

非瘟疫情反复，主产区粮食累计收购量降 3%

行业评级：增 持

报告日期：2021-2-7

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

- 1.《华安证券农业周报：上市猪企集中度大增，疫苗景气度持续上升》2021-01-10
- 2.《华安证券农业周报：USDA 月报利好农产品价格，海大业绩快报靓丽》2021-01-17
- 3.《华安证券农业周报：稻谷收购量同比大降，普莱柯、科前业绩靓丽》2021-01-24
- 4.《华安证券农业周报：非瘟疫情日趋严重，低体重生猪出栏占比大幅攀升》2021-01-31

主要观点：

● 非瘟疫情反复，2021 年猪价或维持高位。

① 生猪价格周环比下跌 5.6%，2021 年猪价有望维持相对高位。本周六全国生猪价格 31.53 元/公斤，周环比下降 5.6%，周五全国猪肉批发价 45.23 元/公斤，周环比下跌 2.5%。据我们近期推算，预计 2021 年我国生猪出栏量 52,891 万头，同比增长 0.4%，猪价有望维持相对高位。② 疫情严重，低体重生猪出栏占比已达到 2019 年 11 月以来最严重水平。根据涌益咨询披露数据，2020 年 12 月、2021 年 1 月全国能繁母猪存栏量连续两月下跌，环比降幅分别为 1.68%、4.99%，能繁母猪存栏量较非瘟前低 36.75%，2 月养殖户仍在大量淘汰母猪及抛售低体重猪。2021 年冬季生猪养殖业深受疫苗毒困扰，较此前非瘟病毒潜伏期更长、症状更不明显，且目前使用的非瘟检测设备不能 100%测出非瘟病毒。低体重生猪出栏占比能够较为准确地反映疫情状况。涌益咨询数据，本周全国 90 公斤内生猪出栏占比 17.47%，周环比提升 0.12 个百分点，疫情达到 2019 年 11 月以来最严重水平。③ 仔猪价格连续 12 周上涨，二元母猪补栏平稳。本周规模场 15 公斤仔猪出栏价 1711 元/头，周环比涨 1.8%，已连续第 12 周上涨，仔猪补栏热情持续上升；本周 50 公斤二元母猪价格 4219 元/头，周环比持平，较 4 月初高点 5794 元/头回落 27.2%。④ 预计 2021 年 2 月主流猪企出栏价 26.4-30 元/公斤，月环比下降 4.6-5.2 元/公斤。

● 白羽鸡产品价格周环比上升 1%，黄羽鸡价格周环比涨跌互现。

① 白羽鸡产品价格周环比上升 1%。2021 年第 4 周（1 月 25 日-31 日）父母代鸡苗价格 23.97 元/套，周环比上涨 6%；本周五鸡产品主产区价格 10400 元/吨，周环比上升 1%，同比下跌 9.6%；父母代鸡苗销量 110.16 万套，周环比上升 19.7%。根据中国禽业分会白羽肉鸡 2020 年 12 月报，2020 年祖代鸡更新量 100.28 万套，同比下降 18%，2020 年父母代鸡苗供应量 6007.07 万套，同比增长 24.35%，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 6.27 元/斤，周环比跌 4.7%，同比涨 31.2%，中速鸡均价 6.19 元/斤，周环比持平，同比涨 13.0%。土鸡均价 8.74 元/斤，周环比涨 7.9%，同比涨 28.0%，乌骨鸡 8.3 元/斤，周环比跌 1.2%，同比涨 59%；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。

● 我国主产区粮食累计收购量同比下降 3%，继续推荐种植板块。

截至 1 月 20 日，我国主产区各类粮食企业累计收购中晚稻、玉米和大豆 12,412 万吨，同比下降 3%。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 2021 年 1 月供需报告，2020/21 年度全球大豆库存比预测值 22.8%，处于 14/15 年度以来最低水平。CBOT 大豆期货收盘价 1367.5 美分/蒲式耳，周环比涨 0.1%，同比涨 56%；CBOT

豆粕期货收盘价 430.7 美分/短吨，周环比跌 0.8%，同比涨 50.2%；②**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 2021 年 1 月供需报告，2020/21 年度全球玉米库消比预测值 24.6%，较 19/20 年度下降 2.1 个百分点，库消比预测值月环比下降 0.4 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 2990.1 元/吨，周环比涨 0.4%，同比涨 52.6%。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、稻谷价格有望继续上行，继续推荐苏垦农发。**截至 2021 年 1 月 20 日，主产区累计收购中晚籼稻 2488 万吨，同比下降 20.1%，主产区累计收购粳稻 3030 万吨，同比下降 18.2%。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。

● **养殖后周期 2020 年业绩靓丽，2021 年龙头企业有望保持高增长**

①海大集团 2020 年业绩增长逾 50%，饲料销量同比增长 20%，2021 年行业景气、产品力双驱动，建议继续关注海大集团。②**2021 年 1 月猪用疫苗批签发数据靓丽。**从周期角度看，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%；2021 年 1 月，猪用疫苗批签发数据仍然靓丽，同比增速由高到低依次为，高致病性猪蓝耳疫苗 244.4%、腹泻苗 147.4%、猪瘟疫苗 132%、猪圆环疫苗 94.8%、猪细小病毒疫苗 92.9%、口蹄疫 55.6%、猪伪狂犬疫苗 19.1%，因受春节因素影响，需结合 1-2 月数据才更准确。从集中度看，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”），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》，行业迎来系统性升级加速，市场苗快速增长增长期间，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 本周农业板块上涨 3.98%.....	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	31
3.3 生猪价格估算	35
4 行业动态	37
4.1 主产区秋粮收购进度（1月20日）	37
4.2 全国春季田管暨春耕备耕工作视频会议 强调打好春管春播第一仗	38
4.3 农业农村部负责人就《农村土地经营权流转管理办法》答记者问	38
4.4 中国与新西兰签署自贸协定升级议定书	40
4.5 全球粮食躁动不安贸易猛增，大米还在高位上涨	41
风险提示:	43

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	15
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 口蹄疫批签发次数	27
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

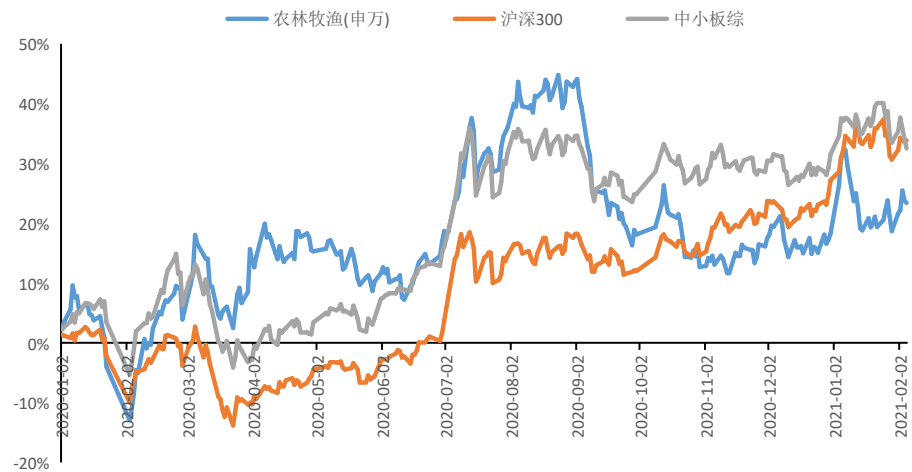
1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块上涨 3.98%

2020 年初至今，农林牧渔（申万）指数上涨 23.39%，沪深 300 指数上涨 33.85%，中小板综指数上涨 32.5%。

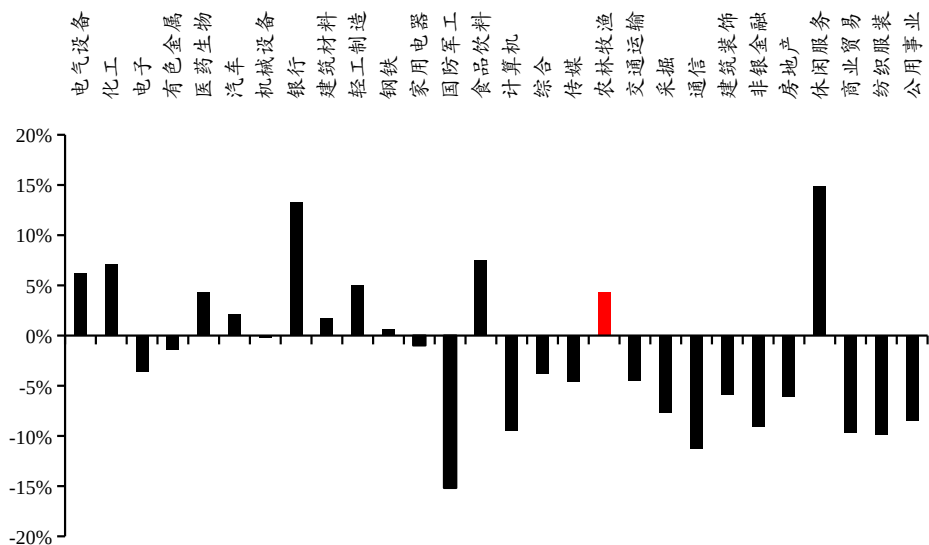
2021 年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 18 位。本周（2021 年 2 月 1 日-8 日）农林牧渔（申万）指数上涨 3.98%，沪深 300 指数上涨 2.46%，中小板综指数下跌 0.72%，农业指数跑赢沪深 300 指数 1.52 个百分点。

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

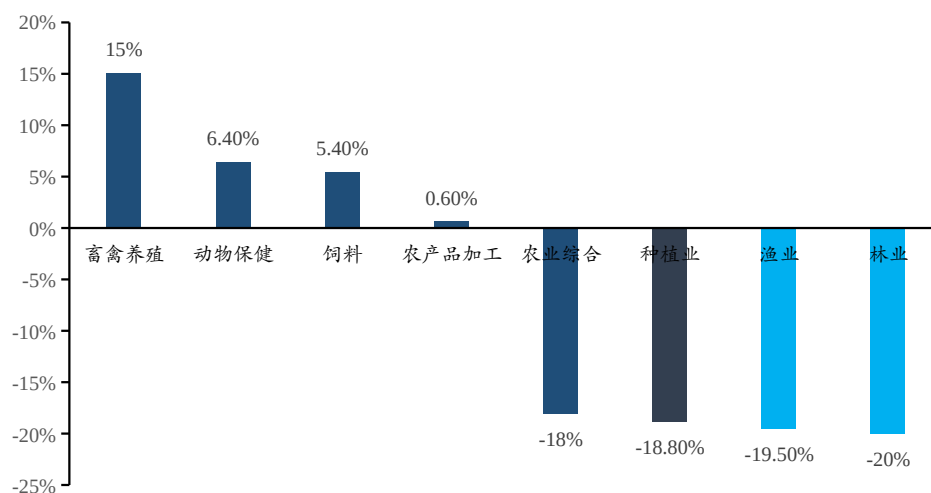
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）



资料来源：wind，华安证券研究所

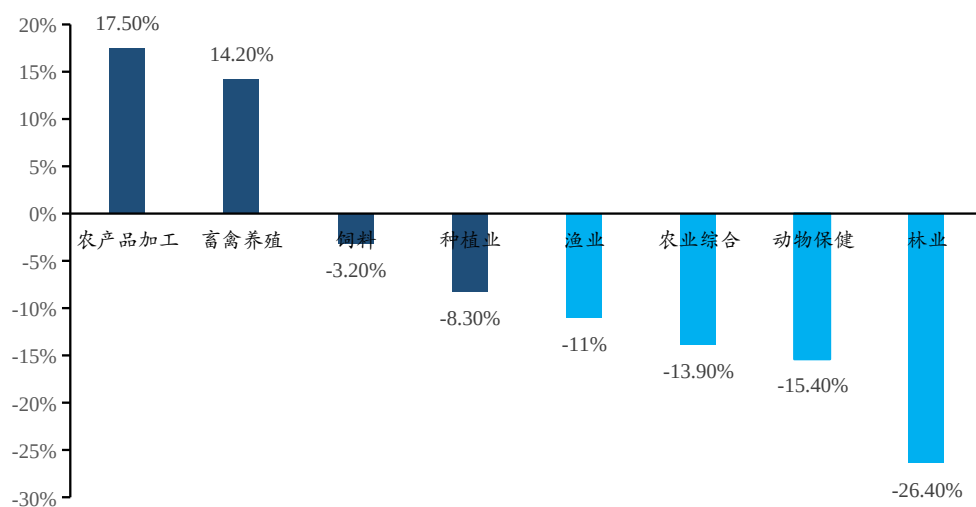
2021 年至今, 农业各子板块涨幅从高到低依次为畜禽养殖(15%)、动物保健(6.4%)、饲料(5.4%)、农产品加工(0.6%)、农业综合(-18%)、种植业(-18.8%)、渔业(-19.5%)、林业(-20%)。

图表 3 2021 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 2021 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	牧原股份	0.00	19.83	19.83	106.53	116	47.75
2	海大集团	3.95	19.5	19.5	78.64	81.79	31.61
3	金河生物	-0.17	15.45	15.45	5.83	9.49	4.88
4	天邦股份	-0.31	11.63	11.63	15.93	20.99	8.38
5	新希望	0.13	11.02	11.02	23.48	42.2	17.43
6	安琪酵母	0.02	10.28	10.28	58.04	71.95	26.15
7	京基智农	0.04	5.31	5.31	24	43.79	10.67
8	天康生物	-1.14	4.74	4.74	11.27	19.7	9.86
9	ST 昌鱼	0.00	4.33	4.33	2.41	3.87	1.84
10	傲农生物	-3.55	3.43	3.43	13.86	20.77	9.14

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）

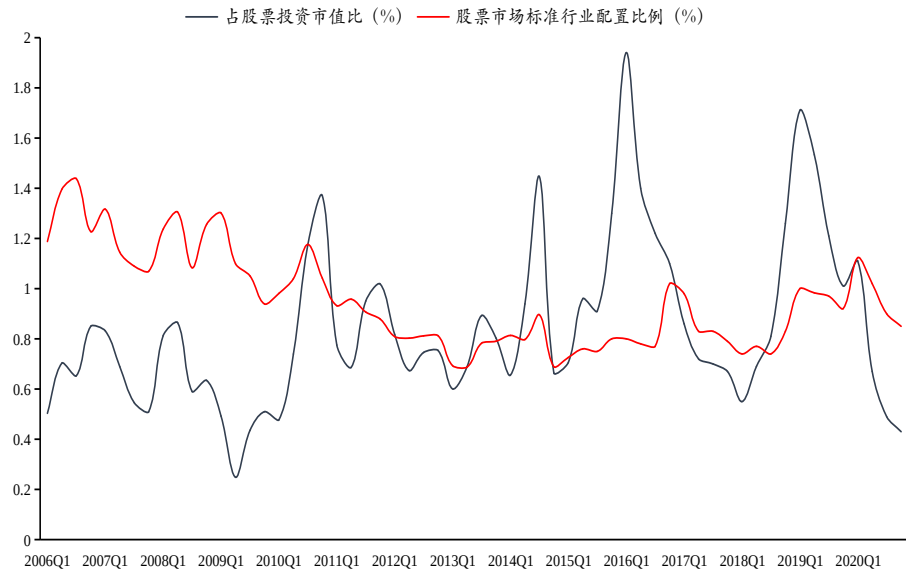
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	华资实业	-7.89	-39.42	-39.42	2.92	10.19	2.86
2	中粮科技	-2.99	-16.71	-16.71	9.07	11.9	6.28
3	亚盛集团	-0.40	-15.99	-15.99	2.47	4.46	2.39
4	华英农业	-0.37	-15.63	-15.63	2.7	6.18	2.66
5	丰乐种业	-5.56	-15.44	-15.44	13.42	18.99	7.21
6	雪榕生物	-3.51	-13.67	-13.67	9.35	20.58	6.8
7	荃银高科	-1.36	-13.64	-13.64	27.54	38.88	10.67
8	宏辉果蔬	-3.52	-13.25	-13.25	8.77	15.48	8.52
9	神农科技	-1.9	-12.77	-12.77	3.62	8.35	2.91
10	大湖股份	-6.38	-12.35	-12.35	4.4	7.33	3.27

资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 农业配置

2020 年 4 季末农业行业占股票投资市值比重为 0.43%，环比减少 0.06 个 pct，同比减少 0.58 个 pct，低于标准配置 0.42 个 pct，落后 2006 至今均值 0.42 个 pct，较 2016 年高点尚有 1.51 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

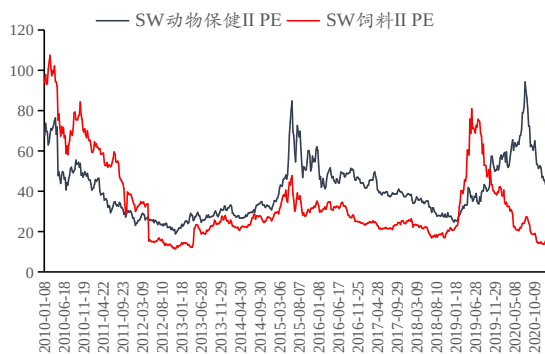
1.3 估值

2021 年 2 月 5 日, 农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 23.38 倍和 4.63 倍, 2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 53.96 倍和 3.8 倍; 农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.46 倍和 1.36 倍, 历史均值分别为 1.27 倍和 1.04 倍; 农业板块相对沪深 300PE 和 PB 分别为 1.41 倍和 2.73 倍, 历史均值分别为 4.31 倍和 2.25 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)



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

资料来源: wind, 华安证券研究所

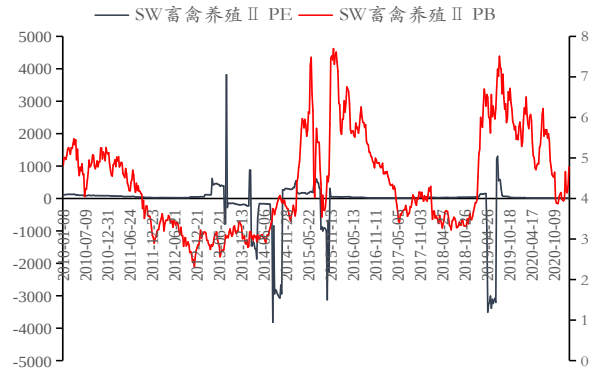


图表 10 农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）



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）



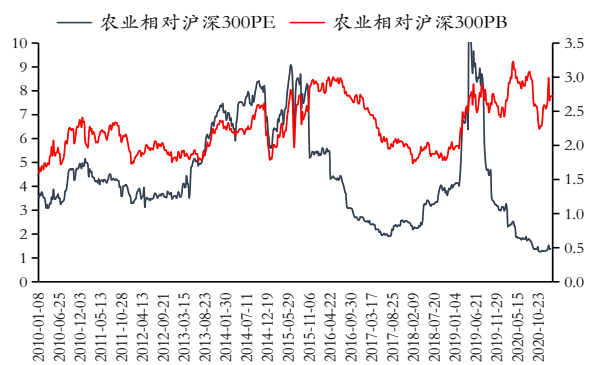
资料来源：wind，华安证券研究所

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

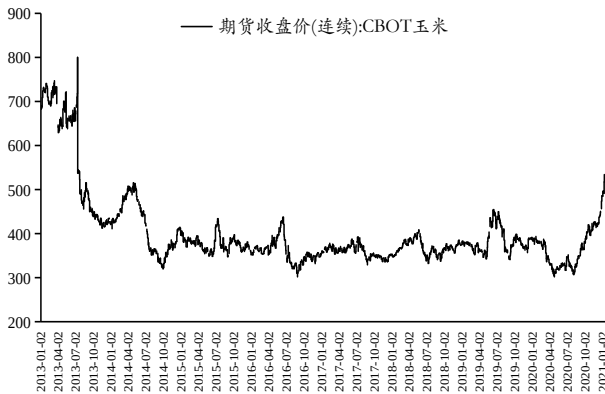
2.1 初级农产品

2.1.1 玉米和大豆

本周五玉米现货价 2990.1 元/吨，周环比涨 0.4%，同比涨 52.6%；大豆现货价 4763.16 元/吨，周环比涨 1.2%，同比涨 35.7%；豆粕现货价 3852.86 元/吨，周环比跌 1.5%，同比涨 34.3%。

本周五 CBOT 玉米期货收盘价 549 美分/蒲式耳，周环比涨 3.1%，同比涨 43.8%；CBOT 大豆期货收盘价 1367.5 美分/蒲式耳，周环比涨 0.1%，同比涨 56%；CBOT 豆粕期货收盘价 430.7 美分/短吨，周环比跌 0.8%，同比涨 50.2%。

图表 14 CBOT 玉米期货价走势图, 美分/蒲式耳



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 国内玉米现货价走势图, 元/吨



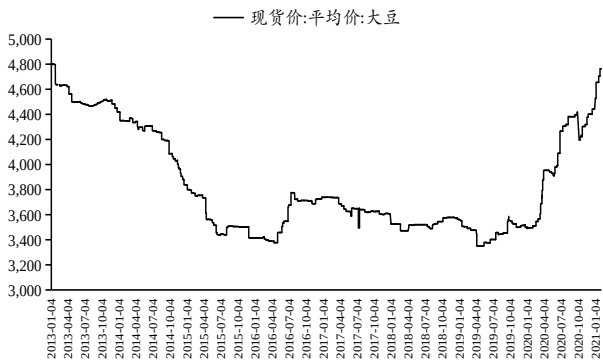
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 CBOT 大豆期货价走势图, 美分/蒲式耳



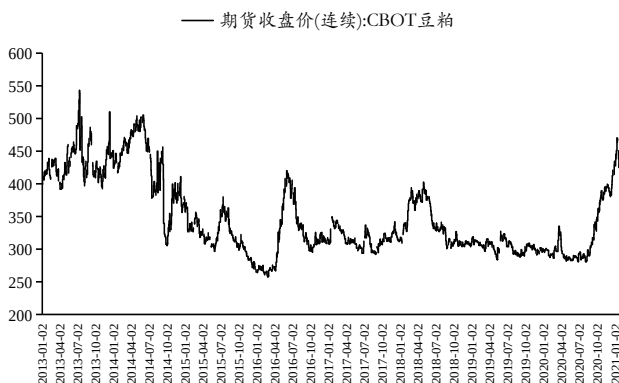
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 国内大豆现货价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 CBOT 豆粕期货价走势图, 美元/短吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国内豆粕现货价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 2021 年 1 月供需报告预测, 2020/21 年度(10 月至次年 9 月)全球玉米产量 11.34 亿吨, 国内消费量 11.53 亿吨, 期末库存 2.84 亿吨, 库消比 24.6%, 库消比预测值月环比下降 0.4 个百分点, 较 19/20 年度下降 2.1 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 3.6 亿吨, 国内消费量 3.06 亿吨, 期末库存

0.394 亿吨，库消比 12.9%，较 19/20 年度下降 2.9 个百分点；2020/21 年度中国玉米产量 2.607 亿吨，国内消费量 2.87 亿吨，期末库存 1.92 亿吨，库消比 66.8%，较 19/20 年度下降 5.3 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	320.0	303.0
产量	886.6	868.0	991.4	1,016.0	972.2	1,123.4	1,080.1	1,123.8	1,116.4	1,133.9
进口	99.9	99.4	124.0	125.2	139.2	135.6	149.9	164.4	165.2	176.3
饲料消费	507.1	518.0	570.3	584.7	601.6	656.1	672.4	703.6	714.8	725.0
国内消费	883.2	864.7	949.3	981.0	968.0	1,084.1	1,090.5	1,144.5	1,133.5	1,153.1
出口	117.0	95.2	131.1	142.2	119.7	160.1	148.2	181.7	170.0	183.6
期末库存	132.8	135.4	174.8	209.8	213.9	350.8	341.6	320.0	303.0	283.8
库消比	15.0%	15.7%	18.4%	21.4%	22.1%	32.4%	31.3%	28.0%	26.7%	24.6%

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 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	48.8
产量	314.0	273.2	351.3	361.1	345.5	384.8	371.1	364.3	346.0	360.3
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	149.1	143.5
国内消费	279.0	263.0	293.0	301.8	298.8	313.8	314.0	310.5	309.5	305.5
出口	39.2	18.6	48.8	47.4	48.3	58.3	61.9	52.5	45.2	64.8
期末库存	25.1	20.9	31.3	44.0	44.1	58.3	54.4	56.4	48.8	39.4
库消比	9.0%	7.9%	10.7%	14.6%	14.8%	18.6%	17.3%	18.2%	15.8%	12.9%

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

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	260.7
进口	5.2	2.7	3.3	5.5	3.2	2.5	3.5	4.5	7.6	17.5
饲料消费	131.0	144.0	150.0	140.0	153.5	185.0	187.0	191.0	193.0	200.0
国内消费	188.0	200.0	208.0	202.0	217.5	255.0	263.0	274.0	278.0	287.0
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	191.7
库消比	31.6%	33.8%	39.1%	49.7%	50.9%	87.5%	84.6%	76.7%	72.1%	66.8%

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 2021 年 1 月供需报告预测，2020/21 年度全球大豆产量 3.61 亿吨，国内消费量 3.7 亿吨，期末库存 0.843 亿吨，库消比 22.8%，库消比预测值环比下降 0.4 个百分点，较 19/20 年度下降 4.1 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 1.126 亿吨，国内消费量 0.633 亿吨，期末库存 0.038 亿吨，库消比 6.0%，较 19/20 年度下降 17.1 个百分点；2020/21 年度中国大豆产量 0.196 亿吨，国内消费量 1.18 亿吨，期末库存 0.286 亿吨，库消比 24.3%，较 19/20 年度下降 0.2 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	98.9	112.8	95.4
产量	239.6	268.8	207.0	319.6	313.8	349.3	342.1	361.0	336.5	361.0
进口	93.5	95.9	111.8	124.4	133.3	144.2	153.2	145.5	165.4	166.8
国内消费	257.7	261.2	274.8	301.9	313.9	330.8	338.0	343.8	354.6	369.8
出口	92.2	100.5	112.7	126.2	132.6	147.5	153.1	148.8	164.7	169.1
期末库存	53.6	57.4	61.7	77.5	78.5	95.7	99.0	112.8	95.4	84.3
库消比	20.8%	22.0%	22.4%	25.7%	25.0%	28.9%	29.3%	32.8%	26.9%	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

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	112.6
进口	0.4	1.1	2.0	0.9	0.6	0.6	0.6	0.4	0.4	1.0
国内消费	48.7	48.8	50.1	55.0	54.5	55.7	58.9	60.4	61.8	63.3
出口	37.2	35.9	44.6	50.1	52.9	59.0	58.1	47.7	45.8	60.7
期末库存	4.6	3.8	2.5	5.2	5.4	8.2	11.9	24.7	14.3	3.8
库消比	9.5%	7.8%	5.0%	9.4%	9.8%	14.7%	20.2%	41.0%	23.1%	6.0%

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 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	19.6
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	117.7
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	28.6
库消比	22.1%	16.3%	17.2%	19.5%	17.8%	20.0%	21.7%	19.1%	24.5%	24.3%

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

美国农业部 2021 年 1 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 0.596 亿吨，期末库存 0.047 亿吨，库消比 7.9%，库消比预测值环比下降 0.2 个百分点，较 19/20 年度下降 0.6 个百分点。

分国别看，2020/21 年度美国豆油产量 0.116 亿吨，国内消费量 0.105 亿吨，期末库存 80 万吨，库消比 7.8%，库消比预测值环比下降 0.4 个百分点，较 19/20 年度下降 0.5

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	55.8	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	59.6
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	4.7
库消比	9.2%	8.8%	7.8%	8.5%	7.0%	7.1%	7.0%	7.4%	8.5%	7.9%

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

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	11.6
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	10.5
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	0.8
库消比	13.8%	9.1%	6.2%	9.8%	8.4%	8.7%	9.4%	7.8%	8.3%	7.8%

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 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 2021 年 1 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 940 万吨，库消比 3.7%，较 19/20 年度下降 0.7 个百分点。2020/21 年度美国豆粕产量 0.471 亿吨，国内消费量 0.348 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	14.2	12.8	10.7
产量	180.5	181.3	189.5	208.0	216.0	225.6	232.5	233.6	243.1	252.8
进口	57.1	53.8	57.9	60.9	61.8	60.4	61.1	62.8	62.8	62.8
国内消费	177.8	177.4	186.2	201.7	213.1	221.7	228.9	230.1	241.0	251.0
出口	58.3	57.9	60.2	64.5	65.4	64.6	64.9	67.7	67.0	66.0
期末库存	10.2	9.8	10.5	13.2	13.1	13.2	13.6	12.8	10.7	9.4
库消比	5.7%	5.5%	5.6%	6.5%	6.1%	5.9%	5.9%	5.6%	4.4%	3.7%

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	47.1
进口	0.2	0.2	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.6	0.6	0.5
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	12.9
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

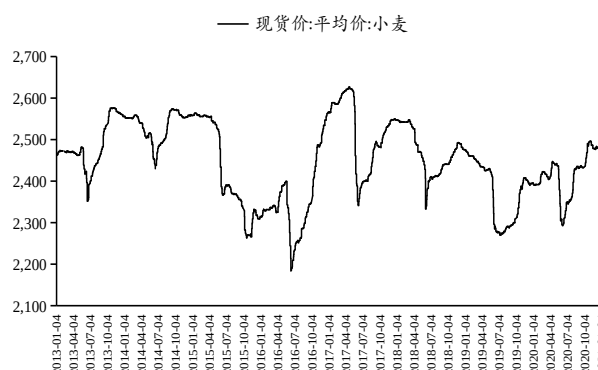
本周五, 小麦现货价 2581.11 元/吨, 周环跌 0.1%, 同比涨 7.6%; 粳稻米 1 月 31 日现货价 4099.9 元/吨, 环比涨 0.33%, 同比涨 6.1%。

本周五, CBOT 小麦期货收盘价 641 美分/蒲式耳, 周环比跌 3.2%, 同比涨 14%; 本周五, CBOT 稻谷期货收盘价 13 美元/英担, 周环比跌 3.7%, 同比跌 2.9%。

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



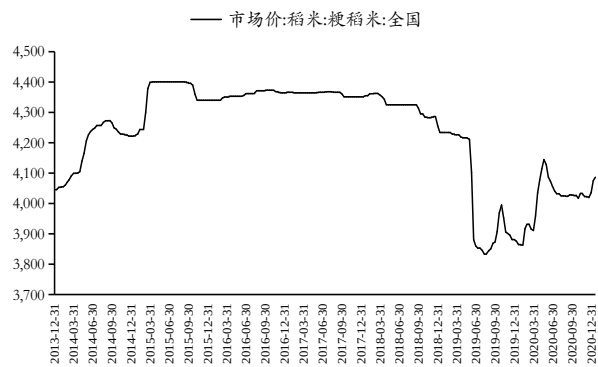
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 2021 年 1 月供需报告预测, 2020/21 年度全球小麦产量 7.73 亿吨, 国内消费量 7.6 亿吨, 期末库存 3.132 亿吨, 库消比 41.2%, 较 19/20 年度上升 1 个百分点。

分国别看, 2020/21 年度美国小麦产量 0.497 亿吨, 国内消费量 0.314 亿吨, 期末库存 0.228 亿吨, 库消比 72.5%, 较 19/20 年度下降 19.1 个百分点; 2020/21 年度中国小麦产量 1.343 亿吨, 国内消费量 1.35 亿吨, 期末库存 1.59 亿吨, 库消比 117.7%, 较 19/20 年度下降 2.7 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	287.0	283.2	300.1
产量	697.0	658.7	715.4	728.1	735.2	756.4	762.9	730.9	763.9	772.6
进口	149.3	145.3	158.4	159.1	170.2	179.2	181.0	171.2	185.3	189.3
饲料消费	146.9	137.0	126.7	131.6	136.6	147.0	146.6	139.2	140.0	142.4
国内消费	697.1	680.0	698.3	705.4	711.2	739.1	742.0	734.7	747.0	759.5
出口	157.8	137.4	165.9	164.5	172.8	183.4	182.5	173.7	191.5	193.8
期末库存	198.9	175.6	194.1	217.6	242.7	262.3	283.7	283.2	300.1	313.2
库消比	28.5%	25.8%	27.8%	30.8%	34.1%	35.5%	38.2%	38.5%	40.2%	41.2%

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 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	3.4
国内消费	32.1	37.8	34.3	31.3	31.9	31.9	29.3	30.0	30.6	31.4
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	22.8
库消比	62.9%	51.7%	46.9%	65.4%	83.1%	100.8%	102.3%	98.0%	91.6%	72.5%

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	134.3
进口	2.9	3.0	6.8	1.9	3.5	4.4	3.9	3.2	5.4	9.0
饲料消费	24.0	25.0	16.0	16.0	10.5	17.0	17.5	20.0	19.0	25.0
国内消费	122.5	125.0	116.5	116.5	112.0	119.0	121.0	125.0	126.0	135.0
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	158.9
库消比	45.7%	43.2%	56.0%	65.3%	86.6%	96.6%	108.4%	111.8%	120.4%	117.7%

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 5295 元/吨, 周环比跌 0.7%, 同比涨 1.7%; 白砂糖国内期货收盘价 5291 元/吨, 周环比涨 1.1%, 同比涨 15.2。截至 2020 年 12 月底, 食糖进口累计数量 527 万吨, 同比涨 55.5%。

1 月 11 日, NYBOT 11 号糖期货收盘价 15.74 美分/磅, 周环比跌 0.13%, 同比涨 11.63%; 本周五, ICE 布油收盘价 59.62 美元/桶, 周环比涨 6.7%, 同比涨 10.8%。

图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅

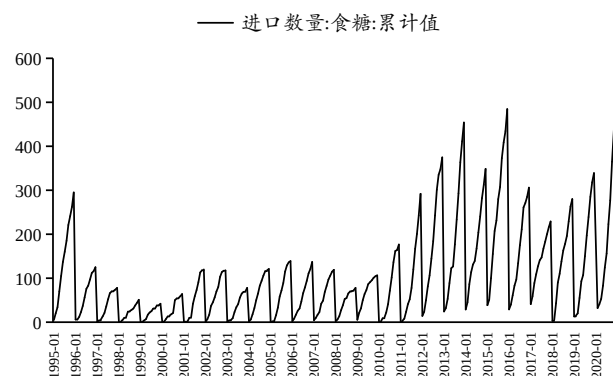


图表 39 白糖现货价和期货价走势图, 元/吨



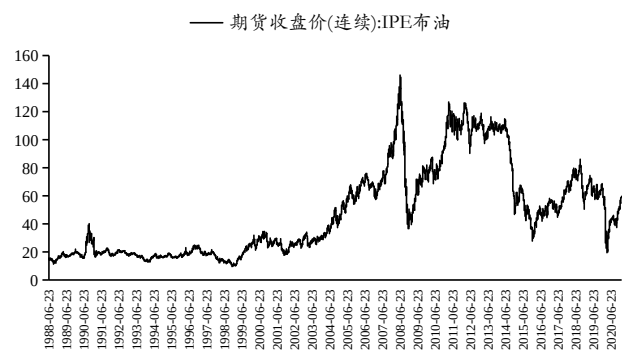
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

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 15420 元/吨, 周环比涨 1.5%, 同比涨 14.4%; 国内棉花期货收盘价 15455 元/吨, 周环比涨 4.9%, 同比涨 19.8%。本周五 NYMEX 棉花期货结算价 82.74 美分/磅, 周环比涨 4.3%, 同比涨 25.1%。

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 2021 年 1 月供需报告预测, 2020/21 年度全球棉花产量 0.246 亿吨, 国内消费量 0.252 亿吨, 期末库存 0.21 亿吨, 库消比 83.2%, 较 19/20 年度下跌 13.6 个百分点。

分国别看, 2020/21 年度美国棉花产量 330 万吨, 国内消费量 50 万吨, 期末库存 100 万吨, 库消比 191.7%, 较 19/20 年度下降 145.5 个百分点; 2020/21 年度中国棉花产量 800 万吨, 国内消费量 840 万吨, 期末库存 790 万吨, 库消比 94.2%, 较 19/20 年度下跌 17.6 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	21.6
产量	27.6	26.9	32.6	26.0	21.0	23.3	27.0	25.9	26.6	24.6
进口	9.8	10.1	11.2	7.9	7.7	8.2	9.0	9.2	8.9	9.5
国内消费	22.4	23.5	29.8	24.3	24.5	25.3	26.8	26.2	22.4	25.2
出口	10.0	10.2	11.1	7.7	7.6	8.3	9.1	9.1	9.0	9.5
期末库存	16.0	19.6	27.9	24.4	20.7	17.5	17.6	17.5	21.6	21.0
库消比	71.4%	83.6%	93.8%	100.3%	84.5%	69.2%	65.8%	66.8%	96.8%	83.2%

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 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	3.3
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	1.0
库消比	101.5%	108.6%	66.2%	102.0%	110.1%	84.6%	130.0%	162.8%	337.2%	191.7%

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	2.3
国内消费	8.3	7.8	9.4	7.4	7.6	8.4	8.9	8.6	7.2	8.4
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%	94.2%

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

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 30.33 元/公斤，周环比跌 9.68%，同比上涨 8.6%。根据搜猪网数据，上周五全国仔猪价格 80 元/公斤，周环比持平，同比涨 5.1%；上周五全国猪粮比 11.07，周环比跌 3%，同比跌 37.2%。

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

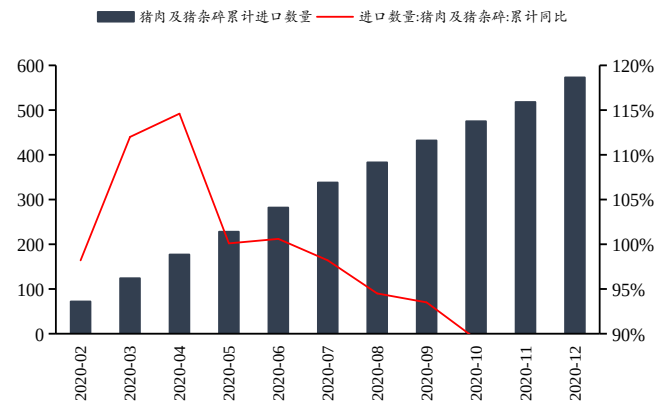


图表 49 猪肉价格走势，元/公斤



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



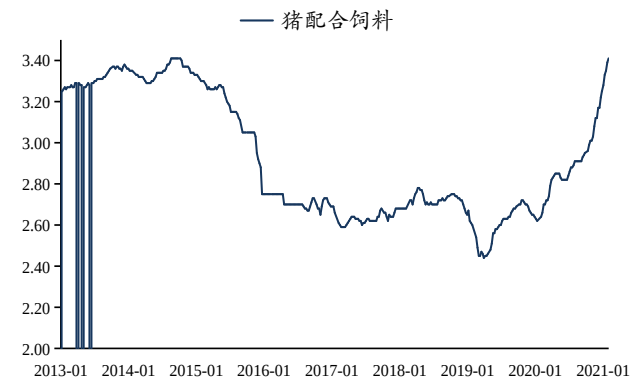
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



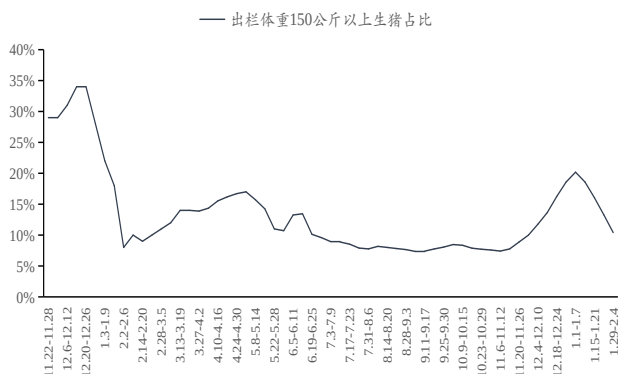
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



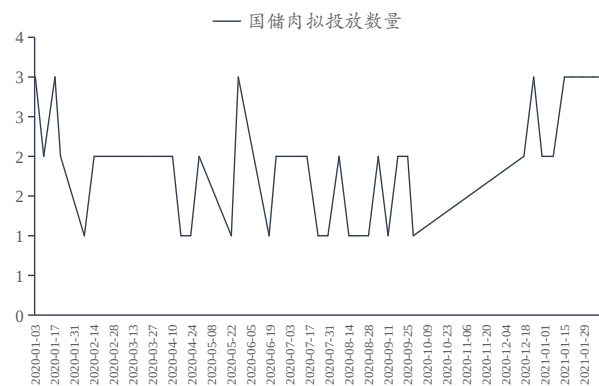
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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



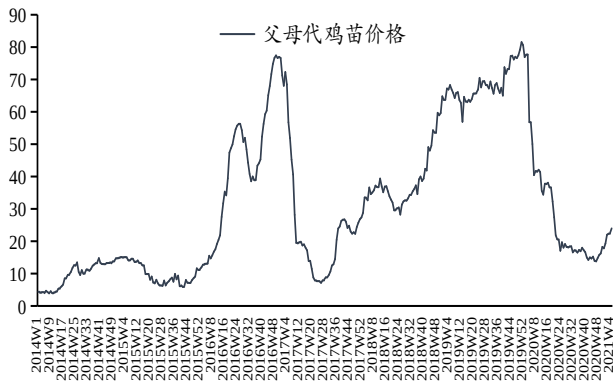
资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2021 年第 5 周(2020 年 1 月 25 日-2021 年 1 月 31 日) 父母代鸡苗价格 23.97 元/套, 周环比涨 6.06%, 同比跌 57.8%; 父母代鸡苗销量 131.89 万套, 周环比涨 19.72%, 同比涨 48.5%; 在产祖代种鸡存栏 111.88 万套, 周环比涨 4.3%, 同比涨 15.1%; 后备祖代种鸡存栏 48.44 万套, 周环比跌 9.9%, 同比跌 23.7%; 在产父母代种鸡存栏 1457.89 万套, 周环比跌 1.6%, 同比跌 5.2%; 后备父母代种鸡存栏 976.31 万套, 周环比涨 3.4%, 同比跌 14.5%。本周五白羽肉鸡 8.05 元/公斤, 周环比跌 5.3%, 同比涨 56.3%。

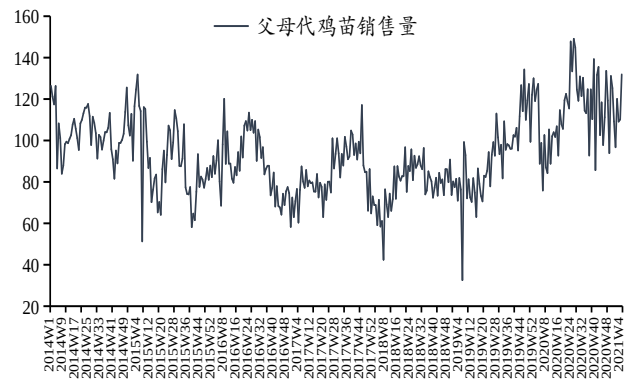


图表 59 父母代鸡苗价格，元/套



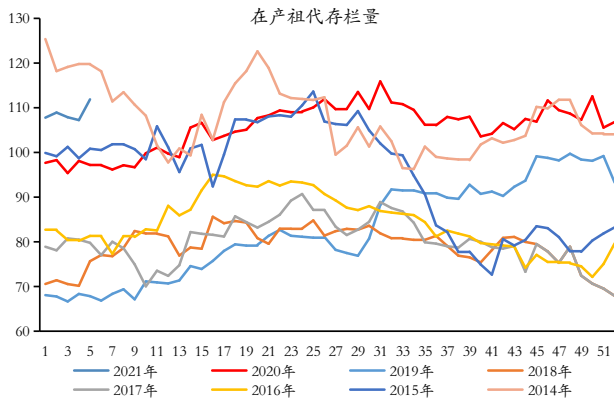
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量，万套



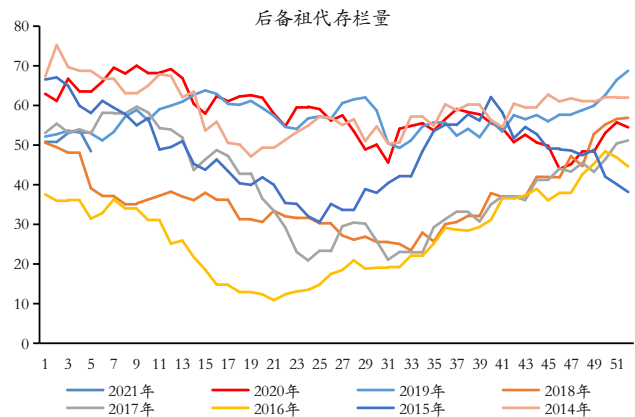
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



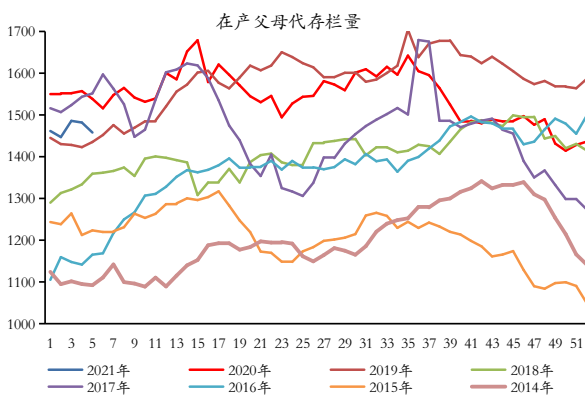
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



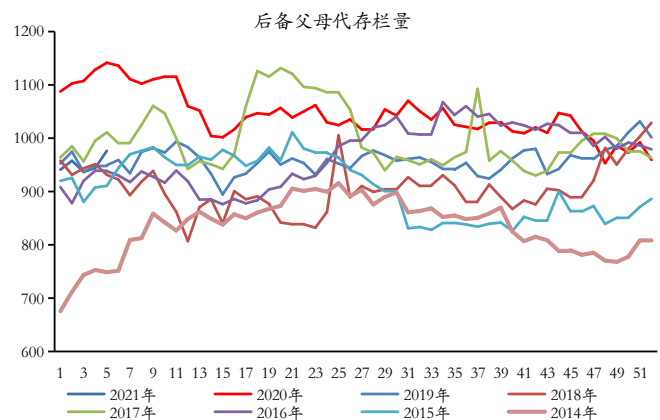
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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

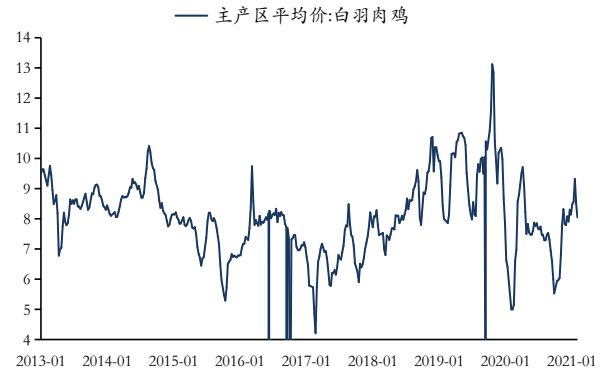


图表 65 商品代鸡苗价格走势，元/羽



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



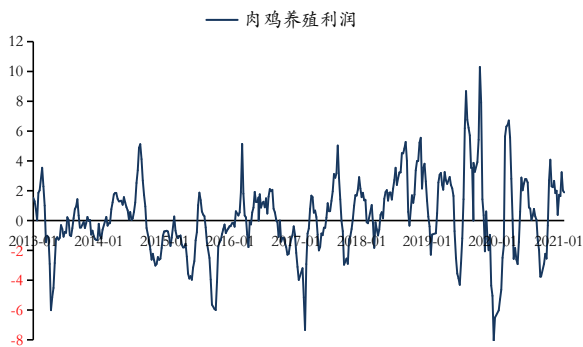
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 68 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



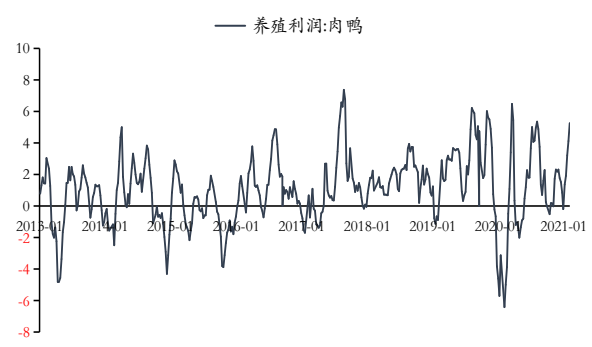
资料来源：wind，华安证券研究所

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



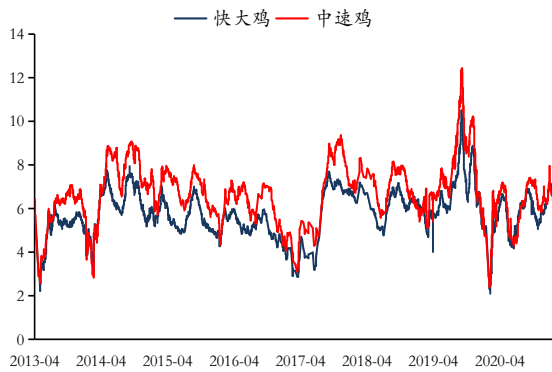
资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 6.27 元/斤，周环比跌 4.71%，同比涨 31.17%，中速鸡均价 6.19 元/斤，周环比持平，同比涨 12.96%。土鸡均价 8.74 元/斤，周环比涨 7.9%，同比涨 27.96%，乌骨鸡 8.3 元/斤，周环比跌 1.19%，同比涨 59%。

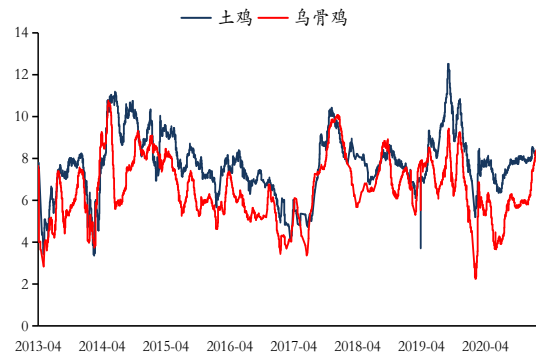


图表 71 黄羽鸡（快大鸡、中速鸡）价格走势图，元/斤



资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 72 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势图，元/斤



资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 73 禽类屠宰场库容率走势图，%



资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

图表 74 禽类屠宰场开工率走势图，%



资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

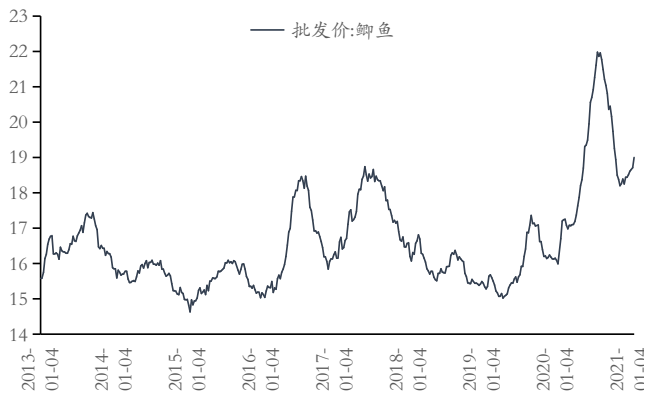
2.3 水产品

上周五，鲫鱼批发价 19 元/公斤，周环比涨 1.5%，同比涨 10.2%；草鱼批发价 14.41 元/公斤，周环比涨 0.8%，同比涨 8.6%。

本周五，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 100 元/千克，周环比跌 9.1，同比跌 16.7%；威海扇贝批发价 10 元/千克，周环比持平，同比持平。

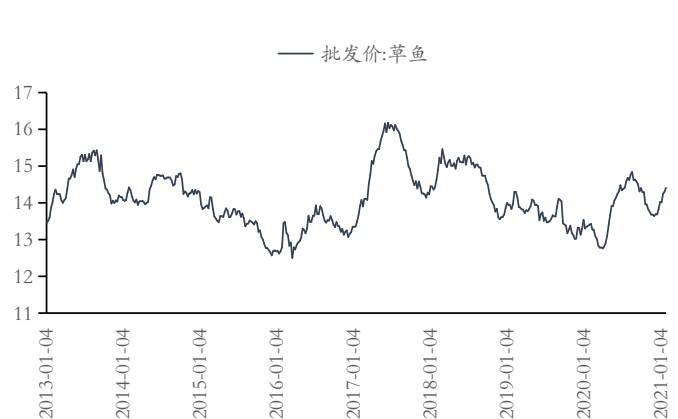


图表 75 鲫鱼批发价，元/公斤



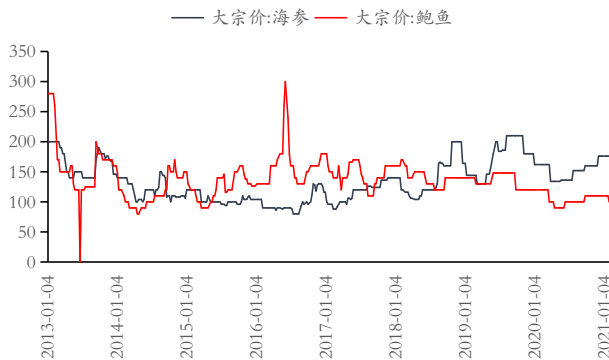
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 草鱼批发价，元/公斤



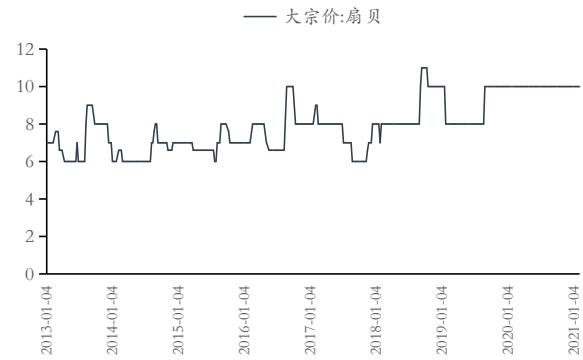
资料来源：wind，华安证券研究所

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%。

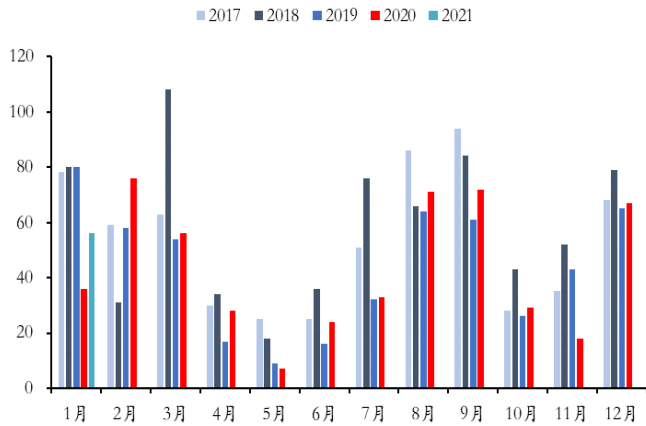
非瘟防控措施调整只能导致猪用疫苗使用量短期回落，随着生物安全防控能力的逐步提升，2020 年除口蹄疫疫苗批签发数据同比微降，其他主要猪用疫苗批签发数据均实现同比正增长，修复最快的品类依次为猪细小病毒疫苗 61%、腹泻苗 59.6%、猪伪狂犬疫苗 52%。

- 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 年口蹄疫疫苗批签发同比下降 14.3%，较 2018 年下滑 36.4%。

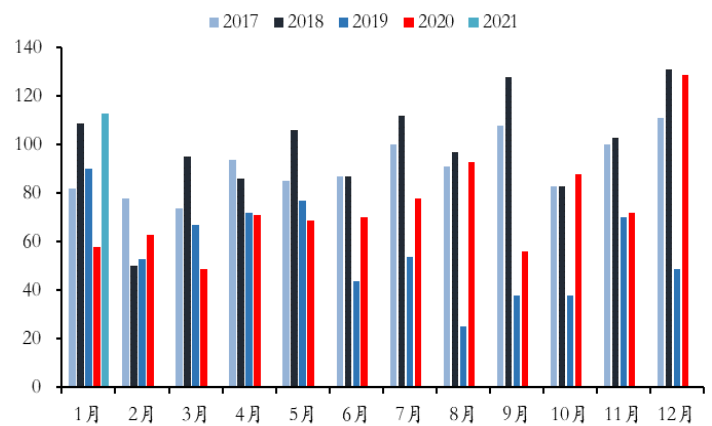
2021 年 1 月，猪用疫苗批签发数据仍然靓丽，同比增速由高到低依次为，高致病性猪蓝耳疫苗 244.4%、腹泻苗 147.4%、猪瘟疫苗 132%、猪圆环疫苗 94.8%、猪细小病毒疫苗 92.9%、口蹄疫 55.6%、猪伪狂犬疫苗 19.1%。然而，受春节因素影响，需结合 1-2 月数据才更准确。

图表 79 口蹄疫批签发次数



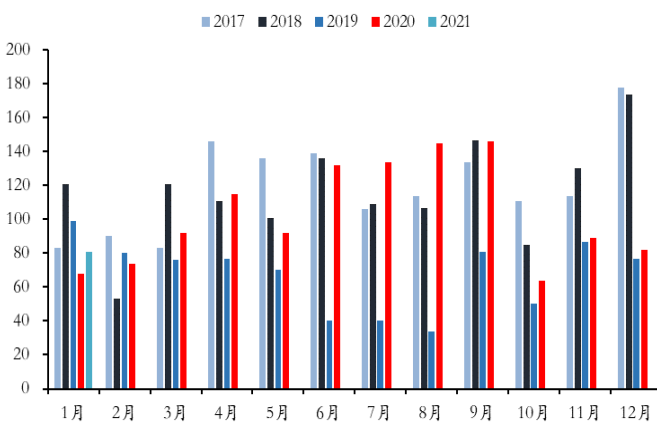
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.1.31

图表 80 圆环疫苗批签发次数



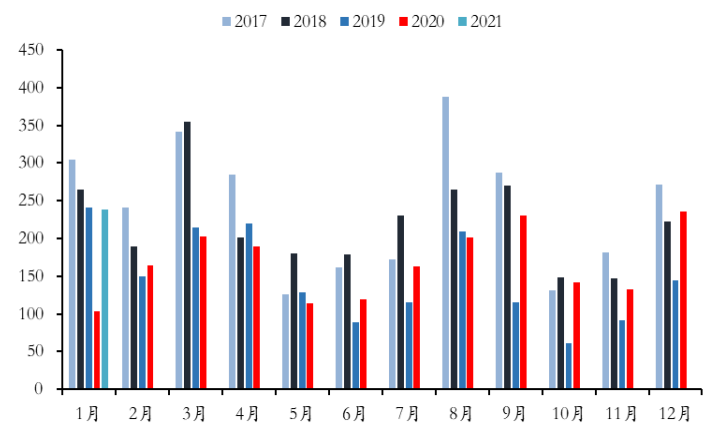
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.1.31

图表 81 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 2021.1.31

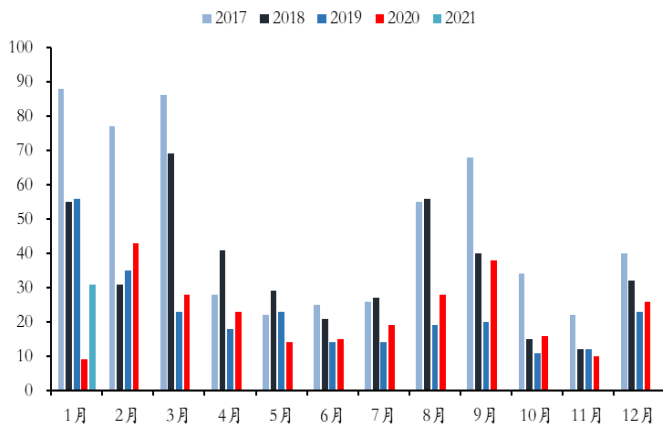
图表 82 猪瘟疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.1.31

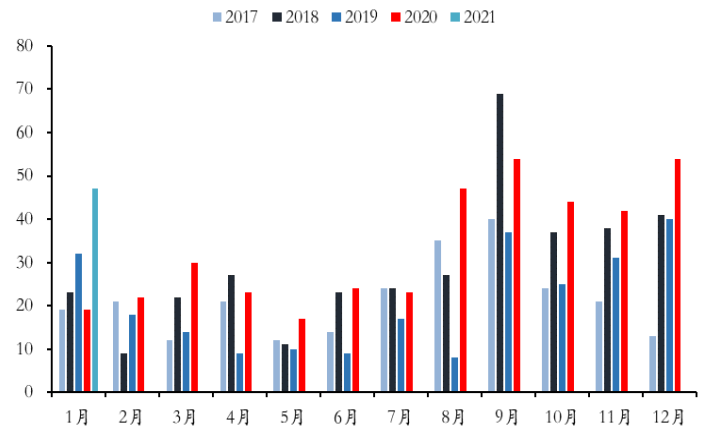


图表 83 猪蓝耳疫苗批签发次数



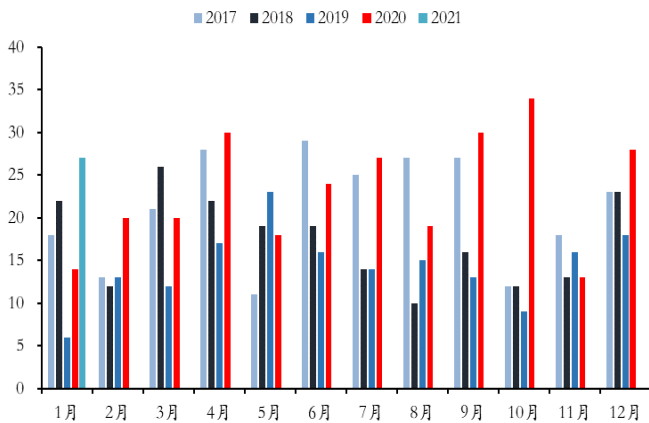
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.1.31

图表 84 腹泻疫苗批签发次数



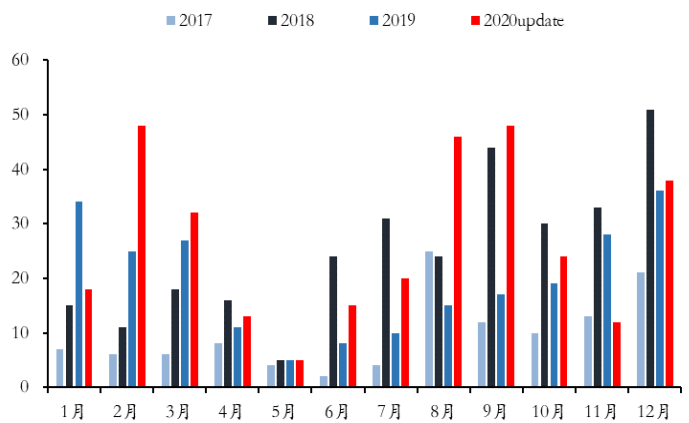
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.1.31

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 2021.1.31

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 2021.1.31

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，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、大北农 185 万头、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%、大北农 13%、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，牧原股份 264.1、新希望 165.8、正邦科技 134.2、温氏股份 89.0、大北农 33.3、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%、大北农 173.9%、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	33.3
2021年1月						9.6				
yoy	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农
2020年1月	-31.1%	-65.1%	-66.5%	-60.8%	-16%	62.2%	9.0%	-77.1%	-26.8%	-60.1%
2020年2月		-63.6%		-4.3%	-52%	-34.5%	32.4%	-43.0%	61.2%	-43.6%
2020年3月	11.2%	-57.6%	-8.6%	-28.2%	-11%	-45.9%	27.0%	-44.1%	16.1%	-55.9%
2020年4月	18.5%	-53.7%	-36.3%	-15.4%	6%	-61.3%	38.5%	-37.9%	57.8%	-32.4%
2020年5月	63.5%	-55.3%	-23.3%	20.6%	49%	-15.1%	123.4%	-27.6%	85.0%	-4.8%
2020年6月	90.1%	-56.0%	3.8%	65.4%	61%	20.1%	129.4%	-25.5%	59.3%	24.6%
2020年7月	167.1%	-57.4%	48.0%	63.1%	1%	53.8%	72.9%	2.9%	65.2%	-2.3%
2020年8月	129.8%	-36.7%	49.1%	233.0%	34%	-2.0%	91.5%	47.4%	31.5%	8.9%
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%	173.9%
2021 年 1 月						269.0%				

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	185.0
2021 年 1 月						9.6				
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%	13%
2021年1月						269%				

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	3,852	2,375	8.9	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	29.2%	45.0%	14.5%	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	2.7	3.0	10,858	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			2.22	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			31.8%	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			22,973	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	48,592	32,415	97.6		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	30.2%	9.9%	10.4%		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	1.5	2.7	11,062		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 2021 年 1-2 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表

正邦科技	2020.5	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1e	2021.2e
江西	30.7	34.7	39.1	39.1	36.7	31.5	30.8	34.7	36.4	31.7
山东	28.5	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	33.2
广东	31.8	35.6	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	33.2

湖北	29.4	33.4	37.8	37.5	35.4	30.8	30.0	34.6	35.8	30.6
浙江	31.4	35.2	39.8	39.4	37.4	32.6	31.5	35.9	38.1	33.8
东北	27.4	31.9	36.0	35.2	33.3	28.7	28.4	32.7	34.0	28.5
其他	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	33.1
预测价格	30.3	34.2	39.0	38.9	36.6	31.5	30.8	34.8	36.9	32.2
公告价格	29.9	33.8	36.6	36.3	34.3	30.2	28.7	31.6	33.7	29.0
价格差距	-0.5	-0.5	-2.3	-2.6	-2.3	-1.3	-2.1	-3.2	-3.2	-3.2
温氏股份	2020.5	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1e	2021.2e
广东	31.8	35.6	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	33.2
广西	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	33.1
安徽	28.7	32.8	36.8	36.2	34.0	29.6	29.1	33.4	34.8	29.8
江苏	29.6	33.9	37.7	37.0	34.7	30.0	29.6	34.0	35.3	30.5
东北	27.4	31.9	36.0	35.2	33.3	28.7	28.4	32.7	34.0	28.5
湖南	30.8	34.5	39.1	39.1	36.6	31.6	30.9	34.8	36.6	31.6
湖北	29.4	33.4	37.8	37.5	35.4	30.8	30.0	34.6	35.8	30.6
江西	30.7	34.7	39.1	39.1	36.7	31.5	30.8	34.7	36.4	31.7
其他	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	33.1
预测价格	30.7	34.6	38.8	38.7	36.3	31.3	30.6	34.6	36.6	32.0
公告价格	29.6	33.4	37.4	37.0	34.4	29.8	29.1	32.6	34.6	30.0
价格差距	-1.1	-1.1	-1.3	-1.7	-1.9	-1.5	-1.5	-2.0	-2.0	-2.0
牧原股份	2020.5	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1e	2021.2e
河南	29.6	33.9	37.7	37.0	29.9	30.0	29.6	34.0	34.8	29.7
湖北	29.4	33.4	37.8	37.5	30.8	30.8	30.0	34.6	35.8	30.6
山东	28.5	32.9	39.7	39.9	32.1	32.1	31.3	35.2	37.7	33.2
东北	27.4	31.9	36.0	35.2	28.5	28.7	28.4	32.7	34.0	28.5
安徽	28.7	32.8	36.8	36.2	29.4	29.6	29.1	33.4	34.8	29.8
江苏	29.6	33.9	37.7	37.0	29.9	30.0	29.6	34.0	35.3	30.5
预测价格	29.6	33.9	33.9	38.2	35.3	30.6	30.1	34.4	35.6	30.4
公告价格	26.2	30.5	31.4	35.2	32.2	27.7	26.3	30.2	31.5	26.4

价格差距	-3.4	-3.4	-2.5	-2.9	-3.1	-2.9	-3.7	-4.3	-4.0	-4.0
天邦股份	2020.5	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1e	2021.2e
广西	31.7	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	33.1
安徽	28.7	32.8	36.8	36.2	34.0	29.6	29.1	33.4	34.8	29.8
江苏	29.6	33.9	37.7	37.0	34.7	30.0	29.6	34.0	35.3	30.5
山东	28.5	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	33.2
河北	28.4	32.7	38.7	39.4	37.0	32.3	31.7	35.3	34.2	28.4
预测价格	29.5	33.6	38.5	38.5	36.1	31.3	30.6	34.6	36.0	31.2
公告价格	28.4	33.4	35.7	34.5	32.4	27.8	28.1	30.3	32.0	27.2
价格差距	-1.1	-0.2	-2.9	-4.0	-3.7	-3.5	-2.5	-4.3	-4.0	-4.0
新希望	2020.5	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1e	2021.2e
山东	28.5	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	33.2
川渝	30.7	34.4	36.0	36.2	34.0	29.8	29.2	33.2	34.5	29.3
陕西	28.1	31.9	34.2	33.5	31.5	27.8	27.3	31.0	34.5	29.3
河北	28.4	32.7	38.7	39.4	37.0	32.3	31.7	35.3	34.2	28.4
预测价格	29.8	33.7	38.3	38.5	36.1	31.3	30.5	34.3	36.3	31.6
公告价格	28.5	32.4	36.3	35.2	33.1	28.4	28.2	31.0	33.0	28.2
价格差距	-1.3	-1.3	-2.0	-3.3	-2.9	-2.9	-2.3	-3.4	-3.4	-3.4
天康生物	2020.5	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1e	2021.2e
新疆	28.4	33.4	35.7	34.5	32.4	27.8	28.1	30.3	32.0	27.2
河南	-1.1	-0.2	-2.9	-4.0	-3.7	-3.5	-2.5	-4.3	-4.0	-4.0
预测价格	27.4	30.8	34.6	33.8	31.9	28.0	27.6	31.3	32.7	27.7
公告价格	26.3	29.8	32.2	32.7	31.7	26.3	26.9	30.6	32.1	27.0
价格差距	-1.1	-1.1	-2.4	-1.1	-0.2	-1.7	-0.7	-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 主产区秋粮收购进度（1月20日）

截至1月20日，主产区各类粮食企业累计收购中晚稻、玉米和大豆12412万吨。
湖北、安徽等14个主产区累计收购中晚粳稻2488万吨。黑龙江等7个主产区累计收购

粳稻 3030 万吨。黑龙江、山东等 11 个主产区累计收购玉米 6701 万吨。黑龙江等 6 个主产区累计收购大豆 193 万吨。（来源：国家粮食和物资储备局）

4.2 全国春季田管暨春耕备耕工作视频会议 强调打好春管春播第一仗

2 月 2 日，农业农村部召开全国春季田管暨春耕备耕工作视频会议，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，各级农业农村部门要深入学习领会习近平总书记重要讲话精神，贯彻落实党中央、国务院决策部署，从讲政治的高度充分认识粮食安全的极端重要性和在全局工作中的战略定位，切实增强抓好粮食生产的责任感使命感紧迫感，坚决扛稳国家粮食安全重任，坚决打好春管春播第一仗，为全年粮食和农业丰收打下坚实基础。

会议强调，今年是中国共产党成立 100 周年，是“十四五”开局之年，稳定粮食生产好形势，确保粮食等重要农产品有效供给，具有特殊重要意义。农业农村系统要立下“军令状”，确保粮食产量稳定在 1.3 万亿斤以上，力争稳中有增。当前，春管春播已从南向北陆续展开，农时紧、任务重，各级农业农村部门要抓紧行动起来，统筹疫情防控和春季农业生产，扎实推进春管春播各项工作。要构建辅之以利、辅之以义的保障机制，释放重农抓粮的积极政策信号，调动种粮农民积极性，落实党政同责要求，压实地方责任和义务。坚持问题导向，一个作物一个作物抓，一个区域一个区域推，全力以赴，紧盯不放。抓好田间管理，动员农民及早下田，适时开展肥水管理，组织专家和技术人员开展技术指导服务，推动关键措施落实到田。备足春耕生产物资，确保种子、化肥、农药等农资及时到村到店到户。做好防灾减灾工作，加强自然灾害防御和病虫害防控，狠抓关键防灾技术措施落实，保障药剂药械供给，做到有备无患。

会议要求，各级农业农村部门在谋划抓好春管春播的同时，要把农副产品稳产保供作为当前紧迫任务来抓，以务实举措稳生产、畅产销、强监管。要抓好“菜篮子”产品供应，扩大冬春重点农产品生产，稳定生猪生产恢复势头，毫不松懈抓好非洲猪瘟防控，稳步提升生猪产能。加强市场监测调控，有序组织产销对接。强化农产品质量安全监管，加大监督检查力度，严打违法违规行为，确保老百姓“舌尖上的安全”。

农业农村部副部长张桃林主持会议。辽宁、四川、甘肃、山东、安徽 5 省农业农村部门负责人作交流发言，各省（区、市）设分会场。（来源：农业农村部）

4.3 农业农村部负责人就《农村土地经营权流转管理办法》答记者问

近日，农业农村部发布《农村土地经营权流转管理办法》（以下简称《办法》），自 2021 年 3 月 1 日起施行。《办法》出台的背景是什么？对农村土地经营权流转有哪些新规定？记者就相关问题采访了农业农村部负责人。

问：为什么要修订出台《农村土地经营权流转管理办法》？

答：现行的《农村土地承包经营权流转管理办法》是农业部 2005 年颁布实施的，至今已有 16 年，该办法对于规范农村土地流转发挥了重要作用。党的十八大以来，中央出台了一系列相关政策措施。2014 年中办、国办印发《关于引导农村土地经营权有序流转发展农业适度规模经营的意见》；2015 年农业部、中央农办、国土资源部、国家工商总局印发《关于加强对工商资本租赁农地监管和风险防范的意见》；2018 年第十三届全国人大常委会第七次会议表决通过新修改的《农村土地承包法》。这些政策法

律确立了农村承包地“三权”分置框架，规范了农村土地经营权流转，赋予了土地经营权融资担保等权能，并要求建立工商企业等社会资本流转土地经营权准入监管制度，具体办法由国务院农业农村主管部门规定。综上，2005年出台的《农村土地承包经营权流转管理办法》许多条款已不适应新的形势和法律政策要求，需要及时修改。2019年以来，农业农村部组织有关方面对其进行修订，并广泛征求了社会各界意见，根据各方反馈意见进一步完善后，出台了《农村土地经营权流转管理办法》。

问：与原办法相比，新《办法》新在哪里？主要增加了哪些内容？

答：《农村土地经营权流转管理办法》是适应新形势新实践新要求制定的，延续了中央一贯的政策基调，遵循了《农村土地承包法》的立法精神。

新《办法》的“新”主要体现在三个方面：

一是落实“三权”分置制度，采用了新名称。按照集体所有权、农户承包权、土地经营权“三权”分置并行要求，新《办法》聚焦土地经营权流转，将规章名称修改为《农村土地经营权流转管理办法》，在依法保护集体所有权和农户承包权的前提下，主要就平等保护经营主体依流转合同取得的土地经营权，增加了一些具体规定，有助于进一步放活土地经营权，使土地资源得到更有效合理的利用。

二是贯彻加强监督管理要求，作出了新规定。落实《农村土地承包法》要求，新《办法》明确了对工商企业等社会资本通过流转取得土地经营权的审查审核具体规定，以及建立风险保障制度的要求，以更好地保障流转双方合法权益。

三是围绕强化耕地保护和粮食安全，补充了新内容。落实习近平总书记最新重要指示精神和国务院办公厅《关于防止耕地“非粮化”稳定粮食生产的意见》《关于坚决制止耕地“非农化”行为的通知》要求，新《办法》中强化了耕地保护和促进粮食生产的内容。

问：我们在一些地方看到，土地经营权流转后，有些粮田没有种粮，有的甚至出现非农建设行为，新《办法》对于避免这些问题有何具体规定？

答：当前，我国仍处于工业化、城镇化快速发展期，保护耕地的压力越来越大，保障国家粮食安全的任务越来越艰巨。党中央、国务院高度重视耕地保护问题，提出要扎紧耕地保护“篱笆”，守住18亿亩耕地红线。贯彻落实中央要求，新《办法》作出了相应规定。一方面，严格防止耕地“非粮化”，明确土地经营权流转要确保农地农用，优先用于粮食生产，要将经营项目是否符合粮食生产等产业规划作为审查审核的重点内容，各级农业农村部门要加强服务，鼓励受让方发展粮食生产。另一方面，坚决制止耕地“非农化”，明确土地经营权流转的受让方应当依照有关法律法规保护土地，禁止改变土地的农业用途；禁止闲置、荒芜耕地，禁止占用耕地建窑、建坟或者擅自在耕地上建房、挖砂、采石、采矿、取土等；禁止占用永久基本农田发展林果业和挖塘养鱼。

问：中央文件和国家法律规定，对工商企业等社会资本通过流转取得土地经营权要建立资格审查、项目审核制度，请问新《办法》对此有什么具体规定？

答：实施乡村振兴战略，工商企业等社会资本是重要力量。近年来，各地积极引导和规范工商资本下乡，在带动乡村产业发展、加强农村基础设施建设、促进农民增收等方面发挥了积极作用。但也出现了部分工商资本大规模流转耕地后，加剧“非粮化”倾向等问题，有的甚至存在改变耕地农业用途的情况。新修改的《农村土地承包法》明确要求建立工商企业等社会资本通过流转取得土地经营权的资格审查、项目审核和风险防

范制度。贯彻落实法律和政策要求，新《办法》对建立健全工商企业等社会资本通过流转取得土地经营权的准入监管制度作了详细规定，明确地方人民政府要依法建立分级资格审查和项目审核制度，并规定了审查、审核的一般程序，引导工商企业等社会资本规范流转土地经营权。同时，考虑到各地情况差异较大，新《办法》明确要求，地方人民政府可以根据本办法，结合本行政区域实际，制定审查审核的实施细则。

问：市场经济条件下，土地经营权流转中存在一定风险，有的毁约，有的合同主体经营主体“跑路”，请问新《办法》对此有什么防范措施？收取风险保障金是否会增加经营主体负担？

答：受市场波动、自然灾害等多种因素影响，农业生产经营存在一定风险，特别是近年来粮食等农产品生产比较效益下降，导致一些经营主体因亏损而毁约甚至“跑路”。为了更好保障流转双方的合法权益，新《办法》专门增加了加强流转风险保障的相关内容。

一是要求县级以上地方人民政府依法建立工商企业等社会资本通过流转取得土地经营权的风险防范制度。

二是鼓励各地建立多种形式的土地经营权流转风险防范和保障机制。如鼓励流转双方在土地经营权流转市场或农村产权交易市场公开交易，签订规范的流转合同，明确双方的权利义务；鼓励保险机构为土地经营权流转提供流转履约保证保险等多种形式保险服务，等等。

三是明确有条件的可以设立风险保障金。实践中，一些地方通过政府适当补助的形式建立了土地经营权流转风险保障金制度，取得了较好的效果。但考虑到各地差异较大，同时也避免增加经营主体负担，新《办法》不要求统一设立风险保障金，只是规定涉及整村（组）土地经营权流转面积较大、涉及农户较多、经营风险较高的项目可以设立风险保障金，但具体额度由流转双方协商。

问：新《办法》对各地建立健全准入监管制度，加强土地经营权流转规范管理作了明确规定，这会不会提高土地流转的门槛，让那些原本想流转土地的经营主体增添顾虑，甚至退避三舍？

答：新《办法》出台是为了进一步规范农村土地经营权流转行为，为保护广大承包农户和各类新型农业经营主体的合法权益提供更有力的制度保障，而不是限制流转、捆住守法遵规经营主体的手脚。在要求地方建立健全准入监管制度的同时，新《办法》也明确要求各地建立土地经营权流转市场或农村产权交易市场，建立健全运行规则，开展土地经营权流转政策咨询、信息发布、合同签订、交易鉴证、权益评估、融资担保、档案管理等服务，引导和促进土地经营权规范、有序流转。

下一步，农业农村部将指导各地认真学习贯彻中央精神，全面准确把握新《办法》要求，加强组织领导，强化管理和服 务，完善工作机制，为流转双方创造健康、公平的市场环境，促进农村土地资源优化配置，加快农业农村现代化。（来源：农业农村部）

4.4 中国与新西兰签署自贸协定升级议定书

1月26日，中国与新西兰以视频方式签署两国自贸协定升级议定书，中新自贸关系在《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)基础上进一步提质增效。

协定约定维持现有的乳制品条款，大部分产品的保障性关税将在一年内取消，奶粉则在三年内取消。这表示到 2024 年 1 月 1 日，新西兰出口到中国的大部分乳制品都将免征关税。（来源：博亚和讯）

4.5 全球粮食躁动不安贸易猛增，大米还在高位上涨

2 月 4 日，联合国粮食及农业组织发布的数据显示全球食品价格指数已经连续第八个月上涨，同时创下自 2014 年 7 月以来的最高月平均水平。尤其是国际玉米，在 1 月份大幅飙升了 11.2%，同比上涨 42.3%，以此显示出全球供应日益紧张的趋势。

全球谷物库存量降至 5 年最低，贸易粮上涨 5.7%。粮农组织最新发布的 2 月《谷物供求简报》数据显示，目前，全球谷物库存量为 5 年来最低，最新预报为 8.02 亿吨，比 12 月减少 6430 万吨。而 2020/21 年全球谷物贸易量预测自 12 月分以来已上调了 1060 万吨，至 4.652 亿吨，相当于比上一季创纪录的贸易粮增加了 2500 万吨（5.7%），预计所有谷物贸易将在 2020/21 年增加。

国际市场上，进口国开始增加粮食采购，用以储备，产区方面又存在有关粮食生产问题的不利预测，这些问题都反映在了当下国际粮价的上涨趋势上。

国际大米涨势不断，印度大米涨至三年最高。

受亚洲和非洲各地的强劲需求，全球头号大米出口国印度大米价格在本周涨至三年来最高水平。破碎率 5% 蒸谷米报价为每吨 402 到 408 美元，为 2018 年 5 月份以来的最高水平。

据印度政府颁布的一项命令显示，在全球供应短缺之际，印度南部安得拉邦数十年来首次启用深水港口出口大米，这将令印度大米出口提高五分之一。

由于其它大米主产国产量减少，推动大米价格攀升至多年高位，而国际大米需求激增，导致印度 Anchorage 港拥堵，长达四周的装船等待导致船运商成本增加，同时也造成出口受限。

印度大米出口商协会会长称，启用深水港出口大米将令安得拉邦大米月出口量增加一倍至 65 万吨。印度今年大米出口量预计将增至创纪录的 1600-1700 万吨。

印度大米出口增加或能平息全球米价升势。未来几周，印度将可以充分履行订单，而且印度大米价格远低于越南和泰国，在这种情况下，越南和泰国将不得不降价来挽留当前的客户。

越南大米价格上涨

由于越南集装箱供应短缺，造成运费高企，越南破碎率 5% 大米报价涨至 510 到 515 美元/吨，相比之下，一周前为 505 到 510 美元。

目前，越南大米市场交易非常缓慢，因为大多数人已经放假过春节，买家也暂停签署新的合同，等待新米上市。冬春稻米收割工作将于 2 月底或 3 月初达到高峰。

大米出口也一直受到运费高企的制约。一位贸易商称，因为向区域内港口的运输一直面临延误，甚至无法预订驶向欧洲和非洲港口的船只。

泰国大米价格上涨

受供应低迷的担忧推动，泰国破碎率 5% 的大米价格跃升至 4 月初以来的最高水平，每吨 535-564 美元。伊拉克贸易部表示，将于本周举行招标会寻购大米，泰国出口商密切关注伊拉克的进口招标会。

阿根廷仍会选择提高谷物出口税

周四阿根廷总统的副幕僚长塞西莉亚·托德斯卡周四表示，阿根廷政府不排除提高谷物出口税的可能，这是控制通胀压力的一部分。我们并没有多少工具，必须使用所拥有的一切手段。

2020 年阿根廷通胀率达到 36% 以上，物价飙升给备受经济衰退和新冠疫情打击的阿根廷家庭带来沉重的经济负担。

近几个月来，国际大豆和玉米价格达到多年来的最高水平。阿根廷上月宣布限制玉米出口，并将每天玉米出口量限制在 3 万吨，以降低国内食品价格，但是在农户以及出口商的强烈抗议之后，政府放弃了所有限制计划。

全球第三大玉米出口国阿根廷下调玉米产量预估值。由于干旱天气造成单产低于预期，将 2020/21 年度玉米产量最初的 4700 万吨预估值下调至 4600 万吨。

俄罗斯谷物出口机制大改动

俄罗斯总统普京表示，全球粮食市场的状况正在恶化。

俄罗斯经济部长周四表示，俄罗斯将推出永久性的谷物出口机制，以便遏制新冠疫情期间的食品通胀压力。从 6 月 2 日起，小麦关税将从固定关税转为浮动的公式计税，即（小麦基准价格-200）*70%（公式里的小麦价格不是出口合同价格，而是莫斯科交易所计算的基准价格），这要比先前计划的时间提早约 1 个月。实施新的公式计税后，只要小麦出口价格上涨，关税就会自动上调。

自从去年 12 月初普京总统严厉抨击国内食品通胀以来，俄罗斯政府实施一系列出口政策，旨在平抑国内粮食价格上涨压力，其中包括在 2 月中旬到 6 月份期间实施 1750 万吨的谷物出口配额。此外，俄罗斯还曾经计划从 2 月 15 日起对小麦出口征收 25 欧元/吨的关税，并从 3 月 1 日到 6 月 30 日期间实施 50 欧元/吨的关税。

但是俄罗斯以及全球小麦价格一直在上涨。12 月初俄罗斯小麦在黑海的 FOB 价格为每吨 252 美元，到了 1 月底，俄罗斯小麦价格已经上涨到了每吨 295 美元。

据俄罗斯国有铁路公司称，2021 年 1 月份俄罗斯谷物铁路运输数量为 270 万吨，比上年同期增加 1.7 倍。农药及矿石肥料运输数量为 570 万吨，同比增加 10.6%。整体来看，2021 年 1 月份俄罗斯国有铁路公司的所有货物运输量为 1.012 亿吨，同比增加 1%。

加拿大油菜籽供应短缺担忧

全球对加拿大油菜籽的强劲需求可能蚕食库存，推动油菜籽价格上涨，从而推高植物油、动物饲料以及以油籽为基础的生物燃料成本。

加拿大是最大的油菜籽生产国。加拿大油菜籽理事会的数据显示，加拿大约 90% 的油菜籽产量出口到 50 个国家和地区。全国约 43000 名油菜籽农户每年为加拿大经济贡献 267 亿加元。

由于担心油菜籽供应短缺，日本、阿联酋和法国等其他国都在加大采购力度。供应担忧推动近几周油菜籽价格升至 2008 年 3 月以来的最高水平。上周 3 月油菜籽期约创下合约新高，价格一直维持在每吨 700 加元左右。

加拿大农业部上周预测 2020/21 年度（8 月到次年 7 月）油菜籽期末库存为 120 万吨，这将是 2013 年以来的最低库存规模。

加拿大皇家银行多美年证券公司大宗商品专家凯斯·菲利表示，油菜籽的供应尚未低到无法维持出口的地步，尽管本年度晚些时候可能出现这种局面。本年度迄今的油菜籽出口比同比增长 33%，而且国内压榨步伐强劲，加上油菜籽减产，因此贸易商担心卖家已经无货可卖。（来源：中华粮网）

风险提示：

非瘟疫情失控；价格下跌超预期。

分析师简介

分析师：王莺，华安证券农业首席分析师，2012 年水晶球卖方分析师第五名，农林牧渔行业 2019 年金牛奖最佳行业分析团队奖。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取任何形式的补偿，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。