农林牧渔

2021 年 03 月 14 日

两会及“十四五”规划对粮食安全提出更高要求

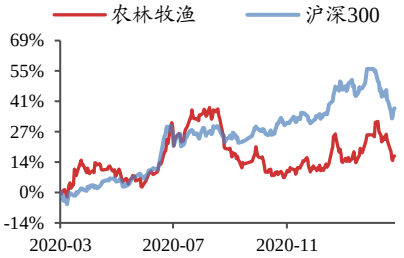
——行业周报

陈雪丽（分析师）
chenxueli@kysec.cn
证书编号：S0790520030001

陈昕晖（联系人）
chenxinhui@kysec.cn
证书编号：S0790120090006

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业点评报告-USDA 上调主粮全年产量，但供需偏紧状态不改》-2021.3.12

《行业点评报告-养殖企业春节停供，2 月禽价上涨但创收有限》-2021.3.12

《行业点评报告-量价齐跌影响，上市猪企 2 月收入端环比下滑》-2021.3.10

● 周观察：两会及“十四五”规划对我国粮食安全提出更高要求

李克强总理在《2021 年政府工作报告》中指出将“统筹发展与安全，建设更高水平的平安中国”作为“十四五”期间的主要目标及 2021 年发展的主要预期目标。粮食安全作为公共安全保障，社会稳定和安全的根本，是建设更高水平平安中国的重要一环。**综合来看，**我国已经建立起较好的前期粮食安全基础，但从粮食外贸依存度水平、最小人均耕地面积、耕地压力及粮食价格风险安全等测定维度看，我国粮食安全仍存在一定风险。中央一号文件及农业农村部长答记者问时重点提到我国未来将重点培育一批育繁推一体化种子企业，建立健全商业化育种体系。我们建议持续关注“十四五”期间我国现代化种业成长机会。

● 周观点：重点关注猪企α机会，景气优选饲料龙头海大集团

2021 年猪价判断较乐观，关注头部猪企投资机会。2020 年春节后至 11 月能繁母猪存栏量持续恢复，但 12 月起能繁母猪首次环比下滑，或导致 2021 年 11 月肥猪供应环比下跌。同时受东北台风导致玉米霉菌病毒超标影响，2020 年 10 月断奶仔猪成活率下降，对应 2021 年 4 月肥猪供应下滑，叠加近期行业内非洲猪瘟疫苗毒频发，我们对 2021 年猪价维持较乐观判断，当前头部猪企市值仍处低估，重点推荐牧原股份。

水产价格景气度高，饲料销售增速有望提升。2 月以来，水产价格持续景气，预计 3-4 月养殖户开塘较 2020 年热情度高，我们预计行业景气度提升将带来饲料销量增速加快。建议关注具有产品力及服务力优势的饲料龙头企业海大集团。

● 本周市场表现（3.8-3.12）：农业跑输大盘 3.41 个百分点

本周上证指数下跌 1.40%，农业指数下跌 4.80%，跑输大盘 3.41 个百分点。本周大盘下挫，各子板块均有不同幅度下跌，其中禽养殖、渔业、畜养殖板块跌幅较小，跌幅分别为 2.70%、3.08%、4.44%；种子、种植、饲料板块跌幅大，跌幅分别为 11.98%、7.97%、7.11%。个股来看，南宁糖业（+16.10%）、金河生物（+8.54%）、泉阳泉（+7.83%）领涨。

● 本周重点新闻（3.8-3.12）：4 月 1 日起活猪调运将逐步限制

【4 月 1 日起活猪调运将逐步限制】

【四川省华蓥市在查获的外省违规调运仔猪中排查出非洲猪瘟疫情】

【2021 年 3 月 10 日中央储备冻猪肉投放通知】

【全国农技中心发布 2021 草地贪夜蛾防控方案】

● 风险提示：宏观经济下行，农产品价格大幅下跌；非洲猪瘟疫情恶化，上市企业出栏量不及预期；新冠疫情加重，消费需求复苏慢于预期。

目 录

1、 周观察：统筹发展和安全，将我国粮食安全提升至更高水平 4
1.1、 我国粮食安全总体有保障 4
1.2、 我国粮食安全也存在远虑与近忧 5
2、 周观点：重点关注猪企 α 机会，景气优选饲料龙头海大 8
3、 本周市场表现（3.8-3.12）：农业跑输大盘 3.41 个百分点 8
4、 本周重点新闻（3.8-3.12）：4 月 1 日起活猪调运将逐步限制 9
5、 本周价格跟踪（3.8-3.12）：仔猪、鸡苗、毛鸡、鲈鱼、糖价格上涨 10
6、 主要肉类进口量 14
7、 主要饲料产量 14
8、 风险提示 15

图表目录

图 1： 我国人均粮食占有率高于国际安全线并逐年提升 4
图 2： 我国粮食消费结构谷物占比高 4
图 3： 我国水稻年产量大于年消费量 4
图 4： 我国小麦年产量大于年消费量 4
图 5： 2020 年我国水稻库存-消费比达到 80.2% 5
图 6： 2020 年我国小麦库存-消费比达到 120.4% 5
图 7： 全球有 1/4 人口面临中度或重度粮食不安全 5
图 8： 2019 年全球实物不足人口数量继续增加 6
图 9： 2020 年我国玉米自主产能缺口达 5432.8 万吨 6
图 10： 2020 年我国玉米库存-消费比降至 37.8% 6
图 11： 2020 年我国大豆自主产能缺口达 9831.0 万吨 7
图 12： 2020 年我国大豆进口量占总消费量的 85.6% 7
图 13： 2020 年美国玉米单产是我国的 1.92 倍 7
图 14： 2020 年美国大豆单产是我国的 1.79 倍 7
图 15： 农业板块本周下跌 4.80% 8
图 16： 本周农业股跑输大盘 3.41 个百分点 9
图 17： 本周资各子板块均有不同幅度的下跌 9
图 18： 本周生猪价格环比下跌（元/公斤） 11
图 19： 本周自繁自养利润环比减少（元/头） 11
图 20： 本周鸡苗均价环比上涨 11
图 21： 本周毛鸡主产区均价环比上涨 11
图 22： 本周中速黄羽鸡平均环比下跌 12
图 23： 本周肉杂鸡主产区平均价环比下跌 12
图 24： 本周鸭苗平均价环比下跌（元/羽） 12
图 25： 本周毛鸭平均价环比下跌（元/公斤） 12
图 26： 2.26-3.5 草鱼价格环比下跌 12
图 27： 本周鲈鱼价格环比上涨 12
图 28： 本周对虾价格环比下跌 13
图 29： 本周玉米期货结算价环比下跌 13
图 30： 本周豆粕期货结算价环比下跌 13

图 31: 本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）.....13
图 32: 本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）.....13
图 33: 2020 年 12 月猪肉进口量 44 万吨.....14
图 34: 2020 年 12 月禽类进口量 14.58 万吨.....14
图 35: 2020 年猪饲料产量 8922.5 万吨.....14
图 36: 2020 年水产饲料产量 2123.6 万吨.....14
图 37: 2020 年蛋禽饲料产量 3351.9 万吨.....15
图 38: 2020 年肉禽饲料产量 9175.8 万吨.....15

表 1: 农业个股涨跌幅排名：南宁糖业、金河生物、泉阳泉领涨.....9
表 2: 本周仔猪、鸡苗、毛鸡、鲈鱼、糖价格上涨.....10

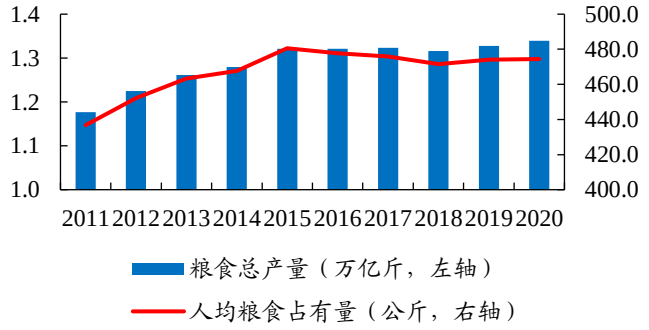
1、 周观察：统筹发展和安全，将我国粮食安全提升至更高水平

李克强总理在《2021 年政府工作报告》中指出将“统筹发展与安全，建设更高水平的平安中国”作为“十四五”期间的主要目标及 2021 年发展的主要预期目标。总理指出，“解决好吃饭问题始终是头等大事，我们一定要下力气也完全有能力保障好 14 亿人的粮食安全。”粮食安全作为公共安全保障，社会稳定和安全的根本，是建设更高水平平安中国的重要一环。**“保持粮食综合生产能力在 1.3 万亿斤以上”**及**“打好种业翻身仗”**成为农业向贯穿 2020 年中央经济工作会议、中央农村工作会议、《2021 年中央一号文件》、《2021 年政府工作报告》及《国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要（草案）》的一致性目标及任务。

1.1、 我国粮食安全总体有保障

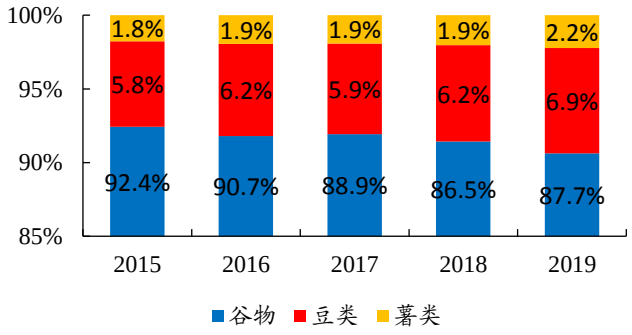
从粮食总量供应层面看，我国粮食产量已连续 6 年稳定在 1.3 万亿斤以上，目前我国人均粮食占有量 474 公斤，高于世界粮农组织所划定的 400 公斤粮食安全标准线。从饮食结构看， 2019 年我国居民谷物消费占粮食消费总量的 87.7%，主要谷物中的水稻、小麦和玉米，我国常年实现完全自给。

图1：我国人均粮食占有率高于国际安全线并逐年提升



数据来源：国家统计局、开源证券研究所

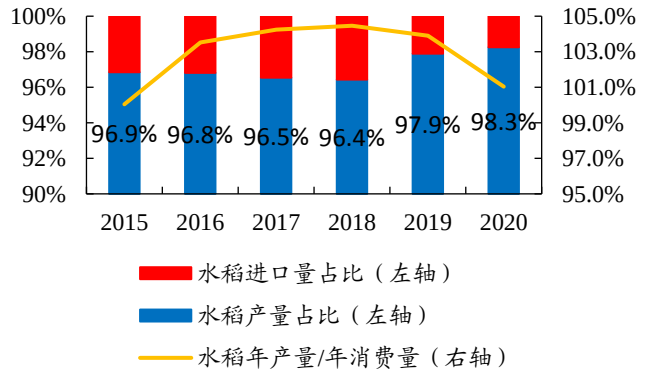
图2：我国粮食消费结构谷物占比高



数据来源：国家统计局、开源证券研究所

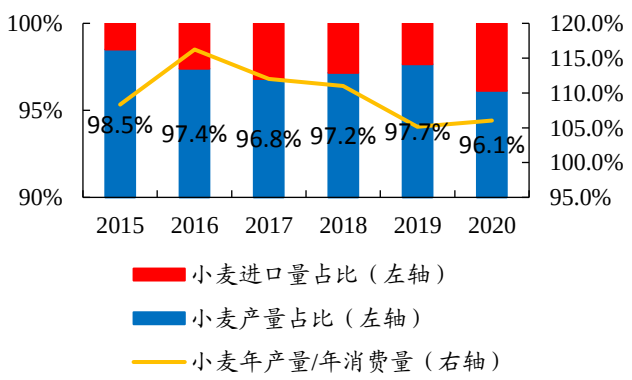
以水稻和小麦两个品种看，我国稻谷、小麦自给率均常年维持在 95%以上，具备完全自给能力。从粮食安全保障角度看，我国年均水稻、小麦消费量保持稳定，粮食连续 17 年保持丰收，两品种库存规模呈现逐年抬升，截至 2020 年底我国水稻、小麦库存消费比分别为 80.2%和 120.4%，我国主粮储备充足，粮食安全整体有保障。

图3：我国水稻年产量大于年消费量



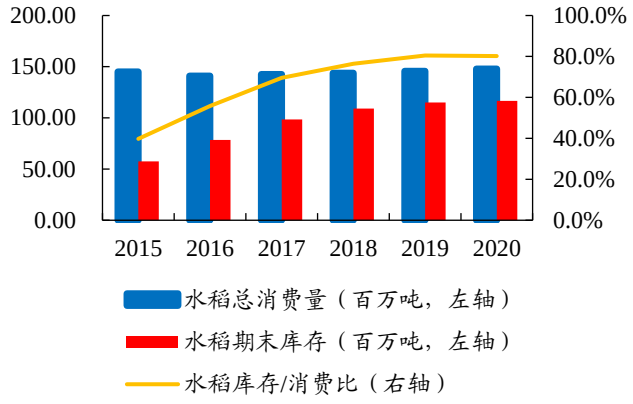
数据来源：USDA、开源证券研究所

图4：我国小麦年产量大于年消费量



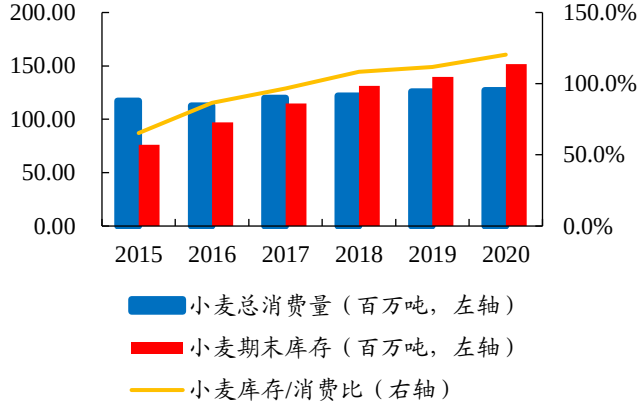
数据来源：USDA、开源证券研究所

图5：2020 年我国水稻库存-消费比达到 80.2%



数据来源：USDA、开源证券研究所

图6：2020 年我国小麦库存-消费比达到 120.4%



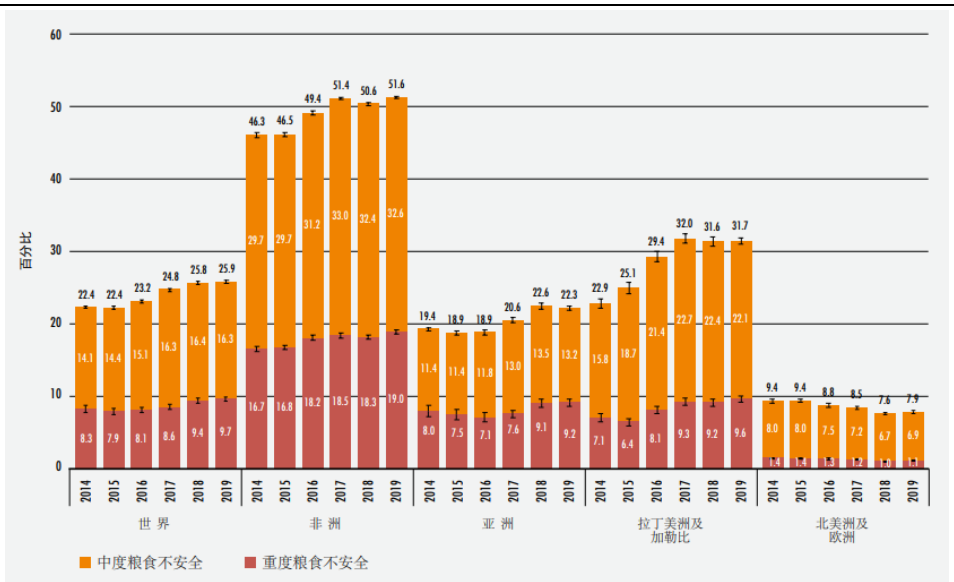
数据来源：USDA、开源证券研究所

1.2、 我国粮食安全也存在远虑与近忧

随着我国经济及社会的发展，我国食物不足发生率及人口营养状况得到显著改善。2020 年粮农组织更新中国实物不足发生率估计值，修订后该估计值低于人口总数的 2.5%，与北美洲及欧洲食物不足发生率水平相当。但中长期来看，全球饥饿人口及粮食不安全比例呈现抬升趋势，大环境下我国粮食安全问题无法做到独善其身。

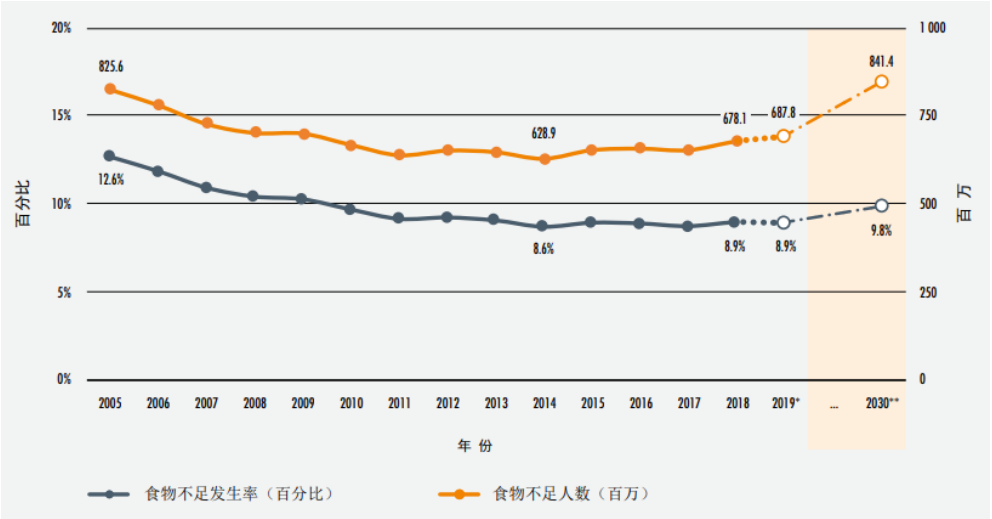
贸易保护及地缘政治催化逆全球化趋势抬头。近年来国际贸易变数不断加大，加之 2020 年 COVID-19 疫情发生，贸易因素加大全球粮食危机风险。根据粮农组织的数据，当前全世界约有四分之一人口面临中度或重度粮食不安全，并且在过去六年，人数呈现不断增加趋势。截至 2019 年全球约 6.9 亿人饥饿状态，约占全球总人口数量的 8.9%，亚洲仍是全球食物不足人口数量最多的大洲，饥饿人口数量约 3.81 亿人。粮农组织预计未来全球饥饿人口数量或进一步增加，5 年内将增加 6000 万人。

图7：全球有 1/4 人口面临中度或重度粮食不安全



资料来源：粮农组织《世界粮食安全和营养状况 2020》

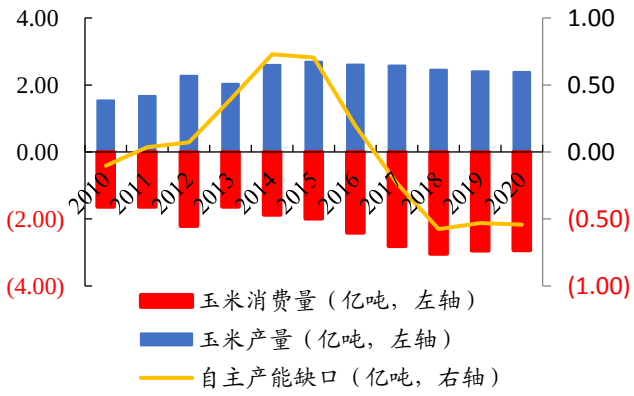
图8：2019 年全球实物不足人口数量继续增加



资料来源：粮农组织《世界粮食安全和营养状况 2020》

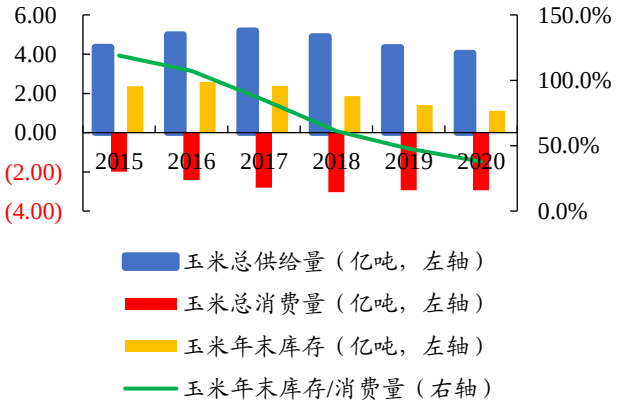
大豆、玉米价格上涨，更高自主可控待性加强。虽然我国主要口粮作物水稻、小麦、玉米能够实现完全自给，但近年随着我国玉米库存及种植规模的下滑，2020 年国内玉米价格呈现持续走高趋势，2020 年我国玉米自主产能供给缺口达到 5432.8 万吨，玉米库存消费比降至 37.8%。大豆来看，我国大豆消费主要依赖进口，2020 年我国大豆进口量占到年总消费量的 85.6%。因此，为规避贸易风险及气候因素带来的系统性风险，我国需要提高大豆、玉米的可控性，以稳定市场价格，降低上游成本因素或可能带来的通胀传导。

图9：2020 年我国玉米自主产能缺口达 5432.8 万吨



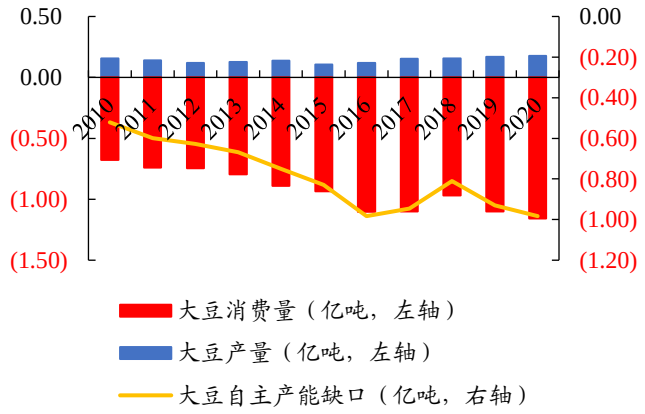
数据来源：中国汇易、开源证券研究所

图10：2020 年我国玉米库存-消费比降至 37.8%



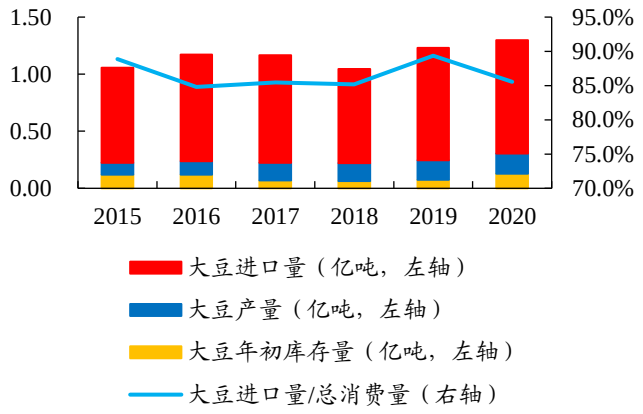
数据来源：中国汇易、开源证券研究所

图11：2020 年我国大豆自主产能缺口达 9831.0 万吨



数据来源：中国汇易、开源证券研究所

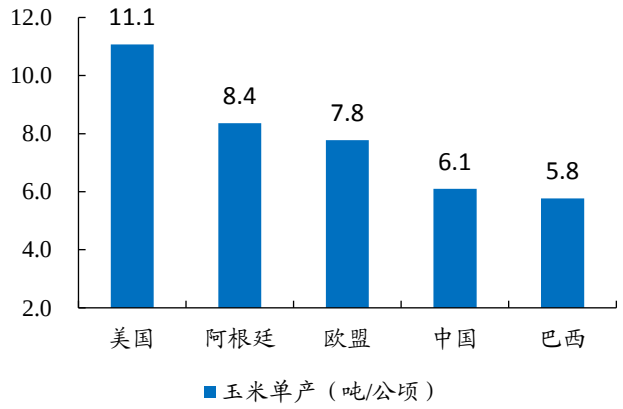
图12：2020 年我国大豆进口量占总消费量的 85.6%



数据来源：中国汇易、开源证券研究所

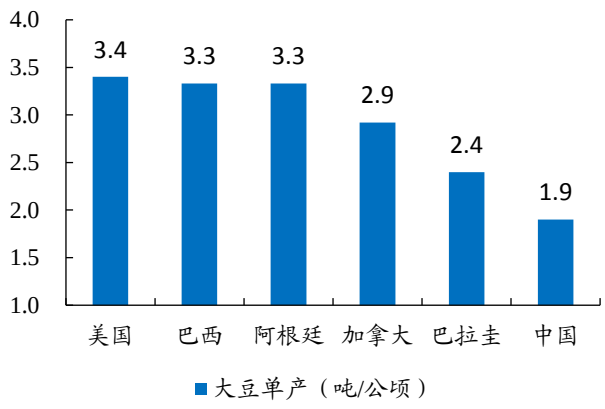
对比育种技术发达国家及市场，我国种业创新能力较弱。一方面，我国玉米、大豆单产水平较种业发达国家差距明显；另一方面，我国蔬菜、花卉等高附加值种子品种主要依赖进口；此外，动物种业领域，我国育种水平较发达国家差距更为明显，当前国内高代次畜禽种苗进口依赖度高，导致我国在面临动物疫病高发情况时较为被动，继而引起国内农产品价格的短期大幅波动。因此从源头抓起，打好种业翻身仗，成为我国将粮食安全提升至更高水平的远虑所在。

图13：2020 年美国玉米单产是我国的 1.92 倍



数据来源：USDA、开源证券研究所

图14：2020 年美国大豆单产是我国的 1.79 倍



数据来源：USDA、开源证券研究所

综合来看，结合粮农组织对国家粮食安全的测度方法，我国已经建立起较好的前期粮食安全基础。表现为我国粮食综合生产能力及粮食储备水平方面均已达到国际安全标准以上。但从粮食外贸依存度水平、 最小人均耕地面积、耕地压力及粮食价格风险安全等测定维度看，我国粮食安全仍存在一定风险。为实现建设更高水平的平安中国目标，我国需要在粮食安全方面继续做出持续性努力，包括（1）降低大豆等主要粮食作物的贸易依赖度，分摊单一市场贸易风险；（2）严守 18 亿亩耕地红线，持续加大高标准农田建设；（3）结合市场及政策手段，有序调节粮食供需，保障农产品市场供应和价格的稳定。中央一号文件及农业农村部长答记者问时重点提到我国未来将重点培育一批育繁推一体化种子企业，建立健全商业化育种体系。**我们建议持续关注“十四五”期间我国现代化种业成长机会。**

2、 周观点：重点关注猪企α机会，景气优选饲料龙头海大

2021 年猪价判断较乐观，关注头部猪企投资机会。2020 年春节后至 11 月能繁母猪存栏量持续恢复，但 12 月起能繁母猪首次环比下滑，或导致 2021 年 11 月肥猪供应环比下跌。同时受东北台风导致玉米霉菌病毒超标影响，2020 年 10 月断奶仔猪成活率下降，对应 2021 年 4 月肥猪供应下滑，叠加近期行业内非洲猪瘟疫苗毒频发，我们对 2021 年猪价维持较乐观判断，当前头部猪企市值仍处低估，重点推荐牧原股份。

生猪补栏积极性高，动保产品需求加速释放。随着生猪加快恢复，养殖后周期动保板块持续回暖。春节动物疫病高发，近期禽流感、蓝耳、羊小反刍等疫情高发，看好动物保健板块投资机会。建议关注具备研发工艺壁垒的平台型企业，重点推荐生物股份、普莱柯、科前生物。

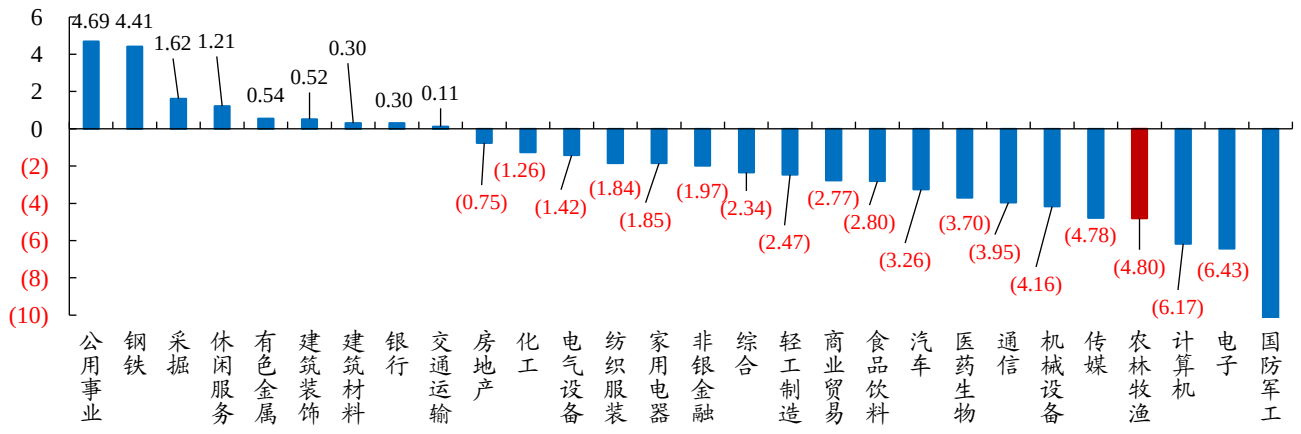
水产价格景气度高，饲料销售增速有望提升。2 月以来，水产价格持续景气，预计 3-4 月养殖户开塘较 2020 年热情度高，我们预计行业景气度提升将带来饲料销量增速加快。建议关注具有产品力及服务力优势的饲料龙头企业海大集团。

2021 年种植链利好因素较多，建议关注种植链机会。2021 年全国两会及 2021 年中央一号文件提出培养一批中国科研能力突出的现代农业及种业企业，叠加十四五对我国粮食安全的更高要求。重点推荐转基因研发能力深厚、技术成熟的大北农、基本面将触底改善的隆平高科，以及粮价上涨相关标的苏垦农发。

3、 本周市场表现（3.8-3.12）：农业跑输大盘 3.41 个百分点

本周上证指数下跌 1.40%，农业指数下跌 4.80%，跑输大盘 3.41 个百分点。本周大盘下挫，各子板块均有不同幅度下跌，其中禽养殖、渔业、畜养殖板块跌幅较小，跌幅分别为 2.70%、3.08%、4.44%；种子、种植、饲料板块跌幅大，跌幅分别为 11.98%、7.97%、7.11%。个股来看，南宁糖业（+16.10%）、金河生物（+8.54%）、泉阳泉（+7.83%）领涨。

图15：农业板块本周下跌 4.80%



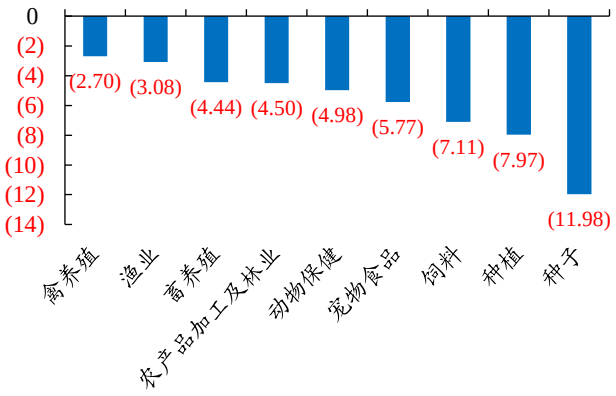
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：本周农业股跑输大盘 3.41 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：本周资各子板块均有不同幅度的下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1：农业个股涨跌幅排名：南宁糖业、金河生物、泉阳泉领涨

前 15 名			后 15 名		
000911.SZ	南宁糖业	16.10%	600313.SH	农发种业	-8.39%
002688.SZ	金河生物	8.54%	600371.SH	万向德农	-9.12%
600189.SH	泉阳泉	7.83%	300511.SZ	雪榕生物	-9.49%
603718.SH	海利生物	3.51%	600438.SH	通威股份	-9.53%
600965.SH	福成股份	2.26%	000713.SZ	丰乐种业	-9.83%
002069.SZ	獐子岛	1.09%	002385.SZ	大北农	-10.24%
300175.SZ	朗源股份	0.44%	601952.SH	苏垦农发	-10.27%
300119.SZ	瑞普生物	0.18%	000998.SZ	隆平高科	-11.29%
002157.SZ	正邦科技	0.06%	300106.SZ	西部牧业	-11.54%
600265.SH	ST 景谷	-0.31%	000893.SZ	亚钾国际	-11.88%
603566.SH	普莱柯	-0.58%	002041.SZ	登海种业	-12.41%
300761.SZ	立华股份	-0.77%	600195.SH	中牧股份	-13.02%
000833.SZ	粤桂股份	-0.88%	300189.SZ	神农科技	-13.83%
300094.SZ	国联水产	-1.21%	600127.SH	金健米业	-14.30%
002299.SZ	圣农发展	-1.24%	300087.SZ	荃银高科	-16.78%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：截止至 2021 年 3 月 12 日

4、 本周重点新闻（3.8-3.12）：4 月 1 日起活猪调运将逐步限制

【4 月 1 日起活猪调运将逐步限制】根据农业农村部 2020 年 5 月发布的《非洲猪瘟防控强化措施指引》，继续推进分区防控。在总结中南区试点经验，进一步扩大试点范围的同时，从 2021 年 4 月 1 日起，逐步限制活猪调运，除种猪仔猪外，其他活猪原则上不出大区，出大区的活猪必须按规定抽检合格后，经指定路线“点对点”调运。（新牧网：http://r6d.cn/bxp35）

【四川省华蓥市在查获的外省违规调运仔猪中排查出非洲猪瘟疫情】3 月 9 日，经四川省动物疫病预防控制中心确诊，在华蓥市天池高速公路口查获的一车外省违规调运仔猪中排查出非洲猪瘟疫情。查获时，该车共载有仔猪 10 头，发病 2 头，死

亡 2 头。（农业农村部疫情发布：http://r6d.cn/bxp34）

【2021 年 3 月 10 日中央储备冻猪肉投放通知】华储网 3 月 9 日公布 2021 年 3 月 10 日中央储备冻猪肉投放 1 万吨。这是 2021 年第 9 次投放中央储备冻猪肉，累计投放 21 万吨。（博亚和讯：http://r6d.cn/bxp3z）

【全国农技中心发布 2021 草地贪夜蛾防控方案】方案指出，2021 年草地贪夜蛾发生区主要集中在黄淮海及以南地区。西南、华南地区发生代次多，江南、长江中下游地区中等发生，江淮、黄淮、西北、华北地区偏轻发生，预计见虫面积 4000 万亩。为做好 2021 年草地贪夜蛾防控工作，特制定本方案。（农业农村部：http://r6d.cn/bxppr）

5、 本周价格跟踪（3.8-3.12）：仔猪、鸡苗、毛鸡、鲈鱼、糖价格上涨

表2：本周仔猪、鸡苗、毛鸡、鲈鱼、糖价格上涨

分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格（元/公斤）	28.17	-4.51%	29.50	5.89%	27.86	-8.51%
	仔猪价格（元/公斤）	109.29	2.73%	106.39	2.87%	103.42	-0.41%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	1382.55	-3.84%	1437.82	5.60%	1361.52	-28.40%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-53.38	-151.32%	-21.24	85.87%	-150.37	-139.65%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	5.12	11.30%	4.60	-15.44%	5.44	61.90%
	毛鸡价格（元/公斤）	9.20	0.55%	9.15	-4.19%	9.55	18.63%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	2.91	-20.71%	3.67	-36.51%	5.78	205.82%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	2.47	26.67%	1.95	-30.11%	2.79	292.96%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	14.22	-3.00%	14.66	-8.94%	16.10	-0.49%
	817 毛鸡价格（元/公斤）	9.16	-4.58%	9.60	-3.61%	9.96	9.45%
鸭	鸭苗价格（元/羽）	4.19	-13.61%	4.85	-7.79%	5.26	44.51%
	毛鸭价格（元/公斤）	8.20	-0.24%	8.22	-6.48%	8.79	-1.35%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	15.39	-0.19%	15.42	1.18%	15.24	3.81%
	鲈鱼价格（元/公斤）	27.64	1.21%	27.31	-7.24%	29.44	1.52%
	对虾价格（元/公斤）	63.14	-9.75%	69.96	6.87%	65.46	2.25%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2699.00	-3.26%	2790.00	-0.36%	2800.00	-0.53%
	豆粕期货价格（元/吨）	3209.00	-4.24%	3351.00	-3.85%	3485.00	0.46%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	16.11	-1.65%	16.38	-0.61%	16.48	-2.54%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	5428.00	0.35%	5409.00	0.35%	5390.00	-0.72%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：草鱼数据更新滞后一周；红色数字表示环比上涨，绿色数字表示环比下跌，黑色数字表示无变动。

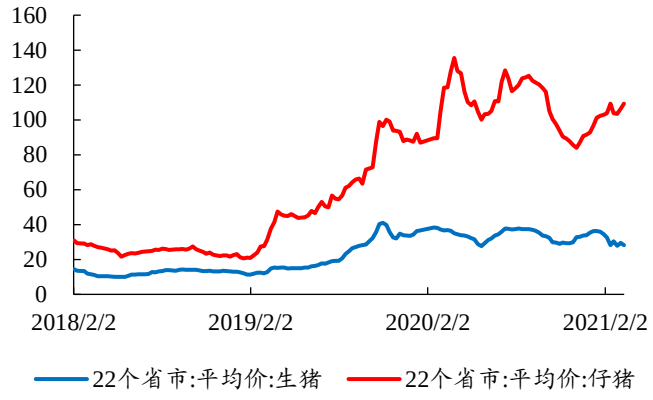
生猪养殖：根据 Wind 数据，3 月 12 日，全国生猪平均价 28.17 元/公斤，环比下跌 4.51%；全国仔猪平均价 109.29 元/公斤，环比上涨 2.73%。自繁自养头均利润 1382.55 元，环比减少 55.27 元；外购仔猪头均利润-53.38 元，环比减少 32.14 元。

据博亚和讯监测，2021 年 3 月 12 日全国外三元生猪均价为 27.88 元/公斤，环比下跌 1.26 元/公斤；仔猪均价 86.84 元/公斤，环比上涨 0.11 元/公斤；白条肉均价 34.66

元/公斤，环比下跌 1.14 元/公斤；猪料比价为 8.13：1。

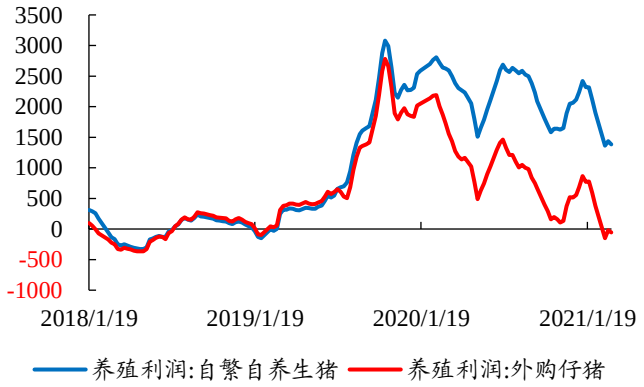
本周猪价延续上周趋势震荡回落，但猪价跌幅收窄，华中、华东及北方多地猪价企稳。下周，供应方面，可供出栏猪源仍有限，规模场出栏量或有增加，局地疫病影响生猪抛售或仍存在，外购养殖亏损情况下出栏积极性或不高。需求方面，两会结束后，国家储备肉投放保供稳价压力或有缓解，猪肉鲜销或亦难有起色，低价白条猪肉及冻品或持续冲击市场，市场供需胶着，猪价或震荡下跌。

图18：本周生猪价格环比下跌（元/公斤）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：本周自繁自养利润环比减少（元/头）

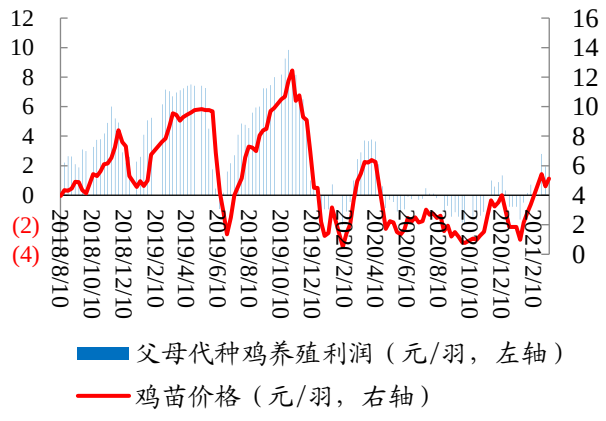


数据来源：Wind、开源证券研究所

白羽肉鸡：据 Wind 数据，本周鸡苗均价 5.12 元/羽，环比上涨 11.30%；毛鸡均价 9.20 元/公斤，环比上涨 0.55%；毛鸡养殖利润 2.91 元/羽，环比减少 0.76 元/羽。

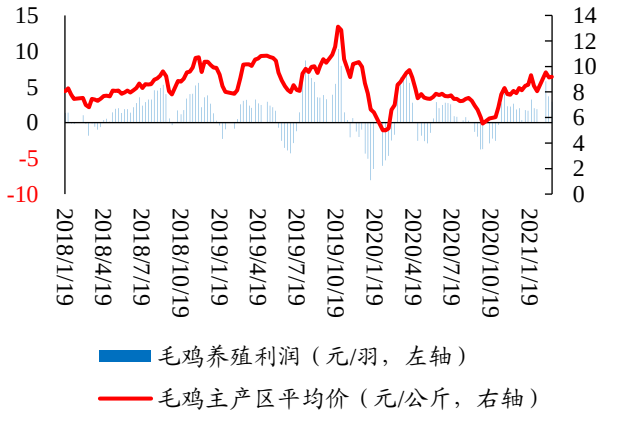
据博亚和讯监测，3 月 12 日主产区毛鸡均价 9.12 元/公斤，环比上周跌价 0.16 元/公斤；白羽鸡苗价格 5.03 元/羽，环比上周上涨 0.33 元/羽。本周鸡肉产品走货缓慢，屠宰企业库存压力较大且持续亏损，贸易商谨慎采购；出栏成本偏高，肉毛鸡价格相对坚挺，供需持续博弈，关注 3 月下旬出栏鸡冻品走货，近期肉毛鸡价格震荡偏弱。随着毛鸡回调且出栏盈利缩减，未来饲料成本较高，补栏相对谨慎，目前苗价止涨下跌，后期仍有下跌空间。

图20：本周鸡苗均价环比上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

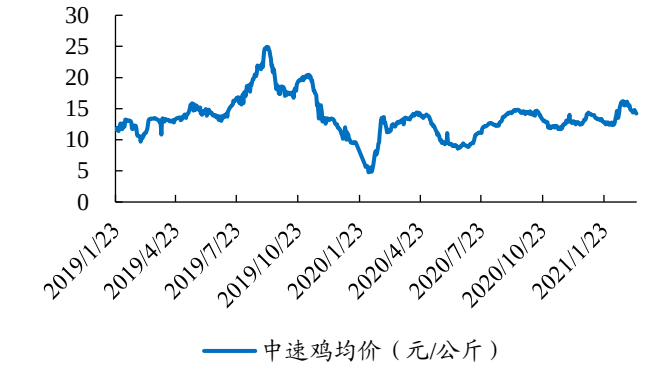
图21：本周毛鸡主产区均价环比上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

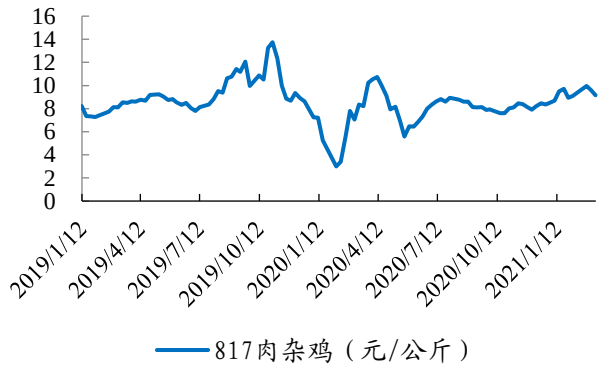
黄羽肉鸡：据新牧网数据，3 月 12 日中速鸡均价 14.22 元/公斤，环比下跌 3.00%；据 Wind 数据，本周 817 肉杂鸡均价 9.16 元/公斤，环比下跌 4.58%。

图22：本周中速黄羽鸡平均环比下跌



数据来源：新牧网、开源证券研究所

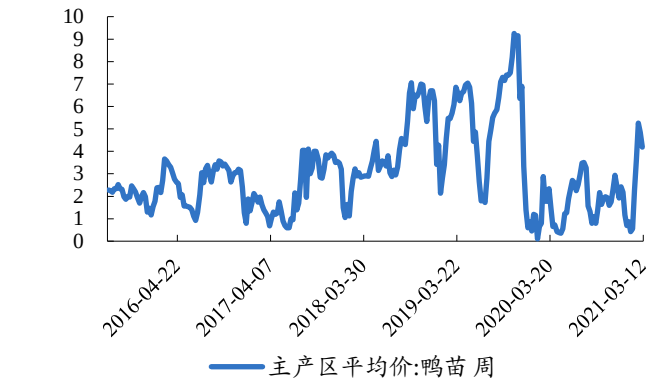
图23：本周肉杂鸡主产区平均价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

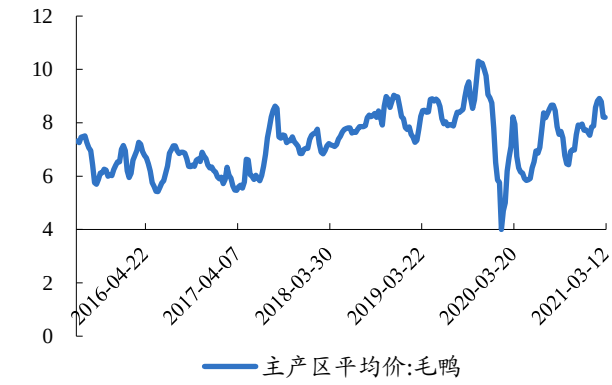
鸭：据 Wind 数据，本周鸭苗均价 4.19 元/羽，环比下跌 13.61%；毛鸭均价 8.20 元/公斤，环比下跌 0.24%。

图24：本周鸭苗平均价环比下跌（元/羽）



数据来源：Wind、开源证券研究所

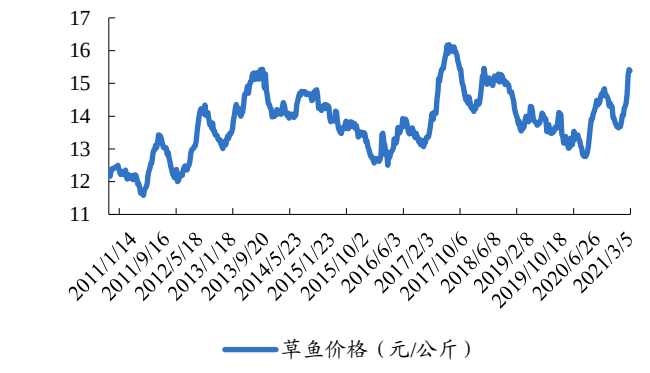
图25：本周毛鸭平均价环比下跌（元/公斤）



数据来源：Wind、开源证券研究所

水产品：据 Wind 数据，3 月 5 日草鱼价格 15.39 元/公斤，环比下跌 0.19%；据布瑞克数据，3 月 12 日鲈鱼价格 27.64 元/公斤，环比上涨 1.21%；据金投网数据，3 月 12 日对虾价格 63.14 元/斤，环比下跌 9.75%。

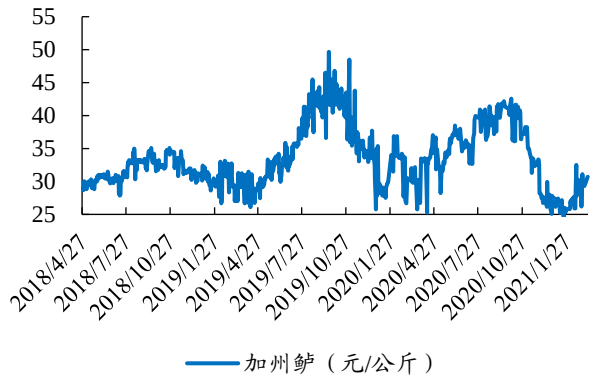
图26：2.26-3.5 草鱼价格环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

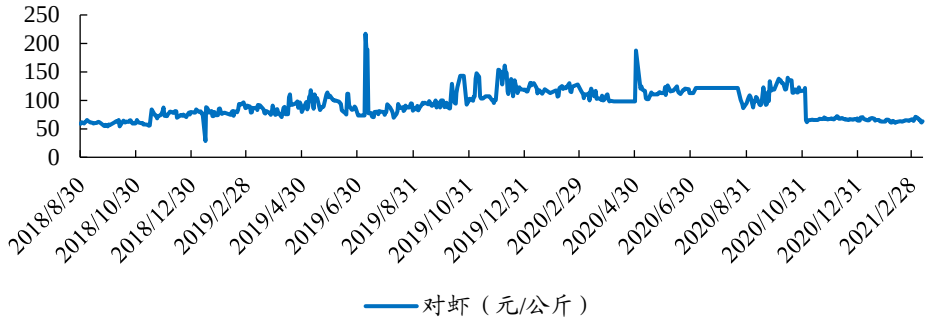
注：草鱼价格滞后一周

图27：本周鲈鱼价格环比上涨



数据来源：布瑞克、开源证券研究所

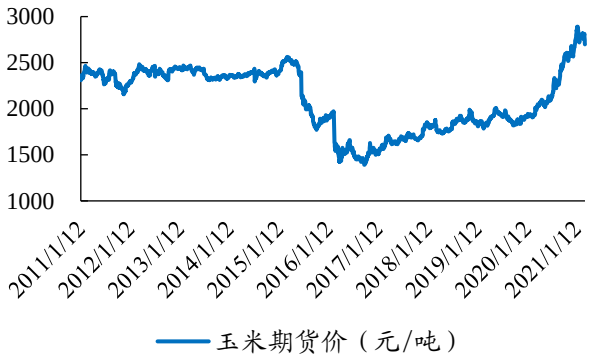
图28：本周对虾价格环比下跌



数据来源：金投网、开源证券研究所

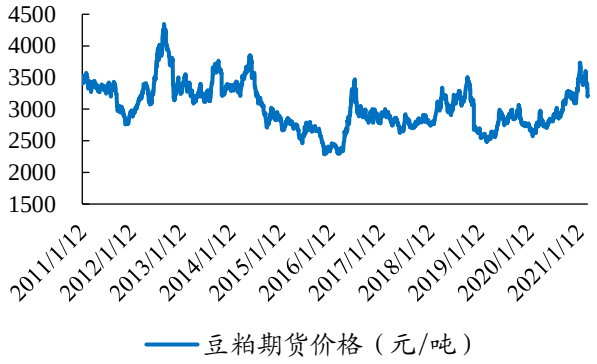
大宗农产品：据 Wind 数据，本周大商所玉米期货活跃合约结算价为 2699 元/吨，环比下跌 3.26%；豆粕期货活跃合约结算价为 3209 元/吨，环比下跌 4.24%。

图29：本周玉米期货结算价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

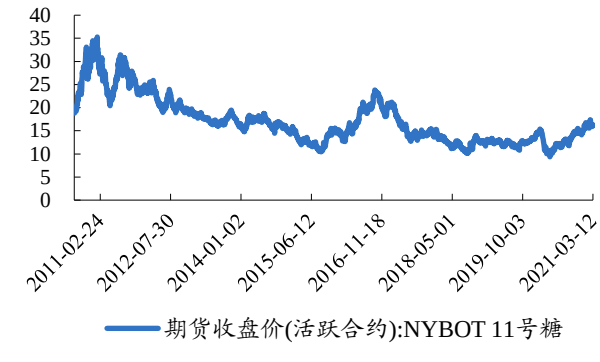
图30：本周豆粕期货结算价环比下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

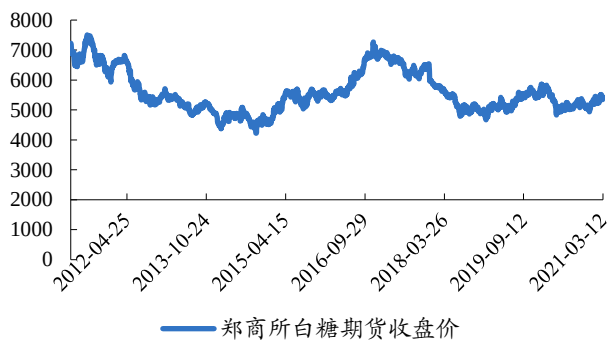
糖：据 Wind 数据，国外糖价，NYBOT11 号糖 3 月 12 日收盘价 16.11 美分/磅，环比下跌 1.65%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 3 月 12 日收盘价 5428 元/吨，环比上涨 0.35%。

图31：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图32：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）



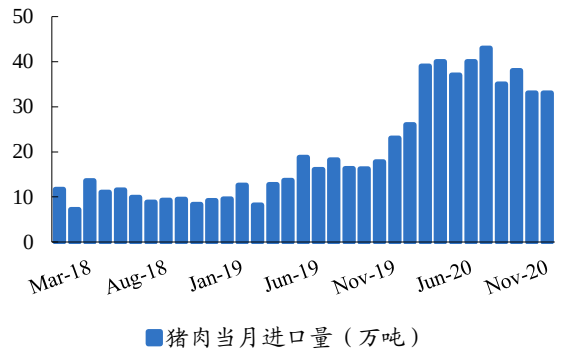
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、 主要肉类进口量

猪肉进口：据海关总署数据，2020 年 12 月猪肉进口 44 万吨，环比增长 33.3%，同比增长 69.3%。

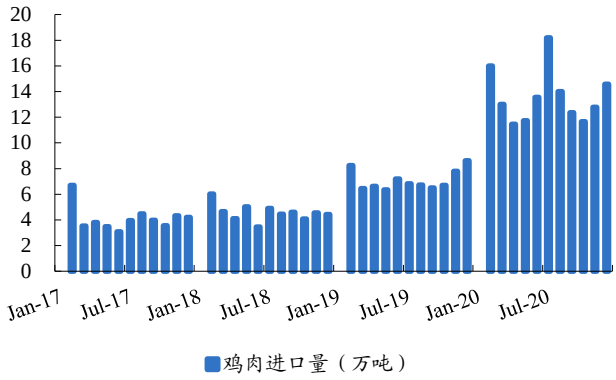
禽肉进口：据海关总署数据，2020 年 12 月鸡肉进口 14.58 万吨，环比增加 14.1%，同比增加 69.3%。

图33：2020 年 12 月猪肉进口量 44 万吨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图34：2020 年 12 月禽类进口量 14.58 万吨



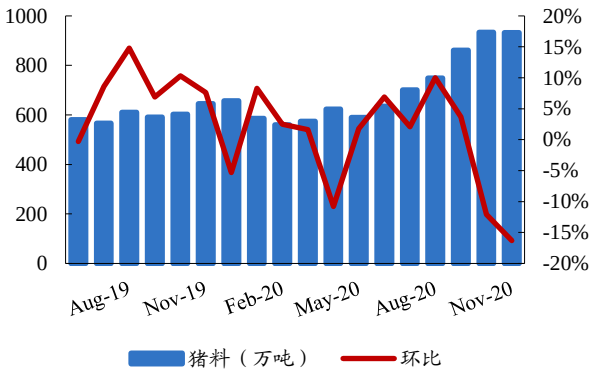
数据来源：海关总署、农业农村部、开源证券研究所

7、 主要饲料产量

猪料：据中国饲料工业协会数据，2020 年全国猪饲料产量 8922.5 万吨，同比增长 16.4%，达到 2018 年历史最高产量的 86%。

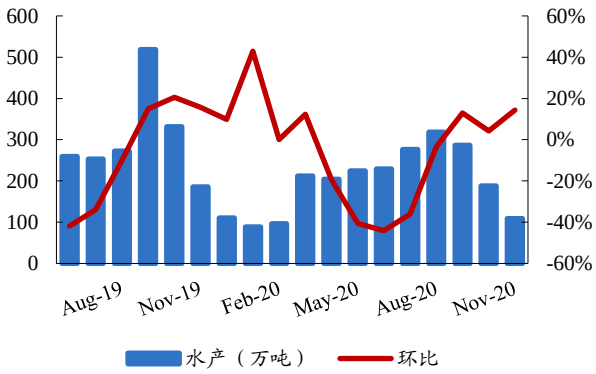
水产料：据中国饲料工业协会数据，2020 年水产饲料产量 2123.6 万吨，同比减少 3.6%。

图35：2020 年猪饲料产量 8922.5 万吨



数据来源：中国饲料工业协会、开源证券研究所

图36：2020 年水产饲料产量 2123.6 万吨

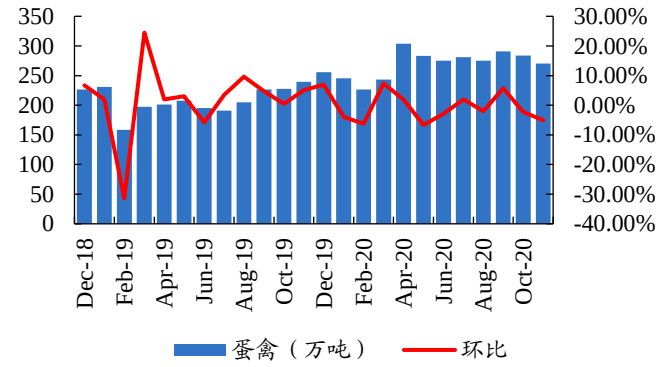


数据来源：中国饲料工业协会、开源证券研究所

蛋禽料：据中国饲料工业协会数据，2020 年蛋禽饲料产量 3351.9 万吨，同比增加 7.5%。

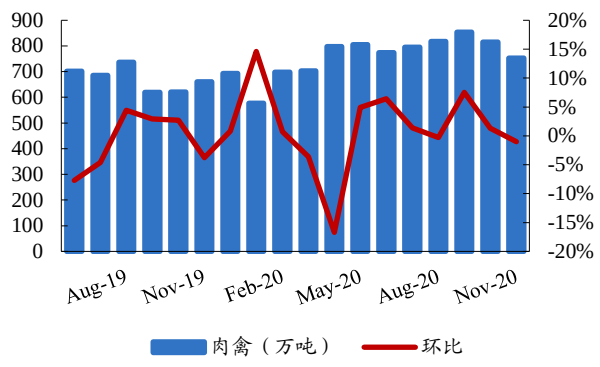
肉禽料：据中国饲料工业协会数据，2020 年肉禽饲料产量 9175.8 万吨，同比增加 8.40%。

图37：2020 年蛋禽饲料产量 3351.9 万吨



数据来源：中国饲料工业协会、开源证券研究所

图38：2020 年肉禽饲料产量 9175.8 万吨



数据来源：中国饲料工业协会、开源证券研究所

8、 风险提示

宏观经济下行，农产品价格大幅下跌；非洲猪瘟疫情恶化，上市企业出栏量不及预期；新冠疫情加重，消费需求复苏慢于预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn