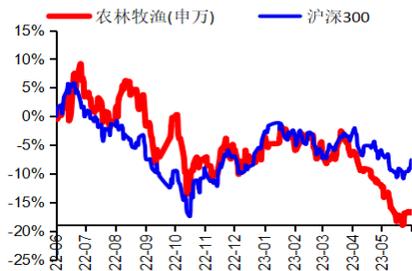


仔猪价格周环比再跌 10%，6 月中上旬猪价持续低迷

行业评级：增 持

报告日期：2023-6-17

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：生猪养殖业持续亏损，仔猪价格周环比大跌 9.2%

2023-06-10

2. 华安农业周报：上市猪企扩张明显减速，生猪养殖业有望持续去产能

2023-06-03

主要观点：

仔猪价格周环比大跌 10%，生猪养殖业有望持续去产能

①猪价周环比上涨 1.3%，仔猪价格大跌 10.1%。本周六，全国生猪价格 14.49 元/公斤，周环比上涨 1.3%；本周五自繁自养生猪亏损 325.66 元/头，外购仔猪养殖亏损 240.26 元/头。涌益咨询披露数据（6.9-6.15）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 4.58%，周环比下降 0.21 个百分点；规模场 15 公斤仔猪出栏价 508 元/头，周环比大跌 10.1%，同比下降 19.7%，三周大跌 19.7%；50 公斤二元母猪价格 1622 元/头，周环比微降 0.1%，同比下降 10.6%，补栏积极性仍然低迷。②出栏生猪均重已连续 6 周下降。据涌益咨询数据（6.9-6.15）：全国出栏生猪均重 121.27 公斤，周环比下跌 0.1%，同比下跌 2.7%，已连续第 6 周下降；175kg 与标猪价差 -0.22 元/斤，200kg 与标猪价差 -0.22 元/斤，150kg 以上生猪出栏占比 5.37%，周环比下跌 0.16 个百分点；③6 月中上旬猪价持续低迷，产能去化有望贯穿全年。2021 年 6 月-2022 年 4 月，生猪养殖行业估计能繁母猪存栏量降幅 15%-20%，理论上讲，2023 年 3-4 月猪价有望达到阶段性高点，然而，生产效率快速提升导致 2022 年 12 月以来猪价持续低迷。我们判断，为迎接新一轮上行周期的开启，行业需要进一步去产能；今年 3-4 月是生猪出栏量最少的月份，然而，行业仍处于亏损状况，我们预计 6-12 月会以亏损为主，行业有望持续去产能。由于今年 1-2 月北方地区疫情较为严重，出现部分仔猪死淘，市场担心对应 6-7 月育肥猪阶段性短缺会造成猪价大涨，从而导致能繁母猪淘汰中止；然而，从我们观察看，6 月至今猪价维持低迷，且 2022 年 12 月北方疫情已开始发酵，对应今年 5 月猪价也未上涨，6-7 月生猪价格明显上涨的概率正在降低。本轮猪价下行周期（2022 年 10 月至今），猪粮比处于 5.0-5.5 共 18 周，猪粮比低于 5.0 仅 3 周，后期产能出清速度将取决于疫情和深度亏损的时间，我们需要紧密跟踪 6-7 月猪价走势，以及南方雨季疫情进展。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 3173 元、牧原股份 3269 元、新希望 2720、天康生物 2333 元、中粮家佳康头均市值 1820 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 1.5%，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 1.5%。2023 年第 23 周（6.5-6.11）父母代鸡苗价格 59.81 元/套，周环比上涨 2.2%；父母代鸡苗销量 113.86 万套，周环比下跌 8%；本周五鸡产品价格 10760 元/吨，周环比下跌 1.7%，同比下跌 1.5%。白羽肉鸡协会公布月报：2023 年 4、5 月，祖代更新量分别为 11.05 万套、9.84 万套，1-5 月累计祖代更新量 50.57 万套，同比增长 12.6%；2023 年 4、5 月，父母代鸡苗销量分别为 553.76 万

套、527.64万套，同比分别增长42%、-4.8%，5月父母代鸡苗销量数据出现拐点；2023年1-5月，父母代鸡苗累计销量2749.19万套，同比增长19.87%。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**黄羽鸡价格周环比涨跌互现**。2023年第22周（5.29-6.4），在产父母代存栏1366.7万套，处于2018年以来低位，父母代鸡苗销量109.3万套，处于2018年以来最低，我们预计2023年黄羽鸡行业可以获得正常盈利。6月16日，黄羽肉鸡快大鸡均价5.87元/斤，周环比涨2.6%，同比跌16.0%；中速鸡均价5.85元/斤，周环比涨2.1%，同比跌27.2%；土鸡均价7.13元/斤，周环比跌3.2%，同比跌18.7%；乌骨鸡8.33元/斤，周环比跌1.1%，同比涨26.0%。

23/24年度全球玉米、小麦、大豆库消比同比上升

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**。②**23/24全球玉米库消比同比上升0.15个百分点**。

USDA6月供需报告预测：2023/24年度全球玉米库消比22.4%，预测值较22/23年度上升0.15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6月预测，23/24年全国玉米结余量683万吨，与5月持平，国内玉米供需处于相对紧平衡；③**23/24全球小麦库消比同比提升0.39个百分点**。USDA6月供需报告预测：2023/24年度全球小麦库消比26.8%，预测值与22/23年提升0.39个百分点，处15/16年以来最低水平。④**23/24全球大豆库消比同比大增3个百分点**。USDA6月供需报告预测：23/24年全球大豆库消比22.1%，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。

5月猪用疫苗批签发数据持续改善，非瘟疫苗进展值得期待

5月猪用疫苗批签发数据持续改善，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，腹泻苗75%、猪瘟疫苗57.5%、猪圆环疫苗43.3%、猪细小病毒疫苗23.5%、猪乙型脑炎疫苗14.3%、猪伪狂犬疫苗2.6%、口蹄疫苗-25%、高致病性猪蓝耳疫苗-28.6%。前5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57.8%、猪瘟疫苗16.4%、腹泻苗16.2%、猪乙型脑炎疫苗12.8%、猪圆环疫苗7.4%、口蹄疫苗-1.7%、猪细小病毒疫苗-17.9%、高致病性猪蓝耳疫苗-32%。非瘟疫苗进展需持续跟踪，非瘟疫苗若商业化应用，有望催生百亿元大单品市场，猪苗空间将显著扩容，我们继续推荐普莱柯、科前生物。

风险提示

疫情失控；价格下跌超预期。

正文目录

1 本周行情回顾.....	7
1.1 本周农业板块上涨 1.72%	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.....	39
4 行业动态	41
4.1 6月第2周畜产品和饲料集贸市场价格情况	41
4.2 2023年6月第2期兽药饲料原料市场分析.....	42
4.3 全球粮商格局生变，邦吉并购维特拉即将敲定.....	42
风险提示:	44

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, 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 6 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表, 元/公斤	39

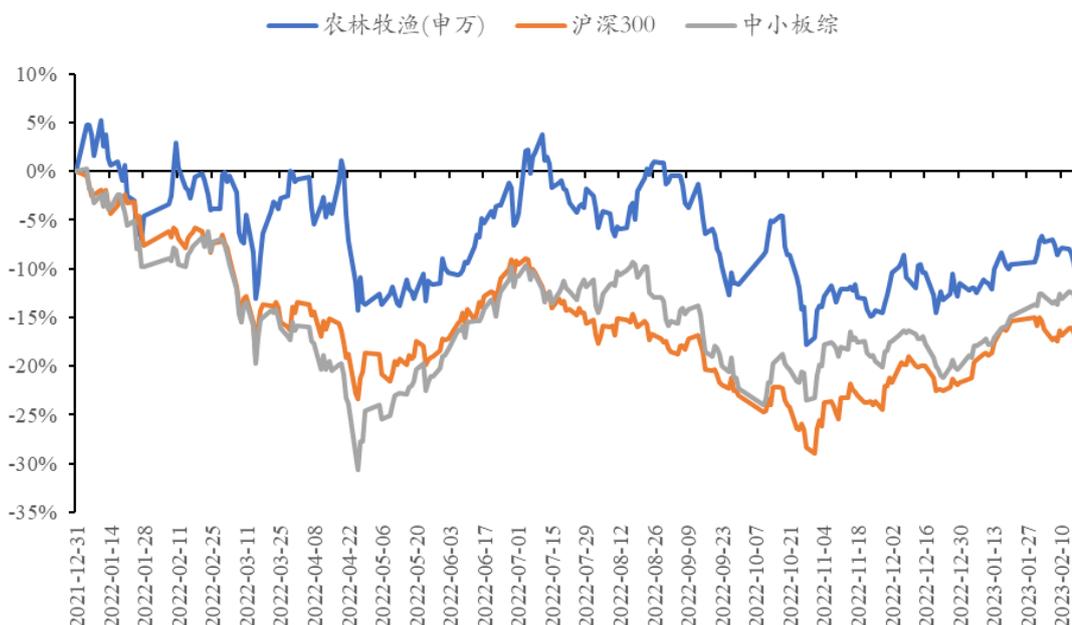
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块上涨 1.72%

2022 年初至今,农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 19 位,农林牧渔(申万)指数下跌 19.64%, 沪深 300 指数下跌 19.78%, 中小板综指数下跌 17.22%。

本周(2023 年 6 月 12 日-6 月 16 日)农林牧渔(申万)指数上涨 1.72%, 沪深 300 指数上涨 3.30%, 中小板综指数上涨 4.03%, 农业指数跑输沪深 300 指数 1.59 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

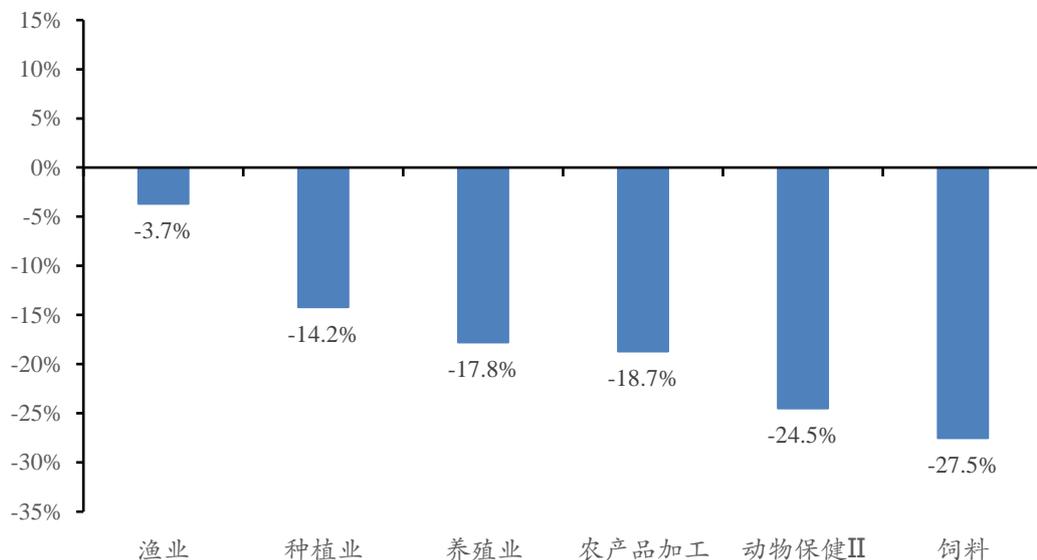
图表 2 2022 年初至今各行业涨跌幅比较



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(-3.7%)、种植业(-14.2%)、养殖业(-17.8%)、农产品加工(-18.7%)、动物保健II(-24.5%)、饲料(-27.5%)。

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	大湖股份	-0.78	15.14	34.81	6.39	6.80	6.31
2	国投中鲁	9.97	9.11	8.35	12.58	12.58	11.79
3	金新农	5.07	8.81	22.05	6.42	6.46	6.06
4	国联水产	0.00	7.93	14.13	5.17	5.44	5.16
5	绿康生化	-0.30	7.77	5.66	36.76	37.58	36.62
6	海大集团	0.57	5.78	7.61	49.76	49.99	49.22
7	平潭发展	2.15	5.31	5.31	2.38	2.38	2.34
8	统一股份	2.52	4.44	5.48	10.58	10.62	10.28
9	晨光生物	2.32	4.38	0.11	18.12	18.28	17.64
10	牧原股份	2.86	4.02	5.94	42.43	42.57	41.30

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）

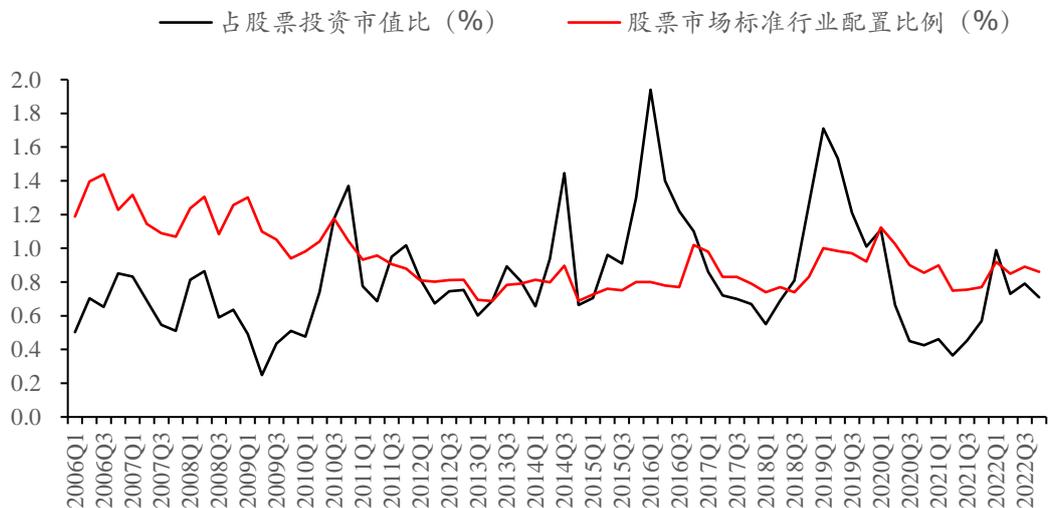
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	新五丰	3.58	-15.10	-1.65	9.56	9.75	9.15
2	朗源股份	-0.77	-7.18	20.87	3.88	3.93	3.85
3	生物股份	-0.41	-3.80	-6.15	9.62	9.78	9.60
4	华英农业	0.00	-3.58	-5.94	2.69	2.71	2.66
5	福建金森	0.16	-3.30	6.01	12.30	12.49	12.28
6	中粮糖业	-1.07	-3.24	3.34	8.36	8.49	8.36
7	*ST 佳沃	1.69	-2.92	-10.30	16.28	16.60	16.05
8	仙坛股份	0.24	-2.82	0.73	8.27	8.34	8.19
9	冠农股份	0.22	-1.86	3.70	8.98	9.03	8.94
10	众兴菌业	0.67	-1.78	1.26	10.48	10.60	10.42

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 6 月 16 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 43.47 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 66.69 倍和 3.74 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 1.16 倍和 1.09 倍，历史均值分别为 1.70 倍和 1.08 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 3.61 和 2.22 倍，历史均值分别为 5.34 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)



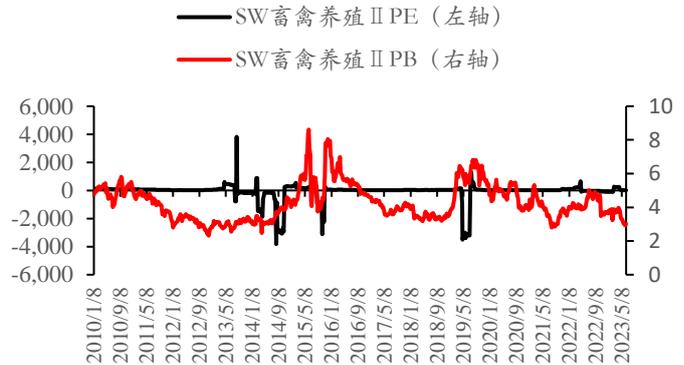
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



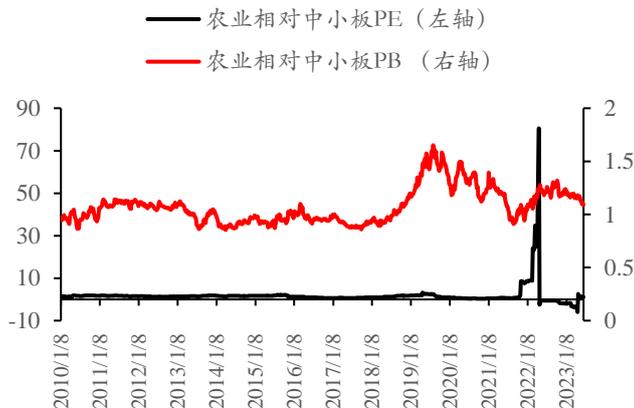
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图 (2010 年至今, 周)



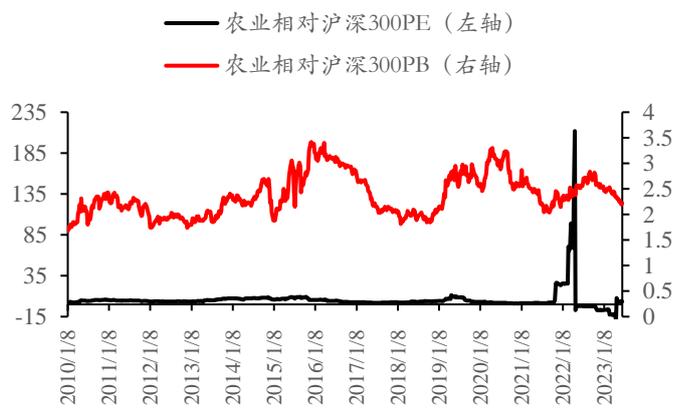
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

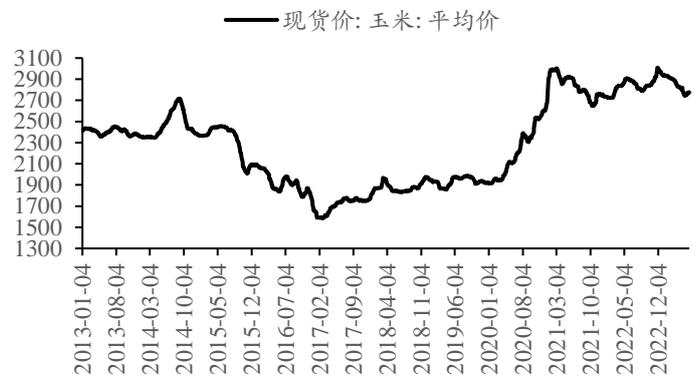
本周五，玉米现货价 2775.29 元/吨，周环比涨 0.26%，同比跌 3.86%；大豆现货价 4774.21 元/吨，周环比持平，同比跌 17.48%；豆粕现货价 4000.86 元/吨，周环比涨 3.52%，同比跌 7.12%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 639.5 美分/蒲式耳，周环比涨 5.79%，同比跌 18.82%；CBOT 大豆期货收盘价 1466.00 美分/蒲式耳，周环比涨 5.64%，同比跌 14.32%；CBOT 豆粕期货收盘价 416.40 美分/蒲式耳，周环比跌 4.86%，同比跌 2.89%。

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



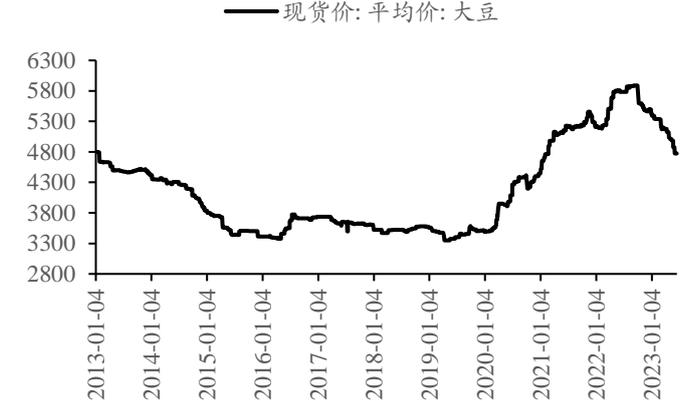
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

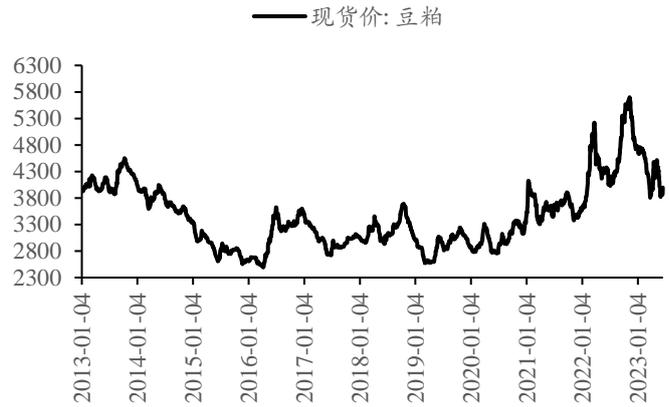


资料来源: wind, 华安证券研究所

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 6 月供需报告预测, 2023/24 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.22 亿吨, 国内消费量 12.06 亿吨, 期末库存 3.14 亿吨, 库消比 22.4%, 预测值较 22/23 年度上升 0.15 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 0.57 亿吨, 库消比 15.6%, 较 22/23 年度上升 4.97 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	293.07	309.88	297.55
产量	991.38	1,016.03	972.21	1,123.41	1,080.09	1,124.92	1,120.13	1,129.42	1,218.70	1,150.73	1,222.77
进口	123.95	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.49	175.03	187.00
饲料消费	570.33	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	745.97	730.86	760.79
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	1,201.89	1,163.06	1,206.35
出口	131.10	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.53	176.57	197.76
期末库存	174.79	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	309.88	297.55	313.98
库消比	16.2%	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.0%	22.2%	22.4%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 6 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	36.87
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	0.64	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	43.82	53.34
期末库存	31.29	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	36.87	57.32
库消比	9.2%	12.6%	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	10.6%	15.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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 6 月数据测算

美国农业部 2023 年 6 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 1.23 亿吨，库消比 22.1%，预测值较 22/23 年度上升 3.05 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 7.9%，较 22/23 年度上升 2.62 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	98.73	101.32
产量	207.04	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	359.91	369.57	410.70
进口	111.78	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	156.59	165.32	169.82
国内消费	274.82	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	363.82	363.82	386.09
出口	112.70	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.02	168.49	172.41
期末库存	61.67	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	98.73	101.32	123.34
库消比	15.9%	18.1%	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	19.0%	19.1%	19.0%	22.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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	6.27
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	54.43	53.75
期末库存	2.50	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	6.27	9.52
库消比	2.6%	4.9%	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.1%	5.3%	7.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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 6 月数据测算

美国农业部 2023 年 6 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 0.052 亿吨，库消比 7.2%，较 22/23 年度上升 0.58 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	5.37	4.69	4.53
产量	45.00	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.22	58.70	62.36
进口	9.27	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.54	9.75	10.80
国内消费	45.15	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.21	57.98	60.80
出口	9.42	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.24	10.62	11.68
期末库存	3.54	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.69	4.53	5.21
库消比	6.5%	6.9%	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.6%	6.6%	7.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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 6 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 6 月数据测算

美国农业部 2023 年 6 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 1,440 万吨，库消比 4.4%，与 22/23 年度比上升 0.55 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	15.68	12.11
产量	189.46	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	246.53	245.36	260.54
进口	57.93	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	66.93	62.36	66.42
国内消费	186.22	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	244.20	245.75	255.14
出口	60.16	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.75	65.55	69.53
期末库存	10.49	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	15.68	12.11	14.40
库消比	4.3%	5.0%	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	5.0%	5.0%	3.9%	4.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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	47.69	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	35.56	36.45
出口	10.47	11.89	10.84	10.51	12.72	12.19	12.55	12.41	12.27	12.70	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 6 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

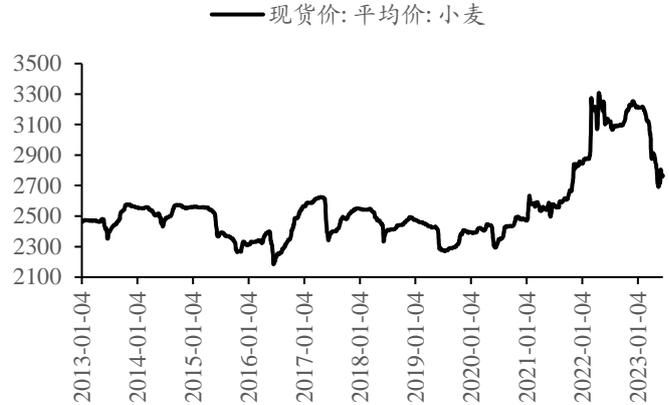
本周五，小麦现货价 2766.11 元/吨，周环比跌 0.32%，同比跌 11.81%；粳稻米 6 月 10 日现货价 3,827.0 元/吨，10 天环比涨 0.08%，同比涨 1.8%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 687.0 美分/蒲式耳，周环比涨 8.87%，同比跌 33.49%；CBOT 稻谷期货收盘价 17.67 美元/英担，周环比跌 6.73%，同比涨 8.04%。

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



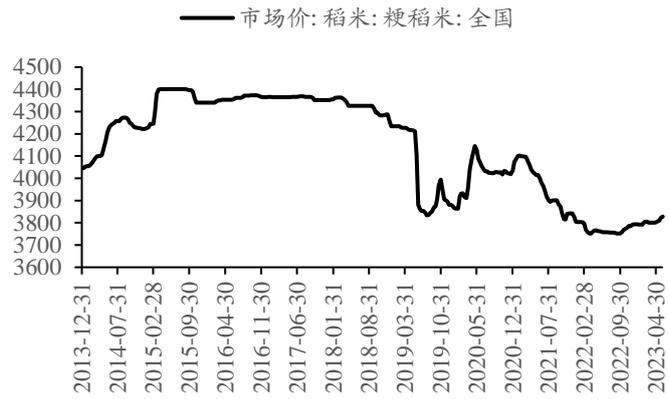
资料来源：wind，华安证券研究所

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 6 月供需报告预测，2023/24 年度全球小麦产量 8.0 亿吨，国内消费量 8.0 亿吨，期末库存 2.71 亿吨，库消比 26.8%，预测值月环比上升 0.4，较 22/23 年度上升 0.39 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 30.6%，较 22/23 年度下降 1.34 个百分点；2023/24 年度中国小麦产量 1.40 亿吨，国内消费量 1.51 亿吨，期末库存 1.40 亿吨，库消比 92.0%，较 22/23 年度下降 1.79 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	283.21	270.93	266.66
产量	715.36	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.25	788.50	800.19
进口	158.37	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	199.37	208.89	209.54
饲料消费	126.68	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	160.98	156.07	154.79

国内消费	698.33	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	792.52	792.77	796.14
出口	165.91	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.98	215.56	212.62
期末库存	194.09	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	270.93	266.66	270.71
库消比	22.5%	25.0%	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.2%	26.4%	26.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部6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	45.32
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	15.28
库消比	24.2%	37.3%	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	37.0%	31.9%	30.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部6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	139.58
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	14.00	12.00
饲料消费	16.00	16.00	10.50	17.00	17.50	20.00	19.00	45.00	35.00	33.00	34.00
国内消费	116.50	116.50	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	148.00	148.00	151.00
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	139.58	139.68
库消比	55.6%	64.9%	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	93.7%	92.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部6月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白糖现货价 7225.0 元/吨，周环比涨 0.62%，同比涨 21.43%；白砂糖国内期货收盘价 6989.0 元/吨，周环比跌 1.24%，同比涨 18.44%。截至 2023 年 4 月底，食糖进口累计数量 102 万吨，同比跌 25%。

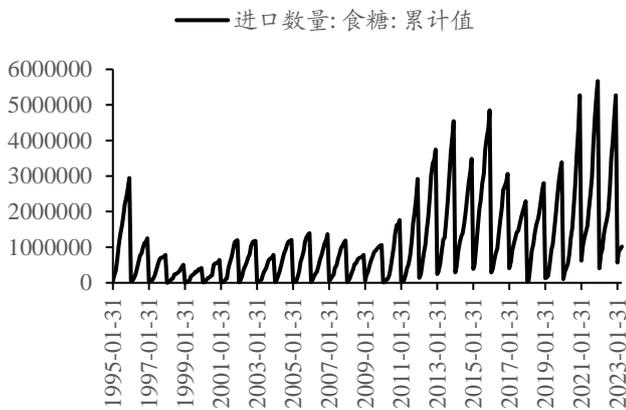
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 26.33 美分/磅，周环比涨 3.87%，同比涨 41.56%；IPE 布油收盘价 76.26 美元/桶，周环比涨 5.76%，同比跌 35.93%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



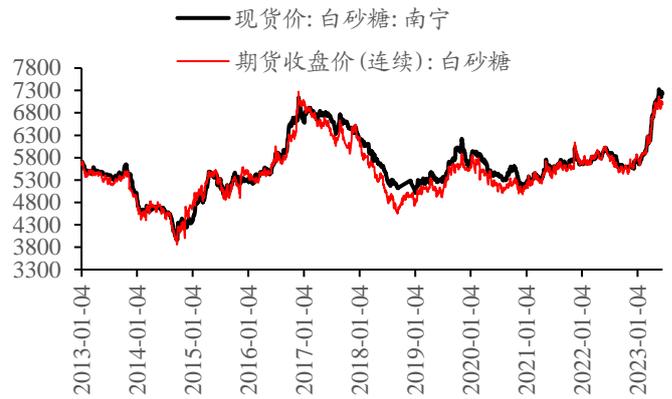
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

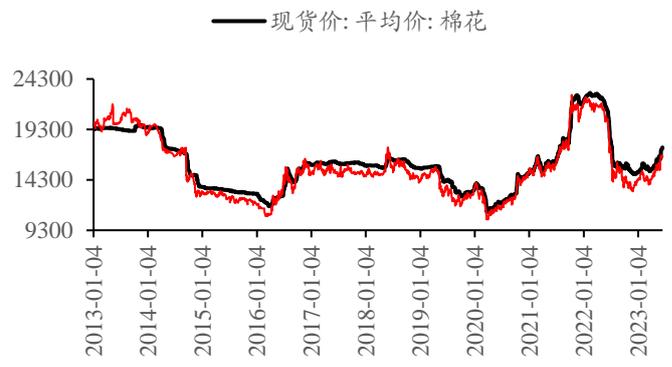
2.1.4 棉花

本周五, 棉花现货价 17503.08 元/吨, 周环比涨 1.00%, 同比跌 16.73%; 国内棉花期货收盘价 16595.00 元/吨, 周环比跌 0.12%, 同比跌 14.98%。本周五, NYMEX 棉花期货结算价 81.46 美分/磅, 周环比跌 2.43%, 同比跌 43.25%。

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 6 月供需报告预测, 2023/24 年度全球棉花产量 2,544 万吨, 国内消费量 2,551 万吨, 期末库存 2,023 万吨, 库消比 57.7%, 较 22/23 年度下降 5.52 个百分点。

分国别看, 2023/24 年度美国棉花产量 360 万吨, 国内消费量 48 万吨, 期末库存 76 万吨, 库消比 21.6%, 较 22/23 年度上升 0.27 个百分点; 2023/24 年度中国棉花产量 589 万吨, 国内消费量 818 万吨, 期末库存 829 万吨, 库消比 101.2%, 较 22/23 年度下降 5.68 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	20.25
产量	32.65	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	25.24	25.36	25.44
进口	11.19	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.29	8.09	9.54
国内消费	29.80	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.27	23.78	25.51
出口	11.06	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.37	8.24	9.54
期末库存	27.94	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	18.78	20.25	20.23
库消比	68.4%	76.2%	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	54.2%	63.2%	57.7%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 6 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	0.70
产量	3.50	3.56	2.81	3.74	4.56	4.00	4.34	3.18	3.82	3.15	3.60
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	0.44	0.48
出口	2.85	2.45	1.99	3.25	3.55	3.24	3.38	3.56	3.19	2.83	3.05
期末库存	0.64	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.82	0.70	0.76
库消比	16.7%	24.6%	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	21.8%	21.3%	21.6%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 6 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	8.53
产量	8.88	6.54	4.80	4.96	6.00	6.05	5.94	6.45	5.84	6.69	5.89
进口	3.83	1.81	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.71	1.42	2.07
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	8.53	8.29
库消比	181.6%	196.4%	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	113.8%	106.9%	101.2%

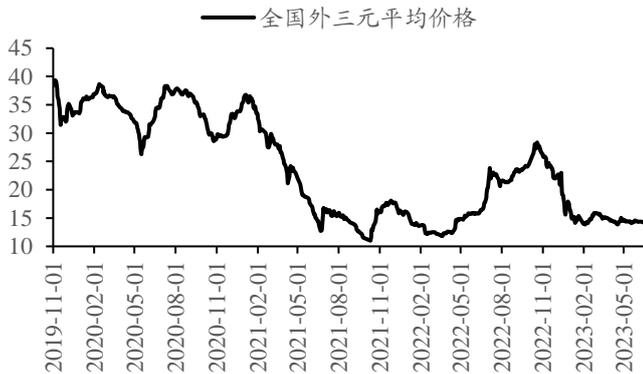
资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 6 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

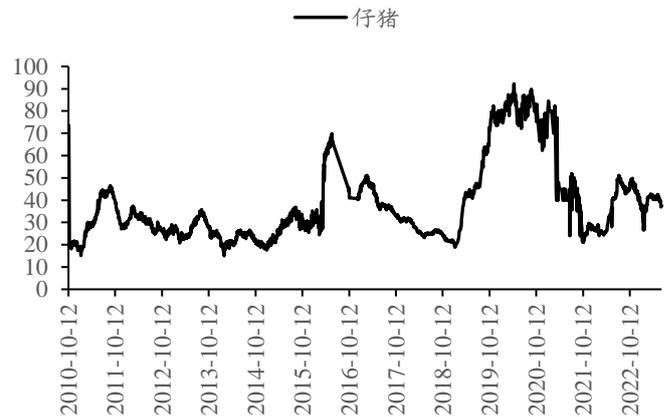
据猪易通数据，本周五全国外三元生猪均价 14.49 元/公斤，周环比涨 1.0%，同比跌 48.4%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格 37.47 元/公斤，周环比跌 2.19%，同比跌 7.8%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比 5.10，周环比跌 2.9%，同比跌 7.4%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



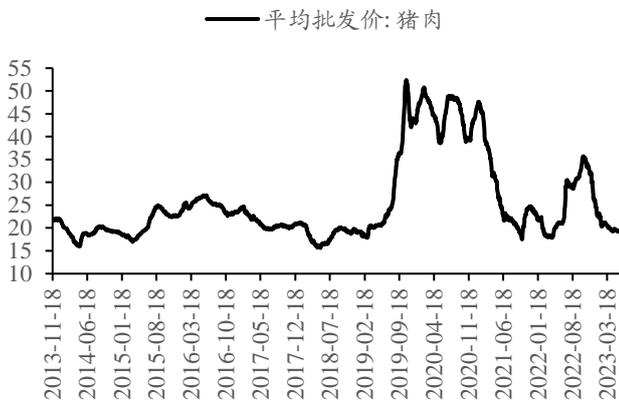
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



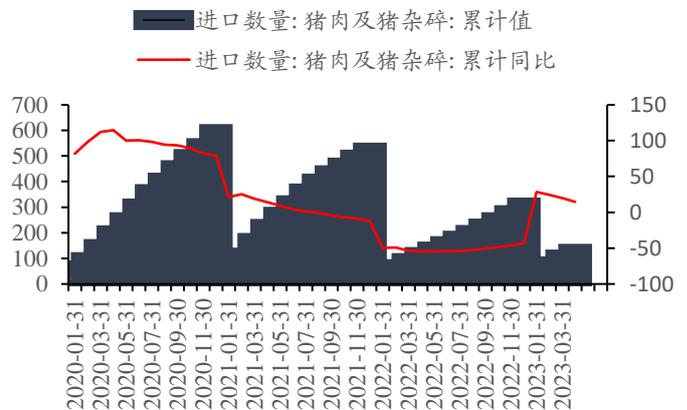
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图，元/公斤



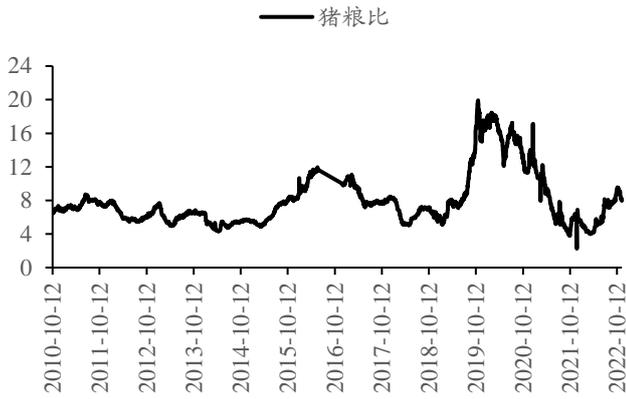
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



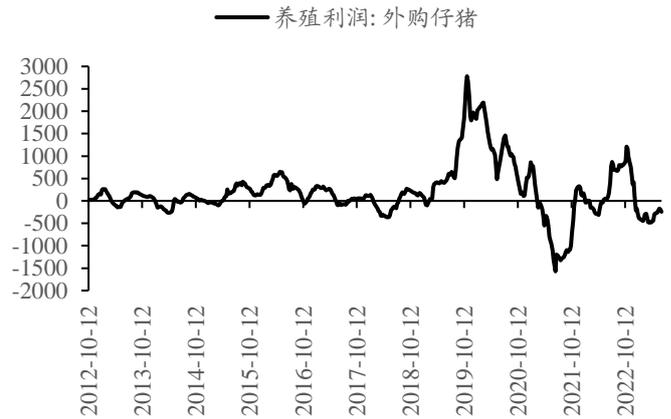
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



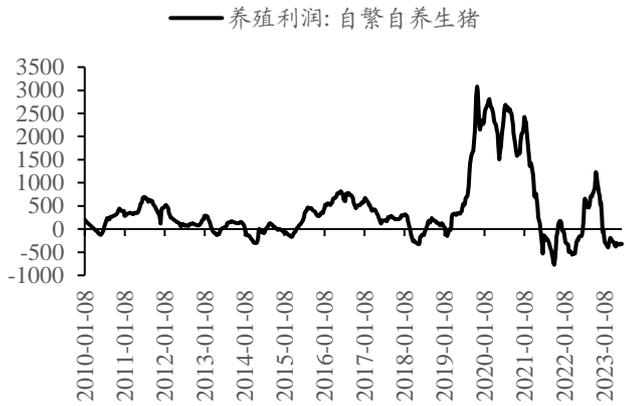
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

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



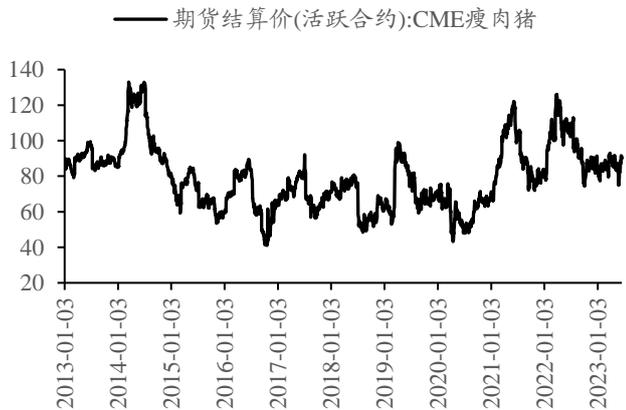
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图，元/公斤



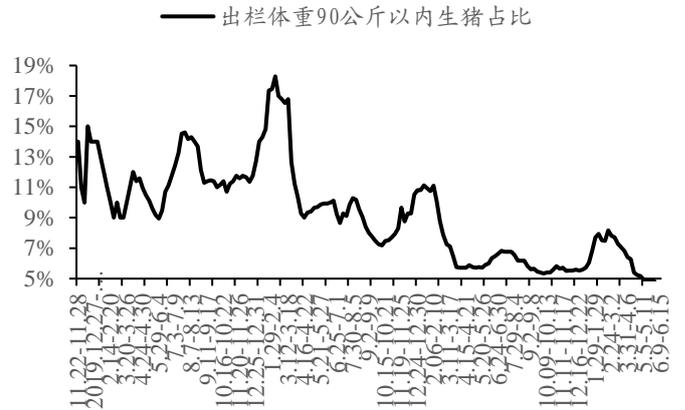
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



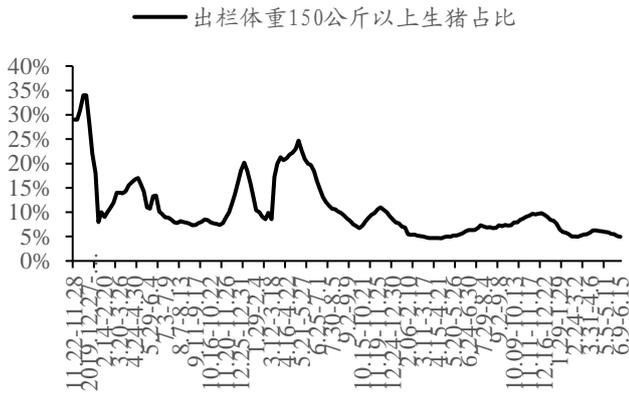
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



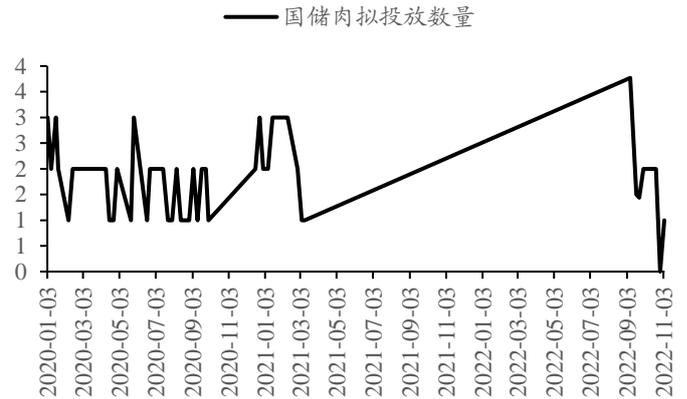
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

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



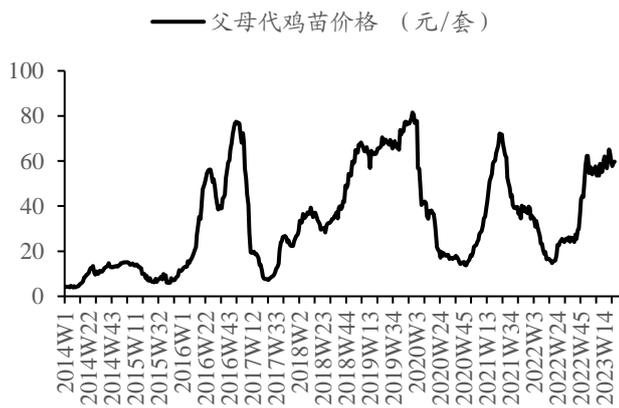
资料来源：华储网，华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2023 年第 23 周(2023 年 6 月 5 日- 2023 年 6 月 11 日) 父母代鸡苗价格 59.81 元/套，周环比涨 2.20%，同比涨 226.12%；父母代鸡苗销量 113.86 万套，周环比跌 8.05%，同比跌 17.15%；

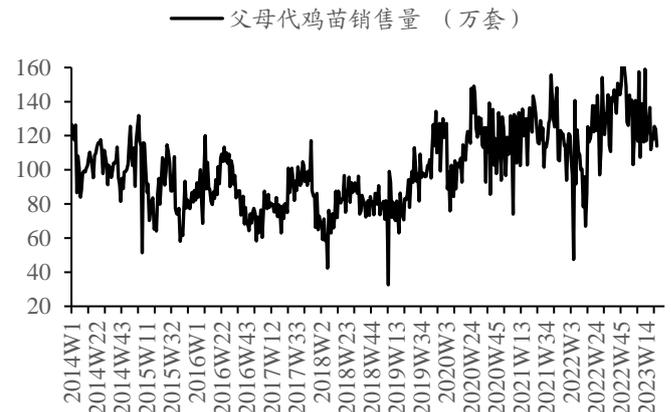
在产祖代种鸡存栏 110.05 万套，周环比涨 1.07%，同比跌 5.42%；后备祖代种鸡存栏 58.45 万套，周环比跌 4.36%，同比跌 11.29%；在产父母代种鸡存栏 2123.24 万套，周环比跌 0.70%，同比涨 5.32%；后备父母代种鸡存栏 1625.11 万套，周环比跌 0.40%，同比涨 12.29%。2023 年 6 月 16 日，白羽肉鸡 8.83 元/公斤，周环比跌 4.33%，同比跌 8.12%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



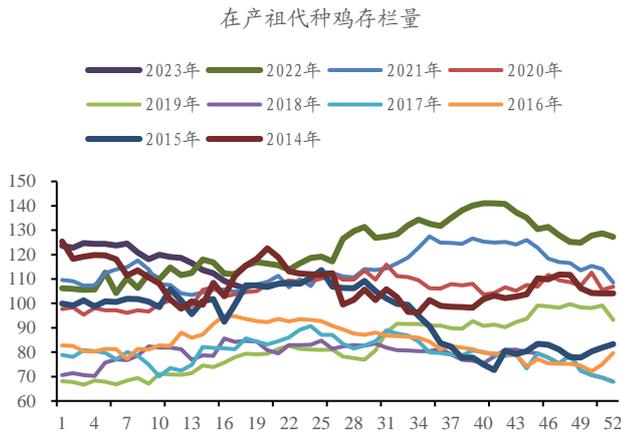
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



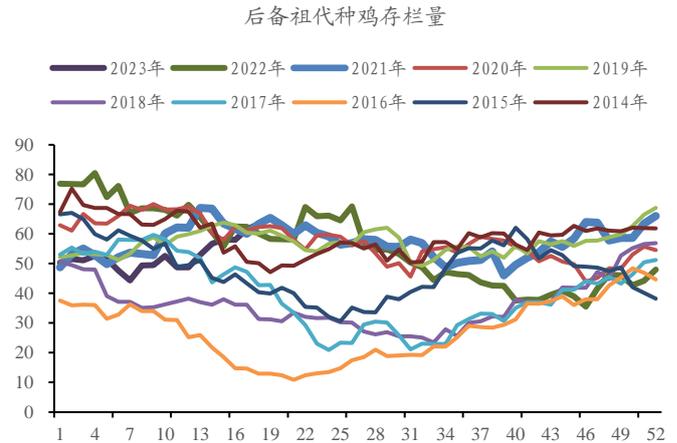
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



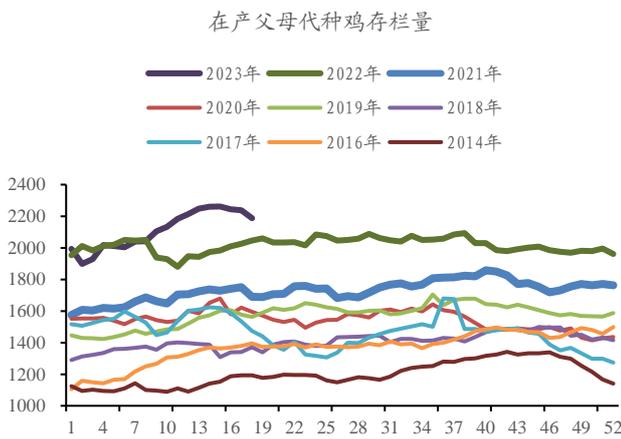
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



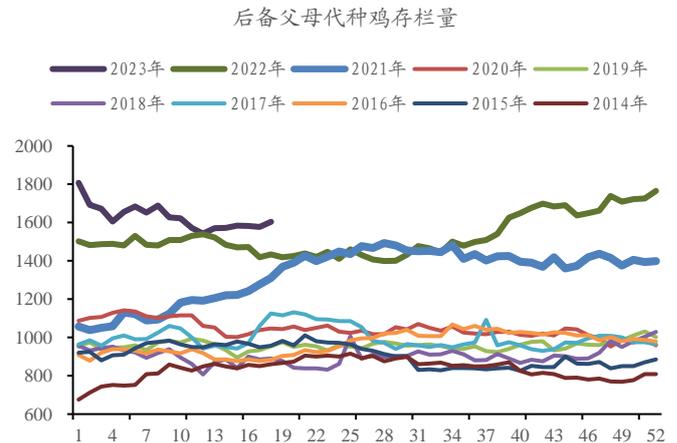
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套



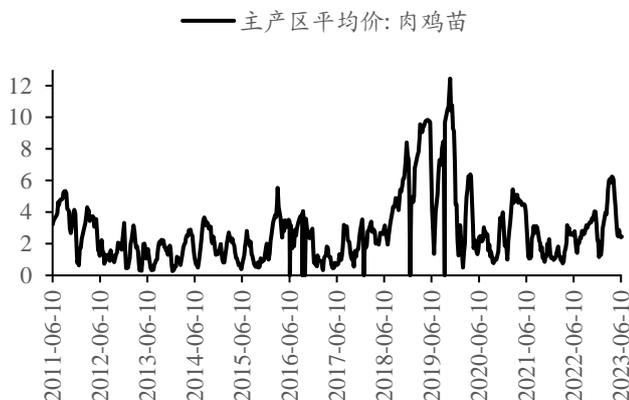
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套



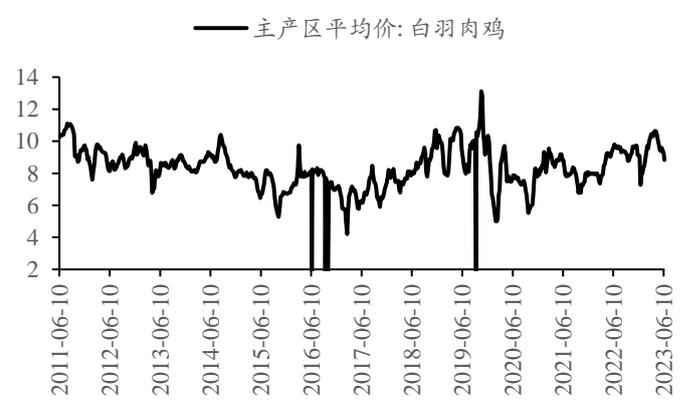
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

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



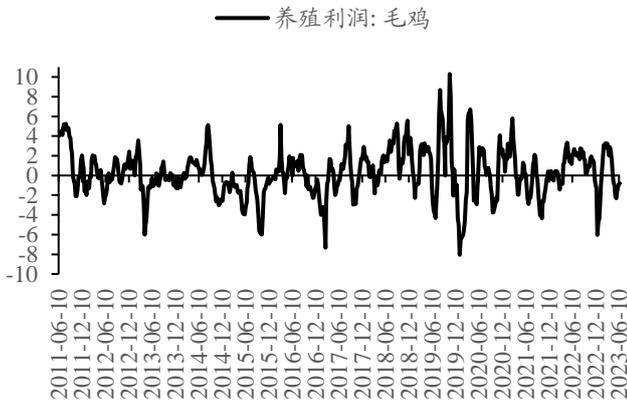
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克



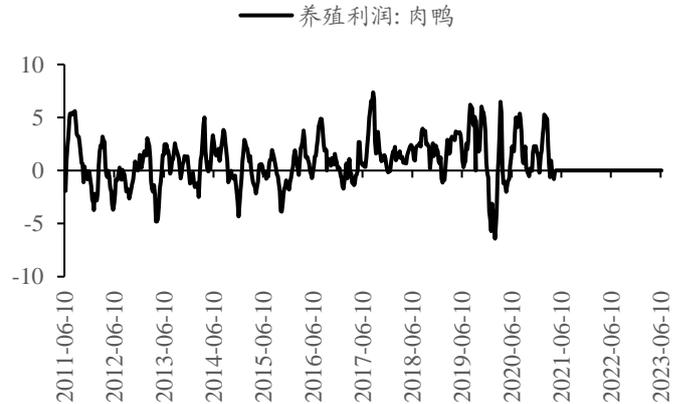
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

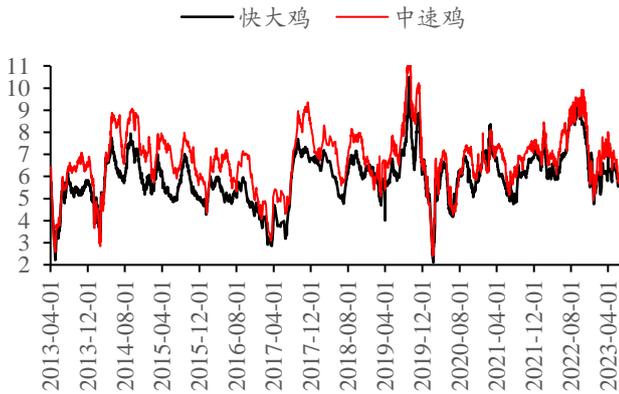


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

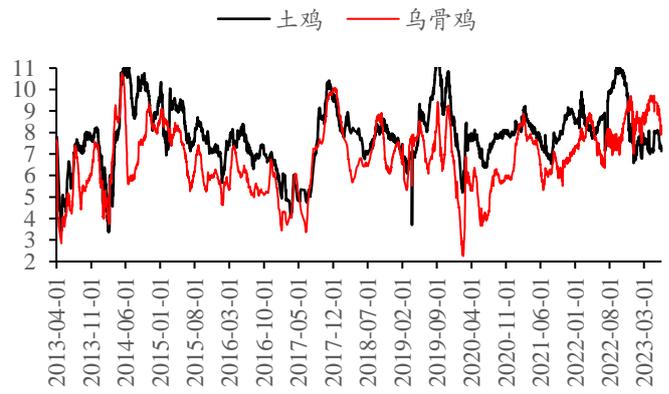
6月16日,黄羽肉鸡快大鸡均价5.87元/斤,周环比涨2.62%,同比跌16.02%;中速鸡均价5.85元/斤,周环比涨2.09%,同比跌27.24%;土鸡均价7.13元/斤,周环比跌3.19%,同比跌18.70%;乌骨鸡8.33元/斤,周环比跌1.07%,同比涨26.02%。

图表 70 黄羽鸡（快大、中速鸡）价格走势，元/斤



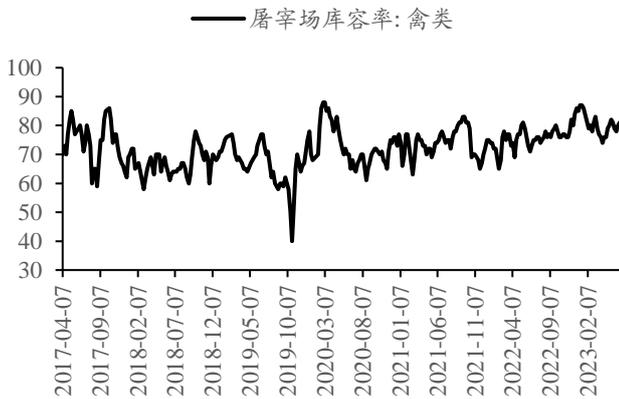
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 71 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势，元/斤



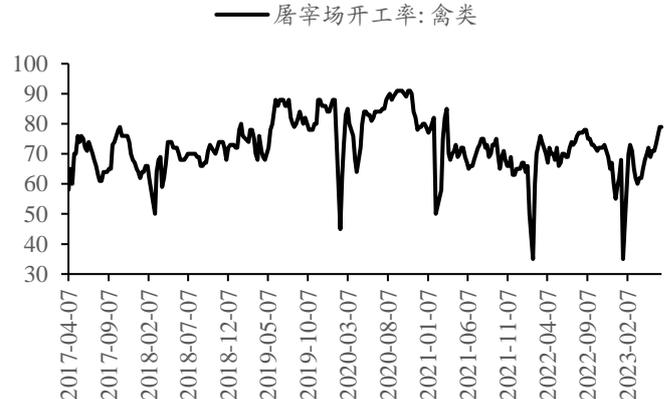
资料来源：新牧网，华安证券研究所

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，%



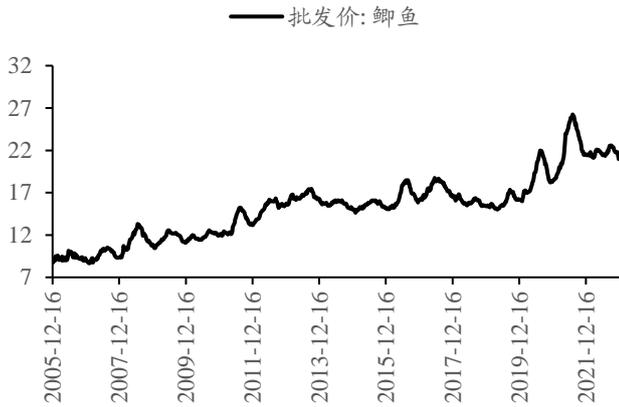
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

2023年6月2日，鲫鱼批发价 20.59 元/公斤，周环比涨 1.73%，同比跌 4.85%；草鱼批发价 15.87 元/公斤，周环比跌 0.06%，同比跌 6.70%。

2023年6月16日，威海海参批发价 130.0 元/千克，周环比持平，同比跌 21.69%；威海鲍鱼批发价 120 元/千克，周环比持平，同比涨 50.0%；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



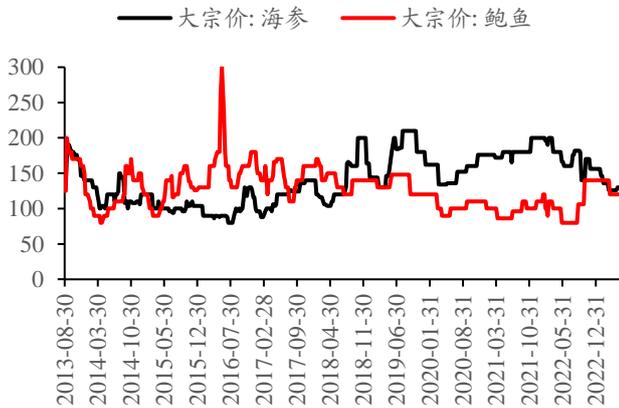
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价，元/公斤



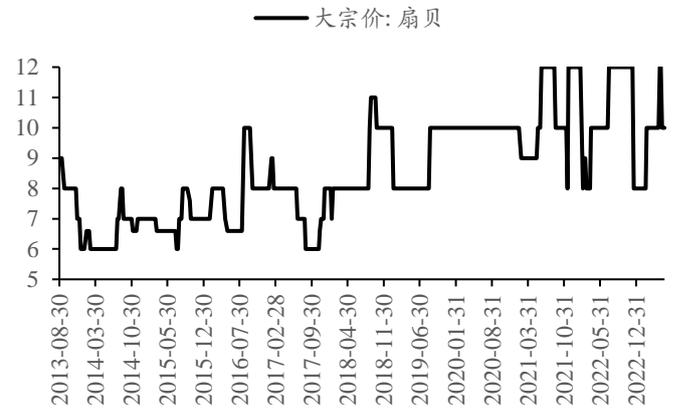
资料来源：wind，华安证券研究所

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

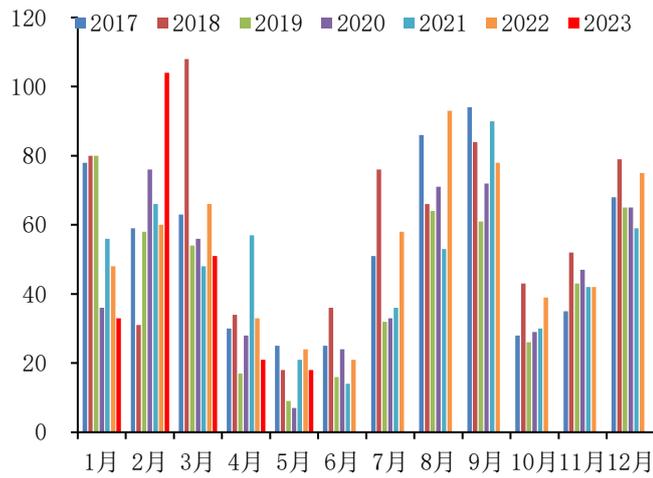
回溯非瘟期间，除生猪存栏大幅减少之外，下游生猪养殖业阶段性主要矛盾是“防非控非”，规范养殖流程、减少外界与猪只接触，从而降低非瘟感染几率是养殖业核心考量，疾病免疫受到不同程度影响。2019年主要猪用疫苗批签发数量同比降幅从高到低依次为，猪圆环疫苗、猪伪狂犬疫苗、猪蓝耳疫苗、猪猪瘟疫苗、腹泻苗、口蹄疫疫苗和猪细小病毒病疫苗，降幅依次为-44%、-42%、-37%、-33%、-30%、-26%和-17%。2020年除口蹄疫疫苗批签发数据同比微降，其他主要猪用疫苗批签发数据均实现同比正增长，修复最快的品类依次为猪细小病毒疫苗61%、腹泻苗59.6%、猪伪狂犬疫苗52%。2021年，猪用疫苗批签发数据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5月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，腹泻苗75%、猪瘟疫苗57.5%、猪圆环疫苗43.3%、猪细小病毒疫苗23.5%、猪乙型脑炎疫苗14.3%、猪伪狂犬疫苗2.6%、口蹄疫苗-25%、高致病性猪蓝耳疫苗-28.6%。

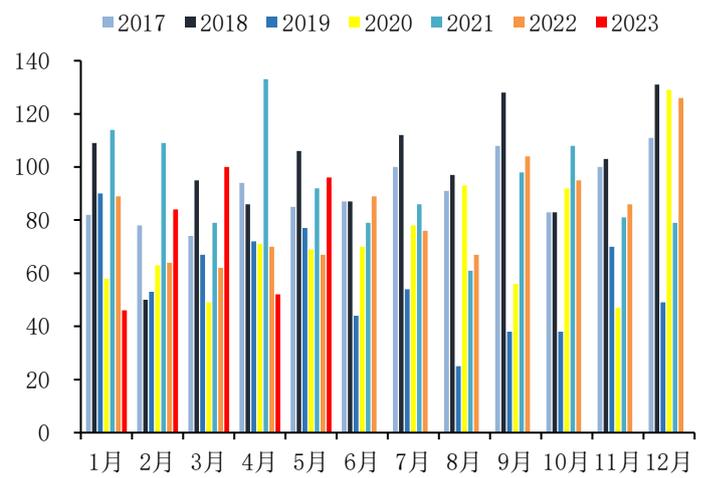
2023年1-5月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪伪狂犬疫苗57.8%、猪瘟疫苗16.4%、腹泻苗16.2%、猪乙型脑炎疫苗12.8%、猪圆环疫苗7.4%、口蹄疫苗-1.7%、猪细小病毒疫苗-17.9%、高致病性猪蓝耳疫苗-32%。

图表 78 口蹄疫批签发次数



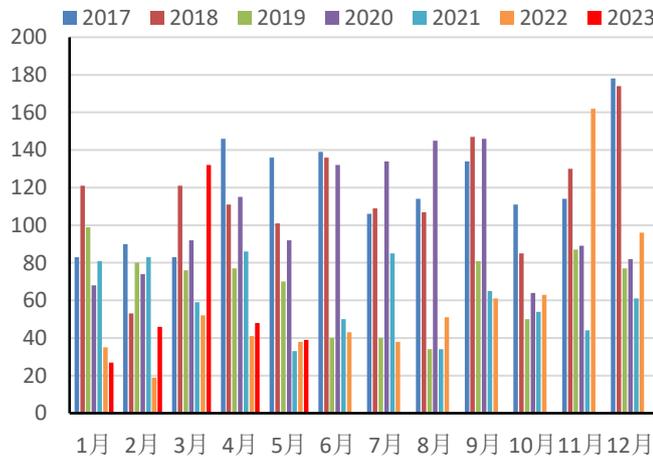
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2023.5.31

图表 79 圆环疫苗批签发次数



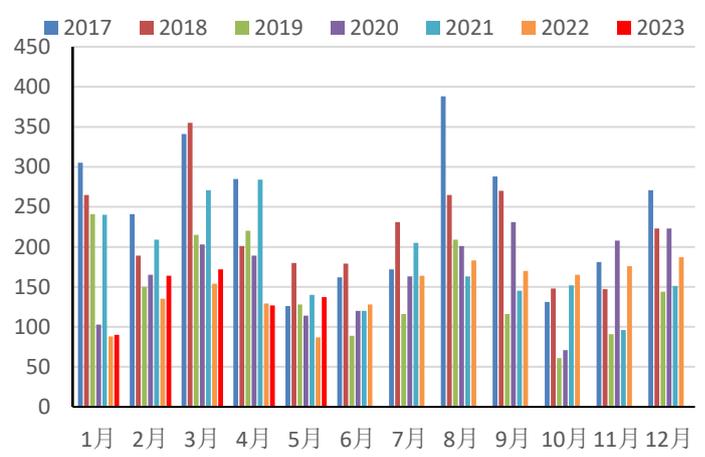
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2023.5.31

图表 80 猪伪狂犬疫苗批签发次数



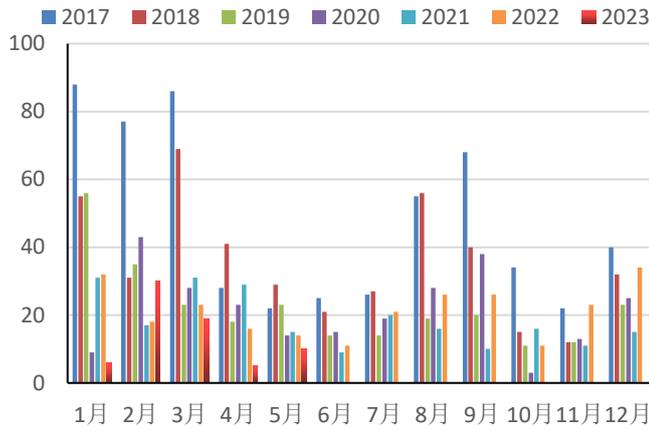
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2023.5.31

图表 81 猪瘟疫苗批签发次数



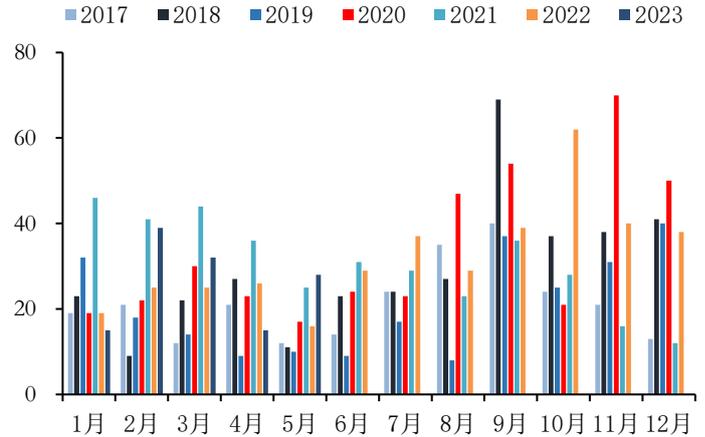
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2023.5.31

图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



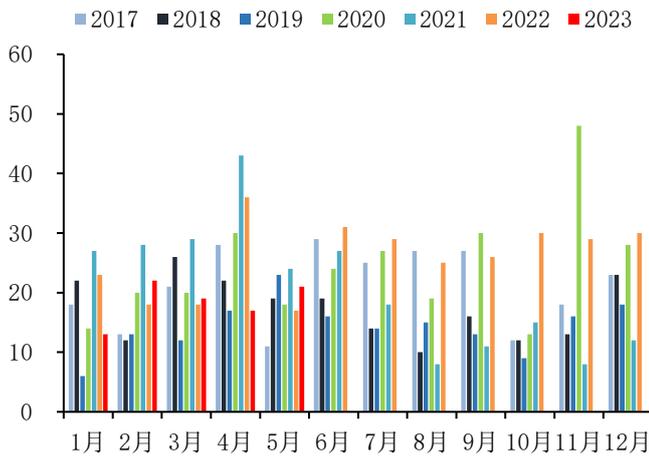
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.5.31

图表 83 猪腹泻疫苗批签发次数



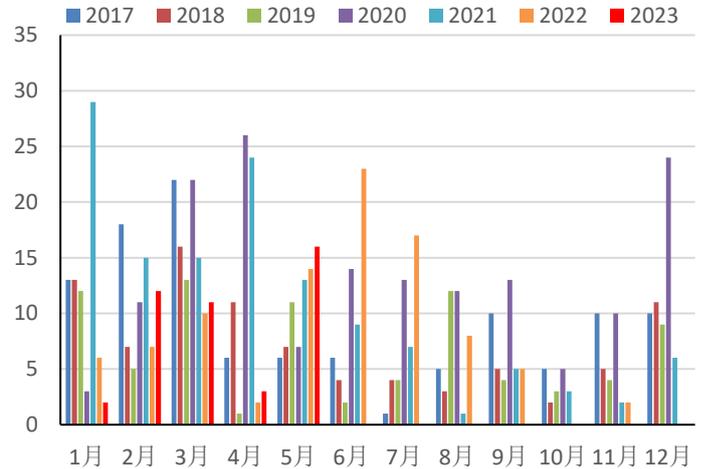
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.5.31

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 2023.5.31

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 2023.5.31

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

多数上市猪企已公布 5 月报，2023 年 1-5 月，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 2495.1、温氏股份 979.5、新希望 773.2、正邦科技 271.4、天邦食品 244.6、大北农 238.8、傲农生物 231.4、中粮家佳康 202.5、唐人神 134.7、天康生物 107.1、华统股份 93.1、神农集团 55.9、金新农 46.6、东瑞股份 32.9、罗牛山 31.4、正虹科技 10.9；出栏量同比增速从高到低依次为，华统股份 153%、唐人神 93%、神农集团 63%、罗牛山 62%、东瑞股份 57%、天康生物 48%、温氏股份 45%、正虹科技 41%、大北农 41%、天邦食品 38%、新希望 32%、傲农生物 25%、中粮家佳康 3%、牧原股份-4%、金新农-13%、正邦科技-34%。

2023 年 5 月，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 576.4、温氏股份 209.4、新希望 144.3、天邦食品 66.12、傲农生物 50、大北农 45.4、正邦科

技 42、中粮家佳康 37.3、唐人神 29.5、天康生物 25.6、华统股份 19.6、金新农 10.9、神农集团 10.6、罗牛山 7.4、东瑞股份 5.4、正虹科技 2.1；出栏量同比增速从高到低依次为，唐人神 95.8%、罗牛山 90%、天邦食品 72.2%、华统股份 71.5%、大北农 61.8%、温氏股份 58.2%、东瑞股份 39.6%、新希望 38%、天康生物 36%、神农集团 30%、傲农生物 17.6%、正虹科技 7.4%、牧原股份-1.7%、金新农-7.1%、中粮家佳康-14.4%、正邦科技-44%。

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	7.0
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
2023.5	576.4	209.4	66.12	42.0	25.6	10.9	144.3	29.5	50.0	45.4	37.3	5.4	2.1	19.6	7.4
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
2023.5	-1.7	58.2	72.2	-44.0	36	-7.1	38.0	95.8	17.6	61.8	-14.4	39.6	7.4	71.5	90

单月销量环比(%)

	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2022.1		22.7	3.7	19.1	-13.8	-65.7	20.6	4.2	-8.7	-8.2	31.6	16.8	-34.5	33.3	18.4
2022.2		-29.0	-24.8	-47.8	-36.7	-4.4	-24.4	-6.1	-19.8	-32.5	-11.6	-35.4	-53.3	169.5	-46.1
2022.3		35.5	17.2	93.4	111.3	192.9	46.0	6.7	18.1	33.1	11.5	63.1	104.2	39.6	41.6
2022.4	5.6	-1.5	13.3	-5.0	-6.4	-56.9	-21.0	26.7	6.8	-7.6	-7.5	-8.4	41.4	12.9	48.0
2022.5	-7.2	-7.3	0.8	-18.4	18.3	37.1	-7.2	-8.9	10.3	-18.9	18.5	-13.6	-3.9	23.5	-23.4
2022.6	-10	-6.9	-19.3	0.1	10.6	12.8	-6.4	8.3	14.6	1.9	-30.0	-14.9	-17.3	2.9	11.0
2022.7	-13	7.5	5.5	17.5	-20.2	-25.6	-3.8	11.5	-11.9	-5.4	-19.0	27.2	-22.1	-19.8	4.6
2022.8	6.4	13.6	-3.0	-30.5	24.2	-1.2	0.1	-5.5	12.7	25.9	6.1	-16.2	-34.6	37.4	-14.8
2022.9	-8.7	5.3	16.3	10.8	-1.8	-7.0	23.8	19.6	-3.6	20.6	-5.3	24.1	139.8	0.7	16.3
2022.10	7.1	4.3	4.5	-5.4	-28.4	47.8	24.7	1.2	8.0	-7.5	34.7	21.7	-69.8	-8.0	-13.6
2022.11	8.2	18.9	19.3	-54.0	22.7	-2.9	16.2	14.3	-10.6	30.3	0.9	3.4	125.0	-2.6	8.2
2022.12	16.6	-4.6	5.1	64.7	11.8	-69.8	-7.3	21.1	14.0	11.9	21.8	-13.2	-8.1	9.7	28.1
2023.1		-15.3	-20.8	16.0	-20.0	28.1	-17.6	-19.5	-18.6	-10.6	-4.0	11.3	111.3	26.3	-23.4

2023.2		22.0	5.1	19.3	25.0	176.4	34.2	23.0	20.0	-0.7	18.5	39.1	-38.5	14.1	37.4
2023.3	7.1	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	4.2
2023.5	7.9	-0.6	44.7	-26.1	4.3	36.0	-8.3	10.2	16.6	-8.6	-2.4	-16.3	-23.2	-2.9	2.5

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
2023.1-5	2,495.1	979.5	244.6	271.4	107.1	46.6	773.2	134.7	231.4	238.8	202.5	32.9	10.9	93.1	31.4
累计销量 yoy (%)															
	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2022.1	60%	50%	-18%	22%	-16%	-27%	77%	-20%	140%	36%	25%		2%	699%	68%
2022.1-2		71%	-13%	-5%	-18%	-4%	59%	-20%	123%	46%	45%		0%	483%	37%

2022.1-3	79%	92%	-9%	-6%	6%	55%	62%	-17%	96%	41%	45%	22%	3%	409%	31%
2022.1-4	85%	100%	6%	-11%	9%	36%	55%	-7%	93%	34%	36%	34%	14%	551%	42%
2022.1-5	86%	84%	15%	-24%	19%	44%	54%	-2%	79%	23%	40%	37%	31%	626%	35%
2022.1-6	79%	71%	12%	-31%	27%	48%	54%	-1%	86%	19%	36%	36%	8%	744%	34%
2022.1-7	75%	56%	13%	-35%	28%	51%	53%	9%	83%	6%	24%	41%	10%	506%	39%
2022.1-8	77%	49%	9%	-39%	23%	56%	49%	17%	89%	3%	20%	42%	0%	603%	38%
2022.1-9	73%	38%	10%	-41%	24%	53%	45%	24%	81%	2%	16%	45%	-7%	695%	35%
2022.1-10	59%	30%	4%	-42%	24%	46%	42%	23%	75%	0%	17%	44%	-23%	743%	29%
2022.1-11	57%	34%	1%	-44%	26%	41%	46%	32%	65%	1%	18%	44%	-30%	788%	25%
2022.1-12	52%	35%	3%	-43%	26%	18%	46%	40%	60%	3%	18%	42%	-32%	776%	27%
2023.1		5%	0%	-41%	25%	-29%	0%	78%	10%	19%	-2%	14%	72%	644%	9%
2023.1-2		73%	37%	33%	105%	34%	41%	13%	66%	89%	331%	41%	73%	37%	33%
2023.1-3	32%	-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%	55%
2023.1-5	-4%	45%	38%	-34%	48%	-13%	32%	93%	25%	41%	3%	57%	41%	153%	62%

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
2023年5月	6,213	2,288	9.9	4.7	9,222	3,647	371
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%

2023年5月	16.0%	-8.8%	-5.8%	19.2%	3.2%	5.6%	0.9%
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
2023年5月	3.9	2.1	11,876	10,325	14.0	13.5	11.5
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			
2023年5月			2.65	0.13			
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%			
2023年5月			42.6%	46.0%			
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			
2023年5月			23,774	13,420			

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
2023年1-5月	26,727	11,832	45.1	19.7	45,887	17,541	1,819
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%
2023年1-5月	9.5%	6.3%	2.5%	21.0%	14.2%	16.3%	18.3%
累计销售均价（元/只、元/吨）							
	益生（元/只）	民和（元/只）	圣农（元/吨）	仙坛（元/吨）	温氏（元/只）	立华（元/只）	湘佳（元/只）
2021年1-12月	3.4	3.0	10,551	9,007	26.1	25.8	21.1
2022年1月	1.7	1.1	10,720	9,975	29.2	30.0	21.5
2022年1-2月	1.7	1.1	10,536	9,354	29.8	30.0	22.2
2022年1-3月	1.5	1.1	10,348	8,982	29.3	28.9	21.9
2022年1-4月	1.8	1.4	10,278	8,985	28.9	28.1	21.6
2022年1-5月	2.0	1.6	10,248	9,139	28.8	27.9	21.6
2022年1-6月	2.1	1.7	10,321	9,314	29.0	28.2	21.9
2022年1-7月	2.2	1.7	10,506	9,470	29.4	29.0	22.6
2022年1-8月	2.3	1.8	10,648	9,530	30.1	29.8	23.2
2022年1-9月	2.4	1.9	10,715	9,568	31.0	30.7	23.9
2022年1-10月	2.6	2.1	10,855	9,613	31.6	31.2	24.5
2022年1-11月	2.8	2.2	10,970	9,704	31.7	31.3	24.5
2022年1-12月	2.8	2.2	11,046	9,848	31.4	31.0	24.3
2023年1月	3.4	2.4	12,089	11,088	27.8	28.3	21.3
2023年1-2月	4.4	3.2	11,678	10,543	28.5	28.1	21.6
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

2023年1-5月	5.1	3.7	11,812	10,437	28.8	28.5	21.8
-----------	-----	-----	--------	--------	------	------	------

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6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	2022.7	2022.8	2022.9	2022.10	2022.11	2022.12	2023.1	2023.2	2023.3	2023.4	2023.5	2023.6(e)
江西	22.3	22.4	24.3	27.3	24.4	19.1	15.1	14.9	15.4	14.6	14.4	14.6
山东	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	15.6	15.2	15.6	14.8	14.8	14.7
广东	24.2	23.8	25.0	27.9	24.6	19.8	15.5	15.3	15.9	15.1	14.9	15.1
湖北	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	20.0	16.1	15.5	16.0	15.0	14.9	15.0
浙江	21.8	21.0	23.1	26.2	23.6	18.2	14.3	14.8	15.0	14.1	14.1	14.2
东北	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	19.0	15.1	14.8	15.2	14.4	14.4	14.4
其他	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	15.1	15.6	14.8	14.7	14.7
预测价格	22.6	22.1	24.0	27.1	24.3	19.2	15.4	15.1	15.6	14.7	14.6	14.7
公告价格	21.1	21.5	21.7	25.3	23.0	18.9	13.5	13.3	14.8	13.8	13.9	14.0
价格差距	-1.5	-0.6	-2.3	-1.8	-1.4	-0.3	-1.8	-1.8	-0.7	-0.9	-0.7	-0.7
温氏股份	2022.7	2022.8	2022.9	2022.10	2022.11	2022.12	2023.1	2023.2	2023.3	2023.4	2023.5	2023.6(e)
广东	24.2	23.8	25.0	27.9	24.6	19.8	15.5	15.3	15.9	15.1	14.9	15.1
广西	22.2	22.5	24.0	27.1	24.0	19.2	15.3	14.7	15.4	14.6	14.4	14.5
安徽	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	15.1	15.6	14.8	14.7	14.7
江苏	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	19.3	15.9	15.3	15.1	14.9	14.8	14.8
东北	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	19.0	15.1	14.8	15.2	14.4	14.4	14.4
湖南	22.1	22.1	24.1	27.1	24.1	19.1	14.9	14.8	15.3	14.4	14.3	14.4
湖北	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	20.0	16.1	15.5	16.0	15.0	14.9	15.0
江西	22.3	22.4	24.3	27.3	24.4	19.1	15.1	14.9	15.4	14.6	14.4	14.6
其他	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	15.1	15.6	14.8	14.7	14.7
预测价格	23.0	22.6	24.4	27.4	24.4	19.4	15.5	15.1	15.6	14.8	14.7	14.8
公告价格	22.1	21.9	23.9	26.7	24.1	18.8	14.7	14.6	15.2	14.4	14.3	14.5

价格差距	-0.9	-0.8	-0.5	-0.7	-0.3	-0.6	-0.8	-0.5	-0.4	-0.5	-0.4	-0.4
牧原股份	2022.7	2022.8	2022.9	2022.10	2022.11	2022.12	2023.1	2023.2	2023.3	2023.4	2023.5	2023.6(e)
河南	22.1	21.5	23.6	26.8	24.1	18.9	15.3	14.9	15.3	14.5	14.5	14.4
湖北	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	20.0	16.1	15.5	16.0	15.0	14.9	15.0
山东	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	15.6	15.2	15.6	14.8	14.8	14.7
东北	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	19.0	15.1	14.8	15.2	14.4	14.4	14.4
安徽	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	15.1	15.6	14.8	14.7	14.7
江苏	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	19.3	15.9	15.3	15.1	14.9	14.8	14.8
预测价格	22.5	21.9	24.0	27.2	24.5	19.3	15.6	15.2	15.6	14.7	14.7	14.7
公告价格	21.3	20.9	23.1	26.1	23.3	18.6	14.5		15.0	14.2	14.2	14.2
价格差距	-1.2	-0.9	-0.9	-1.1	-1.1	-0.7	-1.1		-0.6	-0.5	-0.5	-0.5
天邦食品	2022.7	2022.8	2022.9	2022.10	2022.11	2022.12	2023.1	2023.2	2023.3	2023.4	2023.5	2023.6(e)
广西	22.2	22.5	24.0	27.1	24.0	19.2	15.3	14.7	15.4	14.6	14.4	14.5
安徽	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	15.1	15.6	14.8	14.7	14.7
江苏	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	19.3	15.9	15.3	15.1	14.9	14.8	14.8
山东	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	15.6	15.2	15.6	14.8	14.8	14.7
河北	22.3	21.6	23.7	26.8	24.2	19.0	15.4	15.0	15.4	14.6	14.6	14.5
预测价格	22.3	21.9	23.9	27.0	24.2	19.2	15.6	15.0	15.4	14.7	14.6	14.6
公告价格	21.9	21.9	23.9	26.7	23.7	19.4	14.5	14.5	15.2	14.4	14.4	14.4
价格差距	-0.4	0.0	0.0	-0.3	-0.6	0.2	-1.1	-0.5	-0.2	-0.3	-0.2	-0.2
新希望	2022.7	2022.8	2022.9	2022.10	2022.11	2022.12	2023.1	2023.2	2023.3	2023.4	2023.5	2023.6(e)
山东	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	15.6	15.2	15.6	14.8	14.8	14.7
川渝	21.8	22.2	24.5	27.2	24.7	19.3	14.8	14.8	15.2	14.4	14.3	14.2
陕西	21.9	21.5	23.5	26.5	23.9	18.7	15.0	14.6	15.2	14.4	14.5	14.3
河北	22.3	21.6	23.7	26.8	24.2	19.0	15.4	15.0	15.4	14.6	14.6	14.5
预测价格	22.2	21.7	23.8	26.9	24.3	19.1	15.4	15.0	15.5	14.7	14.6	14.5
公告价格	21.1	21.0	23.0	25.8	22.3	18.8	14.9	14.3	15.0	14.2	14.2	14.1
价格差距	-1.1	-0.7	-0.9	-1.1	-2.0	-0.3	-0.5	-0.7	-0.4	-0.5	-0.4	-0.4

天康生物	2022.7	2022.8	2022.9	2022.10	2022.11	2022.12	2023.1	2023.2	2023.3	2023.4	2023.5	2023.6(e)
新疆	21.4	20.7	21.7	24.6	22.1	17.8	13.6	13.6	14.2	13.7	13.9	13.6
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
预测价格	21.0	20.8	21.7	24.5	22.6	18.4	14.2	13.8	14.3	13.8	13.9	13.7
公告价格	21.2	20.9	22.4	25.0	22.7	18.0	14.0	13.6	15.0	14.1	14.0	13.7
价格差距	0.3	0.1	0.7	0.4	0.1	-0.5	-0.1	-0.1	0.7	0.2	0.0	0.0

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 6月第2周畜产品和饲料集贸市场价格情况

据对全国 500 个县集贸市场和采集点的监测，6 月份第 2 周（采集日为 6 月 7 日）所有畜产品和饲料产品价格下跌。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格 35.74 元/公斤，比前一周下跌 1.5%，同比上涨 1.5%。青海、上海 2 个省份仔猪价格上涨，内蒙古、浙江、辽宁、安徽、山东等 26 个省份仔猪价格下跌，天津价格持平。华中地区价格较高，为 40.19 元/公斤；西南地区价格较低，为 30.05 元/公斤。全国生猪平均价格 14.44 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 9.0%。福建、北京、贵州、上海、浙江等 8 个省份生猪价格上涨，宁夏、重庆、天津、海南、广东等 20 个省份生猪价格下跌，江西、陕西 2 个省份价格持平。华南地区价格较高，为 15.11 元/公斤；东北地区价格较低，为 14.00 元/公斤。全国猪肉平均价格 23.84 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 8.1%。上海、天津、贵州、海南 4 个省份猪肉价格上涨，湖北、广东、宁夏、重庆、四川等 25 个省份猪肉价格下跌，新疆价格持平。华南地区价格较高，为 28.43 元/公斤；东北地区价格较低，为 19.97 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 11.15 元/公斤，比前一周下跌 0.7%，同比下跌 1.0%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 9.98 元/公斤，比前一周下跌 0.9%，同比下跌 2.3%。全国鸡肉平均价格 23.79 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比上涨 2.8%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.80 元/只，比前一周下跌 0.3%，同比上涨 1.1%。商品代肉雏鸡平均价格 3.36 元/只，比前一周下跌 0.6%，同比上涨 1.2%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 84.38 元/公斤，比前一周下跌 0.7%，同比下跌 2.9%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉平均价格 74.18 元/公斤，比前一周下跌 1.3%。全国羊肉平均价格 79.76 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 73.30 元/公斤，比前一周下跌 0.6%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.84 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 7.2%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.91 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 2.7%。主产区东北三省玉米价格为 2.66 元/公斤，比前一周下跌 0.4%；主销区广东省玉米价格 2.99 元/公斤，与前一周持平。全国豆粕平均价格 4.32 元/公斤，比前一周下跌 1.6%，同比下跌 4.2%。育肥猪配合饲料平均价格 3.84 元/公斤，比前一周

下跌 0.3%，同比下跌 0.5%。肉鸡配合饲料平均价格 3.93 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比上涨 1.8%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.63 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比上涨 1.1%。（来源：中国农业信息网）

4.2 2023 年 6 月第 2 期兽药饲料原料市场分析

1、数据监测，6 月 14 日兽药原料价格指数(VPI)69.32，指数略有抬升，市场关注度回温。兽用原料市场成交量增幅明显，兽药原料消息释放品类增多，市场关注度度高，贸易渠道有所行动。

2、应注意，虽业者对近期市场表现反应比较满意，但仍要看到整体市场刚需整理形态的持续。同时当下热点品类的关注度，是通过上游工厂的供应缩减来影响的。当下热点品类多供应挺价行为影响或偏短期，利于价格支撑上浮，在下游盈利及实际需求低迷背景下，较难以形成剧烈扭转市场的力量。当前宏观环境及下游需求与以往有所不同，预计大幅反弹至前期高点的难度较大。

3、兽药原料：本期兽药原料市场成交继续表现较好。随市场成交好转，下游终端用户以及贸易商采购积极性增强。盐酸多西环素领涨兽药原料品类，氟苯尼考、硫酸新霉素、硫酸黏菌素、泰乐菌素等品类主流工厂均有供应紧张等消息释放，市场关注度高，价格表现持稳。从整体市场分析需求尚无实质性改善，个别品类走强力度受限。敬请留意相关常用品类。

4、维生素类：近期国内市场整体行情较为平稳，多数品类价格维持前期走势。虽主流工厂多持挺价意愿，但成交量支撑不足，长期处于震荡整理过程中。VB2 工厂供应收紧，领涨维生素品类。泛酸钙、烟酰胺等主流工厂积极消息释放，市场回应表现一般，观望心态。后期需重点关注主要品类的主流工厂消息，关注其生产及发货情况。（来源：中国兽药饲料交易中心）

4.3 全球粮商格局生变，邦吉并购维特拉即将敲定

国际农粮市场正拭目以待一宗超级并购：全球最大的油籽加工企业和顶级谷物交易商联盟，将重塑全球粮商格局。

据路透社报道，美国粮商邦吉 Bunge 与贸易巨头嘉能可旗下的维特拉 Viterra 合并谈判进入最后阶段，接近达成交易。该项交易将创造一家市值逾 300 亿美元的农粮巨无霸。

一个世纪以来，全球农产品的贸易、运输和加工逐步由为数不多的几家大企业主导掌控，邦吉 Bunge 是其中最古老的企业，历经 200 多年；其他三家公司为 ADM、嘉吉 Cargill 和路易达孚 Louis Dreyfus。它们被称为“ABCD”四大粮商。

近三十年间，随着经济全球化、农业贸易开放，包括中粮集团、丰益国际、维特拉在内的新生代国际粮商崛起，与“ABCD”形成相互竞争与制衡。维特拉是其中最年轻的一家，正式更名于 2020 年。

最古老粮商与新生代粮商结盟，将形成更大的领先优势。如合并成功，B 字头的邦吉营收体量将接近 A—美粮商 ADM，更具实力追赶四大粮商之首 C-美粮商嘉吉。

粮食生意一直竞争激烈。这个行业养活了世界上 80 亿人口，比其他任何行业都更具影响力，但面临着业务量大、利润率低、收入不稳定的挑战，还有许多无法控制的因素，包括天气、货币、政策等等。

为了保持在市场中的地位和份额，农粮巨头们不断寻求扩张与重塑，并购一直是该行业最擅长使用的手段，当然也可能带风险，关键在于时机的选择。

2022年俄乌冲突爆发，生物燃料大量“烧粮”，四大粮商毫无悬念地成为粮价上涨中最大的赢家。邦吉 CEO 在今年 2 月就曾表示，公司现在已有充足的“弹药”来进行并购。

邦吉、维特拉的合并消息已断断续续持续多年，这一次很大概率成真。

邦吉总部位于美国圣路易斯，2001 年在纽约证券交易所挂牌上市，是世界领先的农业综合企业和食品公司，是全球最大的油籽谷物加工商之一，在 40 个国家拥有 300 多家实体，业务涵盖农业、食品业、糖业和生物能源。

2022 年邦吉营业收入 672 亿美元，净利润 16 亿美元，农产品经营加工总量达 7749 万吨。

在国际粮商中，邦吉多元化程度并不高，业务集中于油籽及谷物加工，包括大豆、油菜籽、葵花籽、小麦和玉米，加工产能约 36% 位于南美，26% 位于北美，23% 位于欧洲，15% 位于亚太地区。

维特拉总部位于荷兰鹿特丹，公司前身为大宗商品巨头瑞士嘉能可旗下农业部门，2012 年并购了加拿大最大谷物集团维特拉，2020 年嘉能可农业更名为维特拉。

维特拉的业务覆盖谷物、油籽、豆类、大米、糖和棉花等商品，在 37 个国家拥有 280 个仓储基地、31 个加工工厂和 29 个码头，在全球战略地点拥有船运船队和铁路资产。

2022 年维特拉营业收入 540 亿美元，净利润 10.4 亿美元，包括谷物油籽等商品的销售量达 1 亿吨。

当传统的国际粮商纷纷向后延伸产业链，试图降低对贸易的依赖，通过向下游销售增值品牌产品来创造利润时，维特拉仍选择专注于上游部署资产，进行农产品采购和加工，因为建立下游企业耗资巨大。

维特拉的基因毕竟传承自嘉能可。身为全球最大的大宗商品巨头，嘉能可在金属、矿产和能源领域占据绝对霸主地位，以并购式扩张著称；它的战略意图就是赚钱--什么赚钱买什么，不赚钱的就卖掉。

多年来，嘉能可一直在考虑如何将维特拉的价值最大化，包括出售部分股权或者寻求 IPO 上市。因为农产品并不是嘉能可的核心业务，与其金属、矿产等交易业务的协同效应有限。

2017 年，嘉能可发起了对邦吉的收购，但遭到邦吉公开拒绝。随后传出 ADM 可能有意收购邦吉的消息。到了 2019 年，邦吉出售给嘉能可的传言再次升温，当时邦吉正挣扎于严重亏损的窘境。

每当外界预测邦吉即将触礁搁浅，它总能绝地反弹。这样的情节在邦吉 200 年多年的历史里反复上演，这一次也不例外。

2020 年全球农产品牛市开启，邦吉的业绩重回增长轨道，市值随之大涨，股价从 29 美元的低点，一路攀升超过 100 美元，目前股价仍在 90 美元以上。

有了丰沛的利润与资金撑腰，在与嘉能可拉锯多年的并购战中，邦吉终于一举逆转，占据了上风。据报道，预计邦吉股东将拥有合并后集团的大部分股份。

维特拉的农产品业务主要集中于加拿大和澳大利亚，去年日本丸红手中收购了美国谷物交易商 Gaviion；而邦吉已经是南美洲农产品贸易的领导者，去年是巴西最大的玉米和大豆出口商。

双方合并后将形成优势互补与增强。不过在加拿大、南美洲，两家公司业务也存在重叠。一些分析师表示，反垄断机构可能会要求他们出售或剥离其中一些资产。

两家粮商巨头的合并消息也引发了粮食安全担忧，因为全球粮食贸易已高度集中在少数大公司手中。

加拿大农业组织负责人表示，合并可能会伤害农民和消费者。如果市场上少了一个参与者，农民就少了一个买家，消费者选择就越少，这可能影响市场和价格。

国际粮农组织农业展望预测，在人类直接消费、动物饲料和生物燃料需求增加的支持下，未来十年间（2022年-2032年），全球谷物和油籽贸易将继续以每年1%左右的速度增长。

全球粮食领域的竞争将愈加白热化。（来源：中国植物油行业协会）

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。