

## 农林牧渔

2021年01月03日

## 中央重视粮食安全，粮食补贴稳定加强

——行业周报

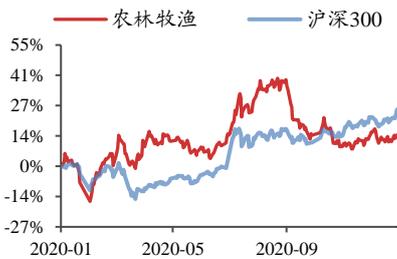
投资评级：看好（维持）

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

### 行业走势图



数据来源：贝格数据

### 相关研究报告

《行业点评报告-中央农村工作会议召开，扛起粮食安全政治责任，种植链迎来利好》-2020.12.30

《行业周报-庖丁解猪系列一：行业养殖成本预计长期高位，头部猪企凭超额盈利穿越周期》-2020.12.27

《行业点评报告-实质性派生（EDV）制度助力我国种业高质量发展》-2020.12.24

### ● 中央农村工作会议强调粮食安全，粮食政策相关内容增加

2020年12月28至29日，中央农村工作会议在北京召开，会议内容多处涉及粮食安全问题，讨论从上游的种业开始到消费端的价格调节机制。首次对粮食补贴内容进行详细规划，生产端增强种粮农民补贴，提高种粮积极性，保证种植面积和产量。消费端通过价格调节机制，完善最低收购价政策，提升收储调控能力，扩大完全成本和收入保险范围，实现生产和消费双赢局面。回顾我国粮食补贴发展历程，由无补贴阶段、弱补贴阶段、初步形成政策体系到现在深化补贴政策改革，国内粮食补贴政策形成以种粮补贴为基础，价格保护机制为辅助的粮食补贴体系，其中种粮补贴政策向保护耕地转变，支持规模主体适度经营，有利于种植积极性维持，种植业集约化发展，鼓励多种粮多支持，整体种植效率提升。价格补贴政策方面，逐步由政府主导向市场主导转变，补贴方式由完全托市制度，转向最低收购价+种植补贴并行。国内粮食补贴体系正逐步完善，改革持续深化。

### ● 周观点：中央农村工作会议召开利好种植链，生猪价格持续向上

春节前猪价景气度持续向上。2020年11月中下旬至今猪价快速反弹，根据博亚和讯数据，2020年12月31日全国生猪均价达35.54元/公斤，相比11月低点上涨超24%，春节前需求端强劲，预计猪价有望保持高景气。

生猪补栏积极性高，动保产品需求加速释放。据农业农村部数据，2020年11月能繁母猪和生猪存栏继续回升，存栏量同比分别增长31.2%及29.8%。随着生猪加快恢复，养殖后周期动保板块持续回暖。建议关注具备研发工艺壁垒的平台型企业，重点推荐普莱柯、科前生物。

中央农村工作会议召开，种植链迎利好。中央农村工作会议重点强调粮食安全问题，2021年玉米的缺口会带动小麦等主粮价格上涨，预计国内粮食价格将同时进入上行通道，粮食价格上涨将带来种植链利润抬升，受益标的苏垦农发。会议上首次提出农业科技自立自强，坚决打好种业翻身仗。2021年国内有望进入主粮转基因种植元年，建议关注生物技术研发超前，品种性状优异的大北农，同时关注业绩有望改善的隆平高科。

### ● 本周市场表现（12.28-12.31）：农业跑赢大盘0.56个百分点

本周上证A指上涨2.25%，农业指数上涨2.81%，跑赢大盘0.56个百分点。子板块看，农产品加工及林业、宠物食品、种植板块涨幅居前。个股来看，泉阳泉、众兴菌业、香梨股份领涨。

● **风险提示：**宏观经济下行，农产品价格大幅下跌；非洲猪瘟疫情恶化，上市企业出栏量不及预期；新冠疫情加重，消费需求复苏慢于预期。

## 目 录

1、 中央重视粮食安全，粮食补贴稳定加强 .....	4
1.1、 中央农村工作会议强调粮食安全，粮食政策相关内容增加 .....	4
1.2、 粮食补贴政策深化，补贴方式持续改进 .....	4
2、 本周观点：猪肉价格继续回暖，动保产品需求加速释放 .....	7
3、 本周市场表现（12.28-12.31）：农业跑赢大盘 0.56 个百分点 .....	7
4、 本周重点新闻（12.28-12.31）：习近平出席中央农村工作会议并发表重要讲话 .....	8
5、 本周价格跟踪（12.28-12.31）：生猪、仔猪、毛鸡、中速鸡、大宗农产品价格上涨，鸡苗、817 毛鸡、鸭苗、毛鸭、水产品价格下跌 .....	9
6、 主要肉类进口量 .....	14
7、 主要饲料产量 .....	14
8、 风险提示 .....	15

## 图表目录

图 1： 国内粮食价格补贴政策不断深化 .....	5
图 2： 农业板块本周上涨 2.81% .....	7
图 3： 本周农业股跑赢大盘 0.56 个百分点 .....	8
图 4： 本周农产品加工及林业板块涨幅领先 .....	8
图 5： 12.28-12.31 生猪价、仔猪价格环比上涨（元/公斤） .....	10
图 6： 本周自繁自养及外购仔猪养殖利润均上涨（元/头） .....	10
图 7： 本周鸡苗均价环比稳定 .....	11
图 8： 本周毛鸡主产区均价环比下跌 1.93% .....	11
图 9： 本周中速黄羽鸡平均环比上涨 7.50% .....	11
图 10： 本周肉杂鸡主产区平均价环比上涨 1.67% .....	11
图 11： 本周鸭苗平均价环比下跌 40.52% .....	12
图 12： 本周毛鸭平均价环比下跌 1.57% .....	12
图 13： 12.18-12.25 草鱼价格环比上涨 1.10% .....	12
图 14： 12.25-12.31 鲈鱼价格环比上涨 6.31% .....	12
图 15： 本周对虾价格环比下跌 2.47% .....	13
图 16： 本周玉米期货结算价环比上涨 2.55% .....	13
图 17： 本周豆粕期货结算价环比上涨 3.98% .....	13
图 18： 本周 NYBOT11 号糖环比上涨 4.59%（美分/磅） .....	14
图 19： 本周郑商所白糖收盘价环比下跌 0.13% .....	14
图 20： 2020 年 10 月猪肉进口量 33 万吨 .....	14
图 21： 2020 年 7 月禽类进口量 18.19 万吨 .....	14
图 22： 2020 年 11 月猪料产量 932 万吨 .....	15
图 23： 2020 年 11 月水产料产量 109 万吨 .....	15
图 24： 2020 年 11 月蛋禽料产量 270 万吨 .....	15
图 25： 2020 年 11 月肉禽料产量 753 万吨 .....	15
表 1： 中央农村工作会议每年均有涉及粮食生产或粮食安全问题相关讨论 .....	4
表 2： 种粮补贴政策向保护耕地转变，支持规模主体适度经营 .....	5
表 3： 稻谷和小麦的最低收购价政策沿用至今 .....	6

---

表 4: 在优势产区实行玉米、大豆、稻谷生产者补贴 .....	6
表 5: 农业个股涨跌幅排名: 泉阳泉、众兴菌业、香梨股份领涨.....	8
表 6: 本周生猪、仔猪、毛鸡、中速鸡、大宗农产品价格上涨, 鸡苗、817 毛鸡、鸭苗、毛鸭、水产品价格下跌 .....	9

## 1、中央重视粮食安全，粮食补贴稳定加强

### 1.1、中央农村工作会议强调粮食安全，粮食政策相关内容增加

2020年12月28至29日，中央农村工作会议在北京召开。会议内容中多处涉及粮食安全问题，讨论从上游的种业开始到消费端的价格调节机制。种子行业作为农业生产的核心环节，首次在中央农村工作会议中单独提及，会议强调坚决打好种业翻身仗，2021年新的转基因品种审定法案或将出台，前期通过安全证书审定的品种具备完整的试验流程数据，上市进程或加快，国内有望进入主粮转基因种植元年。粮食种植及生产环节，政策强调抓紧粮食生产，把握粮食安全主动权，将粮食生产问题由省长负责升级为党政同责，守住18亿亩耕地红线，保护黑土地。粮食补贴方面，会议首次对补贴内容进行详细规划，生产端增强种粮农民补贴，提高种粮积极性，保证种植面积和产量。消费端通过价格调节机制，完善最低收购价政策，提升收储调控能力，扩大完全成本和收入保险范围，实现粮食生产和消费双赢局面。

**表1：中央农村工作会议每年均有涉及粮食生产或粮食安全问题相关讨论**

年份	粮食生产相关	粮食政策相关
2020	粮食生产年年要抓紧。要严防死守 <b>18亿亩耕地红线</b> ，采取长牙齿的硬措施，落实最严格的耕地保护制度	地方各级党委和政府要扛起粮食安全的政治责任， <b>实行党政同责</b> ，要调动农民种粮积极性， <b>稳定和加强种粮农民补贴</b> ，提升收储调控能力，坚持 <b>完善最低收购价政策</b> ， <b>扩大完全成本和收入保险范围</b>
2019	大力抓好粮食生产，强化粮食安全省长责任制考核，加大对产粮大县的奖励和支持力度	进一步完善农业补贴政策，保障农民种粮基本收益，稳住粮食播种面积，稳定粮食产量
2018	切实抓好粮食生产，稳定粮食播种面积，调整优化生产结构，确保国家粮食安全和重要农产品有效供给	
2017	确保国家粮食安全，牢牢把握国家粮食安全主动权	
2016		推进粮食等重要农产品价格形成机制和收储制度改革
2015	保稻谷、小麦等口粮，保耕地、保产能，保主产区特别是核心产区的粮食生产，确保谷物基本自给、口粮绝对安全	完善粮食等重要农产品价格形成机制和收储政策，为农业结构性改革提供动力
2014	坚持把保障国家粮食安全作为首要任务，确保谷物基本自给、口粮绝对安全	加大农业政策和资金投入力度
2013	解决好吃饭问题始终是治国理政的头等大事。要坚持以我为主，立足国内、确保产能、适度进口、科技支撑的国家粮食安全战略。确保谷物基本自给、口粮绝对安全。耕地红线要严防死守，18亿亩耕地红线仍然必须坚守，同时现有耕地面积必须保持基本稳定	

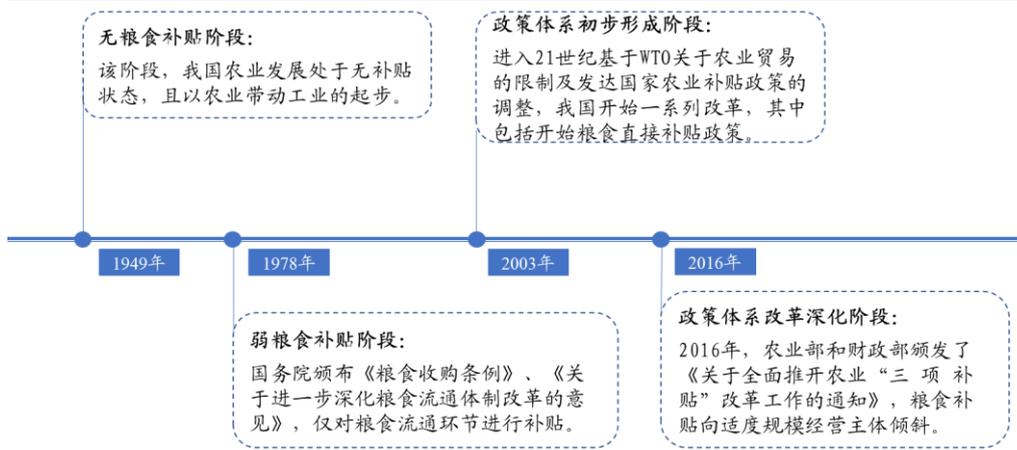
资料来源：中国政府网、开源证券研究所

### 1.2、粮食补贴政策深化，补贴方式持续改进

**粮食补贴由政策性增收开始，逐步进入完善价格调节阶段。**回顾我国粮食补贴发展历程，1949年建国初期，农业发展处于无补贴阶段，当时国内工业基础薄弱，主要以农业带动工业起步，农业属于相对强势行业。进入1978年，改革开放阶段，国内进入弱粮食补贴阶段，主要对粮食流通环节进行补贴，国务院颁布《粮食收购条例》、《关于进一步深化粮食流通体制改革的意见》。进入21世纪初期，我国加入WTO

基于 WTO 关于农业贸易的限制及发达国家农业补贴政策的调整，我国开始一系列改革，2002 年开始试点粮食直接补贴政策，2004 年全国范围推开，标志着种粮补贴由流通环节向种植户环节转移。前期粮食补贴政策均以增加种植产业收入为目标。2008 年金融危机爆发后，国内开始增加主粮最低收购价政策及大豆、玉米临时储备政策，保证粮食产量和种植面积。2016 年后进入改革深化阶段，完善价格补贴市场化机制调节，逐步取消了大豆、玉米品种的临时储备政策。

图1: 国内粮食价格补贴政策不断深化



资料来源：中国政府网、开源证券研究所

**种粮补贴政策向保护耕地转变，支持规模主体适度经营。**回顾种粮补贴政策变化，主要来源于 2016 年前后，将种粮直接补贴、良种补贴和农资综合补贴合并成农业支持保护补贴，政策目标调整为支持耕地地力保护和粮食适度规模经营。对拥有耕地承包权的种地农民进行补贴，且支持对象重点向种粮大户、家庭农场、农民合作社和农业社会化服务组织等新型经营主体倾斜。补贴改革进一步增强了农民的获得感，有利于种植积极性维持，种植业集约化发展，鼓励多种粮多支持，整体种植效率提升。

表2: 种粮补贴政策向保护耕地转变，支持规模主体适度经营

	2016 年前：农业三项补贴			2016 年后合并为农业支持保护补贴	
	种粮直接补贴	良种补贴	农资综合补贴	耕地力保护补贴	适度规模经营补贴
补贴对象	种粮农户	种粮农户	种粮农户	种粮农户	规模种植主体
补贴依据	原计税面积；二轮承包面积；计税常产；种粮面积；出售商品粮数量	种粮面积	原计税面积；二轮承包面积；计税常产；种粮面积	原计税面积；二轮承包面积；计税常产；种粮面积；确权面积	种粮面积或技术服务与推广面积
补贴方式	现金直补	现金直补；差价供种	现金直补	现金直补	现金直补；物化补助贴息；政府购买服务；以奖代补；担保补助
资金来源	粮食风险基金-种粮直补资金	良种补贴资金	农资综合补贴资金	农业生产发展资金-耕地地方保护补贴	农业生产发展资金-适度规模经营补贴

资料来源：农业农村部、开源证券研究所

价格补贴政策由政府主导向市场主导转变，方式转向最低收购价+种植补贴并行。

国内粮食价格补贴政策开始于2008年全球经济危机爆发后，中央出台政策进行小麦、稻谷最低价格收购及大豆、玉米临时收储，平稳度过危机。随后政策方开始深入研究开展价格补贴调节机制，逐步由政策主导价格向市场主导演变，2016年取消玉米、大豆临储政策，粮食补贴政策逐步深化，降低政府影响能力，增强市场机制对价格的调节作用。在补贴方式上采取最低收购价与部分地区生产者补贴相结合的方式，最低收购价仅两大主粮（稻谷和小麦）实行，大豆、玉米等品种在部分优势产品实行生产者补贴政策，来维持种植户的种粮积极性，在农产品价格下跌的时候保护生产者权益。

**表3: 稻谷和小麦的最低收购价政策沿用至今**

	早籼稻	中晚籼稻（含粳稻）	小麦
出台时间	2004	2004	2006
停止时间	至今	至今	至今
收购时间	8月启动，9月底结束	11月启动，次年1月结束	6月启动，9月底结束
涉及区域	江西、湖南、湖北、江苏、安徽等省	安徽、江西、湖南、湖北、四川、吉林和黑龙江	河北、山东、河南、湖北等省
收购价格	由国家相关部门逐年研究确定	由国家相关部门逐年研究确定	由国家相关部门逐年研究确定
粮食保管	中储粮公司收购，粮食权属于国务院	中储粮公司收购，粮食权属于国务院	中储粮公司收购，粮食权属于国务院

资料来源：开源证券研究所

**表4: 在优势产区实行玉米、大豆、稻谷生产者补贴**

不同品种	玉米生产者补贴	大豆生产者补贴	稻谷生产者补贴
补贴对象	东北三省、内蒙古自治区等优势产区玉米生产者（除青贮玉米）	辽宁、吉林、黑龙江、内蒙古实行大豆生产者	稻谷主产省份
补贴标准	根据全省玉米生产者补贴资金总额和玉米实际种植面积，确定亩均补贴标准	根据国家下达的大豆生产者补贴资金总额和大豆合法实际种植面积等因素统筹确定	各省份自行决定
2019年部分省市补贴标准	黑龙江补贴30元/亩；吉林地区为86元/亩；内蒙古补贴水平100元/亩	黑龙江补贴255元/亩；吉林补贴水平为265元/亩；内蒙古补贴水平235元/亩	黑龙江地下水灌溉稻谷93元/亩、地表水灌溉稻谷133元/亩；杭州补贴标准为210元/亩，其中一季种植水稻面积100亩及以上的，再给予150元/亩的水稻生态补贴
发放时间	9月底至10月初	9月底至10月初	9月底至10月初

资料来源：开源证券研究所

综上，2021年国内粮食供给缺口主要来自于以玉米为主的饲料用粮，部分粮食价格上涨或带动粮价整体上行，为保证主粮种植户的种粮积极性，稻谷和小麦最低收购价或小幅上涨，种植链整体景气度提升确定性较强，种植链将迎来利润抬升，受益标的苏垦农发。同时中央提出坚决打好种业翻身仗，国内有望进入主粮转基因种植元年，建议关注生物技术研发超前，品种性状优异的大北农，同时关注业绩有望改善的隆平高科。

## 2、本周观点：猪肉价格继续回暖，动保产品需求加速释放

**春节前猪价景气度持续向上。**2020年11月中下旬至今猪价快速反弹，根据博亚和讯数据，2020年12月31日全国生猪均价达35.54元/公斤，相比11月低点上涨超24%，春节前需求端强劲，预计猪价有望保持高景气。

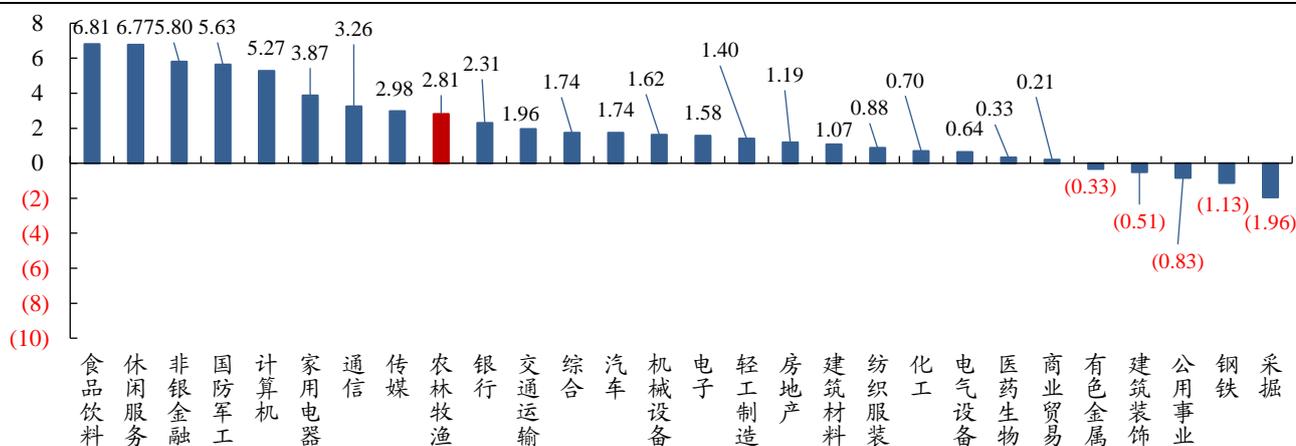
**生猪补栏积极性高，动保产品需求加速释放。**据农业农村部数据，2020年11月能繁母猪和生猪存栏继续回升，存栏量同比分别增长31.2%及29.8%。随着生猪加快恢复，养殖后周期动保板块持续回暖。展望未来，一方面猪价仍将保持较高水平运行，刺激行业补栏积极性提高，另一方面，国家政策层面不断出台扶持政策，保障生猪供给有效恢复，动保企业未来三年业绩增速确定，看好动物保健板块投资机会。建议关注具备研发工艺壁垒的平台型企业，重点推荐普莱柯、科前生物。

**中央农村工作会议召开，种植链迎利好。**2020年会议关于粮食及粮食安全的内容增加，重视程度升级。2021年是“十四五”的开局之年，政策再次强调把握粮食安全主动权，抓紧粮食生产，将粮食生产问题由省长负责升级为党政同责。2021年玉米的缺口会带动小麦等主粮价格上涨，预计国内粮食价格将同时进入上行通道，粮食价格上涨将带来种植链利润抬升，受益标的苏垦农发。会议上首次提出农业科技自立自强，坚决打好种业翻身仗。种子作为种植的核心，2021年新的转基因品种审定法案或将出台，前期通过安全证书审定的品种具备完整的试验流程数据，上市进程或加快，国内有望进入主粮转基因种植元年，建议关注生物技术研发超前，品种性状优异的大北农，同时关注业绩有望改善的隆平高科。

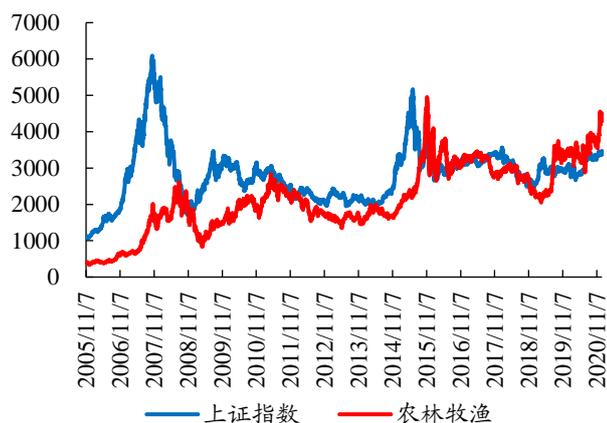
## 3、本周市场表现（12.28-12.31）：农业跑赢大盘 0.56 个百分点

本周上证 A 指上涨 2.25%，农业指数上涨 2.81%，跑赢大盘 0.56 个百分点。子板块看，农产品加工及林业、宠物食品、种植板块涨幅居前，分别上涨 5.30%、4.73%、3.85%；渔业、饲料、禽养殖板块出现下跌，分别下跌 6.78%、2.71%和 1.95%。个股来看，泉阳泉（+46.31%）、众兴菌业（+26.64%）、香梨股份（+11.36%）强势领涨。

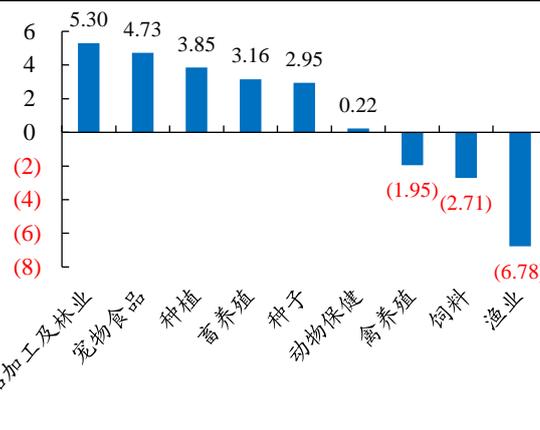
图2：农业板块本周上涨 2.81%



数据来源：Wind、开源证券研究所

**图3: 本周农业股跑赢大盘 0.56 个百分点**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图4: 本周农产品加工及林业板块涨幅领先**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**表5: 农业个股涨跌幅排名: 泉阳泉、众兴菌业、香梨股份领涨**

前 15 名			后 15 名		
600189.SH	泉阳泉	46.31%	300175.SZ	朗源股份	-3.00%
002772.SZ	众兴菌业	26.64%	300189.SZ	神农科技	-3.23%
600506.SH	香梨股份	11.36%	688098.SH	中联生物	-3.65%
000713.SZ	丰乐种业	10.90%	600467.SH	好当家	-4.08%
000639.SZ	西王食品	9.26%	002982.SZ	湘佳股份	-4.66%
000876.SZ	新希望	7.74%	002086.SZ	*ST 东洋	-4.76%
300673.SZ	佩蒂股份	7.49%	600438.SH	通威股份	-5.27%
600962.SH	国投中鲁	7.36%	300761.SZ	立华股份	-6.90%
600371.SH	万向德农	5.70%	603566.SH	普莱柯	-7.46%
000860.SZ	顺鑫农业	5.44%	600097.SH	开创国际	-7.76%
603739.SH	蔚蓝生物	5.05%	002069.SZ	獐子岛	-8.14%
300511.SZ	雪榕生物	4.90%	002100.SZ	天康生物	-9.10%
600257.SH	大湖股份	4.74%	300094.SZ	国联水产	-9.27%
000893.SZ	亚钾国际	4.48%	300106.SZ	西部牧业	-9.75%
600598.SH	北大荒	4.34%	000798.SZ	中水渔业	-13.31%

数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 截止至 2020 年 12 月 31 日

## 4、本周重点新闻(12.28-12.31): 习近平出席中央农村工作

### 会议并发表重要讲话

**【习近平出席中央农村工作会议并发表重要讲话】**习近平在中央农村工作会议上强调,坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重,促进农业高质高效乡村宜居宜业农民富裕富足(国务院: <http://nxw.so/4NWRc>)

**【任命唐仁健为农业农村部部长】**根据中华人民共和国第十三届全国人民代表大会常务委员会第二十四次会议于 2020 年 12 月 26 日的决定:免去巴特尔(蒙古族)的国家民族事务委员会主任职务;任命陈小江为国家民族事务委员会主任。免去韩

长赋农业农村部部长职务；任命唐仁健为农业农村部部长。免去钟山的商务部部长职务；任命王文涛为商务部部长。（农业农村部：<http://nxw.so/51T4R>）

**【12月30日中央储备冻猪肉将投放2万吨】**2020年12月30日组织开展中央储备冻猪肉投放竞价交易，投放数量2万吨。根据华储网以往公告统计，12月30日交易的中央储备冻猪肉将是年内第38次投放，累计投放量将达67万吨。上一次投放在12月24日，投放量为3万吨。（新牧网：<http://nxw.so/4SBAF>）

**【“十四五”粮食年产量确保稳定在1.3万亿斤以上】**中央农办主任、农业农村部部长唐仁健表示，“十四五”时期粮食产量要实现稳中有增，确保年产量稳定在1.3万亿斤以上。农业农村部提出，“十四五”时期，要奠定“藏粮于地、藏粮于技”基础，稳住面积、主攻单产，解决好种子和耕地两个要害问题。2021年是实施“十四五”规划第一年。农业农村部提出，要确保各省份粮食播种面积只增不减，确保总产量保持在1.3万亿斤以上。（新华网：<http://nxw.so/4SBBX>）

## 5、本周价格跟踪（12.28-12.31）：生猪、仔猪、毛鸡、中速鸡、大宗农产品价格上涨，鸡苗、817毛鸡、鸭苗、毛鸭、水产品价格下跌

表6：本周生猪、仔猪、毛鸡、中速鸡、大宗农产品价格上涨，鸡苗、817毛鸡、鸭苗、毛鸭、水产品价格下跌

分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格（元/公斤）	35.54	4.53%	34.00	0.53%	33.82	4.06%
	仔猪价格（元/公斤）	82.63	0.66%	82.09	0.04%	82.06	0.53%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	2236.14	5.59%	2117.79	2.50%	2066.14	0.78%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	679.71	21.66%	558.71	8.87%	513.19	-1.74%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	1.86	0.00%	1.86	-37.37%	2.97	-25.56%
	毛鸡价格（元/公斤）	8.14	-1.93%	8.30	4.93%	7.91	-2.10%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	0.38	-81.00%	2.00	8.70%	1.84	-30.83%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	-0.79	0.00%	-0.79	-346.88%	0.32	-76.12%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	14.10	7.47%	13.12	5.81%	12.40	-2.36%
	817毛鸡价格（元/公斤）	8.50	1.67%	8.36	-1.07%	8.45	3.05%
鸭	鸭苗价格（元/羽）	0.69	-40.52%	1.16	-46.79%	2.18	-9.92%
	毛鸭价格（元/公斤）	7.53	-1.57%	7.65	-1.16%	7.74	0.26%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	13.83	1.10%	13.68	-0.07%	13.69	0.37%
	鲈鱼价格（元/公斤）	27.29	1.53%	26.88	0.98%	26.62	-0.97%
	对虾价格（元/公斤）	64.64	-2.47%	66.28	-0.33%	66.50	-0.45%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2737.00	2.55%	2669.00	2.38%	2607.00	0.04%
	豆粕期货价格（元/吨）	3423.00	3.04%	3322.00	5.46%	3150.00	0.83%
	ICE11号糖期货价格（美分/磅）	15.50	4.59%	14.82	2.49%	14.46	-3.28%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	5215.00	-0.13%	5222.00	0.71%	5185.00	3.39%

数据来源：Wind、开源证券研究所

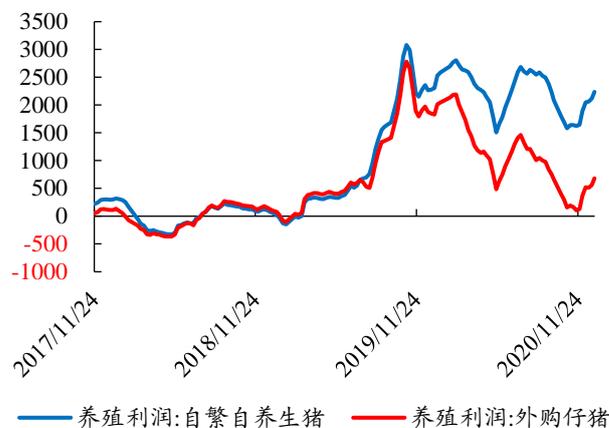
注：草鱼数据更新滞后一周；红色数字表示环比上涨，绿色数字表示环比下跌，黑色数字表示无变动。

**生猪养殖：**根据 Wind 数据，2021 年 1 月 1 日 22 个省市生猪平均价格 35.41 元/公斤，环比上涨 4.33%；仔猪平均价格 92.86 元/公斤，环比上涨 1.53%。自繁自养头均利润 2236.14 元，环比上涨 118.35 元；外购仔猪头均利润 679.71 元，环比下跌 121 元。

据博亚和讯监测：12 月 31 日全国外三元生猪均价为 35.54 元/公斤，环比上涨 4.53%；仔猪均价为 82.63 元/公斤，环比上涨 0.66%；猪料比价为 11.04。本周猪价重回 35 元/公斤以上，终端抵触高价猪肉，市场白条走货一般，南方市场出现剩货现象；屠宰企业对高价猪源抵触情绪加大，元旦备货结束后屠企采购量趋降；加上元旦家庭备货，节后需求下降，市场情绪提振减弱，猪价回调风险加大；但气温进一步下降，北方杀年猪渐增，集团出栏节奏减缓，大猪供应偏紧等因素对市场仍有支撑。

图5：12.28-12.31 生猪价、仔猪价格环比上涨（元/公斤）

图6：本周自繁自养及外购仔猪养殖利润均上涨（元/头）



数据来源：Wind、开源证券研究所

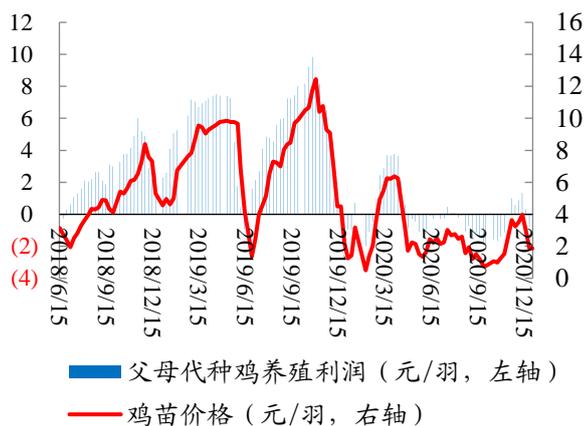
注：Wind 数据还未更新至当前日期

数据来源：Wind、开源证券研究所

**白羽肉鸡：**据 Wind 数据，本周鸡苗均价 1.86 元/羽，环比稳定；毛鸡均价 8.14 元/公斤，环比下跌 1.93%；毛鸡养殖利润 0.38 元/羽，环比下跌 1.62 元/羽。

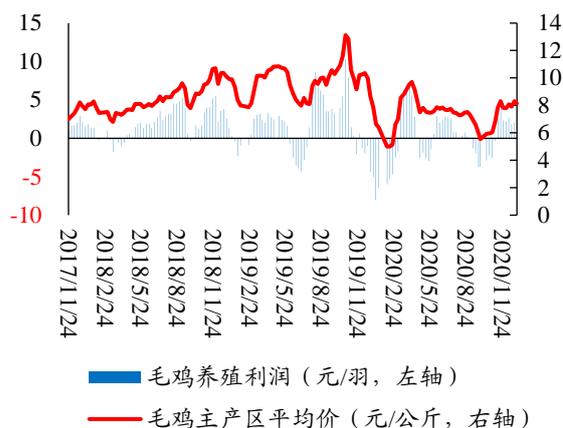
另据博亚和讯监测：12 月 31 日主产区毛鸡均价 7.95 元/公斤，环比上周下跌 0.50 元/公斤。主产区本周停止出苗鸡苗，规避春节放假。目前鸡肉产品走货持续不佳，屠宰持续库存限制开工率，毛鸡价格不断走低，本周毛鸡出栏由盈转亏，有低价抵触心理，关注节前冻品相关政策，预计近期毛鸡价格或止跌。

图7: 本周鸡苗均价环比稳定



数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 本周毛鸡主产区均价环比下跌 1.93%



数据来源: Wind、开源证券研究所

黄羽肉鸡: 据新牧网数据, 1月1日中速鸡均价 14.1 元/公斤, 环比上涨 7.50%; 据 Wind 数据, 本周 817 肉杂鸡均价 8.50 元/公斤, 环比上涨 1.67%。

图9: 本周中速黄羽鸡平均环比上涨 7.50%



数据来源: 新牧网、开源证券研究所

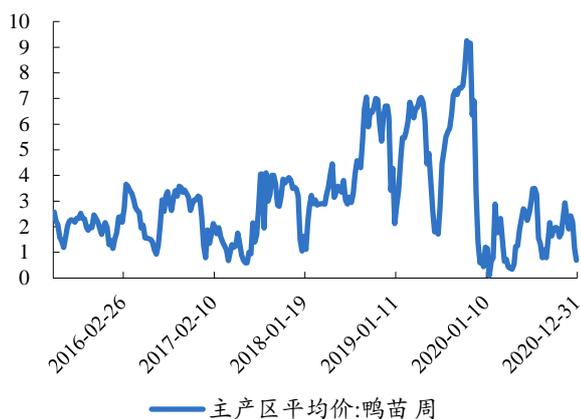
图10: 本周肉杂鸡主产区平均价环比上涨 1.67%



数据来源: Wind、开源证券研究所

鸭: 据 Wind 数据, 本周鸭苗均价 0.69 元/羽, 环比下跌 40.52%; 毛鸭均价 7.53 元/公斤, 环比下跌 1.57%。

图11: 本周鸭苗平均价环比下跌 40.52%



数据来源: Wind、开源证券研究所

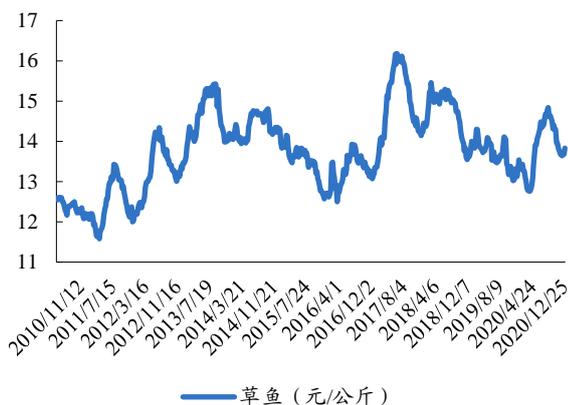
图12: 本周毛鸭平均价环比下跌 1.57%



数据来源: Wind、开源证券研究所

水产品: 据 Wind 数据, 12 月 25 日草鱼价格 13.83 元/公斤, 环比上涨 1.10%; 据布瑞克数据, 1 月 1 日鲈鱼价格 27.29 元/公斤, 环比上涨 6.31%; 据金投网数据, 1 月 1 日对虾价格 64.64 元/斤, 环比下跌 2.47%。

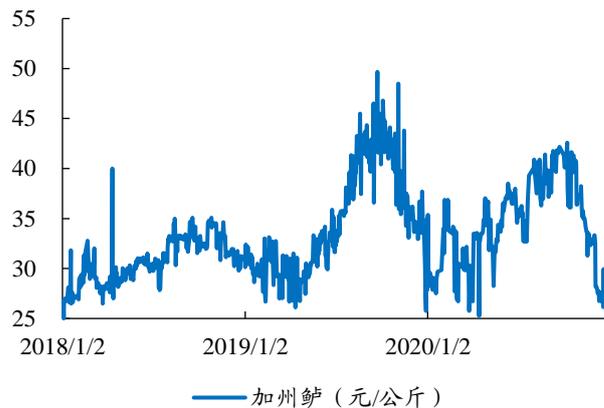
图13: 12.18-12.25 草鱼价格环比上涨 1.10%



数据来源: Wind、开源证券研究所

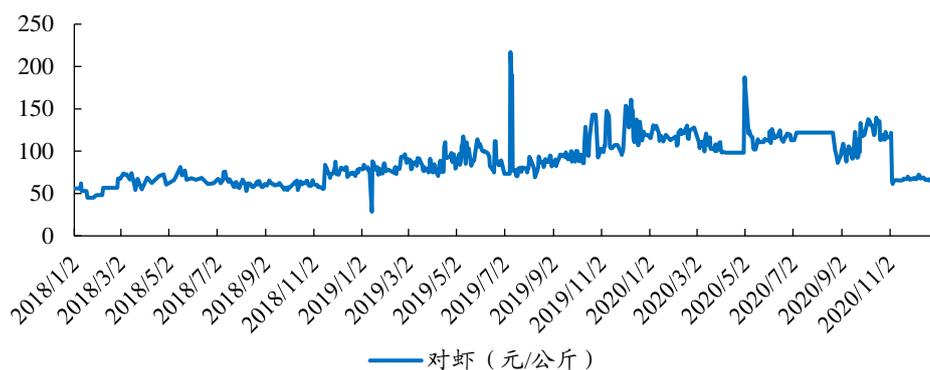
注: 草鱼价格滞后一周

图14: 12.25-12.31 鲈鱼价格环比上涨 6.31%



数据来源: 布瑞克、开源证券研究所

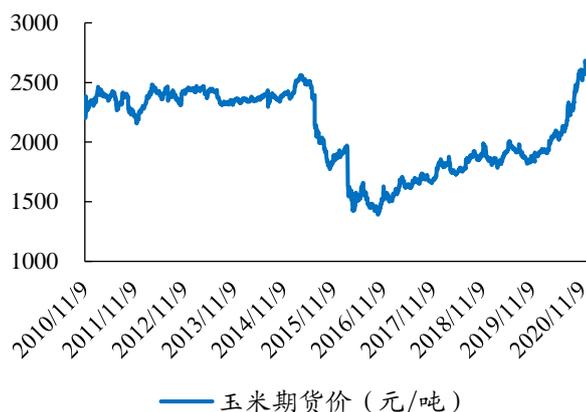
图15: 本周对虾价格环比下跌 2.47%



数据来源: 金投网、开源证券研究所

大宗农产品: 据 Wind 数据, 12 月 31 日大商所玉米期货活跃合约结算价为 2737 元/吨, 环比上涨 2.55%; 豆粕期货活跃合约结算价为 3423 元/吨, 环比上涨 3.04%。

图16: 本周玉米期货结算价环比上涨 2.55%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 本周豆粕期货结算价环比上涨 3.04%

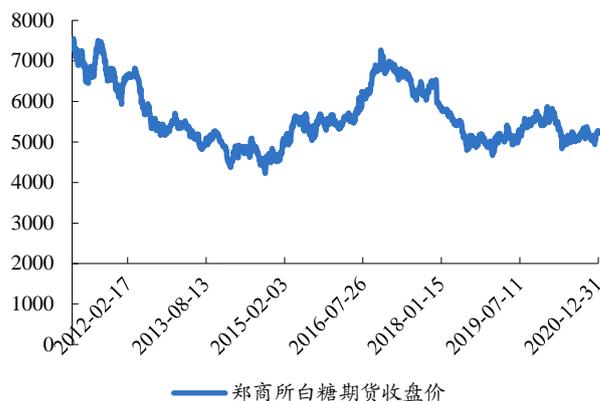


数据来源: Wind、开源证券研究所

糖: 据 Wind 数据, 国外糖价, NYBOT11 号糖 12 月 31 日收盘价 15.50 美分/磅, 环比上涨 4.59%。国内糖价, 郑商所白砂糖期货收盘价 5215 元/吨, 环比下跌 0.13%。

**图18: 本周 NYBOT11 号糖环比上涨 4.59% (美分/磅)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

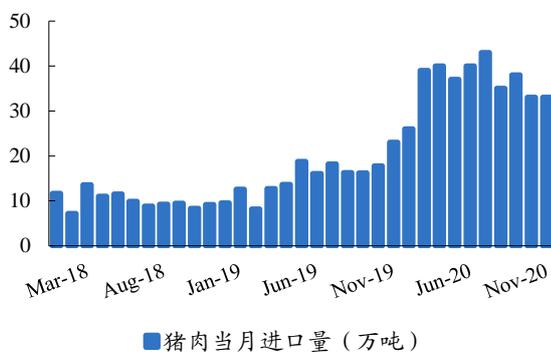
**图19: 本周郑商所白糖收盘价环比下跌 0.13%**


数据来源: Wind、开源证券研究所

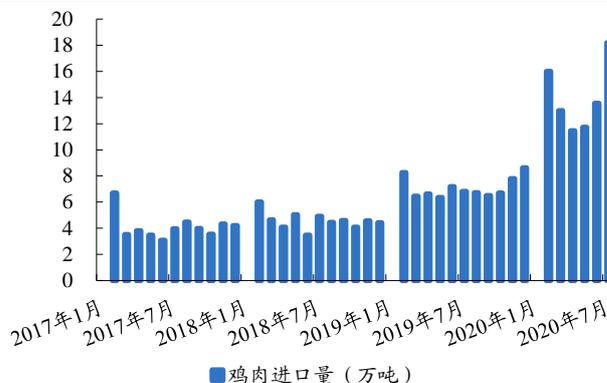
## 6、主要肉类进口量

**猪肉进口:** 据海关总署数据, 2020年11月猪肉进口33万吨, 环比上月保持不变, 同比增加43.5%。

**禽肉进口:** 据海关总署数据, 2020年7月鸡肉进口18.19万吨, 环比增加34%, 同比增加167%。

**图20: 2020年10月猪肉进口量33万吨**


数据来源: Wind、开源证券研究所

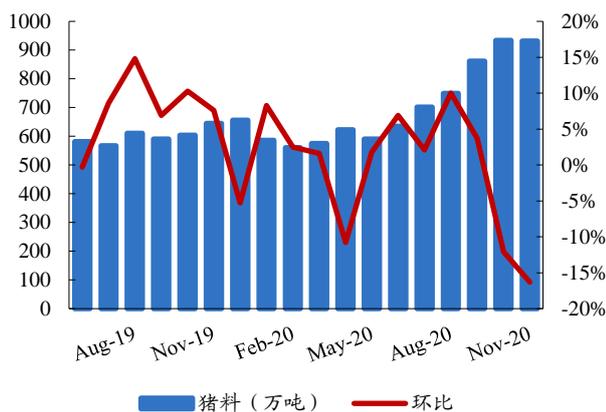
**图21: 2020年7月禽类进口量18.19万吨**


数据来源: 海关总署、农业农村部、开源证券研究所

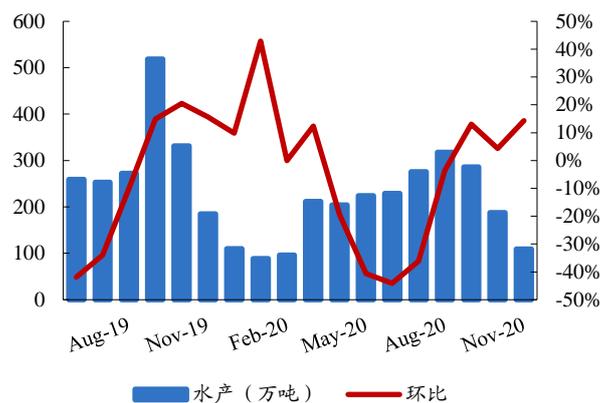
## 7、主要饲料产量

**猪料:** 据中国饲料工业协会数据, 2020年11月猪料产量932万吨, 环比减少0.30%, 同比增长53.10%。

**水产料:** 据中国饲料工业协会数据, 2020年11月水产料产量109万吨, 环比减少41.90%, 同比减少8.80%。

**图22: 2020年11月猪料产量932万吨**


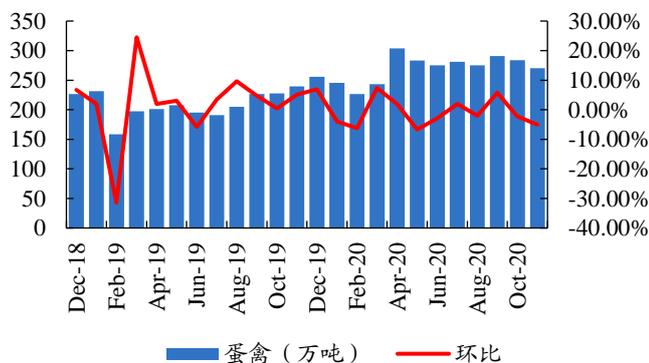
数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

**图23: 2020年11月水产料产量109万吨**


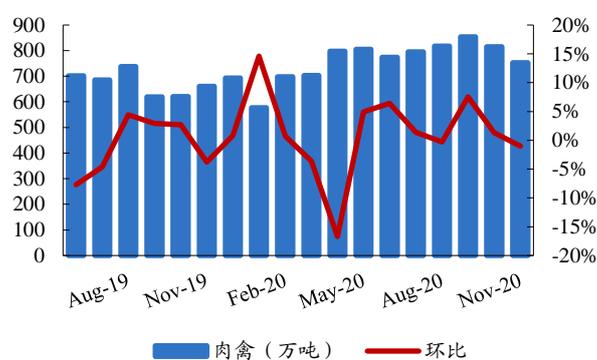
数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

**蛋禽料:** 据中国饲料工业协会数据, 2020年11月蛋禽料产量270万吨, 环比减少5.10%, 同比减少6.70%。

**肉禽料:** 据中国饲料工业协会数据, 2020年11月肉禽料产量753万吨, 环比减少7.70%, 同比减少8.40%。

**图24: 2020年11月蛋禽料产量270万吨**


数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

**图25: 2020年11月肉禽料产量753万吨**


数据来源: 中国饲料工业协会、开源证券研究所

## 8、风险提示

宏观经济下行, 农产品价格大幅下跌; 非洲猪瘟疫情恶化, 上市企业出栏量不及预期; 新冠疫情加重, 消费需求复苏慢于预期。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn