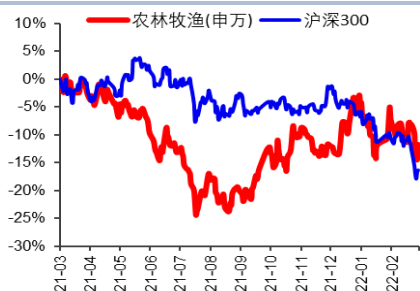


上市猪企出栏增速分化，USDA3月报支撑农产品价格

行业评级：增 持

报告日期：2022-3-13

行业指数与沪深300走势比较



分析师：王莺

执业证书号：S0010520070003

电话：18502142884

邮箱：wangying@hazq.com

相关报告

- 1.《华安农业周报：Q4主流上市猪企如期亏损，估值处历史底部区域》2022-2-6
- 2.《华安农业周报：猪价周环比大跌逾10%，USDA2月报支撑玉米大豆价格》2022-2-13
- 3.《华安农业周报：1月能繁母猪存栏环比降0.9%，上市猪企出栏增速分化》2022-2-20
- 4.《华安农业周报：自繁自养头猪亏损近500元，低体重猪出栏占比再降》2022-2-27
- 5.《华安农业周报：生猪养殖股以时间换空间，农产品价格继续大涨概率低》2022-3-6

主要观点：

主要上市猪企出栏增速分化，生猪养殖股以时间换空间。

①生猪价格周环比下跌2.2%。本周六全国生猪价格12.1元/公斤，周环比下跌2.2%；全国猪肉平均批发价18.28元/公斤，周环比下跌1.9%；本周自繁自养生猪亏损517.85元/头，外购仔猪养殖亏损193.5元/头。

②低体重生猪出栏占比再降，补栏意愿周环比持平。涌益咨询披露数据(3.4-3.10)：全国90公斤内生猪出栏占比7.42%，周环比下降0.47个百分点，疫情回落至底部区域；本周规模场15公斤仔猪出栏价400元/头，周环比基本持平，较底部154元/头回升160%，50公斤二元母猪价格1632元/头，周环比持平，较底部1238元/头回升31.8%。

③2022年1-2月主要上市猪企出栏同比增速分化。2022年1-2月出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份783.1、温氏股份257.5、新希望227、正邦科技145.9、中粮家佳康76.1、大北农69.8、傲农生物68.6、天邦股份66.8、唐人神25.3、天康生物20.7、金新农13.8、东瑞股份7.7、正虹科技2.2；出栏量同比增速从高到低依次为，傲农生物123%、中粮家佳康77%、温氏股份71%、新希望59%、大北农46%、正虹科技0%、金新农-4%、正邦科技-5%、天邦股份-13%、天康生物-18%、唐人神-20%。

④2023年猪价有望步入上行周期，主流公司估值处底部区域，可以时间换空间。我国生猪养殖行业产能拐点已于去年6月出现，根据农业部数据，去年7月至今年1月全国能繁母猪存栏量累计下降7%，今年2月以来猪价持续低迷，我们预计能繁母猪存栏环比仍将下行。我们维持此前判断，若无严重疫情，2022年行业将经历磨底阶段，猪价有望于2023年步入上行周期。我们用2022年预期出栏量测算各家猪企头均市值，温氏股份5594元、牧原股份4800元、正邦科技1642元、天邦股份2480元、中粮家佳康2099元，主流上市猪企估值处于底部区域，建议积极关注。

1月白羽祖代更新量同比增长40%，黄羽鸡价格周环比涨跌互现。

①2022年1月白羽祖代更新量同比增长39.8%。2022年第9周(2.28-3.6)父母代鸡苗价格23.3元/套，周环比下跌12.7%；父母代鸡苗销量110.5万套，环比跌10.5%；本周五，白羽鸡产品价格9,750元/吨，周环比上涨1.0%。中国禽业协会公布：2022年1月全国白羽祖代更新量13.06万套，同比增长39.8%。我们维持此前判断，2020年白羽肉鸡祖代更新量100万套，同比下降18%，2022年白羽肉鸡价格有望企稳回升；2021年全国祖代更新量同比大增24.3%，2023年鸡价或下行。

②黄羽鸡价格周环比涨跌互现。受新冠疫情、产能增加等因素影响，2020年黄羽肉鸡行业亏损程度仅次于受到“人感染H7N9疫情”事件冲击的2013年，在产祖代存栏从2020年中开始回落。2020-21年黄羽鸡行业整体亏损，行业持续去产能，2022年黄羽鸡价格有望温和上行。截至3月10日，黄羽肉鸡快大鸡均价6.28元/斤，周环比涨6.6%，同比跌9.1%；中速鸡均价6.72元/斤，周环比涨0.8%，同比跌

7.2%; 土鸡均价 8.49 元/斤, 周环比跌 2.3%, 同比跌 0.2%; 乌骨鸡 8.23 元/斤, 周环比涨 5.4%, 同比涨 7.2%。

前 2 月猪用疫苗景气度维持低位, 重点关注非瘟疫苗进展。

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 1-2 月, 猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为, 高致病性猪蓝耳疫苗 4.2%、口蹄疫苗-11.5%、猪细小病毒疫苗-25.5%、猪圆环疫苗-31.4%、腹泻苗-49.4%、猪瘟疫苗-50.3%、猪伪狂犬疫苗-67.1%。我们认为, 2022 年猪价仍处于磨底阶段, 猪用疫苗景气度或维持低位, 建议重点关注非瘟疫苗进展。

转基因商业化渐行渐近, 美国农业部、中国农业部 3 月报公布。

①转基因商业化渐行渐近, 建议关注种业龙头。我们判断影响如下:

i) 2023 年下半年或开始销售转基因玉米种子。《主要农作物品种审定办法》等四个部门规章修正意见稿或于今年初通过批准。按照这次修正意见稿, 若在适宜种植区范围内, 只要做一年生产性实验。所以, 最快 2023 年制种, 于 2023 年下半年开始销售。ii) 种业龙头有望充分受益。②2022 年玉米价格或维持相对高位。美国农业部 3 月供需报告预测: 2021/22 年度全球玉米库消比 25.2%, 较 20/21 年度下降 0.4 个百分点, 较 2 月预测值下降 0.2 个百分点, 处于 16/17 年度以来最低。据我国农业农村部市场预警专家委员会 3 月预测: 2021/22 年度全国玉米结余量 483 万吨, 预测结余量与 2 月持平, 较 2020/21 年度下降 324 万吨。21/22 年度我国玉米供需处于紧平衡状况, 我们预计 2022 年度玉米价格或维持相对高位。③2022 年大豆、豆粕价格或维持相对高位。美国农业部 3 月供需报告预测: 2021/22 年度全球大豆库消比 24.7%, 较 20/21 年度下降 3.4 个百分点, 较 2 月预测值下降 0.4 个百分点; 2021/22 年度全球豆粕库消比 5.3%, 较 20/21 年度下降 0.6 个百分点, 较 2 月预测值上升 0.3 个百分点, 仍处于 11/12 年度以来最低水平。据我国农业农村部市场预警专家委员会 3 月预测: 2021/22 年度全国大豆结余量 17 万吨, 预测结余量与 2 月持平, 较 20/21 年度下降 589 万吨。我们预计 2022 年度大豆、豆粕价格将维持高位。

中国宠物市场潜力巨大, 疫情拖累渐进尾声。

2010-2020 年, 我国宠物消费市场年复合增长率高达 30.9%; 2020 年, 我国宠物消费市场规模增长放缓至 2%, 2021 年仍保持个位数增长, 我们认为, 2020-2021 年增速放缓的主要原因是, 新冠疫情爆发导致经济下行压力明显增大, 潜在宠物消费者暂缓入市。然而, 从中长期维度看, 中国宠物渗透率 17%, 而美国、澳洲、英国、日本分别高达 68%、62%、45%和 38%; 中国宠物犬、宠物猫年消费支出分别为 869 美元和 679 美元, 均低于主要养宠国, 中国宠物消费市场增长潜力巨大。从公司层面看, 中宠股份受汇兑影响、佩蒂股份受越南工厂停工影响均告一段落, 我们继续推荐中宠股份、佩蒂股份。

风险提示

非瘟疫情失控; 价格下跌超预期。

正文目录

1 上周行情回顾.....	7
1.1 本周农业板块下跌 3.95%	7
1.2 农业配置	9
1.3 估值	10
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	16
2.1.3 糖	18
2.1.4 棉花	19
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	24
2.3 水产品	25
2.4 动物疫苗	26
3 畜禽上市企业月度出栏	28
3.2 肉鸡月度出栏	31
3.3 生猪价格估算	36
4 行业动态	38
4.1 主产区秋粮收购进度（3月5日）	38
4.2 2022 年 3 月中国农产品供需形势分析	38
4.3 农业农村部发起全国大豆高产竞赛	39
4.4 印度 2021/22 年度糖产量或触及纪录高位	40
4.5 国家发改委：加大对玉米、大豆保供稳价调控力度	40
风险提示:	40

图表目录

图表 1 2020-2021 年农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较	7
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）	7
图表 3 2021 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图	8
图表 4 2020 年 4 季度以来农业子板块涨跌幅对照图	8
图表 5 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）	9
图表 6 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）	9
图表 7 农业行业配置比例对照图	10
图表 8 农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 9 农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 10 农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）	11
图表 11 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）	11
图表 12 农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）	11
图表 13 农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）	11
图表 14 CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳	12
图表 15 国内玉米现货价走势图，元/吨	12
图表 16 CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳	12
图表 17 国内大豆现货价走势图，元/吨	12
图表 18 CBOT 豆粕期货价走势图，美元/短吨	12
图表 19 国内豆粕现货价走势图，元/吨	12
图表 20 全球玉米供需平衡表	13
图表 21 美国玉米供需平衡表	13
图表 22 中国玉米供需平衡表	13
图表 23 全球大豆供需平衡表	14
图表 24 美国大豆供需平衡表	14
图表 25 中国大豆供需平衡表	14
图表 26 全球豆油供需平衡表	15
图表 27 美国豆油供需平衡表	15
图表 28 中国豆油供需平衡表	15
图表 29 全球豆粕供需平衡表	16
图表 30 美国豆粕供需平衡表	16
图表 31 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳	16
图表 32 国内小麦现货价走势图，元/吨	16
图表 33 CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担	17
图表 34 全国粳稻米市场价，元/吨	17
图表 35 全球小麦供需平衡表	17
图表 36 美国小麦供需平衡表	17
图表 37 中国小麦供需平衡表	18
图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅	18
图表 39 白糖现货价和期货价走势图，元/吨	18
图表 40 食糖累计进口数量，万吨	18
图表 41 IPE 布油收盘价，美元/桶	18

图表 42 NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅	19
图表 43 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨	19
图表 44 全球棉花供需平衡表	19
图表 45 美国棉花供需平衡表	19
图表 46 中国棉花供需平衡表	20
图表 47 全国外三元价格走势图, 元/公斤	20
图表 48 仔猪价格走势图, 元/公斤	20
图表 49 猪肉价格走势图, 元/公斤	21
图表 50 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速	21
图表 51 猪粮比走势图	21
图表 52 外购仔猪养殖利润, 元/头	21
图表 53 自繁自养生猪养殖利润, 元/头	21
图表 54 猪配合饲料走势图, 元/公斤	21
图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅	22
图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比	22
图表 57 出栏体重超过 150 公斤生猪占比	22
图表 58 国储肉拟投放量, 万吨	22
图表 59 父母代鸡苗价格, 元/套	23
图表 60 父母代鸡苗销售量, 万套	23
图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 64 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 65 商品代鸡苗价格走势图, 元/羽	24
图表 66 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤	24
图表 67 鸡产品主产区均价, 元/公斤	24
图表 68 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克	24
图表 69 肉鸡养殖利润, 元/羽	24
图表 70 肉鸭养殖利润, 元/羽	24
图表 71 黄羽鸡(快大鸡、中速鸡)价格走势图, 元/斤	25
图表 72 黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势图, 元/斤	25
图表 73 禽类屠宰场库容率走势图, %	25
图表 74 禽类屠宰场开工率走势图, %	25
图表 75 鲫鱼批发价, 元/公斤	26
图表 76 草鱼批发价, 元/公斤	26
图表 77 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克	26
图表 78 威海扇贝批发价走势图, 元/千克	26
图表 79 口蹄疫批签发次数	27
图表 80 圆环疫苗批签发次数	27
图表 81 猪伪狂疫苗批签发次数	27
图表 82 猪瘟疫苗批签发次数	27
图表 83 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数	27
图表 84 腹泻疫苗批签发次数	27
图表 85 猪细小病毒疫苗批签发次数	28



图表 86 口蹄疫多价苗批签发次数.....	28
图表 87 主要上市猪企月度销量及同比增速，万头.....	28
图表 88 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头.....	29
图表 89 主要上市肉鸡月度销量及同比增速.....	31
图表 90 主要上市肉鸡累计销量及同比增速.....	34
图表 91 2021 年 8 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表.....	36

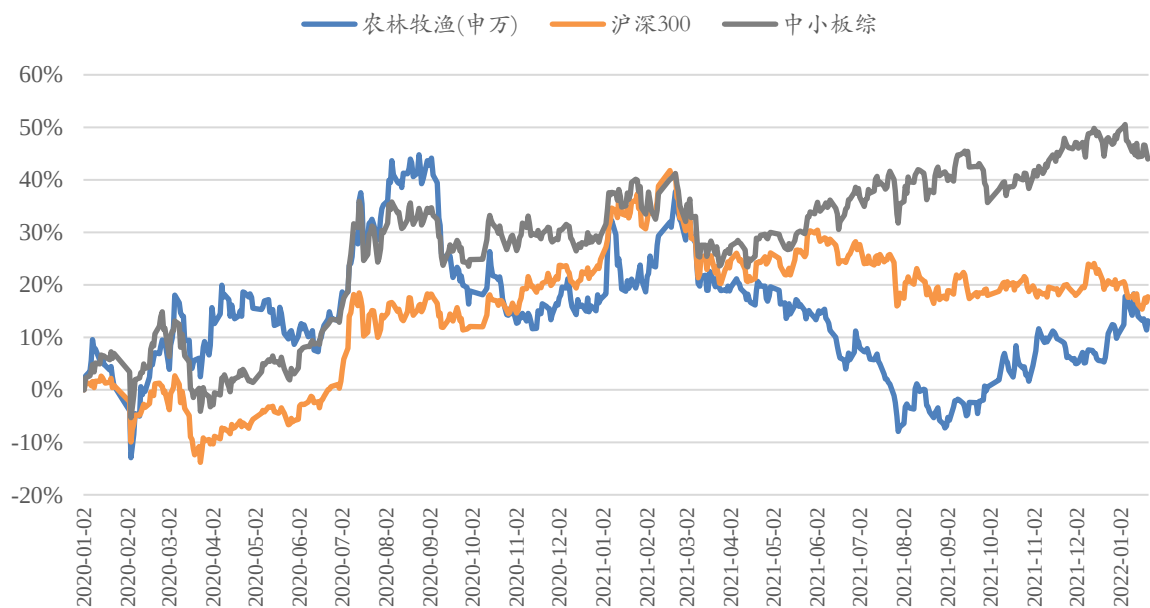
1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 3.95%

2020 年初至今，农林牧渔（申万）指数上涨 7.47%，沪深 300 指数上涨 5.12%，中小板综指数上涨 29.96%。

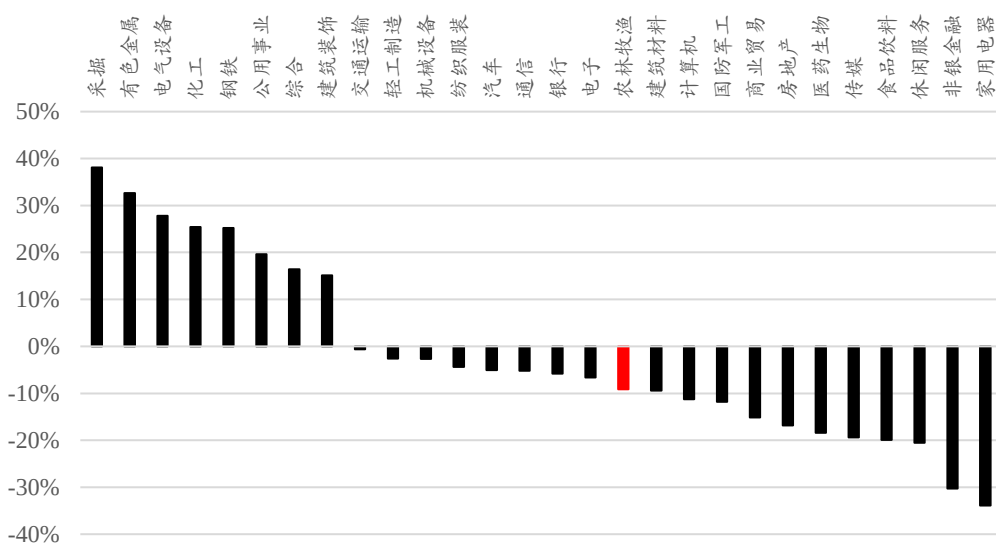
2021 年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 17 位。本周（2022 年 3 月 7 日-3 月 11 日）农林牧渔（申万）指数下跌 3.95%，沪深 300 指数下跌 4.22%，中小板综指数下跌 4.31%，农业指数跑赢沪深 300 指数 0.28 个百分点。

图表 1 2020-2022 年农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较



资料来源：wind，华安证券研究所

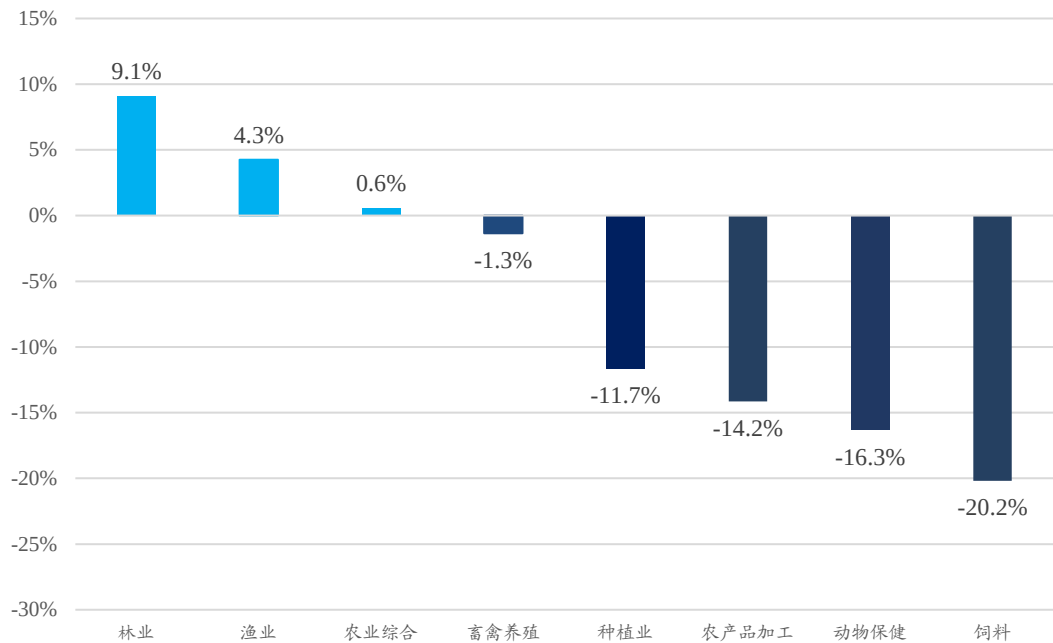
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）



资料来源：wind，华安证券研究所

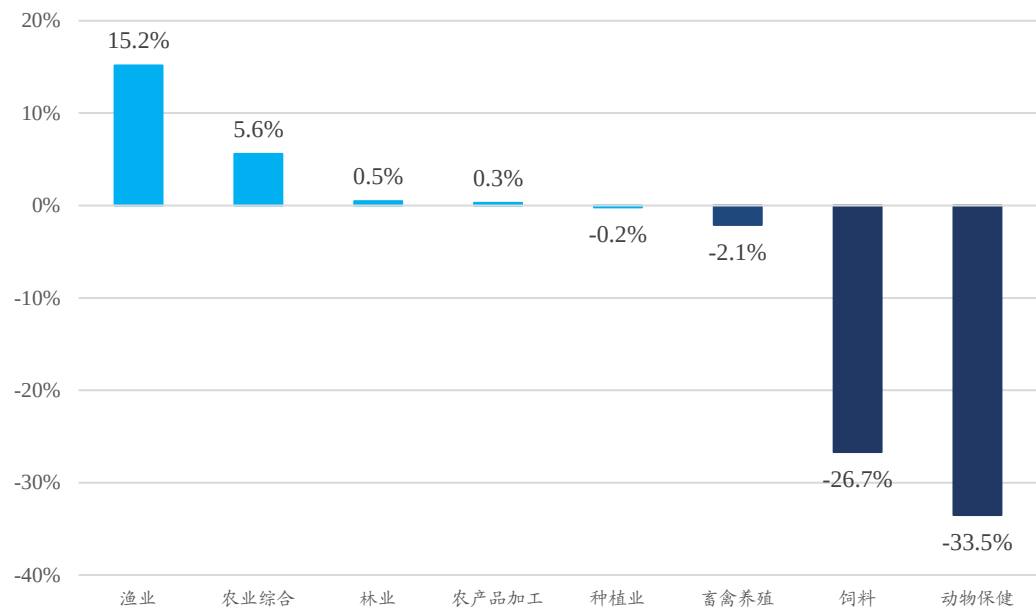
2021 年至今，农业各子板块涨幅从高到低依次为林业（9.1%）、渔业（4.3%）、农业综合（0.6%）、畜禽养殖（-1.3%）、种植业（-11.7%）、农产品加工（-14.2%）、动物保健（-16.3%）、饲料（-20.2%）。

图表 3 2021 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 2020 年 4 季度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 5 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	朗源股份	14.07	12.39	5.73	5.35	5.63	4.59
2	国联水产	9.04	11.01	7.14	6.15	6.64	5.41
3	傲农生物	6.42	9.59	14.31	19.89	20.18	17.97
4	绿康生化	-9.43	9.37	14.27	12.49	13.32	12.41
5	金新农	9.97	8.15	21.40	7.83	7.83	7.03
6	中水渔业	10.07	5.31	10.23	7.54	7.54	6.65
7	京粮控股	9.96	2.85	3.11	7.95	7.95	7.07
8	金健米业	10.04	2.74	3.81	8.99	8.99	8.21
9	南宁糖业	5.69	2.67	14.66	10.40	10.72	9.85
10	新五丰	3.58	2.36	13.30	8.69	9.03	8.07

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 6 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）

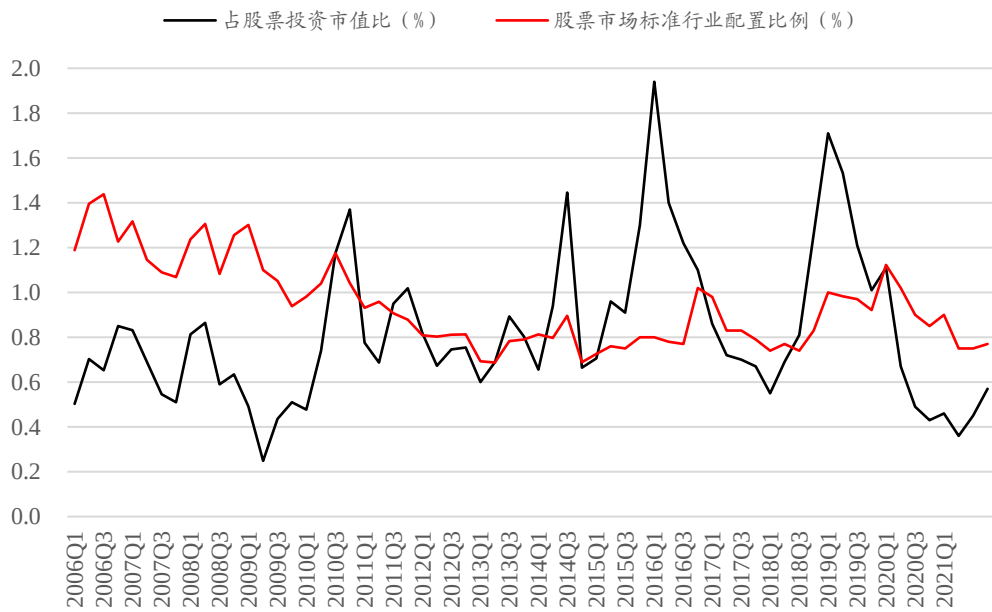
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	中宠股份	0.19	-12.56	-14.38	21.44	21.53	20.60
2	生物股份	2.05	-12.32	-10.50	12.45	12.51	11.90
3	万向德农	4.87	-11.16	1.16	13.13	13.27	12.34
4	荃银高科	2.85	-9.39	-6.27	25.28	25.76	24.01
5	*ST 景谷	0.56	-9.33	-8.45	16.14	16.18	15.63
6	登海种业	4.82	-8.97	-5.97	21.73	21.77	20.31
7	海大集团	0.59	-8.47	-7.47	60.96	61.60	59.40
8	中粮科技	4.62	-8.46	-6.97	9.74	9.75	8.98
9	丰乐种业	2.80	-8.39	-4.97	9.17	9.25	8.75
10	中牧股份	2.71	-7.34	-2.28	12.87	12.89	12.22

资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 农业配置

2021 年末，农业行业占股票投资市值比重为 0.57%，环比增加 0.12 个百分点，同比增加 0.14 个百分点，低于标准配置 0.20 个百分点，处于历史偏低水平。

图表 7 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

2022 年 3 月 11 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 853.44 倍和 3.32 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 60.05 和 3.80 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 23.80 倍和 1.11 倍，历史均值分别为 1.45 倍和 1.06 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 68.63 倍和 2.37 倍，历史均值分别为 4.82 倍和 2.37 倍。

图表 8 农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）



图表 9 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 10 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 11 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）



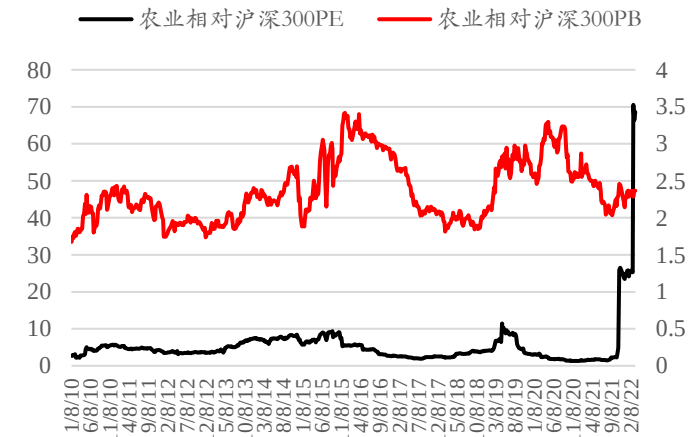
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 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 13 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

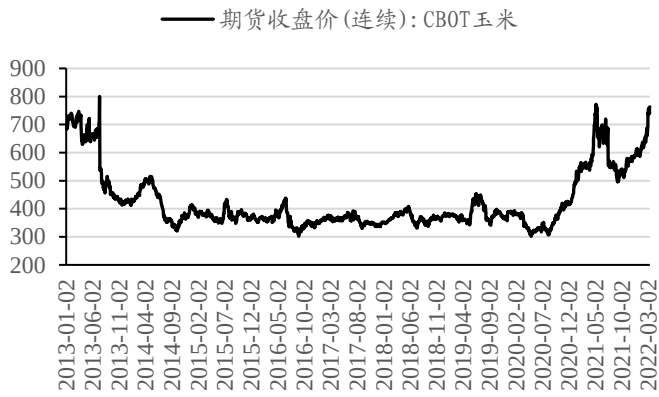
2.1 初级农产品

2.1.1 玉米和大豆

本周五玉米现货价 2806.47 元/吨，周环比涨 0.97%，同比跌 5.64%；大豆现货价 5338.95 元/吨，周环比涨 1.93%，同比涨 7.15%；豆粕现货价 4966.57 元/吨，周环比涨 4.47%，同比涨 45.89%。

本周五 CBOT 玉米期货收盘价 763.25 美分/蒲式耳，周环比涨 0.76%，同比涨 38.77%；CBOT 大豆期货收盘价 1689 美分/蒲式耳，周环比涨 1%，同比涨 19.53%；CBOT 豆粕期货收盘价 505.90 美分/吨，周环比涨 7.78%，同比涨 25.32%。

图表 14 CBOT 玉米期货价走势图, 美分/蒲式耳



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 国内玉米现货价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 CBOT 大豆期货价走势图, 美分/蒲式耳



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 国内大豆现货价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 CBOT 豆粕期货价走势图, 美元/短吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国内豆粕现货价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 2022 年 3 月供需报告预测, 2021/22 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.06 亿吨, 国内消费量 11.97 亿吨, 期末库存 3.01 亿吨, 库消比 25.2%,

较 20/21 年度下降 0.46 个百分点，较 2 月预测值下降 0.14 个百分点，处于 16/17 年度以来低位。

分国别看，2021/22 年度美国玉米产量 3.84 亿吨，国内消费量 3.16 亿吨，期末库存 0.37 亿吨，库消比 11.6%，较 20/21 年度上升 1.35 个百分点；2021/22 年度中国玉米产量 2.73 亿吨，国内消费量 2.94 亿吨，期末库存 2.10 亿吨，库消比 71.5%，较 21/20 年度下降 0.67 个百分点。

图表 20 全球玉米供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22
期初库存	129.35	132.16	132.74	174.80	209.73	311.48	351.96	340.97	322.35	306.33	291.45
产量	886.64	868.00	991.38	1,016.03	972.21	1,123.41	1,080.09	1,124.92	1,119.60	1,123.28	1,206.14
进口	99.92	99.43	123.95	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	185.69	185.63
饲料消费	507.10	517.95	570.33	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	715.58	721.56	753.45
国内消费	883.16	864.73	949.34	981.01	968.01	1,084.14	1,090.45	1,144.82	1,135.62	1,138.16	1,196.62
出口	116.98	95.16	131.10	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	181.76	199.90
期末库存	132.82	135.43	174.79	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.33	291.45	300.97
库消比	15.0%	15.7%	18.4%	21.4%	22.1%	32.4%	31.3%	28.0%	27.0%	25.6%	25.2%

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 21 美国玉米供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22
期初库存	28.64	25.12	20.86	31.29	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36
产量	313.95	273.19	351.27	361.09	345.51	384.78	371.10	364.26	345.96	358.45	383.94
进口	0.75	4.06	0.91	0.80	1.72	1.45	0.92	0.71	1.06	0.62	0.64
饲料消费	115.74	109.60	128.02	134.11	129.91	138.94	134.73	137.91	149.87	142.20	143.52
国内消费	279.03	262.97	292.97	301.79	298.79	313.83	313.98	310.45	309.55	306.54	315.86
出口	39.18	18.55	48.78	47.42	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.92	63.50
期末库存	25.12	20.86	31.29	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	36.57
库消比	9.0%	7.9%	10.7%	14.6%	14.8%	18.6%	17.3%	18.2%	15.8%	10.2%	11.6%

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 22 中国玉米供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22
期初库存	49.42	59.34	67.57	81.32	100.47	212.02	223.02	222.53	210.18	200.53	205.70
产量	192.78	205.61	218.49	215.65	224.63	263.61	259.07	257.17	260.78	260.67	272.55
进口	5.23	2.70	3.28	5.52	3.17	2.46	3.46	4.48	7.58	29.51	26.00
饲料消费	131.00	144.00	150.00	140.00	153.50	185.00	187.00	191.00	193.00	203.00	214.00
国内消费	188.00	200.00	208.00	202.00	217.50	255.00	263.00	274.00	278.00	285.00	294.00
出口	0.09	0.08	0.02	0.01	0.00	0.08	0.02	0.02	0.01	0.00	0.02
期末库存	59.34	67.57	81.32	100.47	110.77	223.02	222.53	210.16	200.53	205.70	210.24
库消比	31.6%	33.8%	39.1%	49.7%	50.9%	87.5%	84.6%	76.7%	72.1%	72.2%	71.5%

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

美国农业部 2022 年 3 月供需报告预测，2021/22 年度全球大豆产量 3.54 亿吨，国内消费量 3.64 亿吨，期末库存 0.90 亿吨，库消比 24.7%，较 20/21 年度下降 3.36 个百分点，较 12 月预测值降低 0.41 个百分点，处于 16/17 年度以来低位。

分国别看，2021/22 年度美国大豆产量 1.21 亿吨，国内消费量 0.63 亿吨，期末库存 0.077 亿吨，库消比 12.2%，较 20/21 年度上升 0.79 个百分点；2021/22 年度中国大豆产量 0.16 亿吨，国内消费量 1.12 亿吨，期末库存 0.33 亿吨，库消比 29.6%，较 20/21 年度下降 1.28 个百分点。

图表 23 全球大豆供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22
期初库存	70.36	54.45	54.67	61.65	77.90	80.41	94.80	100.66	114.74	96.83	101.74
产量	239.57	268.77	207.04	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.88	366.23	353.80
进口	93.46	95.91	111.78	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.05	165.24	156.73
国内消费	257.65	261.20	274.82	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	357.67	362.08	363.68
出口	92.16	100.53	112.70	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.48	158.63
期末库存	53.58	57.39	61.67	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.83	101.74	89.96
库消比	20.8%	22.0%	22.4%	25.7%	25.0%	28.9%	29.3%	33.3%	27.1%	28.1%	24.7%

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 24 美国大豆供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22
期初库存	5.85	4.61	3.83	2.50	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99
产量	84.19	82.79	91.39	106.88	106.86	116.93	120.07	120.52	96.67	114.75	120.71
进口	0.44	1.10	1.95	0.90	0.64	0.61	0.59	0.38	0.42	0.54	0.41
国内消费	48.72	48.83	50.09	54.96	54.47	55.72	58.87	60.40	61.85	61.05	63.46
出口	37.15	35.85	44.57	50.14	52.86	58.96	58.07	47.68	45.70	61.52	56.88
期末库存	4.61	3.83	2.50	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.77
库消比	9.5%	7.8%	5.0%	9.4%	9.8%	14.7%	20.2%	41.0%	23.1%	11.4%	12.2%

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 25 中国大豆供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22
期初库存	14.54	15.91	12.38	13.85	17.01	17.14	20.12	23.06	19.46	26.79	34.48
产量	14.49	13.05	11.95	12.15	11.79	13.64	15.28	15.97	18.09	19.60	16.40
进口	59.23	59.87	70.36	78.35	83.23	93.50	94.10	82.54	98.53	99.76	94.00
国内消费	72.07	76.18	80.60	87.20	95.00	103.50	106.30	102.00	109.20	111.60	111.70
出口	0.28	0.27	0.22	0.14	0.11	0.11	0.13	0.12	0.09	0.07	0.10
期末库存	15.91	12.38	13.88	17.01	16.91	20.66	23.06	19.46	26.79	34.48	33.08
库消比	22.1%	16.3%	17.2%	19.5%	17.8%	20.0%	21.7%	19.1%	24.5%	30.9%	29.6%

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 2022 年 3 月供需报告预测，2021/22 年度全球豆油产量 0.59 亿吨，国内消费量 0.60 亿吨，期末库存 0.03 亿吨，库消比 6.7%，较 20/21 年度下降 1.61 个百分点，较 12 月预测值上升 0.50 个百分点。

分国别看，2021/22 年度美国豆油产量 0.12 亿吨，国内消费量 0.11 亿吨，期末库存 94 万吨，库消比 8.3%，库消比预测值较 20/21 年度下降 0.91 个百分点；2021/22 年度中国豆油产量 0.16 亿吨，国内消费量 0.18 亿吨，期末库存 45 万吨，库消比 2.5%，较 20/21 年度预测值下跌 1.39 个百分点。

图表 26 全球豆油供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22
期初库存	3.81	4.13	3.85	3.81	4.31	3.75	3.99	3.93	4.63	5.18	4.86
产量	42.62	43.10	45.00	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.50	59.16	59.37
进口	7.96	8.47	9.27	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.76	11.80
国内消费	42.04	42.59	45.15	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.68	59.66
出口	8.47	9.36	9.42	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.56	12.39
期末库存	3.88	3.76	3.54	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.18	4.86	3.98
库消比	9.2%	8.8%	7.8%	8.5%	7.0%	7.1%	7.0%	7.8%	9.1%	8.3%	6.7%

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 27 美国豆油供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22
期初库存	1.10	1.15	0.75	0.53	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97
产量	8.95	8.99	9.13	9.71	9.96	10.04	10.78	10.98	11.30	11.35	11.89
进口	0.07	0.09	0.08	0.12	0.13	0.15	0.15	0.18	0.15	0.14	0.20
国内消费	8.31	8.48	8.58	8.60	9.15	9.01	9.70	10.38	10.12	10.58	11.38
出口	0.66	0.98	0.85	0.91	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.78	0.74
期末库存	1.15	0.77	0.53	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.94
库消比	13.8%	9.1%	6.2%	9.8%	8.4%	8.7%	9.4%	7.8%	8.3%	9.2%	8.3%

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 28 中国豆油供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22
期初库存	0.20	0.62	1.02	0.97	0.78	0.66	0.67	0.57	0.50	0.65	0.70
产量	10.91	11.63	12.34	13.35	14.61	15.77	16.13	15.23	16.40	16.67	16.49
进口	1.50	1.41	1.35	0.77	0.59	0.71	0.48	0.78	1.00	1.23	1.10
国内消费	11.94	12.55	13.66	14.20	15.35	16.35	16.50	15.89	17.09	17.81	17.74
出口	0.06	0.08	0.09	0.11	0.10	0.12	0.21	0.20	0.16	0.04	0.10
期末库存	0.62	1.02	0.96	0.78	0.52	0.67	0.57	0.50	0.65	0.70	0.45
库消比	5.2%	8.1%	7.0%	5.5%	3.4%	4.1%	3.5%	3.1%	3.8%	3.9%	2.5%

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

美国农业部 2022 年 3 月供需报告预测，2021/22 年度全球豆粕产量 2.48 亿吨，国内消费量 2.44 亿吨，期末库存 1298 万吨，库消比 5.3%，与 20/21 年度下降 0.58

个百分点，较 12 月预测值上升 0.36 个百分点。2021/22 年度美国豆粕产量 0.47 亿吨，国内消费量 0.34 亿吨，期末库存 36 万吨，库消比 1.0%，较 20/21 年度上升 0.14%。

图表 29 全球豆粕供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22
期初库存	8.65	10.02	9.48	10.55	13.88	13.44	13.77	14.40	15.30	14.90	14.37
产量	180.47	181.29	189.46	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.34	247.83	247.55
进口	57.09	53.83	57.93	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	63.86	62.92
国内消费	177.77	177.40	186.22	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.14	243.55	244.10
出口	58.27	57.94	60.16	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	68.67	67.78
期末库存	10.18	9.80	10.49	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	14.90	14.37	12.98
库消比	5.7%	5.5%	5.6%	6.5%	6.1%	5.9%	5.9%	5.9%	6.2%	5.9%	5.3%

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 30 美国豆粕供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22
期初库存	0.32	0.27	0.25	0.23	0.24	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31
产量	37.22	36.17	36.91	40.88	40.53	40.63	44.66	44.28	46.36	45.87	47.09
进口	0.20	0.22	0.35	0.30	0.37	0.32	0.44	0.62	0.58	0.71	0.41
国内消费	28.62	26.28	26.81	29.28	30.04	30.32	32.24	32.85	34.44	34.09	34.38
出口	8.84	10.14	10.47	11.89	10.84	10.51	12.72	12.19	12.55	12.49	13.06
期末库存	0.27	0.25	0.23	0.24	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.36
库消比	0.9%	1.0%	0.9%	0.8%	0.8%	1.2%	1.6%	1.1%	0.9%	0.9%	1.0%

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

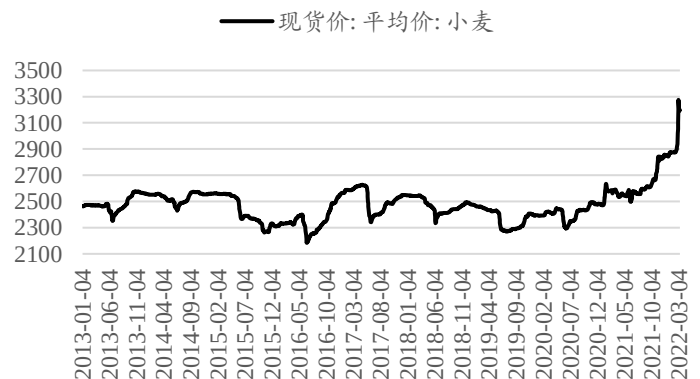
2.1.2 小麦和稻谷

本周五，小麦现货价 3199.44 元/吨，周环比跌 2.31%，同比涨 23.50%；粳稻米 2 月 28 日现货价 3796.5 元/吨，10 天环比跌 0.14%，同比跌 7.4%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 1043 美分/蒲式耳，周环比跌 0.97%，同比涨 63.80%；CBOT 稻谷期货收盘价 15.46 美元/英担，周环比跌 4.15%，同比涨 21.25%。

图表 31 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳

图表 32 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 33 CBOT 稻谷期货价走势图, 美元/英担



图表 34 全国粳稻米市场价, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 2022 年 3 月供需报告预测, 2021/22 年度全球小麦产量 7.79 亿吨, 国内消费量 7.87 亿吨, 期末库存 2.82 亿吨, 库消比 35.8%, 较 20/21 年度下降 1.34 个百分点, 较 12 月预测值上升 0.46 个百分点, 处于 16/17 年以来较低水平。

分国别看, 2021/22 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 0.18 亿吨, 库消比 57.6%, 较 20/21 年度下降 17.84 个百分点; 2021/22 年度中国小麦产量 1.37 亿吨, 国内消费量 1.48 亿吨, 期末库存 1.42 亿吨, 库消比 96.4%, 较 20/21 年度上涨 0.31 个百分点。

图表 35 全球小麦供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22
期初库存	198.93	196.84	177.06	194.89	218.69	245.00	262.79	287.18	281.21	296.83	290.27
产量	697.04	658.72	715.36	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	776.00	778.52
进口	149.32	145.29	158.37	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.77	201.27
饲料消费	146.87	136.98	126.68	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	157.68	162.14
国内消费	697.08	679.96	698.33	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	782.56	787.28
出口	157.78	137.36	165.91	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	202.64	203.11
期末库存	198.89	175.59	194.09	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	290.27	281.51
库消比	28.5%	25.8%	27.8%	30.8%	34.1%	35.5%	38.2%	38.6%	39.7%	37.1%	35.8%

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 36 美国小麦供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22
期初库存	23.47	20.21	19.54	16.07	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00
产量	54.41	61.30	58.11	55.15	56.12	62.83	47.38	51.31	52.58	49.75	44.79
进口	3.05	3.34	4.71	4.12	3.07	3.21	4.30	3.66	2.83	2.73	2.59
饲料消费	4.42	9.90	6.20	3.09	4.07	4.37	1.29	2.39	2.59	2.59	2.99
国内消费	32.11	37.77	34.29	31.33	31.94	31.86	29.25	29.99	30.44	30.48	30.84
出口	28.61	27.54	32.00	23.52	21.17	28.60	24.66	25.50	26.37	26.99	21.77
期末库存	20.21	19.54	16.07	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	17.77
库消比	62.9%	51.7%	46.9%	65.4%	83.1%	100.8%	102.3%	98.0%	92.0%	75.5%	57.6%

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 37 中国小麦供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22
期初库存	59.09	55.95	53.96	65.27	76.11	97.00	114.93	131.20	138.09	150.02	144.12
产量	117.40	121.02	121.93	126.21	130.19	133.27	134.33	131.43	133.60	134.25	136.95
进口	2.93	2.96	6.77	1.93	3.48	4.41	3.94	3.15	5.38	10.62	9.50
饲料消费	24.00	25.00	16.00	16.00	10.50	17.00	17.50	20.00	19.00	40.00	35.00
国内消费	122.50	125.00	116.50	116.50	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	150.00	147.50
出口	0.98	0.97	0.89	0.80	0.73	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.90
期末库存	55.95	53.96	65.27	76.11	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	144.12	142.17
库消比	45.7%	43.2%	56.0%	65.3%	86.6%	96.6%	108.4%	111.8%	119.1%	96.1%	96.4%

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

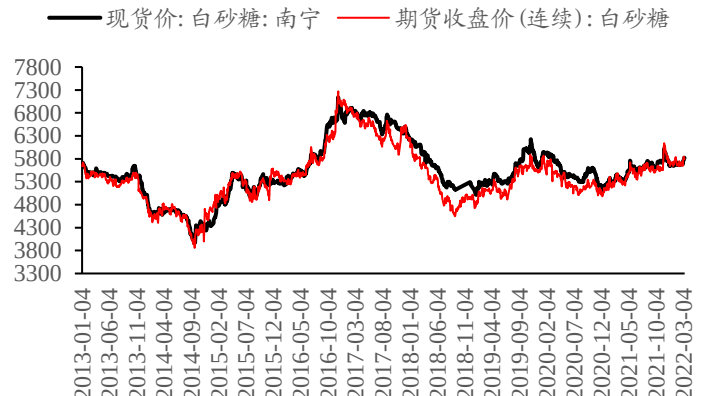
2.1.3 糖

本周五, 白糖现货价 5820 元/吨, 周环比涨 0.34%, 同比涨 7.78%; 白砂糖国内期货收盘价 5798 元/吨, 周环比涨 0.31%, 同比涨 9.19%。截至 2021 年 12 月底, 食糖进口累计数量 567 万吨, 同比涨 7.6%。

本周五, NYBOT 11 号糖期货收盘价 19.26 美分/磅, 周环比跌 0.62%, 同比涨 18.01%; IPE 布油收盘价 112.12 美元/桶, 周环比跌 5.02%, 同比涨 61.05%。

图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅

图表 39 白糖现货价和期货价走势图, 元/吨

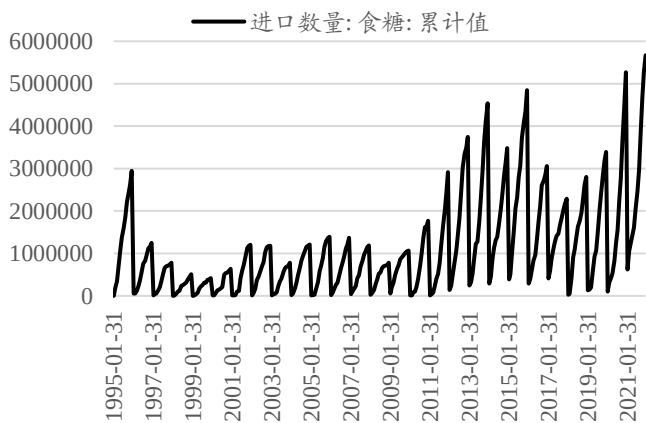


资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 40 食糖累计进口数量, 万吨

图表 41 IPE 布油收盘价, 美元/桶



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五，棉花现货价 22680 元/吨，周环比跌 0.01，同比涨 43.5%；国内棉花期货收盘价 21870 元/吨，周环比涨 0.69%，同比涨 40.19%。本周五 NYMEX 棉花期货结算价 121.03 美分/磅，周环比涨 3.96%，同比涨 36.99%。

图表 42 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 43 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 2022 年 3 月供需报告预测，2021/22 年度全球棉花产量 0.26 亿吨，国内消费量 0.27 亿吨，期末库存 0.18 亿吨，库消比 66.3%，较 20/21 年度下跌 5.27 个百分点，较 12 月预测值下降 1.46 个百分点。

分国别看，2021/22 年度美国棉花产量 384 万吨，国内消费量 56 万吨，期末库存 76 万吨，库消比 137.3%，较 20/21 年度下降 6 个百分点；2021/22 年度中国棉花产量 589 万吨，国内消费量 861 万吨，期末库存 789 万吨，库消比 91.6%，较 20/21 年度下降 6.53 个百分点。

图表 44 全球棉花供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22
期初库存	10.96	16.03	24.87	22.52	24.15	19.69	17.50	17.68	17.49	21.15	19.04
产量	27.57	26.92	32.65	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.37	26.13
进口	9.80	10.08	11.19	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.70	10.09
国内消费	22.39	23.45	29.80	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.60	27.15
出口	10.02	10.16	11.06	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.58	10.08
期末库存	15.99	19.60	27.94	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.15	19.04	18.00
库消比	71.4%	83.6%	93.8%	100.3%	84.5%	69.2%	65.8%	66.4%	93.6%	71.6%	66.3%

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 45 美国棉花供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22
期初库存	0.57	0.73	1.03	0.51	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69
产量	3.39	3.77	3.50	3.56	2.81	3.74	4.56	4.00	4.34	3.18	3.84
进口	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.02	0.65	0.65	0.65	0.002
国内消费	0.72	0.76	0.96	0.78	0.75	0.71	0.70	0.65	0.47	0.52	0.56

出口	2.55	2.84	2.85	2.45	1.99	3.25	3.55	3.24	3.38	3.57	3.22
期末库存	0.73	0.83	0.64	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.76
库消比	101.5%	108.6%	66.2%	102.0%	110.1%	84.6%	130.0%	162.8%	337.2%	131.3%	137.3%

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 46 中国棉花供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22
期初库存	2.31	6.77	13.65	13.67	14.59	12.36	10.01	8.28	7.78	8.04	8.56
产量	7.40	7.62	8.88	6.54	4.80	4.96	6.00	6.05	5.94	6.43	5.89
进口	5.34	4.43	3.83	1.81	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	2.07
国内消费	8.27	7.84	9.35	7.41	7.63	8.39	8.94	8.61	7.19	8.72	8.61
出口	0.01	0.01	0.01	0.02	0.03	0.01	0.03	0.05	0.03	0.00	0.02
期末库存	6.77	10.96	17.00	14.59	12.69	10.01	8.28	7.78	8.04	8.56	7.89
库消比	81.8%	139.9%	181.8%	196.8%	166.3%	119.3%	92.7%	90.3%	111.8%	98.1%	91.6%

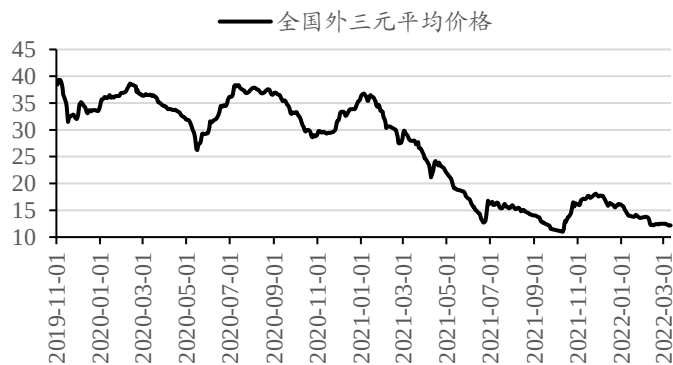
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部2月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

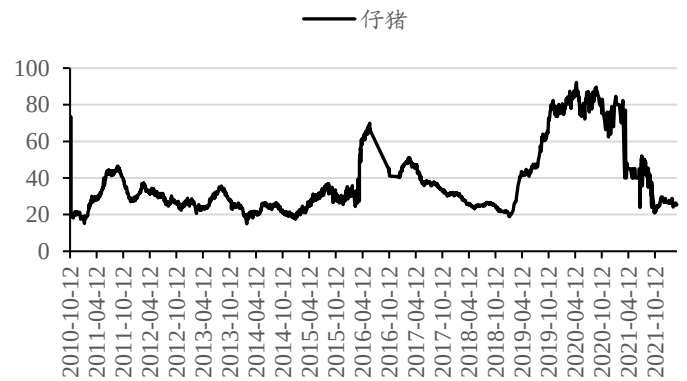
据猪易通数据,3月11日,全国外三元生猪均价 12.16 元/公斤,周环比跌 2.7%,同比跌 56.6%。根据搜猪网数据,本周五全国仔猪价格 25.3 元/公斤,周环比跌 1.9%,同比跌 70.1%;本周五,全国猪粮比 4.16,周环比跌 4.1%,同比跌 65.5%。

图表 47 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 48 仔猪价格走势图,元/公斤



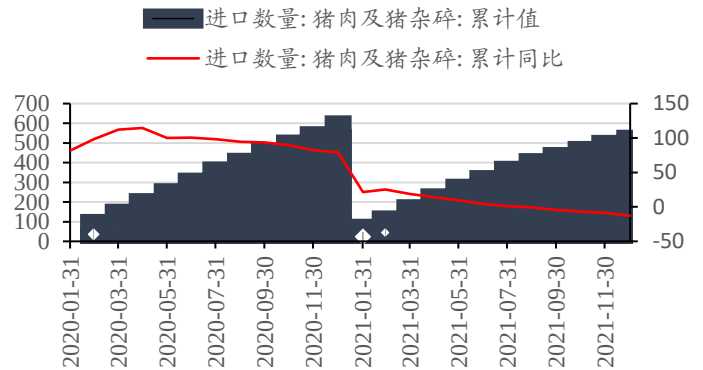
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 49 猪肉价格走势图，元/公斤



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 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 51 猪粮比走势图



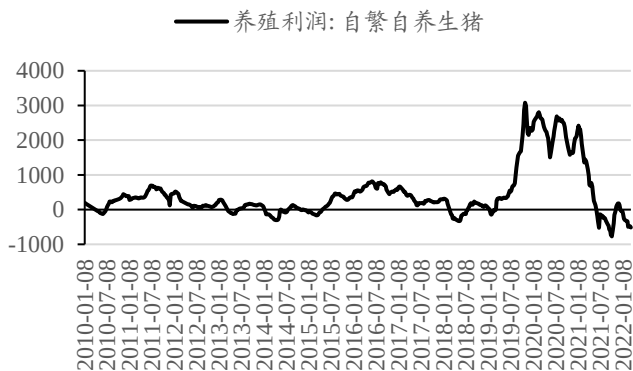
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 52 外购仔猪养殖利润，元/头



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 53 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 54 猪配合饲料走势图，元/公斤



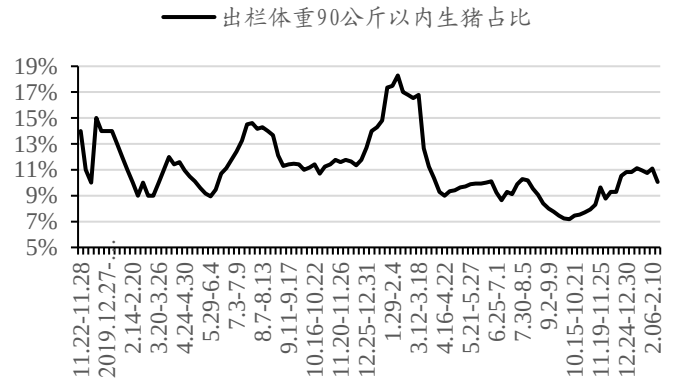
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



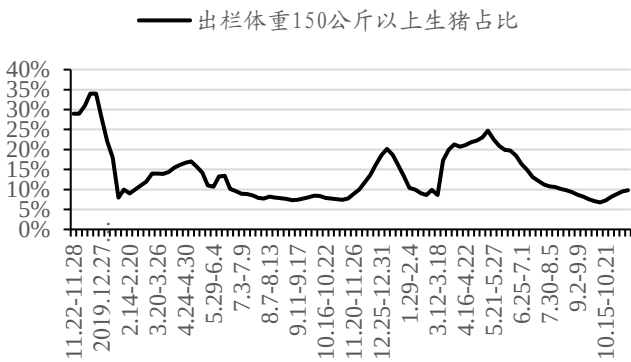
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



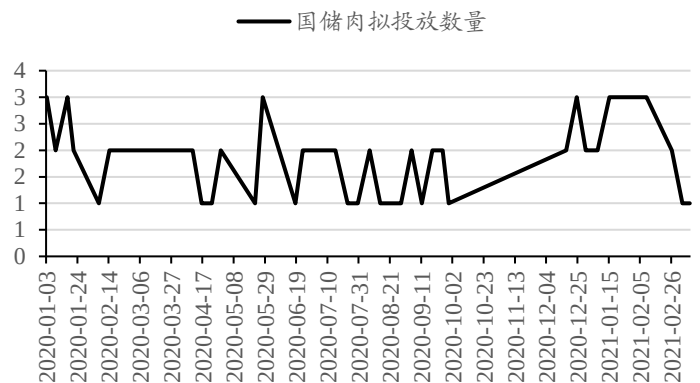
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 57 出栏体重超过 150 公斤生猪占比



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 58 国储肉拟投放量, 万吨

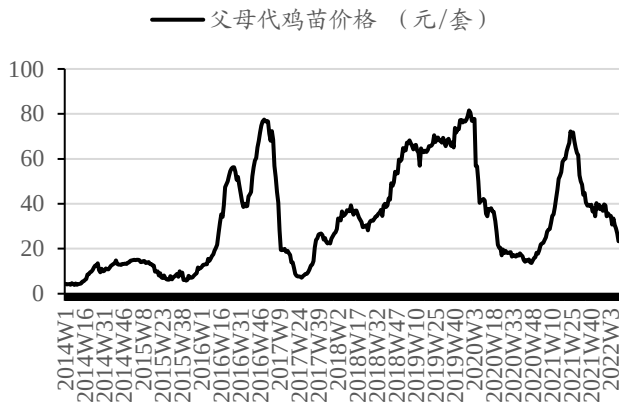


资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

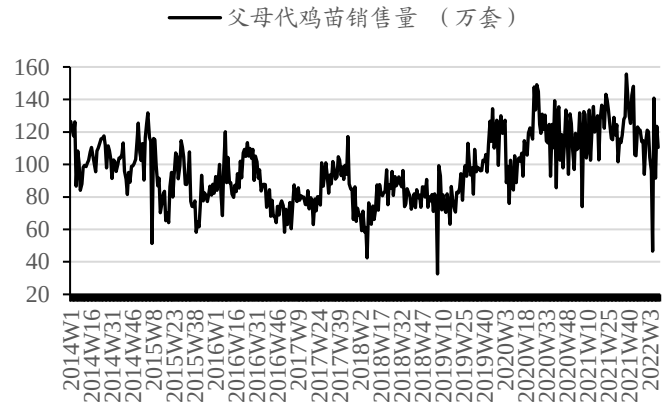
据中国禽业分会披露数据, 2022 年第 9 周(2022 年 2 月 28 日-2022 年 3 月 6 日) 父母代鸡苗价格 23.30 元/套, 周环比跌 12.71%, 同比跌 19.17%; 父母代鸡苗销量 110.5 万套, 周环比跌 10.54%, 同比跌 15.52%; 在产祖代种鸡存栏 108.85 万套, 周环比涨 2.38%, 同比跌 4.46%; 后备祖代种鸡存栏 66.42 万套, 周环比涨 1.20%, 同比涨 25.75%; 在产父母代种鸡存栏 1802.33 万套, 周环比跌 4.40%, 同比跌 2.72%; 后备父母代种鸡存栏 1308.70 万套, 周环比涨 1.68%, 同比涨 26.00%。本周五, 白羽肉鸡 7.81 元/公斤, 周环比涨 6.11%, 同比跌 14.64%。

图表 59 父母代鸡苗价格，元/套



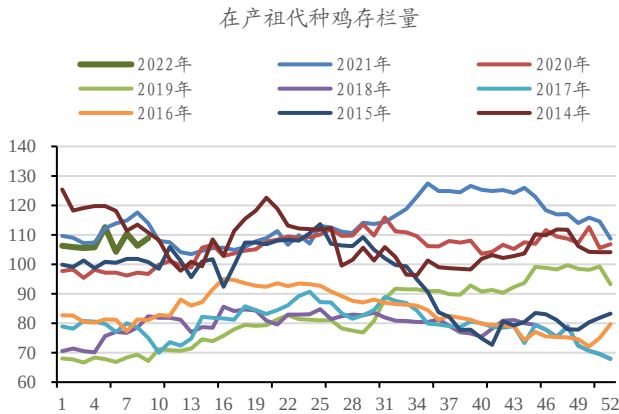
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量，万套



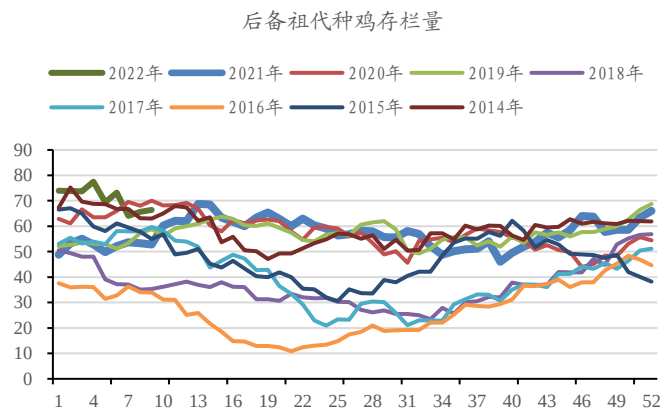
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



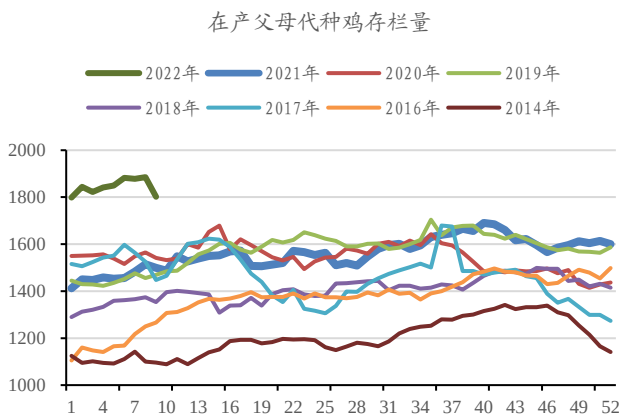
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



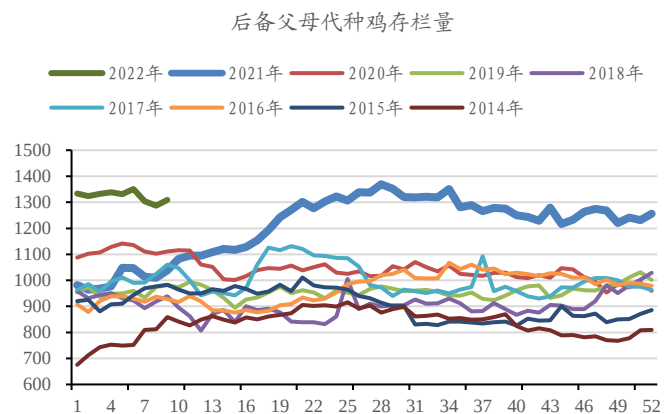
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



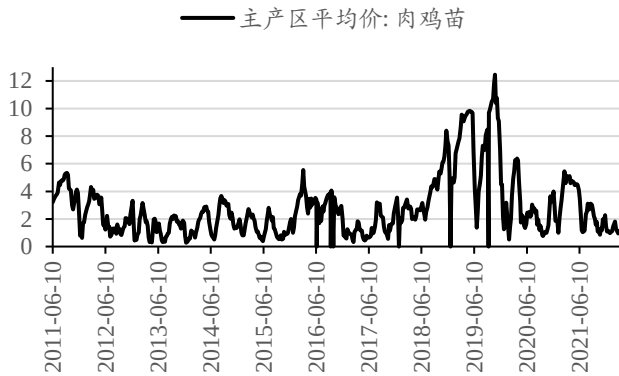
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 64 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



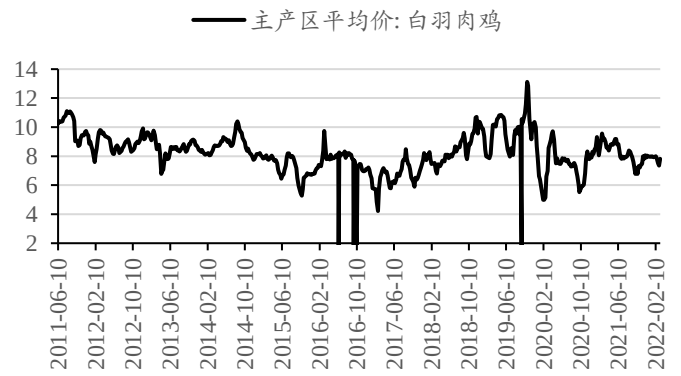
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 65 商品代鸡苗价格走势，元/羽



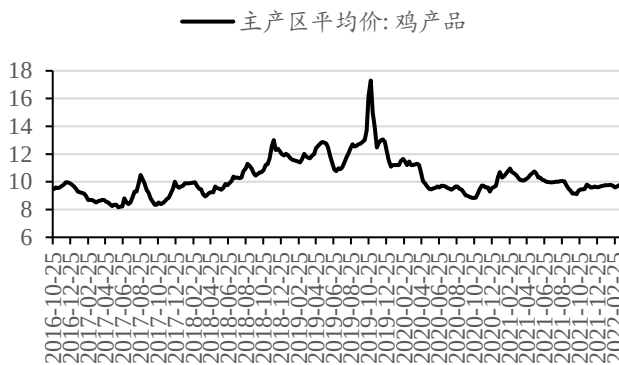
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 66 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤



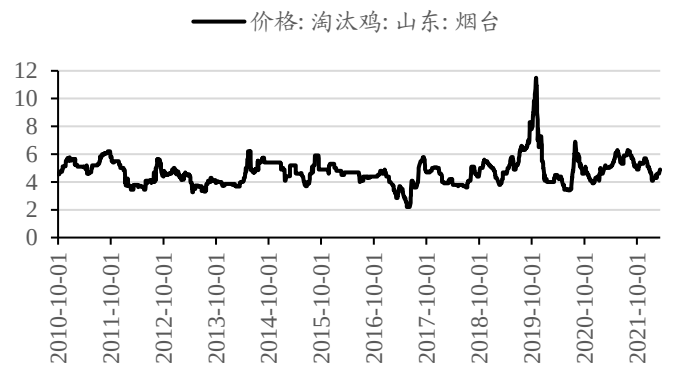
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 鸡产品主产区均价，元/公斤



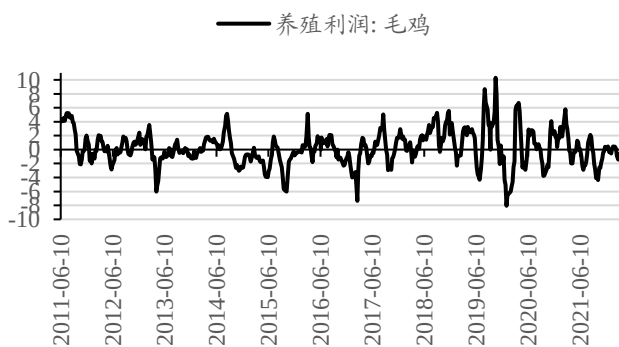
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 68 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 69 肉鸡养殖利润，元/羽



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 70 肉鸭养殖利润，元/羽

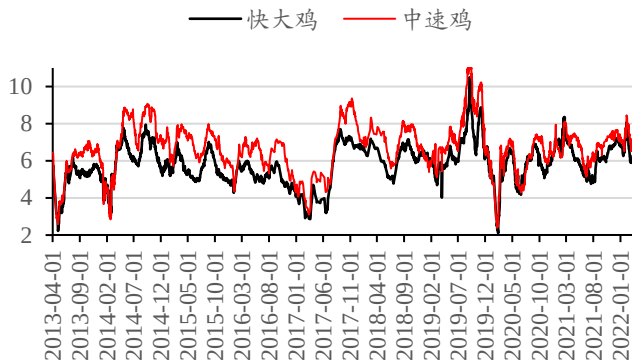


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

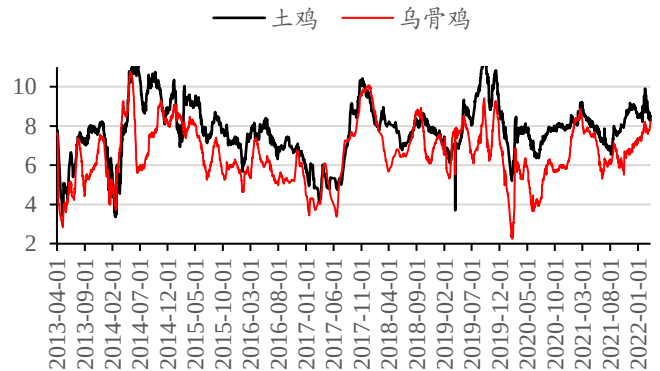
截至 3 月 10 日，黄羽肉鸡快大鸡均价 6.28 元/斤，周环比涨 6.62%，同比跌 9.12%，中速鸡均价 6.72 元/斤，周环比涨 0.75%，同比跌 7.18%。土鸡均价 8.49 元/斤，周环比跌 2.30%，同比跌 0.24%，乌骨鸡 8.23 元/斤，周环比涨 5.38%，同比涨 7.16%。

图表 71 黄羽鸡（快大鸡、中速鸡）价格走势，元/斤



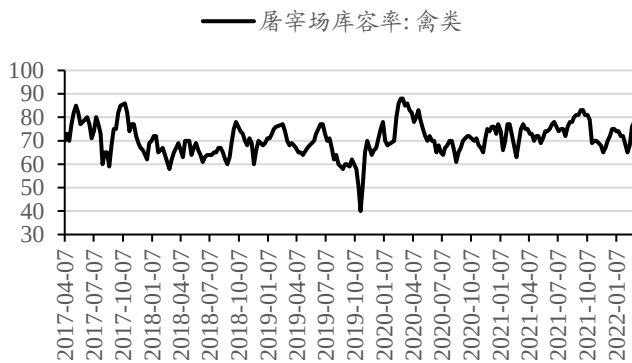
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 72 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势，元/斤



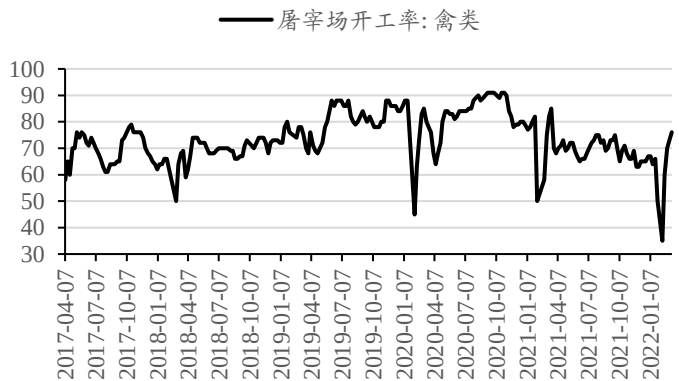
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 73 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 74 禽类屠宰场开工率走势图，%



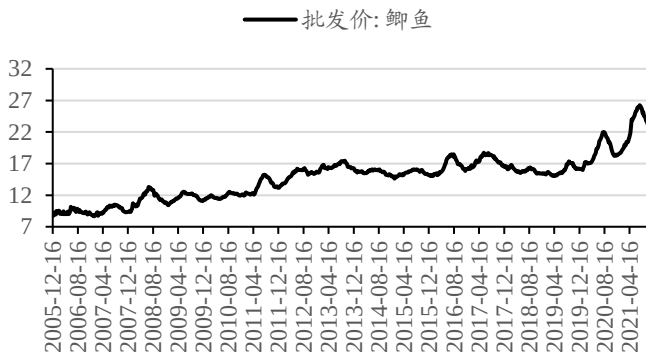
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

2022 年 3 月 4 日，鲫鱼批发价 21.15 元/公斤，周环比跌 0.14%，同比涨 5.86%；草鱼批发价 16.78 元/公斤，周环比跌 0.47%，同比涨 8.82%。

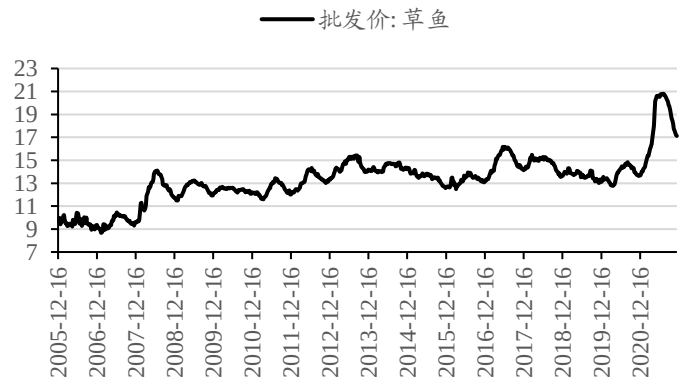
2022 年 3 月 11 日，威海海参批发价 200 元/千克，周环比持平，同比上涨 13.64%；威海鲍鱼批发价 110 元/千克，周环比持平，同比涨 10%；威海扇贝批发价 8 元/千克，周环比跌 11.11%，同比跌 11.11%。

图表 75 鲫鱼批发价，元/公斤



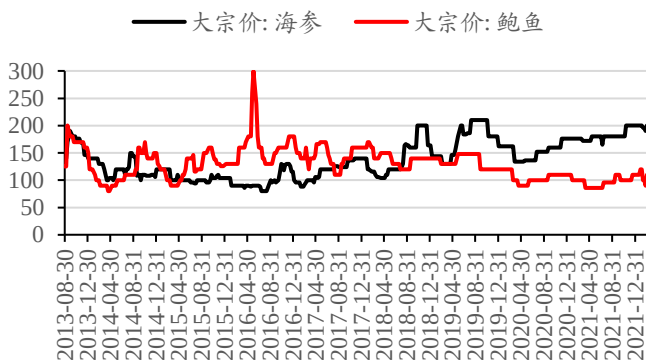
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 草鱼批发价，元/公斤



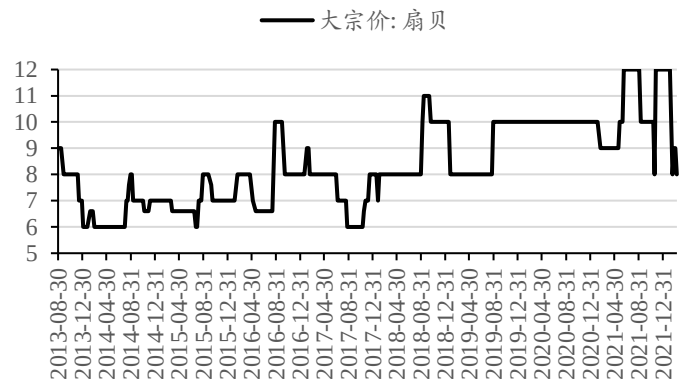
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 77 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 78 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

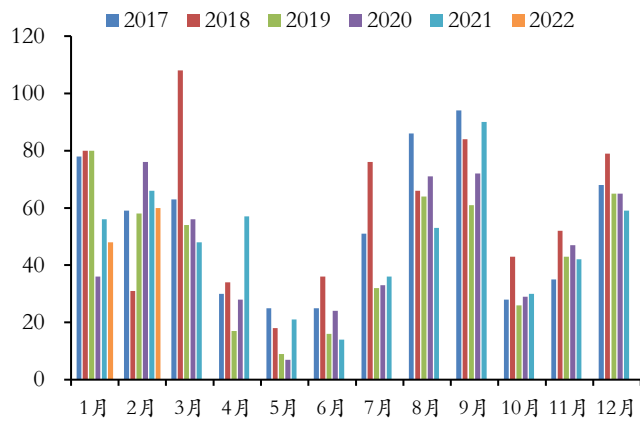
2.4 动物疫苗

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。从中监所批签发数据来看，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%。非瘟防控措施调整只能导致猪用疫苗使用量短期回落，随着生物安全防控能力的逐步提升，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%。

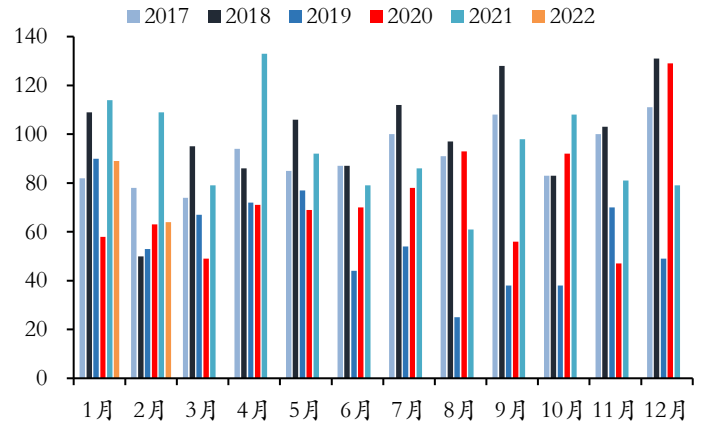
2022 年 1-2 月，猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为，高致病性猪蓝耳疫苗 4.2%、口蹄疫疫苗-11.5%、猪细小病毒疫苗-25.5%、猪圆环疫苗-31.4%、腹泻苗-49.4%、猪瘟疫苗-50.3%、猪伪狂犬疫苗-67.1%。

图表 79 口蹄疫批签发次数



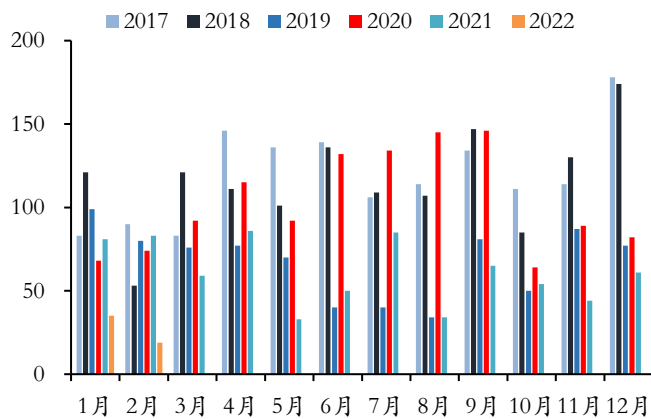
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.2.28

图表 80 圆环疫苗批签发次数



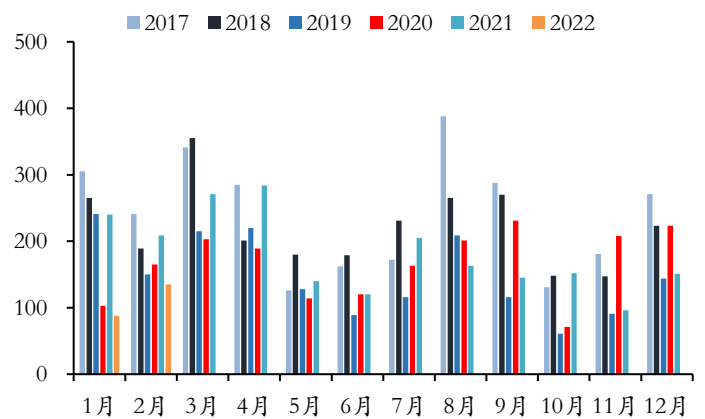
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.2.28

图表 81 猪伪狂犬疫苗批签发次数



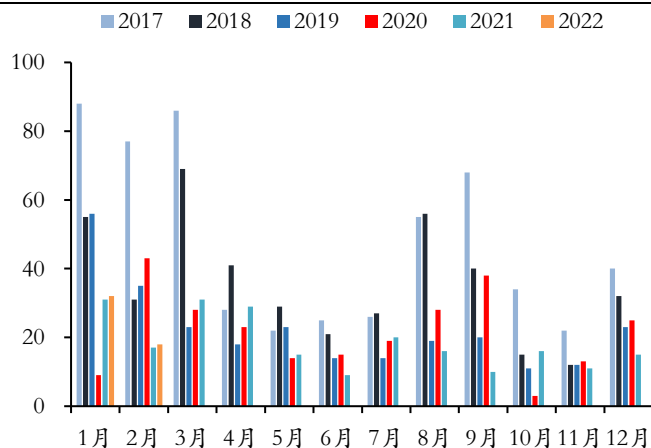
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.2.28

图表 82 猪瘟疫苗批签发次数



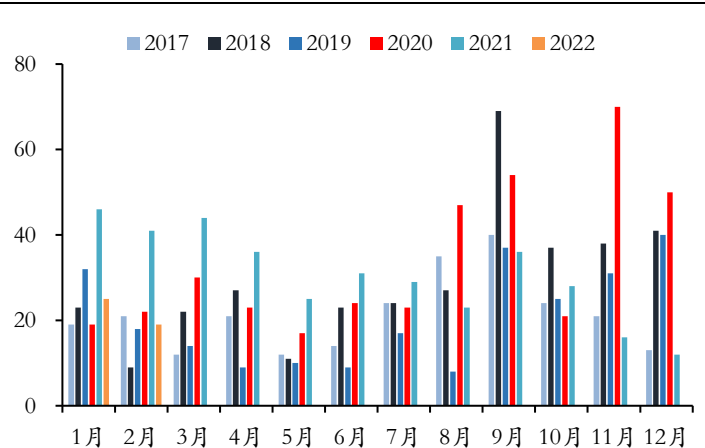
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.2.28

表 83 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



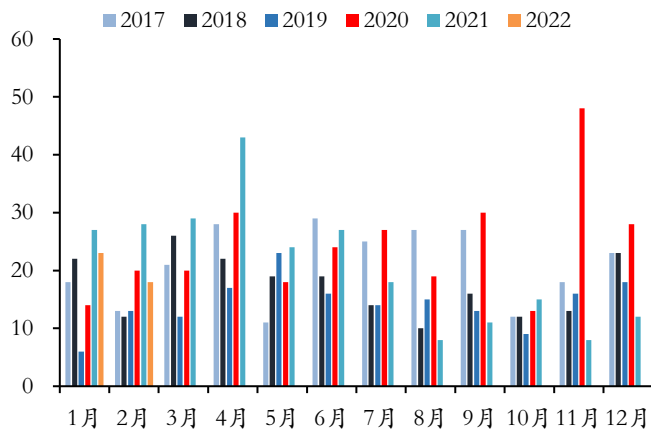
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.2.28

图表 84 腹泻疫苗批签发次数



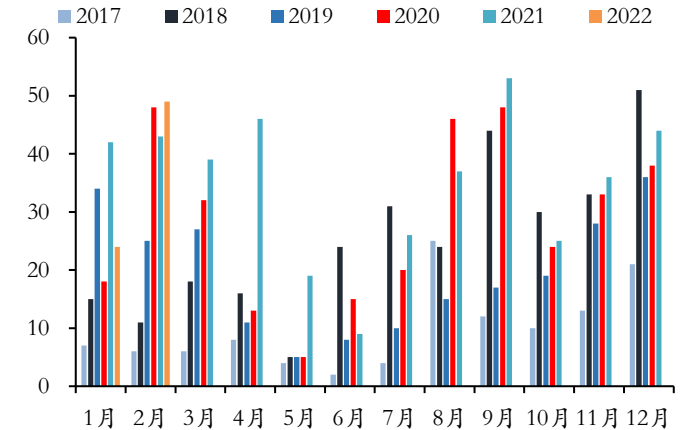
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.2.28

图表 85 猪细小病毒疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.2.28

图表 86 口蹄疫多价苗批签发次数



1 资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2022.2.28

3 畜禽上市企业月度出栏

2022 年 2 月出栏量（万头）从高到低依次为，温氏股份 106.9、新希望 97.7、正邦科技 50.0、中粮家佳康 35.7、傲农生物 30.5、天邦股份 28.68、大北农 28.1、唐人神 12.2、天康生物 8.0、金新农 6.8、东瑞股份 3.0、正虹科技 0.7；出栏量同比增速从高到低依次为，温氏股份 114.4%、傲农生物 104.9%、中粮家佳康 76.7%、大北农 62.9%、金新农 42.1%、新希望 40.1%、正虹科技-4.6%、天邦股份-5.7%、唐人神-19.1%、天康生物-24%、正邦科技-33.6%。

2022 年 1-2 月出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 783.1、温氏股份 257.5、新希望 227、正邦科技 145.9、中粮家佳康 76.1、大北农 69.8、傲农生物 68.6、天邦股份 66.8、唐人神 25.3、天康生物 20.7、金新农 13.8、东瑞股份 7.7、正虹科技 2.2；出栏量同比增速从高到低依次为，傲农生物 123%、中粮家佳康 77%、温氏股份 71%、新希望 59%、大北农 46%、正虹科技 0%、金新农-4%、正邦科技-5%、天邦股份-13%、天康生物-18%、唐人神-20%。

图表 87 主要上市猪企月度销量及同比增速，万头

单月销量	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮家佳康
2020 年 12 月	264.1	89.0	26.67	134.2	24.4	18.9	165.8	16.1	22.2	33.3	17.1
2021 年 1 月	488.7	100.4	46.51	78.7	15.1	9.6	73.2	16.4	15.9	30.6	32.2
2021 年 2 月		49.9	30.40	75.4	10.5	4.8	69.8	15.1	14.9	17.3	20.2
2021 年 3 月	283.3	59.5	33.27	103.8	10.3	7.3	85.4	14.8	22.7	28.2	27.8
2021 年 4 月	314.5	62.2	20.28	118.4	13.2	9.3	83.8	12.4	20.6	29.6	31.9
2021 年 5 月	309.7	95.7	22.73	164.8	12.4	6.5	69.3	12.5	29.5	32.3	28.4

2021年6月	347.5	101.1	31.94	158.5	12.7	7.7	64.6	15.7	22.4	28.4	26.7
2021年7月	301.1	127.9	28.39	175.1	12.5	5.8	63.5	8.7	25.3	46.0	35.4
2021年8月	257.3	131.1	35.33	171.2	20.0	4.4	78.0	8.7	21.3	40.1	28.7
2021年9月	308.6	169.9	32.12	137.6	15.8	7.0	93.6	10.8	32.6	42.4	28.8
2021年10月	525.8	182.0	53.64	128.2	11.5	12.2	119.1	17.2	36.7	45.2	26.1
2021年11月	387.4	119.6	56.63	100.4	12.3	11.8	90.4	9.4	41.1	45.5	26.8
2021年12月	502.5	122.7	36.77	80.5	14.7	20.6	107.2	12.5	41.7	45.4	30.7
2022年1月	783.1	150.6	38.13	95.9	12.7	7.1	129.3	13.0	38.1	41.7	40.4
2022年2月		106.9	28.68	50.0	8.0	6.8	97.7	12.2	30.5	28.1	35.7
yoy	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮家佳康
2020年12月	219.3%	-30.0%	46.5%	117.1%	234%	552.9%	306.0%	298.0%	399.6%	173.9%	
2021年1月	250.3%	15.5%	297.9%	162.5%	180%	269.0%	129.1%	540.0%	283.5%	250.4%	
2021年2月		-6.1%	77.8%	119.9%	207%	147.4%	199.0%	273.6%	103.0%	67.6%	
2021年3月	142.3%	-30.2%	47.3%	155.8%	54%	185.5%	215.4%	187.6%	194.9%	217.9%	
2021年4月	152.2%	-28.0%	16.0%	143.3%	69%	369.5%	169.9%	138.7%	150.0%	183.9%	
2021年5月	114.0%	6.2%	18.8%	232.2%	42%	48.7%	40.6%	137.6%	213.8%	140.4%	
2021年6月	128.2%	19.2%	33.2%	128.4%	20%	88.5%	30.4%	170.6%	192.6%	68.7%	
2021年7月	65.8%	73.1%	19.2%	92.0%	50%	37.8%	17.1%	6.0%	149.1%	202.4%	
2021年8月	57.5%	82.1%	40.6%	59.8%	97%	26.5%	14.9%	-18.6%	85.3%	217.8%	
2021年9月	87.0%	129.2%	-22.8%	13.1%	-1%	-14.1%	-5.9%	-4.3%	203.5%	135.9%	
2021年10月	246.8%	141.7%	54.7%	3.6%	-24%	-22.1%	30.7%	29.2%	134.8%	157.4%	
2021年11月	86.6%	42.7%	29.0%	-4.9%	-32%	-6.1%	-34.7%	-36.9%	106.2%	91.0%	
2021年12月	90.3%	37.9%	37.9%	-40.0%	-40%	9.2%	-35.4%	-22.1%	87.6%	36.4%	
2022年1月	60.2%	50.0%	-18.0%	21.9%	-16%	-26.7%	76.6%	-20.4%	139.6%	36.2%	25.5%
2022年2月		114.4%	-5.7%	-33.6%	-24%	42.1%	40.1%	-19.1%	104.9%	62.9%	76.7%

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 88 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头

累计销量	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮家佳康
2020年1-12月	1,811.5	954.6	307.8	956.0	134.5	80.4	829.3	102.4	134.6	185.0	204.6
2021年1月	488.7	100.4	46.5	78.7	15.1	9.6	73.2	16.4	15.9	30.6	32.2
2021年1-2月		150.3	76.9	154.0	25.2	14.4	143.0	31.5	30.8	47.8	52.4
2021年1-3月	772.0	209.7	110.2	257.9	35.4	21.7	228.4	46.3	53.5	76.0	80.2
2021年1-4月	1,086.5	272.0	130.5	376.3	49.2	30.9	312.2	58.7	74.1	105.6	112.1
2021年1-5月	1,396.2	367.6	153.2	541.2	61.0	37.4	381.5	71.2	103.6	137.9	140.5
2021年1-6月	1,743.7	468.7	185.1	699.7	73.6	45.1	446.1	87.0	125.9	166.3	167.2
2021年1-7月	2,044.7	596.6	213.5	874.8	86.1	50.9	509.6	95.7	151.2	212.4	202.6
2021年1-8月	2,302.0	727.6	248.8	1,046.0	106.0	55.3	587.6	104.4	172.5	252.5	231.3
2021年1-9月	2,610.6	897.5	281.0	1,183.6	121.8	62.4	681.1	115.2	205.1	294.9	260.1
2021年1-10月	3,136.4	1,079.5	334.6	1,311.8	133.4	74.5	800.2	132.4	241.8	340.0	286.2
2021年1-11月	3,523.9	1,199.0	391.2	1,412.2	145.6	86.3	890.7	141.7	282.9	385.4	313.0
2021年1-12月	4,026.3	1,321.7	428.0	1,492.7	160.3	106.9	997.8	154.2	324.6	430.8	343.7
2022年1月	783.1	150.6	38.1	95.9	12.7	7.1	129.3	13.0	38.1	41.7	40.4
2022年1-2月		257.5	66.8	145.9	20.7	13.8	227.0	25.3	68.6	69.8	76.1
yoy	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮家佳康
2020年1-12月	77%	-48%	26%	65%	60%	103%	134%	22%	104%	13%	
2021年1月	250%	15%	298%	162%	180%	269%	129%	540%	283%	250%	
2021年1-2月		7%	167%	140%	185%	217%	159%	377%	168%	217%	
2021年1-3月	201%	-7%	114%	146%	129%	206%	177%	294%	179%	217%	160%
2021年1-4月	185%	-13%	89%	145%	112%	242%	175%	246%	170%	207%	
2021年1-5月	166%	-8%	74%	166%	91%	179%	134%	221%	181%	188%	
2021年1-6月	157%	-4%	65%	157%	73%	158%	110%	210%	183%	157%	109%
2021年1-7月	138%	6%	57%	141%	69%	134%	91%	164%	177%	166%	
2021年1-8月	125%	15%	55%	122%	74%	120%	76%	122%	161%	173%	
2021年1-9月	120%	27%	39%	100%	59%	87%	57%	98%	167%	167%	81%

2021年1-10月	134%	38%	41%	83%	45%	52%	52%	85%	161%	166%	
2021年1-11月	128%	39%	39%	72%	32%	40%	34%	64%	152%	154%	
2021年1-12月	122%	38%	39%	56%	19%	33%	20%	51%	141%	133%	68%
2022年1月	60%	50%	-18%	22%	-16%	-27%	77%	-20%	140%	36%	25%
2022年1-2月		71%	-13%	-5%	-18%	-4%	59%	-20%	123%	46%	77%

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 89 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）
2020年12月	3,852	2,375	8.9	2.7	9,387	3,153	278
2021年1月	3,189	2,264	8.6	2.6	8,509	3,120	284
2021年2月	3,271	3,021	4.6	0.8	6,010	2,285	242
2021年3月	3,386	3,127	8.7	2.3	8,111	2,708	309
2021年4月	2,796	2,882	9.3	2.6	8,406	2,924	299
2021年5月	3,486	2,906	9.1	2.5	8,556	3,172	268
2021年6月	3,836	2,400	9.0	2.8	8,816	3,234	233
2021年7月	4,163	2,773	9.3	3.2	9,571	3,228	279
2021年8月	4,599	2,550	8.7	3.3	10,416	3,318	288
2021年9月	4,435	2,693	8.6	3.3	10,425	3,340	296
2021年10月	4,898	2,574	10.6	3.6	11,398	3,288	379
2021年11月	5,010	2,470	9.5	3.3	10,302	3,096	375
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
单月销量/屠宰量 yoy							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2020年12月	29.2%	45.0%	14.5%	1.5%	-0.5%	15.9%	34.1%
2021年1月	-9.3%	-10.8%	65.5%	62.1%	12.1%	31.3%	91.7%

2021 年 2 月	2.6%	32.5%	-10.7%	-41.4%	-14.4%	40.0%	806.3%
2021 年 3 月	-9.6%	10.3%	2.2%	-22.2%	4.3%	15.5%	27.8%
2021 年 4 月	-9.2%	3.8%	26.2%	-3.9%	8.4%	23.1%	44.3%
2021 年 5 月	-20.1%	2.9%	3.8%	-4.6%	0.1%	25.7%	-0.4%
2021 年 6 月	-11.1%	-12.4%	7.0%	-2.0%	-4.8%	17.8%	-1.4%
2021 年 7 月	-6.7%	-4.0%	6.2%	11.4%	-0.1%	12.2%	-2.8%
2021 年 8 月	2.5%	-8.0%	-5.5%	10.2%	3.5%	12.2%	71.7%
2021 年 9 月	-0.6%	-0.9%	1.9%	14.3%	9.7%	3.6%	64.1%
2021 年 10 月	-0.3%	-8.5%	8.5%	22.7%	19.8%	9.5%	30.8%
2021 年 11 月	18.8%	-13.5%	3.8%	21.2%	13.4%	0.5%	18.0%
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%
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）
2020 年 12 月	2.7	3.0	10,858	9,220	13.1	12.9	11.6
2021 年 1 月	2.1	2.1	11,092	9,495	14.0	13.9	11.8
2021 年 2 月	4.7	4.3	10,000	11,361	14.8	15.1	12.2
2021 年 3 月	6.0	4.9	10,973	9,062	14.3	14.0	12.0
2021 年 4 月	6.3	4.7	10,669	9,534	13.4	13.1	10.9
2021 年 5 月	5.9	4.4	10,657	9,670	12.8	12.2	10.6
2021 年 6 月	3.9	2.6	10,897	9,195	11.3	10.5	9.6
2021 年 7 月	2.8	1.9	10,558	8,955	10.8	10.6	9.8
2021 年 8 月	3.3	2.9	10,819	9,008	11.8	11.9	10.8
2021 年 9 月	2.5	2.2	10,535	8,509	13.0	13.3	12.1
2021 年 10 月	1.4	1.2	9,972	8,328	13.3	12.8	11.8
2021 年 11 月	2.2	1.7	9,831	8,573	14.4	13.7	12.0
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
单月食品加工量 (万吨)							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2020 年 12 月			2.22	0.08			
2021 年 1 月			2.12	0.09			
2021 年 2 月			1.71	0.05			
2021 年 3 月			1.74	0.09			
2021 年 4 月			1.87	0.09			
2021 年 5 月			2.25	0.08			
2021 年 6 月			2.09	0.07			
2021 年 7 月			2.17	0.07			
2021 年 8 月			2.12	0.08			
2021 年 9 月			2.15	0.09			
2021 年 10 月			1.90	0.08			
2021 年 11 月			2.27	0.08			
2021 年 12 月			2.51	0.08			
2022 年 1 月			2.26	0.10			
2022 年 2 月			1.84	0.07			
单月食品加工量 yoy							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2020 年 12 月			31.8%	6.8%			
2021 年 1 月			44.3%	70.7%			
2021 年 2 月			97.3%	8.8%			
2021 年 3 月			33.7%	24.0%			
2021 年 4 月			6.9%	20.0%			
2021 年 5 月			40.7%	-19.0%			
2021 年 6 月			21.0%	-19.0%			

2021 年 7 月			34.4%	5.4%			
2021 年 8 月			2.7%	-10.8%			
2021 年 9 月			3.3%	0.1%			
2021 年 10 月			7.2%	0.1%			
2021 年 11 月			4.7%	-14.8%			
2021 年 12 月			12.7%	-14.8%			
2022 年 1 月			6.7%	8.4%			
2022 年 2 月			7.3%	8.4%			

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
2020 年 12 月			22,973	13,106			
2021 年 1 月			21,274	14,032			
2021 年 2 月			21,170	13,917			
2021 年 3 月			20,920	13,554			
2021 年 4 月			20,695	13,141			
2021 年 5 月			20,400	12,658			
2021 年 6 月			21,244	12,177			
2021 年 7 月			22,258	13,817			
2021 年 8 月			24,151	13,442			
2021 年 9 月			24,000	14,213			
2021 年 10 月			26,421	13,139			
2021 年 11 月			24,670	13,527			
2021 年 12 月			22,550	14,033			
2022 年 1 月			22,788	13,677			
2022 年 2 月			21,467	13,872			

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 90 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	温氏	立华	湘佳

2020 年 1-12 月	48,592	32,415	97.6		105,114	32,294	2,650
2021 年 1 月	3,189	2,264	8.6		8,509	3,120	284
2021 年 1-2 月	6,460	5,285	13.2		14,519	5,405	526
2021 年 1-3 月	9,846	8,411	21.9		22,631	8,113	835
2021 年 1-4 月	12,642	11,294	31.2		31,037	11,037	1,134
2021 年 1-5 月	16,128	14,200	40.3		39,593	14,209	1,402
2021 年 1-6 月	19,963	16,600	49.3		48,409	17,443	1,635
2021 年 1-7 月	24,126	19,372	58.7		57,979	20,671	1,914
2021 年 1-8 月	28,725	21,922	67.3		68,395	23,990	2,203
2021 年 1-9 月	33,160	24,615	75.9		78,819	27,329	2,499
2021 年 1-10 月	38,058	27,189	86.6		90,218	30,617	2,878
2021 年 1-11 月	43,069	29,659	96.0		100,520	33,713	3,253
2021 年 1-12 月	46,935	30,928	105.3		110,078	37,033	3,637
2022 年 1 月	3,746	2,384	8.2		9,020	3,476	387
2022 年 1-2 月	8,392	4,277	14.2		14,641	5,575	602
累计销量/屠宰量 yoy							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2020 年 1-12 月	30.2%	9.9%	10.4%		13.6%	11.9%	-4.6%
2021 年 1 月	-9.3%	-10.8%	65.6%		12.1%	31.3%	91.7%
2021 年 1-2 月	-3.6%	9.7%	27.9%		-0.6%	34.9%	200.7%
2021 年 1-3 月	-5.8%	9.9%	16.2%		1.1%	27.7%	100.4%
2021 年 1-4 月	-6.5%	8.3%	19.0%		3.0%	26.4%	81.8%
2021 年 1-5 月	-9.8%	7.1%	15.2%		2.3%	26.3%	57.0%
2021 年 1-6 月	-10.1%	3.8%	13.6%		1.0%	24.6%	44.8%
2021 年 1-7 月	-9.5%	2.6%	12.4%		0.8%	22.5%	35.1%
2021 年 1-8 月	-7.8%	1.2%	9.7%		1.1%	21.0%	39.0%
2021 年 1-9 月	-6.9%	1.0%	8.7%		2.2%	18.5%	41.6%
2021 年 1-10 月	-6.1%	0.0%	8.7%		4.1%	17.5%	40.1%
2021 年 1-11 月	-3.7%	-1.3%	8.2%		5.0%	15.7%	37.1%

2021 年 1-12 月	-3.4%	-4.6%	7.9%		4.7%	14.7%	37.2%
2022 年 1 月	17.5%	5.3%	-4.8%		6.0%	11.4%	36.1%
2022 年 1-2 月	29.9%	-19.1%	7.8%		0.8%	3.2%	14.4%
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/只）	温氏（元/只）	立华（元/只）	湘佳（元/只）
2020 年 1-12 月	1.5	2.7	11,062		22.2	22.7	18.9
2021 年 1 月	2.1	2.1	11,092		14.0	27.6	11.8
2021 年 1-2 月	3.4	3.4	10,714		29.1	28.6	12.2
2021 年 1-3 月	4.3	4.0	10,817		29.1	28.5	12.0
2021 年 1-4 月	4.7	4.1	10,773		28.4	27.9	10.9
2021 年 1-5 月	5.0	4.2	10,747		27.7	27.1	10.6
2021 年 1-6 月	4.8	4.0	10,774		26.6	25.9	21.0
2021 年 1-7 月	4.4	3.7	10,740		25.6	25.1	20.4
2021 年 1-8 月	4.2	3.6	10,750		25.2	24.9	20.3
2021 年 1-9 月	4.0	3.4	10,726		25.2	25.1	20.4
2021 年 1-10 月	3.7	3.2	10,633		25.4	25.1	20.5
2021 年 1-11 月	3.5	3.1	10,554		25.7	25.5	20.7
2021 年 1-12 月	3.4	3.0	10,551		26.1	25.8	21.1
2022 年 1 月	1.7	1.1	10,720		29.2	30.0	21.5
2022 年 1-2 月	1.7	1.1	10,536		29.8	30.0	22.2

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 91 2022 年 3 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表

正邦科技	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9	2021.10	2021.11	2021.12	2022.1	2022.2	2022.3e
江西	19.8	15.3	16.1	15.3	12.7	13.2	18.0	16.9	14.5	13.1	12.2
山东	19.7	15.0	16.3	15.1	12.3	13.0	17.4	16.6	14.8	13.2	12.2
广东	20.5	16.0	16.9	16.3	13.8	13.9	18.6	17.8	15.0	13.8	12.8
湖北	19.5	14.8	15.7	14.8	12.4	13.0	17.5	16.5	14.3	13.7	12.7
浙江	20.6	16.1	17.1	16.1	13.7	14.0	18.6	17.8	15.7	12.1	11.6

东北	18.2	14.2	15.0	13.8	11.7	12.6	16.2	15.5	13.7	12.8	12.2
其他	19.7	15.6	16.5	15.8	13.3	13.5	18.2	17.5	14.7	13.0	12.2
预测价格	19.8	15.3	16.3	15.4	12.9	13.3	17.9	17.0	14.7	13.1	12.3
公告价格	17.5	13.7	14.1	14.0	11.7	10.7	14.9	15.2	12.9	11.7	10.8
价格差距	-2.2	-1.7	-2.2	-1.4	-1.2	-2.7	-3.0	-1.8	-1.8	-1.4	-1.4
温氏股份	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9	2021.10	2021.11	2021.12	2022.1	2022.2	2022.3e
广东	20.5	16.0	16.9	16.3	13.8	13.9	18.6	17.8	15.0	13.8	12.8
广西	19.7	15.6	16.5	15.8	13.3	13.5	18.2	17.5	14.7	13.2	12.3
安徽	19.4	14.8	16.0	14.9	12.3	13.0	17.4	16.6	14.9	13.0	12.2
江苏	20.0	15.4	16.2	15.1	12.6	13.4	18.0	17.1	15.2	13.3	12.4
东北	18.2	14.2	15.0	13.8	11.7	12.6	16.2	15.5	13.7	12.8	12.2
湖南	19.8	15.0	16.0	15.2	12.7	13.3	18.0	17.1	14.7	13.2	12.3
湖北	19.5	14.8	15.7	14.8	12.4	13.0	17.5	16.5	14.3	13.7	12.7
江西	19.8	15.3	16.1	15.3	12.7	13.2	18.0	16.9	14.5	13.1	12.2
其他	19.7	15.6	16.5	15.8	13.3	13.5	18.2	17.5	14.7	13.0	12.2
预测价格	19.9	15.4	16.4	15.6	13.1	13.5	18.0	17.2	14.8	13.4	12.5
公告价格	18.3	14.2	15.1	14.2	12.0	11.8	17.2	16.2	14.1	12.6	11.7
价格差距	-1.6	-1.2	-1.3	-1.4	-1.1	-1.7	-0.9	-1.0	-0.7	-0.8	-0.8
牧原股份	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9	2021.10	2021.11	2021.12	2022.1e	2022.2	2022.3e
河南	19.2	14.7	16.1	15.0	12.3	17.4	17.4	16.5	14.7	12.8	12.0
湖北	19.5	14.8	15.7	14.8	12.4	17.5	17.5	16.5	14.3	13.7	12.7
山东	19.7	15.0	16.3	15.1	12.3	17.4	17.4	16.6	14.8	13.2	12.2
东北	18.2	14.2	15.0	13.8	11.7	16.3	16.2	15.5	13.7	12.8	12.2
安徽	19.4	14.8	16.0	14.9	12.3	17.5	17.4	16.6	14.9	13.0	12.2
江苏	20.0	15.4	16.2	15.1	12.6	18.1	18.0	17.1	15.2	13.3	12.4
预测价格	19.4	14.9	16.1	15.0	12.4	17.5	17.5	16.6	14.7	13.1	12.3
公告价格	17.7	13.6	15.0	13.9	11.5	11.9	16.0	14.8	12.4		10.7
价格差距	-1.8	-1.3	-1.1	-1.1	-0.9	-1.2	-1.5	-1.9	-1.6		-1.9
天邦股份	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9	2021.10	2021.11	2021.12	2022.1	2022.2	2022.3e

广西	19.7	15.6	16.5	15.8	13.3	13.5	18.2	17.5	14.7	13.2	12.3
安徽	19.4	14.8	16.0	14.9	12.3	13.0	17.4	16.6	14.9	13.0	12.2
江苏	20.0	15.4	16.2	15.1	12.6	13.4	18.0	17.1	15.2	13.3	12.4
山东	19.7	15.0	16.3	15.1	12.3	13.0	17.4	16.6	14.8	13.2	12.2
河北	19.2	14.8	16.1	14.8	12.3	13.1	17.1	16.5	14.6	12.8	12.1
预测价格	19.6	15.1	16.2	15.2	12.6	13.2	17.7	16.9	14.8	13.1	12.2
公告价格	18.1	14.0	15.5	14.5	12.0	12.5	16.0	15.7	13.6	11.7	10.8
价格差距	-1.6	-1.1	-0.7	-0.7	-0.6	-0.8	-1.7	-1.2	-1.3	-1.4	-1.4
新希望	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9	2021.10	2021.11	2021.12	2022.1	2022.2	2022.3e
山东	19.7	15.0	16.3	15.1	12.3	13.0	17.4	16.6	14.8	13.2	12.2
川渝	19.0	14.5	15.0	14.5	12.9	14.0	18.6	17.1	14.3	13.1	12.2
陕西	18.8	14.6	15.8	14.7	12.4	13.0	17.4	16.3	13.9	12.2	11.8
河北	19.2	14.8	16.1	14.8	12.3	13.1	17.1	16.5	14.6	12.8	12.1
预测价格	19.5	15.1	16.1	15.2	12.7	13.3	17.8	16.9	14.6	13.0	12.1
公告价格	18.5	14.5	15.5	14.5	12.7	11.3	15.5	14.7	13.1	11.4	10.6
价格差距	-1.0	-0.5	-0.6	-0.7	0.0	-2.0	-2.3	-2.2	-1.5	-1.6	-1.6
天康生物	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9	2021.10	2021.11	2021.12	2022.1	2022.2	2022.3e
新疆	17.2	13.1	14.3	13.0	11.0	12.1	15.5	14.6	12.3	10.9	10.6
河南	19.2	14.7	16.1	15.0	12.3	12.9	17.4	16.5	14.7	14.7	12.8
预测价格	17.4	13.2	14.5	13.2	11.1	12.2	15.7	14.8	12.6	11.2	10.8
公告价格	17.3	13.8	13.7	12.9	11.1	11.7	15.3	13.9	12.5	10.8	10.4
价格差距	-0.1	0.5	-0.8	-0.3	-0.1	-0.5	-0.4	-0.9	-0.1	-0.4	-0.4

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 主产区秋粮收购进度（3月5日）

截至3月5日，主产区各类粮食企业累计收购中晚稻、玉米和大豆16367万吨。分品种看，收购玉米9528万吨；收购大豆212万吨。（来源：国家粮食和物资储备局）

4.2 2022年3月中国农产品供需形势分析

玉米：本月预测，2021/22 年度中国玉米供需与上月预测数保持一致。小麦价格高位上涨，小麦对玉米饲用消费替代的预期调减，而生猪存栏仍处高位，玉米饲用消费呈稳中趋增态势，预计国内玉米价格将高位运行。国际方面，俄乌冲突仍在持续，或将影响乌克兰的玉米生产和出口，进而增加全球玉米贸易的不确定性，预计国际玉米价格高位震荡。

大豆：本月对 2021/22 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，市场主体看好后市，东北产区豆农、贸易商惜售，预计国内大豆价格高位运行，全年国产大豆销区批发均价区间为每吨 5800-6000 元，比上月预测提高 500 元。国际方面，巴西大豆收获全面展开，受干旱天气影响，南美大豆产量预期降低，国际大豆价格高位上行，预计进口大豆到岸税后均价区间为每吨 4100-4300 元，比上月预测提高 500 元。

棉花：本月对 2021/22 年度棉花供需形势预测与上月保持一致。国内方面，下游纺织企业订单多以小批量为主，市场对后市行情普遍持谨慎态度。皮棉现货成交依然缓慢，据国家棉花监测系统数据，截至 3 月 3 日，全国皮棉销售进度为 39.3%，同比降 34.7%。受地缘政治风险影响，欧洲经济复苏进程受阻，全球棉花消费不确定性增加，国内外棉花价格仍将高位震荡，价格预测区间保持不变。

食用植物油：本月预测，2021/22 年度中国食用植物油产量 2966 万吨，消费量 3634 万吨，与上月预测值保持一致。近期，全国油菜长势总体较好，西南、长江中下游地区油菜处于抽薹开花期，部分产区 2 月份遭遇大雪、局地暴雪，但对油菜生长总体影响不大，本月暂不调整油菜籽产量。受新冠肺炎疫情、南美干旱、印度尼西亚限制棕榈油出口及俄乌冲突等因素影响，全球食用植物油价格明显上涨。2021/22 年度中国食用植物油进口量预计减少，本月将进口总量调减至 853 万吨。食用植物油价格区间不同程度上调。

食糖：2 月份，全国大部分蔗区气温显著偏低、降水显著偏多、日照明显偏少，不利于甘蔗砍运、入榨，但预计 3 月份气象条件较为有利。近期，国际原油价格大幅反弹，或将导致巴西糖醇比下降，减少全球食糖供应，刺激国际糖价走强。国际市场传导，国内糖价震荡反弹，但随着制糖企业生产加快，库存不断增加，加之面临传统消费淡季，国内糖价上涨幅度受限。目前，国内食糖产量、国际和国内糖价波动总体仍在预期范围内。本月对 2021/22 年度中国食糖供需数据不作调整。（来源：农业农村部）

4.3 农业农村部发起全国大豆高产竞赛

日前，农业农村部在全国范围内发起大豆高产竞赛，推动打造一批高产百亩方千亩片、推介一批新品种、集成一批高产新技术新模式、挖掘一批种植能手和高产典型，力争将专家产量转化为农户产量、典型产量转化为大田产量，辐射带动全国大面积均衡增产。

目前我国大豆平均亩产仅为世界平均水平的 70%，比美国等主产国低 100 公斤左右。近年来，我国大豆小面积攻关亩产突破 330 公斤，涌现出了一批高产典型。从国内国外看，我国大豆单产提升潜力较大，是今后提高我国大豆产能的重要途径。

本次竞赛以创高产为核心目标，以百亩方为基本单元，鼓励种植大户、基层农技人员、乡贤人士及家庭农场、农民专业合作社、农业企业、科研院所、农业院校、行业协会等各类主体自主自愿参与，亩产目标要求东北和西北地区净作春大豆不低于 230 公斤、水肥一体化种植模式不低于 350 公斤，黄淮海净作夏大豆不低于 270 公斤、长江中下游和西南地区不低于 250 公斤；承担带状复合种植的省份，大豆带状

间作不低于 120 公斤、带状套作大豆不低于 140 公斤，玉米不低于当地平均水平，力争涌现出一批大豆高产典型，为大面积推广奠定基础。（来源：农业农村部）

4.4 印度 2021/22 年度糖产量或触及纪录高位

ISMA 称，2021/22 年度印度糖产量可能达到创纪录的 3330 万吨，比之前的预估高出近 5.9%，西部马哈拉施特拉邦和邻近的卡纳塔克邦的产量将大幅增加。

（来源：沐甜科技）

4.5 国家发改委：加大对玉米、大豆保供稳价调控力度

3 月 7 日，国家发展改革委副主任胡祖才在国新办新闻发布会上表示，**做好粮食保供稳价工作，保障粮食安全**。粮价是百价之基，粮价稳，稳物价就有了坚实的“压舱石”。我国稻谷、小麦等口粮库存充裕、供应充足，完全自主自足，今年将稳定播种面积和产量，做好化肥保供稳价工作，保持粮食量足价稳，确保中国人的饭碗牢牢端在自己手中。同时，**加大玉米、大豆保供稳价工作力度**，挖掘国内潜力，大力实施大豆和油料产能提升工程，合理利用国际资源，加强储备调节，保持供需平衡。（来源：博亚和讯）

风险提示：

非瘟疫情失控；价格下跌超预期。

分析师与研究助理简介

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

重要声明

分析师声明

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

免责声明

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

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

投资评级说明

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

行业评级体系

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

公司评级体系

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

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