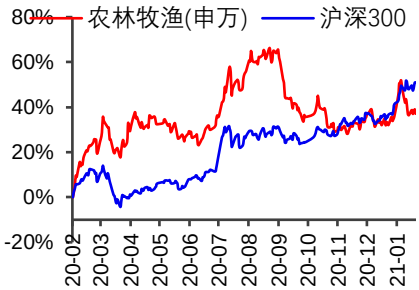
稻谷收购量同比大降，普莱柯、科前业绩靓丽

行业评级：增　持

报告日期：　2021-1-24

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

主要观点：

● **生猪价格周环比下跌 6.3%，非瘟疫情回升至 2019 年 12 月高位。**

①　生猪价格周环比下跌 6.3%，2021 年猪价有望维持相对高位。本周日全国生猪价格 33.96 元/公斤，周环比下降 6.3%，周五全国猪肉批发价 47 元/公斤，周环比下跌 1.2%。据我们推算，2021 年我国生猪出栏量 4.98 亿头，同比增长 6.8%，猪价有望维持相对高位。**②仔猪补栏热情持续上升，二元母猪价格继续回落。**涌益咨询数据，本周全国 90 公斤内生猪出栏占比 14.82%，周环比再升 0.53 个百分点，非瘟疫情日趋严重，已回升至 2019 年 12 月高位。本周规模场 15 公斤仔猪出栏价 1615 元/头，周环比涨 7.8%，已连续第十周上涨，仔猪补栏热情持续上升；本周 50 公斤二元母猪价格 4219 元/头，周环比回落 1.7%，较 4 月初高点 5794 元/头回落 27.2%。**③预计 2021 年 1 月主流猪企出栏价 31.5-34.6 元/公斤，月环比上升 1.4-2.1 元/公斤。**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%。2020 年 12 月上市猪企出栏均价为 30.15-33.34 元/公斤，我们预计 2021 年 1 月主流上市猪企出栏均价为 31.5-34.6 元/公斤，月环比上涨 1.4-2.1 元/公斤。

● **白羽鸡产品价格周环比大涨 3.9%，黄羽鸡价格周环比涨跌互现。**

①白羽鸡产品价格周环比大涨 3.9%。2021 年第 2 周(1 月 4 日-10 日)父母代鸡苗价格 22.33 元/套，周环比上涨 1.6%；本周五鸡产品主产区价格 10700 元/吨，周环比大涨 3.9%，同比下跌 4.5%；父母代鸡苗销量 109.14 万套，周环比下降 9.1%。根据中国禽业分会白羽肉鸡 2020 年 12 月报，2020 年祖代鸡更新量 100.28 万套，同比下降 18%，2020 年父母代鸡苗供应量 6007.07 万套，同比增长 24.35%，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黄羽鸡价格周环比涨跌互现。**本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 7.11 元/斤，周环比涨 2.3%，同比涨 207.8%，中速鸡均价 6.39 元/斤，周环比跌 3.9%，同比涨 160.8%；土鸡均价 8.27 元/斤，周环比涨 0.7%，同比涨 59.0%，乌骨鸡 8.4 元/斤，周环比涨 4.6%，同比涨 248.6%；**③圣农食品持续发力，建议关注圣农发展。**公司初加工业务完全成本持续下降，原种鸡研制成功保障公司种源，降本增益效果显著，盈利能力持续改善；与此同时，公司通过组织架构调整、研发团队绩效与销售业绩直接挂钩，实现食品业务持续快速增长。

● **稻谷收购量同比大幅下降，继续推荐种植板块。**

从政策层面看，今年中央经济工作会议、中央农村工作会议高度重视粮食安全，中央一号文件有望再次强调粮食安全问题；从农产品基本面出发，大豆、玉米、稻谷、小麦价格均具备中线上涨基础。**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 1 月供需报告，2020/21 年度全球大豆库消比预测值 22.8%，较 19/20 年度下降 4.1 个百分点，库消比预测值环比下降 0.4 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 1307.75 美分/蒲式耳，周环比跌 8.2%，同比涨 49.3%；CBOT 豆粕期货收盘价 425 美分/短吨，周环比跌 8.9%，同比涨 46.4%；**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 1 月供需报告，2020/21 年度全球玉米库消比预测值 24.6%，较 19/20 年度下降 2.1 个百分点，库消比预测值月环比下降 0.4 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 2973.23 元/吨，周环比涨 1.96%，同比涨 55.1%。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 1 月 10 日，主产区累计收购中晚籼稻 2412 万吨，同比下降 20.6%，主产区累计收购粳稻 2779 万吨，同比下降 15.4%。经国务院批准，2021 年生产的小麦（三等）最低收购价为每 50 公斤 113 元，较 2020 年提升 1 元/50 公斤。此外，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。

- **科前生物、普莱柯 2020 年业绩预告靓丽，继续推荐。**

①海大集团 2020 年业绩增长逾 50%，饲料销量同比增长 20%，2021 年行业景气、产品力双驱动，建议继续关注海大集团。**②普莱柯、科前生物 2020 年业绩预告靓丽，继续推荐。**从周期角度看，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%；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，市场苗快速增长增长期间，均利好行业龙头企业。**本周科前生物、普莱柯相继发布 2020 年业绩预告：科前生物实现归母净利润 44,716.83 万元，同比增长 84.29%；普莱柯实现归母净利润 2 亿元-2.2 亿元，同比增长 83.07%-101.38%，业绩超市场预期，我们继续推荐普莱柯、科前生物。**

- **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 8.3% 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 30
3.3 生猪价格估算 35

4 行业动态 37

4.1 国新办举行 2020 年国民经济运行情况新闻发布会 37
4.2 主产区秋粮收购进度（1 月 10 日） 37
4.3 2021 年 1 月 21 日国储肉成交 10020 吨 38

风险提示： 38

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 2020 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 17
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 主要上市肉鸡企业月度销量及同比增速.....31
图表 90 主要上市肉鸡企业累计销量及同比增速.....34
图表 91 2020 年 12 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表.....35

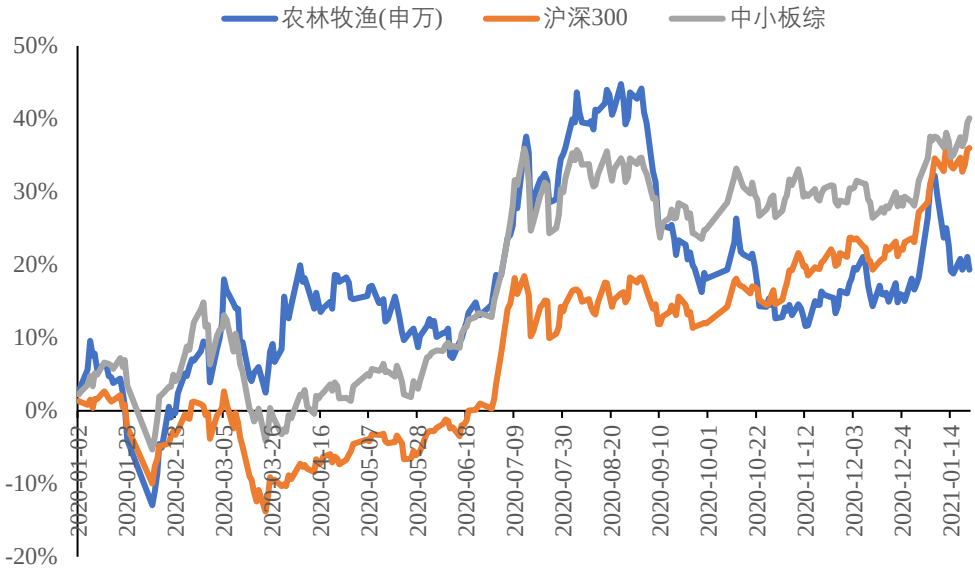
1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 8.3%

2020 年初至今，农林牧渔（申万）指数上涨 19.37%，沪深 300 指数上涨 35.96%，中小板综指数上涨 40.09%。

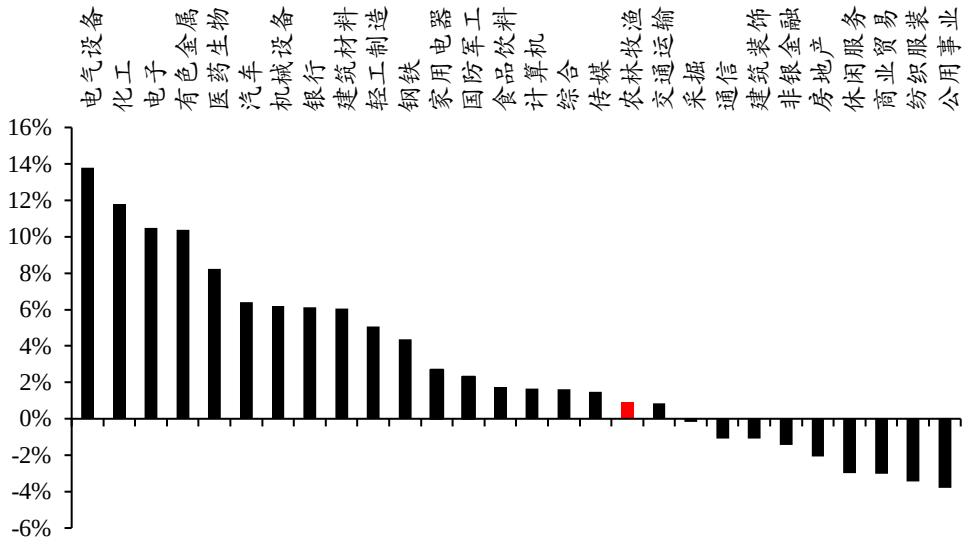
2021 年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 18 位。本周（2021 年 1 月 18 日-25 日）农林牧渔（申万）指数上涨 0.49%，沪深 300 指数上涨 2.05%，中小板综指数上涨 3.73%，农业指数跑输沪深 300 指数 1.56 个百分点。

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

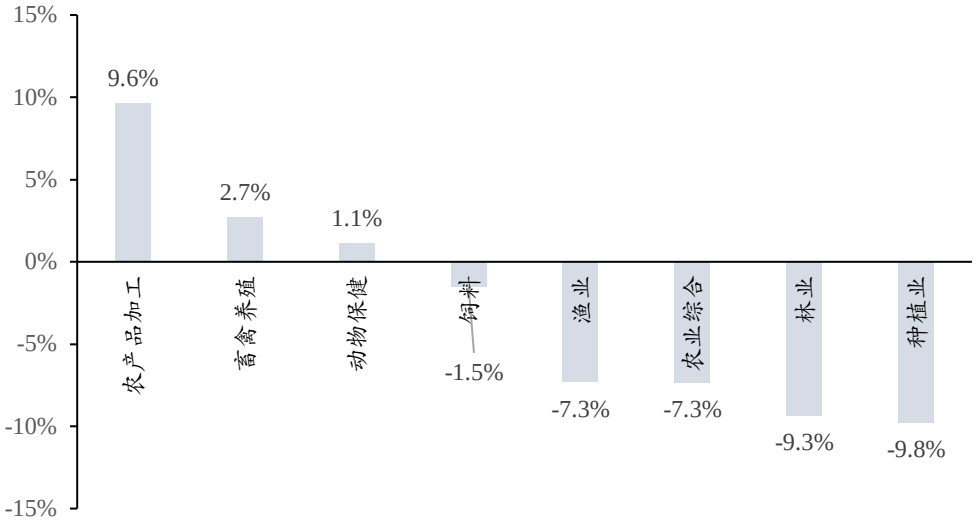
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）



资料来源：wind，华安证券研究所

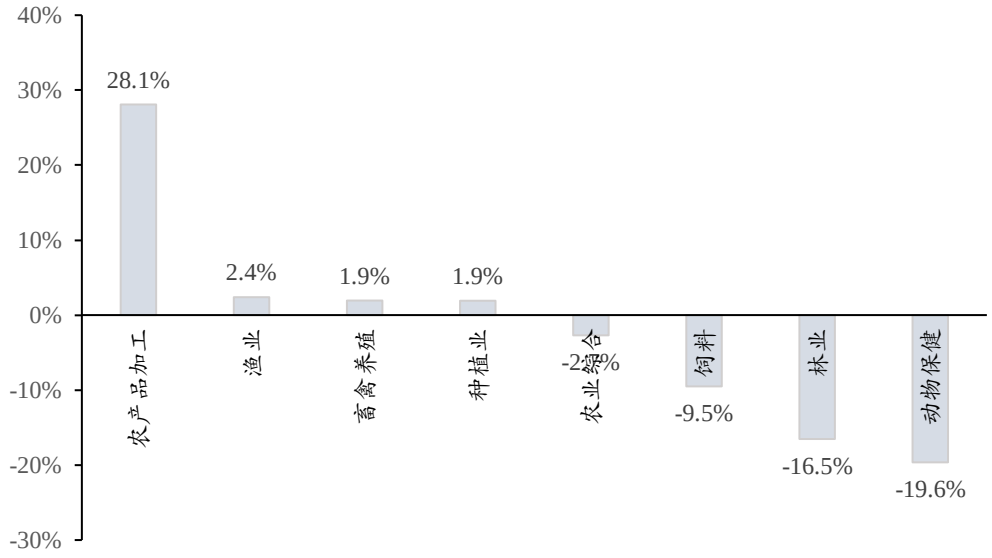
2021 年至今，农业各子板块涨幅从高到低依次为农产品加工（9.6%）、畜禽养殖（2.7%）、动物保健（1.1%）、饲料（-1.5%）、渔业（-7.3%）、农业综合（-7.3%）、林业（-9.3%）、种植业（-9.8%）。

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	梅花生物	6.74	19.35	25.75	5.86	6.95	3.65
2	海利生物	10.02	15.55	-1.59	12.41	54.03	10.30
3	农发种业	2.88	12.39	-9.32	5.35	7.06	2.30
4	ST 昌鱼	-1.22	11.01	-2.81	2.42	3.87	1.83
5	海南橡胶	-2.43	9.87	8.51	5.23	6.34	3.87
6	瑞普生物	0.69	9.19	8.26	20.44	27.65	13.32
7	圣农发展	-1.70	8.63	8.75	27.81	30.33	16.35
8	生物股份	5.95	6.87	0.53	21.00	31.15	17.73
9	*ST 东洋	0.59	6.25	-5.56	1.70	3.94	1.52
10	金河生物	3.31	6.20	-3.28	5.31	9.49	4.88

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）

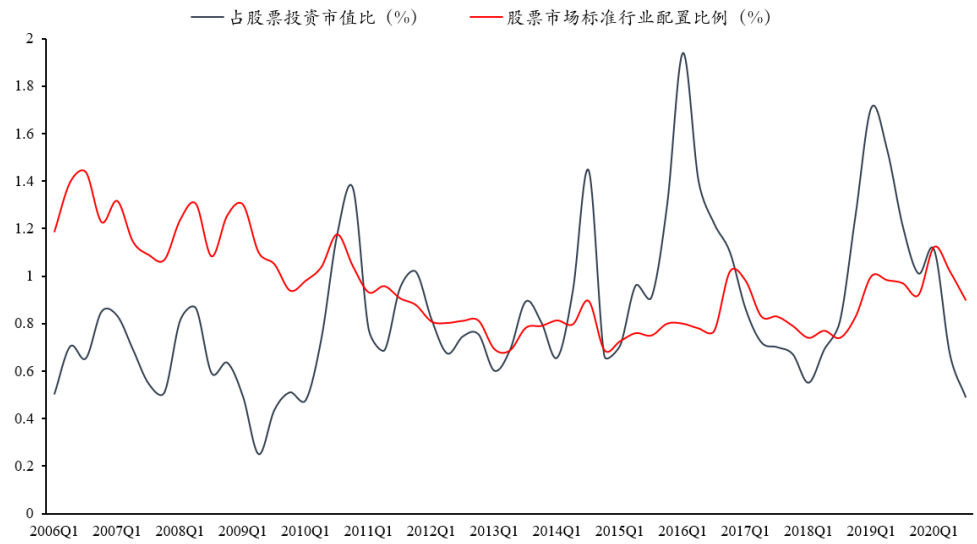
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格（元）		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52 周最高价	52 周最低价
1	正虹科技	-4.15	-11.94	-9.08	5.31	7.09	4.28
2	中粮糖业	-4.02	-8.28	-3.82	9.31	10.99	7.09
3	甘化科工	-4.55	-6.54	-2.92	10.29	13.62	5.61
4	华英农业	-1.99	-6.50	-10.39	3.45	6.18	3.30
5	中水渔业	-2.65	-4.79	-17.26	9.54	14.96	4.67
6	海大集团	-3.02	-4.65	-5.77	61.72	75.66	30.43
7	北大荒	-2.77	-4.34	-10.65	17.20	22.88	8.61
8	ST 中基	-1.49	-4.33	-13.10	1.99	3.94	1.95
9	保龄宝	-3.14	-4.02	-16.14	9.56	25.77	5.34
10	湘佳股份	-4.25	-4.00	-2.63	63.58	148.20	35.50

资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 农业配置

2020 年 3 季末农业行业占股票投资市值比重为 0.49%，环比减少 0.18 个 pct，同比减少 0.72 个 pct，低于标准配置 0.41 个 pct，落后 2006 至今均值 0.36 个 pct，较 2016 年高点尚有 1.45 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 1 月 22 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 23.57 倍和 4.6 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 54.07 倍和 3.8 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.44 倍和 1.31 倍，历史均值分别为 1.27 倍和 1.04 倍；农业板块相对沪深 300PE 和 PB 分别为 1.39 倍和 2.72 倍，历史均值分别为 4.32 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）



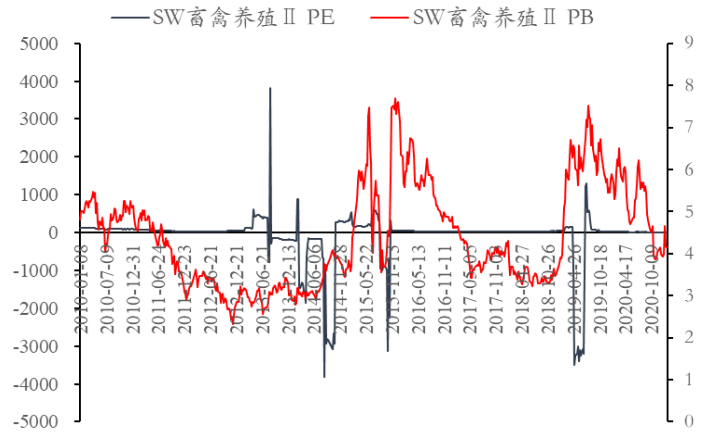
资料来源：wind，华安证券研究所

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 2973.23 元/吨，周环比涨 1.96%，同比涨 55.1%；大豆现货价 4654.74 元/吨，周环比持平，同比涨 33.2%；豆粕现货价 4001.14 元/吨，周环比跌 2.98%，同比涨 43.8%。

本周五 CBOT 玉米期货收盘价 500.5 美分/蒲式耳，周环比跌 5.61%，同比涨 35.3%；CBOT 大豆期货收盘价 1307.75 美分/蒲式耳，周环比跌 8.21%，同比涨 49.3%；CBOT 豆粕期货收盘价 425 美分/短吨，周环比跌 8.94%，同比涨 46.4%。

图表 14 CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳



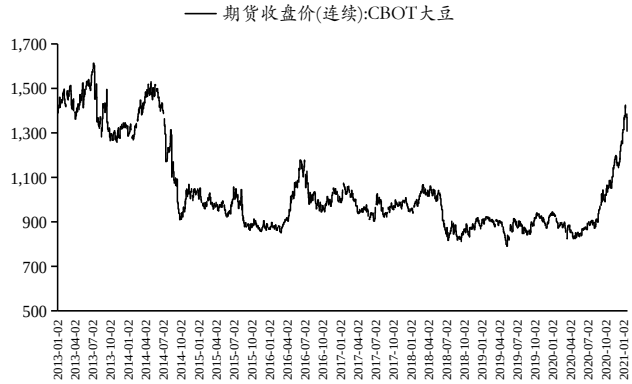
资料来源：wind，华安证券研究所

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 1 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 11.53 亿吨，期末库存 2.84 亿吨，库消比 24.6%，库消比预测值月环比下降 0.4 个百分点，较 19/20 年度下降 2.1 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 0.394 亿吨，库消比 12.9%，较 19/20 年度下降 2.9 个百分点；2020/21 年度中国玉米产量 2.607 亿吨，国内消费量 2.87 亿吨，期末库存 1.92 亿吨，库消比 66.8%，较 19/20 年度下降 5.3 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	320.0	303.0
产量	886.6	868.0	991.4	1,016.0	972.2	1,123.4	1,080.1	1,123.8	1,116.4	1,133.9
进口	99.9	99.4	124.0	125.2	139.2	135.6	149.9	164.4	165.2	176.3
饲料消费	507.1	518.0	570.3	584.7	601.6	656.1	672.4	703.6	714.8	725.0
国内消费	883.2	864.7	949.3	981.0	968.0	1,084.1	1,090.5	1,144.5	1,133.5	1,153.1
出口	117.0	95.2	131.1	142.2	119.7	160.1	148.2	181.7	170.0	183.6
期末库存	132.8	135.4	174.8	209.8	213.9	350.8	341.6	320.0	303.0	283.8
库消比	**15.0%**	**15.7%**	**18.4%**	**21.4%**	**22.1%**	**32.4%**	**31.3%**	**28.0%**	**26.7%**	**24.6%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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	149.1	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	64.8
期末库存	25.1	20.9	31.3	44.0	44.1	58.3	54.4	56.4	48.8	39.4
库消比	**9.0%**	**7.9%**	**10.7%**	**14.6%**	**14.8%**	**18.6%**	**17.3%**	**18.2%**	**15.8%**	**12.9%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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	17.5
饲料消费	131.0	144.0	150.0	140.0	153.5	185.0	187.0	191.0	193.0	200.0
国内消费	188.0	200.0	208.0	202.0	217.5	255.0	263.0	274.0	278.0	287.0
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	191.7
库消比	**31.6%**	**33.8%**	**39.1%**	**49.7%**	**50.9%**	**87.5%**	**84.6%**	**76.7%**	**72.1%**	**66.8%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

美国农业部 2021 年 1 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 0.843 亿吨，库消比 22.8%，库消比预测值环比下降 0.4 个百

分点，较 19/20 年度下降 4.1 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 0.038 亿吨，库消比 6.0%，较 19/20 年度下降 17.1 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	98.9	112.8	95.4
产量	239.6	268.8	207.0	319.6	313.8	349.3	342.1	361.0	336.5	361.0
进口	93.5	95.9	111.8	124.4	133.3	144.2	153.2	145.5	165.4	166.8
国内消费	257.7	261.2	274.8	301.9	313.9	330.8	338.0	343.8	354.6	369.8
出口	92.2	100.5	112.7	126.2	132.6	147.5	153.1	148.8	164.7	169.1
期末库存	53.6	57.4	61.7	77.5	78.5	95.7	99.0	112.8	95.4	84.3
库消比	**20.8%**	**22.0%**	**22.4%**	**25.7%**	**25.0%**	**28.9%**	**29.3%**	**32.8%**	**26.9%**	**22.8%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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	60.7
期末库存	4.6	3.8	2.5	5.2	5.4	8.2	11.9	24.7	14.3	3.8
库消比	**9.5%**	**7.8%**	**5.0%**	**9.4%**	**9.8%**	**14.7%**	**20.2%**	**41.0%**	**23.1%**	**6.0%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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 12 月数据测算

美国农业部 2021 年 1 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 0.047 亿吨，库消比 7.9%，库消比预测值环比下降 0.2 个百分点，较 19/20 年度下降 0.6 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 0.105 亿吨，期末库

存 80 万吨，库消比 7.8%，库消比预测值环比下降 0.4 个百分点，较 19/20 年度下降 0.5 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	4.8
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	10.7	11.4	11.2
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	11.9	12.0
期末库存	3.9	3.8	3.5	4.1	3.7	3.8	3.8	4.1	4.8	4.7
库消比	9.2%	8.8%	7.8%	8.5%	7.0%	7.1%	7.0%	7.4%	8.5%	7.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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	10.5
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%	7.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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 12 月数据测算

美国农业部 2021 年 1 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 940 万吨，库消比 3.7%，较 19/20 年度下降 0.7 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	14.2	12.8	10.7
产量	180.5	181.3	189.5	208.0	216.0	225.6	232.5	233.6	243.1	252.8
进口	57.1	53.8	57.9	60.9	61.8	60.4	61.1	62.8	62.8	62.8
国内消费	177.8	177.4	186.2	201.7	213.1	221.7	228.9	230.1	241.0	251.0
出口	58.3	57.9	60.2	64.5	65.4	64.6	64.9	67.7	67.0	66.0
期末库存	10.2	9.8	10.5	13.2	13.1	13.2	13.6	12.8	10.7	9.4
库消比	**5.7%**	**5.5%**	**5.6%**	**6.5%**	**6.1%**	**5.9%**	**5.9%**	**5.6%**	**4.4%**	**3.7%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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 12 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

本周五，小麦现货价 2628.33 元/吨，周环涨 1.87%，同比涨 9.9%；粳稻米 1 月 10 日现货价 4074.8 元/吨，环比涨 0.97%，同比涨 5.1%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 635 美分/蒲式耳，周环比跌 5.89%，同比涨 13.2%；本周五，CBOT 稻谷期货收盘价 13.28 美元/英担，周环比涨 1.57%，同比跌 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



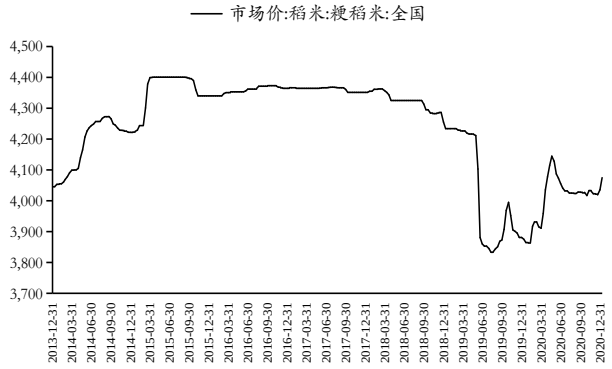
资料来源：wind，华安证券研究所

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 1 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 7.6 亿吨，期末库存 3.132 亿吨，库消比 41.2%，较 19/20 年度上升 1 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 1.35 亿吨，期末库存 1.59 亿吨，库消比 117.7%，较 19/20 年度下降 2.7 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	772.6
进口	149.3	145.3	158.4	159.1	170.2	179.2	181.0	171.2	185.3	189.3
饲料消费	146.9	137.0	126.7	131.6	136.6	147.0	146.6	139.2	140.0	142.4
国内消费	697.1	680.0	698.3	705.4	711.2	739.1	742.0	734.7	747.0	759.5
出口	157.8	137.4	165.9	164.5	172.8	183.4	182.5	173.7	191.5	193.8
期末库存	198.9	175.6	194.1	217.6	242.7	262.3	283.7	283.2	300.1	313.2
库消比	**28.5%**	**25.8%**	**27.8%**	**30.8%**	**34.1%**	**35.5%**	**38.2%**	**38.5%**	**40.2%**	**41.2%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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 12 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	9.0
饲料消费	24.0	25.0	16.0	16.0	10.5	17.0	17.5	20.0	19.0	25.0
国内消费	122.5	125.0	116.5	116.5	112.0	119.0	121.0	125.0	126.0	135.0
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	158.9
库消比	**45.7%**	**43.2%**	**56.0%**	**65.3%**	**86.6%**	**96.6%**	**108.4%**	**111.8%**	**120.4%**	**117.7%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白糖现货价 5280 元/吨，周环比跌 0.94%，同比跌 10.7%；白砂糖国内期货收盘价 5310 元/吨，周环比跌 0.75%。截至 2020 年 12 月底，食糖进口累计数量 527 万吨，同比涨 55.5%。

1 月 11 日，NYBOT 11 号糖期货收盘价 15.74 美分/磅，周环比跌 0.13%，同比涨 11.63%；本周五，ICE 布油收盘价 55.21 美元/桶，周环比涨 0.38%，同比跌 14.4%。

图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅



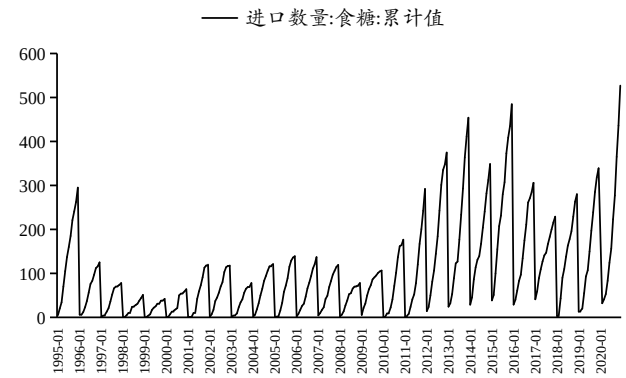
资料来源：wind，华安证券研究所

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



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 41 ICE 布油收盘价，美元/桶



资料来源：wind，华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五，棉花现货价 15267.69 元/吨，周环比涨 0.35%，同比涨 10%；国内棉花期货收盘价 15135 元/吨，周环比涨 1.17%，同比涨 11.1%。本周五 NYMEX 棉花期货结算价 81.56 美分/磅，周环比涨 1.07%，同比涨 19.3%。

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 1 月供需报告预测，2020/21 年度全球棉花产量 0.246 亿吨，国内消费量 0.252 亿吨，期末库存 0.21 亿吨，库消比 83.2%，较 19/20 年度下跌 13.6 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 100 万吨，库消比 191.7%，较 19/20 年度下降 145.5 个百分点；2020/21 年度中国棉花产量 800 万吨，国内消费量 840 万吨，期末库存 790 万吨，库消比 94.2%，较 19/20 年度下跌 17.6 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	17.5	21.6
产量	27.6	26.9	32.6	26.0	21.0	23.3	27.0	25.9	26.6	24.6
进口	9.8	10.1	11.2	7.9	7.7	8.2	9.0	9.2	8.9	9.5
国内消费	22.4	23.5	29.8	24.3	24.5	25.3	26.8	26.2	22.4	25.2
出口	10.0	10.2	11.1	7.7	7.6	8.3	9.1	9.1	9.0	9.5
期末库存	16.0	19.6	27.9	24.4	20.7	17.5	17.6	17.5	21.6	21.0
库消比	71.4%	83.6%	93.8%	100.3%	84.5%	69.2%	65.8%	66.8%	96.8%	83.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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	3.3
期末库存	0.7	0.8	0.6	0.8	0.8	0.6	0.9	1.1	1.6	1.0
库消比	101.5%	108.6%	66.2%	102.0%	110.1%	84.6%	130.0%	162.8%	337.2%	191.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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	6.0
进口	5.3	4.4	3.8	1.8	1.0	1.1	1.2	2.1	1.6	2.3
国内消费	8.3	7.8	9.4	7.4	7.6	8.4	8.9	8.6	7.2	8.4
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	7.9
库消比	81.8%	139.9%	181.8%	196.8%	166.3%	119.3%	92.7%	90.3%	111.8%	94.2%

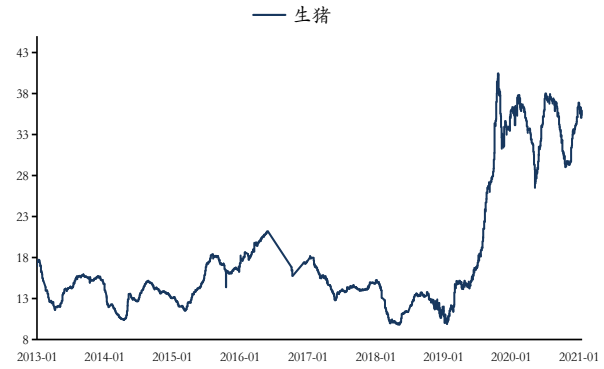
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

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 34.56 元/公斤，周环比跌 4.87%，同比上涨 11.4%。根据搜猪网数据，本周五全国仔猪价格 80 元/公斤，周环比跌 5.3%，同比涨 0.9%；全国猪粮比 11.41，周环比跌 5.9%，同比跌 35.1%。

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



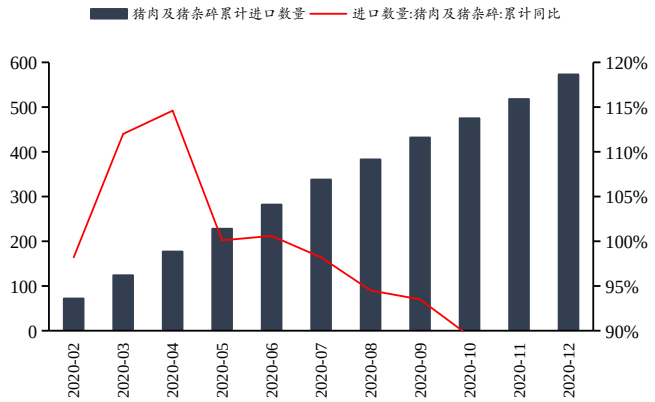
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

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

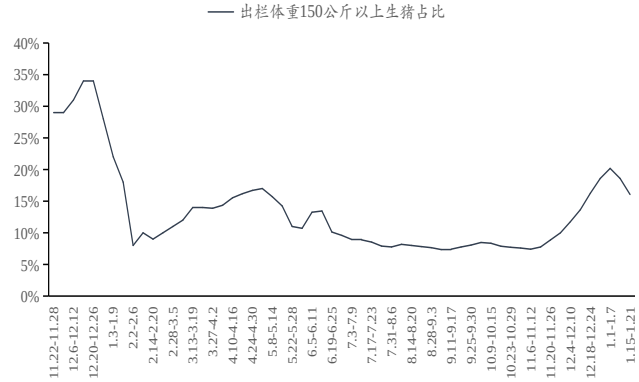
图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



资料来源：wind，华安证券研究所

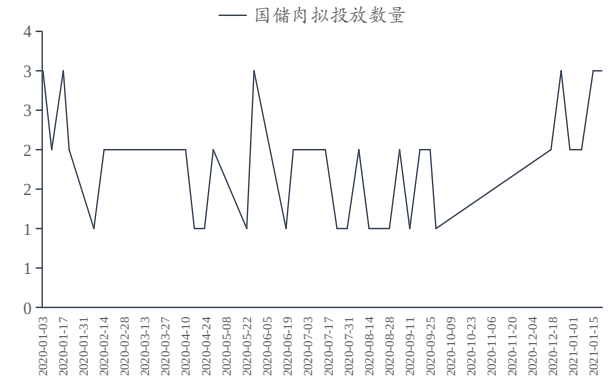
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

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

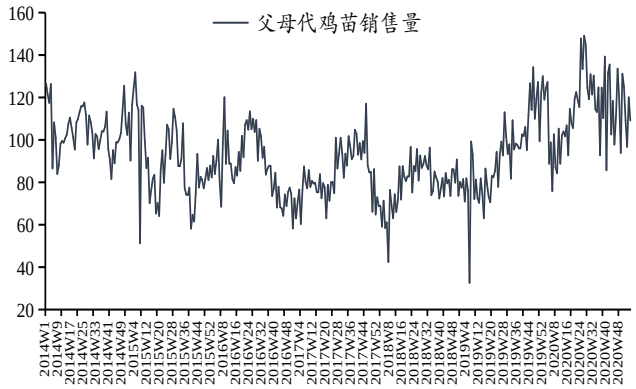
据中国禽业分会披露数据，2021 年第 3 周(2020 年 1 月 11 日-2021 年 1 月 17 日) 父母代鸡苗价格 22.33 元/套，周环比涨 1.59%，同比跌 71.25%；父母代鸡苗销量 109.14 万套，周环比跌 9.08%，同比跌 12.31%；在产祖代种鸡存栏 107.88 万套，周环比跌 1%，同比涨 13.1%；后备祖代种鸡存栏 53.05 万套，周环比涨 4.5%，同比跌 20.5%；在产父母代种鸡存栏 1485.8 万套，周环比涨 2.7%，同比跌 4.3%；后备父母代种鸡存栏 936.84 万套，周环比跌 2.2%，同比跌 15.4%。本周五白羽肉鸡 9.32 元/公斤，周环比涨 8.9%，同比涨 86.4%。

图表 59 父母代鸡苗价格，元/套



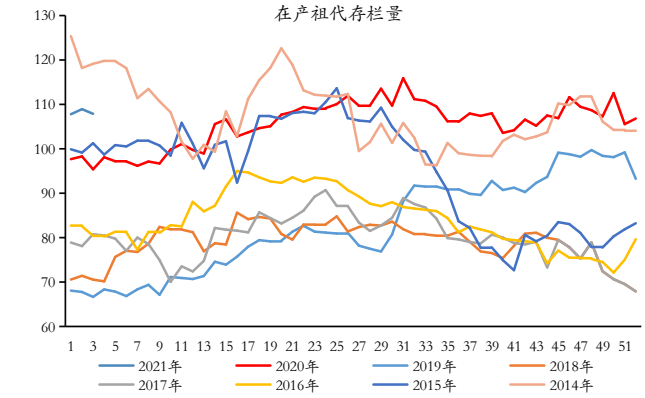
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量，万套



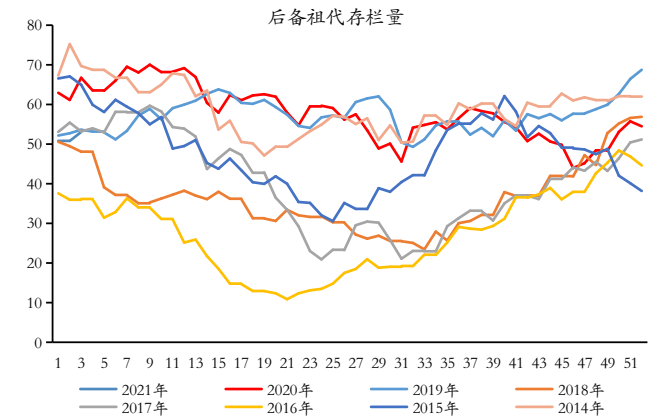
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



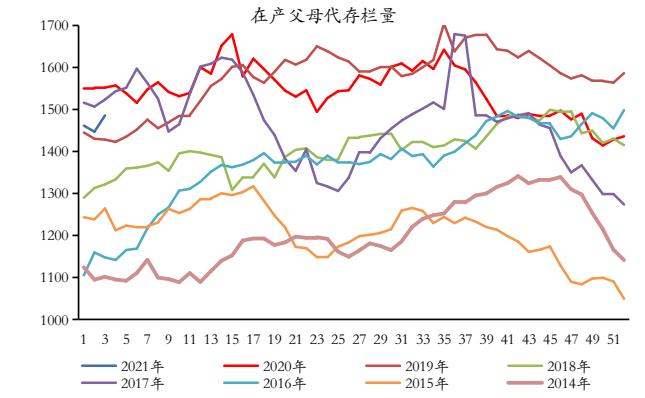
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



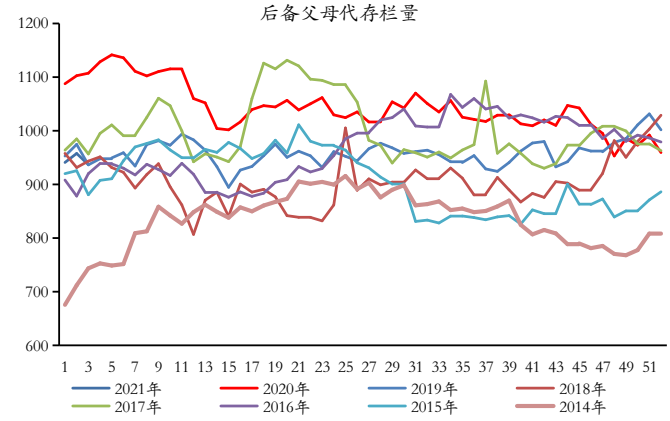
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



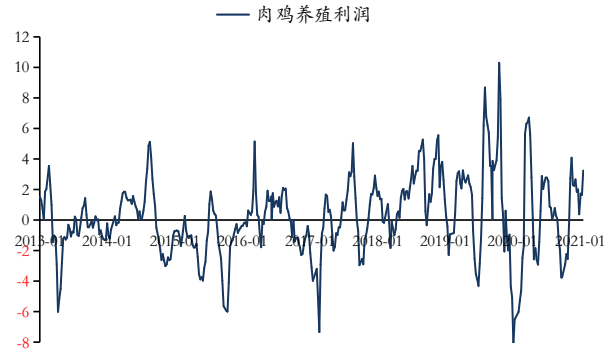
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 68 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



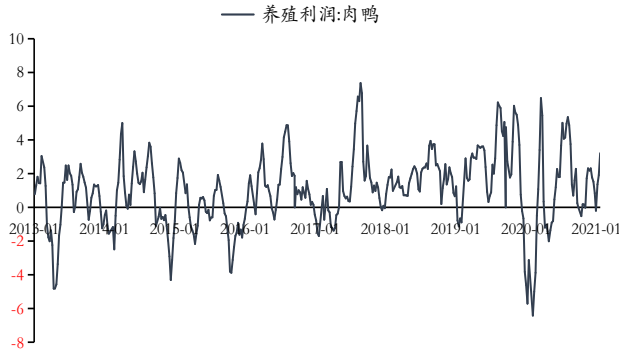
资料来源：wind，华安证券研究所

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

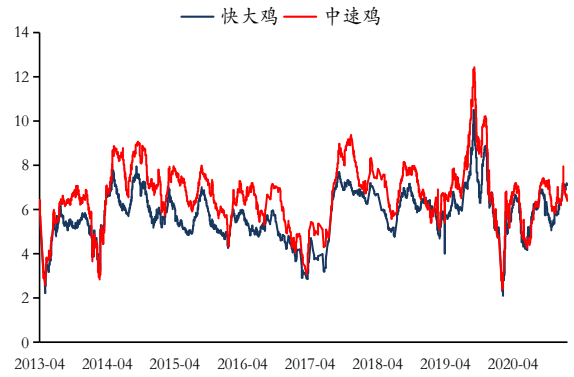


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

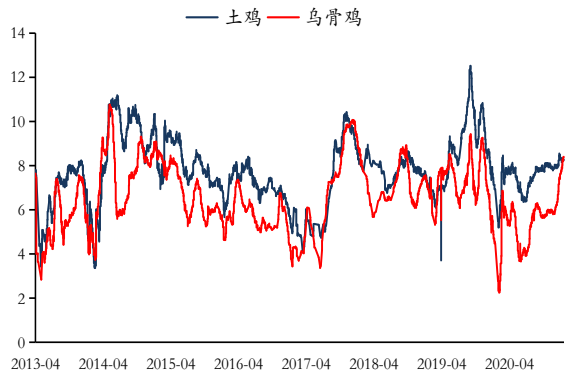
本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 7.11 元/斤，周环比涨 2.3%，同比涨 207.79%，中速鸡均价 6.39 元/斤，周环比跌 3.91%，同比涨 160.82%。土鸡均价 8.27 元/斤，周环比涨 0.73%，同比涨 59.04%，乌骨鸡 8.4 元/斤，周环比涨 4.61%，同比涨 248.55%。

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，%



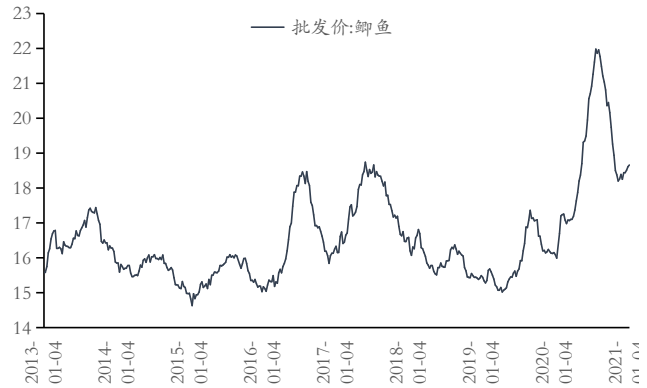
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

上周五，鲫鱼批发价 18.66 元/公斤，周环比涨 0.3%，同比涨 11.7%；草鱼批发价 14.24 元/公斤，周环比涨 1.6%，同比涨 6.3%。

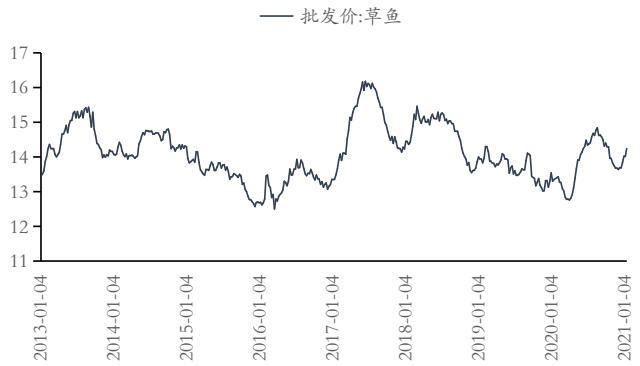
本周五，威海海参批发价 176 元/千克，周环比持平，同比上涨 8.6%；威海鲍鱼批发价 110 元/千克，周环比持平，同比跌 8.3%；威海扇贝批发价 10 元/千克，周环比持平，同比持平。

图表 75 鲫鱼批发价，元/公斤



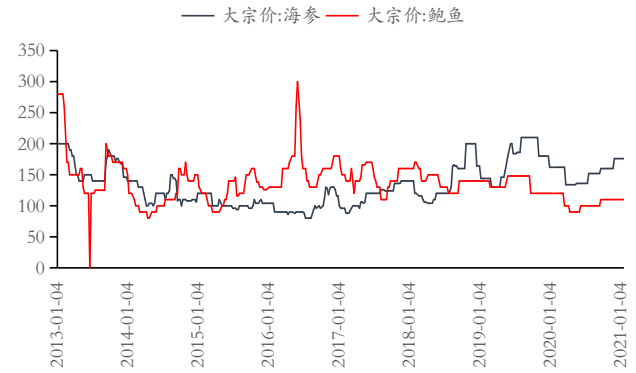
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 草鱼批发价，元/公斤



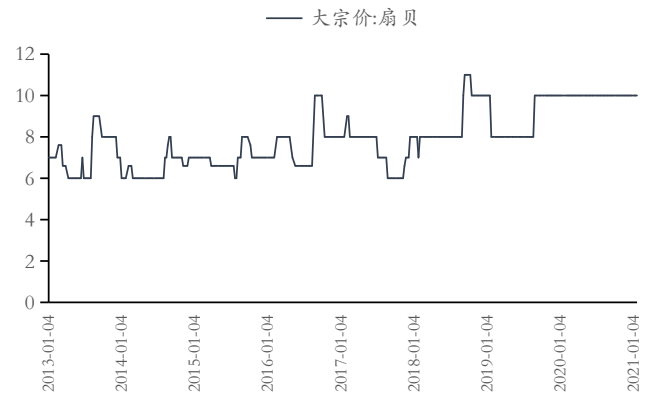
资料来源：wind，华安证券研究所

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%；

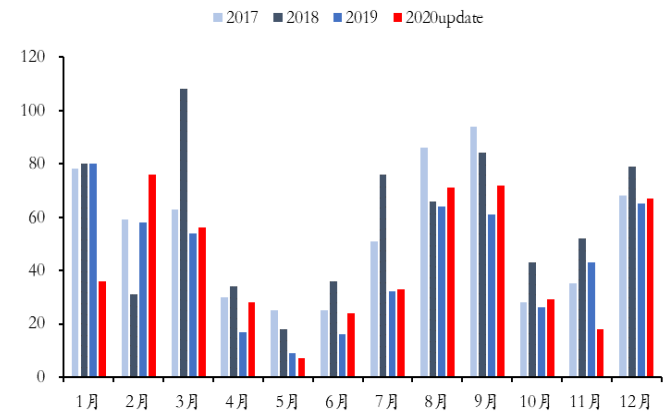
4、2020 年猪圆环疫苗批签发同比增长 32.3%，较 2018 年下滑 24.5%；

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%；

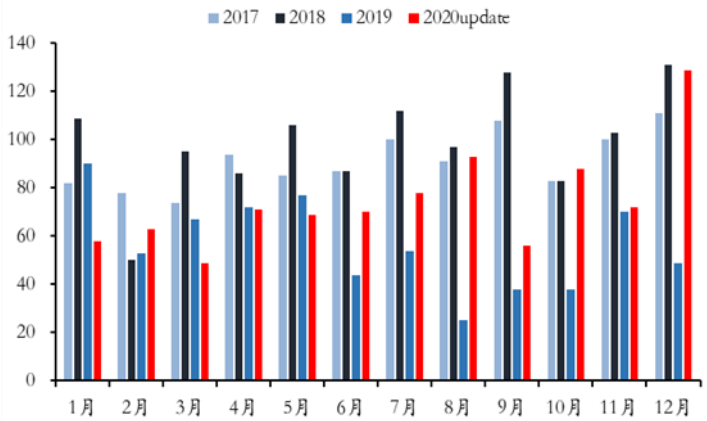
7、2020 年口蹄疫苗批签发同比下降 14.3%，较 2018 年下滑 36.4%。

图表 79 口蹄疫批签发次数



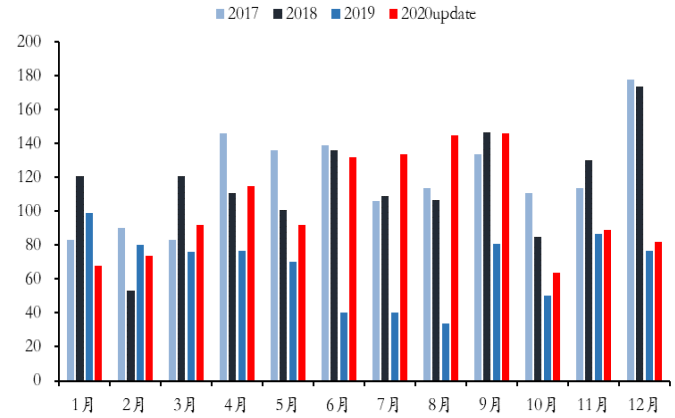
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2020.12.31

图表 80 圆环疫苗批签发次数



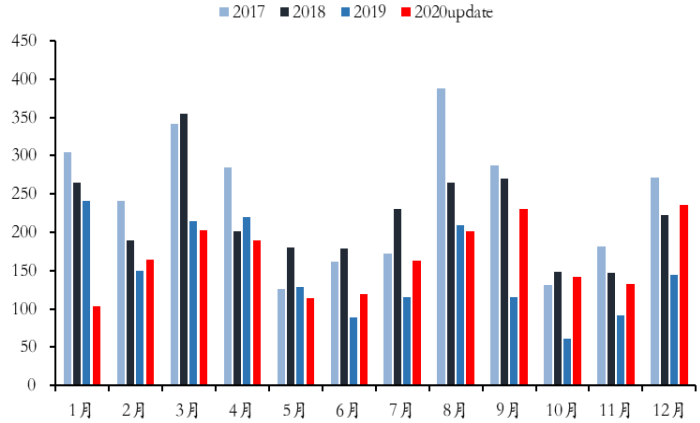
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2020.12.31

图表 81 伪狂疫苗批签发次数



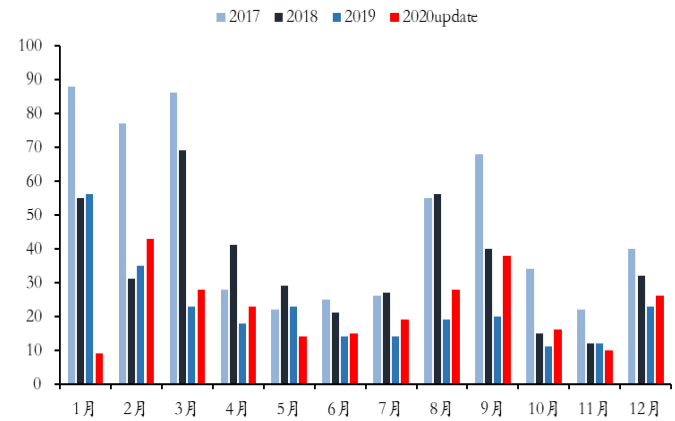
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2020.12.31

图表 82 猪瘟疫苗批签发次数



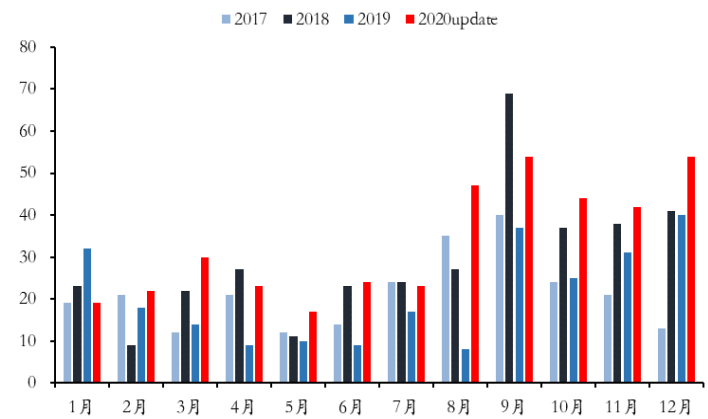
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2020.12.31

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

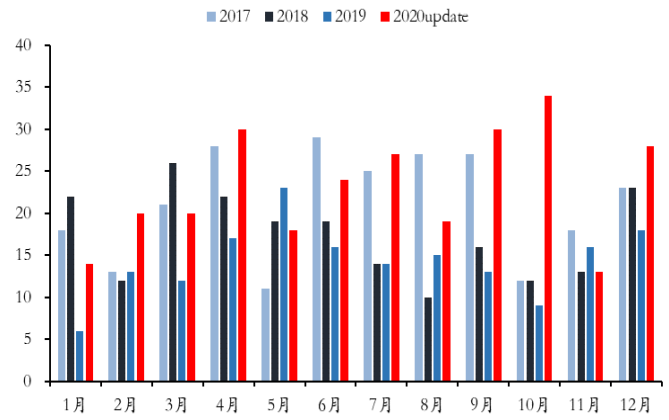
图表 84 腹泻疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至

2020.12.31

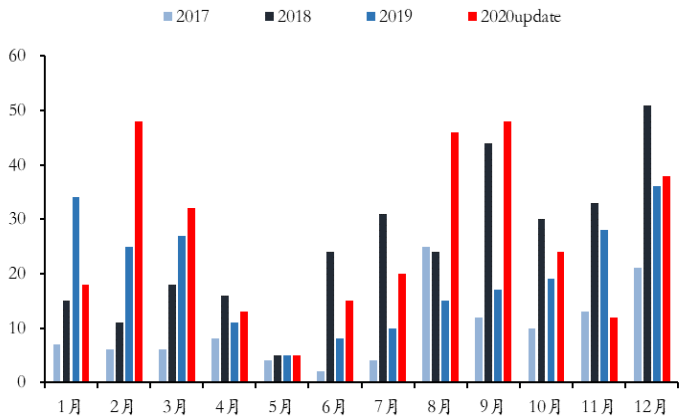
图表 85 猪细小病毒疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2020.12.31

2020.12.31

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2020.12.31

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%。

2020 年 12 月，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 264.1、新希望 165.8、正邦科技 134.2、温氏股份 89.0、大北农 33.3、天邦股份 26.67、天康生物 24.4、傲农生物 22.2、金新农 18.9、唐人神 16.1；出栏量同比增速从高到低依次为，金新农 552.9%、傲农生物 399.6%、新希望 306%、唐人神 298%、天康生物 234%、牧原股份 219.3%、大北农 173.9%、正邦科技 117.1%、天邦股份 46.5%、温氏股份-30%。

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
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%

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
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%

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

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%

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

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			

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%			
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			

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
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%
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

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 2020 年 12 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表

正邦科技	2020.4	2020.5	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1e
江西	34.8	30.7	34.7	39.1	39.1	36.7	31.5	30.8	34.7	36.4
山东	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.8
广东	36.3	31.8	35.6	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.8
湖北	33.4	29.4	33.4	37.8	37.5	35.4	30.8	30.0	34.6	35.7
浙江	36.0	31.4	35.2	39.8	39.4	37.4	32.6	31.5	35.9	38.2
东北	31.2	27.4	31.9	36.0	35.2	33.3	28.7	28.4	32.7	33.9
其他	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.4
预测价格	34.4	30.3	34.2	39.0	38.9	36.6	31.5	30.8	34.8	36.9
公告价格	**33.5**	**29.9**	**33.8**	**36.6**	**36.3**	**34.3**	**30.2**	**28.7**	**31.6**	**33.7**
价格差距	-1.0	-0.5	-0.5	-2.3	-2.6	-2.3	-1.3	-2.1	-3.2	-3.2
温氏股份	**2020.4**	**2020.5**	**2020.6**	**2020.7**	**2020.8**	**2020.9**	**2020.10**	**2020.11**	**2020.12**	**2021.1e**
广东	36.3	31.8	35.6	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.8
广西	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.4
安徽	33.0	28.7	32.8	36.8	36.2	34.0	29.6	29.1	33.4	34.8
江苏	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	34.7	30.0	29.6	34.0	35.3

东北	31.2	27.4	31.9	36.0	35.2	33.3	28.7	28.4	32.7	33.9
湖南	34.8	30.8	34.5	39.1	39.1	36.6	31.6	30.9	34.8	36.7
湖北	33.4	29.4	33.4	37.8	37.5	35.4	30.8	30.0	34.6	35.7
江西	34.8	30.7	34.7	39.1	39.1	36.7	31.5	30.8	34.7	36.4
其他	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.4
预测价格	34.9	30.7	34.6	38.8	38.7	36.3	31.3	30.6	34.6	36.7
公告价格	**33.2**	**29.6**	**33.4**	**37.4**	**37.0**	**34.4**	**29.8**	**29.1**	**32.6**	**34.6**
价格差距	-1.7	-1.1	-1.1	-1.3	-1.7	-1.9	-1.5	-1.5	-2.0	-2.0
牧原股份	**2020.4**	**2020.5**	**2020.6**	**2020.7**	**2020.8**	**2020.9**	**2020.10**	**2020.11**	**2020.12**	**2021.1e**
河南	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	29.9	30.0	29.6	34.0	35.3
湖北	33.4	29.4	33.4	37.8	37.5	30.8	30.8	30.0	34.6	35.7
山东	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	32.1	32.1	31.3	35.2	37.8
东北	31.2	27.4	31.9	36.0	35.2	28.5	28.7	28.4	32.7	33.9
安徽	33.0	28.7	32.8	36.8	36.2	29.4	29.6	29.1	33.4	34.8
江苏	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	29.9	30.0	29.6	34.0	35.3
预测价格	33.5	29.6	33.9	33.9	38.2	35.3	30.6	30.1	34.4	35.8
公告价格	**29.1**	**26.2**	**30.5**	**31.4**	**35.2**	**32.2**	**27.7**	**26.3**	**30.2**	**31.5**
价格差距	-4.4	-3.4	-3.4	-2.5	-2.9	-3.1	-2.9	-3.7	-4.3	-4.3
天邦股份	**2020.4**	**2020.5**	**2020.6**	**2020.7**	**2020.8**	**2020.9**	**2020.10**	**2020.11**	**2020.12**	**2021.1e**
广西	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.4
安徽	33.0	28.7	32.8	36.8	36.2	34.0	29.6	29.1	33.4	34.8
江苏	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	34.7	30.0	29.6	34.0	35.3
山东	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.8
河北	32.1	28.4	32.7	38.7	39.4	37.0	32.3	31.7	35.3	36.7
预测价格	33.4	29.5	33.6	38.5	38.5	36.1	31.3	30.6	34.6	36.4
公告价格	**32.3**	**28.4**	**33.4**	**35.7**	**34.5**	**32.4**	**27.8**	**28.1**	**30.3**	**32.1**
价格差距	-1.2	-1.1	-0.2	-2.9	-4.0	-3.7	-3.5	-2.5	-4.3	-4.3
新希望	**2020.4**	**2020.5**	**2020.6**	**2020.7**	**2020.8**	**2020.9**	**2020.10**	**2020.11**	**2020.12**	**2021.1e**
山东	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.8

川渝	35.8	30.7	34.4	36.0	36.2	34.0	29.8	29.2	33.2	34.5
陕西	32.2	28.1	31.9	34.2	33.5	31.5	27.8	27.3	31.0	32.6
河北	32.1	28.4	32.7	38.7	39.4	37.0	32.3	31.7	35.3	36.7
预测价格	33.9	29.8	33.7	38.3	38.5	36.1	31.3	30.5	34.3	36.4
公告价格	**32.9**	**28.5**	**32.4**	**36.3**	**35.2**	**33.1**	**28.4**	**28.2**	**31.0**	**33.1**
价格差距	-1.0	-1.3	-1.3	-2.0	-3.3	-2.9	-2.9	-2.3	-3.4	-3.4
天康生物	**2020.4**	**2020.5**	**2020.6**	**2020.7**	**2020.8**	**2020.9**	**2020.10**	**2020.11**	**2020.12**	**2021.1e**
新疆	32.3	28.4	33.4	35.7	34.5	32.4	27.8	28.1	30.3	32.1
河南	-1.2	-1.1	-0.2	-2.9	-4.0	-3.7	-3.5	-2.5	-4.3	-4.3
预测价格	31.0	27.4	30.8	34.6	33.8	31.9	28.0	27.6	31.3	32.9
公告价格	**29.5**	**26.3**	**29.8**	**32.2**	**32.7**	**31.7**	**26.3**	**26.9**	**30.6**	**32.2**
价格差距	-1.5	-1.1	-1.1	-2.4	-1.1	-0.2	-1.7	-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 国新办举行 2020 年国民经济运行情况新闻发布会

一、粮食产量再创新高，生猪生产持续较快恢复。全年全国粮食总产量 66949 万吨，比上年增长 0.9%，增产 565 万吨。其中，夏粮产量 14286 万吨，增长 0.9%；早稻产量 2729 万吨，增长 3.9%；秋粮产量 49934 万吨，增长 0.7%。分品种看，稻谷产量 21186 万吨，增长 1.1%；小麦产量 13425 万吨，增长 0.5%；玉米产量 26067 万吨，持平略减；大豆产量 1960 万吨，增长 8.3%。全年猪牛羊禽肉产量 7639 万吨，比上年下降 0.1%。其中，牛肉产量 672 万吨，增长 0.8%；羊肉产量 492 万吨，增长 1.0%；禽肉产量 2361 万吨，增长 5.5%；禽蛋产量 3468 万吨，增长 4.8%；牛奶产量 3440 万吨，增长 7.5%；猪肉产量 4113 万吨，下降 3.3%。2020 年末,生猪存栏、能繁殖母猪存栏比上年末分别增长 31.0%、35.1%。（来源：国新办）

4.2 主产区秋粮收购进度（1 月 10 日）

截至 1 月 10 日，主产区各类粮食企业累计收购中晚稻、玉米和大豆 11656 万吨。湖北、安徽等 14 个主产区累计收购中晚籼稻 2412 万吨。黑龙江等 7 个主产区累计收购粳稻 2779 万吨，其中，最低收购价累计收购 203 万吨。黑龙江、山东等 11 个主产区累计收购玉米 6279 万吨。黑龙江等 6 个主产区累计收购大豆 186 万吨。（来源：国家粮食和物资储备局）

4.3 2021 年 1 月 21 日国储肉成交 10020 吨

2021 年 1 月 21 日 3 万吨国储肉竞拍结果出炉，共成交 10020 吨，整体拍卖价依然较高。（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。