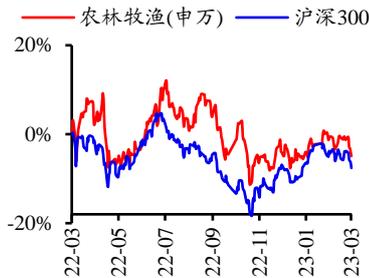


生猪养殖业步入去产能阶段，继续推荐生猪板块

行业评级：增 持

报告日期：2023-3-18

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

- 《华安农业周报：生猪养殖业再去产能，3月全球小麦大豆库存比下降》2023-3-11
- 《华安农业周报：生猪养殖业再现去产能，白羽肉种鸡性能弱于往年》2023-3-4

主要观点：

生猪养殖业步入去产能阶段，继续推荐生猪板块

①生猪价格周环比下降 2.1%，行业仍处于亏损状态。本周六，全国生猪价格 15.12 元/公斤，周环比下降 2.1%；本周五自繁自养生猪亏损 255.15 元/头，外购仔猪养殖亏损 478.79 元/头。涌益咨询披露数据（3.10-3.16）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 7.05%，环比下跌 0.37 个百分点，当前非瘟病毒检测难度较大，存在蔓延现象，需进一步跟踪。②种猪价格持续低迷，生猪养殖行业步入去产能阶段。规模场 15 公斤仔猪出栏价 689 元/头，周环比下降 1.7%，同比上涨 71%；50 公斤二元母猪价格 1654 元/头，周环比下降 0.4%，同比上涨 1.3%，补栏积极性仍然低迷，从畜牧业协会、涌益咨询、农业部数据看，生猪养殖行业步入去产能阶段；③本周出栏生猪均重周环比上升 0.8%。根据涌益咨询数据（3.10-3.16）：全国出栏生猪均重 122.05 公斤，周环比上升 0.8%，同比上升 3.8%；175kg 与标猪价差 0.08 元/斤，200kg 与标猪价差 0.05 元/斤，150kg 以上生猪出栏占比 5.63%，二次育肥对猪价的负面影响有限。本轮周期，猪价扰动因素明显增多，二次育肥导致的生猪均重和出栏节奏变化，生产效率变化、延迟配种、消费大幅波动等，均会对猪价产生较大影响。理论上讲，能繁母猪存栏量从 2021 年 7 月趋势性降至 2022 年 4 月最低点，由此推断，今年 5 月前，生猪出栏量会环比下降，猪价将维持高位。然而，自去年 12 月以来，猪价持续低迷且行业深度亏损，近期猪价仅出现小幅回暖，若 3-4 月猪价仍未出现大幅上涨，我们需要重新评估生产效率提升和消费低迷对猪价的负面影响。④上市猪企出栏量同比正增长。今年 1-2 月，已公布出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 884.4、温氏股份 352.3、新希望 302.4、傲农生物 91.9、中粮家佳康 86.1、天邦食品 78.6、唐人神 51.8、华统股份 34.6、金新农 18.9、东瑞股份 12.7；出栏量同比增速从高到低依次为，华统股份 331%、唐人神 105%、东瑞股份 66%、金新农 37%、温氏股份 37%、傲农生物 34%、新希望 33%、天邦食品 18%、牧原股份 13%、中粮家佳康 13%。⑤猪企头均市值已处历史底部区域，继续推荐生猪养殖板块。根据 2023 年生猪出栏量，预计温氏股份头均市值 3627 元、牧原股份头均市值 3500 元、天邦食品头均市值 1350 元、中粮家佳康头均市值 1552 元。一、二线龙头猪企估值均处于历史底部，上市猪企估值已先于基本面调整到位，生猪养殖行业配置正当时。

2 月白羽祖代更新量 7.6 万套，黄羽鸡价格周环比上涨为主

①2 月白羽祖代更新量 7.6 万套。2023 年第 10 周（3.6-3.12）父母代鸡苗价格 58.9 元/套，周环比上涨 10.1%；父母代鸡苗销量 142.58 万套，周环比上涨 32.9%；周五白羽鸡产品价格 11800 元/吨，周环比持

平%。白羽肉鸡协会公布 2023 年 2 月报：2 月全国祖代更新量 7.6 万套，少于市场预期，同比增长 107%，强制换羽量 3.78 万套，全国祖代更新量和强制换羽合计 11.38 万套，同比增长 58.5%；1-2 月全国祖代更新量 16.2 万套，同比增长 0.4%，父母代雏鸡 1092.45 万套，同比增加 21.1%。我们维持此前判断：父母代鸡苗价格上行周期将于 2023 年 5 月启动，商品代价格上行周期将于 2023 年底启动，受欧美爆发高致病性禽流感影响，我国父母代鸡苗价格已提前大幅上涨；我们将持续关注祖代更新量、种鸡性能、强制换羽对大周期的影响。②**黄羽鸡价格周环比上涨为主**。2023 年第 8 周（2.20-2.26），黄羽鸡行业继续亏损，在产父母代存栏 1368.4 万套，处于 2019 年以来最低水平，父母代鸡苗销量 118.5 万套，处于 2018 年以来相对低位，我们预计 2023 年黄羽鸡行业可以获得正常盈利。3 月 15 日，黄羽肉鸡快大鸡均价 6.18 元/斤，周环比涨 0.7%，同比跌 2.2%；中速鸡均价 7.69 元/斤，周环比涨 13.1%，同比涨 10.3%；土鸡均价 7.55 元/斤，周环比跌 1.7%，同比跌 12.3%；乌骨鸡 8.89 元/斤，周环比涨 4.2%，同比涨 2.9%。

国产转基因玉米种子或启动销售，USDA3 月报支撑全球农产品价格
 ①**转基因玉米商业化稳步推进，国产转基因玉米种子或启动销售，种业龙头将充分受益，继续推荐登海种业、大北农**。②**全球玉米 3 月库消比预测值环比提升 0.3 个百分点，供需紧平衡**。美国农业部 3 月供需报告预测：22/23 年全球玉米库消比 22.3%，预测值环比提升 0.3 个百分点，较 21/22 年提升 0.57 个百分点，处于 16/17 年以来低位。据我国农业农村部市场预警专家委员会 3 月预测，22/23 年全国玉米结余量 468 万吨，与 2 月预测值持平，结余量较 21/22 年下降 206 万吨，国内玉米供需仍处于紧平衡。③**全球小麦 3 月库消比预测值环比下降 0.3 个百分点**。USDA2 月供需报告预测：22/23 年全球小麦库消比 26.5%，预测值月环比下降 0.3 个百分点，较 21/22 年度下降 0.7 个百分点，处 15/16 年以来最低水平。④**全球大豆 3 月库消比预测值环比下降 0.3 个百分点**。USDA2 月供需报告预测：22/23 年全球大豆库消比 18.5%，预测值环比下降 0.3 个百分点，较 21/22 年下降 0.64 个百分点，处于 16/17 年度以来最低水平。中国大豆高度依赖进口，2023 年大豆价格或维持相对高位。

2023 年 1-2 月猪用疫苗批签发数据分化，非瘟疫苗进展值得期待
 2023 年 1-2 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪伪狂犬疫苗 35.2%、口蹄疫苗 26.9%、腹泻苗 22.7%、猪瘟疫苗 13.9%、猪乙型脑炎疫苗 7.7%、猪细小病毒疫苗-14.6%、猪圆环疫苗-15%、高致病性猪蓝耳疫苗-28%。近期，市场也高度关注非瘟疫苗进展，据我们测算，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 本周农业板块上涨 0.37%	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	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	32
4 行业动态	39
4.1 国家推出稳定 2023 年大豆生产一揽子支持政策	40
4.2 3 月第 2 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	40
4.3 2023 年 3 月第 2 期兽药饲料原料市场分析	41
风险提示:	42

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	14
图表 28	全球豆粕供需平衡表	15
图表 29	美国豆粕供需平衡表	15
图表 30	CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳.....	16
图表 31	国内小麦现货价走势图，元/吨.....	16
图表 32	CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担	16
图表 33	全国粳稻米市场价，元/吨.....	16
图表 34	全球小麦供需平衡表	16
图表 35	美国小麦供需平衡表	17
图表 36	中国小麦供需平衡表	17
图表 37	NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅	18
图表 38	白糖现货价和期货价走势图，元/吨.....	18
图表 39	食糖累计进口数量，吨.....	18
图表 40	IPE 布油收盘价，美元/桶.....	18
图表 41	NYMEX 棉花期货结算价走势图，美分/磅.....	19

图表 42 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨	19
图表 43 全球棉花供需平衡表	19
图表 44 美国棉花供需平衡表	19
图表 45 中国棉花供需平衡表	20
图表 46 全国外三元价格走势, 元/公斤	20
图表 47 仔猪价格走势, 元/公斤	20
图表 48 猪肉价格走势, 元/公斤	21
图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速	21
图表 50 猪粮比走势图	21
图表 51 外购仔猪养殖利润, 元/头	21
图表 52 自繁自养生猪养殖利润, 元/头	21
图表 53 猪配合饲料走势图, 元/公斤	21
图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅	22
图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比	22
图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比	22
图表 57 国储肉拟投放量, 万吨	22
图表 58 父母代鸡苗价格, 元/套	23
图表 59 父母代鸡苗销售量, 万套	23
图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 64 商品代鸡苗价格走势, 元/羽	24
图表 65 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤	24
图表 66 鸡产品主产区均价, 元/公斤	24
图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克	24
图表 68 肉鸡养殖利润, 元/羽	24
图表 69 肉鸭养殖利润, 元/羽	24
图表 70 黄羽鸡(快大、中速鸡)价格走势, 元/斤	25
图表 71 黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势, 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	32
图表 89	主要上市肉鸡累计销量及同比增速	35
图表 90	2023 年 2-3 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表, 元/公斤	37

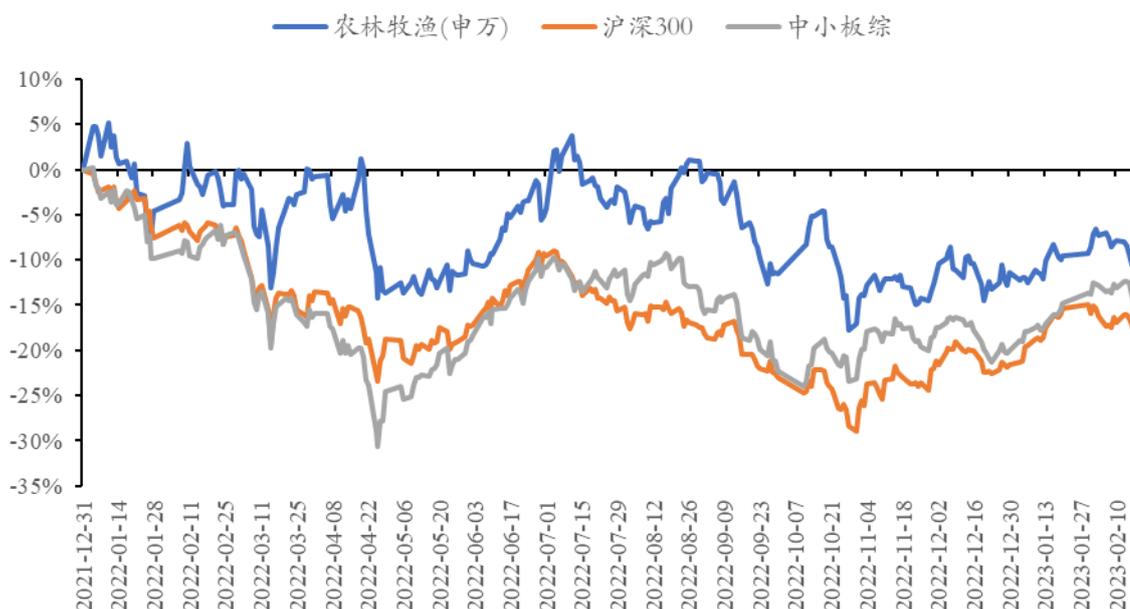
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块上涨 0.37%

2022 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 10 位，农林牧渔（申万）指数下跌 11.60%，沪深 300 指数下跌 19.87%，中小板综指数下跌 17.85%。

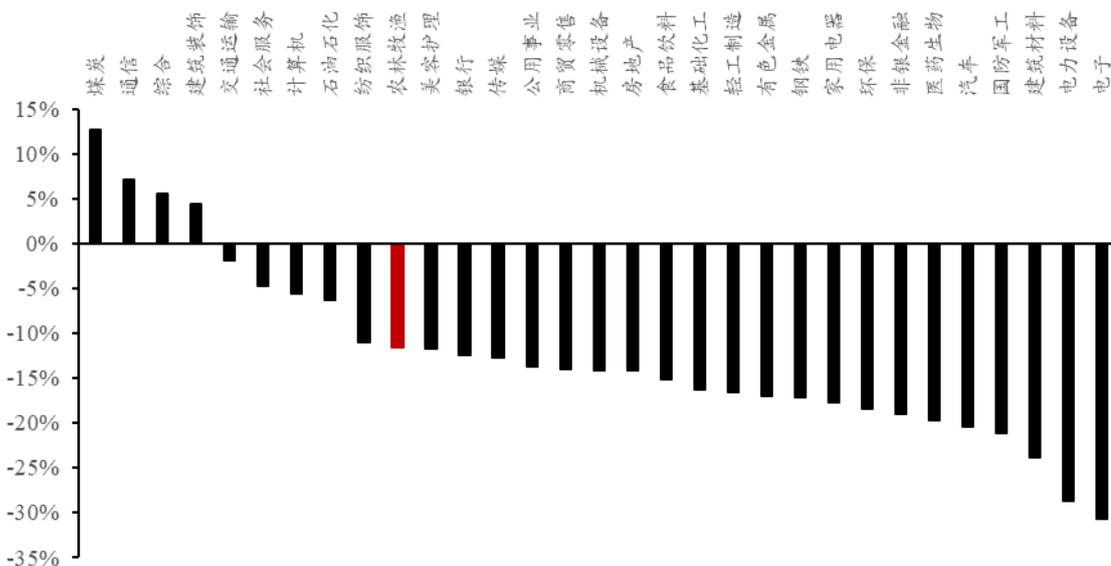
本周（2023 年 3 月 13 日-3 月 17 日）农林牧渔（申万）指数上涨 0.37%，沪深 300 指数下跌 0.21%，中小板综指数下跌 1.13%，农业指数跑赢沪深 300 指数 0.58 个百分点。

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

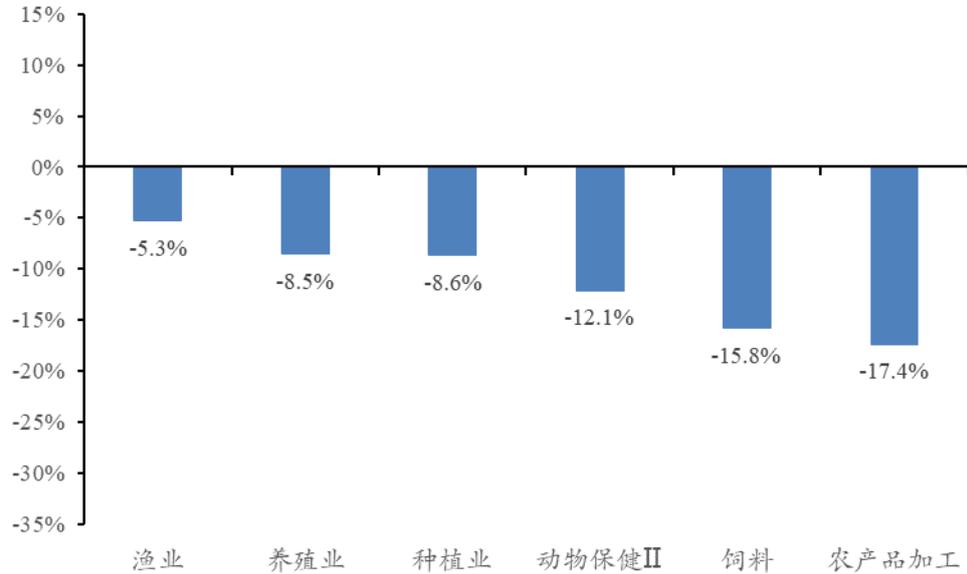
图表 2 2022 年初至今各行业涨跌幅比较



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(-5.3%)、养殖业(-8.5%)、种植业(-8.6%)、动物保健 II (-12.1%)、饲料(-15.8%)、农产品加工(-17.4%)。

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	新五丰	0.47	17.17	14.04	8.53	8.61	8.36
2	丰乐种业	3.89	12.53	13.15	10.15	10.70	9.53
3	香梨股份	5.50	6.95	10.53	13.23	13.45	12.67
4	温氏股份	1.55	5.62	-4.14	18.97	19.12	18.61
5	唐人神	-0.14	2.36	-6.00	7.36	7.50	7.33
6	牧原股份	-1.17	2.13	-3.19	47.96	49.13	47.68
7	罗牛山	1.60	2.01	-4.64	7.61	7.65	7.51
8	新赛股份	-1.07	1.99	-1.28	4.62	4.74	4.60
9	天马科技	-1.02	1.98	-8.73	16.51	16.83	16.41
10	万向德农	0.00	1.95	-2.38	13.10	13.25	13.00

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 5 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）

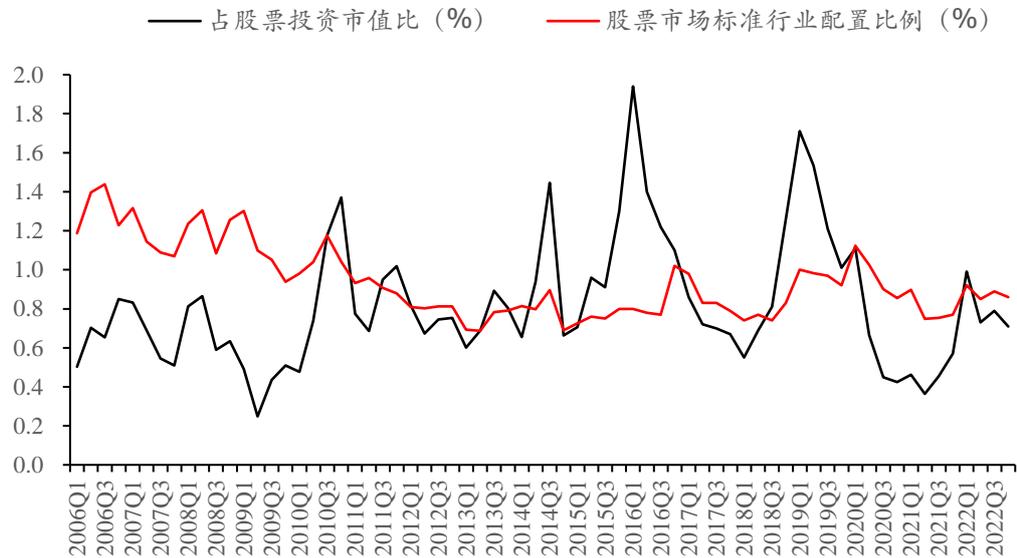
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	南宁糖业	0.72	-6.44	4.33	8.43	8.53	8.30
2	甘化科工	1.46	-6.02	-7.04	11.09	11.24	11.03
3	ST 中基	-3.85	-5.88	-3.61	4.00	4.10	3.98
4	民和股份	-2.67	-5.80	-4.30	21.12	21.74	21.04
5	佳沃食品	-1.53	-5.57	-1.48	19.99	20.63	19.94
6	大湖股份	-1.10	-5.44	-8.95	5.39	5.51	5.38
7	绿康生化	-0.71	-5.36	-7.75	43.45	44.30	42.85
8	佩蒂股份	-1.29	-4.95	-13.96	16.89	17.29	16.75
9	立华股份	-0.47	-4.64	-1.73	38.05	38.60	38.03
10	生物股份	-0.99	-4.58	-12.30	11.05	11.30	11.04

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 3 月 17 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为-152.39 倍和 3.11 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 68.61 和 3.76 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为-3.68 倍和 1.20 倍，历史均值分别为 1.74 倍和 1.07

倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为-12.79 和 2.41 倍，历史均值分别为 5.50 倍和 2.38 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）



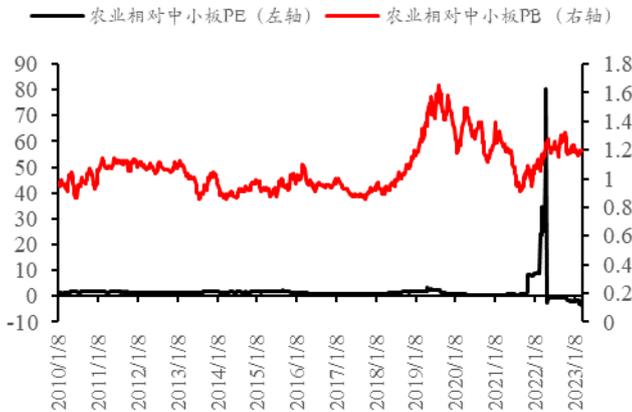
图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）



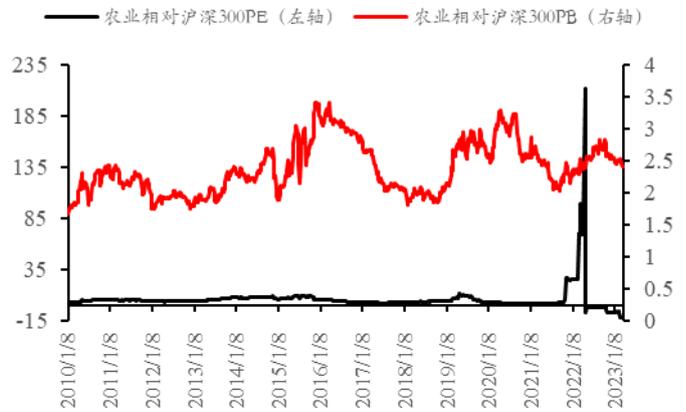
资料来源：wind，华安证券研究所

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

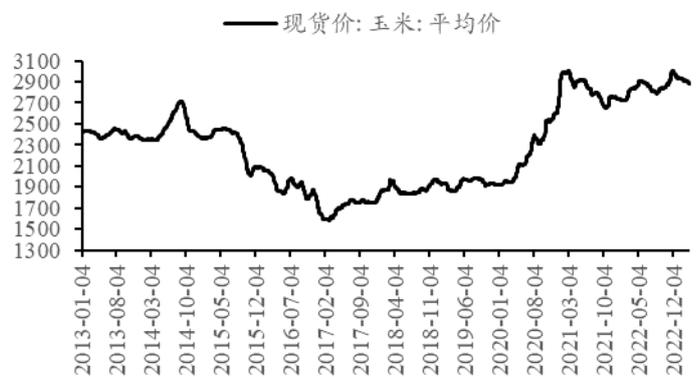
本周五，玉米现货价 2886.59 元/吨，周环比跌 0.25%，同比涨 2.45%；大豆现货价 5197.89 元/吨，周环比涨 0.51%，同比跌 5.57%；豆粕现货价 4127.14 元/吨，周环比跌 2.78%，同比跌 20.87%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 634.75 美分/蒲式耳，周环比涨 1.28%，同比跌 15.73%；CBOT 大豆期货收盘价 1476.0 美分/蒲式耳，周环比跌 3.01%，同比跌 11.55%；CBOT 豆粕期货收盘价 465.40 美分/蒲式耳，周环比跌 6.77%，同比跌 1.79%。

图表 13 CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳



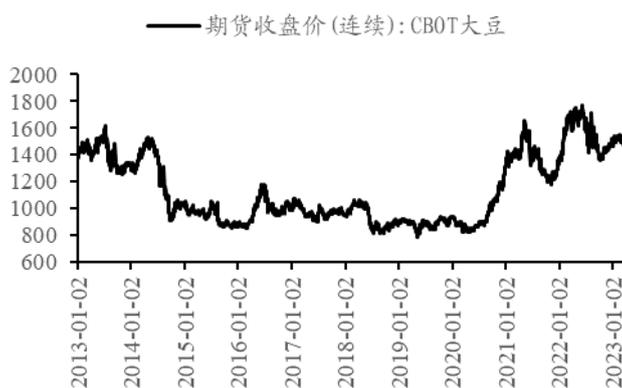
图表 14 国内玉米现货价走势图，元/吨



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 3 月供需报告预测, 2022/23 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 11.48 亿吨, 国内消费量 11.57 亿吨, 期末库存 2.96 亿吨, 库消比 22.3%, 预测值环比提升 0.3%, 较 21/22 年度上升 0.57 个百分点。

分国别看, 2022/23 年度美国玉米产量 3.49 亿吨, 国内消费量 3.04 亿吨, 期末库存 0.34 亿吨, 库消比 9.7%, 较 21/22 年度上升 0.50 个百分点; 2022/23 年度中国玉米产量 2.77 亿吨, 国内消费量 2.97 亿吨, 期末库存 2.07 亿吨, 库消比 69.8%, 较 21/22 年度下降 2.07 个百分点。

图表 19 全球玉米供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	132.16	132.74	174.80	209.73	311.48	351.96	340.97	322.41	307.41	292.83	305.69
产量	868.00	991.38	1,016.03	972.21	1,123.41	1,080.09	1,124.92	1,120.13	1,129.39	1,216.03	1,147.52
进口	99.43	123.95	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.94	184.48	174.48
饲料消费	517.95	570.33	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.88	749.43	726.98
国内消费	864.73	949.34	981.01	968.01	1,084.14	1,090.45	1,144.82	1,136.17	1,143.97	1,203.16	1,156.75
出口	95.16	131.10	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	205.73	174.71
期末库存	135.43	174.79	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	305.69	296.46
库消比	14.1%	16.2%	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	21.7%	22.3%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 3 月数据测算

图表 20 美国玉米供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	25.12	20.86	31.29	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98
产量	273.19	351.27	361.09	345.51	384.78	371.10	364.26	345.96	358.45	382.89	348.75
进口	4.06	0.91	0.80	1.72	1.45	0.92	0.71	1.06	0.62	0.62	1.27
饲料消费	109.60	128.02	134.11	129.91	138.94	134.73	137.91	149.87	142.43	145.25	133.99
国内消费	262.97	292.97	301.79	298.79	313.83	313.98	310.45	309.55	306.69	317.12	303.93
出口	18.55	48.78	47.42	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.78	62.78	46.99
期末库存	20.86	31.29	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.08
库消比	7.4%	9.2%	12.6%	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.7%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 3 月数据测算

图表 21 中国玉米供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	59.34	67.57	81.32	100.47	212.02	223.02	222.53	210.18	200.53	205.70	209.14
产量	205.61	218.49	215.65	224.63	263.61	259.07	257.17	260.78	260.67	272.55	277.20
进口	2.70	3.28	5.52	3.17	2.46	3.46	4.48	7.48	29.51	21.88	18.00
饲料消费	144.00	150.00	140.00	153.50	185.00	187.00	191.00	193.00	203.00	209.00	216.00
国内消费	200.00	208.00	202.00	217.50	255.00	263.00	274.00	278.00	285.00	291.00	297.00
出口	0.08	0.02	0.01	0.00	0.08	0.02	0.02	0.01	0.00	0.00	0.02
期末库存	67.57	81.32	100.47	110.77	223.02	222.53	210.16	200.53	205.70	209.14	207.32
库消比	33.8%	39.1%	49.7%	50.9%	87.4%	84.6%	76.7%	72.1%	72.2%	71.9%	69.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 月数据测算

美国农业部 2023 年 3 月供需报告预测，2022/23 年度全球大豆产量 3.75 亿吨，国内消费量 3.71 亿吨，期末库存 1.00 亿吨，库消比 18.5%，预测值环比下降 0.3 个百分点，较 21/22 年度下降 0.64 个百分点，处于 16/17 年度以来最低水平。

分国别看，22/23 年度美国大豆产量 1.16 亿吨，国内消费量 0.64 亿吨，期末库存 0.06 亿吨，库消比 4.8%，较 21/22 年度下降 1.3 个百分点；2022/23 年度中国大豆产量 0.20 亿吨，国内消费量 1.13 亿吨，期末库存 0.34 亿吨，库消比 30.2%，较 21/22 年度上涨 1.07 个百分点。

图表 22 全球大豆供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	54.45	54.67	61.65	77.90	80.41	94.80	100.66	115.24	94.97	100.03	99.00
产量	268.77	207.04	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.48	358.14	375.15
进口	95.91	111.78	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.55	157.08	165.39
国内消费	261.20	274.82	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	362.27	371.13
出口	100.53	112.70	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.99	153.98	168.40
期末库存	57.39	61.67	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.03	99.00	100.01
库消比	15.9%	15.9%	18.1%	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	18.9%	19.2%	18.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 月数据测算

图表 23 美国大豆供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	4.61	3.83	2.50	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47
产量	82.79	91.39	106.88	106.86	116.93	120.07	120.52	96.67	114.75	121.53	116.38
进口	1.10	1.95	0.90	0.64	0.61	0.59	0.38	0.42	0.54	0.43	0.41
国内消费	48.83	50.09	54.96	54.47	55.72	58.87	60.40	61.85	60.91	62.77	63.69
出口	35.85	44.57	50.14	52.86	58.96	58.07	47.68	45.70	61.67	58.72	54.84
期末库存	3.83	2.50	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	5.72
库消比	4.5%	2.6%	4.9%	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.1%	4.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 月数据测算

图表 24 中国大豆供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	15.91	12.38	13.85	17.01	17.14	20.12	23.06	19.46	24.61	31.15	31.40
产量	13.05	11.95	12.15	11.79	13.64	15.28	15.97	18.09	19.60	16.40	20.28
进口	59.87	70.36	78.35	83.23	93.50	94.10	82.54	98.53	99.74	91.57	96.00
国内消费	76.18	80.60	87.20	95.00	103.50	106.30	102.00	109.20	112.74	107.60	113.30
出口	0.27	0.22	0.14	0.11	0.11	0.13	0.12	0.09	0.07	0.10	0.10
期末库存	12.38	13.88	17.01	16.91	20.66	23.06	19.46	26.79	31.15	31.40	34.28
库消比	16.2%	17.2%	19.5%	17.8%	19.9%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%	29.2%	30.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 月数据测算

美国农业部 2023 年 3 月供需报告预测，2022/23 年度全球豆油产量 0.60 亿吨，国内消费量 0.59 亿吨，期末库存 0.044 亿吨，库消比 6.2%，较 21/22 年度下跌 0.03 个百分点。

分国别看，2022/23 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 88 万吨，库消比 7.3%，库消比预测值较 21/22 年度下降 0.16 个百分点；2022/23 年度中国豆油产量 0.16 亿吨，国内消费量 0.17 亿吨，期末库存 54 万吨，库消比 3.1%，预测值较 21/22 年上升 1.71 个百分点。

图表 25 全球豆油供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	4.13	3.85	3.81	4.31	3.75	3.99	3.93	4.66	5.27	5.27	4.43
产量	43.10	45.00	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.33	59.04	60.21
进口	8.47	9.27	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.71	11.46	10.94
国内消费	42.59	45.15	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.43	59.21	59.35
出口	9.36	9.42	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.61	12.13	11.82
期末库存	3.76	3.54	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.27	4.43	4.40
库消比	7.2%	6.5%	6.9%	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.4%	6.2%	6.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 月数据测算

图表 26 美国豆油供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	1.15	0.75	0.53	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90
产量	8.99	9.13	9.71	9.96	10.04	10.78	10.98	11.30	11.35	11.86	11.88
进口	0.09	0.08	0.12	0.13	0.15	0.15	0.18	0.15	0.14	0.14	0.14
国内消费	8.48	8.58	8.60	9.15	9.01	9.70	10.38	10.12	10.58	11.26	11.82
出口	0.98	0.85	0.91	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.23
期末库存	0.77	0.53	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.88
库消比	8.1%	5.6%	8.8%	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.5%	7.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 月数据测算

图表 27 中国豆油供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	0.62	1.02	0.97	0.78	0.66	0.67	0.57	0.50	0.78	1.03	0.24
产量	11.63	12.34	13.35	14.61	15.77	16.13	15.23	16.40	16.67	15.68	16.49
进口	1.41	1.35	0.77	0.59	0.71	0.48	0.78	1.00	1.23	0.29	1.00
国内消费	12.55	13.66	14.20	15.35	16.35	16.50	15.89	17.09	17.60	16.65	17.10
出口	0.08	0.09	0.11	0.10	0.12	0.21	0.20	0.16	0.04	0.11	0.09
期末库存	1.02	0.96	0.78	0.52	0.67	0.57	0.50	0.65	1.03	0.24	0.54
库消比	8.1%	7.0%	5.5%	3.4%	4.1%	3.4%	3.1%	3.8%	5.8%	1.4%	3.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部3月数据测算

美国农业部2023年3月供需报告预测，2022/23年度全球豆粕产量2.51亿吨，国内消费量2.49亿吨，期末库存1296万吨，库消比4.1%，与21/22年度比下降0.48个百分点。2022/23年度美国豆粕产量0.48亿吨，国内消费量0.36亿吨，期末库存32万吨，库消比0.7%，较21/22年度上升0.08个百分点。

图表 28 全球豆粕供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	10.02	9.48	10.55	13.88	13.44	13.77	14.40	15.66	15.17	14.60	14.26
产量	181.29	189.46	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.25	245.57	251.47
进口	53.83	57.93	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	64.44	66.03	64.30
国内消费	177.40	186.22	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	243.92	243.51	248.88
出口	57.94	60.16	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.34	68.44	68.18
期末库存	9.80	10.49	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	14.60	14.26	12.96
库消比	4.2%	4.3%	5.0%	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	4.7%	4.6%	4.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部3月数据测算

图表 29 美国豆粕供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	0.27	0.25	0.23	0.24	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28
产量	36.17	36.91	40.88	40.53	40.63	44.66	44.28	46.36	45.87	47.01	47.66
进口	0.22	0.35	0.30	0.37	0.32	0.44	0.62	0.58	0.71	0.59	0.54
国内消费	26.28	26.81	29.28	30.04	30.32	32.24	32.85	34.44	34.18	35.35	35.74
出口	10.14	10.47	11.89	10.84	10.51	12.72	12.19	12.55	12.41	12.27	12.43
期末库存	0.25	0.23	0.24	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28	0.32
库消比	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.9%	1.1%	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部3月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

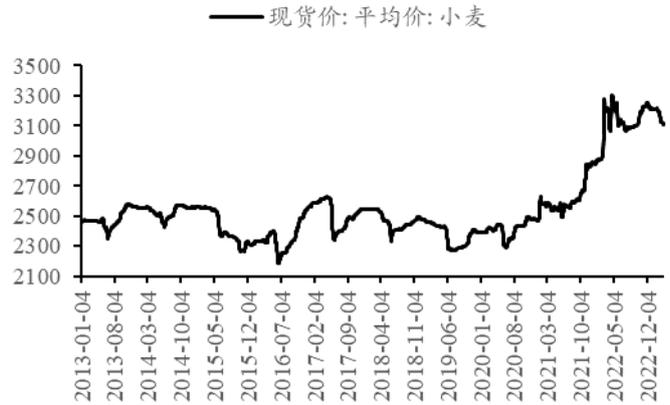
本周五，小麦现货价3109.44元/吨，周环比跌0.46%，同比跌3.30%；粳稻米3月10日现货价3,805.0元/吨，10天环比持平，同比涨1.0%。

本周五，CBOT小麦期货收盘价709.25美分/蒲式耳，周环比涨3.58%，同比跌33.09%；CBOT稻谷期货收盘价17.17美元/英担，周环比涨1.39%，同比涨9.29%。

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



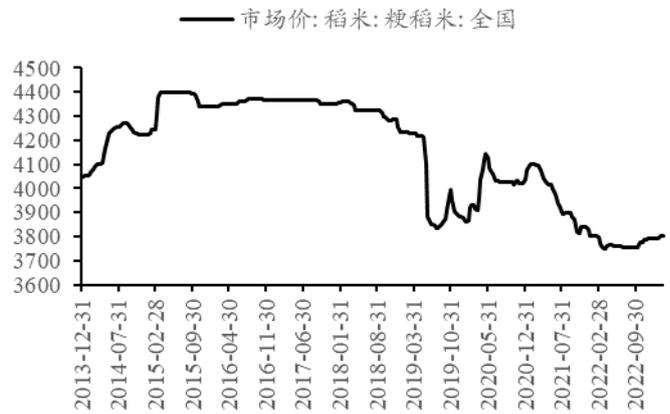
资料来源：wind，华安证券研究所

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 3 月供需报告预测，2022/23 年度全球小麦产量 7.89 亿吨，国内消费量 7.9 亿吨，期末库存 2.67 亿吨，库消比 26.5%，预测值月环比下降 0.3，较 21/22 年度下降 0.7 个百分点，处于 15/16 年以来最低水平。

分国别看，2022/23 年度美国小麦产量 0.45 亿吨，国内消费量 0.31 亿吨，期末库存 0.15 亿吨，库消比 29.9%，较 21/22 年度下降 7.07 个百分点；2022/23 年度中国小麦产量 1.38 亿吨，国内消费量 1.44 亿吨，期末库存 1.40 亿吨，库消比 96.3%，较 21/22 年度上涨 4.7 个百分点。

图表 34 全球小麦供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	196.84	177.06	194.89	218.69	245.00	262.79	287.18	281.21	298.22	284.94	271.45
产量	658.72	715.36	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.42	779.21	788.94
进口	145.29	158.37	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.78	199.21	208.41
饲料消费	136.98	126.68	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	162.90	160.29	158.50
国内消费	679.96	698.33	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.70	792.71	793.19
出口	137.36	165.91	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.33	202.87	213.93
期末库存	175.59	194.09	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	284.94	271.45	267.20

库消比	21.5%	22.5%	25.0%	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.8%	27.3%	26.5%
-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 2 月数据测算

图表 35 美国小麦供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	20.21	19.54	16.07	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	19.01
产量	61.30	58.11	55.15	56.12	62.83	47.38	51.31	52.58	49.75	44.80	44.90
进口	3.34	4.71	4.12	3.07	3.21	4.30	3.66	2.83	2.73	2.59	3.27
饲料消费	9.90	6.20	3.09	4.07	4.37	1.29	2.39	2.59	2.54	1.60	2.18
国内消费	37.77	34.29	31.33	31.94	31.86	29.25	29.99	30.44	30.41	29.61	30.62
出口	27.54	32.00	23.52	21.17	28.60	24.66	25.50	26.37	27.05	21.78	21.09
期末库存	19.54	16.07	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	19.01	15.47
库消比	29.9%	24.2%	37.3%	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	37.0%	29.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 2 月数据测算

图表 36 中国小麦供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	55.95	53.96	65.27	76.11	97.00	114.93	131.20	138.09	150.02	139.12	136.76
产量	121.02	121.93	126.21	130.19	133.27	134.33	131.43	133.60	134.25	136.95	137.72
进口	2.96	6.77	1.93	3.48	4.41	3.94	3.15	5.38	10.62	9.57	10.00
饲料消费	25.00	16.00	16.00	10.50	17.00	17.50	20.00	19.00	45.00	35.00	30.00
国内消费	125.00	116.50	116.50	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	148.00	144.00
出口	0.97	0.89	0.80	0.73	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.88	0.90
期末库存	53.96	65.27	76.11	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	139.12	136.76	139.58
库消比	42.8%	55.6%	64.9%	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	96.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 2 月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白糖现货价 6125.0 元/吨，周环比跌 2.39%，同比涨 6.34%；白砂糖国内期货收盘价 6142.0 元/吨，周环比跌 2.46%，同比涨 6.48%。截至 2023 年 1 月底，食糖进口累计数量 57 万吨，同比涨 39.0%。

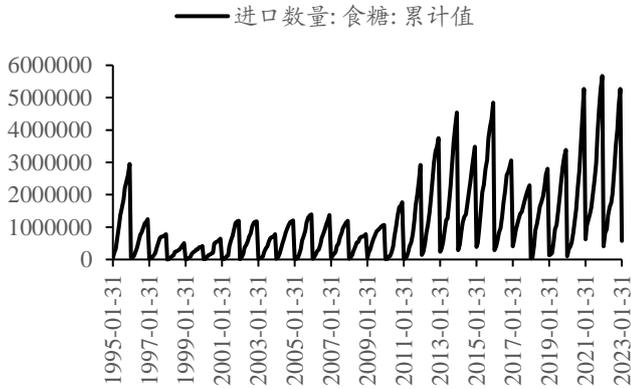
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 20.67 美分/磅，周环比跌 2.22%，同比涨 10.30%；IPE 布油收盘价 72.47 美元/桶，周环比跌 12.31%，同比跌 32.28%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



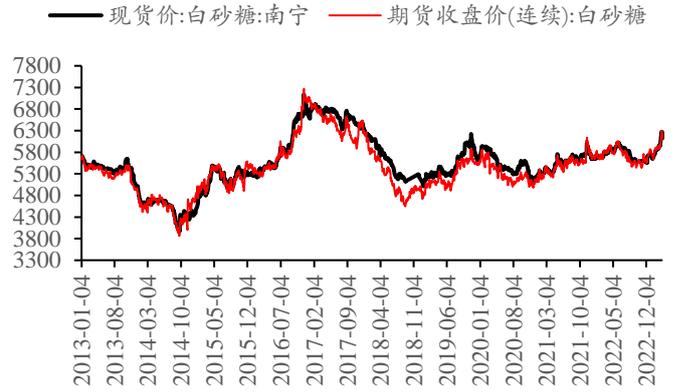
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

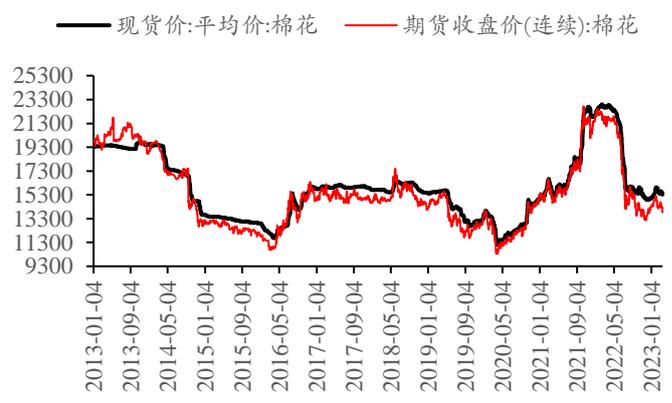
本周五, 棉花现货价 15323.08 元/吨, 周环比跌 1.55%, 同比跌 32.35%; 国内棉花期货收盘价 13900.0 元/吨, 周环比跌 2.66%, 同比跌 34.88%。本周五, NYMEX 棉花期货结算价 79.16 美分/磅, 周环比涨 1.25%, 同比跌 33.92%。

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 2023 年 3 月供需报告预测, 2022/23 年度全球棉花产量 2,509 万吨, 国内消费量 2,400 万吨, 期末库存 1,987 万吨, 库消比 60.9%, 较 21/22 年度上升 6.8 个百分点。

分国别看, 2022/23 年度美国棉花产量 320 万吨, 国内消费量 46 万吨, 期末库存 94 万吨, 库消比 30.5%, 较 21/22 年度增加 8.66 个百分点; 2022/23 年度中国棉花产量 643 万吨, 国内消费量 785 万吨, 期末库存 860 万吨, 库消比 109.2%, 较 21/22 年度下降 4.69 个百分点。

图表 43 全球棉花供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	16.03	24.87	22.52	24.15	19.69	17.50	17.68	17.49	21.40	18.81	18.77
产量	26.92	32.65	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.30	25.27	25.09
进口	10.08	11.19	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.31	8.63
国内消费	23.45	29.80	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.35	24.00
出口	10.16	11.06	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.34	8.63
期末库存	19.60	27.94	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	18.77	19.87
库消比	58.3%	68.4%	76.2%	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	54.1%	60.9%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 3 月数据测算

图表 44 美国棉花供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	0.73	1.03	0.51	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.82
产量	3.77	3.50	3.56	2.81	3.74	4.56	4.00	4.34	3.18	3.82	3.20
进口	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.02	0.65	0.65	0.65	0.00	0.00
国内消费	0.76	0.96	0.78	0.75	0.71	0.70	0.65	0.47	0.52	0.56	0.46
出口	2.84	2.85	2.45	1.99	3.25	3.55	3.24	3.38	3.56	3.19	2.62
期末库存	0.83	0.64	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.82	0.94
库消比	23.0%	16.7%	24.6%	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	21.8%	30.5%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 3 月数据测算

图表 45 中国棉花供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	6.77	13.65	13.67	14.59	12.36	10.01	8.28	7.78	7.92	8.24	8.41
产量	7.62	8.88	6.54	4.80	4.96	6.00	6.05	5.94	6.45	5.84	6.43
进口	4.43	3.83	1.81	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.71	1.64
国内消费	7.84	9.35	7.41	7.63	8.39	8.94	8.61	7.19	8.94	7.36	7.85
出口	0.01	0.01	0.02	0.03	0.01	0.03	0.05	0.03	0.00	0.03	0.03
期末库存	10.96	17.00	14.59	12.69	10.01	8.28	7.78	8.04	8.24	8.41	8.60
库消比	139.7%	181.6%	196.4%	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	113.8%	109.2%

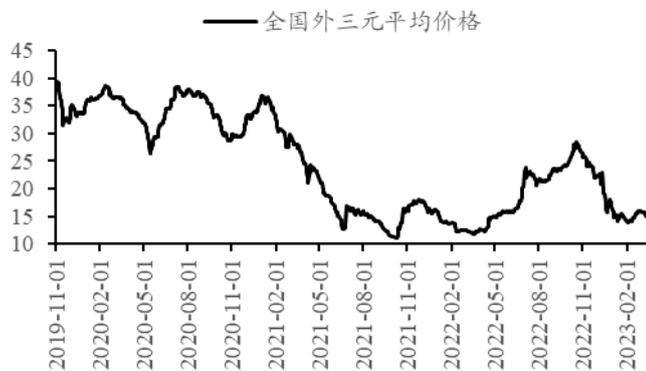
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

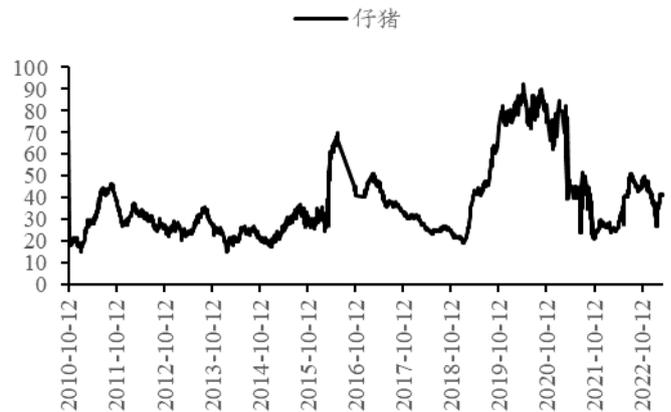
据猪易通数据，3 月 17 日全国外三元生猪均价 15.11 元/公斤，周环比跌 2.3%，同比跌 33.2%。根据猪好多数据，3 月 17 日全国仔猪价格 41.64 元/公斤，周环比涨 0.6%，同比涨 67.2%；根据搜猪网数据，3 月 17 日全国猪粮比 5.05，周环比跌 2.3%，同比涨 23.5%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



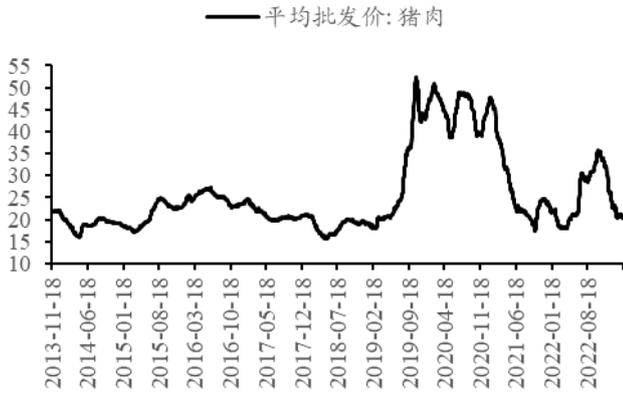
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



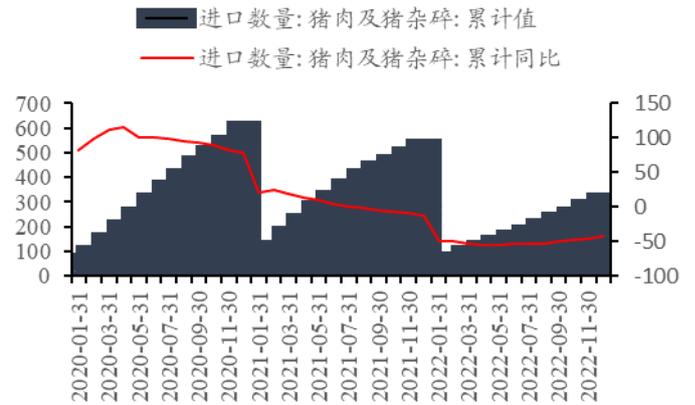
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势，元/公斤



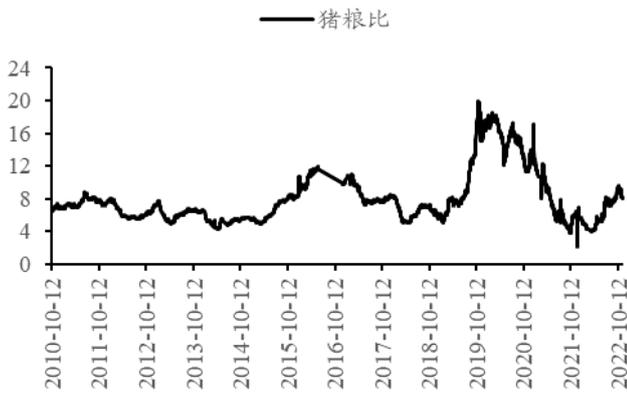
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量 (万吨) 及同比增速



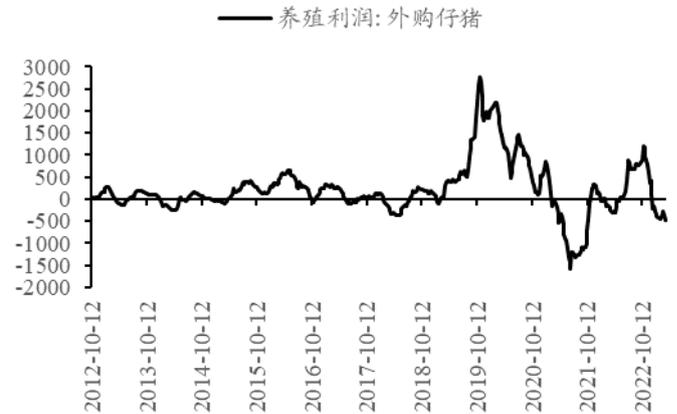
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



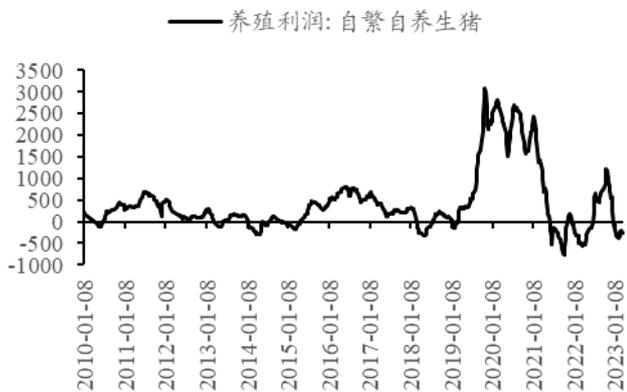
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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



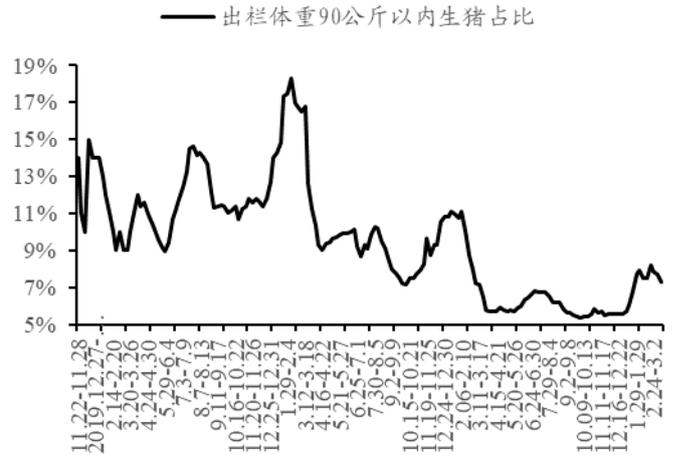
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



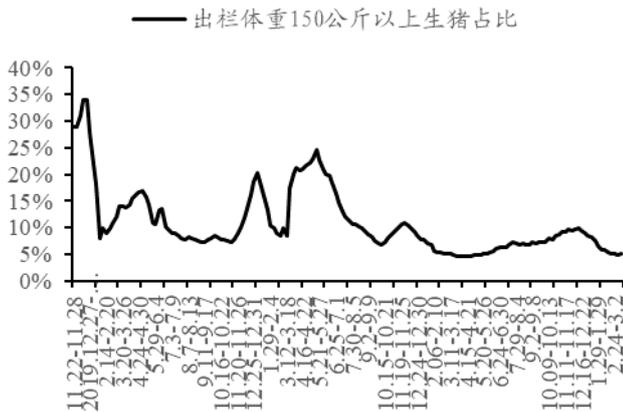
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



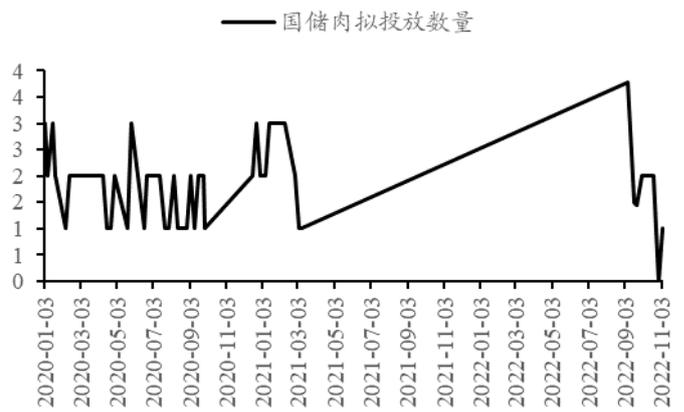
资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

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



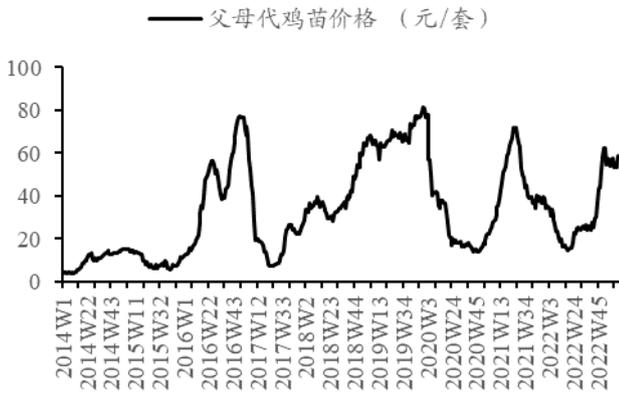
资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2023 年第 10 周(2023 年 3 月 6 日-2023 年 3 月 12 日) 父母代鸡苗价格 58.90 元/套, 周环比涨 10.11%, 同比涨 152.97%; 父母代鸡苗销量 142.58 万套, 周环比涨 32.89%, 同比涨 31.18%;

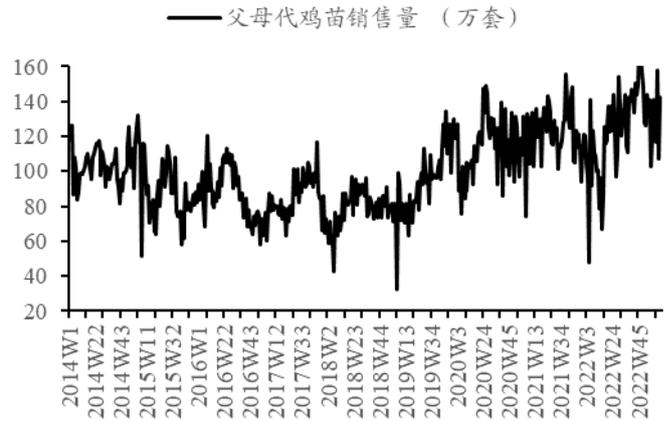
在产祖代种鸡存栏 120.69 万套, 周环比涨 1.53%, 同比涨 9.81%; 后备祖代种鸡存栏 52.57 万套, 周环比涨 6.30%, 同比涨 22.84%; 在产父母代种鸡存栏 2047.72 万套, 周环比跌 0.13%, 同比涨 6.21%; 后备父母代种鸡存栏 1629.81 万套, 周环比跌 1.14%, 同比涨 8.04%。2023 年 3 月 17 日, 白羽肉鸡 10.44 元/公斤, 周环比跌 0.1%, 同比涨 33.67%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



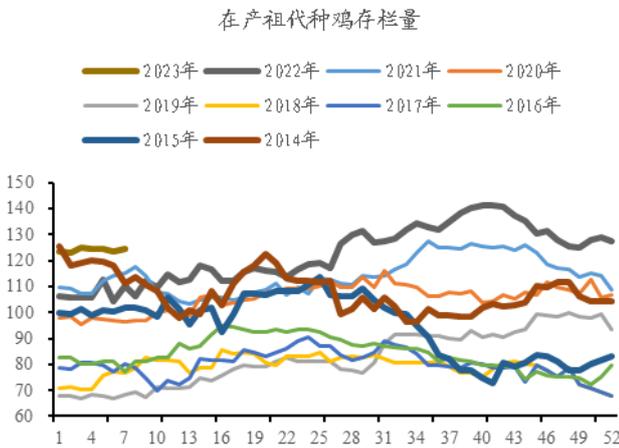
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



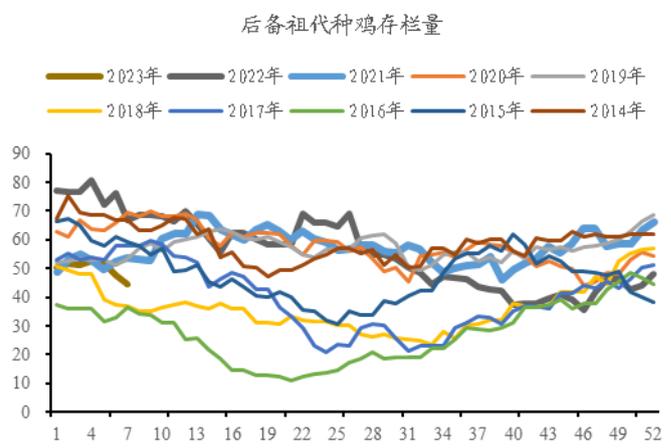
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



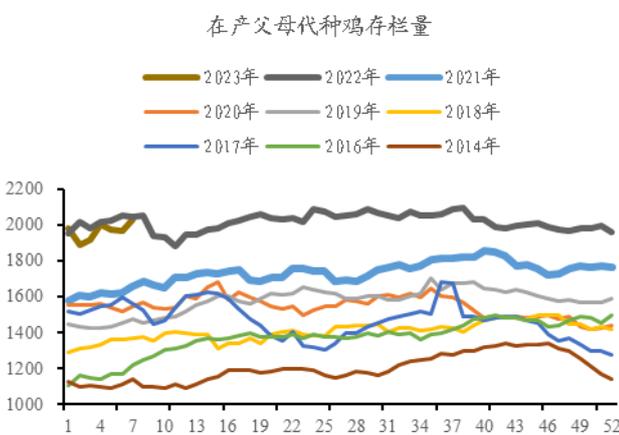
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



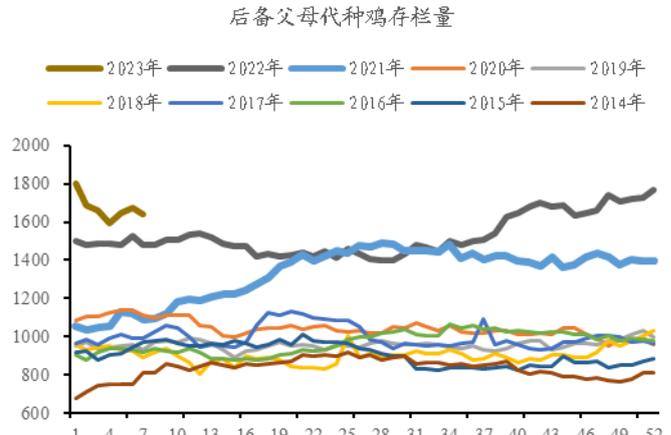
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



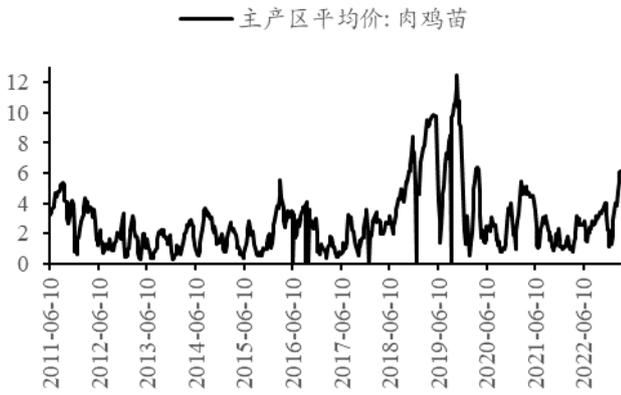
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



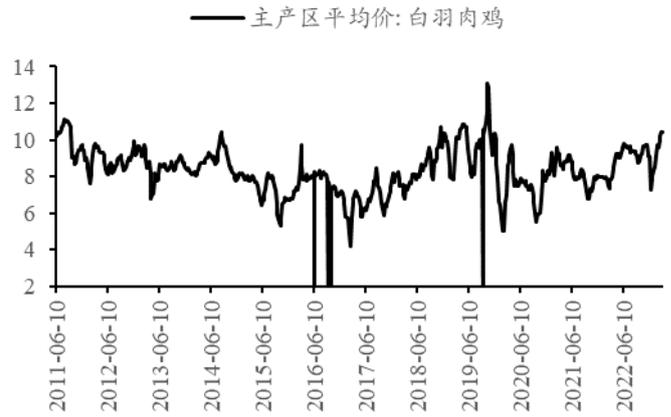
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势，元/羽



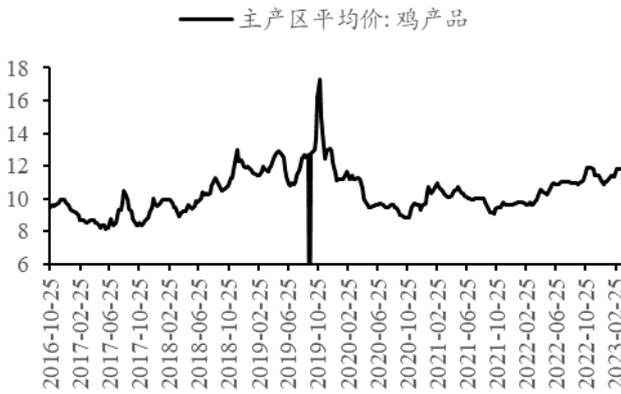
资料来源：wind，华安证券研究所

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



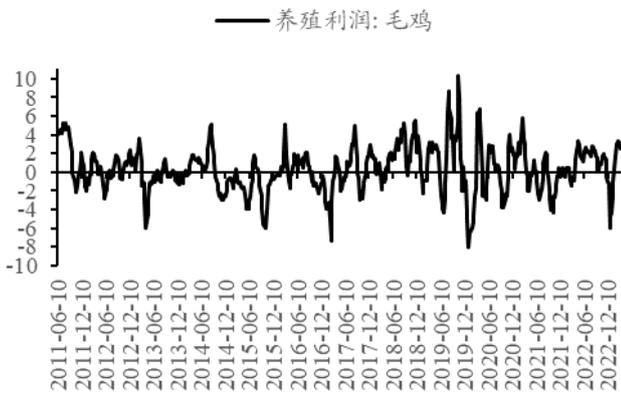
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



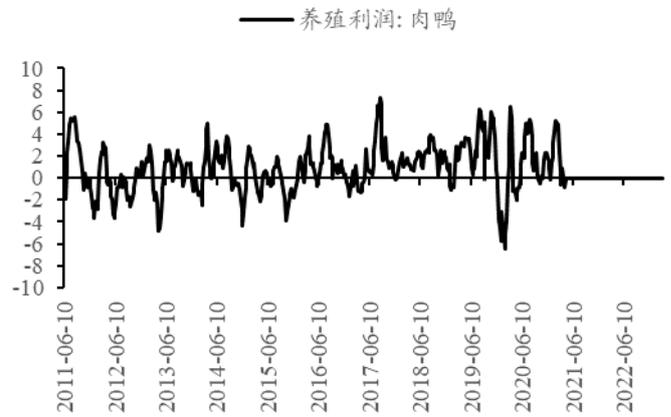
资料来源：wind，华安证券研究所

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

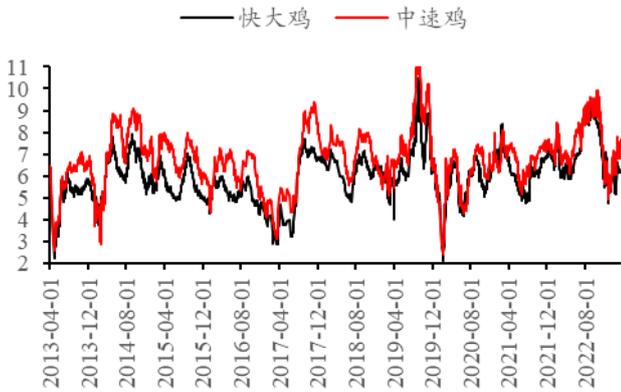


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

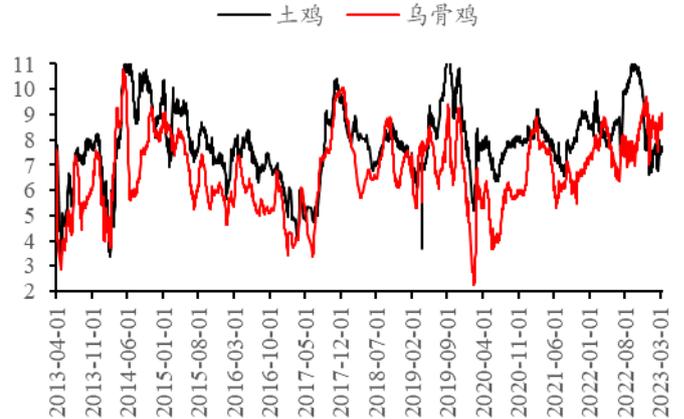
3月15日，黄羽肉鸡快大鸡均价 6.18 元/斤，周环比涨 0.65%，同比跌 2.22%；中速鸡均价 7.69 元/斤，周环比涨 13.09%，同比涨 10.33%；土鸡均价 7.55 元/斤，周环比跌 1.69%，同比跌 12.31%；乌骨鸡 8.89 元/斤，周环比涨 4.22%，同比涨 2.89%。

图表 70 黄羽鸡（快大、中速鸡）价格走势，元/斤



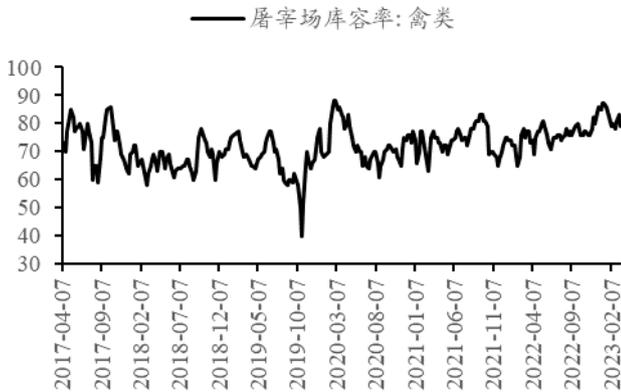
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 71 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势，元/斤



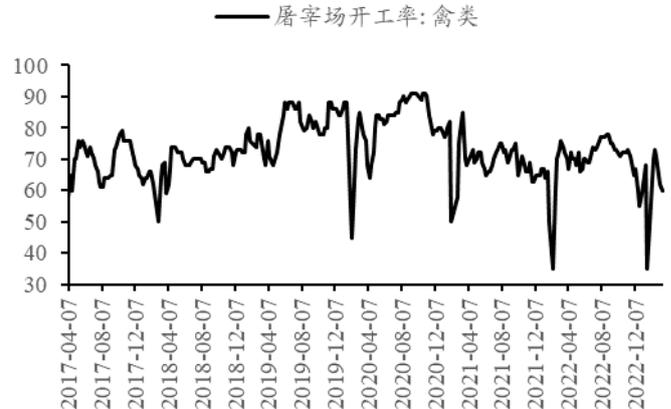
资料来源：新牧网，华安证券研究所

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，%



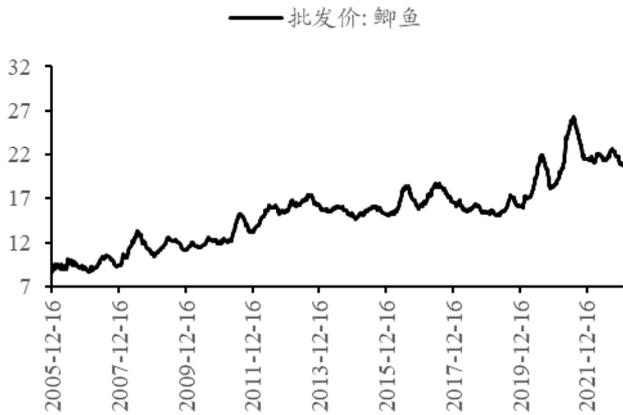
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

2023年3月10日，鲫鱼批发价 19.83 元/公斤，周环比跌 1.39%，同比跌 6.24%；草鱼批发价 15.93 元/公斤，周环比跌 0.44%，同比跌 5.07%。

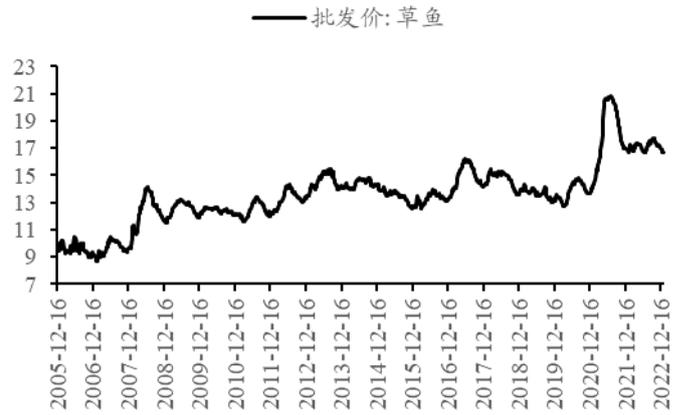
2023年3月17日，威海海参批发价 136.0 元/千克，周环比持平，同比跌 32.0%；威海鲍鱼批发价 140 元/千克，周环比持平，同比涨 27.27%；威海扇贝批发价 10 元/千克，周环比持平，同比涨 25.0%。

图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤



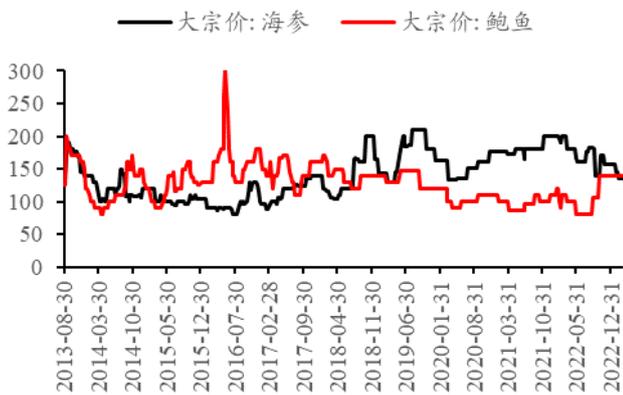
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价, 元/公斤



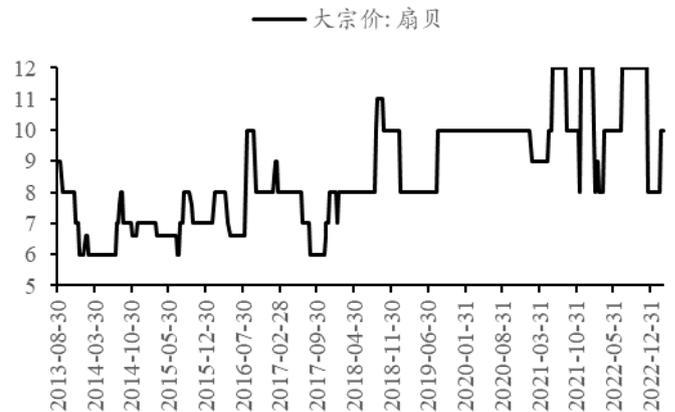
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

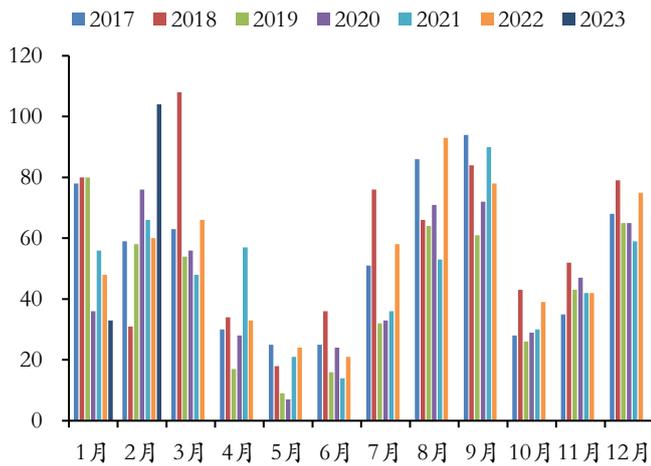
回溯非瘟期间, 除生猪存栏大幅减少之外, 下游生猪养殖业阶段性主要矛盾是“防非控非”, 规范养殖流程、减少外界与猪只接触, 从而降低非瘟感染几率是养殖业核心考量, 疾病免疫受到不同程度影响。2019 年主要猪用疫苗批签发数量同比降幅从高到低依次为, 猪圆环疫苗、猪伪狂犬疫苗、猪蓝耳疫苗、猪猪瘟疫苗、腹泻苗、口蹄疫疫苗和猪细小病毒病疫苗, 降幅依次为-44%、-42%、-37%、-33%、-30%、-26%和-17%。2020 年除口蹄疫疫苗批签发数据同比微降, 其他主要猪用疫苗批签发数据均实现同比正增长, 修复最快的品类依次为猪细小病毒疫苗 61%、腹泻苗 59.6%、猪伪狂犬疫苗 52%。2021 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 2 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪伪狂犬疫苗 142.1%、口蹄疫苗 73.3%、猪乙型脑炎疫苗 71.4%、高致病性猪蓝耳疫苗 66.7%、腹泻苗 56%、猪圆环疫苗 31.3%、猪细小病毒疫苗 22.2%、猪瘟疫苗 21.5%。

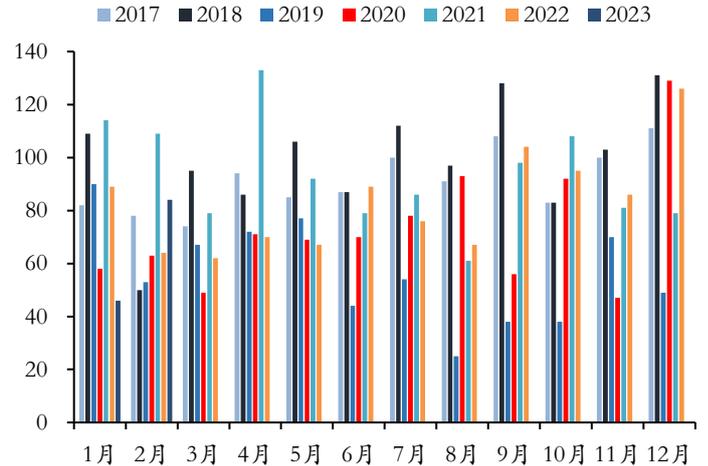
2023 年 1-2 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪伪狂犬疫苗 35.2%、口蹄疫苗 26.9%、腹泻苗 22.7%、猪瘟疫苗 13.9%、猪乙型脑炎疫苗 7.7%、猪细小病毒疫苗-14.6%、猪圆环疫苗-15%、高致病性猪蓝耳疫苗-28%。

图表 78 口蹄疫批签发次数



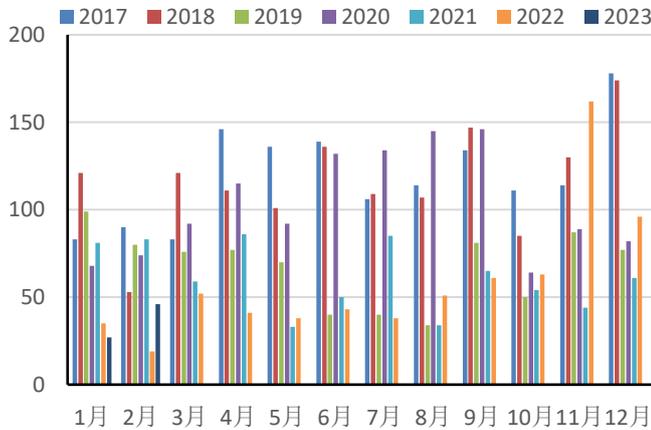
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.2.28

图表 79 圆环疫苗批签发次数



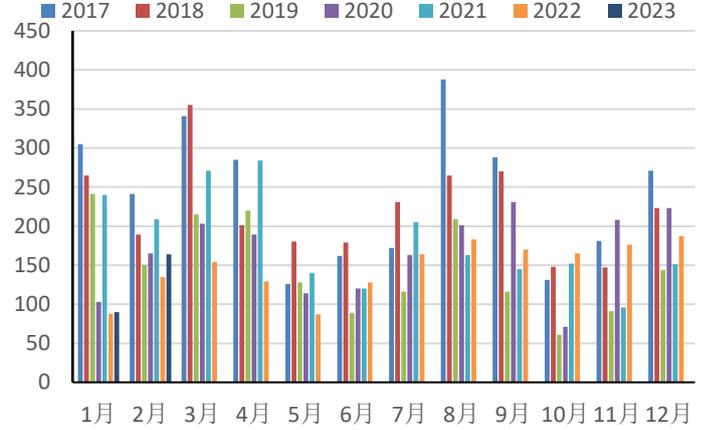
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.2.28

图表 80 猪伪狂疫苗批签发次数



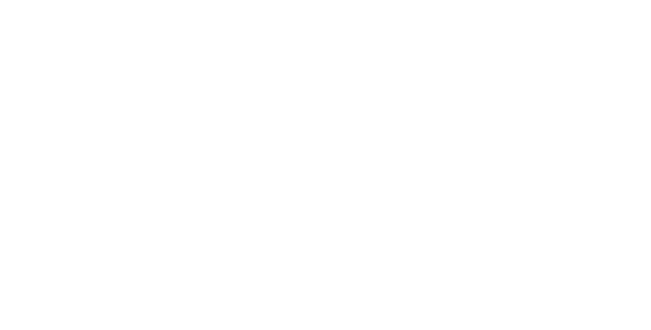
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.2.28

图表 81 猪瘟疫苗批签发次数

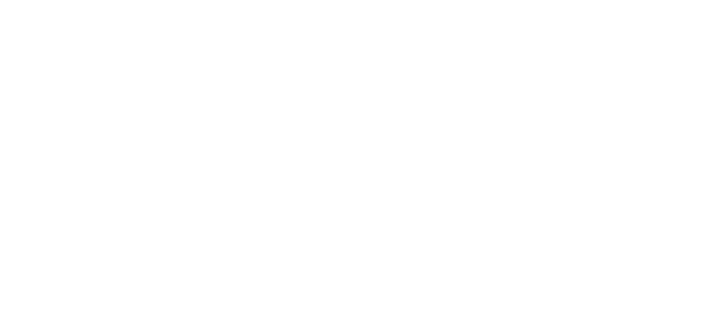


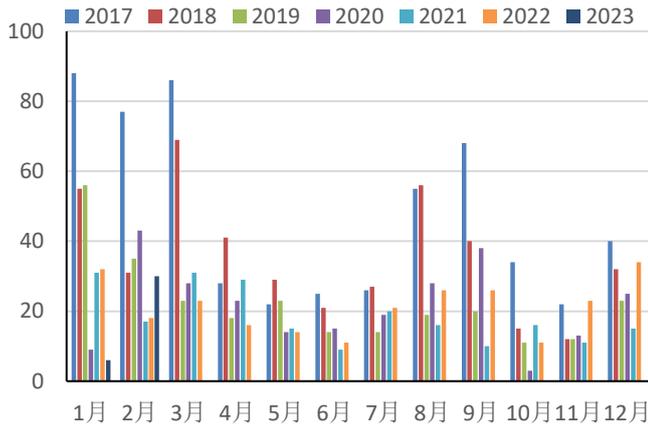
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.2.28

图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



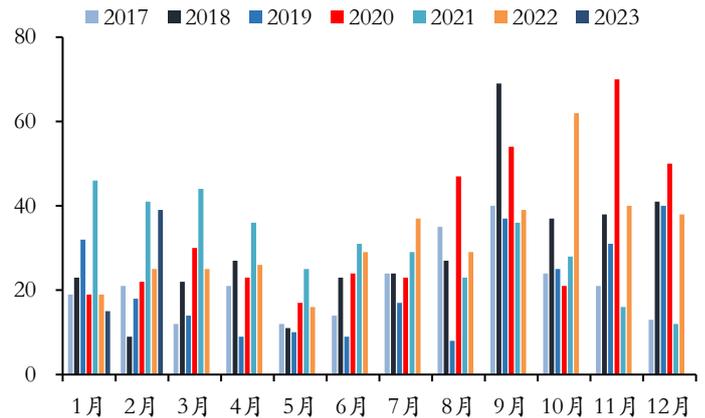
图表 83 猪腹泻疫苗批签发次数





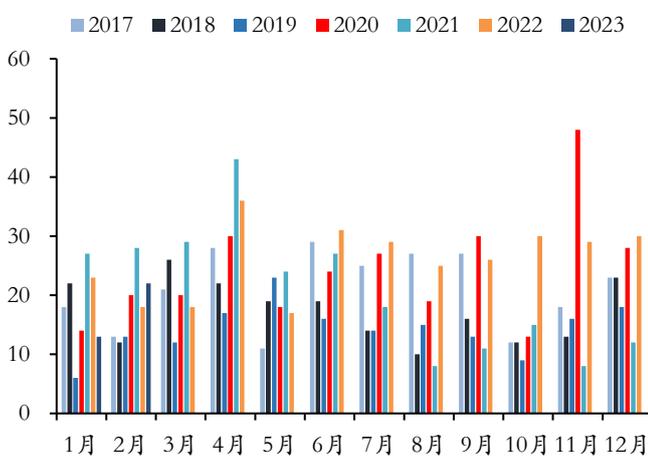
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.2.28

图表 84 猪细小病毒疫苗批签发次数

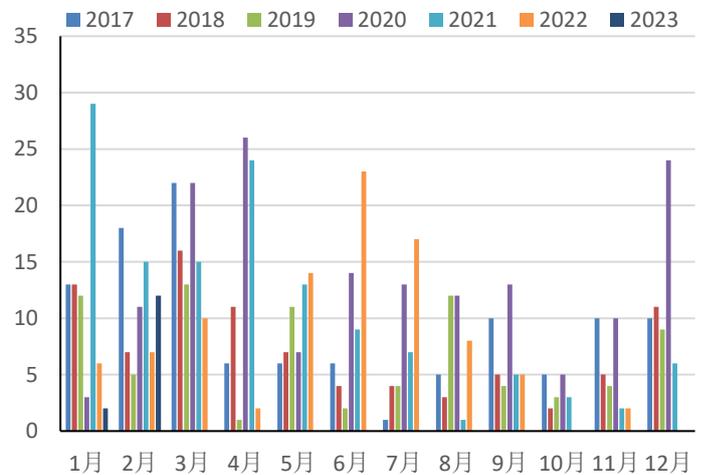


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.2.28

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 2023.2.28



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.2.28

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

2023年1月，已公布出栏量（万头）从高到低依次为，温氏股份 158.7、新希望 129.1、正邦科技 56.5、大北农 49.4、傲农生物 41.8、中粮家佳康 39.4、天邦食品 38.31、唐人神 23.2、华统股份 16.2、天康生物 15.9、东瑞股份 5.3、金新农 5.0、罗牛山 4.1、正虹科技 2.6；出栏量同比增速从高到低依次为，华统股份 644%、唐人神 78.1%、正虹科技 72.2%、天康生物 25%、大北农 18.7%、东瑞股份 11.3%、傲农生物 9.7%、温氏股份 5.4%、天邦食品 0.5%、新希望-0.1%、中粮家佳康-2.5%、罗牛山-9%、金新农-29.0%、正邦科技-41.1%。

2023年1-2月，已公布出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 884.4、温氏股份 352.3、新希望 302.4、傲农生物 91.9、中粮家佳康 86.1、天邦食品 78.6、唐人神 51.8、华统股份 34.6、金新农 18.9、东瑞股份 12.7；出栏量同比增速从高到低依次为，华统股份 331%、唐人神 105%、东瑞股份 66%、金新农 37%、温氏股

份 37%、傲农生物 34%、新希望 33%、天邦食品 18%、牧原股份 13%、中粮家佳康 13%。

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
2022.1	783.1	150.6	38.13	95.9	12.7	7.1	129.3	13.0	38.1	41.7	40.4	4.7	1.5	2.2	4.5
2022.2		106.9	28.68	50.0	8.0	6.8	97.7	12.2	30.5	28.1	35.7	3.0	0.7	5.9	2.4
2022.3	598.6	144.8	33.62	96.7	17.0	19.8	142.7	13.1	36.1	37.4	39.8	4.9	1.5	8.2	3.4
2022.4	632.1	142.7	38.10	91.9	15.9	8.5	112.7	16.6	38.5	34.6	36.8	4.5	2.1	9.2	5.1
2022.5	586.3	132.3	38.39	75.0	18.8	11.7	104.6	15.1	42.5	28.0	43.6	3.9	2.0	11.4	3.9
2022.6	527.9	123.2	30.98	75.1	20.8	13.2	97.9	16.3	48.7	28.6	30.5	3.3	1.6	11.7	4.3
2022.7	459.4	132.4	32.69	88.3	16.6	9.8	94.2	18.2	42.9	27.0	24.7	4.2	1.3	9.4	4.5
2022.8	488.7	150.4	31.71	61.4	20.6	9.7	94.3	17.2	48.4	34.0	26.2	3.5	0.8	12.9	3.9
2022.9	446.2	158.4	36.89	68.0	20.2	9.0	116.7	20.6	46.6	41.0	24.8	4.4	2.0	13.0	4.5
2022.10	477.9	165.2	38.56	64.3	14.5	13.3	145.6	20.8	50.3	38.0	33.4	5.3	0.6	12.0	3.9
2022.11	517.1	196.4	46.02	29.6	17.8	12.9	169.1	23.8	45.0	49.5	33.7	5.5	1.4	11.7	4.2
2022.12	602.7	187.3	48.38	48.7	19.9	3.9	156.7	28.8	51.3	55.3	41.0	4.8	1.2	12.8	5.4
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				13.9	173.3	28.6	50.1		46.7	7.4		18.5
单月销量 yoy (%)															
	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2022.1	60.2	50.0	-18.0	21.9	-16	-26.7	76.6	-20.4	139.6	36.2	25.5		2.2	699.0	68
2022.2		114.4	-5.7	-33.6	-24	42.1	40.1	-19.1	104.9	62.9	76.7		-4.6	429.7	2
2022.3	111.3	143.6	1.1	-6.8	66	171.6	67.1	-11.6	59.1	32.6	43.2		7.2	352.6	20
2022.4	101.0	129.3	87.9	-22.4	21	-7.9	34.5	33.4	87.1	16.8	15.4	84.4	42.1	1179	69
2022.5	89.3	38.3	68.9	-54.5	52	78.9	50.8	20.5	44.1	-13.1	53.5	56.9	133.3	877	16
2022.6	51.9	21.9	-3.0	-52.6	64	71.8	51.5	3.9	117.6	0.5	14.2	31.3	-40.6	1625	25
2022.7	52.6	3.6	15.1	-49.6	33	68.3	48.4	109.3	69.9	-41.3	-30.2	76.9	28.2	147	73
2022.8	89.9	14.8	-10.2	-64.2	3	120.7	20.9	97.6	126.6	-15.1	-8.7	45.3	-54.1	2432	33
2022.9	44.6	-6.7	14.9	-50.6	28	28.3	24.7	90.7	43.0	-3.2	-13.9	73.8	-33.4	2596	17

2022.10	-9.1	-9.2	-28.1	-49.9	26	9.5	22.2	21.2	37.1	-15.9	28.0	34.3	-83.9	1380	-9
2022.11	33.5	64.3	-18.7	-70.5	45	9.9	87.0	154.4	9.6	8.7	25.7	49.3	-65.7	1477	-1
2022.12	19.9	52.7	31.6	-39.5	35	-81.0	46.2	130.4	23.1	22.0	33.6	19.8	-46.5	685.2	41
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			105.2	77.3	133.5	64.2		30.8	145.8		214.9	

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
2022.1		22.7	3.7	19.1	-13.8	-65.7	20.6	4.2	-8.7	-8.2	31.6	16.8	-34.5	33.3	18.4
2022.2		-29.0	-24.8	-47.8	-36.7	-4.4	-24.4	-6.1	-19.8	-32.5	-11.6	-35.4	-53.3	169.5	-46.1
2022.3		35.5	17.2	93.4	111.3	192.9	46.0	6.7	18.1	33.1	11.5	63.1	104.2	39.6	41.6
2022.4	5.6	-1.5	13.3	-5.0	-6.4	-56.9	-21.0	26.7	6.8	-7.6	-7.5	-8.4	41.4	12.9	48.0
2022.5	-7.2	-7.3	0.8	-18.4	18.3	37.1	-7.2	-8.9	10.3	-18.9	18.5	-13.6	-3.9	23.5	-23.4
2022.6	-10	-6.9	-19.3	0.1	10.6	12.8	-6.4	8.3	14.6	1.9	-30.0	-14.9	-17.3	2.9	11.0
2022.7	-13	7.5	5.5	17.5	-20.2	-25.6	-3.8	11.5	-11.9	-5.4	-19.0	27.2	-22.1	-19.8	4.6
2022.8	6.4	13.6	-3.0	-30.5	24.2	-1.2	0.1	-5.5	12.7	25.9	6.1	-16.2	-34.6	37.4	-14.8
2022.9	-8.7	5.3	16.3	10.8	-1.8	-7.0	23.8	19.6	-3.6	20.6	-5.3	24.1	139.8	0.7	16.3
2022.10	7.1	4.3	4.5	-5.4	-28.4	47.8	24.7	1.2	8.0	-7.5	34.7	21.7	-69.8	-8.0	-13.6
2022.11	8.2	18.9	19.3	-54.0	22.7	-2.9	16.2	14.3	-10.6	30.3	0.9	3.4	125.0	-2.6	8.2
2022.12	16.6	-4.6	5.1	64.7	11.8	-69.8	-7.3	21.1	14.0	11.9	21.8	-13.2	-8.1	9.7	28.1
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			176.4	34.2	23.0	20.0		18.5	39.1		14.1	22.0

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
2022.1	783.	150.6	38.1	95.9	12.7	7.1	129.3	13.0	38.1	41.7	40.4	4.7	1.5	2.2	4.5
2022.1-2	1	257.5	66.8	145.9	20.7	13.8	227.0	25.3	68.6	69.8	76.1	7.7	2.2	8.0	6.9

2022.1-3	1,382	402.4	100.4	242.6	37.7	33.6	369.7	38.3	104.7	107.1	115.9	12.6	3.7	16.2	10.4	
2022.1-4	2,014	545.1	138.5	334.5	53.6	42.1	482.3	54.9	143.2	141.7	152.6	17.1	5.7	25.5	15.5	
2022.1-5	2,600	677.4	176.9	409.4	72.4	53.8	586.9	70.0	185.7	169.7	196.3	21.0	7.7	36.9	19.4	
2022.1-6	3,128	800.6	207.9	484.5	93.2	67.0	684.8	86.3	234.4	198.3	226.8	24.3	9.3	48.6	23.7	
2022.1-7	3,587	933.0	240.6	572.8	109.7	76.8	779.1	104.5	277.3	225.4	251.5	28.5	10.6	58.0	28.2	
2022.1-8	4,076	1,083	272.3	634.1	130.3	86.5	873.3	121.7	325.7	259.4	277.7	32.0	11.4	71.0	32.1	
2022.1-9	4,522	1,242	309.2	702.1	150.6	95.5	990.1	142.3	372.3	300.4	302.5	36.4	13.4	84.0	36.6	
2022.1-10	5,000	1,407	347.7	766.4	165.1	108.8	1,136	163.1	422.6	338.4	335.9	41.7	14.0	96.0	40.5	
2022.1-11	5,517	1,604	393.8	795.9	182.8	121.7	1,305	187.0	467.6	387.8	369.6	47.3	15.4	107.7	44.7	
2022.1-12	6,120	1,791	442.2	844.7	202.7	125.6	1,461	215.8	518.9	443.1	407.0	52.0	16.6	120.5	50.0	
2023.1	884.	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	4	352.3	78.6				18.9	302.4	51.8	91.9		86.1	12.7	34.6	352.3	
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
2022.1	60%	50%	-18%	22%	-16%	-27%	77%	-20%	140%	36%	25%		2%	699%	68%	
2022.1-2		71%	-13%	-5%	-18%	-4%	59%	-20%	123%	46%	45%		0%	483%	37%	
2022.1-3	79%	92%	-9%	-6%	6%	55%	62%	-17%	96%	41%	45%	22%	3%	409%	31%	
2022.1-4	85%	100%	6%	-11%	9%	36%	55%	-7%	93%	34%	36%	34%	14%	551%	42%	
2022.1-5	86%	84%	15%	-24%	19%	44%	54%	-2%	79%	23%	40%	37%	31%	626%	35%	
2022.1-6	79%	71%	12%	-31%	27%	48%	54%	-1%	86%	19%	36%	36%	8%	744%	34%	
2022.1-7	75%	56%	13%	-35%	28%	51%	53%	9%	83%	6%	24%	41%	10%	506%	39%	
2022.1-8	77%	49%	9%	-39%	23%	56%	49%	17%	89%	3%	20%	42%	0%	603%	38%	

2022.1-9	73%	38%	10%	-41%	24%	53%	45%	24%	81%	2%	16%	45%	-7%	695%	35%
2022.1-10	59%	30%	4%	-42%	24%	46%	42%	23%	75%	0%	17%	44%	-23%	743%	29%
2022.1-11	57%	34%	1%	-44%	26%	41%	46%	32%	65%	1%	18%	44%	-30%	788%	25%
2022.1-12	52%	35%	3%	-43%	26%	18%	46%	40%	60%	3%	18%	42%	-32%	776%	27%
2023.1		5%	0%	-41%	25%	-29%	0%	78%	10%	19%	-2%	14%	72%	644%	9%
2023.1-2		37%	18%			37%	33%	105%	34%		13%	66%		331%	

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)
2021年12月	3,866	1,269	9.3	3.5	9,558	3,320	384
2022年1月	3,746	2,384	8.2	3.1	9,020	3,476	387
2022年2月	4,647	1,893	6.0	1.8	5,622	2,099	215
2022年3月	5,523	1,978	9.9	3.9	8,021	2,985	273
2022年4月	5,138	2,366	9.4	3.6	8,598	3,073	295
2022年5月	5,358	2,510	10.5	4.0	8,934	3,453	297
2022年6月	5,010	2,219	9.6	3.5	8,638	3,490	348
2022年7月	5,022	2,111	10.5	4.4	9,197	3,767	394
2022年8月	4,619	2,074	10.6	4.6	9,650	3,533	375
2022年9月	4,621	2,403	10.0	4.5	10,609	3,677	397
2022年10月	4,970	2,465	11.0	4.8	10,438	3,686	402
2022年11月	4,919	2,502	9.1	4.5	9,515	3,511	379
2022年12月	3,915	994	9.3	4.7	9,818	3,743	338
2023年1月	5,015	2,280	6.3	2.6	8,558	3,567	357
2023年2月					8,518	2,883	367

单月销量/屠宰量 yoy							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2021年12月	0.4%	-46.5%	5.2%	32.4%	1.8%	5.3%	38.4%
2022年1月	17.5%	5.3%	-4.8%	22.4%	6.0%	11.4%	36.1%
2022年2月	42.1%	-37.3%	31.7%	122.3%	-6.5%	-8.1%	-11.1%
2022年3月	63.1%	-36.8%	13.9%	70.4%	-1.1%	6.1%	-11.6%
2022年4月	83.8%	-17.9%	1.1%	40.1%	2.3%	1.1%	-1.4%
2022年5月	53.7%	-13.6%	14.7%	57.6%	4.4%	5.2%	10.8%
2022年6月	30.6%	-7.5%	6.0%	23.8%	-2.0%	4.5%	49.5%
2022年7月	20.6%	-23.9%	12.8%	38.7%	-3.9%	12.6%	40.9%
2022年8月	0.4%	-18.7%	22.4%	39.6%	-7.4%	2.6%	30.2%
2022年9月	4.2%	-10.8%	16.2%	38.3%	1.8%	5.6%	34.1%
2022年10月	1.5%	-4.2%	3.6%	32.0%	-8.4%	7.9%	6.0%
2022年11月	-1.8%	1.3%	-3.5%	37.8%	-7.6%	8.7%	1.0%
2022年12月	1.3%	-21.7%	12.3%	36.3%	2.7%	8.2%	-12.0%
2023年1月	33.9%	-4.4%	-22.9%	-16.5%	-5.1%	-1.5%	-7.6%
2023年2月					51.5%	31.9%	70.5%
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)
2021年12月	1.9	1.6	10,514	8,673	14.6	14.2	12.7
2022年1月	1.7	1.1	10,720	9,529	14.0	14.5	11.4
2022年2月	1.7	1.1	10,284	8,271	14.6	14.2	12.2
2022年3月	1.2	1.0	10,080	8,521	13.4	12.8	11.6
2022年4月	2.5	2.3	10,096	8,991	13.3	12.3	11.2
2022年5月	2.8	2.3	10,153	9,618	13.5	13.0	11.8
2022年6月	2.9	1.9	10,658	10,133	14.6	14.1	12.9
2022年7月	2.5	1.7	11,445	10,170	16.4	16.5	14.2
2022年8月	3.1	2.5	11,507	9,848	18.0	17.8	15.1

2022年9月	3.5	2.9	11,211	9,811	19.0	18.7	15.9
2022年10月	4.0	3.2	11,933	9,923	18.5	17.3	15.2
2022年11月	4.9	3.7	12,182	10,478	15.8	15.0	12.8
2022年12月	2.4	1.3	11,903	11,151	13.4	13.2	11.1
2023年1月	3.4	2.4	12,089	11,088	12.5	13.4	11.0
2023年2月					12.7	12.8	11.3
单月食品加工量(万吨)							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2021年12月			2.51	0.08			
2022年1月			2.26	0.10			
2022年2月			1.84	0.07			
2022年3月			1.83	0.10			
2022年4月			2.02	0.09			
2022年5月			1.86	0.09			
2022年6月			2.18	0.09			
2022年7月			2.39	0.09			
2022年8月			2.54	0.12			
2022年9月			2.27	0.12			
2022年10月			2.17	0.12			
2022年11月			2.29	0.13			
2022年12月			2.34	0.12			
2023年1月			2.43	0.08			
单月食品加工量 yoy							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2021年12月			12.7%	-14.8%			
2022年1月			6.7%	8.4%			
2022年2月			7.3%	8.4%			
2022年3月			4.7%	12.9%			

2022年4月			7.9%	3.1%			
2022年5月			-17.2%	14.8%			
2022年6月			4.0%	32.8%			
2022年7月			10.1%	21.8%			
2022年8月			19.8%	50.4%			
2022年9月			5.6%	26.9%			
2022年10月			14.2%	26.9%			
2022年11月			1.0%	54.8%			
2022年12月			-6.7%	40.5%			
2023年1月			7.2%	-18.9%			
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
2021年12月			22,550	14,033			
2022年1月			22,788	13,677			
2022年2月			21,467	13,872			
2022年3月			25,191	12,449			
2022年4月			23,515	13,822			
2022年5月			26,935	13,467			
2022年6月			26,651	13,703			
2022年7月			27,531	14,987			
2022年8月			27,244	14,674			
2022年9月			25,727	14,380			
2022年10月			26,037	15,370			
2022年11月			25,808	13,856			
2022年12月			26,667	14,311			
2023年1月			29,671	14,630			

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
2021年1-12月	46,935	30,928	105.3	33.6	110,078	37,033	3,637
2022年1月	3,746	2,384	8.2	3.1	9,020	3,476	387
2022年1-2月	8,392	4,277	14.2	4.8	14,641	5,575	602
2022年1-3月	13,915	6,254	24.1	8.7	22,663	8,560	875
2022年1-4月	19,053	8,620	33.5	12.3	31,261	11,633	1,170
2022年1-5月	24,411	11,130	44.0	16.3	40,195	15,086	1,467
2022年1-6月	29,421	13,349	53.5	19.8	48,833	18,576	1,815
2022年1-7月	34,442	15,460	64.1	24.2	58,030	22,343	2,208
2022年1-8月	39,061	17,533	74.7	28.8	67,680	25,876	2,583
2022年1-9月	43,682	19,937	84.7	33.3	78,289	29,553	2,980
2022年1-10月	48,652	22,402	95.7	38.1	88,727	33,239	3,382
2022年1-11月	53,571	24,905	104.8	42.6	98,242	36,750	3,831
2022年1-12月	57,486	25,899	114.1	47.3	108,100	40,493	4,169
2023年1月	5,015	2,280	6.3	2.6	8,558	3,567	357
2023年1-2月					17,075	6,450	724
累计销量/屠宰量 yoy							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2021年1-12月	-3.4%	-4.6%	7.9%	6.1%	4.7%	14.7%	37.2%
2022年1月	17.5%	5.3%	-4.8%	18.5%	6.0%	11.4%	36.1%
2022年1-2月	29.9%	-19.1%	7.8%	42.9%	0.8%	3.2%	14.4%
2022年1-3月	41.3%	-25.6%	10.2%	54.0%	0.1%	5.5%	4.8%
2022年1-4月	50.7%	-23.7%	7.5%	49.6%	0.7%	5.4%	3.1%
2022年1-5月	51.4%	-21.6%	9.1%	51.4%	1.5%	6.2%	4.6%
2022年1-6月	47.4%	-19.6%	8.5%	45.7%	0.9%	6.5%	11.0%
2022年1-7月	42.8%	-20.2%	9.2%	44.4%	0.1%	8.1%	15.4%
2022年1-8月	36.0%	-20.0%	10.9%	43.6%	-1.0%	7.9%	17.3%
2022年1-9月	31.7%	-19.0%	11.5%	42.9%	-0.7%	8.1%	19.3%

2022年1-10月	27.8%	-17.6%	10.6%	41.4%	-1.7%	8.6%	17.5%
2022年1-11月	24.4%	-16.0%	9.2%	41.1%	-2.3%	9.0%	17.8%
2022年1-12月	22.5%	-16.3%	8.3%	40.6%	-1.8%	9.3%	14.6%
2023年1月	33.9%	-4.4%	-22.9%	-16.6%	-5.1%	-1.5%	-7.6%
2023年1-2月					16.6%	15.7%	
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）
2021年1-12月	3.4	3.0	10,551	9,007	26.1	25.8	21.1
2022年1月	1.7	1.1	10,720	9,975	29.2	30.0	21.5
2022年1-2月	1.7	1.1	10,536	9,354	29.8	30.0	22.2
2022年1-3月	1.5	1.1	10,348	8,982	29.3	28.9	21.9
2022年1-4月	1.8	1.4	10,278	8,985	28.9	28.1	21.6
2022年1-5月	2.0	1.6	10,248	9,139	28.8	27.9	21.6
2022年1-6月	2.1	1.7	10,321	9,314	29.0	28.2	21.9
2022年1-7月	2.2	1.7	10,506	9,470	29.4	29.0	22.6
2022年1-8月	2.3	1.8	10,648	9,530	30.1	29.8	23.2
2022年1-9月	2.4	1.9	10,715	9,568	31.0	30.7	23.9
2022年1-10月	2.6	2.1	10,855	9,613	31.6	31.2	24.5
2022年1-11月	2.8	2.2	10,970	9,704	31.7	31.3	24.5
2022年1-12月	2.8	2.2	11,046	9,848	31.4	31.0	24.3
2023年1月	3.4	2.4	12,089	11,088	27.8	28.3	21.3
2023年1-2月					28.5	28.1	20.3

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 90 2023年2-3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	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2023.1	2023.2(e)	2023.3(e)
江西	13.7	15.6	16.9	22.3	22.4	24.3	27.3	24.4	19.1	15.1	14.9	15.5

山东	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	15.6	15.2	15.7
广东	14.5	17.8	18.8	24.2	23.8	25.0	27.9	24.6	19.8	15.5	15.3	16.1
湖北	14.0	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	20.0	16.1	15.5	16.0
浙江	12.4	14.9	16.6	21.8	21.0	23.1	26.2	23.6	18.2	14.3	14.8	15.1
东北	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	19.0	15.1	14.8	15.3
其他	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	15.1	15.7
预测价格	13.6	15.9	17.3	22.6	22.1	24.0	27.1	24.3	19.2	15.4	15.1	15.6
公告价格	12.4	14.7	15.8	21.1	21.5	21.7	25.3	23.0	18.9	13.5	13.3	13.8
价格差距	-1.1	-1.2	-1.5	-1.5	-0.6	-2.3	-1.8	-1.4	-0.3	-1.8	-1.8	-1.8
温氏股份	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2023.1	2023.2	2023.3(e)
广东	14.5	17.8	18.8	24.2	23.8	25.0	27.9	24.6	19.8	15.5	15.3	16.1
广西	13.9	15.6	16.7	22.2	22.5	24.0	27.1	24.0	19.2	15.3	14.7	15.5
安徽	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	15.1	15.7
江苏	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	19.3	15.9	15.3	15.9
东北	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	19.0	15.1	14.8	15.3
湖南	13.7	15.3	16.7	22.1	22.1	24.1	27.1	24.1	19.1	14.9	14.8	15.4
湖北	14.0	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	20.0	16.1	15.5	16.0
江西	13.7	15.6	16.9	22.3	22.4	24.3	27.3	24.4	19.1	15.1	14.9	15.5
其他	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	15.1	15.7
预测价格	14.0	16.4	17.6	23.0	22.6	24.4	27.4	24.4	19.4	15.5	15.1	15.8
公告价格	13.3	15.7	17.1	22.1	21.9	23.9	26.7	24.1	18.8	14.7	14.6	15.0
价格差距	-0.6	-0.6	-0.5	-0.9	-0.8	-0.5	-0.7	-0.3	-0.6	-0.8	-0.5	-0.8
牧原股份	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2023.1	2023.2	2023.3(e)
河南	13.2	15.4	16.9	22.1	21.5	23.6	26.8	24.1	18.9	15.3	14.9	15.5
湖北	14.0	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	20.0	16.1	15.5	16.0
山东	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	15.6	15.2	15.7
东北	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	19.0	15.1	14.8	15.3
安徽	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	15.1	15.7
江苏	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	19.3	15.9	15.3	15.9

预测价格	13.5	15.7	17.2	22.5	21.9	24.0	27.2	24.5	19.3	15.6	15.2	15.7
公告价格	12.6	14.9	16.5	21.3	20.9	23.1	26.1	23.3	18.6	14.5		15.7
价格差距	-1.0	-0.8	-0.7	-1.2	-0.9	-0.9	-1.1	-1.1	-0.7	-1.1		0.0
天邦食品	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2023.1	2023.2	2023.3(e)
广西	13.9	15.6	16.7	22.2	22.5	24.0	27.1	24.0	19.2	15.3	14.7	15.5
安徽	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	15.1	15.7
江苏	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	19.3	15.9	15.3	15.9
山东	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	15.6	15.2	15.7
河北	13.3	15.5	17.1	22.3	21.6	23.7	26.8	24.2	19.0	15.4	15.0	15.5
预测价格	13.6	15.6	17.1	22.3	21.9	23.9	27.0	24.2	19.2	15.6	15.0	15.7
公告价格	13.4	15.3	16.7	21.9	21.9	23.9	26.7	23.7	19.4	14.5	14.5	15.1
价格差距	-0.1	-0.3	-0.5	-0.4	0.0	0.0	-0.3	-0.6	0.2	-1.1	-0.5	-0.5
新希望	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2023.1	2023.2	2023.3(e)
山东	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	15.6	15.2	15.7
川渝	13.4	15.3	16.4	21.8	22.2	24.5	27.2	24.7	19.3	14.8	14.8	15.3
陕西	12.9	15.1	16.5	21.9	21.5	23.5	26.5	23.9	18.7	15.0	14.6	15.2
河北	13.3	15.5	17.1	22.3	21.6	23.7	26.8	24.2	19.0	15.4	15.0	15.5
预测价格	13.4	15.5	17.0	22.2	21.7	23.8	26.9	24.3	19.1	15.4	15.0	15.6
公告价格	12.7	14.8	16.0	21.1	21.0	23.0	25.8	22.3	18.8	14.9	14.3	14.9
价格差距	-0.7	-0.7	-1.1	-1.1	-0.7	-0.9	-1.1	-2.0	-0.3	-0.5	-0.7	-0.7
天康生物	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2023.1	2023.2	2023.3(e)
新疆	12.2	14.3	15.4	21.4	20.7	21.7	24.6	22.1	17.8	13.6	13.6	14.3
河南	12.0	13.2	15.4	16.9	22.1	21.5	23.6	26.8	24.1	18.9	15.3	14.9
预测价格	12.2	14.2	15.4	21.0	20.8	21.7	24.5	22.6	18.4	14.2	13.8	14.3
公告价格	12.3	14.8	15.8	21.2	20.9	22.4	25.0	22.7	18.0	14.0	13.6	14.2
价格差距	0.1	0.6	0.4	0.3	0.1	0.7	0.4	0.1	-0.5	-0.1	-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 国家推出稳定 2023 年大豆生产一揽子支持政策

党中央、国务院高度重视大豆生产，习近平总书记多次作出重要指示批示，强调：“要实打实地调整结构，扩种大豆和油料，见到可考核的成效”。今年中央一号文件明确提出，加力扩种大豆油料，深入推进大豆和油料产能提升工程。为贯彻落实习近平总书记重要指示精神和中央决策部署，稳定今年大豆生产，保障种豆农民合理收益，中央农办协调推动农业农村部、国家发展改革委、财政部、国家粮食和储备局等部门，统筹考虑大豆市场供需形势、比较效益和农民种植意愿等因素，出台一揽子稳定大豆生产支持政策措施，形成补贴、保险、收储协同发力的一套政策“组合拳”，多措并举、综合施策，释放明确信号。

一是完善玉米大豆生产者补贴政策，增加补贴总额，指导东北四省区合理确定玉米大豆补贴标准，调高大豆补贴标准，并着力加大高油高产大豆支持，促进稳定东北大豆生产。

二是加大产粮大县奖励力度，引导大豆主产区发展大豆生产，持续巩固和扩大稳粮扩豆成效。加大大豆金融信贷支持，支持大豆完全成本保险和种植收入保险试点县扩大覆盖面。持续支持建设大豆国家现代农业产业园、产业集群、产业强镇。

三是扩大东北地区耕地轮作实施面积，支持开展粮豆轮作，促进用地养地相结合，探索科学有效轮作模式，引导农民合理安排种植结构扩种大豆。

四是扩大黄淮海、西南、长江中下游和西北地区大豆玉米带状复合种植示范面积，鼓励地方探索发展幼龄果树、高粱等作物套种大豆种植模式。

五是加强技术指导服务，指导农民做好大豆春耕备耕工作。对 906 个大豆生产县形成“一县一策”的综合性提单产解决方案，聚焦 100 个重点县整建制实施大豆单产提升行动，集成推广高产高油品种和良法良机，带动大豆大面积稳产增产、提质增效。

六是引导家庭农场、农民合作社、农业企业等经营主体，承担大豆生产。组织一批专业化、社会化服务主体，通过全程托管或环节托管，为大豆生产提供低成本、便利化、全方位的服务。

七是加快组织大豆收储，指导中储粮集团在黑龙江、内蒙古两个主产区新增国产大豆收购计划，加大收储力度，发挥市场引导作用。

八是积极引导中储粮集团、中粮集团等国有大型企业及规模以上大豆加工企业，与主产区市县对接，做好大豆产销衔接。

九是加密大豆生产和市场调度，及时了解掌握大豆生产、收储进度和价格情况，及时发布信息合理引导市场预期。

十是压紧压实地方责任，明确 2023 年大豆生产目标，并纳入省级党委和政府落实耕地保护和粮食安全党政同责考核。

农业农村部要求各级农业农村部门要继续协调对接，增加投入、整合资金重点支持大豆生产；要加快项目资金落实，做好政策宣传解读，多措并举释放明确信号，提高农民种豆积极性，引导农民合理安排种植结构，稳定大豆种植面积，落实增产增效关键技术，力争今年大豆油料扩种取得新的成效。（来源：全国农技推广网）

4.2 3 月第 2 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，3 月第 2 周（采集日为 3 月 8 日）仔猪、生猪、鸡蛋、商品代雏鸡价格上涨，猪肉、牛羊肉、生鲜乳、豆粕、配合饲料价格下跌，鸡肉、玉米价格持平。

生猪产品价格。全国仔猪 37.67 元/公斤，比前一周上涨 2.2%，同比上涨 53.9%。安徽、河南、陕西、甘肃、山西等 25 个省份仔猪平均价格上涨，青海、海南等 2 个省份仔猪平均价格下跌，天津、上海等 2 个省份平均价格持平。华中地区仔猪平均价格较高，为 40.38 元/公斤；西南仔猪平均价格地区较低，为 31.42 元/公斤。全国生猪平均价格 15.95 元/公斤，比前一周上涨 0.1%，同比上涨 23.8%。山西、北京、广西、贵州、天津等 19 个省份生猪平均价格上涨，海南、黑龙江、浙江、福建、广东等 11 个省份生猪平均价格下跌。华东地区生猪平均价格较高，为 16.41 元/公斤；西北生猪平均价格地区较低，为 15.52 元/公斤。全国猪肉平均价格 26.83 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比上涨 16.0%。陕西、山西、天津、辽宁、安徽等 10 个省份猪肉平均价格上涨，青海、福建、内蒙古、广东、上海等 19 个省份猪肉平均价格下跌，四川平均价格持平。华南地区猪肉平均价格较高，为 31.98 元/公斤；东北猪肉平均价格地区较低，为 23.15 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 11.6 元/公斤，比前一周上涨 0.5%，同比上涨 13.8%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋平均价格 10.33 元/公斤，比前一周上涨 1.2%，同比上涨 15.3%。全国鸡肉平均价格 24.4 元/公斤，与前一基本持平，同比上涨 8.3%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.94 元/只，比前一周上涨 1.0%，同比上涨 8.2%。商品代肉雏鸡平均价格 4.05 元/只，比前一周上涨 3.3%，同比上涨 38.2%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 87.12 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比下跌 0.3%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉平均价格 78.15 元/公斤，比前一周下跌 0.1%。全国羊肉平均价格 81.63 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比下跌 2.7%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉平均价格 75.02 元/公斤，比前一周上涨 0.2%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 4.01 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比下跌 4.5%。

饲料价格。全国玉米平均价格 3.00 元/公斤，与前一基本持平，同比上涨 3.1%。主产区东北三省玉米平均价格为 2.75 元/公斤，比前一周下跌 0.4%；主销区广东省玉米平均价格 3.11 元/公斤，与前一基本持平。全国豆粕平均价格 4.71 元/公斤，比前一周下跌 1.7%，同比上涨 3.1%。育肥猪配合饲料平均价格 3.95 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比上涨 4.2%。肉鸡配合饲料平均价格 4.03 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比上涨 6.6%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.73 元/公斤，比前一周下跌 0.5%，同比上涨 6.0%。（来源：中国农业信息网）

4.3 2023 年 3 月第 2 期兽药饲料原料市场分析

1、数据监测，3 月 8 日兽药原料价格指数(VPi)73.54，兽药原料市场跌幅收窄，刚需回温，成交好转。大多品类已经进入支撑区间，市场下行阻力增大，对主流品类关注度增加。

2、兽用原料市场来看，常用品种用量在逐步回暖。市场流通中治疗与预防用药比率有明显放大，高性价比的常用品种流通顺畅，需方对市场价格接受程度提高。工厂端可履行合约尚可，稳价提价心态。贸易渠道维持偏低仓位，持谨慎态度，日常消耗以中小订单为主，大额订单偏少，时刻关注供需动向。市场业者应把

握仓位与报价的合理性，考虑被动降价竞争应对策略，关注相关品类及主力工厂供应情况。

3、兽药原料：本期兽药原料市场询采氛围回温，随着单品价格的松动议价，与前期市场库存的逐步消耗，中下游用户对市场价格接受度提高，市场成交略有起色，多数品类价格窄幅运行。市场仍以刚需采购为主，仓位、资金尚有空量，供应及价格权重逐渐偏向工厂端。工厂端稳价意愿增强，关注氟苯尼考、氨苄西林等市场关注度较高品类。

4、维生素类：维生素市场多数产品报价略平稳并处于底部区间，价格支撑力度增加。需求面，恢复程度一般，市场涨势承压大，贸易渠道及下游用户观望心态浓重，介入心态消极，市场价格指数维稳运行。上游厂商寻突破，后期或将有领涨品种出现，重点关注：泛酸钙、叶酸、VB6等。（来源：中国兽药饲料交易中心）

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；
- 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。