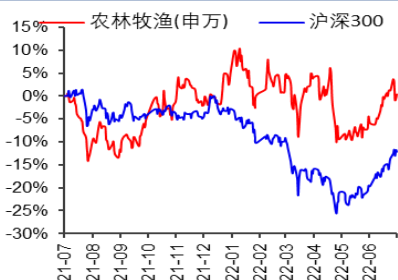


## 仔猪、种猪价格环比下降，黄羽肉鸡盈利维持高位

行业评级：增 持

报告日期：2022-8-6

### 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：生猪价格周环比大涨，5月定点企业屠宰量增幅再降》2022-7-3
- 2.《华安农业周报：生猪价格创非瘟前新高，猪价反转及涨幅疑虑消除》2022-7-10
- 3.《华安农业周报：6月猪用疫苗景气快速回升，农业部月报支撑农产品价格》2022-7-17
- 4.《华安农业周报：猪价后期走势分歧再现，建议调整期配置生猪养殖板块》2022-7-23
- 5.《华安农业周报：生猪价格有望企稳回升，黄羽肉鸡盈利大增》2022-7-30

### 主要观点：

生猪价格周环比上涨 0.2%，建议调整期配置生猪养殖板块。

①生猪价格周环比上涨 0.2%。本周五全国生猪价格 21.57 元/公斤，周环比上涨 0.2%。本周自繁自养生猪盈利 484.04 元/头，外购仔猪养殖盈利 691.83 元/头；②仔猪、二元母猪价格周环比分别下降 5.7%、0.2%。涌益咨询披露数据(7.22-7.28)：全国 90 公斤内生猪出栏占比 6.42%，处非瘟以来低位；本周规模场 15 公斤仔猪出栏价 801 元/头，周环比下降 5.7%；50 公斤二元母猪价格 1885 元/头，周环比下降 0.2%；③部分上市猪企已公布 7 月报，多数猪企出栏同比快速增长。7 月出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 459.4、傲农生物 42.9、大北农 27、唐人神 18.2、金新农 9.8、东瑞股份 4.2、正虹科技 1.3；出栏量同比增速从高到低依次为，唐人神 109.3%、傲农生物 69.9%、金新农 68.3%、牧原股份 52.6%、正虹科技 28.2%、大北农-41.3%；出栏量环比增速从高到低依次为，东瑞股份 27.2%、唐人神 11.5%、大北农-5.4%、傲农生物-11.9%、牧原股份-13%、正虹科技-22.1%。④猪价企稳回升，建议调整期配置生猪养殖板块。7 月猪价创出非瘟疫情前新高，并于 7 月 5 日达到短期高点 23.85 元/公斤，我们判断，经过短期调整，猪价有望再次步入上行通道。首先，从猪细小病毒疫苗、猪乙型脑炎疫苗批签发数据同比变化，大型上市猪企能繁母猪本轮去化逾 10%，以及猪价淡季创出非瘟前新高，均反映市场低估了本轮产能去化程度；其次，去年 6 月生猪养殖行业陷入亏损，部分养殖户开始选择延迟配种，去年 9 月猪价达到本轮最低点，延迟配种对今年出栏的影响至少会延续到 9 月。此外，有两大变化需持续关注：i) 生猪体重波动影响短期猪价。涌益咨询 7 月 29 日-8 月 4 日全国出栏生猪均重 126.49 公斤，周环比下降 0.1%，较 4 月初上升 8%，较 2021 年峰值 137.6 公斤仍有 8% 的差距。ii) 2H2021 三元母猪占能繁母猪存栏的比重大幅回落，2H2022 生猪养殖效率有望快速改善。本周五各家猪企头均市值，温氏 6761 元、牧原 5647 元、正邦 1810 元、天邦食品 2640 元、中粮家佳康 1984 元，估值仍处偏低水平，我们建议在猪价调整期可继续配置生猪养殖板块，推荐天康生物、温氏股份、牧原股份、中粮家佳康、新希望、大北农。

白羽鸡产品价格周环比微降，黄羽中速鸡价格突破 9 元。

①白羽鸡产品价格周环比下降 0.3%。2022 年第 30 周（7.25-7.31）父母代鸡苗价格 23.99 元/套，周环比下降 3.9%；父母代鸡苗销量 136.71 万套，周环比下降 11.4%；本周五，白羽鸡产品价格 11,000 元/吨，周环比下降 0.3%。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 月白羽祖代更新量维持低位，8 月已开始从美国引种。②本周黄羽中速鸡价格大涨至 9.15 元/斤，快大鸡价格维持高位。截至 8 月 5 日，黄羽肉鸡快大鸡均价 8.73 元/斤，周环比跌 2.0%，同比涨 76.7%；中

速鸡均价 9.15 元/斤，周环比涨 0.7，同比涨 46.2%；土鸡均价 9.863 元/斤，周环比跌 0.8%，同比涨 50.1%；乌骨鸡 7.72 元/斤，周环比涨 0.1%，同比涨 27.6%。2020 年黄羽肉毛鸡单只平均亏损 1.21 元，亏损幅度仅次于受 H7N9 影响的 2013 年；2021 年黄羽肉毛鸡单只小幅盈利 0.42 元，行业继续去产能，2021 年全国在产祖代、在产父母代肉种鸡年均存栏量分别为 151.45 万套、4047.15 万套，同比分别下降 1.3%、5.9%；目前，黄羽在产父母代存栏、父母代鸡苗销量均处 2018 年以来低位，黄羽鸡价格有望维持高位，建议关注立华股份。

#### 猪用疫苗景气度快速回升，非瘟疫苗进展需持续关注。

随着养殖户盈利不断提升，猪用疫苗景气度明显改善。6 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪乙型脑炎疫苗 156%、口蹄疫苗 50%、高致病性猪蓝耳疫苗 22.0%、猪细小病毒疫苗 15%、猪圆环疫苗 12.7%、猪瘟疫苗 7%、腹泻苗-6.0%、猪伪狂犬疫苗-14.0%。2022 年 1-6 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，口蹄疫苗-3.8%、高致病性猪蓝耳疫苗-13.6%、猪细小病毒疫苗-19.7%、猪圆环疫苗-27.2%、腹泻苗-37.2%、猪伪狂犬疫苗-41.8%、猪瘟疫苗-43.0%、猪乙型脑炎疫苗-52%。根据我们测算，非瘟疫苗若商业化应用，有望催生百亿元大单品市场，猪苗空间将显著扩容，公司也将充分受益，我们将密切跟踪非瘟疫苗进展，继续推荐普莱柯。

#### 转基因商业化稳步推进，农业部 7 月报支撑农产品价格。

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。USDA7 月供需报告预测，22/23 年全球玉米库消比 22.9%，环比上升 0.2 个百分点，同比上升 0.6 个百分点，但仍处 16/17 年以来低位，由于俄乌玉米出口量占全球 15.2%，国际价格走势需持续关注俄乌战争。我国农业农村部市场预警专家委员会 7 月预测与 6 月一致，22/23 年全国玉米结余量 4 万吨，结余量较 21/22 年降 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。USDA7 月供需报告预测：22/23 年全球小麦库消比 27.0%，环比上升 0.1 个百分点，同比下降 1.3 个百分点，处 15/16 年以来最低水平；由于俄乌小麦出口量占全球约 30%，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，小麦价格有望维持高位或温和上行。④大豆库消比处近年低位，大豆价格或维持高位。USDA7 月供需报告预测：22/23 年全球大豆库消比 18.2%，环比降 0.1 个百分点，较 21/22 年升 1 个百分点，处 16/17 年以来低位。中国大豆高度倚赖进口，2022 年大豆价格或维持相对高位。

#### 风险提示

疫情失控；价格下跌超预期。

# 正文目录

|                               |    |
|-------------------------------|----|
| 1 上周行情回顾.....                 | 7  |
| 1.1 本周农业板块上涨 1.39% .....      | 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 .....                 | 17 |
| 2.1.4 棉花 .....                | 18 |
| 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 .....              | 32 |
| 3.3 生猪价格估算 .....              | 39 |
| 4 行业动态 .....                  | 41 |
| 4.1 主产区夏粮收购进度（7月25日） .....    | 41 |
| 4.2 7月第4周畜产品和饲料集贸市场价格情况 ..... | 41 |
| 4.3 农业部公布国家种业阵型企业名单 .....     | 42 |
| 风险提示: .....                   | 43 |

## 图表目录

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 图表 1 2022 年年初至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较 | 7  |
| 图表 2 2022 年年初至今各行业涨跌幅比较              | 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                      | 14 |
| 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                      | 15 |
| 图表 30 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳           | 16 |
| 图表 31 国内小麦现货价走势图，元/吨                 | 16 |
| 图表 32 CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担            | 16 |
| 图表 33 全国粳稻米市场价，元/吨                   | 16 |
| 图表 34 全球小麦供需平衡表                      | 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                      | 17 |
| 图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅        | 18 |
| 图表 38 白糖现货价和期货价走势图，元/吨               | 18 |
| 图表 39 食糖累计进口数量，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              | 20 |
| 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           | 27 |
| 图表 85 猪乙型脑炎疫苗批签发次数           | 27 |



|                                        |    |
|----------------------------------------|----|
| 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.....             | 32 |
| 图表 89 主要上市肉鸡累计销量及同比增速.....             | 36 |
| 图表 90 2022 年 7 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表..... | 39 |



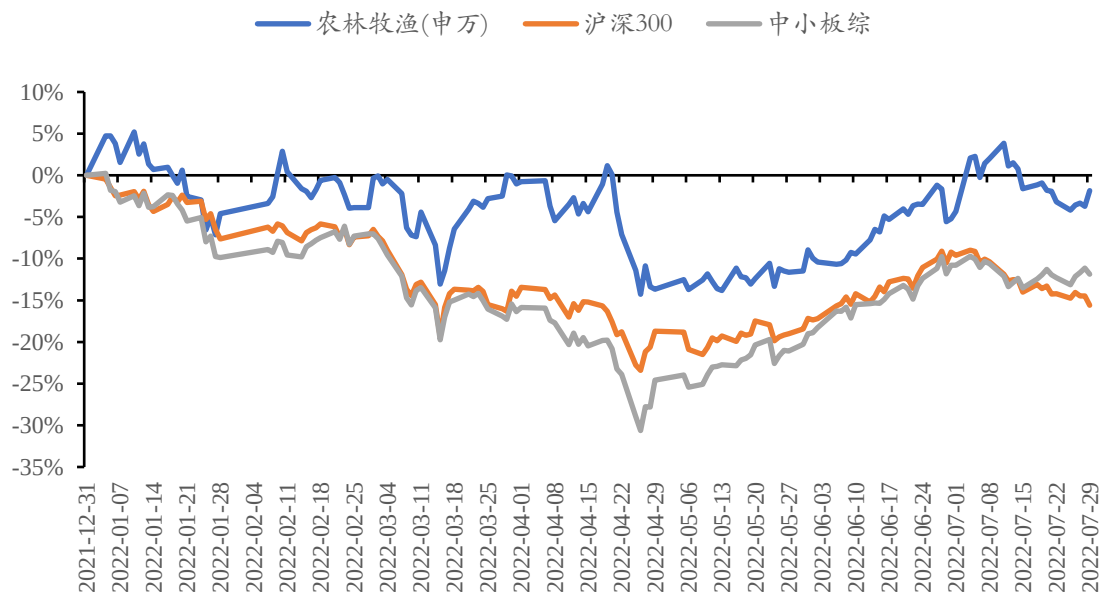
# 1 上周行情回顾

## 1.1 本周农业板块下跌 2.99%

2022 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 5 位，农林牧渔（申万）指数下跌 4.77%，沪深 300 指数下跌 16.98%，中小板综指数下跌 13.82%。

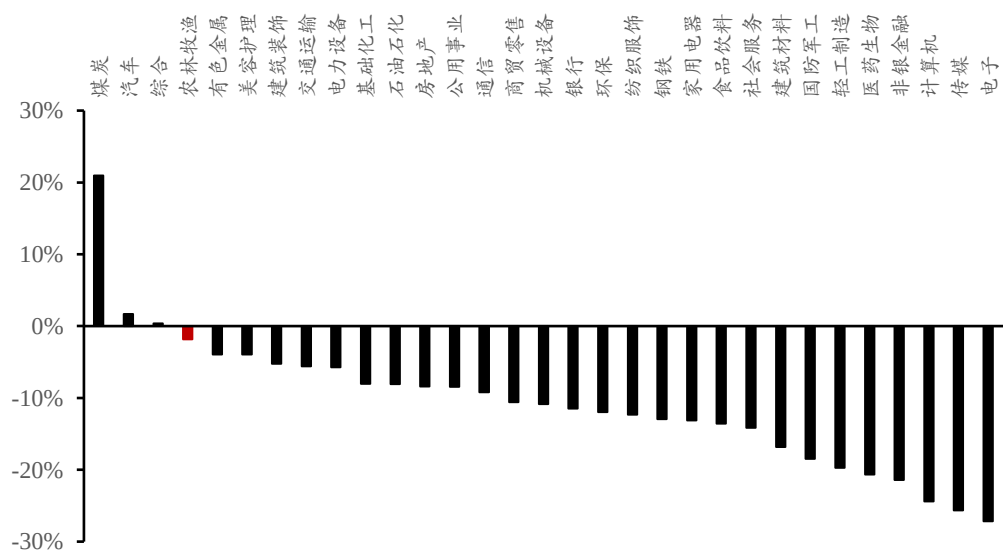
本周（2022 年 8 月 1 日-8 月 5 日）农林牧渔（申万）指数下跌 2.99%，沪深 300 指数下跌 1.64%，中小板综指数上涨 2.24%，农业指数跑输沪深 300 指数 1.34 个百分点。

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

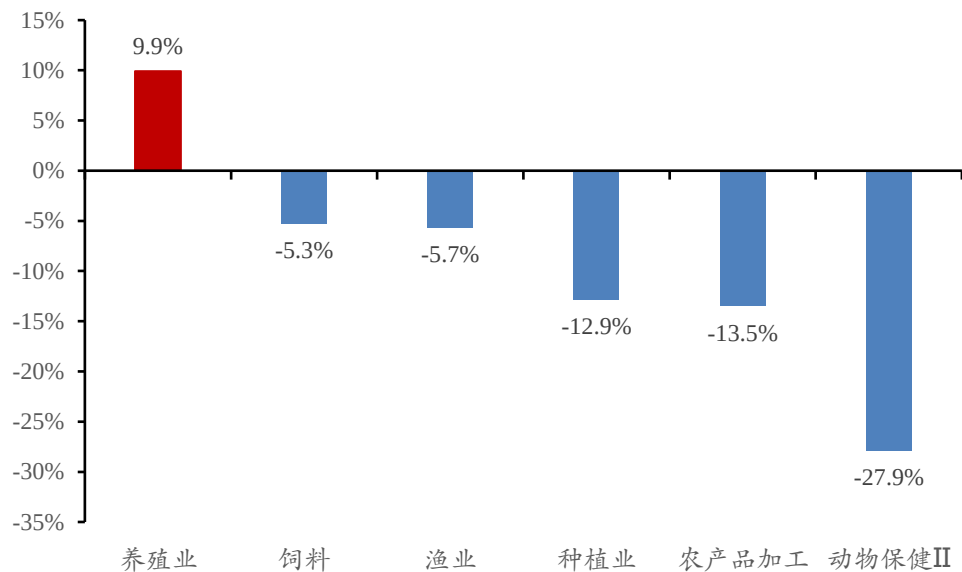
图表 2 2022 年年初至今各行业涨跌幅比较



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(9.9%)、饲料(-5.3%)、渔业(-5.7%)、种植业(-12.9%)、农产品加工(-13.5%)、动物保健 II(-27.9%)。

图表 3 2022 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 农业板块周涨跌幅前十名列表 (申万分类)

| 排序 | 公司名称  | 涨跌幅(%) |       |       | 价格(元) |         |         |
|----|-------|--------|-------|-------|-------|---------|---------|
|    |       | 日涨幅    | 周涨幅   | 月涨幅   | 收盘价   | 52 周最高价 | 52 周最低价 |
| 1  | 绿康生化  | 10.01  | 61.09 | 61.09 | 20.33 | 20.33   | 20.33   |
| 2  | ST 东洋 | 1.05   | 18.93 | 18.93 | 2.89  | 2.98    | 2.79    |
| 3  | 道道全   | 2.44   | 14.95 | 14.95 | 13.84 | 14.14   | 13.03   |
| 4  | 普莱柯   | -5.76  | 13.79 | 13.79 | 31.76 | 33.74   | 31.21   |
| 5  | 中牧股份  | 2.25   | 12.54 | 12.54 | 12.74 | 12.86   | 12.16   |
| 6  | 安琪酵母  | 5.15   | 6.12  | 6.12  | 47.13 | 47.28   | 44.85   |
| 7  | 金河生物  | 1.84   | 5.94  | 5.94  | 4.99  | 5.38    | 4.89    |
| 8  | 平潭发展  | -4.23  | 5.84  | 5.84  | 2.72  | 2.82    | 2.68    |
| 9  | 金健米业  | 0.34   | 5.56  | 5.56  | 8.73  | 8.82    | 8.51    |
| 10 | 佳沃食品  | 5.08   | 4.53  | 4.53  | 28.15 | 28.50   | 26.68   |

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）

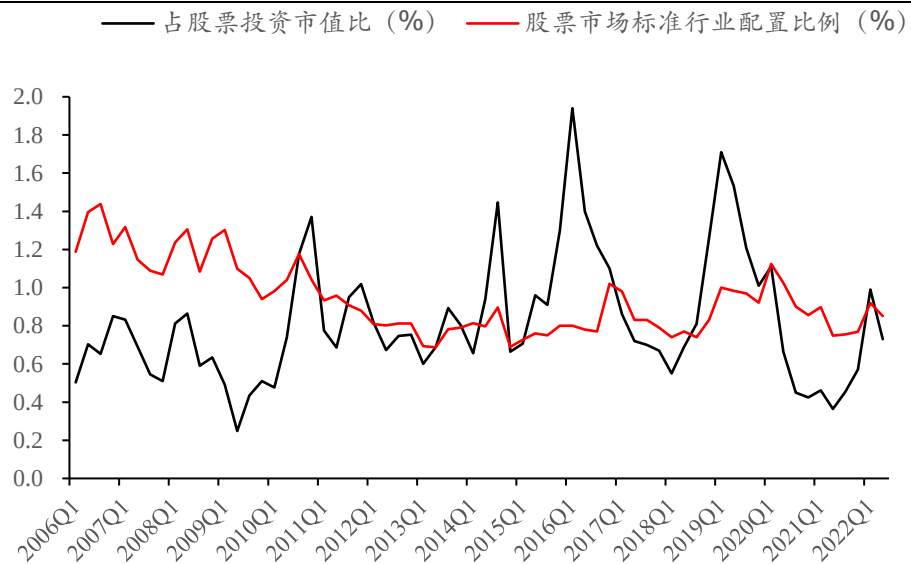
| 排序 | 公司名称 | 涨跌幅(%) |       |       | 价格(元) |        |        |
|----|------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|
|    |      | 日涨幅    | 周涨幅   | 月涨幅   | 收盘价   | 52周最高价 | 52周最低价 |
| 1  | 傲农生物 | -2.30  | -9.12 | -9.12 | 20.83 | 21.57  | 20.31  |
| 2  | 海大集团 | -0.54  | -7.42 | -7.42 | 60.80 | 61.43  | 59.70  |
| 3  | 金新农  | 0.15   | -7.32 | -7.32 | 6.84  | 6.87   | 6.71   |
| 4  | 福建金森 | 0.67   | -6.53 | -6.53 | 10.59 | 10.63  | 10.41  |
| 5  | 立华股份 | -0.72  | -6.48 | -6.48 | 40.15 | 40.95  | 39.40  |
| 6  | 京基智农 | -0.88  | -6.39 | -6.39 | 19.19 | 19.50  | 18.96  |
| 7  | 唐人神  | -0.11  | -6.37 | -6.37 | 9.41  | 9.56   | 9.19   |
| 8  | 香梨股份 | -0.75  | -6.31 | -6.31 | 10.55 | 10.70  | 10.48  |
| 9  | 天康生物 | -1.97  | -5.77 | -5.77 | 11.43 | 11.75  | 11.16  |
| 10 | 正邦科技 | 1.24   | -5.77 | -5.77 | 5.72  | 5.73   | 5.59   |

资料来源: wind, 华安证券研究所

## 1.2 农业配置

2022Q2, 农业行业占股票投资市值比重为 0.73%, 环比减少 0.26 个百分点, 同比增加 0.37 个百分点, 低于标准配置 0.12 个百分点, 处于历史中间水平。

图表 6 农业行业配置比例对照图



资料来源: wind, 华安证券研究所

## 1.3 估值

2022 年 8 月 5 日, 农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 -29.11 倍和 3.50 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 -0.61 倍和 1.21 倍, 历史均值分别为 1.90 倍和 1.07 倍; 农

业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为-2.41 和 2.70 倍，历史均值分别为 6.03 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）



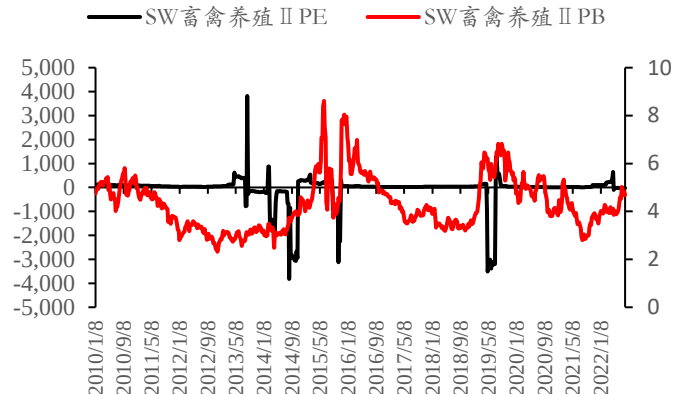
资料来源：wind，华安证券研究所

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

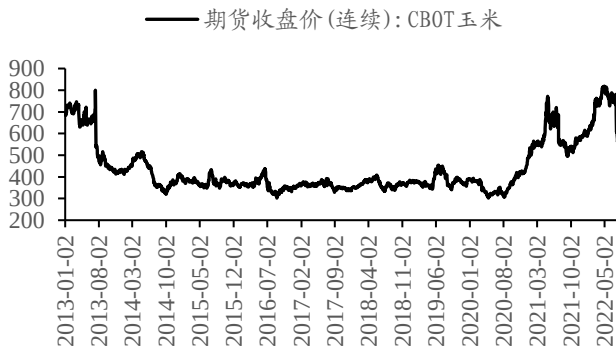
### 2.1 初级农产品

#### 2.1.1 玉米和大豆

本周五, 玉米现货价 2816.08 元/吨, 周环比涨 0.11%, 同比涨 1.17%; 大豆现货价 5850.53 元/吨, 周环比跌 0.37%, 同比涨 12.33%; 豆粕现货价 4299.43 元/吨, 周环比涨 1.41%, 同比涨 15.57%。

本周五, CBOT 玉米期货收盘价 609.00 美分/蒲式耳, 周环比跌 1.54%, 同比涨 9.58%; CBOT 大豆期货收盘价 1618.00 美分/蒲式耳, 周环比涨 0.31%, 同比涨 15.26%; CBOT 豆粕期货收盘价 500.40 美分/吨, 周环比涨 1.09%, 同比涨 40.4%。

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



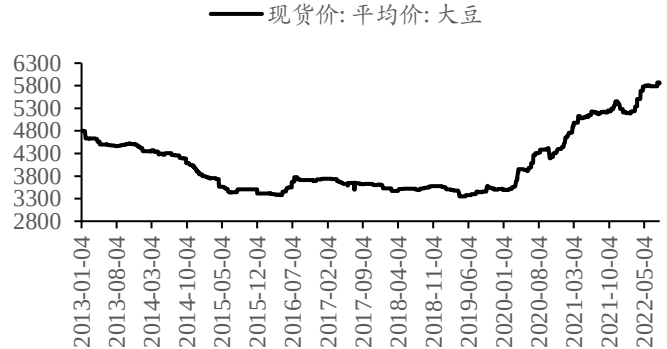
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



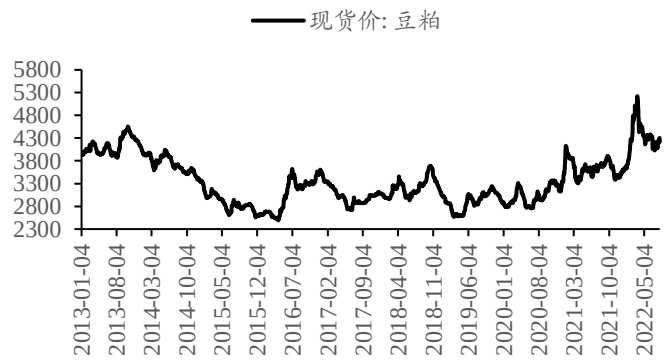
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 7 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 11.85 亿吨, 期末库存 3.13 亿吨, 库消比 22.9%, 较 21/22 年度上升 0.54 个百分点。

分国别看, 2022/23 年度美国玉米产量 3.68 亿吨, 国内消费量 3.09 亿吨, 期末库存 0.37 亿吨, 库消比 10.1%, 较 21/22 年度下降 0.07 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   | 307.46   | 293.29   | 312.28   |
| 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 | 1,217.87 | 1,185.90 |
| 进口   | 99.43  | 123.95 | 125.17   | 139.23 | 135.59   | 149.93   | 164.42   | 167.66   | 185.22   | 179.15   | 177.08   |
| 饲料消费 | 517.95 | 570.33 | 584.70   | 601.58 | 656.07   | 672.36   | 703.88   | 716.03   | 723.42   | 746.27   | 747.21   |
| 国内消费 | 864.73 | 949.34 | 981.01   | 968.01 | 1,084.14 | 1,090.45 | 1,144.82 | 1,136.17 | 1,143.17 | 1,198.88 | 1,185.24 |
| 出口   | 95.16  | 131.10 | 142.20   | 119.74 | 160.06   | 148.24   | 181.71   | 172.25   | 182.82   | 199.23   | 182.57   |
| 期末库存 | 135.43 | 174.79 | 209.82   | 213.93 | 350.75   | 341.60   | 321.07   | 306.37   | 293.29   | 312.28   | 312.94   |
| 库消比  | 14.1%  | 16.2%  | 18.7%    | 19.7%  | 28.2%    | 27.6%    | 24.2%    | 23.4%    | 22.1%    | 22.3%    | 22.9%    |

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 7 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  | 38.35  |
| 产量   | 273.19 | 351.27 | 361.09 | 345.51 | 384.78 | 371.10 | 364.26 | 345.96 | 358.45 | 383.94 | 368.44 |
| 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 | 142.25 | 135.90 |
| 国内消费 | 262.97 | 292.97 | 301.79 | 298.79 | 313.83 | 313.98 | 310.45 | 309.55 | 306.54 | 315.36 | 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  | 38.35  | 37.33  |
| 库消比  | 7.4%   | 9.2%   | 12.6%  | 12.7%  | 15.7%  | 14.5%  | 15.5%  | 13.7%  | 8.3%   | 10.2%  | 10.1%  |

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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 7 月数据测算

美国农业部 2022 年 7 月供需报告预测，2022/23 年度全球大豆产量 3.91 亿吨，国内消费量 3.78 亿吨，期末库存 1.0 亿吨，库消比 18.2%，较 21/22 年度上涨 1.1 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 1.23 亿吨，国内消费量 0.64 亿吨，期末库存 0.063 亿吨，库消比 5.1%，较 21/22 年度上涨 0.33 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 0.31 亿吨，库消比 26.4%，较 21/22 年度下降 2.36 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  | 99.83  | 88.73  |
| 产量   | 268.77 | 207.04 | 319.60 | 313.77 | 349.31 | 342.09 | 361.04 | 339.97 | 368.13 | 352.74 | 391.40 |
| 进口   | 95.91  | 111.78 | 124.36 | 133.33 | 144.22 | 153.23 | 145.88 | 165.12 | 165.47 | 153.44 | 166.12 |
| 国内消费 | 261.20 | 274.82 | 301.85 | 313.94 | 330.78 | 338.03 | 344.28 | 358.32 | 363.90 | 363.13 | 377.75 |
| 出口   | 100.53 | 112.70 | 126.22 | 132.56 | 147.50 | 153.08 | 148.83 | 165.17 | 164.52 | 154.16 | 168.89 |
| 期末库存 | 57.39  | 61.67  | 77.53  | 78.50  | 95.65  | 99.02  | 114.48 | 96.84  | 99.83  | 88.73  | 99.61  |
| 库消比  | 15.9%  | 15.9%  | 18.1%  | 17.6%  | 20.0%  | 20.2%  | 23.2%  | 18.5%  | 18.9%  | 17.2%  | 18.2%  |

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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   | 5.85   |
| 产量   | 82.79 | 91.39 | 106.88 | 106.86 | 116.93 | 120.07 | 120.52 | 96.67 | 114.75 | 120.71 | 122.61 |
| 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  | 63.20  | 64.49  |
| 出口   | 35.85 | 44.57 | 50.14  | 52.86  | 58.96  | 58.07  | 47.68  | 45.70 | 61.52  | 59.06  | 58.11  |
| 期末库存 | 3.83  | 2.50  | 5.19   | 5.35   | 8.21   | 11.92  | 24.74  | 14.28 | 6.99   | 5.85   | 6.27   |
| 库消比  | 4.5%  | 2.6%  | 4.9%   | 5.0%   | 7.2%   | 10.2%  | 22.9%  | 13.3% | 5.7%   | 4.8%   | 5.1%   |

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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  | 90.00  | 98.00  |
| 国内消费 | 76.18 | 80.60 | 87.20 | 95.00 | 103.50 | 106.30 | 102.00 | 109.20 | 112.74 | 106.72 | 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  | 30.56  |
| 库消比  | 16.2% | 17.2% | 19.5% | 17.8% | 19.9%  | 21.7%  | 19.1%  | 24.5%  | 27.6%  | 28.8%  | 26.4%  |

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 月数据测算

美国农业部 2022 年 7 月供需报告预测，2022/23 年度全球豆油产量 0.61 亿吨，国内消费量 0.61 亿吨，期末库存 0.04 亿吨，库消比 6.1%，较 21/22 年度下降 0.05 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 75 万吨，库消比 6.1%，库消比预测值较 21/22 年度下降 1.26 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 62 万吨，库消比 3.5%，较 21/22 年度预测值上升 1.82 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  | 5.30  | 5.14  | 4.30  |
| 产量   | 43.10 | 45.00 | 49.20 | 51.56 | 53.72 | 55.13 | 55.98 | 58.52 | 59.18 | 59.13 | 61.48 |
| 进口   | 8.47  | 9.27  | 10.04 | 11.64 | 10.97 | 9.86  | 10.75 | 11.52 | 11.73 | 11.40 | 12.14 |
| 国内消费 | 42.59 | 45.15 | 47.88 | 52.07 | 53.41 | 54.59 | 55.11 | 57.11 | 58.49 | 59.16 | 60.65 |
| 出口   | 9.36  | 9.42  | 11.09 | 11.77 | 11.24 | 10.54 | 11.24 | 12.36 | 12.58 | 12.21 | 12.81 |
| 期末库存 | 3.76  | 3.54  | 4.07  | 3.67  | 3.79  | 3.84  | 4.31  | 5.24  | 5.14  | 4.30  | 4.46  |
| 库消比  | 7.2%  | 6.5%  | 6.9%  | 5.7%  | 5.9%  | 5.9%  | 6.5%  | 7.5%  | 7.2%  | 6.0%  | 6.1%  |

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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 | 11.84 | 11.93 |
| 进口   | 0.09  | 0.08  | 0.12  | 0.13  | 0.15  | 0.15  | 0.18  | 0.15  | 0.14  | 0.17  | 0.23  |
| 国内消费 | 8.48  | 8.58  | 8.60  | 9.15  | 9.01  | 9.70  | 10.38 | 10.12 | 10.58 | 11.29 | 11.66 |
| 出口   | 0.98  | 0.85  | 0.91  | 1.02  | 1.16  | 1.11  | 0.88  | 1.29  | 0.78  | 0.81  | 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  | 0.75  |
| 库消比  | 8.1%  | 5.6%  | 8.8%  | 7.6%  | 7.7%  | 8.4%  | 7.2%  | 7.4%  | 8.5%  | 7.4%  | 6.1%  |

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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  | 0.28  |
| 产量   | 11.63 | 12.34 | 13.35 | 14.61 | 15.77 | 16.13 | 15.23 | 16.40 | 16.67 | 15.59 | 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 | 16.75 | 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  | 0.28  | 0.62  |
| 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 7 月数据测算

美国农业部 2022 年 7 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 2.52 亿吨，期末库存 1,424 万吨，库消比 4.4%，与 21/22 年度比下降 0.05 个百分点。2022/23 年度美国豆粕产量 0.48 亿吨，国内消费量 0.36 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  | 15.30  | 14.53  | 13.90  |
| 产量   | 181.29 | 189.46 | 207.98 | 215.96 | 225.55 | 232.45 | 233.87 | 245.50 | 247.60 | 246.10 | 256.84 |
| 进口   | 53.83  | 57.93  | 60.88  | 61.75  | 60.40  | 61.13  | 62.80  | 62.01  | 63.73  | 63.97  | 65.07  |
| 国内消费 | 177.40 | 186.22 | 201.74 | 213.08 | 221.66 | 228.88 | 229.86 | 240.13 | 243.28 | 242.05 | 251.70 |
| 出口   | 57.94  | 60.16  | 64.46  | 65.43  | 64.55  | 64.90  | 67.74  | 67.61  | 68.82  | 68.65  | 69.88  |
| 期末库存 | 9.80   | 10.49  | 13.21  | 13.09  | 13.18  | 13.57  | 13.47  | 15.42  | 14.53  | 13.90  | 14.24  |
| 库消比  | 4.2%   | 4.3%   | 5.0%   | 4.7%   | 4.6%   | 4.6%   | 4.5%   | 5.0%   | 4.7%   | 4.5%   | 4.4%   |

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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 | 46.86 | 47.95 |
| 进口   | 0.22  | 0.35  | 0.30  | 0.37  | 0.32  | 0.44  | 0.62  | 0.58  | 0.71  | 0.54  | 0.41  |

|      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 国内消费 | 26.28 | 26.81 | 29.28 | 30.04 | 30.32 | 32.24 | 32.85 | 34.44 | 34.09 | 34.93 | 35.56 |
| 出口   | 10.14 | 10.47 | 11.89 | 10.84 | 10.51 | 12.72 | 12.19 | 12.55 | 12.49 | 12.43 | 12.70 |
| 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 7 月数据测算

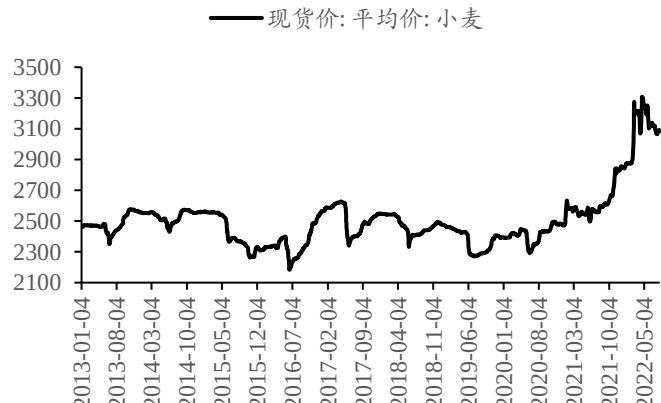
## 2.1.2 小麦和稻谷

本周五，小麦现货价 3086.11 元/吨，周环比涨 0.1%，同比涨 19.6%；粳稻米 7 月 31 日现货价 3,756.9 元/吨，10 天环比跌 0.02%，同比跌 3.8%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 776.5 美分/蒲式耳，周环比跌 4.3%，同比涨 8.9%；CBOT 稻谷期货收盘价 17.38 美元/英担，周环比涨 2.9%，同比涨 30.4%。

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

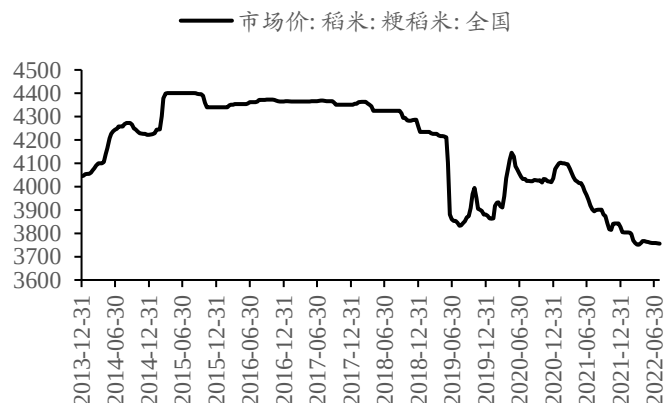


资料来源：wind，华安证券研究所

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 7 月供需报告预测，2022/23 年度全球小麦产量 7.71 亿吨，国内消费量 7.84 亿吨，期末库存 2.68 亿吨，库消比 27.0%，较 21/22 年度下降 1.25 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 0.48 亿吨，国内消费量 0.30 亿吨，期末库存 0.17 亿吨，库消比 33.4%，较 21/22 年度下降 0.85 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 | 298.21 | 291.57 | 280.10 |
| 产量   | 658.72 | 715.36 | 728.07 | 735.21 | 756.40 | 762.88 | 731.00 | 762.37 | 775.71 | 779.03 | 771.64 |
| 进口   | 145.29 | 158.37 | 159.07 | 170.19 | 179.17 | 181.04 | 171.27 | 188.37 | 195.37 | 196.50 | 202.74 |
| 饲料消费 | 136.98 | 126.68 | 131.60 | 136.55 | 147.04 | 146.63 | 139.25 | 139.65 | 158.03 | 161.00 | 151.31 |
| 国内消费 | 679.96 | 698.33 | 705.38 | 711.16 | 739.09 | 741.98 | 734.81 | 746.75 | 782.30 | 790.51 | 784.22 |
| 出口   | 137.36 | 165.91 | 164.45 | 172.84 | 183.36 | 182.47 | 173.67 | 193.87 | 203.34 | 200.07 | 205.47 |
| 期末库存 | 175.59 | 194.09 | 217.58 | 242.74 | 262.31 | 283.69 | 283.37 | 296.83 | 291.63 | 280.10 | 267.52 |
| 库消比  | 21.5%  | 22.5%  | 25.0%  | 27.5%  | 28.4%  | 30.7%  | 31.2%  | 31.6%  | 29.6%  | 28.3%  | 27.0%  |

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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 | 17.96 |
| 产量   | 61.30 | 58.11 | 55.15 | 56.12 | 62.83 | 47.38 | 51.31 | 52.58 | 49.75 | 44.79 | 48.47 |
| 进口   | 3.34  | 4.71  | 4.12  | 3.07  | 3.21  | 4.30  | 3.66  | 2.83  | 2.73  | 2.59  | 2.99  |
| 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 | 30.53 | 30.26 |
| 出口   | 27.54 | 32.00 | 23.52 | 21.17 | 28.60 | 24.66 | 25.50 | 26.37 | 26.99 | 21.88 | 21.77 |
| 期末库存 | 19.54 | 16.07 | 20.48 | 26.55 | 32.13 | 29.91 | 29.39 | 27.99 | 23.00 | 17.96 | 17.39 |
| 库消比  | 29.9% | 24.2% | 37.3% | 50.0% | 53.1% | 55.5% | 53.0% | 49.3% | 40.0% | 34.3% | 33.4% |

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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 7 月数据测算

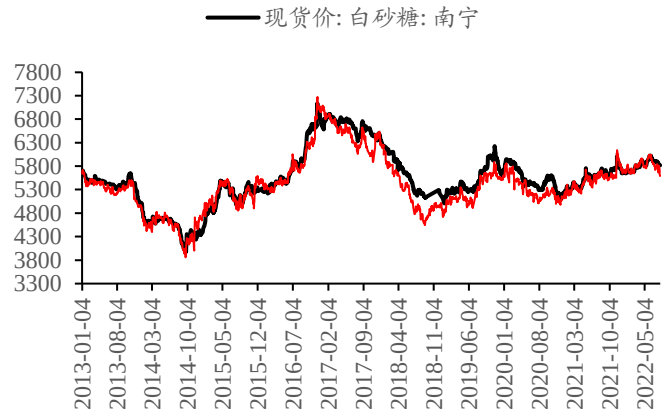
### 2.1.3 糖

本周五，白糖现货价 5592 元/吨，周环比跌 3.7%，同比涨 0.3%；白砂糖国内期货收盘价 5805 元/吨，周环比涨 0.6%，同比涨 2.9%。截至 2022 年 6 月底，食糖进口累计数量 176 万吨，同比跌 13.3%。

本周五, NYBOT 11 号糖期货收盘价 17.95 美分/磅, 周环比跌 2.22%, 同比跌 3.65%; IPE 布油收盘价 94.66 美元/桶, 周环比跌 13.93%, 同比涨 32.99%。

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

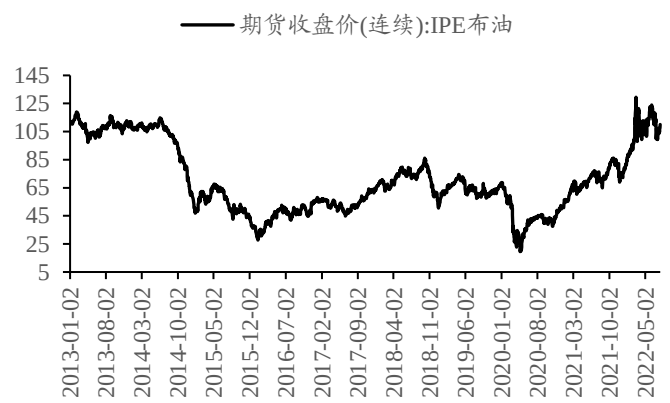
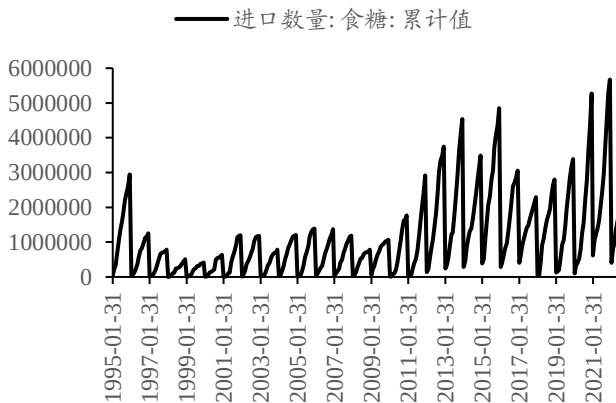


资料来源: wind, 华安证券研究所

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 15660.77 元/吨, 周环比跌 0.79%, 同比跌 10.37%; 本周五, 国内棉花期货收盘价 14495.00 元/吨, 周环比跌 2.85%。NYMEX 棉花期货结算价 101.68 美分/磅, 周环比跌 1.41%, 同比涨 11.53%。

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 7 月供需报告预测, 2022/23 年度全球棉花产量 2618 万吨, 国内消费量 2614 万吨, 期末库存 1837 万吨, 库消比 50.7%, 较 21/22 年度下降 0.66 个百分点。

分国别看, 2022/23 年度美国棉花产量 338 万吨, 国内消费量 55 万吨, 期末库存 52 万吨, 库消比 14.5%, 较 21/22 年度降低 5.11 个百分点; 2022/23 年度中国棉花产量 600 万吨, 国内消费量 818 万吨, 期末库存 814 万吨, 库消比 99.4%, 较 21/22 年度下降 1.39 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 | 18.32 |
| 产量   | 26.92 | 32.65 | 25.98 | 20.97 | 23.25 | 26.98 | 25.85 | 26.38 | 24.30 | 25.34 | 26.18 |
| 进口   | 10.08 | 11.19 | 7.86  | 7.72  | 8.22  | 8.97  | 9.25  | 8.84  | 10.70 | 9.44  | 10.11 |
| 国内消费 | 23.45 | 29.80 | 24.29 | 24.48 | 25.33 | 26.76 | 26.26 | 22.61 | 26.53 | 26.11 | 26.14 |
| 出口   | 10.16 | 11.06 | 7.70  | 7.62  | 8.26  | 9.06  | 9.08  | 8.96  | 10.57 | 9.58  | 10.11 |
| 期末库存 | 19.60 | 27.94 | 24.36 | 20.69 | 17.53 | 17.60 | 17.43 | 21.16 | 19.20 | 18.32 | 18.37 |
| 库消比  | 58.3% | 68.4% | 76.2% | 64.5% | 52.2% | 49.1% | 49.3% | 67.0% | 51.7% | 51.3% | 50.7% |

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 7 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  | 3.38  |
| 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  | 3.56  | 3.22  | 3.05  |
| 期末库存 | 0.83  | 0.64  | 0.80  | 0.83  | 0.60  | 0.92  | 1.06  | 1.58  | 0.69  | 0.74  | 0.52  |
| 库消比  | 23.0% | 16.7% | 24.6% | 30.2% | 15.1% | 21.5% | 27.2% | 41.1% | 16.8% | 19.7% | 14.5% |

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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   | 8.15  |
| 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  | 1.79   | 2.18  |
| 国内消费 | 7.84   | 9.35   | 7.41   | 7.63   | 8.39   | 8.94  | 8.61  | 7.19   | 8.72  | 8.07   | 8.18  |
| 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  | 8.15   | 8.14  |
| 库消比  | 139.7% | 181.6% | 196.4% | 165.7% | 119.1% | 92.3% | 89.8% | 111.3% | 98.1% | 100.8% | 99.4% |

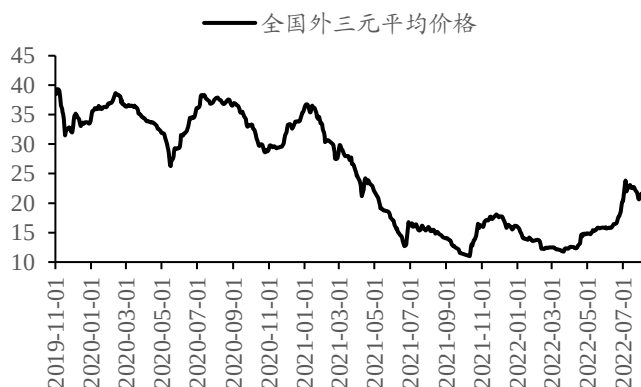
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 月数据测算

## 2.2 畜禽

### 2.2.1 生猪

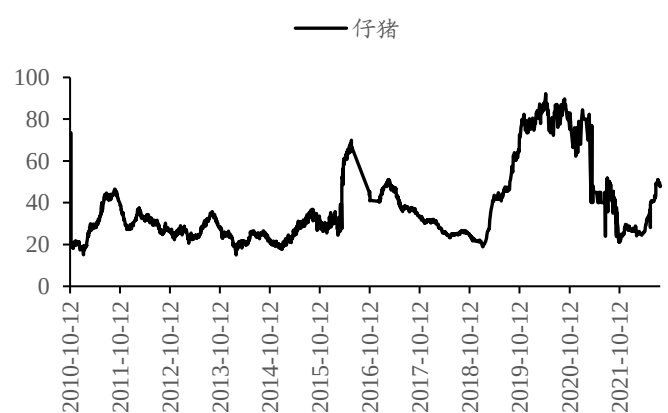
据猪易通数据，8 月 5 日，全国外三元生猪均价 21.53 元/公斤，周环比涨 1.6%，同比涨 41.3%。根据搜猪网数据，本周五全国仔猪价格 47.72 元/公斤，周环比跌 3.0%；本周五，全国猪粮比 7.41，周环比涨 1.4%，同比涨 15.2%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



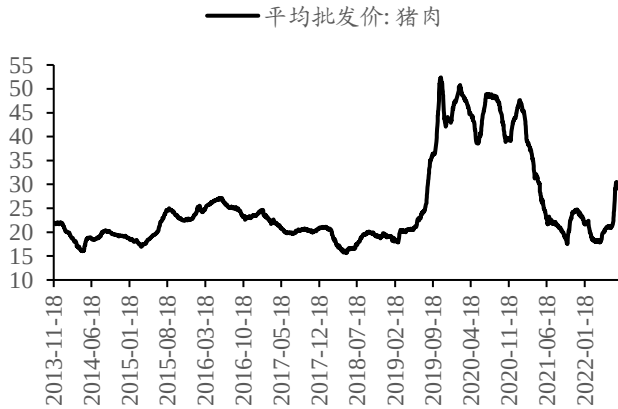
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



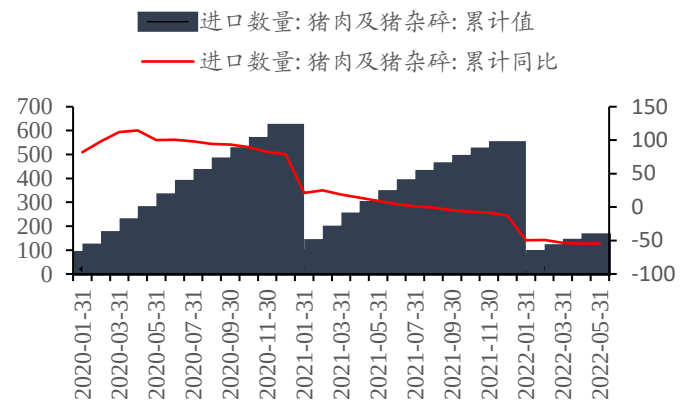
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图，元/公斤



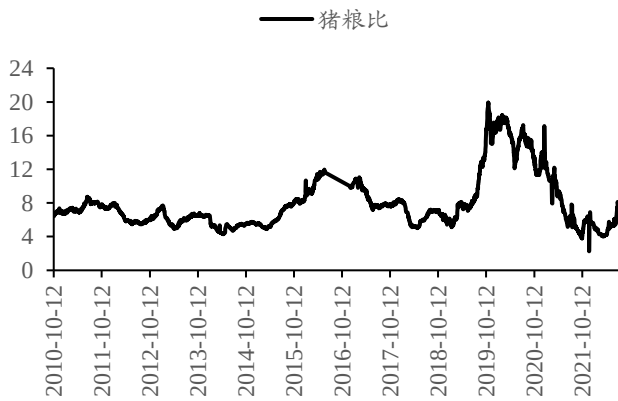
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



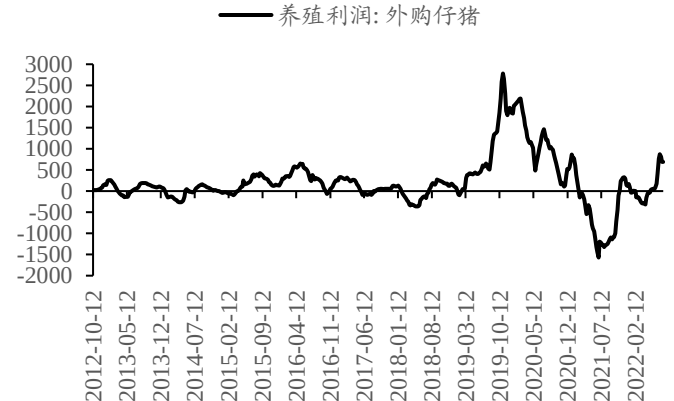
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



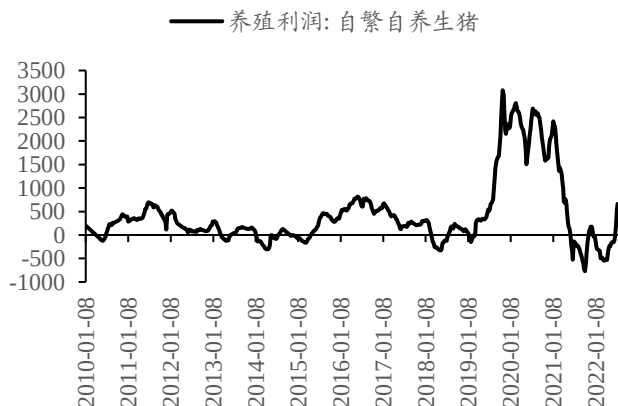
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润，元/头



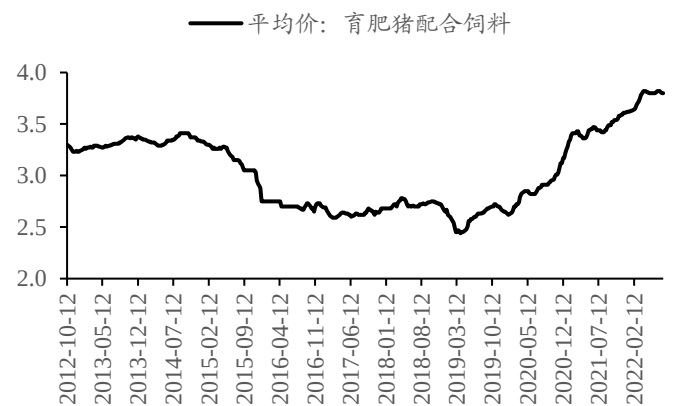
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 52 自繁自养生猪养殖利润，元/头



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图，元/公斤



资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

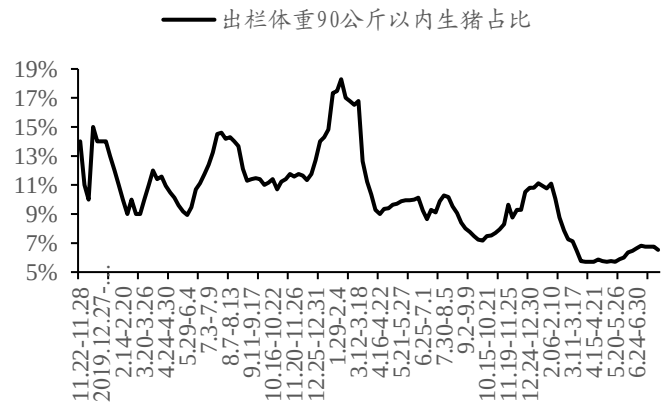


图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



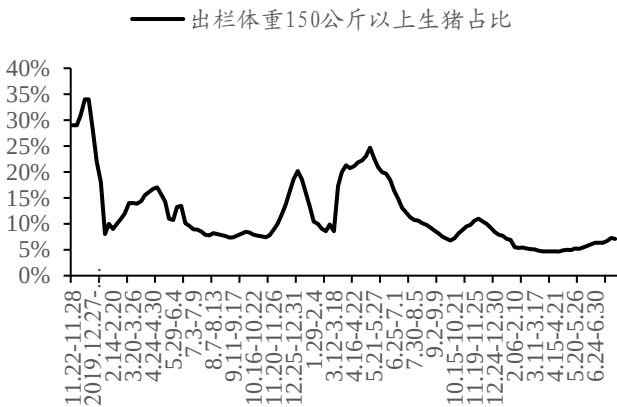
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



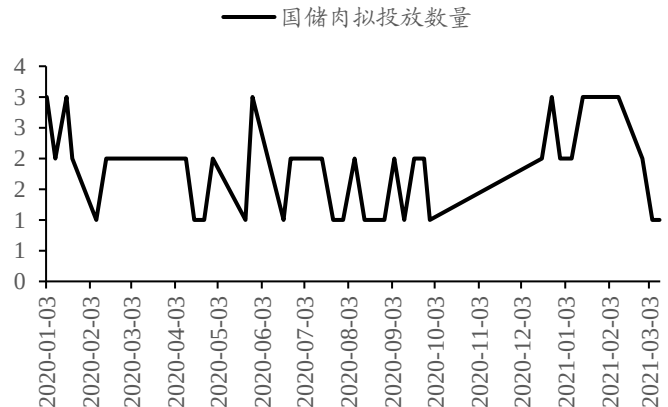
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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

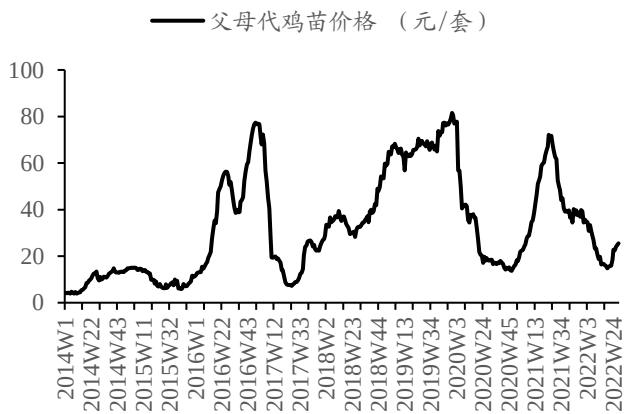


资料来源: 华储网, 华安证券研究所

## 2.2.2 白羽肉鸡

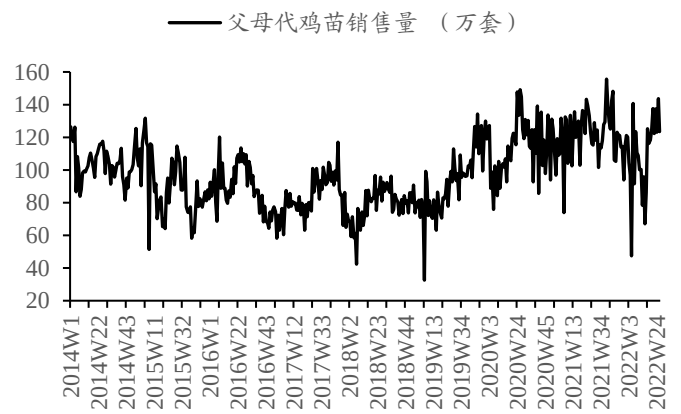
据中国禽业分会披露数据, 2022 年第 30 周(2022 年 7 月 25 日-2022 年 7 月 31 日) 父母代鸡苗价格 23.99 元/套, 周环比跌 3.93%, 同比跌 61.06%; 父母代鸡苗销量 136.71 万套, 周环比涨 11.37%, 同比涨 15.74%; 在产祖代种鸡存栏 120.84 万套, 周环比跌 3.61%, 同比涨 6.29%; 后备祖代种鸡存栏 49.33 万套, 周环比跌 3.03%, 同比跌 11.35%; 在产父母代种鸡存栏 1926.04 万套, 周环比跌 1.62%, 同比涨 10.19%; 后备父母代种鸡存栏 1317.52 万套, 周环比涨 3.60%, 同比跌 9.33%。2022 年 8 月 05 日, 白羽肉鸡 9.31 元/公斤, 周环比跌 3.22%, 同比涨 17.40%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



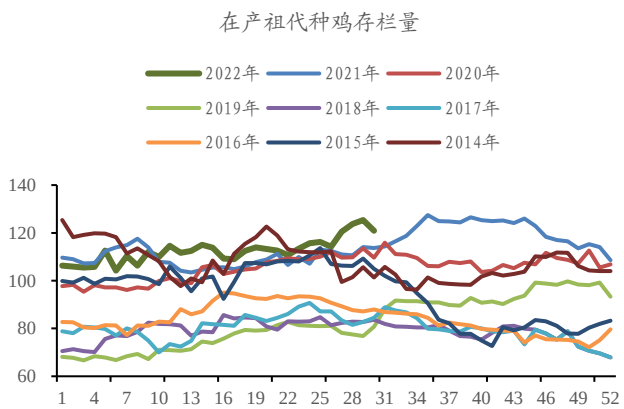
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



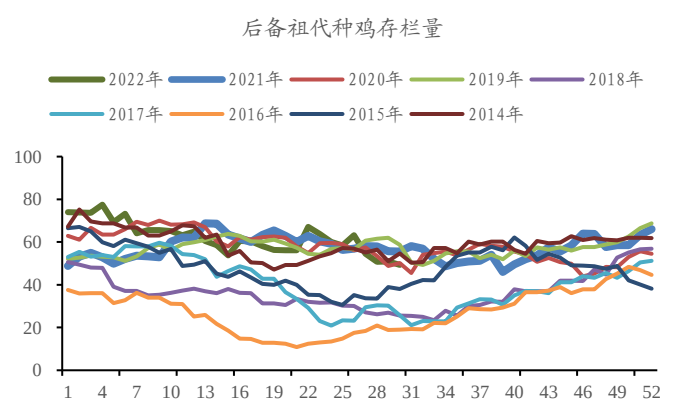
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



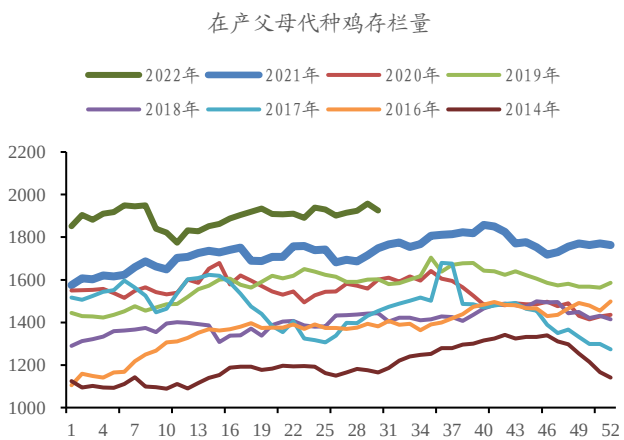
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



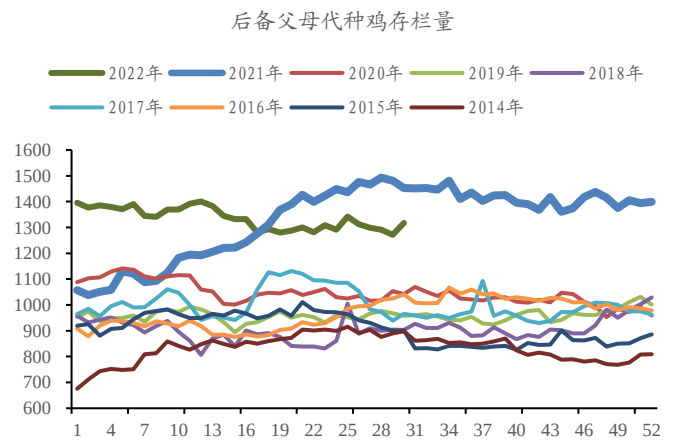
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



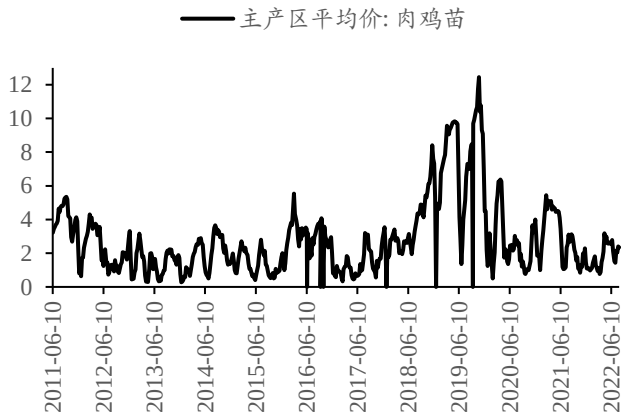
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



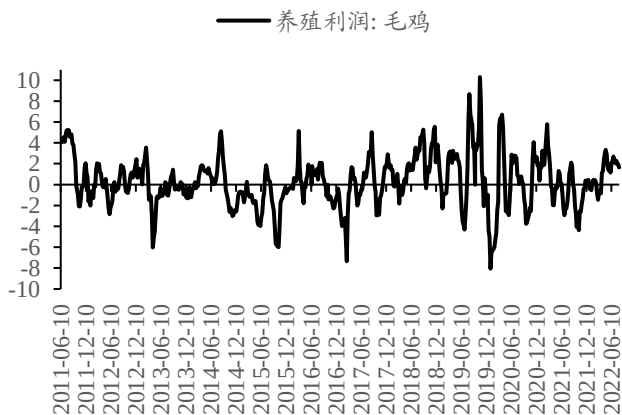
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



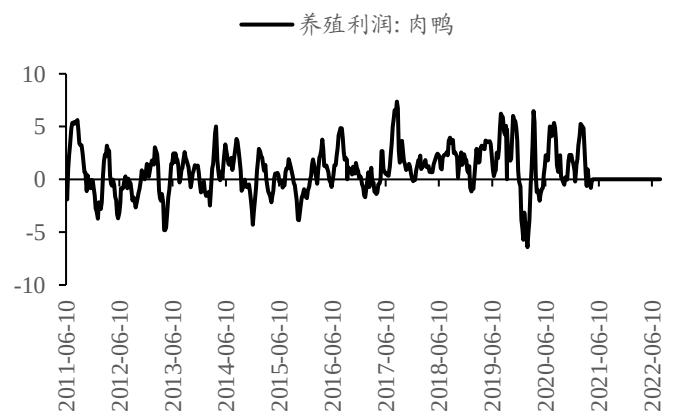
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

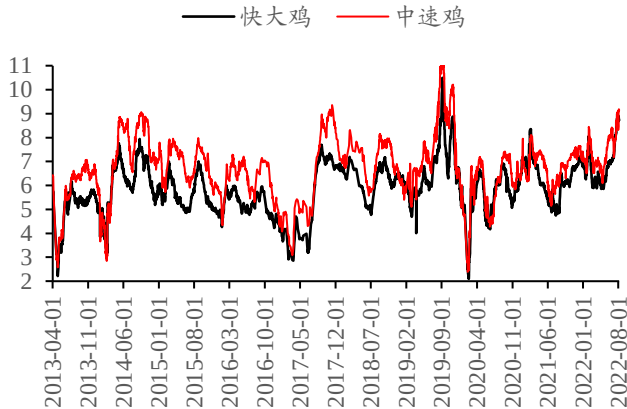


资料来源: wind, 华安证券研究所

### 2.2.3 黄羽鸡

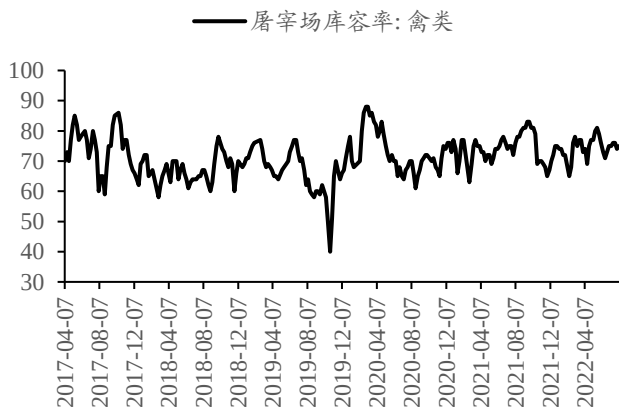
截至8月5日,黄羽肉鸡快大鸡均价8.73元/斤,周环比跌2.02%,同比涨76.72%,中速鸡均价9.15元/斤,周环比涨0.66%,同比涨46.17%。土鸡均价9.863元/斤,周环比跌0.8%,同比涨50.08%,乌骨鸡7.72元/斤,周环比涨0.13%,同比涨27.60%。

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

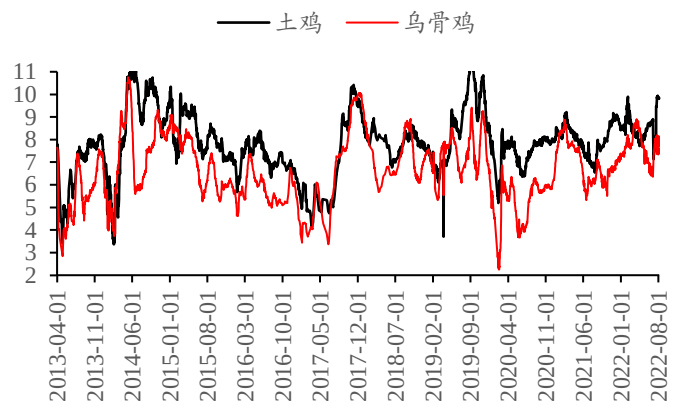


资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 72 禽类屠宰场库容率走势图，%

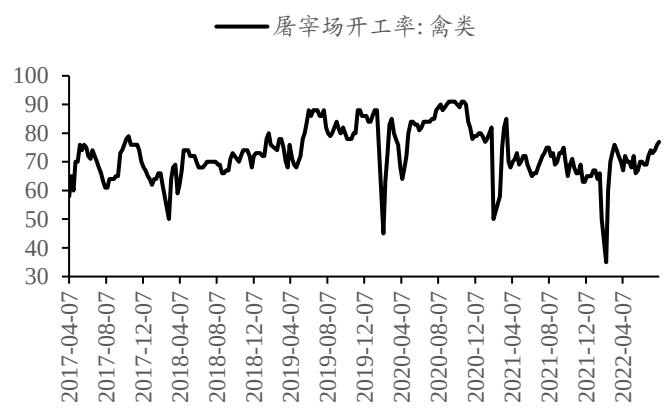


资料来源：博亚和讯，华安证券研究所



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，%



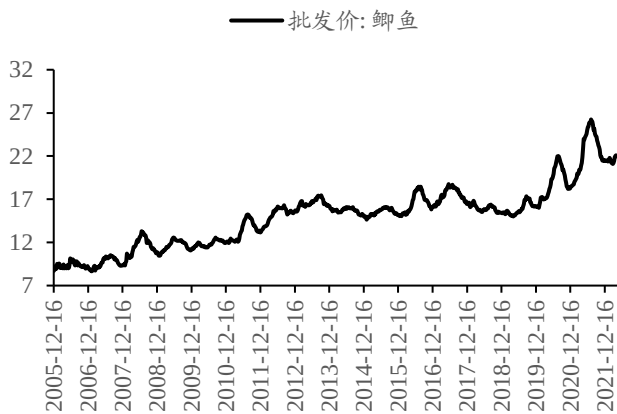
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

## 2.3 水产品

2022年7月29日,鲫鱼批发价21.69元/公斤,周环比涨0.7%,同比跌17.34%;草鱼批发价17.05元/公斤,周环比1.07%,同比跌18.03%。

2022年8月5日,威海海参批发价176元/千克,周环比涨10%,同比跌2.22%;威海鲍鱼批发价80元/千克,周环比持平,同比跌16.67%;威海扇贝批发价12元/千克,周环比持平,同比持平。

图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤



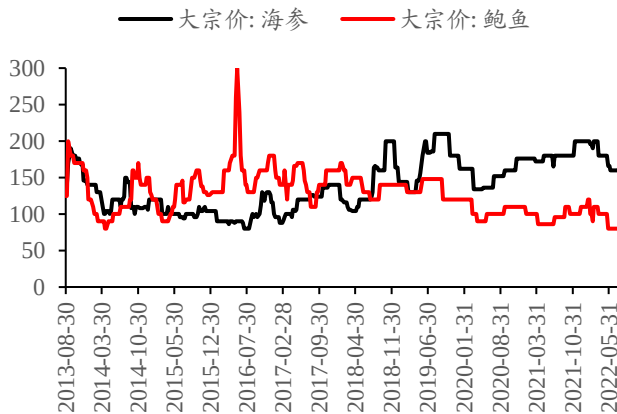
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价, 元/公斤



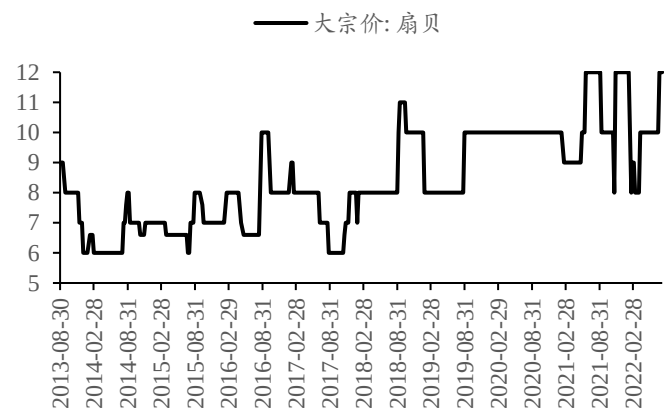
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 威海扇贝批发价走势图, 元/千克



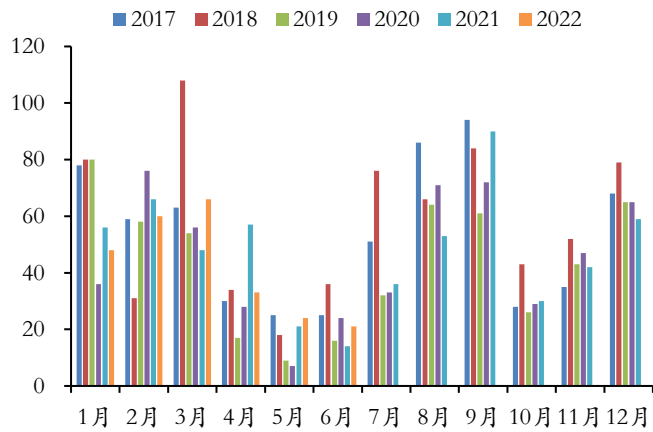
资料来源: wind, 华安证券研究所

## 2.4 动物疫苗

回溯非瘟期间, 除生猪存栏大幅减少之外, 下游生猪养殖业阶段性主要矛盾是“防非控非”, 规范养殖流程、减少外界与猪只接触, 从而降低非瘟感染几率是养殖业核心考量, 疾病免疫受到不同程度影响。2019 年主要猪用疫苗批签发数量同比降幅从高到低依次为, 猪圆环疫苗、猪伪狂犬疫苗、猪蓝耳疫苗、猪瘟疫苗、腹泻苗、口蹄疫疫苗和猪细小病毒疫苗, 降幅依次为-44%、-42%、-37%、-33%、-30%、-26%和-17%。2020 年除口蹄疫疫苗批签发数据同比微降, 其他主要猪用疫苗批签发数据均实现同比正增长, 修复最快的品类依次为猪细小病毒疫苗 61%、腹泻苗 59.6%、猪伪狂犬疫苗 52%。2021 年, 猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为, 猪圆环疫苗 27.9%、猪瘟疫苗 9.3%、口蹄疫疫苗 5.1%、腹泻苗-8.3%、猪细小病毒疫苗-14.1%、高致病性猪蓝耳疫苗-14.7%、猪伪狂犬疫苗-40.4%。

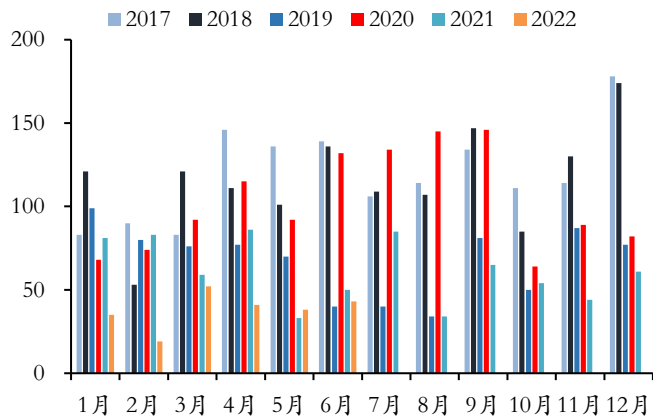
2022 年 6 月, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 猪乙型脑炎疫苗 156%、口蹄疫疫苗 50%、高致病性猪蓝耳疫苗 22.0%、猪细小病毒疫苗 15%、猪圆环疫苗 12.7%、猪瘟疫苗 7%、腹泻苗-6.0%、猪伪狂犬疫苗-14.0%。2022 年 1-6 月, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 口蹄疫疫苗-3.8%、高致病性猪蓝耳疫苗-13.6%、猪细小病毒疫苗-19.7%、猪圆环疫苗-27.2%、腹泻苗-37.2%、猪伪狂犬疫苗-41.8%、猪瘟疫苗-43.0%、猪乙型脑炎疫苗-52%。

图表 78 口蹄疫批签发次数



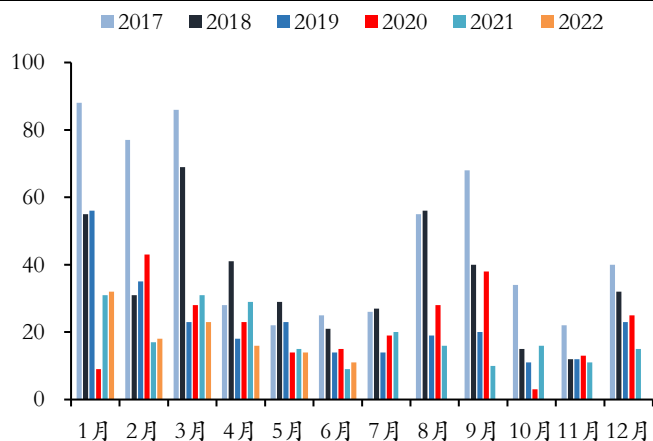
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.6.30

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 2022.6.30

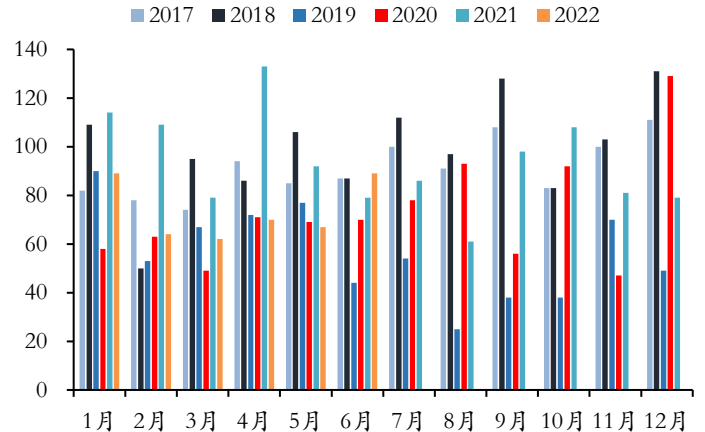
图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.6.30

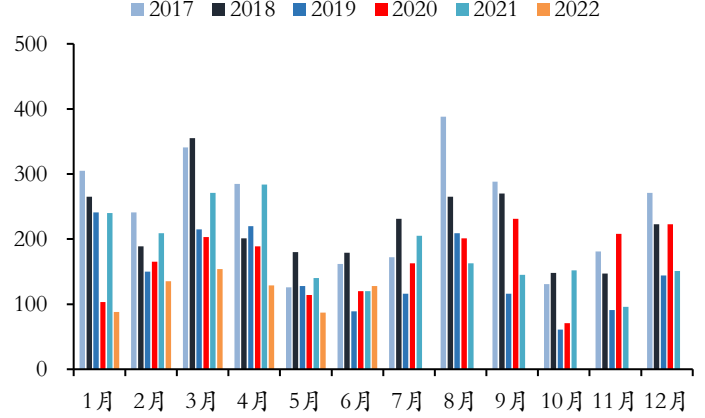
图表 84 猪细小病毒疫苗批签发次数

图表 79 圆环疫苗批签发次数



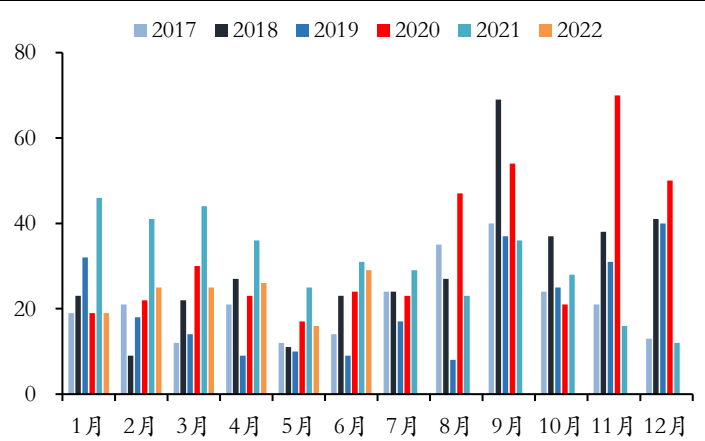
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.6.30

图表 81 猪瘟疫苗批签发次数



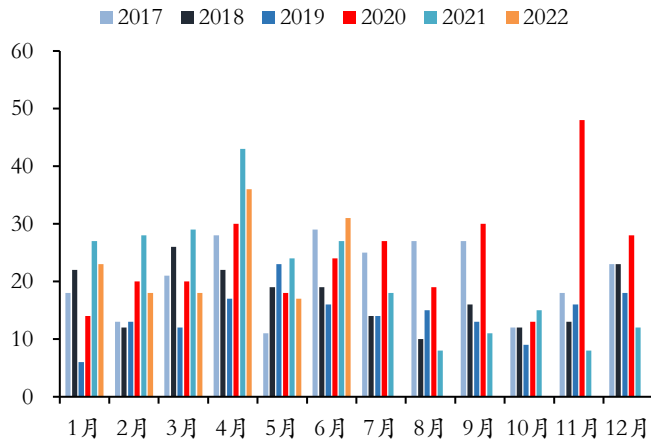
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.6.30

图表 83 腹泻疫苗批签发次数

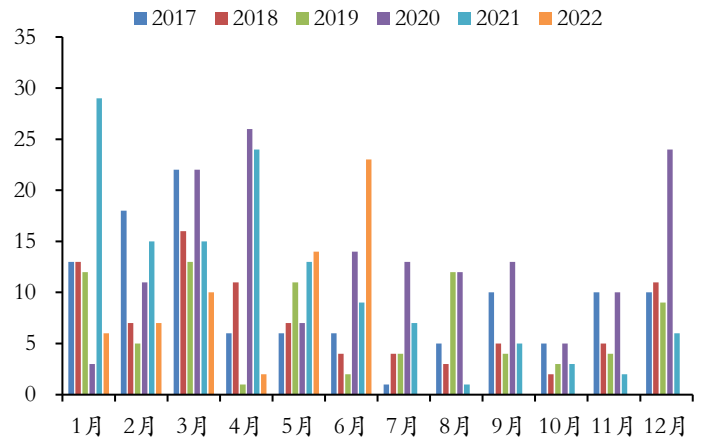


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.6.30

图表 85 猪乙型脑炎疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.6.30



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.6.30

### 3 畜禽上市企业月度出栏

#### 3.1 生猪月度出栏

2022 年 1-6 月上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 3128、温氏股份 800.6、新希望 684.8、正邦科技 484.5、傲农生物 234.4、中粮家佳康 226.8、天邦股份 207.9、大北农 198.3、天康生物 93.2、唐人神 86.3、金新农 67、东瑞股份 24.3、正虹科技 9.3；出栏量同比增速从高到低依次为，傲农生物 86%、温氏股份 71%、新希望 54%、金新农 48%、中粮家佳康 36%、东瑞股份 36%、天康生物 27%、大北农 19%、天邦股份 12%、正虹科技 8%、唐人神-1%、正邦科技-31%。

2022 年 6 月出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 527.9、温氏股份 123.2、新希望 97.9、正邦科技 75.1、傲农生物 48.7、天邦股份 30.98、中粮家佳康 30.5、大北农 28.6、天康生物 20.8、唐人神 16.3、金新农 13.2、东瑞股份 3.3、正虹科技 1.6；出栏量同比增速从高到低依次为，傲农生物 117.6%、金新农 71.8%、天康生物 64%、牧原股份 51.9%、新希望 51.5%、温氏股份 21.9%、中粮家佳康 14.2%、唐人神 3.9%、大北农 0.5%、天邦股份-3%、正虹科技-40.6%、正邦科技-52.6%；出栏量环比增速从高到低依次为，傲农生物 14.6%、金新农 12.8%、天康生物 10.6%、唐人神 8.3%、大北农 1.9%、正邦科技 0.1%、新希望-6.4%、温氏股份-6.9%、牧原股份-10%、正虹科技-17.3%、天邦股份-19.3%、中粮家佳康-30%。

部分上市猪企已公布 7 月报，2022 年 1-7 月上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 3587.4、傲农生物 277.3、大北农 225.4、唐人神 104.5、金新农 76.8、东瑞股份 28.5、正虹科技 10.36；出栏量同比增速从高到低依次为，傲农生物 83%、牧原股份 75%、金新农 51%、东瑞股份 41%、正虹科技 10%、唐人神 9%、大北农 6%。

2022 年 7 月出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 459.4、傲农生物 42.9、大北农 27、唐人神 18.2、金新农 9.8、东瑞股份 4.2、正虹科技 1.3；出栏量同比增速从高到低依次为，唐人神 109.3%、傲农生物 69.9%、金新农 68.3%、牧原股份 52.6%、正虹科技 28.2%、大北农-41.3%；出栏量环比增速从高到低依次为，东瑞股份 27.2%、唐人神 11.5%、大北农-5.4%、傲农生物-11.9%、牧原股份-13%、正虹科技-22.1%。

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  | 527.9  | 123.2  | 30.98  | 75.1   | 20.8 | 13.2   | 97.9   | 16.3   | 48.7   | 28.6   | 30.5  |
| 2022 年 7 月  | 459.4  |        |        |        |      | 9.8    |        | 18.2   | 42.9   | 27.0   |       |
| 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  | 51.9%  | 21.9%  | -3.0%  | -52.6% | 64%  | 71.8%  | 51.5%  | 3.9%   | 117.6% | 0.5%   | 14.2% |
| 2022年7月  | 52.6%  |        |        |        |      | 68.3%  |        | 109.3% | 69.9%  | -41.3% |       |

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 87 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头

| 累计销量       | 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  | 3,128.0 | 800.6   | 207.9 | 484.5   | 93.2  | 67.0  | 684.8 | 86.3  | 234.4 | 198.3 | 226.8 |
| 2022年1-7月  | 3,587.4 |         |       |         |       | 76.8  |       | 104.5 | 277.3 | 225.4 |       |
| 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 | 79% | 71% | 12% | -31% | 27% | 48% | 54% | -1% | 86% | 19% | 36% |
| 2022 年 1-7 月 | 75% |     |     |      |     | 51% |     | 9%  | 83% | 6%  |     |

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    |
| 2022 年 6 月      | 5,010  | 2,219  | 9.6    | 3.5    | 8,638  | 3,490  | 348    |
| 2022 年 7 月      |        |        |        |        |        | 3,767  |        |
| 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%     |
| 2022 年 6 月  | 30.6%    | -7.5%    | 6.0%     | 23.8%    | -2.0%     | 4.5%      | 49.5%     |
| 2022 年 7 月  |          |          |          |          |           | 12.6%     |           |
| 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 |
| 2022 年 6 月  | 2.9 | 1.9 | 10,658 | 10,133 | 14.6 | 14.1 | 12.9 |
| 2022 年 7 月  |     |     |        |        |      | 16.5 |      |
| 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   |    |    |    |
| 2022 年 6 月  |    |    | 2.18  | 0.09   |    |    |    |
| 2022 年 7 月  |    |    |       |        |    |    |    |
| 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%  |    |    |    |
| 2022 年 6 月      |    |    | 4.0%   | 32.8%  |    |    |    |
| 2022 年 7 月      |    |    |        |        |    |    |    |
| 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 |    |    |    |
| 2022 年 6 月      |    |    | 26,651 | 13,703 |    |    |    |
| 2022 年 7 月      |    |    |        |        |    |    |    |

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  |
| 2022 年 1-6 月    | 29,421 | 13,349 | 53.5   | 19.8   | 48,833  | 18,576 | 1,815  |
| 2022 年 1-7 月    |        |        |        |        |         | 22,343 |        |
| 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%    |
| 2022年1-6月       | 47.4%   | -19.6%  | 8.5%    | 45.7%   | 0.9%    | 6.5%    | 11.0%   |
| 2022年1-7月       |         |         |         |         |         | 8.1%    |         |
| 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 |
| 2022年1-6月  | 2.1 | 1.7 | 10,321 | 9,314 | 29.0 | 28.2 | 21.9 |
| 2022年1-7月  |     |     |        |       |      | 29.0 |      |

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7-8月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表

| 正邦科技 | 2021.10 | 2021.11 | 2021.12 | 2022.1 | 2022.2 | 2022.3 | 2022.4 | 2022.5 | 2022.6 | 2022.7e | 2022.8e |
|------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 江西   | 13.2    | 18.0    | 16.9    | 14.5   | 13.1   | 12.3   | 13.7   | 15.6   | 16.9   | 22.3    | 22.1    |
| 山东   | 13.0    | 17.4    | 16.6    | 14.8   | 13.2   | 12.3   | 13.4   | 15.7   | 17.4   | 22.4    | 21.2    |
| 广东   | 13.9    | 18.6    | 17.8    | 15.0   | 13.8   | 12.9   | 14.5   | 17.8   | 18.8   | 24.2    | 24.0    |
| 湖北   | 13.0    | 17.5    | 16.5    | 14.3   | 13.7   | 12.8   | 14.0   | 16.1   | 17.5   | 23.1    | 22.0    |
| 浙江   | 14.0    | 18.6    | 17.8    | 15.7   | 12.1   | 11.5   | 12.4   | 14.9   | 16.6   | 21.8    | 20.6    |
| 东北   | 12.6    | 16.2    | 15.5    | 13.7   | 12.8   | 12.2   | 13.4   | 15.4   | 16.8   | 22.2    | 21.5    |
| 其他   | 13.5    | 18.2    | 17.5    | 14.7   | 13.0   | 12.3   | 13.5   | 15.6   | 17.2   | 22.2    | 21.1    |
| 预测价格 | 13.3    | 17.9    | 17.0    | 14.7   | 13.1   | 12.3   | 13.6   | 15.9   | 17.3   | 22.6    | 21.8    |
| 公告价格 | 10.7    | 14.9    | 15.2    | 12.9   | 11.7   | 11.3   | 12.4   | 14.7   | 15.8   | 21.0    | 20.2    |
| 价格差距 | -2.7    | -3.0    | -1.8    | -1.8   | -1.4   | -1.0   | -1.1   | -1.2   | -1.5   | -1.5    | -1.5    |
| 温氏股份 | 2021.10 | 2021.11 | 2021.12 | 2022.1 | 2022.2 | 2022.3 | 2022.4 | 2022.5 | 2022.6 | 2022.7e | 2022.8e |
| 广东   | 13.9    | 18.6    | 17.8    | 15.0   | 13.8   | 12.9   | 14.5   | 17.8   | 18.8   | 24.2    | 24.0    |
| 广西   | 13.5    | 18.2    | 17.5    | 14.7   | 13.2   | 12.5   | 13.9   | 15.6   | 16.7   | 22.2    | 22.5    |
| 安徽   | 13.0    | 17.4    | 16.6    | 14.9   | 13.0   | 12.3   | 13.5   | 15.6   | 17.2   | 22.2    | 21.1    |
| 江苏   | 13.4    | 18.0    | 17.1    | 15.2   | 13.3   | 12.4   | 13.7   | 15.8   | 17.5   | 22.5    | 21.3    |
| 东北   | 12.6    | 16.2    | 15.5    | 13.7   | 12.8   | 12.2   | 13.4   | 15.4   | 16.8   | 22.2    | 21.5    |

|      |         |         |         |         |        |        |        |        |        |         |         |
|------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 湖南   | 13.3    | 18.0    | 17.1    | 14.7    | 13.2   | 12.4   | 13.7   | 15.3   | 16.7   | 22.1    | 21.7    |
| 湖北   | 13.0    | 17.5    | 16.5    | 14.3    | 13.7   | 12.8   | 14.0   | 16.1   | 17.5   | 23.1    | 22.0    |
| 江西   | 13.2    | 18.0    | 16.9    | 14.5    | 13.1   | 12.3   | 13.7   | 15.6   | 16.9   | 22.3    | 22.1    |
| 其他   | 13.5    | 18.2    | 17.5    | 14.7    | 13.0   | 12.3   | 13.5   | 15.6   | 17.2   | 22.2    | 21.1    |
| 预测价格 | 13.5    | 18.0    | 17.2    | 14.8    | 13.4   | 12.5   | 14.0   | 16.4   | 17.6   | 23.0    | 22.5    |
| 公告价格 | 11.8    | 17.2    | 16.2    | 14.1    | 12.6   | 12.2   | 13.3   | 15.7   | 17.1   | 22.3    | 21.9    |
| 价格差距 | -1.7    | -0.9    | -1.0    | -0.7    | -0.8   | -0.4   | -0.6   | -0.6   | -0.5   | -0.6    | -0.6    |
| 牧原股份 | 2021.10 | 2021.11 | 2021.12 | 2022.1e | 2022.2 | 2022.3 | 2022.4 | 2022.5 | 2022.6 | 2022.7e | 2022.8e |
| 河南   | 17.4    | 17.4    | 16.5    | 14.7    | 12.8   | 12.0   | 13.2   | 15.4   | 16.9   | 22.1    | 21.1    |
| 湖北   | 17.5    | 17.5    | 16.5    | 14.3    | 13.7   | 12.8   | 14.0   | 16.1   | 17.5   | 23.1    | 22.0    |
| 山东   | 17.4    | 17.4    | 16.6    | 14.8    | 13.2   | 12.3   | 13.4   | 15.7   | 17.4   | 22.4    | 21.2    |
| 东北   | 16.3    | 16.2    | 15.5    | 13.7    | 12.8   | 12.2   | 13.4   | 15.4   | 16.8   | 22.2    | 21.5    |
| 安徽   | 17.5    | 17.4    | 16.6    | 14.9    | 13.0   | 12.3   | 13.5   | 15.6   | 17.2   | 22.2    | 21.1    |
| 江苏   | 18.1    | 18.0    | 17.1    | 15.2    | 13.3   | 12.4   | 13.7   | 15.8   | 17.5   | 22.5    | 21.3    |
| 预测价格 | 17.5    | 17.5    | 16.6    | 14.7    | 13.1   | 12.3   | 13.5   | 15.7   | 17.2   | 22.5    | 21.5    |
| 公告价格 | 11.9    | 16.0    | 14.8    | 12.4    |        | 11.7   | 12.9   | 12.6   | 16.5   | 21.3    | 20.3    |
| 价格差距 | -1.2    | -1.5    | -1.9    | -1.6    |        | -0.6   | -0.6   | -1.0   | -0.7   | -1.2    | -1.2    |
| 天邦股份 | 2021.10 | 2021.11 | 2021.12 | 2022.1  | 2022.2 | 2022.3 | 2022.4 | 2022.5 | 2022.6 | 2022.7e | 2022.8e |
| 广西   | 13.5    | 18.2    | 17.5    | 14.7    | 13.2   | 12.5   | 13.9   | 15.6   | 16.7   | 22.2    | 22.5    |
| 安徽   | 13.0    | 17.4    | 16.6    | 14.9    | 13.0   | 12.3   | 13.5   | 15.6   | 17.2   | 22.2    | 21.1    |
| 江苏   | 13.4    | 18.0    | 17.1    | 15.2    | 13.3   | 12.4   | 13.7   | 15.8   | 17.5   | 22.5    | 21.3    |
| 山东   | 13.0    | 17.4    | 16.6    | 14.8    | 13.2   | 12.3   | 13.4   | 15.7   | 17.4   | 22.4    | 21.2    |
| 河北   | 13.1    | 17.1    | 16.5    | 14.6    | 12.8   | 12.1   | 13.3   | 15.5   | 17.1   | 22.3    | 21.2    |
| 预测价格 | 13.2    | 17.7    | 16.9    | 14.8    | 13.1   | 12.3   | 13.6   | 15.6   | 17.1   | 22.3    | 21.5    |
| 公告价格 | 12.5    | 16.0    | 15.7    | 13.6    | 11.7   | 12.0   | 13.4   | 15.3   | 16.7   | 21.9    | 21.1    |
| 价格差距 | -0.8    | -1.7    | -1.2    | -1.3    | -1.4   | -0.3   | -0.1   | -0.3   | -0.5   | -0.5    | -0.5    |
| 新希望  | 2021.10 | 2021.11 | 2021.12 | 2022.1  | 2022.2 | 2022.3 | 2022.4 | 2022.5 | 2022.6 | 2022.7e | 2022.8e |
| 山东   | 13.0    | 17.4    | 16.6    | 14.8    | 13.2   | 12.3   | 13.4   | 15.7   | 17.4   | 22.4    | 21.2    |
| 川渝   | 14.0    | 18.6    | 17.1    | 14.3    | 13.1   | 12.2   | 13.4   | 15.3   | 16.4   | 21.8    | 22.2    |

|      |         |         |         |        |        |        |        |        |        |         |         |
|------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 陕西   | 13.0    | 17.4    | 16.3    | 13.9   | 12.2   | 11.8   | 12.9   | 15.1   | 16.5   | 21.9    | 21.4    |
| 河北   | 13.1    | 17.1    | 16.5    | 14.6   | 12.8   | 12.1   | 13.3   | 15.5   | 17.1   | 22.3    | 21.2    |
| 预测价格 | 13.3    | 17.8    | 16.9    | 14.6   | 13.0   | 12.2   | 13.4   | 15.5   | 17.0   | 22.2    | 21.4    |
| 公告价格 | 11.3    | 15.5    | 14.7    | 13.1   | 11.4   | 11.6   | 12.7   | 14.8   | 16.0   | 21.1    | 20.3    |
| 价格差距 | -2.0    | -2.3    | -2.2    | -1.5   | -1.6   | -0.5   | -0.7   | -0.7   | -1.1   | -1.1    | -1.1    |
| 天康生物 | 2021.10 | 2021.11 | 2021.12 | 2022.1 | 2022.2 | 2022.3 | 2022.4 | 2022.5 | 2022.6 | 2022.7e | 2022.8e |
| 新疆   | 12.1    | 15.5    | 14.6    | 12.3   | 10.9   | 10.6   | 12.2   | 14.3   | 15.4   | 21.4    | 20.2    |
| 河南   | 12.9    | 17.4    | 16.5    | 14.7   | 14.7   | 12.8   | 12.0   | 13.2   | 15.4   | 16.9    | 22.1    |
| 预测价格 | 12.2    | 15.7    | 14.8    | 12.6   | 11.2   | 10.9   | 12.2   | 14.2   | 15.4   | 21.0    | 20.4    |
| 公告价格 | 11.7    | 15.3    | 13.9    | 12.5   | 10.8   | 11.2   | 12.3   | 14.8   | 15.8   | 21.4    | 20.8    |
| 价格差距 | -0.5    | -0.4    | -0.9    | -0.1   | -0.4   | 0.3    | 0.1    | 0.6    | 0.4    | 0.4     | 0.4     |

资料来源：猪易通，华安证券研究所

## 4 行业动态

### 4.1 主产区夏粮收购进度（7月25日）

截至2022年7月25日，主产区各类粮食企业累计收购小麦4091万吨，同比增加86万吨；油菜籽76万吨，同比增加31万吨；早籼稻145万吨，同比增加16万吨。（来源：国家粮食和物资储备局）

### 4.2 7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，7月份第4周（采集日为7月27日）仔猪、家禽产品、羊肉价格上涨，生猪、猪肉、生鲜乳、玉米、豆粕、育肥猪配合饲料价格下降，牛肉、肉鸡配合饲料、蛋鸡配合饲料价格持平。

**生猪产品价格。**全国仔猪平均价格44.95元/公斤，比前一周上涨0.1%，同比上涨6.7%。黑龙江、贵州、甘肃、天津、内蒙古等15个省份仔猪价格上涨，辽宁、上海、吉林、浙江、山西等13个省份仔猪价格下降，重庆价格持平。东北地区仔猪平均价格较高，为52.00元/公斤；西南地区较低，为32.53元/公斤。全国生猪平均价格21.70元/公斤，比前一周下降3.6%，同比上涨38.6%。四川、重庆、贵州、青海、云南等5个省份生猪价格上涨，河南、山东、河北、安徽、江西等25个省份价格下降。华南地区生猪平均价格较高，为23.10元/公斤；西南地区较低，为21.03元/公斤。全国猪肉平均价格33.94元/公斤，比前一周下降0.9%，同比上涨30.9%。四川、甘肃、云南、贵州、青海等9个省份猪肉价格上涨，河北、安徽、吉林、山东、山西等21个省份价格下降。华南地区猪肉平均价格较高，为36.96元/公斤；西南地区较低，为31.84元/公斤。

**家禽产品价格。**全国鸡蛋平均价格11.31元/公斤，比前一周上涨1.2%，同比上涨9.4%。河北、辽宁等10个主产省份鸡蛋平均价格10.37元/公斤，比前一周上涨2.0%，同比上涨8.8%。全国鸡肉平均价格24.03元/公斤，比前一周上涨0.8%，同

比上涨 10.7%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.80 元/只，比前一周上涨 0.3%，同比上涨 5.0%。商品代肉雏鸡平均价格 3.33 元/只，比前一周上涨 1.8%，同比上涨 5.7%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 86.90 元/公斤，与前一周期基本持平，同比上涨 2.3%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉平均价格 78.29 元/公斤，比前一周下降 0.2%。全国羊肉平均价格 80.90 元/公斤，比前一周上涨 0.1%，同比下降 1.4%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉平均价格 74.14 元/公斤，比前一周上涨 0.1%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 4.11 元/公斤，比前一周下降 0.2%，同比下降 5.1%。

饲料价格。全国玉米平均价格 3.00 元/公斤，比前一周下降 0.3%，同比上涨 1.4%。主产区东北三省玉米平均价格为 2.77 元/公斤，比前一周下降 0.4%。主销区广东省玉米价格 3.08 元/公斤，比前一周上涨 0.3%。全国豆粕平均价格 4.38 元/公斤，比前一周下降 0.5%，同比上涨 16.8%。育肥猪配合饲料平均价格 3.87 元/公斤，比前一周下降 0.3%，同比上涨 7.2%。肉鸡配合饲料平均价格 3.88 元/公斤，与前一周期持平，同比上涨 6.6%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.60 元/公斤，与前一周期持平，同比上涨 7.1%。

（来源：农业农村部）

### 4.3 农业部公布国家种业阵型企业名单

为贯彻党中央、国务院种业振兴决策部署，深入实施种业企业扶优行动，近日农业农村部办公厅印发《关于扶持国家种业阵型企业发展的通知》（以下简称《通知》），根据企业规模、创新能力和发展潜力等关键指标，从全国 3 万余家种业企业中遴选了 69 家农作物、86 家畜禽、121 家水产种业企业机构，集中力量构建“破难题、补短板、强优势”国家种业企业阵型，加快打造种业振兴骨干力量。

《通知》强调，实现种业科技自立自强、种源自主可控，必须把企业扶优作为打好种业翻身仗的关键一招，摆上全面推进种业振兴的突出位置，强化企业创新主体地位，引导资源、技术、人才、资本等要素向重点优势企业集聚，打造一批具有核心研发能力、产业带动能力、国际竞争能力的航母型领军企业、“隐形冠军”企业 and 专业化平台企业，加快形成优势种业企业集群。

《通知》要求，各地农业农村部门要把阵型企业作为企业扶优的重点对象，跟踪了解发展情况，及时帮助解决困难问题；把支持阵型企业与科研单位、金融机构、种业基地对接作为重要抓手，发挥企业整合聚集资源的主导作用，持续提升创新能力水平；把创设扶持政策作为企业扶优的重要手段，支持阵型企业牵头承担种业项目任务，加快研究出台惠企扶持政策；把净化发展环境作为企业扶优的重要保障，加大违法案件惩处和曝光力度，提升知识产权保护水平；把构建亲清政商关系作为企业扶优的重要要求，建立与重点企业的联系机制，一企一策、精准支持。（来源：河南畜牧兽医信息网）

### 4.4 8 月第 1 期兽药饲料原料市场分析

1、数据监测，8 月 3 日兽药原料价格指数(VPI)82.29，本期市场表现平稳持续，价格僵持整理为主，暂稳观望。市场对于常用品类消耗稳定，仓位总体较低，区间整理震荡仍是主流预期。

2、应注意，整体市场刚需整理形态，终端消耗恢复缓慢，价格呈现涨跌相持。此形态，市场的情性强，多以供方博弈为主。对于价格鲜有变动品类，市场采购方积极性更弱，局部区域降价促量，缓解库存资金等压力，通过灵活调整，市场量小出货情况尚可。对于近期热点品类，多受工厂供应不足影响，部分贸易补库行为致

市场交投氛围一定转好，后续主力工厂报价或仍有可操作性。后市生猪家禽养殖利润良好，补栏意愿增加，三四季度畜禽水产品旺季需求等因素利于刚需增长，整体仍有看多预期。

3、兽药原料：本期兽药原料市场表现平稳，经过前期部分品类的上扬，市场进入夯实整理形态。本期各品类价格变化相对平稳，成交较前期略有降低，市场仍是刚需主导，询价议价成交，增仓意愿较低。盐酸多西环素、青钾工业盐、泰乐菌素、替米考星等品类工厂仍持挺价意愿，积极释放目标价位消息。其他品类表现平稳，短期市场预计整理为主，待市场反馈表现。

4、维生素类：本期国内维生素市场维稳偏弱，市场表现乏力不达预期。工厂端挺价意愿偏强，进入检修事件高发期，相关检修停产等利于提价消息频繁释放；贸易渠道库存资金压力渐强，出货意愿增强；同时下游观望意愿浓厚难改，议价比价采购，此情况下市场难以调动，以维稳整理为主要形态，期待主流品类价格底部整理后蓄势表现，关注产能相对集中的品类。（来源：沐甜科技）

## 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。