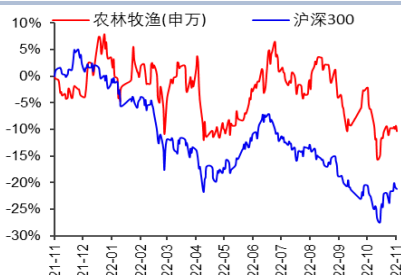


种猪补栏保持理性，10月白羽祖代更新仅3.55万套

行业评级：增 持

报告日期：2022-11-20

行业指数与沪深300走势比较



分析师：王莺

执业证书号：S0010520070003

邮箱：wangying@hazq.com

相关报告

- 1.《华安农业周报：猪价周环比大涨6.6%，USDA月报支撑农产品价格》2022-10-15
- 2.《华安农业周报：种猪补栏相对理性，猪企估值处底部区域》2022-10-22
- 3.《华安农业周报：生猪价格周环比大跌，种猪补栏相对理性》2022-10-29
- 4.《华安农业周报：三季度末能繁存栏环比增2%，种猪补栏保持理性》2022-11-6
- 5.《华安农业周报：种猪补栏保持理性，USDA玉米库存比预测环比下降》2022-11-12

主要观点：

生猪价格周环比下跌0.4%至24.25元，种猪补栏保持理性

①**生猪价格周环比微跌0.4%**。受二次育肥出栏积极性增加等因素影响，本周六全国生猪价格环比下跌0.4%至24.25元/公斤，本周五自繁自养生猪盈利805.24元/头，外购仔猪养殖盈利761.82元/头；②**二元母猪价格周环比下降0.9%**。涌益咨询披露数据(11.11-11.17)：全国90公斤内生猪出栏占比5.68%，处非瘟以来低位；规模场15公斤仔猪出栏价764元/头，周环比下跌4.9%，50公斤二元母猪价格1822元/头，周环比下跌0.9%。据农业部披露，11月9日全国仔猪均价46.39元/公斤，周环比下降0.8%；③**种猪补栏保持理性，2023年猪价有望维持相对高位**。根据农业部能繁母猪存栏量变化推算，明年4月之前，生猪出栏量将呈现逐月环比下降趋势，猪价有望维持相对高位，但期间会受到二次育肥和压栏扰动；明年5月之后猪价下行或慢于预期，主要原因是母猪补栏较理性。i)涌益咨询(11.11-11.17)全国出栏生猪均重130.19公斤，周环比上涨0.1%，同比增长3.0%，压栏或二次育肥或扰动春季前猪价；ii)低体重猪出栏占比仅5.68%，全国猪病发生情况处历史低位；iii)在生猪价格频创非瘟疫情前新高的同时，二元母猪价格维持相对对位，本周二元母猪价格仅1822元/头，养殖户补栏意愿理性，我们判断，2023年猪价维持高位时间或超预期。④**部分猪企头均市值已处历史底部区域，继续推荐生猪养殖板块**。本周五各家猪企头均市值，温氏4683元、牧原4567元、天邦食品2320元、中粮家佳康1699元、正邦1290元。二线龙头猪企估值已跌至历史底部区域，一线龙头猪企估值已跌至低位。后期或出现利多因素：i)2023年主流猪企出栏量将进一步提升，头均市值将继续回落；ii)猪价回落速度或慢于预期，2023年主流猪企或实现利润同比正增长。我们继续推荐生猪养殖板块。

10月白羽鸡祖代更新量仅3.55万套，黄羽鸡价格周环比下跌为主

①**10月白羽鸡祖代更新量仅3.55万套**。2022年第45周(11.7-11.13)父母代鸡苗价格43.01元/套，周环比上升17.4%；父母代鸡苗销量149.42万套，周环比上升3.7%；本周五，白羽鸡产品价格11,880元/吨，周环比持平。白羽肉鸡协会公布10月报：10月全国祖代更新量3.55万套，维持低位，1-10月祖代更新量71.55万套，同比下降31.7%；1-10月祖代更新量+强制换羽量91.98万套，同比下降21.4%；1-10月父母代雏鸡销量5179.61万套，同比下降3.7%。中线看，父母代鸡苗价格上行周期或于2023年5月启动，商品代价格上行周期或于2024年启动，种鸡生产效率及经销商备货或扰动行情。短期看，Q4祖代更新量有望维持低位，2022年更新量预计85万套左右，低于均衡水平，此外，受欧美高致病性禽流感疫情影响，我国父母代鸡苗价格短期攀升，短期板块热度有望延续；②**黄羽鸡价格周环比下跌为主**。11月18日，黄羽肉鸡快大鸡均价6.89元/斤，周环比跌7.3%，同比涨1.2%；

中速鸡均价 7.32 元/斤，周环比跌 9.9%，同比跌 3.3%；土鸡均价 9.84 元/斤，周环比跌 3.7%，同比涨 4.0%；乌骨鸡 9.12 元/斤，周环比涨 2.9%，同比涨 36.1%。

10 月猪用疫苗景气度继续提升，非瘟疫苗进展值得期待

随着养殖户盈利不断提升，猪用疫苗景气明显回升，2022 年 10 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，腹泻苗 121%、猪细小病毒疫苗 100%、口蹄疫苗 30%、猪伪狂犬疫苗 16.7%、猪瘟疫苗 7%、猪圆环疫苗-12%、高致病性猪蓝耳疫苗-31%、猪乙型脑炎疫苗-100%。2022 年 1-10 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，口蹄疫苗 10.4%、猪细小病毒疫苗 10%、高致病性猪蓝耳疫苗 2.1%、腹泻苗-9.4%、猪圆环疫苗-18.4%、猪乙型脑炎疫苗-24%、猪瘟疫苗-27.4%、猪伪狂犬疫苗-30.0%。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，我们将密切跟踪非瘟疫苗进展，继续推荐普莱柯。7 月以来猪价维持高位，兽用化药制剂销量也明显改善，回盛生物作为全国兽用化药制剂龙头，将充分受益行业景气度回升和原料制剂一体化高速扩张，继续推荐回盛生物。

转基因商业化稳步推进，全球玉米 11 月库消比预测环比下降

①转基因玉米商业化稳步推进，种业龙头有望充分受益，继续推荐登海种业、大北农。②全球玉米 11 月库消比预测值环比下降 0.1 个百分点，供需紧平衡。美国农业部 11 月供需报告预测：22/23 年全球玉米库消比 22.1%，环比下降 0.1 个百分点，较 21/22 年上升 0.2 个百分点。据我国农业农村部市场预警专家委员会 11 月预测，22/23 年全国玉米结余量 279 万吨，结余量较 21/22 年下降 405 万吨，与 10 月预测值持平，国内玉米供需仍处于紧平衡。③全球小麦 11 月库消比预测值环比持平。USDA11 月供需报告预测：22/23 年全球小麦库消比 26.8%，较 21/22 年度下降 0.9 个百分点，环比持平，处 15/16 年以来最低水平。④全球大豆 11 月库消比预测值环比上升 0.3 个百分点。USDA11 月供需报告预测：22/23 年全球大豆库消比 18.6%，环比上升 0.3 个百分点，较 21/22 年上升 0.3 个百分点，处于 16/17 年度以来底部区域。中国大豆高度依赖进口，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 本周行情回顾.....	7
1.1 本周农业板块下跌 1.04%	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	30
3.3 生猪价格估算	35
4 行业动态	37
4.1 主产区秋粮收购进度（10 月 31 日）	37
4.2 发改委：今后一段时间猪肉价格难以出现大幅上涨	37
4.3 2022 年 11 月第 2 期兽药饲料原料市场分析	37
4.4 全国大豆玉米带状复合种植专家组工作会议召开	38
4.5 2022 年 10 月全国饲料生产形势	39
风险提示：	39

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	14
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	19
图表 45 中国棉花供需平衡表	20
图表 46 全国外三元价格走势图, 元/公斤	20
图表 47 仔猪价格走势图, 元/公斤	20
图表 48 猪肉价格走势图, 元/公斤	21
图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速	21
图表 50 猪粮比走势图	21
图表 51 外购仔猪养殖利润, 元/头	21
图表 52 自繁自养生猪养殖利润, 元/头	21
图表 53 猪配合饲料走势图, 元/公斤	21
图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅	22
图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比	22
图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比	22
图表 57 国储肉拟投放量, 万吨	22
图表 58 父母代鸡苗价格, 元/套	23
图表 59 父母代鸡苗销售量, 万套	23
图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 64 商品代鸡苗价格走势图, 元/羽	24
图表 65 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤	24
图表 66 鸡产品主产区均价, 元/公斤	24
图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克	24
图表 68 肉鸡养殖利润, 元/羽	24
图表 69 肉鸭养殖利润, 元/羽	24
图表 70 黄羽鸡(快大鸡、中速鸡)价格走势图, 元/斤	25
图表 71 黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势图, 元/斤	25
图表 72 禽类屠宰场库容率走势图, %	25
图表 73 禽类屠宰场开工率走势图, %	25
图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤	26
图表 75 草鱼批发价, 元/公斤	26
图表 76 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克	26
图表 77 威海扇贝批发价走势图, 元/千克	26
图表 78 口蹄疫批签发次数	27
图表 79 圆环疫苗批签发次数	27
图表 80 猪伪狂犬疫苗批签发次数	27
图表 81 猪瘟疫苗批签发次数	27
图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数	27
图表 83 腹泻疫苗批签发次数	27
图表 84 猪细小病毒疫苗批签发次数	28



图表 85 猪乙型脑炎疫苗批签发次数.....	28
图表 86 主要上市猪企月度销量及同比增速，万头.....	28
图表 87 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头.....	29
图表 88 主要上市肉鸡月度销量及同比增速.....	30
图表 89 主要上市肉鸡累计销量及同比增速.....	33
图表 90 2022 年 10-11 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表.....	35

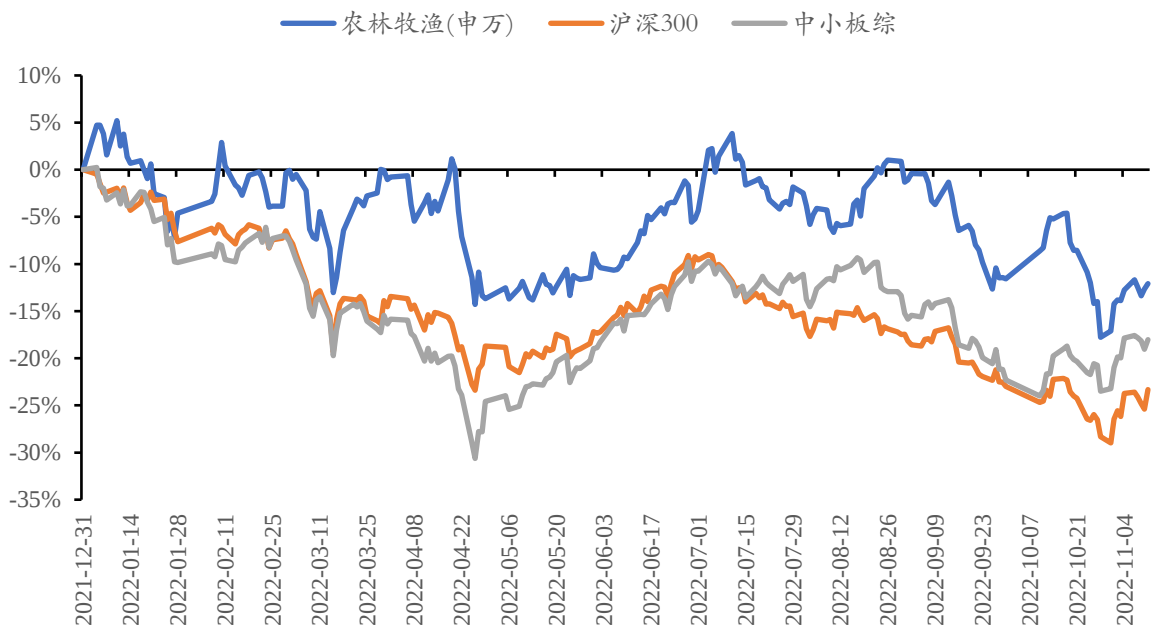
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 1.04%

2022 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 10 位，农林牧渔（申万）指数下跌 12.98%，沪深 300 指数下跌 23.05%，中小板综指数下跌 17.57%。

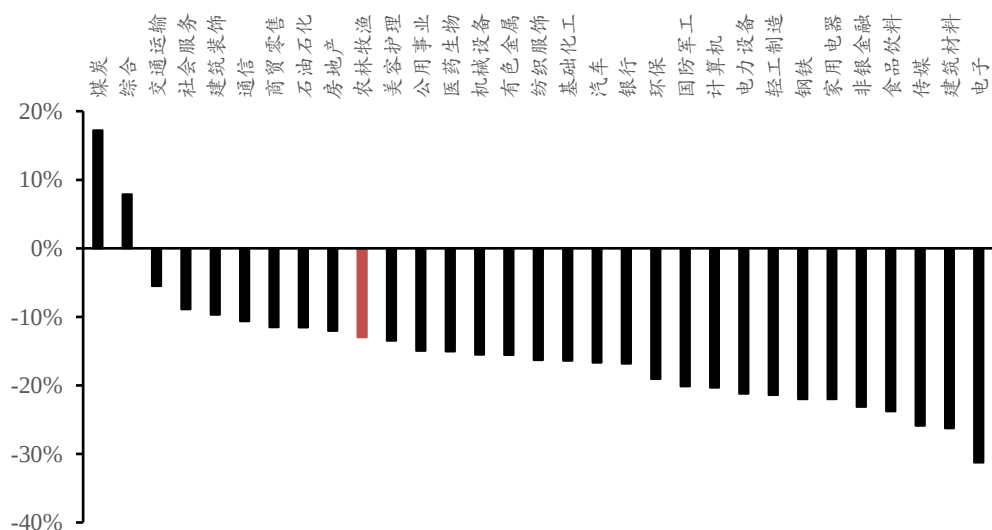
本周（2022 年 11 月 14 日-11 月 18 日）农林牧渔（申万）指数下跌 1.04%，沪深 300 指数上涨 0.35%，中小板综指数上涨 0.55%，农业指数跑输沪深 300 指数 1.38 个百分点。

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

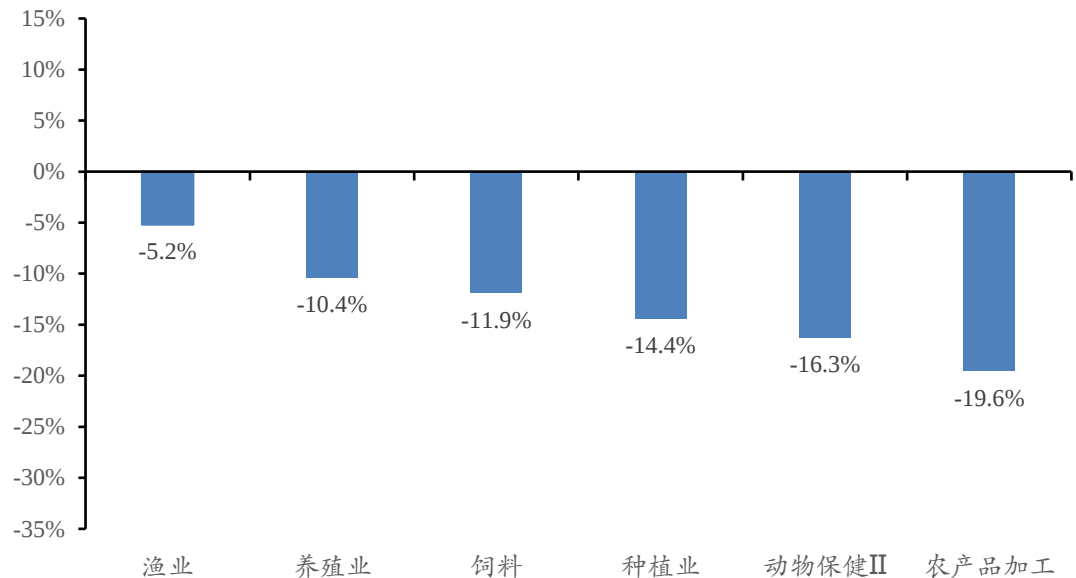
图表 2 2022 年年初至今各行业涨跌幅比较



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渔业(-5.2%)、养殖业(-10.4%)、饲料(-11.9%)、种植业(-14.4%)、动物保健 II (-16.3%)、农产品加工(-19.6%)。

图表 3 2022 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 农业板块周涨跌幅前十名列表 (申万分类)

排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52 周最高价	52 周最低价
1	国投中鲁	9.99	8.86	14.99	12.66	12.66	11.36
2	傲农生物	3.53	8.70	13.15	14.37	14.44	13.75
3	绿康生化	1.28	7.19	52.74	37.88	38.38	36.75
4	益生股份	-3.50	7.07	55.80	15.44	16.20	15.16
5	保龄宝	3.94	6.87	18.63	9.49	9.80	9.13
6	国联水产	0.35	5.83	18.81	5.81	5.99	5.62
7	晨光生物	0.60	4.87	3.77	16.80	17.03	16.46
8	禾丰股份	-3.21	4.47	19.17	13.55	14.13	13.42
9	普莱柯	-2.46	4.46	8.54	29.73	30.80	29.65
10	仙坛股份	-0.58	4.34	15.42	10.33	10.88	10.11

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）

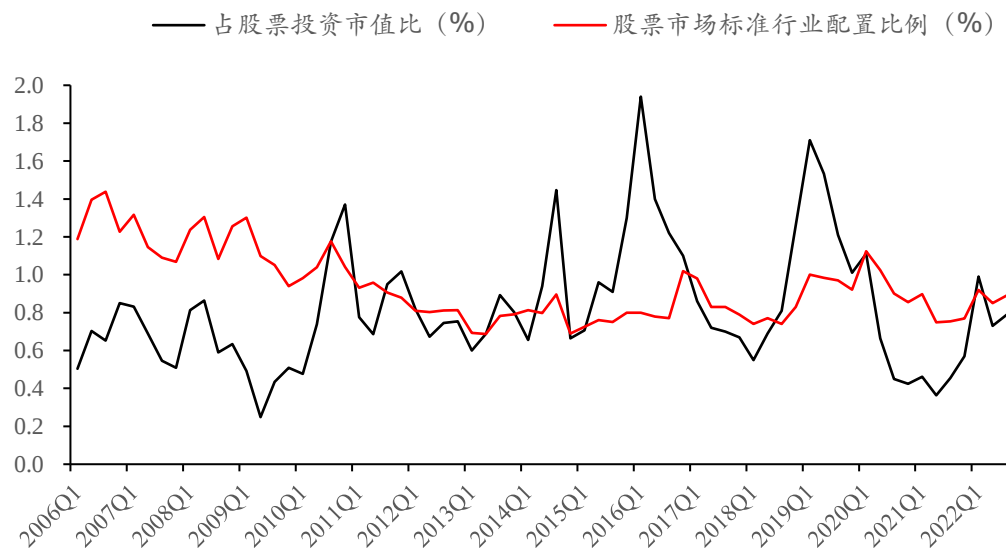
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	立华股份	-2.98	-9.36	-6.31	34.17	35.88	34.15
2	甘化科工	-2.40	-6.09	0.62	11.41	11.75	11.40
3	香梨股份	-1.60	-5.68	10.79	10.47	10.65	10.40
4	敦煌种业	-2.94	-5.28	12.75	6.28	6.47	6.28
5	温氏股份	-2.73	-5.11	-2.46	17.46	18.05	17.44
6	大北农	-1.10	-4.95	-1.42	9.03	9.20	8.98
7	荃银高科	-2.39	-4.36	2.23	15.13	15.62	15.13
8	登海种业	-2.53	-4.35	-1.78	20.43	21.09	20.42
9	农发种业	-2.58	-4.11	0.20	9.80	10.09	9.78
10	道道全	-1.34	-3.28	18.36	11.80	12.00	11.75

资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 农业配置

2022Q3，农业行业占股票投资市值比重为 0.79%，环比增加 0.06 个百分点，同比增加 0.34 个百分点，低于标准配置 0.1 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 11 月 18 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为-77.31 倍和 3.06 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 72.60 和 3.77 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为-1.82 倍和 1.18 倍，历史均值分别为 1.84 倍和 1.07

倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为-7.02 和 2.59 倍，历史均值分别为 5.83 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）



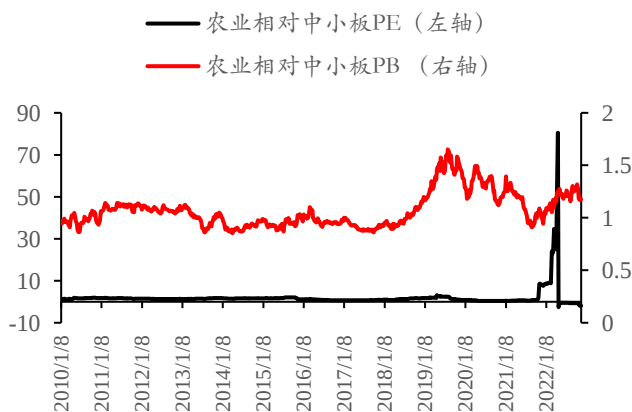
图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）



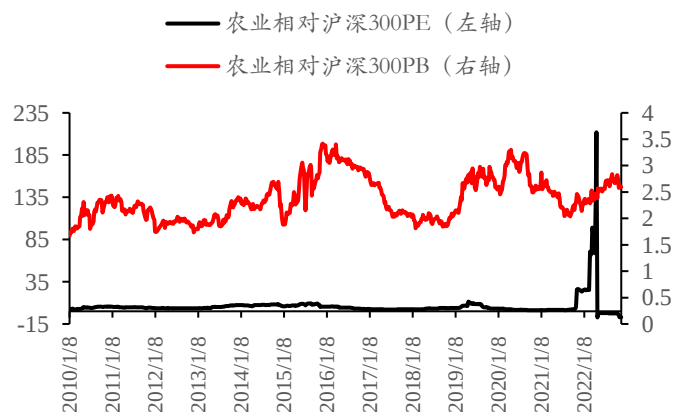
资料来源：wind，华安证券研究所

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

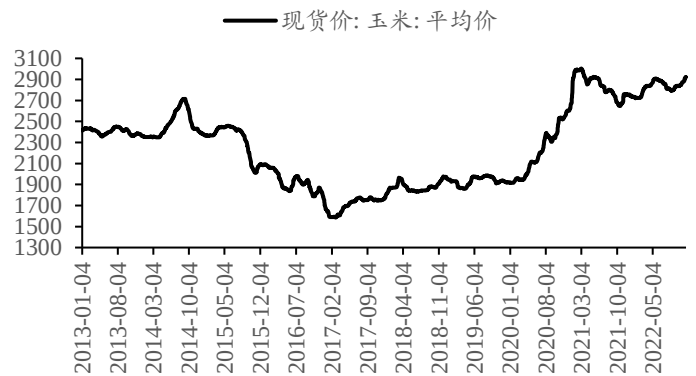
本周五，玉米现货价 2921.76 元/吨，周环比涨 0.38%，同比涨 6.40%；大豆现货价 5477.37 元/吨，周环比跌 0.73%，同比涨 1.12%；豆粕现货价 5435.14 元/吨，周环比跌 3.40%，同比涨 56.08%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 667.0 美分/蒲式耳，周环比涨 1.44%，同比涨 16.40%；CBOT 大豆期货收盘价 1427.5 美分/蒲式耳，周环比跌 2.16%，同比涨 12.8%；CBOT 豆粕期货收盘价 410.5 美分/蒲式耳，周环比涨 0.71%，同比涨 10.59%。

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



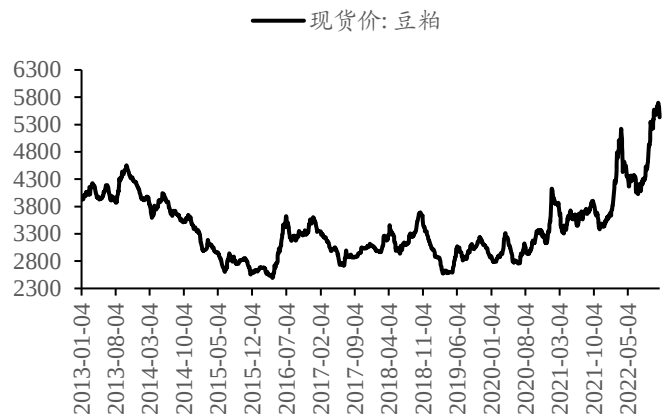
资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 CBOT 豆粕期货价走势图，美分/蒲式耳



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 11 月供需报告预测, 2022/23 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 11.68 亿吨, 国内消费量 11.75 亿吨, 期末库存 3.01 亿吨, 库消比 22.1%, 预测值环比下降 0.1 个百分点, 较 21/22 年度上升 0.2 个百分点。

分国别看, 2022/23 年度美国玉米产量 3.54 亿吨, 国内消费量 3.05 亿吨, 期末库存 0.30 亿吨, 库消比 8.3%, 较 21/22 年度下降 0.87 个百分点; 2022/23 年度中国玉米产量 2.74 亿吨, 国内消费量 2.95 亿吨, 期末库存 2.06 亿吨, 库消比 69.9%, 较 21/22 年度下降 2 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	307.48	292.80	307.68
产量	868.00	991.38	1,016.03	972.21	1,123.41	1,080.09	1,124.92	1,120.13	1,129.29	1,217.46	1,168.39
进口	99.43	123.95	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.94	183.92	177.60
饲料消费	517.95	570.33	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.98	751.95	740.33
国内消费	864.73	949.34	981.01	968.01	1,084.14	1,090.45	1,144.82	1,136.17	1,143.97	1,202.59	1,175.30
出口	95.16	131.10	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.60	201.83	182.74
期末库存	135.43	174.79	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.80	307.68	300.76
库消比	14.1%	16.2%	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	21.9%	22.1%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 11 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	34.98
产量	273.19	351.27	361.09	345.51	384.78	371.10	364.26	345.96	358.45	382.89	353.84
进口	4.06	0.91	0.80	1.72	1.45	0.92	0.71	1.06	0.62	0.62	1.27
饲料消费	109.60	128.02	134.11	129.91	138.94	134.73	137.91	149.87	142.43	145.21	134.63
国内消费	262.97	292.97	301.79	298.79	313.83	313.98	310.45	309.55	306.69	317.12	305.45
出口	18.55	48.78	47.42	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.78	62.78	54.61
期末库存	20.86	31.29	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	30.02
库消比	7.4%	9.2%	12.6%	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	8.3%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 11 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	209.14
产量	205.61	218.49	215.65	224.63	263.61	259.07	257.17	260.78	260.67	272.55	274.00
进口	2.70	3.28	5.52	3.17	2.46	3.46	4.48	7.48	29.51	21.88	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	0.00	0.02
期末库存	67.57	81.32	100.47	110.77	223.02	222.53	210.16	200.53	205.70	209.14	206.12
库消比	33.8%	39.1%	49.7%	50.9%	87.4%	84.6%	76.7%	72.1%	72.2%	71.9%	69.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

美国农业部 2022 年 11 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 3.80 亿吨,期末库存 1.02 亿吨,库消比 18.6%,预测值环比上升 0.3 个百分点,较 21/22 年度上涨 0.3 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 1.18 亿吨,国内消费量 0.64 亿吨,期末库存 0.060 亿吨,库消比 5.0%,较 21/22 年度下跌 1.15 个百分点;2022/23 年度中国大豆产量 0.18 亿吨,国内消费量 1.17 亿吨,期末库存 0.32 亿吨,库消比 27.0%,较 21/22 年度下降 2.63 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	94.74	100.03	94.67
产量	268.77	207.04	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.52	355.59	390.53
进口	95.91	111.78	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.54	156.24	166.28
国内消费	261.20	274.82	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.76	363.17	380.17
出口	100.53	112.70	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	165.00	154.02	169.14
期末库存	57.39	61.67	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.03	94.67	102.17
库消比	15.9%	15.9%	18.1%	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	18.9%	18.3%	18.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 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	7.45
产量	82.79	91.39	106.88	106.86	116.93	120.07	120.52	96.67	114.75	121.53	118.27
进口	1.10	1.95	0.90	0.64	0.61	0.59	0.38	0.42	0.54	0.43	0.41
国内消费	48.83	50.09	54.96	54.47	55.72	58.87	60.40	61.85	60.91	62.78	64.48
出口	35.85	44.57	50.14	52.86	58.96	58.07	47.68	45.70	61.67	58.72	55.66
期末库存	3.83	2.50	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.45	5.99
库消比	4.5%	2.6%	4.9%	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.1%	5.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 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	31.15	31.79
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	99.74	91.57	98.00
国内消费	76.18	80.60	87.20	95.00	103.50	106.30	102.00	109.20	112.74	107.22	116.59
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	31.15	31.79	31.50
库消比	16.2%	17.2%	19.5%	17.8%	19.9%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%	29.6%	27.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

美国农业部 2022 年 11 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 0.6 亿吨,期末库存 0.049 亿吨,库消比 6.7%,较 21/22 年度上升 0.56 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 84 万吨,库消比 6.9%,库消比预测值较 21/22 年度下降 0.68 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 55 万吨,库消比 3.1%,预测值较 21/22 年上升 1.64 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	5.37	5.26	4.42
产量	43.10	45.00	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.23	59.32	61.87
进口	8.47	9.27	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.68	11.30	11.68
国内消费	42.59	45.15	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.42	59.28	60.39
出口	9.36	9.42	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.61	12.18	12.66
期末库存	3.76	3.54	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.26	4.42	4.93
库消比	7.2%	6.5%	6.9%	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.4%	6.2%	6.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 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	0.91
产量	8.99	9.13	9.71	9.96	10.04	10.78	10.98	11.30	11.35	11.86	11.93
进口	0.09	0.08	0.12	0.13	0.15	0.15	0.18	0.15	0.14	0.14	0.23
国内消费	8.48	8.58	8.60	9.15	9.01	9.70	10.38	10.12	10.58	11.25	11.64
出口	0.98	0.85	0.91	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.59
期末库存	0.77	0.53	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.91	0.84
库消比	8.1%	5.6%	8.8%	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.6%	6.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 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	0.78	1.03	0.24
产量	11.63	12.34	13.35	14.61	15.77	16.13	15.23	16.40	16.67	15.68	17.20
进口	1.41	1.35	0.77	0.59	0.71	0.48	0.78	1.00	1.23	0.29	1.00
国内消费	12.55	13.66	14.20	15.35	16.35	16.50	15.89	17.09	17.60	16.65	17.80
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	1.03	0.24	0.55
库消比	8.1%	7.0%	5.5%	3.4%	4.1%	3.4%	3.1%	3.8%	5.8%	1.4%	3.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

美国农业部 2022 年 11 月供需报告预测,2022/23 年度全球豆粕产量 2.58 亿吨,国内消费量 2.53 亿吨,期末库存 1,452 万吨,库消比 4.5%,与 21/22 年度比上升 0.09 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 32 万吨,库消比 0.7%,较 21/22 年度上升 0.07 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	15.46	14.25	13.75
产量	181.29	189.46	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	247.81	246.82	258.47
进口	53.83	57.93	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	63.61	64.36	65.04
国内消费	177.40	186.22	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	243.66	243.43	252.79
出口	57.94	60.16	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	68.97	68.26	69.95
期末库存	9.80	10.49	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	14.25	13.75	14.52
库消比	4.2%	4.3%	5.0%	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	4.6%	4.4%	4.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 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	0.28
产量	36.17	36.91	40.88	40.53	40.63	44.66	44.28	46.36	45.87	47.00	47.94
进口	0.22	0.35	0.30	0.37	0.32	0.44	0.62	0.58	0.71	0.59	0.54
国内消费	26.28	26.81	29.28	30.04	30.32	32.24	32.85	34.44	34.18	35.35	36.02
出口	10.14	10.47	11.89	10.84	10.51	12.72	12.19	12.55	12.41	12.27	12.43
期末库存	0.25	0.23	0.24	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28	0.32
库消比	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.9%	1.1%	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

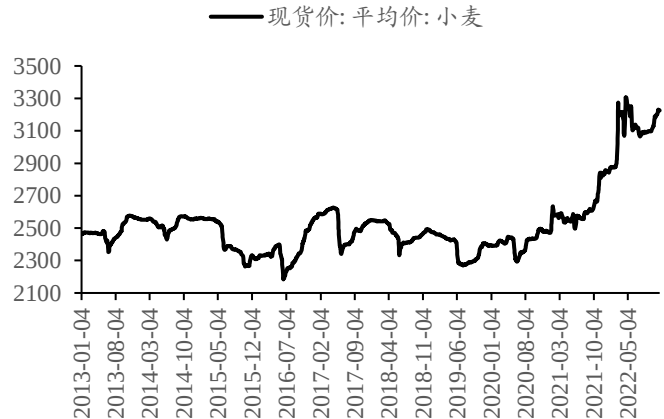
本周五,小麦现货价 3225.56 元/吨,周环比跌 0.07%,同比涨 14.27%;粳稻米 11 月 10 日现货价 3,778.00 元/吨,10 天环比涨 0.12%,同比跌 1.0%。

本周五,CBOT 小麦期货收盘价 802.00 美分/蒲式耳,周环比跌 1.44%,同比跌 2.31%;CBOT 稻谷期货收盘价 17.79 美元/英担,周环比涨 3.67%,同比涨 21.82%。

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



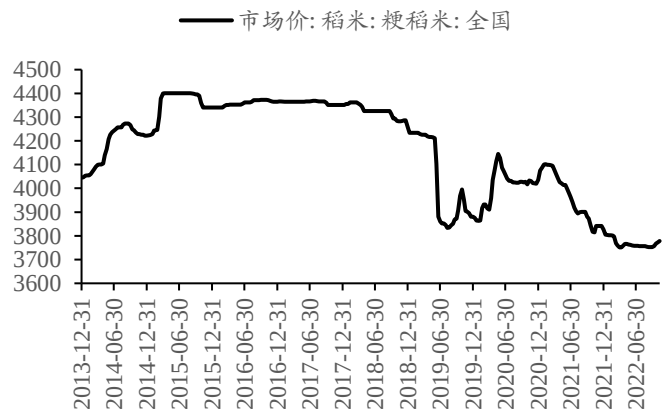
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 11 月供需报告预测,2022/23 年度全球小麦产量 7.82 亿吨,国内消费量 7.91 亿吨,期末库存 2.68 亿吨,库消比 26.8%,预测值月环比持平,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 0.45 亿吨,国内消费量 0.3 亿吨,期末库存 0.16 亿吨,库消比 30.6%,较 21/22 年度下降 4.33 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 4.4 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	290.65	276.31
产量	658.72	715.36	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.53	779.44	782.68
进口	145.29	158.37	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	195.37	198.00	202.59
饲料消费	136.98	126.68	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	158.09	160.91	156.39
国内消费	679.96	698.33	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	782.08	793.78	791.17
出口	137.36	165.91	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.33	202.84	208.65
期末库存	175.59	194.09	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	290.65	276.31	267.82

库消比	21.5%	22.5%	25.0%	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	29.5%	27.7%	26.8%
-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 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	18.21
产量	61.30	58.11	55.15	56.12	62.83	47.38	51.31	52.58	49.75	44.80	44.90
进口	3.34	4.71	4.12	3.07	3.21	4.30	3.66	2.83	2.73	2.59	3.27
饲料消费	9.90	6.20	3.09	4.07	4.37	1.29	2.39	2.59	2.54	2.39	1.36
国内消费	37.77	34.29	31.33	31.94	31.86	29.25	29.99	30.44	30.41	30.40	29.75
出口	27.54	32.00	23.52	21.17	28.60	24.66	25.50	26.37	27.05	21.78	21.09
期末库存	19.54	16.07	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.21	15.54
库消比	29.9%	24.2%	37.3%	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	34.9%	30.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 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 11 月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白糖现货价 5600.0 元/吨，周环比持平，同比跌 2.95%；白砂糖国内期货收盘价 5672.0 元/吨，周环比跌 1.08%，同比跌 6.70%。截至 2022 年 10 月底，食糖进口累计数量 402 万吨，同比跌 13.4%。

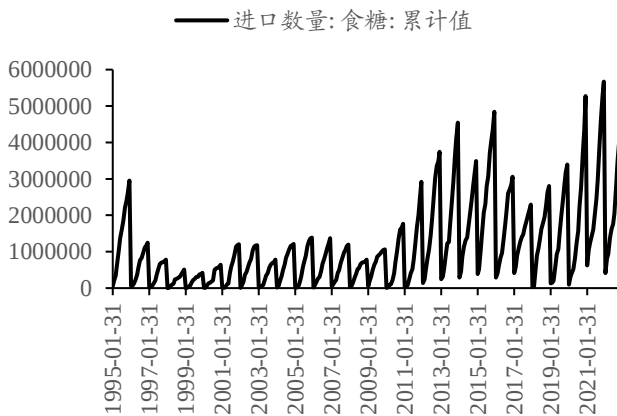
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 20.05 美分/磅，周环比涨 2.35%，同比跌 0.64%；IPE 布油收盘价 87.74 美元/桶，周环比跌 8.38%，同比涨 8.25%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅



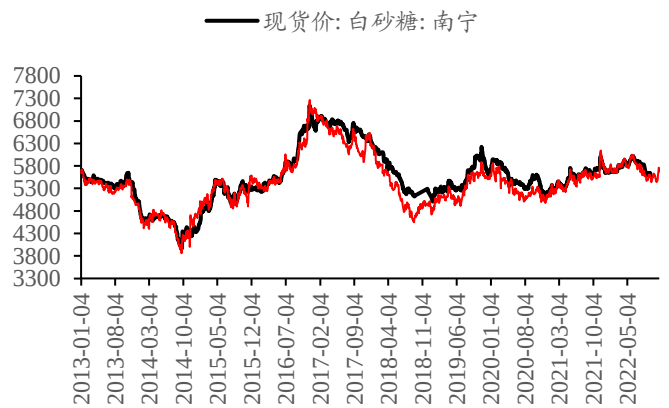
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 15117.69 元/吨，周环比跌 0.53%，同比跌 33.31%；国内棉花期货收盘价 13555.0 元/吨，周环比跌 3.18%，同比跌 37.91%。本周五，NYMEX 棉花期货结算价 85.16 美分/磅，周环比跌 3.45%，同比跌 27.58%。

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 11 月供需报告预测, 2022/23 年度全球棉花产量 2,538 万吨, 国内消费量 2,506 万吨, 期末库存 1,902 万吨, 库消比 55.2%, 较 21/22 年度上升 1.7 个百分点。

分国别看, 2022/23 年度美国棉花产量 306 万吨, 国内消费量 50 万吨, 期末库存 65 万吨, 库消比 20.3%, 较 21/22 年度降低 1.57 个百分点; 2022/23 年度中国棉花产量 610 万吨, 国内消费量 796 万吨, 期末库存 812 万吨, 库消比 101.8%, 较 21/22 年度下降 4.43 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	21.45	18.91	18.67
产量	26.92	32.65	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.30	25.24	25.38
进口	10.08	11.19	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.35	9.42
国内消费	23.45	29.80	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.84	25.59	25.06
出口	10.16	11.06	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.62	9.32	9.42
期末库存	19.60	27.94	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.91	18.67	19.02
库消比	58.3%	68.4%	76.2%	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.5%	53.5%	55.2%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 11 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	0.82
产量	3.77	3.50	3.56	2.81	3.74	4.56	4.00	4.34	3.18	3.82	3.06
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	2.73
期末库存	0.83	0.64	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.82	0.65
库消比	23.0%	16.7%	24.6%	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	21.8%	20.3%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 11 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	7.92	8.24	8.13
产量	7.62	8.88	6.54	4.80	4.96	6.00	6.05	5.94	6.45	5.84	6.10
进口	4.43	3.83	1.81	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.71	1.85
国内消费	7.84	9.35	7.41	7.63	8.39	8.94	8.61	7.19	8.94	7.63	7.96
出口	0.01	0.01	0.02	0.03	0.01	0.03	0.05	0.03	0.00	0.03	0.02
期末库存	10.96	17.00	14.59	12.69	10.01	8.28	7.78	8.04	8.24	8.13	8.12
库消比	139.7%	181.6%	196.4%	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	106.2%	101.8%

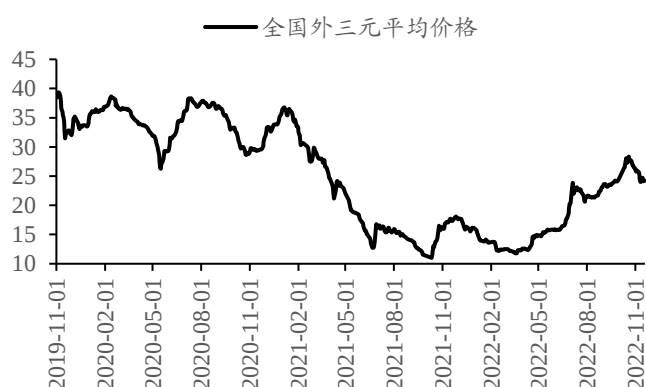
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

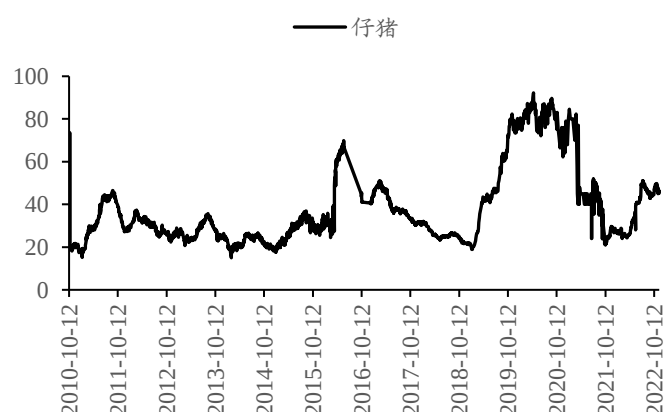
据猪易通数据,11 月 18 日全国外三元生猪均价 24.25 元/公斤,周环比涨 1.0%,同比涨 39.9%。根据猪好多数据,本周五全国仔猪价格 46.32 元/公斤,周环比跌 0.8%,同比涨 5.5%;根据搜猪网数据,本周五全国猪粮比 7.69,周环比跌 4.7%,同比涨 53.7%。

图表 46 全国外三元价格走势图,元/公斤



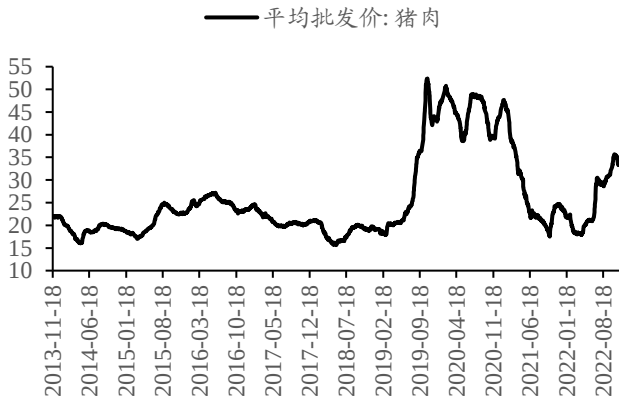
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图,元/公斤



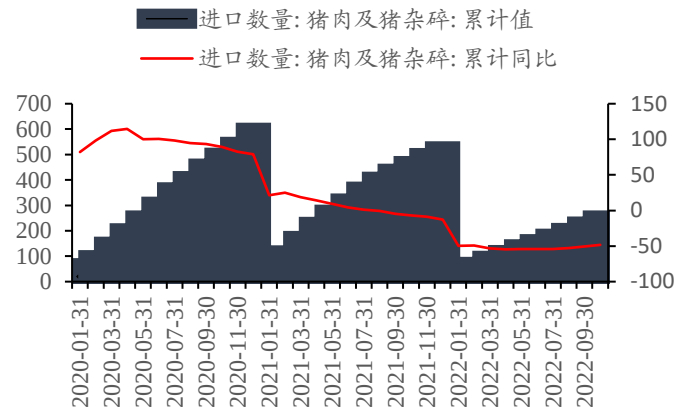
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势，元/公斤



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



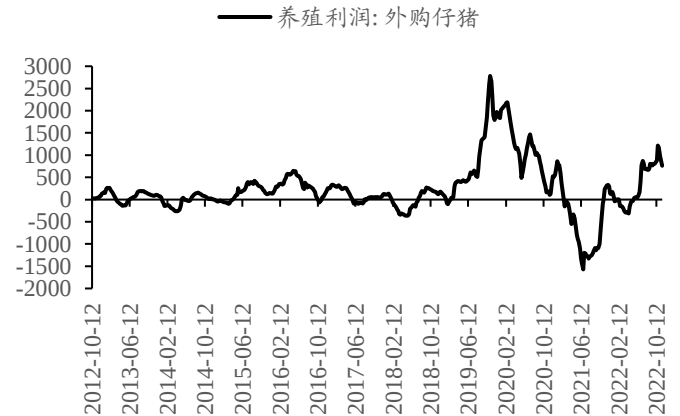
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



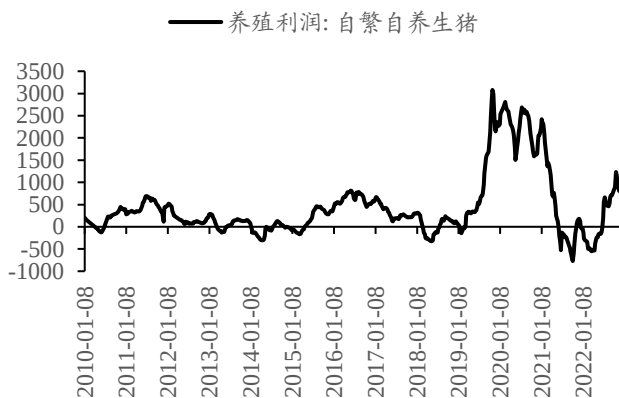
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润，元/头



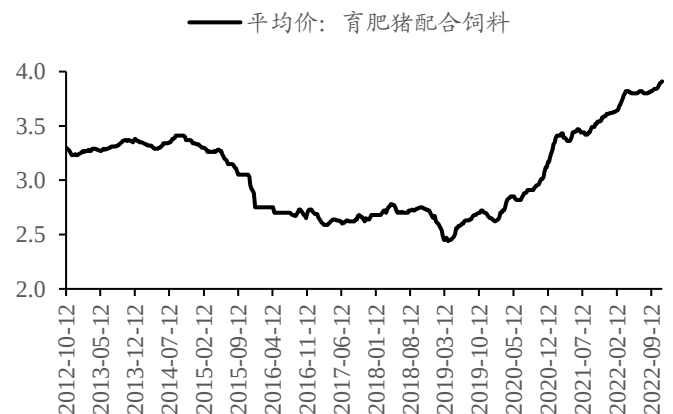
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 52 自繁自养生猪养殖利润，元/头



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图，元/公斤



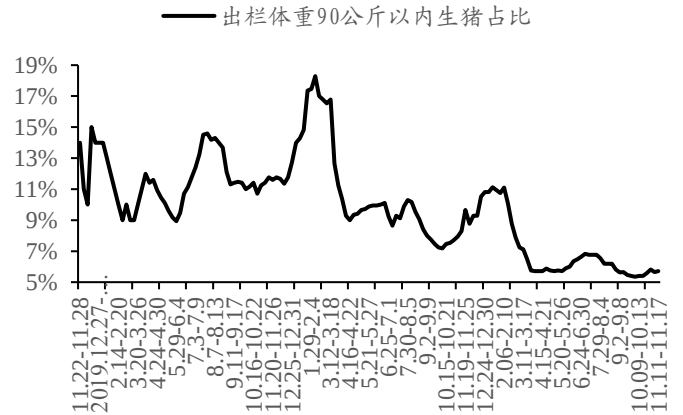
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



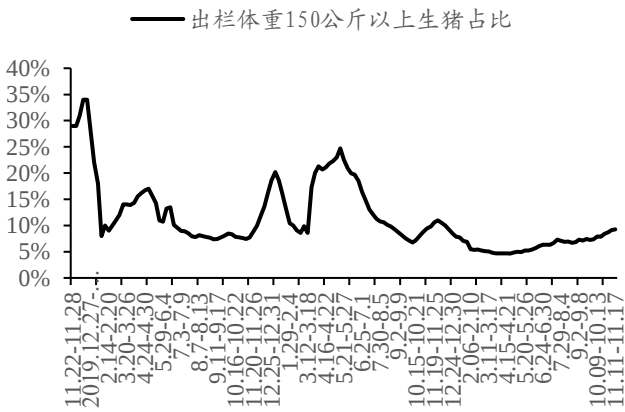
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



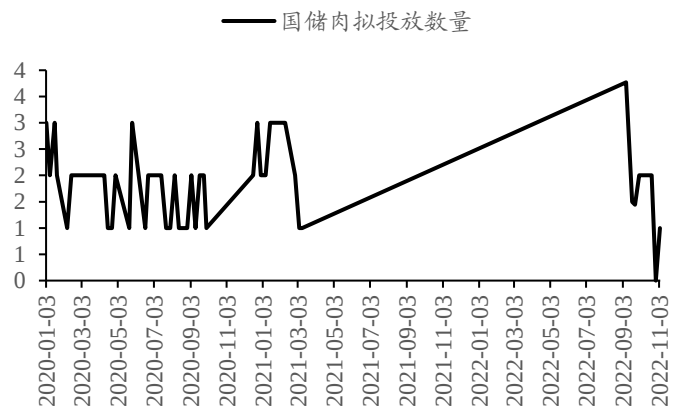
资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比



资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

图表 57 国储肉拟投放量, 万吨



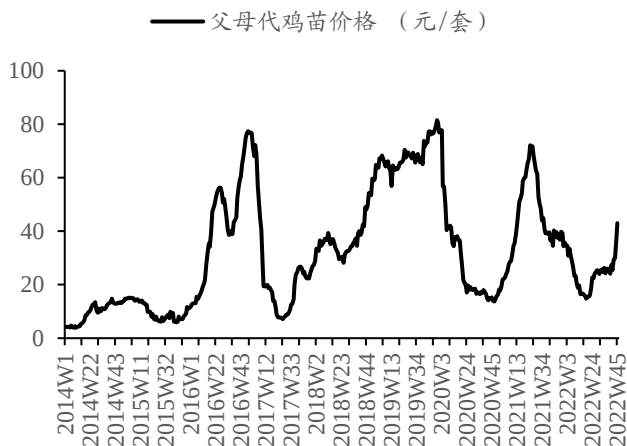
资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2022 年第 45 周(2022 年 11 月 7 日-2022 年 11 月 13 日) 父母代鸡苗价格 43.01 元/套, 周环比涨 17.36%, 同比涨 13.5%; 父母代鸡苗销量 149.42 万套, 周环比涨 3.72%, 同比涨 41.97%;

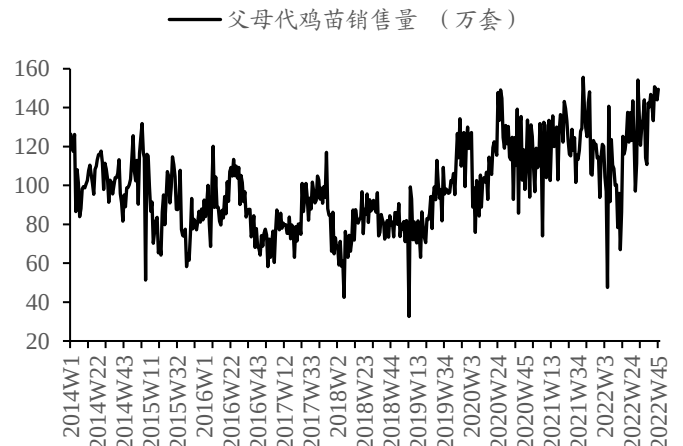
在产祖代种鸡存栏 126.34 万套, 周环比跌 3.14%, 同比涨 2.81%; 后备祖代种鸡存栏 34.18 万套, 周环比跌 2.20%, 同比跌 41.49%; 在产父母代种鸡存栏 1835.69 万套, 周环比跌 0.51%, 同比涨 4.70%; 后备父母代种鸡存栏 1560.98 万套, 周环比涨-1.20%, 同比涨 13.56%。2022 年 11 月 18 日, 白羽肉鸡 9.72 元/公斤, 周环比涨 0.93%, 同比涨 30.29%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



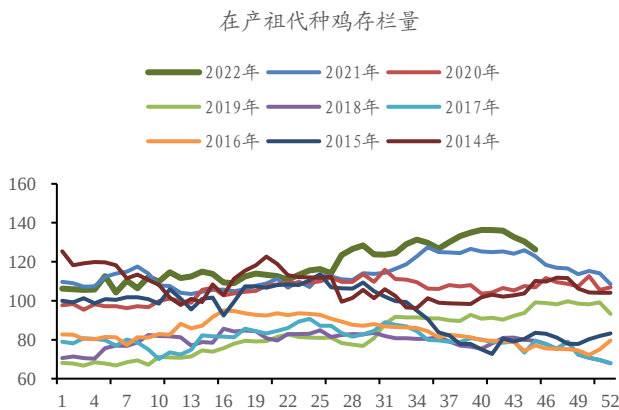
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



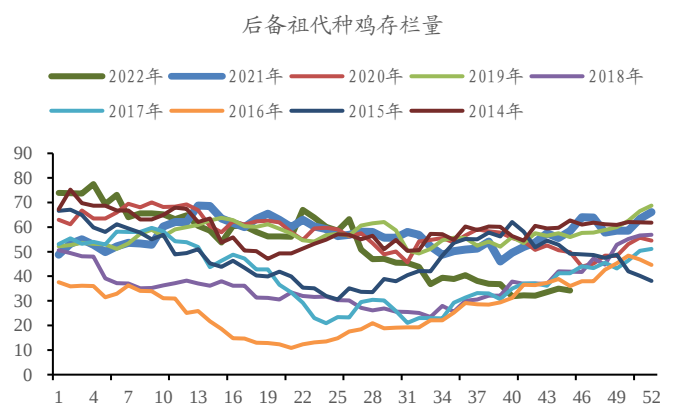
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



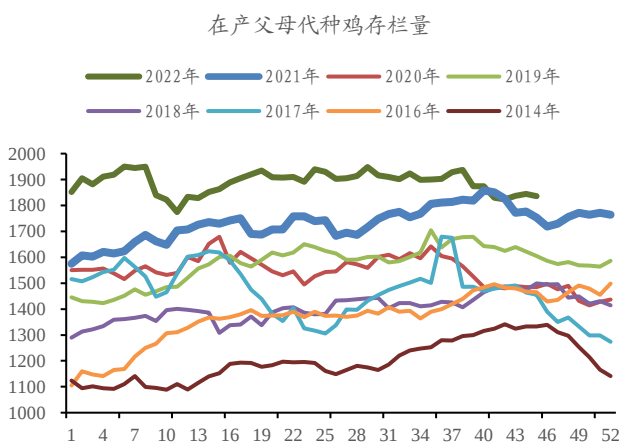
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



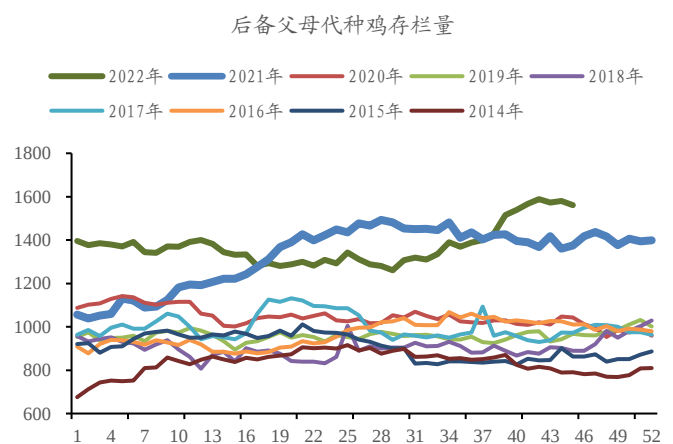
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



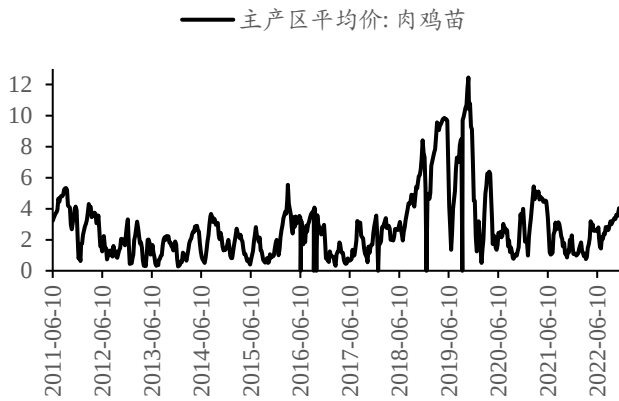
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



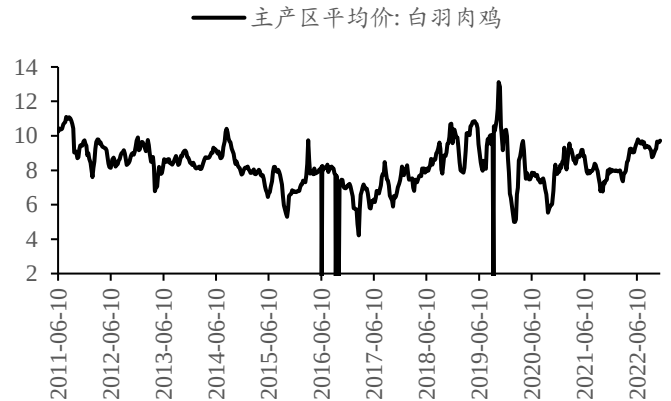
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



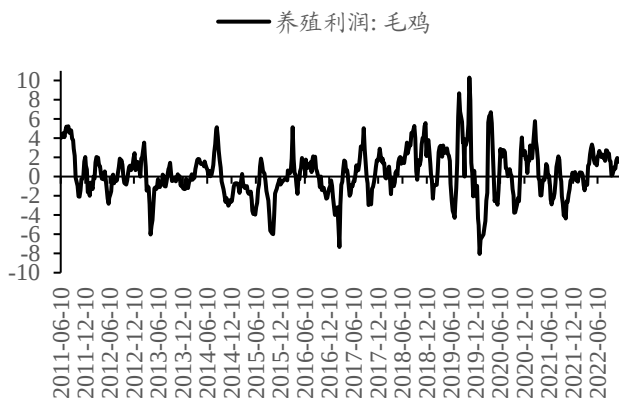
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



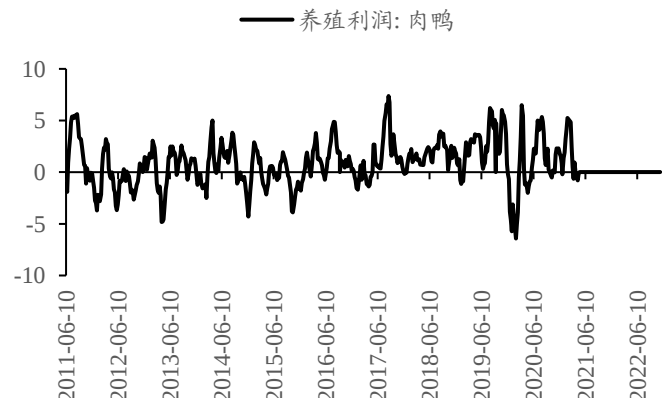
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

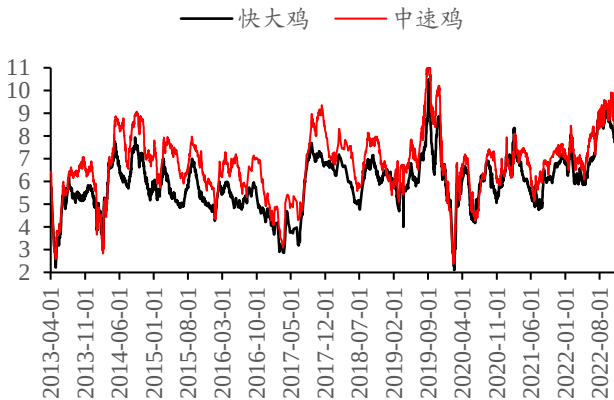


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

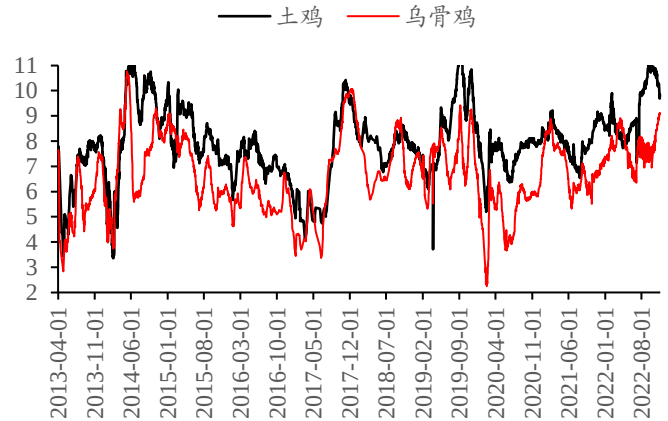
11月18日，黄羽肉鸡快大鸡均价6.89元/斤，周环比跌7.27%，同比涨1.17%；
中速鸡均价7.32元/斤，周环比跌9.85%，同比跌3.3%；土鸡均价9.84元/斤，周环
比跌3.72%，同比涨4.0%；乌骨鸡9.12元/斤，周环比涨2.93%，同比涨36.12%。

图表 70 黄羽鸡（快大鸡、中速鸡）价格走势，元/斤



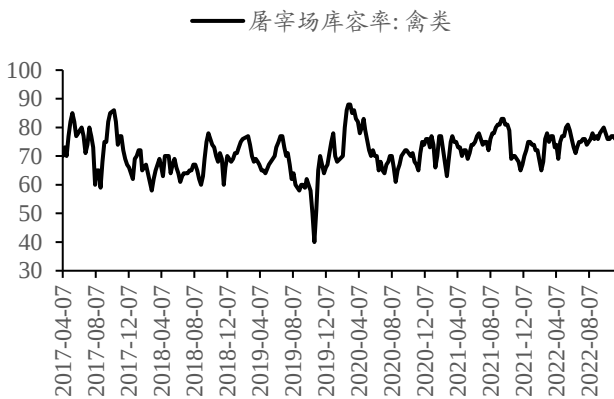
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 71 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势，元/斤



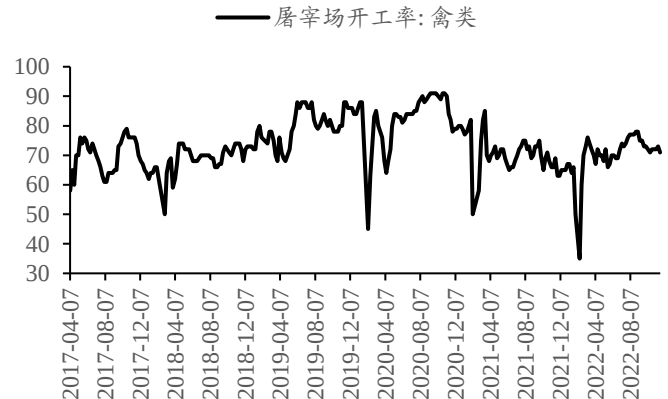
资料来源：新牧网，华安证券研究所

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

图表 73 禽类屠宰场开工率走势图，%



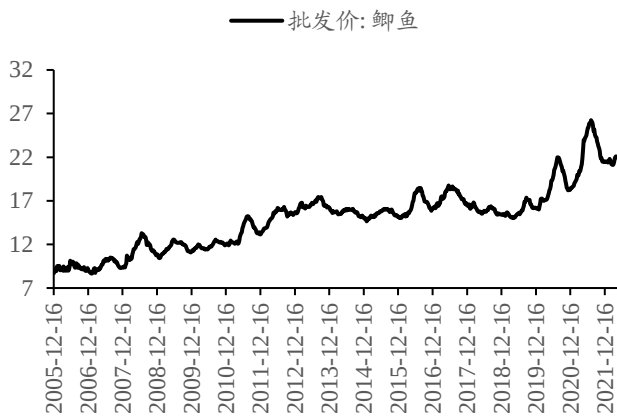
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

2022年11月11日，鲫鱼批发价21.75元/公斤，周环比持平，同比跌0.46%；
草鱼批发价17.20元/公斤，周环比跌0.35%，同比跌1.88%。

2022年11月18日，威海海参批发价170元/千克，周环比持平，同比跌15.0%；
威海鲍鱼批发价140元/千克，周环比持平，同比涨40.0%；威海扇贝批发价12元/
千克，周环比持平，同比涨20.0%。

图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤



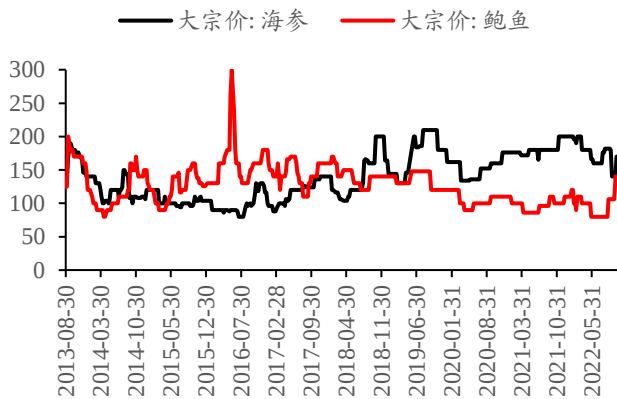
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价, 元/公斤



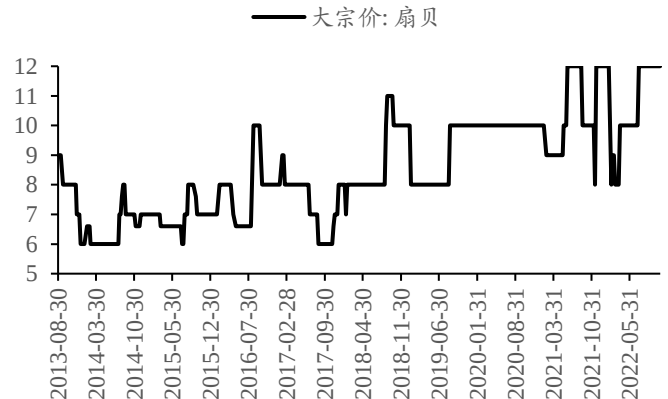
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



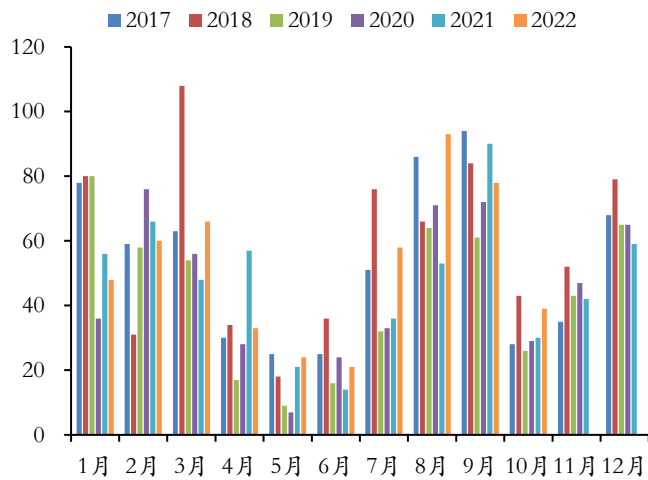
资料来源: wind, 华安证券研究所

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%。

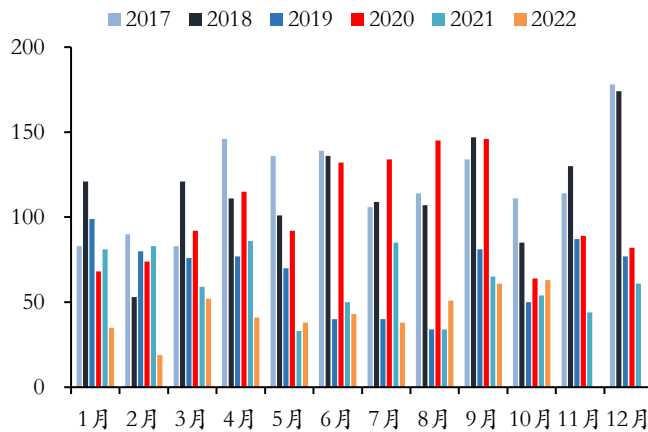
2022 年 10 月, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 腹泻苗 121%、猪细小病毒疫苗 100%、口蹄疫疫苗 30%、猪伪狂犬疫苗 16.7%、猪瘟疫苗 7%、猪圆环疫苗-12%、高致病性猪蓝耳疫苗-31%、猪乙型脑炎疫苗-100%。2022 年 1-10 月, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 口蹄疫疫苗 10.4%、猪细小病毒疫苗 10%、高致病性猪蓝耳疫苗 2.1%、腹泻苗-9.4%、猪圆环疫苗-18.4%、猪乙型脑炎疫苗-24%、猪瘟疫苗-27.4%、猪伪狂犬疫苗-30.0%。

图表 78 口蹄疫批签发次数



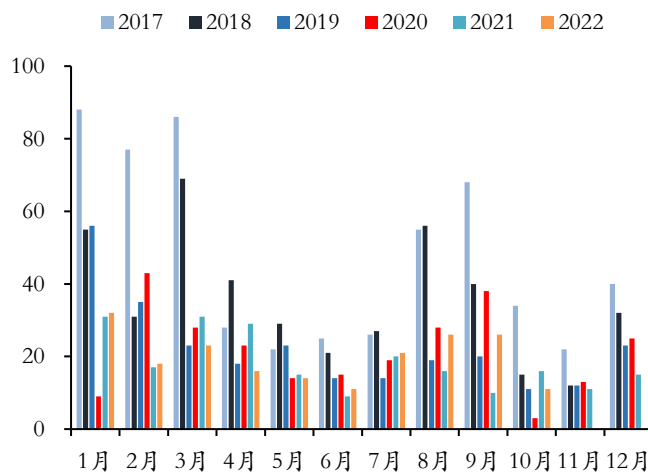
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.10.31

图表 80 猪伪狂犬疫苗批签发次数



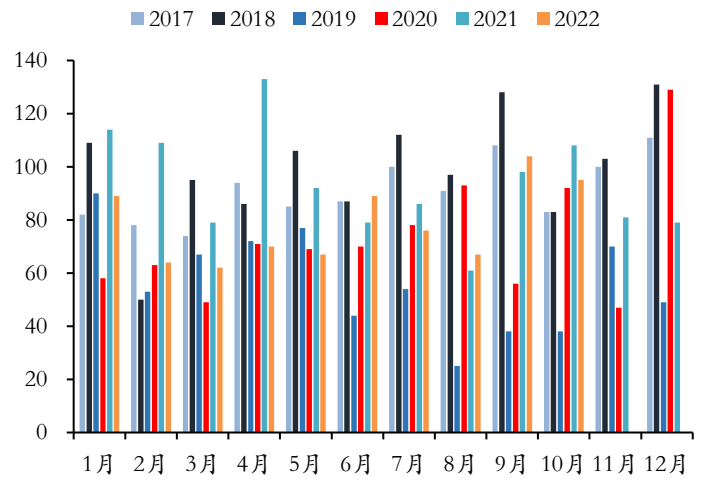
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022. 10.31

图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



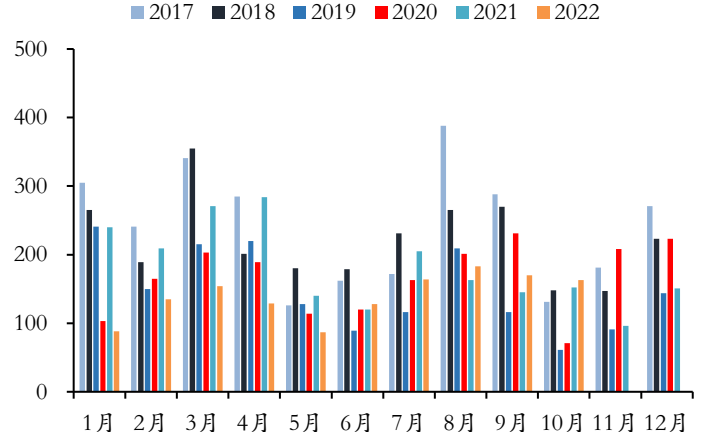
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022. 10.31

图表 79 圆环疫苗批签发次数



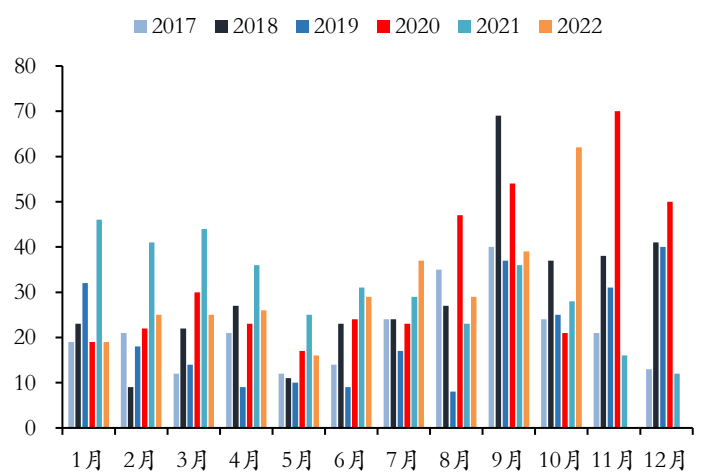
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022. 10.31

图表 81 猪瘟疫苗批签发次数



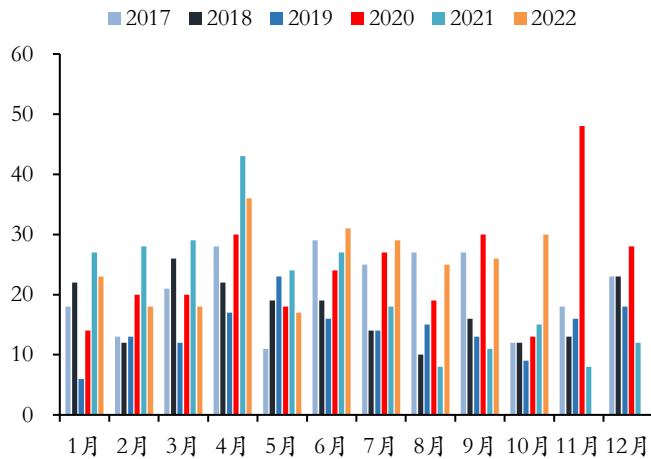
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022. 10.31

图表 83 腹泻疫苗批签发次数



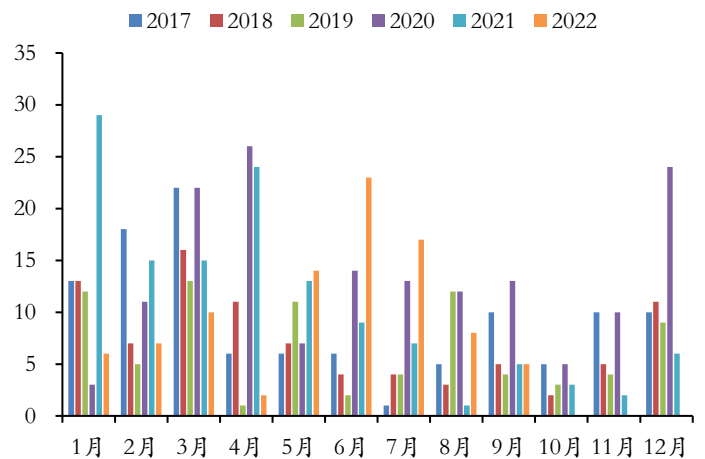
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022. 10.31

图表 84 猪细小病毒疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.10.31

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 2022.10.31

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

2022 年 1-10 月上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 5000.3、温氏股份 1407.1、新希望 1135.6、正邦科技 766.4、傲农生物 422.6、天邦食品 347.7、大北农 338.4、中粮家佳康 335.9、天康生物 165.1、唐人神 163.1、金新农 108.8、东瑞股份 41.7、正虹科技 14.0；出栏量同比增速从高到低依次为，傲农生物 75%、牧原股份 59%、金新农 46%、东瑞股份 44%、新希望 42%、温氏股份 30%、天康生物 24%、唐人神 23%、中粮家佳康 17%、天邦食品 4%、大北农 0%、正虹科技-23%、正邦科技-42%。

2022 年 10 月出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 477.9、温氏股份 165.2、新希望 145.6、正邦科技 64.3、傲农生物 50.3、天邦食品 38.56、大北农 38.0、中粮家佳康 33.4、唐人神 20.8、天康生物 14.5、金新农 13.3、东瑞股份 5.3、正虹科技 0.6；出栏量同比增速从高到低依次为，傲农生物 37.1%、中粮家佳康 28.0%、天康生物 26%、新希望 22.2%、唐人神 21.2%、金新农 9.5%、牧原股份-9.1%、温氏股份-9.2%、大北农-15.9%、天邦食品-28.1%、正邦科技-49.9%、正虹科技-83.9%；出栏量环比增速从高到低依次为，金新农 47.8%、中粮家佳康 34.7%、新希望 24.7%、傲农生物 8.0%、牧原股份 7.1%、天邦食品 4.5%、温氏股份 4.3%、唐人神 1.2%、正邦科技-5.4%、大北农-7.5%、天康生物-28.4%、正虹科技-69.8%。

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
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
2022 年 8 月	488.7	150.4	31.71	61.4	20.6	9.7	94.3	17.2	48.4	34.0	26.2
2022 年 9 月	446.2	158.4	36.89	68.0	20.2	9.0	116.7	20.6	46.6	41.0	24.8
2022 年 10 月	477.9	165.2	38.56	64.3	14.5	13.3	145.6	20.8	50.3	38.0	33.4
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
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%
2022 年 8 月	89.9%	14.8%	-10.2%	-64.2%	3%	120.7%	20.9%	97.6%	126.6%	-15.1%	-8.7%
2022 年 9 月	44.6%	-6.7%	14.9%	-50.6%	28%	28.3%	24.7%	90.7%	43.0%	-3.2%	-13.9%
2022 年 10 月	-9.1%	-9.2%	-28.1%	-49.9%	26%	9.5%	22.2%	21.2%	37.1%	-15.9%	28.0%

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
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
2022 年 1-8 月	4,076.2	1,083.4	272.3	634.1	130.3	86.5	873.3	121.7	325.7	259.4	277.7
2022 年 1-9 月	4,522.4	1,241.9	309.2	702.1	150.6	95.5	990.1	142.3	372.3	300.4	302.5
2022 年 1-10 月	5,000.3	1,407.1	347.7	766.4	165.1	108.8	1,135.6	163.1	422.6	338.4	335.9
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
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%
2022 年 1-8 月	77%	49%	9%	-39%	23%	56%	49%	17%	89%	3%	20%
2022 年 1-9 月	73%	38%	10%	-41%	24%	53%	45%	24%	81%	2%	16%
2022 年 1-10 月	59%	30%	4%	-42%	24%	46%	42%	23%	75%	0%	17%

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）
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
2022 年 8 月	4,619	2,074	10.6	4.6	9,650	3,533	375
2022 年 9 月	4,621	2,403	10.0	4.5	10,609	3,677	397
2022 年 10 月	4,970	2,465	11.0	4.8	10,438	3,686	402
单月销量/屠宰量 yoy							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
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%
2022 年 8 月	0.4%	-18.7%	22.4%	39.6%	-7.4%	2.6%	30.2%
2022 年 9 月	4.2%	-10.8%	16.2%	38.3%	1.8%	5.6%	34.1%
2022 年 10 月	1.5%	-4.2%	3.6%	32.0%	-8.4%	7.9%	6.0%
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)
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
2022 年 8 月	3.1	2.5	11,507	9,848	18.0	17.8	15.1
2022 年 9 月	3.5	2.9	11,211	9,811	19.0	18.7	15.9
2022 年 10 月	4.0	3.2	11,933	9,923	18.5	17.3	15.2
单月食品加工量 (万吨)							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
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			
2022 年 8 月			2.54	0.12			
2022 年 9 月			2.27	0.12			
2022 年 10 月			2.17	0.12			
单月食品加工量 yoy							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
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%			

2022 年 8 月			19.8%	50.4%			
2022 年 9 月			5.6%	26.9%			
2022 年 10 月			14.2%	26.9%			
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
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			
2022 年 8 月			27,244	14,674			
2022 年 9 月			25,727	14,380			
2022 年 10 月			26,037	15,370			

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
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

2022年1-8月	39,061	17,533	74.7	28.8	67,680	25,876	2,583
2022年1-9月	43,682	19,937	84.7	33.3	78,289	29,553	2,980
2022年1-10月	48,652	22,402	95.7	38.1	88,727	33,239	3,382
累计销量/屠宰量 yoy							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
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%
2022年1-8月	36.0%	-20.0%	10.9%	43.6%	-1.0%	7.9%	17.3%
2022年1-9月	31.7%	-19.0%	11.5%	42.9%	-0.7%	8.1%	19.3%
2022年1-10月	27.8%	-17.6%	10.6%	41.4%	-1.7%	8.6%	17.5%
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）
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
2022年1-8月	2.3	1.8	10,648	9,530	30.1	29.8	23.2
2022年1-9月	2.4	1.9	10,715	9,568	31.0	30.7	23.9

2022年1-10月	2.6	2.1	10,855	9,613	31.6	31.2	24.5
------------	-----	-----	--------	-------	------	------	------

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10-11月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表，元/公斤

正邦科技	2022.1	2022.2	2022.3	2022.4	2022.5	2022.6	2022.7	2022.8	2022.9	2022.10	2022.11e
江西	14.5	13.1	12.3	13.7	15.6	16.9	22.3	22.4	24.3	27.3	27.3
山东	14.8	13.2	12.3	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.8
广东	15.0	13.8	12.9	14.5	17.8	18.8	24.2	23.8	25.0	27.9	27.9
湖北	14.3	13.7	12.8	14.0	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	27.6
浙江	15.7	12.1	11.5	12.4	14.9	16.6	21.8	21.0	23.1	26.2	26.2
东北	13.7	12.8	12.2	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	26.7
其他	14.7	13.0	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	27.1
预测价格	14.7	13.1	12.3	13.6	15.9	17.3	22.6	22.1	24.0	27.1	26.8
公告价格	12.9	11.7	11.3	12.4	14.7	15.8	21.1	21.5	21.7	25.3	25.0
价格差距	-1.8	-1.4	-1.0	-1.1	-1.2	-1.5	-1.5	-0.6	-2.3	-1.8	-1.8
温氏股份	2022.1	2022.2	2022.3	2022.4	2022.5	2022.6	2022.7	2022.8	2022.9	2022.10	2022.11e
广东	15.0	13.8	12.9	14.5	17.8	18.8	24.2	23.8	25.0	27.9	27.9
广西	14.7	13.2	12.5	13.9	15.6	16.7	22.2	22.5	24.0	27.1	24.7
安徽	14.9	13.0	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.8
江苏	15.2	13.3	12.4	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	25.0
东北	13.7	12.8	12.2	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	26.7
湖南	14.7	13.2	12.4	13.7	15.3	16.7	22.1	22.1	24.1	27.1	24.8
湖北	14.3	13.7	12.8	14.0	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	27.6
江西	14.5	13.1	12.3	13.7	15.6	16.9	22.3	22.4	24.3	27.3	27.3
其他	14.7	13.0	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	27.1
预测价格	14.8	13.4	12.5	14.0	16.4	17.6	23.0	22.6	24.4	27.4	26.5
公告价格	14.1	12.6	12.2	13.3	15.7	17.1	22.1	21.9	23.9	26.7	25.8
价格差距	-0.7	-0.8	-0.4	-0.6	-0.6	-0.5	-0.9	-0.8	-0.5	-0.7	-0.7

牧原股份	2022.1e	2022.2	2022.3	2022.4	2022.5	2022.6	2022.7	2022.8	2022.9	2022.10	2022.11e
河南	14.7	12.8	12.0	13.2	15.4	16.9	22.1	21.5	23.6	26.8	24.6
湖北	14.3	13.7	12.8	14.0	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	27.6
山东	14.8	13.2	12.3	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.8
东北	13.7	12.8	12.2	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	26.7
安徽	14.9	13.0	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.8
江苏	15.2	13.3	12.4	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	25.0
预测价格	14.7	13.1	12.3	13.5	15.7	17.2	22.5	21.9	24.0	27.2	25.5
公告价格	12.4		11.7	12.9	12.6	16.5	21.3	20.9	23.1	26.1	24.3
价格差距	-1.6		-0.6	-0.6	-1.0	-0.7	-1.2	-0.9	-0.9	-1.1	-1.1
天邦食品	2022.1	2022.2	2022.3	2022.4	2022.5	2022.6	2022.7	2022.8	2022.9	2022.10	2022.11e
广西	14.7	13.2	12.5	13.9	15.6	16.7	22.2	22.5	24.0	27.1	24.7
安徽	14.9	13.0	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.8
江苏	15.2	13.3	12.4	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	25.0
山东	14.8	13.2	12.3	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.8
河北	14.6	12.8	12.1	13.3	15.5	17.1	22.3	21.6	23.7	26.8	24.8
预测价格	14.8	13.1	12.3	13.6	15.6	17.1	22.3	21.9	23.9	27.0	24.8
公告价格	13.6	11.7	12.0	13.4	15.3	16.7	21.9	21.9	23.9	26.7	24.5
价格差距	-1.3	-1.4	-0.3	-0.1	-0.3	-0.5	-0.4	0.0	0.0	-0.3	-0.3
新希望	2022.1	2022.2	2022.3	2022.4	2022.5	2022.6	2022.7	2022.8	2022.9	2022.10	2022.11e
山东	14.8	13.2	12.3	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.8
川渝	14.3	13.1	12.2	13.4	15.3	16.4	21.8	22.2	24.5	27.2	25.3
陕西	13.9	12.2	11.8	12.9	15.1	16.5	21.9	21.5	23.5	26.5	24.3
河北	14.6	12.8	12.1	13.3	15.5	17.1	22.3	21.6	23.7	26.8	24.8
预测价格	14.6	13.0	12.2	13.4	15.5	17.0	22.2	21.7	23.8	26.9	25.6
公告价格	13.1	11.4	11.6	12.7	14.8	16.0	21.1	21.0	23.0	25.8	24.5
价格差距	-1.5	-1.6	-0.5	-0.7	-0.7	-1.1	-1.1	-0.7	-0.9	-1.1	-1.1
天康生物	2022.1	2022.2	2022.3	2022.4	2022.5	2022.6	2022.7	2022.8	2022.9	2022.10	2022.11e

新疆	12.3	10.9	10.6	12.2	14.3	15.4	21.4	20.7	21.7	24.6	22.5
河南	14.7	14.7	12.8	12.0	13.2	15.4	16.9	22.1	21.5	23.6	26.8
预测价格	12.6	11.2	10.9	12.2	14.2	15.4	21.0	20.8	21.7	24.5	22.9
公告价格	12.5	10.8	11.2	12.3	14.8	15.8	21.2	20.9	22.4	25.0	23.3
价格差距	-0.1	-0.4	0.3	0.1	0.6	0.4	0.3	0.1	0.7	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 主产区秋粮收购进度（10月31日）

截至2022年10月31日，主产区各类粮食企业累计收购中晚稻、玉米和大豆3034万吨。（来源：国家粮食和物资储备局）

4.2 发改委：今后一段时间猪肉价格难以出现大幅上涨

11月16日，国家发展改革委新闻发言人孟玮在新闻发布会上表示，今后一段时间，虽然猪肉市场仍处于消费旺季，但国内能繁母猪、新生仔猪、育肥猪存栏量均已连续多月回升，市场供应会相应增加。我们监测到，近日养殖户出栏节奏趋于正常，前期压栏和二次育肥的生猪也已开始陆续出栏，这将进一步增加市场供应。总体判断，今后一段时间生猪猪肉市场供应有保障，价格有望保持相对平稳态势，难以出现大幅上涨的情形。

下半年以来，国内生猪价格总体震荡上行，特别是受部分养殖户过度压栏惜售和二次育肥、节假日市场消费增加等因素影响，10月上中旬一度上涨较多。

为切实做好生猪市场保供稳价工作，国家发展改革委会同有关部门迅速采取了一系列调控措施。一是加大投储力度。累计投放7批次中央猪肉储备，并督促指导地方加大力度同步投放储备，其中9月份国家和地方合计投放猪肉储备20万吨左右，单月投放数量达到历史最高水平，投放价格明显低于市场价格，有效保障了市场供应。

二是引导养殖户正常出栏。多次发布信息，引导养殖户顺势出栏育肥生猪，不盲目压栏惜售和二次育肥，规避价格波动风险。

三是加强市场监管。引导大型养殖企业带头保供稳价，保持正常出栏节奏。约谈部分故意渲染涨价氛围的自媒体，维护正常市场秩序。目前看，相关调控措施取得了积极成效，近日生猪价格出现明显回落。

孟玮表示，下一步，将密切关注生猪市场动态，继续适时投放中央猪肉储备，必要时还会进一步加大投放力度，并指导各地同步投放地方储备。同时，将会同有关部门持续加强市场监管，维护正常市场秩序，促进生猪价格尽快回归至合理区间。

（来源：农业农村部）

4.3 2022年11月第2期兽药饲料原料市场分析

1、数据监测，11月16日兽药原料价格指数（VPi）81.74。市场供应稳定，下游采购平稳略增，整体市场观望整理为主。疫情相关区域市场有所影响，采销延缓。整体市场重心较前期变化不大。下游及贸易渠道多维持刚需采购，短期变幅偏小。

2、供应面：整体开工正常，供应充裕。下游需求持续平淡，供需博弈，虽然目前库存处于相对低位，但对市场的提振力度相对有限。需求面：中下游表现依旧不温不火，原料库存波动不大，采购积极性一般，始终维持刚需。整体来看，需求面表现相对稳定，跟进新单依旧有限。后期市场仍需关注上下游价格走势，投产情况、企业产量及开工率，市场环境，天气等都将影响价格的走势。后市来看，下游需求平稳，维持刚需采购，整体需求面暂无较大增量，市场提振有限。供需差逐渐拉大，预计市场价格仍维持弱稳运行格局为主，市场涨跌空间均有限，建议业者根据实际按需采购。

3、兽药原料：本期兽药原料市场企稳运行。市场货源流通量略增加，交投气氛有所好转。实际成交较为灵活，贸易渠道拿货力度一般，工厂多以有序出货为主。本期市场各品类价格变动幅度不大，多以工厂报价指引，市场商谈重心多参考于此成交。其中部品类分贸易渠道和下游集中采购出现。地美硝唑、替米考星、泰万菌素等市场询采较为积极。预计近期市场走势或延续震荡整理，需密切关注上游工厂开工变化及报价情况。

4、维生素类：本期国内维生素价格整体维稳偏弱走势。市场需求面表现相对稳定，整体暂无较大增量。同时工厂端普遍开工正常，供应充裕，虽持挺价意愿，但市场响应不足。近期市场交投气氛有所好转，部分商家对后市有超跌看涨情绪，但需求未见有明显表露。预计近期市场价格变化有限，或偏稳为主。后期国内维生素市场或将维稳持续，持续留意产能相对集中、超跌的品类，关注主流工厂生产及订单履约情况。（来源：中国兽药饲料交易中心）

4.4 全国大豆玉米带状复合种植专家组工作会议召开

11月11日，全国大豆玉米带状复合种植专家组召开会议，总结交流今年工作，研究部署明年计划，国家大豆和油料产能提升工程大豆玉米带状复合种植专家组，16个省（自治区、直辖市）大豆玉米带状复合种植专家组组长副组长及种植业处相关负责同志参加会议。部专家组组长杨文钰教授和16个省（自治区、直辖市）专家组组长作交流发言，全国农技中心总农艺师王积军、种植业司油料处处长刘武出席会议并讲话。

会议指出，部省专家组积极发挥参谋智库作用，大力开展指导培训、技术攻关等工作，为圆满完成今年大豆玉米带状复合种植示范任务提供了有力科技支撑。一是科学指导生产。及时制定发布技术指导意见，因省因区而异提出专业性的意见建议或解决路径。在关键农时季节或技术环节，深入生产一线查看苗情、草情、病虫情，帮助解决实际问题。积极参加部省县等多级技术培训，指导示范户落实好关键技术。二是联合攻关瓶颈。围绕如何进一步完善技术各环节，加大适宜品种筛选、农机改造研制、农机农艺融合、高效打药除草等技术攻关，努力攻克技术瓶颈，取得一定进展。三是及时反映情况。密切跟踪了解技术示范推广进展，注意各方面对技术的意见建议，及时向有关方面反馈，使决策部门能够及时、全面、客观了解掌握技术应用情况。

会议认为，在各方努力下，今年大豆玉米带状复合种植示范基本实现了玉米不减产或少减产、增加100公斤左右大豆的目标，带状间作实收测产大豆最高亩产达到165公斤，成绩来之不易。2023年这项技术还要在16个省份继续推广，通过一年的探索实践，各地对技术环节有了更深的理解，在工作推进上也积累了经验，这

些都有利于明年的任务落实。但也要看到，很多普通农户还没有熟练掌握、主动接受、自觉应用大豆玉米带状复合种植技术，仍需要依托科研、推广、教学等部门进一步强化技术宣传、培训和指导力度，需要国家继续稳定并强化现有的扶持政策。

会议强调，做好大豆玉米带状复合种植技术推广要保持耐心定力，久久为功，专家组要切实当好“参谋员、指导员、研究员、农技员、宣传员”，继续强化技术支撑作用，重点做好三个方面的工作。**一是加大技术攻关**，进一步在提高播种出苗质量和除草质量效率方面下功夫，力争在一体化播种机的研制改造、除草剂筛选及高效除草器械上有突破性进展。**二是加大培训指导**，继续开展分省包片指导、交叉巡回指导、分层级分专题培训等活动，进一步提高技术覆盖面和规范化水平。**三是加大展示示范**，联合各级农技推广部门继续打造技术样板，强化单项技术展示和综合技术集成，增强辐射带动效应。（来源：全国农技推广网）

4.5 2022 年 10 月全国饲料生产形势

据样本企业数据测算，2022 年 10 月，全国工业饲料产量 2672 万吨，环比下降 5.7%，同比增长 0.2%。主要配合饲料、浓缩饲料产品出厂价格环比小幅增长，添加剂预混合饲料产品出厂价格以降为主。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 34.3%，环比增长 3.6 个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比 15.2%，环比下降 0.2 个百分点。（来源：中国饲料工业协会）

风险提示：

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。