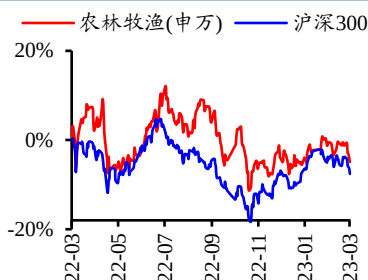


生猪养殖业再去产能，3月全球小麦大豆库存比下降

行业评级：增 持

报告日期：2023-3-11

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：生猪养殖业再现去产能，白羽肉种鸡性能弱于往年》2023-3-4
- 2.《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

主要观点：

种猪价格持续低迷，生猪养殖行业再去产能

①生猪价格周环比下降 1%，行业仍处于亏损状态。本周六，全国生猪价格 15.42 元/公斤，周环比下降 1%；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（3.3-3.9）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 7.42%，环比下跌 0.11 个百分点，非瘟疫情抬头，但相对可控，与我们草根调研结果一致。②种猪价格持续低迷，生猪养殖行业继续去化。规模场 15 公斤仔猪出栏价 701 元/头，周环比上涨 0.1%，同比上涨 75.3%；50 公斤二元母猪价格 1661 元/头，周环比持平，同比均上涨 1.8%，补栏积极性仍然低迷。农业部披露数据，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；涌益咨询披露，今年 1 月、2 月能繁母猪存栏量环比分别下降 0.41%、2.21%；③本周出栏生猪均重周环比上升 0.3%。根据涌益咨询数据（3.3-3.9）：全国出栏生猪均重 121.11 公斤，周环比上升 0.3%，同比上升 2.8%；175kg 与标猪价差 0.01 元/斤，200kg 与标猪价差 0.06 元/斤，150kg 以上生猪出栏占比 5.37%，本周大体重猪价格继续超过标猪价格，二次育肥对猪价的负面影响有限。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 3373 元、牧原股份头均市值 3427 元、天邦食品头均市值 1350 元、中粮家佳康头均市值 1499 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。

白羽父母代周销量大降，黄羽鸡价格周环比涨跌互现

①白羽鸡父母代周销量大降至 109 万套。2023 年第 5 周（2.27-3.5）父母代鸡苗价格 53.04 元/套，周环比下降 1.9%；父母代鸡苗销量 109.24 万套，周环比下降 30.7%；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。2023 年第 8 周（2.20-2.26），黄羽鸡行业继续亏损，在产父母代存栏 1368.4 万套，处于 2019 年以来最低水平，父母代鸡苗销量 118.5 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 10 日，黄羽肉鸡快大鸡均价 6.19 元/斤，周环比跌 0.2%，同比跌 1.4%；中速鸡均价 7.51 元/斤，周环比涨 3.2%，同比涨 11.8%；土鸡均价 7.61 元/斤，周环比跌 1.6%，同比跌 10.4%；乌骨鸡 8.45 元/斤，周环比涨 0.96%，同比涨 2.7%。

国产转基因玉米种子或启动销售，USDA3 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 3 月库消比预测值环比提升 0.3 个百分点，供需紧平衡。**美国农业部 3 月供需报告预测：22/23 年全球玉米库消比 22.3%，预测值环比提升 0.3 个百分点，较 21/22 年提升 0.57 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 3 月预测，22/23 年全国玉米结余量 468 万吨，与 2 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 3 月库消比预测值环比下降 0.3 个百分点。**USDA2 月供需报告预测：22/23 年全球小麦库消比 26.5%，预测值月环比下降 0.3 个百分点，较 21/22 年度下降 0.7 个百分点，处 15/16 年以来最低水平。**④全球大豆 3 月库消比预测值环比下降 0.3 个百分点。**USDA2 月供需报告预测：22/23 年全球大豆库消比 18.5%，预测值环比下降 0.3 个百分点，较 21/22 年下降 0.64 个百分点，处于 16/17 年度以来最低水平。中国大豆高度依赖进口，2023 年大豆价格或维持相对高位。

2023 年 1-2 月猪用疫苗批签发数据分化，非瘟疫苗进展值得期待

2023 年 1-2 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪伪狂犬疫苗 35.2%、口蹄疫苗 26.9%、腹泻苗 22.7%、猪瘟疫苗 13.9%、猪乙型脑炎疫苗 7.7%、猪细小病毒疫苗-14.6%、猪圆环疫苗-15%、高致病性猪蓝耳疫苗-28%。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 3.76%	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	32
4 行业动态	39
4.1 2023 年 3 月中国农产品供需形势分析	39
4.2 3 月第 1 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	40
4.3 全国农技中心组织小麦苗情考察会商活动	41
4.4 2023 年 3 月第 2 期兽药饲料原料市场分析	41
风险提示:	42

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, 元/公斤	20
图表 47 仔猪价格走势, 元/公斤	20
图表 48 猪肉价格走势, 元/公斤	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, 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, 元/斤	25
图表 71 黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势, 元/斤	25
图表 72 禽类屠宰场库容率走势图, %	25
图表 73 禽类屠宰场开工率走势图, %	25
图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤	26
图表 75 草鱼批发价, 元/公斤	26
图表 76 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克	26
图表 77 威海扇贝批发价走势图, 元/千克	26
图表 78 口蹄疫批签发次数	27
图表 79 圆环疫苗批签发次数	27
图表 80 猪伪狂疫苗批签发次数	27
图表 81 猪瘟疫苗批签发次数	27
图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数	27
图表 83 猪腹泻疫苗批签发次数	27
图表 84 猪细小病毒疫苗批签发次数	28
图表 85 猪乙型脑炎疫苗批签发次数	28

图表 86	主要上市猪企月度销量及同比增速，万头	29
图表 87	主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头	30
图表 88	主要上市肉鸡月度销量及同比增速	32
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

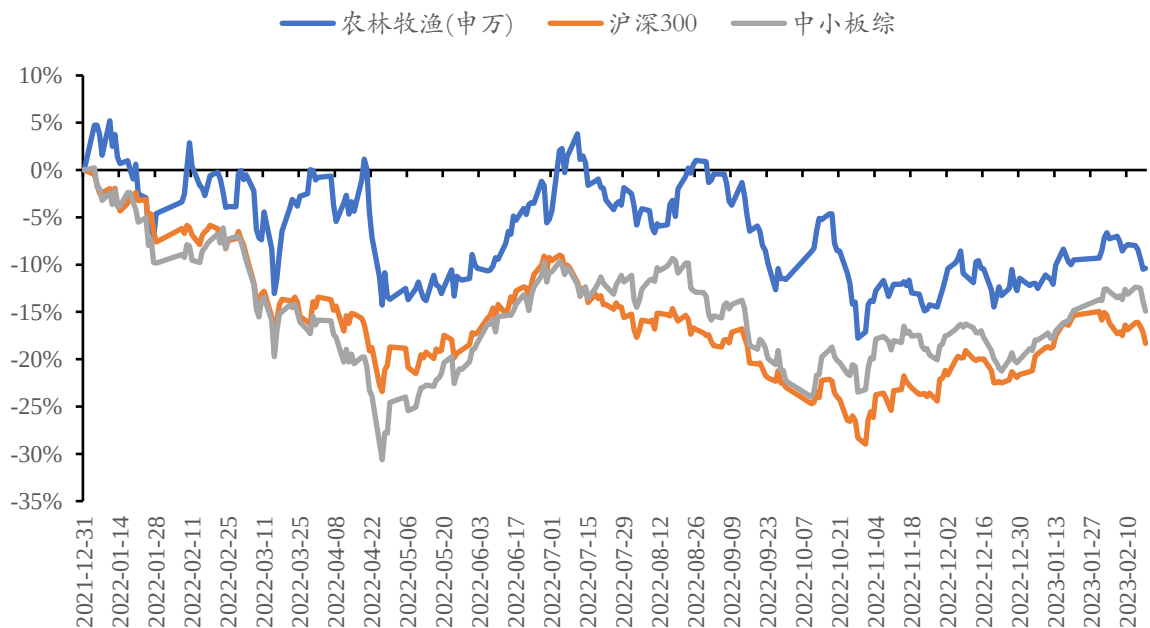
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 3.76%

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 11.92%,沪深 300 指数下跌 19.70%,中小板综指数下跌 16.91%。

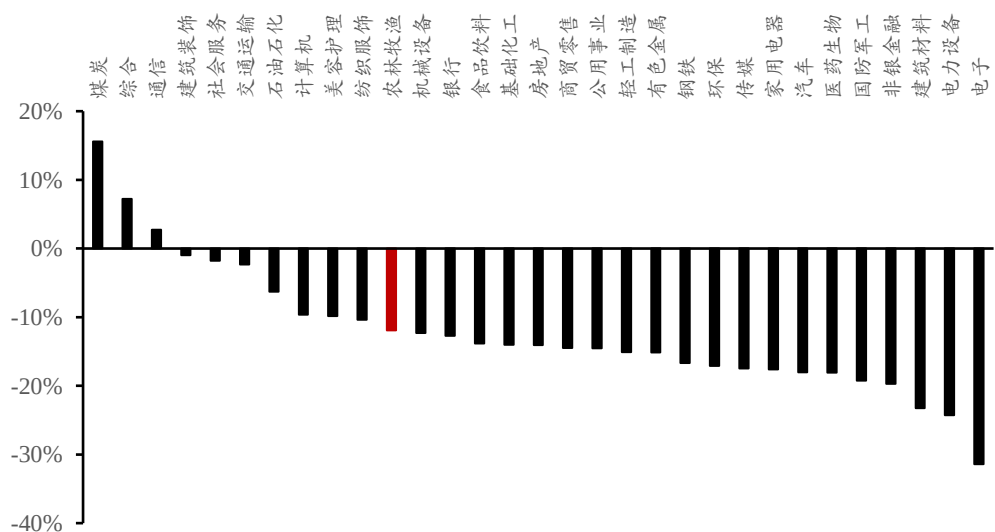
本周(2023 年 3 月 6 日-3 月 10 日)农林牧渔(申万)指数下跌 3.76%,沪深 300 指数下跌 3.96%,中小板综指数下跌 3.60%,农业指数跑赢沪深 300 指数 0.19 个百分点。

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

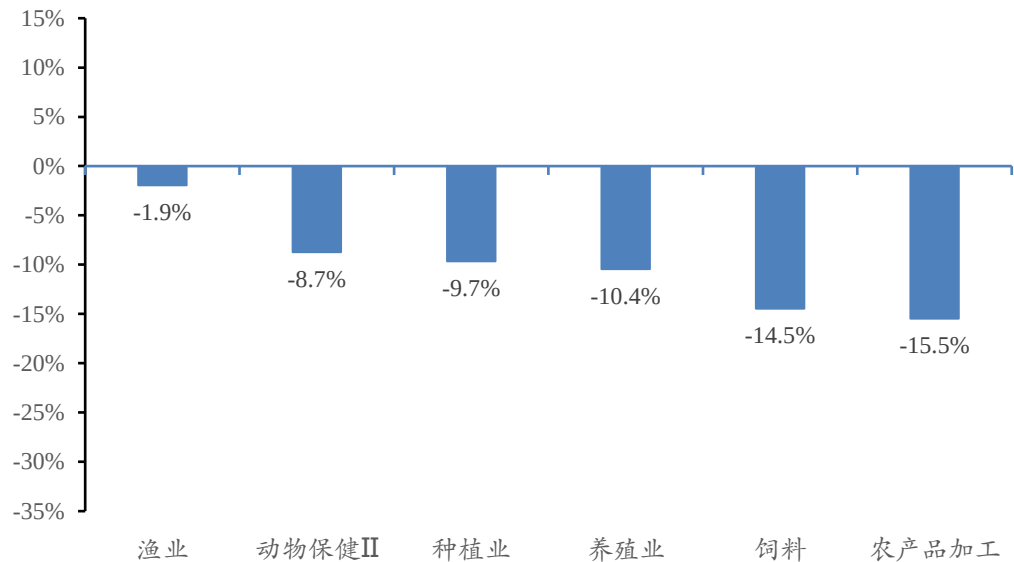
图表 2 2022 年年初至今各行业涨跌幅比较



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（-1.9%）、动物保健 II（-8.7%）、种植业（-9.7%）、养殖业（-10.4%）、饲料（-14.5%）、农产品加工（-15.5%）。

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	南宁糖业	2.04	9.61	11.51	9.01	9.22	8.94
2	ST 东洋	1.88	7.97	13.64	3.25	3.35	3.21
3	ST 中基	1.19	4.68	2.41	4.25	4.26	4.17
4	民和股份	-1.67	4.38	1.59	22.42	22.92	22.17
5	中粮糖业	0.51	3.96	6.50	7.87	8.08	7.85
6	瑞普生物	-0.32	2.16	-2.90	21.73	22.08	21.49
7	香梨股份	2.06	1.56	3.34	12.37	12.67	11.99
8	立华股份	-1.72	1.55	3.05	39.90	40.66	39.66
9	圣农发展	-1.42	1.42	-1.93	24.36	24.69	23.94
10	益生股份	-2.34	1.38	-1.09	15.42	15.76	15.24

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）

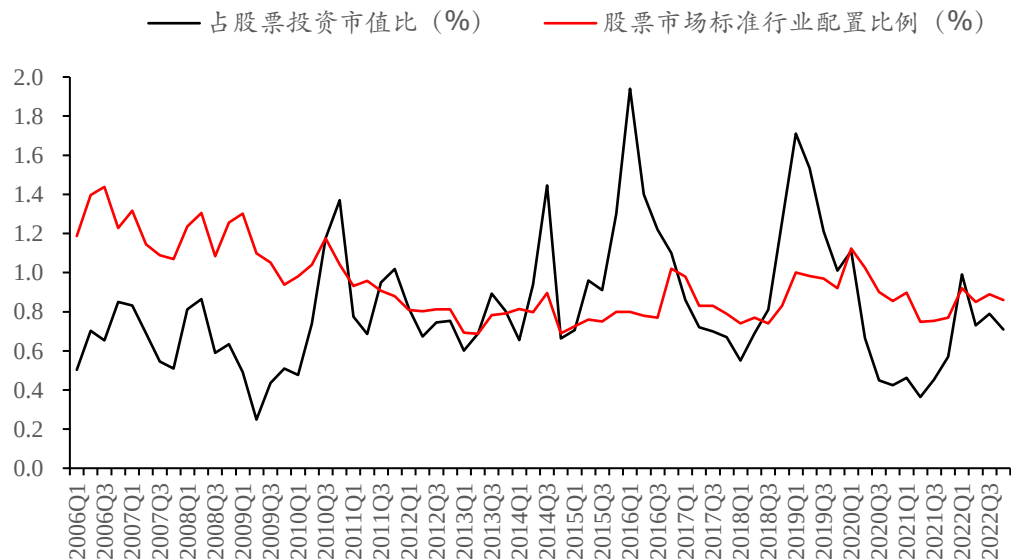
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	天马科技	-2.53	-8.63	-10.50	16.19	16.55	16.08
2	温氏股份	-1.54	-7.85	-9.25	17.96	18.20	17.91
3	湘佳股份	-3.11	-7.23	-7.49	43.62	44.84	43.61
4	佩蒂股份	-2.47	-6.77	-9.48	17.77	18.18	17.70
5	中宠股份	-3.10	-6.52	-8.87	22.80	23.51	22.66
6	雪榕生物	-2.27	-6.51	-2.27	7.32	7.50	7.27
7	唐人神	-2.57	-6.50	-8.17	7.19	7.36	7.18
8	牧原股份	-1.90	-5.63	-5.21	46.96	47.81	46.86
9	正虹科技	-2.01	-5.50	-4.58	5.84	5.98	5.83
10	国联水产	-1.04	-5.32	-4.36	5.70	5.76	5.66

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-141.41 倍和 3.13 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 68.94 和 3.76 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为-3.30 倍和 1.19 倍，历史均值分别为 1.75 倍和 1.07

倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为-12.03 和 2.45 倍，历史均值分别为 5.52 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）



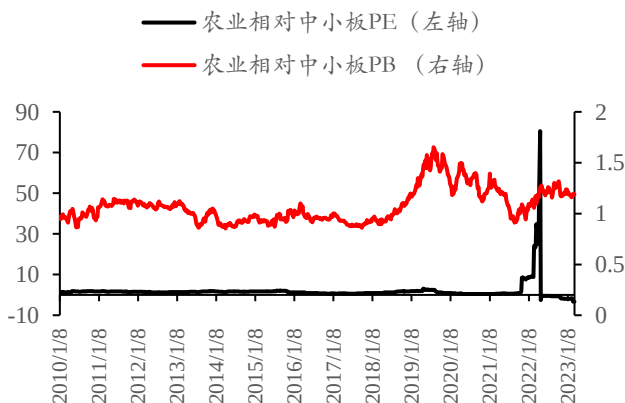
图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）



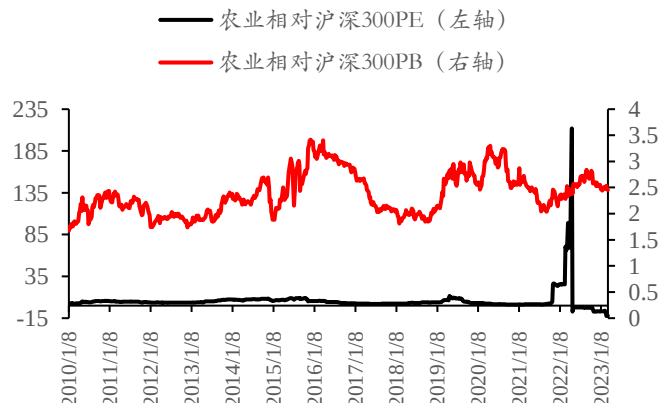
资料来源：wind，华安证券研究所

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

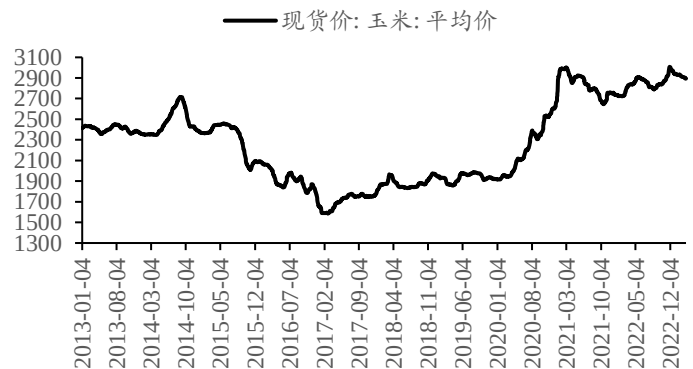
本周五，玉米现货价 2893.92 元/吨，周环比跌 0.30%，同比涨 3.20%；大豆现货价 5171.58 元/吨，周环比跌 0.86%，同比跌 3.13%；豆粕现货价 4245.14 元/吨，周环比跌 0.81%，同比跌 14.08%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 626.75 美分/蒲式耳，周环比跌 3.24%，同比跌 17.51%；CBOT 大豆期货收盘价 1521.75 美分/蒲式耳，周环比涨 0.60%，同比跌 10.51%；CBOT 豆粕期货收盘价 499.20 美分/蒲式耳，周环比涨 0.14%，同比跌 1.60%。

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



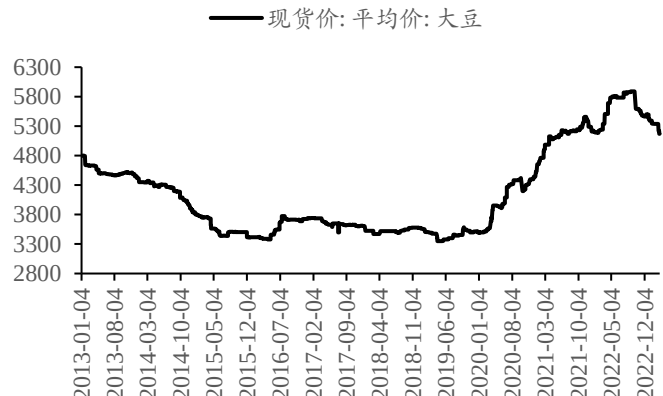
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



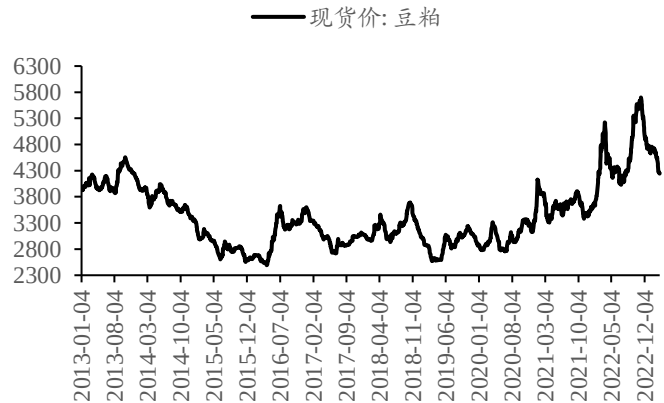
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 3 月供需报告预测, 2022/23 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 11.48 亿吨, 国内消费量 11.57 亿吨, 期末库存 2.96 亿吨, 库消比 22.3%, 预测值环比提升 0.3%, 较 21/22 年度上升 0.57 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 0.34 亿吨, 库消比 9.7%, 较 21/22 年度上升 0.50 个百分点; 2022/23 年度中国玉米产量 2.77 亿吨, 国内消费量 2.97 亿吨, 期末库存 2.07 亿吨, 库消比 69.8%, 较 21/22 年度下降 2.07 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	292.83	305.69
产量	868.00	991.38	1,016.03	972.21	1,123.41	1,080.09	1,124.92	1,120.13	1,129.39	1,216.03	1,147.52
进口	99.43	123.95	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.94	184.48	174.48
饲料消费	517.95	570.33	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.88	749.43	726.98
国内消费	864.73	949.34	981.01	968.01	1,084.14	1,090.45	1,144.82	1,136.17	1,143.97	1,203.16	1,156.75
出口	95.16	131.10	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	205.73	174.71
期末库存	135.43	174.79	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	305.69	296.46
库消比	14.1%	16.2%	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	21.7%	22.3%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 3 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	46.99
期末库存	20.86	31.29	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.08
库消比	7.4%	9.2%	12.6%	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.7%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 3 月数据测算

图表 21 中国玉米供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	59.34	67.57	81.32	100.47	212.02	223.02	222.53	210.18	200.53	205.70	209.14
产量	205.61	218.49	215.65	224.63	263.61	259.07	257.17	260.78	260.67	272.55	277.20
进口	2.70	3.28	5.52	3.17	2.46	3.46	4.48	7.48	29.51	21.88	18.00
饲料消费	144.00	150.00	140.00	153.50	185.00	187.00	191.00	193.00	203.00	209.00	216.00
国内消费	200.00	208.00	202.00	217.50	255.00	263.00	274.00	278.00	285.00	291.00	297.00
出口	0.08	0.02	0.01	0.00	0.08	0.02	0.02	0.01	0.00	0.00	0.02
期末库存	67.57	81.32	100.47	110.77	223.02	222.53	210.16	200.53	205.70	209.14	207.32
库消比	33.8%	39.1%	49.7%	50.9%	87.4%	84.6%	76.7%	72.1%	72.2%	71.9%	69.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 月数据测算

美国农业部 2023 年 3 月供需报告预测，2022/23 年度全球大豆产量 3.75 亿吨，国内消费量 3.71 亿吨，期末库存 1.00 亿吨，库消比 18.5%，预测值环比下降 0.3 个百分点，较 21/22 年度下降 0.64 个百分点，处于 16/17 年度以来最低水平。

分国别看，22/23 年度美国大豆产量 1.16 亿吨，国内消费量 0.64 亿吨，期末库存 0.06 亿吨，库消比 4.8%，较 21/22 年度下降 1.3 个百分点；2022/23 年度中国大豆产量 0.20 亿吨，国内消费量 1.13 亿吨，期末库存 0.34 亿吨，库消比 30.2%，较 21/22 年度上涨 1.07 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	94.97	100.03	99.00
产量	268.77	207.04	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.48	358.14	375.15
进口	95.91	111.78	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.55	157.08	165.39
国内消费	261.20	274.82	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	362.27	371.13
出口	100.53	112.70	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.99	153.98	168.40
期末库存	57.39	61.67	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.03	99.00	100.01
库消比	15.9%	15.9%	18.1%	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	18.9%	19.2%	18.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 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	63.69
出口	35.85	44.57	50.14	52.86	58.96	58.07	47.68	45.70	61.67	58.72	54.84
期末库存	3.83	2.50	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	5.72
库消比	4.5%	2.6%	4.9%	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.1%	4.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 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	20.28
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	113.30
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	34.28
库消比	16.2%	17.2%	19.5%	17.8%	19.9%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%	29.2%	30.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 月数据测算

美国农业部 2023 年 3 月供需报告预测，2022/23 年度全球豆油产量 0.60 亿吨，国内消费量 0.59 亿吨，期末库存 0.044 亿吨，库消比 6.2%，较 21/22 年度下跌 0.03 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 0.16 个百分点；2022/23 年度中国豆油产量 0.16 亿吨，国内消费量 0.17 亿吨，期末库存 54 万吨，库消比 3.1%，预测值较 21/22 年上升 1.71 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	5.27	5.27	4.43
产量	43.10	45.00	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.33	59.04	60.21
进口	8.47	9.27	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.71	11.46	10.94
国内消费	42.59	45.15	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.43	59.21	59.35
出口	9.36	9.42	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.61	12.13	11.82
期末库存	3.76	3.54	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.27	4.43	4.40
库消比	7.2%	6.5%	6.9%	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.4%	6.2%	6.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 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	11.88
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	11.82
出口	0.98	0.85	0.91	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.23
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 3 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	16.49
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	17.10
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	0.54
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 3 月数据测算

美国农业部 2023 年 3 月供需报告预测，2022/23 年度全球豆粕产量 2.51 亿吨，国内消费量 2.49 亿吨，期末库存 1296 万吨，库消比 4.1%，与 21/22 年度比下降 0.48 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	15.17	14.60	14.26
产量	181.29	189.46	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.25	245.57	251.47
进口	53.83	57.93	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	64.44	66.03	64.30
国内消费	177.40	186.22	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	243.92	243.51	248.88
出口	57.94	60.16	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.34	68.44	68.18
期末库存	9.80	10.49	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	14.60	14.26	12.96
库消比	4.2%	4.3%	5.0%	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	4.7%	4.6%	4.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 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	47.01	47.66
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	35.74
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 3 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

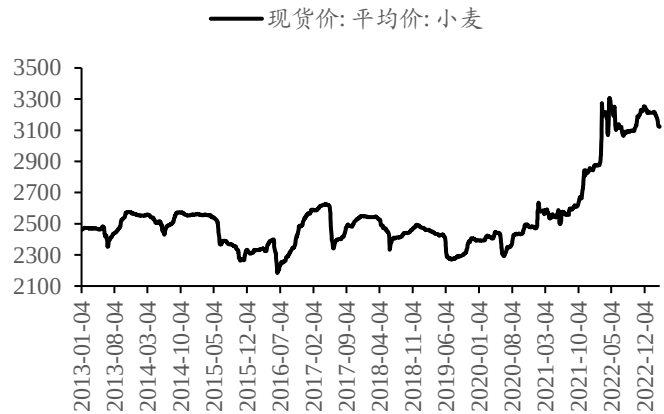
本周五，小麦现货价 3123.89 元/吨，周环比跌 0.16%，同比跌 2.16%；粳稻米 2 月 28 日现货价 3,805.0 元/吨，10 天环比涨 0.04%，同比涨 0.2%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 662.25 美分/蒲式耳，周环比跌 4.54%，同比跌 36.51%；CBOT 稻谷期货收盘价 17.23 美元/英担，周环比上涨 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



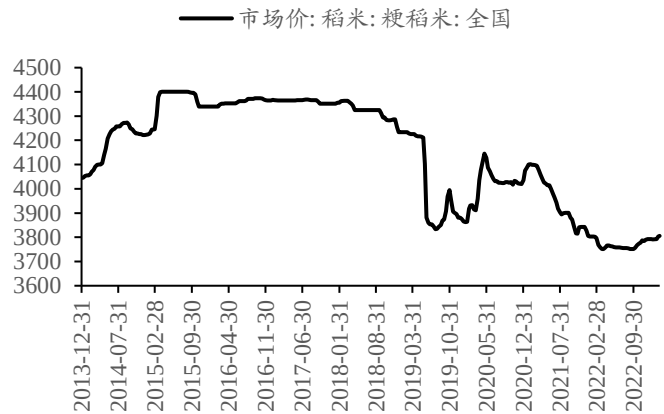
资料来源：wind，华安证券研究所

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 3 月供需报告预测，2022/23 年度全球小麦产量 7.89 亿吨，国内消费量 7.9 亿吨，期末库存 2.67 亿吨，库消比 26.5%，预测值月环比下降 0.3，较 21/22 年度下降 0.7 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 0.31 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 1.40 亿吨，库消比 96.3%，较 21/22 年度上涨 4.4 个百分点。

图表 34 全球小麦供需平衡表

百万吨	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23
期初库存	196.84	177.06	194.89	218.69	245.00	262.79	287.18	281.21	298.22	284.94	271.45
产量	658.72	715.36	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.42	779.21	788.94
进口	145.29	158.37	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.78	199.21	208.41
饲料消费	136.98	126.68	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	162.90	160.29	158.50
国内消费	679.96	698.33	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.70	792.71	793.19
出口	137.36	165.91	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.33	202.87	213.93
期末库存	175.59	194.09	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	284.94	271.45	267.20

库消比	21.5%	22.5%	25.0%	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.8%	27.3%	26.5%
-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

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 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	139.12	136.76
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	45.00	35.00	30.00
国内消费	125.00	116.50	116.50	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	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	139.12	136.76	139.58
库消比	42.8%	55.6%	64.9%	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	96.3%

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

2.1.3 糖

本周五，白糖现货价 6275.0 元/吨，周环比涨 2.45%，同比涨 7.82%；白砂糖国内期货收盘价 6297.0 元/吨，周环比涨 4.50%，同比涨 8.46%。截至 2022 年 12 月底，食糖进口累计数量 527 万吨，同比跌 7.1%。

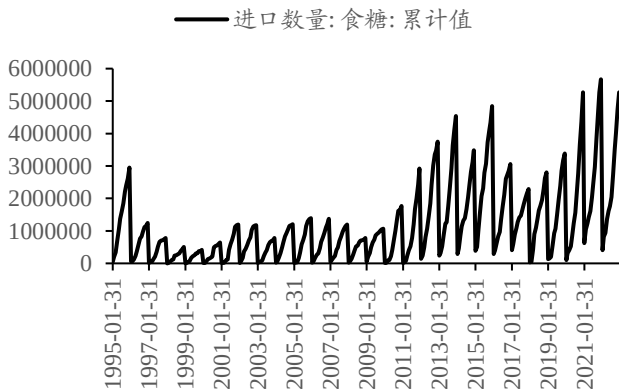
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 21.14 美分/磅，周环比涨 1.00%，同比涨 10.74%；IPE 布油收盘价 82.64 美元/桶，周环比跌 3.91%，同比跌 24.31%。

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

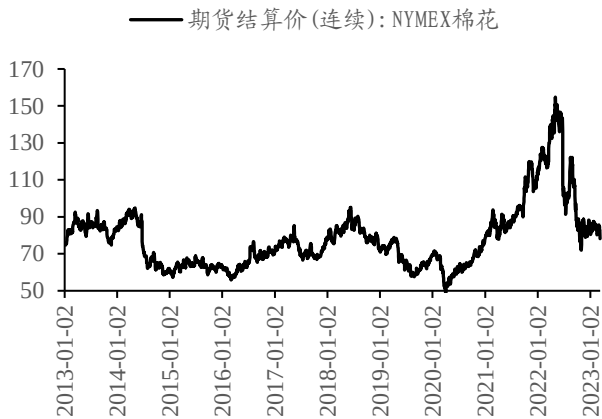


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五，棉花现货价 15563.85 元/吨，周环比涨 0.45%，同比跌 31.44%；国内棉花期货收盘价 14280.0 元/吨，周环比跌 2.79%，同比跌 34.66%。本周五，NYMEX 棉花期货结算价 78.18 美分/磅，周环比跌 7.12%，同比跌 33.10%。

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 3 月供需报告预测, 2022/23 年度全球棉花产量 2,509 万吨, 国内消费量 2,400 万吨, 期末库存 1,987 万吨, 库消比 60.9%, 较 21/22 年度上升 6.8 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 643 万吨, 国内消费量 785 万吨, 期末库存 860 万吨, 库消比 109.2%, 较 21/22 年度下降 4.69 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	21.40	18.81	18.77
产量	26.92	32.65	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.30	25.27	25.09
进口	10.08	11.19	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.31	8.63
国内消费	23.45	29.80	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.35	24.00
出口	10.16	11.06	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.34	8.63
期末库存	19.60	27.94	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	18.77	19.87
库消比	58.3%	68.4%	76.2%	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	54.1%	60.9%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 3 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 3 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	8.41
产量	7.62	8.88	6.54	4.80	4.96	6.00	6.05	5.94	6.45	5.84	6.43
进口	4.43	3.83	1.81	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.71	1.64
国内消费	7.84	9.35	7.41	7.63	8.39	8.94	8.61	7.19	8.94	7.36	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	8.41	8.60
库消比	139.7%	181.6%	196.4%	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	113.8%	109.2%

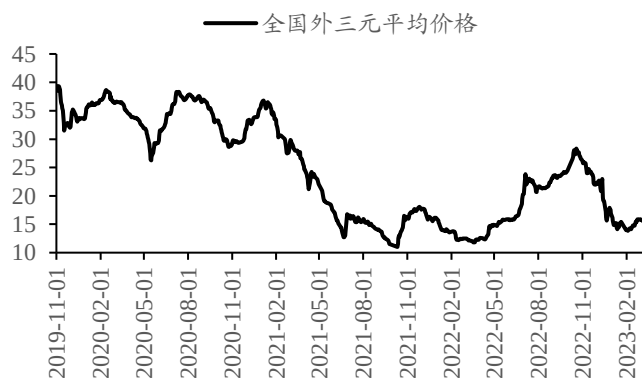
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

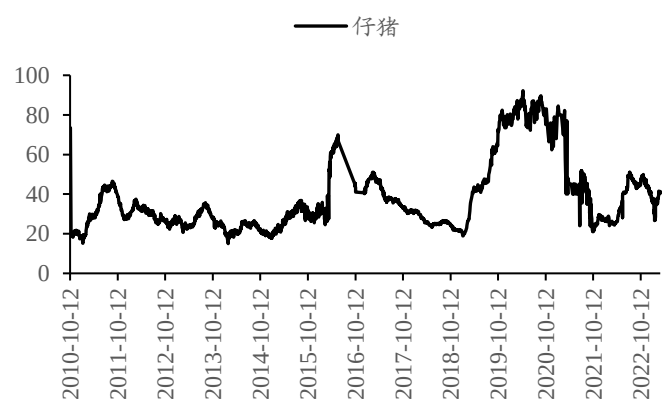
据猪易通数据，3 月 10 日全国外三元生猪均价 15.47 元/公斤，周环比跌 1.8%，同比跌 30.7%。根据猪好多数据，3 月 10 日全国仔猪价格 41.39 元/公斤，周环比涨 0.8%，同比涨 60.2%；根据搜猪网数据，3 月 10 日全国猪粮比 5.17，周环比跌 0.6%，同比涨 25.5%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



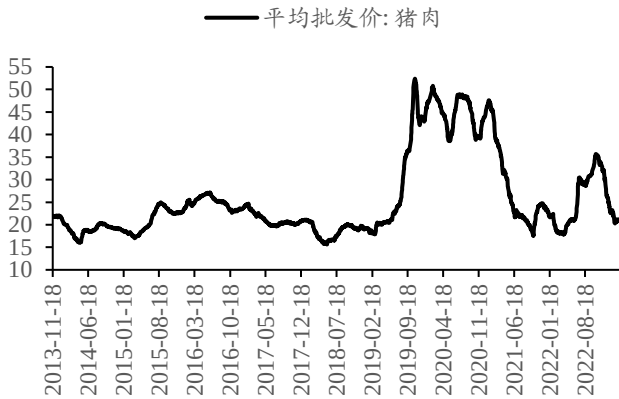
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



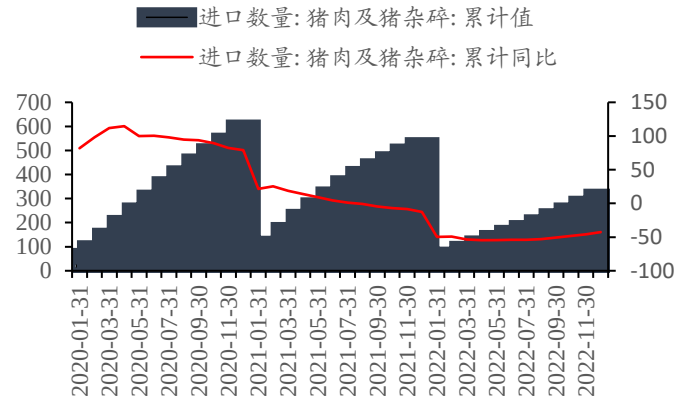
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势，元/公斤



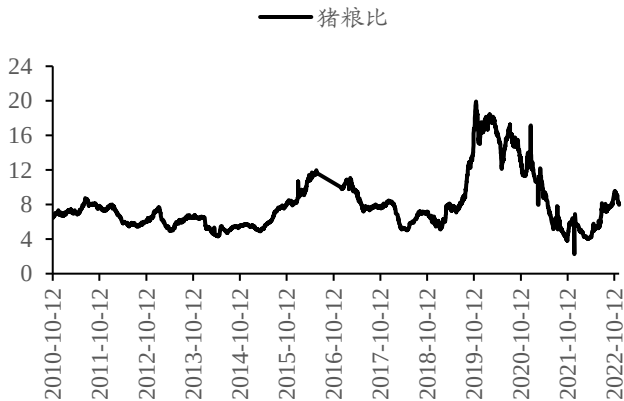
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速



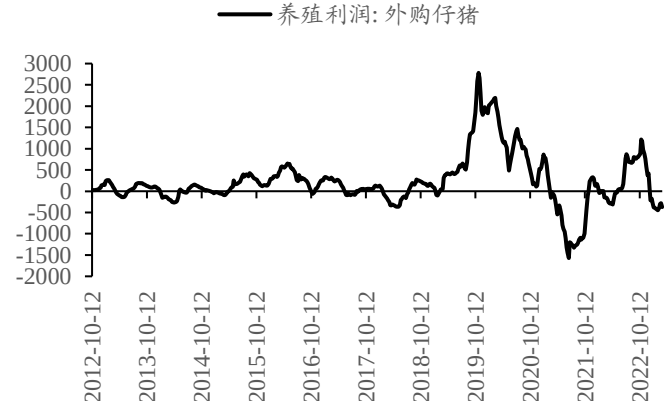
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



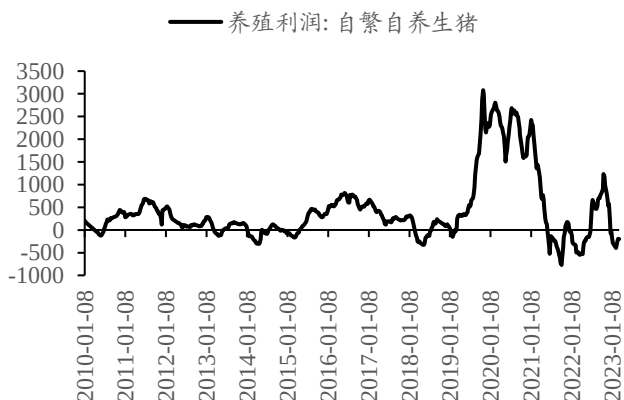
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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



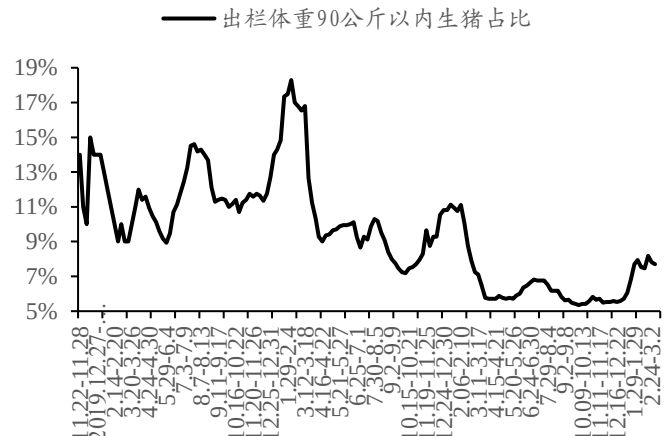
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



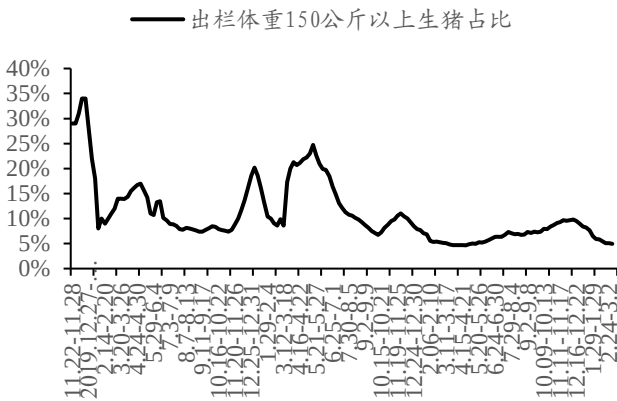
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



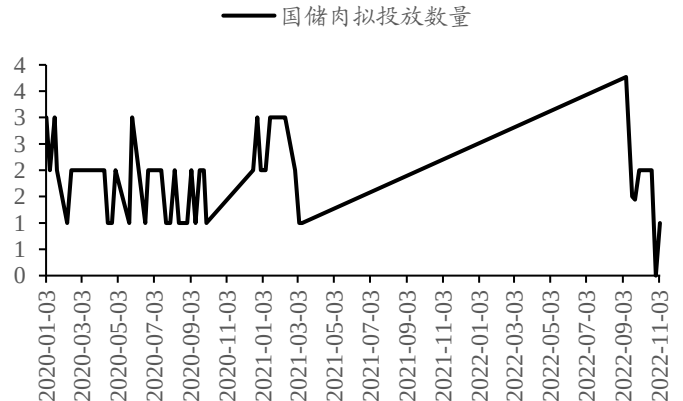
资料来源: 涌益咨询, 华安证券研究所

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



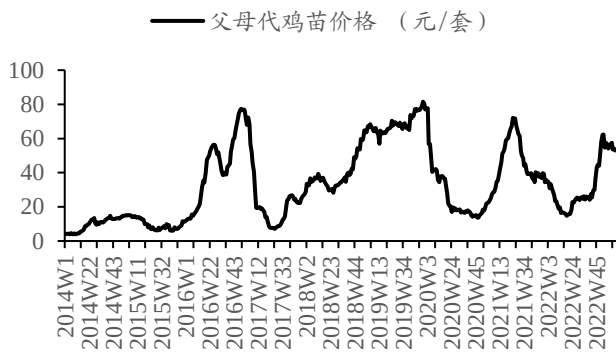
资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2023 年第 9 周(2023 年 2 月 27 日-2023 年 3 月 5 日) 父母代鸡苗价格 53.04 元/套, 周环比跌 1.91%, 同比涨 127.62%; 父母代鸡苗销量 109.24 万套, 周环比跌 30.65%, 同比跌 1.14%;

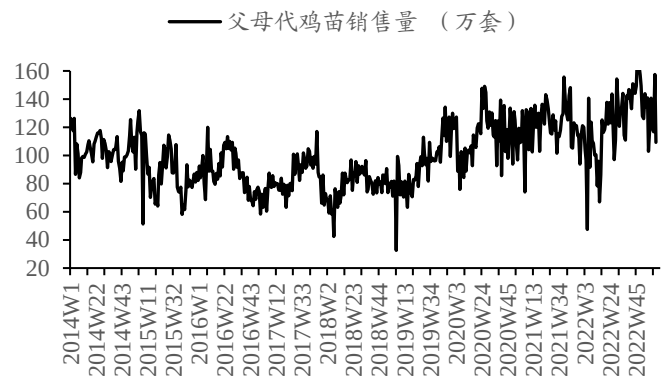
在产祖代种鸡存栏 118.88 万套, 周环比跌 1.65%, 同比涨 6.09%; 后备祖代种鸡存栏 49.45 万套, 周环比涨 0.17%, 同比跌 27.9%; 在产父母代种鸡存栏 2027.55 万套, 周环比涨 1.00%, 同比涨 4.55%; 后备父母代种鸡存栏 1648.88 万套, 周环比跌 1.62%, 同比涨 9.3%。2023 年 2 月 24 日, 白羽肉鸡 10.45 元/公斤, 周环比涨 2.35%, 同比涨 41.98%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



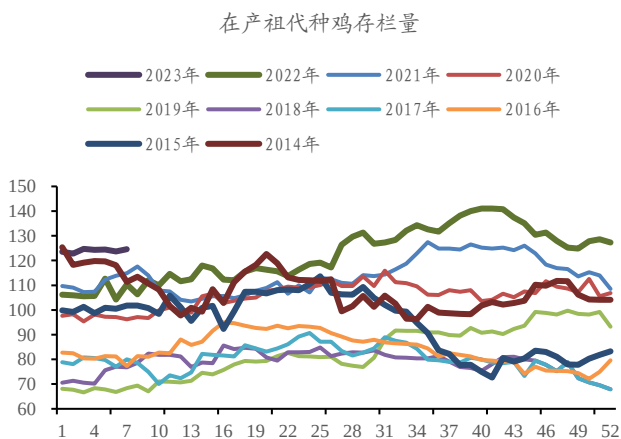
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



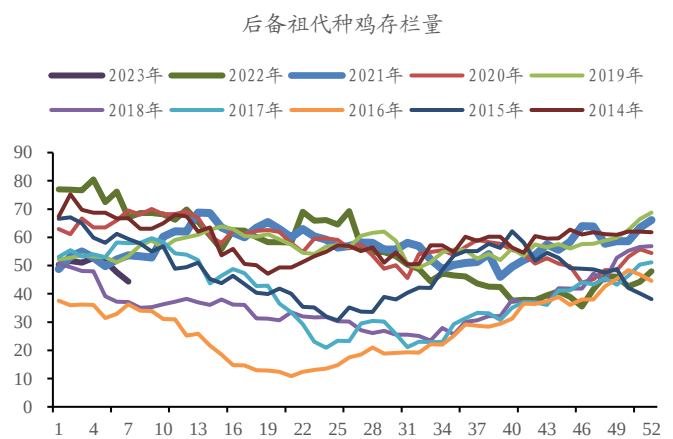
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



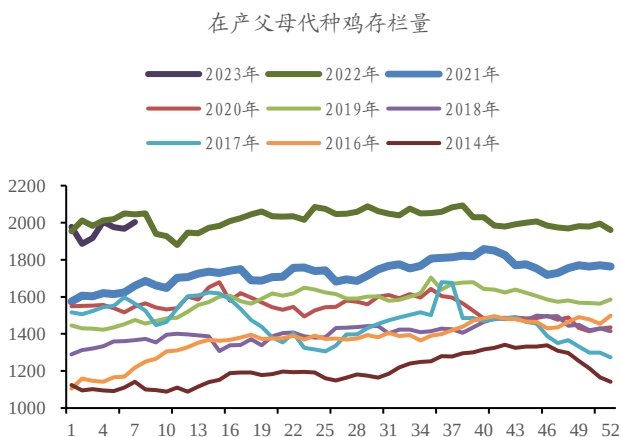
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



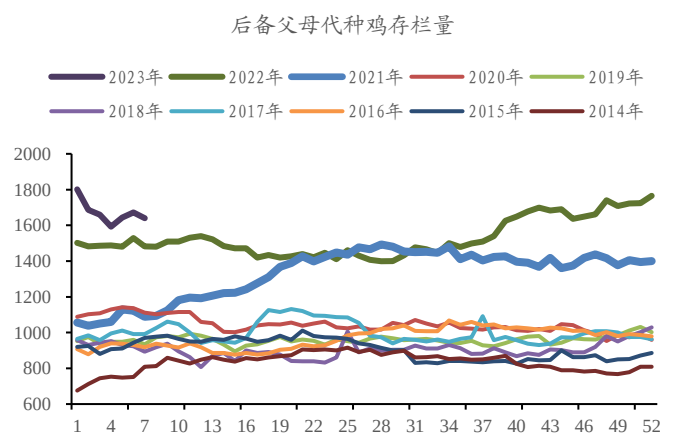
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



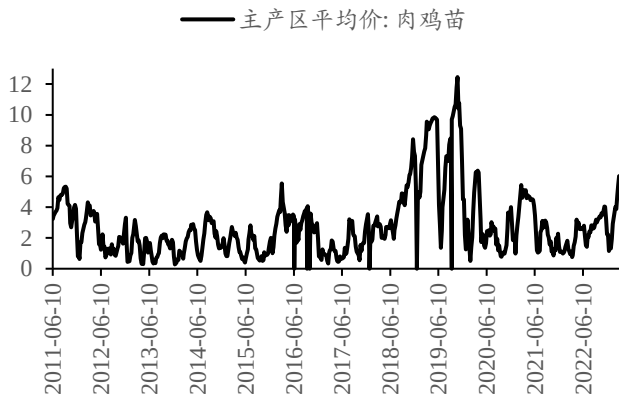
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



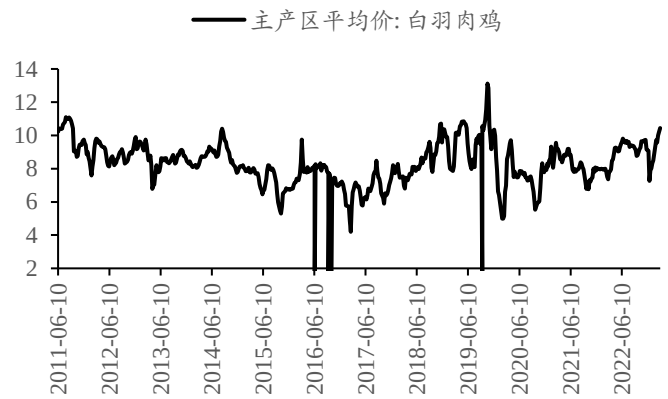
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势，元/羽



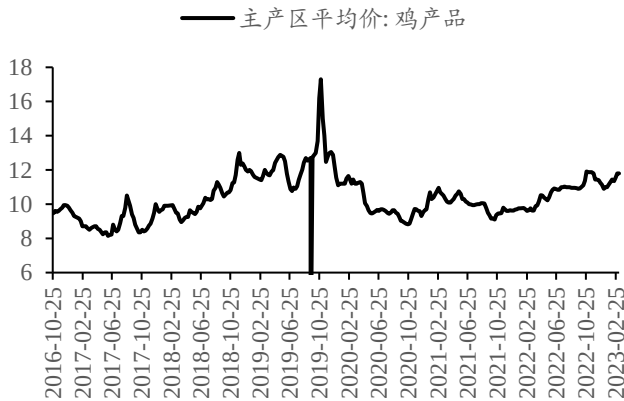
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 65 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤



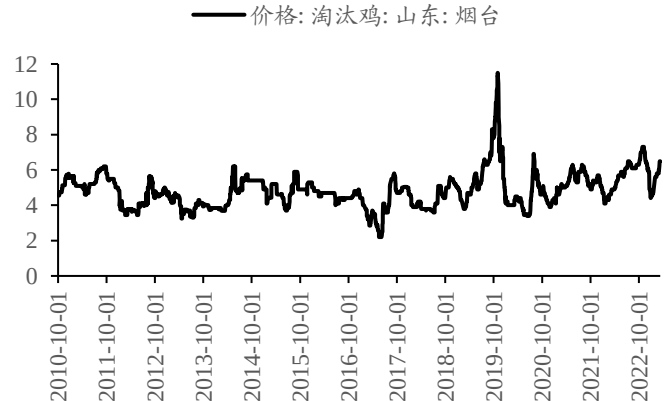
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价，元/公斤



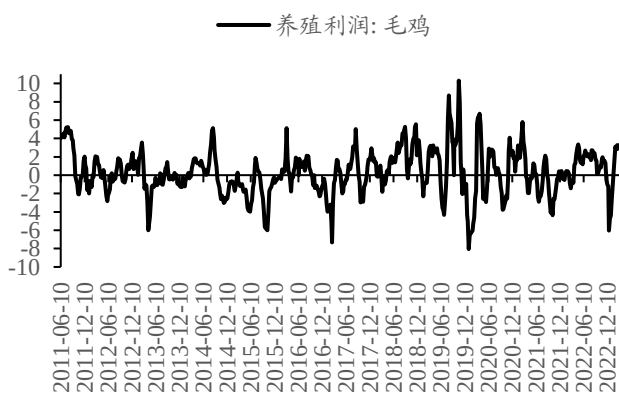
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



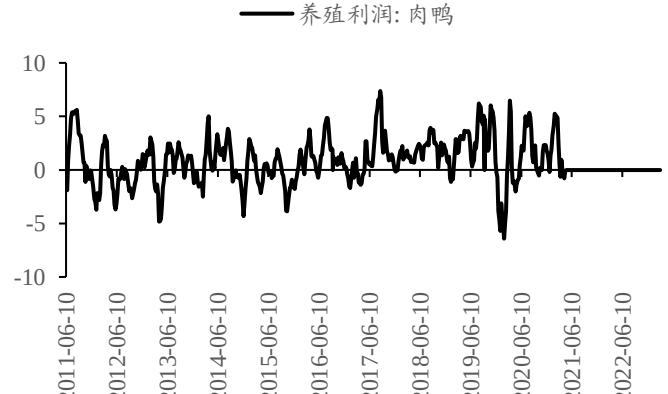
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

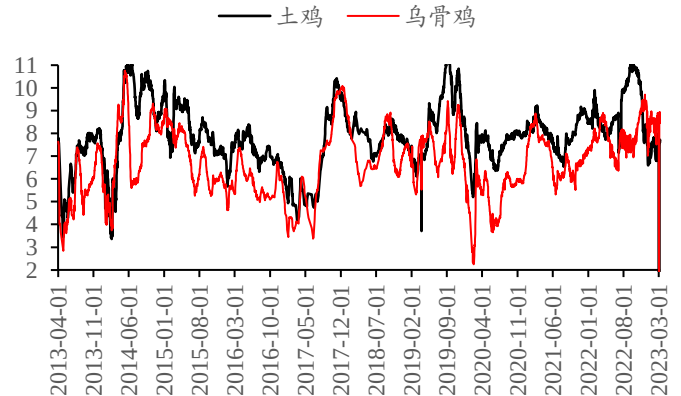
3月10日，黄羽肉鸡快大鸡均价6.19元/斤，周环比跌0.16%，同比跌1.43%；中速鸡均价7.51元/斤，周环比涨3.16%，同比涨11.76%；土鸡均价7.61元/斤，周环比跌1.55%，同比跌10.37%；乌骨鸡8.45元/斤，周环比涨0.96%，同比涨2.67%。

图表 70 黄羽鸡（快大、中速鸡）价格走势图，元/斤



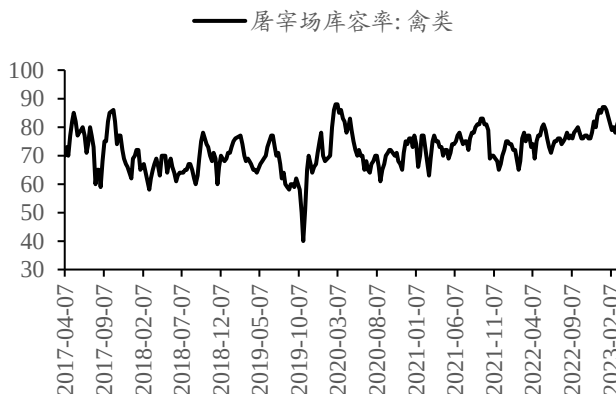
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 71 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势图，元/斤



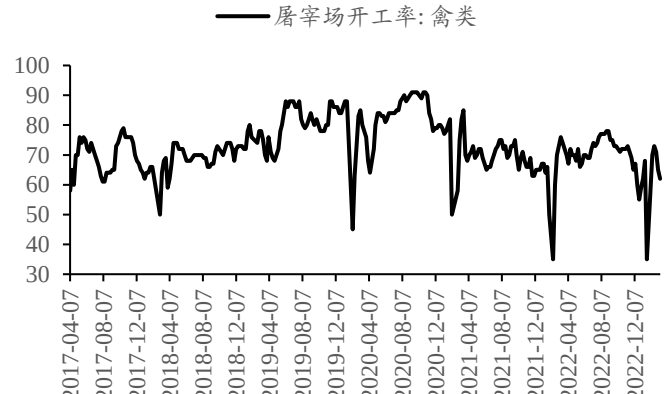
资料来源：新牧网，华安证券研究所

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，%



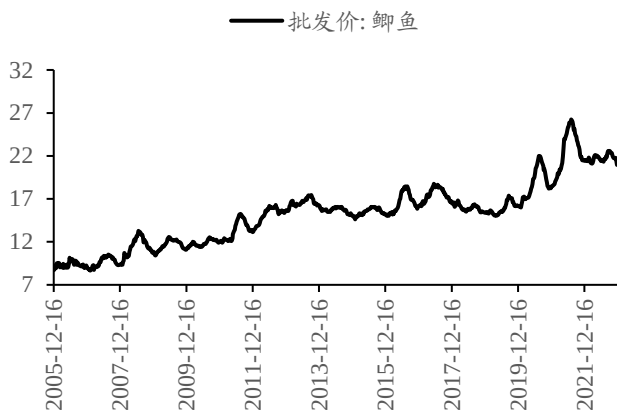
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

2023年3月3日，鲫鱼批发价20.11元/公斤，周环比跌0.15%，同比跌5.05%；草鱼批发价16.00元/公斤，周环比涨0.13%，同比跌5.10%。

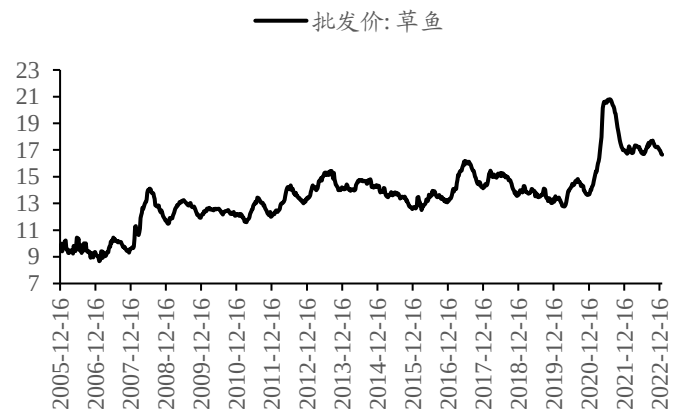
2023年3月10日，威海海参批发价136.0元/千克，周环比持平，同比跌32.0%；威海鲍鱼批发价140元/千克，周环比持平，同比涨27.27%；威海扇贝批发价10元/千克，周环比持平，同比涨11.11%。

图表 74 鲫鱼批发价, 元/公斤



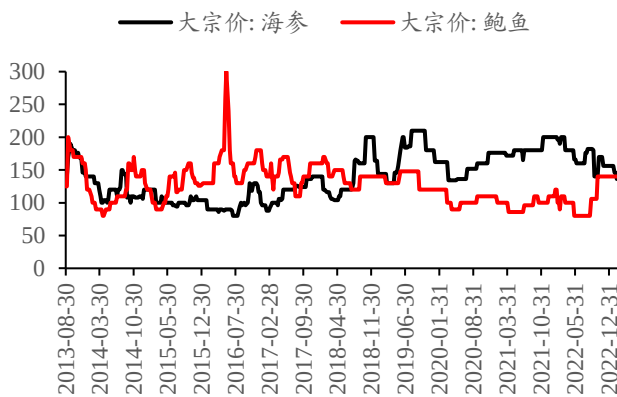
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 75 草鱼批发价, 元/公斤



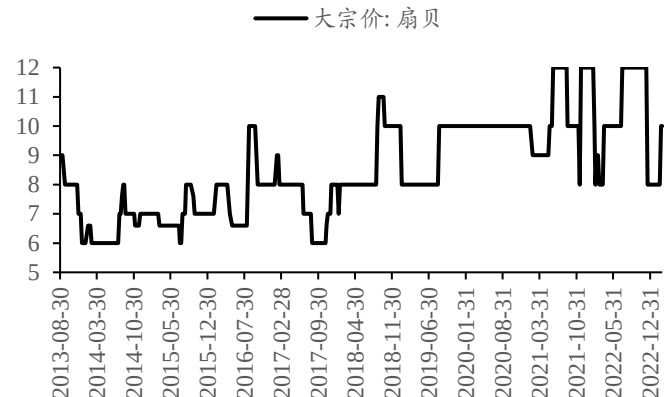
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

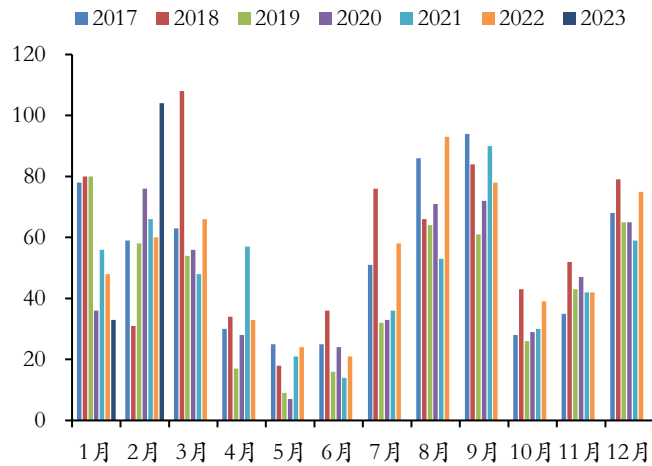
回溯非瘟期间, 除生猪存栏大幅减少之外, 下游生猪养殖业阶段性主要矛盾是“防非控非”, 规范养殖流程、减少外界与猪只接触, 从而降低非瘟感染几率是养殖业核心考量, 疾病免疫受到不同程度影响。2019 年主要猪用疫苗批签发数量同比降幅从高到低依次为, 猪圆环疫苗、猪伪狂犬疫苗、猪蓝耳疫苗、猪瘟疫苗、腹泻苗、口蹄疫疫苗和猪细小病毒疫苗, 降幅依次为-44%、-42%、-37%、-33%、-30%、-26%和-17%。2020 年除口蹄疫疫苗批签发数据同比微降, 其他主要猪用疫苗批签发数据均实现同比正增长, 修复最快的品类依次为猪细小病毒疫苗 61%、腹泻苗 59.6%、猪伪狂犬疫苗 52%。2021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

2023 年 2 月, 猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为, 猪伪狂犬疫苗 142.1%、口蹄疫疫苗 73.3%、猪乙型脑炎疫苗 71.4%、高致病性猪蓝耳疫苗 66.7%、腹泻苗 56%、猪圆环疫苗 31.3%、猪细小病毒疫苗 22.2%、猪瘟疫苗 21.5%。

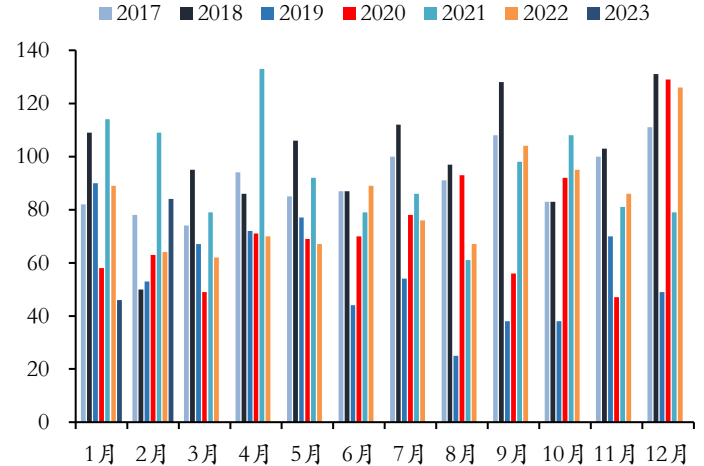
2023 年 1-2 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪伪狂犬疫苗 35.2%、口蹄疫苗 26.9%、腹泻苗 22.7%、猪瘟疫苗 13.9%、猪乙型脑炎疫苗 7.7%、猪细小病毒疫苗-14.6%、猪圆环疫苗-15%、高致病性猪蓝耳疫苗-28%。

图表 78 口蹄疫批签发次数



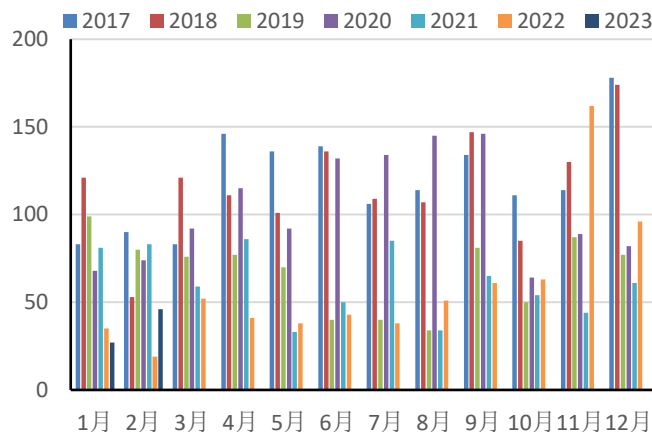
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.2.28

图表 79 圆环疫苗批签发次数



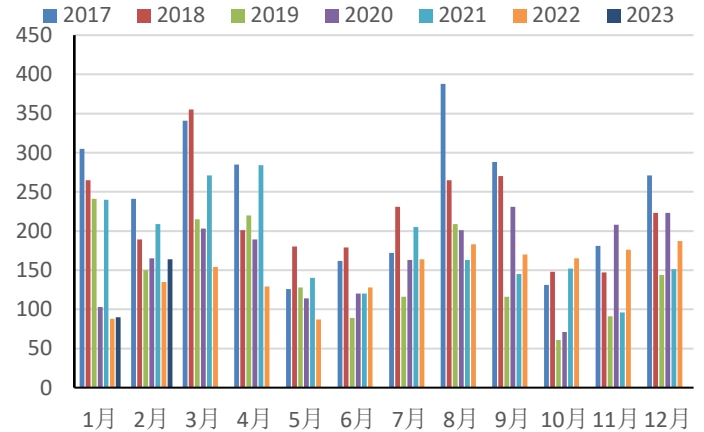
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.2.28

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 2023.2.28

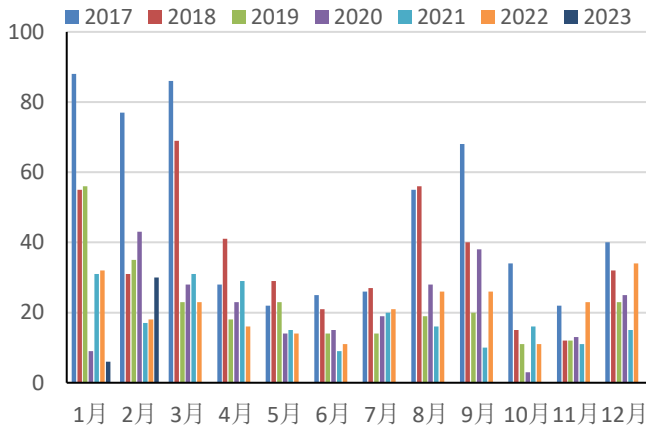
图表 81 猪瘟疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.2.28

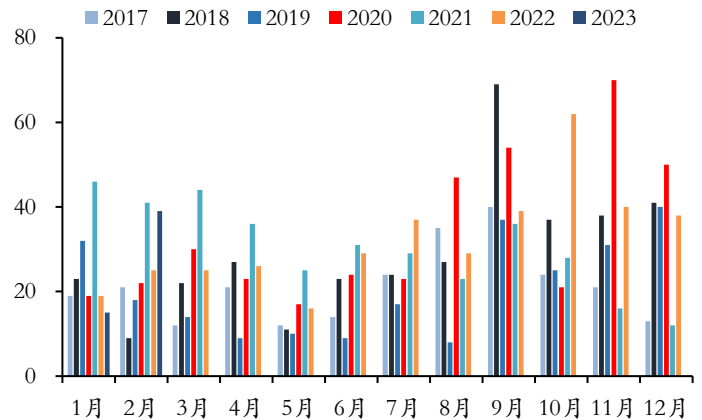
图表 82 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数

图表 83 猪腹泻疫苗批签发次数



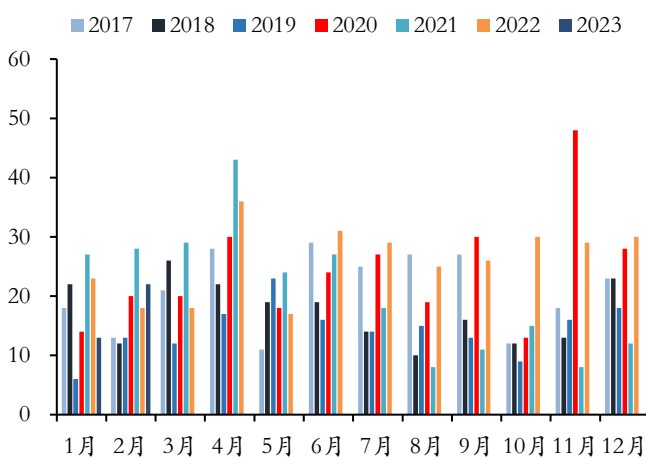
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.2.28

图表 84 猪细小病毒疫苗批签发次数

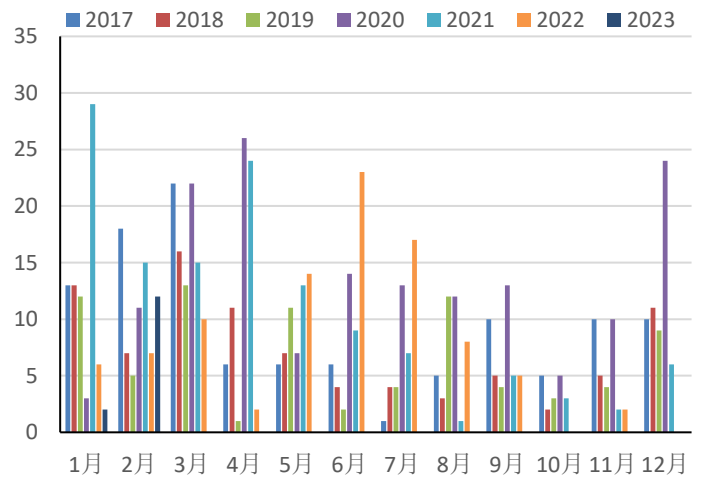


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.2.28

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 2023.2.28



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2023.2.28

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
2023.2									50.1						
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
2023.2									64.2						
单月销量环比（%）															
	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
2023.2									20.0						

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
2023.1-2									91.9						
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%
2023.1-2									34%						

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
2023 年 2 月					8,518	2,883	
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%
2023 年 2 月					51.5%	31.9%	
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
2023 年 2 月					12.7	12.8	
单月食品加工量 (万吨)							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2021 年 12 月			2.51	0.08			
2022 年 1 月			2.26	0.10			

2022 年 2 月			1.84	0.07			
2022 年 3 月			1.83	0.10			
2022 年 4 月			2.02	0.09			
2022 年 5 月			1.86	0.09			
2022 年 6 月			2.18	0.09			
2022 年 7 月			2.39	0.09			
2022 年 8 月			2.54	0.12			
2022 年 9 月			2.27	0.12			
2022 年 10 月			2.17	0.12			
2022 年 11 月			2.29	0.13			
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
2023 年 1-2 月					17,075	6,450	
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%
2023 年 1-2 月					16.6%	15.7%	
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	28.3	21.3
2023 年 1-2 月					28.5	28.1	

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(e)	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	15.6
山东	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	15.6	15.2	15.9
广东	14.5	17.8	18.8	24.2	23.8	25.0	27.9	24.6	19.8	15.5	15.3	16.0
湖北	14.0	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	20.0	16.1	15.5	16.3
浙江	12.4	14.9	16.6	21.8	21.0	23.1	26.2	23.6	18.2	14.3	14.8	15.5
东北	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	19.0	15.1	14.8	15.5
其他	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	15.1	15.9
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	15.8
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	14.0
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	16.0
广西	13.9	15.6	16.7	22.2	22.5	24.0	27.1	24.0	19.2	15.3	14.7	15.5
安徽	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	15.1	15.9
江苏	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	19.3	15.9	15.3	15.9
东北	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	19.0	15.1	14.8	15.5
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	16.3
江西	13.7	15.6	16.9	22.3	22.4	24.3	27.3	24.4	19.1	15.1	14.9	15.6
其他	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	15.1	15.9
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	15.8
公告价格	13.3	15.7	17.1	22.1	21.9	23.9	26.7	24.1	18.8	14.7	14.6	15.1
价格差距	-0.6	-0.6	-0.5	-0.9	-0.8	-0.5	-0.7	-0.3	-0.6	-0.8	-0.5	-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	15.6
湖北	14.0	16.1	17.5	23.1	22.4	24.4	27.6	25.0	20.0	16.1	15.5	16.3
山东	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	15.6	15.2	15.9
东北	13.4	15.4	16.8	22.2	21.9	23.7	26.7	24.1	19.0	15.1	14.8	15.5
安徽	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	15.1	15.9
江苏	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	19.3	15.9	15.3	15.9
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	15.9
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	15.2
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	15.5
安徽	13.5	15.6	17.2	22.2	21.6	23.9	27.1	24.3	19.2	15.7	15.1	15.9
江苏	13.7	15.8	17.5	22.5	21.8	24.0	27.3	24.4	19.3	15.9	15.3	15.9
山东	13.4	15.7	17.4	22.4	21.6	23.6	26.8	24.2	19.1	15.6	15.2	15.9
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	15.7

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	14.7
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	15.9
川渝	13.4	15.3	16.4	21.8	22.2	24.5	27.2	24.7	19.3	14.8	14.8	15.4
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	15.7
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	15.2
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	14.4
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	14.4
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	14.3
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 2023 年 3 月中国农产品供需形势分析

玉米：本月 2022/23 年度中国玉米生产、消费、贸易和价格预测数与上月保持一致。随着天气转暖，玉米储存难度加大，基层农户售粮积极，市场供给增加，由于前期生猪养殖亏损、蛋禽养殖利润下滑，玉米饲用消费需求疲软，此外玉米深加工企业普遍按需采购，企业补库意愿不强，市场收购较为谨慎，粮食企业收购进度同比偏慢。据国家粮油信息中心监测，截至 2 月 28 日，东北三省一区各类粮食企业累计收购玉米 7206 万吨，同比减少 350 万吨。目前农户手中余粮压力犹存，国内玉米市场整体弱势运行。

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，节后大豆市场需求缓慢恢复，随着气温回升，农户存储大豆难度加大，售粮积极性不断提升，预计价格短期平稳运行。国际方面，美国新季大豆播种面积低于市场预期，但目前气象条件好于去年，且期末库存预计处于高位，巴西大豆收获全面展开，产量预计大幅增加，全球大豆供应逐渐转向宽松，预计价格短期受南美天气影响震荡运行。

棉花：本月对 2022/23 年度预测数据不作调整。国内经济稳步复苏，下游纺织品服装消费预期增强，棉花销售进度明显加快。据国家棉花市场监测系统数据，截至 3 月 2 日，全国新棉销售率为 53.0%，同比提高 13.7 个百分点。考虑到棉花供应总体充足，“金三银四”消费回暖情况有待观察，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、消费量、进口量均与上月保持不变。截至 2 月底，长江中下游及西南地区油菜大部处于现蕾抽薹至开花期，其中四川盆地南部油菜进入开花盛期。近期长江中下游地区多晴好天气，温度条件适宜、光照充足，利于油菜抽薹开花；西南地区东部普遍出现降水，土壤墒情得到一定改善，利于油菜生长发育，本月暂不对油菜生产情况进行调整。受原料价格支撑，国内花生油均价上调。

食糖：本月对 2022/23 年度食糖生产及价格预测数据进行调整。北方甜菜糖厂已全部收榨，本月将甜菜糖产量下调 6 万吨，至 108 万吨。南方除云南甘蔗糖厂正处于生产旺季，其他产区陆续收榨。由于广西前期受不利天气影响，甘蔗单产降幅高于预期。本月将甘蔗单产下调 4.8 吨/公顷，至 60 吨/公顷，甘蔗糖产量下调 66 万吨，至 825 万吨，食糖总产量下调 72 万吨，至 933 万吨。

目前，受国内经济形势好转等因素拉动，食糖需求逐渐恢复。国际方面，印度等国家（地区）食糖产量预期下调，国际糖业组织（ISO）等国际机构预计 2022/23 年度食糖产需过剩量减少，刺激糖价上扬。本月将国际糖价预测区间上限每磅上调 1 美分，考虑到国际糖价传导影响，将国内糖价预测区间上限每吨上调 200 元。后期，需密切关注国际食糖市场动态和国内食糖产销形势。（来源：中国农业信息网）

4.2 3 月第 1 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，3 月份第 1 周（采集日为 3 月 1 日）生猪产品、商品代雏鸡价格上涨，鸡肉、牛羊肉、生鲜乳、饲料价格下跌，鸡蛋价格持平。

生猪产品价格。全国仔猪 36.86 元/公斤，比前一周上涨 4.1%，同比上涨 48.7%。广东、陕西、新疆、浙江、山东等 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 39.48 元/公斤；西南仔猪平均价格地区较低，为 30.80 元/公斤。全国生猪平均价格 15.93 元/公斤，比前一周上涨 2.5%，同比上涨 20.6%。全国 30 个监测省份生猪价格全部上涨。华东地区生猪平均价格较高，为 16.45 元/公斤；西北生猪平均价格地区较低，为 15.47 元/公斤。全国猪肉平均价格 26.90 元/公斤，比前一周上涨 0.5%，同比上涨 13.5%。河南、吉林、黑龙江、甘肃、江西等 21 个省份猪肉平均价格上涨，上海、重庆、内蒙古、青海、贵州等 8 个省份猪肉平均价格下跌，天津平均价格持平。华南地区猪肉平均价格较高，为 32.09 元/公斤；东北猪肉平均价格地区较低，为 23.13 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 11.54 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比上涨 14.0%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋平均价格 10.21 元/公斤，与前一周基本持平，同比上涨 16.7%。全国鸡肉平均价格 24.40 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比上涨 7.8%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.90 元/只，比前一周上涨 0.5%，同比上涨 7.1%。商品代肉雏鸡平均价格 3.92 元/只，比前一周上涨 3.2%，同比上涨 34.7%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 87.29 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比下跌 0.3%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉平均价格 78.20 元/公斤，与前一周基本持平。全国羊肉平均价格 81.83 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比下跌 2.9%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉平均价格 74.89 元/公斤，比前一周上涨 0.1%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 4.02 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比下跌 4.5%。

饲料价格。全国玉米平均价格 3.00 元/公斤，比前一周下跌 0.7%，同比上涨 3.8%。主产区东北三省玉米平均价格为 2.76 元/公斤，与前一周基本持平；主销区广东省玉米平均价格 3.11 元/公斤，与前一周基本持平；全国豆粕平均价格 4.79 元/公斤，比前一周下跌 1.8%，同比上涨 8.1%。育肥猪配合饲料平均价格 3.96 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比上涨 5.6%。肉鸡配合饲料平均价格 4.04 元/公斤，比前一周下跌 0.5%，同比上涨 7.7%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.75 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比上涨 7.1%。（来源：中国农业信息网）

4.3 全国农技中心组织小麦苗情考察会商活动

当前，西南冬麦区已进入孕穗期，其他冬麦区正由南向北陆续返青起身，是开展春季田管、夯实夏粮丰收季基础的关键时期。近日，全国农技中心组织农业农村部小麦专家指导组赴河南、河北等地开展小麦苗情考察，实地调查小麦苗情、墒情和病虫害，组织 2023 年全国小麦春季苗情会商，研判主产区小麦生产形势，细化春季田管措施。

分析认为，当前主产区冬小麦长势良好。一是群体适宜。主产区冬小麦群体足，个体壮，一二类苗比例高，苗情好于上年、也好于近几年较好年份的 2020 年同期。二是底墒充足。2 月上中旬全国一轮大范围降水有效补充了麦田土壤墒情，河南、河北、山东、山西、陕西等部分冬季降水少省份麦田旱情得到缓解。三是早春返青提前。进入 2 月以来，主产区大部气温回升较快，河南、河北、四川、新疆等地部分地区小麦提前 2—5 天进入返青期，弱苗麦田提前实现转化升级。四是旺苗控制好。针对冬前长势偏旺麦田，各地组织专家、农技人员下乡入户，大力宣传冬前和早春镇压、深耕断根或喷施控制剂等措施，控旺转壮效果好。

会商强调，今冬小麦主产区出现几次极端降温天气，部分旺长麦田、晚播弱苗麦田及整地播种质量、冬前未镇压麦田冻害显现，部分麦田表墒不足、杂草滋生，春季“早寒”叠加风险较大。针对主产区苗情长势，要树立“防灾就是增产、减损就是增粮”的理念，春季麦田坚持因苗施策，分类管理。黄淮海、西北麦区要重点做好中耕划锄、镇压化控，合理调整肥水运筹，降低冬季冻害影响，积极预防春旱和“倒春寒”；长江中下游麦区要落实好镇压划锄，适时化学除草，施好拔节肥，及时清沟理墒，疏通排灌水系，防渍抗旱；西南麦区要根据群体状况促弱控旺，做好条锈病、赤霉病、蚜虫等病虫害综合防控，预防低温冻害和倒伏。（来源：中国农业信息网）

4.4 2023 年 3 月第 2 期兽药饲料原料市场分析

1、数据监测，3 月 8 日兽药原料价格指数(VPi)73.54，兽药原料市场跌幅收窄，刚需回温，成交好转。大多品类已经进入支撑区间，市场下行阻力增大，对主流品类关注度增加。

2、兽用原料市场来看，常用品种用量在逐步回暖。市场流通中治疗与预防用药比率有明显放大，高性价比的常用品种流通顺畅，需方对市场价格接受程度提

高。工厂端可履行合约尚可，稳价提价心态。贸易渠道维持偏低仓位，持谨慎态度，日常消耗以中小订单为主，大额订单偏少，时刻关注供需动向。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：本期兽药原料市场询采氛围回温，随着单品价格的松动议价，与前期市场库存的逐步消耗，中下游用户对市场价格接受度提高，市场成交略有起色，多数品类价格窄幅运行。市场仍以刚需采购为主，仓位、资金尚有空量，供应及价格权重逐渐偏向工厂端。工厂端稳价意愿增强，关注氟苯尼考、氨苄西林等市场关注度较高品类。

4、维生素类：维生素市场多数产品报价略平稳并处于底部区间，价格支撑力度增加。需求面，恢复程度一般，市场涨势承压大，贸易渠道及下游用户观望心态浓重，介入心态消极，市场价格指数维稳运行。上游厂商寻突破，后期或将有领涨品种出现，重点关注：泛酸钙、叶酸、VB6等。（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，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。