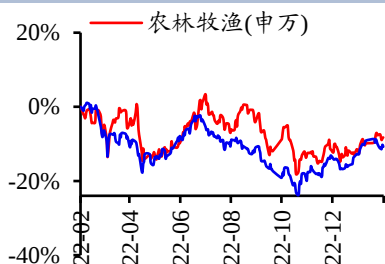


种猪价格延续跌势，USDA2月报支撑全球农产品价格

行业评级：增 持

报告日期：2023-2-11

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

- 1.《华安农业周报：种猪补栏积极性持续走弱，转基因玉米品种审定值得期待》2023.1.16
- 2.《华安农业周报：生猪养殖行业继续亏损，补栏积极性持续走弱》2023.1.29
- 3.《华安农业周报：种猪价格降至1607元，二育对猪价负面影响减弱》2023.2.5

主要观点：

生猪价格周环比上涨2.7%至14.26元，种猪头均价格降至1585元

①本周生猪价格上涨2.7%，种猪价格降至1585元/头。本周六，全国生猪价格14.26元/公斤，周环比上涨2.7%；本周五自繁自养生猪亏损396.13元/头，外购仔猪养殖亏损446.16元/头。涌益咨询披露数据（2.3-2.9）：全国90公斤内生猪出栏占比7.26%，非瘟疫情有抬头趋势；规模场15公斤仔猪出栏价552元/头，周环比上涨7.6%，同比上涨38.3%；50公斤二元母猪价格1585元/头，周环比下降1.4%，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7.2%，大体重猪价格连续五周低于标猪。根据涌益咨询数据（2.3-2.9）：全国出栏生猪均重121.17公斤，较前期高点130.62公斤下降7.2%，周环比上升0.2%；175kg与标猪价差-0.11元/斤，200kg与标猪价差-0.07元/斤，150kg以上生猪出栏占比6.26%，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上市猪企1月出栏增速继续分化。2023年1月，已公布出栏量（万头）从高到低依次为，温氏股份158.7、新希望129.1、正邦科技56.5、大北农49.4、傲农生物41.8、中粮家佳康39.4、天邦食品38.31、唐人神23.2、天康生物15.9、东瑞股份5.3、金新农5.0、罗牛山4.1、正虹科技2.6；出栏量同比增速从高到低依次为，唐人神78.1%、正虹科技72.2%、天康生物25%、大北农18.7%、东瑞股份11.3%、傲农生物9.7%、温氏股份5.4%、天邦食品0.5%、新希望-0.1%、中粮家佳康-2.5%、罗牛山-9%、金新农-29.0%、正邦科技-41.1%。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，预计温氏股份头均市值3869元、牧原股份头均市值3580元、天邦食品头均市值1413元、中粮家佳康头均市值1695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。

白羽鸡产品价格周环比大涨4.1%，黄羽鸡价格周环比涨跌互现

①本周白羽鸡产品价格大涨4.1%至11450元/吨。2023年第5周（1.30-2.5）父母代鸡苗价格56.76元/套，周环比上涨1.9%；父母代鸡苗销量140.59万套，周环比上涨17.1%；周五白羽鸡产品价格11450元/吨，周环比上涨4.1%。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**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 10 日，黄羽肉鸡快大鸡均价 5.18 元/斤，周环比跌 7.5%，同比跌 31.5%；中速鸡均价 6.76 元/斤，周环比涨 7.0%，同比跌 15.4%；土鸡均价 6.89 元/斤，周环比跌 8.7%，同比跌 27.5%；乌骨鸡 8.55 元/斤，周环比涨 0.4%，同比涨 5.0%。

国产转基因玉米种子或启动销售，USDA2 月报支撑全球农产品价格

①**转基因玉米商业化稳步推进，国产转基因玉米种子或启动销售，种业龙头将充分受益，继续推荐登海种业、大北农**。②**全球玉米 2 月库消比预测值环比提升 0.1 个百分点，供需紧平衡**。美国农业部 2 月供需报告预测：22/23 年全球玉米库消比 22.0%，预测值环比提升 0.1 个百分点，较 21/22 年提升 0.2 个百分点，处于 16/17 年以来低位。据我国农业农村部市场预警专家委员会 2 月预测，22/23 年全国玉米结余量 468 万吨，与 1 月预测值持平，结余量较 21/22 年下降 206 万吨，国内玉米供需仍处于紧平衡。③**全球小麦 2 月库消比预测值环比持平**。USDA2 月供需报告预测：22/23 年全球小麦库消比 26.8%，预测值月环比持平，较 21/22 年度下降 1 个百分点，处 15/16 年以来最低水平。④**全球大豆 2 月库消比预测值环比下降 0.1 个百分点**。USDA2 月供需报告预测：22/23 年全球大豆库消比 18.8%，预测值环比下降 0.1 个百分点，较 21/22 年下降 0.39 个百分点，处于 16/17 年度以来低位。中国大豆高度依赖进口，2022 年大豆价格或维持相对高位。

猪用疫苗景气修复，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 本周农业板块下跌 0.66%	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	31
3.3 生猪价格估算	36
4 行业动态	38
4.1 2023 年 2 月中国农产品供需形势分析	38
4.2 农业农村部召开全国春季田管暨春耕备耕工作视频会	39
4.3 2023 年 2 月第 2 期兽药饲料原料市场分析	40
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	31
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	36

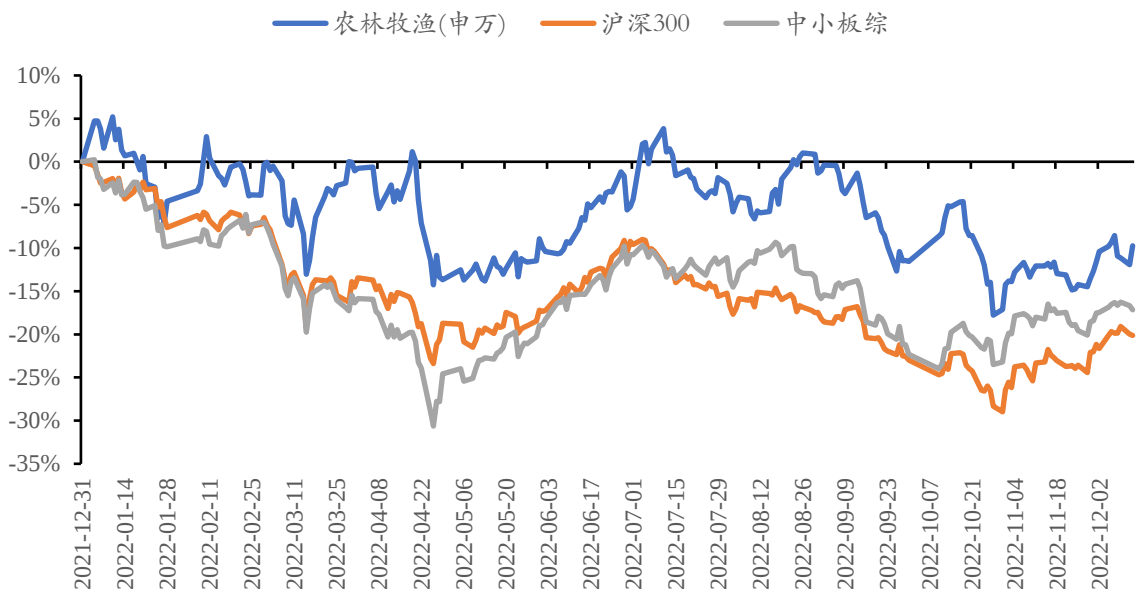
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 0.66%

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 7.88%，沪深 300 指数下跌 16.88%，中小板综指数下跌 13.12%。

上周（2023 年 2 月 6 日-2 月 10 日）农林牧渔（申万）指数下跌 0.66%，沪深 300 指数下跌 0.85%，中小板综指数下跌 0.29%，农业指数跑赢沪深 300 指数 0.20 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

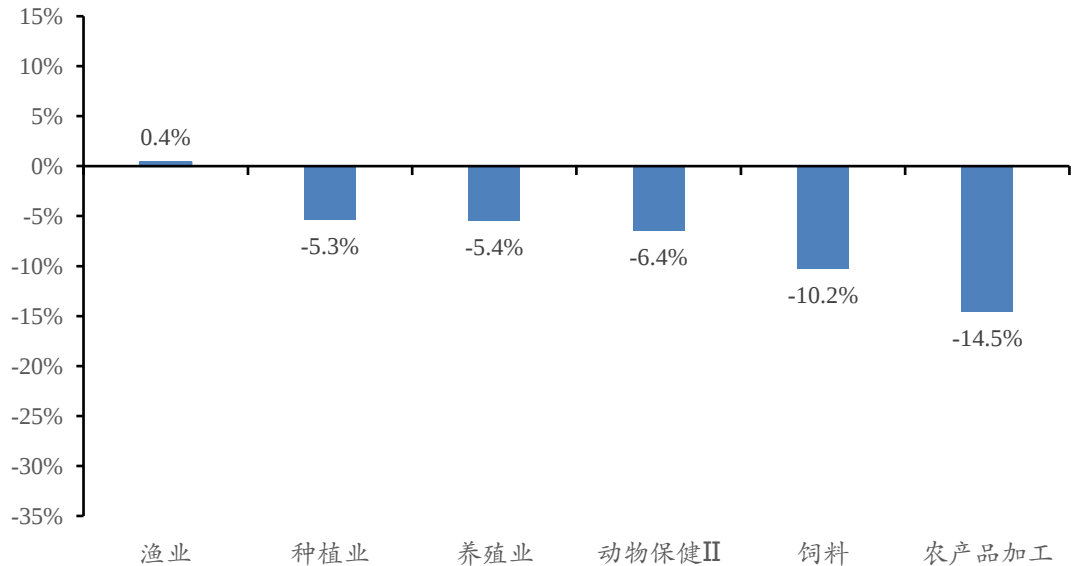
图表 2 2022 年年初至今各行业涨跌幅比较



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(0.4%)、种植业(-5.3%)、养殖业(-5.4%)、动物保健Ⅱ(-6.4%)、饲料(-10.2%)、农产品加工(-14.5%)。

图表 3 2022 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 农业板块周涨跌幅前十名列表 (申万分类)

排序	公司名 称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52 周最高价	52 周最低价
1	ST 景谷	5.03	10.88	11.53	17.12	17.12	16.71
2	中牧股份	2.39	8.76	19.84	15.40	15.66	14.86
3	中水渔业	1.07	7.28	10.41	11.35	11.42	11.20
4	ST 獐子岛	3.39	7.01	5.87	3.97	4.00	3.83
5	朗源股份	2.24	4.86	7.05	4.10	4.16	3.98
6	众兴菌业	2.67	4.80	5.84	9.60	9.66	9.31
7	大湖股份	4.98	4.60	5.37	5.69	5.85	5.46
8	道道全	2.04	4.16	5.57	12.51	12.65	12.18
9	福建金森	1.37	3.79	2.94	12.61	12.68	12.43
10	宏辉果蔬	0.28	3.45	9.26	7.20	7.24	7.12

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）

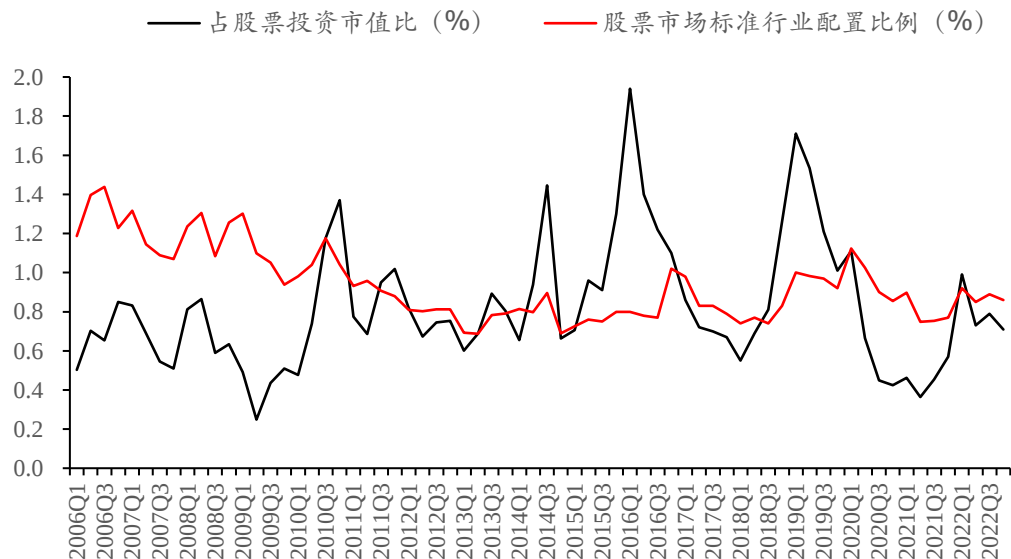
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	民和股份	0.95	-5.23	-6.36	21.21	21.80	21.10
2	绿康生化	-2.58	-4.78	-7.55	56.60	58.20	55.70
3	大北农	-0.32	-3.41	1.85	9.35	9.44	9.24
4	晨光生物	1.45	-3.03	-1.57	18.24	18.28	17.98
5	国投中鲁	1.15	-2.89	-0.42	14.10	14.15	13.88
6	隆平高科	-0.39	-2.21	5.54	18.11	18.30	17.78
7	温氏股份	-0.50	-2.16	-1.09	19.92	20.15	19.87
8	牧原股份	-0.69	-2.09	-1.74	49.07	49.72	48.90
9	罗牛山	0.27	-1.96	7.90	7.51	7.61	7.47
10	傲农生物	0.15	-1.74	-1.24	13.54	13.87	13.46

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 10 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 -72.46 倍和 3.2 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 70.12 和 3.76 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 -1.62 倍和 1.16 倍，历史均值分别为 1.78 倍和 1.07 倍；农

业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为-6.07 和 2.48 倍，历史均值分别为 5.62 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）



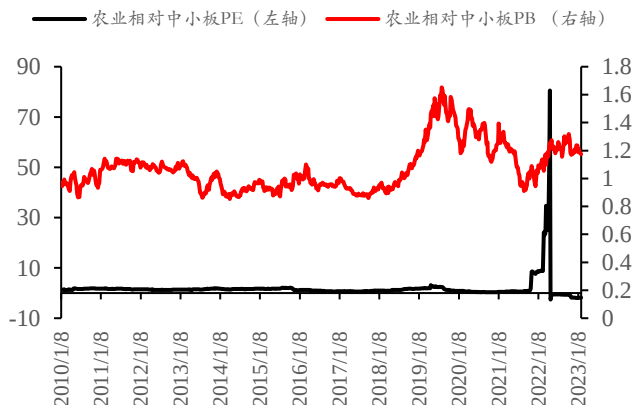
图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）



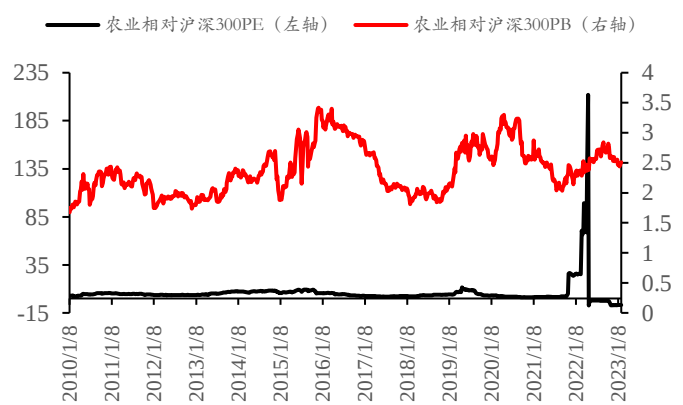
资料来源：wind，华安证券研究所

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

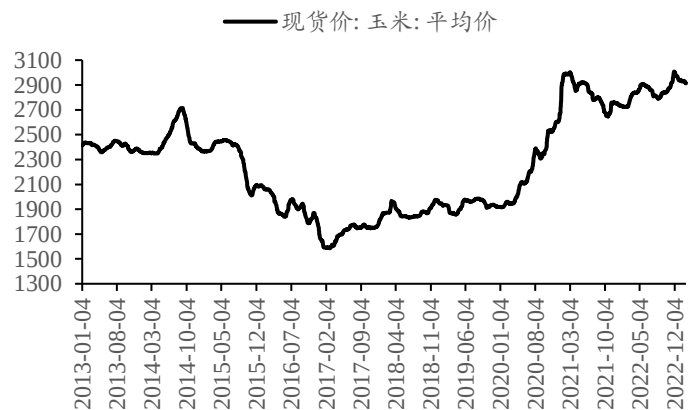
本周五，玉米现货价 2912.14 元/吨，周环比跌 0.41%，同比涨 6.90%；大豆现货价 5340.0 元/吨，周环比持平，同比涨 2.18%；豆粕现货价 4623.71 元/吨，周环比跌 0.86%，同比涨 9.08%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 680.75 美分/蒲式耳，周环比跌 0.55%，同比涨 6.08%；CBOT 大豆期货收盘价 1543.25 美分/蒲式耳，周环比涨 0.73%，同比跌 1.89%；CBOT 豆粕期货收盘价 498.9 美分/蒲式耳，周环比涨 0.40%，同比涨 10.06%。

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



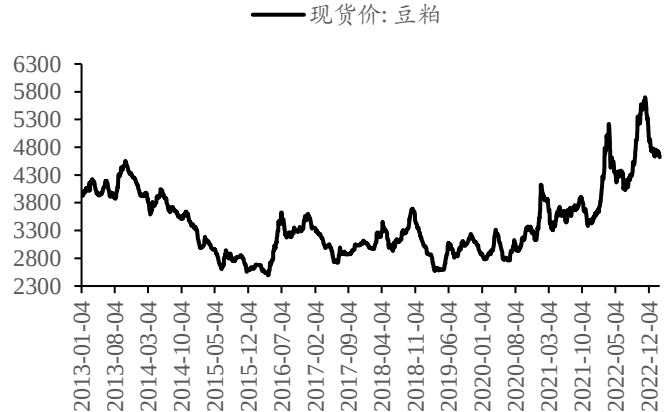
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 2 月供需报告预测, 2022/23 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 11.51 亿吨, 国内消费量 11.62 亿吨, 期末库存 2.95 亿吨, 库消比 22.0%, 预测值环比提升 0.1%, 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 3.49 亿吨, 国内消费量 3.04 亿吨, 期末库存 0.32 亿吨, 库消比 9.1%, 较 21/22 年度下降 0.09 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 2.97 亿吨, 库消比 69.8%, 较 21/22 年度下降 2.07 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	292.84	306.28
产量	868.00	991.38	1,016.03	972.21	1,123.41	1,080.09	1,124.92	1,120.13	1,129.50	1,216.00	1,151.36
进口	99.43	123.95	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.94	184.50	177.00
饲料消费	517.95	570.33	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.98	749.84	729.14
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	1,202.55	1,162.37
出口	95.16	131.10	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	204.73	181.07
期末库存	135.43	174.79	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.84	306.28	295.28
库消比	14.1%	16.2%	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	21.8%	22.0%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 2 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	303.93
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	32.17
库消比	7.4%	9.2%	12.6%	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.1%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 2 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	277.2
进口	2.70	3.28	5.52	3.17	2.46	3.46	4.48	7.48	29.51	21.88	18
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
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
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 2 月数据测算

美国农业部 2023 年 2 月供需报告预测，2022/23 年度全球大豆产量 3.83 亿吨，国内消费量 3.76 亿吨，期末库存 1.02 亿吨，库消比 18.8%，预测值环比下降 0.1 个百分点，较 21/22 年度下降 0.39 个百分点，处于 16/17 年度以来低位。

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 0.06 亿吨，库消比 5.2%，较 21/22 年度上涨 0.4 个百分点；2022/23 年度中国大豆产量 0.20 亿吨，国内消费量 1.15 亿吨，期末库存 0.32 亿吨，库消比 28.0%，较 21/22 年度下降 1.14 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	94.55	99.75	98.83
产量	268.77	207.04	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.52	358.00	383.01
进口	95.91	111.78	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.55	157.08	164.07
国内消费	261.20	274.82	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.87	362.11	376.41
出口	100.53	112.70	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.99	153.89	167.47
期末库存	57.39	61.67	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	99.75	98.83	102.03
库消比	15.9%	15.9%	18.1%	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	18.9%	19.2%	18.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 2 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	63.97
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	6.13
库消比	4.5%	2.6%	4.9%	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.1%	5.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 2 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	115.30
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	32.33
库消比	16.2%	17.2%	19.5%	17.8%	19.9%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%	29.2%	28.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 2 月数据测算

美国农业部 2023 年 2 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 0.047 亿吨，库消比 6.5%，较 21/22 年度上升 0.19 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 88 万吨，库消比 7.3%，库消比预测值较 21/22 年度下降 0.17 个百分点；2022/23 年度中国豆油产量 0.17 亿吨，国内消费量 0.17 亿吨，期末库存 55 万吨，库消比 3.1%，预测值较 21/22 年上升 1.70 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	5.29	5.30	4.47
产量	43.10	45.00	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.32	59.02	60.91
进口	8.47	9.27	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.71	11.45	11.23
国内消费	42.59	45.15	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.42	59.16	59.86
出口	9.36	9.42	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.61	12.14	12.10
期末库存	3.76	3.54	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.30	4.47	4.65
库消比	7.2%	6.5%	6.9%	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.3%	6.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 2 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	11.91
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	0.32
期末库存	0.77	0.53	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.88
库消比	8.1%	5.6%	8.8%	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.5%	7.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 2 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	16.85
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	17.45
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 2 月数据测算

美国农业部 2023 年 2 月供需报告预测，2022/23 年度全球豆粕产量 2.54 亿吨，国内消费量 2.51 亿吨，期末库存 1,355 万吨，库消比 4.2%，与 21/22 年度比下降 0.29 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 0.08 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	15.21	14.64	14.09
产量	181.29	189.46	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.22	245.52	254.38
进口	53.83	57.93	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	64.44	65.87	65.45
国内消费	177.40	186.22	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	243.89	243.50	250.95
出口	57.94	60.16	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.35	68.44	69.41
期末库存	9.80	10.49	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	14.64	14.09	13.55
库消比	4.2%	4.3%	5.0%	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	4.7%	4.5%	4.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 2 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	47.75
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	35.83
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%

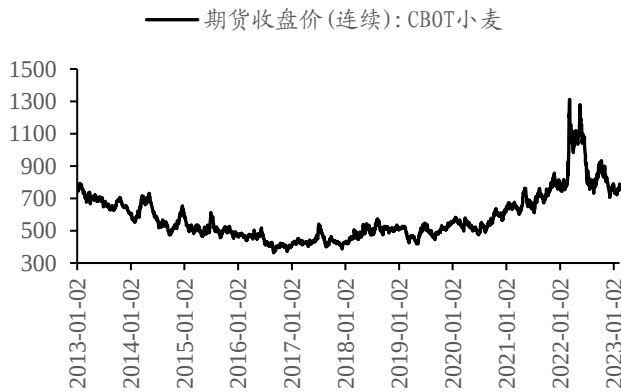
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 2 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

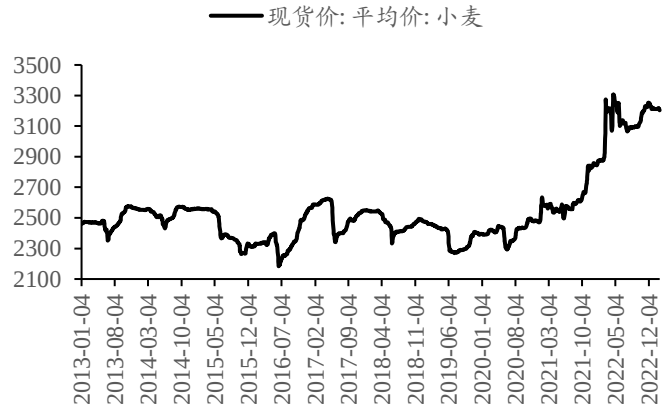
本周五，小麦现货价 3204.44 元/吨，周环比跌 0.41%，同比涨 11.27%；粳稻米 1 月 20 日现货价 3,791.5 元/吨，10 天环比跌 0.04%，同比跌 0.3%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 789.0 美分/蒲式耳，周环比涨 4.23%，同比涨 2.30%；CBOT 稻谷期货收盘价 18.16 美元/英担，周环比跌 2.20%，同比涨 22.79%。

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



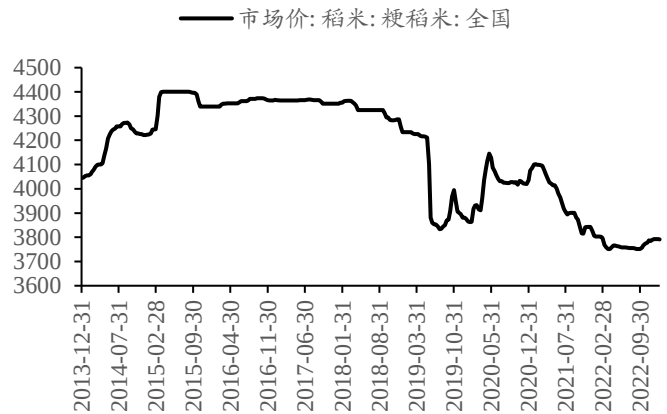
资料来源：wind，华安证券研究所

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 2 月供需报告预测，2022/23 年度全球小麦产量 7.83 亿吨，国内消费量 7.9 亿吨，期末库存 2.69 亿吨，库消比 26.8%，预测值月环比持平，较 21/22 年度下降 1.0 个百分点，处于 15/16 年以来最低水平。

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 29.9%，较 21/22 年度下降 7.07 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 99.8%，较 21/22 年度上涨 4.6 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	298.22	290.06	276.70
产量	658.72	715.36	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.55	779.33	783.80
进口	145.29	158.37	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.78	199.23	207.09
饲料消费	136.98	126.68	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	157.90	160.29	157.76
国内消费	679.96	698.33	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	782.71	792.69	791.16
出口	137.36	165.91	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.33	202.86	212.95
期末库存	175.59	194.09	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	290.06	276.70	269.34

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 2 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	30.62
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	15.47
库消比	29.9%	24.2%	37.3%	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	37.0%	29.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 2 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	10.00
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	144.58
库消比	42.8%	55.6%	64.9%	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	95.6%	95.2%	99.8%

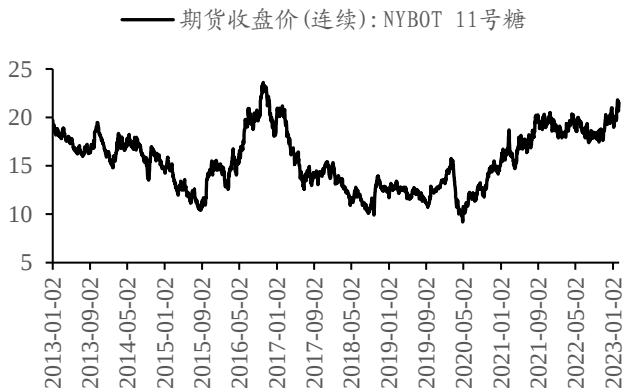
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 2 月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白糖现货价 5870 元/吨，周环比涨 0.17%，同比涨 2.26%；白砂糖国内期货收盘价 5913 元/吨，周环比涨 0.19%，同比涨 4.16%。截至 2022 年 12 月底，食糖进口累计数量 527 万吨，同比跌 7.1%。

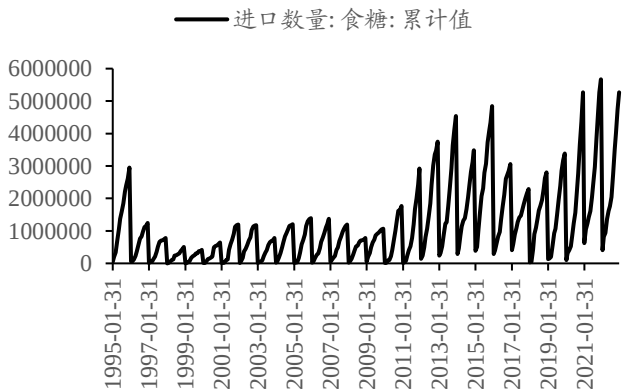
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 21.51 美分/磅，周环比涨 1.03%，同比涨 17.35%；IPE 布油收盘价 86.52 美元/桶，周环比涨 8.39%，同比跌 5.39%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅



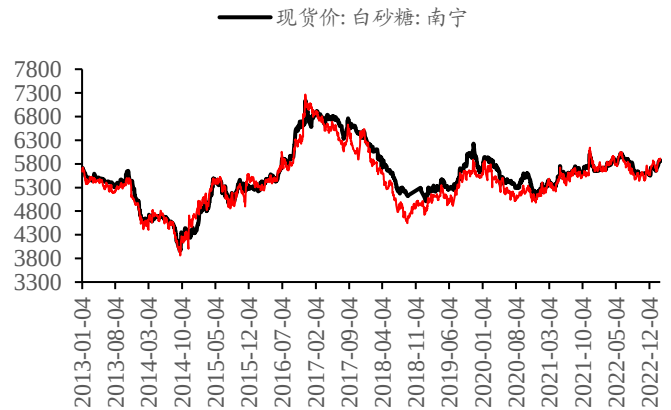
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 15885.38 元/吨，周环比跌 0.22%，同比跌 30.35%；国内棉花期货收盘价 14425.0 元/吨，周环比跌 3.96%，同比跌 34.62%。本周五，NYMEX 棉花期货结算价 85.27 美分/磅，周环比跌 0.19%，同比跌 32.14%。

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 2 月供需报告预测, 2022/23 年度全球棉花产量 2,493 万吨, 国内消费量 2,412 万吨, 期末库存 1,942 万吨, 库消比 59.0%, 较 21/22 年度上升 5.8 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 46 万吨, 期末库存 94 万吨, 库消比 30.5%, 较 21/22 年度增加 8.66 个百分点; 2022/23 年度中国棉花产量 621 万吨, 国内消费量 785 万吨, 期末库存 816 万吨, 库消比 103.6%, 较 21/22 年度下降 2.61 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	18.90	18.58
产量	26.92	32.65	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.30	25.22	24.93
进口	10.08	11.19	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.30	8.82
国内消费	23.45	29.80	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.85	25.58	24.12
出口	10.16	11.06	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.63	9.34	8.80
期末库存	19.60	27.94	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.90	18.58	19.42
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	0.46
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	0.94
库消比	23.0%	16.7%	24.6%	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	21.8%	30.5%

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	6.21
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	7.85
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%	103.6%

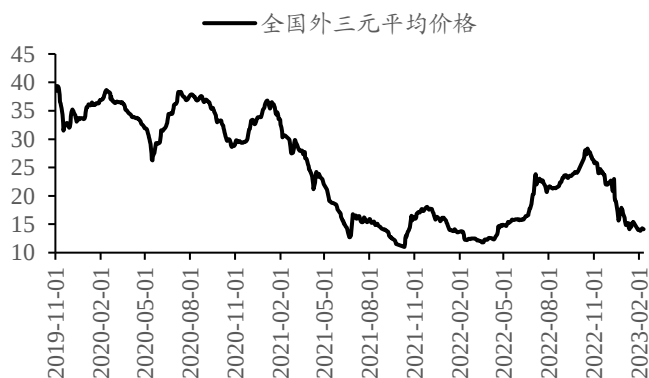
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

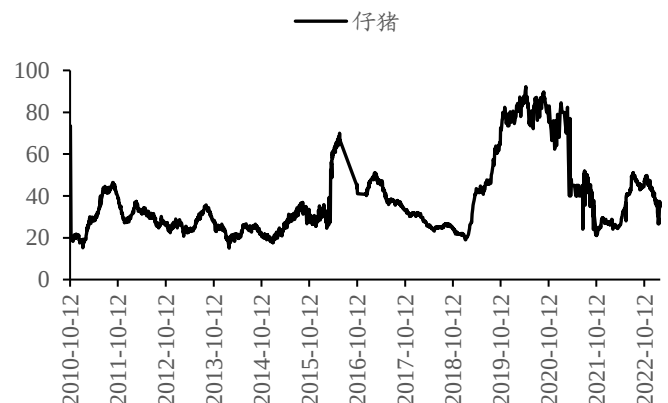
据猪易通数据，2 月 10 日全国外三元生猪均价 14.14 元/公斤，周环比涨 1.9%，同比跌 10.5%。根据猪好多数据，2 月 10 日全国仔猪价格 35.78 元/公斤，周环比涨 7.5%，同比涨 25.7%；根据搜猪网数据，2 月 10 日全国猪粮比 4.91，周环比涨 3.2%，同比涨 2.3%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



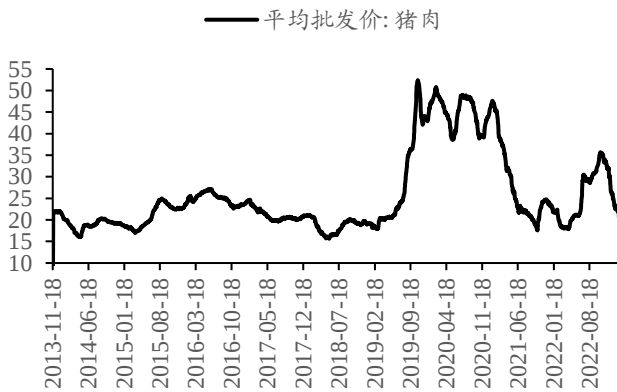
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



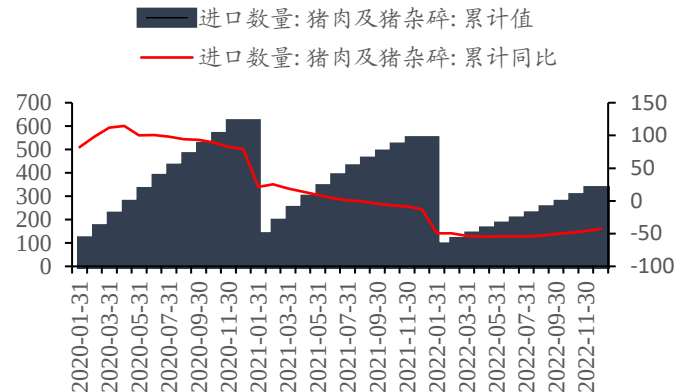
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图, 元/公斤



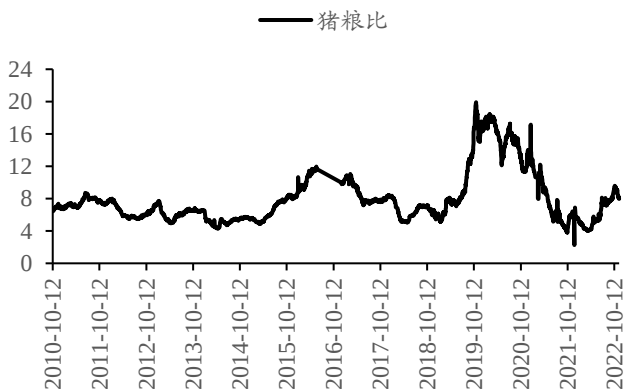
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速



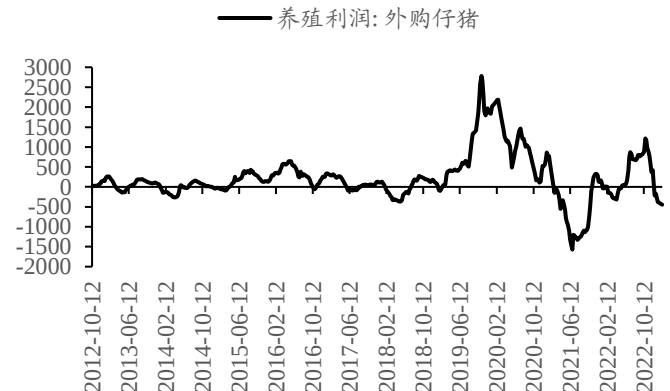
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



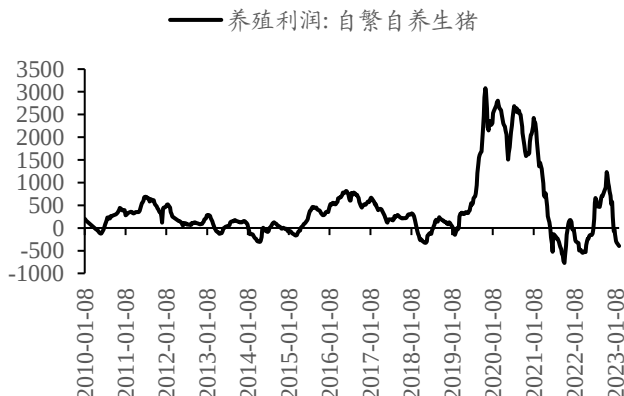
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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



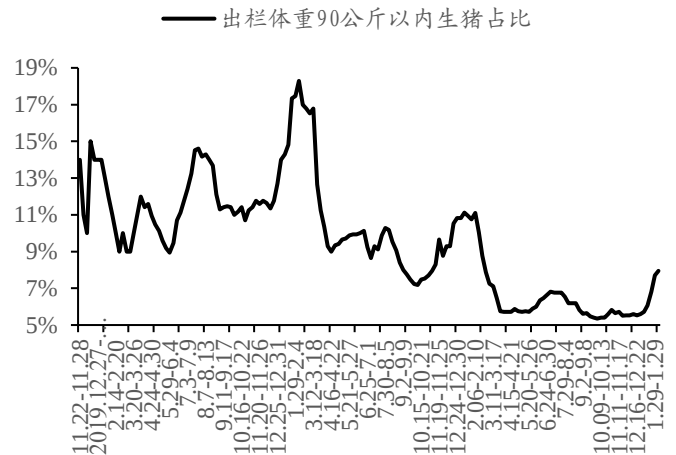
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



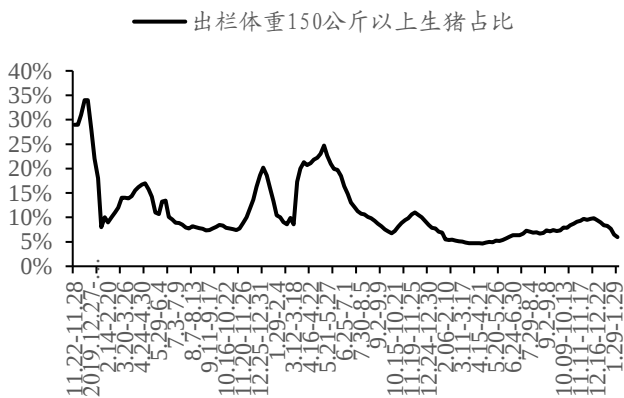
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



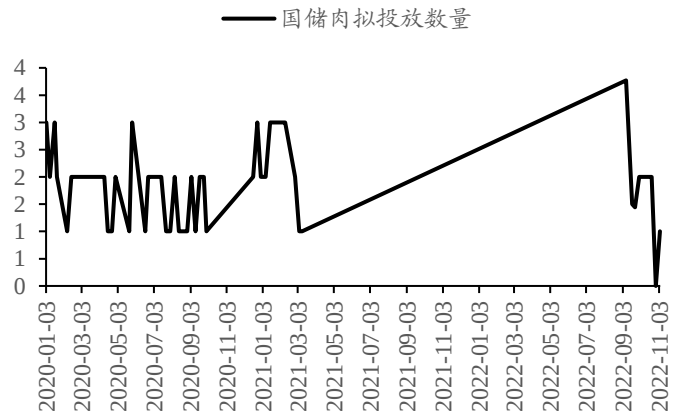
资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

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



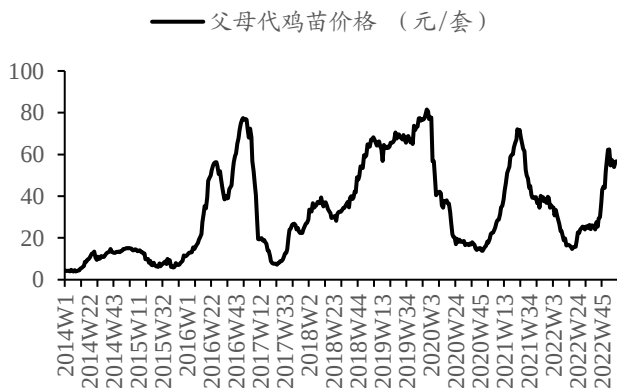
资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2023 年第 5 周(2023 年 1 月 30 日-2023 年 2 月 5 日) 父母代鸡苗价格 56.79 元/套, 周环比涨 1.93%, 同比涨 69.95%; 父母代鸡苗销量 140.59 万套, 周环比涨 17.14%, 同比涨 195.95%。

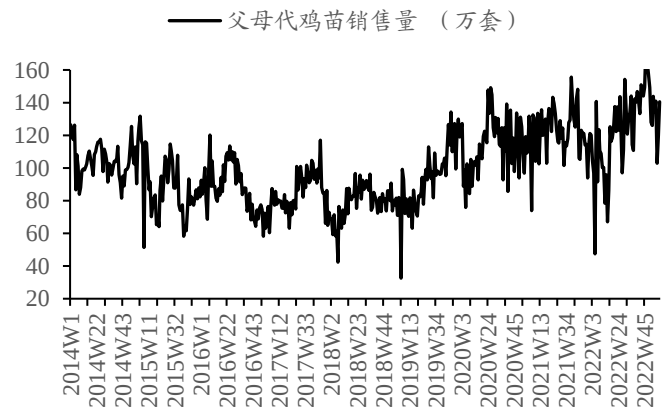
在产祖代种鸡存栏 128.31 万套, 周环比涨 3.15%, 同比涨 13.94%; 后备祖代种鸡存栏 47.96 万套, 周环比跌 8.92%, 同比跌 33.77%; 在产父母代种鸡存栏 1987.22 万套, 周环比跌 0.88%, 同比跌 1.61%; 后备父母代种鸡存栏 1671.07 万套, 周环比涨 4.93%, 同比涨 12.94%。2023 年 2 月 10 日, 白羽肉鸡 9.71 元/公斤, 周环比涨 14.24%, 同比涨 22.45%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



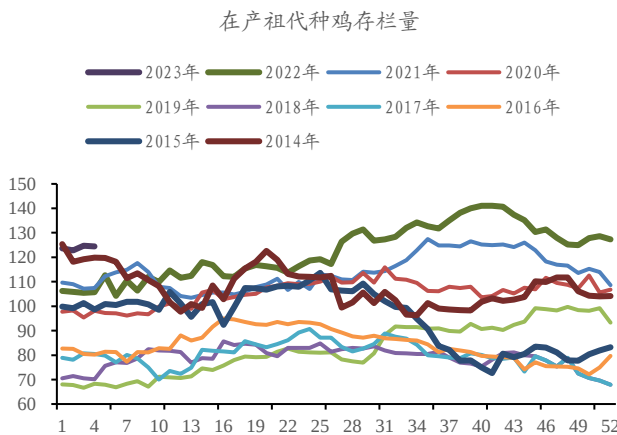
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



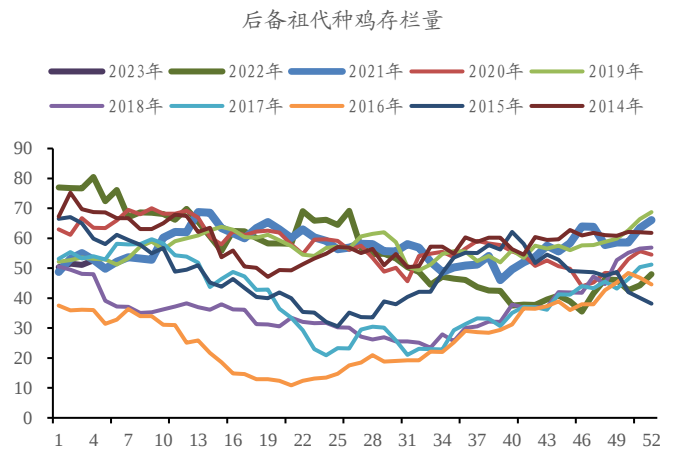
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



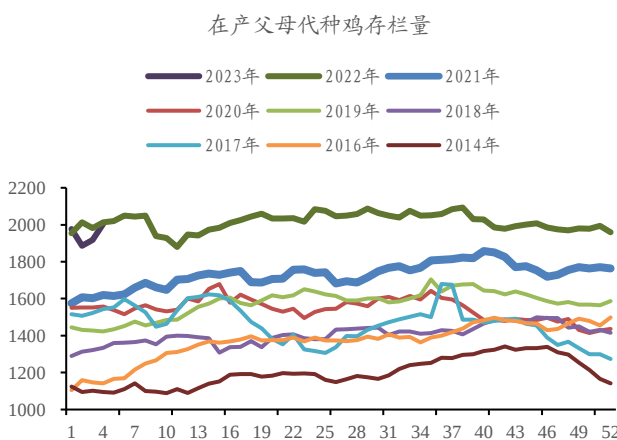
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



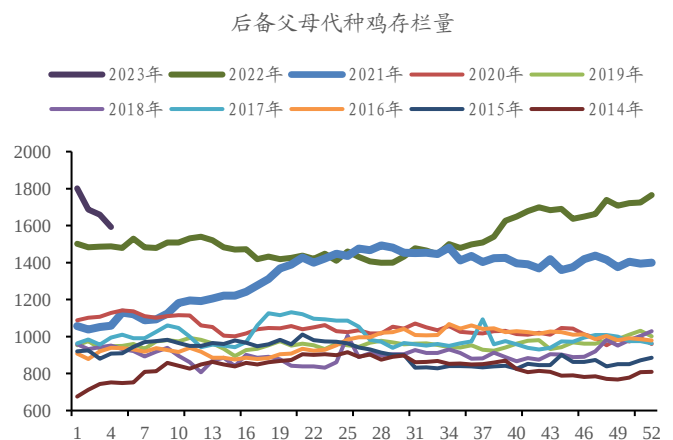
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



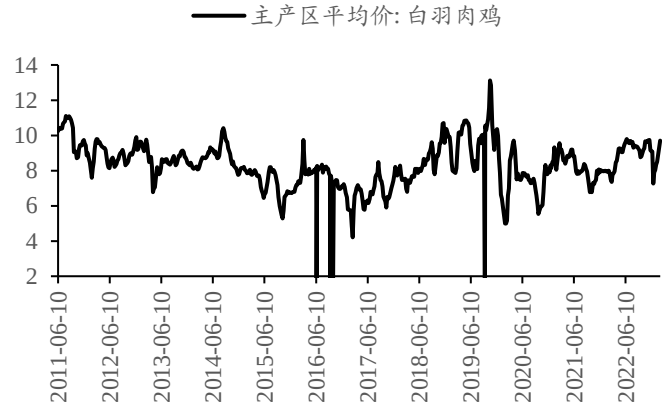
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



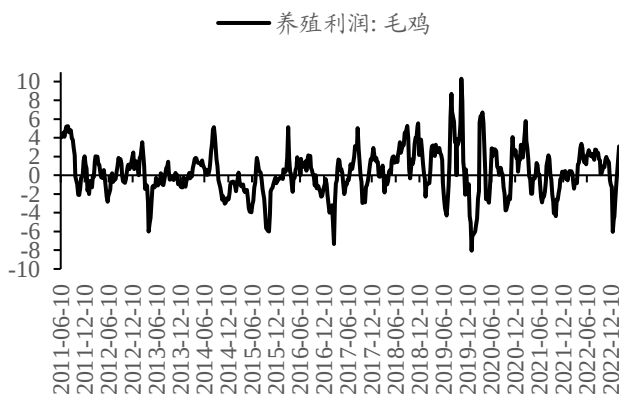
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



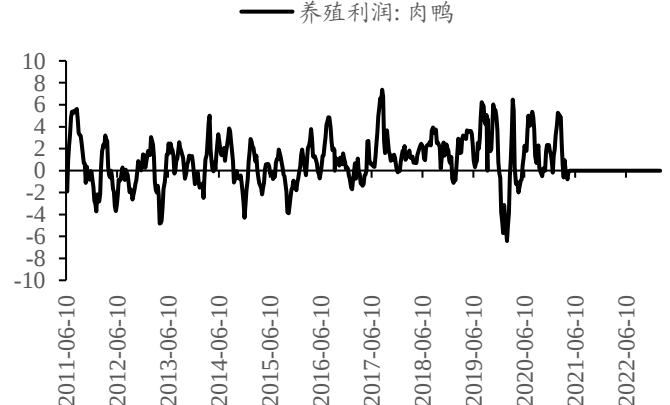
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

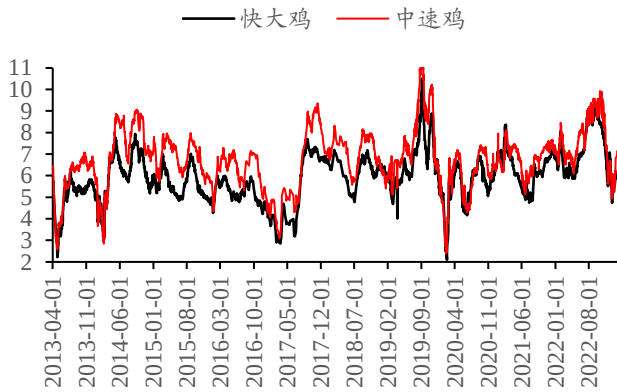


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

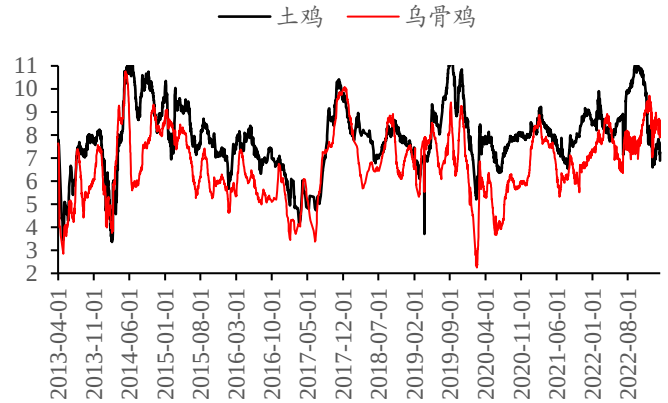
2月10日，黄羽肉鸡快大鸡均价 5.18 元/斤，周环比跌 7.50%，同比跌 31.48%；
中速鸡均价 6.76 元/斤，周环比涨 6.96%，同比跌 15.39%；土鸡均价 6.89 元/斤，周
环比跌 8.74%，同比跌 27.47%；乌骨鸡 8.55 元/斤，周环比涨 0.35%，同比涨 5.0%。

图表 70 黄羽鸡（快大、中速鸡）价格走势，元/斤



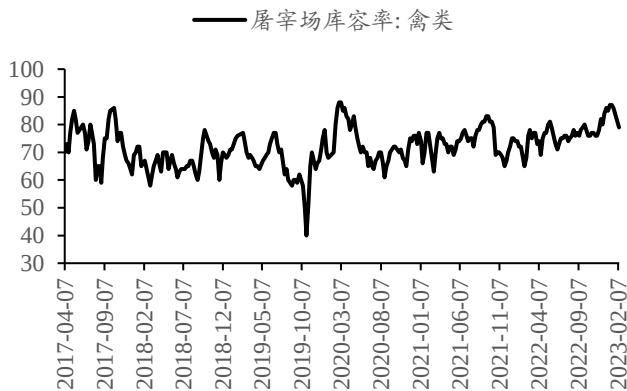
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 71 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势，元/斤



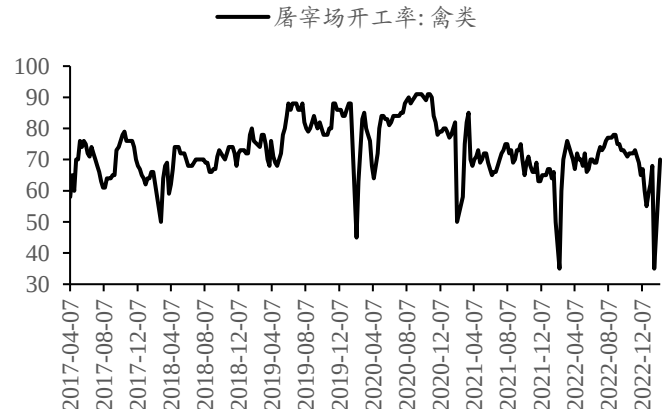
资料来源：新牧网，华安证券研究所

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，%



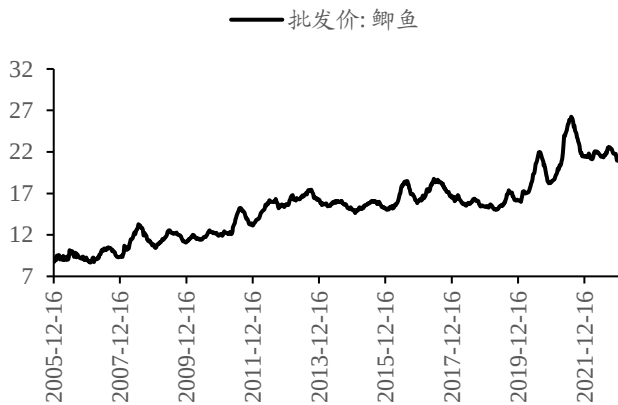
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

2023 年 2 月 3 日，鲫鱼批发价 20.85 元/公斤，周环比跌 2.93%，同比跌 3.43%；
草鱼批发价 16.66 元/公斤，周环比跌 3.31%，同比跌 2.34%。

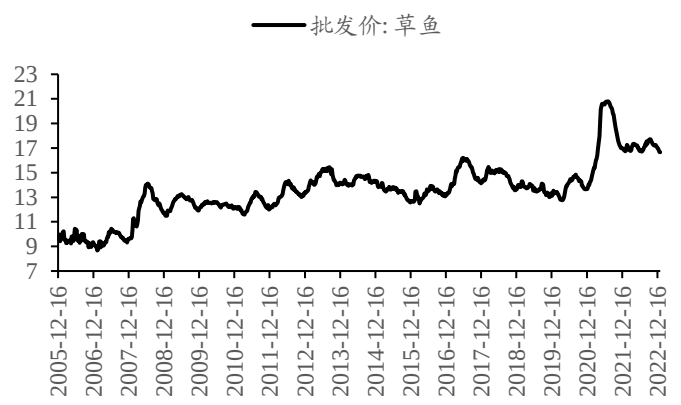
2023 年 2 月 10 日，威海海参批发价 146.0 元/千克，周环比跌 6.41%，同比跌
27%；威海鲍鱼批发价 140 元/千克，周环比持平，同比涨 16.67%；威海扇贝批发价
8 元/千克，周环比持平，同比跌 33.33%。

图表 74 鲫鱼批发价，元/公斤



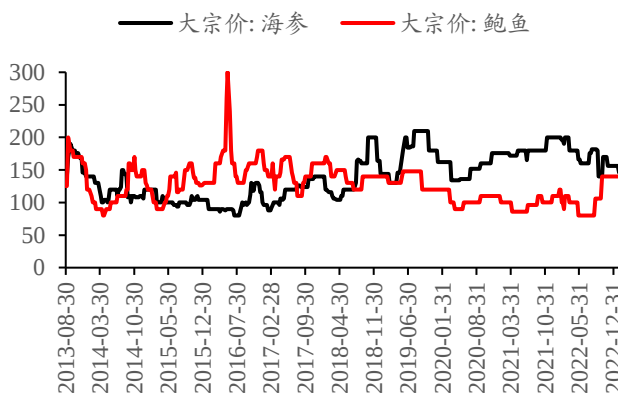
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价，元/公斤



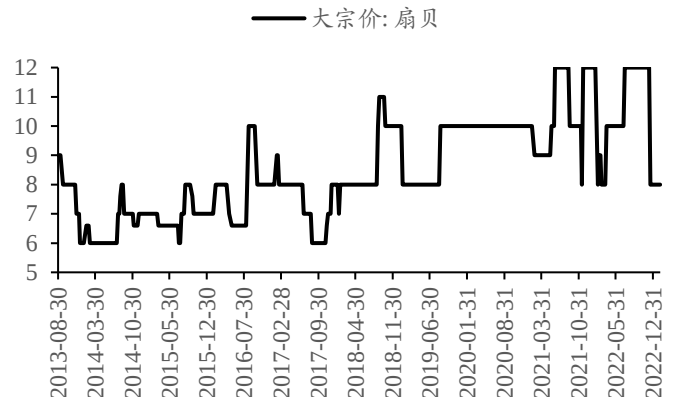
资料来源：wind，华安证券研究所

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



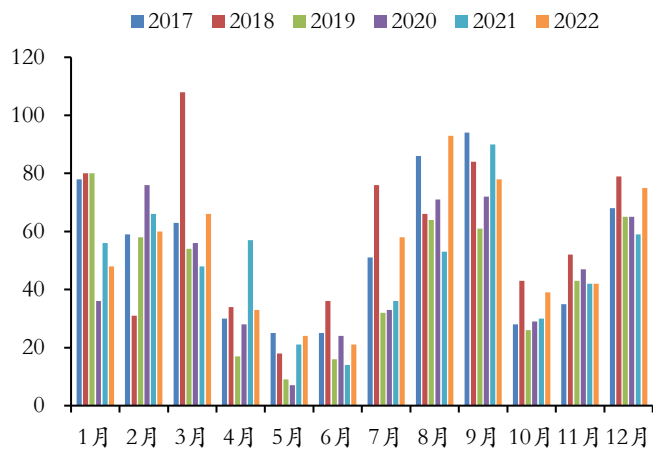
资料来源：wind，华安证券研究所

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病疫苗，降幅依次为-44%、-42%、-37%、-33%、-30%、-26%和-17%。2020 年除口蹄疫疫苗批签发数据同比微降，其他主要猪用疫苗批签发数据均实现同比正增长，修复最快的品类依次为猪细小病毒疫苗 61%、腹泻苗 59.6%、猪伪狂犬疫苗 52%。2021 年，猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为，猪圆环疫苗 27.9%、猪瘟疫苗 9.3%、口蹄疫疫苗 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%。

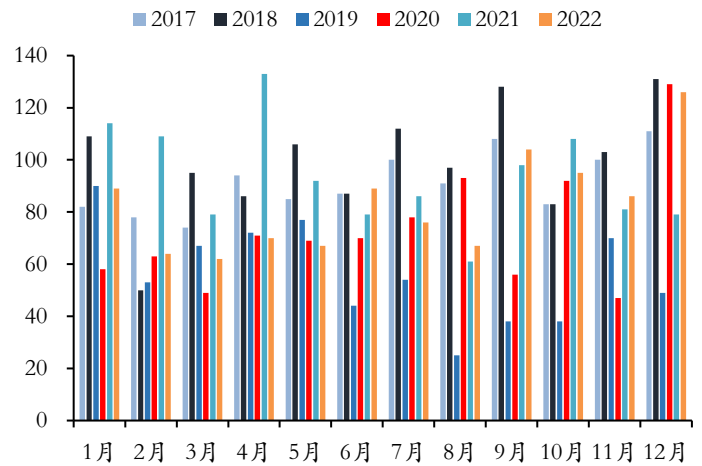
2022 年 12 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，腹泻苗 217%、猪细小病毒疫苗 150%、高致病性猪蓝耳疫苗 127%、猪圆环疫苗 59.5%、猪伪狂犬疫苗 57.4%、口蹄疫疫苗 27%、猪瘟疫苗 24%、猪乙型脑炎疫苗-100%。2022 年 1-12 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪细小病毒疫苗 24.8%、高致病性猪蓝耳疫苗 15.9%、口蹄疫疫苗 11.4%、腹泻苗 4.9%、猪伪狂犬疫苗-4.9%、猪圆环疫苗-11.1%、猪瘟疫苗-18.8%、猪乙型脑炎疫苗-27.1%。

图表 78 口蹄疫批签发次数



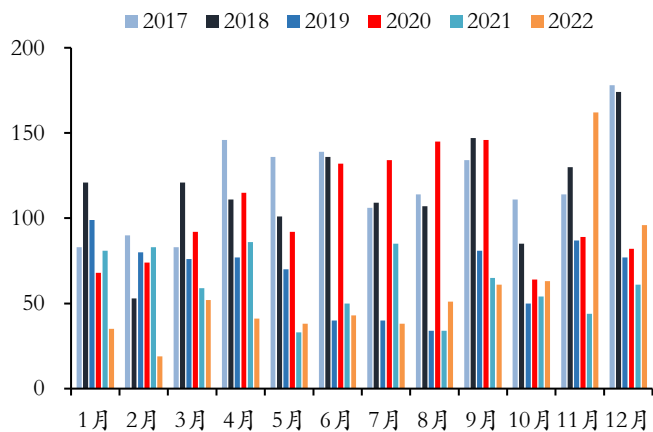
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.12.31

图表 79 圆环疫苗批签发次数



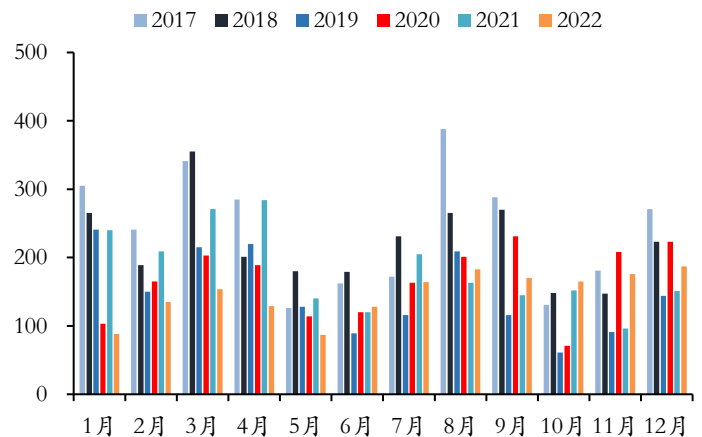
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.12.31

图表 80 猪伪狂犬疫苗批签发次数



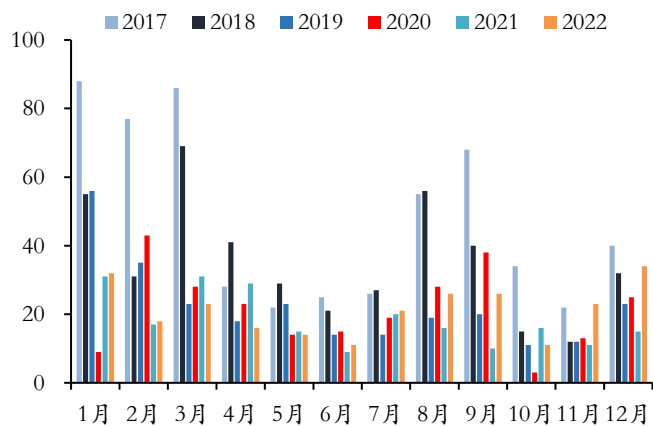
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.12.31

图表 81 猪瘟疫苗批签发次数



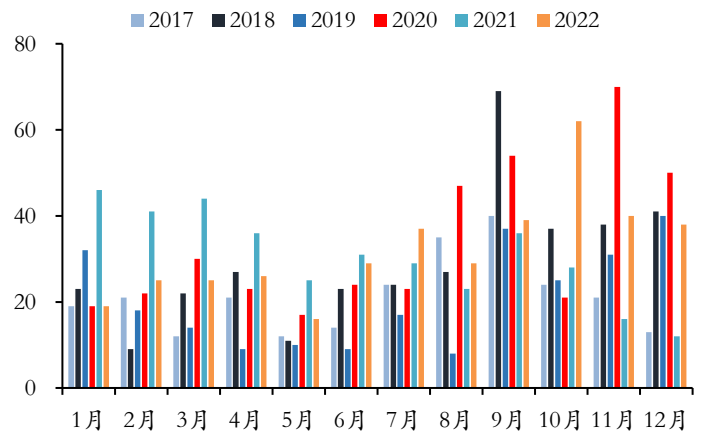
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.12.31

图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



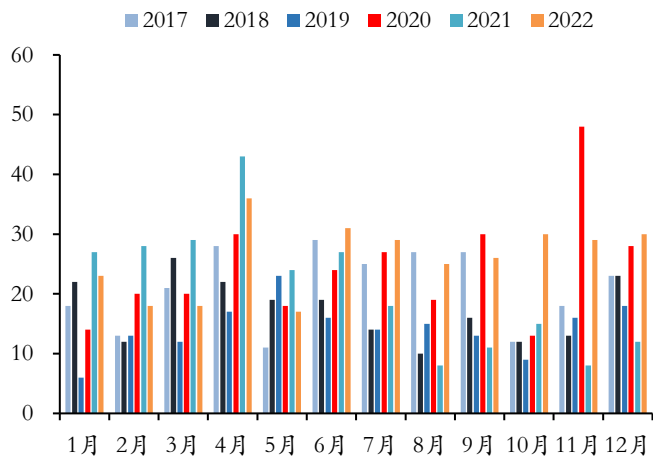
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.12.31

图表 83 猪腹泻疫苗批签发次数



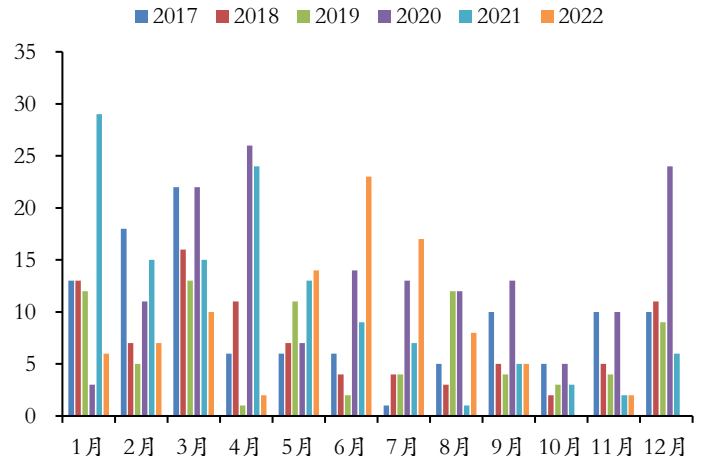
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.12.31

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

2023 年 1 月，已公布出栏量（万头）从高到低依次为，温氏股份 158.7、新希望 129.1、正邦科技 56.5、大北农 49.4、傲农生物 41.8、中粮家佳康 39.4、天邦食品 38.31、唐人神 23.2、天康生物 15.9、东瑞股份 5.3、金新农 5.0、罗牛山 4.1、正虹科技 2.6；出栏量同比增速从高到低依次为，唐人神 78.1%、正虹科技 72.2%、天康生物 25%、大北农 18.7%、东瑞股份 11.3%、傲农生物 9.7%、温氏股份 5.4%、天邦食品 0.5%、新希望-0.1%、中粮家佳康-2.5%、罗牛山-9%、金新农-29.0%、正邦科技-41.1%。

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		158.7	38.31	56.5	15.9	5.0	129.1	23.2	41.8	49.4	39.4
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		5.4%	0.5%	-41.1%	25%	-29.0%	-0.1%	78.1%	9.7%	18.7%	-2.5%

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		158.7	38.3	56.5	15.9	5.0	129.1	23.2	41.8	49.4	39.4
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		5%	0%	-41%	25%	-29%	0%	78%	10%	19%	-2%

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
2023 年 1 月	5,015	2,280	6.3	2.6	8,558	3,567	357
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%
2023 年 1 月	33.9%	-4.4%	-22.9%	-16.5%	-5.1%	-1.5%	-7.6%
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
2023 年 1 月	3.4	2.4	12,089	11,088	12.5	13.4	11.0
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			
2023 年 1 月			2.43	0.08			
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%			
2023 年 1 月			7.2%	-18.9%			
单月食品加工销售均价（元/吨）							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2021 年 12 月			22,550	14,033			

2022 年 1 月			22,788	13,677			
2022 年 2 月			21,467	13,872			
2022 年 3 月			25,191	12,449			
2022 年 4 月			23,515	13,822			
2022 年 5 月			26,935	13,467			
2022 年 6 月			26,651	13,703			
2022 年 7 月			27,531	14,987			
2022 年 8 月			27,244	14,674			
2022 年 9 月			25,727	14,380			
2022 年 10 月			26,037	15,370			
2022 年 11 月			25,808	13,856			
2022 年 12 月			26,667	14,311			
2023 年 1 月			29,671	14,630			

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
2023 年 1 月	5,015	2,280	6.3	2.6	8,558	3,567	357
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%
2023 年 1 月	33.9%	-4.4%	-22.9%	-16.6%	-5.1%	-1.5%	-7.6%
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
2023 年 1 月	3.4	2.4	12,089	11,088	27.8	13.4	21.3

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	14.3
山东	12.3	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	15.6	14.6
广东	12.9	14.5	17.8	18.8	24.2	23.8	25.0	27.9	24.6	19.8	15.5	14.6
湖北	12.8	14.0	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	20.0	16.1	15.0
浙江	11.5	12.4	14.9	16.6	21.8	21.0	23.1	26.2	23.6	18.2	14.3	14.1
东北	12.2	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	19.0	15.1	14.2
其他	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	14.6
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	14.5
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	14.2
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	14.6
广西	12.5	13.9	15.6	16.7	22.2	22.5	24.0	27.1	24.0	19.2	15.3	14.1
安徽	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	14.6
江苏	12.4	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	19.3	15.9	14.7
东北	12.2	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	19.0	15.1	14.2
湖南	12.4	13.7	15.3	16.7	22.1	22.1	24.1	27.1	24.1	19.1	14.9	14.1
湖北	12.8	14.0	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	20.0	16.1	15.0

江西	12.3	13.7	15.6	16.9	22.3	22.4	24.3	27.3	24.4	19.1	15.1	14.3
其他	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	14.6
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	14.5
公告价格	12.2	13.3	15.7	17.1	22.1	21.9	23.9	26.7	24.1	18.8	14.7	13.7
价格差距	-0.4	-0.6	-0.6	-0.5	-0.9	-0.8	-0.5	-0.7	-0.3	-0.6	-0.8	-0.8
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	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	15.0
山东	12.3	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	15.6	14.6
东北	12.2	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	19.0	15.1	14.2
安徽	12.3	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	14.6
江苏	12.4	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	19.3	15.9	14.7
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	14.6
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	13.9
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	14.6
川渝	12.2	13.4	15.3	16.4	21.8	22.2	24.5	27.2	24.7	19.3	14.8	14.0
陕西	11.8	12.9	15.1	16.5	21.9	21.5	23.5	26.5	23.9	18.7	15.0	14.0
河北	12.1	13.3	15.5	17.1	22.3	21.6	23.7	26.8	24.2	19.0	15.4	14.3

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	14.4
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	14.1
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	13.0
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	13.3
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	12.8
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 2023 年 2 月中国农产品供需形势分析

玉米：本月预测，2022/23 年度中国玉米供需与上月预测数保持一致。春节假期结束后，玉米市场购销活动逐步恢复，由于前期售粮进度迟缓，农户手中余粮同比偏多，市场供应宽松。需求方面，据国家统计局数据，2022 年末生猪存栏创历史新高，能繁母猪存栏为正常保有量的 1.07 倍，预计猪饲料消费将维持高位，肉蛋需求春节后有望增加，预计禽饲料消费将保持增长态势；春节后深加工企业补库意愿增强，且开工率提高，玉米工业消费预期增加。目前，市场观望氛围较浓，预计国内玉米价格将在高位偏弱运行。

大豆：本月对 2022/23 年度中国大豆供需形势预测与上月保持一致。国内方面，节后市场交易陆续恢复，下游补库需求较强，国产大豆供给充足，预计价格短期将平稳运行。国际方面，阿根廷受干旱天气影响预期减产，但巴西、巴拉圭等国大豆增产预期较强，全球大豆供应保持宽松格局，预计进口大豆价格短期将受南美天气影响波动运行。

棉花：本月对 2022/23 年度预测数据不作调整。新年度棉花销售进度较往年偏慢，但较前期明显提速。据国家棉花市场监测系统数据，截至 2 月 2 日，全国棉花销售率为 28.6%，同比下降 2.1 个百分点。节后纺织企业陆续开工复产，纺织服装市场“金三银四”传统旺季即将来临，市场信心逐步恢复，但最终订单情况有待观察，棉花价格暂维持上月预测值不变。

食用植物油：本月预测，2022/23 年度中国食用植物油产量、进口量均与上月保持不变。食用植物油消费量 3652 万吨，比上月预测值调增 18 万吨，主要是因为城镇化率增速超过预期，农民进城务工人员人数增长，带动消费量提高。前期低温冻害对江苏、安徽等产区油菜生产带来不利影响，但影响程度有限，近期全国大部产区光热充足，利于油菜恢复正常生长。西南地区东部土壤墒情偏差，未来 10 天，油菜产区大部降水增多，利于土壤墒情恢复。本月暂不对油菜生产情况进行调整。

食糖：本月对 2022/23 年度预测数据不作调整。截至 1 月底，北方甜菜糖生产已近尾声，南方甘蔗糖生产进入高峰。据中国糖业协会统计，截至 1 月末，2022/23

年度全国累计产糖 566 万吨，同比增加 34 万吨，增幅 6.4%；累计销糖 237 万吨，同比增加 27 万吨，增幅 12.9%；累计销糖率 41.8%，比上年同期加快 2.3 个百分点。随着学校开学、企业全面复工，将有利于拉动食糖消费。国际方面，2 月初印度下调本年度食糖产量，巴西终止乙醇进口免税政策导致糖厂倾向于减少食糖生产，支撑国际糖价走高，但多家国际机构预测本年度食糖产大于需。后期，需关注主产省（区）生产进度和印度食糖产量是否出现超预期下降。（来源：中国农业信息网）

4.2 农业农村部召开全国春季田管暨春耕备耕工作视频会

2 月 6 日，农业农村部召开全国春季田管暨春耕备耕工作视频会议，中央农办主任，农业农村部党组书记、部长唐仁健出席并讲话。会议强调，要深入学习贯彻习近平总书记重要讲话和重要指示精神，落实党中央、国务院部署要求，紧盯不放抓好春管春耕各项工作，抓实抓细小麦油菜田管，全力稳住大豆面积，集成组装大面积提升单产，奋力夺取夏季粮油丰收，为稳增长、稳物价、增信心提供坚实支撑。

会议指出，今年是全面贯彻党的二十大精神开局之年，抓好粮食生产意义重大。党中央、国务院对此高度重视，作出系列部署安排。当前夏季粮油生产基础总体较好，但也面临苗情复杂田管任务重、粮食生产成本持续攀升等问题。各级农业农村部门务必从全局大局高度充分认识抓好今年粮食生产的极端重要性，进一步增强责任感紧迫感，自觉扛起保障国家粮食安全政治责任，切实把粮食生产各项工作抓实抓到位。

会议强调，要紧盯小麦油菜苗情转化关键期，科学分析有利和不利因素，采取有效措施趋利避害、扬长避短。针对入冬以来冬麦区气温总体偏低、局部麦田缺墒等问题，加密监测预警，推动抗旱保苗、浇水保墒等技术措施落实到田，促弱苗转化、控旺苗稳长。及早布置安排病虫害防控，制定好小麦“一喷三防”实施方案，搞好联防联控、统防统治和应急防控，努力减轻灾害损失。

会议强调，要攻坚克难扩种大豆油料，做好科技创新、加工增值和政策支持三篇文章。当前在抓好生产的同时，要抓紧协调完善大豆和玉米生产者补贴政策，加大轮作补贴和产粮大县、产油大县奖励规模，促进产销衔接，在大豆完全成本保险和种植收入保险试点县扩大覆盖面，加大大豆种植支持力度，着力缩小大豆玉米种植收益差，千方百计稳住净作大豆。因地制宜找准大豆玉米带状复合适用种植模式，加快改造农机、适配农艺，解决好打药除草、机种机收等问题。引导大豆加工企业到主产区布局，带动提高种植效益。针对油菜长势不均、旺弱并存等问题，分区分类加强精细指导。

会议要求，要不误农时抓好春播，压紧压实粮食安全党政同责，落实落细粮食生产各项扶持政策，做好政策解读，大力发展农业社会化服务，切实稳住粮食面积。把大面积提升单产作为当前和今后一个时期粮油生产的重点，启动主要粮油作物单产提升行动，针对大田与试验示范田单产差距较大问题，全链条、全环节查找分析短板弱项，分品种拿出良田、良种、良法、良机、良制集成组装的综合性方案，搞好技术集成、主体配套、政策衔接，由点及线到面推广高质高效品种技术，全力推动大面积单产提升尽快落地见效。及早做好农资农机服务保障，提前调度种子、肥料、农药等需求，及时发布供求信息，协调农资储备和调剂调运，会同有关部门开展春季农资打假专项整治。认真组织机手培训，规范操作、达标作业，切实提高整地播种质量。要紧盯全国两会等关键节点抓好“菜篮子”产品供应，科学安排蔬菜茬口和上市档期，稳定能繁母猪存栏，指导养殖场户合理出栏，稳定市场价格，防止大起大落。（来源：国家粮油信息中心）

4.3 2023 年 2 月第 2 期兽药饲料原料市场分析

1、数据监测，2月8日兽药原料价格指数(VPI)76.91，国内兽用原料市场弱势行情延续，目前中下游市场仍多呈现观望姿态，现货放量缓慢，业者主流维持随行出货及以销定采操作。

2、由于年前普遍预期不佳，多数中下游企业都保持较低的仓位水平。节后，市场消息面偏弱，整体交投气氛仍然僵持。市场操盘心态欠佳，下游接盘意向不高，加之对养殖市场和未来市场信心不足，主流报价松动尚有商谈空间。经过市场较长时间的低量运行，一定程度压制市场心态，业者对市场敏感度偏低，惰性观望以待明确价格趋势指引。预计短期市场弱势震荡格局延续。

3、兽药原料：本期市场整体弱势运行，兽药原料交投氛围仍显清淡，下游市场多谨慎观望，维持刚需采购。同时主流工厂供应逐步恢复，因下游需求恢复缓慢，为降低贸易风险，贸易渠道接货积极性不佳，新单跟进不畅，以中小单采购为主。盐酸多西环素、氟苯尼考、恩诺沙星等价格窄幅变动；替米考星、泰乐菌素、泰万菌素等偏弱运行；青霉素钾工业盐、阿莫西林等高位运行。

4、维生素类：国内维生素市场整体平稳偏弱，主流工厂多持挺价意愿，报价维稳。节后市场询采不旺，刚需为主，建库意愿低。贸易出货低于预期，市场看空预期提升，库存压力相对较大，出货意愿，商谈空间宽松。市场消息层面暂无利好指引，业者多谨慎观望。持续留意产能相对集中、超跌的品类，关注主流工厂生产及订单履约情况。（来源：中国兽药饲料交易中心）

风险提示：

疫情失控；价格下跌超预期。

分析师与研究助理简介

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

重要声明

分析师声明

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

免责声明

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

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

投资评级说明

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

行业评级体系

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

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。