

生猪养殖业继续亏损，种猪补栏持续低迷

行业评级：增 持

报告日期：2023-4-30

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：王莺

执业证书号：S0010520070003

邮箱：wangying@hazq.com

相关报告

1. 华安农业周报：生猪养殖业持续去产能，猪病有望加速产能去化 2023-4-22
2. 华安农业周报：生猪价格降至 14 元，4 月全球玉米小麦库存比下降 2023-4-15

主要观点：

生猪养殖业继续亏损，种猪补栏积极性持续低迷

①猪价周环比上涨 2.2% 至 14.7 元/公斤，种猪价格持续低迷。本周六，全国生猪价格 14.7 元/公斤，周环比上涨 2.2%；本周五自繁自养生猪亏损 299.36 元/头，外购仔猪养殖亏损 305.75 元/头。涌益咨询披露数据（4.21-4.27）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 5.37%，周环比下降 0.16 个百分点；规模场 15 公斤仔猪出栏价 613 元/头，周环比下跌 0.8%，同比上涨 6%；50 公斤二元母猪价格 1627 元/头，周环比持平，同比下降 2.8%，补栏积极性仍然低迷。②本周出栏生猪均重周环比微降至 122.64 公斤。据涌益咨询数据（4.21-4.27）：全国出栏生猪均重 122.64 公斤，周环比微降，同比上升 4.7%；175kg 与标猪价差 -0.18 元/斤，200kg 与标猪价差 -0.16 元/斤，150kg 以上生猪出栏占比 6.42%。③生猪养殖业持续去产能，猪病有望加速产能去化。i) 生猪养殖行业正处于去产能阶段。3 月能繁母猪存栏量延续今年以来的跌势。根据农业部数据推演，能繁母猪存栏量在 2022 年 4 月达到最低点，对应今年 3、4 月生猪出栏量会处于本轮周期最低水平，然而，自去年 12 月以来，行业持续亏损，3、4 月猪价也未有起色，市场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，生猪养殖业有望持续去产能；ii) 带毒生产意愿低。非瘟流行数年，强毒株、中等毒力毒株、低毒力毒株现已同时存在。带毒生产与生猪价格直接相关，由于母猪带毒生产死胎率高，只有在高猪价前提下，养殖户才会选择母猪带毒生产，低猪价的选择多是清场；iii) 南方雨季大概率演绎北方冬季去产能；iv) 需持续关注二次育肥变化。④猪企头均市值仍处历史底部区域，继续推荐生猪养殖板块。据 2023 年生猪出栏量，预计温氏股份头均市值 3831 元、牧原股份头均市值 3491 元、天邦食品头均市值 1212 元、中粮家佳康头均市值 1840 元。一、二线龙头猪企估值均处历史底部，估值已先于基本面调整到位，继续推荐生猪养殖板块。

白羽鸡产品价格周环比下跌 0.4%，黄羽鸡价格周环比涨跌互现

①白羽鸡产品价格周环比下跌 0.4%。2023 年第 16 周（4.17-4.23），父母代鸡苗价格 58.08 元/套，周环比下降 5.0%；父母代鸡苗销量 123.26 万套，周环比上涨 0.6%；本周五鸡产品价格 11900 元/吨，周环比下降 0.4%，同比增长 13.3%。白羽肉鸡协会月报：Q1 全国祖代更新量 29.68 万套，同比下降 6.5%，父母代雏鸡 1667.79 万套，同比增加 23.4%。我们维持此前判断，商品代价格上行周期或于 2023 年底启动，值得注意的是，种鸡整体性能明显下降，或致商品代价格提前上涨。②黄羽鸡本周价格涨跌互现。2023 年第 14 周（4.3-4.9），在产父母代存栏 1379.7 万套，处于 2019 年以来低位，父母代鸡苗销量 108.3 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。4月27日，黄羽肉鸡快大鸡均价6.11元/斤，周环比涨1.2%，同比涨3.4%；中速鸡均价6.55元/斤，周环比跌7.4%，同比涨7.6%；土鸡均价7.12元/斤，周环比跌1.5%，同比跌10.2%；乌骨鸡9.61元/斤，周环比涨0.3%，同比涨21.5%。

国产转基因玉米种子启动销售，4月全球玉米、小麦库消比下降

①转基因玉米商业化稳步推进，国产转基因玉米种子启动销售，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4月库消比预测值环比下降0.1个百分点，供需紧平衡。美国农业部4月供需报告预测：22/23年全球玉米库消比22.2%，预测值环比下降0.1个百分点，较21/22年提升0.42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4月预测，22/23年全国玉米结余量468万吨，与3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4月库消比预测值环比下降0.2个百分点。USDA4月供需报告预测：22/23年全球小麦库消比26.3%，预测值月环比下降0.2个百分点，较21/22年度下降1个百分点，处15/16年以来最低水平。④全球大豆4月库消比预测值环比上升0.3个百分点。USDA4月供需报告预测：22/23年全球大豆库消比18.8%，预测值环比上升0.3个百分点，较21/22年下降0.5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。

3月猪用疫苗批签发数据明显改善，非瘟疫苗进展值得期待

2023Q1，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93.4%、腹泻苗24.6%、猪瘟疫苗13.0%、猪乙型脑炎疫苗8.7%、口蹄疫苗8.0%、猪圆环疫苗7.0%、猪细小病毒疫苗-8.5%、高致病性猪蓝耳疫苗-24.7%。3月猪用疫苗批签发数据明显改善，批签发数同比增速由高到低依次为，猪伪狂犬疫苗153.8%、猪圆环疫苗61.3%、腹泻苗28%、高致病性猪蓝耳疫苗17.4%、猪瘟疫苗11.7%、猪乙型脑炎疫苗10%、猪细小病毒疫苗5.6%、口蹄疫苗-22.7%。非瘟疫苗进展需持续跟踪，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。

国产宠物食品自主品牌表现亮眼，海外出口静待拐点

受海外市场通胀压力以及海外客户调整库存周期影响，2022Q4以来，宠物食品出口承压明显。2023年1月、2月，零售包装宠物食品出口数量同比分别下降34.2%、12.9%，出口金额分别同比下降26.9%、6.8%，出口量同比下滑持续收窄，预计随着海外库存逐渐消化，宠物行业出口有望持续迎来边际改善，看好赛道长期成长性以及国产自有品牌替代逻辑。

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 1.42%	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.....	19
2.2.1 生猪.....	20
2.2.2 白羽肉鸡.....	22
2.2.3 黄羽鸡.....	24
2.3 水产品.....	25
2.4 动物疫苗.....	26
3 畜禽上市企业月度出栏	28
3.1 生猪月度出栏.....	28
3.2 肉鸡月度出栏.....	32
3.3 生猪价格估算.....	38
4 行业动态	40
4.1 4 月第 3 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	40
4.2 2023 年 4 月第 4 期兽药饲料原料市场分析	41
4.3 农产品供需形势分析月报-小麦.....	42
4.4 农产品供需形势分析月报-玉米.....	42
风险提示:	43

图表目录

图表 1	2022 年年初至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较.....	7
图表 2	2022 年年初至今各行业涨跌幅比较	7
图表 3	2022 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图	8
图表 4	农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）	8
图表 5	农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）	9
图表 6	农业行业配置比例对照图	9
图表 7	农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 8	农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 9	农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 10	畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 11	农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）	10
图表 12	农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）	10
图表 13	CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳.....	11
图表 14	国内玉米现货价走势图，元/吨.....	11
图表 15	CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳.....	11
图表 16	国内大豆现货价走势图，元/吨.....	11
图表 17	CBOT 豆粕期货价走势图，美分/蒲式耳.....	12
图表 18	国内豆粕现货价走势图，元/吨.....	12
图表 19	全球玉米供需平衡表	12
图表 20	美国玉米供需平衡表	12
图表 21	中国玉米供需平衡表	13
图表 22	全球大豆供需平衡表	13
图表 23	美国大豆供需平衡表	13
图表 24	中国大豆供需平衡表	14
图表 25	全球豆油供需平衡表	14
图表 26	美国豆油供需平衡表	14
图表 27	中国豆油供需平衡表	15
图表 28	全球豆粕供需平衡表	15
图表 29	美国豆粕供需平衡表	15
图表 30	CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳.....	16
图表 31	国内小麦现货价走势图，元/吨.....	16
图表 32	CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担	16
图表 33	全国粳稻米市场价，元/吨.....	16
图表 34	全球小麦供需平衡表	16
图表 35	美国小麦供需平衡表	17
图表 36	中国小麦供需平衡表	17
图表 37	NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅	18
图表 38	白糖现货价和期货价走势图，元/吨.....	18
图表 39	食糖累计进口数量，吨.....	18
图表 40	IPE 布油收盘价，美元/桶.....	18

图表 41	NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅.....	18
图表 42	棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨.....	18
图表 43	全球棉花供需平衡表.....	19
图表 44	美国棉花供需平衡表.....	19
图表 45	中国棉花供需平衡表.....	19
图表 46	全国外三元价格走势图, 元/公斤.....	20
图表 47	仔猪价格走势图, 元/公斤.....	20
图表 48	猪肉价格走势图, 元/公斤.....	20
图表 49	猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速.....	20
图表 50	猪粮比走势图.....	21
图表 51	外购仔猪养殖利润, 元/头.....	21
图表 52	自繁自养生猪养殖利润, 元/头.....	21
图表 53	猪配合饲料走势图, 元/公斤.....	21
图表 54	芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅.....	21
图表 55	出栏体重 90 公斤以内生猪占比.....	21
图表 56	出栏体重超过 150 公斤生猪占比.....	22
图表 57	国储肉拟投放量, 万吨.....	22
图表 58	父母代鸡苗价格, 元/套.....	22
图表 59	父母代鸡苗销售量, 万套.....	22
图表 60	在产祖代肉种鸡存栏量, 万套.....	23
图表 61	后备祖代肉种鸡存栏量, 万套.....	23
图表 62	在产父母代肉种鸡存栏量, 万套.....	23
图表 63	后备父母代肉种鸡存栏量, 万套.....	23
图表 64	商品代鸡苗价格走势图, 元/羽.....	23
图表 65	白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤.....	23
图表 66	鸡产品主产区均价, 元/公斤.....	24
图表 67	山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克.....	24
图表 68	肉鸡养殖利润, 元/羽.....	24
图表 69	肉鸭养殖利润, 元/羽.....	24
图表 70	黄羽鸡(快大、中速鸡)价格走势图, 元/斤.....	25
图表 71	黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势图, 元/斤.....	25
图表 72	禽类屠宰场库容率走势图, %.....	25
图表 73	禽类屠宰场开工率走势图, %.....	25
图表 74	鲫鱼批发价, 元/公斤.....	26
图表 75	草鱼批发价, 元/公斤.....	26
图表 76	威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克.....	26
图表 77	威海扇贝批发价走势图, 元/千克.....	26
图表 78	口蹄疫批签发次数.....	27
图表 79	圆环疫苗批签发次数.....	27
图表 80	猪伪狂疫苗批签发次数.....	27
图表 81	猪瘟疫苗批签发次数.....	27
图表 82	高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数.....	28
图表 83	猪腹泻疫苗批签发次数.....	28
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	31
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

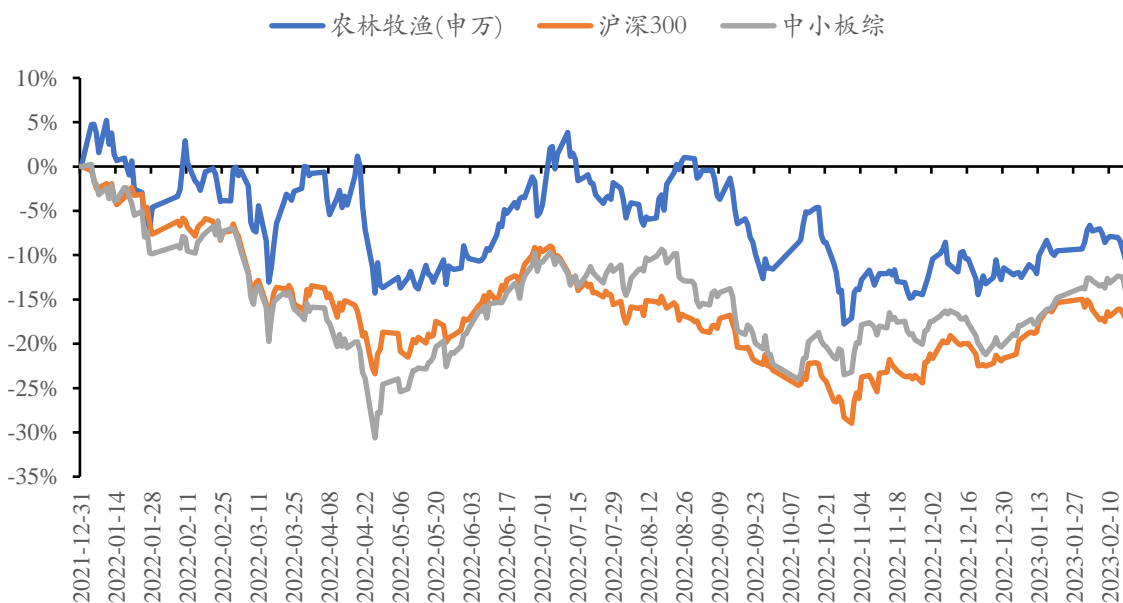
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 1.42%

2022 年初至今,农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 15 位,农林牧渔(申万)指数下跌 13.59%, 沪深 300 指数下跌 18.45%, 中小板综指数下跌 17.94%。

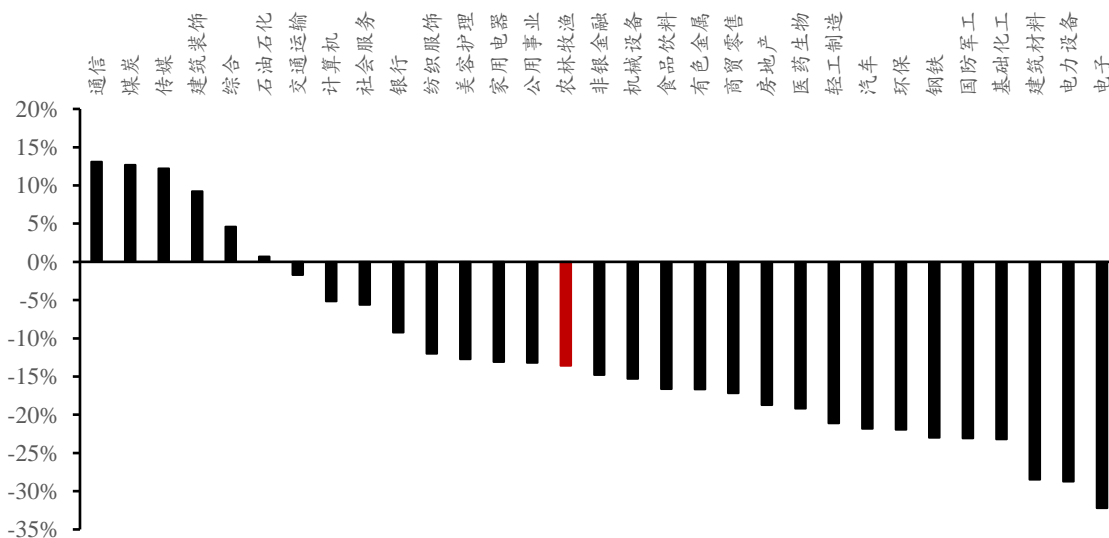
本周(2023 年 4 月 24 日-4 月 28 日)农林牧渔(申万)指数下跌 1.42%, 沪深 300 指数下跌 0.09%, 中小板综指数下跌 0.45%, 农业指数跑输沪深 300 指数 1.33 个百分点。

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

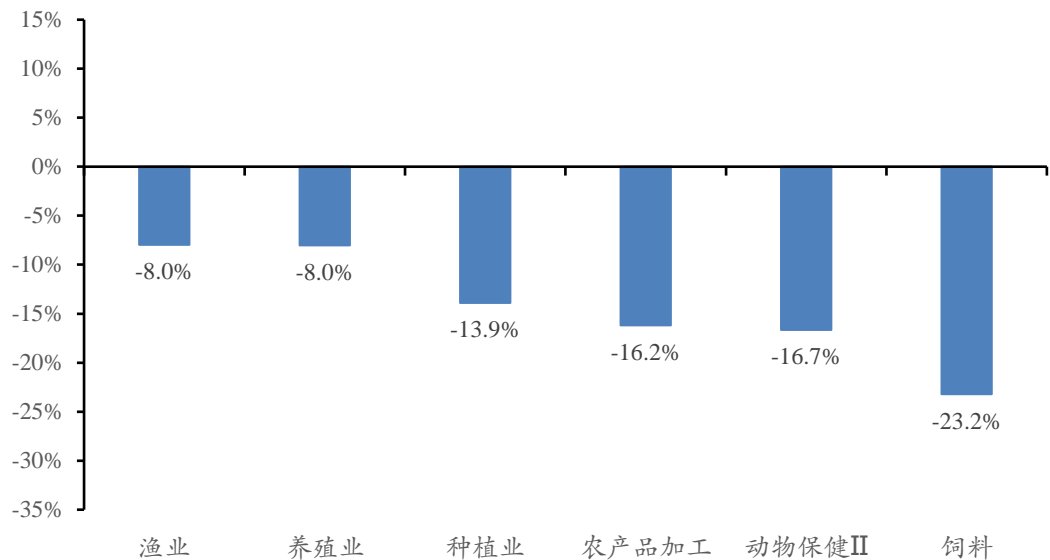
图表 2 2022 年初至今各行业涨跌幅比较



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养殖业(-8.0%)、渔业(-8.0%)、种植业(-13.9%)、农产品加工(-16.2%)、动物保健 II(-16.7%)、饲料(-23.2%)。

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	冠农股份	1.74	7.48	10.01	9.34	9.39	9.11
2	仙坛股份	0.56	7.29	1.13	8.98	9.00	8.86
3	华资实业	5.99	7.16	1.74	5.84	5.95	5.68
4	益生股份	5.19	6.36	-4.77	14.39	14.50	13.55
5	ST 獐子岛	4.66	4.95	7.00	3.82	3.83	3.65
6	新赛股份	5.87	4.59	-0.69	4.33	4.34	4.15
7	民和股份	5.40	4.48	-9.16	19.13	19.60	18.00
8	正虹科技	3.46	3.25	-9.11	5.09	5.11	4.92
9	荃银高科	1.60	3.12	-7.15	15.20	15.24	15.02
10	朗源股份	6.34	2.33	-11.56	3.52	3.52	3.33

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）

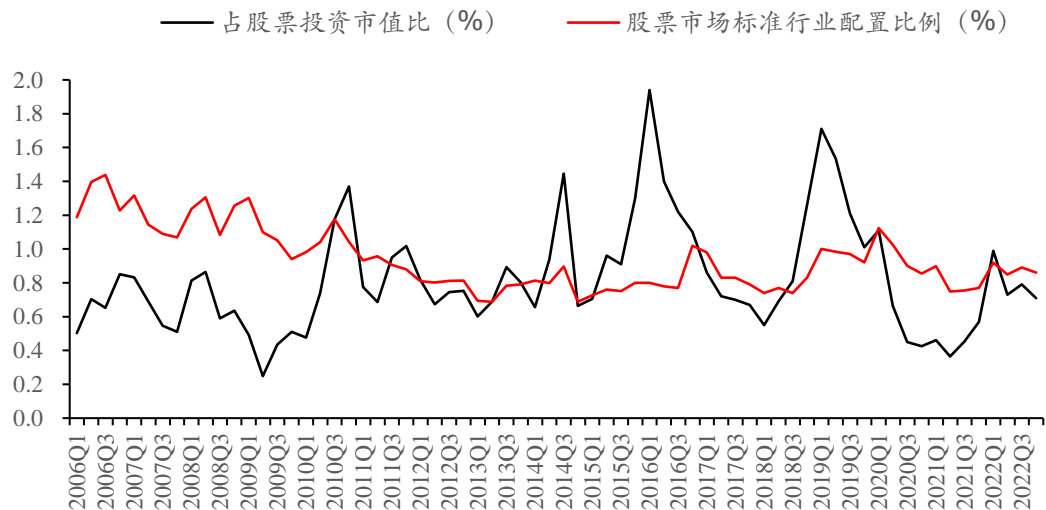
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	佩蒂股份	2.23	-17.58	-21.21	13.78	13.84	13.44
2	雪榕生物	3.60	-11.01	14.45	7.76	7.80	7.47
3	傲农生物	0.41	-9.27	-21.34	9.88	9.99	9.84
4	禾丰股份	-8.94	-8.12	-14.67	10.18	10.94	10.15
5	新五丰	-3.08	-7.87	3.38	11.00	11.48	10.95
6	正邦科技	0.38	-7.67	-19.70	2.65	2.66	2.61
7	甘化科工	0.98	-7.10	-7.10	10.34	10.34	10.18
8	天邦食品	0.19	-6.58	-9.48	5.25	5.27	5.15
9	湘佳股份	-2.98	-6.55	-13.39	37.50	37.57	36.31
10	唐人神	-6.66	-6.18	-10.66	7.29	7.75	7.13

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 4 月 28 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 96.69 倍和 2.98 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 66.91 和 3.75 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 2.53 倍和 1.18 倍，历史均值分别为 1.70 倍和 1.07 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 7.92 和 2.35 倍，历史均值分别为 5.36 倍和 2.38 倍。

图表 7 农业 PE 和 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 8 农业子板块 PE 走势图 (2010 年至今, 周)



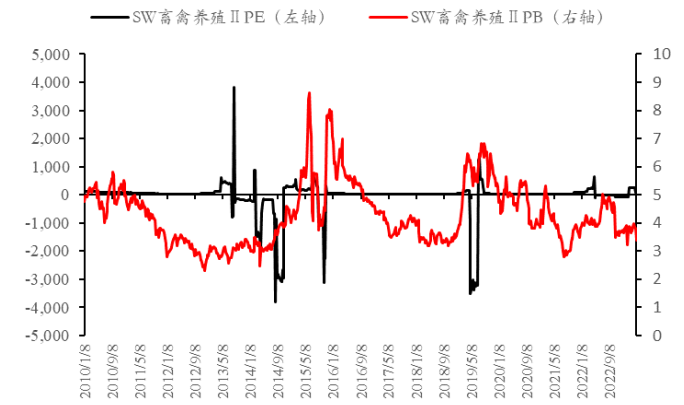
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 农业股相对中小板估值 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 农业股相对沪深 300 估值 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

2 行业周数据

2.1 初级农产品

2.1.1 玉米和大豆

本周五，玉米现货价 2801.76 元/吨，周环比跌 0.59%，同比跌 2.01%；大豆现货价 5034.21 元/吨，周环比跌 1.71%，同比跌 12.97%；豆粕现货价 4332.57 元/吨，周环比涨 2.29%，同比跌 0.56%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 634.75 美分/蒲式耳，周环比跌 2.31%，同比跌 22.12%；CBOT 大豆期货收盘价 1445.25 美分/蒲式耳，周环比跌 1.31%，同比跌 15.52%；CBOT 豆粕期货收盘价 435.20 美分/蒲式耳，周环比跌 0.93%，同比跌 1.23%。

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

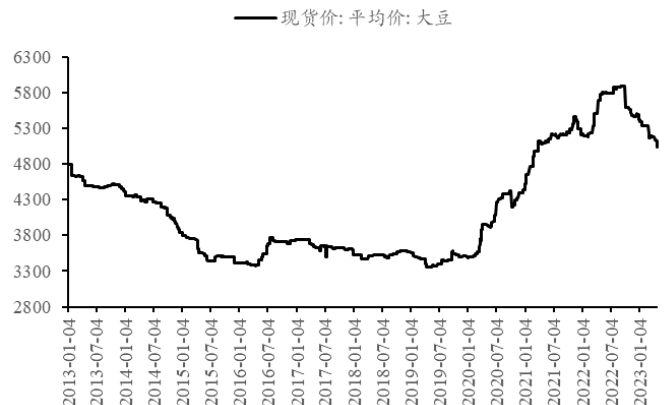


资料来源：wind，华安证券研究所

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



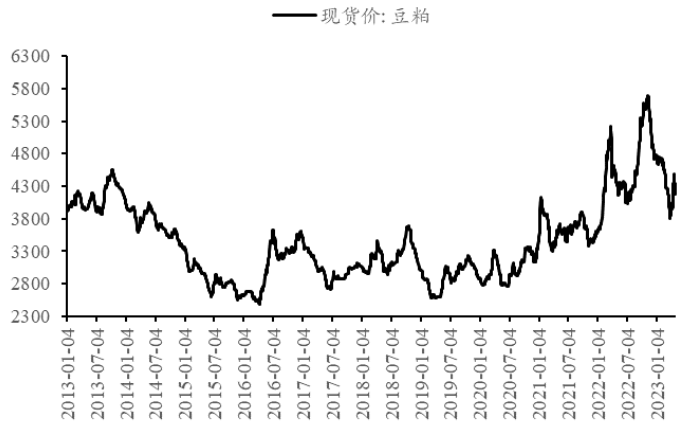
资料来源：wind，华安证券研究所

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 4 月供需报告预测, 2022/23 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 11.44 亿吨, 国内消费量 11.56 亿吨, 期末库存 2.95 亿吨, 库消比 22.2%, 预测值环比下降 0.1%, 较 21/22 年度上升 0.42 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 0.51 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	307.42	292.83	306.91
产量	868.00	991.38	1,016.03	972.21	1,123.41	1,080.09	1,124.92	1,120.13	1,129.42	1,217.00	1,144.50
进口	99.43	123.95	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.59	173.97
饲料消费	517.95	570.33	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	748.88	726.94
国内消费	864.73	949.34	981.01	968.01	1,084.14	1,090.45	1,144.82	1,136.17	1,144.01	1,202.92	1,156.06
出口	95.16	131.10	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	205.67	173.79
期末库存	135.43	174.79	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	306.91	295.35
库消比	14.1%	16.2%	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	21.8%	22.2%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 4 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	1.02
饲料消费	109.60	128.02	134.11	129.91	138.94	134.73	137.91	149.87	142.43	145.31	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	303.67
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 4 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 4 月数据测算

美国农业部 2023 年 4 月供需报告预测，2022/23 年度全球大豆产量 3.70 亿吨，国内消费量 3.66 亿吨，期末库存 1.00 亿吨，库消比 18.8%，预测值环比上升 0.3 个百分点，较 21/22 年度下降 0.50 个百分点，处于 16/17 年度以来较低水平。

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 0.35 亿吨，库消比 31.1%，较 21/22 年度上涨 1.95 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	95.1	100.35	99.73
产量	268.77	207.04	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.6	359.80	369.64
进口	95.91	111.78	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	156.59	164.76
国内消费	261.20	274.82	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	363.00	365.83
出口	100.53	112.70	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.02	168.00
期末库存	57.39	61.67	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	99.73	100.29
库消比	15.9%	15.9%	18.1%	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	19.0%	19.3%	18.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 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 4 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	35.28
库消比	16.2%	17.2%	19.5%	17.8%	19.9%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%	29.2%	31.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 月数据测算

美国农业部 2023 年 4 月供需报告预测，2022/23 年度全球豆油产量 0.59 亿吨，国内消费量 0.59 亿吨，期末库存 0.042 亿吨，库消比 6.0%，较 21/22 年度下跌 0.3 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 56 万吨，库消比 3.3%，预测值较 21/22 年上升 1.90 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	5.38	5.36	4.54
产量	43.10	45.00	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.14	59.27
进口	8.47	9.27	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.51	10.29
国内消费	42.59	45.15	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.24	58.70
出口	9.36	9.42	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.24	11.20
期末库存	3.76	3.54	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.54	4.20
库消比	7.2%	6.5%	6.9%	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.4%	6.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 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 4 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	16.31
进口	1.41	1.35	0.77	0.59	0.71	0.48	0.78	1.00	1.23	0.29	0.80
国内消费	12.55	13.66	14.20	15.35	16.35	16.50	15.89	17.09	17.60	16.65	16.70
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	0.56
库消比	8.1%	7.0%	5.5%	3.4%	4.1%	3.4%	3.1%	3.8%	5.8%	1.4%	3.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 月数据测算

美国农业部 2023 年 4 月供需报告预测，2022/23 年度全球豆粕产量 2.48 亿吨，国内消费量 2.47 亿吨，期末库存 1360 万吨，库消比 4.3%，与 21/22 年度比下降 0.87 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	16.17	15.73	16.30
产量	181.29	189.46	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	246.19	247.61
进口	53.83	57.93	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	66.92	62.77
国内消费	177.40	186.22	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	243.79	247.20
出口	57.94	60.16	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.75	65.88
期末库存	9.80	10.49	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.30	13.60
库消比	4.2%	4.3%	5.0%	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	5.0%	5.2%	4.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 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	47.62
进口	0.22	0.35	0.30	0.37	0.32	0.44	0.62	0.58	0.71	0.59	0.59
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 4 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

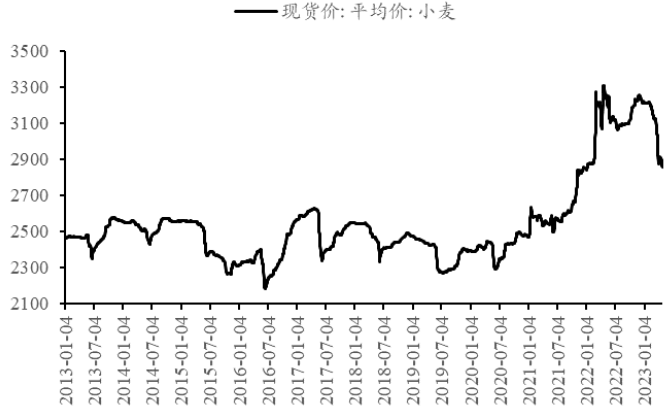
本周五，小麦现货价 2856.11 元/吨，周环比跌 1.10%，同比跌 13.16%；粳稻米 4 月 20 日现货价 3,801.0 元/吨，10 天环比持平，同比涨 1.1%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 623.0 美分/蒲式耳，周环比跌 3.26%，同比跌 40.33%；CBOT 稻谷期货收盘价 17.28 美元/英担，周环比涨 2.04%，同比涨 2.95%。

图表 30 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳



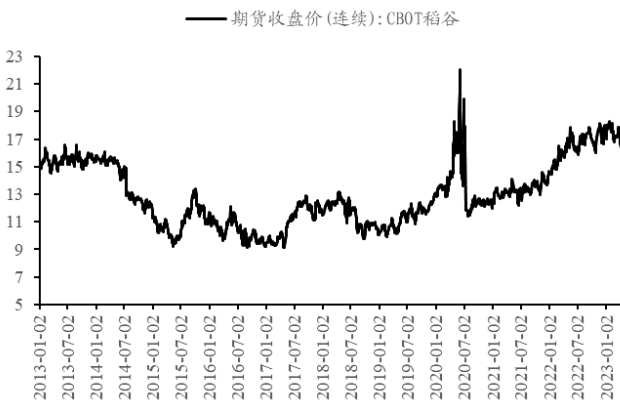
图表 31 国内小麦现货价走势图，元/吨



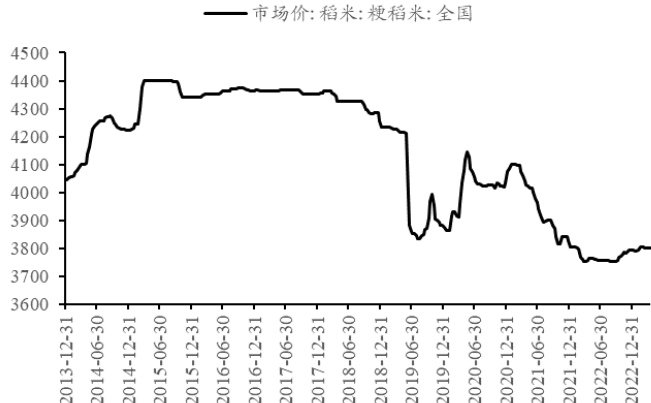
资料来源：wind，华安证券研究所

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 4 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 8.0 亿吨，期末库存 2.65 亿吨，库消比 26.3%，预测值月环比下降 0.2，较 21/22 年度下降 1.0 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 0.30 亿吨，期末库存 0.16 亿吨，库消比 31.9%，较 21/22 年度下降 5.09 个百分点；2022/23 年度中国小麦产量 1.38 亿吨，国内消费量 1.46 亿吨，期末库存 1.40 亿吨，库消比 95.0%，较 21/22 年度上涨 3.2 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	299.66	286.33	272.09
产量	658.72	715.36	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	779.13	789.02
进口	145.29	158.37	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	199.24	206.30
饲料消费	136.98	126.68	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	161.45	160.31

国内消费	679.96	698.33	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	793.36	796.06
出口	137.36	165.91	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.92	212.71
期末库存	175.59	194.09	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.09	265.05
库消比	21.5%	22.5%	25.0%	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.3%	26.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部4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	3.40
饲料消费	9.90	6.20	3.09	4.07	4.37	1.29	2.39	2.59	2.54	1.60	1.50
国内消费	37.77	34.29	31.33	31.94	31.86	29.25	29.99	30.44	30.41	29.61	29.94
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	16.28
库消比	29.9%	24.2%	37.3%	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	37.0%	31.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部4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	12.00
饲料消费	25.00	16.00	16.00	10.50	17.00	17.50	20.00	19.00	45.00	35.00	32.00
国内消费	125.00	116.50	116.50	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	148.00	146.00
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%	95.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部4月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白糖现货价 7050.0 元/吨，周环比涨 1.59%，同比涨 19.90%；白砂糖国内期货收盘价 7034.0 元/吨，周环比涨 3.01%，同比涨 21.80%。截至 2023 年 3 月底，食糖进口累计数量 95 万吨，同比涨 1.1%。

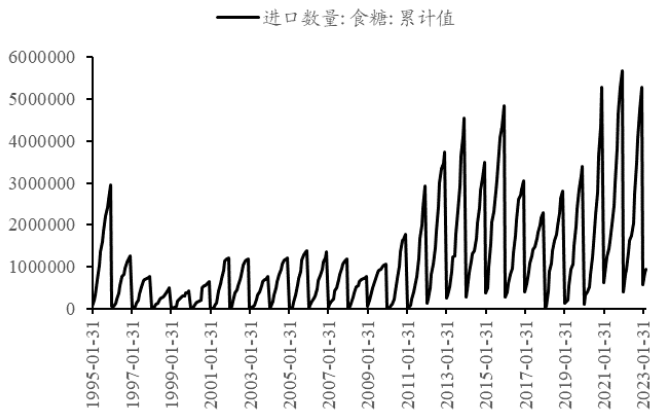
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 27.05 美分/磅，周环比涨 4.64%，同比涨 39.36%；IPE 布油收盘价 79.51 美元/桶，周环比跌 3.67%，同比跌 25.98%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



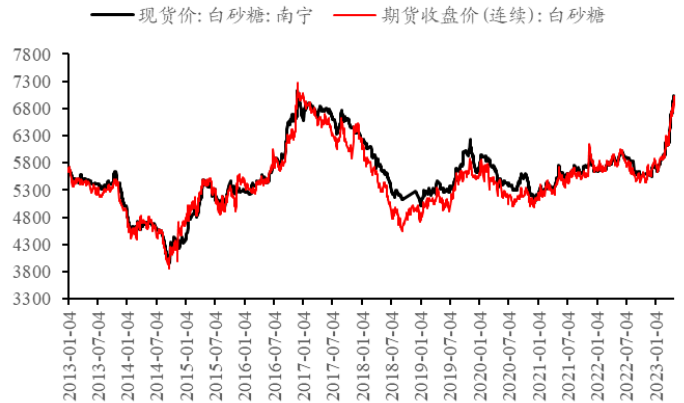
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 15785.38 元/吨, 周环比涨 1.32%, 同比跌 29.34%; 国内棉花期货收盘价 15340.0 元/吨, 周环比涨 0.44%, 同比跌 28.72%。本周五, NYMEX 棉花期货结算价 80.80 美分/磅, 周环比涨 0.14%, 同比跌 45.29%。

图表 41 NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅



图表 42 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 2023 年 4 月供需报告预测,2022/23 年度全球棉花产量 2,527 万吨,国内消费量 2,402 万吨,期末库存 2,006 万吨,库消比 61.7%,较 21/22 年度上升 7.6 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 89 万吨,库消比 28.7%,较 21/22 年度增加 6.83 个百分点;2022/23 年度中国棉花产量 665 万吨,国内消费量 796 万吨,期末库存 865 万吨,库消比 108.4%,较 21/22 年度下降 5.49 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	21.41	18.81	18.80
产量	26.92	32.65	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	25.29	25.27
进口	10.08	11.19	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.31	8.46
国内消费	23.45	29.80	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.35	24.02
出口	10.16	11.06	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.34	8.47
期末库存	19.60	27.94	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	18.80	20.06
库消比	58.3%	68.4%	76.2%	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	54.2%	61.7%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 4 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	2.66
期末库存	0.83	0.64	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.82	0.89
库消比	23.0%	16.7%	24.6%	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	21.8%	28.7%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 4 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	6.65
进口	4.43	3.83	1.81	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.71	1.58
国内消费	7.84	9.35	7.41	7.63	8.39	8.94	8.61	7.19	8.94	7.36	7.96
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	8.65
库消比	139.7%	181.6%	196.4%	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	113.8%	108.4%

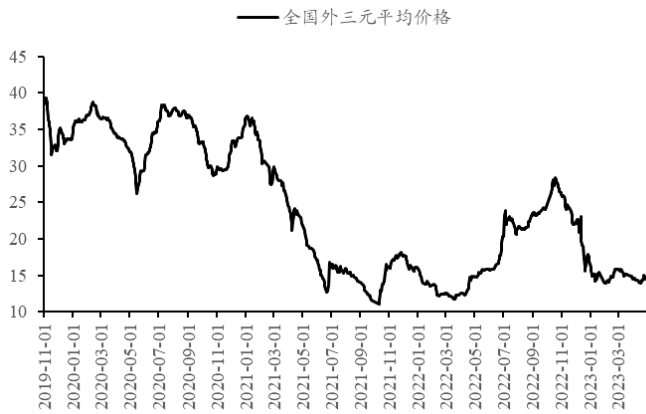
资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 4 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

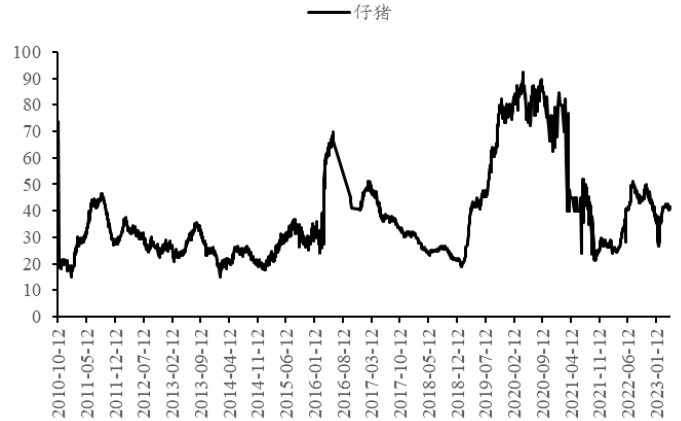
据猪易通数据，本周五全国外三元生猪均价 14.50 元/公斤，周环比涨 0.8%，同比跌 35.3%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格 41.52 元/公斤，周环比涨 1.44%，同比涨 36.8%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比 5.23，周环比涨 4.2%，同比涨 6.1%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



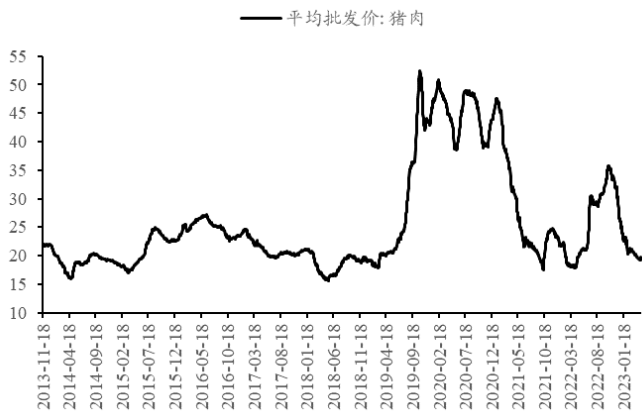
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



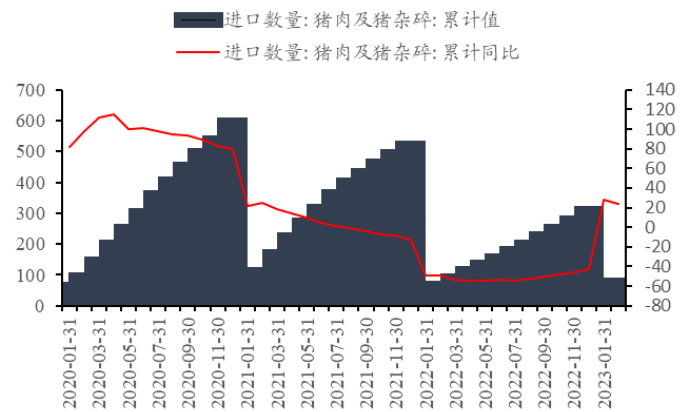
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图，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



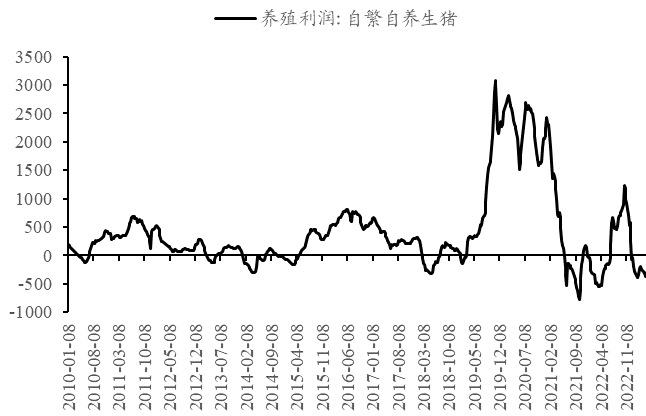
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

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



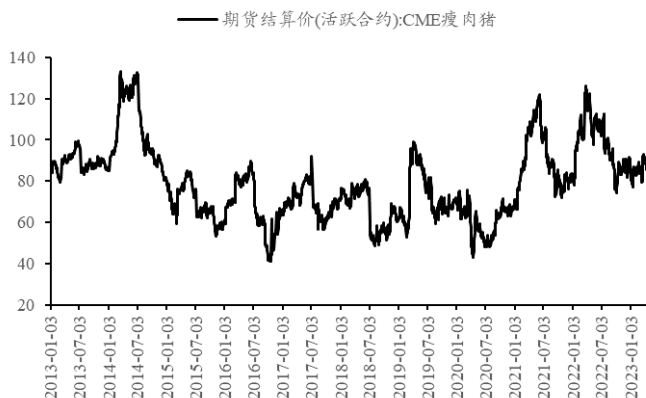
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图，元/公斤



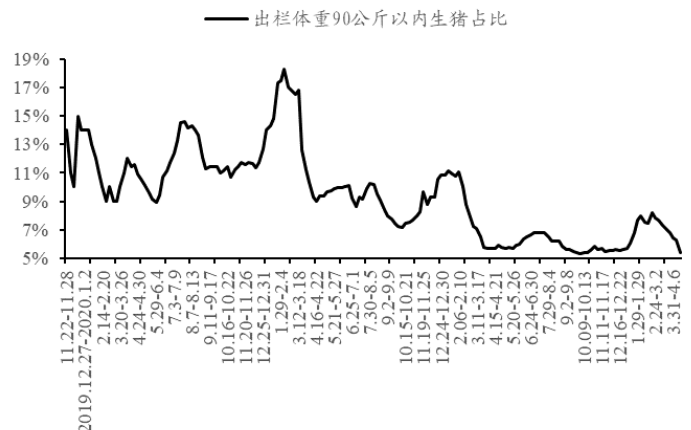
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



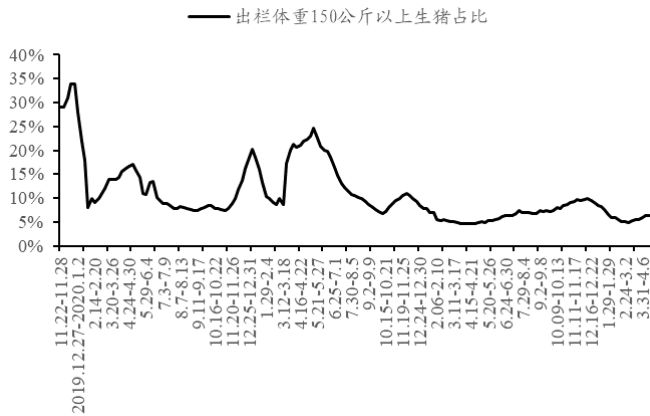
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



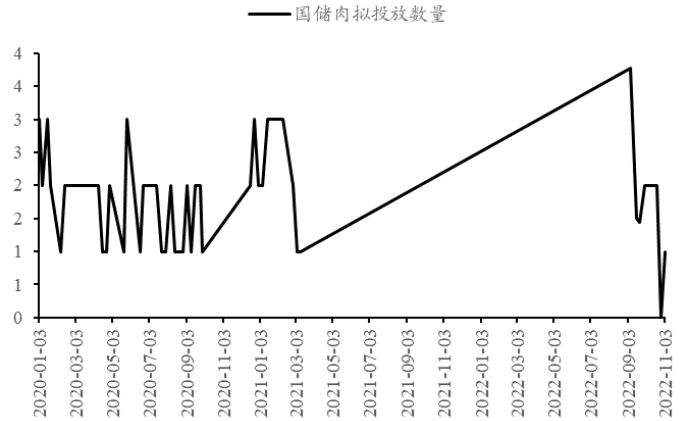
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

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



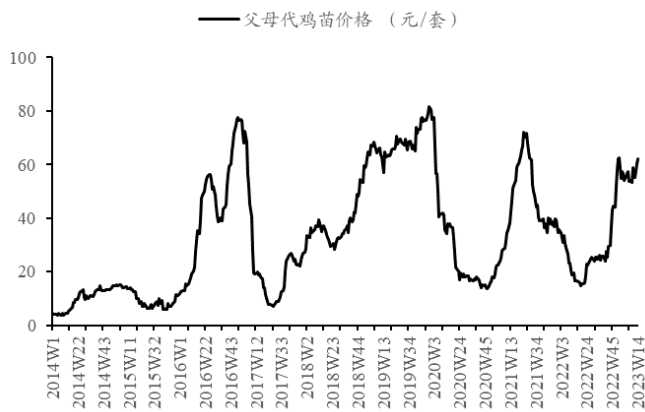
资料来源：华储网，华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2023 年第 16 周(2023 年 4 月 17 日- 2023 年 4 月 23 日) 父母代鸡苗价格 58.08 元/套，周环比跌 4.95%，同比涨 247.63%；父母代鸡苗销量 123.26 万套，周环比涨 0.63%，同比涨 43.04%；

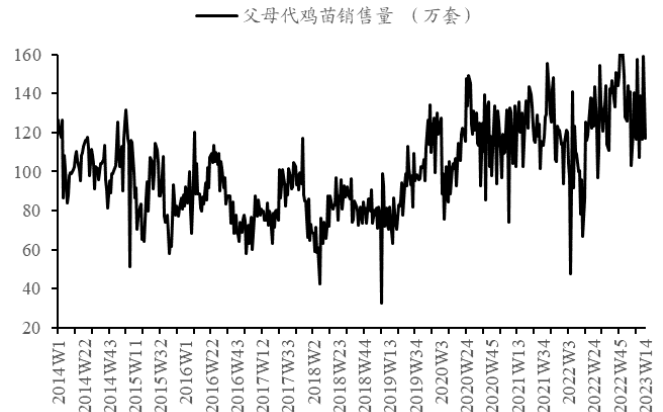
在产祖代种鸡存栏 111.46 万套，周环比跌 2.70%，同比跌 0.73%；后备祖代种鸡存栏 54.95 万套，周环比跌 0.23%，同比跌 12.06%；在产父母代种鸡存栏 2246.76 万套，周环比跌 0.76%，同比涨 11.84%；后备父母代种鸡存栏 1577.13 万套，周环比跌 0.14%，同比涨 7.17%。2023 年 4 月 28 日，白羽肉鸡 10.06 元/公斤，周环比跌 3.27%，同比涨 8.87%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



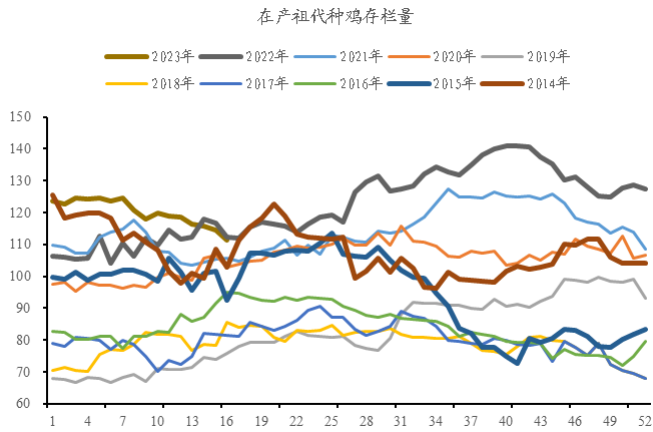
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



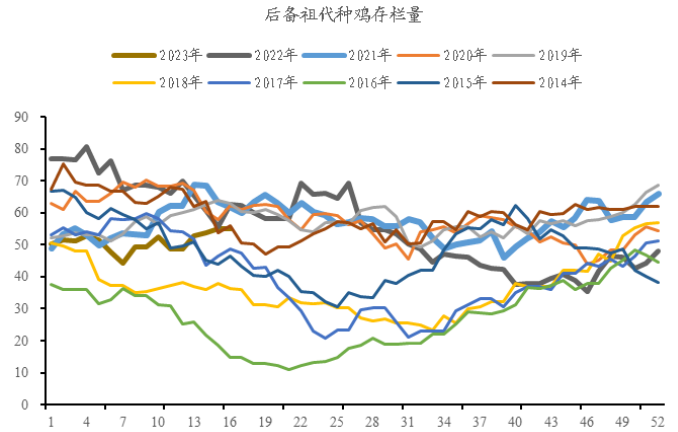
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



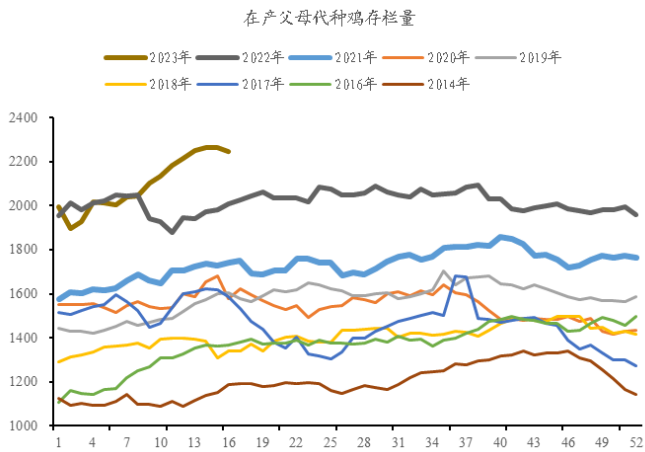
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



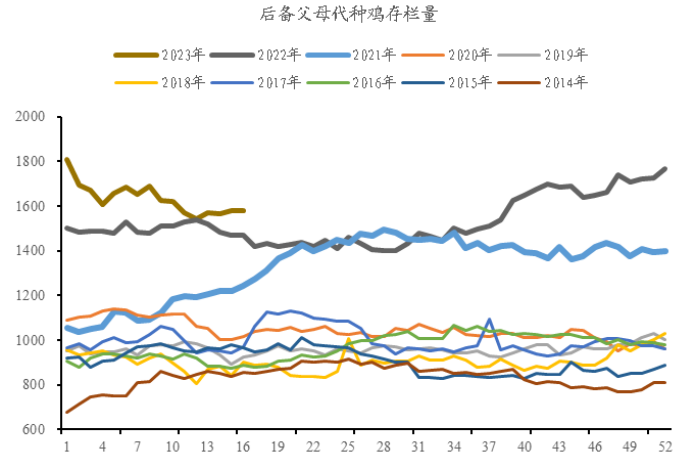
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套



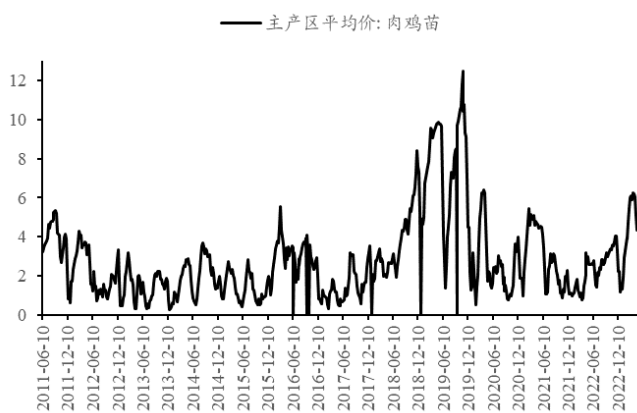
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套



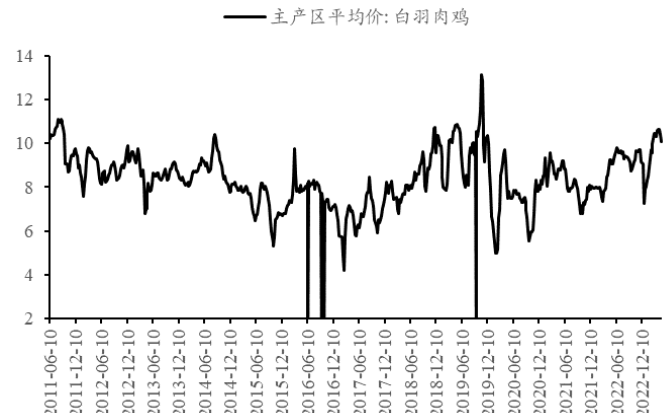
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势图, 元/羽



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 65 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价, 元/公斤



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 68 肉鸡养殖利润, 元/羽



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 69 肉鸭养殖利润, 元/羽

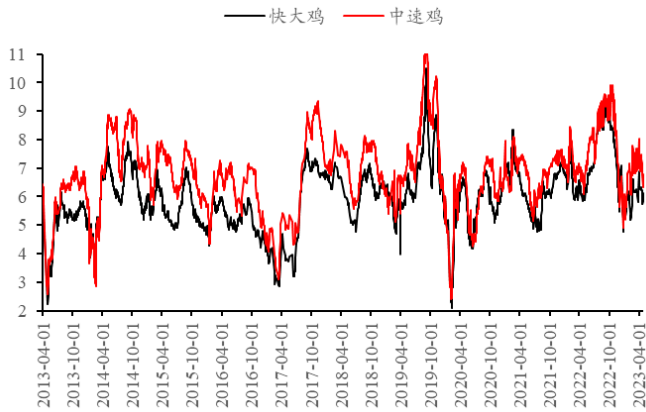


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

4月27日, 黄羽肉鸡快大鸡均价 6.11 元/斤, 周环比涨 1.16%, 同比涨 3.38%; 中速鸡均价 6.55 元/斤, 周环比跌 7.36%, 同比涨 7.55%; 土鸡均价 7.12 元/斤, 周环比跌 1.52%, 同比跌 10.21%; 乌骨鸡 9.61 元/斤, 周环比涨 0.31%, 同比涨 21.49%。

图表 70 黄羽鸡（快大、中速鸡）价格走势，元/斤



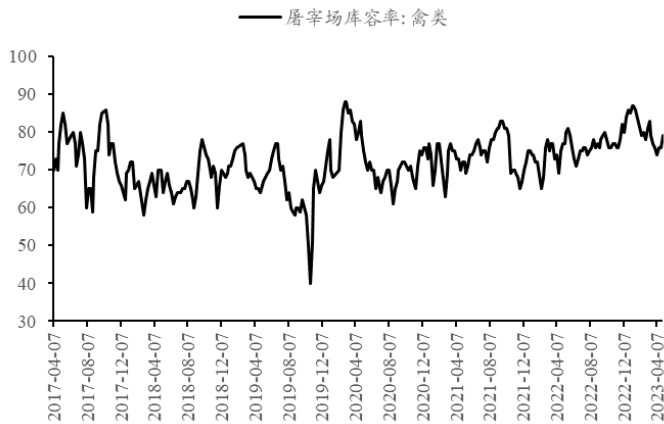
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 71 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势，元/斤



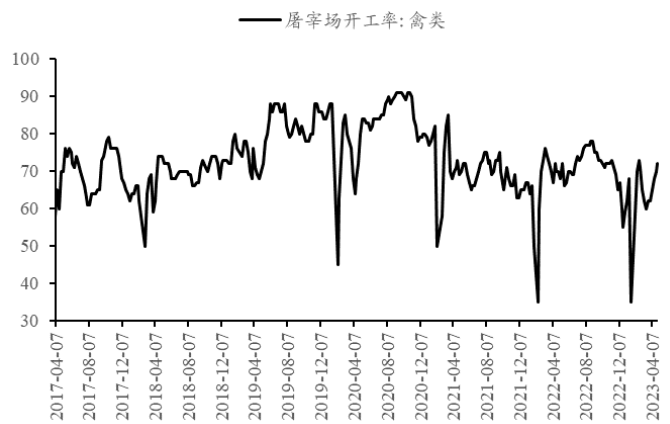
资料来源：新牧网，华安证券研究所

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，%



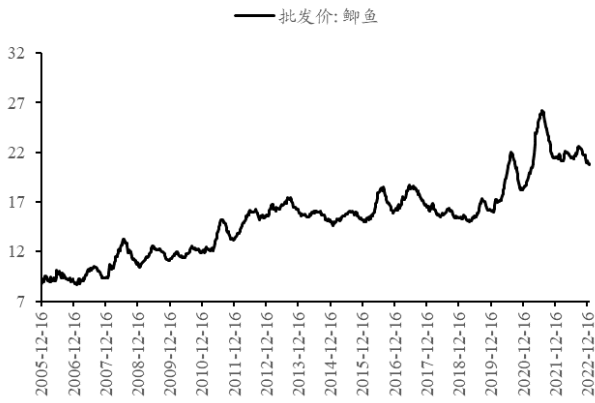
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

2023年4月21日,鲫鱼批发价19.80元/公斤,周环比跌0.10%,同比跌10.37%;草鱼批发价15.53元/公斤,周环比跌0.58%,同比跌10.39%。

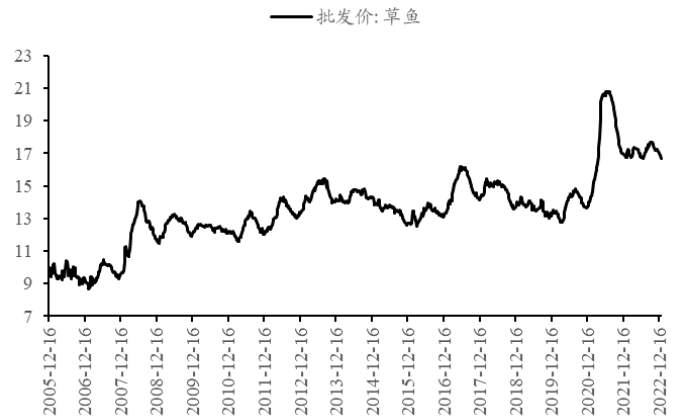
2023年4月28日,威海海参批发价126.0元/千克,周环比持平,同比跌30.0%;威海鲍鱼批发价120元/千克,周环比持平,同比涨20.0%;威海扇贝批发价10元/千克,周环比持平,同比持平。

图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤



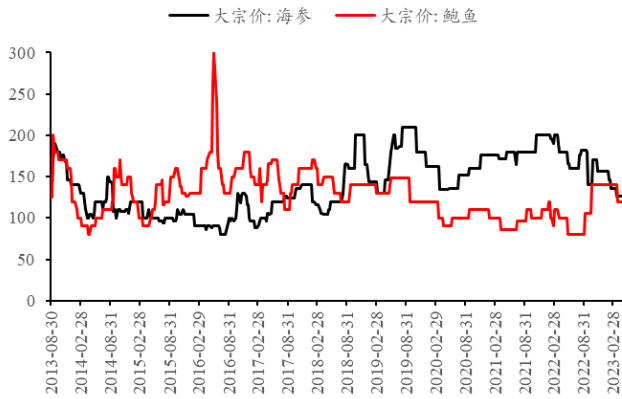
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价, 元/公斤



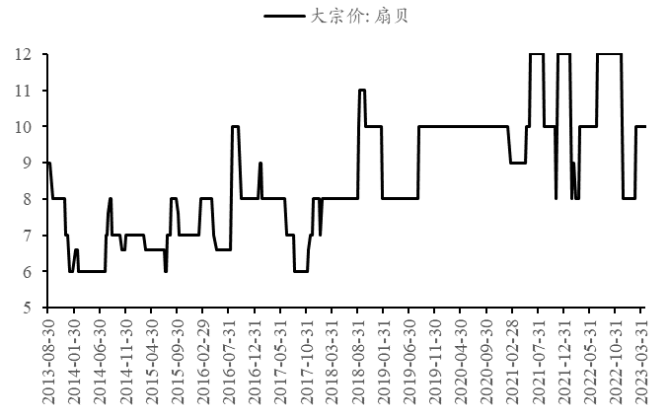
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

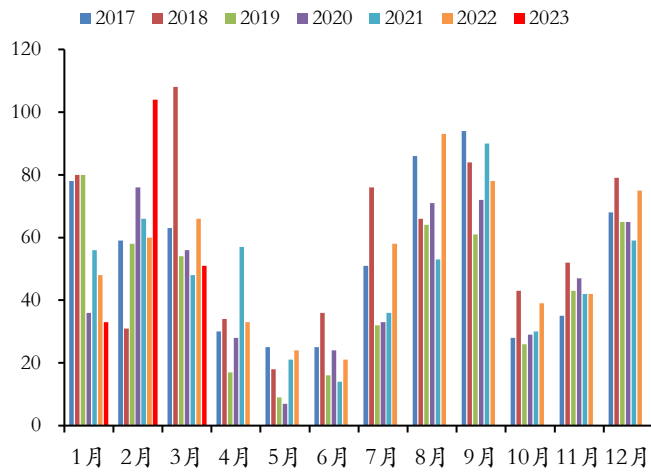
回溯非瘟期间, 除生猪存栏大幅减少之外, 下游生猪养殖业阶段性主要矛盾是“防非控非”, 规范养殖流程、减少外界与猪只接触, 从而降低非瘟感染几率是养殖业核心考量, 疾病免疫受到不同程度影响。2019 年主要猪用疫苗批签发数量同比降幅从高到低依次为, 猪圆环疫苗、猪伪狂犬疫苗、猪蓝耳疫苗、猪猪瘟疫苗、腹泻苗、口蹄疫疫苗和猪细小病毒病疫苗, 降幅依次为-44%、-42%、-37%、-33%、-30%、-26%和-17%。2020 年除口蹄疫疫苗批签发数据同比微降, 其他主要猪用疫苗批签发数据均实现同比正增长, 修复最快的品类依次为猪细小病毒疫苗 61%、腹泻苗 59.6%、猪伪狂犬疫苗 52%。2021 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%、猪瘟疫苗-18.8%、猪乙型脑炎疫苗-27.1%。

2023 年 3 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 153.8%、猪圆环疫苗 61.3%、腹泻苗 28%、高致病性猪蓝耳疫苗 17.4%、猪瘟疫苗 11.7%、猪乙型脑炎疫苗 10%、猪细小病毒疫苗 5.6%、口蹄疫苗-22.7%。

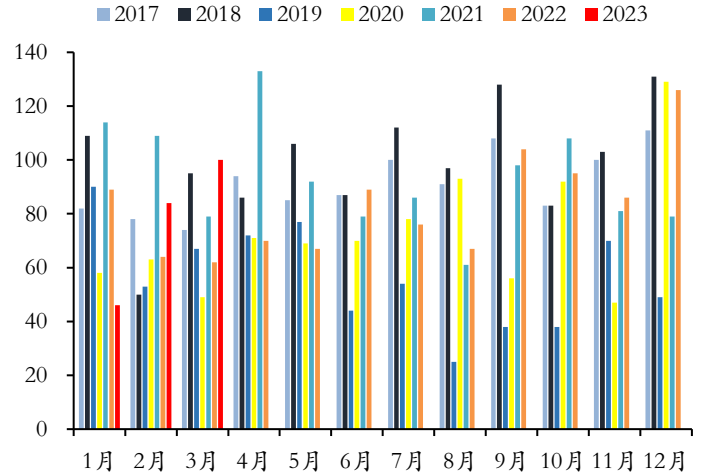
2023 年 1-3 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪伪狂犬疫苗 93.4%、腹泻苗 24.6%、猪瘟疫苗 13.0%、猪乙型脑炎疫苗 8.7%、口蹄疫苗 8.0%、猪圆环疫苗 7.0%、猪细小病毒疫苗-8.5%、高致病性猪蓝耳疫苗-24.7%。

图表 78 口蹄疫批签发次数



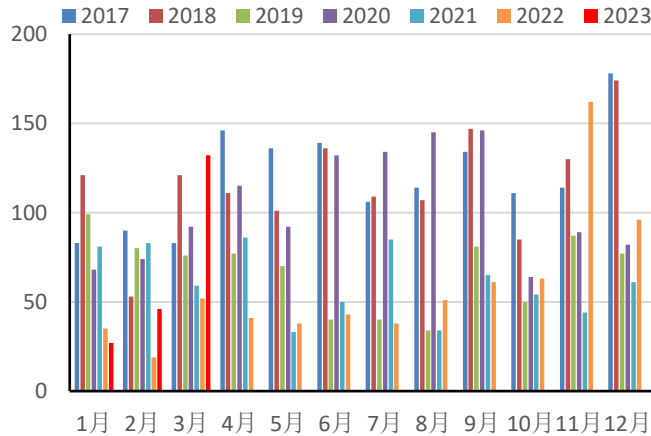
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.3.31

图表 79 圆环疫苗批签发次数



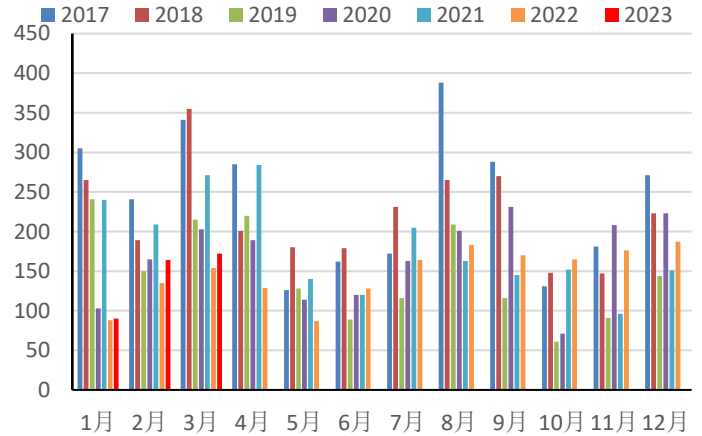
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.3.31

图表 80 猪伪狂犬疫苗批签发次数



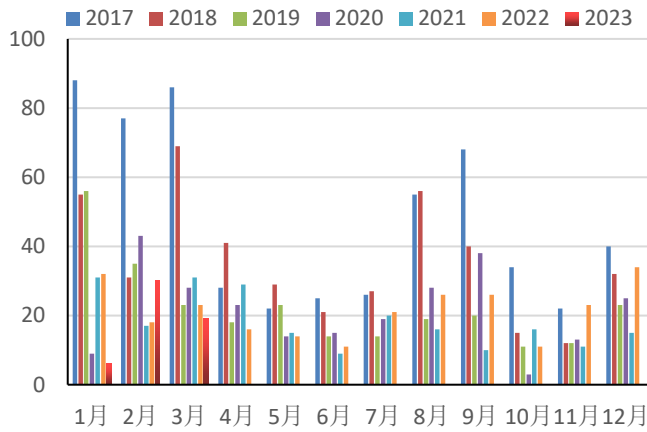
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.3.31

图表 81 猪瘟疫苗批签发次数



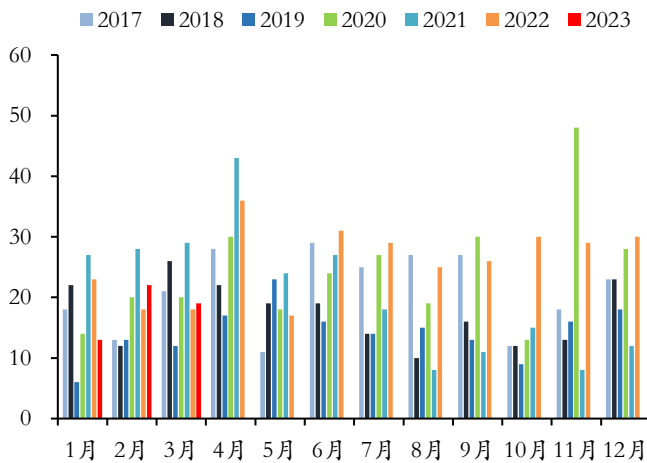
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.3.31

图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



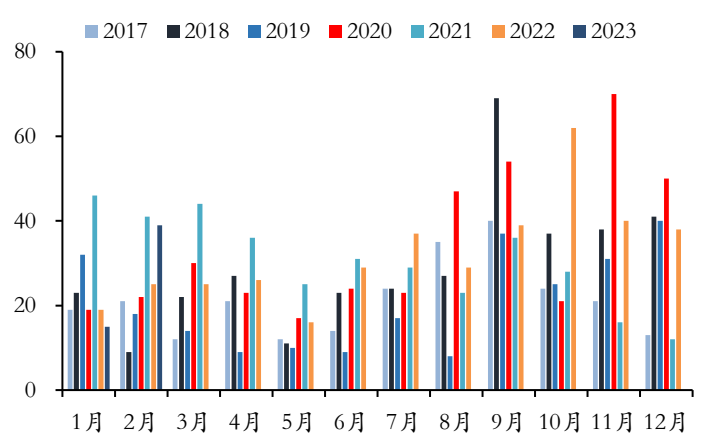
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.3.31

图表 84 猪细小病毒疫苗批签发次数



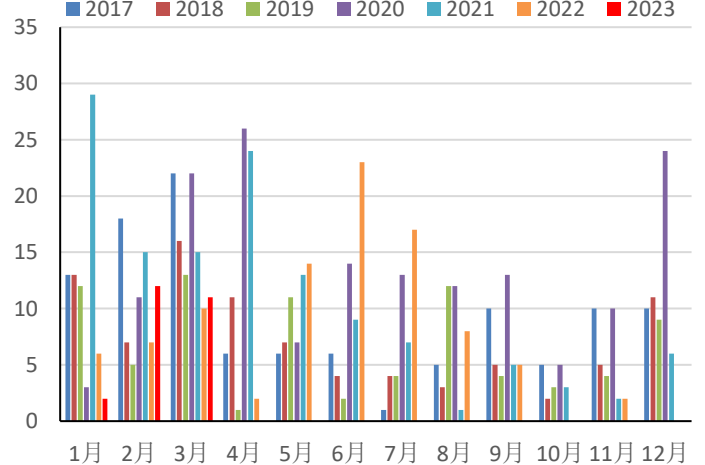
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.3.31

图表 83 猪腹泻疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.3.31

图表 85 猪乙型脑炎疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.3.31

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

2023 年 1-3 月，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 1384.5、温氏股份 559.5、新希望 471.5、正邦科技 172.6、大北农 143.8、傲农生物 138.6、天邦食品 132.8、中粮家佳康 126.9、唐人神 78.4、天康生物 56.9、华统股份 53.4、神农集团 35.3、金新农 27.7、东瑞股份 21.0、罗牛山 16.7、正虹科技 6.0；出栏量同比增速从高到低依次为，华统股份 229%、唐人神 105%、神农集团 88%、东瑞股份 67%、正虹科技 64%、罗牛山 61%、天康生物 51%、温氏股份 39%、大北农 34%、天邦食品 32%、傲农生物 32%、新希望 28%、中粮家佳康 9%、牧原股份 0%、金新农-17%、正邦科技-29%。

2023 年 3 月，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 500.1、温氏股份 207.3、新希望 169.1、天邦食品 54.2、正邦科技 48.7、傲农生物 46.7、大北农 45.3、中粮家佳康 40.8、唐人神 26.6、天康生物 21.2、华统股份 18.8、神农集团

12.0、金新农 8.9、东瑞股份 8.3、罗牛山 7.0、正虹科技 1.8；出栏量同比增速从高到低依次为，华统股份 129.6%、唐人神 103.7%、罗牛山 102%、东瑞股份 68.4%、天邦食品 61.2%、温氏股份 43.1%、神农集团 35%、傲农生物 29.5%、天康生物 25%、正虹科技 23.8%、大北农 21.1%、新希望 18.5%、中粮家佳康 2.5%、牧原股份-16.5%、正邦科技-49.6%、金新农-55.1%。

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
2023.3		500.1	207.3	54.20	48.7	21.1	8.9	169.1	26.6	46.7	45.3	40.8	8.3	1.8	18.8
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
2023.3	-16.5	43.1	61.2	-49.6	25	-55.1	18.5	103.7	29.5	21.1	2.5	68.4	23.8	129.6	102

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	7.1	-15.3	-20.8	16.0	-20.0	28.1	-17.6	-19.5	-18.6	-10.6	-4.0	11.3	111.3	26.3	-23.4
2023.2		22.0	5.1	19.3	25.0	176.4	34.2	23.0	20.0	-0.7	18.5	39.1	-38.5	14.1	37.4
2023.3	34.6	-27.7	6.3	-36.0	-2.4	-6.9	-6.9	-7.7	-12.6	11.8	11.2	1.8	23.0	7.1	

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		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	783.1	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		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	884.4	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	
2023.1-3	1,384.5	559.5	132.8	172.6	56.9	27.7	471.5	78.4	138.6	143.8	126.9	21.0	6.0	53.4	16.7	
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	32%	5%	0%	-41%	25%	-29%	0%	78%	10%	19%	-2%	14%	72%	644%	9%
2023.1-2		73%	37%	33%	105%	34%	41%	13%	66%	89%	331%	41%	73%	37%	33%
2023.1-3		-29%	51%	-17%	28%	105%	32%	34%	9%	67%	64%	229%	61%	88%	32%

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
2023年3月	5,047	2,369	10.2	4.6	9,590	3,673	386
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%
2023年3月	-8.6%	19.8%	2.8%	18.6%	19.6%	23.1%	41.1%
单月销售均价							
	益生(元/只)	民和(元/只)	圣农(元/吨)	仙坛(元/吨)	温氏(元/公斤)	立华(元/公斤)	湘佳(元/公斤)
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
2023年3月	6.9	5.7	11,783	10,338	13.3	13.2	12.2
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			
2023年3月			2.59	0.12			
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%			
2023年3月			41.6%	24.7%			
单月食品加工销售均价（元/吨）							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
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			
2023年3月			22,857	13,995			

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
2023年1-3月	15,065	6,870	26.5	10.5	26,665	10,123	1,110
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%
2023年1-3月	8.3%	9.8%	9.7%	19.8%	17.7%	18.3%	26.8%

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
2023年1-3月	5.2	4.1	11,718	10,452	29.0	28.4	22.1

资料来源：公司公告，华安证券研究所

3.3 生猪价格估算

图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	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2023.1	2023.2	2023.3	2023.4(e)
江西	15.6	16.9	22.3	22.4	24.3	27.3	24.4	19.1	15.1	14.9	15.4	14.5
山东	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	15.6	15.2	15.6	14.8
广东	17.8	18.8	24.2	23.8	25.0	27.9	24.6	19.8	15.5	15.3	15.9	15.1
湖北	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	20.0	16.1	15.5	16.0	15.0
浙江	14.9	16.6	21.8	21.0	23.1	26.2	23.6	18.2	14.3	14.8	15.0	14.1
东北	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	19.0	15.1	14.8	15.2	14.4

其他	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	15.1	15.6	14.8
预测价格	15.9	17.3	22.6	22.1	24.0	27.1	24.3	19.2	15.4	15.1	15.6	14.7
公告价格	14.7	15.8	21.1	21.5	21.7	25.3	23.0	18.9	13.5	13.3	14.8	14.0
价格差距	-1.2	-1.5	-1.5	-0.6	-2.3	-1.8	-1.4	-0.3	-1.8	-1.8	-0.7	-0.7
温氏股份	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2023.1	2023.2	2023.3	2023.4(e)
广东	17.8	18.8	24.2	23.8	25.0	27.9	24.6	19.8	15.5	15.3	15.9	15.1
广西	15.6	16.7	22.2	22.5	24.0	27.1	24.0	19.2	15.3	14.7	15.4	14.6
安徽	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	15.1	15.6	14.8
江苏	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	19.3	15.9	15.3	15.1	14.9
东北	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	19.0	15.1	14.8	15.2	14.4
湖南	15.3	16.7	22.1	22.1	24.1	27.1	24.1	19.1	14.9	14.8	15.3	14.4
湖北	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	20.0	16.1	15.5	16.0	15.0
江西	15.6	16.9	22.3	22.4	24.3	27.3	24.4	19.1	15.1	14.9	15.4	14.5
其他	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	15.1	15.6	14.8
预测价格	16.4	17.6	23.0	22.6	24.4	27.4	24.4	19.4	15.5	15.1	15.6	14.8
公告价格	15.7	17.1	22.1	21.9	23.9	26.7	24.1	18.8	14.7	14.6	15.2	14.4
价格差距	-0.6	-0.5	-0.9	-0.8	-0.5	-0.7	-0.3	-0.6	-0.8	-0.5	-0.4	-0.4
牧原股份	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2023.1	2023.2	2023.3	2023.4(e)
河南	15.4	16.9	22.1	21.5	23.6	26.8	24.1	18.9	15.3	14.9	15.3	14.5
湖北	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	20.0	16.1	15.5	16.0	15.0
山东	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	15.6	15.2	15.6	14.8
东北	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	19.0	15.1	14.8	15.2	14.4
安徽	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	15.1	15.6	14.8
江苏	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	19.3	15.9	15.3	15.1	14.9
预测价格	15.7	17.2	22.5	21.9	24.0	27.2	24.5	19.3	15.6	15.2	15.6	14.7
公告价格	14.9	16.5	21.3	20.9	23.1	26.1	23.3	18.6	14.5		15.0	14.1
价格差距	-0.8	-0.7	-1.2	-0.9	-0.9	-1.1	-1.1	-0.7	-1.1		-0.6	-0.6
天邦食品	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2023.1	2023.2	2023.3	2023.4(e)
广西	15.6	16.7	22.2	22.5	24.0	27.1	24.0	19.2	15.3	14.7	15.4	14.6

安徽	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	15.1	15.6	14.8
江苏	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	19.3	15.9	15.3	15.1	14.9
山东	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	15.6	15.2	15.6	14.8
河北	15.5	17.1	22.3	21.6	23.7	26.8	24.2	19.0	15.4	15.0	15.4	14.6
预测价格	15.6	17.1	22.3	21.9	23.9	27.0	24.2	19.2	15.6	15.0	15.4	14.7
公告价格	15.3	16.7	21.9	21.9	23.9	26.7	23.7	19.4	14.5	14.5	15.2	14.5
价格差距	-0.3	-0.5	-0.4	0.0	0.0	-0.3	-0.6	0.2	-1.1	-0.5	-0.2	-0.2
新希望	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2023.1	2023.2	2023.3	2023.4(e)
山东	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	15.6	15.2	15.6	14.8
川渝	15.3	16.4	21.8	22.2	24.5	27.2	24.7	19.3	14.8	14.8	15.2	14.4
陕西	15.1	16.5	21.9	21.5	23.5	26.5	23.9	18.7	15.0	14.6	15.2	14.4
河北	15.5	17.1	22.3	21.6	23.7	26.8	24.2	19.0	15.4	15.0	15.4	14.6
预测价格	15.5	17.0	22.2	21.7	23.8	26.9	24.3	19.1	15.4	15.0	15.5	14.7
公告价格	14.8	16.0	21.1	21.0	23.0	25.8	22.3	18.8	14.9	14.3	15.0	14.2
价格差距	-0.7	-1.1	-1.1	-0.7	-0.9	-1.1	-2.0	-0.3	-0.5	-0.7	-0.4	-0.4
天康生物	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2023.1	2023.2	2023.3	2023.4(e)
新疆	14.3	15.4	21.4	20.7	21.7	24.6	22.1	17.8	13.6	13.6	14.2	13.7
河南	13.2	15.4	16.9	22.1	21.5	23.6	26.8	24.1	18.9	15.3	14.9	15.3
预测价格	14.2	15.4	21.0	20.8	21.7	24.5	22.6	18.4	14.2	13.8	14.3	13.8
公告价格	14.8	15.8	21.2	20.9	22.4	25.0	22.7	18.0	14.0	13.6	15.0	14.5
价格差距	0.6	0.4	0.3	0.1	0.7	0.4	0.1	-0.5	-0.1	-0.1	0.7	0.7

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 4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，4 月份第 3 周（采集日为 4 月 19 日）鸡蛋、豆粕、育肥猪配合饲料、肉鸡配合饲料价格上涨，生猪产品、鸡肉、商品代雏鸡、牛羊产品价格下跌，玉米、蛋鸡配合饲料价格持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格 36.52 元/公斤，比前一周下跌 1.0%，同比上涨 39.2%。辽宁、湖南、河北、上海、甘肃等 7 个省份仔猪价格上涨，天津、福建、内蒙古、宁夏、黑龙江等 22 个省份仔猪价格下跌。西北地区价格较高，为

39.91元/公斤；西南地区价格较低，为30.89元/公斤。全国生猪平均价格14.36元/公斤，比前一周下跌1.8%，同比上涨6.1%。河北省生猪价格上涨，福建、广东、浙江、海南、广西等28个省份生猪价格下跌，宁夏价格持平。西南地区价格较高，为14.63元/公斤；东北地区价格较低，为13.94元/公斤。全国猪肉平均价格24.39元/公斤，比前一周下跌1.9%，同比上涨6.1%。宁夏、甘肃2个省份猪肉价格上涨，吉林、福建、四川、上海、广西等28个省份猪肉价格下跌。华南地区价格较高，为29.52元/公斤；东北地区价格较低，为20.5元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格11.57元/公斤，比前一周上涨0.1%，同比上涨3.6%。河北、辽宁等10个主产省份鸡蛋价格10.58元/公斤，比前一周上涨1.0%，同比上涨1.4%。全国鸡肉平均价格24.1元/公斤，比前一周下跌0.2%，同比上涨6.2%。商品代蛋雏鸡平均价格3.91元/只，比前一周下跌0.5%，同比上涨6.3%。商品代肉雏鸡平均价格4元/只，比前一周下跌3.1%，同比上涨25.4%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格86.31元/公斤，比前一周下跌0.3%，同比下跌0.4%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉价格77.68元/公斤，比前一周下跌0.3%。全国羊肉平均价格80.87元/公斤，比前一周下跌0.4%，同比下跌2.0%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉价格74.72元/公斤，比前一周下跌0.4%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等10个主产省份生鲜乳平均价格3.93元/公斤，比前一周下跌0.3%，同比下跌6.0%。

饲料价格。全国玉米平均价格2.94元/公斤，与前一周持平，同比下跌0.3%。主产区东北三省玉米价格为2.70元/公斤，比前一周下跌0.4%；主销区广东省玉米价格3.00元/公斤，与前一周持平。全国豆粕平均价格4.49元/公斤，比前一周上涨3.2%，同比下跌4.9%。育肥猪配合饲料平均价格3.87元/公斤，比前一周上涨0.3%，同比上涨0.3%。肉鸡配合饲料平均价格3.96元/公斤，比前一周上涨0.3%，同比上涨2.6%。蛋鸡配合饲料平均价格3.65元/公斤，与前一周持平，同比上涨1.7%。（来源：中国农业信息网）

4.2 2023年4月第4期兽药饲料原料市场分析

1、数据监测，4月26日兽药原料价格指数(VPI)70.25。兽药原料整体价格偏弱，供方竞争态势明显，市场持续低位放量，流通顺畅。维生素氨基酸品类表现逊于前期。

2、应注意，临近五一小长假，中下游存有一定仓位提升需求，预计市场成交量持续温和增加。4月中下旬兽药原料需求交投氛围良好，外加部分区域供需的明显提升及信息行情氛围带动，对其他供需偏稳观望区域也形成一定带动。虽然局部供应后市有明显增加态势，但当前企业出货无压及下游备货心态暂为乐观，顺市盘整操作。

3、兽药原料：近期兽药原料市场本期表现良好，市场交投稳步提升。部分品类供应端集中低价出货，价格重心明显下滑，竞争态势明显。不过五一节前，下游用户低位适量补仓，备货意愿增强，市场交投氛围尚可。氟苯尼考、盐酸多西环素、泰乐菌素、硫酸新霉素等市场成交价格偏弱运行。乙酰甲喹主流工厂有积极消息流出，市场成交火热，市场关注度高。

4、维生素类：本期国内维生素市场整体较前期表现趋于平稳，市场热度趋弱。贸易渠道经过前期补库操作后，单品价格上行力度不足，心态趋于谨慎，采购意愿下降，注意力转向销售，去库存心态渐强。重点关注：烟酰胺、VK3等。

（来源：中国饲料兽药交易中心）

4.3 农产品供需形势分析月报-小麦

（一）主产区冬小麦总体长势较好。3月北方冬麦区气温起伏较大，整体气温同比高1—2°C，中下旬华北和黄淮产区大部墒情适宜，利于小麦生长。截至3月底，北方大部冬小麦处于起身拔节期，江淮江汉地区陆续进入拔节孕穗期，西南地区处于孕穗扬花期。据我部农情调度，3月下旬全国小麦冬小麦一、二类苗比例达到89.4%，长势好于上年和常年。

（二）国内小麦价格下跌。最低收购价小麦及储备轮换小麦持续投放市场，贸易商积极售粮，市场流通粮源充足，而面粉和麸皮销售进度缓慢，价格持续回落，制粉企业亏损加重，小麦收购量价齐降。郑州粮食批发市场普通小麦价格每斤1.53元，环比跌3.4%，同比跌5.4%；优质麦每斤1.61元，环比跌2.9%，同比跌10.1%。

（三）国际小麦价格回落。黑海谷物外运协议延长至5月中旬，国际小麦均价下跌。3月，墨西哥湾硬红冬麦（蛋白质含量12%）平均离岸价每吨368美元，环比跌6.8%，同比跌27.0%；堪萨斯期货交易所硬红冬麦期货近期合约平均价格每吨303美元，环比跌6.5%，同比跌26.5%。

（四）国内外价差缩小。3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1.27元，比优质麦产区批发价低0.34元；配额内1%关税下到岸税后价约每斤1.72元，比国内优质麦销区价高0.07元，价差比上月缩小0.04元。

（五）1-2月累计，我国小麦及制品进口量增加。据海关统计，2月我国进口小麦及制品152万吨，环比增2.0%，同比增1.2倍；出口1.36万吨，环比减32.1%，同比增21.1%。1-2月累计，进口小麦及制品302万吨，同比增38.2%；进口额11.84亿美元，同比增49.1%；出口3.35万吨，同比增55.8%；出口额0.16亿美元，同比增77.8%。进口主要来自澳大利亚（占进口总量51.5%）、法国（占25.6%）、加拿大（占17.2%）、美国（占4.5%）；出口主要目的地是朝鲜（占出口总量52.2%）、香港（占23.6%）。

（六）预计2022/23年度全球小麦产量和库存增加。据联合国粮农组织（FAO）3月预测，2022/23年度全球小麦产量7.95亿吨，比上年度增2.1%；消费量7.80亿吨，比上年度增0.8%，产大于需1510万吨；期末库存3.06亿吨，比上年度增4.1%；库存消费比39.2%，比上年度上升1.2个百分点；贸易量为1.98亿吨，比上年度增1.1%。据FAO和国际谷物协会（IGC）等机构预测，由于乌克兰和俄罗斯小麦产量降低，2023/24年度全球新季小麦产量较上年下降1060万吨，减幅1.3%，但仍处于历史第二高位。

（七）预计国内小麦价格稳中趋弱，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，贸易商销售积极，后期小麦市场流通量增加；从需求看，面粉消费进入淡季，受玉米和豆粕等饲料原料价格下跌的影响，麸皮价格走低，面粉加工企业对原粮的需求减少，预计后期国内小麦价格稳中趋弱。国际市场：虽然2022/23年度全球小麦供给充足，但初步预计2023/24年度小麦产量下降，加上5月中旬后黑海地区小麦出口前景依然不明朗，预计国际小麦价格以小幅震荡为主。（来源：中国农业信息网）

4.4 农产品供需形势分析月报-玉米

（一）国内玉米价格稳中略跌。春耕备耕临近，气温逐步回升，玉米存储难度加大，农户售粮意愿增强，各类粮食企业收购玉米的进度快于上年同期，主产区农

户手中余粮压力得到释放。消费方面，下游消费需求清淡，玉米深加工及饲料企业补库意愿不强，玉米市场仍弱势运行。3月，产区批发月均价每斤1.37元，环比跌0.5%，同比涨2.2%。其中，东北产区1.36元，环比跌0.6%，同比涨2.6%；华北黄淮产区1.41元，环比跌0.1%，同比涨0.9%。销区批发月均价每斤1.49元，环比跌1.2%，同比涨1.8%。从企业收购价看，3月，吉林深加工企业平均挂牌收购价每斤1.32元至1.37元，环比持平至跌0.03元，同比跌0.01元至涨0.12元；黑龙江为1.29元至1.32元，环比持平至跌0.03元，同比持平至涨0.03元；山东为1.37元至1.46元，环比跌持平至跌0.04元，同比持平至跌0.05元。

（二）国际玉米价格大幅下跌。美国3月农产品供需报告显示，美国玉米供应量高于预期，乌克兰黑海主要港口谷物出口协议延长，多因素交织导致国际玉米价格大幅下跌。3月，美国墨西哥湾2级黄玉米平均离岸价每吨283.63美元，环比跌6.1%，同比跌21.2%；芝加哥期货交易所（CBOT）玉米主力合约（2023年5月）收盘月均价每吨247.66美元，环比跌6.6%，同比跌15.8%。

（三）国内外价差比上月扩大。3月，美国墨西哥湾2级黄玉米平均离岸价折合人民币每斤0.98元，比国内产区批发价低0.39元；进口配额内1%关税的国外玉米运抵我国南方港口的到岸税后价每斤1.33元，比国内玉米到港价低0.14元，价差比上月扩大0.03元；配额外65%关税的美国玉米运抵我国南方港口到岸税后成本每斤2.14元，比国内玉米到港价高0.67元。

（四）1-2月累计，我国玉米进口量大幅增加。2月，我国玉米进口量308.61万吨，环比增37.6%，同比增59.9%；1-2月累计，我国玉米进口量532.88万吨，同比增13.7%。进口主要来自美国（占进口总量44.1%）、巴西（占27.7%）、乌克兰（占22.1%）。

（五）2022/23年度全球玉米较上年减产。据美国农业部（USDA）3月供需报告预测，2022/23年度全球玉米产量11.48亿吨，比上月下调384万吨，比上年度减5.6%；总消费量11.57亿吨，比上月下调562万吨，比上年度减3.9%；贸易量1.75亿吨，比上月下调636万吨，比上年度减15.1%。预计全球玉米期末库存2.96亿吨，比上月上调118万吨，比上年度减3.0%；库存消费比25.6%，比上年度提高0.2个百分点。

（六）预计国内玉米价格继续弱势运行，国际价格将震荡上行。国内方面，目前正值生猪及家禽的消费淡季，饲料需求较弱，深加工企业受生产利润制约对玉米采购趋于谨慎，预计国内玉米价格将弱势运行。国际方面，尽管全球玉米供给增加，但美国玉米出口需求强劲回升，大大提振了市场情绪，乌克兰危机持续仍将影响乌克兰玉米产量和流通，巴西玉米在关键生长期预期遭遇不利天气。综上，预计短期内国际玉米价格将震荡上行。（来源：中国农业信息网）

风险提示：

疫情失控；价格下跌超预期。

分析师与研究助理简介

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

重要声明

分析师声明

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

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表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。