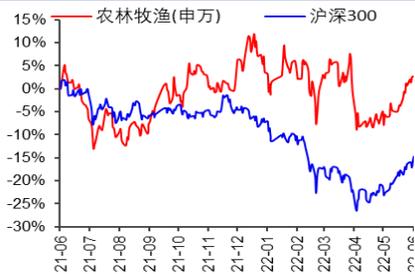


## 出栏生猪均重周环比再升，5月饲料景气维持低位

行业评级：增 持

报告日期：2022-6-25

### 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

- 《华安农业周报：生猪补栏压栏积极性上升，4月白羽祖代更新量16.5%》2022-5-22
- 《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
- 《华安农业周报：仔猪价格4月以来首次回落，16省宰后备均重周环比再升》2022-6-5
- 《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
- 《华安农业周报：仔猪母猪价格周环比再降，5月白羽祖代无更新量》2022-6-19

### 主要观点：

仔猪、母猪价格周环比再降，出栏生猪均重周环比再升。

①**生猪价格周环比大涨8.5%**。本周六全国生猪价格17.83元/公斤，周环比大涨8.5%。本周自繁自养生猪亏损36.79元/头，外购仔猪养殖盈利172.49元/头。②**仔猪、母猪价格周环比再降**。涌益咨询披露数据(6.17-6.23)：全国90公斤内生猪出栏占比6.37%，周环比上涨0.11个百分点，处非瘟以来低位；本周规模场15公斤仔猪出栏价625元/头，周环比下跌1.3%，连续第四周下跌；50公斤二元母猪价格1798元/头，周环比下跌0.9%，连续第三周下跌，除二元母猪补栏外，肥转母现象增多。③**16省瘦肉型白条猪宰后备均重周环比上升0.7%，生猪养殖股可以时间换空间**。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。6月10日，16省瘦肉型白条猪宰后备均重90.33公斤，周环比上涨0.3%，较4月1日上升3.1%，增幅较大的省份包括，福建11.1%、广东8.3%、辽宁7.6%、山东7.3%、安徽5.4%、吉林5.3%、江苏4.7%，16省瘦肉型白条猪宰后备均重较2021年峰值仍有4.9%的差距；涌益咨询6月17-23日全国出栏生猪均重125.56公斤，周环比上升0.7%，较4月初上升7.2%，较2021年峰值137.6公斤仍有8.8%的差距。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，今年下半年猪价或低于市场预期，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。本周五各家猪企头均市值，温氏6200元、牧原5047元、正邦科技1642元、天邦2680元、中粮家佳康2362元，估值处偏底部区域，我们继续推荐天康生物、中粮家佳康、新希望、温氏股份、牧原股份。

白羽鸡产品价格周环比微降，黄羽鸡价格周环比上涨为主。

①**白羽鸡产品价格周环比微降**。2022年第24周(6.13-6.19)父母代鸡苗价格22.73元/套，周环比上涨24%；父母代鸡苗销量125.42万套，环比下降2.6%；本周五，白羽鸡产品价格10,880元/吨，周环比下降0.4%。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；1-5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**黄羽鸡价格周环比上涨为主**。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 24 日，黄羽肉鸡快大鸡均价 7.03 元/斤，周环比跌 0.4%，同比涨 39.5%；中速鸡均价 8.04 元/斤，周环比涨 0.5%，同比涨 53.7%；土鸡均价 8.75 元/斤，周环比涨 1.0%，同比涨 23.8%；乌骨鸡 6.81 元/斤，周环比涨 5.6%，同比涨 21.0%。

#### 5 月全国饲料产量同比下降 11.5%，饲料景气度维持低位。

2022 年 5 月，全国工业饲料总产量 2352 万吨，环比增长 4.6%，同比下降 11.5%；分品种，猪料产量 986 万吨，环比增长 2.4%，同比下降 14.6%；蛋禽饲料产量 258 万吨，环比增长 2.7%，同比下降 6.2%；肉禽饲料产量 713 万吨，环比增长 1.1%，同比下降 15.6%；水产饲料产量 252 万吨，环比增长 33.1%，同比增长 11.0%；反刍动物饲料产量 116 万吨，环比增长 1.0%，同比下降 4.9%。2022 年 1-5 月，全国工业饲料总产量 11321 万吨，同比下降 3.2%；其中，猪、蛋禽、肉禽饲料产量分别为 5086 万吨、1298 万吨、3413 万吨，同比分别下降 5.7%、3.5%、4.8%；水产、反刍动物饲料产量分别为 794 万吨、608 万吨，同比分别增长 24.9%、2.7%。

#### 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。大北农、隆平高科最早获得安全证书，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。USDA6 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 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，由于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。④22/23 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

<b>1 上周行情回顾</b>	<b>7</b>
1.1 本周农业板块上涨 1.90%	7
1.2 农业配置	9
1.3 估值	10
<b>2 行业周数据</b>	<b>11</b>
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
<b>3 畜禽上市企业月度出栏</b>	<b>28</b>
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
<b>4 行业动态</b>	<b>40</b>
4.1 国家粮食和物资储备局：夏粮收购有序推进	40
4.2 5月大宗农产品供需形势分析月报—玉米	40
4.3 5月大宗农产品供需形势分析月报—大豆	41
4.4 5月大宗农产品供需形势分析月报—小麦	42
4.5 全国农技中心召开杂交玉米制种面积与库存视频会	43
4.6 2022年1-5月乳制品行业运行情况	43
4.7 2022年5月份全国饲料生产形势	43
<b>风险提示</b>	<b>44</b>

## 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.....	28
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.....	35
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

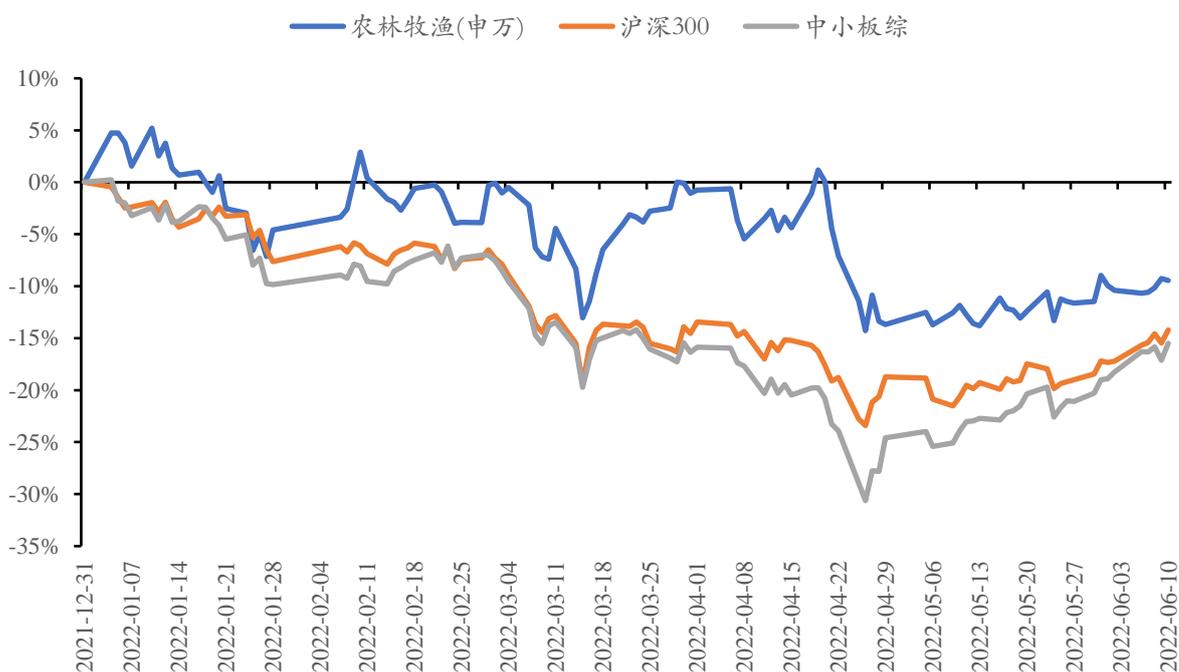
# 1 上周行情回顾

## 1.1 本周农业板块上涨 1.90%

2022 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 4 位，农林牧渔（申万）指数下跌 3.51%，沪深 300 指数下跌 11.04%，中小板综指数下跌 12.38%。

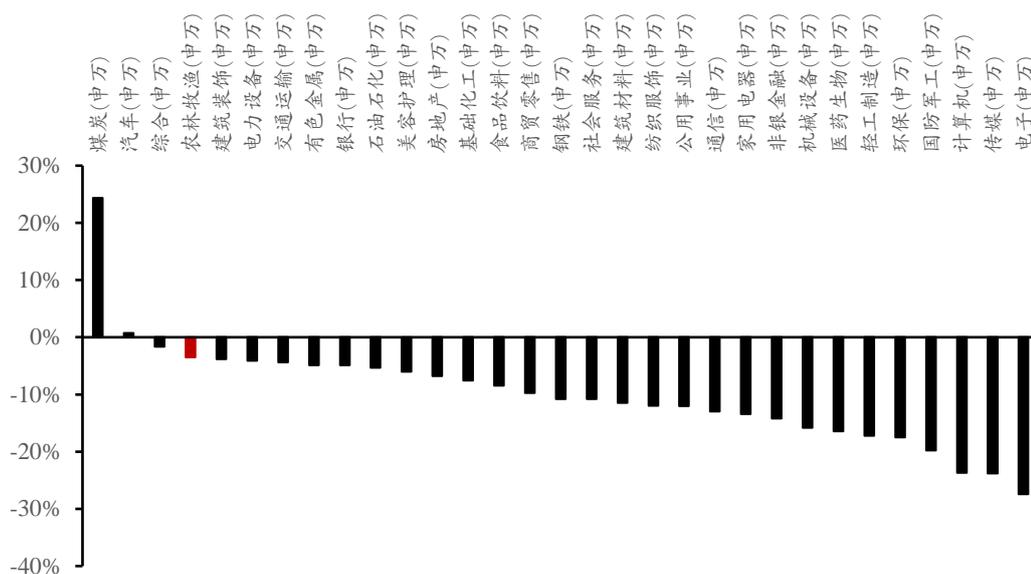
本周（2022 年 6 月 20 日-6 月 24 日）农林牧渔（申万）指数上涨 1.90%，沪深 300 指数上涨 1.99%，中小板综指数上涨 2.14%，农业指数跑输沪深 300 指数 0.09 个百分点。

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

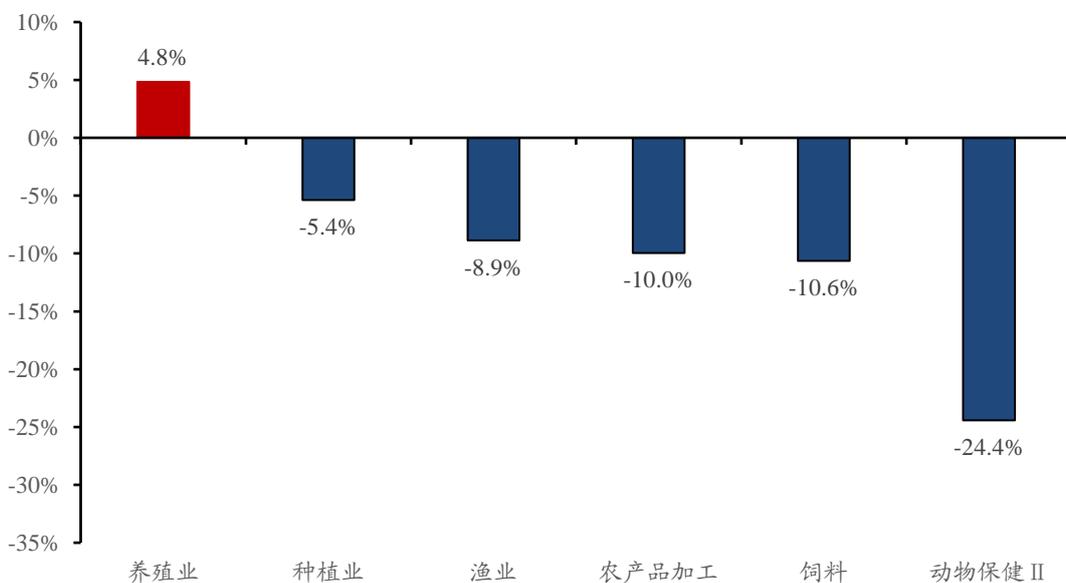
图表 2 2022 年初至今各行业涨跌幅比较（按申万 2021 版分类）



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（4.8%）、种植业（-5.4%）、渔业（-8.9%）、农产品加工（-10.0%）、饲料（-10.6%）、动物保健（-24.4%）。

图表 3 2022 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图



资料来源：wind，华安证券研究所

**图表 4 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）**

排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	道道全	1.26	16.96	17.41	12.07	12.12	11.73
2	傲农生物	-1.58	8.40	34.95	21.16	22.01	20.94
3	冠农股份	9.98	7.91	9.23	11.46	11.46	10.62
4	温氏股份	-0.54	7.71	21.36	21.93	22.26	21.65
5	安琪酵母	6.21	5.81	12.49	47.75	47.85	45.10
6	天马科技	2.36	5.35	43.66	19.48	19.57	18.52
7	益生股份	3.79	5.24	12.44	9.85	9.88	9.44
8	禾丰股份	-1.52	5.09	12.53	9.70	9.85	9.62
9	佩蒂股份	2.45	4.47	11.04	18.01	18.04	17.30
10	牧原股份	-0.68	3.74	11.73	56.90	57.50	56.25

资料来源：wind，华安证券研究所

**图表 5 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）**

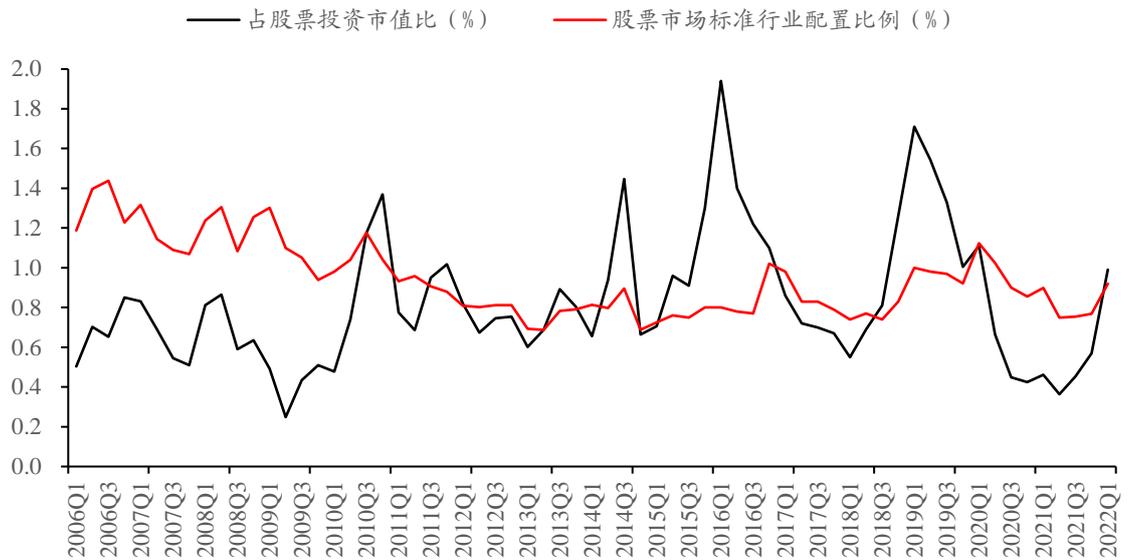
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	新赛股份	0.00	-6.78	-5.91	5.09	5.12	5.01
2	湘佳股份	1.00	-5.23	15.15	42.42	43.23	41.65
3	新农开发	0.46	-5.18	-13.16	8.78	8.84	8.63
4	丰乐种业	-0.11	-4.96	-13.69	9.39	9.50	9.30
5	农发种业	0.16	-4.71	-22.03	12.35	12.66	12.13
6	万向德农	0.30	-4.48	-13.90	13.44	13.56	13.28
7	亚盛集团	0.27	-4.43	-6.62	3.67	3.68	3.62
8	晨光生物	-0.38	-4.39	-1.94	15.69	15.88	15.53
9	南宁糖业	0.41	-4.24	-11.97	9.71	9.80	9.52
10	登海种业	0.70	-3.73	-11.36	21.45	21.52	21.10

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

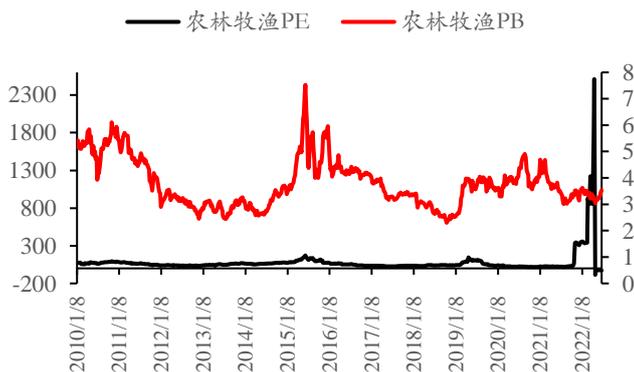


资料来源: wind, 华安证券研究所

### 1.3 估值

2022年6月24日, 农业板块绝对PE和绝对PB分别为-27.08倍和3.53倍, 2010年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为76.03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1.92倍和1.07倍; 农业板块相对沪深300PE和PB分别为-2.12和2.57倍, 历史均值分别为6.11倍和2.37倍。

图表 7 农业 PE 和 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



图表 8 农业子板块 PE 走势图 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



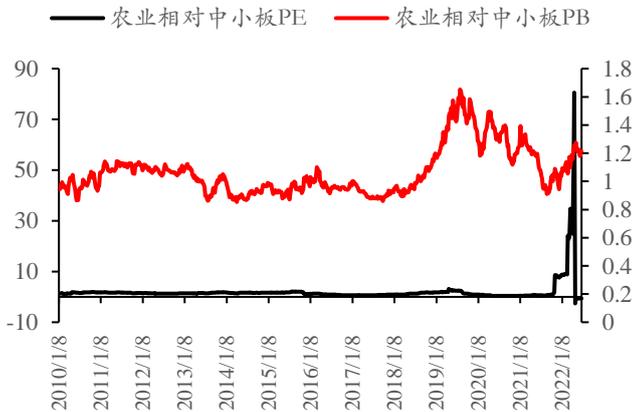
图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图 (2010 年至今, 周)



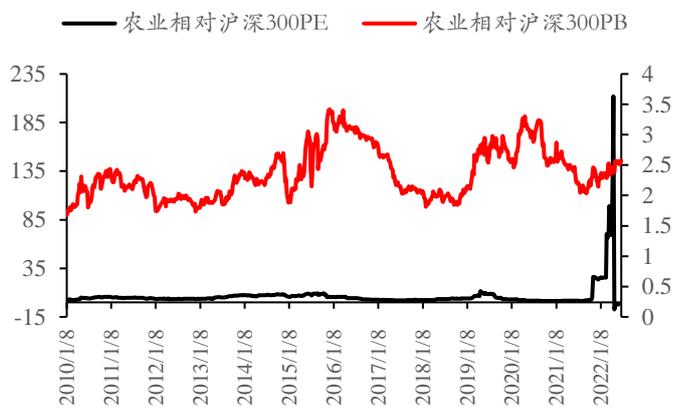
资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 农业股相对中小板估值 (2010 年至今, 周)



图表 12 农业股相对沪深 300 估值 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

## 2 行业周数据

### 2.1 初级农产品

#### 2.1.1 玉米和大豆

本周五, 玉米现货价 2883.45 元/吨, 周环比跌 0.12%, 同比跌 0.41%; 6 月 1 日, 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%。

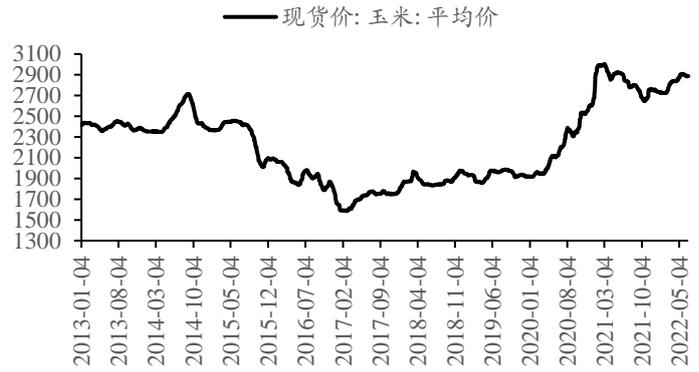
本周五, CBOT 玉米期货收盘价 749.5 美分/蒲式耳, 周环比跌 4.86%, 同比涨 14.69%; CBOT 大豆期货收盘价 1609.0 美分/蒲式耳, 周环比跌 5.96%, 同比涨 17.4%; CBOT 豆粕期货收盘价 433.9 美分/吨, 周环比涨 1.19%, 同比涨 25.3%。

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



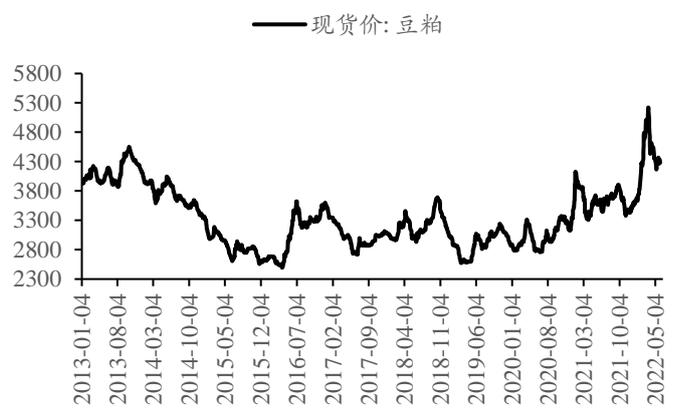
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

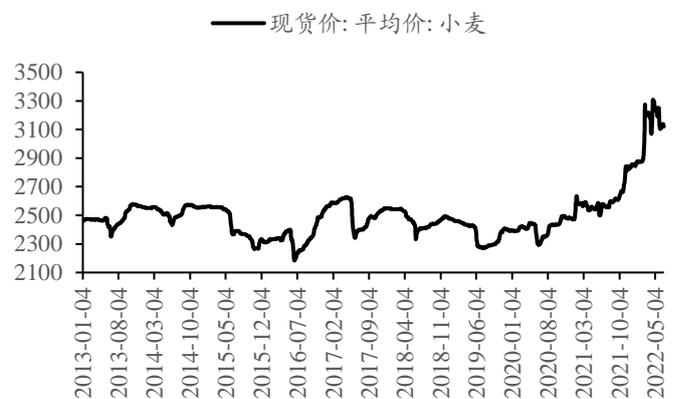
## 2.1.2 小麦和稻谷

本周五，小麦现货价 3121.1 元/吨，周环比跌 0.53%，同比涨 21.08%；粳稻米 6 月 20 日现货价 3758.0 元/吨，10 天环比跌 0.05%，同比跌 5.6%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 924 美分/蒲式耳，周环比跌 14.42%，同比涨 42.04%；CBOT 稻谷期货收盘价 16.05 美元/英担，周环比跌 1.83%，同比涨 21.22%。

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



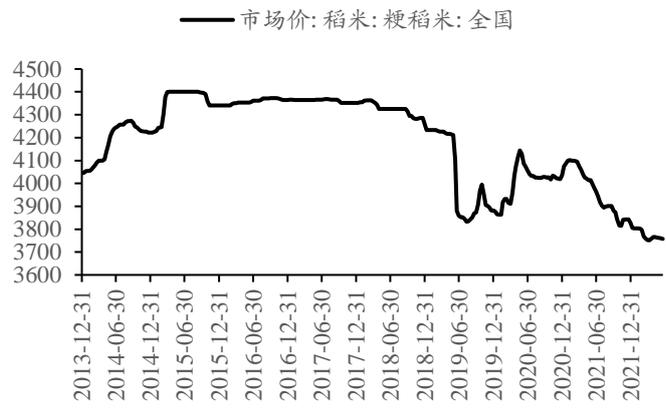
资料来源：wind，华安证券研究所

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%

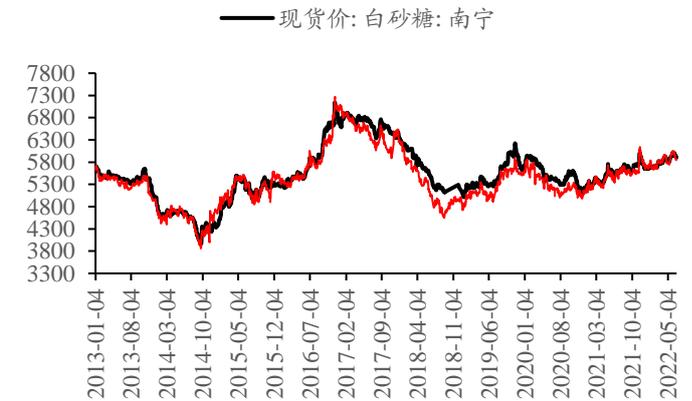
资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 6 月数据测算

### 2.1.3 糖

本周五, 白糖现货价 5900 元/吨, 周环比跌 0.67%, 同比涨 6.88%; 白砂糖国内期货收盘价 5850 元/吨, 周环比跌 0.78%, 同比涨 7.79%。截至 2022 年 5 月底, 食糖进口累计数量 162 万吨, 同比涨 0.6%。

本周五, NYBOT 11 号糖期货收盘价 18.35 美分/磅, 周环比跌 1.34%, 同比涨 8.07%; IPE 布油收盘价 113.19 美元/桶, 周环比跌 0.37%, 同比涨 49.72%。

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

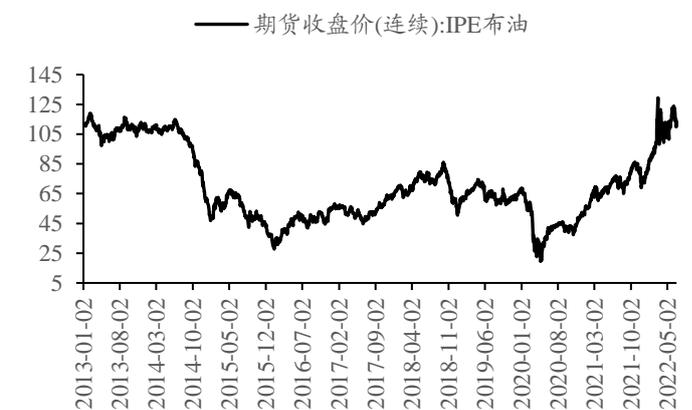
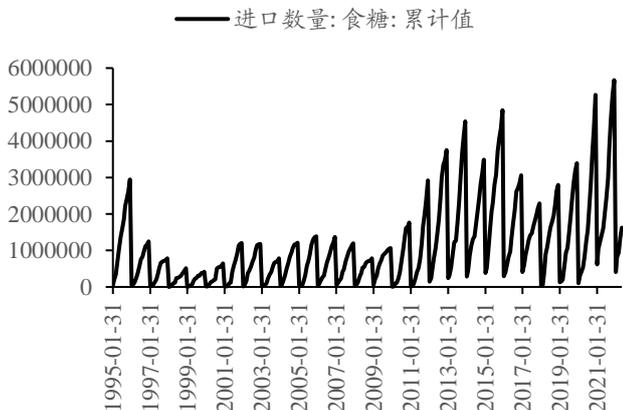


资料来源: wind, 华安证券研究所

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

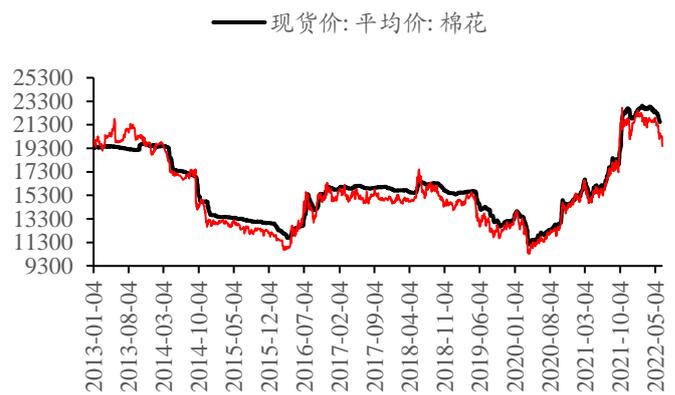
资料来源: wind, 华安证券研究所

### 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 17170.00 元/吨,周环比涨 9.57%。NYMEX 棉花期货结算价 107.15 美分/磅,周环比跌 25.35%,同比涨 22.42%。

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%

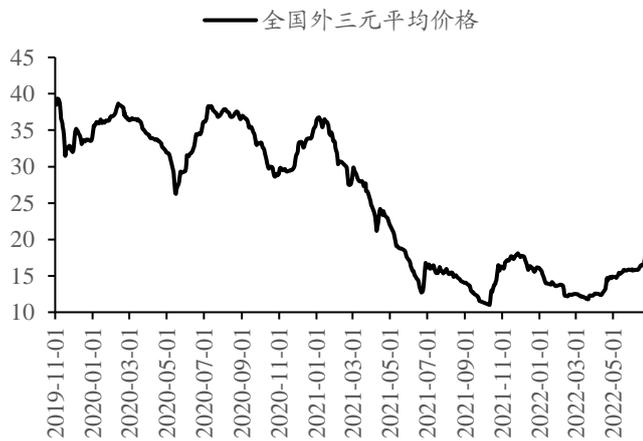
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 月数据测算

## 2.2 畜禽

### 2.2.1 生猪

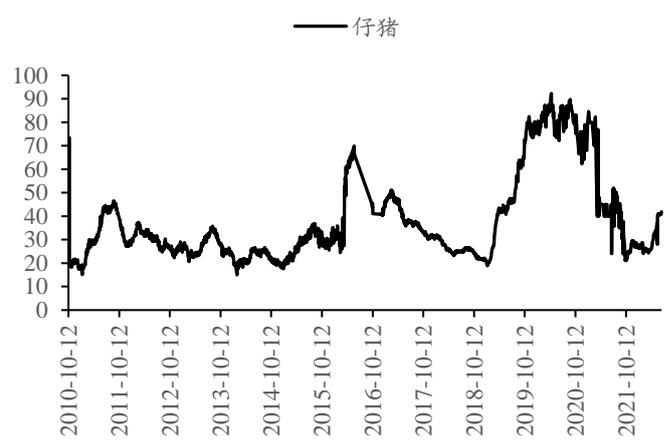
据猪易通数据,6月24日,全国外三元生猪均价 17.77 元/公斤,周环比涨 8.0%,同比涨 36.6%。根据搜猪网数据,本周五全国仔猪价格 41.82 元/公斤,周环比涨 1.9%;本周五,全国猪粮比 6.15,周环比涨 10.2%,同比跌 33.4%。

图表 46 全国外三元价格走势图,元/公斤



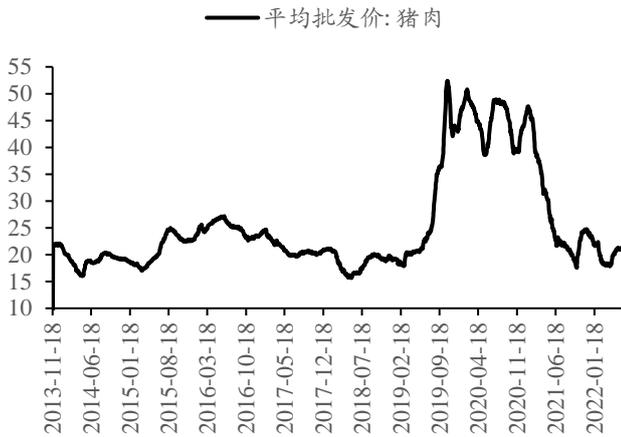
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图,元/公斤



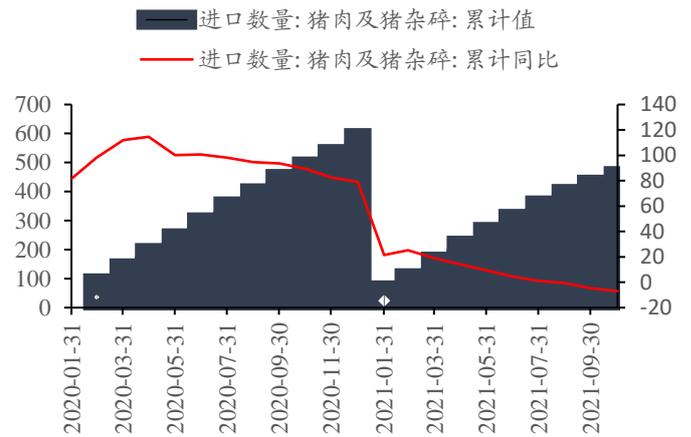
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势，元/公斤



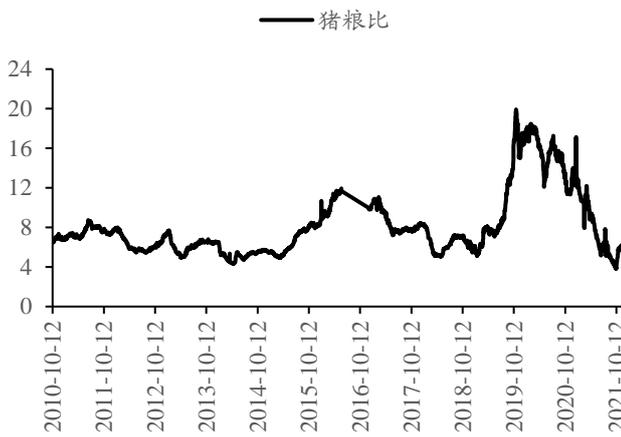
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速



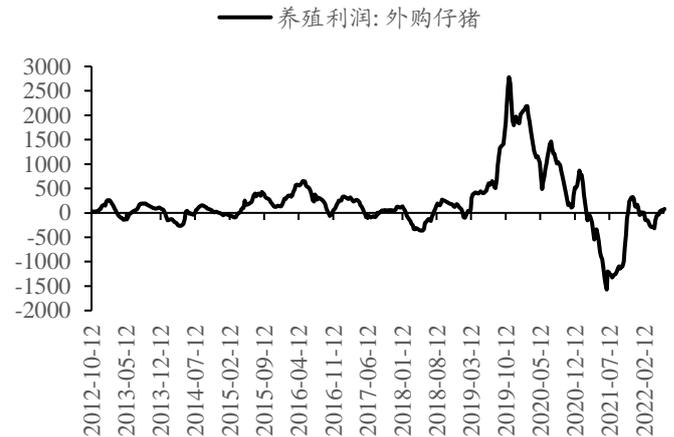
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



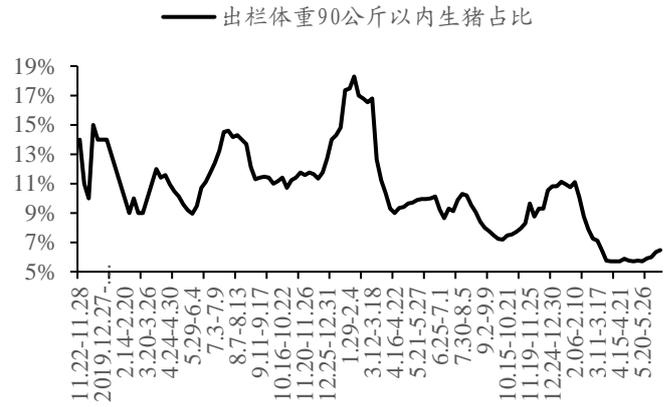
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



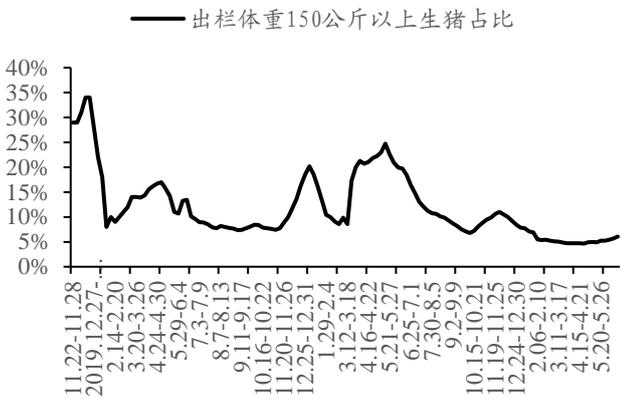
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



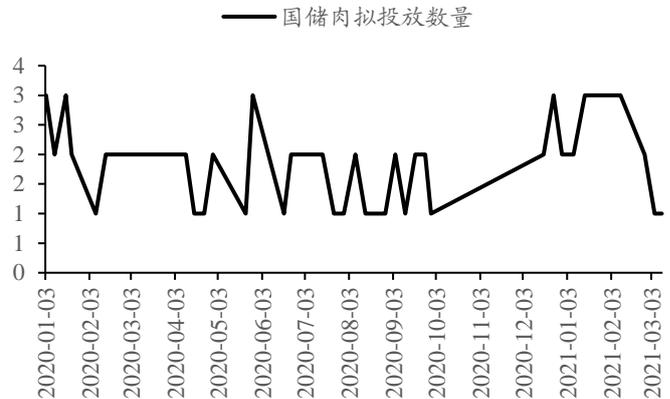
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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

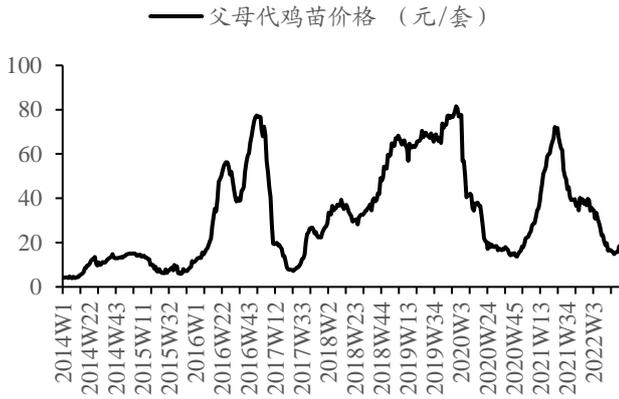


资料来源: 华储网, 华安证券研究所

## 2.2.2 白羽肉鸡

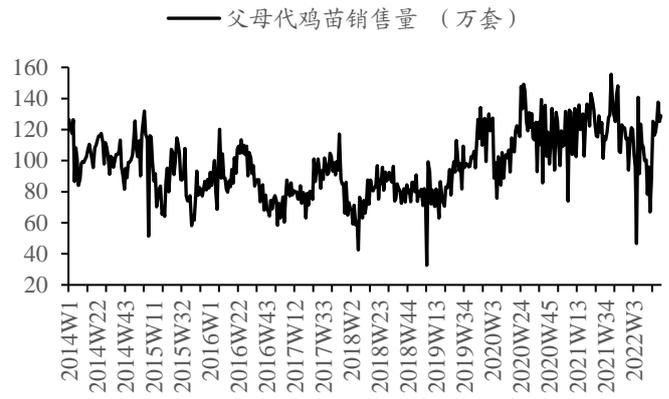
据中国禽业分会披露数据, 2022 年第 24 周(2022 年 6 月 13 日-2022 年 6 月 19 日) 父母代鸡苗价格 22.74 元/套, 周环比涨 23.95%, 同比跌 68.48%; 父母代鸡苗销量 125.42 万套, 周环比跌 2.56%, 同比跌 10.17%; 在产祖代种鸡存栏 111.06 万套, 周环比跌 0.30%, 同比涨 3.71%; 后备祖代种鸡存栏 54.95 万套, 周环比跌 1.88%, 同比跌 7.12%; 在产父母代种鸡存栏 1924.73 万套, 周环比涨 2.7%, 同比涨 10.64%; 后备父母代种鸡存栏 1247.95 万套, 周环比跌 1.31%, 同比跌 13.85%。2022 年 6 月 24 日, 白羽肉鸡 9.71 元/公斤, 周环比跌 0.92%, 同比涨 15.46%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



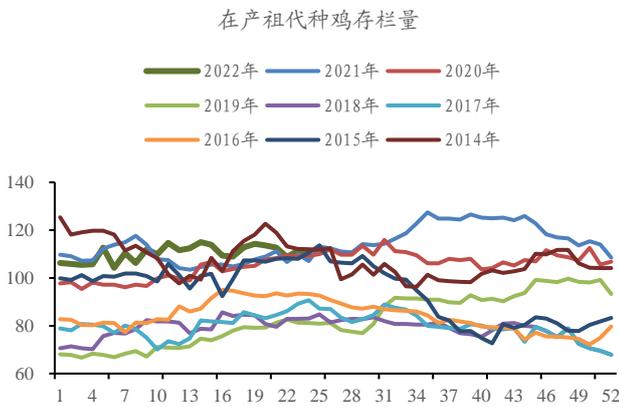
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



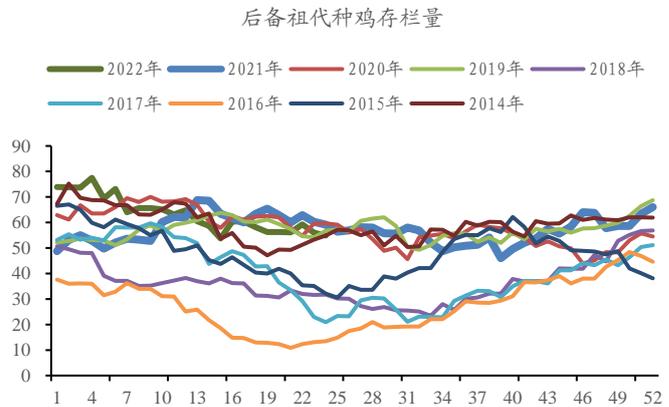
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



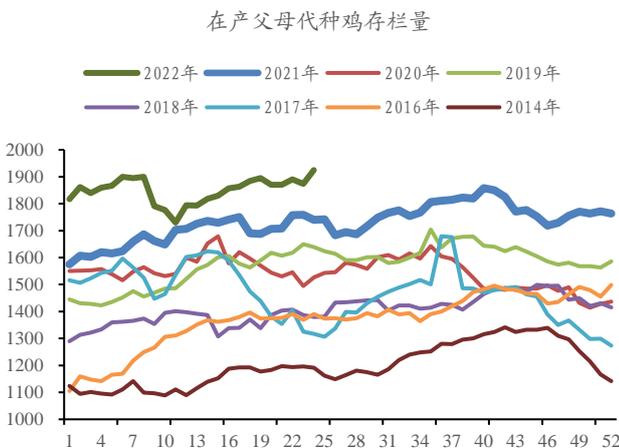
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



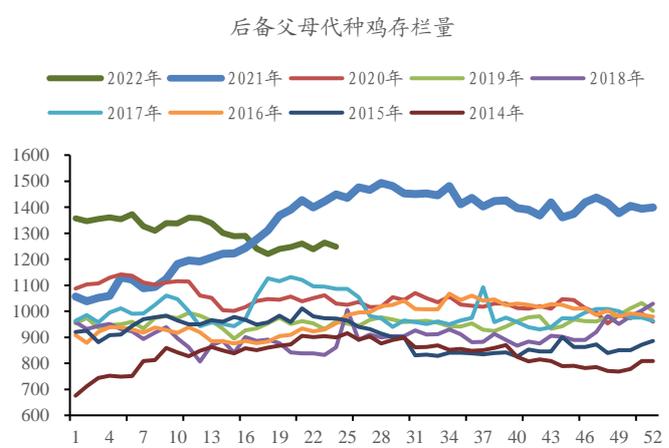
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



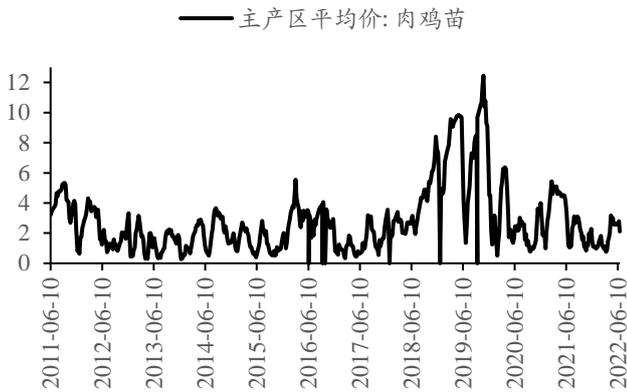
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



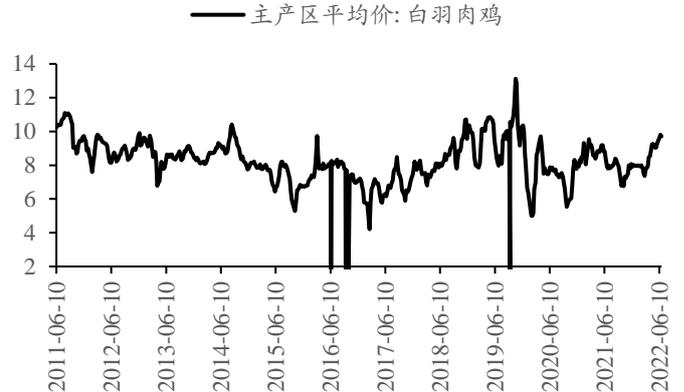
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势，元/羽



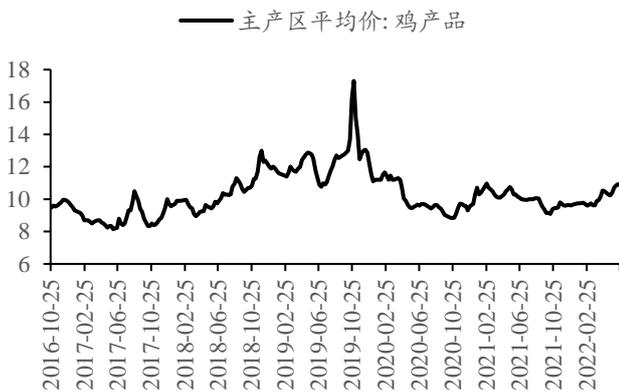
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 65 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤



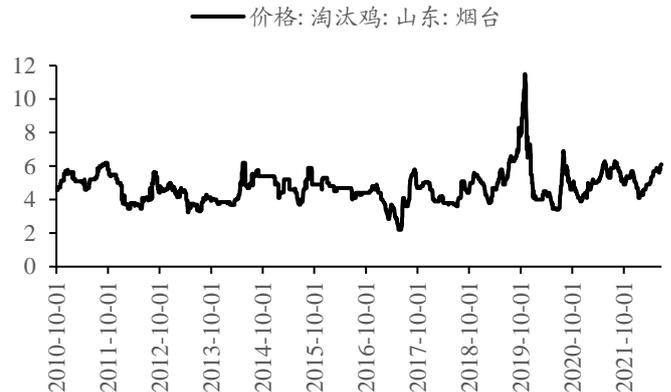
资料来源：wind，华安证券研究所

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



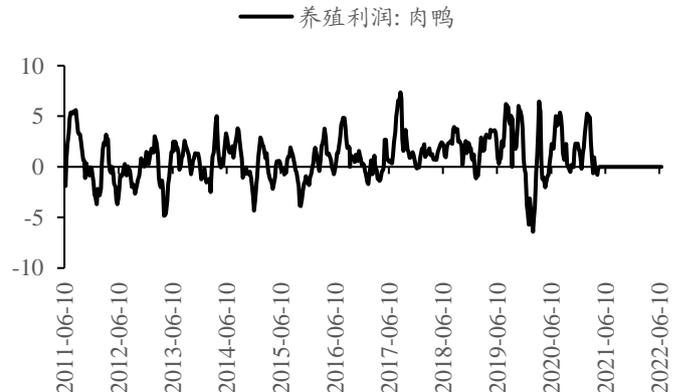
资料来源：wind，华安证券研究所

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

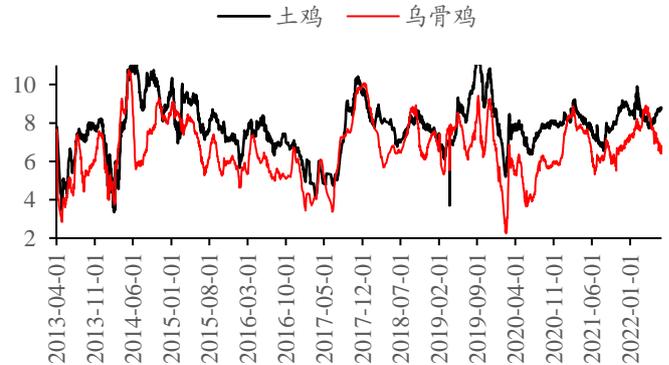
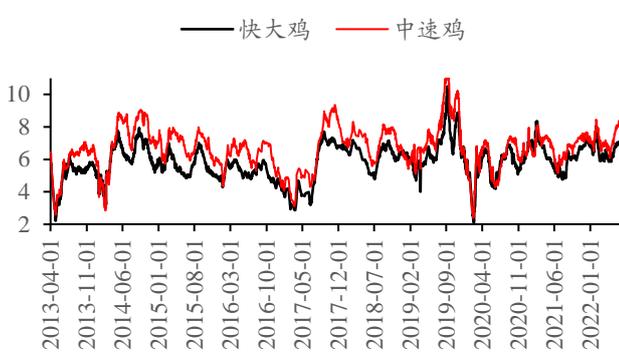


资料来源：wind，华安证券研究所

### 2.2.3 黄羽鸡

截至 6 月 24 日，黄羽肉鸡快大鸡均价 7.03 元/斤，周环比跌 0.42%，同比涨 39.48%，中速鸡均价 8.04 元/斤，周环比涨 0.50%，同比涨 53.73%。土鸡均价 8.75 元/斤，周环比涨 1.04%，同比涨 23.76%，乌骨鸡 6.81 元/斤，周环比涨 5.58%，同比涨 20.96%。

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

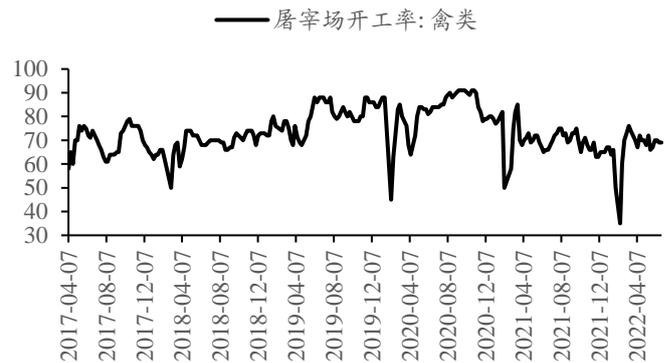
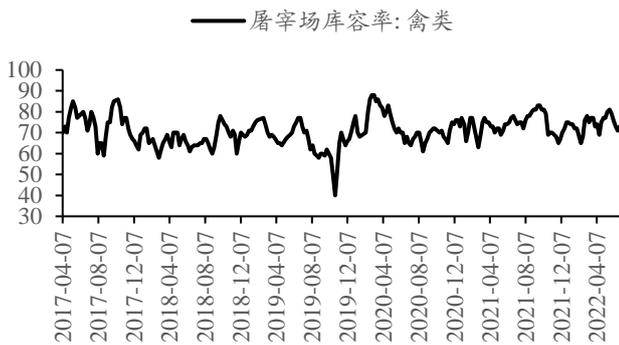


资料来源：新牧网，华安证券研究所

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

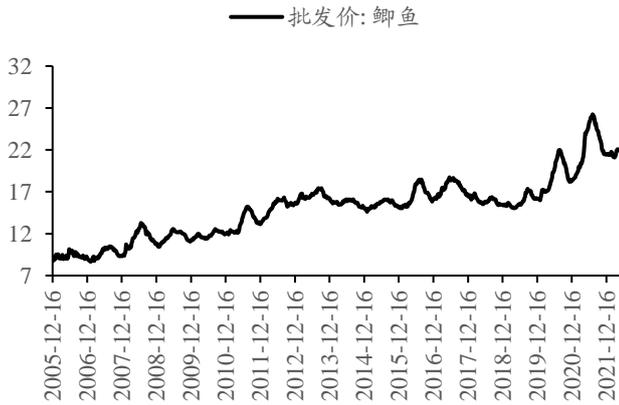
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

## 2.3 水产品

2022 年 6 月 17 日，鲫鱼批发价 21.41 元/公斤，周环比跌 0.74%，同比跌 14.43%；草鱼批发价 16.77 元/公斤，周环比跌 0.30%，同比跌 18.47%。

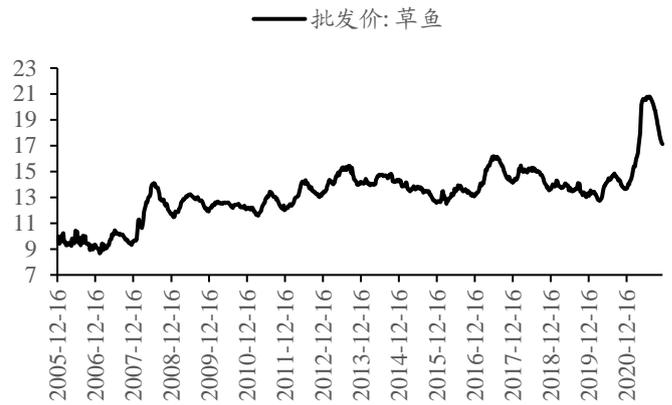
2022 年 6 月 24 日，威海海参批发价 160 元/千克，周环比持平，同比跌 11.11%；威海鲍鱼批发价 80 元/千克，周环比持平，同比跌 6.98%；威海扇贝批发价 10 元/千克，周环比持平，同比跌 16.67%。

图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤



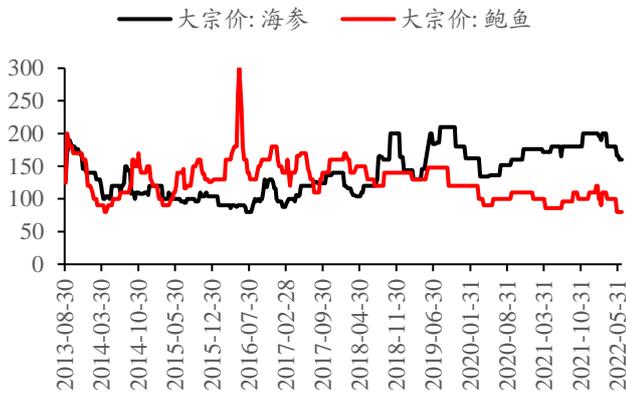
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价, 元/公斤



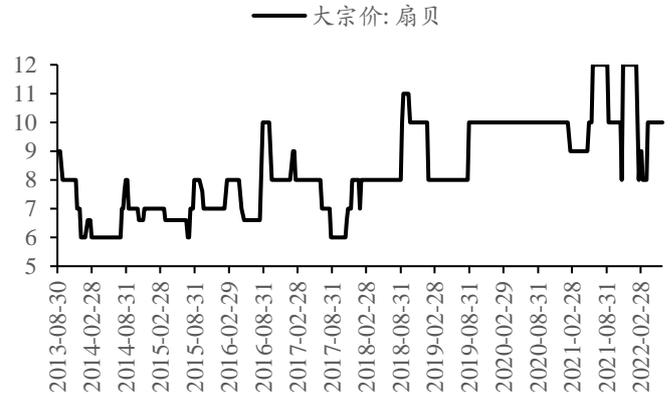
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



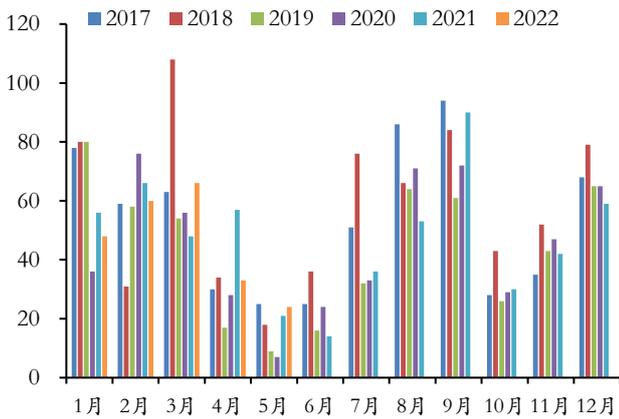
资料来源: wind, 华安证券研究所

## 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%。

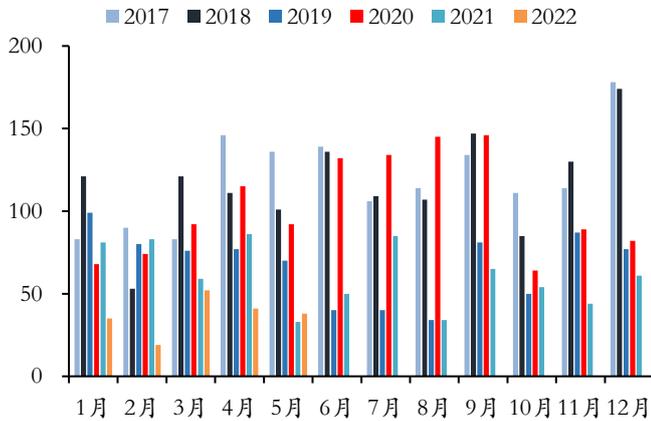
2022 年 5 月, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 口蹄疫疫苗 19.0%、猪伪狂犬疫苗 15.2%、高致病性猪蓝耳疫苗-6.7%、猪圆环疫苗-27.2%、猪细小病毒疫苗-29.2%、腹泻苗-36.0%、猪瘟疫苗-37.9%。2022 年 1-5 月, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 口蹄疫疫苗-6.5%、高致病性猪蓝耳疫苗-16.3%、猪细小病毒疫苗-25.8%、猪圆环疫苗-33.2%、腹泻苗-42.2%、猪伪狂犬疫苗-45.9%、猪瘟疫苗-48.2%。

图表 78 口蹄疫批签发次数



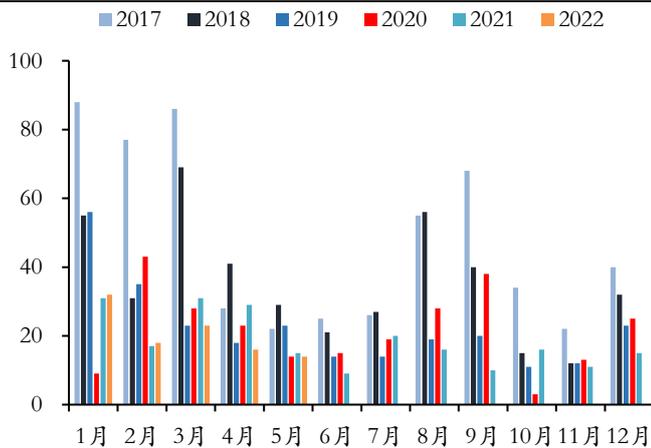
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.5.31

图表 80 猪伪狂犬疫苗批签发次数



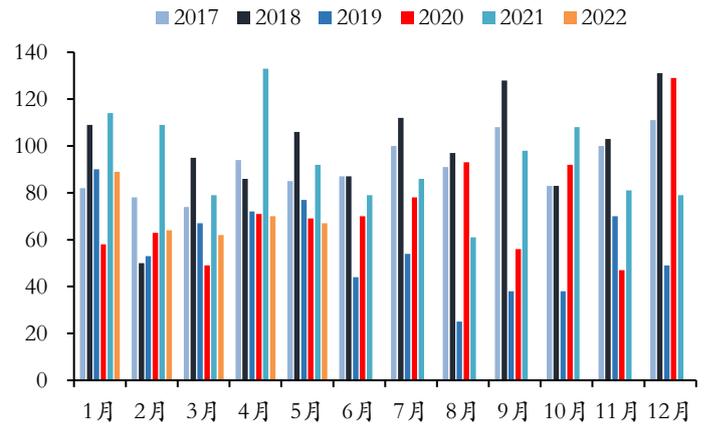
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.5.31

图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



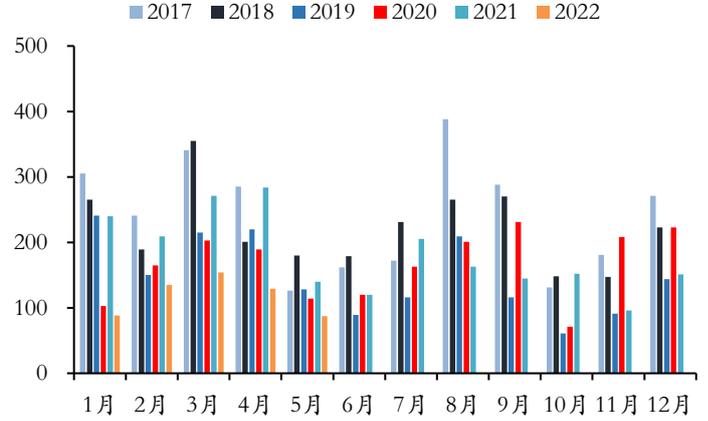
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.5.31

图表 79 圆环疫苗批签发次数



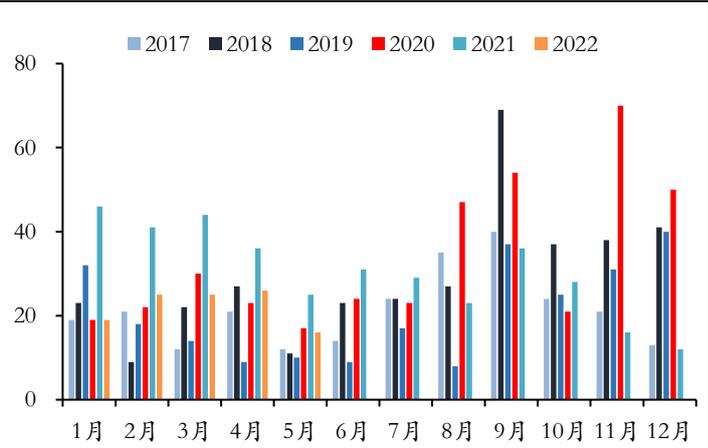
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.5.31

图表 81 猪瘟疫苗批签发次数



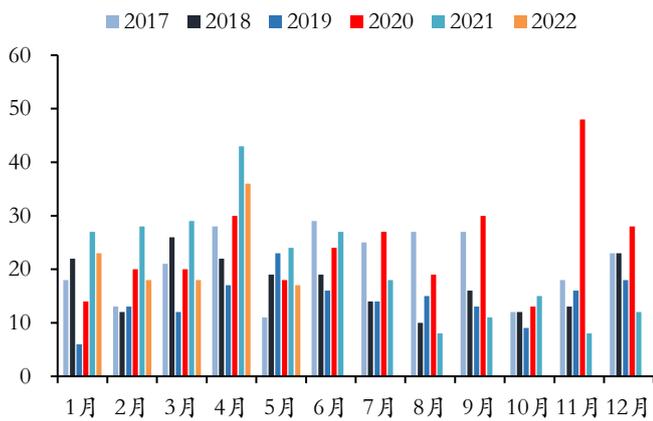
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.5.31

图表 83 腹泻疫苗批签发次数



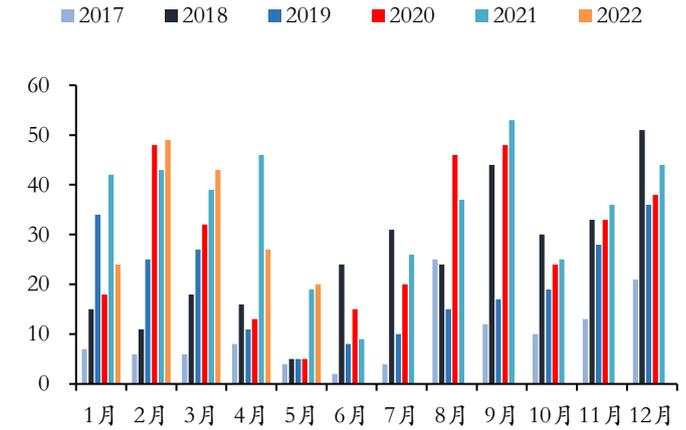
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.5.31

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

### 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	783.1	150.6	38.13	95.9	12.7	7.1	129.3	13.0	38.1	41.7	40.4
2022年2月		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	16.7
山东	15.1	12.3	13.0	17.4	16.6	14.8	13.2	12.3	13.4	15.7	17.1
广东	16.3	13.8	13.9	18.6	17.8	15.0	13.8	12.9	14.5	17.8	18.6
湖北	14.8	12.4	13.0	17.5	16.5	14.3	13.7	12.8	14.0	16.1	17.3
浙江	16.1	13.7	14.0	18.6	17.8	15.7	12.1	11.5	12.4	14.9	16.4
东北	13.8	11.7	12.6	16.2	15.5	13.7	12.8	12.2	13.4	15.4	16.6
其他	15.8	13.3	13.5	18.2	17.5	14.7	13.0	12.3	13.5	15.6	16.9
预测价格	15.4	12.9	13.3	17.9	17.0	14.7	13.1	12.3	13.6	15.9	17.1
公告价格	14.0	11.7	10.7	14.9	15.2	12.9	11.7	11.3	12.4	14.7	15.9
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	18.6
广西	15.8	13.3	13.5	18.2	17.5	14.7	13.2	12.5	13.9	15.6	16.5
安徽	14.9	12.3	13.0	17.4	16.6	14.9	13.0	12.3	13.5	15.6	16.9
江苏	15.1	12.6	13.4	18.0	17.1	15.2	13.3	12.4	13.7	15.8	17.2
东北	13.8	11.7	12.6	16.2	15.5	13.7	12.8	12.2	13.4	15.4	16.6
湖南	15.2	12.7	13.3	18.0	17.1	14.7	13.2	12.4	13.7	15.3	16.5
湖北	14.8	12.4	13.0	17.5	16.5	14.3	13.7	12.8	14.0	16.1	17.3
江西	15.3	12.7	13.2	18.0	16.9	14.5	13.1	12.3	13.7	15.6	16.7
其他	15.8	13.3	13.5	18.2	17.5	14.7	13.0	12.3	13.5	15.6	16.9
预测价格	15.6	13.1	13.5	18.0	17.2	14.8	13.4	12.5	14.0	16.4	17.4
公告价格	14.2	12.0	11.8	17.2	16.2	14.1	12.6	12.2	13.3	15.7	16.8
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	16.7
湖北	14.8	12.4	17.5	17.5	16.5	14.3	13.7	12.8	14.0	16.1	17.3
山东	15.1	12.3	17.4	17.4	16.6	14.8	13.2	12.3	13.4	15.7	17.1
东北	13.8	11.7	16.3	16.2	15.5	13.7	12.8	12.2	13.4	15.4	16.6
安徽	14.9	12.3	17.5	17.4	16.6	14.9	13.0	12.3	13.5	15.6	16.9
江苏	15.1	12.6	18.1	18.0	17.1	15.2	13.3	12.4	13.7	15.8	17.2
预测价格	15.0	12.4	17.5	17.5	16.6	14.7	13.1	12.3	13.5	15.7	17.0
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	16.5
安徽	14.9	12.3	13.0	17.4	16.6	14.9	13.0	12.3	13.5	15.6	16.9
江苏	15.1	12.6	13.4	18.0	17.1	15.2	13.3	12.4	13.7	15.8	17.2
山东	15.1	12.3	13.0	17.4	16.6	14.8	13.2	12.3	13.4	15.7	17.1
河北	14.8	12.3	13.1	17.1	16.5	14.6	12.8	12.1	13.3	15.5	16.8
预测价格	15.2	12.6	13.2	17.7	16.9	14.8	13.1	12.3	13.6	15.6	16.9
公告价格	14.5	12.0	12.5	16.0	15.7	13.6	11.7	12.0	13.4	15.3	16.6
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	17.1
川渝	14.5	12.9	14.0	18.6	17.1	14.3	13.1	12.2	13.4	15.3	16.1
陕西	14.7	12.4	13.0	17.4	16.3	13.9	12.2	11.8	12.9	15.1	16.3
河北	14.8	12.3	13.1	17.1	16.5	14.6	12.8	12.1	13.3	15.5	16.8
预测价格	15.2	12.7	13.3	17.8	16.9	14.6	13.0	12.2	13.4	15.5	16.8
公告价格	14.5	12.7	11.3	15.5	14.7	13.1	11.4	11.6	12.7	14.8	16.1
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	15.1
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	15.2
公告价格	12.9	11.1	11.7	15.3	13.9	12.5	10.8	11.2	12.3	14.8	15.8
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 国家粮食和物资储备局：夏粮收购有序推进

日前，记者从国家粮食和物资储备局获悉，夏粮收购正由南向北陆续展开，购销两旺。目前，小麦收购价格普遍在每斤 1.5 元左右，远高于 1.15 元的最低收购价格水平。

据国家粮油信息中心首席分析师王晓辉介绍，预计今年夏粮旺季收购量 1300 亿斤左右，保持在较高水平，小麦、早籼稻价格较高，启动托市收购的可能性较小。

夏粮收购是全年粮食收购首战，粮食和储备系统高度重视，收购工作准备充分，组织有序，开局良好。一是进度快。湖北、安徽、江苏等地小麦已集中上市，豫北、鲁西北和河北省小麦收购陆续展开。截至 6 月 9 日，主产省新麦收购量 500 万吨左右，同比增加 10 万吨。二是品质好。从已收获小麦质量看，新麦质量总体较好，安徽省小麦品质为十年来最好水平，江苏省小麦大部分达到二等水平。三是市场活。新麦上市以来，加工、储备、贸易等各类企业采购意愿较强，积极入市收购，市场活跃度高。四是行情好。目前华北地区小麦收购价格 3000 元-3100 元/吨，收购价格高于去年同期 600 元/吨，有利于种粮农民丰产又增收。

“我国小麦产量持续提高，多年来总体供求保持宽松，小麦市场价格受国际市场影响较小。”王晓辉说，“预计小麦价格保持合理区间运行，建议农民均衡有序售粮，储好粮、卖好价。”（来源：农业农村部）

### 4.2 5 月大宗农产品供需形势分析月报—玉米

（一）国内价格总体上涨。随着东北新冠疫情得到有效控制，主产区物流逐步恢复正常，加工企业开机率上升，采购补库力度加大，带动价格总体上涨。5 月，产区批发月均价每斤 1.39 元，环比涨 2.6%，同比跌 0.1%。其中，东北产区 1.38 元，环比涨 3.2%，同比涨 0.4%；华北黄淮产区 1.41 元，环比涨 0.9%，同比跌 1.4%。销区批发月均价每斤 1.5 元，环比涨 1.7%，同比跌 0.6%。从企业收购价看，5 月，吉林深加工企业平均挂牌收购价每斤 1.26 元至 1.38 元，环比持平至涨 0.12 元，同比跌 0.1 元至涨 0.1 元；黑龙江为 1.32 元至 1.37 元，环比涨 0.02 元至 0.04 元，同比跌 0.02 元至涨 0.01 元；山东为 1.41 元至 1.51 元，环比跌 0.01 元至涨 0.02 元，同比跌 0.07 元至涨 0.02 元。

（二）国际价格高位震荡。上半月受美国低温潮湿天气导致玉米播种延迟等因素影响，国际玉米价格一度高位上涨。下半月随着美国玉米产区天气条件改善，播种进度明显加快，国际玉米价格有所回落。5 月，美国墨西哥湾 2 级黄玉米平均离岸价每吨 350 美元，环比跌 2.0%，同比涨 14.8%；芝加哥期货交易所（CBOT）玉米主力合约（2022 年 7 月）收盘月均价每吨 308 美元，环比涨 0.3%，同比涨 15.8%。

(三) 国内外价差持续扩大。5月, 美国墨西哥湾 2 级黄玉米平均离岸价折合人民币每斤 1.17 元, 比国内产区批发价低 0.22 元; 进口配额内 1% 关税的国外玉米运抵我国南方港口的到岸税后价每斤 1.64 元, 比国内玉米到港价高 0.17 元, 价差比上月扩大 0.01 元; 配额外 65% 关税的美国玉米运抵我国南方港口到岸税后成本每斤 2.65 元, 比国内玉米到港价高 1.18 元。

(四) 1-4 月累计玉米进口量增加。4 月, 我国玉米进口量 220.93 万吨, 进口额 7.18 亿美元, 环比分别减 8.4%、7.8%, 同比分别增 19.4%、50.1%; 本月无出口。1-4 月累计, 我国玉米进口量 930.7 万吨, 进口额 30.03 亿美元, 同比分别增 8.5%、40.6%; 1-4 月无出口。净进口 930.7 万吨, 同比增 8.5%。进口主要来自乌克兰(占进口总量 50.5%)、美国(占 48.0%)、保加利亚(占 0.5%)、缅甸(占 0.5%)。

(五) 2022/23 年度全球玉米产量趋减。据美国农业部(USDA) 5 月供需报告预测, 2022/23 年度全球玉米产量 11.81 亿吨, 比上年度减 2.9%; 总消费量 11.85 亿吨, 比上年度减 1.2%; 贸易量 1.83 亿吨, 比上年度减 7.6%。预计全球玉米期末库存 3.05 亿吨, 比上年度减 1.4%; 库存消费比 25.8%, 与上年度持平。

(六) 预计国内玉米市场偏强运行, 国际价格继续高位震荡。国内市场: 小麦饲用替代减少, 玉米饲用比例上升, 饲用消费量增加。4 月, 饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比 40.8%, 同比提高 0.7 个百分点。供给方面, 农户余粮基本见底, 但用粮企业后期仍有补库需求, 加之国内种植成本上升, 预计后期市场偏强运行。国际市场: 俄乌冲突的走向, 美国玉米带气候变化及播种进度等, 仍将影响国际玉米价格走势。截至 5 月 29 日, 美国玉米播种进度为 86%, 明显快于上周的 72%, 但仍慢于去年同期的 94%, 接近五年同期均值的 87%。预计后期国际玉米价格将维持高位震荡态势。(来源: 农业农村部)

### 4.3 5 月大宗农产品供需形势分析月报—大豆

(一) 国产大豆价格平稳。本月东北产区大面积春耕, 月底大豆春播基本结束。基层余豆减少加上农户忙于春耕无暇售豆, 贸易商基本以销售手中库存为主。销区市场整体成交清淡, 一方面进入夏季豆制品消费处于季节性淡季; 另一方面部分销区新冠肺炎疫情散发, 疫情防控措施严格, 豆制品厂开工率下降, 餐饮业消费减少, 交通封控影响运输, 大豆走货缓慢, 产销区价格保持平稳。5 月中储粮共拍卖国产大豆 4.02 万吨, 成交率 83.4%, 购买方以蛋白厂和豆制品厂为主; 5 月累计拍卖进口大豆 200.95 万吨, 成交率 30.6%。5 月, 黑龙江国产食用大豆平均收购价每斤 3.06 元, 环比持平, 同比涨 5.1%; 山东国产大豆入厂价每斤 3.25 元, 环比持平, 同比涨 6.8%; 大连商品交易所大豆主力合约(2022 年 7 月) 收盘价每斤 3.13 元, 环比涨 1.1%, 同比涨 2.9%。

(二) 国际大豆价格持平略跌。本月国际大豆价格呈先跌后涨走势, 月均价环比持平略跌。上旬美豆主产区天气条件改善, 春播进度提速, 且 2022 年美豆面积较上年增加, 国际大豆价格震荡下跌。中下旬, 巴西大豆因减产出口数量下降, 提振美豆贸易需求。截至 5 月 29 日当周美豆种植率 66%, 近五年平均 67%; 美玉米种植率 86%, 近五年平均 87%。玉米种植进度加快降低了玉米面积大规模转种大豆的可能性, 国际大豆价格受到支撑上涨。5 月, 美国芝加哥期货交易所 CBOT 大豆主力合约(2022 年 7 月) 平均收盘价每吨 607 美元, 环比跌 1.0%, 同比涨 5.9%。

(三) 进口大豆到岸税后价与国产大豆价差继续缩小。5月山东地区进口大豆到岸税后价每斤2.7元, 环比涨3.3%, 同比涨14%, 比当地国产大豆价格每斤低0.55元, 价差比上月缩小0.08元。美国大豆离岸价折人民币每斤2.21元, 比山东地区国产大豆采购价低1.04元, 价差比上月缩小0.06元。

(四) 1-4月累计, 大豆进口数量同比略减。据海关统计, 4月我国进口大豆807.9万吨, 环比增27.2%, 同比增8.5%; 进口额53.49亿美元, 环比增34.3%, 同比增32.4%。出口大豆1.01万吨, 环比增18.1%, 同比增8.7%; 出口额1439.7万美元, 环比增20.0%, 同比增27.7%; 出口豆粕4.15万吨, 环比减16.8%, 同比减37.5%。1-4月累计, 我国进口大豆2837.38万吨, 同比减0.8%; 进口额176.79亿美元, 同比增23.9%。出口大豆3.1万吨, 同比增3.6%; 出口额4224.7万美元, 同比增22.5%。大豆进口主要来源国是美国(占进口总量53.0%)、巴西(占26.2%)、加拿大(占0.7%)、俄罗斯(占0.6%)、阿根廷(占0.4%)、乌克兰(占0.1%)。

(五) 预计2022/23年度全球大豆产量大幅增加。据美国农业部(USDA)5月份供需月报预测, 2022/23年度全球大豆产量3.95亿吨, 比上年度增4532万吨, 增幅13%; 消费3.77亿吨, 比上年度增1451万吨, 增幅4%; 贸易量1.7亿吨, 比上年度增1444万吨, 增幅9.3%; 期末库存9960万吨, 比上年度增1436万吨; 库存消费比26.4%, 比上年度上升2.9个百分点, 是历史较高水平。

(六) 预计国产大豆价格保持高位, 国际大豆价格高位震荡。国内市场: 基层豆源见底, 国产大豆市场供应量仍有限, 预计新季大豆上市前国产大豆价格仍将保持高位运行。国际市场: 本年度南美大豆因干旱减产, 1-4月巴西大豆销售进度较快, 预计下半年装船数量将减少, 美豆需求保持旺盛。随着美豆继续播种和进入关键生长期, 天气炒作仍将持续。尽管2022/23年度全球大豆产量预计大幅增加, 但美国、巴西、阿根廷三大出口国大豆期末库存合计6104万吨, 仍远低于五年平均水平, 全球大豆价格仍受到支撑, 预计短期内国际大豆价格仍将保持高位震荡。

(来源: 农业农村部)

#### 4.4 5月大宗农产品供需形势分析月报—小麦

(一) 主产区冬小麦丰收在望。主产省新麦生产形势好于预期。5月下旬, 全国“三夏”大规模小麦机收全面展开。截至6月8日, 全国已收获小麦面积1.8亿亩, 收获进度59.4%, 进度比去年快约5.1个百分点。其中机收面积1.78亿亩, 日机收面积1310万亩。

(二) 国内小麦价格小幅上涨。本月新麦上市前, 国内陈小麦价格受下游需求不旺影响偏弱运行, 新麦陆续收割上市, 质量较往年偏好, 多元主体积极入市收购, 价格普遍高开, 并逐渐与陈麦价格接轨。5月下旬, 随着豫南、江苏、安徽等地新麦上市量逐步增加, 小麦价格企稳回落。整体看, 本月国内小麦价格小幅上涨。郑州粮食批发市场普通小麦价格每斤1.62元, 环比涨1.2%, 同比涨27.4%; 优质麦每斤1.77元, 环比涨1.6%, 同比涨19.1%。

(三) 国际小麦价格明显上涨。本月美国农业部(USDA)发布的全球供需报告中下调了美国硬红冬麦产量预估, 印度发布小麦出口禁令, 短期内国际小麦期现货价格大幅上涨。虽然第3周后国际价格逐步回落, 但月均价仍较上月明显上涨。其中, 墨西哥湾硬红冬麦(蛋白质含量12%)平均离岸价每吨531美元, 环比涨7.7%,

同比涨 73.0%；堪萨斯期货交易所硬红冬麦期货近期合约平均价格每吨 453 美元，环比涨 11.9%，同比涨 84.9%。

（四）国内外价差扩大。5 月，美国墨西哥湾硬红冬麦（蛋白质含量 12%）离岸价直接折人民币每斤 1.78 元，比优质麦产区批发价高 0.01 元；配额内 1% 关税下到岸税后价约每斤 2.41 元，比国内优质麦销区价高 0.67 元，价差比上月扩大 0.25 元。

（五）1-4 月累计，小麦进口同比减少，出口增加。据海关统计，4 月我国进口小麦及制品 69.89 万吨，环比减 19.2%，同比减 22.4%；出口 1.75 万吨，环比增 55.2%，同比增 2.0 倍。1-4 月累计，进口小麦及制品 374.98 万吨，同比减 2.0%；进口金额 13.82 亿美元，同比增 21.3%；同期出口 5.03 万吨，同比增 1.4 倍；出口金额 0.22 亿美元，同比增 1.1 倍。进口主要来自澳大利亚（占进口总量 55.8%）、法国（占 35.5%）、加拿大（占 8.0%）；出口主要目的地是朝鲜（占出口总量 48.1%）、香港（占 41.2%）。

（六）预计 2021/22 年度全球小麦期末库存量较上年度增加。据联合国粮农组织（FAO）预测，2021/22 年度全球小麦产量 7.77 亿吨，与上年度持平；消费量 7.65 亿吨，比上年度增 0.7%，产大于需 1140 万吨；期末库存 3.04 亿吨，比上年度增 4.2%；库存消费比 39.8%，同比上升 1.4 个百分点；贸易量为 1.91 亿吨，比上年度增 1.0%。

（七）预计后期国内小麦价格高位波动，国际小麦价格高位回落。国内市场：今年小麦收购市场化程度高，多方博弈将导致新麦收购价格波动加大，购销时间拉长。种植户受种植成本上涨等因素影响，惜售心理较强。制粉企业和贸易商受小麦价格高、利润低影响，收购较为谨慎。预计国内小麦价格高位波动。国际市场：美国和欧洲受天气影响，小麦作物生长情况不佳，但俄罗斯小麦预计丰产，乌克兰冬季作物产量也好于预期，未来几周北半球新麦即将收获上市，将在短期内缓解全球供应紧张态势，预计国际小麦价格高位回落。（来源：农业农村部）

## 4.5 全国农技中心召开杂交玉米制种面积与库存视频会

近期，全国农技中心组织召开了杂交玉米制种面积与种子库存视频会商会，甘肃、新疆、云南等 11 省（自治区、直辖市）种子站业务负责人，隆平高科、北京联创、北大荒垦丰等 15 家玉米头部种子企业负责人线上参会。

分析认为，经过一段时间的调整，玉米种子供大于求局势发生变化，黄淮、西北、西南产区主推品种大幅出清，优势企业迎来较好的经营期。今年以甘肃为核心的制种基地供不应求，预计全国玉米制种落实面积同比增长约 30%，季末商品种子库存同比下降约 45%，综合新产种子及季末库存情况，下年度玉米商品种子供应充足，略有盈余。

会商强调，当前，玉米种业形势整体向好，头部企业的主销品种库存基本清零，下半年，种子管理部门要组织辖区内种子企业紧盯种子生产关键环节，做好统筹协调，强化调研会商，细化对区域需求、品种消长和供需结构的研判，切实确保下年度种源供应数量充足、品种对路、结构合理。（来源：农业农村部）

## 4.6 2022 年 1-5 月乳制品行业运行情况

2022 年 1-5 月，全国规模以上乳制品制造企业产量达到 1242.7 万吨，同比增长 0.9%。其中，5 月当月乳制品产量 275.9 万吨，同比增长 2.9%。（来源：河南畜牧兽医信息网）

## 4.7 2022 年 5 月份全国饲料生产形势

一、生产情况据样本企业数据测算，2022年5月，全国工业饲料总产量2352万吨，环比增长4.6%，同比下降11.5%。从品种看，猪饲料产量986万吨，环比增长2.4%，同比下降14.6%；蛋禽饲料产量258万吨，环比增长2.7%，同比下降6.2%；肉禽饲料产量713万吨，环比增长1.1%，同比下降15.6%；水产饲料产量252万吨，环比增长33.1%，同比增长11.0%；反刍动物饲料产量116万吨，环比增长1.0%，同比下降4.9%。

2022年1-5月，全国工业饲料总产量11321万吨，同比下降3.2%。其中，猪、蛋禽、肉禽饲料产量分别为5086万吨、1298万吨、3413万吨，同比分别下降5.7%、3.5%、4.8%；水产、反刍动物饲料产量分别为794万吨、608万吨，同比分别增长24.9%、2.7%。

## 二、饲料产品价格情况

2022年5月，主要配合饲料产品出厂价格环比稳中小幅增长，主要浓缩饲料、添加剂预混合饲料产品出厂价格环比小幅下降。由于主要原料价格与去年同期相比仍处高位，推动产品出厂价格同比继续增长。

## 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。