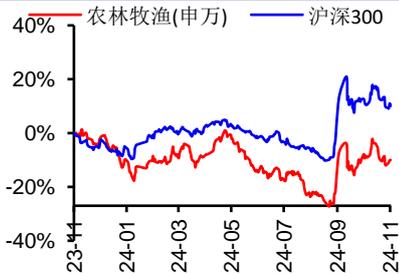


## 育肥栏舍利用率同环比大降，美、新发生高致病性禽流感

行业评级：增持

报告日期：2024-12-7

### 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

分析师：刘京松

执业证书号：S0010524090001

邮箱：liujs@hazq.com

### 相关报告

1. 华安农业周报：10月能繁母猪存栏微增，2024犬猫消费市场突破3000亿 2024-11-30
2. 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

### 主要观点：

#### 生猪出栏均重升逾128公斤，育肥栏舍利用率同环比大降

①本周生猪价格跌破16元/公斤，低体重猪出栏维持低位。本周六，全国生猪价格15.8元/公斤，周环比下跌3.9%。涌益咨询（11.29-12.5）：全国90公斤内生猪出栏占比4.56%，周环比微增0.09个百分点；50公斤二元母猪价格1620元/头，周环比下降0.3%；规模场15公斤仔猪出栏价472元/头，周环比下降3.5%；②出栏生猪均重升至128.33公斤，育肥栏舍利用率同环比大降。涌益咨询（11.29-12.5）：全国出栏生猪均重128.33公斤，周环比上升1公斤，较2022年同期低1.5公斤，较2023年同期高5公斤；150kg以上生猪出栏占比6.76%，周环比上涨0.95个百分点，较2022年、2023年同期分别低3.4个百分点、2.3个百分点；175kg、200kg与标猪价差分别为0.46元/斤、0.69元/斤；11月21日-11月30日，全国二育销量占比0.86%，环比下降0.81个百分点，同比下降0.63个百分点；11月30日，育肥栏舍平均利用率周环比下降12.9%，同比下降28.3%；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；④11月8家上市猪企出栏量同比增长6%。11月8家上市猪企出栏量1139万头，同比增长6%，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份638、温氏股份291、新希望126、天邦食品46、神农集团19、金新农9、东瑞股份8、正虹科技1；出栏量同比增速从高到低依次为，东瑞股份90.7%、牧原股份20.5%、神农集团19%、温氏股份13%、金新农-1.6%、新希望-24.8%、天邦食品-48%、正虹科技-52.6%。1-11月8家上市猪企出栏量11,452万头，同比上升7.9%，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份6303、温氏股份2714、新希望1493、天邦食品545、神农集团206、金新农108、东瑞股份76、正虹科技7.4；出栏量同比增速从高到低依次为，神农集团65%、东瑞股份29%、温氏股份17%、金新农14%、牧原股份10%、新希望-8%、天邦食品-13%、正虹科技-64%。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2576元、牧原3156元、巨星农牧3345元、华统2833元、新希望2867元、天康生物1767元、中粮家佳康1760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。

### 美、新发生高致病性禽流感，黄羽鸡价格小幅波动

①美、新发生高致病性禽流感，白羽肉鸡引种存变数。本周五，鸡产品价格 9270 元/吨，周环比下降 0.3%，同比下降 2.1%；主产区肉鸡苗价格 4.18 元/羽，周环比下跌 5.4%，同比上涨 121%；2024 年第 47 周（11.18-11.24）父母代鸡苗价格 52.25 元/套，环比下降 4.8%，同比增长 11.8%。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；此外，本周美国、新西兰均发现高致病性禽流感，我国白羽肉鸡引种存变数；②黄羽鸡价格小幅波动。2024 年第 46 周（11.11-11.17）：黄羽在产祖代存栏 145.6 万套，处于 2021 年以来同期最高；黄羽在产父母代存栏 1293.3 万套，处于 2021 年以来同期低位；黄羽父母代鸡苗销量 114.7 万套，高于 2022、2023 年同期水平；黄羽全国商品代毛鸡均价 15.38 元/公斤，成本 14.86 元/公斤，2024 年黄羽鸡产业链有望获得正常盈利。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 2.2%；青脚麻鸡均价 99.06 元/公斤，周环比跌 0.88%，同比跌 23.87%。

### 城镇犬猫消费市场持续扩容，国内宠物行业稳中向好

《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 0.67% .....	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 .....	33
3.3 生猪价格估算 .....	38
4 行业动态 .....	40
4.1 2024 年第 48 周国内外农产品市场动态 .....	40
4.2 11 月第 3 周畜产品和饲料集贸市场价格情况 .....	41
4.3 全国农技中心召开 24 年全国小麦冬前苗情视频会商会 .....	42
4.4 美国俄克拉荷马州种鸡场发生高致病禽流感 .....	42
4.5 新西兰暂停所有家禽出口 .....	43
4.6 第 49 周:鱼粉继续坚挺 豆粕维持弱势 .....	43
4.7 一周鱼价行情 .....	43
风险提示: .....	44

## 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 .....	14
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 .....	19
图表 46 全国外三元价格走势, 元/公斤 .....	20
图表 47 仔猪价格走势, 元/公斤 .....	20
图表 48 猪肉价格走势, 元/公斤 .....	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.....	29
图表 89	猪腹泻疫苗批签发次数.....	29
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.....	30
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.....	33
图表 95	主要上市肉鸡累计销量及同比增速.....	36
图表 96	2024 年 11-12 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表, 元/公斤.....	38

# 1 本周行情回顾

## 1.1 本周农业板块上涨 0.67%

2023 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 28 位，农林牧渔(申万)指数下跌 19.37%，沪深 300 指数上涨 2.62%，中小板综指数下跌 0.22%。

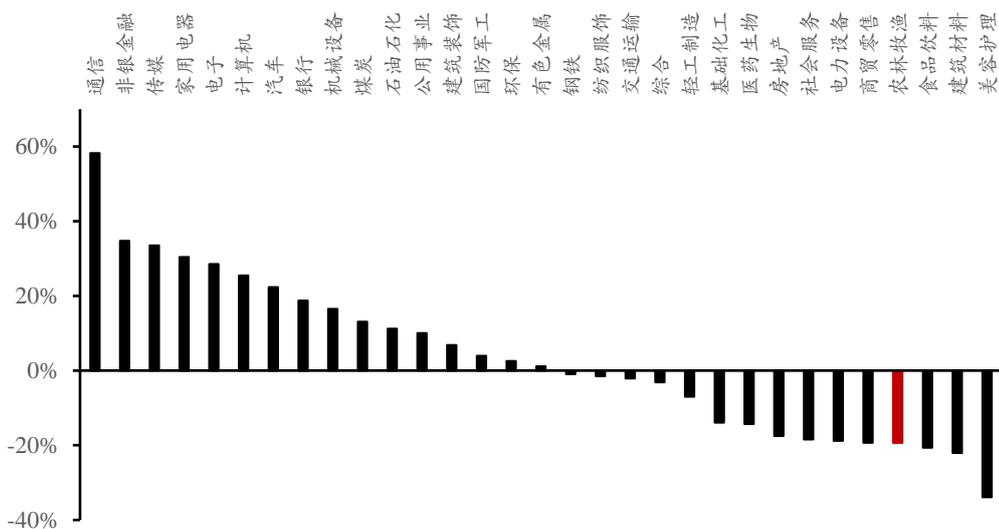
本周(2024 年 12 月 2 日-12 月 6 日)农林牧渔(申万)指数上涨 0.67%，沪深 300 指数上涨 1.44%，中小板综指数上涨 2.42%，农业指数跑输沪深 300 指数 0.77 个百分点。

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

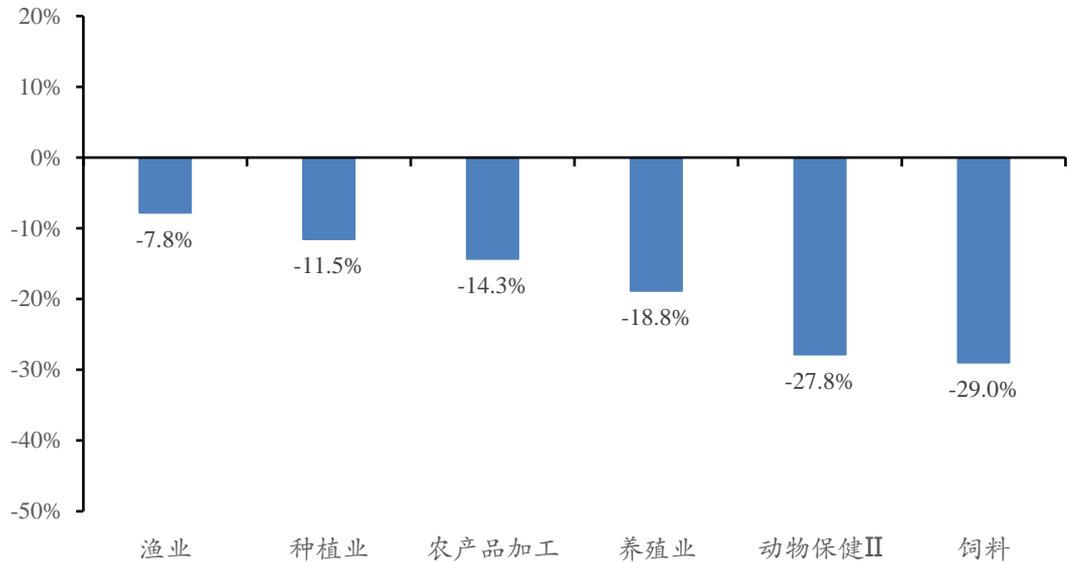
图表 2 2023 年年初至今各行业涨跌幅比较



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（-7.8%）、种植业（-11.5%）、农产品加工（-14.3%）、养殖业（-18.8%）、动物保健 II（-27.8%）、饲料（-29.0%）。

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	统一股份	-7.21	20.04	20.04	18.03	21.28	17.90
2	獐子岛	-1.83	15.90	15.90	4.30	4.66	4.10
3	平潭发展	3.89	12.64	12.64	2.94	3.02	2.80
4	华资实业	10.00	11.77	11.77	6.93	6.93	6.25
5	甘化科工	0.00	11.13	11.13	8.39	8.53	8.29
6	京基智农	0.91	11.09	11.09	18.94	19.38	18.50
7	神农种业	3.42	9.93	9.93	4.54	4.74	4.28
8	圣农发展	0.26	9.50	9.50	15.33	15.41	14.96
9	*ST 傲农	0.25	9.19	9.19	4.04	4.15	4.01
10	好当家	5.36	8.70	8.70	2.75	2.87	2.56

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 5 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）

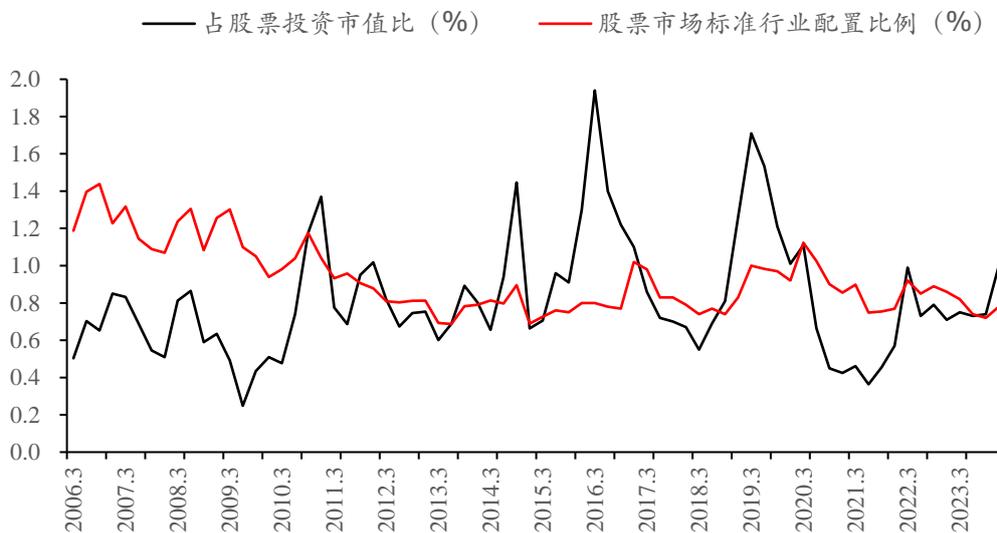
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	正邦科技	0.93	-5.23	-5.23	3.26	3.27	3.21
2	东方海洋	0.89	-3.42	-3.42	3.39	3.45	3.30
3	ST天邦	0.32	-3.05	-3.05	3.18	3.21	3.16
4	ST佳沃	-0.62	-2.65	-2.65	8.07	8.13	8.00
5	广农糖业	-0.83	-2.56	-2.56	8.36	8.58	8.35
6	国投中鲁	0.26	-2.24	-2.24	15.27	15.37	15.02
7	荃银高科	-0.95	-2.22	-2.22	11.44	11.62	11.30
8	中宠股份	0.50	-1.73	-1.73	32.31	32.64	32.13
9	海大集团	-0.39	-1.72	-1.72	45.60	46.20	45.40
10	瑞普生物	-2.62	-1.57	-1.57	20.07	20.77	19.96

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



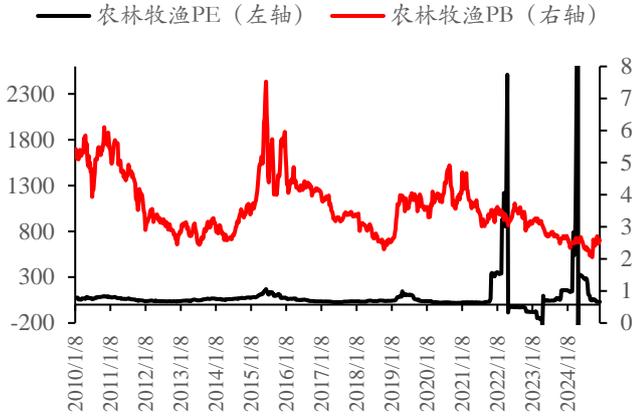
资料来源：wind，华安证券研究所

## 1.3 估值

2024年12月6日，农业板块绝对PE和绝对PB分别为30.81倍和2.57倍，2010年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为115.8倍和3.62倍；农业板块相对中小板PE和PB分别为0.84倍和1.02倍，历史均值分别为3.28倍和

1.09 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 2.41 和 1.83 倍，历史均值分别为 9.56 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）



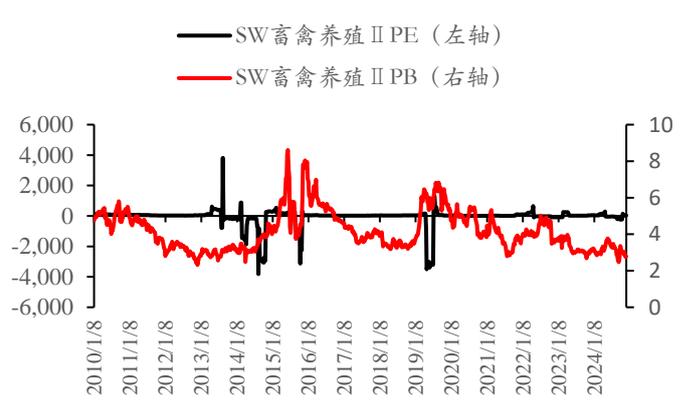
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



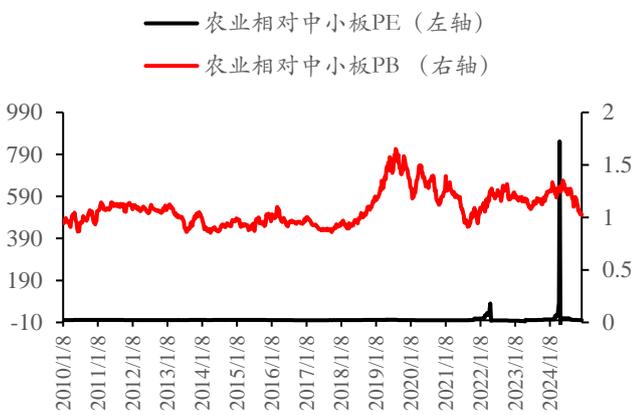
图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）



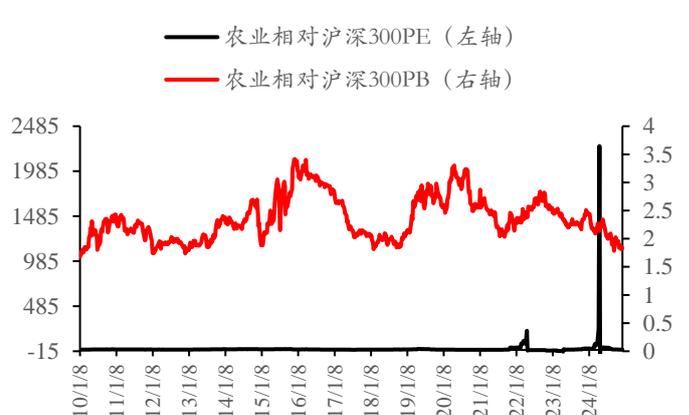
资料来源：wind，华安证券研究所

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

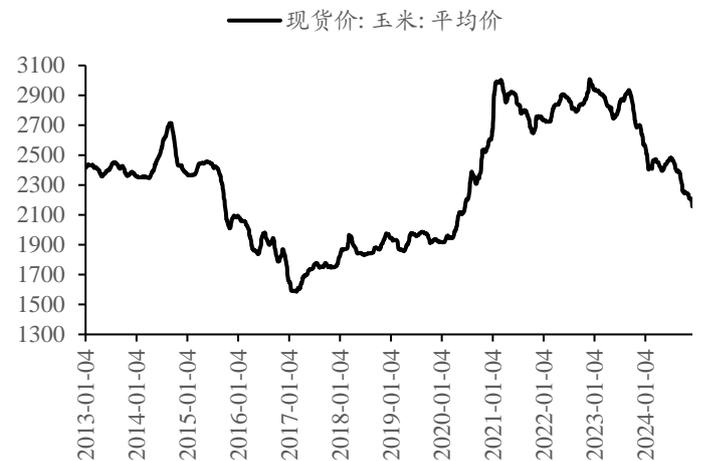
#### 2.1.1 玉米和大豆

本周五, 玉米现货价 2157.06 元/吨, 周环比跌 1.79%, 同比跌 18.39%; 大豆现货价 3997.89 元/吨, 周环比持平, 同比跌 17.87%; 豆粕现货价 2927.71 元/吨, 周环比跌 2.81%, 同比跌 26.10%。

本周五, CBOT 玉米期货收盘价 431.25 美分/蒲式耳, 周环比涨 1.89%, 同比跌 8.10%; CBOT 大豆期货收盘价 994.75 美分/蒲式耳, 周环比跌 0.40%, 同比跌 24.09%; CBOT 豆粕期货收盘价 284.5 美分/蒲式耳, 周环比跌 1.28%, 同比跌 32.90%。

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

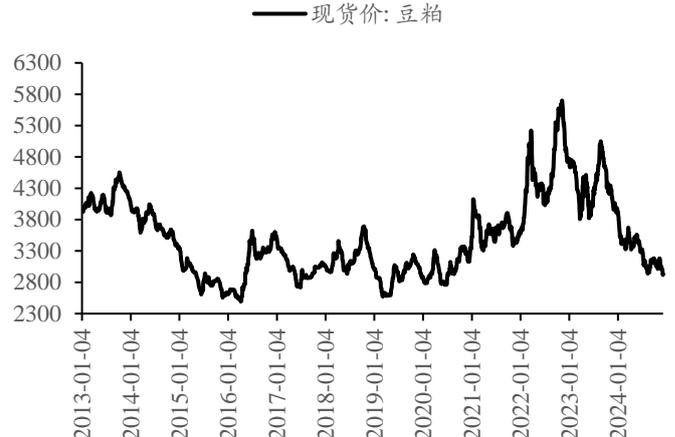
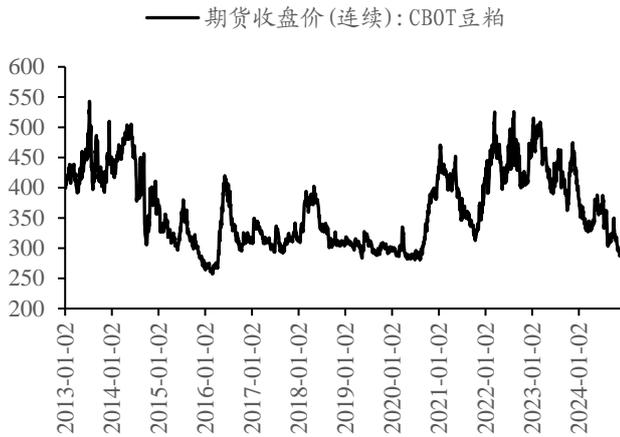


资料来源: wind, 华安证券研究所

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 2444.94 元/吨，周环比跌 0.21%，同比跌 17.50%；粳稻米 11 月 30 日现货 3889.70 元/吨，10 天环比跌 0.54%，同比跌 4.4%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 546.0 美分/蒲式耳，周环比涨 2.68%，同比跌 12.32%；CBOT 稻谷期货收盘 15.08 美元/英担，周环比跌 1.08%，同比跌 10.96%。

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 6120.0 元/吨，周环比下跌 0.97%，同比跌 11.43%。截至 2024 年 10 月底，食糖进口累计数量 342 万吨，同比涨 12.5%。

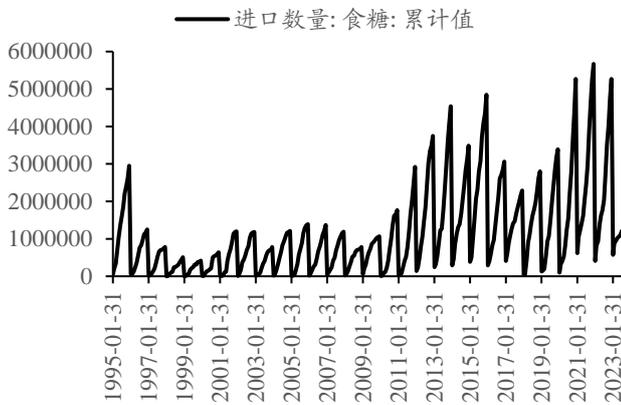
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 21.74 美分/磅，周环比涨 3.08%，同比跌 5.52%；IPE 布油收盘价 71.05 美元/桶，周环比跌 2.59%，同比跌 4.71%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



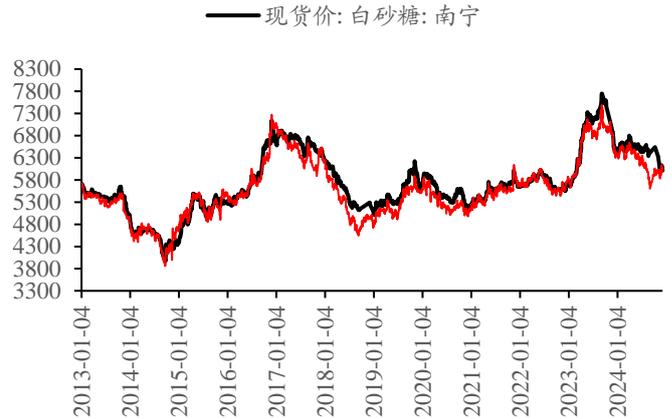
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 39 食糖累计进口数量, 吨



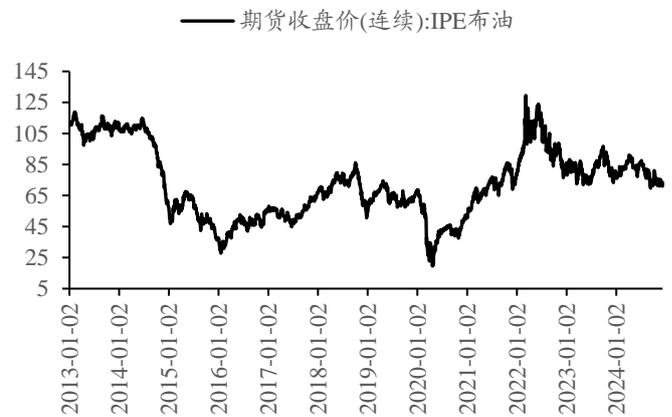
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



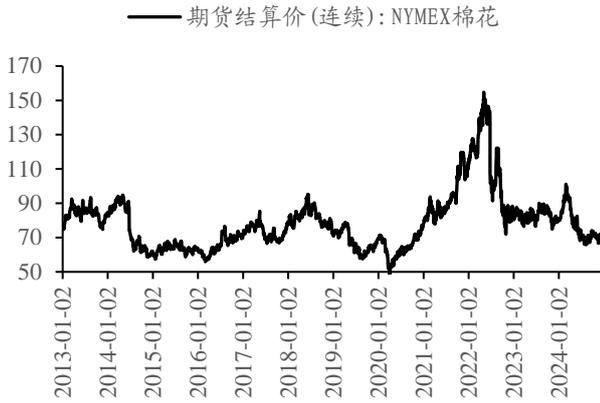
资料来源: wind, 华安证券研究所

## 2.1.4 棉花

本周五, 棉花现货价 15131.5 元/吨, 周环比跌 0.43%, 同比跌 6.48%; 国内棉花期货收盘价 13865.0 元/吨, 周环比跌 0.72%, 同比跌 9.73%。

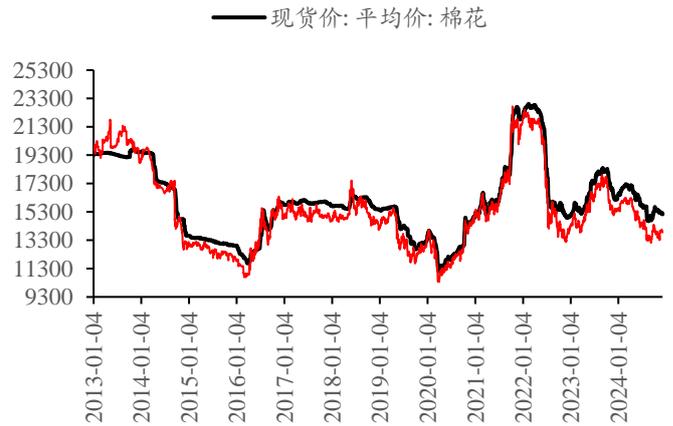
本周五, NYMEX 棉花期货结算价 70.11 美分/磅, 周环比跌 2.53%, 同比跌 15.11%。

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%

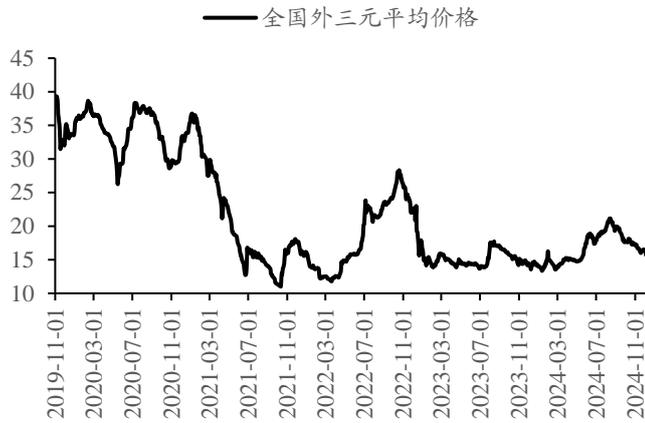
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

## 2.2 畜禽

### 2.2.1 生猪

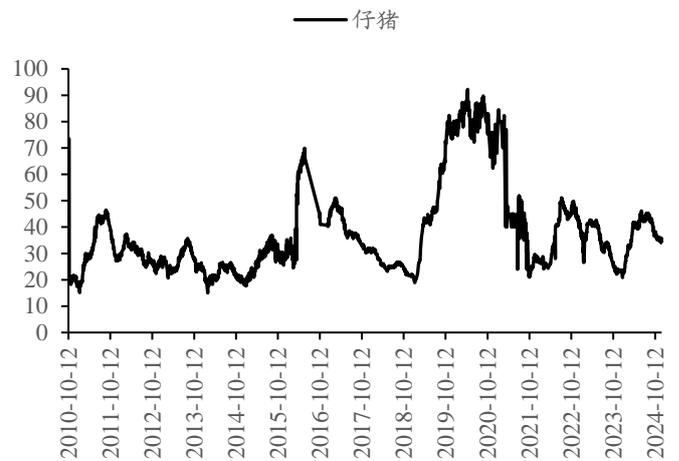
据猪易通数据，12月6日全国外三元生猪均价 15.94 元/公斤，周环比跌 3.5%，同比涨 16.0%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格 34.74 元/公斤，周环比涨 0.29%，同比涨 50.5%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比 7.01，周环比跌 4.4%，同比涨 35.1%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



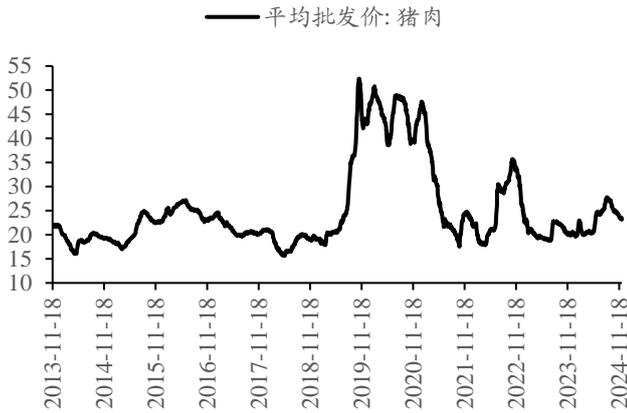
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



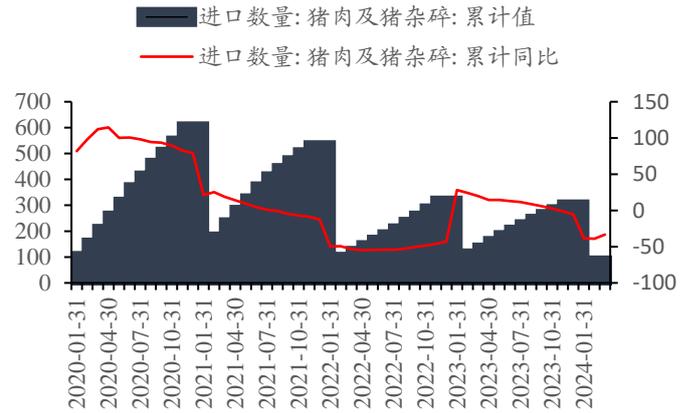
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势，元/公斤



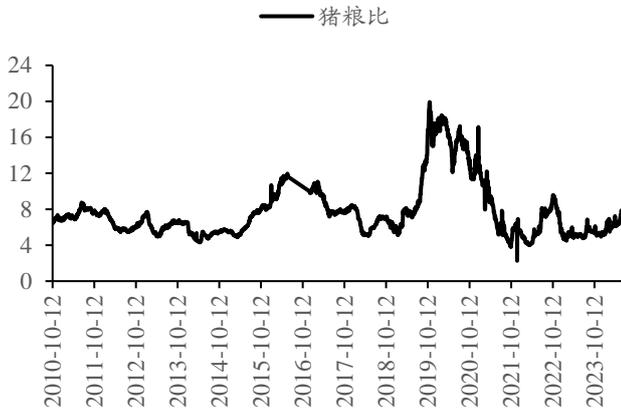
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速



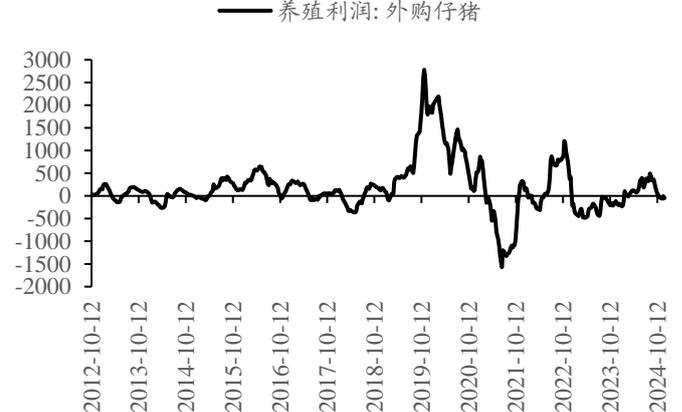
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



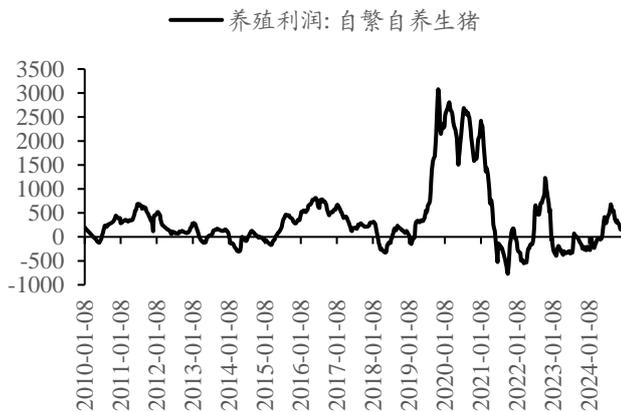
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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



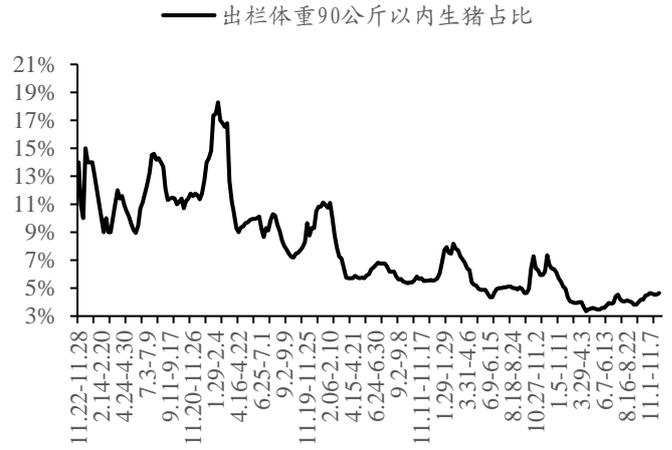
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



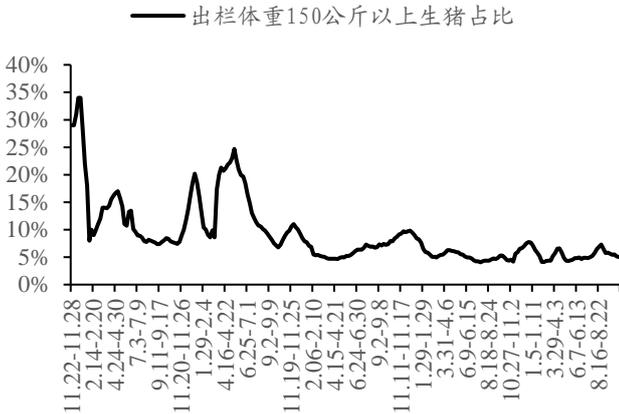
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



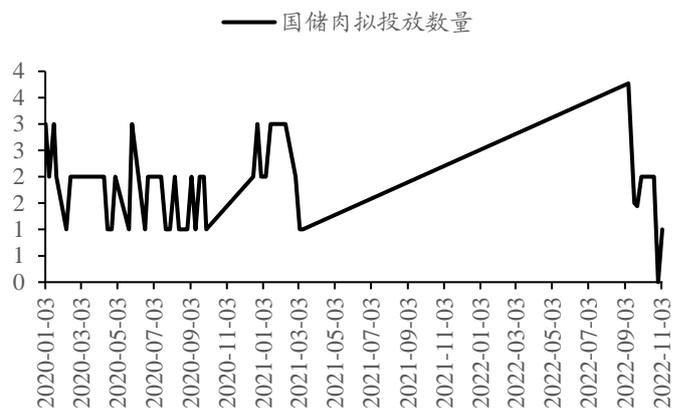
资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

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



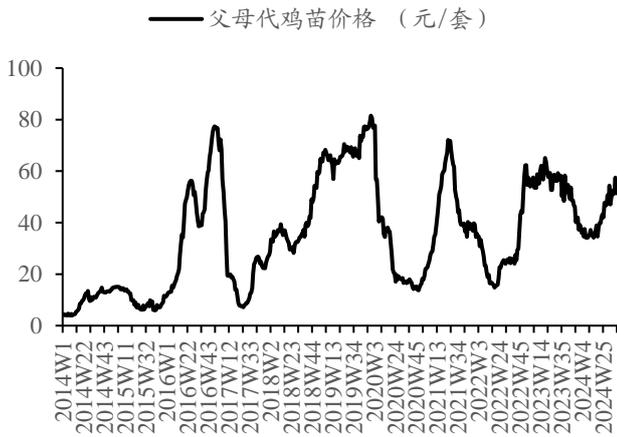
资料来源: 华储网, 华安证券研究所

## 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%;

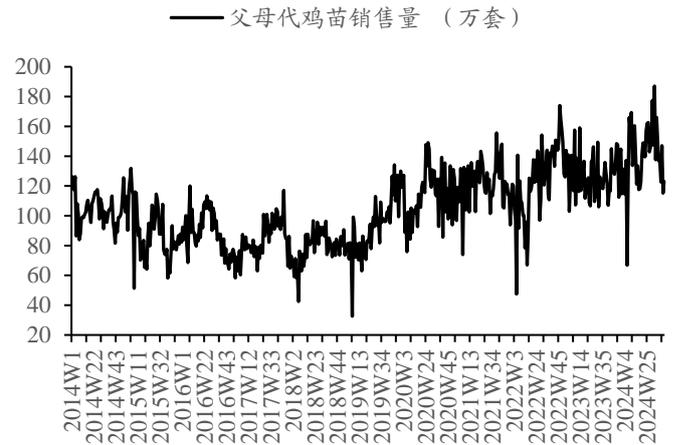
在产祖代种鸡存栏 134.11 万套, 周环比涨 0.7%, 同比涨 15.56%; 后备祖代种鸡存栏 85.90 万套, 周环比涨 1.75%, 同比涨 27.13%; 在产父母代种鸡存栏 2201.66 万套, 周环比跌 0.48%, 同比跌 1.09%; 后备父母代种鸡存栏 1648.78 万套, 周环比跌 0.78%, 同比涨 1.52%。2024 年 12 月 6 日, 白羽肉鸡 7.55 元/公斤, 周环比跌 1.95%, 同比涨 0.13%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



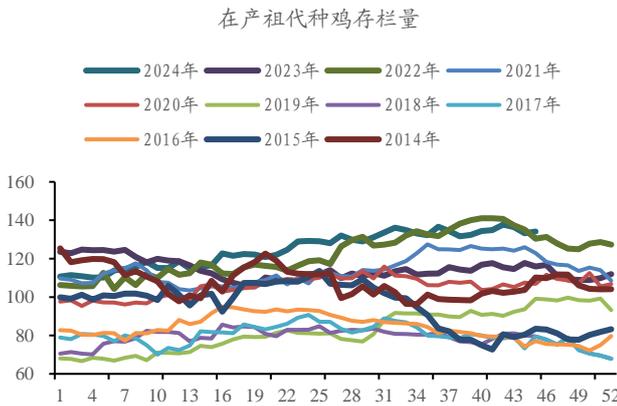
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



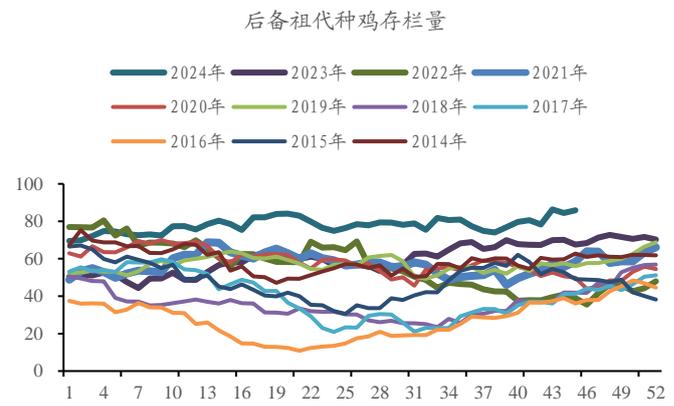
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



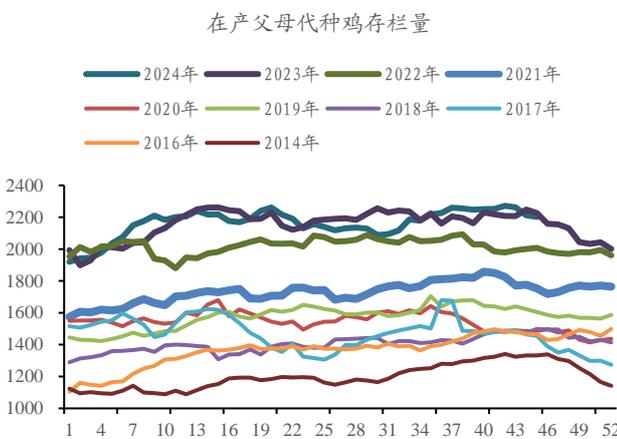
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



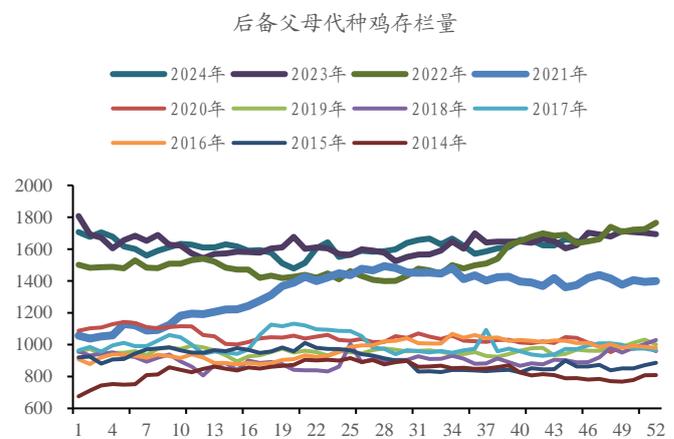
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



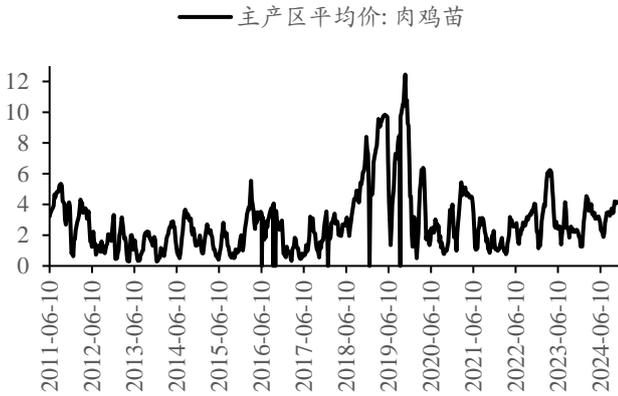
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



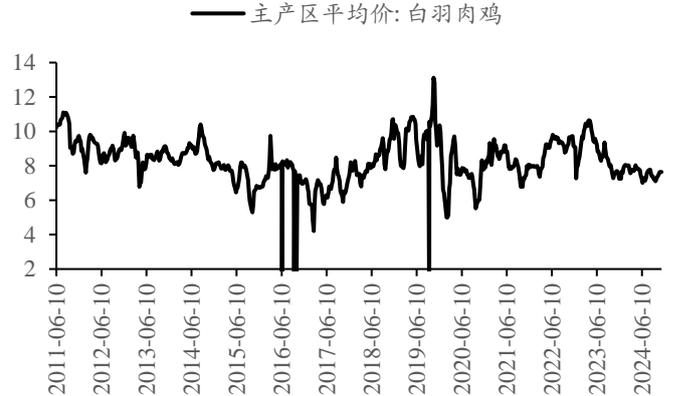
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



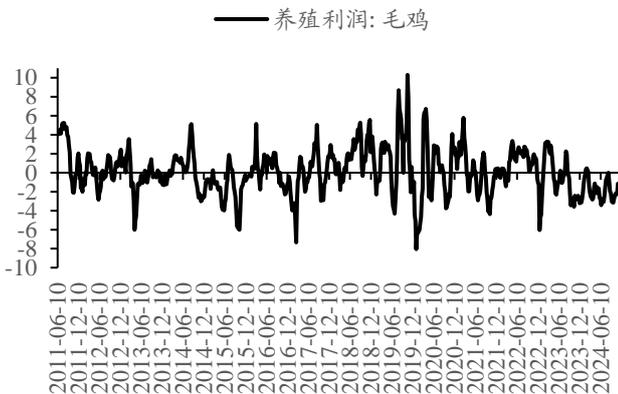
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



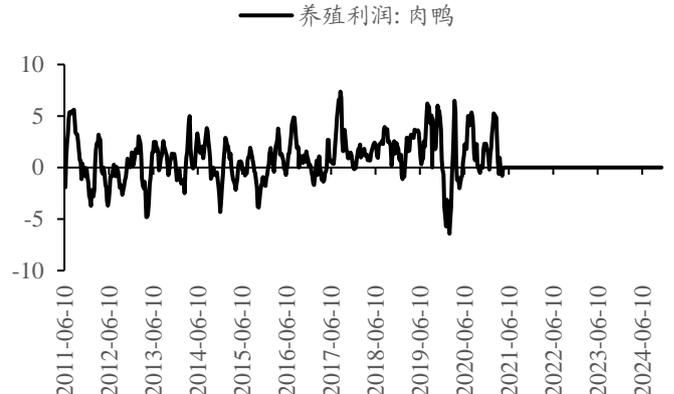
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



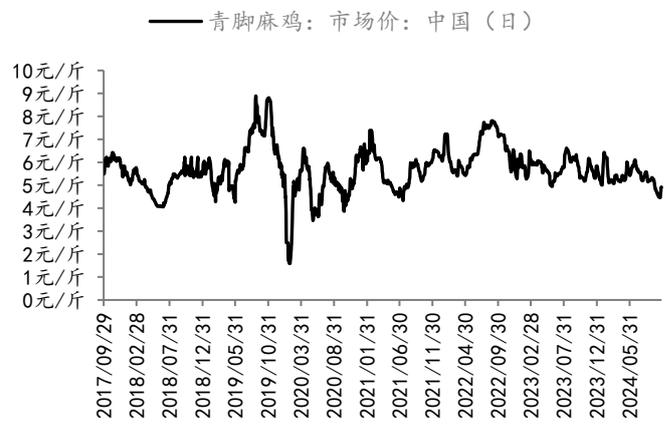
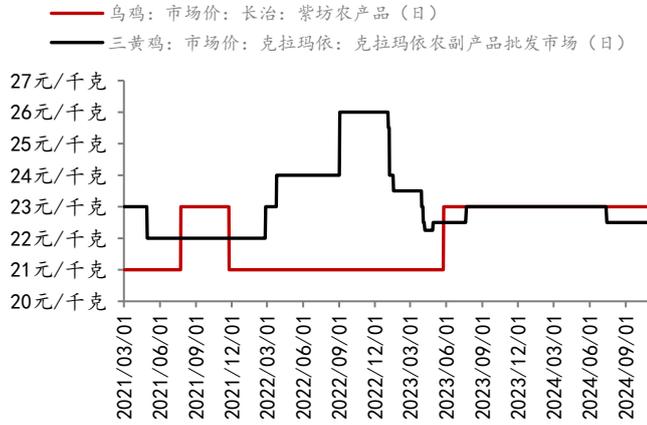
资料来源: wind, 华安证券研究所

### 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99.06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29日，鲫鱼批发价21.21元/公斤，周环比涨0.43%，同比涨5.68%；草鱼批发价15.40元/公斤，周环比涨0.26%，同比跌1.22%。

2024年12月6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12月6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%。

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	5.6	5.6	5.7	-0.1	-1%	-2.2%
	鲫鱼	8.0	7.8	8.0	0.0	3%	0%
	鲤鱼	5.1	5.1	5.1	0.1	1%	1.0%
	罗非鱼	4.5	5.1	4.6	-0.1	-11%	-2.2%
特水鱼	斑点叉尾鮰	6.7	6.5	6.4	0.3	4%	5.2%
	生鱼	7.3	6.7	7.6	-0.3	9%	-3.9%
	黄颡鱼	9.4	10.1	9.4	0.0	-7%	0%
	加州鲈	13.1	9.9	13.3	-0.2	32%	-1.5%
	牛蛙	5.5	5.0	5.5	-0.1	9%	-1%
甲壳类	黑斑蛙	8.0	15.0	8.0	0.0	-47%	0%
	南美白对虾	16.9	19.5	17.3	-0.4	-13%	-2%
	中华绒螯蟹	47.3	41.3	48.4	-1.1	15%	-2.2%



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



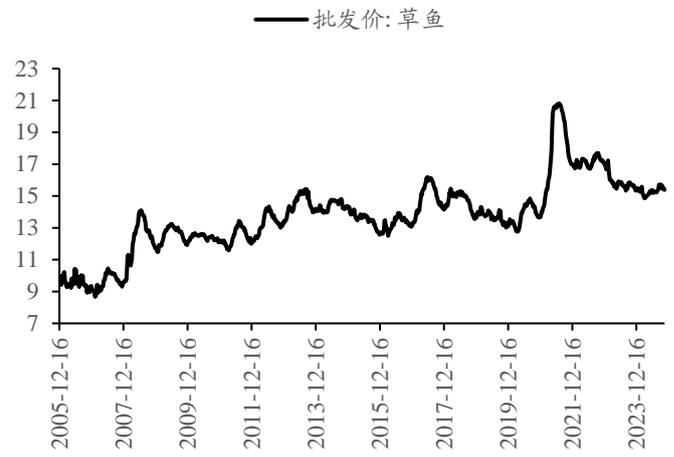
资料来源: 通威农牧, 华安证券研究所

图表 76 鲫鱼批发价, 元/公斤



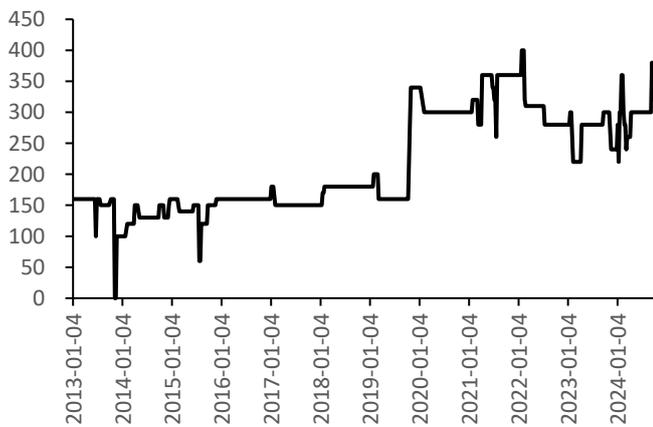
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 草鱼批发价, 元/公斤



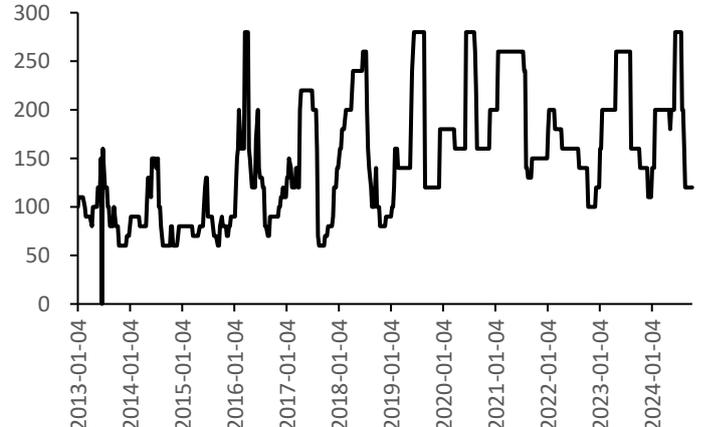
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 78 对虾大宗价, 元/公斤



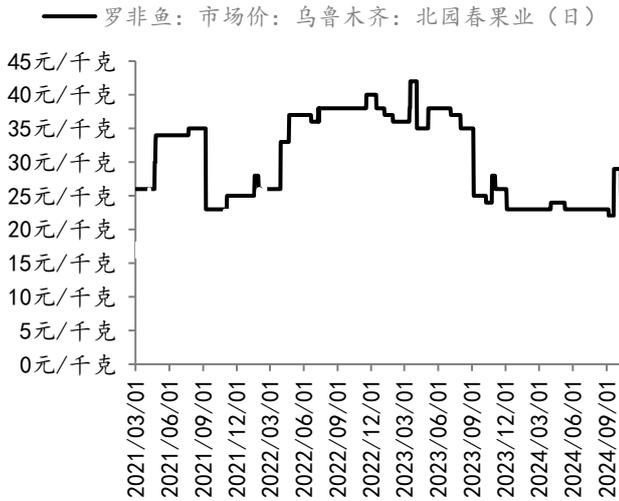
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 79 梭子蟹大宗价, 元/公斤



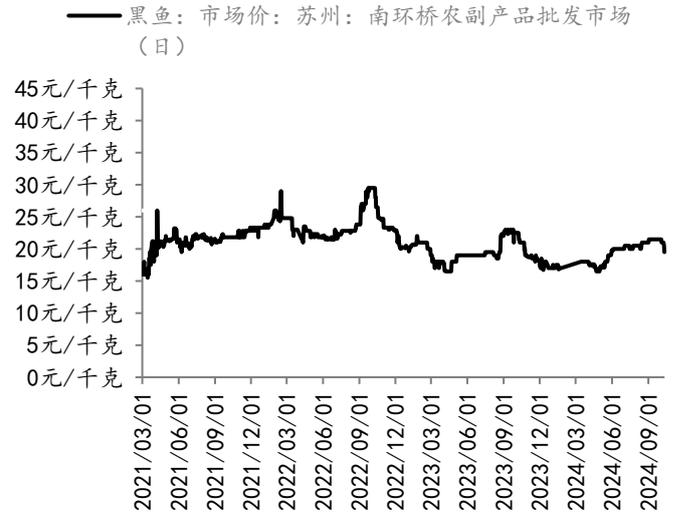
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 80 罗非鱼市场价-乌鲁木齐, 元/公斤



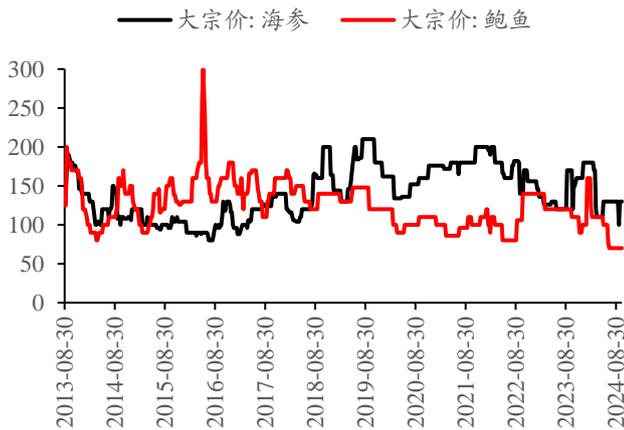
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

图表 81 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场



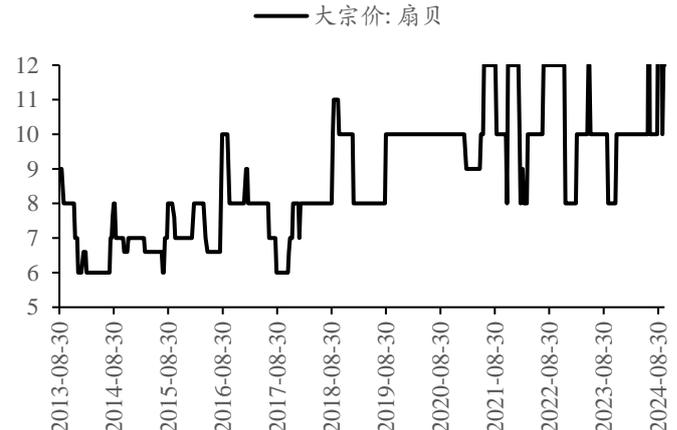
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

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

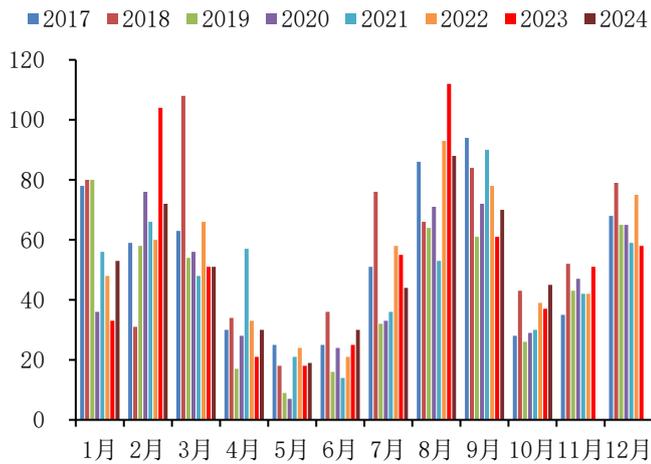
## 2.4 动物疫苗

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%。

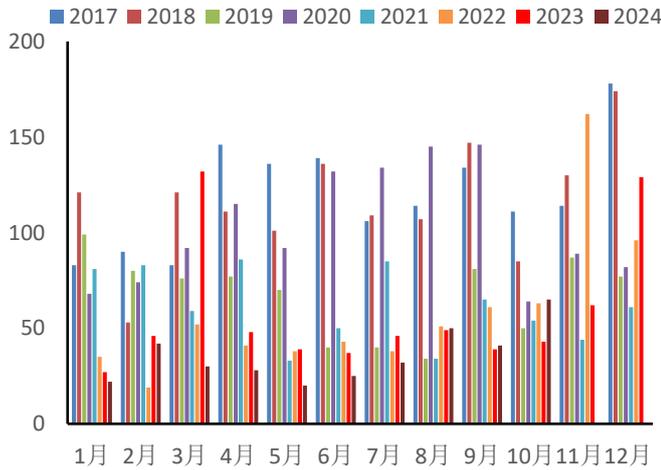
2024 年 10 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪乙型脑炎疫苗 83.3%、猪圆环疫苗 59%、腹泻苗 54.2%、猪伪狂犬疫苗 51.2%、高致病性猪蓝耳疫苗 50%、口蹄疫苗 21.6%、猪瘟疫苗 8.7%、猪细小病毒疫苗 8.3%。

图表 84 口蹄疫批签发次数



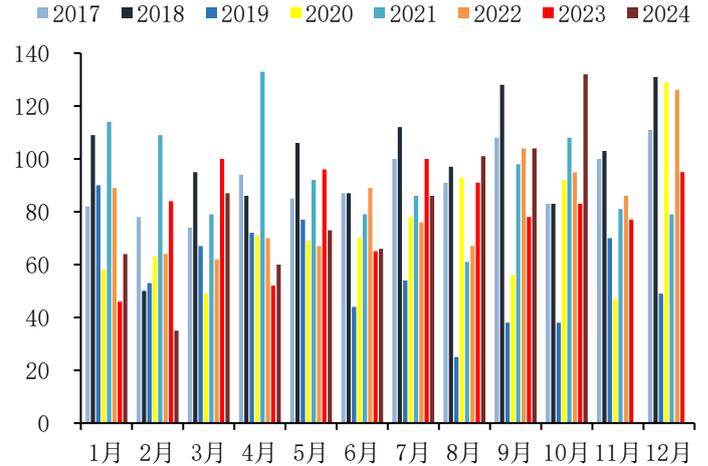
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.10.30

图表 86 猪伪狂犬疫苗批签发次数



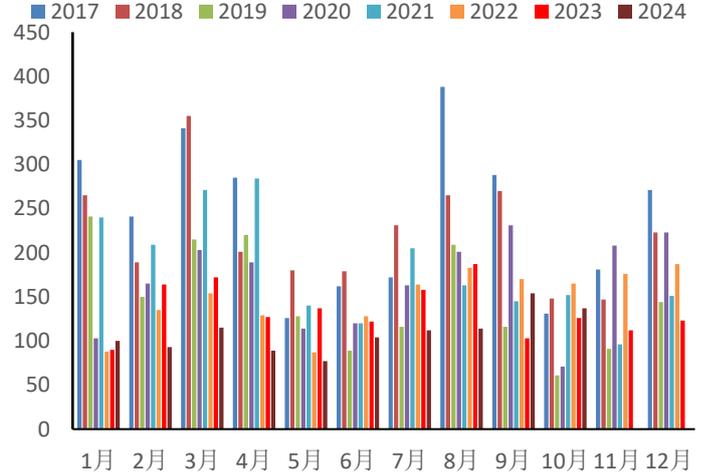
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.10.30

图表 85 圆环疫苗批签发次数



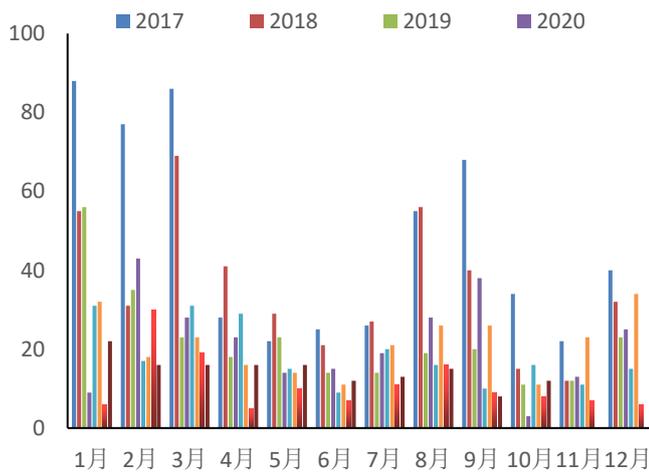
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.10.30

图表 87 猪瘟疫苗批签发次数



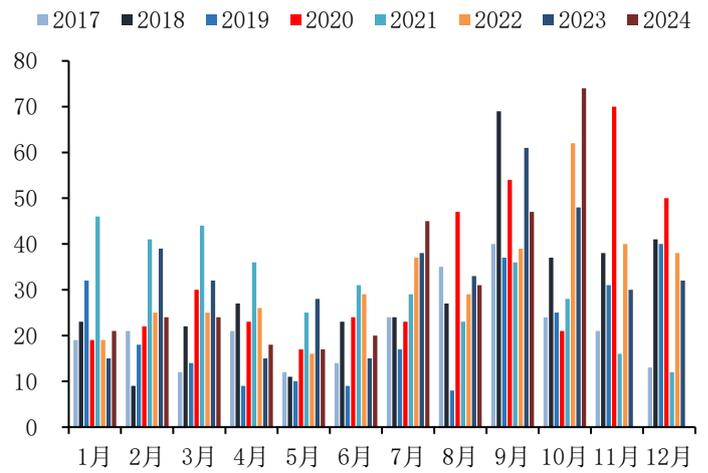
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.10.30

图表 88 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



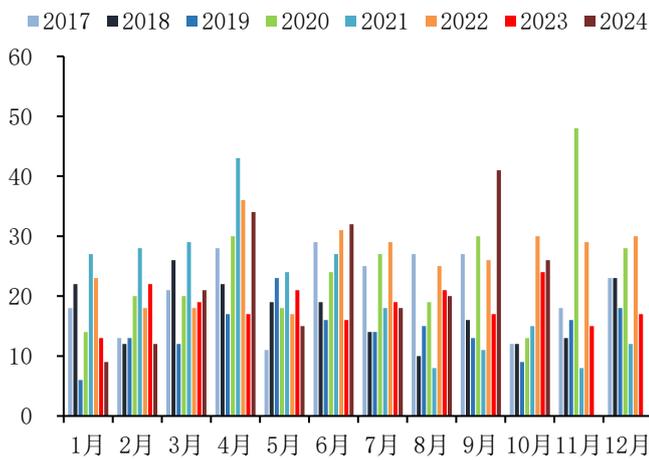
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.10.30

图表 89 猪腹泻疫苗批签发次数



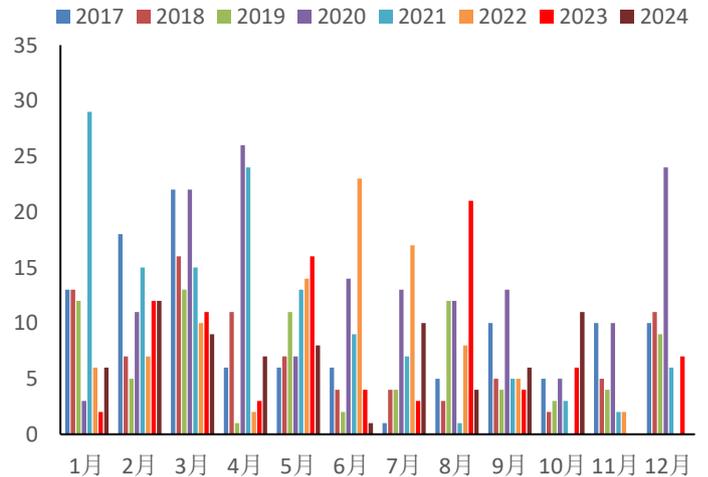
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.10.30

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

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11月，8家上市猪企出栏量1139万头，同比增长6%，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份638、温氏股份291、新希望126、天邦食品46、神农集团19、金新农9、东瑞股份8、正虹科技1；出栏量同比增速从高到低依次为，东瑞股份90.7%、牧原股份20.5%、神农集团19%、温氏股份13%、金新农-1.6%、新希望-24.8%、天邦食品-48%、正虹科技-52.6%。

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%。

2024年1-11月，8家上市猪企出栏量11,452万头，同比上升7.9%，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份6303、温氏股份2714、新希望1493、天邦食品545、神农集团206、金新农108、东瑞股份76、正虹科技7.4；出栏量同比增速从高到低依次为，神农集团65%、东瑞股份29%、温氏股份17%、金新农14%、牧原股份10%、新希望-8%、天邦食品-13%、正虹科技-64%。

图表 92 主要上市猪企月度销量及同比增速，万头

	单月销量（万头）														
	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.12	663.1	296.7	84.49	45.8	28.0	9.9	147.4	35.9	53.2	72.2	75.3	3.5	0.8	23.1	7.2
2024.1	1024	263.7	70.15	43.0	23.2	13.3	172.5	32.8	75.2	63.5	35.0	5.8	0.4	23.6	7.8
2024.2		192.2	40.12	22.1	15.6	7.8	130.9	27.2		32.7	20.4	4.6	0.4	18.5	4.0
2024.3	547.1	262.1	40.90	27.2	25.9	12.2	152.6	34.7	21.2	49.0	25.7	6.3	0.4	23.6	7.4
2024.4	545.0	248.3	45.52	18.2	24.1	10.6	147.6	31.5	15.5	51.8	24.4	5.4	0.5	20.1	6.8
2024.5	586.0	237.9	55.63	24.8	25.4	9.5	136.7	32.7	14.3	52.0	26.5	7.0	1.3	27.2	6.5
2024.6	506.8	233.3	49.51	23.8	25.9	6.6	128.7	29.4	11.8	35.8	26.3	6.4	0.8	20.6	5.4
2024.7	615.8	232.3	52.94	23.0	22.1	9.3	126.2	28.5	12.6	46.6	31.3	6.6	0.4	20.2	5.6
2024.8	624.1	235.4	51.75	27.7	24.0	10.0	127.8	30.3	11.8	41.8	27.9	7.8	1.0	20.0	4.8
2024.9	535.8	251.1	43.64	38.1	28.2	9.4	119.2	32.0	14.7	54.4	30.5	8.4	0.9	20.9	4.9
2024.10	649.8	267.2	48.44	54.4	28.4	9.8	125.3	49.7	11.0	65.2	32.1	9.8	0.9	20.1	4.5
2024.11	638	291	46			9	126					8	1		
单月销量 yoy (%)															

	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.12	10.0	58.4	74.6	-6.1	41	154.0	-6.0	24.5	12.9	30.4	83.5	-27.8	-38.5	80.0	33
2024.1	19.2	66.2	83.1	-23.9	46	165.9	33.6	41.3	-18.1	28.5	-11.2	8.6	-85.8	45.8	89
2024.2		-0.7	-0.4	-67.2	-22	-43.9	-24.5	-4.8		-33.4	-56.3	-38.1	-77.6	0.1	-30
2024.3	9.4	26.4	-24.5	-44.2	23	37.2	-9.8	30.4	-54.7	8.3	-37.0	-24.1	-80.2	25.9	7
2024.4	2.0	17.9	-0.4	-68.0	-2	32.3	-6.2	17.7	-63.8	4.4	-36.1	-16.6	-80.6	0	-6
2024.5	1.7	13.6	-15.9	-41.0	-1	-12.3	-5.3	10.7	-71.4	14.6	-29.0	28.7	-38.9	39.2	-13
2024.6	-4.6	17.2	-19.8	-13.7	8	-17.0	1.9	-5.9	-80.6	-8.7	-37.7	70.2	-32.9	-7.3	-15
2024.7	8.0	9.0	3.6	-29.3	-13	31.7	-8.6	-10.6	-72.0	0.7	-28.5	50.8	-76.2	6.2	-12
2024.8	10.0	9.8	-3.0	-43.5	-7	-3.3	-2.8	10.3	-74.2	-7.2	-24.8	64.5	-37.4	21.8	-24
2024.9	-0.3	10.8	-10.3	14.4	19	60.8	-13.1	-15.2	-76.0	9.3	-21.6	79.6	-57.9	21.0	-14
2024.10	33.2	11.5	-38.7	13.4	23	27.1	-14.8	29.5	-76.1	37.8	-16.0	128.4	-47.9	9.0	-31
2024.11	20.5	13.0	-48.0			-1.6	-24.8					90.7	-52.6		
单月销量环比 (%)															
	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.12	25.2	15.3	-5.1	13.2	13.6	6.0	-12.1	6.0	24.1	4.0	78.9	-19.6	-28.0	11.3	-9.6
2024.1	19.2	-11.1	-17.0	-6.1	-17.0	34.1	17.0	-8.6	-21.6	-12.0	-53.5	67.5	-51.9	2.3	8.2
2024.2		-27.1	-42.8	-48.6	-32.8	-41.7	-24.1	-17.1		-48.6	-41.7	-20.8	-2.7	-21.7	-48.6
2024.3		36.3	1.9	23.2	66.2	56.6	16.6	27.5		50.1	26.0	37.1	-2.8	28.1	86.0
2024.4	-0.4	-5.3	11.3	-33.3	-7.1	-13.2	-3.2	-9.1	-26.7	5.7	-5.1	-13.9	51.4	-14.8	-8.2
2024.5	7.5	-4.2	22.2	36.4	5.6	-9.8	-7.4	3.6	-8.0	0.3	8.6	29.2	145.3	35.2	-5.3
2024.6	-13.5	-2.0	-11.0	-4.0	1.8	-31.2	-5.9	-10.2	-17.2	-31.0	-0.8	-9.2	-40.8	-24.5	-15.8
2024.7	21.5	-0.4	6.9	-3.2	-14.6	42.0	-1.9	-2.9	6.2	30.0	19.0	3.8	-45.5	-1.8	3.7
2024.8	1.3	1.3	-2.2	20.5	8.2	7.7	1.2	6.5	-5.7	-10.2	-10.9	18.8	145.2	-0.8	-15.3
2024.9	-14.1	6.6	-15.7	37.5	17.6	-6.3	-6.7	5.5	23.9	30.1	9.3	6.9	-12.6	4.4	3.6
2024.10	21.3	6.4	11.0	42.8	0.9	3.8	5.1	55.3	-25.2	19.8	5.2	17.1	-2.2	-4.1	-8.3
2024.11	-1.8	8.8	-4.4			-5.4	0.5					-16.5	-42.0		

资料来源：公司公告，华安证券研究所

**图表 93 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头**

累计销量 (万头)															
	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.1-12	6,382	6,382	6,382	548	282	105	1,768	371	586	605	520	62	21	230	78
2024.1	1054	264	70	43	23	13	172	33	75	64	35	6	0	24	8
2024.1-2		456.0	110.3	65	38.8	21.1	323.4	60.0		96.2	55	10.4	0.7	42	12
2024.1-3	1,601	718	151	92	65	33	456	95	96	145	81	17	1.1	66	19
2024.1-4	2,146	966	197	110	89	44	604	126	112	197	106	22	1.6	86	26
2024.1-5	2,732	1,204	252	135	114	53	740	159	126	249	132	29	2.9	113	32
2024.1-6	3,239	1,437	302	159	140	60	869	188	138	285	158	35	3.7	134	38
2024.1-7	3,855	1,670	355	182	162	69	995	217	151	331	190	42	4.1	154	44
2024.1-8	4,479	1,905	407	210	186	79	1,123	247	162	373	218	50	5.1	174	48
2024.1-9	5,014	2,156	450	248	214	89	1,242	279	177	428	248	58	6.0	195	53
2024.1-10	5,664	2,423	499	302	243	98	1,367	329	188	493	280	68	6.9	215	58
2024.1-11	6,303	2,714	545			108	1,493					76	7.4		
累计销量 yoy (%)															
	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2023.1-12	4%	256%	1343%	-35%	39%	-17%	21%	72%	13%	37%	28%	20%	27%	91%	56%
2024.1	19%	66%	83%	-24%	46%	166%	34%	41%	-18%	28%	-11%	9%	-86%	46%	89%
2024.1-2		29%	40%	-47%	8%	12%	7%	16%		-2%	-36%	-19%	-83%	21%	20%
2024.1-3	16%	28%	14%	-47%	14%	20%	-3%	21%	-30%	1%	-36%	-21%	-82%	23%	15%
2024.1-4	12%	25%	10%	-52%	9%	23%	-4%	20%	-38%	2%	-36%	-20%	-82%	17%	8%
2024.1-5	9%	23%	3%	-50%	7%	15%	-4%	18%	-45%	4%	-35%	-12%	-73%	21%	3%

2024.1-6	7%	22%	-1%	-47%	7%	10%	-3%	13%	-53%	2%	-35%	-3%	-69%	16%	0%
2024.1-7	7%	20%	-1%	-45%	4%	12%	-4%	10%	-55%	3%	-34%	2%	-68%	15%	-2%
2024.1-8	8%	19%	-1%	-45%	2%	10%	-4%	10%	-58%	2%	-33%	9%	-67%	15%	-4%
2024.1-9	7%	18%	-2%	-40%	4%	14%	-5%	6%	-60%	3%	-32%	15%	-66%	16%	-5%
2024.1-10	9%	17%	-7%	-35%	6%	15%	-6%	9%	-62%	6%	-30%	24%	-64%	15%	-8%
2024.1-11	10%	17%	-13%			14%	-8%					29%	-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	5,314	1,997	12.6	5.0	11,882	4,764	434	2,348

2024.1 1	5,730				11,088			
单月销量/屠宰量 yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.1 2	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%
2024.1 0	2.1%	-9.4%	5.4%	-4.8%	7.0%	19.5%	8.1%	15.2%
2024.1 1	16.9%				3.6%			
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)
2023.1 2	2.1	1.2	9,649	9,044	13.3	13.3	11.0	2.4
2024.1	3.6	3.0	10,220	9,083	12.7	13.0	10.7	2.9
2024.2	4.8	4.0	10,867	8,943	13.6	13.6	11.2	2.8
2024.3	4.3	3.5	9,789	8,203	13.0	12.4	10.3	3.1
2024.4	3.5	3.1	10,122	8,792	13.2	13.0	11.3	3.3
2024.5	3.9	3.1	10,058	8,246	13.8	13.5	11.6	3.3
2024.6	2.9	2.2	10,000	8,708	13.7	13.9	10.9	2.8
2024.7	3.5	2.6	10,077	8,753	13.2	13.2	10.7	2.9

2024.8	4.0	3.3	9,573	8,559	13.2	13.4	11.2	3.3
2024.9	4.1	3.5	9,436	8,756	13.0	13.2	11.0	3.7
2024.10	4.9	4.2	9,675	8,568	13.3	13.0	11.0	3.7
2024.11	5.3				12.7			
单月食品加工量 (万吨)								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晚鸣
2023.12			3.25	0.20				
2024.1			3.02	0.22				
2024.2			2.44	0.13				
2024.3			2.60	0.20				
2024.4			2.70	0.25				
2024.5			3.10	0.21				
2024.6			2.92	0.23				
2024.7			3.30	0.24				
2024.8			3.26	0.26				
2024.9			3.38	0.20				
2024.10			3.08	0.23				
2024.11								
单月食品加工量 yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晚鸣
2023.12			39.1%	69.6%				
2024.1			24.4%	163.8%				
2024.2			9.3%	14.5%				
2024.3			0.6%	59.3%				

2024.4			3.4%	101.1%				
2024.5			16.7%	59.6%				
2024.6			0.1%	31.8%				
2024.7			9.9%	35.4%				
2024.8			1.2%	31.3%				
2024.9			21.3%	14.7%				
2024.10			17.1%	38.4%				
2024.11								
单月食品加工销售均价（元/吨）								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.12			21,662	13,711				
2024.1			25,861	13,063				
2024.2			22,746	12,851				
2024.3			22,385	14,234				
2024.4			22,259	15,057				
2024.5			20,581	14,413				
2024.6			21,678	14,259				
2024.7			21,515	14,556				
2024.8			20,675	14,788				
2024.9			21,479	14,748				
2024.10			20,974	14,048				
2024.11								

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 95 主要上市肉鸡累计销量及同比增速

累计销量/屠宰量（万只/万吨）	

	益生	民和	圣农(万吨)	仙坛(万吨)	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.1-12	64,537	26,703	122.3	54.6	118,333	45,678	4,523	24,492
2024.1	4,420	1,753	11.4	4.7	9,989	4,341	367	1,538
2024.1-2	8,775	3,779	17.0	6.1	16,959	7,377	662	2,883
2024.1-3	13,034	6,220	29.4	10.7	26,719	11,306	1,059	4,644
2024.1-4	17,446	8,418	40.8	15.3	36,083	15,286	1,315	6,573
2024.1-5	22,530	10,709	52.9	19.9	45,505	19,434	1,640	8,170
2024.1-6	27,690	12,909	64.9	24.5	54,755	23,545	2,091	9,407
2024.1-7	32,988	15,089	77.8	29.0	64,485	27,983	2,512	11,083
2024.1-8	38,144	17,145	89.7	33.8	75,351	32,727	2,891	13,224
2024.1-9	43,087	19,074	102.3	38.4	87,055	37,580	3,278	15,403
2024.1-10	48,401	21,071	114.9	43.4	98,937	42,344	3,712	17,751
2024.1-11	54,131				110,025			
累计销量/屠宰量 yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.1-12	12.3%	3.1%	7.1%	15.4%	9.5%	12.8%	8.5%	19.7%
2024.1	-11.9%	-23.1%	79.7%	82.8%	16.7%	21.7%	2.6%	-17.9%
2024.1-2	-12.4%	-16.0%	4.5%	5.3%	-0.7%	14.4%	-8.5%	-24.1%
2024.1-3	-13.5%	-9.5%	10.8%	2.0%	0.2%	11.7%	-4.5%	-24.4%
2024.1-4	-15.0%	-11.8%	16.0%	2.0%	-1.6%	10.0%	-9.2%	-22.8%
2024.1-5	-15.7%	-9.5%	17.4%	0.9%	-0.8%	10.8%	-9.8%	-25.8%
2024.1-6	-15.6%	-7.7%	17.4%	0.3%	-1.0%	10.7%	-3.9%	-28.6%
2024.1-7	-14.9%	-7.0%	18.0%	-2.6%	-0.5%	11.0%	-0.2%	-26.5%
2024.1-8	-14.8%	-6.9%	18.2%	-2.5%	-0.2%	11.6%	1.0%	-22.2%
2024.1-9	-14.4%	-7.2%	18.9%	-3.0%	1.0%	12.1%	-0.5%	-18.9%
2024.1-10	-12.9%	-7.4%	17.2%	-3.6%	1.7%	12.9%	0.4%	-15.6%
2024.1-11	-10.5%				1.9%			
累计销售均价(元/只、元/吨)								

	益生	民和 (元/只)	圣农 (元/吨)	仙坛 (元/吨)	温氏 (元/只)	立华 (元/只)	湘佳 (元/只)	晓鸣 (元/只)
2023.1-12	4.1	2.8	11,075	9,766	30.1	28.9	21.7	2.8
2024.1	3.6	3.0	10,220	9,083	27.9	28.4	21.0	2.9
2024.1-2	4.2	3.5	10,435	9,050	28.7	28.9	21.7	2.8
2024.1-3	4.2	3.5	10,164	8,690	28.6	28.2	21.5	2.9
2024.1-4	4.0	3.4	10,152	8,721	28.6	28.2	21.6	3.0
2024.1-5	4.0	3.3	10,130	8,611	28.7	28.2	21.9	3.1
2024.1-6	3.8	3.1	10,106	8,629	28.6	28.4	22.0	3.1
2024.1-7	3.7	3.1	10,102	8,649	28.4	28.2	21.8	3.0
2024.1-8	3.8	3.1	10,031	8,636	28.2	28.1	21.8	3.1
2024.1-9	3.8	3.1	9,958	8,650	28.1	28.0	21.8	3.2
2024.1-10	3.9	3.2	9,927	8,641	28.1	28.0	21.8	3.2
2024.1-11	4.1				28.0			

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 11-12 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表，元/公斤

正邦科技	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11e	2024.12e
江西	14.4	14.0	14.8	14.9	15.3	15.9	18.5	19.4	20.8	18.9	17.8	16.5	15.7
山东	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8
广东	15.0	14.4	14.5	15.4	15.9	16.3	18.7	20.0	21.6	19.9	18.5	17.8	16.7
湖北	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.1	16.4
浙江	13.7	13.9	14.1	14.1	14.7	15.6	18.1	18.4	20.0	18.6	17.2	16.2	15.4
东北	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.6	15.8
其他	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.1
预测价格	14.6	14.6	14.9	14.9	15.3	16.0	18.5	19.2	20.7	19.2	17.8	16.8	16.0
公告价格	12.7	13.5	13.3	13.9	13.8	15.1	17.6	18.5	19.7	18.6	17.7	16.7	15.9
价格差距	-1.9	-1.1	-1.7	-1.0	-1.6	-1.0	-0.9	-0.7	-0.9	-0.6	-0.1	-0.1	-0.1
温氏股份	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12e

广东	15.0	14.4	14.5	15.4	15.9	16.3	18.7	20.0	21.6	19.9	18.5	17.8	16.7
广西	14.4	13.7	13.9	14.6	15.0	15.5	18.0	19.2	20.3	18.7	17.3	16.7	15.6
安徽	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.1
江苏	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	17.0	16.4
东北	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.6	15.8
湖南	14.4	14.0	14.3	14.6	15.1	15.7	18.3	19.2	20.5	19.0	17.4	16.6	15.7
湖北	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.1	16.4
江西	14.4	14.0	14.8	14.9	15.3	15.9	18.5	19.4	20.8	18.9	17.8	16.5	15.7
其他	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.1
预测价格	14.8	14.5	14.7	15.1	15.5	16.0	18.5	19.5	20.9	19.4	18.0	17.1	16.2
公告价格	14.8	13.8	14.3	14.7	15.2	15.8	18.1	19.0	20.5	19.1	17.6	16.7	15.8
价格差距	<b>0.0</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.4</b>
<b>牧原股份</b>	<b>2023.12</b>	<b>2024.1e</b>	<b>2024.2</b>	<b>2024.3</b>	<b>2024.4</b>	<b>2024.5</b>	<b>2024.6</b>	<b>2024.7</b>	<b>2024.8</b>	<b>2024.9</b>	<b>2024.10</b>	<b>2024.11</b>	<b>2024.12e</b>
河南	14.3	14.7	15.0	14.7	15.2	15.8	18.3	18.7	20.2	19.0	17.5	16.4	15.7
湖北	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.1	16.4
山东	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8
东北	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.6	15.8
安徽	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.1
江苏	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	17.0	16.4
预测价格	14.6	15.0	15.3	15.0	15.4	16.1	18.7	19.1	20.6	19.3	17.8	16.7	16.0
公告价格	13.4	13.8		14.2	14.8	15.5	17.7	18.3	19.7	18.7	17.2	16.2	15.5
价格差距	<b>-1.2</b>	<b>-1.3</b>		<b>-0.8</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.5</b>
<b>天邦食品</b>	<b>2023.12</b>	<b>2024.1</b>	<b>2024.2</b>	<b>2024.3</b>	<b>2024.4</b>	<b>2024.5</b>	<b>2024.6</b>	<b>2024.7</b>	<b>2024.8</b>	<b>2024.9</b>	<b>2024.10</b>	<b>2024.11</b>	<b>2024.12e</b>
广西	14.4	13.7	13.9	14.6	15.0	15.5	18.0	19.2	20.3	18.7	17.3	16.7	15.6
安徽	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.1
江苏	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	17.0	16.4
山东	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8
河北	14.2	14.7	15.1	14.7	15.1	16.0	18.4	18.8	20.3	19.0	17.5	16.5	15.8
预测价格	14.6	14.7	15.0	14.9	15.3	15.9	18.4	19.1	20.5	19.1	17.6	16.7	15.9
公告价格	13.4	12.9	13.5	14.6	15.2	15.9	18.3	18.9	20.3	19.2	17.6	16.7	15.9

价格差距	-1.2	-1.7	-1.5	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
新希望	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8e	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12e
山东	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8
川渝	14.6	13.9	14.4	14.7	14.9	15.5	17.8	18.4	20.1	19.2	17.9	16.7	16.5
陕西	14.2	14.4	14.6	14.6	15.0	15.8	18.3	18.8	20.2	18.9	17.6	16.4	15.6
河北	14.2	14.7	15.1	14.7	15.1	16.0	18.4	18.8	20.3	19.0	17.5	16.5	15.8
预测价格	14.6	14.8	15.0	14.8	15.2	16.0	18.4	18.9	20.3	19.2	17.7	16.6	16.0
公告价格	13.1	13.3	13.9	14.3	15.1	15.4	18.1	18.8	20.2	18.8	17.4	16.5	15.9
价格差距	-1.5	-1.5	-1.2	-0.5	-0.1	-0.5	-0.3	-0.1	-0.1	-0.3	-0.3	-0.1	-0.1
天康生物	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11e	2024.12e
新疆	13.2	12.7	12.8	13.3	14.2	14.7	17.6	17.7	19.5	17.8	16.6	15.6	14.8
河南	14.3	14.7	15.0	14.7	15.2	15.8	18.3	18.7	20.2	19.0	17.5	16.4	15.7
预测价格	13.3	12.9	13.1	13.5	14.3	14.8	17.7	17.8	19.6	18.0	16.7	15.6	14.9
公告价格	13.2	13.1	13.3	13.7	14.5	14.9	17.0	17.6	19.0	18.0	16.9	15.8	15.1
价格差距	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.0	-0.6	-0.2	-0.6	0.1	0.2	0.2	0.2

资料来源：猪易通，华安证券研究所

## 4 行业动态

### 4.1 2024 年第 48 周国内外农产品市场动态

#### 一、国内鲜活农产品批发市场交易情况

据农业农村部监测，2024 年第 48 周（2024 年 11 月 25 日-12 月 1 日，下同）“农产品批发价格 200 指数”为 121.32（以 2015 年为 100），比前一周升 0.25 个点，同比高 1.7 个点；“‘菜篮子’产品批发价格指数”为 122.53（以 2015 年为 100），比前一周升 0.32 个点，同比高 2.97 个点。

1. 蔬菜均价止跌上涨。重点监测的 28 种蔬菜周均价每公斤 4.98 元，环比涨 0.8%，为连续 8 周下跌后上涨，同比高 5.1%。分品种看，14 种蔬菜价格上涨，14 种下跌，其中，黄瓜价格涨幅较大，环比涨 12.9%，西葫芦和油菜价格环比分别涨 8.2% 和 7.0%，其余品种价格涨幅在 5% 以内；大白菜价格环比跌 5.1%，其余品种价格跌幅在 5% 以内。

2. 猪肉、牛肉和鸡蛋价格连续小幅下跌。猪肉批发市场周均价每公斤 23.42 元，环比跌 0.7%，为连续 14 周下跌，累计跌幅 15.3%，同比高 16.1%；牛肉批发市场周均价每公斤 60.71 元，环比跌 0.3%，同比低 15.2%；羊肉周均价每公斤 59.20 元，环比涨 0.2%，同比低 7.1%；白条鸡批发市场周均价每公斤 17.78 元，环比涨 0.1%，同比高 1.4%。鸡蛋批发市场周均价每公斤 10.05 元，环比跌 0.6%，为连续 5 周下跌，累计跌幅 4.6%，同比低 2.9%。

3.多种水产品价格小幅下跌。鲤鱼、鲫鱼、大黄花鱼、白鲢鱼、花鲢鱼和草鱼批发市场周均价每公斤分别为 14.21 元、19.40 元、41.70 元、9.98 元、16.72 元和 15.68 元，环比分别跌 1.2%、1.1%、0.8%、0.6%、0.5%和 0.4%；大带鱼周均价每公斤为 40.36 元，环比涨 0.6%。

4.水果均价小幅下跌。重点监测的 6 种水果周均价每公斤 7.10 元，环比跌 0.4%，同比高 1.3%。分品种看，香蕉、菠萝和富士苹果周均价环比分别跌 2.3%、2.3%和 1.2%；鸭梨周均价环比基本持平；巨峰葡萄和西瓜周均价环比分别涨 2.0%和 0.7%。

## 二、国际大宗农产品

### 1.多种大宗农产品价格下跌

美国芝加哥商品交易所豆油、小麦、玉米和大豆最近期货合约收盘周均价每吨分别为 916 美元、197 美元、166 美元和 363 美元，环比分别跌 5%、2%、2%和 1%，同比分别低 21%、4%、8%和 26%；国际糖料理事会原糖周均价每磅 20.34 美分（每吨 448 美元），环比跌 1%，同比低 21%。

### 2.棉花和大米价格环比小幅上涨

国际棉花价格指数（SM 级）每磅 81.37 美分（每吨 1794 美元），环比涨 2%，同比低 11%；泰国 100%B 级和 5%破碎率大米曼谷离岸周均价每吨分别为 528 美元和 514 美元，环比均涨 1%，同比分别低 17%和 18%。（来源：中国农业信息网）

## 4.2 11 月第 4 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 4 周（采集日为 11 月 27 日）生猪、商品代雏鸡、羊肉价格环比上涨，仔猪、猪肉、鸡蛋、鸡肉、牛肉、生鲜乳、玉米、豆粕、育肥猪配合饲料价格环比下跌，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 34.01 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比上涨 43.4%。上海、江西、广西、江苏、安徽等 10 个省份仔猪价格上涨，辽宁、黑龙江、河北、天津、吉林等 19 个省份仔猪价格下跌。华南地区价格较高，为 36.69 元/公斤；西南地区价格较低，为 32.3 元/公斤。全国生猪平均价格 17.1 元/公斤，比前一周上涨 0.5%，同比上涨 14.1%。福建、上海、广东、北京、江苏等 18 个省份生猪价格上涨，青海、河北、山西、内蒙古、海南等 12 个省份生猪价格下跌。西南地区价格较高，为 18.05 元/公斤；东北地区价格较低，为 16.51 元/公斤。全国猪肉平均价格 28.34 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比上涨 14.2%。江西、天津、广东、重庆、福建等 7 个省份猪肉价格上涨，山西、内蒙古、青海、安徽、河北等 21 个省份猪肉价格下跌，海南、贵州 2 个省份价格持平。华南地区价格较高，为 30.25 元/公斤；东北地区价格较低，为 25.64 元/公斤。

**家禽产品价格。**全国鸡蛋平均价格 11.01 元/公斤，比前一周下跌 0.8%，同比下跌 3.9%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 9.90 元/公斤，比前一周下跌 1.1%，同比下跌 4.1%。全国鸡肉平均价格 23.54 元/公斤，比前一周下跌 0.1%，同比下跌 1.6%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.99 元/只，比前一周上涨 0.5%，同比上涨 8.7%。商品代肉雏鸡平均价格 3.75 元/只，比前一周上涨 0.3%，同比上涨 16.1%。

**牛羊肉价格。**全国牛肉平均价格 66.76 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，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 55.13 元/公斤，比前一周下跌 0.3%。全国羊肉平均价格 70.05 元/公斤，比前一周上涨 0.2%，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 64.04 元/公斤，比前一周上涨 0.2%。

**生鲜乳价格。**内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.12 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 15.2%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.34 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比下跌 17.9%。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 2.51 元/公斤，比前一周下跌 1.2%。全国豆粕平均价格 3.33 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 24.5%。育肥猪配合饲料平均价格 3.38 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，与前一周持平，同比下跌 10.9%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.21 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 11.8%。（来源：中国农业信息网）

### 4.3 全国农技中心召开 24 年全国小麦冬前苗情视频会商会

近日，全国农技中心组织部小麦专家指导组，开展 2024 年全国小麦冬前苗情视频会商，交流当前小麦苗情长势、分析有利条件和不利因素，研究提出下一步冬前镇压控旺、水肥促弱、病虫害防控等关键田管措施，指导各地科学开展苗期管理，全力夯实明年小麦丰收基础。

会商认为，当前全国冬小麦播种进入尾声，秋冬种进展总体顺利。总体看，今年秋冬种以来，主产区气温偏高、墒情较好，天气条件总体有利，小麦播种质量、出苗情况总体好于往年，播种面积、一二类苗比例均较上年增加，长势总体正常偏好。但部分地区仍存在旺苗比例高、弱苗长势差、病虫害和冻害风险高等不利因素。

会商强调，各地要高度重视小麦冬前田间管理的重要性，充分利用好冬前的最后窗口期，以培育冬前壮苗为主线，以“镇压控旺、水肥促弱、防病除草”为重点，因地因苗细化技术方案，落实落细冬前田管措施，确保小麦安全越冬。一是以控为主防旺长。坚持“压干不压湿、压软不压硬、压轻不压重”的原则，选择 10 时至 17 时，因苗因地因墒开展机械镇压，控地上分蘖、促地下长根、保稳健生长。同时，也可在冬前 4 至 5 叶期叶面喷施多效唑、烯效唑等化控调节剂，抑制地上部分生长；对群体偏大、叶片过长但个体瘦弱的假旺苗，以及有缺肥症状的麦田，不宜化控，可喷施磷酸二氢钾等生长调节剂，促根健苗、增强抗性。二是适时冬灌防冻害。针对近期主产区大范围降温天气，因时因地因苗抓好冬灌，既可以改善土壤墒情、促进生根分蘖，又可以缓冲降温影响、降低冬季冻害风险。对土壤墒情较好的旺苗麦田，可适当推迟冬灌或不冬灌。对土壤相对含水量低于 70% 的麦田，在土壤封冻前、日均温降至 3℃ 左右开始浇越冬水，到夜冻昼消时结束；对单根独苗的晚播弱苗可不进行冬灌，避免降低地温，影响苗情转化。三是化学除草防病虫。今年秋季气温偏高、主产区墒情较好，小麦病虫害发生风险增加。坚持“预防为主、综合防治”的植保方针，实施“分区治理、分类指导”的防控策略，预防和控制小麦种传与土传病害、地下害虫以及秋冬季苗期病虫害危害。防治麦田杂草，坚持“春草秋治”，抓住冬前麦田化除的有利时机，及时开展冬前化学除草，防止出现冻药害。

同期，针对当前小麦主产区部分出现旺苗比例大、冻害风险高等问题，举办了 2024 年小麦冬前控旺长促壮苗技术网络培训班，邀请行业专家从气象条件预测、镇压抗逆防灾、化控防倒控旺等方面开展技术培训，河北、山东河南等 13 个省区市的农技推广人员、新型经营主体、种植大户和小农户参加培训，网络点击量超 100 万人次。（来源：全国农技推广网）

### 4.4 美国俄克拉荷马州种鸡场发生高致病禽流感

美国俄克拉荷马州的一个种鸡场发生高致病禽流感，该州是今年中国唯一的美国祖代引种州（AA+、Ross308、Hubbard）；目前国内安伟捷种禽场已接到引种暂停通知，即除科宝外的海外引种当前处于实质性暂停状态。（来源：博亚和讯）

## 4.5 新西兰暂停所有家禽出口

生物安全部长安德鲁·霍加德表示，在新西兰摩拉基养鸡场发现高致病性禽流感疫情彻底消除之前，所有家禽出口都将暂停。初级产业部早些时候表示，据信在户外觅食的产蛋母鸡是通过野生水禽身上的一种低致病性病毒感染 H7N6 病毒株的。发现该病毒的鸡舍里有 40,000 只鸡，工作人员将于周二开始灭杀鸟类。新西兰生物安全局副局长斯图尔特·安德森表示，到目前为止尚未出现进一步感染的迹象。他说：“虽然引起人们担忧的不是世界各地野生动物中传播的 H5N1 病毒，但我们对这一发现非常重视。这里的野生鸟类中存在低致病性病毒，尤其是鸭、鹅和天鹅等水禽，而且病毒在与鸡接触后可能会发生变异。受感染农场其他鸡舍的鸡没有表现出任何流感症状。农场周围设立了 10 公里的缓冲区，并实施限制措施以防止动物、设备和饲料的移动。霍加德证实，处于高致病性禽流感疫情中心的农场在 2019 年也爆发了传染性法氏囊病病毒 1 型。该病毒是在该养鸡场的蛋鸡身上发现的。总理克里斯托弗·卢克森表示，他周日获悉了这一情况。该农民了解风险，并与初级产业部密切合作，以控制病毒的蔓延。卢克森表示，不存在进一步的风险，也不存在安全问题。政府担心 H1N1 病毒的到来——很可能是通过来自南极洲的野生鸟类传播的——而 MPI 一直在针对这一问题进行长期规划。（来源：鸡病专业网）

## 4.6 第 49 周:鱼粉继续坚挺 豆粕维持弱势

全球大豆供过于求程度加深，令美盘大豆持续承压。国内豆粕虽保持去库节奏，且压榨亏损令工厂挺价意愿增加，但远期豆粕供给压力增加，油厂挺粕动力不足，或将维持弱势震荡行情。据饲料行业信息网统计数据显示，沿海地区 43% 蛋白豆粕价格为 2900 元/吨，较上周的 2999 元/吨下跌 99 元/吨。

本周鱼粉市场依旧偏强。外盘方面，近期局部小禁捕消息不断，后期捕鱼形势不稳定，以及鱼粉整体预售量可观，据了解预售量达到可售鱼粉的七成，秘鲁鱼粉厂商大多不主动报价，参考价格坚挺小涨。目前秘鲁超级蒸汽鱼粉新季预售参考 CNF1620 美元/吨，上涨 20 美元/吨，实际成交议价为主。2024 年 11 月 1 日-22 日秘鲁中北部捕鱼量共计 803901 吨，剩余配额 1706099 吨，完成配额比例 32.03%。国内进口鱼粉行情继续偏强，但价格坚挺走稳。近来我国港口鱼粉库存继续下降至 29 万吨以下，且外盘坚挺上涨等支撑鱼粉持货商心态。不过随着秘鲁进口鱼粉站上偏高位置，令其实际成交议价空间大。进口秘鲁超级蒸汽鱼粉价格集中在 13400-13500 元/吨，实际成交议价。此外周内国产鱼粉受外围市场提振，有所上涨，山东荣成地区 63% 蛋白 TVN150 的国产鱼粉参考报价在 10000 元/吨，上涨 300 元/吨。短期预计鱼粉有望坚挺持稳，继续关注整体捕鱼进度。（来源：中国饲料行业信息网）

## 4.7 一周鱼价行情

本周除斑点叉尾鲴价格上涨外，其他水产品价格均呈现稳中有跌态势，其中生鱼因市场价格持续低迷，养殖户惜售待价，近期市场流通缓慢，2 斤以上占 7 成的价格下跌 0.3 元/斤。加州鲈在经历上周上涨后，出鱼量增加，市场供应充足，价格轻微回落，但随存塘减少，依旧看好后市价格。值得注意的是：叉尾鲴受年初行情低迷影响，今年主养区投苗大幅减少，目前各地存塘量不及去年，近期随市场需求增加，价格逐渐呈现上涨趋势，其中江苏地区 2.5 斤以上价格达 8.2 元/斤，经销商、养殖户看好后市行情，预计后市叉尾价格将迎来上涨通道。

本周上涨的品种是叉尾鮰；下跌的品种是草鱼、罗非鱼、生鱼、加州鲈、牛蛙、南美白对虾、中华绒螯蟹；鲫鱼、鲤鱼、黄颡鱼、黑斑蛙价格与上周基本持平。（来源：通威农牧）

## 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。

**分析师：**刘京松，曼彻斯特大学经济学硕士，2022年加入华安证券研究所。

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。