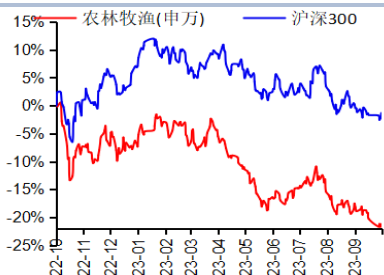


生猪产能 9 月去化趋势不改，全球玉米库消比预测值回落

行业评级：增 持

报告日期：2023-10-14

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：仔猪价格高点回落 43%，生猪价格节前不涨反跌 2023-10-01
2. 华安农业周报：仔猪价格高点回落 29%，8 月能繁母猪存栏环比降 0.7% 2023-09-23

主要观点：

仔猪价格周环比再跌 6%，9 月生猪产能去化趋势不改

① 生猪价格周环比下跌 2.9%，仔猪价格周环比再跌 6%。本周六，全国生猪价格 15.27 元/公斤，周环比下跌 2.9%，较节前下跌 3.4%。涌益咨询（10.7-10.12）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 4.95%，周环比上升 0.27 个百分点；规模场 15 公斤仔猪出栏价 278 元/头，周环比再跌 6%，从 8 月高点回落 48.3%；50 公斤二元母猪价格 1547 元/头，周环比下跌 1.2%，种猪补栏积极性持续低迷。② 出栏生猪均重连降两周至 123.03 公斤。涌益咨询（10.7-10.12）：全国出栏生猪均重 123.03 公斤，周环比下降 0.22 公斤，同比下跌 4.5%，生猪均重连续两周回落；175kg 与标猪价价差降至 0.32 元/斤，200kg 与标猪价差 0.34 元/斤，150kg 以上生猪出栏占比 5.16%，周环比下降 0.31 个百分点。9 月 29 日，农业部 16 省份生猪宰后均重 91.7981 公斤，周环比上升 0.1%，同比下降 0.7%；③ 9 月 18 家上市猪企生猪出栏量同比增长 21.9%。1-9 月 18 家上市猪企出栏量 1.1 亿头，同比增长 16.8%。9 月，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 537.3、温氏股份 226.5、新希望 137.2、傲农生物 61.1、大北农 49.8、天邦食品 48.67、中粮家佳康 38.9、唐人神 37.8、正邦科技 33.3、天康生物 23.6、华统股份 17.3、京基智农 17.3、神农集团 16.4、金新农 5.8、罗牛山 5.8、东瑞股份 4.7、正虹科技 2.1；出栏量同比增速从高到低依次为，神农集团 169%、唐人神 83.4%、中粮家佳康 56.9%、温氏股份 43%、华统股份 32.8%、天邦食品 31.9%、傲农生物 31.1%、罗牛山 28%、大北农 21.4%、牧原股份 20.4%、新希望 17.6%、天康生物 17%、正虹科技 7.4%、东瑞股份 6.4%、京基智农-8%、金新农-35.2%、正邦科技-51%。④ 9 月产能去化趋势不改，静待产能去化加速。生猪养殖效率大幅提升造成今年以来猪价疲弱，生猪行业持续去产能，9 月涌益咨询、上海钢联能繁母猪存栏环比分别下降 0.27%、0.41%。我们推断生猪价格将持续低迷，产能去化有望加速。i) 2022 年 10-12 月全国能繁母猪存栏量环比分别增长 0.4%、0.2%、0.6%，同比分别增长 0.7%、2.1%、1.4%，若考虑生产效率大幅提升，2023Q4 猪价有望维持低位，十一前猪价不涨反跌，节后猪价继续回落；ii) 2023 年 1 季末、2 季末，全国能繁母猪存栏量同比分别增长 2.9%、0.4%，随着养殖效率的持续改善，1H2024 全国生猪出栏量有望实现同比正增长，生猪价格大概率较 2023 年上半年更低迷。9 月以来，仔猪养殖也陷入亏损，有助于加速产能去化。我们推断，本轮生猪产能去化最迟将于 2024 年上半年结束，猪价有望迎来新一轮上涨。根据 2023 年生猪出栏量，估计温氏头均市值 3331 元、牧原 2772 元、新五丰 2850 元、新希望 2405 元、天康生物 1733 元、中粮家佳康 1733 元。一、二线龙头猪企估值多数处历史底部，估值已先于基本面调整到位，继续推荐生猪养殖板块。

9 月白羽祖代更新量 9.44 万套，黄羽价格周环比涨跌互现

①**9月白羽祖代更新量9.44万套**。2023年第40周（10.2-10.8）父母代鸡苗价格53.22元/套，周环比上升2.8%；父母代鸡苗销量107.04万套，周环比下降11.6%；本周五，鸡产品价格9850元/吨，较节前下降3.4%，同比下降11.3%。白羽肉鸡协会公布9月报：9月白羽祖代更新量9.44万套，同比下降23.6%；1-9月祖代更新量99.19万套，同比增长31%，其中，进口占比36%，自繁占比64%；1-9月父母代鸡苗销量4928.1万套，同比增长7.6%；9月父母代鸡苗销量545.12万套，环比上升4.2%，同比下降3.9%，若父母代鸡苗销量延续下降趋势，白羽肉鸡行业有望迎来上行周期；②**黄羽价格周环比涨跌互现**。2023年第38周（9.18-9.24），黄羽在产祖代存栏151.8万套，处于2018年以来同期最高水平，黄羽在产父母代存栏1306万套，黄羽父母代鸡苗销量107.2万套，均处于2018年以来同期底部区域，黄羽鸡行业有望维持正常盈利。10月13日，黄羽肉鸡快大鸡均价6.47元/斤，周环比跌3.3%，同比跌23.8%；中速鸡均价8.06元/斤，周环比涨10.6%，同比跌16.9%；土鸡均价8.48元/斤，周环比跌2%，同比跌21.3%；乌骨鸡7.11元/斤，周环比跌1.7%，同比跌10.1%。

23/24全球玉米库消比10月预测值环比下降，处16/17年以来水平

①**23/24全球玉米库消比10月预测值环比下降**。USDA10月供需报告预测：2023/24年度全球玉米库消比22.4%，预测值环比下降0.1个百分点，预测值较22/23年度上升0.3个百分点，处于16/17年以来低位。我国农业农村部市场预警专家委员会10月报，23/24年平均玉米单产超过此前预期，总产量上调至28823万吨，23/24年全国玉米结余量1072万吨，月环比调升329万吨，结余量较22/23年增长554万吨；②**23/24全球小麦库消比10月预测值环比持平**。USDA10月供需报告预测：2023/24年度全球小麦库消比25.8%，预测值环比持平，预测值较22/23年下降0.5个百分点，处15/16年以来最低水平。③**23/24全球大豆库消比10月预测值环比持平**。USDA10月供需报告预测：23/24年全球大豆库消比21%，预测值环比下降0.6个百分点，预测值较22/23年度上升1.9个百分点，处19/20年度以来高位。中国大豆高度依赖进口，2023年大豆价格上涨基础不足。

前8月猪细小、猪乙脑疫苗批签发同比大降，非瘟疫苗进展值得期待

8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162.5%、猪圆环疫苗35.8%、口蹄疫苗20.4%、腹泻苗13.8%、猪瘟疫苗2.2%、猪伪狂犬疫苗-3.9%、猪细小病毒疫苗-16%、高致病性猪蓝耳疫苗-38.5%。1-8月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪圆环疫苗8.6%、猪瘟疫苗8.3%、腹泻苗4.4%、口蹄疫苗4%、猪伪狂犬疫苗3.8%、猪乙型脑炎疫苗-17.2%、猪细小病毒疫苗-24.9%、高致病性猪蓝耳疫苗-35.4%。非瘟疫苗进展需持续跟踪，非瘟疫苗若商业化应用，有望催生百亿元大单品市场，猪苗空间将显著扩容，我们继续推荐普莱柯、科前生物。

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 本周农业板块下跌 2.19%	7
1.2 农业配置	9
1.3 估值	9
2 行业周数据	11
2.1 初级农产品	11
2.1.1 玉米和大豆	11
2.1.2 小麦和稻谷	15
2.1.3 糖	17
2.1.4 棉花	18
2.2 畜禽	20
2.2.1 生猪	20
2.2.2 白羽肉鸡	22
2.2.3 黄羽鸡	24
2.3 水产品	25
2.4 动物疫苗	26
3 畜禽上市企业月度出栏	28
3.1 生猪月度出栏	28
3.2 肉鸡月度出栏	31
4 行业动态	35
4.1 10 月第 1 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	35
4.2 主产区夏粮收购进度（9 月 30 日）	35
4.3 上海钢联：9 月能繁母猪存栏量环比下降 0.41%	35
4.4 2023 年 10 月中国农产品供需形势分析	36
风险提示：	36

图表目录

图表 1	2022 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	2022 年年初至今各行业涨跌幅比较	7
图表 3	2022 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图	8
图表 4	农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）	8
图表 5	农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）	9
图表 6	农业行业配置比例对照图	9
图表 7	农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 8	农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 9	农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 10	畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 11	农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）	10
图表 12	农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）	10
图表 13	CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳	11
图表 14	国内玉米现货价走势图，元/吨	11
图表 15	CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳	11
图表 16	国内大豆现货价走势图，元/吨	11
图表 17	CBOT 豆粕期货价走势图，美分/蒲式耳	12
图表 18	国内豆粕现货价走势图，元/吨	12
图表 19	全球玉米供需平衡表	12
图表 20	美国玉米供需平衡表	12
图表 21	中国玉米供需平衡表	13
图表 22	全球大豆供需平衡表	13
图表 23	美国大豆供需平衡表	13
图表 24	中国大豆供需平衡表	14
图表 25	全球豆油供需平衡表	14
图表 26	美国豆油供需平衡表	14
图表 27	中国豆油供需平衡表	15
图表 28	全球豆粕供需平衡表	15
图表 29	美国豆粕供需平衡表	15
图表 30	CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳	16
图表 31	国内小麦现货价走势图，元/吨	16
图表 32	CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担	16
图表 33	全国粳稻米市场价，元/吨	16
图表 34	全球小麦供需平衡表	16
图表 35	美国小麦供需平衡表	17
图表 36	中国小麦供需平衡表	17
图表 37	NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅	18
图表 38	白糖现货价和期货价走势图，元/吨	18
图表 39	食糖累计进口数量，吨	18
图表 40	IPE 布油收盘价，美元/桶	18
图表 41	NYMEX 棉花期货结算价走势图，美分/磅	18

图表 42 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨	18
图表 43 全球棉花供需平衡表	19
图表 44 美国棉花供需平衡表	19
图表 45 中国棉花供需平衡表	19
图表 46 全国外三元价格走势图, 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	20
图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速	20
图表 50 猪粮比走势图	21
图表 51 外购仔猪养殖利润, 元/头	21
图表 52 自繁自养生猪养殖利润, 元/头	21
图表 53 猪配合饲料走势图, 元/公斤	21
图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅	21
图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比	21
图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比	22
图表 57 国储肉拟投放量, 万吨	22
图表 58 父母代鸡苗价格, 元/套	22
图表 59 父母代鸡苗销售量, 万套	22
图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 64 商品代鸡苗价格走势图, 元/羽	23
图表 65 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤	23
图表 66 鸡产品主产区均价, 元/公斤	24
图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克	24
图表 68 肉鸡养殖利润, 元/羽	24
图表 69 肉鸭养殖利润, 元/羽	24
图表 70 黄羽鸡(快大、中速鸡)价格走势图, 元/斤	25
图表 71 黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势图, 元/斤	25
图表 72 禽类屠宰场库容率走势图, %	25
图表 73 禽类屠宰场开工率走势图, %	25
图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤	26
图表 75 草鱼批发价, 元/公斤	26
图表 76 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克	26
图表 77 威海扇贝批发价走势图, 元/千克	26
图表 78 口蹄疫批签发次数	27
图表 79 圆环疫苗批签发次数	27
图表 80 猪伪狂疫苗批签发次数	27
图表 81 猪瘟疫苗批签发次数	27
图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数	27
图表 83 猪腹泻疫苗批签发次数	27
图表 84 猪细小病毒疫苗批签发次数	28
图表 85 猪乙型脑炎疫苗批签发次数	28



图表 86	主要上市猪企月度销量及同比增速，万头	29
图表 87	主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头	30
图表 88	主要上市肉鸡月度销量及同比增速	31
图表 89	主要上市肉鸡累计销量及同比增速	33

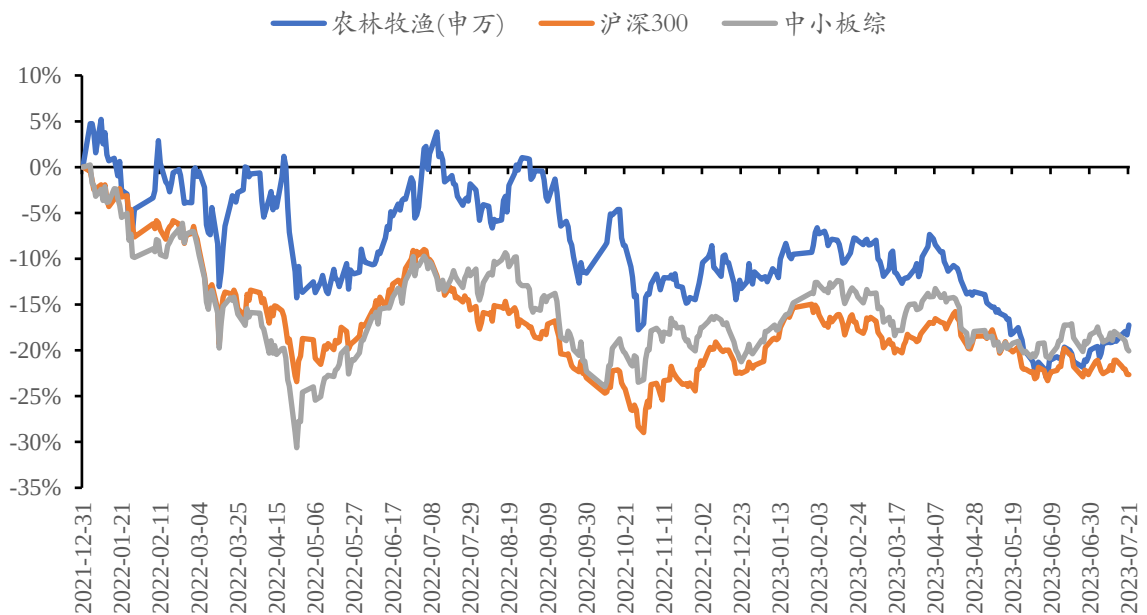
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 2.19%

2022 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 21 位，农林牧渔（申万）指数下跌 26.02%，沪深 300 指数下跌 25.85%，中小板综指数下跌 24.41%。

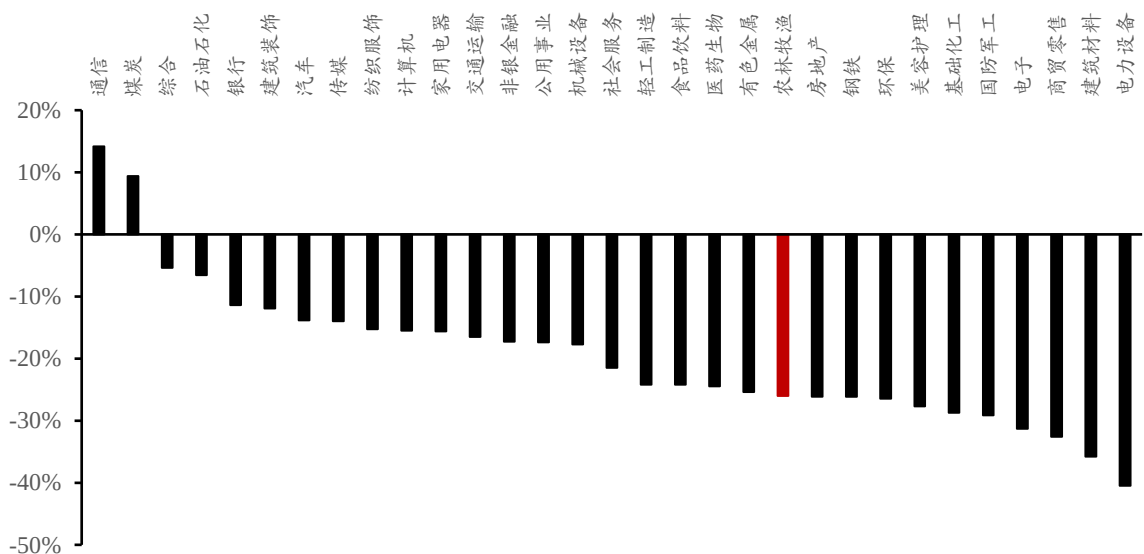
本周（2023 年 10 月 9 日- 10 月 13 日）农林牧渔（申万）指数下跌 2.19%，沪深 300 指数下跌 0.71%，中小板综指数下跌 0.10%，农业指数跑输沪深 300 指数 1.48 个百分点。

图表 1 2022 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

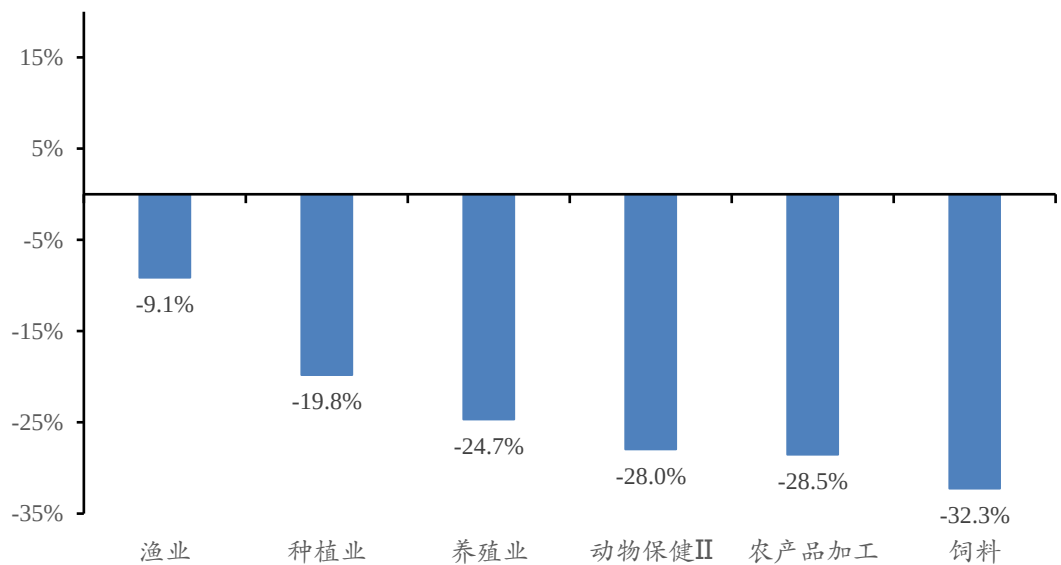
图表 2 2022 年初至今各行业涨跌幅比较



资料来源：wind，华安证券研究所

2022 年至今, 农业各子板块涨幅从高到低依次为渔业(-9.1%)、种植业(-19.8%)、养殖业(-24.7%)、农产品加工(-28.0%)、动物保健 II(-28.5%)、饲料(-32.3%)。

图表 3 2022 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	*ST 天山	20.04	90.94	90.94	10.96	10.96	9.58
2	*ST 东洋	0.37	8.00	8.00	2.70	2.75	2.58
3	海利生物	1.49	7.61	7.61	11.59	11.68	11.29
4	新五丰	-0.33	3.21	3.21	9.00	9.04	8.86
5	海南橡胶	0.43	3.06	3.06	4.71	4.72	4.62
6	安琪酵母	-0.67	1.70	1.70	34.17	34.38	33.91
7	傲农生物	-1.31	1.23	1.23	8.26	8.44	8.21
8	温氏股份	-0.96	0.92	0.92	17.54	17.83	17.50
9	丰乐种业	-0.90	0.57	0.57	8.78	8.88	8.76
10	海大集团	-0.81	-0.11	-0.11	45.20	45.61	44.81

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）

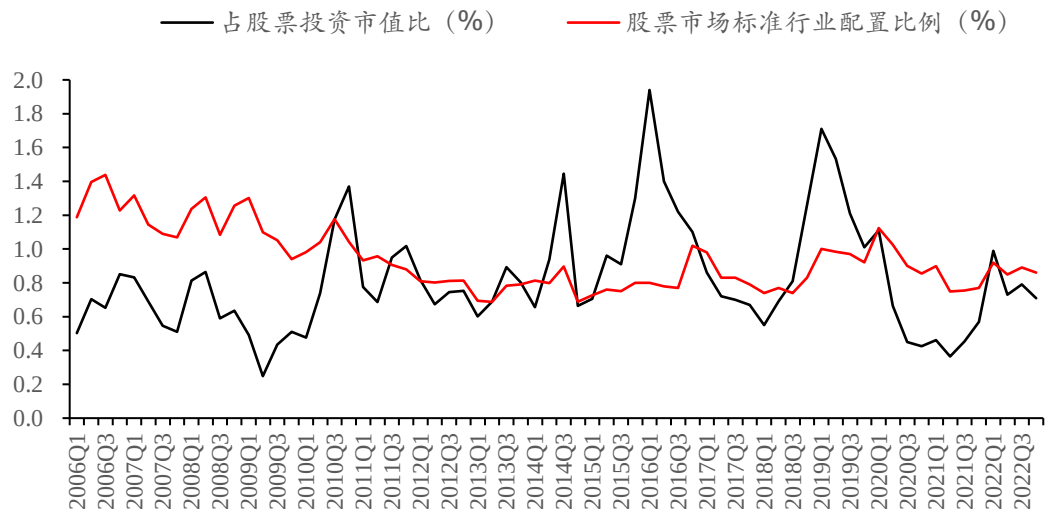
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	京基智农	-6.90	-15.25	-15.25	17.95	19.27	17.62
2	*ST 佳沃	-6.52	-11.89	-11.89	13.04	13.95	12.51
3	大湖股份	-1.73	-11.80	-11.80	6.80	6.93	6.74
4	国投中鲁	-2.57	-8.91	-8.91	10.22	10.49	10.19
5	国联水产	-3.47	-8.69	-8.69	4.73	4.87	4.70
6	西部牧业	-0.54	-8.47	-8.47	9.18	9.20	9.03
7	新赛股份	1.54	-8.06	-8.06	5.93	6.00	5.73
8	立华股份	-1.50	-7.84	-7.84	15.76	15.99	15.69
9	百洋股份	-1.77	-7.42	-7.42	6.11	6.22	6.10
10	天邦食品	-1.78	-7.42	-7.42	3.87	3.94	3.86

资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 农业配置

2022 年农业行业占股票投资市值比重为 0.71%，环比下降 0.08 个百分点，同比增加 0.14 个百分点，低于标准配置 0.15 个百分点，处于历史中间水平。

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

2023 年 10 月 13 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 69.27 倍和 2.60 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 66.34 倍和 3.72 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 1.95 倍和 1.13 倍，历史均值分别为 1.69 倍和 1.08 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 6.01 和 2.20 倍，历史均值分别为 5.32 倍和 2.38 倍。

图表 7 农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）



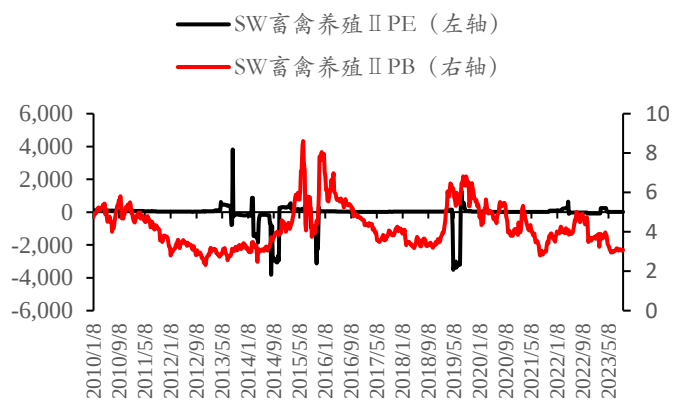
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）



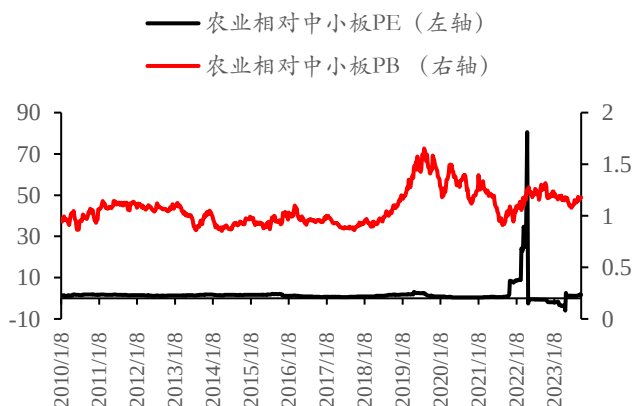
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）



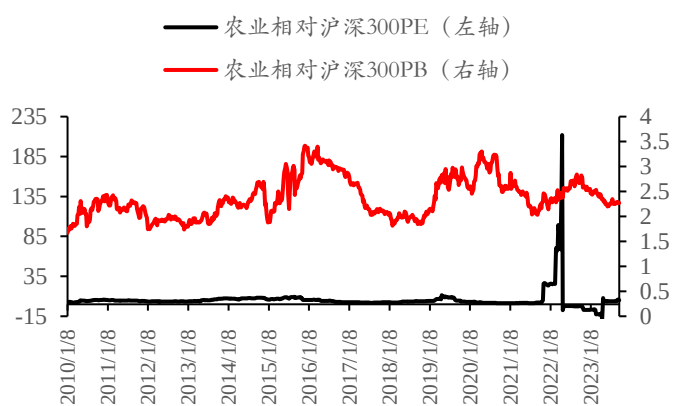
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）



资料来源：wind，华安证券研究所

2 行业周数据

2.1 初级农产品

2.1.1 玉米和大豆

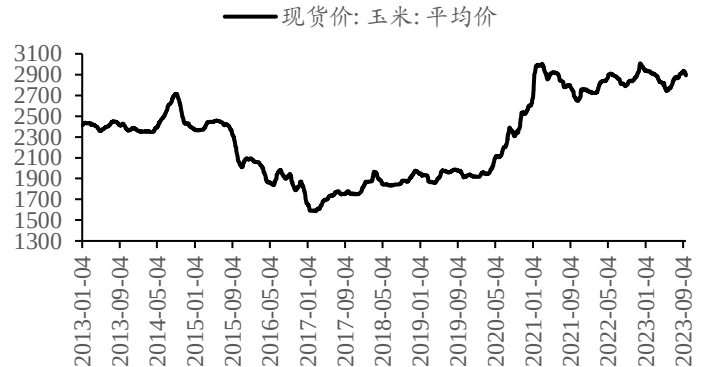
本周五，玉米现货价 2785.61 元/吨，周环比跌 1.29%，同比跌 2.12%；大豆现货价 5037.89 元/吨，周环比持平，同比跌 9.87%；豆粕现货价 4355.43 元/吨，周环比跌 4.74%，同比跌 20.80%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 494.0 美分/蒲式耳，周环比涨 0.30%，同比跌 29.20%；CBOT 大豆期货收盘价 1282.0 美分/蒲式耳，周环比涨 1.44%，同比跌 8.03%；CBOT 豆粕期货收盘价 375.10 美分/蒲式耳，周环比涨 2.01%，同比跌 8.87%。

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



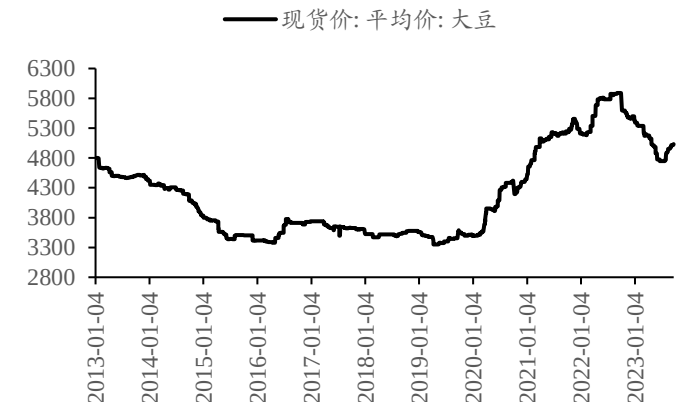
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

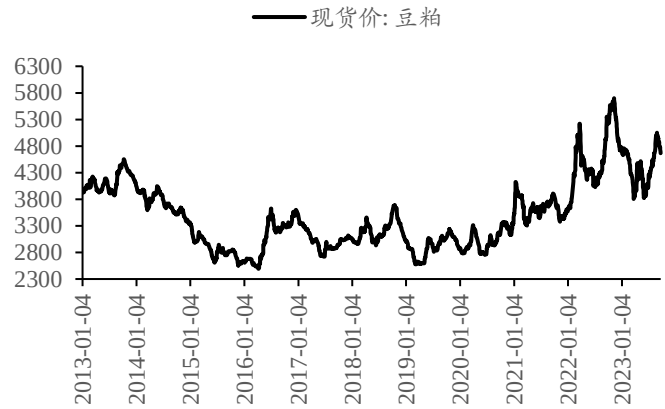


资料来源: wind, 华安证券研究所

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 2023 年 10 月供需报告预测, 2023/24 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.14 亿吨, 国内消费量 12.00 亿吨, 期末库存 3.12 亿吨, 库消比 22.4%, 预测值较 22/23 年度上升 0.26 个百分点。

分国别看, 2023/24 年度美国玉米产量 3.83 亿吨, 国内消费量 3.13 亿吨, 期末库存 0.54 亿吨, 库消比 14.7%, 较 22/23 年度上升 4.83 个百分点; 23/24 年度中国玉米产量 2.77 亿吨, 国内消费量 3.04 亿吨, 期末库存 2.02 亿吨, 库消比 66.4%, 较 22/23 年度下降 2.45 个百分点。

图表 19 全球玉米供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	132.74	174.80	209.73	311.48	351.96	340.97	322.41	307.42	292.88	310.54	298.13
产量	991.38	1,016.03	972.21	1,123.41	1,080.09	1,124.92	1,120.13	1,129.42	1,218.71	1,154.99	1,214.47
进口	123.95	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.44	174.18	186.92
饲料消费	570.33	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	745.24	731.75	756.27
国内消费	949.34	981.01	968.01	1,084.14	1,090.45	1,144.82	1,136.17	1,144.01	1,201.05	1,167.41	1,200.20
出口	131.10	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.59	181.01	196.25
期末库存	174.79	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.54	298.13	312.40
库消比	16.2%	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.1%	22.4%

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	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	20.86	31.29	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.58
产量	351.27	361.09	345.51	384.78	371.10	364.26	345.96	358.45	382.89	348.37	382.65
进口	0.91	0.80	1.72	1.45	0.92	0.71	1.06	0.62	0.62	0.98	0.64
饲料消费	128.02	134.11	129.91	138.94	134.73	137.91	149.87	142.43	145.46	140.94	142.25
国内消费	292.97	301.79	298.79	313.83	313.98	310.45	309.55	306.69	317.09	307.55	312.82
出口	48.78	47.42	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.78	62.80	42.20	51.44
期末库存	31.29	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.58	53.62
库消比	9.2%	12.6%	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.9%	14.7%

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 21 中国玉米供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	67.57	81.32	100.47	212.02	223.02	222.53	210.18	200.53	205.70	209.14	205.82
产量	218.49	215.65	224.63	263.61	259.07	257.17	260.78	260.67	272.55	277.20	277.00
进口	3.28	5.52	3.17	2.46	3.46	4.48	7.48	29.51	21.88	18.50	23.00
饲料消费	150.00	140.00	153.50	185.00	187.00	191.00	193.00	203.00	209.00	218.00	223.00
国内消费	208.00	202.00	217.50	255.00	263.00	274.00	278.00	285.00	291.00	299.00	304.00
出口	0.02	0.01	0.00	0.08	0.02	0.02	0.01	0.00	0.00	0.02	0.02
期末库存	81.32	100.47	110.77	223.02	222.53	210.16	200.53	205.70	209.14	205.82	201.80
库消比	39.1%	49.7%	50.9%	87.4%	84.6%	76.7%	72.1%	72.2%	71.9%	68.8%	66.4%

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 2023 年 10 月供需报告预测,2023/24 年度全球大豆产量 4.00 亿吨,国内消费量 3.83 亿吨,期末库存 1.16 亿吨,库消比 19.1%,预测值较 22/23 年度上升 1.90 个百分点。

分国别看,23/24 年度美国大豆产量 1.12 亿吨,国内消费量 0.66 亿吨,期末库存 0.06 亿吨,库消比 5.3%,较 22/23 年度下降 0.98 个百分点;2023/24 年度中国大豆产量 0.21 亿吨,国内消费量 1.2 亿吨,期末库存 0.37 亿吨,库消比 31.0%,较 22/23 年度下降 0.80 个百分点。

图表 22 全球大豆供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	54.67	61.65	77.90	80.41	94.80	100.66	115.24	95.10	100.26	99.13	101.89
产量	207.04	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.43	370.24	399.50
进口	111.78	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	156.64	167.04	165.75
国内消费	274.82	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	363.96	363.65	383.28
出口	112.70	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.25	170.86	168.24
期末库存	61.67	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	99.13	101.89	115.62
库消比	15.9%	18.1%	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	19.0%	19.1%	19.1%	21.0%

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	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	3.83	2.50	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.30
产量	91.39	106.88	106.86	116.93	120.07	120.52	96.67	114.75	121.53	116.22	111.70
进口	1.95	0.90	0.64	0.61	0.59	0.38	0.42	0.54	0.43	0.67	0.82
国内消费	50.09	54.96	54.47	55.72	58.87	60.40	61.85	60.91	62.92	62.84	66.08
出口	44.57	50.14	52.86	58.96	58.07	47.68	45.70	61.67	58.57	54.21	47.76
期末库存	2.50	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.30	5.98
库消比	2.6%	4.9%	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.1%	6.2%	5.3%

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 24 中国大豆供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	12.38	13.85	17.01	17.14	20.12	23.06	19.46	24.61	30.86	30.32	36.80
产量	11.95	12.15	11.79	13.64	15.28	15.97	18.09	19.60	16.40	20.28	20.50
进口	70.36	78.35	83.23	93.50	94.10	82.54	98.53	99.74	91.56	102.00	100.00
国内消费	80.60	87.20	95.00	103.50	106.30	102.00	109.20	112.74	108.39	115.70	120.00
出口	0.22	0.14	0.11	0.11	0.13	0.12	0.09	0.07	0.10	0.10	0.10
期末库存	13.88	17.01	16.91	20.66	23.06	19.46	26.79	31.15	30.32	36.80	37.20
库消比	17.2%	19.5%	17.8%	19.9%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%	27.9%	31.8%	31.0%

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 2023 年 10 月供需报告预测，23/24 年度全球豆油产量 0.62 亿吨，国内消费量 0.61 亿吨，期末库存 0.052 亿吨，库消比 7.2%，较 22/23 年度上升 0.06 个百分点。

分国别看，2023/24 年度美国豆油产量 0.12 亿吨，国内消费量 0.12 亿吨，期末库存 79 万吨，库消比 6.3%，库消比预测值较 22/23 年度下降 0.22 个百分点；2023/24 年度中国豆油产量 0.17 亿吨，国内消费量 0.18 亿吨，期末库存 96 万吨，库消比 5.4%，预测值较 22/23 年下降 0.48 个百分点。

图表 25 全球豆油供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	3.85	3.81	4.31	3.75	3.99	3.93	4.66	5.38	5.53	4.85	4.96
产量	45.00	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.27	58.90	61.75
进口	9.27	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.53	10.58	10.76
国内消费	45.15	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.22	58.02	60.56
出口	9.42	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.26	11.36	11.70
期末库存	3.54	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.85	4.96	5.21
库消比	6.5%	6.9%	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.8%	7.1%	7.2%

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 26 美国豆油供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	0.75	0.53	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.80
产量	9.13	9.71	9.96	10.04	10.78	10.98	11.30	11.35	11.86	11.91	12.26
进口	0.08	0.12	0.13	0.15	0.15	0.18	0.15	0.14	0.14	0.17	0.18
国内消费	8.58	8.60	9.15	9.01	9.70	10.38	10.12	10.58	11.26	12.02	12.29
出口	0.85	0.91	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.17	0.16
期末库存	0.53	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.80	0.79
库消比	5.6%	8.8%	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.5%	6.6%	6.3%

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 27 中国豆油供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	1.02	0.97	0.78	0.66	0.67	0.57	0.50	0.78	1.13	0.36	0.98
产量	12.34	13.35	14.61	15.77	16.13	15.23	16.40	16.67	15.75	16.85	17.38
进口	1.35	0.77	0.59	0.71	0.48	0.78	1.00	1.23	0.29	0.45	0.40
国内消费	13.66	14.20	15.35	16.35	16.50	15.89	17.09	17.60	16.70	16.55	17.60
出口	0.09	0.11	0.10	0.12	0.21	0.20	0.16	0.04	0.11	0.13	0.20
期末库存	0.96	0.78	0.52	0.67	0.57	0.50	0.65	1.03	0.36	0.98	0.96
库消比	7.0%	5.5%	3.4%	4.1%	3.4%	3.1%	3.8%	5.8%	2.1%	5.9%	5.4%

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 2023 年 10 月供需报告预测,2023/24 年度全球豆粕产量 2.58 亿吨，国内消费量 2.53 亿吨，期末库存 1,538 万吨，库消比 4.8%，与 22/23 年度比上升 0.47 个百分点。2023/24 年度美国豆粕产量 0.49 亿吨，国内消费量 0.36 亿吨，期末库存 36 万吨，库消比 0.7%，较 22/23 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	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	9.48	10.55	13.88	13.44	13.77	14.40	15.66	16.17	16.54	16.70	13.41
产量	189.46	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	246.75	245.84	257.88
进口	57.93	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	67.32	63.06	66.76
国内消费	186.22	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	245.07	245.41	252.94
出口	60.16	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.84	66.78	69.73
期末库存	10.49	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.70	13.41	15.38
库消比	4.3%	5.0%	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	5.0%	5.3%	4.3%	4.8%

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 29 美国豆粕供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	0.25	0.23	0.24	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28	0.32
产量	36.91	40.88	40.53	40.63	44.66	44.28	46.36	45.87	47.01	47.69	49.15
进口	0.35	0.30	0.37	0.32	0.44	0.62	0.58	0.71	0.59	0.57	0.54
国内消费	26.81	29.28	30.04	30.32	32.24	32.85	34.44	34.18	35.34	35.02	35.77
出口	10.47	11.89	10.84	10.51	12.72	12.19	12.55	12.41	12.28	13.20	13.88
期末库存	0.23	0.24	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28	0.32	0.36
库消比	0.6%	0.6%	0.6%	0.9%	1.1%	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%	0.7%

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

2.1.2 小麦和稻谷

本周五，小麦现货价 3051.94 元/吨，周环比涨 0.05%，同比跌 2.74%；粳稻米 9 月 30 日现货价 4,032.30 元/吨，10 天环比涨 0.20%，同比涨 7.5%。

本周五, CBOT 小麦期货收盘价 579.75 美分/蒲式耳, 周环比涨 1.89%, 同比跌 34.93%; CBOT 稻谷期货收盘价 15.965 美元/英担, 周环比跌 0.41%, 同比跌 3.39%。

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



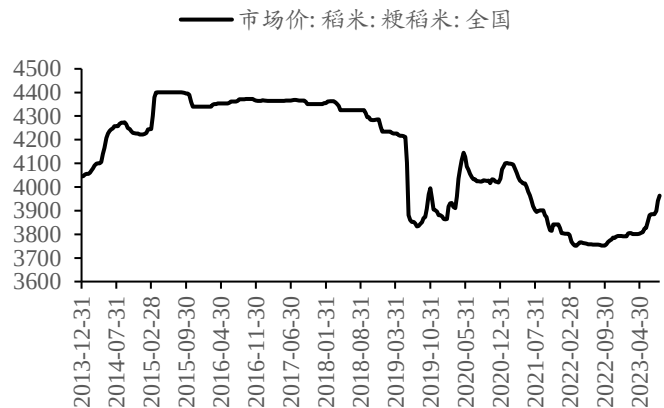
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 2023 年 10 月供需报告预测, 2023/24 年度全球小麦产量 7.83 亿吨, 国内消费量 7.93 亿吨, 期末库存 2.58 亿吨, 库消比 25.8%, 预测值月环比持平, 较 22/23 年度下跌 0.49 个百分点, 处于 15/16 年以来最低水平。

分国别看, 2023/24 年度美国小麦产量 0.49 亿吨, 国内消费量 0.32 亿吨, 期末库存 0.18 亿吨, 库消比 36.0%, 较 22/23 年度提升 5.22 个百分点; 2023/24 年度中国小麦产量 1.37 亿吨, 国内消费量 1.53 亿吨, 期末库存 1.33 亿吨, 库消比 86.4%, 较 22/23 年度下降 6.83 个百分点。

图表 34 全球小麦供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	177.06	194.89	218.69	245.00	262.79	287.18	281.21	299.66	284.09	272.68	267.55
产量	715.36	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	781.01	789.50	783.43
进口	158.37	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	199.47	211.48	204.63

饲料消费	126.68	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	161.13	155.74	156.40
国内消费	698.33	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	792.42	794.62	792.86
出口	165.91	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.76	221.60	206.26
期末库存	194.09	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.68	267.55	258.13
库消比	22.5%	25.0%	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.4%	26.3%	25.8%

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 35 美国小麦供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	19.54	16.07	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	19.01	15.83
产量	58.11	55.15	56.12	62.83	47.38	51.31	52.58	49.75	44.80	44.90	49.31
进口	4.71	4.12	3.07	3.21	4.30	3.66	2.83	2.73	2.62	3.32	3.67
饲料消费	6.20	3.09	4.07	4.37	1.29	2.39	2.59	2.54	1.75	2.42	3.27
国内消费	34.29	31.33	31.94	31.86	29.25	29.99	30.44	30.41	29.76	30.75	31.54
出口	32.00	23.52	21.17	28.60	24.66	25.50	26.37	27.05	21.66	20.65	19.05
期末库存	16.07	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	19.01	15.83	18.22
库消比	24.2%	37.3%	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	37.0%	30.8%	36.0%

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 36 中国小麦供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	53.96	65.27	76.11	97.00	114.93	131.20	138.09	150.02	139.12	136.76	138.82
产量	121.93	126.21	130.19	133.27	134.33	131.43	133.60	134.25	136.95	137.72	137.00
进口	6.77	1.93	3.48	4.41	3.94	3.15	5.38	10.62	9.57	13.28	11.00
饲料消费	16.00	16.00	10.50	17.00	17.50	20.00	19.00	45.00	35.00	33.00	37.00
国内消费	116.50	116.50	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	148.00	148.00	153.00
出口	0.89	0.80	0.73	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.88	0.95	0.90
期末库存	65.27	76.11	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	139.12	136.76	138.82	132.92
库消比	55.6%	64.9%	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	93.2%	86.4%

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，南宁白糖现货价 7460.0 元/吨，周环比跌 1.58%，同比涨 31.57%；白砂糖国内期货收盘价 6894.0 元/吨，周环比涨 0.80%，同比涨 24.04%。截至 2023 年 8 月底，食糖进口累计数量 157 万吨，同比跌 42.5%。

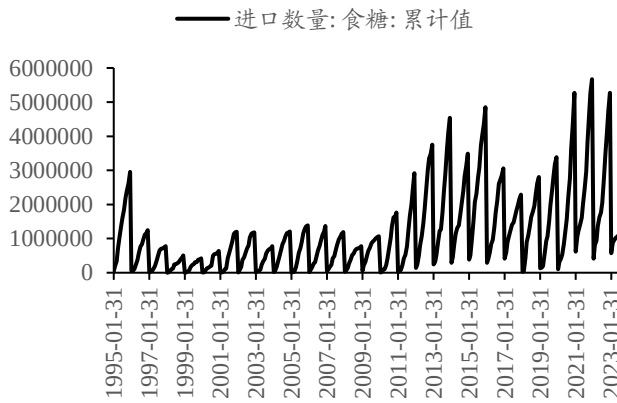
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 27.08 美分/磅，周环比涨 1.16%，同比涨 44.20%；IPE 布油收盘价 90.80 美元/桶，周环比涨 7.54%，同比跌 4.11%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅



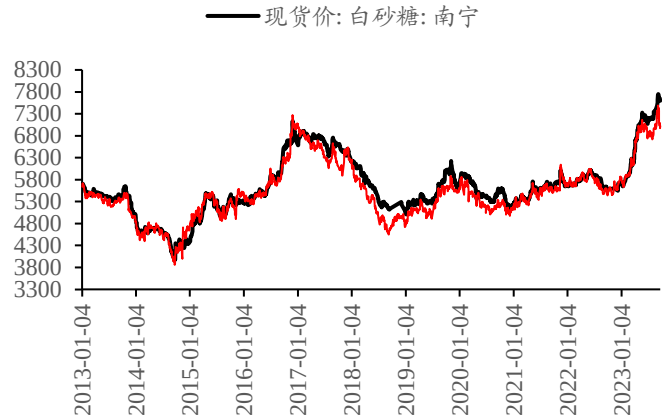
资料来源：wind，华安证券研究所

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

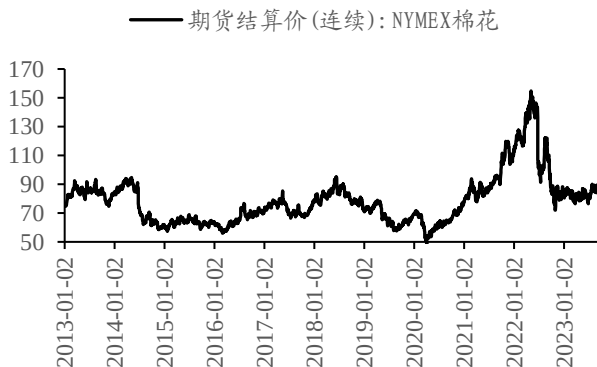


资料来源：wind，华安证券研究所

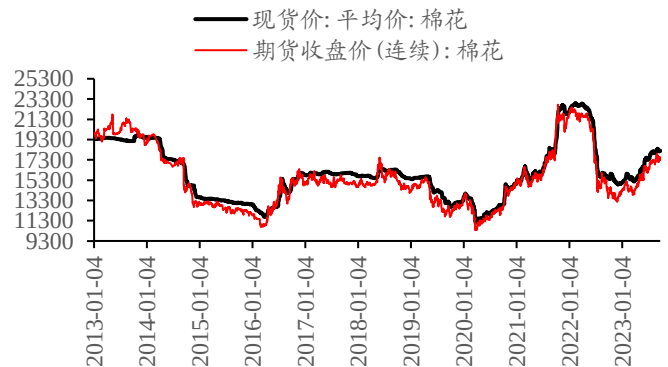
2.1.4 棉花

本周五，棉花现货价 18058.46 元/吨，周环比跌 1.04%，同比涨 13.62%；国内棉花期货收盘价 17030.0 元/吨，周环比涨 2.87%，同比涨 18.92%。本周五，NYMEX 棉花期货结算价 86.06 美分/磅，周环比跌 1.24%，同比涨 1.50%。

图表 41 NYMEX 棉花期货结算价走势图，美分/磅



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

资料来源：wind，华安证券研究所

美国农业部 2023 年 10 月供需报告预测，2023/24 年度全球棉花产量 2,455 万吨，国内消费量 2,528 万吨，期末库存 1,742 万吨，库消比 50.3%，较 22/23 年度下降 5.77 个百分点。

分国别看，2023/24 年度美国棉花产量 279 万吨，国内消费量 47 万吨，期末库存 61 万吨，库消比 19.5%，较 22/23 年度减少 9.17 个百分点；2023/24 年度中国棉花产量 589 万吨，国内消费量 818 万吨，期末库存 802 万吨，库消比 97.9%，较 22/23 年度下降 1.62 个百分点。

图表 43 全球棉花供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	24.87	22.52	24.15	19.69	17.50	17.68	17.49	21.41	16.95	16.69	18.06
产量	32.65	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	24.99	25.35	24.55
进口	11.19	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.31	8.11	9.42
国内消费	29.80	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.27	24.17	25.24
出口	11.06	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.43	8.07	9.43
期末库存	27.94	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.69	18.06	17.42
库消比	68.4%	76.2%	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	48.1%	56.0%	50.3%

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 44 美国棉花供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	1.03	0.51	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	0.93
产量	3.50	3.56	2.81	3.74	4.56	4.00	4.34	3.18	3.82	3.15	2.79
进口	0.00	0.00	0.01	0.00	0.02	0.65	0.65	0.65	0.00	0.65	0.00
国内消费	0.96	0.78	0.75	0.71	0.70	0.65	0.47	0.52	0.56	0.45	0.47
出口	2.85	2.45	1.99	3.25	3.55	3.24	3.38	3.56	3.16	2.78	2.66
期末库存	0.64	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	0.93	0.61
库消比	16.7%	24.6%	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	23.8%	28.7%	19.5%

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 45 中国棉花供需平衡表

百万吨	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24
期初库存	13.65	13.67	14.59	12.36	10.01	8.28	7.78	7.92	8.13	8.30	8.15
产量	8.88	6.54	4.80	4.96	6.00	6.05	5.94	6.45	5.84	6.69	5.89
进口	3.83	1.81	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.71	1.36	2.18
国内消费	9.35	7.41	7.63	8.39	8.94	8.61	7.19	8.94	7.36	8.18	8.18
出口	0.01	0.02	0.03	0.01	0.03	0.05	0.03	0.00	0.03	0.02	0.02
期末库存	17.00	14.59	12.69	10.01	8.28	7.78	8.04	8.24	8.30	8.15	8.02
库消比	181.6%	196.4%	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	112.4%	99.5%	97.9%

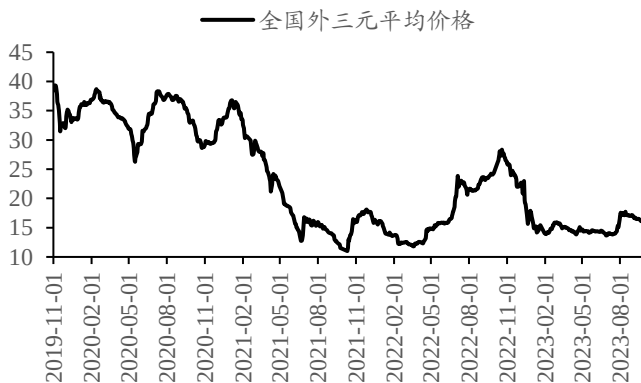
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

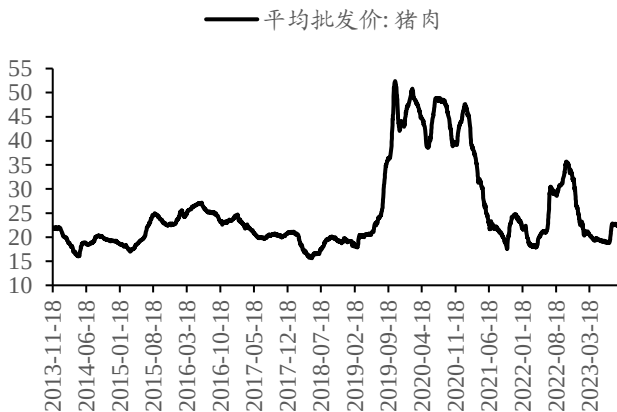
据猪易通数据,本周五全国外三元生猪均价 15.23 元/公斤,周环比下降 3.6%,同比涨 7.7%。根据猪好多数据,本周五全国仔猪价格 25.07 元/公斤,周环比跌 8.17%,同比跌 43.3%;根据搜猪网数据,本周五全国猪粮比 5.37,周环比跌 1.5%,同比跌 33.5%。

图表 46 全国外三元价格走势图,元/公斤



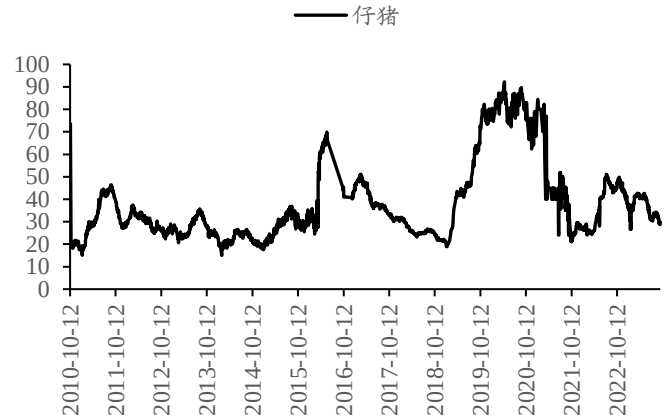
资料来源:猪易通,华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图,元/公斤



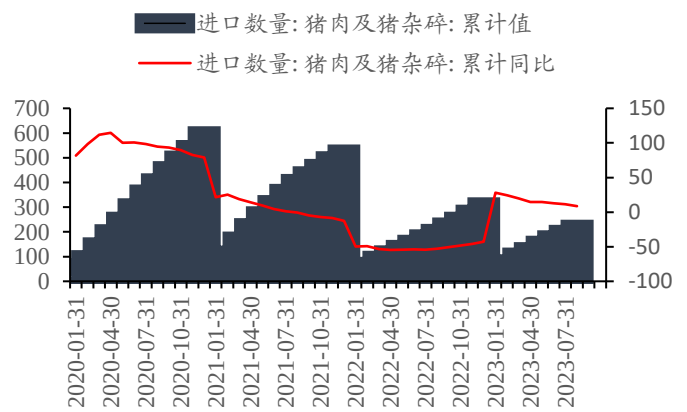
资料来源:wind,华安证券研究所

图表 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 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速



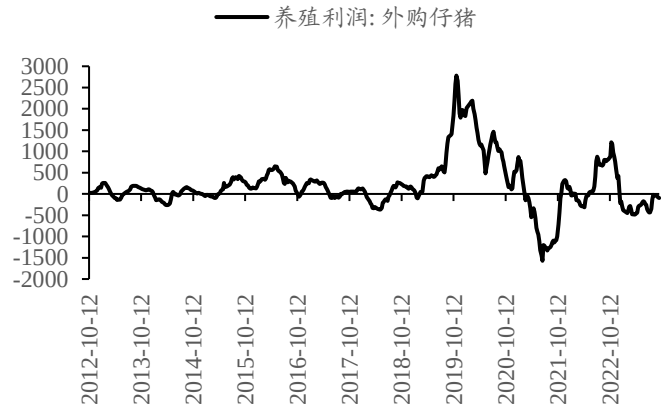
资料来源:wind,华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



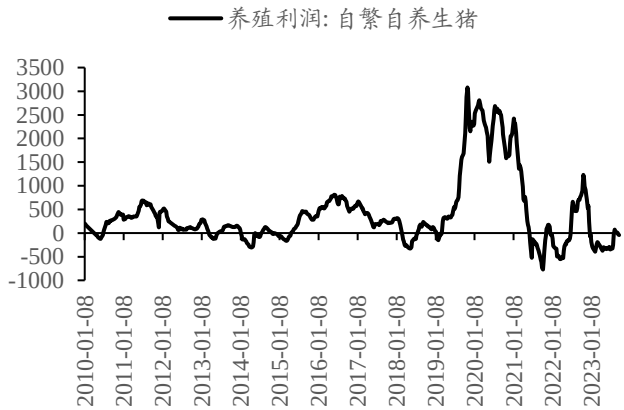
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润，元/头



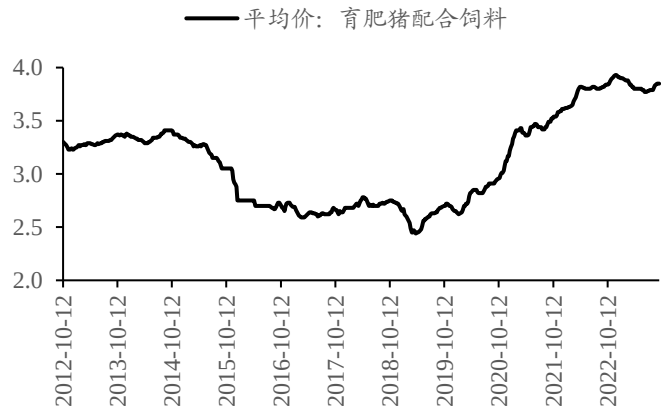
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 52 自繁自养生猪养殖利润，元/头



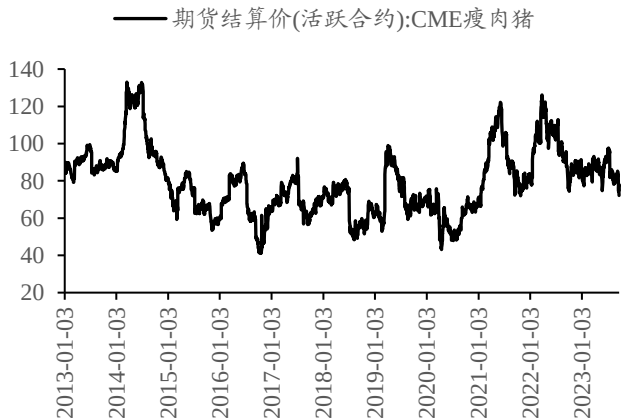
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图，元/公斤



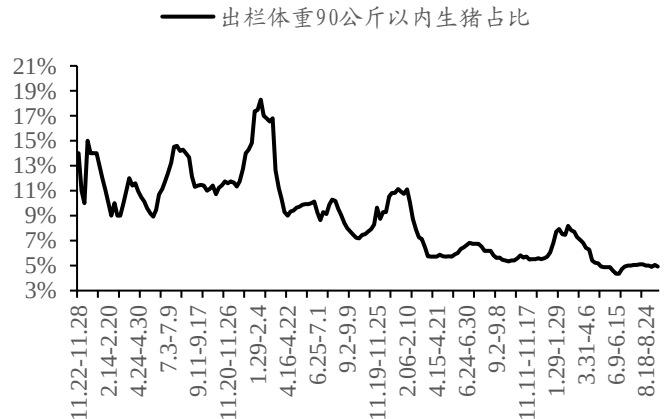
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



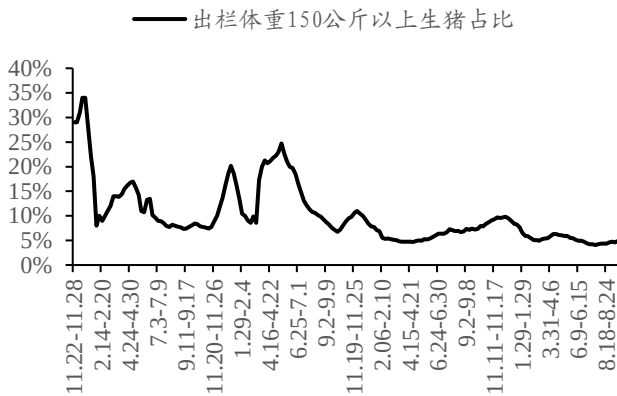
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



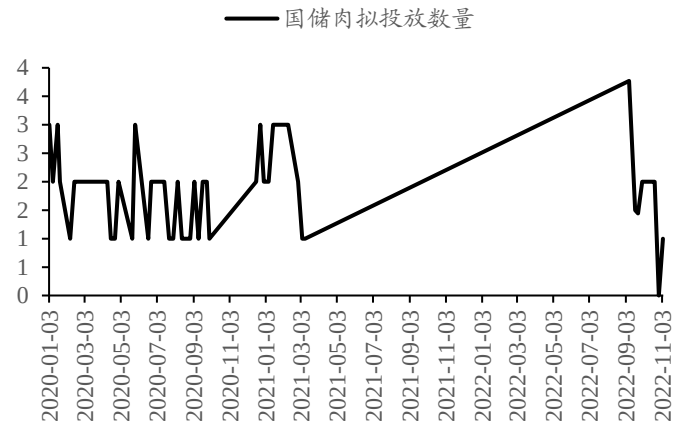
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

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



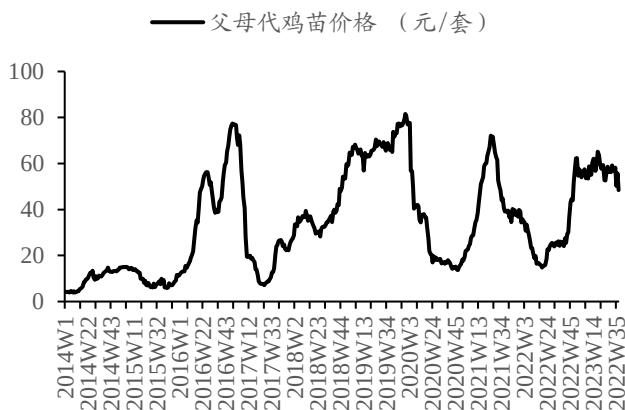
资料来源：华储网，华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2023 年第 40 周(2023 年 10 月 02 日- 2023 年 10 月 08 日) 父母代鸡苗价格 53.22 元/套，周环比涨 2.75%，同比涨 93.33%；父母代鸡苗销量 107.04 万套，周环比跌 11.63%，同比跌 24.12%；

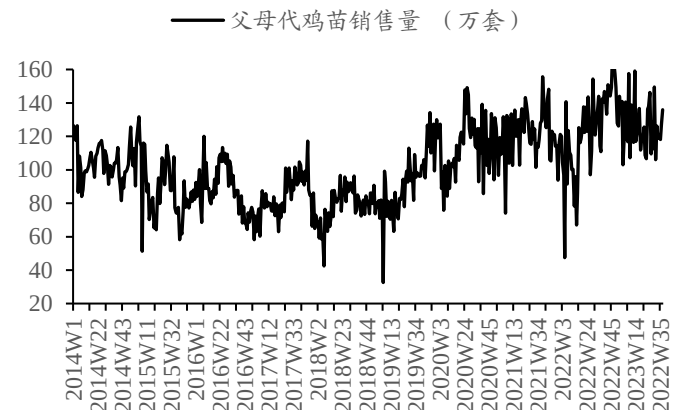
在产祖代种鸡存栏 117.04 万套，周环比涨 2.92%，同比跌 17.02%；后备祖代种鸡存栏 68.85 万套，周环比跌 1.51%，同比涨 83.58%；在产父母代种鸡存栏 2220.12 万套，周环比涨 2.67%，同比涨 9.42%；后备父母代种鸡存栏 1661.93 万套，周环比涨 0.90%，同比涨 0.78%。2023 年 10 月 13 日，白羽肉鸡 7.55 元/公斤，周环比跌 6.21%，同比跌 14.30%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



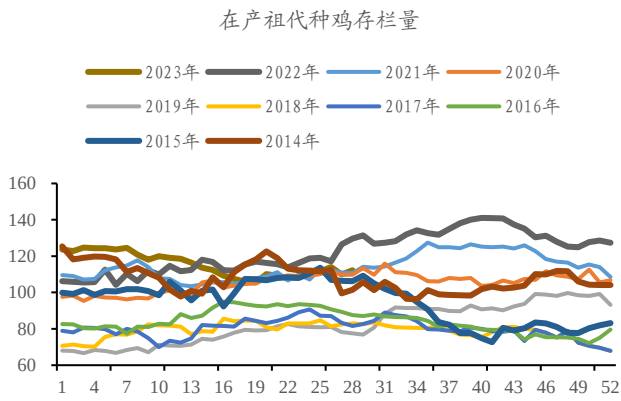
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



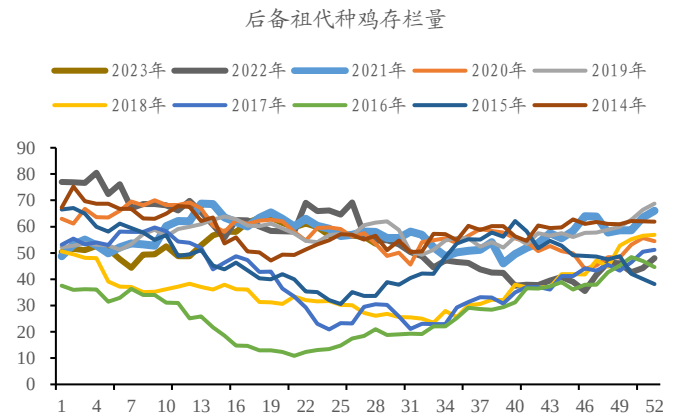
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



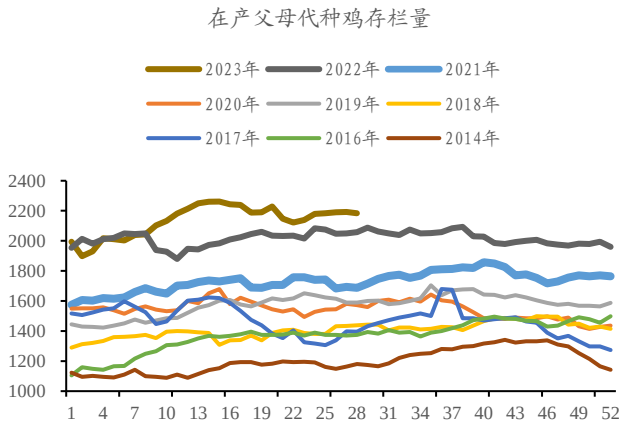
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



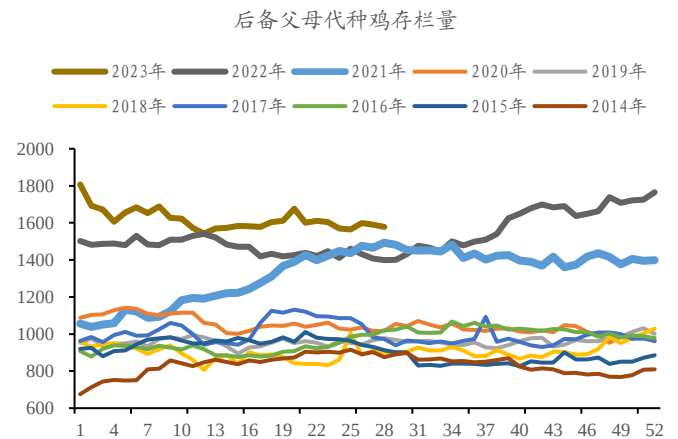
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



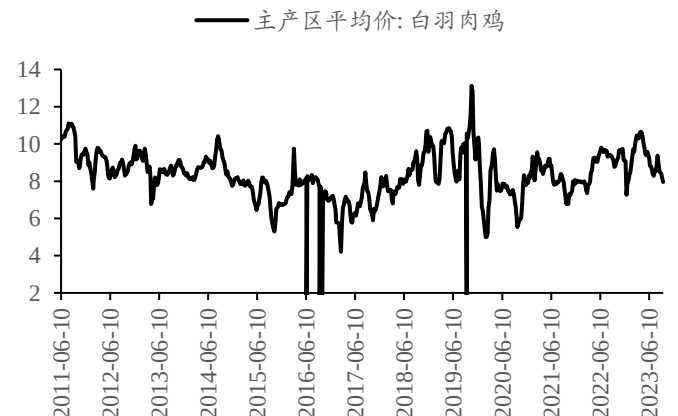
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势图，元/羽



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 65 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价，元/公斤



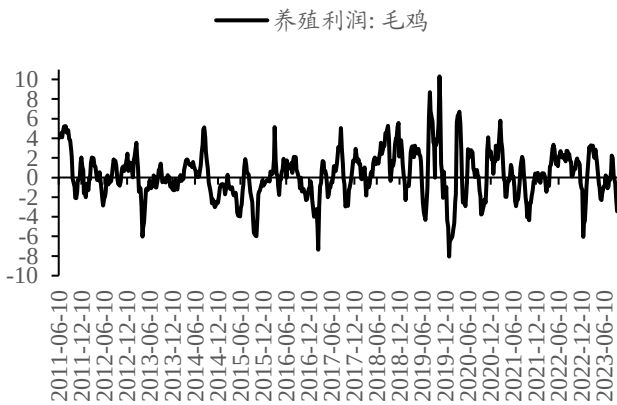
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



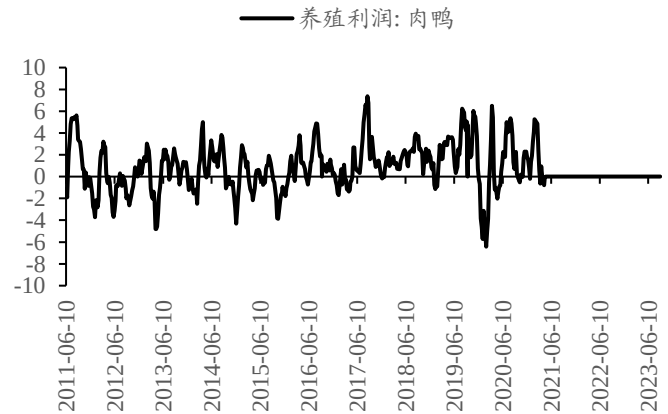
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

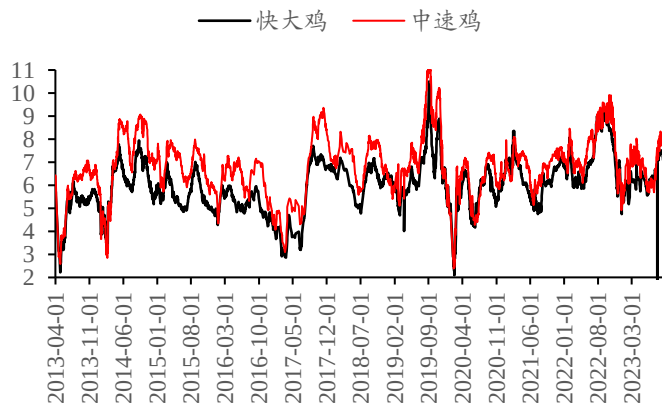


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

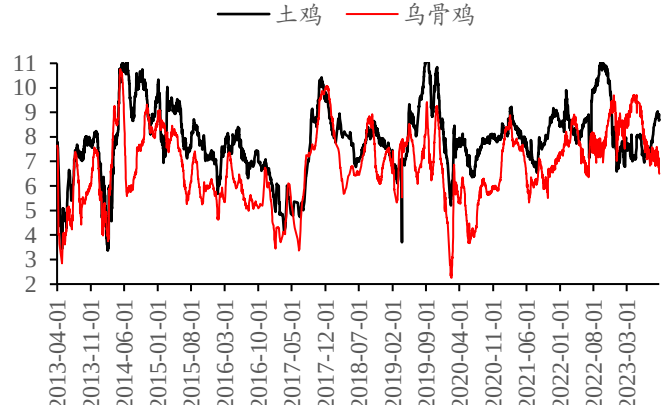
10 月 13 日, 黄羽肉鸡快大鸡均价 6.47 元/斤, 周环比跌 3.29%, 同比跌 23.79%; 中速鸡均价 8.06 元/斤, 周环比涨 10.56%, 同比跌 16.91%; 土鸡均价 8.48 元/斤, 周环比跌 1.97%, 同比跌 21.26%; 乌骨鸡 7.11 元/斤, 周环比跌 1.66%, 同比跌 10.11%。

图表 70 黄羽鸡（快大、中速鸡）价格走势，元/斤



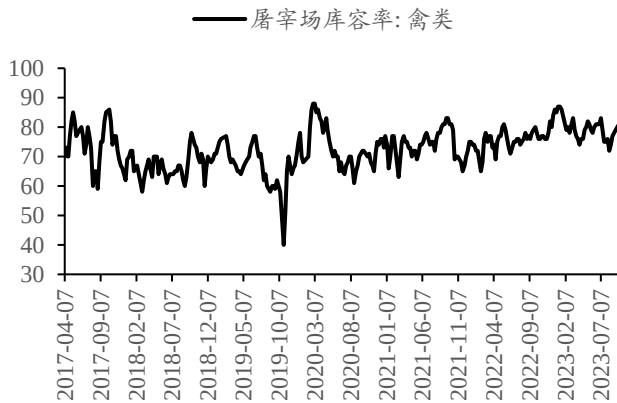
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 71 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势，元/斤



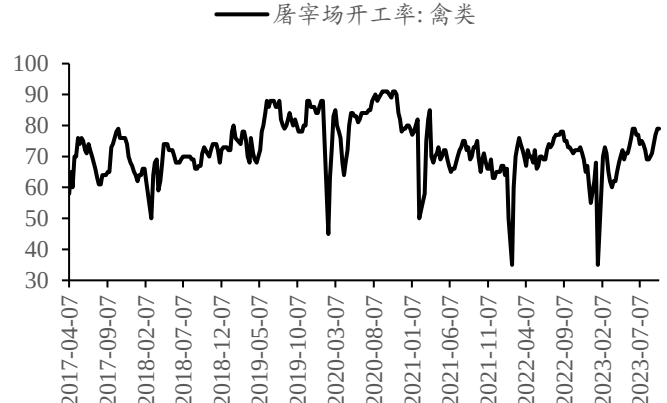
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 72 禽类屠宰场库容率走势图，%



资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

图表 73 禽类屠宰场开工率走势图，%



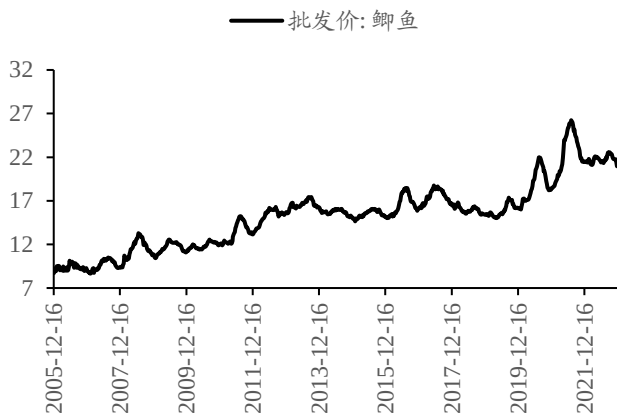
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

2023 年 10 月 6 日，鲫鱼批发价 20.44 元/公斤，周环比跌 0.34%，同比跌 8.87%；草鱼批发价 15.80 元/公斤，周环比跌 0.32%，同比跌 10.58%。

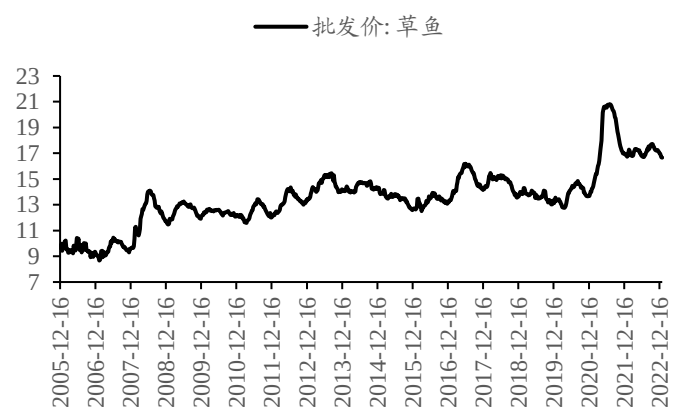
2023 年 10 月 13 日，威海海参批发价 170.0 元/千克，周环比持平，同比涨 21.43%；威海鲍鱼批发价 110.00 元/千克，周环比跌 8.33%，同比涨 3.77%；威海扇贝批发价 8.0 元/千克，周环比持平，同比跌 33.33%。

图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤



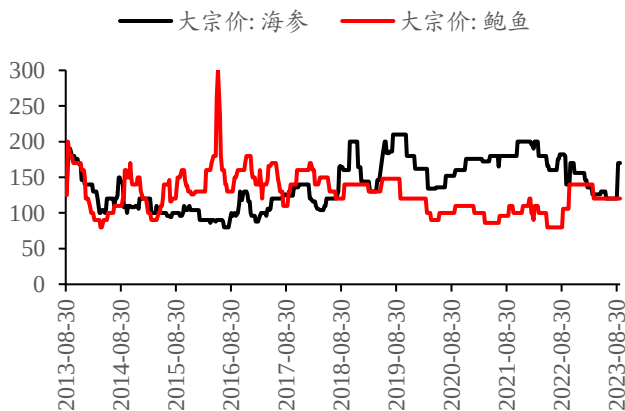
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价, 元/公斤



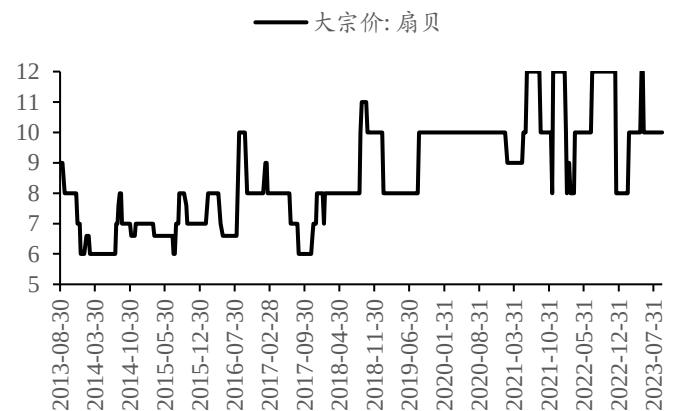
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 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 77 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

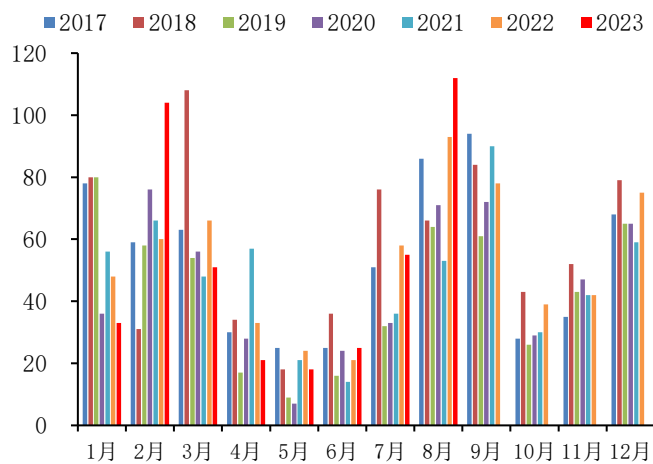
回溯非瘟期间, 除生猪存栏大幅减少之外, 下游生猪养殖业阶段性主要矛盾是“防非控非”, 规范养殖流程、减少外界与猪只接触, 从而降低非瘟感染几率是养殖业核心考量, 疾病免疫受到不同程度影响。2019 年主要猪用疫苗批签发数量同比降幅从高到低依次为, 猪圆环疫苗、猪伪狂犬疫苗、猪蓝耳疫苗、猪猪瘟疫苗、腹泻苗、口蹄疫疫苗和猪细小病毒病疫苗, 降幅依次为-44%、-42%、-37%、-33%、-30%、-26%和-17%。2020 年除口蹄疫疫苗批签发数据同比微降, 其他主要猪用疫苗批签发数据均实现同比正增长, 修复最快的品类依次为猪细小病毒疫苗 61%、腹泻苗 59.6%、猪伪狂犬疫苗 52%。2021 年, 猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为, 猪圆环疫苗 27.9%、猪猪瘟疫苗 9.3%、口蹄疫疫苗 5.1%、腹泻苗-8.3%、猪细小病毒疫苗-14.1%、高致病性猪蓝耳疫苗-14.7%、猪伪狂犬疫苗-40.4%。

2022 年 1-12 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 24.8%、高致病性猪蓝耳疫苗 15.9%、口蹄疫疫苗 11.4%、腹泻苗 4.9%、猪伪狂犬疫苗-4.9%、猪圆环疫苗-11.1%、猪猪瘟疫苗-18.8%、猪乙型脑炎疫苗-27.1%。

2023 年 8 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 162.5%、猪圆环疫苗 35.8%、口蹄疫苗 20.4%、腹泻苗 13.8%、猪瘟疫苗 2.2%、猪伪狂犬疫苗-3.9%、猪细小病毒疫苗-16%、高致病性猪蓝耳疫苗-38.5%。

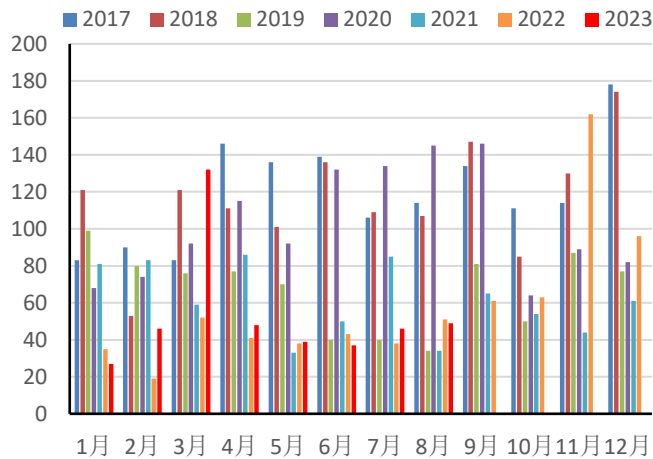
2023 年 1-8 月,猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为,猪圆环疫苗 8.6%、猪瘟疫苗 8.3%、腹泻苗 4.4%、口蹄疫苗 4%、猪伪狂犬疫苗 3.8%、猪乙型脑炎疫苗 -17.2%、猪细小病毒疫苗-24.9%、高致病性猪蓝耳疫苗-35.4%。非瘟疫苗进展需持续跟踪,非瘟疫苗若商业化应用,有望催生百亿元大单品市场,猪苗空间将显著扩容,我们继续推荐普莱柯、科前生物。

图表 78 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 2023.8.31

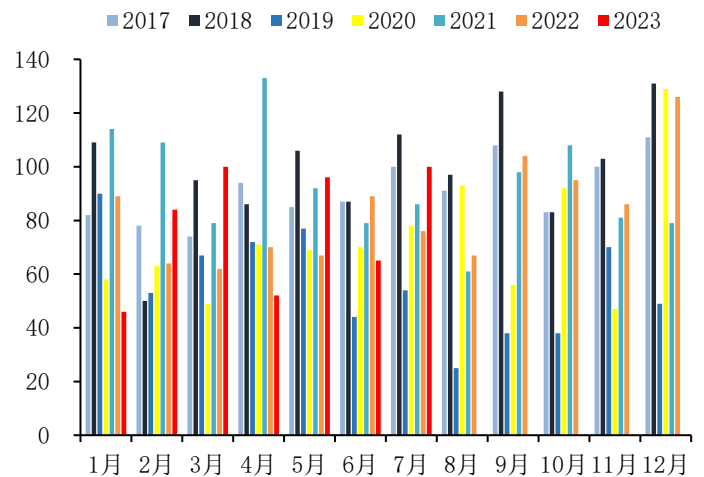
图表 80 猪伪狂疫苗批签发次数



资料来源:国家兽药基础数据库,华安证券研究所 注:截至 2023.8.31

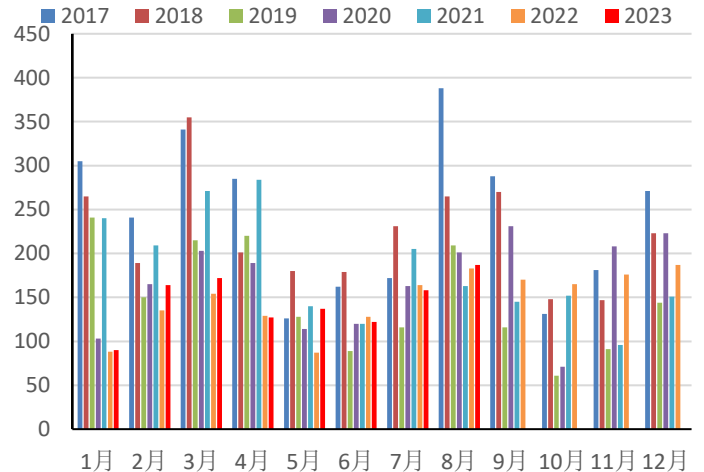
图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数

图表 79 圆环疫苗批签发次数



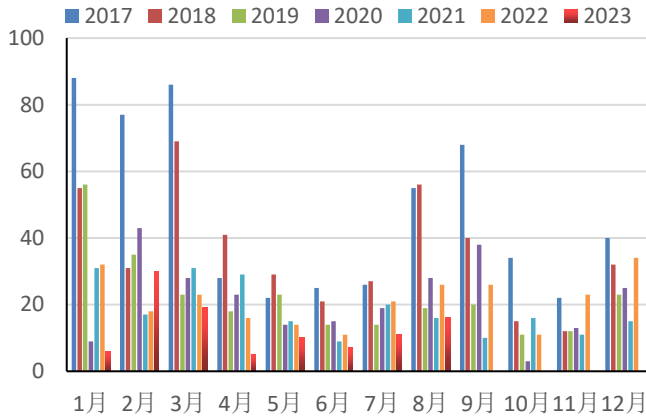
资料来源:国家兽药基础数据库,华安证券研究所 注:截至 2023.8.31

图表 81 猪瘟疫苗批签发次数



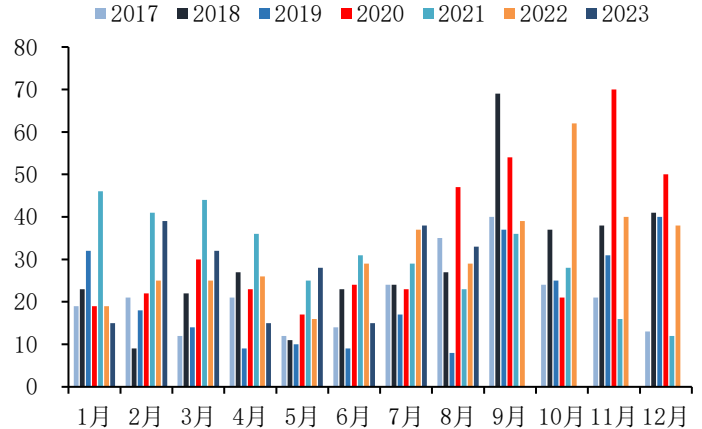
资料来源:国家兽药基础数据库,华安证券研究所 注:截至 2023.8.31

图表 83 猪腹泻疫苗批签发次数



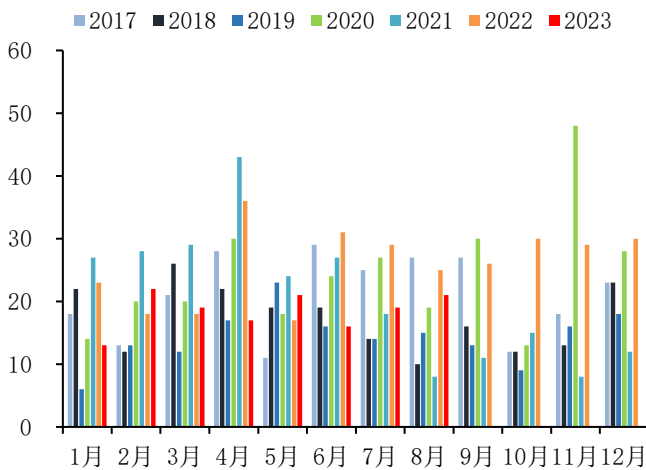
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2023.8.31

图表 84 猪细小病毒疫苗批签发次数

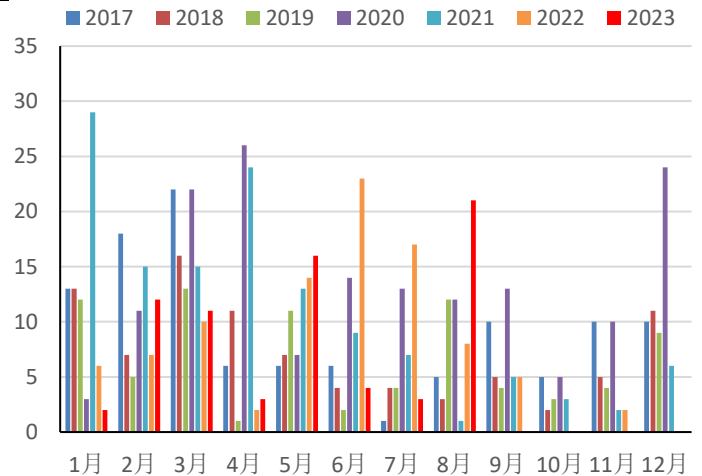


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2023.8.31

图表 85 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2023.8.31



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2023.8.31

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

2023 年 1-9 月，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 4701、温氏股份 1833、新希望 1306、天邦食品 459、傲农生物 444、大北农 416、正邦科技 414、中粮家佳康 364、唐人神 263、天康生物 206、华统股份 168、京基智农 135、神农集团 111、金新农 78、立华股份 58、罗牛山 56、东瑞股份 50、正虹科技 18；出栏量同比增速从高到低依次为，华统股份 100%、唐人神 85%、罗牛山 54%、神农集团 54%、京基智农 51%、天邦食品 49%、温氏股份 48%、立华股份 39%、东瑞股份 38%、大北农 38%、天康生物 37%、新希望 32%、正虹科技 31%、中粮家佳康 20%、傲农生物 19%、牧原股份 4%、金新农-19%、正邦科技-41%。

2023 年 9 月，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 537.3、温氏股份 226.5、新希望 137.2、傲农生物 61.1、大北农 49.8、天邦食品 48.67、中粮家佳康 38.9、唐人神 37.8、正邦科技 33.3、天康生物 23.6、华统股份 17.3、京基智

农 17.3、神农集团 16.4、金新农 5.8、罗牛山 5.8、东瑞股份 4.7、正虹科技 2.1；出栏量同比增速从高到低依次为，神农集团 169%、唐人神 83.4%、中粮家佳康 56.9%、温氏股份 43%、华统股份 32.8%、天邦食品 31.9%、傲农生物 31.1%、罗牛山 28%、大北农 21.4%、牧原股份 20.4%、新希望 17.6%、天康生物 17%、正虹科技 7.4%、东瑞股份 6.4%、京基智农-8%、金新农-35.2%、正邦科技-51%；出栏量环比增速从高到低依次为，唐人神 37.3%、傲农生物 33.3%、正虹科技 29.7%、立华股份 26.4%、神农集团 15%、大北农 10.5%、温氏股份 5.6%、华统股份 5.1%、中粮家佳康 4.9%、新希望 4.4%、东瑞股份-2.1%、京基智农-2.3%、牧原股份-5.3%、天康生物-7.9%、罗牛山-8.3%、天邦食品-8.7%、正邦科技-32.1%、金新农-43.6%。

图表 86 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
2023.1	884.4	158.7	38.31	56.5	15.9	5.0	129.1	23.2	41.8	49.4	39.4	5.3	2.6	16.2	4.1
2023.2		193.6	40.28	67.4	19.9	13.9	173.3	28.6	50.1	49.1	46.7	7.4	1.6	18.5	5.7
2023.3	500.1	207.3	54.20	48.7	21.1	8.9	169.1	26.6	46.7	45.3	40.8	8.3	1.8	18.8	7.0
2023.4	534.2	210.6	45.68	56.8	24.5	8.0	157.4	26.8	42.8	49.6	38.2	6.5	2.8	20.1	7.3
2023.5	576.4	209.4	66.12	42.0	25.6	10.9	144.3	29.5	50.0	45.4	37.3	5.4	2.1	19.6	7.4
2023.6	531.4	199.0	61.74	27.5	23.9	7.9	126.2	31.2	61.0	39.2	42.2	3.7	1.1	22.2	6.4
2023.7	570.0	213.1	51.10	32.5	25.6	7.1	138.1	31.9	44.8	43.2	43.8	4.4	1.8	19.0	6.4
2023.8	567.2	214.4	53.33	49.0	25.7	10.4	131.5	27.5	45.9	45.1	37.1	4.8	1.7	16.5	6.3
2023.9	537.3	226.5	48.67	33.3	23.6	5.8	137.2	37.8	61.1	49.8	38.9	4.7	2.1	17.3	5.8
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
2023.1	12.9	5.4	0.5	-41.1	25	-29.0	-0.1	78.1	9.7	18.7	-2.5	14.2	72.2	643.7	-9
2023.2		81.1	40.4	34.7	148	105.2	77.3	133.5	64.2	74.6	30.8	145.8	125.9	214.9	133
2023.3	-16.5	43.1	61.2	-49.6	25	-55.1	18.5	103.7	29.5	21.1	2.5	68.4	23.8	129.6	102
2023.4	-15.5	47.6	19.9	-38.2	55	-6.3	39.7	61.9	11.2	43.6	3.8	44.2	34.5	118.2	42
2023.5	-1.7	58.2	72.2	-44.0	36	-7.1	38.0	95.8	17.6	61.8	-14.4	39.6	7.4	71.5	90
2023.6	0.7	61.6	99.3	-63.3	15	-40.1	28.9	91.1	25.2	37.3	38.4	12.7	-29.8	88.8	48
2023.7	24.1	60.9	56.3	-63.2	54	-28.0	46.5	75.0	4.3	59.6	77.3	3.8	38.6	101.9	41
2023.8	16.1	42.6	68.2	-20.1	25	6.9	39.5	59.9	-5.2	32.5	41.6	34.8	98.0	27.1	63

2023.9	20.4	43.0	31.9	-51.0	17	-35.2	17.6	83.4	31.1	21.4	56.9	6.4	7.4	32.8	28
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
2023.1		-15.3	-20.8	16.0	-20.0	28.1	-17.6	-19.5	-18.6	-10.6	-4.0	11.3	111.3	26.3	-23.4
2023.2		22.0	5.1	19.3	25.0	176.4	34.2	23.0	20.0	-0.7	18.5	39.1	-38.5	14.1	37.4
2023.3	7.1	34.6	-27.7	6.3	-36.0	-2.4	-6.9	-6.9	-7.7	-12.6	11.8	11.2	1.8	23.0	7.1
2023.4	6.8	1.6	-15.7	16.6	16.1	-10.0	-6.9	0.8	-8.2	9.6	-6.4	-21.5	54.2	7.3	4.2
2023.5	7.9	-0.6	44.7	-26.1	4.3	36.0	-8.3	10.2	16.6	-8.6	-2.4	-16.3	-23.2	-2.9	2.5
2023.6	-7.8	-4.9	-6.6	-34.4	-6.6	-27.3	-12.5	5.7	22.0	-13.5	13.1	-31.3	-46.2	13.3	-14.0
2023.7	7.3	7.1	-17.2	18.1	7.0	-10.5	9.4	2.1	-26.6	10.0	3.8	17.2	54.4	-14.2	0.2
2023.8	-0.5	0.6	4.4	50.7	0.4	46.7	-4.8	-13.7	2.4	4.5	-15.3	8.9	-6.3	-13.5	-1.9
2023.9	-5.3	5.6	-8.7	-32.1	-7.9	-43.6	4.4	37.3	33.3	10.5	4.9	-2.1	29.7	5.1	-8.3

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 87 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	884.4	158.7	38.3	56.5	15.9	5.0	129.1	23.2	41.8	49.4	39.4	5.3	2.6	16.2	4.1
2023.1-2		352.3	78.6	123.9	35.8	18.9	302.4	51.8	91.9	98.5	86.1	12.7	4.2	34.6	9.8
2023.1-3	1,384.5	559.5	132.8	172.6	56.9	27.7	471.5	78.4	138.6	143.8	126.9	21.0	6.0	53.4	16.7
2023.1-4	1,918.7	770.2	178.5	229.4	81.5	35.7	628.9	105.2	181.4	193.4	165.1	27.5	8.8	73.6	24.0
2023.1-5	2,495.1	979.5	244.6	271.4	107.1	46.6	773.2	134.7	231.4	238.8	202.5	32.9	10.9	93.1	31.4
2023.1-6	3,026.5	1,178.6	306.3	298.9	131.0	54.5	899.4	165.9	292.4	278.0	244.7	36.6	12.1	115.3	37.8
2023.1-7	3,596	1,392	357	331	157	62	1,037	198	337	321	289	41	13	134	44
2023.1-8	4,164	1,606	411	380	182	72	1,169	225	383	366	326	46	15	151	50
2023.1-9	4,701	1,833	459	414	206	78	1,306	263	444	416	364	50	18	168	56
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		5%	0%	-41%	25%	-29%	0%	78%	10%	19%	-2%	14%	72%	644%	9%
2023.1-2		73%	37%	33%	105%	34%	41%	13%	66%	89%	331%	41%	73%	37%	33%

2023.1-3	32%	-29%	51%	-17%	28%	105%	32%	34%	9%	67%	64%	229%	61%	88%	32%
2023.1-4	-5%	41%	29%	-31%	52%	-15%	30%	92%	27%	36%	8%	61%	53%	189%	55%
2023.1-5	-4%	45%	38%	-34%	48%	-13%	32%	93%	25%	41%	3%	57%	41%	153%	62%
2023.1-6	-3%	47%	47%	-38%	41%	-19%	31%	92%	25%	40%	8%	51%	29%	137%	60%
2023.1-7	0%	49%	49%	-42%	43%	-20%	33%	89%	22%	43%	15%	44%	22%	131%	57%
2023.1-8	2%	48%	51%	-40%	40%	-17%	34%	85%	18%	41%	17%	43%	35%	112%	57%
2023.1-9	4%	48%	49%	-41%	37%	-19%	32%	85%	19%	38%	20%	38%	31%	100%	54%

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 88 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）
2023.1	5,015	2,280	6.3	2.6	8,558	3,567	357
2023.2	5,003	2,221	10.0	3.3	8,518	2,883	367
2023.3	5,047	2,369	10.2	4.6	9,590	3,673	386
2023.4	5,449	2,674	8.7	4.5	10,000	3,771	339
2023.5	6,213	2,288	9.9	4.7	9,222	3,647	371
2023.6	6,063	2,160	10.2	4.7	9,441	3,730	355
2023.7	5,963	2,232	10.7	5.4	9,468	3,947	343
2023.8	6,032	2,194	10.0	4.8	10,673	4,109	345
2023.9	5,560	2,133	10.2	4.9	10,699	4,206	433
单月销量/屠宰量 yoy							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2023.1	33.9%	-4.4%	-22.9%	-16.5%	-5.1%	-1.5%	-7.6%
2023.2	7.7%	17.4%	66.2%	85.9%	51.5%	31.9%	70.5%
2023.3	-8.6%	19.8%	2.8%	18.6%	19.6%	23.1%	41.1%
2023.4	6.1%	13.0%	-6.8%	25.6%	16.3%	22.7%	15.0%
2023.5	16.0%	-8.8%	-5.8%	19.2%	3.2%	5.6%	0.9%
2023.6	21.0%	-2.7%	6.4%	34.3%	9.3%	6.9%	2.1%

2023.7	18.7%	5.8%	1.8%	18.0%	3.0%	4.8%	-12.7%
2023.8	30.6%	5.8%	-6.2%	1.7%	10.6%	16.3%	-7.9%
2023.9	20.3%	-11.2%	1.6%	6.5%	0.9%	14.4%	9.1%
单月销售均价							
	益生（元/只）	民和（元/只）	圣农（元/吨）	仙坛（元/吨）	温氏（元/公斤）	立华（元/公斤）	湘佳（元/公斤）
2023.1	3.4	2.4	12,089	11,088	12.5	13.4	11.0
2023.2	5.4	4.0	11,417	10,116	12.7	12.8	11.3
2023.3	6.9	5.7	11,783	10,338	13.3	13.2	12.2
2023.4	6.2	4.3	12,025	10,520	13.2	13.5	11.6
2023.5	3.9	2.1	11,876	10,325	14.0	13.5	11.5
2023.6	3.5	2.1	11,111	9,858	12.8	12.7	10.7
2023.7	3.7	2.0	11,093	9,354	13.5	13.5	11.4
2023.8	4.2	2.9	11,376	9,794	15.1	15.2	13.0
2023.9	3.0	2.0	11,064	9,717	15.4	15.4	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
2023.1			2.43	0.08			
2023.2			2.24	0.11			
2023.3			2.59	0.12			
2023.4			2.61	0.14			
2023.5			2.65	0.13			
2023.6			2.92	0.17			
2023.7			3.00	0.18			
2023.8			3.22	0.20			
2023.9			2.78	0.18			
单月食品加工量 yoy							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2023.1			7.2%	-18.9%			

2023.2			21.9%	81.1%			
2023.3			41.6%	24.7%			
2023.4			29.3%	44.1%			
2023.5			42.6%	46.0%			
2023.6			34.1%	99.4%			
2023.7			25.9%	95.5%			
2023.8			26.5%	64.1%			
2023.9			22.4%	51.8%			
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
2023.1			29,671	14,630			
2023.2			30,982	13,535			
2023.3			22,857	13,995			
2023.4			23,218	13,368			
2023.5			23,774	13,420			
2023.6			22,979	15,839			
2023.7			23,833	15,087			
2023.8			24,037	15,338			
2023.9			25,612	15,166			

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 89 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
2023.1	5,015	2,280	6.3	2.6	8,558	3,567	357
2023.1-2	10,018	4,501	16.3	5.8	17,075	6,450	724
2023.1-3	15,065	6,870	26.5	10.5	26,665	10,123	1,110
2023.1-4	20,514	9,544	35.2	15.0	36,665	13,894	1,448
2023.1-5	26,727	11,832	45.1	19.7	45,887	17,541	1,819
2023.1-6	32,790	13,993	55.3	24.4	55,327	21,271	2,175

2023.1-7	38,753	16,225	66.0	29.8	64,795	25,218	2,518
2023.1-8	44,785	18,419	75.9	34.6	75,469	29,327	2,863
2023.1-9	50,344	20,552	86.1	39.5	86,168	33,533	3,296
累计销量/屠宰量 yoy							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2023.1	33.9%	-4.4%	-22.9%	-16.6%	-5.1%	-1.5%	-7.6%
2023.1-2	19.4%	5.3%	14.7%	20.7%	16.6%	15.7%	20.3%
2023.1-3	8.3%	9.8%	9.7%	19.8%	17.7%	18.3%	26.8%
2023.1-4	7.7%	10.7%	5.1%	21.6%	17.3%	19.4%	23.8%
2023.1-5	9.5%	6.3%	2.5%	21.0%	14.2%	16.3%	18.3%
2023.1-6	11.5%	4.8%	3.2%	23.3%	13.3%	14.5%	15.3%
2023.1-7	12.5%	4.9%	3.0%	23.0%	11.7%	12.9%	10.5%
2023.1-8	14.7%	5.0%	1.6%	20.3%	11.5%	13.3%	7.9%
2023.1-9	15.3%	3.1%	1.6%	18.8%	10.1%	13.5%	8.0%
累计销售均价（元/只、元/吨）							
	益生（元/只）	民和（元/只）	圣农（元/吨）	仙坛（元/吨）	温氏（元/只）	立华（元/只）	湘佳（元/只）
2023.1	3.4	2.4	12,089	11,088	27.8	28.3	21.3
2023.1-2	4.4	3.2	11,678	10,543	28.5	28.1	21.6
2023.1-3	5.2	4.1	11,718	10,452	29.0	28.4	22.1
2023.1-4	5.5	4.1	11,794	10,473	28.8	28.5	21.9
2023.1-5	5.1	3.7	11,812	10,437	28.8	28.5	21.8
2023.1-6	4.8	3.5	11,683	10,326	28.5	28.2	21.5
2023.1-7	4.6	3.3	11,588	10,151	28.4	28.1	21.3
2023.1-8	4.6	3.2	11,560	10,101	28.7	28.4	21.5
2023.1-9	4.4	3.1	11,501	10,053	29.1	28.8	21.8

资料来源：公司公告，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 10 月第 1 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 月份第 1 周（采集日为 10 月 6 日）牛羊肉价格环比上涨，生猪产品、鸡蛋、鸡肉、商品代蛋雏鸡、饲料产品价格下跌，商品代肉雏鸡、生鲜乳价格持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格 29.23 元/公斤，比前一周下跌 2.9%，同比下跌 34.3%。上海仔猪价格上涨，新疆、河北、山东、宁夏、河南等 27 个省份仔猪价格下跌，天津价格持平。华南地区价格较高，为 31.51 元/公斤；华东地区价格较低，为 26.91 元/公斤。全国生猪平均价格 16.27 元/公斤，比前一周下跌 1.5%，同比下跌 35.8%。全国 30 个监测省份生猪价格全部下跌。华东地区价格较高，为 16.64 元/公斤；西北地区价格较低，为 15.91 元/公斤。全国猪肉平均价格 26.47 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 30.0%。陕西、重庆、内蒙古、北京、四川 5 个省份猪肉价格上涨，广西、广东、上海、新疆、河北等 24 个省份猪肉价格下跌，安徽价格持平。华南地区价格较高，为 29.62 元/公斤；东北地区价格较低，为 24.09 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 12.30 元/公斤，比前一周下跌 1.8%，同比下跌 2.9%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 11.37 元/公斤，比前一周下跌 3.6%，同比下跌 4.1%。全国鸡肉平均价格 24.27 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比下跌 3.5%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.77 元/只，比前一周下跌 0.5%，同比下跌 3.1%。商品代肉雏鸡平均价格 3.35 元/只，与前一周持平，同比下跌 8.2%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 82.95 元/公斤，比前一周上涨 0.1%，同比下跌 5.8%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉价格 72.37 元/公斤，比前一周下跌 0.3%。全国羊肉平均价格 78.24 元/公斤，比前一周上涨 0.1%，同比下跌 5.6%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉价格 70.50 元/公斤，比前一周下跌 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 3.73 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 9.9%。

饲料价格。全国玉米平均价格 3.03 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比上涨 0.7%。主产区东北三省玉米价格为 2.77 元/公斤，比前一周下跌 0.7%；主销区广东省玉米价格 3.11 元/公斤，比前一周下跌 1.9%。全国豆粕平均价格 4.83 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 5.8%。育肥猪配合饲料平均价格 3.93 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 1.5%。肉鸡配合饲料平均价格 4.04 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比上涨 0.7%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.73 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比上涨 0.3%。（来源：中国农业信息网）

4.2 主产区夏粮收购进度（9 月 30 日）

截至 9 月 30 日，主产区各类粮食企业累计收购小麦、油菜籽、早籼稻 6860 万吨。（来源：中国农业信息网）

4.3 上海钢联：9 月能繁母猪存栏量环比下降 0.41%

上海钢联公布，2023 年 9 月能繁母猪存栏量环比下降 0.41%，同比上升 3.0%，商品猪存栏环比下降 0.41%，同比增长 14.59%，商品猪出栏环比上升 5.5%，同比上升 21.09%。其中，9 月规模场能繁母猪存栏环比下降 0.41%，同比上升 3.37%，

中小散户能繁母猪存栏环比下降 0.42%，同比下降 5.11%。（来源：中国农业信息网）

4.4 2023 年 10 月中国农产品供需形势分析

玉米：全国大部分主产区天气好于常年，东北地区初霜偏晚，热量条件较好，有利于玉米成熟、收获，2023/24 年度平均玉米单产超出此前预期，本月将单产预测值上调至 6570 公斤/公顷，预计总产 28823 万吨，较上年度增 1103 万吨。本月其它数据不调整。

大豆：2022/23 年度，中国国产大豆销区批发均价每吨 5982 元，较上年下跌 7.6%，处于预测区间。本月对 2023/24 年度市场供需数据不做调整。国内主产区大豆即将进入集中收获和上市高峰期。受收获初期降雨影响，东北产区收获进度略慢，品质明显好于上年，颗粒大，蛋白和油脂含量均较高。随着天气转好，预计新豆收获进度将加快，市场购销趋于活跃。国际市场方面，美国大豆收获进度基本正常，出口销售步伐正在加快，巴西新季大豆已经开始播种，面积和产量预计均高于上年，全球大豆供应总体处于宽松状态。

棉花：本月，根据海关统计数据，将 2022/23 年度中国棉花进口量调减 2 万吨至 143 万吨，棉花期末库存调减至 711 万吨。本月预测，2023/24 年度棉花产量、进出口、消费维持上月不变。全国棉花进入集中采收期，受播种期和生长期不利天气影响，采摘进度较往年偏慢，近期天气条件总体有利，棉花采收有望加快。据国家棉花市场监测系统数据，截至 10 月 7 日，全国新棉采摘进度 12.5%，同比下降 3.5 个百分点，其中新疆采摘进度 10.6%，同比下降 2.7 个百分点。

食用植物油：本月，2022/23 市场年度结束，由于油菜籽进口量高于此前预期，中国食用植物油产量较上月估计值调增 8 万吨至 3058 万吨；消费量较上月估计值调增 60 万吨至 3692 万吨，主要由于外出务工人数和餐饮消费较上年增加。本月预测，2023/24 年度中国食用植物油产量 3025 万吨，进口量 843 万吨，维持上月预测值不变，消费量 3713 万吨，较上月预测值调增 52 万吨。近期，主产区冬油菜陆续进入播种阶段，长江中下游地区以晴好天气为主，大部地区农田墒情适宜，有利于油菜播种出苗。

食糖：本月对预计数据不作调整。2022/23 年度中国食糖产销结束，截至 9 月末，全国累计产糖 897 万吨，比上年度减少 59 万吨；累计销糖 853 万吨，比上年度减少 14 万吨；累计销糖率 95.1%，比上年度加快 4.4 个百分点。食糖年度均价为每吨 6346 元，在预测范围内，比上年度每吨涨 640 元，涨幅 11.2%；国际原糖年度均价为每磅 22.5 美分，在预测范围内，比上年度每磅上涨 3.6 美分，涨幅 19.0%。内蒙古、新疆首家糖厂分别于 9 月 17 日、26 日开机，截至 10 月 10 日，共有 21 家糖厂开榨生产，2023/24 年度生产伊始，总体正常偏快。广西、云南产区甘蔗长势良好，甘蔗入榨量预计增加。综合看，新年度全国食糖产量有望恢复性增长。（来源：中国农业信息网）

风险提示：

疫情失控；价格下跌超预期。

分析师与研究助理简介

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

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；
- 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。