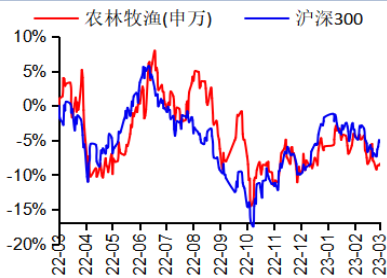


种猪价格持续低迷，生猪养殖业温和去产能

行业评级：增持

报告日期：2023-3-24

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：生猪养殖业步入去产能阶段，继续推荐生猪板块》2023-3-18
- 《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

主要观点：

生猪养殖业温和去产能，继续推荐生猪板块

①生猪价格周环比下降0.9%，非瘟疫情需继续跟踪。本周六，全国生猪价格14.98元/公斤，周环比下降0.9%。涌益咨询披露数据（3.17-3.23）：全国90公斤内生猪出栏占比6.84%，周环比下跌0.21个百分点，非瘟疫情需继续跟踪。②种猪价格持续低迷，生猪养殖业温和去产能。涌益咨询披露数据（3.17-3.23）：规模场15公斤仔猪出栏价673元/头，周环比下降2.3%，连续第二周环比下降，同比上涨65%；50公斤二元母猪价格1635元/头，周环比下降1.1%，连续第二周环比下降，同比上涨0.2%，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0.2%至122.32公斤。根据涌益咨询数据（3.17-3.23）：全国出栏生猪均重122.32公斤，周环比上升0.2%，同比上升4.2%；175kg与标猪价差-0.07元/斤，200kg与标猪价差-0.06元/斤，150kg以上生猪出栏占比5.79%，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4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，行业持续亏损，若3、4月猪价仍未出现大幅上涨，我们或低估了生产效率提升对猪价的负面影响，2023年猪价或整体低迷。④上市猪企基本实现1-2月出栏量同比正增长。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、正邦科技123.9、大北农98.5、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、罗牛山9.8、罗牛山5.7、正虹科技4.2；出栏量同比增速从高到低依次为，华统股份331%、唐人神105%、正虹科技89%、东瑞股份66%、大北农41%、罗牛山41%、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%、正邦科技-15%。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3742元、牧原股份头均市值3465元、天邦食品头均市值1325元、中粮家佳康头均市值1517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。

本周白羽父母代鸡苗销量130万套，黄羽鸡价格周环比下跌为主

①本周白羽父母代鸡苗销量130万套。2023年第11周（3.13-3.19）父母代鸡苗价格55.1元/套，周环比下降6.3%；父母代鸡苗销量130.11

万套，周环比下降 6.2%。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**黄羽鸡价格周环比下跌为主**。2023 年第 10 周（3.6-3.12），黄羽鸡行业继续亏损，在产父母代存栏 1388.7 万套，处于 2019 年以来最低水平，父母代鸡苗销量 102 万套，处于 2018 年以来最低水平，我们预计 2023 年黄羽鸡行业可以获得正常盈利。3 月 22 日，黄羽肉鸡快大鸡均价 6.11 元/斤，周环比跌 1.1%，同比涨 2.2%；中速鸡均价 7.67 元/斤，周环比跌 0.3%，同比涨 10.4%；土鸡均价 7.27 元/斤，周环比跌 3.7%，同比跌 11.6%；乌骨鸡 9.31 元/斤，周环比涨 4.7%，同比涨 7.1%。

国产转基因玉米种子或启动销售，下游需求疲弱拖累农产品价格

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。受下游养殖需求疲弱，低价小麦进入饲用市场等因素影响，国内玉米价格明显下跌；③**全球小麦 3 月库消比预测值环比下降 0.3 个百分点**。USDA3 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**。USDA3 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 本周农业板块下跌 0.35% | 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 | 40 |
| 4.1 农业部：2 月能繁母猪存栏 4343 万头，环比下降 0.6% | 40 |
| 4.2 3 月第 3 周畜产品和饲料集贸市场价格情况 | 40 |
| 4.3 2023 年 3 月第 3 期兽药饲料原料市场分析 | 41 |
| 4.4 农业农村部：小麦供需形势分析 2 月报 | 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 | 36 |
| 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 | 38 |

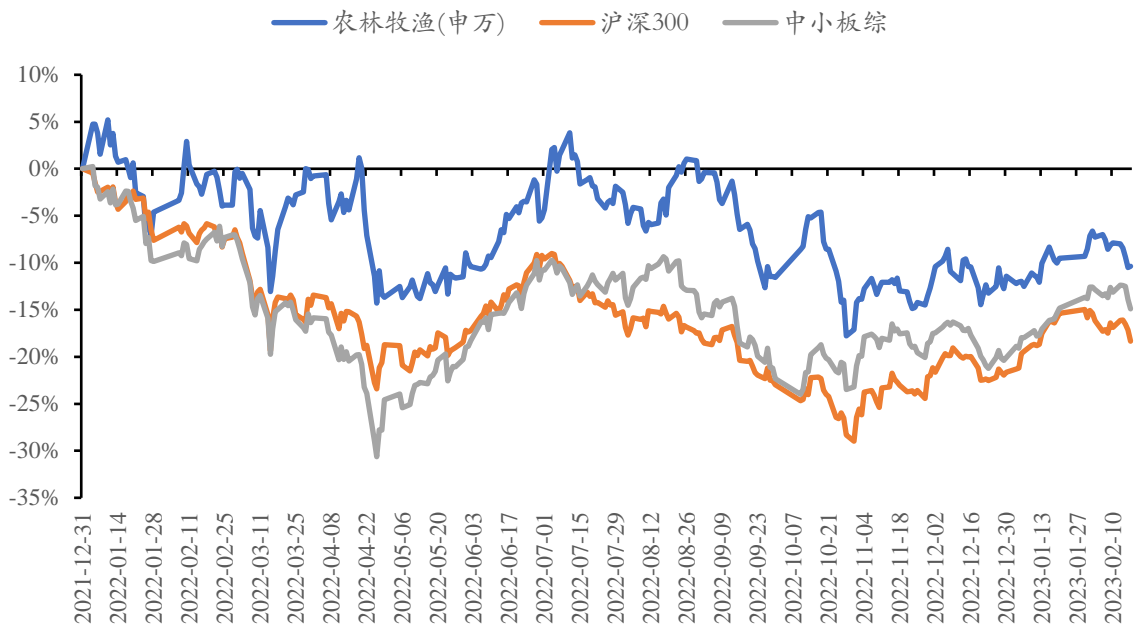
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 0.35%

2022 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 13 位，农林牧渔（申万）指数下跌 11.91%，沪深 300 指数下跌 18.49%，中小板综指数下跌 15.00%。

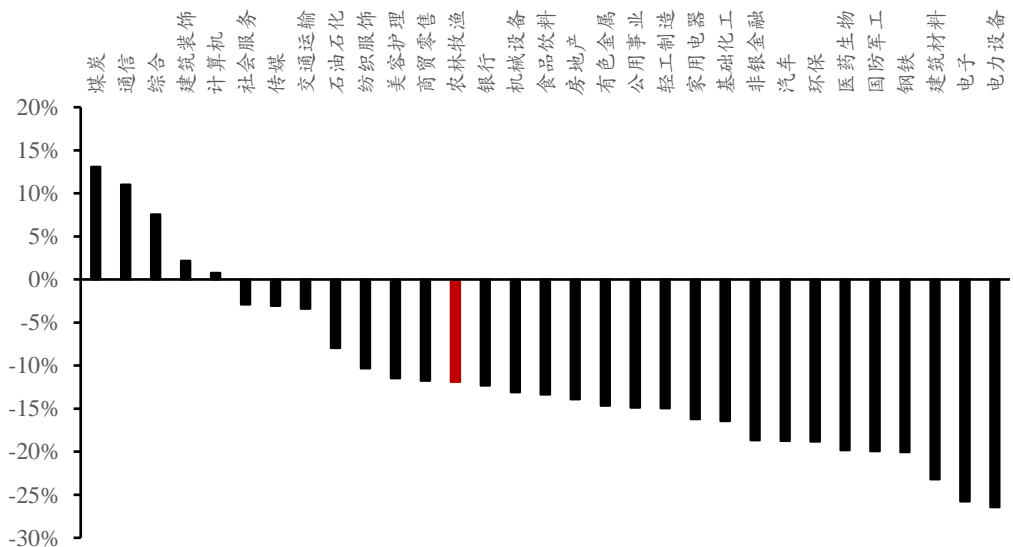
本周（2023 年 3 月 20 日-3 月 24 日）农林牧渔（申万）指数下跌 0.35%，沪深 300 指数上涨 1.72%，中小板综指数上涨 3.46%，农业指数跑输沪深 300 指数 2.07 个百分点。

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

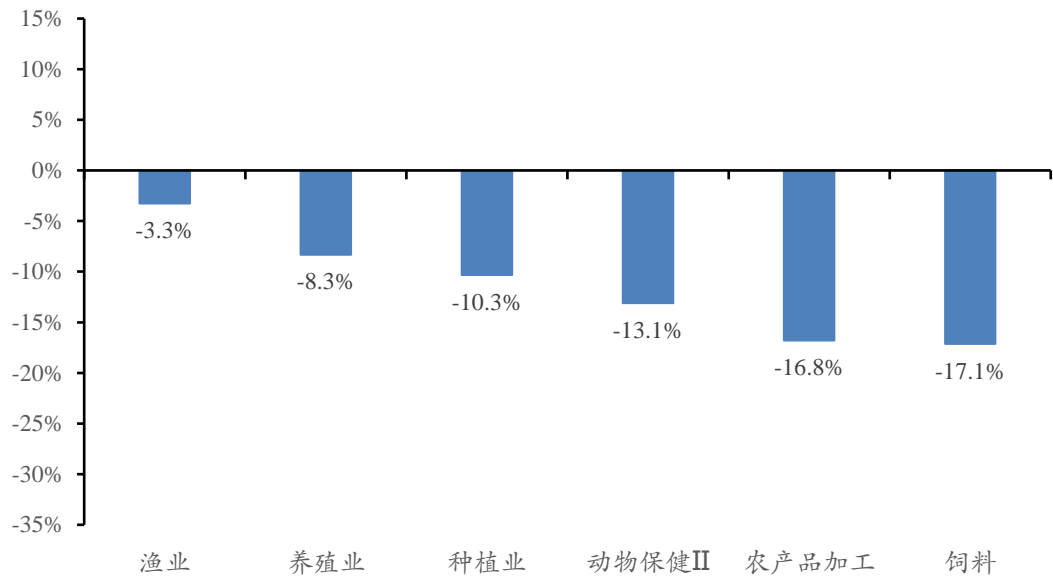
图表 2 2022 年年初至今各行业涨跌幅比较



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(-3.3%)、养殖业(-8.3%)、种植业(-10.3%)、动物保健II(-13.1%)、农产品加工(-16.8%)、饲料(-17.1%)。

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 | 道道全 | 1.43 | 7.58 | -1.15 | 12.07 | 12.30 | 11.90 |
| 2 | 中宠股份 | 4.97 | 6.17 | -3.76 | 24.08 | 24.44 | 23.00 |
| 3 | 正虹科技 | 4.50 | 5.96 | -1.31 | 6.04 | 6.36 | 5.74 |
| 4 | 朗源股份 | 0.99 | 5.71 | 4.36 | 4.07 | 4.23 | 4.03 |
| 5 | 开创国际 | 2.84 | 4.02 | 1.97 | 10.86 | 10.87 | 10.55 |
| 6 | 中水渔业 | 3.35 | 3.92 | -3.88 | 11.40 | 11.40 | 10.90 |
| 7 | 大湖股份 | 2.00 | 3.90 | -5.41 | 5.60 | 5.68 | 5.49 |
| 8 | 安琪酵母 | -0.79 | 3.89 | -0.89 | 40.08 | 40.60 | 39.92 |
| 9 | 佩蒂股份 | 3.01 | 3.49 | -10.95 | 17.48 | 17.54 | 16.93 |
| 10 | 金河生物 | 0.37 | 3.47 | -2.72 | 5.37 | 5.48 | 5.35 |

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）

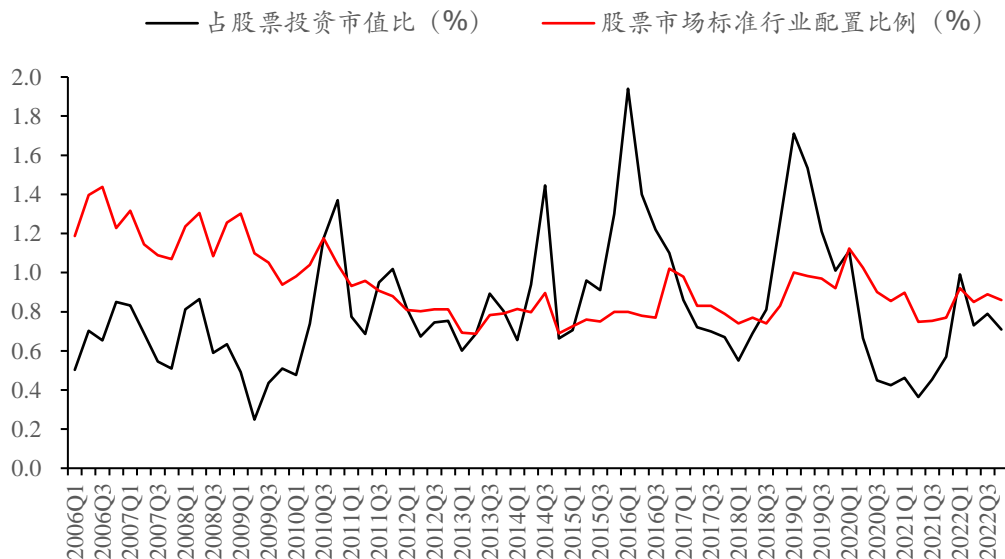
| 排序 | 公司名称 | 涨跌幅(%) | | | 价格(元) | | |
|----|-------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|
| | | 日涨幅 | 周涨幅 | 月涨幅 | 收盘价 | 52周最高价 | 52周最低价 |
| 1 | 统一股份 | -0.41 | -9.30 | 0.25 | 12.00 | 12.12 | 11.81 |
| 2 | 绿康生化 | 0.05 | -6.90 | -14.12 | 40.45 | 41.28 | 39.84 |
| 3 | 敦煌种业 | -0.70 | -5.81 | -8.35 | 7.13 | 7.23 | 7.10 |
| 4 | 丰乐种业 | -0.83 | -5.42 | 7.02 | 9.60 | 9.69 | 9.55 |
| 5 | 罗牛山 | 0.00 | -4.73 | -9.15 | 7.25 | 7.31 | 7.20 |
| 6 | 新赛股份 | -0.90 | -4.55 | -5.77 | 4.41 | 4.46 | 4.40 |
| 7 | 众兴菌业 | 0.46 | -4.25 | -5.48 | 8.79 | 8.88 | 8.72 |
| 8 | 南宁糖业 | -3.22 | -3.80 | 0.37 | 8.11 | 8.32 | 8.08 |
| 9 | 新五丰 | 1.61 | -3.75 | 9.76 | 8.21 | 8.29 | 8.04 |
| 10 | ST 景谷 | 0.24 | -3.53 | -2.21 | 16.40 | 16.42 | 16.30 |

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 -152.72 倍和 3.09 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 68.28 和 3.76 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 -3.59 倍和 1.15 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-12.75 和 2.39 倍，历史均值分别为 5.47 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）



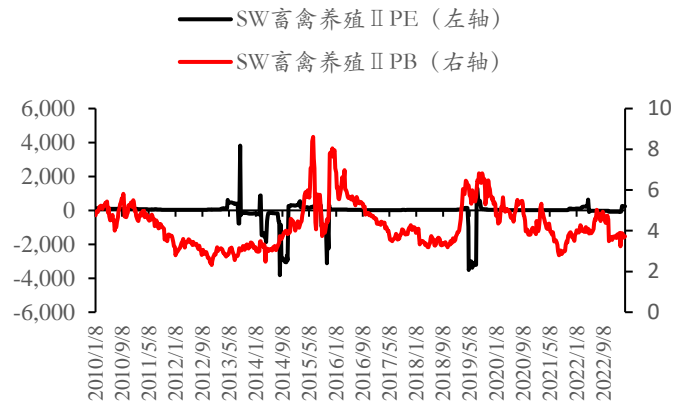
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



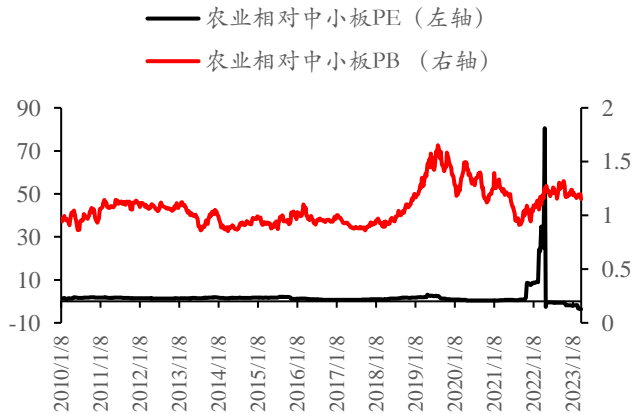
图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）



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

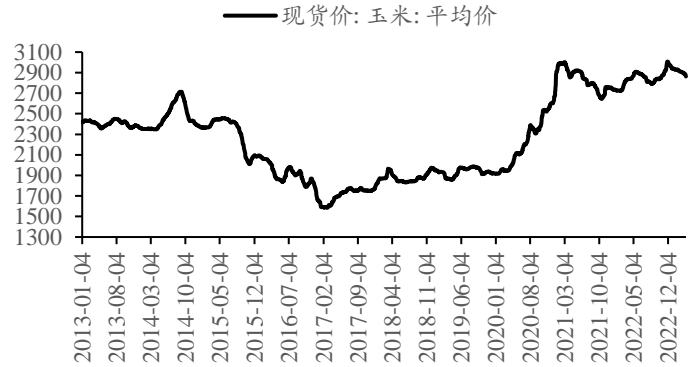
本周五，玉米现货价 2861.65 元/吨，周环比跌 0.86%，同比涨 1.04%；大豆现货价 5176.84 元/吨，周环比跌 0.40%，同比跌 5.96%；豆粕现货价 3808.00 元/吨，周环比跌 7.73%，同比跌 22.21%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 644.5 美分/蒲式耳，周环比涨 1.54%，同比跌 13.81%；CBOT 大豆期货收盘价 1429.5 美分/蒲式耳，周环比跌 3.15%，同比跌 15.97%；CBOT 豆粕期货收盘价 445.0 美分/蒲式耳，周环比跌 4.38%，同比跌 8.57%。

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

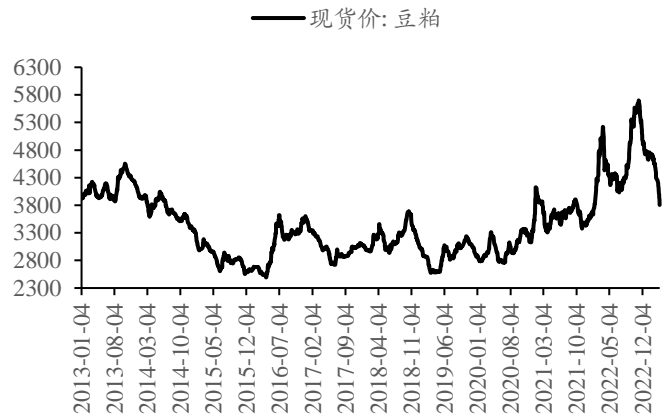


资料来源: wind, 华安证券研究所

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

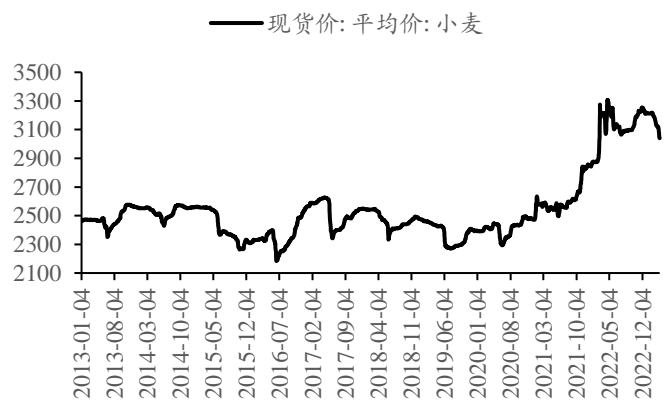
本周五，小麦现货价3040.00元/吨，周环比跌2.23%，同比跌5.39%；粳稻米3月10日现货价3,805.0元/吨，10天环比持平，同比涨1.0%。

本周五，CBOT小麦期货收盘价690.0美分/蒲式耳，周环比跌2.71%，同比跌37.26%；CBOT稻谷期货收盘价17.84美元/英担，周环比涨3.90%，同比涨11.40%。

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



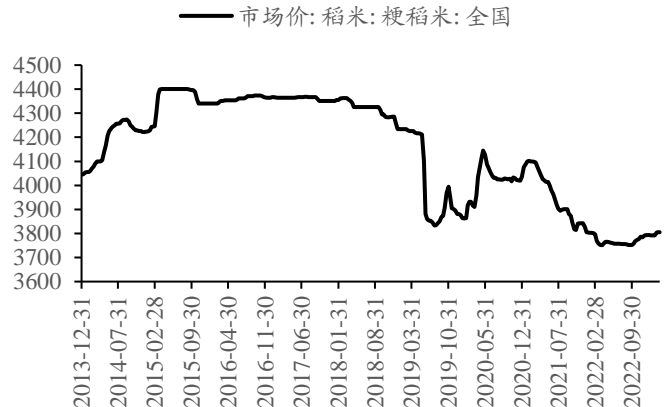
资料来源：wind，华安证券研究所

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 6185.0 元/吨，周环比涨 0.98%，同比涨 7.01%；白砂糖国内期货收盘价 6188.0 元/吨，周环比涨 0.75%，同比涨 7.15%。截至 2023 年 2 月底，食糖进口累计数量 88 万吨，同比涨 7.3%。

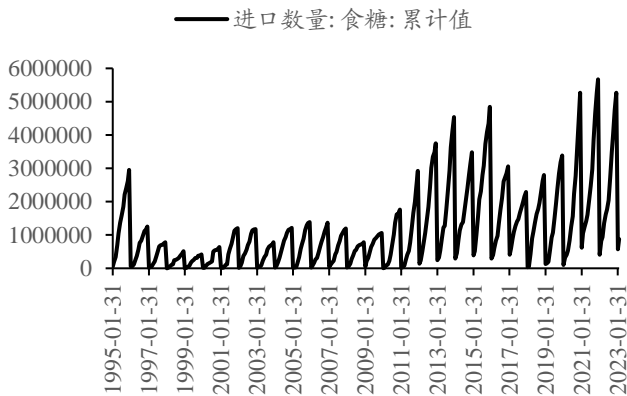
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 20.84 美分/磅，周环比涨 0.82%，同比涨 8.37%；IPE 布油收盘价 75.00 美元/桶，周环比涨 3.49%，同比跌 36.55%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



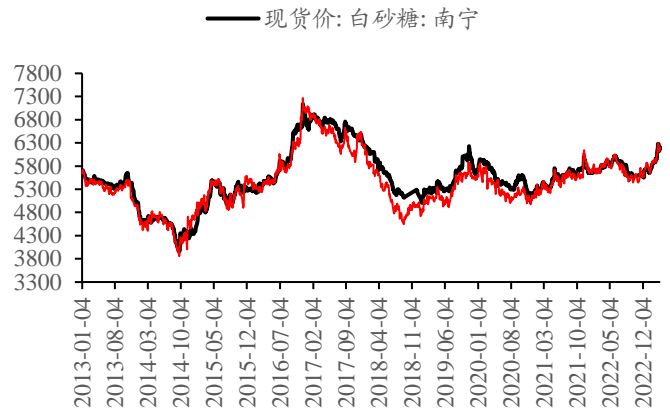
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 15189.23 元/吨, 周环比跌 0.87%, 同比跌 33.2%; 国内棉花期货收盘价 13895.0 元/吨, 周环比跌 0.04%, 同比跌 35.55%。本周五, NYMEX 棉花期货结算价 76.54 美分/磅, 周环比跌 3.31%, 同比跌 41.53%。

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% |

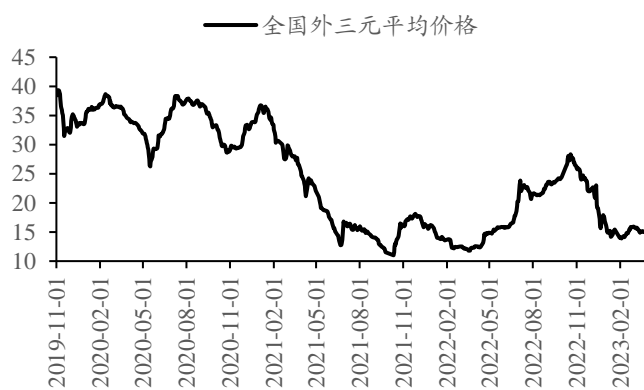
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部3月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

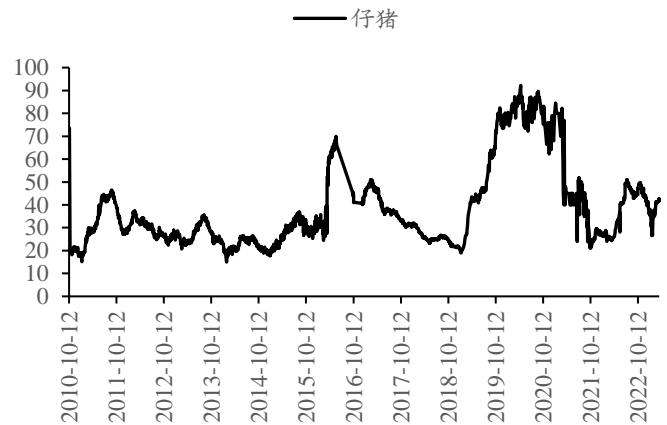
据猪易通数据，本周五全国外三元生猪均价 15.04 元/公斤，周环比跌 0.5%，同比涨 32.1%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格 41.65 元/公斤，周环比涨 0.02%，同比涨 69.4%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比 4.96，周环比跌 1.8%，同比涨 24.0%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



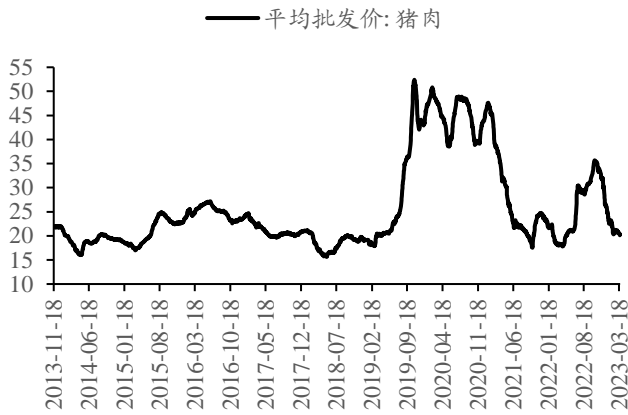
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



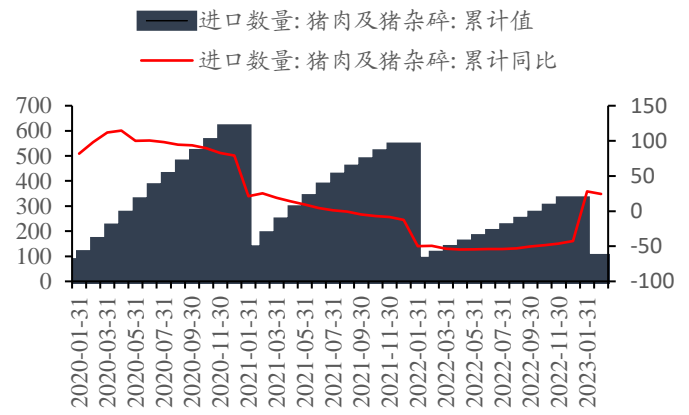
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势，元/公斤



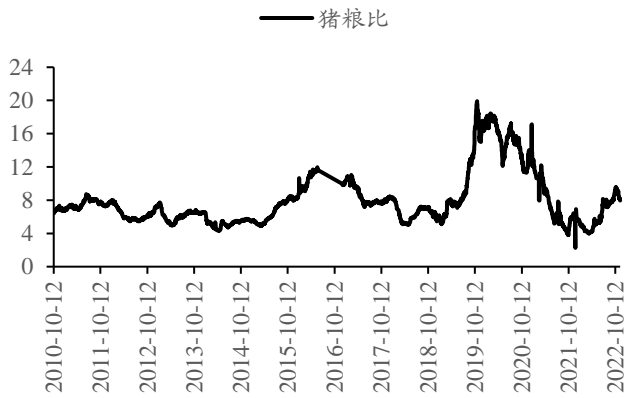
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



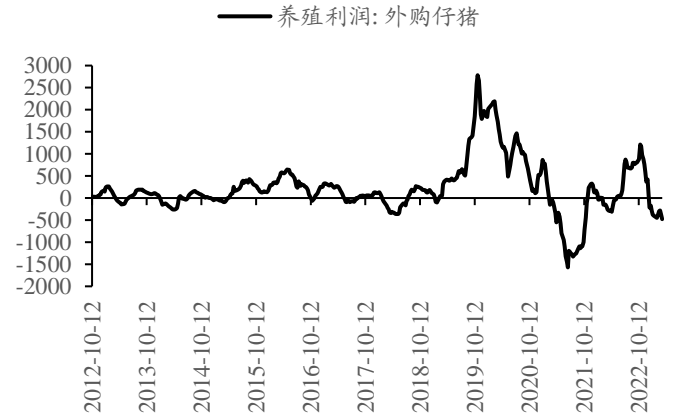
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



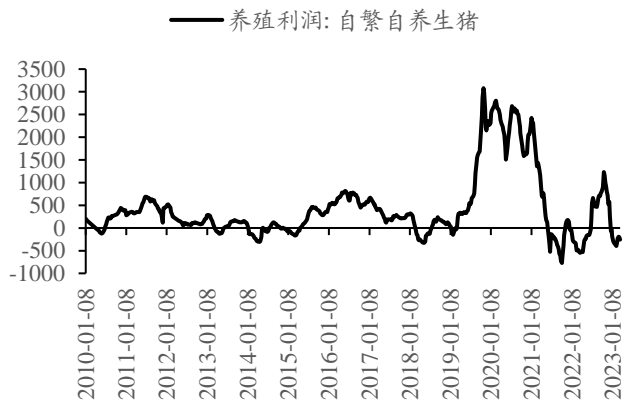
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润，元/头



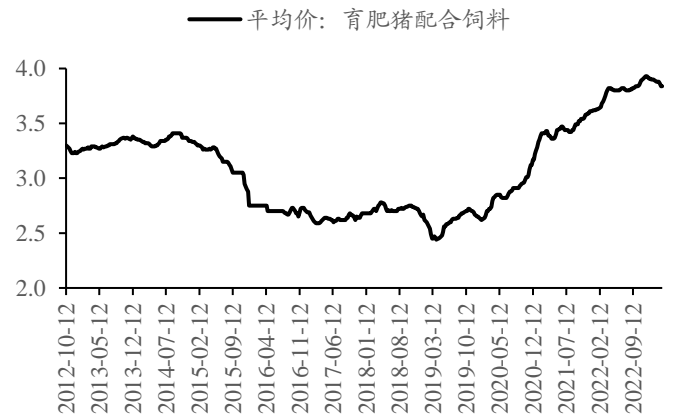
资料来源：wind，华安证券研究所

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



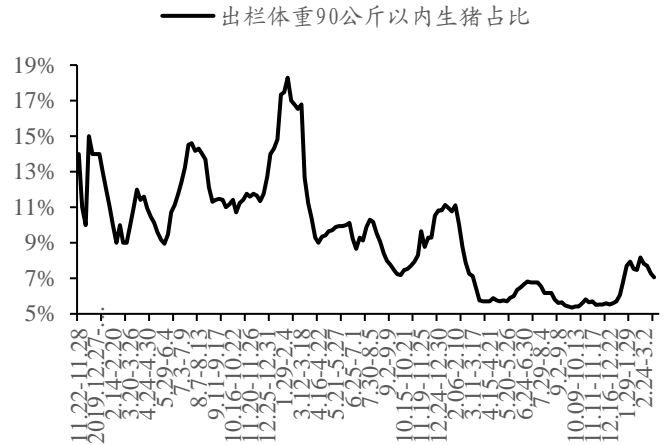
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



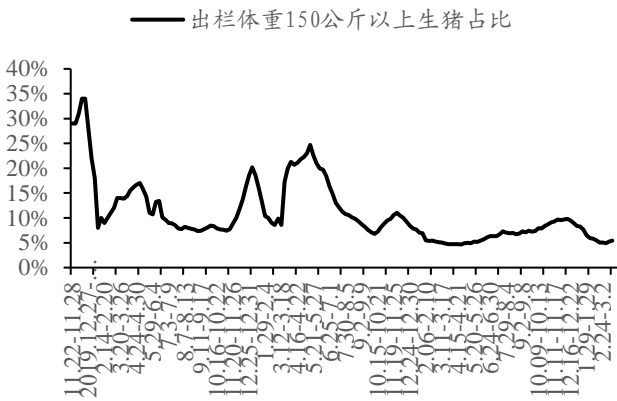
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



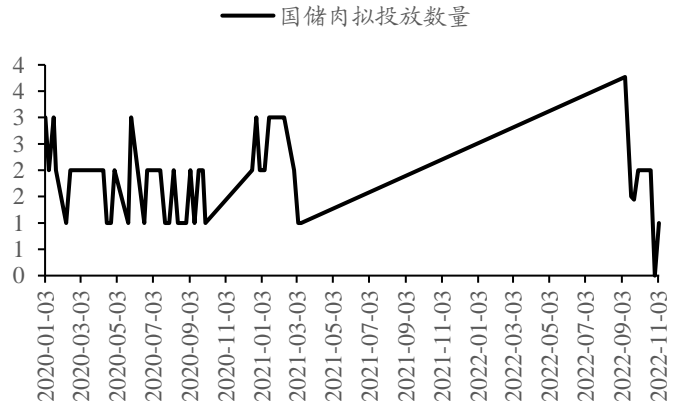
资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

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



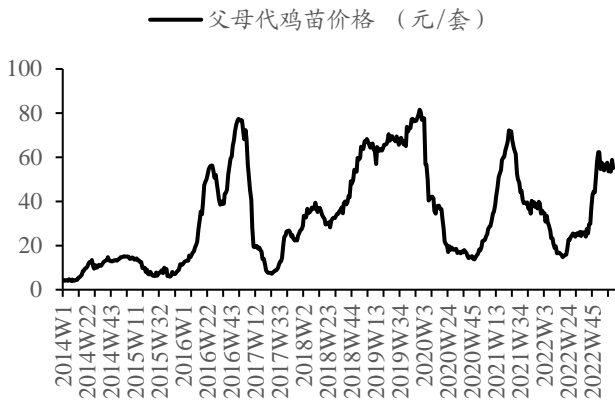
资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2023 年第 11 周(2023 年 3 月 13 日-2023 年 3 月 19 日) 父母代鸡苗价格 55.10 元/套, 周环比跌 6.27%, 同比涨 167.18%; 父母代鸡苗销量 130.11 万套, 周环比跌 6.21%, 同比涨 29.98%;

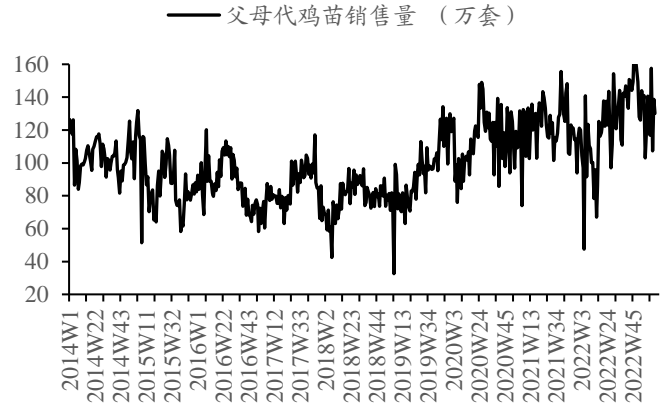
在产祖代种鸡存栏 119.77 万套, 周环比跌 0.75%, 同比涨 4.47%; 后备祖代种鸡存栏 48.80 万套, 周环比跌 7.18%, 同比跌 26.27%; 在产父母代种鸡存栏 2121.48 万套, 周环比涨 2.44%, 同比涨 12.86%; 后备父母代种鸡存栏 1602.61 万套, 周环比跌 3.04%, 同比涨 4.72%。2023 年 3 月 17 日, 白羽肉鸡 10.44 元/公斤, 周环比持平, 同比涨 33.16%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



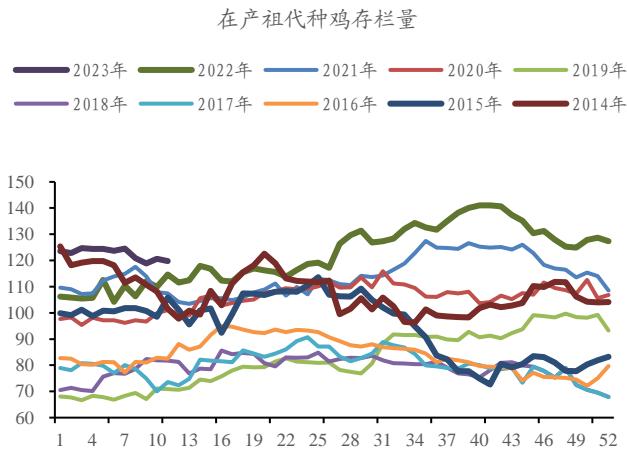
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



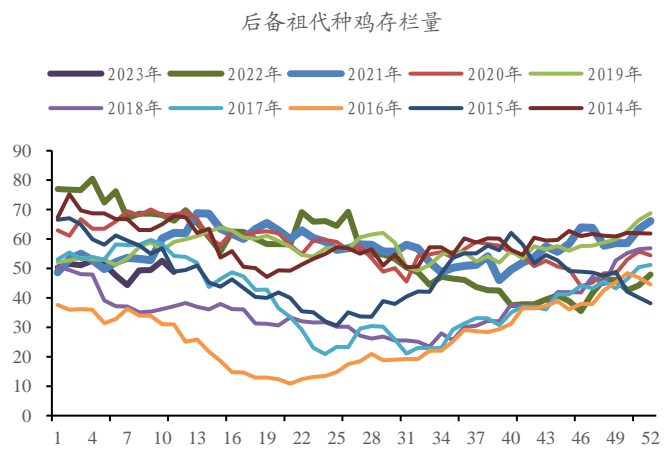
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



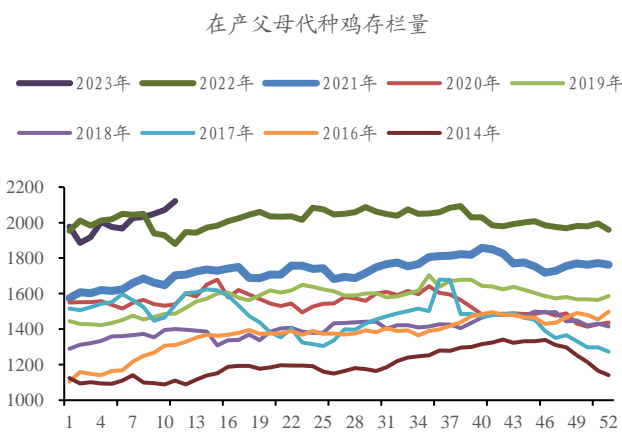
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



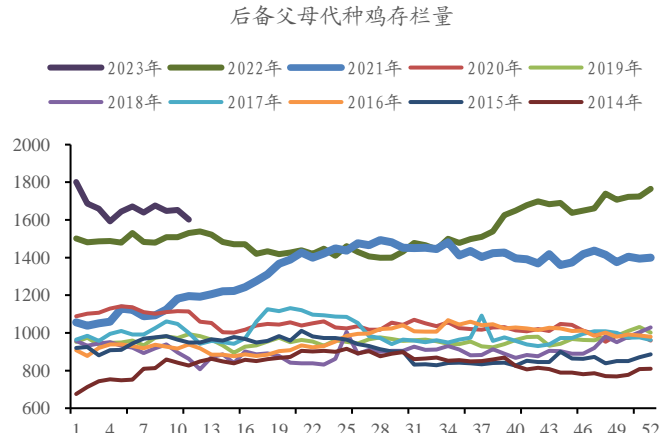
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



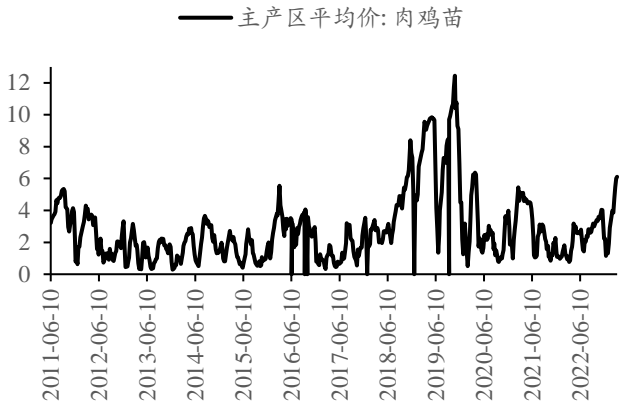
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



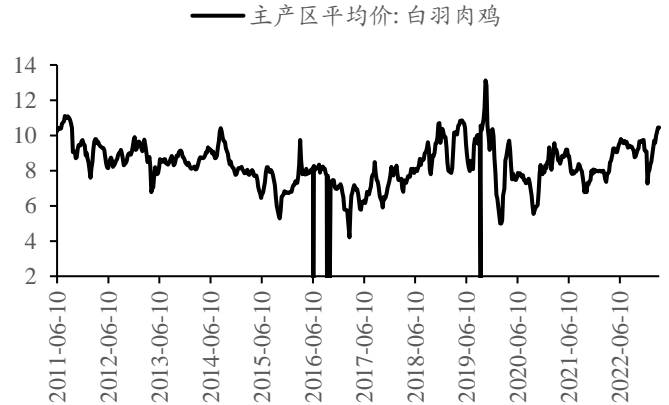
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势，元/羽



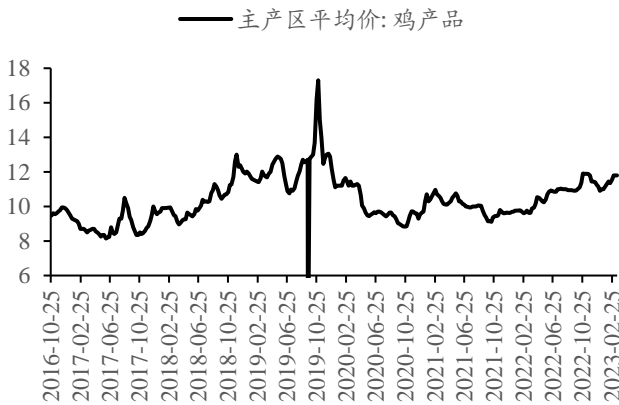
资料来源：wind，华安证券研究所

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



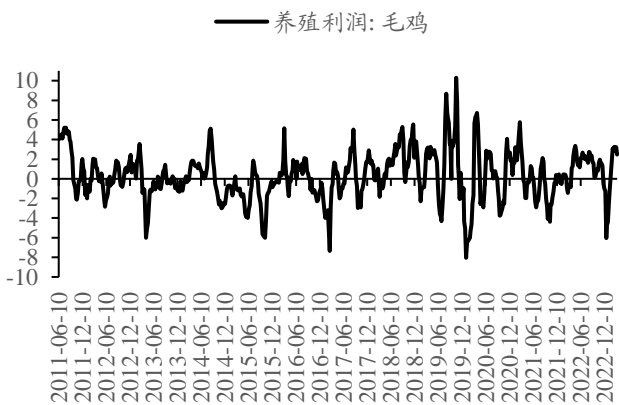
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



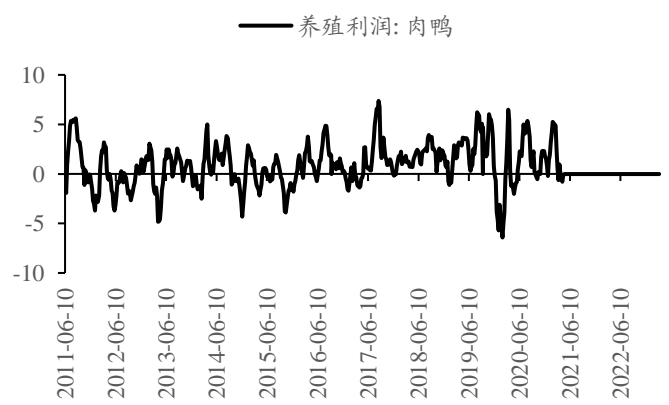
资料来源：wind，华安证券研究所

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

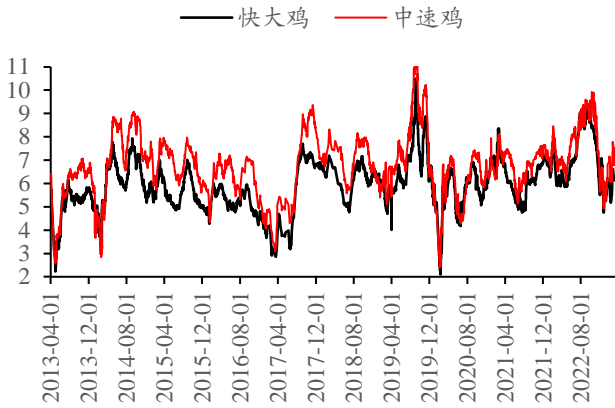


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

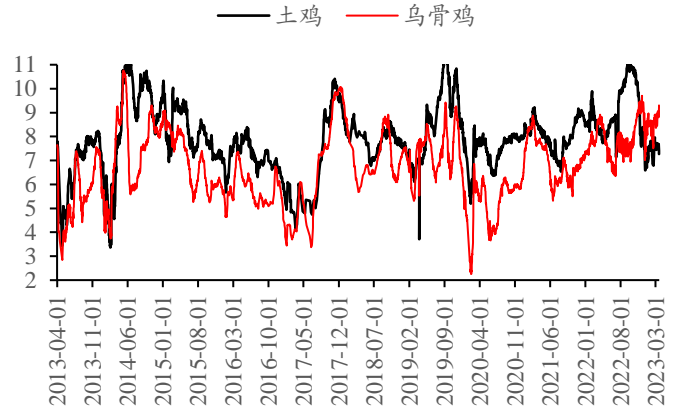
3月22日，黄羽肉鸡快大鸡均价6.11元/斤，周环比跌1.13%，同比涨2.17%；中速鸡均价7.67元/斤，周环比跌0.26%，同比涨10.36%；土鸡均价7.27元/斤，周环比跌3.71%，同比跌11.56%；乌骨鸡9.31元/斤，周环比涨4.72%，同比涨7.13%。

图表 70 黄羽鸡（快大、中速鸡）价格走势，元/斤



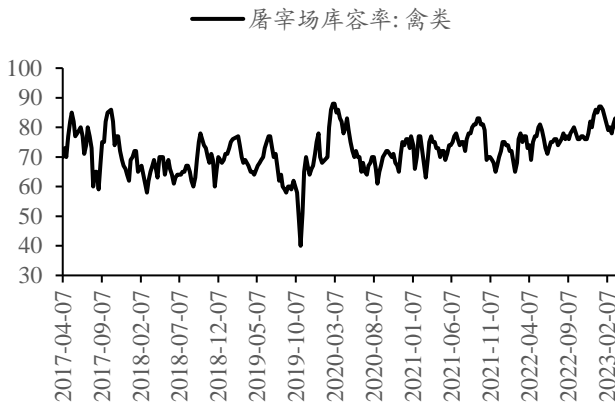
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 71 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势，元/斤



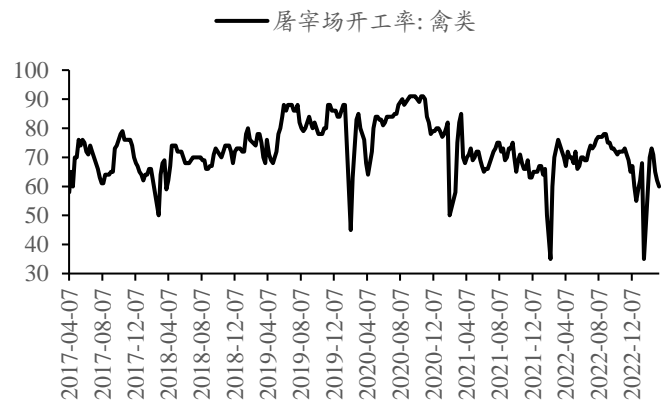
资料来源：新牧网，华安证券研究所

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，%



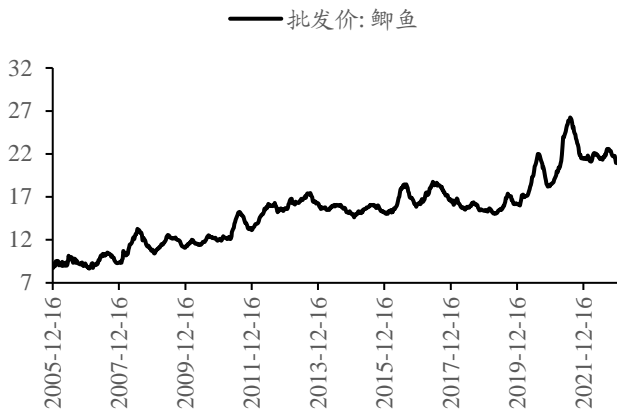
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

2023年3月17日，鲫鱼批发价19.64元/公斤，周环比跌0.96%，同比跌6.92%；草鱼批发价15.80元/公斤，周环比跌0.82%，同比跌5.78%。

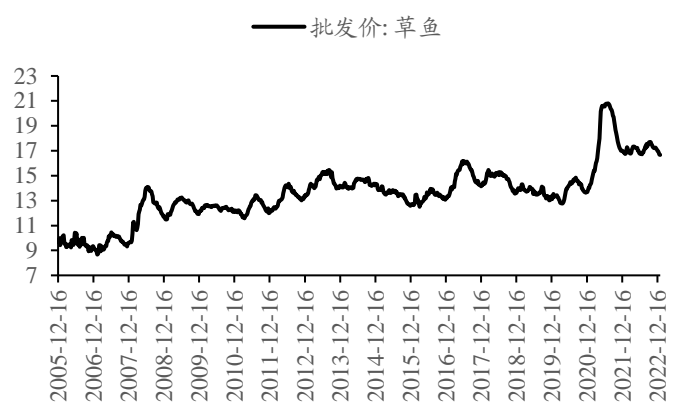
2023年3月24日，威海海参批发价126.0元/千克，周环比跌7.35%，同比跌37.0%；威海鲍鱼批发价140元/千克，周环比持平，同比涨27.27%；威海扇贝批发价10元/千克，周环比持平，同比涨25.0%。

图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤



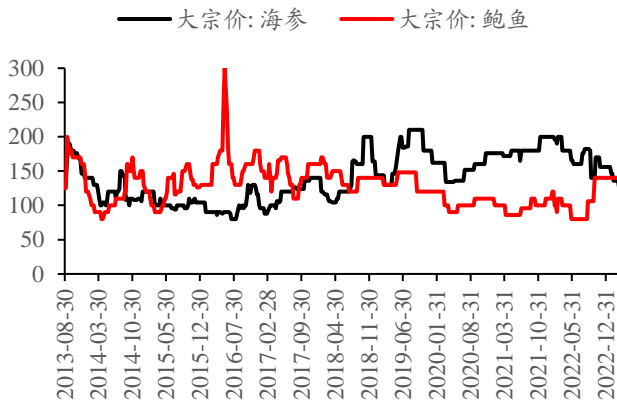
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价, 元/公斤



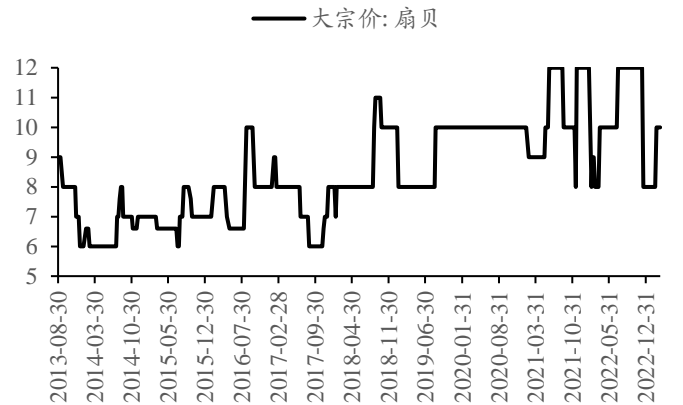
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

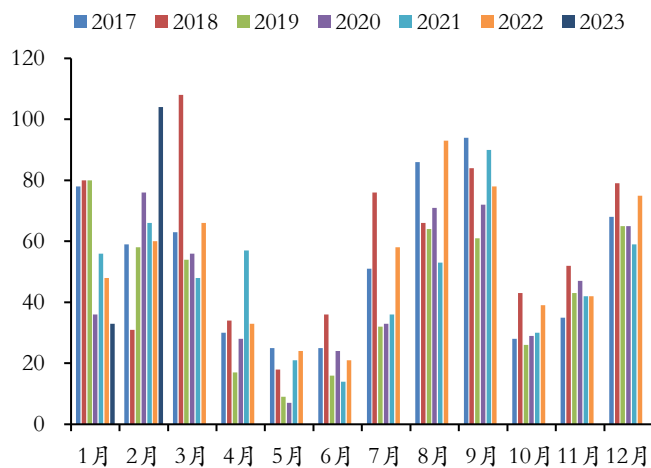
回溯非瘟期间, 除生猪存栏大幅减少之外, 下游生猪养殖业阶段性主要矛盾是“防非控非”, 规范养殖流程、减少外界与猪只接触, 从而降低非瘟感染几率是养殖业核心考量, 疾病免疫受到不同程度影响。2019 年主要猪用疫苗批签发数量同比降幅从高到低依次为, 猪圆环疫苗、猪伪狂犬疫苗、猪蓝耳疫苗、猪猪瘟疫苗、腹泻苗、口蹄疫疫苗和猪细小病毒病疫苗, 降幅依次为-44%、-42%、-37%、-33%、-30%、-26%和-17%。2020 年除口蹄疫疫苗批签发数据同比微降, 其他主要猪用疫苗批签发数据均实现同比正增长, 修复最快的品类依次为猪细小病毒疫苗 61%、腹泻苗 59.6%、猪伪狂犬疫苗 52%。2021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

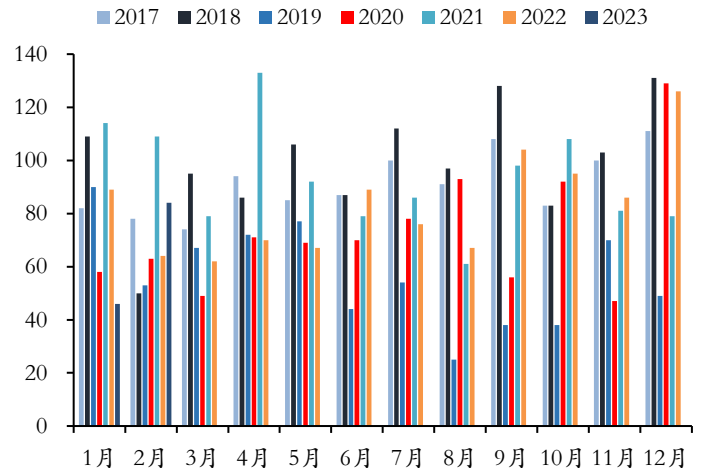
2023年1-2月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪伪狂犬疫苗35.2%、口蹄疫苗26.9%、腹泻苗22.7%、猪瘟疫苗13.9%、猪乙型脑炎疫苗7.7%、猪细小病毒疫苗-14.6%、猪圆环疫苗-15%、高致病性猪蓝耳疫苗-28%。

图表 78 口蹄疫批签发次数



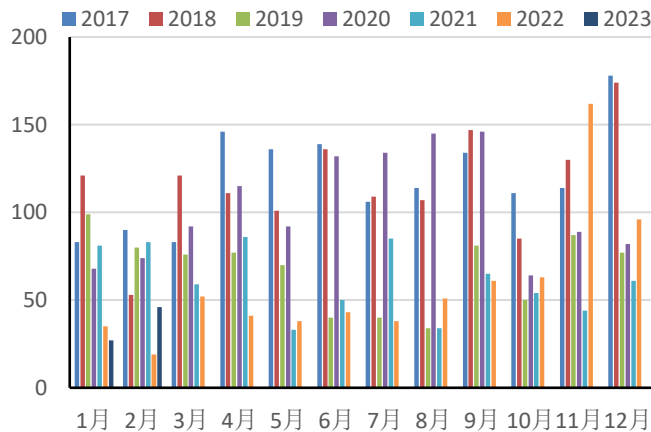
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2023.2.28

图表 79 圆环疫苗批签发次数



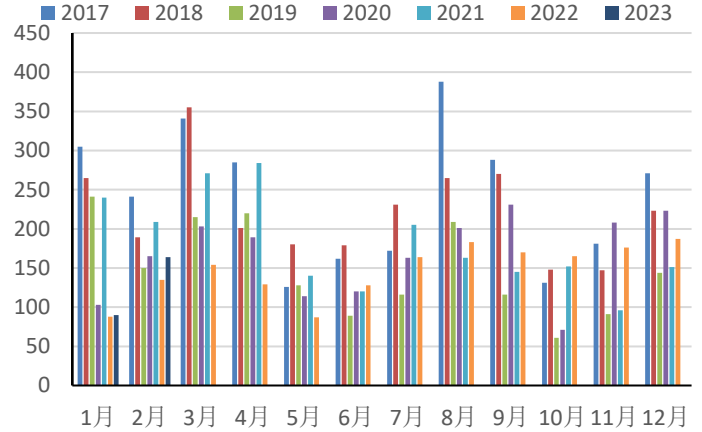
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2023.2.28

图表 80 猪伪狂犬疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2023.2.28

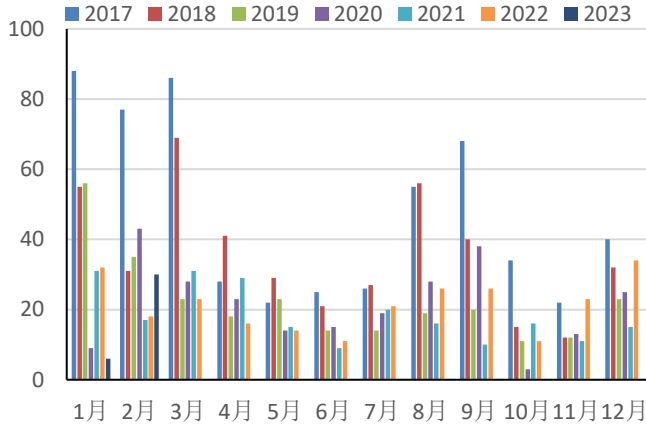
图表 81 猪瘟疫苗批签发次数



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

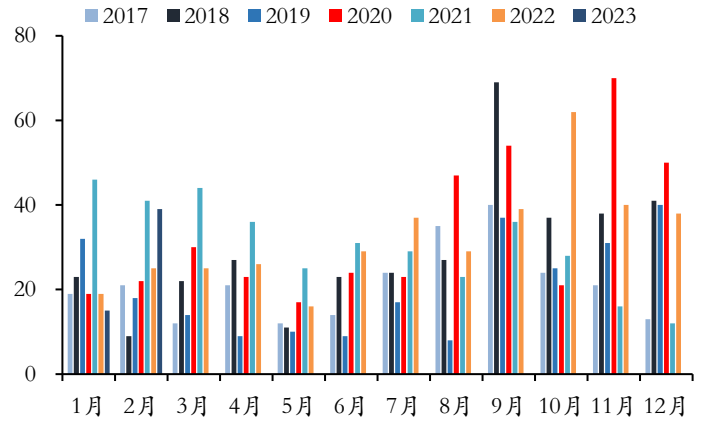
图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数

图表 83 猪腹泻疫苗批签发次数



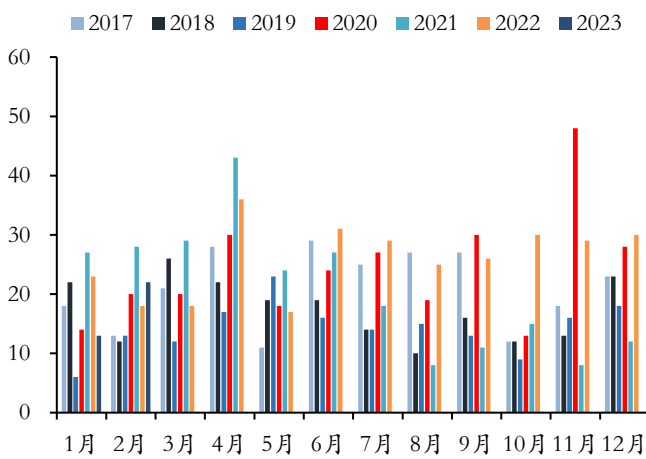
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.2.28

图表 84 猪细小病毒疫苗批签发次数

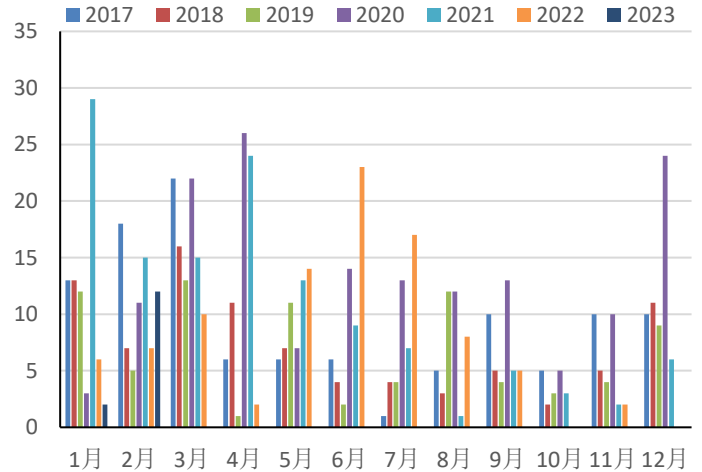


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.2.28

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、正邦科技 123.9、大北农 98.5、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、罗牛山 9.8、罗牛山 5.7、正虹科技 4.2；出栏量同比增速从高到低依次为，华统股份 331%、唐人神 105%、正虹科技 89%、东瑞股份 66%、大北农 41%、罗牛

山 41%、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%、正邦科技-15%。

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 | 67.4 | 19.9 | 13.9 | 173.3 | 28.6 | 50.1 | 49.1 | 46.7 | 7.4 | 1.6 | 18.5 | 5.7 |
| 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 | 34.7 | 148% | 105.2 | 77.3 | 133.5 | 64.2 | 74.6 | 30.8 | 145.8 | 125.9 | 214.9 | 133 |
| 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 | 19.3 | 25.0 | 176.4% | 34.2 | 23.0 | 20.0 | -0.7 | 18.5 | 39.1 | -38.5 | 14.1 | 37.4 |

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 | 123.9 | 35.8 | 18.9 | 302.4 | 51.8 | 91.9 | 98.5 | 86.1 | 12.7 | 4.2 | 34.6 | 9.8 | |
| 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 | | 73% | 37% | 33% | 105% | 34% | 41% | 13% | 66% | 89% | 331% | 41% | 73% | 37% | 33% |

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 | 5,003 | 2,221 | 10.0 | 3.3 | 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 | 7.7% | 17.4% | 66.2% | 85.9% | 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 | 5.4 | 4.0 | 11,417 | 10,116 | 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 | | | |
| 2023年2月 | | | 2.24 | 0.11 | | | |
| 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% | | | |
| 2023年2月 | | | 21.9% | 81.1% | | | |
| 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 | | | |
| 2023年2月 | | | 30,982 | 13,535 | | | |

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 | 10,018 | 4,501 | 16.3 | 5.8 | 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 | 19.4% | 5.3% | 14.7% | 20.7% | 16.6% | 15.7% | 20.3% |
| 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 | 4.4 | 3.2 | 11,678 | 10,543 | 28.5 | 28.1 | 21.6 |

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 农业部：2月能繁母猪存栏4343万头，环比下降0.6%

农业农村部消息，2023年2月全国能繁母猪存栏量为4343万头，同比增加1.7%，环比下降0.6%，比4100万头的正常保有量多243万头，相当于正常产能调控目标的105.9%；总体来说，当前生猪生产形势总体是稳定的，产能充裕，最近一年多能繁母猪存栏量一直在4100万头的这个目标存栏量之上，产能基础特别稳固，仔猪供应和出栏肥猪都保持在较高水平。（来源：央视财经）

4.2 3月第3周畜产品和饲料集贸市场价格情况

据对全国500个县集贸市场和采集点的监测，3月份第3周（采集日为3月15日）仔猪、鸡蛋、商品代雏鸡价格上涨，生猪、猪肉、鸡肉、牛肉、生鲜乳、饲料价格下跌，羊肉价格持平。

生猪产品价格。全国仔猪38.04元/公斤，比前一周上涨1.0%，同比上涨57.5%。新疆、辽宁、山西、吉林、黑龙江等21个省份仔猪平均价格上涨，内蒙古、海南、福建、上海、四川等7个省份仔猪平均价格下跌，天津平均价格持平。华中地区仔猪平均价格较高，为41.05元/公斤；西南仔猪平均价格地区较低，为31.52元/公斤。全国生猪平均价格15.53元/公斤，比前一周下跌2.6%，同比上涨23.1%。全国30个监测省份生猪价格全部下跌。华东地区生猪平均价格较高，为15.86元/公斤；西北生猪平均价格地区较低，为15.16元/公斤。全国猪肉平均价格26.44元/公斤，比前一周下跌1.5%，同比上涨16.7%。新疆、天津等2个省份猪肉平均价格上涨，福建、河南、重庆、四川、浙江等28个省份猪肉平均价格下跌。华南地区猪肉平均价格较高，为31.53元/公斤；东北猪肉平均价格地区较低，为22.75元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格11.65元/公斤，比前一周上涨0.4%，同比上涨12.3%。河北、辽宁等10个主产省份鸡蛋平均价格10.49元/公斤，比前一周上涨1.5%，同比上涨12.1%。全国鸡肉平均价格24.36元/公斤，比前一周下跌0.2%，同比上涨8.1%。商品代蛋雏鸡平均价格3.95元/只，比前一周上涨0.3%，同比上涨8.8%。商品代肉雏鸡平均价格4.13元/只，比前一周上涨2.0%，同比上涨42.9%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格87.00元/公斤，比前一周下跌0.1%，同比下跌0.2%。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，与前一周基本持平。全国羊肉平均价格81.59元/公斤，与前一周基本持平，同比下跌2.4%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉平均价格75.19元/公斤，比前一周上涨0.2%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等10个主产省份生鲜乳平均价格3.99元/公斤，比前一周下跌0.5%，同比下跌4.8%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.99 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比上涨 2.4%。主产区东北三省玉米平均价格为 2.74 元/公斤，比前一周下跌 0.4%；主销区广东省玉米平均价格 3.10 元/公斤，比前一周下跌 0.3%。全国豆粕平均价格 4.63 元/公斤，比前一周下跌 1.7%，同比下跌 1.9%。育肥猪配合饲料平均价格 3.94 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比上涨 3.4%。肉鸡配合饲料平均价格 4.02 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比上涨 5.5%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.72 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比上涨 4.5%。（来源：中国农业信息网）

4.3 2023 年 3 月第 3 期兽药饲料原料市场分析

1、数据监测，3 月 22 日兽药原料价格指数(VPI)72.47，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，个别品类工厂消息释放，关注度增加。

2、兽用原料常用品种用量在逐步回暖，从业者对市场信心增加，贸易库存仓位缓慢增加。市场弱需求预期已经逐渐消化，在缺乏明确矛盾点的情况下，短期宽幅震荡格局难改，基于目前整体价格相对低位，存在向震荡区间上沿小幅反弹可能，中期方向性存在一定偏多预期。贸易渠道持谨慎态度，时刻关注供需动向。

3、兽药原料：兽药原料市场需求缓慢释放，市场成交量稳步运行，逐渐回归常态化贸易。多数品类处于低价区间，价格支撑力渐强，整理蓄势为主。预计随中下游需求持续增加，整体市场或将持续低价区间运行，后期个别超跌品种将有所修复或积极表现，敬请留意相关品类。供应及价格权重逐渐偏向工厂端，关注氟苯尼考、安普霉素等市场关注度较高且有上游消息释放品类。

4、维生素类：近期国内维生素市场表现仍然平稳偏弱，维生素市场多数产品报价略平稳并处于底部区间。终端需求以刚需补货为主，市场成交量偏低，实单议价。主流工厂持续表达挺价意愿，价格支撑力度尚可，地区间价格有一定差距。预计后市将稳步整理为主，重点关注：泛酸钙、烟酰胺、VD3 等近期工厂消息释放积极品类。（来源：中国兽药饲料交易中心）

4.4 农业农村部：小麦供需形势分析 2 月报

【后期走势】国内小麦市场供给充裕，面粉销售进入淡季，预计后期价格稳中偏弱。全球小麦产量有望创历史新高，受黑海谷物出口协议续签谈判结果及美国小麦产区干旱等不确定因素的影响，预计后期国际小麦价格小幅震荡。

【详情】

1、主产区大部墒情适宜，利于小麦越冬和返青。2 月北方冬麦区气温接近常年同期或偏高，上中旬出现雨雪天气利于麦田增墒，大部分产区土壤墒情适宜。截至 2 月底，西南地区冬小麦处于拔节期、江淮处于返青期、北方处于越冬期和萌动返青期。

2、国内小麦价格持平略跌。春节假期后，最低收购价小麦、临储小麦以及各级储备轮换小麦稳定投放市场，贸易商也积极售粮，市场流通粮源充足，而面粉和麸皮销售进度缓慢，加工企业对原粮需求偏弱，小麦价格小幅回落。据国家粮食和物资储备局数据，2 月政策性小麦共投放 56.22 万吨，成交率高达 99.5%，平均成交价格较上月小幅下降。郑州粮食批发市场普通小麦价格每斤 1.59 元，环比跌 0.9%，同比涨 9.4%；优质麦每斤 1.66 元，环比跌 0.6%，同比涨 6.7%。

3、国际小麦价格上涨。因市场担忧俄乌冲突升级影响即将到期的黑海谷物出口协议续签，进而影响乌克兰及俄罗斯小麦出口，加上印度小麦出口禁令可能延长，北非小麦受干旱影响生产前景堪忧，2 月国际小麦平均价格上涨。其中，墨西

哥湾硬红冬麦（蛋白质含量 12%）平均离岸价每吨 395 美元，环比涨 3.3%，同比跌 1.5%；堪萨斯期货交易所硬红冬麦期货近期合约平均价格每吨 324 美元，环比涨 4.0%，同比涨 6.6%。

4、国内外价差扩大。2 月，美国墨西哥湾硬红冬麦（蛋白质含量 12%）离岸价直接折人民币每斤 1.34 元，比优质麦产区批发价低 0.32 元；配额内 1%关税下到岸税后价约每斤 1.78 元，比国内优质麦销区价高 0.12 元，价差比上月扩大 0.05 元。

5、预计 2022/23 年度全球小麦产量和库存增加。澳大利亚和俄罗斯小麦产量好于预期，全球小麦产量将创历史最高水平。据联合国粮农组织（FAO）2 月预测，2022/23 年度全球小麦产量 7.93 亿吨，比上年度增 1.9%；消费量 7.78 亿吨，比上年度增 0.6%，产大于需 1550 万吨；期末库存 3.05 亿吨，比上年度增 4.0%；库存消费比 39.3%，比上年度上升 1.3 个百分点；贸易量为 1.97 亿吨，比上年度增 0.8%。

6、预计国内小麦价格稳中偏弱，国际小麦价格小幅震荡。国内市场：从供应看，政策性小麦将持续投放市场，进口小麦大量到港，后期市场流通量增加；从需求看，随着天气转暖，面粉消费逐渐进入淡季，加上玉米价格偏弱拉动麸皮价格走低，加工企业原粮需求减少，预计后期国内小麦价格稳中偏弱。国际市场：2022/23 年度全球小麦产量和库存增加，供给充足，国际小麦价格已回落到俄乌冲突爆发前的水平。后期黑海谷物出口协议续签谈判结果以及美国小麦主产地中部平原地区的早情发展情况是影响全球小麦市场价格走势的主要因素，预计国际小麦价格以小幅震荡为主。（来源：农业农村部）

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。