低体重生猪出栏仍处高位，主产区稻谷收购量降逾 10%

行业评级：增　持

报告日期：　2021-3-7

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.《华安证券农业周报：非瘟疫情日趋严重，低体重生猪出栏占比大幅攀升》2021-01-31

2.《华安证券农业周报：非瘟疫情反复，主产区粮食累计收购量降 3%》2021-02-07

3.《华安农业周报：非瘟疫情反复支撑高猪价，USDA2 月报利好农产品价格》2021-02-21

4.《华安农业周报：非瘟疫情反复支撑高猪价，USDA2 月报利好农产品价格》2021-02-28

主要观点：

● **非瘟疫情反复，2021 年猪价有望维持高位，推荐生猪养殖板块。**

①　猪价短期回落，2021 年有望维持高位。本周六全国生猪价格 29.27 元/公斤，周环比上涨 5.2%；本周五全国猪肉批发价 38.57 元/公斤，周环比下降 1.2%。在考虑三元效率下降 30%的情况，我们预计 2021 年全国生猪出栏量 52,891 万头，同比增长 0.4%，猪价有望维持高位。**②非瘟疫情反复，疫苗毒和野毒或长期共存。**2021 年冬季，我国生猪养殖业再次遭受非瘟疫情困扰，我们在与产业交流过程后的结论是：i）本轮疫情能繁母猪存栏较去年 10 月下降 10%左右；ii）本轮疫情疫苗毒和野毒共存，野毒死亡率近 100%，疫苗毒死亡率 15%左右，虽远低于野毒，但感染疫苗毒会导致抵抗力下降，很可能会继发野毒感染；iii）疫苗毒较野毒潜伏期更长、症状更不明显，需要通过 PCR 基因测序才能检测到，大型企业在检测方面优势显著；iv）非瘟疫情造成养殖效率降低，料肉比上升。涌益咨询数据也从侧面印证非瘟疫情反复：2020 年 12 月和 2021 年 1 月全国能繁母猪存栏量连续两月下跌，环比降幅分别为 1.68%、4.99%；全国 90 公斤内生猪（2.26-3.4）出栏占比 16.79%，周环比下降 0.21 个百分点，低体重生猪出栏量较前期虽有回落，但仍处于 2019 年 11 月以来高位。**③非瘟疫情演化超预期，继续推荐生猪养殖板块。**由于非瘟疫情演化超预期，2021 年生猪价格或超预期，我们继续推荐生猪养殖板块。截至目前，金新农、傲农生物、温氏股份已发布最新月报，2021 年 1-2 月生猪出栏量同比分别增长 217%、168%、7%，上市猪企仍保持快速增长态势。

● **2021 年底白羽鸡价格有望现拐点，黄羽鸡价格周环比下跌。**

①2021 年底白羽鸡价格有望现拐点。2021 年第 8 周（2 月 22 日-28 日）父母代鸡苗价格 28.83 元/套，周环比上涨 1.2%；父母代鸡苗销量 131.09 万套，同比大增 50.7%；本周五鸡产品价格 10700 元/吨，周环比下降 2.4%，同比下跌 4.5%。根据中国禽业分会白羽肉鸡最新月报：2021 年 1 月全国祖代更新量 9.34 万套，同比增长 44.8%，1 月全国祖代强制换羽数量 2.07 万套，同比增长 218%；2020 年父母代鸡苗销量同比增长 24.4%，2021 年 1 月父母代鸡苗销量同比增长 3.5%。我们判断白羽肉鸡价格下行趋势有望在 2021 年底出现拐点；**②黄羽鸡价格周环比下跌。**本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 7.05 元/斤，周环比跌 7%，同比涨 25.4%，中速鸡均价 7.33 元/斤，周环比跌 7.2%，同比涨 14.7%；土鸡均价 8.73 元/斤，周环比跌 3.8%，同比涨 13.2%，乌骨鸡 7.91 元/斤，周环比跌 7.4%，同比涨 37.6%；③圣农食品持续发力，建议关注圣农发展。

● **继续看涨 2021 年大宗农产品价格，推荐种植板块。**

①全球大豆库消比处 14/15 年以来最低水平，价格有望继续上行。根据美国农业部 2021 年 2 月供需报告，2020/21 年度全球大豆库消比预测值 22.5%，环比下降 0.3 个百分点，较 19/20 年度下降 4.2 个百分点，处于 14/15 年度以来最低水平。本周五 CBOT 大豆期货收盘价 1,437.25 美分/

蒲式耳，周环比涨 2.1%，同比涨 61.3%；CBOT 豆粕期货收盘价 420.5 美分/短吨，周环比跌 0.9%，同比涨 39.1%；**②国内玉米价格中期看涨，建议继续关注转基因玉米种子相关标的。**根据美国农业部 2021 年 2 月供需报告，2020/21 年度全球玉米库消比预测值 24.9%，较 19/20 年度下降 1.8 个百分点，库消比预测值月环比上升 0.3 个百分点，处于 2016/17 年度以来最低水平。由于我国玉米进口量低，玉米价格主要由国内供需决定，2016 年随着农业供给侧结构性改革的提出，我国玉米开启去产能通道，2020 年临储库存消化殆尽，2021-2022 年面临畜禽存栏上升带来的玉米需求快速增加，我国玉米价格中期看涨，本周五玉米现货价 3,000.83 元/吨，周环比涨 0.2%，同比涨 54.0%。转基因玉米种子商业化逻辑不变，建议持续关注大北农、荃银高科、隆平高科、登海种业的投资机会。**③小麦、稻谷价格有望继续上行，继续推荐苏垦农发。**截至 2021 年 2 月 20 日，主产区累计收购粳稻 3396 万吨，同比下降 10.1%；截至 2021 年 1 月 31 日，主产区累计收购中晚籼稻 2570 万吨，同比下降 18.4%。我国小麦、稻谷与玉米比价处于历史低位，随着玉米供需缺口增加，稻麦饲用替代性将逐步显现，小麦、稻谷价格有望温和上行。苏垦农发将充分受益粮价上涨，维持推荐评级不变。

- **养殖后周期 2020 年业绩靓丽，2021 年龙头企业有望保持高增长**

①海大集团 2021 年行业景气、产品力双驱动，继续推荐。饲料工业协会发布 2020 年全国饲料工业发展概况：全国工业饲料总产量 25276.1 万吨，同比增长 10.4%；分品种看，猪料产量同比增长 16.4%，蛋禽料产量同比增长 7.5%，肉禽料产量同比增长 8.4%，水产料产量同比下降 3.6%。从行业层面看，2021 年猪料景气度回升，禽料有望延续高景气度，水产料传统养殖品种遇瓶颈，行业增长需倚赖特种水产料发力；从公司层面看，海大集团饲料品类齐全，穿越周期持续高增长，产品力清晰卓越铸造公司核心竞争力。**②2021 年 1 月猪用疫苗批签发数据靓丽。**从周期角度看，2021 年 1 月，猪用疫苗批签发数据仍然靓丽，同比增速由高到低依次为，高致病性猪蓝耳疫苗 244.4%、腹泻苗 147.4%、猪瘟疫苗 132%、猪圆环疫苗 94.8%、猪细小病毒疫苗 92.9%、口蹄疫 55.6%、猪伪狂犬疫苗 19.1%，因受春节因素影响，需结合 1-2 月数据才更准确。从集中度看，随着规模养殖出栏比重的持续提升，叠加后非瘟时期猪场疫病综合防控的客观需求，国内猪用疫苗市场空间有望持续扩容；从政策层面看，2020 年 5 月农业部发布《兽药生产质量管理规范（2020 年修订）》（即“新版兽药 GMP”），2020 年 11 月农业农村部发布《关于深入推进动物疫病强制免疫补助政策实施机制改革的通知》，行业迎来系统性升级加速，市场苗快速增长期，均利好行业龙头企业。

- **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 本周农业板块上涨 4.41% 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

3.1 生猪月度出栏 28
3.2 肉鸡月度出栏 31
3.3 生猪价格估算 36

4 行业动态 38

4.1 主产区秋粮收购进度（2 月 20 日） 38
4.2 春耕种子供应充足价格稳定 38
4.3 云南富宁县在查获的外省违规调运仔猪中排查出非瘟疫情 39
4.4 唐仁健就当前粮食生产形势和打好种业翻身仗答记者问 39

风险提示： 41

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 2021 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 15
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 ICE 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 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 猪蓝耳疫苗批签发次数 28
图表 84 腹泻疫苗批签发次数 28
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 29
图表 88 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头 30
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 1-2 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表 36

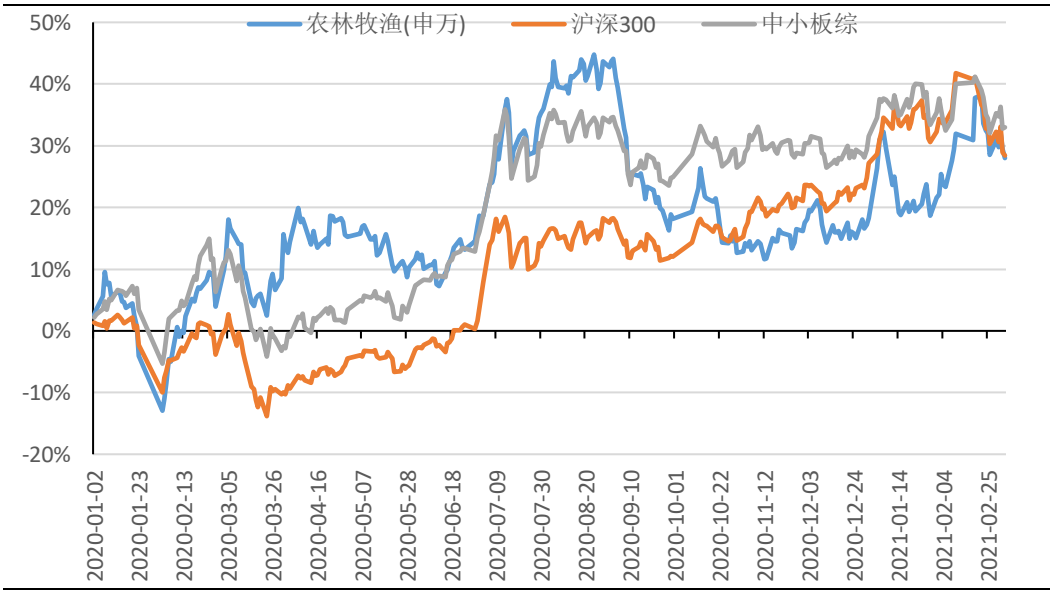
1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块上涨 4.41%

2020 年初至今，农林牧渔（申万）指数上涨 27.99%，沪深 300 指数上涨 28.47%，中小板综指数上涨 33.01%。

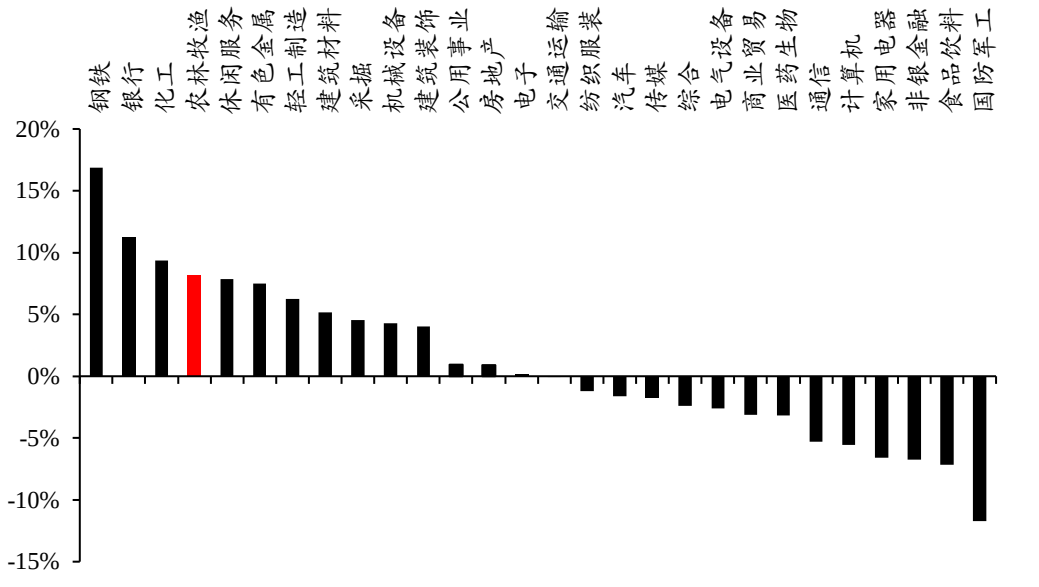
2021 年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 4 位。本周（2021 年 3 月 1 日-5 日）农林牧渔（申万）指数下跌 0.42%，沪深 300 指数下跌 1.39%，中小板综指数上涨 0.71%，农业指数跑赢沪深 300 指数 0.97 个百分点。

图表 1 2020-2021 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

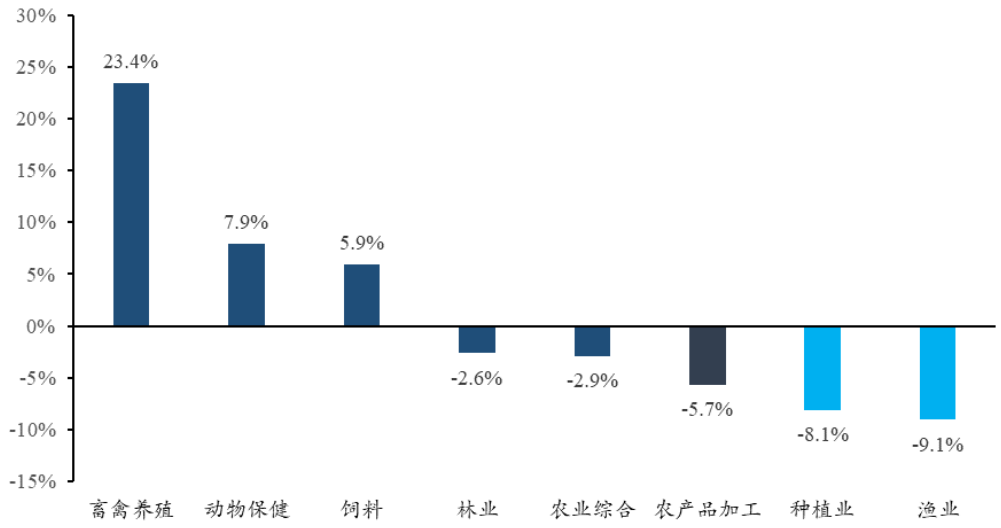
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）



资料来源：wind，华安证券研究所

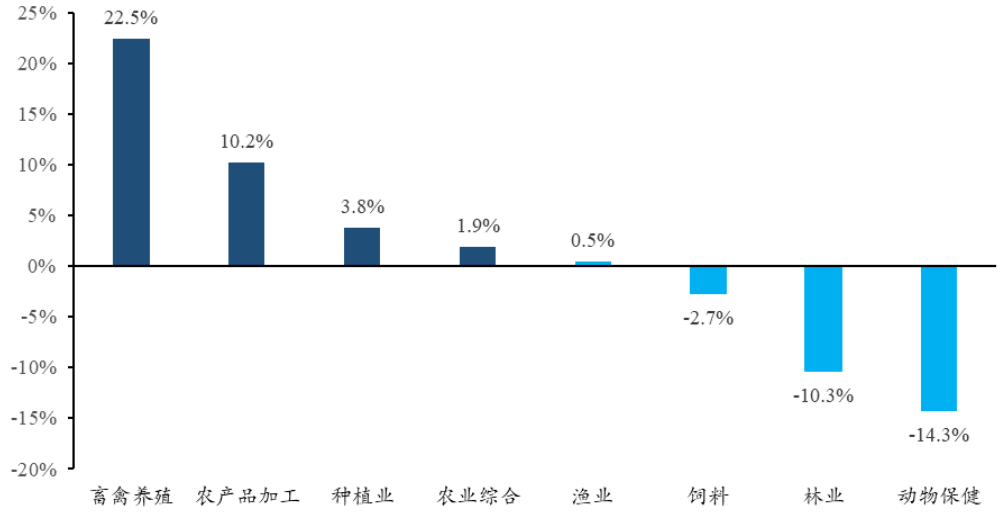
2021 年至今，农业各子板块涨幅从高到低依次为畜禽养殖（23.4%）、动物保健（7.9%）、饲料（5.9%）、林业（-2.6%）、农业综合（-2.9%）、农产品加工（-5.7%）、种植业（-8.1%）、渔业（-9.1%）。

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 2021 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	华资实业	9.90	20.61	20.61	4.33	10.19	2.58
2	海利生物	-0.91	17.70	17.70	13.10	54.03	9.94
3	平潭发展	0.00	15.97	15.97	2.76	4.88	2.11
4	金健米业	0.19	14.25	14.25	10.42	16.38	4.16
5	福建金森	-2.69	13.20	13.20	11.58	16.66	9.03
6	天山生物	9.68	13.16	13.16	17.11	34.66	4.19
7	佳沃股份	3.49	11.47	11.47	11.27	16.60	8.60
8	京基智农	4.58	10.72	10.72	28.09	43.79	19.48
9	ST 中基	5.11	10.12	10.12	1.85	3.45	1.49
10	华资实业	9.90	20.61	20.61	4.33	10.19	2.58

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）

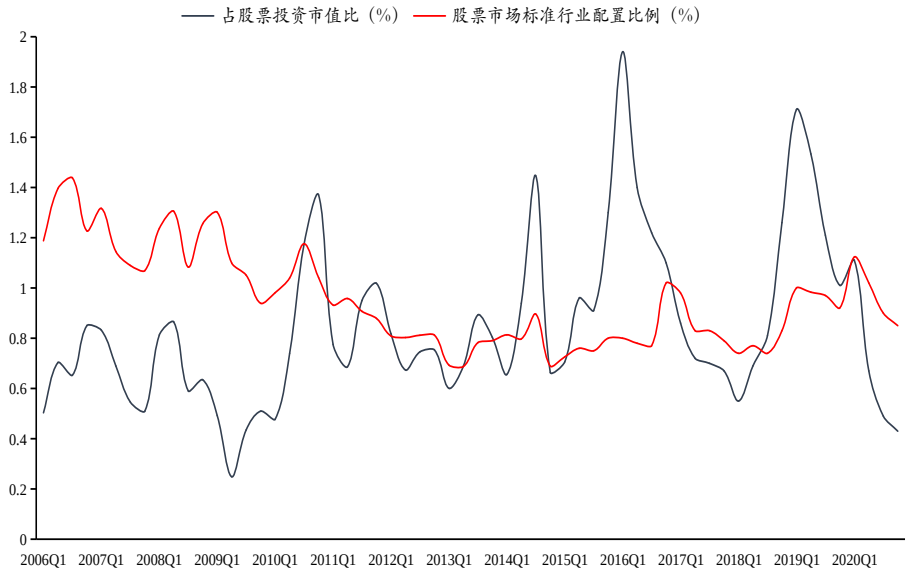
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格（元）		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52 周最高价	52 周最低价
1	荃银高科	-0.89	-9.70	-9.70	29.97	38.88	10.67
2	新赛股份	0.00	-7.09	-7.09	4.72	7.00	3.55
3	丰乐种业	-0.13	-7.08	-7.08	15.87	18.99	7.71
4	中宠股份	-0.45	-6.59	-6.59	46.24	67.36	20.08
5	新希望	-4.62	-6.56	-6.56	22.49	42.20	20.01
6	天邦股份	-2.01	-5.70	-5.70	16.55	20.99	9.97
7	海大集团	-0.07	-4.59	-4.59	75.85	89.00	31.61
8	农发种业	0.92	-3.69	-3.69	5.48	7.06	2.90
9	ST 昌鱼	1.65	-2.76	-2.76	2.47	3.87	1.93
10	天康生物	-0.25	-2.66	-2.66	12.08	19.70	10.05

资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 农业配置

2020 年 4 季末农业行业占股票投资市值比重为 0.43%，环比减少 0.06 个 pct，同比减少 0.58 个 pct，低于标准配置 0.42 个 pct，落后 2006 至今均值 0.42 个 pct，较 2016 年高点尚有 1.51 个 pct 差距。

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

2021 年 3 月 5 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 26.36 倍和 4.46 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 53.77 倍和 3.81 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.53 倍和 1.31 倍，历史均值分别为 1.26 倍和 1.04 倍；农业板块相对沪深 300PE 和 PB 分别为 1.63 倍和 2.70 倍，历史均值分别为 4.28 倍和 2.25 倍。农业板块 PE 绝对估值和相对估值均处于历史低位，农业板块 PB 绝对估值、相对估值处于历史高位。

图表 8 农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）



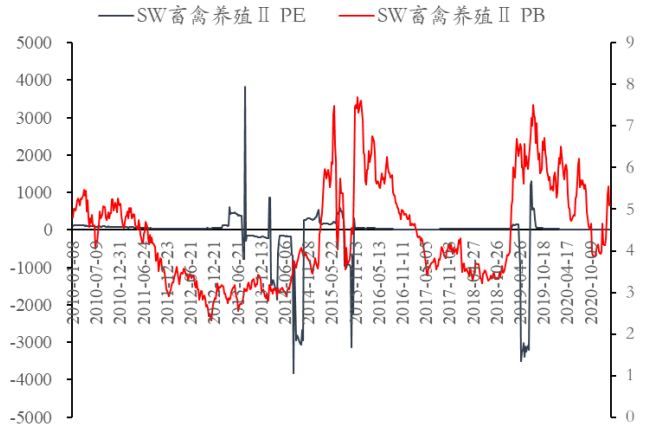
资料来源：wind，华安证券研究所

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 3,000.83 元/吨，周环比涨 0.2%，同比涨 54.0%；大豆现货价 4,982.63 元/吨，周环比涨 1.5%，同比涨 39.7%；豆粕现货价 3,638.86 元/吨，周环比跌 4.4%，同比涨 23.5%。

本周四 CBOT 玉米期货收盘价 564.50 美分/蒲式耳，周环比涨 1.4%，同比涨 50.5%；CBOT 大豆期货收盘价 1,437.25 美分/蒲式耳，周环比涨 2.1%，同比涨 61.3%；CBOT 豆粕期货收盘价 420.50 美分/短吨，周环比跌 0.9%，同比涨 39.1%。

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 2021 年 2 月供需报告预测，2020/21 年度(10 月至次年 9 月)全球玉米产量 11.34 亿吨，国内消费量 11.51 亿吨，期末库存 2.87 亿吨，库消比 24.9%，库消比预测

值月环比上升 0.3 个百分点，较 19/20 年度下降 1.8 个百分点，处于 2016/17 年度以来的最低水平。

分国别看，2020/21 年度美国玉米产量 3.6 亿吨，国内消费量 3.06 亿吨，期末库存 0.382 亿吨，库消比 12.5%，较 19/20 年度下降 3.3 个百分点；2020/21 年度中国玉米产量 2.607 亿吨，国内消费量 2.89 亿吨，期末库存 1.96 亿吨，库消比 67.9%，较 19/20 年度下降 4.2 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
期初库存	129.4	132.2	132.7	174.8	209.7	311.5	352.0	340.8	320.1	303.0
产量	886.6	868.0	991.4	1,016.0	972.2	1,123.4	1,080.1	1,123.8	1,116.6	1,134.1
进口	99.9	99.4	124.0	125.2	139.2	135.6	149.9	164.4	165.4	179.0
饲料消费	507.1	518.0	570.3	584.7	601.6	656.1	672.4	703.6	714.2	727.4
国内消费	883.2	864.7	949.3	981.0	968.0	1,084.1	1,090.5	1,144.5	1,133.7	1,150.5
出口	117.0	95.2	131.1	142.2	119.7	160.1	148.2	181.7	171.0	185.7
期末库存	132.8	135.4	174.8	209.8	213.9	350.8	341.6	320.1	303.0	286.5
库消比	**15.0%**	**15.7%**	**18.4%**	**21.4%**	**22.1%**	**32.4%**	**31.3%**	**28.0%**	**26.7%**	**24.9%**

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 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
期初库存	28.6	25.1	20.9	31.3	44.0	44.1	58.3	54.4	56.4	48.8
产量	314.0	273.2	351.3	361.1	345.5	384.8	371.1	364.3	346.0	360.3
进口	0.8	4.1	0.9	0.8	1.7	1.5	0.9	0.7	1.1	0.6
饲料消费	115.7	109.6	128.0	134.1	129.9	138.9	134.7	137.9	149.9	143.5
国内消费	279.0	263.0	293.0	301.8	298.8	313.8	314.0	310.5	309.5	305.5
出口	39.2	18.6	48.8	47.4	48.3	58.3	61.9	52.5	45.2	66.0
期末库存	25.1	20.9	31.3	44.0	44.1	58.3	54.4	56.4	48.8	38.2
库消比	**9.0%**	**7.9%**	**10.7%**	**14.6%**	**14.8%**	**18.6%**	**17.3%**	**18.2%**	**15.8%**	**12.5%**

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 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
期初库存	49.4	59.3	67.6	81.3	100.5	212.0	223.0	222.5	210.2	200.5
产量	192.8	205.6	218.5	215.7	224.6	263.6	259.1	257.2	260.8	260.7
进口	5.2	2.7	3.3	5.5	3.2	2.5	3.5	4.5	7.6	24.0
饲料消费	131.0	144.0	150.0	140.0	153.5	185.0	187.0	191.0	193.0	206.0
国内消费	188.0	200.0	208.0	202.0	217.5	255.0	263.0	274.0	278.0	289.0
出口	0.09	0.08	0.02	0.01	0.00	0.08	0.0	0.0	0.0	0.0
期末库存	59.3	67.6	81.3	100.5	110.8	223.0	222.5	210.2	200.5	196.2
库消比	**31.6%**	**33.8%**	**39.1%**	**49.7%**	**50.9%**	**87.5%**	**84.6%**	**76.7%**	**72.1%**	**67.9%**

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

美国农业部 2021 年 2 月供需报告预测，2020/21 年度全球大豆产量 3.61 亿吨，国内

消费量 3.7 亿吨，期末库存 0.834 亿吨，库消比 22.5%，库消比预测值环比下降 0.3 个百分点，较 19/20 年度下降 4.2 个百分点，处于 14/15 年度以来最低水平。

分国别看，2020/21 年度美国大豆产量 1.126 亿吨，国内消费量 0.633 亿吨，期末库存 0.033 亿吨，库消比 5.1%，较 19/20 年度下降 18 个百分点；2020/21 年度中国大豆产量 0.196 亿吨，国内消费量 1.18 亿吨，期末库存 0.286 亿吨，库消比 24.3%，较 19/20 年度下降 0.2 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
期初库存	70.4	54.5	54.7	61.7	77.9	80.4	94.8	99.0	112.9	94.9
产量	239.6	268.8	207.0	319.6	313.8	349.3	342.1	361.0	336.5	361.1
进口	93.5	95.9	111.8	124.4	133.3	144.2	153.2	145.8	165.4	167.0
国内消费	257.7	261.2	274.8	301.9	313.9	330.8	338.0	344.1	354.8	369.8
出口	92.2	100.5	112.7	126.2	132.6	147.5	153.1	148.8	165.2	169.7
期末库存	53.6	57.4	61.7	77.5	78.5	95.7	99.0	112.9	94.9	83.4
库消比	**20.8%**	**22.0%**	**22.4%**	**25.7%**	**25.0%**	**28.9%**	**29.3%**	**32.8%**	**26.7%**	**22.5%**

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 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
期初库存	5.9	4.6	3.8	2.5	5.2	5.4	8.2	11.9	24.7	14.3
产量	84.2	82.8	91.4	106.9	106.9	116.9	120.1	120.5	96.7	112.6
进口	0.4	1.1	2.0	0.9	0.6	0.6	0.6	0.4	0.4	1.0
国内消费	48.7	48.8	50.1	55.0	54.5	55.7	58.9	60.4	61.8	63.3
出口	37.2	35.9	44.6	50.1	52.9	59.0	58.1	47.7	45.8	61.2
期末库存	4.6	3.8	2.5	5.2	5.4	8.2	11.9	24.7	14.3	3.3
库消比	**9.5%**	**7.8%**	**5.0%**	**9.4%**	**9.8%**	**14.7%**	**20.2%**	**41.0%**	**23.1%**	**5.1%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 2 月数据测算

图表 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
期初库存	14.5	15.9	12.4	13.9	17.0	17.1	20.1	23.1	19.5	26.8
产量	14.5	13.1	12.0	12.2	11.8	13.6	15.3	16.0	18.1	19.6
进口	59.2	59.9	70.4	78.4	83.2	93.5	94.1	82.5	98.5	100.0
国内消费	72.1	76.2	80.6	87.2	95.0	103.5	106.3	102.0	109.2	117.7
出口	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
期末库存	15.9	12.4	13.9	17.0	16.9	20.7	23.1	19.5	26.8	28.6
库消比	**22.1%**	**16.3%**	**17.2%**	**19.5%**	**17.8%**	**20.0%**	**21.7%**	**19.1%**	**24.5%**	**24.3%**

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

美国农业部 2021 年 2 月供需报告预测，2020/21 年度全球豆油产量 0.6 亿吨，国内消费量 0.596 亿吨，期末库存 0.046 亿吨，库消比 7.7%，库消比预测值环比下降 0.2 个百分点，较 19/20 年度下降 0.3 个百分点。

分国别看，2020/21 年度美国豆油产量 0.116 亿吨，国内消费量 0.106 亿吨，期末库存 80 万吨，库消比 7.4%，库消比预测值环比下降 0.4 个百分点，较 19/20 年度下降 0.9 个百分点；2020/21 年度中国豆油产量 0.177 亿吨，国内消费量 0.187 亿吨，期末库存 70 万吨，库消比 3.5%，较 19/20 年度下降 0.3 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
期初库存	3.8	4.1	3.9	3.8	4.3	3.8	4.0	3.9	4.1	4.6
产量	42.6	43.1	45.0	49.2	51.6	53.7	55.1	55.8	57.9	60.3
进口	8.0	8.5	9.3	10.0	11.6	11.0	9.9	10.6	11.2	11.4
国内消费总计	42.0	42.6	45.2	47.9	52.1	53.4	54.6	55.1	56.7	59.6
出口	8.5	9.4	9.4	11.1	11.8	11.2	10.5	11.2	12.0	12.1
期末库存	3.9	3.8	3.5	4.1	3.7	3.8	3.8	4.1	4.6	4.6
库消比	9.2%	8.8%	7.8%	8.5%	7.0%	7.1%	7.0%	7.4%	8.0%	7.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 2 月数据测算

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
期初库存	1.1	1.2	0.8	0.5	0.8	0.8	0.8	0.9	0.8	0.8
产量	9.0	9.0	9.1	9.7	10.0	10.0	10.8	11.0	11.3	11.6
进口	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
国内消费总计	8.3	8.5	8.6	8.6	9.2	9.0	9.7	10.4	10.1	10.6
出口	0.7	1.0	0.9	0.9	1.0	1.2	1.1	0.9	1.3	1.3
期末库存	1.2	0.8	0.5	0.8	0.8	0.8	0.9	0.8	0.8	0.8
库消比	13.8%	9.1%	6.2%	9.8%	8.4%	8.7%	9.4%	7.8%	8.3%	7.4%

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 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
期初库存	0.2	0.6	1.0	1.0	0.8	0.7	0.7	0.6	0.5	0.7
产量	10.9	11.6	12.3	13.4	14.6	15.8	16.1	15.2	16.4	17.7
进口	1.5	1.4	1.4	0.8	0.6	0.7	0.5	0.8	1.0	1.1
国内消费总计	11.9	12.6	13.7	14.2	15.4	16.4	16.5	15.9	17.1	18.7
出口	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
期末库存	0.6	1.0	1.0	0.8	0.5	0.7	0.6	0.5	0.7	0.7
库消比	5.2%	8.1%	7.0%	5.5%	3.4%	4.1%	3.5%	3.1%	3.8%	3.5%

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

美国农业部 2021 年 2 月供需报告预测，2020/21 年度全球豆粕产量 2.53 亿吨，国内消费量 2.51 亿吨，期末库存 910 万吨，库消比 3.6%，较 19/20 年度下降 0.1 个百分点。2020/21 年度美国豆粕产量 0.471 亿吨，国内消费量 0.348 亿吨，期末库存 30 万吨，库消比 0.9%，与 19/20 年度持平。

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
期初库存	8.7	10.0	9.5	10.6	13.9	13.4	13.8	14.5	13.3	10.9
产量	180.5	181.3	189.5	208.0	216.0	225.6	232.5	233.7	242.9	252.9
进口	57.1	53.8	57.9	60.9	61.8	60.4	61.1	62.8	62.7	62.9
国内消费	177.8	177.4	186.2	201.7	213.1	221.7	228.9	230.0	241.0	251.0
出口	58.3	57.9	60.2	64.5	65.4	64.6	64.9	67.7	67.1	66.5
期末库存	10.2	9.8	10.5	13.2	13.1	13.2	13.6	13.3	10.9	9.1
库消比	**5.7%**	**5.5%**	**5.6%**	**6.5%**	**6.1%**	**5.9%**	**5.9%**	**5.8%**	**4.5%**	**3.6%**

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

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
期初库存	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.4	0.5	0.4	0.3
产量	37.2	36.2	36.9	40.9	40.5	40.6	44.7	44.3	46.4	47.1
进口	0.2	0.2	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.6	0.6	0.5
国内消费	28.6	26.3	26.8	29.3	30.0	30.3	32.2	32.9	34.2	34.8
出口	8.8	10.1	10.5	11.9	10.8	10.5	12.7	12.2	12.8	12.9
期末库存	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.4	0.5	0.4	0.3	0.3
库消比	**0.9%**	**1.0%**	**0.9%**	**0.8%**	**0.8%**	**1.2%**	**1.6%**	**1.1%**	**0.9%**	**0.9%**

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

2.1.2 小麦和稻谷

本周五，小麦现货价 2,585.56 元/吨，周环上涨 0.9%，同比涨 6.8%；粳稻米 2 月 28 日现货价 4,099.50 元/吨，环比跌 0.06%，同比涨 4.6%。

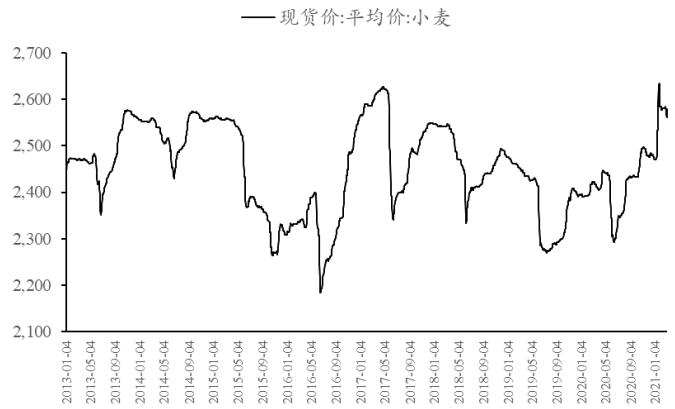
本周五，CBOT 小麦期货收盘价 653.25 美分/蒲式耳，周环比持平，同比涨 24.1%；本周四，CBOT 稻谷期货收盘价 13.13 美元/英担，周环比涨 2.5%，同比涨 2.3%。

图表 31 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 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

图表 33 CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担



资料来源：wind，华安证券研究所

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

美国农业部 2021 年 2 月供需报告预测，2020/21 年度全球小麦产量 7.73 亿吨，国内消费量 7.7 亿吨，期末库存 3.042 亿吨，库消比 39.5%，较 19/20 年度下降 0.7 个百分点。

分国别看，2020/21 年度美国小麦产量 0.497 亿吨，国内消费量 0.314 亿吨，期末库存 0.228 亿吨，库消比 72.5%，较 19/20 年度下降 19.1 个百分点；2020/21 年度中国小麦产量 1.343 亿吨，国内消费量 1.4 亿吨，期末库存 1.55 亿吨，库消比 110.7%，较 19/20 年度下降 9.7 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
期初库存	198.9	196.8	177.1	194.9	218.7	245.0	262.8	287.0	283.2	300.1
产量	697.0	658.7	715.4	728.1	735.2	756.4	762.9	730.9	763.9	773.4
进口	149.3	145.3	158.4	159.1	170.2	179.2	181.0	171.2	185.3	189.5
饲料消费	146.9	137.0	126.7	131.6	136.6	147.0	146.6	139.2	139.0	147.8
国内消费	697.1	680.0	698.3	705.4	711.2	739.1	742.0	734.7	747.0	769.3
出口	157.8	137.4	165.9	164.5	172.8	183.4	182.5	173.7	191.5	194.8
期末库存	198.9	175.6	194.1	217.6	242.7	262.3	283.7	283.2	300.1	304.2
库消比	**28.5%**	**25.8%**	**27.8%**	**30.8%**	**34.1%**	**35.5%**	**38.2%**	**38.5%**	**40.2%**	**39.5%**

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 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
期初库存	23.5	20.2	19.5	16.1	20.5	26.6	32.1	29.9	29.4	28.0
产量	54.4	61.3	58.1	55.2	56.1	62.8	47.4	51.3	52.6	49.7
进口	3.1	3.3	4.7	4.1	3.1	3.2	4.3	3.7	2.9	3.3
饲料消费	4.4	9.9	6.2	3.1	4.1	4.4	1.3	2.4	2.8	3.4
国内消费	32.1	37.8	34.3	31.3	31.9	31.9	29.3	30.0	30.6	31.4
出口	28.6	27.5	32.0	23.5	21.2	28.6	24.7	25.5	26.3	26.8
期末库存	20.2	19.5	16.1	20.5	26.6	32.1	29.9	29.4	28.0	22.8
库消比	**62.9%**	**51.7%**	**46.9%**	**65.4%**	**83.1%**	**100.8%**	**102.3%**	**98.0%**	**91.6%**	**72.5%**

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 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
期初库存	59.1	56.0	54.0	65.3	76.1	97.0	114.9	131.2	139.8	151.7
产量	117.4	121.0	121.9	126.2	130.2	133.3	134.3	131.4	133.6	134.3
进口	2.9	3.0	6.8	1.9	3.5	4.4	3.9	3.2	5.4	10.0
饲料消费	24.0	25.0	16.0	16.0	10.5	17.0	17.5	20.0	19.0	30.0
国内消费	122.5	125.0	116.5	116.5	112.0	119.0	121.0	125.0	126.0	140.0
出口	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7	0.8	1.0	1.0	1.1	1.0
期末库存	56.0	54.0	65.3	76.1	97.0	114.9	131.2	139.8	151.7	154.9
库消比	**45.7%**	**43.2%**	**56.0%**	**65.3%**	**86.6%**	**96.6%**	**108.4%**	**111.8%**	**120.4%**	**110.7%**

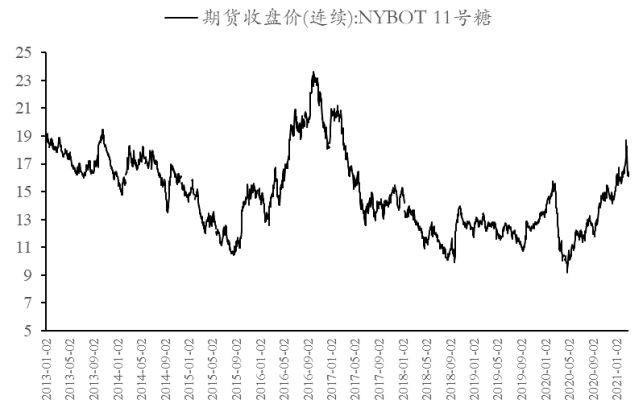
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 2 月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白糖现货价 5420 元/吨，周环比跌 0.5%，同比跌 7.6%；白砂糖国内期货收盘价 5425 元/吨，周环比涨 1.3%，同比跌 1.7%。截至 2020 年 12 月底，食糖进口累计数量 527 万吨，同比涨 55.5%。

3 月 5 日，NYBOT 11 号糖期货收盘价 16.38 美分/磅，周环比跌 6.7%，同比涨 18.4%；本周五，ICE 布油收盘价 69.69 美元/桶，周环比涨 5.6%，同比涨 35.1%。

图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅



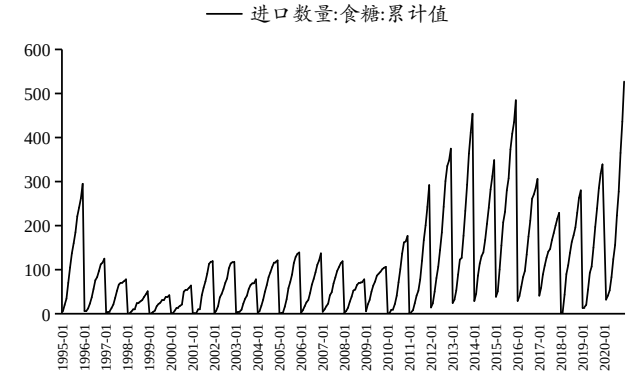
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 39 白糖现货价和期货价走势图，元/吨

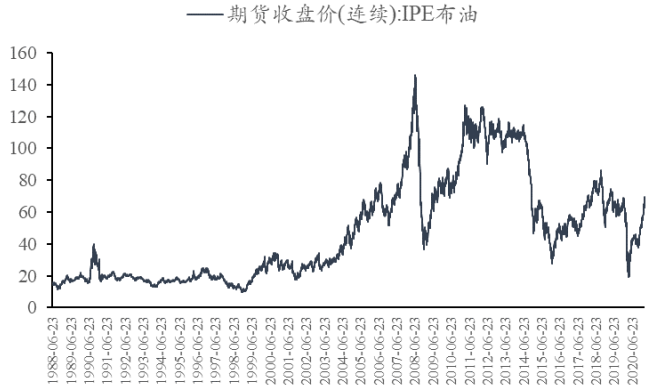


资料来源：wind，华安证券研究所

图表 40 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 16,374.62 元/吨，周环比跌 0.8%，同比涨 25.9%；国内棉花期货收盘价 15,880.00 元/吨，周环比跌 1.4%，同比涨 26.8%。本周五 NYMEX 棉花期货结算价 87.76 美分/磅，周环比跌 1.2%，同比涨 38.5%。

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 2021 年 2 月供需报告预测，2020/21 年度全球棉花产量 0.249 亿吨，国内消费量 0.256 亿吨，期末库存 0.21 亿吨，库消比 81.7%，较 19/20 年度下跌 14.7 个百分点。

分国别看，2020/21 年度美国棉花产量 330 万吨，国内消费量 50 万吨，期末库存 90 万吨，库消比 179.2%，较 19/20 年度下降 158 个百分点；2020/21 年度中国棉花产量 630 万吨，国内消费量 860 万吨，期末库存 810 万吨，库消比 94.4%，较 19/20 年度下跌 17.4 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
期初库存	11.0	16.0	24.9	22.5	24.1	19.7	17.5	17.7	17.4	21.6
产量	27.6	26.9	32.6	26.0	21.0	23.3	27.0	25.8	26.6	24.9
进口	9.8	10.1	11.2	7.9	7.7	8.2	9.0	9.2	8.9	9.6
国内消费	22.4	23.5	29.8	24.3	24.5	25.3	26.8	26.3	22.4	25.6
出口	10.0	10.2	11.1	7.7	7.6	8.3	9.1	9.1	9.0	9.6
期末库存	16.0	19.6	27.9	24.4	20.7	17.5	17.6	17.4	21.6	20.9
库消比	71.4%	83.6%	93.8%	100.3%	84.5%	69.2%	65.8%	66.4%	96.4%	81.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 2 月数据测算

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
期初库存	0.6	0.7	1.0	0.5	0.8	0.8	0.6	0.9	1.1	1.6
产量	3.4	3.8	3.5	3.6	2.8	3.7	4.6	4.0	4.3	3.3
进口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
国内消费	0.7	0.8	1.0	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5
出口	2.5	2.8	2.9	2.5	2.0	3.3	3.5	3.2	3.4	3.4
期末库存	0.7	0.8	0.6	0.8	0.8	0.6	0.9	1.1	1.6	0.9
库消比	101.5%	108.6%	66.2%	102.0%	110.1%	84.6%	130.0%	162.8%	337.2%	179.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 2 月数据测算

图表 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
期初库存	2.3	6.8	13.7	13.7	14.6	12.4	10.0	8.3	7.8	8.0
产量	7.4	7.6	8.9	6.5	4.8	5.0	6.0	6.0	5.9	6.3
进口	5.3	4.4	3.8	1.8	1.0	1.1	1.2	2.1	1.6	2.4
国内消费	8.3	7.8	9.4	7.4	7.6	8.4	8.9	8.6	7.2	8.6
出口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
期末库存	6.8	11.0	17.0	14.6	12.7	10.0	8.3	7.8	8.0	8.1
库消比	81.8%	139.9%	181.8%	196.8%	166.3%	119.3%	92.7%	90.3%	111.8%	94.4%

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，本周五全国外三元生猪均价 29.88 元/公斤，同比跌 19.9%。根据搜猪网数据，3 月 5 日，全国仔猪价格 82.30 元/公斤，周环比涨 17.6%，同比跌 1.2%；本周五，全国猪粮比 10.24，周环比涨 28.8，同比跌 42.7%。

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



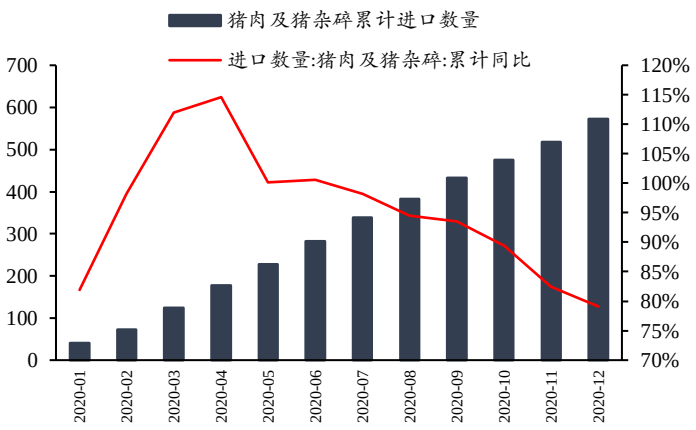
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

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



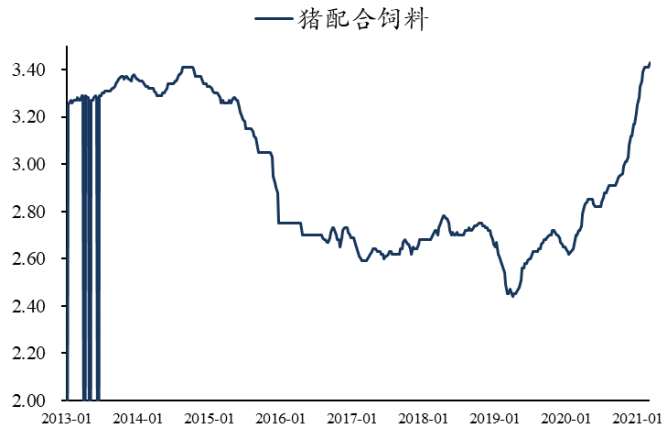
资料来源：wind，华安证券研究所

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



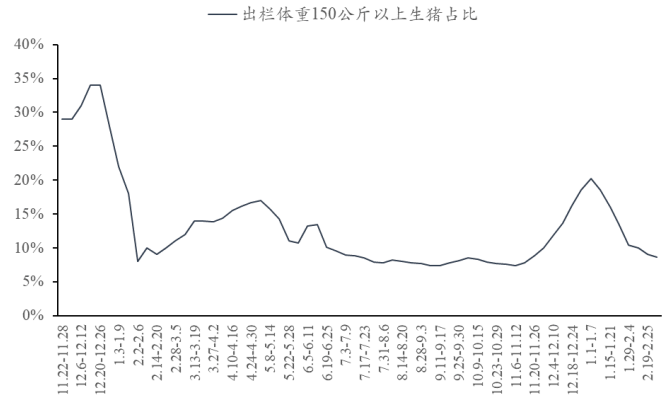
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



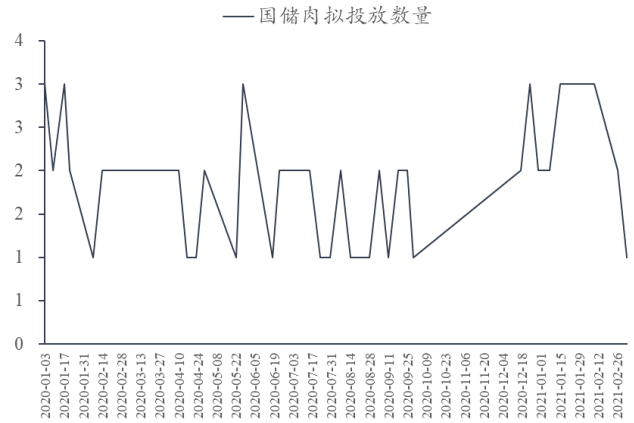
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

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

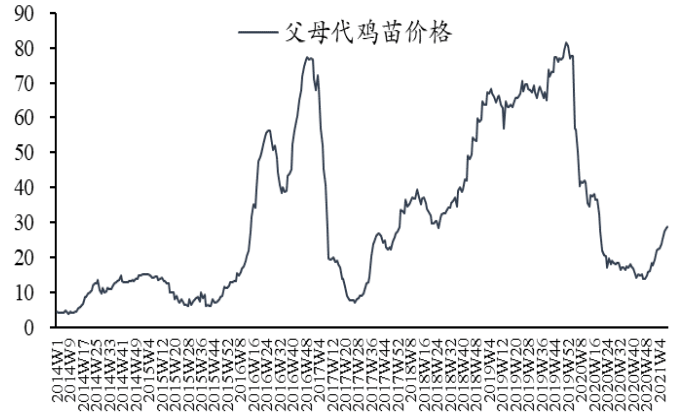


资料来源：华储网，华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2021 年第 9 周(2020 年 2 月 22 日-2021 年 2 月 28 日) 父母代鸡苗价格 28.83 元/套，周环比涨 1.20%，同比跌 30.82%；父母代鸡苗销量 131.09 万套，周环比涨-1.25%，同比涨 50.69%；在产祖代种鸡存栏 114.40 万套，周环比涨 2.2%，同比涨 18.3%；后备祖代种鸡存栏 49.09 万套，周环比跌 4.6%，同比跌 29.9%；在产父母代种鸡存栏 1514.71 万套，周环比涨 2.0%，同比跌 1.7%；后备父母代种鸡存栏 1001.31 万套，周环比跌 0.3%，同比跌 9.8%。3 月 5 日，白羽肉鸡 9.15 元/公斤，周环比跌 4.2%，同比涨 31.1%。

图表 59 父母代鸡苗价格，元/套



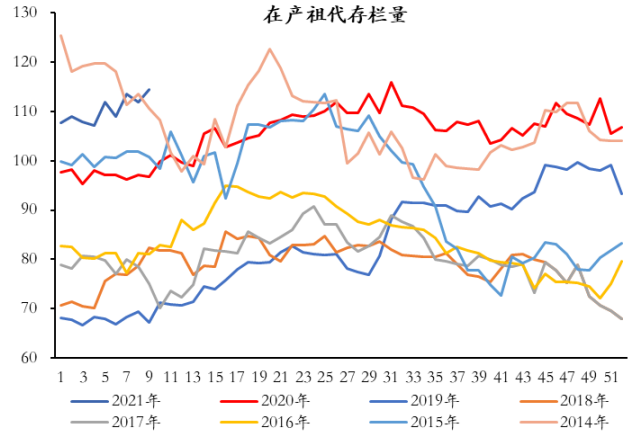
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量，万套



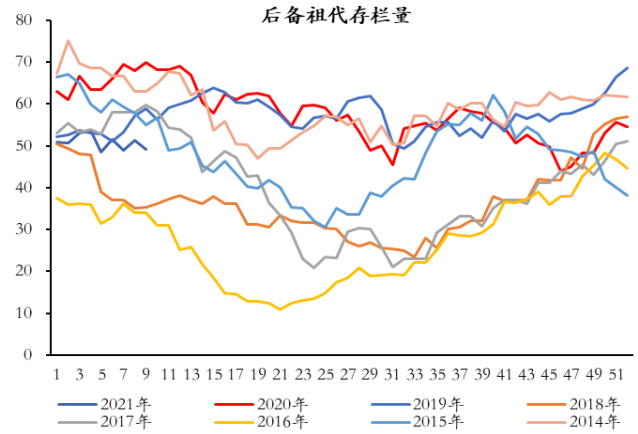
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



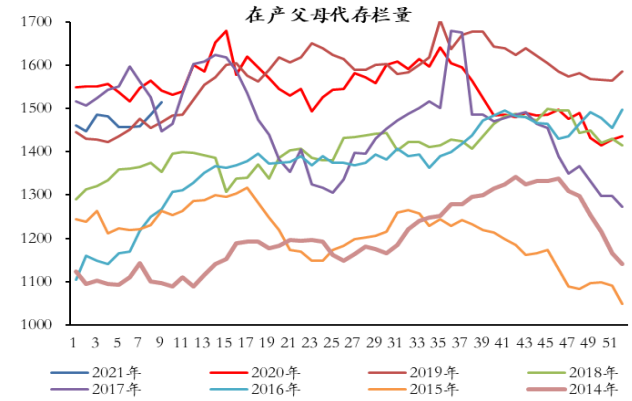
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



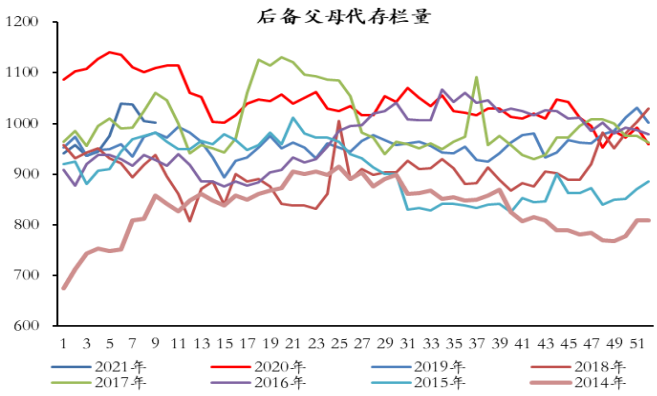
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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图，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



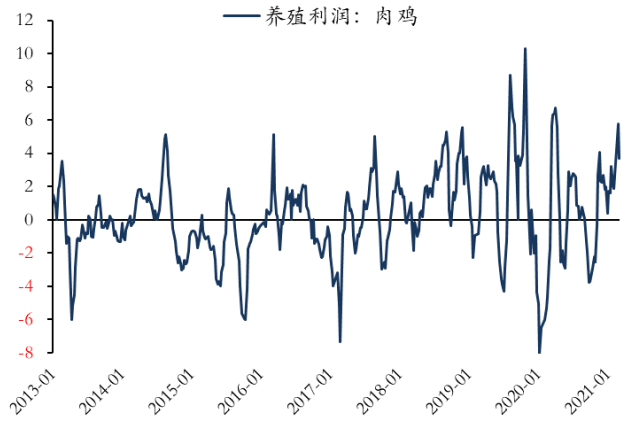
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 68 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



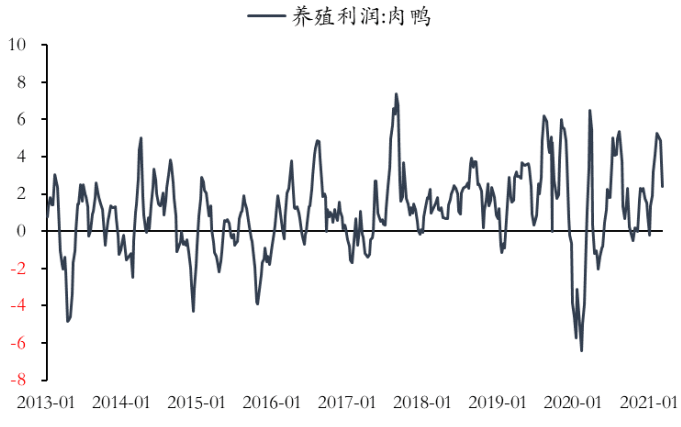
资料来源：wind，华安证券研究所

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



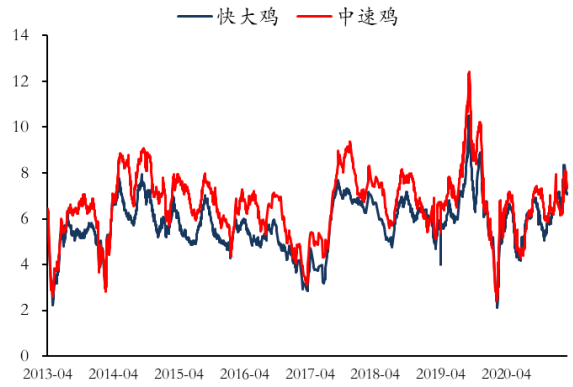
资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 7.05 元/斤，周环比跌 6.99%，同比涨 25.44%，中速

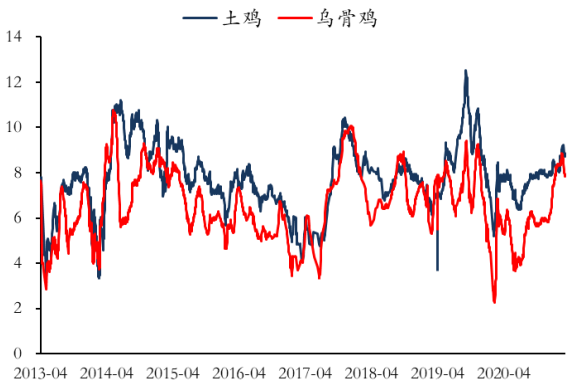
鸡均价 7.33 元/斤，周环比跌 7.22%，同比涨 14.71%。土鸡均价 8.73 元/斤，周环比跌 3.75%，同比涨 13.23%，乌骨鸡 7.91 元/斤，周环比跌 7.38%，同比涨 37.57%。

图表 71 黄羽鸡（快大鸡、中速鸡）价格走势图，元/斤



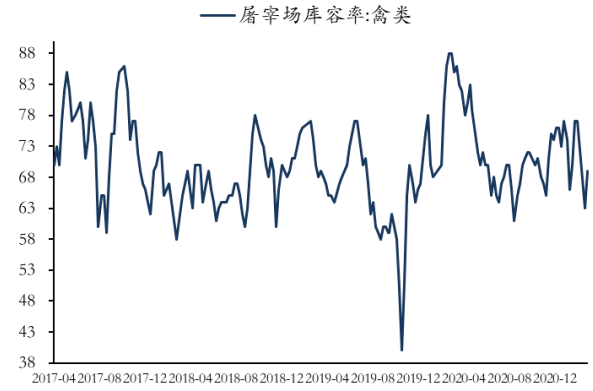
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 72 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 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，%



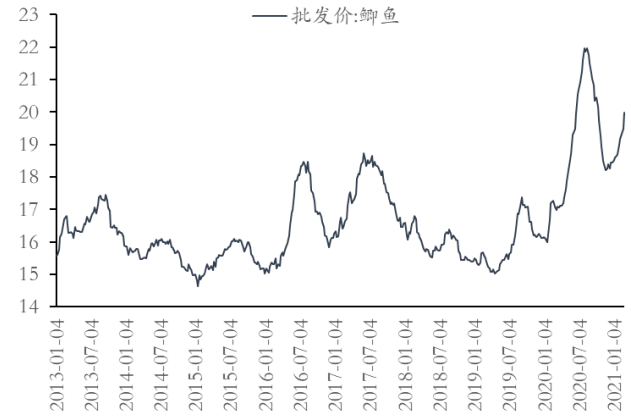
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

上周五，鲫鱼批发价 19.98 元/公斤，周环比涨 2.5%，同比涨 17.7%；草鱼批发价 15.42 元/公斤，周环比涨 1.2%，同比涨 18.4%。

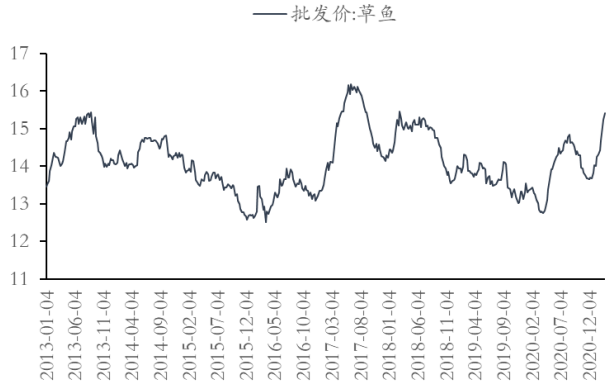
本周五，威海海参批发价 176 元/千克，周环比持平，同比上涨 31.3%；威海鲍鱼批发价 100 元/千克，周环比跌持平，同比持平；威海扇贝批发价 9 元/千克，周环比持平，同比跌 10%。

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



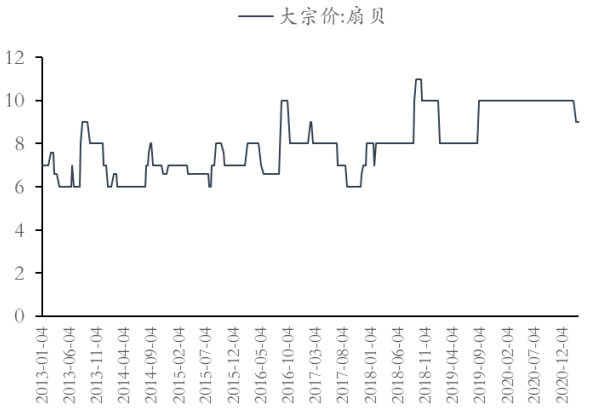
资料来源：wind，华安证券研究所

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病疫苗，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%、猪伪狂疫苗 52%。

1、2020 年猪细小病毒疫苗批签发同比增长 61.0%，较 2018 年增长 33.2%;

2、2020 年腹泻苗批签发同比增长 59.6%，较 2018 年上升 13.7%;

3、2020 年猪伪狂犬疫苗批签发同比增长 52.0%，较 2018 年下降 11.6%;

4、2020 年猪圆环疫苗批签发同比增长 32.3%，较 2018 年下滑 24.5%;

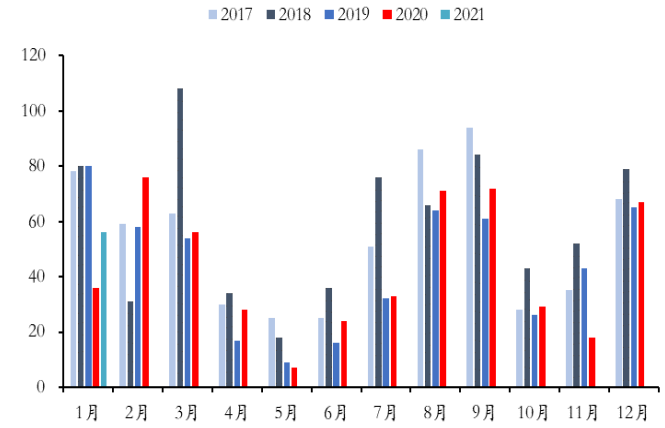
5、2020 年猪瘟疫苗批签发同比增长 12.4%，较 2018 年下滑 24.6%;

6、2020 年高致病性猪蓝耳疫苗批签发同比增长 0.4%，较 2018 年下滑 37.2%；

7、2020 年口蹄疫苗批签发同比下降 14.3%，较 2018 年下滑 36.4%。

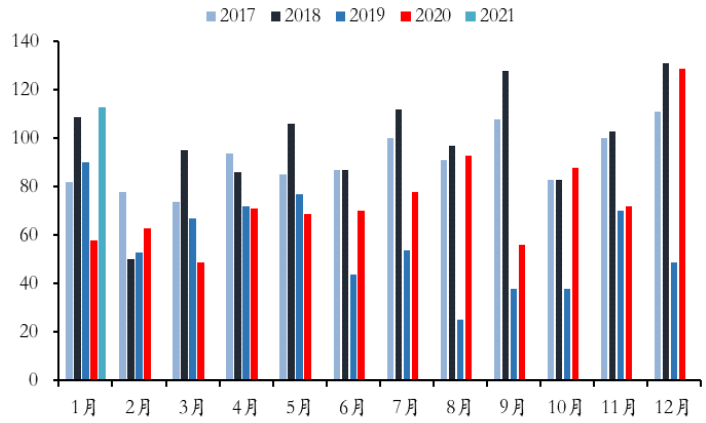
2021 年 1 月，猪用疫苗批签发数据仍然靓丽，同比增速由高到低依次为，高致病性猪蓝耳疫苗 244.4%、腹泻苗 147.4%、猪瘟疫苗 132%、猪圆环疫苗 94.8%、猪细小病毒疫苗 92.9%、口蹄疫 55.6%、猪伪狂犬疫苗 19.1%。然而，受春节因素影响，需结合 1-2 月数据才更准确。

图表 79 口蹄疫批签发次数



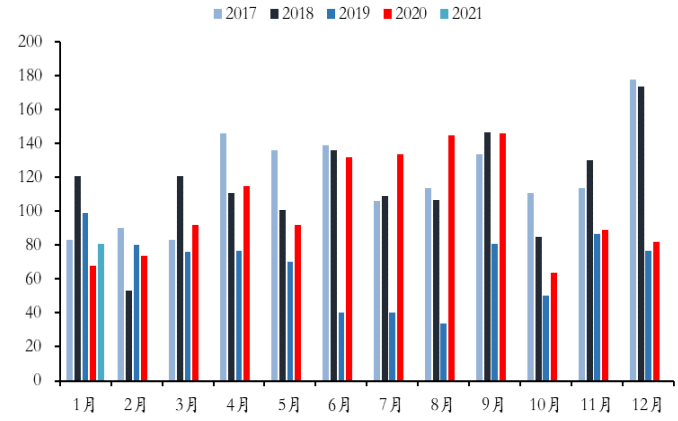
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.1.31

图表 80 圆环疫苗批签发次数



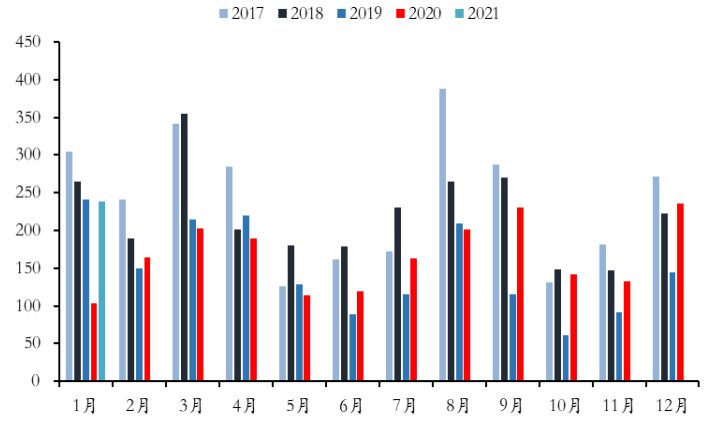
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.1.31

图表 81 伪狂疫苗批签发次数



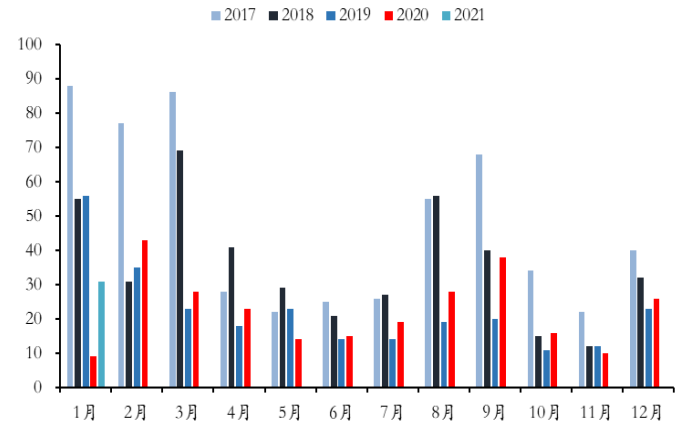
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.1.31

图表 82 猪瘟疫苗批签发次数



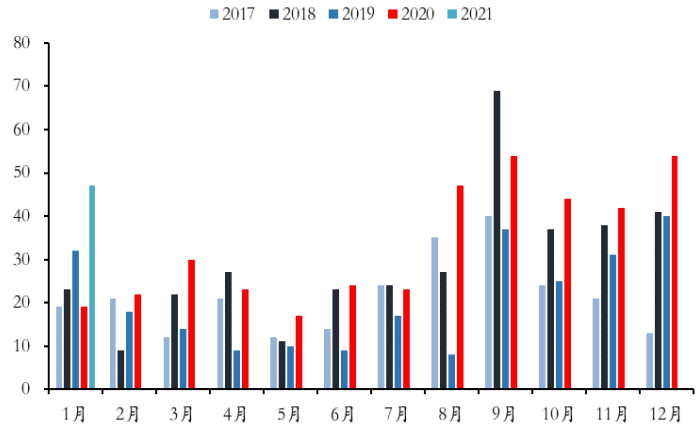
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.1.31

图表 83 猪蓝耳疫苗批签发次数



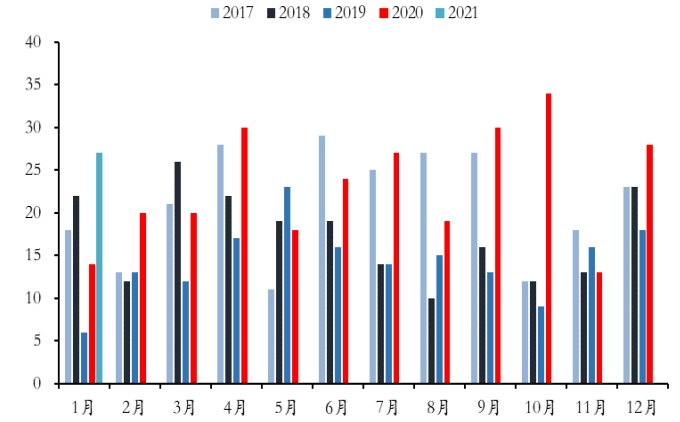
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2021.1.31

图表 84 腹泻疫苗批签发次数



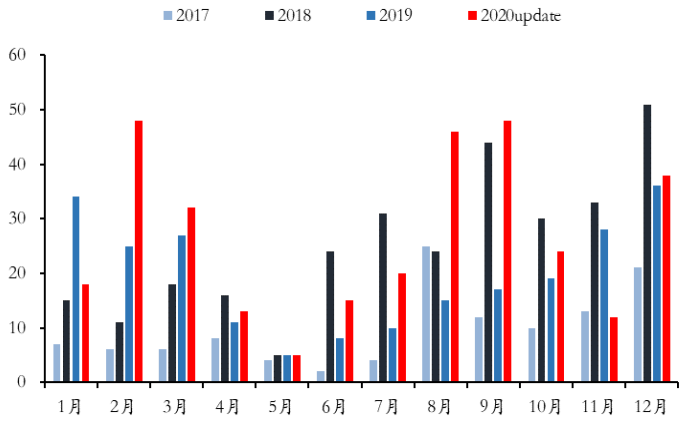
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2021.1.31

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2021.1.31

图表 86 口蹄疫多价苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2021.1.31

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

2020 年，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 1811.5、正邦科技 956、温氏股份 954.6、新希望 829.3、天邦股份 307.8、大北农 185 万头、傲农生物 134.6、天康生物 134.5、唐人神 102.4、金新农 80.4；出栏量同比增速从高到低依次为，新希望 134%、傲农生物 104%、金新农 103%、牧原股份 77%、正邦科技 65%、天康生物 60%、天邦股份 26%、唐人神 22%、大北农 13%、温氏股份-48%。

2021 年 1 月，除牧原股份未公布出栏数据外，其余主要上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，温氏股份 100.4、正邦科技 78.7、新希望 73.2、天邦股份 46.5、大北农 30.6、唐人神 16.4、傲农生物 15.9、天康生物 15.1、金新农 9.6；对应出栏量同比增速依次为，温氏股份 15%、正邦科技 162%、新希望 129%、天邦股份 298%、大北农 250%、唐人神 540%、傲农生物 283%、天康生物 180%、金新农 269%。

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
2020 年 1 月	139.5	86.9	11.69	30.0	5.4	2.6	32.0	2.6	4.2	8.7
2020 年 2 月		53.1	17.10	34.3	3.4	1.9	23.3	4.1	7.3	6.4
2020 年 3 月	116.9	85.2	22.59	40.6	6.7	2.6	27.1	5.1	7.9	8.9
2020 年 4 月	124.7	86.4	17.48	48.7	7.8	2.0	31.0	5.2	8.7	10.4
2020 年 5 月	144.7	90.1	19.13	49.6	8.7	4.4	49.3	5.3	10.1	13.4
2020 年 6 月	152.3	84.9	23.98	69.4	10.6	4.1	49.6	5.8	9.1	16.9
2020 年 7 月	181.6	73.9	23.81	91.2	8.3	4.2	54.2	8.2	10.1	15.2
2020 年 8 月	163.4	72.0	25.13	107.1	10.1	3.5	67.9	10.7	11.5	12.6
2020 年 9 月	165.0	74.1	41.62	121.6	15.9	8.2	99.4	11.3	10.7	18.0
2020 年 10 月	151.6	75.3	34.68	123.8	15.2	15.6	91.2	13.3	15.6	17.5
2020 年 11 月	207.6	83.8	43.91	105.5	18.0	12.5	138.5	14.8	19.9	23.8
2020 年 12 月	264.1	89.0	26.67	134.2	24.4	18.9	165.8	16.1	22.2	33.3
2021 年 1 月		100.4	46.51	78.7	15.1	9.6	73.2	16.4	15.9	30.6
2021 年 2 月		49.9				4.8			14.9	
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
2020 年 1 月	-31.1%	-65.1%	-66.5%	-60.8%	-16%	62.2%	9.0%	-77.1%	-26.8%	-60.1%
2020 年 2 月		-63.6%		-4.3%	-52%	-34.5%	32.4%	-43.0%	61.2%	-43.6%
2020 年 3 月	11.2%	-57.6%	-8.6%	-28.2%	-11%	-45.9%	27.0%	-44.1%	16.1%	-55.9%
2020 年 4 月	18.5%	-53.7%	-36.3%	-15.4%	6%	-61.3%	38.5%	-37.9%	57.8%	-32.4%
2020 年 5 月	63.5%	-55.3%	-23.3%	20.6%	49%	-15.1%	123.4%	-27.6%	85.0%	-4.8%
2020 年 6 月	90.1%	-56.0%	3.8%	65.4%	61%	20.1%	129.4%	-25.5%	59.3%	24.6%
2020 年 7 月	167.1%	-57.4%	48.0%	63.1%	1%	53.8%	72.9%	2.9%	65.2%	-2.3%
2020 年 8 月	129.8%	-36.7%	49.1%	233.0%	34%	-2.0%	91.5%	47.4%	31.5%	8.9%
2020 年 9 月	127.5%	-16.5%	131.1%	133.0%	120%	122.6%	178.0%	88.8%	69.2%	66.5%
2020 年 10 月	103.9%	-15.8%	155.9%	294.0%	114%	796.6%	141.8%	248.4%	404.5%	79.2%
2020 年 11 月	176.4%	2.3%	363.2%	197.0%	197%	508.3%	250.0%	271.0%	486.5%	198.6%

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		15.5%	297.9%	162.5%	180%	269.0%	129.1%	540.0%	283.5%	250.4%
2021 年 2 月		-6.1%				147.4%			103.0%	

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
2020 年 1 月	139.5	86.9	11.7	30.0	5.4	2.6	32.0	2.6	4.2	8.7
2020 年 1-2 月		140.1	28.8	64.2	8.8	4.5	55.3	6.61	11.5	15.1
2020 年 1-3 月	256.4	225.3	51.4	104.8	15.5	7.1	82.4	11.75	19.4	24.0
2020 年 1-4 月	381.1	311.7	68.9	153.5	23.2	9.0	113.4	16.95	28.1	34.4
2020 年 1-5 月	525.8	401.7	88.0	203.1	32.0	13.4	162.7	22.2	38.3	47.8
2020 年 1-6 月	678.1	486.6	112.0	272.5	42.5	17.5	212.3	28.0	47.4	64.7
2020 年 1-7 月	859.7	560.5	135.8	363.7	50.8	21.7	266.5	36.2	57.5	79.9
2020 年 1-8 月	1,023.1	632.4	160.9	470.8	60.9	25.2	334.3	46.9	66.1	92.5
2020 年 1-9 月	1,188.1	706.5	202.5	592.5	76.8	33.4	433.8	58.2	76.9	110.5
2020 年 1-10 月	1,339.7	781.8	237.2	716.2	92.0	49.0	524.9	71.5	92.5	128.0
2020 年 1-11 月	1,547.3	865.6	281.1	821.8	110.1	61.5	663.4	86.4	112.4	151.8
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
2021 年 1 月		100.4	46.5	78.7	15.1	9.6	73.2	16.4	15.9	30.6
2021 年 1-2 月		150.3				14.4			30.8	
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
2020 年 1 月	-31%	-65%	-67%	-61%	-16%	62%	9%	-77%	-27%	-60%
2020 年 1-2 月		-65%	-44%	-43%	-35%	0%	18%	-64%	12%	-54%
2020 年 1-3 月	-17%	-62%	-33%	-38%	-27%	-23%	21%	-52%	14%	-55%
2020 年 1-4 月	-8%	-60%	-34%	-32%	-18%	-37%	25%	-53%	25%	-49%
2020 年 1-5 月	5%	-59%	-32%	-24%	-7%	-31%	44%	-48%	36%	-42%
2020 年 1-6 月	17%	-59%	-26%	-12%	4%	-24%	58%	-45%	40%	-33%
2020 年 1-7 月	32%	-59%	-19%	0%	4%	-15%	61%	-38%	44%	-29%

2020 年 1-8 月	42.0%	-56.8%	-12.9%	18.5%	7.7%	-13.6%	66.2%	-29.0%	35.9%	-25.1%
2020 年 1-9 月	49.8%	-54.5%	-0.1%	31.8%	20.5%	1.6%	83.1%	-19.2%	39.7%	-17.7%
2020 年 1-10 月	54%	-52%	10%	49%	30%	42%	91%	-6%	59%	-11%
2020 年 1-11 月	64%	-50%	25%	59%	43%	68%	111%	8%	83%	0%
2020 年 1-12 月	77%	-48%	26%	65%	60%	103%	134%	22%	104%	13%
2021 年 1 月		15%	298%	162%	180%	269%	129%	540%	283%	250%
2021 年 1-2 月		7%				217%			168%	

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 1 月	3,516	2,539	5.2		7,588	2,375	
2020 年 2 月	3,188	2,279	5.1		7,023	1,632	
2020 年 3 月	3,745	2,835	8.6		7,777	2,345	242
2020 年 4 月	3,077	2,777	7.3	2.8	7,754	2,376	207
2020 年 5 月	4,360	2,825	8.8	2.7	8,545	2,523	269
2020 年 6 月	4,315	2,740	8.4	2.9	9,258	2,746	236
2020 年 7 月	4,462	2,888	8.8	2.9	9,581	2,878	287
2020 年 8 月	4,486	2,772	9.2	3.1	10,100	2,958	168
2020 年 9 月	4,460	2,718	8.4	2.9	9,502	3,224	180
2020 年 10 月	4,913	2,813	9.8	3.1	9,513	3,001	290
2020 年 11 月	4,218	2,856	9.1	2.8	9,086	3,081	318
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					6,010		
单月销量/屠宰量 yoy							
.	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳

2020 年 1 月	22.9%	-8.0%	-29.7%	-43.6%	6.0%	-14.7%	
2020 年 2 月	52.2%	-0.2%	27.9%	51.7%	45.0%	17.3%	
2020 年 3 月	28.2%	15.2%	5.2%	2.1%	17.9%	13.6%	
2020 年 4 月	3.0%	13.6%	-4.5%	9.8%	14.4%	6.0%	-6.5%
2020 年 5 月	59.5%	7.5%	16.6%	13.7%	20.6%	5.3%	8.0%
2020 年 6 月	54.4%	12.5%	23.9%	22.7%	25.0%	14.0%	-18.8%
2020 年 7 月	33.2%	16.4%	11.8%	1.7%	24.9%	14.9%	14.2%
2020 年 8 月	29.9%	19.2%	22.9%	20.4%	25.3%	16.4%	-10.3%
2020 年 9 月	27.3%	8.3%	12.6%	10.6%	19.7%	20.8%	-12.2%
2020 年 10 月	27.3%	2.0%	20.5%	22.8%	-9.8%	14.1%	0.6%
2020 年 11 月	11.1%	3.0%	13.0%	4.1%	0.9%	22.4%	37.7%
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					-14.4%		

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 1 月	3.7	2.3	14,250		10.1	10.8	
2020 年 2 月	2.4	2.2	13,497		7.9	7.4	
2020 年 3 月	6.1	5.7	12,091		12.0	11.4	10.6
2020 年 4 月	4.5	4.4	12,207	10,698	13.1	13.1	12.8
2020 年 5 月	1.9	1.9	10,387	9,416	10.9	10.8	9.3
2020 年 6 月	2.3	2.6	10,782	8,786	9.4	9.2	8.1
2020 年 7 月	2.8	2.7	10,262	9,122	10.9	11.3	10.1
2020 年 8 月	2.2	2.2	10,153	8,851	12.7	12.7	11.4
2020 年 9 月	1.1	1.2	10,190	8,695	13.4	13.1	11.9
2020 年 10 月	1.0	1.1	10,102	8,254	12.7	11.8	10.2
2020 年 11 月	2.9	3.0	10,626	8,781	12.6	11.6	10.2
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					14.8		

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 1 月							
2020 年 2 月							
2020 年 3 月			1.21				0.43
2020 年 4 月			1.67				0.36
2020 年 5 月			1.51				
2020 年 6 月			1.61	0.08			
2020 年 7 月			1.61	0.07			
2020 年 8 月			2.07	0.09			
2020 年 9 月			2.08	0.09			
2020 年 10 月			1.77	0.09			
2020 年 11 月			2.17	0.10			
2020 年 12 月			2.22	0.08			
2021 年 1 月			2.12	0.09			
2021 年 2 月							

单月食品加工量 yoy							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2020 年 1 月							
2020 年 2 月							
2020 年 3 月							
2020 年 4 月			22.0%				51.2%
2020 年 5 月			2.3%				
2020 年 6 月			12.6%	82.85%			
2020 年 7 月			-0.4%	37.0%			
2020 年 8 月			13.3%	32.7%			

2020 年 9 月			27.2%	80.7%			
2020 年 10 月			14.6%	20.0%			
2020 年 11 月			39.2%	20.0%			
2020 年 12 月			31.8%	6.8%			
2021 年 1 月			44.3%	70.7%			
2021 年 2 月							
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 1 月							
2020 年 2 月							
2020 年 3 月			27,372				33,260
2020 年 4 月			26,048				30,736
2020 年 5 月			25,497				
2020 年 6 月			24,845	13,584			
2020 年 7 月			22,671	14,057			
2020 年 8 月			20,918	13,740			
2020 年 9 月			21,442	14,036			
2020 年 10 月			23,503	12,131			
2020 年 11 月			21,475	12,520			
2020 年 12 月			22,973	13,106			
2021 年 1 月			21,274	14,032			
2021 年 2 月							

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 月	3,516	2,539	5.2	587	7,588	2,375	
2020 年 1-2 月	6,704	4,818	10.3	1,315	14,612	4,008	

2020 年 1-3 月	10,449	7,653	18.9	2,461	22,389	6,353	
2020 年 1-4 月	13,526	10,430	26.2	3,609	30,142	8,729	
2020 年 1-5 月	17,886	13,255	35.0		38,687	11,251	
2020 年 1-6 月	22,201	15,994	43.4		47,945	13,998	
2020 年 1-7 月	26,663	18,882	52.2		57,526	16,875	
2020 年 1-8 月	31,149	21,654	61.4		67,626	19,833	
2020 年 1-9 月	32,093	24,372	69.8		77,128	23.058	
2020 年 1-10 月	40,522	27,185	79.6		86,642	26,059	
2020 年 1-11 月	44,740	30,041	88.7		95,727	29,140	
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							
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 月	22.9%	-8.0%	-29.7%	-43.6%	6.0%	-14.7%	
2020 年 1-2 月	52.2%	-0.2%	-9.5%	-13.6%	21.8%	-4.1%	
2020 年 1-3 月	28.2%	15.2%	-3.4%	-6.9%	20.4%	1.8%	
2020 年 1-4 月	3.0%	13.6%	-3.7%	-2.2%	18.8%	2.9%	
2020 年 1-5 月	31.6%	5.4%	0.7%		19.2%	3.4%	
2020 年 1-6 月	35.4%	6.5%	4.5%		20.3%	5.3%	
2020 年 1-7 月	35.1%	7.9%	5.6%		21.0%	6.8%	
2020 年 1-8 月	34.3%	9.2%	7.9%		21.6%	8.2%	
2020 年 1-9 月	20.2%	9.1%	8.4%		21.3%	9.8%	
2020 年 1-10 月	32.6%	8.4%	9.7%		16.8%	10.3%	
2020 年 1-11 月	30.2%	7.8%	10.1%		15.1%	11.4%	
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							
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 月	3.7	2.3	14,250	15.1	20.0	20.5	
2020 年 1-2 月	3.1	2.2	13,878	20.1	18.3	18.5	
2020 年 1-3 月	4.2	3.5	13,066	23.0	20.4	20.7	
2020 年 1-4 月	4.2	3.8	12,826	23.9	21.6	22.2	
2020 年 1-5 月	3.7	3.4	12,213		21.2	21.9	
2020 年 1-6 月	3.4	3.2	11,935		20.5	21.0	
2020 年 1-7 月	3.3	3.1	11,653		20.3	21.1	
2020 年 1-8 月	3.1	3.0	11,429		20.7	21.5	
2020 年 1-9 月	2.8	2.8	11,279		21.2	22.0	
2020 年 1-10 月	2.1	2.6	11,134		21.5	22.1	
2020 年 1-11 月	1.7	2.7	11,082		21.8	22.3	
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							

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 2021 年 2 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表

正邦科技	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2e	2021.3e
江西	34.7	39.1	39.1	36.7	31.5	30.8	34.7	36.4	31.1	30.1
山东	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	31.4
广东	35.6	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	31.4
湖北	33.4	37.8	37.5	35.4	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	29.6
浙江	35.2	39.8	39.4	37.4	32.6	31.5	35.9	38.1	32.6	31.6
东北	31.9	36.0	35.2	33.3	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	27.9
其他	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	31.3
预测价格	34.2	39.0	38.9	36.6	31.5	30.8	34.8	36.9	31.6	30.6
公告价格	**33.8**	**36.6**	**36.3**	**34.3**	**30.2**	**28.7**	**31.6**	**32.7**	27.4	26.4
价格差距	-0.5	-2.3	-2.6	-2.3	-1.3	-2.1	-3.2	-4.2	-4.2	-4.2

温氏股份	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1e	2021.2e	2021.3e
广东	35.6	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	31.4
广西	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	31.3
安徽	32.8	36.8	36.2	34.0	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	28.5
江苏	33.9	37.7	37.0	34.7	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	29.3
东北	31.9	36.0	35.2	33.3	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	27.9
湖南	34.5	39.1	39.1	36.6	31.6	30.9	34.8	36.6	31.1	30.3
湖北	33.4	37.8	37.5	35.4	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	29.6
江西	34.7	39.1	39.1	36.7	31.5	30.8	34.7	36.4	31.1	30.1
其他	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	31.3
预测价格	34.6	38.8	38.7	36.3	31.3	30.6	34.6	36.6	31.6	30.5
公告价格	**33.4**	**37.4**	**37.0**	**34.4**	**29.8**	**29.1**	**32.6**	**34.2**	**28.4**	**27.3**
价格差距	-1.1	-1.3	-1.7	-1.9	-1.5	-1.5	-2.0	-2.5	-3.1	-3.1
牧原股份	**2020.6**	**2020.7**	**2020.8**	**2020.9**	**2020.10**	**2020.11**	**2020.12**	**2021.1e**	**2021.2e**	**2021.3e**
河南	33.9	37.7	37.0	29.9	30.0	29.6	34.0	34.8	29.1	28.3
湖北	33.4	37.8	37.5	30.8	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	29.6
山东	32.9	39.7	39.9	32.1	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	31.4
东北	31.9	36.0	35.2	28.5	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	27.9
安徽	32.8	36.8	36.2	29.4	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	28.5
江苏	33.9	37.7	37.0	29.9	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	29.3
预测价格	33.9	33.9	38.2	35.3	30.6	30.1	34.4	35.6	29.8	29.1
公告价格	**30.5**	**31.4**	**35.2**	**32.2**	**27.7**	**26.3**	**30.2**	**31.5**	**25.8**	**25.0**
价格差距	-3.4	-2.5	-2.9	-3.1	-2.9	-3.7	-4.3	-4.0	-4.0	-4.0
天邦股份	**2020.6**	**2020.7**	**2020.8**	**2020.9**	**2020.10**	**2020.11**	**2020.12**	**2021.1e**	**2021.2e**	**2021.3e**
广西	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	31.3
安徽	32.8	36.8	36.2	34.0	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	28.5
江苏	33.9	37.7	37.0	34.7	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	29.3
山东	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	31.4
河北	32.7	38.7	39.4	37.0	32.3	31.7	35.3	34.2	28.2	28.2

预测价格	33.6	38.5	38.5	36.1	31.3	30.6	34.6	36.0	30.7	29.9
公告价格	**33.4**	**35.7**	**34.5**	**32.4**	**27.8**	**28.1**	**30.3**	**31.2**	**26.0**	**25.1**
价格差距	-0.2	-2.9	-4.0	-3.7	-3.5	-2.5	-4.3	-4.7	-4.7	-4.7
新希望	**2020.6**	**2020.7**	**2020.8**	**2020.9**	**2020.10**	**2020.11**	**2020.12**	**2021.1e**	**2021.2e**	**2021.3e**
山东	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	31.4
川渝	34.4	36.0	36.2	34.0	29.8	29.2	33.2	34.5	31.2	30.6
陕西	31.9	34.2	33.5	31.5	27.8	27.3	31.0	34.5	28.7	28.1
河北	32.7	38.7	39.4	37.0	32.3	31.7	35.3	34.2	28.2	28.2
预测价格	33.7	38.3	38.5	36.1	31.3	30.5	34.3	36.3	31.5	30.5
公告价格	**32.4**	**36.3**	**35.2**	**33.1**	**28.4**	**28.2**	**31.0**	**30.5**	**25.4**	**24.4**
价格差距	-1.3	-2.0	-3.3	-2.9	-2.9	-2.3	-3.4	-5.8	-6.1	-6.1
天康生物	**2020.6**	**2020.7**	**2020.8**	**2020.9**	**2020.10**	**2020.11**	**2020.12**	**2021.1e**	**2021.2e**	**2021.3e**
新疆	33.4	35.7	34.5	32.4	27.8	28.1	30.3	31.2	26.0	25.1
河南	-0.2	-2.9	-4.0	-3.7	-3.5	-2.5	-4.3	-4.7	-4.7	-4.7
预测价格	30.8	34.6	33.8	31.9	28.0	27.6	31.3	32.7	27.3	26.6
公告价格	**29.8**	**32.2**	**32.7**	**31.7**	**26.3**	**26.9**	**30.6**	**32.1**	**26.6**	**26.0**
价格差距	-1.1	-2.4	-1.1	-0.2	-1.7	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7

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（2 月 20 日）

截至 2 月 20 日，主产区各类粮食企业累计收购中晚稻、玉米和大豆 13528 万吨。黑龙江等 7 个主产区累计收购粳稻 3396 万吨，其中，最低收购价累计收购 448 万吨。黑龙江、山东等 11 个主产区累计收购玉米 7349 万吨。黑龙江等 6 个主产区累计收购大豆 213 万吨。（来源：国家粮食和物资储备局）

4.2 春耕种子供应充足价格稳定

当前全国春耕生产由南向北陆续展开，农业农村部种情调度显示，全国种子市场已于春节前后启动，各地种子门店运行正常，农民购种备种进度快于去年同期。

今年，春播作物大田用种供应总体充足。全国杂交玉米、常规稻、大豆、棉花、马铃薯、春小麦、春油菜等作物供种充足，均能满足用种需求。受去年长江中下游地区洪涝灾害影响，今年杂交早稻种子供应偏紧，各地通过采取动用储备种子、做好品种和区域调剂等措施，确保早稻种子供应。

目前，种子销售进度超过去年同期，农民购货备种积极，市场整体购销两旺。种子价格同比涨跌互现，总体保持稳定。全国玉米种子销售均价小幅上扬，同比增长2.37%；全国杂交水稻种子销售均价同比增长2.70%。

春耕备播期间，农业农村部将派出检查组，赴重点地区开展种子市场检查，严厉打击制售假劣、套牌侵权种子等违法生产经营行为，确保春季生产用种安全。（来源：农业农村部）

4.3 云南富宁县在查获的外省违规调运仔猪中排查出非瘟疫情

农业农村部新闻办公室3月2日发布，云南省富宁县从查获的外省违规调运仔猪中排查出非洲猪瘟疫情。

3月2日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经云南省动物疫病预防控制中心确诊，在富宁县广昆高速富宁指定通道口临时动物卫生监督检查站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36头，发病6头，死亡6头。

疫情发生后，当地迅速启动应急预案，对所有仔猪进行扑杀和无害化处理，对相关场所、沿途道路及运输车辆等进行彻底清洗消毒。目前，疫情调查和追溯工作正在进行中。（来源：农业农村部）

4.4 唐仁健就当前粮食生产形势和打好种业翻身仗答记者问

3月5日，第十三届全国人民代表大会第四次会议在人民大会堂举行开幕会。会议结束后举行“部长通道”采访活动，农业农村部部长唐仁健通过网络视频方式接受采访。

主持人：下面，我们请农业农村部部长唐仁健先生。请提问。

人民日报记者：唐部长您好，向您请教有关粮食安全的问题。长期以来，粮食安全都是备受关注的问题，我们注意到，去年以来，很多国家对粮食出口进行了限制，李克强总理刚刚在政府工作报告中对粮食生产进行了强调。所以我想请问，当前粮食生产形势是怎么样的，我们的粮食安全有没有保障？谢谢。

唐仁健：感谢这位记者对粮食安全问题的关注和提问。大家都注意到，刚才总理在政府工作报告中明确提出，不仅今年，也包括“十四五”，粮食产量都要保持在1.3万亿斤以上。确实，在我们这么一个有着14亿人口的大国，吃饭问题始终是治国理政的头等大事，也是我们农业农村工作的一个永恒主题。对粮食安全问题，社会各界很关注，党中央、国务院始终高度重视，在去年底中央经济工作会议、中央农村工作会议上和这次政府工作报告中，都予以了重点强调。总书记告诫我们，要牢牢把住粮食安全主动权，粮食安全的弦要始终绷得很紧很紧，粮食生产年年要抓紧。这三个“紧”凸显了粮食安全问题在新阶段、新征程中的极端重要性。

前不久，国务院专门召开了全国春季农业生产工作会议，进行了系统部署。农业农村部根据党中央、国务院的要求，做了三条具体的安排。

一是压实责任。总书记重要讲话和今年中央一号文件都非常明确地要求，粮食安全要实行党政同责。我们正和国家发改委一起，会同有关部门制定相关的考核办法。另外，经国务院同意，我们向各省也下达了今年粮食面积和产量的任务。

二是制定出台了一系列支持粮食发展的政策措施。包括籼稻和小麦最低收购价，在去年每斤提高 1 分钱的基础上，今年继续提高 1 分钱。另外，玉米大豆生产者补贴政策也继续保持稳定，完全成本保险、收入保险试点也扩大到了三大粮食作物。

三是总书记要求实施藏粮于地、藏粮于技战略。我们大力推进高标准农田建设和黑土地保护工程，今年还计划建设 1 亿亩高标准农田。

这些努力没有白费。最近我们调度了一下全国的情况。记者朋友们可能也注意到，今天正好是二十四节气的惊蛰，草长莺飞，万物复苏，春耕生产正在从南向北梯次展开。我们调度全国的冬小麦生产情况，比去年增加了 300 多万亩，尤其是苗情和墒情非常好。我前不久到河南的漯河和许昌，实地看了一下情况，当地的农民和专家都跟我讲，今年小麦的苗情好于去年、好于常年，是近几年最好的。目前，小麦已大面积返青，一二类苗大概是 87.5%，比上年提高了 1 个百分点。大家可以稍微舒口气，但是也不能太乐观，夺取夏粮丰收还要过五关斩六将，还要防倒春寒、春旱、倒伏、病虫害，后面还有干热风，最后还可能出现烂场雨。总之，我们要一关一关过，一个环节一个环节抓，力争在建党一百周年华诞之前，夏粮能够获得丰收。

总的情况我也简单说一下，粮食已经保持了 17 连丰，最近 6 年一直稳定在 1.3 万亿斤以上。目前我们人均粮食的占有量 474 公斤，国际通常认为 400 公斤是粮食安全的一个标准线，我们已经连续多年超过了。所以总的情况我想告诉各位的是，我们的粮食安全完全能保障，我们完全能端稳中国人的饭碗。谢谢。

中央广播电视总台 CGTN 记者：种子是农业的芯片，在农业快速发展过程中，种子问题也越来越受关注，我想请问部长，对打好种业翻身仗有哪些考虑和安排？谢谢。

唐仁健：谢谢你对这个问题的关注。去年中央经济工作会议、中央农村工作会议和今年的政府工作报告都强调了确保粮食安全和重要农产品供给，关键是藏粮于地、藏粮于技，要害是种子和耕地。我想讲这样三层意思。

第一个，我们的种子有基础。前一段大家很关注，我想告诉大家，我们的种子在很大程度上，立足国内是能够满足的，尤其是在“有没有、保生存”这个问题上。比如粮食，水稻、小麦两个最基本的口粮，就完全用的是自主选育品种，而且产量还不低。外资企业占我国种子市场份额只有 3%左右，进口种子占全国用种量只有 0.1%。所以我想告诉大家，我们的种子不像很多方面想象的那样有那么大的危机。

第二个，有差距。我们有些品种、有些领域和有些环节，跟国外的差距还非常大。刚才我讲水稻、小麦问题不大，但是玉米、大豆单产水平目前只有世界先进水平的 60%左右。像蔬菜，大家经常吃的甜椒、耐储番茄等种子从国外进口还比较多。另外，生猪的饲料转化率、奶牛产奶量，都只有国际先进水平的 80%左右。还有白羽肉鸡祖代种鸡，主要也是靠进口。所以我讲，我们确实有差距，但是这些是“好不好、高质量”方面的差距。

第三个，有行动。总书记明确提出，要立志打一场种业翻身仗。我们正在会同有关部门，研究制定打好种业翻身仗行动方案。力求用十年左右的时间，实现重大突破。具体有这么几个方面。首先是种质资源，因为没有种质资源就没有基础。目前畜禽种质资源库正在立项，有两个方面的好消息可以告诉大家，海洋渔业种质资源库已经开建。新的农作物种质资源库今年 9 月份就能建好，建成后保存能力达到 150 万份，位居世界第一。二是关键核心技术攻关，在原创技术、底盘技术上尽可能突破，争取把这些技术掌握在我们手上。三是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

现在的种子企业还存在“小散弱”问题，今后要重振、要规范、要提升。四是抓好海南南繁基地和甘肃、四川等国家种子基地建设。五是管好种子市场，保护好知识产权，尤其要严厉打击套牌侵权行为。

通过这几方面的努力，我们共同打好种业翻身仗。希望大家继续关注。（来源：农民日报）

风险提示：

非瘟疫情失控；价格下跌超预期。

分析师简介

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，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。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）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，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沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 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沪深 300 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 15%；

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。 市场基准指数为沪深 300 指数。