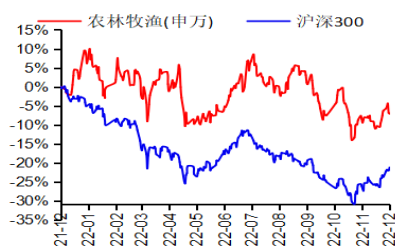


二元母猪价格连降六周，USDA12月报支撑农产品价格

行业评级：增 持

报告日期：2022-12-10

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：

生猪价格周环比大跌 9.5%，二元母猪价格连降 6 周

①**生猪价格周环比大跌 9.5%**。本周六全国生猪价格 20.64 元/公斤，环比大跌 9.5%；本周五自繁自养生猪盈利 574.04 元/头，外购仔猪养殖盈利 419.56 元/头；②**二元母猪价格连降 6 周**。涌益咨询披露数据(12.2-12.6)：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 653 元/头，周环比下跌 5.0%，50 公斤二元母猪价格 1774 元/头，周环比下降 1.1%，二元母猪价格连降 6 周。③**11 月上市猪企出栏增速继续分化**。2022 年 11 月，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 517.1、温氏股份 196.4、新希望 169.1、大北农 49.5、天邦食品 46.02、傲农生物 45.0、中粮家佳康 33.7、正邦科技 29.6、唐人神 23.8、天康生物 17.8、金新农 12.9、东瑞股份 5.5、罗牛山 4.2、正虹科技 1.4；出栏量同比增速从高到低依次为，唐人神 154.4%、新希望 87%、温氏股份 64.3%、天康生物 45%、牧原股份 33.5%、中粮家佳康 25.7%、金新农 9.9%、傲农生物 9.6%、大北农 8.7%、天邦食品-18.7%、正虹科技-65.7%、正邦科技-70.5%；出栏量环比增速从高到低依次为，正虹科技 125%、大北农 30.3%、天康生物 22.7%、天邦食品 19.3%、温氏股份 18.9%、新希望 16.2%、唐人神 14.3%、傲农生物 10.6%、牧原股份 8.2%、罗牛山 8.2%、东瑞股份 3.4%、中粮家佳康 0.9%、金新农-2.9%、正邦科技-54%。④**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（12.2-12.8）全国出栏生猪均重 129.85 公斤，周环比下降 0.6%，同比增长 2.3%，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%，11 月或环比继续小幅回升。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至 1774 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。⑤**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 4961 元、牧原 4257 元、天邦食品 2320 元、中粮家佳康 1759 元、正邦 1340 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。

白羽鸡产品周环比持平，黄羽鸡价格周环比大涨

①**白羽鸡产品价格周环比持平**。本周五，白羽鸡产品价格 11,450 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**黄羽鸡价格周环比大涨**。12 月 9 日，黄羽肉鸡快大鸡均价 6.97 元/斤，周环比涨 26.5%，同比跌 2.0%；中速鸡均价 6.46 元/斤，周环比涨 14.5%，同比跌 15.5%；土鸡均价 8.36 元/斤，周环比涨 9.9%，同比跌 7.5%；乌骨鸡 9.13 元/斤，周环比跌 1.5%，同比涨 32.5%。

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，USDA12 月报支撑农产品价格维持高位

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 12 月库消比预测值环比持平**，供需紧平衡。美国农业部 12 月供需报告预测：22/23 年全球玉米库消比 22.1%，环比持平，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 12 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 11 月预测值持平，国内玉米供需仍处于紧平衡。③**全球小麦 12 月库消比预测值环比下降 0.1 个百分点**。USDA12 月供需报告预测：22/23 年全球小麦库消比 26.7%，环比下降 0.1 个百分点，较 21/22 年度下降 1.01 个百分点，处 15/16 年以来最低水平。④**全球大豆 12 月库消比预测值环比上升 0.1 个百分点**。USDA12 月供需报告预测：22/23 年全球大豆库消比 18.7%，环比上升 0.1 个百分点，较 21/22 年上升 0.18 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 0.82%	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	19
2.2.1 生猪	20
2.2.2 白羽肉鸡	22
2.2.3 黄羽鸡	24
2.3 水产品	25
2.4 动物疫苗	26
3 畜禽上市企业月度出栏	28
3.1 生猪月度出栏	28
3.2 肉鸡月度出栏	30
3.3 生猪价格估算	35
4 行业动态	37
4.1 2022 年 12 月中国农产品供需形势分析	37
4.2 2022 年全国小麦冬前苗情会商会在线召开	38
4.3 2022 年 12 月第 1 期兽药饲料原料市场分析	38
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	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，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	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	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	27
图表 83	猪腹泻疫苗批签发次数	27
图表 84	猪细小病毒疫苗批签发次数	27
图表 85	猪乙型脑炎疫苗批签发次数	27



图表 86	主要上市猪企月度销量及同比增速，万头	28
图表 87	主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头	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 12 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表，元/公斤	35

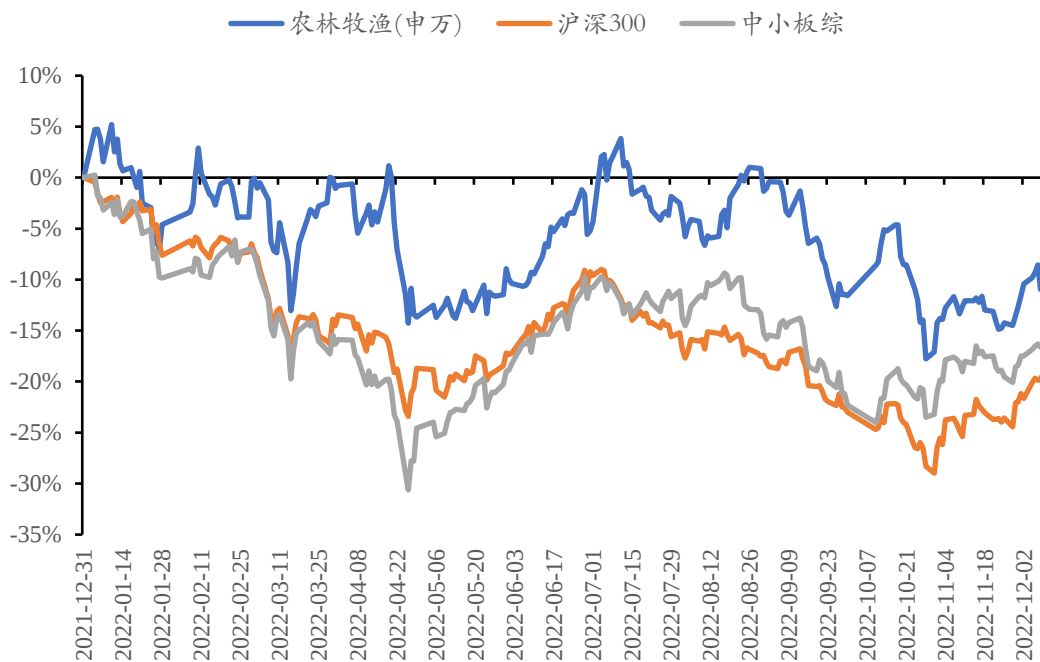
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 0.82%

2022 年初至今,农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 11 位,农林牧渔(申万)指数下跌 11.15%,沪深 300 指数下跌 19.07%,中小板综指数下跌 16.28%。

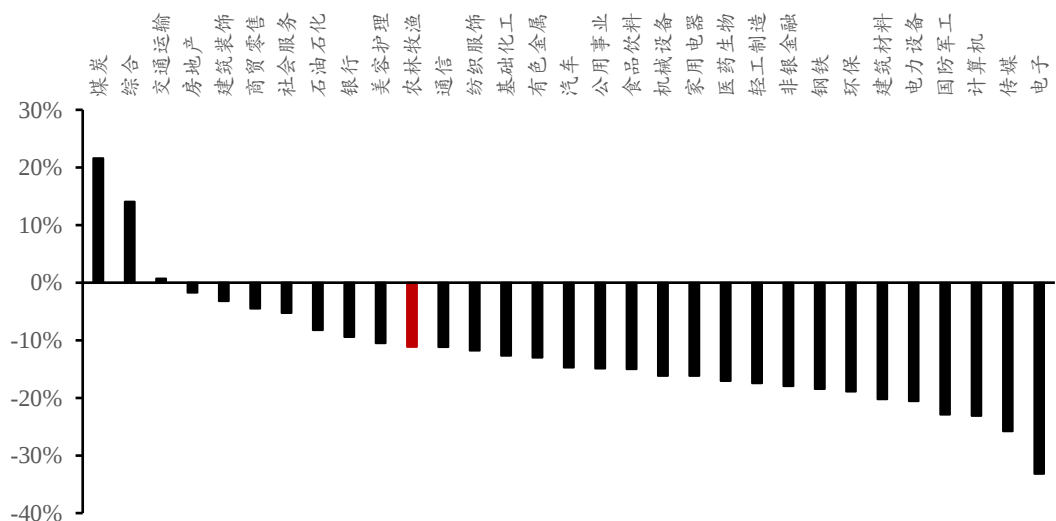
本周(2022 年 12 月 5 日-12 月 9 日)农林牧渔(申万)指数下跌 0.82%,沪深 300 指数上涨 3.29%,中小板综指数上涨 1.43%,农业指数跑输沪深 300 指数 4.11 个百分点。

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

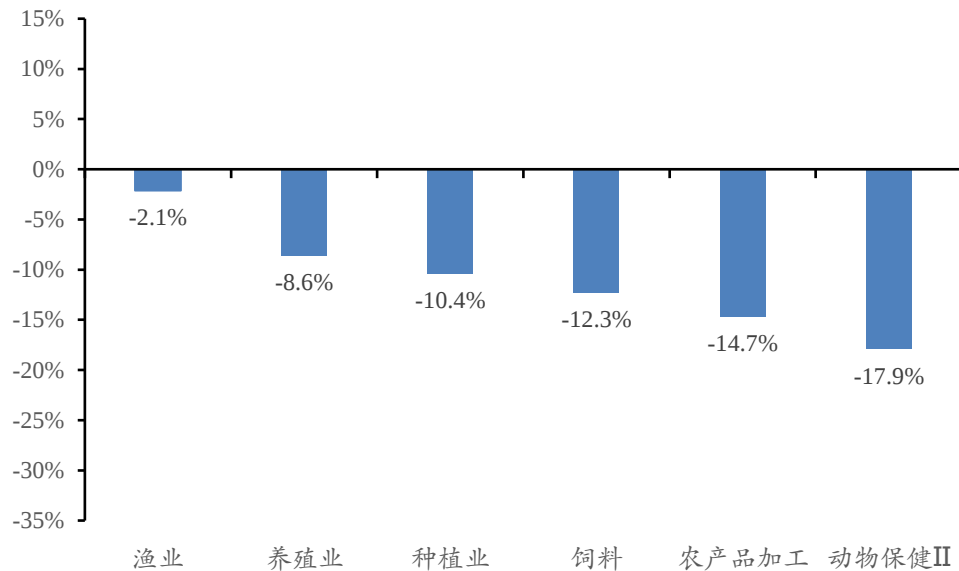
图表 2 2022 年年初至今各行业涨跌幅比较



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(-2.1%)、养殖业(-8.6%)、种植业(-10.4%)、饲料(-12.3%)、农产品加工(-14.7%)、动物保健 II (-17.9%)。

图表 3 2022 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 农业板块周涨跌幅前十名列表 (申万分类)

排序	公司名 称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52 周最高价	52 周最低价
1	绿康生化	-1.40	19.53	23.13	54.77	55.65	53.00
2	国投中鲁	9.98	13.43	14.06	14.44	14.44	13.00
3	梅花生物	9.52	12.96	15.17	11.16	11.19	10.14
4	ST 天山	-1.37	12.01	13.79	7.18	7.38	6.85
5	道道全	-1.46	8.85	18.33	14.14	14.50	13.75
6	晨光生物	0.46	7.95	10.14	17.38	17.40	16.88
7	京粮控股	-0.55	7.78	9.49	9.00	9.03	8.74
8	ST 东洋	5.05	5.41	7.59	3.12	3.12	3.00
9	万向德农	-0.30	4.19	5.61	13.18	13.35	12.91
10	西部牧业	3.14	3.49	12.21	9.19	9.54	8.71

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）

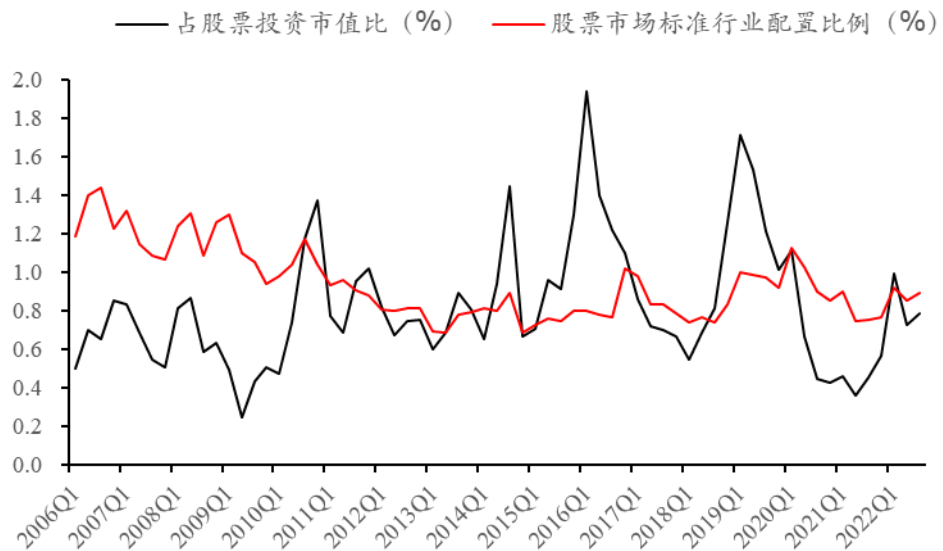
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	中牧股份	-3.69	-8.64	-6.98	12.26	12.75	12.21
2	大北农	-2.18	-6.56	-3.76	8.97	9.18	8.90
3	圣农发展	0.38	-6.50	-4.11	24.03	24.16	23.17
4	正虹科技	-2.71	-6.00	-3.93	6.11	6.31	6.05
5	傲农生物	0.22	-3.66	1.28	13.42	13.46	13.17
6	普莱柯	-0.78	-3.66	-2.04	26.86	27.28	26.55
7	湘佳股份	-1.24	-3.65	1.46	42.97	43.80	42.27
8	佩蒂股份	-0.27	-3.56	3.43	18.41	18.55	18.17
9	禾丰股份	0.83	-3.55	-3.97	13.30	13.43	12.72
10	天康生物	-0.92	-3.35	0.35	8.65	8.74	8.53

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 9 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为-79.55 倍和 3.15 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 71.92 和 3.77 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为-1.84 倍和 1.19 倍，历史均值分别为 1.82 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 5.77 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）



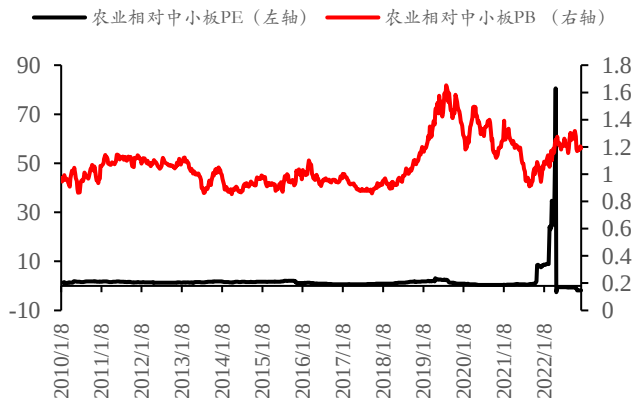
图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）



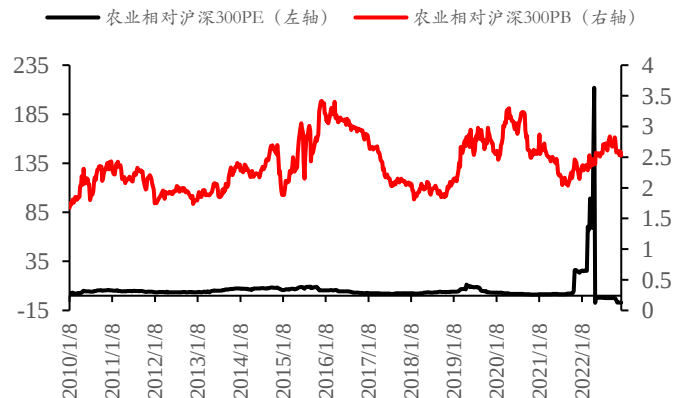
资料来源：wind，华安证券研究所

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

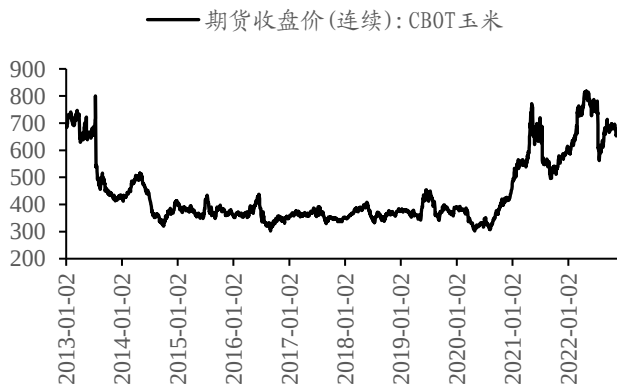
2.1 初级农产品

2.1.1 玉米和大豆

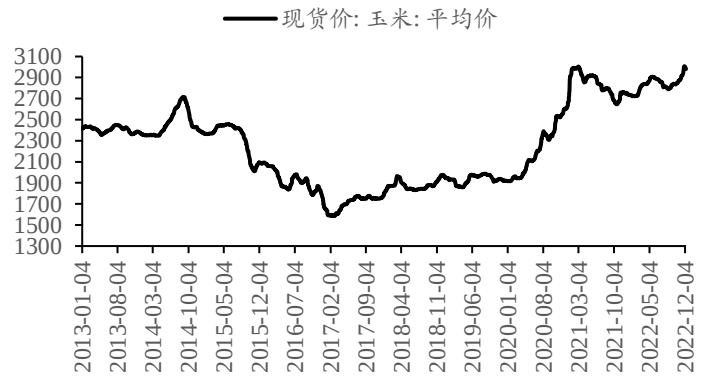
本周五，玉米现货价 2981.18 元/吨，周环比跌 0.76%，同比涨 8.34%；大豆现货价 5463.16 元/吨，周环比跌 0.02%，同比涨 3.34%；豆粕现货价 4944.29 元/吨，周环比跌 1.00%，同比涨 41.52%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 634.0 美分/蒲式耳，周环比跌 0.24%，同比涨 7.73%；CBOT 大豆期货收盘价 1482.5 美分/蒲式耳，周环比涨 2.92%，同比涨 17.17%；CBOT 豆粕期货收盘价 473.4 美分/蒲式耳，周环比涨 11.52%，同比涨 27.95%。

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



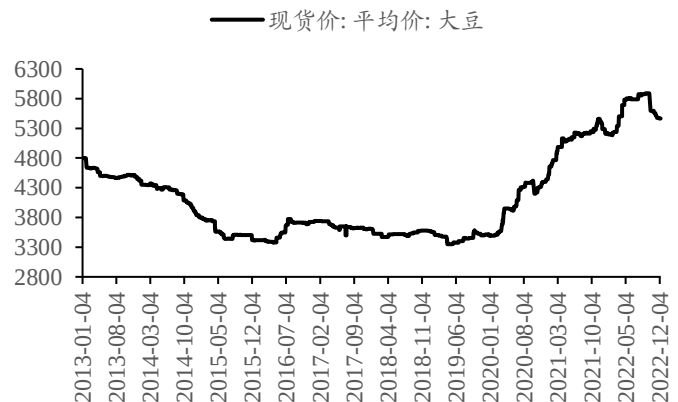
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



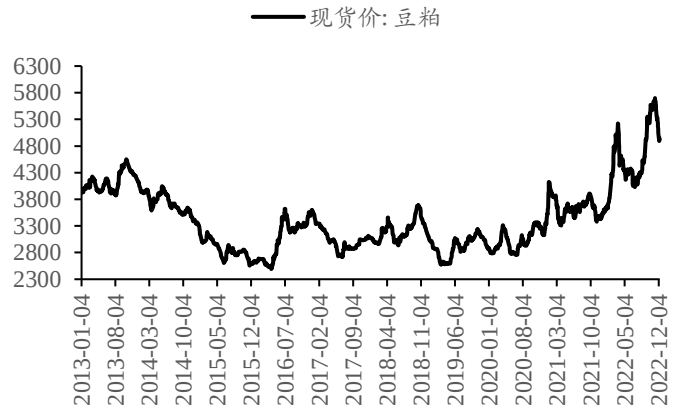
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 12 月供需报告预测, 2022/23 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 11.61 亿吨, 国内消费量 11.71 亿吨, 期末库存 2.98 亿吨, 库消比 22.1%, 预测值环比持平, 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 0.32 亿吨, 库消比 8.9%, 较 21/22 年度下降 0.29 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	307.41	292.54	307.09
产量	868.00	991.38	1,016.03	972.21	1,123.41	1,080.09	1,124.92	1,120.13	1,129.20	1,216.87	1,161.86
进口	99.43	123.95	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.94	183.90	176.42
饲料消费	517.95	570.33	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.98	751.28	735.25
国内消费	864.73	949.34	981.01	968.01	1,084.14	1,090.45	1,144.82	1,136.17	1,144.08	1,202.31	1,170.55
出口	95.16	131.10	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	202.51	181.63
期末库存	135.43	174.79	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.54	307.09	298.40
库消比	14.1%	16.2%	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.0%	21.9%	22.1%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 12 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	52.71
期末库存	20.86	31.29	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	31.93
库消比	7.4%	9.2%	12.6%	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	8.9%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 12 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 12 月数据测算

美国农业部 2022 年 12 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 3.81 亿吨,期末库存 1.03 亿吨,库消比 18.7%,预测值环比上升 0.1 个百分点,较 21/22 年度上涨 0.18 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	94.73	100.03	95.59
产量	268.77	207.04	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.52	355.61	391.17
进口	95.91	111.78	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.54	157.14	166.21
国内消费	261.20	274.82	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.76	363.38	380.88
出口	100.53	112.70	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.99	153.82	169.38
期末库存	57.39	61.67	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.03	95.59	102.71
库消比	15.9%	15.9%	18.1%	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	18.9%	18.5%	18.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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 12 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 12 月数据测算

美国农业部 2022 年 12 月供需报告预测,2022/23 年度全球豆油产量 0.62 亿吨,国内消费量 0.61 亿吨,期末库存 0.049 亿吨,库消比 6.7%,较 21/22 年度上升 0.29 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 86 万吨,库消比 7.1%,库消比预测值较 21/22 年度下降 0.36 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	5.38	5.26	4.56
产量	43.10	45.00	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.23	59.37	61.88
进口	8.47	9.27	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.71	11.47	11.56
国内消费	42.59	45.15	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.35	60.51
出口	9.36	9.42	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.61	12.19	12.62
期末库存	3.76	3.54	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.26	4.56	4.87
库消比	7.2%	6.5%	6.9%	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.4%	6.4%	6.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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	0.90
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	0.14
国内消费	8.48	8.58	8.60	9.15	9.01	9.70	10.38	10.12	10.58	11.26	11.61
出口	0.98	0.85	0.91	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.50
期末库存	0.77	0.53	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.86
库消比	8.1%	5.6%	8.8%	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.5%	7.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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 12 月数据测算

美国农业部 2022 年 12 月供需报告预测,2022/23 年度全球豆粕产量 2.59 亿吨,国内消费量 2.53 亿吨,期末库存 1,476 万吨,库消比 4.6%,与 21/22 年度比上升 0.07 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	15.54	14.28	14.04
产量	181.29	189.46	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	247.81	247.02	258.50
进口	53.83	57.93	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	64.07	65.01	65.64
国内消费	177.40	186.22	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.16	244.03	253.32
出口	57.94	60.16	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	68.98	68.25	70.09
期末库存	9.80	10.49	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	14.28	14.04	14.76
库消比	4.2%	4.3%	5.0%	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	4.6%	4.5%	4.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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%

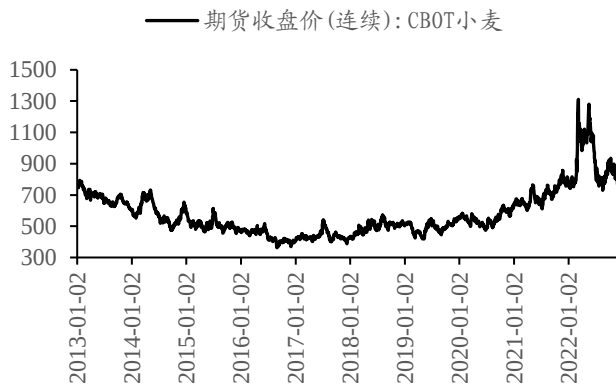
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

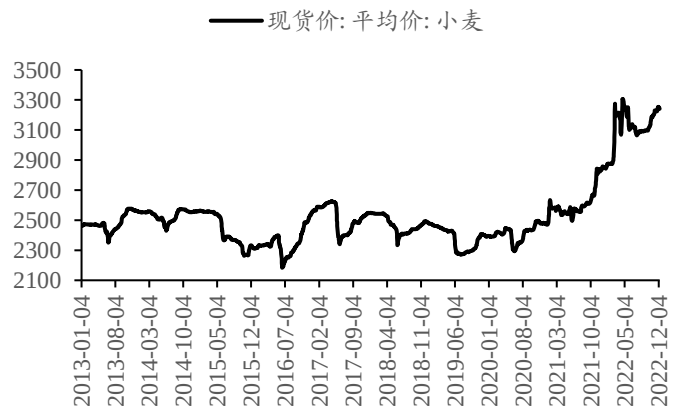
本周五,小麦现货价 3242.22 元/吨,周环比跌 0.38%,同比涨 14.41%;粳稻米 11 月 30 日现货价 3,784.30 元/吨,10 天环比跌 0.06%,同比跌 1.5%。

12 月 8 日,CBOT 小麦期货收盘价 724.25 美分/蒲式耳,周环比跌 4.55%,同比跌 8.06%;CBOT 稻谷期货收盘价 16.70 美元/英担,周环比跌 5.25%,同比涨 21.01%。

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



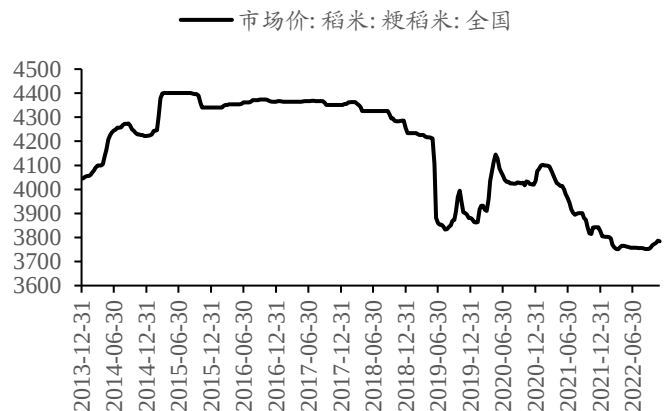
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 12 月供需报告预测,2022/23 年度全球小麦产量 7.81 亿吨,国内消费量 7.9 亿吨,期末库存 2.67 亿吨,库消比 26.7%,预测值月环比降低 0.1 个百分点,较 21/22 年度下降 1.01 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	290.34	276.27
产量	658.72	715.36	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.55	779.33	780.59
进口	145.29	158.37	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.73	198.26	204.30
饲料消费	136.98	126.68	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	157.89	160.93	154.91
国内消费	679.96	698.33	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	782.42	793.40	789.53
出口	137.36	165.91	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.33	202.82	210.85
期末库存	175.59	194.09	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	290.34	276.27	267.33

库消比	21.5%	22.5%	25.0%	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	29.5%	27.7%	26.7%
-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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 12 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 12 月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白糖现货价 5550.0 元/吨，周环比跌 1.07%，同比跌 3.81%；白砂糖国内期货收盘价 5667.0 元/吨，周环比涨 1.52%，同比跌 2.81%。截至 2022 年 10 月底，食糖进口累计数量 402 万吨，同比跌 13.4%。

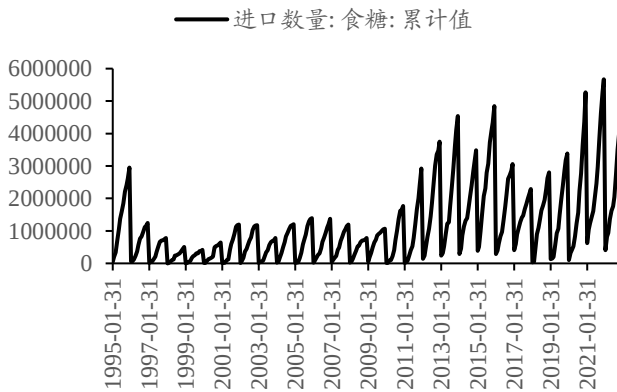
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 19.61 美分/磅，周环比涨 0.62%；IPE 布油收盘价 76.82 美元/桶，周环比跌 10.07%，同比涨 3.80%。

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



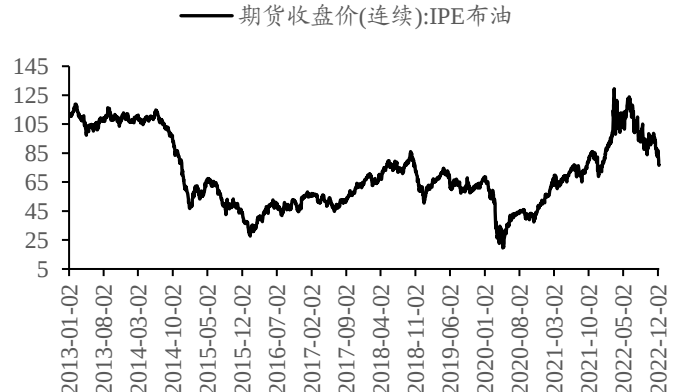
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 14,900.7700 元/吨, 周环比跌 0.04%, 同比跌 32.05%; 国内棉花期货收盘价 13810.0 元/吨, 周环比涨 2.41%, 同比跌 32.86%。本周五, NYMEX 棉花期货结算价 80.95 美分/磅, 周环比跌 2.70%, 同比跌 24.05%。

图表 41 NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅



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

资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 2022 年 12 月供需报告预测, 2022/23 年度全球棉花产量 2,523 万吨, 国内消费量 2,435 万吨, 期末库存 1,952 万吨, 库消比 58.2%, 较 21/22 年度上升 4.9 个百分点。

分国别看, 2022/23 年度美国棉花产量 310 万吨, 国内消费量 48 万吨, 期末库存 76 万吨, 库消比 24.2%, 较 21/22 年度降低 2.38 个百分点; 2022/23 年度中国棉花产量 610 万吨, 国内消费量 774 万吨, 期末库存 822 万吨, 库消比 105.8%, 较 21/22 年度下降 0.45 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	18.63
产量	26.92	32.65	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.30	25.23	25.23
进口	10.08	11.19	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.35	9.21
国内消费	23.45	29.80	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.85	25.59	24.35
出口	10.16	11.06	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.62	9.34	9.21
期末库存	19.60	27.94	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.91	18.63	19.52
库消比	58.3%	68.4%	76.2%	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.5%	53.3%	58.2%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 12 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	3.10
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	0.48
出口	2.84	2.85	2.45	1.99	3.25	3.55	3.24	3.38	3.56	3.19	2.67
期末库存	0.83	0.64	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.82	0.76
库消比	23.0%	16.7%	24.6%	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	21.8%	24.2%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 12 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	1.74
国内消费	7.84	9.35	7.41	7.63	8.39	8.94	8.61	7.19	8.94	7.63	7.74
出口	0.01	0.01	0.02	0.03	0.01	0.03	0.05	0.03	0.00	0.03	0.03
期末库存	10.96	17.00	14.59	12.69	10.01	8.28	7.78	8.04	8.24	8.13	8.22
库消比	139.7%	181.6%	196.4%	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	106.2%	105.8%

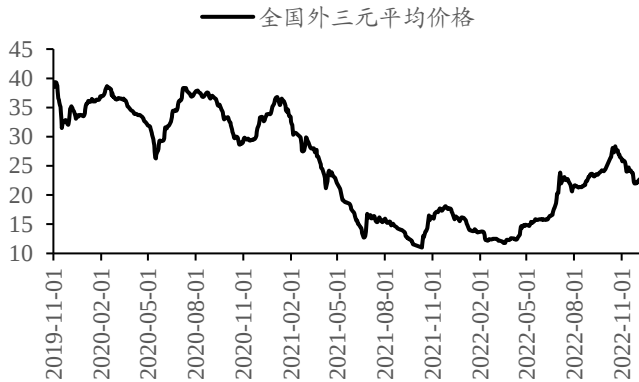
资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 12 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

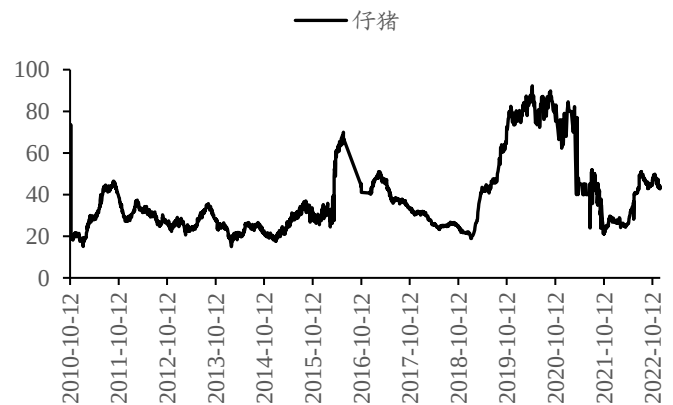
据猪易通数据,12月09日全国外三元生猪均价 20.85 元/公斤,周环比跌 6.8%,同比涨 23.2%。根据猪好多数据,本周五全国仔猪价格 44.02 元/公斤,周环比涨 2.2%,同比跌 0.7%;根据搜猪网数据,本周五全国猪粮比 7.10,周环比跌 4.6%,同比涨 43.4%。

图表 46 全国外三元价格走势图,元/公斤



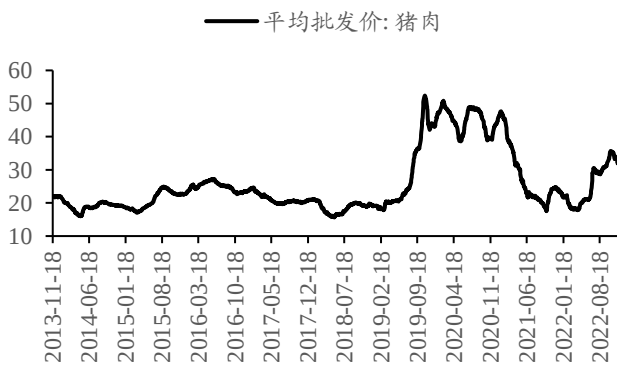
资料来源:猪易通,华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图,元/公斤



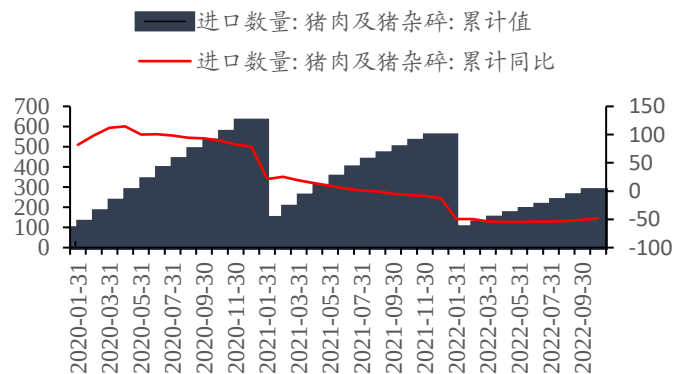
资料来源:猪好多网,华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图,元/公斤



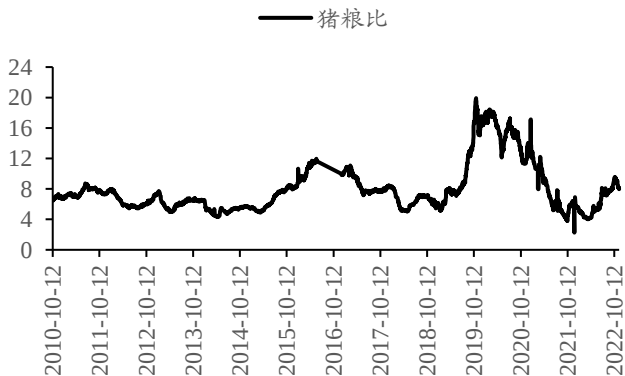
资料来源:wind,华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速

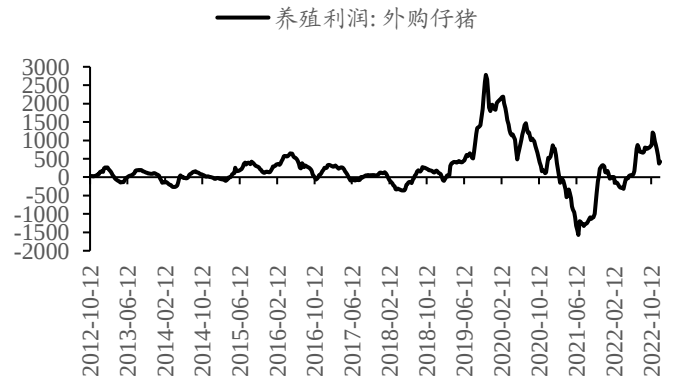


资料来源:wind,华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



图表 51 外购仔猪养殖利润,元/头



资料来源：搜猪网，华安证券研究所

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



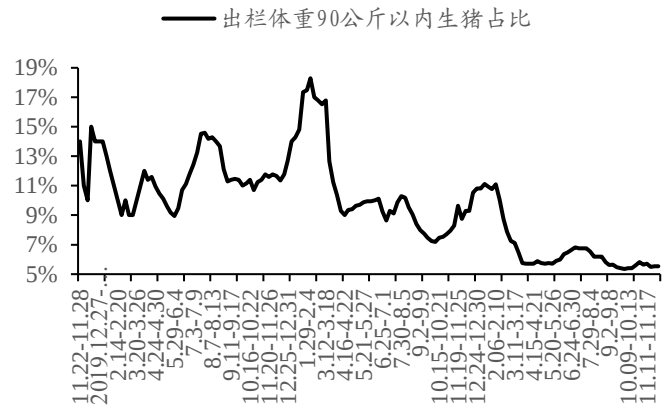
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪肉期货价格，美分/磅



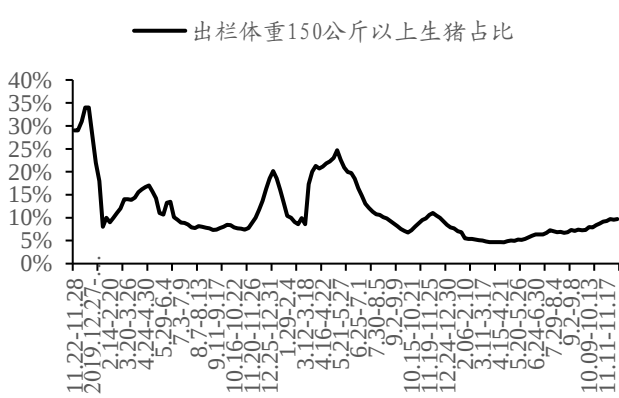
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



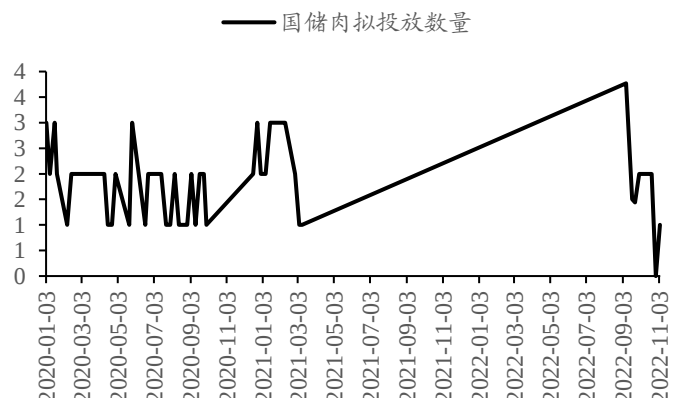
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

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



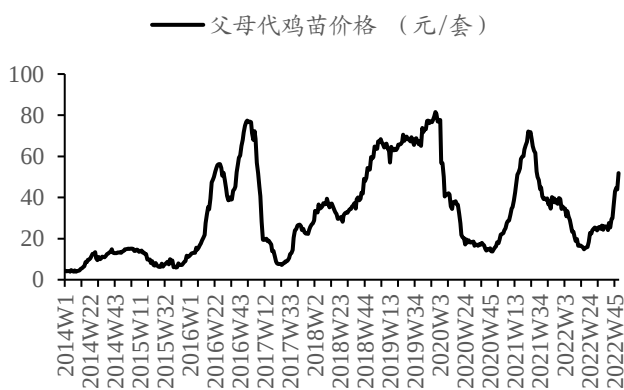
资料来源：华储网，华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2022 年第 48 周(2022 年 11 月 28 日-2022 年 12 月 04 日) 父母代鸡苗价格 51.79 元/套, 周环比涨 17.76%, 同比涨 33.82%; 父母代鸡苗销量 157.28 万套, 周环比跌 4.56%, 同比涨 29.91%;

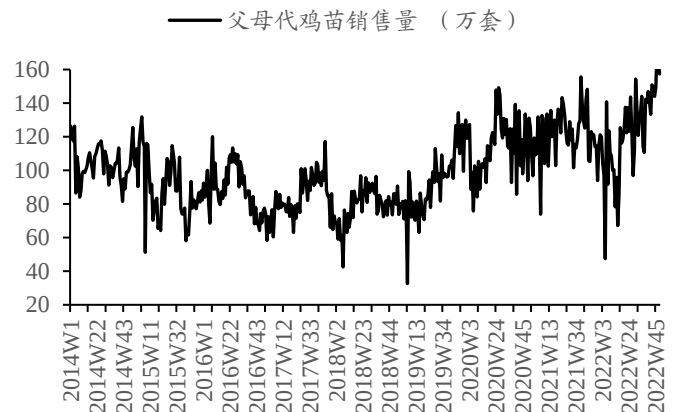
在产祖代种鸡存栏 125.68 万套, 周环比跌 1.74%, 同比涨 7.86%; 后备祖代种鸡存栏 44.31 万套, 周环比涨 6.45%, 同比跌 23.24%; 在产父母代种鸡存栏 1985.51 万套, 周环比涨 0.54%, 同比涨 13.09%; 后备父母代种鸡存栏 1687.99 万套, 周环比涨 1.56%, 同比涨 19.24%。2022 年 12 月 09 日, 白羽肉鸡 9.11 元/公斤, 周环比跌 0.44%, 同比涨 12.89%。

图表 58 父母代鸡苗价格, 元/套



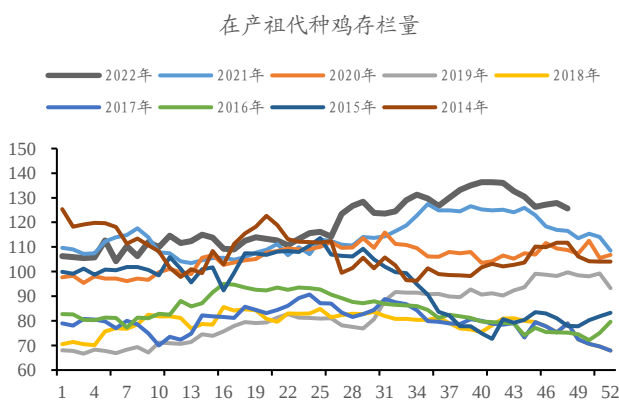
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量, 万套



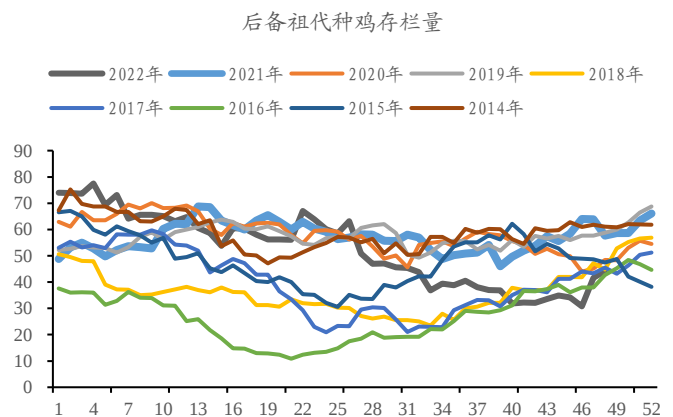
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



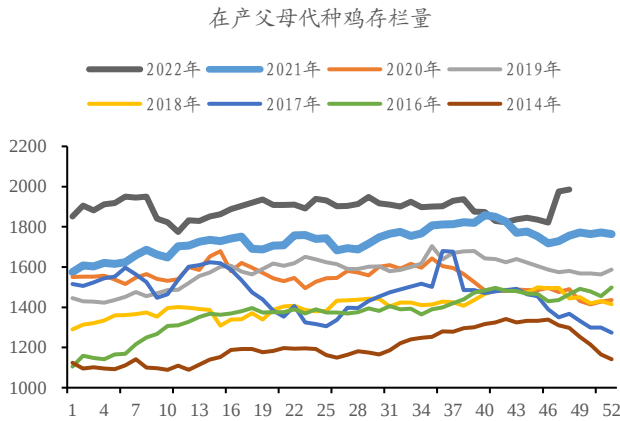
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



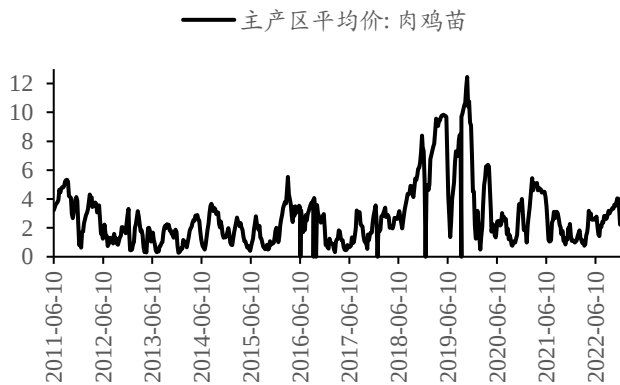
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

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



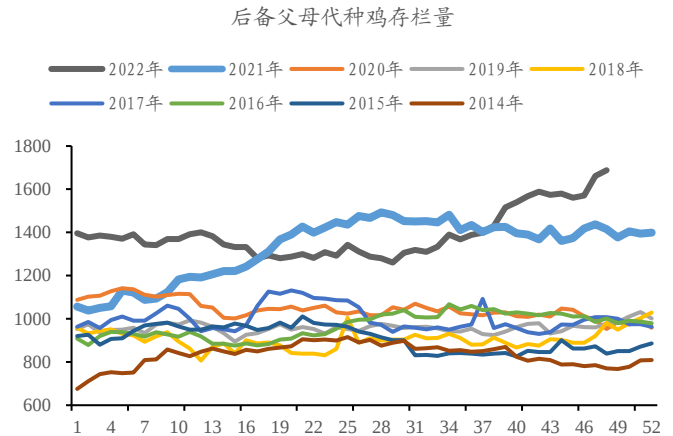
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价，元/公斤



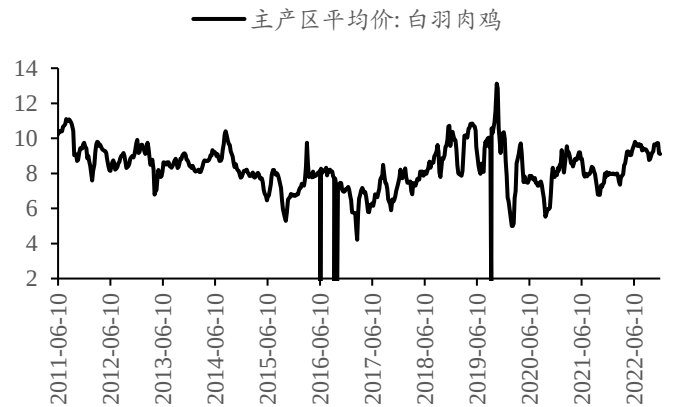
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



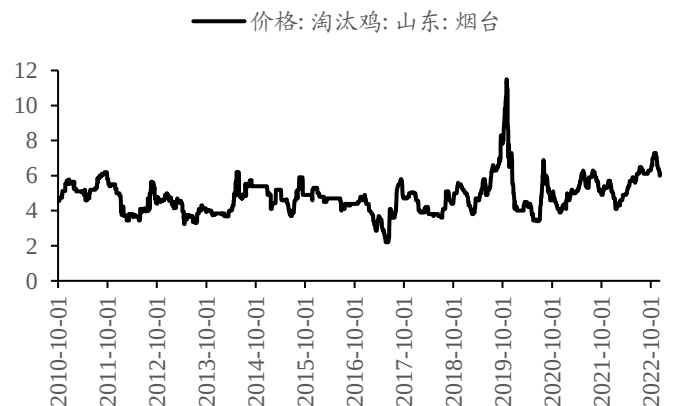
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



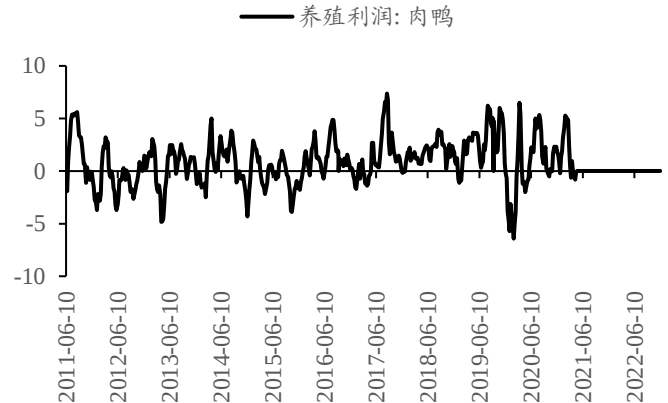
资料来源：wind，华安证券研究所

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

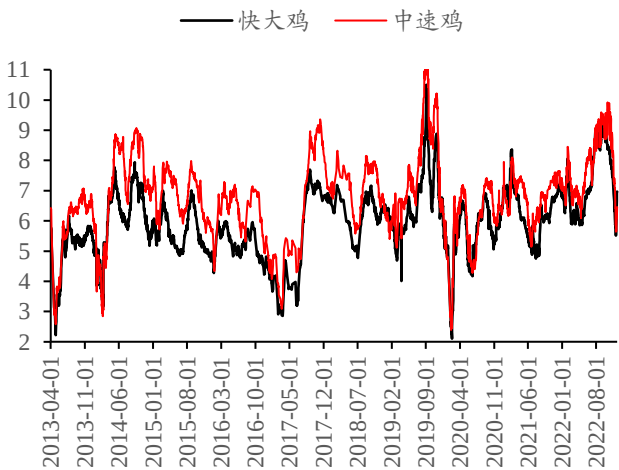


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

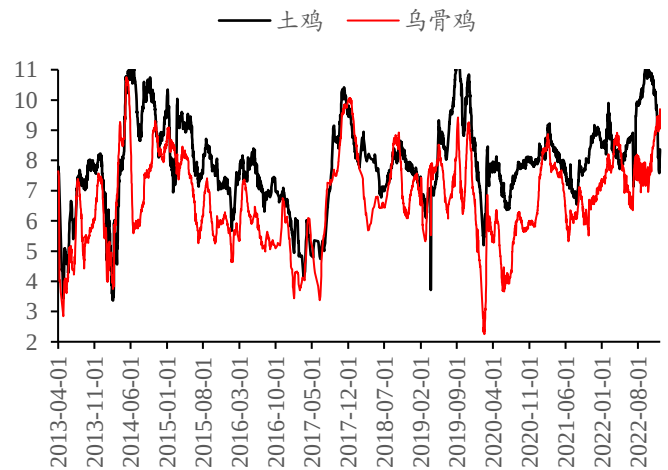
12月9日, 黄羽肉鸡快大鸡均价 6.97 元/斤, 周环比涨 26.50%, 同比跌 1.97%; 中速鸡均价 6.46 元/斤, 周环比涨 14.54%, 同比跌 15.45%; 土鸡均价 8.36 元/斤, 周环比涨 9.86%, 同比跌 7.52%; 乌骨鸡 9.13 元/斤, 周环比跌 1.51%, 同比涨 32.51%。

图表 70 黄羽鸡 (快大、中速鸡) 价格走势图, 元/斤



资料来源: 新牧网, 华安证券研究所

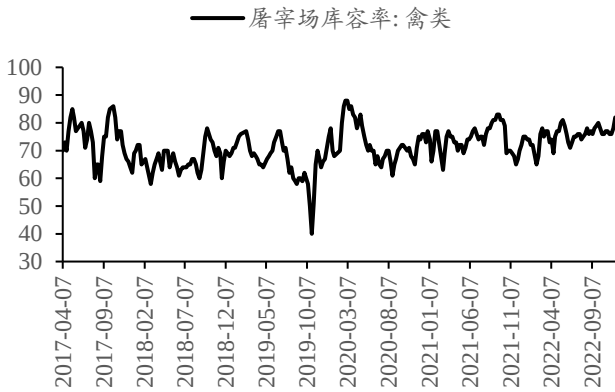
图表 71 黄羽肉鸡 (土鸡、乌骨鸡) 价格走势图, 元/斤



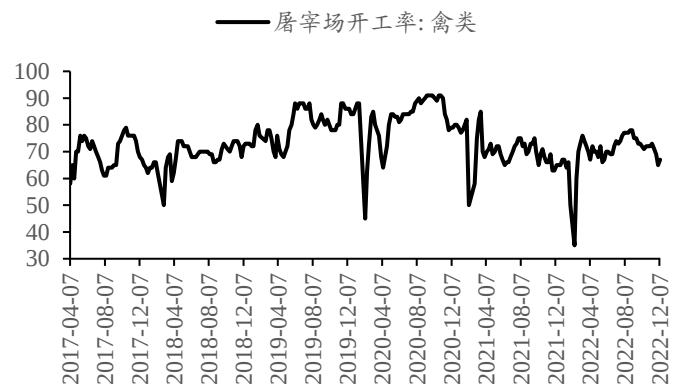
资料来源: 新牧网, 华安证券研究所

图表 72 禽类屠宰场库容率走势图, %

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



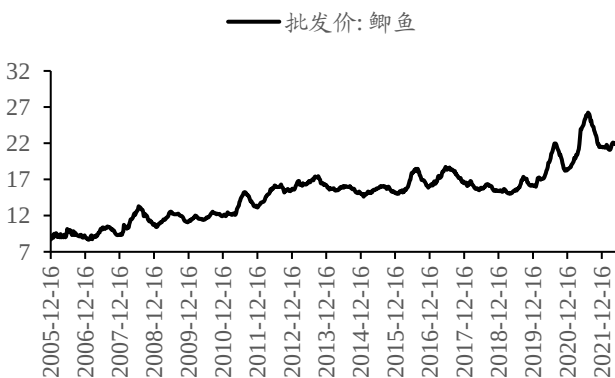
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

2022 年 12 月 2 日，鲫鱼批发价 21.40 元/公斤，周环比跌 1.74%，同比跌 0.33；
草鱼批发价 17.17 元/公斤，周环比跌 0.46%，同比涨 0.29%。

2022 年 12 月 09 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，同比持平。

图表 74 鲫鱼批发价，元/公斤



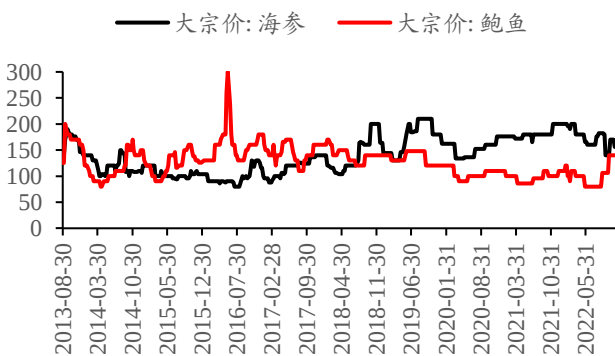
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价，元/公斤

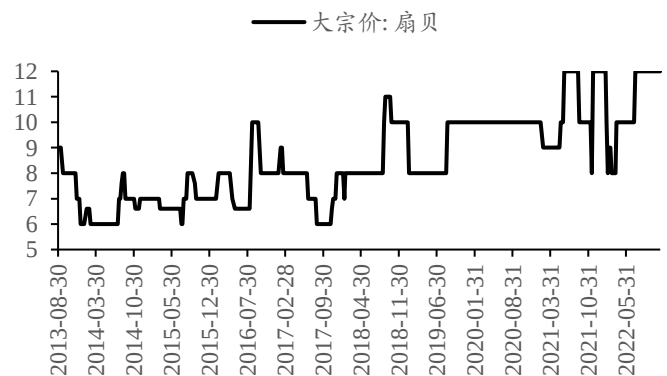


资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 威海海参、鲍鱼批发价走势图，元/千克



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

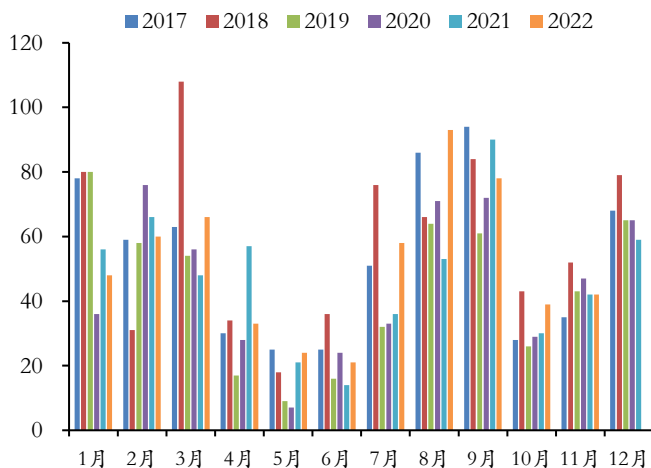
资料来源：wind，华安证券研究所

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 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%。

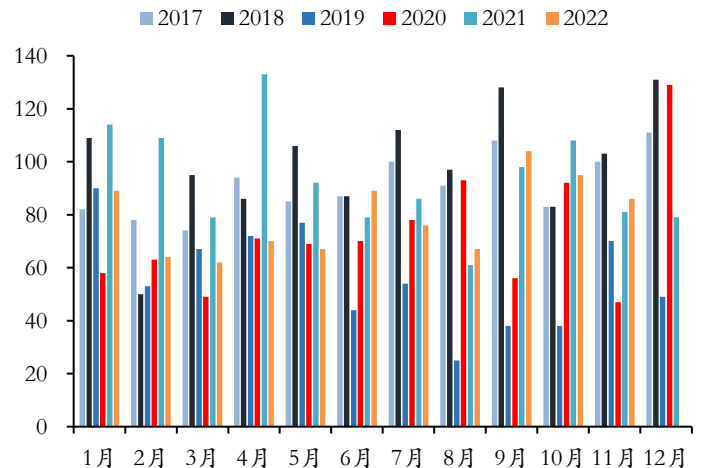
图表 78 口蹄疫批签发次数



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

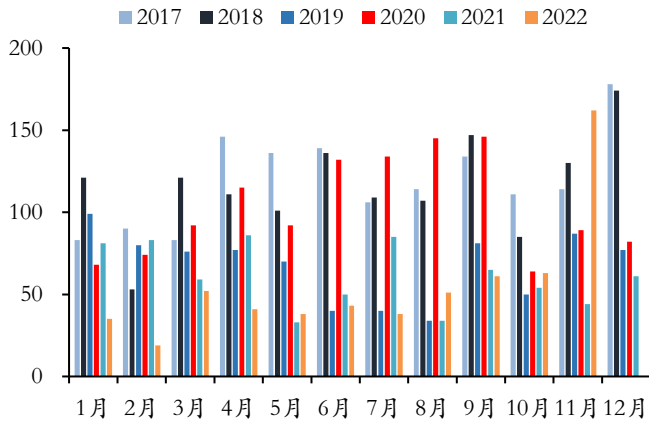
图表 80 猪伪狂犬疫苗批签发次数

图表 79 圆环疫苗批签发次数



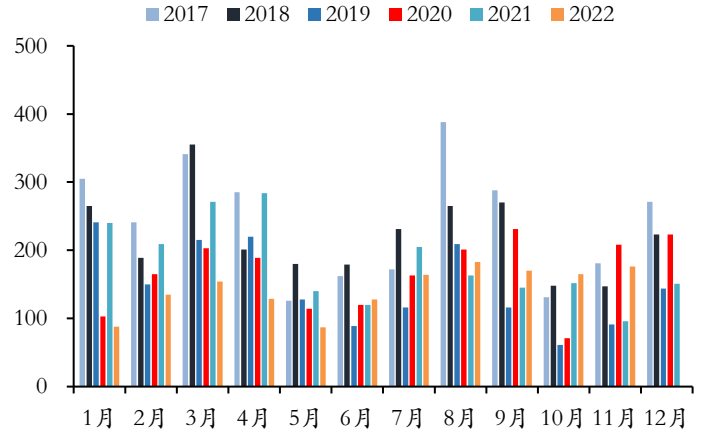
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022. 11.30

图表 81 猪瘟疫苗批签发次数



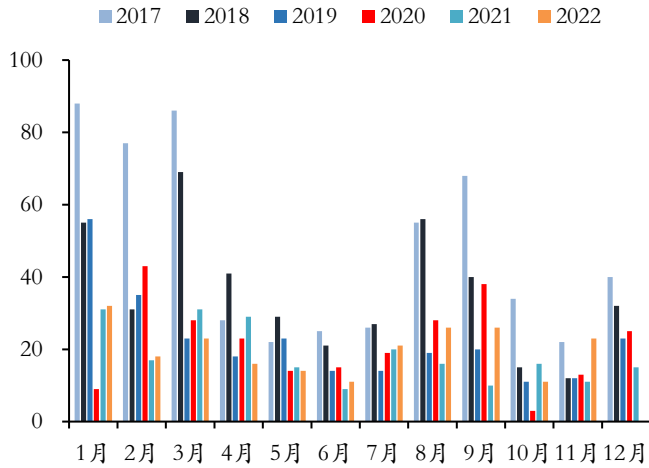
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.11.30

图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



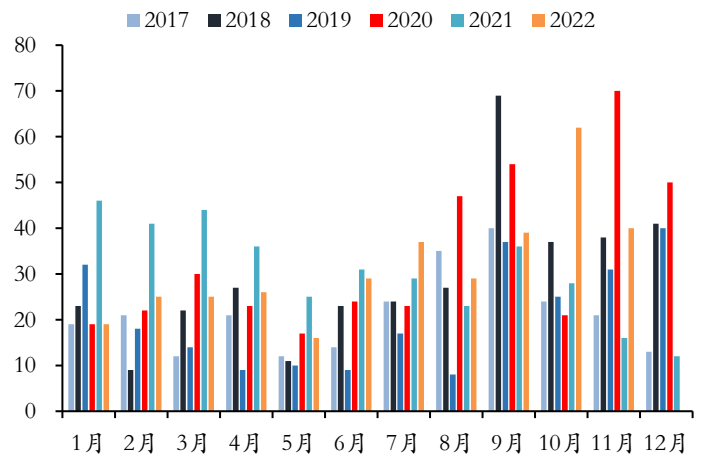
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.11.30

图表 83 猪腹泻疫苗批签发次数



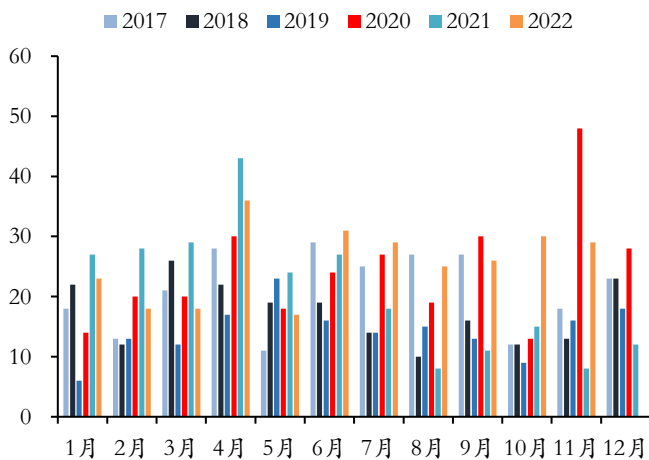
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.11.30

图表 84 猪细小病毒疫苗批签发次数

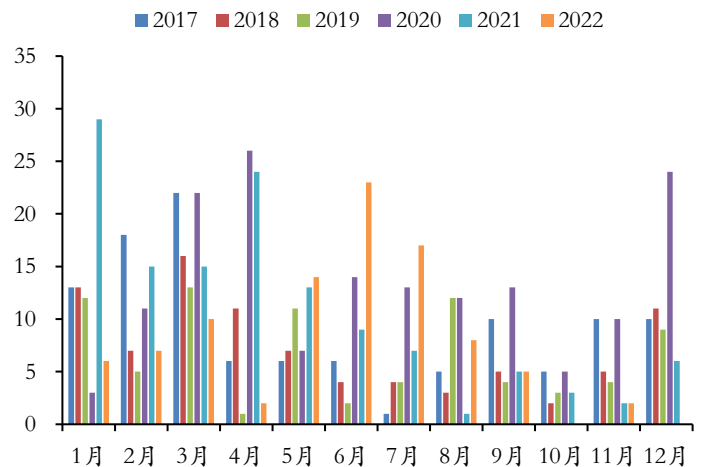


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.11.30

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 1-11 月多数上市猪企出栏量同比快速增长。出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 5517.4、温氏股份 1603.5、新希望 1304.7、正邦科技 795.9、中粮家佳康 369.6、傲农生物 467.6、天邦食品 393.8、大北农 387.8、天康生物 182.8、唐人神 187、金新农 121.7、东瑞股份 47.3、罗牛山 44.7、正虹科技 15.4；出栏量同比增速从高到低依次为，傲农生物 65%、牧原股份 57%、新希望 46%、东瑞股份 44%、金新农 41%、温氏股份 34%、唐人神 32%、天康生物 26%、罗牛山 25%、中粮家佳康 18%、天邦食品 1%、大北农 1%、正虹科技-30%、正邦科技-44%。

2022 年 11 月，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 517.1、温氏股份 196.4、新希望 169.1、大北农 49.5、天邦食品 46.02、傲农生物 45.0、中粮家佳康 33.7、正邦科技 29.6、唐人神 23.8、天康生物 17.8、金新农 12.9、东瑞股份 5.5、罗牛山 4.2、正虹科技 1.4；出栏量同比增速从高到低依次为，唐人神 154.4%、新希望 87%、温氏股份 64.3%、天康生物 45%、牧原股份 33.5%、中粮家佳康 25.7%、金新农 9.9%、傲农生物 9.6%、大北农 8.7%、天邦食品-18.7%、正虹科技-65.7%、正邦科技-70.5%；出栏量环比增速从高到低依次为，正虹科技 125%、大北农 30.3%、天康生物 22.7%、天邦食品 19.3%、温氏股份 18.9%、新希望 16.2%、唐人神 14.3%、傲农生物 10.6%、牧原股份 8.2%、罗牛山 8.2%、东瑞股份 3.4%、中粮家佳康 0.9%、金新农-2.9%、正邦科技-54%。

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	517.1	196.4	46.02	29.6	17.8	12.9	169.1	23.8	45.0	49.5	33.7

yoy	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	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	64.3%	-18.7%	-70.5%	45%	9.9%	87.0%	154.4%	9.6%	8.7%	25.7%	64.3%

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 87 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头

累计销量	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮家佳康
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	5,517.4	1,603.5	393.8	795.9	182.8	121.7	1,304.7	187.0	467.6	387.8	369.6
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	57%	34%	1%	-44%	26%	41%	46%	32%	65%	1%	18%

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
2022 年 11 月	4,919	2,502	9.1	4.5	9,515	3,511	379
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%
2022 年 11 月	-1.8%	1.3%	-3.5%	37.8%	-7.6%	8.7%	1.0%
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
2022 年 11 月	4.9	3.7	12,182	10,478	15.8	15.0	12.8
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			
2022 年 11 月			2.29	0.13			
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%			
2022 年 11 月			1.0%	54.8%			
单月食品加工销售均价（元/吨）							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
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			
2022 年 11 月			25,808	13,856			

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
2022 年 1-11 月	53,571	24,905	104.8	42.6	98,242	36,750	3,831
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%
2022 年 1-11 月	24.4%	-16.0%	9.2%	41.1%	-2.3%	9.0%	17.8%
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
2022年1-11月	2.8	2.2	10,970	9,704	31.7	31.3	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	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	21.4
山东	14.8	13.2	12.3	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	21.4
广东	15.0	13.8	12.9	14.5	17.8	18.8	24.2	23.8	25.0	27.9	24.6	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	22.1
浙江	15.7	12.1	11.5	12.4	14.9	16.6	21.8	21.0	23.1	26.2	23.6	20.6
东北	13.7	12.8	12.2	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	21.3
其他	14.7	13.0	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	21.5
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	21.4
公告价格	12.9	11.7	11.3	12.4	14.7	15.8	21.1	21.5	21.7	25.3	23.0	20.0
价格差距	-1.8	-1.4	-1.0	-1.1	-1.2	-1.5	-1.5	-0.6	-2.3	-1.8	-1.4	-1.4
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	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	21.7
广西	14.7	13.2	12.5	13.9	15.6	16.7	22.2	22.5	24.0	27.1	24.0	21.2
安徽	14.9	13.0	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	21.5
江苏	15.2	13.3	12.4	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	21.6
东北	13.7	12.8	12.2	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	21.3
湖南	14.7	13.2	12.4	13.7	15.3	16.7	22.1	22.1	24.1	27.1	24.1	21.2
湖北	14.3	13.7	12.8	14.0	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	22.1
江西	14.5	13.1	12.3	13.7	15.6	16.9	22.3	22.4	24.3	27.3	24.4	21.4
其他	14.7	13.0	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	21.5

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	21.5
公告价格	14.1	12.6	12.2	13.3	15.7	17.1	22.1	21.9	23.9	26.7	24.1	21.2
价格差距	-0.7	-0.8	-0.4	-0.6	-0.6	-0.5	-0.9	-0.8	-0.5	-0.7	-0.3	-0.3
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	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	21.1
湖北	14.3	13.7	12.8	14.0	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	22.1
山东	14.8	13.2	12.3	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	21.4
东北	13.7	12.8	12.2	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	21.3
安徽	14.9	13.0	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	21.5
江苏	15.2	13.3	12.4	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	21.6
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	21.5
公告价格	12.4		11.7	12.6	14.9	16.5	21.3	20.9	23.1	26.1	23.3	20.4
价格差距	-1.6		-0.6	-1.0	-0.8	-0.7	-1.2	-0.9	-0.9	-1.1	-1.1	-1.2
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	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	21.2
安徽	14.9	13.0	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	21.5
江苏	15.2	13.3	12.4	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	21.6
山东	14.8	13.2	12.3	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	21.4
河北	14.6	12.8	12.1	13.3	15.5	17.1	22.3	21.6	23.7	26.8	24.2	21.0
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	21.3
公告价格	13.6	11.7	12.0	13.4	15.3	16.7	21.9	21.9	23.9	26.7	23.7	20.8
价格差距	-1.3	-1.4	-0.3	-0.1	-0.3	-0.5	-0.4	0.0	0.0	-0.3	-0.6	-0.6
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	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	21.4
川渝	14.3	13.1	12.2	13.4	15.3	16.4	21.8	22.2	24.5	27.2	24.7	22.0
陕西	13.9	12.2	11.8	12.9	15.1	16.5	21.9	21.5	23.5	26.5	23.9	21.2
河北	14.6	12.8	12.1	13.3	15.5	17.1	22.3	21.6	23.7	26.8	24.2	21.0
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	21.4
公告价格	13.1	11.4	11.6	12.7	14.8	16.0	21.1	21.0	23.0	25.8	22.3	19.5

价格差距	-1.5	-1.6	-0.5	-0.7	-0.7	-1.1	-1.1	-0.7	-0.9	-1.1	-2.0	-2.0
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	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	19.9
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	20.3
公告价格	12.5	10.8	11.2	12.3	14.8	15.8	21.2	20.9	22.4	25.0	22.7	20.4
价格差距	-0.1	-0.4	0.3	0.1	0.6	0.4	0.3	0.1	0.7	0.4	0.1	0.1

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 2022 年 12 月中国农产品供需形势分析

玉米：本月预测，2022/23 年度中国玉米产量、消费量和进口量与上月保持一致。随着疫情防控措施持续优化，各地物流运输逐步恢复，多方主体收购玉米的积极性增加，叠加春节前农户集中售粮的常态，近期玉米有效供给量加大，玉米市场转向弱势运行，但受饲用消费持续增加、工业消费预期回暖以及企业补库意愿增加等多重拉动，玉米价格将高位趋稳。

大豆：本月对 2022/23 年度中国大豆生产、消费、贸易预测与上月保持一致。新季国产大豆产量大幅增加，市场供应宽松，东北主产区中储粮直属库国标三等大豆收购价下调，带动东北产区国产大豆价格普遍下跌，预计国产大豆销区批发均价区间为每吨 5800-6000 元，中间价较上年度均价下跌 8.8%；近期巴西政局紧张，阿根廷大豆播种面临干旱，国际植物油价格走强，支撑国际大豆价格重心上移，加上国际海运费价格持续上涨，人民币对美元汇率中间价不断走低，进口大豆到港成本持续增加，预计进口大豆到岸税后均价区间为每吨 5000-5200 元，中间值较上月预测数调高 600 元，中间价较上年度均价上调 3.2%。

棉花：2022/23 年度棉花采摘基本完成，加工和销售缓慢。据国家棉花市场监测系统数据，截至 12 月 1 日，全国新棉加工率和销售率分别为 48.5%和 8.1%，同比下降 19.9 个和 1.4 个百分点。全球经济增长面临多重不利因素，纺织品服装消费持续低迷，下游订单疲弱情况短期内难以扭转。本月将新年度中国棉花消费调减 20 万吨至 750 万吨，期末库存调增至 748 万吨。

食用植物油：本月预测，2022/23 年度中国食用植物油产量 2921 万吨，进口量 843 万吨，消费量 3634 万吨，均与上月预测值保持不变。截至 11 月底，江淮、江汉油菜处于出苗至第五真叶期，部分进入成活期；江南、西南地区大部进入移栽成活期。油菜播种以来主产区大部光热适宜，气象条件总体利于油菜播种出苗、移栽成活。后期需关注西南地区降水偏少以及长江以南地区阶段性气温偏低对油菜苗情的影响。

食糖：本月对 2021/22 年度估计数据进行校准。2021/22 年度，全国糖料种植面积 1263 千公顷，甘蔗种植面积 1122 千公顷，甜菜种植面积 141 千公顷；甘蔗单产 68.55 吨/公顷，甜菜单产 51 吨/公顷。

本月对 2022/23 年度预测数据不作调整。目前，甜菜糖生产进入后期，除 1 家糖厂等待开机外，其它糖厂陆续停机；甘蔗糖厂陆续开榨。据中国糖业协会统计，截至 11 月底，2022/23 年度全国共生产食糖 85 万吨，比上年同期增加 9 万吨；全国累计销售食糖 15 万吨，累计销糖率 18.2%，比上年同期放缓 4 个百分点。11 月份，广西上半月气温偏高、降雨持续偏少，影响甘蔗生长，株高低于正常水平，但有利于甘蔗糖分转化积累，下半月降雨天气促进甘蔗生长。近期国内优化调整新冠肺炎疫情防控政策，对甘蔗砍收、运输、食糖生产和外运以及食糖消费有利。未来需继续关注广西和云南等食糖主产区天气、甘蔗砍运、食糖加工，以及春节传统消费旺季的食糖购销等情况。（来源：农业农村部）

4.2 2022 年全国小麦冬前苗情会商会在线召开

11 月 29 日，全国农技中心组织召开了 2022 年全国小麦冬前苗情网络会商会，农业农村部小麦专家指导组和有关专家参会。部种植业司司长潘文博司长参加苗情会商分析并作下一步工作部署，全国农技中心总农艺师王积军参会。

会商认为，小麦主产区大部出苗整齐均匀，普遍种在适播期、长在适墒田，长势总体较好，群体建成适宜。但部分地区苗情复杂不平衡，“前暖后寒”降水偏少的冬春天气条件，易导致病虫草害基数高、遭遇冬季冻害和干旱的风险大。

会商明确，“小雪”已过，冬小麦从北向南即将陆续进入越冬期，正是抓好田间管理、培育冬前壮苗的关键期。要做好镇压化控，控旺促弱，构建合理壮苗群体；根据土壤墒情和小麦苗情科学肥水运筹，适度抓好冬灌，加强分类管理，确保防冻抗旱；做好冬前小麦条锈病防治，控制发生蔓延，温度适宜条件下及时开展冬前化学除草。

针对主产区天气波动变化情况、大部小麦处于苗期和分蘖期的生长特点，全国农技中心将继续因时因地因苗推进冬前麦田控旺促弱和防灾减灾技术工作，定期开展苗情会商和越冬期考察，组织农技体系包片开展技术指导，促进小麦苗情转化。提早谋划春季田管技术工作，及时举办冬春小麦生产技术培训，夯实夺取明年小麦丰收的苗情基础。（来源：农业农村部）

4.3 2022 年 12 月第 1 期兽药饲料原料市场分析

1、数据监测，12 月 7 日兽药原料价格指数(VPI)80.70，兽用原料市场价格维持偏弱走势。市场交投氛围好转，货源供应稳定，中下游需求方关注度增加，备货意愿渐强。

2、进入 12 月，市场询采积极性大幅提高，主要由于：前期价格弱稳情况下，中下游市场库存偏低，并且新年春节前工作时间尚一月有余，节前备货采购阶段或将提前。近期国内疫情出现缓和，多数地区疫情管控措施放松，前期市场库存得以释放，同时供应企业销售处于年底冲刺阶段，价格商谈空间较大，利好冬储补库工作提前，低价区间品类或将提前进入备货阶段。还需留意，低温天气来袭，各地供电设施检修启动，同时当下为事故多发期，应留意上游工厂生产及供应消息，做好库存安排。

3、兽药原料：本期兽药原料市场交投气氛好转，市场成交略有增长。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。多地疫情防控政策优化，线下生产消费有序恢复，前期库存获得释放机会，中上游供应

出货心态，商谈空间扩大以促成交，价格重心下移。泰乐菌素、替米考星、氟苯尼考、恩诺沙星、乙酰甲喹等品类市场价格高位回调，林可霉素受主流工厂事故消息影响，市场惜售，价格走高。

4、维生素类：本期国内维生素价格整体维稳，询采增多。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，释放减产停报消息，市场反应一般。市场需求偏弱，刚需为主，中小补库订单偏多。市场关注度提升，部分商户有低价提高仓位备货意愿，持续观望中。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）

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。