

3月主流猪企出栏有望高增长，主粮价格中线看涨

行业评级：增 持

报告日期：2021-4-4

主要观点：

● 2021年猪价或维持高位，预计3月主流猪企出栏量同比继续高增长。

① 猪价短期回落，2021年有望维持高位。本周日全国生猪价格23.96元/公斤，周环比下跌6.7%，本周五全国猪肉平均批发价35.0元/公斤，周环比下跌3.7%，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继续回落。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，近期疫情有好转迹象。根据涌益咨询数据，全国90公斤内生猪(3.26-4.1)出栏占比11.74%，周环比下降1.26个百分点，仍处于2019年11月以来偏高水平。③ 仔猪、种猪补栏积极性继续回落。涌益咨询周数据(3.26-4.1)，本周规模场15公斤仔猪出栏价1611元/头，周环比下降5.5%，50公斤二元母猪价格4166元/头，周环比降0.9%。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。傲农生物已公布2021年3月报，3月出栏量22.7万头，同比增长194.9%，Q1出栏量53.5万头，同比增长179%，预计主流上市猪企3月出栏量同比仍将快速增长。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12周(3月22日-28日)父母代鸡苗价格38.58元/套，周环比上涨9.1%；父母代鸡苗销量103.17万套，同比下降0.7%；本周五鸡产品价格10150元/吨，周环比下降1.5%，同比下跌9.8%，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。2021年第12周(3月22日-28日)在产祖代种鸡存栏量143万套，周环比下降0.1%，同比下降1.7%；在产父母代种鸡存栏量1476.5万套，周环比上升0.3%，同比下降4.7%；父母代鸡苗自养+外销量处于2018年以来最低水平。本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价6.86元/斤，周环比涨0.3%，同比涨13.6%；中速鸡均价7.26元/斤，周环比涨3%，同比涨16.5%；土鸡均价8.43元/斤，周环比跌1.6%，同比涨8.2%，乌骨鸡7.74元/斤，周环比跌1.7%，同比涨40.7%。

● 国内主粮价格中期看涨，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%，处14/15年度以来最低水平。② 国内玉米价格中期看涨。据农业农村部市场预警专家委员会3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

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：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
- 2.《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
- 3.《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
- 4.《华安农业周报：华安农业周报：静待猪价触底回升，主产区粳稻累计收购量降12.3%》2021-03-28

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幅下降，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 本周农业板块上涨 1.74%	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	23
2.2.3 黄羽鸡	25
2.3 水产品	26
2.4 动物疫苗	26
3 畜禽上市企业月度出栏	28
3.1 生猪月度出栏	28
3.2 肉鸡月度出栏	31
3.3 生猪价格估算	36
4 行业动态	38
4.1 全国农作物重大病虫害防控工作会强调明确目标，压实责任，坚决打赢“虫口夺粮”攻坚战	38
4.2 湖南省长沙县在查获的外省违规调运生猪中发现非洲猪瘟疫情	39
4.3 美国 2021 年大豆及玉米种植意向低于预期	39
风险提示:	40

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 2020 年 4 季度以来农业子板块涨跌幅对照图	8
图表 5 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）	9
图表 6 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）	9
图表 7 农业行业配置比例对照图	10
图表 8 农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 9 农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 10 农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）	11
图表 11 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）	11
图表 12 农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）	11
图表 13 农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）	11
图表 14 CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳	12
图表 15 国内玉米现货价走势图，元/吨	12
图表 16 CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳	12
图表 17 国内大豆现货价走势图，元/吨	12
图表 18 CBOT 豆粕期货价走势图，美元/短吨	12
图表 19 国内豆粕现货价走势图，元/吨	12
图表 20 全球玉米供需平衡表	13
图表 21 美国玉米供需平衡表	13
图表 22 中国玉米供需平衡表	13
图表 23 全球大豆供需平衡表	14
图表 24 美国大豆供需平衡表	14
图表 25 中国大豆供需平衡表	14
图表 26 全球豆油供需平衡表	15
图表 27 美国豆油供需平衡表	15
图表 28 中国豆油供需平衡表	15
图表 29 全球豆粕供需平衡表	16
图表 30 美国豆粕供需平衡表	16
图表 31 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳	17
图表 32 国内小麦现货价走势图，元/吨	17
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	18
图表 37 中国小麦供需平衡表	18
图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅	18
图表 39 白糖现货价和期货价走势图，元/吨	18
图表 40 食糖累计进口数量，万吨	19
图表 41 IPE 布油收盘价，美元/桶	19

图表 42 NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅	19
图表 43 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨	19
图表 44 全球棉花供需平衡表	20
图表 45 美国棉花供需平衡表	20
图表 46 中国棉花供需平衡表	20
图表 47 全国外三元价格走势图, 元/公斤	21
图表 48 仔猪价格走势图, 元/公斤	21
图表 49 猪肉价格走势图, 元/公斤	21
图表 50 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速	21
图表 51 猪粮比走势图	21
图表 52 外购仔猪养殖利润, 元/头	21
图表 53 自繁自养生猪养殖利润, 元/头	22
图表 54 猪配合饲料走势图, 元/公斤	22
图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅	22
图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比	22
图表 57 出栏体重超过 150 公斤生猪占比	22
图表 58 国储肉拟投放量, 万吨	22
图表 59 父母代鸡苗价格, 元/套	23
图表 60 父母代鸡苗销售量, 万套	23
图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套	24
图表 64 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套	24
图表 65 商品代鸡苗价格走势图, 元/羽	24
图表 66 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤	24
图表 67 鸡产品主产区均价, 元/公斤	24
图表 68 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克	24
图表 69 肉鸡养殖利润, 元/羽	25
图表 70 肉鸭养殖利润, 元/羽	25
图表 71 黄羽鸡(快大鸡、中速鸡)价格走势图, 元/斤	25
图表 72 黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势图, 元/斤	25
图表 73 禽类屠宰场库容率走势图, %	25
图表 74 禽类屠宰场开工率走势图, %	25
图表 75 鲫鱼批发价, 元/公斤	26
图表 76 草鱼批发价, 元/公斤	26
图表 77 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克	26
图表 78 威海扇贝批发价走势图, 元/千克	26
图表 79 口蹄疫批签发次数	27
图表 80 圆环疫苗批签发次数	27
图表 81 猪伪狂疫苗批签发次数	27
图表 82 猪瘟疫苗批签发次数	27
图表 83 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数	28
图表 84 腹泻疫苗批签发次数	28
图表 85 猪细小病毒疫苗批签发次数	28

图表 86 口蹄疫多价苗批签发次数.....	28
图表 87 主要上市猪企月度销量及同比增速, 万头.....	29
图表 88 主要上市猪企累计出栏量及同比增速, 万头.....	30
图表 89 主要上市肉鸡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.....	35
图表 91 2021 年 2 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表.....	36

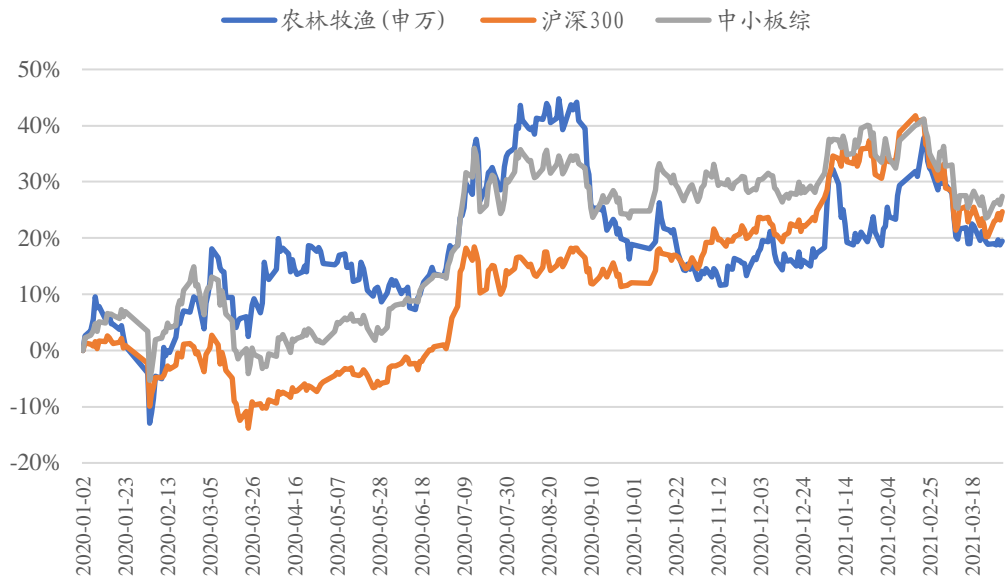
1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块上涨 1.74%

2020年初至今，农林牧渔（申万）指数上涨 21.13%，沪深 300 指数上涨 26.00%，中小板综指数上涨 28.10%。

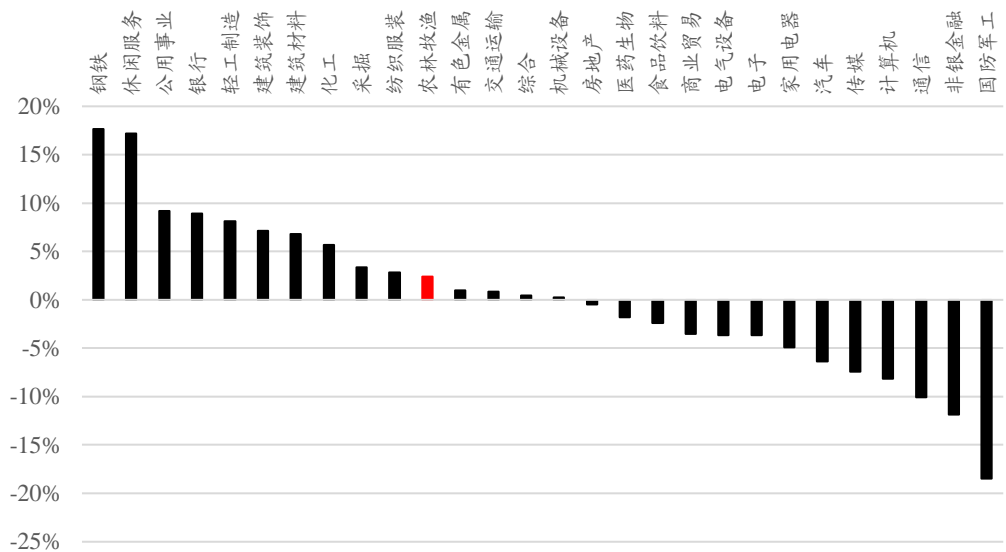
2021年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 11 位。本周（2021 年 3 月 29 日-4 月 2 日）农林牧渔（申万）指数下跌 1.74%，沪深 300 指数上涨 2.45%，中小板综指数上涨 1.42%，农业指数跑输沪深 300 指数 0.71 个百分点。

图表 1 2020-2021 年农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较



资料来源：wind，华安证券研究所

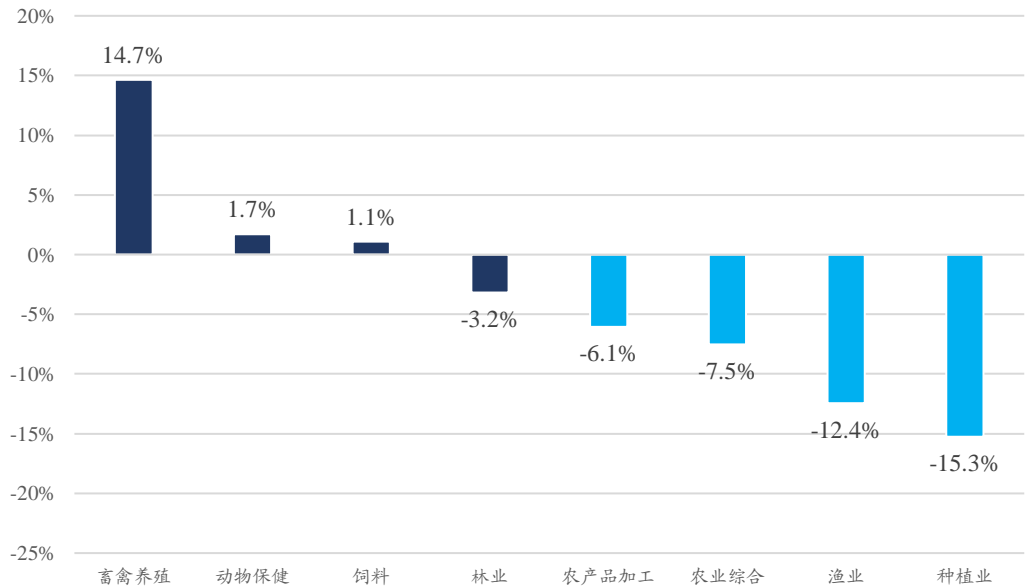
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）



资料来源：wind，华安证券研究所

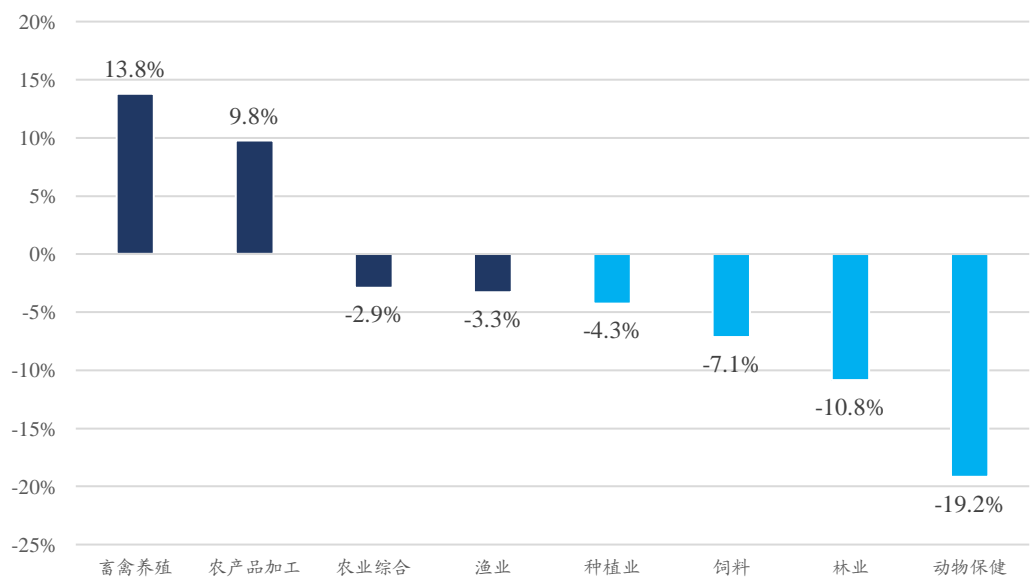
2021 年至今，农业各子板块涨幅从高到低依次为畜禽养殖（14.7%）、动物保健（1.7%）、饲料（1.1%）、林业（-3.2%）、农产品加工（-6.1%）、农业综合（-7.5%）、渔业（-12.4%）、种植业（-15.3%）。

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	神农科技	1.34	14.53	-10.56	5.28	8.35	3.31
2	甘化科工	1.73	14.43	13.78	12.37	13.62	5.87
3	中水渔业	0.20	14.24	-1.73	10.27	14.96	5.32
4	香梨股份	0.94	9.69	10.10	8.60	12.56	6.61
5	ST昌鱼	0.00	8.85	9.06	2.46	3.87	1.96
6	海利生物	5.36	7.23	53.28	14.54	54.03	9.94
7	佳沃股份	-1.23	6.72	0.99	11.27	16.60	8.60
8	朗源股份	-1.43	5.95	20.46	4.81	9.49	3.84
9	众兴菌业	0.44	5.72	1.47	9.05	12.08	6.87
10	宏辉果蔬	4.28	5.63	-2.11	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）

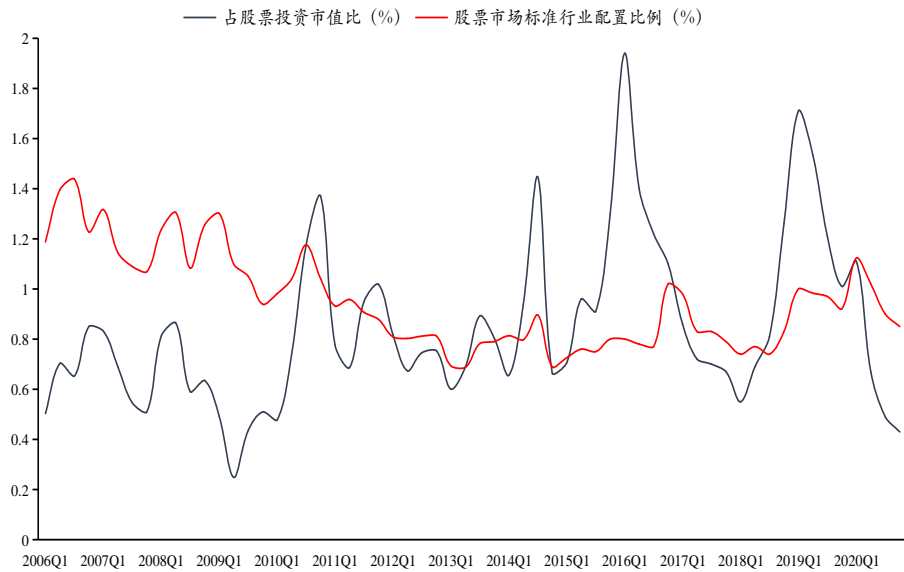
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	南宁糖业	-4.64	-9.15	9.65	9.04	10.53	5.92
2	天山生物	-2.58	-6.35	-0.20	15.48	34.66	4.19
3	中宠股份	-5.60	-5.66	-9.94	40.64	67.36	20.08
4	新希望	-1.79	-5.13	-16.91	20.89	42.20	20.01
5	ST景谷	-0.52	-4.94	-4.56	15.19	22.97	15.03
6	荃银高科	-2.86	-4.57	-27.12	23.80	38.88	10.67
7	中粮糖业	-3.76	-4.56	-8.89	9.21	11.47	7.29
8	圣农发展	-2.51	-3.63	-10.59	28.38	34.10	18.89
9	中粮科技	-3.15	-3.58	-2.92	8.61	11.90	6.28
10	绿康生化	-3.40	-3.32	4.61	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4月2日，农业板块绝对PE和绝对PB分别为25.46倍和4.08倍，2020年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为55.54倍和3.83倍；农业板块相对中小板PE和PB分别为0.58倍和1.26倍，历史均值分别为1.32倍和1.06倍；农业板块相对沪深300PE和PB分别为1.65倍和2.58倍，历史均值分别为4.51倍和2.37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）



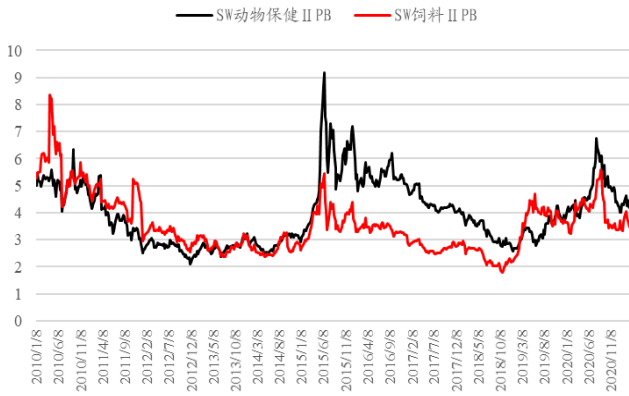
图表 9 农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）



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)



图表 11 畜禽养殖 PE、PB 走势图 (2010 年至今, 周)



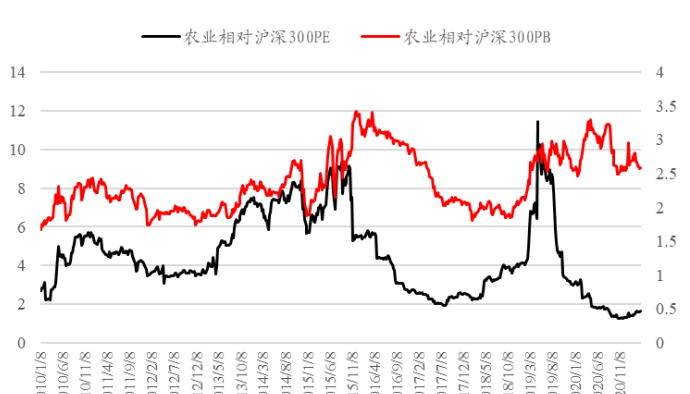
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



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

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 2873.54 元/吨, 周环比跌 1.3%, 同比涨 44.7%; 大豆现货价 5128.42 元/吨, 周环比涨 2.9%, 同比涨 29.7%; 豆粕现货价 3402.29 元/吨, 周环比涨 0.9%, 同比涨 4.3%。

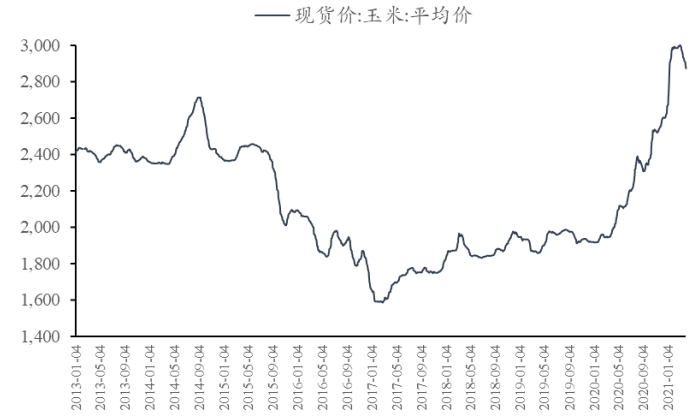
本周四 CBOT 玉米期货收盘价 559.0 美分/蒲式耳, 周环比涨 1.3%, 同比涨 63.8%; CBOT 大豆期货收盘价 1,401.75 美分/蒲式耳, 周环比跌 2.1%, 同比涨 59.1%; CBOT 豆粕期货收盘价 409.20 美分/短吨, 周环比跌 5.4%, 同比涨 53.7%。

图表 14 CBOT 玉米期货价走势图, 美分/蒲式耳



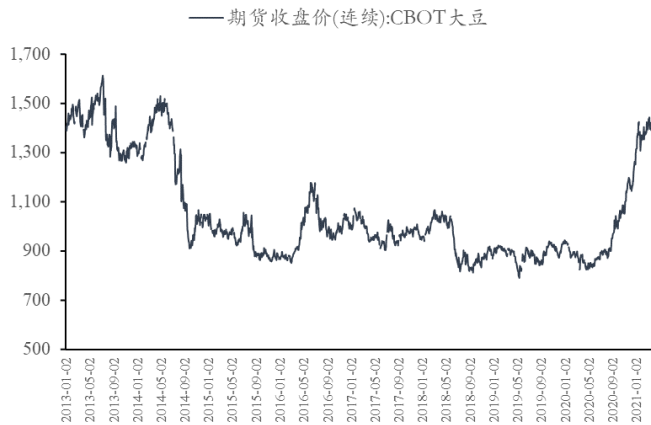
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 国内玉米现货价走势图, 元/吨



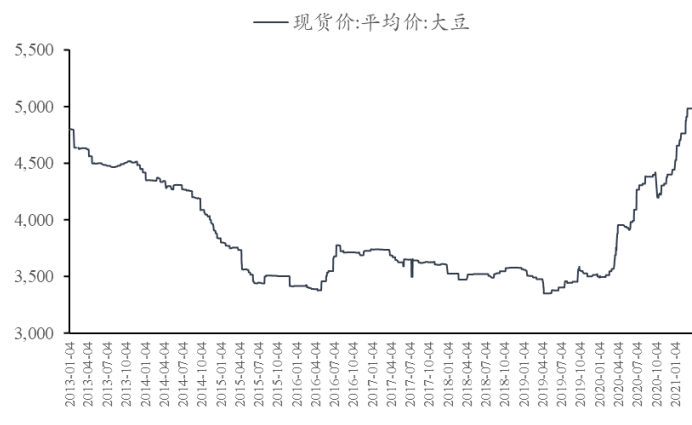
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



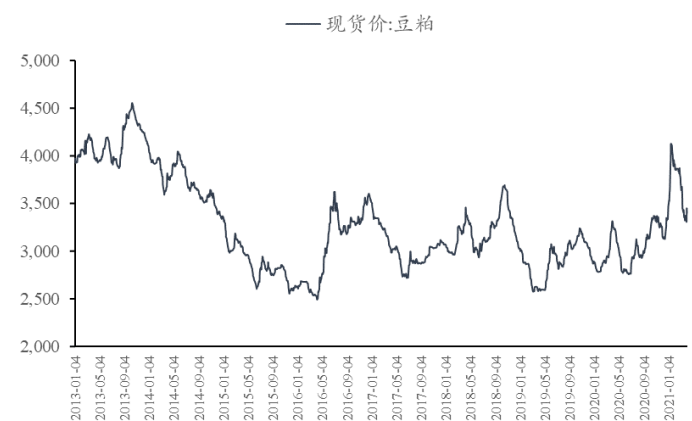
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

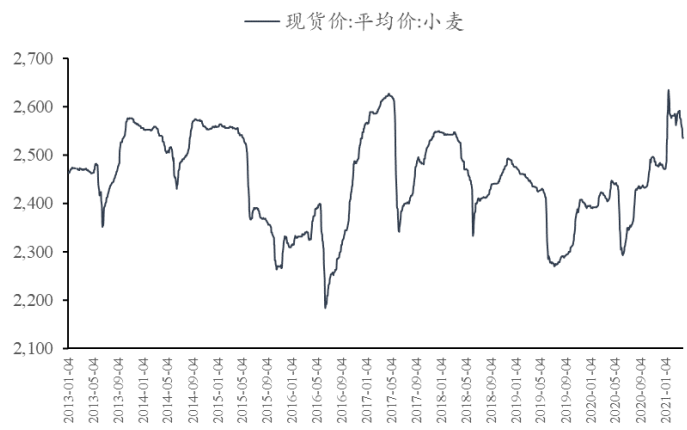
本周五，小麦现货价 2535.56 元/吨，周环跌 0.9%，同比涨 5.3%；粳稻米 3 月 20 日现货价 4,095.50 元/吨，环比跌 0.05%，同比涨 4.2%。

本周四，CBOT 小麦期货收盘价 608.25 美分/蒲式耳，周环比跌 2.6%，同比涨 6.7%；本周四，CBOT 稻谷期货收盘价 13.17 美元/英担，周环比跌 0.2%，同比跌 7.4%。

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 5340 元/吨, 周环比跌 0.4%, 同比跌 6.0%; 白砂糖国内期货收盘价 5274 元/吨, 周环比跌 0.3%, 同比跌 3.1%。截至 2021 年 2 月底, 食糖进口累计数量 105 万吨, 同比涨 228.1%。

本周四, NYBOT 11 号糖期货收盘价 14.70 美分/磅, 周环比跌 3.1%, 同比涨 37.6%; 本周四, ICE 布油收盘价 64.65 美元/桶, 周环比涨 4.5%, 同比涨 184.7%。

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

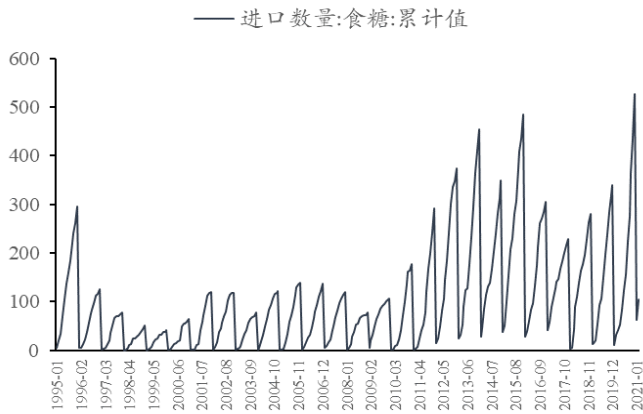


资料来源: wind, 华安证券研究所



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



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 41 IPE 布油收盘价, 美元/桶



资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五, 棉花现货价 15213.85 元/吨, 周环比涨 0.7%, 同比涨 37.0%; 国内棉花期货收盘价 14875.00 元/吨, 周环比涨 1.7%, 同比涨 42.0%。本周四 NYMEX 棉花期货结算价 77.95 美分/磅, 周环比跌 5.4%, 同比涨 53.7%。

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 24.44 元/公斤，同比跌 35.9%。根据搜猪网数据，本周五全国仔猪价格 40 元/公斤，周环比持平，同比跌 54.0%；本周五，全国猪粮比 9.78，周环比跌 1.7%，同比跌 42.%。

图表 47 全国外三元价格走势图，元/公斤



资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 48 仔猪价格走势图，元/公斤



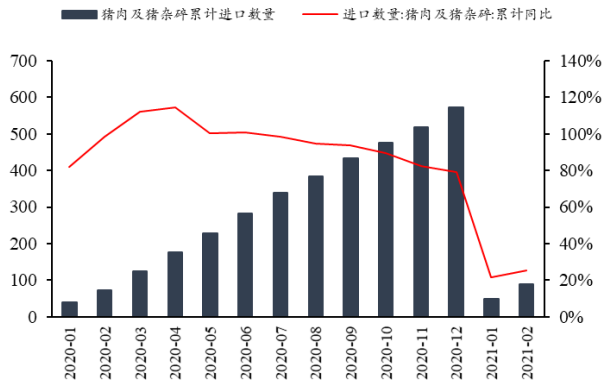
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 49 猪肉价格走势图，元/公斤



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 50 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 51 猪粮比走势图



资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 52 外购仔猪养殖利润，元/头



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 自繁自养生猪养殖利润, 元/头



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 54 猪配合饲料走势图, 元/公斤



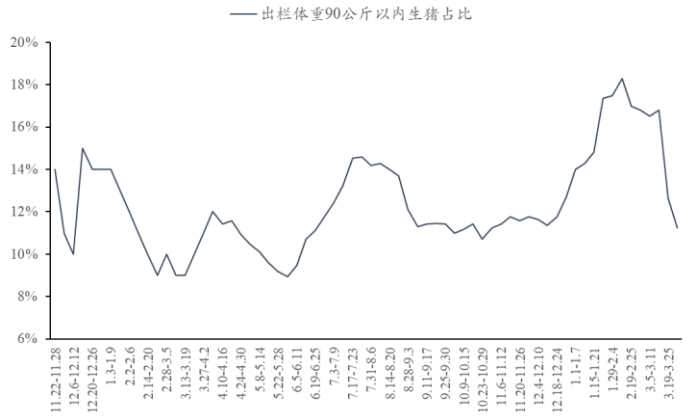
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



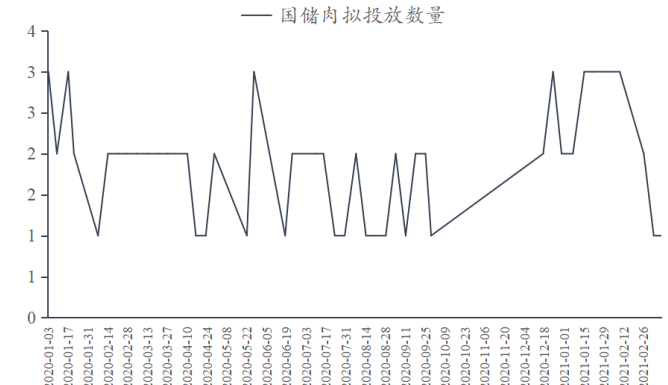
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 57 出栏体重超过 150 公斤生猪占比



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 58 国储肉拟投放量, 万吨

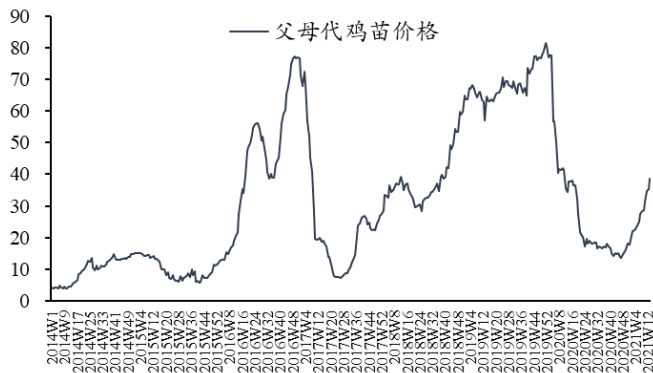


资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

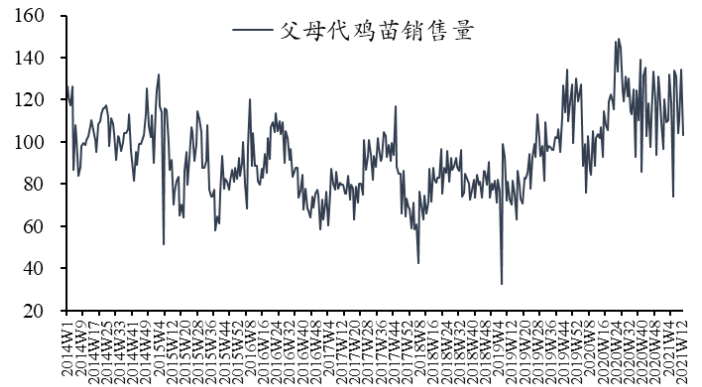
据中国禽业分会披露数据，2021年第13周(2020年3月22日-2021年3月28日)父母代鸡苗价格38.58元/套，周环比涨9.67%，同比涨8.41%；父母代鸡苗销售量103.17万套，周环比跌23.11%，同比涨1.14%；在产祖代种鸡存栏109.03万套，周环比跌2.9%，同比涨10.2%；后备祖代种鸡存栏54.06万套，周环比跌0.2%，同比跌19.2%；在产父母代种鸡存栏1570.83万套，周环比持平，同比跌0.9%；后备父母代种鸡存栏1102.12万套，周环比涨1.7%，同比涨4.8%。本周五，白羽肉鸡8.62元/公斤，周环比涨0.5%，同比跌9.4%。

图表 59 父母代鸡苗价格，元/套



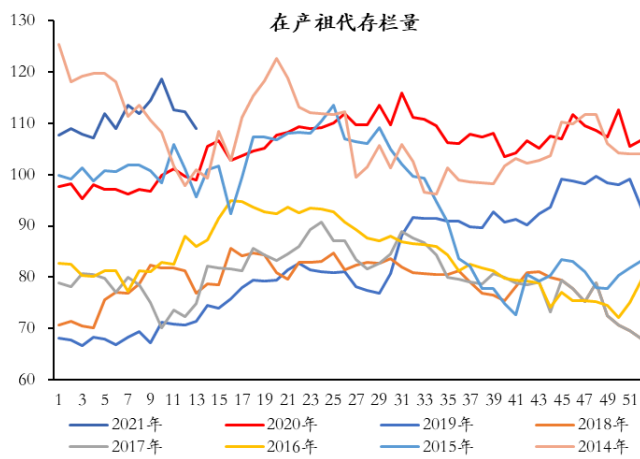
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量，万套



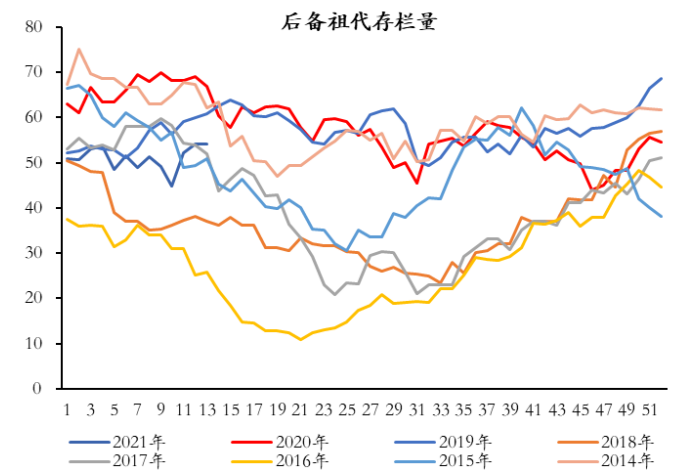
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



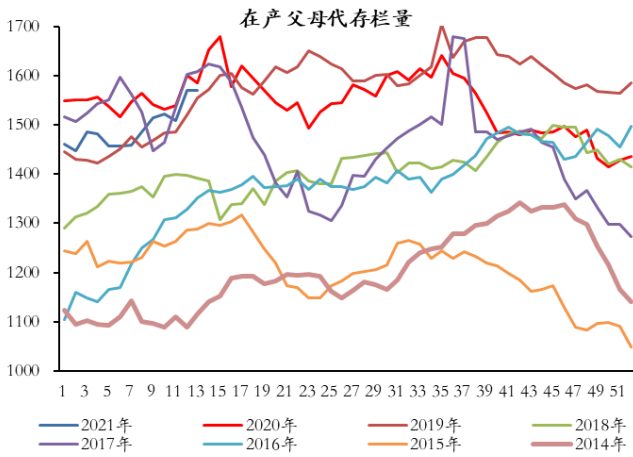
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



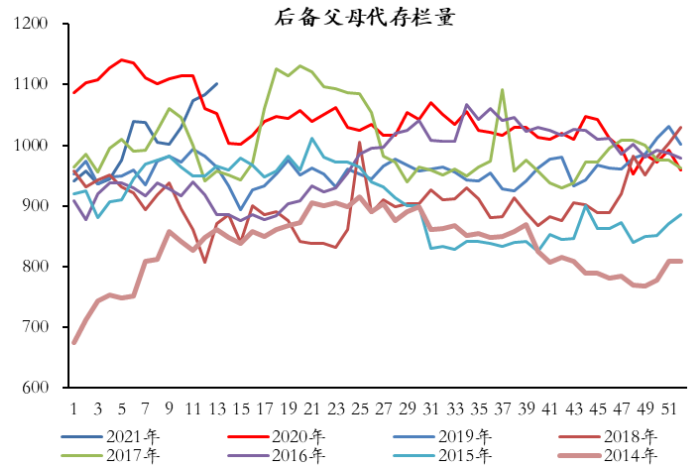
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套



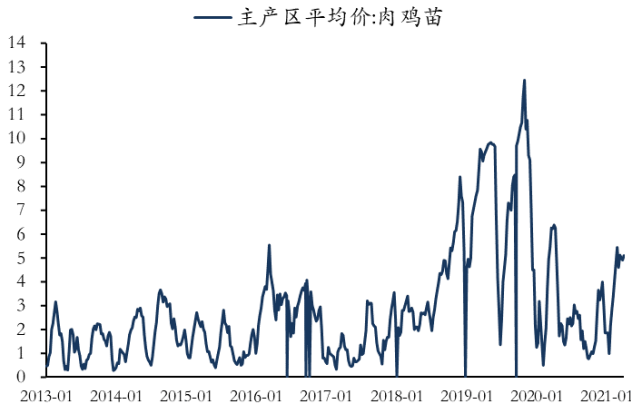
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 64 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套



资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 65 商品代鸡苗价格走势图, 元/羽



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 66 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 鸡产品主产区均价, 元/公斤



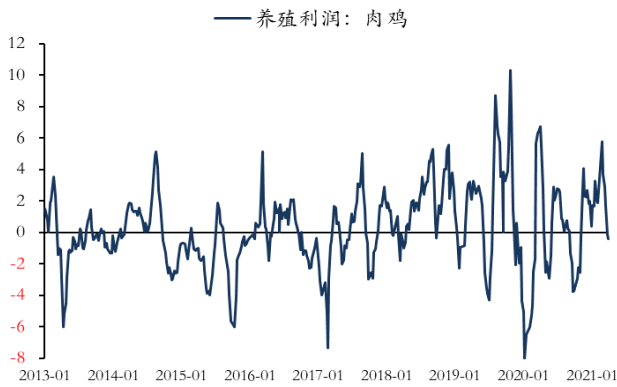
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 68 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克



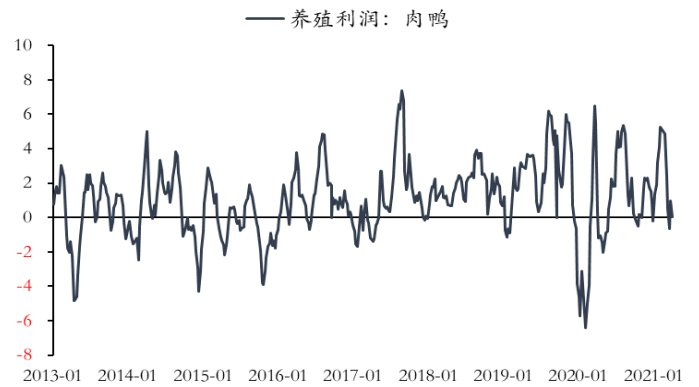
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 69 肉鸡养殖利润, 元/羽



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 70 肉鸭养殖利润, 元/羽

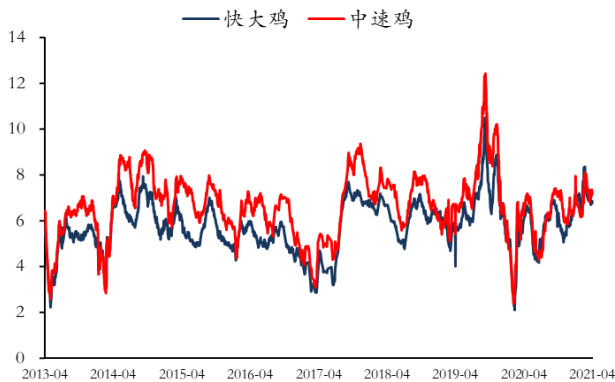


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

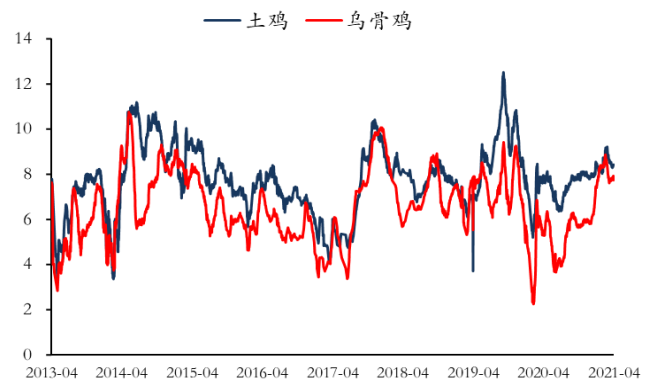
本周五, 黄羽肉鸡快大鸡均价 6.86 元/斤, 周环比涨 0.29%, 同比涨 13.59%, 中速鸡均价 7.26 元/斤, 周环比涨 2.98%, 同比涨 16.53%。土鸡均价 8.43 元/斤, 周环比跌 1.57%, 同比涨 8.22%, 乌骨鸡 7.74 元/斤, 周环比跌 1.65%, 同比涨 40.73%。

图表 71 黄羽鸡(快大鸡、中速鸡)价格走势, 元/斤



资料来源: 新牧网, 华安证券研究所

图表 72 黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势, 元/斤



资料来源: 新牧网, 华安证券研究所

图表 73 禽类屠宰场库容率走势图, %



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, %



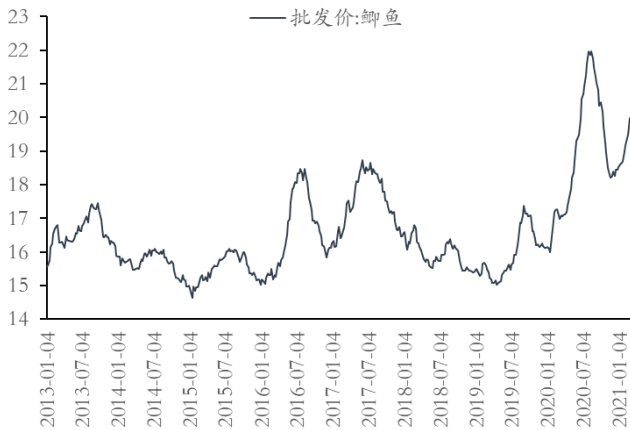
资料来源: 博亚和讯, 华安证券研究所

2.3 水产品

上周五，鲫鱼批发价 20.34 元/公斤，周环比跌 0.4%，同比涨 18.9%；草鱼批发价 16.14 元/公斤，周环比涨 0.8%，同比涨 26.5%。

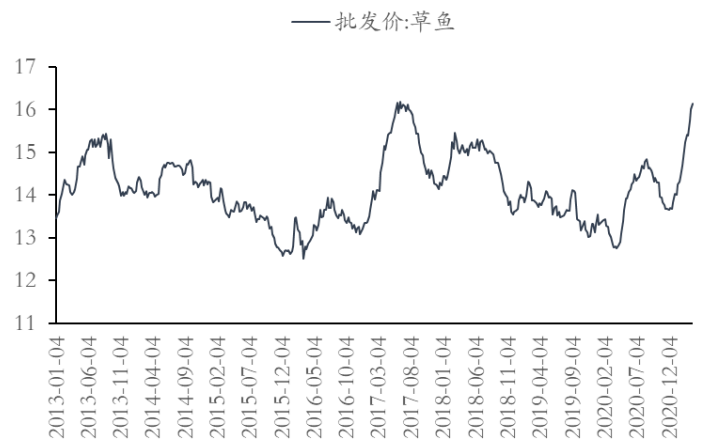
本周五，威海海参批发价 172 元/千克，周环比持平，同比上涨 28.4%；威海鲍鱼批发价 100 元/千克，周环比持平，同比上涨 11.1%；威海扇贝批发价 9 元/千克，周环比持平，同比跌 10%。

图表 75 鲫鱼批发价，元/公斤



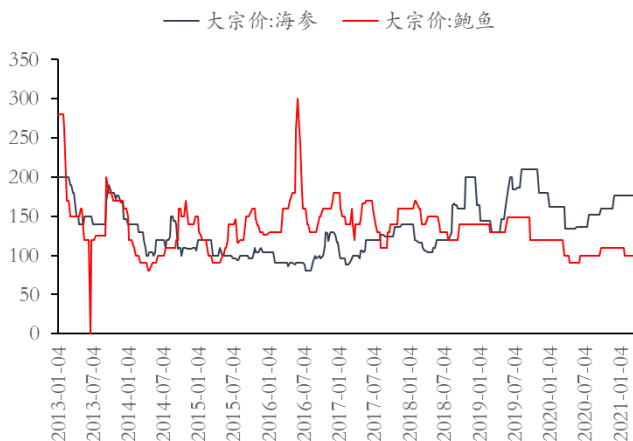
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 草鱼批发价，元/公斤



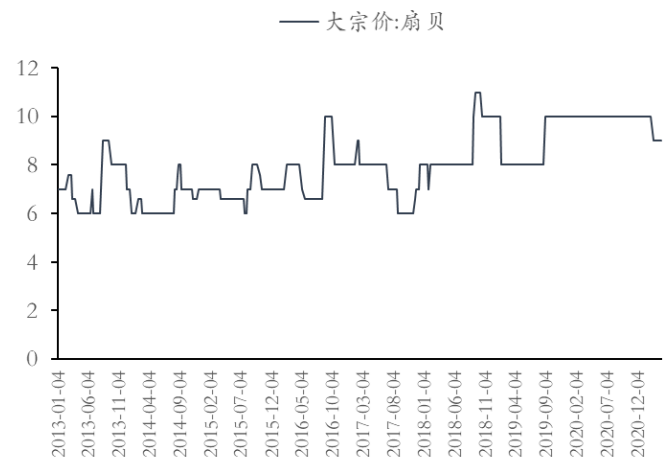
资料来源：wind，华安证券研究所

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、

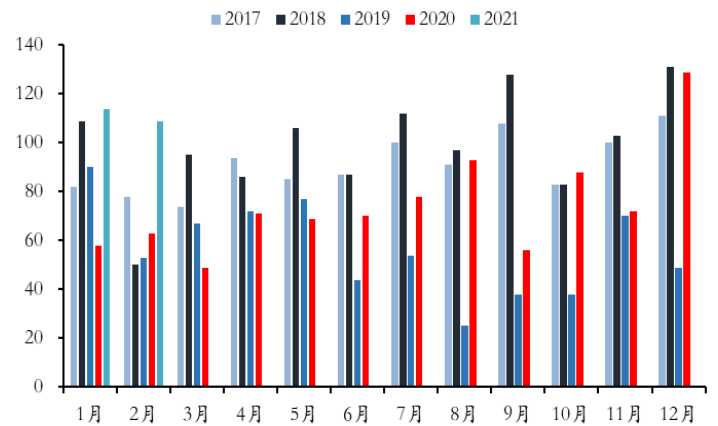
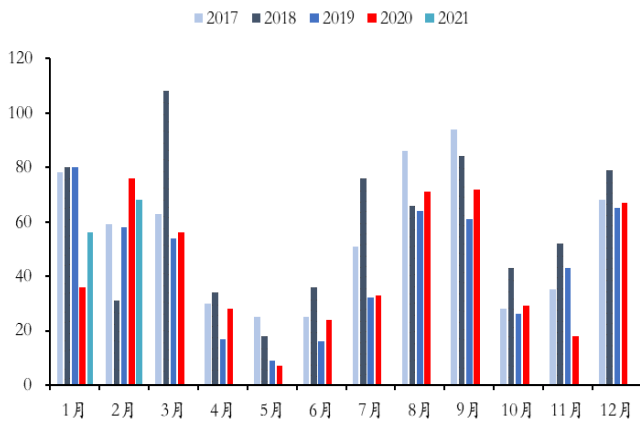
猪蓝耳疫苗、猪瘟疫苗、腹泻苗、口蹄疫疫苗和猪细小病毒疫苗，降幅依次为-44%、-42%、-37%、-33%、-30%、-26%和-17%。

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

图表 80 圆环疫苗批签发次数

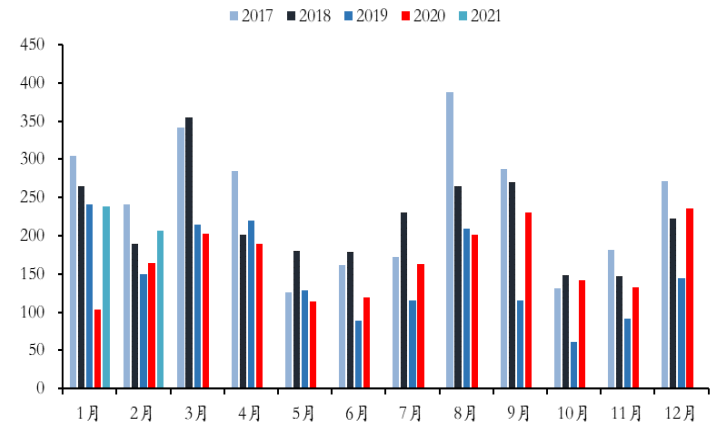
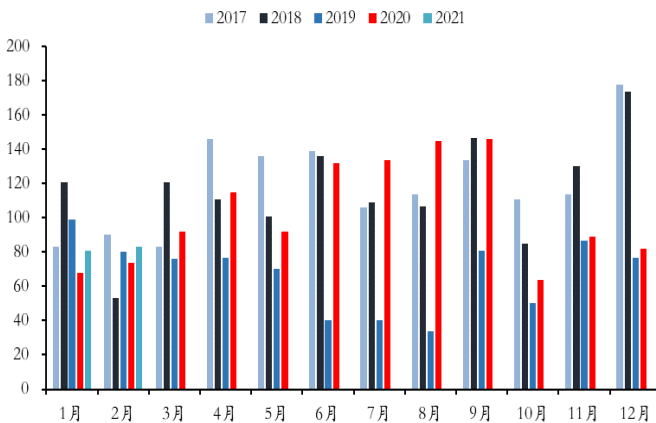


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2021.2.28

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

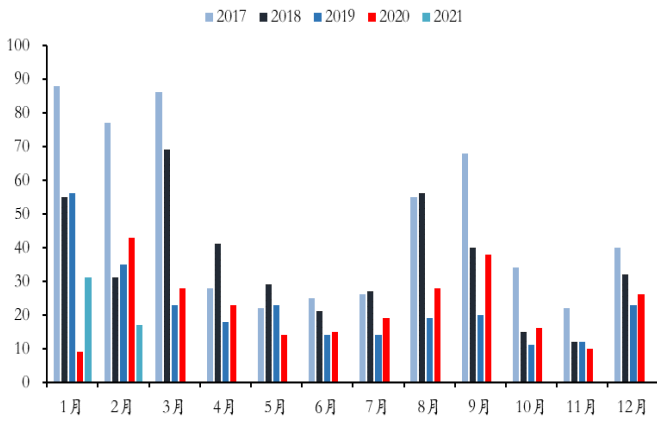
图表 82 猪瘟疫苗批签发次数



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

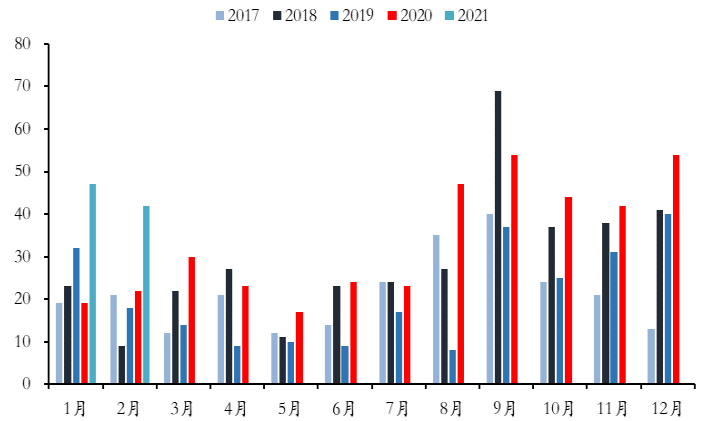
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2021. 2.28

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



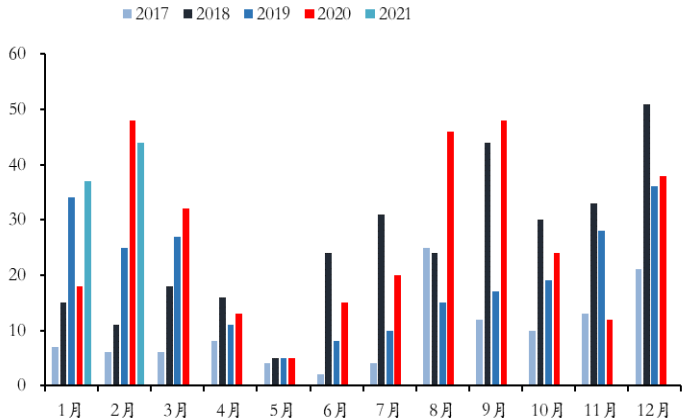
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.2.28

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%。

傲农生物已公布 2021 年 3 月报，3 月出栏量 22.7 万头，同比增长 194.9%，1-3 月出栏量 53.5 万头，同比增长 179%。

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
2021年3月									22.7	
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%
2021年3月									194.9%	

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
2021年1-3月									53.5	
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%
2021年1-3月									179%	

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	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3e	2021.4e
江西	39.1	39.1	36.7	31.5	30.8	34.7	36.4	31.1	28.4	24.9
山东	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	26.1
广东	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	26.1
湖北	37.8	37.5	35.4	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	24.3

浙江	39.8	39.4	37.4	32.6	31.5	35.9	38.1	32.6	29.6	26.5
东北	36.0	35.2	33.3	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	22.1
其他	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	25.8
预测价格	39.0	38.9	36.6	31.5	30.8	34.8	36.9	31.6	28.8	25.3
公告价格	36.6	36.3	34.3	30.2	28.7	31.6	32.7	25.5	22.7	19.2
价格差距	-2.3	-2.6	-2.3	-1.3	-2.1	-3.2	-4.2	-6.1	-6.1	-6.1
温氏股份	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3e	2021.4e
广东	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	26.1
广西	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	25.8
安徽	36.8	36.2	34.0	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	23.9
江苏	37.7	37.0	34.7	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	24.3
东北	36.0	35.2	33.3	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	22.1
湖南	39.1	39.1	36.6	31.6	30.9	34.8	36.6	31.1	28.4	25.1
湖北	37.8	37.5	35.4	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	24.3
江西	39.1	39.1	36.7	31.5	30.8	34.7	36.4	31.1	28.4	24.9
其他	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	25.8
预测价格	38.8	38.7	36.3	31.3	30.6	34.6	36.6	31.6	28.7	25.2
公告价格	37.4	37.0	34.4	29.8	29.1	32.6	34.2	28.4	25.6	22.1
价格差距	-1.3	-1.7	-1.9	-1.5	-1.5	-2.0	-2.5	-3.1	-3.1	-3.1
牧原股份	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3e	2021.4e
河南	37.7	37.0	29.9	30.0	29.6	34.0	34.8	29.1	26.9	23.3
湖北	37.8	37.5	30.8	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	24.3
山东	39.7	39.9	32.1	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	26.1
东北	36.0	35.2	28.5	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	22.1
安徽	36.8	36.2	29.4	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	23.9
江苏	37.7	37.0	29.9	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	24.3
预测价格	33.9	38.2	35.3	30.6	30.1	34.4	35.6	29.8	27.5	23.9
公告价格	31.4	35.2	32.2	27.7	26.3	30.2	27.0		22.4	21.8
价格差距	-2.5	-2.9	-3.1	-2.9	-3.7	-4.3	-5.7		-5.7	-5.7

天邦股份	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3e	2021.4e
广西	39.5	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	25.8
安徽	36.8	36.2	34.0	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	23.9
江苏	37.7	37.0	34.7	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	24.3
山东	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	26.1
河北	38.7	39.4	37.0	32.3	31.7	35.3	34.2	28.2	26.6	22.9
预测价格	38.5	38.5	36.1	31.3	30.6	34.6	36.0	30.7	28.1	24.7
公告价格	35.7	34.5	32.4	27.8	28.1	30.3	27.0		22.4	21.8
价格差距	-2.9	-4.0	-3.7	-3.5	-2.5	-4.3	-6.3		-6.3	-6.3
新希望	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3e	2021.4e
山东	39.7	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	26.1
川渝	38.7	39.4	37.0	32.3	31.7	35.3	36.7	31.2	28.9	25.8
陕西	36.0	36.2	34.0	29.8	29.2	33.2	34.5	28.7	26.6	23.1
河北	30.0	35.8	33.7	29.3	28.9	33.2	34.2	28.2	26.6	22.9
预测价格	37.9	38.8	36.4	31.5	30.8	34.6	36.6	31.5	28.7	25.2
公告价格	36.3	35.2	33.1	28.4	28.2	31.0	30.5	29.4	26.6	23.1
价格差距	-1.5	-3.6	-3.2	-3.1	-2.6	-3.7	-6.1	-2.1	-2.1	-2.1
天康生物	2020.7	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3e	2021.4e
新疆	35.7	34.5	32.4	27.8	28.1	30.3	27.0	27.1	25.5	21.5
河南	-1.3	-3.4	-3.1	-2.9	-2.0	-4.0	-6.3	29.1	26.9	23.3
预测价格	34.5	33.8	31.8	28.0	27.5	31.3	32.7	27.3	25.7	21.7
公告价格	32.2	32.7	31.7	26.3	26.9	30.6	32.1	25.0	23.3	19.4
价格差距	-2.3	-1.1	-0.1	-1.7	-0.7	-0.7	-0.7	-2.3	-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 全国农作物重大病虫害防控工作会强调明确目标，压实责任，坚决打赢“虫口夺粮”攻坚战

3月30日，农业农村部召开全国农作物重大病虫害防控工作视频会，农业农村部副部长张桃林出席会议并讲话。会议强调，当前，春耕生产从南到北陆续展开，正值小麦条锈病防控关键时期，各级农业农村部门要按照党中央、国务院保障

粮食安全和病虫害防控的总体部署，早谋划、早准备、早防治，创新方式方法，工作抓实抓紧，措施落细落小，坚决打赢“虫口夺粮”攻坚战。

会议指出，预计今年我国小麦条锈病、赤霉病大流行风险高，草地贪夜蛾、水稻“两迁”害虫呈重发态势，程度重于上年，要立足抗灾夺丰收，坚决遏制重大病虫害暴发成灾，确保草地贪夜蛾不造成大面积北迁危害，确保流行性、暴发性病虫害不造成大面积减产，确保境外蝗虫不造成入侵危害，重大病虫害防控处置率达到90%以上，总体危害损失控制在5%以内。

会议强调，要落实五个强化，扎实做好病虫害防控各项工作。一是强化属地责任，把“虫口夺粮”保丰收纳入粮食安全党政同责考核内容，明确任务，落实措施。二是强化监测预警，全面监测调查，及时发布信息，严格报告制度。三是强化分区治理，树立全国“一盘棋”意识，分类施策、分区治理，重点筑牢边境、长江、黄河、长城四条草地贪夜蛾防线。四是强化科学防控，推进统防统治、绿色防控，带动群防群治、联防联控，提升科学用药水平。五是强化指导服务，分区域、分作物、分病虫召开防控现场会，开展巡回指导，督促工作落实。

会议要求，要认真贯彻党的十九届五中全会、中央一号文件精神，落实《生物安全法》《农作物病虫害防治条例》规定，健全农作物病虫害防治体系，切实提升植保防灾减灾能力和水平。（来源：农业农村部）

4.2 湖南省长沙县在查获的外省违规调运生猪中发现非洲猪瘟疫情

3月27日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经湖南省动物疫病预防控制中心确诊，在长沙市长沙县查获的一车外省违规调运生猪中排查出非洲猪瘟疫情。查获时，该车共载有生猪61头，发病死亡3头。

疫情发生后，当地迅速启动应急预案，对所有生猪进行扑杀和无害化处理，对相关处置地点、环境、道路及运输车辆等进行彻底清洗消毒。目前，疫情调查和追溯工作正在进行中。（来源：农业农村部）

4.3 美国2021年大豆及玉米种植意向低于预期

美国农业部于周三公布的大豆、玉米种植面积预估低于市场预期，令大豆及玉米期货价格双双大幅上涨，触及涨停。美国这两种主要经济作物的收成低于预期可能会提升对全球粮食和动物饲料供应的担忧；此前在今年初进口商和国内加工商增加了谷物和油籽的供应。

美国农业部周三公布：美国2021年大豆种植面积预估8,760万英亩，为2018年以来最大，市场此前预估8,999.6万英亩，2020年实际种植面积为8,308.4万英亩；美国2021年玉米种植面积预估9,114.4万英亩，为2016年以来最高，市场此前预估9,320.8万英亩，2020年实际种植面积为9,081.9万英亩；美国2021年所有小麦种植面积预估4,635.8万英亩，此前市场预估4,497.1万英亩，2020年美国所有小麦种植面积为4,434.9万英亩；美国2021年冬小麦种植面积预计3,307.8万英亩，市场预估3,181.1万英亩；硬质小麦种植面积预计为154万英亩，市场预估为164.1万英亩；春小麦种植面积预计1,174万英亩，市场预估1,164.4万英亩。

（来源：博亚和讯）

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。