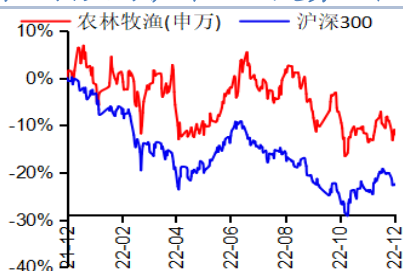


生猪养殖行业重陷亏损，二元母猪价格连降 8 周

行业评级：增 持

报告日期：2022-12-25

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：

生猪养殖行业重陷亏损，二元母猪价格连降 8 周

①**生猪养殖行业重陷亏损**。本周六全国生猪价格 16.37 元/公斤，环比大跌 8.1%，主要原因是，需求疲弱且二次育肥节前集中出栏；本周五自繁自养生猪亏损 66.75 元/头，外购仔猪养殖亏损 215.62 元/头；②**二元母猪价格连降 8 周**。涌益咨询披露数据(12.16-12.22)：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 569 元/头，周环比下跌 5.5%，50 公斤二元母猪价格 1746 元/头，周环比下降 1.2%，二元母猪价格已连降 8 周。③**种猪补栏保持理性，2023 年猪价有望维持相对高位**。近期猪价超预期暴跌，我们判断，待二次育肥集中出栏，以及疫情管控放松抑制短期消费的冲击告一段落，猪价有望企稳回升。涌益咨询(12.16-12.22)全国出栏生猪均重 128.28 公斤，周环比下降 0.6%，同比增长 3.7%，压栏及二次育肥已大幅扰动春季前猪价。据农业部能繁母猪存栏量变化推算，2023 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；2023 年 5 月之后，猪价下行或慢于预期，主要原因是二元母猪价格始终保持相对低位，养殖户补栏意愿理性，据农业部数据，全国能繁母猪存栏量从底部回升仅 4% 左右，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**。2022 年 12 月 23 日，按照 2022 年生猪出栏量，我们预计温氏股份头均市值 5261 元、牧原股份头均市值 4297 元、天邦食品头均市值 2489 元、中粮家佳康头均市值 1864 元、正邦科技头均市值 1624 元；按照 2023 年生猪出栏量，我们预计温氏股份头均市值 3642 元、牧原股份头均市值 3495 元、天邦食品头均市值 1400 元、中粮家佳康头均市值 1499 元。由此可见，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，上市猪企估值已先于基本面调整到位。我们判断，当前估值低谷期，生猪养殖行业配置正当时，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。

前 11 月白羽鸡祖代更新量 86.21 万套，黄羽鸡价格周环比大跌

①**1-11 月白羽鸡祖代更新量 86.21 万套**。本周五，白羽鸡产品价格 11,250 元/吨，周环比下降 1.3%。白羽肉鸡协会公布 11 月报：该份月报大幅调整了祖代更新量数据，11 月全国祖代更新量 4.7 万套，维持低位，1-11 月祖代更新量 86.21 万套，同比下降 26.6%；1-11 月祖代更新量+强制换羽量 109.65 万套，同比下降 16.1%；1-11 月父母代雏鸡销量 5885.63 万套，与去年同期持平。我们判断，父母代鸡苗价格上行周期将于 2023 年 5 月启动，商品代价格上行周期将于 2023 年底启动。受欧美高致病性禽流感不断升温，11 月我国父母代鸡苗价格已提前大幅上涨影响，我们将持续关注强制换羽和海外引种情况。②**黄**

羽鸡价格周环比大跌。2020-2021 年黄羽鸡行业整体亏损，行业持续去产能，2022 年，黄羽肉鸡行业景气度明显回升，商品代毛鸡利润最高达到 4.7 元/公斤，仅次于 2019 年高位。2022 年第 48 周(11.28-12.04)，黄羽在产祖代存栏 143.39 万套，处于 2018 年以来同期高位，黄羽在产父母代存栏 1351.9 万套，黄羽父母代鸡苗销量 101.1 万套，均处于 2018 年以来同期底部区域，2023 年黄羽鸡行业有望维持正常盈利。12 月 22 日，黄羽肉鸡快大鸡均价 5.55 元/斤，周环比跌 18.0%，同比跌 20.8%；中速鸡均价 5.66 元/斤，周环比跌 12.8%，同比跌 19.9%；土鸡均价 7.49 元/斤，周环比跌 8.2%，同比跌 14.0%；乌骨鸡 8.86 元/斤，周环比跌 6.1%，同比涨 23.1%。

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 3.13%	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	21
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 国家发展改革委研究做好生猪市场保供稳价工作	37
4.2 2022 年 12 月第 3 期兽药饲料原料市场分析	37
风险提示:	38

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, %	25
图表 73	禽类屠宰场开工率走势图, %	25
图表 74	鲫鱼批发价, 元/公斤	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

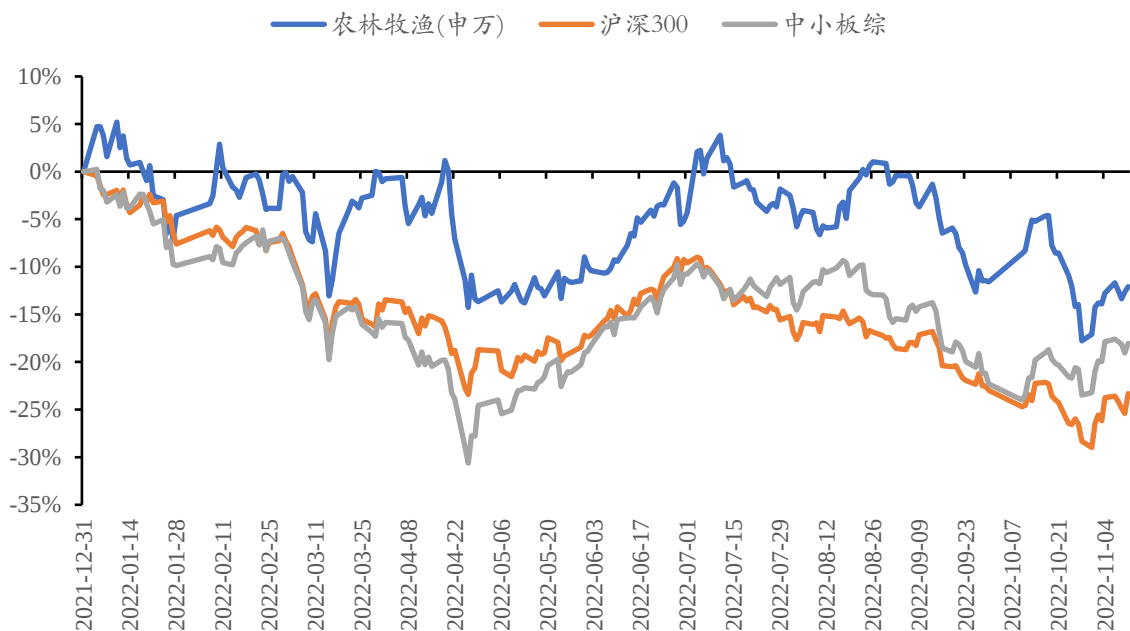
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 3.13%

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 13.24%，沪深 300 指数下跌 22.51%，中小板综指数下跌 21.24%。

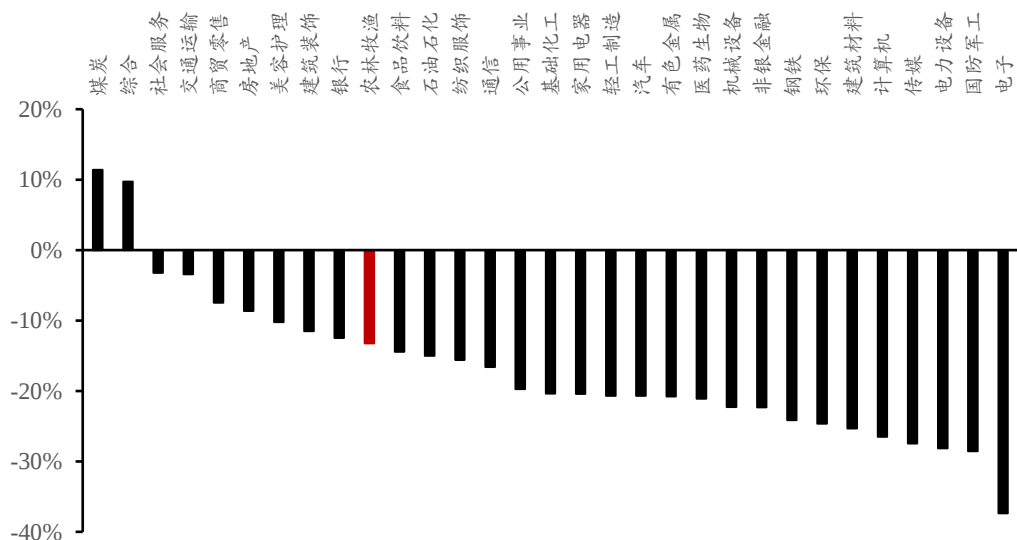
本周（2022 年 12 月 19 日-12 月 24 日）农林牧渔（申万）指数下跌 3.13%，沪深 300 指数下跌 3.19%，中小板综指数下跌 4.30%，农业指数跑赢沪深 300 指数 0.05 个百分点。

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

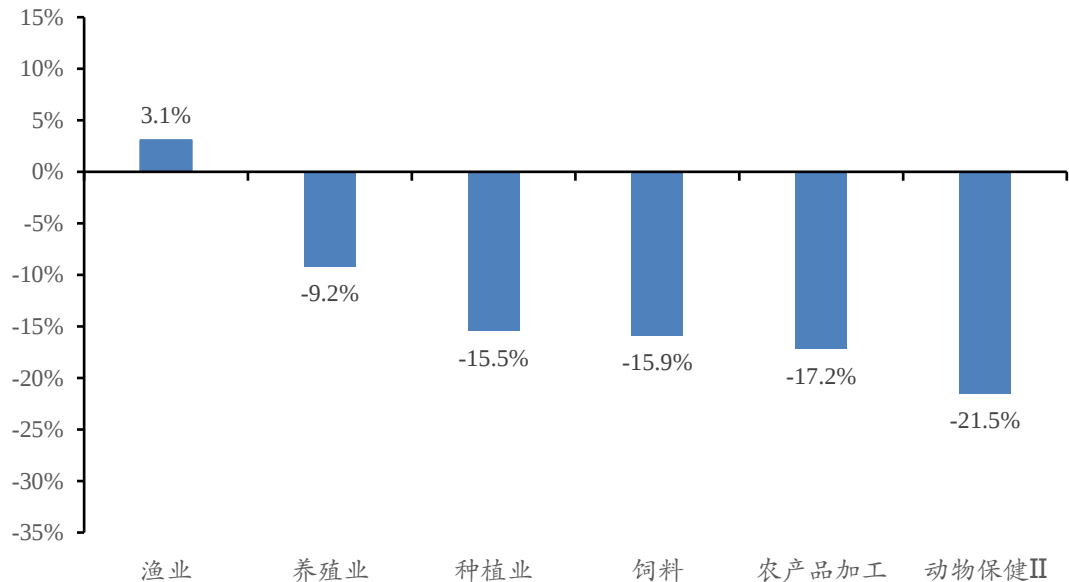
图表 2 2022 年年初至今各行业涨跌幅比较



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(3.1%)、养殖业(-9.2%)、种植业(-15.5%)、饲料(-15.9%)、农产品加工(-17.2%)、动物保健 II (-21.5%)。

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	大湖股份	10.02	12.27	18.43	6.04	6.04	5.46
2	中水渔业	2.68	10.00	5.13	11.88	12.20	11.53
3	南宁糖业	2.36	7.57	12.74	8.67	9.07	8.24
4	国联水产	0.63	6.64	12.43	6.42	6.63	6.24
5	百洋股份	2.92	3.52	8.13	7.05	7.15	6.76
6	金新农	-2.45	2.57	1.70	5.98	6.40	5.94
7	中鲁 B	-1.43	2.22	2.60	2.76	2.82	2.76
8	开创国际	-2.29	1.69	4.49	10.23	10.66	10.10
9	好当家	1.49	1.49	6.64	2.73	2.88	2.67
10	普莱柯	2.82	1.15	-0.40	27.31	27.69	26.15

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）

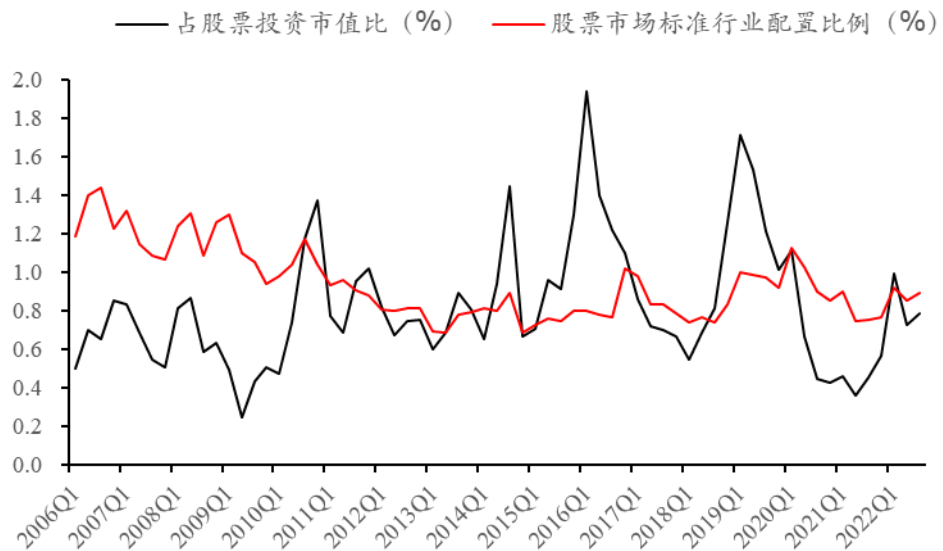
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	大北农	-0.62	-15.20	-14.38	7.98	8.13	7.90
2	民和股份	-3.07	-12.77	-2.50	18.30	19.16	18.10
3	农发种业	-1.32	-11.86	-6.17	9.74	9.91	9.54
4	绿康生化	-0.32	-11.28	4.32	46.40	48.88	46.00
5	隆平高科	-2.16	-9.50	-5.14	14.95	15.39	14.75
6	国投中鲁	-0.84	-8.91	2.61	12.99	13.43	12.79
7	荃银高科	-1.02	-8.55	-4.32	15.50	15.87	15.27
8	登海种业	-2.73	-8.54	-7.02	19.60	20.19	19.42
9	新农开发	-3.53	-8.29	-4.66	8.19	8.39	8.10
10	华资实业	-0.57	-8.04	-8.68	5.26	5.35	5.21

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 23 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为-77.84 倍和 3.08 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 71.46 和 3.77 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为-1.91 倍和 1.24 倍，历史均值分别为 1.81 倍和 1.07

倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为-6.94 和 2.54 倍，历史均值分别为 5.73 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）



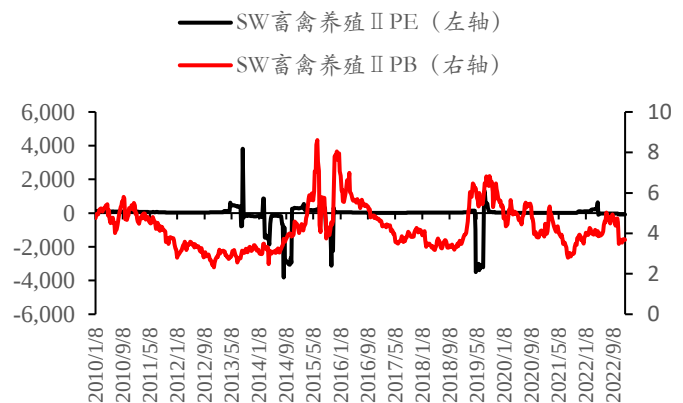
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



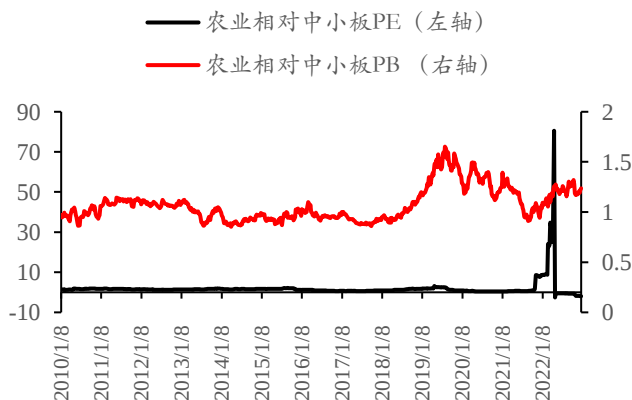
图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）



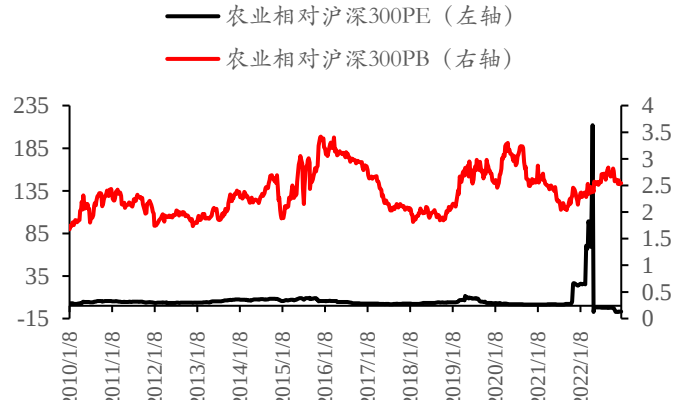
资料来源：wind，华安证券研究所

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

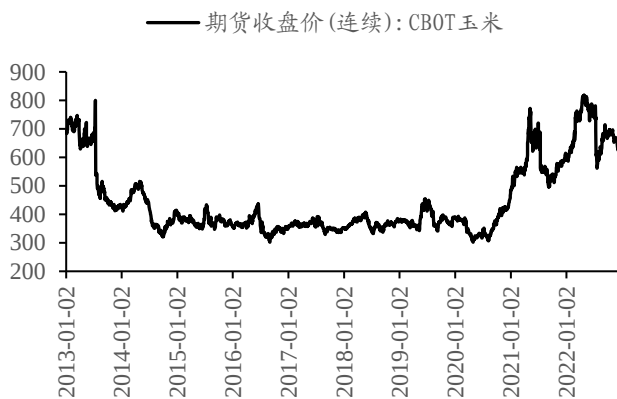
2.1 初级农产品

2.1.1 玉米和大豆

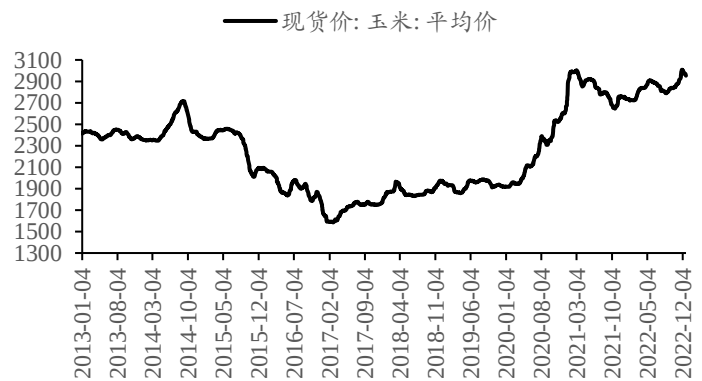
本周五，玉米现货价 2953.33 元/吨，周环比跌 0.55%，同比涨 7.59%；大豆现货价 5496.84 元/吨，周环比跌 0.08%，同比涨 5.54%；豆粕现货价 4726.00 元/吨，周环比跌 1.34%，同比涨 30.97%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 6666.0 美分/蒲式耳，周环比涨 1.91%，同比涨 9.77%；CBOT 大豆期货收盘价 1480 美分/蒲式耳，周环比涨 0.07%，同比涨 10.99%；CBOT 豆粕期货收盘价 454.8 美分/蒲式耳，周环比跌 1.77%，同比涨 11.55%。

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



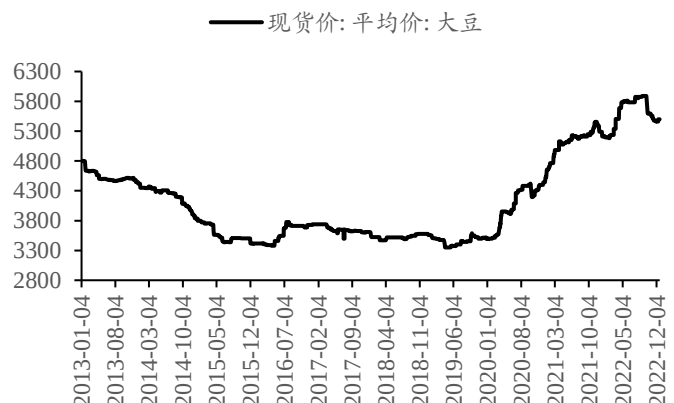
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



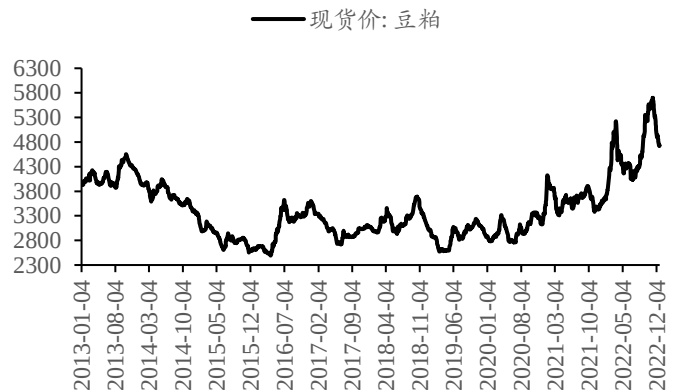
资料来源: wind, 华安证券研究所

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%

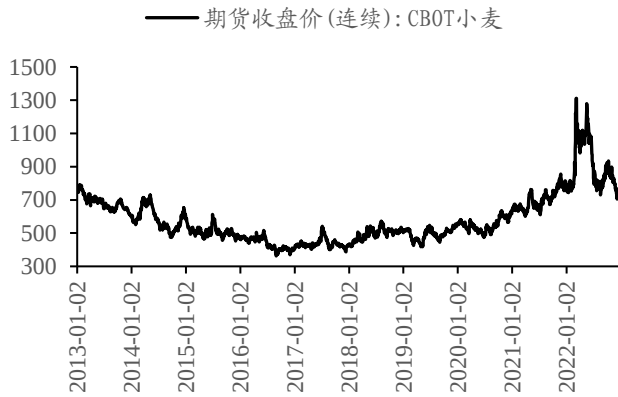
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

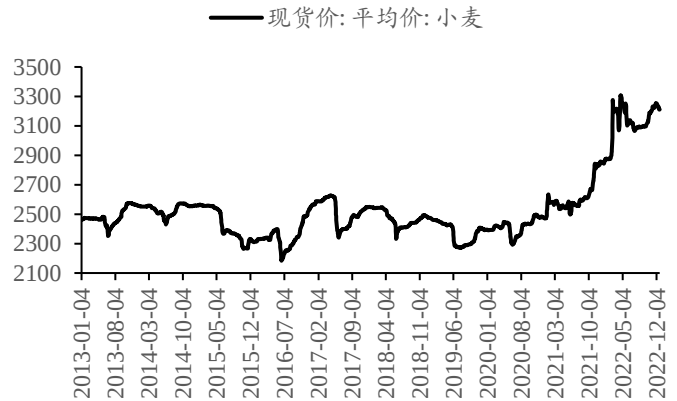
本周五,小麦现货价 3211 元/吨,周环比跌 0.58%,同比涨 12.66%;粳稻米 12 月 20 日现货价 3,793.0 元/吨,10 天环比涨 0.08%,同比跌 1.3%。

本周五,CBOT 小麦期货收盘价 774.5 美分/蒲式耳,周环比涨 2.18%,同比跌 5.0%;CBOT 稻谷期货收盘价 17.99 美元/英担,周环比涨 7.44%,同比涨 28.37%。

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



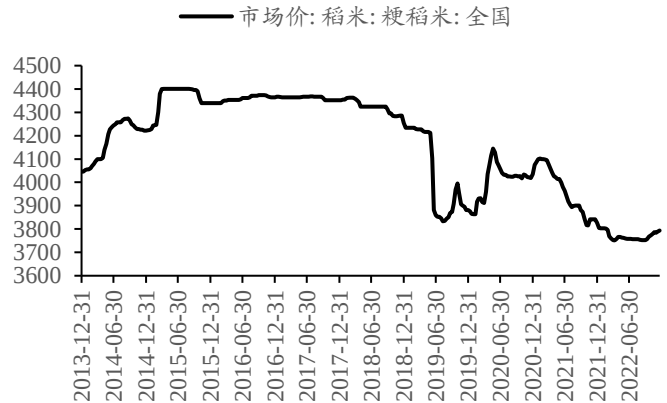
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 5720 元/吨，周环比涨 0.09%，同比涨 1.15%；白砂糖国内期货收盘价 5797 元/吨，周环比涨 0.64%，同比涨 2.10%。截至 2022 年 11 月底，食糖进口累计数量 475 万吨，同比跌 9.9%。

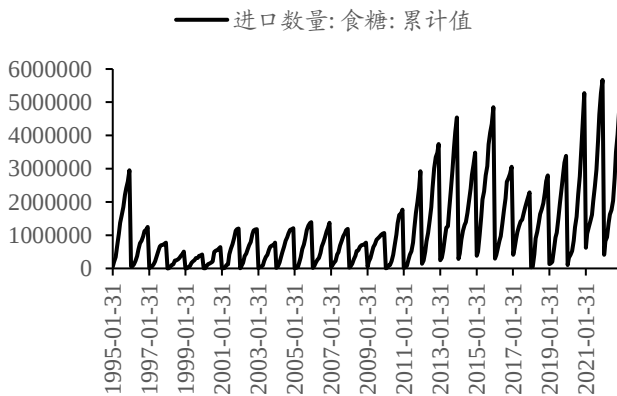
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 21.00 美分/磅，周环比涨 4.53%；IPE 布油收盘价 83.97 美元/桶，周环比涨 5.94%，同比涨 9.51%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅



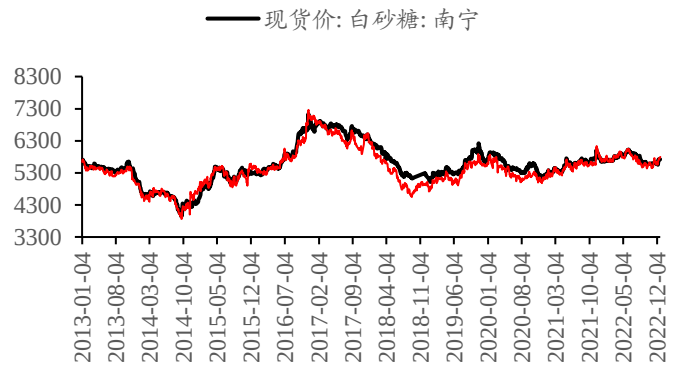
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

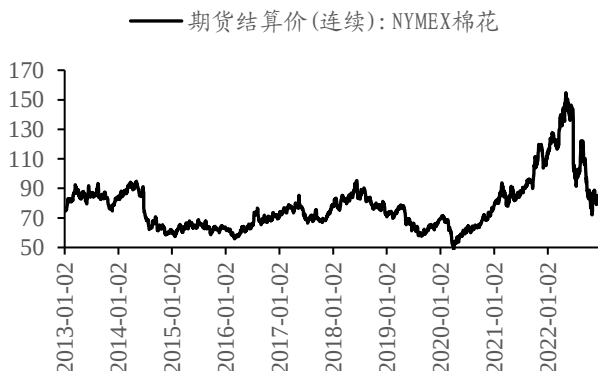


资料来源: wind, 华安证券研究所

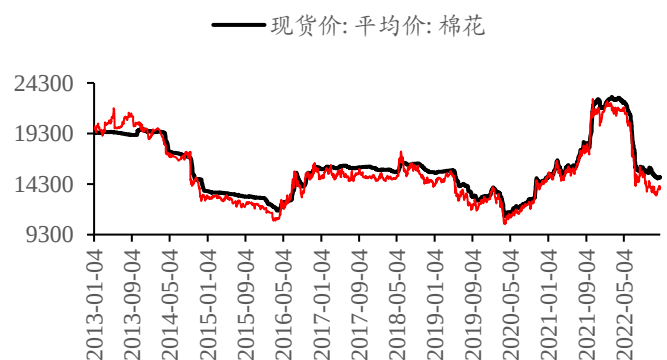
2.1.4 棉花

本周五，棉花现货价 14970.77 元/吨，周环比涨 0.07%，同比跌 31.59%；国内棉花期货收盘价 13965 元/吨，周环比跌 1.13%，同比跌 35.03%。本周五，NYMEX 棉花期货结算价 85.21 美分/磅，周环比涨 4.02%，同比跌 21.91%。

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%

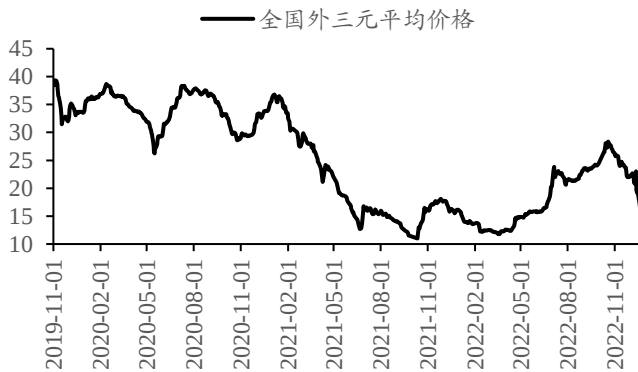
资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 12 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

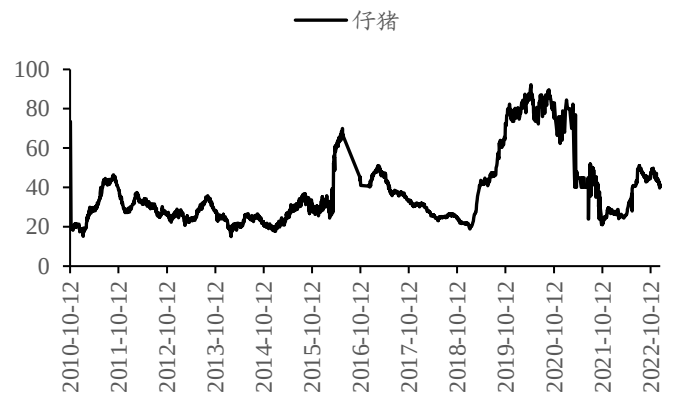
据猪易通数据,12月23日全国外三元生猪均价16.48元/公斤,周环比跌13.3%,同比涨6.0%。根据猪好多数据,本周五全国仔猪价格40.40元/公斤,周环比跌1.0%,同比涨3.2%;根据搜猪网数据,本周五全国猪粮比5.34,周环比跌14.7%,同比涨13.6%。

图表 46 全国外三元价格走势图,元/公斤



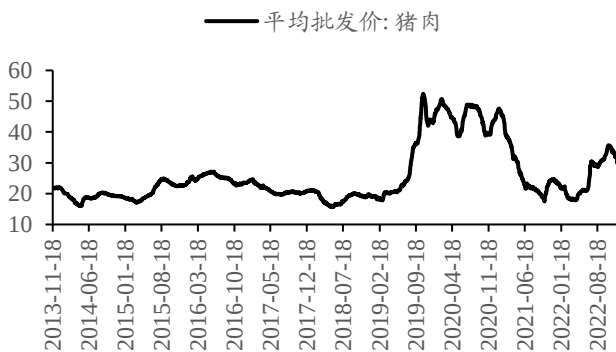
资料来源:猪易通,华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图,元/公斤



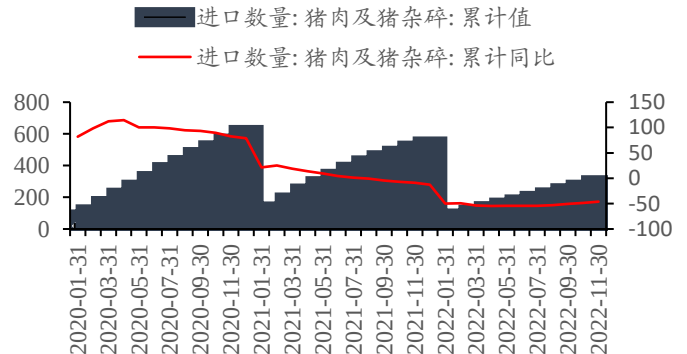
资料来源:猪好多网,华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图,元/公斤



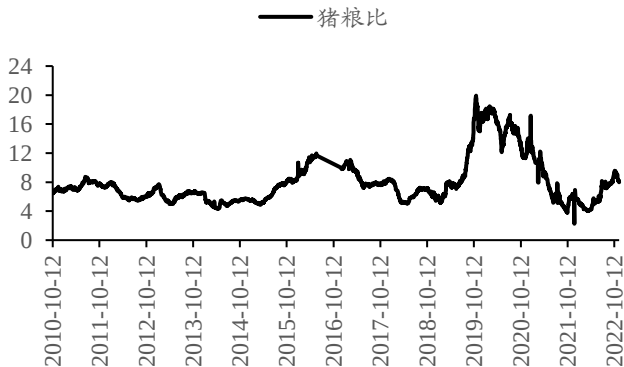
资料来源:wind,华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速

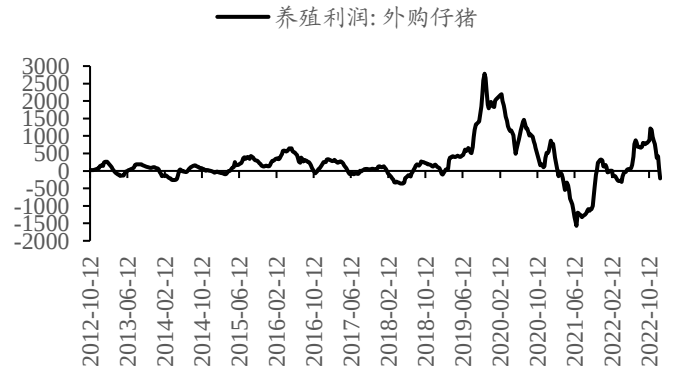


资料来源:wind,华安证券研究所

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

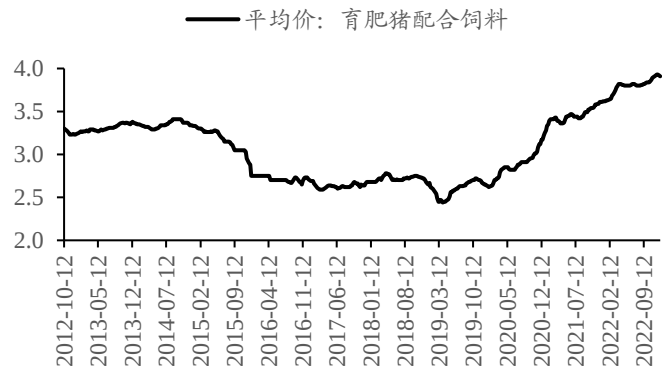
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 52 自繁自养生猪养殖利润，元/头



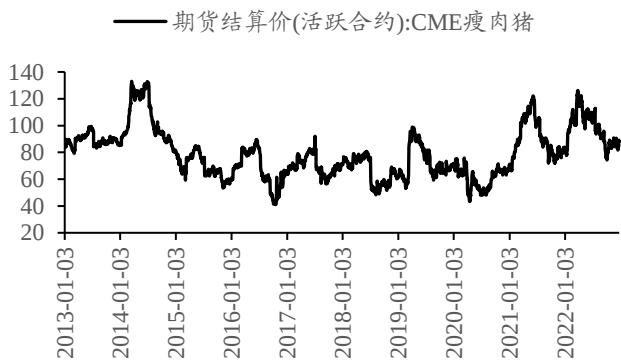
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图，元/公斤



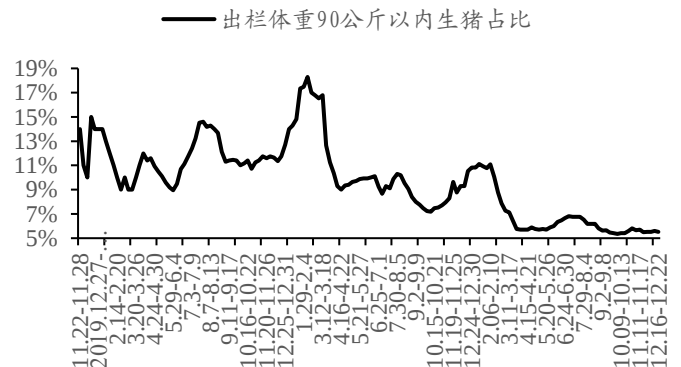
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



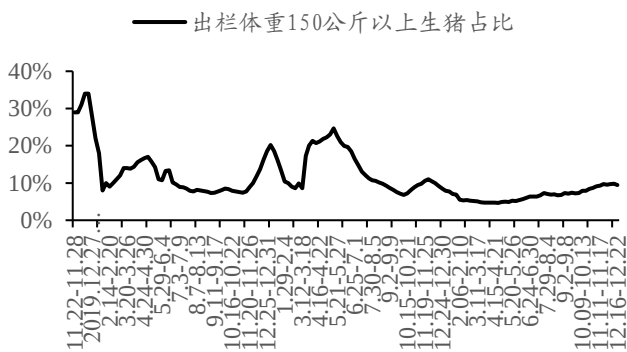
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



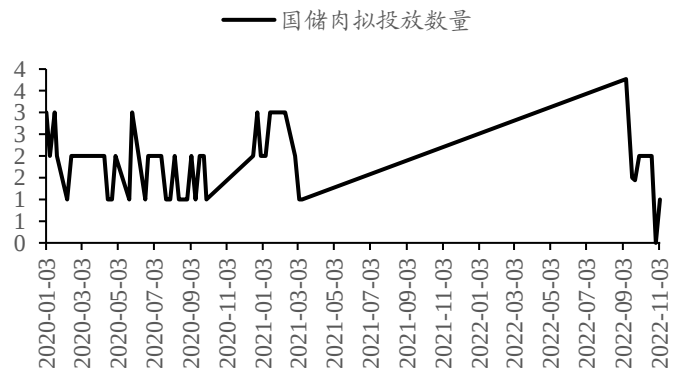
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

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



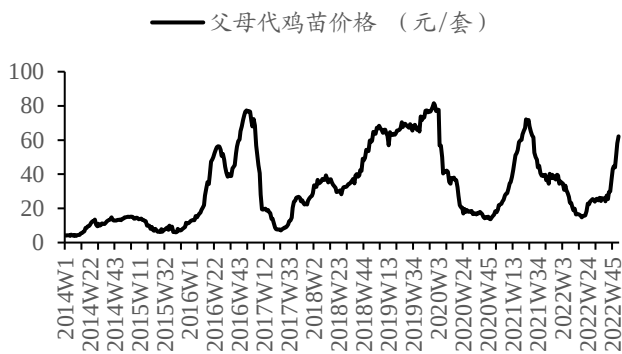
资料来源：华储网，华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2022 年第 50 周(2022 年 12 月 19 日-2022 年 12 月 23 日) 父母代鸡苗价格 62.26 元/套, 周环比涨 7.32%, 同比涨 56.53%; 父母代鸡苗销量 127.92 万套, 周环比跌 14.33%, 同比涨 11.73%;

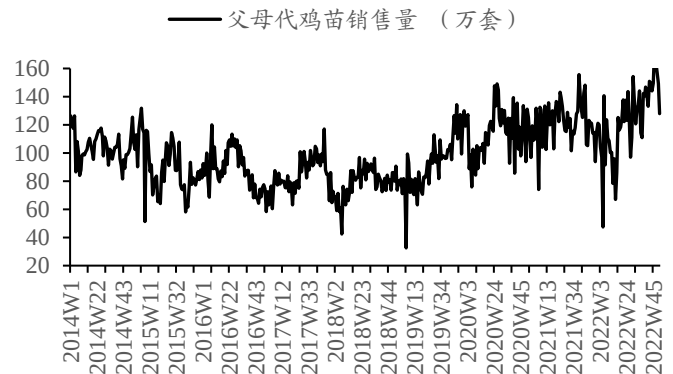
在产祖代种鸡存栏 128.28 万套, 周环比涨 2.32%, 同比涨 11.23%; 后备祖代种鸡存栏 40.68 万套, 周环比跌 7.73%, 同比跌 30.59%; 在产父母代种鸡存栏 1986.18 万套, 周环比涨 0.06%, 同比涨 12.61%; 后备父母代种鸡存栏 1580.92 万套, 周环比跌 4.81%, 同比涨 12.49%。2022 年 12 月 09 日, 白羽肉鸡 7.27 元/公斤, 周环比跌 19.93%, 同比跌 9.46%。

图表 58 父母代鸡苗价格, 元/套



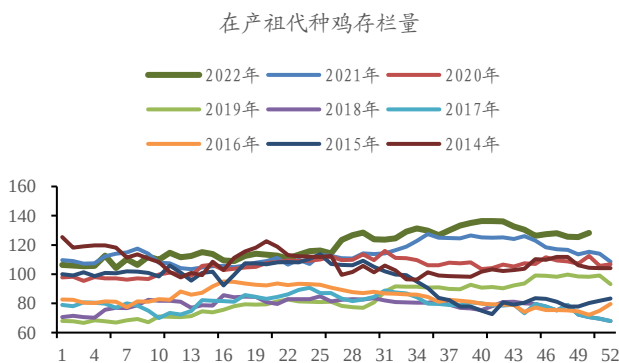
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量, 万套



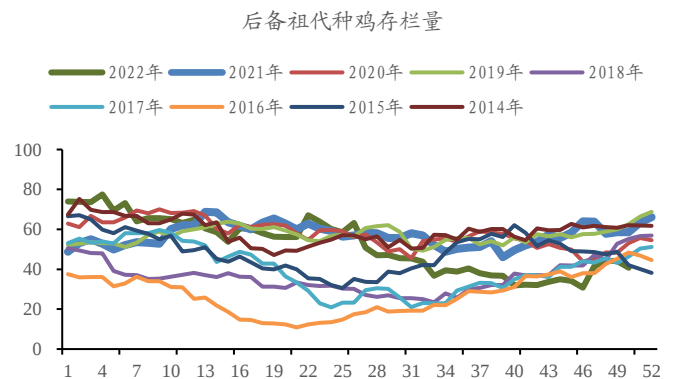
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



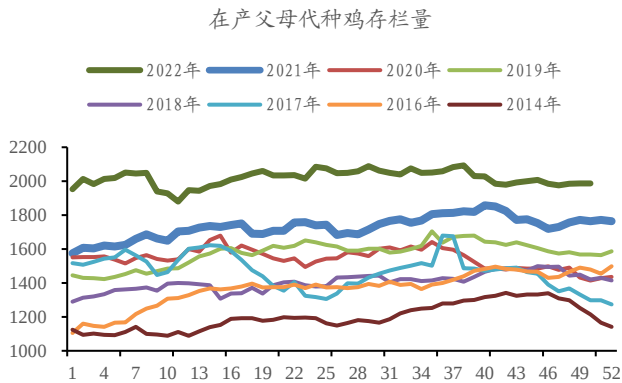
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



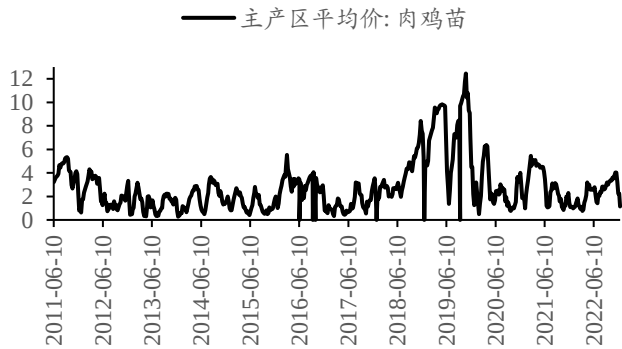
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



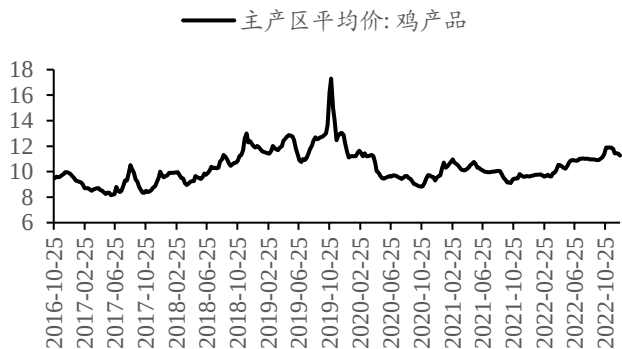
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势，元/羽



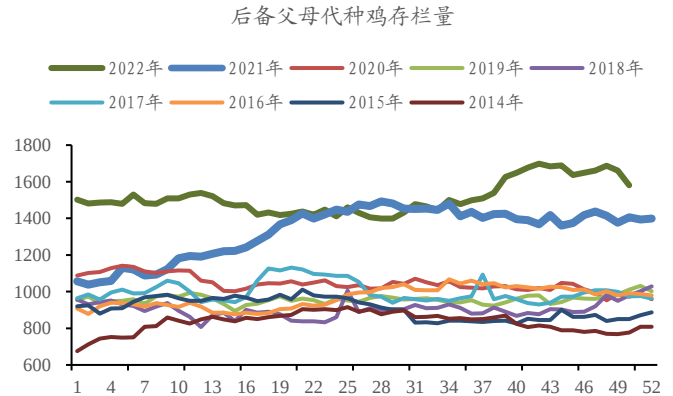
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价，元/公斤



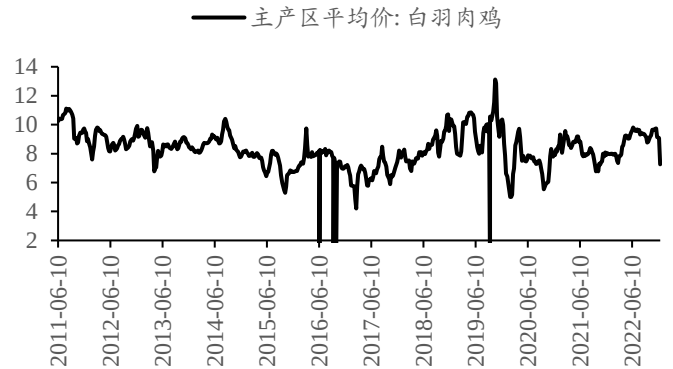
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



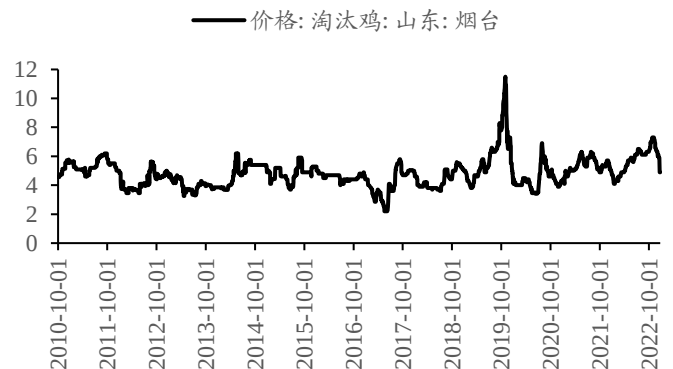
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



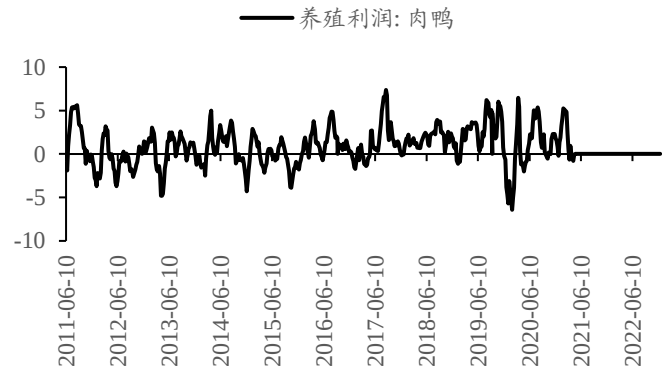
资料来源：wind，华安证券研究所

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

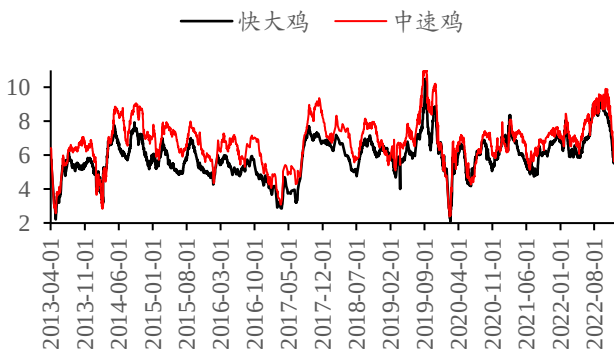


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

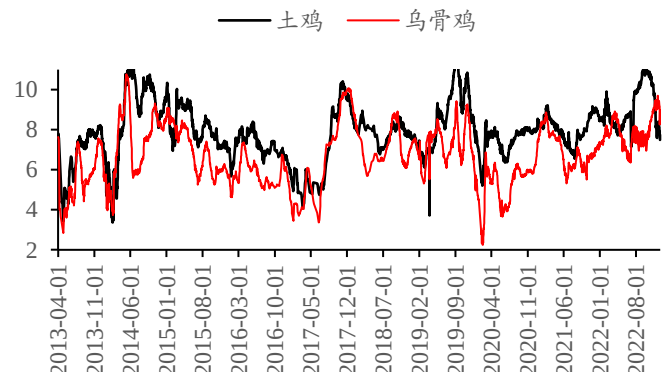
12月22日，黄羽肉鸡快大鸡均价5.55元/斤，周环比跌18.02%，同比跌20.83%；中速鸡均价5.66元/斤，周环比跌12.79%，同比跌19.94%；土鸡均价7.49元/斤，周环比跌8.21%，同比跌14.01%；乌骨鸡8.86元/斤，周环比跌6.14%，同比涨23.06%。

图表 70 黄羽鸡（快大、中速鸡）价格走势，元/斤



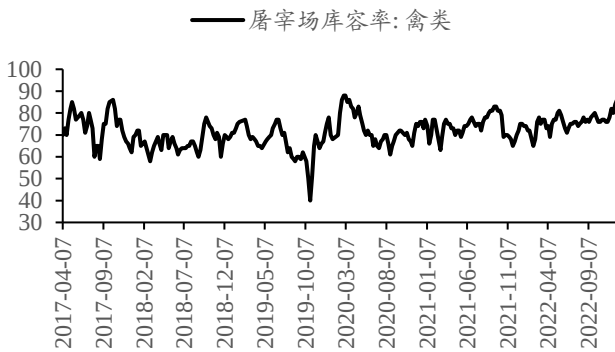
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 71 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势，元/斤



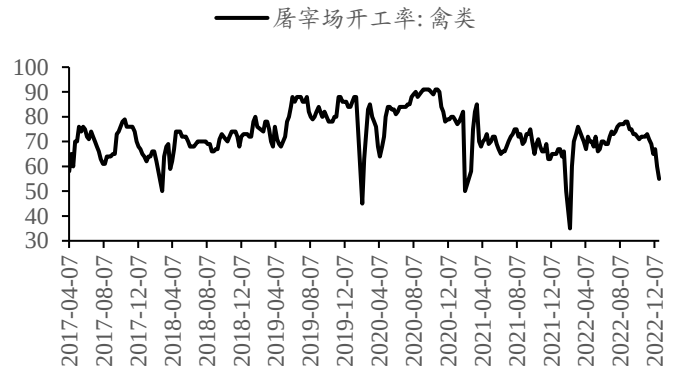
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 72 禽类屠宰场库容率走势图, %



资料来源: 博亚和讯, 华安证券研究所

图表 73 禽类屠宰场开工率走势图, %



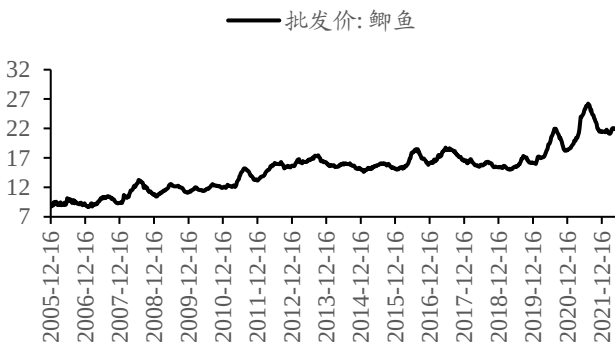
资料来源: 博亚和讯, 华安证券研究所

2.3 水产品

2022 年 12 月 16 日, 鲫鱼批发价 21.03 元/公斤, 周环比涨 0.38%, 同比跌 2.00%; 草鱼批发价 17.00 元/公斤, 周环比跌 0.64%, 同比持平。

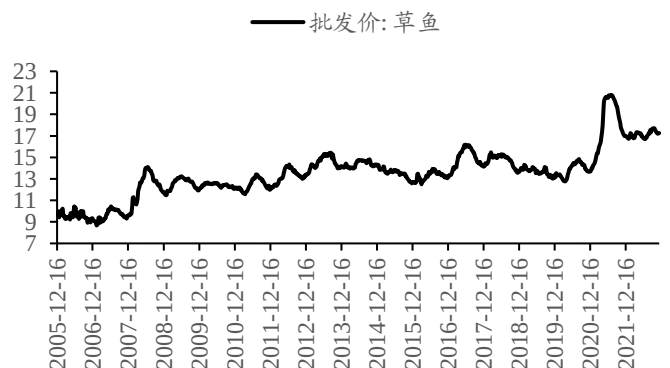
2022 年 12 月 23 日, 威海海参批发价 156 元/千克, 周环比持平, 同比跌 22%; 威海鲍鱼批发价 140 元/千克, 周环比持平, 同比涨 27.27%; 威海扇贝批发价 8 元/千克, 周环比持平, 同比跌 33.33%。

图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤



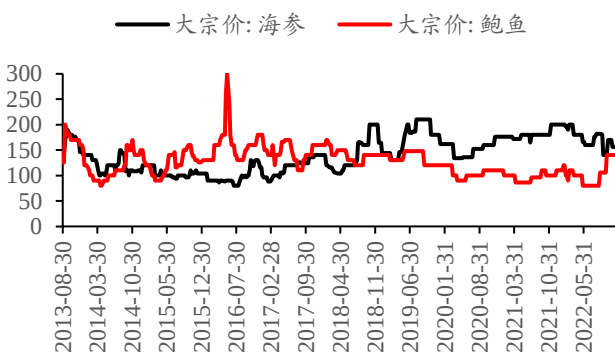
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价, 元/公斤

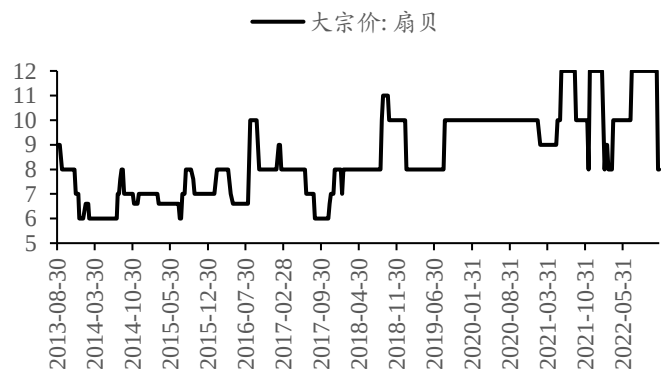


资料来源: wind, 华安证券研究所

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

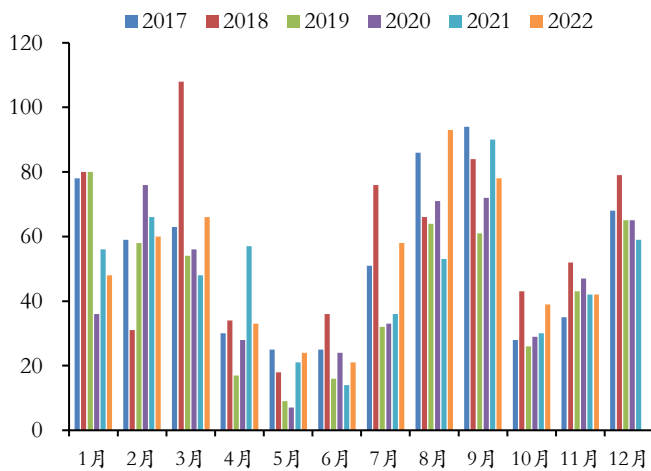
资料来源: wind, 华安证券研究所

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%。

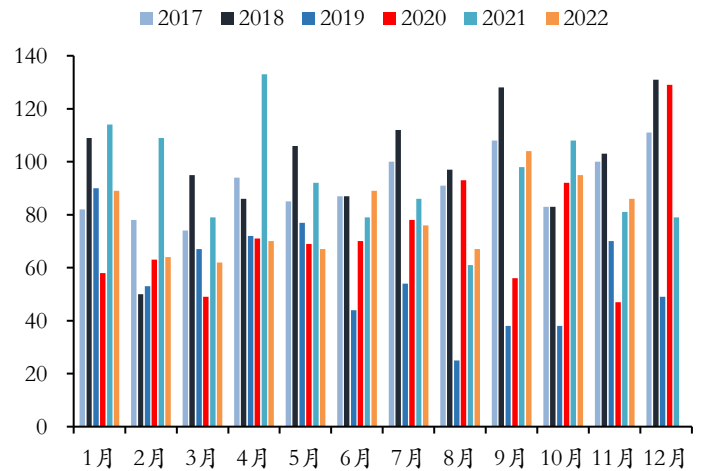
图表 78 口蹄疫批签发次数



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

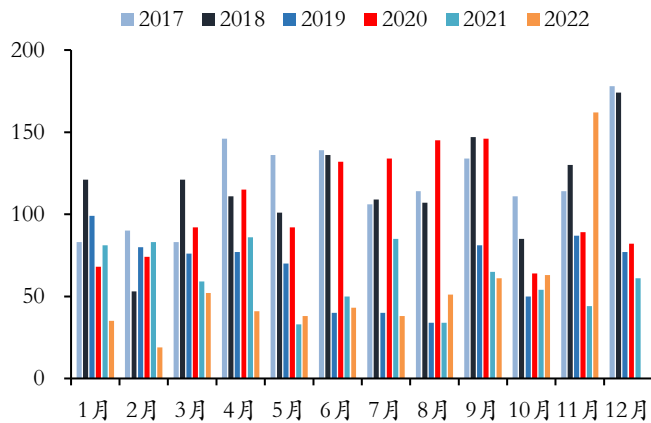
图表 80 猪伪狂犬疫苗批签发次数

图表 79 圆环疫苗批签发次数



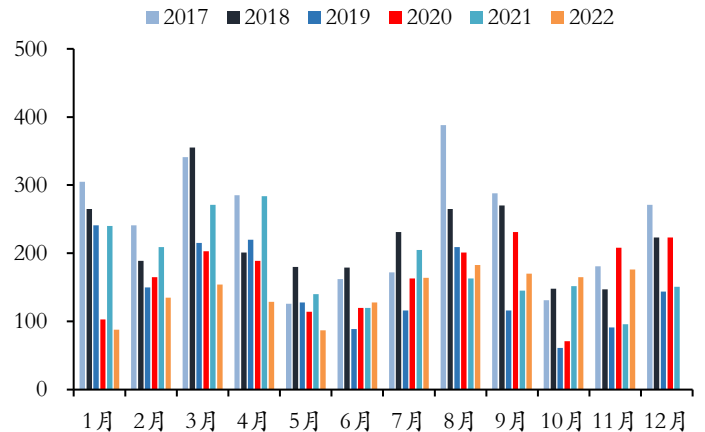
资料来源: 国家兽药基础数据库, 华安证券研究所 注: 截至 2022. 11.30

图表 81 猪瘟疫苗批签发次数



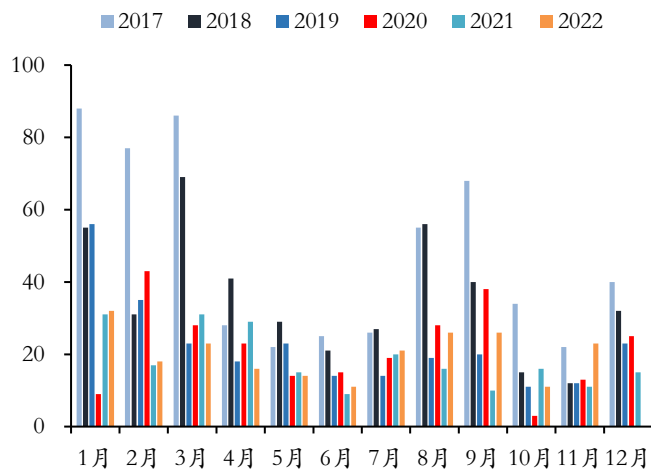
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.11.30

图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



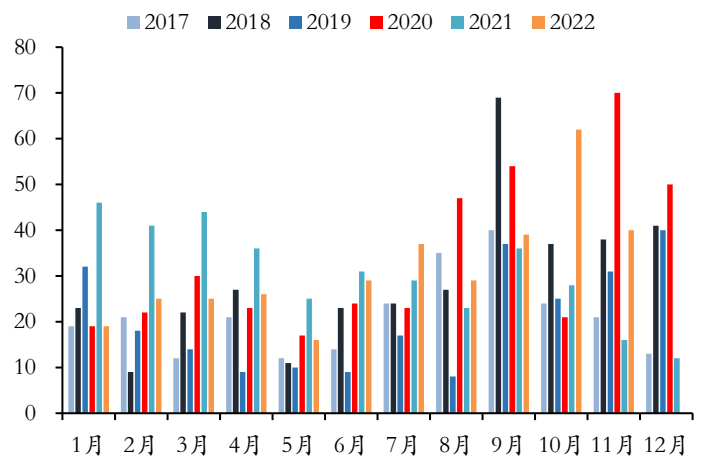
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.11.30

图表 83 猪腹泻疫苗批签发次数



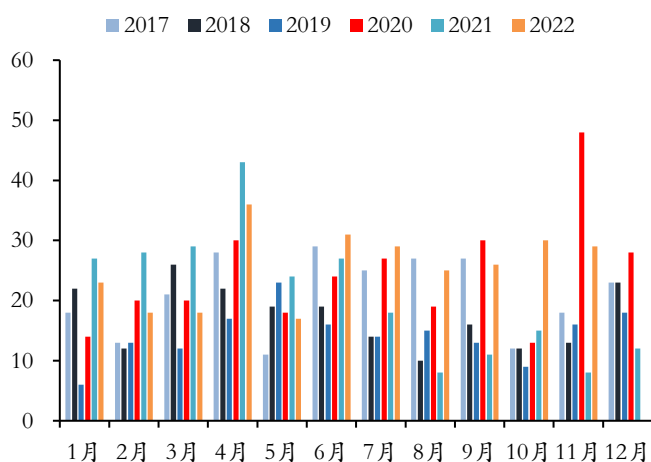
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.11.30

图表 84 猪细小病毒疫苗批签发次数

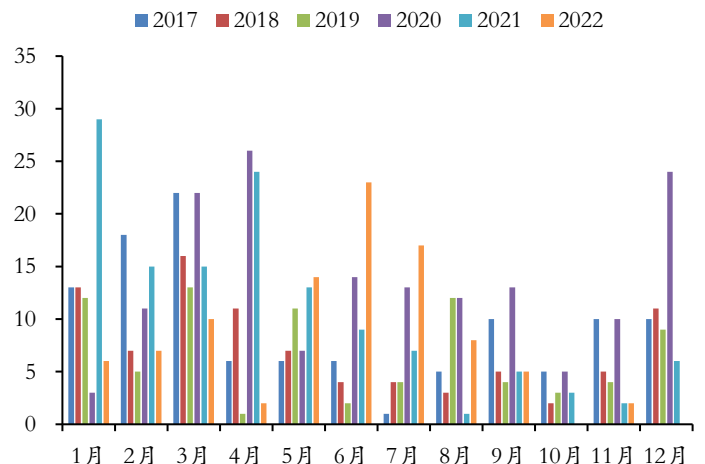


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.11.30

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	18.8
山东	14.8	13.2	12.3	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	18.9
广东	15.0	13.8	12.9	14.5	17.8	18.8	24.2	23.8	25.0	27.9	24.6	19.5
湖北	14.3	13.7	12.8	14.0	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	19.8
浙江	15.7	12.1	11.5	12.4	14.9	16.6	21.8	21.0	23.1	26.2	23.6	18.1
东北	13.7	12.8	12.2	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	18.8
其他	14.7	13.0	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	18.9
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	19.0
公告价格	12.9	11.7	11.3	12.4	14.7	15.8	21.1	21.5	21.7	25.3	23.0	17.6
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	18.7
湖北	14.3	13.7	12.8	14.0	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	19.8
山东	14.8	13.2	12.3	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	18.9
东北	13.7	12.8	12.2	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	18.8
安徽	14.9	13.0	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	18.9
江苏	15.2	13.3	12.4	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	19.0
预测价格	14.7	13.1	12.3	13.5	15.7	17.2	22.5	21.9	24.0	27.2	24.5	19.1
公告价格	12.4		11.7	12.6	14.9	16.5	21.3	20.9	23.1	26.1	23.3	17.9
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	19.2
安徽	14.9	13.0	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	18.9
江苏	15.2	13.3	12.4	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	19.0
山东	14.8	13.2	12.3	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	18.9
河北	14.6	12.8	12.1	13.3	15.5	17.1	22.3	21.6	23.7	26.8	24.2	18.9
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	19.0
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	18.4
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	18.9
川渝	14.3	13.1	12.2	13.4	15.3	16.4	21.8	22.2	24.5	27.2	24.7	18.9
陕西	13.9	12.2	11.8	12.9	15.1	16.5	21.9	21.5	23.5	26.5	23.9	18.4
河北	14.6	12.8	12.1	13.3	15.5	17.1	22.3	21.6	23.7	26.8	24.2	18.9
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	18.8
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	16.8

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	17.6
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	18.3
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	18.4
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 国家发展改革委研究做好生猪市场保供稳价工作

针对近期国内生猪价格过快下跌等情况，近日国家发展改革委价格司组织召开视频会议，听取业内专家和部分市场机构意见，研究做好市场保供稳价工作。

专家指出，近期生猪价格出现过快下跌，主要是受猪肉消费较往年偏弱、年底生猪供应增加等因素影响。专家认为，当前国内生猪产能处于总体合理区间、不存在产能过剩情况，市场消费偏弱是暂时的，养殖户无需过度担忧。专家建议，养殖户合理安排生产经营节奏、不恐慌性出栏，保持生猪产能基本稳定；猪肉加工企业适当增加商业库存，扩大市场需求，共同促进生猪市场平稳运行。

国家发展改革委高度重视生猪市场保供稳价工作，将继续紧盯市场供需和价格动态，必要时采取收储等储备调节措施，促进生猪市场长期健康发展。（来源：博亚和讯）

4.2 2022 年 12 月第 3 期兽药饲料原料市场分析

1、数据监测，12月21日兽药原料价格指数(VPI)80.09，兽用原料市场整体询采减少，货运物流延后受阻，履单受一定影响。单品价格变化幅度较小，成交因客户不同可商谈。刚需采购维持，询单出现节前备货迹象，同时部分商户及终端不断出现寻低及压价行为，持货商心态不稳。

2、近期供应链上下游企业及人员受到感染新冠病毒影响加重，部分企业正常经营面临较大的挑战。当下受影响最为明显的是货物运输方面，区域间运输成为瓶颈，多以零星小单为主。目前终端需求持续低迷，下游买盘谨慎，市场交投表现欠佳，有低价出货，拖累市场信心。市场认为中长期需求前景有改善预期，仍要权衡未来需求表现，把握先机。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：本期兽药原料市场持续弱稳，询采一般。贸易渠道货源仓位尚可，下游维持刚需采购，区域内出货占比增大，实际成交新单有限，贸易商心态不稳，出货意愿强，仅区域主力贸易渠道补库动作较多，但相对谨慎，根据自身库存及接出货情况调整报价。从当前市场情况来看，虽然下游表现疲态，但下游存备货预期，对市场有一定支撑，短期来看，预计近期市场或整理维稳蓄势运行。

4、维生素类：本期国内维生素价格整体维稳偏弱，市场询采一般，以中小订单为主。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，近期市场盘稳运行。贸易渠道观望操作持续，采购积极性偏低。整体市场采购节奏减缓，多是由于看弱后期价格，待时而动。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。