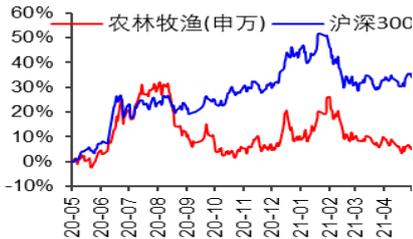


主流猪企着力降成本，大宗农产品价格中期看涨

行业评级：增 持

报告日期：2020-05-23

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：上市猪企 Q1 头猪盈利分化，主粮价格中线看涨》2021-04-18
- 2.《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
- 3.《华安农业周报：正邦、温氏完全成本有望回落，后周期龙头业绩持续发力》2021-05-05
- 4.《华安农业周报：主要上市猪企前 4 月出栏同比大增，后周期龙头业绩持续发力》2021-05-08
- 5.《华安农业周报：USDA5 月报利多农产品价格，生猪养殖后周期维持高景气》2021-05-15

主要观点：

● 猪价持续下行打击补栏积极性，主流猪企发展重心转向降低成本。

①本周生猪价格环比下跌 1.3%，补栏积极性继续回落。本周六全国生猪价格 18.61 元/公斤，周环比下跌 1.3%；本周五全国猪肉平均批发价 26.29 元/公斤，周环比下跌 5.4%。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低体重生猪出栏占比处偏低水平，补栏积极性再降。根据涌益咨询数据（5.14-5.20）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 10.21%，周环比提升 0.05 个百分点，处于非瘟疫情以来偏低水平；本周规模场 15 公斤仔猪出栏价 943 元/头，周环比再降 10.8%，50 公斤二元母猪价格 4008 元/头，周环比下跌 2.2%，随着生猪养殖利润的迅速收窄，补栏积极性受到重挫。

③主流猪企发展重心转向降低成本。随着猪价持续回落和头均利润收窄，主要上市猪企的发展重点已从快速扩张转向降低成本。我们判断，随着低效种猪淘汰、自产仔猪占比提升、生物安全防控升级，以及管理的精细化，上市猪企成本将步入下行通道，我们将密切跟踪主流猪企的成本变化。

● 白羽鸡产品价格周环比上涨 1.4%，黄羽鸡行业有望维持高景气。

①白羽鸡产品价格周环比上涨 1%。2021 年第 18 周（5.3-5.9）父母代鸡苗价格 58.72 元/套，周环比上涨 8.4%；父母代鸡苗销量 103.47 万套，同比下降 4.1%；本周五鸡产品价格 10750 元/吨，周环比上涨 1.4%，同比上涨 13.4%；②2021 年黄羽鸡行业有望维持高景气。2021 年第 18 周（5.3-5.9），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 5.65 元/斤，周环比跌 3.1%，同比涨 18.7%；中速鸡均价 6.81 元/斤，周环比跌 1.5%，同比涨 29%；土鸡均价 7.95 元/斤，周环比跌 0.6%，同比涨 13.9%；乌骨鸡 6.99 元/斤，周环比跌 3.6%，同比涨 68.8%。

● 大宗农产品价格中期看涨，继续推荐种植板块。

①糖价有望震荡上行。21/22 榨季（截至 5 月 1 日）巴西中南部甘蔗累计入榨量为 4525.9 万吨，同比下降 25.4%，累计产糖量 214.8 万吨，同比下降 28.5%；此外，5 月 21 日，印度发布政府令，将截至 9 月 30 日的本年度食糖出口补贴削减 31.4%，继续支撑糖价上涨，建议关注中粮糖业。②21/22 年全球豆粕库消比处 11/12 年以来最低水平，价格有望维持高位。美国农业部 5 月供需报告：21/22 年度全球大豆库消比预测值 23.9%，较 20/21 年度提升 0.5 个百分点，仍处于 14/15 年以来低位；21/22 年度全球豆粕库消比预测值 4.5%，较 20/21 年度下降 0.1 个百分点，处于 11/12 年来最低水平。③21/22 年全球玉米库消比处 16/17 年以来最低水平，21/22 年国内玉米仍存供需缺口。美国农业部 5 月供需报告，21/22 年度全球玉米库消比预测值 24.7%，与 20/21 年度持平，处于 16/17 年度以来最低水平。据农业农村部市场预警专家委

员会 5 月预测，20/21 年我国玉米供需缺口 652 万吨，21/22 年我国玉米供需缺口 191 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、玉米产量增长空间有限，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；④**稻麦价格有望温和上行，继续推荐苏垦农发**。目前稻麦和玉米比价均处历史低位，小麦、稻谷对玉米饲用替代需求旺盛，临储拍卖成交量大幅增长，稻麦价格将温和上涨。苏垦农发充分受益稻麦价格上涨，维持买入评级不变。

● **生猪养殖后周期维持高景气，继续推荐海大集团、科前生物、普莱柯。**

①**2021 年 1-4 月猪料产量维持高景气，海大销量明显优于同业**。2021 年 4 月，全国工业饲料产量同比增长 18.5%，其中，猪料产量同比增长 69.8%，蛋禽、肉禽、水产饲料产量同比分别下降 13.2%、2.1%、11.6%；2021 年 1-4 月，全国饲料产量同比增长 20.1%，其中，猪料产量同比增长 74.2%，蛋禽、肉禽、水产饲料产量同比分别下降 11.5%、7.6%、0.5%。海大集团饲料销量明显优于同业，竞争优势凸显，维持公司买入评级不变。②**2021 年 1-4 月猪用疫苗批签发数据靓丽**。从周期角度看，2021 年 1-4 月猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为，腹泻苗 81.9%、猪细小病毒疫苗 64.3%、猪瘟疫苗 53.8%、猪圆环疫苗 25.3%、口蹄疫 17.3%、高致病性猪蓝耳疫苗 4.9%、猪伪狂犬疫苗 -11.5%，猪用疫苗仍维持高景气，继续推荐动物疫苗龙头。

● **宠物赛道国货崛起，推荐国内高成长宠物龙头中宠股份。**

①**宠物食品行业潜在空间巨大**。宠物食品呈现刚需高频特征，近 10 年年复合增长率高达 21.5%，2020 年市场规模达 700 亿元，对标成熟市场，中国宠物食品空间可达到 4000 亿元。②**宠物赛道国货崛起，推荐国内高成长宠物龙头中宠股份**。公司是我国最早的宠物食品企业，深耕赛道长达 20 多年，以海外 ODM、OEM 起家，产品远销美国、英国、日本等 50 多个国家和地区，公司不断丰富产品矩阵，大力发展自主品牌，旗下知名品牌包括 Wanpy 顽皮、Zeal 真致等。公司卡位宠物食品高景气成长型赛道，先发优势明显，是国内宠物食品行业龙头企业，我们维持公司买入评级不变。

● **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 0.79%	7
1.2 农业配置	9
1.3 估值	10
2 行业周数据	11
2.1 初级农产品	11
2.1.1 玉米和大豆	11
2.1.2 小麦和稻谷	16
2.1.3 糖	18
2.1.4 棉花	19
2.2 畜禽	20
2.2.1 生猪	20
2.2.2 白羽肉鸡	22
2.2.3 黄羽鸡	24
2.3 水产品	25
2.4 动物疫苗	26
3 畜禽上市企业月度出栏	28
3.1 生猪月度出栏	28
3.2 肉鸡月度出栏	31
3.3 生猪价格估算	37
4 行业动态	39
4.1 中国农业科学院南繁育种研究中心落户三亚	39
4.2 农业农村部紧急部署小麦收获期赤霉病防控工作	39
4.3 2021 年 3、4 月份全球非洲猪瘟疫情汇总	40
4.4 4 月全国能繁母猪存栏量环比增长 1.1%，同比增长 23%	40
4.5 5 月份第 2 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	40
风险提示：	41

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.....	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 4-5 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表.....	37

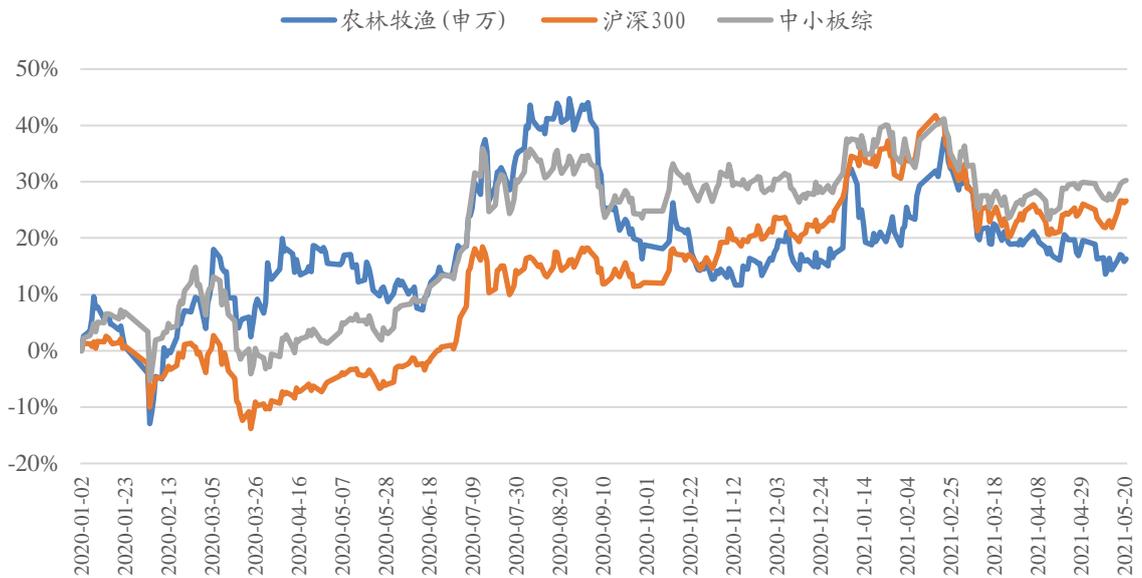
1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 0.79%

2020年初至今，农林牧渔（申万）指数上涨 15.13%，沪深 300 指数上涨 25.33%，中小板综指数上涨 29.75%。

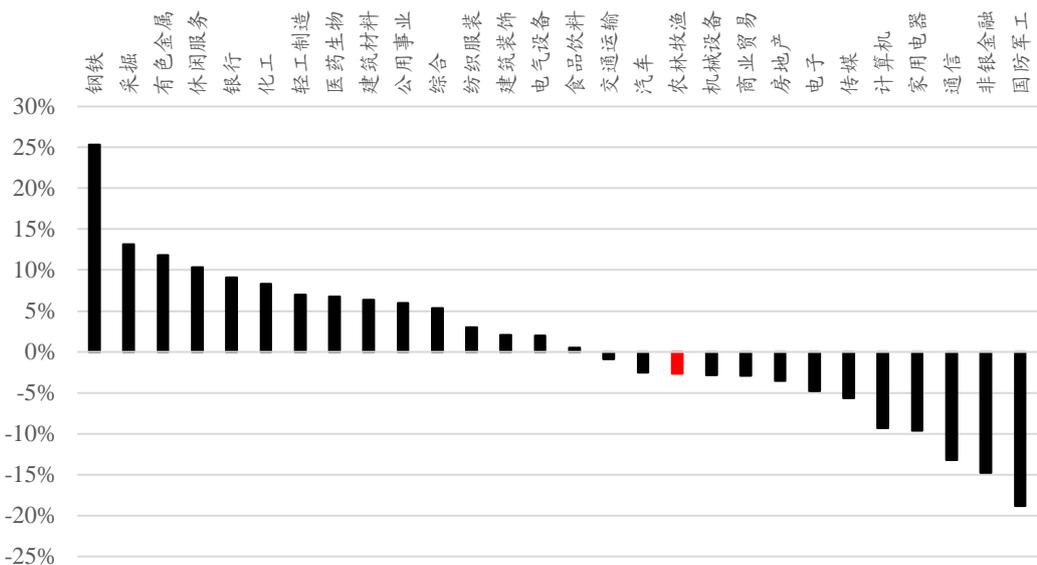
2021年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 18 位。本周（2021 年 5 月 17 日-5 月 21 日）农林牧渔（申万）指数下跌 0.79%，沪深 300 指数上涨 0.46%，中小板综指数上涨 1.06%，农业指数跑输沪深 300 指数 1.25 个百分点。

图表 1 2020-2021 年农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较



资料来源：wind，华安证券研究所

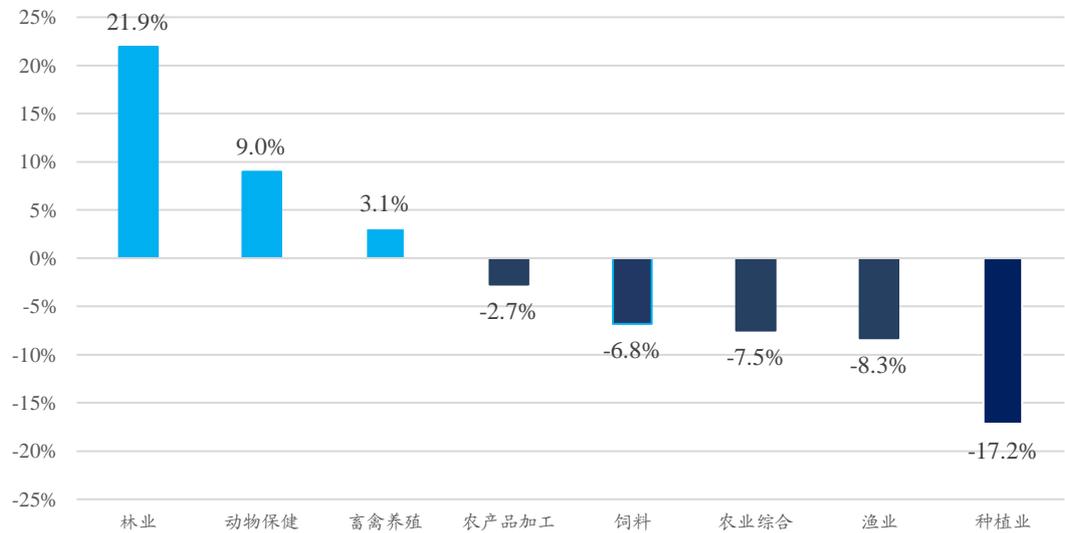
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）



资料来源：wind，华安证券研究所

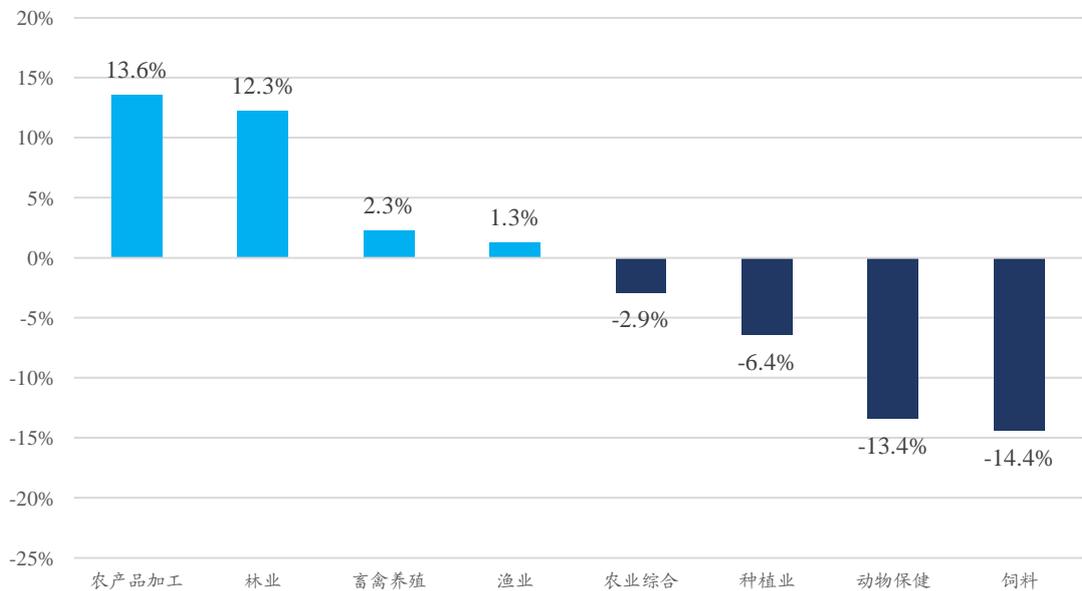
2021 年至今，农业各子板块涨幅从高到低依次为林业 (21.9%)、动物保健 (9.0%)、畜禽养殖 (3.1%)、农产品加工 (-2.7%)、饲料 (-6.8%)、农业综合 (-7.5%)、渔业 (-8.3%)、种植业 (-17.2%)。

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	53周最高价	53周最低价
1	福建金森	10.01	23.10	36.21	14.07	16.08	9.03
2	平潭发展	10.09	15.76	24.14	3.60	4.88	2.11
3	蔚蓝生物	5.01	6.95	5.49	25.56	31.42	20.55
4	大湖股份	0.74	6.94	20.43	6.78	8.34	3.52
5	宏辉果蔬	1.69	5.81	8.85	7.83	11.83	6.54
6	瑞普生物	8.26	5.59	15.19	34.21	34.22	16.28
7	冠农股份	6.20	5.21	18.32	7.88	9.77	5.20
8	中宠股份	0.03	5.03	15.02	38.38	44.85	20.30
9	保龄宝	-0.77	3.40	8.65	11.56	25.77	6.78
10	敦煌种业	10.11	3.16	12.13	4.90	5.16	3.63

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）

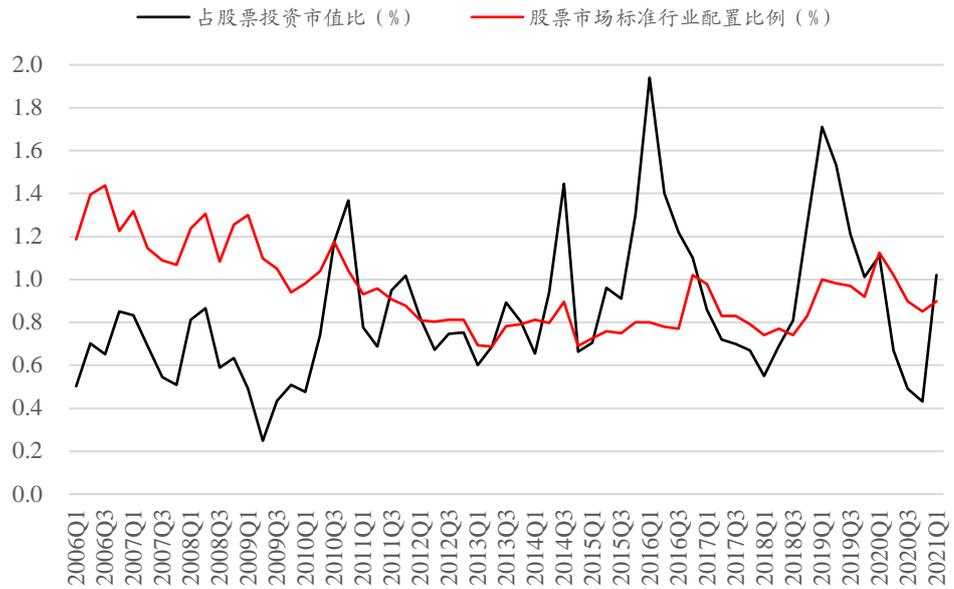
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	53周最高价	53周最低价
1	ST 天山	0.93	-18.45	-11.63	7.60	34.66	4.65
2	*ST 华英	-4.18	-10.20	-15.19	2.29	5.34	2.18
3	*ST 东洋	0.00	-7.69	6.33	1.68	2.44	1.48
4	傲农生物	-0.27	-6.45	-13.72	10.88	20.77	10.70
5	晨光生物	-2.71	-6.08	-6.08	14.36	21.66	10.11
6	天邦股份	-2.62	-5.94	-18.88	7.80	14.24	6.85
7	金河生物	1.51	-5.47	-2.73	6.05	9.34	4.80
8	*ST 中基	-1.58	-5.08	8.09	1.87	2.96	1.49
9	荃银高科	0.09	-5.01	9.12	23.32	38.88	12.08
10	*ST 华资	1.95	-4.73	-6.43	2.62	7.67	2.40

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5月21日, 农业板块绝对PE和绝对PB分别为24.47倍和3.65倍, 2020年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为55.17倍和3.83倍; 农业板块相对中小板PE和PB分别为0.71倍和1.18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1.74倍和2.42倍, 历史均值分别为4.48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)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PE 走势图 (2010 年至今, 周)



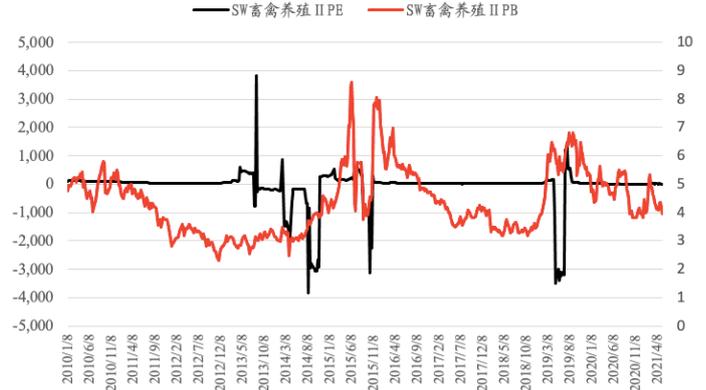
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 农业子板块 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 畜禽养殖 PE、PB 走势图 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 农业股相对中小板估值 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 农业股相对沪深 300 估值 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

2 行业周数据

2.1 初级农产品

2.1.1 玉米和大豆

本周五玉米现货价 2920.42 元/吨, 周环比涨 0.12%, 同比涨 38.20%; 大豆现货价 5122.63 元/吨, 周环比涨 0.10%, 同比涨 30.35%; 豆粕现货价 3603.71 元/吨, 周环比跌 2.07%, 同比涨 29.56%。

本周五 CBOT 玉米期货收盘价 656.50 美分/蒲式耳, 周环比跌 4.16%, 同比涨 106.93%; CBOT 大豆期货收盘价 1524.50 美分/蒲式耳, 周环比跌 5.95%, 同比涨 82.57%; CBOT 豆粕期货收盘价 398.1 美分/短吨, 周环比跌 7.33, 同比涨 40.87%。

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



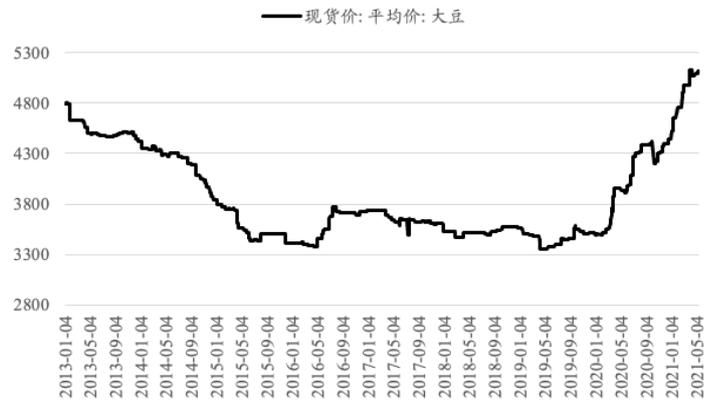
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 5 月供需报告预测, 2021/22 年度(10 月至次年 9 月)全球玉米产量 11.90 亿吨, 国内消费量 11.81 亿吨, 期末库存 2.92 亿吨, 库消比 24.7%, 与 20/21 年度持平, 处于 2016/17 年度以来的最低水平。

分国别看，2021/22 年度美国玉米产量 3.8 亿吨，国内消费量 3.13 亿吨，期末库存 0.383 亿吨，库消比 12.2%，较 20/21 年度上升 1.8 个百分点；2020/21 年度中国玉米产量 2.680 亿吨，国内消费量 2.94 亿吨，期末库存 1.98 亿吨，库消比 67.4%，较 21/20 年度下降 1.2 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	19/20	20/21	21/22
期初库存	129.4	132.2	132.7	174.8	209.7	311.5	352.0	322.1	304.5	283.5
产量	886.6	868.0	991.4	1,016.0	972.2	1,123.4	1,080.1	1,117.2	1,128.5	1,189.9
进口	99.9	99.4	124.0	125.2	139.2	135.6	149.9	167.6	183.9	189.5
饲料消费	507.1	518.0	570.3	584.7	601.6	656.1	672.4	716.0	730.3	748.3
国内消费	883.2	864.7	949.3	981.0	968.0	1,084.1	1,090.5	1,134.8	1,149.4	1,181.1
出口	117.0	95.2	131.1	142.2	119.7	160.1	148.2	172.5	186.8	197.5
期末库存	132.8	135.4	174.8	209.8	213.9	350.8	341.6	304.5	283.5	292.3
库消比	15.0%	15.7%	18.4%	21.4%	22.1%	32.4%	31.3%	26.8%	24.7%	24.7%

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	19/20	20/21	21/22
期初库存	28.6	25.1	20.9	31.3	44.0	44.1	58.3	112.0	48.8	31.9
产量	314.0	273.2	351.3	361.1	345.5	384.8	371.1	856.4	360.3	380.8
进口	0.8	4.1	0.9	0.8	1.7	1.5	0.9	160.0	0.6	0.6
饲料消费	115.7	109.6	128.0	134.1	129.9	138.9	134.7	523.0	144.8	144.8
国内消费	279.0	263.0	293.0	301.8	298.8	313.8	314.0	856.8	307.2	312.8
出口	39.2	18.6	48.8	47.4	48.3	58.3	61.9	172.5	70.5	62.2
期末库存	25.1	20.9	31.3	44.0	44.1	58.3	54.4	104.0	31.9	38.3
库消比	9.0%	7.9%	10.7%	14.6%	14.8%	18.6%	17.3%	12.1%	10.4%	12.2%

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	19/20	20/21	21/22
期初库存	49.4	59.3	67.6	81.3	100.5	212.0	223.0	210.2	200.5	198.2
产量	192.8	205.6	218.5	215.7	224.6	263.6	259.1	260.8	260.7	268.0
进口	5.2	2.7	3.3	5.5	3.2	2.5	3.5	7.6	26.0	26.0
饲料消费	131.0	144.0	150.0	140.0	153.5	185.0	187.0	193.0	206.0	211.0
国内消费	188.0	200.0	208.0	202.0	217.5	255.0	263.0	278.0	289.0	294.0
出口	0.09	0.08	0.02	0.01	0.00	0.08	0.0	0.0	0.0	0.02
期末库存	59.3	67.6	81.3	100.5	110.8	223.0	222.5	200.5	198.2	198.2
库消比	31.6%	33.8%	39.1%	49.7%	50.9%	87.5%	84.6%	72.1%	68.6%	67.4%

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

美国农业部 2021 年 5 月供需报告预测，2021/22 年度全球大豆产量 3.86 亿吨，国内消费量 3.8 亿吨，期末库存 0.911 亿吨，库消比 23.9%，较 20/21 年度上升 0.5 个百分点，处于 14/15 年度以来最低水平。

分国别看，2021/20 年度美国大豆产量 1.199 亿吨，国内消费量 0.638 亿吨，期末库存 0.038 亿吨，库消比 6.0%，较 20/21 年度上升 0.8 个百分点；2021/20 年度中国大豆产量 0.190 亿吨，国内消费量 1.20 亿吨，期末库存 0.340 亿吨，库消比 28.4%，较 20/21 年度上升 0.6 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	19/20	20/21	21/22
期初库存	70.4	54.5	54.7	61.7	77.9	80.4	94.8	114.6	96.5	86.6
产量	239.6	268.8	207.0	319.6	313.8	349.3	342.1	339.4	363.0	385.5
进口	93.5	95.9	111.8	124.4	133.3	144.2	153.2	165.0	167.8	172.7
国内消费	257.7	261.2	274.8	301.9	313.9	330.8	338.0	357.4	369.3	380.8
出口	92.2	100.5	112.7	126.2	132.6	147.5	153.1	165.1	171.4	172.9
期末库存	53.6	57.4	61.7	77.5	78.5	95.7	99.0	96.5	86.6	91.1
库消比	20.8%	22.0%	22.4%	25.7%	25.0%	28.9%	29.3%	27.0%	23.4%	23.9%

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

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	19/20	20/21	21/22
期初库存	5.9	4.6	3.8	2.5	5.2	5.4	8.2	24.7	14.3	3.3
产量	84.2	82.8	91.4	106.9	106.9	116.9	120.1	96.7	112.6	119.9
进口	0.4	1.1	2.0	0.9	0.6	0.6	0.6	0.4	1.0	1.0
国内消费	48.7	48.8	50.1	55.0	54.5	55.7	58.9	61.8	62.5	63.8
出口	37.2	35.9	44.6	50.1	52.9	59.0	58.1	45.8	62.1	56.5
期末库存	4.6	3.8	2.5	5.2	5.4	8.2	11.9	14.3	3.3	3.8
库消比	9.5%	7.8%	5.0%	9.4%	9.8%	14.7%	20.2%	23.1%	5.2%	6.0%

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

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	19/20	20/21	21/22
期初库存	14.5	15.9	12.4	13.9	17.0	17.1	20.1	19.5	26.8	31.8
产量	14.5	13.1	12.0	12.2	11.8	13.6	15.3	18.1	19.6	19.0
进口	59.2	59.9	70.4	78.4	83.2	93.5	94.1	98.5	100.0	103.0
国内消费	72.1	76.2	80.6	87.2	95.0	103.5	106.3	109.2	114.5	119.7
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	26.8	31.8	34.0
库消比	22.1%	16.3%	17.2%	19.5%	17.8%	20.0%	21.7%	24.5%	27.8%	28.4%

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

美国农业部 2021 年 5 月供需报告预测，2021/22 年度全球豆油产量 0.6 亿吨，国内消费量 0.619 亿吨，期末库存 0.041 亿吨，库消比 6.6%，较 20/21 年度下降 0.9 个百分点。

分国别看，2021/22 年度美国豆油产量 0.118 亿吨，国内消费量 0.115 亿吨，期末库存 80 万吨，库消比 6.0%，库消比预测值环比下降 1.3 个百分点，较 20/21 年度下降 1.7

个百分点；2021/22 年度中国豆油产量 0.179 亿吨，国内消费量 0.189 亿吨，期末库存 70 万吨，库消比 3.9%，较 20/21 年度相比持平。

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	19/20	20/21	21/22
期初库存	3.8	4.1	3.9	3.8	4.3	3.8	4.0	4.3	4.5	4.5
产量	42.6	43.1	45.0	49.2	51.6	53.7	55.1	58.4	60.5	62.3
进口	8.0	8.5	9.3	10.0	11.6	11.0	9.9	11.5	11.9	12.1
国内消费总计	42.0	42.6	45.2	47.9	52.1	53.4	54.6	57.4	59.7	61.9
出口	8.5	9.4	9.4	11.1	11.8	11.2	10.5	12.3	12.8	12.8
期末库存	3.9	3.8	3.5	4.1	3.7	3.8	3.8	4.5	4.5	4.1
库消比	9.2%	8.8%	7.8%	8.5%	7.0%	7.1%	7.0%	7.9%	7.5%	6.6%

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 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	19/20	20/21	21/22
期初库存	1.1	1.2	0.8	0.5	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
产量	9.0	9.0	9.1	9.7	10.0	10.0	10.8	11.3	11.6	11.8
进口	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
国内消费总计	8.3	8.5	8.6	8.6	9.2	9.0	9.7	10.1	10.7	11.5
出口	0.7	1.0	0.9	0.9	1.0	1.2	1.1	1.3	1.0	0.7
期末库存	1.2	0.8	0.5	0.8	0.8	0.8	0.9	0.8	0.8	0.7
库消比	13.8%	9.1%	6.2%	9.8%	8.4%	8.7%	9.4%	8.3%	7.7%	6.0%

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

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	19/20	20/21	21/22
期初库存	0.2	0.6	1.0	1.0	0.8	0.7	0.7	0.5	0.7	0.7
产量	10.9	11.6	12.3	13.4	14.6	15.8	16.1	16.4	17.2	17.9
进口	1.5	1.4	1.4	0.8	0.6	0.7	0.5	1.0	1.1	1.2
国内消费总计	11.9	12.6	13.7	14.2	15.4	16.4	16.5	17.1	18.2	18.9
出口	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2
期末库存	0.6	1.0	1.0	0.8	0.5	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7
库消比	5.2%	8.1%	7.0%	5.5%	3.4%	4.1%	3.5%	3.8%	3.9%	3.9%

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 5 月供需报告预测，2021/22 年度全球豆粕产量 2.60 亿吨，国内消费量 2.55 亿吨，期末库存 1140 万吨，库消比 4.5%，较 20/21 年度下降 0.1 个百分点，处于 11/12 年以来最低水平。2021/22 年度美国豆粕产量 0.476 亿吨，国内消费量 0.350 亿吨，期末库存 340 万吨，库消比 1.2%，与 20/21 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	19/20	20/21	21/22
期初库存	8.7	10.0	9.5	10.6	13.9	13.4	13.8	13.8	11.8	11.3
产量	180.5	181.3	189.5	208.0	216.0	225.6	232.5	244.5	253.1	260.3
进口	57.1	53.8	57.9	60.9	61.8	60.4	61.1	62.0	63.3	64.7
国内消费	177.8	177.4	186.2	201.7	213.1	221.7	228.9	240.6	248.8	255.3
出口	58.3	57.9	60.2	64.5	65.4	64.6	64.9	67.9	68.1	69.6
期末库存	10.2	9.8	10.5	13.2	13.1	13.2	13.6	11.8	11.3	11.4
库消比	5.7%	5.5%	5.6%	6.5%	6.1%	5.9%	5.9%	4.9%	4.6%	4.5%

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 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	19/20	20/21	21/22
期初库存	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.4	0.4	0.3	0.4
产量	37.2	36.2	36.9	40.9	40.5	40.6	44.7	46.4	47.0	47.6
进口	0.2	0.2	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.6	0.6	0.4
国内消费	28.6	26.3	26.8	29.3	30.0	30.3	32.2	34.2	34.6	35.0
出口	8.8	10.1	10.5	11.9	10.8	10.5	12.7	12.8	12.9	13.0
期末库存	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.4	0.5	0.3	0.4	0.4
库消比	0.9%	1.0%	0.9%	0.8%	0.8%	1.2%	1.6%	0.9%	1.0%	1.2%

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

2.1.2 小麦和稻谷

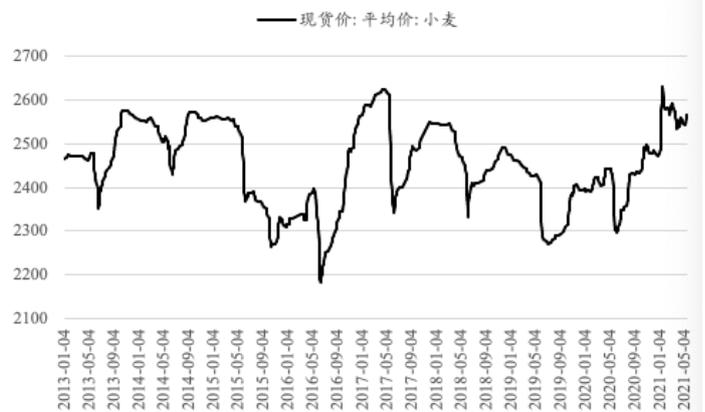
本周五, 小麦现货价 2565 元/吨, 周环比跌 0.96%, 同比涨 5.92%; 粳稻米 5 月 10 日现货价 4,021.20 元/吨, 环比跌 0.14%, 同比跌 2.3%。

本周五, CBOT 小麦期货收盘价 672.75 美分/蒲式耳, 周环比跌 7.49%, 同比涨 32.24%; CBOT 稻谷期货收盘价 13.17 美元/英担, 周环比跌 4.84%, 同比跌 17.84%。

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



资料来源: wind, 华安证券研究所

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

美国农业部 2021 年 5 月供需报告预测, 2021/22 年度全球小麦产量 7.89 亿吨, 国内消费量 7.9 亿吨, 期末库存 2.950 亿吨, 库消比 37.4%, 较 20/21 年度下降 0.3 个百分点。

分国别看, 2021/22 年度美国小麦产量 0.510 亿吨, 国内消费量 0.325 亿吨, 期末库存 0.211 亿吨, 库消比 64.7%, 较 20/21 年度下降 12.9 个百分点; 2021/22 年度中国小麦产量 1.36 亿吨, 国内消费量 1.48 亿吨, 期末库存 1.42 亿吨, 库消比 96.2%, 较 20/21 年度下降 0.8 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	19/20	20/21	21/22
期初库存	198.9	196.8	177.1	194.9	218.7	245.0	262.8	284.1	299.4	294.7
产量	697.0	658.7	715.4	728.1	735.2	756.4	762.9	764.2	776.1	789.0
进口	149.3	145.3	158.4	159.1	170.2	179.2	181.0	187.9	193.1	199.0
饲料消费	146.9	137.0	126.7	131.6	136.6	147.0	146.6	139.8	157.3	158.7
国内消费	697.1	680.0	698.3	705.4	711.2	739.1	742.0	748.8	780.9	788.7
出口	157.8	137.4	165.9	164.5	172.8	183.4	182.5	194.9	199.7	202.4
期末库存	198.9	175.6	194.1	217.6	242.7	262.3	283.7	299.4	294.7	295.0
库消比	28.5%	25.8%	27.8%	30.8%	34.1%	35.5%	38.2%	40.0%	37.7%	37.4%

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

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	19/20	20/21	21/22
期初库存	23.5	20.2	19.5	16.1	20.5	26.6	32.1	29.4	28.0	23.7
产量	54.4	61.3	58.1	55.2	56.1	62.8	47.4	52.6	49.7	51.0
进口	3.1	3.3	4.7	4.1	3.1	3.2	4.3	2.9	2.9	3.4
饲料消费	4.4	9.9	6.2	3.1	4.1	4.4	1.3	2.8	2.7	4.6
国内消费	32.1	37.8	34.3	31.3	31.9	31.9	29.3	30.6	30.6	32.5
出口	28.6	27.5	32.0	23.5	21.2	28.6	24.7	26.3	26.3	24.5
期末库存	20.2	19.5	16.1	20.5	26.6	32.1	29.9	28.0	23.7	21.1
库消比	62.9%	51.7%	46.9%	65.4%	83.1%	100.8%	102.3%	91.6%	77.6%	64.7%

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	19/20	20/21	21/22
期初库存	59.1	56.0	54.0	65.3	76.1	97.0	114.9	139.8	151.7	145.4
产量	117.4	121.0	121.9	126.2	130.2	133.3	134.3	133.6	134.3	136.0
进口	2.9	3.0	6.8	1.9	3.5	4.4	3.9	5.4	10.5	10.0
饲料消费	24.0	25.0	16.0	16.0	10.5	17.0	17.5	19.0	40.0	35.0
国内消费	122.5	125.0	116.5	116.5	112.0	119.0	121.0	126.0	150.0	148.0
出口	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7	0.8	1.0	1.1	1.0	1.0
期末库存	56.0	54.0	65.3	76.1	97.0	114.9	131.2	151.7	145.4	142.4
库消比	45.7%	43.2%	56.0%	65.3%	86.6%	96.6%	108.4%	120.4%	97.0%	96.2%

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

2.1.3 糖

本周五, 白糖现货价 5620 元/吨, 周环比涨 4.51%, 同比涨 2.93%; 白砂糖国内期货收盘价 5595 元/吨, 周环比涨 6.98%, 同比涨 6.25%。截至 2021 年 4 月底, 食糖进口累计数量 142 万吨, 同比涨 167.9%。

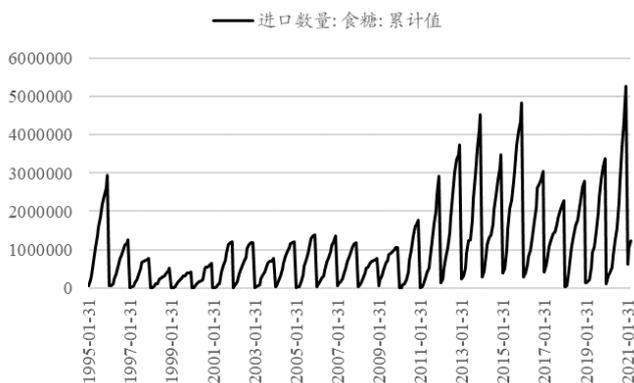
本周五, NYBOT 11 号糖期货收盘价 16.72 美分/磅, 周环比跌 1.42%, 同比涨 52.97%; ICE 布油收盘价 66.73 美元/桶, 周环比跌 3.05%, 同比涨 85.62%。

图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



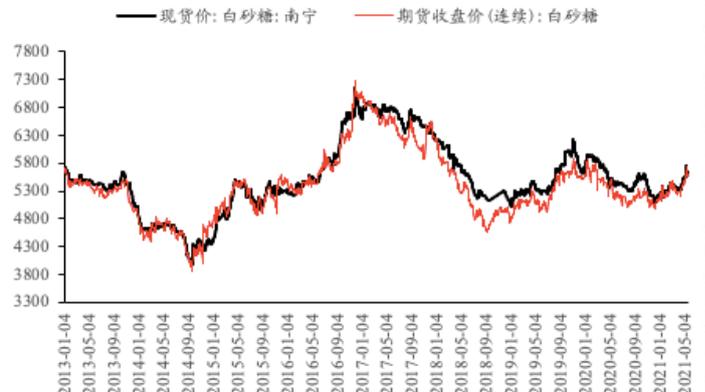
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 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 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

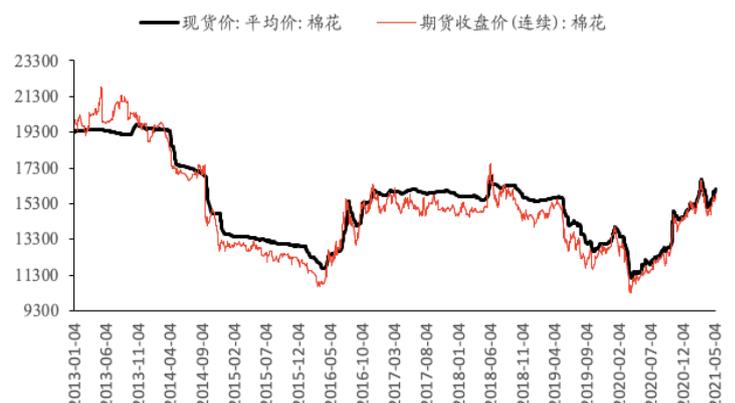
本周五，棉花现货价 15854.62 元/吨，周环比跌 1.98%，同比涨 35.66%；国内棉花期货收盘价 15860.00 元/吨，周环比涨 28.32%，同比涨 37.61%。本周五 NYMEX 棉花期货结算价 82.82 美分/磅，周环比涨 0.47%，同比涨 42.65%。

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 5 月供需报告预测，2021/22 年度全球棉花产量 0.26 亿吨，国内消费量 0.265 亿吨，期末库存 0.198 亿吨，库消比 74.9%，较 20/21 年度下跌 4.4 个百分点。

分国别看，2021/22 年度美国棉花产量 370 万吨，国内消费量 50 万吨，期末库存 70 万吨，库消比 124.0%，较 19/20 年度下降 19.5 个百分点；2021/22 年度中国棉花产量 600 万吨，国内消费量 870 万吨，期末库存 800 万吨，库消比 91.4%，较 20/21 年度下跌 5.7 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	19/20	20/21	21/22
期初库存	11.0	16.0	24.9	22.5	24.1	19.7	17.5	17.4	21.3	20.3
产量	27.6	26.9	32.6	26.0	21.0	23.3	27.0	26.5	24.7	26.0
进口	9.8	10.1	11.2	7.9	7.7	8.2	9.0	8.9	10.0	9.9
国内消费	22.4	23.5	29.8	24.3	24.5	25.3	26.8	22.4	25.6	26.5
出口	10.0	10.2	11.1	7.7	7.6	8.3	9.1	9.0	10.1	9.9
期末库存	16.0	19.6	27.9	24.4	20.7	17.5	17.6	21.3	20.3	19.8
库消比	71.4%	83.6%	93.8%	100.3%	84.5%	69.2%	65.8%	95.0%	79.3%	74.9%

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

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	19/20	20/21	21/22
期初库存	0.6	0.7	1.0	0.5	0.8	0.8	0.6	1.1	1.6	0.7
产量	3.4	3.8	3.5	3.6	2.8	3.7	4.6	4.3	3.2	3.7
进口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	0.7	0.7
国内消费	0.7	0.8	1.0	0.8	0.8	0.7	0.7	0.5	0.5	0.5
出口	2.5	2.8	2.9	2.5	2.0	3.3	3.5	3.4	3.5	3.2
期末库存	0.7	0.8	0.6	0.8	0.8	0.6	0.9	1.6	0.7	0.7
库消比	101.5%	108.6%	66.2%	102.0%	110.1%	84.6%	130.0%	337.2%	143.5%	124.0%

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

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	19/20	20/21	21/22
期初库存	2.3	6.8	13.7	13.7	14.6	12.4	10.0	7.8	8.0	8.4
产量	7.4	7.6	8.9	6.5	4.8	5.0	6.0	5.9	6.4	6.0
进口	5.3	4.4	3.8	1.8	1.0	1.1	1.2	1.6	2.6	2.3
国内消费	8.3	7.8	9.4	7.4	7.6	8.4	8.9	7.2	8.7	8.7
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	8.0	8.4	8.0
库消比	81.8%	139.9%	181.8%	196.8%	166.3%	119.3%	92.7%	111.8%	97.1%	91.4%

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

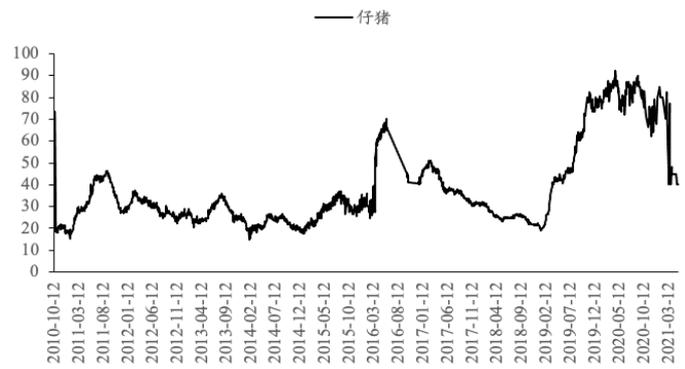
据猪易通数据，本周五全国外三元生猪均价 18.66 元/公斤，同比跌 33.2%。根据搜猪网数据，本周五全国仔猪价格 45 元/公斤，周环比持平，同比跌 44.9%；本周五，全国猪粮比 7.13，周环比跌 7.3%，同比跌 54.0%。

图表 47 全国外三元价格走势图，元/公斤



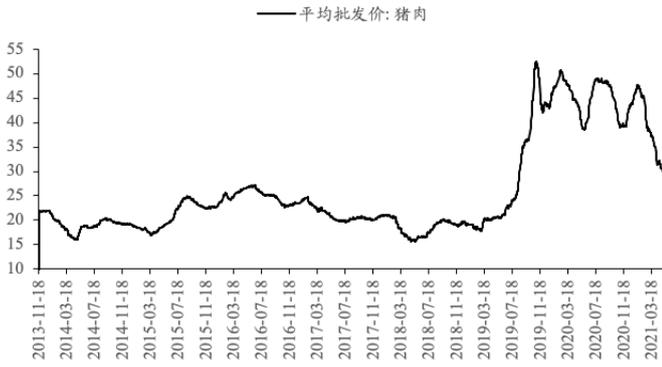
资料来源：猪易通，华安证券研究所

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



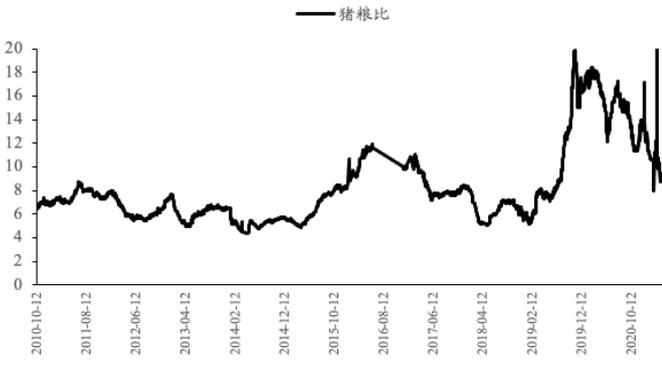
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 50 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



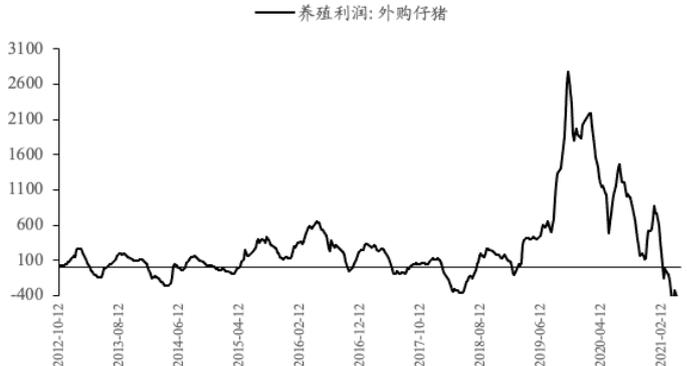
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 51 猪粮比走势图



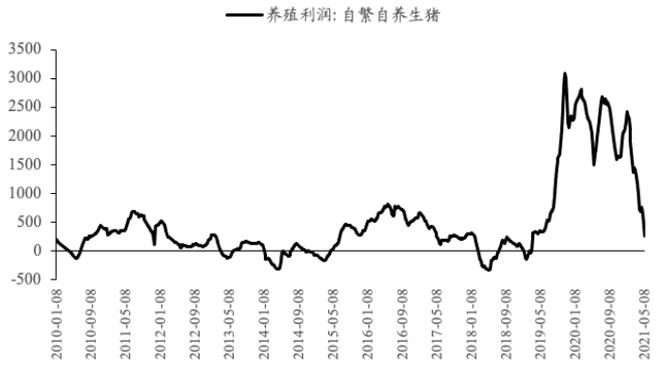
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

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



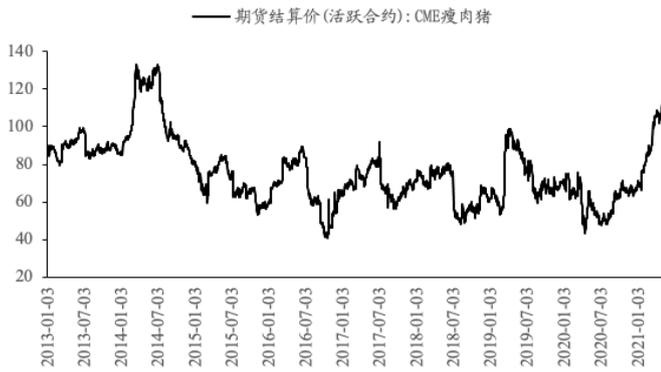
资料来源：wind，华安证券研究所

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



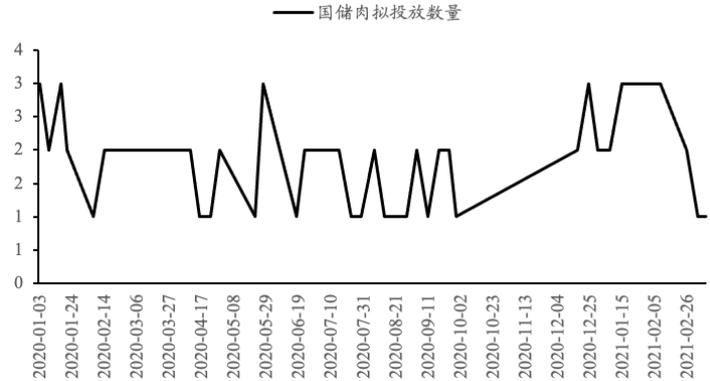
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

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

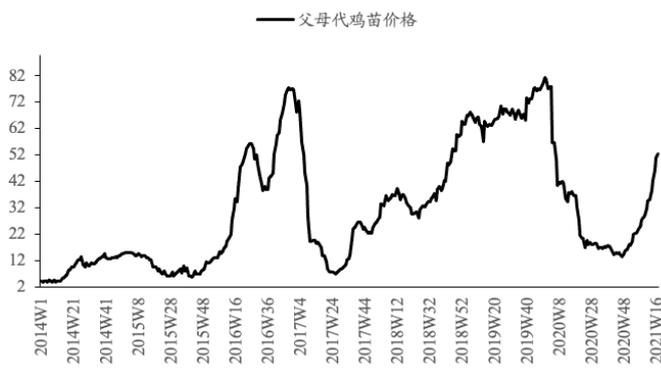


资料来源：华储网，华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

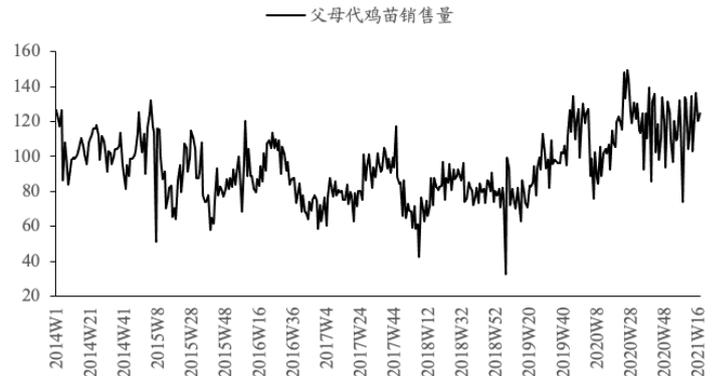
据中国禽业分会披露数据，2021 年第 18 周(2020 年 5 月 10 日-2021 年 5 月 16 日) 父母代鸡苗价格 58.72 元/套，周环比涨 8.41%，同比涨 60.84%；父母代鸡苗销量 103.47 万套，周环比涨 3.32%，同比跌 4.14%；在产祖代种鸡存栏 106.70 万套，周环比涨 1.5%，同比涨 1.5%；后备祖代种鸡存栏 55.41 万套，周环比跌 1.2%，同比跌 11.5%；在产父母代种鸡存栏 1549.28 万套，周环比跌 2.8%，同比跌 1.4%；后备父母代种鸡存栏 1209.71 万套，周环比涨 3.4%，同比涨 15.8%。本周五，白羽肉鸡 8.96 元/公斤，周环比涨 2.05%，同比涨 14.43%。

图表 59 父母代鸡苗价格, 元/套



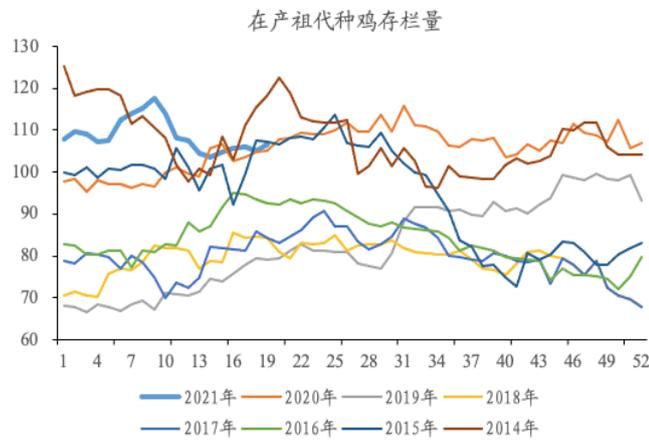
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量, 万套



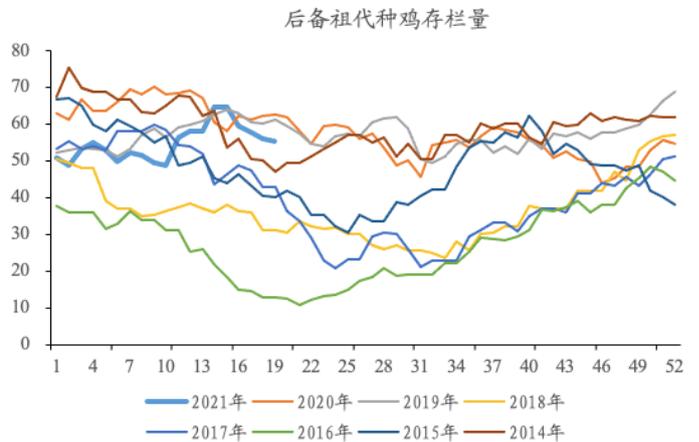
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



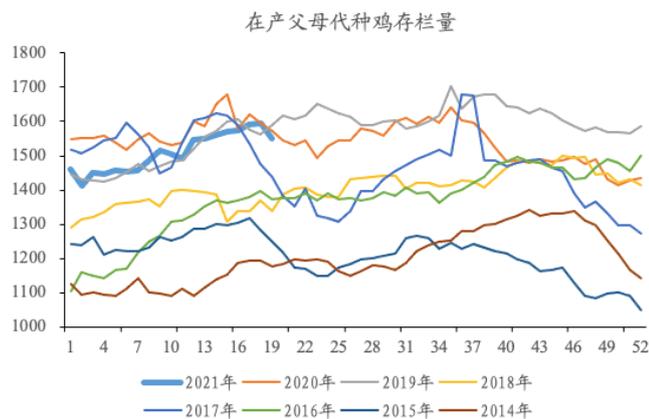
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



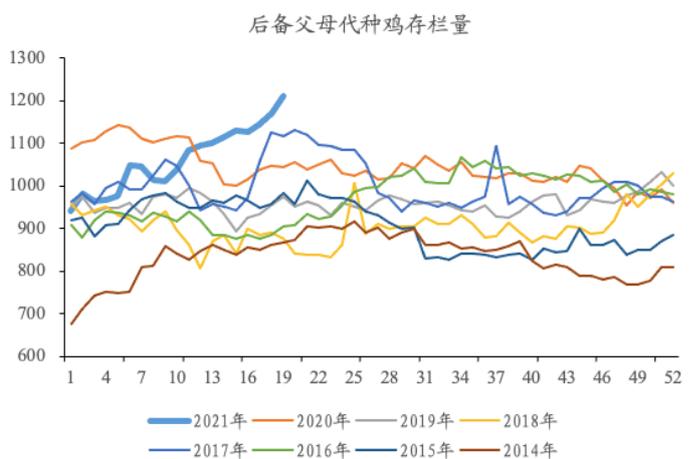
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套



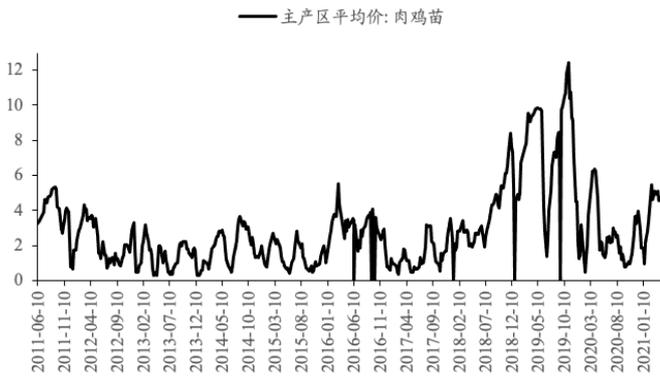
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 64 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套



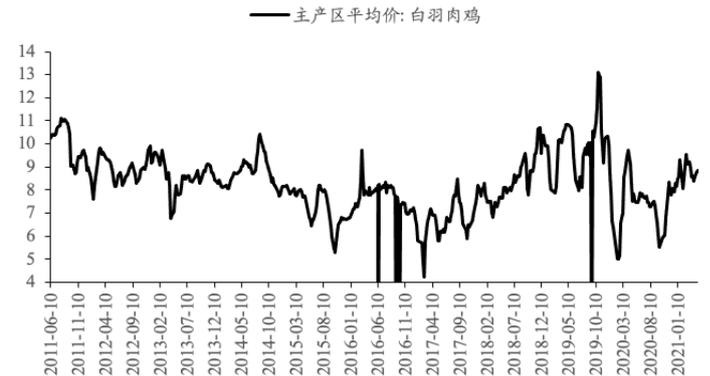
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 65 商品代鸡苗价格走势，元/羽



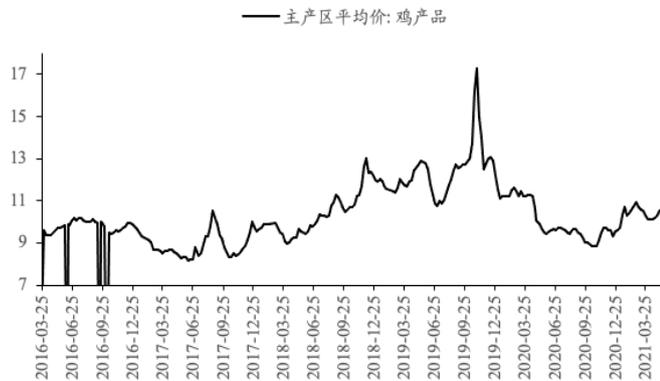
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤



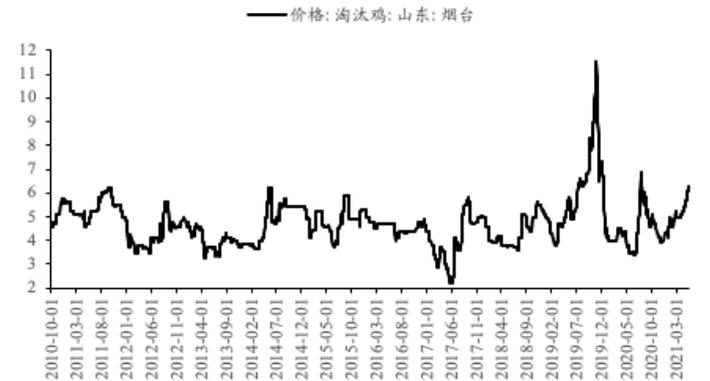
资料来源：wind，华安证券研究所

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



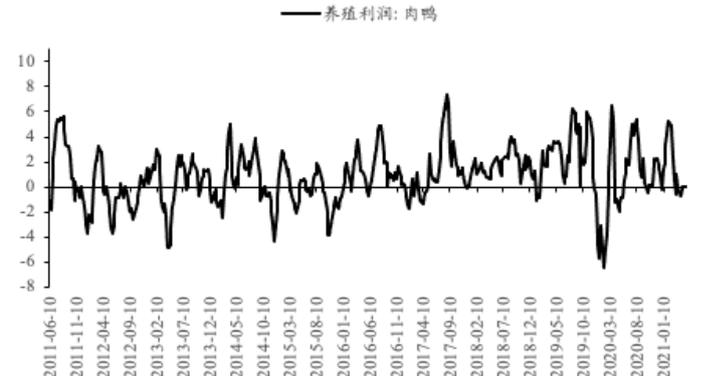
资料来源：wind，华安证券研究所

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

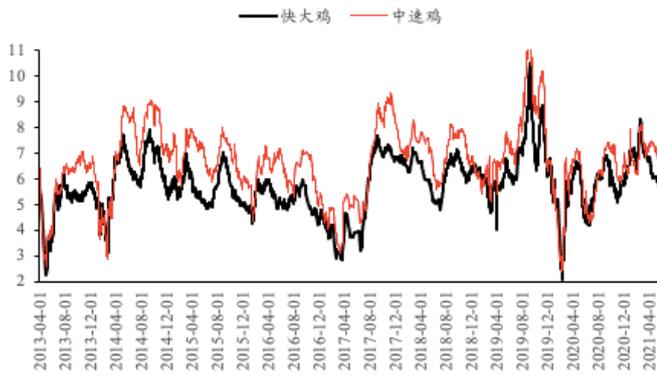


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

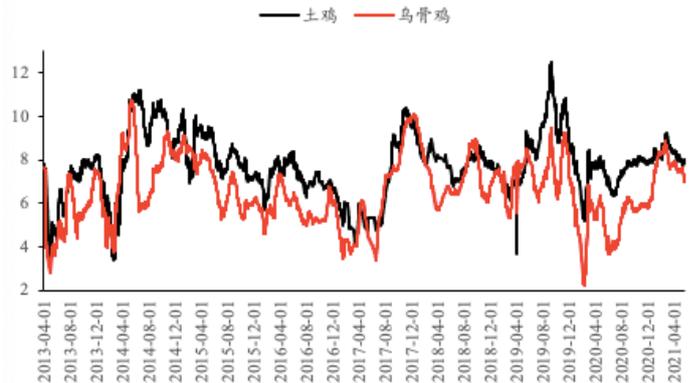
本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 5.65 元/斤，周环比跌 3.09%，同比涨 18.7%，中速鸡均价 6.81 元/斤，周环比跌 1.45%，同比涨 28.98%。土鸡均价 7.95 元/斤，周环比跌 0.62%，同比涨 13.90%，乌骨鸡 6.99 元/斤，周环比跌 3.59%，同比涨 68.84%。

图表 71 黄羽鸡（快大鸡、中速鸡）价格走势，元/斤



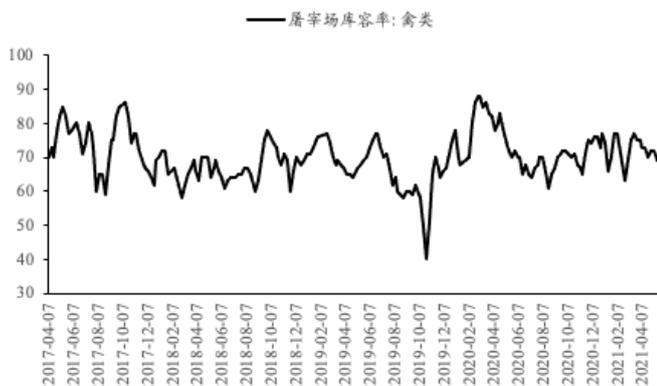
资料来源：新牧网，华安证券研究所

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，%



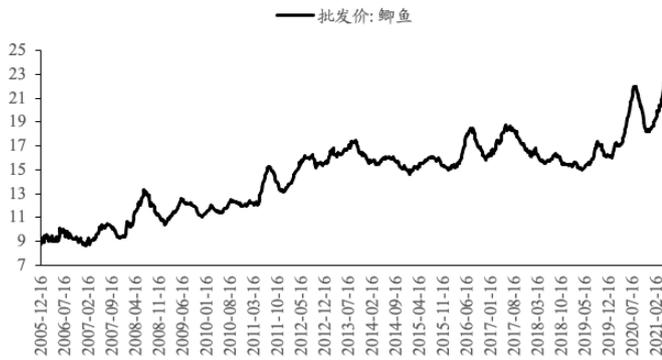
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

5月14日，鲫鱼批发价23.90元/公斤，周环比跌0.33%，同比涨31.32%；草鱼批发价20.41元/公斤，周环比涨1.24%，同比涨49.41%。

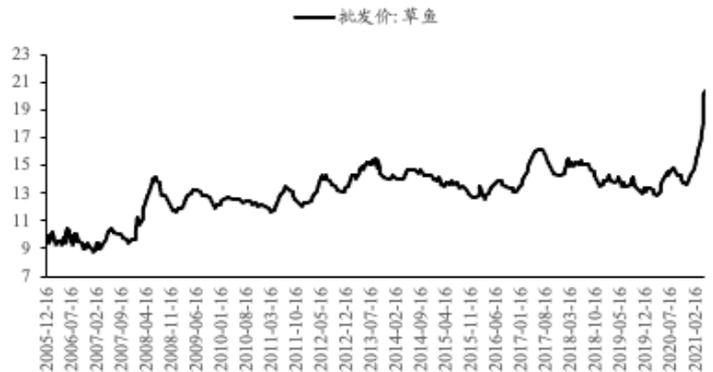
本周五，威海海参批发价180元/千克，周环比持平，同比上涨34.33%；威海鲍鱼批发价86元/千克，周环比持平，同比跌4.44%；威海扇贝批发价9元/千克，周环比持平，同比跌10%。

图表 75 鲫鱼批发价, 元/公斤



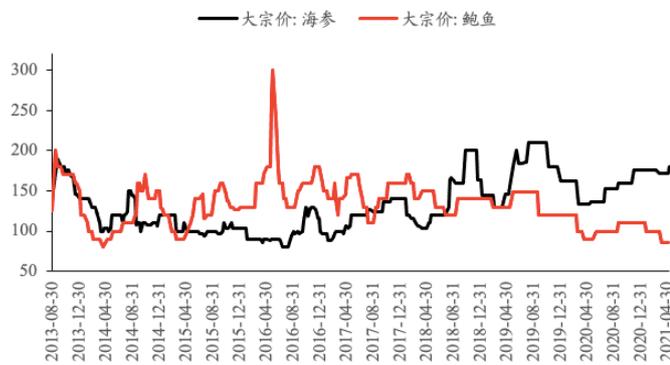
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 草鱼批发价, 元/公斤



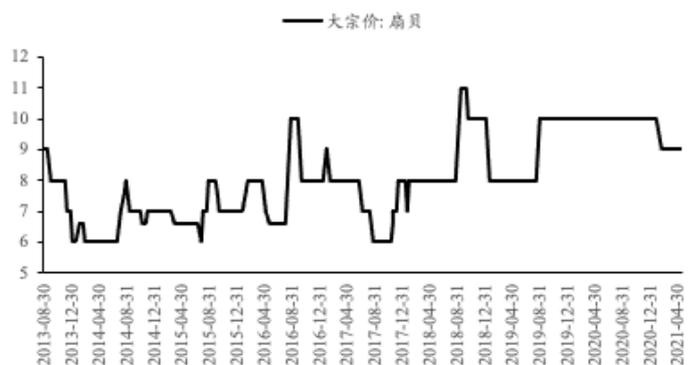
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

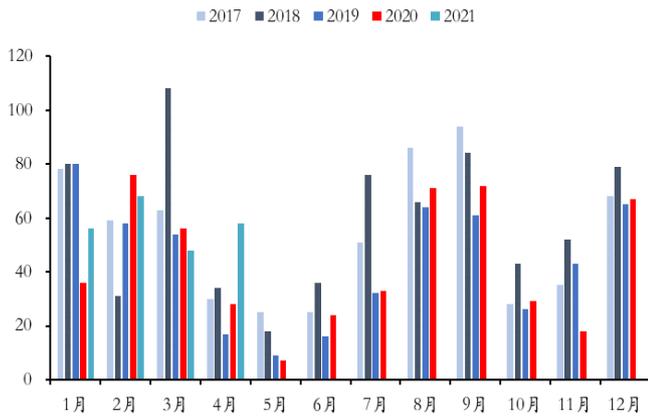
2.4 动物疫苗

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%。

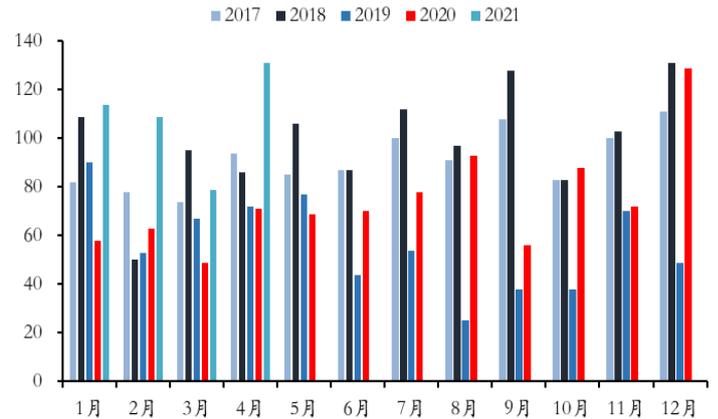
2021年1-4月猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为,腹泻苗81.9%、猪细小病毒疫苗64.3%、猪瘟疫苗53.8%、猪圆环疫苗25.3%、口蹄疫17.3%、高致病性猪蓝耳疫苗4.9%、猪伪狂犬疫苗-11.5%。

图表 79 口蹄疫批签发次数



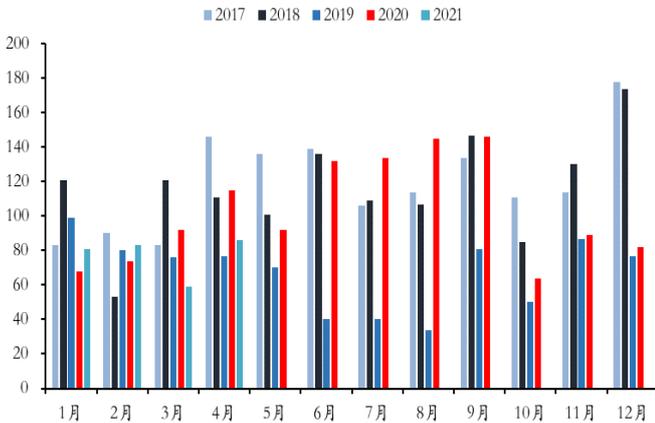
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.4.30

图表 80 圆环疫苗批签发次数



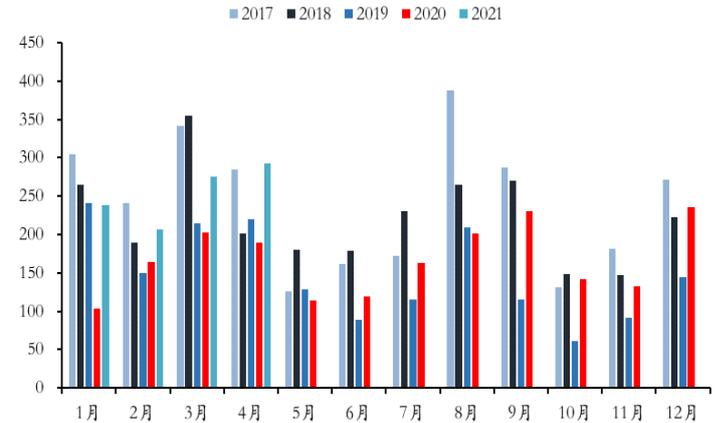
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.4.30

图表 81 猪伪狂犬疫苗批签发次数



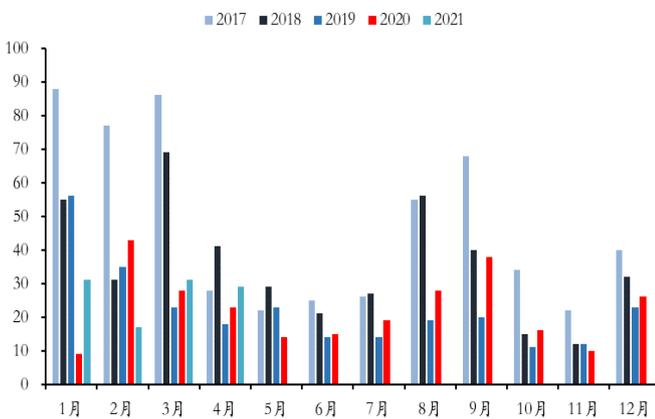
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.4.30

图表 82 猪瘟疫苗批签发次数



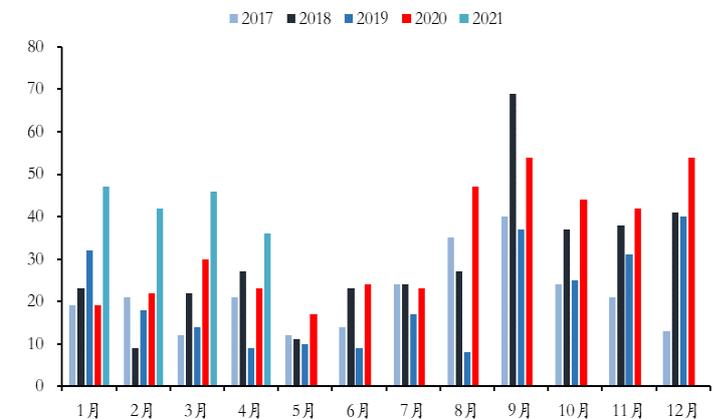
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.4.30

图表 83 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



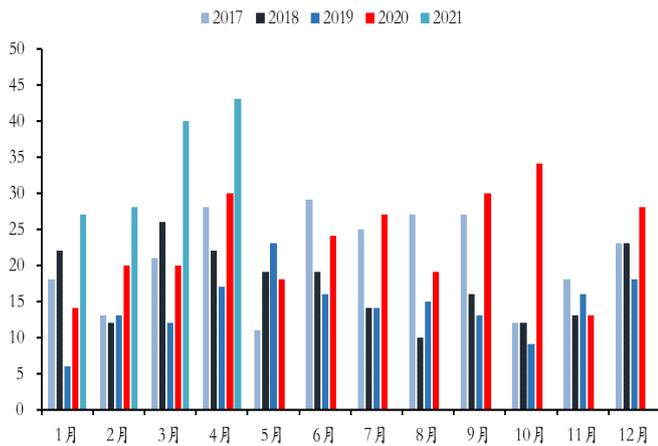
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.4.30

图表 84 腹泻疫苗批签发次数

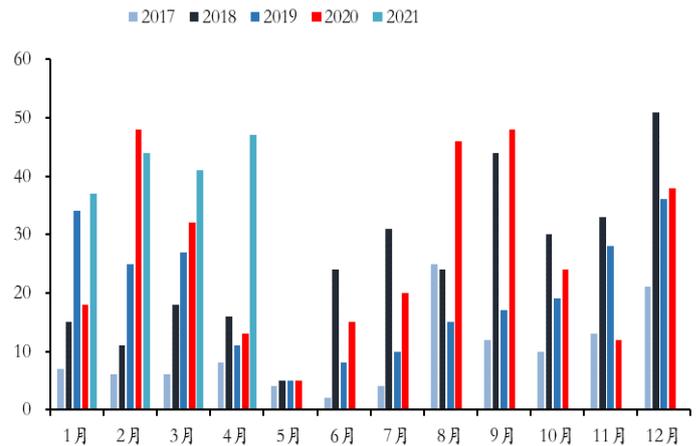


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.4.30

图表 85 猪细小病毒疫苗批签发次数



图表 86 口蹄疫多价苗批签发次数



资料来源:国家兽药基础数据库,华安证券研究所 注:截至2021.

资料来源:国家兽药基础数据库,华安证券研究所 注:截至2021.

4.30

4.30

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、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%。

今年1-4月出栏量(万头)从高到低依次为,牧原股份1086.5、正邦科技376.3、新希望312.2、温氏股份272.0、天邦股份130.5、大北农105.62、傲农生物74.1、唐人神58.7、天康生物49.2、金新农30.9;出栏量同比增速从高到低依次为,唐人神246%、金新农242%、大北农207.3%、牧原股份185%、新希望175%、傲农生物170%、正邦科技145%、天康生物112%、天邦股份89%、温氏股份-13%。

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	28.2
2021年4月	314.5	62.2	20.28	118.4	13.2	9.3	83.8	12.4	20.6	29.6
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%	217.9%
2021年4月	152.2%	-28.0%	16.0%	143.3%	69%	369.5%	169.9%	138.7%	150.0%	183.9%

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	76.0
2021年1-4月	1,086.5	272.0	130.5	376.3	49.2	30.9	312.2	58.7	74.1	105.6
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%	217%
2021年1-4月	185%	-13%	89%	145%	112%	242%	175%	246%	170%	207%

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	3,386	3,127	8.7	2.3	8,111	2,708	309
2021年4月	2,796	2,882	9.3	2.6	8,406	2,924	299
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	-9.6%	10.3%	2.2%	-22.2%	4.3%	15.5%	27.8%
2021年4月	-9.2%	3.8%	26.2%	-3.9%	8.4%	23.1%	44.3%
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
2021年3月	6.0	4.9	10,973	9,062	14.3	14.0	12.0
2021年4月	6.3	4.7	10,669	9,534	13.4	13.1	10.9
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			
2021年4月			1.87	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%			
2021年4月			6.9%	20.0%			
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			
2021年4月			20,695	13,141			

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	9,846	8,411	21.9		22,631	8,113	835
2021年1-4月	12,642	11,294	31.2		31,037	11,037	1,134
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	-5.8%	9.9%	16.2%		1.1%	27.7%	100.4%
2021年1-4月	-6.5%	8.3%	19.0%		3.0%	26.4%	81.8%
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	12.2
2021年1-3月	4.3	4.0	10,817		29.1	28.5	12.0
2021年1-4月	4.7	4.1	10,773		28.4	27.9	10.9

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	2021.4	2021.5e
江西	39.1	36.7	31.5	30.8	34.7	36.4	31.1	28.4	23.6	19.9
山东	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.6
广东	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.6
湖北	37.5	35.4	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.6
浙江	39.4	37.4	32.6	31.5	35.9	38.1	32.6	29.6	24.8	20.9
东北	35.2	33.3	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.5
其他	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.9
预测价格	38.9	36.6	31.5	30.8	34.8	36.9	31.6	28.8	23.9	20.0
公告价格	36.3	34.3	30.2	28.7	31.6	32.7	25.5	24.9	21.4	17.5
价格差距	-2.6	-2.3	-1.3	-2.1	-3.2	-4.2	-6.1	-3.9	-2.6	-2.6
温氏股份	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5e
广东	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.6
广西	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.9
安徽	36.2	34.0	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.7
江苏	37.0	34.7	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.4
东北	35.2	33.3	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.5
湖南	39.1	36.6	31.6	30.9	34.8	36.6	31.1	28.4	23.9	19.9
湖北	37.5	35.4	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.6
江西	39.1	36.7	31.5	30.8	34.7	36.4	31.1	28.4	23.6	19.9
其他	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.9
预测价格	38.7	36.3	31.3	30.6	34.6	36.6	31.6	28.7	23.9	20.0
公告价格	37.0	34.4	29.8	29.1	32.6	34.2	28.4	26.2	22.0	18.1

价格差距	-1.7	-1.9	-1.5	-1.5	-2.0	-2.5	-3.1	-2.5	-1.9	-1.9
牧原股份	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5e
河南	37.0	29.9	30.0	29.6	34.0	34.8	29.1	26.9	22.7	19.5
湖北	37.5	30.8	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.6
山东	39.9	32.1	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.6
东北	35.2	28.5	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.5
安徽	36.2	29.4	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.7
江苏	37.0	29.9	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.4
预测价格	38.2	35.3	30.6	30.1	34.4	35.6	29.8	27.5	23.2	19.8
公告价格	35.2	32.2	27.7	26.3	30.2	27.0		23.2	21.1	17.7
价格差距	-2.9	-3.1	-2.9	-3.7	-4.3	-5.7		-4.3	-2.1	-2.1
天邦股份	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5e
广西	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.9
安徽	36.2	34.0	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.7
江苏	37.0	34.7	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.4
山东	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.6
河北	39.4	37.0	32.3	31.7	35.3	34.2	28.2	26.6	22.8	19.5
预测价格	38.5	36.1	31.3	30.6	34.6	36.0	30.7	28.1	23.6	20.0
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	2021.4	2021.5e
山东	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.6
川渝	39.4	37.0	32.3	31.7	35.3	36.7	31.2	28.9	23.9	19.1
陕西	36.2	34.0	29.8	29.2	33.2	34.5	28.7	26.6	22.5	19.0
河北	35.8	33.7	29.3	28.9	33.2	34.2	28.2	26.6	22.8	19.5
预测价格	38.8	36.4	31.5	30.8	34.6	36.6	31.5	28.7	23.9	19.8
公告价格	35.2	33.1	28.4	28.2	31.0	30.5	29.4	23.5	21.6	17.5
价格差距	-3.6	-3.2	-3.1	-2.6	-3.7	-6.1	-2.1	-5.2	-2.3	-2.3

天康生物	2020.8	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5e
新疆	34.5	32.4	27.8	28.1	30.3	27.0	27.1	25.5	20.6	17.4
河南	-3.4	-3.1	-2.9	-2.0	-4.0	-6.3	29.1	26.9	22.7	19.5
预测价格	33.8	31.8	28.0	27.5	31.3	32.7	27.3	25.7	20.8	17.6
公告价格	32.7	31.7	26.3	26.9	30.6	32.1	25.0	26.0	21.2	17.9
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 中国农业科学院南繁育种研究中心落户三亚

日前，中国农业科学院在海南省三亚崖州湾科技城举行“中国农业科学院南繁育种研究中心”揭牌仪式暨加快南繁硅谷建设推动种业创新发展研讨会。“中国农业科学院南繁育种研究中心”的揭牌成立，标志着首个中编机构成功落户崖州湾科技城管理局，开创了国家南繁科研力量实体化和本地化建设的先河，将对建设南繁硅谷、助力打赢种业翻身仗具有重要意义。

种子是农业的“芯片”，是现代农业的主战场。建设“南繁硅谷”是党中央的重大决策部署。据介绍，中国农业科学院南繁科研育种中心将围绕南繁作物种质资源保护利用、分子设计、品种培育及栽培生理开展基础与应用研究工作，建设成全球种业理论创新中心、全球生物育种中心、国际合作交流中心、成果转化中心、种子资源引进和中转的中心，努力实现基因编辑、数字育种等育种技术的原始创新和突破，并推动南繁育种从田间向田间+实验室，从季节性研究向全天候、常年研究、从单打独斗向协同创新等转变。

据统计，中国农科院自上世纪六十年代初就在海南开展南繁育种工作，现常年有 11 个研究所和单位在海南开展南繁工作。其中，水稻所、作科所、生物所、棉花所、郑果所等都在海南建设了固定的南繁基地，总面积超过 2000 亩。在三亚市吉阳区建有“中国农业科学院海南综合实验基地”，在三亚市崖州区建有国家野生棉种质资源圃、作物科学研究所海南试验基地，全院 80%以上的农作物品种通过南繁加代选育。（来源：中国农业信息网）

4.2 农业农村部紧急部署小麦收获期赤霉病防控工作

5月21日，农业农村部下发紧急通知，针对大部麦区收获期雨水偏多等问题，要求各地加强小麦后期田管，做好收获期小麦赤霉病防控等工作，确保小麦安全成熟、丰收到手，做到夏粮一天不到手、管理一天不放松。

受气候条件适宜等因素影响，今年小麦条锈病、赤霉病在大部麦区严重发生，各级农业农村部门主动担当作为，大力推进统防统治，带动群防群治，取得显著成效。但是，据气象部门预计，5月底前，黄淮南部、江汉、江淮、西北东部、华北等地降水量较常年同期偏多 4-8 成，将影响小麦及时收获，加重赤霉病发生程度。

农业农村部要求各地重点落实五项措施。一是强化责任落实。当前小麦长势总体较好，丰收在望，但绝不可掉以轻心。要立足抗灾夺丰收，把后期田管和重大病虫害等灾害防范作为当前最紧迫的任务，全力以赴抓紧抓牢。二是加强监测预警。密切关注天气变化，准确研判灾害发生形势，及时发布预警信息。充分利用电视、广播等宣传渠道，

指导农民提早做好防范准备。三是加快抢收进度。抢抓雨停间隙和晴好天气，对已成熟小麦加快抢收作业进度，严防因阴雨潮湿加重赤霉病发生程度、增加霉变粒瘪粒比率，实现颗粒安全归仓。四是及时烘干入库。帮扶种粮大户、家庭农场等新型经营主体做好烘干工作，动员各类拥有烘干设备的企业和农机服务组织，对水分不达标的早烘、快烘，确保达标储存，及时入库。五是科学评估效果。针对不同生态区、不同类型田、不同种植规模、不同防治方式，开展小麦赤霉病等重大病虫害防治效果调查，做到科学评估、客观评价、准确判断、如实反映。（来源：中国农业信息网）

4.3 2021年3、4月份全球非洲猪瘟疫情汇总

2021年3月16日，俄罗斯新发1起野猪非洲猪瘟疫情。

2021年3月23日，南非新发1起家猪非洲猪瘟疫情。

2021年3月25日，菲律宾新发51起家猪非洲猪瘟疫情；匈牙利新发79起野猪非洲猪瘟疫情。

2021年4月9日，罗马尼亚新发16起家猪和25起野猪非洲猪瘟疫情；马来西亚新发9起野猪非洲猪瘟疫情。

2021年4月12日，俄罗斯新发3起家猪非洲猪瘟疫情。

2021年4月13日，乌克兰新发1起家猪非洲猪瘟疫情。

2021年4月16日，罗马尼亚新发2起家猪和4起野猪非洲猪瘟疫情。

2021年4月22日，韩国新发269起野猪非洲猪瘟疫情；罗马尼亚新发4起野猪非洲猪瘟疫情；乌克兰新发1起野猪非洲猪瘟疫情；南非新发5起家猪非洲猪瘟疫情。

2021年以来，全球共有15个国家和地区发生701起家猪和2537起野猪共3238起非洲猪瘟疫情。（来源：农业农村部）

4.4 4月全国能繁母猪存栏量环比增长1.1%，同比增长23%

农业农村部监测数据显示，4月份，能繁母猪存栏量环比增长1.1%，连续19个月增长，同比增长23.0%，相当于2017年年末的97.6%。目前生猪存栏量一直保持在4.16亿头以上，已经基本接近正常年份水平。（来源：农业农村部）

4.5 5月份第2周畜产品和饲料集贸市场价格情况

据对全国500个县集贸市场和采集点的监测，5月份第2周（采集日为5月12日）生猪、白条鸡、牛羊肉价格下降，鸡蛋、活鸡、生鲜乳、玉米、豆粕、配合饲料价格上涨，商品代蛋雏鸡、商品代肉雏鸡价格持平。

生猪价格。全国活猪平均价格20.24元/公斤，比前一周下降8.0%，与去年同期相比（以下简称同比）下降36.5%。全国30个监测省份活猪价格普遍下降。华南地区活猪平均价格较高，为21.94元/公斤；东北地区较低，为18.46元/公斤。全国猪肉平均价格34.06元/公斤，比前一周下降5.6%，同比下降31.8%。全国30个监测省份猪肉价格普遍下降。华南地区猪肉平均价格较高，为38.04元/公斤；东北地区较低，为28.66元/公斤。全国仔猪平均价格75.97元/公斤，比前一周下降5.9%，同比下降23.8%。全国29个监测省份仔猪价格普遍下降。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格10.10元/公斤，比前一周上涨0.9%，同比上涨15.6%。河北、辽宁等10个主产省份鸡蛋平均价格9.24元/公斤，比前一周上涨1.4%，同比上涨39.2%。全国活鸡平均价格19.68元/公斤，比前一周上涨0.2%，同比上涨0.6%。白条鸡平均价格21.60元/公斤，比前一周下降0.3%，同比下降1.9%。商品代蛋雏鸡、商品代肉雏鸡平均价格分别为3.78元/只、3.70元/只，均与前一周持平，同比分别下降8.7%、0.8%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 86.27 元/公斤,比前一周下降 0.3%,同比上涨 4.4%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉平均价格 79.56 元/公斤,比前一周下降 0.2%。全国羊肉平均价格 85.19 元/公斤,比前一周下降 0.3%,同比上涨 7.9%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉平均价格 83.67 元/公斤,比前一周下降 0.2%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个奶牛主产省份生鲜乳平均价格 4.23 元/公斤,比前一周上涨 0.2%,同比上涨 18.5%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.97 元/公斤,比前一周上涨 0.3%,同比上涨 35.6%。主产区东北三省玉米平均价格为 2.72 元/公斤,比前一周上涨 0.4%;主销区广东省玉米价格 3.12 元/公斤,比前一周上涨 0.6%。全国豆粕平均价格 3.72 元/公斤,比前一周上涨 1.1%,同比上涨 11.0%。育肥猪配合饲料平均价格 3.59 元/公斤,比前一周上涨 0.3%,同比上涨 13.6%。肉鸡配合饲料平均价格 3.62 元/公斤,比前一周上涨 0.6%,同比上涨 12.1%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.33 元/公斤,比前一周上涨 0.3%,同比上涨 12.9%。(来源:中国农业信息网)

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达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。