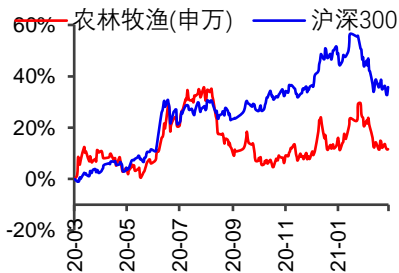


静待猪价触底回升，主产区粳稻累计收购量降 12.3%

行业评级：**增 持**

报告日期：2021-3-28

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》2021-02-28
- 2.《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
- 3.《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
4. 华安农业周报：草地贪夜蛾见虫面积或大增，科前生物批签发超预期 2021-03-21

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 25.94 元/公斤，周环比下跌 3.9%，本周五全国猪肉平均批发价 36.33 元/公斤，周环比下跌 2.6%，近期猪价下跌与消费淡季相关。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，目前有从北向南扩散迹象。③ **仔猪、种猪补栏积极性回落。**涌益咨询周数据（3.19-3.25），本周规模场 15 公斤仔猪出栏价 1705 元/头，周环比下降 6.8%，50 公斤二元母猪价格 4202 元/头，周环比降 1%。④ **非瘟促集中度加速提升，生猪养殖板块重点推荐牧原股份、中粮家佳康。**非瘟疫情前，我国生猪养殖业集中度稳步提升，非瘟发生后集中度加速提升。据我们测算，前十大上市猪企生猪出栏占比有望从 2018 年 7.4%上升至 2021 年 20.5%；前五大上市猪企生猪出栏量占比有望从 2018 年 6.3%上升至 2021 年 17.7%。从成本变化看，随着生物安全水平提升，中粮家佳康、天康生物、牧原股份的完全成本明显低于其他上市猪企；从盈利能力看，中粮家佳康、牧原股份处于第一梯队。造成净利分化的原因包括，外购仔猪比重、外购仔猪价格、以及生物安全防控提升能力等。我们建议持续关注生猪养殖板块投资机会，重点推荐牧原股份、中粮家佳康。

● 白羽肉鸡价格仍处于下行周期，黄羽鸡价格周环比涨跌互现。

① **白羽肉鸡价格仍处于下行周期。**2021 年第 11 周（3 月 8 日-14 日）父母代鸡苗价格 35.18 元/套，周环比上涨 1.7%；父母代鸡苗销量 134.19 万套，同比增长 51.1%；本周五鸡产品价格 10300 元/吨，周环比下降 1.9%，同比下跌 8%，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 6.84 元/斤，周环比跌 0.6%，同比涨 24.1%；中速鸡均价 7.05 元/斤，周环比涨 3.5%，同比涨 8.3%；土鸡均价 8.3 元/斤，周环比跌 2.1%，同比涨 6.6%；乌骨鸡 7.87 元/斤，周环比涨 0.6%，同比涨 41.6%。

● 主产区粳稻累计收购量同比下降 12.3%，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 1,401.5 美分/蒲式耳，周环比跌 1%，同比涨 59.1%；CBOT 豆粕期货收盘价 404 美分/短吨，周环比跌 0.1%，同比涨 20.6%。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 年度全球玉米库存比预测值 25.0%，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**稻谷累计收购量同比大降，继续推荐苏垦农发**。截至 2021 年 3 月 10 日，主产区累计收购粳稻 3602 万吨，同比下降 12.3%，主产区累计收购中晚稻、玉米和大豆 14355 万吨，同比下降 3.3%。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。根据我们测算，苏垦农发 2021Q1 水稻、小麦价格同比上涨 15% 左右，业绩有望充分受益粮价上涨，维持推荐评级不变。

● **继续推荐海大集团、关注动物疫苗龙头。**

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**关注动物疫苗龙头**。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》、新版《兽用生物制品经营管理办法》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。

● **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 0.48%	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 主产区秋粮收购进度（3月10日）	38
4.2 农业农村部部署开展全国农业种质资源普查工作	38
4.3 为打好种业翻身仗夯实资源基础--农业农村部负责人就全国农业种质资源普查答记者问	39
4.4 农业农村部：养猪场非洲猪瘟变异株监测技术指南	41
4.5 海关总署对美国 1 家企业采取紧急预防性措施	42
风险提示：	42

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

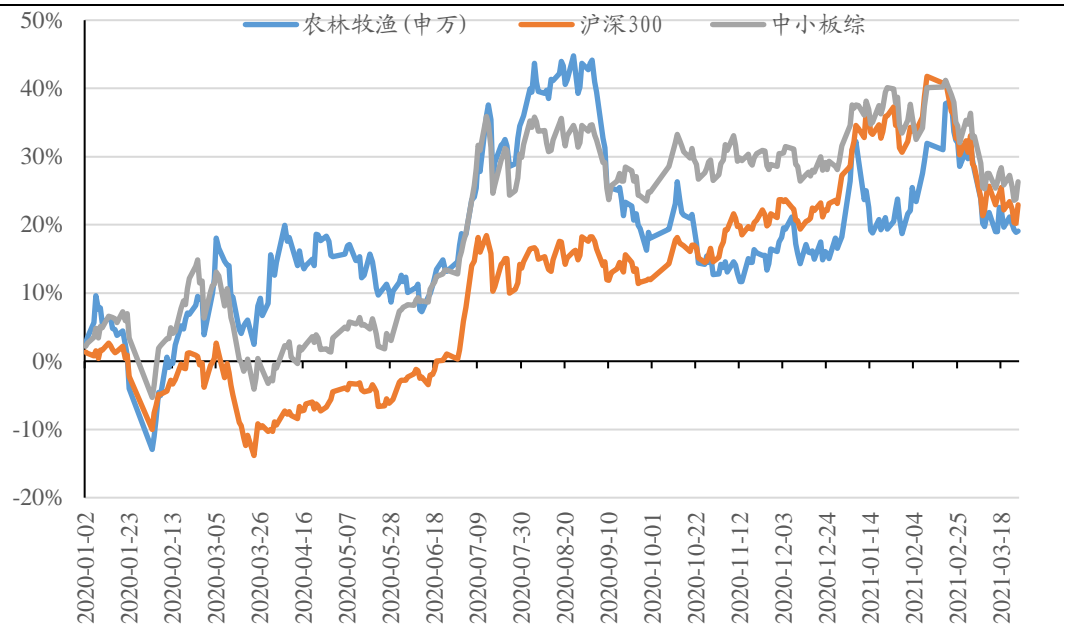
1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 0.48%

2020年初至今，农林牧渔（申万）指数上涨19.05%，沪深300指数上涨22.98%，中小板综指数上涨26.31%。

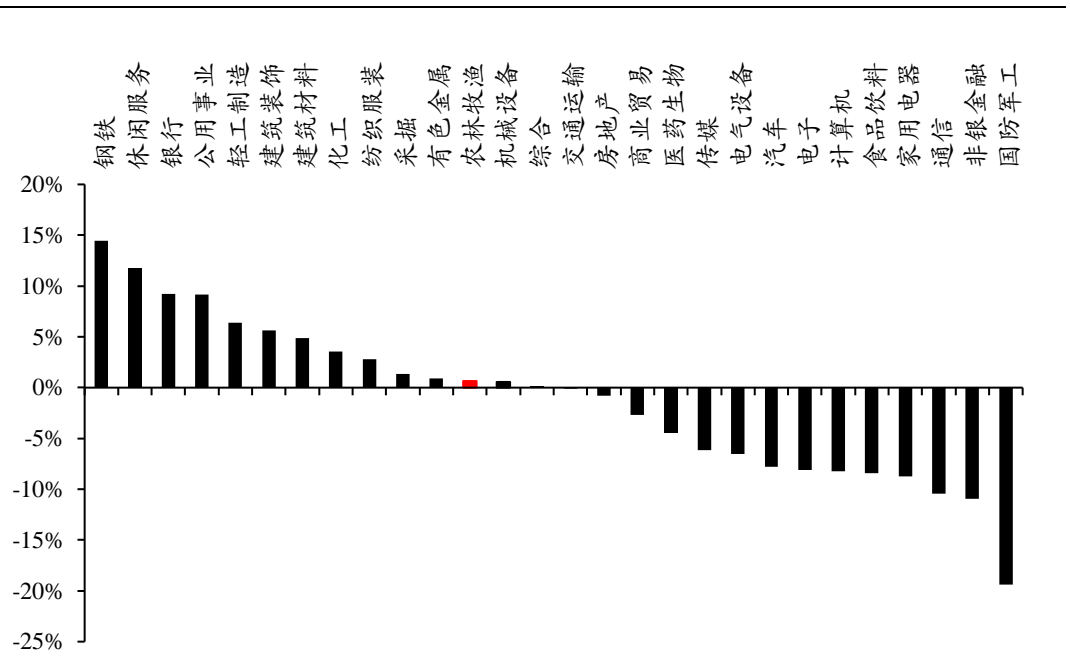
2021年初至今农林牧渔在申万28个子行业中排名第12位。本周（2021年3月22日-26日）农林牧渔（申万）指数下跌0.48%，沪深300指数上涨0.62%，中小板综指数上涨0.39%，农业指数跑输沪深300指数1.10个百分点。

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

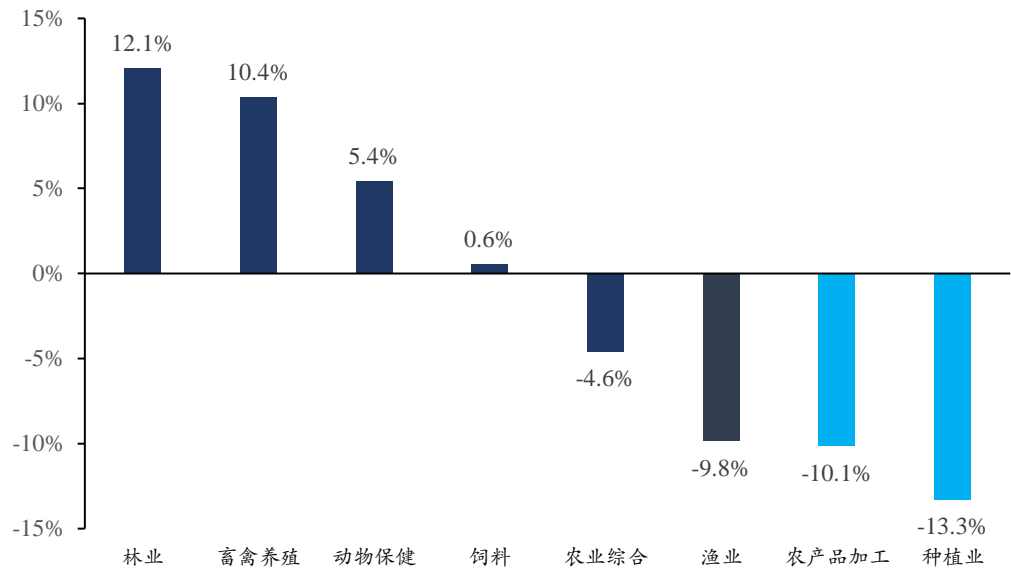
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）



资料来源: wind, 华安证券研究所

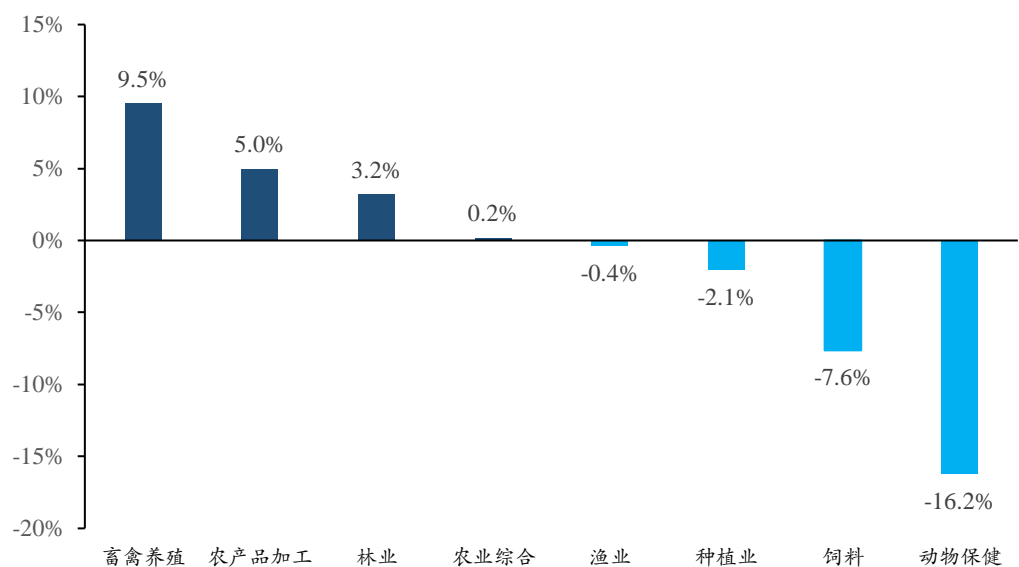
2021 年至今, 农业各子板块涨幅从高到低依次为林业(12.1%)、畜禽养殖(10.4%)、动物保健(5.4%)、饲料(0.6%)、农业综合(-4.6%)、渔业(-9.8%)、农产品加工(-10.1%)、种植业(-13.3%)。

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 2020 年 4 季度以来农业子板块涨跌幅对照图



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 5 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）

排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	福建金森	10.04	23.19	51.12	15.46	15.46	9.03
2	新赛股份	10.00	20.17	12.60	5.72	7.00	3.55
3	海利生物	-0.85	19.81	56.51	17.42	54.03	9.94
4	新农开发	3.84	13.80	3.96	8.66	12.36	6.16
5	民和股份	0.06	12.82	3.98	15.93	28.72	12.35
6	保龄宝	0.00	12.46	17.29	10.11	25.77	6.78
7	天邦股份	-1.15	11.14	-1.65	17.26	20.99	10.09
8	ST昌鱼	2.26	10.57	7.09	2.72	3.87	1.96
9	平潭发展	-2.17	8.97	32.77	3.16	4.88	2.11
10	西部牧业	-0.77	8.15	-5.02	11.54	19.88	5.88

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）

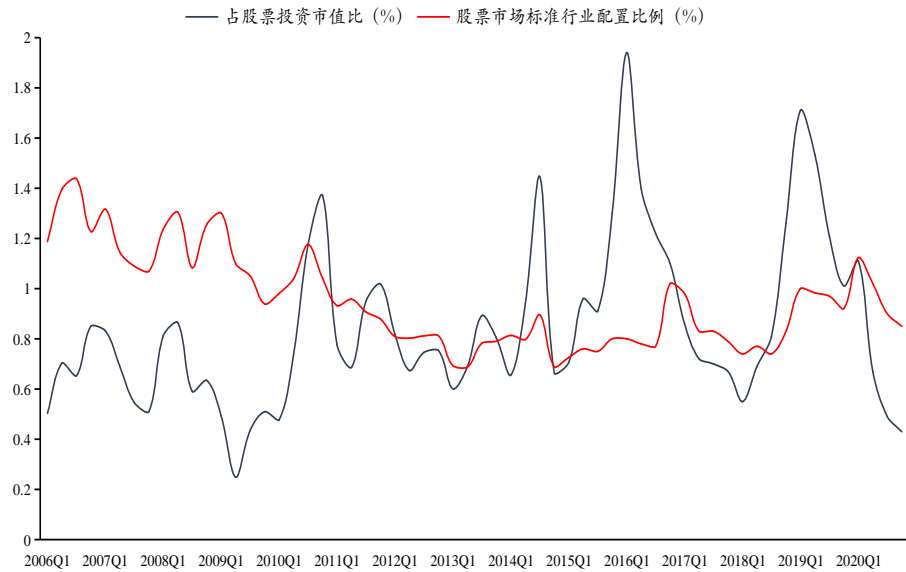
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	牧原股份	-1.11	-7.00	-14.31	97.60	131.00	65.18
2	梅花生物	0.89	-5.68	-7.07	5.65	7.15	3.96
3	中水渔业	-2.12	-5.45	4.75	9.71	14.96	5.32
4	圣农发展	0.63	-4.83	-6.22	27.01	34.10	19.40
5	华资实业	-0.53	-4.81	4.74	3.76	10.19	2.58
6	立华股份	-0.91	-4.38	-1.94	36.89	51.98	29.81
7	国联水产	-1.47	-4.28	1.00	4.03	7.02	3.51
8	绿康生化	0.60	-4.01	2.00	11.73	16.61	10.58
9	金河生物	1.73	-3.93	0.69	5.87	9.49	4.88
10	新希望	0.70	-3.30	-16.08	20.20	42.20	19.85

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26日, 农业板块绝对PE和绝对PB分别为24.58倍和3.99倍, 2020年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为53.62倍和3.81倍; 农业板块相对中小板PE和PB分别为0.55倍和1.24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1.59倍和2.55倍, 历史均值分别为4.26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

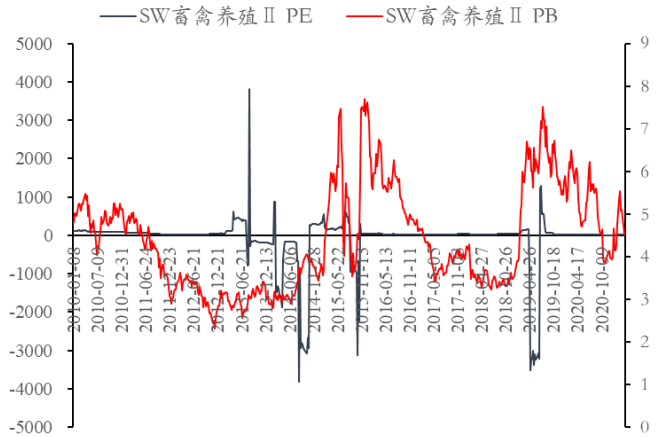
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



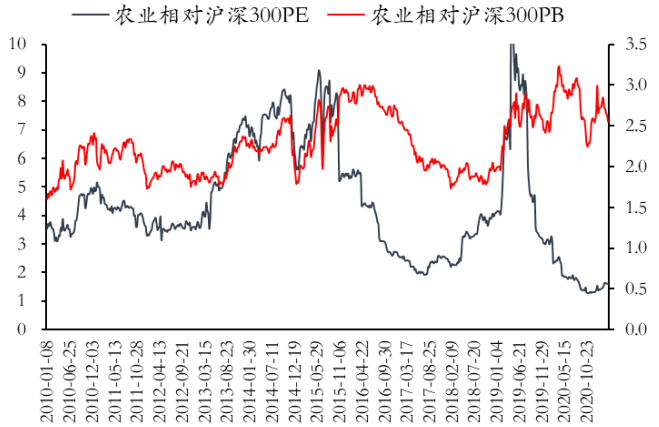
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 2912.71 元/吨, 周环比跌 0.7%, 同比涨 48.9%; 大豆现货价 4,982.63 元/吨, 周环比持平, 同比涨 31.4%; 豆粕现货价 3372.86 元/吨, 周环比涨 0.5%, 同比涨 4.4%。

本周五 CBOT 玉米期货收盘价 552.0 美分/蒲式耳, 周环比跌 0.9%, 同比涨 60.9%; CBOT 大豆期货收盘价 1,401.50 美分/蒲式耳, 周环比跌 1.0%, 同比涨 59.1%; CBOT 豆粕期货收盘价 404.0 美分/短吨, 周环比跌 0.1%, 同比涨 20.6%。

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



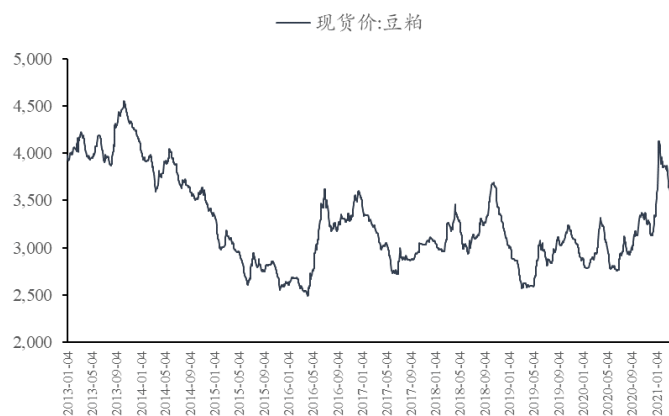
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	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

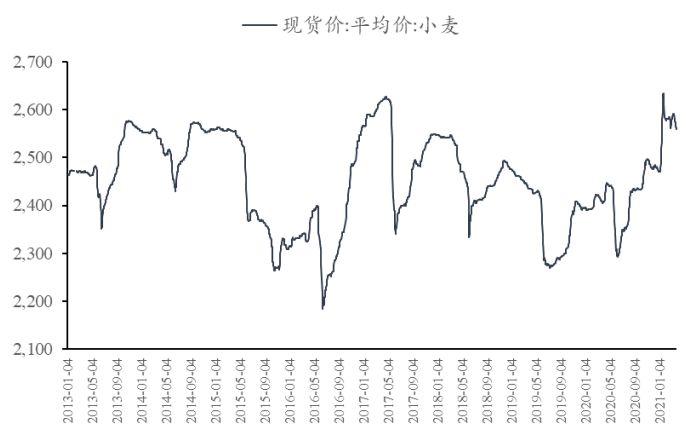
本周五, 小麦现货价 2558.89 元/吨, 周环跌 0.7%, 同比涨 6.4%; 粳稻米 3 月 20 日现货价 4,095.50 元/吨, 环比跌 0.05%, 同比涨 4.2%。

本周五, CBOT 小麦期货收盘价 615.0 美分/蒲式耳, 周环比跌 3.8%, 同比涨 9.7%; 本周五, CBOT 稻谷期货收盘价 13.08 美元/英担, 周环比跌 0.5%, 同比跌 8.2%。

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 5360 元/吨, 周环比跌 0.2%, 同比跌 6.5%; 白砂糖国内期货收盘价 5272 元/吨, 周环比跌 0.3%, 同比跌 4.1%。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 15.17 美分/磅, 周环比跌 3.8%, 同比涨 37.2%; 本周五, ICE 布油收盘价 64.33 美元/桶, 周环比跌 0.2%, 同比涨 132.2%。

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

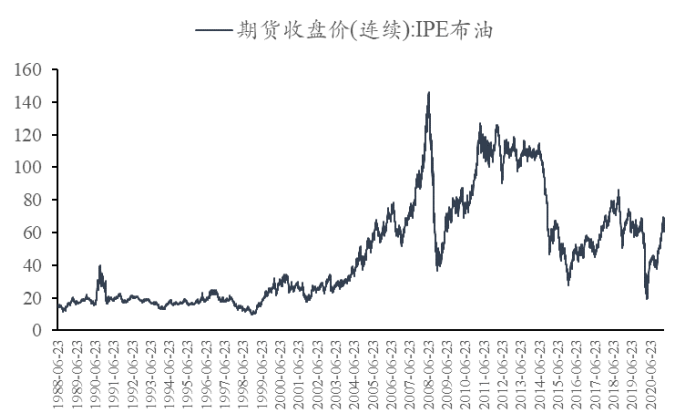
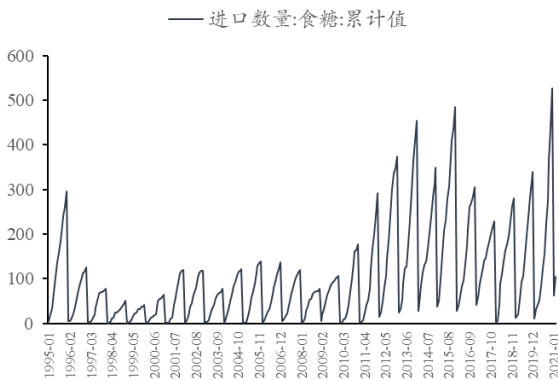


资料来源: wind, 华安证券研究所

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 15104.62 元/吨, 周环比跌 4.9%, 同比涨 32.1%; 国内棉花期货收盘价 14620.00 元/吨, 周环比跌 4.2%, 同比涨 36.4%。本周五 NYMEX 棉花期货结算价 78.44 美分/磅, 周环比跌 7.4%, 同比涨 50.4%。

图表 42 NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅



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

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%

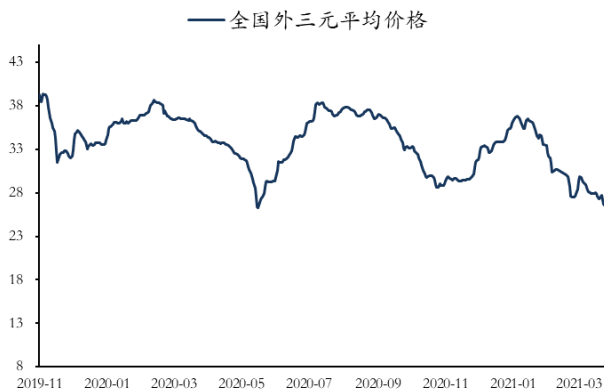
资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部3月数据测算

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 26.41 元/公斤, 同比跌 27.9%。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, 元/公斤



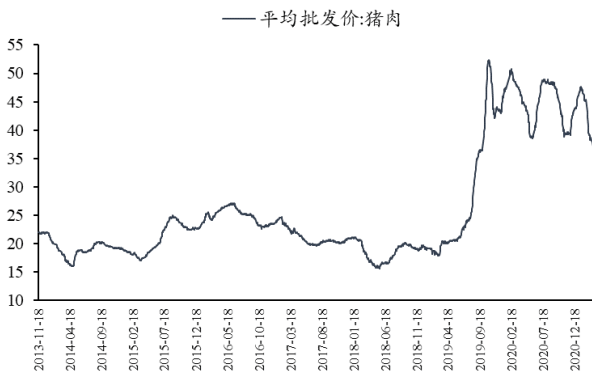
资料来源: 猪易通, 华安证券研究所

图表 48 仔猪价格走势, 元/公斤



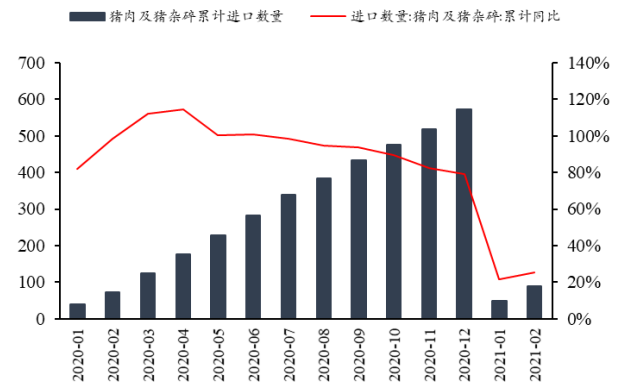
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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



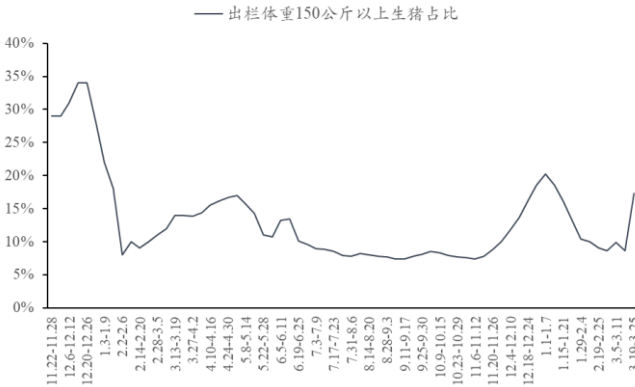
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



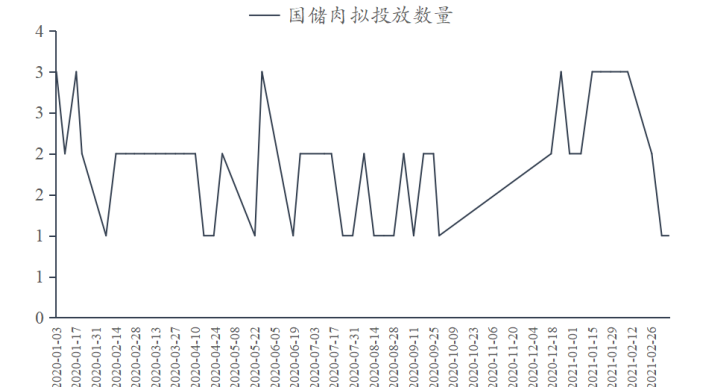
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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 12 周(2020 年 3 月 15 日-2021 年 3 月 21 日) 父母代鸡苗价格 35.18 元/套, 周环比涨 1.68%, 同比跌 15.02%; 父母代鸡苗销量 134.19 万套, 周环比涨 21.4%, 同比涨 51.11%; 在产祖代种鸡存栏 112.33 万套, 周环比跌 0.03%, 同比涨 12.6%; 后备祖代种鸡存栏 54.16 万套, 周环比涨 3.7%, 同比跌 21.7%; 在产父母代种鸡存栏 1570.64 万套, 周环比跌涨 4.1%, 同比跌 1.9%; 后备父母代种鸡存栏 1083.26 万套, 周环比涨 0.8%, 同比涨 2.2%。本周五, 白羽肉鸡 8.58 元/公斤, 周环比跌 4.3%, 同比跌 6.0%。

图表 59 父母代鸡苗价格, 元/套



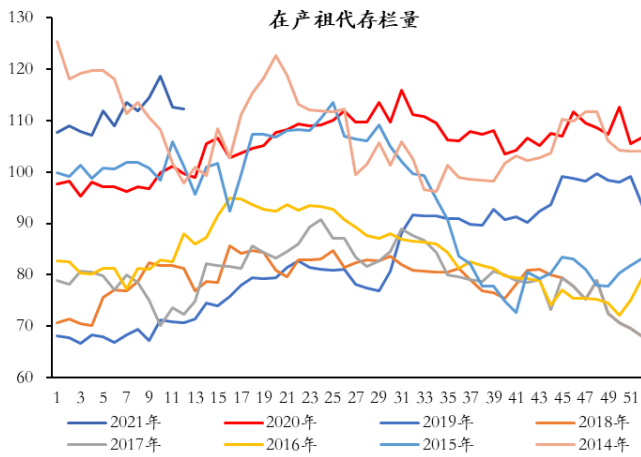
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量, 万套



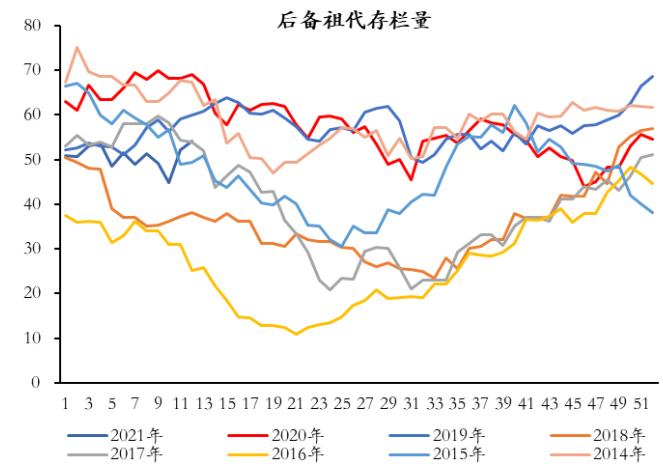
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



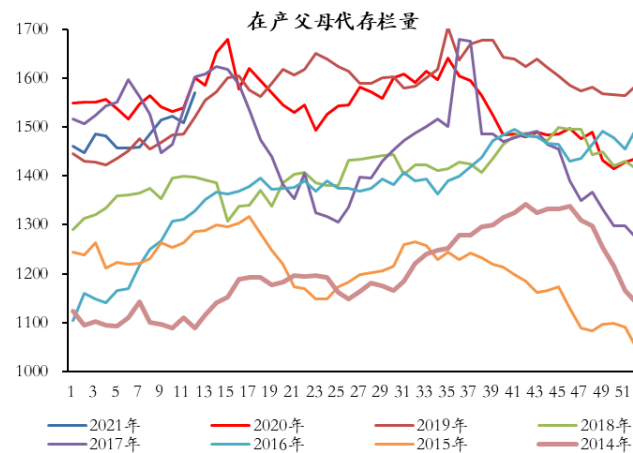
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



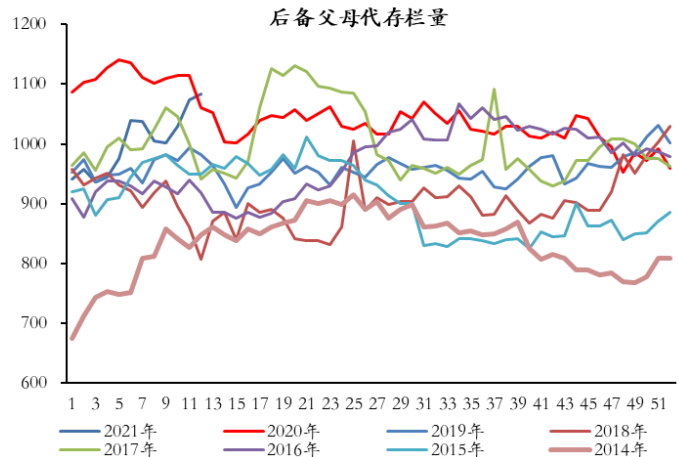
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套



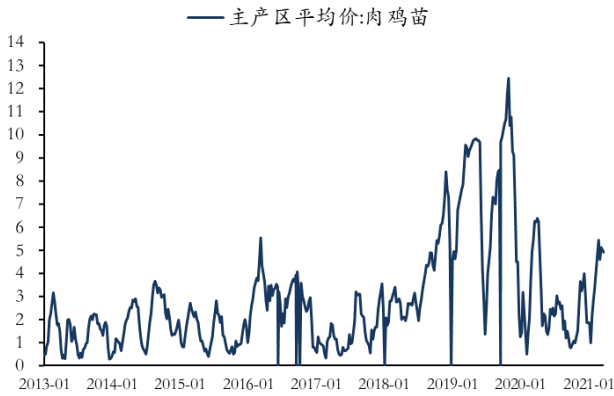
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

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



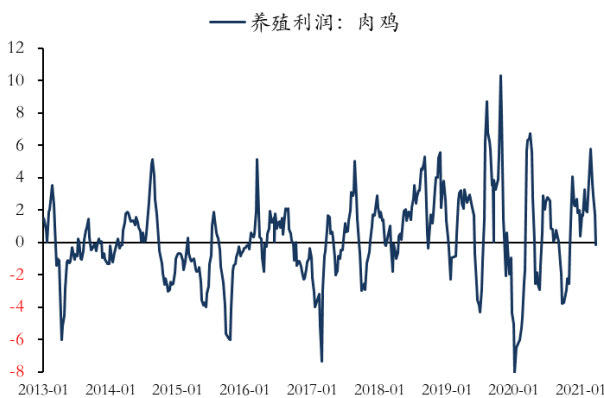
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 68 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



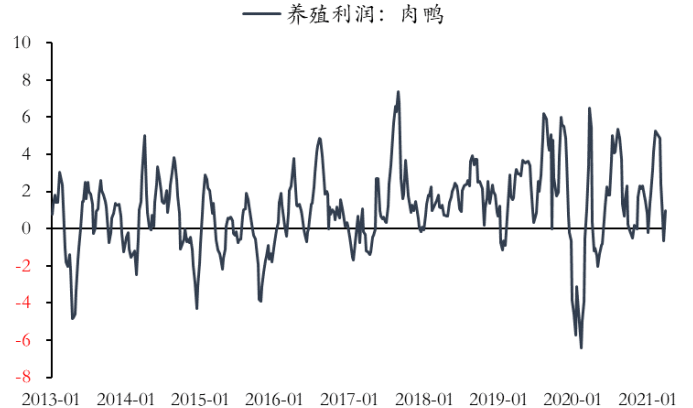
资料来源：wind，华安证券研究所

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

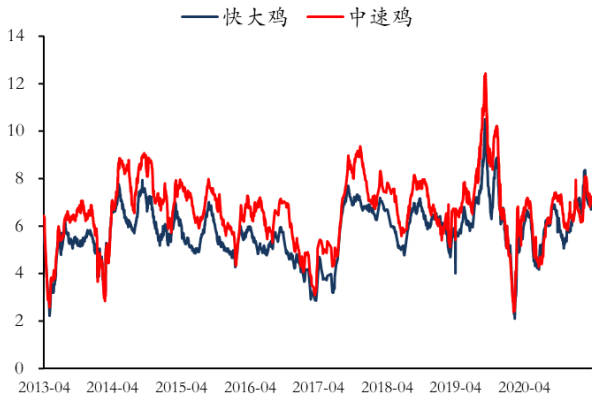


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 6.84 元/斤，周环比跌 0.58%，同比涨 24.14%，中速鸡均价 7.05 元/斤，周环比涨 3.52%，同比涨 8.29%。土鸡均价 8.3 元/斤，周环比跌 2.12%，同比涨 6.55%，乌骨鸡 7.87 元/斤，周环比涨 0.64%，同比涨 41.55%。

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

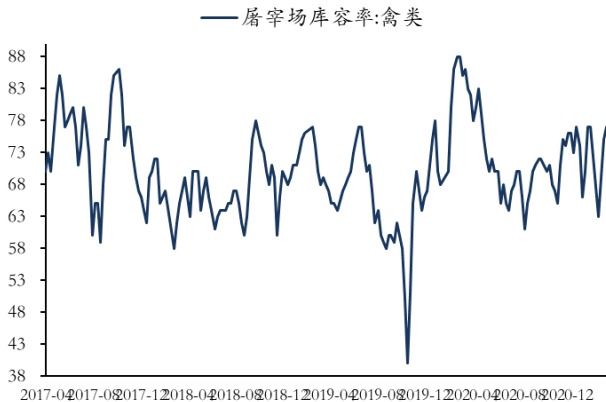


资料来源：新牧网，华安证券研究所



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，%



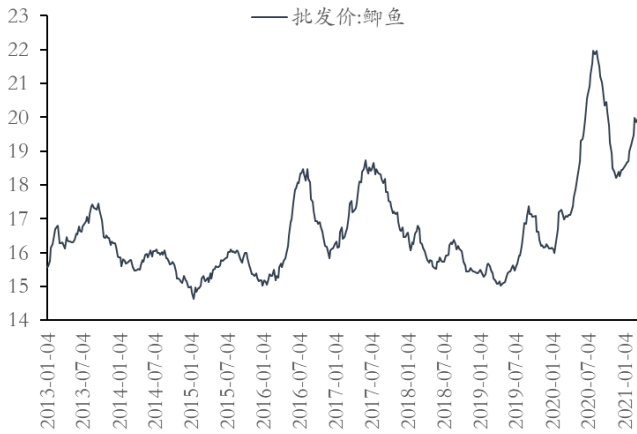
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

上周五，鲫鱼批发价 20.42 元/公斤，周环比涨 2.2%，同比涨 19.4%；草鱼批发价 16.01 元/公斤，周环比涨 1.7%，同比涨 25.2%。

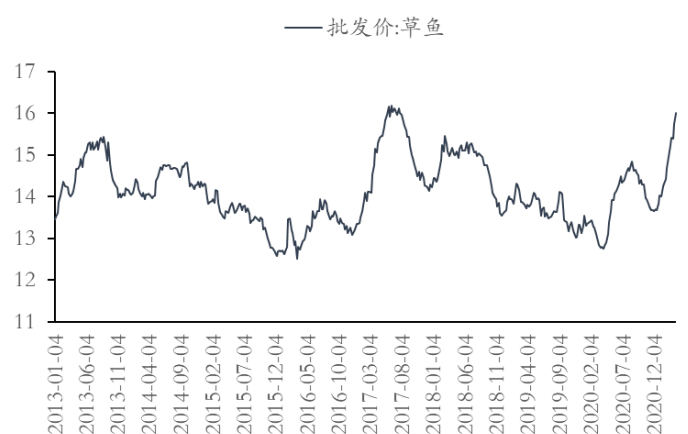
本周五，威海海参批发价 172 元/千克，周环比跌 2.3%，同比上涨 28.4%；威海鲍鱼批发价 100 元/千克，周环比持平，同比上涨 11.1%；威海扇贝批发价 9 元/千克，周环比持平，同比跌 10%。

图表 75 鲫鱼批发价, 元/公斤



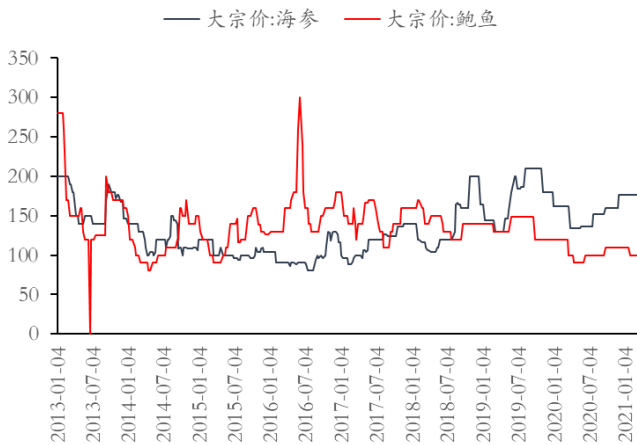
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 草鱼批发价, 元/公斤



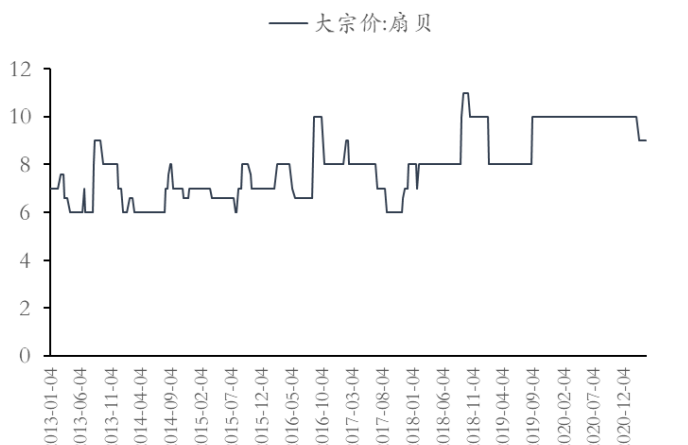
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

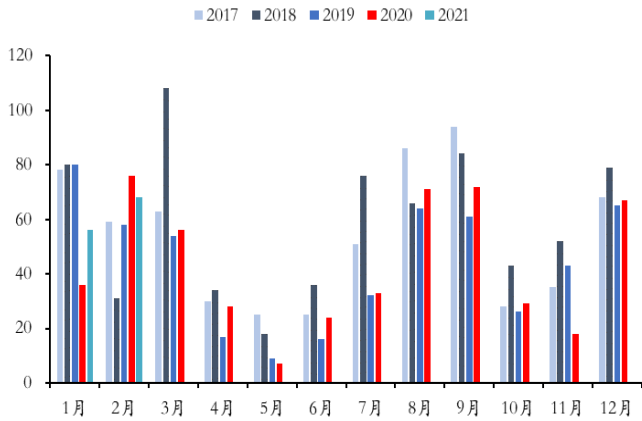
2.4 动物疫苗

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%。

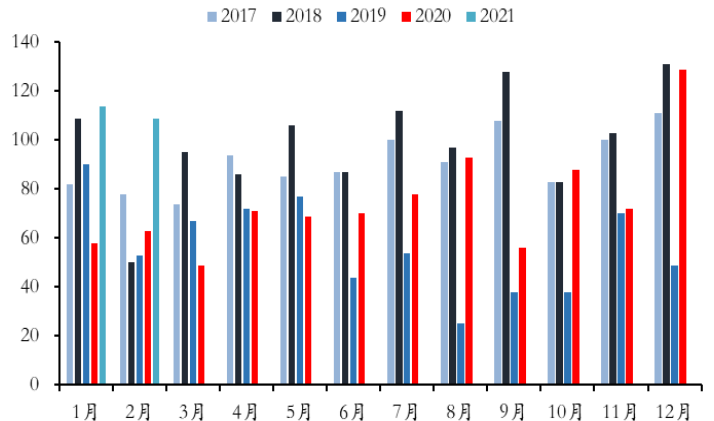
2021 年 1-2 月, 猪用疫苗批签发数据仍然靓丽, 同比增速由高到低依次为, 腹泻苗 117.1%、猪圆环疫苗 84.3%、猪瘟疫苗 66.4%、猪细小病毒疫苗 61.8%、猪伪狂犬疫苗 15.5%、口蹄疫 10.7%、高致病性猪蓝耳疫苗-7.7%。

图表 79 口蹄疫批签发次数



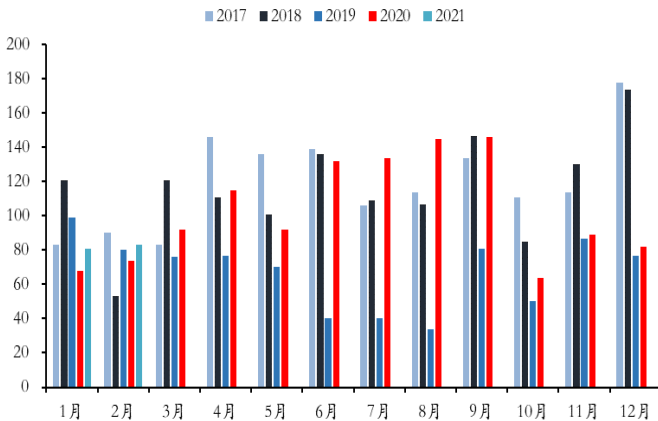
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.2.28

图表 80 圆环疫苗批签发次数



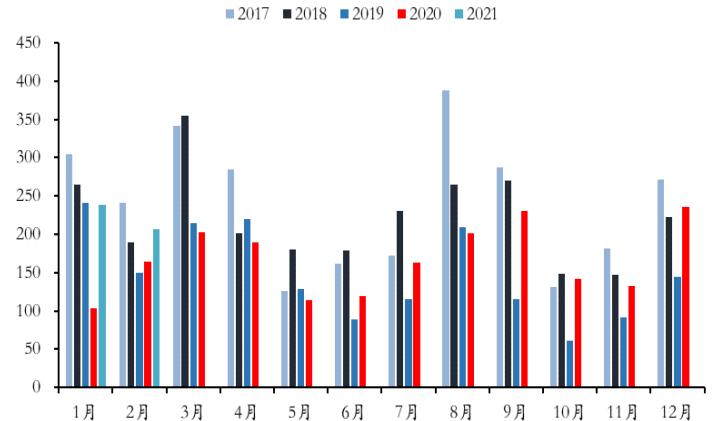
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.2.28

图表 81 猪伪狂犬疫苗批签发次数



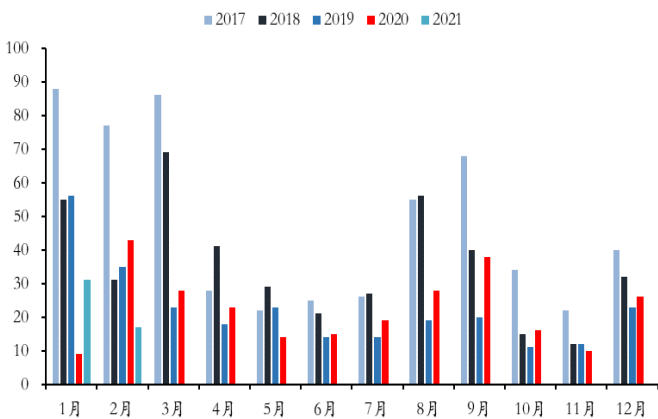
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.2.28

图表 82 猪瘟疫苗批签发次数



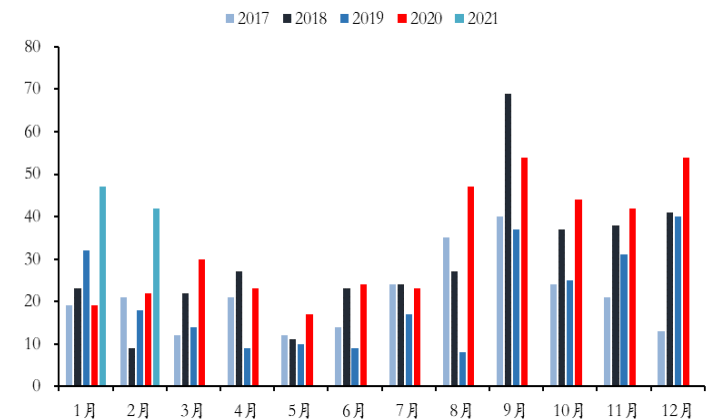
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.2.28

图表 83 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



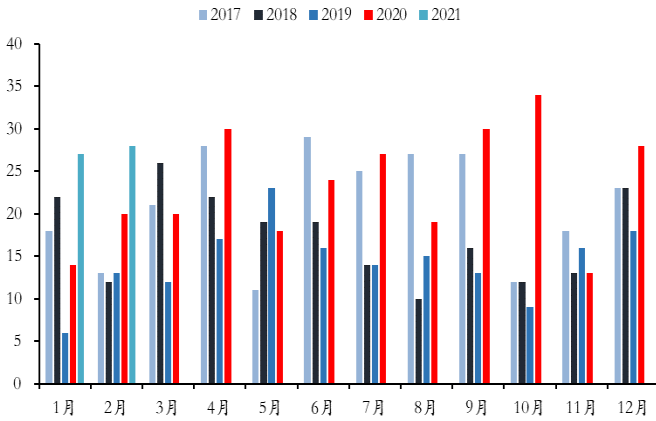
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.2.28

图表 84 腹泻疫苗批签发次数



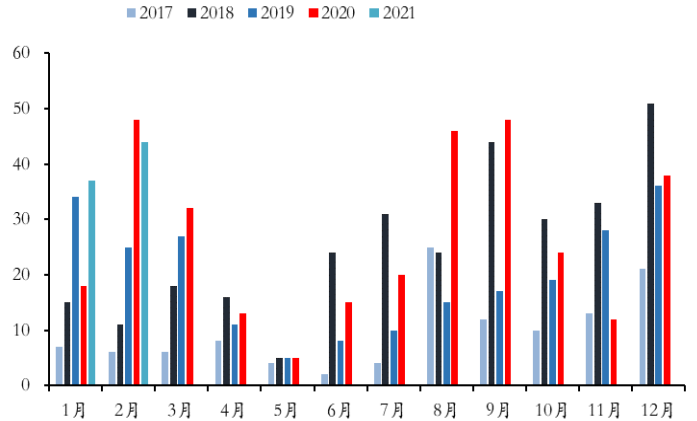
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.2.28

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	28.5
山东	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.7
广东	35.6	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.7
湖北	33.4	37.8	37.5	35.4	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.6
浙江	35.2	39.8	39.4	37.4	32.6	31.5	35.9	38.1	32.6	29.6
东北	31.9	36.0	35.2	33.3	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.2
其他	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.5
预测价格	34.2	39.0	38.9	36.6	31.5	30.8	34.8	36.9	31.6	28.8
公告价格	33.8	36.6	36.3	34.3	30.2	28.7	31.6	32.7	25.5	22.7
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	29.7
广西	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.5
安徽	32.8	36.8	36.2	34.0	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.3
江苏	33.9	37.7	37.0	34.7	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.5
东北	31.9	36.0	35.2	33.3	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.2
湖南	34.5	39.1	39.1	36.6	31.6	30.9	34.8	36.6	31.1	28.5
湖北	33.4	37.8	37.5	35.4	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.6
江西	34.7	39.1	39.1	36.7	31.5	30.8	34.7	36.4	31.1	28.5
其他	35.1	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.5
预测价格	34.6	38.8	38.7	36.3	31.3	30.6	34.6	36.6	31.6	28.7

公告价格	33.4	37.4	37.0	34.4	29.8	29.1	32.6	34.2	28.4	25.6
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	27.0
湖北	33.4	37.8	37.5	30.8	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.6
山东	32.9	39.7	39.9	32.1	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.7
东北	31.9	36.0	35.2	28.5	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.2
安徽	32.8	36.8	36.2	29.4	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.3
江苏	33.9	37.7	37.0	29.9	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.5
预测价格	33.9	33.9	38.2	35.3	30.6	30.1	34.4	35.6	29.8	27.6
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	29.5
安徽	32.8	36.8	36.2	34.0	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.3
江苏	33.9	37.7	37.0	34.7	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.5
山东	32.9	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.7
河北	32.7	38.7	39.4	37.0	32.3	31.7	35.3	34.2	28.2	26.7
预测价格	33.6	38.5	38.5	36.1	31.3	30.6	34.6	36.0	30.7	28.2
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	29.7
川渝	34.4	38.7	39.4	37.0	32.3	31.7	35.3	36.7	31.2	29.0
陕西	31.9	36.0	36.2	34.0	29.8	29.2	33.2	34.5	28.7	26.7
河北	32.7	30.0	35.8	33.7	29.3	28.9	33.2	34.2	28.2	26.7
预测价格	33.7	37.9	38.8	36.4	31.5	30.8	34.6	36.6	31.5	28.8
公告价格	33.0	36.3	35.2	33.1	28.4	28.2	31.0	30.5	29.4	26.7
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	25.6
河南	33.1	37.0	36.2	34.0	29.5	29.2	33.6	34.8	29.1	27.0
预测价格	30.8	34.5	33.8	31.8	28.0	27.5	31.3	32.7	27.3	25.8
公告价格	28.7	32.2	32.7	31.7	26.3	26.9	30.6	32.1	25.0	23.5
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（3月10日）

截至3月10日，主产区各类粮食企业累计收购中晚稻、玉米和大豆14355万吨。黑龙江等7个主产区累计收购粳稻3602万吨，其中，最低收购价累计收购503万吨。黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米7958万吨。黑龙江等6个主产区累计收购大豆225万吨。（来源：国家粮食和物资储备局）

4.2 农业农村部部署开展全国农业种质资源普查工作

为落实中央一号文件关于打好种业翻身仗部署，日前，农业农村部正式印发《关于开展全国农业种质资源普查的通知》（以下简称《通知》）及全国农业种质资源普查总体方案（2021—2023年），决定在全国范围内开展农作物、畜禽、水产种质资源普查。2021-2023年，用3年时间全面完成第三次全国农作物种质资源普查与收集行动，实现对全国2323个农业县（市、区）的全覆盖；启动并完成第三次全国畜禽遗传资源普查，实现对全国所有行政村的全覆盖；启动并完成第一次全国水产养殖种质资源普查，实现对全国所有养殖场（户）主要养殖种类的全覆盖。通过此次普查，摸清资源家底，有效收集和保护珍稀濒危资源，实现应收尽收、应保尽保。

《通知》指出，农业种质资源是保障国家粮食安全和重要农产品有效供给的战略性资源，是农业科技原始创新与现代种业发展的物质基础。随着工业化城镇化进程加快、气候环境变化以及农业种养方式的转变，地方品种消失风险加剧，野生近缘植物资源急剧减少。为此，迫切需要组织地开展全国农业种质资源普查工作，加快摸清家底，开展抢救性收集保存，为打好种业翻身仗奠定种质基础。

《通知》要求，要按照“全国统一领导、地方分级负责、各方共同参与”的原则，对农作物、畜禽和水产种质资源普查实行统一部署、分头实施、整体推进。农业农村部成立全国农业种质资源普查工作领导小组，负责统筹协调等具体工作。在有关单位分别设立农作物、畜禽、水产种质资源普查工作办公室及技术专家组，分头负责普查工作推进落实、技术支撑和服务。省级农业农村部门成立领导小组和技术专家组，县级农业农村部门加强普查力量配备，强化部省县级普查工作协调统一。

近期，农业农村部还将组织开展普查技术培训、印发相关技术手册，确保普查工作顺利开展。（来源：农业农村部）

4.3 为打好种业翻身仗夯实资源基础--农业农村部负责人就全国农业种质资源普查答记者问

近日，农业农村部部署开展全国农业种质资源普查工作，就推进开展农作物、畜禽、水产种质资源普查进行了安排。农业农村部负责人就普查有关情况回答记者提问。

问：中央提出要立志打一场种业翻身仗，请问开展此次全国农业种质资源普查对打好种业翻身仗有何意义，目标是什么？

答：农业种质资源是保障国家粮食安全和重要农副产品有效供给的战略性资源，是农业科技原始创新与现代种业发展的物质基础。新中国成立以来，农作物品种历经 7-9 次更新换代，每一次都是从资源上先突破，种质资源发挥了重要作用。当前，种业之争本质是科技之争，焦点是资源之争。谁占有了更多种质资源，谁就掌握了选育品种的优势，谁就具备了种业竞争的主动权。没有自主的资源，就没有自主的品种。我国是种质资源大国，但还不是种质资源强国。目前，许多种源与国际先进水平还有较大差距，重要原因就是优异种质资源储备不足，精准鉴定挖掘不够。要打好种业翻身仗，实现种源自主可控，必须加强种质资源保护利用，当务之急是要开展资源普查，摸清资源家底。

新中国成立以来，我国分别于 1956-1957 年、1979-1983 年开展了两次农作物种质资源征集，保护了一大批资源；于 1979-1983 年、2006-2009 年开展了两次全国畜禽遗传资源调查，基本掌握了除青藏高原区域以外的大部分地区畜禽遗传资源情况；水产方面还没有开展过全国性的普查。农业种质资源分布状况不是一成不变的，而是一直处于动态变化中。随着工业化城镇化进程加快、气候环境变化以及农业种养方式的转变，农业种质资源数量和区域分布发生了很大变化，部分资源消失的风险加剧，一旦灭绝，其蕴含的优异基因、承载的传统农耕文化也将随之消亡，损失难以估量。因此，迫切需要组织开展新一轮普查，摸清我国农业种质资源家底和发展变化趋势，开展抢救性收集保存，这是打好种业翻身仗的首要任务，更是事关农业长远发展的重大战略需求。

这一轮普查，我们计划利用 3 年时间，全面完成农作物、畜禽和水产种质资源普查，摸清全国种质资源种类、数量、分布、主要性状等家底，明晰演变趋势，发布种质资源状况报告，有效收集和保护珍稀、濒危、特有资源，实现应收尽收、应保尽保。

问：这一轮全国农业种质资源普查的预期成果有哪些？

答：这次普查，是新中国成立以来规模最大、覆盖范围最广、技术要求最高、参与人员最多的一次普查。农业农村部组织制订并印发了《全国农业种质资源普查工作总体方案》及农作物、畜禽、水产三个分物种的具体实施方案，重点强调结果导向，为打好种业翻身仗夯实资源基础。预期成果概括起来直接体现为“321”，即发布三份报告、保护两类资源、建立一个大数据平台。

第一，我们将分别发布国家农作物、畜禽、水产资源状况报告，包括我国农作物、畜禽、水产种质资源家底，以及近几十年消长变化，这是今后制定保护利用政策的根本依据。

第二，我们将抢救性收集一批珍贵、稀有、濒危资源，发现鉴定评估一批特色优质高效的新资源，届时我国资源保存总量将位居世界前列，这是今后实现现代农业高质量发展的宝贵财富。

第三，我们将健全国家农业种质资源数据库，构建全国统一的农业种质资源大数据平台，这是今后实现农业种质资源高效管理和利用的重要支撑。

问：全国农业种质资源普查是一项重大行动，请问在组织推进方面有哪些保障？

答：这次普查时间紧、任务重，而且专业性强、技术性强，为确保取得圆满成功，我们将按照“统一部署、分头实施、统筹推进”的原则，在以下几个方面强化保障。

一是加强组织领导。农业农村部成立农业种质资源普查工作领导小组，分别设立农作物、畜禽、水产种质资源普查工作办公室和技术专家组，负责普查工作推进落实、技术支撑和服务。同时，要求省级农业农村部门也相应成立领导小组和技术专家组，县级农业农村部门要加强力量配备，强化部省县级普查工作协调统一。

二是加强经费保障。中央财政已安排了相应经费，各省也有安排。实施过程中将加大监管力度，通过开展绩效评价，提高资金使用效率，确保经费使用规范科学。

三是加强指导培训。农业农村部将根据普查工作要求和进度安排，组织开展全国性、区域性技术培训，指导和督促各地加快推进。省级农业农村部门加强目标管理和过程管理，开展不同形式培训和现场指导，对执行进度和完成情况进行督促检查，确保普查方法统一规范，普查数据全面、真实、可靠。

四是加强宣传引导。认真做好普查宣传的策划和组织工作，深入挖掘先进人物、典型事迹、相关传统农耕文化等，通过媒体加大宣传，提高社会公众认知度和全民参与意识，提升普查成果影响力。

问：据了解，2015年我国已经启动了第三次全国农作物种质资源普查与收集行动，请问此次普查中农作物种质资源方面是如何安排的？

答：2015年，农业农村部启动了第三次全国农作物种质资源普查与收集行动，计划完成31个省份2323个农业县的普查与征集，以及其中种质资源丰富的679个农业县的重点调查与抢救性收集。目前，已完成了1616个县的普查与征集、291个县的重点调查与抢救性收集工作，新收集资源9.2万份。此次普查，主要是利用3年时间，完成攻坚收尾工作，并开展特色优异资源展示推介，促进共享交流。主要包括：一是完成707个县的普查与征集、388个县的重点调查与抢救性收集；二是完成所有新收集种质资源繁殖和基本生物学特征特性鉴定评价，编目入库（圃）保存；三是对征集和收集的珍贵地方品种和具有开发利用前景的种质资源进行田间展示与宣传，分年度发布十大优异农作物种质资源，推进资源共享和开发利用。

问：新中国成立以来已经开展了两次全国畜禽遗传资源调查，请问即将开展的第三次全国畜禽遗传资源普查有什么特点？

答：与前两次调查相比，第三次普查有以下五个特点。

第一，区域全覆盖。凡是有畜禽和蜂、蚕遗传资源分布的区域实现全覆盖，将以前未覆盖到的青藏高原区域和边远山区作为重点，共计2300余个县（旗、区）。其中，青藏高原区域和边远山区最有可能发现新遗传资源，是这次普查的重点区域。

第二，对象更明确。这次普查包括了列入《国家畜禽遗传资源目录》的猪、牛、羊、鸡、鸭、鹅等17种传统畜禽和梅花鹿、马鹿、水貂、银狐、貉等16种特种畜禽，也包括了适用《畜牧法》管理的蜂和蚕遗传资源。所有的地方品种、培育品种和引进品种都纳入普查对象。

第三，内容更深入。这次普查除了继续注重畜禽遗传资源的分布区域、群体数量、体型外貌、生产性能等传统指标参数外，还有两个亮点，一是在分子水平上收集整理有

关遗传信息，推动建立畜禽品种 DNA 特征库；二是依靠畜禽保种单位和养殖场户全面系统开展生产性能测定，确保数据准确、可靠。

第四，手段更先进。针对本次普查，我们专门研发了全国畜禽遗传资源普查信息系统和数据库，开发了 PC 终端软件和移动终端 APP，普查数据可以即查即报，全部纳入数据库，实现动态监测和监督管理的信息化，将大大提高普查工作效率。

第五，保护更及时。此次普查同步启动抢救性收集保护工作，加大对濒危、珍贵、稀有资源的保护力度，对新发现的遗传资源，国家畜禽遗传资源委员会将按规定及时进行鉴定评估，最终实现应收尽收，应保尽保。

问：此次普查中水产种质资源普查在全国范围内尚属首次，请介绍具体情况。

答：改革开放以来，在“以养为主”的发展方针指引下，我国水产养殖业发展取得巨大成就。2019 年的水产养殖总产量超过 5000 万吨，占我国水产品总产量的比重达 78% 以上，是世界上唯一养殖总量超过捕捞总量的主要渔业国家。这个发展过程，大量的水生生物资源被发现、驯化、培育成了水产种质资源。“六五”期间，在长江、珠江和黑龙江进行了草鱼、鲢、鳙的原种收集与考种研究（俗称“三江考种”）。此后，除育种研究进行的零星种质调查收集外，还没有对水产养殖种质资源进行过全国性普查。

水产种质资源是推动水产养殖业高质量发展的必备物质基础，此次全国水产种质资源普查是首次，主要完成 3 项重点任务。

第一，开展基本情况普查。对分布在全国的鱼、虾蟹、贝、藻、棘皮、两栖爬行等水产养殖种质资源进行普查，摸清资源种类、群体数量、区域分布、保护利用等情况，实现原种、地方品系、新品种和引进种全覆盖。

第二，开展重点调查与收集保护。依托有关专业机构开展水产养殖种质资源的特征特性测定、遗传多样性评价等重点调查。根据调查结果，采取活体和遗传材料保护相结合的方式，活体资源纳入原良种场、保种区保护，相关遗传材料提交国家种质库保存。

第三，建立资源数据库和发布资源名录。建立全国水产养殖种质资源数据库，纳入全国统一的农业种质资源数据库平台；编写水产养殖种质资源系统普查报告、资源状况报告，发布国家水产养殖种质资源名录。（来源：农业农村部）

4.4 农业农村部：养猪场非洲猪瘟变异株监测技术指南

为指导养猪场做好非洲猪瘟监测工作，及时发现非洲猪瘟病毒特别是变异株感染情况，提升非洲猪瘟防控能力，特制定本技术指南。

一、非洲猪瘟变异株的定义

非洲猪瘟变异株包括基因缺失株、自然变异株、自然弱毒株等，与 2018 年传入的非洲猪瘟毒株相比，该类毒株的基因组序列、致病力等发生明显变化。生猪感染该类毒株后，潜伏期延长，临床表现轻微，后期可出现关节肿胀、皮肤出血型坏死灶，感染母猪产仔性能下降、死淘率增高，出现流产死胎/木乃伊胎等。与传统的流行毒株相比，生猪感染该类毒株后排毒滴度低、间隙性排毒，难以早期发现。

二、监测方法

（一）加强临床巡视

时刻关注猪场各个环节猪只异常情况，想方设法提升饲养人员责任心，一旦发现猪只出现嗜睡、轻触不起、采食量减少，发热、皮肤发红、关节肿胀/坏死、咳喘、腹式呼吸，育肥猪死淘率增高，母猪流产或出现死胎/木乃伊胎等可疑临床表现时，应第一时间采样检测。

（二）改进主动监测

每周对猪群进行病原和抗体检测。在猪群进行疫苗接种、转群、去势，或母猪分娩后，应进行采样检测。猪场出现风险暴露或周边猪场出现感染时，按需进行采样检测。

（三）抽样策略

对可疑猪的同舍和关联舍猪群，采集深部咽拭子和抗凝血，进行病原检测，必要时采集血清进行抗体检测。对可疑猪及临近猪接触的地面、栏杆，以及舍内人员接触的用品等，采集环境样品进行病原检测。病原检测如果混检，建议混样数量不超过5个；抗体检测不得混样。

（四）样品选择

对可疑猪，按检出概率高低排序，依次采集深部咽拭子、淋巴结（微创采集）、前腔静脉抗凝血（EDTA）或尾根血、口鼻拭子。

对分娩母猪，应采集脐带血、胎衣；对死胎和流产胎儿，应采集淋巴结、脾脏等组织样品。

对病死猪，优选采集部位为淋巴结、脾脏、骨髓和肺脏。

血清样本，按常规方法制备。

三、检测方法

（一）病原检测方法

采用非洲猪瘟病毒（P72/CD2v/MGF）三重荧光 PCR 方法检测核酸，详见“农办牧〔2020〕39号”附件《非洲猪瘟病毒流行株与基因缺失株鉴别检测规范》。必要时可测序鉴别。

（二）抗体检测方法

采用间接 ELISA、阻断 ELISA 等方法检测抗体水平，详见《非洲猪瘟诊断技术》（GB/T 18648）。（来源：农业农村部）

4.5 海关总署对美国 1 家企业采取紧急预防性措施

因从进口自美国 1 批冷冻鸡全腿 1 个外包装样品中检出新冠病毒核酸阳性，按海关总署公告 2020 年第 103 号的规定，全国海关自即日起暂停接受美国禽肉生产企业 Simmons Prepared Foods, Inc.（注册号为 P1949）产品进口申报 1 周。（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。