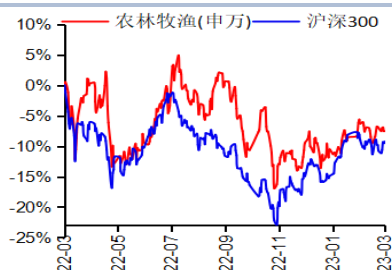


生猪养殖业再现去产能，白羽肉种鸡性能弱于往年

行业评级：增 持

报告日期：2023-3-4

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

- 1.《华安农业周报：种猪补栏积极性持续疲弱，大体重猪与标猪价差基本持平》2023-2-25
- 2.《华安农业周报：种猪价格止跌回升，出栏生猪均重连升两周》2023-2-18
- 3.《华安农业周报：种猪价格延续跌势，USDA2月报支撑全球农产品价格》2023-2-11

主要观点：

种猪价格持续低迷，2023年1月能繁母猪存栏环比下降0.5%

①生猪价格周环比下降1.5%，行业仍处于亏损状态。本周六，全国生猪价格15.58元/公斤，周环比下降1.5%；本周五自繁自养生猪亏损189.9元/头，外购仔猪养殖亏损284.79元/头。涌益咨询披露数据（2.24-3.2）：全国90公斤内生猪出栏占比7.53%，环比下跌0.31个百分点，非瘟疫情抬头，与我们草根调研结果一致。②种猪价格持续低迷，生猪养殖行业再现去产能。规模场15公斤仔猪出栏价700元/头，周环比上涨8.2%，同比上涨75%；50公斤二元母猪价格1661元/头，周环比、同比均上涨1.8%，虽然连续三周环比上涨，但补栏积极性仍然低迷。农业部最新数据也印证了补栏意愿疲弱，2023年1月末，全国能繁母猪存栏量4367万头，环比下降0.5%，生猪养殖行业再现去产能；③本周大体重猪价格超过标猪价格。根据涌益咨询数据（2.24-3.2）：全国出栏生猪均重120.76公斤，较前期高点130.62公斤下降7.5%，周环比上升0.4%；175kg与标猪价差0.03元/斤，200kg与标猪价差0.07元/斤，150kg以上生猪出栏占比5.47%，本周大体重猪价格超过标猪价格，二次育肥对猪价的负面影响基本消除。本轮周期，猪价扰动因素明显增多，二次育肥导致的生猪均重和出栏节奏变化，生产效率变化、延迟配种、消费大幅波动等，均会对猪价产生较大影响。理论上讲，能繁母猪存栏量从2021年7月趋势性降至2022年4月最低点，由此推断，今年5月前，生猪出栏量会环比下降，猪价将维持高位。然而，自去年12月以来，猪价持续低迷且行业深度亏损，近期猪价仅出现小幅回暖，若3-4月猪价仍未出现大幅上涨，我们需要重新评估生产效率提升和消费低迷对猪价的负面影响。④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3758元、牧原股份头均市值3631元、天邦食品头均市值1388元、中粮家佳康头均市值1677元。一、二线龙头猪企估值均处于历史底部，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。

白羽肉种鸡性能弱于往年，黄羽鸡价格周环比涨跌互现

①白羽肉种鸡性能弱于往年。周五白羽鸡产品价格11800元/吨，周环比上涨2.2%。白羽肉鸡协会公布2023年1月报：1月全国祖代更新量8.6万套，同比下降31%；强制换羽量1.1万套，全国祖代更新量和强制换羽合计9.7万套，同比下降22.2%；父母代雏鸡553.14万套，同比增加13.3%。我们维持此前判断，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。本周我们在山东白羽鸡草根调研过程中了解到，目前种鸡性能明显弱于2016-2021年，种鸡以慢羽为主，产蛋系数偏低，死淘率偏高；我们将

持续关注祖代更新量、种鸡性能、强制换羽对大周期的影响。②**黄羽鸡价格周环比涨跌互现**。2023 年第 6 周（2.6-2.12），黄羽鸡行业继续亏损，在产父母代存栏 1378.4 万套，处于 2019 年以来最低水平，父母代鸡苗销量 108.5 万套，处于 2018 年以来相对低位，我们预计 2023 年黄羽鸡行业可以获得正常盈利。3 月 3 日，黄羽肉鸡快大鸡均价 6.2 元/斤，周环比跌 5.1%，同比涨 5.3%；中速鸡均价 7.28 元/斤，周环比涨 2.1%，同比涨 9.2%；土鸡均价 7.73 元/斤，周环比跌 1.4%，同比涨 11.1%；乌骨鸡 8.37 元/斤，周环比跌 5.4%，同比涨 7.2%。

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。

1 月猪用疫苗批签发数据受季节性因素干扰，非瘟疫苗进展值得期待

今年 1 月受春节假期影响，猪用疫苗批签发数据同比基本均出现下滑，后期结合 1-2 月数据将更有参考意义。2023 年 1 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪瘟疫苗 2.3%、腹泻苗-21.1%、猪伪狂犬疫苗-22.9%、口蹄疫苗-31.3%、猪细小病毒疫苗-43.5%、猪圆环疫苗-48.3%、猪乙型脑炎疫苗-66.7%、高致病性猪蓝耳疫苗-81.3%。近期，市场也高度关注非瘟疫苗进展，据我们测算，非瘟疫苗若商业化应用，有望催生百亿元大单品市场，猪苗空间将显著扩容，我们继续推荐普莱柯、科前生物。

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 0.52%	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	37
4 行业动态	39
4.1 2 月第 4 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	39
4.2 两部门：防止新加坡非洲猪瘟传入我国	40
4.3 2023 年 3 月第 1 期兽药饲料原料市场分析	40
4.4 2023 年稻谷最低收购价公布	41
4.5 2023 年 1 月末全国能繁母猪存栏量环比下降 0.5%	41
风险提示:	41

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	29
图表 87	主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头	30
图表 88	主要上市肉鸡月度销量及同比增速	31
图表 89	主要上市肉鸡累计销量及同比增速	35
图表 90	2023 年 2-3 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表，元/公斤	37

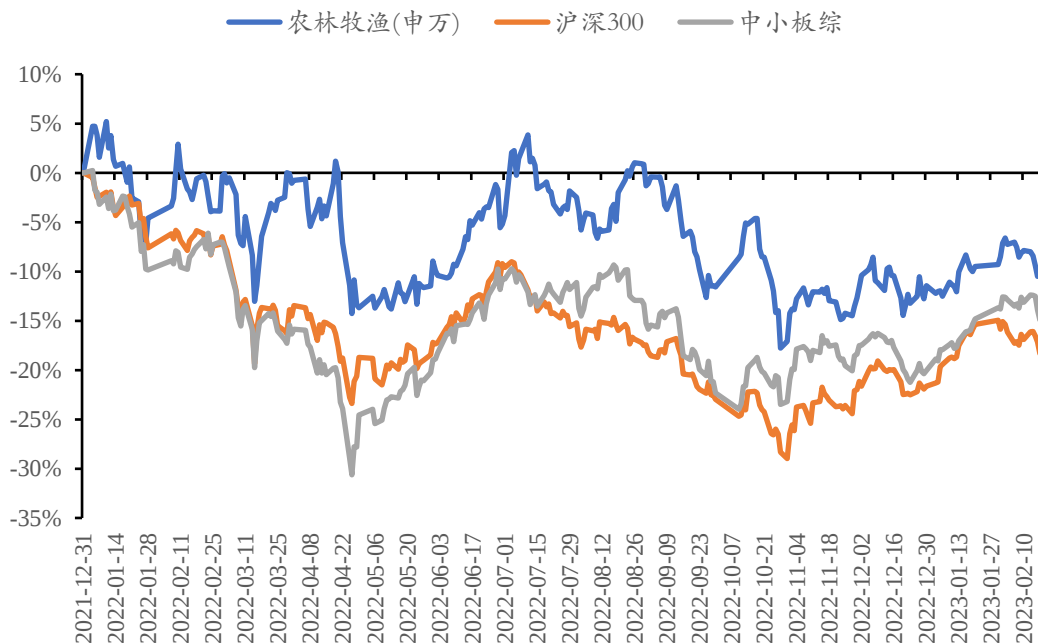
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 0.52%

2022 年初至今,农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 11 位,农林牧渔(申万)指数下跌 8.48%,沪深 300 指数下跌 16.39%,中小板综指数下跌 13.80%。

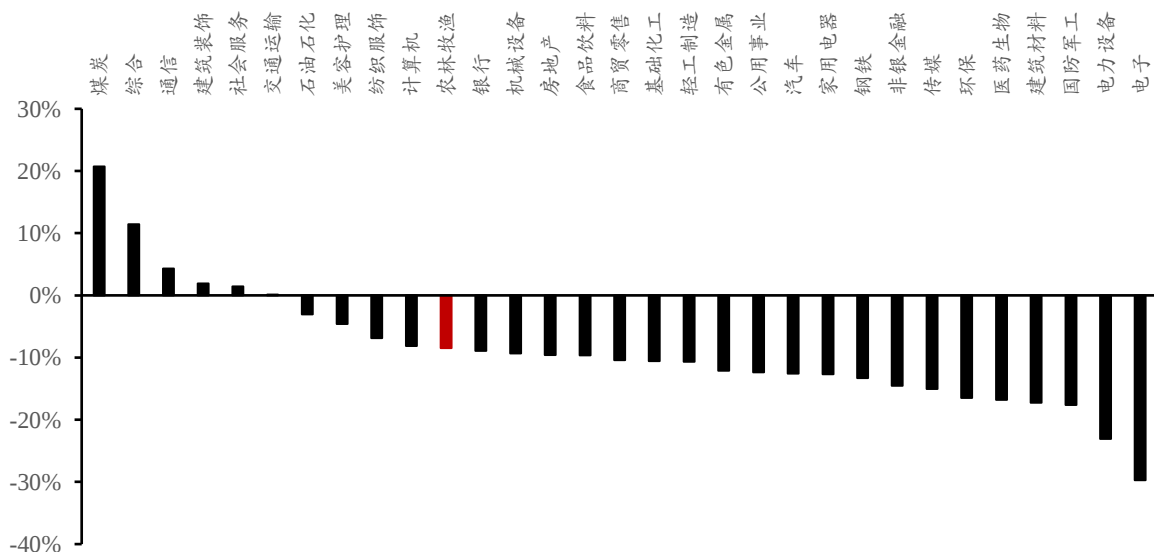
本周(2023 年 2 月 27 日-3 月 3 日)农林牧渔(申万)指数下跌 0.52%,沪深 300 指数上涨 1.71%,中小板综指数上涨 0.40%,农业指数跑输沪深 300 指数 2.23 个百分点。

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

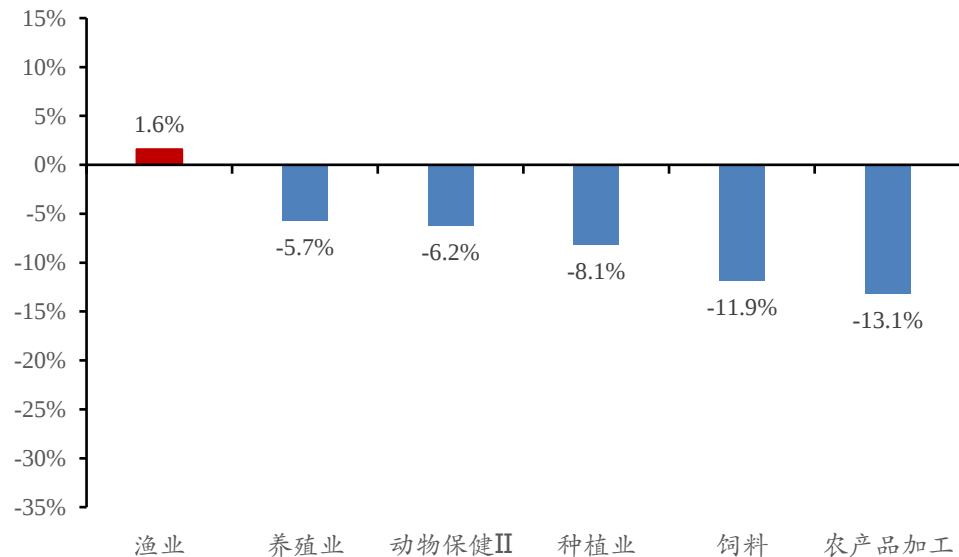
图表 2 2022 年年初至今各行业涨跌幅比较



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(1.6%)、养殖业(-5.7%)、动物保健 II (-6.2%)、种植业(-8.1%)、饲料(-11.9%)、农产品加工(-13.1%)。

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	雪榕生物	0.26	8.60	4.54	7.83	7.88	7.67
2	ST 华英	-1.43	6.18	4.17	2.75	2.81	2.72
3	佳沃食品	2.24	6.11	3.50	21.00	21.27	20.45
4	瑞普生物	-2.12	4.47	-4.96	21.27	22.18	21.12
5	国投中鲁	0.14	4.01	1.28	14.27	14.74	14.17
6	朗源股份	1.50	3.32	3.85	4.05	4.11	3.94
7	立华股份	-0.83	3.26	1.47	39.29	40.46	39.06
8	中水渔业	1.27	2.92	1.18	12.00	12.19	11.75
9	中粮科技	1.35	2.86	2.16	9.00	9.05	8.83
10	大禹节水	0.20	2.48	-0.40	4.96	5.00	4.92

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）

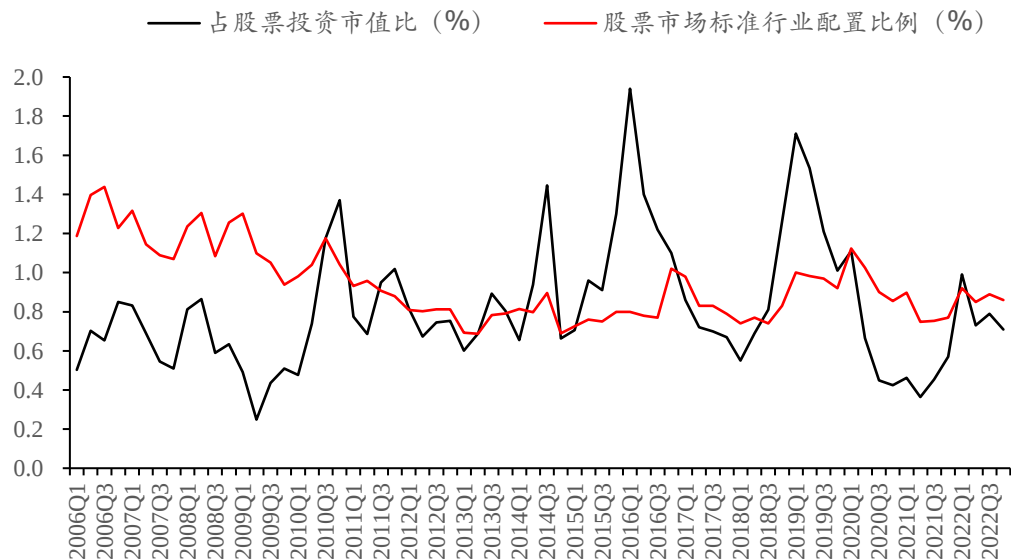
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	绿康生化	-0.83	-8.02	-22.25	47.60	52.19	47.10
2	安琪酵母	-2.00	-5.41	-3.32	40.20	43.66	40.14
3	普莱柯	2.36	-4.70	7.15	30.42	32.80	29.49
4	ST 獐子岛	-1.81	-2.31	1.33	3.80	3.94	3.79
5	天马科技	-1.00	-1.99	-11.26	17.74	18.30	17.60
6	朗源股份	0.00	-1.01	2.35	3.92	4.05	3.85
7	ST 华英	-0.38	-0.77	7.02	2.59	2.67	2.53
8	神农科技	-1.21	-0.49	-1.21	4.08	4.18	4.04
9	宏辉果蔬	-0.72	-0.43	4.70	6.90	7.07	6.84
10	万向德农	-1.12	-0.38	-7.73	13.25	13.58	13.13

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 3 月 3 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为-147.52 倍和 3.25 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 69.25 和 3.76 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为-3.31 倍和 1.19 倍，历史均值分别为 1.76 倍和 1.07

倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为-12.13 和 2.47 倍，历史均值分别为 5.55 倍和 2.38 倍。

图表 7 农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）



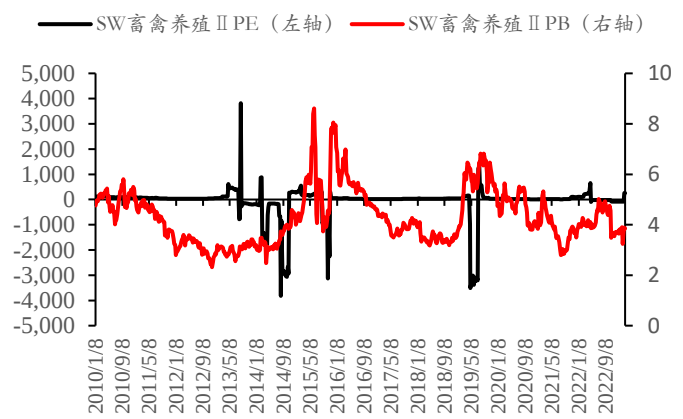
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）



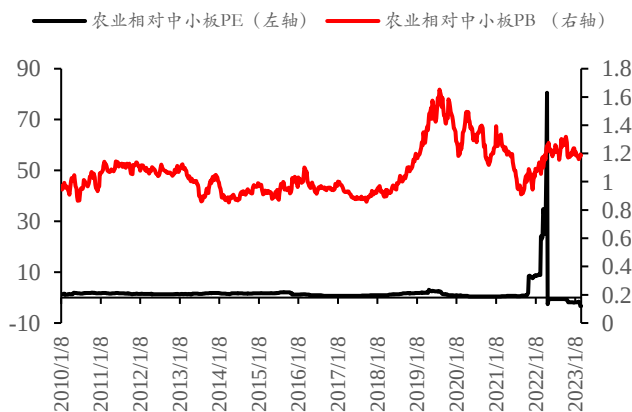
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）



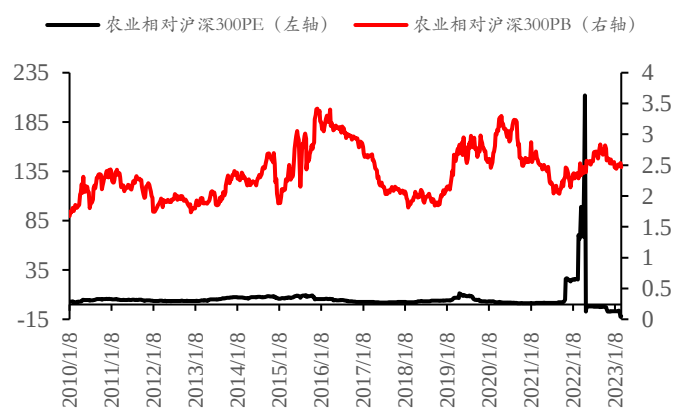
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）



资料来源：wind，华安证券研究所

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

2 行业周数据

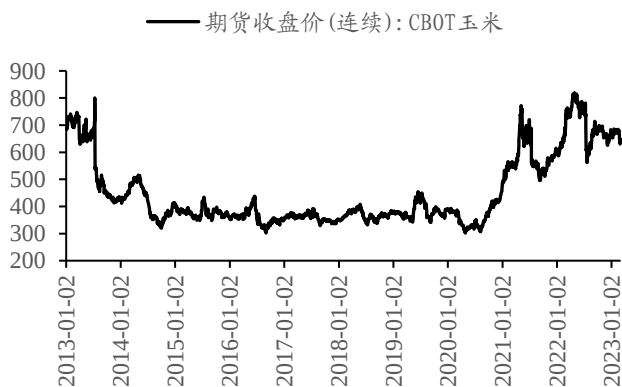
2.1 初级农产品

2.1.1 玉米和大豆

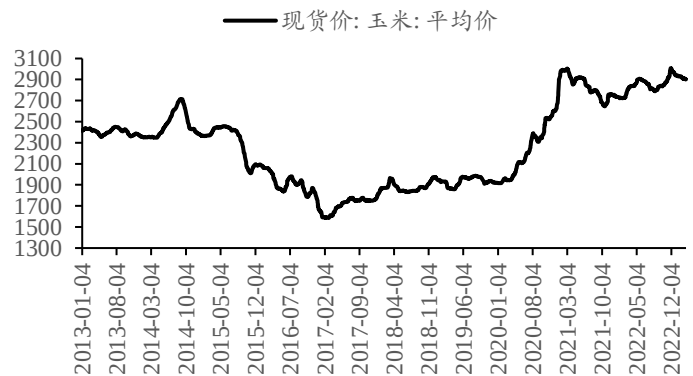
本周五，玉米现货价 2902.67 元/吨，周环比跌 0.11%，同比涨 5.11%；大豆现货价 5216.32 元/吨，周环比跌 2.32%，同比跌 0.41%；豆粕现货价 4280 元/吨，周环比跌 4.40%，同比跌 11.96%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 647.75 美分/蒲式耳，周环比跌 0.35%，同比跌 13.40%；CBOT 大豆期货收盘价 1531 美分/蒲式耳，周环比涨 0.11%，同比跌 9.23%；CBOT 豆粕期货收盘价 498.50 美分/蒲式耳，周环比跌 0.06%，同比涨 8.11%。

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

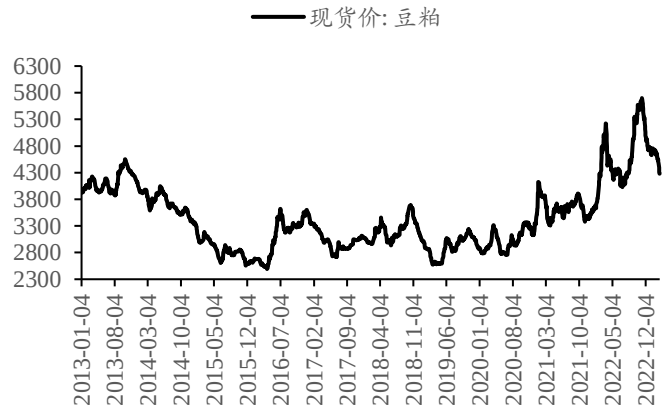


资料来源: wind, 华安证券研究所

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%	14.28	6.99	7.47

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	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%

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

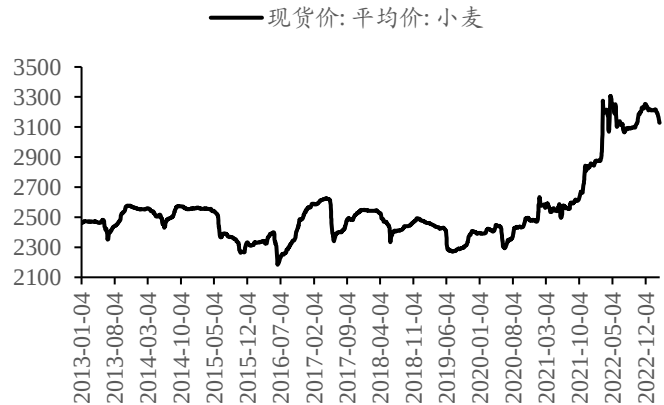
本周五，小麦现货价 3128.89 元/吨，周环比跌 1.12%，同比涨 0.79%；粳稻米 2 月 28 日现货价 3,805.0 元/吨，10 天环比涨 0.04%，同比涨 0.2%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 696.75 美分/蒲式耳，周环比跌 1.24%，同比跌 42.94%；CBOT 稻谷期货收盘价 17.23 美元/英担，周环比涨 2.59%，同比涨 6.79%。

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



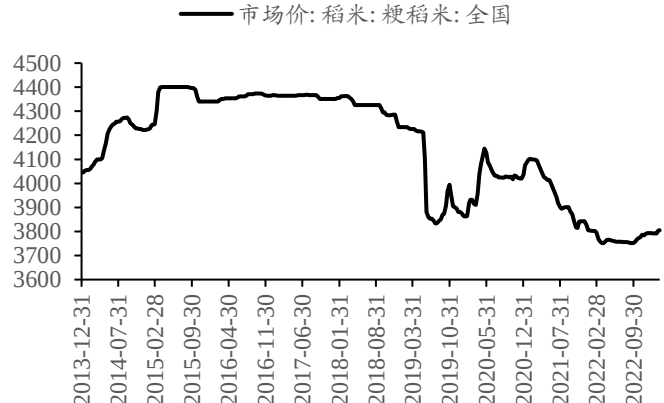
资料来源：wind，华安证券研究所

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 5987.5 元/吨，周环比涨 0.80%，同比涨 4.13%；白砂糖国内期货收盘价 6026.0 元/吨，周环比涨 1.23%，同比涨 5.02。截至 2022 年 12 月底，食糖进口累计数量 527 万吨，同比跌 7.1%。

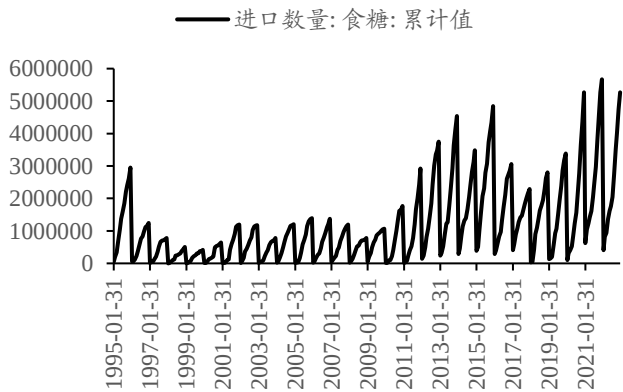
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 20.93 美分/磅，周环比跌 1.83%，同比涨 10.51%；IPE 布油收盘价 86.0 美元/桶，周环比涨 3.33%，同比跌 22.13%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅



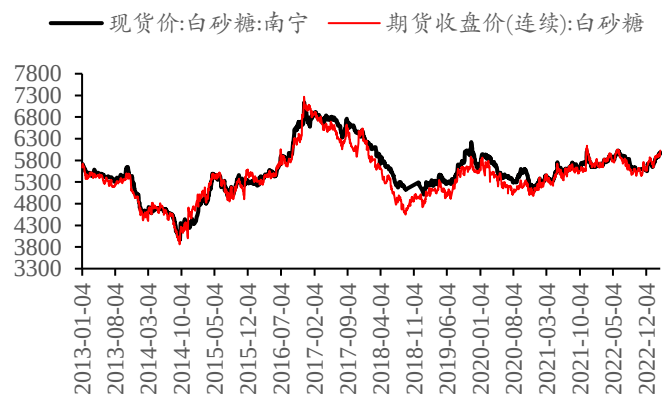
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 15493.85 元/吨，周环比涨 0.05%，同比跌 31.52%；国内棉花期货收盘价 14690.0 元/吨，周环比涨 3.12%，同比跌 32.58%。本周五，NYMEX 棉花期货结算价 84.17 美分/磅，周环比跌 0.86%，同比跌 29.74%。

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	7.92	8.24	8.13
产量	3.77	3.50	3.56	2.81	3.74	4.56	4.00	4.34	6.45	5.84	6.21
进口	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.02	0.65	0.65	2.80	1.71	1.69
国内消费	0.76	0.96	0.78	0.75	0.71	0.70	0.65	0.47	8.94	7.63	7.85
出口	2.84	2.85	2.45	1.99	3.25	3.55	3.24	3.38	0.00	0.03	0.03
期末库存	0.83	0.64	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	8.24	8.13	8.16
库消比	23.0%	16.7%	24.6%	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	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

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%

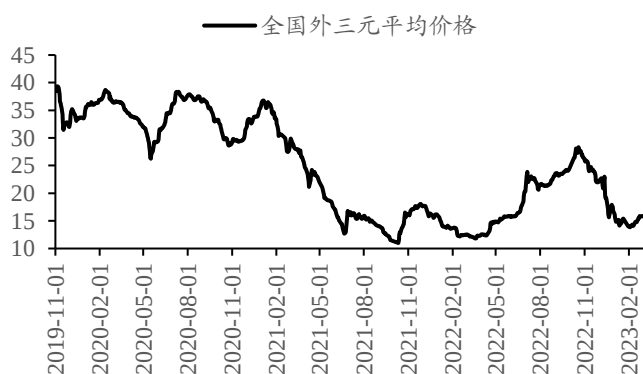
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

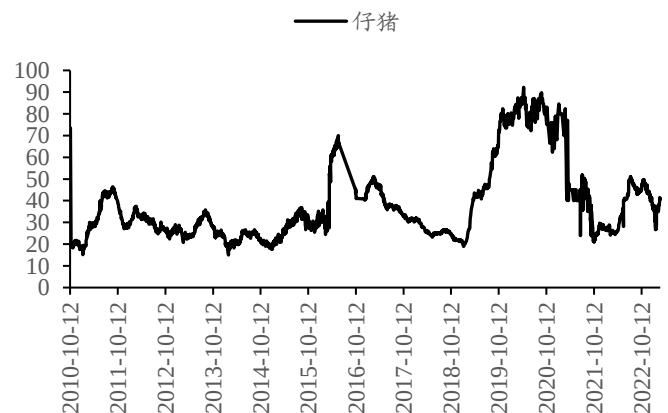
据猪易通数据，3 月 3 日全国外三元生猪均价 15.75 元/公斤，周环比跌 0.4%，同比跌 22.5%。根据猪好多数据，3 月 3 日全国仔猪价格 41.07 元/公斤，周环比涨 6.5%，同比涨 60.4%；根据搜猪网数据，3 月 3 日全国猪粮比 5.20，周环比跌 4.4%，同比涨 20.4%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



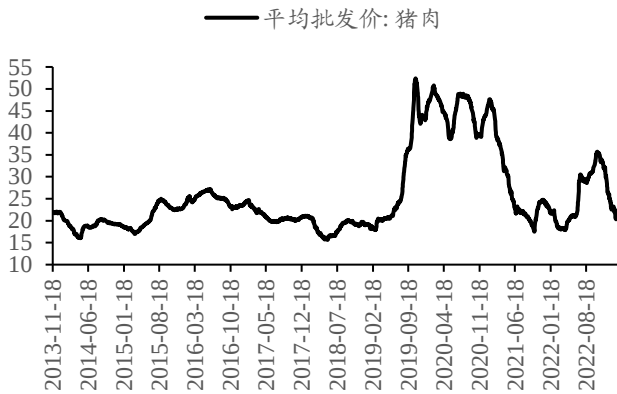
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



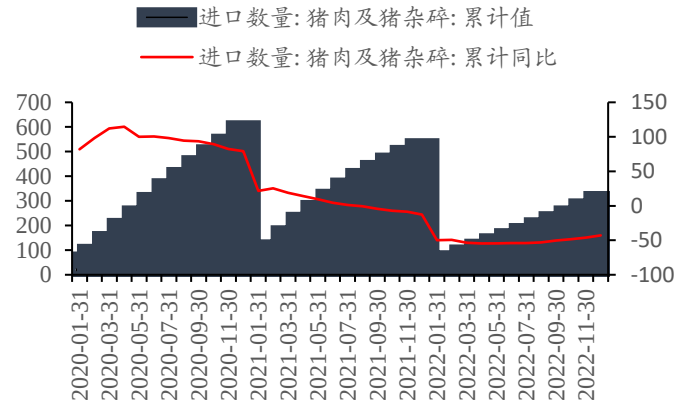
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势，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



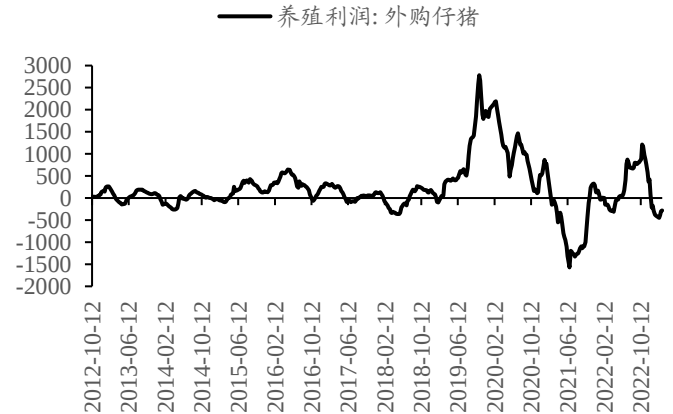
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



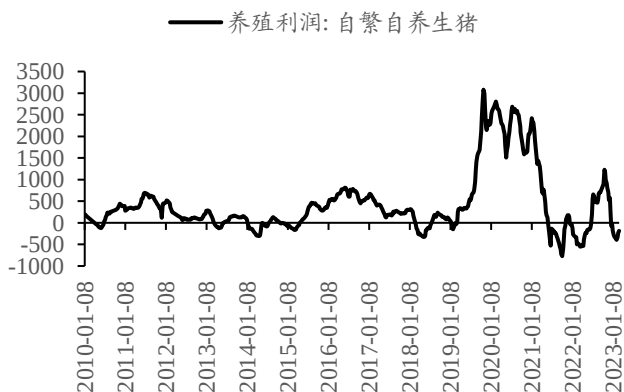
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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



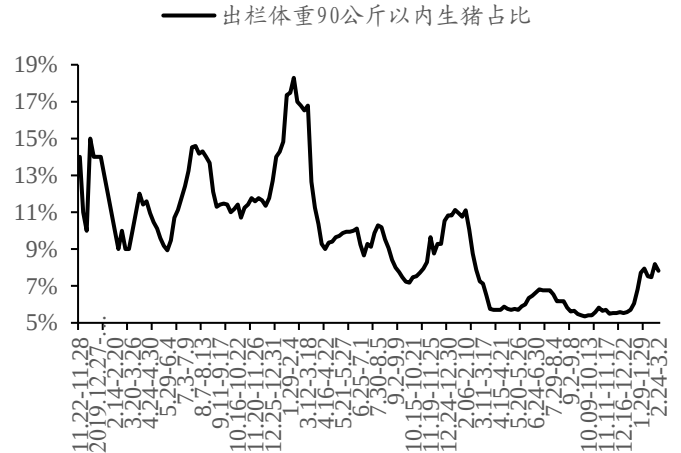
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



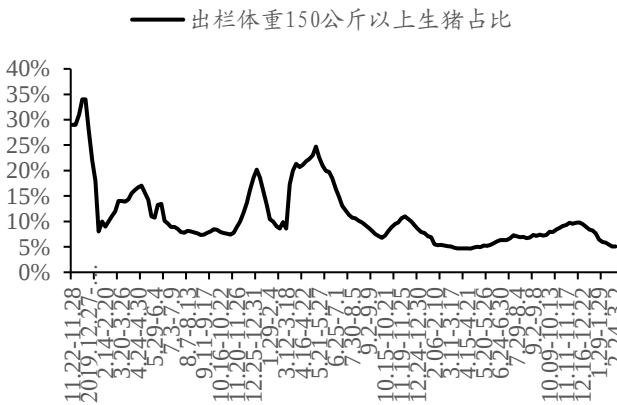
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



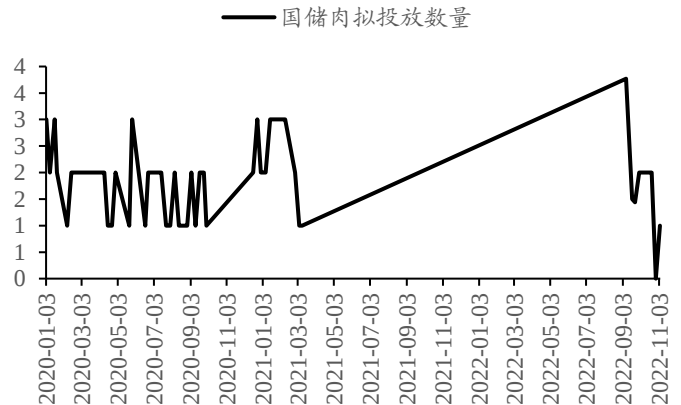
资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

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



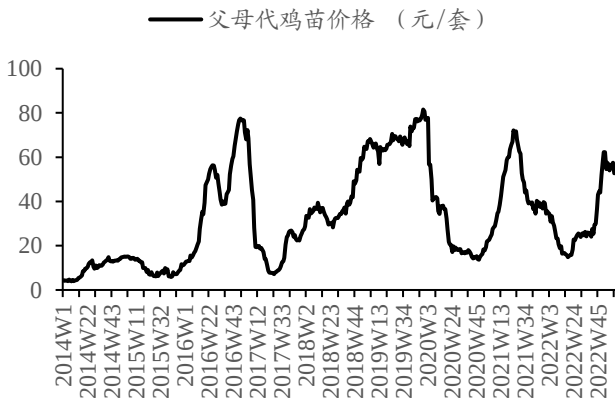
资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2023 年第 7 周(2023 年 2 月 13 日-2023 年 2 月 19 日) 父母代鸡苗价格 52.67 元/套, 周环比跌 8.49%, 同比涨 81.77%; 父母代鸡苗销量 120.65 万套, 周环比涨 0.89%, 同比涨 31.75%;

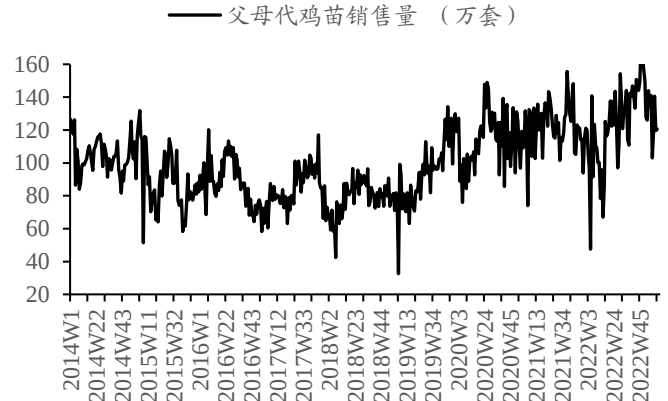
在产祖代种鸡存栏 126.00 万套, 周环比跌 1.21%, 同比涨 14.17%; 后备祖代种鸡存栏 43.81 万套, 周环比跌 1.64%, 同比跌 34.68%; 在产父母代种鸡存栏 2015.59 万套, 周环比跌 1.87%, 同比跌 1.43%; 后备父母代种鸡存栏 1665.89 万套, 周环比跌 1.88%, 同比涨 12.23%。2023 年 2 月 24 日, 白羽肉鸡 10.0 元/公斤, 周环比涨 4.49%, 同比涨 27.71%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



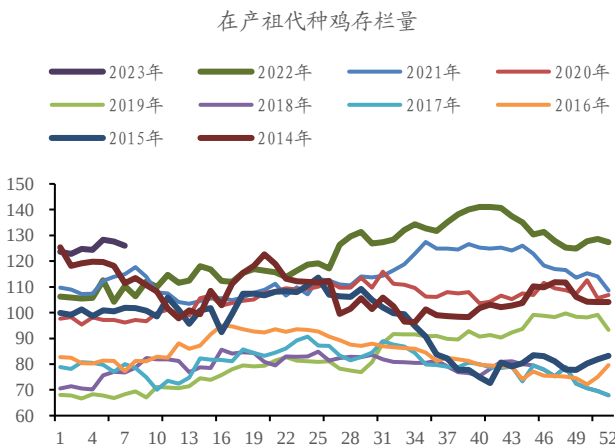
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



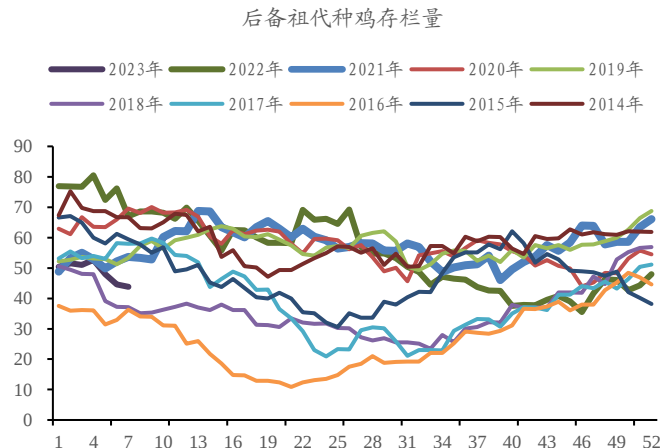
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



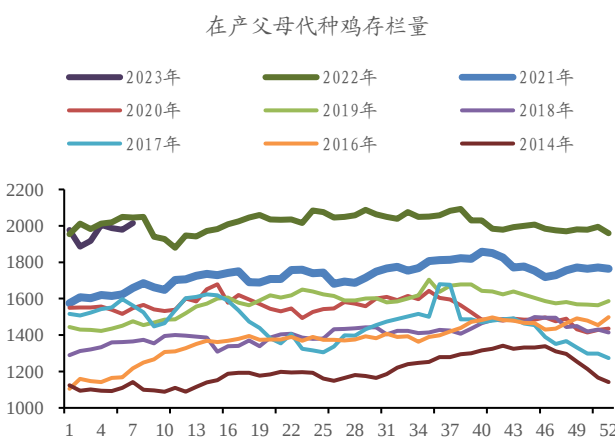
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



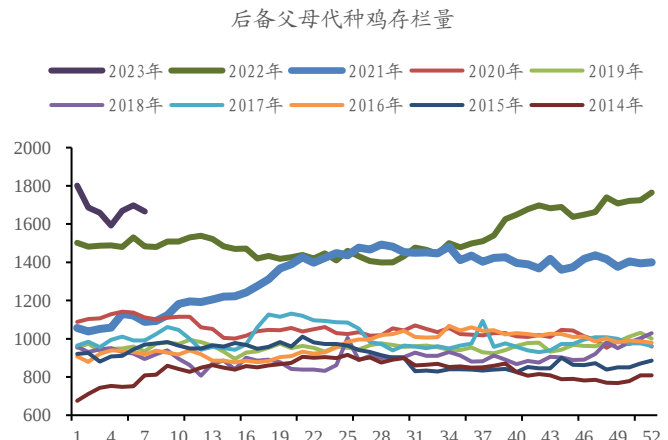
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



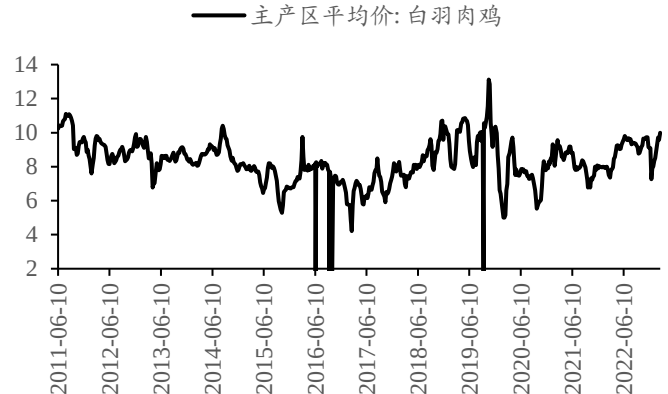
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势，元/羽



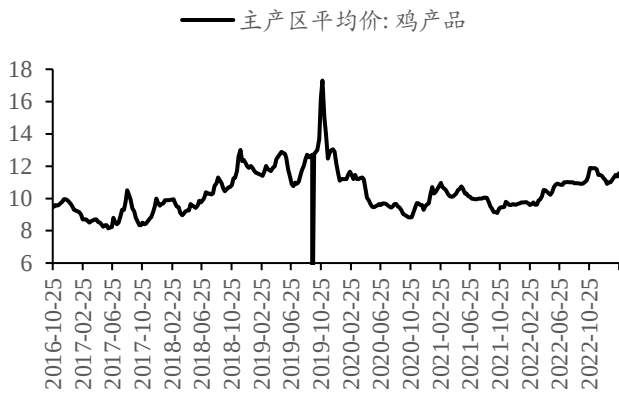
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



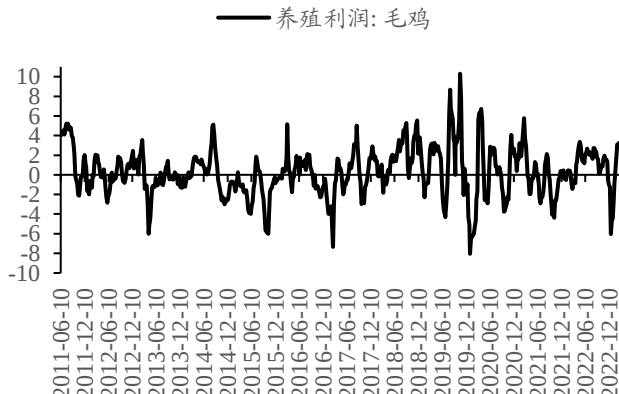
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



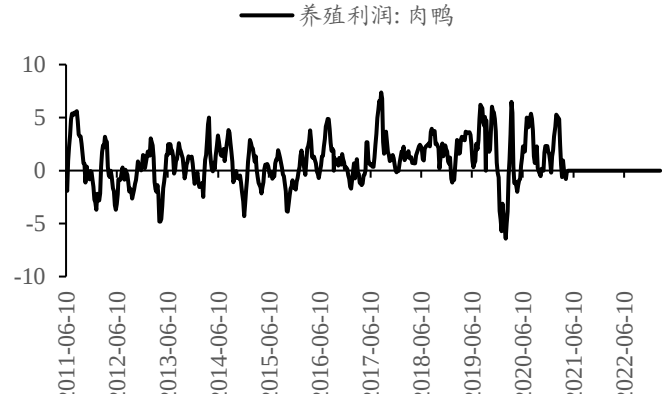
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

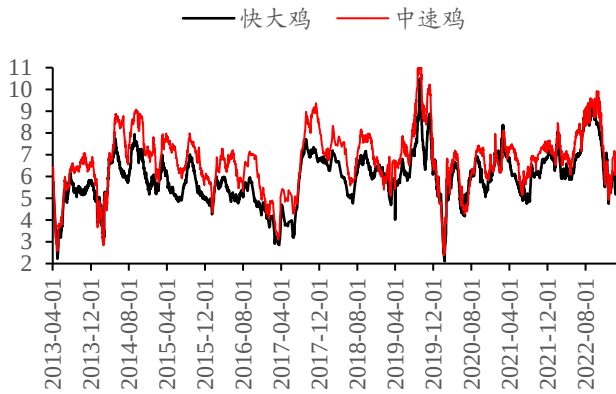


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

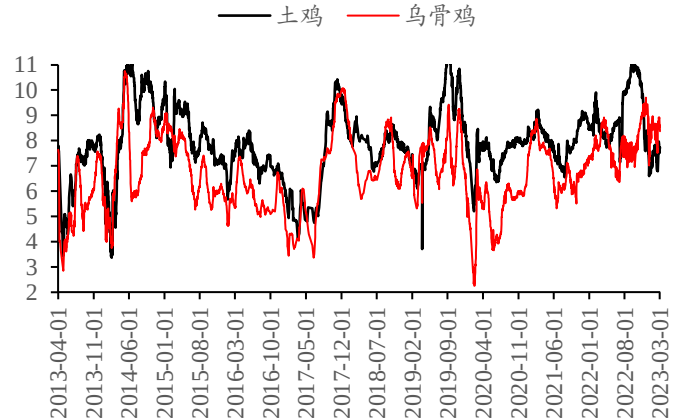
3月3日，黄羽肉鸡快大鸡均价6.2元/斤，周环比跌5.05%，同比涨5.26%；中速鸡均价7.28元/斤，周环比涨2.10%，同比涨9.15%；土鸡均价7.73元/斤，周环比跌1.40%，同比跌11.05%；乌骨鸡8.37元/斤，周环比跌5.42%，同比涨7.17%。

图表 70 黄羽鸡（快大、中速鸡）价格走势，元/斤



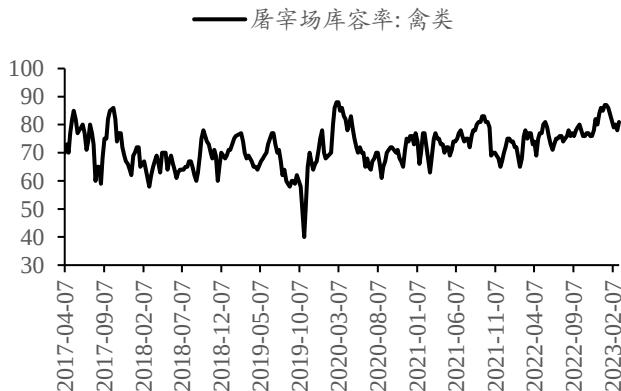
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 71 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势，元/斤



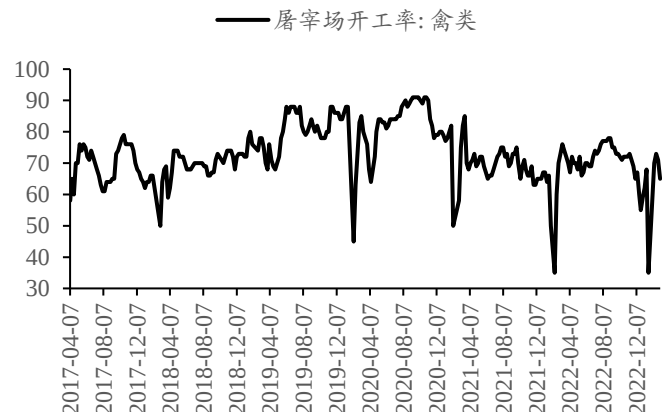
资料来源：新牧网，华安证券研究所

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，%



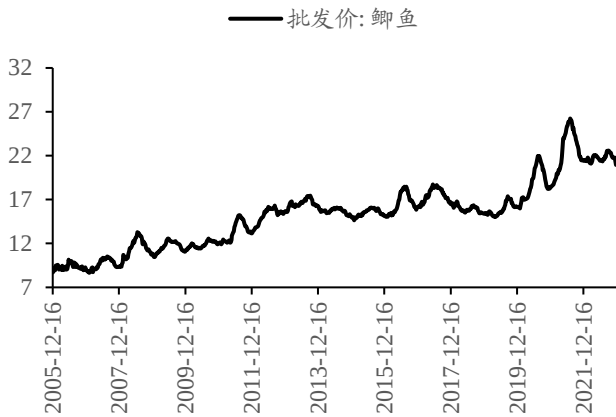
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

2023年2月24日，鲫鱼批发价20.14元/公斤，周环比跌0.30%，同比跌5.67%；草鱼批发价15.98元/公斤，周环比跌0.19%，同比跌5.78%。

2023年3月3日，威海海参批发价136.0元/千克，周环比持平，同比跌28.42%；威海鲍鱼批发价140元/千克，周环比持平，同比涨55.56%；威海扇贝批发价10元/千克，周环比涨25%，同比涨11.11%。

图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤



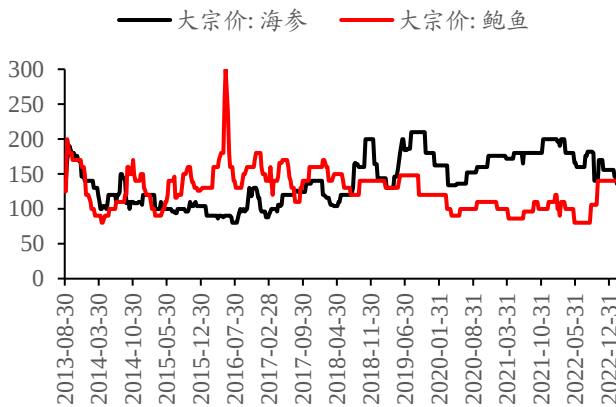
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价, 元/公斤



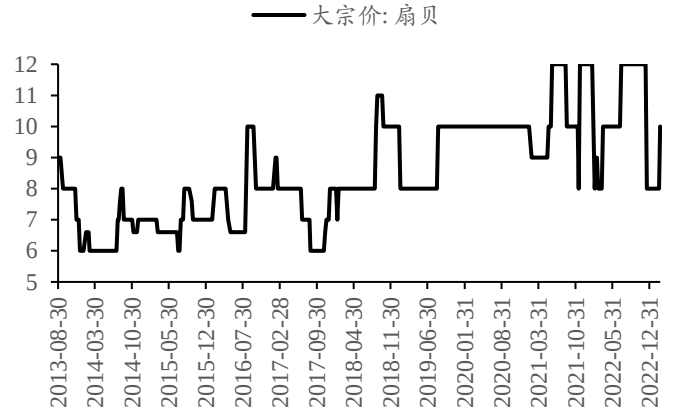
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

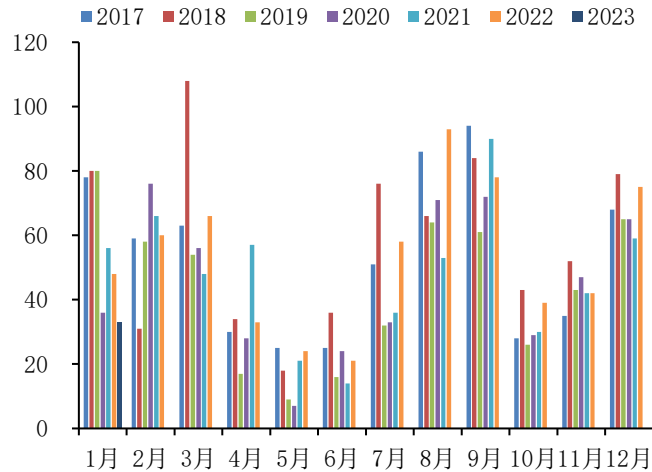
回溯非瘟期间, 除生猪存栏大幅减少之外, 下游生猪养殖业阶段性主要矛盾是“防非控非”, 规范养殖流程、减少外界与猪只接触, 从而降低非瘟感染几率是养殖业核心考量, 疾病免疫受到不同程度影响。2019 年主要猪用疫苗批签发数量同比降幅从高到低依次为, 猪圆环疫苗、猪伪狂犬疫苗、猪蓝耳疫苗、猪瘟疫苗、腹泻苗、口蹄疫疫苗和猪细小病毒疫苗, 降幅依次为-44%、-42%、-37%、-33%、-30%、-26%和-17%。2020 年除口蹄疫疫苗批签发数据同比微降, 其他主要猪用疫苗批签发数据均实现同比正增长, 修复最快的品类依次为猪细小病毒疫苗 61%、腹泻苗 59.6%、猪伪狂犬疫苗 52%。2021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

今年 1 月受春节假期影响, 猪用疫苗批签发数据同比基本均出现下滑, 后期结合 1-2 月数据将更有参考意义。2023 年 1 月, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 猪瘟疫苗 2.3%、腹泻苗-21.1%、猪伪狂犬疫苗-22.9%、口蹄疫疫苗-31.3%、

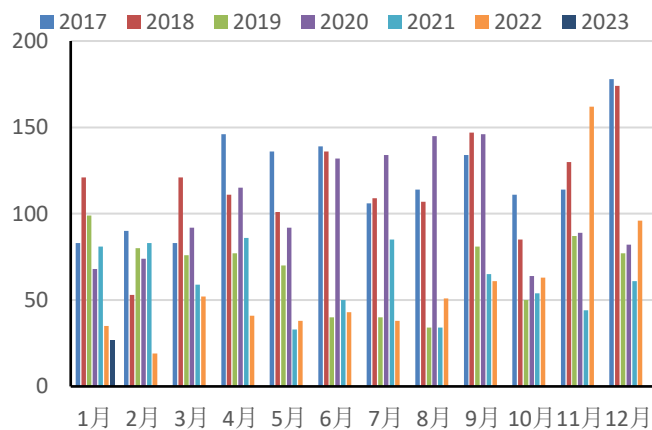
猪细小病毒疫苗-43.5%、猪圆环疫苗-48.3%、猪乙型脑炎疫苗-66.7%、高致病性猪蓝耳疫苗-81.3%。

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 2023.1.31

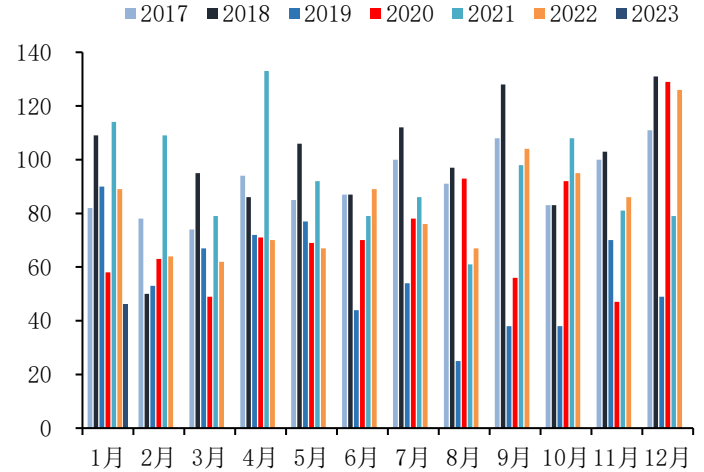
图表 80 猪伪狂犬疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.1.31

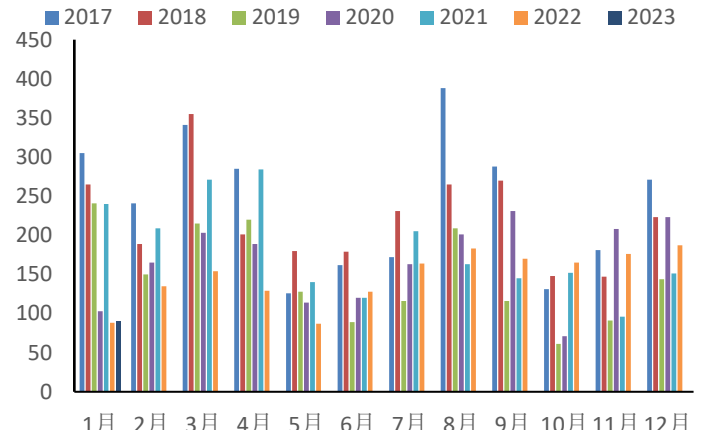
图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数

图表 79 圆环疫苗批签发次数



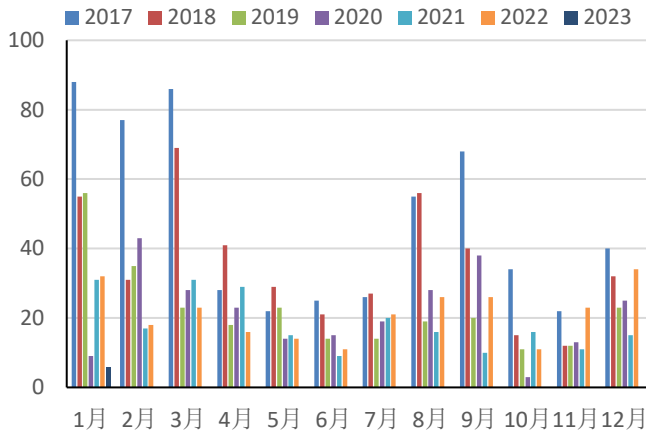
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.1.31

图表 81 猪瘟疫苗批签发次数



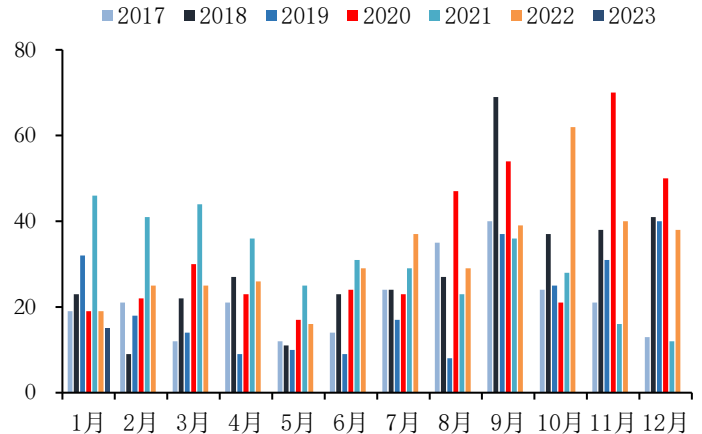
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.1.31

图表 83 猪腹泻疫苗批签发次数



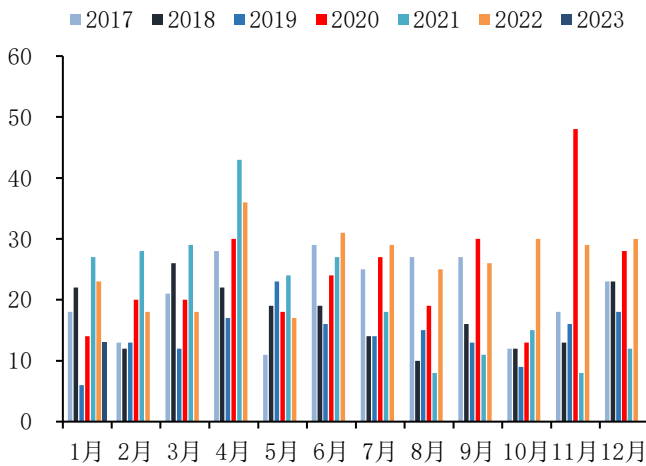
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.1.31

图表 84 猪细小病毒疫苗批签发次数

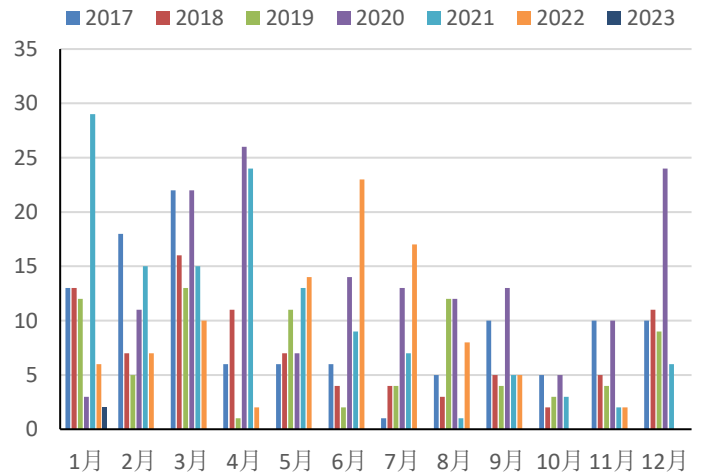


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.1.31

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 2023.1.31



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.1.31

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、华统股份 16.2、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，华统股份 644%、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、华统股份 120.5；出栏量同比增速从高到低依次

为，华统股份 776%、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（万头）															
	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	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2022.1	783.1	150.6	38.13	95.9	12.7	7.1	129.3	13.0	38.1	41.7	40.4	4.7	1.5	2.2	4.5
2022.2		106.9	28.68	50.0	8.0	6.8	97.7	12.2	30.5	28.1	35.7	3.0	0.7	5.9	2.4
2022.3	598.6	144.8	33.62	96.7	17.0	19.8	142.7	13.1	36.1	37.4	39.8	4.9	1.5	8.2	3.4
2022.4	632.1	142.7	38.10	91.9	15.9	8.5	112.7	16.6	38.5	34.6	36.8	4.5	2.1	9.2	5.1
2022.5	586.3	132.3	38.39	75.0	18.8	11.7	104.6	15.1	42.5	28.0	43.6	3.9	2.0	11.4	3.9
2022.6	527.9	123.2	30.98	75.1	20.8	13.2	97.9	16.3	48.7	28.6	30.5	3.3	1.6	11.7	4.3
2022.7	459.4	132.4	32.69	88.3	16.6	9.8	94.2	18.2	42.9	27.0	24.7	4.2	1.3	9.4	4.5
2022.8	488.7	150.4	31.71	61.4	20.6	9.7	94.3	17.2	48.4	34.0	26.2	3.5	0.8	12.9	3.9
2022.9	446.2	158.4	36.89	68.0	20.2	9.0	116.7	20.6	46.6	41.0	24.8	4.4	2.0	13.0	4.5
2022.10	477.9	165.2	38.56	64.3	14.5	13.3	145.6	20.8	50.3	38.0	33.4	5.3	0.6	12.0	3.9
2022.11	517.1	196.4	46.02	29.6	17.8	12.9	169.1	23.8	45.0	49.5	33.7	5.5	1.4	11.7	4.2
2022.12	602.7	187.3	48.38	48.7	19.9	3.9	156.7	28.8	51.3	55.3	41.0	4.8	1.2	12.8	5.4
2023.1		158.7	38.31	56.5	15.9	5.0	129.1	23.2	41.8	49.4	39.4	5.3	2.6	16.2	4.1
单月销量 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	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2022.1	60.2	50.0	-18.0	21.9	-16	-26.7	76.6	-20.4	139.6	36.2	25.5		2.2	699.0	68
2022.2		114.4	-5.7	-33.6	-24	42.1	40.1	-19.1	104.9	62.9	76.7		-4.6	429.7	2
2022.3	111.3	143.6	1.1	-6.8	66	171.6	67.1	-11.6	59.1	32.6	43.2		7.2	352.6	20
2022.4	101.0	129.3	87.9	-22.4	21	-7.9	34.5	33.4	87.1	16.8	15.4	84.4	42.1	1179	69
2022.5	89.3	38.3	68.9	-54.5	52	78.9	50.8	20.5	44.1	-13.1	53.5	56.9	133.3	877	16
2022.6	51.9	21.9	-3.0	-52.6	64	71.8	51.5	3.9	117.6	0.5	14.2	31.3	-40.6	1625	25
2022.7	52.6	3.6	15.1	-49.6	33	68.3	48.4	109.3	69.9	-41.3	-30.2	76.9	28.2	147	73
2022.8	89.9	14.8	-10.2	-64.2	3	120.7	20.9	97.6	126.6	-15.1	-8.7	45.3	-54.1	2432	33
2022.9	44.6	-6.7	14.9	-50.6	28	28.3	24.7	90.7	43.0	-3.2	-13.9	73.8	-33.4	2596	17

2022.10	-9.1	-9.2	-28.1	-49.9	26	9.5	22.2	21.2	37.1	-15.9	28.0	34.3	-83.9	1380	-9
2022.11	33.5	64.3	-18.7	-70.5	45	9.9	87.0	154.4	9.6	8.7	25.7	49.3	-65.7	1477	-1
2022.12	19.9	52.7	31.6	-39.5	35	-81.0	46.2	130.4	23.1	22.0	33.6	19.8	-46.5	685.2	41
2023.1		5.4	0.5	-41.1	25	-29.0	-0.1	78.1	9.7	18.7	-2.5	14.2	72.2	643.7	-9
单月销量 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	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2022.1		22.7	3.7	19.1	-13.8	-65.7	20.6	4.2	-8.7	-8.2	31.6	16.8	-34.5	33.3	18.4
2022.2		-29.0	-24.8	-47.8	-36.7	-4.4	-24.4	-6.1	-19.8	-32.5	-11.6	-35.4	-53.3	169.5	-46.1
2022.3		35.5	17.2	93.4	111.3	192.9	46.0	6.7	18.1	33.1	11.5	63.1	104.2	39.6	41.6
2022.4	5.6	-1.5	13.3	-5.0	-6.4	-56.9	-21.0	26.7	6.8	-7.6	-7.5	-8.4	41.4	12.9	48.0
2022.5	-7.2	-7.3	0.8	-18.4	18.3	37.1	-7.2	-8.9	10.3	-18.9	18.5	-13.6	-3.9	23.5	-23.4
2022.6	-10	-6.9	-19.3	0.1	10.6	12.8	-6.4	8.3	14.6	1.9	-30.0	-14.9	-17.3	2.9	11.0
2022.7	-13	7.5	5.5	17.5	-20.2	-25.6	-3.8	11.5	-11.9	-5.4	-19.0	27.2	-22.1	-19.8	4.6
2022.8	6.4	13.6	-3.0	-30.5	24.2	-1.2	0.1	-5.5	12.7	25.9	6.1	-16.2	-34.6	37.4	-14.8
2022.9	-8.7	5.3	16.3	10.8	-1.8	-7.0	23.8	19.6	-3.6	20.6	-5.3	24.1	139.8	0.7	16.3
2022.10	7.1	4.3	4.5	-5.4	-28.4	47.8	24.7	1.2	8.0	-7.5	34.7	21.7	-69.8	-8.0	-13.6
2022.11	8.2	18.9	19.3	-54.0	22.7	-2.9	16.2	14.3	-10.6	30.3	0.9	3.4	125.0	-2.6	8.2
2022.12	16.6	-4.6	5.1	64.7	11.8	-69.8	-7.3	21.1	14.0	11.9	21.8	-13.2	-8.1	9.7	28.1
2023.1		-15.3	-20.8	16.0	-20.0	28.1	-17.6	-19.5	-18.6	-10.6	-4.0	11.3	111.3	26.3	-23.4

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 (万头)															
	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	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2022.1	783.1	150.6	38.1	95.9	12.7	7.1	129.3	13.0	38.1	41.7	40.4	4.7	1.5	2.2	4.5
2022.1-2		257.5	66.8	145.9	20.7	13.8	227.0	25.3	68.6	69.8	76.1	7.7	2.2	8.0	6.9
2022.1-3	1,382	402.4	100.4	242.6	37.7	33.6	369.7	38.3	104.7	107.1	115.9	12.6	3.7	16.2	10.4
2022.1-4	2,014	545.1	138.5	334.5	53.6	42.1	482.3	54.9	143.2	141.7	152.6	17.1	5.7	25.5	15.5
2022.1-5	2,600	677.4	176.9	409.4	72.4	53.8	586.9	70.0	185.7	169.7	196.3	21.0	7.7	36.9	19.4

2022.1-6	3,128	800.6	207.9	484.5	93.2	67.0	684.8	86.3	234.4	198.3	226.8	24.3	9.3	48.6	23.7
2022.1-7	3,587	933.0	240.6	572.8	109.7	76.8	779.1	104.5	277.3	225.4	251.5	28.5	10.6	58.0	28.2
2022.1-8	4,076	1,083	272.3	634.1	130.3	86.5	873.3	121.7	325.7	259.4	277.7	32.0	11.4	71.0	32.1
2022.1-9	4,522	1,242	309.2	702.1	150.6	95.5	990.1	142.3	372.3	300.4	302.5	36.4	13.4	84.0	36.6
2022.1-10	5,000	1,407	347.7	766.4	165.1	108.8	1,136	163.1	422.6	338.4	335.9	41.7	14.0	96.0	40.5
2022.1-11	5,517	1,604	393.8	795.9	182.8	121.7	1,305	187.0	467.6	387.8	369.6	47.3	15.4	107.7	44.7
2022.1-12	6,120	1,791	442.2	844.7	202.7	125.6	1,461	215.8	518.9	443.1	407.0	52.0	16.6	120.5	50.0
2023.1		158.7	38.3	56.5	15.9	5.0	129.1	23.2	41.8	49.4	39.4	5.3	2.6	16.2	4.1
累计销量 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	东瑞	正虹	华统	罗牛山
2022.1	60%	50%	-18%	22%	-16%	-27%	77%	-20%	140%	36%	25%		2%	699%	68%
2022.1-2		71%	-13%	-5%	-18%	-4%	59%	-20%	123%	46%	45%		0%	483%	37%
2022.1-3	79%	92%	-9%	-6%	6%	55%	62%	-17%	96%	41%	45%	22%	3%	409%	31%
2022.1-4	85%	100%	6%	-11%	9%	36%	55%	-7%	93%	34%	36%	34%	14%	551%	42%
2022.1-5	86%	84%	15%	-24%	19%	44%	54%	-2%	79%	23%	40%	37%	31%	626%	35%
2022.1-6	79%	71%	12%	-31%	27%	48%	54%	-1%	86%	19%	36%	36%	8%	744%	34%
2022.1-7	75%	56%	13%	-35%	28%	51%	53%	9%	83%	6%	24%	41%	10%	506%	39%
2022.1-8	77%	49%	9%	-39%	23%	56%	49%	17%	89%	3%	20%	42%	0%	603%	38%
2022.1-9	73%	38%	10%	-41%	24%	53%	45%	24%	81%	2%	16%	45%	-7%	695%	35%
2022.1-10	59%	30%	4%	-42%	24%	46%	42%	23%	75%	0%	17%	44%	-23%	743%	29%
2022.1-11	57%	34%	1%	-44%	26%	41%	46%	32%	65%	1%	18%	44%	-30%	788%	25%
2022.1-12	52%	35%	3%	-43%	26%	18%	46%	40%	60%	3%	18%	42%	-32%	776%	27%
2023.1		5%	0%	-41%	25%	-29%	0%	78%	10%	19%	-2%	14%	72%	644%	9%

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2-3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	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2023.1	2023.2	2023.3(e)
江西	13.7	15.6	16.9	22.3	22.4	24.3	27.3	24.4	19.1	15.1	14.9	15.8
山东	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	15.6	15.2	16.0
广东	14.5	17.8	18.8	24.2	23.8	25.0	27.9	24.6	19.8	15.5	15.3	16.1
湖北	14.0	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	20.0	16.1	15.5	16.4
浙江	12.4	14.9	16.6	21.8	21.0	23.1	26.2	23.6	18.2	14.3	14.8	15.3
东北	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	19.0	15.1	14.8	15.6
其他	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	15.1	16.0
预测价格	13.6	15.9	17.3	22.6	22.1	24.0	27.1	24.3	19.2	15.4	15.1	15.9
公告价格	12.4	14.7	15.8	21.1	21.5	21.7	25.3	23.0	18.9	13.5	13.3	14.1
价格差距	-1.1	-1.2	-1.5	-1.5	-0.6	-2.3	-1.8	-1.4	-0.3	-1.8	-1.8	-1.8
温氏股份	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2023.1	2023.2	2023.3(e)
广东	14.5	17.8	18.8	24.2	23.8	25.0	27.9	24.6	19.8	15.5	15.3	16.1
广西	13.9	15.6	16.7	22.2	22.5	24.0	27.1	24.0	19.2	15.3	14.7	15.4
安徽	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	15.1	16.0
江苏	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	19.3	15.9	15.3	16.2
东北	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	19.0	15.1	14.8	15.6
湖南	13.7	15.3	16.7	22.1	22.1	24.1	27.1	24.1	19.1	14.9	14.8	15.7
湖北	14.0	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	20.0	16.1	15.5	16.4
江西	13.7	15.6	16.9	22.3	22.4	24.3	27.3	24.4	19.1	15.1	14.9	15.8
其他	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	15.1	16.0
预测价格	14.0	16.4	17.6	23.0	22.6	24.4	27.4	24.4	19.4	15.5	15.1	16.0
公告价格	13.3	15.7	17.1	22.1	21.9	23.9	26.7	24.1	18.8	14.7	14.3	15.2

价格差距	-0.6	-0.6	-0.5	-0.9	-0.8	-0.5	-0.7	-0.3	-0.6	-0.8	-0.8	-0.8
牧原股份	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2023.1(e)	2023.2(e)	2023.3(e)
河南	13.2	15.4	16.9	22.1	21.5	23.6	26.8	24.1	18.9	15.3	14.9	15.7
湖北	14.0	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	20.0	16.1	15.5	16.4
山东	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	15.6	15.2	16.0
东北	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	19.0	15.1	14.8	15.6
安徽	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	15.1	16.0
江苏	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	19.3	15.9	15.3	16.2
预测价格	13.5	15.7	17.2	22.5	21.9	24.0	27.2	24.5	19.3	15.6	15.2	16.0
公告价格	12.6	14.9	16.5	21.3	20.9	23.1	26.1	23.3	18.6	14.9	14.5	15.4
价格差距	-1.0	-0.8	-0.7	-1.2	-0.9	-0.9	-1.1	-1.1	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7
天邦食品	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2023.1	2023.2	2023.3(e)
广西	13.9	15.6	16.7	22.2	22.5	24.0	27.1	24.0	19.2	15.3	14.7	15.4
安徽	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	15.1	16.0
江苏	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	19.3	15.9	15.3	16.2
山东	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	15.6	15.2	16.0
河北	13.3	15.5	17.1	22.3	21.6	23.7	26.8	24.2	19.0	15.4	15.0	15.7
预测价格	13.6	15.6	17.1	22.3	21.9	23.9	27.0	24.2	19.2	15.6	15.0	15.9
公告价格	13.4	15.3	16.7	21.9	21.9	23.9	26.7	23.7	19.4	14.5	14.0	14.8
价格差距	-0.1	-0.3	-0.5	-0.4	0.0	0.0	-0.3	-0.6	0.2	-1.1	-1.1	-1.1
新希望	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2023.1	2023.2	2023.3(e)
山东	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	15.6	15.2	16.0
川渝	13.4	15.3	16.4	21.8	22.2	24.5	27.2	24.7	19.3	14.8	14.8	15.7
陕西	12.9	15.1	16.5	21.9	21.5	23.5	26.5	23.9	18.7	15.0	14.6	15.5
河北	13.3	15.5	17.1	22.3	21.6	23.7	26.8	24.2	19.0	15.4	15.0	15.7
预测价格	13.4	15.5	17.0	22.2	21.7	23.8	26.9	24.3	19.1	15.4	15.0	15.9
公告价格	12.7	14.8	16.0	21.1	21.0	23.0	25.8	22.3	18.8	14.9	14.5	15.3
价格差距	-0.7	-0.7	-1.1	-1.1	-0.7	-0.9	-1.1	-2.0	-0.3	-0.5	-0.5	-0.5
天康生物	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2023.1	2023.2	2023.3(e)

新疆	12.2	14.3	15.4	21.4	20.7	21.7	24.6	22.1	17.8	13.6	13.6	14.6
河南	12.0	13.2	15.4	16.9	22.1	21.5	23.6	26.8	24.1	18.9	15.3	14.9
预测价格	12.2	14.2	15.4	21.0	20.8	21.7	24.5	22.6	18.4	14.2	13.8	14.6
公告价格	12.3	14.8	15.8	21.2	20.9	22.4	25.0	22.7	18.0	14.0	13.6	14.5
价格差距	0.1	0.6	0.4	0.3	0.1	0.7	0.4	0.1	-0.5	-0.1	-0.1	-0.1

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 2月第4周畜产品和饲料集贸市场价格情况

据对全国 500 个县集贸市场和采集点的监测，2 月第 4 周（采集日为 2 月 22 日）生猪产品、商品代雏鸡价格上涨，鸡蛋、鸡肉、牛羊肉、生鲜乳、豆粕、育肥猪配合饲料、蛋鸡配合饲料价格下跌，玉米、肉鸡配合饲料价格持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格 35.42 元/公斤，比前一周上涨 3.8%，同比上涨 42.1%。江苏、吉林、新疆、陕西、辽宁等 27 个省份仔猪平均价格上涨，青海仔猪平均价格下跌，天津价格持平。西北地区仔猪平均价格较高，为 38.07 元/公斤；西南地区仔猪平均价格较低，为 29.73 元/公斤。全国生猪平均价格 15.54 元/公斤，比前一周上涨 2.8%，同比上涨 16.6%。黑龙江、安徽、天津、江苏、辽宁等 27 个省份生猪平均价格上涨，海南、青海等 2 个省份生猪平均价格下跌，内蒙古价格持平。华东地区生猪平均价格较高，为 15.96 元/公斤；西北地区生猪平均价格较低，为 15.04 元/公斤。全国猪肉平均价格 26.77 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比上涨 10.8%。天津、吉林、辽宁、黑龙江、福建等 16 个省份猪肉平均价格上涨，海南、云南、甘肃、青海、贵州等 13 个省份猪肉平均价格下跌，重庆价格持平。华南地区猪肉平均价格较高，为 32 元/公斤；东北地区猪肉平均价格较低，为 22.69 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 11.59 元/公斤，比前一周下跌 0.7%，同比上涨 13.6%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋平均价格 10.21 元/公斤，比前一周下跌 1.0%，同比上涨 16.3%。全国鸡肉平均价格 24.47 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比上涨 7.6%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.88 元/只，比前一周上涨 0.3%，同比上涨 6.9%。商品代肉雏鸡平均价格 3.80 元/只，比前一周上涨 4.7%，同比上涨 30.6%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 87.45 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 0.6%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉平均价格 78.22 元/公斤，比前一周下跌 0.3%；全国羊肉平均价格 81.99 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比下跌 3.2%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉平均价格 74.83 元/公斤，比前一周下跌 0.2%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 4.03 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比下跌 5.0%。

饲料价格。全国玉米平均价格 3.02 元/公斤，与前一周期持平，同比上涨 5.2%。主产区东北三省玉米平均价格为 2.76 元/公斤，与前一周期持平；主销区广东省玉米平均价格 3.11 元/公斤，比前一周下跌 0.3%；全国豆粕平均价格 4.88 元/公斤，比前一周下跌 0.8%，同比上涨 16.2%。育肥猪配合饲料平均价格 3.97 元/公斤，比前

一周下跌 1.2%，同比上涨 6.7%。肉鸡配合饲料平均价格 4.06 元/公斤，与前一周期持平，同比上涨 9.1%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.76 元/公斤，比前一周期下跌 0.3%，同比上涨 8.7%。（来源：中国农业信息网）

4.2 两部门：防止新加坡非洲猪瘟传入我国

日前，海关总署、农业农村部发布关于防止新加坡非洲猪瘟传入我国的公告，其中提到，禁止直接或间接从新加坡输入猪、野猪及其产品，停止签发从新加坡输入猪、野猪及其产品的《进境动植物检疫许可证》，撤销已经签发在有效期内的《进境动植物检疫许可证》。自本公告发布之日起启运的来自新加坡的猪、野猪及其产品，一律作退回或销毁处理。本公告发布之日前启运的来自新加坡的猪、野猪及其产品要加强检疫，经检疫查验和实验室检测合格后方可放行。禁止寄递或携带来自新加坡的猪、野猪及其产品入境。一经发现一律作退回或销毁处理。

公告全文如下：

2023 年 2 月 9 日，新加坡向世界动物卫生组织（WOAH）紧急报告，2 月 5 日，该国北区（North）在野生动物中发生 1 起非洲猪瘟，1 头野猪发病、死亡。为保护我国畜牧业安全，防止疫情传入，根据《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国进出境动植物检疫法》及其实施条例等有关法律法规的规定，现公告如下：

一、禁止直接或间接从新加坡输入猪、野猪及其产品，停止签发从新加坡输入猪、野猪及其产品的《进境动植物检疫许可证》，撤销已经签发在有效期内的《进境动植物检疫许可证》。

二、自本公告发布之日起启运的来自新加坡的猪、野猪及其产品，一律作退回或销毁处理。本公告发布之日前启运的来自新加坡的猪、野猪及其产品要加强检疫，经检疫查验和实验室检测合格后方可放行。

三、禁止寄递或携带来自新加坡的猪、野猪及其产品入境。一经发现一律作退回或销毁处理。

四、来自新加坡的进境船舶、航空器等运输工具上卸下的动植物性废弃物、泔水等，一律在海关的监督下作除害处理，不得擅自抛弃。

五、对边防检查等部门截获的非法入境的来自新加坡的猪、野猪及其产品，一律在海关的监督下作销毁处理。

六、凡违反上述规定者，由海关依照《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国进出境动植物检疫法》及其实施条例有关规定处理。

七、各级海关、各级农业农村部门要分别按照《中华人民共和国海关法》《中华人民共和国进出境动植物检疫法》《中华人民共和国动物防疫法》等有关规定，密切配合，做好检疫、防疫和监督工作。（来源：中国农业信息网）

4.3 2023 年 3 月第 1 期兽药饲料原料市场分析

1、数据监测，3 月 1 日兽药原料价格指数(VPi)74.25，兽用原料价格整体弱行，维持前期走势，贸易渠道随行就市低库存为主，主流报盘商谈宽松，下游用户随用随采，交投情况整体一般。

2、市场行情偏弱运行，主流工厂多维持小额订单。贸易渠道成交重心多倾低端。受目前市场成交价格混乱且明显低于厂家报价影响，下游采购心态谨慎，备货积极性低，部分企业库存承压，让利刺激出货，重心仍旧偏弱。市场业者应把握仓位与报价的合理性，考虑被动降价竞争应对策略，关注相关品类及主力工厂供应情况。

3、兽药原料：兽药原料市场延续前期走势，受需求市场抑制，常用品类供方竞争加剧，主流工厂商谈价格出现明显跌幅。市场信心缺乏，低价与信息难以刺激拉动，刚需低量难以支撑，短期内市场形态将持续。同时价格强势品类稀缺，贸易渠道利润不佳，操作谨慎，积极性低。应留意，工厂端稳价意愿增强，同时生产成本有支撑。短期主流品类低价区间，同时场内资金充足，以待时机。

4、维生素类：近期国内维生素市场表现整体稳定，虽然询单和需求未有大幅增加，但市场成交及单品价格较前期均有持稳表现。下游需求端受效益影响仍然偏弱刚需为主，主流工厂提价意愿较强，停报停签消息释放。同时多数品类价格已经接近或已达到历史较低位置，价格支撑力度加大。关注各品类主流工厂生产与发货情况。（来源：中国兽药饲料交易中心）

4.4 2023 年稻谷最低收购价公布

据国家发改委通知，2023 年国家继续在稻谷主产区实行最低收购价政策。综合考虑粮食生产成本、市场供求、国内外市场价格和产业发展等因素，经国务院批准，2023 年生产的早籼稻（三等，下同）、中晚籼稻和粳稻最低收购价分别为每 50 公斤 126 元、129 元和 131 元。对比来看，早籼稻比 2022 年上涨 2 分，连续 4 年上调，中晚籼稻和粳稻保持平稳。（来源：国家发展改革委）

4.5 2023 年 1 月末全国能繁母猪存栏量环比下降 0.5%

2023 年 1 月末，全国能繁母猪存栏量 4367 万头，环比下降 0.5%，同比增长 1.8%；1 月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 2897 万头，环比下降 6.3%，同比增长 1.7%。

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，2013 年金牛奖评选农业行业入围，2018 年天眼农业最佳分析师，2019 年上半年东方财富最佳分析师第二名，农林牧渔行业 2019 年金牛奖最佳行业分析团队奖，2021 年 WIND 金牌分析师农林牧渔行业第二名，2022 年 WIND 金牌分析师农林牧渔行业第二名。

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。