

上市猪企集中度大增，疫苗景气度持续上升

行业评级：**增持**

报告日期：2021-1-10

主要观点：

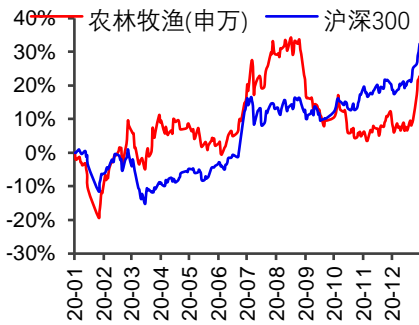
● **猪价周环比下跌 2.3%，2020 年多数上市猪企出栏量同比大增。**

① **生猪价格周环比下跌 2.3%，2021 年猪价有望维持相对高位。** 本周六全国生猪价格 35.75 元/公斤，周环比下跌 2.3%，周五全国猪肉批发价 46.26 元/公斤，周环比涨 1.9%。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 14.0%，周环比大幅攀升 1.29 个百分点，各地疫情均有抬头，其中，湖北、安徽、山东、江苏、河南、河北周环比分别大幅提升 2-3 个百分点，疫情回升至 2020 年 7-8 月高位。本周规模场 15 公斤仔猪出栏价 1405 元/头，周环比涨 4.4%，已连续第八周上涨，仔猪补栏热情持续上升；本周 50 公斤二元母猪价格 4391 元/头，周环比回落 1.4%，较 4 月初高点 5794 元/头回落 24.2%。③ **2020 年多数上市猪企出栏量实现同比大增，预计今年 1 月出栏价 32.1-34.9 元/公斤，月环比上涨 2.5-2.9 元/公斤。** 2020 年上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为（大北农尚未发布月报），牧原 1811.5、正邦 956、温氏 954.6、新希望 829.3、天邦 307.8、傲农 134.6、天康 134.5、唐人神 102.4、金新农 80.4；出栏量同比增速从高到低依次为，新希望 134%、傲农生物 104%、金新农 103%、牧原股份 77%、正邦科技 65%、天康生物 60%、天邦股份 26%、唐人神 22%、温氏股份-48%。2020 年 12 月主流上市猪企出栏均价为 30.15-32.55 元/公斤，我们预计 2021 年 1 月主流上市猪企出栏均价为 32.1-34.9 元/公斤，月环比上涨 2.0-2.4 元/公斤。

● **白羽鸡产品价格周环比上涨 0.83%，黄羽鸡价格周环比涨跌互现。**

① **白羽鸡产品价格周环比上涨 0.83%。** 2020 年第 53 周(12 月 28 日-1 月 3 日)父母代鸡苗价格 19.27 元/套，周环比上涨 8.2%；本周五鸡产品主产区价格 9700 元/吨，周环比上涨 0.83%，同比下跌 14.2%；父母代鸡苗销量 96.76 万套，同比下降 18.7%，周环比下跌 11.4%；在产祖代存栏 107.78 万套，后备祖代存栏 50.81 万套，在产父母代存栏 1461.54 万套，后备父母代存栏 940.94 万套，在产祖代存栏仍处 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 **黄羽鸡价格周环比涨跌互现。** 本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 6.96 元/斤，周环比跌 1.8%，同比涨 40%，中速鸡均价 6.99 元/斤，周环比跌 12.1%，同比涨 43.2%；土鸡均价 8.3 元/斤，周环比跌 2.2%，同比涨 14.3%，乌骨鸡 7.69 元/斤，周环比涨 3.4%，同比涨 60.5%；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，降本增益效果显著，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。

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

● **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。本周五 CBOT 大豆期货收盘价 1377.75 美分/蒲式耳，周环比上涨 4.8%，同比涨 45.6%；CBOT 豆粕期货收盘价 444.6 美分/短吨，周环比涨 2.5%，同比涨 48.3%；②**饲用需求大增、库存殆尽，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，本周五玉米现货价 2774.06 元/吨，周环比涨 4.1%，同比涨 44.7%。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，猪用疫苗推荐科前生物、普莱柯。**

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 年除口蹄疫苗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细小病毒疫苗 61%、腹泻苗 59.6%、猪伪狂疫苗 52%。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，推荐科前生物、普莱柯。

● **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	25
2.3 水产品	26
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	31
3.3 生猪价格估算	35
4 行业动态	37
4.1 国务院常务会议通过《粮食流通管理条例（修订草案）》	37
4.2 主产区秋粮收购进度（12月20日）	37
4.3 2021年1月7日中央储备冻猪肉投放实际成交率 33%	38
4.4 生猪期货平稳起步，理性反映未来预期	38
风险提示：	39

图表目录

图表 1 2020-2021 年农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较	7
图表 2 2021 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	19
图表 41 ICE 布油收盘价，美元/桶	19

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	21
图表 48 仔猪价格走势图, 元/公斤	21
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	22
图表 54 猪配合饲料走势图, 元/公斤	22
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	24
图表 64 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套	24
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	25
图表 70 肉鸭养殖利润, 元/羽	25
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 口蹄疫批签发次数	277
图表 80 圆环疫苗批签发次数	27
图表 81 伪狂犬疫苗批签发次数	27
图表 82 猪瘟疫苗批签发次数	27
图表 83 猪蓝耳疫苗批签发次数	28
图表 84 腹泻疫苗批签发次数	28
图表 85 猪细小病毒疫苗批签发次数	28

图表 86 口蹄疫多价苗批签发次数.....	28
图表 87 主要上市猪企月度销量及同比增速, 万头.....	29
图表 88 主要上市猪企累计出栏量及同比增速, 万头.....	30
图表 89 主要上市肉鸡企业月度销量及同比增速.....	31
图表 90 主要上市肉鸡企业累计销量及同比增速.....	34
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

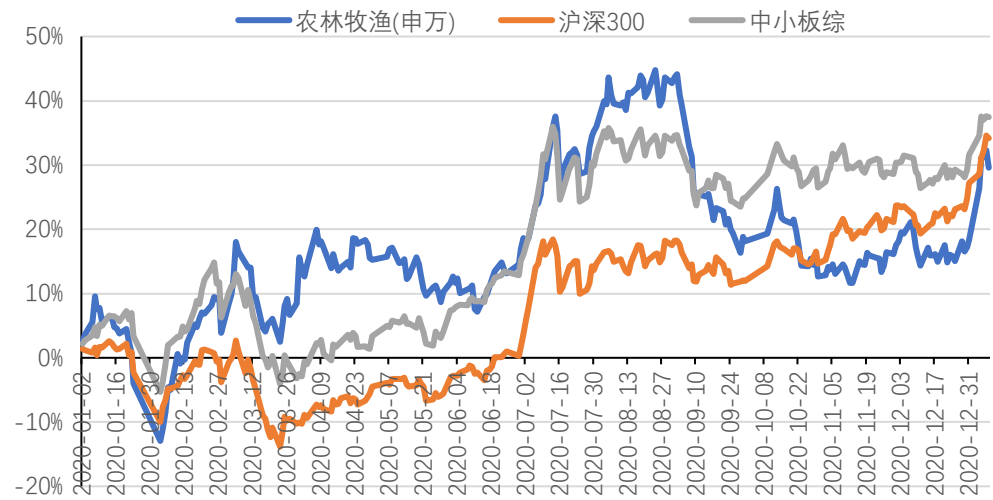
1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 1.22%

2020年初至今，农林牧渔（申万）指数上涨 29.54%，沪深 300 指数上涨 34.15%，中小板综指数上涨 37.44%。

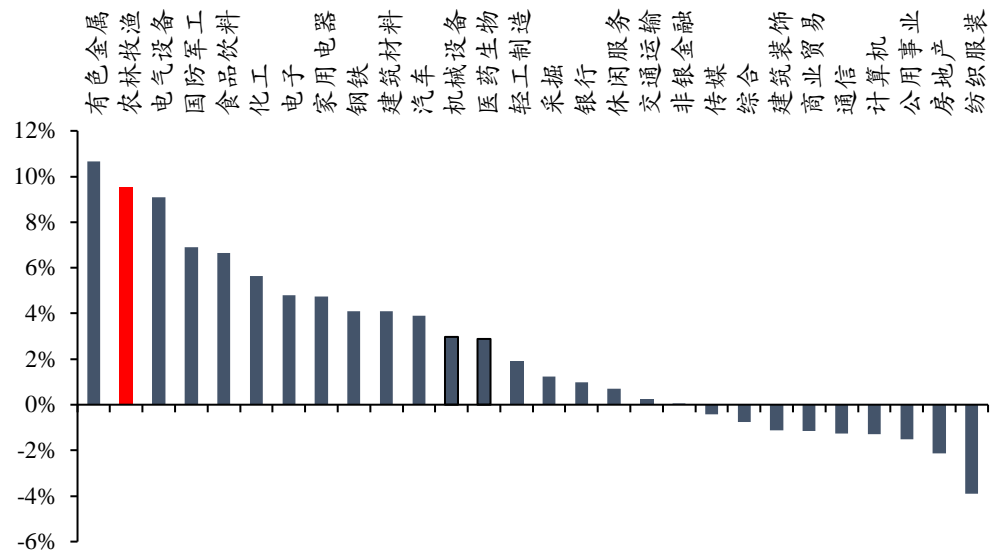
2021年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 2 位。本周（2021 年 1 月 3 日-10 日）农林牧渔（申万）指数上涨 9.51%，沪深 300 指数上涨 5.45%，中小板综指数上涨 4.48%，农业指数跑赢沪深 300 指数 4.06 个百分点。

图表 1 2020-2021 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

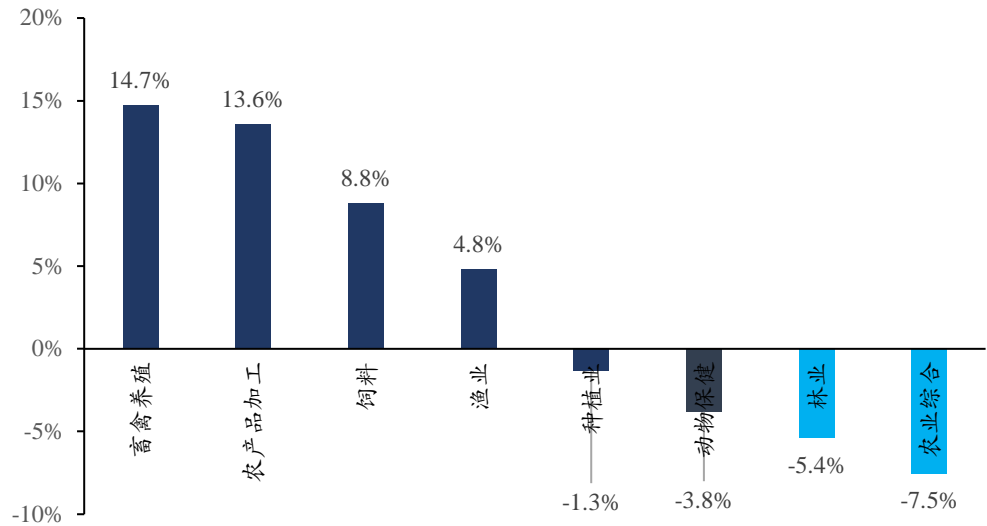
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）



资料来源：wind，华安证券研究所

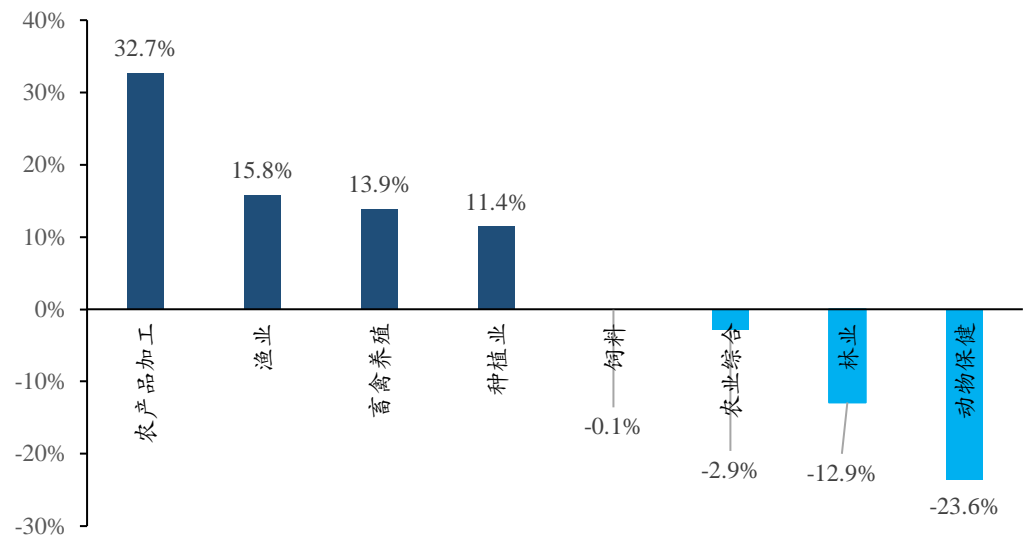
2021 年至今，农业各子板块涨幅从高到低依次为畜禽养殖（14.7%）、农产品加工（13.6%）、饲料（8.8%）、渔业（4.8%）、种植业（-1.3%）、动物保健（-3.8%）、林业（-5.4%）、农业综合（-7.5%）。畜禽养殖、农产品加工、饲料等板块表现突出。

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）

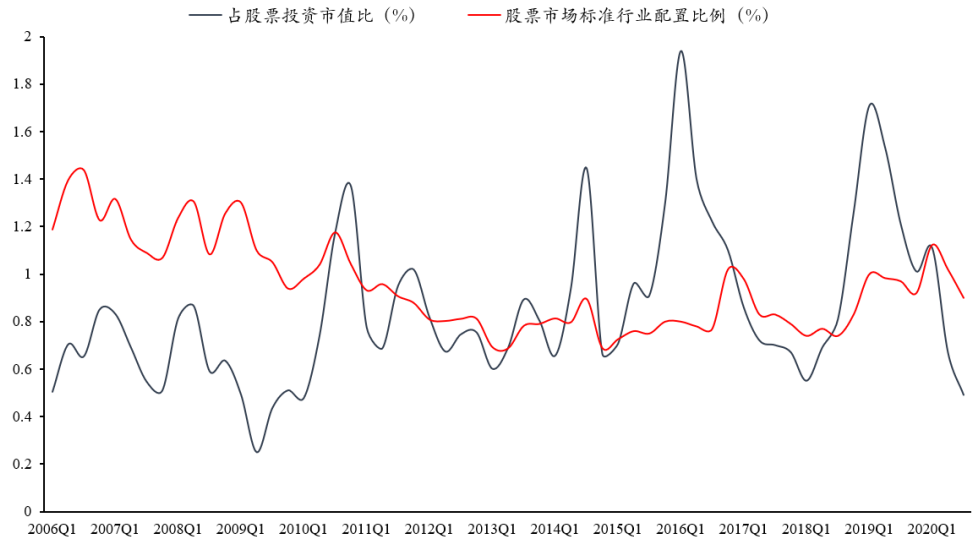
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	中水渔业	-4.24	-13.31	56.45	11.53	14.59	4.67
2	西部牧业	-1.81	-9.75	7.67	13.05	19.88	4.66
3	国联水产	-3.05	-9.27	-12.24	5.09	7.02	3.28
4	天康生物	-0.56	-9.10	-19.53	10.59	19.70	8.83
5	百洋股份	-1.00	-8.45	-1.49	5.96	8.50	4.55
6	獐子岛	-0.25	-8.14	-10.23	3.95	6.66	2.08
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

2021年1月8日, 农业板块绝对PE和绝对PB分别为25.72倍和5.08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0.49倍和1.46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1.53倍和2.99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)



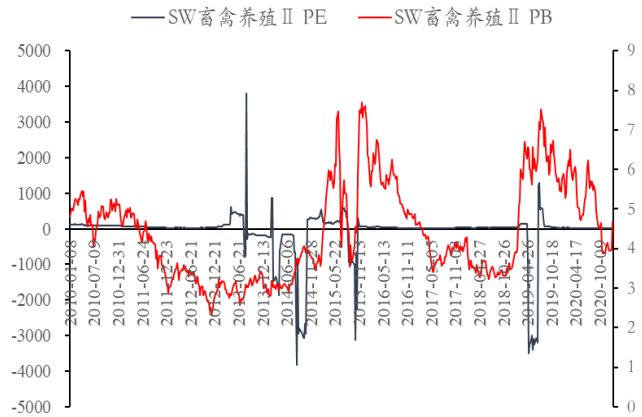
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 2774.06 元/吨, 周环比涨 4.1%, 同比涨 44.7%; 大豆现货价 4526.84 元/吨, 周环比涨 1.9%, 同比涨 29.6%; 豆粕现货价 3639.71 元/吨, 周环比涨 5.1%, 同比涨 28%。

本周五 CBOT 玉米期货收盘价 497 美分/蒲式耳, 周环比涨 6%, 同比涨 28.5%; CBOT 大豆期货收盘价 1377.75 美分/蒲式耳, 周环比上涨 4.8%, 同比涨 45.6%; CBOT 豆粕期货收盘价 444.6 美分/短吨, 周环比涨 2.5%, 同比涨 48.3%。

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



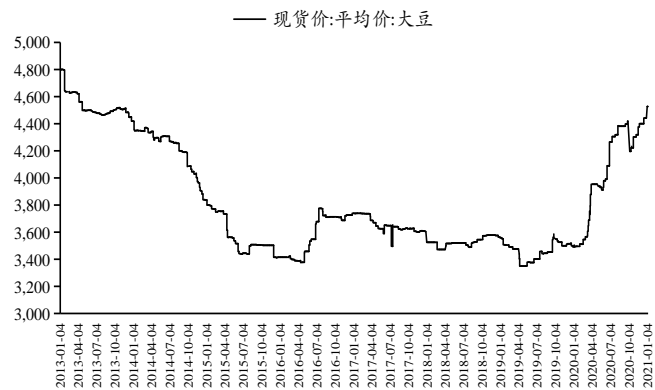
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 CBOT 大豆期货价走势图, 美分/蒲式耳



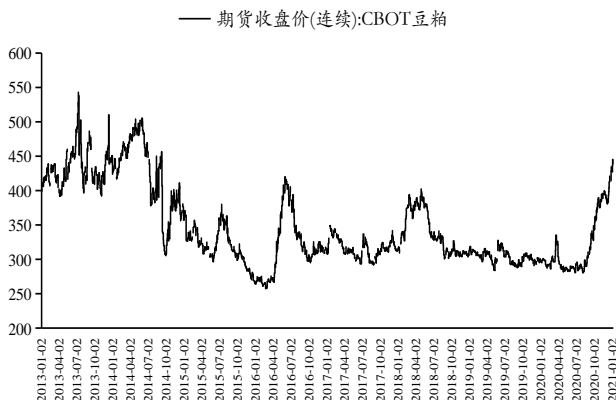
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

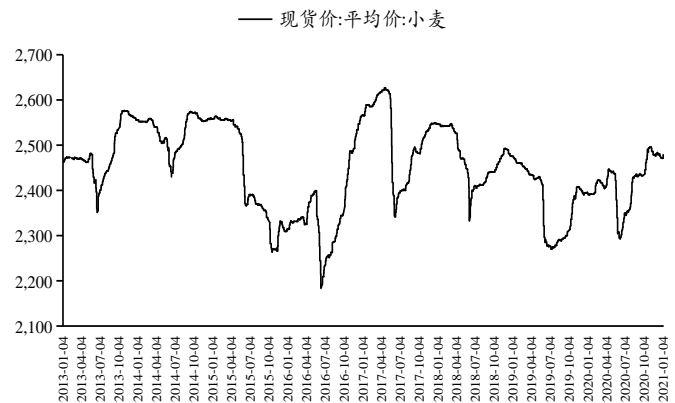
本周五, 小麦现货价 2478.89 元/吨, 周环涨 0.3%, 同比涨 3.7%; 粳稻米 12 月 31 日现货价 4035.5 元/吨, 环比涨 0.41%, 同比涨 4%。

本周五, CBOT 小麦期货收盘价 638 美分/蒲式耳, 周环比涨 3.9%, 同比涨 16.9%; 本周四, CBOT 稻谷期货收盘价 12.45 美元/英担, 周环比涨 3.8%, 同比跌 6.7%。

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



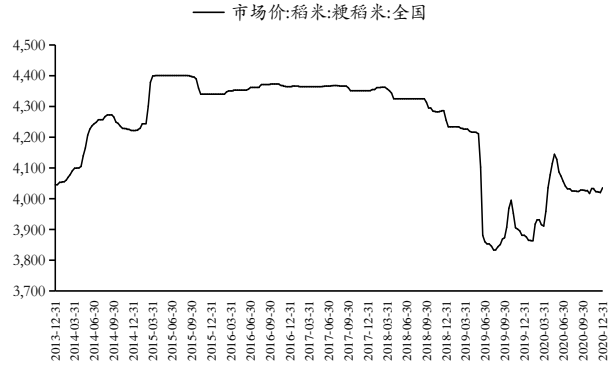
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

本周五, 白糖现货价 5255 元/吨, 周环比涨 0.9%, 同比跌 9.7%; 白砂糖国内期货收盘价 5170 元/吨, 周环比涨 1.2%。截至 11 月底, 食糖进口累计数量 436 万吨, 同比涨 15.9%。

本周五, NYBOT 11 号糖期货收盘价 15.54 美分/磅, 周环比涨 4%, 同比涨 15.1%; ICE 布油收盘价 56.36 美元/桶, 周环比涨 9%, 同比跌 17.7%。

图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



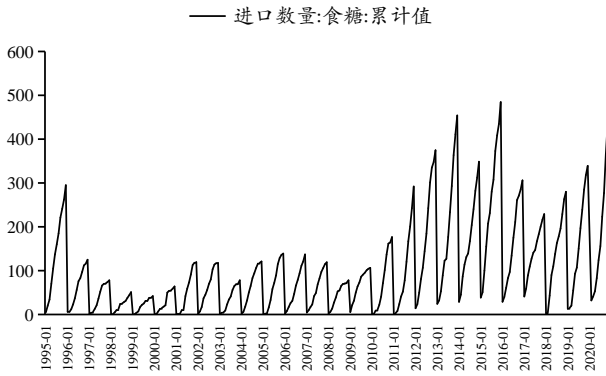
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 39 白糖现货价和期货价走势图, 元/吨



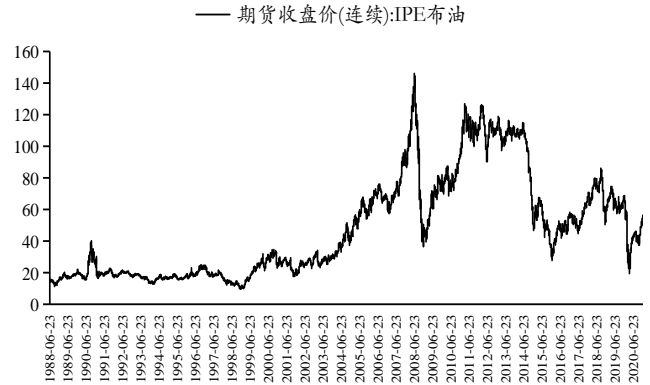
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 15286.15 元/吨, 周环比涨 2.4%, 同比涨 10.8%; 国内棉花期货收盘价 15350 元/吨, 周环比涨 1.6%, 同比涨 11.8%。本周五 NYMEX 棉花期货结算价 79.77 美分/磅, 周环比涨 3.6%, 同比涨 14.2%。

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%

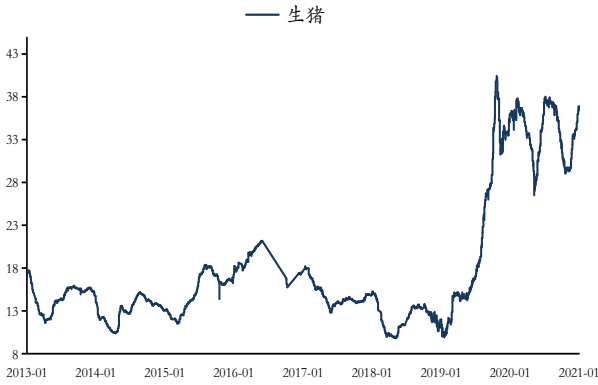
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

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 36.14 元/公斤，周环比下跌 0.6%，同比上涨 10%。根据搜猪网数据，本周五全国仔猪价格 80 元/公斤，周环比涨 17.6%，同比涨 5.7%；全国猪粮比 12.16，周环比跌 11.8%，同比跌 32.1%。

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



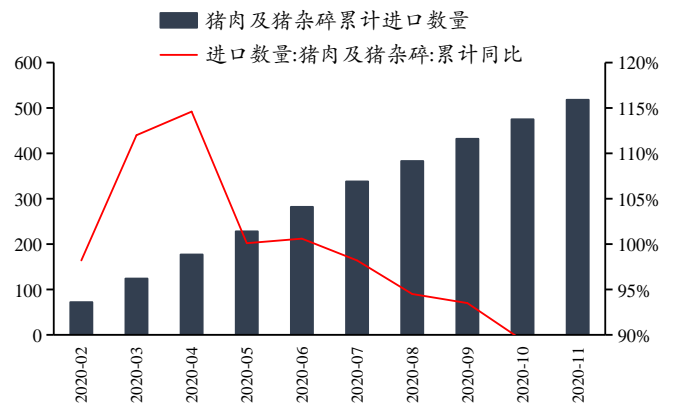
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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



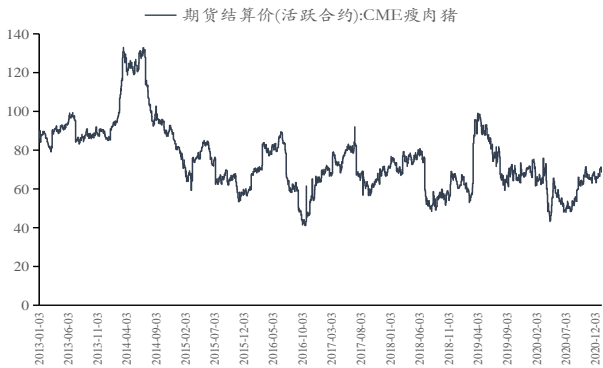
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 54 猪配合饲料走势图, 元/公斤



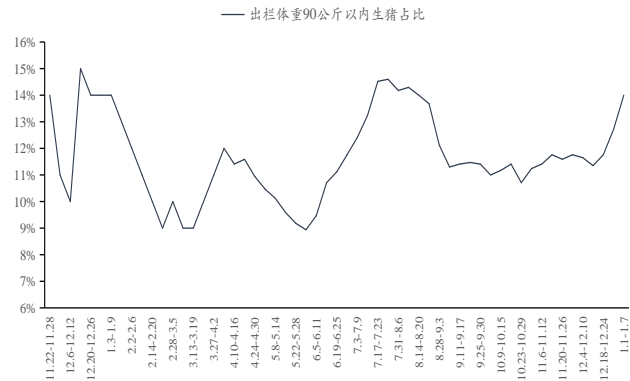
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



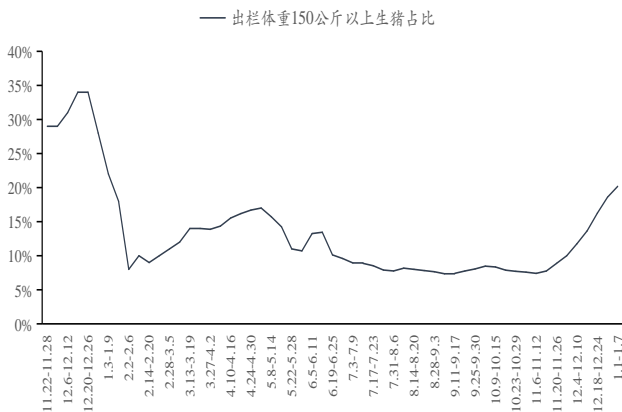
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



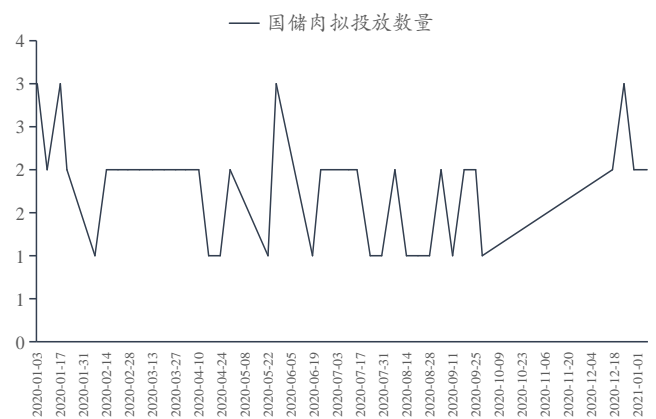
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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



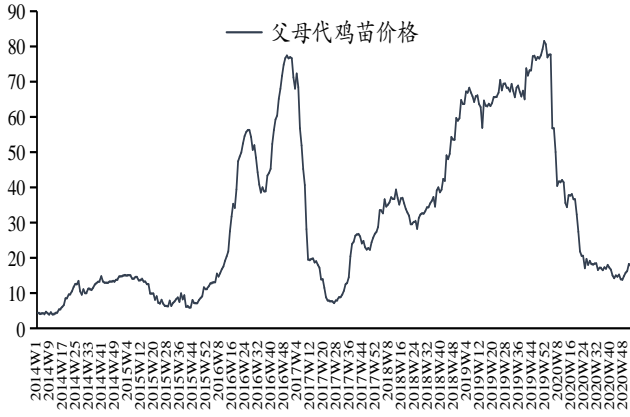
资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2021 年第 1 周(2020 年 12 月 28 日-2021 年 1 月 3 日) 父母代鸡苗价格 19.27 元/套, 周环比涨 8.18%, 同比跌 76.09%; 父母代鸡苗销量 96.76 万

套,周环比跌 11.39%,同比跌 25.56%;在产祖代种鸡存栏 107.78 万套,周环比涨 0.9%,同比涨 10.3%;后备祖代种鸡存栏 50.81 万套,周环比跌 6.8%,同比跌 19.3%;在产父母代种鸡存栏 1461.54 万套,周环比涨 1.8%,同比跌 5.7%;后备父母代种鸡存栏 940.94 万套,周环比跌 1.9%,同比跌 13.5%。本周五白羽肉鸡 8.49 元/公斤,周环比涨 4.3%,同比涨 28.1%。

图表 59 父母代鸡苗价格,元/套



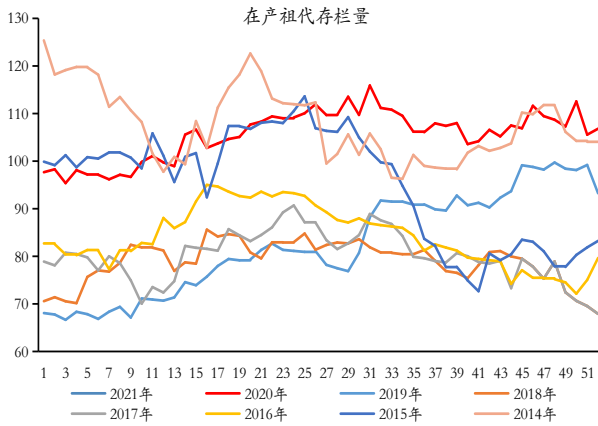
资料来源:中国禽业协会,华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量,万套



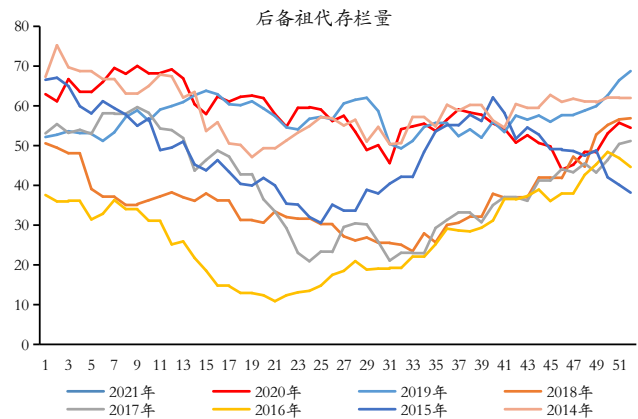
资料来源:中国禽业协会,华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量,万套



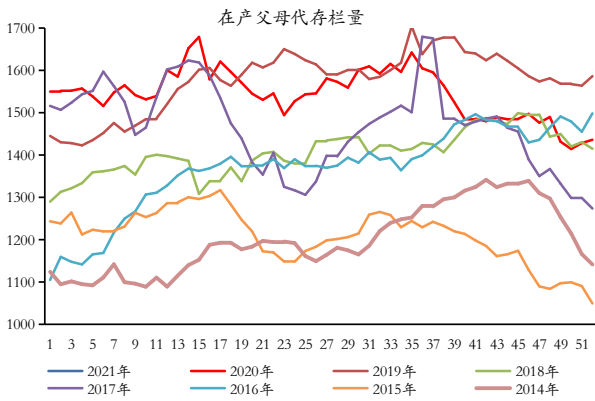
资料来源:中国禽业协会,华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量,万套



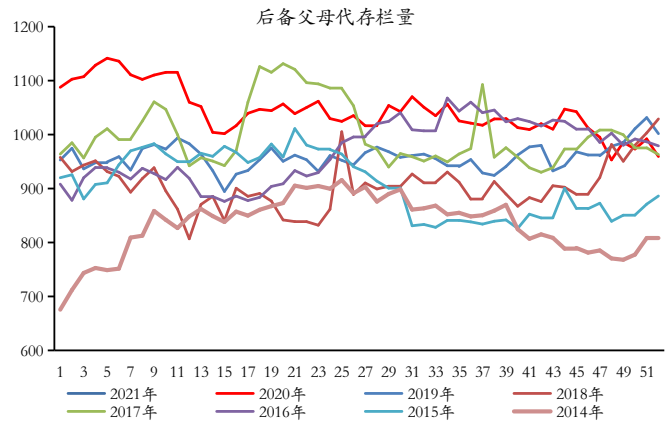
资料来源:中国禽业协会,华安证券研究所

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



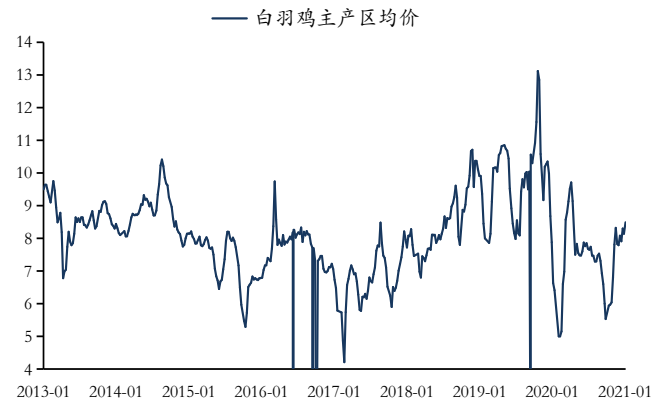
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 65 商品代鸡苗价格走势, 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



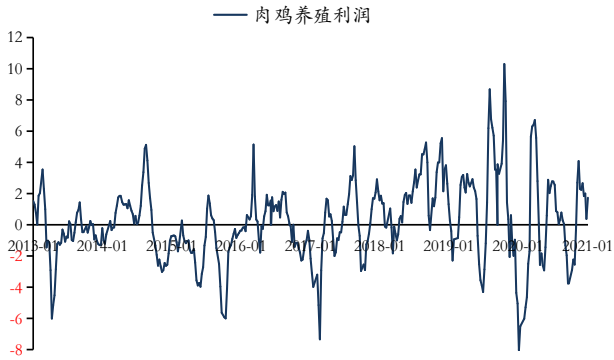
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

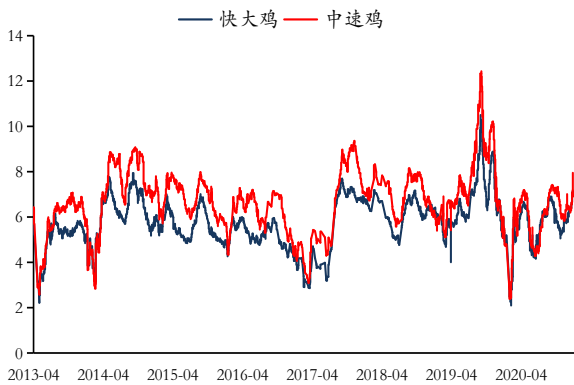


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

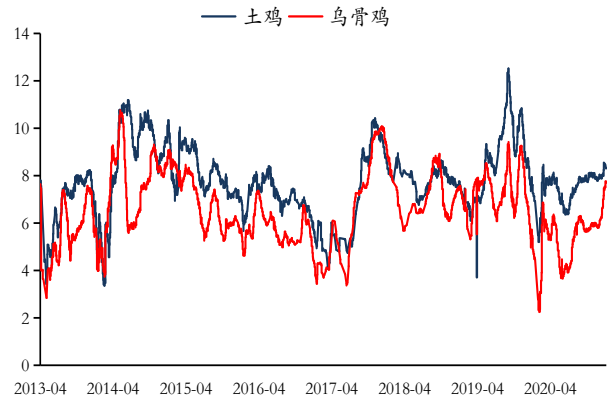
本周五, 黄羽肉鸡快大鸡均价 6.96 元/斤, 周环比跌 1.83%, 同比涨 40.04%, 中速鸡均价 6.99 元/斤, 周环比跌 12.08%, 同比涨 43.24%。本周五, 土鸡均价 8.3 元/斤, 周环比跌 2.24%, 同比涨 14.33%, 乌骨鸡 7.69 元/斤, 周环比涨 3.36%, 同比涨 60.54%。

图表 71 黄羽鸡 (快大鸡、中速鸡) 价格走势, 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, 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, %



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

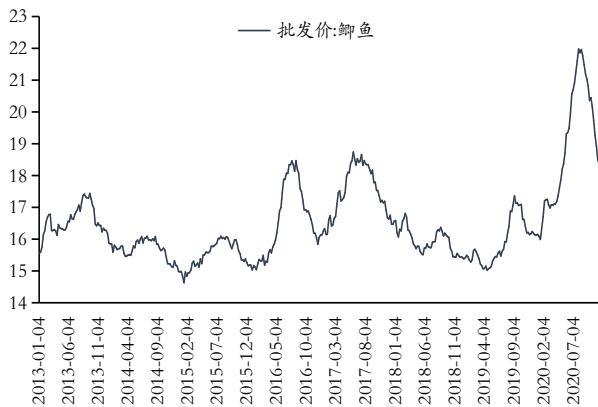
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

1月1日鲫鱼批发价 18.51 元/公斤，周环比涨 0.4%，同比涨 15%；草鱼批发价 14.02 元/公斤，周环比涨 1.4%，同比涨 5.4%。

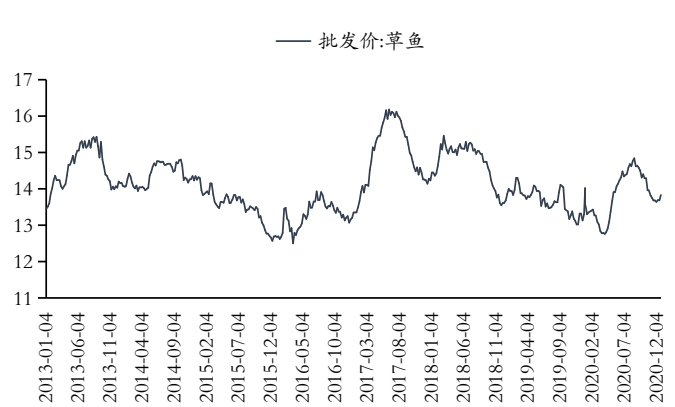
1月8日，威海海参批发价 176 元/千克，周环比持平，同比上涨 8.6%；威海鲍鱼批发价 110 元/千克，周环比持平，同比跌 8.3%；威海扇贝批发价 10 元/千克，周环比持平，同比持平。

图表 75 鲫鱼批发价，元/公斤



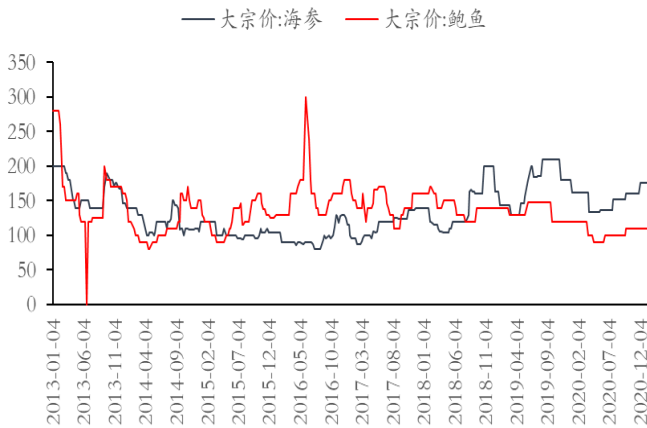
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 草鱼批发价，元/公斤



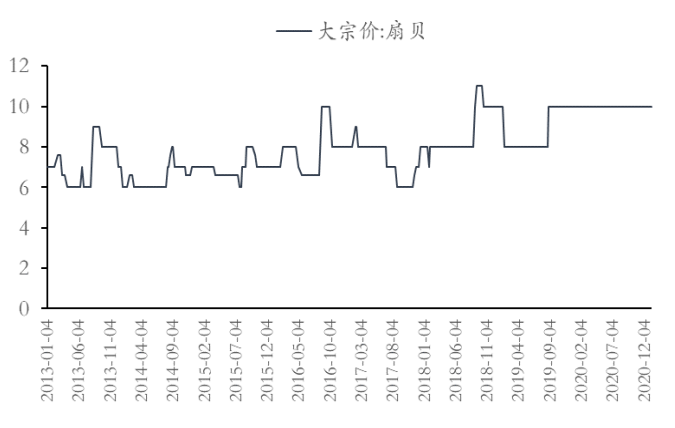
资料来源：wind，华安证券研究所

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

回溯非瘟期间，除生猪存栏大幅减少之外，下游生猪养殖业阶段性主要矛盾是“防非控非”，规范养殖流程、减少外界与猪只接触，从而降低非瘟感染几率是养殖业核心考量，疾病免疫受到不同程度影响。从中监所批签发数据来看，2019年主要猪用疫苗批签发数量同比降幅从高到低依次为，猪圆环疫苗、猪伪狂犬疫苗、猪蓝耳疫苗、猪瘟疫苗、腹泻苗、口蹄疫疫苗和猪细小病毒疫苗，降幅依次为-44%、-42%、-37%、-33%、

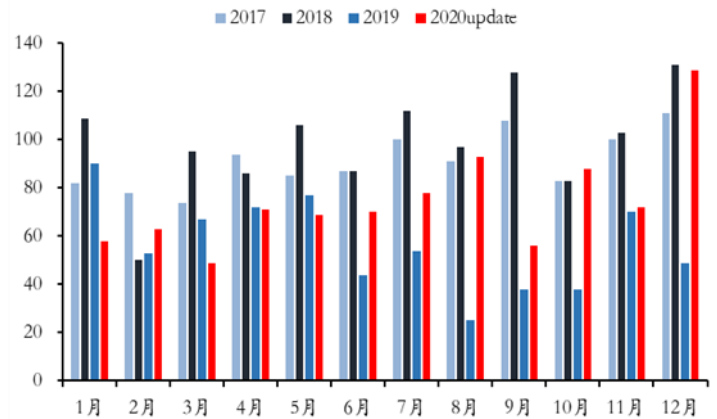
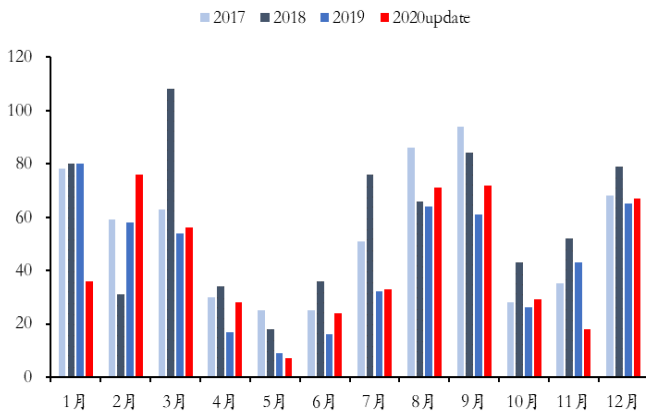
-30%、-26%和-17%。

非瘟防控措施调整只能导致猪用疫苗使用量短期回落，随着生物安全防控能力的逐步提升，2020年除口蹄疫苗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细小病毒疫苗 61%、腹泻苗 59.6%、猪伪狂疫苗 52%。

- 1、2020年猪细小病毒疫苗批签发同比增长 61.0%，较 2018 年增长 33.2%；
- 2、2020年腹泻苗批签发同比增长 59.6%，较 2018 年上升 13.7%；
- 3、2020年猪伪狂犬疫苗批签发同比增长 52.0%，较 2018 年下降 11.6%；
- 4、2020年猪圆环疫苗批签发同比增长 32.3%，较 2018 年下滑 24.5%；
- 5、2020年猪瘟疫苗批签发同比增长 12.4%，较 2018 年下滑 24.6%；
- 6、2020年高致病性猪蓝耳疫苗批签发同比增长 0.4%，较 2018 年下滑 37.2%；
- 7、2020年口蹄疫苗批签发同比下降 14.3%，较 2018 年下滑 36.4%。

图表 79 口蹄疫苗批签发次数

图表 80 圆环疫苗批签发次数

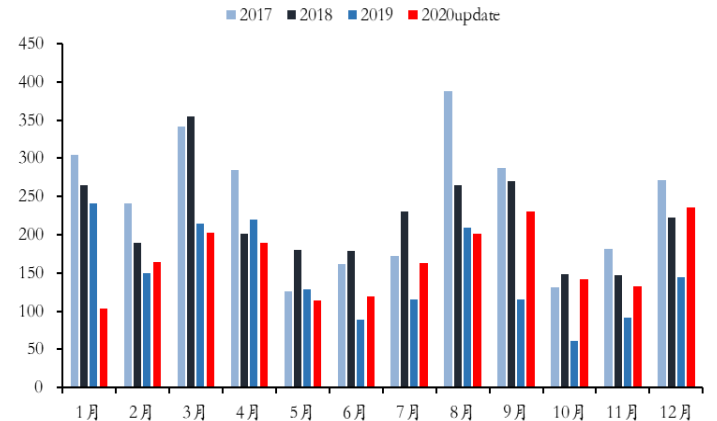
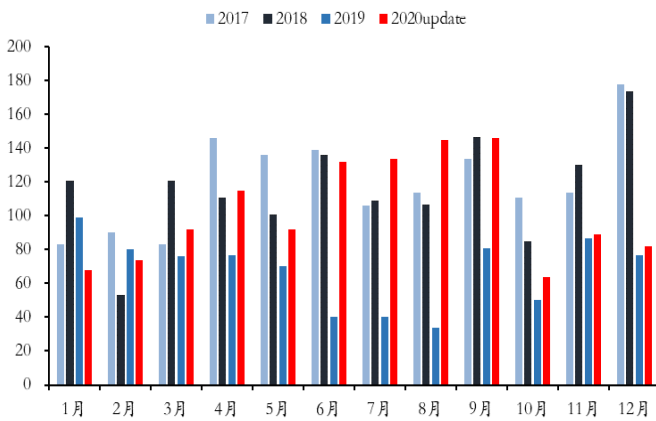


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2020.12.31

资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2020.12.31

图表 81 伪狂疫苗批签发次数

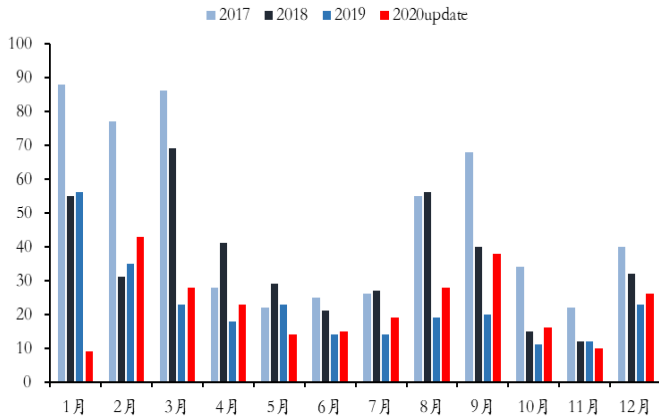
图表 82 猪瘟疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2020.12.31

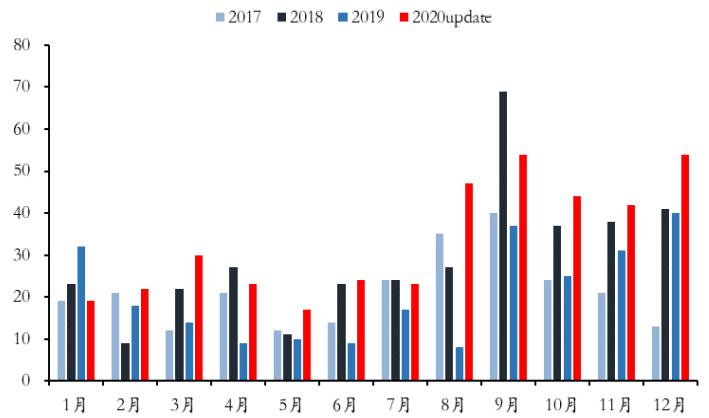
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2020.12.31

图表 83 猪蓝耳疫苗批签发次数



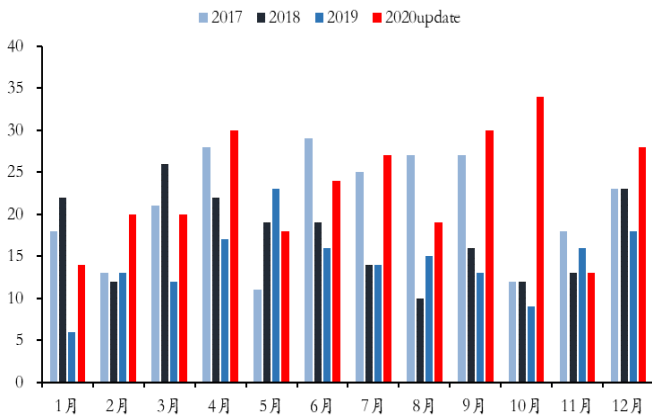
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2020.12.31

图表 84 腹泻疫苗批签发次数



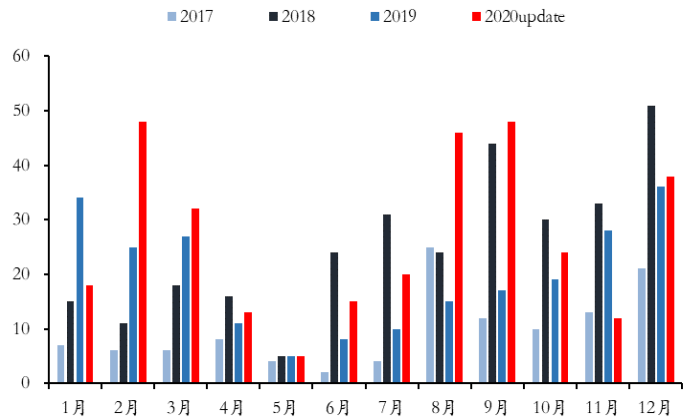
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2020.12.31

图表 85 猪细小病毒疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2020.12.31

图表 86 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 2020.12.31

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

2020 年，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为（大北农尚未发布月报），牧原股份 1811.5、正邦科技 956、温氏股份 954.6、新希望 829.3、天邦股份 307.8、傲农生物 134.6、天康生物 134.5、唐人神 102.4、金新农 80.4；出栏量同比增速从高到低依次为，新希望 134%、傲农生物 104%、金新农 103%、牧原股份 77%、正邦科技 65%、天康生物 60%、天邦股份 26%、唐人神 22%、温氏股份-48%。

2020 年 12 月，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为（大北农尚未发布月报），牧原股份 264.1、新希望 165.8、正邦科技 134.2、温氏股份 89.0、天邦股份 26.67、天康生物 24.4、傲农生物 22.2、金新农 18.9、唐人神 16.1；出栏量同比增速从高到低依次为，金新农 552.9%、傲农生物 399.6%、新希望 306%、唐人神 298%、天康生物 234%、牧原股份 219.3%、正邦科技 117.1%、天邦股份 46.5%、温氏股份-30%。

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
2020年12月	264.1	89.0	26.67	134.2	24.4	18.9	165.8	16.1	22.2	
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%
2020年12月	219.3%	-30.0%	46.5%	117.1%	234%	552.9%	306.0%	298.0%	399.6%	

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
2020年1-12月	1,811.5	954.6	307.8	956.0	134.5	80.4	829.3	102.4	134.6	
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%	-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%
2020年1-12月	77%	-48%	26%	65%	60%	103%	134%	22%	104%	

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
2020年12月		2,375		2.7	9,387	3,153	278
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%

2020年12月		45.0%		1.5%	-0.5%	15.9%	34.1%
单月销售均价							
	益生 (元/只)	民和 (元/只)	圣农 (元/吨)	仙坛 (元/吨)	温氏 (元/公斤)	立华 (元/公斤)	湘佳 (元/公斤)
2020年1月	3.7	2.3	14,250		10.1	10.8	
2020年2月	2.4	2.2	13,497		7.9	7.4	
2020年3月	6.1	5.7	12,091		12.0	11.4	10.6
2020年4月	4.5	4.4	12,207	10,698	13.1	13.1	12.8
2020年5月	1.9	1.9	10,387	9,416	10.9	10.8	9.3
2020年6月	2.3	2.6	10,782	8,786	9.4	9.2	8.1
2020年7月	2.8	2.7	10,262	9,122	10.9	11.3	10.1
2020年8月	2.2	2.2	10,153	8,851	12.7	12.7	11.4
2020年9月	1.1	1.2	10,190	8,695	13.4	13.1	11.9
2020年10月	1.0	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
2020年12月		3.0		9,220	13.1	12.9	11.6
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			

2020年12月				0.08			
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%			
2020年12月				6.8%			
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			

2020年12月				13,106			
----------	--	--	--	--------	--	--	--

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	
2020年1-12月		32,415			105,114	32,294	2,650
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%	
2020年1-12月		9.9%			13.6%	11.9%	-4.6%
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	
2020年1-12月		2.7			22.2	22.7	18.9

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	2020.12	2021.1e
江西	34.8	30.7	34.7	39.1	39.1	36.7	31.5	30.8	34.7	36.9
山东	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7
广东	36.3	31.8	35.6	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7
湖北	33.4	29.4	33.4	37.8	37.5	35.4	30.8	30.0	34.6	36.4
浙江	36.0	31.4	35.2	39.8	39.4	37.4	32.6	31.5	35.9	38.7
东北	31.2	27.4	31.9	36.0	35.2	33.3	28.7	28.4	32.7	34.9
其他	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.4
预测价格	34.4	30.3	34.2	39.0	38.9	36.6	31.5	30.8	34.8	37.2
公告价格	33.5	29.9	33.8	36.6	36.3	34.3	30.2	28.7	31.6	34.0

价格差距	-1.0	-0.5	-0.5	-2.3	-2.6	-2.3	-1.3	-2.1	-3.2	-3.2
温氏股份	2020.4	2020.5	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1e
广东	36.3	31.8	35.6	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7
广西	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.4
安徽	33.0	28.7	32.8	36.8	36.2	34.0	29.6	29.1	33.4	35.5
江苏	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	34.7	30.0	29.6	34.0	35.9
东北	31.2	27.4	31.9	36.0	35.2	33.3	28.7	28.4	32.7	34.9
湖南	34.8	30.8	34.5	39.1	39.1	36.6	31.6	30.9	34.8	36.8
湖北	33.4	29.4	33.4	37.8	37.5	35.4	30.8	30.0	34.6	36.4
江西	34.8	30.7	34.7	39.1	39.1	36.7	31.5	30.8	34.7	36.9
其他	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.4
预测价格	34.9	30.7	34.6	38.8	38.7	36.3	31.3	30.6	34.6	36.9
公告价格	33.2	29.6	33.4	37.4	37.0	34.4	29.8	29.1	32.6	34.9
价格差距	-1.7	-1.1	-1.1	-1.3	-1.7	-1.9	-1.5	-1.5	-2.0	-2.0
牧原股份	2020.4	2020.5	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1e
河南	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	29.9	30.0	29.6	34.0	35.9
湖北	33.4	29.4	33.4	37.8	37.5	30.8	30.8	30.0	34.6	36.4
山东	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	32.1	32.1	31.3	35.2	37.7
东北	31.2	27.4	31.9	36.0	35.2	28.5	28.7	28.4	32.7	34.9
安徽	33.0	28.7	32.8	36.8	36.2	29.4	29.6	29.1	33.4	35.5
江苏	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	29.9	30.0	29.6	34.0	35.9
预测价格	33.5	29.6	33.9	33.9	38.2	35.3	30.6	30.1	34.4	36.4
公告价格	29.1	26.2	30.5	31.4	35.2	32.2	27.7	26.3	30.2	32.1
价格差距	-4.4	-3.4	-3.4	-2.5	-2.9	-3.1	-2.9	-3.7	-4.3	-4.3
天邦股份	2020.4	2020.5	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1e
广西	35.7	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.4
安徽	33.0	28.7	32.8	36.8	36.2	34.0	29.6	29.1	33.4	35.5
江苏	33.4	29.6	33.9	37.7	37.0	34.7	30.0	29.6	34.0	35.9
山东	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7

河北	32.1	28.4	32.7	38.7	39.4	37.0	32.3	31.7	35.3	36.8
预测价格	33.4	29.5	33.6	38.5	38.5	36.1	31.3	30.6	34.6	36.7
公告价格	32.3	28.4	33.4	35.7	34.5	32.4	27.8	28.1	30.3	32.4
价格差距	-1.2	-1.1	-0.2	-2.9	-4.0	-3.7	-3.5	-2.5	-4.3	-4.3
新希望	2020.4	2020.5	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1e
山东	32.2	28.5	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7
川渝	35.8	30.7	34.4	36.0	36.2	34.0	29.8	29.2	33.2	35.0
陕西	32.2	28.1	31.9	34.2	33.5	31.5	27.8	27.3	31.0	33.2
河北	32.1	28.4	32.7	38.7	39.4	37.0	32.3	31.7	35.3	36.8
预测价格	33.9	29.8	33.7	38.3	38.5	36.1	31.3	30.5	34.3	36.6
公告价格	32.9	28.5	32.4	36.3	35.2	33.1	28.4	28.2	31.0	33.2
价格差距	-1.0	-1.3	-1.3	-2.0	-3.3	-2.9	-2.9	-2.3	-3.4	-3.4
天康生物	2020.4	2020.5	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1e
新疆	32.3	28.4	33.4	35.7	34.5	32.4	27.8	28.1	30.3	32.4
河南	-1.2	-1.1	-0.2	-2.9	-4.0	-3.7	-3.5	-2.5	-4.3	-4.3
预测价格	31.0	27.4	30.8	34.6	33.8	31.9	28.0	27.6	31.3	33.5
公告价格	29.5	26.3	29.8	32.2	32.7	31.7	26.3	26.9	30.6	32.8
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 国务院常务会议通过《粮食流通管理条例（修订草案）》

李克强主持召开国务院常务会议。为维护粮食生产经营者和消费者合法权益、保障国家粮食安全，会议通过《粮食流通管理条例（修订草案）》。草案严格政策性粮食管理，规定严禁虚报收储数量、以次充好、虚假轮换等，严禁挪用、克扣财政补贴和信贷资金；强化粮食收购、储存等环节质量安全检测监管，规定农药残留、重金属超标等粮食不得作为食用用途销售；明确了防止和减少粮食损失浪费的措施。草案还加大违法行为惩处力度。（来源：中国政府网）。

4.2 主产区秋粮收购进度（12月20日）

截至 12 月 20 日，主产区各类粮食企业累计收购中晚稻、玉米和大豆 9583 万吨。湖北、安徽等 14 个主产区累计收购中晚籼稻 2128 万吨。黑龙江等 7 个主产区累计收购粳稻 2148 万吨。黑龙江、山东等 11 个主产区累计收购玉米 5155 万吨。黑龙江等 6 个主产区累计收购大豆 152 万吨。（来源：国家粮食和物资储备局）

4.3 2021 年 1 月 7 日中央储备冻猪肉投放实际成交率 33%

华商储备商品管理中心有限公司于 2021 年 1 月 7 日组织开展中央储备冻猪肉投放竞价交易，拟投放数量 2 万吨，实际成交 6642.72 吨，成交率 33%，整体竞拍价格高于前次。（来源：博亚和讯）

4.4 生猪期货平稳起步，理性反映未来预期

1 月 8 日，2021 年中国期货市场首发期货品种，中国首个畜牧期货品种和活体交割品种——生猪期货在大商所挂牌上市，首日总成交量 9.9 万手（单边，下同），运行有序，交投理性，产业客户参与积极，期货价格走势反映了市场对生猪远期价格预期。

首日交易理性 价格走势符合市场预期

据了解，生猪期货首日共挂牌 3 个合约。从当日交易情况看，生猪期货上市平稳起步，首日流动性适中，客户参与理性。当日生猪期货总成交量为 9.9 万手，成交额 446.2 亿元，持仓量为 1.8 万手，共有近 800 个法人客户参与交易，法人客户持仓占比 23.2%。

从当日价格走势看，主力 LH2109 合约开盘价 29500 元/吨，收盘价 26810 元/吨，较挂牌基准价下跌 12.6%。LH2111 和 LH2201 也呈下跌走势，收盘价分别为 24935 元/吨和 24140 元/吨。

国泰君安期货农产品首席研究员周小球表示，生猪期货上市首日价格表现十分理性，三个合约价格均走低，并呈近高远低态势分布，符合市场对今年生猪产能恢复的预期。农业农村部数据显示，截至 2020 年 11 月底，全国生猪存栏和能繁母猪存栏均已恢复到常年水平的 90% 以上。按照 10 个月养殖周期计算，今年三季度生猪出栏将达正常水平，生猪价格下跌已经成为市场共识。

光大期货生猪研究员孔海兰也表示，三个合约 10% 以上的跌幅是相较挂牌基准价计算的，真正反应市场预期的是最终期货市场的成交价格，而今日生猪期货价格走势也体现了市场对未来生猪供应逐步恢复的预期。

“值得称赞的是，生猪期货首日交易情况说明市场没有盲目地锚定当前现货价格进行交易。生猪期货首批挂牌的是 9 月份之后合约，反映的是三季度后的价格，与当前较高的现货价格差距较大。而从市场今天交易来看，投资者没有误研误判，客观理性参与交易，表明我国期货市场投资者正在逐渐成熟。”她说。

产业客户踊跃参与 积极熟悉业务流程

记者获悉，我国生猪养殖企业高度关注生猪期货上市，包括温氏股份、正邦科技、德康集团、天康生物、武汉金龙等多家养殖企业均参与了生猪期货上市首日的交易。通过参与，相关企业进一步加深了对市场运行特点和相关业务流程的了解。

温氏集团猪业一部市场经营部总经理严树芬告诉记者，公司在当日生猪期货开盘后便尝试性的参与了生猪期货交易，以熟悉期货交易规则。下一步公司将逐步建立和完善生猪期货操作的相关管理制度和操作流程，更好地通过套期保值规避生猪现货价格可能的下跌风险。

正邦科技也通过前期积极筹备，在生猪期货上市首日便参与了交易。“主要是熟悉生猪期货的交易、结算等各项流程，通过对内部审批、指令下达、资金调拨、结算风控等过程的演练，为后期公司逐步参与生猪套期保值交易做好准备。”公司期货部刘鹏说，公司主要从事饲料、生猪等的生产与销售，生猪期货上市以后，从豆粕、玉米到生猪形成了产业链风险管理的闭环，通过利用相关工具套期保值，有助于公司锁定原料成本及销售价格，指导远期采购及销售。“生猪期货还有助于行业改变目前的定价模式，我们将逐步探索基差报价，指导远期销售定价。”他说。

德康集团也是全国生猪养殖排名前十的企业，副董事长胡伟表示，公司已经组建生猪期货套保团队，完善了相关的制度和流程，将基于稳健的原则逐步深入的参与生猪期货套期保值交易。“公司已经联系期货公司和保险公司，尝试参与生猪‘保险+期货’，同时考虑与期货公司风险管理子公司和证券公司合作，开发适应企业实际需求的风险管理产品。”他说。

同日参与生猪期货交易的天康生物期货部主任潘孝成告诉记者，2020年受生猪养殖利润高位影响，生猪产能恢复较快，同时原材料价格大幅上涨，未来生猪养殖利润缩减已成行业共识。为避免下半年产能恢复、生猪价格回落影响公司利润，公司利用期货市场提前将下半年生猪销售价格锁定至养殖成本线以上，从而规避利润不利变动风险。

武汉金龙畜禽有限责任公司现下辖20个规模化养殖基地，基础母猪存栏8万头，年产能200万头，年可供种猪20万头，公司当日在30元/公斤左右套保建仓约200手。公司投融资经理雷晨表示，过去生猪养殖没有价格保险，周期性市场波动导致行业不能平稳发展，价格低谷时一些风险抵御能力不足但养殖水平还不错的企业也面临被淘汰出局的风险。有了生猪期货以后，养殖企业有了抵御价格波动风险的工具，企业只需要更加专注生产、降低成本、提高品质，既有助于行业发展，又能使消费者吃到更优质更放心的猪肉。“目前公司已申请套保头寸1300手，公司将成立专业团队，更加合理有效利用生猪期货市场，随着套保业务的逐渐成熟，能更好的匹配公司养殖规模。”

值得一提的是，积极关注并参与生猪期货的除了养殖企业外，还有诸多保险公司和期货公司风险管理子公司的身影。市场人士普遍表示，生猪期货上市有助于在生猪产业推广“保险+期货”等业务创新，并为相关业务提供价格基准，增强金融机构服务“三农”的广度、深度和力度。据不完全统计，截至生猪期货上市首日，已有28家期货公司联合保险公司及地方政府，自主启动了66个生猪“保险+期货”项目，类型涉及生猪价格险、养殖利润险等，特别是8日当日，多家期货公司宣布其“保险+期货”项目落地。（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。