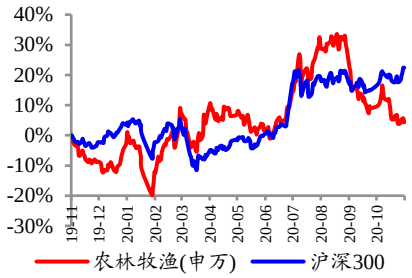
本周猪价企稳回升，白羽鸡产品价格大涨

行业评级：增　持

报告日期：2020-11-08

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：

● **本周猪价企稳回升，已披露月报猪企基本实现 10 月出栏同比高增长。**

①　本周生猪价格企稳回升，预计 2021 年生猪价格维持相对高位。本周六全国生猪价格 29.48 元/公斤，周环比上涨 1.6%，本周五全国猪肉批发价 39.37 元/公斤，周环比上涨 1.3%。2020Q4 生猪出栏量仍维持低位，随着消费旺季来临，猪价有望回升。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非瘟疫情处再降、补栏积极性继续回落。**据涌益咨询公布数据，本周全国 90 公斤以内生猪出栏占比 11.24%，周环比上升 0.53 个百分点，其中，山东、辽宁、黑龙江占比均大幅提升 3 个百分点，北方疫情有所抬头。本周规模场 15 公斤仔猪出栏价 1021 元/头，周环比大跌 5.5%，较 3 月中旬高点 2356 元降 57%，仔猪价格持续下跌与猪价下跌及仔猪育肥舍不足相关；本周 50 公斤二元母猪价格 5093 元/头，周环比降 0.5%，较 4 月初高点 5794 元/头回落 12%。**③已披露 10 月报的猪企，出栏同比增速基本实现高增长。**部分猪企已公布 10 月报，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 151.6、正邦科技 123.8、温氏股份 75.3、傲农生物 15.6、金新农 15.6；出栏量同比增速从高到低依次为金新农 797%、傲农生物 405%、正邦科技 294%、牧原股份 104%、温氏股份-15.8%；出栏均价（元/公斤）从高到低依次为，金新农 32.56、正邦科技 30.23、温氏股份 29.76、牧原股份 27.65。

● **白羽鸡产品价格周环比大涨 3%，继续关注圣农发展食品业务。**

①白羽鸡产品价格周环比大涨 3%。2020 年第 44 周(10 月 26 日-11 月 1 日)父母代鸡苗价格 14.66 元/套，周环比跌 2.2%；父母代鸡苗销量 118.36 万套，周环比上涨 15.3%；在产祖代种鸡存栏 107.5 万套，后备祖代种鸡存栏 50.65 万套，在产父母代种鸡存栏 1484.62 万套，后备父母代种鸡存栏 1047.17 万套，在产祖代、后备父母代存栏、父母代鸡苗销量均处于 2017 年以来高位。需要注意的是，近两月在产父母代存栏快速回落，已降至 2017、2018 年同期水平；本周五鸡产品主产区价格 9120 元/吨，同比下跌 39%，周环比大涨 3%；**②本周黄羽鸡价格涨跌互现。**2019 年全国祖代黄羽肉种鸡存栏量 146.61 万套，同比增长 6.4%，父母代黄羽肉种鸡存栏量 4123.23 万套，同比增长 9.9%，祖代、父母代存栏均达到 2012 年以来最高水平；1H2020 全国在产祖代黄羽肉鸡平均存栏 155.57 万套，同比增长 9%，父母代黄羽鸡平均存栏 4357.59 万套，同比增长 8.9%。本周黄羽快大鸡价格 5.33 元/斤，周环比涨 0.4%，同比跌 39.6%；中速鸡 5.93 元/斤，周环比跌 7.6%，同比跌 41.5%；土鸡 7.93 元/斤，周环比跌 1.5%，同比跌 25.4%；乌骨鸡 5.97 元/斤，周环比涨 0.5%，同比跌 34%；**③建议继续关注圣农食品业务发展。**2020 年 9 月，公司食品加工业务销售价格 21,442 元/吨，环比上涨 2.5%，公司鸡肉价格 10,190 元/吨，环比上升 0.4%。公司食品加工和鸡肉价格相对稳定，且鸡肉价格显著高于行业平均，议价能力稳步提升。

● **粮价上行趋势确立，继续关注种植板块。**

① 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。继续推荐苏垦农发；**②全球大豆价格进入上行趋势。**美国农业部公布 10 月供需报告，预计 2020/21 年度全球大豆库消比 16.5%，较 19/20 年度下降 1.6 个百分点，较 9 月供需报告预测值下降 1 个百分点，处于 2014/15 年以来最低水平，全球大豆价格有望继续上行。本周 CBOT 大豆期货收盘价 1101 美分/蒲式耳，周环比涨 4.6%，同比涨 19.4%；CBOT 豆粕期货收盘价 387 美分/短吨，周环比涨 2.6%，同比涨 27.9%；**③玉米饲用需求提升+临储库存消化，国内玉米价格进入上行通道。**美国农业部 2020 年 10 月供需报告，预计 2020/21 年度全球玉米库消比 22.7%，较 19/20 年度下降 1.1 个百分点，较 9 月供需报告预测值下降 0.4 个百分点，处于 2016/17 年以来最低水平。我国国家粮油信息中心预计，2020/21 我国玉米供需缺口 2454 万吨，需进一步消耗库存。本周五玉米现货价 2527.81 元/吨，周环比跌 0.3%，同比涨 30.8%；我们判断，畜禽存栏上升将带动玉米需求稳步提升，且临储库存持续消化，国内玉米价格上行和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、投资机会。

● **猪用疫苗景气持续提升，继续推荐科前生物。**

①海大集团饲料品类齐全穿越周期，产品力清晰卓越铸造核心竞争力，饲料行业集中度快速集中，建议继续关注海大集团。②猪用疫苗景气持续提升，继续推荐科前生物。随着新版兽药 GMP、《兽用生物制品经营管理办法》(修订草案征求意见稿)发布，动物疫苗行业系统性升级加速，市场苗迎来快速发展期。生猪存栏下降，以及非瘟防控措施调整曾导致 2019 年猪用疫苗使用量大幅回落，随着生物安全防控能力不断提升，2020 年 1-9 月主要猪用疫苗(除蓝耳)的批签发数据均实现同比正增长，猪细小病毒疫苗、腹泻苗、猪伪狂疫苗批签发同比增速分别高达 57%、68%、67%。我们认为，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。科前生物盈利能力动物疫苗行业最高，前三季度扣非后净利润 3.14 亿元，同比增长 84.6%，经营活动产生的现金流净额 3.6 亿元，同比增长 183%，主要疫苗产品批签发数据靓丽，我们预计 2020-2022 年公司实现归母净利润 4.48 亿元、5.75 亿元、7.19 亿元，同比分别增长 84.4%、28.4%、25.2%，合理估值 49.6 元，维持“买入”评级。

● **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 6
1.1 本周农业板块上涨 0.36% 6
1.2 农业配置 8
1.3 估值 9
2 行业周数据 10
2.1 初级农产品 10
2.1.1 玉米和大豆 10
2.1.2 小麦和稻谷 11
2.1.3 糖 12
2.1.4 棉花 13
2.2 畜禽 14
2.2.1 生猪 14
2.2.2 白羽肉鸡 15
2.2.3 黄羽鸡 18
2.3 水产品 19
2.4 动物疫苗 19
3 畜禽上市企业月度出栏 21
3.1 生猪月度出栏 21
3.2 肉鸡月度出栏 23
3.3 生猪价格估算 27
4 行业动态 29
4.1 农业农村部：加强冬季生猪饲养管理的关键技术措施 29
4.2 大商所与四川省签署战略合作协议 助力生猪期货上市 29
4.3 四川：总投资 25 亿元 四川乐至 26 个生猪产业重点项目集中开工 30
4.4 北京：确保进口冷链食品渠道清晰、全部可追溯 30
4.5 圣农食品 4.8 亿元投资的深加工项目正式投产 30
4.6 美国对华大豆出口最新统计：对华销售总量同比增长 2.8 倍 31
风险提示： 31

图表目录

图表 1 2016 年 1 月至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较.....6
图表 2 2020 年年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）.....6
图表 3 2020 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图.....7
图表 4 2020 年 4 季度以来农业子板块涨跌幅对照图.....7
图表 5 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）.....8
图表 6 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）.....8
图表 7 农业行业配置比例对照图.....9
图表 8 农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）.....9
图表 9 农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）.....9
图表 10 农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）.....10
图表 11 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）.....10
图表 12 农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）.....10
图表 13 农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）.....10
图表 14 CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳.....11
图表 15 国内玉米现货价走势图，元/吨.....11
图表 16 CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳.....11
图表 17 国内大豆现货价走势图，元/吨.....11
图表 18 CBOT 豆粕期货价走势图，美元/短吨.....11
图表 19 国内豆粕现货价走势图，元/吨.....11
图表 20 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳.....12
图表 21 国内小麦现货价走势图，元/吨.....12
图表 22 CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担.....12
图表 23 全国粳稻米市场价，元/吨.....12
图表 24 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅.....13
图表 25 白糖现货价和期货价走势图，元/吨.....13
图表 26 食糖累计进口数量，万吨.....13
图表 27 ICE 布油收盘价，美元/桶.....13
图表 28 NYMEX 棉花期货结算价走势图，美分/磅.....13
图表 29 棉花现货价和棉花期货结算价走势图，元/吨.....13
图表 30 2020 年生猪价格走势图，元/公斤.....14
图表 31 仔猪价格走势图，元/公斤.....14
图表 32 猪肉价格走势图，元/公斤.....14
图表 33 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速.....14
图表 34 猪粮比走势图.....14
图表 35 外购仔猪养殖利润，元/头.....14
图表 36 自繁自养生猪养殖利润，元/头.....15
图表 37 猪配合饲料走势图，元/公斤.....15
图表 38 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅.....15
图表 39 出栏体重 90 公斤以内生猪占比.....15
图表 40 出栏体重超过 150 公斤生猪占比.....15
图表 41 国储肉拟投放量，万吨.....15

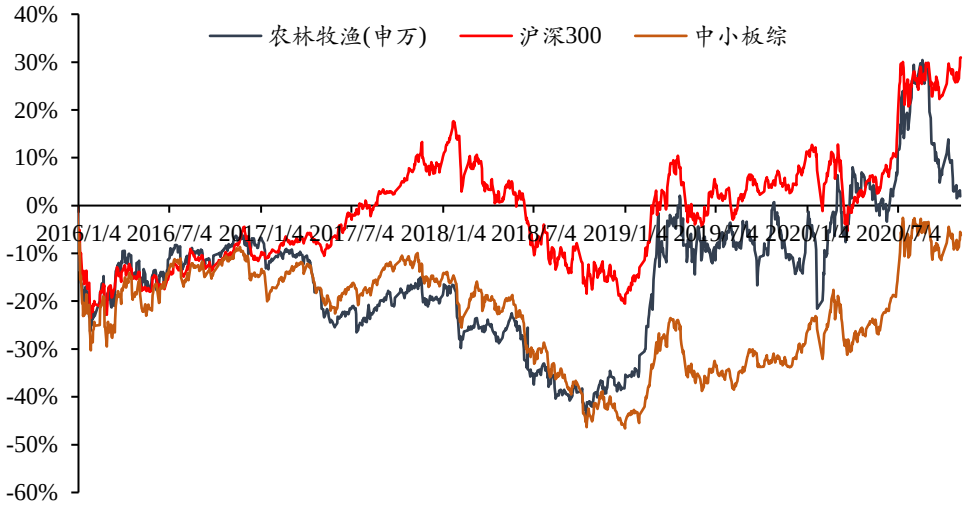
图表 42 父母代鸡苗价格，元/套 16
图表 43 父母代鸡苗销售量，万套 16
图表 44 在产祖代肉种鸡存栏量，万套 16
图表 45 后备祖代肉种鸡存栏量，万套 16
图表 46 在产父母代肉种鸡存栏量，万套 17
图表 47 后备父母代肉种鸡存栏量，万套 17
图表 48 商品代鸡苗价格走势图，元/羽 17
图表 49 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤 17
图表 50 鸡产品主产区均价，元/公斤 17
图表 51 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克 17
图表 52 肉鸡养殖利润，元/羽 18
图表 53 肉鸭养殖利润，元/羽 18
图表 54 黄羽鸡（快大鸡、中速鸡）价格走势图，元/斤 18
图表 55 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势图，元/斤 18
图表 56 禽类屠宰场库容率走势图，% 18
图表 57 禽类屠宰场开工率走势图，% 18
图表 58 鲫鱼批发价，元/公斤 19
图表 59 草鱼批发价，元/公斤 19
图表 60 威海海参、鲍鱼批发价走势图，元/千克 19
图表 61 威海扇贝批发价走势图，元/千克 19
图表 62 口蹄疫多价苗批签发次数 20
图表 63 口蹄疫 O 型单价苗批签发次数 20
图表 64 禽流感强免疫苗批签发次数 20
图表 65 圆环疫苗批签发次数 20
图表 66 伪狂疫苗批签发次数 20
图表 67 猪瘟疫苗批签发次数 20
图表 68 猪蓝耳疫苗批签发次数 21
图表 69 腹泻疫苗批签发次数 21
图表 70 主要上市猪企月度销量及同比增速，万头 21
图表 71 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头 22
图表 72 主要上市肉鸡月度销量及同比增速 23
图表 73 主要上市肉鸡累计销量及同比增速 26
图表 74 2020 年 10 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表 27

1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块上涨 0.36%

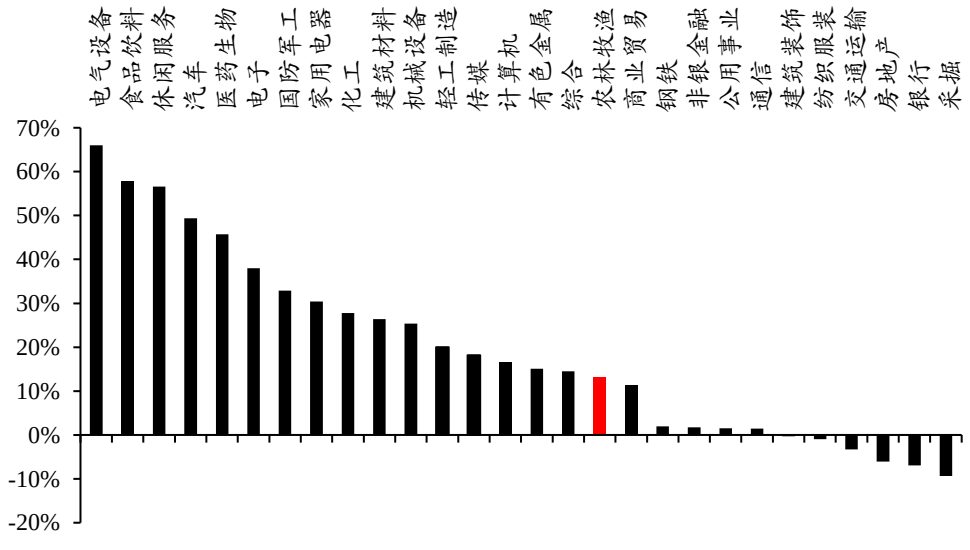
2020 年初至今，农林牧渔（申万）指数上涨 13.07%，沪深 300 指数上涨 19.26%，中小板综指数上涨 30.88%。2020 年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 17 位。本周（2020 年 10 月 30 日至 2020 年 11 月 6 日）农林牧渔（申万）指数上涨 0.36%，沪深 300 指数上涨 4.05%，中小板综指数上涨 3.46%，农业指数跑输沪深 300 指数 3.69 个百分点。

图表 1 2016 年 1 月至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较



资料来源：wind，华安证券研究所

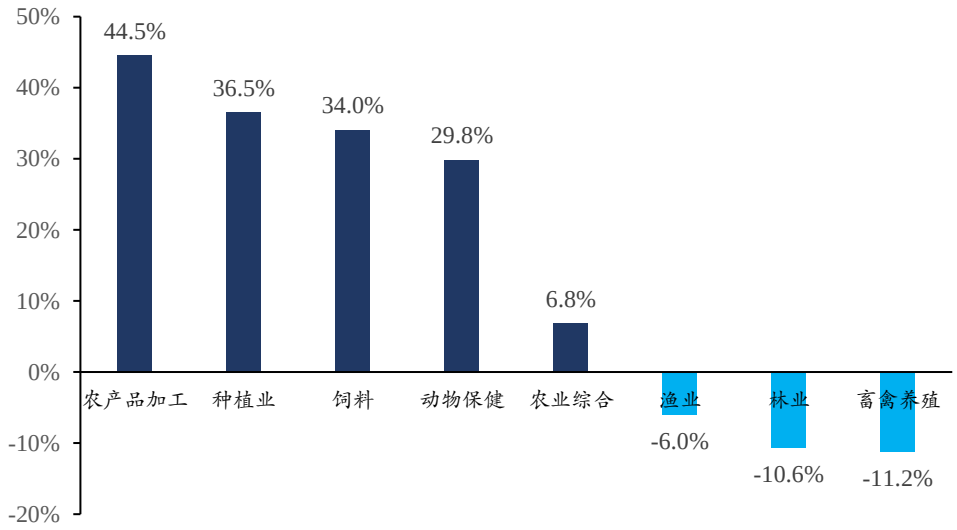
图表 2 2020 年年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）



资料来源：wind，华安证券研究所

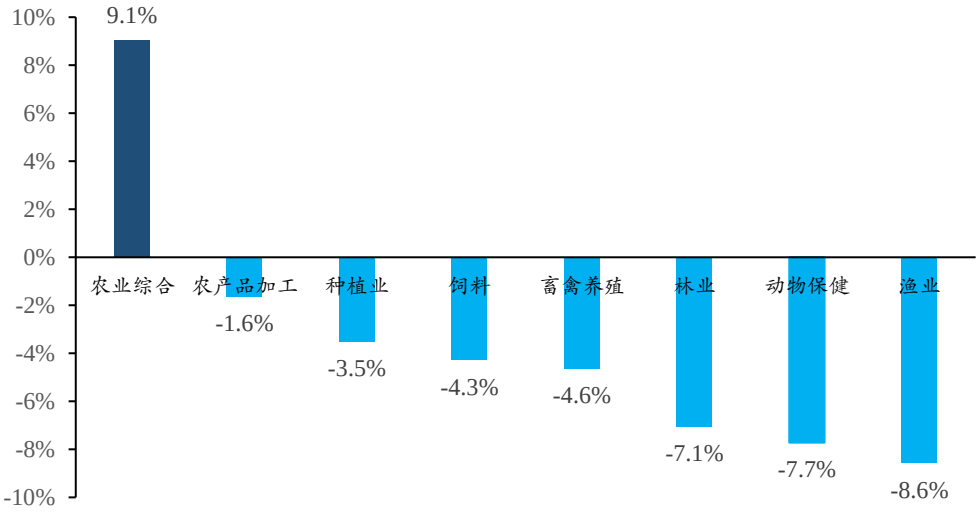
2020 年初至 11 月 6 日，农业各子板块涨幅从高到低依次为农产品加工（44.5%）、种植业（36.5%）、饲料（34.0%）、动物保健（29.8%）、农业综合（6.8%）、渔业（-6.0%）、林业（-10.6%）、畜禽养殖（-11.2%）。其中，以种植业、农产品加工和饲料等板块表现较优。

图表 3 2020 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 2020 年 4 季度以来农业子板块涨跌幅对照图



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 5 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）

排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格（元）		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52 周最高价	52 周最低价
1	晨光生物	1.11	15.08	15.08	18.16	18.71	6.48
2	福建金森	1.33	11.71	11.71	12.97	19.54	9.71
3	*ST 东洋	3.55	11.48	11.48	2.04	4.15	1.59
4	中宠股份	0.07	7.91	7.91	57.84	58.48	19.53
5	獐子岛	-1.36	6.43	6.43	3.64	6.66	2.08
6	圣农发展	1.39	6.22	6.22	23.40	31.48	16.97
7	甘化科工	-2.79	5.10	5.10	11.13	13.62	5.61
8	中鲁 B	-0.33	4.53	4.53	3.00	3.65	2.26
9	平潭发展	-0.36	4.10	4.10	2.79	4.88	2.18
10	瑞普生物	1.36	3.82	3.82	23.13	27.65	13.24

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）

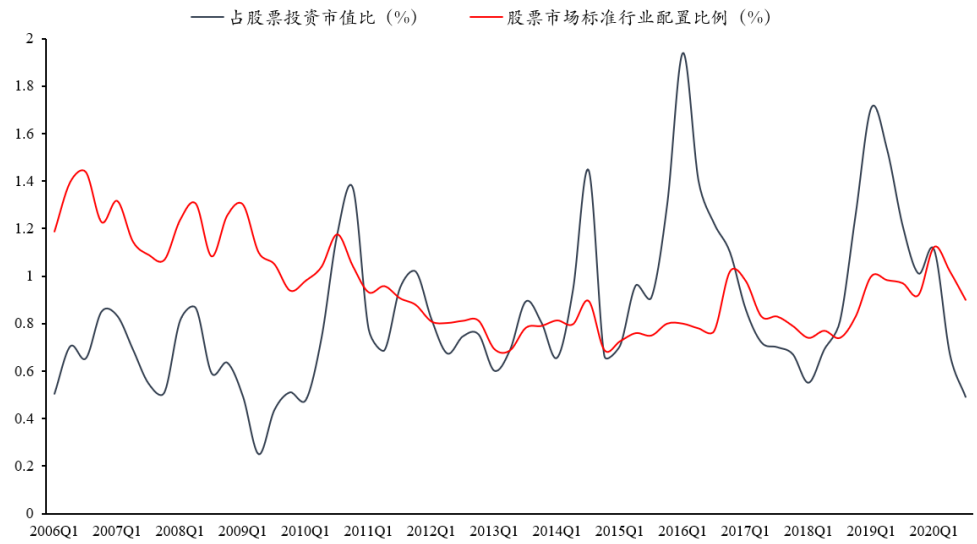
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格（元）		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52 周最高价	52 周最低价
1	京基智农	-3.78	-11.32	-11.32	31.27	43.79	17.58
2	天山生物	-3.50	-7.74	-7.74	19.56	34.66	4.08
3	金健米业	-2.02	-7.43	-7.43	10.21	16.38	3.14
4	ST 昌鱼	-4.51	-6.96	-6.96	2.54	3.87	1.83
5	佳沃股份	-4.29	-6.70	-6.70	12.26	17.23	10.29
6	绿康生化	-0.89	-5.38	-5.38	13.37	16.61	10.97
7	安琪酵母	-4.30	-4.79	-4.79	50.29	71.95	24.92
8	京粮 B	-2.05	-4.65	-4.65	2.87	3.40	2.42
9	海利生物	-1.13	-4.56	-4.56	20.09	54.03	11.65
10	国联水产	-3.12	-3.58	-3.58	4.04	6.21	3.28

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

2020 年 11 月 6 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 18.89 倍和 3.65 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 54.72 倍和 3.79 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.38 倍和 1.09 倍，历史均值分别为 1.29 倍和 1.03 倍；农业板块相对沪深 300PE 和 PB 分别为 1.27 倍和 2.28 倍，历史均值分别为 4.40 倍和 2.24 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 绝对估值处于历史中部水平，相对估值则处于历史中间位置。

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）



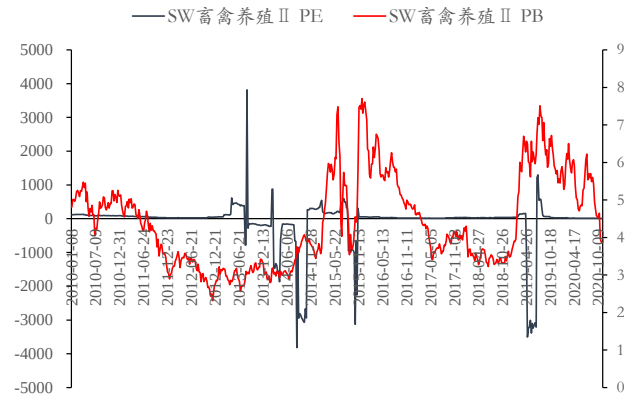
资料来源：wind，华安证券研究所

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 2527.81 元/吨，周环比跌 0.3%，同比涨 30.8%；大豆现货价 4303.16 元/吨，周环比持平，同比涨 22.0%；豆粕现货价 3368.29 元/吨，周环比涨 1.5%，同比涨 7.1%。

本周四 CBOT 玉米期货收盘价 408.00 美分/蒲式耳，周环比涨 2.6%，同比涨 6.7%；CBOT 大豆期货收盘价 1101.00 美分/蒲式耳，周环比涨 4.6%，同比涨 19.4%；CBOT 豆粕期货收盘价 387.00 美分/短吨，周环比涨 2.6%，同比涨 27.9%。

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

2.1.2 小麦和稻谷

本周五，小麦现货价 2496.11 元/吨，周环比涨 0.1%，同比涨 4.8%；粳稻米 10 月 20 日现货价 4027.30 元/吨，环比涨 0.04%，同比涨 1.5%。

本周四，CBOT 小麦期货收盘价 609.00 美分/蒲式耳，周环比涨 0.9%，同比涨 18.1%；

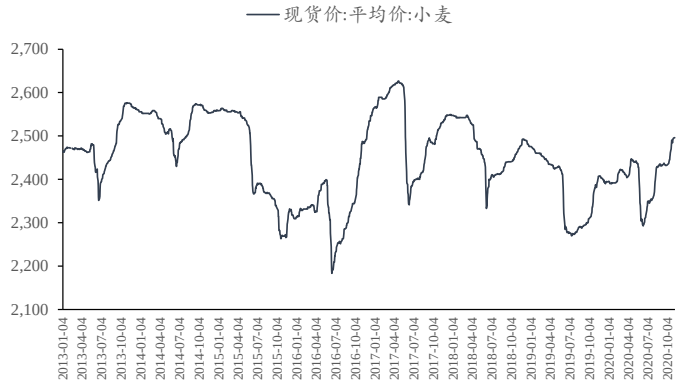
CBOT 稻谷期货收盘价 12.58 美元/英担，周环比涨 1.0%，同比涨 6.8%。

图表 20 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 21 国内小麦现货价走势图，元/吨



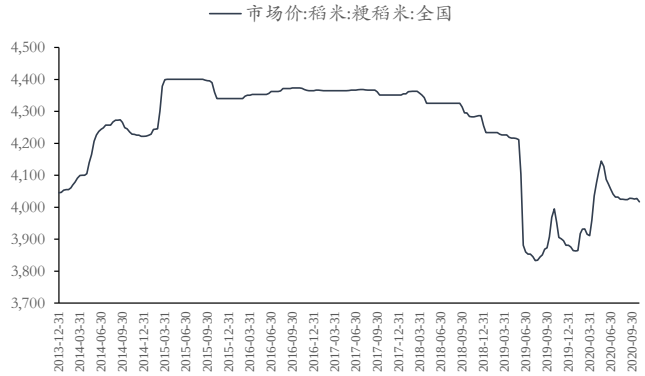
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 22 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 23 全国粳稻米市场价，元/吨



资料来源：wind，华安证券研究所

2.1.3 糖

本周五，白糖现货价 5340.00 元/吨，周环比跌 2.6%，同比跌 14.2%；白砂糖国内期货收盘价 5120.00 元/吨，周环比跌 2.6%，同比跌 14.2%。截至 9 月底，食糖进口累计数量 277 万吨，同比涨 15.9%。

本周四，NYBOT 11 号糖期货收盘价 14.38 美分/磅，周环比持平，同比涨 13.3%；ICE 布油收盘价 40.80 美元/桶，周环比涨 8.5%，同比跌 35.2%。

图表 24 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅



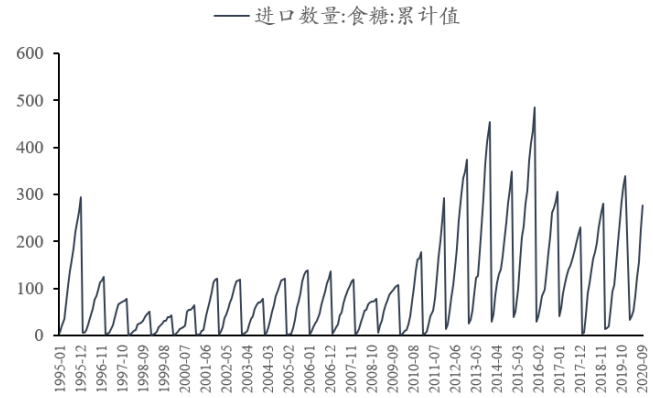
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 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 26 食糖累计进口数量，万吨



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 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 14,579.23 元/吨，周环比跌 0.1%，同比涨 11.7%；国内棉花期货收盘价 13,750.00 元/吨，周环比跌 3.6%，同比涨 8.3%。本周四 NYMEX 棉花期货结算价 70.07 美分/磅，周环比涨 0.4%，同比涨 9.8%。

图表 28 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 29 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

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 29.53 元/公斤，周环比涨 2.3%，同比跌 24.82%。根据搜猪网数据，本周五全国仔猪价格 75.16 元/公斤，周环比涨 5.4%，同比跌 3.4%；全国猪粮比 11.38，周环比跌 1.0%，同比跌 38.3%。

图表 30 2020 年生猪价格走势图，元/公斤



资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 31 仔猪价格走势图，元/公斤



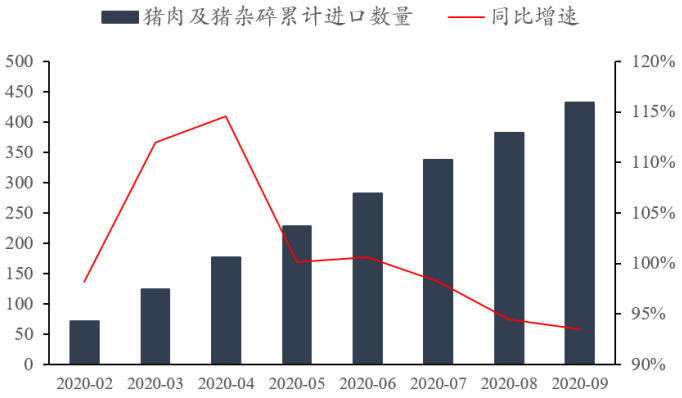
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 32 猪肉价格走势图，元/公斤



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 33 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 34 猪粮比走势图



资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 35 外购仔猪养殖利润，元/头



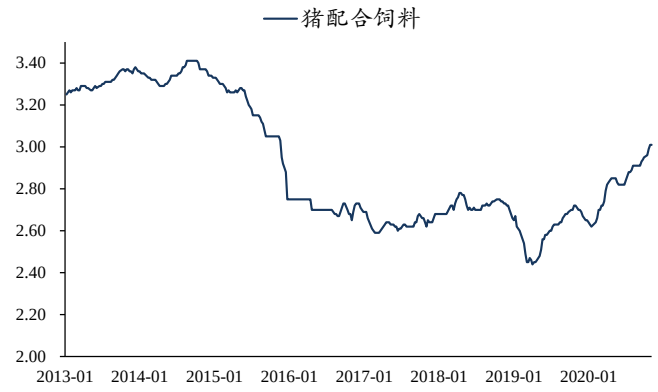
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 36 自繁自养生猪养殖利润，元/头



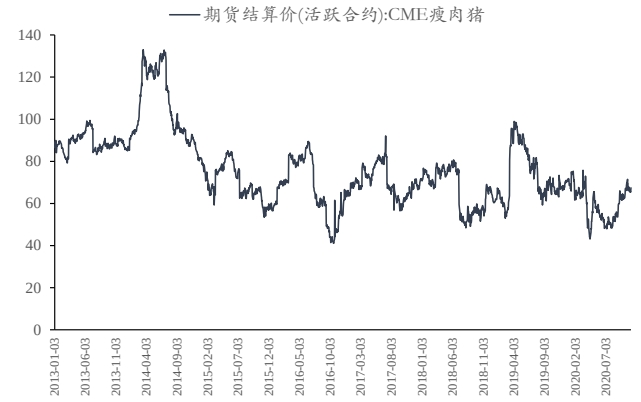
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 37 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 38 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 39 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



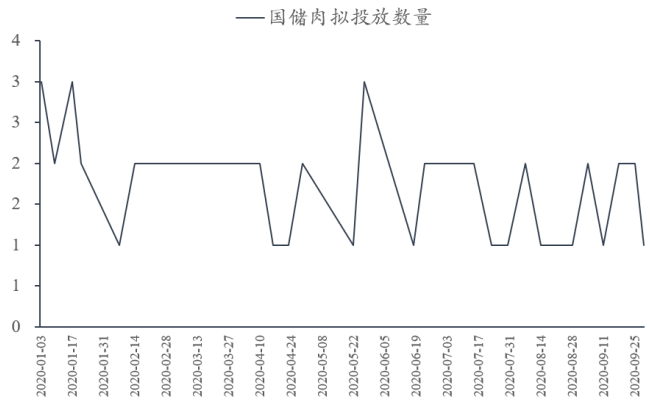
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 40 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 41 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，2020 年第 44 周(2020 年 10 月 26 日-11 月 1 日) 父母代

鸡苗价格 14.66 元/套，周环比跌 2.23%，同比跌 81.01%；父母代鸡苗销量 118.36 万套，周环比涨 15.34%，同比跌 6.54%；在产祖代种鸡存栏 107.50 万套，周环比涨 2.2%，同比涨 14.7%；后备祖代种鸡存栏 50.65 万套，周环比跌 3.7%，同比跌 12.0%；在产父母代种鸡存栏 1484.62 万套，周环比跌 0.3%，同比跌 8.5%；后备父母代种鸡存栏 1047.17 万套，周环比涨 3.7%，同比涨 11.1%。本周五白羽肉鸡 6.80 元/公斤，周环比涨 12.6%，同比跌 35.7%。

图表 42 父母代鸡苗价格，元/套



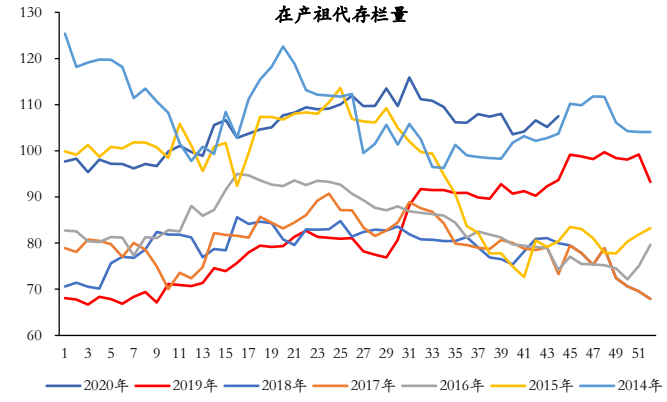
资料来源：禽业养殖协会，华安证券研究所

图表 43 父母代鸡苗销售量，万套



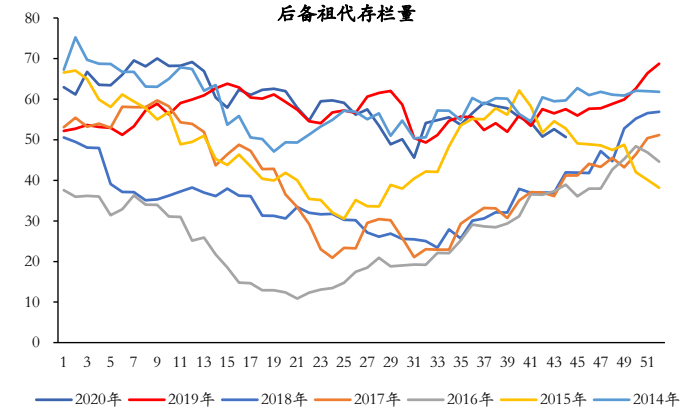
资料来源：禽业养殖协会，华安证券研究所

图表 44 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



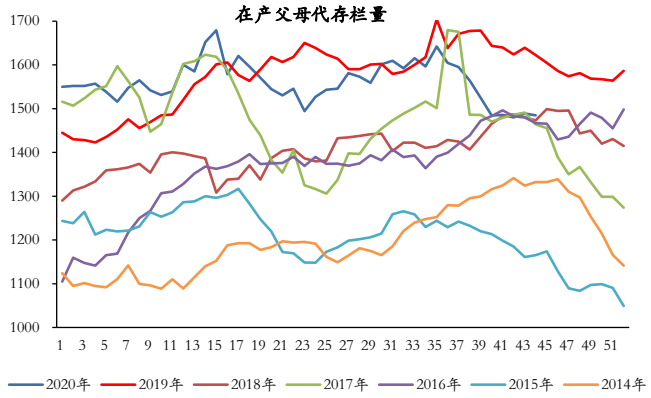
资料来源：禽业养殖协会，华安证券研究所

图表 45 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



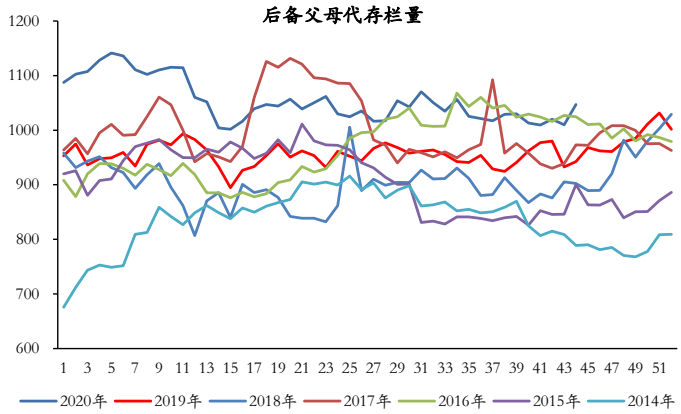
资料来源：禽业养殖协会，华安证券研究所

图表 46 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



资料来源：禽业养殖协会，华安证券研究所

图表 47 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



资料来源：禽业养殖协会，华安证券研究所

图表 48 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 49 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 50 鸡产品主产区均价，元/公斤



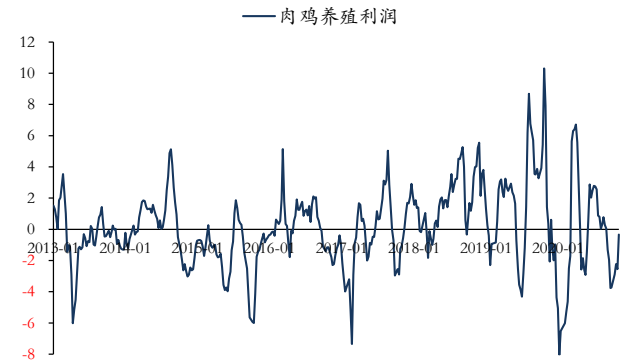
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 51 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 52 肉鸡养殖利润，元/羽



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 肉鸭养殖利润，元/羽

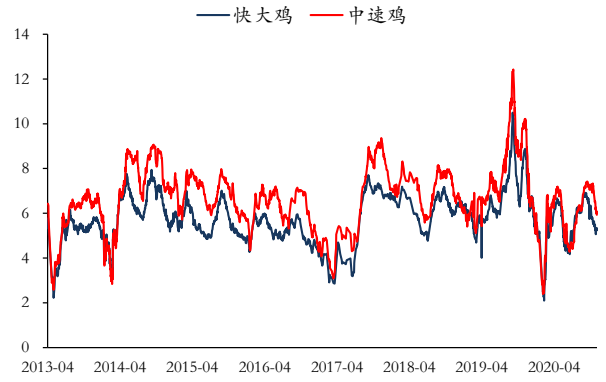


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

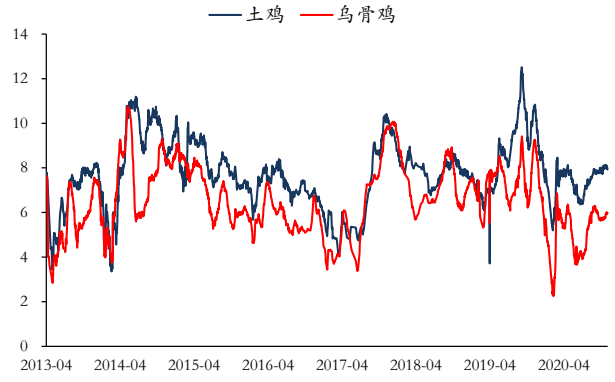
本周二（11 月 3 日），黄羽肉鸡快大鸡 5.33 元/斤，周环比涨 0.38%，同比跌 39.57%；中速鸡 5.93 元/斤，周环比跌 7.63%，同比跌 41.52%；土鸡 7.93 元/斤，周环比跌 1.49%，同比跌 25.40%；乌骨鸡 5.97 元/斤，周环比涨 0.51%，同比跌 34.03%。

图表 54 黄羽鸡（快大鸡、中速鸡）价格走势图，元/斤



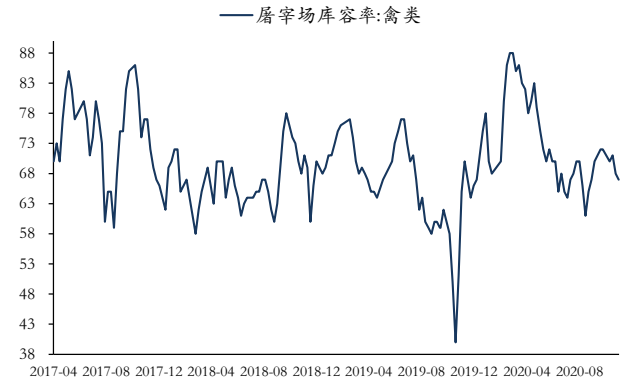
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 55 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 56 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 57 禽类屠宰场开工率走势图，%



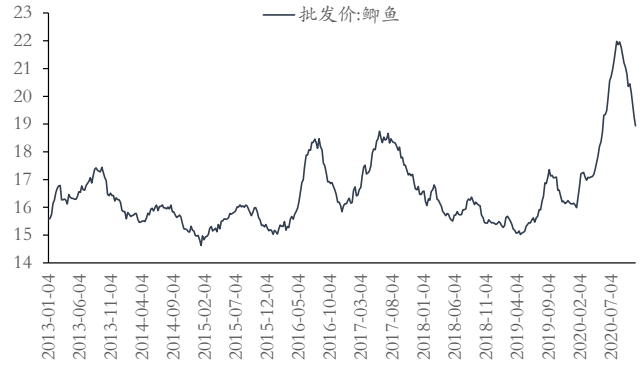
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

10 月 30 日鲫鱼批发价 18.94 元/公斤，周环比跌 1.7%，同比涨 16.9%；草鱼批发价 13.94 元/公斤，周环比跌 0.1%，同比涨 5.8%。

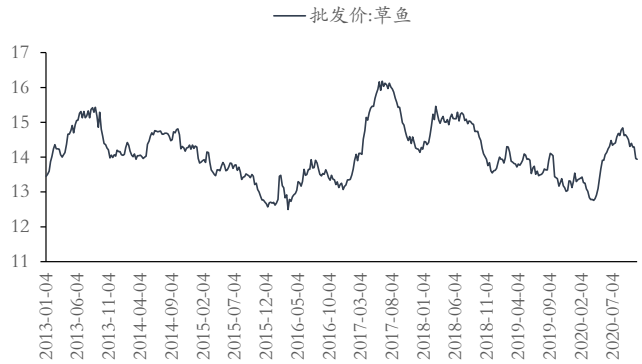
本周五，威海海参批发价 160.00 元/千克，周环比持平，同比跌 11.1%；威海鲍鱼批发价 110.00 元/千克，周环比持平，同比跌 8.3%；威海扇贝批发价 10.00 元/千克，周环比持平，同比持平。

图表 58 鲫鱼批发价，元/公斤



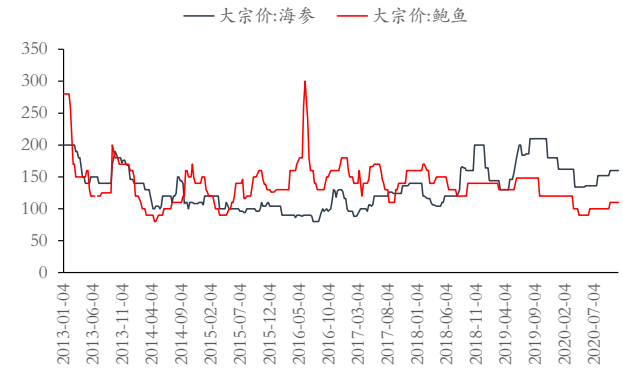
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 59 草鱼批发价，元/公斤



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 60 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

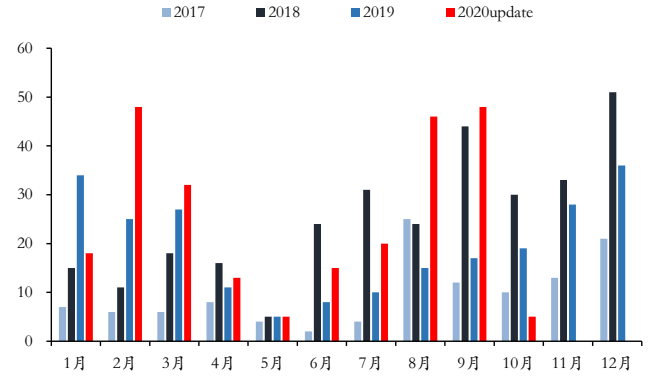
图表 61 威海扇贝批发价走势图，元/千克



资料来源：wind，华安证券研究所

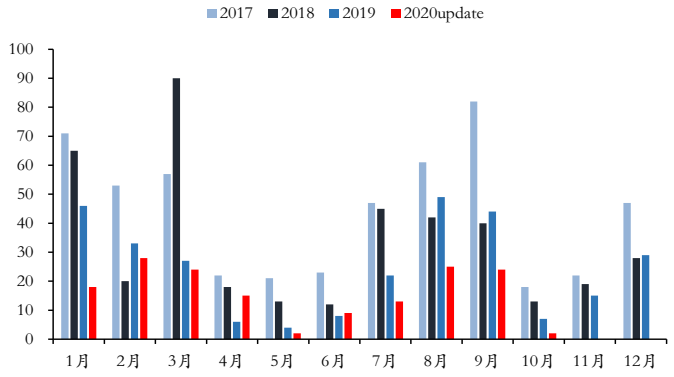
2.4 动物疫苗

图表 62 口蹄疫多价苗批签发次数



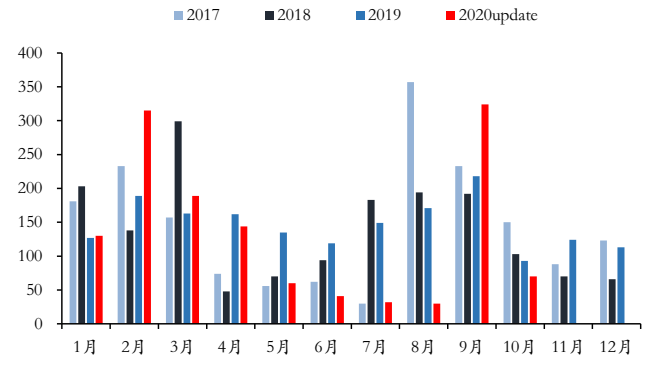
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2020.10.28

图表 63 口蹄疫 O 型单价苗批签发次数



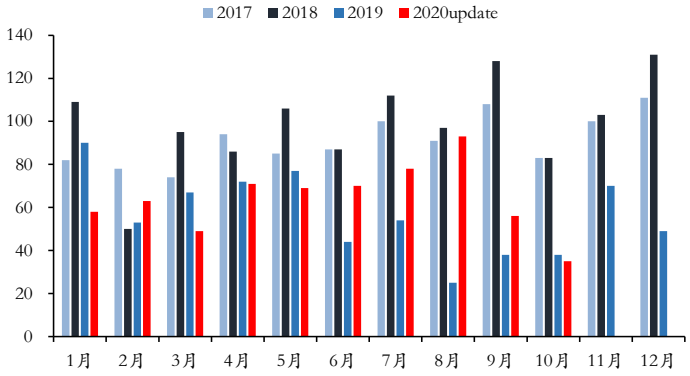
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2020.10.28

图表 64 禽流感强免疫苗批签发次数



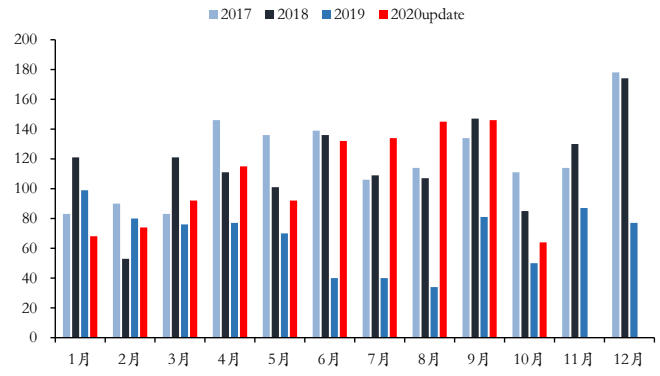
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2020.10.28

图表 65 圆环疫苗批签发次数



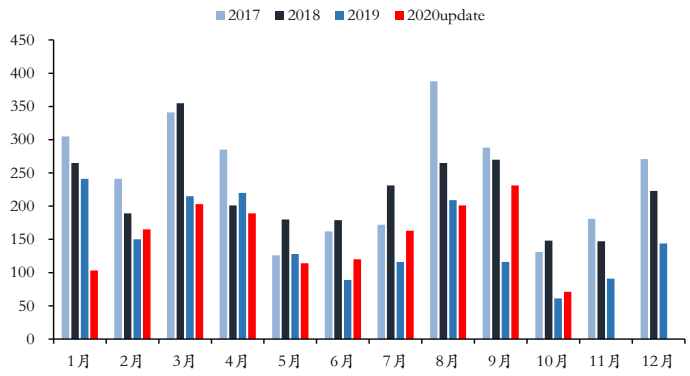
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2020.10.28

图表 66 伪狂疫苗批签发次数



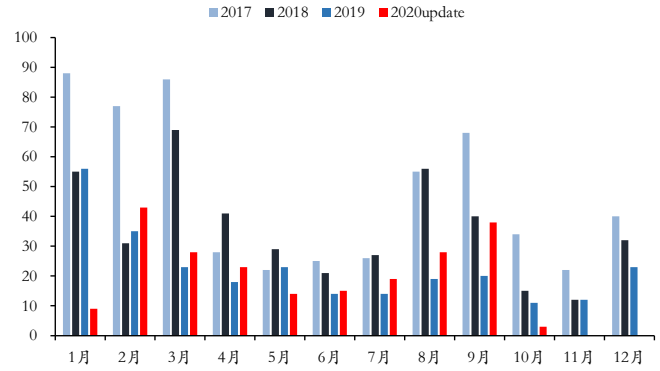
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2020.10.28

图表 67 猪瘟疫苗批签发次数



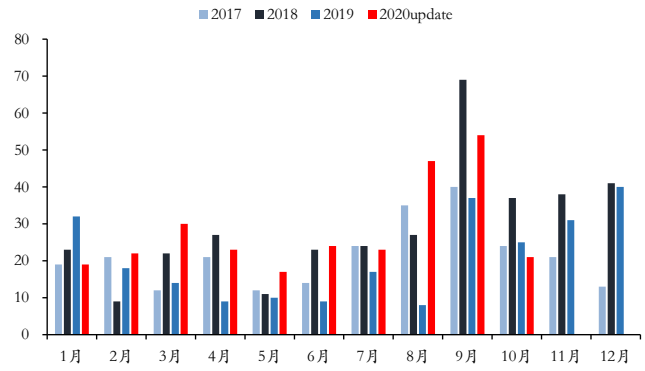
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2020.10.28

图表 68 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 2020.10.28

图表 69 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 2020.10.28

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

今年 1-9 月，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 1188.1、温氏股份 706.5、正邦科技 592.5、新希望 433.8、天邦股份 202.5、大北农 110.5、傲农生物 76.9、天康生物 76.8、唐人神 58.2、金新农 33.4；出栏量同比增速从高到低依次为，新希望 83.1%、牧原股份 49.8%、傲农生物 39.7%、正邦科技 31.8%、天康生物 20.5%、金新农 1.6%、天邦股份-0.1%、大北农-17.7%、唐人神-19.2%、温氏股份-54.5%。今年 9 月，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 165、正邦科技 121.6、新希望 99.4、温氏股份 74.1、天邦股份 41.62、大北农 18、天康生物 15.9、唐人神 11.3、傲农生物 10.7、金新农 8.2；出栏量同比增速从高到低依次为，新希望 178%、正邦科技 133%、天邦股份 131.1%、牧原股份 127.5%、金新农 122.6%、天康生物 120%、唐人神 88.8%、大北农 66.5%、傲农生物 69.2%、温氏股份-16.5%。

图表 70 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		123.8		15.6			15.6	
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%		294.0%		796.6%			404.5%	

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 71 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		716.2		49.0			92.5	
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%		49%		42%			59%	

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 72 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		2,813			9,513	3,001	
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		2.0%			-9.8%	14.1%	
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		1.1			12.7	11.8	
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							
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							
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							

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 73 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		27,185			86,642	26,059	
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		8.4%			16.8%	10.3%	
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		2.6			21.5	22.1	

资料来源：公司公告，华安证券研究所

3.3 生猪价格估算

图表 74 2020 年 10 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表

正邦科技	2020.3	2020.4	2020.5	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10e	2020.11e
江西	37.8	34.8	30.7	34.7	39.1	39.1	36.7	31.5	30.7
山东	34.9	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1	31.1
广东	39.0	36.3	31.8	35.6	39.7	39.9	37.4	32.1	31.1
湖北	35.4	33.4	29.4	33.4	37.8	37.5	35.4	30.8	29.6
浙江	39.1	36.0	31.4	35.2	39.8	39.4	37.4	32.6	31.5
东北	33.8	31.2	27.4	31.9	36.0	35.2	33.3	28.7	27.9
其他	38.1	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	30.9
预测价格	37.0	34.4	30.3	34.2	39.0	38.9	36.6	31.5	30.5
公告价格	**34.9**	**33.5**	**29.9**	**33.8**	**36.6**	**36.3**	**34.3**	**30.2**	**29.2**
价格差距	-2.1	-1.0	-0.5	-0.5	-2.3	-2.6	-2.3	-1.3	-1.3
温氏股份	**2020.3**	**2020.4**	**2020.5**	**2020.6**	**2020.7**	**2020.8**	**2020.9**	**2020.10e**	**2020.11e**
广东	39.0	36.3	31.8	35.6	39.7	39.9	37.4	32.1	31.1
广西	38.1	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	30.9

安徽	35.5	33.0	28.7	32.8	36.8	36.2	34.0	29.6	28.6
江苏	36.2	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	34.7	30.0	29.4
东北	33.8	31.2	27.4	31.9	36.0	35.2	33.3	28.7	27.9
湖南	37.7	34.8	30.8	34.5	39.1	39.1	36.6	31.6	30.7
湖北	35.4	33.4	29.4	33.4	37.8	37.5	35.4	30.8	29.6
江西	37.8	34.8	30.7	34.7	39.1	39.1	36.7	31.5	30.7
其他	38.1	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	30.9
预测价格	37.5	34.9	30.7	34.6	38.8	38.7	36.3	31.3	30.3
公告价格	**35.2**	**33.2**	**29.6**	**33.4**	**37.4**	**37.0**	**34.4**	**29.8**	**28.8**
价格差距	-2.3	-1.7	-1.1	-1.1	-1.3	-1.7	-1.9	-1.5	-1.5
牧原股份	**2020.3**	**2020.4**	**2020.5**	**2020.6**	**2020.7**	**2020.8**	**2020.9**	**2020.10e**	**2020.11e**
河南	35.1	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	29.9	30.0	29.4
湖北	35.4	33.4	29.4	33.4	37.8	37.5	30.8	30.8	29.6
山东	34.9	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	32.1	32.1	31.1
东北	33.8	31.2	27.4	31.9	36.0	35.2	28.5	28.7	27.9
安徽	35.5	33.0	28.7	32.8	36.8	36.2	29.4	29.6	28.6
江苏	36.2	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	29.9	30.0	29.4
预测价格	35.4	33.5	29.6	33.9	33.9	38.2	35.3	30.6	29.7
公告价格	**31.4**	**29.1**	**26.2**	**30.5**	**31.4**	**35.2**	**32.2**	**27.7**	**26.8**
价格差距	-4.0	-4.4	-3.4	-3.4	-2.5	-2.9	-3.1	-2.9	-2.9
天邦股份	**2020.3**	**2020.4**	**2020.5**	**2020.6**	**2020.7**	**2020.8**	**2020.9**	**2020.10e**	**2020.11e**
广西	38.1	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	30.9
安徽	35.5	33.0	28.7	32.8	36.8	36.2	34.0	29.6	28.6
江苏	36.2	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	34.7	30.0	29.4
山东	34.9	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1	31.1
河北	34.8	32.1	28.4	32.7	38.7	39.4	37.0	32.3	31.4
预测价格	36.0	33.4	29.5	33.6	38.5	38.5	36.1	31.3	30.3
公告价格	**33.2**	**32.3**	**28.4**	**33.4**	**35.7**	**34.5**	**32.4**	**27.6**	**26.7**
价格差距	-2.8	-1.2	-1.1	-0.2	-2.9	-4.0	-3.7	-3.7	-3.7

新希望	2020.3	2020.4	2020.5	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10e	2020.11e
山东	34.9	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1	31.1
川渝	37.9	35.8	30.7	34.4	36.0	36.2	34.0	29.8	28.7
陕西	34.4	32.2	28.1	31.9	34.2	33.5	31.5	27.8	26.7
河北	34.8	32.1	28.4	32.7	38.7	39.4	37.0	32.3	31.4
预测价格	36.3	33.9	29.8	33.7	38.3	38.5	36.1	31.3	30.2
公告价格	**32.8**	**32.9**	**28.5**	**32.4**	**36.3**	**35.2**	**33.1**	**28.3**	**27.3**
价格差距	-3.5	-1.0	-1.3	-1.3	-2.0	-3.3	-2.9	-2.9	-2.9
天康生物	**2020.3**	**2020.4**	**2020.5**	**2020.6**	**2020.7**	**2020.8**	**2020.9**	**2020.10e**	**2020.11e**
新疆	31.1	32.3	28.4	33.4	35.7	34.5	32.4	27.6	26.7
河南	35.1	-1.2	-1.1	-0.2	-2.9	-4.0	-3.7	-3.7	-3.7
预测价格	31.5	31.0	27.4	30.8	34.6	33.8	31.9	28.0	27.0
公告价格	**31.1**	**29.5**	**26.3**	**29.8**	**32.2**	**32.7**	**31.7**	**27.8**	**26.8**
价格差距	-0.4	-1.5	-1.1	-1.1	-2.4	-1.1	-0.2	-0.2	-0.2

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 农业农村部：加强冬季生猪饲养管理的关键技术措施

随着季节更迭，天气逐渐转冷，部分区域气温下降 10℃以上。为降低天气变化对生猪生产造成的影响，受农业农村部畜牧兽医局委托，国家生猪产业技术体系专家组提出如下五项技术措施，供广大养殖场户参考。

非洲猪瘟病毒喜冷怕热、喜潮怕干，气温骤然下降为非洲猪瘟病毒的传播创造了有利条件。为做好非洲猪瘟等疫病的防控，猪场应完善生物安全体系，自觉封场，减少对外交流，有效阻止疫情传入和扩散。非洲猪瘟、伪狂犬等病毒均具有很强的抵抗外界环境的能力，其对不同消毒剂的抗性也不同，尤其是气温骤变降低时，消毒效果大打折扣。消毒是非洲猪瘟等疫病防控非常关键的一环，应该做好人员消毒、车辆消毒、物资消毒、环境消毒、猪舍消毒、饮水消毒、废弃物消毒。（来源：农业农村部）

4.2 大商所与四川省签署战略合作协议 助力生猪期货上市

大连商品交易所党委书记、理事长冉华一行 11 月 2 日赴四川省考察生猪产业发展情况，并在成都与四川省人民政府签署战略合作协议。

根据合作协议，双方将在期货品种研发、期货交割、期现货市场创新、教育培训、信息交流等方面开展深入合作。

四川省是我国“一带一路”、长江经济带发展、新一轮西部大开发、成渝经济圈发展等重大战略的重要省份，也是大商所拟上市生猪等品种的主产区之一。

冉华说，四川省是国家优质商品猪战略保障基地，大商所积极推动上市的生猪衍生品与四川省经济发展契合度较高。近年来四川省客户参与大商所市场交易积极性明显提高，希望双方通过进一步合作，提升期货市场服务四川省实体经济的能力。大商所将继续从多方面支持四川省打赢脱贫攻坚战，助力乡村振兴和成渝地区双城经济圈建设。（来源：中国证券网）

4.3 四川：总投资 25 亿元 四川乐至 26 个生猪产业重点项目集中开工

10 月 30 日，四川乐至县举行生猪产业“双百工程”重点项目集中开工仪式，总投资 25 亿元，26 个项目集中开工。其中，标准化规模养殖场 26 个(其中仔猪繁育场 4 个、商品育肥场 22 个)，目前已有 21 个建成投产(目前存栏育肥猪 3.88 万头、能繁母猪 0.47 万头)。（来源：博亚和讯）

4.4 北京：确保进口冷链食品渠道清晰、全部可追溯

新华社北京 11 月 3 日电，在 3 日举行的北京市新冠肺炎疫情防控工作新闻发布会上，北京市委宣传部副部长、市政府新闻发言人徐和建表示，北京继续强化进口冷链食品监管，要确保进口冷链食品渠道清晰、全部可追溯。

徐和建说，北京将进一步完善全国口岸冷链食品清关进京措施，发挥冷链食品追溯平台作用，督促引导相关生产经营单位严格落实主体责任，持续做好菜场、冷库等重点场所环境和人员核酸检测。

此外，徐和建表示，要持续做好直航北京国际航班管控，从严从紧落实各项远端防控措施。（来源：新华社）

4.5 圣农食品 4.8 亿元投资的深加工项目正式投产

10 月 26 日，福建圣农发展浦城有限公司在万安乡举办圣农食品七厂开工投产及 SC 生产许可证颁发仪式，这标志圣农浦城食品深加工项目正式投产。

福建圣农食品浦城有限公司新建食品深加工项目是圣农食品打造双百亿战略目标的重要布局，位于浦城县万安乡圣农食品产业园，总投资约 4.8 亿元，项目分两期进行，建设两个独立加工工厂，即圣农食品七厂、圣农食品八厂。项目建成后新增销售收入约 13 亿元，将为浦城县创造税收约 5500 万元，新增就业岗位约 1300 个。

已经建成投产的食品七厂新建中式调理包和裹粉油炸类生产线 6 条，年产能约 3.12 万吨，项目总投资约 1.6 亿元，用工约 700 人。该工厂是圣农食品建设的第一个专业化为餐饮企业和个人家庭消费者服务的中央厨房，也是目前国内建设标准最高、单体产能最大、设备设施最先进的中央厨房。该项目主要采用蒸煮、油炸等工艺生产酸菜鸡杂、香菇滑鸡等中式调理包方便食品及盐酥鸡、脆皮炸鸡等裹粉油炸类产品，主要服务大型连锁商超、便利店及餐饮行业。预计满产后销售额可达 5.6 亿元人民币，年上交税收约 2500 万元。

正在建设中的食品八厂目前已经封顶，总投资约 3.2 亿元新建肉制品深加工生产线 5 条，年产能约 3.6 万吨，项目用工约 600 人，预计 2021 年 3 月建成投产。该项目主要加工设备均由美国、德国、荷兰、日本等国家引进，设备设施处于国内最高端水平，采用油炸、蒸煮、蒸烤等工艺生产全熟类产品，主要服务麦当劳、宜家等餐饮客户以及出口日本、韩国等市场，是未来圣农食品进一步扩大日本、韩国以及欧盟等国际市场的重

要产能支持点。预计满产后销售额可达 7.5 亿元人民币，年上交税收约 3000 万元。（来源：博亚和讯）

4.6 美国对华大豆出口最新统计：对华销售总量同比增长 2.8 倍

北京德润林 2020 年 11 月 6 日消息：美国农业部周度出口销售报告显示，美国对中国（大陆）大豆出口销售总量同比增长 2.8 倍，前一周是同比增加 3.2 倍。

截止到 2020 年 10 月 29 日，2020/21 年度（始于 9 月 1 日）美国对中国（大陆地区）大豆出口装船量为 1212.1 万吨，高于去年同期的 163.8 万吨。

当周美国对中国装运 194 万吨大豆，上周也是对中国装运 194 万吨大豆。迄今美国对中国已销售但未装船的 2020/21 年度大豆数量为 1468.6 万吨，低于一周前的 1581.4 万吨，高于去年同期的 468.7 万吨。2020/21 年度迄今为止，美国对华大豆销售总量（已经装船和尚未装船的销售量）为 2680.7 万吨，同比增加 275.1%，上周是同比提高 320.0%，两周前同比提高 336.5%。

美国农业部在 10 月份供需报告里预计 2020/21 年度（10 月至次年 9 月）中国大豆进口量预计为 1 亿吨，高于 9 月份预测的 9900 万吨；2019/20 年度中国大豆进口量达到 9740 万吨，低于 9 月份预测的 9800 万吨。（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。