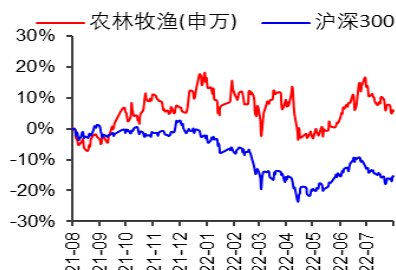


仔猪价格周环比再降 6.7%，建议调整期配置生猪板块

行业评级：增 持

报告日期：2022-8-20

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：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
- 2.《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
- 3.《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
- 4.《华安农业周报：仔猪、种猪价格环比下降，黄羽肉鸡盈利维持高位》2022-8-6
- 5.《华安农业周报：仔猪价格周环比再降 9%，USDA 8 月报支撑农产品价格》2022-8-14

主要观点：

仔猪价格周环比再跌 6.7%，建议调整期配置生猪养殖板块。

①生猪价格周环比上涨 1%。本周五全国生猪价格 21.56 元/公斤，周环比上涨 1%。本周自繁自养生猪盈利 462.29 元/头，外购仔猪养殖盈利 666.99 元/头；②仔猪价格周环比大跌 6.7%，仔猪、种猪价格已连续三周下跌。涌益咨询披露数据(8.12-8.19)：全国 90 公斤内生猪出栏占比 6.11%，处非瘟以来低位；本周规模场 15 公斤仔猪出栏价 681 元/头，周环比下降 6.7%，50 公斤二元母猪价格 1838 元/头，周环比下降 0.8%，仔猪、种猪价格已连续三周下行；③猪价企稳回升，建议调整期配置生猪养殖板块。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 8 月 12 日-19 日全国出栏生猪均重 126.56 公斤，周环比微跌，较 4 月初上升 8.1%，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 生猪养殖效率或快速改善。本周五各家猪企头均市值，温氏 7183 元、牧原 5640 元、正邦 1870 元、天邦食品 2620 元、中粮家佳康 2241 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，继续推荐天康生物、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持平，本周黄羽鸡价格维持高位。

①白羽鸡产品价格周环比持平。2022 年第 32 周(8.8-8.14)父母代鸡苗价格 25.62 元/套，周环比上升 1%；父母代鸡苗销量 130.29 万套，周环比上升 7.9%；本周五，白羽鸡产品价格 11,000 元/吨，周环比持平。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本周黄羽鸡价格维持高位。截至 8 月 17 日，黄羽肉鸡快大鸡均价 8.62 元/斤，周环比跌 1.0%，同比涨 44.2%；中速鸡均价 9.16 元/斤，周环比持平，同比涨 40.9%；土鸡均价 10.2 元/斤，周环比涨 3.3%，同比涨 39.5%；乌骨鸡 7.16 元/斤，周环比跌 7.5%，同比涨 7.8%。2020 年黄羽肉毛鸡单只亏损 1.21 元，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%。2022 年第 30 周(7.25-7.31)，黄羽在产父母代存栏、父母代鸡苗销量均处 2018 年以来底部区域，黄羽鸡价格有望维持高位，建议关注立华股份。

猪用疫苗景气度回升，非瘟疫苗进展值得期待。

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%、猪伪狂犬疫苗-14%。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8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，有望充分受益转基因玉米商业化。大北农、隆平高科、登海种业、先正达有望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。**②USDA 玉米8月库消比预测值环比降0.5个百分点。**USDA8月供需报告预测，22/23年全球玉米库消比22.4%，环比降0.5个百分点，同比上升0.11个百分点，但仍处16/17年以来低位。我国农业农村部市场预警专家委员会8月预测与7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 USDA 小麦8月库消比预测值环比降0.5个百分点。**USDA8月供需报告预测：22/23年全球小麦库消比26.8%，环比降0.2个百分点，同比降0.94个百分点，处16/17年以来最低。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 USDA 大豆8月库消比预测值环比升0.3个百分点。**USDA8月供需报告预测：22/23年全球大豆库消比18.5%，环比升0.3个百分点，较21/22年升1.15个百分点，处16/17年以来低位。中国大豆倚赖进口，2022年大豆价格或维持相对高位。

风险提示

疫情失控；价格下跌超预期。

正文目录

1 上周行情回顾.....	7
1.1 本周农业板块上涨 4.17%	7
1.2 农业配置	9
1.3 估值	9
2 行业周数据	11
2.1 初级农产品	11
2.1.1 玉米和大豆	11
2.1.2 小麦和稻谷	15
2.1.3 糖	17
2.1.4 棉花	18
2.2 畜禽	20
2.2.1 生猪	20
2.2.2 白羽肉鸡	22
2.2.3 黄羽鸡	25
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	39
4 行业动态	41
4.1 主产区夏粮收购进度（8 月 15 日）	41
4.2 8 月第 2 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	41
4.3 7 月全国能繁母猪存栏 4298.1 万头，环比增长 0.5%	42
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	7
图表 3 2022 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图	8
图表 4 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）	8
图表 5 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）	9
图表 6 农业行业配置比例对照图	9
图表 7 农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 8 农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 9 农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 11 农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）	10
图表 12 农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）	10
图表 13 CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳	11
图表 14 国内玉米现货价走势图，元/吨	11
图表 15 CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳	11
图表 16 国内大豆现货价走势图，元/吨	11
图表 17 CBOT 豆粕期货价走势图，美元/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	12
图表 21 中国玉米供需平衡表	13
图表 22 全球大豆供需平衡表	13
图表 23 美国大豆供需平衡表	13
图表 24 中国大豆供需平衡表	14
图表 25 全球豆油供需平衡表	14
图表 26 美国豆油供需平衡表	14
图表 27 中国豆油供需平衡表	15
图表 28 全球豆粕供需平衡表	15
图表 29 美国豆粕供需平衡表	15
图表 30 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳	16
图表 31 国内小麦现货价走势图，元/吨	16
图表 32 CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担	16
图表 33 全国粳稻米市场价，元/吨	16
图表 34 全球小麦供需平衡表	16
图表 35 美国小麦供需平衡表	17
图表 36 中国小麦供需平衡表	17
图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅	18
图表 38 白糖现货价和期货价走势图，元/吨	18
图表 39 食糖累计进口数量，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.....	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 7 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表.....	39

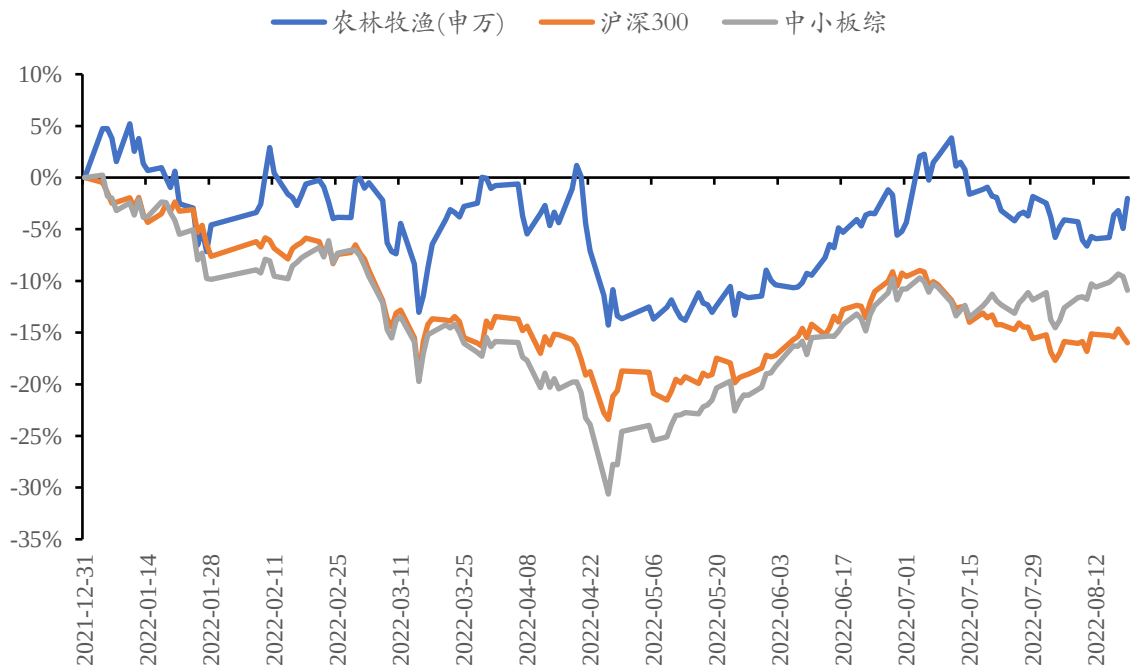
1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块上涨 4.17%

2022 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 3 位，农林牧渔（申万）指数下跌 2.01%，沪深 300 指数下跌 15.98%，中小板综指数下跌 10.89%。

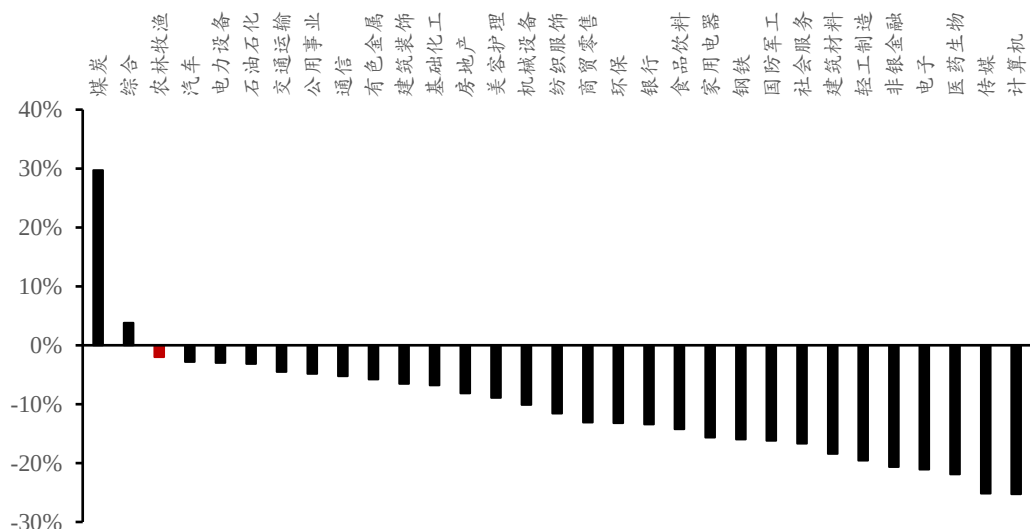
本周（2022 年 8 月 15 日-8 月 19 日）农林牧渔（申万）指数上涨 4.17%，沪深 300 指数下跌 0.96%，中小板综指数下跌 0.32%，农业指数跑赢沪深 300 指数 5.12 个百分点。

图表 1 2022 年年初至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较



资料来源：wind，华安证券研究所

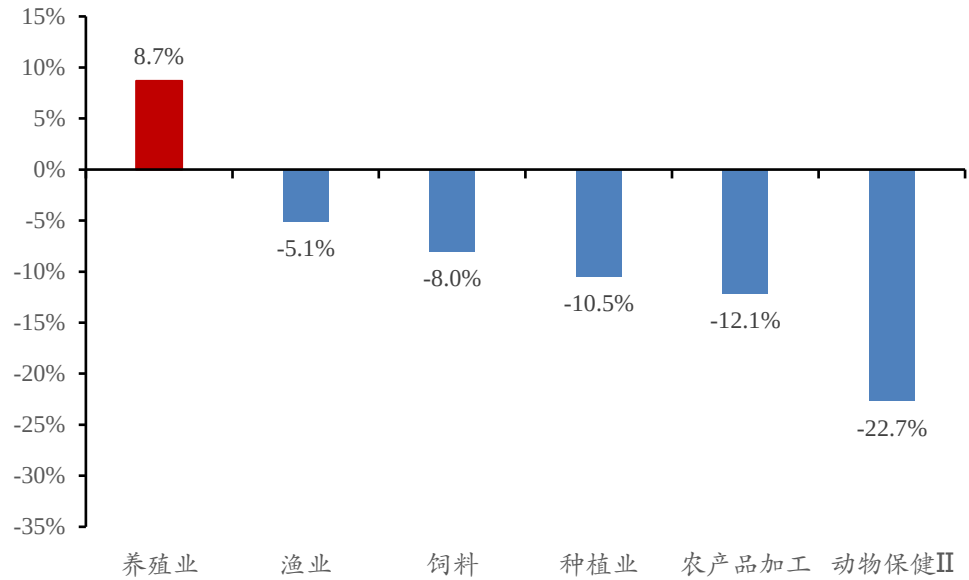
图表 2 2022 年初至今各行业涨跌幅比较



资料来源: wind, 华安证券研究所

2022 年至今, 农业各子板块涨幅从高到低依次为养殖业(8.7%)、渔业(-5.1%)、饲料(-8.0%)、种植业(-10.5%)、农产品加工(-12.1%)、动物保健II(-22.7%)。

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	-1.93	33.53	76.70	22.30	24.80	22.00
2	佩蒂股份	-0.05	19.29	22.85	20.16	20.90	20.05
3	华资实业	-2.81	13.10	14.09	6.56	6.68	6.46
4	农发种业	2.04	10.57	7.87	11.51	11.85	11.22
5	大禹节水	2.18	10.20	8.49	5.62	5.70	5.52
6	温氏股份	7.65	9.89	1.25	24.34	24.88	22.52
7	佳沃食品	2.75	8.84	13.89	30.67	31.79	29.42
8	唐人神	6.11	8.56	-6.67	9.38	9.48	8.77
9	京基智农	2.14	8.01	-4.63	19.55	20.05	19.10
10	傲农生物	2.51	7.76	-12.78	19.99	20.74	19.20

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）

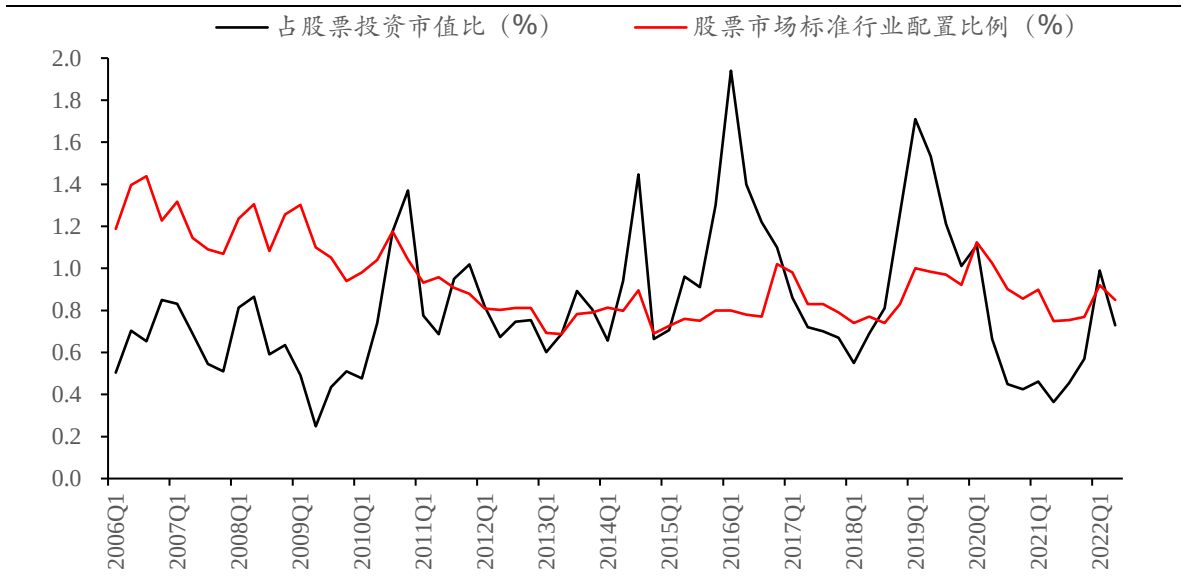
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	冠农股份	-5.76	-4.81	-9.65	10.30	10.95	10.30
2	梅花生物	-0.93	-3.81	-4.41	10.61	10.98	10.61
3	保龄宝	-1.43	-3.43	-1.70	10.99	11.33	10.98
4	ST 景谷	-3.39	-3.15	-1.60	15.38	15.99	15.38
5	中牧股份	1.37	-3.01	10.95	12.56	12.68	12.36
6	中宠股份	-0.84	-2.52	2.82	25.93	26.57	25.90
7	生物股份	0.00	-2.42	0.95	8.47	8.55	8.43
8	安琪酵母	-3.41	-2.33	7.66	47.81	49.35	47.81
9	蔚蓝生物	-0.40	-2.21	-3.89	15.06	15.32	15.02
10	众兴菌业	0.55	-1.62	0.14	7.31	7.40	7.25

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 19 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为-28.61 倍和 3.41 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 74.74 和 3.78 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为-0.59 倍和 1.19 倍，历史均值分别为 1.89 倍和 1.07

倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为-2.43 和 2.70 倍，历史均值分别为 6.02 倍和 2.38 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）



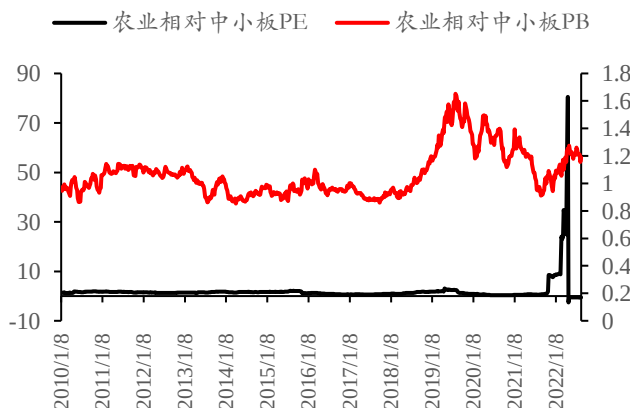
图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）



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

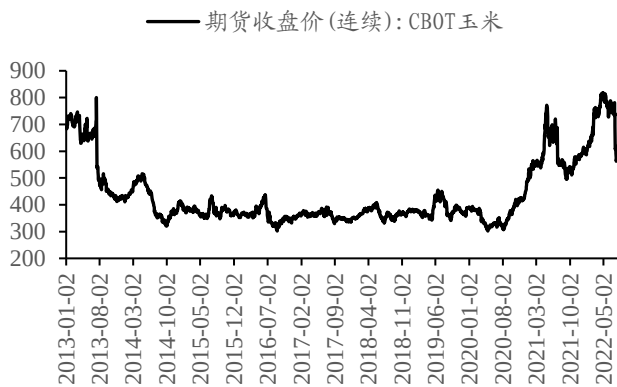
2.1 初级农产品

2.1.1 玉米和大豆

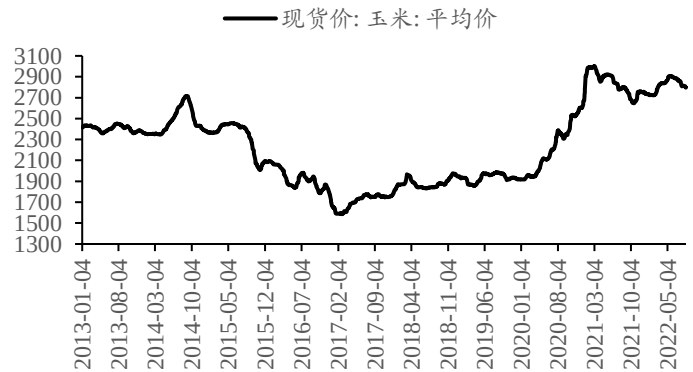
本周五，玉米现货价 2795.84 元/吨，周环比跌 0.5%，同比跌 0.2%；大豆现货价 5875.79 元/吨，周环比持平，同比涨 12.8%；豆粕现货价 4331.14 元/吨，周环比涨 0.4%，同比涨 18.2%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 627 美分/蒲式耳，周环比跌 1.5%，同比涨 13.9%；CBOT 大豆期货收盘价 1490.75 美分/蒲式耳，周环比跌 11.9%，同比涨 12.6%；CBOT 豆粕期货收盘价 448.6 美分/蒲式耳，周环比跌 14.7%，同比涨 27.7%。

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



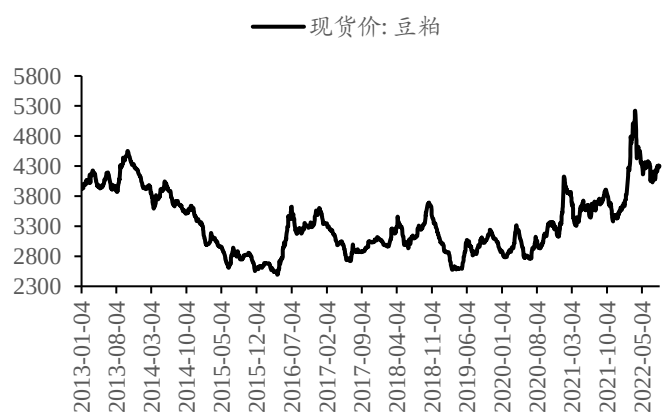
资料来源: wind, 华安证券研究所

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/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 8 月供需报告预测, 2022/23 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 11.80 亿吨, 国内消费量 11.85 亿吨, 期末库存 3.07 亿吨, 库消比 22.4%, 较 21/22 年度上升 0.11 个百分点。

分国别看, 2022/23 年度美国玉米产量 3.65 亿吨, 国内消费量 3.09 亿吨, 期末库存 0.35 亿吨, 库消比 9.6%, 较 21/22 年度下降 0.75 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	292.89	311.84
产量	868.00	991.38	1,016.03	972.21	1,123.41	1,080.09	1,124.92	1,120.13	1,129.44	1,218.76	1,179.61
进口	99.43	123.95	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	185.22	178.58	179.78
饲料消费	517.95	570.33	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	724.18	745.93	746.01
国内消费	864.73	949.34	981.01	968.01	1,084.14	1,090.45	1,144.82	1,136.17	1,144.02	1,199.80	1,184.77
出口	95.16	131.10	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.61	200.44	185.62
期末库存	135.43	174.79	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.89	311.84	306.68
库消比	14.1%	16.2%	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.3%	22.4%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 8 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	38.86
产量	273.19	351.27	361.09	345.51	384.78	371.10	364.26	345.96	358.45	383.94	364.73
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	142.32	142.25	135.26
国内消费	262.97	292.97	301.79	298.79	313.83	313.98	310.45	309.55	306.69	314.85	308.62
出口	18.55	48.78	47.42	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.78	62.23	60.33
期末库存	20.86	31.29	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	38.86	35.27
库消比	7.4%	9.2%	12.6%	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	10.3%	9.6%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 8 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 8 月数据测算

美国农业部 2022 年 8 月供需报告预测，2022/23 年度全球大豆产量 3.93 亿吨，国内消费量 3.78 亿吨，期末库存 1.0 亿吨，库消比 18.5%，较 21/22 年度上涨 1.15 个百分点，处于 16/17 年度以来较低水平。

分国别看，22/23 年度美国大豆产量 1.23 亿吨，国内消费量 0.65 亿吨，期末库存 0.066 亿吨，库消比 5.4%，较 21/22 年度上涨 0.38 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 27.2%，较 21/22 年度下降 1.58 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	94.66	99.88	89.73
产量	268.77	207.04	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.44	352.74	392.79
进口	95.91	111.78	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.50	153.39	166.22
国内消费	261.20	274.82	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	364.02	363.03	378.25
出口	100.53	112.70	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.70	153.25	169.08
期末库存	57.39	61.67	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	99.88	89.73	101.41
库消比	15.9%	15.9%	18.1%	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	18.9%	17.4%	18.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 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	6.13
产量	82.79	91.39	106.88	106.86	116.93	120.07	120.52	96.67	114.75	120.71	123.30
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	60.91	63.19	64.53
出口	35.85	44.57	50.14	52.86	58.96	58.07	47.68	45.70	61.67	58.79	58.65
期末库存	3.83	2.50	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	6.13	6.66
库消比	4.5%	2.6%	4.9%	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	5.0%	5.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 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	18.40
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	31.46
库消比	16.2%	17.2%	19.5%	17.8%	19.9%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%	28.8%	27.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 月数据测算

美国农业部 2022 年 8 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 0.60 亿吨，期末库存 0.046 亿吨，库消比 6.3%，较 21/22 年度上升 0.09 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 82 万吨，库消比 6.7%，库消比预测值较 21/22 年度下降 1.24 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 60 万吨，库消比 3.4%，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	5.30	5.16	4.43
产量	43.10	45.00	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.23	59.18	61.60
进口	8.47	9.27	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.74	11.37	12.00
国内消费	42.59	45.15	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.49	59.03	60.49
出口	9.36	9.42	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.61	12.26	12.91
期末库存	3.76	3.54	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.16	4.43	4.63
库消比	7.2%	6.5%	6.9%	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.3%	6.2%	6.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 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	0.95
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	0.15	0.23
国内消费	8.48	8.58	8.60	9.15	9.01	9.70	10.38	10.12	10.58	11.20	11.66
出口	0.98	0.85	0.91	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	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	0.95	0.82
库消比	8.1%	5.6%	8.8%	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.9%	6.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 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	0.26
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	1.00
国内消费	12.55	13.66	14.20	15.35	16.35	16.50	15.89	17.09	17.63	16.75	17.60
出口	0.08	0.09	0.11	0.10	0.12	0.21	0.20	0.16	0.04	0.11	0.09
期末库存	1.02	0.96	0.78	0.52	0.67	0.57	0.50	0.65	0.93	0.26	0.60
库消比	8.1%	7.0%	5.5%	3.4%	4.1%	3.4%	3.1%	3.8%	5.3%	1.5%	3.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 月数据测算

美国农业部 2022 年 8 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 1,466 万吨，库消比 4.6%，与 21/22 年度比上升 0.02 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	15.29	14.57	14.09
产量	181.29	189.46	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	247.81	246.12	257.33
进口	53.83	57.93	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	63.88	64.20	65.22
国内消费	177.40	186.22	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	243.45	242.08	251.85
出口	57.94	60.16	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	68.96	68.71	70.14
期末库存	9.80	10.49	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	14.57	14.09	14.66
库消比	4.2%	4.3%	5.0%	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	4.7%	4.5%	4.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 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	34.18	34.93	35.56
出口	10.14	10.47	11.89	10.84	10.51	12.72	12.19	12.55	12.41	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 8 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

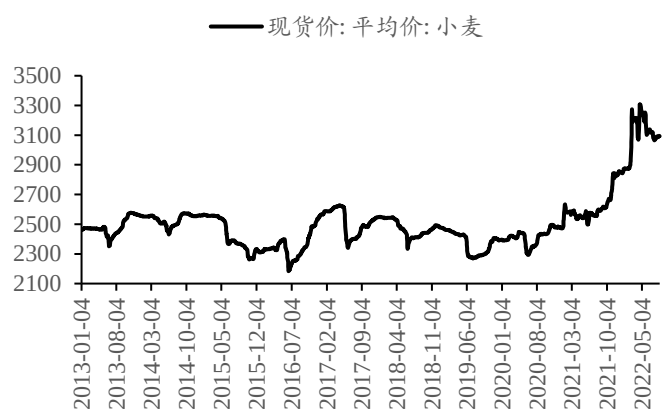
本周五，小麦现货价 3093.89 元/吨，周环比涨 0.1%，同比涨 19.3%；粳稻米 8 月 10 日现货价 3756 元/吨，10 天环比持平，同比跌 3.6%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 755 美分/蒲式耳，周环比跌 6.2%，同比涨 3.8%；CBOT 稻谷期货收盘价 17.075 美元/英担，周环比跌 0.7%，同比涨 29.4%。

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



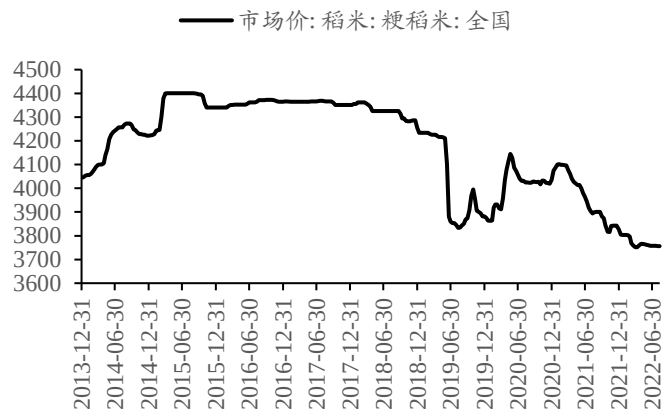
资料来源：wind，华安证券研究所

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 8 月供需报告预测，2022/23 年度全球小麦产量 7.80 亿吨，国内消费量 7.89 亿吨，期末库存 2.67 亿吨，库消比 26.8%，较 21/22 年度下降 0.94 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 0.49 亿吨，国内消费量 0.30 亿吨，期末库存 0.17 亿吨，库消比 31.4%，较 21/22 年度下降 2.87 个百分点；2022/23 年度中国小麦产量 1.38 亿吨，国内消费量 1.44 亿吨，期末库存 1.44 亿吨，库消比 99.6%，较 21/22 年度上涨 4.41 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	290.27	276.35
产量	658.72	715.36	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.28	779.24	779.60
进口	145.29	158.37	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	195.37	197.83	203.89
饲料消费	136.98	126.68	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	157.97	159.93	152.79
国内消费	679.96	698.33	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	782.22	793.16	788.60
出口	137.36	165.91	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.40	202.67	208.65
期末库存	175.59	194.09	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	290.27	276.35	267.34

库消比	21.5%	22.5%	25.0%	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	29.5%	27.8%	26.8%
-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 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	48.52
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	2.54	2.57	2.18
国内消费	37.77	34.29	31.33	31.94	31.86	29.25	29.99	30.44	30.41	30.64	30.43
出口	27.54	32.00	23.52	21.17	28.60	24.66	25.50	26.37	27.05	21.78	22.45
期末库存	19.54	16.07	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	17.96	16.60
库消比	29.9%	24.2%	37.3%	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	34.3%	31.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 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	141.76
产量	121.02	121.93	126.21	130.19	133.27	134.33	131.43	133.60	134.25	136.95	138.00
进口	2.96	6.77	1.93	3.48	4.41	3.94	3.15	5.38	10.62	9.57	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	0.88	0.90
期末库存	53.96	65.27	76.11	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	144.12	141.76	144.36
库消比	42.8%	55.6%	64.9%	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	95.6%	95.2%	99.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白糖现货价 5810 元/吨，周环比跌 0.34%，同比涨 1.4%；白砂糖国内期货收盘价 5572 元/吨，周环比跌 2.3%，同比跌 1.8%。截至 2022 年 7 月底，食糖进口累计数量 204 万吨，同比跌 17.1%。

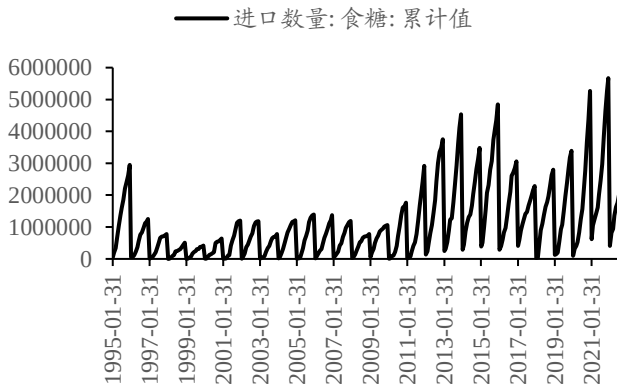
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 18.03 美分/磅，周环比跌 3.3%，同比跌 8.9%；IPE 布油收盘价 96.09 美元/桶，周环比跌 2.0%，同比涨 44.4%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅



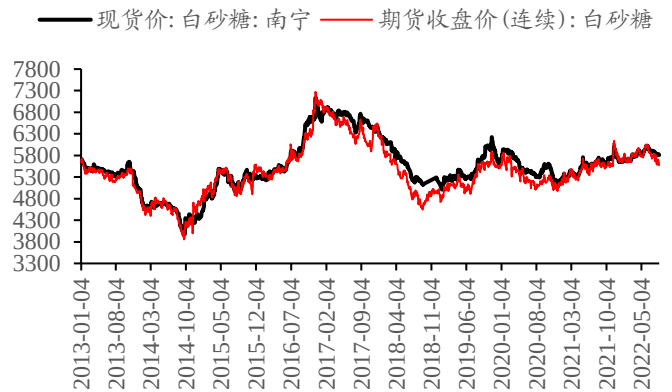
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 39 食糖累计进口数量，吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 38 白糖现货价和期货价走势图，元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 40 IPE 布油收盘价，美元/桶



资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五，棉花现货价 15861.54 元/吨，周环比涨 1.5%，同比跌 14.2%；国内棉花期货收盘价 15205 元/吨，周环比涨 1.1%，同比跌 15.9%。本周五，NYMEX 棉花期货结算价 119.75 美分/磅，周环比涨 4.6%，同比涨 28.1%。

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 8 月供需报告预测, 2022/23 年度全球棉花产量 2551 万吨, 国内消费量 2596 万吨, 期末库存 1804 万吨, 库消比 50.6%, 较 21/22 年度下降 1.56 个百分点。

分国别看, 2022/23 年度美国棉花产量 274 万吨, 国内消费量 50 万吨, 期末库存 39 万吨, 库消比 12.6%, 较 21/22 年度降低 7.76 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 789 万吨, 库消比 96.4%, 较 21/22 年度下降 4.03 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	21.32	19.21	18.47
产量	26.92	32.65	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.28	25.28	25.51
进口	10.08	11.19	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.70	9.37	9.72
国内消费	23.45	29.80	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.53	25.99	25.96
出口	10.16	11.06	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.57	9.44	9.72
期末库存	19.60	27.94	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	19.21	18.47	18.04
库消比	58.3%	68.4%	76.2%	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	51.8%	52.1%	50.6%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 8 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	0.76
产量	3.77	3.50	3.56	2.81	3.74	4.56	4.00	4.34	3.18	3.82	2.74
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	0.50
出口	2.84	2.85	2.45	1.99	3.25	3.55	3.24	3.38	3.56	3.19	2.62
期末库存	0.83	0.64	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.76	0.39
库消比	23.0%	16.7%	24.6%	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	20.3%	12.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 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	8.12
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	1.77	1.96
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	8.12	7.89
库消比	139.7%	181.6%	196.4%	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	98.1%	100.5%	96.4%

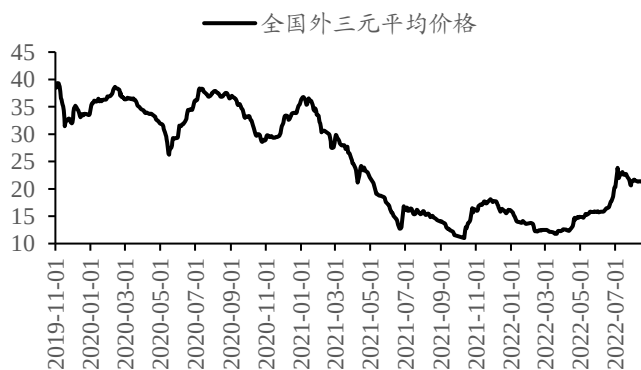
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

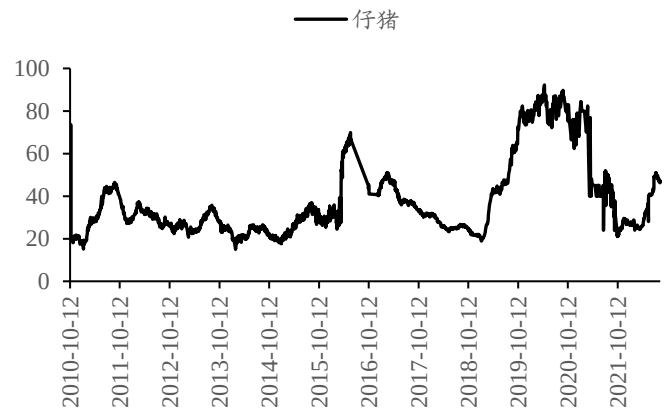
据猪易通数据，8 月 19 日全国外三元生猪均价 21.58 元/公斤，周环比涨 0.9%，同比涨 46.3%。根据搜猪网数据，本周五全国仔猪价格 46.87 元/公斤，周环比涨 0.5%；本周五，全国猪粮比 7.46，周环比涨 0.4%，同比涨 29.1%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



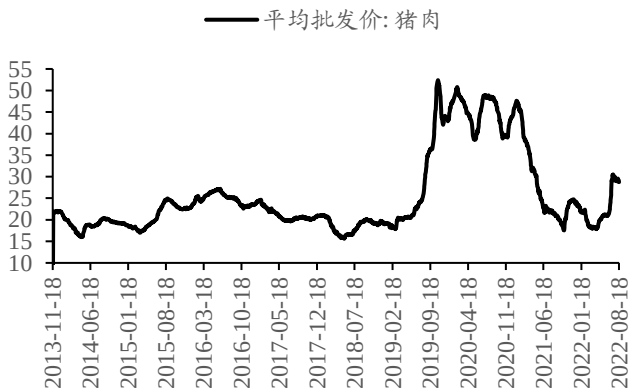
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



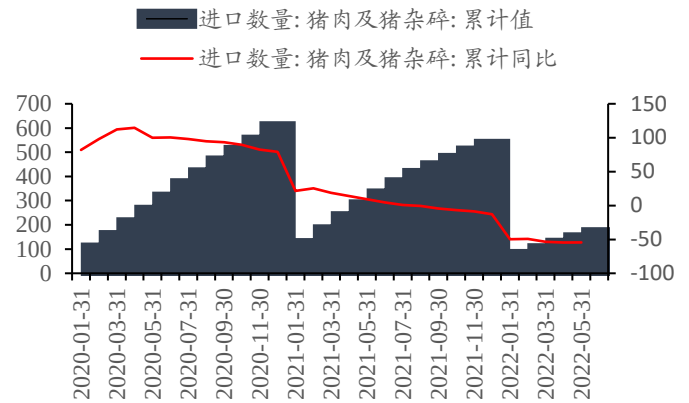
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图, 元/公斤



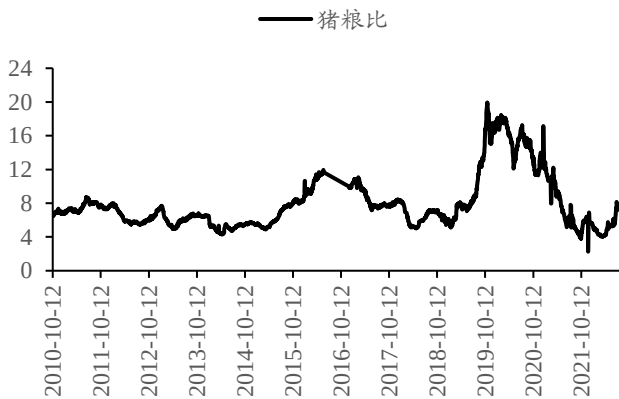
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量 (万吨) 及同比增速



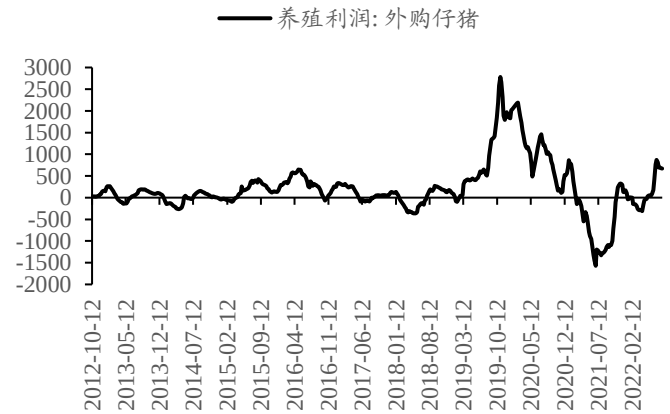
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



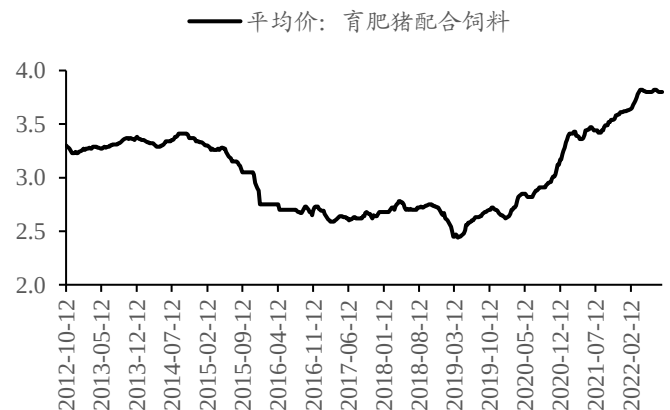
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



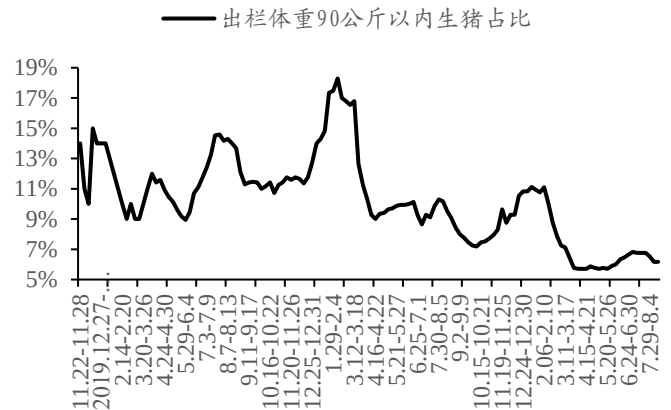
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪肉期货价格, 美分/磅



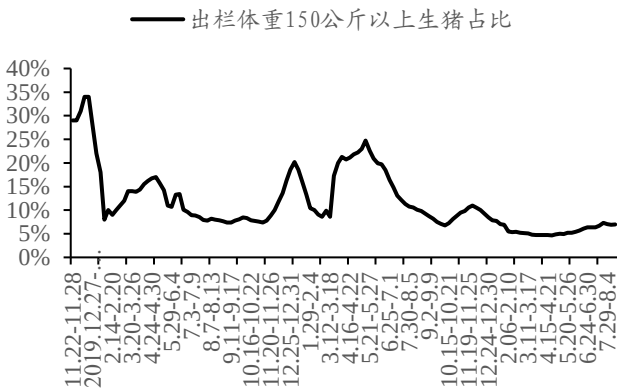
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



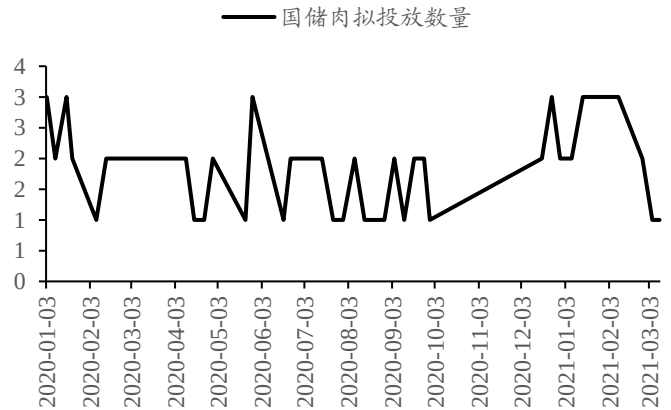
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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

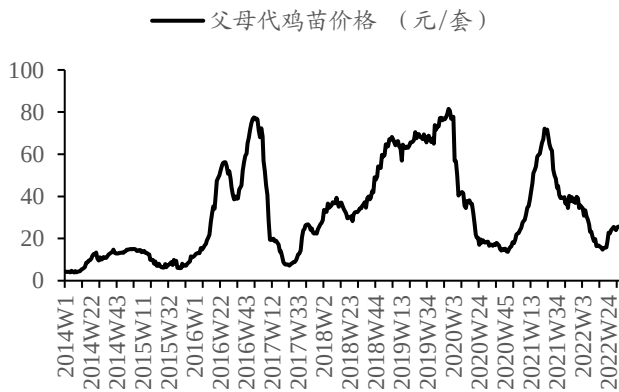


资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

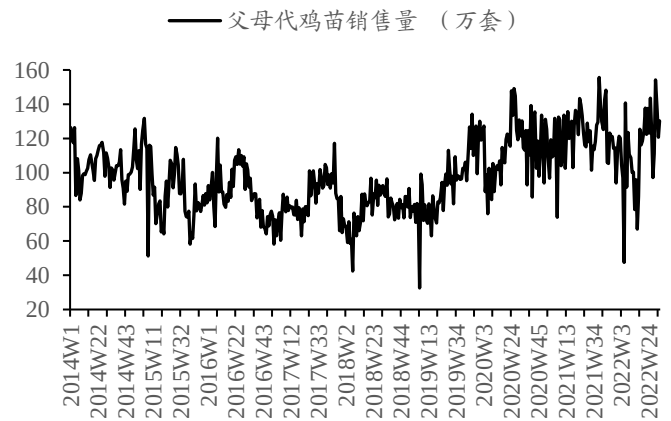
据中国禽业分会披露数据, 2022 年第 32 周(2022 年 8 月 8 日-2022 年 8 月 14 日) 父母代鸡苗价格 25.62 元/套, 周环比涨 0.96%, 同比跌 48.73%; 父母代鸡苗销量 130.29 万套, 周环比涨 7.94%, 同比涨 28.36%; 在产祖代种鸡存栏 124.51 万套, 周环比涨 0.76%, 同比涨 6.91%; 后备祖代种鸡存栏 43.78 万套, 周环比跌 3.58%, 同比跌 23.07%; 在产父母代种鸡存栏 1897.72 万套, 周环比跌 0.65%, 同比涨 6.90%; 后备父母代种鸡存栏 1321.23 万套, 周环比涨 0.18%, 同比跌 9.04%。2022 年 8 月 19 日, 白羽肉鸡 9.37 元/公斤, 周环比跌 0.64%, 同比涨 14.83%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



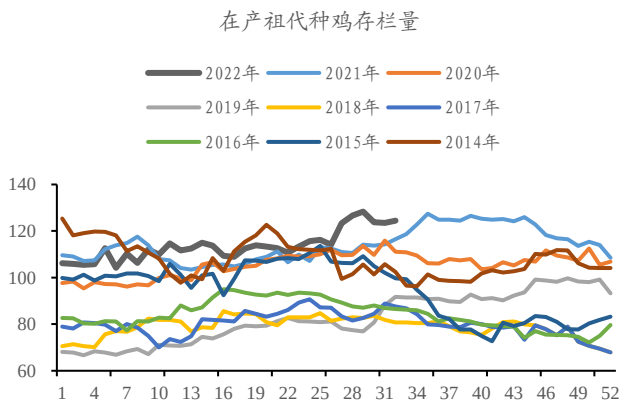
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



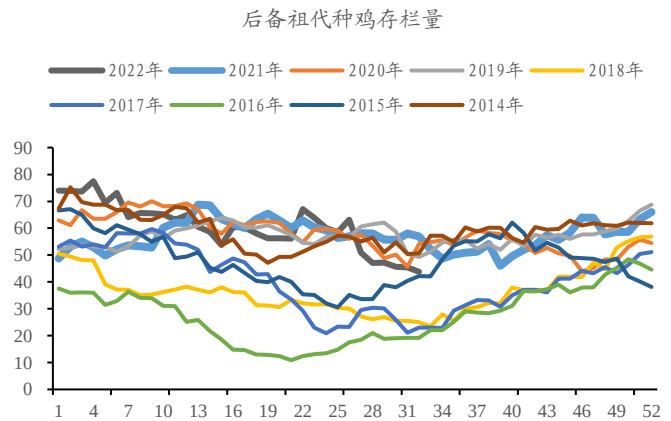
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



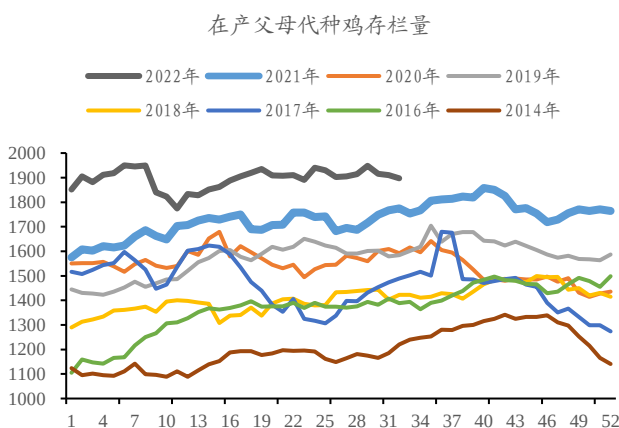
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



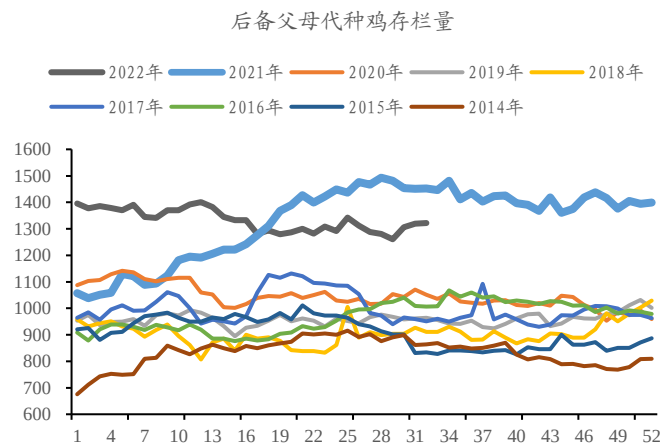
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



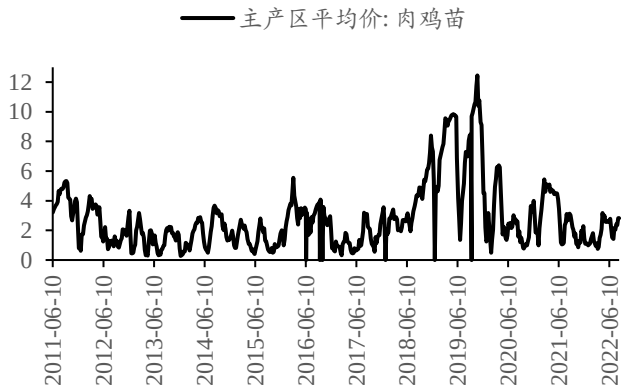
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



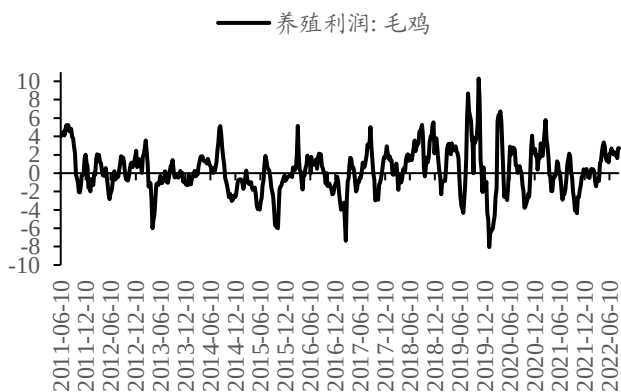
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



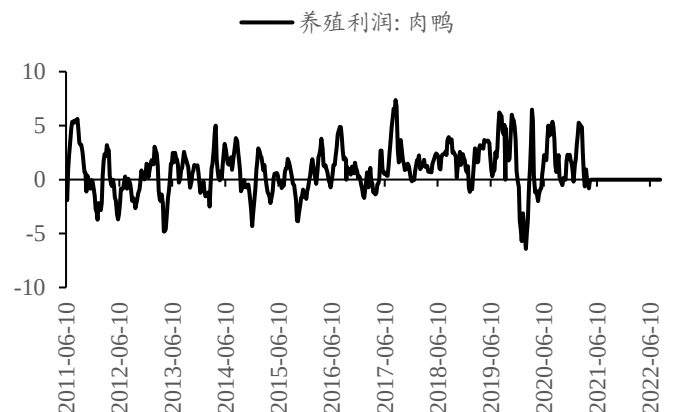
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

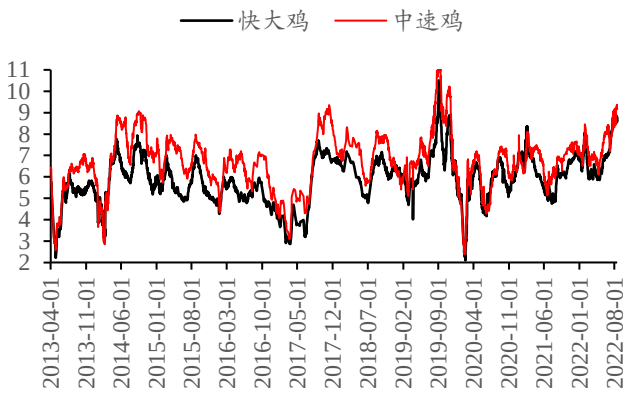


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

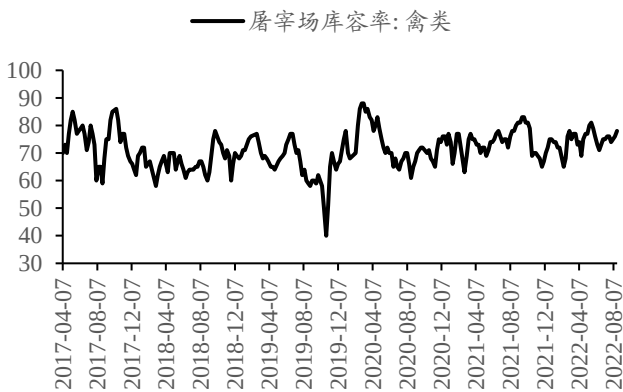
截至 8 月 11 日, 黄羽肉鸡快大鸡均价 8.84 元/斤, 周环比涨 0.91%, 同比涨 69.02%, 中速鸡均价 9.15 元/斤, 周环比跌 0.44%, 同比涨 50.25%。土鸡均价 9.91 元/斤, 周环比涨 1.02%, 同比涨 46.6%, 乌骨鸡 7.49 元/斤, 周环比跌 4.83%, 同比涨 18.51%。

图表 70 黄羽鸡(快大鸡、中速鸡)价格走势, 元/斤



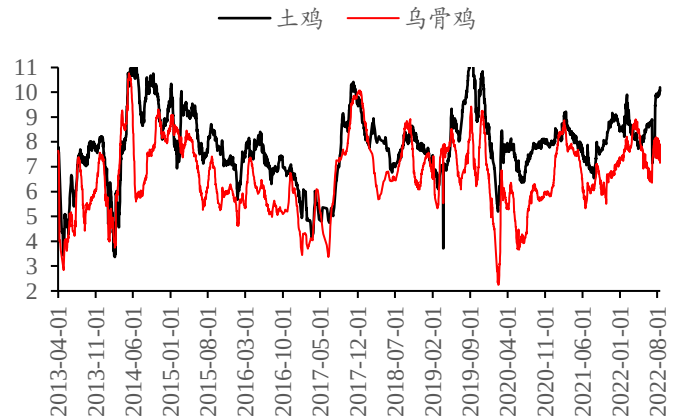
资料来源: 新牧网, 华安证券研究所

图表 72 禽类屠宰场库容率走势图, %



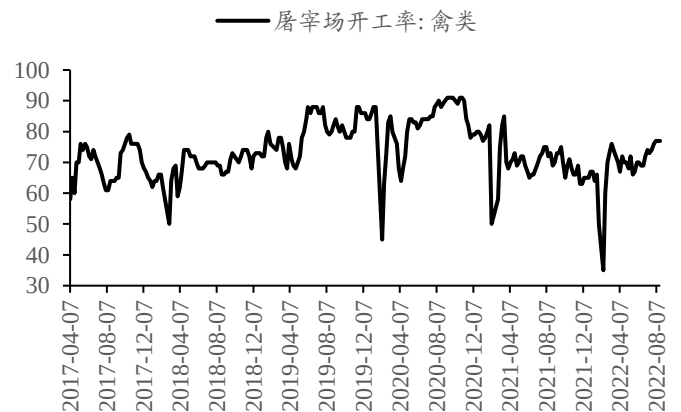
资料来源: 博亚和讯, 华安证券研究所

图表 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 73 禽类屠宰场开工率走势图, %



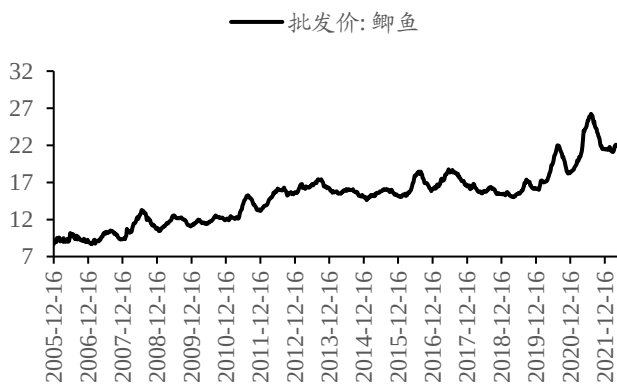
资料来源: 博亚和讯, 华安证券研究所

2.3 水产品

2022 年 8 月 12 日, 鲫鱼批发价 21.97 元/公斤, 周环比涨 1.67%, 同比跌 15.47%; 草鱼批发价 17.32 元/公斤, 周环比涨 1.11%, 同比跌 16.17%。

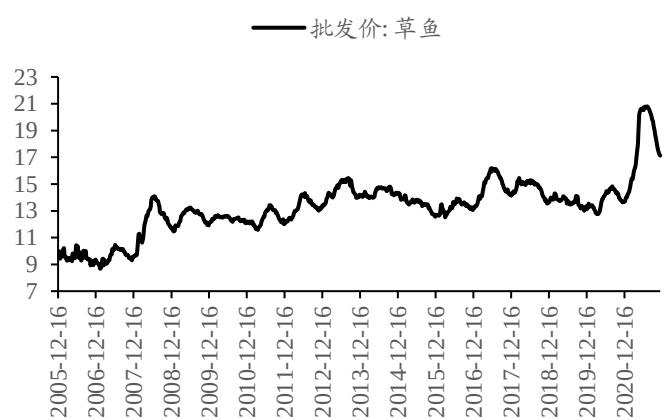
2022 年 8 月 19 日, 威海海参批发价 182 元/千克, 周环比涨 3.41%, 同比涨 1.11%; 威海鲍鱼批发价 80 元/千克, 周环比持平, 同比跌 16.67%; 威海扇贝批发价 12 元/千克, 周环比持平, 同比持平。

图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤



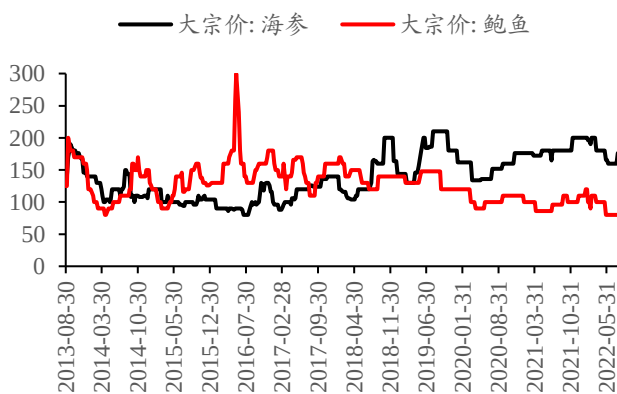
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价, 元/公斤



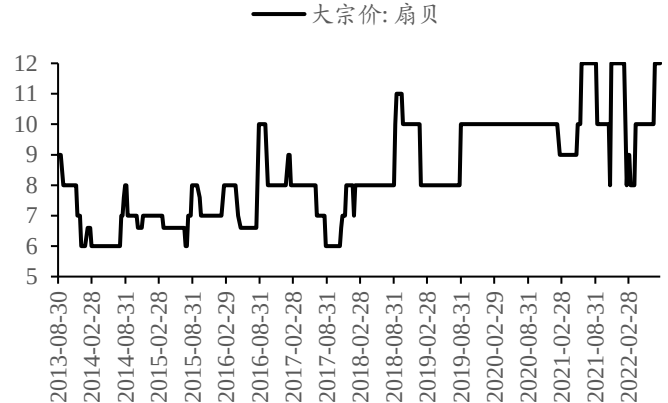
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



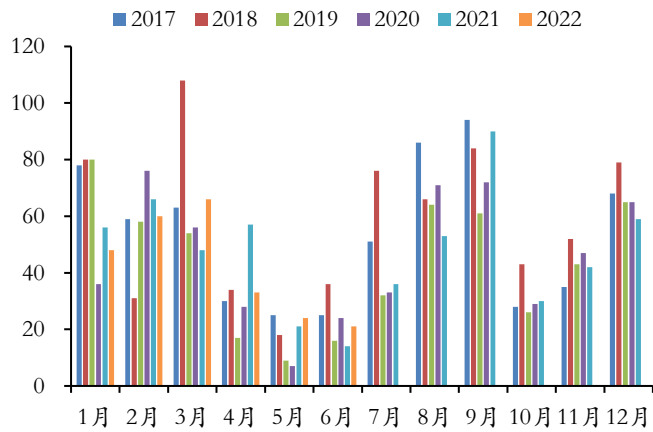
资料来源: wind, 华安证券研究所

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%。

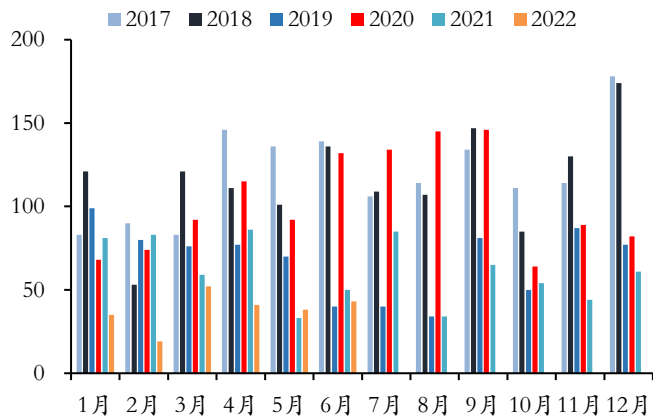
2022 年 6 月, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 猪乙型脑炎疫苗 156%、口蹄疫疫苗 50%、高致病性猪蓝耳疫苗 22.0%、猪细小病毒疫苗 15%、猪圆环疫苗 12.7%、猪瘟疫苗 7%、腹泻苗-6.0%、猪伪狂犬疫苗-14.0%。2022 年 1-6 月, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 口蹄疫疫苗-3.8%、高致病性猪蓝耳疫苗-13.6%、猪细小病毒疫苗-19.7%、猪圆环疫苗-27.2%、腹泻苗-37.2%、猪伪狂犬疫苗-41.8%、猪瘟疫苗-43.0%、猪乙型脑炎疫苗-52%。

图表 78 口蹄疫批签发次数



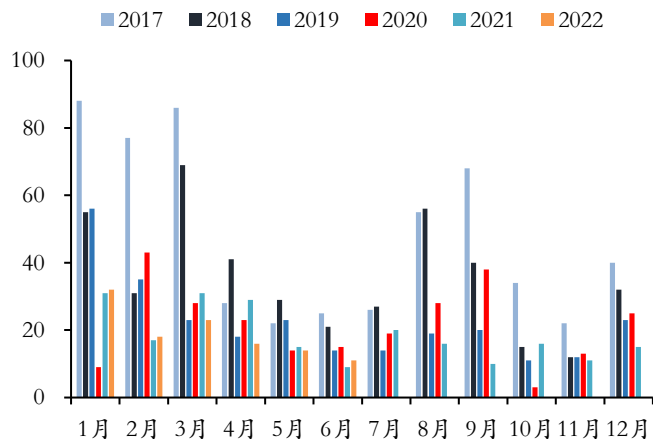
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.6.30

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

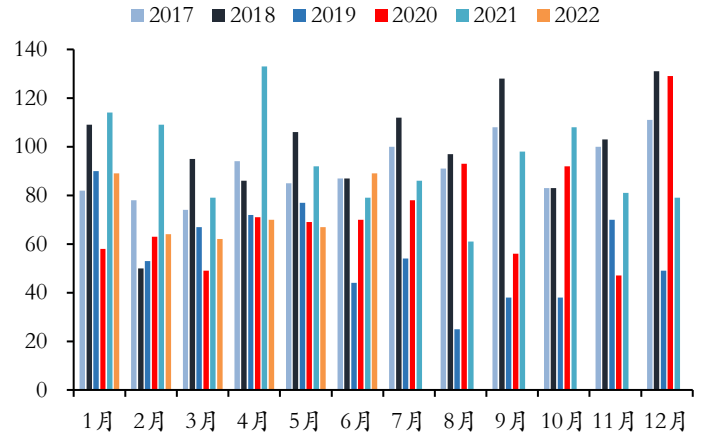
图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



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

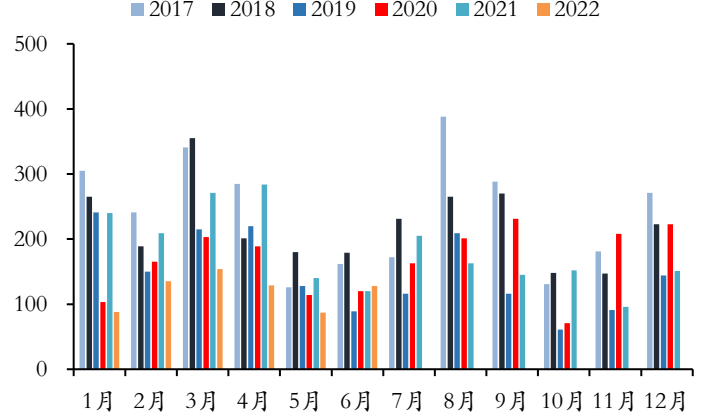
图表 84 猪细小病毒疫苗批签发次数

图表 79 圆环疫苗批签发次数



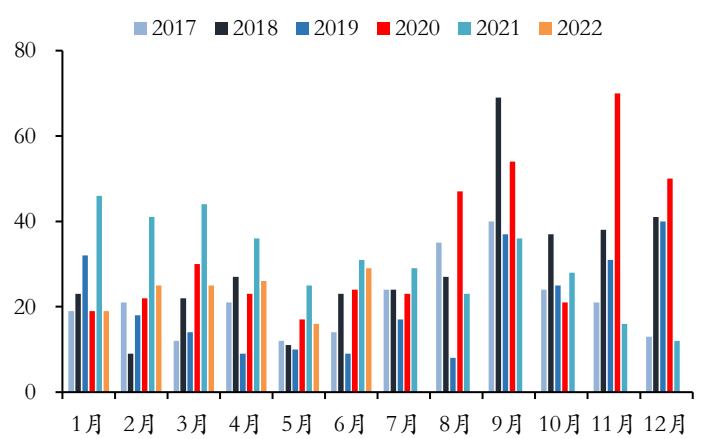
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.6.30

图表 81 猪瘟疫苗批签发次数



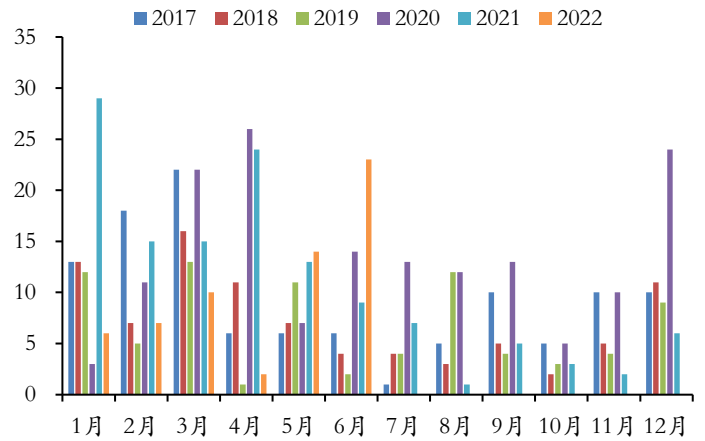
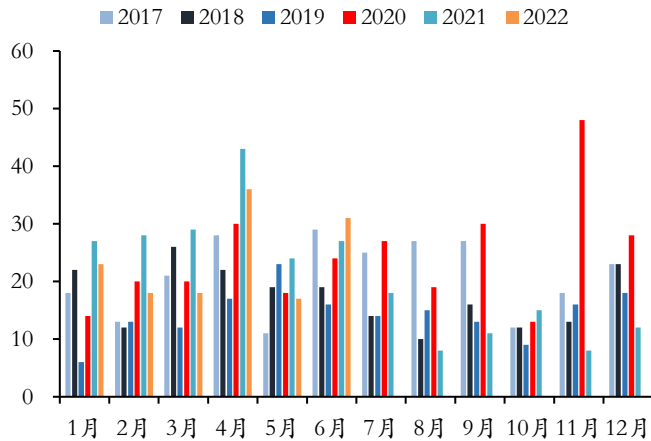
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.6.30

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



3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

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、温氏股份 933、新希望 779.1、正邦科技 572.8、傲农生物 277.3、中粮家佳康 251.5、天邦股份 240.6、大北农 225.4、天康生物 109.7、唐人神 104.5、金新农 76.8、东瑞股份 28.5、正虹科技 10.6；出栏量同比增速从高到低依次为，傲农生物 83%、温氏股份 56%、新希望 53%、金新农 51%、东瑞股份 41%、天康生物 28%、中粮家佳康 24%、天邦股份 13%、正虹科技 10%、唐人神 9%、大北农 6%、正邦科技-35%。

2022 年 7 月出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 459.4、温氏股份 132.4、新希望 94.2、正邦科技 88.3、傲农生物 42.9、天邦股份 32.69、大北农 27.0、中粮家佳康 24.7、唐人神 18.2、天康生物 16.6、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%、新希望 48.4%、天康生物 33%、正虹科技 28.2%、天邦股份 15.1%、温氏股份 3.6%、中粮家佳康-30.2%、大北农-41.3%、正邦科技-49.6%；出栏量环比增速从高到低依次为，正邦科技 17.5%、唐人神 11.5%、温氏股份 7.5%、天邦股份 5.5%、新希望-3.8%、大北农-5.4%、傲农生物-11.9%、牧原股份-13%、中粮家佳康-19%、天康生物-20.2%、正虹科技-22.1%、金新农-25.6%。

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	132.4	32.69	88.3	16.6	9.8	94.2	18.2	42.9	27.0	24.7
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	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%	3.6%	15.1%	-49.6%	33%	68.3%	48.4%	109.3%	69.9%	-41.3%	-30.2%

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	933.0	240.6	572.8	109.7	76.8	779.1	104.5	277.3	225.4	251.5
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%	56%	13%	-35%	28%	51%	53%	9%	83%	6%	24%

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	5,022	2,111	10.5	4.4	9,197	3,767	394
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	20.6%	-23.9%	12.8%	38.7%	-3.9%	12.6%	40.9%
单月销售均价							
	益生（元/ 只）	民和（元/ 只）	圣农（元/ 吨）	仙坛（元/ 吨）	温氏（元/公 斤）	立华（元/公 斤）	湘佳（元/公 斤）
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	2.5	1.7	11,445	10,170	16.4	16.5	14.2
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			2.39	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%			
2022 年 6 月			4.0%	32.8%			
2022 年 7 月			10.1%	21.8%			
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			
2022 年 6 月			26,651	13,703			
2022 年 7 月			27,531	14,987			

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	34,442	15,460	64.1	24.2	58,030	22,343	2,208
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	42.8%	-20.2%	9.2%	44.4%	0.1%	8.1%	15.4%
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	2.2	1.7	10,506	9,470	29.4	29.0	22.6

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 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	2022.7	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	23.6
湖北	13.0	17.5	16.5	14.3	13.7	12.8	14.0	16.1	17.5	23.1	22.1
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	21.2
预测价格	13.3	17.9	17.0	14.7	13.1	12.3	13.6	15.9	17.3	22.6	21.7
公告价格	10.7	14.9	15.2	12.9	11.7	11.3	12.4	14.7	15.8	21.1	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	2022.7	2022.8e
广东	13.9	18.6	17.8	15.0	13.8	12.9	14.5	17.8	18.8	24.2	23.6
广西	13.5	18.2	17.5	14.7	13.2	12.5	13.9	15.6	16.7	22.2	22.3
安徽	13.0	17.4	16.6	14.9	13.0	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.2
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	22.1
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	21.2
预测价格	13.5	18.0	17.2	14.8	13.4	12.5	14.0	16.4	17.6	23.0	22.3
公告价格	11.8	17.2	16.2	14.1	12.6	12.2	13.3	15.7	17.1	22.1	21.4
价格差距	-1.7	-0.9	-1.0	-0.7	-0.8	-0.4	-0.6	-0.6	-0.5	-0.9	-0.9
牧原股份	2021.10	2021.11	2021.12	2022.1e	2022.2	2022.3	2022.4	2022.5	2022.6	2022.7	2022.8e
河南	17.4	17.4	16.5	14.7	12.8	12.0	13.2	15.4	16.9	22.1	21.0

湖北	17.5	17.5	16.5	14.3	13.7	12.8	14.0	16.1	17.5	23.1	22.1
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	21.2
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	21.4
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	2022.7	2022.8e
广西	13.5	18.2	17.5	14.7	13.2	12.5	13.9	15.6	16.7	22.2	22.3
安徽	13.0	17.4	16.6	14.9	13.0	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.2
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	-0.4	-0.4
新希望	2021.10	2021.11	2021.12	2022.1	2022.2	2022.3	2022.4	2022.5	2022.6	2022.7	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	15.2
陕西	13.0	17.4	16.3	13.9	12.2	11.8	12.9	15.1	16.5	21.9	14.0
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	19.5
公告价格	11.3	15.5	14.7	13.1	11.4	11.6	12.7	14.8	16.0	21.1	18.4
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	2022.7	2022.8e
新疆	12.1	15.5	14.6	12.3	10.9	10.6	12.2	14.3	15.4	21.4	20.4
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	20.6

公告价格	11.7	15.3	13.9	12.5	10.8	11.2	12.3	14.8	15.8	21.2	20.9
价格差距	-0.5	-0.4	-0.9	-0.1	-0.4	0.3	0.1	0.6	0.4	0.3	0.3

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（8月15日）

截至8月15日，主产区各类粮食企业累计收购小麦4784万吨，同比增加57万吨；油菜籽81万吨，同比增加23万吨；早籼稻381万吨，同比增加37万吨。（来源：国家粮食和物资储备局）

4.2 8月第2周畜产品和饲料集贸市场价格情况

据对全国500个县集贸市场和采集点的监测，8月份第2周（采集日为8月10日）鸡蛋、鸡肉、商品代肉雏鸡、牛羊肉、生鲜乳、豆粕价格上涨，生猪产品价格下降，商品代蛋雏鸡、玉米、配合饲料价格持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格44.68元/公斤，比前一周下降0.6%，同比上涨13.3%。天津、山西、重庆、广西、广东等13个省份仔猪价格上涨，吉林、宁夏、辽宁、海南、黑龙江等16个省份价格下降。华北地区仔猪平均价格较高，为49.79元/公斤；西南地区较低，为33.24元/公斤。全国生猪平均价格21.52元/公斤，比前一周下降0.7%，同比上涨39.2%。海南、黑龙江、云南、贵州、宁夏等8个省份生猪价格上涨，天津、吉林、北京、青海、山东等20个省份价格下降，内蒙古、广西价格持平。华南地区生猪平均价格较高，为23.26元/公斤；东北地区较低，为20.59元/公斤。全国猪肉平均价格33.75元/公斤，比前一周下降0.5%，同比上涨31.5%。天津、贵州、重庆、福建、湖南等11个省份猪肉价格上涨，北京、吉林、辽宁、黑龙江、河北等19个省份价格下降。华南地区猪肉平均价格较高，为37.21元/公斤；东北地区较低，为31.44元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格11.45元/公斤，比前一周上涨0.3%，同比上涨3.2%。河北、辽宁等10个主产省份鸡蛋平均价格10.51元/公斤，比前一周下降0.3%，同比下降2.2%。全国鸡肉平均价格24.20元/公斤，比前一周上涨0.4%，同比上涨10.9%。商品代蛋雏鸡平均价格3.80元/只，与前一周持平，同比上涨3.0%。商品代肉雏鸡平均价格3.42元/只，比前一周上涨2.4%，同比上涨7.2%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格87.04元/公斤，比前一周上涨0.2%，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78.20元/公斤，比前一周下降0.3%。全国羊肉平均价格81.35元/公斤，比前一周上涨0.3%，同比下降0.8%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉平均价格74.63元/公斤，比前一周上涨0.3%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等10个主产省份生鲜乳平均价格4.12元/公斤，比前一周上涨0.2%，同比下降5.5%。

饲料价格。全国玉米平均价格2.99元/公斤，与前一周持平，同比上涨1.4%。主产区东北三省玉米平均价格为2.76元/公斤，比前一周下降0.4%。主销区广东省玉米价格3.07元/公斤，与前一周持平。全国豆粕平均价格4.41元/公斤，比前一周上涨0.2%，同比上涨16.4%。育肥猪配合饲料平均价格3.86元/公斤，与前一周持平，同比上涨6.9%。肉鸡配合饲料平均价格3.88元/公斤，与前一周持平，同比上

涨 6.3%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.59 元/公斤，与前一周持平，同比上涨 6.5%。（来源：农业农村部）

4.3 7 月全国能繁母猪存栏 4298.1 万头，环比增长 0.5%

国家统计局披露，2022 年 7 月，全国能繁母猪存栏量 4298.1 万头，环比增长 0.5%；7 月全国规模以上屠宰企业生猪屠宰量 2119 万头，环比下降 12.2%，同比下降 3.5%。（来源：猪联网）

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。