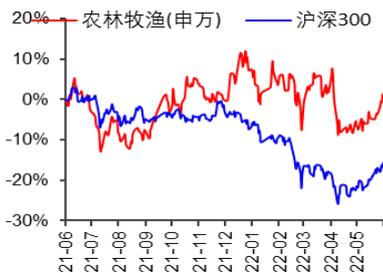


仔猪母猪价格周环比再降，5月白羽祖代无更新量

行业评级：增 持

报告日期：2022-6-19

行业指数与沪深300走势比较



分析师：王莺

执业证书号：S0010520070003

电话：18502142884

邮箱：wangying@hazq.com

相关报告

- 1.《华安农业周报：上市猪企月出栏量快增，农业部5月报支撑农产品价格》2022-5-14
- 2.《华安农业周报：生猪补栏压栏积极性上升，4月白羽祖代更新增16.5%》2022-5-22
- 3.《华安农业周报：生猪补栏压栏积极性再升，4月疫苗景气度维持低位》2022-5-29
- 4.《华安农业周报：仔猪价格4月以来首次回落，16省宰杀均重周环比再升》2022-6-5
- 5.《华安农业周报：仔猪价格周环比大跌5%，USDA6月报支撑农产品价格》2022-6-12

主要观点：

生猪价格周环比上涨3.6%，仔猪价格周环比下跌2.6%。

①**生猪价格周环比上涨3.6%**。本周六全国生猪价格16.44元/公斤，周环比上涨3.6%。本周自繁自养生猪亏损119.45元/头，外购仔猪养殖盈利85.38元/头。②**仔猪价格周环比下跌2.6%，连续第三周下跌**。涌益咨询披露数据(6.10-6.16)：全国90公斤内生猪出栏占比6.26%，周环比上涨0.31个百分点，处非瘟以来低位；本周规模场15公斤仔猪出栏价633元/头，周环比下跌2.6%，连续第三周下跌；50公斤二元母猪价格1814元/头，周环比微跌0.6%，4月上旬上涨以来第二周下跌。仔猪、二元母猪价格波动分别体现散养户、规模场的补栏积极性，而补栏积极性又与猪价直接相关，需紧密跟踪。③**新周期猪价高点可期，生猪养殖股以时间换空间**。生猪养殖行业处于产能出清阶段，农业部能繁母猪产能降幅约10%，5月能繁存栏环比上升0.4%。大型上市猪企能繁母猪存栏量整体呈下降态势，猪细小病毒疫苗和猪乙型脑炎疫苗批签发数据也从侧面印证母猪去产能情况。由于生猪价格走势直接影响仔猪、种猪价格，后期猪价判断尤为重要。本轮周期变化之一，生猪体重开始影响短期猪价，4月以来生猪价格快速上行，压栏、二次育肥再现，且育肥猪增重具备性价比。本轮周期变化之二，种猪生产效率弹性大，能繁母猪中三元占比从2021年6月42%快速降至12月21%，并于2022年4月回落至10%，我们预计22Q2、22Q3、22Q4和23Q1生猪出栏量分别为16,953万头、17,359万头、18,862万头、18,896万头，同比分别增长2.1%、12.3%、5.2%、-3.4%。我们维持此前判断，若无严重疫情，今年行业将持续磨底，超时长猪价磨底有望支撑产能出清和新一轮周期的猪价高度，生猪养殖股可以时间换空间，我们继续推荐中粮家佳康、天康生物、新希望、温氏股份、牧原股份。

5月白羽祖代更新量为0，黄羽鸡价格周环比涨跌互现。

①**5月白羽祖代更新量为0**。2022年第23周(6.6-6.12)父母代鸡苗价格18.34元/套，周环比上涨15.8%；父母代鸡苗销量128.71万套，环比上升2.9%；本周五，白羽鸡产品价格10,920元/吨，周环比上涨0.7%。2022年1-5月全国白羽祖代更新量42.88万套，同比下降19.3%，其中，5月祖代更新量0套，去年同期7.93万套；1-4月父母代鸡苗销量1741.07万套，同比下降13.6%，前5月父母代鸡苗销量2295.18万套，同比下降10.9%，5月父母代鸡苗销量554.11万套，同比下降1%。我们维持2022年白羽肉鸡价格温和上涨判断不变，由于新冠疫情导致航班停航、美国禽流感疫情致海关审批加严，6、7月白羽祖代更新量或继续低位。②**黄羽鸡价格周环比涨跌互现**。2020-2021年黄羽鸡行业整体亏损，行业持续去产能，截至2022年第22周(5.30-6.5)，黄羽在产父母代存栏1368.3万套，黄羽父母代鸡苗销量110.7万套，均处于2018年以来低位，2022年黄羽鸡价格有望温和上行。

截至6月17日，黄羽肉鸡快大鸡均价7.1元/斤，周环比涨1.2%，同比涨36.8%；中速鸡均价8元/斤，周环比跌1.4%，同比涨50.7%；土鸡均价8.66元/斤，周环比涨0.1%，同比涨19.8%；乌骨鸡6.45元/斤，周环比跌3.9%，同比涨19.2%。

转基因商业化稳步推进，玉米、小麦供需紧平衡。

①**转基因玉米商业化稳步推进，建议继续关注种业龙头。**截至目前，大北农、隆平高科、先正达均已获得玉米产品安全证书，国家级转基因玉米、大豆品种审定标准（试行）印发，我国转基因产业化再进一步。由于大北农、隆平高科较先正达更早获得安全证书，从合作伙伴数量和规模层面均处于先发优势；先正达是全球农业科技巨头和中国种业国家队，植保业务全球第一、种子业务全球第三，在未来几年有望逐步体现后发优势；登海种业拥有优质玉米种质资源，种质资源好坏对转基因品种好坏至关重要，有望充分受益转基因玉米商业化。我们预计，大北农、隆平高科、登海种业、先正达将在我国转基因种业商业化进程中脱颖而出，建议继续关注种业龙头。②**玉米供需紧平衡，玉米价格有望维持高位。**美国农业部（USDA）2022年6月供需报告预测，22/23年全球玉米库消比22.7%，环比上升0.4个百分点，处于16/17年以来底部区域，由于俄、乌玉米出口量占全球15.2%，玉米国际价格走势需持续关注俄乌战争。据我国农业农村部市场预警专家委员会6月预测，22/23年全国玉米结余量降至4万吨，结余量较21/22年下降479万吨，国内玉米价格有望维持高位。③**小麦供需紧平衡，小麦价格有望至少维持高位。**USDA6月供需报告预测：22/23年全球小麦库消比26.9%，环比持平，处15/16年以来最低水平；由于俄乌小麦出口量占全球30%左右，小麦国际价格走势需持续关注俄乌战争。2020年以来，受玉米供不应求影响，我国小麦临储拍卖成交量大幅攀升，2020、2021年分别达到2343.62万吨、2868.3万吨，2022年至今725.47万吨，与此同时，我国主产区小麦收购量处于近年低位。我国小麦玉米历史比价0.8-1.63，目前小麦玉米比价1.12，小麦对玉米饲用替代性将持续存在，我国小麦价格有望维持高位或温和上行。④**22/23全球大豆库消比处近年低位，大豆价格或维持高位。**USDA6月供需报告预测：22/23年全球大豆库消比18.3%，环比上升0.1个百分点，较21/22年上升1.8个百分点，处于16/17年度以来底部区域。中国大豆高度倚赖进口，2022年大豆价格或维持相对高位。

风险提示

疫情失控；价格下跌超预期。

正文目录

1 上周行情回顾	7
1.1 本周农业板块上涨 4.57%	7
1.2 农业配置	9
1.3 估值	10
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	16
2.1.3 糖	18
2.1.4 棉花	19
2.2 畜禽	20
2.2.1 生猪	20
2.2.2 白羽肉鸡	22
2.2.3 黄羽鸡	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	31
3.3 生猪价格估算	38
4 行业动态	40
4.1 2022 年第 23 周国内外农产品市场动态	40
4.2 6 月份第 2 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	41
4.3 主产区夏粮收购进度（6 月 15 日）	42
4.4 农业农村部：生猪养殖扭亏为盈，后市供应有保障	42
4.5 农业部召开黄淮海地区大豆玉米带状复合种植观摩会	42
4.6 巴西中南部：5 月下半月糖产量同比下降 13%	43
风险提示：	43

图表目录

图表 1 2022 年年初至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较.....	7
图表 2 2022 年年初至今各行业涨跌幅比较（按申万 2021 版分类）.....	8
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）.....	9
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.....	10
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）.....	11
图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）.....	11
图表 11 农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）.....	11
图表 12 农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）.....	11
图表 13 CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳.....	12
图表 14 国内玉米现货价走势图，元/吨.....	12
图表 15 CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳.....	12
图表 16 国内大豆现货价走势图，元/吨.....	12
图表 17 CBOT 豆粕期货价走势图，美元/短吨.....	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.....	13
图表 20 美国玉米供需平衡表.....	13
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.....	14
图表 23 美国大豆供需平衡表.....	14
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.....	15
图表 26 美国豆油供需平衡表.....	15
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.....	16
图表 29 美国豆粕供需平衡表.....	16
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.....	17
图表 33 全国粳稻米市场价，元/吨.....	17
图表 34 全球小麦供需平衡表.....	17
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.....	18
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，万吨.....	18
图表 40 IPE 布油收盘价，美元/桶.....	18

图表 41 NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅	19
图表 42 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨	19
图表 43 全球棉花供需平衡表	19
图表 44 美国棉花供需平衡表	19
图表 45 中国棉花供需平衡表	20
图表 46 全国外三元价格走势图, 元/公斤	20
图表 47 仔猪价格走势图, 元/公斤	20
图表 48 猪肉价格走势图, 元/公斤	21
图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速	21
图表 50 猪粮比走势图	21
图表 51 外购仔猪养殖利润, 元/头	21
图表 52 自繁自养生猪养殖利润, 元/头	21
图表 53 猪配合饲料走势图, 元/公斤	21
图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅	22
图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比	22
图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比	22
图表 57 国储肉拟投放量, 万吨	22
图表 58 父母代鸡苗价格, 元/套	23
图表 59 父母代鸡苗销售量, 万套	23
图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 64 商品代鸡苗价格走势图, 元/羽	24
图表 65 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤	24
图表 66 鸡产品主产区均价, 元/公斤	24
图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克	24
图表 68 肉鸡养殖利润, 元/羽	24
图表 69 肉鸭养殖利润, 元/羽	24
图表 70 黄羽鸡(快大鸡、中速鸡)价格走势图, 元/斤	25
图表 71 黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势图, 元/斤	25
图表 72 禽类屠宰场库容率走势图, %	25
图表 73 禽类屠宰场开工率走势图, %	25
图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤	26
图表 75 草鱼批发价, 元/公斤	26
图表 76 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克	26
图表 77 威海扇贝批发价走势图, 元/千克	26
图表 78 口蹄疫批签发次数	27
图表 79 圆环疫苗批签发次数	27
图表 80 猪伪狂犬疫苗批签发次数	27
图表 81 猪瘟疫苗批签发次数	27
图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数	27
图表 83 腹泻疫苗批签发次数	27
图表 84 猪细小病毒疫苗批签发次数	28

图表 85 口蹄疫多价苗批签发次数.....	28
图表 86 主要上市猪企月度销量及同比增速, 万头.....	29
图表 87 主要上市猪企累计出栏量及同比增速, 万头.....	30
图表 88 主要上市肉鸡月度销量及同比增速.....	31
图表 89 主要上市肉鸡累计销量及同比增速.....	36
图表 90 2022 年 5 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表.....	38

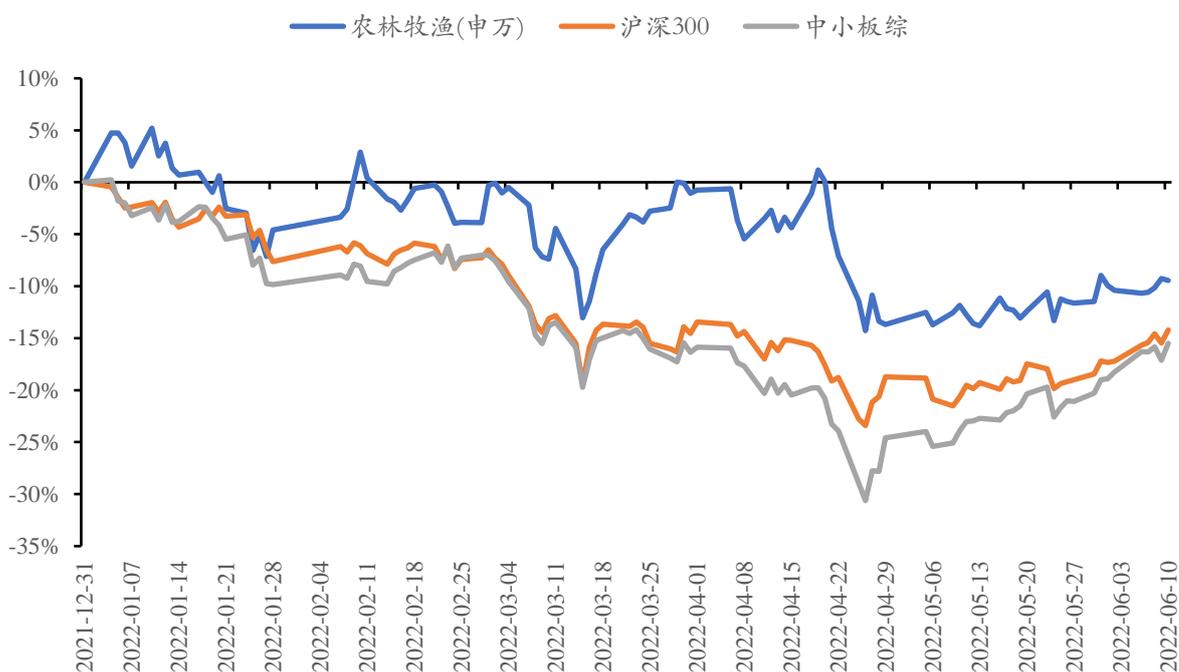
1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块上涨 4.57%

2022 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 8 位，农林牧渔（申万）指数下跌 5.31%，沪深 300 指数下跌 12.78%，中小板综指数下跌 14.21%。

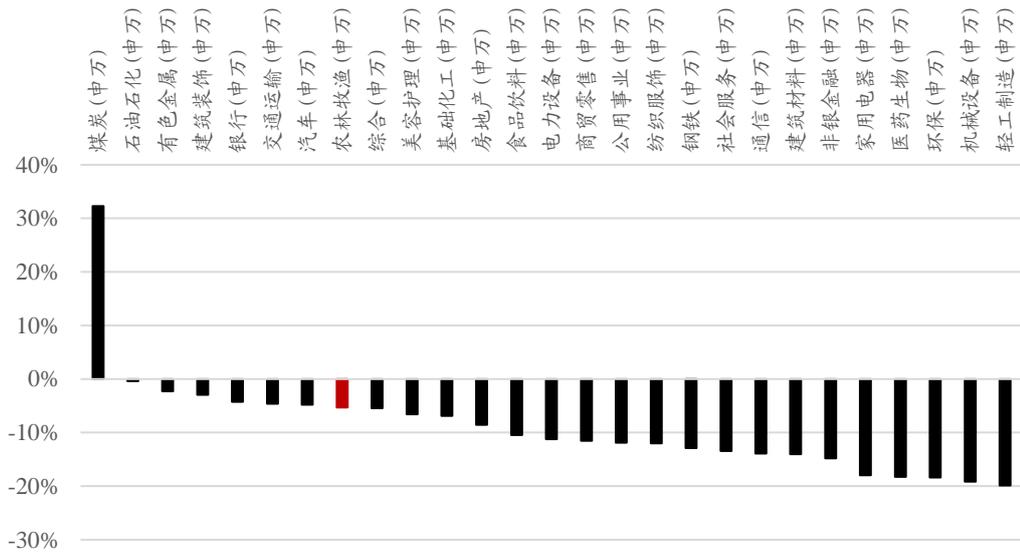
本周（2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日）农林牧渔（申万）指数上涨 4.57%，沪深 300 指数上涨 1.65%，中小板综指数上涨 1.52%，农业指数跑赢沪深 300 指数 2.91 个百分点。

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

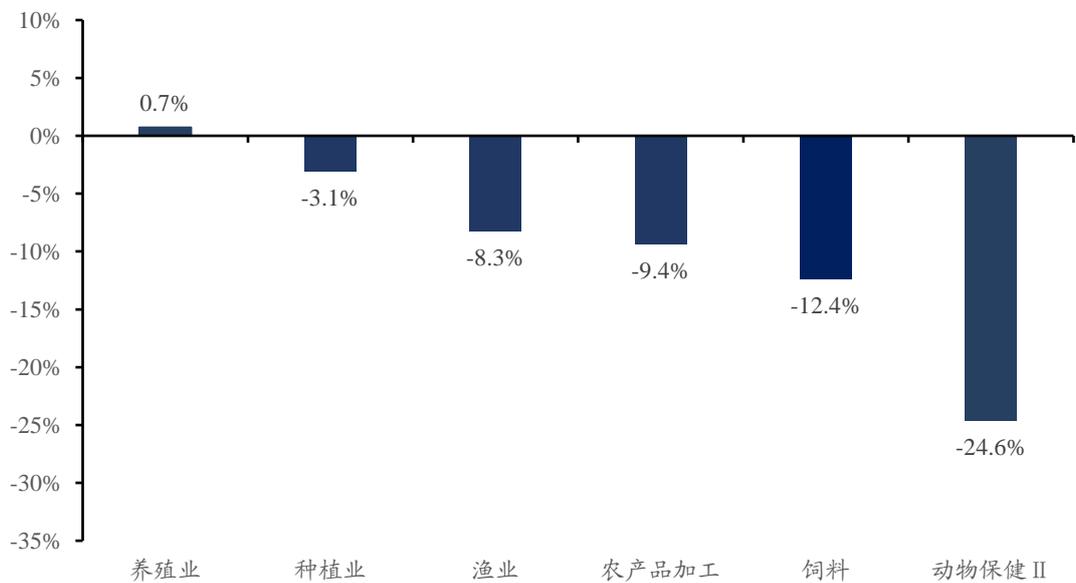
图表 2 2022 年初至今各行业涨跌幅比较（按申万 2021 版分类）



资料来源：wind，华安证券研究所

2022 年至今，农业各子板块涨幅从高到低依次为养殖业（0.7%）、种植业（-3.1%）、渔业（-8.3%）、农产品加工（-9.4%）、饲料（-12.4%）、动物保健（-24.6%）。

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	天马科技	-0.91	22.37	36.36	18.49	19.27	18.11
2	新五丰	0.00	20.95	20.65	9.70	10.03	9.22
3	*ST华资	0.19	20.74	-8.87	5.24	5.48	5.20
4	傲农生物	0.05	20.27	24.49	19.52	19.62	18.84
5	ST天山	-4.27	18.09	-0.42	7.18	7.43	7.08
6	唐人神	-2.16	17.74	17.74	9.49	9.68	9.28
7	天邦股份	0.14	16.03	8.84	7.02	7.15	6.84
8	正邦科技	-0.63	15.33	1.61	6.32	6.45	6.17
9	立华股份	0.90	15.19	18.70	41.70	41.80	40.23
10	退市昌鱼	0.00	13.89	-6.82	0.41	0.41	0.41

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）

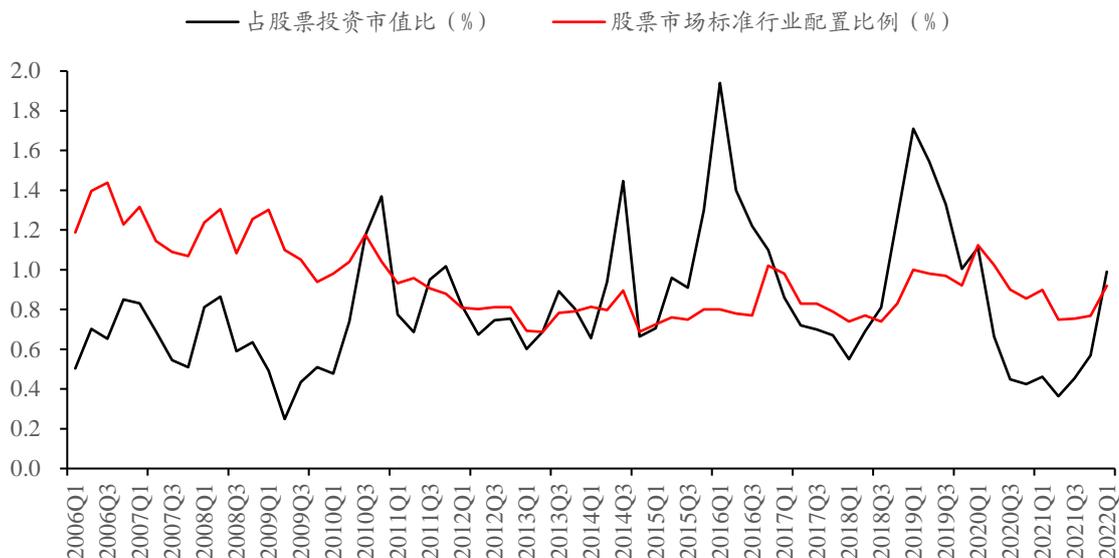
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	佳沃食品	-1.69	-9.09	-4.39	29.00	29.85	28.60
2	敦煌种业	-1.66	-7.88	-2.86	7.13	7.24	6.96
3	国投中鲁	-1.88	-7.44	-21.84	10.45	10.70	10.24
4	农发种业	-2.78	-6.83	-18.18	12.96	13.25	12.54
5	南宁糖业	-0.29	-6.46	-8.07	10.14	10.32	9.98
6	*ST景谷	-5.00	-6.44	-24.19	12.35	12.88	12.35
7	京粮控股	-1.13	-5.40	-13.86	9.63	9.82	9.45
8	中水渔业	-1.55	-5.28	-18.23	9.51	9.86	9.37
9	海大集团	-0.60	-4.08	-3.81	57.60	57.96	56.39
10	香梨股份	-2.15	-3.96	-16.86	10.90	11.19	10.73

资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 农业配置

2022Q1，农业行业占股票投资市值比重为 0.99%，环比增加 0.42 个百分点，同比增加 0.53 个百分点，高于标准配置 0.07 个百分点，处于历史偏高水平。

图表 6 农业行业配置比例对照图

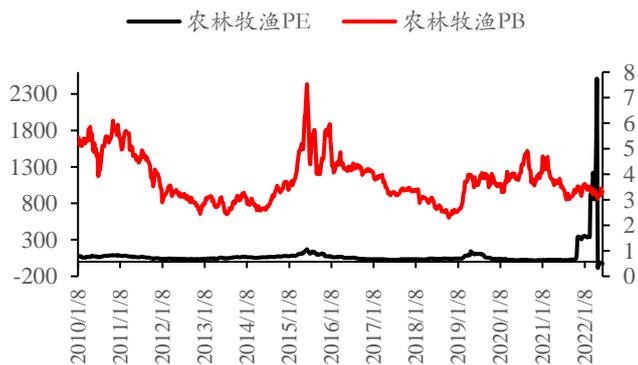


资料来源：wind，华安证券研究所

1.3 估值

2022年6月17日，农业板块绝对PE和绝对PB分别为-26.50倍和3.45倍，2010年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为76.51和3.78倍；农业板块相对中小板PE和PB分别为-0.56倍和1.21倍，历史均值分别为1.93倍和1.07倍；农业板块相对沪深300PE和PB分别为-2.10和2.55倍，历史均值分别为6.12倍和2.37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)



图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图 (2010 年至今, 周)



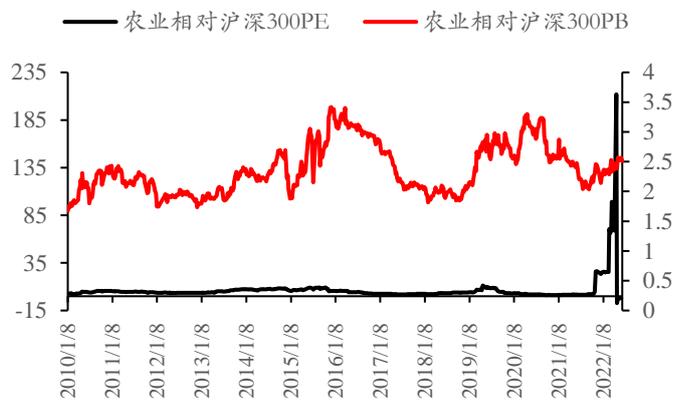
资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 农业股相对中小板估值 (2010 年至今, 周)



图表 12 农业股相对沪深 300 估值 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

2 行业周数据

2.1 初级农产品

2.1.1 玉米和大豆

2022 年 6 月 1 日, 玉米现货价 2903.69 元/吨, 周环比跌 0.04%, 同比跌 0.24%; 大豆现货价 5808.42 元/吨, 周环比涨 0.27%, 同比涨 12.70%; 豆粕现货价 4282.86 元/吨, 周环比涨 0.44%, 同比涨 20.80%。

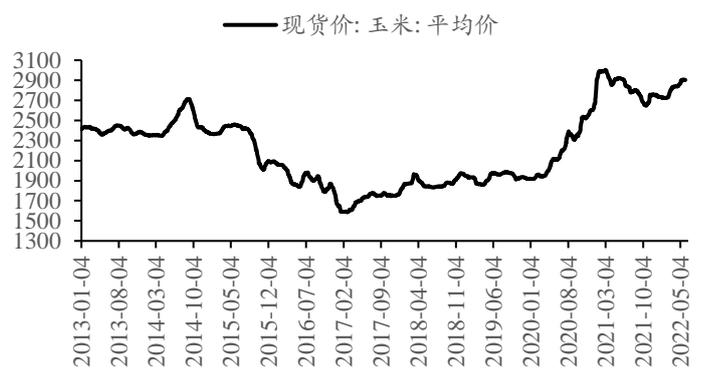
本周五, CBOT 玉米期货收盘价 785.25 美分/蒲式耳, 周环比涨 1.55%, 同比涨 24.05%; CBOT 大豆期货收盘价 1702.0 美分/蒲式耳, 周环比跌 2.63%, 同比涨 28.40%; CBOT 豆粕期货收盘价 437.9 美分/吨, 周环比涨 1.96%, 同比涨 20.97%。

图表 13 CBOT 玉米期货价走势图, 美分/蒲式耳



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 14 国内玉米现货价走势图, 元/吨



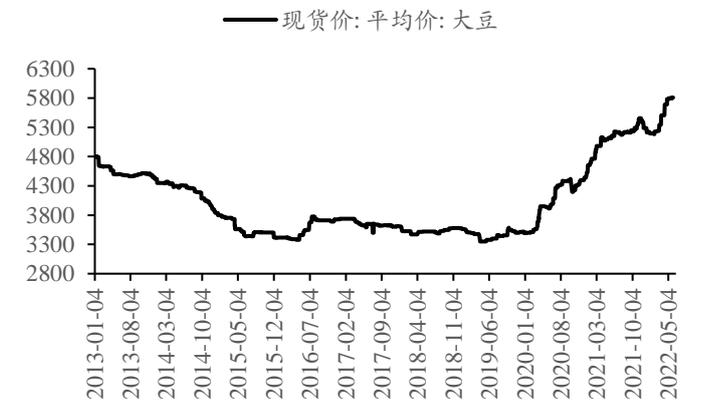
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 CBOT 大豆期货价走势图, 美分/蒲式耳



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 国内大豆现货价走势图, 元/吨



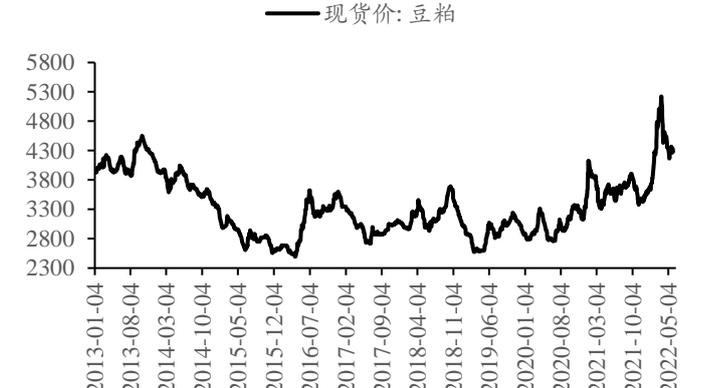
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 CBOT 豆粕期货价走势图, 美元/短吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

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

美国农业部 2022 年 6 月供需报告预测, 2022/23 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 11.86 亿吨, 国内消费量 11.86 亿吨, 期末库存 3.10 亿吨, 库消比 22.7%, 较 21/22 年度上升 0.39 个百分点。

分国别看, 2022/23 年度美国玉米产量 3.67 亿吨, 国内消费量 3.09 亿吨, 期末库存 0.36 亿吨, 库消比 9.6%, 较 21/22 年度下降 0.36 个百分点; 2022/23 年度中国玉米产量 2.71 亿吨, 国内消费量 2.95 亿吨, 期末库存 2.04 亿吨, 库消比 69.2%, 较 21/22 年度下降 3.02 个百分点。

图表 19 全球玉米供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	132.16	132.74	174.80	209.73	311.48	351.96	340.97	322.41	307.47	293.25	310.92
产量	868.00	991.38	1,016.03	972.21	1,123.41	1,080.09	1,124.92	1,120.13	1,129.00	1,216.07	1,185.81
进口	99.43	123.95	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	185.34	179.45	176.68
饲料消费	517.95	570.33	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.48	748.70	747.93
国内消费	864.73	949.34	981.01	968.01	1,084.14	1,090.45	1,144.82	1,136.17	1,143.22	1,198.39	1,186.28
出口	95.16	131.10	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.87	196.73	182.67
期末库存	135.43	174.79	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	293.25	310.92	310.45
库消比	14.1%	16.2%	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.3%	22.7%

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 20 美国玉米供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	25.12	20.86	31.29	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	37.71
产量	273.19	351.27	361.09	345.51	384.78	371.10	364.26	345.96	358.45	383.94	367.30
进口	4.06	0.91	0.80	1.72	1.45	0.92	0.71	1.06	0.62	0.64	0.64
饲料消费	109.60	128.02	134.11	129.91	138.94	134.73	137.91	149.87	142.18	142.88	135.90
国内消费	262.97	292.97	301.79	298.79	313.83	313.98	310.45	309.55	306.54	315.99	309.13
出口	18.55	48.78	47.42	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.92	62.23	60.96
期末库存	20.86	31.29	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	37.71	35.55
库消比	7.4%	9.2%	12.6%	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	10.0%	9.6%

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	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	59.34	67.57	81.32	100.47	212.02	223.02	222.53	210.18	200.53	205.70	210.24
产量	205.61	218.49	215.65	224.63	263.61	259.07	257.17	260.78	260.67	272.55	271.00
进口	2.70	3.28	5.52	3.17	2.46	3.46	4.48	7.48	29.51	23.00	18.00
饲料消费	144.00	150.00	140.00	153.50	185.00	187.00	191.00	193.00	203.00	209.00	214.00
国内消费	200.00	208.00	202.00	217.50	255.00	263.00	274.00	278.00	285.00	291.00	295.00
出口	0.08	0.02	0.01	0.00	0.08	0.02	0.02	0.01	0.00	0.02	0.02
期末库存	67.57	81.32	100.47	110.77	223.02	222.53	210.16	200.53	205.70	210.24	204.22
库消比	33.8%	39.1%	49.7%	50.9%	87.4%	84.6%	76.7%	72.1%	72.2%	72.2%	69.2%

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 2022 年 6 月供需报告预测，2022/23 年度全球大豆产量 3.95 亿吨，国内消费量 3.78 亿吨，期末库存 1.0 亿吨，库消比 18.3%，较 21/22 年度上涨 1.8 个百分点，处于 16/17 年度以来低位。

分国别看，22/23 年度美国大豆产量 1.26 亿吨，国内消费量 0.65 亿吨，期末库存 0.076 亿吨，库消比 6.1%，较 21/22 年度上涨 1.55 个百分点；2022/23 年度中国大豆产量 0.18 亿吨，国内消费量 1.16 亿吨，期末库存 0.32 亿吨，库消比 27.3%，较 21/22 年度下降 0.97 个百分点。

图表 22 全球大豆供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	54.45	54.67	61.65	77.90	80.41	94.80	100.66	115.24	94.65	99.89	86.15
产量	268.77	207.04	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.13	351.99	395.37
进口	95.91	111.78	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.47	154.81	167.12
国内消费	261.20	274.82	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.85	364.65	377.86
出口	100.53	112.70	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.51	155.90	170.31
期末库存	57.39	61.67	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	99.89	86.15	100.46
库消比	15.9%	15.9%	18.1%	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	18.9%	16.5%	18.3%

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

图表 23 美国大豆供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	4.61	3.83	2.50	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	5.58
产量	82.79	91.39	106.88	106.86	116.93	120.07	120.52	96.67	114.75	120.71	126.28
进口	1.10	1.95	0.90	0.64	0.61	0.59	0.38	0.42	0.54	0.41	0.41
国内消费	48.83	50.09	54.96	54.47	55.72	58.87	60.40	61.85	61.05	63.47	64.78
出口	35.85	44.57	50.14	52.86	58.96	58.07	47.68	45.70	61.52	59.06	59.87
期末库存	3.83	2.50	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	5.58	7.61
库消比	4.5%	2.6%	4.9%	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	4.6%	6.1%

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 24 中国大豆供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	15.91	12.38	13.85	17.01	17.14	20.12	23.06	19.46	24.61	31.16	30.74
产量	13.05	11.95	12.15	11.79	13.64	15.28	15.97	18.09	19.60	16.40	17.50
进口	59.87	70.36	78.35	83.23	93.50	94.10	82.54	98.53	99.76	92.00	99.00
国内消费	76.18	80.60	87.20	95.00	103.50	106.30	102.00	109.20	112.74	108.72	115.59
出口	0.27	0.22	0.14	0.11	0.11	0.13	0.12	0.09	0.07	0.10	0.10
期末库存	12.38	13.88	17.01	16.91	20.66	23.06	19.46	26.79	31.16	30.74	31.56
库消比	16.2%	17.2%	19.5%	17.8%	19.9%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%	28.2%	27.3%

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 2022 年 6 月供需报告预测，2022/23 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 0.04 亿吨，库消比 5.9%，较 21/22 年度下降 0.16 个百分点。

分国别看，2022/23 年度美国豆油产量 0.12 亿吨，国内消费量 0.12 亿吨，期末库存 76 万吨，库消比 6.2%，库消比预测值较 21/22 年度下降 1.17 个百分点；2022/23 年度中国豆油产量 0.17 亿吨，国内消费量 0.18 亿吨，期末库存 63 万吨，库消比 3.5%，较 21/22 年度预测值上升 1.85 个百分点。

图表 25 全球豆油供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	4.13	3.85	3.81	4.31	3.75	3.99	3.93	4.66	5.28	5.13	4.32
产量	43.10	45.00	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.17	59.43	61.51
进口	8.47	9.27	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.76	11.51	12.15
国内消费	42.59	45.15	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.52	59.40	60.86
出口	9.36	9.42	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.57	12.35	12.80
期末库存	3.76	3.54	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.13	4.32	4.32
库消比	7.2%	6.5%	6.9%	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.2%	6.0%	5.9%

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 26 美国豆油供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	1.15	0.75	0.53	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.89
产量	8.99	9.13	9.71	9.96	10.04	10.78	10.98	11.30	11.35	11.89	11.99
进口	0.09	0.08	0.12	0.13	0.15	0.15	0.18	0.15	0.14	0.18	0.23
国内消费	8.48	8.58	8.60	9.15	9.01	9.70	10.38	10.12	10.58	11.33	11.70
出口	0.98	0.85	0.91	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.78	0.82	0.64
期末库存	0.77	0.53	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.89	0.76
库消比	8.1%	5.6%	8.8%	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.3%	6.2%

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 27 中国豆油供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	0.62	1.02	0.97	0.78	0.66	0.67	0.57	0.50	0.70	0.93	0.29
产量	11.63	12.34	13.35	14.61	15.77	16.13	15.23	16.40	16.67	15.95	17.02
进口	1.41	1.35	0.77	0.59	0.71	0.48	0.78	1.00	1.23	0.60	1.10
国内消费	12.55	13.66	14.20	15.35	16.35	16.50	15.89	17.09	17.63	17.10	17.70
出口	0.08	0.09	0.11	0.10	0.12	0.21	0.20	0.16	0.04	0.09	0.09
期末库存	1.02	0.96	0.78	0.52	0.67	0.57	0.50	0.65	0.93	0.29	0.63
库消比	8.1%	7.0%	5.5%	3.4%	4.1%	3.4%	3.1%	3.8%	5.3%	1.7%	3.5%

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 2022 年 6 月供需报告预测，2022/23 年度全球豆粕产量 2.57 亿吨，国内消费量 2.51 亿吨，期末库存 1415 万吨，库消比 4.4%，与 21/22 年度比上升 0.06

个百分点。2022/23 年度美国豆粕产量 0.48 亿吨，国内消费量 0.35 亿吨，期末库存 45 万吨，库消比 0.9%，较 21/22 年度上升 0.17 个百分点。

图表 28 全球豆粕供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	10.02	9.48	10.55	13.88	13.44	13.77	14.40	15.66	15.27	14.51	13.57
产量	181.29	189.46	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	247.56	247.38	256.85
进口	53.83	57.93	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	63.90	63.96	65.20
国内消费	177.40	186.22	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	243.52	243.47	251.43
出口	57.94	60.16	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	68.69	68.80	70.05
期末库存	9.80	10.49	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	14.51	13.57	14.15
库消比	4.2%	4.3%	5.0%	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	4.6%	4.3%	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	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	0.27	0.25	0.23	0.24	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.36
产量	36.17	36.91	40.88	40.53	40.63	44.66	44.28	46.36	45.87	47.05	48.13
进口	0.22	0.35	0.30	0.37	0.32	0.44	0.62	0.58	0.71	0.45	0.41
国内消费	26.28	26.81	29.28	30.04	30.32	32.24	32.85	34.44	34.09	34.75	35.38
出口	10.14	10.47	11.89	10.84	10.51	12.72	12.19	12.55	12.49	12.70	13.06
期末库存	0.25	0.23	0.24	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.36	0.45
库消比	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.9%	1.1%	0.8%	0.7%	0.7%	0.8%	0.9%

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

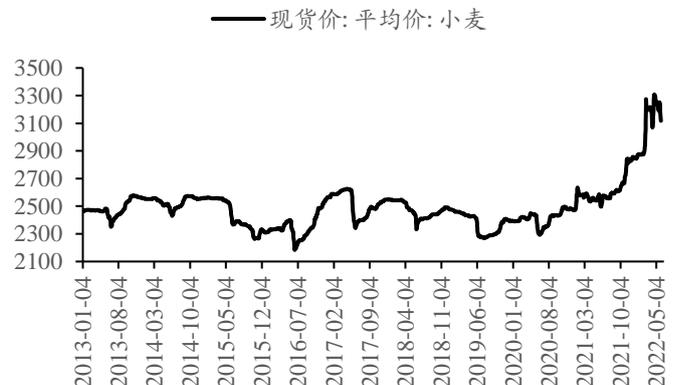
2.1.2 小麦和稻谷

5 月 31 日，小麦现货价 3118.33 元/吨，周环比跌 3.92%，同比涨 24.73%；粳稻米 6 月 10 日现货价 3759.7 元/吨，10 天环比跌 0.06%，同比跌 6.0%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 1072.25 美分/蒲式耳，周环比涨 3.0%，同比涨 57.11%；CBOT 稻谷期货收盘价 16.29 美元/英担，周环比涨 0.37%，同比涨 33.32%。

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



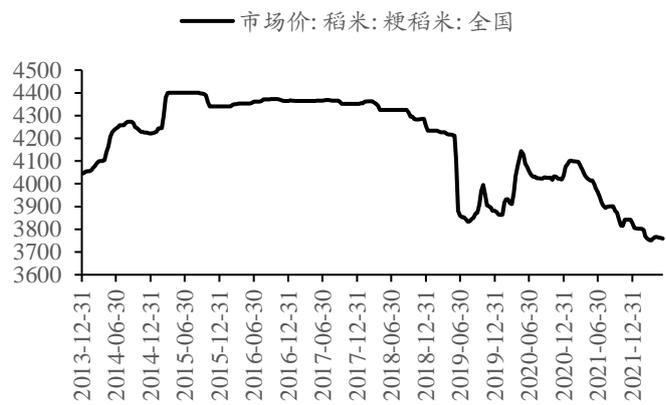
资料来源：wind，华安证券研究所

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 2022 年 6 月供需报告预测, 2022/23 年度全球小麦产量 7.73 亿吨, 国内消费量 7.86 亿吨, 期末库存 2.67 亿吨, 库消比 26.9%, 较 21/22 年度下降 1.27 个百分点, 处于 16/17 年以来较低水平。

分国别看, 2022/23 年度美国小麦产量 0.47 亿吨, 国内消费量 0.30 亿吨, 期末库存 0.17 亿吨, 库消比 33.2%, 较 21/22 年度下降 0.67 个百分点; 2022/23 年度中国小麦产量 1.35 亿吨, 国内消费量 1.44 亿吨, 期末库存 1.42 亿吨, 库消比 97.7%, 较 21/22 年度上涨 2.32 个百分点。

图表 34 全球小麦供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	196.84	177.06	194.89	218.69	245.00	262.79	287.18	281.21	298.16	291.57	279.40
产量	658.72	715.36	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	775.71	779.03	773.43
进口	145.29	158.37	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	195.37	195.39	201.46
饲料消费	136.98	126.68	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	158.03	161.31	153.06
国内消费	679.96	698.33	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	782.30	791.21	785.99
出口	137.36	165.91	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.34	199.39	204.59
期末库存	175.59	194.09	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	291.57	279.40	266.85
库消比	21.5%	22.5%	25.0%	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	29.6%	28.2%	26.9%

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 35 美国小麦供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	20.21	19.54	16.07	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	17.82
产量	61.30	58.11	55.15	56.12	62.83	47.38	51.31	52.58	49.75	44.79	47.26
进口	3.34	4.71	4.12	3.07	3.21	4.30	3.66	2.83	2.73	2.59	3.27
饲料消费	9.90	6.20	3.09	4.07	4.37	1.29	2.39	2.59	2.59	2.72	2.18
国内消费	37.77	34.29	31.33	31.94	31.86	29.25	29.99	30.44	30.48	30.65	30.21
出口	27.54	32.00	23.52	21.17	28.60	24.66	25.50	26.37	26.99	21.91	21.09
期末库存	19.54	16.07	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	17.82	17.05
库消比	29.9%	24.2%	37.3%	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	33.9%	33.2%

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 36 中国小麦供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	55.95	53.96	65.27	76.11	97.00	114.93	131.20	138.09	150.02	144.12	141.92
产量	121.02	121.93	126.21	130.19	133.27	134.33	131.43	133.60	134.25	136.95	135.00
进口	2.96	6.77	1.93	3.48	4.41	3.94	3.15	5.38	10.62	9.70	9.50
饲料消费	25.00	16.00	16.00	10.50	17.00	17.50	20.00	19.00	40.00	35.00	30.00
国内消费	125.00	116.50	116.50	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	150.00	148.00	144.00
出口	0.97	0.89	0.80	0.73	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.85	0.90
期末库存	53.96	65.27	76.11	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	144.12	141.92	141.52
库消比	42.8%	55.6%	64.9%	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	95.6%	95.3%	97.7%

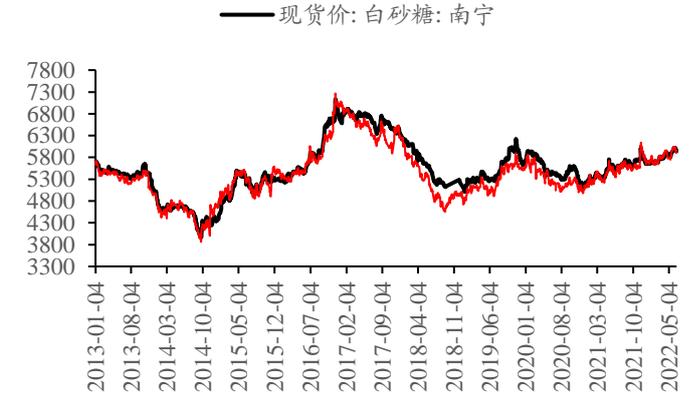
资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 6 月数据测算

2.1.3 糖

本周五, 白糖现货价 5940 元/吨, 周环比跌 1.33%, 同比涨 6.83%; 白砂糖国内期货收盘价 5896 元/吨, 周环比跌 2.38%, 同比涨 9.94%。截至 2022 年 4 月底, 食糖进口累计数量 136 万吨, 同比跌 4.2%。

本周五, NYBOT 11 号糖期货收盘价 18.58 美分/磅, 周环比跌 1.43%, 同比涨 12.00%; IPE 布油收盘价 113.61 美元/桶, 周环比涨 6.82%, 同比涨 55.65%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅 图表 38 白糖现货价和期货价走势图, 元/吨

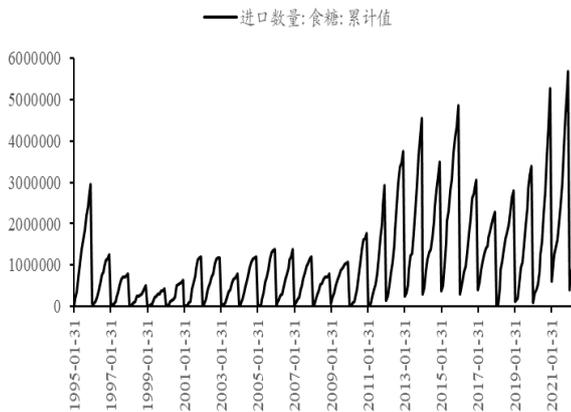


资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 39 食糖累计进口数量, 万吨

图表 40 IPE 布油收盘价, 美元/桶



资料来源: wind, 华安证券研究所

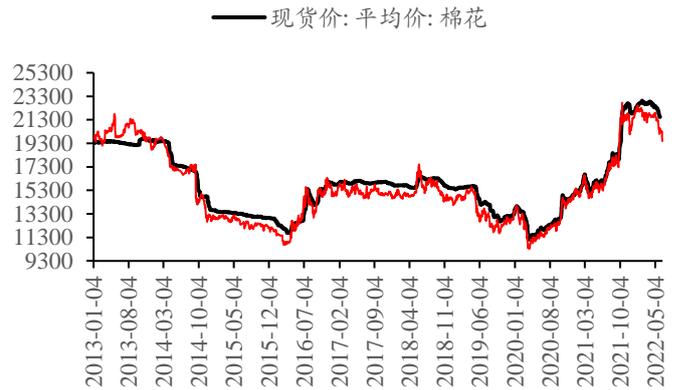
资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

6月1日,棉花现货价21533.08元/吨,周环比跌1.54%,同比涨33.89%;本周五,国内棉花期货收盘价19480.00元/吨,周环比跌3.97%,同比涨25.88%。本周五NYMEX棉花期货结算价143.45美分/磅,周环比跌1.11%,同比涨70.43%。

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 2022 年 6 月供需报告预测, 2022/23 年度全球棉花产量 2644 万吨, 国内消费量 2650 万吨, 期末库存 1804 万吨, 库消比 49.0%, 较 21/22 年度下降 0.7 个百分点。

分国别看, 2022/23 年度美国棉花产量 360 万吨, 国内消费量 55 万吨, 期末库存 63 万吨, 库消比 17.1%, 较 21/22 年度降低 2.59 个百分点; 2022/23 年度中国棉花产量 600 万吨, 国内消费量 828 万吨, 期末库存 799 万吨, 库消比 96.3%, 较 21/22 年度下降 0.06 个百分点。

图表 43 全球棉花供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	16.03	24.87	22.52	24.15	19.69	17.50	17.68	17.49	21.29	19.20	18.08
产量	26.92	32.65	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.30	25.49	26.44
进口	10.08	11.19	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.70	9.73	10.35
国内消费	23.45	29.80	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.53	26.53	26.50
出口	10.16	11.06	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.58	9.85	10.35
期末库存	19.60	27.94	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	19.20	18.08	18.04
库消比	58.3%	68.4%	76.2%	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	51.7%	49.7%	49.0%

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

图表 44 美国棉花供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	0.73	1.03	0.51	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.74
产量	3.77	3.50	3.56	2.81	3.74	4.56	4.00	4.34	3.18	3.82	3.60

进口	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.02	0.65	0.65	0.65	0.00	0.00
国内消费	0.76	0.96	0.78	0.75	0.71	0.70	0.65	0.47	0.52	0.56	0.55
出口	2.84	2.85	2.45	1.99	3.25	3.55	3.24	3.38	3.57	3.22	3.16
期末库存	0.83	0.64	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.74	0.63
库消比	23.0%	16.7%	24.6%	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	19.7%	17.1%

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 45 中国棉花供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	6.77	13.65	13.67	14.59	12.36	10.01	8.28	7.78	8.04	8.56	8.00
产量	7.62	8.88	6.54	4.80	4.96	6.00	6.05	5.94	6.43	5.89	6.00
进口	4.43	3.83	1.81	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.85	2.29
国内消费	7.84	9.35	7.41	7.63	8.39	8.94	8.61	7.19	8.72	8.28	8.28
出口	0.01	0.01	0.02	0.03	0.01	0.03	0.05	0.03	0.00	0.02	0.01
期末库存	10.96	17.00	14.59	12.69	10.01	8.28	7.78	8.04	8.56	8.00	7.99
库消比	139.7%	181.6%	196.4%	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	98.1%	96.3%	96.3%

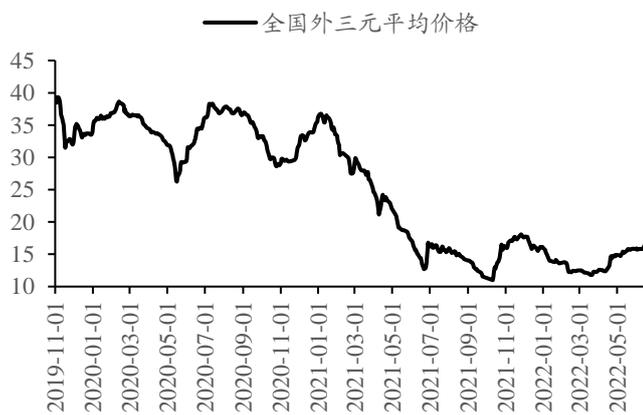
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

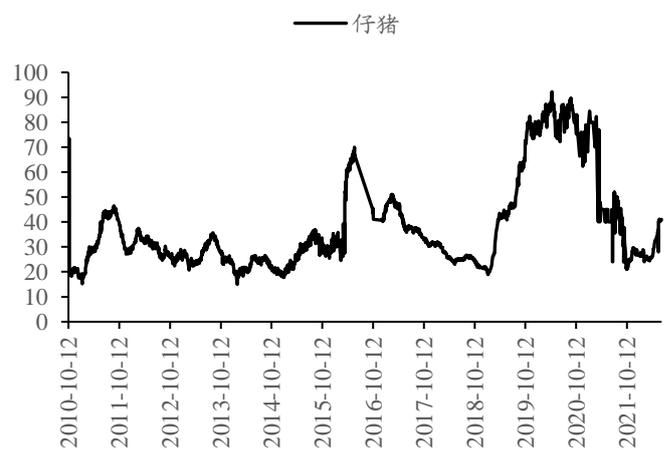
据猪易通数据,6 月 17 日,全国外三元生猪均价 16.45 元/公斤,周环比涨 4.1%,同比涨 17.2%。根据搜猪网数据,本周五全国仔猪价格 41.06 元/公斤,周环比涨 1.5%;本周五,全国猪粮比 5.58,周环比涨 4.5%,同比跌 39.9%。

图表 46 全国外三元价格走势图,元/公斤



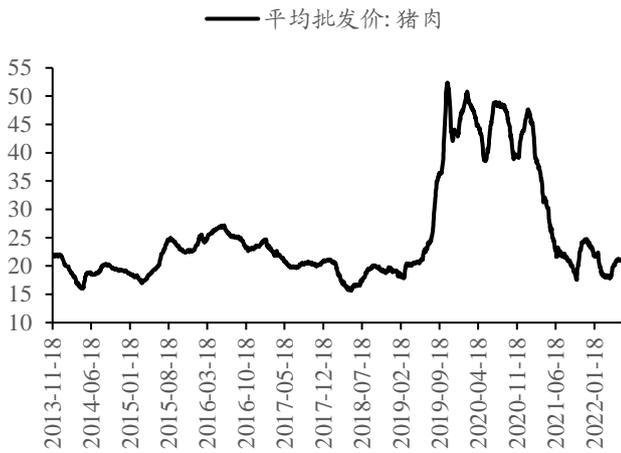
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图,元/公斤



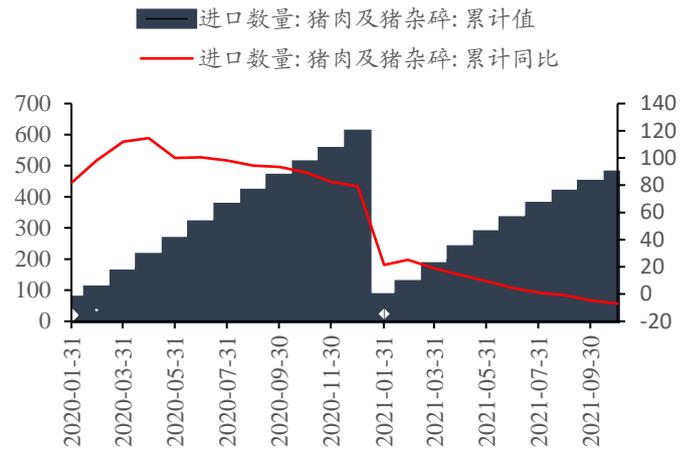
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势，元/公斤



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速



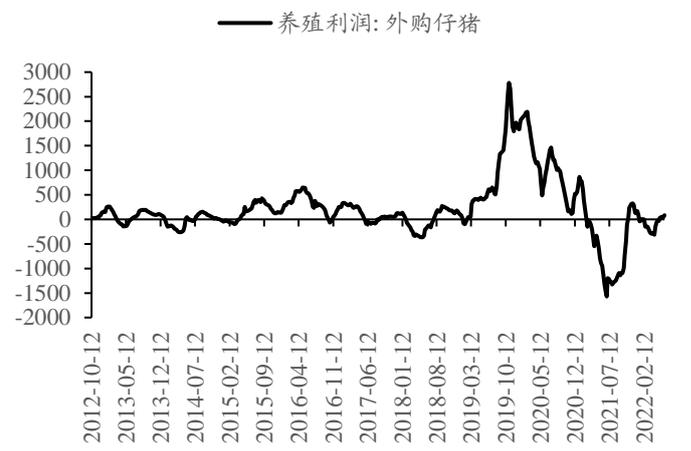
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



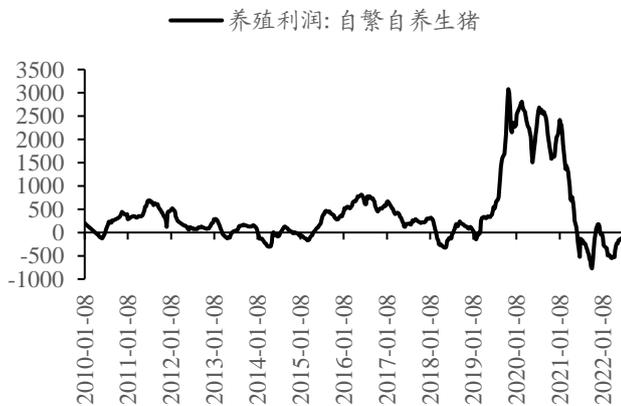
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润, 元/头



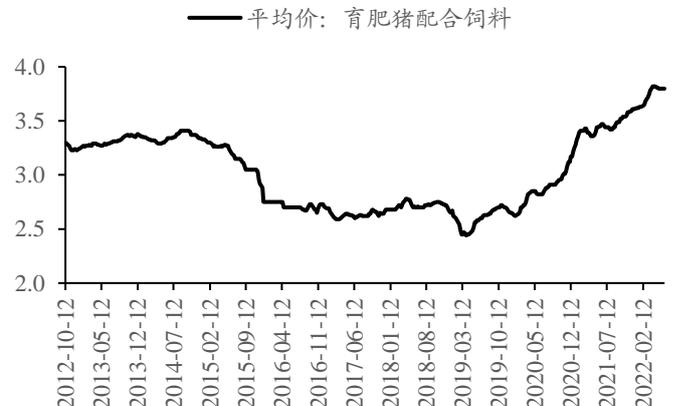
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 52 自繁自养生猪养殖利润, 元/头



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图, 元/公斤



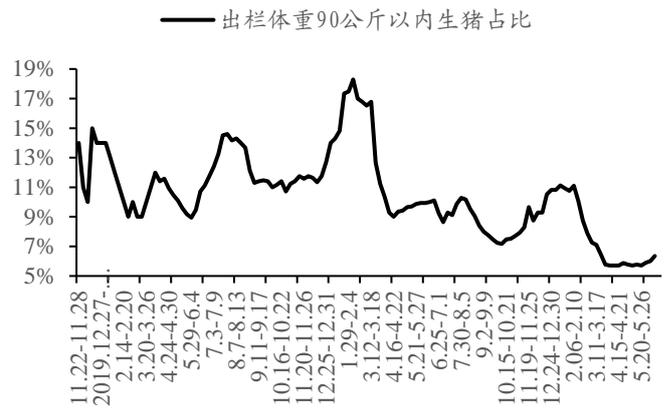
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



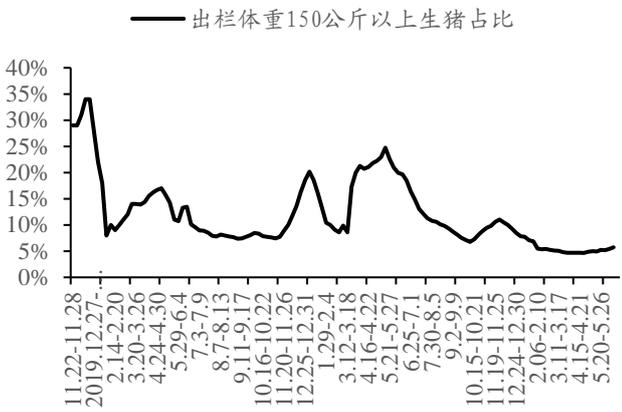
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



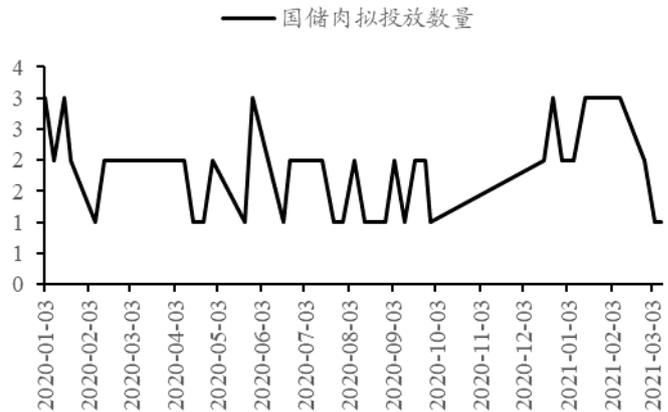
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 57 国储肉拟投放量, 万吨

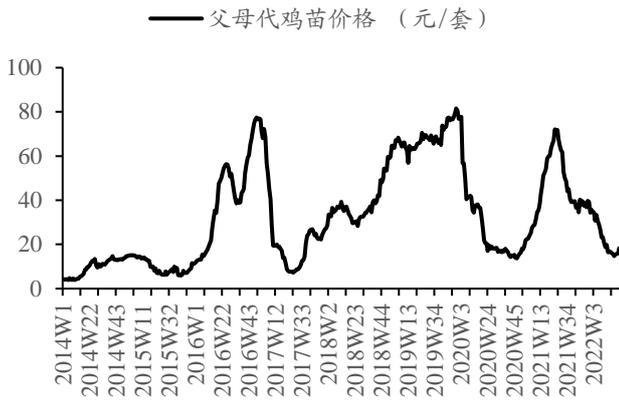


资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

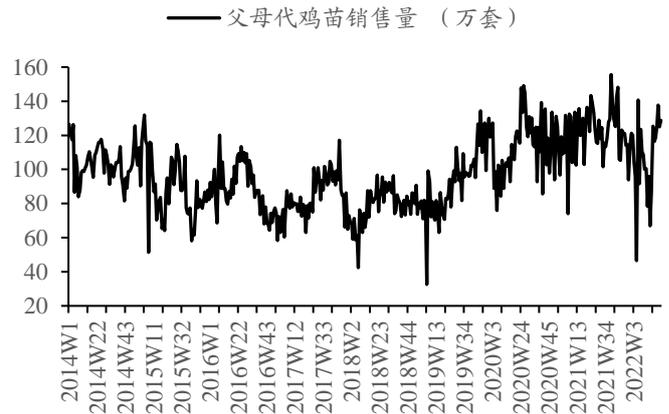
据中国禽业分会披露数据, 2022 年第 23 周(2022 年 6 月 6 日-2022 年 6 月 12 日) 父母代鸡苗价格 18.34 元/套, 周环比涨 15.84%, 同比跌 72.66%; 父母代鸡苗销量 128.71 万套, 周环比涨 2.93%, 同比跌 10.15%; 在产祖代种鸡存栏 111.39 万套, 周环比涨 2.42%, 同比涨 1.37%; 后备祖代种鸡存栏 56.00 万套, 周环比跌 5.47%, 同比跌 7.14%; 在产父母代种鸡存栏 1874.19 万套, 周环比跌 0.86%, 同比涨 6.59%; 后备父母代种鸡存栏 1264.47 万套, 周环比涨 2.16%, 同比跌 11.1%。2022 年 6 月 17 日, 白羽肉鸡 9.80 元/公斤, 周环比涨 1.98%, 同比涨 10.99%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



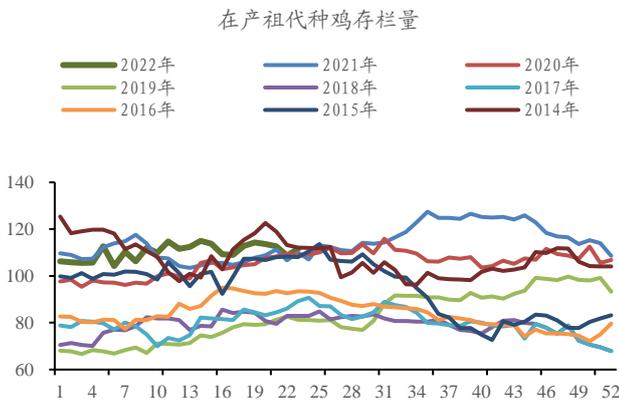
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



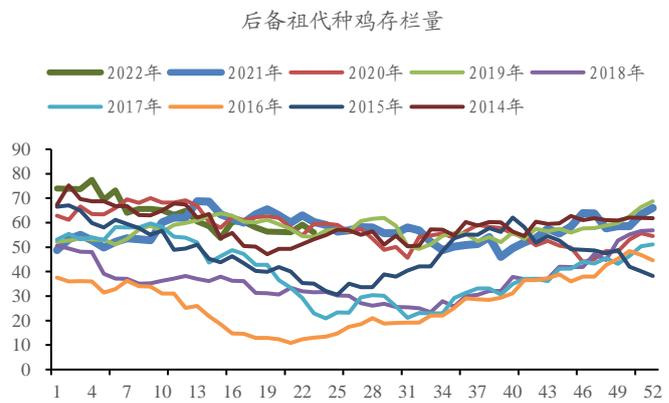
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



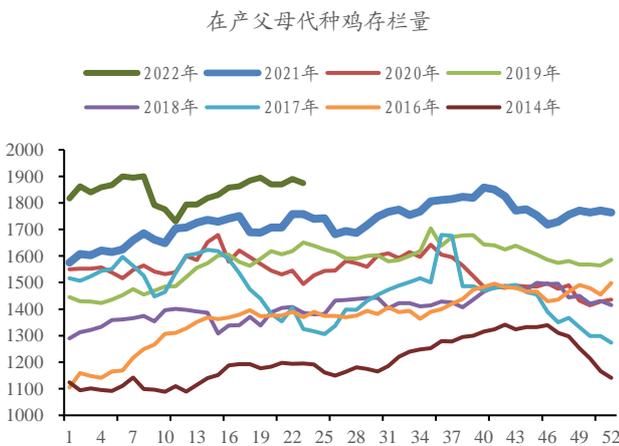
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



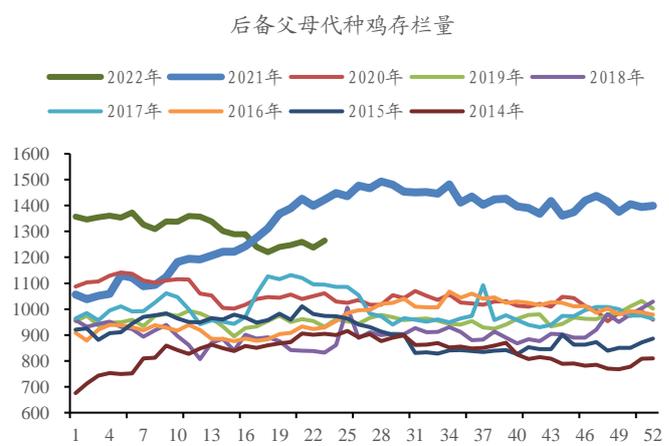
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



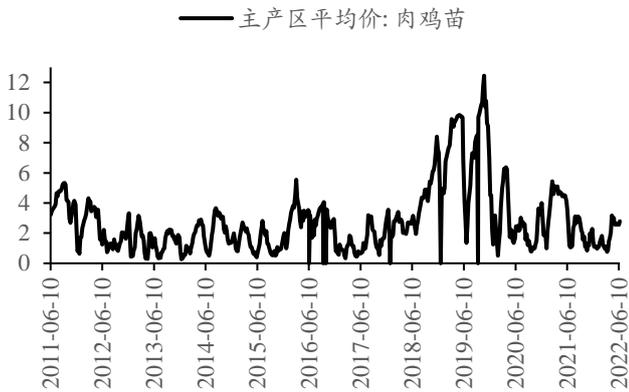
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



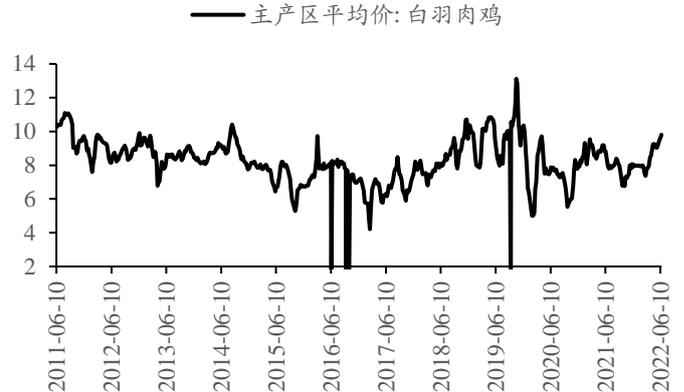
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势，元/羽



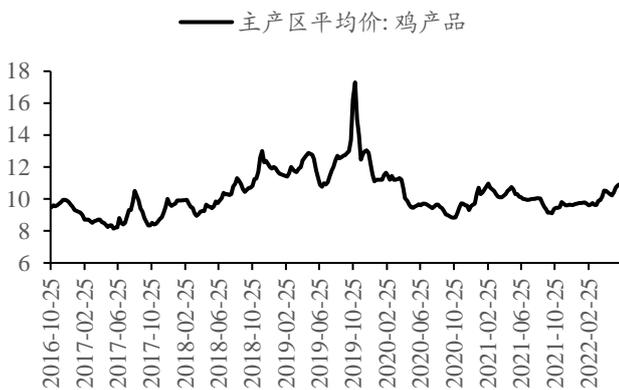
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 65 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤



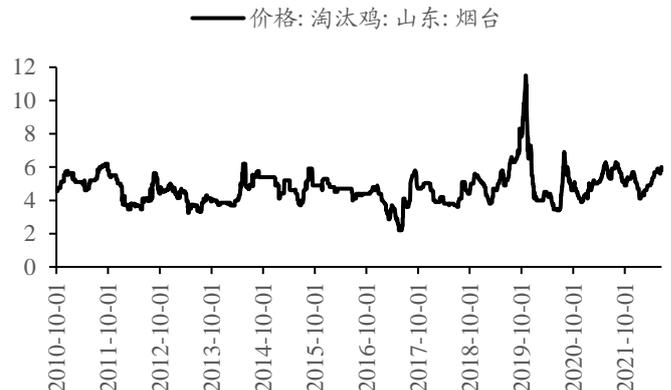
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价，元/公斤



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500克



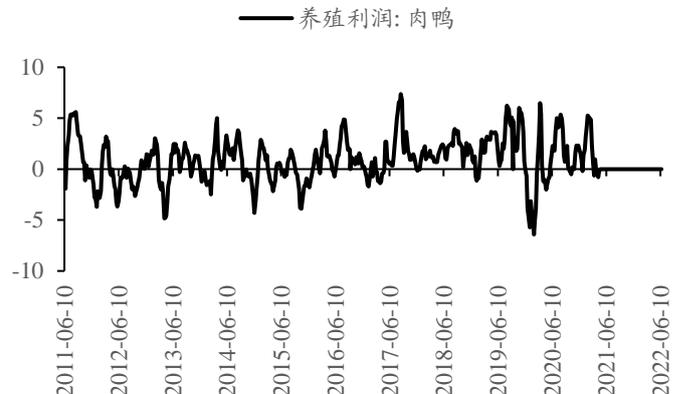
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 68 肉鸡养殖利润，元/羽



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 69 肉鸭养殖利润，元/羽

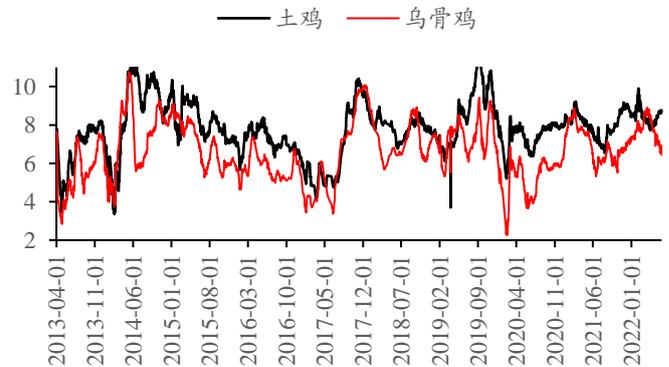
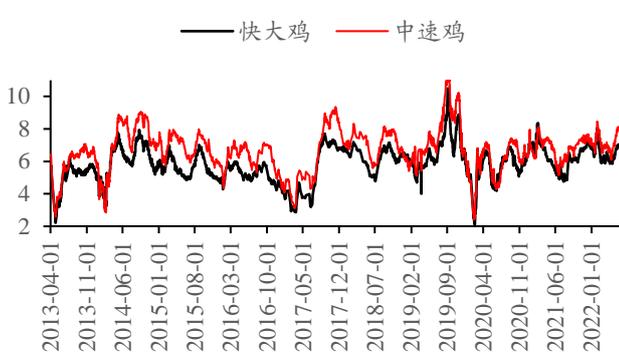


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

截至 6 月 17 日，黄羽肉鸡快大鸡均价 7.06 元/斤，周环比涨 1.15%，同比涨 36.82%，中速鸡均价 8.00 元/斤，周环比跌 1.36%，同比涨 50.66%。土鸡均价 8.66 元/斤，周环比涨 0.12%，同比涨 19.78%，乌骨鸡 6.45 元/斤，周环比跌 3.87%，同比涨 19.22%。

图表 70 黄羽鸡（快大鸡、中速鸡）价格走势，元/斤 图表 71 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势，元/斤

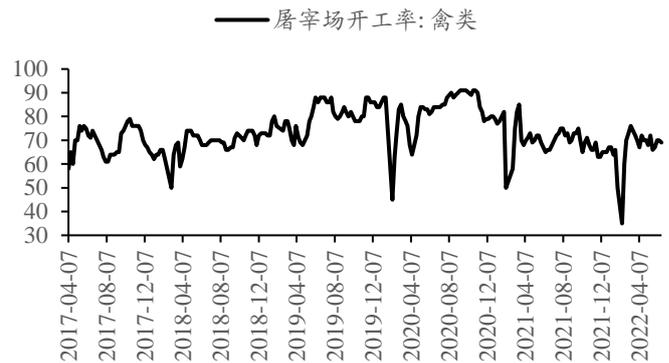
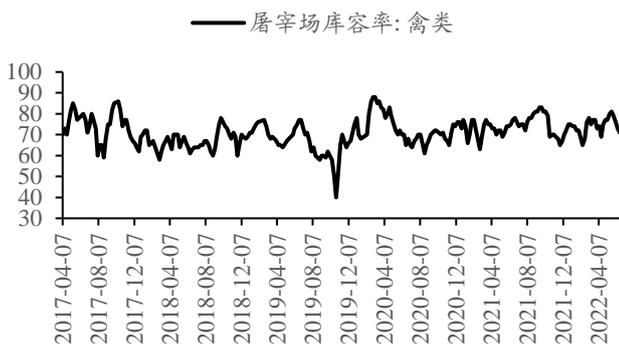


资料来源：新牧网，华安证券研究所

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，%

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

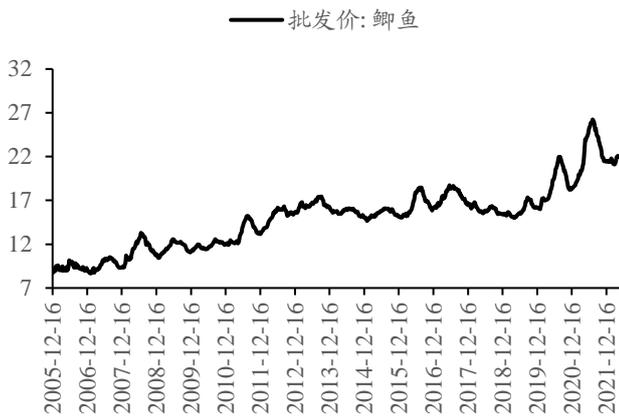
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

2022 年 6 月 10 日，鲫鱼批发价 21.57 元/公斤，周环比跌 0.32%，同比跌 12.28%；草鱼批发价 16.82 元/公斤，周环比跌 1.12%，同比跌 18.47%。

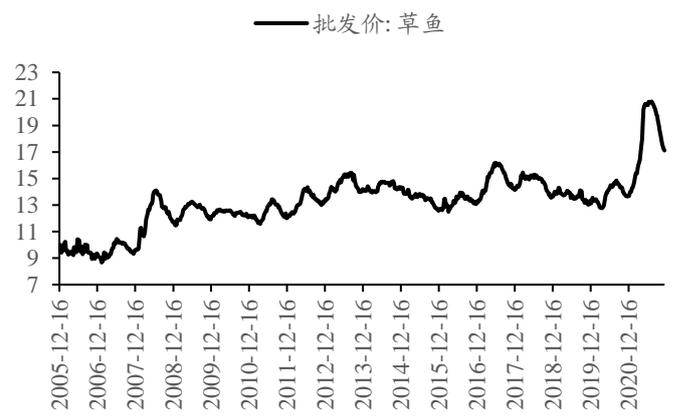
2022 年 6 月 17 日，威海海参批发价 160 元/千克，周环比持平，同比跌 11.11%；威海鲍鱼批发价 80 元/千克，周环比持平，同比跌 6.98%；威海扇贝批发价 10 元/千克，周环比持平，同比持平。

图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤



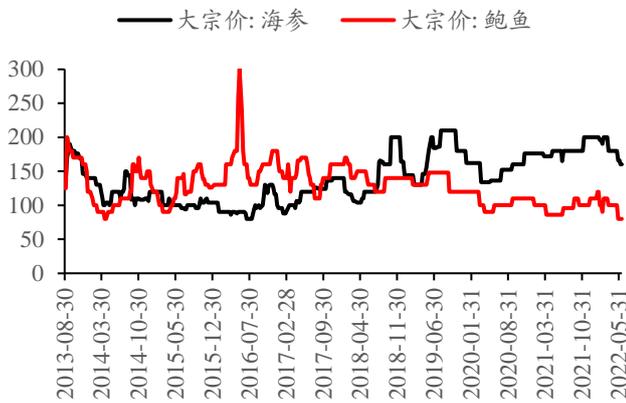
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价, 元/公斤



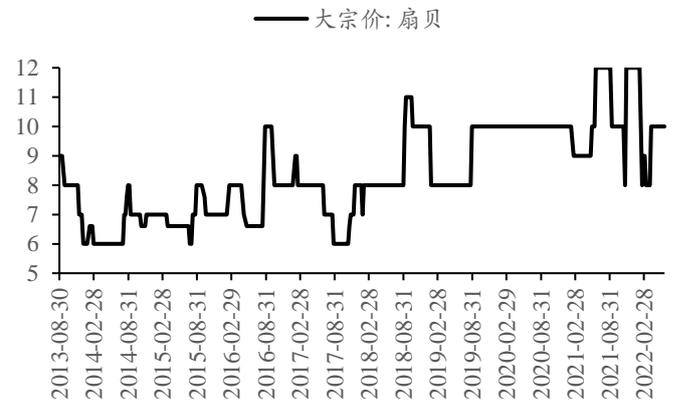
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



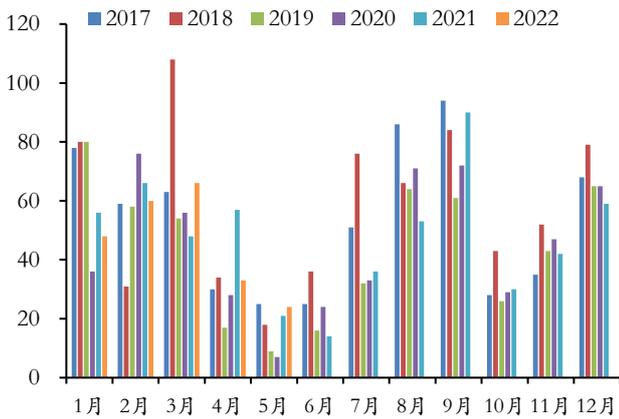
资料来源: wind, 华安证券研究所

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、猪瘟疫苗、腹泻苗、口蹄疫疫苗和猪细小病毒疫苗, 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%。

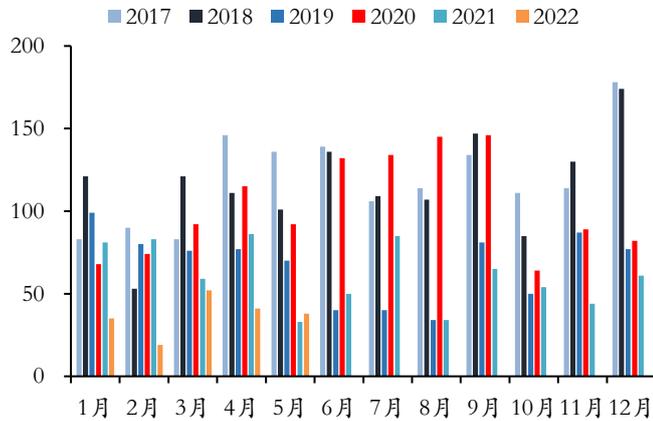
2022 年 5 月, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 口蹄疫疫苗 19.0%、猪伪狂犬疫苗 15.2%、高致病性猪蓝耳疫苗-6.7%、猪圆环疫苗-27.2%、猪细小病毒疫苗-29.2%、腹泻苗-36.0%、猪瘟疫苗-37.9%。2022 年 1-5 月, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 口蹄疫疫苗-6.5%、高致病性猪蓝耳疫苗-16.3%、猪细小病毒疫苗-25.8%、猪圆环疫苗-33.2%、腹泻苗-42.2%、猪伪狂犬疫苗-45.9%、猪瘟疫苗-48.2%。

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 2022.5.31

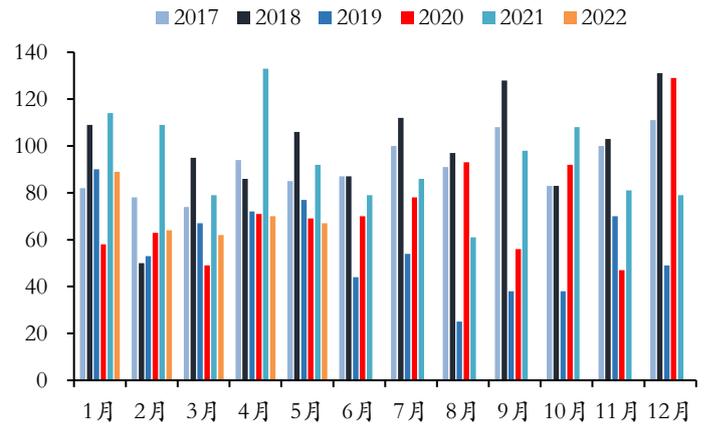
图表 80 猪伪狂犬疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.5.31

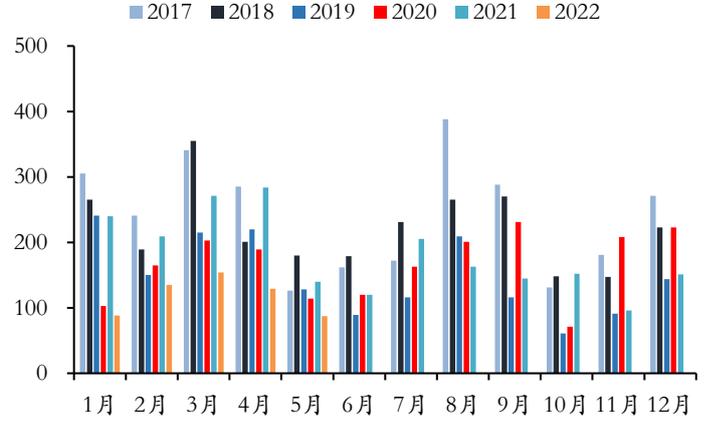
图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数

图表 79 圆环疫苗批签发次数



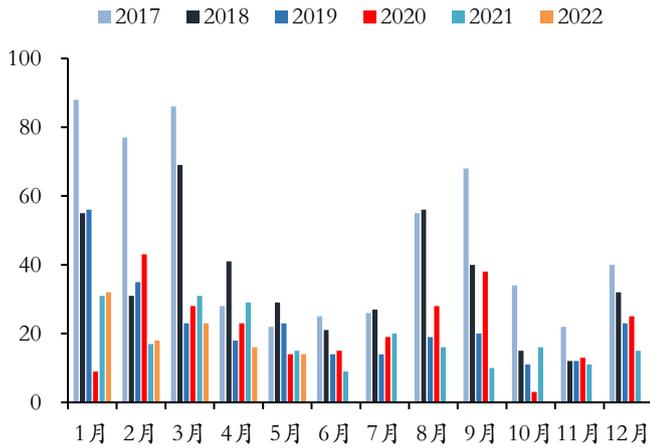
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.5.31

图表 81 猪瘟疫苗批签发次数



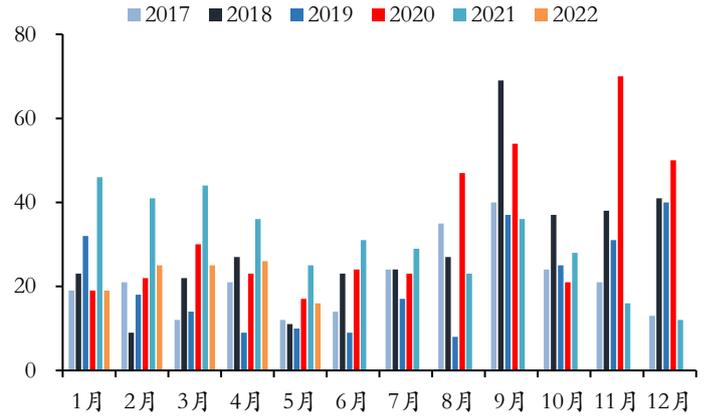
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.5.31

图表 83 腹泻疫苗批签发次数



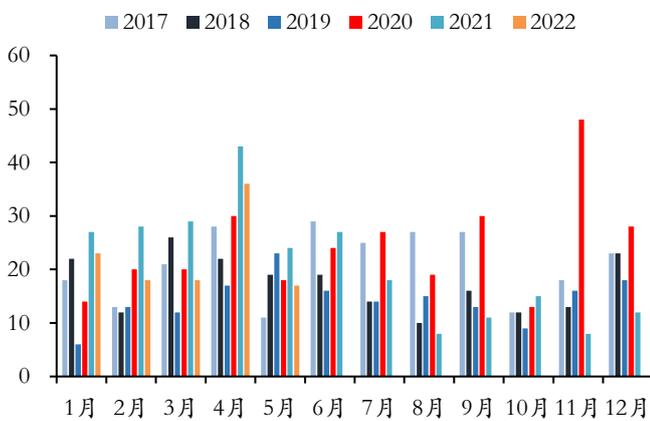
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.5.31

图表 84 猪细小病毒疫苗批签发次数

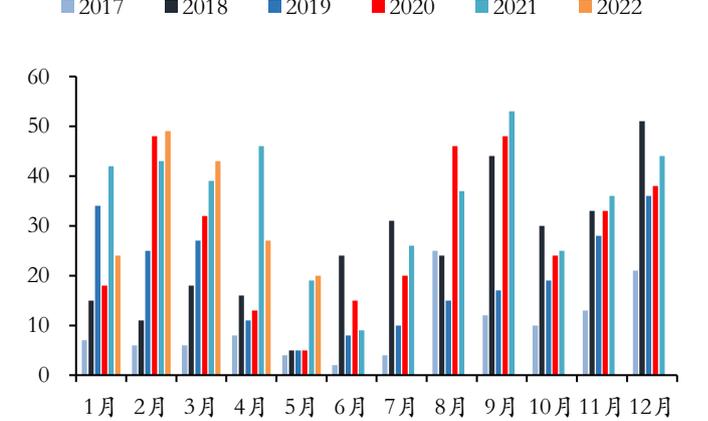


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.5.31

图表 85 口蹄疫多价苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.5.31



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.5.31

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

2022年1-5月上市猪企出栏量(万头)从高到低依次为,牧原股份2600.1、温氏股份677.4、新希望586.9、正邦科技409.4、中粮家佳康196.3、傲农生物185.7、大北农169.7、天邦股份176.9、天康生物72.4、唐人神70.0、金新农53.8、东瑞股份21.0、正虹科技7.7;出栏量同比增速从高到低依次为,温氏股份84%、傲农生物79%、新希望54%、金新农44%、中粮家佳康40%、东瑞股份37%、正虹科技31%、大北农23%、天康生物19%、天邦股份15%、唐人神-2%、正邦科技-24%。

2022年5月出栏量(万头)从高到低依次为,牧原股份586.3、温氏股份132.3、新希望104.6、正邦科技75.0、中粮家佳康43.6、傲农生物42.5、天邦股份38.39、大北农28.0、天康生物18.8、唐人神15.1、金新农11.7、东瑞股份3.9、正虹科技2.0;出栏量同比增速从高到低依次为,正虹科技133.3%、牧原股份89.3%、金新农78.9%、天邦股份68.9%、中粮家佳康53.5%、天康生物52%、新希望50.8%、傲农生物44.1%、温氏股份38.3%、唐人神20.5%、大北农-13.1%、正邦科技-54.5%。

图表 86 主要上市猪企月度销量及同比增速，万头

单月销量	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮家佳康
2020年12月	264.1	89.0	26.67	134.2	24.4	18.9	165.8	16.1	22.2	33.3	17.1
2021年1月	488.7	100.4	46.51	78.7	15.1	9.6	73.2	16.4	15.9	30.6	32.2
2021年2月		49.9	30.40	75.4	10.5	4.8	69.8	15.1	14.9	17.3	20.2
2021年3月	283.3	59.5	33.27	103.8	10.3	7.3	85.4	14.8	22.7	28.2	27.8
2021年4月	314.5	62.2	20.28	118.4	13.2	9.3	83.8	12.4	20.6	29.6	31.9
2021年5月	309.7	95.7	22.73	164.8	12.4	6.5	69.3	12.5	29.5	32.3	28.4
2021年6月	347.5	101.1	31.94	158.5	12.7	7.7	64.6	15.7	22.4	28.4	26.7
2021年7月	301.1	127.9	28.39	175.1	12.5	5.8	63.5	8.7	25.3	46.0	35.4
2021年8月	257.3	131.1	35.33	171.2	20.0	4.4	78.0	8.7	21.3	40.1	28.7
2021年9月	308.6	169.9	32.12	137.6	15.8	7.0	93.6	10.8	32.6	42.4	28.8
2021年10月	525.8	182.0	53.64	128.2	11.5	12.2	119.1	17.2	36.7	45.2	26.1
2021年11月	387.4	119.6	56.63	100.4	12.3	11.8	90.4	9.4	41.1	45.5	26.8
2021年12月	502.5	122.7	36.77	80.5	14.7	20.6	107.2	12.5	41.7	45.4	30.7
2022年1月		150.6	38.13	95.9	12.7	7.1	129.3	13.0	38.1	41.7	40.4
2022年2月	783.1	106.9	28.68	50.0	8.0	6.8	97.7	12.2	30.5	28.1	35.7
2022年3月	598.6	144.8	33.62	96.7	17.0	19.8	142.7	13.1	36.1	37.4	39.8
2022年4月	632.1	142.7	38.10	91.9	15.9	8.5	112.7	16.6	38.5	34.6	36.8
2022年5月	586.3	132.3	38.39	75.0	18.8	11.7	104.6	15.1	42.5	28.0	43.6
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	中粮家佳康
2020年12月	219.3%	-30.0%	46.5%	117.1%	234%	552.9%	306.0%	298.0%	399.6%	173.9%	
2021年1月	250.3%	15.5%	297.9%	162.5%	180%	269.0%	129.1%	540.0%	283.5%	250.4%	
2021年2月		-6.1%	77.8%	119.9%	207%	147.4%	199.0%	273.6%	103.0%	67.6%	
2021年3月	142.3%	-30.2%	47.3%	155.8%	54%	185.5%	215.4%	187.6%	194.9%	217.9%	
2021年4月	152.2%	-28.0%	16.0%	143.3%	69%	369.5%	169.9%	138.7%	150.0%	183.9%	
2021年5月	114.0%	6.2%	18.8%	232.2%	42%	48.7%	40.6%	137.6%	213.8%	140.4%	
2021年6月	128.2%	19.2%	33.2%	128.4%	20%	88.5%	30.4%	170.6%	192.6%	68.7%	
2021年7月	65.8%	73.1%	19.2%	92.0%	50%	37.8%	17.1%	6.0%	149.1%	202.4%	

2021年8月	57.5%	82.1%	40.6%	59.8%	97%	26.5%	14.9%	-18.6%	85.3%	217.8%	
2021年9月	87.0%	129.2%	-22.8%	13.1%	-1%	-14.1%	-5.9%	-4.3%	203.5%	135.9%	
2021年10月	246.8%	141.7%	54.7%	3.6%	-24%	-22.1%	30.7%	29.2%	134.8%	157.4%	
2021年11月	86.6%	42.7%	29.0%	-4.9%	-32%	-6.1%	-34.7%	-36.9%	106.2%	91.0%	
2021年12月	90.3%	37.9%	37.9%	-40.0%	-40%	9.2%	-35.4%	-22.1%	87.6%	36.4%	
2022年1月	60.2%	50.0%	-18.0%	21.9%	-16%	-26.7%	76.6%	-20.4%	139.6%	36.2%	25.5%
2022年2月		114.4%	-5.7%	-33.6%	-24%	42.1%	40.1%	-19.1%	104.9%	62.9%	76.7%
2022年3月	111.3%	143.6%	1.1%	-6.8%	66%	171.6%	67.1%	-11.6%	59.1%	32.6%	43.2%
2022年4月	101.0%	129.3%	87.9%	-22.4%	21%	-7.9%	34.5%	33.4%	87.1%	16.8%	15.4%
2022年5月	89.3%	38.3%	68.9%	-54.5%	52%	78.9%	50.8%	20.5%	44.1%	-13.1%	53.5%

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	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮家佳康
2020年1-12月	1,811.5	954.6	307.8	956.0	134.5	80.4	829.3	102.4	134.6	185.0	204.6
2021年1月	488.7	100.4	46.5	78.7	15.1	9.6	73.2	16.4	15.9	30.6	32.2
2021年1-2月		150.3	76.9	154.0	25.2	14.4	143.0	31.5	30.8	47.8	52.4
2021年1-3月	772.0	209.7	110.2	257.9	35.4	21.7	228.4	46.3	53.5	76.0	80.2
2021年1-4月	1,086.5	272.0	130.5	376.3	49.2	30.9	312.2	58.7	74.1	105.6	112.1
2021年1-5月	1,396.2	367.6	153.2	541.2	61.0	37.4	381.5	71.2	103.6	137.9	140.5
2021年1-6月	1,743.7	468.7	185.1	699.7	73.6	45.1	446.1	87.0	125.9	166.3	167.2
2021年1-7月	2,044.7	596.6	213.5	874.8	86.1	50.9	509.6	95.7	151.2	212.4	202.6
2021年1-8月	2,302.0	727.6	248.8	1,046.0	106.0	55.3	587.6	104.4	172.5	252.5	231.3
2021年1-9月	2,610.6	897.5	281.0	1,183.6	121.8	62.4	681.1	115.2	205.1	294.9	260.1
2021年1-10月	3,136.4	1,079.5	334.6	1,311.8	133.4	74.5	800.2	132.4	241.8	340.0	286.2
2021年1-11月	3,523.9	1,199.0	391.2	1,412.2	145.6	86.3	890.7	141.7	282.9	385.4	313.0
2021年1-12月	4,026.3	1,321.7	428.0	1,492.7	160.3	106.9	997.8	154.2	324.6	430.8	343.7
2022年1月	783.1	150.6	38.1	95.9	12.7	7.1	129.3	13.0	38.1	41.7	40.4

2022年1-2月		257.5	66.8	145.9	20.7	13.8	227.0	25.3	68.6	69.8	76.1
2022年1-3月	1,381.7	402.4	100.4	242.6	37.7	33.6	369.7	38.3	104.7	107.1	115.9
2022年1-4月	2,013.8	545.1	138.5	334.5	53.6	42.1	482.3	54.9	143.2	141.7	152.6
2022年1-5月	2,600.1	677.4	176.9	409.4	72.4	53.8	586.9	70.0	185.7	169.7	196.3
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	中粮家佳康
2020年1-12月	77%	-48%	26%	65%	60%	103%	134%	22%	104%	13%	
2021年1月	250%	15%	298%	162%	180%	269%	129%	540%	283%	250%	
2021年1-2月		7%	167%	140%	185%	217%	159%	377%	168%	217%	
2021年1-3月	201%	-7%	114%	146%	129%	206%	177%	294%	179%	217%	160%
2021年1-4月	185%	-13%	89%	145%	112%	242%	175%	246%	170%	207%	
2021年1-5月	166%	-8%	74%	166%	91%	179%	134%	221%	181%	188%	
2021年1-6月	157%	-4%	65%	157%	73%	158%	110%	210%	183%	157%	109%
2021年1-7月	138%	6%	57%	141%	69%	134%	91%	164%	177%	166%	
2021年1-8月	125%	15%	55%	122%	74%	120%	76%	122%	161%	173%	
2021年1-9月	120%	27%	39%	100%	59%	87%	57%	98%	167%	167%	81%
2021年1-10月	134%	38%	41%	83%	45%	52%	52%	85%	161%	166%	
2021年1-11月	128%	39%	39%	72%	32%	40%	34%	64%	152%	154%	
2021年1-12月	122%	38%	39%	56%	19%	33%	20%	51%	141%	133%	68%
2022年1月	60%	50%	-18%	22%	-16%	-27%	77%	-20%	140%	36%	25%
2022年1-2月		71%	-13%	-5%	-18%	-4%	59%	-20%	123%	46%	77%
2022年1-3月	79%	92%	-9%	-6%	6%	55%	62%	-17%	96%	41%	43%
2022年1-4月	85%	100%	6%	-11%	9%	36%	55%	-7%	93%	34%	15%
2022年1-5月	86%	84%	15%	-24%	19%	44%	54%	-2%	79%	23%	40%

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)

2020年12月	3,852	2,375	8.9	2.7	9,387	3,153	278
2021年1月	3,189	2,264	8.6	2.6	8,509	3,120	284
2021年2月	3,271	3,021	4.6	0.8	6,010	2,285	242
2021年3月	3,386	3,127	8.7	2.3	8,111	2,708	309
2021年4月	2,796	2,882	9.3	2.6	8,406	2,924	299
2021年5月	3,486	2,906	9.1	2.5	8,556	3,172	268
2021年6月	3,836	2,400	9.0	2.8	8,816	3,234	233
2021年7月	4,163	2,773	9.3	3.2	9,571	3,228	279
2021年8月	4,599	2,550	8.7	3.3	10,416	3,318	288
2021年9月	4,435	2,693	8.6	3.3	10,425	3,340	296
2021年10月	4,898	2,574	10.6	3.6	11,398	3,288	379
2021年11月	5,010	2,470	9.5	3.3	10,302	3,096	375
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
单月销量/屠宰量 yoy							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2020年12月	29.2%	45.0%	14.5%	1.5%	-0.5%	15.9%	34.1%
2021年1月	-9.3%	-10.8%	65.5%	62.1%	12.1%	31.3%	91.7%
2021年2月	2.6%	32.5%	-10.7%	-41.4%	-14.4%	40.0%	806.3%
2021年3月	-9.6%	10.3%	2.2%	-22.2%	4.3%	15.5%	27.8%
2021年4月	-9.2%	3.8%	26.2%	-3.9%	8.4%	23.1%	44.3%
2021年5月	-20.1%	2.9%	3.8%	-4.6%	0.1%	25.7%	-0.4%
2021年6月	-11.1%	-12.4%	7.0%	-2.0%	-4.8%	17.8%	-1.4%
2021年7月	-6.7%	-4.0%	6.2%	11.4%	-0.1%	12.2%	-2.8%
2021年8月	2.5%	-8.0%	-5.5%	10.2%	3.5%	12.2%	71.7%

2021年9月	-0.6%	-0.9%	1.9%	14.3%	9.7%	3.6%	64.1%
2021年10月	-0.3%	-8.5%	8.5%	22.7%	19.8%	9.5%	30.8%
2021年11月	18.8%	-13.5%	3.8%	21.2%	13.4%	0.5%	18.0%
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%
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)
2020年12月	2.7	3.0	10,858	9,220	13.1	12.9	11.6
2021年1月	2.1	2.1	11,092	9,495	14.0	13.9	11.8
2021年2月	4.7	4.3	10,000	11,361	14.8	15.1	12.2
2021年3月	6.0	4.9	10,973	9,062	14.3	14.0	12.0
2021年4月	6.3	4.7	10,669	9,534	13.4	13.1	10.9
2021年5月	5.9	4.4	10,657	9,670	12.8	12.2	10.6
2021年6月	3.9	2.6	10,897	9,195	11.3	10.5	9.6
2021年7月	2.8	1.9	10,558	8,955	10.8	10.6	9.8
2021年8月	3.3	2.9	10,819	9,008	11.8	11.9	10.8
2021年9月	2.5	2.2	10,535	8,509	13.0	13.3	12.1
2021年10月	1.4	1.2	9,972	8,328	13.3	12.8	11.8
2021年11月	2.2	1.7	9,831	8,573	14.4	13.7	12.0
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
单月食品加工量(万吨)							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2020年12月			2.22	0.08			
2021年1月			2.12	0.09			
2021年2月			1.71	0.05			
2021年3月			1.74	0.09			
2021年4月			1.87	0.09			
2021年5月			2.25	0.08			
2021年6月			2.09	0.07			
2021年7月			2.17	0.07			
2021年8月			2.12	0.08			
2021年9月			2.15	0.09			
2021年10月			1.90	0.08			
2021年11月			2.27	0.08			
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			
单月食品加工量 yoy							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2020年12月			31.8%	6.8%			
2021年1月			44.3%	70.7%			
2021年2月			97.3%	8.8%			
2021年3月			33.7%	24.0%			
2021年4月			6.9%	20.0%			

2021年5月			40.7%	-19.0%			
2021年6月			21.0%	-19.0%			
2021年7月			34.4%	5.4%			
2021年8月			2.7%	-10.8%			
2021年9月			3.3%	0.1%			
2021年10月			7.2%	0.1%			
2021年11月			4.7%	-14.8%			
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%			
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
2020年12月			22,973	13,106			
2021年1月			21,274	14,032			
2021年2月			21,170	13,917			
2021年3月			20,920	13,554			
2021年4月			20,695	13,141			
2021年5月			20,400	12,658			
2021年6月			21,244	12,177			
2021年7月			22,258	13,817			
2021年8月			24,151	13,442			
2021年9月			24,000	14,213			
2021年10月			26,421	13,139			
2021年11月			24,670	13,527			
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			

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
2020年1-12月	48,592	32,415	97.6	31.7	105,114	32,294	2,650
2021年1月	3,189	2,264	8.6	2.6	8,509	3,120	284
2021年1-2月	6,460	5,285	13.2	3.4	14,519	5,405	526
2021年1-3月	9,846	8,411	21.9	5.7	22,631	8,113	835
2021年1-4月	12,642	11,294	31.2	8.3	31,037	11,037	1,134
2021年1-5月	16,128	14,200	40.3	10.8	39,593	14,209	1,402
2021年1-6月	19,963	16,600	49.3	13.6	48,409	17,443	1,635
2021年1-7月	24,126	19,372	58.7	16.8	57,979	20,671	1,914
2021年1-8月	28,725	21,922	67.3	20.0	68,395	23,990	2,203
2021年1-9月	33,160	24,615	75.9	23.3	78,819	27,329	2,499
2021年1-10月	38,058	27,189	86.6	26.9	90,218	30,617	2,878
2021年1-11月	43,069	29,659	96.0	30.2	100,520	33,713	3,253
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
累计销量/屠宰量 yoy							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳

2020年1-12月	30.2%	9.9%	10.4%		13.6%	11.9%	-4.6%
2021年1月	-9.3%	-10.8%	65.6%	62.1%	12.1%	31.3%	91.7%
2021年1-2月	-3.6%	9.7%	27.9%	14.7%	-0.6%	34.9%	200.7%
2021年1-3月	-5.8%	9.9%	16.2%	-3.7%	1.1%	27.7%	100.4%
2021年1-4月	-6.5%	8.3%	19.0%	-4.6%	3.0%	26.4%	81.8%
2021年1-5月	-9.8%	7.1%	15.2%	-5.5%	2.3%	26.3%	57.0%
2021年1-6月	-10.1%	3.8%	13.6%	-4.7%	1.0%	24.6%	44.8%
2021年1-7月	-9.5%	2.6%	12.4%	-2.4%	0.8%	22.5%	35.1%
2021年1-8月	-7.8%	1.2%	9.7%	-1.0%	1.1%	21.0%	39.0%
2021年1-9月	-6.9%	1.0%	8.7%	0.5%	2.2%	18.5%	41.6%
2021年1-10月	-6.1%	0.0%	8.7%	2.7%	4.1%	17.5%	40.1%
2021年1-11月	-3.7%	-1.3%	8.2%	4.0%	5.0%	15.7%	37.1%
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%
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）
2020年1-12月	1.5	2.7	11,062	9,412	22.2	22.7	18.9
2021年1月	2.1	2.1	11,092	9,495	14.0	27.6	11.8
2021年1-2月	3.4	3.4	10,714	9,931	29.1	28.6	12.2
2021年1-3月	4.3	4.0	10,817	9,580	29.1	28.5	12.0
2021年1-4月	4.7	4.1	10,773	9,566	28.4	27.9	10.9
2021年1-5月	5.0	4.2	10,747	9,590	27.7	27.1	10.6
2021年1-6月	4.8	4.0	10,774	9,508	26.6	25.9	21.0
2021年1-7月	4.4	3.7	10,740	9,403	25.6	25.1	20.4

2021年1-8月	4.2	3.6	10,750	9,339	25.2	24.9	20.3
2021年1-9月	4.0	3.4	10,726	9,223	25.2	25.1	20.4
2021年1-10月	3.7	3.2	10,633	9,102	25.4	25.1	20.5
2021年1-11月	3.5	3.1	10,554	9,045	25.7	25.5	20.7
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

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 2022年6月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表

正邦科技	2021.8	2021.9	2021.10	2021.11	2021.12	2022.1	2022.2	2022.3	2022.4	2022.5	2022.6e
江西	15.3	12.7	13.2	18.0	16.9	14.5	13.1	12.3	13.7	15.6	15.9
山东	15.1	12.3	13.0	17.4	16.6	14.8	13.2	12.3	13.4	15.7	16.2
广东	16.3	13.8	13.9	18.6	17.8	15.0	13.8	12.9	14.5	17.8	18.0
湖北	14.8	12.4	13.0	17.5	16.5	14.3	13.7	12.8	14.0	16.1	16.5
浙江	16.1	13.7	14.0	18.6	17.8	15.7	12.1	11.5	12.4	14.9	15.4
东北	13.8	11.7	12.6	16.2	15.5	13.7	12.8	12.2	13.4	15.4	15.8
其他	15.8	13.3	13.5	18.2	17.5	14.7	13.0	12.3	13.5	15.6	16.1
预测价格	15.4	12.9	13.3	17.9	17.0	14.7	13.1	12.3	13.6	15.9	16.3
公告价格	14.0	11.7	10.7	14.9	15.2	12.9	11.7	11.3	12.4	14.7	15.1
价格差距	-1.4	-1.2	-2.7	-3.0	-1.8	-1.8	-1.4	-1.0	-1.1	-1.2	-1.2
温氏股份	2021.8	2021.9	2021.10	2021.11	2021.12	2022.1	2022.2	2022.3	2022.4	2022.5	2022.6e
广东	16.3	13.8	13.9	18.6	17.8	15.0	13.8	12.9	14.5	17.8	18.0
广西	15.8	13.3	13.5	18.2	17.5	14.7	13.2	12.5	13.9	15.6	15.9
安徽	14.9	12.3	13.0	17.4	16.6	14.9	13.0	12.3	13.5	15.6	16.1
江苏	15.1	12.6	13.4	18.0	17.1	15.2	13.3	12.4	13.7	15.8	16.4

东北	13.8	11.7	12.6	16.2	15.5	13.7	12.8	12.2	13.4	15.4	15.8
湖南	15.2	12.7	13.3	18.0	17.1	14.7	13.2	12.4	13.7	15.3	15.6
湖北	14.8	12.4	13.0	17.5	16.5	14.3	13.7	12.8	14.0	16.1	16.5
江西	15.3	12.7	13.2	18.0	16.9	14.5	13.1	12.3	13.7	15.6	15.9
其他	15.8	13.3	13.5	18.2	17.5	14.7	13.0	12.3	13.5	15.6	16.1
预测价格	15.6	13.1	13.5	18.0	17.2	14.8	13.4	12.5	14.0	16.4	16.7
公告价格	14.2	12.0	11.8	17.2	16.2	14.1	12.6	12.2	13.3	15.7	16.1
价格差距	-1.4	-1.1	-1.7	-0.9	-1.0	-0.7	-0.8	-0.4	-0.6	-0.6	-0.6
牧原股份	2021.8	2021.9	2021.10	2021.11	2021.12	2022.1e	2022.2	2022.3	2022.4	2022.5	2022.6e
河南	15.0	12.3	17.4	17.4	16.5	14.7	12.8	12.0	13.2	15.4	15.9
湖北	14.8	12.4	17.5	17.5	16.5	14.3	13.7	12.8	14.0	16.1	16.5
山东	15.1	12.3	17.4	17.4	16.6	14.8	13.2	12.3	13.4	15.7	16.2
东北	13.8	11.7	16.3	16.2	15.5	13.7	12.8	12.2	13.4	15.4	15.8
安徽	14.9	12.3	17.5	17.4	16.6	14.9	13.0	12.3	13.5	15.6	16.1
江苏	15.1	12.6	18.1	18.0	17.1	15.2	13.3	12.4	13.7	15.8	16.4
预测价格	15.0	12.4	17.5	17.5	16.6	14.7	13.1	12.3	13.5	15.7	16.2
公告价格	13.9	11.5	11.9	16.0	14.8	12.4		11.7	12.9	12.6	14.9
价格差距	-1.1	-0.9	-1.2	-1.5	-1.9	-1.6		-0.6	-0.6	-1.0	-0.8
天邦股份	2021.8	2021.9	2021.10	2021.11	2021.12	2022.1	2022.2	2022.3	2022.4	2022.5	2022.6e
广西	15.8	13.3	13.5	18.2	17.5	14.7	13.2	12.5	13.9	15.6	15.9
安徽	14.9	12.3	13.0	17.4	16.6	14.9	13.0	12.3	13.5	15.6	16.1
江苏	15.1	12.6	13.4	18.0	17.1	15.2	13.3	12.4	13.7	15.8	16.4
山东	15.1	12.3	13.0	17.4	16.6	14.8	13.2	12.3	13.4	15.7	16.2
河北	14.8	12.3	13.1	17.1	16.5	14.6	12.8	12.1	13.3	15.5	15.9
预测价格	15.2	12.6	13.2	17.7	16.9	14.8	13.1	12.3	13.6	15.6	16.1
公告价格	14.5	12.0	12.5	16.0	15.7	13.6	11.7	12.0	13.4	15.3	15.8
价格差距	-0.7	-0.6	-0.8	-1.7	-1.2	-1.3	-1.4	-0.3	-0.1	-0.3	-0.3
新希望	2021.8	2021.9	2021.10	2021.11	2021.12	2022.1	2022.2	2022.3	2022.4	2022.5	2022.6e
山东	15.1	12.3	13.0	17.4	16.6	14.8	13.2	12.3	13.4	15.7	16.2

川渝	14.5	12.9	14.0	18.6	17.1	14.3	13.1	12.2	13.4	15.3	15.6
陕西	14.7	12.4	13.0	17.4	16.3	13.9	12.2	11.8	12.9	15.1	15.6
河北	14.8	12.3	13.1	17.1	16.5	14.6	12.8	12.1	13.3	15.5	15.9
预测价格	15.2	12.7	13.3	17.8	16.9	14.6	13.0	12.2	13.4	15.5	16.0
公告价格	14.5	12.7	11.3	15.5	14.7	13.1	11.4	11.6	12.7	14.8	15.3
价格差距	-0.7	0.0	-2.0	-2.3	-2.2	-1.5	-1.6	-0.5	-0.7	-0.7	-0.7
天康生物	2021.8	2021.9	2021.10	2021.11	2021.12	2022.1	2022.2	2022.3	2022.4	2022.5	2022.6e
新疆	13.0	11.0	12.1	15.5	14.6	12.3	10.9	10.6	12.2	14.3	14.5
河南	15.0	12.3	12.9	17.4	16.5	14.7	14.7	12.8	12.0	13.2	15.4
预测价格	13.2	11.1	12.2	15.7	14.8	12.6	11.2	10.9	12.2	14.2	14.6
公告价格	12.9	11.1	11.7	15.3	13.9	12.5	10.8	11.2	12.3	14.8	15.2
价格差距	-0.3	-0.1	-0.5	-0.4	-0.9	-0.1	-0.4	0.3	0.1	0.6	0.6

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 2022 年第 23 周国内外农产品市场动态

一、国内鲜活农产品批发市场交易情况

据农业农村部监测，2022 年第 23 周（2022 年 6 月 6 日—2022 年 6 月 12 日，下同）“农产品批发价格 200 指数”为 115.39（以 2015 年为 100），比前一周降 2.26 个点，同比高 3.50 个点；“菜篮子”产品批发价格 200 指数”为 115.17（以 2015 年为 100），比前一周降 2.60 个点，同比高 2.45 个点。

1. 猪牛羊肉、鸡蛋价格小幅下跌。猪肉批发市场周均价每公斤 21.10 元，环比跌 0.8%，同比低 13.2%；牛肉每公斤 77.83 元，环比跌 0.1%，同比高 1.0%；羊肉每公斤 67.07 元，环比跌 0.3%，同比低 11.3%；白条鸡每公斤 17.95 元，环比涨 0.6%，同比高 5.0%。鸡蛋批发市场周均价每公斤 9.87 元，环比跌 1.9%，同比高 7.5%。

2. 多数水产品价格小幅下跌。大带鱼、鲫鱼、草鱼、花鲢鱼和白鲢鱼批发市场周均价每公斤分别为 42.29 元、20.79 元、17.15 元、19.13 元和 10.21 元，环比分别跌 4.0%、0.9%、0.6%、0.3%和 0.2%；鲤鱼和大黄花鱼批发市场周均价每公斤分别为 14.83 元和 43.98 元，环比分别涨 0.7%和 0.2%。

3. 蔬菜均价继续下跌。重点监测的 28 种蔬菜周均价每公斤 4.02 元，环比跌 1.0%，为连续 10 周下跌，累计跌幅 32.6%，同比低 2.7%。分品种看，21 种蔬菜价格下跌，1 种持平，6 种上涨，其中，西红柿、茄子价格跌幅较大，环比分别跌 11.1%和 10.6%，冬瓜、南瓜、豆角、葱头、芹菜和胡萝卜分别跌 8.0%、7.3%、6.1%、5.7%、5.7%和 5.4%，其余品种跌幅在 5%以内；生菜环比基本持平；莲藕、平菇、菠菜、蒜苔、茼蒿和大葱环比分别涨 13.1%、10.7%、4.6%、1.2%、0.7%和 0.5%。

4.水果均价略有上涨。重点监测的6种水果周均价每公斤7.37元,环比涨0.4%,同比高13.4%。分品种看,巨峰葡萄和菠萝价格环比分别涨5.6%和2.5%;西瓜、香蕉、鸭梨和富士苹果环比分别跌9.1%、1.6%、0.9%和0.5%。

二、国际大宗农产品价格

1.棕榈油和食糖价格下跌

马来西亚棕榈油荷兰鹿特丹港到岸周均价每吨1666美元,环比跌5%,同比高46%;国际糖料理事会原糖周均价每磅19.47美分(每吨429美元),环比跌1%,同比高12%。

2.棉花、小麦和大米价格环比基本持平

国际棉花指数(SM级)每磅157.08美分(每吨3463美元),环比基本持平,同比高58%;美国芝加哥商品交易所小麦最近期货合约收盘周均价每吨为396美元,环比基本持平,同比高58%;泰国100%B级和5%破碎率大米曼谷离岸周均价每吨分别为479美元和464美元,环比均基本持平,同比均低4%。

3.玉米、大豆和豆油价格均涨2%

美国芝加哥商品交易所玉米、大豆和豆油最近期货合约收盘周均价每吨分别为300美元、638美元和1803美元,环比均涨2%,同比分别高11%、12%和16%。

(来源:农业农村部)

4.2 6月份第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8日)生猪产品、鸡肉、商品代蛋雏鸡、商品代肉雏鸡、牛肉价格上涨,鸡蛋、羊肉、豆粕价格下降,生鲜乳、玉米、配合饲料价格持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格35.22元/公斤,比前一周上涨1.5%,同比下降39.6%。宁夏、江苏、黑龙江、广西、陕西等24个省份仔猪价格上涨,海南、山东、江西、福建、上海等5个省份价格下降。东北地区仔猪平均价格较高,为41.46元/公斤;西南地区较低,为27.40元/公斤。全国生猪平均价格15.87元/公斤,比前一周上涨0.4%,同比下降2.3%。宁夏、江苏、辽宁、北京、山西等22个省份生猪价格上涨,福建、广东、海南、江西、广西等8个省份价格下降。华南地区生猪平均价格较高,为18.20元/公斤;西北地区较低,为15.00元/公斤。全国猪肉平均价格25.94元/公斤,比前一周上涨0.1%,同比下降6.6%。宁夏、辽宁、贵州、青海、湖南等18个省份猪肉价格上涨,上海、重庆、北京、浙江、福建等10个省份价格下降,天津、新疆价格持平。华南地区猪肉平均价格较高,为31.61元/公斤;东北地区较低,为23.30元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格11.26元/公斤,比前一周下降1.5%,同比上涨11.7%。河北、辽宁等10个主产省份鸡蛋平均价格10.21元/公斤,比前一周下降2.9%,同比上涨11.6%。全国鸡肉平均价格23.14元/公斤,比前一周上涨0.4%,同比上涨5.2%。商品代蛋雏鸡平均价格3.76元/只,比前一周上涨0.3%,同比上涨0.5%。商品代肉雏鸡平均价格3.32元/只,比前一周上涨0.3%,同比下降5.9%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格86.87元/公斤,比前一周上涨0.3%,同比上涨1.5%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉平均价格79.01元/公斤,比前一周下降0.2%。全国羊肉平均价格81.39元/公斤,比前一周下降0.4%,同比下降3.5%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉平均价格74.76元/公斤,比前一周下降0.7%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等10个主产省份生鲜乳平均价格4.14元/公斤,与前一周持平,同比下降3.0%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.99 元/公斤，与前一周持平，同比下降 0.7%。主产区东北三省玉米平均价格为 2.75 元/公斤，与前一周持平。主销区广东省玉米价格 3.13 元/公斤，比前一周下降 0.3%。全国豆粕平均价格 4.51 元/公斤，比前一周下降 0.2%，同比上涨 19.9%。育肥猪配合饲料平均价格 3.86 元/公斤，与前一周持平，同比上涨 6.6%。肉鸡配合饲料平均价格 3.86 元/公斤，与前一周持平，同比上涨 6.0%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.59 元/公斤，与前一周持平，同比上涨 6.8%。（来源：农业农村部）

4.3 主产区夏粮收购进度（6 月 15 日）

截至 6 月 15 日，主产区小麦累计收购 1177 万吨，其中：江苏收购 418 万吨；河南收购 294 万吨；安徽收购 258 万吨；山东收购 93 万吨；湖北收购 55 万吨；河北收购 14 万吨。主产区油菜籽累计收购 43 万吨。（来源：农业农村部）

4.4 农业农村部：生猪养殖扭亏为盈，后市供应有保障

央视财经 6 月 15 日消息，5 月份全国生猪价格连续回升，生猪养殖开始扭亏为盈，能繁母猪存栏量处于产能调控绿色合理区域，后市供应有保障。

（央视财经《正点财经》）记者从农业农村部了解到，5 月份全国生猪价格连续回升，生猪养殖开始扭亏为盈，能繁母猪存栏量处于产能调控绿色合理区域，后市供应有保障。

据监测，5 月份生猪出栏环比下降 0.2%，加上消费回暖带动，生猪价格持续回升。6 月第 2 周，全国生猪平均价格达到 15.87 元/公斤，已经超过生猪养殖盈亏平衡线。

农业农村部生猪产业监测预警首席专家王祖力：随着生猪价格持续回升，养殖开始扭亏为盈，按照全国生猪养殖平均成本价 15.4 元/公斤计算，最近养殖场户出栏一头商品猪头均盈利在 60 元左右，市场普遍认为生猪养殖最困难的时期已经过去。

王祖力介绍，随着猪价上涨，生猪去产能已经接近尾声，5 月份全国能繁母猪存栏结束连续 10 个月的回调，环比增长 0.4%。

农业农村部生猪产业监测预警首席专家 王祖力：5 月末全国能繁母猪存栏量 4192 万头，相当于 4100 万头正常保有量的 102.2%，处于生猪产能调控的绿色合理区域。养殖场户普遍看好后市行情，加快仔猪补栏，生猪养殖积极性有明显提高，后市猪肉市场供应有保障。（来源：农业农村部）

4.5 农业部召开黄淮海地区大豆玉米带状复合种植观摩会

当前正值“三夏”大忙时节，黄淮海地区小麦陆续收获、夏播有序展开，正是大豆玉米带状复合种植夏播关键期。近日，农业农村部在山东省禹城市召开黄淮海地区大豆玉米带状复合种植观摩会，调度播种进展，分析当前困难问题，利用关键窗口期再督促再推动再落实，确保高标准高质量完成 1500 多万亩大豆玉米带状复合种植任务。截至目前，600 多万亩春播任务已全部完成、在田长势良好，夏播已完成 305 万亩、占夏播任务的 36%，预计 6 月 25 日前能全部完成。

会议指出，黄淮海地区是最有潜力推广大豆玉米带状复合种植产区，玉米大豆品种多，光温资源匹配性好，推广有基础、有优势。各地在示范推广上要尊重农民意愿、科学选择实施主体，要尊重科学规律、因地制宜发展，组织科研、农机、推广等部门协同推进，形成工作合力，切实解决推广过程中的制约瓶颈，既要种得下去，又要产得出来，确保实现“玉米基本不减产、增收一季大豆”的目标。

会议强调，夏播带状复合种植是大头，占全年任务的三分之二，各地各部门要进一步提高认识，紧盯播种、除草、收获等关口，抓实组织领导和实施主体两个关键，搞好经验总结，加强宣传引导，切实提高关键技术到位率和覆盖面，合力推动带状复合种植任务落实落细。（来源：农业农村部）

4.6 巴西中南部：5月下半月糖产量同比下降13%

巴西甘蔗行业协会（Unica）数据显示，截至6月1日开榨糖厂达到248家，同比减少1家；5月下半月巴西中南部地区压榨甘蔗4369.2万吨，同比增长0.04%；产糖231.1万吨，同比下降12.74%；乙醇产量同比增加0.51%，至20.31亿升。糖厂使用43.16%的甘蔗比例产糖，上榨季同期为46.22%。

风险提示：

非瘟疫情失控；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，农林牧渔行业2019年金牛奖最佳行业分析团队奖。

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。