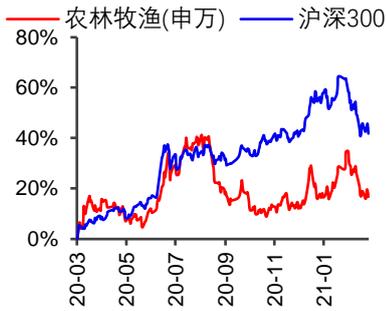


## 草地贪夜蛾见虫面积或大增，科前生物批签发超预期

行业评级：**增持**

报告日期：2021-3-21

### 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
- 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》2021-02-28
- 3.《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
- 4.《华安农业周报：前2月上市猪企出栏大增，USDA3月报利好农产品价格》2021-03-14

### 主要观点：

#### ● 2021年猪价有望维持高位，重点推荐牧原股份、中粮家佳康。

① **猪价短期回落，2021年有望维持高位。**本周六全国生猪价格26.99元/公斤，周环比下跌3.3%。展望全年，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 **疫苗毒和野毒将长期共存，低体重生猪出栏占比周环比大幅回落。**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，2022年生猪出栏需观察南方后续疫情。全国90公斤内生猪（3.12-3.18）出栏占比14.53%，周环比大降2个百分点，低体重生猪出栏量较前期明显回落。③ **生猪养殖板块重点推荐牧原股份、中粮家佳康。**牧原已详尽回复深交所问询函：①公司固定资产占营收比例显著高于同业，是由自繁自养、公司+农户模式不同造成；②公司少数股东ROE远低于母公司股东ROE，因存在少数股东权益的子公司成立时间多在2019年末之后，生猪养殖项目多属建设初期或待建；③公司与牧原建筑虽存在大量关联交易，但关联项目毛利率自2017年以来始终低于1.6%。**中粮家佳康发布2020年业绩**，生物资产公允价值调整前归母净利润28.8亿元人民币，同比增长578%，2020Q4业绩低于预期是由于一次性存货减值高所致；自2020年10月起，进口货物携带新冠病毒事件发酵，国内餐饮不再采购进口冻肉尤其是冻牛肉，冻肉价格大跌；公司已将贸易方式调整为锁单，获取服务差额费，且新冠疫情风险逐日降低，存货减值后期风险显著降低。

#### ● 白羽肉鸡价格仍处于下行周期，圣农发展获百盛中国战略入股。

① **白羽肉鸡价格仍处于下行周期。**2021年第10周（3月8日-14日）父母代鸡苗价格34.6元/套，周环比上涨9.9%；父母代鸡苗销量110.53万套，同比增长5%；本周五鸡产品价格10500元/吨，周环比下降0.9%，同比下跌6.3%，白羽肉鸡价格仍处于下行周期；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6.88元/斤，周环比持平，同比涨22.4%；中速鸡均价6.95元/斤，周环比跌4%，同比涨8.8%；土鸡均价8.48元/斤，周环比跌0.4%，同比涨7.5%；乌骨鸡7.82元/斤，周环比涨1.8%，同比涨36%；③ **圣农发展获百盛中国战略入股，继续推荐。**环胜信息技术（上海）是百胜（中国）投资有限公司的直接全资子公司及百胜中国控股有限公司的间接全资子公司，近日以均价26.51元/股购买圣农发展2%股份，增持公司股份至5%。百胜中国是中国最大的餐饮企业，在国内拥有餐厅逾1万家，本次增持充分体现百胜中国对公司发展及管理团队的认可，为加强与公司战略合作，深化产品开发和创新奠定基础。

#### ● 2021年草地贪夜蛾见虫面积或达4000万亩，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，价格有望止跌回升。**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1,416.5美分/蒲式

耳，周环比涨 0.4%，同比涨 71.7%；CBOT 豆粕期货收盘价 407.9 美分/短吨，周环比跌 0.5%，同比涨 37.6%；②**国内玉米价格中期看涨，2021 年草地贪夜蛾预计见虫面积高达 4000 万亩。**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。根据农业农村部市场预警专家委员会 1 月预测，2020/21 年我国玉米产量 26,067 万吨，玉米供需缺口 1851 万吨。值得一提的是，2021 年草地贪夜蛾预计见虫面积高达 4000 万亩，玉米产量存变数。我们判断，2021-2022 年我国面临畜禽存栏上升带来的玉米需求增加，参照历史数据，我国玉米播种面积、玉米产量在 2015 年高位仅达到 26,499 万吨、44968 万公顷，产量增长空间有限，且玉米进口受制于高关税税率，我国玉米价格中期看涨。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 28 日，主产区累计收购粳稻 3510 万吨，同比下降 9.2%，主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆 13846 万吨，同比下降 0.8%。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 月科前生物批签发数据大超预期。**

①**海大集团 2021 年行业景气、产品力双驱动，继续推荐。**饲料工业协会披露：2021 年 1-2 月数据饲料总产量 4175 万吨，同比增长 20.9%；其中，猪料产量 2032 万吨，同比增长 79.9%；蛋禽、肉禽饲料产量分别为 526 万吨、1197 万吨，同比分别下降 7.8%、15.2%；水产、反刍动物饲料产量分别为 125 万吨、240 万吨，同比分别增长 8.9%、31.2%。从行业层面看，猪料、水产料景气度回升；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**科前生物 1-2 月批签发数据靓丽。**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%。随着生猪养殖行业集中度不断提升，“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》和新版《兽用生物制品经营管理办法》的陆续落实，兽用疫苗行业系统性升级加速，市场苗进入快速增长期，利好行业龙头企业。2021 年 1-2 月，科前生物批签发数据大超预期，猪伪狂犬病活疫苗（HB-98 株）、猪伪狂犬病灭活疫苗、猪伪狂犬病耐热保护剂活疫苗（HB2000 株）同比分别增长 230.4%、633.3%、262.5%，猪圆环病毒 2 型灭活疫苗（WH 株）同比增长 50%、猪传染性胃肠炎、猪流行性腹泻二联灭活疫苗（WH-1 株+AJ1102 株）同比增长 200%，猪传染性胃肠炎、猪流行性腹泻二联活疫苗（WH-1 株+AJ1102 株）同比下降 50%，继续推荐科前生物。

● **风险提示**

非瘟疫情失控；价格下跌超预期。

# 正文目录

<b>1 上周行情回顾 .....</b>	<b>7</b>
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
<b>2 行业周数据 .....</b>	<b>11</b>
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
<b>3 畜禽上市企业月度出栏 .....</b>	<b>28</b>
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
<b>4 行业动态.....</b>	<b>38</b>
4.1 主产区秋粮收购进度（2月28日）.....	38
4.2 2021 年草地贪夜蛾防控技术方案.....	38
4.3 农业农村部：生猪生产稳步恢复.....	39
4.4 2021 年 1-2 月全国饲料产量 4175 万吨，同比增长 20.9% .....	39
4.5 农业农村部：小麦条锈病大流行风险高，草地贪夜蛾呈重发态势.....	40
4.6 新版《兽用生物制品经营管理办法》将于 2021 年 5 月 15 日起施行.....	40
4.7 农业农村部畜牧兽医局负责人就修订《兽用生物制品经营管理办法》答记者问.....	42
<b>风险提示： .....</b>	<b>44</b>

## 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.....	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

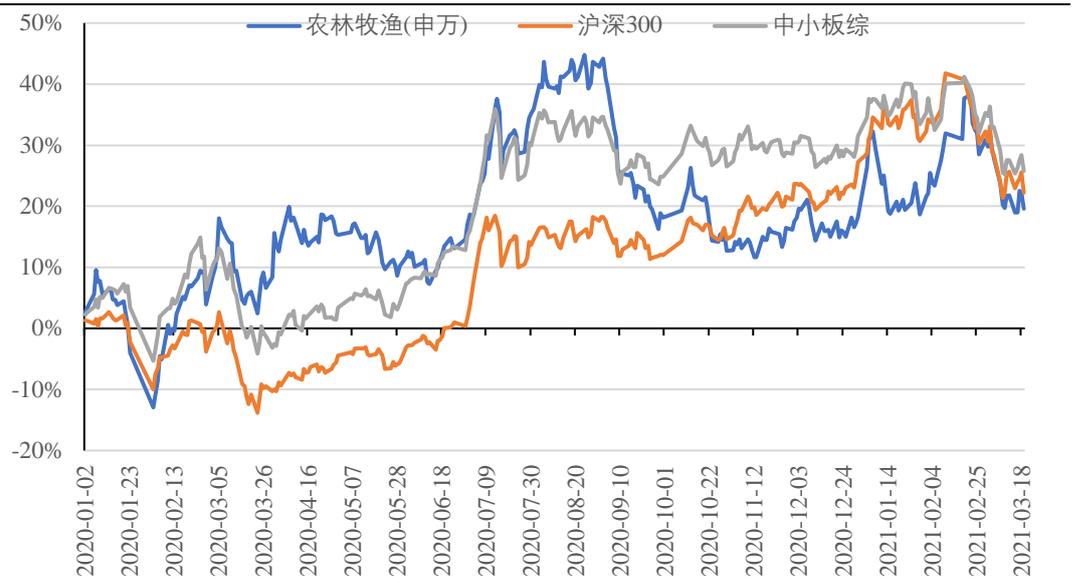
# 1 上周行情回顾

## 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 19.63%，沪深 300 指数上涨 22.23%，中小板综指数上涨 25.81%。

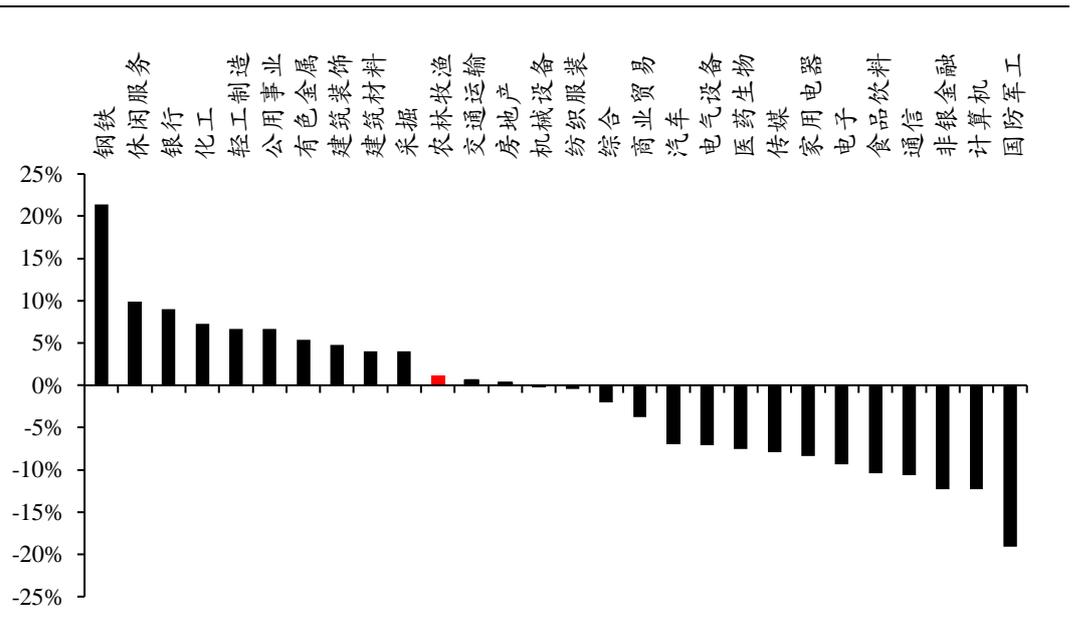
2021年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 11 位。本周（2021年3月15日-19日）农林牧渔（申万）指数下跌 1.82%，沪深 300 指数下跌 2.71%，中小板综指数下跌 1.35%，农业指数跑赢沪深 300 指数 0.89 个百分点。

图表 1 2020-2021 年农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较



资料来源：wind，华安证券研究所

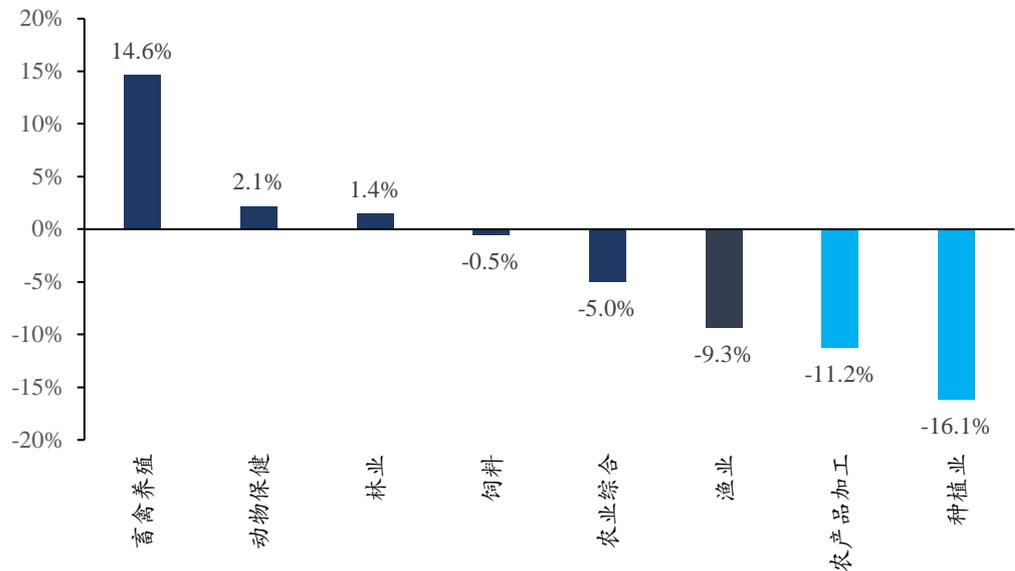
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）



资料来源：wind，华安证券研究所

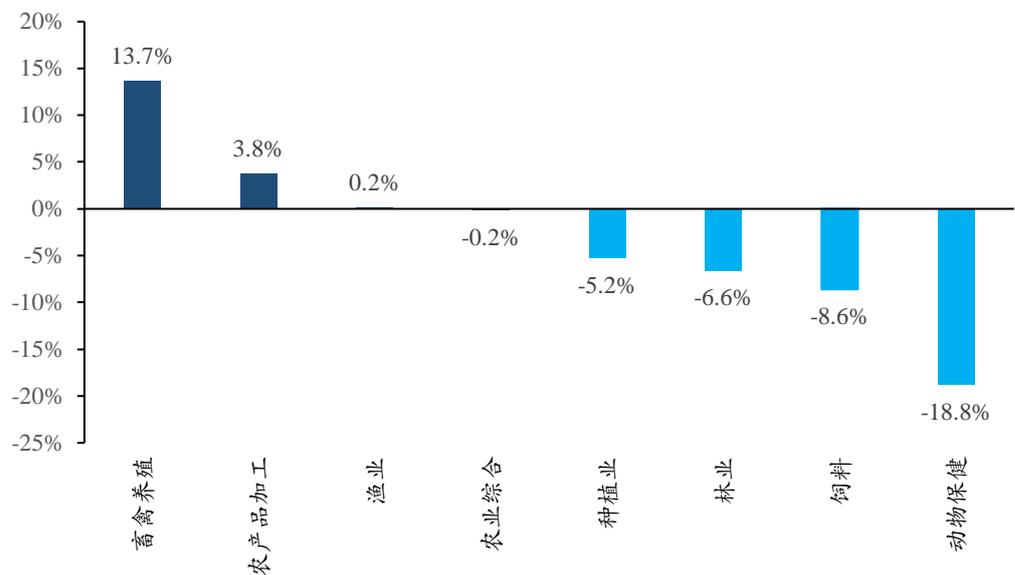
2021 年至今, 农业各子板块涨幅从高到低依次为畜禽养殖(14.6%)、动物保健(2.1%)、林业(1.4%)、饲料(-0.5%)、农业综合(-5.0%)、渔业(-9.3%)、农产品加工(-11.2%)、种植业(-16.1%)。

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	神农科技	1.34	14.53	-3.83	5.28	8.35	3.31
2	甘化科工	1.73	14.43	21.75	12.37	13.62	5.87
3	中水渔业	0.20	14.24	10.79	10.27	14.96	5.32
4	香梨股份	0.94	9.69	2.14	8.60	12.56	6.61
5	ST昌鱼	0.00	8.85	-3.15	2.46	3.87	1.96
6	海利生物	5.36	7.23	30.64	14.54	54.03	9.94
7	佳沃股份	-1.23	6.72	11.47	11.27	16.60	8.60
8	朗源股份	-1.43	5.95	10.57	4.81	9.49	3.84
9	众兴菌业	0.44	5.72	2.26	9.05	12.08	6.87
10	宏辉果蔬	4.28	5.63	2.63	9.75	15.48	8.55

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）

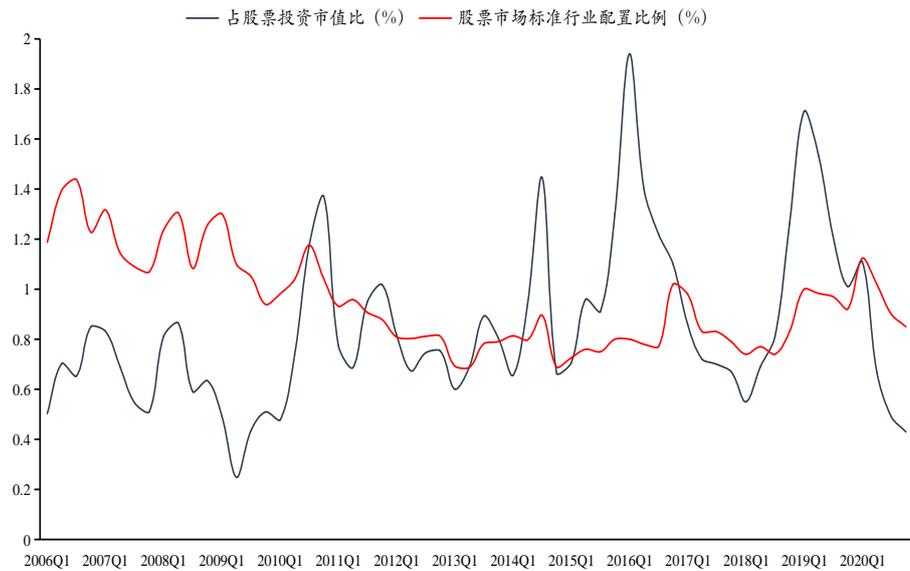
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	南宁糖业	-4.64	-9.15	11.88	9.04	10.53	5.92
2	天山生物	-2.58	-6.35	2.38	15.48	34.66	4.19
3	中宠股份	-5.60	-5.66	-17.90	40.64	67.36	20.08
4	新希望	-1.79	-5.13	-13.21	20.89	42.20	20.01
5	ST景谷	-0.52	-4.94	-5.12	15.19	22.97	15.03
6	荃银高科	-2.86	-4.57	-28.29	23.80	38.88	10.67
7	中粮糖业	-3.76	-4.56	-11.95	9.21	11.47	7.29
8	圣农发展	-2.51	-3.63	-1.46	28.38	34.10	18.89
9	中粮科技	-3.15	-3.58	-6.92	8.61	11.90	6.28
10	绿康生化	-3.40	-3.32	6.26	12.22	16.61	10.58

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19日, 农业板块绝对PE和绝对PB分别为24.74倍和4.15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3.80倍; 农业板块相对中小板PE和PB分别为0.54倍和1.29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1.60倍和2.63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

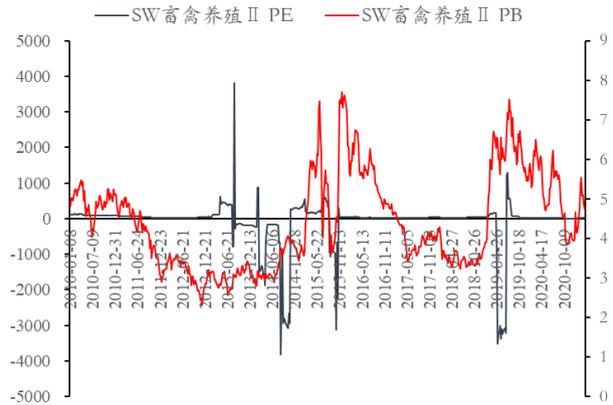
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



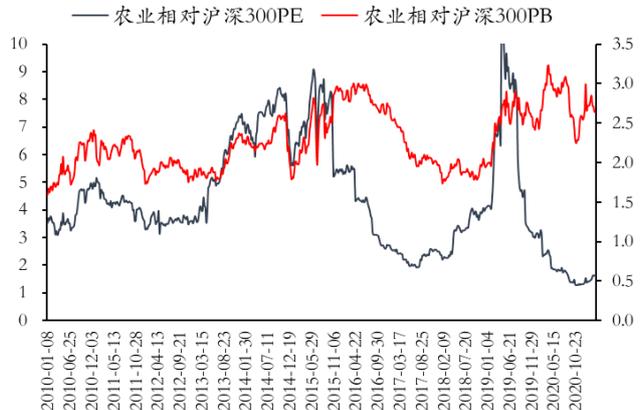
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

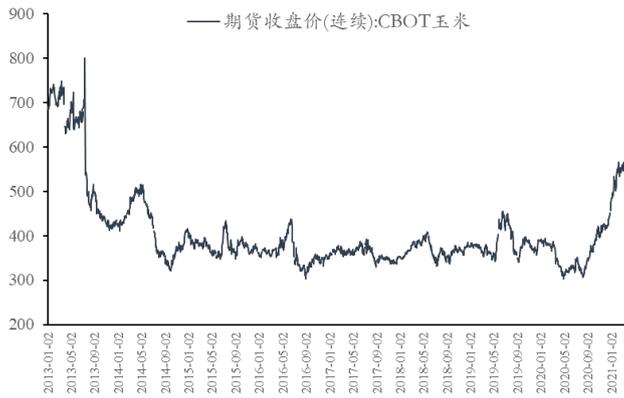
### 2.1 初级农产品

#### 2.1.1 玉米和大豆

本周五玉米现货价 2932.29 元/吨, 周环比跌 1.4%, 同比涨 50.6%; 大豆现货价 4,982.63 元/吨, 周环比持平, 同比涨 35.1%; 豆粕现货价 3355.14 元/吨, 周环比跌 2.6%, 同比涨 9.3%。

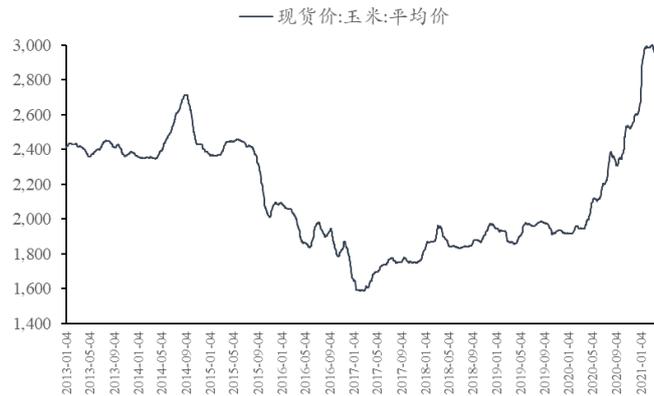
本周五 CBOT 玉米期货收盘价 556.75 美分/蒲式耳, 周环比涨 2.2%, 同比涨 56.5%; CBOT 大豆期货收盘价 1,416.50 美分/蒲式耳, 周环比涨 0.4%, 同比涨 71.7%; CBOT 豆粕期货收盘价 407.90 美分/短吨, 周环比跌 0.5%, 同比涨 37.6%。

图表 14 CBOT 玉米期货价走势图, 美分/蒲式耳



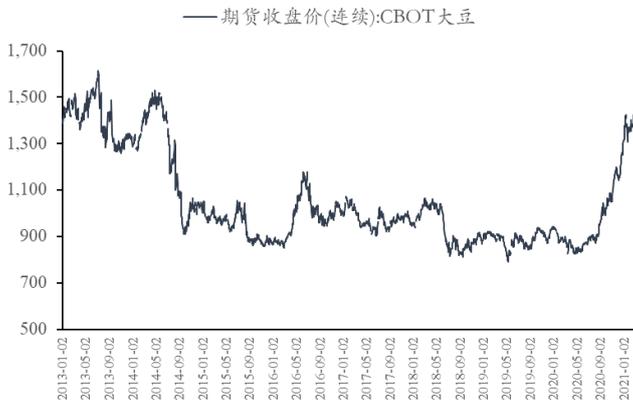
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



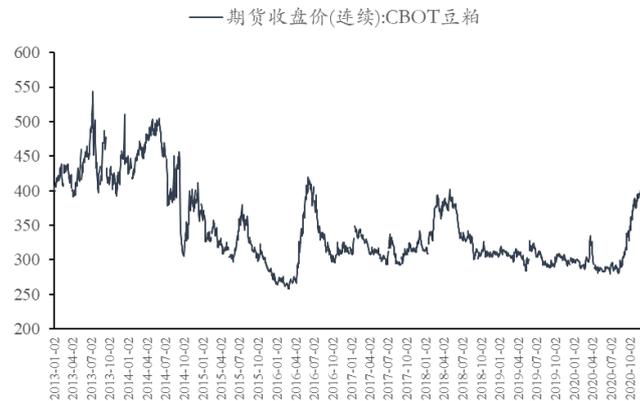
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 国内大豆现货价走势图, 元/吨



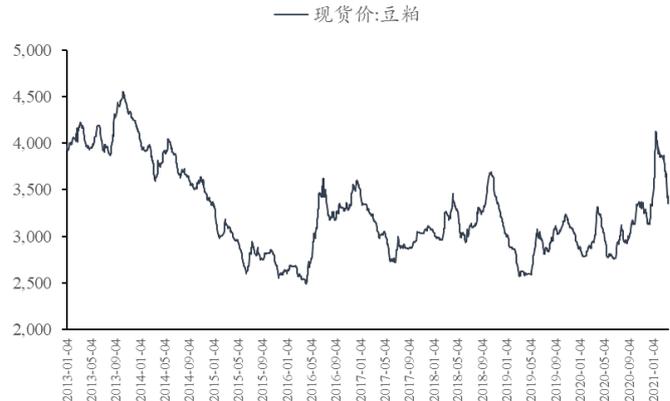
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	<b>15.0%</b>	<b>15.7%</b>	<b>18.4%</b>	<b>21.4%</b>	<b>22.1%</b>	<b>32.4%</b>	<b>31.3%</b>	<b>28.1%</b>	<b>26.7%</b>	<b>25.0%</b>

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	<b>9.0%</b>	<b>7.9%</b>	<b>10.7%</b>	<b>14.6%</b>	<b>14.8%</b>	<b>18.6%</b>	<b>17.3%</b>	<b>18.2%</b>	<b>15.8%</b>	<b>12.5%</b>

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	<b>31.6%</b>	<b>33.8%</b>	<b>39.1%</b>	<b>49.7%</b>	<b>50.9%</b>	<b>87.5%</b>	<b>84.6%</b>	<b>76.7%</b>	<b>72.1%</b>	<b>67.9%</b>

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	<b>20.8%</b>	<b>22.0%</b>	<b>22.4%</b>	<b>25.7%</b>	<b>25.0%</b>	<b>28.9%</b>	<b>29.3%</b>	<b>33.0%</b>	<b>26.9%</b>	<b>22.6%</b>

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	<b>9.5%</b>	<b>7.8%</b>	<b>5.0%</b>	<b>9.4%</b>	<b>9.8%</b>	<b>14.7%</b>	<b>20.2%</b>	<b>41.0%</b>	<b>23.1%</b>	<b>5.1%</b>

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	<b>22.1%</b>	<b>16.3%</b>	<b>17.2%</b>	<b>19.5%</b>	<b>17.8%</b>	<b>20.0%</b>	<b>21.7%</b>	<b>19.1%</b>	<b>24.5%</b>	<b>25.4%</b>

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	<b>9.2%</b>	<b>8.8%</b>	<b>7.8%</b>	<b>8.5%</b>	<b>7.0%</b>	<b>7.1%</b>	<b>7.0%</b>	<b>7.7%</b>	<b>8.0%</b>	<b>7.6%</b>

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	<b>13.8%</b>	<b>9.1%</b>	<b>6.2%</b>	<b>9.8%</b>	<b>8.4%</b>	<b>8.7%</b>	<b>9.4%</b>	<b>7.8%</b>	<b>8.3%</b>	<b>7.4%</b>

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	<b>5.2%</b>	<b>8.1%</b>	<b>7.0%</b>	<b>5.5%</b>	<b>3.4%</b>	<b>4.1%</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.1%</b>	<b>3.8%</b>	<b>3.5%</b>

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

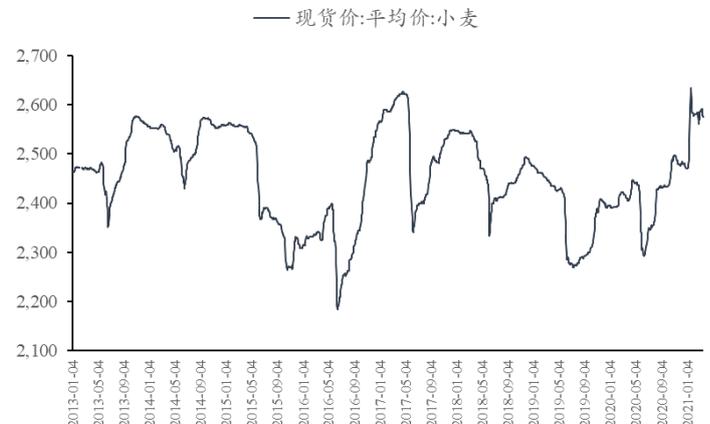
本周五, 小麦现货价 2576.11 元/吨, 周环跌 0.5%, 同比涨 6.9%; 粳稻米 3 月 10 日现货价 4,097.50 元/吨, 环比跌 0.05%, 同比涨 4.3%。

本周五, CBOT 小麦期货收盘价 626.50 美分/蒲式耳, 周环比跌 3.9%, 同比涨 25.9%; 本周五, CBOT 稻谷期货收盘价 13.15 美元/英担, 周环比涨 3.1%, 同比跌 4.3%。

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

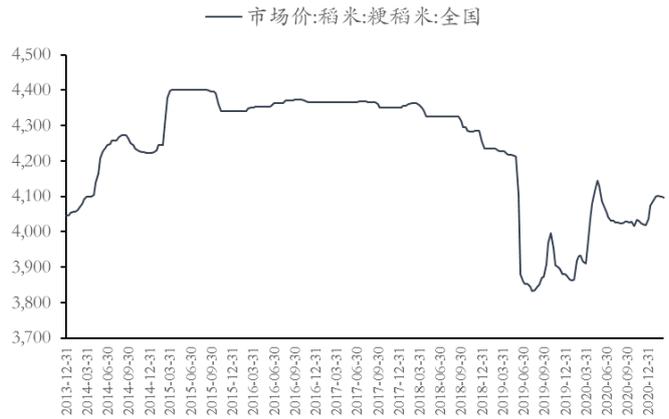
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 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

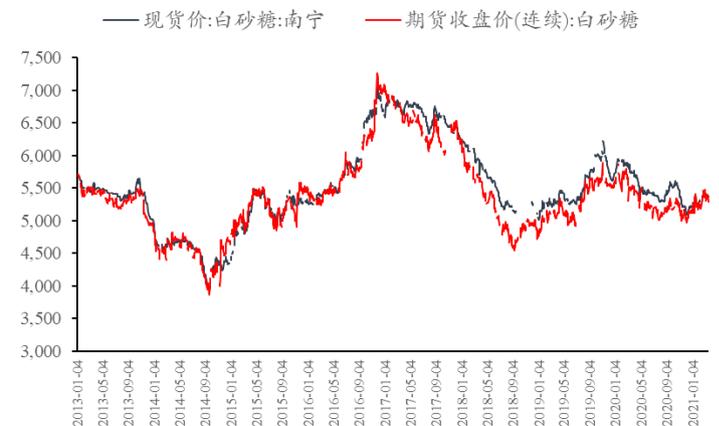
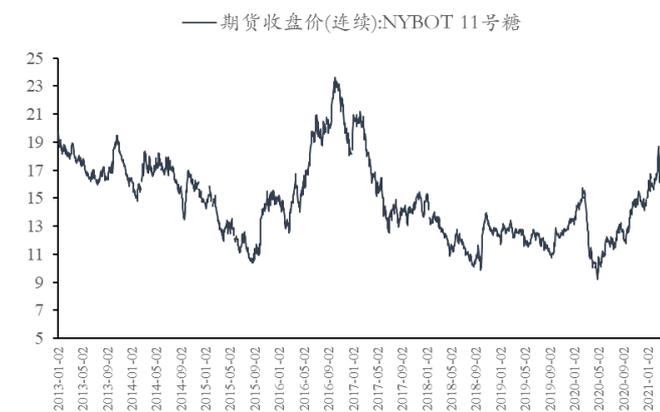
### 2.1.3 糖

本周五, 白糖现货价 5370 元/吨, 周环比跌 0.6%, 同比跌 6.5%; 白砂糖国内期货收盘价 5289 元/吨, 周环比跌 1.7%, 同比跌 3.8%。截至 2021 年 2 月底, 食糖进口累计数量 105 万吨, 同比涨 228.1%。

本周五, NYBOT 11 号糖期货收盘价 15.77 美分/磅, 周环比跌 1.3%, 同比涨 41.9%; 本周五, ICE 布油收盘价 64.46 美元/桶, 周环比跌 6.9%, 同比涨 123.4%。

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

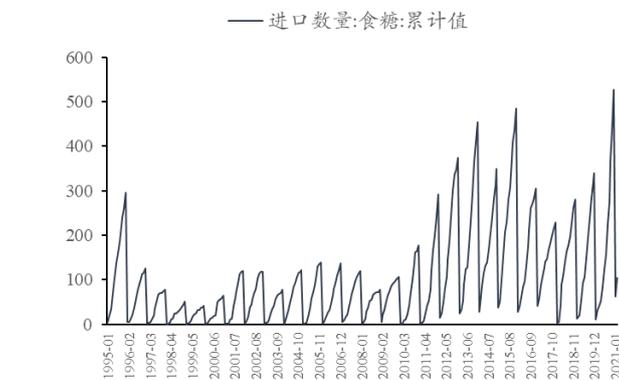


资料来源: wind, 华安证券研究所

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



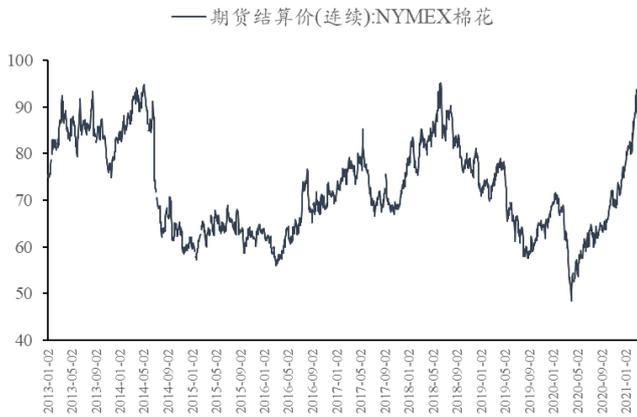
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 15880.77 元/吨，周环比跌 0.4%，同比涨 33.5%；国内棉花期货收盘价 15260.00 元/吨，周环比跌 2.2%，同比涨 38.9%。本周五 NYMEX 棉花期货结算价 84.68 美分/磅，周环比跌 0.6%，同比涨 44.0%。

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 27.30 元/公斤, 同比跌 24.5%。根据搜猪网数据, 本周五全国仔猪价格 40 元/公斤, 周环比跌 31.0%, 同比跌 54.0%; 本周五, 全国猪粮比 10.2, 周环比跌 9.8%, 同比跌 43.3%。

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



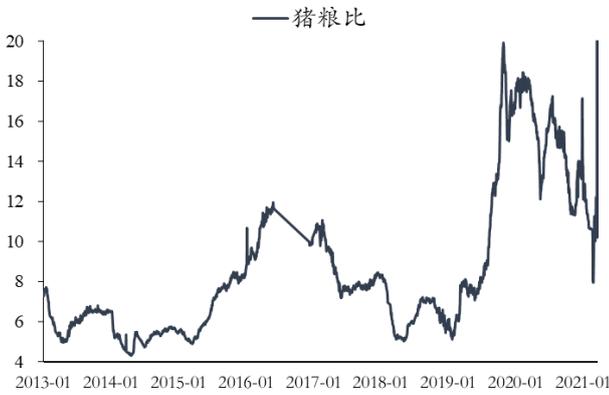
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 50 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



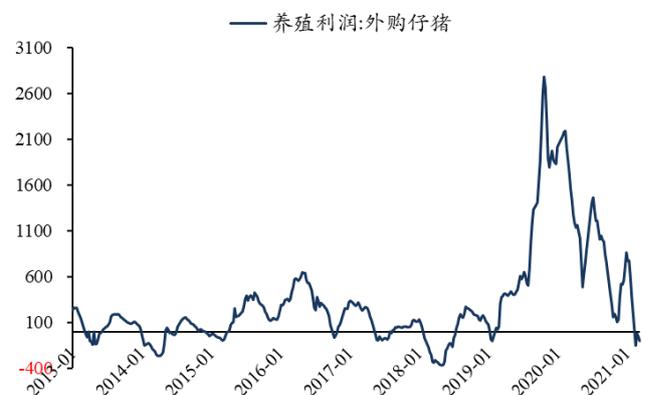
资料来源：wind，华安证券研究所

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



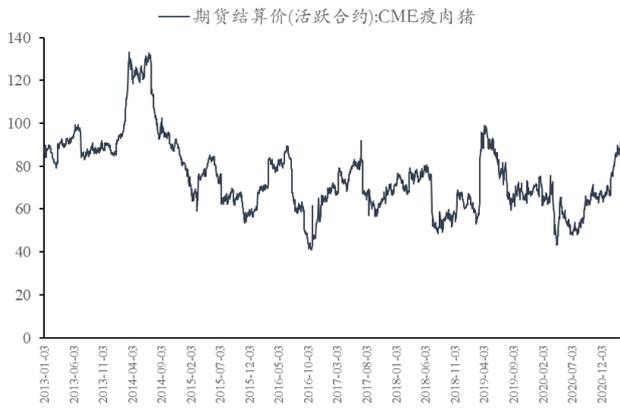
资料来源：wind，华安证券研究所

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



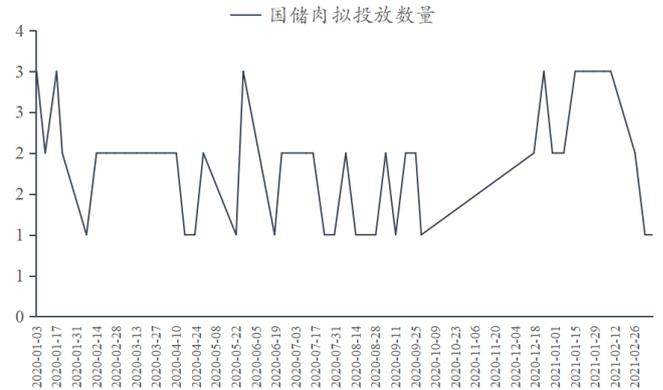
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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

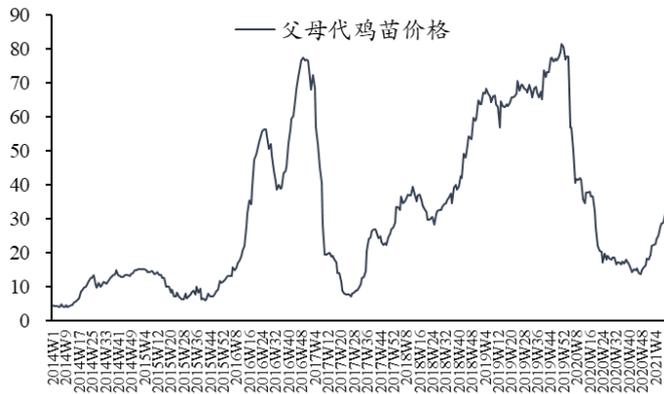


资料来源: 华储网, 华安证券研究所

## 2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2021 年第 11 周(2020 年 3 月 8 日-2021 年 3 月 14 日) 父母代鸡苗价格 34.60 元/套, 周环比涨 9.93%, 同比跌 17.80%; 父母代鸡苗销量 110.53 万套, 周环比涨 5.93%, 同比涨 4.99%; 在产祖代种鸡存栏 112.66 万套, 周环比跌 5.07%, 同比涨 12.85%; 后备祖代种鸡存栏 52.21 万套, 周环比涨 16.45%, 同比跌 23.41%; 在产父母代种鸡存栏 1509.25 万套, 周环比跌 0.85%, 同比跌 1.45%; 后备父母代种鸡存栏 1074.59 万套, 周环比涨 4.29%, 同比跌 3.65%。本周五, 白羽肉鸡 8.97 元/公斤, 周环比跌 2.5%, 同比涨 2.0%。

图表 59 父母代鸡苗价格, 元/套



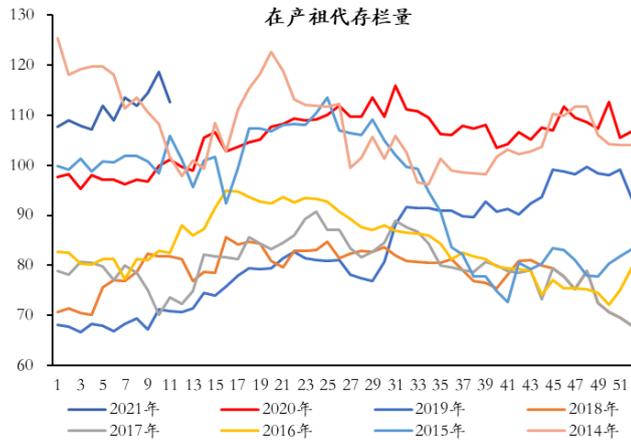
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量, 万套



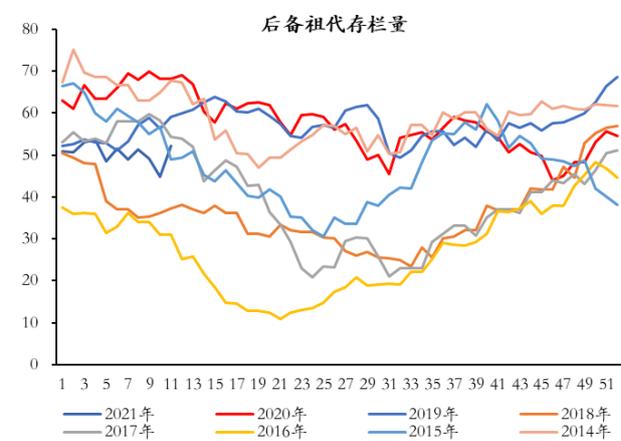
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



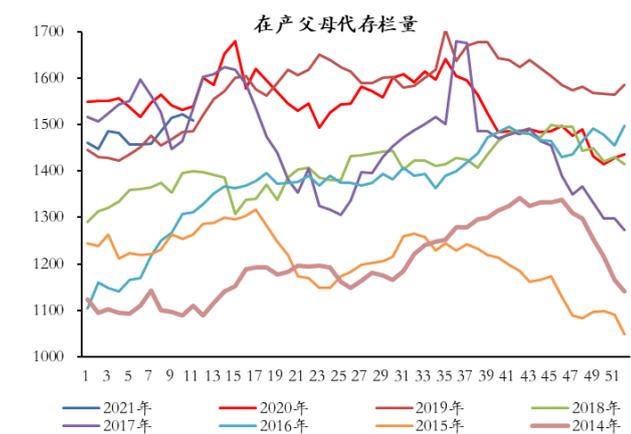
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



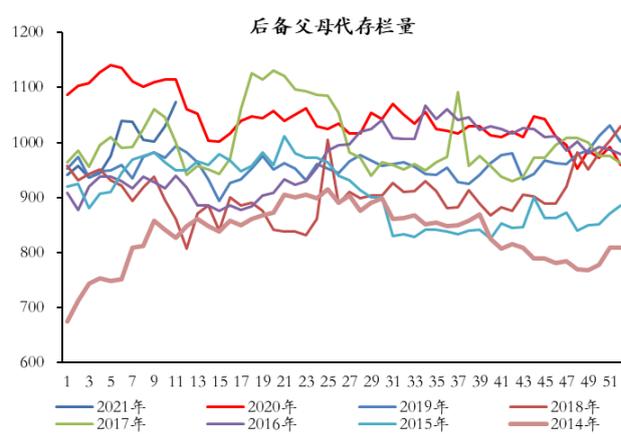
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套



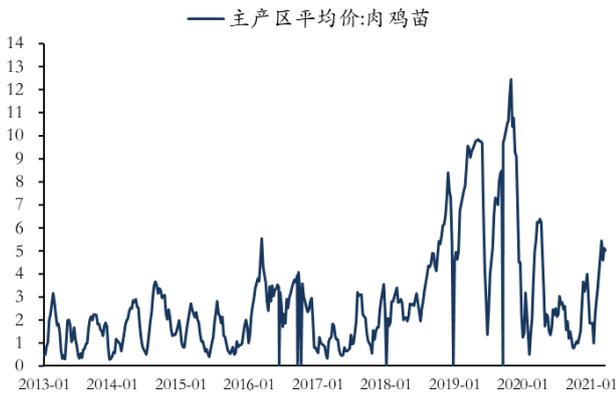
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

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



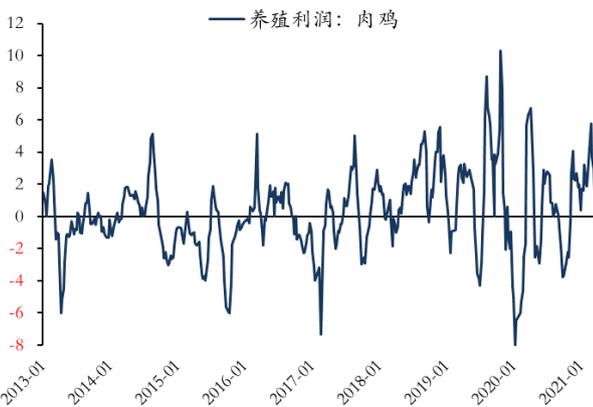
资料来源：wind，华安证券研究所

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 6.88 元/斤，周环比持平，同比涨 22.42%，中速鸡均

价 6.95 元/斤，周环比跌 4.01%，同比涨 8.76%。土鸡均价 8.48 元/斤，周环比跌 0.35%，同比涨 7.48%，乌骨鸡 7.82 元/斤，周环比涨 1.82%，同比涨 36.00%。

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



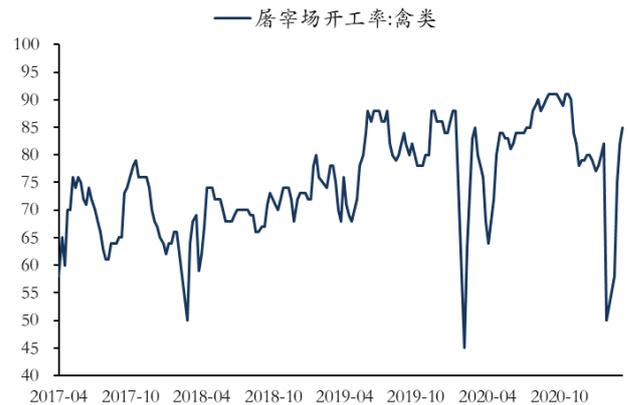
资料来源：新牧网，华安证券研究所

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，%



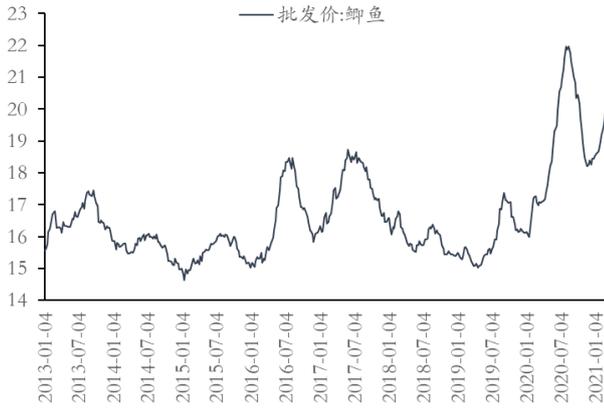
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

## 2.3 水产品

上周五，鲫鱼批发价 19.98 元/公斤，周环比涨 0.7%，同比涨 17.1%；草鱼批发价 15.74 元/公斤，周环比涨 2.3%，同比涨 23.2%。

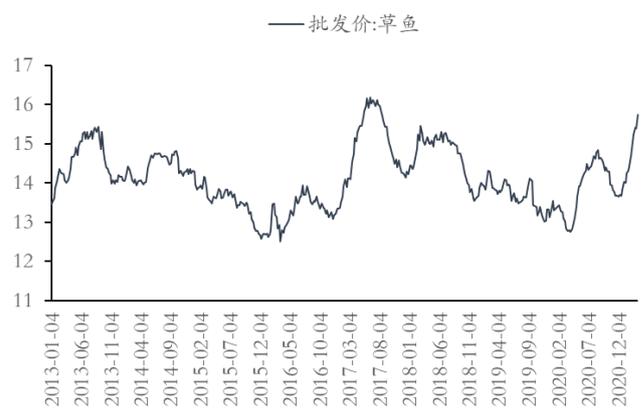
本周五，威海海参批发价 176 元/千克，周环比持平，同比上涨 31.3%；威海鲍鱼批发价 100 元/千克，周环比持平，同比上涨 11.1%；威海扇贝批发价 9 元/千克，周环比持平，同比跌 10%。

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



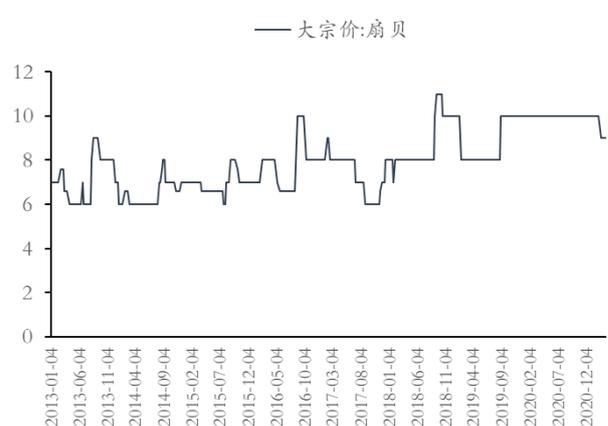
资料来源：wind，华安证券研究所

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

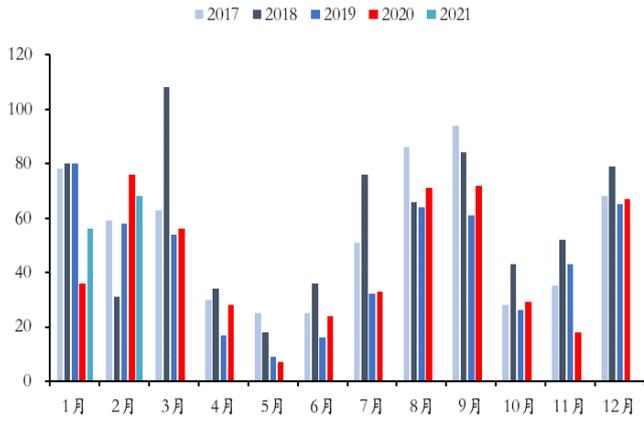
## 2.4 动物疫苗

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%、猪伪狂犬疫苗 52%。

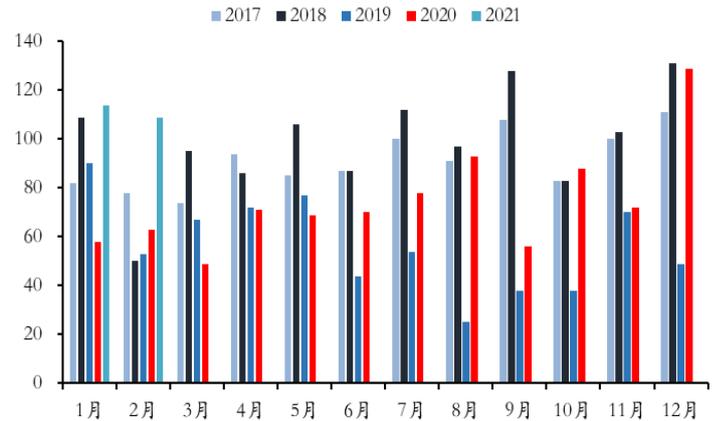
2021年1-2月，猪用疫苗批签发数据仍然靓丽，同比增速由高到低依次为，腹泻苗 117.1%、猪圆环疫苗 84.3%、猪瘟疫苗 66.4%、猪细小病毒疫苗 61.8%、猪伪狂犬疫苗 15.5%、口蹄疫 10.7%、高致病性猪蓝耳疫苗-7.7%。

图表 79 口蹄疫批签发次数



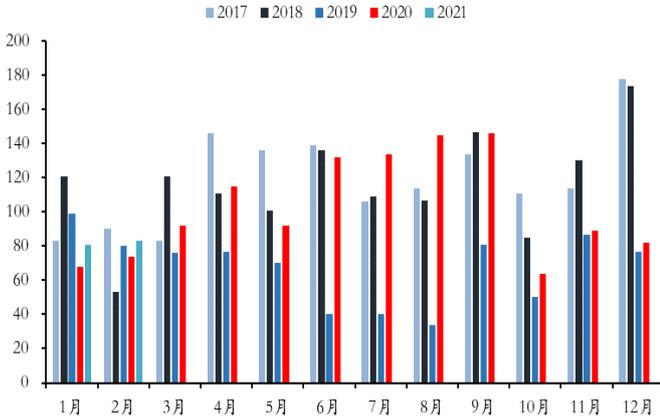
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.2.28

图表 80 圆环疫苗批签发次数



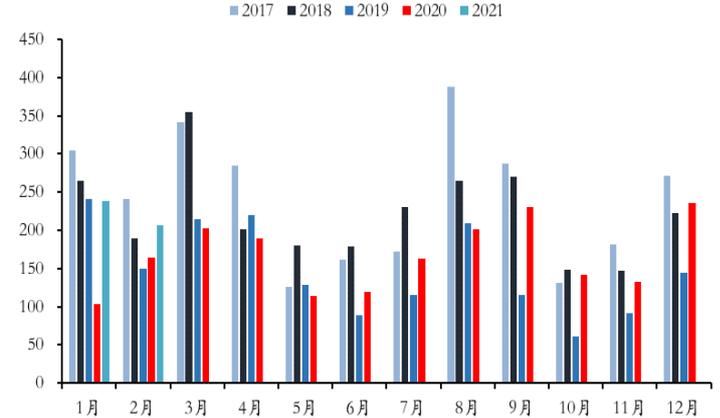
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.2.28

图表 81 猪伪狂犬疫苗批签发次数



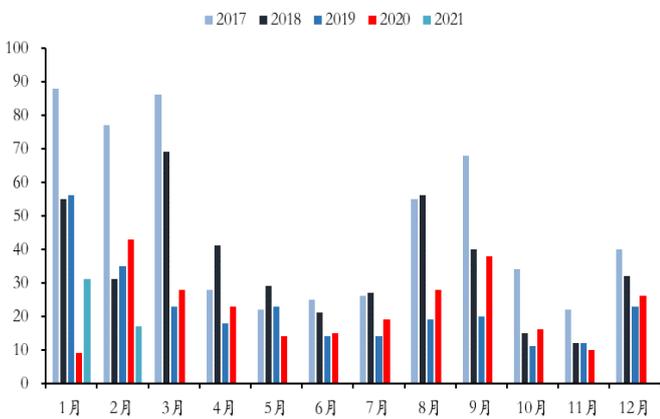
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.2.28

图表 82 猪瘟疫苗批签发次数



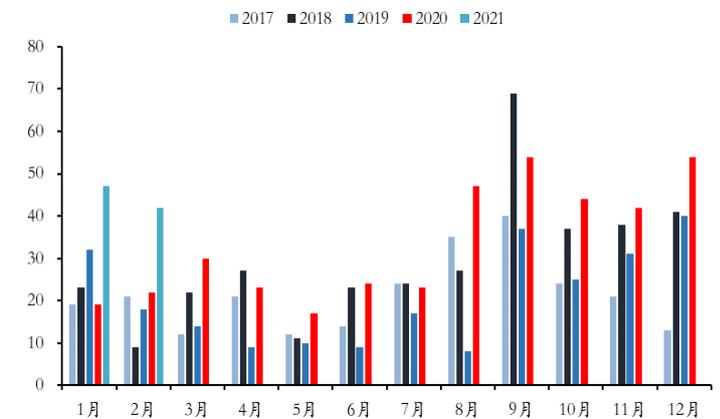
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.2.28

图表 83 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



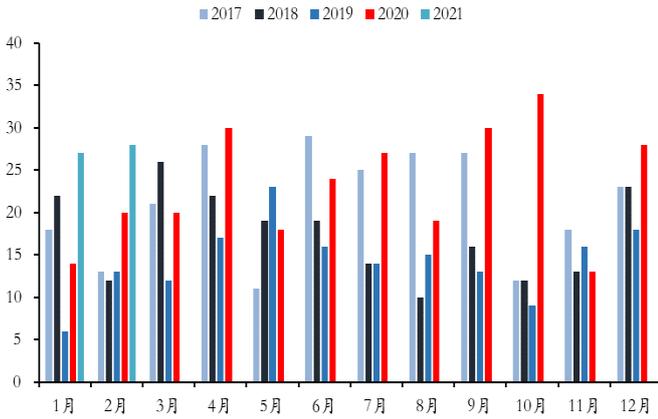
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.2.28

图表 84 腹泻疫苗批签发次数



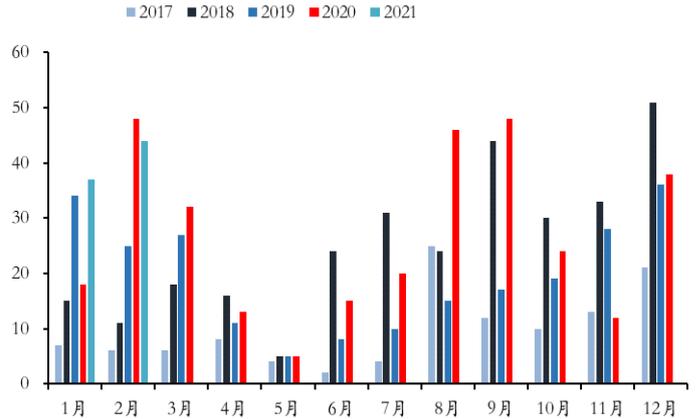
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.2.28

图表 85 猪细小病毒疫苗批签发次数



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 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

### 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	28.8
山东	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	30.1
广东	35.6	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	30.1
湖北	33.4	37.8	37.5	35.4	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.9
浙江	35.2	39.8	39.4	37.4	32.6	31.5	35.9	38.1	32.6	30.1
东北	31.9	36.0	35.2	33.3	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.3
其他	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.9
预测价格	34.2	39.0	38.9	36.6	31.5	30.8	34.8	36.9	31.6	29.2
<b>公告价格</b>	<b>33.8</b>	<b>36.6</b>	<b>36.3</b>	<b>34.3</b>	<b>30.2</b>	<b>28.7</b>	<b>31.6</b>	<b>32.7</b>	<b>25.5</b>	<b>23.0</b>
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	30.1
广西	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.9
安徽	32.8	36.8	36.2	34.0	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.5
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	26.3
湖南	34.5	39.1	39.1	36.6	31.6	30.9	34.8	36.6	31.1	28.9
湖北	33.4	37.8	37.5	35.4	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.9
江西	34.7	39.1	39.1	36.7	31.5	30.8	34.7	36.4	31.1	28.8
其他	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.9
预测价格	34.6	38.8	38.7	36.3	31.3	30.6	34.6	36.6	31.6	29.1

公告价格	33.4	37.4	37.0	34.4	29.8	29.1	32.6	34.2	28.4	26.0
价格差距	-1.1	-1.3	-1.7	-1.9	-1.5	-1.5	-2.0	-2.5	-3.1	-3.1
<b>牧原股份</b>	<b>2020.6</b>	<b>2020.7</b>	<b>2020.8</b>	<b>2020.9</b>	<b>2020.10</b>	<b>2020.11</b>	<b>2020.12</b>	<b>2021.1</b>	<b>2021.2</b>	<b>2021.3e</b>
河南	33.9	37.7	37.0	29.9	30.0	29.6	34.0	34.8	29.1	27.2
湖北	33.4	37.8	37.5	30.8	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.9
山东	32.9	39.7	39.9	32.1	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	30.1
东北	31.9	36.0	35.2	28.5	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.3
安徽	32.8	36.8	36.2	29.4	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.5
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	27.8
公告价格	<b>30.5</b>	<b>31.4</b>	<b>35.2</b>	<b>32.2</b>	<b>27.7</b>	<b>26.3</b>	<b>30.2</b>	<b>27.0</b>		<b>22.4</b>
价格差距	-3.4	-2.5	-2.9	-3.1	-2.9	-3.7	-4.3	-5.7		-5.7
<b>天邦股份</b>	<b>2020.6</b>	<b>2020.7</b>	<b>2020.8</b>	<b>2020.9</b>	<b>2020.10</b>	<b>2020.11</b>	<b>2020.12</b>	<b>2021.1</b>	<b>2021.2</b>	<b>2021.3e</b>
广西	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.9
安徽	32.8	36.8	36.2	34.0	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.5
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	30.1
河北	32.7	38.7	39.4	37.0	32.3	31.7	35.3	34.2	28.2	26.8
预测价格	33.6	38.5	38.5	36.1	31.3	30.6	34.6	36.0	30.7	28.5
公告价格	<b>33.4</b>	<b>35.7</b>	<b>34.5</b>	<b>32.4</b>	<b>27.8</b>	<b>28.1</b>	<b>30.3</b>	<b>27.0</b>		<b>22.4</b>
价格差距	-0.2	-2.9	-4.0	-3.7	-3.5	-2.5	-4.3	-6.3		-6.3
<b>新希望</b>	<b>2020.6</b>	<b>2020.7</b>	<b>2020.8</b>	<b>2020.9</b>	<b>2020.10</b>	<b>2020.11</b>	<b>2020.12</b>	<b>2021.1</b>	<b>2021.2</b>	<b>2021.3e</b>
山东	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	30.1
川渝	34.4	38.7	39.4	37.0	32.3	31.7	35.3	36.7	31.2	29.4
陕西	31.9	36.0	36.2	34.0	29.8	29.2	33.2	34.5	28.7	26.9
河北	32.7	30.0	35.8	33.7	29.3	28.9	33.2	34.2	28.2	26.8
预测价格	33.7	37.9	38.8	36.4	31.5	30.8	34.6	36.6	31.5	29.1
公告价格	<b>33.0</b>	<b>36.3</b>	<b>35.2</b>	<b>33.1</b>	<b>28.4</b>	<b>28.2</b>	<b>31.0</b>	<b>30.5</b>	<b>29.4</b>	<b>27.0</b>
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	30.5	34.2	33.5	31.5	27.8	27.3	31.0	32.5	27.1	26.0
河南	33.1	37.0	36.2	34.0	29.5	29.2	33.6	34.8	29.1	27.2
预测价格	30.8	34.5	33.8	31.8	28.0	27.5	31.3	32.7	27.3	26.1
公告价格	28.7	32.2	32.7	31.7	26.3	26.9	30.6	32.1	25.0	23.7
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 主产区秋粮收购进度（2月28日）

截至2月28日，主产区各类粮食企业累计收购中晚稻、玉米和大豆13846万吨。黑龙江等7个主产区累计收购粳稻3510万吨。黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米7546万吨。黑龙江等6个主产区累计收购大豆221万吨。（来源：国家粮食和物资储备局）

### 4.2 2021年草地贪夜蛾防控技术方案

2021年草地贪夜蛾发生区主要集中在黄淮海及以南地区。西南、华南地区发生代次多，江南、长江中下游地区中等发生，江淮、黄淮、西北、华北地区偏轻发生，预计出虫面积4000万亩。为做好2021年草地贪夜蛾防控工作，特制定本方案。

#### 一、防控目标

实现“两个确保”，即确保虫口密度达标区域应防尽防，确保发生区域不大面积连片成灾。防控处置率总体达90%以上，重发区防治处置率达到100%，总体危害损失控制在5%以内。

#### 二、防控策略

按照主攻周年繁殖区、控制迁飞过渡区、保护玉米主产区的策略，强化“三区”联防和“四带”布控，层层阻截诱杀迁飞成虫，治早、治小，全面扑杀幼虫，最大限度降低危害损失。突出主要作物、关键季节和重点地区，加强统防统治和区域联防，落实防控指导任务。

#### 三、防控措施

##### （一）监测预警

在西南和华南边境地区、迁飞通道设立重点监测点，结合高空测报灯和地面虫情测报灯监测成虫迁飞数量和动态。在长江中下游、黄淮海、东北和西北地区开展灯诱、性诱监测成虫发生情况。以玉米为重点，兼顾甘蔗、高粱和小麦等重要寄主作物，在作物生长季，特别是苗期和心叶期开展大田普查，确保早发现、早控制。

##### （二）分区防控重点

华南及西南周年发生区防控境外迁入虫源，加强成虫诱杀，强化田间幼虫防治，遏制当地孳生繁殖，减少迁出虫源数量；长江流域及江南地区重点扑杀迁入种群，诱杀成

虫，扑杀本地幼虫，压低过境虫源基数；黄淮海及北方地区以保护玉米生产为重点，加强迁飞成虫监测，主攻低龄幼虫防治。

### （三）主要技术措施

1. 生态调控技术。以草地贪夜蛾周年发生区和境外虫源早期迁入区为重点，强化生物生态预防措施。科学选择种植抗耐虫品种，同时在玉米田可间作套种豆类、洋葱、瓜类等对害虫具有驱避性的植物或在田边分批种植甜糯玉米诱虫带，趋避害虫或集中歼灭，减少田间虫量。

2. 种子处理技术。在播种前，选择含有氯虫苯甲酰胺、溴酰·噻虫嗪等成分的种衣剂实施种子包衣或药剂拌种，防治苗期草地贪夜蛾。

3. 理化诱杀技术。在成虫发生高峰期，采取高空杀虫灯、性诱捕器以及食诱剂等理化诱控措施，诱杀成虫、干扰交配，减少田间落卵量。在集中连片种植区，按照每亩设置1个诱捕器的标准（集中连片使用，面积超过1000亩，可按1.5—2亩1个诱捕器标准设置）全生育期应用性诱剂诱杀成虫。田边、地角、杂草分布区诱捕器设置密度可以适当增加。苗期诱捕器进出口距离地面1—1.2米，后期则高于植株顶部15—25厘米，随着作物生长，应注意调节诱捕器高度。在使用期内，根据诱芯的持效期，及时更换诱芯，以达到最佳的诱杀效果。

4. 生物防治。作物全生育期注意保护利用夜蛾黑卵蜂、半闭弯尾姬蜂、淡足侧沟茧蜂等寄生性天敌和益螽、东亚小花螽、大草蛉和瓢虫等捕食性天敌，在田边地头种植显花植物，营造有利于天敌栖息的生态环境。在草地贪夜蛾卵期积极开展人工释放赤眼蜂等天敌昆虫控害技术。抓住低龄幼虫期，选用苏云金杆菌、甘蓝夜蛾核型多角体病毒、金龟子绿僵菌、球孢白僵菌生物农药喷施或撒施，持续控制草地贪夜蛾种群数量。

5. 科学用药。在全生育期实施性诱防控等综合防控措施基础上，根据虫情调查监测结果，当田间玉米被害株率或低龄幼虫量达到防治指标时（玉米苗期、大喇叭口期、成株期防治指标分别为被害株率5%、20%和10%，对于世代重叠、危害持续时间长、需要多次施药防治的田块，也可采用百株虫量10头的指标），可选用甲氨基阿维菌素苯甲酸盐、乙基多杀菌素、氯虫苯甲酰胺、四氯虫酰胺、茚虫威、虱螨脲、虫螨腈等高效低风险农药，注意重点喷洒心叶、雄穗或雌穗等关键部位。注重农药的交替使用、轮换使用、安全使用，延缓抗药性产生，提高防控效果。（来源：全国农技推广网）

## 4.3 农业农村部：生猪生产稳步恢复

据农业农村部监测，今年1月和2月全国能繁母猪存栏量环比分别增长1.1%和1.0%，同比分别增长35.0%和34.1%。2月末，全国能繁母猪存栏量相当于2017年年末的95.0%，全国生猪存栏量保持在4亿头以上。2月份全国规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量1424万头，同比增长71.2%。（来源：农业农村部）

## 4.4 2021年1-2月全国饲料产量4175万吨，同比增长20.9%

2021年1-2月，饲料总产量4175万吨，同比增长20.9%。其中，猪饲料产量2032万吨，同比增长79.9%；蛋禽、肉禽饲料产量分别为526万吨、1197万吨，同比分别下降7.8%、15.2%；水产、反刍动物饲料产量分别为125万吨、240万吨，同比分别增长8.9%、31.2%。（来源：中国饲料工业协会）

## 4.5 农业农村部：小麦条锈病大流行风险高，草地贪夜蛾呈重发态势

农业农村部组织全国农作物病虫害测报网监测，随着气温回升，小麦条锈病扩展速度显著加快，草地贪夜蛾也进入活跃期，重发流行态势明显。

目前，小麦条锈病已在湖北、陕西、河南、甘肃、云南、四川、贵州、重庆等8个省份232个县发生215万亩，为近10年来第三重发年份。西北农林科技大学康振生院士分析认为，由于菌源充足、品种抗病性差、春季气候条件适宜，虽然扩展流行期比重发的去年有所推迟，但黄淮海等麦区春季大流行风险仍然较高。

草地贪夜蛾已在云南、广东、广西等西南华南秋冬种玉米种植区累计发生164万亩，同比增加15%。中国农科院吴孔明院士分析认为，今年湄公河地区气候条件利于草地贪夜蛾发生繁殖，后期境外迁入虫源充足，境内、境外虫源叠加，草地贪夜蛾防控压力将明显大于去年。

针对今年病虫害加重发生的态势，农业农村部及时指导各地开展应急防治和统防统治。在小麦条锈病发生区提醒广大农民朋友做好药剂预防，小麦返青后全面落实“带药侦查、打点保面”预防控制措施。在草地贪夜蛾发生区强化“三区四带”布防，切实加大西南华南周年繁殖区冬春季防控和境外迁入虫源扑杀，努力减轻当地危害，压低北迁虫源基数。

据悉，目前湖北、陕西、河南、四川等省已累计实施小麦条锈病防治面积277万亩次，云南、广东、广西等省份已累计实施草地贪夜蛾防治面积221万亩次。（来源：农业农村部）

## 4.6 新版《兽用生物制品经营管理办法》将于2021年5月15日起施行

**第一条** 为了加强兽用生物制品经营管理，保证兽用生物制品质量，根据《兽药管理条例》，制定本办法。

**第二条** 在中华人民共和国境内从事兽用生物制品的分发、经营和监督管理，应当遵守本办法。

**第三条** 本办法所称兽用生物制品，是指以天然或者人工改造的微生物、寄生虫、生物毒素或者生物组织及代谢产物等为材料，采用生物学、分子生物学或者生物化学、生物工程等相应技术制成的，用于预防、治疗、诊断动物疫病或者有目的地调节动物生理机能的兽药，主要包括血清制品、疫苗、诊断制品和微生态制品等。

**第四条** 兽用生物制品分为国家强制免疫计划所需兽用生物制品（以下简称国家强制免疫用生物制品）和非国家强制免疫计划所需兽用生物制品（以下简称非国家强制免疫用生物制品）。

国家强制免疫用生物制品品种名录由农业农村部确定并公布。非国家强制免疫用生物制品是指农业农村部确定的强制免疫用生物制品以外的兽用生物制品。

**第五条** 农业农村部负责全国兽用生物制品的监督管理工作。县级以上地方人民政府畜牧兽医主管部门负责本行政区域内兽用生物制品的监督管理工作。

**第六条** 兽用生物制品生产企业可以将本企业生产的兽用生物制品销售给各级人民政府畜牧兽医主管部门或养殖场（户）、动物诊疗机构等使用者，也可以委托经销商销售。

发生重大动物疫情、灾情或者其他突发事件时，根据工作需要，国家强制免疫用生物制品由农业农村部统一调用，生产企业不得自行销售。

第七条 从事兽用生物制品经营的企业，应当依法取得《兽药经营许可证》。《兽药经营许可证》的经营范围应当具体载明国家强制免疫用生物制品、非国家强制免疫用生物制品等产品类别和委托的兽用生物制品生产企业名称。经营范围发生变化的，应当办理变更手续。

第八条 兽用生物制品生产企业可自主确定、调整经销商，并与经销商签订销售代理合同，明确代理范围等事项。

经销商只能经营所代理兽用生物制品生产企业生产的兽用生物制品，不得经营未经委托的其他企业生产的兽用生物制品。经销商可以将所代理的产品销售给使用者和获得生产企业委托的其他经销商。

第九条 省级人民政府畜牧兽医主管部门对国家强制免疫用生物制品可以依法组织实行政府采购、分发。

承担国家强制免疫用生物制品政府采购、分发任务的单位，应当建立国家强制免疫用生物制品贮存、运输、分发等管理制度，建立真实、完整的分发和冷链运输记录，记录应当保存至制品有效期满后2年后。

第十条 向国家强制免疫用生物制品生产企业或其委托的经销商采购自用的国家强制免疫用生物制品的养殖场（户），在申请强制免疫补助经费时，应当按要求将采购的品种、数量、生产企业及经销商等信息提供给所在地县级地方人民政府畜牧兽医主管部门。

养殖场（户）应当建立真实、完整的采购、贮存、使用记录，并保存至制品有效期满后2年后。

第十一条 兽用生物制品生产、经营企业应当遵守兽药生产质量管理规范和兽药经营质量管理规范各项规定，建立真实、完整的贮存、销售、冷链运输记录，经营企业还应当建立真实、完整的采购记录。贮存记录应当每日记录贮存设施设备温度；销售记录和采购记录应当载明产品名称、产品批号、产品规格、产品数量、生产日期、有效期、供货单位或收货单位和地址、发货日期等内容；冷链运输记录应当记录起运和到达时的温度。

第十二条 兽用生物制品生产、经营企业自行配送兽用生物制品的，应当具备相应的冷链贮存、运输条件，也可以委托具备相应冷链贮存、运输条件的配送单位配送，并对委托配送的产品质量负责。冷链贮存、运输全过程应当处于规定的贮藏温度环境下。

第十三条 兽用生物制品生产、经营企业以及承担国家强制免疫用生物制品政府采购、分发任务的单位，应当按照兽药产品追溯要求及时、准确、完整地上传制品入库、出库追溯数据至国家兽药追溯系统。

第十四条 县级以上地方人民政府畜牧兽医主管部门应当依法加强对兽用生物制品生产、经营企业和使用者监督检查，发现有违反《兽药管理条例》和本办法规定情形的，应当依法做出处理决定或者报告上级畜牧兽医主管部门。

第十五条 各级畜牧兽医主管部门、兽药检验机构、动物卫生监督机构、动物疫病预防控制机构及其工作人员，不得参与兽用生物制品生产、经营活动，不得以其名义推荐或者监制、监销兽用生物制品和进行广告宣传。

第十六条 养殖场（户）、动物诊疗机构等使用者采购的或者经政府分发获得的兽用生物制品只限自用，不得转手销售。

养殖场（户）、动物诊疗机构等使用者转手销售兽用生物制品的，或者兽用生物制品经营企业超出《兽药经营许可证》载明的经营范围经营兽用生物制品的，属于无证经营，按照《兽药管理条例》第五十六条的规定处罚；属于国家强制免疫用生物制品的，依法从重处罚。

第十七条 兽用生物制品生产、经营企业未按照要求实施兽药产品追溯，以及未按照要求建立真实、完整的贮存、销售、冷链运输记录或未实施冷链贮存、运输的，按照《兽药管理条例》第五十九条的规定处罚。

第十八条 进口兽用生物制品的经营管理，还应当适用《兽药进口管理办法》。

第十九条 本办法自 2021 年 5 月 15 日起施行。农业部 2007 年 3 月 29 日发布的《兽用生物制品经营管理办法》（农业部令 第 3 号）同时废止。（来源：农业农村部）

## 4.7 农业农村部畜牧兽医局负责人就修订《兽用生物制品经营管理办法》答记者问

近期，农业农村部发布新修订的《兽用生物制品经营管理办法》（以下简称新《办法》）。记者日前就相关问题采访了农业农村部畜牧兽医局负责人。

问：什么是兽用生物制品？

答：兽用生物制品是指用于预防、治疗、诊断动物疫病或者有目的地调节动物生理机能的兽药，主要包括血清制品、疫苗、诊断制品和微生态制品等。为保障动物及人类的健康，依据《中华人民共和国动物防疫法》，国家对严重危害养殖业生产和人体健康的动物疫病实施强制免疫。据此，现阶段我国将兽用生物制品分为国家强制免疫计划所需兽用生物制品（简称国家强制免疫用生物制品）和非国家强制免疫计划所需兽用生物制品（简称非国家强制免疫用生物制品），国家强制免疫用生物制品品种名录由农业农村部确定并公布。

问：为什么要修订兽用生物制品经营管理办法？

答：原《办法》于 2007 年 5 月 1 日正式实施，对规范兽用生物制品经营行为、保障兽用生物制品质量发挥了重要作用，也为顺利推进重大动物疫病防控发挥了积极作用。但随着我国动物疫病防控政策的调整，原《办法》存在与实际工作不相适应等问题，需进一步修改完善。

一是原《办法》设立的国家强制免疫用生物制品政府采购分发政策不便于支持推进“先打后补”防疫政策。为切实提高动物疫病防控能力，2019 年农业农村部会同财政部启动实施动物疫病强制免疫补助改革，探索采用“先打后补”模式，允许养殖场户自主采购疫苗、自行开展免疫，免疫达到要求后申请财政补贴。目前已在 30 个省（区、市）开展了改革试点，2022 年将在全国范围全面推开“先打后补”。但原《办法》规定国家强制免疫用生物制品只能通过政府部门招标采购方式统一分发到养殖场户，或者相关企业直接销售给符合条件的规模养殖场，禁止生产企业销售给其他单位和个

人。这种有限范围的供应政策，特别是不允许兽用生物制品经营企业销售国家强制免疫用生物制品，将不便于养殖场户自行采购疫苗进行免疫并按“先打后补”政策申请财政补贴，需要改革国家强制免疫用生物制品经营制度，解决养殖场户购买渠道、购买便捷度等相关问题。

二是原《办法》确定的兽用生物制品一级经销制度不便于养殖场户就近及时购买防疫所需产品。原《办法》规定兽用生物制品经营企业只能将所代理的产品销售给养殖场户，不得销售给其他兽用生物制品经营企业。现阶段，兽用生物制品生产企业设立经销商，大多为区域代理，代理经销商考虑销售成本和规模效益问题，很难将销售范围覆盖延伸到各类养殖场户，特别是地处偏远的中小养殖场户，不便于养殖场户就近购买防疫所需产品，需要进一步放活经营政策。

三是原《办法》未规定兽用生物制品贮存运输的冷链要求，不利于全程保障产品质量。兽用生物制品成分大多为生物活性物质，对存放的温湿度要求较高，贮存、运输条件直接影响其质量，进而影响动物疫病免疫效果，近年来的生物制品质量监督检验结果也显示，在经营使用环节多次出现因存贮条件不达标的质量不合格情况。原《办法》未规定贮存运输相关冷链要求，没有明确要求兽用生物制品经营企业应当建立的制度、采取的措施和具体责任义务，全链条保障生物制品的质量安全存在风险隐患。

问：新《办法》重点修改了哪些内容？

答：新《办法》修订总体延续原有制度框架，条款由 20 条调整为 19 条，涉及内容修改的有 12 条，其中 3 条为新增规定，分别是第 12 条、第 13 条、第 17 条。本次修订重点是调整现行兽用生物制品经营管理制度，完善国家强制免疫用生物制品经营方式，满足全面推行“先打后补”政策需求；同时对兽用生物制品经销机制进行了优化，增加了冷链运输和追溯要求，进一步保障兽用生物制品质量安全。

一是新《办法》调整了国家强制免疫用生物制品经营方式。新《办法》允许兽用生物制品经营企业经营国家强制免疫用生物制品，实现与非国家强制免疫用生物制品相同的销售管理方式。配套支持“先打后补”防疫政策实施，养殖场户能够方便、快捷地购买到国家强制免疫用生物制品，及时进行重大动物疫病免疫接种。

二是新《办法》优化了兽用生物制品经销机制。新《办法》允许经销商直接将经营的产品销售给养殖场户，也可以销售给其他取得委托资格的兽用生物制品经营企业。多层次的经销机制方便了养殖场户就近购买所需的兽用生物制品。

三是新《办法》增加冷链贮存运输和追溯管理要求。新《办法》要求兽用生物制品生产、经营企业建立贮存运输全程冷链管理制度，自行配送或委托配送时，均应确保兽用生物制品处于规定的温度环境中。同时，增加了实施兽药产品二维码追溯管理的职责义务，要求生产、经营企业以及国家强制免疫用生物制品采购和分发单位均应及时上传追溯相关数据信息，推动实现兽用生物制品的追溯信息在生产经营环节实现 100% 追溯监管。

问：新《办法》对有关违法行为设定了什么处罚规定？

答：新《办法》规定，养殖场户、动物诊疗机构等使用者采购的或者经政府分发获得的兽用生物制品只限自用，不得转手销售，转手销售的，属于无证经营违法行为，要按照《兽药管理条例》第五十六条的规定进行处罚；属于国家强制免疫用生物制品的，将依法从重处罚。兽用生物制品经营企业超出《兽药经营许可证》载明的经营范围经营

兽用生物制品的，也属于无证经营，按照《兽药管理条例》第五十六条的规定处罚；属于国家强制免疫用生物制品的，依法从重处罚。同时，新《办法》还规定，兽用生物制品生产、经营企业未按照要求实施兽药产品追溯，以及未按照要求建立真实、完整的贮存、销售、冷链运输记录或未实施冷链贮存、运输的，要按照《兽药管理条例》第五十九条的规定进行处罚。

问：新《办法》什么时候施行？如何组织贯彻实施工作？

答：新《办法》将于2021年5月15日起施行。我们将认真抓好新《办法》贯彻实施工作，近期将印发专门通知，要求各地做好宣传贯彻和组织实施工作。重点是要搞好政策解读，抓好普法宣传，让兽药行业广大从业者知法懂法守法；搞好过渡和衔接工作，督促各地畜牧兽医主管部门加快审批有关兽用生物制品的经营许可，指导兽药经营企业加快完善生物制品质量保障的相关条件，强化事中事后监管，确保广大养殖场户更加方便快捷购买到优质的生物制品。

问：下一步，如何加强兽用生物制品质量安全监管？

答：兽用生物制品是养殖环节不可替代的重要投入品，直接关系到养殖业生产安全和公共卫生安全，各级畜牧兽医部门时刻绷紧质量安全这根弦，进一步强化事中事后监管，确保兽用生物制品质量，有效防范安全风险。一是抓好兽用生物制品经营质量管理，加强监督检查和质量抽检，督促生产经营企业健全完善冷链运输体系，严格落实兽药经营质量管理规范（兽药GMP）和新《办法》要求，切实提高质量管理水平和能力。二是抓好兽药二维码追溯监管，要求各地、各相关企业按照追溯实施要求，实现兽用生物制品的生产和经营全部做到全程追溯，实现来源可查、去向可追、责任可究。三是抓好兽用生物制品监督执法，严厉打击兽药生产经营使用环节违法行为，特别是要严惩重处制售非洲猪瘟假疫苗违法行为，为促进我国养殖业高质量发展提供有力支撑。

（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。