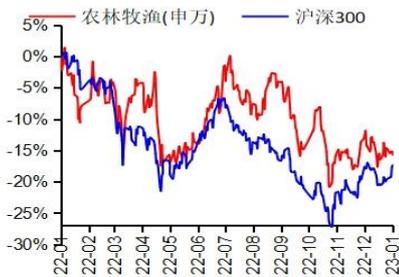


二元母猪价格跌破 1700 元，补栏积极性持续走弱

行业评级：增 持

报告日期：2023-1-7

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：

二元母猪价格跌破 1700 元/头，补栏积极性持续低迷

①生猪养殖行业继续亏损，种猪补栏持续低迷。本周六全国生猪价格 15.76 元/公斤，环比下跌 4.0%；本周五自繁自养生猪亏损 188.6 元/头，外购仔猪养殖亏损 289.2 元/头。涌益咨询披露数据（12.30-1.5）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 5.63%，处非瘟以来低位；规模场 15 公斤仔猪出栏价 507 元/头，周环比下跌 4.9%，50 公斤二元母猪价格 1689 元/头，周环比下降 1.6%，二元母猪价格已连降 10 周。农业部数据，12 月第 5 周，全国仔猪平均价格 37.94 元/公斤，周环比下跌 2.3%。②种猪补栏持续低迷，2023 年猪价受需求波动影响大。根据涌益咨询数据（12.30-1.5）：全国出栏生猪均重 126.06 公斤，周环比下降 1.0%，较前期高点下降 3.5%，同比增长 2.8%，大体重猪出栏对猪价的负面影响正逐步减轻；175kg 与标猪价差 -0.15 元/斤，200kg 与标猪价差 -0.15 元/斤，150kg 以上生猪出栏占比 8.79%，处于正常水平；我们认为，12 月以来猪价暴跌，除二次育肥大体重猪出栏之外，更多是新冠疫情管控放开后，需求超预期下滑所致，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，但需紧密跟踪需求变化。在需求恢复正常的前提下，我们预计，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，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；但若需求超预期疲弱，2023 年或迎来新一波去产能。

③2022 年 12 月已公布出栏的上市猪企仍保持快速增长。2022 年 12 月，已公布出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 602.7、温氏股份 187.3、新希望 156.7、傲农生物 51.3、天邦食品 48.38、唐人神 28.8；出栏量同比增速从高到低依次为，唐人神 130.4%、温氏股份 52.7%、新希望 46.2%、天邦食品 31.6%、傲农生物 23.1%、牧原股份 19.9%；2022 年 1-12 月，牧原股份 6120.1、温氏股份 1790.9、新希望 1461.4、傲农生物 518.9、天邦食品 442.2、唐人神 215.8；出栏量同比增速从高到低依次为，傲农生物 60%、牧原股份 52%、新希望 46%、唐人神 40%、温氏股份 35%、天邦食品 3%。

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。根据 2023 年生猪出栏量，我们预计温氏股份头均市值 3612 元、牧原股份头均市值 3465 元、天邦食品头均市值 1400 元、中粮家佳康头均市值 1606 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，生猪养殖行业配置正当时。

白羽鸡产品价格周环比下跌 2.2%，黄羽鸡价格周环比涨跌互现

①白羽鸡产品价格周环比下跌 2.2%。2022 年第 52 周（12.26-1.1），

父母代鸡苗价格 54.66 元/套，周环比下跌 12.3%；父母代鸡苗销量 143.92 万套，周环比上升 14.2%；本周五，白羽鸡产品价格 10,900 元/吨，周环比下降 2.2%。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。受欧美爆发高致病性禽流感影响，我国父母代鸡苗价格已提前大幅上涨，我们将持续关注强制换羽和海外引种情况。②**黄羽鸡价格周环比涨跌互现。**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，我们预计 2023 年黄羽鸡行业维持正常盈利。1 月 3 日，黄羽肉鸡快大鸡均价 5.54 元/斤，周环比涨 2.4%，同比跌 17.8%；中速鸡均价 6.01 元/斤，周环比涨 3.8%，同比跌 15.4%；土鸡均价 7.28 元/斤，周环比跌 0.4%，同比跌 14.5%；乌骨鸡 7.9 元/斤，周环比涨 4.2%，同比涨 7.8%。

猪价波动将影响猪用疫苗景气度，非瘟疫苗进展值得期待

2022 年 5-11 月，随着养殖户盈利不断改善，猪用疫苗景气度持续提升，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%。然而，12 月以来猪价出现大幅度下跌，预计猪价波动将影响猪用疫苗景气度。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。

转基因玉米商业化稳步推进，转基因玉米品种推出值得期待

①**转基因玉米商业化稳步推进，转基因玉米品种推出值得期待，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 1.22%	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.....	31
3.3 生猪价格估算.....	36
4 行业动态	38
4.1 12 月第 5 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	38
4.2 2022 年第 52 周国内外农产品市场动态	39
4.3 印度: 截至 12 月 31 日产糖超 1200 万吨, 同比增加 3.7%	39
风险提示:	40

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, 元/公斤	20
图表 47 仔猪价格走势, 元/公斤	20
图表 48 猪肉价格走势, 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	21
图表 51 外购仔猪养殖利润, 元/头	21
图表 52 自繁自养生猪养殖利润, 元/头	21
图表 53 猪配合饲料走势图, 元/公斤	21
图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅	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	22
图表 57 国储肉拟投放量, 万吨	22
图表 58 父母代鸡苗价格, 元/套	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	23
图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 64 商品代鸡苗价格走势, 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	24
图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克	24
图表 68 肉鸡养殖利润, 元/羽	24
图表 69 肉鸭养殖利润, 元/羽	24
图表 70 黄羽鸡(快大、中速鸡)价格走势, 元/斤	25
图表 71 黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势, 元/斤	25
图表 72 禽类屠宰场库容率走势图, %	25
图表 73 禽类屠宰场开工率走势图, %	25
图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤	26
图表 75 草鱼批发价, 元/公斤	26
图表 76 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克	26
图表 77 威海扇贝批发价走势图, 元/千克	26
图表 78 口蹄疫批签发次数	27
图表 79 圆环疫苗批签发次数	27
图表 80 猪伪狂疫苗批签发次数	27
图表 81 猪瘟疫苗批签发次数	27
图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数	27
图表 83 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	28
图表 85 猪乙型脑炎疫苗批签发次数	28

图表 86	主要上市猪企月度销量及同比增速, 万头	29
图表 87	主要上市猪企累计出栏量及同比增速, 万头	30
图表 88	主要上市肉鸡月度销量及同比增速	31
图表 89	主要上市肉鸡累计销量及同比增速	34
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	36

1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 1.22%

2022 年初至今,农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 12 位,农林牧渔(申万)指数下跌 12.51%, 沪深 300 指数下跌 19.42%, 中小板综指数下跌 17.95%。

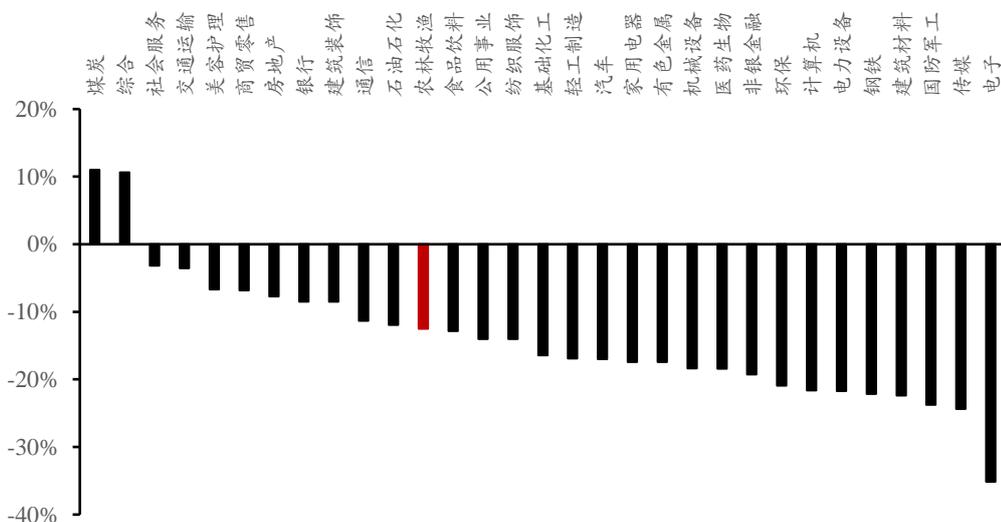
本周(2023 年 1 月 2 日-1 月 6 日)农林牧渔(申万)指数下跌 1.22%, 沪深 300 指数上涨 2.82%, 中小板综指数上涨 2.64%, 农业指数跑输沪深 300 指数 4.04 个百分点。

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

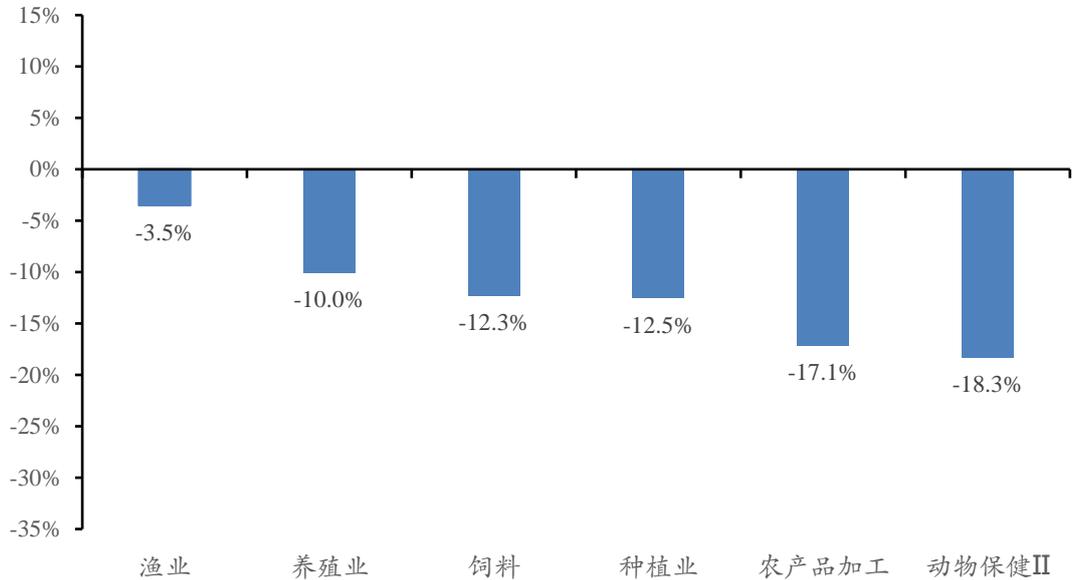
图表 2 2022 年年初至今各行业涨跌幅比较



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(-3.5%)、养殖业(-10.0%)、饲料(-12.3%)、种植业(-12.5%)、农产品加工(-17.1%)、动物保健II(-18.3%)。

图表 3 2022 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 农业板块周涨跌幅前十名列表 (申万分类)

排序	公司名 称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	ST 中基	0.92	17.02	17.02	3.30	3.43	3.21
2	福建金森	-0.08	12.77	12.77	11.83	12.27	11.78
3	天马科技	1.40	9.15	9.15	19.56	19.80	18.96
4	绿康生化	5.31	6.74	6.74	56.67	57.88	53.57
5	生物股份	-0.93	6.55	6.55	9.60	9.86	9.50
6	晨光生物	-0.11	5.41	5.41	18.69	18.96	18.49
7	甘化科工	1.14	4.53	4.53	10.62	11.18	10.58
8	普莱柯	-0.17	4.31	4.31	28.54	29.18	28.25
9	中牧股份	0.33	3.87	3.87	12.07	12.14	11.88
10	荃银高科	0.78	3.79	3.79	16.71	16.76	16.33

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）

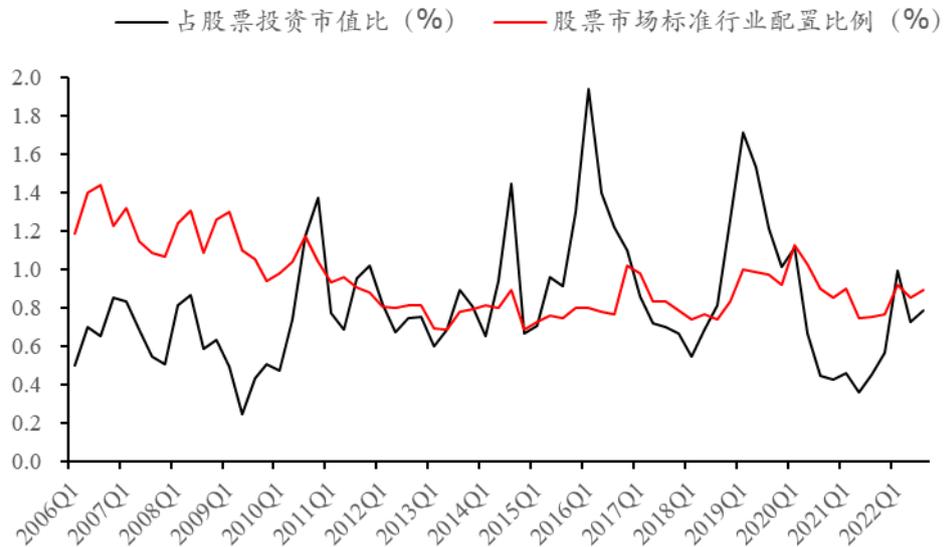
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	西部牧业	-2.33	-8.43	-8.43	8.80	9.00	8.75
2	道道全	-10.00	-8.31	-8.31	12.69	14.02	12.69
3	大湖股份	-4.93	-6.68	-6.68	5.59	5.84	5.57
4	民和股份	-2.22	-6.57	-6.57	18.07	18.41	17.98
5	益生股份	-1.66	-6.19	-6.19	13.04	13.25	12.89
6	金新农	-2.24	-5.66	-5.66	5.67	5.79	5.65
7	安琪酵母	-3.74	-5.48	-5.48	42.74	44.44	42.30
8	宏辉果蔬	-3.08	-5.17	-5.17	6.60	6.81	6.56
9	国联水产	-3.83	-4.78	-4.78	5.78	6.00	5.77
10	好当家	-2.22	-4.69	-4.69	2.64	2.70	2.63

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

2023 年 1 月 6 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 -78.18 倍和 3.10 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 71.014 和 3.77 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 -1.85 倍和 1.19 倍，历史均值分别为 1.80 倍和 1.07 倍；

农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为-6.72 和 2.46 倍，历史均值分别为 5.69 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)



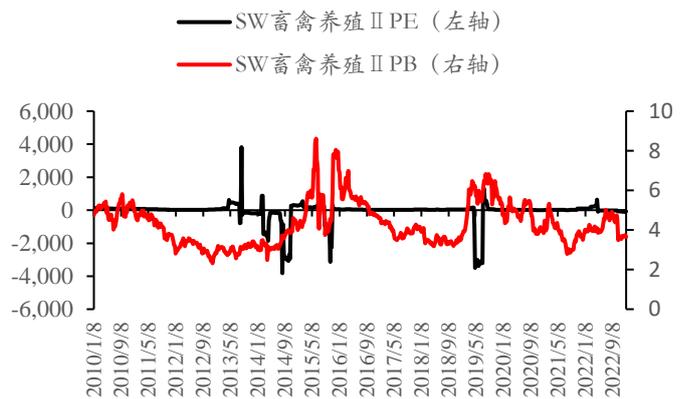
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



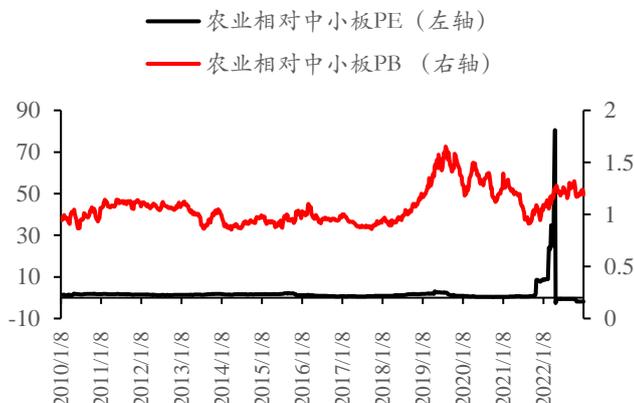
图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图 (2010 年至今, 周)



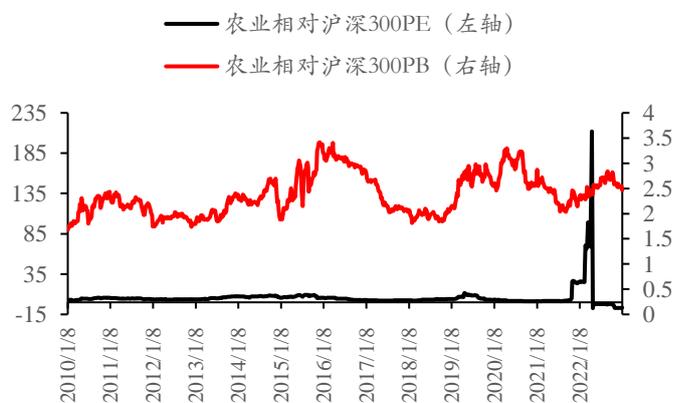
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

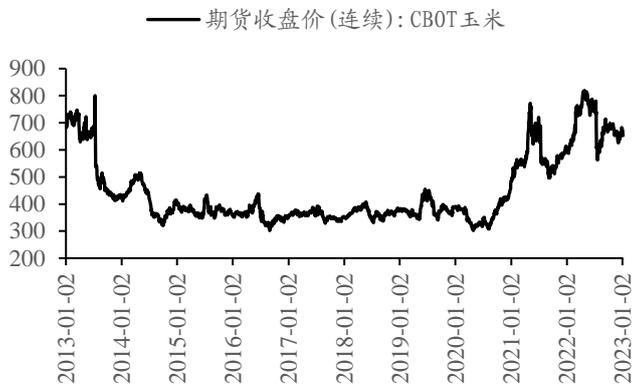
2.1 初级农产品

2.1.1 玉米和大豆

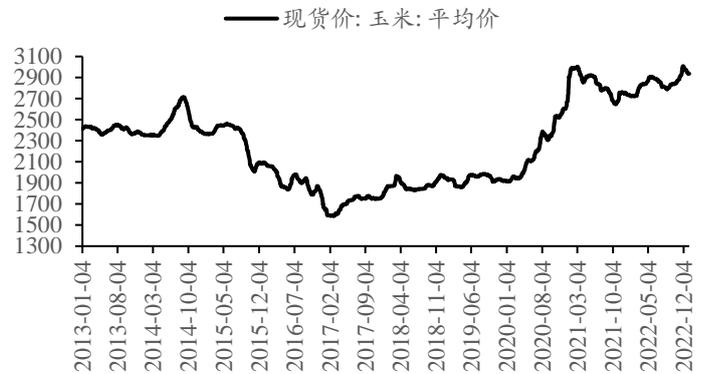
本周五，玉米现货价 2937.45 元/吨，周环比跌 0.02%，同比涨 7.36%；大豆现货价 5392.63 元/吨，周环比跌 0.56%，同比涨 3.70%；豆粕现货价 4647.43 元/吨，周环比跌 2.28%，同比涨 27.03%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 653.25 美分/蒲式耳，周环比跌 3.72%，同比涨 8.06%；CBOT 大豆期货收盘价 1500.25 美分/蒲式耳，周环比跌 1.25%，同比涨 8.97%；CBOT 豆粕期货收盘价 502.70 美分/蒲式耳，周环比涨 5.06%，同比涨 19.24%。

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



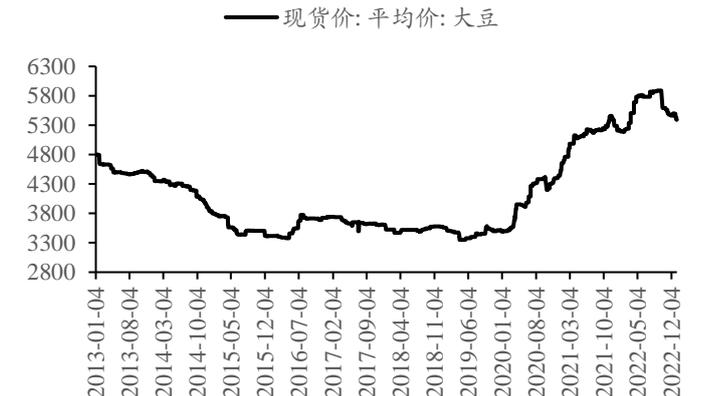
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

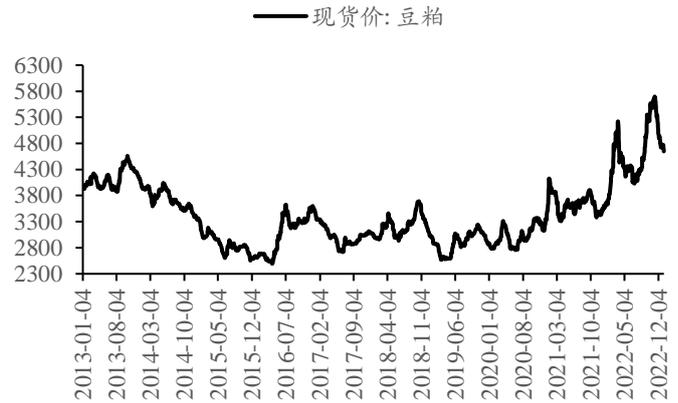


资料来源: wind, 华安证券研究所

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

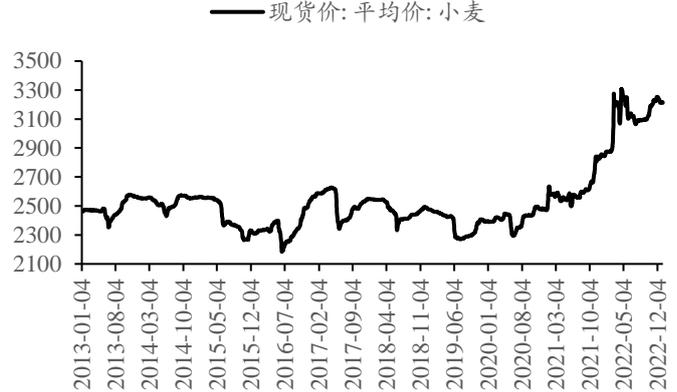
本周五，小麦现货价 3213.33 元/吨，周环比跌 0.18%，同比涨 13.03%；粳稻米 12 月 31 日现货价 3,793.0 元/吨，10 天环比持平，同比跌 0.9%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 743.00 美分/蒲式耳，周环比跌 6.07%，同比跌 0.47%；CBOT 稻谷期货收盘价 17.25 美元/英担，周环比跌 4.14%，同比涨 18.68%。

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



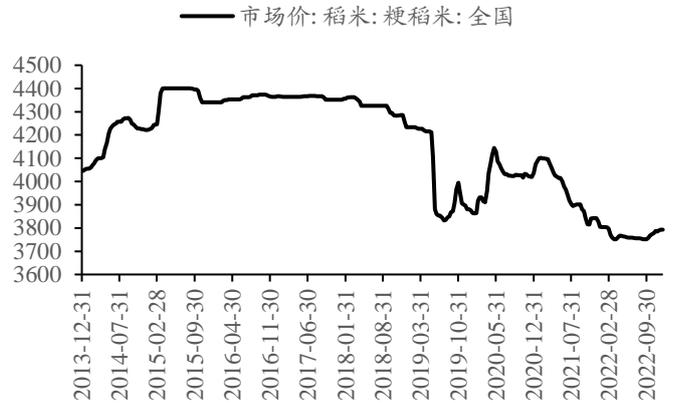
资料来源: wind, 华安证券研究所

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%

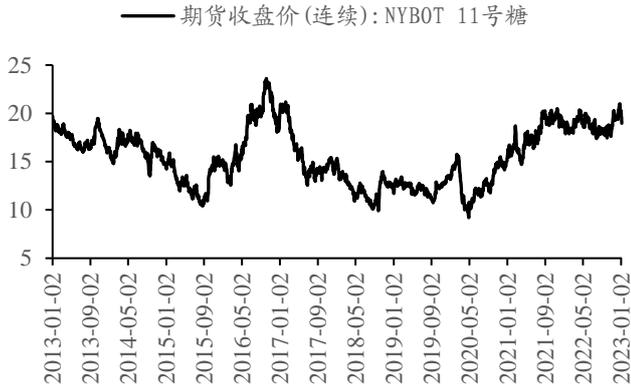
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白糖现货价 5695 元/吨，周环比跌 0.61%，同比涨 0.62%；白砂糖国内期货收盘价 5770 元/吨，周环比跌 1.37%，同比涨 1.03%。截至 2022 年 11 月底，食糖进口累计数量 475 万吨，同比跌 9.9%。

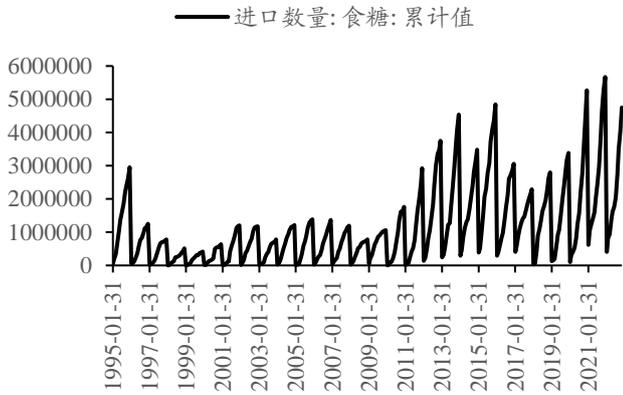
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 18.97 美分/磅，周环比跌 5.39%，同比涨 4.00%；IPE 布油收盘价 78.60 美元/桶，周环比跌 8.59%，同比涨 4.12%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



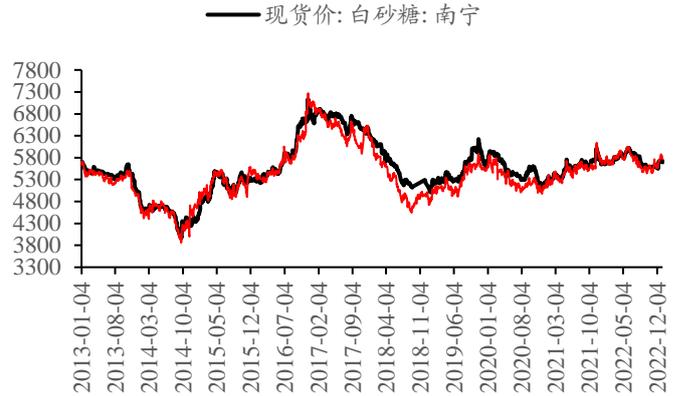
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 39 食糖累计进口数量, 吨



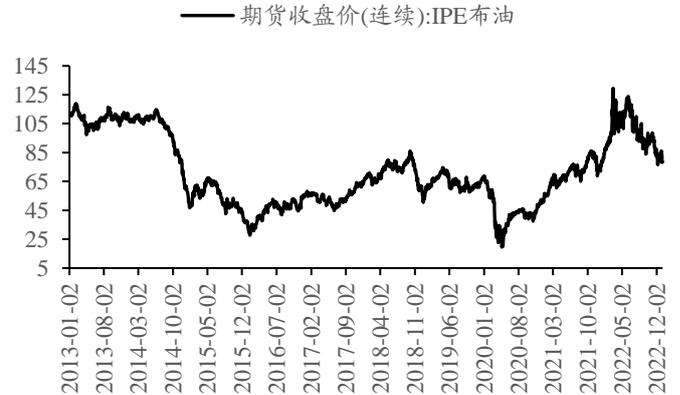
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

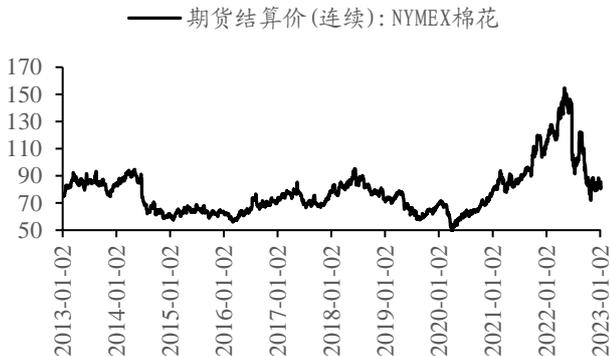


资料来源: wind, 华安证券研究所

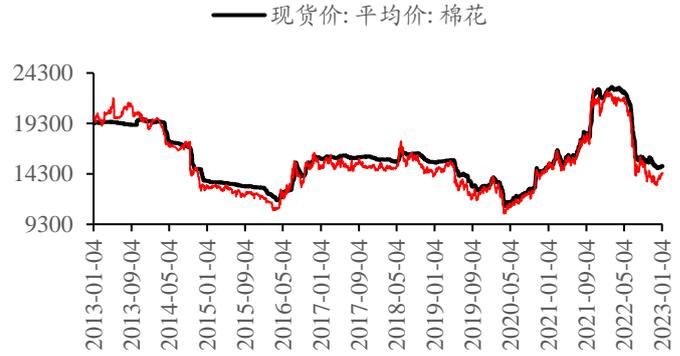
2.1.4 棉花

本周五, 棉花现货价 15085.38 元/吨, 周环比涨 0.31%, 同比跌 32.02%; 国内棉花期货收盘价 14405 元/吨, 周环比涨 1.27%, 同比跌 34.94%。本周五, NYMEX 棉花期货结算价 85.68 美分/磅, 周环比涨 2.77%, 同比跌 25.31%。

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%

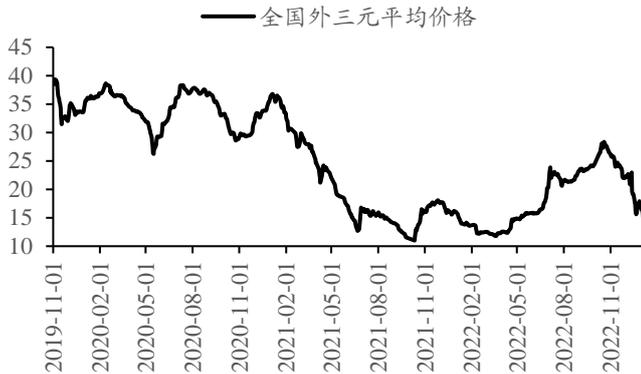
资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 12 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

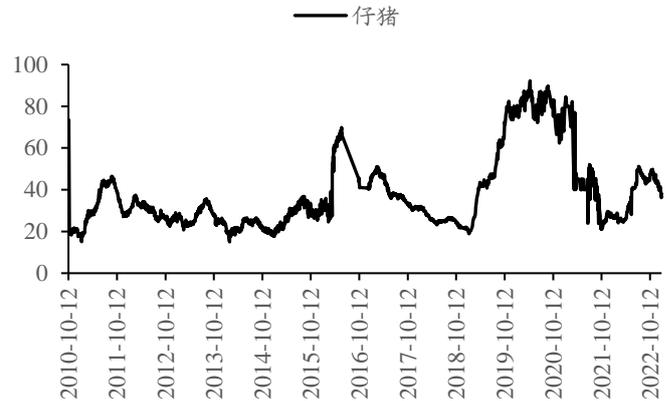
据猪易通数据, 1月6日全国外三元生猪均价 15.14 元/公斤, 周环比跌 10.0%, 同比跌 1.1%。根据猪好多数据, 本周五全国仔猪价格 36.50 元/公斤, 周环比跌 7.4%, 同比涨 35.5%; 根据搜猪网数据, 本周五全国猪粮比 5.00, 周环比跌 9.9%, 同比跌 9.3%。

图表 46 全国外三元价格走势, 元/公斤



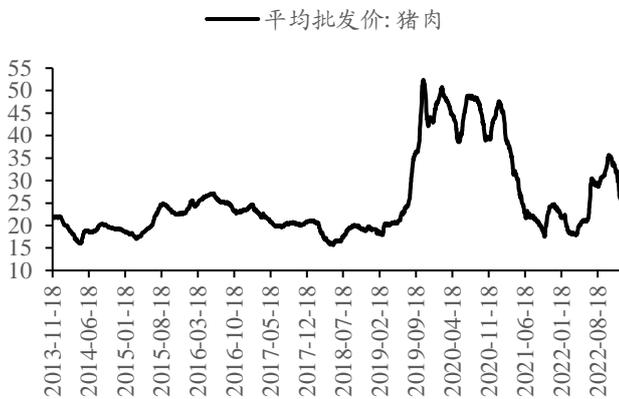
资料来源: 猪易通, 华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势, 元/公斤



资料来源: 猪好多网, 华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势, 元/公斤



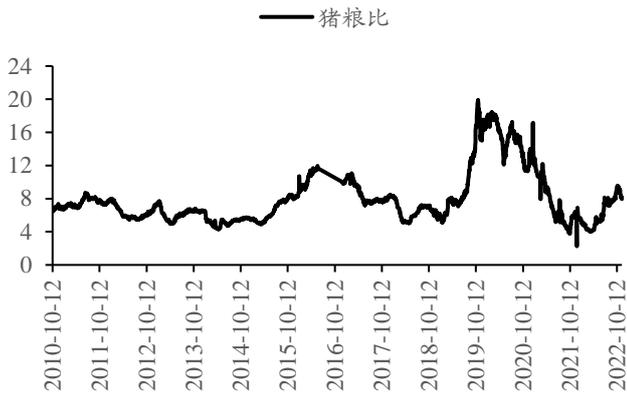
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速



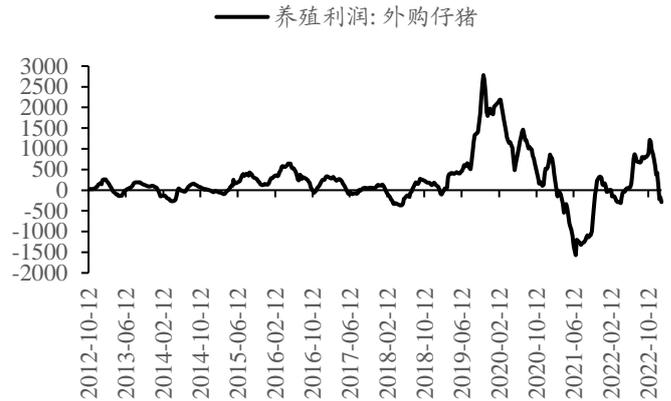
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



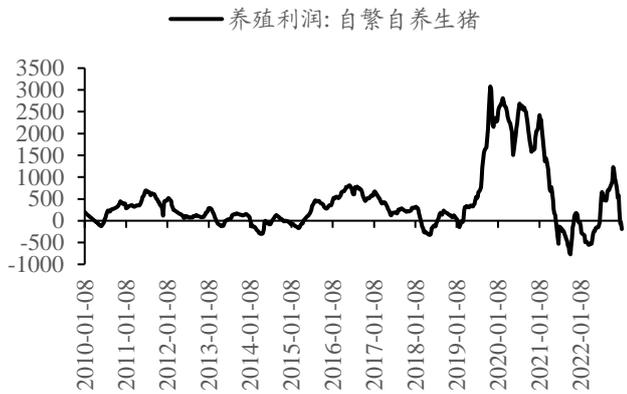
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润，元/头



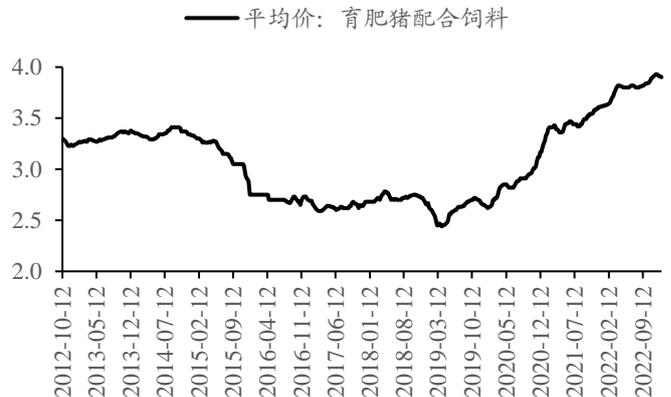
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 52 自繁自养生猪养殖利润，元/头



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图，元/公斤



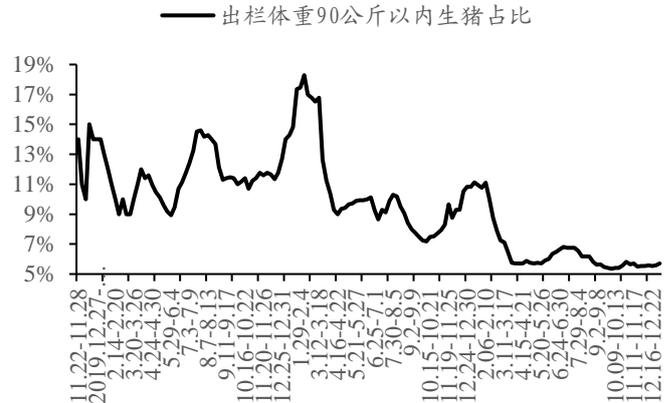
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



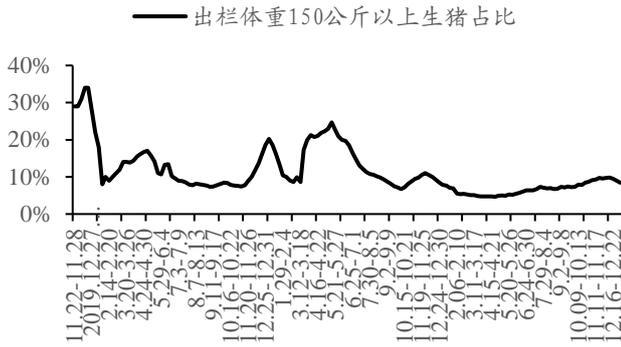
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



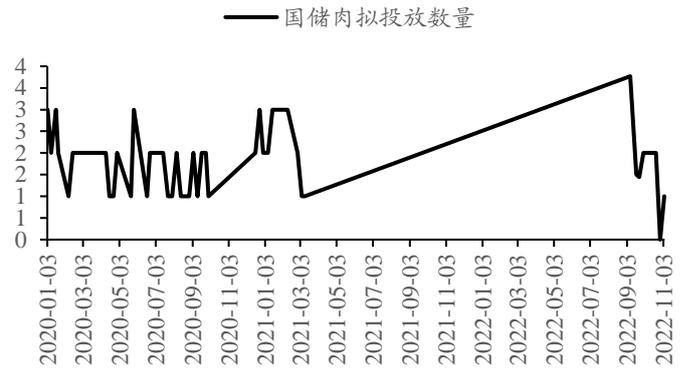
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比



资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

图表 57 国储肉拟投放量，万吨



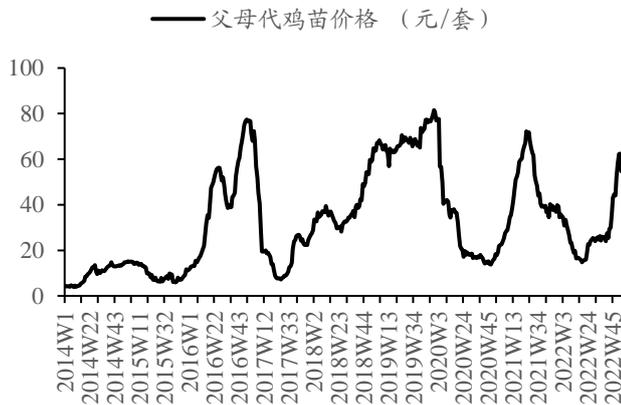
资料来源：华储网，华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2022 年第 52 周(2022 年 12 月 26 日-2023 年 1 月 1 日) 父母代鸡苗价格 54.66 元/套，周环比跌 12.32%，同比涨 58.72%；父母代鸡苗销量 143.92 万套，周环比涨 14.16%，同比涨 25.29%；

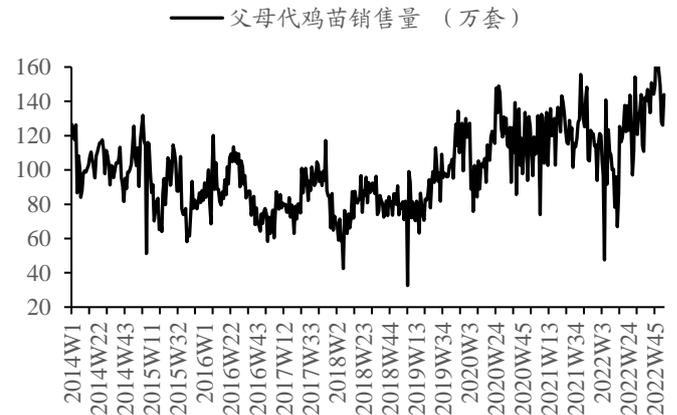
在产祖代种鸡存栏 127.32 万套，周环比跌 1.04%，同比涨 17.30%；后备祖代种鸡存栏 47.97 万套，周环比涨 8.39%，同比跌 27.38%；在产父母代种鸡存栏 1960.04 万套，周环比跌 1.74%，同比涨 11.12%；后备父母代种鸡存栏 1765.07 万套，周环比涨 2.34%，同比涨 26.16%。2023 年 1 月 6 日，白羽肉鸡 8.02 元/公斤，周环比涨 1.52%，同比涨 0.63%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



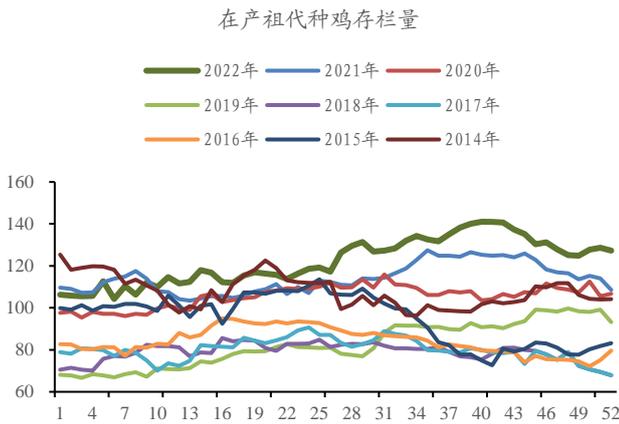
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



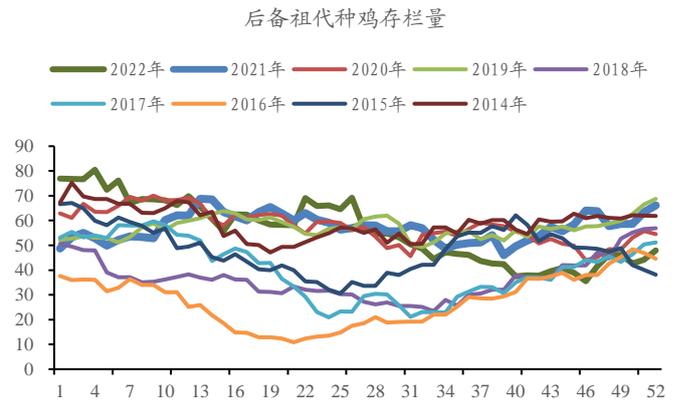
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



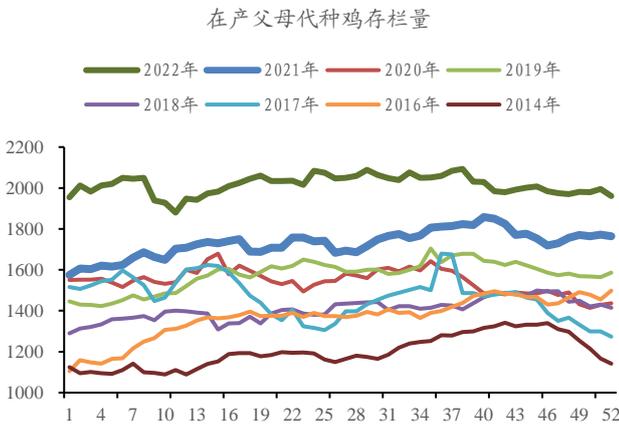
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



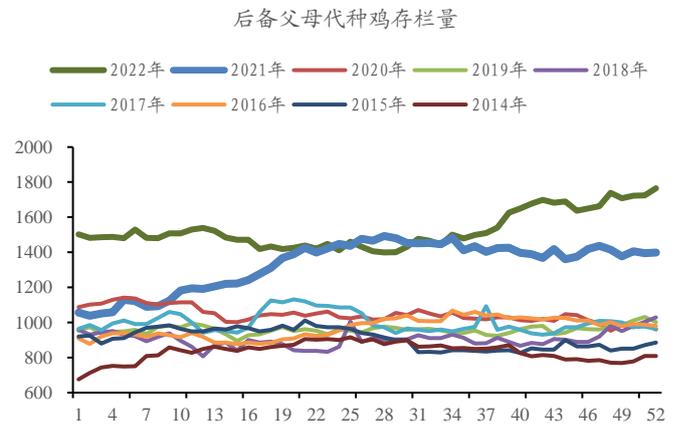
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套



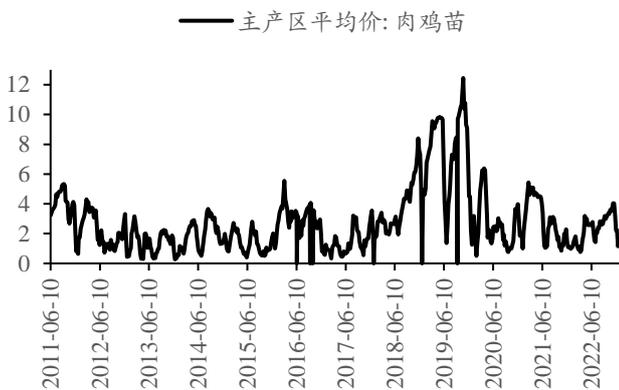
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套



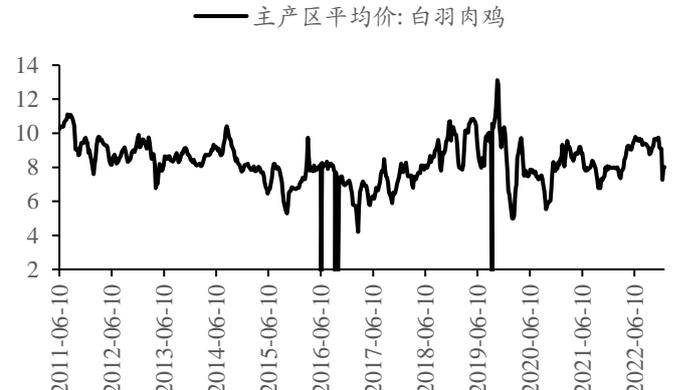
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势图, 元/羽



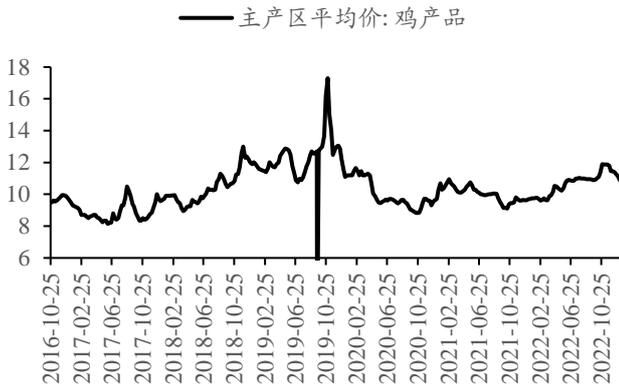
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 65 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价，元/公斤



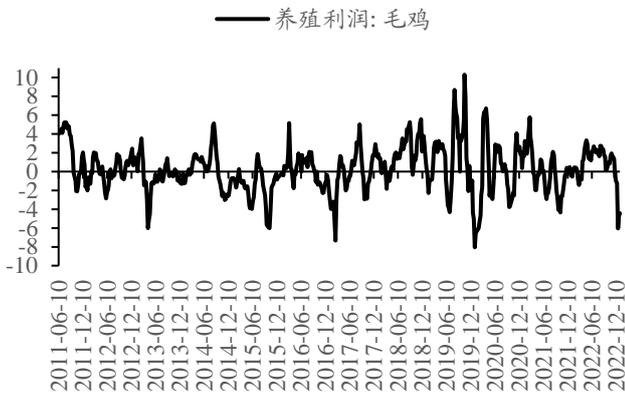
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500克



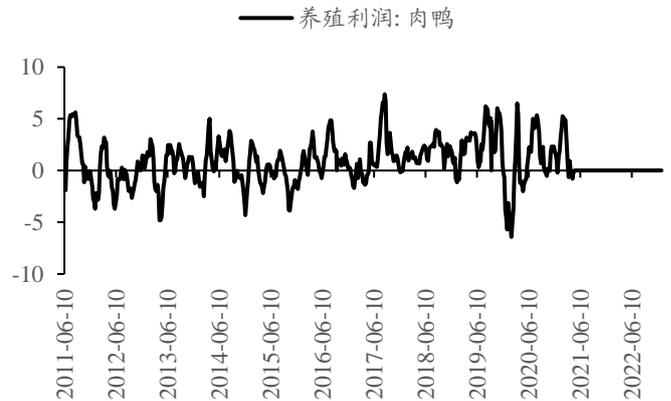
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 68 肉鸡养殖利润，元/羽



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 69 肉鸭养殖利润，元/羽

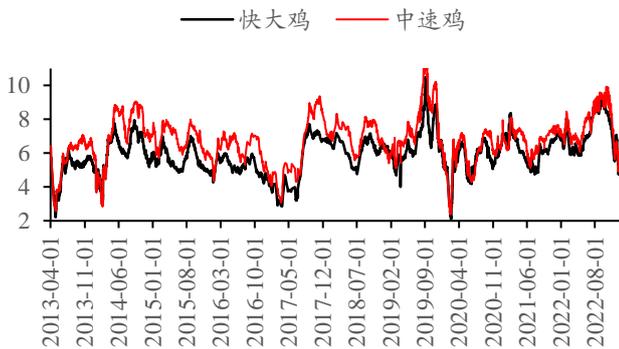


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

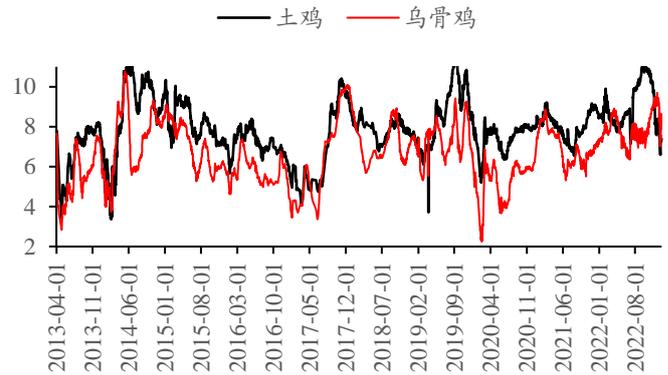
1月3日，黄羽肉鸡快大鸡均价 5.54 元/斤，周环比涨 2.40%，同比跌 17.80%；中速鸡均价 6.01 元/斤，周环比涨 3.80%，同比跌 15.35%；土鸡均价 7.28 元/斤，周环比跌 0.41%，同比跌 14.45%；乌骨鸡 7.9 元/斤，周环比涨 4.22%，同比涨 7.78%。

图表 70 黄羽鸡（快大、中速鸡）价格走势，元/斤



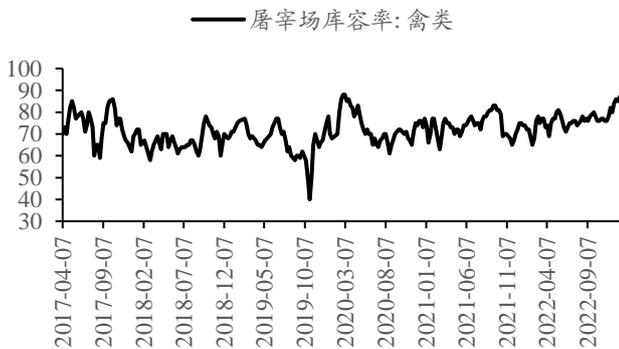
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 71 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势，元/斤



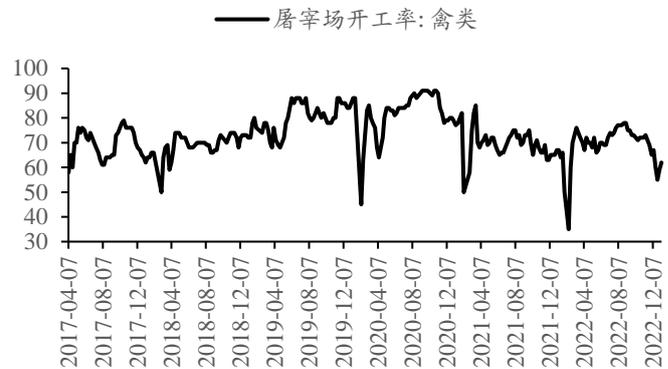
资料来源：新牧网，华安证券研究所

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，%



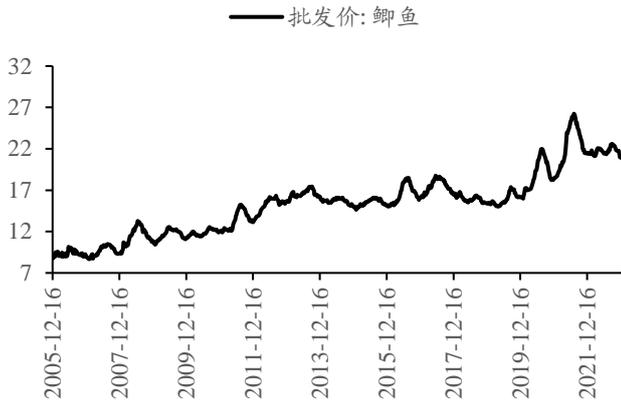
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

2022年12月30日，鲫鱼批发价20.88元/公斤，周环比跌1.14%，同比跌2.52%；草鱼批发价16.84元/公斤，周环比跌0.77%，同比跌0.71%。

2023年1月6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



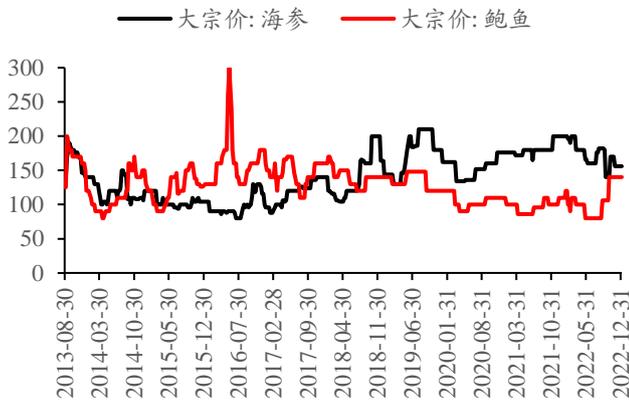
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价, 元/公斤



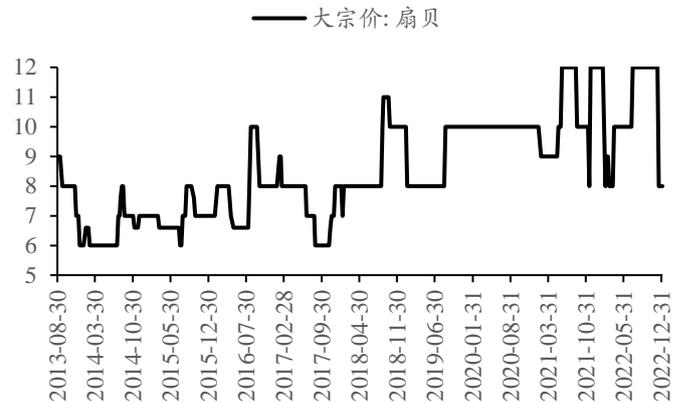
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 威海扇贝批发价走势图, 元/千克



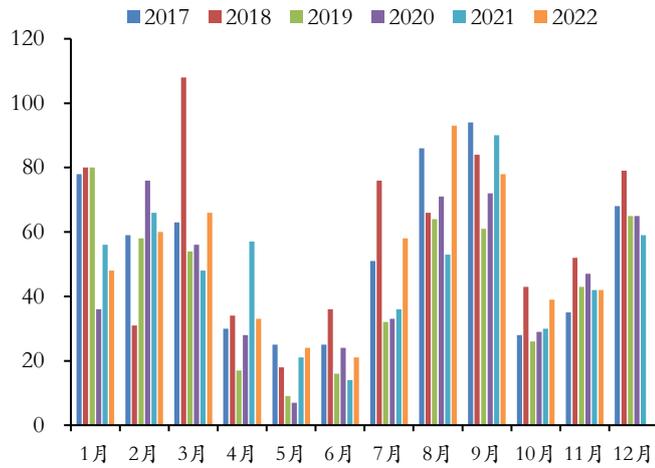
资料来源: wind, 华安证券研究所

2.4 动物疫苗

回溯非瘟期间, 除生猪存栏大幅减少之外, 下游生猪养殖业阶段性主要矛盾是“防非控非”, 规范养殖流程、减少外界与猪只接触, 从而降低非瘟感染几率是养殖业核心考量, 疾病免疫受到不同程度影响。2019 年主要猪用疫苗批签发数量同比降幅从高到低依次为, 猪圆环疫苗、猪伪狂犬疫苗、猪蓝耳疫苗、猪瘟疫苗、腹泻苗、口蹄疫疫苗和猪细小病毒疫苗, 降幅依次为-44%、-42%、-37%、-33%、-30%、-26%和-17%。2020 年除口蹄疫疫苗批签发数据同比微降, 其他主要猪用疫苗批签发数据均实现同比正增长, 修复最快的品类依次为猪细小病毒疫苗 61%、腹泻苗 59.6%、猪伪狂犬疫苗 52%。2021 年, 猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为, 猪圆环疫苗 27.9%、猪瘟疫苗 9.3%、口蹄疫疫苗 5.1%、腹泻苗-8.3%、猪细小病毒疫苗-14.1%、高致病性猪蓝耳疫苗-14.7%、猪伪狂犬疫苗-40.4%。

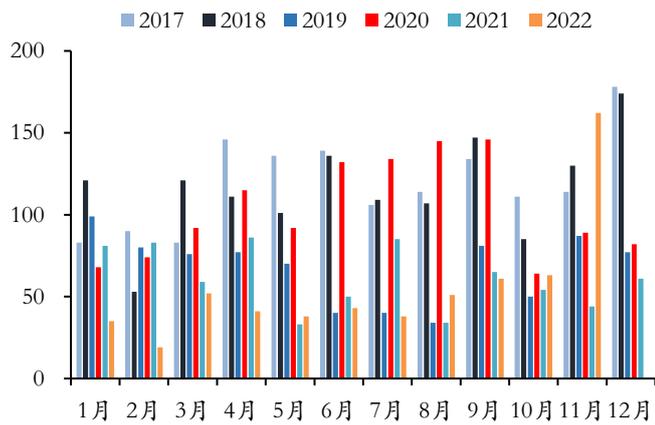
2022 年 11 月, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 猪伪狂犬疫苗 268.2%、猪细小病毒疫苗 263%、腹泻苗 150%、高致病性猪蓝耳疫苗 109%、猪瘟疫苗 83%、猪圆环疫苗 6.2%、口蹄疫疫苗 0%、猪乙型脑炎疫苗 0%。2022 年 1-11 月, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 猪细小病毒疫苗 18%、口蹄疫疫苗 9.6%、高致病性猪蓝耳疫苗 7.8%、腹泻苗-2.3%、猪伪狂犬疫苗-10.5%、猪圆环疫苗-16.4%、猪瘟疫苗-22%、猪乙型脑炎疫苗-24%。

图表 78 口蹄疫批签发次数



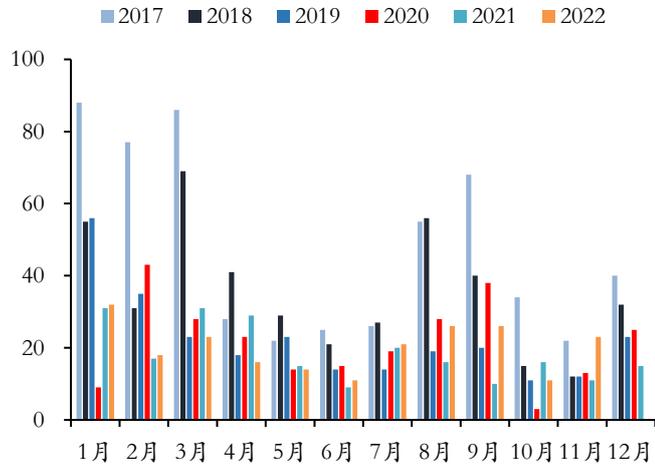
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.11.30

图表 80 猪伪狂犬疫苗批签发次数

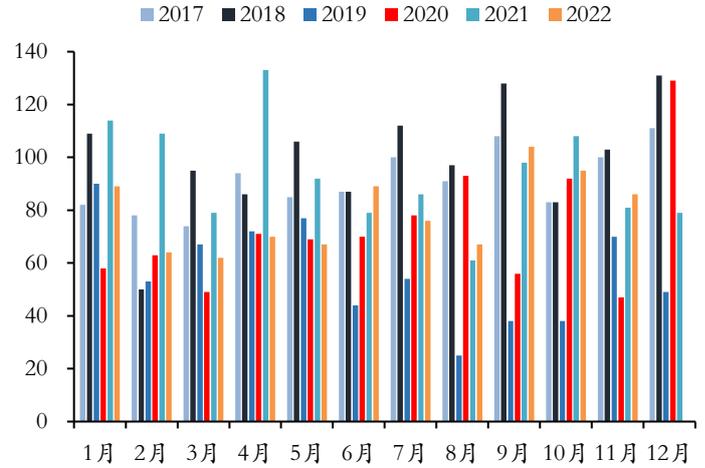


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.11.30

图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数

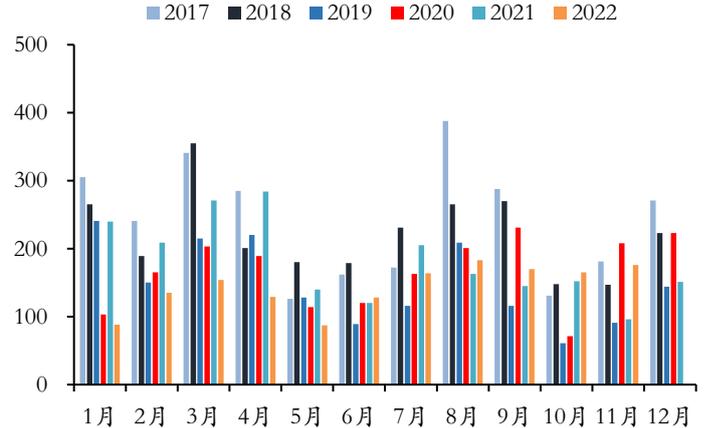


图表 79 圆环疫苗批签发次数



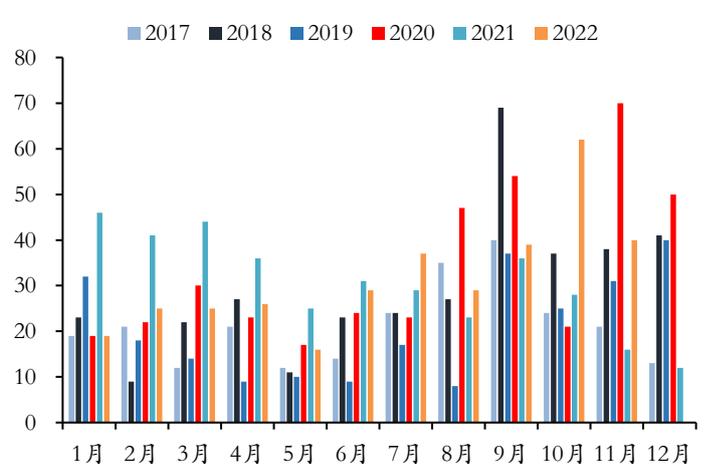
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.11.30

图表 81 猪瘟疫苗批签发次数



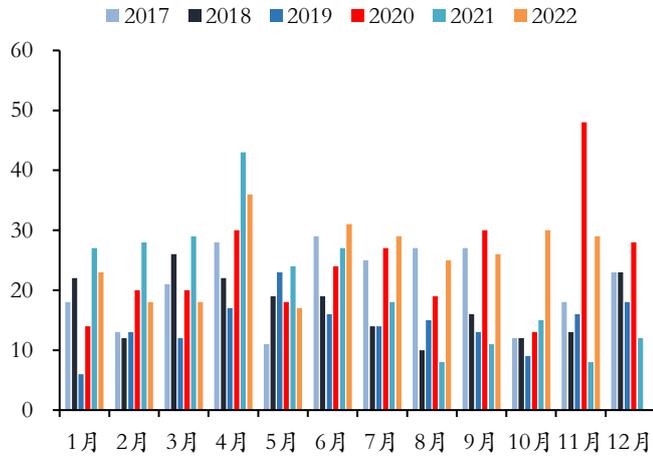
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.11.30

图表 83 猪腹泻疫苗批签发次数



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

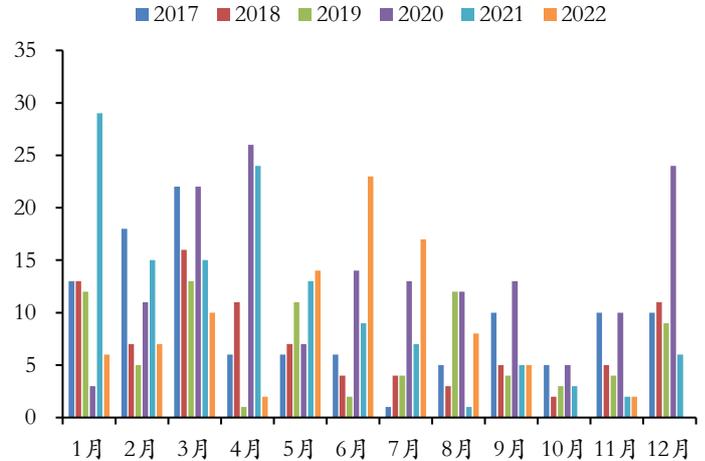
图表 84 猪细小病毒疫苗批签发次数



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

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

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%。

2022年12月，已公布出栏量(万头)从高到低依次为，牧原股份602.7、温氏股份187.3、新希望156.7、傲农生物51.3、天邦食品48.38、唐人神28.8；出栏量同比增速从高到低依次为，唐人神130.4%、温氏股份52.7%、新希望46.2%、天邦食品31.6%、傲农生物23.1%、牧原股份19.9%；2022年1-12月，牧原股份6120.1、温氏股份1790.9、新希望1461.4、傲农生物518.9、天邦食品

442.2、唐人神 215.8；出栏量同比增速从高到低依次为，傲农生物 60%、牧原股份 52%、新希望 46%、唐人神 40%、温氏股份 35%、天邦食品 3%。

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
2022年12月	602.7	187.3	48.38				156.7	28.8	51.3		
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%
2022年12月	19.9%	52.7%	31.6%				46.2%	130.4%	23.1%		

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
2022年1-12月	6,120.1	1,790.9	442.2				1,461.4	215.8	518.9		
yoy	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮家佳康
2021年1-12月	122%	38%	39%	56%	19%	33%	20%	51%	141%	133%	68%
2022年1月	60%	50%	-18%	22%	-16%	-27%	77%	-20%	140%	36%	25%
2022年1-2月		71%	-13%	-5%	-18%	-4%	59%	-20%	123%	46%	77%
2022年1-3月	79%	92%	-9%	-6%	6%	55%	62%	-17%	96%	41%	43%
2022年1-4月	85%	100%	6%	-11%	9%	36%	55%	-7%	93%	34%	15%
2022年1-5月	86%	84%	15%	-24%	19%	44%	54%	-2%	79%	23%	40%
2022年1-6月	79%	71%	12%	-31%	27%	48%	54%	-1%	86%	19%	36%
2022年1-7月	75%	56%	13%	-35%	28%	51%	53%	9%	83%	6%	24%
2022年1-8月	77%	49%	9%	-39%	23%	56%	49%	17%	89%	3%	20%

2022年1-9月	73%	38%	10%	-41%	24%	53%	45%	24%	81%	2%	16%
2022年1-10月	59%	30%	4%	-42%	24%	46%	42%	23%	75%	0%	17%
2022年1-11月	57%	34%	1%	-44%	26%	41%	46%	32%	65%	1%	18%
2022年1-12月	52%	35%	3%				46%	40%	60%		

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
2022年12月					9,818	3,743	
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%
2022年12月					2.7%	8.2%	
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
2022年12月					13.4	13.2	
单月食品加工量 (万吨)							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2021年12月			2.51	0.08			
2022年1月			2.26	0.10			
2022年2月			1.84	0.07			

2022年3月			1.83	0.10			
2022年4月			2.02	0.09			
2022年5月			1.86	0.09			
2022年6月			2.18	0.09			
2022年7月			2.39	0.09			
2022年8月			2.54	0.12			
2022年9月			2.27	0.12			
2022年10月			2.17	0.12			
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
2022年1-12月					108,100	40,493	
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%
2022年1-12月					-1.8%	9.3%	
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
2022年1-12月					31.4	31.0	

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-2023 年 1 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)	2023.1(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	19.1	15.4
山东	14.8	13.2	12.3	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	16.1
广东	15.0	13.8	12.9	14.5	17.8	18.8	24.2	23.8	25.0	27.9	24.6	19.8	15.4
湖北	14.3	13.7	12.8	14.0	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	20.0	16.6
浙江	15.7	12.1	11.5	12.4	14.9	16.6	21.8	21.0	23.1	26.2	23.6	18.2	15.2
东北	13.7	12.8	12.2	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	19.0	15.7
其他	14.7	13.0	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	16.4
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	19.2	15.9
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	17.8	14.5
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	-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)	2023.1(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	19.8	15.4
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	15.3
安徽	14.9	13.0	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	16.4
江苏	15.2	13.3	12.4	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	19.3	16.4
东北	13.7	12.8	12.2	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	19.0	15.7
湖南	14.7	13.2	12.4	13.7	15.3	16.7	22.1	22.1	24.1	27.1	24.1	19.1	15.5
湖北	14.3	13.7	12.8	14.0	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	20.0	16.6
江西	14.5	13.1	12.3	13.7	15.6	16.9	22.3	22.4	24.3	27.3	24.4	19.1	15.4
其他	14.7	13.0	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	16.4
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	19.4	15.8
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	18.8	15.1
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	-0.6	-0.6

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)	2023.1(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	18.9	16.1
湖北	14.3	13.7	12.8	14.0	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	20.0	16.6
山东	14.8	13.2	12.3	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	16.1
东北	13.7	12.8	12.2	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	19.0	15.7
安徽	14.9	13.0	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	16.4
江苏	15.2	13.3	12.4	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	19.3	16.4
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	19.3	16.3
公告价格	12.4		11.7	12.6	14.9	16.5	21.3	20.9	23.1	26.1	23.3	18.6	15.6
价格差距	-1.6		-0.6	-1.0	-0.8	-0.7	-1.2	-0.9	-0.9	-1.1	-1.1	-0.7	-0.7
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)	2023.1(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	15.3
安徽	14.9	13.0	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	16.4
江苏	15.2	13.3	12.4	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	19.3	16.4
山东	14.8	13.2	12.3	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	16.1
河北	14.6	12.8	12.1	13.3	15.5	17.1	22.3	21.6	23.7	26.8	24.2	19.0	16.0
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	19.2	16.0
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	19.4	16.2
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	0.2	0.2
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)	2023.1(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	19.1	16.1
川渝	14.3	13.1	12.2	13.4	15.3	16.4	21.8	22.2	24.5	27.2	24.7	19.3	15.8
陕西	13.9	12.2	11.8	12.9	15.1	16.5	21.9	21.5	23.5	26.5	23.9	18.7	16.2
河北	14.6	12.8	12.1	13.3	15.5	17.1	22.3	21.6	23.7	26.8	24.2	19.0	16.0
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	19.1	16.2
公告价格	13.1	11.4	11.6	12.7	14.8	16.0	21.1	21.0	23.0	25.8	22.3	17.1	14.2
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	-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)	2023.1(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	17.8	14.3
河南	14.7	14.7	12.8	12.0	13.2	15.4	16.9	22.1	21.5	23.6	26.8	24.1	18.9
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	18.4	14.7
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	18.6	14.9
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	0.1

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 12月第5周畜产品和饲料集贸市场价格情况

据对全国500个县集贸市场和采集点的监测，12月份第5周（采集日为12月28日）生猪产品、家禽产品、玉米、豆粕、育肥猪配合饲料、肉鸡配合饲料价格下跌，牛羊肉、生鲜乳、蛋鸡配合饲料持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格37.94元/公斤，比前一周下跌2.3%，同比上涨37.2%。浙江、广东、海南等3个省份仔猪价格上涨，江苏、新疆、江西、河北、湖北等26个省份价格下跌。西北地区仔猪平均价格较高，为41.46元/公斤；西南地区较低，为32.35元/公斤。全国生猪平均价格18.66元/公斤，比前一周下跌1.3%，同比上涨10.3%。河南、河北、天津、广东、山东等14个省份生猪价格上涨，海南、青海、北京、贵州、云南等16个省份价格下跌。西南地区生猪平均价格较高，为19.72元/公斤；东北地区较低，为17.46元/公斤。全国猪肉平均价格33.01元/公斤，比前一周下跌2.8%，同比上涨18.4%。福建、广东猪肉价格上涨，青海、江苏、宁夏、湖北、贵州等28个省份价格下跌。华南地区猪肉平均价格较高，为36.64元/公斤；东北地区较低，为28.69元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格12.43元/公斤，比前一周下跌3.2%，同比上涨11.3%。河北、辽宁等10个主产省份鸡蛋平均价格11.14元/公斤，比前一周下跌5.4%，同比上涨11.2%。全国鸡肉平均价格25.00元/公斤，比前一周下跌0.6%，同比上涨10.7%。商品代蛋雏鸡平均价格3.90元/只，比前一周下跌1.3%，同比上涨7.1%。商品代肉雏鸡平均价格3.31元/只，比前一周下跌1.8%，同比上涨11.4%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均88.25元/公斤，与前一周基本持平，同比上涨1.1%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉平均价格78.81元/公斤，比前一周上涨0.1%。全国羊肉平均价格83.38元/公斤，与前一周基本持平，同比下跌1.7%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉平均价格75.49元/公斤，比前一周下跌0.1%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等10个主产省份生鲜乳平均价格4.12元/公斤，与前一周持平，同比下跌3.7%。

饲料价格。全国玉米平均价格3.05元/公斤，比前一周下跌0.3%，同比上涨5.5%。主产区东北三省玉米平均价格为2.81元/公斤，与前一周持平；主销区广东省玉米价格3.18元/公斤，比前一周上涨0.3%。全国豆粕平均价格5.07元/公斤，比前一周下跌0.8%，同比上涨34.1%。育肥猪配合饲料平均价格4.06元/公斤，比前一周下跌

0.2%，同比上涨 11.5%。肉鸡配合饲料平均价格 4.09 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比上涨 10.8%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.79 元/公斤，与前一周持平，同比上涨 11.1%。（来源：中国农业信息网）

4.2 2022 年第 52 周国内外农产品市场动态

一、国内鲜活农产品批发市场交易情况

据农业农村部监测，2022 年第 52 周（2022 年 12 月 26 日—2023 年 1 月 1 日，下同）“农产品批发价格 200 指数”为 126.24（以 2015 年为 100），比前一周升 0.56 个点，同比低 0.03 个点；“‘菜篮子’产品批发价格 200 指数”为 127.70（以 2015 年为 100），比前一周升 0.61 个点，同比低 0.99 个点。

1.猪肉、鸡蛋价格继续下跌。猪肉批发市场周均价每公斤 26.02 元，环比跌 4.8%，为连续 8 周下跌，同比高 11.4%；牛肉每公斤 77.09 元，环比涨 0.4%，同比低 0.3%；羊肉每公斤 67.71 元，环比跌 0.2%，同比低 5.7%；白条鸡每公斤 18.70 元，环比跌 0.8%，同比高 8.2%。鸡蛋批发市场周均价每公斤 10.99 元，环比跌 5.1%，为连续 9 周小幅下跌，同比高 10.6%。

2.水产品价格涨跌互现。草鱼、白鲢鱼、鲤鱼和大黄花鱼每公斤分别为 16.21 元、9.54 元、13.61 元和 43.32 元，环比分别跌 1.1%、0.6%、0.4%和 0.2%。大带鱼、花鲢鱼和鲫鱼批发市场周均价每公斤分别为 37.61 元、16.54 元和 19.08 元，环比分别涨 1.6%、1.0%和 0.1%。

3.蔬菜均价小幅上涨。重点监测的 28 种蔬菜周均价每公斤 5.00 元，环比涨 4.2%，同比低 1.2%。分品种看，24 种蔬菜价格上涨，4 种下跌，其中，菜花、油菜、菠菜和生菜价格涨幅较大，环比分别涨 14.5%、13.4%、12.7%和 10.6%，其余品种价格涨幅在 10%以内；大葱、平菇、黄瓜和胡萝卜价格环比分别跌 1.8%、1.7%、1.7%和 0.4%。

4.水果均价小幅上涨。重点监测的 6 种水果周均价每公斤 7.19 元，环比涨 4.2%，同比高 12.9%。分品种看，鸭梨、巨峰葡萄、西瓜、富士苹果和香蕉周均价环比分别涨 13.2%、5.2%、4.2%、2.3%和 1.0%；菠萝周均价环比跌 1.8%。

二、国际大宗农产品价格

1. 小麦、大豆、棕榈油和大米价格小幅上涨

美国芝加哥商品交易所小麦和大豆最近期货合约收盘周均价每吨分别为 287 美元和 553 美元，环比分别涨 3%和 2%，同比分别低 1%和高 12%；马来西亚棕榈油荷兰鹿特丹港到岸周均价每吨 999 美元，环比涨 2%，同比低 25%；泰国 100%B 级和 5%破碎率大米曼谷离岸周均价每吨分别为 492 美元和 477 美元，环比均涨 1%，同比分别高 18%和 19%。

2.豆油和食糖价格环比均基本持平

美国芝加哥商品交易所豆油最近期货合约收盘周均价每吨为 1453 美元，环比基本持平，同比高 17%；国际糖料理事会原糖周均价每磅 19.22 美分（每吨 424 美元），环比基本持平，同比高 2%。

3.玉米和棉花价格环比小幅下跌

美国芝加哥商品交易所玉米最近期货合约收盘周均价每吨为 249 美元，环比跌 4%，同比高 6%；国际棉花指数（SM 级）每磅 101.67 美分（每吨 2242 美元），环比跌 1%，同比低 22%。（来源：中国农业信息网）

4.3 印度：截至 12 月 31 日产糖超 1200 万吨，同比增加 3.7%

根据印度糖厂协会（ISMA）的数据，印度 2022/23 榨季截至 12 月 31 日产糖 1207 万吨，去年同期为 1164 万吨，同比增加 43 万吨，开榨糖厂 509 家，同比增加 9 家。（来源：沐甜科技）

风险提示：

疫情失控；价格下跌超预期。

分析师与研究助理简介

分析师：王莺，华安证券农业首席分析师，2012年水晶球卖方分析师第五名，农林牧渔行业2019年金牛奖最佳行业分析团队奖。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表达的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

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

投资评级说明

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

行业评级体系

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

公司评级体系

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

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