

前 2 月上市猪企出栏大增，USDA3 月报利好农产品价格

行业评级：增 持

报告日期：2021-3-14

主要观点：

● 2021 年猪价有望维持高位，1-2 月主要上市猪企出栏量快速增长。

① 猪价短期回落，2021 年有望维持高位。本周六全国生猪价格 27.92 元/公斤，周环比下跌 4.2%；本周五全国猪肉批发价 38 元/公斤，周环比下降 1.5%。在考虑三元效率下降 30% 的情况，我们预计 2021 年全国生猪出栏量 52,891 万头，同比增长 0.4%，猪价有望维持高位。② 非瘟疫情反复，疫苗毒和野毒或长期共存。2021 年冬季，我国生猪养殖业再次遭受非瘟疫情困扰，能繁母猪存栏较去年 10 月下降 10% 左右，将影响 2022 年生猪出栏量。全国 90 公斤内生猪（2.26-3.4）出栏占比 16.53%，周环比下降 0.26 个百分点，低体重生猪出栏量较前期虽有回落，但仍处于 2019 年 11 月以来高位。③ 2021 年 1-2 月主要上市猪企出栏量快速增长。2021 年 1-2 月，主要上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 488.7、正邦科技 154、温氏股份 150.3、新希望 143、天邦股份 76.9、大北农 47.8、唐人神 31.5、傲农生物 30.8、天康生物 25.2、金新农 14.4；对应出栏量同比增速依次为，牧原股份 250%、正邦科技 140%、温氏股份 7%、新希望 159%、天邦股份 167%、大北农 217%、唐人神 377%、傲农生物 168%、天康生物 185%、金新农 217%。

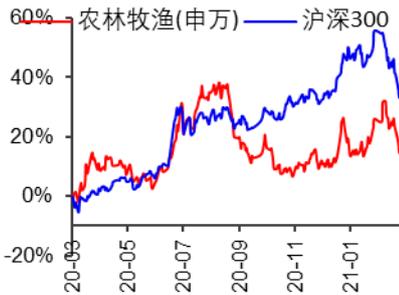
● 白羽肉鸡价格仍处于下行周期，黄羽鸡价格周环比下跌。

① 白羽肉鸡价格仍处于下行周期。2021 年第 9 周（3 月 1 日-7 日）父母代鸡苗价格 31.47 元/套，周环比上涨 9.2%；父母代鸡苗销量 104.34 万套，同比大增 23.8%；本周五鸡产品价格 10600 元/吨，周环比下降 1%，同比下跌 7.4%。根据中国禽业分会白羽肉鸡 2 月报：2021 年 1-2 月全国祖代更新量 17.1 万套，同比增长 8.4%，1-2 月全国祖代强制换羽数量 2.07 万套，同比下降 54.6%；2021 年 1-2 月父母代鸡苗销量 968.47 万套，同比增长 12.5%，白羽肉鸡价格仍处于下行周期；② 黄羽鸡价格周环比下跌。本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 6.88 元/斤，周环比跌 3.8%，同比涨 24.9%，中速鸡均价 7.11 元/斤，周环比跌 4.3%，同比涨 9.2%；土鸡均价 8.54 元/斤，周环比跌 2.6%，同比涨 9.4%，乌骨鸡 7.7 元/斤，周环比跌 3.3%，同比涨 38.5%；③ 圣农食品持续发力，建议关注圣农发展。2021 年 1-2 月公司深加工板块收入 8.13 亿元，同比增长 41.8%。公司熟食板块发力明显，尤其是品牌建设，公司已从多角度启动系统性品牌提升计划，并已开启以机场和高铁站为核心的线下品牌传播矩阵，提升消费者对“好鸡肉，选圣农”的认可度，公司后续将结合新产品、新包装、新口味等方面，持续提升消费者对圣农产品识别度与认可度。

● 美国农业部 3 月报继续利好农产品价格，继续推荐种植板块。

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 3 月供需报告，2020/21 年度全球大豆库存比预测值 22.6%，环比上升 0.1 个百分点，较 19/20 年度下降 4.3 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 1,413.00 美分/

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：非瘟疫情反复，主产区粮食累计收购量降 3%》2021-02-07
- 2.《华安农业周报：非瘟疫情反复支撑高猪价，USDA2 月报利好农产品价格》2021-02-21
- 3.《华安农业周报：非瘟疫情反复支撑高猪价，USDA2 月报利好农产品价格》2021-02-28
- 4.《华安农业周报：华安农业周报：低体重生猪出栏仍处高位，主产区稻谷收购量降逾 10%》2021-03-07

蒲式耳，周环比涨 0.2%，同比涨 62.1%；CBOT 豆粕期货收盘价 403.70 美分/短吨，周环比跌 3.9%，同比涨 36.1%；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 3 月供需报告，2020/21 年度全球玉米库消比预测值 25.0%，较 19/20 年度下降 1.7 个百分点，库消比预测值月环比上升 0.1 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 2974.5 元/吨，周环比跌 0.9%，同比涨 53%。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 2 月 20 日，主产区累计收购粳稻 3396 万吨，同比下降 10.1%；截至 2021 年 1 月 31 日，主产区累计收购中晚籼稻 2570 万吨，同比下降 18.4%。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。

● **2021 年 1-2 月猪用疫苗批签发数据靓丽，龙头企业有望保持高增长。**

①**海大集团 2021 年行业景气、产品力双驱动，继续推荐。**饲料工业协会发布 2020 年全国饲料工业发展概况：全国工业饲料总产量 25276.1 万吨，同比增长 10.4%；分品种看，猪料产量同比增长 16.4%，蛋禽料产量同比增长 7.5%，肉禽料产量同比增长 8.4%，水产料产量同比下降 3.6%。从行业层面看，2021 年猪料景气度回升，禽料有望延续高景气度，水产料传统养殖品种遇瓶颈，行业增长需倚赖特种水产料发力；从公司层面看，海大集团饲料品类齐全，穿越周期持续高增长，产品力清晰卓越铸造公司核心竞争力。②**2021 年 1-2 月猪用疫苗批签发数据靓丽。**从周期角度看，2021 年 1-2 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，腹泻苗 117.1%、猪圆环疫苗 84.3%、猪瘟疫苗 66.4%、猪细小病毒疫苗 61.8%、猪伪狂犬疫苗 15.5%、口蹄疫 10.7%、高致病性猪蓝耳疫苗-7.7%。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，《兽药生产质量管理规范（2020 年修订）》（即“新版兽药 GMP”）、《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》陆续发布，行业迎来系统性升级加速，市场苗快速增长长期，均利好行业龙头企业。

● **风险提示**

非瘟疫情失控；价格下跌超预期。

正文目录

1 上周行情回顾	7
1.1 本周农业板块下跌 4.8%	7
1.2 农业配置	9
1.3 估值	10
2 行业周数据	11
2.1 初级农产品	11
2.1.1 玉米和大豆	11
2.1.2 小麦和稻谷	16
2.1.3 糖	18
2.1.4 棉花	19
2.2 畜禽	20
2.2.1 生猪	20
2.2.2 白羽肉鸡	22
2.2.3 黄羽鸡	24
2.3 水产品	25
2.4 动物疫苗	26
3 畜禽上市企业月度出栏	28
3.1 生猪月度出栏	28
3.2 肉鸡月度出栏	30
3.3 生猪价格估算	36
4 行业动态	38
4.1 农业农村部与黑龙江省签署合作框架协议，打造国家粮食安全“压舱石”	38
4.2 农业农村部部署推进粮食生产全程机械化	39
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 2021 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图	8
图表 4 2021 年 4 季度以来农业子板块涨跌幅对照图	8
图表 5 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）	9
图表 6 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）	9
图表 7 农业行业配置比例对照图	10
图表 8 农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 9 农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 10 农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）	11
图表 11 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）	11
图表 12 农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）	11
图表 13 农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）	11
图表 14 CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳	12
图表 15 国内玉米现货价走势图，元/吨	12
图表 16 CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳	12
图表 17 国内大豆现货价走势图，元/吨	12
图表 18 CBOT 豆粕期货价走势图，美元/短吨	12
图表 19 国内豆粕现货价走势图，元/吨	12
图表 20 全球玉米供需平衡表	13
图表 21 美国玉米供需平衡表	13
图表 22 中国玉米供需平衡表	13
图表 23 全球大豆供需平衡表	14
图表 24 美国大豆供需平衡表	14
图表 25 中国大豆供需平衡表	14
图表 26 全球豆油供需平衡表	15
图表 27 美国豆油供需平衡表	15
图表 28 中国豆油供需平衡表	15
图表 29 全球豆粕供需平衡表	16
图表 30 美国豆粕供需平衡表	16
图表 31 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳	16
图表 32 国内小麦现货价走势图，元/吨	16
图表 33 CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担	17
图表 34 全国粳稻米市场价，元/吨	17
图表 35 全球小麦供需平衡表	17
图表 36 美国小麦供需平衡表	17
图表 37 中国小麦供需平衡表	18
图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅	18
图表 39 白糖现货价和期货价走势图，元/吨	18
图表 40 食糖累计进口数量，万吨	18
图表 41 ICE 布油收盘价，美元/桶	18

图表 42 NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅	19
图表 43 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨	19
图表 44 全球棉花供需平衡表	19
图表 45 美国棉花供需平衡表	19
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	27
图表 84 腹泻疫苗批签发次数	27
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.....	28
图表 88 主要上市猪企累计出栏量及同比增速, 万头.....	29
图表 89 主要上市肉鸡月度销量及同比增速.....	31
图表 90 主要上市肉鸡累计销量及同比增速.....	34
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.....	36

1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 4.8%

2020年初至今，农林牧渔（申万）指数上涨 21.84%，沪深 300 指数上涨 25.63%，中小板综指数上涨 27.53%。

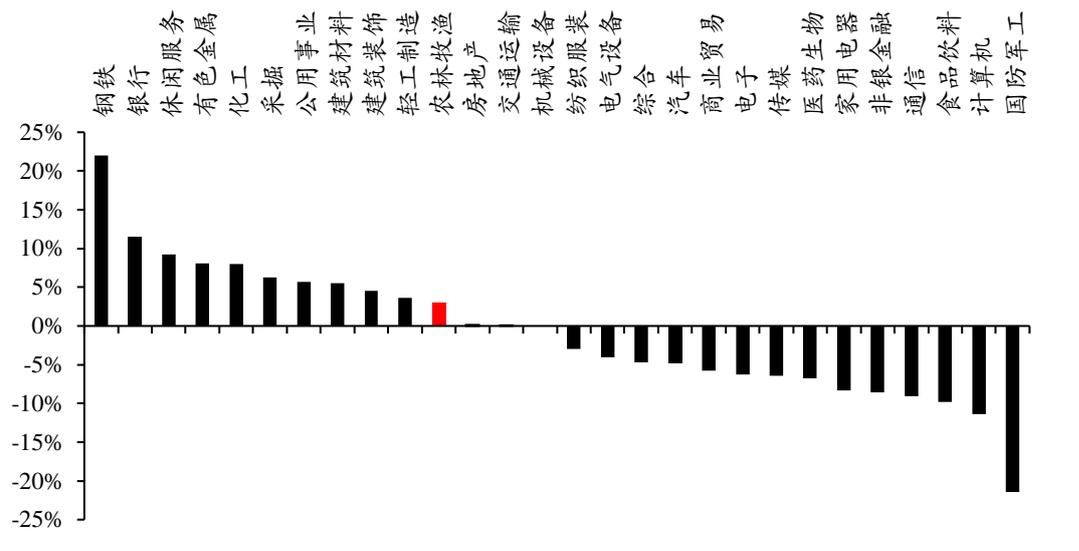
2021年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 11 位。本周（2021 年 3 月 8 日-12 日）农林牧渔（申万）指数下跌 4.8%，沪深 300 指数下跌 2.21%，中小板综指数下跌 4.11%，农业指数跑输沪深 300 指数 2.59 个百分点。

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）

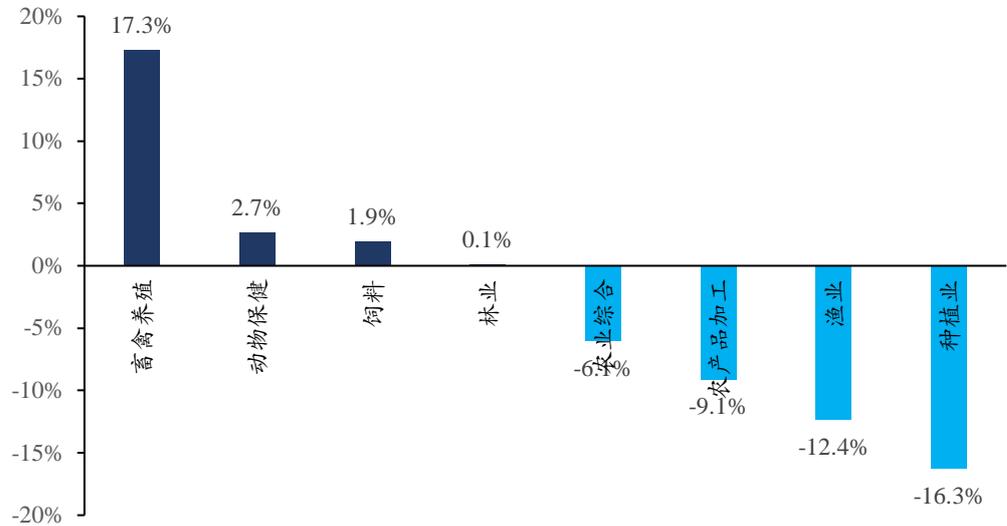


资料来源：wind，华安证券研究所

2021 年至今，农业各子板块涨幅从高到低依次为 畜禽养殖(17.3%)、动物保健(2.7%)、

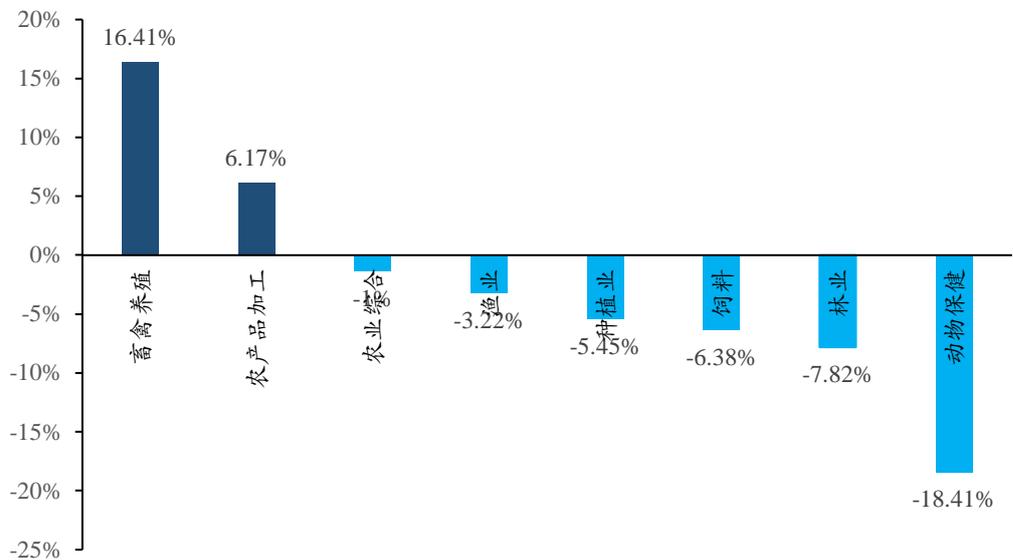
饲料(1.9%)、林业(0.1%)、农业综合(-6.1%)、农产品加工(-9.1%)、渔业(-12.4%)、种植业(-16.3%)。

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	南宁糖业	3.22	16.10	23.14	9.95	10.53	5.92
2	金河生物	-4.01	8.54	6.86	6.23	9.49	4.88
3	福建金森	3.13	5.35	19.26	12.20	16.56	9.03
4	海利生物	0.00	3.51	21.83	13.56	54.03	9.94
5	绿康生化	0.08	3.44	9.91	12.64	16.61	10.58
6	平潭发展	-0.35	2.90	19.33	2.84	4.88	2.11
7	獐子岛	6.00	1.09	2.49	3.71	6.66	2.45
8	朗源股份	1.11	0.44	4.37	4.54	9.49	3.84
9	瑞普生物	0.00	0.18	5.83	28.15	29.15	13.40
10	正邦科技	2.38	0.06	-1.15	16.37	26.68	15.18

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）

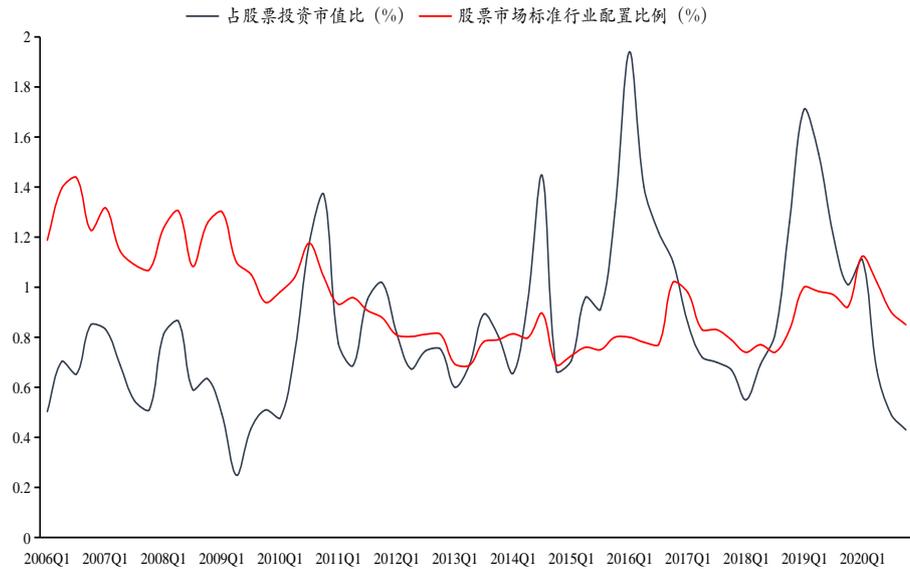
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	荃银高科	-1.27	-16.78	-24.86	24.94	38.88	10.67
2	金健米业	-1.00	-14.30	-2.08	8.93	16.38	4.16
3	神农科技	-2.95	-13.83	-16.03	4.61	8.35	3.28
4	中牧股份	-2.89	-13.02	-9.14	12.43	20.77	9.50
5	登海种业	-1.16	-12.41	-10.95	17.08	25.54	8.95
6	西部牧业	-0.46	-11.54	-11.69	10.73	19.88	5.36
7	隆平高科	-2.10	-11.29	-13.03	17.29	24.90	14.17
8	苏垦农发	-0.09	-10.27	-12.03	10.75	17.26	7.54
9	大北农	-0.11	-10.24	-10.51	8.94	12.77	6.34
10	丰乐种业	0.85	-9.83	-16.22	14.31	18.99	7.71

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3月12日, 农业板块绝对PE和绝对PB分别为25.45倍和4.28倍, 2010年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为53.72倍和3.81倍; 农业板块相对中小板PE和PB分别为0.54倍和1.31倍, 历史均值分别为1.26倍和1.04倍; 农业板块相对沪深300PE和PB分别为1.61倍和2.64倍, 历史均值分别为4.27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)



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)



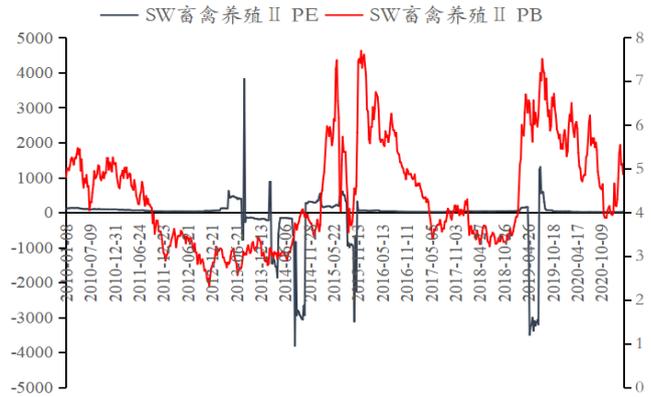
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 2974.5 元/吨, 周环比跌 0.9%, 同比涨 53.0%; 大豆现货价 4,982.63 元/吨, 周环比持平, 同比涨 39.6%; 豆粕现货价 3443.14 元/吨, 周环比跌 5.4%, 同比涨 16.6%。

本周四 CBOT 玉米期货收盘价 550.00 美分/蒲式耳, 周环比持平, 同比涨 46.4%; CBOT 大豆期货收盘价 1,413.00 美分/蒲式耳, 周环比涨 0.2%, 同比涨 62.1%; CBOT 豆粕期货收盘价 403.70 美分/短吨, 周环比跌 3.9%, 同比涨 36.1%。

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



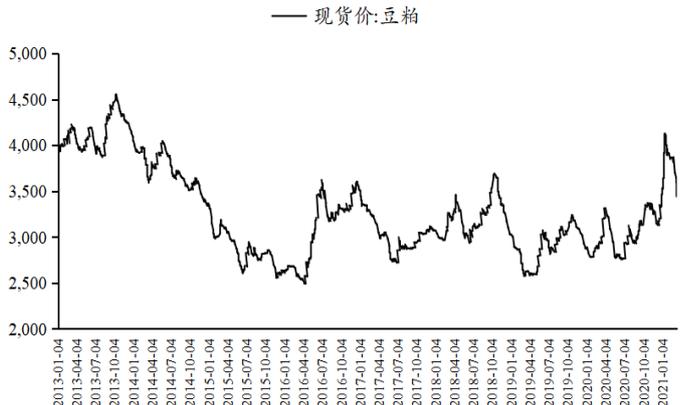
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 3 月供需报告预测, 2020/21 年度(10 月至次年 9 月)全球玉米产量 11.36 亿吨, 国内消费量 11.52 亿吨, 期末库存 2.88 亿吨, 库消比 25.0%, 库消比预测值月环比上升 0.1 个百分点, 较 19/20 年度下降 1.7 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 0.382 亿吨，库消比 12.5%，较 19/20 年度下降 3.3 个百分点；2020/21 年度中国玉米产量 2.607 亿吨，国内消费量 2.89 亿吨，期末库存 1.96 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	341.1	321.2	303.1
产量	886.6	868.0	991.4	1,016.0	972.2	1,123.4	1,080.1	1,125.0	1,116.5	1,136.3
进口	99.9	99.4	124.0	125.2	139.2	135.6	149.9	164.4	165.4	179.9
饲料消费	507.1	518.0	570.3	584.7	601.6	656.1	672.4	703.9	714.3	728.3
国内消费	883.2	864.7	949.3	981.0	968.0	1,084.1	1,090.5	1,144.8	1,134.6	1,151.8
出口	117.0	95.2	131.1	142.2	119.7	160.1	148.2	181.7	171.6	186.6
期末库存	132.8	135.4	174.8	209.8	213.9	350.8	341.6	321.2	303.1	287.7
库消比	15.0%	15.7%	18.4%	21.4%	22.1%	32.4%	31.3%	28.1%	26.7%	25.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 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	149.8	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	66.0
期末库存	25.1	20.9	31.3	44.0	44.1	58.3	54.4	56.4	48.8	38.2
库消比	9.0%	7.9%	10.7%	14.6%	14.8%	18.6%	17.3%	18.2%	15.8%	12.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 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	24.0
饲料消费	131.0	144.0	150.0	140.0	153.5	185.0	187.0	191.0	193.0	206.0
国内消费	188.0	200.0	208.0	202.0	217.5	255.0	263.0	274.0	278.0	289.0
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	196.2
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 3 月数据测算

美国农业部 2021 年 3 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 3.7 亿吨，期末库存 0.837 亿吨，库消比 22.6%，库消比预测值环比上升 0.1 个百分点，较 19/20 年度下降 4.3 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 0.033 亿吨，库消比 5.1%，较 19/20 年度下降 18 个百分点；2020/21 年度中国大豆产量 0.196 亿吨，国内消费量 1.17 亿吨，期末库存 0.296 亿吨，库消比 25.4%，较 19/20 年度上升 0.9 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	100.2	113.7	96.0
产量	239.6	268.8	207.0	319.6	313.8	349.3	342.1	361.0	339.0	361.8
进口	93.5	95.9	111.8	124.4	133.3	144.2	153.2	145.8	165.3	166.9
国内消费	257.7	261.2	274.8	301.9	313.9	330.8	338.0	344.5	356.8	371.3
出口	92.2	100.5	112.7	126.2	132.6	147.5	153.1	148.8	165.2	169.7
期末库存	53.6	57.4	61.7	77.5	78.5	95.7	99.0	113.7	96.0	83.7
库消比	20.8%	22.0%	22.4%	25.7%	25.0%	28.9%	29.3%	33.0%	26.9%	22.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 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	61.2
期末库存	4.6	3.8	2.5	5.2	5.4	8.2	11.9	24.7	14.3	3.3
库消比	9.5%	7.8%	5.0%	9.4%	9.8%	14.7%	20.2%	41.0%	23.1%	5.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 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	116.7
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	29.6
库消比	22.1%	16.3%	17.2%	19.5%	17.8%	20.0%	21.7%	19.1%	24.5%	25.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 月数据测算

美国农业部 2021 年 3 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 0.599 亿吨，期末库存 0.045 亿吨，库消比 7.6%，库消比预测值环比下降 0.1 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 0.116 亿吨，国内消费量 0.107 亿吨，期末库存 80 万吨，库消比 7.4%，库消比预测值环比持平，较 19/20 年度下降 0.9 个百分点；2020/21 年度中国豆油产量 0.176 亿吨，国内消费量 0.185 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	4.3	4.6
产量	42.6	43.1	45.0	49.2	51.6	53.7	55.1	56.0	58.3	60.6
进口	8.0	8.5	9.3	10.0	11.6	11.0	9.9	10.7	11.3	11.7
国内消费总计	42.0	42.6	45.2	47.9	52.1	53.4	54.6	55.1	57.1	59.9
出口	8.5	9.4	9.4	11.1	11.8	11.2	10.5	11.2	12.2	12.4
期末库存	3.9	3.8	3.5	4.1	3.7	3.8	3.8	4.3	4.6	4.5
库消比	9.2%	8.8%	7.8%	8.5%	7.0%	7.1%	7.0%	7.7%	8.0%	7.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 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	10.7
出口	0.7	1.0	0.9	0.9	1.0	1.2	1.1	0.9	1.3	1.2
期末库存	1.2	0.8	0.5	0.8	0.8	0.8	0.9	0.8	0.8	0.8
库消比	13.8%	9.1%	6.2%	9.8%	8.4%	8.7%	9.4%	7.8%	8.3%	7.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 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	17.6
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	18.5
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 3 月数据测算

美国农业部 2021 年 3 月供需报告预测，2020/21 年度全球豆粕产量 2.54 亿吨，国内消费量 2.51 亿吨，期末库存 1010 万吨，库消比 4.0%，库消比预测值环比上升 0.4 个百分点，较 19/20 年度下降 0.8 个百分点，处于 11/12 年以来最低水平。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	14.4	13.3	11.6
产量	180.5	181.3	189.5	208.0	216.0	225.6	232.5	234.0	244.4	254.2
进口	57.1	53.8	57.9	60.9	61.8	60.4	61.1	62.8	62.7	62.8
国内消费	177.8	177.4	186.2	201.7	213.1	221.7	228.9	230.2	241.5	251.3
出口	58.3	57.9	60.2	64.5	65.4	64.6	64.9	67.7	67.2	67.3
期末库存	10.2	9.8	10.5	13.2	13.1	13.2	13.6	13.3	11.6	10.1
库消比	5.7%	5.5%	5.6%	6.5%	6.1%	5.9%	5.9%	5.8%	4.8%	4.0%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 3 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 3 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

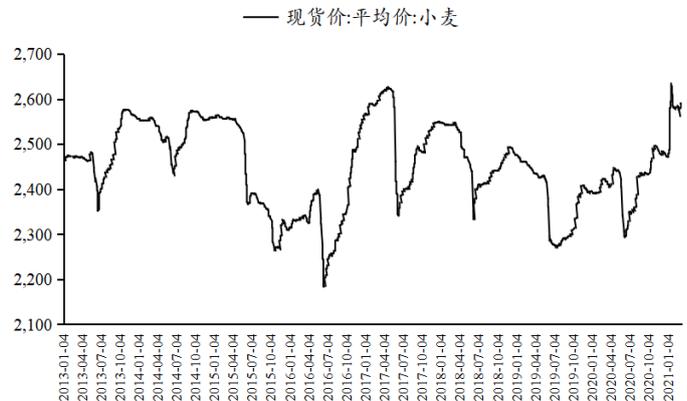
本周五, 小麦现货价 2589.44 元/吨, 周环上涨 0.2%, 同比涨 7.2%; 粳稻米 2 月 28 日现货价 4,099.50 元/吨, 环比跌 0.06%, 同比涨 4.6%。

本周四, CBOT 小麦期货收盘价 636.75 美分/蒲式耳, 周环比跌 2.5%, 同比涨 21.5%; 本周四, CBOT 稻谷期货收盘价 12.8 美元/英担, 周环比跌 2.5%, 同比跌 10.3%。

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



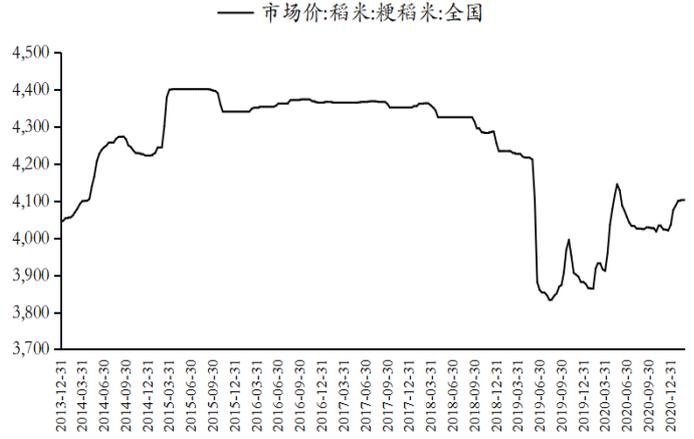
资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 33 CBOT 稻谷期货价格走势，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 3 月供需报告预测，2020/21 年度全球小麦产量 7.76 亿吨，国内消费量 7.8 亿吨，期末库存 3.012 亿吨，库消比 38.8%，库消比预测值环比下降 0.7 个百分点，较 19/20 年度下降 1.4 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 1.45 亿吨，期末库存 1.50 亿吨，库消比 103.7%，较 19/20 年度下降 16.7 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	283.3	300.3
产量	697.0	658.7	715.4	728.1	735.2	756.4	762.9	731.0	763.9	776.8
进口	149.3	145.3	158.4	159.1	170.2	179.2	181.0	171.2	185.3	191.6
饲料消费	146.9	137.0	126.7	131.6	136.6	147.0	146.6	139.2	139.0	153.0
国内消费	697.1	680.0	698.3	705.4	711.2	739.1	742.0	734.7	746.9	775.9
出口	157.8	137.4	165.9	164.5	172.8	183.4	182.5	173.7	191.5	197.7
期末库存	198.9	175.6	194.1	217.6	242.7	262.3	283.7	283.3	300.3	301.2
库消比	28.5%	25.8%	27.8%	30.8%	34.1%	35.5%	38.2%	38.6%	40.2%	38.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 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 3 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	10.5
饲料消费	24.0	25.0	16.0	16.0	10.5	17.0	17.5	20.0	19.0	35.0
国内消费	122.5	125.0	116.5	116.5	112.0	119.0	121.0	125.0	126.0	145.0
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	150.4
库消比	45.7%	43.2%	56.0%	65.3%	86.6%	96.6%	108.4%	111.8%	120.4%	103.7%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 3 月数据测算

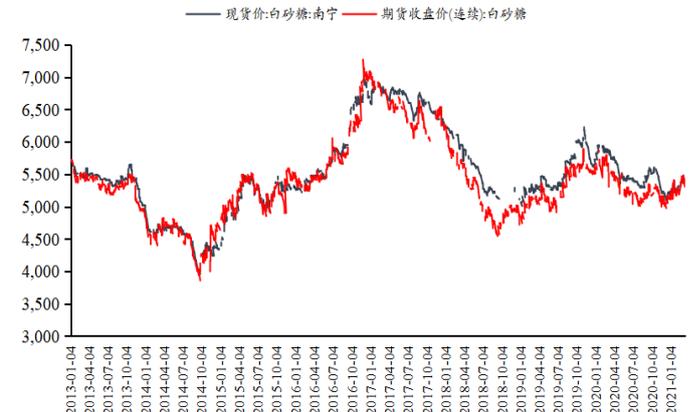
2.1.3 糖

本周五, 白糖现货价 5400 元/吨, 周环比跌 0.4%, 同比跌 6.1%; 白砂糖国内期货收盘价 5378 元/吨, 周环比跌 0.9%, 同比跌 2.5%。截至 2020 年 12 月底, 食糖进口累计数量 527 万吨, 同比涨 55.5%。

本周四, NYBOT 11 号糖期货收盘价 16.32 美分/磅, 周环比涨 1.4%, 同比涨 28.6%; 本周五, ICE 布油收盘价 69.62 美元/桶, 周环比涨 3.5%, 同比涨 108.3%。

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

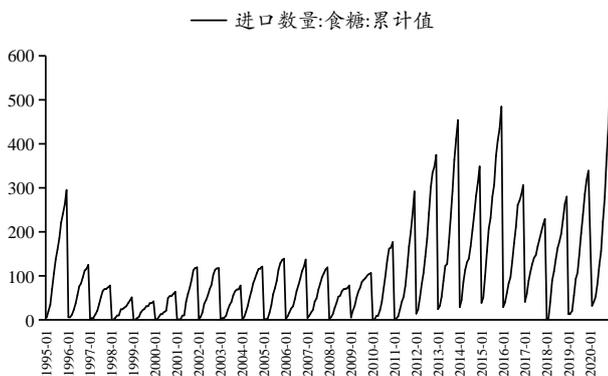


资料来源: wind, 华安证券研究所

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

图表 41 IPE 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 15941.54 元/吨，周环比跌 2.6%，同比涨 26.7%；国内棉花期货收盘价 15600.00 元/吨，周环比跌 1.8%，同比涨 28.4%。本周四 NYMEX 棉花期货结算价 88.35 美分/磅，周环比跌 0.1%，同比涨 44.3%。

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 3 月供需报告预测，2020/21 年度全球棉花产量 0.247 亿吨，国内消费量 0.256 亿吨，期末库存 0.21 亿吨，库消比 80.5%，较 19/20 年度下跌 15.8 个百分点。

分国别看，2020/21 年度美国棉花产量 320 万吨，国内消费量 50 万吨，期末库存 90 万吨，库消比 182.6%，较 19/20 年度下降 154.6 个百分点；2020/21 年度中国棉花产量 630 万吨，国内消费量 860 万吨，期末库存 810 万吨，库消比 94.4%，较 19/20 年度下跌 17.4 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	17.4	21.5
产量	27.6	26.9	32.6	26.0	21.0	23.3	27.0	25.8	26.6	24.7
进口	9.8	10.1	11.2	7.9	7.7	8.2	9.0	9.2	8.9	9.7
国内消费	22.4	23.5	29.8	24.3	24.5	25.3	26.8	26.3	22.4	25.6
出口	10.0	10.2	11.1	7.7	7.6	8.3	9.1	9.1	9.0	9.7
期末库存	16.0	19.6	27.9	24.4	20.7	17.5	17.6	17.4	21.5	20.6
库消比	71.4%	83.6%	93.8%	100.3%	84.5%	69.2%	65.8%	66.4%	96.3%	80.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 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	3.2
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	3.4
期末库存	0.7	0.8	0.6	0.8	0.8	0.6	0.9	1.1	1.6	0.9
库消比	101.5%	108.6%	66.2%	102.0%	110.1%	84.6%	130.0%	162.8%	337.2%	182.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部3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	6.3
进口	5.3	4.4	3.8	1.8	1.0	1.1	1.2	2.1	1.6	2.4
国内消费	8.3	7.8	9.4	7.4	7.6	8.4	8.9	8.6	7.2	8.6
出口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
期末库存	6.8	11.0	17.0	14.6	12.7	10.0	8.3	7.8	8.0	8.1
库消比	81.8%	139.9%	181.8%	196.8%	166.3%	119.3%	92.7%	90.3%	111.8%	94.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部3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 27.96 元/公斤，同比跌 4.48%。根据搜猪网数据，本周五全国仔猪价格 58 元/公斤，周环比跌 29.5%，同比跌 30.2%；本周五，全国猪粮比 12.2，周环比涨 19.1%，同比跌 31.3%。

图表 47 全国外三元价格走势图，元/公斤



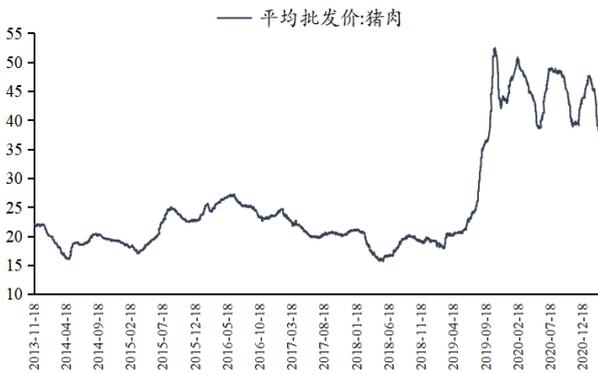
资料来源：猪易通，华安证券研究所

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



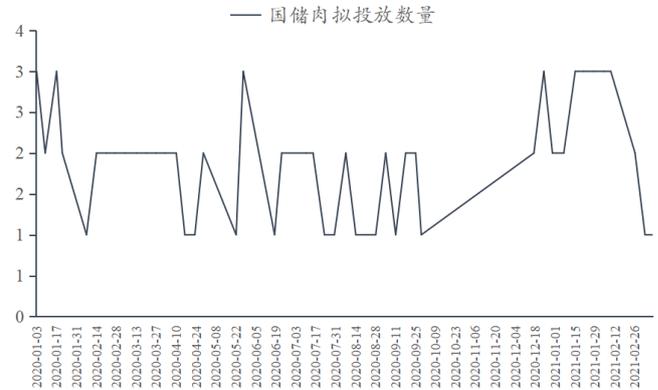
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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

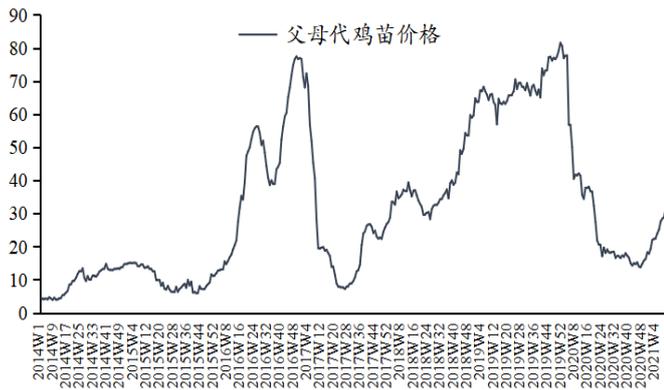


资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

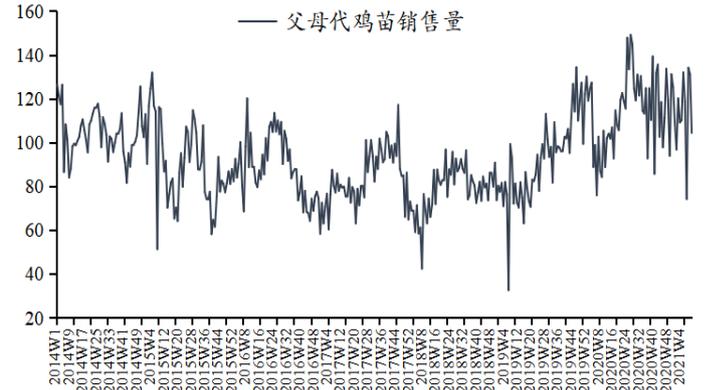
据中国禽业分会披露数据, 2021 年第 10 周(2020 年 3 月 1 日-2021 年 3 月 7 日) 父母代鸡苗价格 31.47 元/套, 周环比涨 9.18%, 同比跌 24.01%; 父母代鸡苗销量 104.34 万套, 周环比跌 20.41%, 同比涨 23.82%; 在产祖代种鸡存栏 118.67 万套, 周环比涨 3.7%, 同比涨 18.9%; 后备祖代种鸡存栏 44.84 万套, 周环比跌 8.7%, 同比跌 34.2%; 在产父母代种鸡存栏 1522.13 万套, 周环比涨 0.5%, 同比跌 0.6%; 后备父母代种鸡存栏 1030.43 万套, 周环比涨 2.9%, 同比跌 7.6%。本周五, 白羽肉鸡 9.2 元/公斤, 周环比涨 0.5%, 同比涨 7.4%。

图表 59 父母代鸡苗价格, 元/套



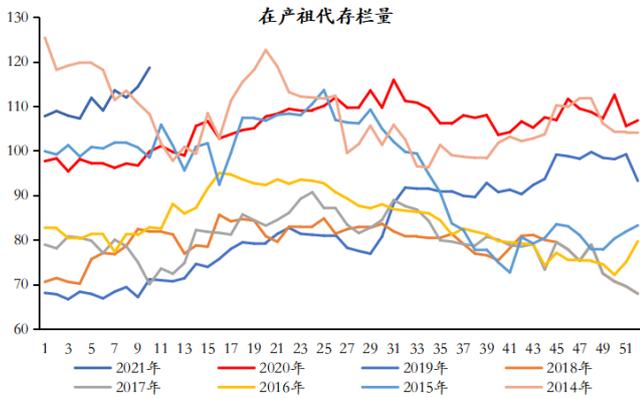
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量, 万套



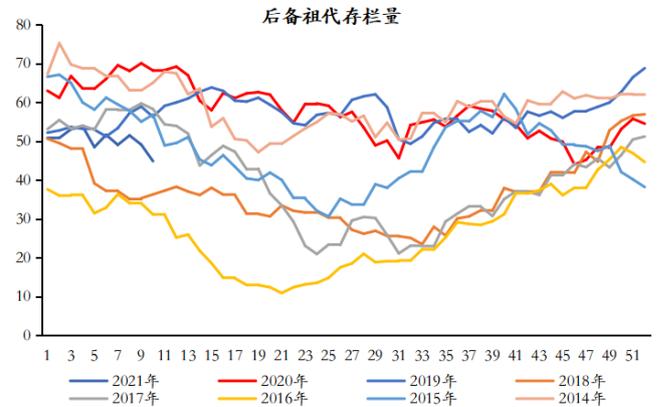
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



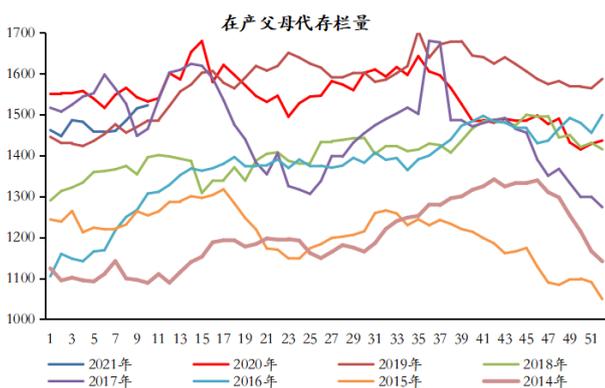
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



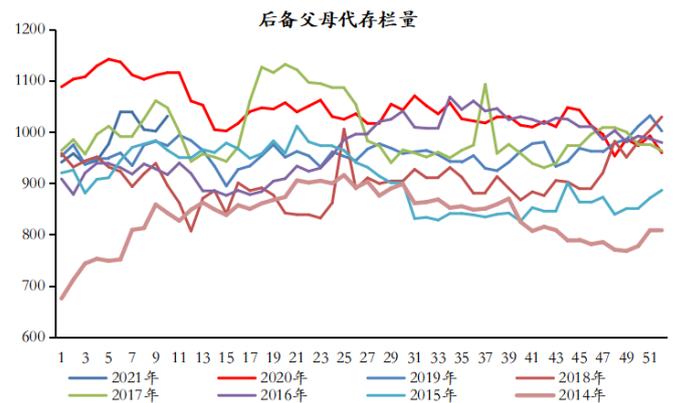
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套



资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 64 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套



资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 65 商品代鸡苗价格走势图，元/羽



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 67 鸡产品主产区均价，元/公斤



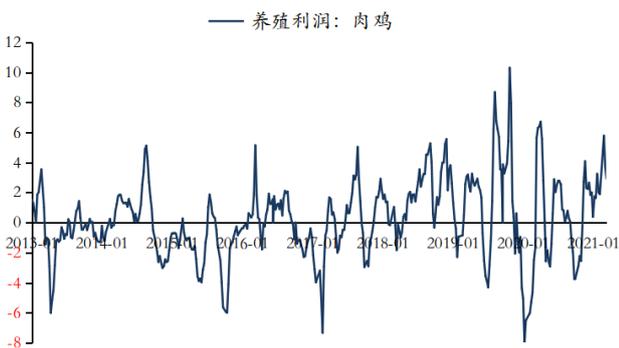
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 68 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



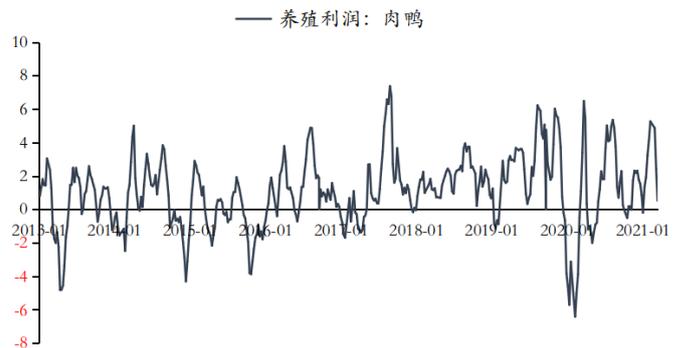
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 69 肉鸡养殖利润，元/羽



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 70 肉鸭养殖利润，元/羽



资料来源：wind，华安证券研究所

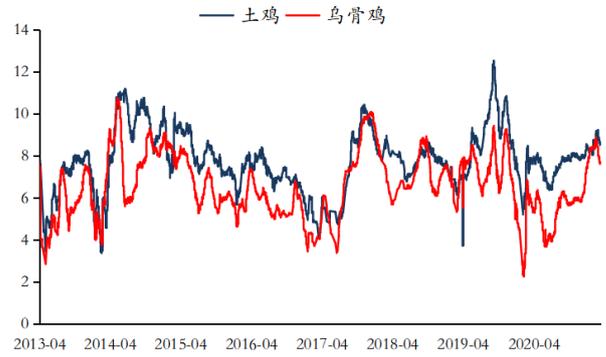
2.2.3 黄羽鸡

本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 6.88 元/斤，周环比跌 3.78%，同比涨 24.86%，中速鸡均价 7.11 元/斤，周环比跌 4.31%，同比涨 9.22%。土鸡均价 8.54 元/斤，周环比跌 2.62%，同比涨 9.35%，乌骨鸡 7.7 元/斤，周环比跌 3.27%，同比涨 38.49%。

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



资料来源：新牧网，华安证券研究所



资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 73 禽类屠宰场库容率走势图，%



资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

图表 74 禽类屠宰场开工率走势图，%



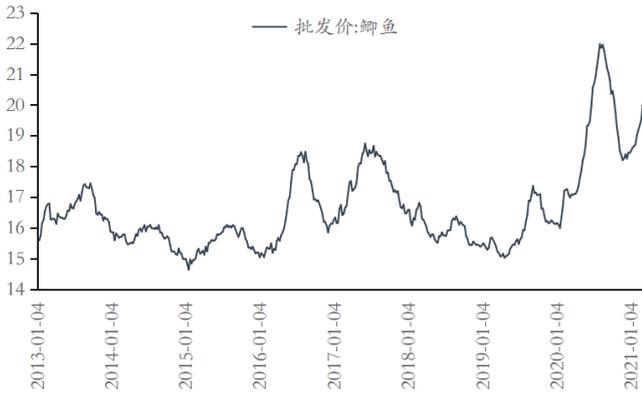
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

上周五，鲫鱼批发价 19.85 元/公斤，周环比跌 0.7%，同比涨 16.2%；草鱼批发价 15.39 元/公斤，周环比跌 0.2%，同比涨 19.9%。

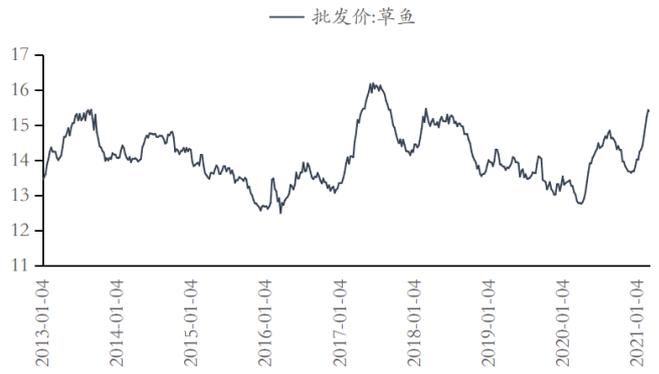
本周五，威海海参批发价 176 元/千克，周环比持平，同比上涨 31.3%；威海鲍鱼批发价 100 元/千克，周环比持平，同比持平；威海扇贝批发价 9 元/千克，周环比持平，同比跌 10%。

图表 75 鲫鱼批发价, 元/公斤



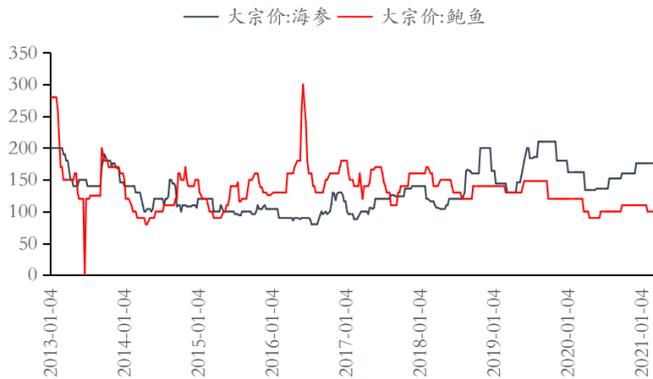
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 草鱼批发价, 元/公斤



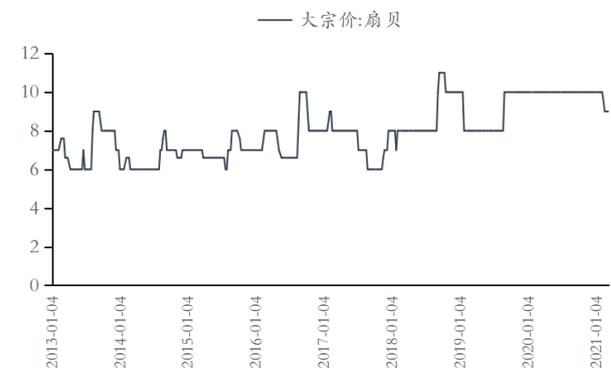
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

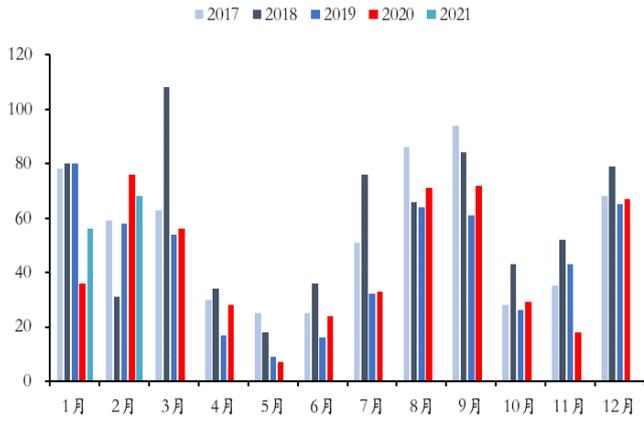
2.4 动物疫苗

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%、猪伪狂疫苗 52%。

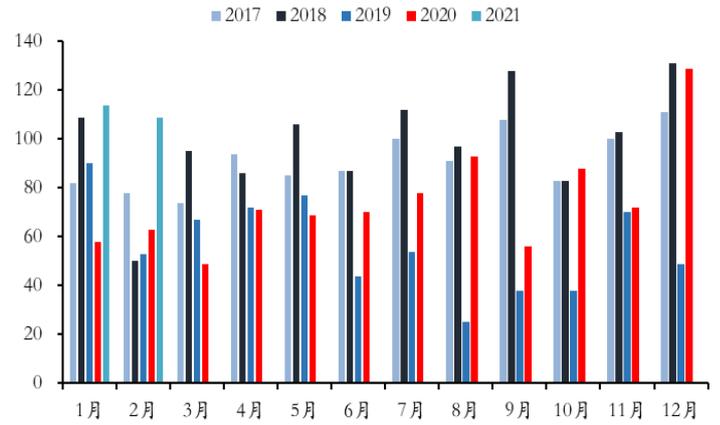
2021 年 1-2 月, 猪用疫苗批签发数据仍然靓丽, 同比增速由高到低依次为, 腹泻苗 117.1%、猪圆环疫苗 84.3%、猪瘟疫苗 66.4%、猪细小病毒疫苗 61.8%、猪伪狂犬疫苗 15.5%、口蹄疫 10.7%、高致病性猪蓝耳疫苗-7.7%。

图表 79 口蹄疫批签发次数



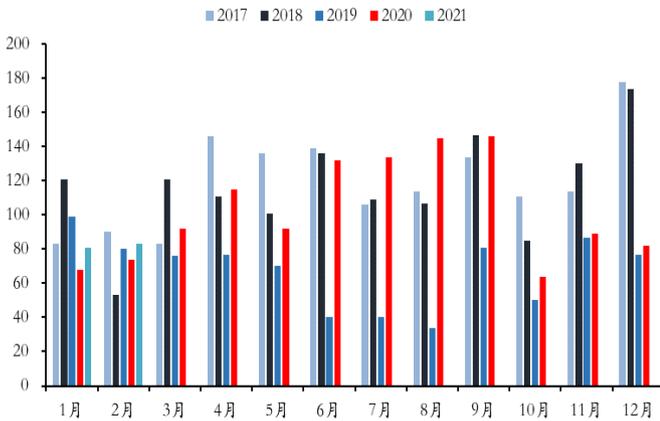
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.2.28

图表 80 圆环疫苗批签发次数



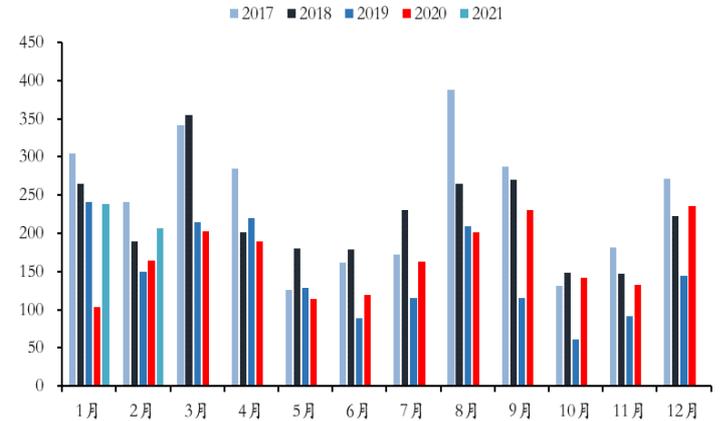
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.2.28

图表 81 猪伪狂犬疫苗批签发次数



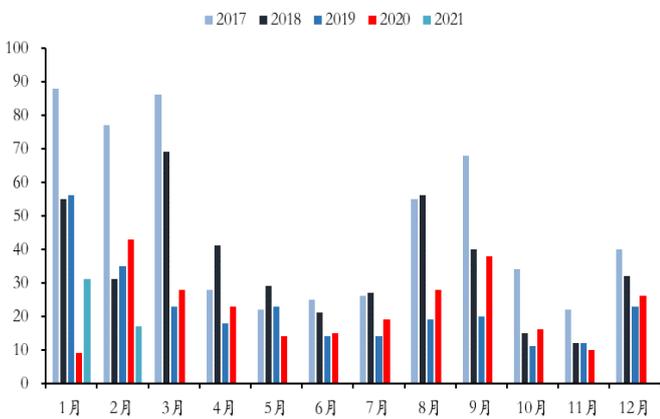
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.2.28

图表 82 猪瘟疫苗批签发次数



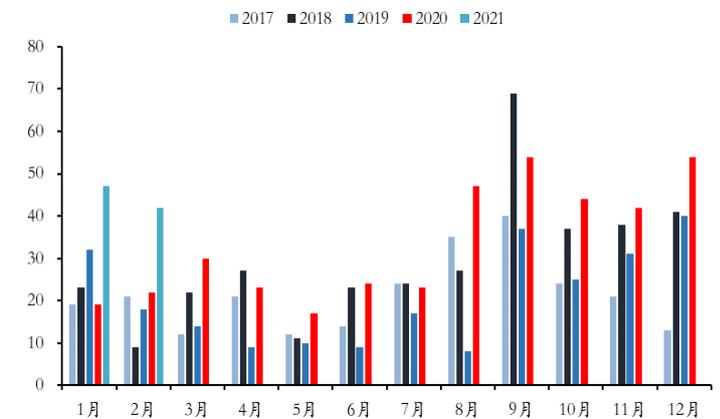
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.2.28

图表 83 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



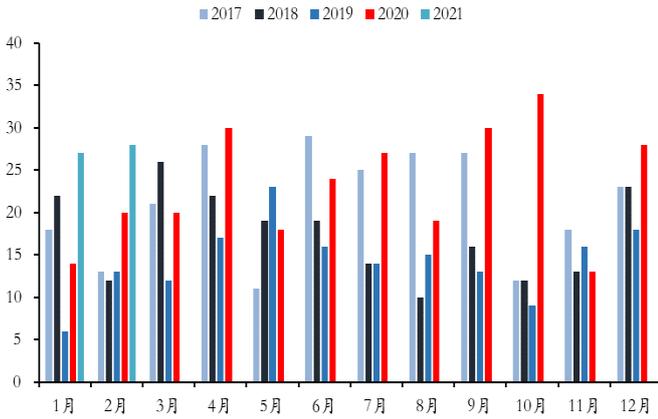
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.2.28

图表 84 腹泻疫苗批签发次数

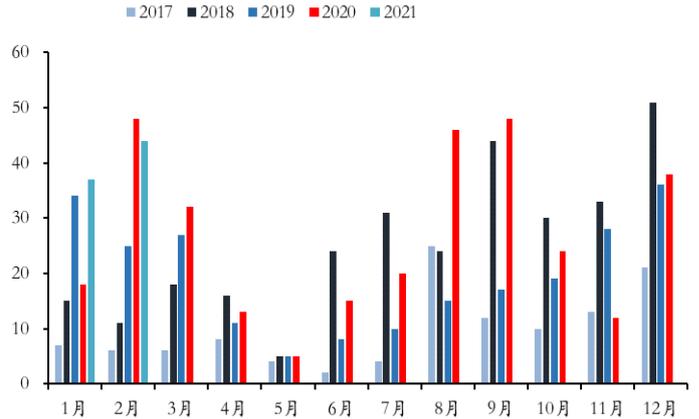


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.2.28

图表 85 猪细小病毒疫苗批签发次数



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 2021.2.28

资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.2.28

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%。

2021 年 1-2 月，主要上市猪企出栏量(万头)从高到低依次为，牧原股份 488.7、正邦科技 154、温氏股份 150.3、新希望 143、天邦股份 76.9、大北农 47.8、唐人神 31.5、傲农生物 30.8、天康生物 25.2、金新农 14.4；对应出栏量同比增速依次为，牧原股份 250%、正邦科技 140%、温氏股份 7%、新希望 159%、天邦股份 167%、大北农 217%、唐人神 377%、傲农生物 168%、天康生物 185%、金新农 217%。

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	488.7	100.4	46.51	78.7	15.1	9.6	73.2	16.4	15.9	30.6
2021年2月		49.9	30.40	75.4	10.5	4.8	69.8	15.1	14.9	17.3
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	250.3%	15.5%	297.9%	162.5%	180%	269.0%	129.1%	540.0%	283.5%	250.4%
2021年2月		-6.1%	77.8%	119.9%	207%	147.4%	199.0%	273.6%	103.0%	67.6%

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	185.0
2021年1月	488.7	100.4	46.5	78.7	15.1	9.6	73.2	16.4	15.9	30.6
2021年1-2月		150.3	76.9	154.0	25.2	14.4	143.0	31.5	30.8	47.8
yoy	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农
2020年1月	-31%	-65%	-67%	-61%	-16%	62%	9%	-77%	-27%	-60%
2020年1-2月		-65%	-44%	-43%	-35%	0%	18%	-64%	12%	-54%
2020年1-3月	-17%	-62%	-33%	-38%	-27%	-23%	21%	-52%	14%	-55%
2020年1-4月	-8%	-60%	-34%	-32%	-18%	-37%	25%	-53%	25%	-49%
2020年1-5月	5%	-59%	-32%	-24%	-7%	-31%	44%	-48%	36%	-42%
2020年1-6月	17%	-59%	-26%	-12%	4%	-24%	58%	-45%	40%	-33%
2020年1-7月	32%	-59%	-19%	0%	4%	-15%	61%	-38%	44%	-29%
2020年1-8月	42.0%	-56.8%	-12.9%	18.5%	7.7%	-13.6%	66.2%	-29.0%	35.9%	-25.1%
2020年1-9月	49.8%	-54.5%	-0.1%	31.8%	20.5%	1.6%	83.1%	-19.2%	39.7%	-17.7%
2020年1-10月	54%	-52%	10%	49%	30%	42%	91%	-6%	59%	-11%
2020年1-11月	64%	-50%	25%	59%	43%	68%	111%	8%	83%	0%
2020年1-12月	77%	-48%	26%	65%	60%	103%	134%	22%	104%	13%
2021年1月	250%	15%	298%	162%	180%	269%	129%	540%	283%	250%
2021年1-2月		7%	167%	140%	185%	217%	159%	377%	168%	217%

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
2021年1月	3,189	2,264	8.6	2.6	8,509	3,120	284
2021年2月	3,271	3,021	4.6	0.8	6,010	2,285	242
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%
2021年1月	-9.3%	-10.8%	65.5%	62.1%	12.1%	31.3%	91.7%
2021年2月	2.6%	32.5%	-10.7%	-41.4%	-14.4%	40.0%	806.3%
单月销售均价							
	益生(元/只)	民和(元/只)	圣农(元/吨)	仙坛(元/吨)	温氏(元/公斤)	立华(元/公斤)	湘佳(元/公斤)
2020年1月	3.7	2.3	14,250		10.1	10.8	
2020年2月	2.4	2.2	13,497		7.9	7.4	
2020年3月	6.1	5.7	12,091		12.0	11.4	10.6
2020年4月	4.5	4.4	12,207	10,698	13.1	13.1	12.8
2020年5月	1.9	1.9	10,387	9,416	10.9	10.8	9.3
2020年6月	2.3	2.6	10,782	8,786	9.4	9.2	8.1
2020年7月	2.8	2.7	10,262	9,122	10.9	11.3	10.1
2020年8月	2.2	2.2	10,153	8,851	12.7	12.7	11.4
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
2021年1月	2.1	2.1	11,092	9,495	14.0	13.9	11.8
2021年2月	4.7	4.3	10,000	11,361	14.8	15.1	12.2
单月食品加工量(万吨)							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2020年1月							
2020年2月							
2020年3月			1.21				0.43
2020年4月			1.67				0.36
2020年5月			1.51				
2020年6月			1.61	0.08			

2020年7月			1.61	0.07			
2020年8月			2.07	0.09			
2020年9月			2.08	0.09			
2020年10月			1.77	0.09			
2020年11月			2.17	0.10			
2020年12月			2.22	0.08			
2021年1月			2.12	0.09			
2021年2月			1.71	0.05			
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%			
2021年1月			44.3%	70.7%			
2021年2月			97.3%	8.8%			
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			
2021年1月			21,274	14,032			
2021年2月			21,170	13,917			

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
2021年1月	3,189	2,264	8.6		8,509	3,120	284

2021年1-2月	6,460	5,285	13.2		14,519	5,405	526
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%
2021年1月	-9.3%	-10.8%	65.6%		12.1%	31.3%	91.7%
2021年1-2月	-3.6%	9.7%	27.9%		-0.6%	34.9%	
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
2021年1月	2.1	2.1	11,092		14.0	27.6	11.8
2021年1-2月	3.4	3.4	10,714		29.1	28.6	

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2月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表

正邦科技	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3e
江西	34.7	39.1	39.1	36.7	31.5	30.8	34.7	36.4	31.1	29.2
山东	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	30.3
广东	35.6	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	30.3
湖北	33.4	37.8	37.5	35.4	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	28.1
浙江	35.2	39.8	39.4	37.4	32.6	31.5	35.9	38.1	32.6	30.4
东北	31.9	36.0	35.2	33.3	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.8
其他	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	30.2
预测价格	34.2	39.0	38.9	36.6	31.5	30.8	34.8	36.9	31.6	29.5
公告价格	33.8	36.6	36.3	34.3	30.2	28.7	31.6	32.7	25.5	23.4
价格差距	-0.5	-2.3	-2.6	-2.3	-1.3	-2.1	-3.2	-4.2	-6.1	-6.1
温氏股份	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3e
广东	35.6	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	30.3
广西	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	30.2
安徽	32.8	36.8	36.2	34.0	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.7
江苏	33.9	37.7	37.0	34.7	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.8
东北	31.9	36.0	35.2	33.3	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.8
湖南	34.5	39.1	39.1	36.6	31.6	30.9	34.8	36.6	31.1	29.2
湖北	33.4	37.8	37.5	35.4	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	28.1
江西	34.7	39.1	39.1	36.7	31.5	30.8	34.7	36.4	31.1	29.2
其他	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	30.2
预测价格	34.6	38.8	38.7	36.3	31.3	30.6	34.6	36.6	31.6	29.3

公告价格	33.4	37.4	37.0	34.4	29.8	29.1	32.6	34.2	28.4	26.2
价格差距	-1.1	-1.3	-1.7	-1.9	-1.5	-1.5	-2.0	-2.5	-3.1	-3.1
牧原股份	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3e
河南	33.9	37.7	37.0	29.9	30.0	29.6	34.0	34.8	29.1	27.6
湖北	33.4	37.8	37.5	30.8	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	28.1
山东	32.9	39.7	39.9	32.1	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	30.3
东北	31.9	36.0	35.2	28.5	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.8
安徽	32.8	36.8	36.2	29.4	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.7
江苏	33.9	37.7	37.0	29.9	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.8
预测价格	33.9	33.9	38.2	35.3	30.6	30.1	34.4	35.6	29.8	28.1
公告价格	30.5	31.4	35.2	32.2	27.7	26.3	30.2	27.0		22.4
价格差距	-3.4	-2.5	-2.9	-3.1	-2.9	-3.7	-4.3	-5.7		-5.7
天邦股份	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3e
广西	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	30.2
安徽	32.8	36.8	36.2	34.0	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.7
江苏	33.9	37.7	37.0	34.7	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.8
山东	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	30.3
河北	32.7	38.7	39.4	37.0	32.3	31.7	35.3	34.2	28.2	27.2
预测价格	33.6	38.5	38.5	36.1	31.3	30.6	34.6	36.0	30.7	28.8
公告价格	33.4	35.7	34.5	32.4	27.8	28.1	30.3	27.0		22.4
价格差距	-0.2	-2.9	-4.0	-3.7	-3.5	-2.5	-4.3	-6.3		-6.3
新希望	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3e
山东	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	30.3
川渝	34.4	38.7	39.4	37.0	32.3	31.7	35.3	36.7	31.2	29.7
陕西	31.9	36.0	36.2	34.0	29.8	29.2	33.2	34.5	28.7	27.2
河北	32.7	30.0	35.8	33.7	29.3	28.9	33.2	34.2	28.2	27.2
预测价格	33.7	37.9	38.8	36.4	31.5	30.8	34.6	36.6	31.5	29.4
公告价格	33.0	36.3	35.2	33.1	28.4	28.2	31.0	30.5	29.4	27.3
价格差距	-0.7	-1.5	-3.6	-3.2	-3.1	-2.6	-3.7	-6.1	-2.1	-2.1

天康生物	2020.6	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3e
新疆	33.4	35.7	34.5	32.4	27.8	28.1	30.3	27.0	0.0	22.4
河南	-0.2	-1.3	-3.4	-3.1	-2.9	-2.0	-4.0	-6.3	0.0	-6.3
预测价格	30.8	34.5	33.8	31.8	28.0	27.5	31.3	32.7	27.3	26.6
公告价格	28.7	32.2	32.7	31.7	26.3	26.9	30.6	32.1	25.0	24.3
价格差距	-2.1	-2.3	-1.1	-0.1	-1.7	-0.7	-0.7	-0.7	-2.3	-2.3

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 农业农村部与黑龙江省签署合作框架协议，打造国家粮食安全“压舱石”

3月12日，农业农村部与黑龙江省委、省政府在京举行工作会谈，签署部省共同打造国家粮食安全“压舱石”加快推进农业现代化合作框架协议。中央农办主任，农业农村部党组书记、部长唐仁健，黑龙江省委书记张庆伟、省长胡昌升出席会谈。

唐仁健指出，习近平总书记高度重视粮食安全，强调要牢牢守住粮食安全主动权。黑龙江是全国粮食生产和商品粮供应第一的省份，为保障国家粮食安全发挥着重要作用。农业农村部将与黑龙江进一步加强合作，加大对黑龙江粮食生产和现代农业建设的支持力度，共同打造好国家粮食安全“压舱石”，探索一条粮食主产区和农业大省率先基本实现农业现代化的道路。一是切实把东北黑土地这个“耕地中的大熊猫”保护好、利用好，不断改造提升耕地质量，争取黑龙江早日建成1亿亩左右高标准农田，实现旱涝保收、高产稳产、宜机作业。二是打造好粮食产业链，做好“粮头食尾、农头工尾”大文章，大力发展粮食精深加工，健全粮食仓储物流设施，率先建设一批国家级粮食安全保障战略基地。三是加快推进农业现代化，力争在深化农业供给侧结构性改革、培育新型经营主体、提高种粮效益、完善农业现代化推进机制等方面不断取得新突破，为全国基本实现农业现代化提供样板。

张庆伟、胡昌升介绍了黑龙江“十三五”时期农业农村工作情况，表示“十四五”时期要深入贯彻习近平总书记关于“三农”工作重要论述和指示批示精神，把坚持农业农村优先发展的总方针落到实处，认真谋划推进农业农村现代化，特别是落实党政同责要求，坚决当好维护国家粮食安全的“压舱石”，做到国家需要调出多少粮食就调出多少，需要调出什么品种就调出什么品种。希望与农业农村部在新发展阶段继续深化部省合作，在高标准农田建设、黑土地保护、现代种业创新、农业机械化转型升级等方面共同加大推进力度，不断提升农业质量效益和竞争力，推动黑龙江加快实现农业现代化。

此次农业农村部与黑龙江省委、省政府签署的协议，以粮食安全为主题，明确到2025年，黑龙江省粮食生产能力进一步提升，建成1亿亩以上旱涝保收、高产稳产的高标准农田，粮食生产能力达到1600亿斤。农业质量效益进一步提升，粮食加工转化率达到70%，实现品种培优、品质提升、品牌打造和标准化生产。协议提出加强黑土地保护、强化科技创新、提升粮食生产装备水平、加快农业绿色转型、推进种养加融合发展等5个方面21项具体措施。

农业农村部副部长张桃林、刘焕鑫，总经济师、办公厅主任魏百刚；黑龙江省委常委、常务副省长李海涛，省委常委、秘书长张雨浦参加会谈。（来源：农业农村部）

4.2 农业农村部部署推进粮食生产全程机械化

为充分发挥农业机械化在粮食生产中集成技术、节本增效、提质减损、稳产增产等方面的重要作用，农业农村部办公厅近日印发通知，部署抓实抓细全程机械化各项工作，为夺取 2021 年粮食丰收提供粮食生产支撑。

通知指出，当前我国农业生产进入机械化主导的新阶段，各主要粮食作物耕种收综合机械化率均超过 80%，但双季稻栽植、粮食产地烘干等环节和丘陵山区机械化尚有不少短板。各级农业机械化主管部门要集中力量补短板强弱项，全方位提升粮食生产全程机械化水平，为粮食稳产增产贡献机械化力量。

通知要求，要重点抓好五个方面工作。一要着力补齐重点区域粮食生产全程机械化短板。深入开展主要农作物全程机械化推进行动，围绕双季稻机械化移栽、玉米籽粒机收等薄弱环节和丘陵山区、种业机械化短板，推广应用一批高适应性技术装备和全程机械化生产模式，提升粮食生产效率效益。二要积极推广用地养地结合型机械化技术。深入实施东北黑土地保护性耕作行动计划，推动秸秆覆盖免少耕播种机械化技术应用提质扩面，进一步减轻风蚀水蚀，培肥地力，持续促进粮食稳产丰产。组织实施农机深松整地 1 亿亩以上，助力耕地质量提升。三要多措并举推进机械化节粮减损。加强收获机械检修，保持机械良好作业性能。开展机收作业质量标准宣传及培训，加强在用联合收割机质量调查，引导农户选用适宜机械、机手规范操作、企业改进产品性能，提升机械化应急抢种抢收能力，进一步降低粮食损失。四要精心组织重要农时农机作业服务。紧扣春耕、“三夏”“双抢”“三秋”粮食生产需要，突出精细化管理，针对性做好机具调度，保障机械化生产活动高质高效进行。五要充分发挥农机购置补贴等政策支持引导作用。提高重点区域薄弱环节机具补贴额，将水稻育秧、粮食烘干等成套设施装备纳入农机新产品补贴试点。加强薄弱环节农机作业补贴支持力度，加快绿色高效机械化生产方式应用，促进粮食生产高质量发展。（来源：农业农村部）

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。