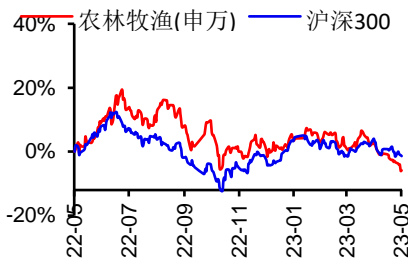


生猪养殖业连亏五月，行业有望继续去产能

行业评级：增 持

报告日期：2023-5-27

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：4月全国能繁存栏延续跌势，生猪养殖业持续去产能
2023-05-20
2. 华安农业周报：生猪养殖股配置正当时，全球小麦玉米供需紧平衡
2023-05-14

主要观点：

生猪养殖业连亏五月，行业有望持续去产能

①猪价周环比上涨 2.1%至 14.55 元/公斤，种猪价格持续低迷。本周六，全国生猪价格 14.55 元/公斤，周环比上涨 2.1%；本周五自繁自养生猪亏损 338.26 元/头，外购仔猪养殖亏损 204.01 元/头。涌益咨询披露数据（5.19-5.25）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 5.05%，周环比持平；规模场 15 公斤仔猪出栏价 651 元/头，周环比持平，同比下降 5.4%；50 公斤二元母猪价格 1627 元/头，周环比持平，同比下降 11%，补栏积极性仍然低迷。②本周出栏生猪均重周环比降 0.3%至 121.86 公斤。据涌益咨询数据（5.19-5.25）：全国出栏生猪均重 121.86 公斤，周环比下跌 0.3%，同比上升 1%；175kg 与标猪价差 -0.15 元/斤，200kg 与标猪价差 -0.14 元/斤，150kg 以上生猪出栏占比 5.89%，周环比下跌 0.32 个百分点。③生猪养殖业有望持续去产能。i) 生猪养殖行业处于去产能阶段。农业部 4 月全国能繁母猪存栏量环比下降 0.5%，延续跌势。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，生产效率提升超出市场预期，我们维持 2023 年猪价将整体低迷的判断不变，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) 南方雨季或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 3200 元、牧原股份头均市值 3299 元、新希望 2620、天康生物头均市值 2400 元、中粮家佳康头均市值 1933 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持平，黄羽鸡价格周环比下跌为主

①白羽鸡产品价格周环比持平。2023 年第 20 周（5.15-5.21）父母代鸡苗价格 59.96 元/套，周环比下降 5.7%；父母代鸡苗销量 117.98 万套，周环比下跌 0.2%；本周五鸡产品价格 11300 元/吨，周环比持平，同比增长 8.7%。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黄羽鸡本周价格下跌为主。2023 年第 16 周（4.17-4.23），在产父母代存栏 1364.5 万套，处于 2019 年以来低位，父母代鸡苗销量 115.4 万套，处于 2018 年以来低位，我们预计 2023 年黄羽鸡行业可以获得正常盈利。5 月 26 日，黄羽肉鸡快大鸡均价 6.05 元/斤，周环比跌 5.3%，同比跌 11.2%；中速鸡均价 6.76 元/斤，周环比跌 2.7%，同

比跌 11.1%；土鸡均价 8.05 元/斤，周环比持平，同比跌 4.7%；乌骨鸡 9.2 元/斤，周环比跌 2.5%，同比涨 29.8%。

23/24 年度全球玉米、小麦库消比仍处于 2016 年以来低位

①转基因玉米商业化稳步推进，种业龙头将充分受益，继续推荐登海种业、大北农。②23/24 全球玉米库消比同比上升 0.1 个百分点。2023/24 年度全球玉米库消比 22.4%，预测值较 22/23 年度上升 0.1 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 5 月预测，22/23 年全国玉米结余量 468 万吨，与 3 月预测值持平，23/24 年全国玉米结余量 683 万吨，国内玉米供需处于相对紧平衡；③23/24 全球小麦库消比同比基本持平。USDA4 月供需报告预测：2023/24 年度全球小麦库消比 26.4%，预测值与 22/23 年基本持平，处 15/16 年以来最低水平。④23/24 全球大豆库消比同比大增 3 个百分点。USDA5 月供需报告预测：23/24 年全球大豆库消比 21.9%，预测值较 22/23 年度上升 3 个百分点，处 19/20 年度以来高位。中国大豆高度依赖进口，2023 年大豆价格或维持相对高位。

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。

海外出口超预期回暖，国产宠物食品自主品牌表现亮眼

受海外市场通胀压力以及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 3 月、4 月，零售包装宠物食品出口数量同比分别变动-15.2%、5.4%，出口金额分别同比变动-9.6%、2.8%，海外出口量和出口金额同比转正，部分地区出口超预期回暖，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，我们继续推荐中宠股份、佩蒂股份。

风险提示

疫情失控；价格下跌超预期。

正文目录

| | |
|-------------------------------------|-----------|
| 1 本周行情回顾 | 7 |
| 1.1 本周农业板块下跌 2.62% | 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 2023 年 1-4 月我国农产品进出口情况..... | 40 |
| 4.2 5 月第 3 周畜产品和饲料集贸市场价格情况 | 41 |
| 4.3 2023 年 4 月全国饲料生产形势..... | 42 |
| 4.4 2023 年 5 月第 3 期兽药饲料原料市场分析 | 42 |
| 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, 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 | 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, 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, 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 | 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 5 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表, 元/公斤 | 38 |

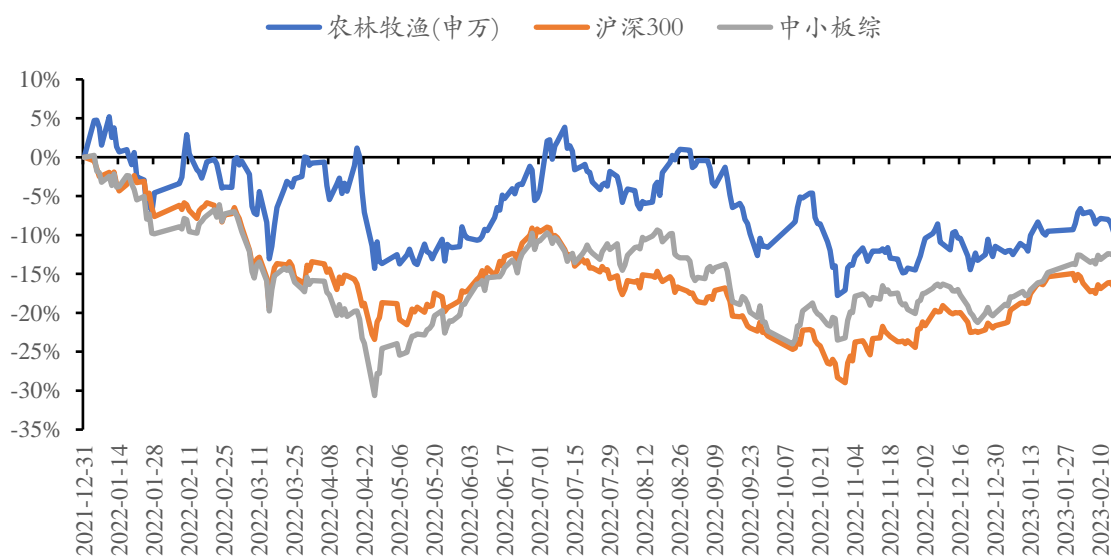
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 2.49%

2022 年初至今,农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 18 位,农林牧渔(申万)指数下跌 20.18%, 沪深 300 指数下跌 22.05%, 中小板综指数下跌 20.12%。

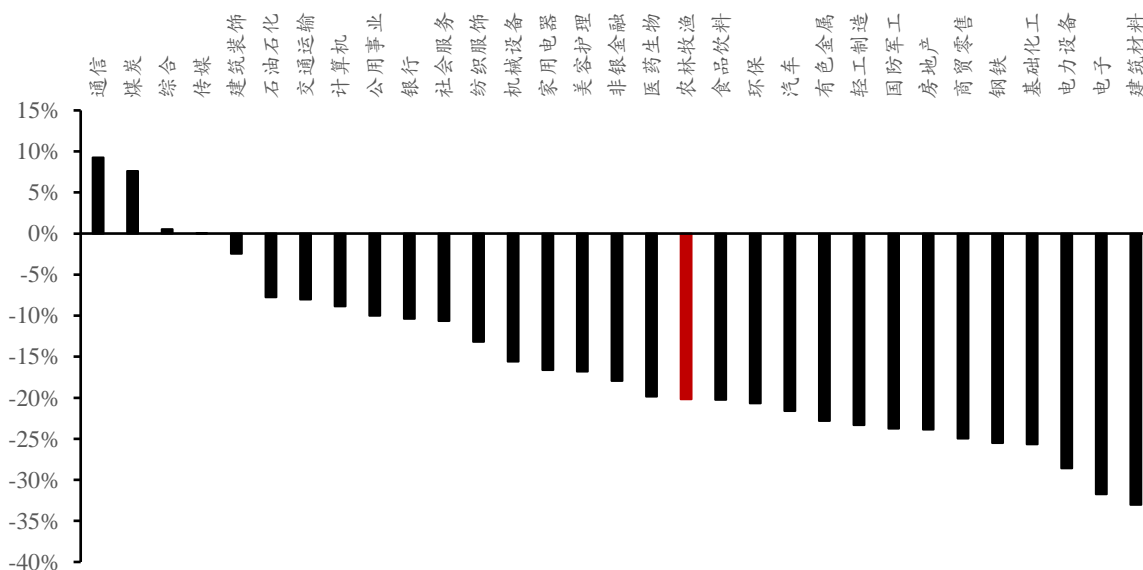
本周(2023 年 5 月 22 日-5 月 26 日)农林牧渔(申万)指数下跌 2.49%, 沪深 300 指数下跌 2.37%, 中小板综指数下跌 1.11%, 农业指数跑输沪深 300 指数 0.12 个百分点。

图表 1 2022 年年初至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较



资料来源: wind, 华安证券研究所

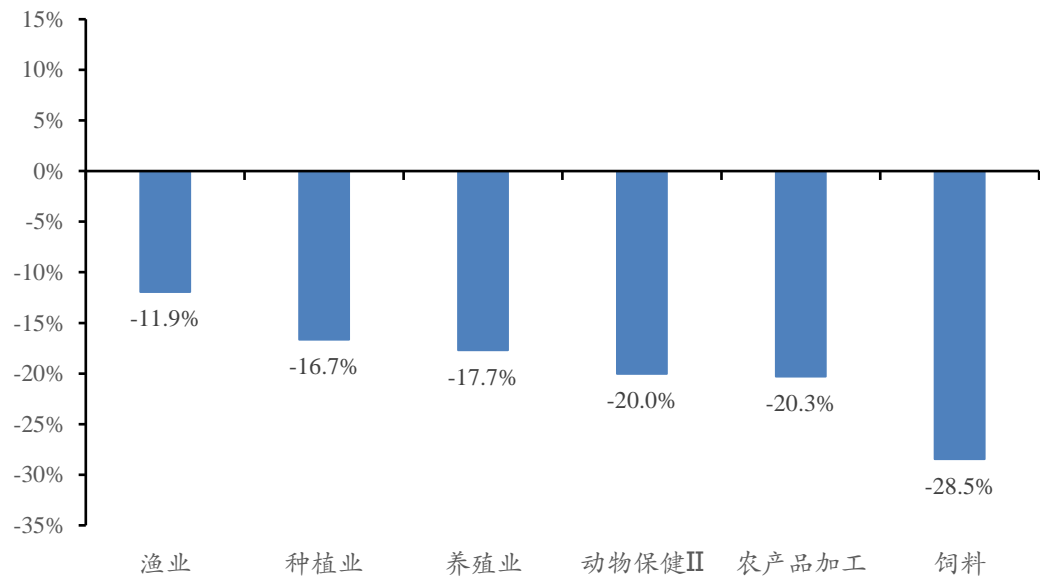
图表 2 2022 年初至今各行业涨跌幅比较



资料来源: wind, 华安证券研究所

2022 年至今，农业各子板块涨幅从高到低依次为渔业（-11.9%）、种植业（-16.7%）、养殖业（-17.7%）、动物保健II（-20.0%）、农产品加工（-20.3%）、饲料（-28.5%）。

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 | 绿康生化 | -5.80 | 7.84 | 7.75 | 36.71 | 38.30 | 36.27 |
| 2 | 大禹节水 | 2.73 | 6.04 | 4.19 | 5.27 | 5.65 | 5.25 |
| 3 | ST 獐子岛 | 1.95 | 5.82 | 9.42 | 4.18 | 4.18 | 4.08 |
| 4 | 中基健康 | -0.28 | 5.60 | -0.56 | 3.58 | 3.64 | 3.52 |
| 5 | *ST 正邦 | -4.80 | 4.85 | -10.19 | 2.38 | 2.56 | 2.38 |
| 6 | *ST 东洋 | -1.46 | 3.45 | 2.66 | 2.70 | 2.75 | 2.69 |
| 7 | 立华股份 | 2.76 | 2.72 | -5.61 | 19.71 | 19.80 | 19.04 |
| 8 | 佩蒂股份 | 0.94 | 1.68 | 1.09 | 13.93 | 13.99 | 13.70 |
| 9 | 中宠股份 | 0.57 | 1.32 | 5.86 | 22.89 | 22.99 | 22.50 |
| 10 | 晨光生物 | 1.36 | 1.03 | 1.78 | 18.61 | 18.65 | 18.25 |

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）

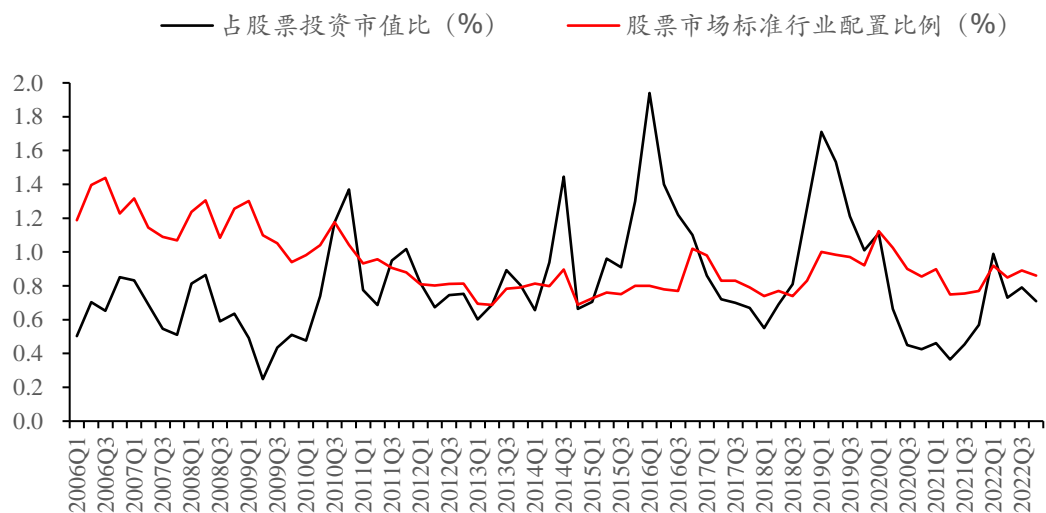
| 排序 | 公司名称 | 涨跌幅(%) | | | 价格(元) | | |
|----|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| | | 日涨幅 | 周涨幅 | 月涨幅 | 收盘价 | 52周最高价 | 52周最低价 |
| 1 | 中水渔业 | -1.17 | -16.76 | -11.01 | 10.18 | 10.34 | 10.00 |
| 2 | 新五丰 | -2.29 | -10.96 | -10.64 | 9.83 | 10.21 | 9.63 |
| 3 | 雪榕生物 | -0.41 | -6.26 | -5.41 | 7.34 | 7.52 | 7.24 |
| 4 | 敦煌种业 | -1.05 | -5.86 | -1.49 | 6.59 | 6.68 | 6.50 |
| 5 | 荃银高科 | -1.35 | -5.55 | -5.37 | 10.21 | 10.37 | 10.09 |
| 6 | 唐人神 | -0.15 | -5.50 | -8.09 | 6.70 | 6.72 | 6.58 |
| 7 | 京粮B | -0.40 | -5.30 | -7.75 | 2.50 | 2.51 | 2.48 |
| 8 | 天邦食品 | -1.52 | -5.21 | -13.33 | 4.55 | 4.63 | 4.49 |
| 9 | *ST佳沃 | 1.45 | -5.15 | -10.80 | 18.25 | 18.25 | 17.50 |
| 10 | 南宁糖业 | -6.43 | -4.95 | -10.86 | 9.60 | 9.87 | 9.54 |

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5月26日，农业板块绝对PE和绝对PB分别为43.18倍和2.76倍，2010年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为66.78倍和3.75倍；农业板块相对中小板PE和PB分别为1.19倍和1.12倍，历史均值分别为1.70倍和1.08倍；农业板块相对沪深300PE和PB分别为3.67和2.27倍，历史均值分别为5.35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)



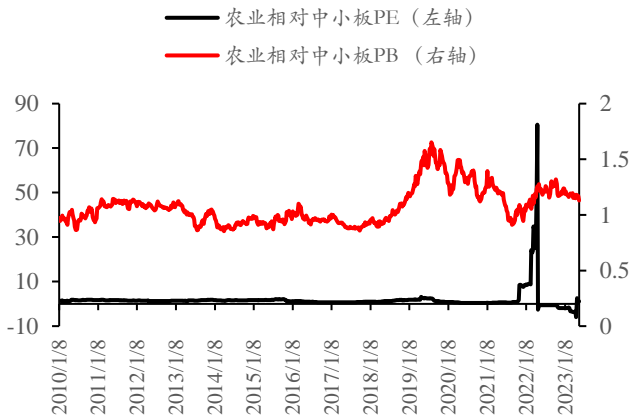
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图 (2010 年至今, 周)



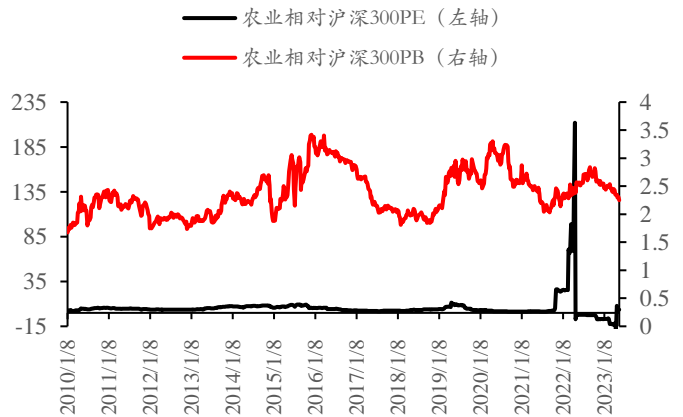
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

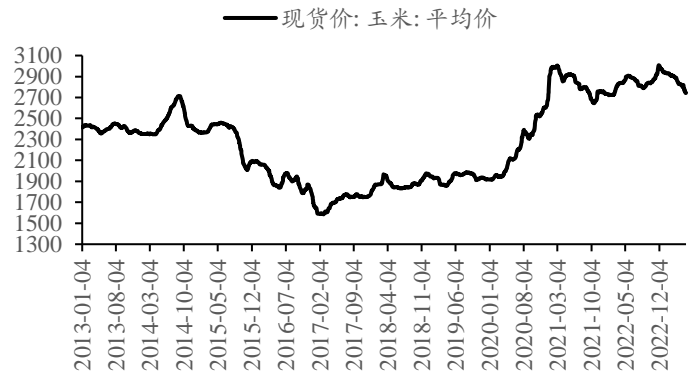
本周五，玉米现货价 2748.51 元/吨，周环比涨 0.17%，同比跌 5.39%；大豆现货价 4875.79 元/吨，周环比跌 2.12%，同比跌 16.06%；豆粕现货价 4027.43 元/吨，周环比跌 6.80%，同比跌 6.95%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 605.0 美分/蒲式耳，周环比涨 8.76%，同比跌 20.76%；CBOT 大豆期货收盘价 1336.25 美分/蒲式耳，周环比涨 2.38%，同比跌 22.57%；CBOT 豆粕期货收盘价 403.0 美分/蒲式耳，周环比跌 1.52%，同比跌 6.02%。

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



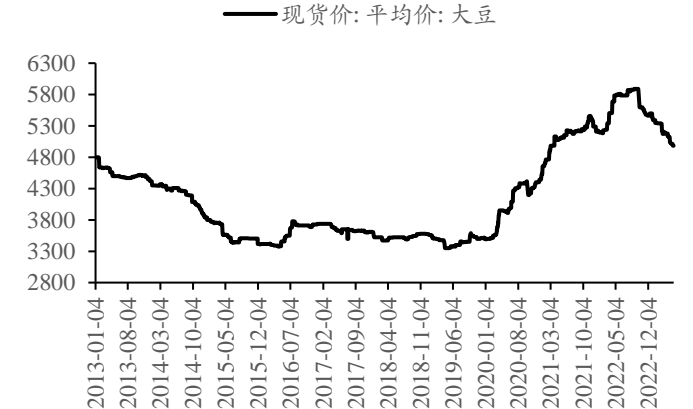
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

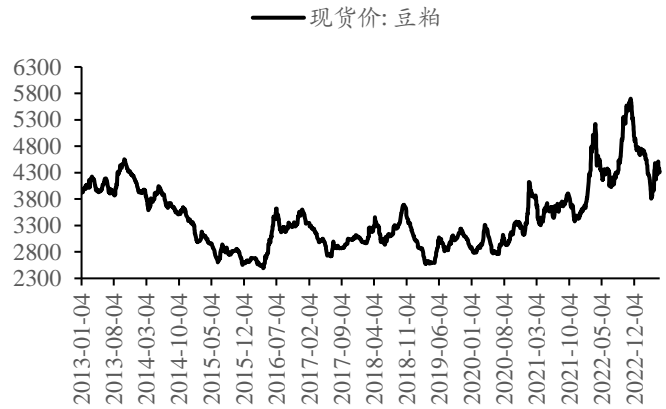


资料来源: wind, 华安证券研究所

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 5 月供需报告预测, 2023/24 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.20 亿吨, 国内消费量 12.04 亿吨, 期末库存 3.13 亿吨, 库消比 22.4%, 预测值较 22/23 年度上升 0.1 个百分点。

分国别看, 2023/24 年度美国玉米产量 3.88 亿吨, 国内消费量 3.15 亿吨, 期末库存 0.56 亿吨, 库消比 15.3%, 较 22/23 年度上升 5.02 个百分点; 23/24 年度中国玉米产量 2.80 亿吨, 国内消费量 3.04 亿吨, 期末库存 2.04 亿吨, 库消比 67.2%, 较 22/23 年度下降 1.46 个百分点。

图表 19 全球玉米供需平衡表

| 百万吨 | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 | 17/18 | 18/19 | 19/20 | 20/21 | 21/22 | 22/23 | 23/24 |
|------|--------|----------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 期初库存 | 132.74 | 174.80 | 209.73 | 311.48 | 351.96 | 340.97 | 322.41 | 307.42 | 292.91 | 308.15 | 297.41 |
| 产量 | 991.38 | 1,016.03 | 972.21 | 1,123.41 | 1,080.09 | 1,124.92 | 1,120.13 | 1,129.42 | 1,217.31 | 1,150.20 | 1,219.63 |
| 进口 | 123.95 | 125.17 | 139.23 | 135.59 | 149.93 | 164.42 | 167.66 | 184.86 | 184.49 | 175.41 | 184.50 |
| 饲料消费 | 570.33 | 584.70 | 601.58 | 656.07 | 672.36 | 703.88 | 716.03 | 723.87 | 746.56 | 730.46 | 758.63 |
| 国内消费 | 949.34 | 981.01 | 968.01 | 1,084.14 | 1,090.45 | 1,144.82 | 1,136.17 | 1,144.01 | 1,202.07 | 1,160.94 | 1,204.14 |
| 出口 | 131.10 | 142.20 | 119.74 | 160.06 | 148.24 | 181.71 | 172.25 | 182.70 | 206.18 | 175.44 | 195.26 |
| 期末库存 | 174.79 | 209.82 | 213.93 | 350.75 | 341.60 | 321.07 | 306.37 | 292.83 | 308.15 | 297.41 | 312.90 |
| 库消比 | 16.2% | 18.7% | 19.7% | 28.2% | 27.6% | 24.2% | 23.4% | 22.1% | 21.9% | 22.3% | 22.4% |

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 5 月数据测算

图表 20 美国玉米供需平衡表

| 百万吨 | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 | 17/18 | 18/19 | 19/20 | 20/21 | 21/22 | 22/23 | 23/24 |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 期初库存 | 20.86 | 31.29 | 43.97 | 44.12 | 58.25 | 54.37 | 56.41 | 48.76 | 31.36 | 34.98 | 35.98 |
| 产量 | 351.27 | 361.09 | 345.51 | 384.78 | 371.10 | 364.26 | 345.96 | 358.45 | 382.89 | 348.75 | 387.75 |
| 进口 | 0.91 | 0.80 | 1.72 | 1.45 | 0.92 | 0.71 | 1.06 | 0.62 | 0.62 | 1.02 | 0.64 |
| 饲料消费 | 128.02 | 134.11 | 129.91 | 138.94 | 134.73 | 137.91 | 149.87 | 142.43 | 145.31 | 133.99 | 143.52 |
| 国内消费 | 292.97 | 301.79 | 298.79 | 313.83 | 313.98 | 310.45 | 309.55 | 306.69 | 317.12 | 303.67 | 314.59 |
| 出口 | 48.78 | 47.42 | 48.29 | 58.27 | 61.92 | 52.48 | 45.13 | 69.78 | 62.78 | 45.09 | 53.34 |
| 期末库存 | 31.29 | 43.97 | 44.12 | 58.25 | 54.37 | 56.41 | 48.76 | 31.36 | 34.98 | 35.98 | 56.43 |
| 库消比 | 9.2% | 12.6% | 12.7% | 15.7% | 14.5% | 15.5% | 13.7% | 8.3% | 9.2% | 10.3% | 15.3% |

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

图表 21 中国玉米供需平衡表

| 百万吨 | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 | 17/18 | 18/19 | 19/20 | 20/21 | 21/22 | 22/23 | 23/24 |
|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 期初库存 | 67.57 | 81.32 | 100.47 | 212.02 | 223.02 | 222.53 | 210.18 | 200.53 | 205.70 | 209.14 | 205.32 |
| 产量 | 218.49 | 215.65 | 224.63 | 263.61 | 259.07 | 257.17 | 260.78 | 260.67 | 272.55 | 277.20 | 280.00 |
| 进口 | 3.28 | 5.52 | 3.17 | 2.46 | 3.46 | 4.48 | 7.48 | 29.51 | 21.88 | 18.00 | 23.00 |
| 饲料消费 | 150.00 | 140.00 | 153.50 | 185.00 | 187.00 | 191.00 | 193.00 | 203.00 | 209.00 | 218.00 | 223.00 |
| 国内消费 | 208.00 | 202.00 | 217.50 | 255.00 | 263.00 | 274.00 | 278.00 | 285.00 | 291.00 | 299.00 | 304.00 |
| 出口 | 0.02 | 0.01 | 0.00 | 0.08 | 0.02 | 0.02 | 0.01 | 0.00 | 0.00 | 0.02 | 0.02 |
| 期末库存 | 81.32 | 100.47 | 110.77 | 223.02 | 222.53 | 210.16 | 200.53 | 205.70 | 209.14 | 205.32 | 204.30 |
| 库消比 | 39.1% | 49.7% | 50.9% | 87.4% | 84.6% | 76.7% | 72.1% | 72.2% | 71.9% | 68.7% | 67.2% |

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

美国农业部 2023 年 5 月供需报告预测，2023/24 年度全球大豆产量 4.11 亿吨，国内消费量 3.86 亿吨，期末库存 1.22 亿吨，库消比 21.9%，预测值较 22/23 年度上升 3 个百分点。

分国别看，23/24 年度美国大豆产量 1.23 亿吨，国内消费量 0.66 亿吨，期末库存 0.09 亿吨，库消比 7.6%，较 22/23 年度上升 2.65 个百分点；2023/24 年度中国大豆产量 0.21 亿吨，国内消费量 1.18 亿吨，期末库存 0.38 亿吨，库消比 32.3%，较 22/23 年度上涨 0.61 个百分点。

图表 22 全球大豆供需平衡表

| 百万吨 | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 | 17/18 | 18/19 | 19/20 | 20/21 | 21/22 | 22/23 | 23/24 |
|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 期初库存 | 54.67 | 61.65 | 77.90 | 80.41 | 94.80 | 100.66 | 115.24 | 95.10 | 100.06 | 98.67 | 101.04 |
| 产量 | 207.04 | 319.60 | 313.77 | 349.31 | 342.09 | 361.04 | 339.97 | 368.60 | 359.85 | 370.42 | 410.59 |
| 进口 | 111.78 | 124.36 | 133.33 | 144.22 | 153.23 | 145.88 | 165.12 | 165.49 | 156.59 | 165.20 | 169.77 |
| 国内消费 | 274.82 | 301.85 | 313.94 | 330.78 | 338.03 | 344.28 | 358.32 | 363.97 | 363.82 | 364.87 | 386.49 |
| 出口 | 112.70 | 126.22 | 132.56 | 147.50 | 153.08 | 148.83 | 165.17 | 164.86 | 154.02 | 168.37 | 172.41 |
| 期末库存 | 61.67 | 77.53 | 78.50 | 95.65 | 99.02 | 114.48 | 96.84 | 100.35 | 98.67 | 101.04 | 122.50 |
| 库消比 | 15.9% | 18.1% | 17.6% | 20.0% | 20.2% | 23.2% | 18.5% | 19.0% | 19.1% | 18.9% | 21.9% |

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

图表 23 美国大豆供需平衡表

| 百万吨 | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 | 17/18 | 18/19 | 19/20 | 20/21 | 21/22 | 22/23 | 23/24 |
|------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 期初库存 | 3.83 | 2.50 | 5.19 | 5.35 | 8.21 | 11.92 | 24.74 | 14.28 | 6.99 | 7.47 | 5.86 |
| 产量 | 91.39 | 106.88 | 106.86 | 116.93 | 120.07 | 120.52 | 96.67 | 114.75 | 121.53 | 116.38 | 122.74 |
| 进口 | 1.95 | 0.90 | 0.64 | 0.61 | 0.59 | 0.38 | 0.42 | 0.54 | 0.43 | 0.54 | 0.54 |
| 国内消费 | 50.09 | 54.96 | 54.47 | 55.72 | 58.87 | 60.40 | 61.85 | 60.91 | 62.77 | 63.69 | 66.29 |
| 出口 | 44.57 | 50.14 | 52.86 | 58.96 | 58.07 | 47.68 | 45.70 | 61.67 | 58.72 | 54.84 | 53.75 |
| 期末库存 | 2.50 | 5.19 | 5.35 | 8.21 | 11.92 | 24.74 | 14.28 | 6.99 | 7.47 | 5.86 | 9.11 |
| 库消比 | 2.6% | 4.9% | 5.0% | 7.2% | 10.2% | 22.9% | 13.3% | 5.7% | 6.1% | 4.9% | 7.6% |

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

图表 24 中国大豆供需平衡表

| 百万吨 | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 | 17/18 | 18/19 | 19/20 | 20/21 | 21/22 | 22/23 | 23/24 |
|------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 期初库存 | 12.38 | 13.85 | 17.01 | 17.14 | 20.12 | 23.06 | 19.46 | 24.61 | 30.86 | 30.32 | 35.80 |
| 产量 | 11.95 | 12.15 | 11.79 | 13.64 | 15.28 | 15.97 | 18.09 | 19.60 | 16.40 | 20.28 | 20.50 |
| 进口 | 70.36 | 78.35 | 83.23 | 93.50 | 94.10 | 82.54 | 98.53 | 99.74 | 91.57 | 98.00 | 100.00 |
| 国内消费 | 80.60 | 87.20 | 95.00 | 103.50 | 106.30 | 102.00 | 109.20 | 112.74 | 108.40 | 112.70 | 118.00 |
| 出口 | 0.22 | 0.14 | 0.11 | 0.11 | 0.13 | 0.12 | 0.09 | 0.07 | 0.10 | 0.10 | 0.10 |
| 期末库存 | 13.88 | 17.01 | 16.91 | 20.66 | 23.06 | 19.46 | 26.79 | 31.15 | 30.32 | 35.80 | 38.20 |
| 库消比 | 17.2% | 19.5% | 17.8% | 19.9% | 21.7% | 19.1% | 24.5% | 27.6% | 27.9% | 31.7% | 32.3% |

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

美国农业部 2023 年 5 月供需报告预测，23/24 年度全球豆油产量 0.62 亿吨，国内消费量 0.61 亿吨，期末库存 0.053 亿吨，库消比 7.3%，较 22/23 年度上升 0.66 个百分点。

分国别看，2023/24 年度美国豆油产量 0.12 亿吨，国内消费量 0.12 亿吨，期末库存 83 万吨，库消比 6.6%，库消比预测值较 22/23 年度下降 0.67 个百分点；2023/24 年度中国豆油产量 0.17 亿吨，国内消费量 0.17 亿吨，期末库存 95 万吨，库消比 5.5%，预测值较 22/23 年上升 1.68 个百分点。

图表 25 全球豆油供需平衡表

| 百万吨 | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 | 17/18 | 18/19 | 19/20 | 20/21 | 21/22 | 22/23 | 23/24 |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 期初库存 | 3.85 | 3.81 | 4.31 | 3.75 | 3.99 | 3.93 | 4.66 | 5.38 | 5.36 | 4.67 | 4.56 |
| 产量 | 45.00 | 49.20 | 51.56 | 53.72 | 55.13 | 55.98 | 58.52 | 59.27 | 59.22 | 58.92 | 62.47 |
| 进口 | 9.27 | 10.04 | 11.64 | 10.97 | 9.86 | 10.75 | 11.52 | 11.78 | 11.54 | 9.93 | 10.87 |
| 国内消费 | 45.15 | 47.88 | 52.07 | 53.41 | 54.59 | 55.11 | 57.11 | 58.45 | 59.21 | 58.13 | 60.84 |
| 出口 | 9.42 | 11.09 | 11.77 | 11.24 | 10.54 | 11.24 | 12.36 | 12.62 | 12.24 | 10.84 | 11.78 |
| 期末库存 | 3.54 | 4.07 | 3.67 | 3.79 | 3.84 | 4.31 | 5.24 | 5.36 | 4.67 | 4.56 | 5.28 |
| 库消比 | 6.5% | 6.9% | 5.7% | 5.9% | 5.9% | 6.5% | 7.5% | 7.5% | 6.5% | 6.6% | 7.3% |

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

图表 26 美国豆油供需平衡表

| 百万吨 | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 | 17/18 | 18/19 | 19/20 | 20/21 | 21/22 | 22/23 | 23/24 |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 期初库存 | 0.75 | 0.53 | 0.84 | 0.77 | 0.78 | 0.91 | 0.81 | 0.84 | 0.97 | 0.90 | 0.88 |
| 产量 | 9.13 | 9.71 | 9.96 | 10.04 | 10.78 | 10.98 | 11.30 | 11.35 | 11.86 | 11.88 | 12.31 |
| 进口 | 0.08 | 0.12 | 0.13 | 0.15 | 0.15 | 0.18 | 0.15 | 0.14 | 0.14 | 0.15 | 0.16 |
| 国内消费 | 8.58 | 8.60 | 9.15 | 9.01 | 9.70 | 10.38 | 10.12 | 10.58 | 11.26 | 11.85 | 12.25 |
| 出口 | 0.85 | 0.91 | 1.02 | 1.16 | 1.11 | 0.88 | 1.29 | 0.79 | 0.80 | 0.20 | 0.27 |
| 期末库存 | 0.53 | 0.84 | 0.77 | 0.78 | 0.91 | 0.81 | 0.84 | 0.97 | 0.90 | 0.88 | 0.83 |
| 库消比 | 5.6% | 8.8% | 7.6% | 7.7% | 8.4% | 7.2% | 7.4% | 8.5% | 7.5% | 7.3% | 6.6% |

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

图表 27 中国豆油供需平衡表

| 百万吨 | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 | 17/18 | 18/19 | 19/20 | 20/21 | 21/22 | 22/23 | 23/24 |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 期初库存 | 1.02 | 0.97 | 0.78 | 0.66 | 0.67 | 0.57 | 0.50 | 0.78 | 1.03 | 0.26 | 0.63 |
| 产量 | 12.34 | 13.35 | 14.61 | 15.77 | 16.13 | 15.23 | 16.40 | 16.67 | 15.75 | 16.31 | 17.02 |
| 进口 | 1.35 | 0.77 | 0.59 | 0.71 | 0.48 | 0.78 | 1.00 | 1.23 | 0.29 | 0.45 | 0.50 |
| 国内消费 | 13.66 | 14.20 | 15.35 | 16.35 | 16.50 | 15.89 | 17.09 | 17.60 | 16.70 | 16.30 | 17.10 |
| 出口 | 0.09 | 0.11 | 0.10 | 0.12 | 0.21 | 0.20 | 0.16 | 0.04 | 0.11 | 0.09 | 0.10 |
| 期末库存 | 0.96 | 0.78 | 0.52 | 0.67 | 0.57 | 0.50 | 0.65 | 1.03 | 0.26 | 0.63 | 0.95 |
| 库消比 | 7.0% | 5.5% | 3.4% | 4.1% | 3.4% | 3.1% | 3.8% | 5.8% | 1.5% | 3.8% | 5.5% |

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

美国农业部 2023 年 5 月供需报告预测，2023/24 年度全球豆粕产量 2.61 亿吨，国内消费量 2.55 亿吨，期末库存 1,454 万吨，库消比 4.5%，与 22/23 年度比上升 0.54 个百分点。2023/24 年度美国豆粕产量 0.49 亿吨，国内消费量 0.36 亿吨，期末库存 36 万吨，库消比 0.7%，较 22/23 年度上升 0.06 个百分点。

图表 28 全球豆粕供需平衡表

| 百万吨 | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 | 17/18 | 18/19 | 19/20 | 20/21 | 21/22 | 22/23 | 23/24 |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 期初库存 | 9.48 | 10.55 | 13.88 | 13.44 | 13.77 | 14.40 | 15.66 | 16.17 | 15.17 | 15.66 | 12.27 |
| 产量 | 189.46 | 207.98 | 215.96 | 225.55 | 232.45 | 233.87 | 245.50 | 248.17 | 246.53 | 246.13 | 260.85 |
| 进口 | 57.93 | 60.88 | 61.75 | 60.40 | 61.13 | 62.80 | 62.01 | 65.16 | 66.93 | 62.79 | 66.87 |
| 国内消费 | 186.22 | 201.74 | 213.08 | 221.66 | 228.88 | 229.86 | 240.13 | 244.32 | 244.22 | 246.35 | 255.47 |
| 出口 | 60.16 | 64.46 | 65.43 | 64.55 | 64.90 | 67.74 | 67.61 | 69.45 | 68.75 | 65.97 | 69.98 |
| 期末库存 | 10.49 | 13.21 | 13.09 | 13.18 | 13.57 | 13.47 | 15.42 | 15.73 | 15.66 | 12.27 | 14.54 |
| 库消比 | 4.3% | 5.0% | 4.7% | 4.6% | 4.6% | 4.5% | 5.0% | 5.0% | 5.0% | 3.9% | 4.5% |

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

图表 29 美国豆粕供需平衡表

| 百万吨 | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 | 17/18 | 18/19 | 19/20 | 20/21 | 21/22 | 22/23 | 23/24 |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 期初库存 | 0.25 | 0.23 | 0.24 | 0.24 | 0.36 | 0.50 | 0.37 | 0.31 | 0.31 | 0.28 | 0.32 |
| 产量 | 36.91 | 40.88 | 40.53 | 40.63 | 44.66 | 44.28 | 46.36 | 45.87 | 47.01 | 47.60 | 49.33 |
| 进口 | 0.35 | 0.30 | 0.37 | 0.32 | 0.44 | 0.62 | 0.58 | 0.71 | 0.59 | 0.61 | 0.59 |
| 国内消费 | 26.81 | 29.28 | 30.04 | 30.32 | 32.24 | 32.85 | 34.44 | 34.18 | 35.35 | 35.65 | 36.45 |
| 出口 | 10.47 | 11.89 | 10.84 | 10.51 | 12.72 | 12.19 | 12.55 | 12.41 | 12.27 | 12.52 | 13.43 |
| 期末库存 | 0.23 | 0.24 | 0.24 | 0.36 | 0.50 | 0.37 | 0.31 | 0.31 | 0.28 | 0.32 | 0.36 |
| 库消比 | 0.6% | 0.6% | 0.6% | 0.9% | 1.1% | 0.8% | 0.7% | 0.7% | 0.6% | 0.7% | 0.7% |

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

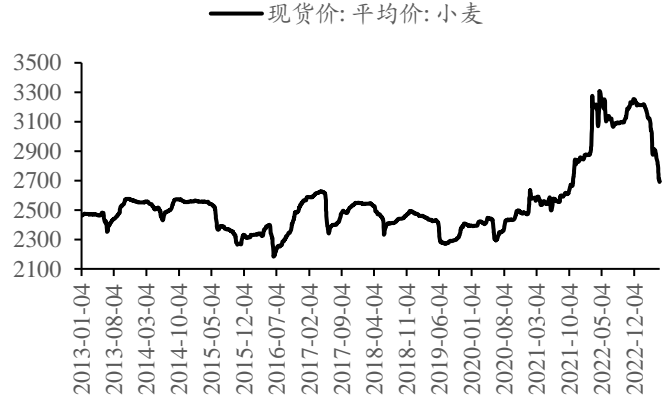
本周五，小麦现货价 2721.67 元/吨，周环比涨 1.09%，同比跌 15.85%；粳稻米 5 月 20 日现货价 3,809.7 元/吨，10 天环比涨 0.09%，同比涨 1.2%。

本周五, CBOT 小麦期货收盘价 617.0 美分/蒲式耳, 周环比涨 2.03%, 同比跌 46.67%; CBOT 稻谷期货收盘价 17.075 美元/英担, 周环比跌 0.38%, 同比跌 1.24%。

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



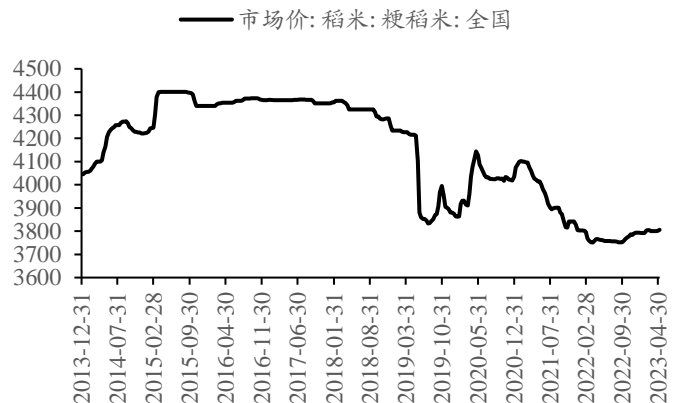
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 5 月供需报告预测, 2023/24 年度全球小麦产量 7.90 亿吨, 国内消费量 8.0 亿吨, 期末库存 2.64 亿吨, 库消比 26.4%, 预测值月环比上升 0.1, 较 22/23 年度下降 0.03 个百分点, 处于 15/16 年以来最低水平。

分国别看, 2023/24 年度美国小麦产量 0.45 亿吨, 国内消费量 0.30 亿吨, 期末库存 0.15 亿吨, 库消比 30.2%, 较 22/23 年度下降 1.66 个百分点; 2023/24 年度中国小麦产量 1.40 亿吨, 国内消费量 1.49 亿吨, 期末库存 1.40 亿吨, 库消比 93.2%, 较 22/23 年度下降 0.22 个百分点。

图表 34 全球小麦供需平衡表

| 百万吨 | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 | 17/18 | 18/19 | 19/20 | 20/21 | 21/22 | 22/23 | 23/24 |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 期初库存 | 177.06 | 194.89 | 218.69 | 245.00 | 262.79 | 287.18 | 281.21 | 299.66 | 285.50 | 272.67 | 266.28 |
| 产量 | 715.36 | 728.07 | 735.21 | 756.40 | 762.88 | 731.00 | 762.37 | 774.41 | 780.29 | 788.26 | 789.76 |
| 进口 | 158.37 | 159.07 | 170.19 | 179.17 | 181.04 | 171.27 | 188.37 | 194.80 | 199.37 | 207.19 | 207.54 |
| 饲料消费 | 126.68 | 131.60 | 136.55 | 147.04 | 146.63 | 139.25 | 139.65 | 163.70 | 160.98 | 156.10 | 150.86 |

| | | | | | | | | | | | |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 国内消费 | 698.33 | 705.38 | 711.16 | 739.09 | 741.98 | 734.81 | 746.75 | 787.74 | 793.12 | 794.65 | 791.70 |
| 出口 | 165.91 | 164.45 | 172.84 | 183.36 | 182.47 | 173.67 | 193.87 | 203.35 | 202.98 | 215.24 | 209.72 |
| 期末库存 | 194.09 | 217.58 | 242.74 | 262.31 | 283.69 | 283.37 | 296.83 | 286.33 | 272.67 | 266.28 | 264.34 |
| 库消比 | 22.5% | 25.0% | 27.5% | 28.4% | 30.7% | 31.2% | 31.6% | 28.9% | 27.4% | 26.4% | 26.4% |

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部5月数据测算

图表 35 美国小麦供需平衡表

| 百万吨 | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 | 17/18 | 18/19 | 19/20 | 20/21 | 21/22 | 22/23 | 23/24 |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 期初库存 | 19.54 | 16.07 | 20.48 | 26.55 | 32.13 | 29.91 | 29.39 | 27.99 | 23.00 | 19.01 | 16.28 |
| 产量 | 58.11 | 55.15 | 56.12 | 62.83 | 47.38 | 51.31 | 52.58 | 49.75 | 44.80 | 44.90 | 45.16 |
| 进口 | 4.71 | 4.12 | 3.07 | 3.21 | 4.30 | 3.66 | 2.83 | 2.73 | 2.59 | 3.40 | 3.67 |
| 饲料消费 | 6.20 | 3.09 | 4.07 | 4.37 | 1.29 | 2.39 | 2.59 | 2.54 | 1.60 | 1.50 | 1.91 |
| 国内消费 | 34.29 | 31.33 | 31.94 | 31.86 | 29.25 | 29.99 | 30.44 | 30.41 | 29.61 | 29.94 | 30.26 |
| 出口 | 32.00 | 23.52 | 21.17 | 28.60 | 24.66 | 25.50 | 26.37 | 27.05 | 21.78 | 21.09 | 19.73 |
| 期末库存 | 16.07 | 20.48 | 26.55 | 32.13 | 29.91 | 29.39 | 27.99 | 23.00 | 19.01 | 16.28 | 15.12 |
| 库消比 | 24.2% | 37.3% | 50.0% | 53.1% | 55.5% | 53.0% | 49.3% | 40.0% | 37.0% | 31.9% | 30.2% |

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部5月数据测算

图表 36 中国小麦供需平衡表

| 百万吨 | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 | 17/18 | 18/19 | 19/20 | 20/21 | 21/22 | 22/23 | 23/24 |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 期初库存 | 53.96 | 65.27 | 76.11 | 97.00 | 114.93 | 131.20 | 138.09 | 150.02 | 139.12 | 136.76 | 139.08 |
| 产量 | 121.93 | 126.21 | 130.19 | 133.27 | 134.33 | 131.43 | 133.60 | 134.25 | 136.95 | 137.72 | 140.00 |
| 进口 | 6.77 | 1.93 | 3.48 | 4.41 | 3.94 | 3.15 | 5.38 | 10.62 | 9.57 | 13.50 | 10.50 |
| 饲料消费 | 16.00 | 16.00 | 10.50 | 17.00 | 17.50 | 20.00 | 19.00 | 45.00 | 35.00 | 33.00 | 32.00 |
| 国内消费 | 116.50 | 116.50 | 112.00 | 119.00 | 121.00 | 125.00 | 126.00 | 155.00 | 148.00 | 148.00 | 149.00 |
| 出口 | 0.89 | 0.80 | 0.73 | 0.75 | 1.00 | 1.01 | 1.05 | 0.76 | 0.88 | 0.90 | 0.90 |
| 期末库存 | 65.27 | 76.11 | 97.04 | 114.93 | 131.20 | 139.77 | 150.02 | 139.12 | 136.76 | 139.08 | 139.68 |
| 库消比 | 55.6% | 64.9% | 86.1% | 96.0% | 107.5% | 110.9% | 118.1% | 89.3% | 91.9% | 93.4% | 93.2% |

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部5月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白糖现货价 7330.0 元/吨，周环比涨 2.37%，同比涨 22.99%；白砂糖国内期货收盘价 6951.0 元/吨，周环比涨 0.06%，同比涨 16.08%。截至 2023 年 4 月底，食糖进口累计数量 102 万吨，同比跌 25%。

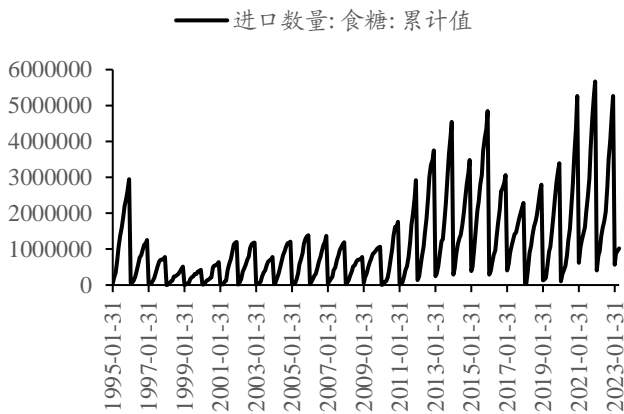
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 25.41 美分/磅，周环比跌 1.51%，同比涨 30.11%；IPE 布油收盘价 77.12 美元/桶，周环比涨 2.02%，同比跌 34.43%。

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 16462.31 元/吨, 周环比涨 0.61%, 同比跌 24.30%; 国内棉花期货收盘价 15285.0 元/吨, 周环比跌 3.23%, 同比跌 25.38%。本周五, NYMEX 棉花期货结算价 83.35 美分/磅, 周环比跌 3.89%, 同比跌 40.72%。

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 5 月供需报告预测, 2023/24 年度全球棉花产量 2,522 万吨, 国内消费量 2,534 万吨, 期末库存 2,012 万吨, 库消比 58.0%, 较 22/23 年度下降 4.62 个百分点。

分国别看, 2023/24 年度美国棉花产量 338 万吨, 国内消费量 48 万吨, 期末库存 72 万吨, 库消比 21.0%, 较 22/23 年度减少 2.79 个百分点; 2023/24 年度中国棉花产量 600 万吨, 国内消费量 818 万吨, 期末库存 836 万吨, 库消比 102.0%, 较 22/23 年度下降 5.70 个百分点。

图表 43 全球棉花供需平衡表

| 百万吨 | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 | 17/18 | 18/19 | 19/20 | 20/21 | 21/22 | 22/23 | 23/24 |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 期初库存 | 24.87 | 22.52 | 24.15 | 19.69 | 17.50 | 17.68 | 17.49 | 21.41 | 18.80 | 18.78 | 20.19 |
| 产量 | 32.65 | 25.98 | 20.97 | 23.25 | 26.98 | 25.85 | 26.38 | 24.31 | 25.24 | 25.37 | 25.22 |
| 进口 | 11.19 | 7.86 | 7.72 | 8.22 | 8.97 | 9.25 | 8.84 | 10.61 | 9.29 | 8.26 | 9.34 |
| 国内消费 | 29.80 | 24.29 | 24.48 | 25.33 | 26.76 | 26.26 | 22.61 | 26.88 | 25.27 | 23.90 | 25.34 |
| 出口 | 11.06 | 7.70 | 7.62 | 8.26 | 9.06 | 9.08 | 8.96 | 10.64 | 9.37 | 8.34 | 9.34 |
| 期末库存 | 27.94 | 24.36 | 20.69 | 17.53 | 17.60 | 17.43 | 21.16 | 18.81 | 18.78 | 20.19 | 20.12 |
| 库消比 | 68.4% | 76.2% | 64.5% | 52.2% | 49.1% | 49.3% | 67.0% | 50.1% | 54.2% | 62.6% | 58.0% |

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 5 月数据测算

图表 44 美国棉花供需平衡表

| 百万吨 | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 | 17/18 | 18/19 | 19/20 | 20/21 | 21/22 | 22/23 | 23/24 |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 期初库存 | 1.03 | 0.51 | 0.80 | 0.83 | 0.60 | 0.92 | 1.06 | 1.58 | 0.69 | 0.82 | 0.76 |
| 产量 | 3.50 | 3.56 | 2.81 | 3.74 | 4.56 | 4.00 | 4.34 | 3.18 | 3.82 | 3.15 | 3.38 |
| 进口 | 0.00 | 0.00 | 0.01 | 0.00 | 0.02 | 0.65 | 0.65 | 0.65 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 国内消费 | 0.96 | 0.78 | 0.75 | 0.71 | 0.70 | 0.65 | 0.47 | 0.52 | 0.56 | 0.46 | 0.48 |
| 出口 | 2.85 | 2.45 | 1.99 | 3.25 | 3.55 | 3.24 | 3.38 | 3.56 | 3.19 | 2.75 | 2.94 |
| 期末库存 | 0.64 | 0.80 | 0.83 | 0.60 | 0.92 | 1.06 | 1.58 | 0.69 | 0.82 | 0.76 | 0.72 |
| 库消比 | 16.7% | 24.6% | 30.2% | 15.1% | 21.5% | 27.2% | 41.1% | 16.8% | 21.8% | 23.8% | 21.0% |

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 5 月数据测算

图表 45 中国棉花供需平衡表

| 百万吨 | 13/14 | 14/15 | 15/16 | 16/17 | 17/18 | 18/19 | 19/20 | 20/21 | 21/22 | 22/23 | 23/24 |
|------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 期初库存 | 13.65 | 13.67 | 14.59 | 12.36 | 10.01 | 8.28 | 7.78 | 7.92 | 8.24 | 8.41 | 8.60 |
| 产量 | 8.88 | 6.54 | 4.80 | 4.96 | 6.00 | 6.05 | 5.94 | 6.45 | 5.84 | 6.69 | 6.00 |
| 进口 | 3.83 | 1.81 | 0.96 | 1.10 | 1.24 | 2.10 | 1.56 | 2.80 | 1.71 | 1.48 | 1.96 |
| 国内消费 | 9.35 | 7.41 | 7.63 | 8.39 | 8.94 | 8.61 | 7.19 | 8.94 | 7.36 | 7.96 | 8.18 |
| 出口 | 0.01 | 0.02 | 0.03 | 0.01 | 0.03 | 0.05 | 0.03 | 0.00 | 0.03 | 0.03 | 0.02 |
| 期末库存 | 17.00 | 14.59 | 12.69 | 10.01 | 8.28 | 7.78 | 8.04 | 8.24 | 8.41 | 8.60 | 8.36 |
| 库消比 | 181.6% | 196.4% | 165.7% | 119.1% | 92.3% | 89.8% | 111.3% | 92.1% | 113.8% | 107.7% | 102.0% |

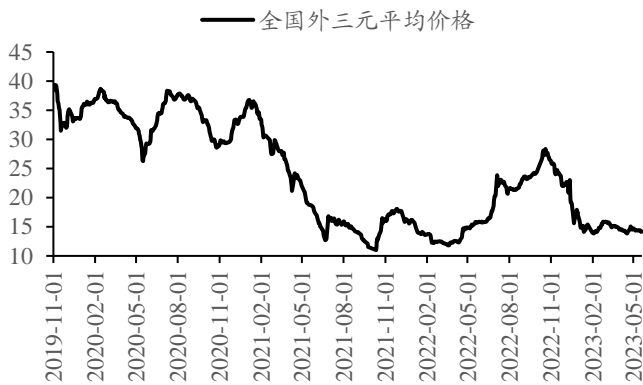
资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 5 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

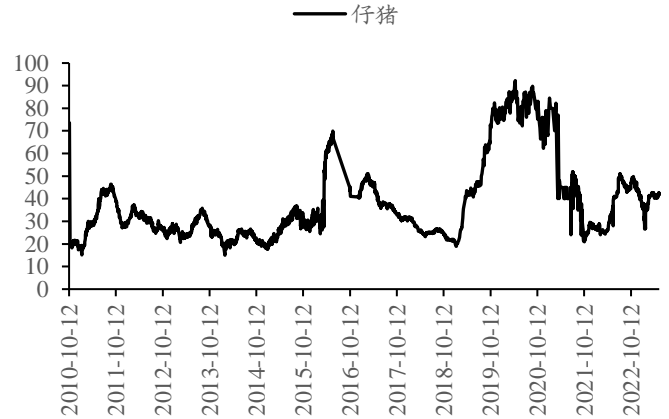
据猪易通数据，本周五全国外三元生猪均价 14.57 元/公斤，周环比涨 2.8%，同比跌 39.9%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格 40.42 元/公斤，周环比跌 3.23%，同比涨 9.8%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比 5.18，周环比涨 4.9%，同比跌 3.2%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



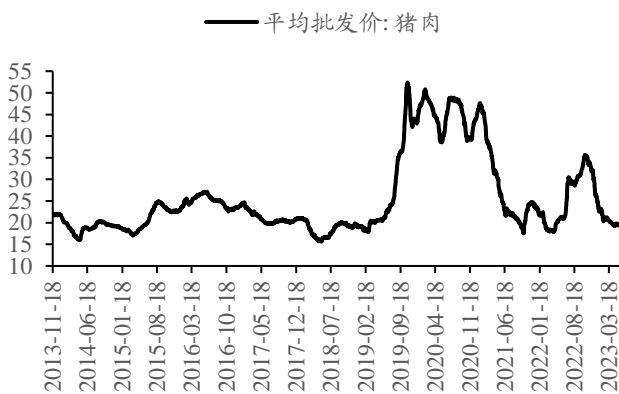
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



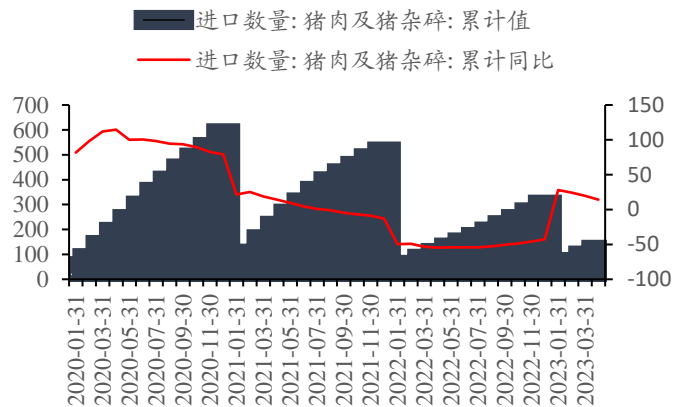
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图，元/公斤



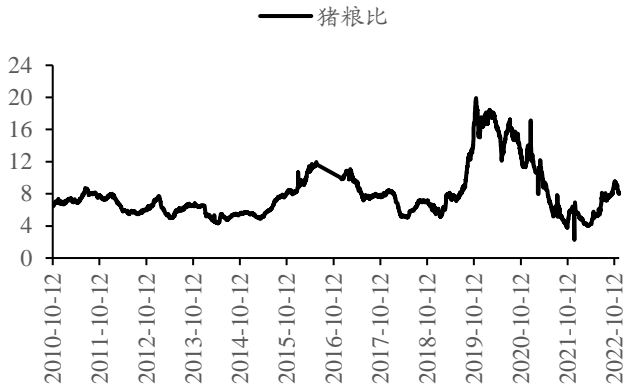
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



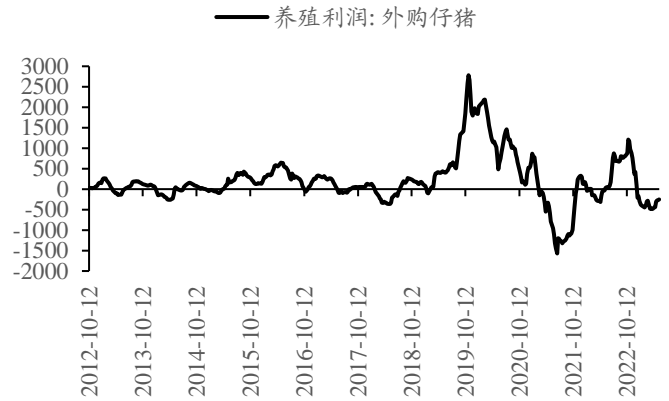
资料来源：wind，华安证券研究所

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



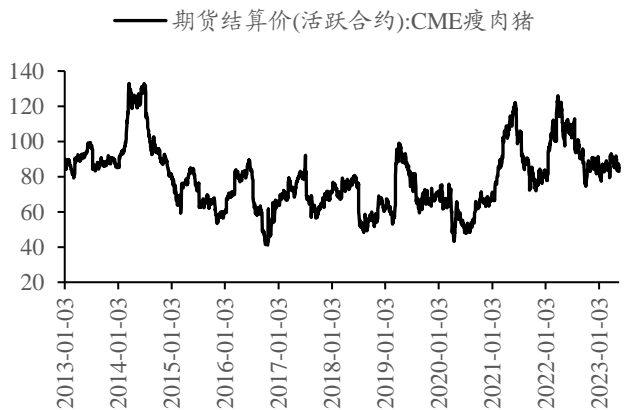
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图，元/公斤



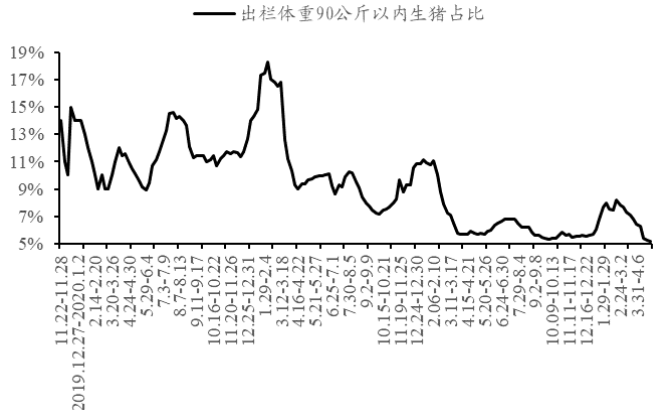
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



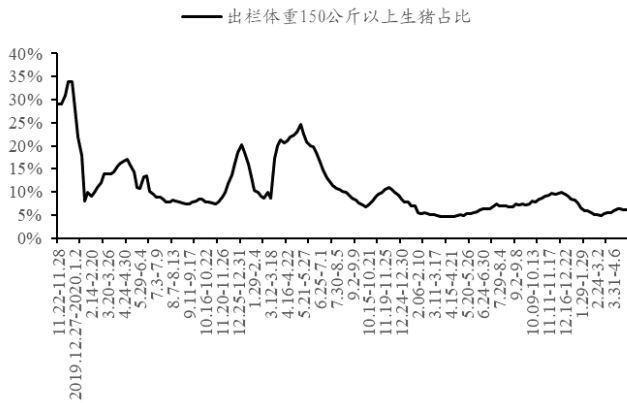
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



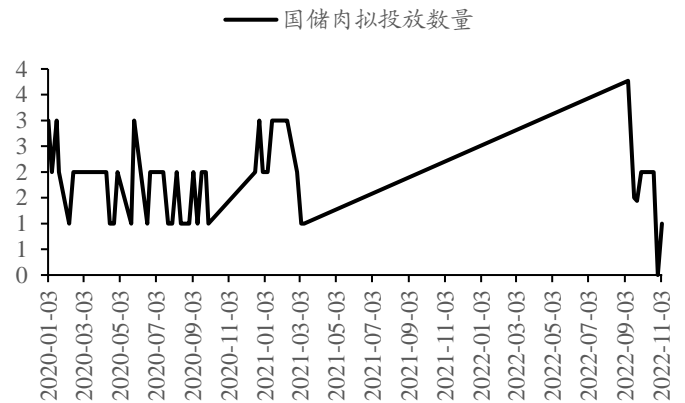
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

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



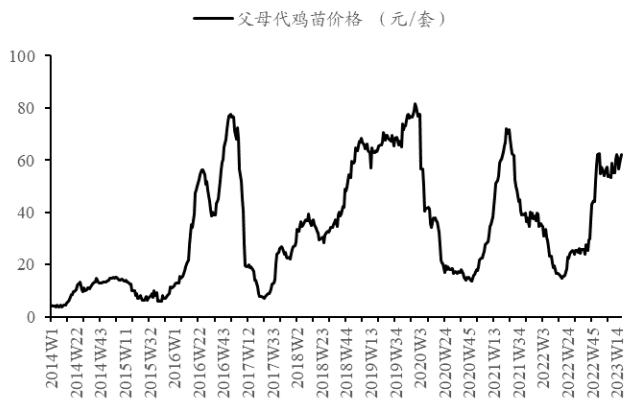
资料来源：华储网，华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2023 年第 20 周(2023 年 5 月 15 日- 2023 年 5 月 21 日) 父母代鸡苗价格 59.96 元/套，周环比跌 5.73%，同比涨 288.19%；父母代鸡苗销量 117.98 万套，周环比跌 0.18%，同比跌 5.32%；

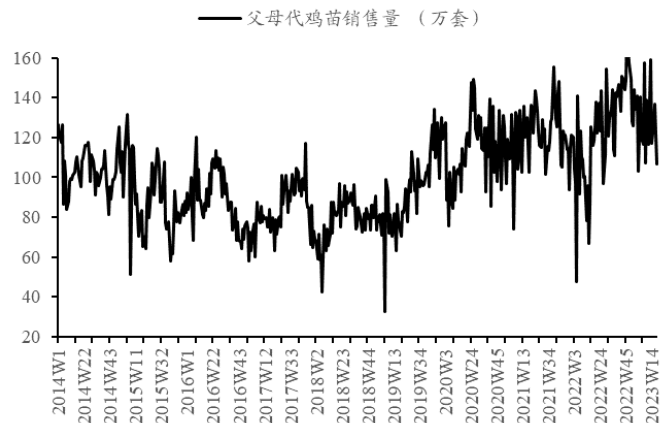
在产祖代种鸡存栏 102.64 万套，周环比跌 5.27%，同比跌 11.73%；后备祖代种鸡存栏 62.31 万套，周环比跌 3.09%，同比涨 6.99%；在产父母代种鸡存栏 2211.20 万套，周环比涨 1.83%，同比涨 8.68%；后备父母代种鸡存栏 1683.16 万套，周环比涨 4.11%，同比涨 18.04%。2023 年 5 月 26 日，白羽肉鸡 9.58 元/公斤，周环比涨 2.13%，同比涨 5.86%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



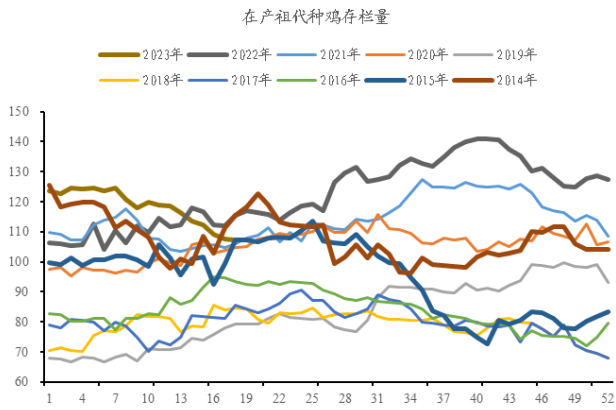
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



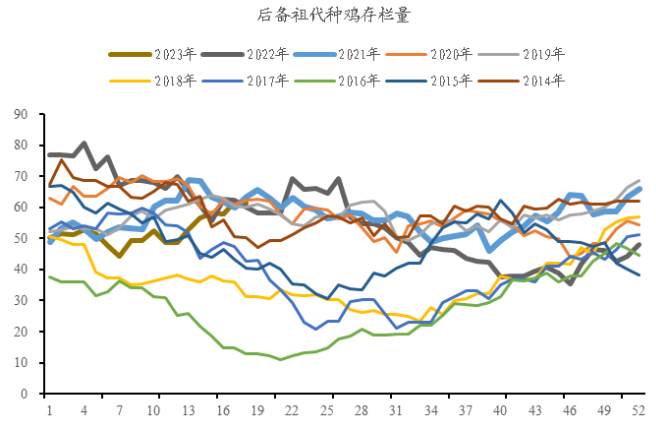
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



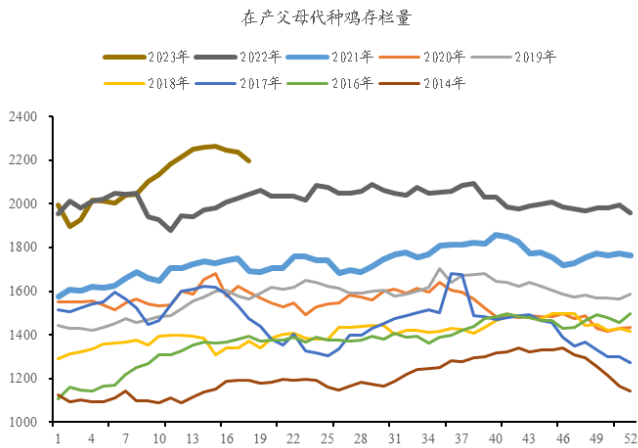
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



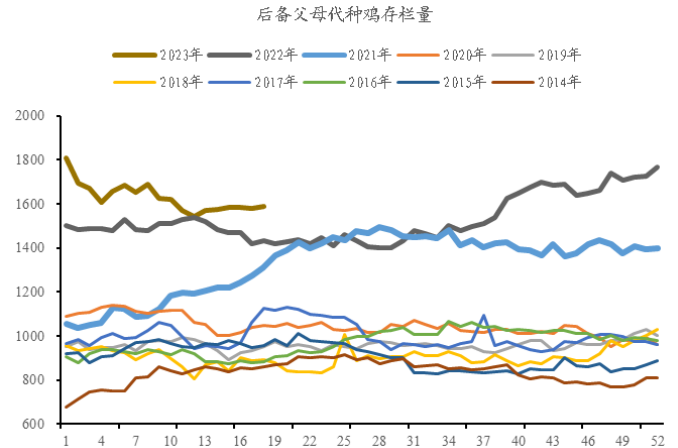
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套



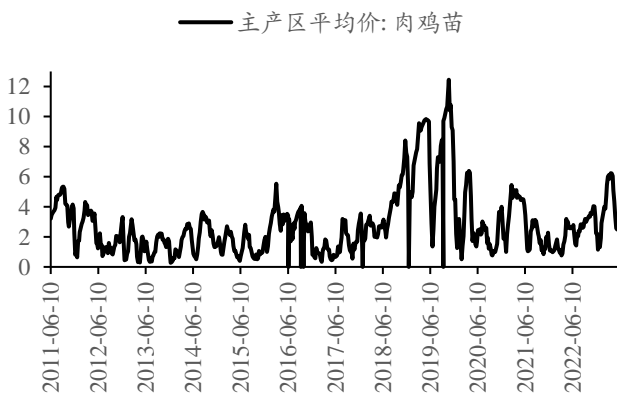
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套



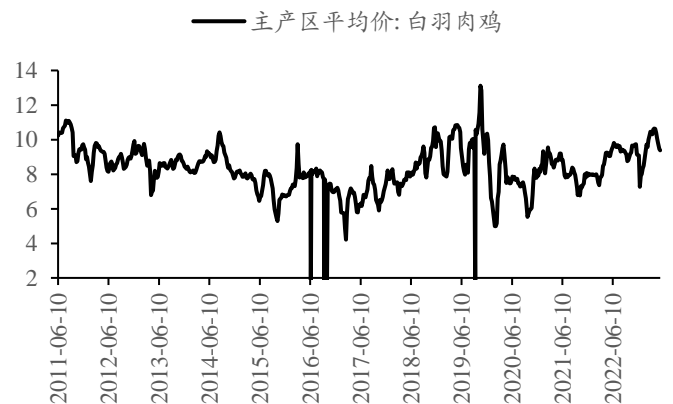
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

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



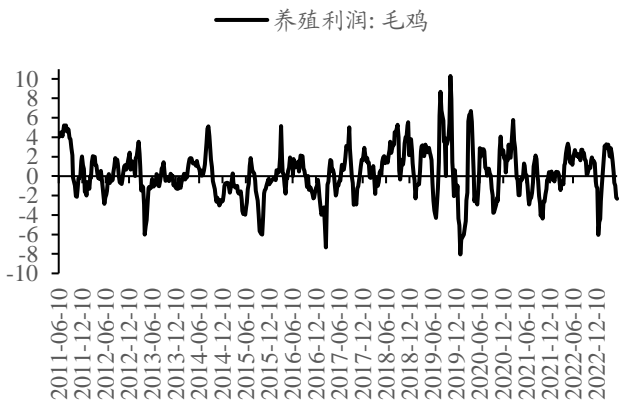
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500克



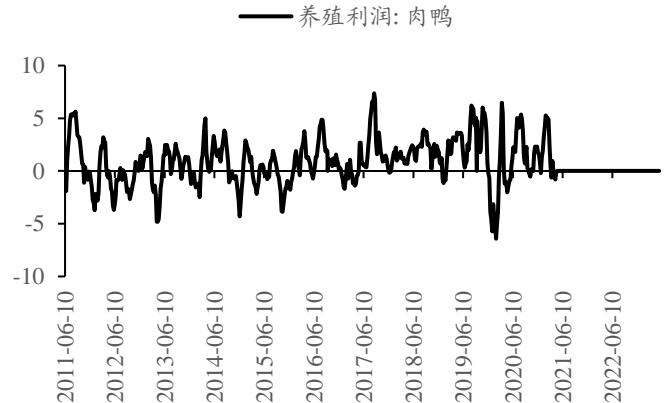
资料来源：wind，华安证券研究所

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

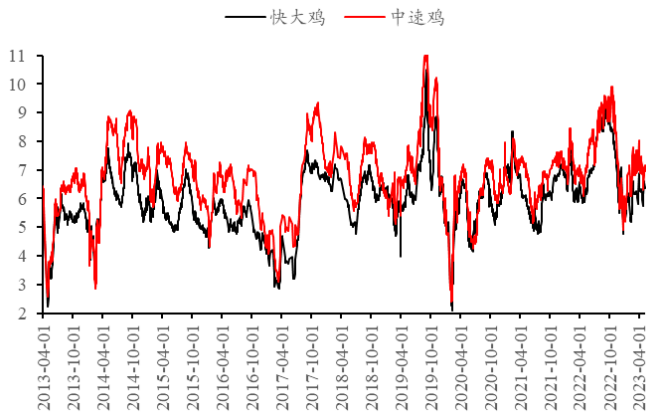


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

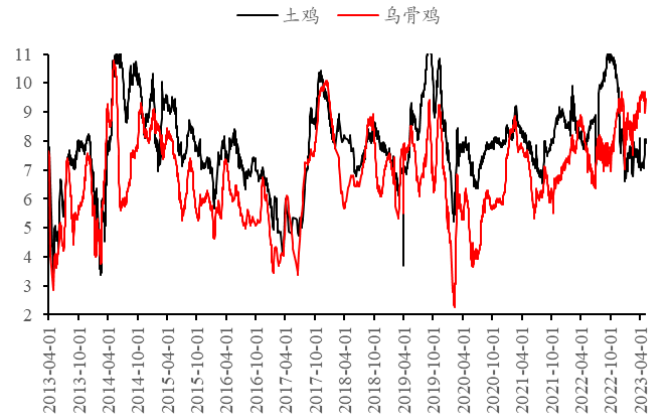
5月26日，黄羽肉鸡快大鸡均价6.05元/斤，周环比跌5.32%，同比跌11.16%；
 中速鸡均价6.76元/斤，周环比跌2.73%，同比跌11.05%；土鸡均价8.05元/斤，周
 环比持平，同比跌4.73%；乌骨鸡9.2元/斤，周环比跌2.54%，同比涨29.76%。

图表 70 黄羽鸡（快大、中速鸡）价格走势，元/斤



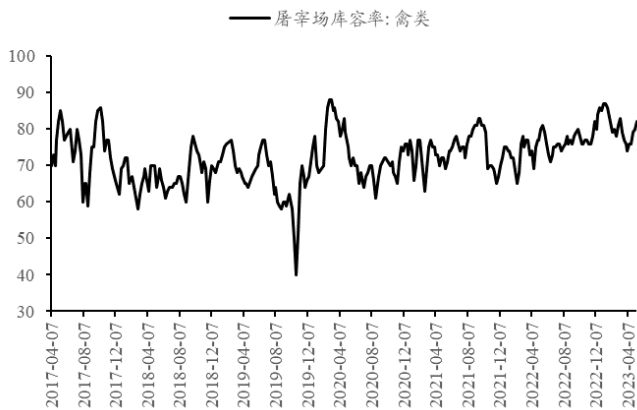
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 71 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势，元/斤



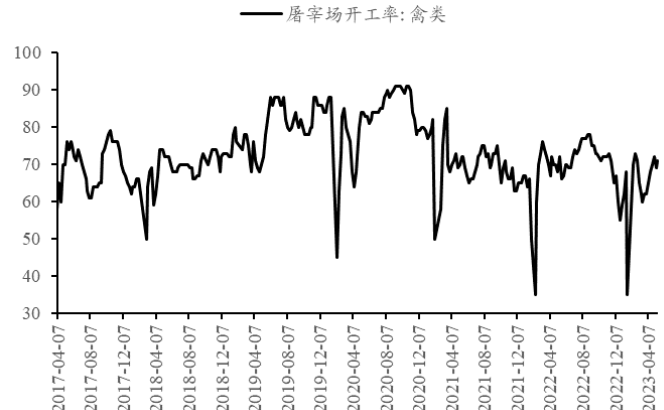
资料来源：新牧网，华安证券研究所

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，%



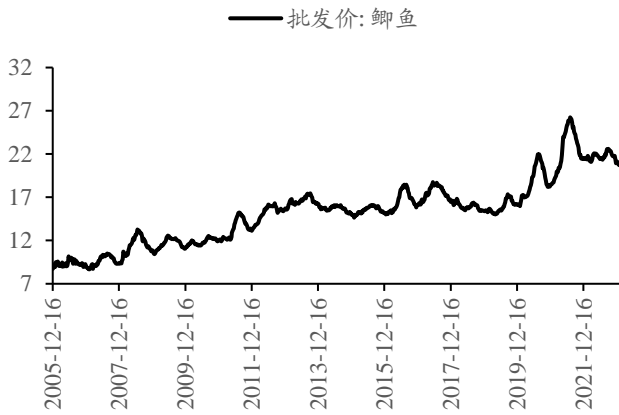
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

2023年5月19日，鲫鱼批发价 20.43 元/公斤，周环比涨 0.39%，同比跌 6.71%；草鱼批发价 15.82 元/公斤，周环比涨 0.96%，同比跌 8.08%。

2023年5月26日，威海海参批发价 130.0 元/千克，周环比持平，同比跌 27.78%；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 12 元/千克，周环比持平，同比涨 20%。

图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤



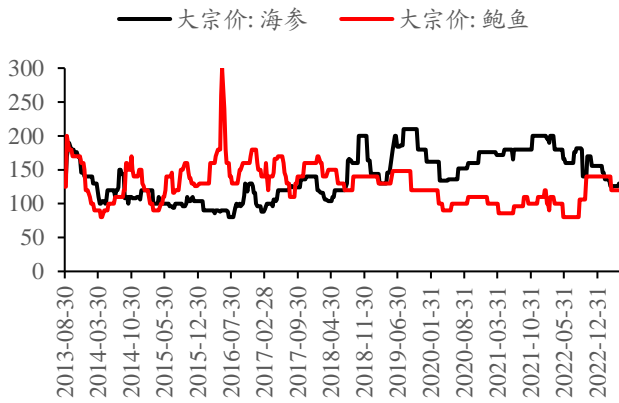
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价, 元/公斤



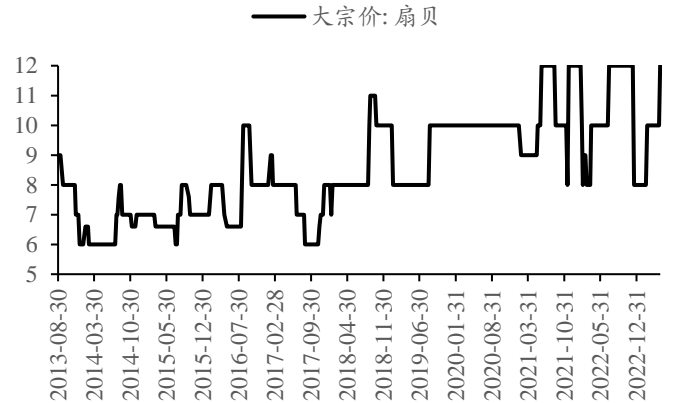
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

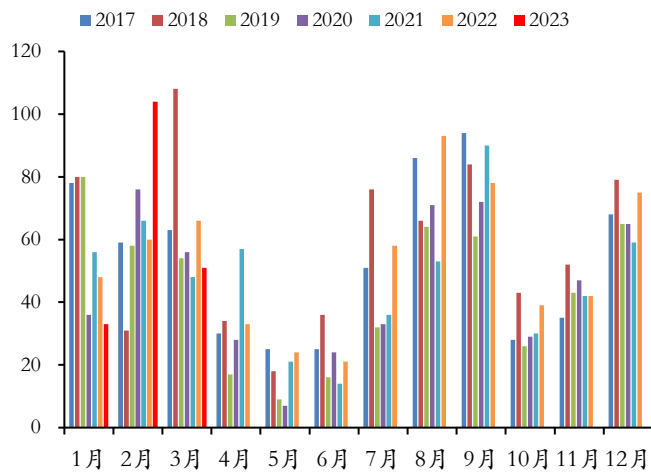
回溯非瘟期间, 除生猪存栏大幅减少之外, 下游生猪养殖业阶段性主要矛盾是“防非控非”, 规范养殖流程、减少外界与猪只接触, 从而降低非瘟感染几率是养殖业核心考量, 疾病免疫受到不同程度影响。2019 年主要猪用疫苗批签发数量同比降幅从高到低依次为, 猪圆环疫苗、猪伪狂犬疫苗、猪蓝耳疫苗、猪猪瘟疫苗、腹泻苗、口蹄疫疫苗和猪细小病毒病疫苗, 降幅依次为-44%、-42%、-37%、-33%、-30%、-26%和-17%。2020 年除口蹄疫疫苗批签发数据同比微降, 其他主要猪用疫苗批签发数据均实现同比正增长, 修复最快的品类依次为猪细小病毒疫苗 61%、腹泻苗 59.6%、猪伪狂犬疫苗 52%。2021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

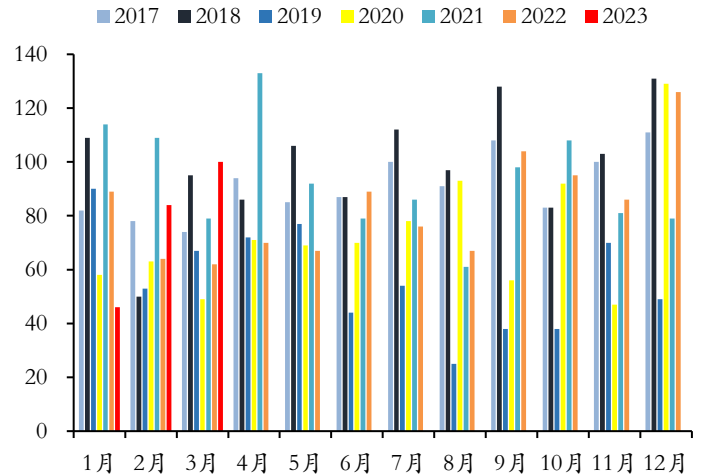
2023年1-3月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪伪狂犬疫苗93.4%、腹泻苗24.6%、猪瘟疫苗13.0%、猪乙型脑炎疫苗8.7%、口蹄疫苗8.0%、猪圆环疫苗7.0%、猪细小病毒疫苗-8.5%、高致病性猪蓝耳疫苗-24.7%。

图表 78 口蹄疫批签发次数



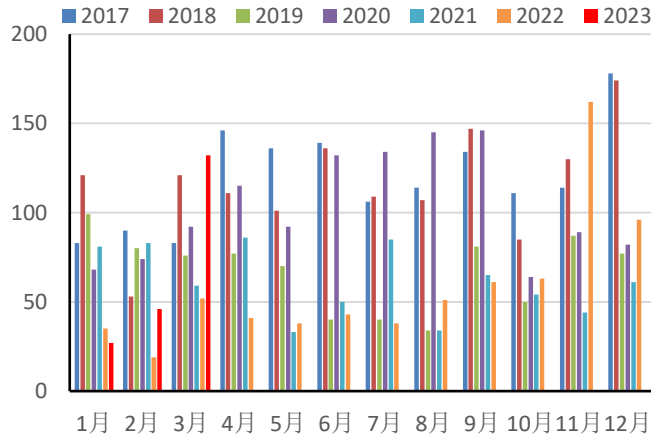
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2023.3.31

图表 79 圆环疫苗批签发次数



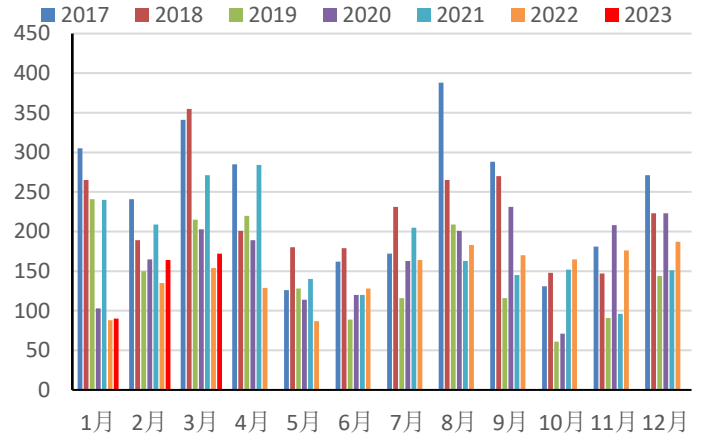
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2023.3.31

图表 80 猪伪狂犬疫苗批签发次数



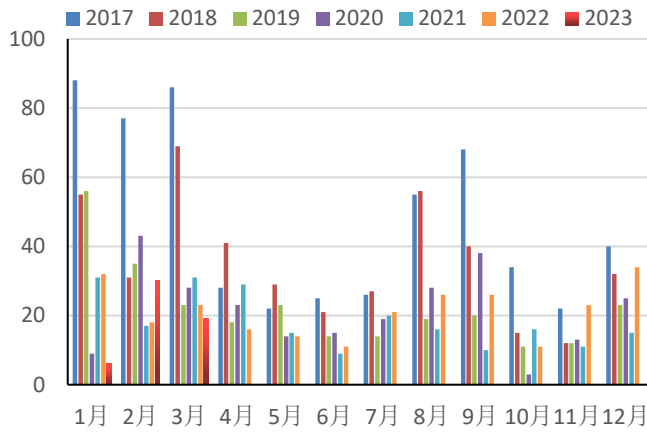
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2023.3.31

图表 81 猪瘟疫苗批签发次数



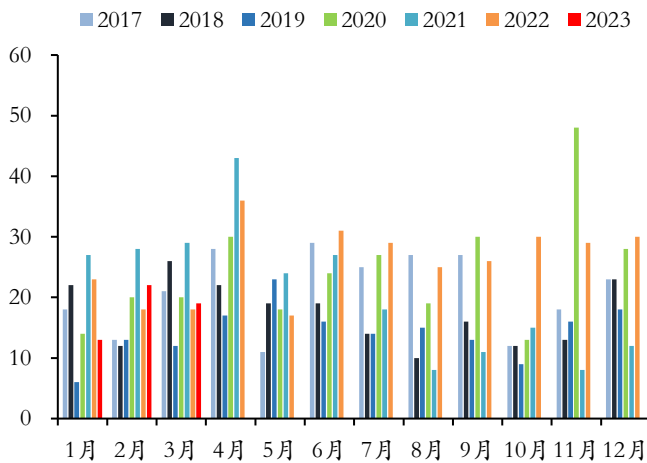
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2023.3.31

图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



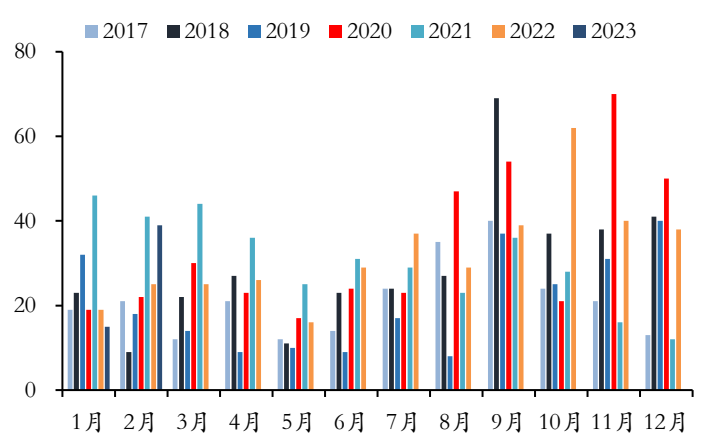
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.3.31

图表 84 猪细小病毒疫苗批签发次数



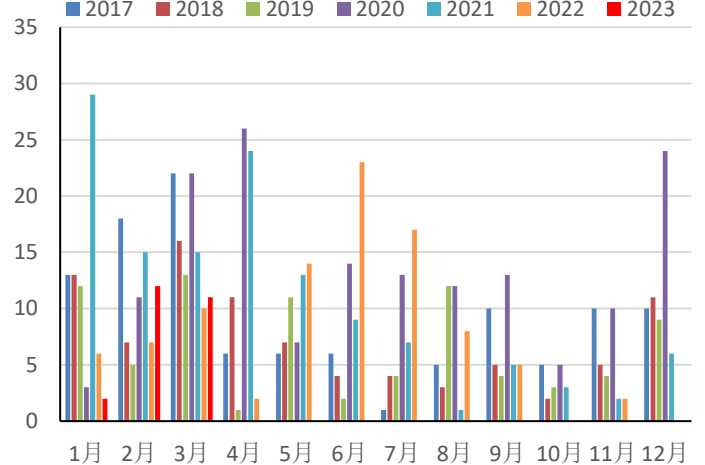
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.3.31

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1-4月，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 1918.7、温氏股份 770.2、新希望 628.9、正邦科技 229.4、大北农 193.4、傲农生物 181.4、天邦食品 178.5、中粮家佳康 161.5、唐人神 105.2、天康生物 81.5、华统股份 73.6、神农集团 45.3、金新农 35.7、东瑞股份 27.5、罗牛山 24、正虹科技 8.8；出栏量同比增速从高到低依次为，华统股份 189%、唐人神 92%、神农集团 79%、东瑞股份 61%、罗牛山 55%、正虹科技 53%、天康生物 52%、温氏股份 41%、大北农 36%、新希望 30%、天邦食品 29%、傲农生物 27%、中粮家佳康 8%、牧原股份 -5%、金新农-15%、正邦科技-31%。

2023年4月，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 534.2、温氏股份 210.6、新希望 157.4、正邦科技 56.8、大北农 49.6、天邦食品 45.7、傲农生物 42.8、中粮家佳康 38.2、唐人神 26.8、天康生物 24.5、华统股份 20.1、神农集

团 10、金新农 8、罗牛山 7.3、东瑞股份 6.5、正虹科技 2.8；出栏量同比增速从高到低依次为，华统股份 118.2%、唐人神 61.9%、天康生物 55%、温氏股份 47.6%、东瑞股份 44.2%、大北农 43.6%、罗牛山 42%、新希望 39.7%、神农集团 37%、正虹科技 34.5%、天邦食品 19.9%、傲农生物 11.2%、中粮家佳康 3.8%、金新农-6.3%、牧原股份-15.5%、正邦科技-38.2%。

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 |
| 2023.4 | 534.2 | 210.6 | 45.68 | 56.8 | 24.5 | 8.0 | 157.4 | 26.8 | 42.8 | 49.6 | 38.2 | 6.5 | 2.8 | 20.1 | 7.3 |
| | | 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 |
| 2023.4 | -15.5 | 47.6 | 19.9 | -38.2 | 55 | -6.3 | 39.7 | 61.9 | 11.2 | 43.6 | 3.8 | 44.2 | 34.5 | 118.2 | 42 |

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 |
| 2023.4 | | 6.8 | 1.6 | -15.7 | 16.6 | 16.1 | -10.0 | -6.9 | 0.8 | -8.2 | 9.6 | -6.4 | -21.5 | 54.2 | 7.3 |

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 | 783.1 | 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 | | 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 | 884.4 | 158.7 | 38.3 | 56.5 | 15.9 | 5.0 | 129.1 | 23.2 | 41.8 | 49.4 | 39.4 | 5.3 | 2.6 | 16.2 | 4.1 |
| 2023.1-2 | | 352.3 | 78.6 | 123.9 | 35.8 | 18.9 | 302.4 | 51.8 | 91.9 | 98.5 | 86.1 | 12.7 | 4.2 | 34.6 | 9.8 |
| 2023.1-3 | 1,384.5 | 559.5 | 132.8 | 172.6 | 56.9 | 27.7 | 471.5 | 78.4 | 138.6 | 143.8 | 126.9 | 21.0 | 6.0 | 53.4 | 16.7 |
| 2023.1-4 | 1,918.7 | 770.2 | 178.5 | 229.4 | 81.5 | 35.7 | 628.9 | 105.2 | 181.4 | 193.4 | 165.1 | 27.5 | 8.8 | 73.6 | 24.0 |

| 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% |
| 2023.1-4 | | -5% | 41% | 29% | -31% | 52% | -15% | 30% | 92% | 27% | 36% | 8% | 61% | 53% | 189% |

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 |
| 2023年4月 | 5,449 | 2,674 | 8.7 | 4.5 | 10,000 | 3,771 | 339 |
| 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% |
| 2023年4月 | 6.1% | 13.0% | -6.8% | 25.6% | 16.3% | 22.7% | 15.0% |
| 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 |
| 2023年4月 | 6.2 | 4.3 | 12,025 | 10,520 | 13.2 | 13.5 | 11.6 |
| 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 | | | |
| 2023年4月 | | | 2.61 | 0.14 | | | |
| 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% | | | |
| 2023年4月 | | | 29.3% | 44.1% | | | |
| 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 | | | |
| 2023年3月 | | | 22,857 | 13,995 | | | |
| 2023年4月 | | | 23,218 | 13,368 | | | |

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 |
| 2023年1-4月 | 20,514 | 9,544 | 35.2 | 15.0 | 36,665 | 13,894 | 1,448 |
| 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% |
| 2023年1-4月 | 7.7% | 10.7% | 5.1% | 21.6% | 17.3% | 19.4% | 23.8% |
| 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 |
| 2023年1-4月 | 5.5 | 4.1 | 11,794 | 10,473 | 28.8 | 28.5 | 21.9 |

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5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 | 2022.6 | 2022.7 | 2022.8 | 2022.9 | 2022.10 | 2022.11 | 2022.12 | 2023.1 | 2023.2 | 2023.3 | 2023.4 | 2023.5(e) |
|------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| 江西 | 16.9 | 22.3 | 22.4 | 24.3 | 27.3 | 24.4 | 19.1 | 15.1 | 14.9 | 15.4 | 14.6 | 14.4 |
| 山东 | 17.4 | 22.4 | 21.6 | 23.6 | 26.8 | 24.2 | 19.1 | 15.6 | 15.2 | 15.6 | 14.8 | 14.8 |
| 广东 | 18.8 | 24.2 | 23.8 | 25.0 | 27.9 | 24.6 | 19.8 | 15.5 | 15.3 | 15.9 | 15.1 | 14.9 |
| 湖北 | 17.5 | 23.1 | 22.4 | 24.4 | 27.6 | 25.0 | 20.0 | 16.1 | 15.5 | 16.0 | 15.0 | 14.9 |
| 浙江 | 16.6 | 21.8 | 21.0 | 23.1 | 26.2 | 23.6 | 18.2 | 14.3 | 14.8 | 15.0 | 14.1 | 14.1 |
| 东北 | 16.8 | 22.2 | 21.9 | 23.7 | 26.7 | 24.1 | 19.0 | 15.1 | 14.8 | 15.2 | 14.4 | 14.4 |
| 其他 | 17.2 | 22.2 | 21.6 | 23.9 | 27.1 | 24.3 | 19.2 | 15.7 | 15.1 | 15.6 | 14.8 | 14.7 |
| 预测价格 | 17.3 | 22.6 | 22.1 | 24.0 | 27.1 | 24.3 | 19.2 | 15.4 | 15.1 | 15.6 | 14.7 | 14.6 |

| | | | | | | | | | | | | |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|
| 公告价格 | 15.8 | 21.1 | 21.5 | 21.7 | 25.3 | 23.0 | 18.9 | 13.5 | 13.3 | 14.8 | 13.8 | 13.7 |
| 价格差距 | -1.5 | -1.5 | -0.6 | -2.3 | -1.8 | -1.4 | -0.3 | -1.8 | -1.8 | -0.7 | -0.9 | -0.9 |
| 温氏股份 | 2022.6 | 2022.7 | 2022.8 | 2022.9 | 2022.10 | 2022.11 | 2022.12 | 2023.1 | 2023.2 | 2023.3 | 2023.4 | 2023.5(e) |
| 广东 | 18.8 | 24.2 | 23.8 | 25.0 | 27.9 | 24.6 | 19.8 | 15.5 | 15.3 | 15.9 | 15.1 | 14.9 |
| 广西 | 16.7 | 22.2 | 22.5 | 24.0 | 27.1 | 24.0 | 19.2 | 15.3 | 14.7 | 15.4 | 14.6 | 14.4 |
| 安徽 | 17.2 | 22.2 | 21.6 | 23.9 | 27.1 | 24.3 | 19.2 | 15.7 | 15.1 | 15.6 | 14.8 | 14.7 |
| 江苏 | 17.5 | 22.5 | 21.8 | 24.0 | 27.3 | 24.4 | 19.3 | 15.9 | 15.3 | 15.1 | 14.9 | 14.8 |
| 东北 | 16.8 | 22.2 | 21.9 | 23.7 | 26.7 | 24.1 | 19.0 | 15.1 | 14.8 | 15.2 | 14.4 | 14.4 |
| 湖南 | 16.7 | 22.1 | 22.1 | 24.1 | 27.1 | 24.1 | 19.1 | 14.9 | 14.8 | 15.3 | 14.4 | 14.3 |
| 湖北 | 17.5 | 23.1 | 22.4 | 24.4 | 27.6 | 25.0 | 20.0 | 16.1 | 15.5 | 16.0 | 15.0 | 14.9 |
| 江西 | 16.9 | 22.3 | 22.4 | 24.3 | 27.3 | 24.4 | 19.1 | 15.1 | 14.9 | 15.4 | 14.6 | 14.4 |
| 其他 | 17.2 | 22.2 | 21.6 | 23.9 | 27.1 | 24.3 | 19.2 | 15.7 | 15.1 | 15.6 | 14.8 | 14.7 |
| 预测价格 | 17.6 | 23.0 | 22.6 | 24.4 | 27.4 | 24.4 | 19.4 | 15.5 | 15.1 | 15.6 | 14.8 | 14.7 |
| 公告价格 | 17.1 | 22.1 | 21.9 | 23.9 | 26.7 | 24.1 | 18.8 | 14.7 | 14.6 | 15.2 | 14.4 | 14.2 |
| 价格差距 | -0.5 | -0.9 | -0.8 | -0.5 | -0.7 | -0.3 | -0.6 | -0.8 | -0.5 | -0.4 | -0.5 | -0.5 |
| 牧原股份 | 2022.6 | 2022.7 | 2022.8 | 2022.9 | 2022.10 | 2022.11 | 2022.12 | 2023.1 | 2023.2 | 2023.3 | 2023.4 | 2023.5(e) |
| 河南 | 16.9 | 22.1 | 21.5 | 23.6 | 26.8 | 24.1 | 18.9 | 15.3 | 14.9 | 15.3 | 14.5 | 14.5 |
| 湖北 | 17.5 | 23.1 | 22.4 | 24.4 | 27.6 | 25.0 | 20.0 | 16.1 | 15.5 | 16.0 | 15.0 | 14.9 |
| 山东 | 17.4 | 22.4 | 21.6 | 23.6 | 26.8 | 24.2 | 19.1 | 15.6 | 15.2 | 15.6 | 14.8 | 14.8 |
| 东北 | 16.8 | 22.2 | 21.9 | 23.7 | 26.7 | 24.1 | 19.0 | 15.1 | 14.8 | 15.2 | 14.4 | 14.4 |
| 安徽 | 17.2 | 22.2 | 21.6 | 23.9 | 27.1 | 24.3 | 19.2 | 15.7 | 15.1 | 15.6 | 14.8 | 14.7 |
| 江苏 | 17.5 | 22.5 | 21.8 | 24.0 | 27.3 | 24.4 | 19.3 | 15.9 | 15.3 | 15.1 | 14.9 | 14.8 |
| 预测价格 | 17.2 | 22.5 | 21.9 | 24.0 | 27.2 | 24.5 | 19.3 | 15.6 | 15.2 | 15.6 | 14.7 | 14.7 |
| 公告价格 | 16.5 | 21.3 | 20.9 | 23.1 | 26.1 | 23.3 | 18.6 | 14.5 | | 15.0 | 14.2 | 14.2 |
| 价格差距 | -0.7 | -1.2 | -0.9 | -0.9 | -1.1 | -1.1 | -0.7 | -1.1 | | -0.6 | -0.5 | -0.5 |
| 天邦食品 | 2022.6 | 2022.7 | 2022.8 | 2022.9 | 2022.10 | 2022.11 | 2022.12 | 2023.1 | 2023.2 | 2023.3 | 2023.4 | 2023.5(e) |
| 广西 | 16.7 | 22.2 | 22.5 | 24.0 | 27.1 | 24.0 | 19.2 | 15.3 | 14.7 | 15.4 | 14.6 | 14.4 |
| 安徽 | 17.2 | 22.2 | 21.6 | 23.9 | 27.1 | 24.3 | 19.2 | 15.7 | 15.1 | 15.6 | 14.8 | 14.7 |
| 江苏 | 17.5 | 22.5 | 21.8 | 24.0 | 27.3 | 24.4 | 19.3 | 15.9 | 15.3 | 15.1 | 14.9 | 14.8 |

| | | | | | | | | | | | | |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------------|
| 山东 | 17.4 | 22.4 | 21.6 | 23.6 | 26.8 | 24.2 | 19.1 | 15.6 | 15.2 | 15.6 | 14.8 | 14.8 |
| 河北 | 17.1 | 22.3 | 21.6 | 23.7 | 26.8 | 24.2 | 19.0 | 15.4 | 15.0 | 15.4 | 14.6 | 14.6 |
| 预测价格 | 17.1 | 22.3 | 21.9 | 23.9 | 27.0 | 24.2 | 19.2 | 15.6 | 15.0 | 15.4 | 14.7 | 14.7 |
| 公告价格 | 16.7 | 21.9 | 21.9 | 23.9 | 26.7 | 23.7 | 19.4 | 14.5 | 14.5 | 15.2 | 14.4 | 14.4 |
| 价格差距 | -0.5 | -0.4 | 0.0 | 0.0 | -0.3 | -0.6 | 0.2 | -1.1 | -0.5 | -0.2 | -0.3 | -0.3 |
| 新希望 | 2022.6 | 2022.7 | 2022.8 | 2022.9 | 2022.10 | 2022.11 | 2022.12 | 2023.1 | 2023.2 | 2023.3 | 2023.4 | 2023.5(e) |
| 山东 | 17.4 | 22.4 | 21.6 | 23.6 | 26.8 | 24.2 | 19.1 | 15.6 | 15.2 | 15.6 | 14.8 | 14.8 |
| 川渝 | 16.4 | 21.8 | 22.2 | 24.5 | 27.2 | 24.7 | 19.3 | 14.8 | 14.8 | 15.2 | 14.4 | 14.3 |
| 陕西 | 16.5 | 21.9 | 21.5 | 23.5 | 26.5 | 23.9 | 18.7 | 15.0 | 14.6 | 15.2 | 14.4 | 14.5 |
| 河北 | 17.1 | 22.3 | 21.6 | 23.7 | 26.8 | 24.2 | 19.0 | 15.4 | 15.0 | 15.4 | 14.6 | 14.6 |
| 预测价格 | 17.0 | 22.2 | 21.7 | 23.8 | 26.9 | 24.3 | 19.1 | 15.4 | 15.0 | 15.5 | 14.7 | 14.7 |
| 公告价格 | 16.0 | 21.1 | 21.0 | 23.0 | 25.8 | 22.3 | 18.8 | 14.9 | 14.3 | 15.0 | 14.2 | 14.2 |
| 价格差距 | -1.1 | -1.1 | -0.7 | -0.9 | -1.1 | -2.0 | -0.3 | -0.5 | -0.7 | -0.4 | -0.5 | -0.5 |
| 天康生物 | 2022.6 | 2022.7 | 2022.8 | 2022.9 | 2022.10 | 2022.11 | 2022.12 | 2023.1 | 2023.2 | 2023.3 | 2023.4 | 2023.5(e) |
| 新疆 | 15.4 | 21.4 | 20.7 | 21.7 | 24.6 | 22.1 | 17.8 | 13.6 | 13.6 | 14.2 | 13.7 | 13.9 |
| 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 |
| 预测价格 | 15.4 | 21.0 | 20.8 | 21.7 | 24.5 | 22.6 | 18.4 | 14.2 | 13.8 | 14.3 | 13.8 | 13.9 |
| 公告价格 | 15.8 | 21.2 | 20.9 | 22.4 | 25.0 | 22.7 | 18.0 | 14.0 | 13.6 | 15.0 | 14.1 | 14.1 |
| 价格差距 | 0.4 | 0.3 | 0.1 | 0.7 | 0.4 | 0.1 | -0.5 | -0.1 | -0.1 | 0.7 | 0.2 | 0.2 |

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 2023年1-4月我国农产品进出口情况

1-4月，我国农产品进出口额1117.1亿美元，同比增9.7%。其中，出口317.4亿美元，增6.4%；进口799.7亿美元，增11.2%；贸易逆差482.3亿美元，增14.6%。

一、谷物

1-4月，谷物进口1976.4万吨，同比减7.7%，进口额75.7亿美元，增1.2%；出口39.1万吨，减48.8%，出口额2.8亿美元，减25.5%；净进口1937.3万吨，减6.2%。

二、棉花、食糖

棉花: 1-4月, 进口 39.4 万吨, 同比减 53.0%; 进口额 8.8 亿美元, 减 56.4%。此外, 棉花替代性产品棉纱[1]进口 41.1 万吨, 减 16.8%。

食糖: 1-4月, 进口 102.2 万吨, 同比减 24.9%; 进口额 4.8 亿美元, 减 29.4%。

三、食用油籽、食用植物油

食用油籽: 1-4月, 进口 3403.3 万吨, 同比增 14.1%, 进口额 230.7 亿美元, 增 19.7%; 出口 35.3 万吨, 减 10.8%, 出口额 6.7 亿美元, 减 2.2%; 贸易逆差 224.0 亿美元, 增 20.5%。

食用植物油: 1-4月, 进口 321.8 万吨, 同比增 1.2 倍, 进口额 37.9 亿美元, 增 84.2%; 出口 6.3 万吨, 增 21.0%, 出口额 1.0 亿美元, 增 13.2%; 贸易逆差 36.9 亿美元, 增 87.5%。

四、蔬菜、水果

蔬菜: 1-4月, 出口额 61.1 亿美元, 同比增 21.4%; 进口额 4.0 亿美元, 增 34.7%; 贸易顺差 57.1 亿美元, 增 20.6%。

水果: 1-4月, 出口额 19.7 亿美元, 同比减 3.5%; 进口额 66.9 亿美元, 增 15.2%; 贸易逆差 47.2 亿美元, 增 25.4%。

五、畜产品、水产品

畜产品: 1-4月, 进口额 161.6 亿美元, 同比增 1.9%; 出口额 19.9 亿美元, 减 0.7%; 贸易逆差 141.7 亿美元, 增 2.3%。

水产品: 1-4月, 出口额 67.4 亿美元, 同比减 6.0%; 进口额 78.9 亿美元, 增 23.0%; 贸易逆差 11.5 亿美元, 减 2.5 倍。(来源: 中国农业信息网)

4.2 5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, 5 月份第 3 周(采集日为 5 月 17 日)生猪产品、家禽产品、牛羊肉、玉米价格下跌, 生鲜乳、豆粕、配合饲料价格持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格 36.49 元/公斤, 比前一周下跌 0.3%, 同比上涨 12.7%。海南、重庆、湖北、广东、湖南等 10 个省份仔猪价格上涨, 陕西、辽宁、江苏、新疆、浙江等 17 个省份仔猪价格下跌, 天津、上海 2 个省份价格持平。华中地区价格较高, 为 40.78 元/公斤; 西南地区价格较低, 为 30.78 元/公斤。全国生猪平均价格 14.51 元/公斤, 比前一周下跌 0.5%, 同比下跌 6.1%。海南、北京 2 个省份生猪价格上涨, 陕西、吉林、河南、江苏、山西等 27 个省份生猪价格下跌, 甘肃价格持平。华南地区价格较高, 为 15.09 元/公斤; 东北地区价格较低, 为 13.95 元/公斤。全国猪肉平均价格 24.16 元/公斤, 比前一周下跌 1.1%, 同比下跌 3.8%。甘肃、黑龙江 2 个省份猪肉价格上涨, 海南、江苏、吉林、河南、北京等 28 个省份猪肉价格下跌。华南地区价格较高, 为 28.98 元/公斤; 东北地区价格较低, 为 20.16 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 11.31 元/公斤, 比前一周下跌 1.0%, 同比下跌 2.3%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 10.18 元/公斤, 比前一周下跌 1.7%, 同比下跌 6.6%。全国鸡肉平均价格 23.90 元/公斤, 比前一周下跌 0.3%, 同比上涨 4.2%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.84 元/只, 比前一周下跌 1.0%, 同比上涨 2.4%。商品代肉雏鸡平均价格 3.41 元/只, 比前一周下跌 2.6%, 同比上涨 4.6%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 85.62 元/公斤, 比前一周下跌 0.4%, 同比下跌 1.0%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉价格 76.23 元/公斤, 比前一周下跌 0.7%。全国羊肉平均价格 80.49 元/公斤, 比前一周下跌 0.2%, 同比下

跌 1.8%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉价格 74.32 元/公斤，比前一周下跌 0.3%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.88 元/公斤，与前一周期持平，同比下跌 6.5%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.93 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 1.7%。主产区东北三省玉米价格为 2.69 元/公斤，比前一周下跌 0.4%；主销区广东省玉米价格 3.02 元/公斤，比前一周上涨 1.0%。全国豆粕平均价格 4.56 元/公斤，与前一周期持平，同比上涨 0.2%。育肥猪配合饲料平均价格 3.87 元/公斤，与前一周期持平，同比上涨 0.3%。肉鸡配合饲料平均价格 3.96 元/公斤，与前一周期持平，同比上涨 2.6%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.66 元/公斤，与前一周期持平，同比上涨 1.9%。（来源：中国农业信息网）

4.3 2023 年 4 月全国饲料生产形势

据样本企业数据测算，2023 年 4 月，全国工业饲料产量 2584 万吨，环比增长 2.9%，同比增长 12.4%。主要配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产品出厂价格环比以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 36.6%，同比下降 1.3 个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比 12.5%，同比下降 1.9 个百分点。（来源：中国兽药饲料交易中心）

4.4 2023 年 5 月第 3 期兽药饲料原料市场分析

1、数据监测，5 月 24 日兽药原料价格指数(VPi)67.59，指数弱行幅度收窄。本期兽用原料市场成交量整体平淡，市场各主流品类价格支撑力较前期显强，预计市场后期运行形态或将向好，渠道关注集中度高。

2、应注意，本期市场气氛较前期略显不同，市场成交价格集中度较前期有所提升，有部分品类近期询单成交热度回温。并且根据上游工厂生产成本的等因素考量，部分品类长时间低价区间，甚至超跌。此时贸易市场仓位普遍低位，资金尚足，贸易渠道多有建仓心理价位及计划，此类商品后期价格反弹幅度将受库存影响，注意消息层面的关注，以及市场预期的把握，行业盈利压力依旧存在。

3、兽药原料：本期兽药原料市场表现平淡，主要品类维持偏低价格区间。本期泰乐菌素、替米考星、庆大霉素、安普霉素等品类市场表现稳固向好，关注度持续升温；盐酸多西环素供应有欠佳迹象，本期价格似遇支撑，弱势趋稳。市场消息释放积极，同时贸易渠道零星提高仓位，市场观望心态仍较重，静待后市交易量能支撑。

4、维生素类：近期国内市场整体平稳，各品种振幅普遍收窄。需求暂无明显放量，市场中小订单为主，按需询采。VA、VE、VB2 等品类主流工厂释放停产检修、提高报价等积极消息，但市场观望情绪浓厚，消息刺激效果偏弱。烟酰胺、VK3 价格走势偏强，市场询采降温。维生素市场关注度一般，后期需关注工厂生产和发货情况。（来源：中国兽药饲料交易中心）

风险提示：

疫情失控；价格下跌超预期。

分析师与研究助理简介

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

重要声明

分析师声明

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

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表达的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。