

## 农林牧渔行业

12月旺季猪价有望反弹，行业政策密集期即将到来

行业评级

买入

前次评级

买入

报告日期

2024-12-01

### 核心观点

- **畜禽养殖**：2024年11月全国生猪均价16.5元/公斤，环比下跌6.2%，同比上涨10.3%。部分养殖户提前出栏，11月猪价延续下行。伴随全国降温、南方地区腌腊启动，猪肉消费旺季将逐步到来，猪价有望止跌反弹。冬季是疫病的传统高发期，建议继续密切关注疫情情况。产业内对25年猪价预期相对保守，对应扩产动作相对谨慎。据农业农村部数据，10月

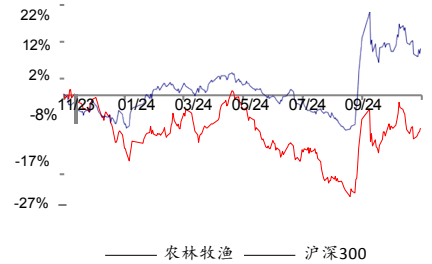
全国能繁母猪存栏量环比增长0.3%；自本轮母猪存栏回升以来，累计回升幅度仅约2.2%，回升幅度较为温和，未来行业景气持续时间有望拉长。

当前板块估值处于历史低位，大型养殖企业重点推荐温氏股份、牧原股份，关注新希望，经营反转潜力标的关注正邦科技，中小养殖企业建议关注唐人神、天康生物、华统股份等。白羽鸡方面，本月商品代毛鸡和鸡苗价格环比分别上涨2.8%、3.2%，未来行业或有望延续震荡回暖态势，圣农发展、益生股份有望受益。黄羽鸡方面，种鸡存栏保持低位，关注餐饮复苏带来的需求弹性，立华股份有望受益。

- **饲料、动保**：11月大宗原料价格环比窄幅震荡，据Wind，玉米、豆粕、鱼粉价格环比-1.3%、+0.3%、+0.8%，同比-18%、-27%、-32%。销量方面，存栏环比增加，11月猪料需求继续环比增长，且随着高基数影响褪去，销量同比增速有望逐步转正。禽存栏高位持稳，禽料需求平稳运行，行业格局进一步集中。水产料方面，11月养殖端出鱼积极及消费偏弱影响，据通威农牧公众号，普水鱼均价环比下跌约5%-10%，特种鱼均价环比下跌约15%-20%，白对虾价环比持平（供应淡季）。考虑到核心特种鱼品种秋季、反季节投苗同比恢复明显，预计25Q1特种料需求迎来恢复，重点关注25年春季投苗及加工厂补库情况。存塘回升及需求边际改善下，特种鱼料需求恢复有望显现高弹性。饲料龙头依托全产业链优势加快海外产能布局，海外饲料市场规模容量大，行业竞争烈度较国内低，预计料企

海外业务实现销量、盈利能力提升，看好龙头公司综合竞争优势下国内份

### 相对市场表现



分析师：钱浩



SAC 执证号：S0260517080014

SFC CE No. BND274



021-38003634



shqianhao@gf.com.cn

分析师：郑颖欣



SAC 执证号：S0260520070001



021-38003632



zhengyingxin@gf.com.cn

分析师：周舒玥



SAC 执证号：S0260523050002



021-38003537



zhoushuyue@gf.com.cn

分析师：李雅琦



SAC 执证号：S0260524080006



021-68827265



liyaqi@gf.com.cn

请注意，郑颖欣、周舒玥、李雅琦并非香港证券及期货事务监

察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

额持续提高，海外业务贡献新增长空间。动保方面，生猪存栏回升推动行业需求回暖，部分动保产品价格企稳回升；动保龙头企业积极向宠物医疗布局，增长空间有望打开，建议关注瑞普生物、科前生物、普莱柯等。

- **种植业：**我国粮食安全战略及种源自主可控政策导向明确，生物育种产业化稳步推进，或推动头部品种公司市场份额提升，龙头公司有望充分受益，建议关注隆平高科、登海种业、大北农等。
- **宠物食品：**据星图数据，2024 双 11 宠物食品全网销售总额 59 亿元，同比增长 23%。国产宠粮品牌加速赶超，关注龙头公司海外出口增长及国内市占率提升，建议关注乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份。
- **风险提示：**农产品价格波动风险、疫病风险、政策风险等。

---

**相关研究：**

- 农林牧渔行业 2025 年投资策略 2024-11-24
- 略:生猪产能温和回升，拥抱饲料龙头成长新阶段
- 农林牧渔行业:出海打开成长空间，饲料龙头扬帆远航 2024-11-23
- 农林牧渔行业:宠物双 11 呈高品质健康化趋势，国产品牌加速赶超 2024-11-17

## 重点公司估值和财务分析表

| 股票简称 | 股票代码      | 货币  | 最新<br>收盘价 | 最近<br>报告日期 | 评级 | 合理价值<br>(元/股) | EPS(元) |       | PE(x) |       | EV/EBITDA(x) |       | ROE(%) |       |
|------|-----------|-----|-----------|------------|----|---------------|--------|-------|-------|-------|--------------|-------|--------|-------|
|      |           |     |           |            |    |               | 2024E  | 2025E | 2024E | 2025E | 2024E        | 2025E | 2024E  | 2025E |
| 温氏股份 | 300498.SZ | CNY | 17.34     | 2024/10/22 | 买入 | 26.73         | 1.57   | 1.91  | 11.04 | 9.08  | 7.32         | 6.50  | 24.70  | 24.50 |
| 牧原股份 | 002714.SZ | CNY | 40.73     | 2024/10/29 | 买入 | 57.31         | 3.61   | 4.04  | 11.28 | 10.08 | 5.67         | 5.16  | 23.90  | 21.10 |
| 立华股份 | 300761.SZ | CNY | 20.71     | 2024/10/21 | 买入 | 30.32         | 1.92   | 2.07  | 10.79 | 10.00 | 7.55         | 6.76  | 17.50  | 15.80 |
| 唐人神  | 002567.SZ | CNY | 5.39      | 2024/05/23 | 买入 | 8.53          | 0.36   | 0.56  | 14.97 | 9.62  | 4.36         | 3.50  | 8.50   | 11.90 |
| 华统股份 | 002840.SZ | CNY | 13.42     | 2024/05/13 | 买入 | 30.66         | 1.53   | 2.53  | 8.77  | 5.30  | 4.36         | 3.16  | 31.40  | 34.10 |
| 邦基科技 | 603151.SH | CNY | 11.66     | 2024/04/28 | 买入 | 18.20         | 0.91   | 1.05  | 12.81 | 11.10 | 8.44         | 7.53  | 11.10  | 11.40 |
| 乖宝宠物 | 301498.SZ | CNY | 66.01     | 2024/10/23 | 买入 | 71.03         | 1.47   | 2.03  | 44.90 | 32.52 | 33.17        | 24.66 | 13.80  | 16.00 |

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

备注：表中估值指标按照最新收盘价计算

## 目录索引

|  |    |
|--|----|
| 一、市场回顾：2024 年 11 月农林牧渔板块跑输沪深 300 指数 0.9 个百分点 ..... | 6  |
| 二、畜禽养殖：2024 年 11 月猪价环比下跌 6.2%，鸡价环比上涨 2.6% .....    | 8  |
| 三、大宗原材料：玉米现货价环比下跌，小麦现货价环比持平，豆粕现货价环比上涨 .            | 11 |
| 四、农产品加工：白糖价格环比下跌 4.2%，天胶价格环比下跌 1.7% .....          | 15 |
| 五、水产品：对虾大宗价格环比持平 .....                             | 18 |
| 六、宠物食品：10 月出口量环比增长 16.8%，同比增长 35.2% .....          | 20 |
| 七、投资建议 .....                                       | 22 |
| 八、风险提示 .....                                       | 23 |

## 图表索引

|  |    |
|--|----|
| 图 1: 2024 年 11 月农林牧渔板块跑输大盘 0.9 个百分点 .....                                  | 6  |
| 图 2: 2024 年 11 月各行业涨幅比较 (申万) .....   | 7  |
| 图 3: 年初至今, 各行业涨幅比较 (申万) .....  | 7  |
| 图 4: 2024 年 11 月生猪自繁自养盈利约 204.9 元/头 (单位: 元/头) .....                        | 8  |
| 图 5: 11 月仔猪均价 34.7 元/公斤, 环比下跌 5.2% .....                                   | 9  |
| 图 6: 11 月猪粮比 7.5, 环比下降 0.5 .....   | 9  |
| 图 7: 2024 年 10 月定点企业生猪屠宰量环比上升 8.9% (单位: 万头) .....                          | 9  |
| 图 8: 2024 年 10 月猪肉进口量环比下降 13.6% (单位: 万吨) .....                             | 10 |
| 图 9: 2024 年 11 月毛鸡养殖亏损约 1.5 元/羽 .....                                      | 11 |
| 图 10: 2024 年 11 月底, 国内鱼粉库存较 10 月底下跌 15.1% .....                            | 15 |
| 图 11: 11 月鱼粉仓库价 10400 元/吨, 环比下跌 0.8% .....                                 | 15 |
| 图 12: 11 月鱼粉国际现价 1614 美元/吨, 环比下跌 2.0% .....                                | 15 |
| 图 13: 截至 2024 年 9 月底, 累计销糖率 96.41% .....                                   | 16 |
| 图 14: 2024 年 1-10 月食糖累计进口量同比上升 12.8% (单位: 万吨) .....                        | 16 |
| 图 15: 2024 年 10 月宠物食品出口量环比增长 16.8% (单位: 吨) .....                           | 20 |
| 图 16: 2024 年 10 月宠物食品出口额环比增长 3.8% (单位: 万元) .....                           | 20 |
| 图 17: 2024 年 10 月宠物食品出口单价环比下降 11.1% (单位: 元/吨) .....                        | 21 |
| 图 18: 2024 年 10 月淘宝天猫宠物食品销售额环比上升 62.2% (单位: 百万元)<br>.....                  | 21 |
| 图 19: 2024 年 10 月淘宝天猫平台顽皮、爵宴、麦富迪销售额同比分别上升 3.9%、<br>下降 47.1%、上升 35.2% ..... | 22 |
| <br>   |    |
| 表 1: 2024 年 11 月申万农林牧渔板块下跌 0.26% .....                                     | 6  |
| 表 2: 子板块中, 渔业在 2024 年 11 月涨幅最大 .....                                       | 7  |
| 表 3: 2024 年 11 月全国生猪均价 16.7 元/公斤, 环比下跌 6.2% (单位: 元/公斤)<br>.....            | 8  |
| 表 4: 2024 年 11 月烟台毛鸡均价约 3.8 元/斤, 环比上涨 2.6% (单位: 元/斤) .....                 | 10 |
| 表 5: 2024 年 11 月烟台鸡苗价格约 4.5 元/羽, 环比上涨 3.2% (单位: 元/羽) .....                 | 10 |
| 表 6: 2024 年 11 月玉米现货价 2217 元/吨, 环比下跌 1.3% (单位: 元/吨) .....                  | 11 |
| 表 7: 中国玉米供需平衡表 .....   | 12 |

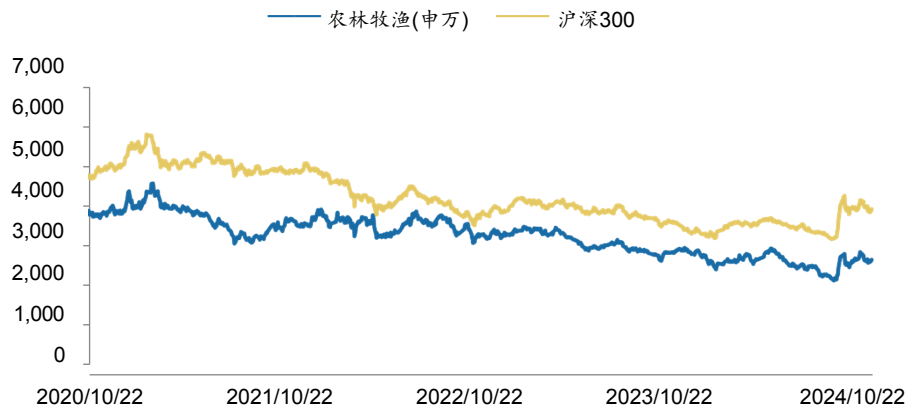
|   |    |
|---|----|
| 表 8: 全球玉米供需平衡表 .....  | 12 |
| 表 9: 2024 年 11 月小麦现货均价 2460 元/吨, 环比基本持平 (单位: 元/吨)               | 12 |
| 表 10: 中国小麦供需平衡表 .....   | 13 |
| 表 11: 全球小麦供需平衡表 .....   | 13 |
| 表 12: 2024 年 11 月豆粕现货均价约 3079 元/吨, 环比上涨 0.3% (单位: 元/吨)<br>..... | 13 |
| 表 13: 中国大豆供需平衡表 .....   | 14 |
| 表 14: 全球大豆供需平衡表 .....   | 14 |
| 表 15: 2024 年 11 月柳州白糖现货价 6238 元/吨, 环比下跌 4.2% (单位: 元/吨)<br>..... | 15 |

|  |    |
|--|----|
| 表 16: 中国白糖供需平衡表 .....  | 17 |
| 表 17: 全球白糖供需平衡表 .....  | 17 |
| 表 18: 2024 年 11 月国内天然橡胶（国产 5 号标胶）现货均价约 15549 元/吨，环比下跌 1.7%（单位：元/吨） ..... | 17 |
| 表 19: 2024 年 11 月对虾均价环比持平（单位：元/公斤） .....                                 | 18 |
| 表 20: 2024 年 11 月海参均价环比持平（单位：元/公斤） .....                                 | 18 |
| 表 21: 2024 年 11 月扇贝均价环比下跌 23.6%（单位：元/公斤） .....                           | 19 |
| 表 22: 2024 年 11 月草鱼批发均价环比下跌 1.3%（单位：元/公斤） .....                          | 19 |

## 一、市场回顾：2024年11月农林牧渔板块跑输沪深300指数0.9个百分点

2024年11月申万农林牧渔板块跑输沪深300指数0.9个百分点。2024年11月份申万农林牧渔板块下跌0.3个百分点，沪深300上涨0.7个百分点，板块跑输沪深300指数0.9个百分点。子板块中，渔业、动物保健、农产品加工、饲料分别上涨16.2%、5.8%、3.5%、2.3%，种植业、畜禽养殖分别下跌0.2%、3.4%。

图1：2024年11月农林牧渔板块跑输大盘0.9个百分点



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

表1：2024年11月申万农林牧渔板块下跌0.26%

|      | 1月     | 2月     | 3月     | 4月     | 5月     | 6月      | 7月     | 8月     | 9月     | 10月    | 11月    | 12月    |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2017 | -2.83% | 2.01%  | -3.14% | -5.69% | -8.38% | 2.55%   | -1.64% | 4.67%  | -0.85% | 4.16%  | -4.18% | 0.82%  |
| 2018 | 0.11%  | -7.27% | -0.27% | -3.27% | 5.99%  | -13.34% | 0.68%  | -8.78% | 2.72%  | -5.07% | 5.91%  | -0.61% |
| 2019 | 3.52%  | 21.98% | 17.54% | 5.82%  | -1.73% | -8.03%  | 7.31%  | 0.83%  | -8.53% | 12.60% | -9.57% | 1.68%  |



|      |         |       |        |         |         |         |         |        |         |        |        |        |
|------|---------|-------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 2020 | -4.01%  | 8.25% | 11.30% | -0.32%  | -4.38%  | 6.12%   | 16.23%  | 5.02%  | -17.29% | -4.60% | 3.07%  | 1.86%  |
| 2021 | 0.32%   | 8.31% | -7.56% | 0.11%   | -4.39%  | -3.72%  | -14.25% | -0.11% | 9.43%   | 2.69%  | 0.30%  | 7.13%  |
| 2022 | -4.60%  | 0.76% | 2.94%  | -12.76% | 5.48%   | 4.09%   | 3.56%   | 0.52%  | -10.38% | -6.26% | 5.33%  | 1.43%  |
| 2023 | 3.28%   | 0.58% | -1.95% | -4.21%  | -10.05% | 2.98%   | 5.60%   | -8.18% | -2.55%  | 0.41%  | 2.71%  | -1.36% |
| 2024 | -13.22% | 5.57% | 2.64%  | -0.75%  | 4.33%   | -11.01% | -0.27%  | -8.36% | 19.48%  | -2.29% | -0.26% |        |

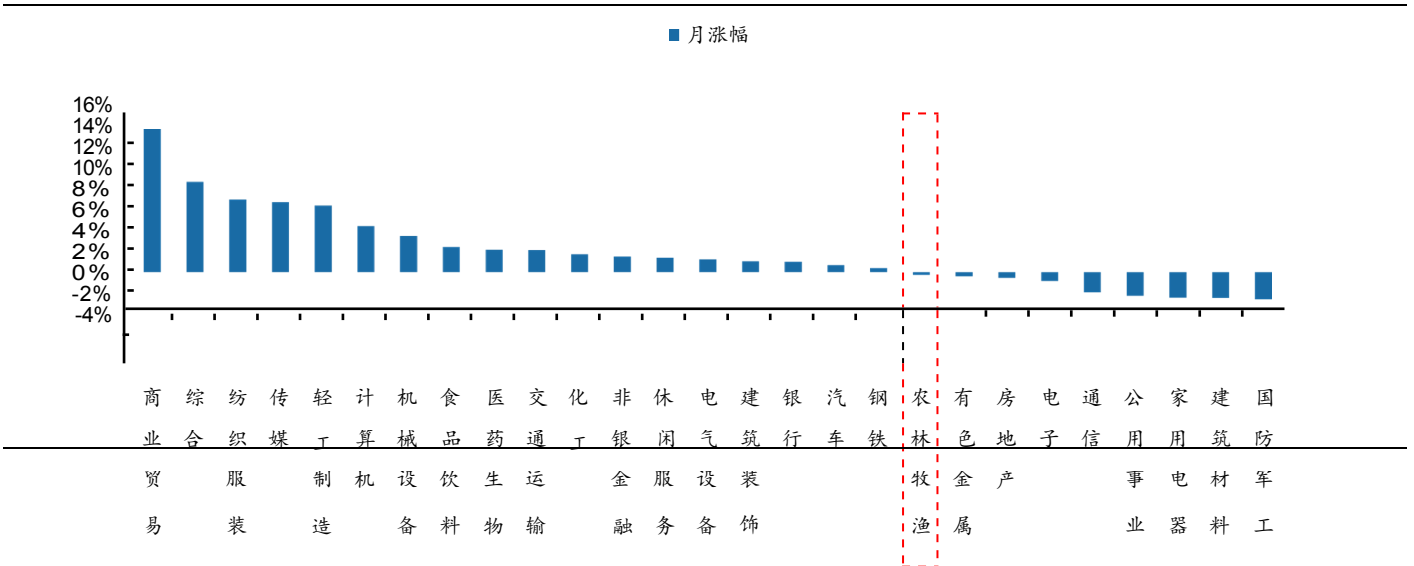
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

表2：子板块中，渔业在2024年11月涨幅最大

|       | 2023-12 | 2024-1  | 2024-2 | 2024-3 | 2024-4 | 2024-5 | 2024-6  | 2024-7 | 2024-8  | 2024-9 | 2024-10 | 2024-11 |
|-------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|---------|
| 农产品加工 | -4.61%  | -11.71% | 6.92%  | -2.69% | 0.96%  | 1.02%  | -11.77% | -0.52% | -5.54%  | 24.38% | -2.33%  | 3.49%   |
| 饲料    | -3.82%  | -17.71% | 7.34%  | 1.95%  | 2.77%  | 2.81%  | -11.37% | -2.45% | -6.90%  | 19.99% | -3.32%  | 2.32%   |
| 渔业    | -10.58% | -13.09% | -7.41% | 13.93% | 1.40%  | -5.45% | -17.89% | 3.95%  | 1.98%   | 23.26% | 2.58%   | 16.22%  |
| 种植业   | -8.65%  | -11.55% | 8.74%  | -2.90% | -4.07% | -2.72% | -11.17% | 1.62%  | -0.23%  | 19.68% | 7.86%   | -0.20%  |
| 畜禽养殖  | 2.55%   | -11.30% | 5.05%  | 5.07%  | -0.85% | 8.54%  | -9.62%  | 0.03%  | -11.53% | 18.19% | -5.18%  | -3.36%  |
| 动物保健  | 1.25%   | -23.91% | 4.99%  | 2.53%  | 1.40%  | -3.25% | -17.04% | -4.61% | -5.81%  | 17.33% | 0.69%   | 5.84%   |

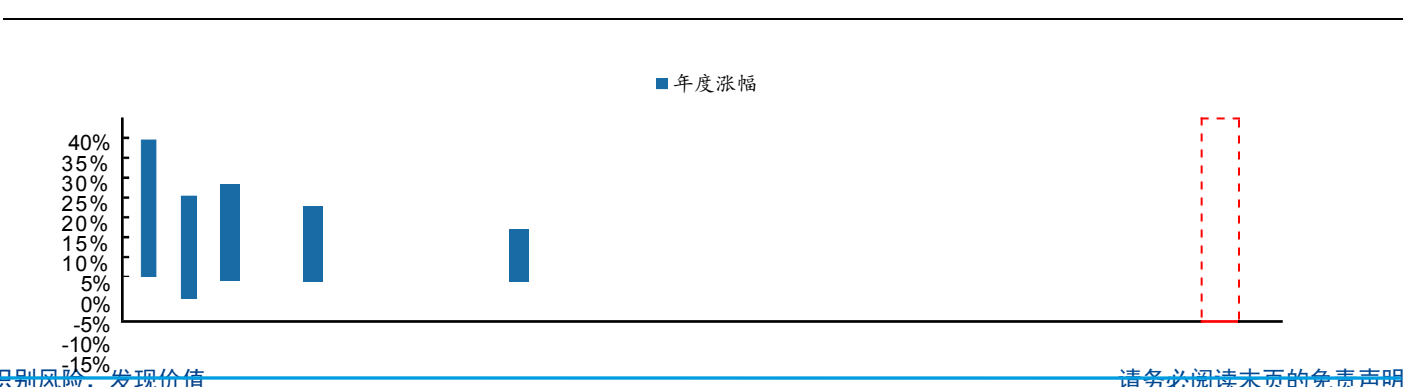
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

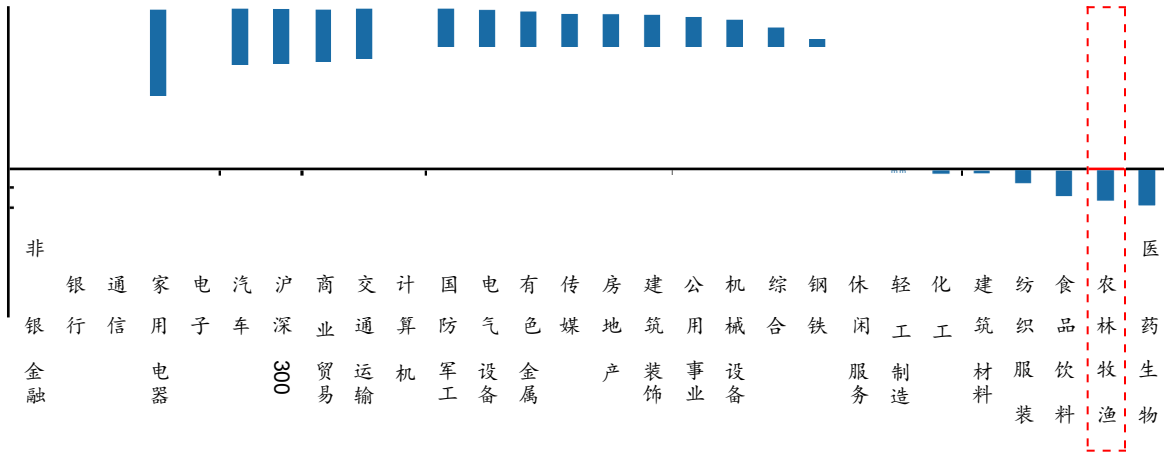
图2：2024年11月各行业涨幅比较（申万）



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图3：年初至今，各行业涨幅比较（申万）





数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

重点上市公司中，11月份东方海洋、西王食品、国联水产涨幅居前，分别上涨37.1%、33.9%、27.3%；荃银高科、正虹科技、泉阳泉跌幅居前，分别下跌14.0%、12.4%、11.7%。

## 二、畜禽养殖：2024年11月猪价环比下跌6.2%，鸡价环比上涨2.6%

据搜猪网，2024年11月全国生猪均价16.5元/公斤，环比下跌6.2%，同比上涨10.3%。利润方面，11月自繁自养平均盈利为204.9元/头，环比下降101.4元/头，同比上升439.7元/头；外购仔猪平均养殖盈利为-42.7元/头，环比下降45.8元/头，同比上升107.1元/头。

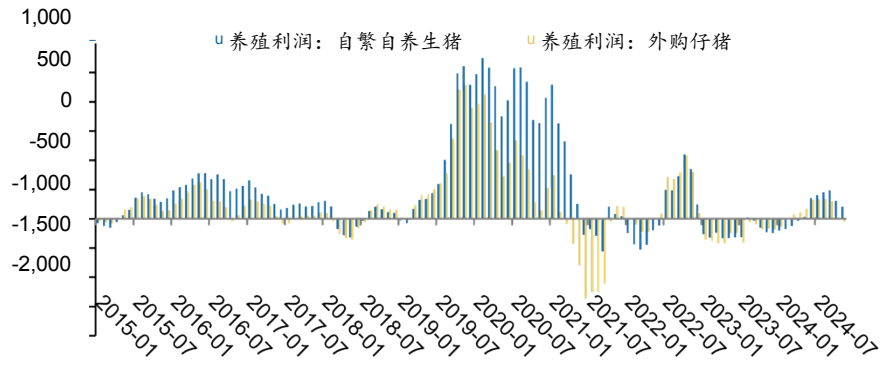
表3：2024年11月全国生猪均价16.7元/公斤，环比下跌6.2%（单位：元/公斤）

|      | 1月    | 2月    | 3月    | 4月    | 5月    | 6月    | 7月    | 8月    | 9月    | 10月   | 11月   | 12月   |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2017 | 18.11 | 17.31 | 16.12 | 15.37 | 14.17 | 13.52 | 13.96 | 14.43 | 14.57 | 14.22 | 14.22 | 14.89 |
| 2018 | 15.00 | 13.82 | 11.07 | 10.25 | 10.22 | 11.45 | 12.54 | 13.63 | 14.14 | 13.77 | 13.29 | 13.25 |
| 2019 | 12.28 | 12.04 | 14.06 | 15.16 | 15.19 | 16.73 | 18.54 | 22.81 | 27.77 | 36.07 | 36.23 | 34.01 |
| 2020 | 35.73 | 37.88 | 36.24 | 33.81 | 29.85 | 32.87 | 37.17 | 37.51 | 35.65 | 31.33 | 29.57 | 33.39 |
| 2021 | 36.00 | 29.75 | 28.08 | 23.49 | 19.92 | 14.88 | 16.05 | 15.17 | 13.19 | 11.28 | 17.21 | 16.95 |
| 2022 | 14.62 | 12.96 | 12.27 | 13.13 | 15.37 | 16.37 | 22.37 | 21.62 | 23.46 | 27.21 | 25.07 | 20.23 |
| 2023 | 15.43 | 15.07 | 15.44 | 14.58 | 14.51 | 14.24 | 14.36 | 17.25 | 16.81 | 15.63 | 14.96 | 14.43 |
| 2024 | 14.28 | 14.88 | 14.64 | 15.06 | 15.90 | 18.31 | 18.95 | 20.41 | 18.96 | 17.59 | 16.50 |       |

数据来源：搜猪网、广发证券发展研究中心

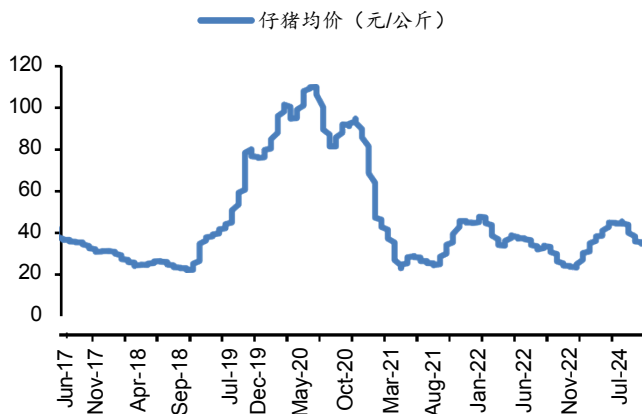
图4：2024年11月生猪自繁自养盈利约204.9元/头（单位：元/头）

3,000  
2,500  
2,000  
1,500



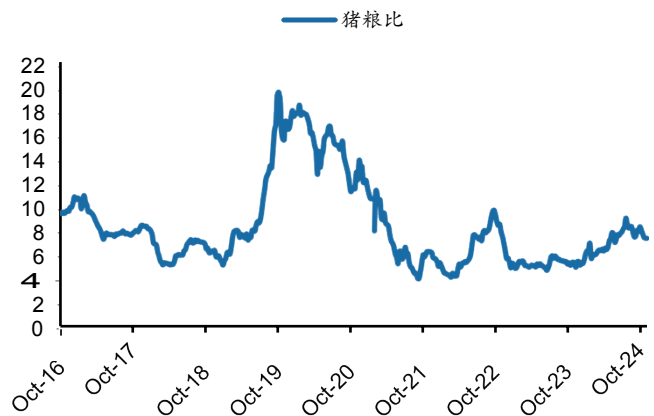
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图5: 11月仔猪均价34.7元/公斤, 环比下跌5.2%



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

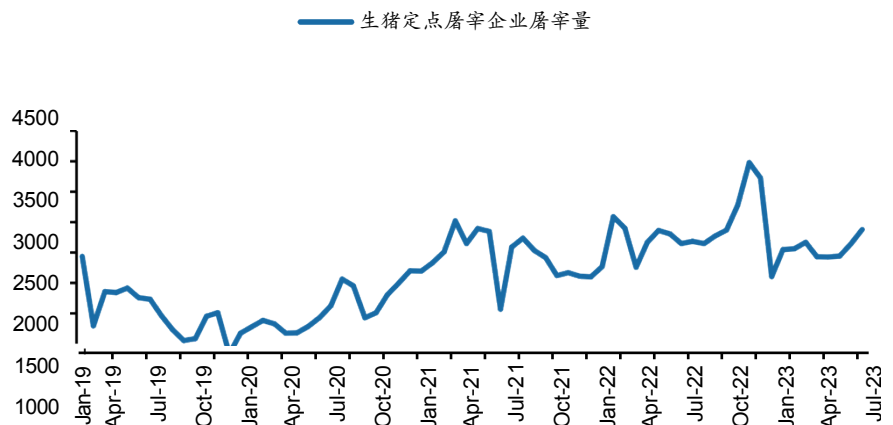
图6: 11月猪粮比7.5, 环比下降0.5



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

屠宰量: 根据农业部数据, 2024年10月定点企业生猪屠宰量为2876万头, 环比上升8.9%, 同比上升0.3%。

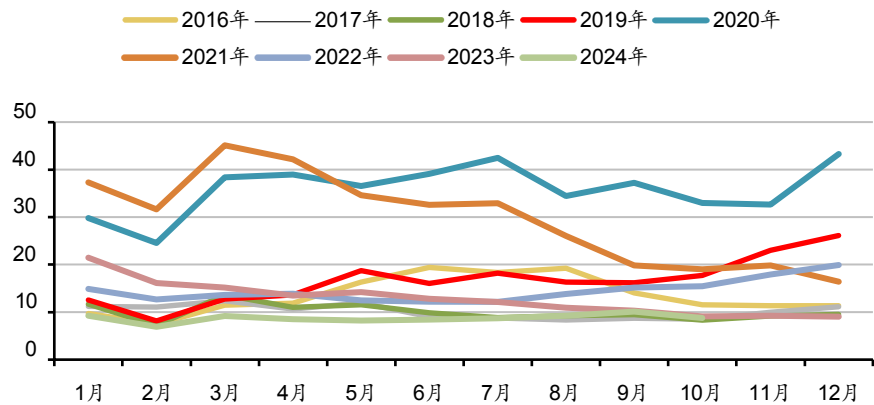
图7: 2024年10月定点企业生猪屠宰量环比上升8.9% (单位: 万头)



数据来源：农业部、广发证券发展研究中心

进口量：根据海关总署数据，2024年10月国内猪肉进口量约8.7万吨，环比下降13.6%，同比下降3.7%。

图8：2024年10月猪肉进口量环比下降13.6%（单位：万吨）



数据来源：海关总署、广发证券发展研究中心

根据博亚和讯数据，2024年11月白羽毛鸡价格上涨，烟台价格约3.8元/斤，环比上涨2.6%，同比上涨0.8%；烟台鸡苗均价约4.5元/羽，环比上涨3.2%，同比上涨82.5%。

表4：2024年11月烟台毛鸡均价约3.8元/斤，环比上涨2.6%（单位：元/斤）

|       | 1月   | 2月   | 3月   | 4月   | 5月   | 6月   | 7月   | 8月   | 9月   | 10月  | 11月  | 12月  |
|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 2017年 | 3.06 | 2.36 | 3.38 | 3.46 | 3.09 | 3.17 | 3.38 | 3.90 | 3.48 | 3.12 | 3.42 | 3.88 |
| 2018年 | 3.99 | 3.75 | 3.54 | 3.76 | 3.96 | 3.97 | 4.21 | 4.44 | 4.30 | 4.47 | 5.08 | 5.04 |
| 2019年 | 4.51 | 4.05 | 4.90 | 5.26 | 5.28 | 4.29 | 4.12 | 4.91 | 5.02 | 5.99 | 5.01 | 4.83 |
| 2020年 | 3.38 | 2.75 | 4.17 | 4.41 | 3.79 | 3.88 | 3.76 | 3.64 | 3.16 | 2.89 | 3.80 | 4.00 |
| 2021年 | 4.36 | 4.40 | 4.49 | 4.32 | 4.52 | 4.18 | 3.93 | 4.11 | 3.71 | 3.57 | 3.82 | 3.95 |
| 2022年 | 3.98 | 3.85 | 3.91 | 4.50 | 4.55 | 4.79 | 4.76 | 4.68 | 4.52 | 4.67 | 4.75 | 4.11 |
| 2023年 | 4.18 | 4.86 | 5.19 | 5.20 | 4.73 | 4.44 | 4.21 | 4.40 | 4.04 | 3.69 | 3.79 | 3.64 |
| 2024年 | 3.95 | 3.97 | 3.83 | 3.92 | 3.81 | 3.57 | 3.71 | 3.77 | 3.58 | 3.72 | 3.82 |      |

数据来源：博亚和讯、广发证券发展研究中心

表5：2024年11月烟台鸡苗价格约4.5元/羽，环比上涨3.2%（单位：元/羽）

|       | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 |
|-------|----|----|----|----|----|----|----|----|----|-----|-----|-----|
| 2024年 |    |    |    |    |    |    |    |    |    |     | 4.5 |     |



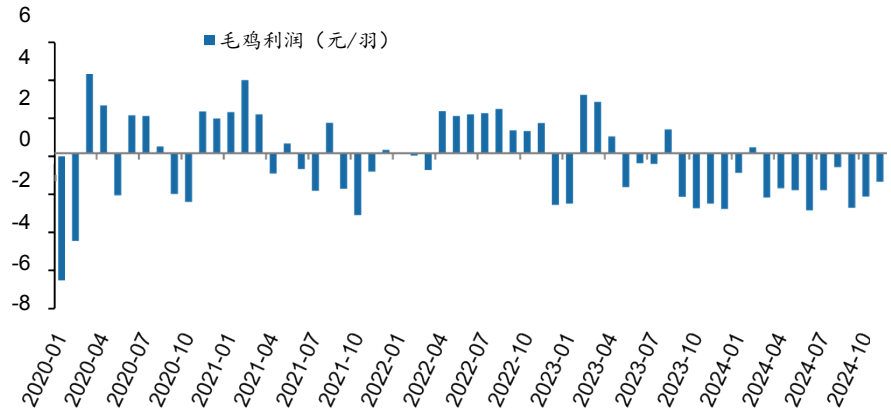
|       |      |      |      |      |       |      |      |      |      |       |       |      |
|-------|------|------|------|------|-------|------|------|------|------|-------|-------|------|
| 2017年 | 1.31 | 0.79 | 1.68 | 1.26 | 0.80  | 1.08 | 1.69 | 3.21 | 1.85 | 1.14  | 1.85  | 3.22 |
| 2018年 | 2.41 | 3.33 | 3.20 | 2.48 | 2.95  | 3.00 | 3.00 | 4.47 | 4.88 | 5.72  | 7.11  | 7.01 |
| 2019年 | 5.35 | 8.01 | 9.32 | 9.80 | 10.10 | 3.71 | 4.60 | 7.69 | 9.57 | 11.65 | 10.70 | 4.58 |
| 2020年 | 2.49 | 2.75 | 6.01 | 4.63 | 2.23  | 2.62 | 2.86 | 2.39 | 1.33 | 1.25  | 2.95  | 3.22 |
| 2021年 | 2.22 | 4.47 | 5.10 | 4.84 | 4.49  | 2.64 | 1.87 | 3.03 | 2.39 | 1.16  | 1.72  | 1.65 |
| 2022年 | 1.28 | 1.40 | 1.03 | 2.64 | 2.73  | 2.46 | 2.19 | 2.96 | 3.32 | 3.67  | 4.08  | 2.44 |
| 2023年 | 2.40 | 4.56 | 6.37 | 5.85 | 3.04  | 2.74 | 2.43 | 3.53 | 2.48 | 2.56  | 2.49  | 2.08 |
| 2024年 | 3.12 | 4.51 | 4.01 | 3.50 | 3.40  | 2.76 | 2.93 | 3.74 | 3.84 | 4.40  | 4.54  |      |

数据来源：博亚和讯、广发证券发展研究中心

识别风险，发现价值

请务必阅读末页的免责声明

图9：2024年11月毛鸡养殖亏损约1.5元/羽



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

### 三、大宗原材料：玉米现货价环比下跌，小麦现货价环比持平，豆粕现货价环比上涨

2024年11月，玉米现货价环比下跌，小麦现货价环比持平，豆粕现货价环比上涨。

2024年11月，玉米现货均价约2217元/吨，环比下跌1.3%，同比下跌17.7%。

表6：2024年11月玉米现货价2217元/吨，环比下跌1.3%（单位：元/吨）

|       | 1月    | 2月    | 3月    | 4月    | 5月    | 6月    | 7月    | 8月    | 9月    | 10月   | 11月   | 12月   |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2017年 | 1,618 | 1,590 | 1,613 | 1,679 | 1,712 | 1,742 | 1,771 | 1,752 | 1,766 | 1,753 | 1,751 | 1,779 |
| 2018年 | 1,857 | 1,874 | 1,945 | 1,889 | 1,844 | 1,837 | 1,839 | 1,845 | 1,876 | 1,882 | 1,939 | 1,962 |

|       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2019年 | 1,937 | 1,914 | 1,867 | 1,875 | 1,946 | 1,970 | 1,965 | 1,983 | 1,970 | 1,919 | 1,934 | 1,921 |
| 2020年 | 1,917 | 1,952 | 1,947 | 2,023 | 2,113 | 2,146 | 2,255 | 2,361 | 2,333 | 2,487 | 2,535 | 2,607 |
| 2021年 | 2,892 | 2,990 | 2,955 | 2,881 | 2,918 | 2,889 | 2,814 | 2,794 | 2,746 | 2,657 | 2,732 | 2,749 |
| 2022年 | 2,729 | 2,729 | 2,812 | 2,844 | 2,900 | 2,888 | 2,846 | 2,804 | 2,824 | 2,852 | 2,926 | 2,971 |
| 2023年 | 2,934 | 2,914 | 2,881 | 2,823 | 2,762 | 2,787 | 2,864 | 2,899 | 2,913 | 2,755 | 2,693 | 2,610 |
| 2024年 | 2,481 | 2,427 | 2,463 | 2,425 | 2,418 | 2,460 | 2,467 | 2,406 | 2,328 | 2,246 | 2,217 |       |

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

据USDA数据，2024/25生产季，国内玉米库存消费比为65.9%；全球玉米库存

消费比为24.7%。

表7：中国玉米供需平衡表

| 中国：玉米（百万吨） | 2021/22 | 2022/23 | 2023/24 | Nov 2024/25 |
|------------|---------|---------|---------|-------------|
| 期初库存       | 205.70  | 209.14  | 206.04  | 211.29      |
| 产量         | 272.55  | 277.20  | 288.84  | 292.00      |
| 进口         | 21.88   | 18.71   | 23.41   | 16.00       |
| 出口         | 0.00    | 0.01    | 0.00    | 0.02        |
| 饲料消费       | 209.00  | 218.00  | 225.00  | 231.00      |
| 国内消费总计     | 291.00  | 299.00  | 307.00  | 313.00      |
| 期末库存       | 209.14  | 206.04  | 211.29  | 206.27      |
| 库存消费比(%)   | 71.87%  | 68.91%  | 68.82%  | 65.90%      |

数据来源：USDA、广发证券发展研究中心

表8：全球玉米供需平衡表

| 全球：玉米（百万吨） | 2021/22  | 2022/23  | 2023/24  | Nov 2024/25 |
|------------|----------|----------|----------|-------------|
| 期初库存       | 292.94   | 314.02   | 304.59   | 314.22      |
| 产量         | 1,216.13 | 1,162.99 | 1,229.11 | 1219.40     |
| 进口         | 184.43   | 173.39   | 196.20   | 183.41      |
| 出口         | 206.39   | 180.34   | 195.65   | 189.83      |
| 饲料消费       | 743.28   | 735.13   | 771.18   | 776.50      |
| 国内消费总计     | 1,198.29 | 1,172.43 | 1,219.48 | 1229.48     |
| 期末库存       | 310.79   | 304.59   | 314.22   | 304.14      |
| 库存消费比(%)   | 25.94%   | 25.98%   | 25.77%   | 24.74%      |

数据来源：USDA、广发证券发展研究中心

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/688116063122007004>