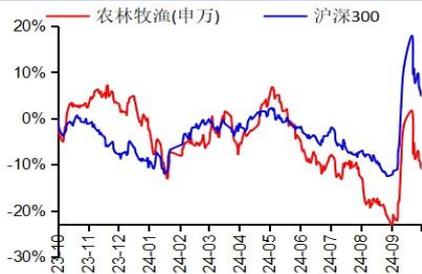


生猪价格周环比上涨，宠物食品板块三季报亮眼

行业评级：增持

报告日期：2024-10-26

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：Q3 能繁存栏环比增 0.6%，产能恢复持续缓慢 2024-10-19
2. 华安农业周报：9 月上市猪企出栏量同比下降，USDA 农产品库存比分化 2024-10-12

主要观点：

生猪价格周环比上涨 1.4%，二育积极性持续疲弱

①生猪价格周环比上涨 1.4%，仔猪价格继续反弹。本周六，全国生猪价格 17.53 元/公斤，周环比上涨 1.4%。涌益咨询（10.18-10.24）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 4.45%，周环比上升 0.25 个百分点；50 公斤二元母猪价格 1628 元/头，周环比持平；规模场 15 公斤仔猪出栏价 469 元/头，周环比上升 2.2%；上海钢联 7 公斤仔猪价格 336.67 元/头，周环比上涨 7.6%；②生猪均重下降，二育积极性谨慎。涌益咨询（10.18-10.24）：全国出栏生猪均重 126.07 公斤，周环比下降 0.27 公斤，较 2022 年同期低 3.87 公斤，较 2023 年同期高 4.08 公斤；150kg 以上生猪出栏占比 5.42%，周环比下降 0.28 个百分点，较 2022 年同期低 3.16 个百分点，较 2023 年同期高 0.79 个百分点；175kg、200kg 与标猪价差分别为 0.7 元/斤、0.89 元/斤。涌益咨询数据：10 月 11 日-10 月 20 日，全国二育销量占比 4.37%，环比下降 1.72 个百分点，同比下降 5.24 个百分点；10 月 24 日二育采购体重段 110 公斤（计划出栏体重 150 公斤）、115 公斤（计划出栏体重 140 公斤）的二育成本分别为 16.48 元/公斤、16.91 元/公斤，生猪期货价格仍然低迷；③产能恢复持续缓慢，2025 年猪价获支撑。8 月中下旬以来，生猪价格震荡下跌，我们判断与大体重猪出栏、二育谨慎，及消费持续疲弱相关，静待猪价企稳回升。今年以来补栏积极性疲弱，从官方数据看，Q2、Q3 能繁母猪存栏量环比 1 季末分别小幅上升 1.2%、0.6%，我们预计产能恢复将持续缓慢。产能回升缓慢或使 2025 年猪价较 2024 年仅小幅回落，生猪养殖板块或演绎以量补价的逻辑；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 2882 元、牧原 3366 元、巨星农牧 3125 元、华统 2250 元、新希望 2933 元、天康生物 1600 元、中粮家佳康 1742 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、巨星农牧。

白羽祖代 9 月更新 9 万套，黄羽在产存栏处同期低位

①白羽祖代 9 月更新 9 万套。本周五，鸡产品价格 9200 元/吨，周环比持平，同比下降 5.3%。白羽肉鸡协会公布月报：2024 年 9 月祖代更新量 8.96 万套，同比下降 5.1%，1-9 月祖代累计更新量 102.76 万套，同比增长 3.6%，其中，进口占比 45%，自繁占比 55%；2024 年 9 月父母代鸡苗销量 583.85 万套，同比上升 7.1%，1-9 月父母代鸡苗累计销量 5524.42 万套，同比增长 12%；②黄羽在产存栏处同期低位。2024 年第 40 周（9.30-10.6）：黄羽在产祖代存栏 150.6 万套，处于 2021 年以来同期最高；黄羽在产父母代存栏 1308.5 万套，处于 2021 年以来同期低位；黄羽父母代鸡苗销量 115.1 万套，低于 2023 年同期水平；黄羽全国商品代毛鸡均价 16.04 元/公斤，成本 14.97 元

/公斤，2024年黄羽鸡产业链有望获得正常盈利。10月25日，乌鸡均价23元/公斤，周环比持平，同比持平；三黄鸡均价22.5元/公斤，周环比持平，同比跌2.2%；青脚麻鸡均价9.84元/公斤，周环比涨10.3%，同比跌7.5%。

USDA公布10月报：玉米库消比环比下降，小麦库消比环比上升

①24/25全球玉米库消比处16/17年以来最低水平。USDA10月供需报告预测：24/25年全球玉米库消比21.7%，环比降0.1个百分点，较23/24年降0.4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10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647万吨；**②24/25全球小麦库消比处15/16年以来最低。**USDA10月供需报告预测：24/25年度全球小麦库消比25.3%，预测值环比提升0.1个百分点，较23/24年降0.8个百分点，处15/16年以来最低；**③24/25全球大豆库消比处00/01年以来高位。**USDA10月供需报告预测：24/25年全球大豆库消比23.0%，预测值环比持平，较23/24年度上升3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10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570万吨。

海外需求稳步增长，宠物食品板块三季报业绩表现亮眼

根据海关总署数据，2024年1-9月，我国宠物食品出口24.26万吨，同比增长25.9%，宠物食品出口额10.98亿美元，同比增长21.1%，9月单月我国宠物食品出口2.56万吨，同比增长5.5%，环比下滑9.9%，宠物食品出口额1.24亿美元，同比增长11.0%，环比下滑10.6%。宠物食品公司相继公布三季报，乖宝宠物2024Q3实现营收12.45亿元，同比增长18.9%，归母净利润1.62亿元，同比增长49.1%；中宠股份2024Q3实现收入12.32亿元，同比增长23.6%，归母净利润1.40亿元，同比增长73.2%；佩蒂股份2024Q3实现收入4.77亿元，同比增长12.6%；实现归母净利润0.57亿元，同比增长320.0%；海外需求回暖叠加国内自有品牌规模快速增长，宠物食品板块三季报业绩表现亮眼，我们持续看好宠物食品赛道成长性以及国产品牌替代、品牌升级逻辑，建议关注国产宠物食品优势企业乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份。

9月猪用疫苗批签发景气度明显回升

2024年9月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪细小病毒疫苗141.2%、猪乙型脑炎疫苗50%、猪瘟疫苗49.5%、猪圆环疫苗33.3%、口蹄疫苗14.8%、猪伪狂犬疫苗5.1%、高致病性猪蓝耳疫苗-11.1%、腹泻苗-23.0%。2024年1-9月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪细小病毒疫苗22.4%、高致病性猪蓝耳疫苗18.6%、口蹄疫苗-4.8%、腹泻苗-10.5%、猪乙型脑炎疫苗-17.1%、猪瘟疫苗-24.0%、猪圆环疫苗-33.8%、猪伪狂犬疫苗-37.4%。

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 3.98%	7
1.2 农业配置.....	9
1.3 估值.....	9
2 行业周数据	11
2.1 初级农产品.....	11
2.1.1 玉米和大豆	11
2.1.2 小麦和稻谷	15
2.1.3 糖	17
2.1.4 棉花	18
2.2 畜禽.....	20
2.2.1 生猪	20
2.2.2 白羽肉鸡	22
2.2.3 黄羽鸡.....	25
2.3 水产品.....	25
2.4 动物疫苗.....	27
3 畜禽上市企业月度出栏	29
3.1 生猪月度出栏	29
3.2 肉鸡月度出栏	32
3.3 生猪价格估算.....	36
4 行业动态	38
4.1 10 月第 3 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	38
4.2 2024 年 1-9 月我国农产品进出口情况.....	39
4.3 2024 年 9 月大宗农产品供需形势分析月报	40
4.4 2024 年 9 月鲜活农产品供需形势分析月报	40
4.5 2024 年前三季度全国饲料生产分析	40
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.....	17
图表 35 美国小麦供需平衡表.....	17
图表 36 中国小麦供需平衡表.....	17
图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅.....	18
图表 38 白糖现货价和期货价走势图，元/吨.....	18
图表 39 食糖累计进口数量，吨.....	18
图表 40 IPE 布油收盘价，美元/桶.....	18
图表 41 NYMEX 棉花期货结算价走势图，美分/磅.....	19

图表 42 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨.....	19
图表 43 全球棉花供需平衡表.....	19
图表 44 美国棉花供需平衡表.....	19
图表 45 中国棉花供需平衡表.....	20
图表 46 全国外三元价格走势图, 元/公斤.....	20
图表 47 仔猪价格走势图, 元/公斤.....	20
图表 48 猪肉价格走势图, 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图, 元/羽.....	24
图表 65 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤.....	24
图表 66 鸡产品主产区均价, 元/公斤.....	24
图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克.....	24
图表 68 肉鸡养殖利润, 元/羽.....	24
图表 69 肉鸭养殖利润, 元/羽.....	24
图表 70 乌鸡、三黄鸡价格(单位: 元/千克).....	25
图表 71 青脚麻鸡价格(单位: 元/斤).....	25
图表 72 全国各水产品塘口均价, 元/斤.....	25
图表 73 普水类塘口价走势图, 元/斤.....	25
图表 74 特水类塘口价走势图, 元/斤.....	26
图表 75 甲壳类塘口价走势图, 元/斤.....	26
图表 76 鲫鱼批发价, 元/公斤.....	26
图表 77 草鱼批发价, 元/公斤.....	26
图表 78 对虾大宗价, 元/公斤.....	26
图表 79 梭子蟹大宗价, 元/公斤.....	26
图表 80 罗非鱼市场价-乌鲁木齐, 元/公斤.....	27
图表 81 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场.....	27
图表 82 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克.....	27
图表 83 威海扇贝批发价走势图, 元/千克.....	27
图表 84 口蹄疫批签发次数.....	28
图表 85 圆环疫苗批签发次数.....	28

图表 86 猪伪狂疫苗批签发次数.....	28
图表 87 猪瘟疫苗批签发次数.....	28
图表 88 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数.....	28
图表 89 猪腹泻疫苗批签发次数.....	28
图表 90 猪细小病毒疫苗批签发次数.....	29
图表 91 猪乙型脑炎疫苗批签发次数.....	29
图表 92 主要上市猪企月度销量及同比增速, 万头.....	29
图表 93 主要上市猪企累计出栏量及同比增速, 万头.....	31
图表 94 主要上市肉鸡月度销量及同比增速.....	32
图表 95 主要上市肉鸡累计销量及同比增速.....	35
图表 96 2024 年 10 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表, 元/公斤.....	36

1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块上涨 3.98%

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 20.91%，沪深 300 指数上涨 2.19%，中小板综指数下跌 5.63%。

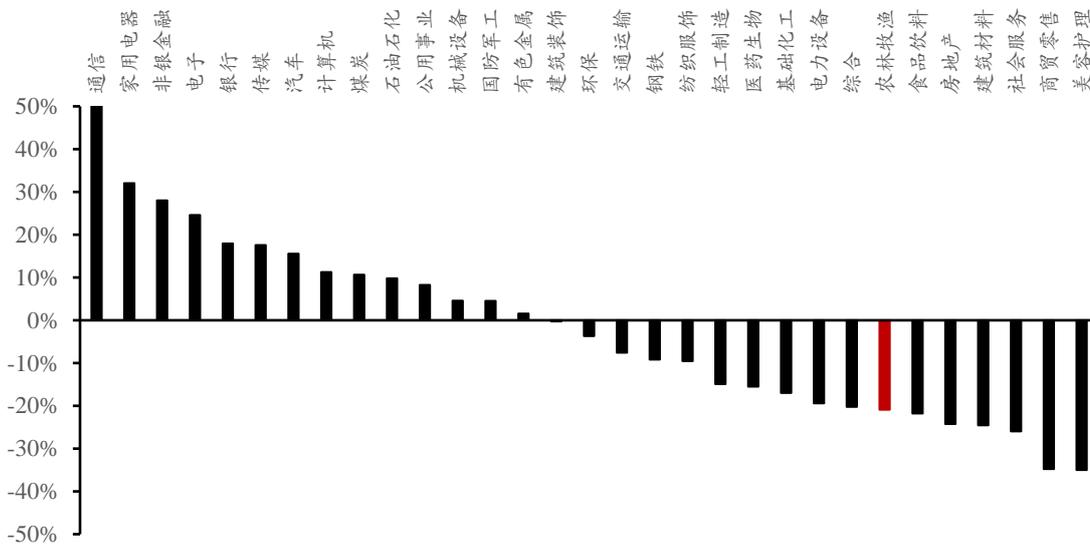
本周(2024 年 10 月 21 日-10 月 25 日)农林牧渔(申万)指数上涨 3.98%，沪深 300 指数上涨 0.79%，中小板综指数上涨 3.89%，农业指数跑赢沪深 300 指数 3.18 个百分点。

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

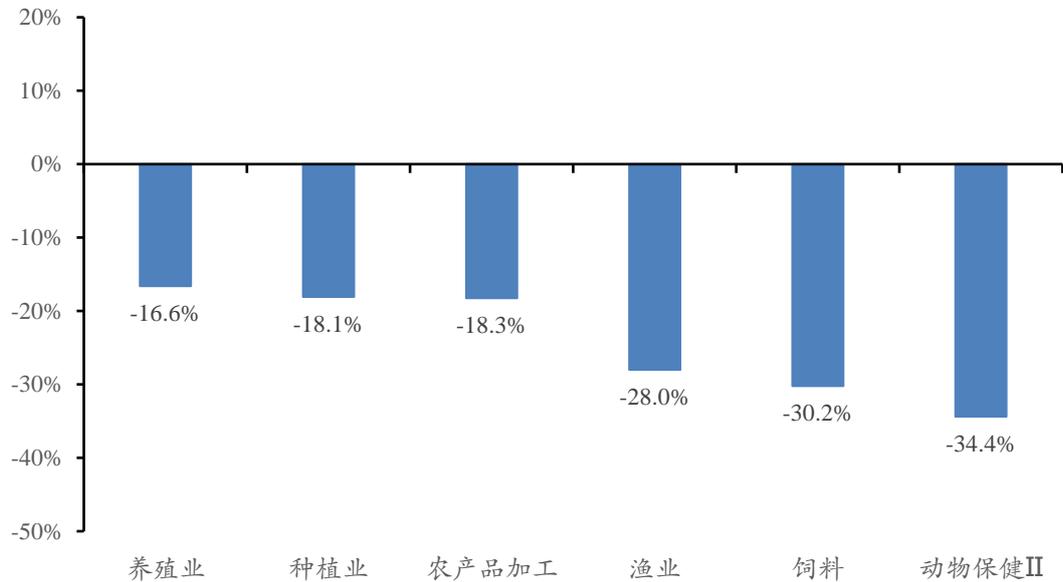
图表 2 2023 年年初至今各行业涨跌幅比较



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养殖业（-16.6%）、种植业（-18.1%）、农产品加工（-18.3%）、渔业（-28.0%）、饲料（-30.2%）、动物保健II（-34.4%）。

图表 3 2023 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）

排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	东方海洋	6.09	22.61	7.96	2.44	2.47	2.29
2	荃银高科	9.93	19.18	20.83	9.63	10.26	8.80
3	海利生物	3.01	18.80	0.94	7.52	7.66	7.35
4	蔚蓝生物	4.15	18.07	10.11	14.05	14.84	13.20
5	京基智农	-2.07	17.40	4.94	17.00	18.41	16.96
6	宏辉果蔬	7.76	17.12	18.30	4.72	4.80	4.34
7	ST 佳沃	6.20	17.09	8.54	7.88	8.37	7.25
8	国投中鲁	-1.54	16.32	32.72	17.89	18.72	17.59
9	正虹科技	9.96	14.74	44.13	8.72	8.72	8.31
10	绿康生化	2.65	14.28	6.35	16.25	16.46	15.65

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）

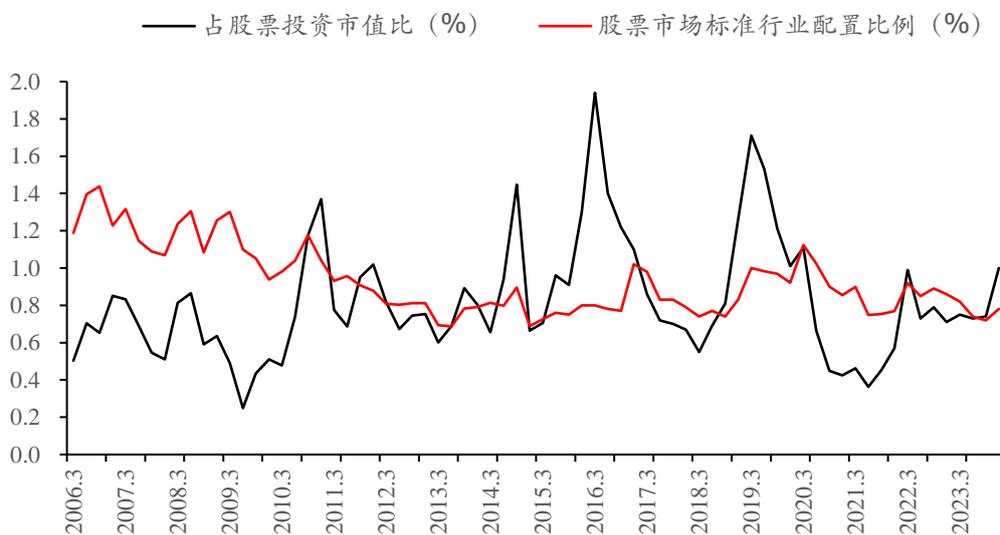
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	中粮糖业	-0.71	-5.03	-4.38	9.82	9.91	9.78
2	梅花生物	0.21	-1.72	-10.73	9.73	9.82	9.63
3	西部牧业	3.51	-0.89	7.39	10.03	10.14	9.75
4	金健米业	-0.14	-0.43	-3.06	6.97	7.02	6.87
5	京粮 B	1.28	0.42	3.04	2.37	2.37	2.31
6	ST 天邦	0.39	0.78	8.79	2.60	2.62	2.54
7	大禹节水	0.25	1.00	3.06	4.04	4.06	4.02
8	冠农股份	1.48	1.08	-3.96	7.52	7.53	7.38
9	益生股份	1.00	1.22	-3.91	9.09	9.15	8.96
10	新赛股份	1.27	1.52	-0.99	4.00	4.03	3.93

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 10 月 25 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 45.51 倍和 2.46 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 116.50 倍和 3.63 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 1.31 倍和 1.12 倍，历史均值分别为 3.29 倍和

1.09 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 3.54 和 1.96 倍，历史均值分别为 9.62 倍和 2.37 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)

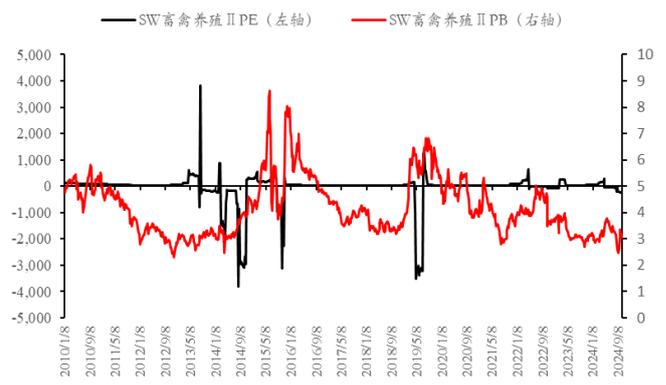


资料来源: wind, 华安证券研究所

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)

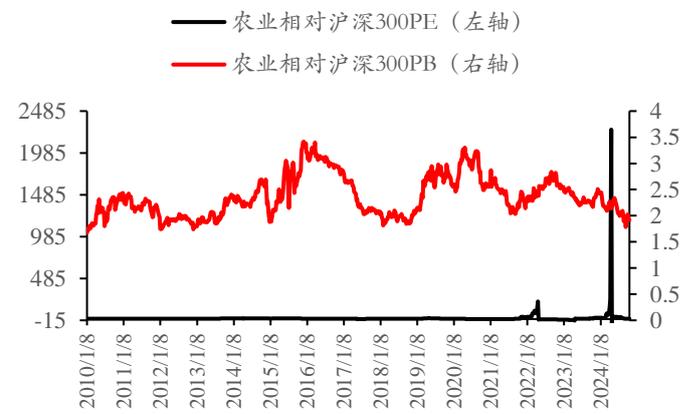


资料来源: wind, 华安证券研究所

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

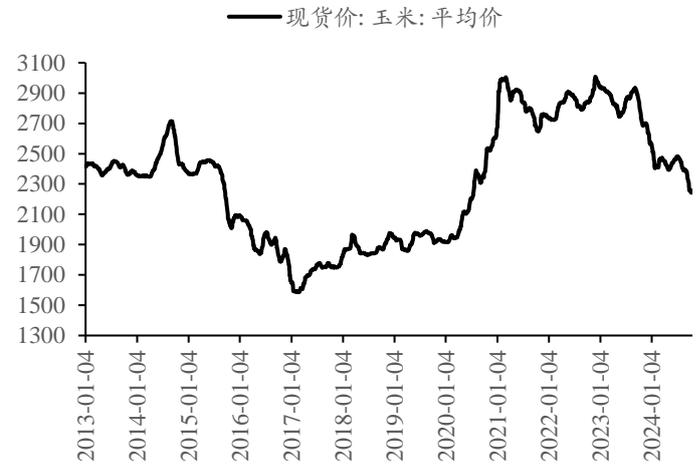
本周五，玉米现货价 2247.16 元/吨，周环比下跌 0.06%，同比跌 17.09%；大豆现货价 4003.68 元/吨，周环比涨 0.63%，同比跌 19.35%；豆粕现货价 3038.29 元/吨，周环比跌 0.55%，同比跌 28.67%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 415.75 美分/蒲式耳，周环比涨 2.91%，同比跌 13.34%；CBOT 大豆期货收盘价 988.0 美分/蒲式耳，周环比涨 1.86%，同比跌 22.74%；CBOT 豆粕期货收盘价 306.0 美分/蒲式耳，周环比跌 3.16%，同比跌 28.69%。

图表 13 CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳



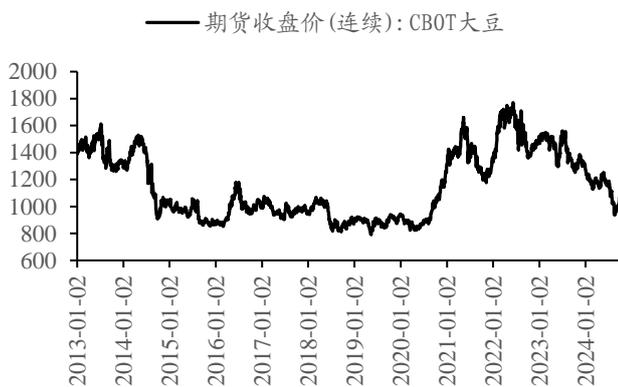
图表 14 国内玉米现货价走势图，元/吨



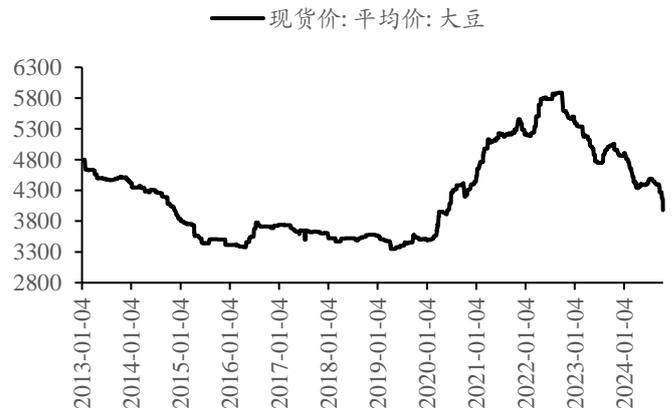
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



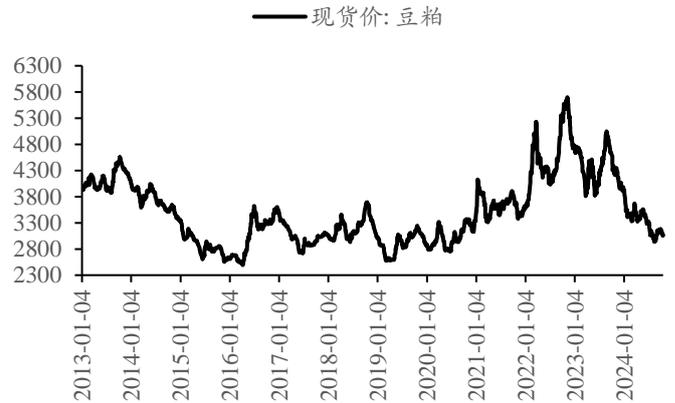
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 10 月供需报告预测, 2024/25 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.17 亿吨, 国内消费量 12.23 亿吨, 期末库存 3.07 亿吨, 库消比 21.7%, 预测值较 23/24 年度下降 0.44 个百分点。

分国别看, 2024/25 年度美国玉米产量 3.86 亿吨, 国内消费量 3.22 亿吨, 期末库存 0.51 亿吨, 库消比 13.3%, 较 23/24 年度上升 1.57 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 2.09 亿吨, 库消比 66.9%, 较 23/24 年度下降 1.96 个百分点。

图表 19 全球玉米供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	174.80	209.73	311.48	351.96	340.97	322.41	307.42	292.94	313.92	304.09	312.65
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	1,160.67	1,225.92	1,217.19
进口	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.43	173.39	192.81	183.84
饲料消费	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	743.28	734.46	770.19	774.27
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	1,170.50	1,217.35	1,223.32
出口	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.39	180.24	195.77	190.50
期末库存	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.79	304.09	312.65	306.52
库消比	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.5%	22.1%	21.7%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 10 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	386.18
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	147.68	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	50.77
库消比	12.6%	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.9%	11.8%	13.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 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	211.36
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	23.50	19.00
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	0.02	0.02
期末库存	100.47	110.77	223.02	222.53	210.16	200.53	205.70	209.14	206.04	211.36	209.34
库消比	49.7%	50.9%	87.4%	84.6%	76.7%	72.1%	72.2%	71.9%	68.9%	68.8%	66.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 月数据测算

美国农业部 2024 年 10 月供需报告预测,2024/25 年度全球大豆产量 4.29 亿吨,国内消费量 4.03 亿吨,期末库存 1.35 亿吨,库消比 23.0%,预测值较 23/24 年度上升 3 个百分点。

分国别看,24/25 年度美国大豆产量 1.25 亿吨,国内消费量 0.69 亿吨,期末库存 0.15 亿吨,库消比 12.5%,较 23/24 年度上涨 4.2 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	92.55	100.92	112.37
产量	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.45	378.70	394.71	428.92
进口	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	154.47	167.82	177.41	177.61
国内消费	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	366.03	366.40	383.80	402.72
出口	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.43	171.76	176.87	181.53
期末库存	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	93.09	100.92	112.37	134.65
库消比	18.1%	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	19.0%	17.9%	18.8%	20.0%	23.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 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	124.70
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	69.10
出口	50.14	52.86	58.96	58.07	47.68	45.70	61.67	58.57	53.87	46.13	50.35
期末库存	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.31	14.97
库消比	4.9%	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.2%	6.1%	8.3%	12.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 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 10 月数据测算

美国农业部 2024 年 10 月供需报告预测，24/25 年度全球豆油产量 0.66 亿吨，国内消费量 0.65 亿吨，期末库存 0.05 亿吨，库消比 6.8%，较 23/24 年度下降 0.41 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 81 万吨，库消比 6.2%，库消比预测值较 23/24 年度上涨 0.32 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 75 万吨，库消比 4.0%，预测值较 23/24 年下降 0.37 个百分点。

图表 25 全球豆油供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	3.81	4.31	3.75	3.99	3.93	4.66	5.38	5.50	5.12	5.01	5.26
产量	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.62	59.62	62.63	65.54
进口	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.35	10.85	10.81	11.09
国内消费	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.52	58.86	61.34	64.69
出口	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.32	11.71	11.85	12.00
期末库存	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.63	5.01	5.26	5.20
库消比	6.9%	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.4%	7.1%	7.2%	6.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 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	0.74
产量	9.71	9.96	10.04	10.78	10.98	11.30	11.35	11.86	11.90	12.30	12.93
进口	0.12	0.13	0.15	0.15	0.18	0.15	0.14	0.14	0.17	0.30	0.20
国内消费	8.60	9.15	9.01	9.70	10.38	10.12	10.58	11.26	12.07	12.29	12.79
出口	0.91	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.17	0.30	0.27
期末库存	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.74	0.81
库消比	8.8%	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.5%	6.0%	5.9%	6.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 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	0.79
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	18.10	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	0.79	0.75
库消比	5.5%	3.4%	4.1%	3.4%	3.1%	3.8%	5.8%	2.3%	5.1%	4.3%	4.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 月数据测算

美国农业部 2024 年 10 月供需报告预测，24/25 年度全球豆粕产量 2.72 亿吨，国内消费量 2.66 亿吨，期末库存 1,606 万吨，库消比 4.7%，与 23/24 年度比上升 0.43 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 年度上升 0.06 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	16.48	13.37	14.07
产量	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	248.40	247.67	259.43	271.65
进口	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	67.13	63.23	70.16	71.19
国内消费	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	246.05	246.94	254.23	266.09
出口	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.80	67.07	74.67	74.76
期末库存	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.43	13.37	14.07	16.06
库消比	5.0%	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	5.0%	5.2%	4.3%	4.3%	4.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 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	0.36
产量	40.88	40.53	40.63	44.66	44.28	46.36	45.87	47.01	47.62	49.15	51.78
进口	0.30	0.37	0.32	0.44	0.62	0.58	0.71	0.59	0.58	0.59	0.54
国内消费	29.28	30.04	30.32	32.24	32.85	34.44	34.18	35.34	34.95	35.11	36.40
出口	11.89	10.84	10.51	12.72	12.19	12.55	12.41	12.28	13.20	14.61	15.88
期末库存	0.24	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28	0.34	0.36	0.41
库消比	0.6%	0.6%	0.9%	1.1%	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%	0.7%	0.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

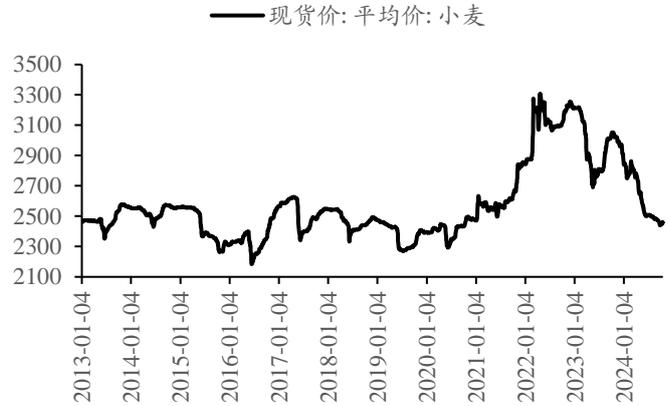
本周五，小麦现货 2468.17 元/吨，周环比涨 0.29%，同比跌 18.36%；粳稻米 10 月 20 日现货 3992.10 元/吨，10 天环比跌 0.51%，同比跌 1.2%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 569.50 美分/蒲式耳，周环比跌 0.61%，同比跌 1.89%；CBOT 稻谷期货收盘 15.055 美元/英担，周环比涨 0.37%，同比跌 6.55%。

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



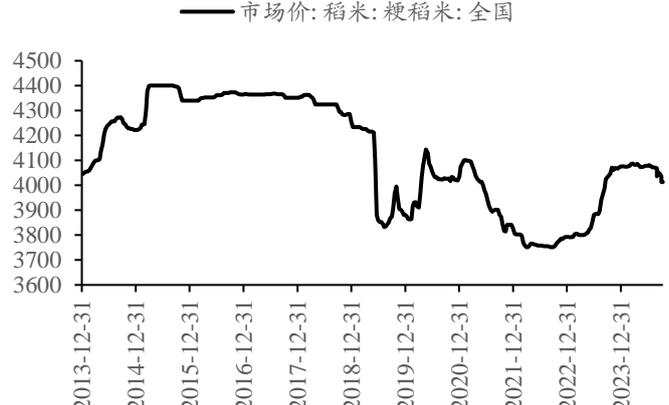
资料来源：wind，华安证券研究所

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 10 月供需报告预测，24/25 年度全球小麦产量 7.94 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 0.81 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 41.2%，较 23/24 年度提升 2.82 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 1.35 亿吨，库消比 88.5%，较 23/24 年度上涨 1.45 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	273.57	273.61	266.18
产量	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.35	789.49	790.38	794.08
进口	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	200.18	213.10	221.80	210.77
饲料消费	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	160.69	152.70	158.54	151.80
国内消费	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	791.34	789.44	797.81	802.54
出口	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.76	221.73	221.32	215.82
期末库存	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.69	273.61	266.18	257.72
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 10 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	3.13
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	31.19
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	22.09
库消比	37.3%	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	35.3%	30.4%	38.4%	41.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 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	12.00
饲料消费	16.00	10.50	17.00	17.50	20.00	19.00	45.00	35.00	33.00	37.00	33.00
国内消费	116.50	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	148.00	148.00	153.50	151.00
出口	0.80	0.73	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.88	0.95	1.04	1.00
期末库存	76.11	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	139.12	136.76	138.82	134.50	134.50
库消比	64.9%	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	93.2%	87.0%	88.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白砂糖国内期货收盘价 6005.0 元/吨，周环比上涨 0.76%，同比跌 13.07%。截至 2024 年 9 月底，食糖进口累计数量 289 万吨，同比涨 37.0%。

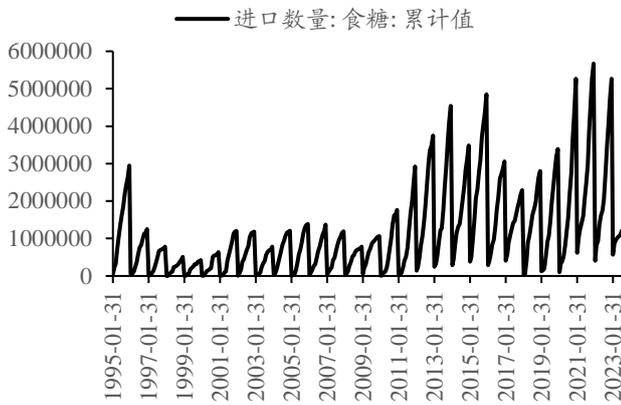
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 22.10 美分/磅，周环比跌 0.18%，同比跌 18.24%；IPE 布油收盘价 75.90 美元/桶，周环比涨 3.73%，同比跌 13.91%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



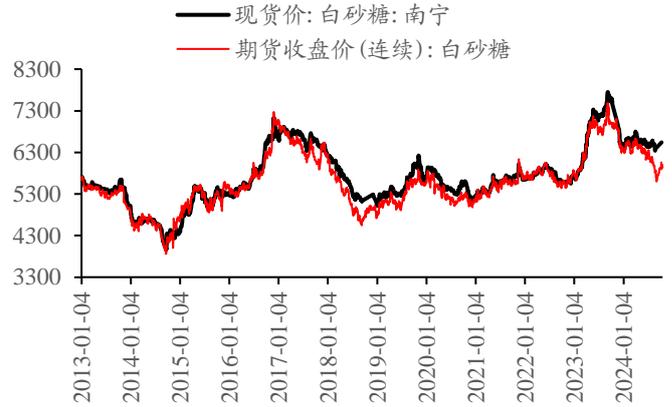
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 39 食糖累计进口数量, 吨



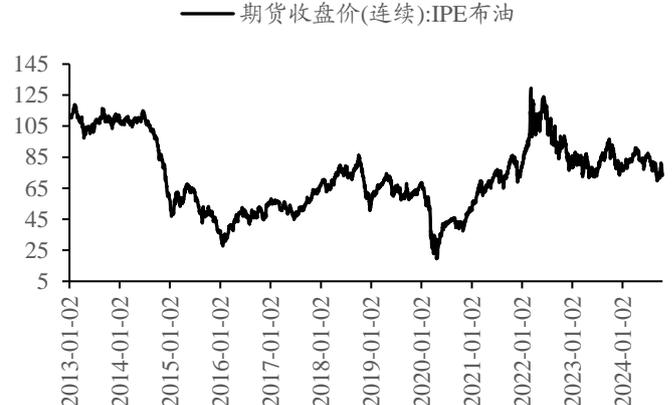
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



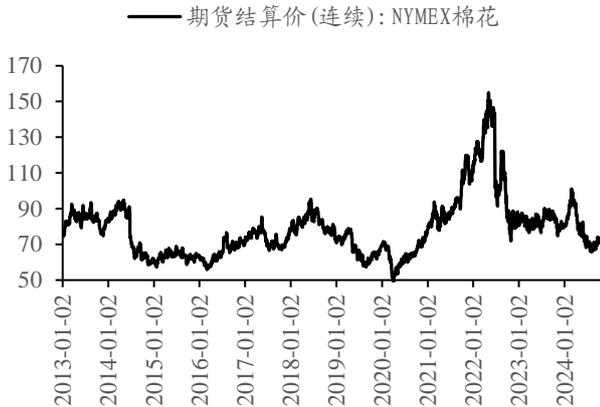
资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五, 棉花现货价 15396.92 元/吨, 周环比跌 0.10%, 同比跌 11.06%; 国内棉花期货收盘价 13825.0 元/吨, 周环比涨 0.91%, 同比跌 13.86%。

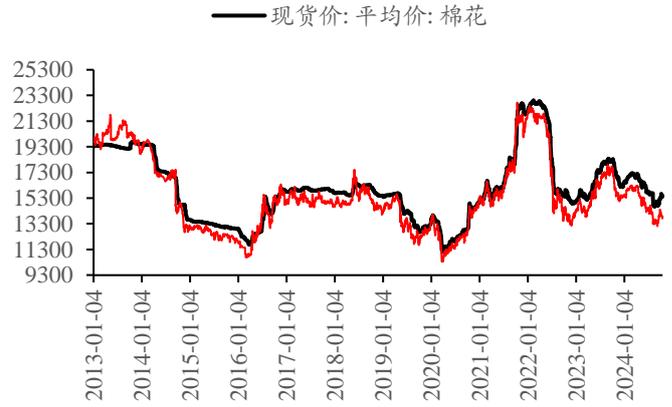
本周五, NYMEX 棉花期货结算价 70.66 美分/磅, 周环比跌 0.46%, 同比跌 16.47%。

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 10 月供需报告预测, 24/25 年度全球棉花产量 2,543 万吨, 国内消费量 2,523 万吨, 期末库存 1,664 万吨, 库消比 48.2%, 较 23/24 年度上升 0.83 个百分点。

分国别看, 24/25 年度美国棉花产量 310 万吨, 国内消费量 39 万吨, 期末库存 89 万吨, 库消比 30.8%, 较 23/24 年度增长 7.67 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	15.48	16.56	16.39
产量	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	24.96	25.39	24.78	25.43
进口	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.37	8.21	9.59	9.26
国内消费	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.31	24.56	24.82	25.23
出口	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.44	8.02	9.76	9.26
期末库存	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.64	16.56	16.39	16.64
库消比	76.2%	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	47.9%	50.8%	47.4%	48.2%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 10 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	3.10
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	2.51
期末库存	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	1.01	0.69	0.89
库消比	24.6%	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	23.8%	32.1%	23.2%	30.8%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 10 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%

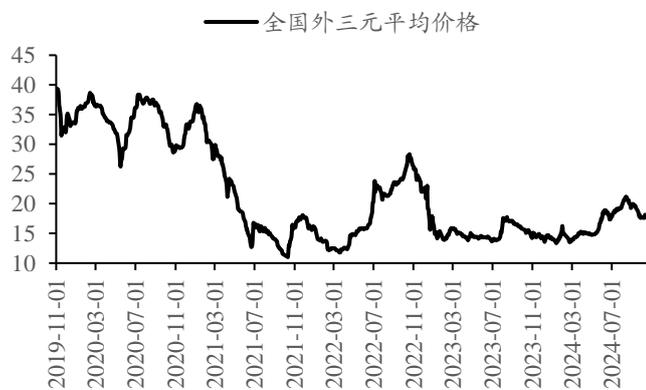
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

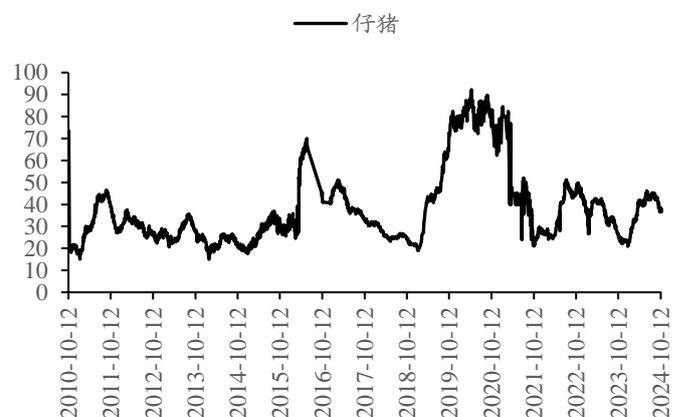
据猪易通数据,10月25日全国外三元生猪均价 17.57 元/公斤,周环比涨 0.3%,同比涨 19.5%。根据猪好多数据,本周五全国仔猪价格 35.41 元/公斤,周环比跌 3.36%,同比涨 49.0%;根据搜猪网数据,本周五全国猪粮比 8.28,周环比涨 4.9%,同比涨 64.3%。

图表 46 全国外三元价格走势图,元/公斤



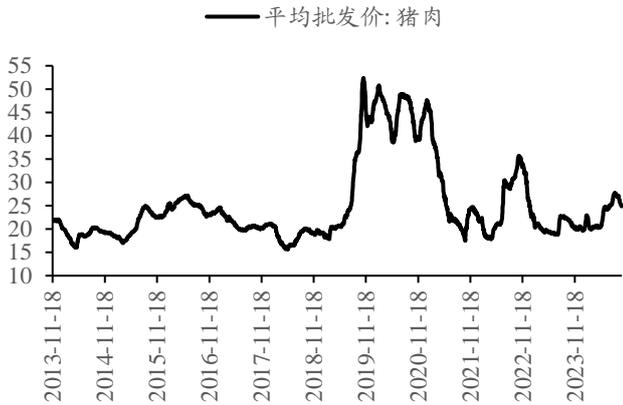
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图,元/公斤



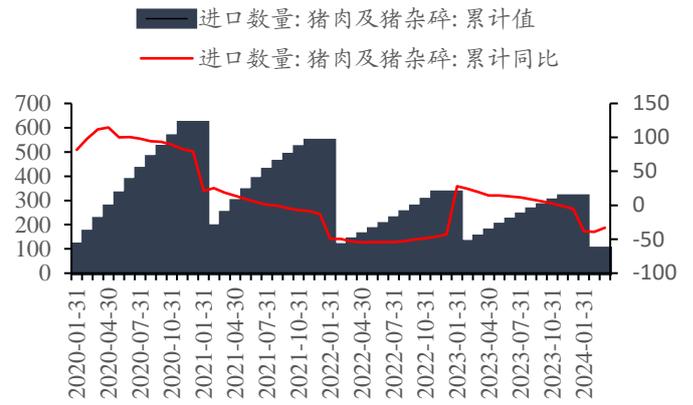
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势，元/公斤



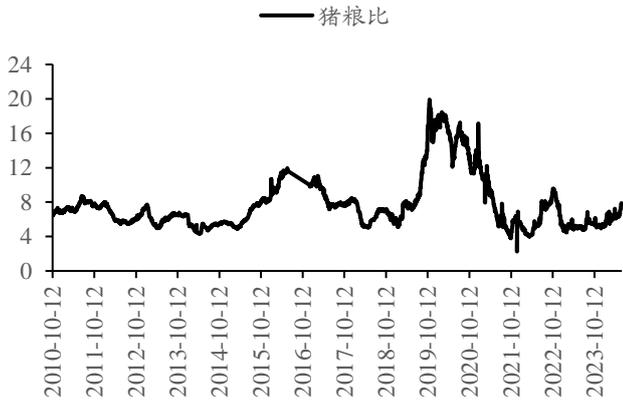
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速



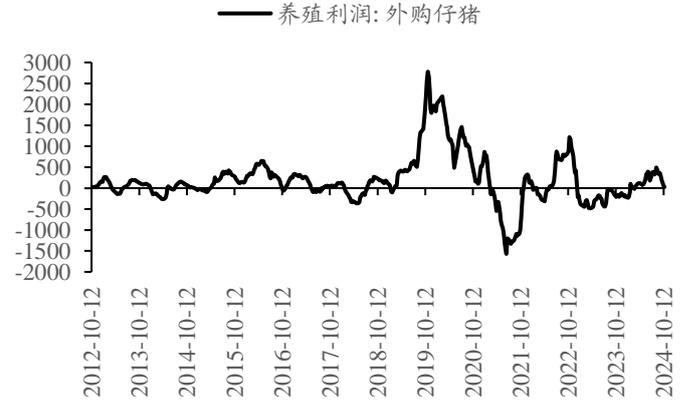
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



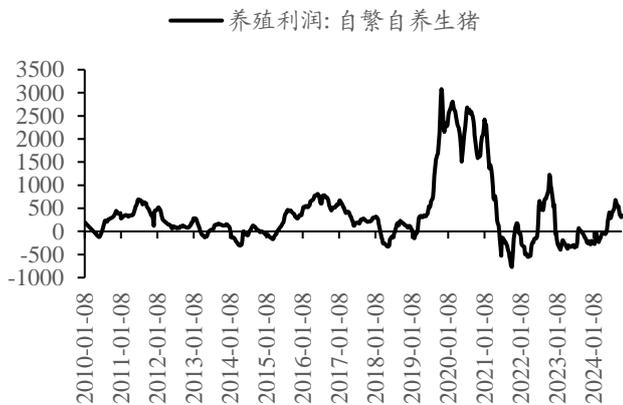
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润, 元/头



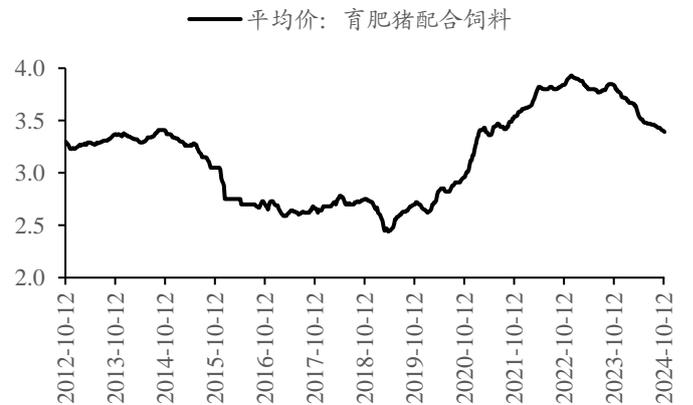
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



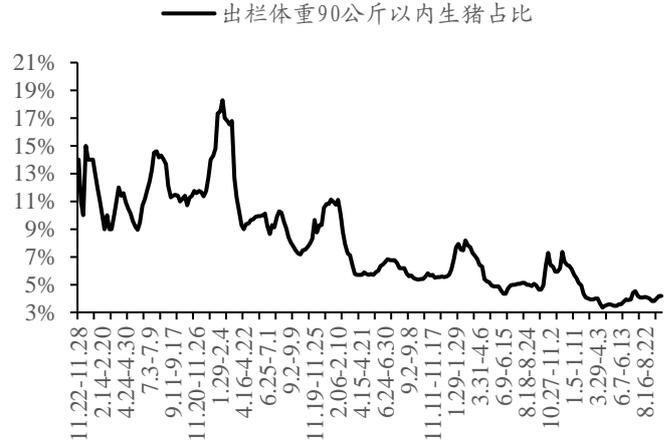
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



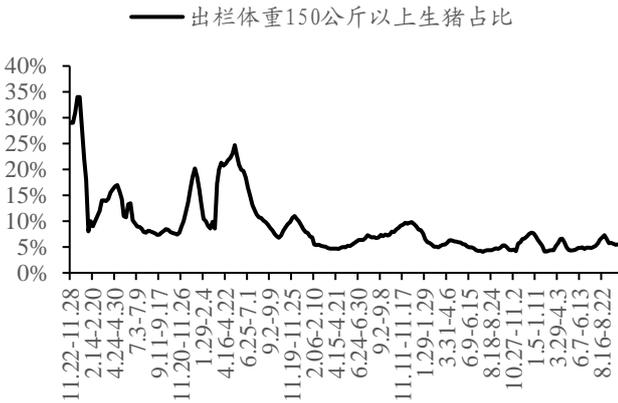
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



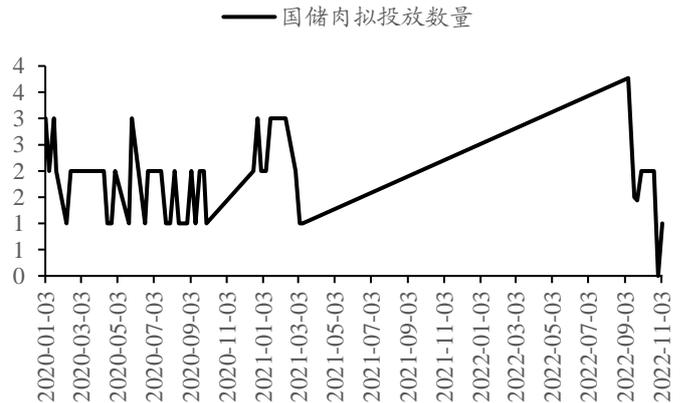
资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

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



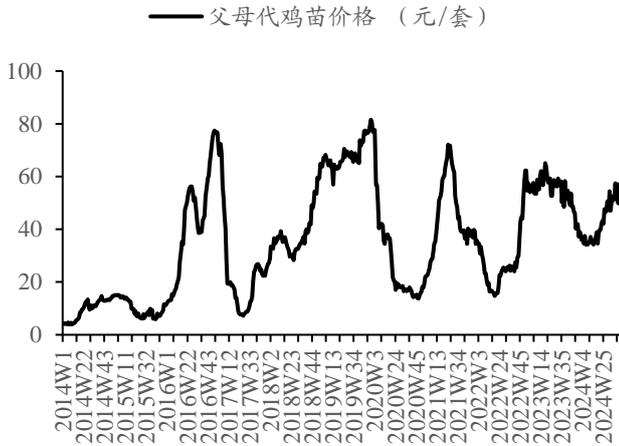
资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2024 年第 41 周(2024 年 10 月 10 日- 2024 年 10 月 17 日) 父母代鸡苗价格 57.21 元/套, 周环比涨 5.75%, 同比涨 4.56%; 父母代鸡苗销量 123.19 万套, 周环比涨 6.90%, 同比涨 4.28%;

在产祖代种鸡存栏 130.90 万套, 周环比跌 1.03%, 同比涨 11.25%; 后备祖代种鸡存栏 79.59 万套, 周环比涨 2.39%, 同比涨 17.94%; 在产父母代种鸡存栏 2262.04 万套, 周环比涨 0.05%, 同比涨 1.96%; 后备父母代种鸡存栏 1605.83 万套, 周环比跌 0.13%, 同比跌 2.07%。2024 年 10 月 25 日, 白羽肉鸡 7.53 元/公斤, 周环比涨 1.35%, 同比涨 3.43%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



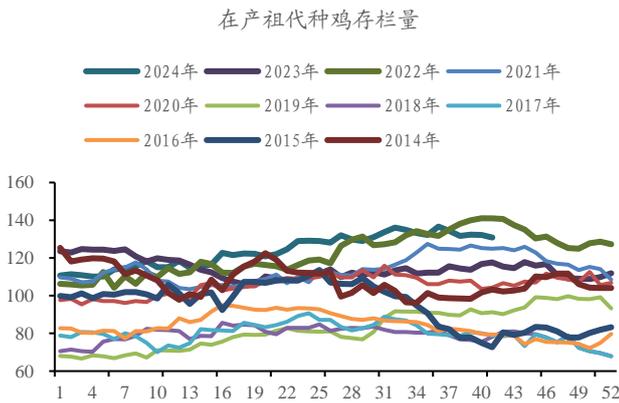
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



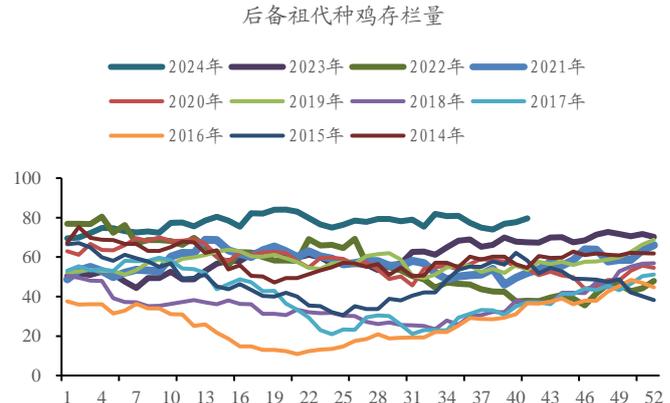
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



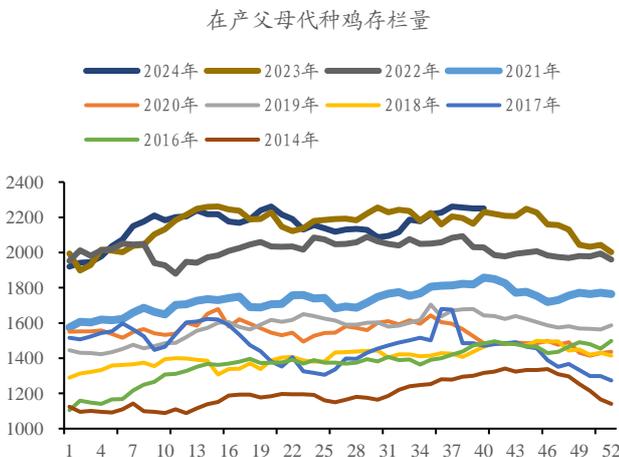
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



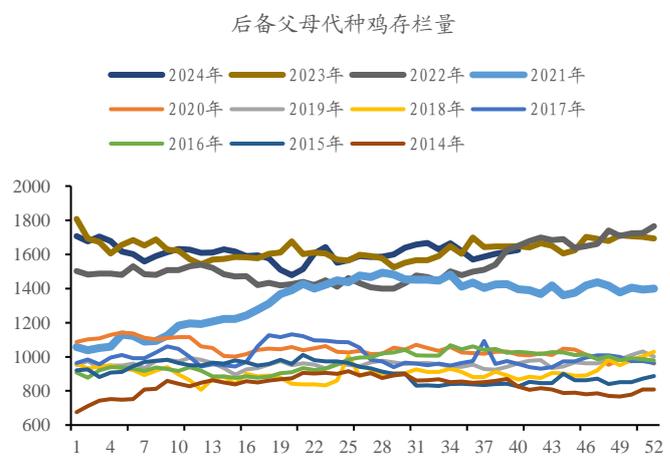
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



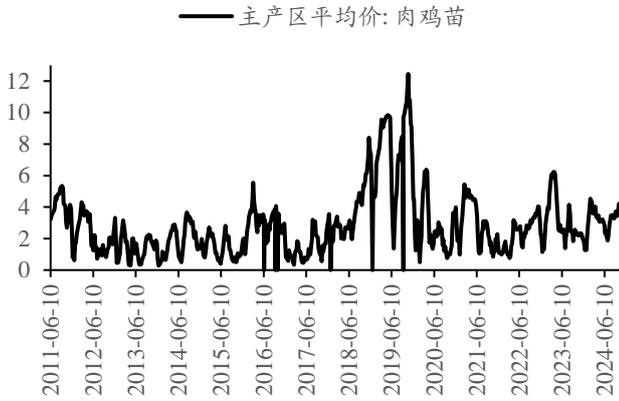
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



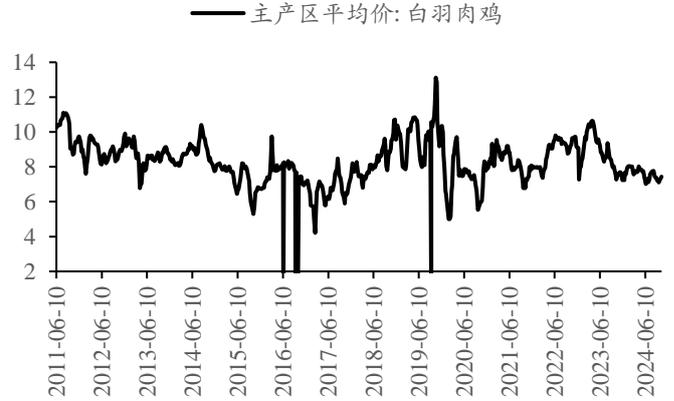
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



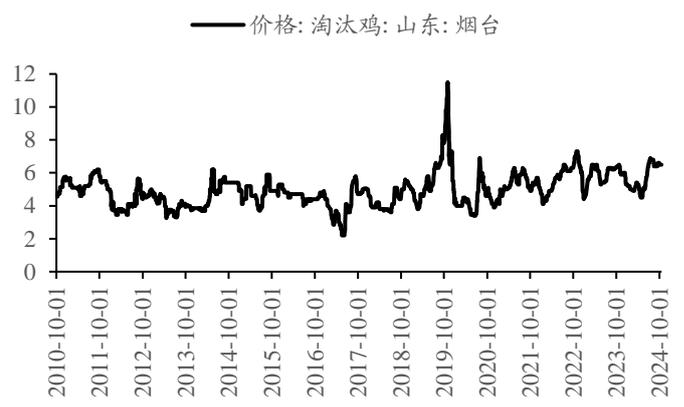
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价，元/公斤



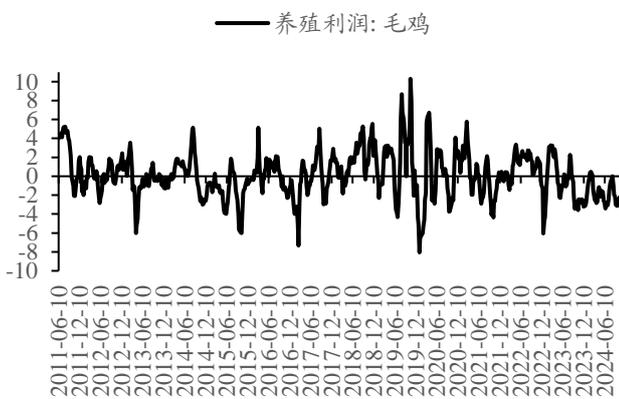
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500克



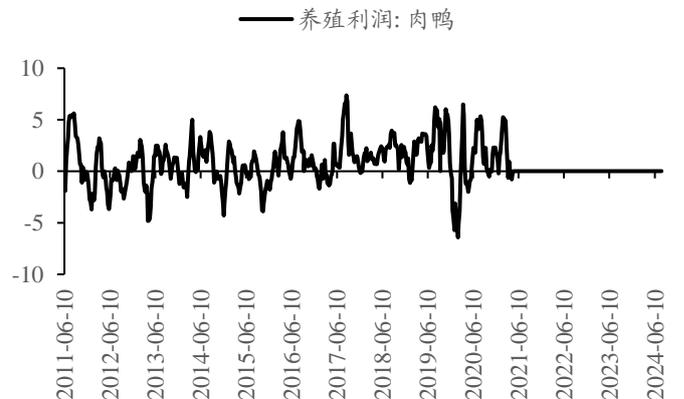
资料来源：wind，华安证券研究所

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

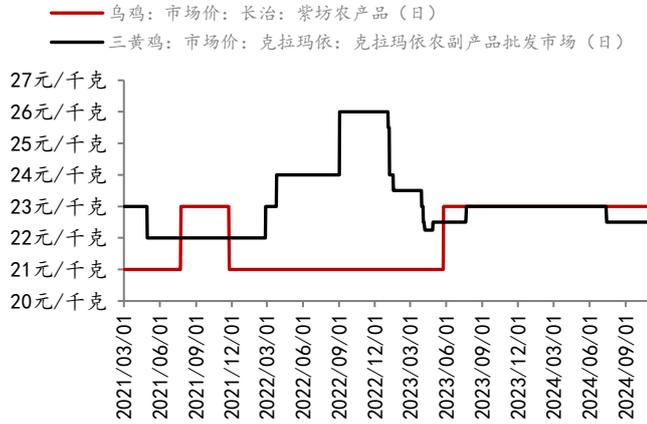


资料来源：wind，华安证券研究所

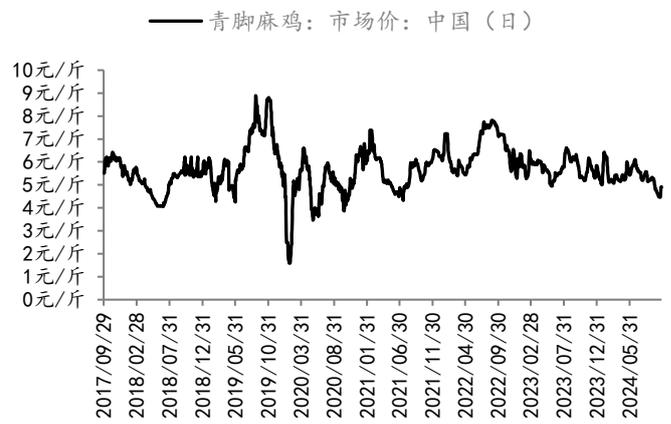
2.2.3 黄羽鸡

2024年10月25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9.84元/公斤，周环比涨10.31%，同比跌7.52%。

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10月18日，鲫鱼批发价21.79元/公斤，周环比跌0.55%，同比涨7.60%；草鱼批发价15.42元/公斤，周环比跌0.39%，同比跌2.34%。

2024年10月25日，中国对虾大宗价320元/千克，周环比持平，同比涨6.67%；中国梭子蟹大宗价100元/千克，周环比持平，同比跌28.57%。

2024年10月25日，乌鲁木齐罗非鱼市场价25元/千克，周环比持平，同比跌10.71%；苏州南环桥农副产品批发市场黑鱼市场价19.5元/千克，周环比持平，同比涨2.63%。

2024年10月25日，威海海参批发价130元/千克，周环比持平，同比涨8.33%；威海鲍鱼批发价70.0元/千克，周环比持平，同比跌36.36%；威海扇贝批发价10.0元/千克，周环比持平，同比涨25%。

图表 72 全国各水产品塘口均价，元/斤

全国各水产品塘口均价（单位：元/斤）							
大类	品种	本周	去年同期	上周	周涨幅	同比	环比
普水鱼	草鱼	5.8	5.8	5.9	-0.1	-1%	-1.8%
	鲤鱼	8.5	7.3	9.0	-0.6	16%	-6.1%
	鲫鱼	5.1	5.3	5.1	0.0	-3%	0.5%
	罗非鱼	5.3	5.2	5.4	-0.1	2%	-1.1%
特水鱼	斑点叉尾鮰	6.5	7.0	6.5	0.0	-8%	-0.8%
	生鱼	8.3	7.5	8.9	-0.6	11%	-6.7%
	黄颡鱼	11.3	11.2	11.3	0.0	1%	0%
	加州鲈	15.5	11.7	17.0	-1.5	32%	-8.8%
	牛蛙	5.6	5.0	6.0	-0.4	12%	-6%
甲壳类	南美白对虾	19.0	18.4	17.5	1.5	3%	9%
	中华绒螯蟹	42.9	38.6	41.3	1.6	11%	3.9%

资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 73 普水类塘口价走势图，元/斤



资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 74 特水类塘口价走势图，元/斤



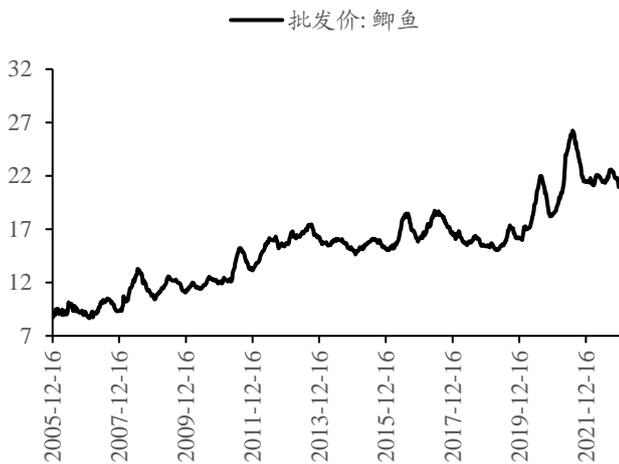
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 75 甲壳类塘口价走势图，元/斤



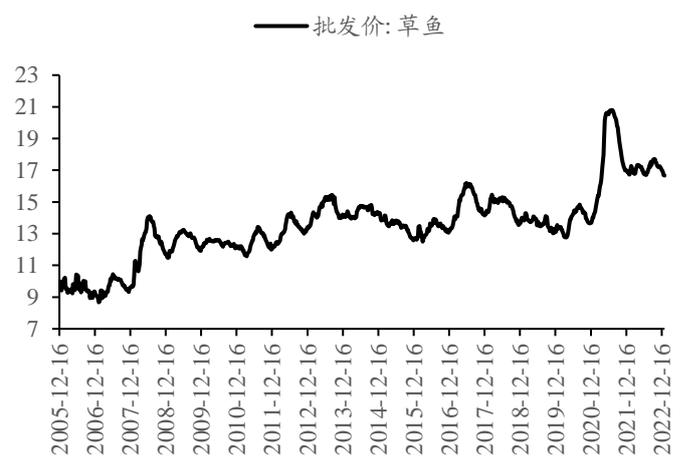
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 76 鲫鱼批发价，元/公斤



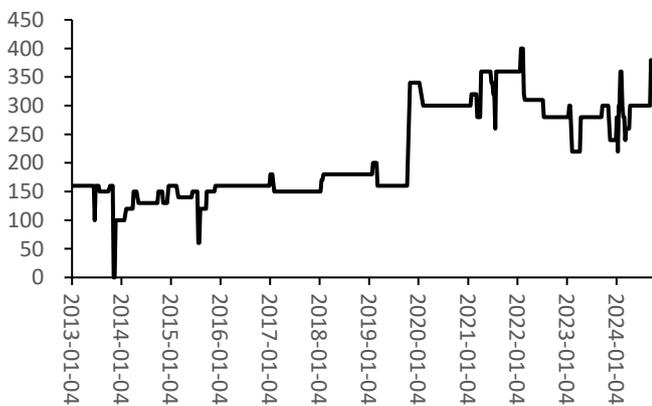
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 77 草鱼批发价，元/公斤



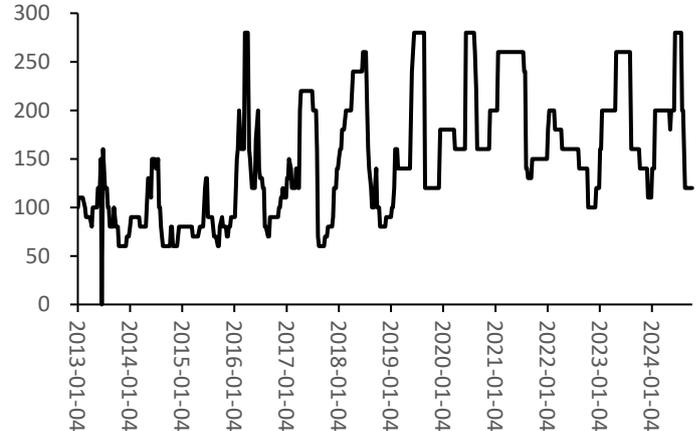
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 78 对虾大宗价，元/公斤



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 79 梭子蟹大宗价，元/公斤



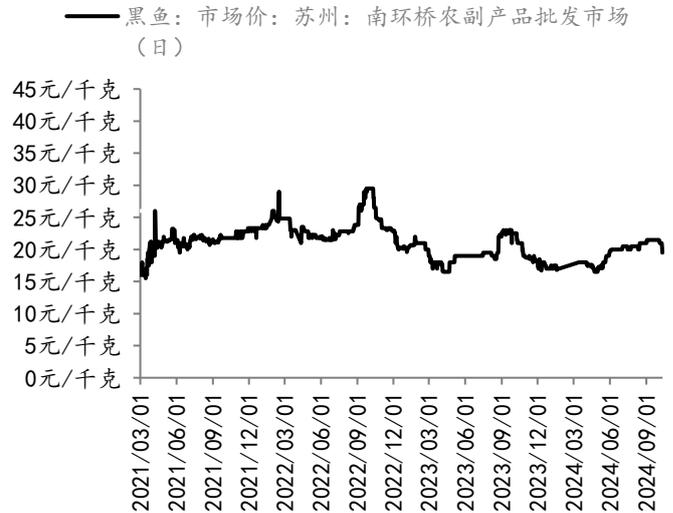
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 80 罗非鱼市场价-乌鲁木齐, 元/公斤



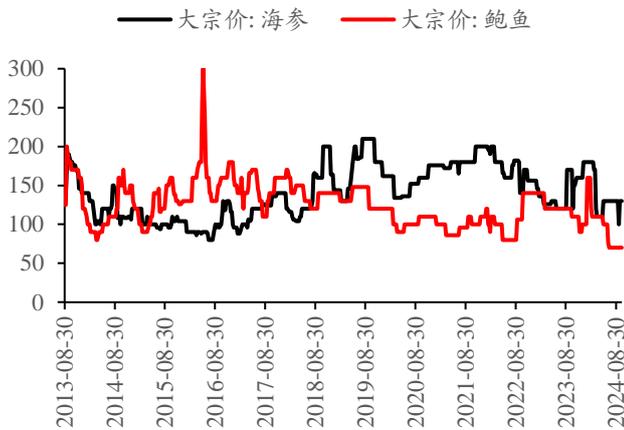
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

图表 81 黑鱼市场价-苏州南环桥农副产品批发市场



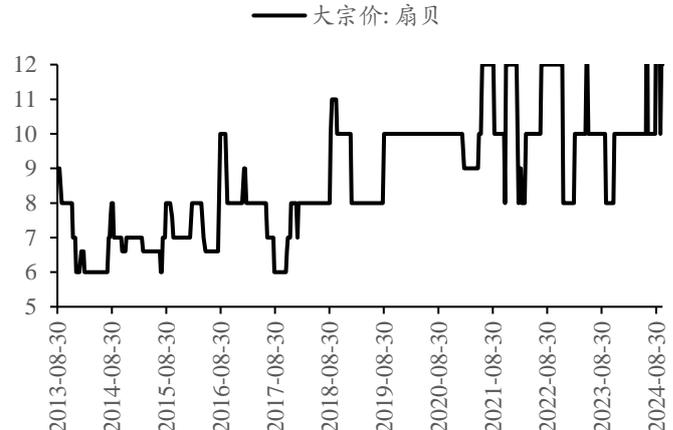
资料来源：上海钢联，华安证券研究所

图表 82 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 83 威海扇贝批发价走势图, 元/千克



资料来源：wind，华安证券研究所

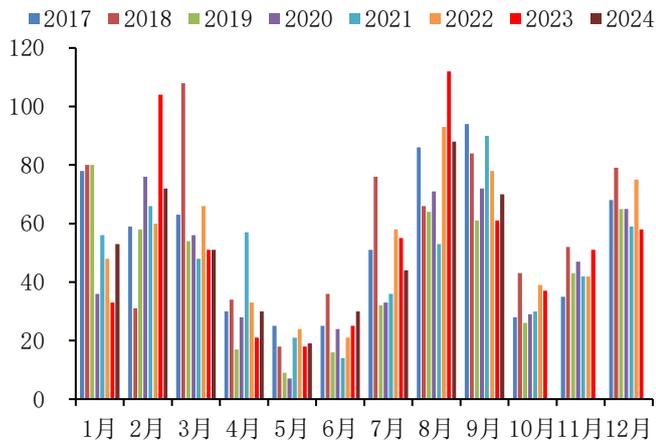
2.4 动物疫苗

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

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

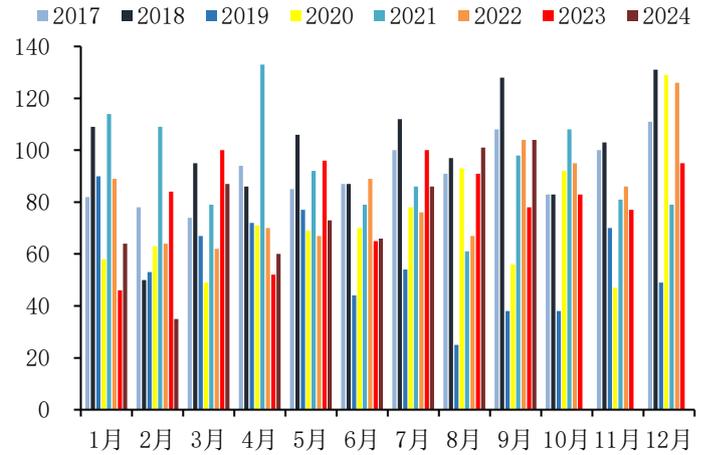
2024 年 9 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪细小病毒疫苗 141.2%、猪乙型脑炎疫苗 50%、猪瘟疫苗 49.5%、猪圆环疫苗 33.3%、口蹄疫苗 14.8%、猪伪狂犬疫苗 5.1%、高致病性猪蓝耳疫苗-11.1%、腹泻苗-23.0%。

图表 84 口蹄疫批签发次数



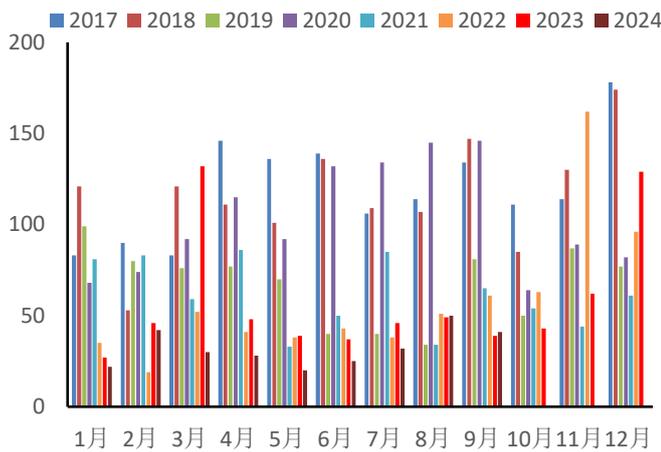
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.9.30

图表 85 圆环疫苗批签发次数



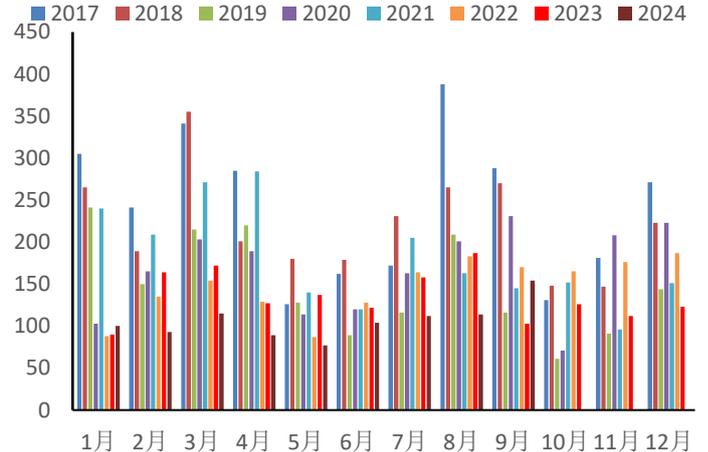
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.9.30

图表 86 猪伪狂犬疫苗批签发次数



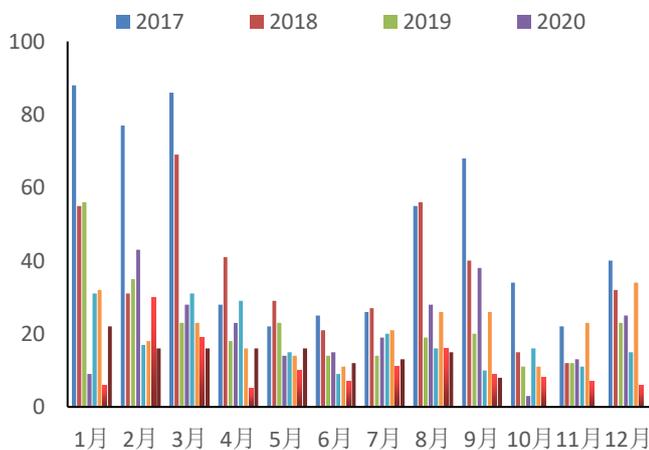
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.9.30

图表 87 猪瘟疫苗批签发次数

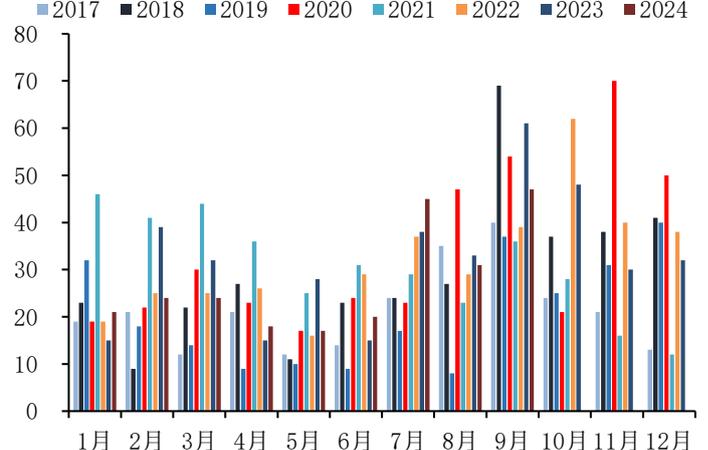


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024.9.30

图表 88 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数

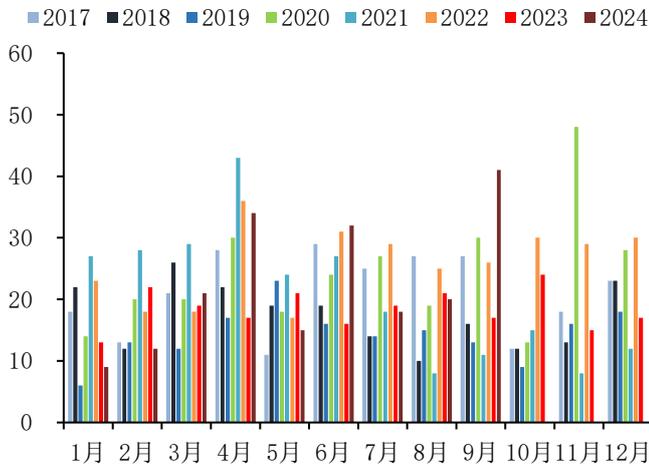


图表 89 猪腹泻疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024. 8.31

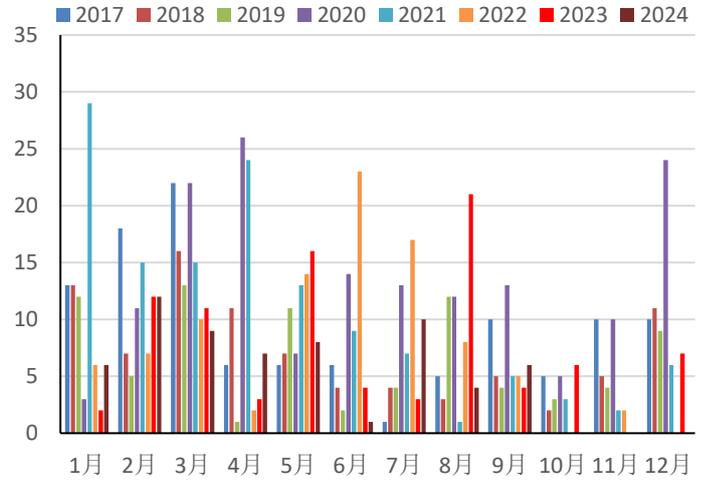
图表 90 猪细小病毒疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024. 9.30

资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024. 9.30

图表 91 猪乙型脑炎疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2024. 9.30

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

2024年9月，18家上市猪企出栏量1248万头，同比下降1.8%，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份535.8、温氏股份251.1、新希望119.2、大北农54.4、天邦食品43.64、正邦38.1、唐人神32、中粮家佳康30.5、天康28.2、京基智农22.8、华统股份20.9、神农集团19.9、傲农14.7、立华股份13.2、金新农9.4、东瑞股份8.4、罗牛山4.9、正虹科技0.9；出栏量同比增速从高到低依次为，东瑞股份79.6%、立华股份72%、金新农60.8%、京基智农32%、神农集团22%、华统股份21%、天康19%、正邦14.4%、温氏股份10.8%、大北农9.3%、牧原股份-0.3%、天邦食品-10.3%、新希望-13.1%、罗牛山-14%、唐人神-15.2%、中粮家佳康-21.6%、正虹科技-57.9%、傲农-76%。

2024年1-9月，18家上市猪企出栏量1.1267亿头，同比上升1.7%；上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份5014、温氏股份2156、新希望1242、天邦食品450、大北农428、唐人神279、中粮家佳康248、正邦248、天康214、华统股份195、傲农177、神农集团166、京基智农163、金新农89、立华股份79、东瑞股份58、罗牛山53、正虹科技6；出栏量同比增速从高到低依次为，神农集团63%、立华股份35%、京基智农21%、温氏股份18%、华统股份16%、东瑞股份15%、金新农14%、牧原股份7%、唐人神6%、天康4%、大北农3%、天邦食品-2%、新希望-5%、罗牛山-5%、中粮家佳康-32%、正邦-40%、傲农-60%、正虹科技-66%。

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
535.8	251.1	43.64	38.1	28.2	9.4	119.2	32	14.7	54.4	30.5	8.4	0.9	20.9	4.9

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

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

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

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
	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%

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
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%
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
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
2023.1 2			3.25	0.20				
2024.1			3.02	0.22				
2024.2			2.44	0.13				
2024.3			2.60	0.20				
2024.4			2.70	0.25				
2024.5			3.10	0.21				
2024.6			2.92	0.23				
2024.7			3.30	0.24				
2024.8			3.26	0.26				
2024.9			3.38	0.20				
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%				
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				

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
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%
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

资料来源：公司公告，华安证券研究所

3.3 生猪价格估算

图表 96 2024 年 10 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	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10e
江西	15.4	15.0	14.4	14.0	14.8	14.9	15.3	15.9	18.5	19.4	20.8	18.9	17.9
山东	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5
广东	15.8	15.5	15.0	14.4	14.5	15.4	15.9	16.3	18.7	20.0	21.6	19.9	18.6
湖北	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2

浙江	15.2	14.5	13.7	13.9	14.1	14.1	14.7	15.6	18.1	18.4	20.0	18.6	17.2
东北	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.4	18.9	17.6
其他	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8
预测价格	15.4	14.7	14.6	14.6	14.9	14.9	15.3	16.0	18.5	19.2	20.7	19.2	17.8
公告价格	13.7	13.7	12.7	13.5	13.3	13.9	13.8	15.1	17.6	18.5	19.7	18.6	17.2
价格差距	-1.7	-1.0	-1.9	-1.1	-1.7	-1.0	-1.6	-1.0	-0.9	-0.7	-0.9	-0.6	-0.6
温氏股份	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10e
广东	15.8	15.5	15.0	14.4	14.5	15.4	15.9	16.3	18.7	20.0	21.6	19.9	18.6
广西	15.2	14.7	14.4	13.7	13.9	14.6	15.0	15.5	18.0	19.2	20.3	18.7	17.4
安徽	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8
江苏	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.8	19.5	18.0
东北	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.4	18.9	17.6
湖南	15.2	14.7	14.4	14.0	14.3	14.6	15.1	15.7	18.3	19.2	20.5	19.0	17.5
湖北	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2
江西	15.4	15.0	14.4	14.0	14.8	14.9	15.3	15.9	18.5	19.4	20.8	18.9	17.9
其他	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8
预测价格	15.5	14.9	14.8	14.5	14.7	15.1	15.5	16.0	18.5	19.5	20.9	19.4	18.0
公告价格	15.1	14.4	14.8	13.8	14.3	14.7	15.2	15.8	18.1	19.0	20.5	19.1	17.7
价格差距	-0.4	-0.5	0.0	-0.7	-0.4	-0.3	-0.3	-0.2	-0.4	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4
牧原股份	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1e	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10e
河南	14.9	14.1	14.3	14.7	15.0	14.7	15.2	15.8	18.3	18.7	20.2	19.0	17.5
湖北	16.0	15.2	15.3	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2
山东	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5
东北	15.2	14.6	14.2	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.4	18.9	17.6
安徽	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8
江苏	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.8	19.5	18.0
预测价格	15.3	14.5	14.6	15.0	15.3	15.0	15.4	16.1	18.7	19.1	20.6	19.3	17.8
公告价格	14.5	13.7	13.4	13.8	14.2	14.8	15.5	17.7	18.3	19.7	18.7	17.1	17.1
价格差距	-0.8	-0.8	-1.2	-1.3	-0.8	-0.6	-0.6	-0.6	-0.9	-0.8	-0.9	-0.7	-0.7

天邦食品	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10e
广西	15.2	14.7	14.4	13.7	13.9	14.6	15.0	15.5	18.0	19.2	20.3	18.7	17.4
安徽	15.3	14.4	14.8	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8
江苏	15.3	14.6	15.0	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.8	19.5	18.0
山东	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5
河北	15.1	14.2	14.2	14.7	15.1	14.7	15.1	16.0	18.4	18.8	20.3	19.0	17.6
预测价格	15.2	14.4	14.6	14.7	15.0	14.9	15.3	15.9	18.4	19.1	20.5	19.1	17.6
公告价格	15.1	13.9	13.4	12.9	13.5	14.6	15.2	15.9	18.3	18.9	20.3	19.2	17.7
价格差距	-0.1	-0.5	-1.2	-1.7	-1.5	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	0.1	0.1
新希望	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8e	2024.9	2024.10e
山东	15.1	14.1	14.6	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5
川渝	15.5	15.1	14.6	13.9	14.4	14.7	14.9	15.5	17.8	18.4	20.1	19.2	17.9
陕西	15.2	14.5	14.2	14.4	14.6	14.6	15.0	15.8	18.3	18.8	20.2	18.9	17.6
河北	15.1	14.2	14.2	14.7	15.1	14.7	15.1	16.0	18.4	18.8	20.3	19.0	17.6
预测价格	15.2	14.4	14.6	14.8	15.0	14.8	15.2	16.0	18.4	18.9	20.3	19.2	17.7
公告价格	14.9	14.0	13.1	13.3	13.9	14.3	15.1	15.4	18.1	18.8	20.2	18.8	17.3
价格差距	-0.3	-0.4	-1.5	-1.5	-1.2	-0.5	-0.1	-0.5	-0.3	-0.1	-0.1	-0.3	-0.3
天康生物	2023.10	2023.11	2023.12	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10e
新疆	14.4	14.4	13.2	12.7	12.8	13.3	14.2	14.7	17.6	17.7	19.5	17.8	16.6
河南	17.1	16.4	14.3	14.7	15.0	14.7	15.2	15.8	18.3	18.7	20.2	19.0	17.5
预测价格	14.7	14.6	13.3	12.9	13.1	13.5	14.3	14.8	17.7	17.8	19.6	18.0	16.7
公告价格	14.3	13.5	13.2	13.1	13.3	13.7	14.5	14.9	17.0	17.6	19.0	18.0	16.8
价格差距	-0.4	-1.1	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.0	-0.6	-0.2	-0.6	0.1	0.1

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 10月第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，10月第3周（采集日为10月17日）生猪、商品代蛋雏鸡、商品代肉雏鸡价格环比上涨，仔猪、猪肉、鸡肉、牛肉、羊肉、饲料产品价格环比下跌，鸡蛋、生鲜乳价格环比持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格 36.28 元/公斤，比前一周下跌 2.2%，同比上涨 34.1%。上海、重庆 2 个省份仔猪价格上涨，陕西、江苏、天津、河北、宁夏等 26 个省份仔猪价格下跌，海南价格持平。东北地区价格较高，为 38.55 元/公斤；西南地区价格较低，为 33.81 元/公斤。全国生猪平均价格 18.4 元/公斤，比前一周上涨 0.5%，同比上涨 16.3%。江西、浙江、北京、江苏、福建等 18 个省份生猪价格上涨，甘肃、青海、海南、重庆、四川等 10 个省份生猪价格下跌，河北、湖北 2 个省份价格持平。西南地区价格较高，为 19.09 元/公斤；东北地区价格较低，为 17.88 元/公斤。全国猪肉平均价格 29.92 元/公斤，比前一周下跌 0.5%，同比上涨 15.5%。江西、福建、广东、云南、天津等 7 个省份猪肉价格上涨，宁夏、重庆、江苏、陕西、上海等 21 个省份猪肉价格下跌，湖南、海南 2 个省份价格持平。华东地区价格较高，为 31.52 元/公斤；东北地区价格较低，为 27.51 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 11.22 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比下跌 5.3%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 10.19 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 3.5%。全国鸡肉平均价格 23.70 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 3.93 元/只，比前一周上涨 0.5%，同比上涨 5.1%。商品代肉雏鸡平均价格 3.73 元/只，比前一周上涨 0.8%，同比上涨 12.7%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 67.49 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，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 56.08 元/公斤，比前一周下跌 0.3%。全国羊肉平均价格 69.96 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 10.1%。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 64.07 元/公斤，比前一周下跌 0.3%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.13 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 16.1%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.40 元/公斤，比前一周下跌 0.8%，同比下跌 19.5%。主产区东北三省玉米价格为 2.26 元/公斤，比前一周下跌 0.9%；主销区广东省玉米价格 2.57 元/公斤，比前一周下跌 0.8%。全国豆粕平均价格 3.38 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 27.6%。育肥猪配合饲料平均价格 3.41 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 12.6%。肉鸡配合饲料平均价格 3.53 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 12.0%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.23 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 12.7%。（来源：中国农业农村部信息网）

4.2 2024 年 1-9 月我国农产品进出口情况

1-9 月，我国农产品进出口额 2386.9 亿美元，同比减 4.3%。其中，出口 734.7 亿美元，增 1.9%；进口 1652.2 亿美元，减 6.9%；贸易逆差 917.5 亿美元，减 12.9%。

一、谷物

1-9 月，谷物进口 4373.6 万吨，同比增 8.7%，进口额 130.1 亿美元，减 12.1%；出口 95.0 万吨，减 27.4%，出口额 6.5 亿美元，减 18.9%；净进口 4278.6 万吨，增 9.9%。

二、棉花、食糖

棉花：1-9 月，进口 234.7 万吨，同比增 1.0 倍；进口额 47.0 亿美元，增 93.9%。此外，棉花替代性产品棉纱进口 112.0 万吨，减 7.3%。

食糖：1-9 月，进口 288.5 万吨，同比增 36.5%；进口额 16.0 亿美元，增 39.0%。

三、食用油籽、食用植物油

食用油籽: 1-9月, 进口 8864.4 万吨, 同比增 6.7%, 进口额 464.0 亿美元, 减 10.4%; 出口 76.6 万吨, 增 26.6%, 出口额 13.5 亿美元, 增 13.7%; 贸易逆差 450.5 亿美元, 减 10.9%。

食用植物油: 1-9月, 进口 544.2 万吨, 同比减 25.9%, 进口额 53.6 亿美元, 减 32.2%; 出口 12.2 万吨, 减 13.4%, 出口额 1.8 亿美元, 减 19.0%; 贸易逆差 51.8 亿美元, 减 32.5%。

四、蔬菜、水果

蔬菜: 1-9月, 出口额 133.9 亿美元, 同比减 1.9%; 进口额 8.4 亿美元, 增 7.3%; 贸易顺差 125.5 亿美元, 减 2.4%。

水果: 1-9月, 出口额 57.0 亿美元, 同比增 24.0%; 进口额 156.5 亿美元, 增 2.9%; 贸易逆差 99.5 亿美元, 减 6.2%。

五、畜产品、水产品

畜产品: 1-9月, 进口额 294.3 亿美元, 同比减 16.8%; 出口额 47.5 亿美元, 增 5.3%; 贸易逆差 246.8 亿美元, 减 20.0%。

水产品: 1-9月, 出口额 148.0 亿美元, 同比减 1.8%; 进口额 169.2 亿美元, 减 5.8%; 贸易逆差 21.2 亿美元, 减 26.7%。(来源: 中国农业农村信息网)

4.3 2024 年 9 月大宗农产品供需形势分析月报

玉米: 国内价格下跌, 国际价格回升。国内新季玉米逐步上市, 市场供应宽松, 价格普遍下跌。东欧及俄罗斯玉米受炎热天气影响, 存在减产预期, 国际玉米价格上涨。9月, 产区批发月均价每斤 1.1 元, 环比跌 3.6%, 同比跌 21.5%。美国墨西哥湾 2 级黄玉米平均离岸价每吨 204 美元, 环比涨 7.4%, 同比跌 10.5%。

大豆: 国内价格稳中略跌, 国际价格小幅上涨。国产大豆进入收获期, 市场供应宽松, 价格低位运行。干旱天气影响美国大豆产量预期, 国际大豆价格小幅上行。9月, 黑龙江国产食用大豆平均收购价每斤 2.33 元, 环比跌 0.4%, 同比跌 8.9%。美国墨西哥湾大豆出口离岸均价每吨 416.08 美元, 环比涨 4.7%, 同比跌 24.3%; 山东地区进口大豆到岸税后成本每斤 1.94 元, 环比涨 3.2%, 同比跌 19.7%。(来源: 中国农业农村信息网)

4.4 2024 年 9 月鲜活农产品供需形势分析月报

牛羊肉: 价格持续低位运行。牛羊肉供需关系宽松, 价格低位运行。9月, 牛肉集市均价 68.22 元/公斤, 环比跌 0.3%, 同比跌 17.5%; 羊肉集市均价 70.31 元/公斤, 环比持平, 同比跌 10.0%。

蔬菜、水果: 价格季节性涨跌。全国平均降水偏多, 蔬菜田间采运受到不利影响, 价格季节性上行。时令水果大量上市, 水果价格小幅下行。9月, 农业农村部重点监测的 28 种蔬菜全国平均批发价 6.2 元/公斤, 环比涨 6.5%, 同比涨 21.7%; 农业农村部重点监测的 6 种水果批发均价 7.25 元/公斤, 环比下跌 1.1%, 同比上涨 7.9%。(来源: 中国农业农村信息网)

4.5 2024 年前三季度全国饲料生产分析

今年前三季度, 我国饲料工业产值、产量小幅下降, 产品结构优化调整, 原料价格普遍回落, 饲料产品价格回调。

一、饲料总产量情况

受生猪产能回调、畜禽存栏减少和养殖盈利不及预期等因素影响，饲料产量高位回落。前三季度，全国工业饲料总产量 22787 万吨，同比下降 4.3%。其中，配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产量同比分别下降 4.1%、11.6%、1.1%，

二、各品种饲料生产情况

1.猪饲料高位回落。今年以来，在市场调节和产能调控的双重作用下，能繁母猪和生猪存栏逐步调整在合理区间，猪饲料的消费量整体呈高位回落趋势。前三季度，猪饲料产量 10229 万吨，同比下降 6.8%。其中，仔猪饲料、母猪饲料、育肥猪饲料产量同比分别下降 12.5%、7.7%、4.7%。生猪价格自 3 月触底反弹后稳步回升，生猪养殖扭亏为盈，养殖盈利进入较好水平，猪饲料需求持续改善，猪饲料产量环比连续四个月小幅增长，

2.蛋禽饲料结构性下降。今年以来，蛋禽存栏维持高水平，利好蛋禽饲料需求，但受饲料原料价格回落和养殖降本需求影响，蛋禽饲料结构性调整，配合饲料占比下降，蛋禽饲料产量小幅下降。前三季度，蛋禽饲料产量 2288 万吨，同比下降 5.9%。其中，蛋鸡、蛋鸭饲料分别下降 6.0%、7.0%，

3.肉禽饲料小幅增长。肉禽产能居于近年高位，整体供应相对宽松，肉禽饲料需求稳中有增。前三季度，肉禽饲料产量 7053 万吨，同比增长 0.5%，处于近五年同期高位水平。其中，肉鸡饲料同比下降 0.4%、肉鸭饲料增长 1.0%，

4.水产饲料需求缓慢回升。受 2022-2023 年水产行情长期低迷和极端天气影响，养殖户投苗积极性不高，存塘量下降，养殖节奏延后，各品种间转养率提升。2024 年春节后水产品价格逐渐回暖，随着投苗量逐步提升，水产饲料需求逐步回暖，但由于整体存塘量仍处低位，需求量不及去年同期。前三季度，水产饲料产量 1859 万吨，同比下降 2.8%。其中，淡水养殖、海水养殖饲料同比分别下降 2.0%、8.7%，

5.反刍动物饲料持续下降。今年以来，受国内生产增加、进口处于高位，以及消费不振的影响，牛奶、牛肉价格持续下降、羊肉价格弱势运行，肉牛、奶牛养殖场户普遍亏损、存栏减少。前三季度，反刍动物饲料产量 1081 万吨，同比下降 11.4%，是 2017 年以来的首次下降。其中，奶牛、肉牛、肉羊饲料分别下降 13.1%、9.2%、11.4%，

6.宠物饲料快速增长。宠物饲料产业保持良好发展势头，饲料产量持续增长。前三季度，宠物饲料产量 110 万吨，同比增长 12.4%，

三、不同地区饲料生产情况

从不同省份看，前三季度，广西、贵州、新疆等 3 个省份同比增长，平均增幅 3.9%；山东、广东、辽宁等 27 个省份和新疆生产建设兵团同比下降，平均降幅 4.9%，

四、饲料原料价格情况

前三季度，玉米、豆粕等主要饲料原料价格大幅回落，饲料企业玉米、豆粕采购均价分别为 2503 元/吨、3571 元/吨，同比分别下降 14.4%、20.4%。粕类比价效应带动下，棉粕、菜粕价格分别为 3617 元/吨、2761 元/吨，同比分别下降 15.8%、19.4%。秘鲁捕鱼形势好转，港口库存继续攀升、市场供应充足，进口鱼粉价格偏弱运行，前三季度采购均价 14406 元/吨，同比下降 0.4%。氨基酸、维生素价格以涨为主，矿物元素仍弱势运行，

五、饲料产品价格情况

前三季度，主要饲料原料价格高位回落，推动配合、浓缩、添加剂预混合饲料产品出厂价格均同比下降。猪、蛋鸡、肉鸡的配合饲料价格同比下降 8.6%~9.5%，浓缩饲料价格同比下降 8.4%~9.4%；添加剂预混合饲料价格同比下降 1.8%~2.7%。

（来源：中国饲料工业协会）

风险提示:

疫情失控；价格下跌超预期。

分析师与研究助理简介

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

重要声明

分析师声明

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

免责声明

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

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

投资评级说明

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

行业评级体系

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

公司评级体系

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