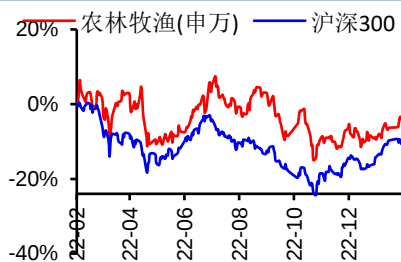


种猪价格降至 1607 元，二育对猪价负面影响减弱

行业评级：增 持

报告日期：2023-2-4

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：

种猪价格降至 1607 元/头，二次育肥对猪价的负面影响减弱

①本周生猪价格再降 6.1%，种猪价格降至 1607 元/头。本周六，全国生猪价格 13.8 元/公斤，周环比下跌 6.1%。涌益咨询披露数据（1.27-2.2）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 7.63%，较春节前提升 1 个百分点，非瘟疫情有抬头趋势；规模场 15 公斤仔猪出栏价 513 元/头，周环比上涨 12%，50 公斤二元母猪价格 1607 元/头，周环比下降 2.4%，二元母猪价格延续 2022 年 10 月下旬以来的跌势。②出栏生猪均重较高点下降 7.5%，大体重猪价格连续四周低于标猪。根据涌益咨询数据（1.27-2.2）：全国出栏生猪均重 120.87 公斤，较前期高点 130.62 公斤下降 7.5%，175kg 与标猪价差 -0.09 元/斤，200kg 与标猪价差 -0.05 元/斤，150kg 以上生猪出栏占比 6.37%，大体重猪价格连续四周低于标猪价格，二次育肥对猪价的负面影响减弱。2022 年 12 月以来猪价暴跌，除二次育肥大体重猪出栏之外，与新冠疫情管控放开后需求超预期下滑也直接相关。2023 年 4 月之前，生猪出栏量将呈现逐月环比下降趋势，我们预计，随着需求恢复正常，猪价有望企稳回升。③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，预计温氏股份头均市值 3977 元、牧原股份头均市值 3657 元、天邦食品头均市值 1413 元、中粮家佳康头均市值 1713 元。二线龙头猪企估值已跌至历史底部，一线龙头猪企估值处于低位，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。

上周白羽父母代鸡苗销量 120 万套，黄羽鸡价格周环比涨跌互现

①上周白羽父母代鸡苗销量 120 万套。2023 年第 4 周（1.23-1.29）父母代鸡苗价格 55.69 元/套，周环比上涨 3.1%；父母代鸡苗销量 119.93 万套，周环比上涨 16.4%。白羽肉鸡协会公布 2022 年 12 月报：12 月全国祖代更新量 10.13 万套，2022 年祖代更新量 96.34 万套，同比下降 24.5%，但仍处于供需紧平衡；其中，国内自繁比重首次超过一半，国内自繁祖代占比约 65%、美国占 29%、新西兰占 6%；2022 年，父母代雏鸡累计销量 6,502.17 万套，同比增加 2.14%。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节前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。2 月 3 日，黄羽肉鸡快大鸡均价 5.77 元/斤，周环比跌 3.5%，同比跌 28.4%；中速鸡均价 7.09 元/斤，周环比涨 4.1%，

同比跌 16.1%；土鸡均价 7.4 元/斤，周环比跌 0.3%，同比跌 22.3%；
乌骨鸡 8.44 元/斤，周环比跌 1.9%，同比涨 4.3%。

转基因玉米品种推出值得期待，CBOT 农产品价格周环比涨跌互现

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 1 月库消比预测值环比持平，供需紧平衡。美国农业部 1 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 0.29 个百分点。据我国农业农村部市场预警专家委员会 1 月预测，22/23 年全国玉米结余量 468 万吨，结余量较 21/22 年下降 206 万吨，较 12 月预测值上升 189 万吨，国内玉米供需仍处于紧平衡。③全球小麦 1 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 年全球小麦库消比 26.8%，预测值月环比提升 0.1 个百分点，较 21/22 年度下降 1.02 个百分点，处 16/17 年以来低位。④全球大豆 1 月库消比预测值环比上升 0.2 个百分点。USDA1 月供需报告预测：22/23 年全球大豆库消比 18.9%，预测值环比上升 0.2 个百分点，较 21/22 年下降 0.07 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。⑤CBOT 农产品价格周环比涨跌互现。本周五，CBOT 玉米期货收盘价 677 美分/蒲式耳，周环比跌 1.0%，同比涨 9.7%；CBOT 大豆期货收盘价 1532 美分/蒲式耳，周环比涨 1.3%，同比跌 0.6%；CBOT 豆粕期货收盘价 496.9 美分/蒲式耳，周环比涨 4.8%，同比涨 13.9%；CBOT 小麦期货收盘价 757 美分/蒲式耳，周环比涨 1.1%，同比涨 0.5%；CBOT 稻谷期货收盘价 17.765 美元/英担，周环比跌 2.7%，同比涨 15.0%。

猪用疫苗景气度修复，非瘟疫苗进展值得期待

猪用疫苗景气度修复：2022 年 12 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，腹泻苗 217%、猪细小病毒疫苗 150%、高致病性猪蓝耳疫苗 127%、猪圆环疫苗 59.5%、猪伪狂犬疫苗 57.4%、口蹄疫苗 27%、猪瘟疫苗 24%、猪乙型脑炎疫苗-100%；2022 年 1-12 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 24.8%、高致病性猪蓝耳疫苗 15.9%、口蹄疫苗 11.4%、腹泻苗 4.9%、猪伪狂犬疫苗-4.9%、猪圆环疫苗-11.1%、猪瘟疫苗-18.8%、猪乙型脑炎疫苗-27.1%。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，公司也将充分受益，我们将密切跟踪非瘟疫苗进展，继续推荐普莱柯。

风险提示

疫情失控；价格下跌超预期。

正文目录

1 本周行情回顾.....	7
1.1 本周农业板块上涨 2.47%	7
1.2 农业配置	9
1.3 估值	9
2 行业周数据	11
2.1 初级农产品	11
2.1.1 玉米和大豆	11
2.1.2 小麦和稻谷	15
2.1.3 糖	17
2.1.4 棉花	18
2.2 畜禽	20
2.2.1 生猪	20
2.2.2 白羽肉鸡	22
2.2.3 黄羽鸡	25
2.3 水产品	25
2.4 动物疫苗	26
3 畜禽上市企业月度出栏	28
3.1 生猪月度出栏	28
3.2 肉鸡月度出栏	30
3.3 生猪价格估算	35
4 行业动态	38
4.1 22 年 4 季末能繁母猪存栏环比增长 0.6%，同比增长 1.4%	38
4.2 12 月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量同比增长 6.7%	38
4.3 猪粮比价进入过度下跌二级预警区间	38
4.4 2023 年 2 月第 1 期兽药饲料原料市场分析——节后开工出单集中，补库需求仍存，贸易接货谨慎	38
4.5 主产区秋粮收购进度（1 月 31 日）	38
风险提示:	39

图表目录

图表 1	2022 年年初至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较	7
图表 2	2022 年年初至今各行业涨跌幅比较	7
图表 3	2022 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图	8
图表 4	农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）	8
图表 5	农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）	9
图表 6	农业行业配置比例对照图	9
图表 7	农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 8	农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 9	农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 10	畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 11	农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）	10
图表 12	农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）	10
图表 13	CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳	11
图表 14	国内玉米现货价走势图，元/吨	11
图表 15	CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳	11
图表 16	国内大豆现货价走势图，元/吨	11
图表 17	CBOT 豆粕期货价走势图，美分/蒲式耳	12
图表 18	国内豆粕现货价走势图，元/吨	12
图表 19	全球玉米供需平衡表	12
图表 20	美国玉米供需平衡表	12
图表 21	中国玉米供需平衡表	13
图表 22	全球大豆供需平衡表	13
图表 23	美国大豆供需平衡表	13
图表 24	中国大豆供需平衡表	14
图表 25	全球豆油供需平衡表	14
图表 26	美国豆油供需平衡表	14
图表 27	中国豆油供需平衡表	14
图表 28	全球豆粕供需平衡表	15
图表 29	美国豆粕供需平衡表	15
图表 30	CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳	16
图表 31	国内小麦现货价走势图，元/吨	16
图表 32	CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担	16
图表 33	全国粳稻米市场价，元/吨	16
图表 34	全球小麦供需平衡表	16
图表 35	美国小麦供需平衡表	17
图表 36	中国小麦供需平衡表	17
图表 37	NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅	18
图表 38	白糖现货价和期货价走势图，元/吨	18
图表 39	食糖累计进口数量，吨	18
图表 40	IPE 布油收盘价，美元/桶	18

图表 41	NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅	19
图表 42	棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨	19
图表 43	全球棉花供需平衡表	19
图表 44	美国棉花供需平衡表	19
图表 45	中国棉花供需平衡表	20
图表 46	全国外三元价格走势图, 元/公斤	20
图表 47	仔猪价格走势图, 元/公斤	20
图表 48	猪肉价格走势图, 元/公斤	21
图表 49	猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速	21
图表 50	猪粮比走势图	21
图表 51	外购仔猪养殖利润, 元/头	21
图表 52	自繁自养生猪养殖利润, 元/头	21
图表 53	猪配合饲料走势图, 元/公斤	21
图表 54	芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅	22
图表 55	出栏体重 90 公斤以内生猪占比	22
图表 56	出栏体重超过 150 公斤生猪占比	22
图表 57	国储肉拟投放量, 万吨	22
图表 58	父母代鸡苗价格, 元/套	23
图表 59	父母代鸡苗销售量, 万套	23
图表 60	在产祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 61	后备祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 62	在产父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 63	后备父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 64	商品代鸡苗价格走势图, 元/羽	24
图表 65	白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤	24
图表 66	鸡产品主产区均价, 元/公斤	24
图表 67	山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克	24
图表 68	肉鸡养殖利润, 元/羽	24
图表 69	肉鸭养殖利润, 元/羽	24
图表 70	黄羽鸡(快大、中速鸡)价格走势图, 元/斤	25
图表 71	黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势图, 元/斤	25
图表 72	禽类屠宰场库容率走势图, %	25
图表 73	禽类屠宰场开工率走势图, %	25
图表 74	鲫鱼批发价, 元/公斤	26
图表 75	草鱼批发价, 元/公斤	26
图表 76	威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克	26
图表 77	威海扇贝批发价走势图, 元/千克	26
图表 78	口蹄疫批签发次数	27
图表 79	圆环疫苗批签发次数	27
图表 80	猪伪狂疫苗批签发次数	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	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	34
图表 90 2023 年 1-2 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表，元/公斤	35

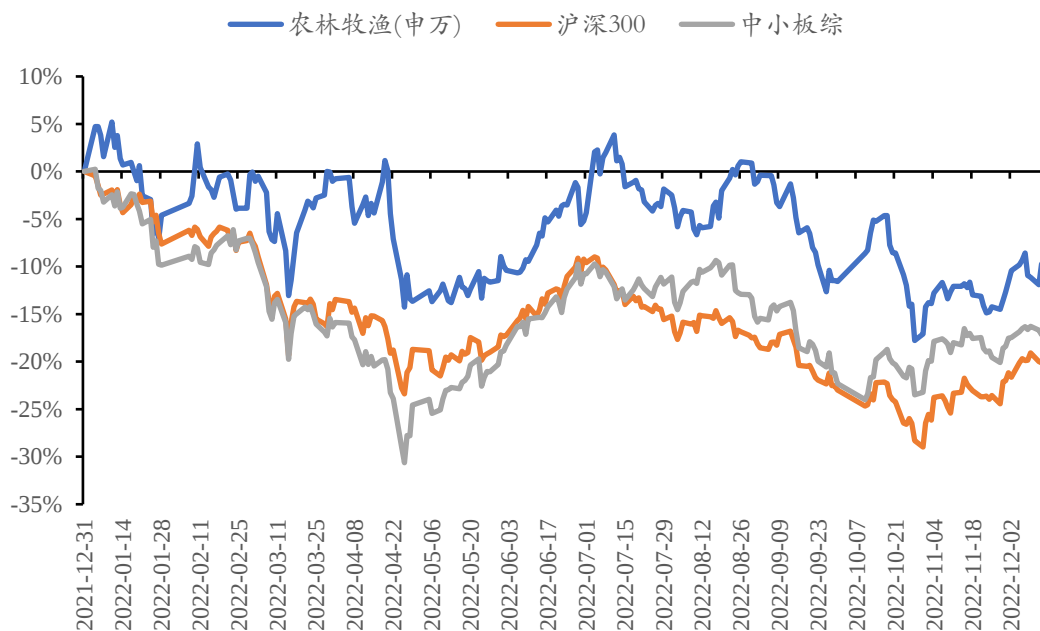
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块上涨 2.47%

2022 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 9 位，农林牧渔（申万）指数下跌 7.27%，沪深 300 指数下跌 16.17%，中小板综指数下跌 12.87%。

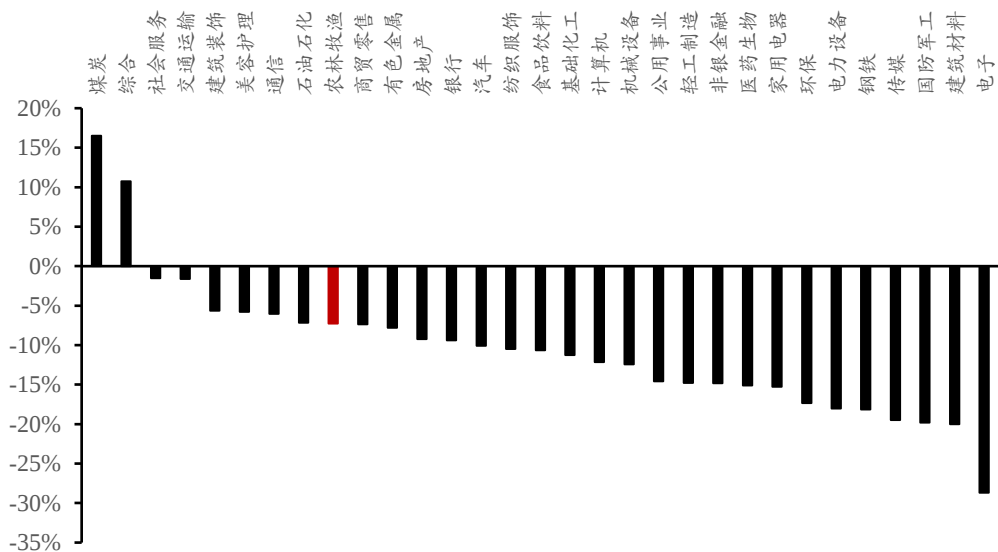
本周（2023 年 1 月 30 日-2 月 3 日）农林牧渔（申万）指数上涨 2.47%，沪深 300 指数下跌 0.95%，中小板综指数上涨 2.31%，农业指数跑赢沪深 300 指数 3.43 个百分点。

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

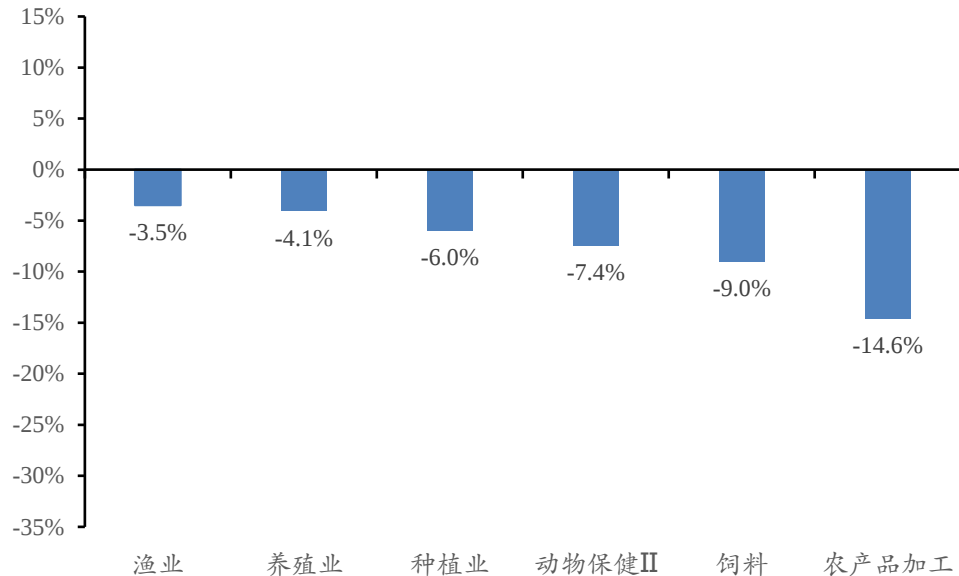
图表 2 2022 年年初至今各行业涨跌幅比较



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(-4.1%)、种植业(-6.0%)、动物保健Ⅱ(-7.4%)、饲料(-9.0%)、农产品加工(-14.6%)。

图表 3 2022 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 农业板块周涨跌幅前十名列表 (申万分类)

排序	公司名 称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52 周最高价	52 周最低价
1	敦煌种业	1.07	14.09	2.41	8.50	8.55	8.31
2	罗牛山	1.06	13.65	10.06	7.66	7.80	7.52
3	雪榕生物	1.43	11.99	10.42	7.10	7.26	6.94
4	众兴菌业	-1.19	10.36	0.99	9.16	9.39	9.08
5	中牧股份	0.43	9.85	10.19	14.16	14.45	13.86
6	生物股份	0.53	9.28	6.93	11.42	11.62	11.28
7	民和股份	-0.58	9.01	-1.19	22.38	22.76	22.11
8	普莱柯	2.91	9.00	12.19	31.85	32.32	30.80
9	隆平高科	0.76	7.86	7.93	18.52	18.68	18.15
10	傲农生物	-1.50	7.24	0.51	13.78	14.12	13.66

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）

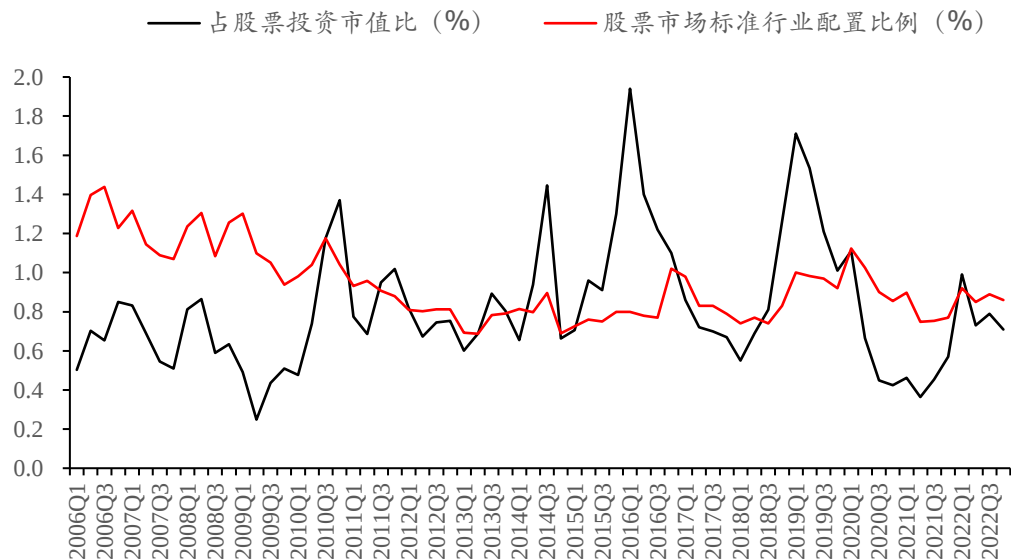
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	佳沃食品	-0.32	-22.67	-0.27	18.80	19.06	18.60
2	天马科技	0.28	-22.57	-11.81	17.63	17.75	17.33
3	ST 东洋	1.56	-2.97	-0.38	2.61	2.62	2.56
4	安琪酵母	-0.97	-2.86	0.46	41.77	42.15	41.28
5	梅花生物	-0.67	-2.72	-1.80	10.38	10.43	10.23
6	禾丰股份	-1.69	-2.48	-2.79	12.18	12.38	12.17
7	海大集团	-1.36	-1.81	-1.03	61.70	62.80	61.56
8	温氏股份	-1.78	-1.45	1.09	20.36	20.89	20.23
9	海利生物	-0.53	-0.88	0.90	11.23	11.38	11.17
10	立华股份	-1.54	-0.82	-0.08	37.70	38.70	37.51

资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 农业配置

2022 年农业行业占股票投资市值比重为 0.71%，环比下降 0.08 个百分点，同比增加 0.14 个百分点，低于标准配置 0.15 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 2 月 3 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为-82.32 倍和 3.3 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 70.33 和 3.76 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为-1.83 倍和 1.17 倍，历史均值分别为 1.79 倍和 1.07 倍；农

业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为-6.86 和 2.51 倍，历史均值分别为 5.64 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）



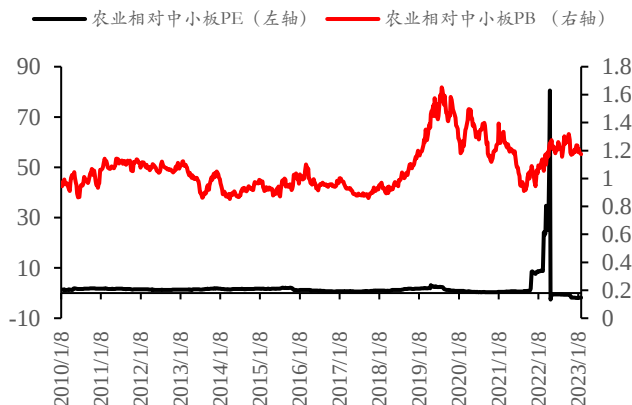
图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）



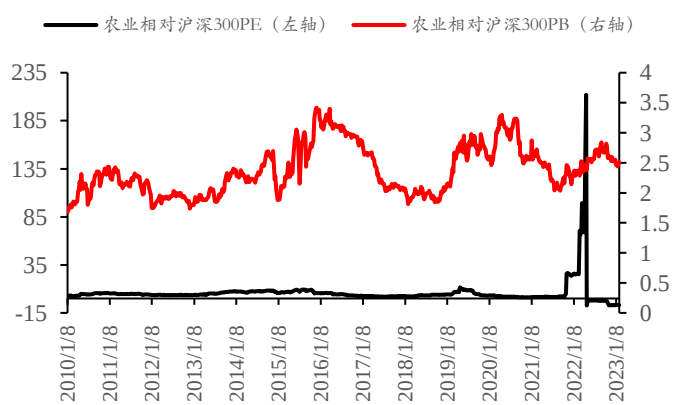
资料来源：wind，华安证券研究所

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

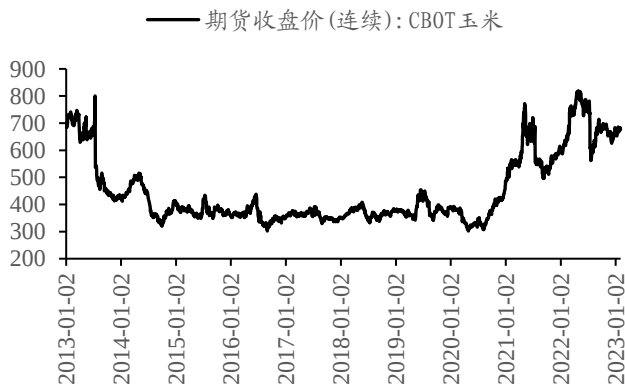
2.1 初级农产品

2.1.1 玉米和大豆

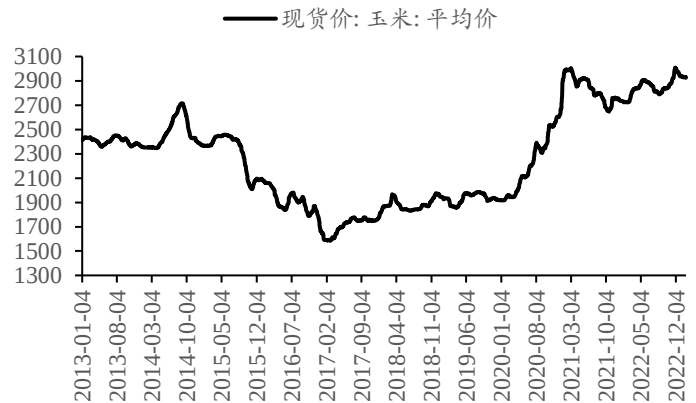
本周五，玉米现货价 2924.27 元/吨，周环比跌 0.25%，同比涨 7.36%；大豆现货价 5340.0 元/吨，周环比跌 0.06%，同比涨 3.02%；豆粕现货价 4663.71 元/吨，周环比跌 0.81%，同比涨 12.68%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 677.0 美分/蒲式耳，周环比跌 0.95%，同比涨 9.72%；CBOT 大豆期货收盘价 1532.0 美分/蒲式耳，周环比涨 1.31%，同比跌 0.60%；CBOT 豆粕期货收盘价 496.9 美分/蒲式耳，周环比涨 4.83%，同比涨 13.86%。

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



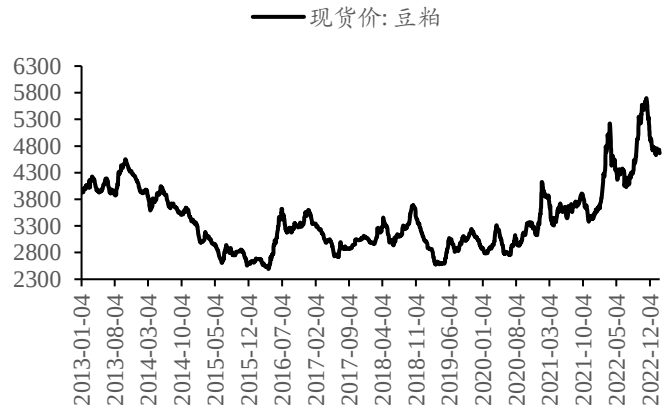
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 2023 年 1 月供需报告预测，2022/23 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 11.56 亿吨，国内消费量 11.65 亿吨，期末库存 2.96 亿吨，库消比 22.1%，预测值环比持平，较 21/22 年度上升 0.29 个百分点。

分国别看，2022/23 年度美国玉米产量 3.49 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 0.28 个百分点；2022/23 年度中国玉米产量 2.77 亿吨，国内消费量 2.97 亿吨，期末库存 2.07 亿吨，库消比 69.8%，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	305.95
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	1,214.88	1,155.93
进口	99.43	123.95	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.94	184.08	175.45
饲料消费	517.95	570.33	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.98	749.02	732.95
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	1,201.46	1,165.47
出口	95.16	131.10	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	204.03	178.17
期末库存	135.43	174.79	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.54	305.95	296.42
库消比	14.1%	16.2%	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.0%	21.8%	22.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 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	348.75
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	145.25	133.99
国内消费	262.97	292.97	301.79	298.79	313.83	313.98	310.45	309.55	306.69	317.12	304.56
出口	18.55	48.78	47.42	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.78	62.78	48.90
期末库存	20.86	31.29	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	31.54
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 1 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	277.20
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	216.00
国内消费	200.00	208.00	202.00	217.50	255.00	263.00	274.00	278.00	285.00	291.00	297.00
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	207.32
库消比	33.8%	39.1%	49.7%	50.9%	87.4%	84.6%	76.7%	72.1%	72.2%	71.9%	69.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

美国农业部 2023 年 1 月供需报告预测，2022/23 年度全球大豆产量 3.88 亿吨，国内消费量 3.79 亿吨，期末库存 1.04 亿吨，库消比 18.9%，预测值环比上升 0.2 个百分点，较 21/22 年度下降 0.07 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 1.16 亿吨，国内消费量 0.64 亿吨，期末库存 0.060 亿吨，库消比 4.8%，较 21/22 年度下跌 1.3 个百分点；2022/23 年度中国大豆产量 0.20 亿吨，国内消费量 1.16 亿吨，期末库存 0.31 亿吨，库消比 26.9%，较 21/22 年度下降 2.24 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	98.22
产量	268.77	207.04	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.52	358.10	388.01
进口	95.91	111.78	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.55	157.13	164.32
国内消费	261.20	274.82	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.77	363.16	379.49
出口	100.53	112.70	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.99	153.89	167.53
期末库存	57.39	61.67	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.03	98.22	103.52
库消比	15.9%	15.9%	18.1%	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	18.9%	19.0%	18.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 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	7.47
产量	82.79	91.39	106.88	106.86	116.93	120.07	120.52	96.67	114.75	121.53	116.38
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	62.77	64.37
出口	35.85	44.57	50.14	52.86	58.96	58.07	47.68	45.70	61.67	58.72	54.16
期末库存	3.83	2.50	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	5.72
库消比	4.5%	2.6%	4.9%	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.1%	4.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 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	31.40
产量	13.05	11.95	12.15	11.79	13.64	15.28	15.97	18.09	19.60	16.40	20.33
进口	59.87	70.36	78.35	83.23	93.50	94.10	82.54	98.53	99.74	91.57	96.00
国内消费	76.18	80.60	87.20	95.00	103.50	106.30	102.00	109.20	112.74	107.60	116.30
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	31.40	31.33
库消比	16.2%	17.2%	19.5%	17.8%	19.9%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%	29.2%	26.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

美国农业部 2023 年 1 月供需报告预测，2022/23 年度全球豆油产量 0.61 亿吨，国内消费量 0.60 亿吨，期末库存 0.049 亿吨，库消比 6.6%，较 21/22 年度上升 0.23 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 52 万吨，库消比 2.9%，预测值较 21/22 年上升 1.50 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	5.29	4.56
产量	43.10	45.00	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.23	59.26	61.49
进口	8.47	9.27	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.71	11.46	11.35
国内消费	42.59	45.15	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.42	59.30	60.32
出口	9.36	9.42	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.61	12.15	12.28
期末库存	3.76	3.54	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.29	4.56	4.80
库消比	7.2%	6.5%	6.9%	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.4%	6.4%	6.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 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	11.75
出口	0.98	0.85	0.91	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.36
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 1 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	17.02
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	17.65
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	0.52
库消比	8.1%	7.0%	5.5%	3.4%	4.1%	3.4%	3.1%	3.8%	5.8%	1.4%	2.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

美国农业部 2023 年 1 月供需报告预测，2022/23 年度全球豆粕产量 2.57 亿吨，国内消费量 2.53 亿吨，期末库存 1,412 万吨，库消比 4.4%，与 21/22 年度比下降 0.1 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	14.34	13.99
产量	181.29	189.46	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	247.82	246.57	256.93
进口	53.83	57.93	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	64.07	65.23	65.45
国内消费	177.40	186.22	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.11	243.97	252.51
出口	57.94	60.16	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	68.98	68.19	69.74
期末库存	9.80	10.49	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	14.34	13.99	14.12
库消比	4.2%	4.3%	5.0%	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	4.6%	4.5%	4.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 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 1 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

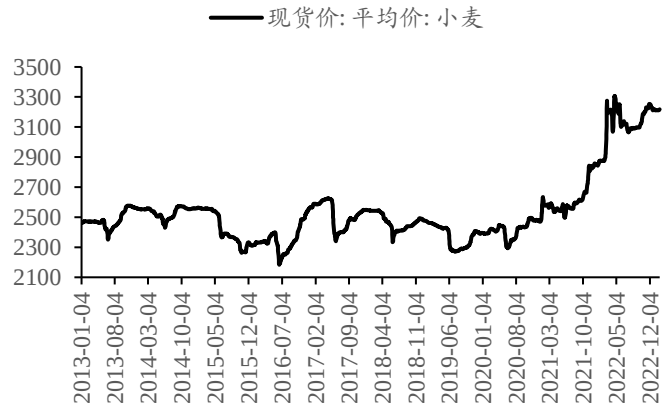
上周五，小麦现货价 3217.78 元/吨，周环比涨 0.19%，同比涨 11.73%；粳稻米 1 月 20 日现货价 3,791.5 元/吨，10 天环比跌 0.04%，同比跌 0.3%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 757.0 美分/蒲式耳，周环比涨 1.07%，同比涨 0.53%；CBOT 稻谷期货收盘价 17.765 美元/英担，周环比跌 2.68%，同比涨 14.98%。

图表 30 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳



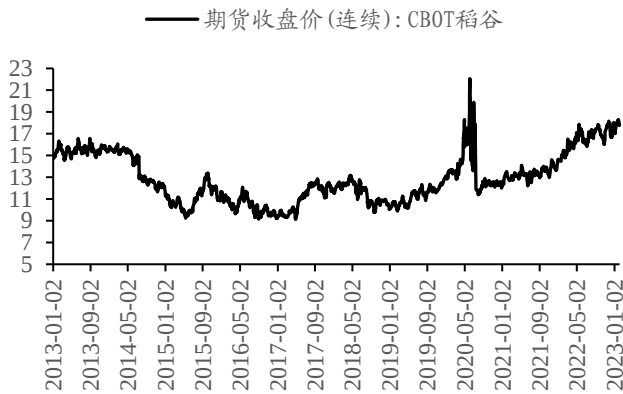
图表 31 国内小麦现货价走势图，元/吨



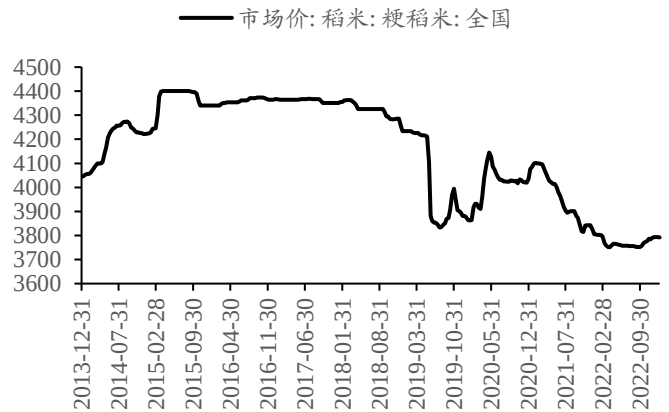
资料来源：wind，华安证券研究所

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 2023 年 1 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 2.68 亿吨，库消比 26.8%，预测值月环比增加 0.1 个百分点，较 21/22 年度下降 1.02 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 0.15 亿吨，库消比 29.8%，较 21/22 年度下降 7.15 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 99.4%，较 21/22 年度上涨 4.2 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	298.10	289.99	276.82
产量	658.72	715.36	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.55	779.31	781.31
进口	145.29	158.37	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.68	198.47	205.05
饲料消费	136.98	126.68	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	157.89	160.15	155.30
国内消费	679.96	698.33	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	782.66	792.49	789.74
出口	137.36	165.91	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.33	202.55	211.62
期末库存	175.59	194.09	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	289.99	276.82	268.39

库消比	21.5%	22.5%	25.0%	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	29.4%	27.8%	26.8%
-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 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	19.01
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	1.60	2.18
国内消费	37.77	34.29	31.33	31.94	31.86	29.25	29.99	30.44	30.41	29.61	30.65
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	19.01	15.44
库消比	29.9%	24.2%	37.3%	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	37.0%	29.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 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	137.72
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	144.08
库消比	42.8%	55.6%	64.9%	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	95.6%	95.2%	99.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

2.1.3 糖

上周五，白糖现货价 5860 元/吨，周环比涨 0.69%，同比跌 0.44%；白砂糖国内期货收盘价 5902 元/吨，周环比跌 0.40%，同比跌 1.50%。截至 2022 年 12 月底，食糖进口累计数量 527 万吨，同比跌 7.1%。

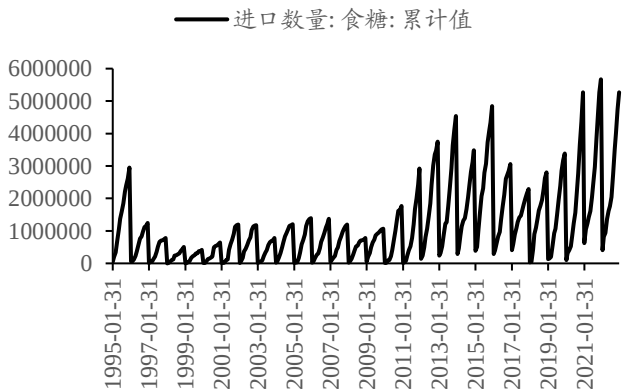
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 21.29 美分/磅，周环比涨 1.24%，同比涨 18.48%；IPE 布油收盘价 79.82 美元/桶，周环比跌 7.54%，同比跌 12.35%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅



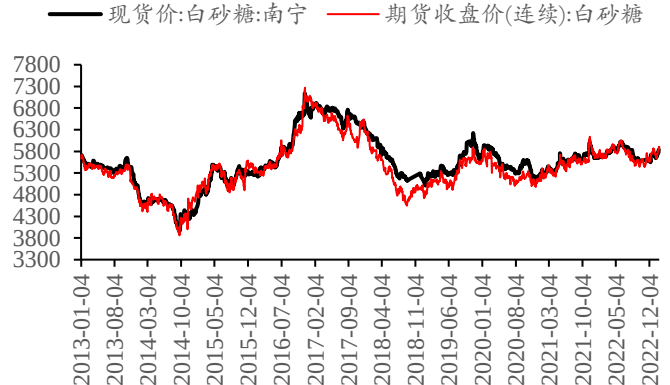
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

上周五，棉花现货价 15920.0 元/吨，周环比涨 2.53%，同比跌 32.14%；国内棉花期货收盘价 15020.0 元/吨，周环比涨 3.12%，同比跌 33.18%。本周五，NYMEX 棉花期货结算价 85.43 美分/磅，周环比跌 1.68%，同比跌 33.06%。

图表 41 NYMEX 棉花期货结算价走势图，美分/磅



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 42 棉花现货价和棉花期货结算价走势图，元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 2023 年 1 月供需报告预测, 2022/23 年度全球棉花产量 2,516 万吨, 国内消费量 2,417 万吨, 期末库存 1,960 万吨, 库消比 59.0%, 较 21/22 年度上升 5.7 个百分点。

分国别看, 2022/23 年度美国棉花产量 320 万吨, 国内消费量 48 万吨, 期末库存 92 万吨, 库消比 29.6%, 较 21/22 年度增加 7.74 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 816 万吨, 库消比 105.1%, 较 21/22 年度下降 1.16 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	18.60
产量	26.92	32.65	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.30	25.23	25.16
进口	10.08	11.19	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.35	9.08
国内消费	23.45	29.80	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.86	25.62	24.17
出口	10.16	11.06	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.62	9.34	9.08
期末库存	19.60	27.94	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.91	18.60	19.60
库消比	58.3%	68.4%	76.2%	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.4%	53.2%	59.0%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 1 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	3.20
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	2.62
期末库存	0.83	0.64	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.82	0.92
库消比	23.0%	16.7%	24.6%	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	21.8%	29.6%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 1 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	1.69
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	8.16
库消比	139.7%	181.6%	196.4%	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	106.2%	105.1%

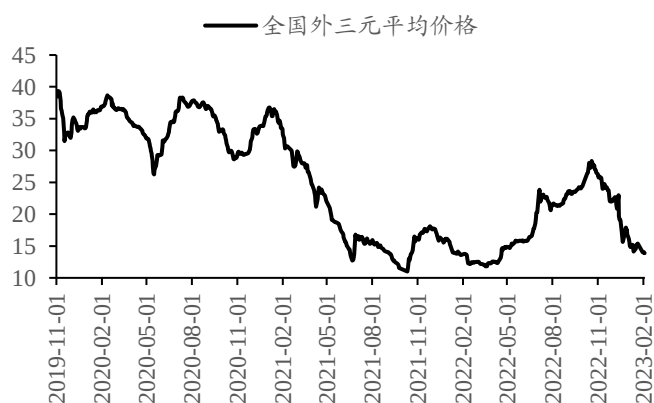
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

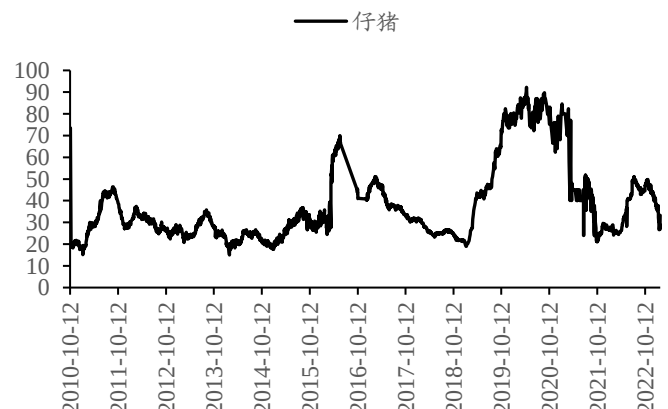
据猪易通数据，2 月 3 日全国外三元生猪均价 13.87 元/公斤，周环比跌 9.9%，同比跌 11.7%。根据猪好多数据，2 月 3 日全国仔猪价格 33.29 元/公斤，周环比涨 25.2%，同比涨 20.7%；根据搜猪网数据，2 月 3 日全国猪粮比 4.76，周环比跌 4.2%，同比跌 0.2%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



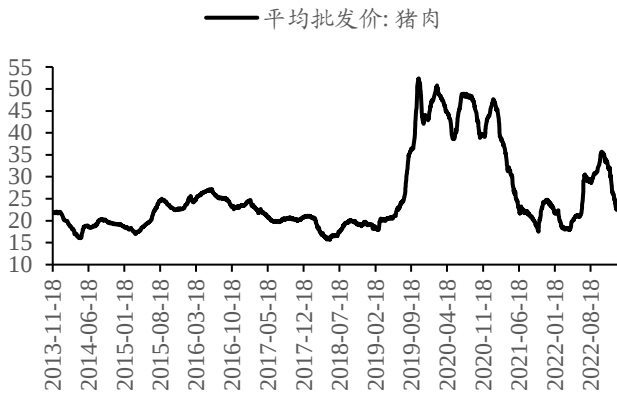
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



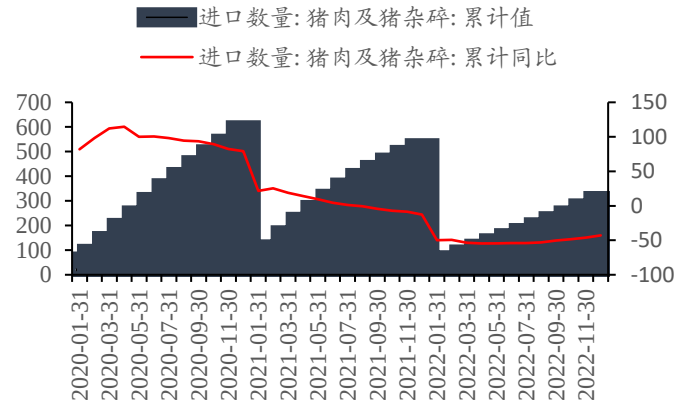
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势，元/公斤



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量 (万吨) 及同比增速



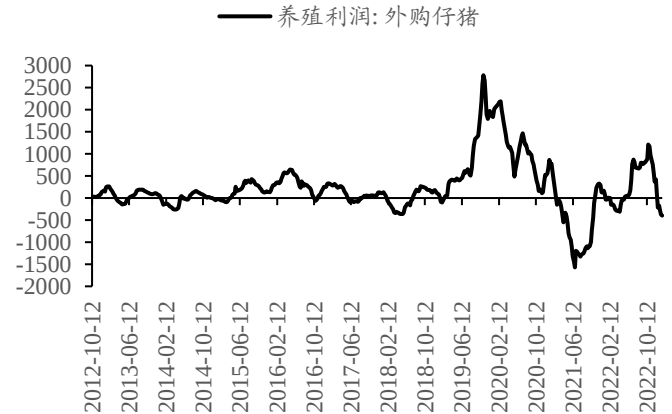
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



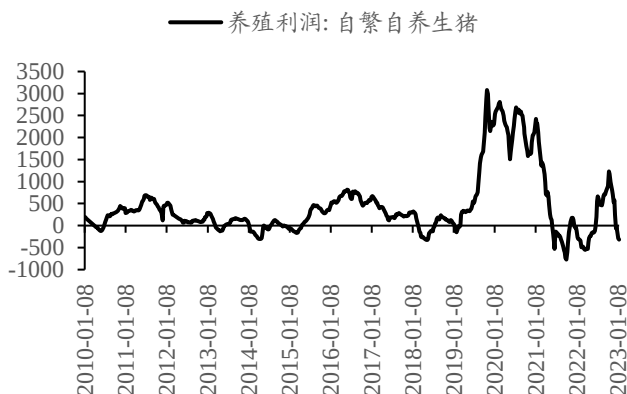
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润, 元/头



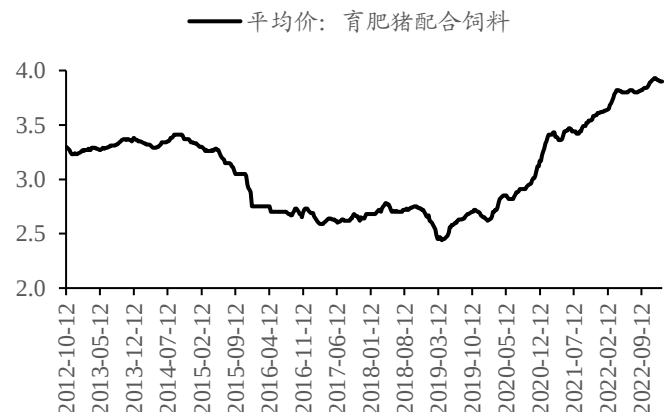
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 52 自繁自养生猪养殖利润, 元/头



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图, 元/公斤



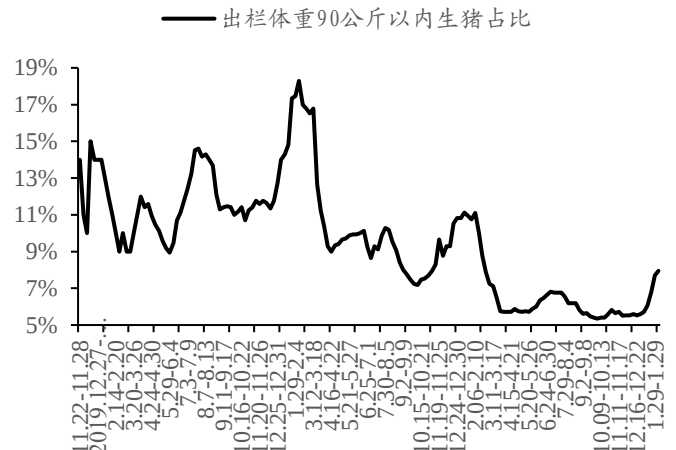
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



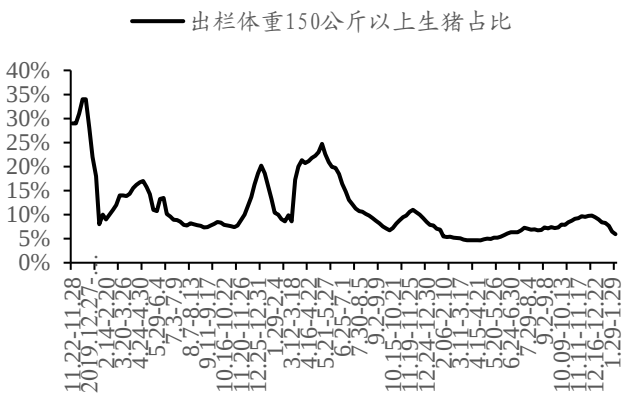
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



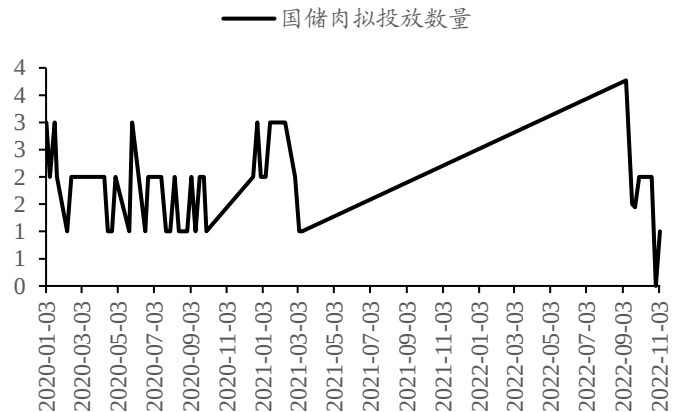
资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比



资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

图表 57 国储肉拟投放量, 万吨



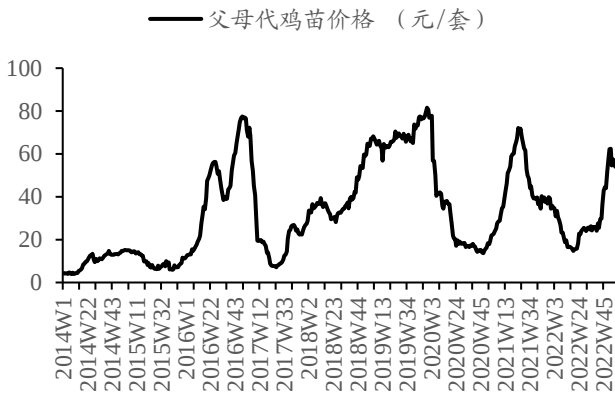
资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2023 年第 4 周(2023 年 1 月 23 日-2023 年 1 月 29 日) 父母代鸡苗价格 55.69 元/套, 周环比涨 3.06%, 同比涨 80.68%; 父母代鸡苗销量 119.93 万套, 周环比涨 16.44%, 同比涨 23.76%;

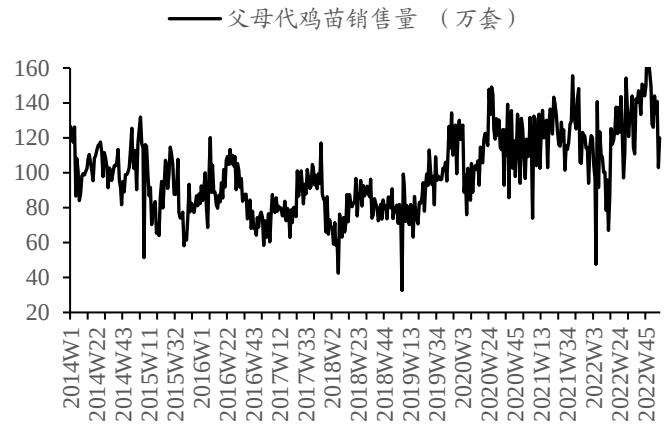
在产祖代种鸡存栏 126.87 万套, 周环比跌 0.26%, 同比涨 20.01%; 后备祖代种鸡存栏 52.66 万套, 周环比涨 3.14%, 同比跌 34.58%; 在产父母代种鸡存栏 2,006.82 万套, 周环比涨 4.56%, 同比跌 0.27%; 后备父母代种鸡存栏 1,586.03 万套, 周环比跌 4.02%, 同比涨 6.58%。2023 年 2 月 3 日, 白羽肉鸡 8.5 元/公斤, 周环比持平, 同比涨 7.19%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



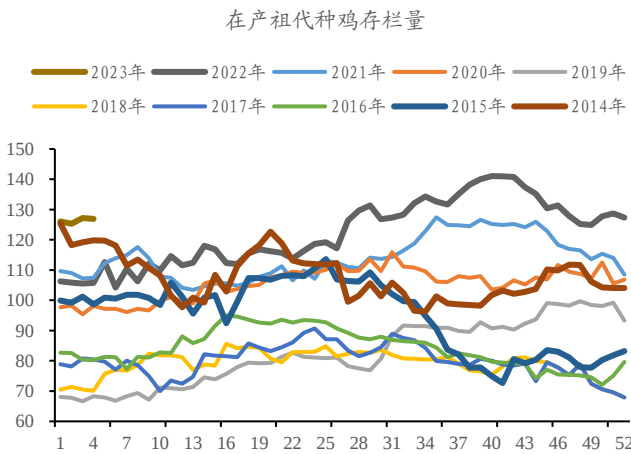
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



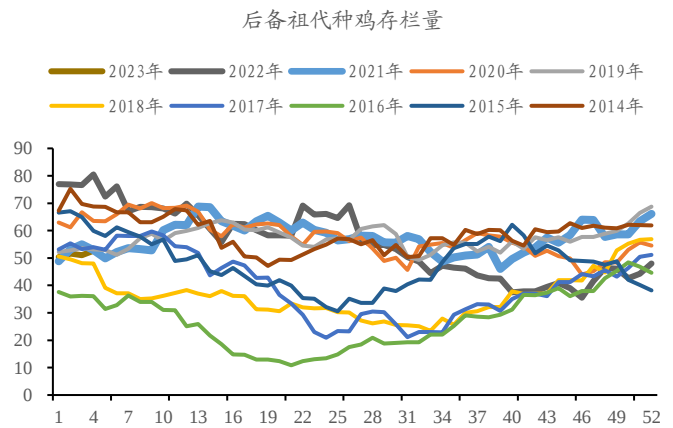
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



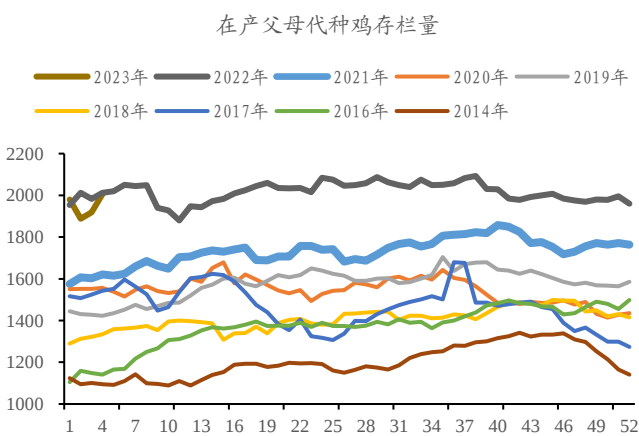
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



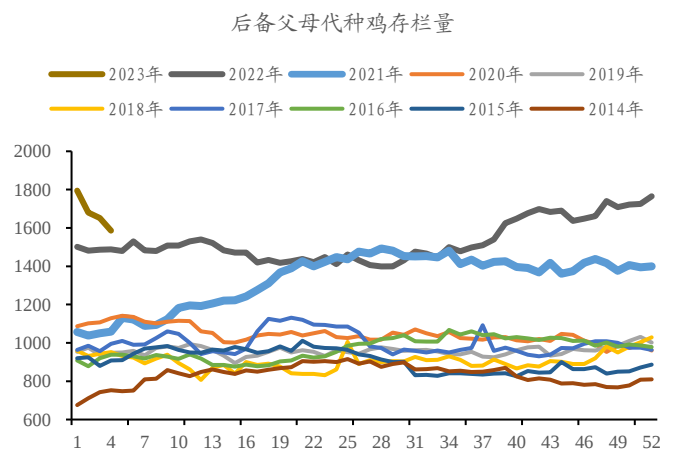
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



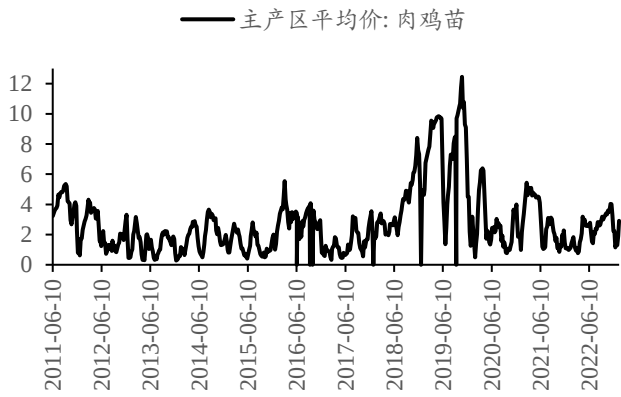
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



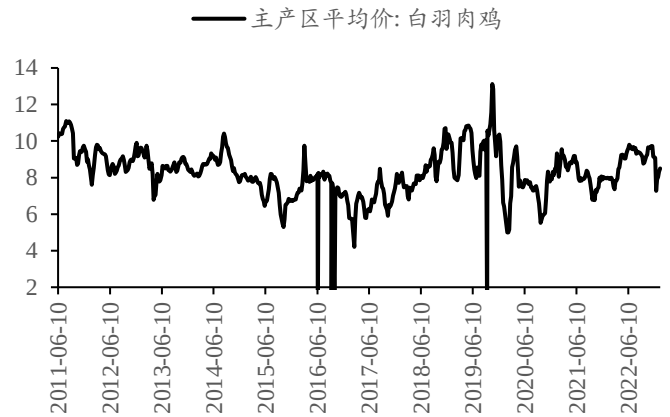
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势，元/羽



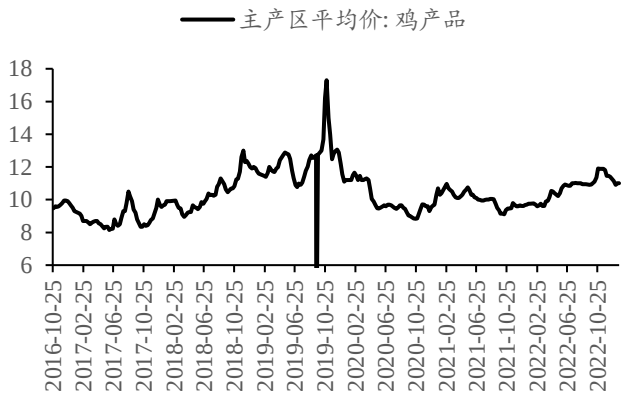
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 65 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价，元/公斤



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



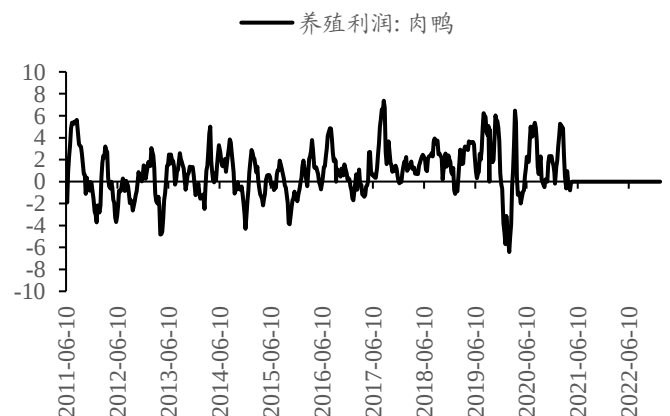
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 68 肉鸡养殖利润，元/羽



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 69 肉鸭养殖利润，元/羽

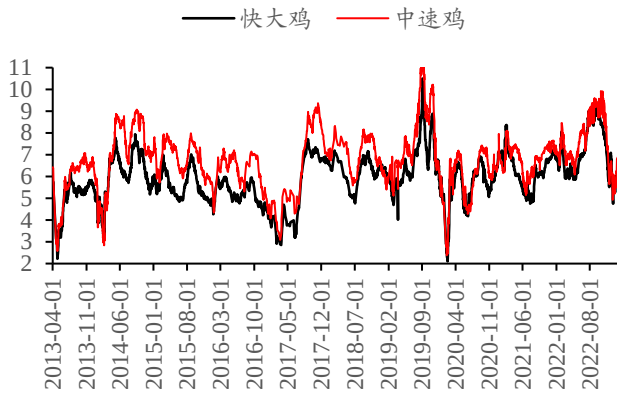


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

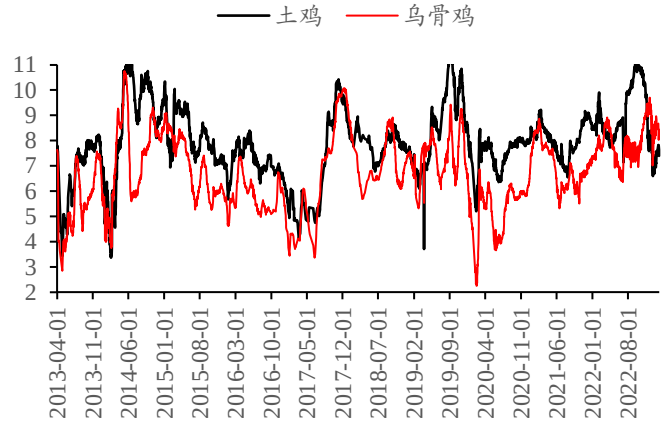
2月3日，黄羽肉鸡快大鸡均价 5.77 元/斤，周环比跌 3.51%，同比跌 28.41%；中速鸡均价 7.09 元/斤，周环比涨 4.11%，同比跌 16.09%；土鸡均价 7.4 元/斤，周环比跌 0.27%，同比跌 22.27%；乌骨鸡 8.44 元/斤，周环比跌 1.86%，同比涨 4.33%。

图表 70 黄羽鸡（快大、中速鸡）价格走势，元/斤



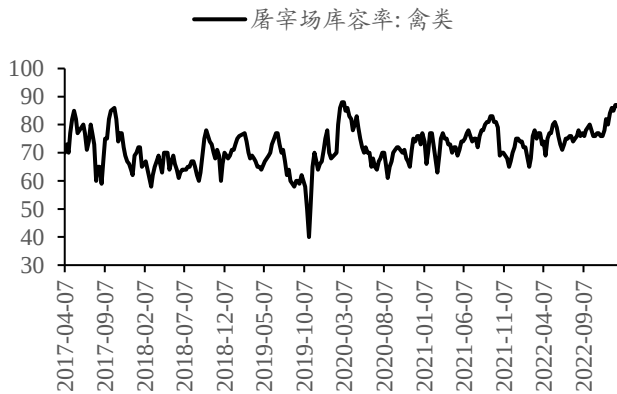
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 71 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势，元/斤



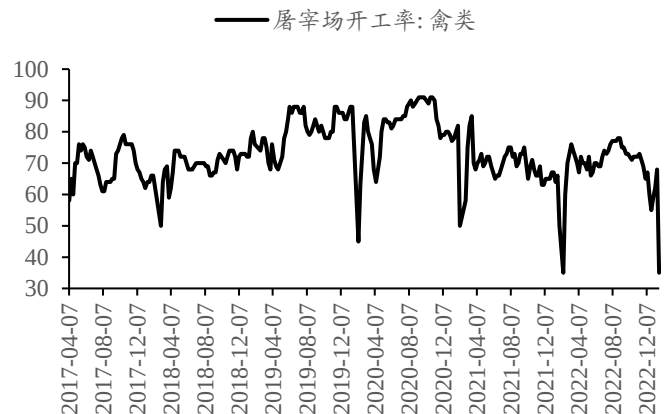
资料来源：新牧网，华安证券研究所

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，%



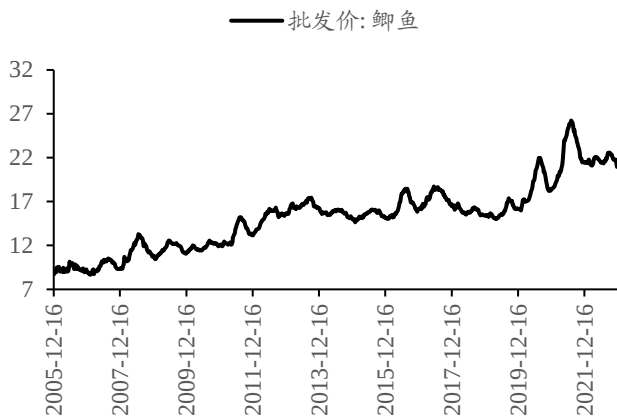
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

2023 年 1 月 27 日，鲫鱼批发价 21.48 元/公斤，周环比涨 0.19%，同比涨 0.47%；草鱼批发价 17.23 元/公斤，周环比涨 0.76%，同比涨 2.74%。

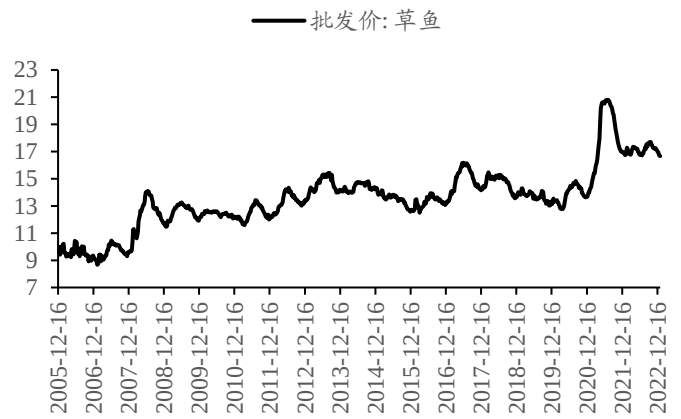
2023 年 2 月 3 日，威海海参批发价 146.0 元/千克，周环比跌 6.41%，同比跌 27%；威海鲍鱼批发价 140 元/千克，周环比持平，同比涨 16.67%；威海扇贝批发价 8 元/千克，周环比持平，同比跌 33.33%。

图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤



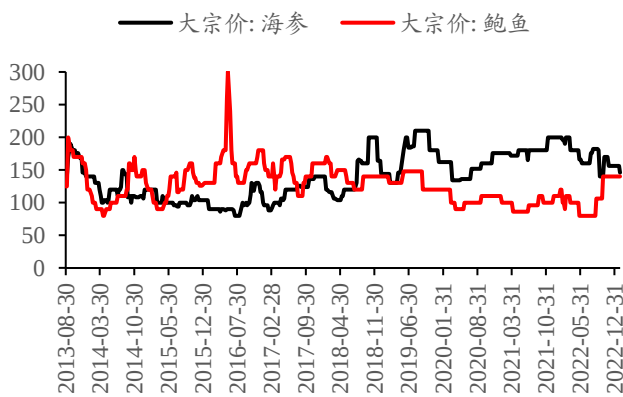
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价, 元/公斤



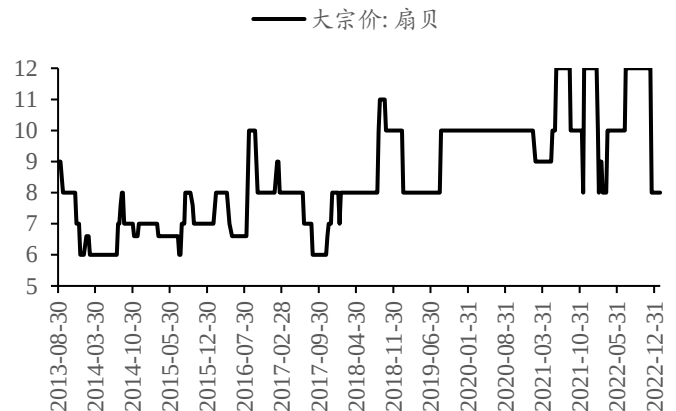
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



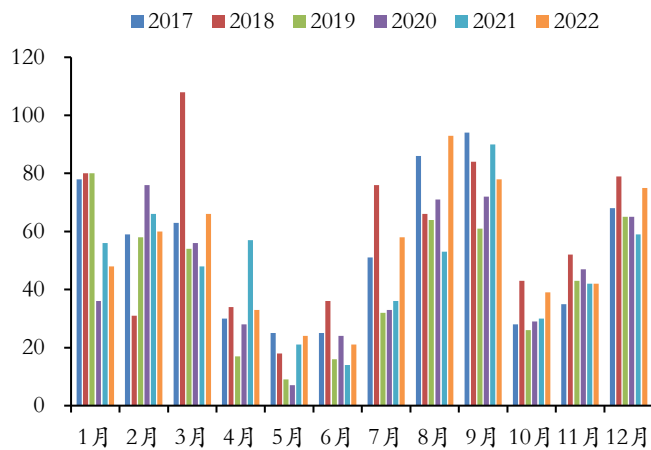
资料来源: wind, 华安证券研究所

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%。

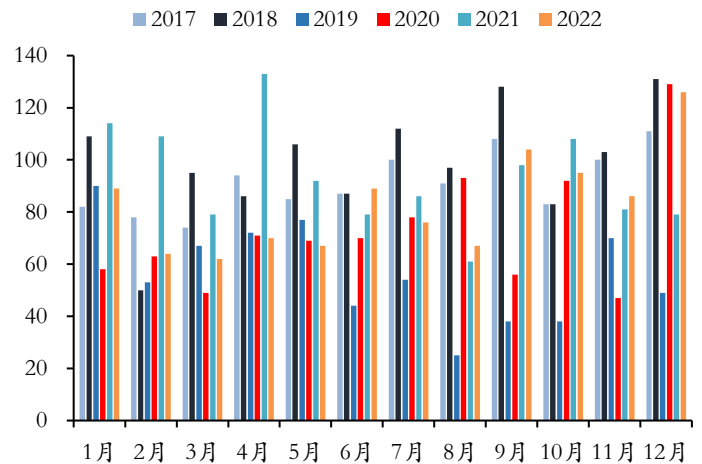
2022 年 12 月, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 腹泻苗 217%、猪细小病毒疫苗 150%、高致病性猪蓝耳疫苗 127%、猪圆环疫苗 59.5%、猪伪狂犬疫苗 57.4%、口蹄疫疫苗 27%、猪瘟疫苗 24%、猪乙型脑炎疫苗-100%。2022 年 1-12 月, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 猪细小病毒疫苗 24.8%、高致病性猪蓝耳疫苗 15.9%、口蹄疫疫苗 11.4%、腹泻苗 4.9%、猪伪狂犬疫苗-4.9%、猪圆环疫苗-11.1%、猪瘟疫苗-18.8%、猪乙型脑炎疫苗-27.1%。

图表 78 口蹄疫批签发次数



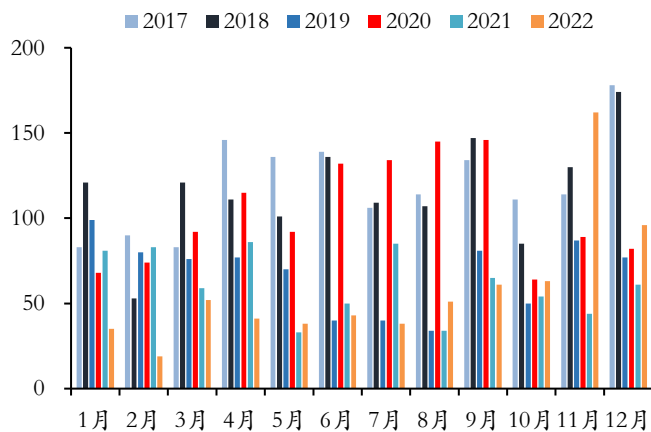
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.12.31

图表 79 圆环疫苗批签发次数



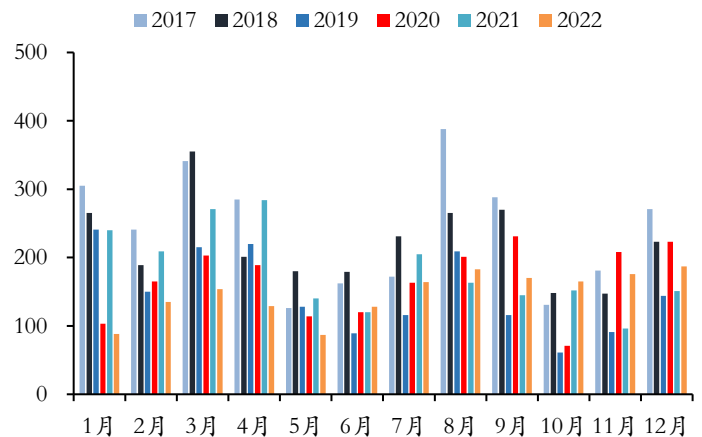
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.12.31

图表 80 猪伪狂犬疫苗批签发次数



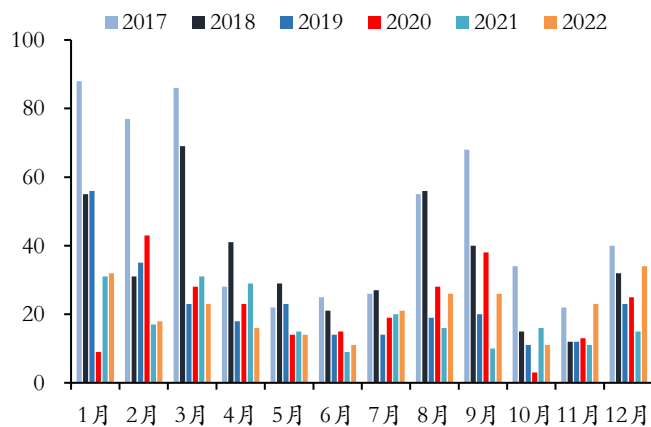
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.12.31

图表 81 猪瘟疫苗批签发次数



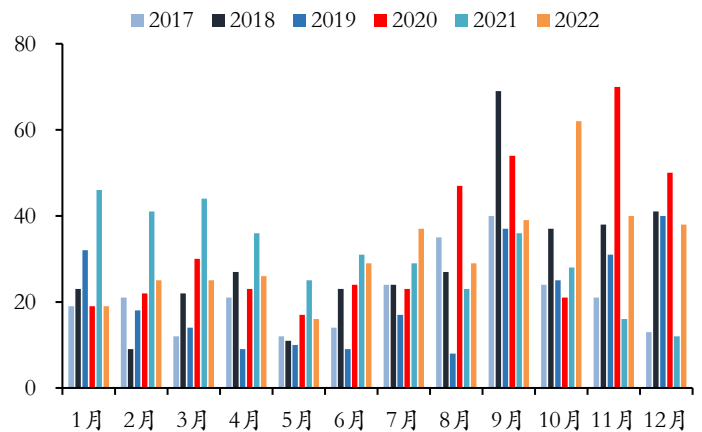
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.12.31

图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



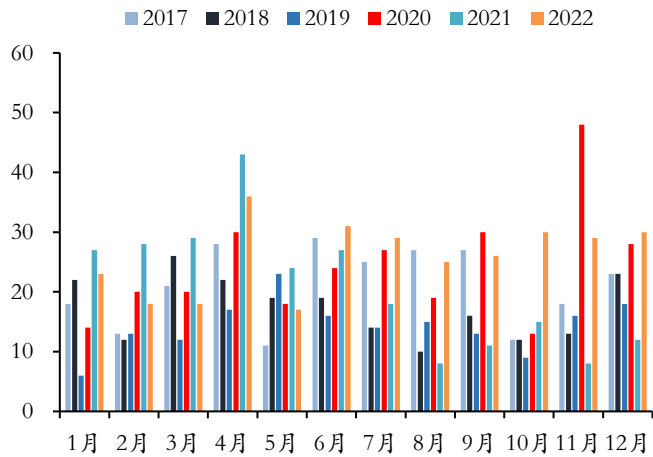
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.12.31

图表 83 猪腹泻疫苗批签发次数



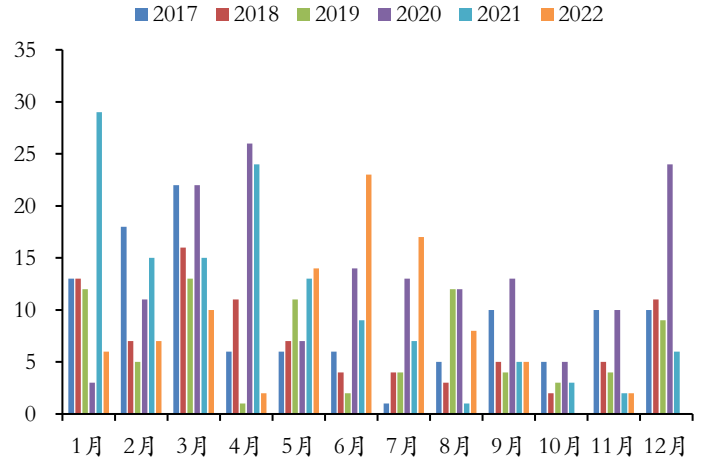
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.12.31

图表 84 猪细小病毒疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.12.31

图表 85 猪乙型脑炎疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.12.31

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

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、大北农 55.3、傲农生物 51.3、正邦科技 48.7、天邦食品 48.38、中粮家佳康 41、唐人神 28.8、天康生物 19.9、金新农 3.9；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%、天康生物 35%、中粮家佳康 33.6%、天邦食品 31.6%、傲农生物 23.1%、大北农 22.0%、牧原股份 19.9%、正邦科技-39.5%、金新农-81%。

2022 年 1-12 月，已公布出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 6120.1、温氏股份 1790.9、新希望 1461.4、正邦科技 844.7、傲农生物 518.9、大北农 443.1、天邦食品 442.2、中粮家佳康 407、唐人神 215.8、天康生物 202.7、金新农 125.6；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%、天康生物 26%、中粮家佳康 18%、金新农 18%、天邦食品 3%、大北农 3%、正邦科技-43%。

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	48.7	19.9	3.9	156.7	28.8	51.3	55.3	41.0
2023年1月									41.8		
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%	-39.5%	35%	-81.0%	46.2%	130.4%	23.1%	22.0%	33.6%
2023年1月									9.7%		

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	844.7	202.7	125.6	1,461.4	215.8	518.9	443.1	407.0
2023 年 1 月									41.8		
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%	-43%	26%	18%	46%	40%	60%	3%	18%
2023 年 1 月									10%		

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	3,915	994	9.3	4.7	9,818	3,743	338

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	1.3%	-21.7%	12.3%	36.3%	2.7%	8.2%	-12.0%
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
2022 年 12 月	2.4	1.3	11,903	11,151	13.4	13.2	11.1
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			
2022 年 12 月			2.34	0.12			
单月食品加工量 yoy							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2021 年 12 月			12.7%	-14.8%			
2022 年 1 月			6.7%	8.4%			
2022 年 2 月			7.3%	8.4%			
2022 年 3 月			4.7%	12.9%			
2022 年 4 月			7.9%	3.1%			
2022 年 5 月			-17.2%	14.8%			
2022 年 6 月			4.0%	32.8%			
2022 年 7 月			10.1%	21.8%			
2022 年 8 月			19.8%	50.4%			
2022 年 9 月			5.6%	26.9%			
2022 年 10 月			14.2%	26.9%			
2022 年 11 月			1.0%	54.8%			
2022 年 12 月			-6.7%	40.5%			
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			
2022 年 12 月			26,667	14,311			

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	57,486	25,899	114.1	47.3	108,100	40,493	4,169
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	22.5%	-16.3%	8.3%	40.6%	-1.8%	9.3%	14.6%
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	2.8	2.2	11,046	9,848	31.4	31.0	24.3

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 2023 年 1-2 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	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	2023.1(e)	2023.2(e)
------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	------	------	------	-----------	-----------

江西	12.3	13.7	15.6	16.9	22.3	22.4	24.3	27.3	24.4	19.1	15.1	13.8
山东	12.3	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	15.6	14.3
广东	12.9	14.5	17.8	18.8	24.2	23.8	25.0	27.9	24.6	19.8	15.5	14.3
湖北	12.8	14.0	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	20.0	16.1	14.8
浙江	11.5	12.4	14.9	16.6	21.8	21.0	23.1	26.2	23.6	18.2	14.3	13.7
东北	12.2	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	19.0	15.1	13.9
其他	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	14.3
预测价格	12.3	13.6	15.9	17.3	22.6	22.1	24.0	27.1	24.3	19.2	15.4	14.2
公告价格	11.3	12.4	14.7	15.8	21.1	21.5	21.7	25.3	23.0	18.9	15.0	13.8
价格差距	-1.0	-1.1	-1.2	-1.5	-1.5	-0.6	-2.3	-1.8	-1.4	-0.3	-0.3	-0.3
温氏股份	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2023.1(e)	2023.2(e)
广东	12.9	14.5	17.8	18.8	24.2	23.8	25.0	27.9	24.6	19.8	15.5	14.3
广西	12.5	13.9	15.6	16.7	22.2	22.5	24.0	27.1	24.0	19.2	15.3	13.6
安徽	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	14.3
江苏	12.4	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	19.3	15.9	14.4
东北	12.2	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	19.0	15.1	13.9
湖南	12.4	13.7	15.3	16.7	22.1	22.1	24.1	27.1	24.1	19.1	14.9	13.8
湖北	12.8	14.0	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	20.0	16.1	14.8
江西	12.3	13.7	15.6	16.9	22.3	22.4	24.3	27.3	24.4	19.1	15.1	13.8
其他	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	14.3
预测价格	12.5	14.0	16.4	17.6	23.0	22.6	24.4	27.4	24.4	19.4	15.5	14.2
公告价格	12.2	13.3	15.7	17.1	22.1	21.9	23.9	26.7	24.1	18.8	14.9	13.5
价格差距	-0.4	-0.6	-0.6	-0.5	-0.9	-0.8	-0.5	-0.7	-0.3	-0.6	-0.6	-0.6
牧原股份	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2023.1(e)	2023.2(e)
河南	12.0	13.2	15.4	16.9	22.1	21.5	23.6	26.8	24.1	18.9	15.3	13.9
湖北	12.8	14.0	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	20.0	16.1	14.8
山东	12.3	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	15.6	14.3
东北	12.2	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	19.0	15.1	13.9
安徽	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	14.3

江苏	12.4	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	19.3	15.9	14.4
预测价格	12.3	13.5	15.7	17.2	22.5	21.9	24.0	27.2	24.5	19.3	15.6	14.2
公告价格	11.7	12.6	14.9	16.5	21.3	20.9	23.1	26.1	23.3	18.6	14.9	13.6
价格差距	-0.6	-1.0	-0.8	-0.7	-1.2	-0.9	-0.9	-1.1	-1.1	-0.7	-0.7	-0.7
天邦食品	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2023.1(e)	2023.2(e)
广西	12.5	13.9	15.6	16.7	22.2	22.5	24.0	27.1	24.0	19.2	15.3	13.6
安徽	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	14.3
江苏	12.4	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	19.3	15.9	14.4
山东	12.3	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	15.6	14.3
河北	12.1	13.3	15.5	17.1	22.3	21.6	23.7	26.8	24.2	19.0	15.4	14.0
预测价格	12.3	13.6	15.6	17.1	22.3	21.9	23.9	27.0	24.2	19.2	15.6	14.1
公告价格	12.0	13.4	15.3	16.7	21.9	21.9	23.9	26.7	23.7	19.4	15.8	14.3
价格差距	-0.3	-0.1	-0.3	-0.5	-0.4	0.0	0.0	-0.3	-0.6	0.2	0.2	0.2
新希望	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2023.1(e)	2023.2(e)
山东	12.3	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	15.6	14.3
川渝	12.2	13.4	15.3	16.4	21.8	22.2	24.5	27.2	24.7	19.3	14.8	13.8
陕西	11.8	12.9	15.1	16.5	21.9	21.5	23.5	26.5	23.9	18.7	15.0	13.5
河北	12.1	13.3	15.5	17.1	22.3	21.6	23.7	26.8	24.2	19.0	15.4	14.0
预测价格	12.2	13.4	15.5	17.0	22.2	21.7	23.8	26.9	24.3	19.1	15.4	14.1
公告价格	11.6	12.7	14.8	16.0	21.1	21.0	23.0	25.8	22.3	18.8	15.1	13.8
价格差距	-0.5	-0.7	-0.7	-1.1	-1.1	-0.7	-0.9	-1.1	-2.0	-0.3	-0.3	-0.3
天康生物	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2023.1(e)	2023.2(e)
新疆	10.6	12.2	14.3	15.4	21.4	20.7	21.7	24.6	22.1	17.8	13.6	12.8
河南	12.8	12.0	13.2	15.4	16.9	22.1	21.5	23.6	26.8	24.1	18.9	15.3
预测价格	10.9	12.2	14.2	15.4	21.0	20.8	21.7	24.5	22.6	18.4	14.2	13.1
公告价格	11.2	12.3	14.8	15.8	21.2	20.9	22.4	25.0	22.7	18.0	13.7	12.6
价格差距	0.3	0.1	0.6	0.4	0.3	0.1	0.7	0.4	0.1	-0.5	-0.5	-0.5

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 22 年 4 季末能繁母猪存栏环比增长 0.6%，同比增长 1.4%

2022 年 4 季末，全国能繁母猪存栏量 4390 万头，环比增长 0.6%，同比增长 1.4%；4 季末生猪存栏量 45256 万头，环比增长 1.9%，同比增长 0.7%；2022 年生猪出栏量 69995 万头，同比增长 4.3%；2022 年猪肉产量 5541 万吨，同比增长 4.6%。（来源：农业农村部生猪专题）

4.2 12 月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量同比增长 6.7%

2022 年 12 月，规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 3090 万头，环比增长 36.2%，同比增长 6.7%；2022 年 1-12 月，规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 28538 万头，同比增长 7.8%。（来源：农业农村部生猪专题）

4.3 猪粮比价进入过度下跌二级预警区间

发改委 1 月 30 日讯，据国家发展改革委监测，1 月 16 日~20 日当周，全国平均猪粮比价为 5.48：1，连续三周处于 5：1~6：1 之间，进入《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》设定的过度下跌二级预警区间。（来源：博亚和讯）

4.4 2023 年 2 月第 1 期兽药饲料原料市场分析—节后开工出单集中，补库需求仍存，贸易接货谨慎

1、数据监测，2 月 1 日兽药原料价格指数(VPI)78.53，形态与节前表现一致。节后市场表现一般，刚需采购稳步恢复。中上游报价维稳，市场观望心态浓厚，以待后市变化选择。

2、春节后，下游需求陆续复工，预计市场短期多维持盘整走势，市场消息面表现平静。节后采购以中小订单为主，补库需求仍存。采购企业接货情绪谨慎，继续观望，部分企业价格尚未公布，暂无明显指引。随节后物流运输恢复，近日出单较为集中。短期来看，来自外围环境及成本面的拉动较小，实盘成交情况继续跟进，另外仍需密切关注工厂消息以及下游入市采购情绪。

3、兽药原料：节后市场整体表现一般，近日复工期间，市场询采较好，成单率较高。主流兽用原料品类多维持节前价格区间及走势，工厂端仍以稳价为主，等待市场反馈信号。盐酸多西环素、氟苯尼考、乙酰甲喹价格维稳窄幅变动；替米考星、泰万菌素偏弱运行；青霉素钾工业盐、阿莫西林工厂报价高位，市场惜售，价格跟随偏强。

4、维生素类：国内维生素市场整体偏弱。春节假期过后，维生素类产品市场询盘不佳，市场从业者观望心态延续。整体来看，市场节后尚未完全开市，物流运输逐渐恢复过程中。同时下游需求相对偏弱，以消耗库存及少量补库为主。贸易渠道出货心态，泛酸钙、VK3 等价格商谈空间宽松。烟酰胺价格底部区间，关注度高。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。

4.5 主产区秋粮收购进度（1 月 31 日）

截至 2023 年 1 月 31 日，主产区各类粮食企业累计收购中晚稻、玉米和大豆 13648 万吨。

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。