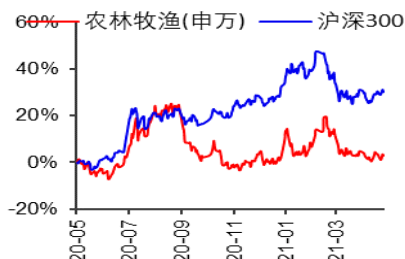


正邦、温氏完全成本有望回落，后周期龙头业绩持续发力

行业评级：增 持

报告日期：2020-05-05

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：静待猪价触底回升，主产区粮稻累计收购量降 12.3%》2021-03-28
- 2.《华安农业周报：3 月主流猪企出栏有望高增长，主粮价格中线看涨》2021-04-05
- 3.《华安农业周报：静待猪价回升，主粮价格中线看涨（附 USDA4 月报）》2021-04-11
- 4.《华安农业周报：华安农业周报：上市猪企 Q1 头猪盈利分化，主粮价格中线看涨》2021-04-18
- 5.《华安农业周报：仔猪补栏积极性回落，后周期板块景气上行》2021-04-25

主要观点：

● 牧原、中粮家佳康盈利能力突出，正邦、温氏完全成本有望逐季回落。

① 本周生猪价格环比下跌 4.7%。本周日全国生猪价格 22.08 元/公斤，周环比下跌 4.7%；本周五全国猪肉平均批发价 30.62 元/公斤，周环比下跌 2.9%。前期猪价大跌与淡季消费偏弱、压栏生猪出栏及非瘟疫情导致恐慌性出栏相关，后期猪价有望震荡上行。② 疫苗毒和野毒将长期共存，低体重生猪出栏占比回落至底部区域。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（4.23-4.29）出栏占比 10%，周环比上升 0.26 个百分点，处于非瘟疫情以来的底部区域。③ 仔猪补栏积极性遭重挫。涌益咨询周数据（4.23-4.29），本周规模场 15 公斤仔猪出栏价 1204 元/头，周环比再降 4%，50 公斤二元母猪价格 4128 元/头，连续四周持平，随着生猪养殖利润的迅速收窄，仔猪补栏积极性受到重挫。④ 牧原股份、中粮家佳康盈利能力突出，正邦科技、温氏股份完全成本有望进入下降通道。2021Q1 牧原股份实现归母净利润 78 亿元-85 亿元，对应头均净利 1010 元-1101 元，中粮家佳康实现归母净利 8.5 亿元，对应头均净利 1115 元，在饲料原料价格大涨、冬季非瘟疫情扰动情况下，两家猪企的成本仍控制在相对地位，盈利能力远高于同业。正邦科技、温氏股份完全成本或已于 2021Q1 见顶，随着低效母猪淘汰接近尾声、自繁仔猪占比提升、生猪出栏量环比增加，完全成本有望进入下降通道。

● 白羽肉鸡行业仍处下行周期，2021 年黄羽鸡行业有望维持高景气。

① 白羽肉鸡行业仍处于下行周期。本周五鸡产品价格 10300 元/吨，周环比上涨 1%，同比上涨 2.5%。根据中国禽业分会白羽肉鸡 3 月报：2021 年 1-3 月全国祖代更新量 25.87 万套，同比增长 22.7%；2021 年 1-3 月父母代鸡苗销量 1469 万套，同比增长 12.8%，白羽肉鸡价格仍处于下行周期；② 2021 年黄羽鸡行业有望维持高景气。2021 年第 16 周（4.19-4.25），全国在产祖代存栏量 143.9 万套，同比下降 2.4%；父母代鸡苗销量 110.39 万套，处于 2018 年最低水平，2021 年黄羽鸡行业有望维持相对高景气。本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 6.1 元/斤，周环比涨 1.3%，同比跌 4.4%；中速鸡均价 7.12 元/斤，周环比跌 3.1%，同比涨 3.0%；土鸡均价 8.02 元/斤，周环比跌 0.7%，同比涨 2.4%；乌骨鸡 7.43 元/斤，周环比跌 2.1%，同比涨 24.9%。

● 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，价格或维持高位。美国农业部 4 月供需报告：2020/21 年度全球大豆库存比预测值 23.5%，处于 14/15 年以来最低水平；2020/21 年度全球豆粕库存比预测值 4.3%，处 11/12 年来最低水平。本周五，大豆现货价 5096.84 元/吨，周环比涨 0.4%，同比涨 28.9%；豆粕现货价 3562.57 元/吨，周环比跌 0.7%，

同比涨 17.1%。②**国内玉米价格中期看涨**。美国农业部 4 月供需报告，2020/21 年全球玉米库存比预测值 24.6%，处于 2016/17 年度以来的最低水平。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。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；本周五玉米现货价 2910.83 元/吨，周环比涨 0.5%，同比涨 39.1%。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**稻麦价格有望温和上行，继续推荐苏垦农发**。随着玉米供需缺口增加，稻麦饲用替代性提升，小麦、稻谷价格有望温和上行。2021Q1 苏垦农发实现归母净利润 1.16 亿元，同比增长 16.66%，其中，财务费用同比增长 6828.6 万元，主要是根据新租赁准则确认租赁负债在 Q1 的财务费用所致，若剔除会计准则调整因素，归母净利润同比增速达 60%，维持买入评级不变。

● **后周期龙头业绩持续发力，继续推荐海大集团、科前生物、普莱柯。**

①**海大集团饲料业务竞争力凸显，继续推荐**。2021Q1 公司实现归母净利润 7.07 亿元，同比增长 132.9%。得益于公司清晰战略目标和长期打造的专业竞争优势，公司饲料销量同比增长 20%-25%，饲料净利同比翻番，其中，猪料销量同比增长逾 100%、禽料销量同比增长 5%左右、水产料销量约 20%。根据饲料工业协会公布一季度全国饲料生产形势，2021Q1 全国猪料、蛋禽、肉禽、水产料产量同比分别增长 75.9%、-10.9%、-9.7%、7.7%。由此可见，海大集团饲料竞争优势凸显，维持公司买入评级不变。②**关注动物疫苗龙头**。从周期角度看，2021 年 1-3 月猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为，腹泻苗 90.1%、猪圆环疫苗 77.6%、猪细小病毒疫苗 75.9%、猪瘟疫苗 53.3%、口蹄疫 2.4%、高致病性猪蓝耳疫苗 -1.3%、猪伪狂犬疫苗 -4.7%。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。2021Q1 科前生物实现归母净利润 1.69 亿元，同比增长 82.5%，普莱柯实现归母净利润 0.87 亿元，同比增长 46.2%，继续推荐科前生物、普莱柯。

● **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 0.69%.....	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.....	25
2.3 水产品.....	25
2.4 动物疫苗	26
3 畜禽上市企业月度出栏	28
3.1 生猪月度出栏.....	28
3.2 肉鸡月度出栏.....	31
3.3 生猪价格估算.....	36
4 行业动态	38
4.1 主产区秋粮收购进度（4 月 10 日）	38
4.2 我国启动新一轮畜禽遗传改良计划.....	39
4.3 农业农村部启动现代农业全产业链标准化试点工作	39
风险提示:	39

图表目录

图表 1 2020-2021 年农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较	7
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）	7
图表 3 2021 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图	8
图表 4 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	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 IPE 布油收盘价，美元/桶	18



图表 42 NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅	19
图表 43 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨	19
图表 44 全球棉花供需平衡表	19
图表 45 美国棉花供需平衡表	20
图表 46 中国棉花供需平衡表	20
图表 47 全国外三元价格走势图, 元/公斤	20
图表 48 仔猪价格走势图, 元/公斤	20
图表 49 猪肉价格走势图, 元/公斤	21
图表 50 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速	21
图表 51 猪粮比走势图	21
图表 52 外购仔猪养殖利润, 元/头	21
图表 53 自繁自养生猪养殖利润, 元/头	21
图表 54 猪配合饲料走势图, 元/公斤	21
图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅	22
图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比	22
图表 57 出栏体重超过 150 公斤生猪占比	22
图表 58 国储肉拟投放量, 万吨	22
图表 59 父母代鸡苗价格, 元/套	23
图表 60 父母代鸡苗销售量, 万套	23
图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 64 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 65 商品代鸡苗价格走势图, 元/羽	24
图表 66 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤	24
图表 67 鸡产品主产区均价, 元/公斤	24
图表 68 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克	24
图表 69 肉鸡养殖利润, 元/羽	24
图表 70 肉鸭养殖利润, 元/羽	24
图表 71 黄羽鸡(快大鸡、中速鸡)价格走势图, 元/斤	25
图表 72 黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势图, 元/斤	25
图表 73 禽类屠宰场库容率走势图, %	25
图表 74 禽类屠宰场开工率走势图, %	25
图表 75 鲫鱼批发价, 元/公斤	26
图表 76 草鱼批发价, 元/公斤	26
图表 77 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克	26
图表 78 威海扇贝批发价走势图, 元/千克	26
图表 79 口蹄疫批签发次数	27
图表 80 圆环疫苗批签发次数	27
图表 81 猪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 高致病性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 2 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表.....	36

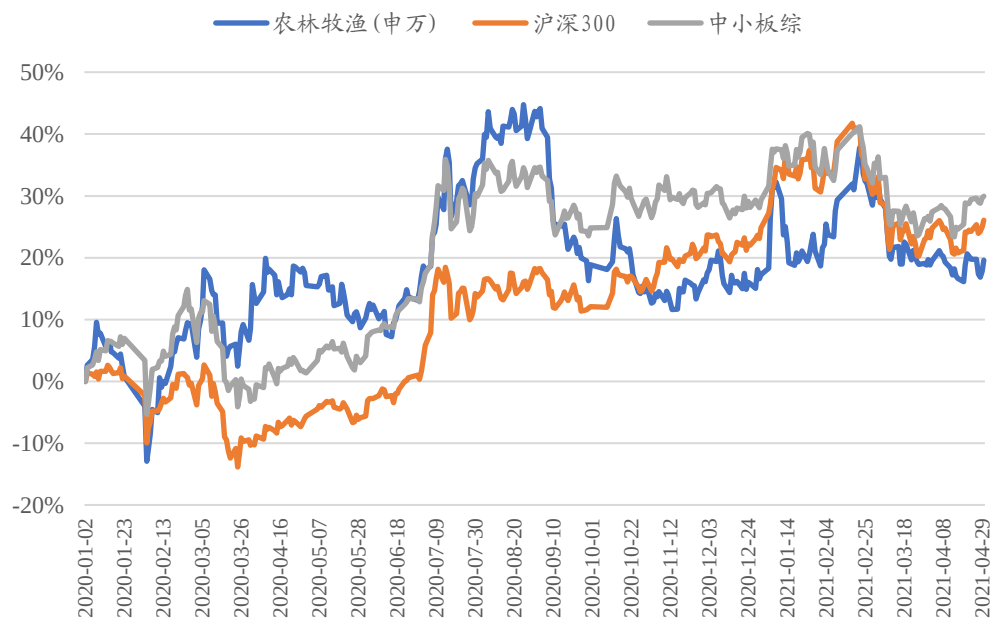
1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 0.69%

2020 年初至今，农林牧渔（申万）指数上涨 18.94%，沪深 300 指数上涨 25.07%，中小板综指数上涨 29.63%。

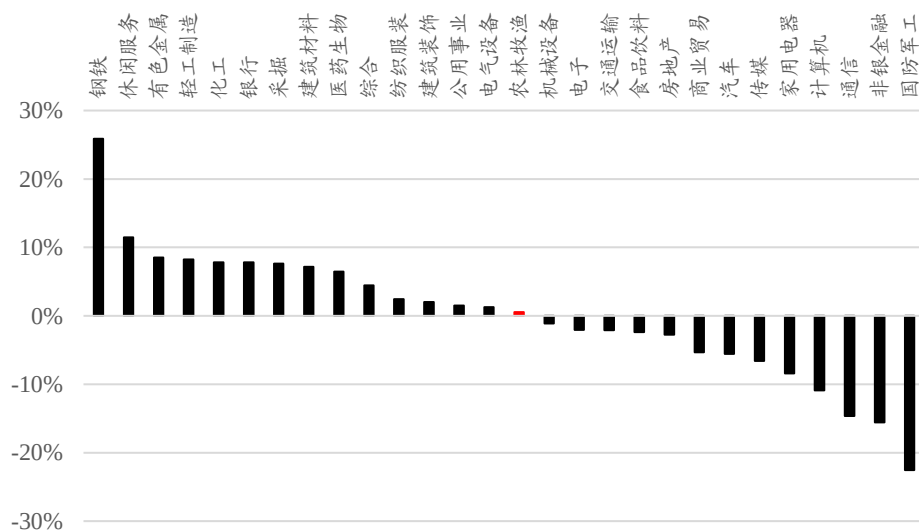
2021 年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 15 位。本周（2021 年 4 月 26 日-4 月 30 日）农林牧渔（申万）指数下跌 0.69%，沪深 300 指数下跌 0.23%，中小板综指数下跌 0.01%，农业指数跑输沪深 300 指数 0.46 个百分点。

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

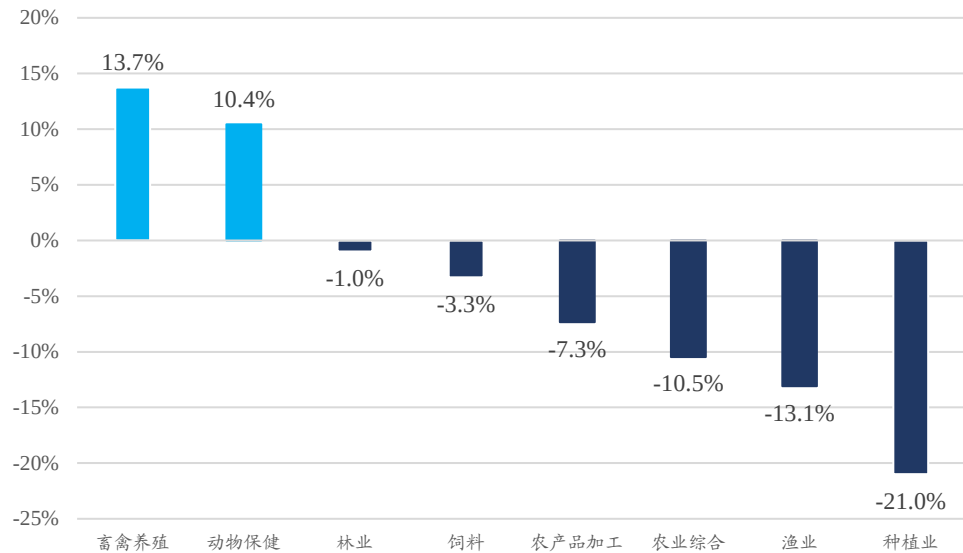
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）



资料来源：wind，华安证券研究所

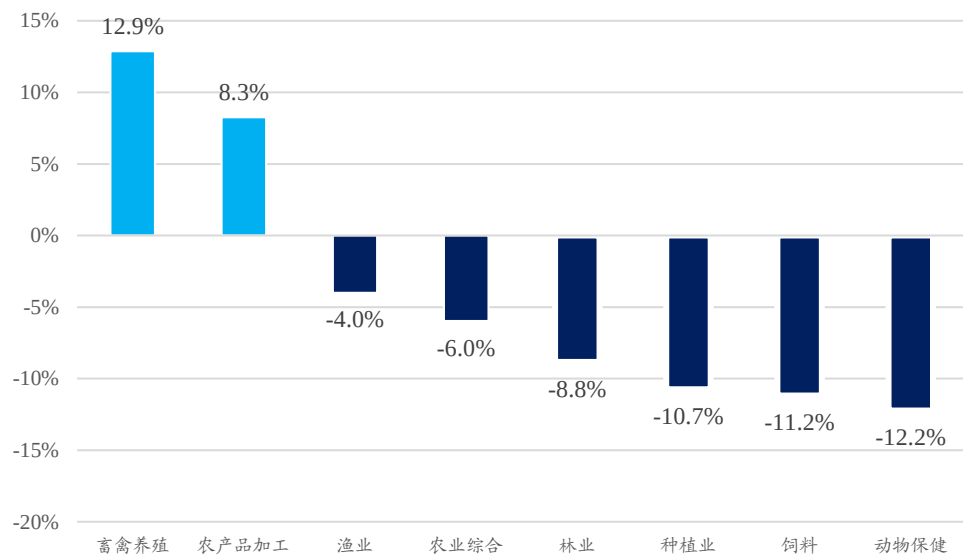
2021 年至今，农业各子板块涨幅从高到低依次为畜禽养殖（13.7%）、动物保健（10.4%）、林业（-1.0%）、饲料（-3.3%）、农产品加工（-7.3%）、农业综合（-10.5%）、渔业（-13.1%）、种植业（-18.1%）。

图表 3 2021 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 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	海利生物	0.93	13.39	2.29	17.45	54.03	9.94
2	南宁糖业	-3.24	11.18	1.02	8.95	10.53	5.92
3	瑞普生物	0.85	8.71	9.03	29.70	30.18	16.28
4	立华股份	3.51	7.93	-0.66	36.60	46.28	29.68
5	普莱柯	-1.51	7.18	9.02	22.23	32.28	19.21
6	京基智农	2.41	6.24	11.16	29.29	43.79	21.05
7	晨光生物	-0.07	5.59	4.51	15.29	21.66	9.69
8	梅花生物	3.05	4.46	5.18	6.09	7.15	4.01
9	平潭发展	2.47	3.57	2.47	2.90	4.88	2.11
10	中粮糖业	-2.38	3.51	-0.94	9.44	11.47	7.49

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）

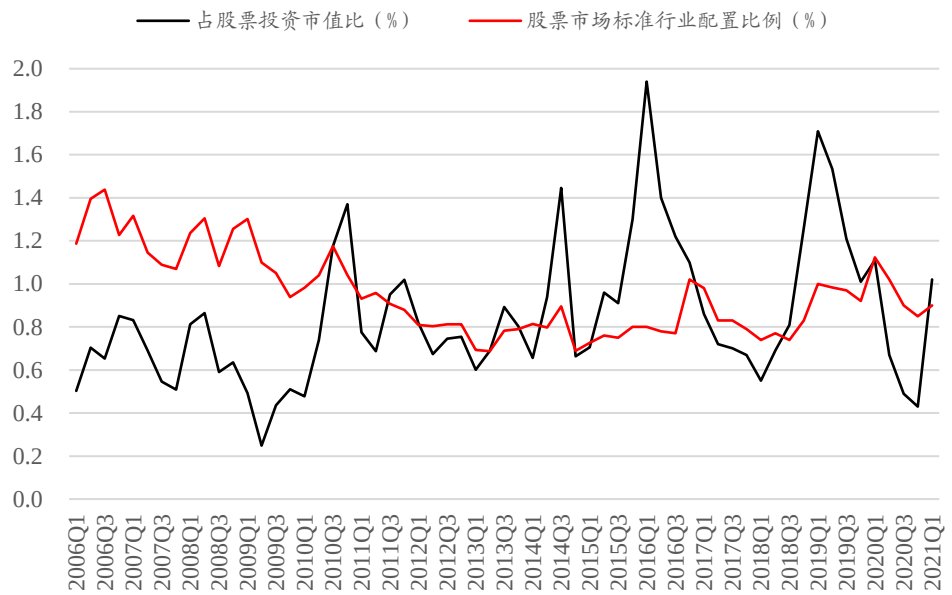
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	ST 天山	-2.93	-37.68	-43.01	8.60	34.66	4.30
2	*ST 东洋	-1.25	-14.13	-11.24	1.58	2.44	1.48
3	金新农	-4.10	-13.88	-14.61	6.08	12.65	6.01
4	西部牧业	-1.45	-11.96	-13.79	9.50	19.88	6.12
5	*ST 香梨	0.62	-11.77	-29.67	6.52	12.56	6.29
6	神农科技	1.16	-11.20	-11.20	4.36	8.35	3.51
7	保龄宝	-2.03	-10.29	-1.02	10.64	25.77	6.78
8	*ST 华资	-5.08	-9.68	-24.12	2.80	7.67	2.58
9	雪榕生物	-2.44	-9.37	-12.87	8.80	20.58	8.70
10	*ST 华英	-4.93	-9.09	-9.40	2.70	5.34	2.61

资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 农业配置

2021 年 1 季末农业行业占股票投资市值比重为 1.02%，环比增加 0.59 个 pct，同比减少 0.09 个 pct，高于标准配置 0.12 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 30 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 25.08 倍和 3.74 倍，2020 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 55.33 倍和 3.83 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.73 倍和 1.21 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 1.79 倍和 2.50 倍，历史均值分别为 4.49 倍和 2.38 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）



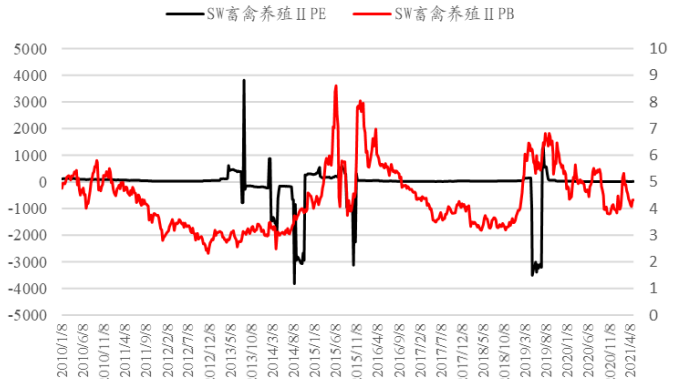
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



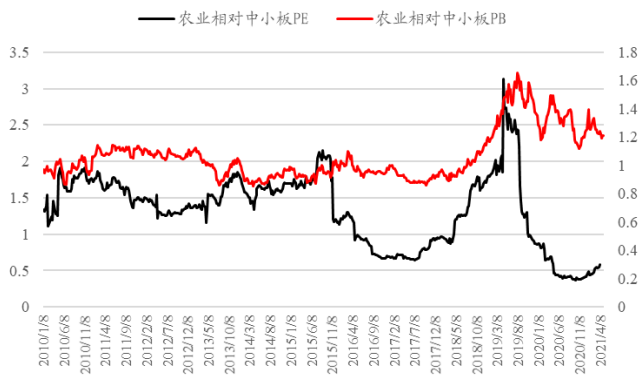
图表 11 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）



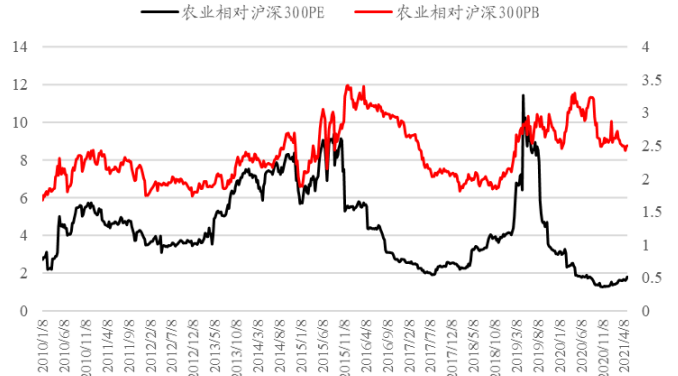
资料来源：wind，华安证券研究所

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 2910.83 元/吨，周环比涨 0.51%，同比涨 39.13%；大豆现货价 5096.84 元/吨，周环比涨 0.39%，同比涨 28.93%；豆粕现货价 3562.57 元/吨，周环比跌 0.70%，同比涨 17.11%。

本周五 CBOT 玉米期货收盘价 739.00 美分/蒲式耳，周环比涨 12.31%，同比涨 136.10%；本周五 CBOT 大豆期货收盘价 1573.50 美分/蒲式耳，周环比涨 2.16%，同比涨 85.01%；CBOT 豆粕期货收盘价 428.50 美分/短吨，周环比涨 1.64%，同比涨 47.81%。

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



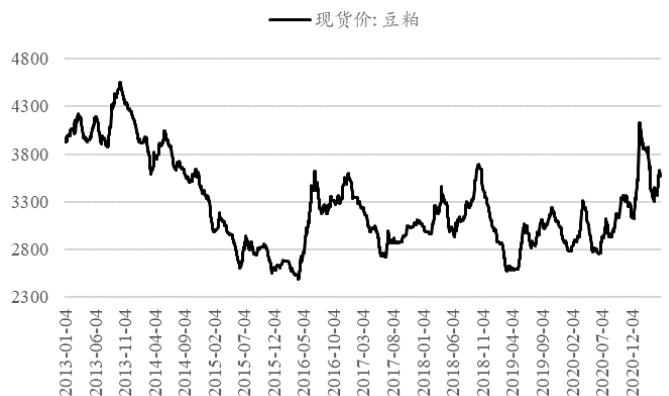
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 4 月供需报告预测, 2020/21 年度(10 月至次年 9 月)全球玉米产量 11.37 亿吨, 国内消费量 11.56 亿吨, 期末库存 2.84 亿吨, 库消比 24.6%, 库消比预测

值月环比下跌 0.4 个百分点，较 19/20 年度下降 0.9 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 3.07 亿吨，期末库存 0.343 亿吨，库消比 11.2%，较 19/20 年度下降 4.6 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	341.0	321.1	303.0
产量	886.6	868.0	991.4	1,016.0	972.2	1,123.4	1,080.1	1,124.9	1,116.5	1,137.1
进口	99.9	99.4	124.0	125.2	139.2	135.6	149.9	164.4	165.4	180.0
饲料消费	507.1	518.0	570.3	584.7	601.6	656.1	672.4	703.9	714.4	731.3
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	1,156.2
出口	117.0	95.2	131.1	142.2	119.7	160.1	148.2	181.7	171.7	187.3
期末库存	132.8	135.4	174.8	209.8	213.9	350.8	341.6	321.1	303.0	283.9
库消比	15.0%	15.7%	18.4%	21.4%	22.1%	32.4%	31.3%	28.0%	26.7%	24.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 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	144.8
国内消费	279.0	263.0	293.0	301.8	298.8	313.8	314.0	310.5	309.5	307.4
出口	39.2	18.6	48.8	47.4	48.3	58.3	61.9	52.5	45.2	68.0
期末库存	25.1	20.9	31.3	44.0	44.1	58.3	54.4	56.4	48.8	34.3
库消比	9.0%	7.9%	10.7%	14.6%	14.8%	18.6%	17.3%	18.2%	15.8%	11.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 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 4 月数据测算

美国农业部 2021 年 4 月供需报告预测，2020/21 年度全球大豆产量 3.63 亿吨，国内消费量 3.7 亿吨，期末库存 0.869 亿吨，库消比 23.5%，库消比预测值环比上升 0.9 个百分点，较 19/20 年度下降 3.5 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 0.625 亿吨，期末库存 0.033 亿吨，库消比 5.2%，较 19/20 年度下降 17.9 个百分点；2020/21 年度中国大豆产量 0.196 亿吨，国内消费量 1.15 亿吨，期末库存 0.316 亿吨，库消比 27.6%，较 19/20 年度上升 3.1 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	100.7	114.5	96.4
产量	239.6	268.8	207.0	319.6	313.8	349.3	342.1	361.0	339.0	363.2
进口	93.5	95.9	111.8	124.4	133.3	144.2	153.2	145.9	165.0	167.8
国内消费	257.7	261.2	274.8	301.9	313.9	330.8	338.0	344.3	357.0	369.6
出口	92.2	100.5	112.7	126.2	132.6	147.5	153.1	148.8	165.1	170.9
期末库存	53.6	57.4	61.7	77.5	78.5	95.7	99.0	114.5	96.4	86.9
库消比	20.8%	22.0%	22.4%	25.7%	25.0%	28.9%	29.3%	33.3%	27.0%	23.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 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	62.5
出口	37.2	35.9	44.6	50.1	52.9	59.0	58.1	47.7	45.8	62.1
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%	5.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 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	114.7
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	31.6
库消比	22.1%	16.3%	17.2%	19.5%	17.8%	20.0%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 月数据测算

美国农业部 2021 年 4 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 0.600 亿吨，期末库存 0.045 亿吨，库消比 7.5%，库消比预测值环比下降 0.1 个百

分点，较 19/20 年度下降 0.6 个百分点。

分国别看，2020/21 年度美国豆油产量 0.116 亿吨，国内消费量 0.107 亿吨，期末库存 80 万吨，库消比 7.3%，库消比预测值环比下降 0.1 个百分点，较 19/20 年度下降 1.0 个百分点；2020/21 年度中国豆油产量 0.174 亿吨，国内消费量 0.183 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	10.8	11.3	11.8
国内消费总计	42.0	42.6	45.2	47.9	52.1	53.4	54.6	55.1	57.2	60.0
出口	8.5	9.4	9.4	11.1	11.8	11.2	10.5	11.2	12.1	12.6
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%	7.8%	8.1%	7.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 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	1.1
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%	7.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 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	17.4
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	18.3
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 4 月数据测算

美国农业部 2021 年 4 月供需报告预测，2020/21 年度全球豆粕产量 2.53 亿吨，国内消费量 2.49 亿吨，期末库存 1060 万吨，库消比 4.3%，库消比预测值环比上升 0.3 个百分点，较 19/20 年度下降 0.4 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 0.470 亿吨，国内消费量 0.346 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	13.5	11.2
产量	180.5	181.3	189.5	208.0	216.0	225.6	232.5	233.9	244.6	253.3
进口	57.1	53.8	57.9	60.9	61.8	60.4	61.1	62.8	61.4	62.6
国内消费	177.8	177.4	186.2	201.7	213.1	221.7	228.9	229.9	241.0	249.1
出口	58.3	57.9	60.2	64.5	65.4	64.6	64.9	67.7	67.3	67.5
期末库存	10.2	9.8	10.5	13.2	13.1	13.2	13.6	13.5	11.2	10.6
库消比	5.7%	5.5%	5.6%	6.5%	6.1%	5.9%	5.9%	5.9%	4.7%	4.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 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	47.0
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	34.6
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 4 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

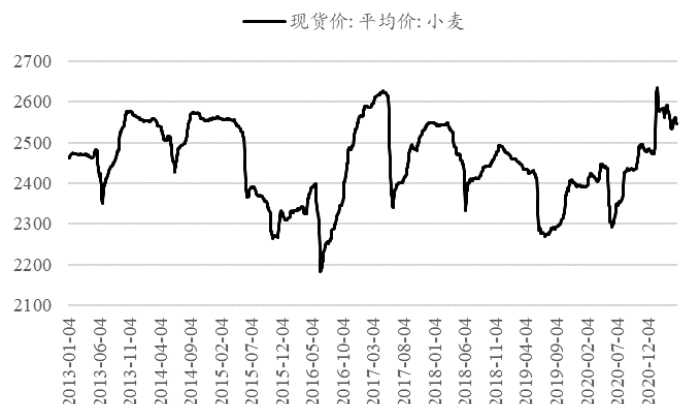
本周五，小麦现货价 2545.56 元/吨，周环比跌 0.56%，同比涨 4.35%；粳稻米 4 月 20 日现货价 4,040.50 元/吨，环比跌 0.48%，同比涨 0.1%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 743.00 美分/蒲式耳，周环比涨 4.28%，同比涨 40.85%；CBOT 稻谷期货收盘价 13.40 美元/英担，周环比跌 0.04%，同比跌 21.18%。

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 4 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 2.955 亿吨, 库消比 37.8%, 库消比预测值环比下降 1.0 个百分点, 较 19/20 年度下降 2.4 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 0.307 亿吨, 期末库存 0.232 亿吨, 库消比 75.5%, 较 19/20 年度下降 16.1 个百分点; 2020/21 年度中国小麦产量 1.343 亿吨, 国内消费量 1.50 亿吨, 期末库存 1.45 亿吨, 库消比 97.0%, 较 19/20 年度下降 23.4 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	287.2	283.4	300.0
产量	697.0	658.7	715.4	728.1	735.2	756.4	762.9	731.0	763.9	776.5
进口	149.3	145.3	158.4	159.1	170.2	179.2	181.0	171.3	185.4	191.8
饲料消费	146.9	137.0	126.7	131.6	136.6	147.0	146.6	139.3	139.2	156.7
国内消费	697.1	680.0	698.3	705.4	711.2	739.1	742.0	734.8	747.2	781.0
出口	157.8	137.4	165.9	164.5	172.8	183.4	182.5	173.7	191.5	198.9
期末库存	198.9	175.6	194.1	217.6	242.7	262.3	283.7	283.4	300.0	295.5
库消比	28.5%	25.8%	27.8%	30.8%	34.1%	35.5%	38.2%	38.6%	40.2%	37.8%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 4 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	3.0
饲料消费	4.4	9.9	6.2	3.1	4.1	4.4	1.3	2.4	2.8	2.7
国内消费	32.1	37.8	34.3	31.3	31.9	31.9	29.3	30.0	30.6	30.7
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	23.2
库消比	62.9%	51.7%	46.9%	65.4%	83.1%	100.8%	102.3%	98.0%	91.6%	75.5%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 4 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	40.0
国内消费	122.5	125.0	116.5	116.5	112.0	119.0	121.0	125.0	126.0	150.0
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	145.4
库消比	45.7%	43.2%	56.0%	65.3%	86.6%	96.6%	108.4%	111.8%	120.4%	97.0%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 4 月数据测算

2.1.3 糖

本周五, 白糖现货价 5490 元/吨, 周环比涨 1.20, 同比涨 0.92%; 白砂糖国内期货收盘价 5409 元/吨, 周环比涨 0.28%, 同比跌 0.39%。截至 2021 年 3 月底, 食糖进口累计数量 124 万吨, 同比涨 202.4%。

本周五, NYBOT 11 号糖期货收盘价 17.77 美分/磅, 周环比涨 4.84%, 同比涨 75.42%;

本周五, ICE 布油收盘价 67.26 美元/桶, 周环比涨 1.72%, 同比涨 164.91%。

图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅

图表 39 白糖现货价和期货价走势图, 元/吨

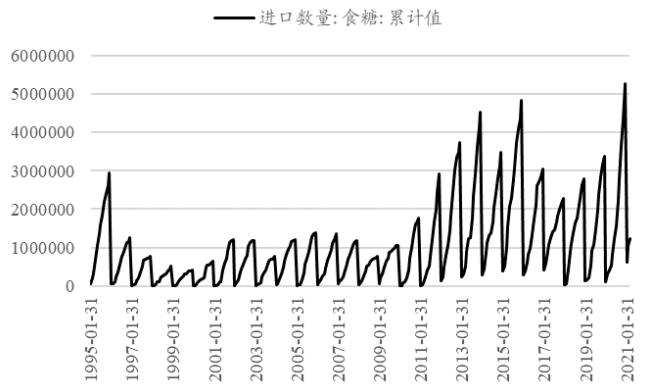


资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 40 食糖累计进口数量, 万吨

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 41 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 15822.31 元/吨, 周环比涨 1.04%, 同比涨 37.59%; 国内棉花期货收盘价 15410.00 元/吨, 周环比跌 1.34%, 同比涨 36.37%。本周五 NYMEX 棉花期货结算价 88.08 美分/磅, 周环比涨 0.65%, 同比涨 53.64%。

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 4 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 0.206 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 4 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 4 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 4 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 22.10 元/公斤，同比跌 30.9%。根据搜猪网数据，本周五全国仔猪价格 45 元/公斤，周环比持平，同比跌 40.8%；本周五，全国猪粮比 8.75，周环比跌 5.2%，同比跌 45.1%。

图表 47 全国外三元价格走势图，元/公斤



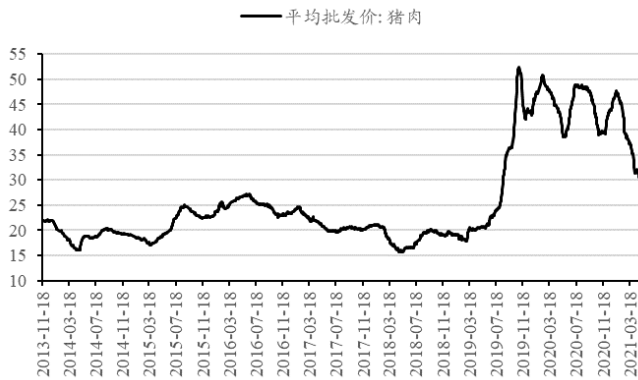
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 48 仔猪价格走势图，元/公斤



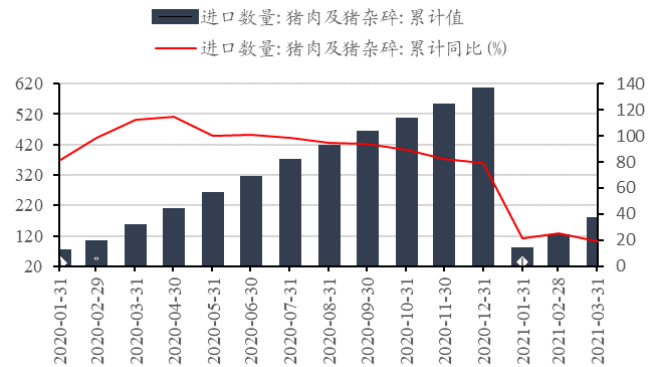
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 49 猪肉价格走势，元/公斤



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪肉及猪杂碎累计进口量 (万吨) 及同比增速



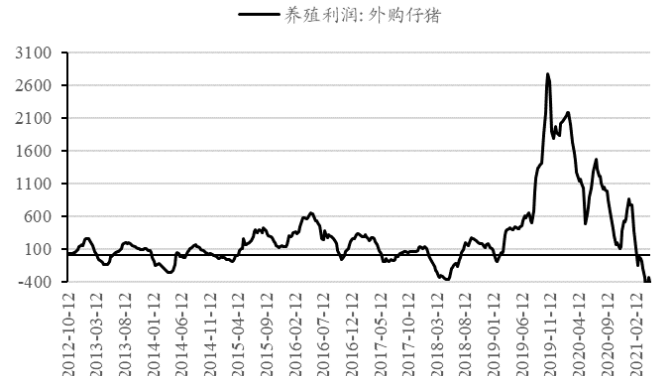
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 51 猪粮比走势图



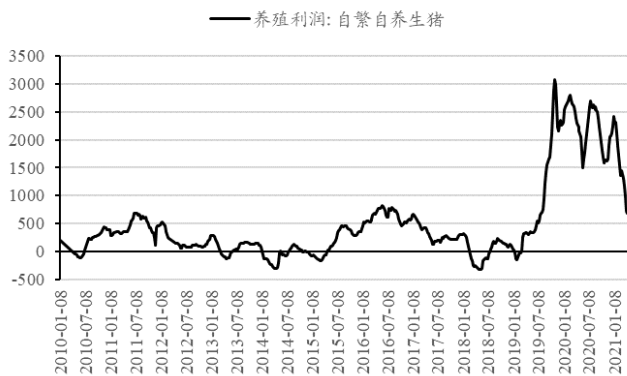
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 52 外购仔猪养殖利润, 元/头



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 53 自繁自养生猪养殖利润, 元/头



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 54 猪配合饲料走势图, 元/公斤



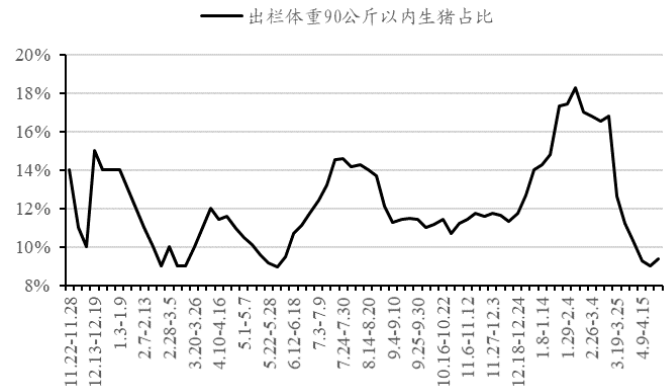
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



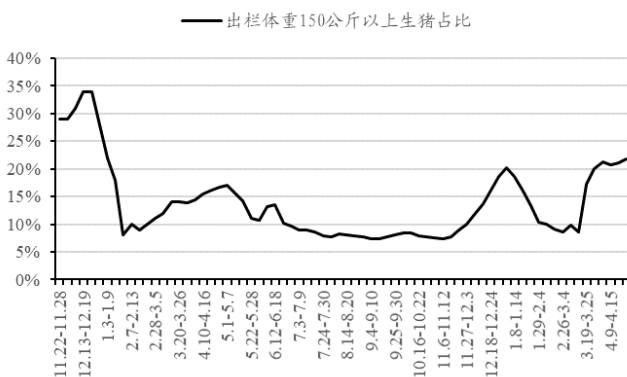
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



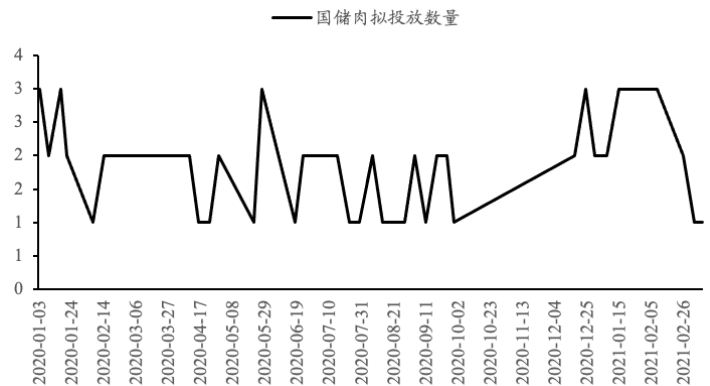
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 57 出栏体重超过 150 公斤生猪占比



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 58 国储肉拟投放量, 万吨

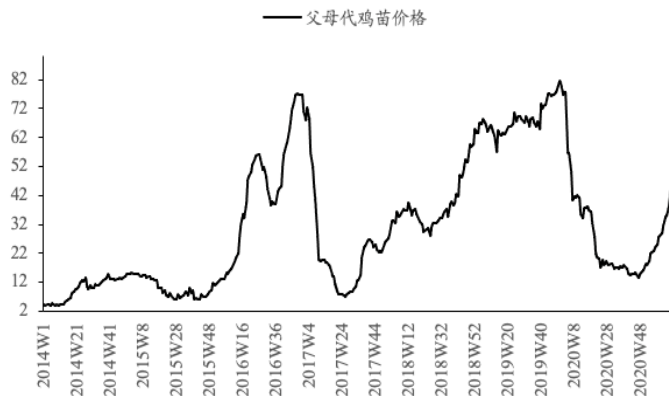


资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

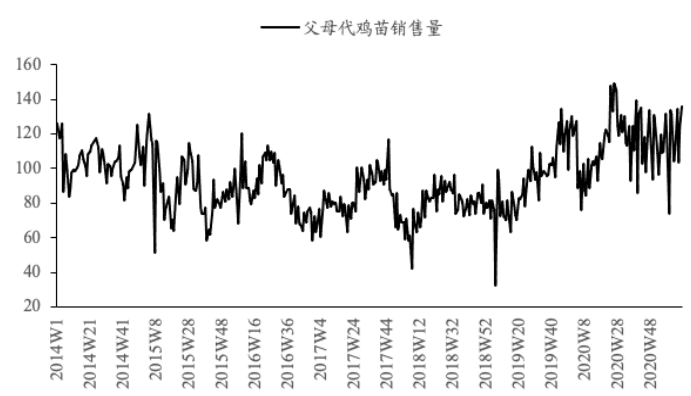
据中国禽业分会披露数据, 2021 年第 14 周(2020 年 4 月 5 日-2021 年 4 月 11 日) 父母代鸡苗价格 46.27 元/套, 周环比涨 8.95%, 同比涨 22.55%; 父母代鸡苗销量 136.22 万套, 周环比涨 10.14%, 同比涨 33.88%; 在产祖代种鸡存栏 105.13 万套, 周环比涨 1.1%, 同比跌 1.4%; 后备祖代种鸡存栏 52.92 万套, 周环比跌 0.4%, 同比跌 8.7%; 在产父母代种鸡存栏 1561.88 万套, 周环比涨 0.7%, 同比跌 7.0%; 后备父母代种鸡存栏 1119.5 万套, 周环比涨 1.3%, 同比涨 11.8%。本周五, 白羽肉鸡 8.84 元/公斤, 周环比涨 0.23%, 同比涨 17.87%。

图表 59 父母代鸡苗价格，元/套



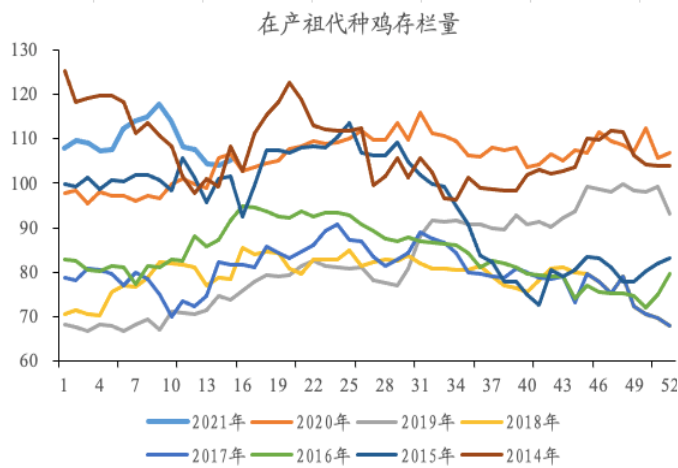
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量，万套



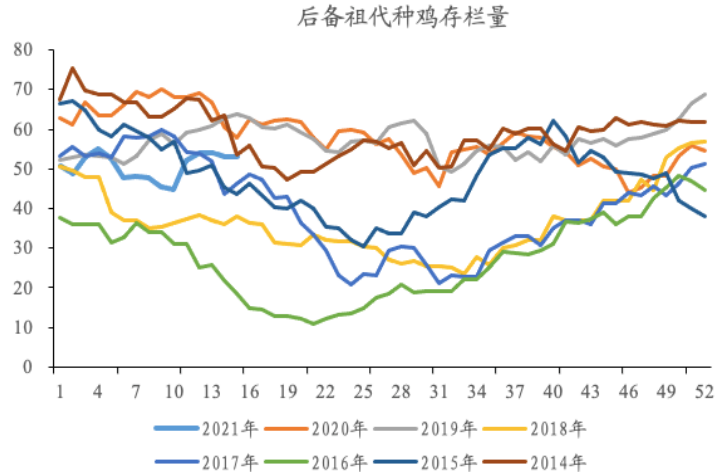
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



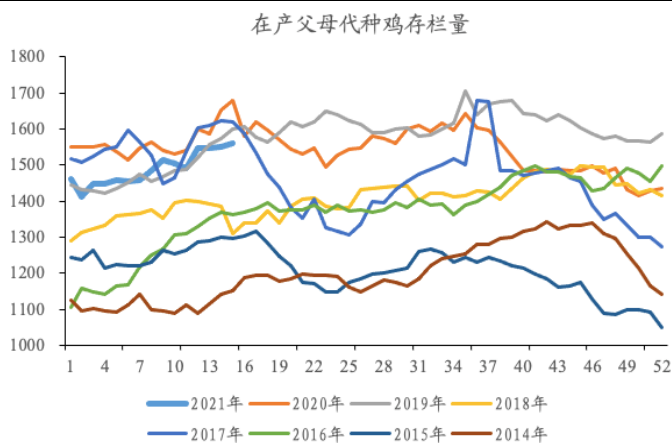
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



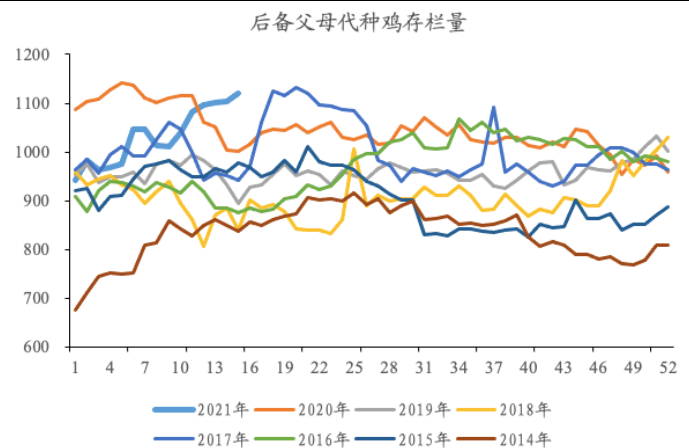
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



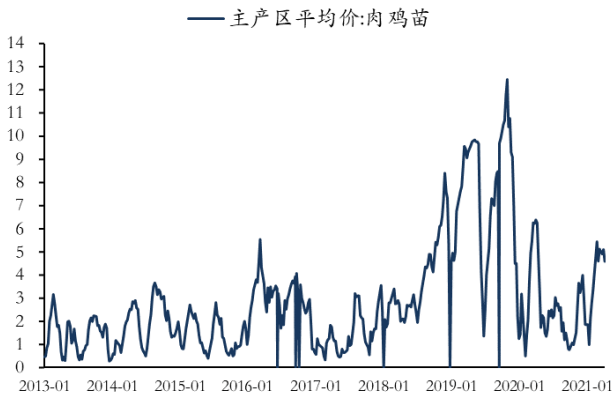
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



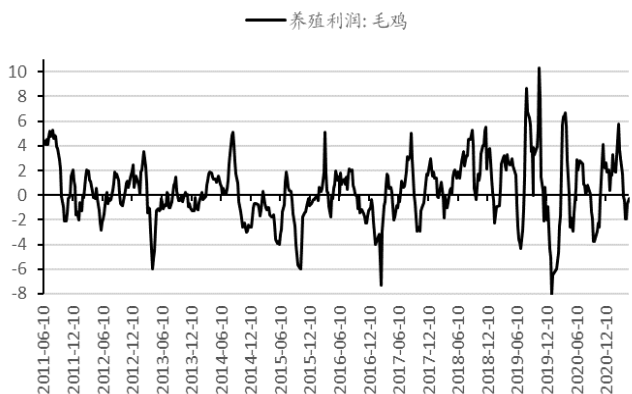
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 68 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



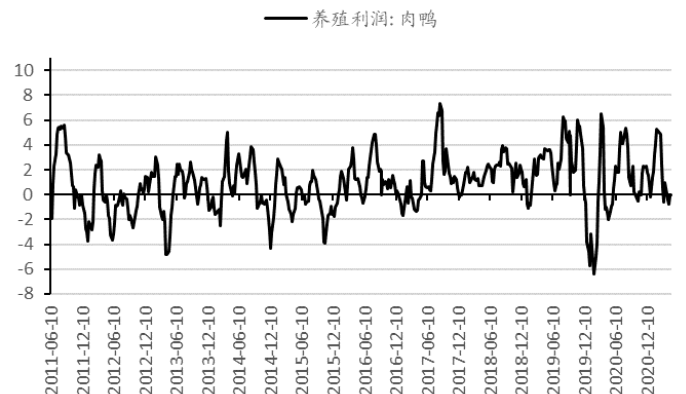
资料来源：wind，华安证券研究所

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

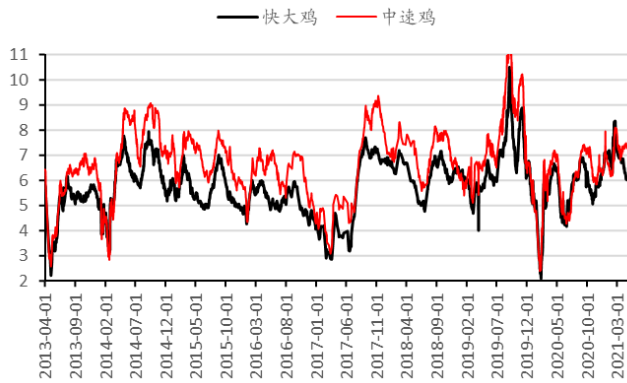


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 6.10 元/斤，周环比涨 1.33%，同比跌 4.39%，中速鸡均价 7.12 元/斤，周环比跌 3.13%，同比涨 3.04%。土鸡均价 8.02 元/斤，周环比跌 0.74%，同比涨 2.43%，乌骨鸡 7.43 元/斤，周环比跌 2.11%，同比涨 24.87%。

图表 71 黄羽鸡（快大鸡、中速鸡）价格走势，元/斤



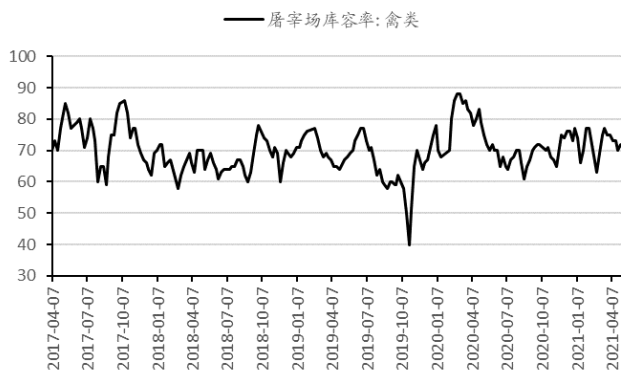
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 72 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势，元/斤



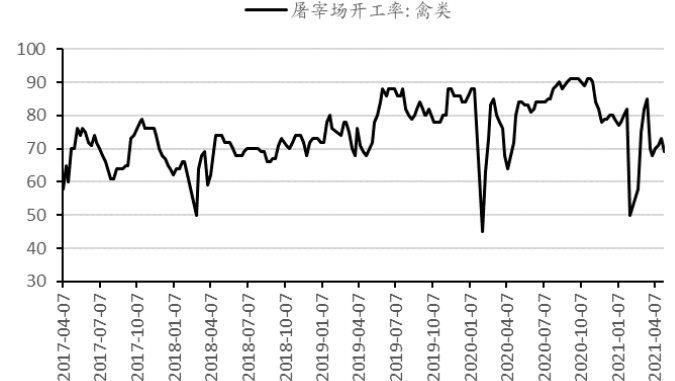
资料来源：新牧网，华安证券研究所

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

4 月 16 日，鲫鱼批发价 21.18 元/公斤，周环比涨 1.39%，同比涨 23.21%；草鱼批发价 17.35 元/公斤，周环比涨 2.72%，同比涨 35.44%。

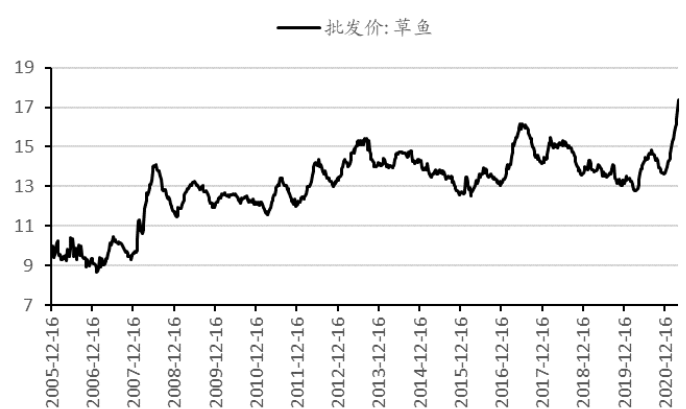
本周五，威海海参批发价 172 元/千克，周环比持平，同比上涨 28.36%；威海鲍鱼批发价 86 元/千克，周环比持平，同比跌 4.44%；威海扇贝批发价 9 元/千克，周环比持平，同比跌 10%。

图表 75 鲫鱼批发价，元/公斤



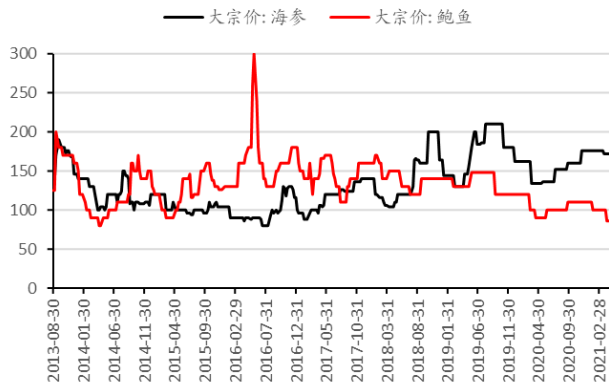
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 草鱼批发价，元/公斤



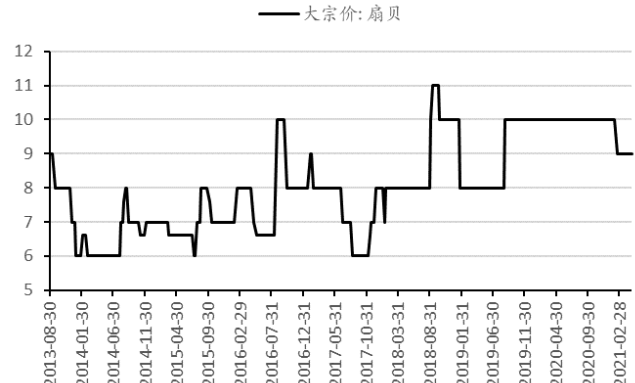
资料来源：wind，华安证券研究所

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

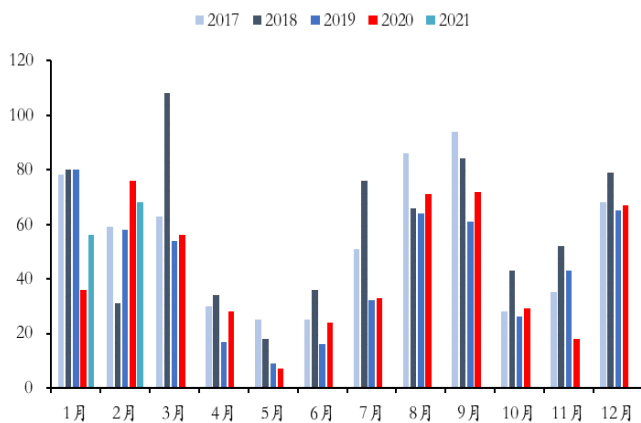
回溯非瘟期间，除生猪存栏大幅减少之外，下游生猪养殖业阶段性主要矛盾是“防非控非”，规范养殖流程、减少外界与猪只接触，从而降低非瘟感染几率是养殖业核心考量，疾病免疫受到不同程度影响。从中监所批签发数据来看，2019 年主要猪用疫苗批签发数量同比降幅从高到低依次为，猪圆环疫苗、猪伪狂犬疫苗、猪蓝耳疫苗、猪瘟疫苗、腹泻苗、口蹄疫疫苗和猪细小病毒病疫苗，降幅依次为-44%、-42%、-37%、-33%、-30%、-26%和-17%。

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%。

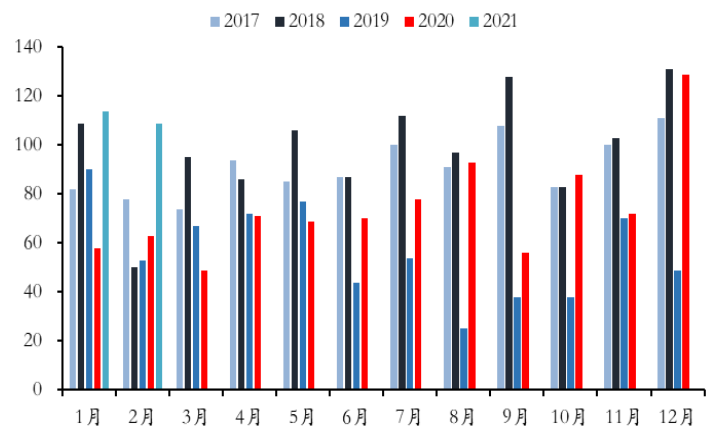


图表 79 口蹄疫批签发次数



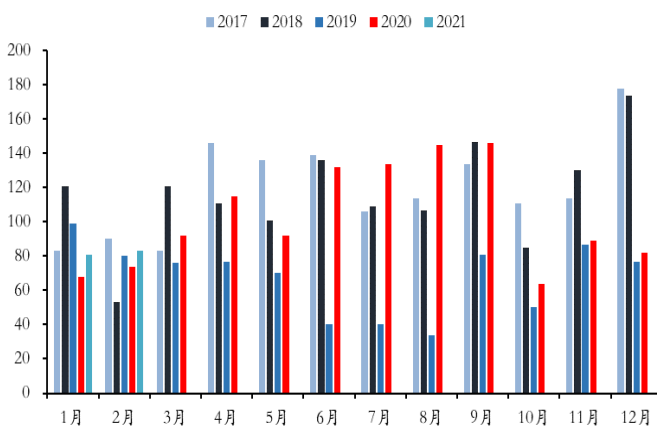
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.2.28

图表 80 圆环疫苗批签发次数



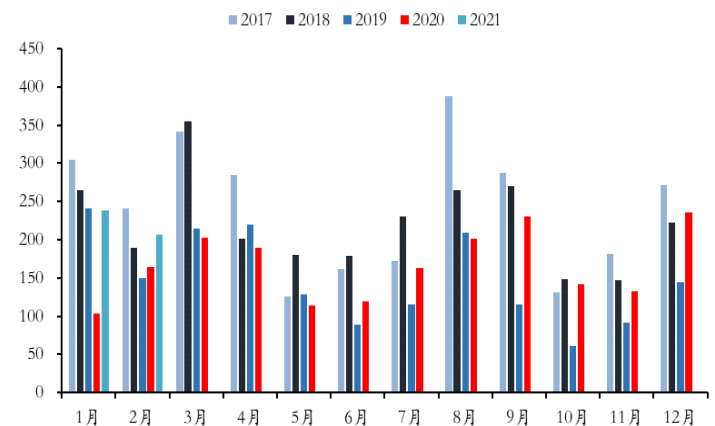
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.2.28

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



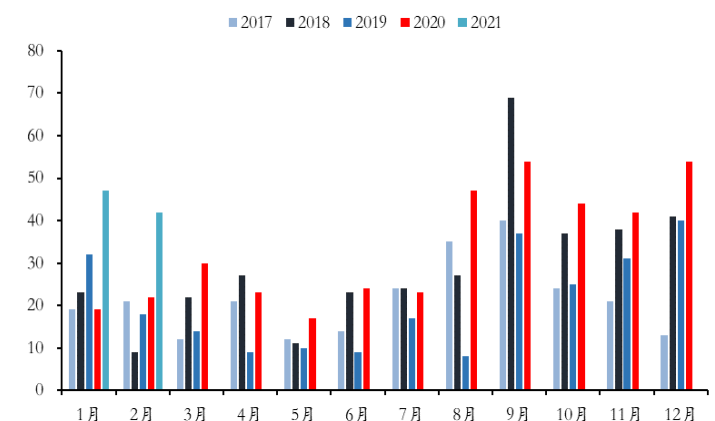
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.2.28

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



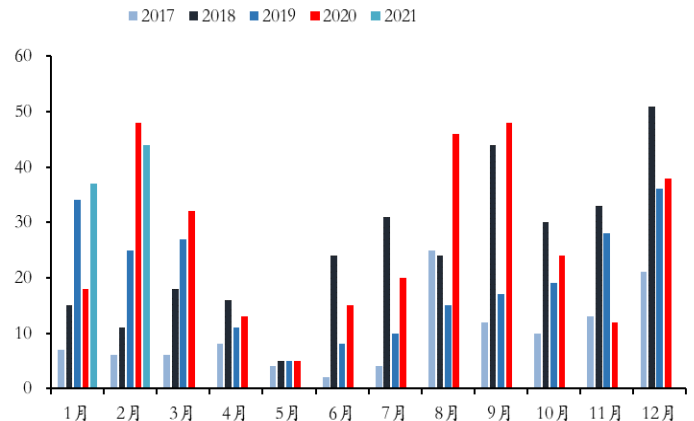
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.2.28

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 1-3 月，主要上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 772.0、正邦科技 257.9、温氏股份 209.7、新希望 228.4、天邦股份 110.2、中粮家佳康 80.2、傲农生物 53.5、唐人神 46.3、天康生物 35.4、金新农 21.7；对应出栏量同比增速依次为，牧原股份 201%、正邦科技 146%、温氏股份-7%、新希望 177%、天邦股份 114%、中粮家佳康 160%、傲农生物 179%、唐人神 294%、天康生物 129%、金新农 206%。

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	283.3	59.5	33.27	103.8	10.3	7.3	85.4	14.8	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	142.3%	-30.2%	47.3%	155.8%	54%	185.5%	215.4%	187.6%	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	772.0	209.7	110.2	257.9	35.4	21.7	228.4	46.3	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	201%	-7%	114%	146%	129%	206%	177%	294%	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
2021 年 3 月		3,127	8.7	2.3	8,111	2,708	309
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%
2021 年 3 月		10.3%	2.2%	-22.2%	4.3%	15.5%	27.8%
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
2021 年 3 月		4.9	10,973	9,062	14.3	14.0	12.0
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			
2021 年 3 月			1.74	0.09			
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%			
2021 年 3 月			33.7%	24.0%			
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			
2021 年 3 月			20,920	13,554			

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
2021年1-3月		8,411	21.9		22,631	8,113	835
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%	200.7%
2021年1-3月		9.9%	16.2%		1.1%	27.7%	100.4%
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	
2021年1-3月		4.0	10,817		29.1	28.5	12.0

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 4-5 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表

正邦科技	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4e	2021.5e
江西	39.1	36.7	31.5	30.8	34.7	36.4	31.1	28.4	23.6	22.4
山东	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	23.1
广东	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	23.1
湖北	37.5	35.4	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	22.1
浙江	39.4	37.4	32.6	31.5	35.9	38.1	32.6	29.6	24.8	23.6
东北	35.2	33.3	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	21.1
其他	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	22.6
预测价格	38.9	36.6	31.5	30.8	34.8	36.9	31.6	28.8	23.9	22.6
公告价格	36.3	34.3	30.2	28.7	31.6	32.7	25.5	24.9	20.0	18.7

价格差距	-2.6	-2.3	-1.3	-2.1	-3.2	-4.2	-6.1	-3.9	-3.9	-3.9
温氏股份	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4e	2021.5e
广东	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	23.1
广西	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	22.6
安徽	36.2	34.0	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	22.4
江苏	37.0	34.7	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	23.0
东北	35.2	33.3	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	21.1
湖南	39.1	36.6	31.6	30.9	34.8	36.6	31.1	28.4	23.9	22.3
湖北	37.5	35.4	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	22.1
江西	39.1	36.7	31.5	30.8	34.7	36.4	31.1	28.4	23.6	22.4
其他	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	22.6
预测价格	38.7	36.3	31.3	30.6	34.6	36.6	31.6	28.7	23.9	22.6
公告价格	37.0	34.4	29.8	29.1	32.6	34.2	28.4	26.2	21.4	20.2
价格差距	-1.7	-1.9	-1.5	-1.5	-2.0	-2.5	-3.1	-2.5	-2.5	-2.5
牧原股份	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4e	2021.5e
河南	37.0	29.9	30.0	29.6	34.0	34.8	29.1	26.9	22.7	22.5
湖北	37.5	30.8	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	22.1
山东	39.9	32.1	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	23.1
东北	35.2	28.5	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	21.1
安徽	36.2	29.4	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	22.4
江苏	37.0	29.9	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	23.0
预测价格	38.2	35.3	30.6	30.1	34.4	35.6	29.8	27.5	23.2	22.6
公告价格	35.2	32.2	27.7	26.3	30.2	27.0		23.2	17.3	18.9
价格差距	-2.9	-3.1	-2.9	-3.7	-4.3	-5.7		-4.3	-4.3	-4.3
天邦股份	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4e	2021.5e
广西	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	22.6
安徽	36.2	34.0	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	22.4
江苏	37.0	34.7	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	23.0
山东	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	23.1

河北	39.4	37.0	32.3	31.7	35.3	34.2	28.2	26.6	22.8	21.9
预测价格	38.5	36.1	31.3	30.6	34.6	36.0	30.7	28.1	23.6	22.6
公告价格	34.5	32.4	27.8	28.1	30.3	27.0		23.3	23.3	18.8
价格差距	-4.0	-3.7	-3.5	-2.5	-4.3	-6.3		-4.9	-4.9	-4.9
新希望	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4e	2021.5e
山东	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	23.1
川渝	39.4	37.0	32.3	31.7	35.3	36.7	31.2	28.9	23.9	22.0
陕西	36.2	34.0	29.8	29.2	33.2	34.5	28.7	26.6	22.5	21.5
河北	35.8	33.7	29.3	28.9	33.2	34.2	28.2	26.6	22.8	21.9
预测价格	38.8	36.4	31.5	30.8	34.6	36.6	31.5	28.7	23.9	22.4
公告价格	35.2	33.1	28.4	28.2	31.0	30.5	29.4	23.5	18.7	17.2
价格差距	-3.6	-3.2	-3.1	-2.6	-3.7	-6.1	-2.1	-5.2	-5.2	-5.2
天康生物	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4e	2021.5e
新疆	34.5	32.4	27.8	28.1	30.3	27.0	27.1	25.5	20.6	19.3
河南	-3.4	-3.1	-2.9	-2.0	-4.0	-6.3	29.1	26.9	22.7	22.5
预测价格	33.8	31.8	28.0	27.5	31.3	32.7	27.3	25.7	20.8	19.6
公告价格	32.7	31.7	26.3	26.9	30.6	32.1	25.0	26.0	21.2	20.0
价格差距	-1.1	-0.1	-1.7	-0.7	-0.7	-0.7	-2.3	0.4	0.4	0.4

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（4月10日）

截至4月10日，主产区各类粮食企业累计收购中晚稻、玉米和大豆15830万吨。黑龙江、山东等11个主产区累计收购玉米9155万吨。（来源：国家粮食和物资储备局）

4.2 我国启动新一轮畜禽遗传改良计划

农业农村部发布实施《全国畜禽遗传改良计划（2021-2035年）》，立足“十四五”，面向2035年，提出未来15年推进畜禽种业高质量发展的主攻方向，明确了主要畜禽遗传改良的目标任务和技术路线。作为国家层面启动的第二轮畜禽遗传改良计划，这是确保种源自主可控、打好种业翻身仗的一个重要行动。

此次启动的新一轮畜禽遗传改良计划，实施范围包括生猪、奶牛、肉牛、羊、马、驴等家畜品种，蛋鸡、肉鸡、水禽等家禽品种，以及蜜蜂、蚕等。重点聚焦全面强化自主创新、全面强化育种基础、全面强化育种体系和全面强化企业主体等主要任务，力争建成比较完善的商业化育种体系，显著提升种畜禽生产性能和品质水平，自主培育一批

具有国际竞争力的突破性品种，确保畜禽核心种源自主可控。

从 2008 年开始，我国实施了第一轮畜禽遗传改良计划，经过 12 年的努力，畜禽生产性能明显提升，畜禽种业发展的整体性、系统性明显提高，核心种源自给率超过 75%，基本解决了我国畜禽良种“有没有”“够不够”的问题，为畜牧业健康稳定发展提供了有力种源支撑。新一轮畜禽遗传改良计划将用 15 年的时间，重点解决我国畜禽良种“好不好”“强不强”的问题。（来源：农业农村部）

4.3 农业农村部启动现代农业全产业链标准化试点工作

近日，农业农村部印发通知，正式启动现代农业全产业链标准化试点工作。通知提出，“十四五”期间全国将试点构建 30 个农产品全产业链标准体系及相关标准综合体，制修订相关标准 200 项，遴选命名现代农业全产业链标准化基地 300 个，按标生产培训 5 万人次，培育一批全国知名的绿色、有机和地理标志农产品，全产业链标准化协同推进机制基本形成。

试点工作以高质量发展为主题，以提升农业质量效益和竞争力为主攻方向，突出品种培优、品质提升、品牌打造和标准化生产。试点期间将着重构建以产品为主线、全程质量控制为核心的现代农业全产业链标准体系，试点打造一批全产业链标准化基地，培育一批高标准引领的绿色优质农产品精品，选树一批标准化带动特色农产品产业发展和质量提升的示范典型，为保障农产品质量安全、增加绿色优质农产品供给和推动农业高质量发展提供有力支撑。（来源：农业农村部）

风险提示：

非瘟疫情失控；价格下跌超预期。

分析师与研究助理简介

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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。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。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。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）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。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市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 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 个月的投资收益率落后市场基准指数 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；
- 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。