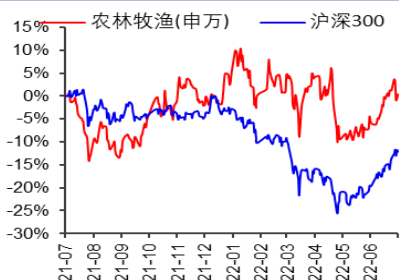


生猪价格周环比大涨，5月定点企业屠宰量增幅再降

行业评级：增 持

报告日期：2022-7-3

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：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
- 2.《华安农业周报：仔猪价格4月以来首次回落，16省宰后均重周环比再升》2022-6-5
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《华安农业周报：出栏生猪均重周环比再升，5月饲料景气维持低位》2022-6-25

主要观点：

生猪价格周环比大涨14.9%，6月温氏、牧原生猪业务有望扭亏。

①**生猪价格周环比大涨14.9%**。本周六全国生猪价格20.48元/公斤，周环比大涨14.9%。本周自繁自养生猪盈利200.35元/头，外购仔猪养殖盈利409.28元/头。6月中旬以来，生猪价格连续大涨，我们预计6月部分猪企出栏育肥猪价格（元/公斤）分别为，正邦科技16.1、温氏股份17.0、牧原股份16.3、天邦股份16.9、新希望16.3、天康生物16.0，温氏、牧原6月生猪业务有望扭亏；②**仔猪价格周环比企稳回升**。涌益咨询披露数据(6.24-6.30)：全国90公斤内生猪出栏占比6.53%，周环比上涨0.16个百分点，处非瘟以来低位；本周规模场15公斤仔猪出栏价640元/头，周环比上涨2.4%，再次回升；50公斤二元母猪价格1798元/头，与上周持平；除二元母猪补栏外，肥转母现象增多。③**5月全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量同比增幅再降，生猪养殖股可以时间换空间**。2022年3-5月，全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量（万头）分别为2590、2738、2530，同比增速分别为71.7%、51.8%、26.8%，增幅逐月下降，我们预计6月屠宰量同比增幅继续回落，去产能效果持续显现。然而，本轮周期两大变化需持续关注。变化之一，生猪体重波动影响短期猪价，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24日，16省瘦肉型白条猪宰后均重90.3公斤，与6月10日基本持平，较4月初上升3%；涌益咨询6月24-30日全国出栏生猪均重125.46公斤，周环比基本持平，较4月初上升7.2%，较2021年峰值137.6公斤仍有8.8%的差距。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5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6133元、牧原4967元、正邦科技1608元、天邦2540元、中粮家佳康2427元，估值处偏底部区域，我们继续推荐天康生物、中粮家佳康、温氏股份、牧原股份、新希望。

白羽鸡产品价格周环比微降，黄羽鸡价格周环比涨跌互现。

①**白羽鸡产品价格周环比微降**。2022年第25周(6.20-6.26)父母代鸡苗价格22.44元/套，周环比下降1.3%；父母代鸡苗销量143.59万套，周环比上涨14.5%；本周五，白羽鸡产品价格10,850元/吨，周环比下降0.3%。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24周（6.13-6.19），黄羽在产父母代存栏1380.2万套，黄羽父母代鸡苗销量113.0万套，均处于2018年以来低位，2022年黄羽鸡价格有望温和上行。截至7月1日，黄羽肉鸡快大鸡均价7.26元/斤，周环比涨3.3%，同比涨26.7%；中速鸡均价7.94元/斤，周环比跌1.2%，同比涨27.2%；土鸡均价8.91元/斤，周环比涨1.8%，同比涨16.2%；乌骨鸡6.35元/斤，周环比跌6.8%，同比涨0.3%。

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。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 本周农业板块下跌 4.33%	7
1.2 农业配置	9
1.3 估值	9
2 行业周数据	11
2.1 初级农产品	11
2.1.1 玉米和大豆	11
2.1.2 小麦和稻谷	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 5 月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量同比增 26.8%	40
4.2 主产区夏粮收购进度（6 月 25 日）	40
4.3 6 月第 4 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	40
4.4 巴西中南部 6 月上半月产糖量同比下降 3.8%	41
4.5 国家发改委：将加强生猪产能调控，防价格大起大落	41
风险提示：	42

图表目录

图表 1 2022 年年初至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较	7
图表 2 2022 年年初至今各行业涨跌幅比较（按申万 2021 版分类）	7
图表 3 2022 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图	8
图表 4 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）	8
图表 5 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）	9
图表 6 农业行业配置比例对照图	9
图表 7 农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 8 农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 9 农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 11 农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）	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	11
图表 14 国内玉米现货价走势图，元/吨	11
图表 15 CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳	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	12
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	13
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	15
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.....	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

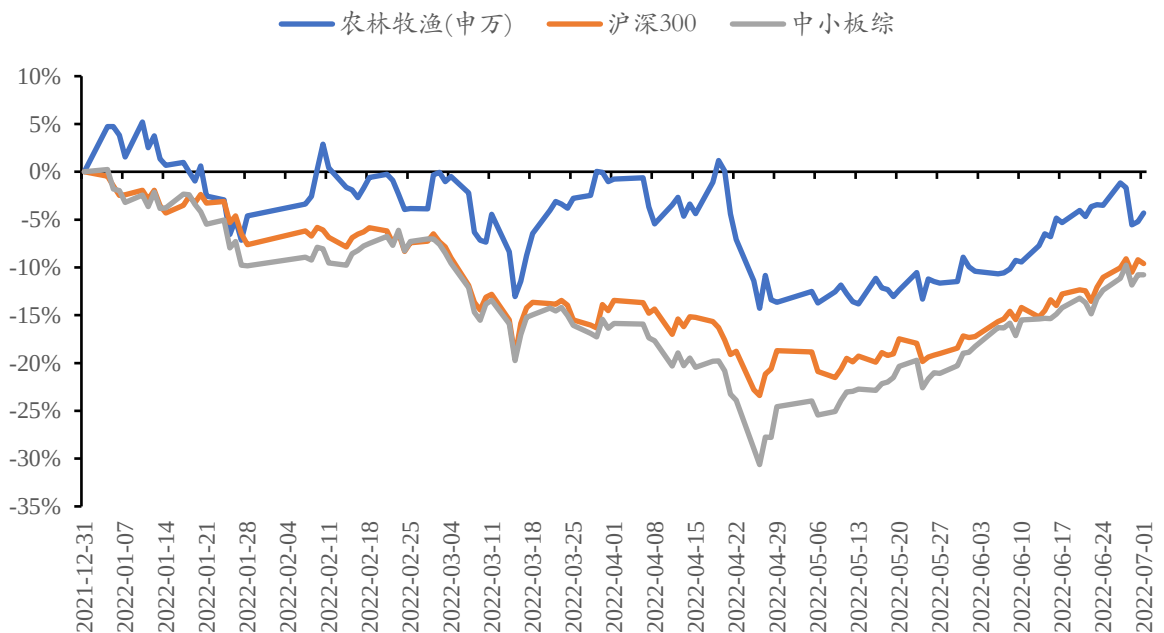
1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 4.33%

2022 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 10 位，农林牧渔（申万）指数下跌 4.33%，沪深 300 指数下跌 9.59%，中小板综指数下跌 10.77%。

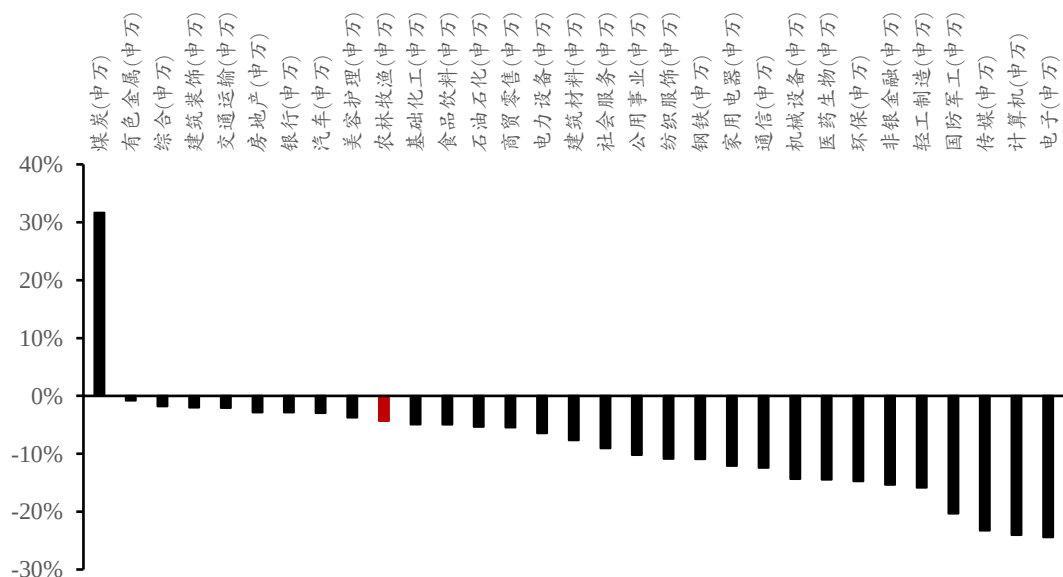
本周（2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日）农林牧渔（申万）指数下跌 0.85%，沪深 300 指数上涨 1.64%，中小板综指数上涨 1.84%，农业指数跑输沪深 300 指数 2.49 个百分点。

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

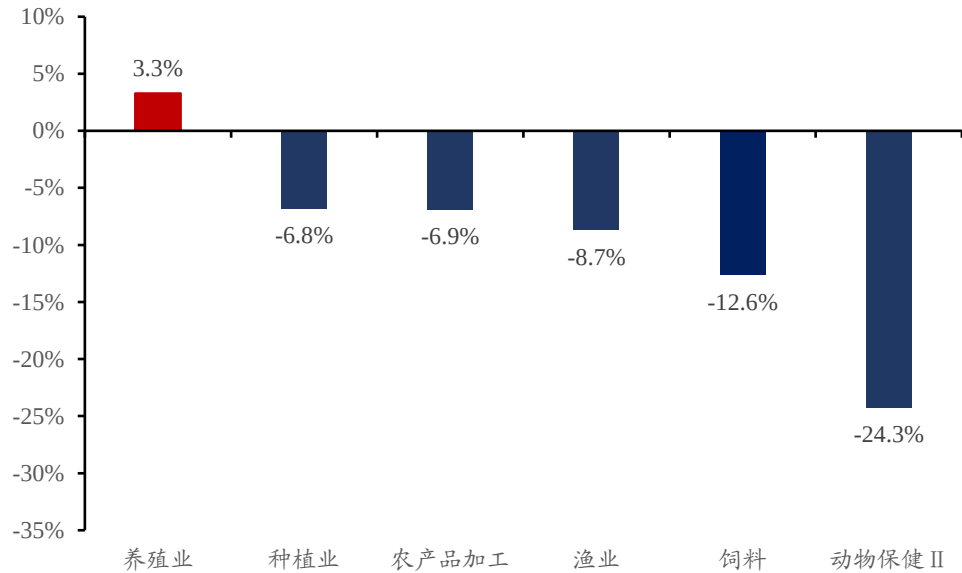
图表 2 2022 年年初至今各行业涨跌幅比较（按申万 2021 版分类）



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（3.3%）、种植业（-6.8%）、农产品加工（-6.9%）、渔业（-8.7%）、饲料（-12.6%）、动物保健（-24.3%）。

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	国投中鲁	10.00	11.49	10.00	11.55	11.55	10.35
2	*ST 景谷	4.59	11.28	4.59	13.91	13.96	13.26
3	香梨股份	1.84	10.31	1.84	12.20	12.65	11.66
4	佳沃食品	6.89	10.19	6.89	31.80	32.19	29.51
5	ST 獐子岛	5.10	8.16	5.10	3.71	3.71	3.71
6	道道全	0.85	7.79	0.85	13.01	13.52	12.92
7	普莱柯	1.23	7.77	1.23	27.06	28.13	26.51
8	保龄宝	-2.10	4.67	-2.10	11.21	11.40	11.09
9	梅花生物	1.06	4.59	1.06	11.40	11.60	11.17
10	天马科技	-1.46	3.85	-1.46	20.19	20.70	19.60

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 5 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）

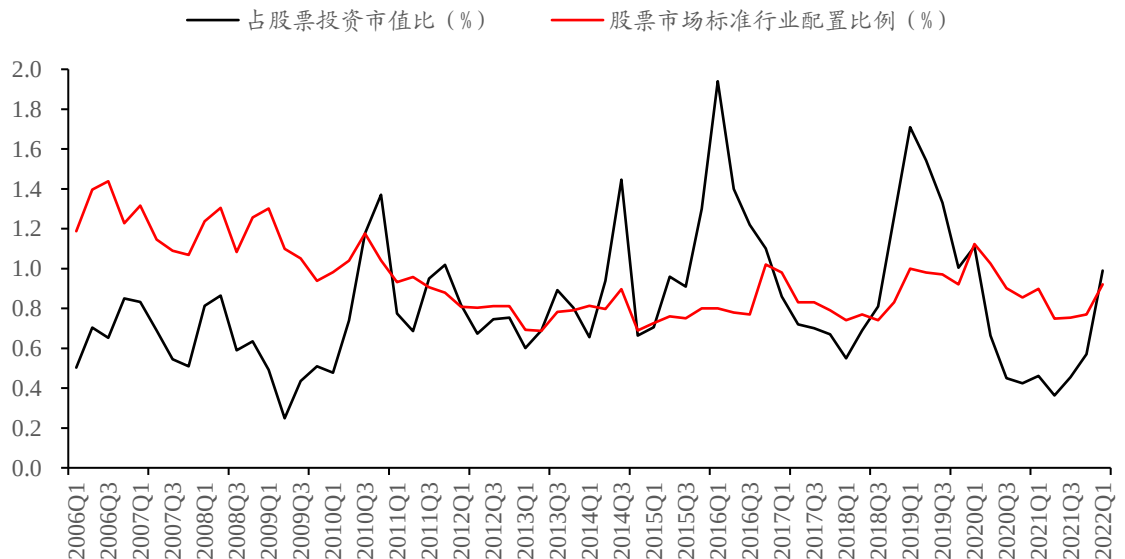
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	新五丰	2.42	-9.21	2.42	8.87	9.14	8.61
2	傲农生物	3.84	-9.17	3.84	19.22	19.74	18.26
3	甘化科工	-1.47	-6.06	-1.47	10.69	10.99	10.64
4	唐人神	4.94	-6.00	4.94	8.93	9.26	8.40
5	冠农股份	1.13	-5.93	1.13	10.78	10.95	10.53
6	正虹科技	0.74	-5.70	0.74	5.46	5.54	5.36
7	天邦食品	2.38	-5.49	2.38	6.88	7.09	6.65
8	农发种业	-1.18	-4.94	-1.18	11.74	12.11	11.71
9	敦煌种业	0.73	-4.31	0.73	6.88	7.06	6.87
10	亚盛集团	0.57	-4.09	0.57	3.52	3.56	3.50

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 7 月 1 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 -27.31 倍和 3.56 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 75.86 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 300 PE 和 PB 分别为-2.11 和 2.56 倍，历史均值分别为 6.10 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

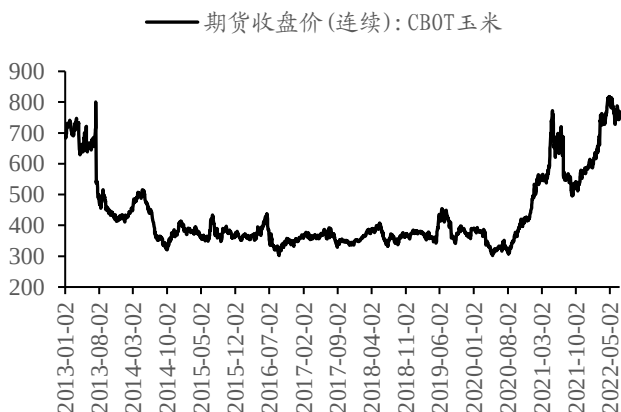
2.1 初级农产品

2.1.1 玉米和大豆

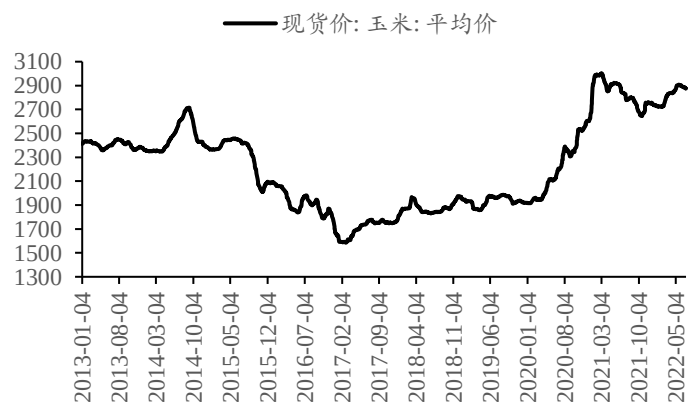
本周五, 玉米现货价 2874.04 元/吨, 周环比跌 0.33%, 同比涨 1.18%; 大豆现货价 5785.79 元/吨, 周环比持平, 同比涨 11.05%; 豆粕现货价 4156.86 元/吨, 周环比涨 2.56%, 同比涨 13.81%。

本周五, CBOT 玉米期货收盘价 750.75 美分/蒲式耳, 周环比涨 0.17%, 同比涨 4.27%; CBOT 大豆期货收盘价 1622.0 美分/蒲式耳, 周环比涨 0.81%, 同比涨 12.17%; CBOT 豆粕期货收盘价 461.70 美分/吨, 周环比涨 6.41%, 同比涨 20.74%。

图表 13 CBOT 玉米期货价走势图, 美分/蒲式耳



图表 14 国内玉米现货价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳



图表 16 国内大豆现货价走势图，元/吨



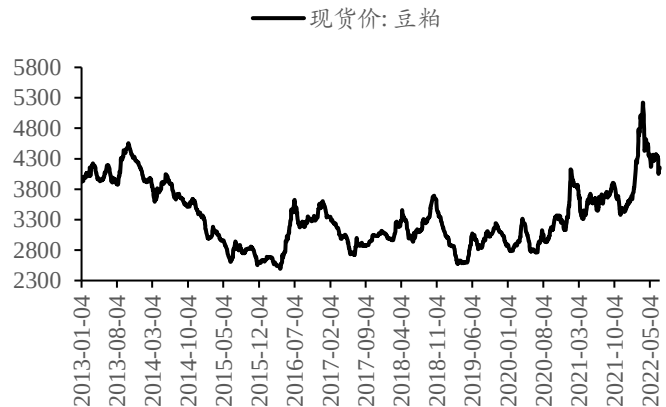
资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 CBOT 豆粕期货价走势图，美元/短吨



图表 18 国内豆粕现货价走势图，元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 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

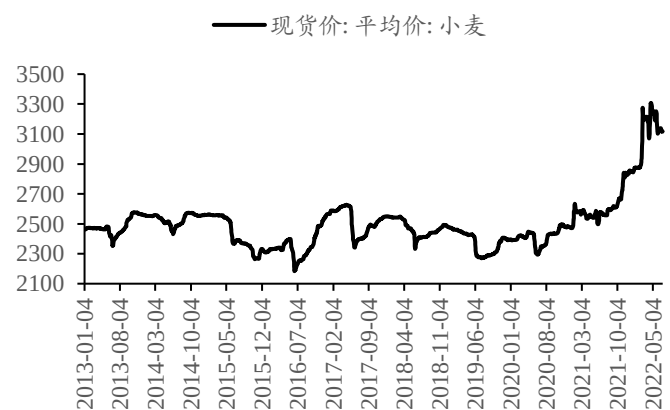
2.1.2 小麦和稻谷

本周五，小麦现货价 3116.67 元/吨，周环比跌 0.14%，同比涨 21.06%；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 832.75 美分/蒲式耳，周环比跌 9.88%，同比涨 25.27%；CBOT 稻谷期货收盘价 16.15 美元/英担，周环比涨 0.62%，同比涨 19.72%。

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



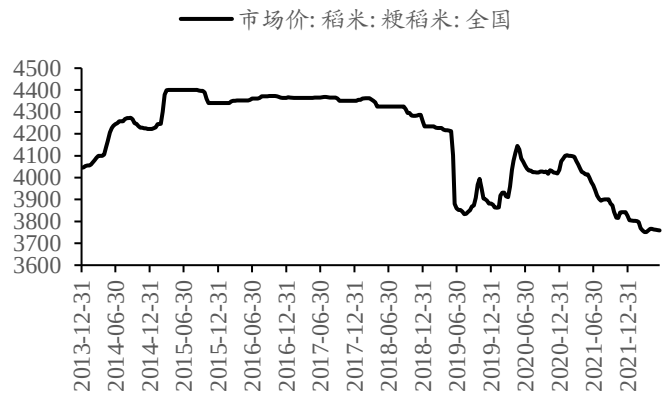
资料来源：wind，华安证券研究所

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

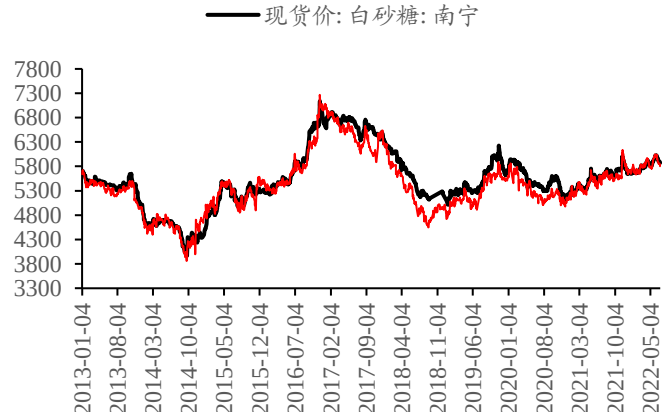
2.1.3 糖

本周五，白糖现货价 5870.00 元/吨，周环比跌 0.51%，同比涨 4.92%；白砂糖国内期货收盘价 5800.00 元/吨，周环比跌 0.85%，同比涨 4.54%。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 18.06 美分/磅，周环比跌 1.58%，同比涨 0.78%；IPE 布油收盘价 111.48 美元/桶，周环比跌 1.51%，同比涨 47.44%。

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

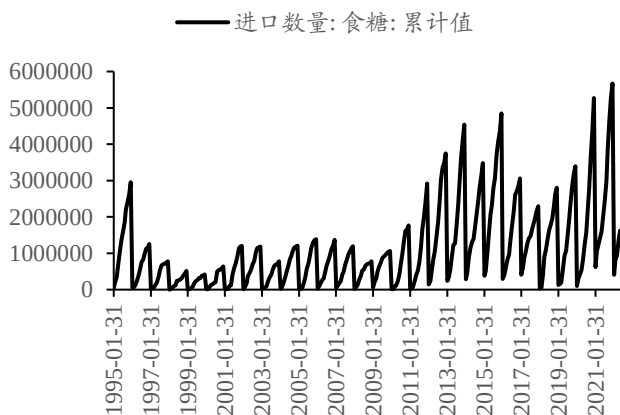


资料来源：wind，华安证券研究所

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



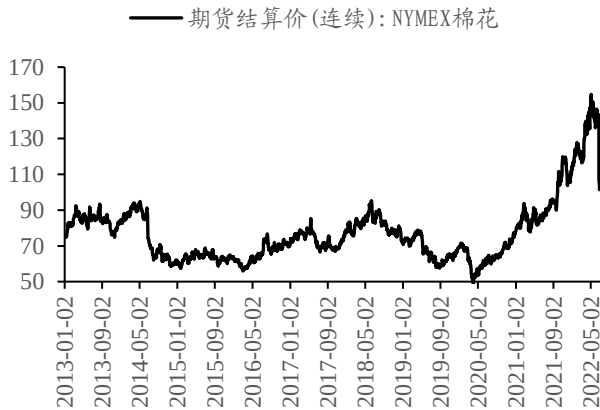
资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

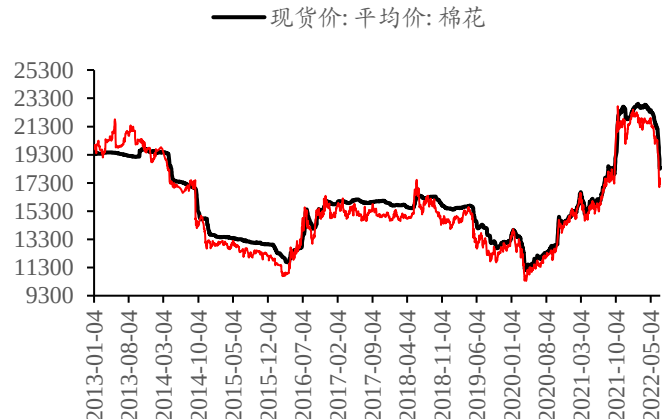
本周五, 棉花现货价 18363.08 元/吨, 周环比跌 5.48%, 同比涨 14.42%; 本周五, 国内棉花期货收盘价 17225.00 元/吨, 周环比涨 0.32%。NYMEX 棉花期货结算价 105.38 美分/磅, 周环比跌 1.65%, 同比涨 21.84%。

图表 41 NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅



资料来源: wind, 华安证券研究所

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

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%

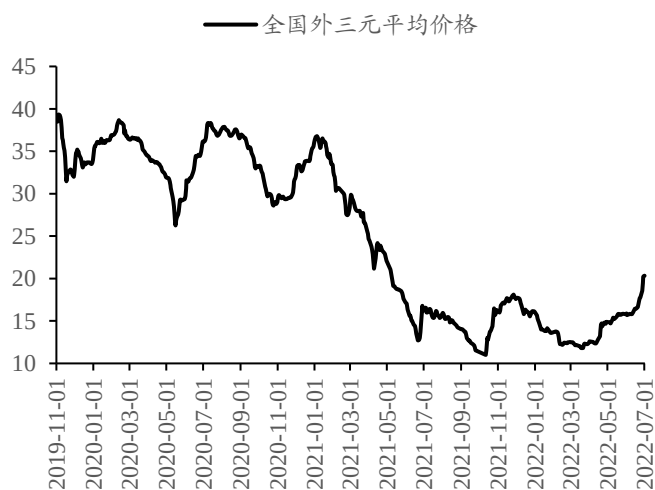
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

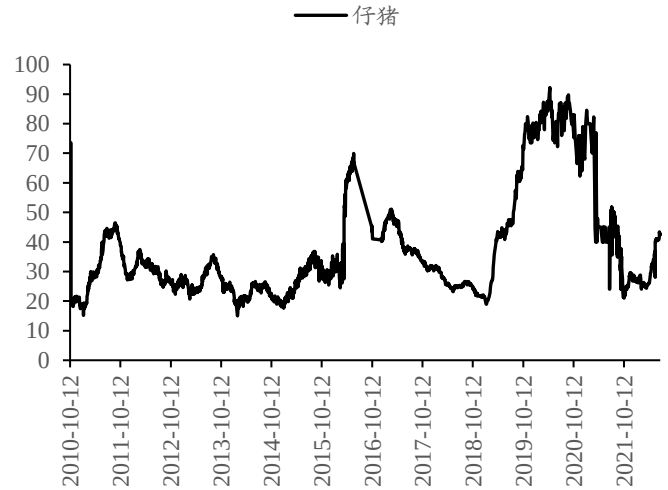
据猪易通数据，7 月 1 日，全国外三元生猪均价 20.32 元/公斤，周环比涨 9.5%，同比涨 26.0%。根据搜猪网数据，本周五全国仔猪价格 42.66 元/公斤，周环比跌 1.6%；本周五，全国猪粮比 6.68，周环比涨 13.2%，同比跌 7.05%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



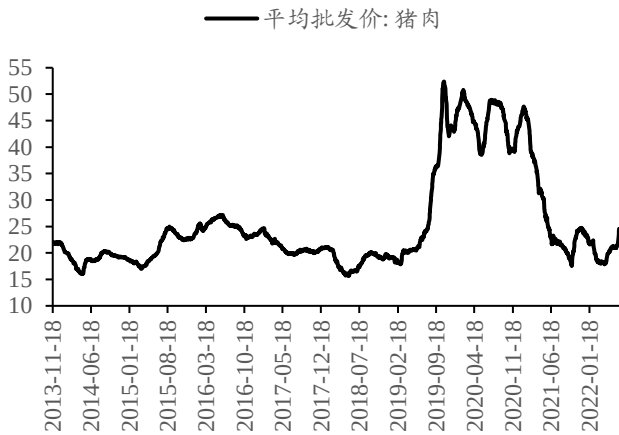
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



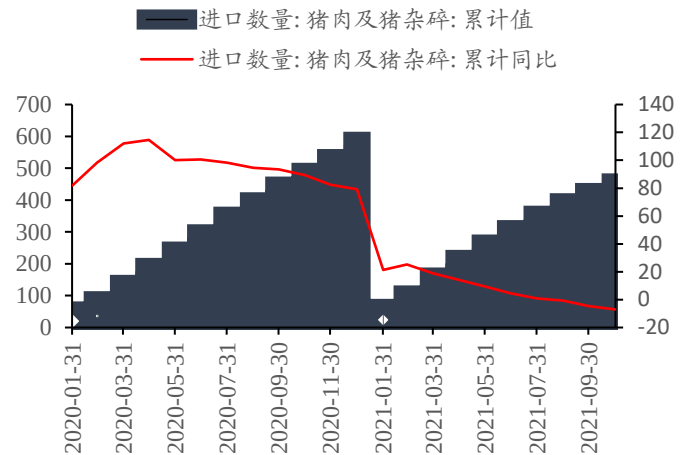
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势，元/公斤



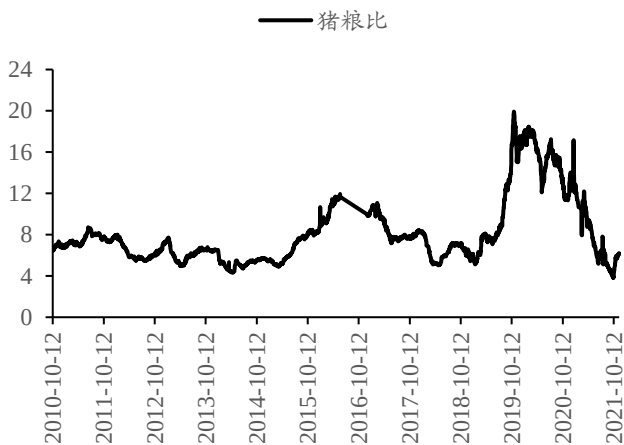
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



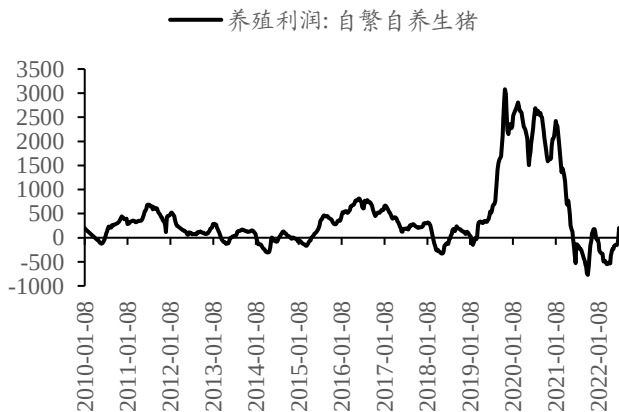
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润, 元/头



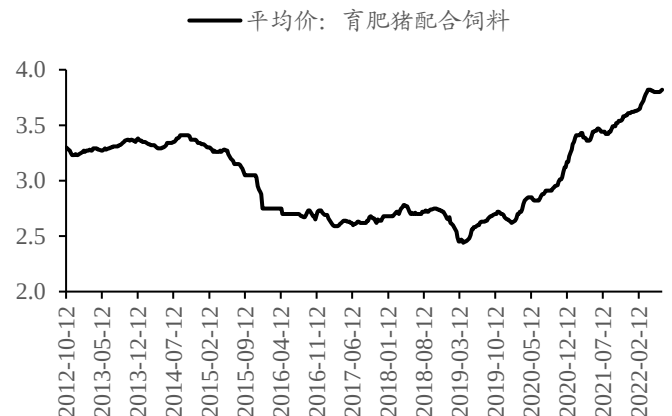
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



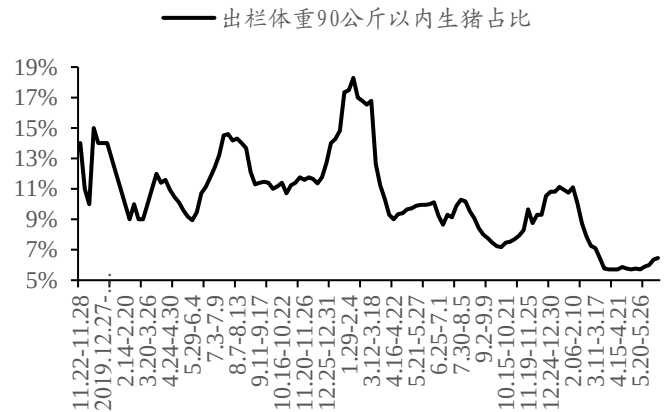
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



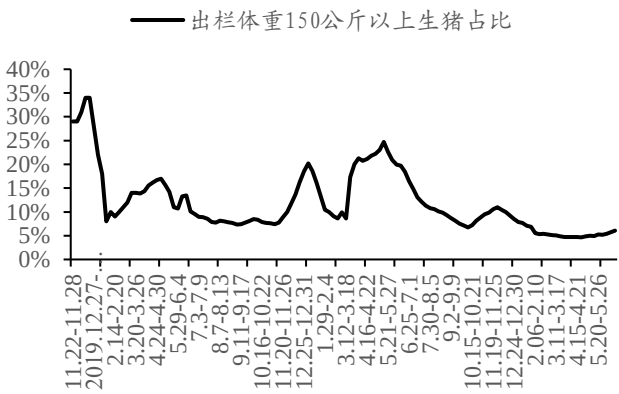
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



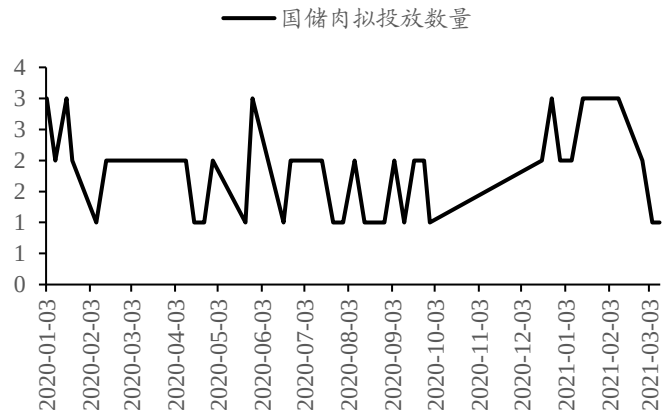
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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

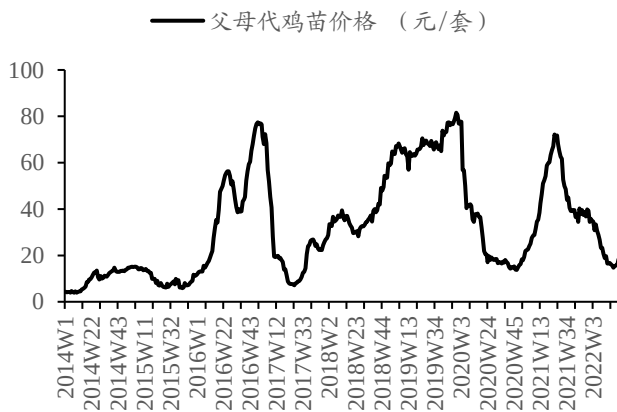


资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2022 年第 25 周(2022 年 6 月 20 日-2022 年 6 月 26 日) 父母代鸡苗价格 22.44 元/套, 周环比跌 1.28%, 同比跌 68.04%; 父母代鸡苗销量 143.59 万套, 周环比涨 14.49%, 同比涨 7.77%; 在产祖代种鸡存栏 116.75 万套, 周环比涨 5.13%, 同比涨 3.30%; 后备祖代种鸡存栏 58.51 万套, 周环比涨 6.48%, 同比涨 3.81%; 在产父母代种鸡存栏 1915.82 万套, 周环比跌 0.46%, 同比涨 9.94%; 后备父母代种鸡存栏 1285.30 万套, 周环比涨 3.00%, 同比跌 10.51%。2022 年 7 月 1 日, 白羽肉鸡 9.58 元/公斤, 周环比跌 1.34%, 同比涨 20.65%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



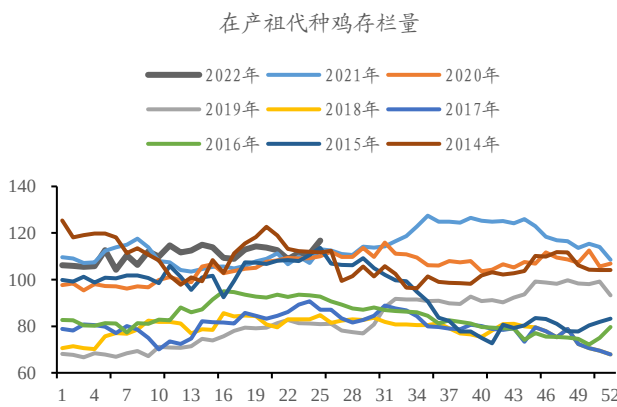
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



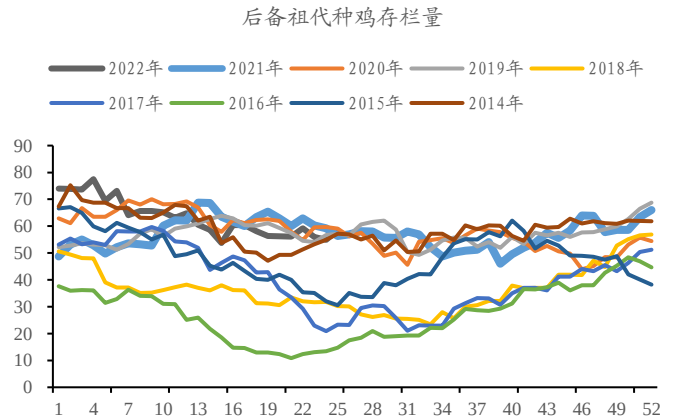
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



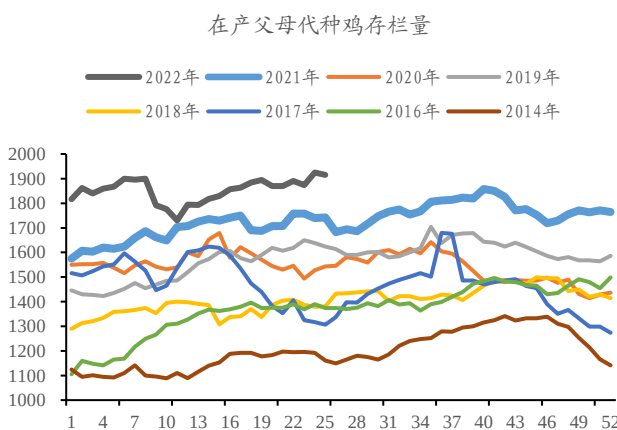
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



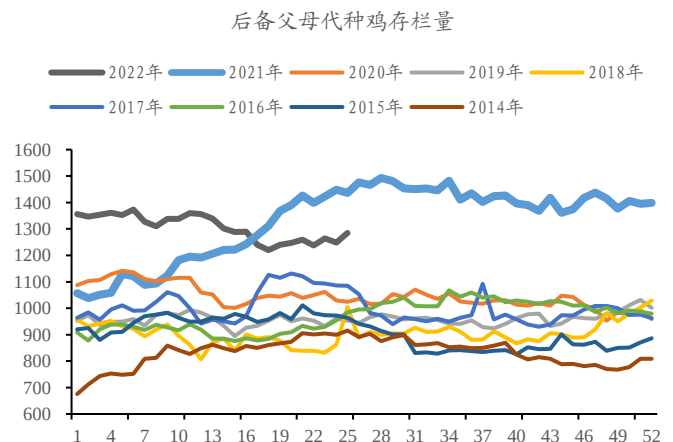
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



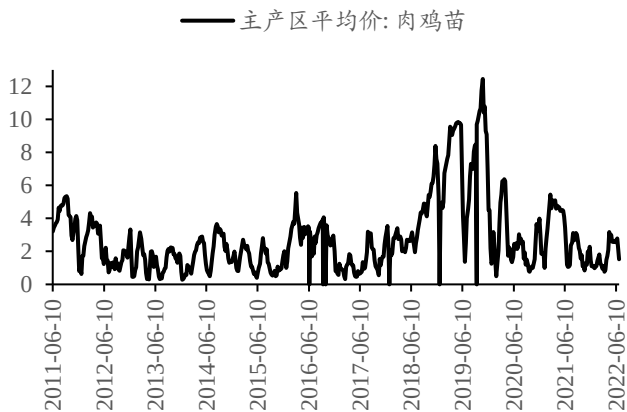
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



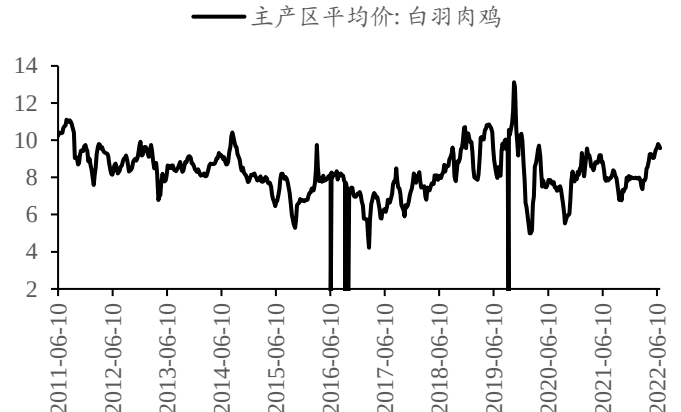
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势，元/羽



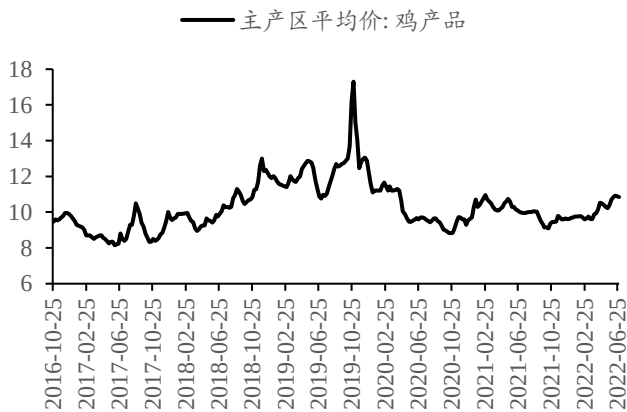
资料来源：wind，华安证券研究所

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



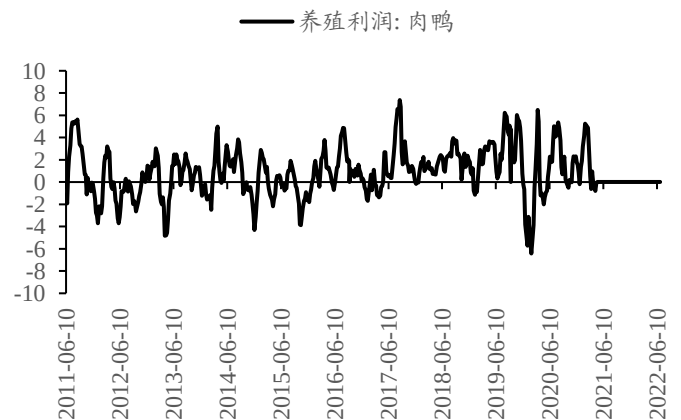
资料来源：wind，华安证券研究所

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

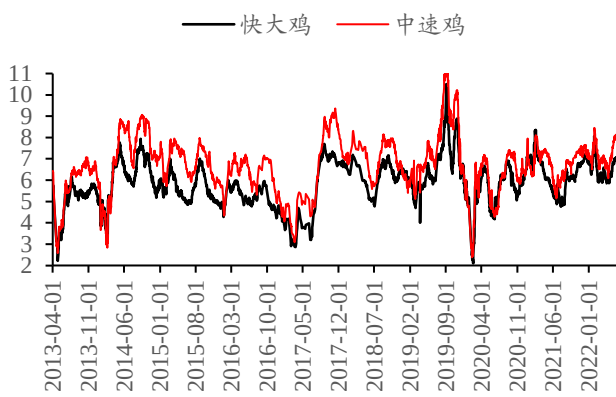


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

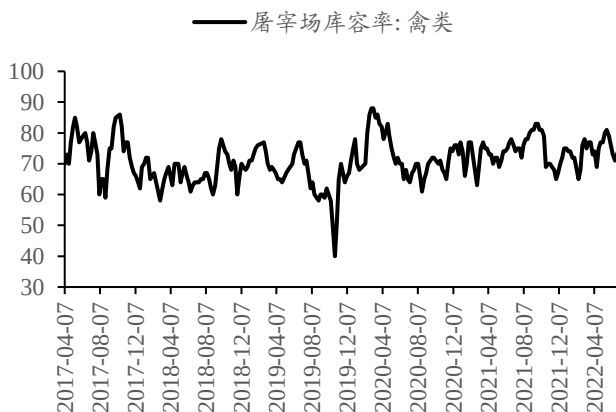
截至7月1日,黄羽肉鸡快大鸡均价7.26元/斤,周环比涨3.27%,同比涨26.70%,中速鸡均价7.94元/斤,周环比跌1.24%,同比涨27.24%。土鸡均价8.91元/斤,周环比涨1.83%,同比涨16.17%,乌骨鸡6.35元/斤,周环比跌6.75%,同比涨0.32%。

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

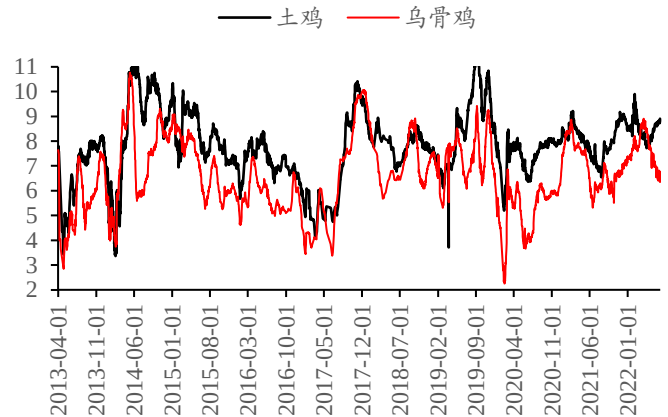


资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 72 禽类屠宰场库容率走势图，%

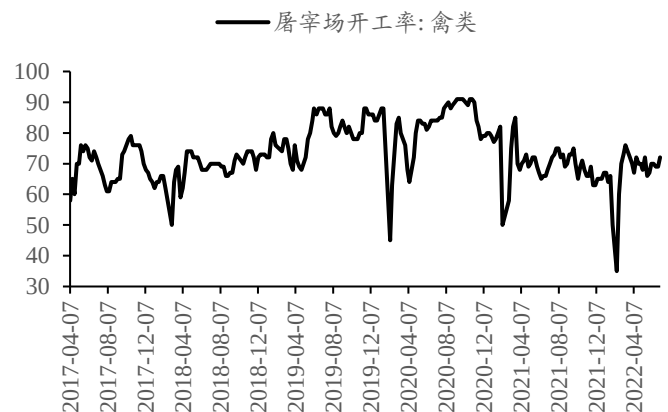


资料来源：博亚和讯，华安证券研究所



资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 73 禽类屠宰场开工率走势图，%



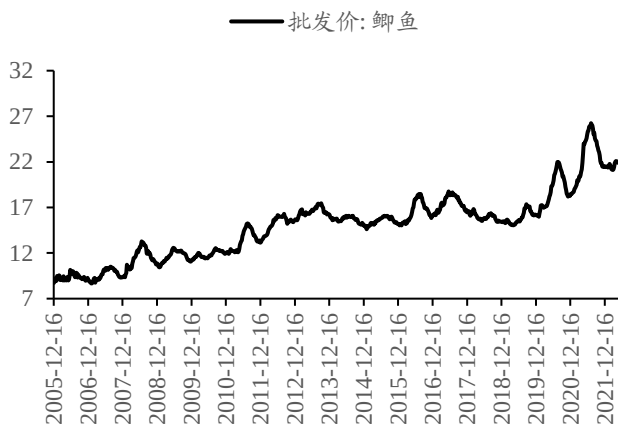
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

2022年6月24日,鲫鱼批发价21.50元/公斤,周环比涨0.42%,同比跌15.19%;草鱼批发价16.73元/公斤,周环比跌0.24%,同比跌18.51%。

2022年7月1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



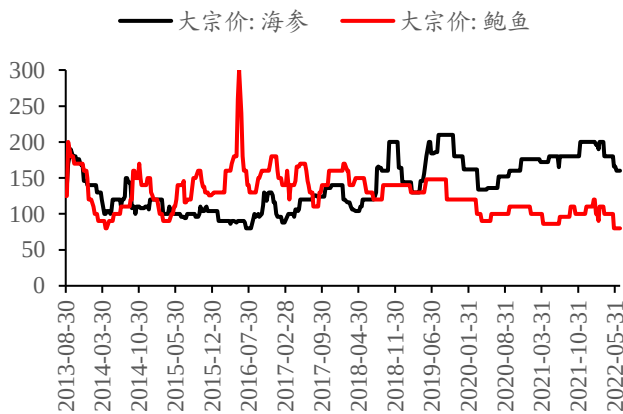
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价, 元/公斤



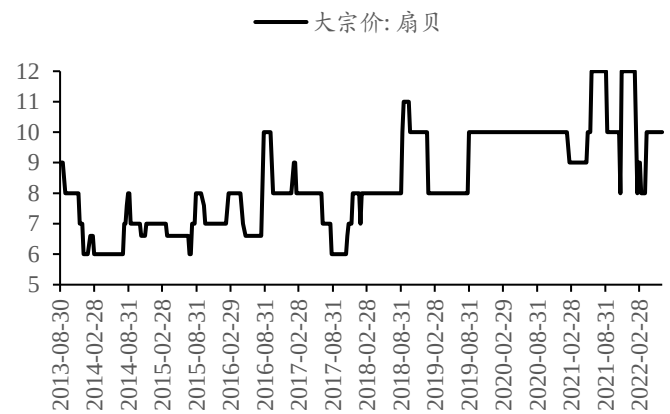
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



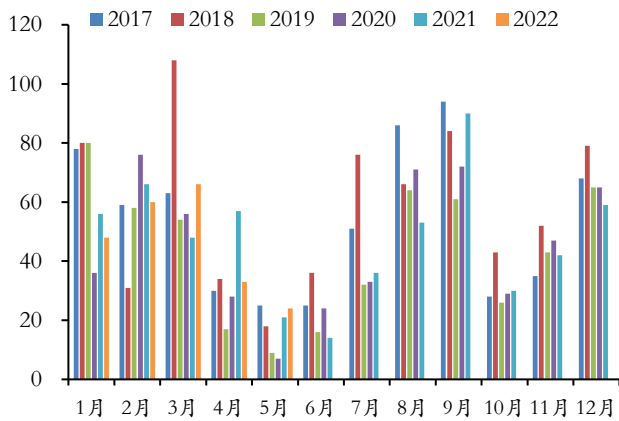
资料来源: wind, 华安证券研究所

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病疫苗, 降幅依次为-44%、-42%、-37%、-33%、-30%、-26%和-17%。2020 年除口蹄疫疫苗批签发数据同比微降, 其他主要猪用疫苗批签发数据均实现同比正增长, 修复最快的品类依次为猪细小病毒疫苗 61%、腹泻苗 59.6%、猪伪狂犬疫苗 52%。2021 年, 猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为, 猪圆环疫苗 27.9%、猪瘟疫苗 9.3%、口蹄疫疫苗 5.1%、腹泻苗-8.3%、猪细小病毒疫苗-14.1%、高致病性猪蓝耳疫苗-14.7%、猪伪狂犬疫苗-40.4%。

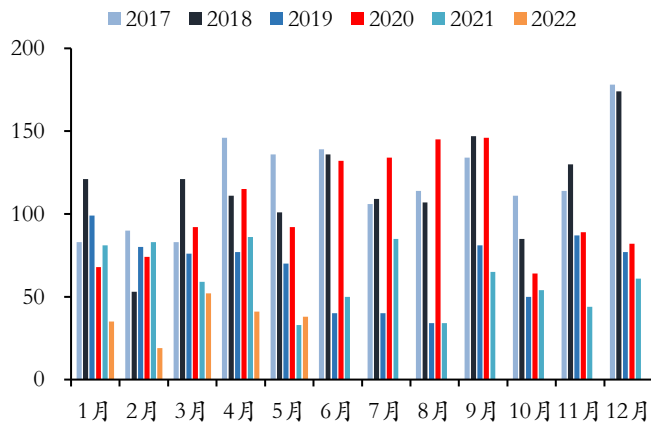
2022 年 5 月, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 口蹄疫疫苗 19.0%、猪伪狂犬疫苗 15.2%、高致病性猪蓝耳疫苗-6.7%、猪圆环疫苗-27.2%、猪细小病毒疫苗-29.2%、腹泻苗-36.0%、猪瘟疫苗-37.9%。2022 年 1-5 月, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 口蹄疫疫苗-6.5%、高致病性猪蓝耳疫苗-16.3%、猪细小病毒疫苗-25.8%、猪圆环疫苗-33.2%、腹泻苗-42.2%、猪伪狂犬疫苗-45.9%、猪瘟疫苗-48.2%。

图表 78 口蹄疫批签发次数



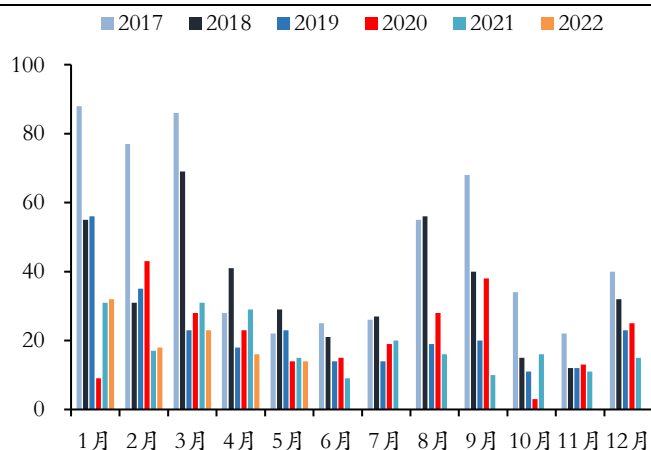
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.5.31

图表 80 猪伪狂犬疫苗批签发次数



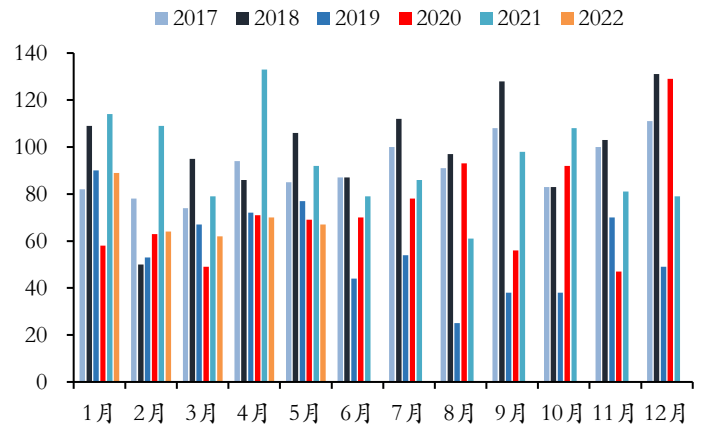
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.5.31

图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



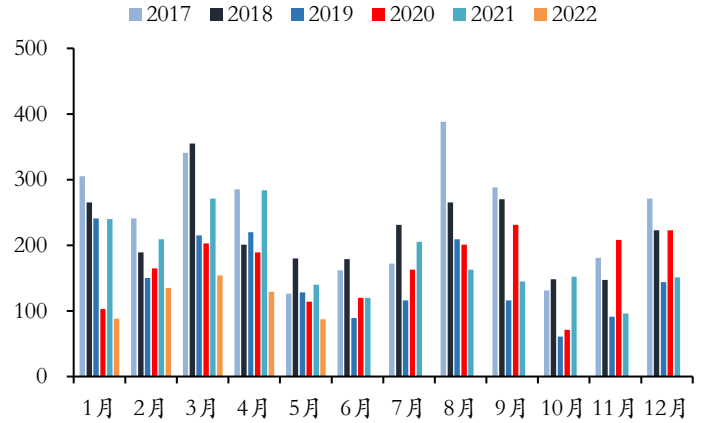
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.5.31

图表 79 圆环疫苗批签发次数



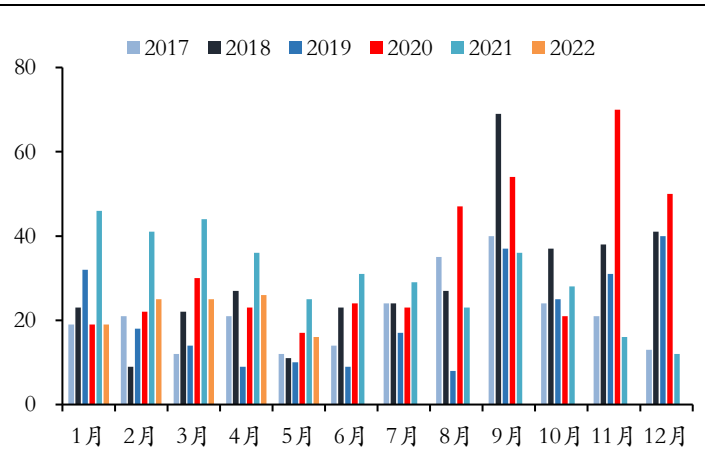
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.5.31

图表 81 猪瘟疫苗批签发次数



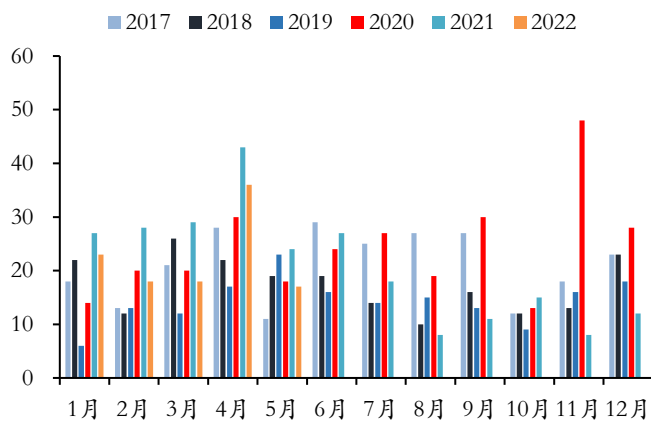
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.5.31

图表 83 腹泻疫苗批签发次数



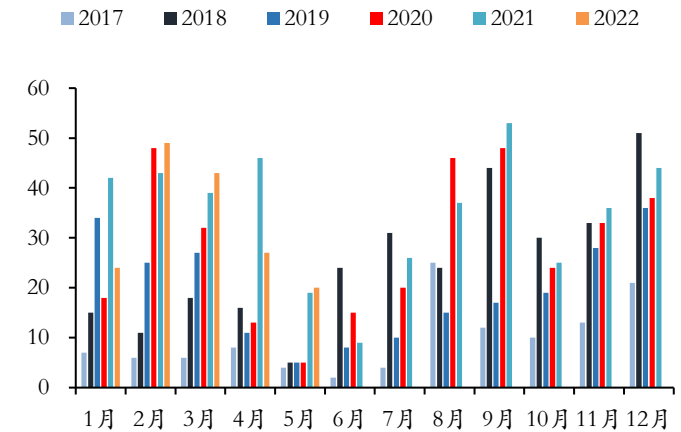
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.5.31

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
2022年6月									48.7		
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%
2022年6月									117.6%		

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
2022年1-6月									234.4		
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%
2022 年 1-6 月									86%		

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 5月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量同比增 26.8%

2022年5月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 2530 万吨，环比下降 7.6%，同比增长 26.8%；1-5月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 12275 亿元，同比下降 41.3%；5月末能繁母猪存栏量 4192 万头，环比上升 0.4%，同比下降 8.1%。（来源：农业农村部）

4.2 主产区夏粮收购进度（6月25日）

截至 2022 年 6 月 25 日，主产区各类粮食企业累计收购小麦 2456 万吨，同比增加 517 万吨；累计收购油菜籽 59 万吨，同比增加 29 万吨。（来源：国家粮食和物资储备局）

4.3 6月第4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月第4周（采集日 6月22日）生猪产品、鸡肉、玉米、育肥猪配合饲料、蛋鸡配合饲料价格上涨，鸡蛋、商品代蛋雏鸡、商品代肉雏鸡、羊肉、生鲜乳、豆粕价格下降，牛肉、肉鸡配合饲料价格持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格 37.09 元/公斤，周环比上涨 3.0%，同比下降 21.4%。内蒙古、天津、海南、上海、江苏等 27 个省份仔猪价格上涨，辽宁、陕西价格下降。东北地区仔猪平均价格较高，为 42.79 元/公斤；西南地区较低，为 27.34 元/公斤。全国生猪平均价格 16.65 元/公斤，周环比上涨 3.2%，同比上涨 21.0%。黑龙江、河南、辽宁、福建、江苏等 28 个省份生猪价格上涨，青海价格下降，海南价格持平。华南地区生猪平均价格较高，为 18.62 元/公斤；西南地区较低，为 15.48 元/公斤。全国猪肉平均价格 26.57 元/公斤，周环比上涨 1.6%，同比上涨 8.0%。黑龙江、北京、内蒙古、辽宁、天津等 28 个省份猪肉价格上涨，海南、宁夏价格下降。华南地区猪肉平均价格较高，为 31.4 元/公斤；东北地区较低，为 24.27 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 11.06 元/公斤，周环比下降 0.7%，同比上涨 11.5%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋平均价格 9.93 元/公斤，周环比下降 1.2%，同比上涨 11.7%。全国鸡肉平均价格 23.20 元/公斤，周环比上涨 0.1%，同比上涨 7.1%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.73 元/只，周环比下降 0.3%，同比上涨 1.9%。商品代肉雏鸡平均价格 3.27 元/只，周环比下降 1.8%，同比上涨 6.2%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格86.77元/公斤，周环比基本持平，同比上涨2.0%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉平均价格78.70元/公斤，周环比下降0.3%。全国羊肉平均价格80.92元/公斤，周环比下降0.4%，同比下降2.5%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉平均价格74.08元/公斤，周环比下降0.4%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等10个主产省份生鲜乳平均价格4.13元/公斤，周环比下降0.2%，同比下降3.5%。

饲料价格。全国玉米平均价格3.01元/公斤，周环比上涨0.3%，同比上涨0.3%。主产区东北三省玉米平均价格为2.78元/公斤，周环比上涨0.7%。主销区广东省玉米价格3.11元/公斤，周环比下降0.3%。全国豆粕平均价格4.5元/公斤，周环比下降0.2%，同比上涨21.0%。育肥猪配合饲料平均价格3.88元/公斤，周环比上涨0.3%，同比上涨6.9%。肉鸡配合饲料平均价格3.87元/公斤，周环比持平，同比上涨6.3%。蛋鸡配合饲料平均价格3.6元/公斤，周环比上涨0.3%，同比上涨7.1%。（来源：农业农村部）

4.4 巴西中南部6月上半月产糖量同比下降3.8%

巴西甘蔗行业协会（Unica）数据显示，截至6月16日开榨糖厂达到250家，同比减少4家；6月上半月巴西中南部地区压榨甘蔗3589.8万吨，同比增加5.76%；产糖214.2万吨，同比下降3.81%；乙醇产量同比增加6.31%，至18.24亿升。糖厂使用44.44%的甘蔗比例产糖，上榨季同期为46.25%。（来源：农业农村部）

4.5 国家发改委：将加强生猪产能调控，防价格大起大落

6月28日，在中共中央宣传部举行的“中国这十年”系列主题新闻发布会上，国家发展改革委副秘书长杨荫凯表示，将做好粮油肉蛋奶果蔬等重要民生商品保供稳价，特别是加强生猪产能调控，防止价格大起大落。

杨荫凯介绍，党的十八大以来，我国价格机制改革深入推进，取得一系列突破性进展和明显成效，主要体现在四个方面。

第一，大幅放开政府定价，主要由市场决定价格的机制基本确立。深入推进农产品、能源资源、交通运输等重点领域价格市场化改革，目前全部的农产品、80%的电量、50%的天然气量、90%的民航旅客运输量价格是由市场形成的。2021年底，全社会商品和服务价格市场化程度已达97.5%，党的十八届三中全会明确的价格改革目标基本实现。

第二，不断完善价格调控机制，价格总水平长期保持基本稳定。综合运用监测预警、储备调节、预期引导、市场监管等方式，有力做好保供稳价工作。对稻谷、小麦、生猪、成品油、煤炭等重点品种，建立起“托底”“限高”“价格上下限”等多种形式的价格区间调控机制，有效应对价格异常波动。2012-2021年，全国居民消费价格指数(CPI)年均涨幅2%左右，对促进经济社会长期健康发展发挥了重要作用。

第三，对于仍然需要政府定价的领域，强化价格成本监管，构建了科学合理的政府定价机制。一是定价清单化，把所有政府定价项目均纳入定价目录，向社会公开。二是定价规范化，修订政府制定价格行为规则、听证办法、成本监审办法，不断完善政府定价程序。三是监管科学化，出台了输配电、天然气管网等领域价格管理和成本监审办法，建立起约束和激励相结合的垄断行业价格监管制度。

第四，按照污染者使用者付费、保护者节约者受益的思路，不断创新促进绿色发展价格机制。一是聚焦资源节约集约利用，全面建立了居民阶梯电价水价气价制度和非居民用水超定额累进加价制度，实施电解铝、水泥、钢铁行业基于能耗的阶

梯电价政策。二是聚焦能源绿色低碳转型，不断完善风电、光伏发电上网电价政策，支持产业跨越式发展。三是聚焦减少污染物排放，完善污水垃圾处理收费机制，合理调整收费标准。

他强调，今年以来，全球通胀高位攀升，不少欧美国家 CPI 同比涨幅创 40 年来新高。相对而言，我国物价持续运行在合理区间，5 月份 CPI 同比涨幅为 2.1%，显著低于其他主要经济体，这应该说充分展现了我国经济发展的韧性、宏观调控的有效性和价格调控的精准性。

杨荫凯指出，未来一段时间，受地缘政治冲突等因素影响，我国输入性通胀压力也是比较大，但我国市场供应总体充足、政策工具箱丰富，完全有条件、有能力、有信心继续保持物价平稳运行。下一步将重点做好 3 方面工作。

一是全力做好重要民生商品保供稳价，稳定生产供应，强化产销衔接，发挥储备吞吐和进出口调节作用，做好粮油肉蛋奶果蔬等重要民生商品保供稳价，特别是加强生猪产能调控，防止价格大起大落。

二是持续加大大宗商品保供稳价力度，完善煤炭产供储销体系，加快释放优质产能，完善煤炭市场价格形成机制，引导煤炭价格运行在合理区间；加大国内矿产资源勘探开发力度，强化进出口调节，增强供给保障能力。

三是持续加强市场监管，密切跟踪市场变化，保持监管高压态势，严厉打击囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，坚决遏制资本过度投机炒作。（来源：农业农村部）

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述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。