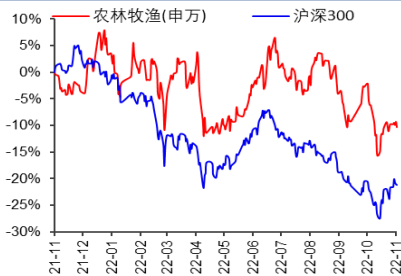


10月能繁母猪存栏环比略增，二元母猪价格连降五周

行业评级：增持

报告日期：2022-12-3

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

主要观点：

生猪价格周环比上涨3.9%，二元母猪价格连降五周

①**生猪价格周环比上涨3.9%**。本周六全国生猪价格22.81元/公斤，环比增长3.9%；本周五自繁自养生猪盈利523.76元/头，外购仔猪养殖盈利372.54元/头；②**二元母猪价格连降5周**。涌益咨询披露数据(11.25-12.1)：全国90公斤内生猪出栏占比5.47%，处非瘟以来低位；规模场15公斤仔猪出栏价688元/头，周环比下跌5.2%，50公斤二元母猪价格1794元/头，周环比下降0.3%，二元母猪价格连降5周。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(11.25-12.1)全国出栏生猪均重130.62公斤，周环比上涨0.1%，同比增长2.9%，压栏及二次育肥已扰动春季前猪价；ii) 低体重猪出栏占比仅5.47%，全国猪病发生情况处历史低位；iii) 根据农业部披露的最新数据，2022年10月末，全国能繁母猪存栏量环比仅小幅上升0.4%，同比上升0.7%。在生猪价格维持高位的同时，二元母猪价格仍保持相对低位，本周二元母猪价格跌破1800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5067元、牧原4733元、天邦食品2360元、中粮家佳康1739元、正邦1370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。

白羽鸡产品价格周环比下降3%，黄羽鸡价格周环比大跌

①**白羽鸡产品价格周环比下降3%**。本周五，白羽鸡产品价格11,450元/吨，周环比下降3%。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**黄羽鸡价格周环比大跌**。12月1日，黄羽肉鸡快大鸡均价5.58元/斤，周环比跌8.2%，同比跌18.9%；中速鸡均价5.8元/斤，周环比跌18.2%，同比跌22.0%；土鸡

均价 7.7 元/斤，周环比跌 12.4%，同比跌 13.9%；乌骨鸡 9.39 元/斤，周环比跌 0.7%，同比涨 35.5%。

11 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，猪用疫苗景气度明显回升，2022 年 11 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪伪狂犬疫苗 268.2%、猪细小病毒疫苗 263%、腹泻苗 150%、高致病性猪蓝耳疫苗 109%、猪瘟疫苗 83%、猪圆环疫苗 6.2%、口蹄疫苗 0%、猪乙型脑炎疫苗 0%。2022 年 1-11 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪细小病毒疫苗 18%、口蹄疫苗 9.6%、高致病性猪蓝耳疫苗 7.8%、腹泻苗-2.3%、猪伪狂犬疫苗-10.5%、猪圆环疫苗-16.4%、猪瘟疫苗-22%、猪乙型脑炎疫苗-24%。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。USDA 11 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。USDA 11 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 本周农业板块上涨 4.45%	7
1.2 农业配置	9
1.3 估值	9
2 行业周数据	10
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	19
2.2.1 生猪	19
2.2.2 白羽肉鸡	21
2.2.3 黄羽鸡	24
2.3 水产品	25
2.4 动物疫苗	25
3 畜禽上市企业月度出栏	27
3.1 生猪月度出栏	27
3.2 肉鸡月度出栏	30
3.3 生猪价格估算	34
4 行业动态	36
4.1 主产区秋粮收购进度（11月30日）	36
4.2 10月末全国能繁母猪存栏量环比上升 0.4%	36
4.3 10月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量同比下降 30.6%	37
4.4 2022年11月第4期兽药饲料原料市场分析	37
风险提示:	37

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，美分/蒲式耳.....	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.....	13
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.....	17
图表 38 白糖现货价和期货价走势图，元/吨.....	17
图表 39 食糖累计进口数量，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.....	18

图表 42 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨.....	18
图表 43 全球棉花供需平衡表.....	18
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.....	19
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.....	20
图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速.....	20
图表 50 猪粮比走势图.....	20
图表 51 外购仔猪养殖利润, 元/头.....	20
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.....	21
图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比.....	21
图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比.....	21
图表 57 国储肉拟投放量, 万吨.....	21
图表 58 父母代鸡苗价格, 元/套.....	22
图表 59 父母代鸡苗销售量, 万套.....	22
图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套.....	22
图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套.....	22
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.....	23
图表 65 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤.....	23
图表 66 鸡产品主产区均价, 元/公斤.....	23
图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克.....	23
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、中速鸡)价格走势图, 元/斤.....	24
图表 71 黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势图, 元/斤.....	24
图表 72 禽类屠宰场库容率走势图, %.....	24
图表 73 禽类屠宰场开工率走势图, %.....	24
图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤.....	25
图表 75 草鱼批发价, 元/公斤.....	25
图表 76 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克.....	25
图表 77 威海扇贝批发价走势图, 元/千克.....	25
图表 78 口蹄疫批签发次数.....	26
图表 79 圆环疫苗批签发次数.....	26
图表 80 猪伪狂疫苗批签发次数.....	26
图表 81 猪瘟疫苗批签发次数.....	26
图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数.....	26
图表 83 猪腹泻疫苗批签发次数.....	26
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.....	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 11-12 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表, 元/公斤.....	34

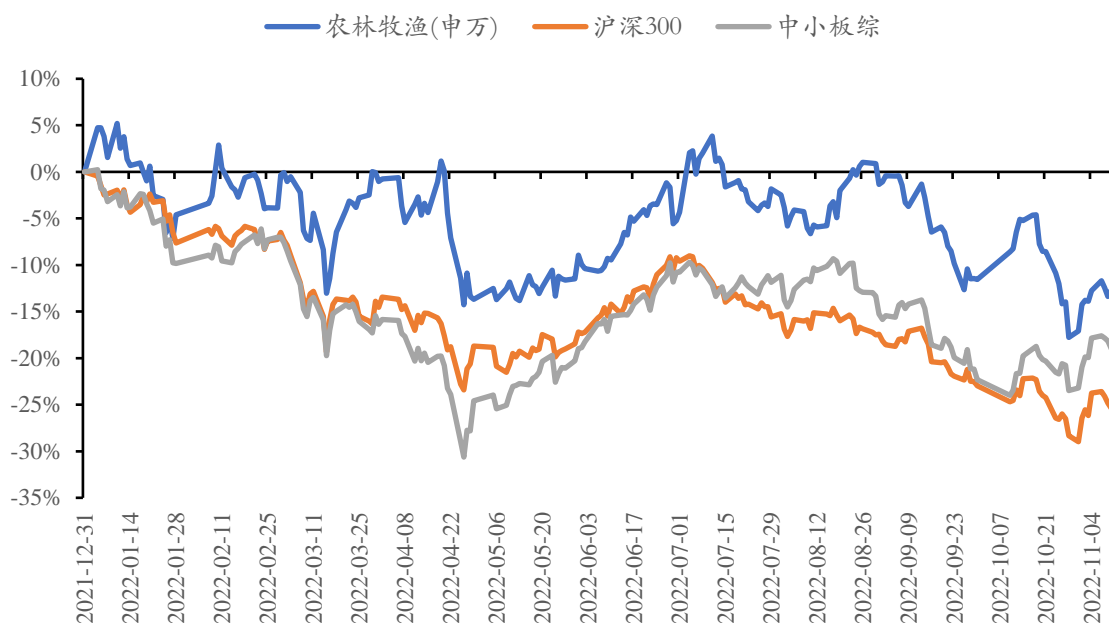
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块上涨 4.45%

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 10.41%, 沪深 300 指数下跌 21.65%, 中小板综指数下跌 17.47%。

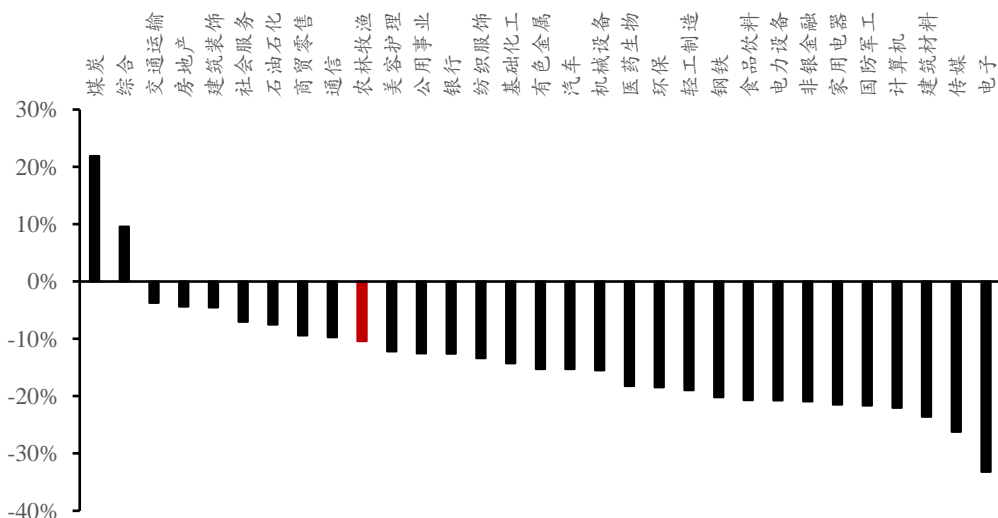
本周(2022 年 11 月 28 日-12 月 2 日)农林牧渔(申万)指数上涨 4.45%, 沪深 300 指数上涨 2.52%, 中小板综指数上涨 2.60%, 农业指数跑赢沪深 300 指数 1.93 个百分点。

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

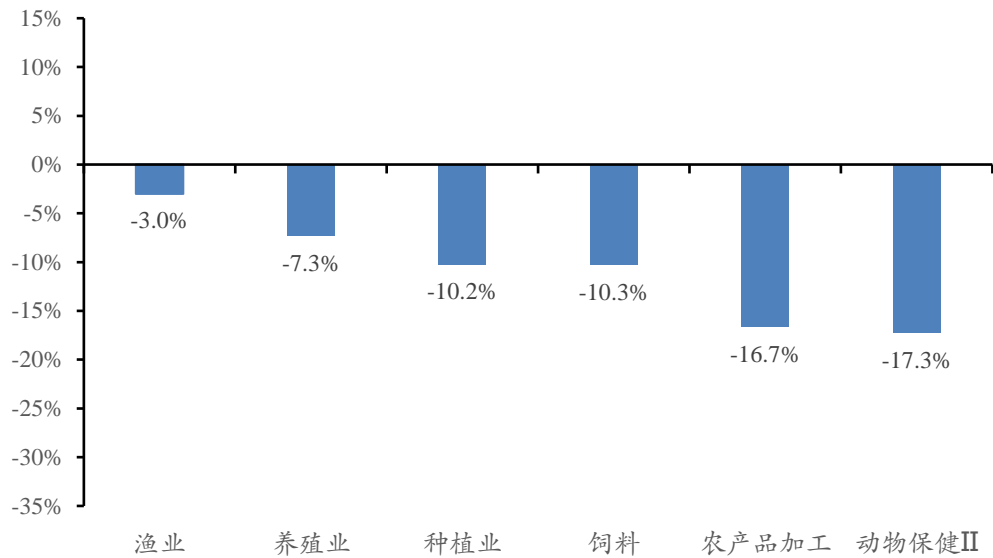
图表 2 2022 年年初至今各行业涨跌幅比较



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(-3.0%)、养殖业(-7.3%)、种植业(-10.2%)、饲料(-10.3%)、农产品加工(-16.7%)、动物保健 II(-17.3%)。

图表 3 2022 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 农业板块周涨跌幅前十名列表 (申万分类)

排序	公司名 称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	敦煌种业	3.17	17.93	4.98	7.17	7.51	6.93
2	安琪酵母	1.12	13.00	5.28	45.90	46.00	44.97
3	西部牧业	0.91	10.59	8.42	8.88	9.10	8.69
4	道道全	-1.22	10.18	8.70	12.99	13.64	12.69
5	佩蒂股份	0.85	9.71	7.25	19.09	19.10	18.68
6	国联水产	0.69	9.35	2.45	5.85	5.94	5.75
7	中宠股份	1.44	9.13	5.91	23.31	23.51	22.74
8	农发种业	0.76	8.41	1.83	10.57	10.77	10.43
9	佳沃食品	-0.66	8.19	5.96	19.56	19.96	19.28
10	众兴菌业	3.73	7.88	6.03	8.62	8.67	8.20

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）

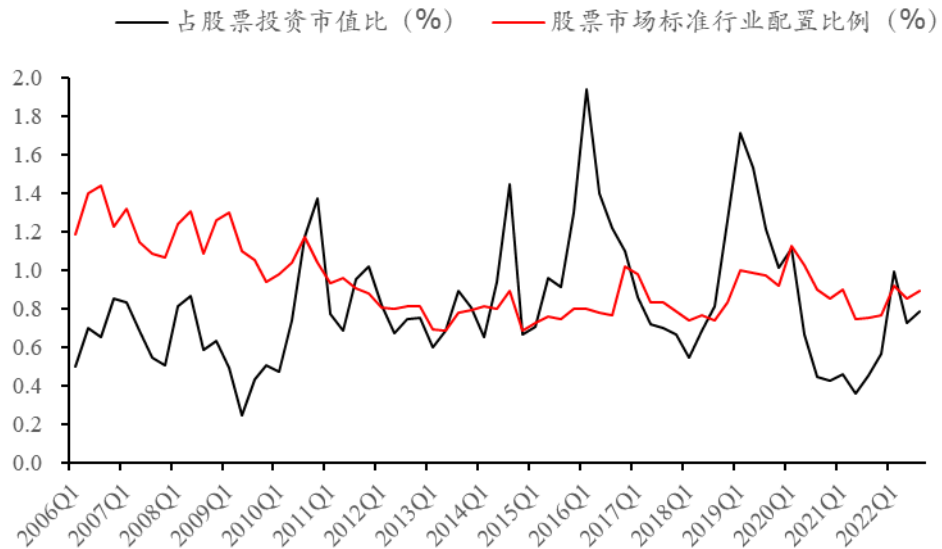
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	禾丰股份	0.58	-2.13	-0.43	13.79	13.90	13.50
2	益生股份	2.54	-1.25	2.67	15.76	16.09	15.30
3	雏鹰退(退市)	0.00	0.00	0.00	0.17	0.00	0.00
4	龙力退(退市)	0.00	0.00	0.00	0.25	0.00	0.00
5	天宝退(退市)	0.00	0.00	0.00	0.26	0.00	0.00
6	退市昌鱼(退市)	0.00	0.00	0.00	0.41	0.00	0.00
7	晨光生物	-0.74	0.19	2.03	16.10	16.47	15.97
8	ST 中基	0.00	0.37	-1.09	2.72	2.74	2.70
9	京基智农	0.32	0.38	0.98	18.54	18.68	18.34
10	ST 獐子岛	0.26	0.52	0.26	3.89	3.90	3.86

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 12 月 2 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为-79.34 倍和 3.14 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 72.15 和 3.77 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为-1.86 倍和 1.20 倍，历史均值分别为 1.83 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 5.79 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）



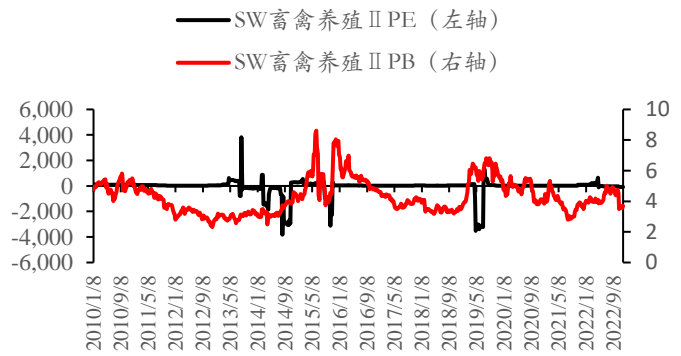
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



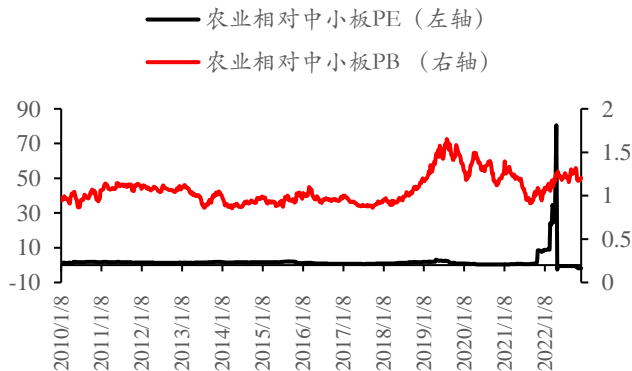
图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）



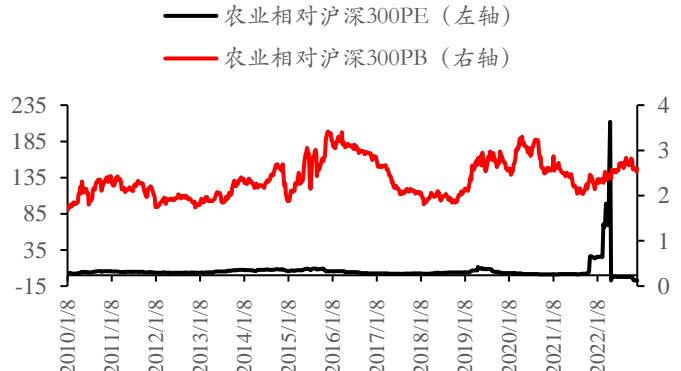
资料来源：wind，华安证券研究所

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

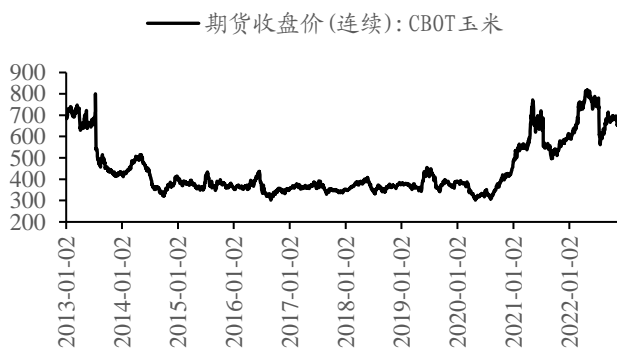
2.1 初级农产品

2.1.1 玉米和大豆

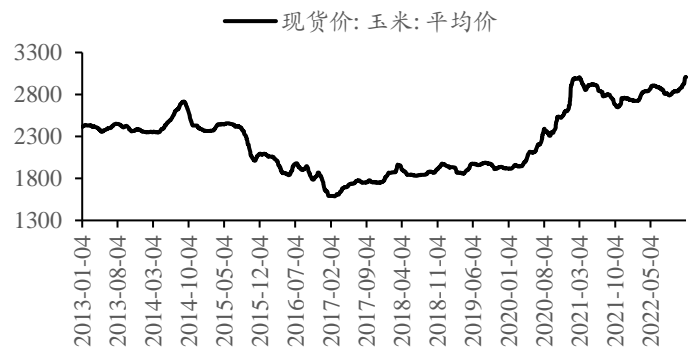
本周五，玉米现货价 3003.92 元/吨，周环比涨 0.63%，同比涨 8.96%；大豆现货价 5464.00 元/吨，周环比跌 0.24%，同比涨 2.26%；豆粕现货价 4994.29 元/吨，周环比跌 6.38%，同比涨 44.74%。

12 月 2 日，CBOT 玉米期货收盘价 635.5 美分/蒲式耳，周环比跌 4.76%，同比涨 10.09%；CBOT 大豆期货收盘价 1440.5 美分/蒲式耳，周环比涨 0.49%，同比涨 15.73%；CBOT 豆粕期货收盘价 424.5 美分/蒲式耳，周环比涨 3.87%，同比涨 18.54%。

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



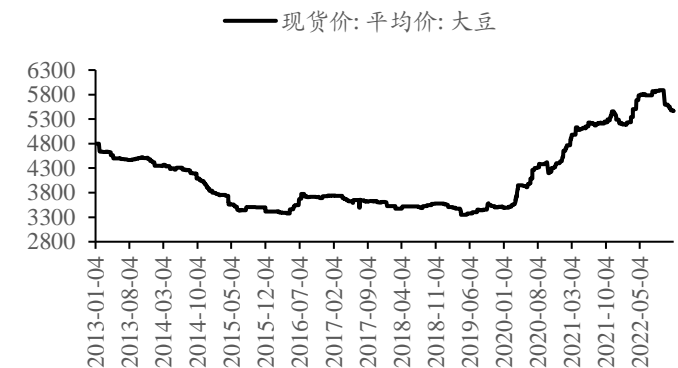
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

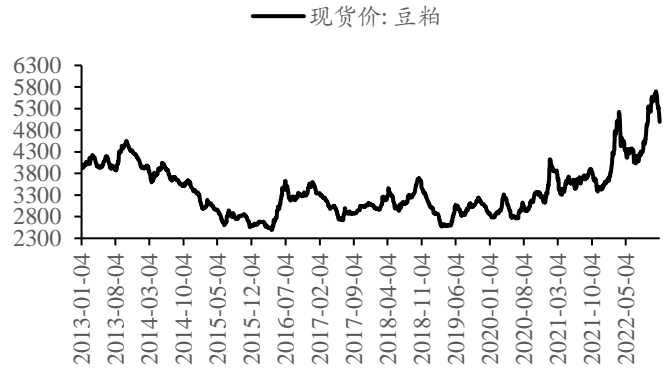
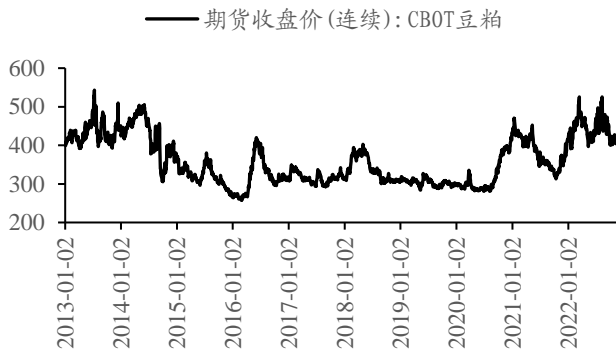


资料来源: wind, 华安证券研究所

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%

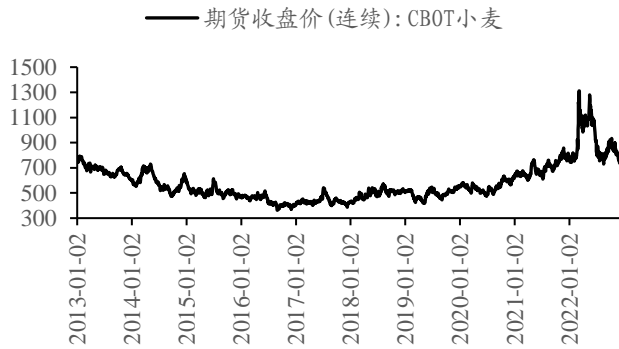
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

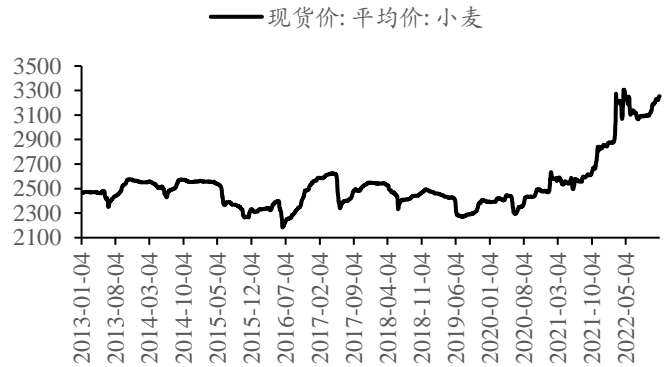
本周五,小麦现货价 3254.44 元/吨,周环比涨 0.74%,同比涨 15.16%;粳稻米 11 月 20 日现货价 3,786.70 元/吨,10 天环比涨 0.23%,同比跌 1.4%。

12 月 2 日,CBOT 小麦期货收盘价 738.5 美分/蒲式耳,周环比跌 4.28%,同比跌 8.49%;CBOT 稻谷期货收盘价 17.63 美元/英担,周环比跌 2.84%,同比涨 25.71%。

图表 30 CBOT 小麦期货价走势图, 美分/蒲式耳



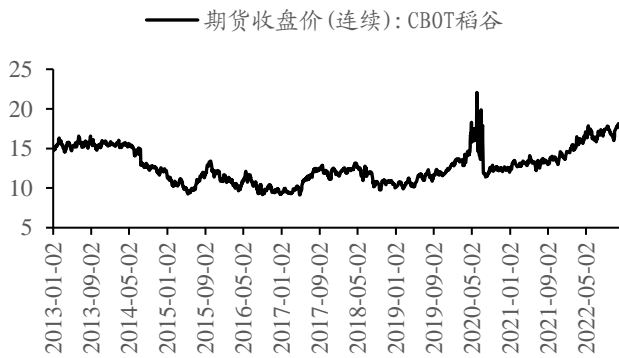
图表 31 国内小麦现货价走势图, 元/吨



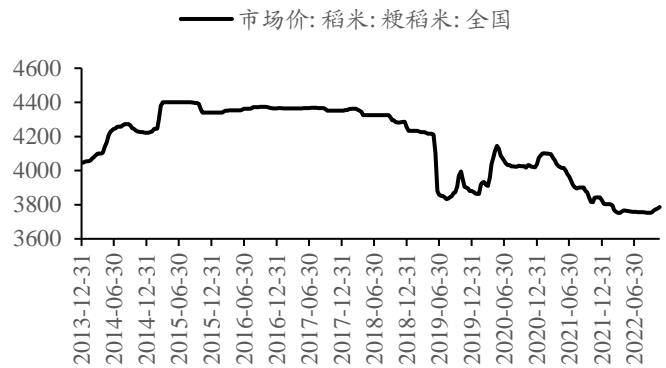
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

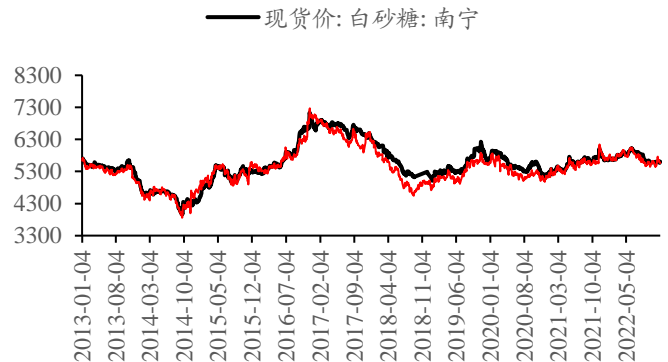
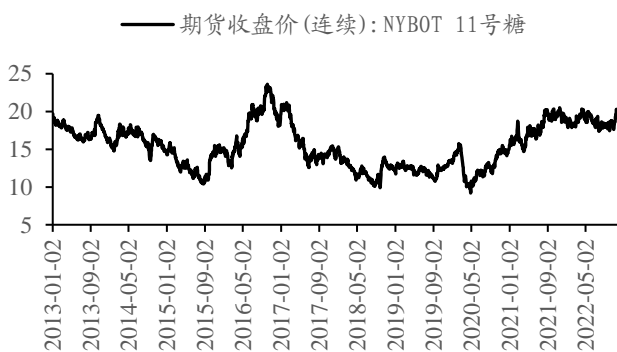
2.1.3 糖

本周五, 白糖现货价 5605.0 元/吨, 周环比涨 0.63%, 同比跌 2.86%; 白砂糖国内期货收盘价 5577.0 元/吨, 周环比持平, 同比跌 4.76%。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 19.49 美分/磅, 周环比涨 1.09%; IPE 布油收盘价 85.42 美元/桶, 周环比涨 1.80%, 同比涨 21.21%。

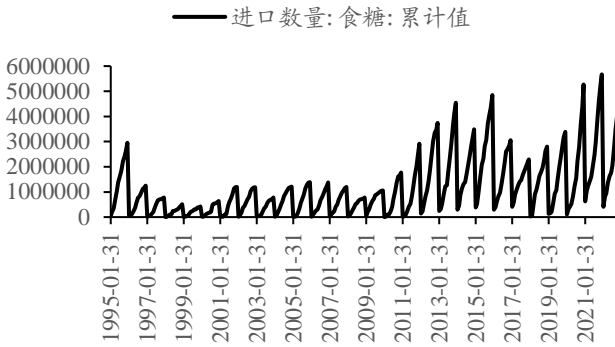
图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅

图表 38 白糖现货价和期货价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

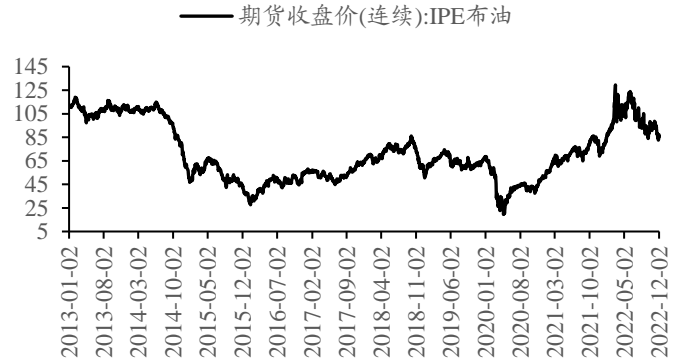
图表 39 食糖累计进口数量, 吨



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 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

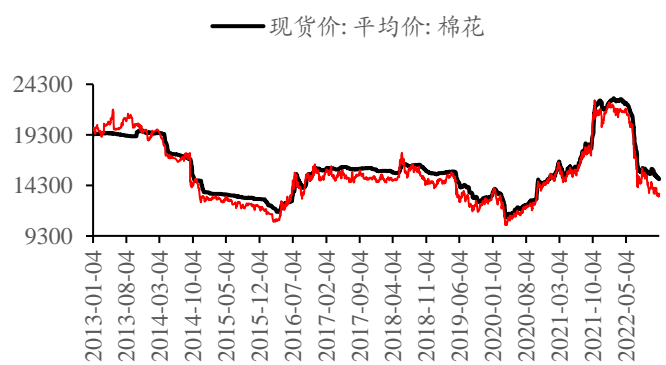
本周五, 棉花现货价 14906.92 元/吨, 周环比跌 0.82%, 同比跌 32.87%; 国内棉花期货收盘价 13485.0 元/吨, 周环比涨 0.15%, 同比跌 34.84%。本周五, NYMEX 棉花期货结算价 83.20 美分/磅, 周环比涨 3.77%。

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%

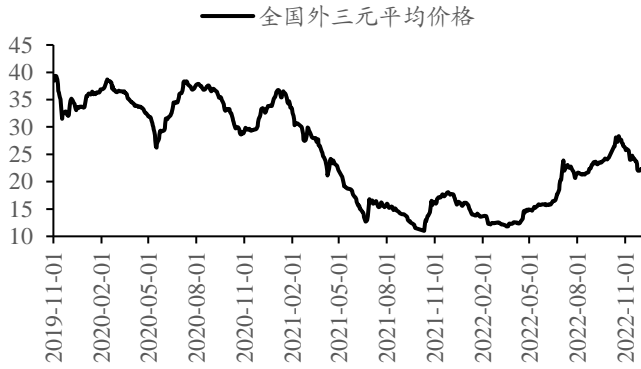
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

据猪易通数据,12月02日全国外三元生猪均价22.30元/公斤,周环比涨1.5%,同比涨51.0%。根据猪好多数据,本周五全国仔猪价格43.08元/公斤,周环比跌1.5%,同比涨20.3%;根据搜猪网数据,本周五全国猪粮比7.44,周环比跌2.0%,同比涨48.2%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图，元/公斤



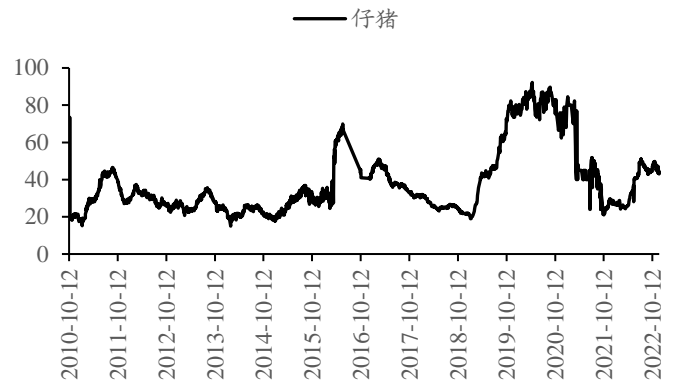
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



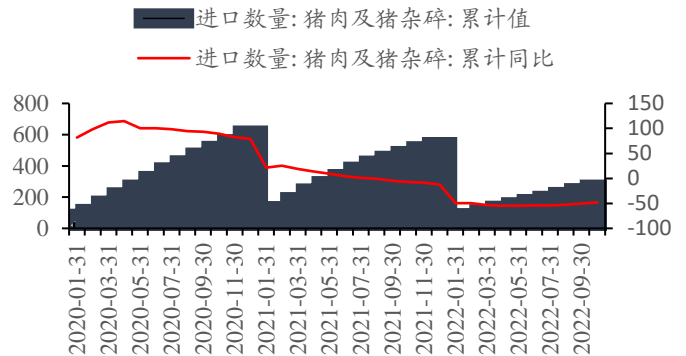
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



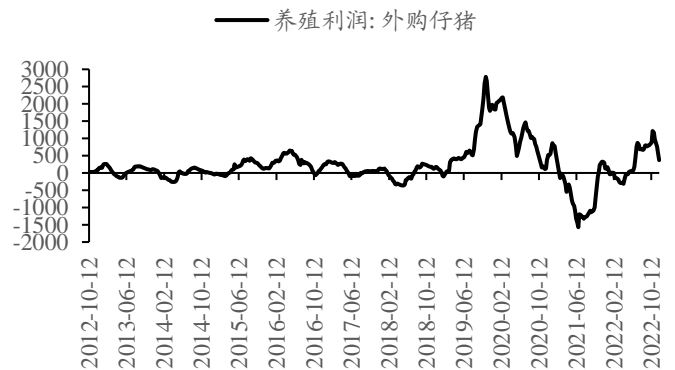
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 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 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



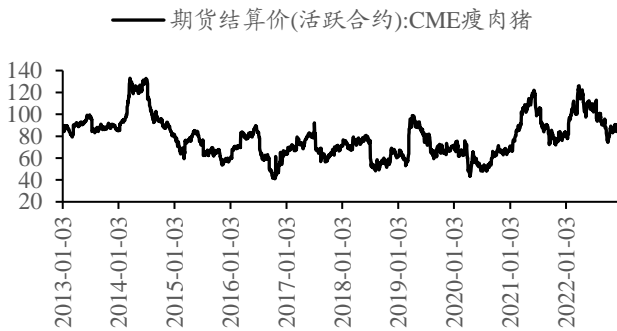
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图, 元/公斤



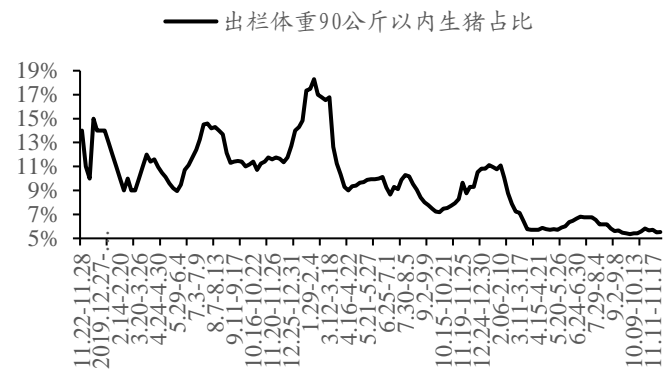
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪肉期货价格, 美分/磅



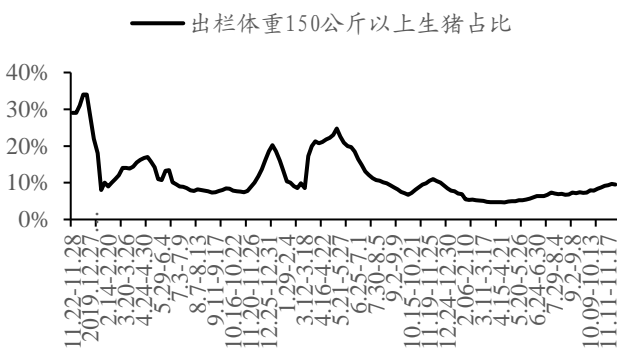
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



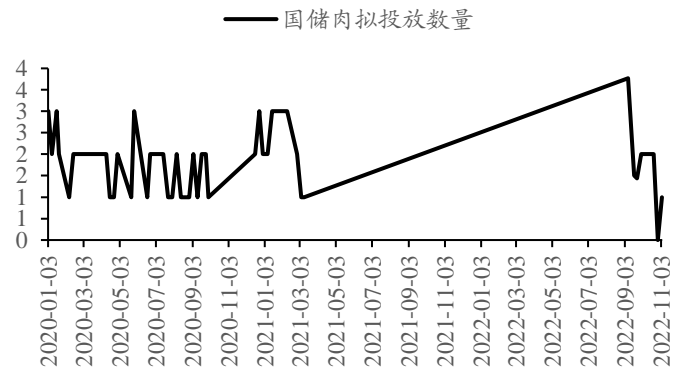
资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

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 46 周(2022 年 11 月 14 日-2022 年 11 月 20 日) 父母代鸡苗价格 44.62 元/套, 周环比涨 3.85%, 同比涨 12.62%; 父母代鸡苗销量 174.09 万套, 周环比涨 16.99%, 同比涨 41.44%;

在产祖代种鸡存栏 127.27 万套，周环比涨 0.74%，同比涨 7.55%；后备祖代种鸡存栏 30.77 万套，周环比跌 9.98%，同比跌 51.91%；在产父母代种鸡存栏 1821.32 万套，周环比跌 0.78%，同比涨 6%；后备父母代种鸡存栏 1571.03 万套，周环比涨 0.64%，同比涨 10.76%。2022 年 12 月 02 日，白羽肉鸡 9.15 元/公斤，周环比跌 5.96%，同比涨 17.16%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



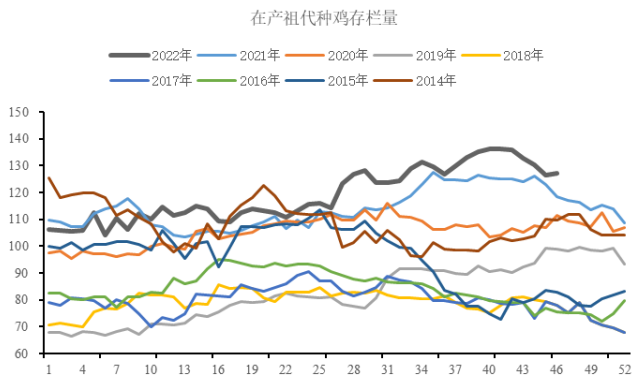
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



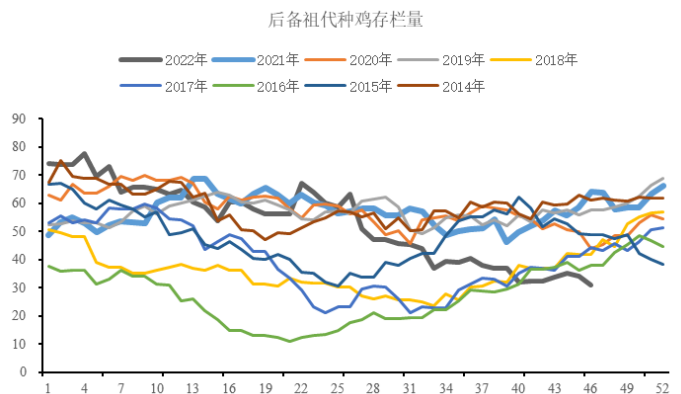
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



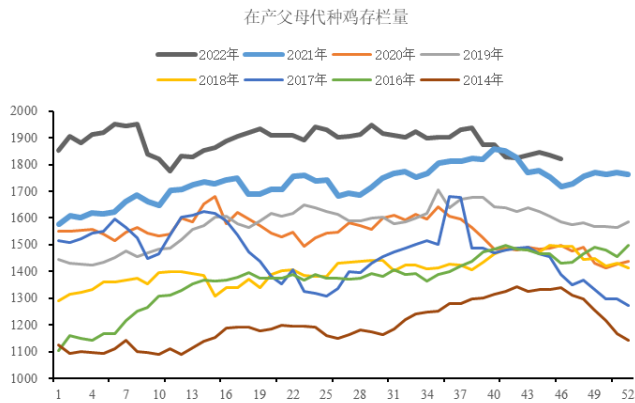
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



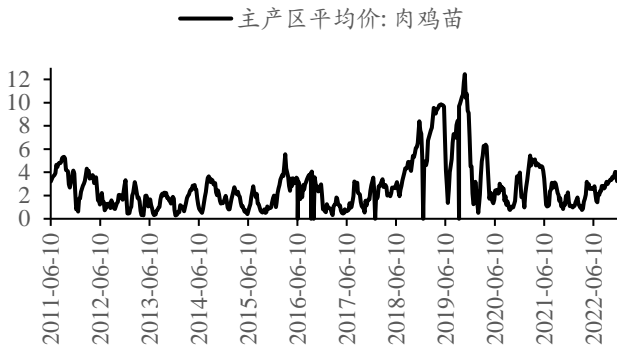
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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 64 商品代鸡苗价格走势, 元/羽



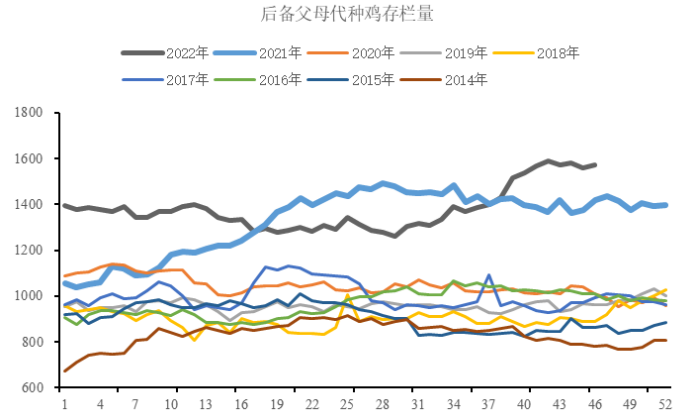
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价, 元/公斤



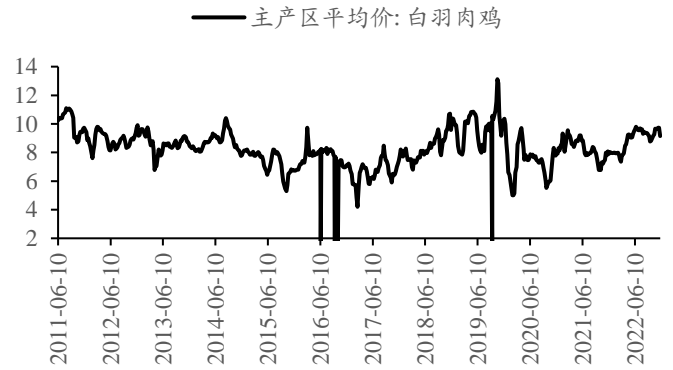
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 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 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 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

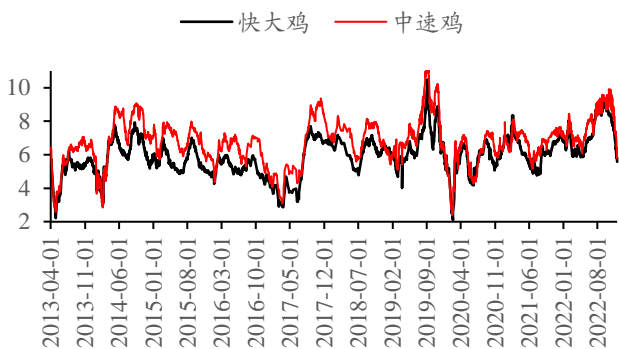


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

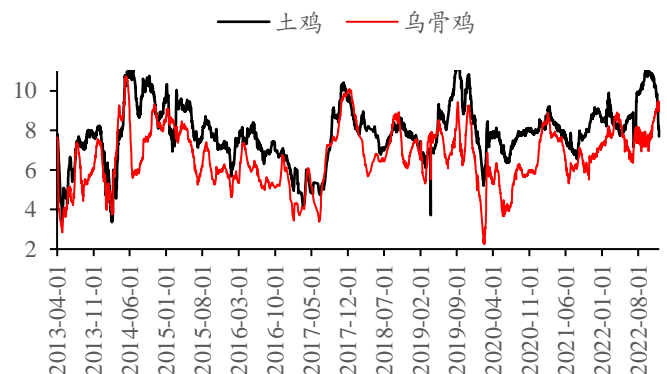
12月01日,黄羽肉鸡快大鸡均价5.58元/斤,周环比跌8.22%,同比跌18.9%;中速鸡均价5.8元/斤,周环比跌18.19%,同比跌22.04%;土鸡均价7.7元/斤,周环比跌12.40%,同比跌13.87%;乌骨鸡9.39元/斤,周环比跌0.74%,同比涨35.5%。

图表 70 黄羽鸡(快大、中速鸡)价格走势, 元/斤



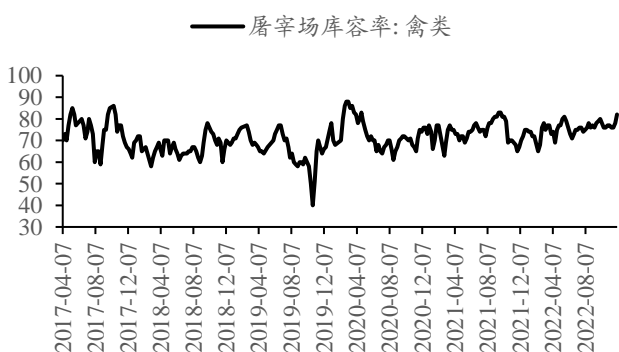
资料来源: 新牧网, 华安证券研究所

图表 71 黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势, 元/斤

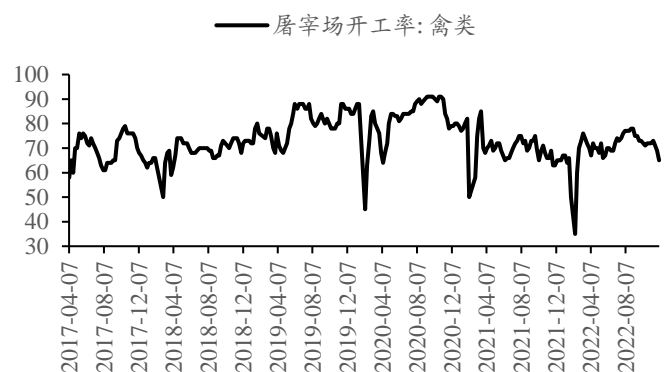


资料来源: 新牧网, 华安证券研究所

图表 72 禽类屠宰场库容率走势图, %



图表 73 禽类屠宰场开工率走势图, %



资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

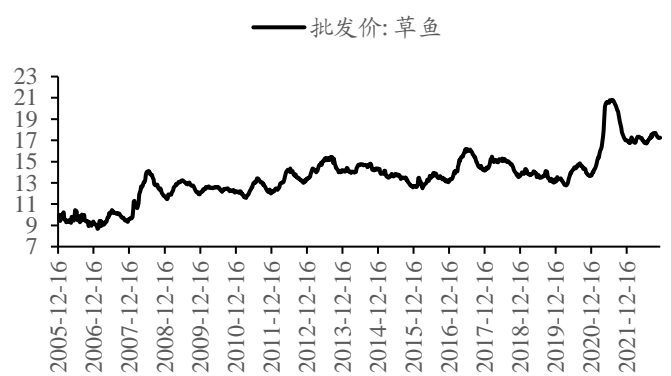
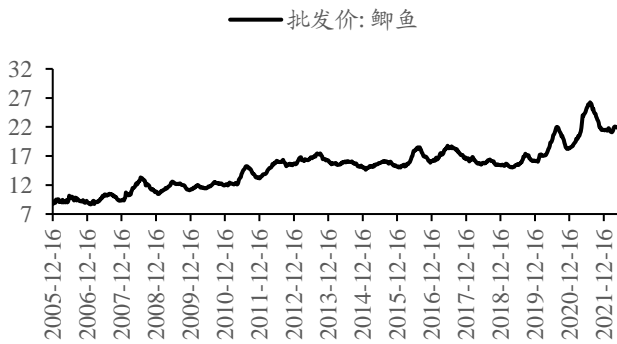
2.3 水产品

2022年11月25日，鲫鱼批发价21.78元/公斤，周环比持平，同比涨1.3%；草鱼批发价17.25元/公斤，周环比涨0.12%，同比涨0.23%。

2022年12月02日，威海海参批发价156元/千克，周环比持平，同比跌22%；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

图表 75 草鱼批发价，元/公斤

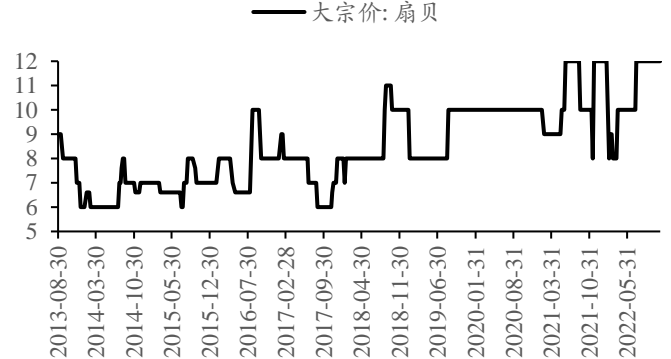
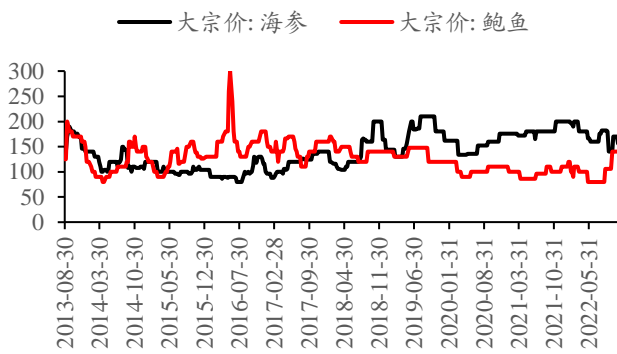


资料来源：wind，华安证券研究所

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 威海海参、鲍鱼批发价走势图，元/千克

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

资料来源：wind，华安证券研究所

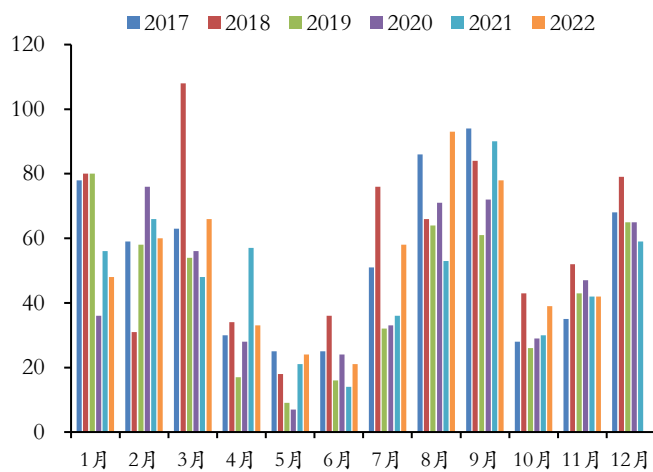
2.4 动物疫苗

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

疫苗 27.9%、猪瘟疫苗 9.3%、口蹄疫苗 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%。

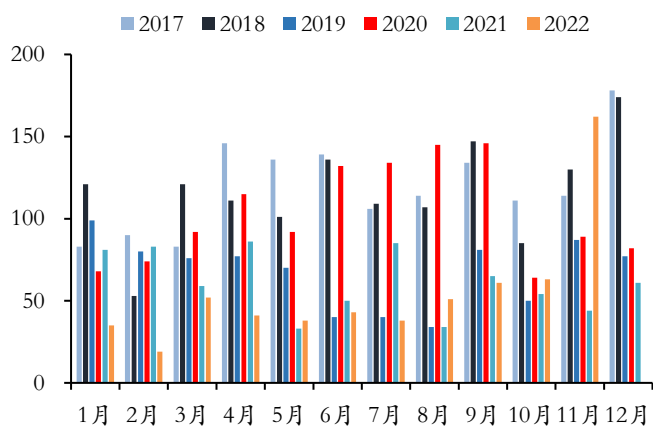
2022 年 11 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪伪狂犬疫苗 268.2%、猪细小病毒疫苗 263%、腹泻苗 150%、高致病性猪蓝耳疫苗 109%、猪瘟疫苗 83%、猪圆环疫苗 6.2%、口蹄疫苗 0%、猪乙型脑炎疫苗 0%。2022 年 1-11 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪细小病毒疫苗 18%、口蹄疫苗 9.6%、高致病性猪蓝耳疫苗 7.8%、腹泻苗-2.3%、猪伪狂犬疫苗-10.5%、猪圆环疫苗-16.4%、猪瘟疫苗-22%、猪乙型脑炎疫苗-24%。

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 2022.11.30

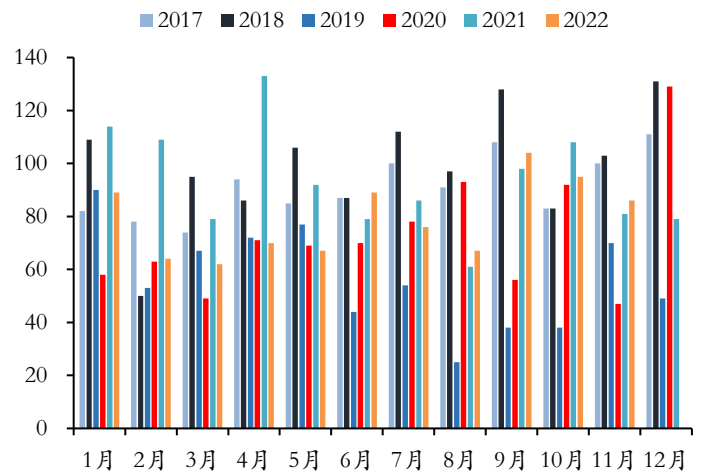
图表 80 猪伪狂犬疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.11.30

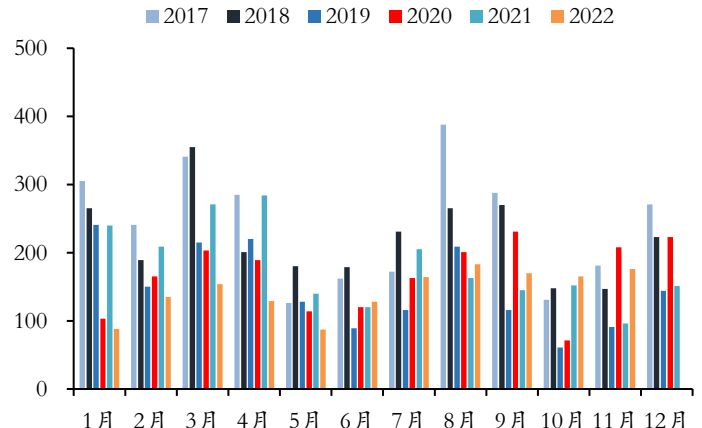
图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数

图表 79 圆环疫苗批签发次数



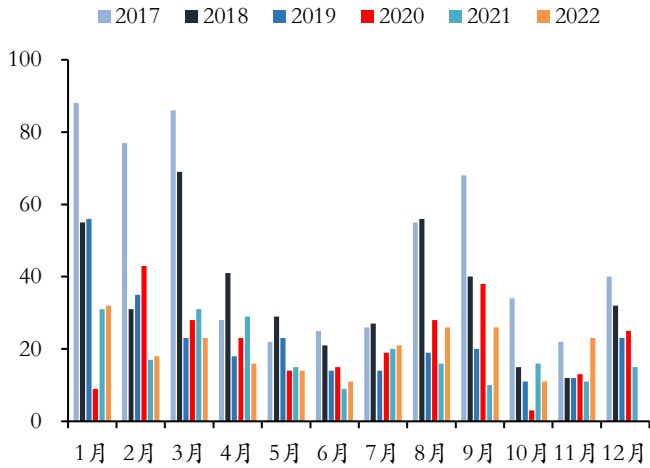
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.11.30

图表 81 猪瘟疫苗批签发次数



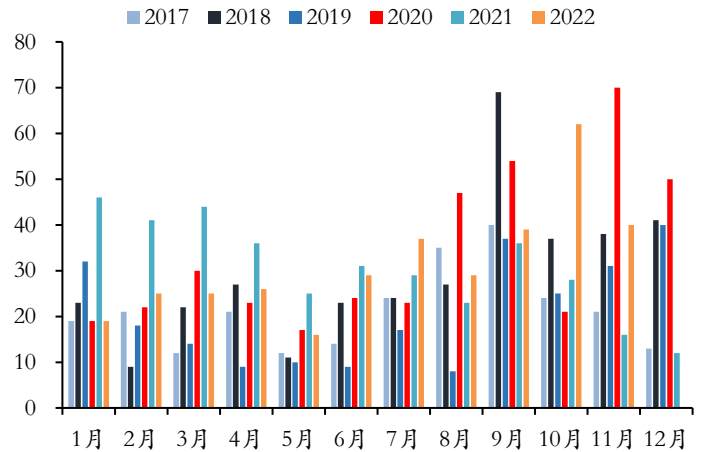
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.11.30

图表 83 猪腹泻疫苗批签发次数



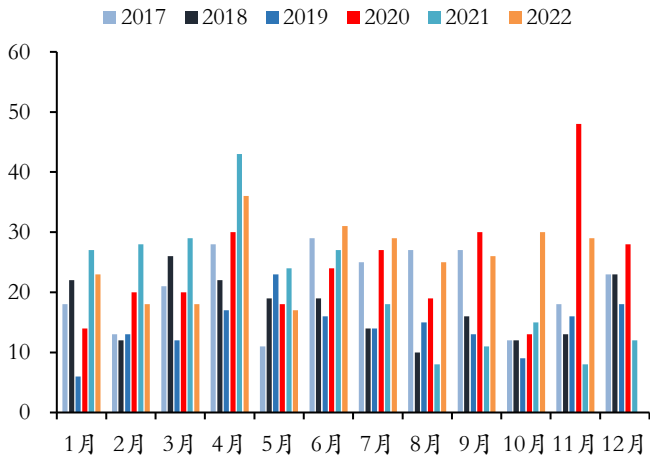
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.11.30

图表 84 猪细小病毒疫苗批签发次数

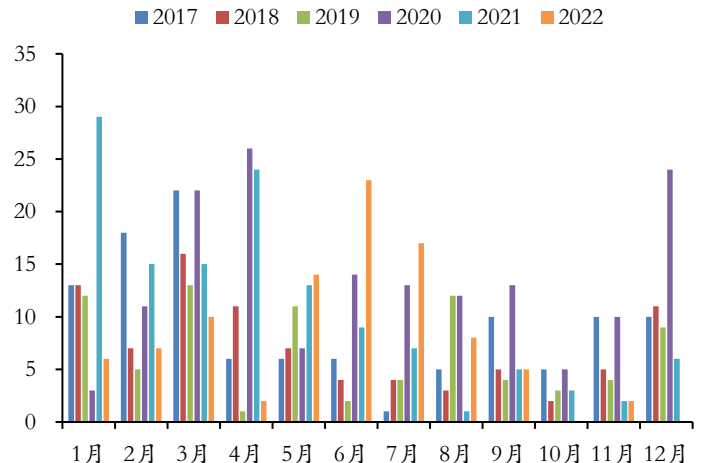


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.11.30

图表 85 猪乙型脑炎疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.11.30



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.11.30

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、大北农38.0、天邦食品38.56、

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%、温氏股份-9.2%、牧原股份-9.1%、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%。

2022 年 11 月，傲农生物生猪出栏量 45 万头，同比增长 9.6%，1-11 月生猪出栏量 467.6 万头，同比增长 65%。

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	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
2022 年 11 月									45.0		
yoy	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	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%
2022年11月									9.6%		

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 87 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头

累计销量	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮家佳康
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
2022年1-11月									467.6		
yoy	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮家佳康
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%
2022年1-11月									65%		

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11-12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	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月(e)	12月(e)
江西	14.5	13.1	12.3	13.7	15.6	16.9	22.3	22.4	24.3	27.3	24.4	23.1
山东	14.8	13.2	12.3	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	22.8
广东	15.0	13.8	12.9	14.5	17.8	18.8	24.2	23.8	25.0	27.9	24.6	23.2
湖北	14.3	13.7	12.8	14.0	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	23.1
浙江	15.7	12.1	11.5	12.4	14.9	16.6	21.8	21.0	23.1	26.2	23.6	22.1
东北	13.7	12.8	12.2	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	22.8
其他	14.7	13.0	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	23.7
预测价格	14.7	13.1	12.3	13.6	15.9	17.3	22.6	22.1	24.0	27.1	24.3	23.0
公告价格	12.9	11.7	11.3	12.4	14.7	15.8	21.1	21.5	21.7	25.3	22.5	21.2
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	-1.8

温氏股份	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月 (e)	12月(e)
广东	15.0	13.8	12.9	14.5	17.8	18.8	24.2	23.8	25.0	27.9	24.6	23.2
广西	14.7	13.2	12.5	13.9	15.6	16.7	22.2	22.5	24.0	27.1	24.0	22.6
安徽	14.9	13.0	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	23.7
江苏	15.2	13.3	12.4	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	23.8
东北	13.7	12.8	12.2	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	22.8
湖南	14.7	13.2	12.4	13.7	15.3	16.7	22.1	22.1	24.1	27.1	24.1	21.7
湖北	14.3	13.7	12.8	14.0	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	23.1
江西	14.5	13.1	12.3	13.7	15.6	16.9	22.3	22.4	24.3	27.3	24.4	23.1
其他	14.7	13.0	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	23.7
预测价格	14.8	13.4	12.5	14.0	16.4	17.6	23.0	22.6	24.4	27.4	24.4	23.2
公告价格	14.1	12.6	12.2	13.3	15.7	17.1	22.1	21.9	23.9	26.7	23.7	22.5
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	-0.7
牧原股份	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月 (e)	12月(e)
河南	14.7	12.8	12.0	13.2	15.4	16.9	22.1	21.5	23.6	26.8	24.1	22.3
湖北	14.3	13.7	12.8	14.0	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	23.1
山东	14.8	13.2	12.3	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	22.8
东北	13.7	12.8	12.2	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	22.8
安徽	14.9	13.0	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	23.7
江苏	15.2	13.3	12.4	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	23.8
预测价格	14.7	13.1	12.3	13.5	15.7	17.2	22.5	21.9	24.0	27.2	24.5	22.8
公告价格	12.4		11.7	12.6	14.9	16.5	21.3	20.9	23.1	26.1	23.4	21.7
价格差距	-1.6		-0.6	-1.0	-0.8	-0.7	-1.2	-0.9	-0.9	-1.1	-1.1	-1.1
天邦食品	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月 (e)	12月(e)
广西	14.7	13.2	12.5	13.9	15.6	16.7	22.2	22.5	24.0	27.1	24.0	22.6
安徽	14.9	13.0	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	23.7
江苏	15.2	13.3	12.4	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	23.8

山东	14.8	13.2	12.3	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	22.8
河北	14.6	12.8	12.1	13.3	15.5	17.1	22.3	21.6	23.7	26.8	24.2	22.7
预测价格	14.8	13.1	12.3	13.6	15.6	17.1	22.3	21.9	23.9	27.0	24.2	23.1
公告价格	13.6	11.7	12.0	13.4	15.3	16.7	21.9	21.9	23.9	26.7	23.9	22.7
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	-0.3
新希望	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月(e)	12月(e)
山东	14.8	13.2	12.3	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	22.8
川渝	14.3	13.1	12.2	13.4	15.3	16.4	21.8	22.2	24.5	27.2	24.7	24.2
陕西	13.9	12.2	11.8	12.9	15.1	16.5	21.9	21.5	23.5	26.5	23.9	22.4
河北	14.6	12.8	12.1	13.3	15.5	17.1	22.3	21.6	23.7	26.8	24.2	22.7
预测价格	14.6	13.0	12.2	13.4	15.5	17.0	22.2	21.7	23.8	26.9	24.3	23.2
公告价格	13.1	11.4	11.6	12.7	14.8	16.0	21.1	21.0	23.0	25.8	23.2	22.1
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	-1.1
天康生物	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月(e)	12月(e)
新疆	12.3	10.9	10.6	12.2	14.3	15.4	21.4	20.7	21.7	24.6	22.1	21.3
河南	14.7	14.7	12.8	12.0	13.2	15.4	16.9	22.1	21.5	23.6	26.8	24.1
预测价格	12.6	11.2	10.9	12.2	14.2	15.4	21.0	20.8	21.7	24.5	22.6	21.5
公告价格	12.5	10.8	11.2	12.3	14.8	15.8	21.2	20.9	22.4	25.0	23.0	22.0
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	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（11月30日）

截至2022年11月30日，主产区各类粮食企业累计收购中晚稻、玉米和大豆7035万吨。（来源：国家粮食和物资储备局）

4.2 10月末全国能繁母猪存栏量环比上升0.4%

2022年10月末，全国能繁母猪存栏量4379万头，同比上升0.7%，环比上升0.4%。（来源：农业农村部）

4.3 10月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量同比下降30.6%

2022年10月，全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量2097万头，同比下降30.6%，环比下降0.6%；2022年1-10月，全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量23179万头，同比增长10.7%。（农业农村部）

4.4 2022年11月第4期兽药饲料原料市场分析

1、数据监测，11月30日兽药原料价格指数(VPI)81.49，市场维持平稳偏弱走势。大多厂商心态谨慎，报价以稳为主，市场供应稳定，然需求驱动不足，拖累市场交投，整体市场持稳为主。

2、国内多地疫情肆虐，叠加经济环境短期难有改善，需求偏淡，市场表现欠佳。随国内疫情防控逐步优化，或将提振市场信心，但终端需求恢复缓慢，预计短期国内市场或存继续低迷可能。部分企业受到疫情影响降低生产，企业库存低位，同时市场对需求预期依旧偏空，供需面支撑欠佳，缺乏利好支撑。与往年比较，市场库存仍旧偏低，近日大范围地区气温骤降，在冬储补库逻辑支撑下，低价区间品类或将提前进入累库阶段，留意消息释放。

3、兽药原料：本期兽药原料市场维稳运行。市场交投气氛维持前期水平，企业稳价心态强烈。部分企业新单报价公布，价格与前期持平，但部分货源市场实际成交价格有一定下滑。受疫情影响，外围货源发运受阻，市场心态一般，贸易商拿货积极性有所转弱，场内多以刚需跟进为主。市场各品类价格变动幅度不大，实际成交因客户不同可商谈，其中部分品类贸易渠道和下游集中采购出现。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。多数维生素品种，市场成交价格持续低位运行，窄幅整理。工厂端持挺价意愿，释放停报消息，市场反应一般，仅起到支撑市价作用。终端需求持续低迷，下游多维持刚需采购，整体成交新单依旧有限，场内业者心态偏悲观，交投重心较前期变化不大，预计近期市场盘稳运行。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：农业农村部）

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达的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A股以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上；
- 中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上；
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%；
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%；
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至；
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。