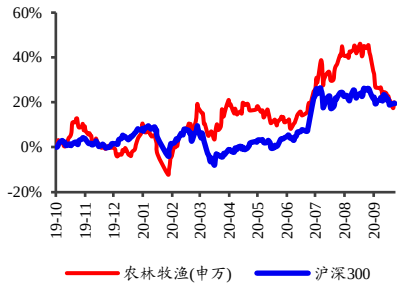
猪企 9 月报或量升价落，静待猪价企稳回升

行业评级：增　持

报告日期：　2020-10-05

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：

● **上市猪企 9 月报或量升价落，静待猪价企稳回升。**

①周日生猪价格环比跌 1.3%，预计 2021 年生猪出栏量同比降 1.1%。周日全国生猪价格 32.86 元/公斤，周环比下跌 1.3%，周五全国猪肉批发价 45.41 元/公斤，周环比下跌 2.5%。根据农业部数据，2020 年 8 月我国能繁母猪存栏量 2696 万头，较非瘟前(2018 年 7 月)下降 15.2%，较能繁母猪存栏最低点(2019 年 9 月)上升 40.9%；在考虑三元母猪效率较二元下降 30%的前提下，我们推算 2020 年 8 月能繁母猪存栏量较非瘟前(2018 年 7 月)实际下降 21%-23%，较能繁母猪存栏最低点(2019 年 9 月)实际回升 29%-31%，实际产能回升速度慢于农业部数据。我们推算 2019Q4、2020Q1、2020Q2、2020Q3、2020Q4 生猪出栏量分别为 0.907 亿头、0.941 亿头、1.0094 亿头、1.1525 亿头、1.229 亿头，预计 2020 年我国生猪出栏量 4.38 亿头，2021 年生猪出栏量 4.33 亿头，较 2020 年下降 1.1%。**②预计 9 月报主要猪企出栏量继续改善，出栏均价环比回落 2-2.5 元/公斤。**据我们测算，9 月主流上市猪企出栏均价（元/公斤）分别为，正邦科技 33.9、温氏股份 34.6、天邦股份 32.1、牧原股份 32.2、新希望 32.8、天康生物 30.7，月环比回落 2.0-2.5 元/公斤；由于上市猪企主要是从 2019 年 6 月-9 月开始积极补栏，9 月主流上市猪企业出栏量有望继续改善。

● **禽链产能持续回升，继续关注圣农食品业务发展。**

①白羽鸡产品价格跌至 9000 元/吨。2020 年第 37 周(2020 年 9 月 21 日-27 日)父母代鸡苗价格 17.25 元/套，周环比跌 4.1%；父母代鸡苗销量 139.22 万套，周环比涨 26.2%，同比涨 36%；在产祖代种鸡存栏 108.46 万套，后备祖代种鸡存栏 57.86 万套，在产父母代种鸡存栏 1574.06 万套，后备父母代种鸡存栏 1022.75 万套，均处于 2017 年以来高位。本周五白羽鸡产品价格 9000 元/吨，周环比下跌 0.3%，同比跌 29.4%。我们维持此前判断，根据白羽肉鸡自身供给周期，白羽肉鸡价格已处于下降通道，由于猪肉供应缺口巨大，白羽肉鸡价格或维持相对高位，但下行趋势难以扭转；**②黄羽鸡价格周环比涨跌互现。**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%。本周黄羽肉鸡快大鸡 6.37 元/斤，周环比跌 2.3%，同比跌 15.9%；中速鸡 7.26 元/斤，周环比跌 1%，同比跌 16.9%；土鸡 7.92 元/斤，周环比涨 1.2%，同比跌 25.4%；乌骨鸡 5.69 元/斤，周环比跌 3.2%，同比跌 18.4%。**③继续关注圣农食品业务发展。**8 月圣农发展 C 端收入超过 8000 万元，创公司单月 C 端历史销售最高，环比增加 26.3%，同比增长 117.8%，建议继续关注圣农食品业务发展。

● **粮价上行趋势确立，继续关注种植板块。**

① 我国小麦、稻谷库消比仍维持高位，但随着玉米供需缺口增加，稻麦替代性逐步显现，小麦、稻谷价格有望温和上行。继续推荐苏垦农发；②全球大豆价格或进入上行趋势。根据美国农业部 9 月供需报告，预计 2020/21 年全球大豆库消比 17.5%，较 19/20 年度下降 1 个百分点，处于 2014/15 年以来最低水平，全球大豆价格有望见底回升。本周 CBOT 大豆期货收盘价 1024 美分/蒲式耳，周环比涨 2.5%，同比涨 11.5%；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。根据美国农业部 9 月供需报告，预计 2020/21 年全球玉米库消比 22.7%，较 19/20 年度下降 1.2 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。本周玉米现货价 2368.23 元/吨，周环比涨 1%，同比涨 22.7%。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。

● **后周期板块集中度快速提升，关注海大集团，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兽用疫苗行业两大趋势：系统性升级加速，市场苗迎来快速发展期。新版兽药 GMP 已于 2020 年 6 月 1 日施行，农业部也发布了实施要求和过渡期具体安排，行业系统性升级加速。为适应全面推行“先打后补”的政策需求，农业部于 2019 年底发布了《兽用生物制品经营管理办法》（修订草案征求意见稿），重点调整现行兽用生物制品经营管理制度，对兽用生物制品经销机制进行优化，增加冷链运输和追溯要求，保障兽用生物制品质量安全。“先补后打”的实质是，对符合条件的规模畜禽养殖场实行“自主购苗、自主免疫、先打后补、财政直补”，市场苗将是大势所趋。《兽用生物制品经营管理办法》修订后将助推“先打后补”政策落地，市场苗有望步入快速发展期。**③推荐科前生物。**动物疫苗行业龙头，盈利能力同业最高，研发创新优势持续，营销服务助推业务发展。我们预计 2020-2022 年公司实现主营业务收入 7.08 亿元、8.62 亿元、10.52 亿元，同比增长 39.5%、21.7%、22.5%，对应归母净利润 3.71 亿元、4.74 亿元、5.92 亿元，同比分别增长 53.1%、27.5%、25.0%，对应 EPS0.8 元、1.02 元、1.27 元，合理估值 40.8 元。

● **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 本周农业板块下跌 1.15% 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 16
2.2.3 黄羽鸡 18
2.3 水产品 19
2.4 动物疫苗 20

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 22
3.3 生猪价格估算 26

4 行业动态 28

4.1 农业农村部部署“两节”期间农产品质量安全监管工作 28
4.2 国务院办公厅印发 《关于促进畜牧业高质量发展的意见》 28
4.3 交通运输部：加强冷链物流的疫情防控 坚持人物同防 28
4.4 华储网：2020 年 9 月 29 日中央储备冻猪肉投放 1 万吨 29
4.5 新希望：从四季度开始每月生猪出栏量会明显提高 29
4.6 潜在的拉尼娜现象支持全球农产品市场 29
4.7 主产区夏粮收购进度 29
4.8 越秀集团：贵州生猪养殖项目产能已达 80 万头 29

风险提示： 30

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 3 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 15
图表 35 外购仔猪养殖利润，元/头 15
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 16
图表 41 国储肉拟投放量，万吨 16

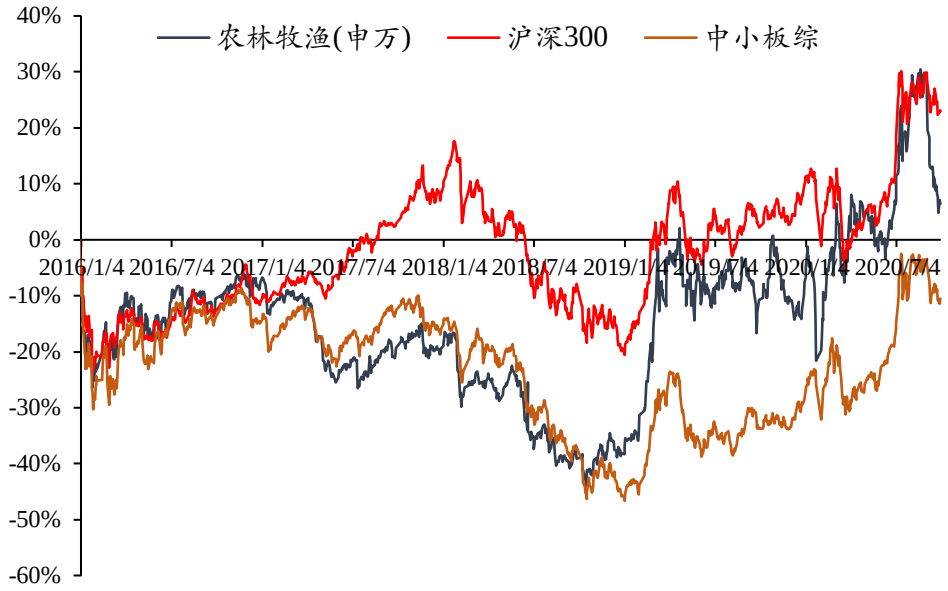
图表 42 父母代鸡苗价格，元/套 16
图表 43 父母代鸡苗销售量，万套 16
图表 44 在产祖代肉种鸡存栏量，万套 17
图表 45 后备祖代肉种鸡存栏量，万套 17
图表 46 在产父母代肉种鸡存栏量，万套 17
图表 47 后备父母代肉种鸡存栏量，万套 17
图表 48 商品代鸡苗价格走势图，元/羽 17
图表 49 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤 17
图表 50 鸡产品主产区均价，元/公斤 18
图表 51 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克 18
图表 52 肉鸡养殖利润，元/羽 18
图表 53 肉鸭养殖利润，元/羽 18
图表 54 黄羽鸡（快大鸡、中速鸡）价格走势图，元/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，% 19
图表 57 禽类屠宰场开工率走势图，% 19
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 20
图表 61 威海扇贝批发价走势图，元/千克 20
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 主要上市猪企月度销量及同比增速，万头 21
图表 67 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头 22
图表 68 主要上市肉鸡月度销量及同比增速 22
图表 69 主要上市肉鸡累计销量及同比增速 25
图表 70 2020 年 8 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表 26

1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 1.15%

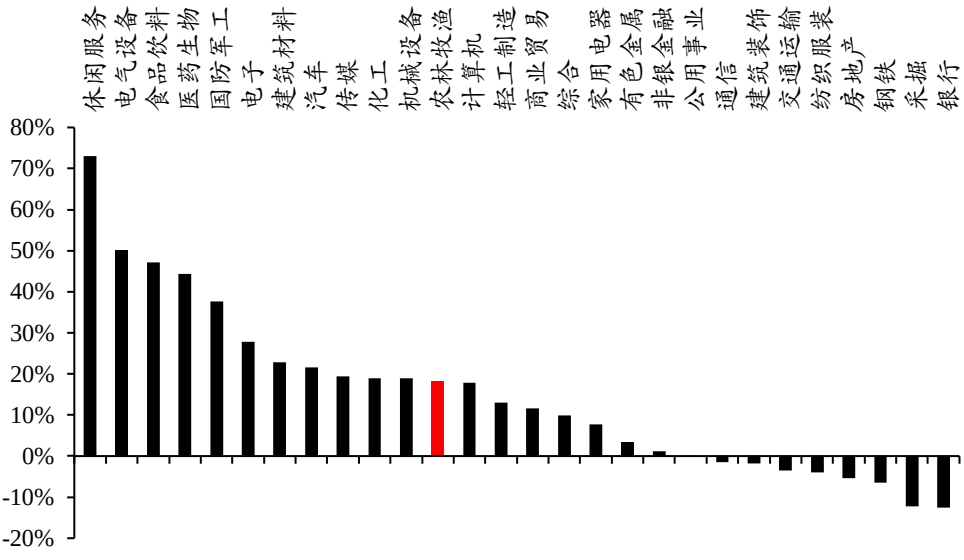
2020 年初至今，农林牧渔（申万）指数上涨 18.10%，沪深 300 指数上涨 11.98%，中小板综指数上涨 24.85%。2020 年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 12 位。本周（2020 年 9 月 25 日至 2020 年 9 月 30 日）农林牧渔（申万）指数下跌 1.15%，沪深 300 指数上涨 0.38%，中小板综指数上涨 0.47%，农业指数跑输沪深 300 指数 1.53 个百分点。

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

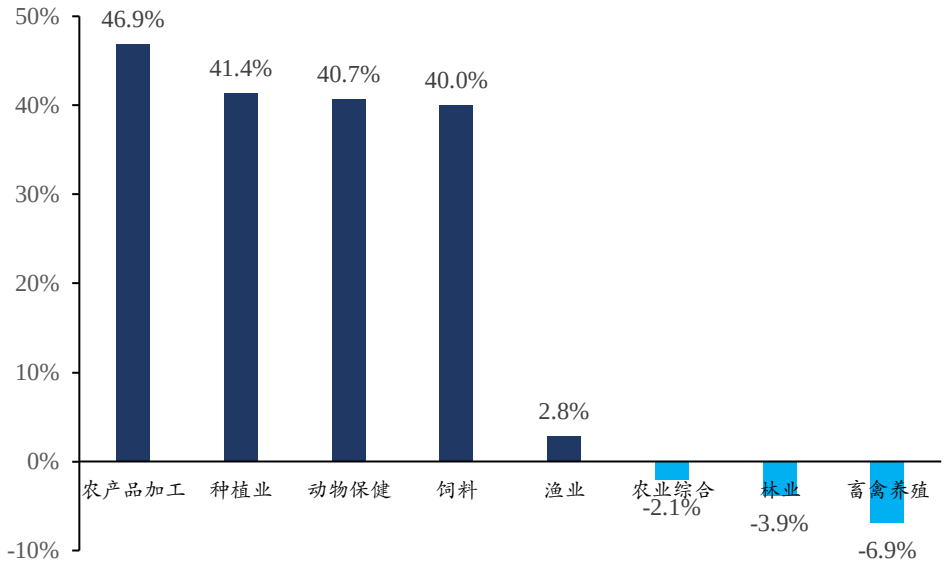
图表 2 2020 年年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）



资料来源：wind，华安证券研究所

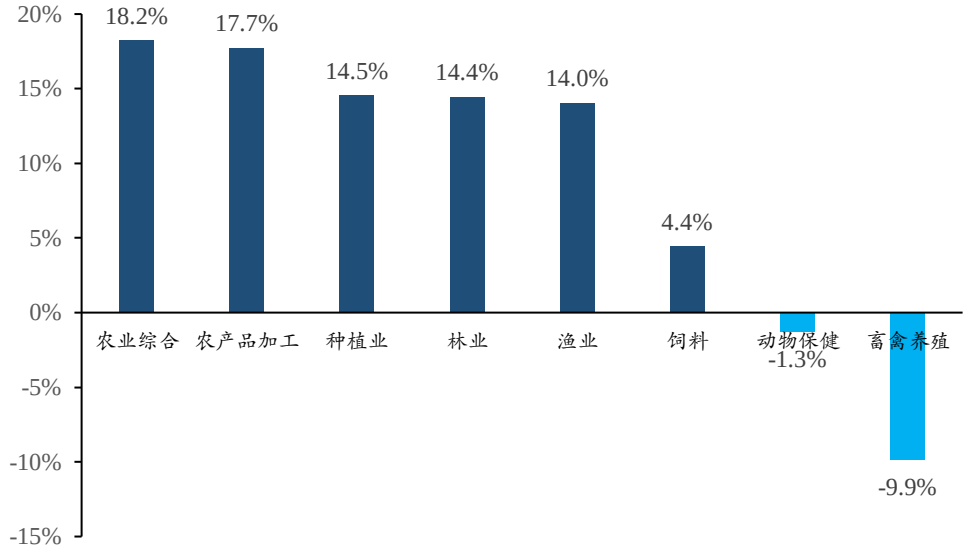
2020 年初至 9 月 30 日，农业各子板块涨幅从高到低依次为农产品加工（46.9%）、种植业（41.4%）、动物保健（40.7%）、饲料（40.0%）、渔业（2.8%）、农业综合（-2.1%）、林业（-3.9%）、畜禽养殖（-6.9%）。其中，以种植业、农产品加工、动物保健和饲料等板块表现较优。

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 3 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	罗牛山	0.77	8.11	-10.08	10.53	12.86	8.23
2	广东甘化	-1.33	7.05	10.76	11.84	12.45	5.61
3	晨光生物	0.25	6.87	-6.53	16.03	18.00	6.48
4	安琪酵母	0.81	5.72	-12.24	60.99	71.95	24.92
5	ST 昌鱼	1.65	5.43	11.14	3.69	3.87	1.83
6	国联水产	-2.00	4.91	-12.63	4.91	6.21	3.28
7	海大集团	1.94	3.60	-13.34	61.33	75.66	29.60
8	万向德农	0.07	2.79	-9.17	14.76	20.47	7.03
9	中鲁 B	0.30	2.42	7.28	3.39	3.65	2.26
10	*ST 敦种	1.84	2.11	-7.18	3.88	6.70	3.06

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）

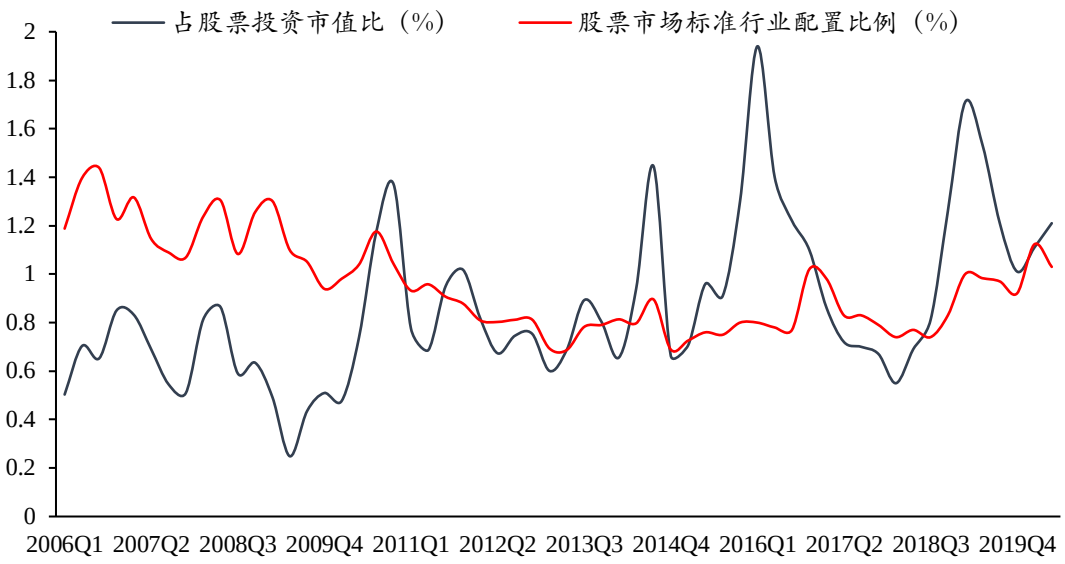
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格（元）		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52 周最高价	52 周最低价
1	朗源股份	-2.14	-23.46	-37.23	5.48	9.49	4.78
2	西部牧业	-4.03	-14.69	-12.91	12.14	19.88	4.66
3	海利生物	3.81	-14.63	-30.34	21.54	54.03	11.65
4	保龄宝	-1.69	-10.31	-19.17	14.00	25.77	5.21
5	新赛股份	-1.56	-8.84	-13.23	5.05	7.00	3.12
6	新农开发	-0.36	-8.41	-18.74	8.28	12.36	4.29
7	天山生物	-1.60	-7.64	18.78	19.10	34.66	4.08
8	京粮控股	-1.96	-6.72	-12.45	9.99	14.08	4.75
9	农发种业	-1.31	-6.04	-16.79	4.51	7.06	2.30
10	ST 景谷	0.16	-5.61	-5.28	19.36	26.80	18.62

资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 农业配置

2020 年 2 季末农业行业占股票投资市值比重为 1.21%，环比增加 0.1 个 pct，同比减少 0.32 个 pct，高于标准配置 0.18 个 pct，超出 2006 至今均值 0.34 个 pct，较 2016 年高点尚有 0.73 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 9 月 30 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 19.99 倍和 4.05 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 55.04 倍和 3.79 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.37 倍和 1.23 倍，历史均值分别为 1.30 倍和 1.03 倍；农业板块相对沪深 300PE 和 PB 分别为 1.37 倍和 2.58 倍，历史均值分别为 4.43 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）



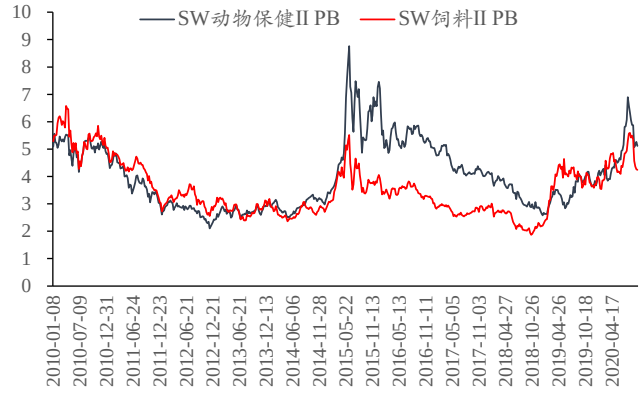
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）



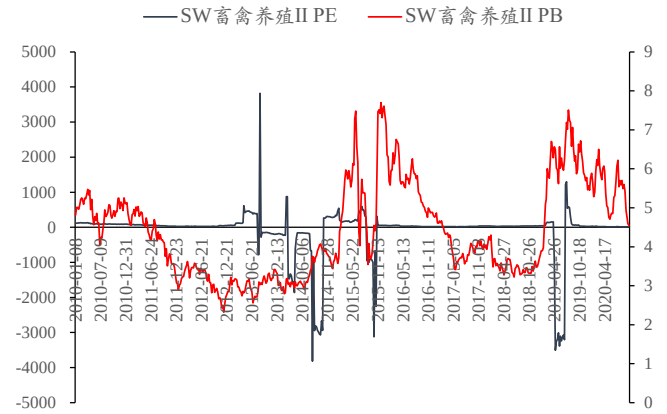
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



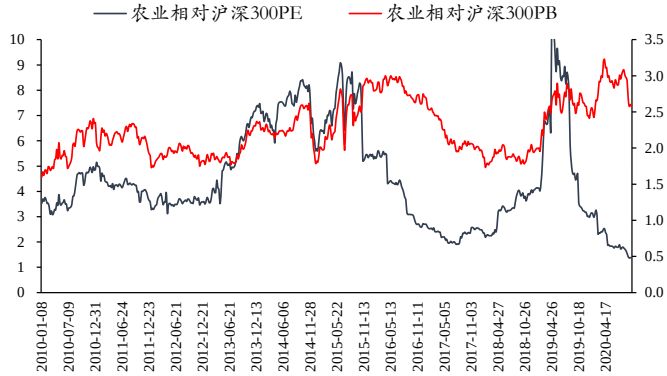
资料来源：wind，华安证券研究所

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

9 月 30 日，玉米现货价 2368.23 元/吨，周环比涨 1.0%，同比涨 22.7%；大豆现货价 4418.42 元/吨，周环比涨 0.5%，同比涨 24.5%；豆粕现货价 3134.00 元/吨，周环比持平，同比涨 2.2%。

本周四 CBOT 玉米期货收盘价 382.00 美分/蒲式耳，周环比涨 5.2%，同比跌 2.4%；CBOT 大豆期货收盘价 1024.00 美分/蒲式耳，周环比涨 2.5%，同比涨 11.5%；CBOT 豆粕期货收盘价 345.20 美分/短吨，周环比涨 3.5%，同比涨 13.6%。

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

9 月 30 日，小麦现货价 2432.78 元/吨，周环比持平，同比涨 5.2%；粳稻米 9 月 20 日现货价 4028.20 元/吨，环比涨 0.12%，同比涨 4.1%。

本周四 CBOT 小麦期货收盘价 569.75 美分/蒲式耳，周环比涨 3.4%，同比涨 14.6%；

本周四，CBOT 稻谷期货收盘价 12.51 美元/英担，周环比涨 0.8%，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



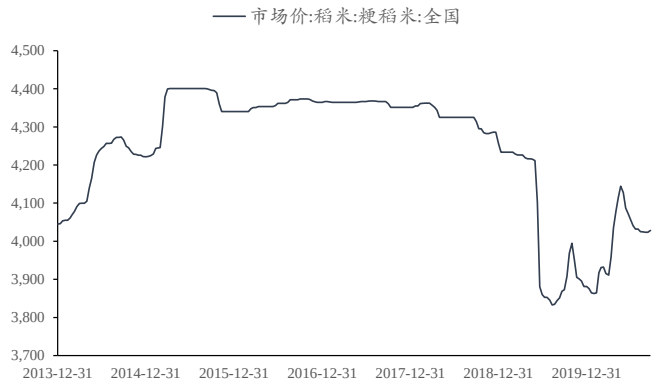
资料来源：wind，华安证券研究所

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



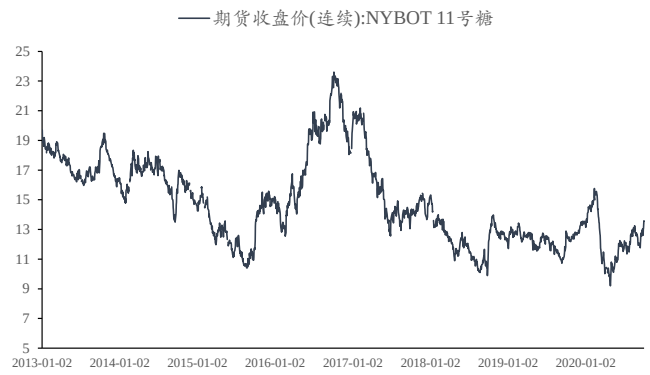
资料来源：wind，华安证券研究所

2.1.3 糖

9 月 30 日，白糖现货价 5505.00 元/吨，周环比跌 1.2%，同比跌 8.1%；白砂糖国内期货收盘价 5169.00 元/吨，周环比跌 1.3%，同比跌 7.6%。截至 8 月 31 日，食糖进口累计数量 223 万吨，同比涨 13.2%。

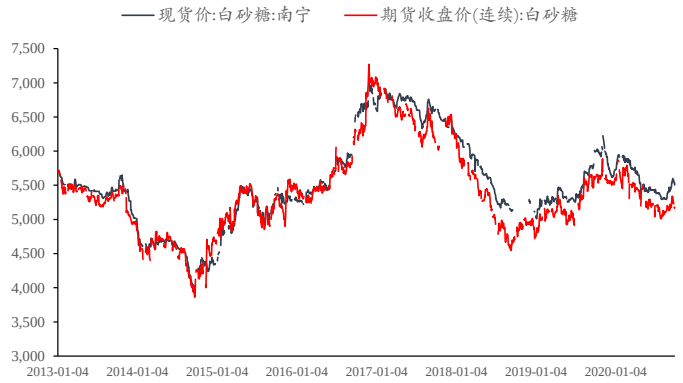
本周四 NYBOT 11 号糖期货收盘价 13.59 美分/磅，周环比涨 5.6%，同比涨 5.4%；ICE 布油收盘价 40.71 美元/桶，周环比跌 2.6%，同比跌 29.2%。

图表 24 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅



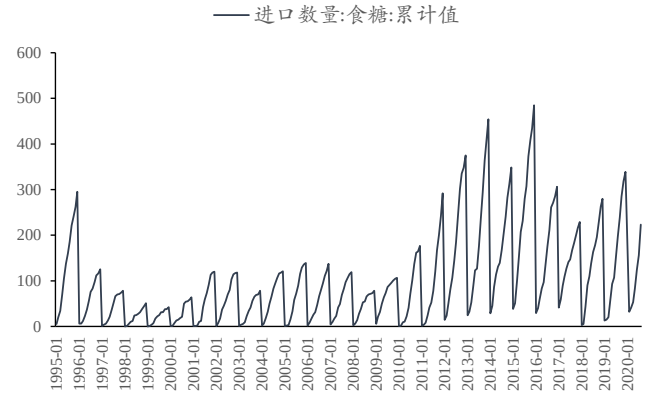
资料来源：wind，华安证券研究所

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

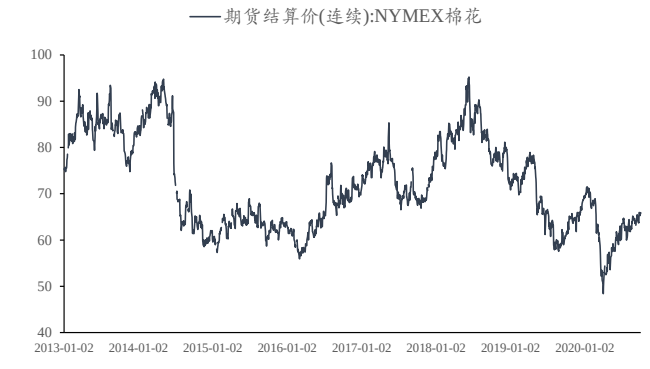


资料来源：wind，华安证券研究所

2.1.4 棉花

9 月 30 日，棉花现货价 12,886.92 元/吨，周环比涨 0.1%，同比涨 1.7%；国内棉花期货收盘价 12,445.00 元/吨，周环比涨 0.3%，同比涨 6.8%。本周四 NYMEX 棉花 65.91 美分/磅，周环比涨 0.7%，同比涨 8.1%。

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 33.32 元/公斤，周环比涨 1.09%，同比涨 18.75%。根据搜猪网数据，本周五全国仔猪价格 83.06 元/公斤，周环比涨 2.9%，同比涨 29.2%；本周五全国猪粮比 13.58，周环比跌 4.3%，同比跌 0.3%。

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



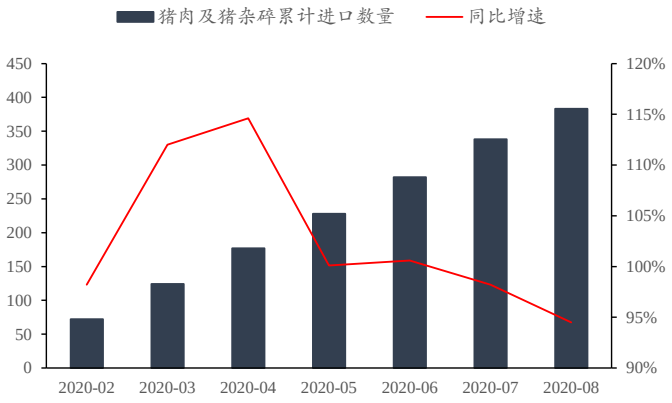
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

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



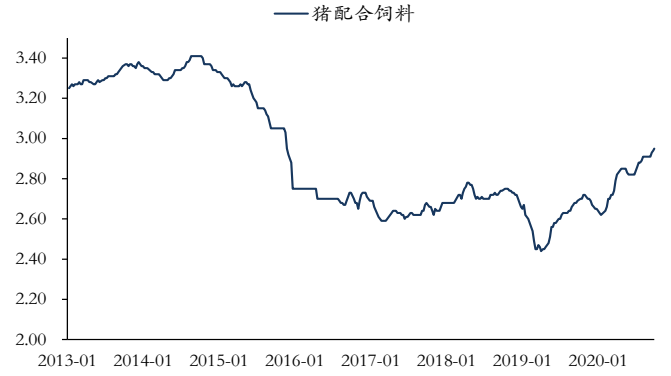
资料来源：wind，华安证券研究所

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

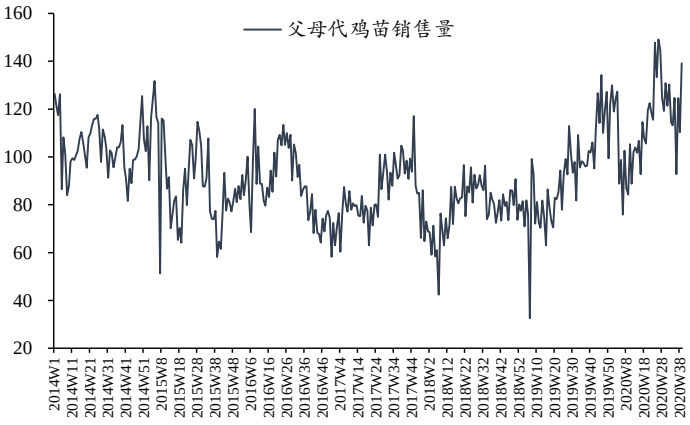
据中国禽业分会披露数据，2020 年第 39 周(2020 年 9 月 21 日-9 月 27 日) 父母代鸡苗价格 17.25 元/套，周环比跌 4.08%，同比跌 73.48%；父母代鸡苗销量 139.22 万套，周环比涨 26.20%，同比涨 35.78%；在产祖代种鸡存栏 108.46 万套，周环比涨 0.5%，同比涨 16.9%；后备祖代种鸡存栏 57.86 万套，周环比跌 0.9%，同比涨 11.3%；在产父母代种鸡存栏 1574.06 万套，周环比跌 2.1%，同比跌 6.2%；后备父母代种鸡存栏 1022.75 万套，周环比跌 0.1%，同比涨 8.7%。9 月 30 日，白羽肉鸡 5.53 元/公斤，周环比跌 7.8%，同比跌 49.4%。

图表 42 父母代鸡苗价格，元/套



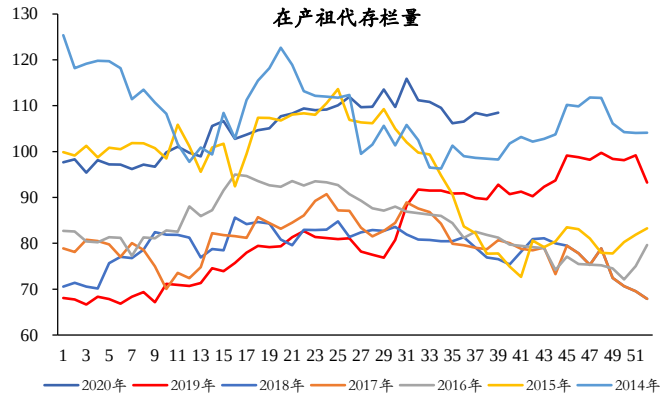
资料来源：禽业养殖协会，华安证券研究所

图表 43 父母代鸡苗销售量，万套



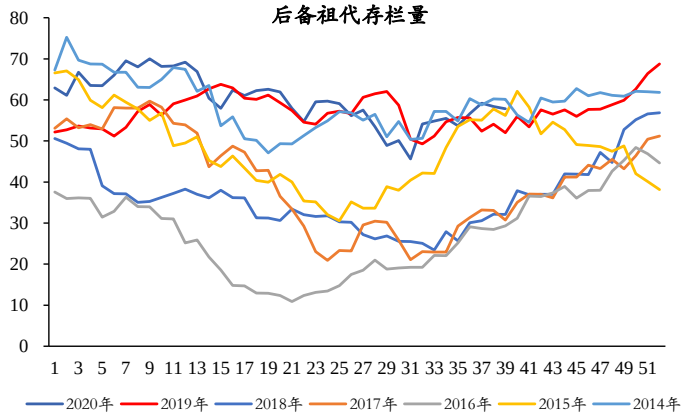
资料来源：禽业养殖协会，华安证券研究所

图表 44 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



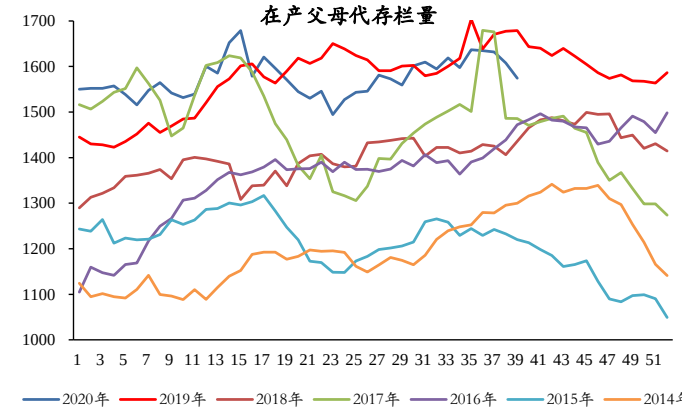
资料来源：禽业养殖协会，华安证券研究所

图表 45 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



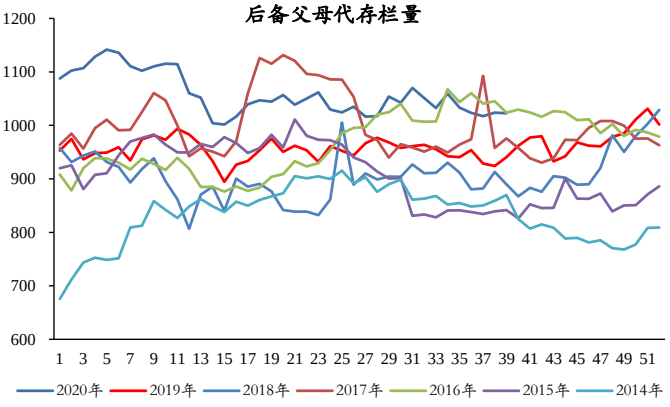
资料来源：禽业养殖协会，华安证券研究所

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



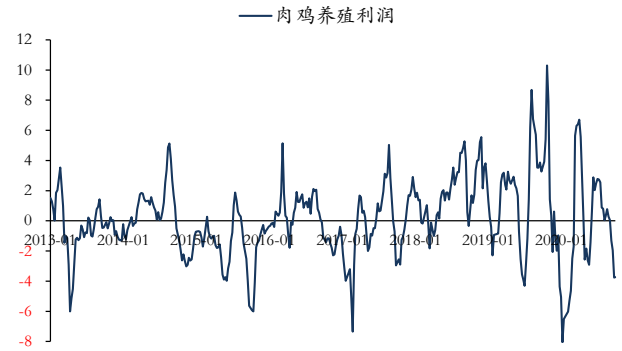
资料来源：wind，华安证券研究所

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

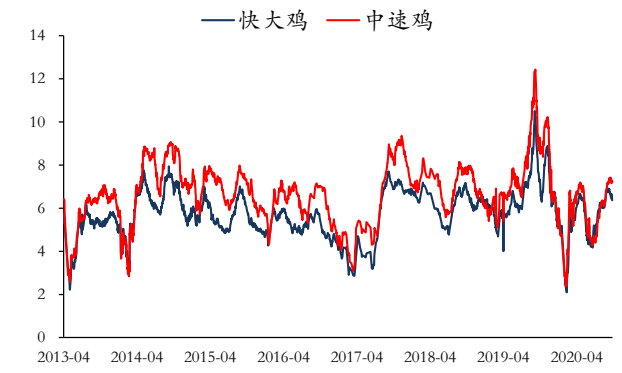


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

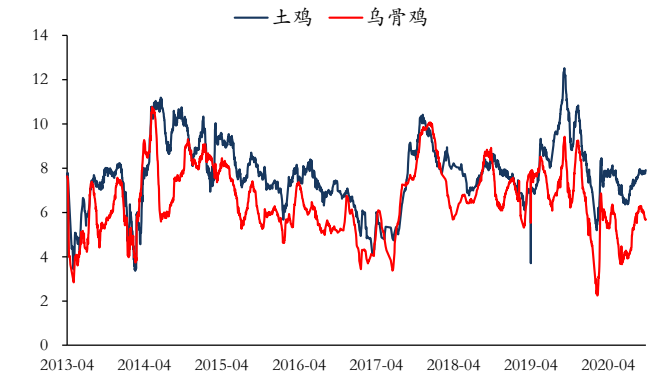
9 月 25 日，黄羽肉鸡快大鸡 6.37 元/斤，周环比跌 2.30%，同比跌 15.85%；中速鸡 7.26 元/斤，周环比跌 0.95%，同比跌 16.93%；土鸡 7.92 元/斤，周环比涨 1.15%，同比跌 25.42%；乌骨鸡 5.69 元/斤，周环比跌 3.23%，同比跌 18.36%。

图表 54 黄羽鸡（快大鸡、中速鸡）价格走势图，元/斤



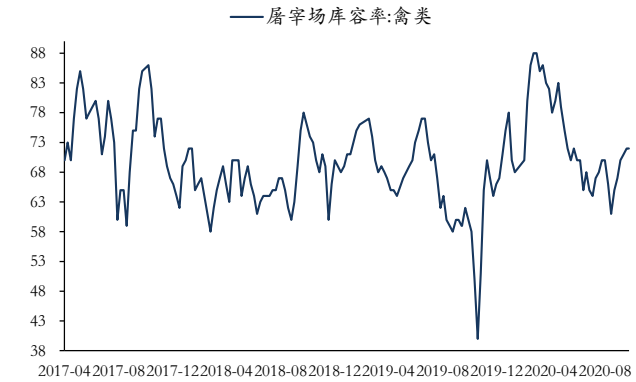
资料来源：新牧网，华安证券研究所

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

9 月 25 日鲫鱼批发价 20.36 元/公斤，周环比跌 2.2%，同比涨 19.3%；草鱼批发价 14.31 元/公斤，周环比跌 1.3%，同比涨 6.5%。

9 月 18 日，威海海参批发价 152.00 元/千克，周环比持平，同比跌 27.6%；威海鲍鱼批发价 100.00 元/千克，周环比持平，同比跌 16.7%；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



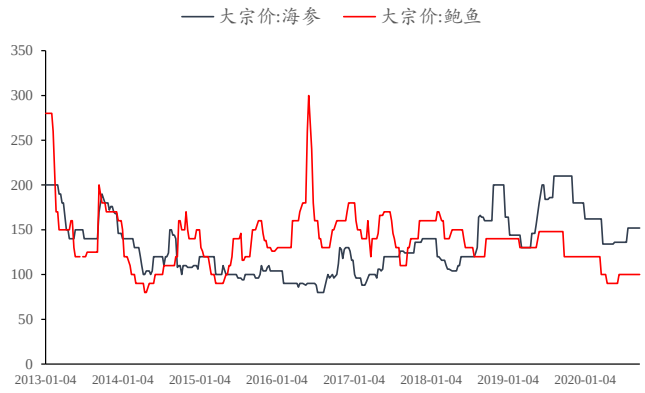
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 59 草鱼批发价，元/公斤



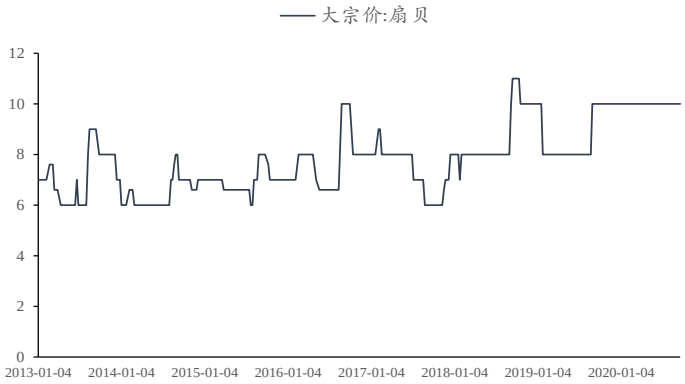
资料来源：wind，华安证券研究所

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

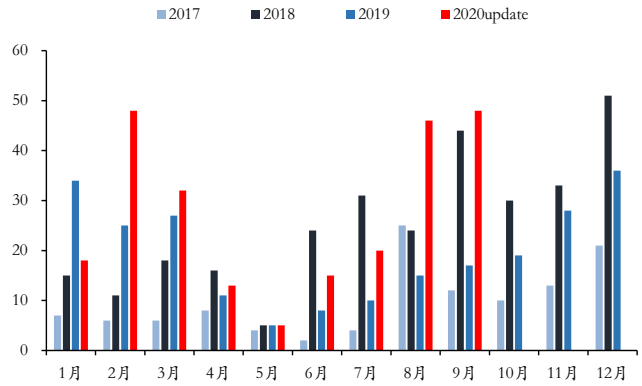
图表 61 威海扇贝批发价走势图，元/千克



资料来源：wind，华安证券研究所

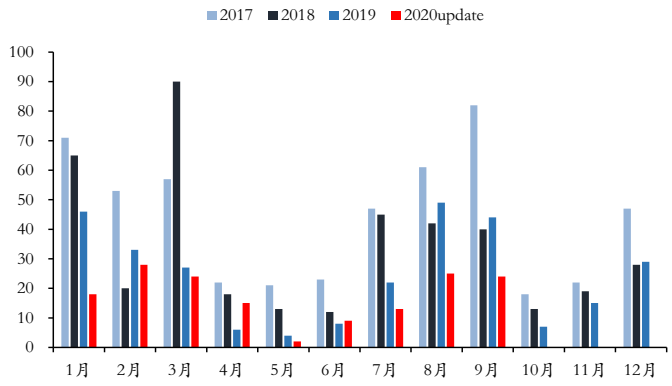
2.4 动物疫苗

图表 62 口蹄疫多价苗批签发次数



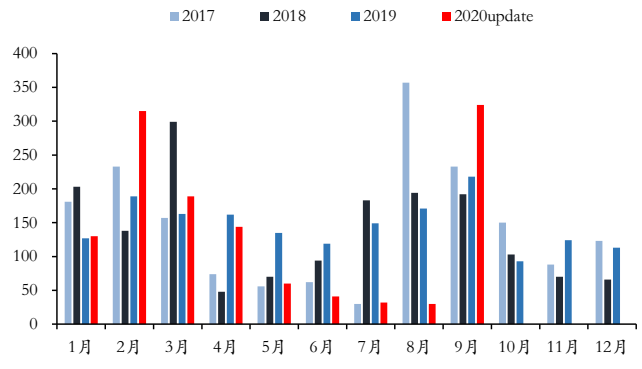
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2020.10.2

图表 63 口蹄疫 O 型单价苗批签发次数



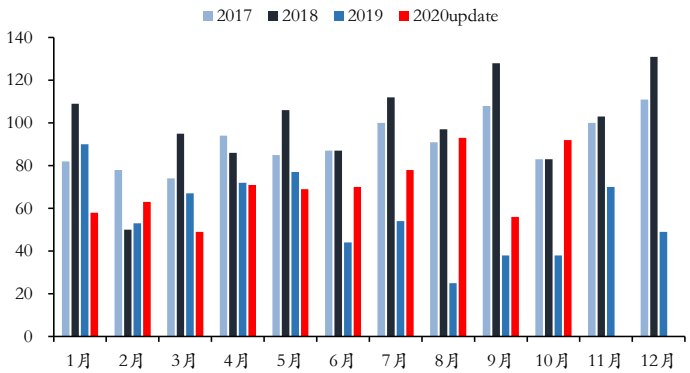
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2020.10.2

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2020.10.2

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2020.10.2

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

今年 1-7 月，上市猪企出栏同比正增长的公司包括新希望、傲农生物、牧原股份、天康生物，增速从高到低依次为，新希望（61%）、傲农生物（44%）、牧原股份（32%）、天康生物（4%）。今年 7 月，上市猪企出栏同比正增长的公司增加至 8 家，增速从高到低依次为，牧原股份（167%）、新希望（73%）、傲农生物（65%）、正邦科技（63%）、金新农（54%）、天邦股份（48%）、唐人神（3%）、天康生物（1%）。

图表 66 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
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%

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 67 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
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%

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 68 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
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%
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
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			
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%			
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			

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 69 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	
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%	
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		3.0	11,429		20.7	21.5	

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 70 2020 年 9 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表

正邦科技	2020.1	2020.2	2020.3	2020.4	2020.5	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9e
江西	38.4	40.4	37.8	34.8	30.7	34.7	39.1	39.1	36.7
山东	35.5	36.1	34.9	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	37.4
广东	40.0	43.1	39.0	36.3	31.8	35.6	39.7	39.9	37.4
湖北	36.9	37.9	35.4	33.4	29.4	33.4	37.8	37.5	35.4
浙江	39.8	41.7	39.1	36.0	31.4	35.2	39.8	39.4	37.4
东北	33.3	34.4	33.8	31.2	27.4	31.9	36.0	35.2	33.3
其他	37.2	42.0	38.1	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1
预测价格	37.4	39.7	37.0	34.4	30.3	34.2	39.0	38.9	36.6
公告价格	**33.8**	**37.0**	**34.9**	**33.5**	**29.9**	**33.8**	**36.6**	**36.3**	**33.9**
价格差距	-3.6	-2.7	-2.1	-1.0	-0.5	-0.5	-2.3	-2.6	-2.6
温氏股份	**2020.1**	**2020.2**	**2020.3**	**2020.4**	**2020.5**	**2020.6**	**2020.7**	**2020.8**	**2020.9e**
广东	40.0	43.1	39.0	36.3	31.8	35.6	39.7	39.9	37.4
广西	39.4	42.0	38.1	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1
安徽	36.7	37.5	35.5	33.0	28.7	32.8	36.8	36.2	34.0
江苏	34.7	38.4	36.2	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	34.7
东北	33.3	34.4	33.8	31.2	27.4	31.9	36.0	35.2	33.3
湖南	38.0	40.5	37.7	34.8	30.8	34.5	39.1	39.1	36.6
湖北	36.9	37.9	35.4	33.4	29.4	33.4	37.8	37.5	35.4
江西	38.4	40.4	37.8	34.8	30.7	34.7	39.1	39.1	36.7
其他	37.2	42.0	38.1	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1

预测价格	38.0	40.7	37.5	34.9	30.7	34.6	38.8	38.7	36.3
公告价格	**36.6**	**38.0**	**35.2**	**33.2**	**29.6**	**33.4**	**37.4**	**37.0**	**34.6**
价格差距	-1.4	-2.7	-2.3	-1.7	-1.1	-1.1	-1.3	-1.7	-1.7
牧原股份	**2020.1**	**2020.2**	**2020.3**	**2020.4**	**2020.5**	**2020.6**	**2020.7**	**2020.8**	**2020.9e**
河南	36.1	36.6	35.1	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	34.7
湖北	36.9	37.9	35.4	33.4	29.4	33.4	37.8	37.5	35.4
山东	35.5	36.1	34.9	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	37.4
东北	33.3	34.4	33.8	31.2	27.4	31.9	36.0	35.2	33.3
安徽	36.7	37.5	35.5	33.0	28.7	32.8	36.8	36.2	34.0
江苏	34.7	38.4	36.2	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	34.7
预测价格	36.5		35.4	35.4	33.5	29.6	33.9	38.2	35.3
公告价格	**32.5**		**31.4**	**31.4**	**29.1**	**26.2**	**31.4**	**35.2**	**32.2**
价格差距	-4.0		-4.0	-4.0	-4.4	-3.4	-2.5	-2.9	-3.1
天邦股份	**2020.1**	**2020.2**	**2020.3**	**2020.4**	**2020.5**	**2020.6**	**2020.7**	**2020.8**	**2020.9e**
广西	39.4	42.0	38.1	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1
安徽	36.7	37.5	35.5	33.0	28.7	32.8	36.8	36.2	34.0
江苏	34.7	38.4	36.2	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	34.7
山东	35.5	36.1	34.9	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	37.4
河北	35.1	36.0	34.8	32.1	28.4	32.7	38.7	39.4	37.0
预测价格	36.5	38.3	36.0	33.4	29.5	33.6	38.5	38.5	36.1
公告价格	**33.2**	**34.3**	**33.2**	**32.3**	**28.4**	**33.4**	**35.7**	**34.5**	**32.1**
价格差距	-3.3	-3.9	-2.8	-1.2	-1.1	-0.2	-2.9	-4.0	-4.0
新希望	**2020.1**	**2020.2**	**2020.3**	**2020.4**	**2020.5**	**2020.6**	**2020.7**	**2020.8**	**2020.9e**
山东	35.5	36.1	34.9	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	37.4
川渝	38.2	41.4	37.9	35.8	30.7	34.4	36.0	36.2	34.0
陕西	34.8	35.7	34.4	32.2	28.1	31.9	34.2	33.5	31.5
河北	35.1	36.0	34.8	32.1	28.4	32.7	38.7	39.4	37.0
预测价格	36.3	38.7	36.3	33.9	29.8	33.7	38.3	38.5	36.1
公告价格	**32.0**	**33.8**	**32.8**	**32.9**	**28.5**	**32.4**	**36.3**	**35.2**	**32.8**

价格差距	-4.4	-5.0	-3.5	-1.0	-1.3	-1.3	-2.0	-3.3	-3.3
天康生物	**2020.1**	**2020.2**	**2020.3**	**2020.4**	**2020.5**	**2020.6**	**2020.7**	**2020.8**	**2020.9e**
新疆	31.2	30.6	31.1	32.3	28.4	33.4	35.7	34.5	32.1
河南	36.1	36.6	35.1	-1.2	-1.1	-0.2	-2.9	-4.0	-4.0
预测价格	31.7	31.2	31.5	31.0	27.4	30.8	34.6	33.8	31.9
公告价格			**31.1**	**29.5**	**26.3**	**29.8**	**32.2**	**32.7**	**30.7**
价格差距			-0.4	-1.5	-1.1	-1.1	-2.4	-1.1	-1.1

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 农业农村部部署“两节”期间农产品质量安全监管工作

据农业农村部 9 月 27 日讯，为切实保障中秋节、国庆节期间农产品质量安全，增加绿色优质农产品有效供给，近日，农业农村部对“两节”期间农产品质量安全监管工作进行部署，提出了具体要求。一要落实监管责任。加强日常巡查，开展督导检查。二要加强风险监测。加大重点区域、重点品种、重点环节风险监测力度。三要深化专项整治。四要落实合格证制度。五要强化培训指导。普及农药兽药安全使用知识，推行标准化生产技术操作规范。六要严格应急值守。细化和完善应急处置工作，强化应急培训和应急演练，加强“两节”期间农产品质量安全舆情监测，保证信息联络畅通，及时处置突发问题。（来源：农业农村部）

4.2 国务院办公厅印发 《关于促进畜牧业高质量发展的意见》

9 月 27 日，国务院办公厅日前印发《关于促进畜牧业高质量发展的意见》。《意见》指出，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神，认真落实党中央、国务院决策部署，以实施乡村振兴战略为引领，以农业供给侧结构性改革为主线，转变发展方式，不断增强畜牧业质量效益和竞争力，形成产出高效、产品安全、资源节约、环境友好、调控有效的高质量发展新格局。

《意见》提出，要加快构建现代养殖体系，加强良种培育与推广，实施生猪良种补贴和牧区畜牧良种补贴。健全饲草料供应体系，因地制宜推行粮改饲。提升畜牧业机械化水平，将养殖场（户）购置农机装备按规定纳入补贴范围。发展适度规模经营，扶持中小养殖户发展。《意见》强调，要建立健全动物防疫体系，落实动物防疫主体责任。（来源：国务院办公厅）

4.3 交通运输部：加强冷链物流的疫情防控 坚持人物同防

针对“交通运输部门采取了哪些措施，严防公路口岸的境外疫情输入？”的问题，交通运输部运输服务司副司长李华强 29 日表示，通过落实国际运输“货开客关”举措；保障国际物流供应链的稳定；做好入境人员“点对点”接运；加强冷链物流的疫情防控

等几个方面，严格公路口岸运输管理，外防输入。（来源：交通运输部）

4.4 华储网：2020 年 9 月 29 日中央储备冻猪肉投放 1 万吨

华储网 9 月 27 日发布中央储备冻猪肉投放竞价交易有关事项的通知，将竞价交易 1 万吨，交易时间为 2020 年 9 月 29 日下午 13 时至 16 时，这是今年以来第 34 批投放的中央储备冻猪肉，累计投放量将达 60 万吨。（来源：华储网）

4.5 新希望：从四季度开始每月生猪出栏量会明显提高

在 9 月 25 日举行的“2020 年四川辖区上市公司投资者网上集体接待日”活动上，新希望总裁张明贵表示，从四季度开始，公司每月的生猪出栏量就会明显提高。预计 2021 年二季度会有明显放量。明年也会保持上半年出栏量少一些，下半年出栏量高一些的出栏节奏。张明贵称，公司在半年报后向市场发布了更新后的养猪出栏目标，2021 年是 2500 万头—3000 万头，2022 年是 4000 万头。虽然未来两年生猪出栏量计划大幅增长，但新希望董秘胡吉称，公司外购仔猪不会提高，基本不会超过 2020 年，预计 2021 年公司外购仔猪不会超过 300 万头。截至今年 8 月底，公司能繁母猪已达 80 万头，到年底能超过 100 万头，因此完全能够支持明后年的出栏目标（来源：博亚和讯）

4.6 潜在的拉尼娜现象支持全球农产品市场

据 CRM AgriCommodities 公司分析师 Fred South 称，随着拉尼娜现象形成的几率上升，乌克兰和俄罗斯播种条件干燥。拉尼娜现象出现的几率已经升至 80%，加剧人们对阿根廷小麦产区天气干燥的担忧。分析师预计阿根廷小麦产量可能低于美国农业部目前预测的 1950 万吨。乌克兰部分地区和俄罗斯南部地区天气干燥，令市场担心 2021 年冬播困难，农户销售减少。巴黎的油菜籽期货同样受到欧洲和黑海地区降雨不足的支持。天气干燥可能影响到下季播种。

另外，加拿大出现大范围的霜降，大草原三个主要省份的日间温度创下历史最低。目前分析师正在评估寒冷天气造成的破坏程度，这可能降低晚播大豆和晚播油菜籽单产潜力。在英国，霜降导致播种令人担忧，英镑汇率走软，提振英国油菜籽价格涨至季节性高点。（来源：中国粮网）

4.7 主产区夏粮收购进度

截至 8 月 31 日，主产区小麦累计收购 4925.7 万吨，同比减少 1354.2 万吨；其中，收购最低收购价小麦 615.0 万吨，同比减少 1370.9 万吨。主要是，部分地区小麦市场价格高于最低收购价，小麦托市收购数量减少；在疫情防控常态化背景下，农户储粮防灾意识增强，家庭存粮数量增加；同时有的农户和经纪人看好后市持粮待售，售粮期将进一步拉长。主产区油菜籽累计收购 79.5 万吨，同比减少 8.3 万吨。主产区早籼稻累计收购 471.5 万吨，同比增加 44.4 万吨。其中，收购最低收购价早籼稻 40.5 万吨，同比增加 40.5 万吨。（来源：国家粮食和物资储备局）

4.8 越秀集团：贵州生猪养殖项目产能已达 80 万头

9 月 22 日，广州举办国资国企脱贫攻坚新闻发布会。越秀集团副总经理韦黎明在会上介绍了越秀集团参与脱贫攻坚工作有关情况。在贵州省毕节市和黔南州建设年出栏

200 万头、年屠宰 100 万头、年食品加工产值 10 亿元并配套年产饲料 30 万吨的生猪养殖全产业链平台项目，一期投资 25 亿元。目前，越秀集团共推进具体项目 17 个，落实生猪产能 80 万头。投资 2.3 亿元，联合万豪酒店集团在毕节市百里杜鹃管理区建设酒店项目，助力文旅产业发展。在从化区鳌头镇建设现代化牧场项目，一期已带动周边农户增收约 370 万元。在英德市西牛镇投入 300 余万元建设大棚种植基地，打造 800 亩种植基地，带动发展产业。（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。