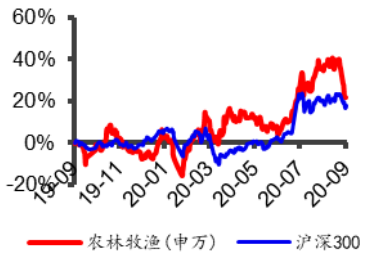
畜禽月报出炉，全球玉米、大豆库消比再降

行业评级：增　持

报告日期：　2020-09-12

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 3.2%，非瘟疫情&补栏积极性继续回落。**

①本周六生猪价格周环比下跌 3.2%，150 公斤以上生猪占比继续回落。周六全国生猪价格 35.56 元/公斤，周环比下跌 3.2%，周五全国猪肉批发价 47.85 元/公斤，周环比下跌 0.2%。根据农业部数据，能繁母猪存栏量下行拐点在 2019 年 10 月出现，2019 年 10 月-12 月能繁母猪存栏量环比增幅分别为 0.6%、4%、2.2%；能繁母猪存栏量上升对应 1 年后生猪出栏量上升，原本 2020 年 10 月生猪出栏量应出现回升，然而，2019 年二元母猪严重不足，主要依赖三元留种，即新增能繁母猪绝大多数是三元母猪，生产效率较二元母猪至少降低 30%，因此推断，2020Q4 猪价仍将维持高位。非瘟疫情造成种猪产业链重创，二元母猪断档三元补，而三元留种又造成生产效率大降，我们维持 2020-2021 年猪价高位运行的判断不变。**②非瘟疫情、补栏积极性周环比继续回落。**据涌益咨询公布数据，本周全国 90 公斤以内生猪出栏占比 11.3%，周环比降 0.82 个百分点，全国疫情持续好转。本周规模场 15 公斤仔猪出栏价 1758 元/头，周环比大跌 2.3%，较 3 月中旬高点 2356 元降 25.4%；本周 50 公斤二元母猪价格 5337 元/头，周环比微降，较 4 月初高点 5794 元/头回落 7.9%。**③8 月上市猪企出栏量整体处于恢复中。**上市猪企 8 月销量数据，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原 163.4、正邦 107.1、温氏 72、新希望 67.9、天邦 25.13、大北农 12.6、傲农生物 11.5、唐人神 10.7、天康生物 10.1、金新农 3.5；8 月销量同比增速从高到低依次为，正邦 233%、牧原 129.8%、新希望 91.5%、天邦 49.1%、唐人神 47.4%、天康生物 34%、傲农生物 31.5%、大北农 8.9%、金新农-2%、温氏-36.7%；8 月销量环比增速从高到低依次为，唐人神 30.3%、新希望 25.2%、天康生物 22%、正邦 17.5%、傲农生物 13.6%、天邦 5.5%、温氏-2.6%、牧原-10%、大北农-17.1%、金新农-18%；8 月上市猪企出栏均价（元/公斤）从高到低依次为，温氏 37.01、大北农 36.4、正邦 36.3、新希望 35.21、天邦 34.48、牧原 34.47、金新农 32.82、天康生物 32.68，除天康均价环比上升 0.5 元/公斤，其余公司均不同程度回落。

- **USDA9 月预测：20/21 年全球玉米、大豆库消比再降，继续关注种植板块。**

①国家粮食和物资储备局公布，截至 8 月底，主产区小麦累计收购 4925.7 万吨，同比减少 1354.2 万吨，主产区早籼稻累计收购 471.5 万吨，同比增加 44.4 万吨。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。美国农业部 9 月供需报告预测，2020/21 年全球大豆产量 3.7 亿吨，期末库存 0.936 亿吨，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；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 9 月供需报告预测，2020/21 年全球产量 11.624 亿吨，期末库存 3.068 亿吨，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。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、隆平高科、登海种业、荃银高科的投资机会。

- **8 月圣农发展 C 端销售创历史新高，继续关注圣农食品业务发展。**

①白羽肉鸡价格已进入下行通道。据中国禽业分会披露数据，2020 年第 36 周（2020 年 8 月 31 日-9 月 6 日）父母代鸡苗价格 17.3 元/套，同比跌 74.2%；父母代鸡苗销量 92.78 万套，在产祖代种鸡存栏 106.55 万套，处于 2017 年以来最高水平；后备祖代种鸡存栏 56.64 万套，在产父母代种鸡存栏 1634.5 万套，后备父母代种鸡存栏 1023.65 万套，均处于 2017 年以来高位。本周五白羽鸡产品价格 9430 元/吨，周环比下跌 0.7%，同比跌 25.2%。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黄羽鸡产能持续增长。**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%。本周四黄羽肉鸡快大鸡 6.9 元/斤，周环比跌 0.3%，同比跌 30.3%；中速鸡 7.39 元/斤，周环比涨 3.1%，同比跌 37.2%；土鸡 7.77 元/斤，周环比跌 1%，同比跌 36.4%；乌骨鸡 6.07 元/斤，周环比跌 3.5%，同比跌 33.4%。**③8 月上市肉鸡企业出栏量整体快速增长。**8 月出栏同比增速从高到低依次为，益生 29.9%、温氏 25.3%、圣农 22.9%、仙坛 20.4%、民和 19.2%、立华 16.4%、湘佳-10.3%；8 月益生、民和的鸡苗销售价格 2.2 元/羽，温氏、立华的毛鸡价格 12.7 元/公斤、湘佳的毛鸡价格 11.4 元/公斤，仙坛鸡肉价格 8,851 元/吨、鸡产品价格 13,740 元/吨，圣农鸡肉价格 10,153 元/吨、圣农鸡产品价格 20,918 元/吨。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。

- **饲料、动物疫苗板块集中度快速提升，继续关注养殖后周期。**

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猪用疫苗有望随生猪产能逐步恢复、非瘟疫苗或推出双重催化迎来快速增长期，禽用疫苗延续高景气。随着新版兽药 GMP 施行，行业技术壁垒和资金投入门槛提升，将有效遏制低水平重复建设；《兽用生物制品经营管理办法》（修订草案征求意见稿）公开征求意见，拟放开国家强制免疫用生物制品经营，一级经销商和二级经销商均可向养殖场（户）销售疫苗，养殖户可直接就近向当地授权经销商购买强免疫苗产品，有利于加快优质优价的市场苗对招采苗的替代，动保行业集中效应愈加明显。建议继续关注生物股份、普莱柯、瑞普生物，及即将登陆科创板的科前生物。

● 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 8

1.1 本周农业板块下跌 10.08% 8
1.2 农业配置 10
1.3 估值 11

2 行业周数据 12

2.1 初级农产品 12
2.1.1 玉米和大豆 12
2.1.2 小麦和稻谷 17
2.1.3 糖 19
2.1.4 棉花 20
2.2 畜禽 21
2.2.1 生猪 21
2.2.2 白羽肉鸡 23
2.2.3 黄羽鸡 26
2.3 水产品 27
2.4 动物疫苗 27

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 33

4 行业动态 36

4.1 抢抓秋后施工黄金期，加大农田建设力度，全面完成今年新建 8000 万亩高标准农田任务 36
4.2 我国将着力提升完善粮食供应链 36
4.3 胡春华：确保非瘟疫苗的安全性、有效性 36
4.4 海关总署：已对 19 国的 56 家肉企暂停进口 37
4.5 第 23 届中国农产品加工业投资贸易洽谈会举办，签约重点合作项目 182 项，签约额 858 亿元 37
4.6 华储网：2020 年 9 月 11 日中央储备冻猪肉投放 1 万吨 37
4.7 主产区夏粮收购进度 38
4.8 云南生猪稳产保供成效初显，预计年底前新增产能 2230 万头 38
4.9 广西生猪生产实现连续 9 个月环比增长 38
4.10 陕西严格生猪产地检疫和屠宰检疫 38

风险提示： 39

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.....8
图表 2 2020 年年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）.....8
图表 3 2020 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图.....9
图表 4 2020 年 3 季度以来农业子板块涨跌幅对照图.....9
图表 5 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）.....10
图表 6 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）.....10
图表 7 农业行业配置比例对照图.....11
图表 8 农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）.....11
图表 9 农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）.....11
图表 10 农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）.....12
图表 11 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）.....12
图表 12 农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）.....12
图表 13 农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）.....12
图表 14 CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳.....13
图表 15 国内玉米现货价走势图，元/吨.....13
图表 16 CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳.....13
图表 17 国内大豆现货价走势图，元/吨.....13
图表 18 CBOT 豆粕期货价走势图，美元/短吨.....13
图表 19 国内豆粕现货价走势图，元/吨.....13
图表 20 全球玉米供需平衡表.....14
图表 21 美国玉米供需平衡表.....14
图表 22 中国玉米供需平衡表.....14
图表 23 全球大豆供需平衡表.....15
图表 24 美国大豆供需平衡表.....15
图表 25 中国大豆供需平衡表.....15
图表 26 全球豆油供需平衡表.....16
图表 27 美国豆油供需平衡表.....16
图表 28 中国豆油供需平衡表.....16
图表 29 全球豆粕供需平衡表.....17
图表 30 美国豆粕供需平衡表.....17
图表 31 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳.....17
图表 32 国内小麦现货价走势图，元/吨.....17
图表 33 CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担.....18
图表 34 全国粳稻米市场价，元/吨.....18
图表 35 全球小麦供需平衡表.....18
图表 36 美国小麦供需平衡表.....18
图表 37 中国小麦供需平衡表.....19
图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅.....19
图表 39 白糖现货价和期货价走势图，元/吨.....19
图表 40 食糖累计进口数量，万吨.....20
图表 41 ICE 布油收盘价，美元/桶.....20

图表 42 NYMEX 棉花期货结算价走势图，美分/磅 20
图表 43 棉花现货价和棉花期货结算价走势图，元/吨 20
图表 44 全球棉花供需平衡表 21
图表 45 美国棉花供需平衡表 21
图表 46 中国棉花供需平衡表 21
图表 47 2020 年生猪价格走势图，元/公斤 22
图表 48 仔猪价格走势图，元/公斤 22
图表 49 猪肉价格走势图，元/公斤 22
图表 50 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速 22
图表 51 猪粮比走势图 22
图表 52 外购仔猪养殖利润，元/头 22
图表 53 自繁自养生猪养殖利润，元/头 23
图表 54 猪配合饲料走势图，元/公斤 23
图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅 23
图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比 23
图表 57 出栏体重超过 150 公斤生猪占比 23
图表 58 国储肉拟投放量，万吨 23
图表 59 父母代鸡苗价格，元/套 24
图表 60 父母代鸡苗销售量，万套 24
图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量，万套 24
图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量，万套 24
图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量，万套 25
图表 64 后备父母代肉种鸡存栏量，万套 25
图表 65 商品代鸡苗价格走势图，元/羽 25
图表 66 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤 25
图表 67 鸡产品主产区均价，元/公斤 25
图表 68 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克 25
图表 69 肉鸡养殖利润，元/羽 26
图表 70 肉鸭养殖利润，元/羽 26
图表 71 黄羽鸡（快大鸡、中速鸡）价格走势图，元/斤 26
图表 72 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势图，元/斤 26
图表 73 禽类屠宰场库容率走势图，% 26
图表 74 禽类屠宰场开工率走势图，% 26
图表 75 鲫鱼批发价，元/公斤 27
图表 76 草鱼批发价，元/公斤 27
图表 77 威海海参、鲍鱼批发价走势图，元/千克 27
图表 78 威海扇贝批发价走势图，元/千克 27
图表 79 口蹄疫多价苗批签发次数 28
图表 80 口蹄疫 O 型单价苗批签发次数 28
图表 81 禽流感强免疫苗批签发次数 28
图表 82 圆环疫苗批签发次数 28
图表 83 主要上市猪企月度销量及同比增速，万头 28
图表 84 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头 29
图表 85 主要上市肉鸡月度销量及同比增速 30

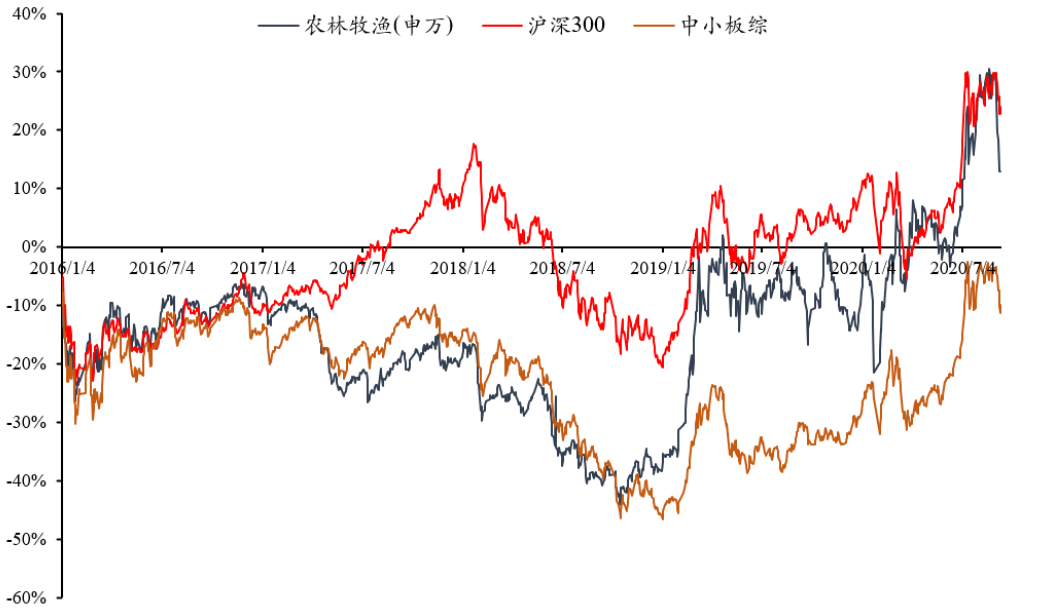
图表 86 主要上市肉鸡累计销量及同比增速 32
图表 87 2020 年 8 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表 33

1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 10.08%

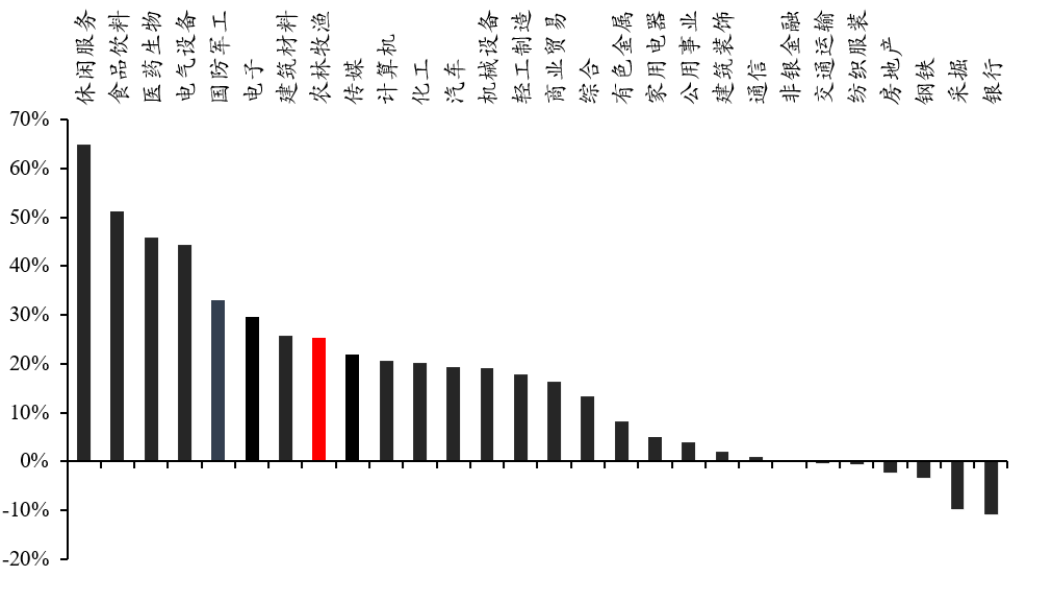
2020 年初至今，农林牧渔（申万）指数上涨 25.40%，沪深 300 指数上涨 12.95%，中小板综指数上涨 25.72%。2020 年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 8 位。本周（2020 年 9 月 7 日至 2020 年 9 月 11 日）农林牧渔（申万）指数下跌 10.08%，沪深 300 指数下跌 3.00%，中小板综指数下跌 5.09%，农业指数跑输沪深 300 指数 7.09 个百分点。

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

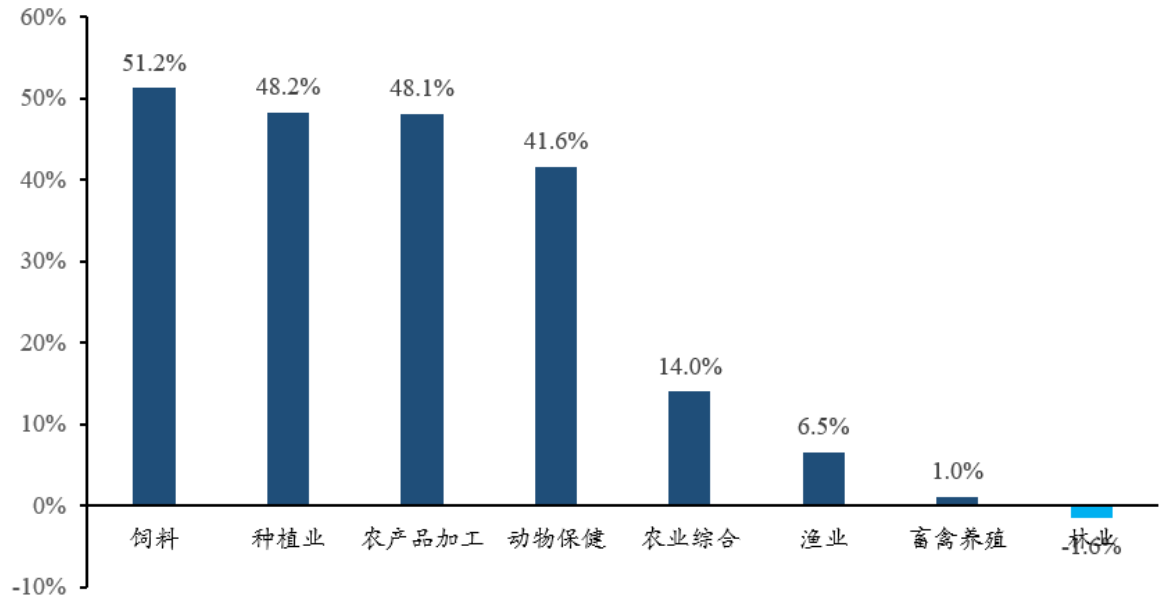
图表 2 2020 年年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）



资料来源：wind，华安证券研究所

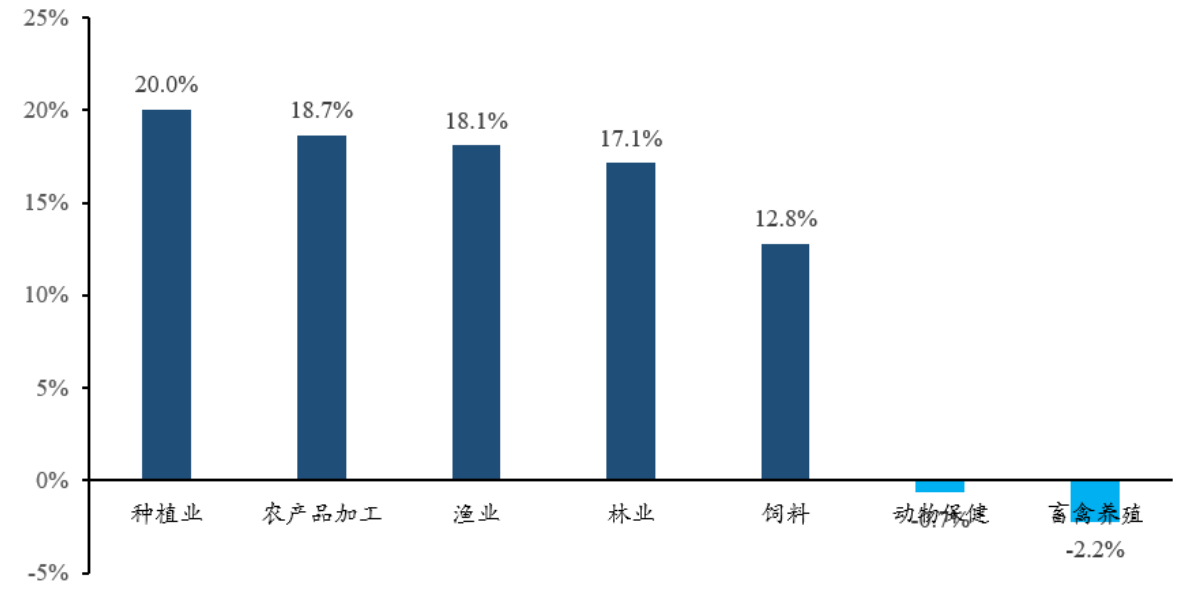
2020 年初至 9 月 4 日，农业各子板块涨幅从高到低依次为饲料（51.2%）、种植业（48.2%）、农产品加工（48.1%）、动物保健（41.6%）、农业综合（14.0%）、渔业（6.5%）、畜禽养殖（1.0%）、林业（-1.6%）。其中，以饲料、种植业和农产品加工等板块表现较优。

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	天山生物	0.00	44.00	115.55	34.66	34.66	4.08
2	中鲁 B	0.61	6.82	4.11	3.29	3.38	2.26
3	登海种业	1.90	3.52	-10.35	18.80	25.54	6.98
4	京粮控股	3.68	2.91	-3.77	10.98	14.08	4.75
5	京粮 B	0.94	2.22	0.94	3.23	3.40	2.42
6	万向德农	1.34	1.09	-2.58	15.83	20.47	7.03
7	西部牧业	-7.08	0.53	-4.02	13.38	19.88	4.66
8	京基智农	1.66	0.51	2.73	41.00	43.43	17.58
9	朗源股份	-1.69	-0.26	-13.29	7.57	9.49	4.78
10	亚盛集团	-0.55	-0.55	-4.47	3.63	4.46	2.35

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）

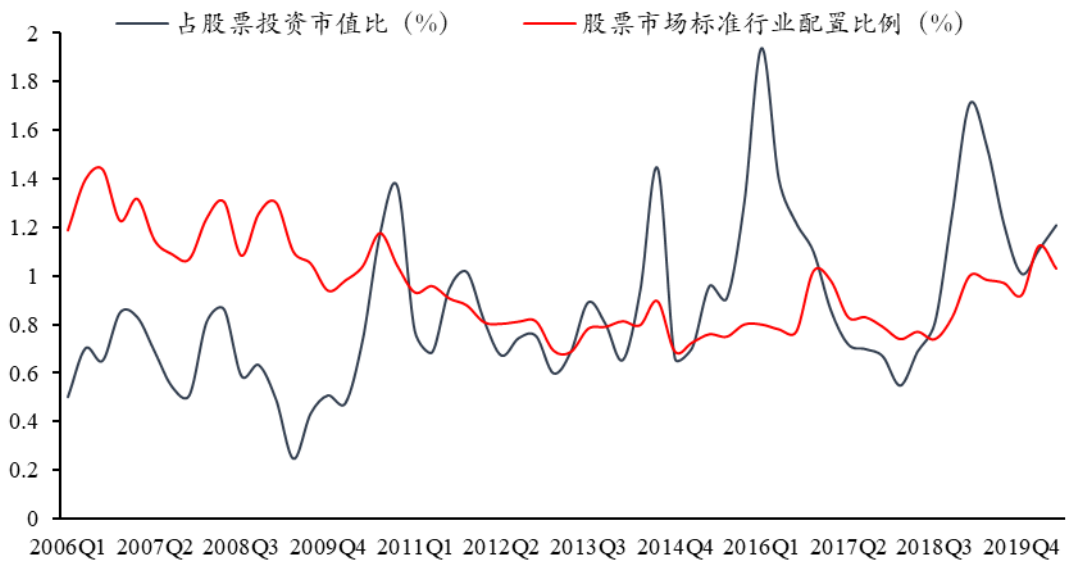
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格（元）		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52 周最高价	52 周最低价
1	海利生物	-0.04	-25.96	-25.29	23.10	54.03	11.61
2	普莱柯	0.00	-21.62	-13.08	24.73	32.28	13.89
3	正邦科技	0.31	-19.68	-21.49	19.51	26.68	11.16
4	新希望	-0.49	-18.87	-15.26	32.20	42.20	15.32
5	中牧股份	0.36	-18.58	-15.49	16.70	20.77	8.76
6	湘佳股份	0.35	-18.48	-16.30	102.86	148.20	35.50
7	佩蒂股份	0.15	-15.38	-19.82	33.33	45.67	21.25
8	唐人神	0.86	-15.34	-17.65	9.33	12.60	5.84
9	国联水产	1.67	-14.83	-13.17	4.88	6.21	3.28
10	天康生物	0.33	-14.61	-16.68	15.14	19.70	8.09

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 11 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 21.01 倍和 4.29 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 55.23 倍和 3.79 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.39 倍和 1.30 倍，历史均值分别为 1.31 倍和 1.03 倍；农业板块相对沪深 300PE 和 PB 分别为 1.42 倍和 2.70 倍，历史均值分别为 4.45 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

本周五玉米现货价 2315.52 元/吨，周环比涨 0.3%，同比涨 17.2%；大豆现货价 4381.58 元/吨，周环比持平，同比涨 26.9%；豆粕现货价 3065.43 元/吨，周环比涨 2.8%，同比涨 0.9%。

本周四 CBOT 玉米期货收盘价 357.75 美分/蒲式耳，周环比涨 3.9%，同比涨 2.4%；CBOT 大豆期货收盘价 986.25 美分/蒲式耳，周环比涨 2.0%，同比涨 14.7%；CBOT 豆粕期货收盘价 311.30 美分/短吨，周环比涨 1.9%，同比涨 6.2%。

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 2020 年 9 月供需报告预测，2020/21 年度(10 月至次年 9 月)全球玉米产量 11.62 亿吨，国内消费量 11.65 亿吨，期末库存 3.07 亿吨，库消比 26.3%，较 19/20 年度下降 1.2 个百分点。

分国别看，2020/21 年度美国玉米产量 3.79 亿吨，国内消费量 3.14 亿吨，期末库存 0.64 亿吨，库消比 20.3%，较 19/20 年度上涨 1.3 个百分点；2020/21 年度中国玉米产量

2.60 亿吨，国内消费量 2.79 亿吨，期末库存 1.89 亿吨，库消比 67.8%，较 19/20 年度下降 4.8 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	341.2	320.5	309.2
产量	886.6	868.0	991.4	1,016.0	972.2	1,123.4	1,080.1	1,123.6	1,112.8	1,162.4
进口	99.9	99.4	124.0	125.2	139.2	135.6	149.9	163.2	167.5	179.3
饲料消费	507.1	518.0	570.3	584.7	601.6	656.1	672.4	703.1	708.0	733.1
国内消费	883.2	864.7	949.3	981.0	968.0	1,084.1	1,090.5	1,144.3	1,124.2	1,164.7
出口	117.0	95.2	131.1	142.2	119.7	160.1	148.2	181.1	170.3	186.0
期末库存	132.8	135.4	174.8	209.8	213.9	350.8	341.6	320.5	309.2	306.8
库消比	**15.0%**	**15.7%**	**18.4%**	**21.4%**	**22.1%**	**32.4%**	**31.3%**	**28.0%**	**27.5%**	**26.3%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 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	57.2
产量	314.0	273.2	351.3	361.1	345.5	384.8	371.1	364.3	345.9	378.5
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	142.3	148.0
国内消费	279.0	263.0	293.0	301.8	298.8	313.8	314.0	310.5	301.4	313.7
出口	39.2	18.6	48.8	47.4	48.3	58.3	61.9	52.5	44.8	59.1
期末库存	25.1	20.9	31.3	44.0	44.1	58.3	54.4	56.4	57.2	63.6
库消比	**9.0%**	**7.9%**	**10.7%**	**14.6%**	**14.8%**	**18.6%**	**17.3%**	**18.2%**	**19.0%**	**20.3%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 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	210.3	201.1
产量	192.8	205.6	218.5	215.7	224.6	263.6	259.1	257.3	260.8	260.0
进口	5.2	2.7	3.3	5.5	3.2	2.5	3.5	4.5	7.0	7.0
饲料消费	131.0	144.0	150.0	140.0	153.5	185.0	187.0	191.0	192.0	192.0
国内消费	188.0	200.0	208.0	202.0	217.5	255.0	263.0	274.0	277.0	279.0
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	210.3	201.1	189.1
库消比	**31.5%**	**33.8%**	**39.1%**	**49.8%**	**50.9%**	**87.5%**	**84.6%**	**76.8%**	**72.6%**	**67.8%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

美国农业部 2020 年 9 月供需报告预测，2020/21 年度(10 月至次年 9 月)全球大豆产量 3.70 亿吨，国内消费量 3.69 亿吨，期末库存 0.94 亿吨，库消比 25.4%，较 19/20 年度下降 1.9 个百分点。

分国别看，2020/21 年度美国大豆产量 1.17 亿吨，国内消费量 0.63 亿吨，期末库存

0.13 亿吨，库消比 19.9%，较 19/20 年度下降 6.0 个百分点；2020/21 年度中国大豆产量 0.18 亿吨，国内消费量 1.16 亿吨，期末库存 0.27 亿吨，库消比 23.4%，较 19/20 年度下降 1.8 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	98.8	113.1	96.0
产量	239.6	268.8	207.0	319.6	313.8	349.3	342.1	361.1	337.3	369.7
进口	93.5	95.9	111.8	124.4	133.3	144.2	153.2	145.1	163.5	163.3
国内消费	257.7	261.2	274.8	301.9	313.9	330.8	338.0	343.4	352.0	369.1
出口	92.2	100.5	112.7	126.2	132.6	147.5	153.1	148.4	165.9	166.3
期末库存	53.6	57.4	61.7	77.5	78.5	95.7	99.0	131.1	96.0	93.6
库消比	**20.8%**	**22.0%**	**22.5%**	**25.7%**	**25.0%**	**28.9%**	**29.3%**	**38.2%**	**27.3%**	**25.4%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 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	15.6
产量	84.2	82.8	91.4	106.9	106.9	116.9	120.1	120.5	96.7	117.4
进口	0.4	1.1	2.0	0.9	0.6	0.6	0.6	0.4	0.4	0.4
国内消费	48.7	48.8	50.1	55.0	54.5	55.7	58.9	60.4	60.5	63.1
出口	37.2	35.9	44.6	50.1	52.9	59.0	58.1	47.7	45.7	57.8
期末库存	4.6	3.8	2.5	5.2	5.4	8.2	11.9	24.7	15.6	12.5
库消比	**9.4%**	**7.8%**	**5.0%**	**9.5%**	**9.9%**	**14.7%**	**20.2%**	**41.0%**	**25.9%**	**19.9%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 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	27.3
产量	14.5	13.1	12.0	12.2	11.8	13.6	15.3	16.0	18.1	17.5
进口	59.2	59.9	70.4	78.4	83.2	93.5	94.1	82.5	98.0	99.0
国内消费	72.1	76.2	80.6	87.2	95.0	103.5	106.3	102.0	108.2	116.4
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	27.3	27.3
库消比	**22.1%**	**16.3%**	**17.2%**	**19.5%**	**17.8%**	**20.0%**	**21.7%**	**19.1%**	**25.2%**	**23.4%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

美国农业部 2020 年 9 月供需报告预测，2020/21 年度(10 月至次年 9 月)全球豆油产量 5.99 千万吨，国内消费量 5.89 千万吨，期末库存 0.40 千万吨，库消比 6.7%，较 19/20 年度下降 0.4 个百分点。

分国别看，2020/21 年度美国豆油产量 1.15 千万吨，国内消费量 1.04 千万吨，期末库存 0.08 千万吨，库消比 8.1%，较 19/20 年度下降 0.2 个百分点；2020/21 年度中国豆油产量 1.76 千万吨，国内消费量 1.84 千万吨，期末库存 0.06 千万吨，库消比 3.3%，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	3.8	3.8	4.0
产量	42.6	43.1	45.0	49.2	51.6	53.7	55.1	55.8	57.4	59.9
进口	8.0	8.5	9.3	10.0	11.6	11.0	9.9	10.4	11.0	11.0
国内消费总计	42.0	42.6	45.2	47.9	52.1	53.4	54.6	55.0	56.2	58.9
出口	8.5	9.4	9.4	11.1	11.8	11.2	10.5	11.2	12.1	12.1
期末库存	3.9	3.8	3.5	4.1	3.7	3.8	3.8	3.8	4.0	4.0
库消比	9.3%	8.9%	7.7%	8.6%	7.1%	7.1%	7.0%	7.0%	7.1%	6.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 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	11.5
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	10.2	10.4
出口	0.7	1.0	0.9	0.9	1.0	1.2	1.1	0.9	1.3	1.2
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	14.5%	9.4%	5.8%	9.3%	8.7%	8.9%	9.3%	7.8%	8.3%	8.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 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	0.6
产量	10.9	11.6	12.3	13.4	14.6	15.8	16.1	15.2	16.2	17.6
进口	1.5	1.4	1.4	0.8	0.6	0.7	0.5	0.8	0.9	1.0
国内消费总计	11.9	12.6	13.7	14.2	15.4	16.4	16.5	15.9	16.8	18.4
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	0.6	0.6
库消比	5.0%	7.9%	7.3%	5.6%	3.2%	4.3%	3.6%	3.1%	3.6%	3.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

美国农业部 2020 年 9 月供需报告预测，2020/21 年度(10 月至次年 9 月)全球豆粕产量 2.52 亿吨，国内消费量 2.50 亿吨，期末库存 0.09 亿吨，库消比 3.7%，较 19/20 年度下降 0.4 个百分点。2020/21 年度美国豆粕产量 0.47 亿吨，国内消费量 0.35 亿吨，期末库存 0.004 亿吨，库消比 1.0%，较 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	13.5	11.7	9.9
产量	180.5	181.3	189.5	208.0	216.0	225.6	232.5	233.4	241.8	252.1
进口	57.1	53.8	57.9	60.9	61.8	60.4	61.1	62.1	63.1	64.7
国内消费	177.8	177.4	186.2	201.7	213.1	221.7	228.9	229.8	239.7	249.5
出口	58.3	57.9	60.2	64.5	65.4	64.6	64.9	67.3	66.9	67.8
期末库存	10.2	9.8	10.5	13.2	13.1	13.2	13.6	11.7	9.9	9.3
库消比	**5.7%**	**5.5%**	**5.6%**	**6.5%**	**6.1%**	**6.0%**	**5.9%**	**5.1%**	**4.1%**	**3.7%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 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	0.4
产量	37.2	36.2	36.9	40.9	40.5	40.6	44.7	44.3	46.4	46.6
进口	0.2	0.2	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.6	0.5	0.4
国内消费	28.6	26.3	26.8	29.3	30.0	30.3	32.2	32.9	34.4	34.8
出口	8.8	10.1	10.5	11.9	10.8	10.5	12.7	12.2	12.5	12.3
期末库存	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
库消比	**1.0%**	**1.1%**	**0.7%**	**0.7%**	**0.7%**	**1.3%**	**1.6%**	**1.1%**	**1.0%**	**1.0%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

本周五小麦现货价 2433.33 元/吨，周环比涨 0.1%，同比涨 6.1%；粳稻米 8 月 31 日现货价 4023.50 元/吨，环比跌 0.03%，同比涨 4.7%。

本周四 CBOT 小麦期货收盘价 539.50 美分/蒲式耳，周环比跌 0.6%，同比涨 11.2%；本周五，CBOT 稻谷期货收盘价 12.90 美元/英担，周环比涨 3.0%，同比涨 8.5%。

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



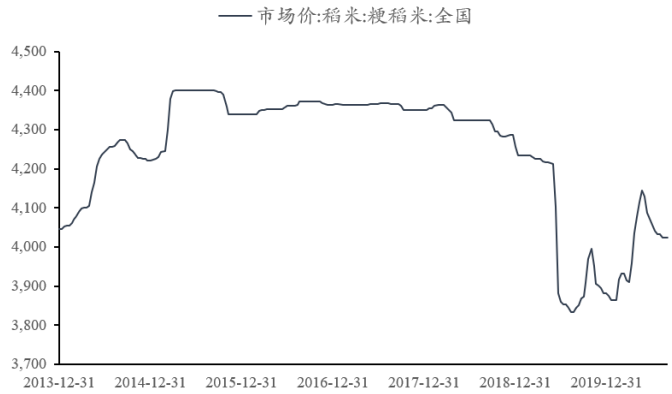
资料来源：wind，华安证券研究所

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 2020 年 9 月供需报告预测，2020/21 年度(10 月至次年 9 月)全球小麦产量 7.71 亿吨，国内消费量 7.51 亿吨，期末库存 3.19 亿吨，库消比 42.5%，较 19/20 年度上升 2.4 个百分点。

分国别看，2020/21 年度美国小麦产量 0.50 亿吨，国内消费量 0.30 亿吨，期末库存 0.25 亿吨，库消比 83.3%，较 19/20 年度下降 12.0 个百分点；2020/21 年度中国小麦产量 1.36 亿吨，国内消费量 1.30 亿吨，期末库存 1.64 亿吨，库消比 125.9%，较 19/20 年度上涨 5.5 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	288.3	284.0	299.8
产量	697.0	658.7	715.4	728.1	735.2	756.4	762.9	731.0	764.0	770.5
进口	149.3	145.3	158.4	159.1	170.2	179.2	181.0	170.7	183.8	185.3
饲料消费	146.9	137.0	126.7	131.6	136.6	147.0	146.6	139.7	138.3	134.6
国内消费	697.1	680.0	698.3	705.4	711.2	739.1	742.0	735.3	748.2	750.9
出口	157.8	137.4	165.9	164.5	172.8	183.4	182.5	173.6	191.4	189.4
期末库存	198.9	175.6	194.1	217.6	242.7	262.3	283.7	284.0	299.8	319.4
库消比	**28.5%**	**25.8%**	**27.8%**	**30.8%**	**34.1%**	**35.5%**	**38.2%**	**38.6%**	**40.1%**	**42.5%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 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	28.4
产量	54.4	61.3	58.1	55.2	56.1	62.8	47.4	51.3	52.3	50.0
进口	3.1	3.3	4.7	4.1	3.1	3.2	4.3	3.7	2.9	3.5
饲料消费	4.4	9.9	6.2	3.1	4.1	4.4	1.3	2.4	2.0	2.5
国内消费	32.1	37.8	34.3	31.3	31.9	31.9	29.3	30.0	29.8	30.2
出口	28.6	27.5	32.0	23.5	21.2	28.6	24.7	25.5	26.3	26.5
期末库存	20.2	19.5	16.1	20.5	26.6	32.1	29.9	29.4	28.4	25.2
库消比	**62.9%**	**51.6%**	**46.9%**	**65.5%**	**83.4%**	**100.6%**	**102.0%**	**98.0%**	**95.3%**	**83.3%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 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	136.0
进口	2.9	3.0	6.8	1.9	3.5	4.4	3.9	3.2	5.4	7.0
饲料消费	24.0	25.0	16.0	16.0	10.5	17.0	17.5	20.0	19.0	20.0
国内消费	122.5	125.0	116.5	116.5	112.0	119.0	121.0	125.0	126.0	130.0
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	163.7
库消比	**45.7%**	**43.2%**	**56.1%**	**65.3%**	**86.6%**	**96.6%**	**108.4%**	**111.8%**	**120.4%**	**125.9%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

2.1.3 糖

本周五白糖现货价 5440.00 元/吨，周环比跌 0.5%，同比跌 5.9%；白砂糖国内期货收盘价 5180.00 元/吨，周环比涨 0.8%，同比跌 8.3%。7 月食糖进口累计数量 156 万吨，同比涨 4.0%。

本周四 NYBOT 11 号糖期货收盘价 11.97 美分/磅，周环比跌 1.1%，同比涨 10.2%；ICE 布油收盘价 39.72 美元/桶，周环比跌 9.7%，同比跌 36.7%。

图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅



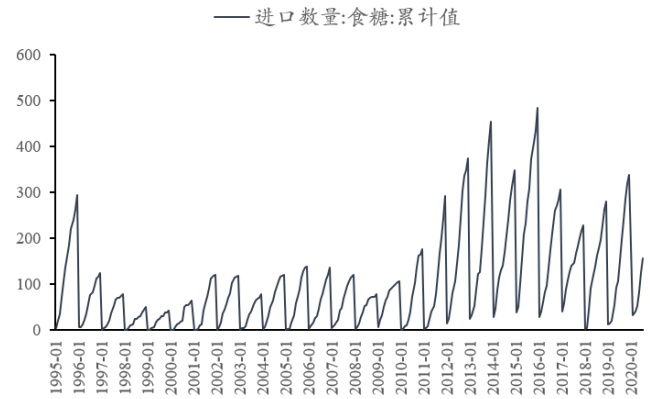
资料来源：wind，华安证券研究所

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 12,623.08 元/吨，周环比跌 1.5%，同比跌 3.5%；国内棉花期货收盘价 12,030.00 元/吨，周环比跌 2.0%，同比跌 2.6%。本周四 NYMEX 棉花 63.96 美分/磅，周环比涨 0.6%，同比涨 7.5%。

图表 42 NYMEX 棉花期货结算价走势图，美分/磅



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 43 棉花现货价和棉花期货结算价走势图，元/吨



资料来源：wind，华安证券研究所

美国农业部 2020 年 9 月供需报告预测，2020/21 年度(10 月至次年 9 月)全球棉花产量 2.55 千万吨，国内消费量 2.46 千万吨，期末库存 2.26 千万吨，库消比 92.1%，较 19/20 年度下跌 5.3 个百分点。

分国别看，2020/21 年度美国棉花产量 0.37 千万吨，国内消费量 0.05 千万吨，期末库存 0.16 千万吨，库消比 288.0%，较 19/20 年度上涨 0.8 个百分点；2020/21 年度中国棉花产量 0.59 千万吨，国内消费量 0.80 千万吨，期末库存 0.80 千万吨，库消比 100.1%，较 19/20 年度下跌 11.7 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	17.6	17.5	21.7
产量	27.6	26.9	32.6	26.0	21.0	23.3	27.0	25.9	26.6	25.5
进口	9.8	10.1	11.2	7.9	7.7	8.2	9.0	9.2	8.7	9.1
国内消费	22.4	23.5	29.8	24.3	24.5	25.3	26.8	26.2	22.3	24.6
出口	10.0	10.2	11.1	7.7	7.6	8.3	9.1	9.0	8.9	9.1
期末库存	16.0	19.6	27.9	24.4	20.7	17.5	17.6	17.5	21.7	22.6
库消比	**71.4%**	**83.4%**	**93.6%**	**100.4%**	**84.5%**	**69.2%**	**65.7%**	**66.8%**	**97.4%**	**92.1%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 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	3.7
进口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	0.7	0.7	0.7
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	3.2
期末库存	0.7	0.8	0.6	0.8	0.8	0.6	0.9	1.1	1.6	1.6
库消比	**100.0%**	**100.0%**	**60.0%**	**100.0%**	**100.0%**	**85.7%**	**128.6%**	**162.8%**	**337.2%**	**288.0%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 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	5.9
进口	5.3	4.4	3.8	1.8	1.0	1.1	1.2	2.1	1.6	2.0
国内消费	8.3	7.8	9.4	7.4	7.6	8.4	8.9	8.6	7.2	8.0
出口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
期末库存	6.8	11.0	17.0	14.6	12.7	10.0	8.3	7.8	8.0	8.0
库消比	**81.9%**	**141.0%**	**180.9%**	**197.3%**	**167.1%**	**119.0%**	**93.3%**	**90.3%**	**111.8%**	**100.1%**

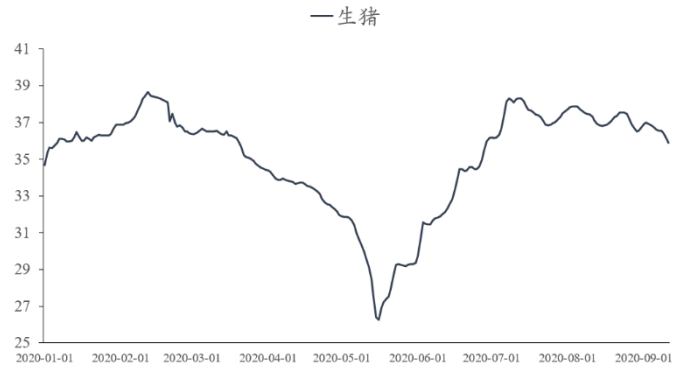
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

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 35.88 元/公斤，周环比跌 2.61%，同比涨 30.24%。根据搜猪网数据，本周五全国仔猪价格 85.67 元/公斤，周环比跌 4.5%，同比涨 41.9%；本周五全国猪粮比 15.35，周环比涨 4.2%，同比涨 18.6%。

图表 47 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 48 仔猪价格走势图，元/公斤



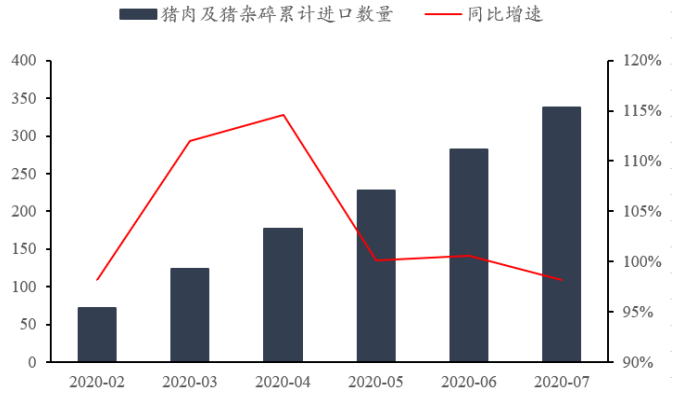
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 49 猪肉价格走势图，元/公斤



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 50 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 51 猪粮比走势图



资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 52 外购仔猪养殖利润，元/头



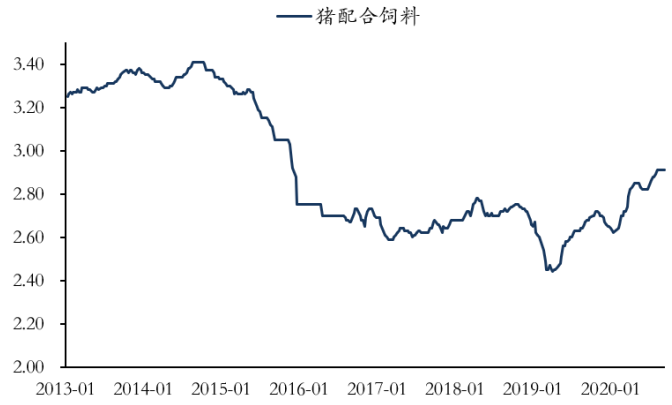
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 自繁自养生猪养殖利润，元/头



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 猪配合饲料走势图，元/公斤



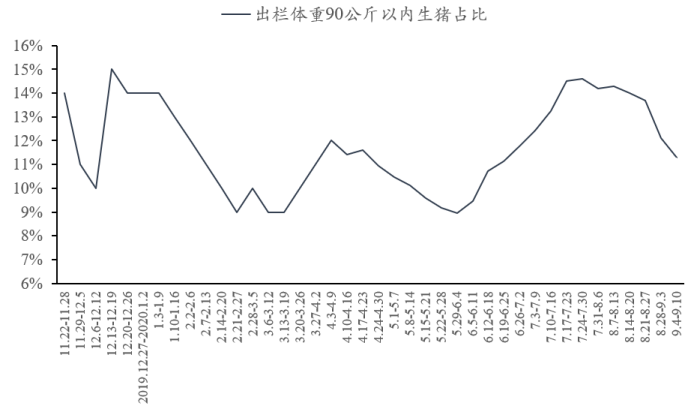
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



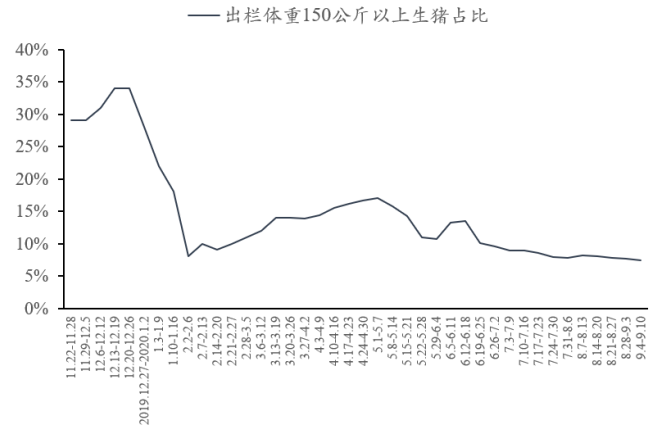
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 57 出栏体重超过 150 公斤生猪占比



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 58 国储肉拟投放量，万吨



资料来源：华储网，华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2020 年第 36 周(2020 年 8 月 31 日-9 月 06 日) 父母代鸡

苗价格 17.30 元/套，周环比涨 4.80%，同比跌 74.23%；父母代鸡苗销量 92.78 万套，周环比跌 25.59%，同比跌 4.96%；在产祖代种鸡存栏 106.55 万套，周环比涨 0.3%，同比涨 17.2%；后备祖代种鸡存栏 56.64 万套，周环比跌 5.5%，同比涨 1.8%；在产父母代种鸡存栏 1634.50 万套，周环比跌 0.1%，同比跌 0.2%；后备父母代种鸡存栏 1023.65 万套，周环比跌 0.9%，同比涨 7.3%。本周五白羽肉鸡 6.93 元/公斤，周环比跌 5.2%，同比跌 31.0%。

图表 59 父母代鸡苗价格，元/套



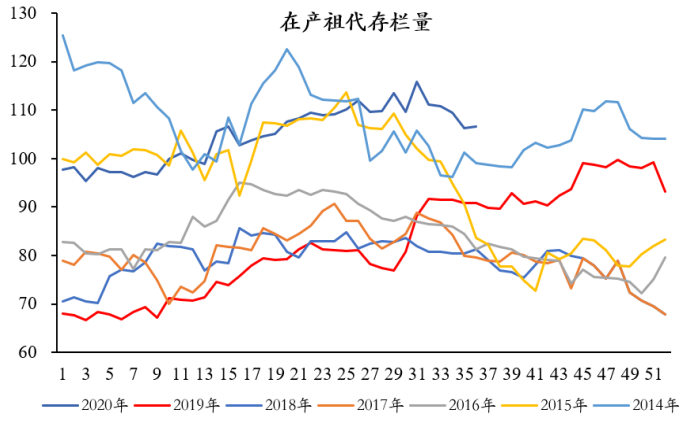
资料来源：禽业养殖协会，华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量，万套



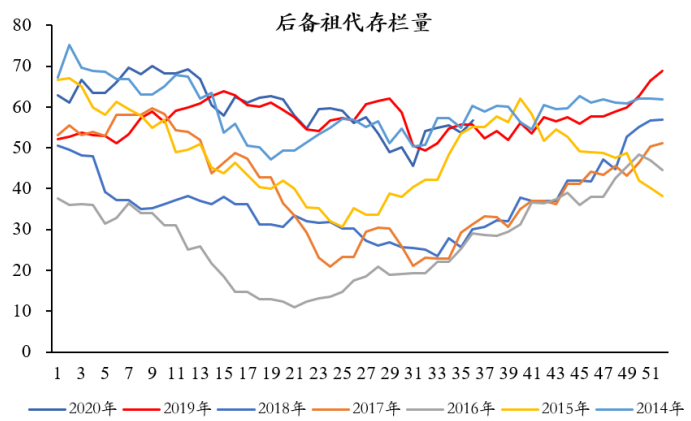
资料来源：禽业养殖协会，华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



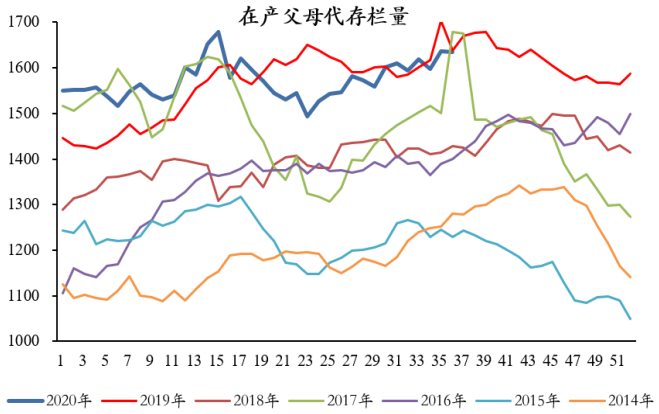
资料来源：禽业养殖协会，华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



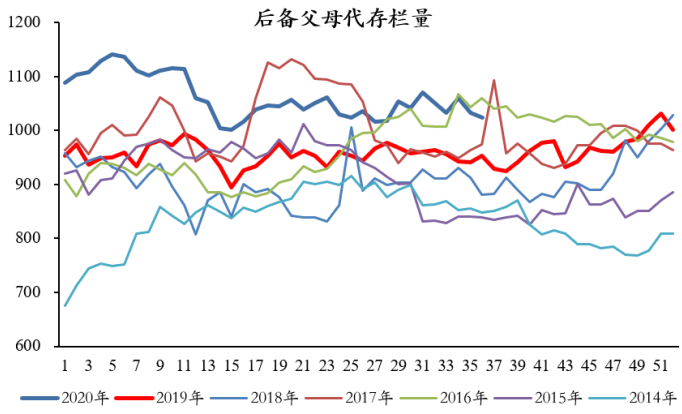
资料来源：禽业养殖协会，华安证券研究所

图表 63 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 64 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 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



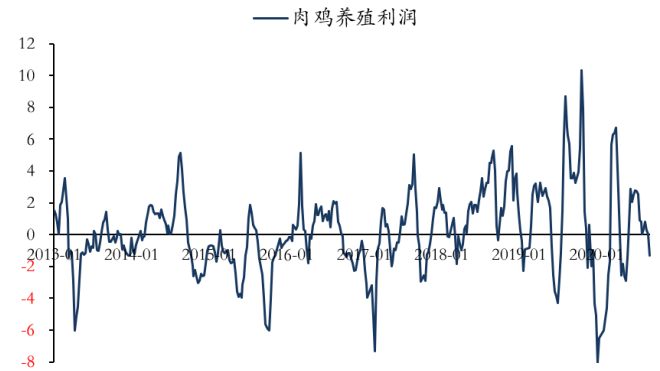
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 68 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



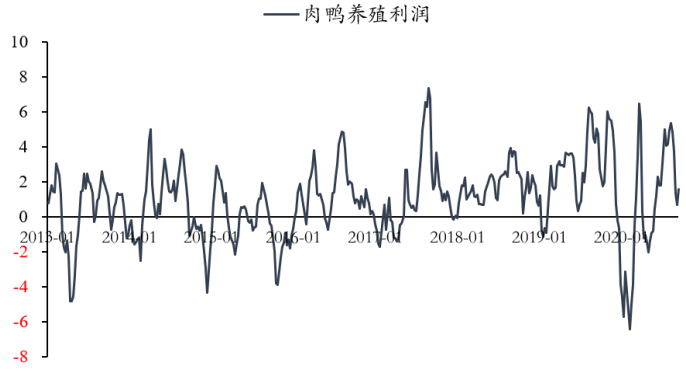
资料来源：wind，华安证券研究所

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

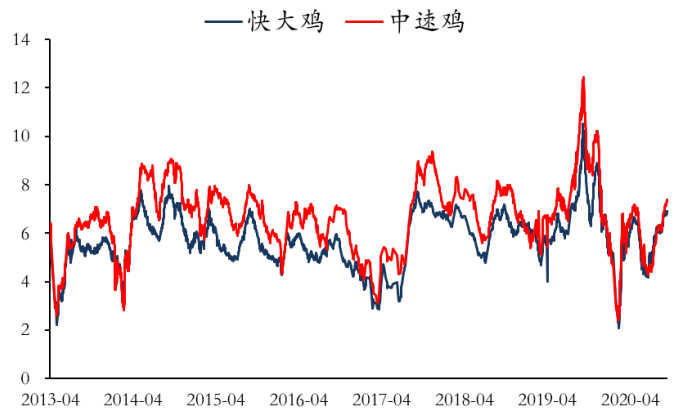


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

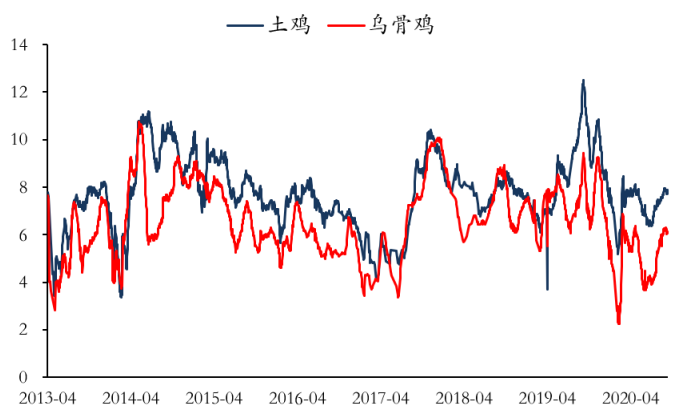
本周四（9 月 10 日）黄羽肉鸡快大鸡 6.90 元/斤，周环比跌 0.29%，同比跌 30.30%；中速鸡 7.39 元/斤，周环比涨 3.07%，同比跌 37.21%；土鸡 7.77 元/斤，周环比跌 1.02%，同比跌 36.36%；乌骨鸡 6.07 元/斤，周环比跌 3.50%，同比跌 33.37%。

图表 71 黄羽鸡（快大鸡、中速鸡）价格走势图，元/斤



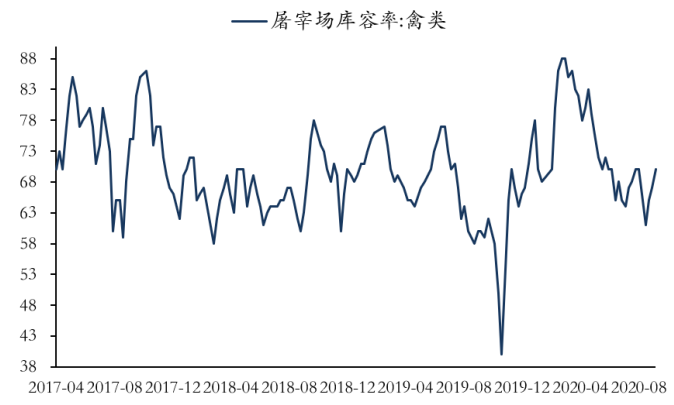
资料来源：新牧网，华安证券研究所

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

9 月 4 日鲫鱼批发价 21.21 元/公斤，周环比跌 1.3%，同比涨 23.8%；草鱼批发价 14.64 元/公斤，周环比涨 0.1%，同比涨 4.0%。

本周五威海海参批发价 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 75 鲫鱼批发价，元/公斤



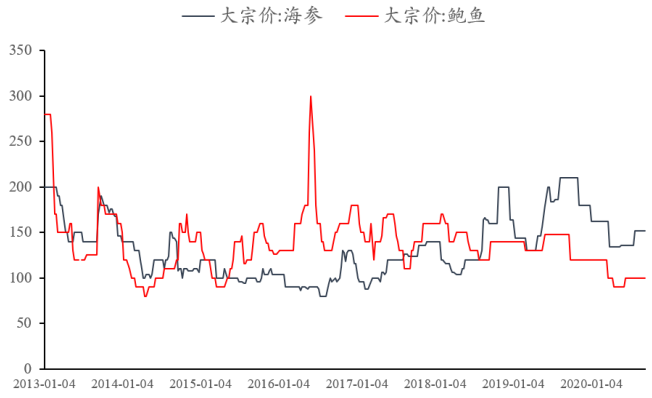
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 草鱼批发价，元/公斤



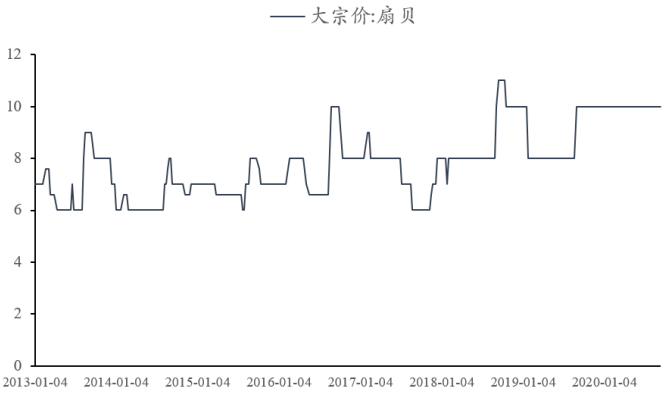
资料来源：wind，华安证券研究所

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

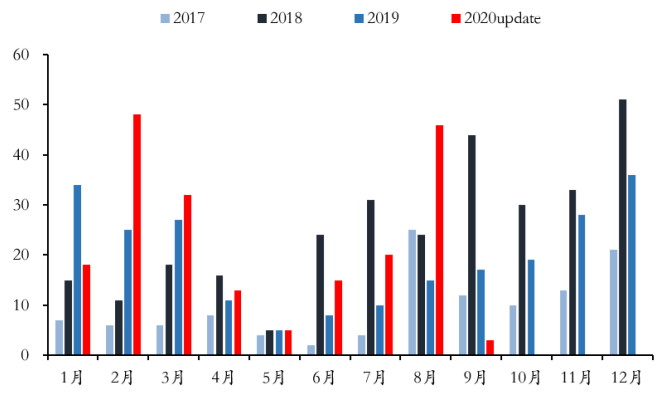
图表 78 威海扇贝批发价走势图，元/千克



资料来源：wind，华安证券研究所

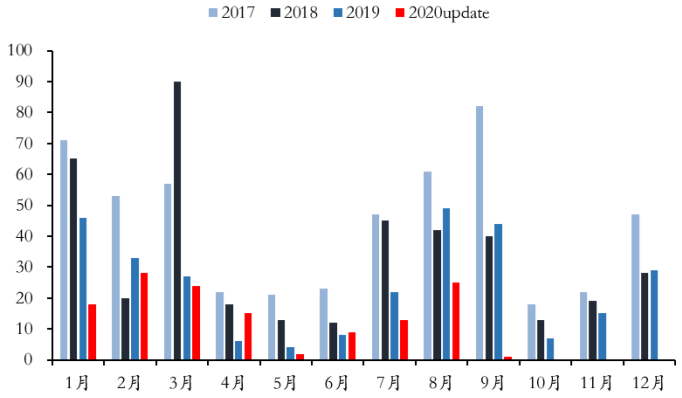
2.4 动物疫苗

图表 79 口蹄疫多价苗批签发次数



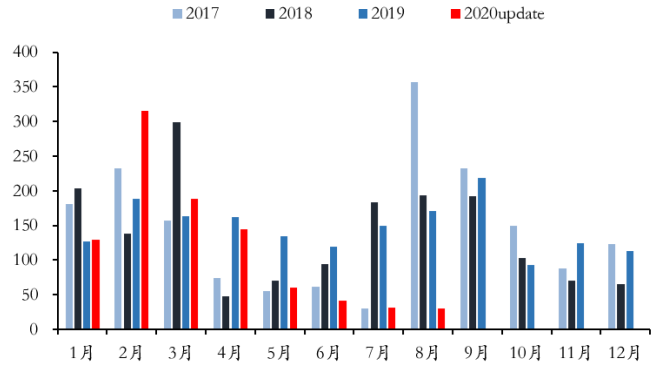
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2020.09.11

图表 80 口蹄疫 O 型单价苗批签发次数



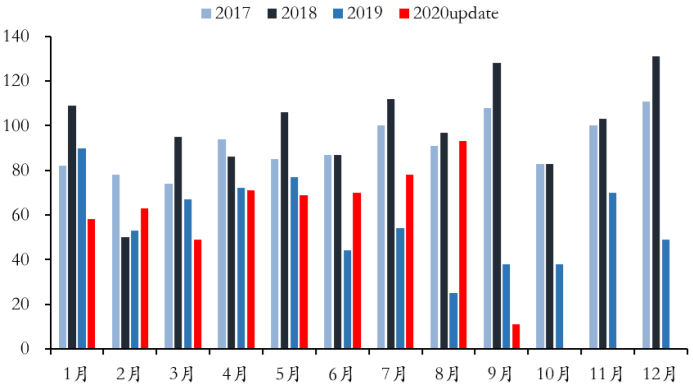
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2020.09.11

图表 81 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 2020.09.11

图表 82 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 2020.09.11

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 83 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 84 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 85 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 86 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 87 2020 年 8 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	37.8
山东	35.5	36.1	34.9	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	38.2
广东	40.0	43.1	39.0	36.3	31.8	35.6	39.7	39.9	38.2
湖北	36.9	37.9	35.4	33.4	29.4	33.4	37.8	37.5	36.2
浙江	39.8	41.7	39.1	36.0	31.4	35.2	39.8	39.4	38.0
东北	33.3	34.4	33.8	31.2	27.4	31.9	36.0	35.2	33.9
其他	37.2	42.0	38.1	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	38.2
预测价格	37.4	39.7	37.0	34.4	30.3	34.2	39.0	38.9	37.4
公告价格	**33.8**	**37.0**	**34.9**	**33.5**	**29.9**	**33.8**	**36.6**	**36.3**	**34.8**
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	38.2
广西	39.4	42.0	38.1	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	38.2
安徽	36.7	37.5	35.5	33.0	28.7	32.8	36.8	36.2	34.8
江苏	34.7	38.4	36.2	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	35.7
东北	33.3	34.4	33.8	31.2	27.4	31.9	36.0	35.2	33.9
湖南	38.0	40.5	37.7	34.8	30.8	34.5	39.1	39.1	37.3
湖北	36.9	37.9	35.4	33.4	29.4	33.4	37.8	37.5	36.2
江西	38.4	40.4	37.8	34.8	30.7	34.7	39.1	39.1	37.8
其他	37.2	42.0	38.1	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	38.2
预测价格	38.0	40.7	37.5	34.9	30.7	34.6	38.8	38.7	37.2
公告价格	**36.6**	**38.0**	**35.2**	**33.2**	**29.6**	**33.4**	**37.4**	**37.0**	**35.5**
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	35.7
湖北	36.9	37.9	35.4	33.4	29.4	33.4	37.8	37.5	36.2
山东	35.5	36.1	34.9	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	38.2
东北（含内蒙）	33.3	34.4	33.8	31.2	27.4	31.9	36.0	35.2	33.9

安徽	36.7	37.5	35.5	33.0	28.7	32.8	36.8	36.2	34.8
江苏	34.7	38.4	36.2	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	35.7
预测价格	36.5		35.4	33.5	29.6	33.9	33.9	38.2	37.6
公告价格	**32.5**		**31.4**	**29.1**	**26.2**	**30.5**	**31.4**	**35.2**	**34.5**
价格差距	-4.0		-4.0	-4.4	-3.4	-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	38.2
安徽	36.7	37.5	35.5	33.0	28.7	32.8	36.8	36.2	34.8
江苏	34.7	38.4	36.2	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	35.7
山东	35.5	36.1	34.9	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	38.2
河北	35.1	36.0	34.8	32.1	28.4	32.7	38.7	39.4	38.0
预测价格	36.5	38.3	36.0	33.4	29.5	33.6	38.5	38.5	37.0
公告价格	**33.2**	**34.3**	**33.2**	**32.3**	**28.4**	**33.4**	**35.7**	**34.5**	**33.0**
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	38.2
川渝	38.2	41.4	37.9	35.8	30.7	34.4	36.0	36.2	34.8
陕西	34.8	35.7	34.4	32.2	28.1	31.9	34.2	33.5	32.4
河北	35.1	36.0	34.8	32.1	28.4	32.7	38.7	39.4	38.0
预测价格	36.3	38.7	36.3	33.9	29.8	33.7	38.3	38.5	37.0
公告价格	**32.0**	**33.8**	**32.8**	**32.9**	**28.5**	**32.4**	**36.3**	**35.2**	**33.7**
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	33.0
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	32.7
公告价格			**31.1**	**29.5**	**26.3**	**29.8**	**32.2**	**32.7**	**31.6**
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 抢抓秋后施工黄金期，加大农田建设力度，全面完成今年新建 8000 万亩高标准农田任务

9 月 7 日，全国农田建设工作现场会在河南省周口市召开。会议强调，抢抓秋后施工黄金期，加大农田建设力度，确保完成今年新建 8000 万亩高标准农田任务，不断开创农田建设工作新局面。农业农村部副部长刘焕鑫出席会议并讲话。

会议指出，机构改革以来，农田建设管理体制逐步理顺，连续两年超额完成《政府工作报告》确定的高标准农田建设任务，为保障国家粮食安全提供了有力支撑。会议要求，准确把握农田建设面临的形势，推动高标准农田建设由数量增长向高质量发展转变，由财政投入单一渠道向多元筹资转变，由项目管理向综合管理服务转变，科学编制规划，加快制度供给，加强监督评价，强化保护利用，积极探索新模式，全面提升高标准农田建设水平。

4.2 我国将着力提升完善粮食供应链

2020 年中国国际服务贸易交易会“粮食现代供应链发展及投资国际论坛”7 日在北京举行。张务锋在论坛上说，我国粮食生产、储备、流通能力全面提高，中国特色粮食安全之路越走越宽广。全国粮食总产量连续 5 年站稳 1.3 万亿斤台阶，人均占有量远高于国际粮食安全标准线，库存消费比远高于联合国粮农组织提出的安全警戒线，稻谷、小麦库存量均能满足一年以上消费需求。

张务锋提出，要大力推动粮食产业高质量发展，提升完善粮食供应链。紧紧围绕“粮头食尾”“农头工尾”，深入实施优质粮食工程，促进优粮优产、优购、优储、优加、优销“五优联动”，推动粮食产业创新发展、转型升级、提质增效。着力健全粮食产后服务体系，推广节粮减损技术装备，提高成品粮出品率、加工转化率和副产品利用率。同时，积极构建粮食“产购储加销”体系，增强粮食供应链抗风险能力。实施粮食应急保障、粮食现代物流、粮机装备提升等重点项目，健全产购储加销协同、产销合作、决策咨询等机制。完善粮食监测预警体系，加强精准调控，保持粮食市场平稳运行。要改革完善粮食储备安全管理体制机制，加强粮食执法监管，确保储备粮数量实、质量好、调得快、用得上。

4.3 胡春华：确保非瘟疫苗的安全性、有效性

9 月 10 日，中共中央政治局委员、国务院副总理胡春华在黑龙江哈尔滨主持召开大型农业龙头企业座谈会。他强调，要加强支持引导，强化服务保障，更好发挥大型农业龙头企业对发展现代农业的引领带动作用，加快提升农业现代化水平。

胡春华指出，大型农业龙头企业是构建现代农业产业体系的重要主体，在加快推进农业现代化中肩负着重要责任。要更好发挥对发展现代农业生产的示范作用，率先开展标准化生产，健全质量管控体系，运用现代设施装备，提高生产经营组织管理效率和效益。要更好发挥对加快农业科技产业创新的主体作用，增强自主创新能力，推进科研成果转化，帮助农户应用新品种新技术。要更好发挥对促进农产品加工流通转化增值的引领作用，开发多元化消费产品。要健全联结机制，更好发挥对农户发展现代农业的带动作用。各地各有关部门要重视发挥大型农业龙头企业作用，营造良好发展环境。

会后，胡春华到中国农科院哈尔滨兽医研究所考察非洲猪瘟疫苗研发进展情况。他强调，要高度重视、积极推进非洲猪瘟疫苗研发工作，坚持尊重科学规律，坚持时间服从质量，严格按照程序开展研发工作，确保疫苗的安全性、有效性，确保经得起科学和实践检验，为生猪产业健康发展作出贡献。

4.4 海关总署：已对 19 国的 56 家肉企暂停进口

海关总署网站消息，9 月 8 日，2020 肉类产业发展大会在青岛召开。海关总署相关司局负责人在会上表示，随着境外新冠肺炎疫情的发展，冷链环节受污染风险加大，海关总署坚持关口前移，采取与出口国家（地区）沟通磋商、对输华食品企业远程视频检查、对发生疫情企业动态管理等一系列措施，不断强化源头管控，保障进口冷链食品安全。

新冠肺炎疫情发生后，海关总署致函涉及输华冷链食品的 105 个国家（地区）的主管部门，并与有条件的国家（地区）主管部门召开视频会议，请其按照联合国粮食及农业组织（FAO）和世界卫生组织（WHO）发布的相关指南要求，实施有效监管；指导督促输华食品企业落实 FAO 和 WHO 发布的对企业指南，加强员工防护，从源头上防止新冠病毒污染食品和包装，保证食品安全管理体系的有效运行。截至 9 月 7 日，海关总署与 99 个国家（地区）召开视频会议 121 次，中方的倡议得到了出口国的广泛支持和响应。

针对一些国家（地区）部分输华冷链食品生产企业发生聚集性感染事件等情况，海关总署密切跟踪境外冷链食品企业疫情情况，分析潜在安全风险，及时采取风险防范措施。截至 9 月 7 日，海关总署对发生员工感染新冠肺炎的 19 个国家的 56 家冷链食品企业采取了暂停进口措施，其中有 41 家企业系自主暂停对华出口。

截至目前，中国已批准从 38 个国家（地区）2020 家企业进口猪、牛、羊、禽、鹿、马、驴肉等 7 种肉类产品。中国进口肉类总量已从 2014 年的 279.2 万吨增至 2019 年的 617.82 万吨，五年来增加了 121.28%。今年前 8 个月进口 658 万吨，已超过去年全年进口量。

4.5 第 23 届中国农产品加工业投资贸易洽谈会举办，签约重点合作项目 182 项，签约额 858 亿元

9 月 6-8 日，第 23 届中国农产品加工业投资贸易洽谈会在河南省驻马店市举办。本届洽谈会以“创新引领农产品加工业 产业振兴助力全面小康”为主题，采用线上线下互动融合新模式。会议期间，签约农产品加工业重点合作项目 182 项，签约额达 858 亿元。农业农村部副部长刘焕鑫、河南省副省长武国定出席会议并致辞。

会议指出，农产品加工业是从种养业延伸出来的乡村产业，在促进农业农村现代化过程中，发挥着价值引领、绿色引领、创新引领、品牌引领等方面的重要作用。20 多年来，洽谈会已成为原料商、制造商、采购商、成果商、投资商共聚的平台。会议强调，要发挥洽谈会作用，推动农产品加工业投资大融通、贸易大合作、企业大发展、品牌大打造，参与建设以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。

4.6 华储网：2020 年 9 月 11 日中央储备冻猪肉投放 1 万吨

华储网 9 月 9 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 11 日下午 13 时至 16 时，这是今年以来第 31 批投放的中央储备冻猪肉，累计投放量将达 55 万吨。

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。

4.8 云南生猪稳产保供成效初显，预计年底前新增产能 2230 万头

9 月 8 日，据云南省财政厅消息，通过及时下达动物防疫补助，实施贷款贴息、信贷担保降费，提高生猪保险保额标准、加大生猪产业奖补支持力度等财政政策“组合拳”，极大地提振了全省生猪养殖企业扩能增养的积极性和信心，政策激励效应已开始显现。

今年，省财政已下达中央动物防疫补助经费 2.91 亿元，省级动物疫病防控补助资金 4800 万元，用于支持各地做好强制免疫、强制扑杀及生猪养殖环节无害化处理。目前，全省能繁母猪存栏占生猪存栏比重为 10.12%，已超过 8%的平均水平。今年下半年，全省将新建成设计存栏 1000 头以上的规模养殖场 1488 个，新增设计存栏 186 万头，新建成种猪场 54 个，新增能繁母猪存栏 27.78 万头，预计能够在年底前新增产能 2230 万头左右。随着生猪出栏逐步增加，市场供应偏紧的局面将得到一定程度缓解。

4.9 广西生猪生产实现连续 9 个月环比增长

9 月 9 日，从广西农业农村厅获悉，据统计部门统计，到今年二季度末，广西全区生猪存栏 1733.77 万头，同比增长 1.12%，增长实现扭负为正，已恢复到 2017 年底的 75.5%，连续 9 个月实现环比增长。预计今年底前，广西生猪生产将基本恢复到接近常年的水平。

据广西农业农村厅厅长刘俊介绍，在恢复生猪生产的过程中，广西大胆创新推广“铁桶计划”复养模式，对养猪场进行“铁桶”式改造，实行“滴水不漏”封闭管理，由龙头企业提供仔猪和饲料，带动中小规模场进行猪场改造，共同发展生猪生产。该模式不仅有效解决中小养殖户“不敢养”和“养不起”的问题，并且充分挖掘现有栏舍资源，解决了龙头企业快速发展所需的养殖场所问题。目前，广西大型企业共带动 1269 个中小猪场恢复生产，存栏生猪 348.68 万头。

4.10 陕西严格生猪产地检疫和屠宰检疫

9 月 10 日，陕西省农业农村厅传来消息，为进一步加强秋冬季非洲猪瘟等动物疫病防控，从 9 月 10 日起至 10 月 31 日，全面完成全省秋季集中免疫工作。

按照要求，对口蹄疫、高致病性禽流感、布病和小反刍兽疫继续实行强制免疫，对猪瘟实施高风险环节全面免疫，对猪蓝耳病做好应急疫苗储备。对布病实施分区域分畜种免疫，42 个肉羊、21 个肉牛免疫县要认真组织做好肉牛、肉羊强制免疫工作，种畜禁止免疫、奶畜原则上不免疫，确保应免尽免，加强从业人员健康防护；非免疫县要做好监测净化工作，严禁未经申请备案自行免疫的行为。确保群体免疫密度常年保持在 90%

以上，应免畜禽免疫密度达到 100%，免疫抗体合格率常年保持在 70%以上。

组织做好强制免疫档案工作，规模养殖场（户）、村级防疫员、乡镇畜牧兽医站要详细记录养殖户畜禽存栏、出栏及免疫情况、疫苗种类、生产厂家、生产批号等信息，做到免疫记录和畜禽标识相符。要推进免疫电子档案建设，提升防疫工作的科学化管理水平。

进一步加强养猪场的生物安全条件，严格防疫制度管理，提升防控能力水平，确保非洲猪瘟防控效果。严格生猪产地检疫和屠宰检疫，切实加强生猪调运监管，加大生猪运输车辆的备案管理，从严从重处罚违法调运行为。完善屠宰环节两项制度，严厉打击私屠滥宰、屠宰病死猪等违法行为，防止病死猪流入市场。密切关注重点区域、关键环节的不明原因死亡生猪，按规定开展采样送样监测，加强流行病学调查工作，做好疫情追溯追踪，及时发现并清除非洲猪瘟病原。

风险提示：

非瘟疫情失控；价格下跌超预期。

分析师与联系人简介

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。