

畜禽价格周环比大涨，粮食安全获高度重视

行业评级：增 持

报告日期：2021-1-2

主要观点：

● 猪价周环比大涨 5%，12 月猪企出栏价或环比上涨 3.7-4.4 元/公斤。

① 生猪价格周环比上涨 5%，2021 年猪价有望维持相对高位。本周六全国生猪价格 36.58 元/公斤，周环比涨 5%，周五全国猪肉批发价 45.4 元/公斤，周环比涨 2.9%。据我们推算，2021 年我国生猪出栏量 4.98 亿头，同比增长 6.8%，猪价有望维持相对高位。② 仔猪补栏热情持续上升，二元母猪价格继续回落。涌益咨询数据，本周全国 90 公斤内生猪出栏占比 12.71%，周环比上升 0.95 个百分点，吉林、湖南、河北、河南、山东周环比分别大幅提升 2-4 个百分点，疫情显著回升至 8 月时水平；规模场 15 公斤仔猪出栏价 1346 元/头，周环比涨 7.8%，已连续第七周上涨，仔猪补栏热情持续上升；本周 50 公斤二元母猪价格 4552 元/头，周环比微降 1 元/头，较 4 月初高点 5794 元/头回落 23.2%。③ 预计 12 月主流上市猪企出栏价环比涨 3.7-4.4 元/公斤，今年 1 月出栏价环比涨 2.5-2.9 元/公斤。

● 白羽鸡产品价格周环比上涨 0.84%，黄羽鸡价格周环比大涨。

① 白羽鸡产品价格周环比上涨 0.84%。2020 年第 52 周(12 月 21 日-27 日)父母代鸡苗价格 17.81 元/套，周环比下降 2.4%；本周五鸡产品主产区价格 9620 元/吨，周环比上涨 0.84%，同比下跌 21.2%；父母代鸡苗销量 109.19 万套，同比下降 16%，周环比下跌 12.8%；在产祖代存栏 106.81 万套，后备祖代存栏 54.49 万套，在产父母代存栏 1436.07 万套，后备父母代存栏 959.32 万套，在产祖代存栏、父母代鸡苗销量仍处 2017 年以来高位。根据博亚和讯预测，2020 年祖代鸡更新量 103 万套左右，同比下降 21%，我们判断白羽肉鸡价格下行趋势有望在 2021 年底出现拐点；② 黄羽鸡价格周环比继续大涨。本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 7.09 元/斤，周环比涨 8.1%，同比涨 31.1%，中速鸡均价 7.05 元/斤，周环比涨 7.5%，同比涨 26.6%；本周四，土鸡均价 8.42 元/斤，周环比涨 4.2%，乌骨鸡 6.97 元/斤，周环比涨 9.2%；③ 圣农食品持续发力，建议关注圣农发展。公司初加工业务完全成本持续下降，原种鸡研制成功保障公司种源，降本增效效果显著，盈利能力持续改善；与此同时，公司通过组织架构调整、研发团队绩效与销售业绩直接挂钩，实现食品业务持续快速增长。

● 政策层面高度重视粮食安全，基本面支撑主要农产品价格上涨。

从政策层面看，今年中央经济工作会议、中央农村工作会议高度重视粮食安全，中央一号文件有望再次强调粮食安全问题；从农产品基本面出发，大豆、玉米、稻谷、小麦价格均具备中线上涨基础。① 全球大豆库存比处 14/15 年以来最低水平，价格有望继续上行。根据美国农业部 12 月供需报告，2020/21 年度全球大豆库存比 23.2%，较 19/20 年度下降 3.7 个百分点，处于 14/15 年度以来最低水平。CBOT 大豆期货收盘价 1314.25 美分/蒲式耳，周环比上涨 4.2%，同比涨 38.5%；CBOT 豆粕期货收盘价 434.3 美分/短吨，周环比涨 3.8%，同比涨 44.9%；② 饲用需求大增、库存殆尽，

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

国内玉米价格中期看涨，建议继续关注转基因玉米种子相关标的。根据美国农业部 2020 年 12 月供需报告，2020/21 年度全球玉米库存比 25%，较 19/20 年度下降 1.8 个百分点，处于 2016/17 年度以来最低水平。由于我国玉米进口量低，玉米价格主要由国内供需决定，2016 年随着农业供给侧结构性改革的提出，我国玉米开启去产能通道，2020 年临储库存消化殆尽，2021-2022 年面临畜禽存栏上升带来的玉米需求快速增加，我国玉米价格中期看涨，本周四玉米现货价 2665.1 元/吨，周环比涨 1.8%，同比涨 38.9%。转基因玉米种子商业化逻辑不变，建议持续关注大北农、荃银高科、隆平高科、登海种业的投资机会。③**小麦、稻谷价格有望温和上行，继续推荐苏垦农发。**今年截至 9 月 30 日，夏粮旺季收购结束，主产区各类粮食企业累计收购小麦 5484.6 万吨，同比下降 29%；截至 12 月 10 日，主产区累计收购中晚粳稻 2010 万吨，同比下降 15.8%，主产区累计收购粳稻 1767 万吨，同比微升 0.1%。经国务院批准，2021 年生产的小麦（三等）最低收购价为每 50 公斤 113 元，较 2020 年提升 1 元/50 公斤。此外，我国小麦、稻谷与玉米比价处于历史低位，随着玉米供需缺口增加，稻麦饲用替代性将逐步显现，小麦、稻谷价格有望温和上行。苏垦农发将充分受益粮价上涨，维持推荐评级不变。

● **持续关注海大集团，猪用疫苗景气度提升，政策利好兽用疫苗龙头。**

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**猪用疫苗景气度快速提升，政策落地利好兽用疫苗龙头企业。**2020 年 1-11 月除口蹄疫、高致病性蓝耳病疫苗的批签发数据同比微降，其他主要猪用疫苗批签发数据均实现同比正增长，修复最快的品类依次为，猪伪狂犬疫苗 79.2%、腹泻苗 64.3%、猪细小病毒疫苗 61.7%。我们判断，随着规模养殖出栏比重的持续提升，叠加后非瘟时期猪场疫病综合防控的客观需求，国内猪用疫苗市场空间有望持续扩容。从政策层面看，2020 年 5 月，农业部发布《兽药生产质量管理规范（2020 年修订）》（即“新版兽药 GMP”），行业系统性升级加速。2020 年 11 月，农业农村部发布《关于深入推进动物疫病强制免疫补助政策实施机制改革的通知》，随着“先补后打”政策的逐步落实，市场苗有望步入快速发展期。无论是行业系统性升级加速，还是市场苗快速增长，均利好行业龙头企业。

● **风险提示**

非瘟疫情失控；价格下跌超预期。

正文目录

1 上周行情回顾	7
1.1 本周农业板块下跌 1.22%.....	7
1.2 农业配置.....	9
1.3 估值.....	10
2 行业周数据	11
2.1 初级农产品.....	11
2.1.1 玉米和大豆.....	11
2.1.2 小麦和稻谷.....	16
2.1.3 糖.....	18
2.1.4 棉花.....	19
2.2 畜禽.....	20
2.2.1 生猪.....	20
2.2.2 白羽肉鸡.....	22
2.2.3 黄羽鸡.....	24
2.3 水产品.....	25
2.4 动物疫苗.....	26
3 畜禽上市企业月度出栏	28
3.1 生猪月度出栏.....	28
3.2 肉鸡月度出栏.....	30
3.3 生猪价格估算.....	34
4 行业动态	36
4.1 中央农村工作会议传递五大新信号.....	36
4.2 主产区秋粮收购进度（12月10日）.....	38
4.3 全国农业农村厅局长会议召开 部署稳定生猪生产恢复势头等 10 项重点任务.....	39
4.4 大商所正式发布生猪期货合约规则，确定上市相关参数.....	40
风险提示:	41

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

图表 42 NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅	19
图表 43 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨	19
图表 44 全球棉花供需平衡表	19
图表 45 美国棉花供需平衡表	20
图表 46 中国棉花供需平衡表	20
图表 47 全国外三元价格走势图, 元/公斤	20
图表 48 仔猪价格走势图, 元/公斤	20
图表 49 猪肉价格走势图, 元/公斤	21
图表 50 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速	21
图表 51 猪粮比走势图	21
图表 52 外购仔猪养殖利润, 元/头	21
图表 53 自繁自养生猪养殖利润, 元/头	21
图表 54 猪配合饲料走势图, 元/公斤	21
图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅	22
图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比	22
图表 57 出栏体重超过 150 公斤生猪占比	22
图表 58 国储肉拟投放量, 万吨	22
图表 59 父母代鸡苗价格, 元/套	23
图表 60 父母代鸡苗销售量, 万套	23
图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 64 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 65 商品代鸡苗价格走势图, 元/羽	24
图表 66 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤	24
图表 67 鸡产品主产区均价, 元/公斤	24
图表 68 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克	24
图表 69 肉鸡养殖利润, 元/羽	24
图表 70 肉鸭养殖利润, 元/羽	24
图表 71 黄羽鸡(快大鸡、中速鸡)价格走势图, 元/斤	25
图表 72 黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势图, 元/斤	25
图表 73 禽类屠宰场库容率走势图, %	25
图表 74 禽类屠宰场开工率走势图, %	25
图表 75 鲫鱼批发价, 元/公斤	26
图表 76 草鱼批发价, 元/公斤	26
图表 77 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克	26
图表 78 威海扇贝批发价走势图, 元/千克	26
图表 79 口蹄疫多价苗批签发次数	26
图表 80 口蹄疫 O 型单价苗批签发次数	26
图表 81 禽流感强免疫苗批签发次数	27
图表 82 圆环疫苗批签发次数	27
图表 83 伪狂疫苗批签发次数	27
图表 84 猪瘟疫苗批签发次数	27
图表 85 猪蓝耳疫苗批签发次数	27

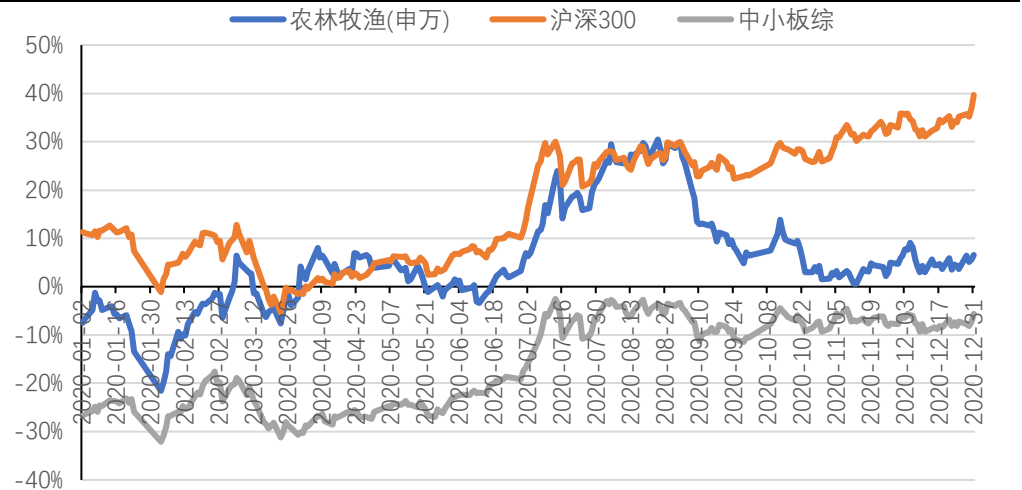
图表 86 腹泻疫苗批签发次数.....	27
图表 87 主要上市肉鸡月度销量及同比增速.....	30
图表 88 主要上市猪企月度销量及同比增速, 万头.....	30
图表 89 主要上市肉鸡月度销量及同比增速.....	30
图表 90 主要上市肉鸡累计销量及同比增速.....	31
图表 91 2020 年 12 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表.....	35

1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 1.22%

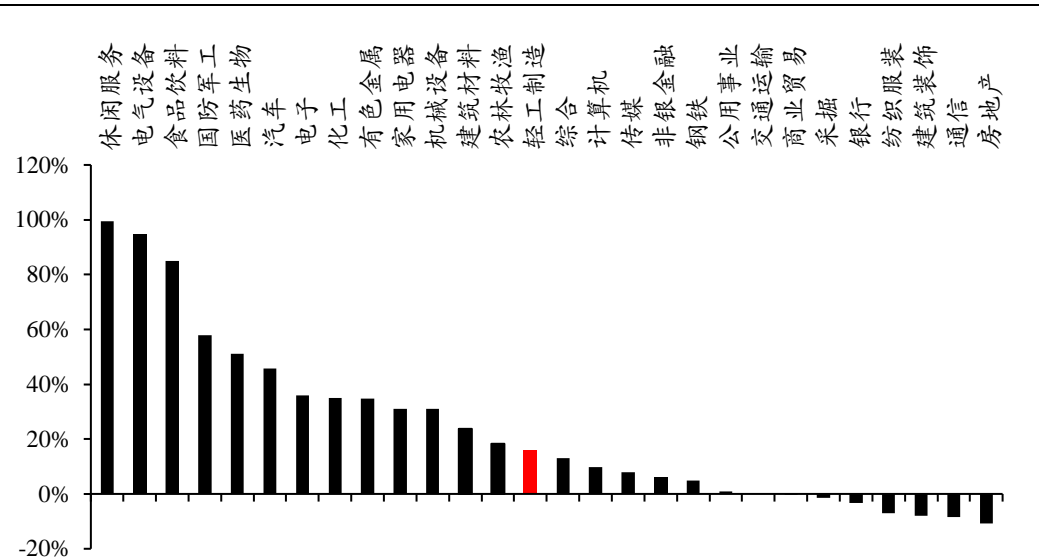
2020年，农林牧渔（申万）指数上涨 18.29%，沪深 300 指数上涨 27.21%，中小板综指数上涨 31.55%。2020 年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 13 位。本周（2020 年 28 月 20 日-31 日）农林牧渔（申万）指数上涨 2.81%，沪深 300 指数上涨 3.36%，中小板综指数上涨 1.73%，农业指数跑输沪深 300 指数 0.54 个百分点。

图表 1 2020 年农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 2 2020 年年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）

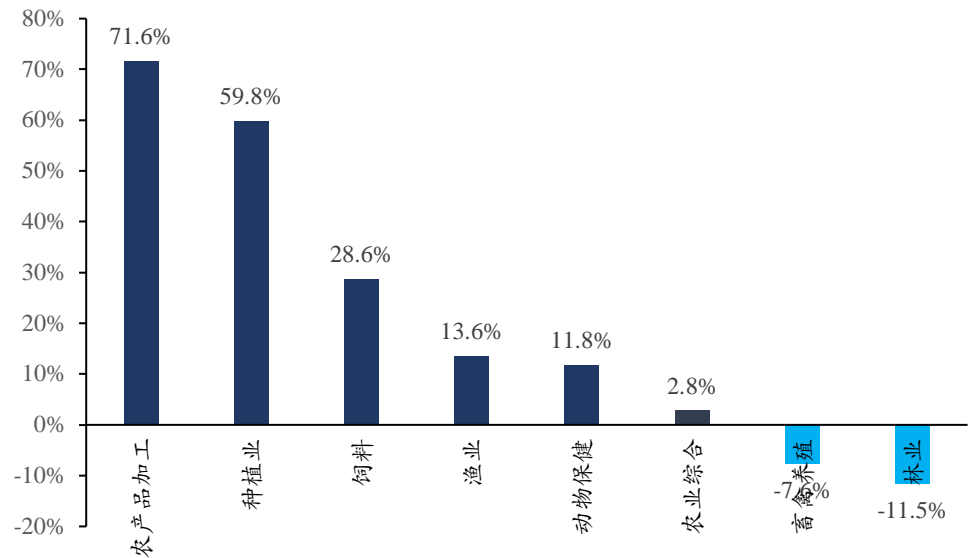


资料来源：wind，华安证券研究所

2020 年，农业各子板块涨幅从高到低依次为农产品加工（71.6%）、种植业（59.8%）、饲料（28.6%）、渔业（13.6%）、动物保健（11.8%）、农业综合（2.8%）、畜禽养殖（-

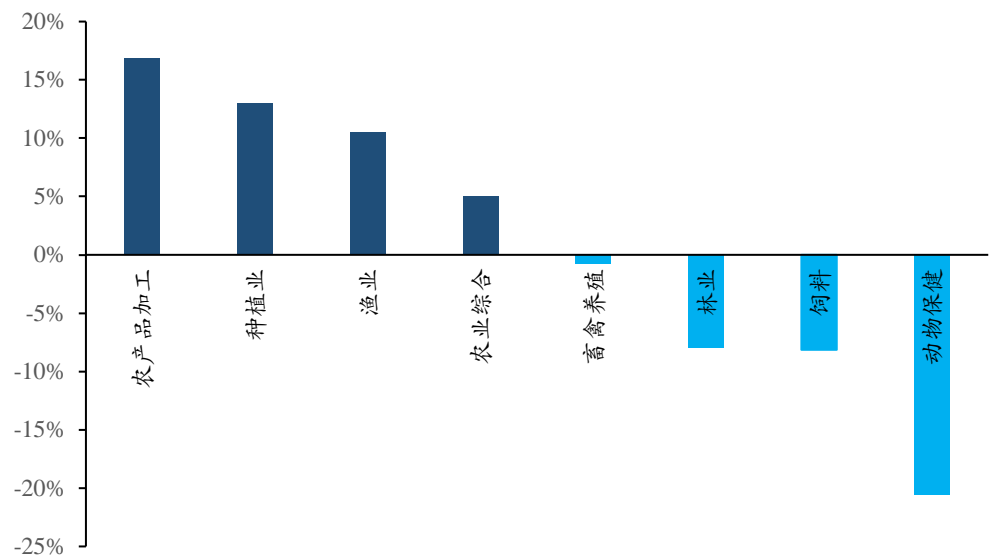
7.6%)、林业 (-11.5%)。农产品加工、种植业和饲料等板块表现较优。

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	华资实业	10.03	27.64	23.59	7.02	10.19	3.91
2	众兴菌业	2.21	26.64	23.66	11.55	12.08	5.88
3	保龄宝	4.59	14.00	9.72	11.40	25.77	5.34
4	香梨股份	-2.70	11.36	1.20	10.10	12.56	7.70
5	丰乐种业	-0.63	10.90	70.59	17.40	18.99	6.70
6	安琪酵母	0.33	10.04	11.02	51.07	71.95	24.92
7	福建金森	-2.70	9.19	1.77	11.52	19.54	9.71
8	道道全	-0.38	8.91	5.08	18.21	25.52	10.76
9	新希望	0.67	7.74	-13.75	22.40	42.20	15.60
10	佩蒂股份	4.27	7.49	-5.61	31.29	45.67	21.25

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）

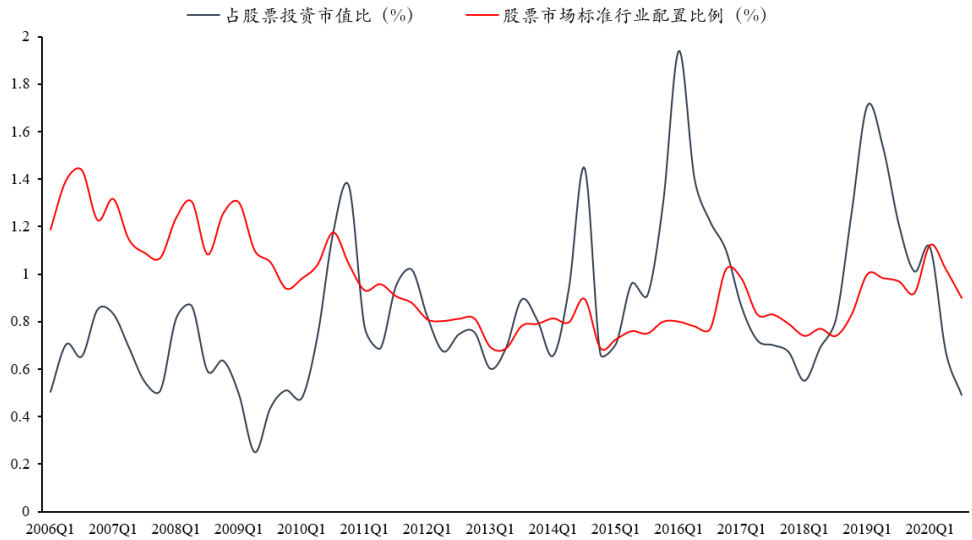
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	中水渔业	-4.24	-13.31	56.45	11.53	14.59	4.67
2	西部牧业	-1.81	-9.75	7.67	13.05	19.88	4.66
3	国联水产	-3.05	-9.27	-12.24	5.09	7.02	3.28
4	天康生物	-0.56	-9.10	-19.53	10.59	19.70	8.83
5	百洋股份	-1.00	-8.45	-1.49	5.96	8.50	4.55
6	獐子岛	-0.25	-8.14	-10.23	3.95	6.66	2.08
7	开创国际	-1.54	-7.76	2.71	10.22	12.15	8.17
8	普莱柯	-0.96	-7.46	-11.75	20.73	32.28	13.89
9	立华股份	0.55	-6.90	-15.22	31.02	60.48	29.81
10	*ST 东洋	-0.55	-4.76	-14.69	1.80	3.94	1.59

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12月31日，农业板块绝对PE和绝对PB分别为22.13倍和4.35倍，2010年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为54.41倍和3.8倍；农业板块相对中小板PE和PB分别为0.44倍和1.31倍，历史均值分别为1.28倍和1.03倍；农业板块相对沪深300PE和PB分别为1.37倍和2.68倍，历史均值分别为4.36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、相对估值处于历史中值水平。

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）



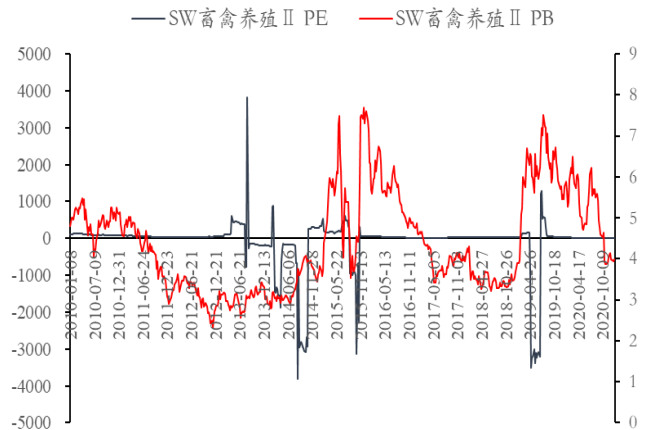
资料来源：wind，华安证券研究所

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

本周四玉米现货价 2665.1 元/吨, 周环比涨 1.8%, 同比涨 38.9%; 大豆现货价 4442.11 元/吨, 周环比持平, 同比涨 26.9%; 豆粕现货价 3464.29 元/吨, 周环比涨 3.7%, 同比涨 19.8%。

本周四 CBOT 玉米期货收盘价 485.75 美分/蒲式耳, 周环比涨 7.1%, 同比涨 22.0%; CBOT 大豆期货收盘价 1314.25 美分/蒲式耳, 周环比上涨 4.2%, 同比涨 38.5%; CBOT 豆粕期货收盘价 434.3 美分/短吨, 周环比涨 3.8%, 同比涨 44.9%。

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



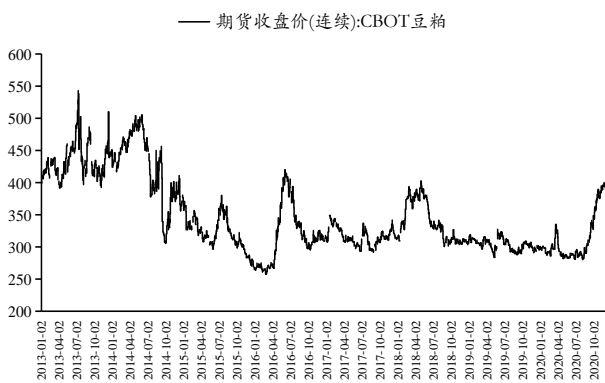
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

美国农业部 2020 年 12 月供需报告预测, 2020/21 年度(10 月至次年 9 月)全球玉米产量 11.44 亿吨, 国内消费量 11.58 亿吨, 期末库存 2.89 亿吨, 库消比 25.0%, 库消比预测值月环比下降 0.2 个百分点, 较 19/20 年度下降 1.8 个百分点, 处于 2016/17 年度以来的最低水平。

分国别看，2020/21 年度美国玉米产量 3.69 亿吨，国内消费量 3.09 亿吨，期末库存 0.43 亿吨，库消比 14.0%，较 19/20 年度下降 2.5 个百分点；2020/21 年度中国玉米产量 2.60 亿吨，国内消费量 2.82 亿吨，期末库存 1.92 亿吨，库消比 67.9%，较 19/20 年度下降 4.2 个百分点。

图表 20 全球玉米供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
期初库存	129.4	132.2	132.7	174.8	209.7	311.5	352.0	340.8	319.8	303.4
产量	886.6	868.0	991.4	1,016.0	972.2	1,123.4	1,080.1	1,123.4	1,116.2	1,143.6
进口	99.9	99.4	124.0	125.2	139.2	135.6	149.9	164.4	165.3	179.6
饲料消费	507.1	518.0	570.3	584.7	601.6	656.1	672.4	703.4	712.9	728.0
国内消费	883.2	864.7	949.3	981.0	968.0	1,084.1	1,090.5	1,144.3	1,132.6	1,158.0
出口	117.0	95.2	131.1	142.2	119.7	160.1	148.2	181.7	171.3	186.0
期末库存	132.8	135.4	174.8	209.8	213.9	350.8	341.6	319.8	303.4	289.0
库消比	15.0%	15.7%	18.4%	21.4%	22.1%	32.4%	31.3%	28.0%	26.8%	25.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

图表 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	50.7
产量	314.0	273.2	351.3	361.1	345.5	384.8	371.1	364.3	346.0	368.5
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	148.0	144.8
国内消费	279.0	263.0	293.0	301.8	298.8	313.8	314.0	310.5	307.6	309.3
出口	39.2	18.6	48.8	47.4	48.3	58.3	61.9	52.5	45.2	67.3
期末库存	25.1	20.9	31.3	44.0	44.1	58.3	54.4	56.4	50.7	43.2
库消比	9.0%	7.9%	10.7%	14.6%	14.8%	18.6%	17.3%	18.2%	16.5%	14.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

图表 22 中国玉米供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
期初库存	49.4	59.3	67.6	81.3	100.5	212.0	223.0	222.5	210.2	200.5
产量	192.8	205.6	218.5	215.7	224.6	263.6	259.1	257.2	260.8	260.0
进口	5.2	2.7	3.3	5.5	3.2	2.5	3.5	4.5	7.6	13.0
饲料消费	131.0	144.0	150.0	140.0	153.5	185.0	187.0	191.0	193.0	195.0
国内消费	188.0	200.0	208.0	202.0	217.5	255.0	263.0	274.0	278.0	282.0
出口	0.09	0.08	0.02	0.01	0.00	0.08	0.0	0.0	0.0	0.0
期末库存	59.3	67.6	81.3	100.5	110.8	223.0	222.5	210.2	200.5	191.5
库消比	31.6%	33.8%	39.1%	49.7%	50.9%	87.5%	84.6%	76.7%	72.1%	67.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

美国农业部 2020 年 12 月供需报告预测，2020/21 年度全球大豆产量 3.62 亿吨，国内消费量 3.70 亿吨，期末库存 0.86 亿吨，库消比 23.2%，库消比预测值环比下降 0.2 个

百分点，较 19/20 年度下降 3.7 个百分点，处于 14/15 年度以来最低水平。

分国别看，2020/21 年度美国大豆产量 1.14 亿吨，国内消费量 0.635 亿吨，期末库存 0.05 亿吨，库消比 7.5%，较 19/20 年度下降 15.5 个百分点；2020/21 年度中国大豆产量 0.18 亿吨，国内消费量 1.17 亿吨，期末库存 0.27 亿吨，库消比 22.8%，较 19/20 年度下降 1.7 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	112.7	95.5
产量	239.6	268.8	207.0	319.6	313.8	349.3	342.1	361.0	336.5	362.1
进口	93.5	95.9	111.8	124.4	133.3	144.2	153.2	145.8	165.5	166.3
国内消费	257.7	261.2	274.8	301.9	313.9	330.8	338.0	344.2	354.6	369.7
出口	92.2	100.5	112.7	126.2	132.6	147.5	153.1	148.8	164.6	168.5
期末库存	53.6	57.4	61.7	77.5	78.5	95.7	99.0	112.7	95.5	85.6
库消比	20.8%	22.0%	22.4%	25.7%	25.0%	28.9%	29.3%	32.8%	26.9%	23.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

图表 24 美国大豆供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
期初库存	5.9	4.6	3.8	2.5	5.2	5.4	8.2	11.9	24.7	14.3
产量	84.2	82.8	91.4	106.9	106.9	116.9	120.1	120.5	96.7	113.5
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	62.0	63.5
出口	37.2	35.9	44.6	50.1	52.9	59.0	58.1	47.7	45.6	59.9
期末库存	4.6	3.8	2.5	5.2	5.4	8.2	11.9	24.7	14.3	4.8
库消比	9.5%	7.8%	5.0%	9.4%	9.8%	14.7%	20.2%	41.0%	23.0%	7.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

图表 25 中国大豆供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
期初库存	14.5	15.9	12.4	13.9	17.0	17.1	20.1	23.1	19.5	26.8
产量	14.5	13.1	12.0	12.2	11.8	13.6	15.3	16.0	18.1	17.5
进口	59.2	59.9	70.4	78.4	83.2	93.5	94.1	82.5	98.5	100.0
国内消费	72.1	76.2	80.6	87.2	95.0	103.5	106.3	102.0	109.2	117.4
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	26.8	26.8
库消比	22.1%	16.3%	17.2%	19.5%	17.8%	20.0%	21.7%	19.1%	24.5%	22.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

美国农业部 2020 年 12 月供需报告预测，2020/21 年度全球豆油产量 0.6 亿吨，国内消费量 0.595 亿吨，期末库存 0.05 亿吨，库消比 8.1%，库消比预测值环比上升 1.2 个百分点，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 0.115 亿吨，国内消费量 0.104 亿吨，期末库

存 90 万吨，库消比 8.2%，库消比预测值环比上升 0.1 个百分点，较 19/20 年度下降 0.4 个百分点；2020/21 年度中国豆油产量 0.177 亿吨，国内消费量 0.187 亿吨，期末库存 70 万吨，库消比 3.5%，较 19/20 年度下降 0.3 个百分点。

图表 26 全球豆油供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
期初库存	3.8	4.1	3.9	3.8	4.3	3.8	4.0	3.9	4.1	4.8
产量	42.6	43.1	45.0	49.2	51.6	53.7	55.1	55.9	57.9	60.3
进口	8.0	8.5	9.3	10.0	11.6	11.0	9.9	10.7	11.4	11.2
国内消费总计	42.0	42.6	45.2	47.9	52.1	53.4	54.6	55.1	56.7	59.5
出口	8.5	9.4	9.4	11.1	11.8	11.2	10.5	11.2	11.9	12.0
期末库存	3.9	3.8	3.5	4.1	3.7	3.8	3.8	4.1	4.8	4.8
库消比	9.2%	8.8%	7.8%	8.5%	7.0%	7.1%	7.0%	7.5%	8.5%	8.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

图表 27 美国豆油供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
期初库存	1.1	1.2	0.8	0.5	0.8	0.8	0.8	0.9	0.8	0.8
产量	9.0	9.0	9.1	9.7	10.0	10.0	10.8	11.0	11.3	11.5
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	10.1	10.4
出口	0.7	1.0	0.9	0.9	1.0	1.2	1.1	0.9	1.3	1.3
期末库存	1.2	0.8	0.5	0.8	0.8	0.8	0.9	0.8	0.8	0.9
库消比	13.8%	9.1%	6.2%	9.8%	8.4%	8.7%	9.4%	7.8%	8.3%	8.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

图表 28 中国豆油供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
期初库存	0.2	0.6	1.0	1.0	0.8	0.7	0.7	0.6	0.5	0.7
产量	10.9	11.6	12.3	13.4	14.6	15.8	16.1	15.2	16.4	17.7
进口	1.5	1.4	1.4	0.8	0.6	0.7	0.5	0.8	1.0	1.1
国内消费总计	11.9	12.6	13.7	14.2	15.4	16.4	16.5	15.9	17.1	18.7
出口	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
期末库存	0.6	1.0	1.0	0.8	0.5	0.7	0.6	0.5	0.7	0.7
库消比	5.2%	8.1%	7.0%	5.5%	3.4%	4.1%	3.5%	3.1%	3.8%	3.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

美国农业部 2020 年 12 月供需报告预测，2020/21 年度全球豆粕产量 2.53 亿吨，国内消费量 2.51 亿吨，期末库存 910 万吨，库消比 3.6%，较 19/20 年度下降 0.8 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 30 万吨，库消比 0.9%，与 19/20 年度持平。

图表 29 全球豆粕供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
期初库存	8.7	10.0	9.5	10.6	13.9	13.4	13.8	14.1	12.9	10.6
产量	180.5	181.3	189.5	208.0	216.0	225.6	232.5	233.9	243.0	252.9
进口	57.1	53.8	57.9	60.9	61.8	60.4	61.1	62.8	62.6	62.8
国内消费	177.8	177.4	186.2	201.7	213.1	221.7	228.9	230.2	240.8	251.1
出口	58.3	57.9	60.2	64.5	65.4	64.6	64.9	67.7	67.0	66.2
期末库存	10.2	9.8	10.5	13.2	13.1	13.2	13.6	12.9	10.6	9.1
库消比	5.7%	5.5%	5.6%	6.5%	6.1%	5.9%	5.9%	5.6%	4.4%	3.6%

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

图表 30 美国豆粕供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
期初库存	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.4	0.5	0.4	0.3
产量	37.2	36.2	36.9	40.9	40.5	40.6	44.7	44.3	46.4	46.6
进口	0.2	0.2	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.6	0.6	0.4
国内消费	28.6	26.3	26.8	29.3	30.0	30.3	32.2	32.9	34.2	34.8
出口	8.8	10.1	10.5	11.9	10.8	10.5	12.7	12.2	12.8	12.3
期末库存	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.4	0.5	0.4	0.3	0.3
库消比	0.9%	1.0%	0.9%	0.8%	0.8%	1.2%	1.6%	1.1%	0.9%	0.9%

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

2.1.2 小麦和稻谷

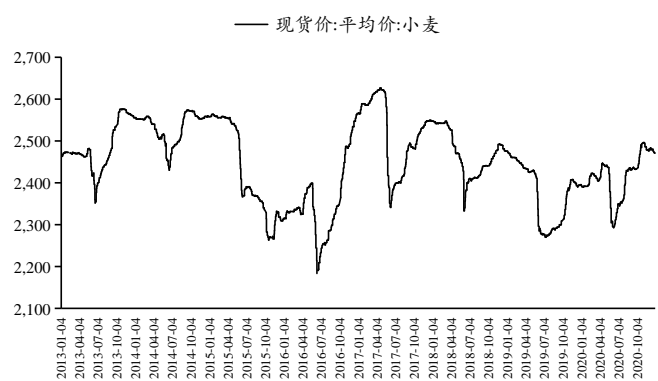
本周四, 小麦现货价 2471.11 元/吨, 周环跌 0.2%, 同比涨 3.2%; 粳稻米 12 月 20 日现货价 4019 元/吨, 环比跌 0.06%, 同比涨 3.6%。

本周四, CBOT 小麦期货收盘价 641.75 美分/蒲式耳, 周环比涨 3.8%, 同比涨 15.1%; CBOT 稻谷期货收盘价 12.24 美元/英担, 周环比跌 1.3%, 同比跌 5.6%。

图表 31 CBOT 小麦期货价走势图, 美分/蒲式耳



图表 32 国内小麦现货价走势图, 元/吨



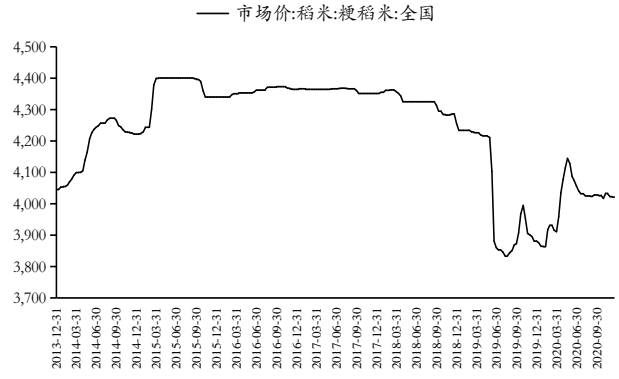
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



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

资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 2020 年 12 月供需报告预测, 2020/21 年度全球小麦产量 7.74 亿吨, 国内消费量 7.58 亿吨, 期末库存 3.17 亿吨, 库消比 41.8%, 较 19/20 年度上升 1.6 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 0.31 亿吨, 期末库存 0.24 亿吨, 库消比 76.5%, 较 19/20 年度下降 15 个百分点; 2020/21 年度中国小麦产量 1.36 亿吨, 国内消费量 1.34 亿吨, 期末库存 1.61 亿吨, 库消比 120.3%, 较 19/20 年度下降 0.1 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	288.0	284.1	300.6
产量	697.0	658.7	715.4	728.1	735.2	756.4	762.9	730.9	764.5	773.7
进口	149.3	145.3	158.4	159.1	170.2	179.2	181.0	171.1	185.3	189.2
饲料消费	146.9	137.0	126.7	131.6	136.6	147.0	146.6	139.2	139.2	141.0
国内消费	697.1	680.0	698.3	705.4	711.2	739.1	742.0	734.8	748.0	757.9
出口	157.8	137.4	165.9	164.5	172.8	183.4	182.5	173.7	191.5	193.7
期末库存	198.9	175.6	194.1	217.6	242.7	262.3	283.7	284.1	300.6	316.5
库消比	28.5%	25.8%	27.8%	30.8%	34.1%	35.5%	38.2%	38.7%	40.2%	41.8%

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

图表 36 美国小麦供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
期初库存	23.5	20.2	19.5	16.1	20.5	26.6	32.1	29.9	29.4	28.0
产量	54.4	61.3	58.1	55.2	56.1	62.8	47.4	51.3	52.6	49.7
进口	3.1	3.3	4.7	4.1	3.1	3.2	4.3	3.7	2.9	3.3
饲料消费	4.4	9.9	6.2	3.1	4.1	4.4	1.3	2.4	2.8	2.7
国内消费	32.1	37.8	34.3	31.3	31.9	31.9	29.3	30.0	30.6	30.7
出口	28.6	27.5	32.0	23.5	21.2	28.6	24.7	25.5	26.3	26.8
期末库存	20.2	19.5	16.1	20.5	26.6	32.1	29.9	29.4	28.0	23.5
库消比	62.9%	51.7%	46.9%	65.4%	83.1%	100.8%	102.3%	98.0%	91.5%	76.5%

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

图表 37 中国小麦供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
期初库存	59.1	56.0	54.0	65.3	76.1	97.0	114.9	131.2	139.8	151.7
产量	117.4	121.0	121.9	126.2	130.2	133.3	134.3	131.4	133.6	136.0
进口	2.9	3.0	6.8	1.9	3.5	4.4	3.9	3.2	5.4	8.5
饲料消费	24.0	25.0	16.0	16.0	10.5	17.0	17.5	20.0	19.0	24.0
国内消费	122.5	125.0	116.5	116.5	112.0	119.0	121.0	125.0	126.0	134.0
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	161.2
库消比	45.7%	43.2%	56.0%	65.3%	86.6%	96.6%	108.4%	111.8%	120.4%	120.3%

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

2.1.3 糖

本周四, 白糖现货价 5210 元/吨, 周环比涨 0.1%, 同比跌 9%; 白砂糖国内期货收盘价 5111.00 元/吨, 周环比跌 0.3%, 同比跌 8.8%。截至 11 月底, 食糖进口累计数量 436 万吨, 同比涨 15.9%。

本周四, NYBOT 11 号糖期货收盘价 15.5 美分/磅, 周环比涨 5.3%, 同比涨 12.8%; ICE 布油收盘价 51.72 美元/桶, 周环比涨 3.8%, 同比跌 24.4%。

图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



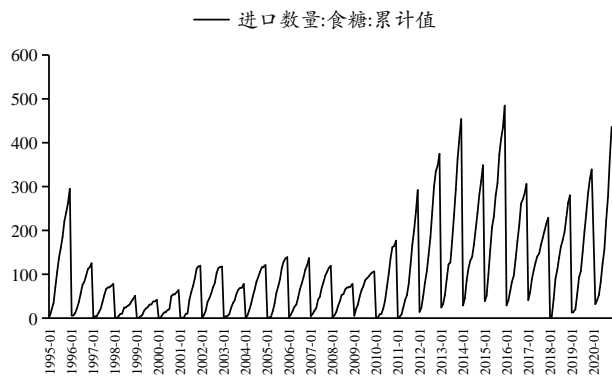
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 39 白糖现货价和期货价走势图, 元/吨



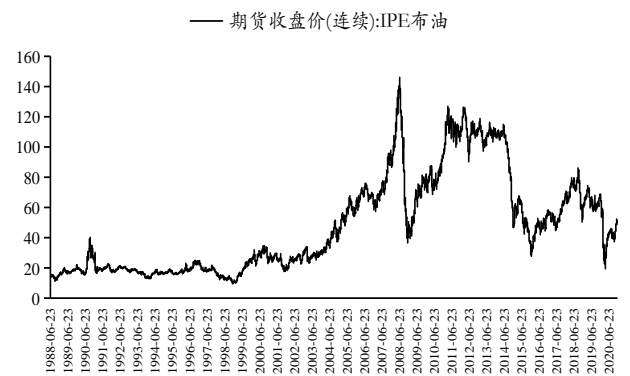
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 40 食糖累计进口数量, 万吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 41 ICE 布油收盘价, 美元/桶



资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周四，棉花现货价 14920.77 元/吨，周环比涨 0.4%，同比涨 11.6%；国内棉花期货收盘价 15110 元/吨，周环比涨 2.1%，同比涨 11.9%。本周四 NYMEX 棉花期货结算价 78.12 美分/磅，周环比涨 4.2%，同比涨 12.1%。

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 12 月供需报告预测，2020/21 年度全球棉花产量 0.248 亿吨，国内消费量 0.252 亿吨，期末库存 0.22 亿吨，库消比 87.5%，较 19/20 年度下跌 9.8 个百分点。

分国别看，2020/21 年度美国棉花产量 350 万吨，国内消费量 50 万吨，期末库存 120 万吨，库消比 228%，较 19/20 年度下降 109.2 个百分点；2020/21 年度中国棉花产量 600 万吨，国内消费量 830 万吨，期末库存 790 万吨，库消比 95.4%，较 19/20 年度下跌 16.4 个百分点。

图表 44 全球棉花供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
期初库存	11.0	16.0	24.9	22.5	24.1	19.7	17.5	17.7	17.5	21.7
产量	27.6	26.9	32.6	26.0	21.0	23.3	27.0	25.9	26.6	24.8
进口	9.8	10.1	11.2	7.9	7.7	8.2	9.0	9.2	8.8	9.4
国内消费	22.4	23.5	29.8	24.3	24.5	25.3	26.8	26.2	22.3	25.2
出口	10.0	10.2	11.1	7.7	7.6	8.3	9.1	9.1	8.9	9.4
期末库存	16.0	19.6	27.9	24.4	20.7	17.5	17.6	17.5	21.7	22.0
库消比	71.4%	83.6%	93.8%	100.3%	84.5%	69.2%	65.8%	66.8%	97.3%	87.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

图表 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	3.5
进口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
国内消费	0.7	0.8	1.0	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5
出口	2.5	2.8	2.9	2.5	2.0	3.3	3.5	3.2	3.4	3.3
期末库存	0.7	0.8	0.6	0.8	0.8	0.6	0.9	1.1	1.6	1.2
库消比	101.5%	108.6%	66.2%	102.0%	110.1%	84.6%	130.0%	162.8%	337.2%	228.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

图表 46 中国棉花供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21
期初库存	2.3	6.8	13.7	13.7	14.6	12.4	10.0	8.3	7.8	8.0
产量	7.4	7.6	8.9	6.5	4.8	5.0	6.0	6.0	5.9	6.0
进口	5.3	4.4	3.8	1.8	1.0	1.1	1.2	2.1	1.6	2.2
国内消费	8.3	7.8	9.4	7.4	7.6	8.4	8.9	8.6	7.2	8.3
出口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
期末库存	6.8	11.0	17.0	14.6	12.7	10.0	8.3	7.8	8.0	7.9
库消比	81.8%	139.9%	181.8%	196.8%	166.3%	119.3%	92.7%	90.3%	111.8%	95.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

据猪易通数据，本周五全国外三元生猪均价 36.36 元/公斤，周环比上涨 5.7%，同比上涨 8%。根据搜猪网数据，本周五全国仔猪价格 68 元/公斤，周环比跌 2.9%，同比跌 9.6%；全国猪粮比 13.78，周环比涨 3.6%，同比跌 18.8%。

图表 47 全国外三元价格走势图，元/公斤



资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 48 仔猪价格走势图，元/公斤



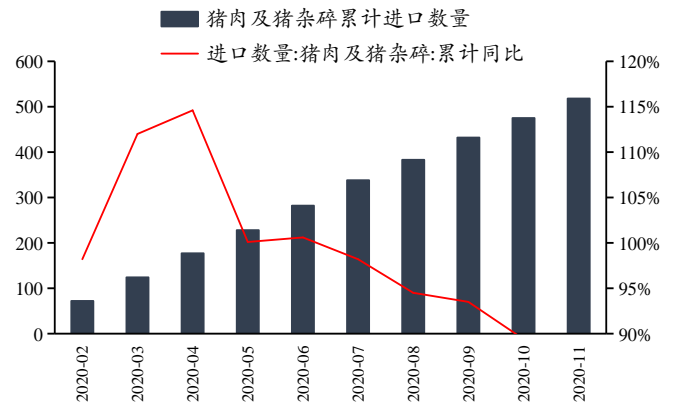
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 49 猪肉价格走势，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



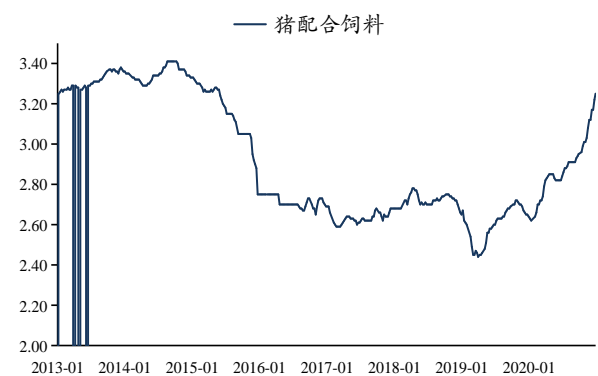
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 53 自繁自养生猪养殖利润, 元/头



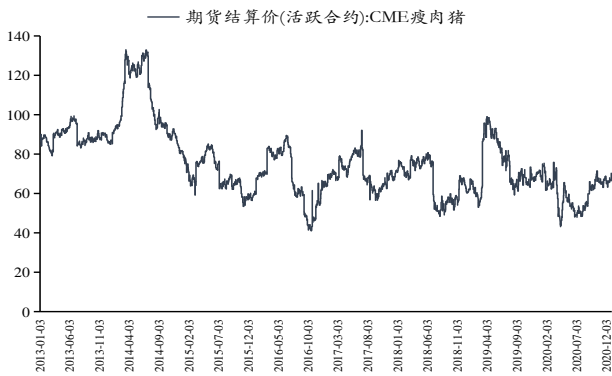
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 54 猪配合饲料走势图, 元/公斤



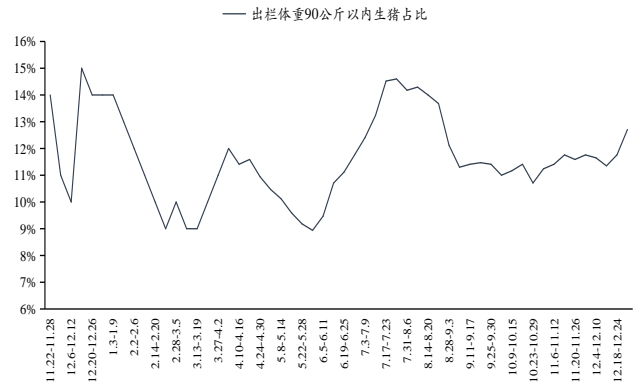
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



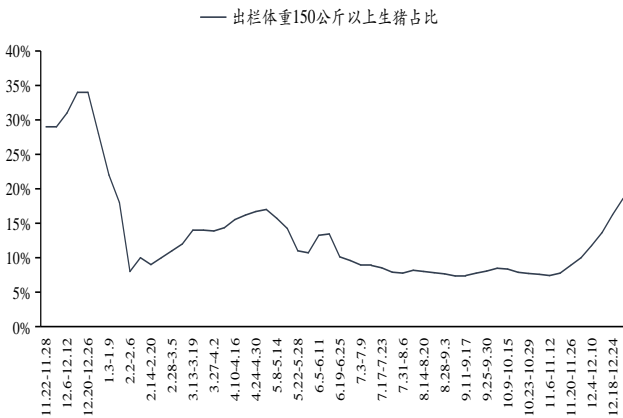
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



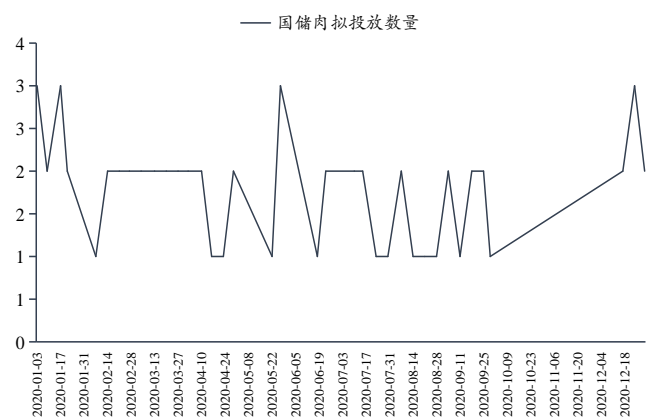
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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

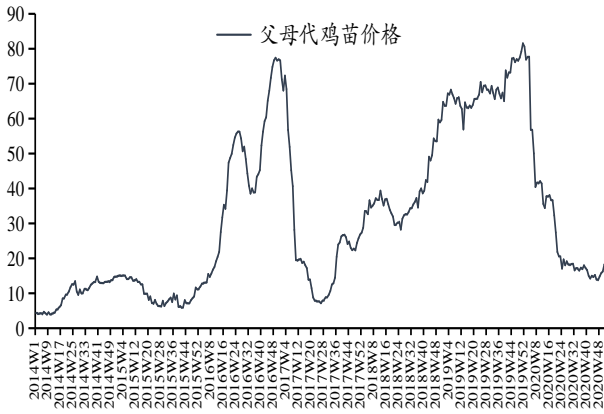


资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

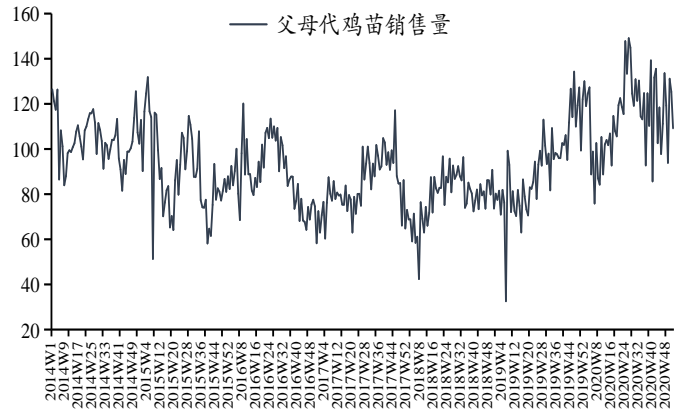
据中国禽业分会披露数据, 2020 年第 52 周(2020 年 12 月 21 日-27 日) 父母代鸡苗价格 17.81 元/套, 周环比跌 2.38%, 同比跌 77.9%; 父母代鸡苗销量 109.19 万套, 周环比跌 12.84%, 同比跌 15.99%; 在产祖代种鸡存栏 106.81 万套, 周环比涨 1.2%, 同比涨 14.5%; 后备祖代种鸡存栏 54.49 万套, 周环比跌 2.3%, 同比跌 20.7%; 在产父母代种鸡存栏 1436.07 万套, 周环比涨 0.6%, 同比跌 9.5%; 后备父母代种鸡存栏 959.32 万套, 周环比跌 3.3%, 同比跌 4.2%。本周五白羽肉鸡 8.14 元/公斤, 周环比跌 1.9%, 同比涨 3.3%。

图表 59 父母代鸡苗价格，元/套



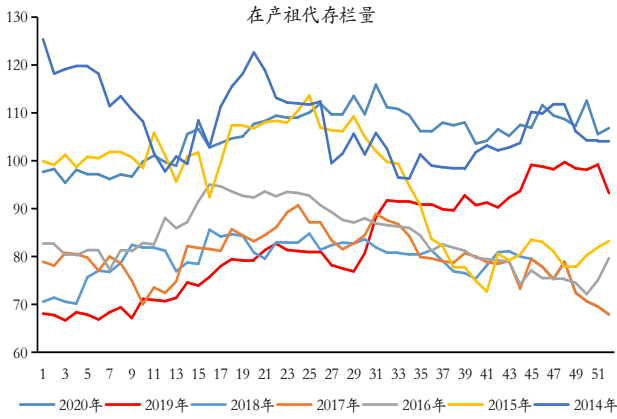
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量，万套



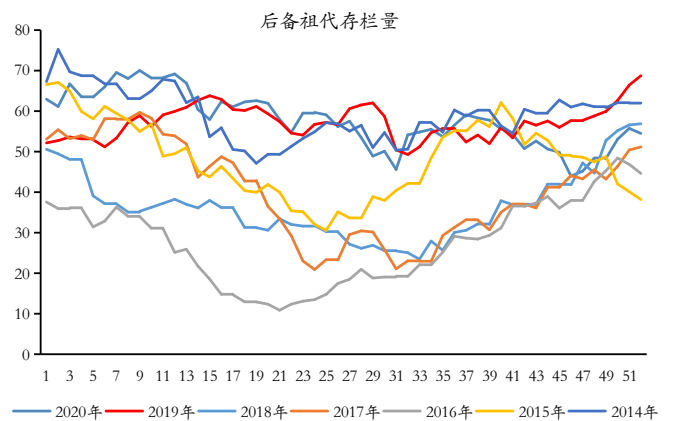
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



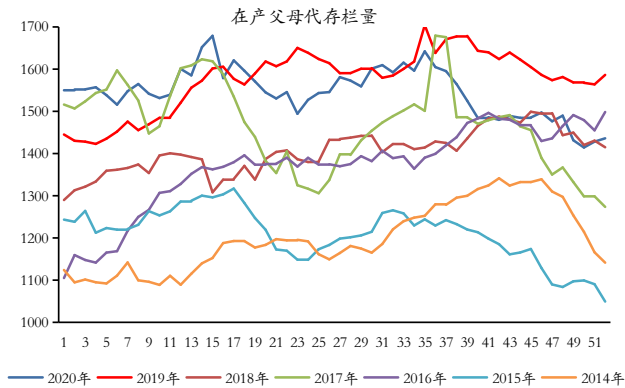
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



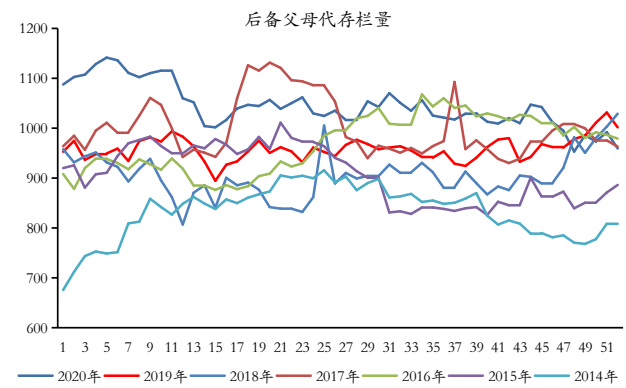
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 64 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 65 商品代鸡苗价格走势图，元/羽



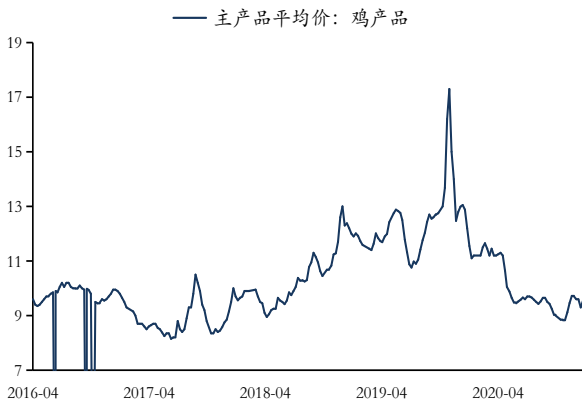
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 67 鸡产品主产区均价，元/公斤



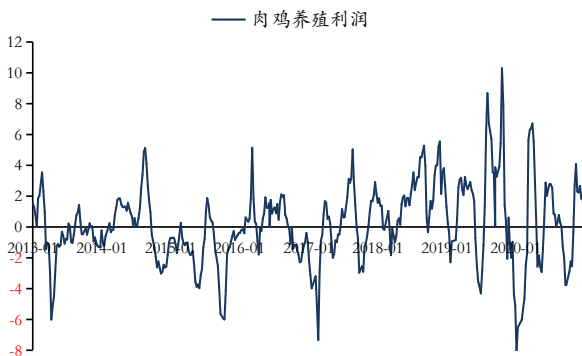
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 68 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 69 肉鸡养殖利润，元/羽



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 70 肉鸭养殖利润，元/羽

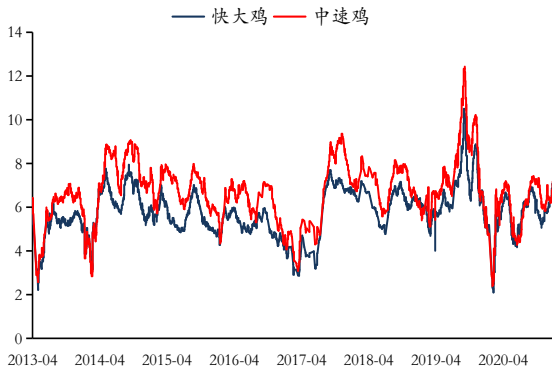


资料来源：wind，华安证券研究所

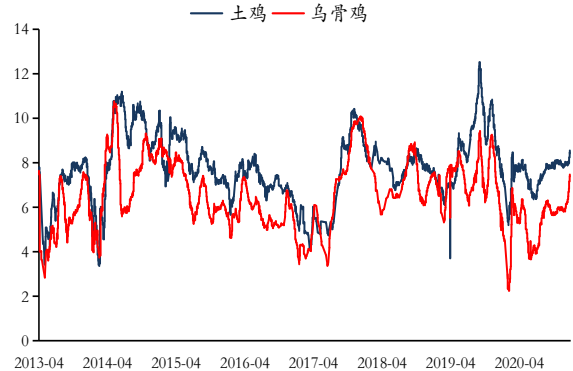
2.2.3 黄羽鸡

本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 7.09 元/斤，周环比涨 8.08%，同比涨 31.05%，中速鸡均价 7.05 元/斤，周环比涨 7.47%，同比涨 26.57%。本周四，土鸡均价 8.42 元/斤，周环比涨 4.21%，乌骨鸡 6.97 元/斤，周环比涨 9.21%。

图表 71 黄羽鸡（快大鸡、中速鸡）价格走势，元/斤 图表 72 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势，元/斤



资料来源：新牧网，华安证券研究所



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，%



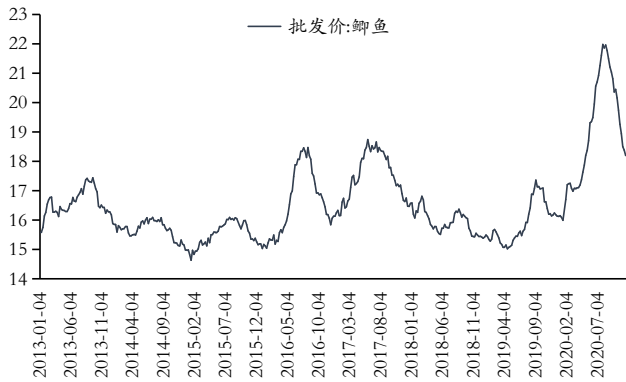
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

12月25日鲫鱼批发价18.44元/公斤，周环比持平，同比涨14.2%；草鱼批发价13.83元/公斤，周环比涨1.1%，同比涨2.1%。

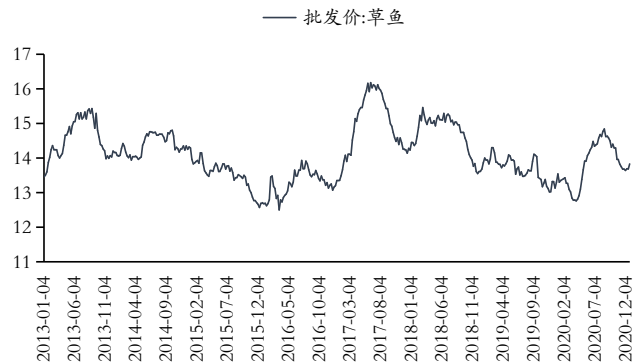
12月25日，威海海参批发价176元/千克，周环比持平，同比上涨8.6%；威海鲍鱼批发价110元/千克，周环比持平，同比跌8.3%；威海扇贝批发价10元/千克，周环比持平，同比持平。

图表 75 鲫鱼批发价, 元/公斤



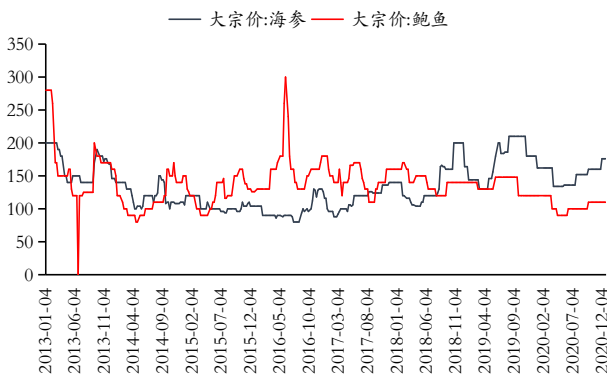
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 草鱼批发价, 元/公斤



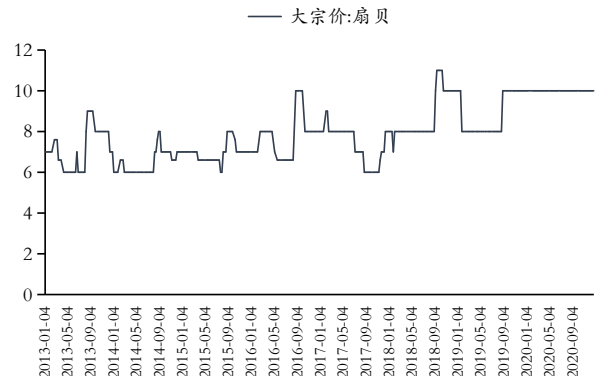
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克



资料来源: wind, 华安证券研究所

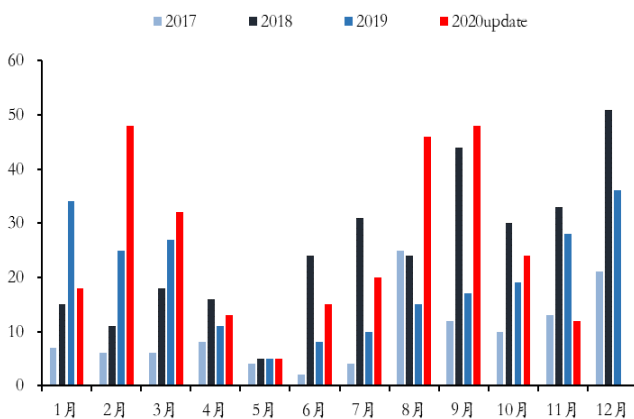
图表 78 威海扇贝批发价走势图, 元/千克



资料来源: wind, 华安证券研究所

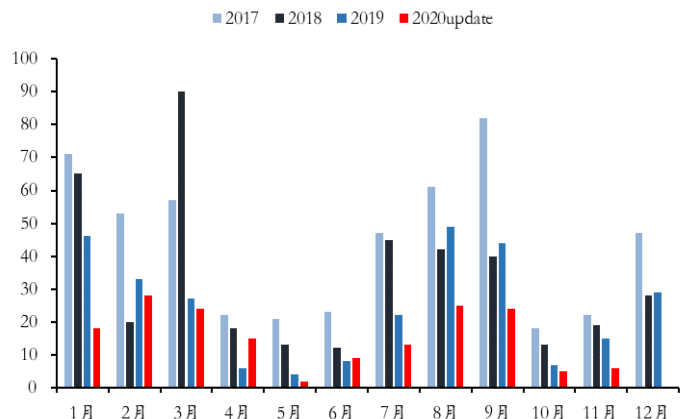
2.4 动物疫苗

图表 79 口蹄疫多价苗批签发次数



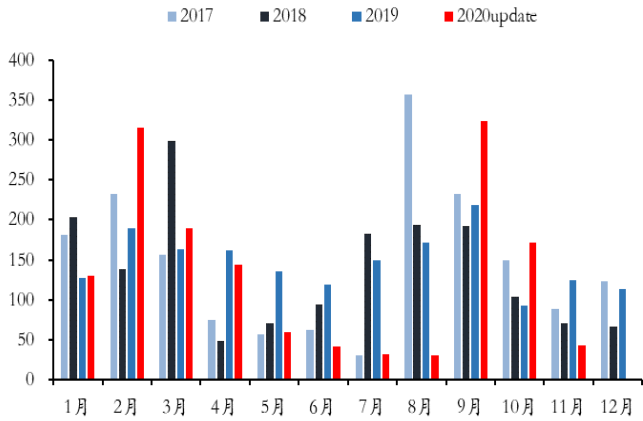
资料来源: 国家兽药基础数据库, 华安证券研究所 注: 截至 2020.12.01

图表 80 口蹄疫 O 型单价苗批签发次数



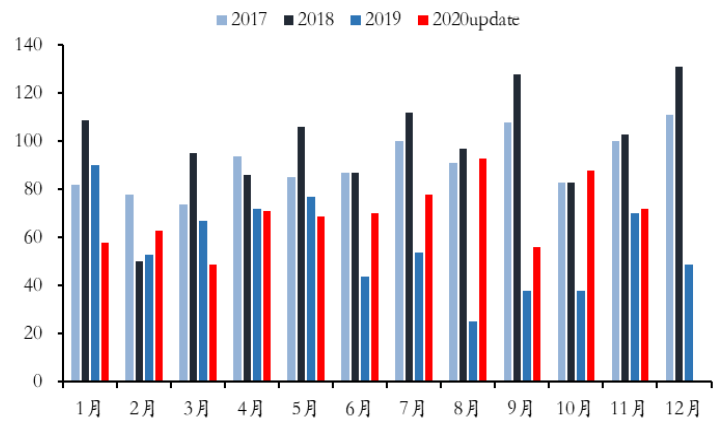
资料来源: 国家兽药基础数据库, 华安证券研究所 注: 截至 2020.12.01

图表 81 禽流感强免疫苗批签发次数



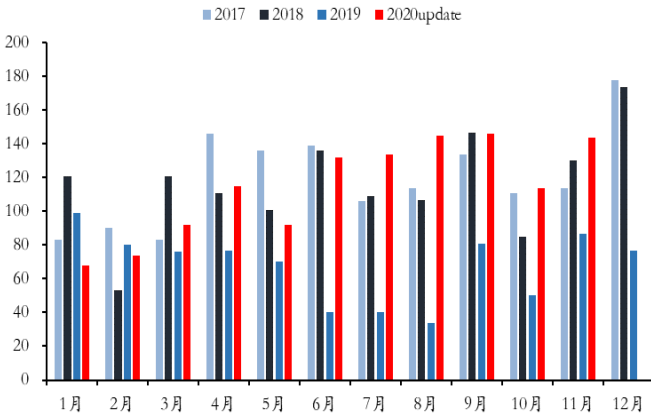
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2020.12.01

图表 82 圆环疫苗批签发次数



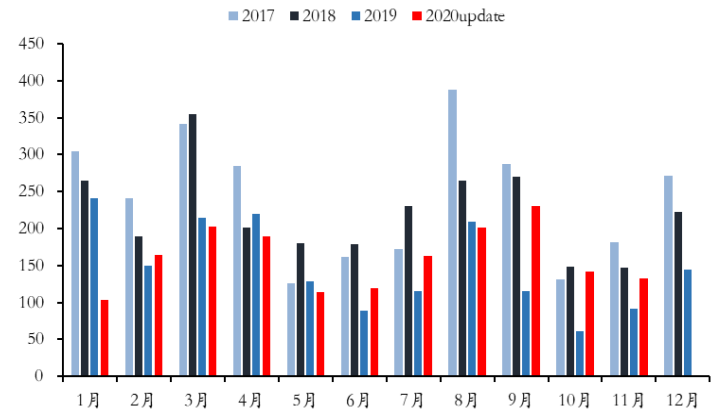
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2020.12.01

图表 83 伪狂犬疫苗批签发次数



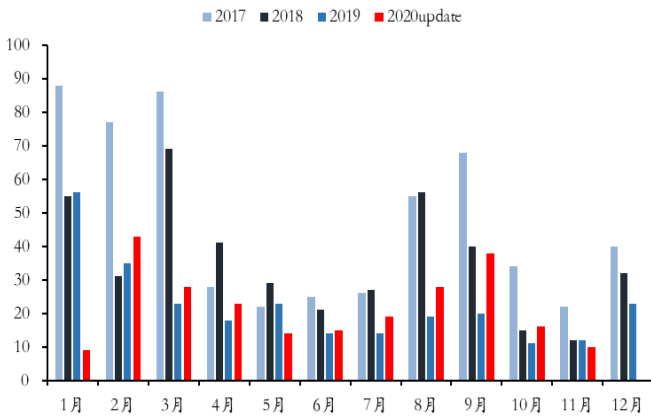
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2020.12.01

图表 84 猪瘟疫苗批签发次数



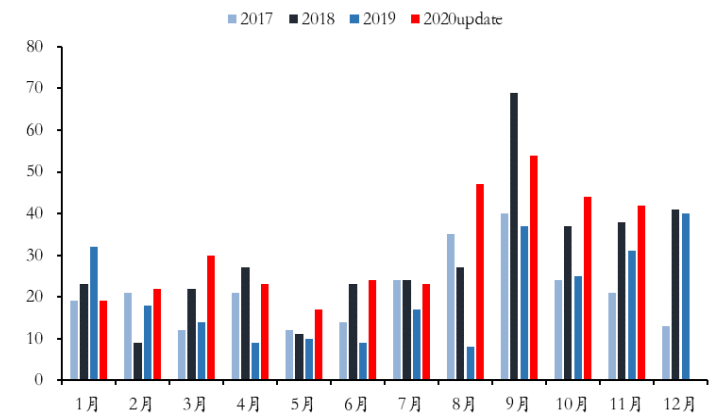
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2020.12.01

图表 85 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 2020.12.01

图表 86 腹泻疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2020.12.01

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

今年 1-11 月，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 1547.3、温氏股份 865.6、正邦科技 821.8、新希望 663.4、天邦股份 281.1、大北农 151.8、傲农生物 112.4、天康生物 110.1、唐人神 86.4、金新农 61.5；出栏量同比增速从高到低依次为，新希望 111%、傲农生物 83%、金新农 68%、牧原股份 64%、正邦科技 59%、天康生物 43%、天邦股份 25%、唐人神 8%、大北农 0%、温氏股份-50%。

今年 11 月，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 207.6、新希望 138.5、正邦科技 105.5、温氏股份 83.8、天邦股份 43.91、大北农 23.8、傲农生物 19.9、天康生物 18.0、唐人神 14.8、金新农 12.5；出栏量同比增速从高到低依次为，金新农 508.3%、傲农生物 486.5%、天邦股份 363.2%、唐人神 271%、新希望 250%、大北农 198.6%、正邦科技 197%、天康生物 197%、牧原股份 176.4%、温氏股份 2.3%。

图表 87 主要上市猪企月度销量及同比增速，万头

单月销量	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农
2020年1月	139.5	86.9	11.69	30.0	5.4	2.6	32.0	2.6	4.2	8.7
2020年2月		53.1	17.10	34.3	3.4	1.9	23.3	4.1	7.3	6.4
2020年3月	116.9	85.2	22.59	40.6	6.7	2.6	27.1	5.1	7.9	8.9
2020年4月	124.7	86.4	17.48	48.7	7.8	2.0	31.0	5.2	8.7	10.4
2020年5月	144.7	90.1	19.13	49.6	8.7	4.4	49.3	5.3	10.1	13.4
2020年6月	152.3	84.9	23.98	69.4	10.6	4.1	49.6	5.8	9.1	16.9
2020年7月	181.6	73.9	23.81	91.2	8.3	4.2	54.2	8.2	10.1	15.2
2020年8月	163.4	72.0	25.13	107.1	10.1	3.5	67.9	10.7	11.5	12.6
2020年9月	165.0	74.1	41.62	121.6	15.9	8.2	99.4	11.3	10.7	18.0
2020年10月	151.6	75.3	34.68	123.8	15.2	15.6	91.2	13.3	15.6	17.5
2020年11月	207.6	83.8	43.91	105.5	18.0	12.5	138.5	14.8	19.9	23.8
yoy	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农
2020年1月	-31.1%	-65.1%	-66.5%	-60.8%	-16%	62.2%	9.0%	-77.1%	-26.8%	-60.1%
2020年2月		-63.6%		-4.3%	-52%	-34.5%	32.4%	-43.0%	61.2%	-43.6%
2020年3月	11.2%	-57.6%	-8.6%	-28.2%	-11%	-45.9%	27.0%	-44.1%	16.1%	-55.9%
2020年4月	18.5%	-53.7%	-36.3%	-15.4%	6%	-61.3%	38.5%	-37.9%	57.8%	-32.4%
2020年5月	63.5%	-55.3%	-23.3%	20.6%	49%	-15.1%	123.4%	-27.6%	85.0%	-4.8%

2020年6月	90.1%	-56.0%	3.8%	65.4%	61%	20.1%	129.4%	-25.5%	59.3%	24.6%
2020年7月	167.1%	-57.4%	48.0%	63.1%	1%	53.8%	72.9%	2.9%	65.2%	-2.3%
2020年8月	129.8%	-36.7%	49.1%	233.0%	34%	-2.0%	91.5%	47.4%	31.5%	8.9%
2020年9月	127.5%	-16.5%	131.1%	133.0%	120%	122.6%	178.0%	88.8%	69.2%	66.5%
2020年10月	103.9%	-15.8%	155.9%	294.0%	114%	796.6%	141.8%	248.4%	404.5%	79.2%
2020年11月	176.4%	2.3%	363.2%	197.0%	197%	508.3%	250.0%	271.0%	486.5%	198.6%

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 88 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头

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

2020年1-8月	42.0%	-56.8%	-12.9%	18.5%	7.7%	-13.6%	66.2%	-29.0%	35.9%	-25.1%
2020年1-9月	49.8%	-54.5%	-0.1%	31.8%	20.5%	1.6%	83.1%	-19.2%	39.7%	-17.7%
2020年1-10月	54%	-52%	10%	49%	30%	42%	91%	-6%	59%	-11%
2020年1-11月	64%	-50%	25%	59%	43%	68%	111%	8%	83%	0%

资料来源：公司公告，华安证券研究所

3.2 肉鸡月度出栏

图表 89 主要上市肉鸡月度销量及同比增速

单月销量/屠宰量 (万只/万吨)							
	益生 (万只)	民和 (万只)	圣农 (万吨)	仙坛 (万吨)	温氏 (万只)	立华 (万只)	湘佳 (万只)
2020年1月	3,516	2,539	5.2		7,588	2,375	
2020年2月	3,188	2,279	5.1		7,023	1,632	
2020年3月	3,745	2,835	8.6		7,777	2,345	242
2020年4月	3,077	2,777	7.3	2.8	7,754	2,376	207
2020年5月	4,360	2,825	8.8	2.7	8,545	2,523	269
2020年6月	4,315	2,740	8.4	2.9	9,258	2,746	236
2020年7月	4,462	2,888	8.8	2.9	9,581	2,878	287
2020年8月	4,486	2,772	9.2	3.1	10,100	2,958	168
2020年9月	4,460	2,718	8.4	2.9	9,502	3,224	180
2020年10月	4,913	2,813	9.8	3.1	9,513	3,001	290
2020年11月	4,218	2,856	9.1	2.8	9,086	3,081	318
单月销量/屠宰量 yoy							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2020年1月	22.9%	-8.0%	-29.7%	-43.6%	6.0%	-14.7%	
2020年2月	52.2%	-0.2%	27.9%	51.7%	45.0%	17.3%	
2020年3月	28.2%	15.2%	5.2%	2.1%	17.9%	13.6%	
2020年4月	3.0%	13.6%	-4.5%	9.8%	14.4%	6.0%	-6.5%
2020年5月	59.5%	7.5%	16.6%	13.7%	20.6%	5.3%	8.0%
2020年6月	54.4%	12.5%	23.9%	22.7%	25.0%	14.0%	-18.8%

2020年7月	33.2%	16.4%	11.8%	1.7%	24.9%	14.9%	14.2%
2020年8月	29.9%	19.2%	22.9%	20.4%	25.3%	16.4%	-10.3%
2020年9月	27.3%	8.3%	12.6%	10.6%	19.7%	20.8%	-12.2%
2020年10月	27.3%	2.0%	20.5%	22.8%	-9.8%	14.1%	0.6%
2020年11月	11.1%	3.0%	13.0%	4.1%	0.9%	22.4%	37.7%
单月销售均价							
	益生(元/只)	民和(元/只)	圣农(元/吨)	仙坛(元/吨)	温氏(元/公斤)	立华(元/公斤)	湘佳(元/公斤)
2020年1月	3.7	2.3	14,250		10.1	10.8	
2020年2月	2.4	2.2	13,497		7.9	7.4	
2020年3月	6.1	5.7	12,091		12.0	11.4	10.6
2020年4月	4.5	4.4	12,207	10,698	13.1	13.1	12.8
2020年5月	1.9	1.9	10,387	9,416	10.9	10.8	9.3
2020年6月	2.3	2.6	10,782	8,786	9.4	9.2	8.1
2020年7月	2.8	2.7	10,262	9,122	10.9	11.3	10.1
2020年8月	2.2	2.2	10,153	8,851	12.7	12.7	11.4
2020年9月	1.1	1.2	10,190	8,695	13.4	13.1	11.9
2020年10月	1.0	1.1	10,102	8,254	12.7	11.8	10.2
2020年11月	2.9	3.0	10,626	8,781	12.6	11.6	10.2
单月食品加工量(万吨)							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2020年1月							
2020年2月							
2020年3月			1.21				0.43
2020年4月			1.67				0.36
2020年5月			1.51				
2020年6月			1.61	0.08			
2020年7月			1.61	0.07			
2020年8月			2.07	0.09			

2020年9月			2.08	0.09			
2020年10月			1.77	0.09			
2020年11月			2.17	0.10			
单月食品加工量 yoy							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2020年1月							
2020年2月							
2020年3月							
2020年4月			22.0%				51.2%
2020年5月			2.3%				
2020年6月			12.6%	82.85%			
2020年7月			-0.4%	37.0%			
2020年8月			13.3%	32.7%			
2020年9月			27.2%	80.7%			
2020年10月			14.6%	20.0%			
2020年11月			39.2%	20.0%			
单月食品加工销售均价 (元/吨)							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2020年1月							
2020年2月							
2020年3月			27,372				33,260
2020年4月			26,048				30,736
2020年5月			25,497				
2020年6月			24,845	13,584			
2020年7月			22,671	14,057			
2020年8月			20,918	13,740			
2020年9月			21,442	14,036			
2020年10月			23,503	12,131			

2020年11月			21,475	12,520			
----------	--	--	--------	--------	--	--	--

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 90 主要上市肉鸡累计销量及同比增速

累计销量/屠宰量 (万只/万吨)							
	益生	民和	圣农 (万吨)	仙坛	温氏	立华	湘佳
2020年1月	3,516	2,539	5.2	587	7,588	2,375	
2020年1-2月	6,704	4,818	10.3	1,315	14,612	4,008	
2020年1-3月	10,449	7,653	18.9	2,461	22,389	6,353	
2020年1-4月	13,526	10,430	26.2	3,609	30,142	8,729	
2020年1-5月	17,886	13,255	35.0		38,687	11,251	
2020年1-6月	22,201	15,994	43.4		47,945	13,998	
2020年1-7月	26,663	18,882	52.2		57,526	16,875	
2020年1-8月	31,149	21,654	61.4		67,626	19,833	
2020年1-9月	32,093	24,372	69.8		77,128	23,058	
2020年1-10月	40,522	27,185	79.6		86,642	26,059	
2020年1-11月	44,740	30,041	88.7		95,727	29,140	
累计销量/屠宰量 yoy							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2020年1月	22.9%	-8.0%	-29.7%	-43.6%	6.0%	-14.7%	
2020年1-2月	52.2%	-0.2%	-9.5%	-13.6%	21.8%	-4.1%	
2020年1-3月	28.2%	15.2%	-3.4%	-6.9%	20.4%	1.8%	
2020年1-4月	3.0%	13.6%	-3.7%	-2.2%	18.8%	2.9%	
2020年1-5月	31.6%	5.4%	0.7%		19.2%	3.4%	
2020年1-6月	35.4%	6.5%	4.5%		20.3%	5.3%	
2020年1-7月	35.1%	7.9%	5.6%		21.0%	6.8%	
2020年1-8月	34.3%	9.2%	7.9%		21.6%	8.2%	
2020年1-9月	20.2%	9.1%	8.4%		21.3%	9.8%	
2020年1-10月	32.6%	8.4%	9.7%		16.8%	10.3%	
2020年1-11月	30.2%	7.8%	10.1%		15.1%	11.4%	

累计销售均价（元/只、元/吨）							
	益生（元/只）	民和（元/只）	圣农（元/吨）	仙坛（元/只）	温氏（元/只）	立华（元/只）	湘佳（元/只）
2020年1月	3.7	2.3	14,250	15.1	20.0	20.5	
2020年1-2月	3.1	2.2	13,878	20.1	18.3	18.5	
2020年1-3月	4.2	3.5	13,066	23.0	20.4	20.7	
2020年1-4月	4.2	3.8	12,826	23.9	21.6	22.2	
2020年1-5月	3.7	3.4	12,213		21.2	21.9	
2020年1-6月	3.4	3.2	11,935		20.5	21.0	
2020年1-7月	3.3	3.1	11,653		20.3	21.1	
2020年1-8月	3.1	3.0	11,429		20.7	21.5	
2020年1-9月	2.8	2.8	11,279		21.2	22.0	
2020年1-10月	2.1	2.6	11,134		21.5	22.1	
2020年1-11月	1.7	2.7	11,082		21.8	22.3	

资料来源：公司公告，华安证券研究所

3.3 生猪价格估算

图表 91 2020 年 12 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表

正邦科技	2020.4	2020.5	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12e	2021.1e
江西	34.8	30.7	34.7	39.1	39.1	36.7	31.5	30.8	34.7	37.4
山东	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	38.2
广东	36.3	31.8	35.6	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	38.2
湖北	33.4	29.4	33.4	37.8	37.5	35.4	30.8	30.0	34.6	37.2
浙江	36.0	31.4	35.2	39.8	39.4	37.4	32.6	31.5	35.9	39.0
东北	31.2	27.4	31.9	36.0	35.2	33.3	28.7	28.4	32.7	35.7
其他	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.8
预测价格	34.4	30.3	34.2	39.0	38.9	36.6	31.5	30.8	34.8	37.7
公告价格	33.5	29.9	33.8	36.6	36.3	34.3	30.2	28.7	32.7	35.6
价格差距	-1.0	-0.5	-0.5	-2.3	-2.6	-2.3	-1.3	-2.1	-2.1	-2.1
温氏股份	2020.4	2020.5	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12e	2021.1e
广东	36.3	31.8	35.6	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	38.2

广西	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.8
安徽	33.0	28.7	32.8	36.8	36.2	34.0	29.6	29.1	33.4	36.5
江苏	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	34.7	30.0	29.6	34.0	36.6
东北	31.2	27.4	31.9	36.0	35.2	33.3	28.7	28.4	32.7	35.7
湖南	34.8	30.8	34.5	39.1	39.1	36.6	31.6	30.9	34.8	37.4
湖北	33.4	29.4	33.4	37.8	37.5	35.4	30.8	30.0	34.6	37.2
江西	34.8	30.7	34.7	39.1	39.1	36.7	31.5	30.8	34.7	37.4
其他	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.8
预测价格	34.9	30.7	34.6	38.8	38.7	36.3	31.3	30.6	34.6	37.5
公告价格	33.2	29.6	33.4	37.4	37.0	34.4	29.8	29.1	33.1	36.0
价格差距	-1.7	-1.1	-1.1	-1.3	-1.7	-1.9	-1.5	-1.5	-1.5	-1.5
牧原股份	2020.4	2020.5	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12e	2021.1e
河南	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	29.9	30.0	29.6	34.0	36.6
湖北	33.4	29.4	33.4	37.8	37.5	30.8	30.8	30.0	34.6	37.2
山东	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	32.1	32.1	31.3	35.2	38.2
东北	31.2	27.4	31.9	36.0	35.2	28.5	28.7	28.4	32.7	35.7
安徽	33.0	28.7	32.8	36.8	36.2	29.4	29.6	29.1	33.4	36.5
江苏	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	29.9	30.0	29.6	34.0	36.6
预测价格	33.5	29.6	33.9	33.9	38.2	35.3	30.6	30.1	34.4	37.1
公告价格	29.1	26.2	30.5	31.4	35.2	32.2	27.7	26.3	30.7	33.4
价格差距	-4.4	-3.4	-3.4	-2.5	-2.9	-3.1	-2.9	-3.7	-3.7	-3.7
天邦股份	2020.4	2020.5	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12e	2021.1e
广西	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.8
安徽	33.0	28.7	32.8	36.8	36.2	34.0	29.6	29.1	33.4	36.5
江苏	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	34.7	30.0	29.6	34.0	36.6
山东	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	38.2
河北	32.1	28.4	32.7	38.7	39.4	37.0	32.3	31.7	35.3	37.7
预测价格	33.4	29.5	33.6	38.5	38.5	36.1	31.3	30.6	34.6	37.4
公告价格	32.3	28.4	33.4	35.7	34.5	32.4	27.8	28.1	32.1	34.9

价格差距	-1.2	-1.1	-0.2	-2.9	-4.0	-3.7	-3.5	-2.5	-2.5	-2.5
新希望	2020.4	2020.5	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12e	2021.1e
山东	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	38.2
川渝	35.8	30.7	34.4	36.0	36.2	34.0	29.8	29.2	33.2	36.0
陕西	32.2	28.1	31.9	34.2	33.5	31.5	27.8	27.3	31.0	33.5
河北	32.1	28.4	32.7	38.7	39.4	37.0	32.3	31.7	35.3	37.7
预测价格	33.9	29.8	33.7	38.3	38.5	36.1	31.3	30.5	34.3	37.1
公告价格	32.9	28.5	32.4	36.3	35.2	33.1	28.4	28.2	32.0	34.8
价格差距	-1.0	-1.3	-1.3	-2.0	-3.3	-2.9	-2.9	-2.3	-2.3	-2.3
天康生物	2020.4	2020.5	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12e	2021.1e
新疆	32.3	28.4	33.4	35.7	34.5	32.4	27.8	28.1	32.1	34.9
河南	-1.2	-1.1	-0.2	-2.9	-4.0	-3.7	-3.5	-2.5	-2.5	-2.5
预测价格	31.0	27.4	30.8	34.6	33.8	31.9	28.0	27.6	31.3	33.8
公告价格	29.5	26.3	29.8	32.2	32.7	31.7	26.3	26.9	30.6	33.1
价格差距	-1.5	-1.1	-1.1	-2.4	-1.1	-0.2	-1.7	-0.7	-0.7	-0.7

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 中央农村工作会议传递五大新信号

中央农村工作会议12月28日至29日在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话强调，在向第二个百年奋斗目标迈进的历史关口，巩固和拓展脱贫攻坚成果，全面推进乡村振兴，加快农业农村现代化，是需要全党高度重视的一个关系大局的重大问题。全党务必充分认识新发展阶段做好“三农”工作的重要性和紧迫性，坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，举全党全社会之力推动乡村振兴，促进农业高质高效、乡村宜居宜业、农民富裕富足。

中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持会议。中共中央政治局常委栗战书、汪洋、王沪宁、赵乐际、韩正出席会议。

习近平在讲话中指出，我们党成立以后，充分认识到中国革命的基本问题是农民问题，把为广大农民谋幸福作为重要使命。改革开放以来，我们党领导农民率先拉开改革大幕，不断解放和发展农村社会生产力，推动农村全面进步。党的十八大以来，党中央坚持把解决好“三农”问题作为全党工作的重中之重，把脱贫攻坚作为全面建成小康社会的标志性工程，组织推进人类历史上规模空前、力度最大、惠及人口最多的脱贫攻坚战，启动实施乡村振兴战略，推动农业农村取得历史性成就、发生历史性

变革。农业综合生产能力上了大台阶，农民收入较 2010 年翻一番多，农村民生显著改善，乡村面貌焕然一新。贫困地区发生翻天覆地的变化，解决困扰中华民族几千年的绝对贫困问题取得历史性成就，为全面建成小康社会作出了重大贡献，为开启全面建设社会主义现代化国家新征程奠定了坚实基础。

习近平强调，从中华民族伟大复兴战略全局看，民族要复兴，乡村必振兴。从世界百年未有之大变局看，稳住农业基本盘、守好“三农”基础是应变局、开新局的“压舱石”。构建新发展格局，把战略基点放在扩大内需上，农村有巨大空间，可以大有作为。

习近平指出，历史和现实都告诉我们，农为邦本，本固邦宁。我们要坚持用大历史观来看待农业、农村、农民问题，只有深刻理解了“三农”问题，才能更好理解我们这个党、这个国家、这个民族。必须看到，全面建设社会主义现代化国家，实现中华民族伟大复兴，最艰巨最繁重的任务依然在农村，最广泛最深厚的基础依然在农村。

习近平强调，脱贫攻坚取得胜利后，要全面推进乡村振兴，这是“三农”工作重心的历史性转移。要坚决守住脱贫攻坚成果，做好巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接，工作不留空档，政策不留空白。要健全防止返贫动态监测和帮扶机制，对易返贫致贫人口实施常态化监测，重点监测收入水平变化和“两不愁三保障”巩固情况，继续精准施策。对脱贫地区产业帮扶还要继续，补上技术、设施、营销等短板，促进产业提档升级。要强化易地搬迁后续扶持，多渠道促进就业，加强配套基础设施和公共服务，搞好社会管理，确保搬迁群众稳得住、有就业、逐步能致富。党中央决定，脱贫攻坚目标任务完成后，对摆脱贫困的县，从脱贫之日起设立 5 年过渡期。过渡期内要保持主要帮扶政策总体稳定。对现有帮扶政策逐项分类优化调整，合理把握调整节奏、力度、时限，逐步实现由集中资源支持脱贫攻坚向全面推进乡村振兴平稳过渡。

习近平指出，要牢牢把住粮食安全主动权，粮食生产年年要抓紧。要严防死守 18 亿亩耕地红线，采取长牙齿的硬措施，落实最严格的耕地保护制度。要建设高标准农田，真正实现旱涝保收、高产稳产。要把黑土地保护作为一件大事来抓，把黑土地用好养好。要坚持农业科技自立自强，加快推进农业关键核心技术攻关。要调动农民种粮积极性，稳定和加强种粮农民补贴，提升收储调控能力，坚持完善最低收购价政策，扩大完全成本和收入保险范围。地方各级党委和政府要扛起粮食安全的政治责任，实行党政同责，“米袋子”省长要负责，书记也要负责。要深入推进农业供给侧结构性改革，推动品种培优、品质提升、品牌打造和标准化生产。要继续抓好生猪生产恢复，促进产业稳定发展。要支持企业走出去。要坚持不懈制止餐饮浪费。

习近平强调，全面实施乡村振兴战略的深度、广度、难度都不亚于脱贫攻坚，必须加强顶层设计，以更有力的举措、汇聚更强大的力量来推进。一是要加快发展乡村产业，顺应产业发展规律，立足当地特色资源，推动乡村产业发展壮大，优化产业布局，完善利益联结机制，让农民更多分享产业增值收益。二是要加强社会主义精神文明建设，加强农村思想道德建设，弘扬和践行社会主义核心价值观，普及科学知识，推进农村移风易俗，推动形成文明乡风、良好家风、淳朴民风。三是要加强农村生态文明建设，保持战略定力，以钉钉子精神推进农业面源污染防治，加强土壤污染、地下水超采、水土流失等治理和修复。四是要深化农村改革，加快推进农村重点领域和关键环节改革，激发农村资源要素活力，完善农业支持保护制度，尊重基层和群众创造，推动改革不断取得新突破。五是要实施乡村建设行动，继续把公共基础设施建设的重点放在农村，在推进城乡基本公共服务均等化上持续发力，注重加强普惠性、兜底性、基础性民生建设。要接续推进农村人居环境整治提升行动，重点抓好改厕和污

水、垃圾处理。要合理确定村庄布局分类，注重保护传统村落和乡村特色风貌，加强分类指导。六是要推动城乡融合发展见实效，健全城乡融合发展体制机制，促进农业转移人口市民化。要把县域作为城乡融合发展的重要切入点，赋予县级更多资源整合使用的自主权，强化县城综合服务能力。七是要加强和改进乡村治理，加快构建党组织领导的乡村治理体系，深入推进平安乡村建设，创新乡村治理方式，提高乡村善治水平。

习近平指出，要加强党对“三农”工作的全面领导。各级党委要扛起政治责任，落实农业农村优先发展的方针，以更大力度推动乡村振兴。县委书记要把主要精力放在“三农”工作上，当好乡村振兴的“一线总指挥”。要选优配强乡镇领导班子、村“两委”成员特别是村党支部书记。要突出抓基层、强基础、固基本的工作导向，推动各类资源向基层下沉，为基层干事创业创造更好条件。要建设一支政治过硬、本领过硬、作风过硬的乡村振兴干部队伍，选派一批优秀干部到乡村振兴一线岗位，把乡村振兴作为培养锻炼干部的广阔舞台。要吸引各类人才在乡村振兴中建功立业，激发广大农民群众积极性、主动性、创造性。

李克强在主持会议时指出，习近平总书记的重要讲话，全面总结了党的十八大以来我国农业农村发展取得的历史性成就、发生的历史性变革，从全面建设社会主义现代化国家的全局出发，深刻阐释了全面推进乡村振兴、加快农业农村现代化的重大意义、指导思想、总体要求，科学回答了在新发展阶段做好“三农”工作的一系列重大理论和实践问题。这对进一步统一思想、凝聚力量，做好新时代“三农”工作，具有十分重要的指导意义。要认真学习领会，坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，结合工作实际，围绕优先发展农业农村，全面推进乡村振兴，加快农业农村现代化，做好明年及“十四五”时期“三农”工作，把党中央决策部署贯彻落实好。

中共中央政治局委员、国务院副总理胡春华在总结讲话中表示，习近平总书记重要讲话是做好新发展阶段“三农”工作的行动纲领和根本遵循。要深入学习贯彻落实习近平总书记重要讲话精神，抓紧谋划全面推进乡村振兴，做好巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接，抓好粮食和重要农副产品生产供给，加快发展乡村产业，夯实现代农业发展基础支撑，坚决打好种业翻身仗，全面启动乡村建设行动，推进县域内城乡融合发展，加强和改进乡村治理，强化组织领导，确保实现“十四五”良好开局。

会议讨论了《中共中央、国务院关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见（讨论稿）》。

部分中共中央政治局委员，中央书记处书记，全国人大常委会、国务院、全国政协有关领导同志等出席会议。

中央农村工作领导小组成员，各省、自治区、直辖市和计划单列市、新疆生产建设兵团党政主要负责同志和分管农业农村工作的负责同志，中央和国家机关有关部门、有关人民团体、中央军委机关有关部门负责同志等参加会议。会议以电视电话会议形式召开，各省区市和新疆生产建设兵团设分会场。（来源：新华社）。

4.2 主产区秋粮收购进度（12月10日）

截至12月10日，主产区各类粮食企业累计收购中晚稻、玉米和大豆8275万吨。湖北、安徽等14个主产区累计收购中晚籼稻2010万吨。黑龙江等7个主产区累计收购粳稻1767万吨，其中，最低收购价累计收购28万吨。黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米4366万吨。黑龙江等6个主产区累计收购大豆132万吨。（来源：国家

粮食和物资储备局)

4.3 全国农业农村厅局长会议召开 部署稳定生猪生产恢复势头等 10 项重点任务

农业农村部 12 月 31 日讯，会议强调，明年农业农村工作要坚持稳中求进工作总基调，立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局，坚持创新驱动发展，深化农业供给侧结构性改革，全力保障国家粮食安全和重要农副产品有效供给，巩固拓展脱贫攻坚成果，全面推进乡村振兴，加快农业农村现代化，为全面建设社会主义现代化国家开好局、起好步提供有力支撑

12 月 30 日，全国农业农村厅局长会议在北京召开，深入学习贯彻习近平总书记重要讲话精神，贯彻落实党的十九届五中全会和中央经济工作会议、中央农村工作会议精神，总结 2020 年和“十三五”农业农村工作，安排“十四五”任务举措，部署 2021 年重点工作。中央农办主任，农业农村部党组书记、部长唐仁健在会上强调，全国农业农村系统要自觉把思想和行动统一到习近平总书记重要讲话精神上来，紧紧围绕中央决策部署，抓重点、抓要害、抓落实，扎实做好明年农业农村工作，确保粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上，确保不出现规模性返贫，解决好种子和耕地两个要害问题，实现全面推进乡村振兴和加快农业农村现代化开好局起好步。

会议代表全程列席了中央农村工作会议，聆听了习近平总书记重要讲话、李克强总理讲话和胡春华副总理总结讲话，讨论交流了学习感受，大家感到深受教育、倍受鼓舞，深感重任在肩、时不我待。

会议指出，习近平总书记的重要讲话，立足中华民族伟大复兴战略全局和世界百年未有之大变局，深刻阐述了一系列事关新发展阶段农业农村改革发展的重大理论和实践问题，释放了新发展阶段持续重农强农的明确信号，发出了新征程全面推进乡村振兴的总动员令。全国农业农村系统要把认真学习领会习近平总书记重要讲话精神作为当前和今后一个时期的重大政治任务，全面理解核心要义和精神实质，进一步增强责任感使命感紧迫感，坚定信心、咬定目标、真抓实干，全力做好新发展阶段“三农”工作。

会议强调，要坚持从讲政治的高度来看“三农”、抓“三农”，不断提高政治判断力、政治领悟力、政治执行力。要学深悟透习近平总书记关于“三农”工作重要论述，对“国之大者”要了然于胸，对“三农”工作要找准坐标、找准方位、找准靶心，不断提高发现、分析和解决“三农”实际问题的能力水平。要不断加深“三农”工作本身就具有很强政治性政策性的认识，坚持以国家政治安全为大、以人民为重、以坚持和发展中国特色社会主义为本，坚持用大历史观来看待“三农”问题。要不折不扣抓好习近平总书记重要指示和中央决策部署的贯彻落实，紧紧围绕国之大者抓主抓重，紧紧围绕中央部署落细落小，把讲政治的要求落实到农业农村工作各方面和全过程。

会议指出，今年是新中国历史上极不平凡的一年，各级农业农村部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，全力以赴保供给、攻脱贫、促振兴，巩固发展了农业农村持续向好势头，为“十三五”划上圆满句号，推动农业农村发展取得历史性成就。“十三五”是我国粮食安全形势最好的时期，是农民收入增加最多的时期，是脱贫攻坚取得决定性胜利的时期，是农业创新驱动、绿色发展实现关键转折的时期，是农村生活条件改善最为明显的时期，是“三农”政策法规体系加快完善的时期，亿万农民昂首迈向全面小康社会，农业农村发展站在了新的历史起点。

会议强调，“十四五”时期是开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一个五年，也是全面推进乡村振兴、加快农业农村现代化的关键五年。“十四五”农业农村工作要按照“保供固安全，振兴畅循环”的定位思路，把握好重点目标任务和支撑保障。要确保国家粮食安全和重要农副产品有效供给，粮食产量要稳定在 1.3 万亿斤以上，并力争稳中有增，猪肉产能要稳定在 5500 万吨左右。要巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接，守住不发生规模性返贫的底线，推动脱贫攻坚政策平稳转型支持乡村振兴。要坚持不懈抓好长江十年禁渔，区分阶段、稳扎稳打，确保退捕渔民稳得住，执法监管无死角，“禁渔令”长期落地见效。要实施乡村建设行动，落实具体工程项目，集中资源，集中建设，力争“十四五”时期见到明显成效。要解决好种子和耕地两个要害问题，坚决打好种业翻身仗，早日实现重要农产品的种源自主可控；严防死守 18 亿亩耕地红线，持续提升耕地质量，支撑国家粮食安全和现代农业发展。要围绕推动小农户与现代农业有机衔接，深化新一轮农村改革，着力激发农业农村发展动力活力。

会议强调，2021 年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年，是实施“十四五”规划、开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一年，也是我们党成立 100 周年，做好农业农村工作具有特殊重要意义。明年农业农村工作要坚持稳中求进工作总基调，立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局，坚持创新驱动发展，深化农业供给侧结构性改革，全力保障国家粮食安全和重要农副产品有效供给，巩固拓展脱贫攻坚成果，全面推进乡村振兴，加快农业农村现代化，为全面建设社会主义现代化国家开好局、起好步提供有力支撑。要着力抓好 10 项重点任务：奋力夺取明年粮食丰收，稳定生猪生产恢复势头，打好种业翻身仗要迈出坚实一步，切实加强耕地保护建设，提升乡村产业链供应链现代化水平，强化农业关键核心技术装备创新，扎实推进农业产地环境治理和农产品质量安全，继续推进农村人居环境整治提升，启动实施乡村建设行动，推进农村重点领域改革和农业对外开放。（来源：农业农村部）

4.4 大商所正式发布生猪期货合约规则，确定上市相关参数

12 月 31 日，大连商品交易所（以下简称“大商所”）正式发布生猪期货合约及相关规则，并向市场公布了 2021 年 1 月 8 日生猪期货上市有关参数的具体设置情况。

从已公布的生猪期货合约规则看，大商所贴近现货市场习惯，参照《瘦肉型猪活体质量评定（GB/T32759-2016）》指标体系，采用简单有效的外观、体重等指标设计了生猪期货交割质量指标体系。其中，外观上，大商所要求参与期货交割的标准品生猪应具有瘦肉型猪的体型外貌，行走自然，无疝气，体表无脓包或肿块，无异常喘息特征；平均体重要求为 $\geq 100\text{kg}$ 且 $\leq 120\text{kg}$ ，单体体重为 $\geq 90\text{kg}$ 且 $\leq 140\text{kg}$ 。为顺应卫生防疫要求及防控交割风险，大商所扩大了生猪交割替代品贴水范围，其中针对现阶段出栏生猪体重增大的情况，大商所以对平均体重 120 至 130 公斤、单体体重 140 至 150 公斤的交割品贴水设置为 0 元/吨（元/头），以保证可供交割量充足。

据了解，现货贸易中，生猪质量判断大多依靠主观经验，为使交易品种符合期货市场标准化规律，大商所创新性地对生猪质量实施前置管理，将依靠主观经验判断和检验时间较长的指标，以及部分屠宰反馈指标纳入前置管理范畴。通过现货市场调研及结合大量生猪屠宰数据结论，大商所将生猪交割仓库前置管理指标定为企业规模、养殖品种、出栏前控食、背膘厚度、疫病检测能力五个方面，并通过交割仓库日常监管等多种检查方式确保交割仓库满足前置管理指标要求，简化交割环节的质检流程，减少交割质量纠纷。

在交割方式上，基于现货市场现阶段发展情况，生猪期货采用实物交割。据介绍，

目前，我国生猪产业链以活体贸易为主，大部分的生猪销售通过贸易商完成，贸易活跃，竞争充分，不存在市场垄断。同时，根据生猪活体贸易时效性强的特点，大商所以大型养殖企业的养殖管理和销售模式为基础，确定在出栏环节进行交割。生猪期货实行车板交割与厂库仓单交割并行的交割方式，每日选择交割和一次性交割相结合，配合期转现交割，以保证交割生猪质量，提高交割效率，并减少疫病传播。

在交割区域设计上，生猪期货基准交割地为河南，我国主要生猪养殖地区均被设为生猪期货交割区域。大商所将生猪期货首批交割仓库设置在河南、山东、江苏、湖北、安徽、浙江。生猪期货上市后，大商所将根据运行情况和市场需要增设交割仓库。

在风控制度方面，大商所根据生猪现货历史价格波动特点，将生猪期货一般月份涨跌停板和最低交易保证金比例分别设为上一交易日结算价的 4%和合约价值的 5%；根据从严限仓的思路，对生猪期货一般月份和交割月份持仓实行绝对量方式限仓。对非期货公司会员和客户，自合约上市至交割月份前一个月前，持仓限额为 500 手（7 月合约 200 手）；交割月份前一个月第一个交易日起至第 10 个交易日前，持仓限额为 125 手（7 月合约 50 手）；交割月份前一个月第 10 个交易日至该月最后一个交易日，持仓限额为 30 手（7 月合约 10 手）；进入交割月后，持仓限额 10 手（7 月合约 5 手）。

同日，大商所还发布了生猪期货合约上市交易有关事项的通知。本次发布的有关事项包括生猪期货的上市交易时间、交易合约、交易保证金及涨跌停板幅度、交易限额、交易手续费、交割手续费、标准仓单转让货款收付业务手续费、仓储费等内容。

根据上市安排，生猪期货首批上市交易合约为 LH2109、LH2111、LH2201 三个合约；上市初期，为确保交易平稳、严控风险，大商所将生猪期货合约涨跌停板幅度设为上一交易日结算价的 8%，新合约上市首日涨跌停板幅度为挂盘基准价的 16%；投机交易保证金水平为合约价值的 15%，套期保值交易保证金水平为合约价值的 8%。同时，生猪期货实施交易限额制度，非期货公司会员或者客户在生猪期货所有合约上单日开仓量不得超过 500 手。

大商所相关负责人在接受记者采访时表示，大商所在对生猪产业充分调研的基础上完成了现有合约规则的设计，设计力求贴近产业需求和贸易习惯，在保证合约规则适用性的同时严控风险，适应期货市场规律，确保生猪期货平稳上市及功能作用发挥。

他强调，大商所从严设置生猪期货风控制度，是为了确保我国首个活体交割期货品种“稳起步”，严控各类风险。“如持仓限额方面，交易所充分考虑现货养殖及贸易企业的月均现货规模来设置交割月份持仓限额，同时也考虑到生猪价格影响因素较多，因此采用较为严格的限仓制度，确保市场平稳运行；当出现单边连续涨跌停板等情况时，交易所可根据规则采取‘单边或双边、同比例或不同比例、部分会员或全部会员提高交易保证金’的措施。”（来源：大连商品交易所）

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。