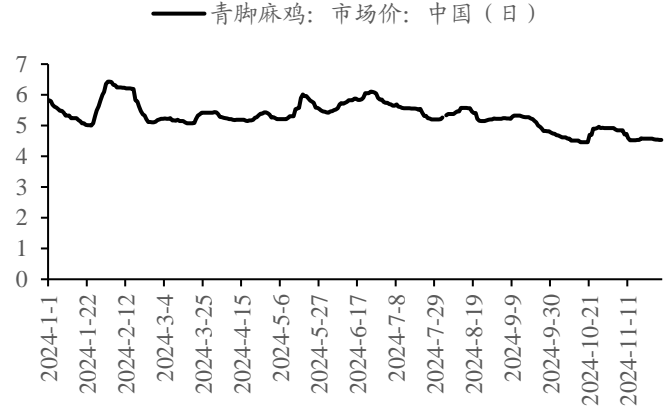
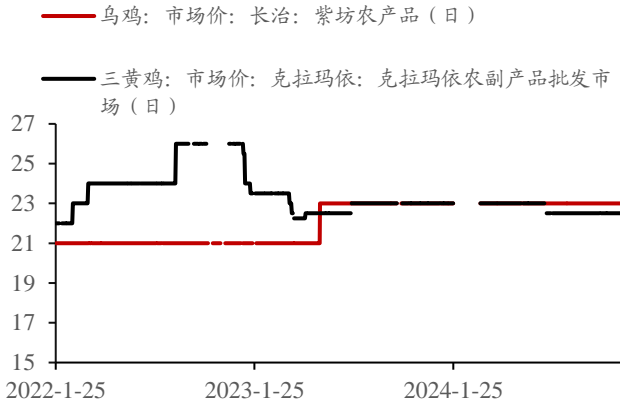
资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

2024年11月29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9.06元/公斤,周环比跌0.88%,同比跌23.87%。

图表 70 乌鸡、三黄鸡价格 (单位: 元/千克)

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

资料来源: 上海钢联, 华安证券研究所

2.3 水产品

2024年11月22日,鲫鱼批发价21.12元/公斤,周环比跌1.22%,同比涨5.71%;草鱼批发价15.36元/公斤,周环比涨0.46%,同比跌1.92%。

2024年11月29日,中国对虾大宗价320元/千克,周环比持平,同比涨33.33%;中国梭子蟹大宗价100元/千克,周环比持平,同比跌28.57%。

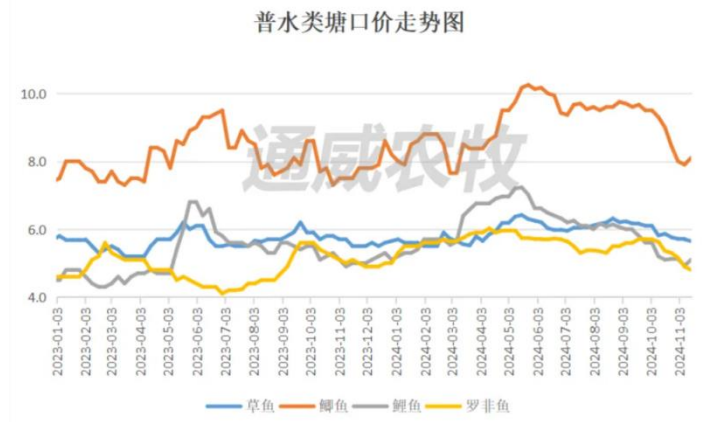
2024年11月29日,乌鲁木齐罗非鱼市场价25元/千克,周环比持平,同比跌3.85%;苏州南环桥农副产品批发市场黑鱼市场价19元/千克,周环比持平,同比涨4.4%。

2024年11月29日,威海海参批发价130元/千克,周环比持平,同比跌18.75%;威海鲍鱼批发价70.0元/千克,周环比持平,同比跌36.36%;威海扇贝批发价8元/千克,周环比持平,同比跌20.0%。

图表 72 全国各水产品塘口均价, 元/斤

图表 73 普水类塘口价走势图, 元/斤

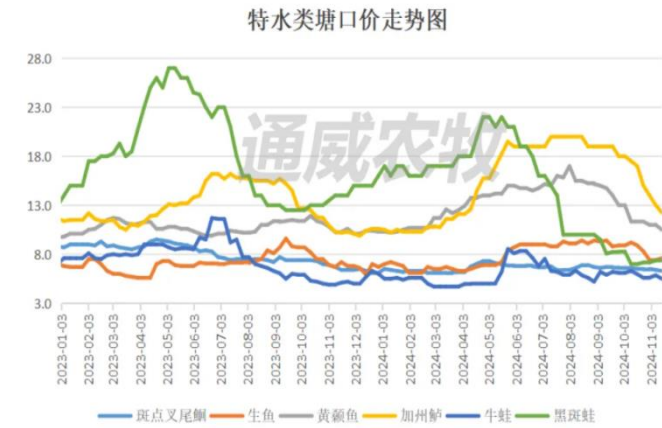
全国各水产品塘口均价 (单位: 元/斤)							
大类	品种	本周	去年同期	上周	周涨幅	同比	环比
普水鱼	草鱼	5.7	5.5	5.7	0.0	3%	0.1%
	鲫鱼	8.0	7.8	8.0	0.0	3%	-0.3%
	鲤鱼	5.1	4.9	5.1	0.0	4%	0%
	罗非鱼	4.5	5.0	4.6	-0.1	-10%	-1.8%
特水鱼	斑点叉尾鮰	6.4	6.4	6.6	-0.2	0%	-3.0%
	生鱼	7.6	5.9	7.9	-0.3	29%	-3.8%
	黄颡鱼	9.4	10.1	10.0	-0.6	-7%	-6.0%
	加州鲈	13.3	10.1	12.0	1.3	31%	10.4%
	牛蛙	5.5	5.0	5.6	0.0	11%	-1%
甲壳类	黑斑蛙	8.0	15.0	8.0	0.0	-47%	0%
	南美白对虾	17.3	19.0	17.3	0.0	-9%	0%
	中华绒螯蟹	48.4	41.8	51.3	-2.9	16%	-5.6%



资料来源: 通威农牧, 华安证券研究所

资料来源: 通威农牧, 华安证券研究所

图表 74 特水类塘口价走势图, 元/斤



资料来源: 通威农牧, 华安证券研究所

图表 75 甲壳类塘口价走势图, 元/斤



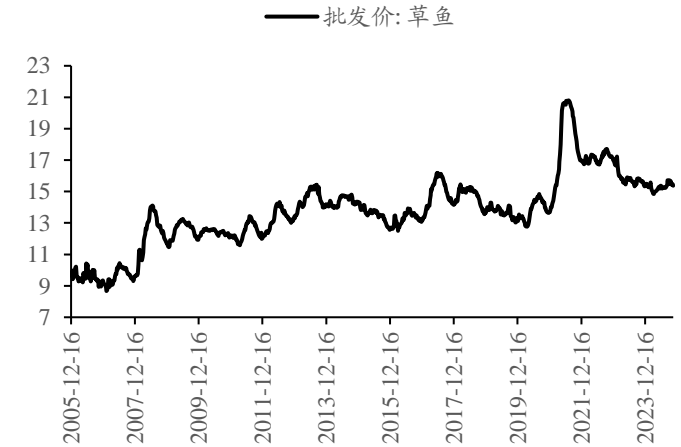
资料来源: 通威农牧, 华安证券研究所

图表 76 鲫鱼批发价, 元/公斤



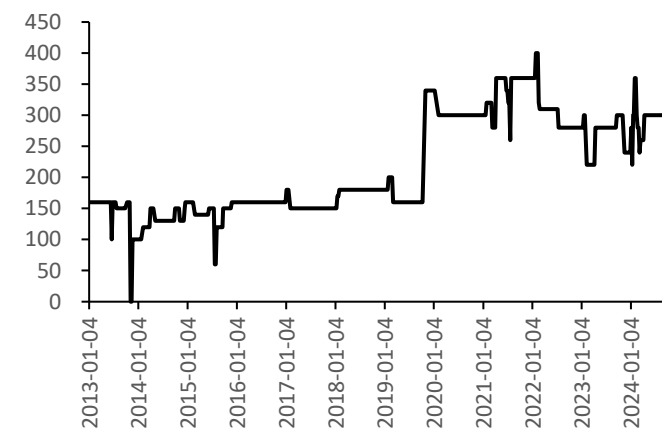
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 草鱼批发价, 元/公斤



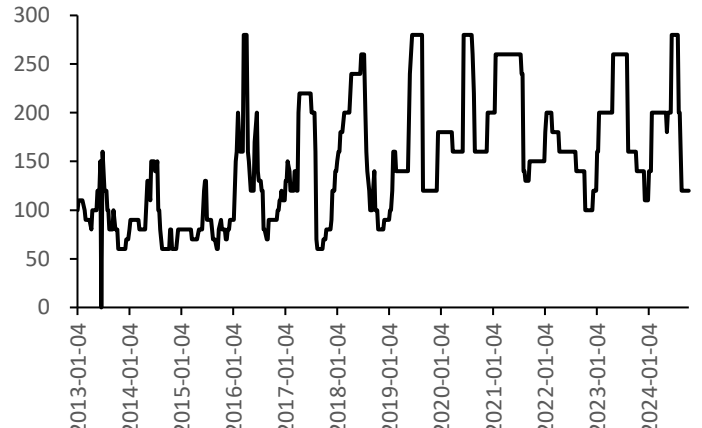
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 78 对虾大宗价, 元/公斤



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 79 梭子蟹大宗价, 元/公斤



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 80 罗非鱼市场价-乌鲁木齐, 元/公斤



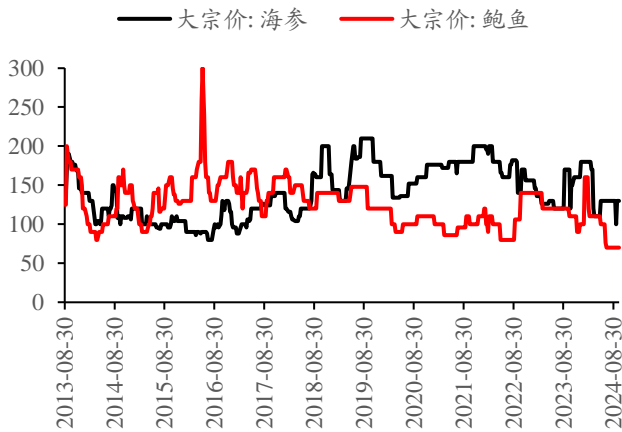
资料来源: 上海钢联, 华安证券研究所

图表 81 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场



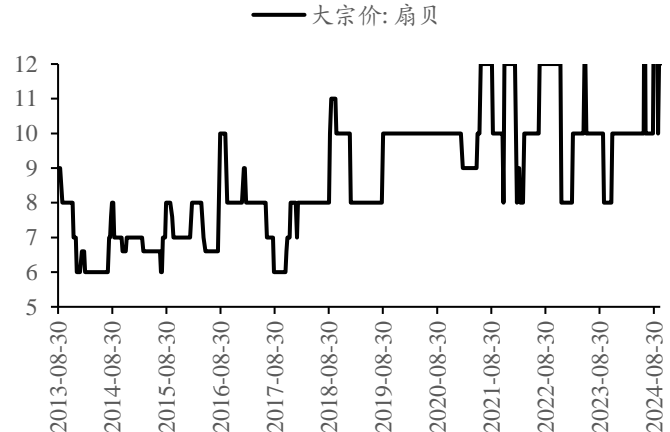
资料来源: 上海钢联, 华安证券研究所

图表 82 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 83 威海扇贝批发价走势图, 元/千克



资料来源: wind, 华安证券研究所

2.4 动物疫苗

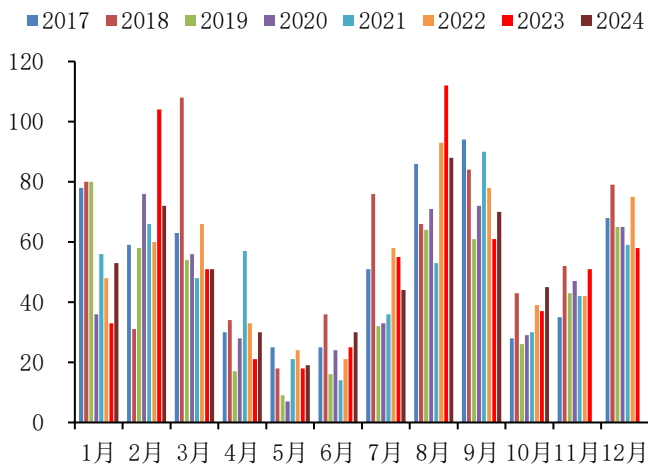
2023 年, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 腹泻苗 0.3%、猪伪狂犬疫苗-0.3%、口蹄疫苗-1.7%、猪圆环疫苗-2.8%、猪乙型脑炎疫苗-5.3%、猪瘟疫苗-8.2%、猪细小病毒疫苗-29.2%、高致病性猪蓝耳疫苗-47.5%。

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

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

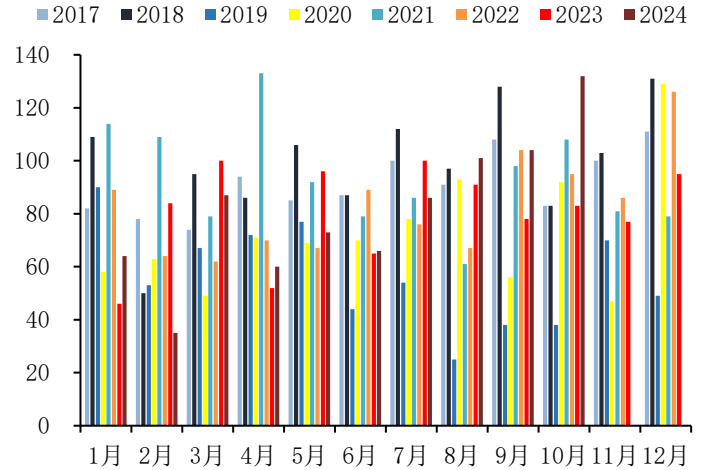
图表 84 口蹄疫批签发次数

图表 85 圆环疫苗批签发次数



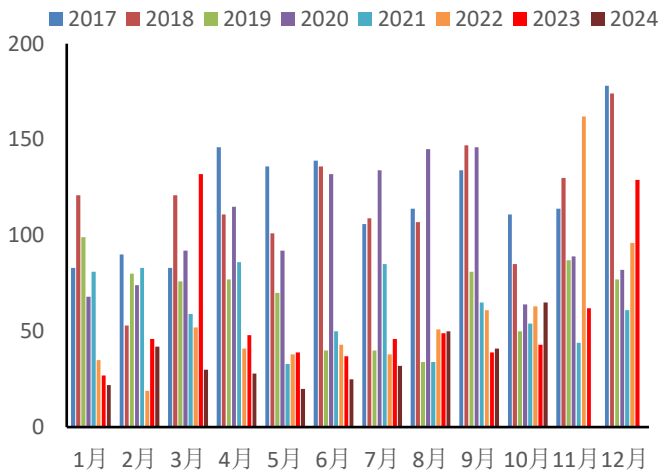
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.10.30

图表 86 猪伪狂疫苗批签发次数



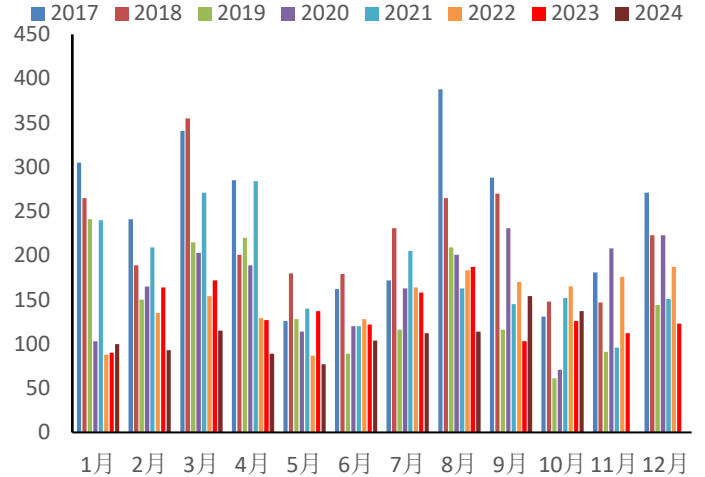
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.10.30

图表 87 猪瘟疫苗批签发次数



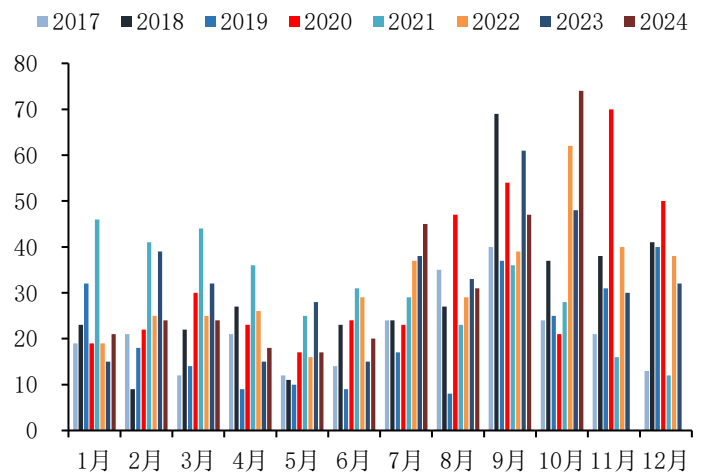
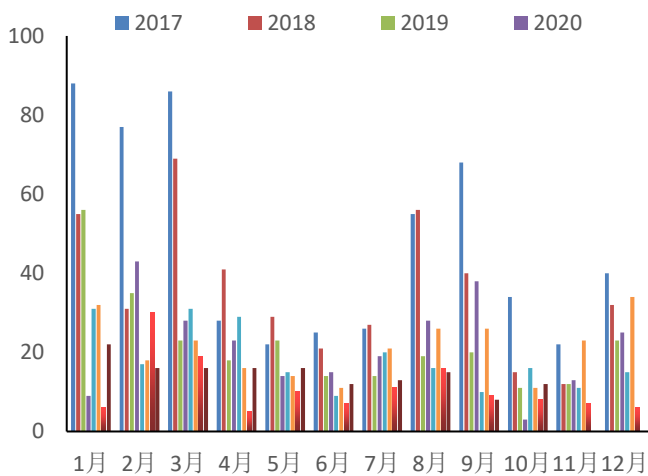
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.10.30

图表 88 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



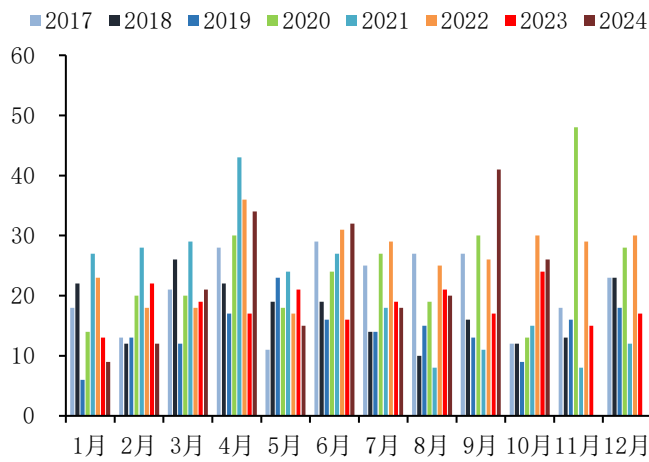
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.10.30

图表 89 猪腹泻疫苗批签发次数



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

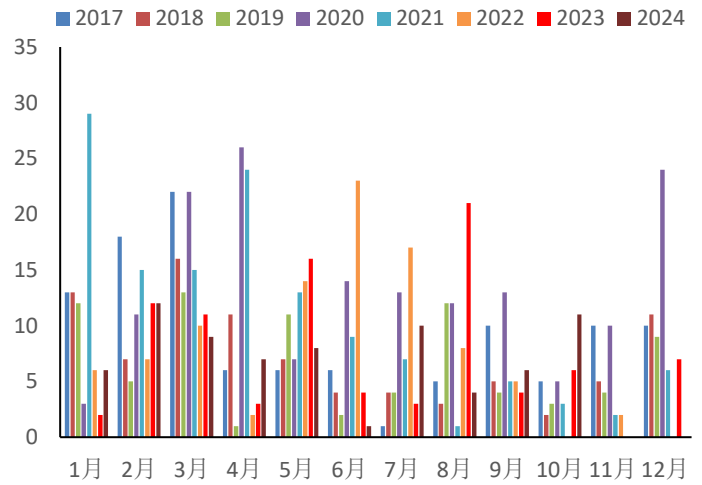
图表 90 猪细小病毒疫苗批签发次数



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

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

图表 91 猪乙型脑炎疫苗批签发次数



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

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

2024 年 10 月，上市猪企出栏量 1429.8 万头，同比增长 12.5%，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、德康牧业 77.0、大北农 65.2、正邦 54.4、唐人神 49.7、天邦食品 48.44、中粮家佳康 32.1、天康 28.4、神农集团 20.3、华统股份 20.1、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%、华统股份 9.0%、中粮家佳康 5.2%、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，上市猪企出栏量 1.27 亿头，同比上升 2.8%，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、德康牧业 693、天邦食品 499、大北农 493、唐人神 329、正邦 302、中粮家佳康 280、天康 243、华统股份 215、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%、华统股份 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%、中粮家佳康-30%、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	32.1	9.8	0.9	20.1	4.5
单月销量 yoy (%)															
	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.12	10.0	58.4	74.6	-6.1	41	154.0	-6.0	24.5	12.9	30.4	83.5	-27.8	-38.5	80.0	33
2024.1	19.2	66.2	83.1	-23.9	46	165.9	33.6	41.3	-18.1	28.5	-11.2	8.6	-85.8	45.8	89
2024.2		-0.7	-0.4	-67.2	-22	-43.9	-24.5	-4.8		-33.4	-56.3	-38.1	-77.6	0.1	-30
2024.3	9.4	26.4	-24.5	-44.2	23	37.2	-9.8	30.4	-54.7	8.3	-37.0	-24.1	-80.2	25.9	7
2024.4	2.0	17.9	-0.4	-68.0	-2	32.3	-6.2	17.7	-63.8	4.4	-36.1	-16.6	-80.6	0	-6
2024.5	1.7	13.6	-15.9	-41.0	-1	-12.3	-5.3	10.7	-71.4	14.6	-29.0	28.7	-38.9	39.2	-13
2024.6	-4.6	17.2	-19.8	-13.7	8	-17.0	1.9	-5.9	-80.6	-8.7	-37.7	70.2	-32.9	-7.3	-15
2024.7	8.0	9.0	3.6	-29.3	-13	31.7	-8.6	-10.6	-72.0	0.7	-28.5	50.8	-76.2	6.2	-12
2024.8	10.0	9.8	-3.0	-43.5	-7	-3.3	-2.8	10.3	-74.2	-7.2	-24.8	64.5	-37.4	21.8	-24
2024.9	-0.3	10.8	-10.3	14.4	19	60.8	-13.1	-15.2	-76.0	9.3	-21.6	79.6	-57.9	21.0	-14
2024.10	33.2	11.5	-38.7	13.4	23	27.1	-14.8	29.5	-76.1	37.8	-16.0	128.4	-47.9	9.0	-31
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		-11.1	-17.0	-6.1	-17.0	34.1	17.0	-8.6		-12.0	-53.5	67.5	-51.9	2.3	8.2
2024.2	19.2	-27.1	-42.8	-48.6	-32.8	-41.7	-24.1	-17.1	-21.6	-48.6	-41.7	-20.8	-2.7	-21.7	-48.6
2024.3		36.3	1.9	23.2	66.2	56.6	16.6	27.5		50.1	26.0	37.1	-2.8	28.1	86.0
2024.4	-0.4	-5.3	11.3	-33.3	-7.1	-13.2	-3.2	-9.1	-26.7	5.7	-5.1	-13.9	51.4	-14.8	-8.2
2024.5	7.5	-4.2	22.2	36.4	5.6	-9.8	-7.4	3.6	-8.0	0.3	8.6	29.2	145.3	35.2	-5.3
2024.6	-13.5	-2.0	-11.0	-4.0	1.8	-31.2	-5.9	-10.2	-17.2	-31.0	-0.8	-9.2	-40.8	-24.5	-15.8
2024.7	21.5	-0.4	6.9	-3.2	-14.6	42.0	-1.9	-2.9	6.2	30.0	19.0	3.8	-45.5	-1.8	3.7
2024.8	1.3	1.3	-2.2	20.5	8.2	7.7	1.2	6.5	-5.7	-10.2	-10.9	18.8	145.2	-0.8	-15.3
2024.9	-14.1	6.6	-15.7	37.5	17.6	-6.3	-6.7	5.5	23.9	30.1	9.3	6.9	-12.6	4.4	3.6
2024.10	21.3	6.4	11.0	42.8	0.9	3.8	5.1	55.3	-25.2	19.8	5.2	17.1	-2.2	-4.1	-8.3

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 93 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头

	累计销量 (万头)														
	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.1-12	6,382	6,382	6,382	548	282	105	1,768	371	586	605	520	62	21	230	78
2024.1	1054	264	70	43	23	13	172	33	75	64	35	6	0	24	8
2024.1-2		456.0	110.3	65	38.8	21.1	323.4	60.0		96.2	55	10.4	0.7	42	12
2024.1-3	1,601	718	151	92	65	33	456	95	96	145	81	17	1.1	66	19
2024.1-4	2,146	966	197	110	89	44	604	126	112	197	106	22	1.6	86	26
2024.1-5	2,732	1,204	252	135	114	53	740	159	126	249	132	29	2.9	113	32
2024.1-6	3,239	1,437	302	159	140	60	869	188	138	285	158	35	3.7	134	38
2024.1-7	3,855	1,670	355	182	162	69	995	217	151	331	190	42	4.1	154	44
2024.1-8	4,479	1,905	407	210	186	79	1,123	247	162	373	218	50	5.1	174	48
2024.1-9	5,014	2,156	450	248	214	89	1,242	279	177	428	248	58	6.0	195	53
2024.1-10	5,664	2,423	499	302	243	98	1,367	329	188	493	280	68	6.9	215	58
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%	-30%	24%	-64%	15%	-8%

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
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%
单月销售均价								
	益生(元/只)	民和(元/只)	圣农(元/吨)	仙坛(元/吨)	温氏(元/公斤)	立华(元/公斤)	湘佳(元/公斤)	晓鸣(元/只)
2023.12	2.1	1.2	9,649	9,044	13.3	13.3	11.0	2.4

2024.1	3.6	3.0	10,220	9,083	12.7	13.0	10.7	2.9
2024.2	4.8	4.0	10,867	8,943	13.6	13.6	11.2	2.8
2024.3	4.3	3.5	9,789	8,203	13.0	12.4	10.3	3.1
2024.4	3.5	3.1	10,122	8,792	13.2	13.0	11.3	3.3
2024.5	3.9	3.1	10,058	8,246	13.8	13.5	11.6	3.3
2024.6	2.9	2.2	10,000	8,708	13.7	13.9	10.9	2.8
2024.7	3.5	2.6	10,077	8,753	13.2	13.2	10.7	2.9
2024.8	4.0	3.3	9,573	8,559	13.2	13.4	11.2	3.3
2024.9	4.1	3.5	9,436	8,756	13.0	13.2	11.0	3.7
2024.10	4.9	4.2	9,675	8,568	13.3	13.0	11.0	3.7
单月食品加工量 (万吨)								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.12			3.25	0.20				
2024.1			3.02	0.22				
2024.2			2.44	0.13				
2024.3			2.60	0.20				
2024.4			2.70	0.25				
2024.5			3.10	0.21				
2024.6			2.92	0.23				
2024.7			3.30	0.24				
2024.8			3.26	0.26				
2024.9			3.38	0.20				
2024.10			3.08	0.23				
单月食品加工量 yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣

2023.1 2			39.1%	69.6%				
2024.1			24.4%	163.8%				
2024.2			9.3%	14.5%				
2024.3			0.6%	59.3%				
2024.4			3.4%	101.1%				
2024.5			16.7%	59.6%				
2024.6			0.1%	31.8%				
2024.7			9.9%	35.4%				
2024.8			1.2%	31.3%				
2024.9			21.3%	14.7%				
2024.1 0			17.1%	38.4%				
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				

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
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%
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

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 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	2024.10	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	16.5
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	16.5
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	17.8
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	17.1
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	16.2
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	16.6
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	16.8
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	16.8
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	17.7	16.7
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	-0.1	-0.1
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	2024.10	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	17.8

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	16.7
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	16.8
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	17.0
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	16.6
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	17.1
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	16.5
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	16.8
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	17.1
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	16.8
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	-0.3	-0.3
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	2024.10	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	16.4
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	17.1
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	16.5
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	16.6
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	16.8
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	17.0
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	16.7
公告价格	13.7	13.4	13.8		14.2	14.8	15.5	17.7	18.3	19.7	18.7	17.2	16.1
价格差距	-0.8	-1.2	-1.3		-0.8	-0.6	-0.6	-0.9	-0.8	-0.9	-0.7	-0.6	-0.6
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	2024.10	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	16.7
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	16.8
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	17.0
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	16.5
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	16.5
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	16.7
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	17.6	16.7

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	0.0	0.0
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	2024.10	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	16.5
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	16.7
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	16.4
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	16.5
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	16.6
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	17.4	16.3
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	2024.10	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	15.6
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	16.4
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	15.6
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	16.9	15.9
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	0.2	0.2

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 10 月末能繁母猪存栏量环比上升 0.3%

2024 年 10 月末，能繁母猪存栏量 4073 万头，环比上升 0.3%，同比下降 3.2%。
 （来源：农业农村部生猪专题）

4.2 11 月第 3 周畜产品和饲料集贸市场价格情况

据对全国 500 个县集贸市场和采集点的监测，11 月第 3 周（采集日为 11 月 20 日）商品代雏鸡、羊肉、生鲜乳价格环比上涨，生猪产品、鸡蛋、牛肉、饲料产品价格环比下跌，鸡肉价格环比持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格 34.11 元/公斤，比前一周下跌 1.5%，同比上涨 41.9%。湖南、安徽、海南等 3 个省份仔猪价格上涨，天津、新疆、辽宁、上海、黑龙江等 26 个省份仔猪价格下跌。华南地区价格较高，为 36.55 元/公斤；西南地区价格较低，为 32.44 元/公斤。全国生猪平均价格 17.02 元/公斤，比前一周下跌 2.2%，同比上涨 11.9%。海南生猪价格上涨，福建、天津、新疆、宁夏、重庆等 29 个省份生猪价格下跌。西南地区价格较高，为 17.94 元/公斤；东北地区价格较低，为 16.47 元/公斤。全国猪肉平均价格 28.44 元/公斤，比前一周下跌 1.3%，同比上涨 14.0%。广东猪肉价格上涨，天津、福建、黑龙江、新疆、陕西等 26 个省份猪肉价格下跌，内蒙古、贵州、宁夏等 3 个省份价格持平。华南地区价格较高，为 30.16 元/公斤；东北地区价格较低，为 25.75 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 11.1 元/公斤，比前一周下跌 1.2%，同比下跌 2.1%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 10.01 元/公斤，比前一周下跌 2.2%，同比下跌 1.2%。全国鸡肉平均价格 23.56 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 1.5%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.97 元/只，比前一周上涨 0.5%，同比上涨 7.9%。商品代肉雏鸡平均价格 3.74 元/只，比前一周上涨 0.5%，同比上涨 15.4%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 66.89 元/公斤，比前一周下跌 0.1%，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 55.28 元/公斤，比前一周下跌 0.3%。全国羊肉平均价格 69.94 元/公斤，比前一周上涨 0.1%，同比下跌 9.2%。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 63.93 元/公斤，比前一周下跌 0.1%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.13 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比下跌 15.2%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.35 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比下跌 18.1%。主产区东北三省玉米价格为 2.16 元/公斤，与前一周持平；主销区广东省玉米价格 2.54 元/公斤，比前一周上涨 0.4%。全国豆粕平均价格 3.35 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 25.2%。育肥猪配合饲料平均价格 3.39 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 11.5%。肉鸡配合饲料平均价格 3.51 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 11.1%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.21 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 12.1%。（来源：中国农业信息网）

4.3 10 月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量环比上升 8.9%

2024 年 10 月，规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 2,876 万头，环比上升 8.9%，同比上升 0.3%；2024 年 1-10 月，规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 26,421 万头，同比下降 2.6%。（来源：农业农村部）

4.4 CFT 政策利多支撑渐增，玉米市场进入盘整周期

国内主产区本周迎来大面积雨雪天气，气温下降利于新粮存放，叠加直属库入市收购不断增多，基层种植户惜售情绪升温，玉米上量压力有所缓解，饲企库存消耗缓慢，采购较为谨慎，加工企业囤粮意愿不佳，以维持刚需补库为主，价格继续区间震荡调整。

东北产地降雪天气仍影响玉米购销，同时物流限制外运量，北方港口新季玉米集港量到货量略有减少，南北港口即期利润微薄，市场交投活跃度一般，贸易商以执行合同订单为主，但库存仍维持高位，贸易商压价收购，其中锦州港周比下跌 20 元/吨；南方港口内贸玉米到货船期仍较多，玉米库存相对充裕，受期货价格偏弱影响，终端市场观望情绪偏重，贸易商报价明显走弱，其中蛇口港周比下跌 60 元/吨。国内玉米现货价格基本稳定，局部价格区间震荡。

东北产区基层种植户玉米售粮进度已过二成，其中黑龙江已过两成，吉林已过一成，辽宁已过四成半，内蒙古约二成。降雪天气持续，气温逐渐上冻利于新粮储存，种植户卖粮积极性下降，挺价心态明显，贸易商随收随走，大多数烘干塔都在执行前期订单，而随着中储粮发布黑龙江、内蒙古新增库点收购消息，玉米收储全面发力，部分贸易商选择烘干入库，加工企业收购积极性也有所升温，其中哈尔滨周比上涨 10 元/吨；华北黄淮产区基层种植户玉米售粮进度已过二成半，其中河北售粮进度为二成，山东售粮进度已过两成，河南售粮进度约三成半，山西售粮进度近二成半。降温天气，阻碍了玉米上量，贸易商发货减少，东北粮少量入关，深加工

企业门前到货量明显缩减，企业玉米价格提价促量，而随着玉米价格上调，市场流通量明显增多，加工企业以维持安全库存为主，收购价格根据到货情况调整价格，其中郑州周比上涨 10 元/吨。（来源：中国饲料行业信息网）

4.5 10 月全国生猪、白条猪价格环比下降 7.8%、5.1%

2024 年 10 月，全国二元母猪销售价格 36.84 元/公斤，环比下降 2.4%，同比上涨 7.9%；全国仔猪价格 36.37 元/公斤，环比下跌 12.3%，同比上涨 32.1%；全国生猪出栏价格 18.14 元/公斤，环比下降 7.8%，同比上涨 15%；全国批发市场白条猪价格 24.92 元/公斤，环比下降 7%，同比上涨 15.9%；36 个大中城市批发市场白条猪价格 24.37 元/公斤，环比下跌 5.1%，同比上涨 14.6%；36 个大中城市猪肉（精瘦肉）零售价格 35.7 元/公斤，环比下跌 2.3%，同比上涨 11.8%。（来源：农业农村部）

4.6 1-10 月全国进口猪肉 88.88 万吨，同比下降 34.9%

2024 年 10 月，进口猪肉 9.02 万吨，环比下降 12.2%，同比增长 10.7%；进口猪杂碎 9.89 万吨，环比下降 12.2%，同比增长 10.7%；出口猪肉 0.22 万吨，环比增长 5.9%，同比下降 12.7%；出口猪杂碎 0.54 万吨，环比增长 3.5%，同比增长 12%。

2024 年 1-10 月，累计进口猪肉 88.88 万吨，同比下降 34.9%；累计进口猪杂碎 101.51 万吨，同比增长 4.4%；累计出口猪肉 2.2 万吨，同比增长 1.3%；累计出口猪杂碎 5.44 万吨，同比增长 3.9%。（来源：农业农村部）

4.7 10 月散养、规模养殖头均净利分别 334 元、434 元

2024 年 10 月，猪粮比价 7.92，环比下降 3.6%，同比增长 40.4%。

2024 年 10 月，散养生猪每头产值 2519 元，环比下降 4.9%，同比增长 19%；散养生猪每头成本 2186 元，环比下降 1.3%，同比下降 1.6%；散养生猪每头净利润 334 元。

2024 年 10 月，规模养殖生猪每头产值 2551 元，环比下降 4.8%，同比增长 18.5%；规模养殖生猪每头成本 2117 元，环比增长 0.8%，同比下降 0.1%；规模养殖生猪每头净利润 434 元。（来源：农业农村部）

4.8 一周鱼价行情

本周特种鱼除加州鲈呈现上涨外，叉尾、生鱼、黄颡鱼均呈下跌趋势，普水鱼及对虾价格稳中有跌。其中黄颡鱼因今年主产区四川、湖南、广东、浙江等地整体投苗同比去年增加，目前存塘达 6 成以上，市场供应充足，价格较上周下跌幅度达 6%。值得注意的是：受上半年行情影响，加州鲈主养区广东、四川、江苏等地投苗减少约 20-30%，目前成鱼存塘陆续减少，价格呈现上涨态势，环比上涨幅度超 10%。据了解，养户看好明年行情，春季投苗量或将增加。

本周上涨的品种是加州鲈；下跌的品种是罗非鱼、斑点叉尾鮰、生鱼、黄颡鱼、牛蛙、中华绒螯蟹；草鱼、鲫鱼、鲤鱼、对虾基本持平。（来源：通威农牧）

4.9 巴西西南部：11 月上半月糖产量同比下降 59%

巴西甘蔗行业协会（Unica）数据显示，11 月上半月巴西中南部地区压榨甘蔗 1646 万吨，同比下降 52.81%；产糖 89.8 万吨，同比下降 59.18%；乙醇产量同比下降 35.16% 至 10.59 亿升；糖厂使用 43% 的甘蔗比例产糖，上榨季同期为 50.02%。

24/25 榨季，截至 11 月 16 日中南部累计压榨甘蔗 5.82607 亿吨，同比减少 2.24%；累计产糖 3827.4 万吨，同比减少 3.04%；累计乙醇 299.15 亿升，同比增加 4.5%；糖厂使用 48.45%的甘蔗比例产糖，上榨季同期为 49.44%。24/25 榨季截至 11 月 16 日该地区累计 65 家糖厂收榨，上年同期为 50 家。（来源：沐甜科技）

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。