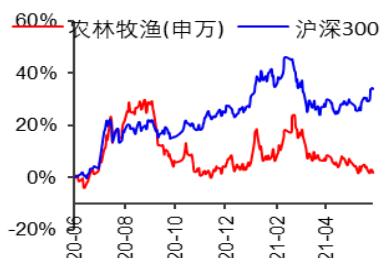


猪肉价格企稳回升，白羽鸡产业链价格分化

行业评级：增 持

报告日期：2020-05-30

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：仔猪补栏积极性回落，后周期板块景气上行》2021-04-25
- 2.《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
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《华安农业周报：华安农业周报：主流猪企着力降成本，大宗农产品价格中期看涨》2021-05-23

主要观点：

● 生猪价格周环比大降、猪肉价格企稳回升，补栏积极性再降。

①本周生猪价格环比下跌 5.4%，猪肉价格企稳回升。本周六全国生猪价格 17.61 元/公斤，周环比下跌 5.4%；本周五全国猪肉平均批发价 26.65 元/公斤，周环比上涨 1.4%。本周猪肉价格已见底回升，生猪价格暴跌源自短期恐慌性出栏，当前行业已进入亏损期，生猪价格继续下跌空间有限。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（5.21-5.27）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 10.37%，周环比提升 0.16 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 860 元/头，周环比再降 8.8%，50 公斤二元母猪价格 3944 元/头，周环比下跌 1.6%，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。

● 白羽鸡产业链价格分化，黄羽鸡行业有望维持高景气。

①白羽鸡苗价格居高不下，鸡肉价格相对低迷。2021 年第 19 周（5.10-5.16）父母代鸡苗价格 59.77 元/套，周环比上涨 1.8%；父母代鸡苗销量 128.34 万套，同比上升 21.5%。白羽肉鸡行业呈现父母代鸡苗价格居高不下，而鸡肉价格相对低迷的局面，我们判断种鸡疫病较为严重。②2021 年黄羽鸡行业有望维持高景气。本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 5.83 元/斤，周环比跌 4.0%，同比跌 5.2%；中速鸡均价 6.91 元/斤，周环比跌 3.1%，同比涨 14.4%；土鸡均价 8.0 元/斤，周环比涨 3.8%，同比涨 7.5%；乌骨鸡 7.25 元/斤，周环比跌 5.6%，同比涨 50.1%。

● 大宗农产品价格中期看涨，继续推荐种植板块。

①21/22 年全球食糖库消比或处近年最低，国内外糖价有望共振向上。美国农业部发布《全球糖业市场和贸易》：预计 21/22 榨季全球食糖期末库消比降至 18.3%，将处于 16/17 年度以来最低水平。全球食糖第一大主产国巴西 21/22 榨季存减产风险，且巴西原糖比较收益已低于乙醇，21/22 榨季产糖量或低于预期。全球食糖第二大主产国印度出口补贴削减，且乙醇用量持续上升，或抑制印度食糖产量和出口。随着国际糖价上行，目前我国配额外食糖进口已无价格优势，2021 年 5 月 20 日，巴西糖配额外进口估算价与柳糖现价价差 11 元/吨，泰国糖配额外进口估算价与柳糖现价价差-161 元/吨，国内外食糖价格有望共振上行，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%，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%，处于 11/12 年来最低水平。本周五大豆现货价 5110.59 元/吨，周环比跌 0.2%，同比涨 30.7%；豆粕现货价 3606.29

元/吨，周环比跌 0.1%，同比涨 28.3%。③21/22 年全球玉米库存比处 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 年全球玉米库存比预测值 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。本周五玉米现货价 2918.63 元/吨，周环比跌 0.04%，同比涨 38.73%。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，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。本周五，小麦现货价 2587 元/吨，周环比涨 1.04%，同比涨 10.43%。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。

①2021 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。②2021 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，推荐高成长宠物龙头中宠股份、佩蒂股份。

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。③宠物供能食品引领者，推荐佩蒂股份。公司作为宠物咬胶龙头企业，对宠物食品品质把控严格，卡位宠物食品高景气成长型黄金赛道，借助国货崛起潮流和消费升级趋势，未来公司市占率有望进一步提升。

● 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 1.23%.....	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.....	28
3 畜禽上市企业月度出栏	30
3.1 生猪月度出栏	30
3.2 肉鸡月度出栏	32
3.3 生猪价格估算	38
4 行业动态	40
4.1 关于“十四五”时期深化价格机制改革行动方案的通知	40
4.2 就《“十四五”时期深化价格机制改革行动方案》答记者问.....	43
4.3 5 月份第 3 周畜产品和饲料集贸市场价格情况.....	46
风险提示:	46

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	19
图表 46 中国棉花供需平衡表	20
图表 47 全国外三元价格走势图, 元/公斤	20
图表 48 仔猪价格走势图, 元/公斤	20
图表 49 猪肉价格走势图, 元/公斤	20
图表 50 猪肉及猪杂碎累计进口量 (万吨) 及同比增速	20
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	21
图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比	21
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	22
图表 60 父母代鸡苗销售量, 万套	22
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	23
图表 66 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤	23
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 全球豆油供需平衡表	26
图表 80 美国豆油供需平衡表	27
图表 81 中国豆油供需平衡表	27
图表 82 全球豆粕供需平衡表	27
图表 83 美国豆粕供需平衡表	28
图表 84 口蹄疫批签发次数	28
图表 85 圆环疫苗批签发次数	28



图表 86 猪伪狂疫苗批签发次数.....	29
图表 87 猪瘟疫苗批签发次数.....	29
图表 88 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数.....	29
图表 89 腹泻疫苗批签发次数.....	29
图表 90 猪细小病毒疫苗批签发次数.....	29
图表 91 口蹄疫多价苗批签发次数.....	29
图表 92 主要上市猪企月度销量及同比增速，万头.....	30
图表 93 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头.....	31
图表 94 主要上市肉鸡月度销量及同比增速.....	32
图表 95 主要上市肉鸡累计销量及同比增速.....	36
图表 96 2021 年 4-5 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表.....	38

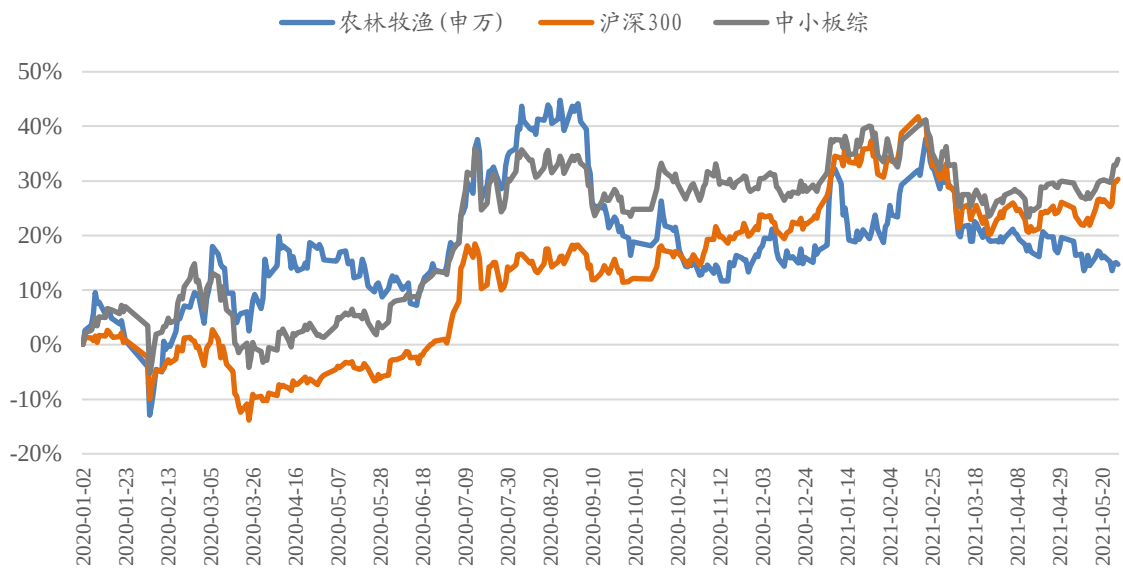
1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 1.23%

2020 年初至今，农林牧渔（申万）指数上涨 13.71%，沪深 300 指数上涨 29.89%，中小板综指数上涨 33.55%。

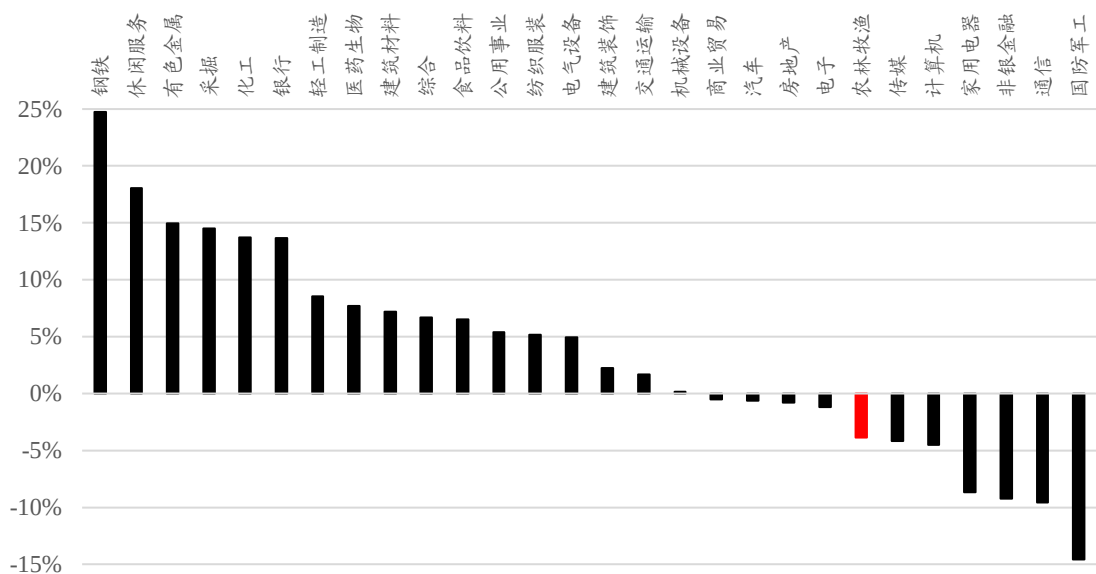
2021 年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 22 位。本周（2021 年 5 月 24 日-5 月 28 日）农林牧渔（申万）指数下跌 1.23%，沪深 300 指数上涨 3.64%，中小板综指数上涨 2.93%，农业指数跑输沪深 300 指数 4.87 个百分点。

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

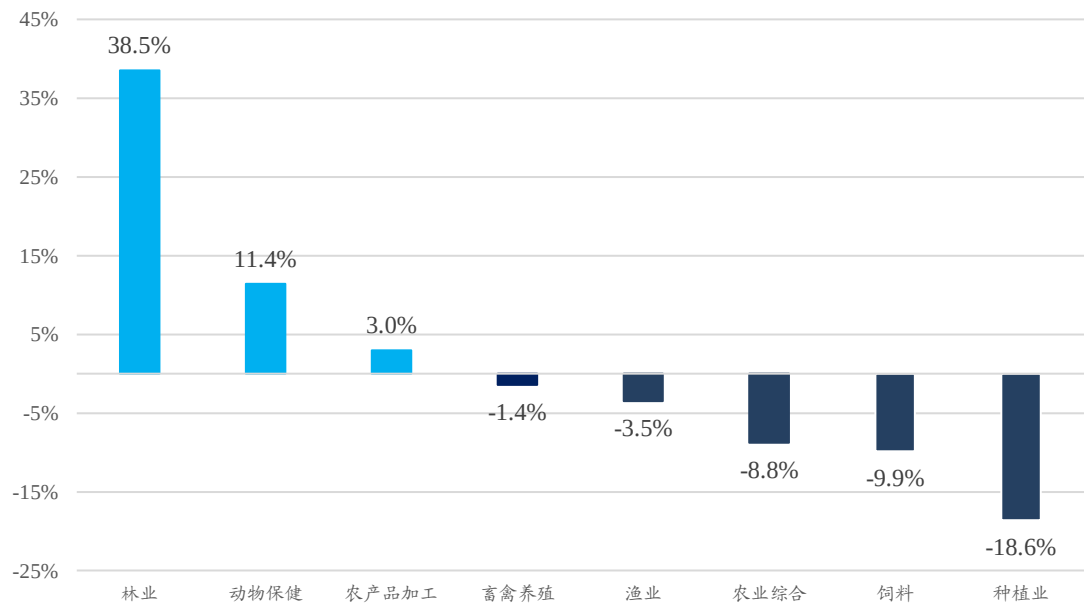
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）



资料来源：wind，华安证券研究所

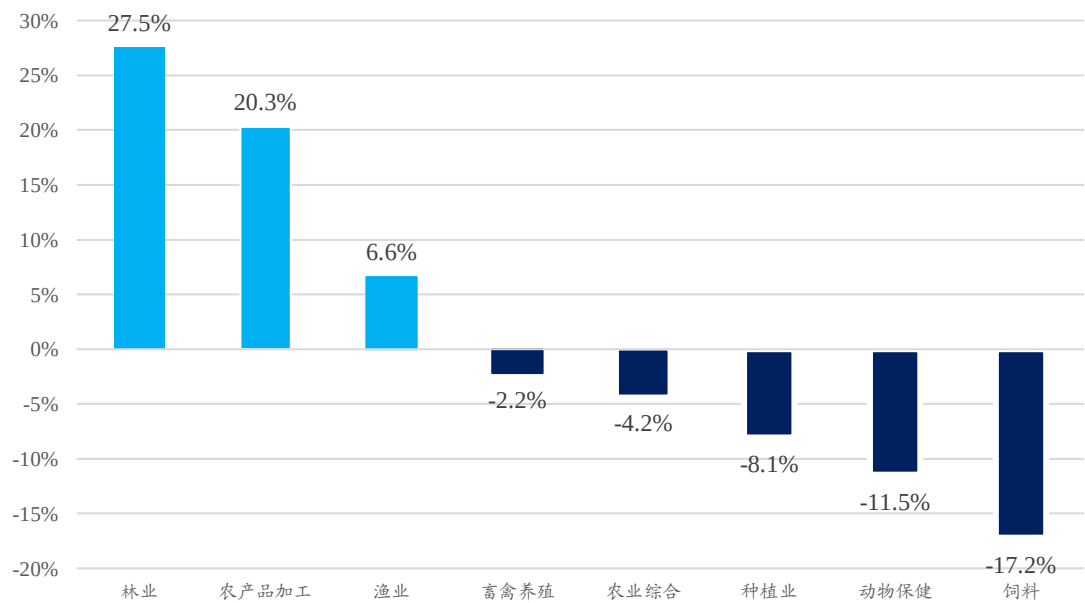
2021 年至今, 农业各子板块涨幅从高到低依次为林业 (38.5%)、动物保健 (11.4%)、农产品加工 (3.0%)、畜禽养殖 (-1.4%)、渔业 (-3.5%)、农业综合 (-8.8%)、饲料 (-9.9%)、种植业 (-18.6%)。

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	54周最高价	54周最低价
1	佳沃股份	19.99	78.92	88.92	19.27	19.27	8.60
2	福建金森	6.89	56.50	113.17	22.02	22.66	9.03
3	*ST 中基	5.24	18.18	27.75	2.21	2.96	1.49
4	金河生物	3.94	17.69	14.47	7.12	9.34	4.80
5	大湖股份	2.08	8.41	30.55	7.35	8.34	3.54
6	国联水产	1.67	8.10	9.49	4.27	7.02	3.51
7	甘化化工	-1.06	8.02	2.19	11.18	13.62	6.97
8	*ST 景谷	3.91	7.61	12.30	17.26	22.27	14.70
9	平潭发展	4.90	6.94	32.76	3.85	4.88	2.11
10	中水渔业	-0.45	6.52	6.27	8.82	14.96	5.63

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）

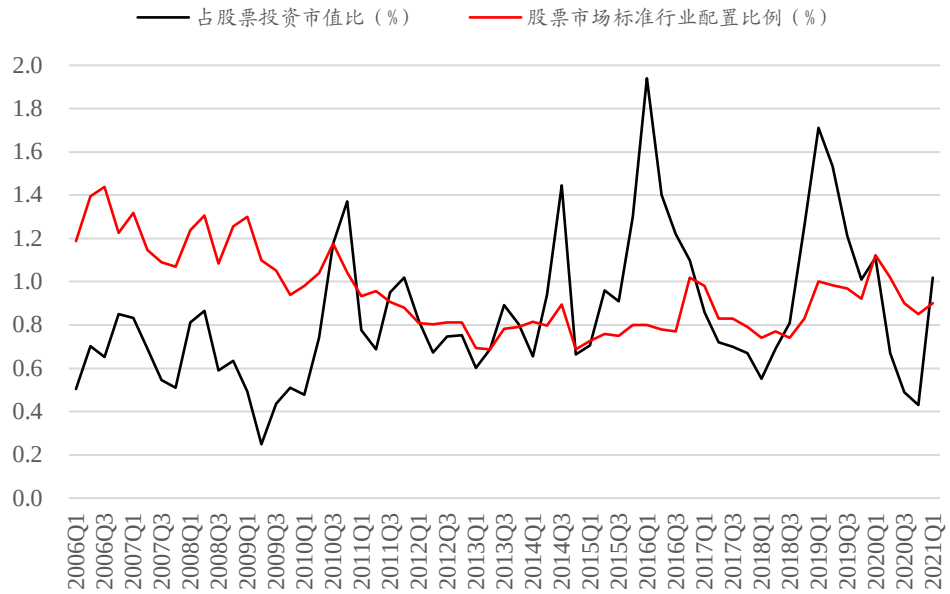
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	54周最高价	54周最低价
1	牧原股份	-1.59	-8.66	-20.11	90.36	131.00	65.18
2	南宁糖业	0.00	-6.78	9.05	9.76	11.70	5.92
3	苏垦农发	-1.79	-5.67	7.23	10.97	17.26	8.65
4	敦煌种业	-0.64	-5.31	6.18	4.64	5.39	3.66
5	宏辉果蔬	-1.07	-5.24	3.15	7.42	11.83	6.54
6	蔚蓝生物	-2.27	-4.88	0.34	17.23	22.27	14.56
7	海大集团	-3.49	-4.86	-4.76	79.43	89.00	44.21
8	登海种业	-0.76	-4.62	2.81	15.67	25.49	11.44
9	正邦科技	0.31	-4.06	-11.68	13.01	26.68	12.59
10	中粮糖业	0.10	-3.81	4.34	9.85	11.65	7.49

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 28 日, 农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 24.82 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 55.12 倍和 3.83 倍; 农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.70 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 1.70 倍和 2.40 倍, 历史均值分别为 4.47 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)



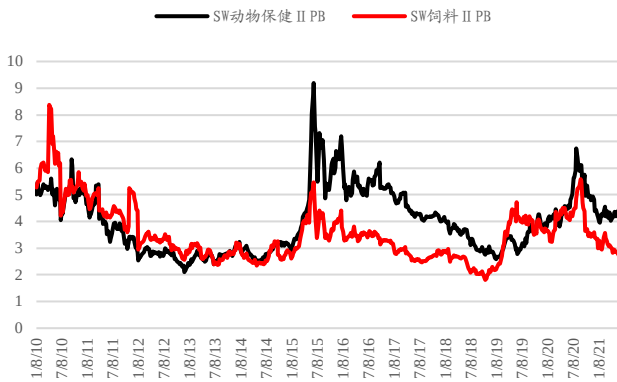
资料来源: wind, 华安证券研究所

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）



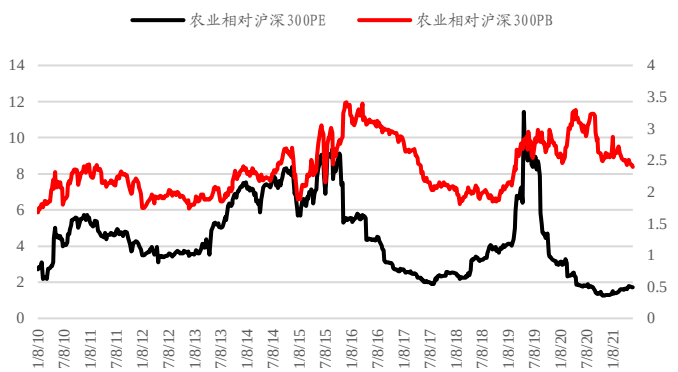
资料来源：wind，华安证券研究所

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 2918.63 元/吨，周环比跌 0.04%，同比涨 38.73%；大豆现货价 5110.59 元/吨，周环比跌 0.24%，同比涨 30.67%；豆粕现货价 3606.29 元/吨，周环比跌 0.07%，同比涨 28.25%。

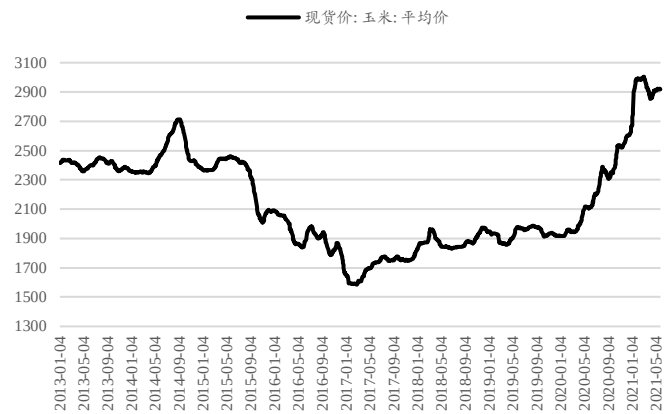
本周五 CBOT 玉米期货收盘价 656.00 美分/蒲式耳，周环比跌 0.08%，同比涨 100.46%；CBOT 大豆期货收盘价 1528.75 美分/蒲式耳，周环比涨 0.28%，同比涨 80.54%；CBOT 豆粕期货收盘价 395.30 美分/短吨，周环比跌 0.07%，同比涨 38.99%。

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



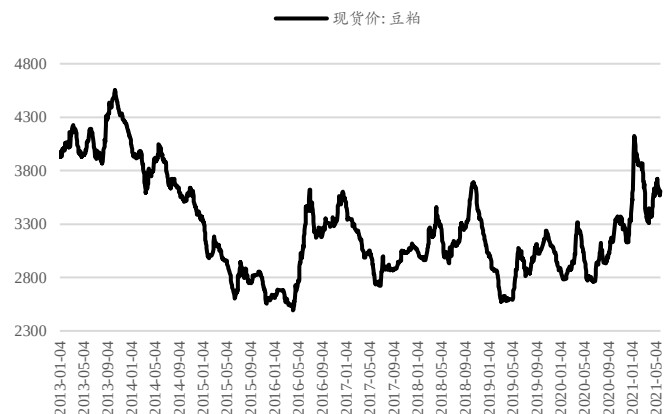
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

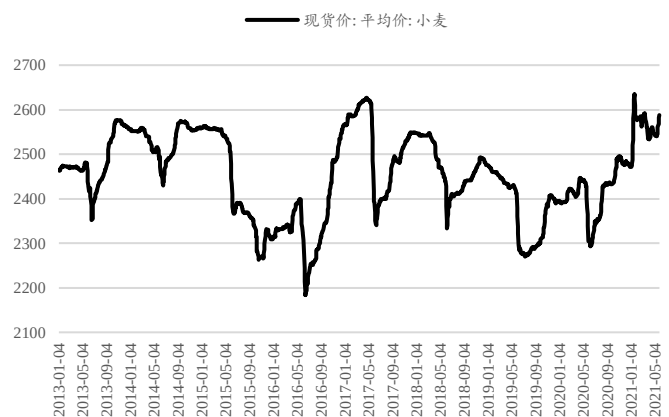
本周五，小麦现货价 2587 元/吨，周环比涨 1.04%，同比涨 10.43%；粳稻米 5 月 20 日现货价 4,014.50 元/吨，环比跌 0.17%，同比跌 3.1%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 663.75 美分/蒲式耳，周环比跌 1.34%，同比涨 29.20%；CBOT 稻谷期货收盘价 13.285 美元/英担，周环比涨 0.87%，同比跌 22.04%。

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 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 5560 元/吨, 周环比跌 0.89%, 同比涨 2.58%; 白砂糖国内期货收盘价 5505 元/吨, 周环比跌 1.17%, 同比涨 4.90%。截至 2021 年 4 月底, 食糖进口累计数量 142 万吨, 同比涨 167.9%。

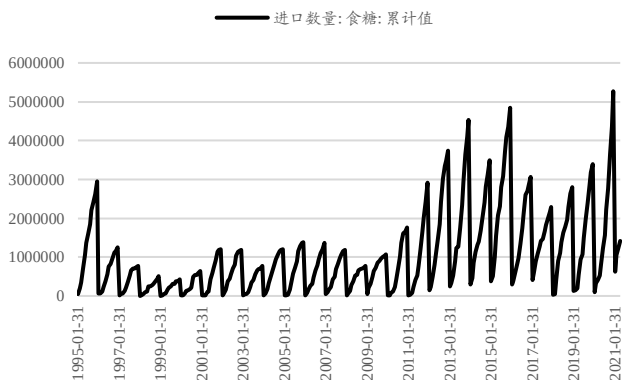
本周五, NYBOT 11 号糖期货收盘价 17.37 美分/磅, 周环比涨 3.89%, 同比涨 59.94%; ICE 布油收盘价 69.65 美元/桶, 周环比涨 4.38%, 同比涨 96.75%。

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 15759.35 元/吨，周环比跌 0.48%，同比涨 32.88%；国内棉花期货收盘价 15255.00 元/吨，周环比跌 2.34%，同比涨 35.36%。本周五 NYMEX 棉花期货结算价 82.12 美分/磅，周环比跌 0.85%，同比涨 42.64%。

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 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

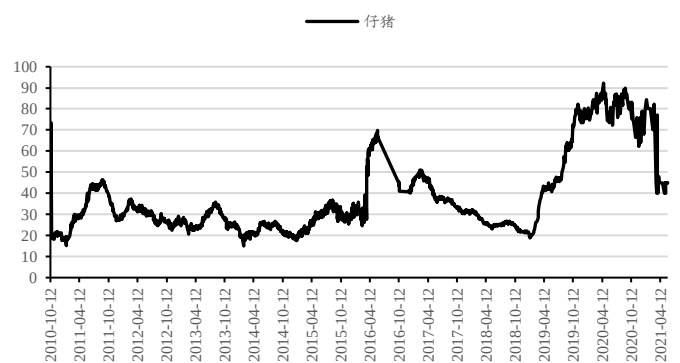
据猪易通数据，本周五全国外三元生猪均价 17.61 元/公斤，同比跌 39.8%。根据搜猪网数据，本周五全国仔猪价格 45 元/公斤，周环比持平，同比跌 43.0%；本周五，全国猪粮比 6.93，周环比跌 0.7%，同比跌 54.3%。

图表 47 全国外三元价格走势图，元/公斤



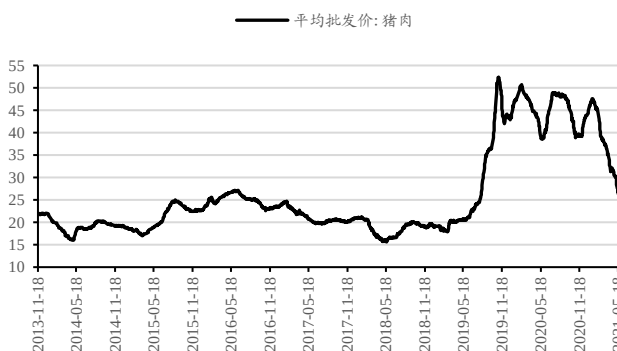
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 48 仔猪价格走势图，元/公斤



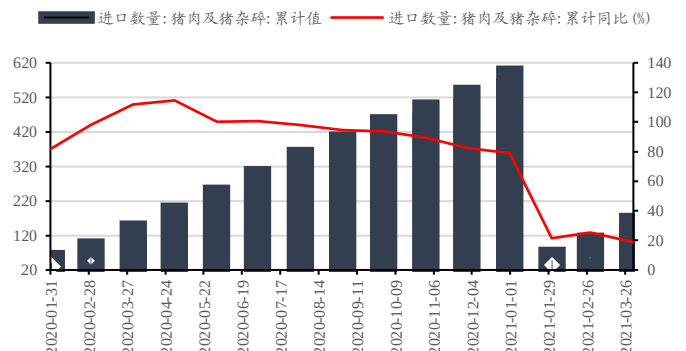
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 49 猪肉价格走势图，元/公斤



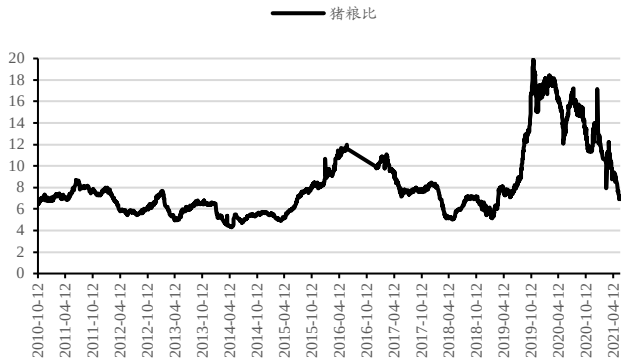
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 50 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



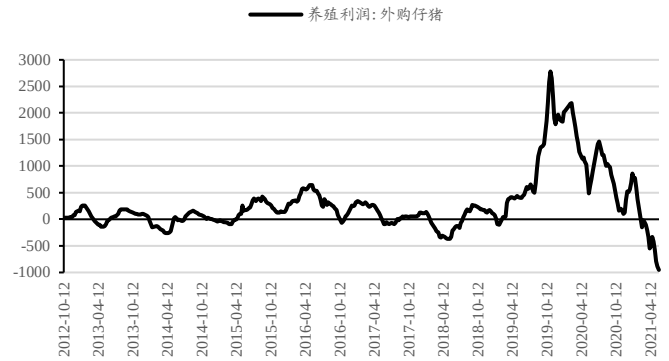
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 51 猪粮比走势图



资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 52 外购仔猪养殖利润，元/头



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 自繁自养生猪养殖利润，元/头



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 猪配合饲料走势图，元/公斤



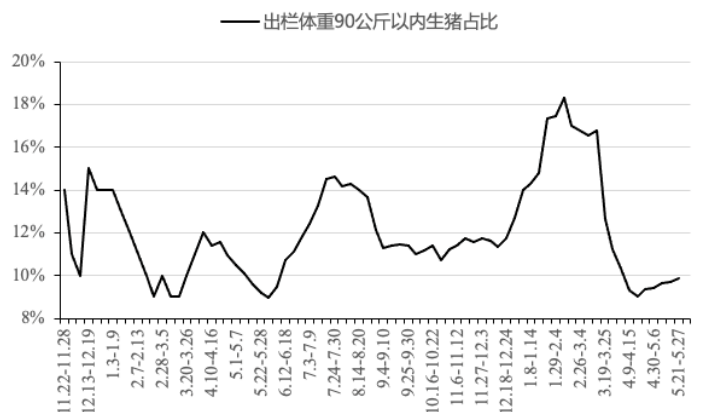
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



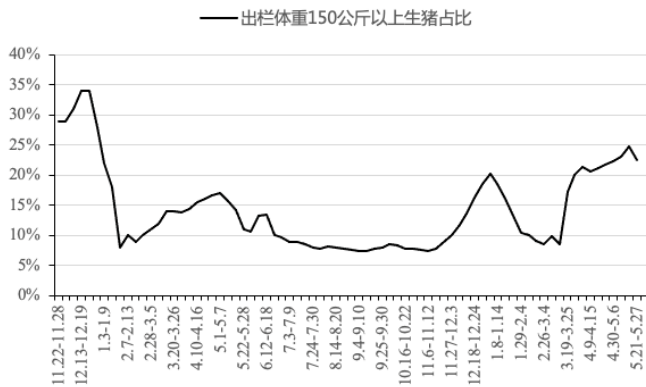
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



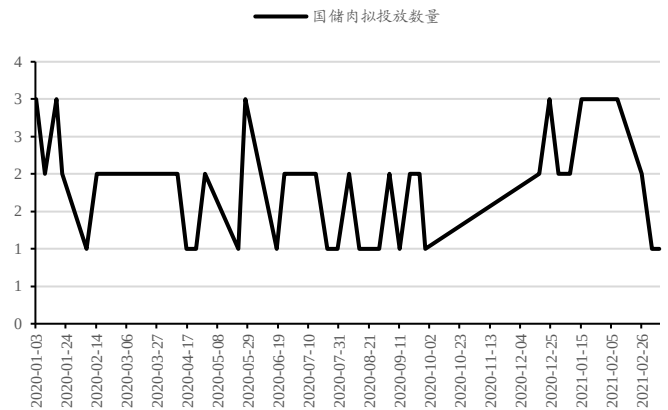
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 57 出栏体重超过 150 公斤生猪占比



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 58 国储肉拟投放量, 万吨



资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2021 年第 19 周(2020 年 5 月 24 日-2021 年 5 月 30 日) 父母代鸡苗价格 59.77 元/套, 周环比涨 1.78%, 同比涨 85.03%; 父母代鸡苗销量 128.34 万套, 周环比涨 24.04%, 同比跌 21.48%; 在产祖代种鸡存栏 108.60 万套, 周环比涨 1.79%, 同比涨 3.36%; 后备祖代种鸡存栏 57.48 万套, 周环比涨 3.7%, 同比跌 8.2%; 在产父母代种鸡存栏 1548.01 万套, 周环比跌 0.1%, 同比跌 1.5%; 后备父母代种鸡存栏 1258.76 万套, 周环比涨 4.1%, 同比涨 20.5%。本周五, 白羽肉鸡 9.19 元/公斤, 周环比涨 0.00%, 同比涨 22.86%。

图表 59 父母代鸡苗价格, 元/套



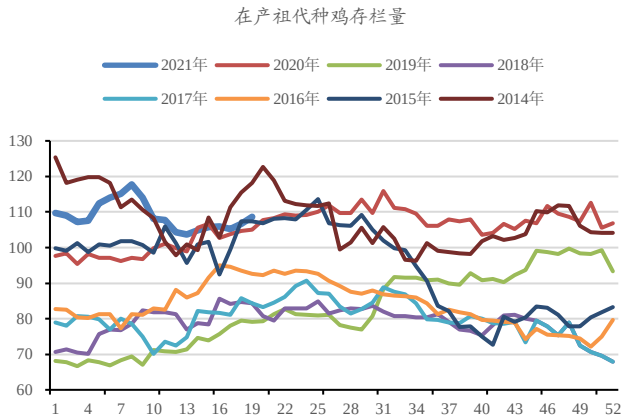
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量, 万套



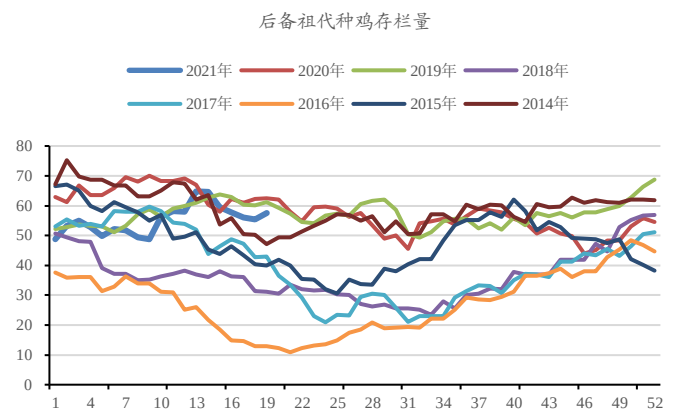
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



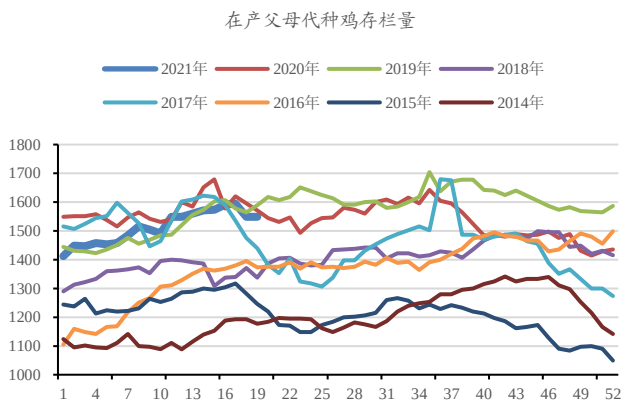
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



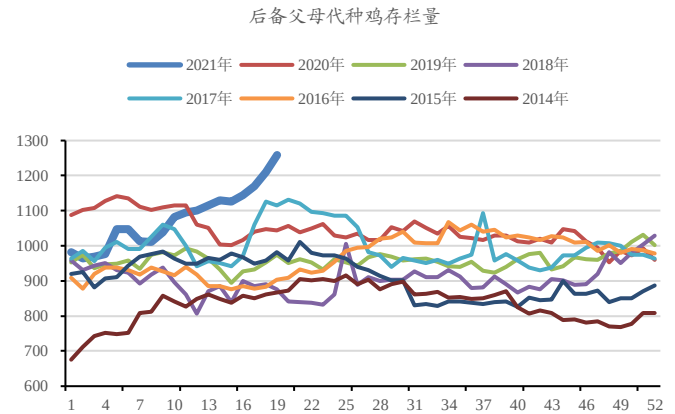
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



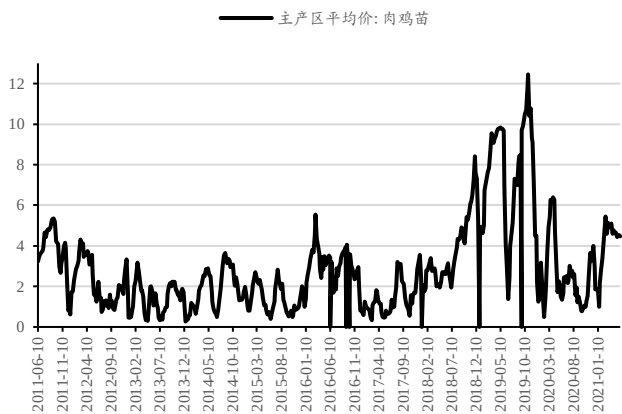
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



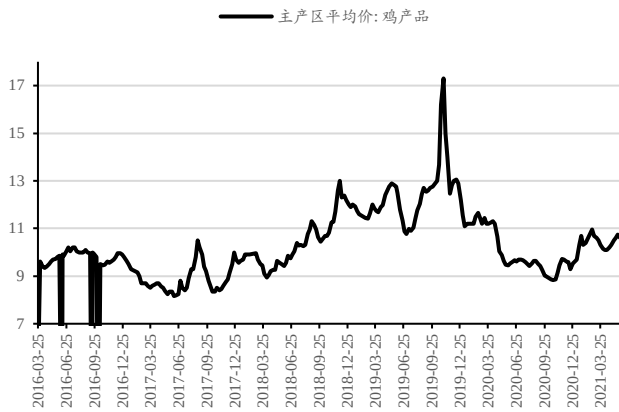
资料来源：wind，华安证券研究所

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



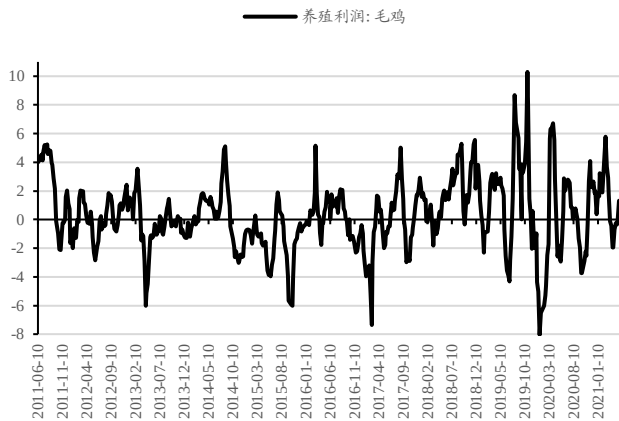
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 68 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



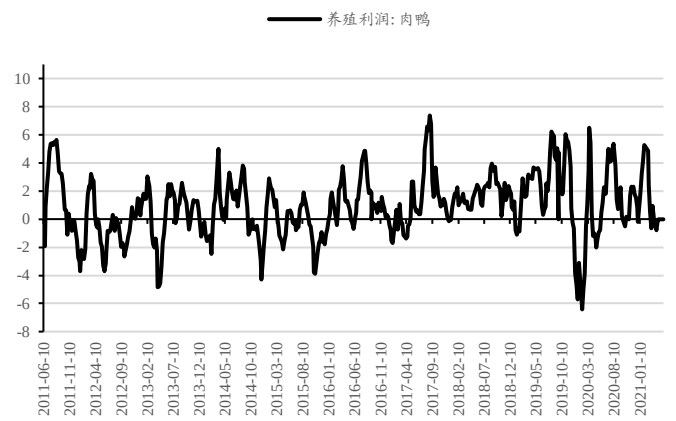
资料来源：wind，华安证券研究所

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

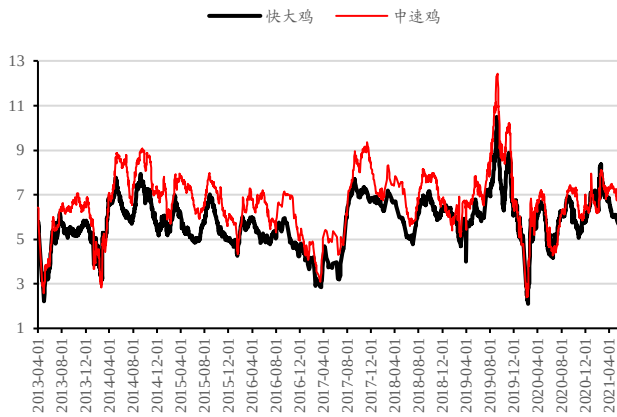


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 5.83 元/斤，周环比跌 3.95%，同比跌 5.23%，中速鸡均价 6.91 元/斤，周环比跌 3.09%，同比涨 14.4%。土鸡均价 8.00 元/斤，周环比涨 3.76%，同比涨 7.53%，乌骨鸡 7.25 元/斤，周环比跌 5.60%，同比涨 50.1%。

图表 71 黄羽鸡（快大鸡、中速鸡）价格走势，元/斤



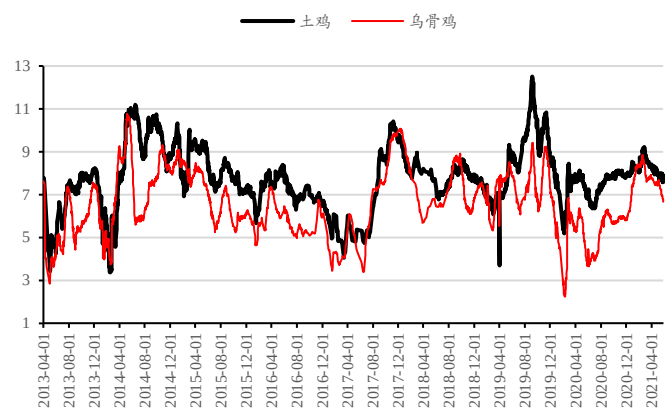
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 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 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 74 禽类屠宰场开工率走势图，%



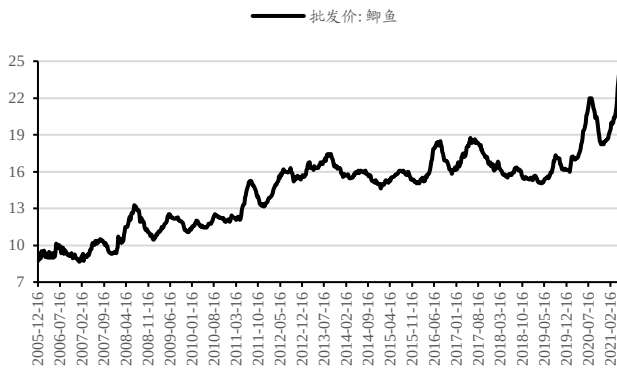
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

5月21日，鲫鱼批发价24.17元/公斤，周环比涨1.13%，同比涨31.57%；草鱼批发价20.60元/公斤，周环比涨0.93%，同比涨48.09%。

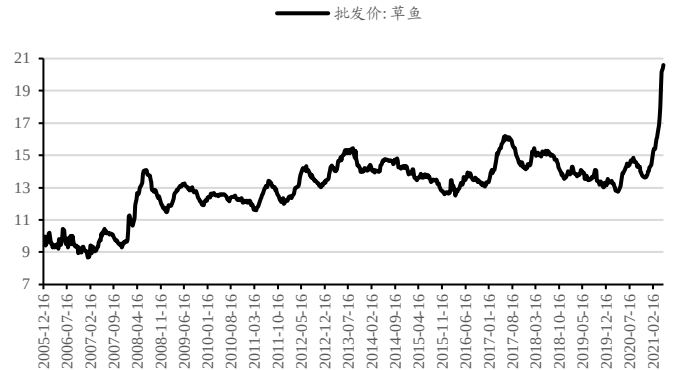
本周五，威海海参批发价180元/千克，周环比涨0.00%，同比上涨32.35%；威海鲍鱼批发价86元/千克，周环比持平，同比跌4.44%；威海扇贝批发价10元/千克，周环比涨11.11%，同比持平。

图表 75 鲫鱼批发价，元/公斤



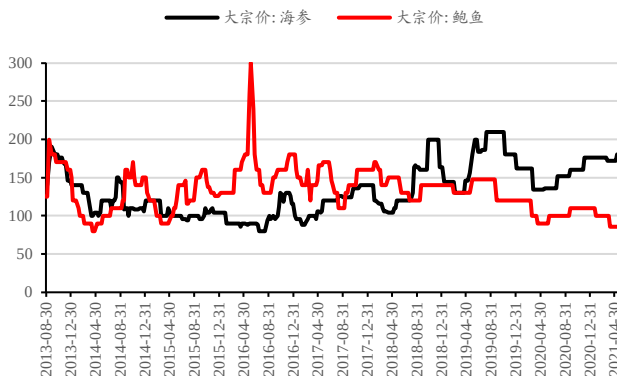
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 草鱼批发价，元/公斤



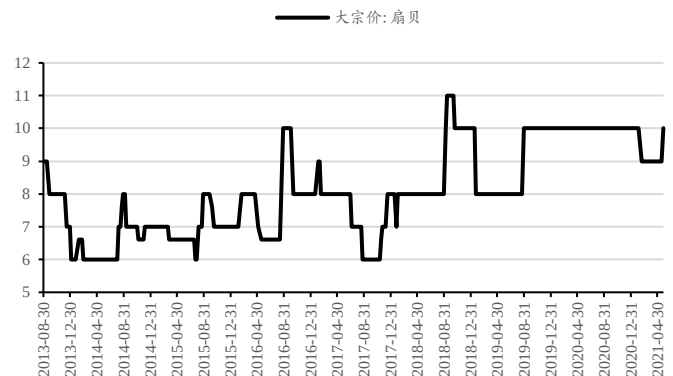
资料来源：wind，华安证券研究所

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

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 79 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 80 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 81 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 82 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 83 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

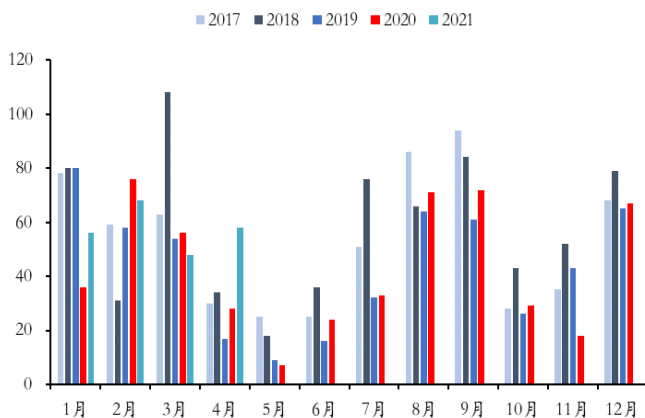
2.4 动物疫苗

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%。

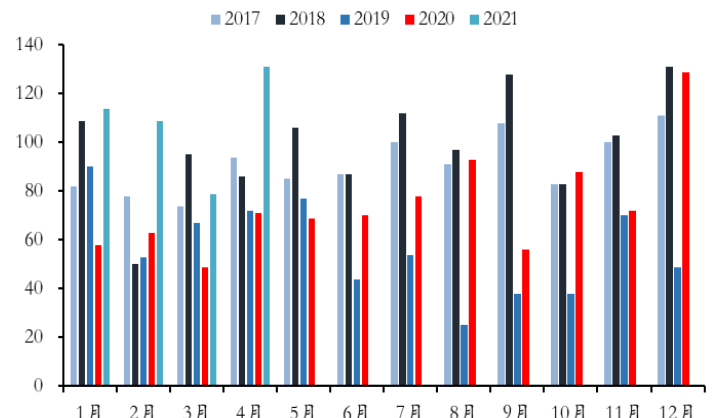
2021年1-4月猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为，腹泻苗81.9%、猪细小病毒疫苗64.3%、猪瘟疫苗53.8%、猪圆环疫苗25.3%、口蹄疫17.3%、高致病性猪蓝耳疫苗4.9%、猪伪狂犬疫苗-11.5%。

图表 84 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

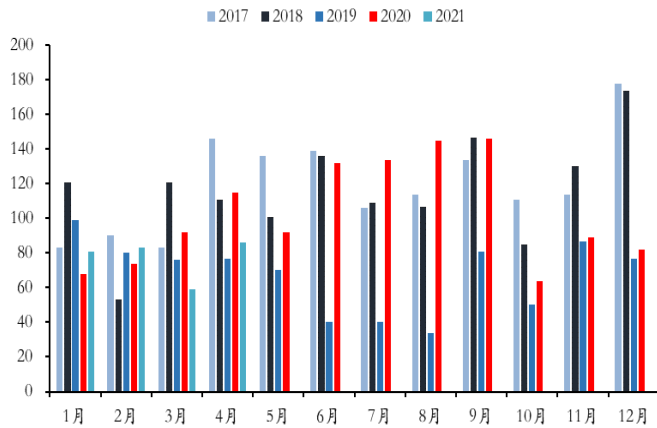
图表 85 圆环疫苗批签发次数



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

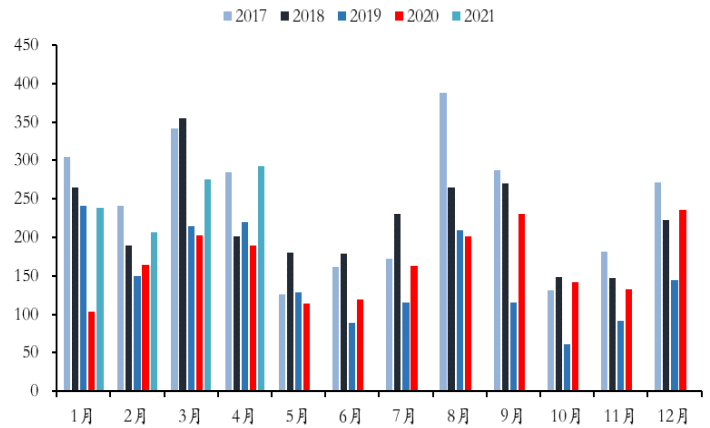


图表 86 猪伪狂犬疫苗批签发次数



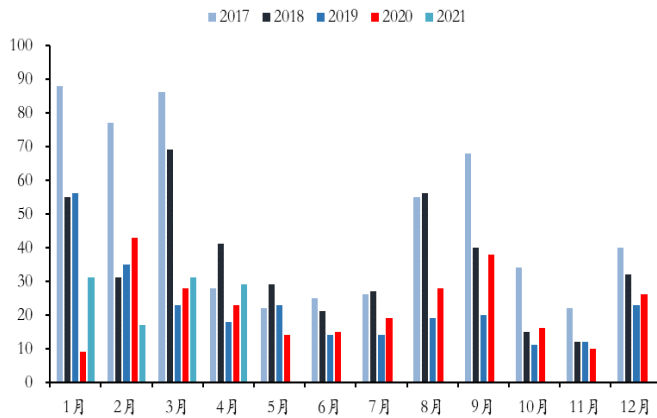
资料来源:国家兽药基础数据库,华安证券研究所 注:截至2021.4.30

图表 87 猪瘟疫苗批签发次数



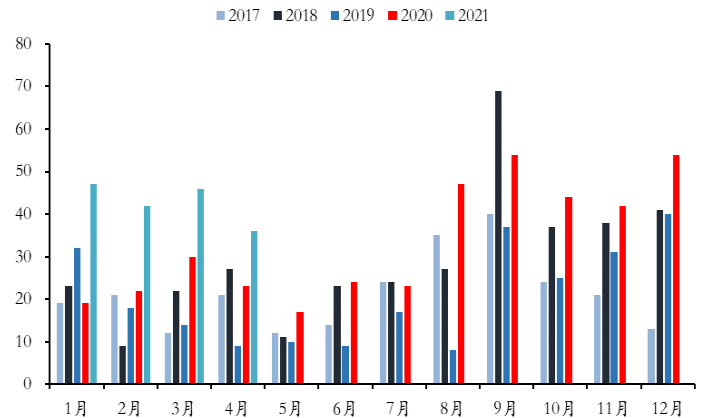
资料来源:国家兽药基础数据库,华安证券研究所 注:截至2021.4.30

图表 88 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



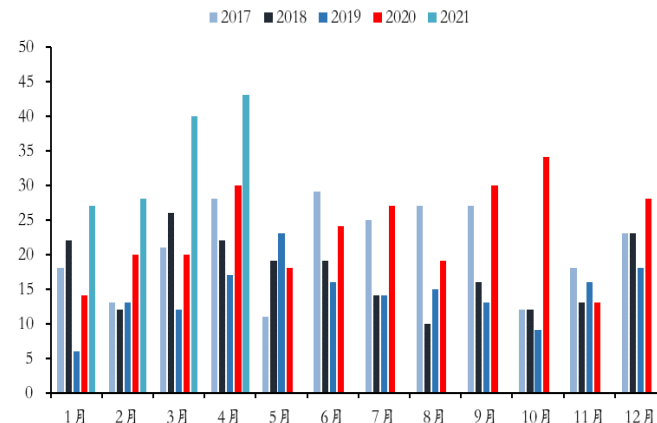
资料来源:国家兽药基础数据库,华安证券研究所 注:截至2021.4.30

图表 89 腹泻疫苗批签发次数



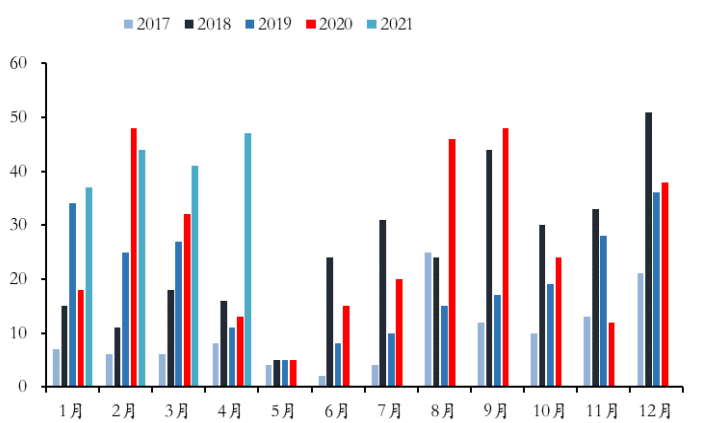
资料来源:国家兽药基础数据库,华安证券研究所 注:截至2021.4.30

图表 90 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2021.4.30

图表 91 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2021.4.30

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 92 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 93 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 94 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 95 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 96 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	19.8
山东	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5
广东	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5
湖北	37.5	35.4	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5
浙江	39.4	37.4	32.6	31.5	35.9	38.1	32.6	29.6	24.8	20.6
东北	35.2	33.3	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2

其他	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.8
预测价格	38.9	36.6	31.5	30.8	34.8	36.9	31.6	28.8	23.9	19.9
公告价格	36.3	34.3	30.2	28.7	31.6	32.7	25.5	24.9	21.4	17.3
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	20.5
广西	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.8
安徽	36.2	34.0	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4
江苏	37.0	34.7	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0
东北	35.2	33.3	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2
湖南	39.1	36.6	31.6	30.9	34.8	36.6	31.1	28.4	23.9	19.8
湖北	37.5	35.4	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5
江西	39.1	36.7	31.5	30.8	34.7	36.4	31.1	28.4	23.6	19.8
其他	39.7	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.8
预测价格	38.7	36.3	31.3	30.6	34.6	36.6	31.6	28.7	23.9	19.9
公告价格	37.0	34.4	29.8	29.1	32.6	34.2	28.4	26.2	22.0	18.0
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	19.2
湖北	37.5	30.8	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5
山东	39.9	32.1	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5
东北	35.2	28.5	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2
安徽	36.2	29.4	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4
江苏	37.0	29.9	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0
预测价格	38.2	35.3	30.6	30.1	34.4	35.6	29.8	27.5	23.2	19.5
公告价格	35.2	32.2	27.7	26.3	30.2	27.0		23.2	21.1	17.4
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	19.8

安徽	36.2	34.0	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4
江苏	37.0	34.7	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0
山东	39.9	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5
河北	39.4	37.0	32.3	31.7	35.3	34.2	28.2	26.6	22.8	19.2
预测价格	38.5	36.1	31.3	30.6	34.6	36.0	30.7	28.1	23.6	19.8
公告价格	34.5	32.4	27.8	28.1	30.3	27.0		23.3	23.3	14.9
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	20.5
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	18.8
河北	35.8	33.7	29.3	28.9	33.2	34.2	28.2	26.6	22.8	19.2
预测价格	38.8	36.4	31.5	30.8	34.6	36.6	31.5	28.7	23.9	19.7
公告价格	35.2	33.1	28.4	28.2	31.0	30.5	29.4	23.5	21.6	17.4
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	17.2
河南	-3.4	-3.1	-2.9	-2.0	-4.0	-6.3	29.1	26.9	22.7	19.2
预测价格	33.8	31.8	28.0	27.5	31.3	32.7	27.3	25.7	20.8	17.4
公告价格	32.7	31.7	26.3	26.9	30.6	32.1	25.0	26.0	21.2	17.8
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 关于“十四五”时期深化价格机制改革行动方案的通知

各省、自治区、直辖市、新疆生产建设兵团发展改革委：

为深入贯彻党的十九届五中全会精神和“十四五”规划《纲要》部署，深化“十四五”时期重点领域价格机制改革，制定本行动方案。

一、总体要求

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会精神，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，坚持稳中求进工作总基调，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，

以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，统筹发展和安全，坚持市场化方向，坚持系统观念，重点围绕助力“碳达峰、碳中和”目标实现，促进资源节约和环境保护，提升公共服务供给质量，更好保障和改善民生，深入推进价格改革，完善价格调控机制，提升价格治理能力，确保价格总水平在合理区间运行。

到 2025 年，竞争性领域和环节价格主要由市场决定，网络型自然垄断环节科学定价机制全面确立，能源资源价格形成机制进一步完善，重要民生商品价格调控机制更加健全，公共服务价格政策基本完善，适应高质量发展要求的政策体系基本建立。

二、加强和改进价格调控

（一）健全监测预测预警体系。运用现代信息技术，健全价格监测预测预警系统，完善价格监测分析制度和风险预警框架。动态跟踪分析国内外市场形势，一体监测重点商品生产、运输、销售、成本、价格动态，加强综合研判和趋势分析，强化风险评估和预测预警。深化与行业协会、市场机构合作，提升分析预测科学性。

（二）加强重要民生商品价格调控。落实完善重要民生商品价格调控机制的要求，坚持“调高”与“调低”并重，注重预调微调，完善突发应急调控机制，提升调控能力，有效保障粮油肉蛋菜果奶等供应，防止价格大起大落。建立价格区间调控制度，健全以储备调控、进出口调节为主的调控手段，加强生猪等重要民生商品逆周期调节。强化化价格与补贴、储备、保险、金融等政策的协同联动。

（三）坚持并完善价格支持政策。坚持稻谷、小麦最低收购价政策框架不动摇，着力增强政策灵活性和弹性，合理调整最低收购价水平，切实保护农民利益和种粮积极性，确保口粮生产稳定，同时充分发挥市场机制作用，促进优质优价。完善棉花目标价格政策，健全风险分担机制，合理调整棉花目标价格水平，继续探索可持续的新型支持政策。进一步加强农产品成本调查工作，为制定价格政策提供支撑。

（四）做好大宗商品价格异动应对。加强对铁矿石、铜、原油、天然气、玉米、大豆、食用油等大宗商品市场动态和价格形势的跟踪分析，深入研判输入性影响，及时提出储备、进出口、财税、金融等综合调控措施建议，推动有关方面做好保供稳价工作。

（五）强化市场预期管理。建立完善预期管理制度。聚焦价格总水平和重点商品，提高预期管理的前瞻性和预见性；创新丰富预期管理手段，通过解读市场基本面的积极变化、政府保供稳价举措等，强化政府与市场双向沟通与信息交流，释放正面信号，合理引导市场预期。规范价格指数编制发布行为。

三、深入推进能源价格改革

（六）持续深化电价改革。进一步完善省级电网、区域电网、跨省跨区专项工程、增量配电网价格形成机制，加快理顺输配电价结构。持续深化燃煤发电、燃气发电、水电、核电等上网电价市场化改革，完善风电、光伏发电、抽水蓄能价格形成机制，建立新型储能价格机制。平稳推进销售电价改革，有序推动经营性电力用户进入电力市场，完善居民阶梯电价制度。

（七）不断完善绿色电价政策。针对高耗能、高排放行业，完善差别电价、阶梯电价等绿色电价政策，强化与产业和环保政策的协同，加大实施力度，促进节能减碳。实施支持性电价政策，降低岸电使用服务费，推动长江经济带沿线港口全面使用岸电。

（八）稳步推进石油天然气价格改革。按照“管住中间、放开两头”的改革方向，根据天然气管网等基础设施独立运营及勘探开发、供气和销售主体多元化进程，稳步推进天然气门站价格市场化改革，完善终端销售价格与采购成本联动机制。积极协调推进城镇燃气配送网络公平开放，减少配气层级，严格监管配气价格，探索推进终端用户销售价格市场化。结合国内外能源市场变化和国内体制机制改革进程，研究完善成品油定价机制。

(九)完善天然气管道运输价格形成机制。适应“全国一张网”发展方向，完善天然气管道运输价格形成机制，制定出台新的天然气管道运输定价办法，进一步健全价格监管体系，合理制定管道运输价格。

四、系统推进水资源价格改革

(十)创新完善水利工程供水价格形成机制。建立健全有利于促进水资源节约和水利工程良性运行、与投融资体制相适应的水利工程水价形成机制。科学核定定价成本，合理确定盈利水平，动态调整水利工程供水价格。鼓励有条件的地区实行供需双方协商定价。积极推动供需双方在项目前期工作阶段签订框架协议、约定意向价格，推进水利工程投融资体制机制改革。

(十一)深入推进农业水价综合改革。以完善农业水价形成机制为抓手，积极推行分类、分档水价，统筹推进精准补贴和节水奖励机制、工程建设和管护机制、终端用水管理机制健全和落实。坚持“先建机制、后建工程”，合理安排进度，2025年基本实现改革目标。合理界定水权，创新完善水权交易机制，推进市场化交易，推动节约的农业水权向城市和工业用水转让。

(十二)持续深化城镇供水价格改革。建立健全激励提升供水质量、促进节约用水的价格形成和动态调整机制，合理制定城镇供水价格。完善居民阶梯水价制度，适度拉大分档差价。结合计划用水与定额用水管理方式，有序推进城镇非居民用水超定额累进加价制度，在具备条件的高耗水行业率先实施。鼓励探索建立城镇供水上下游价格联动机制。

(十三)进一步完善污水处理收费机制。结合污水处理排放标准提高情况，将收费标准提高至补偿污水处理和污泥无害化处置成本且合理盈利的水平，并建立动态调整机制。鼓励通过政府购买服务，以招投标等市场化方式确定污水处理服务费水平，建立与处理水质、污染物削减量等挂钩的污水处理服务费奖惩机制。鼓励已建成污水集中处理设施的农村地区，探索建立农户付费制度。

五、加快公共服务价格改革

(十四)健全公用事业价格机制。认真落实关于清理规范城镇供水供电供气供暖行业收费促进行业高质量发展的意见，清理取消不合理收费，加快完善价格形成机制，严格规范价格收费行为。推动县级以上地方政府建立生活垃圾处理收费制度，合理制定调整收费标准。推行非居民餐厨垃圾计量收费。具备条件的地区探索建立农户生活垃圾处理付费制度。完善危险废弃物处置收费机制。健全铁路货运与公路挂钩的价格动态调整机制。清理规范海运口岸收费。

(十五)完善公益性服务价格政策。进一步完善教育、养老、殡葬、景区、公共法律服务等领域价格政策。巩固完善以政府投入为主、多渠道筹集教育经费的体制，完善学前教育收费政策，规范民办教育收费。适应医养结合、社区养老、居家养老等养老领域新模式，建立健全养老服务价格机制，支持普惠性养老服务发展。进一步完善殡葬服务收费政策，规范收费行为。健全景区门票价格形成机制，加强景区内垄断性服务价格监管。完善公证、仲裁等公共法律服务价格形成机制。

六、做好组织保障

(十六)强化改革统筹。严格落实改革主体责任，统筹考虑各领域改革进程，明确改革时间表、路线图、责任人。深入调查研究，科学设计改革方案，广泛听取各方面意见，切实履行法定程序。坚持新闻宣传与重大价格改革同研究、同部署、同实施，准确解读改革方案，凝聚改革共识。强化部门协同、上下联动，加强工作指导，充分调动基层积极性，形成工作合力。

(十七)加强成本监审。坚持将成本监审作为政府制定和调整价格的重要程序，制

定完善分行业的成本监审办法和监审操作规程，探索建立标准成本制度。组织开展输配电、天然气管道运输等重点领域成本监审。强化成本监审约束作用，逐步引入成本激励机制。建设全国统一的成本监审调查信息系统。

（十八）兜住民生底线。把握好改革的时机、力度，充分研究论证社会承受能力，做好风险评估，完善配套民生保障措施。及时启动社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制，切实保障困难群众基本生活。

（十九）完善价格法治。开展价格法律法规后评估，完善价格法治体系，推进价格管理机制化、制度化。适时修订定价目录。推动健全价格监测预警、价格认证等领域制度办法。研究完善制止牟取暴利的制度规定。

（二十）加强能力建设。加强政治理论学习，积极开展专业培训，强化干部配备，充实工作力量，提升价格工作能力。加强成本监审调查、价格监测、价格认证队伍建设，坚持守正创新，提高服务中心、服务大局能力。充分利用第三方力量，强化价格领域重大问题、基础理论和前瞻性政策研究。

请各地结合实际制定具体方案，扎实推进“十四五”时期价格机制改革，确保各项任务落实到位。（来源：发展改革委网站）

4.2 就《“十四五”时期深化价格机制改革行动方案》答记者问

近日，国家发展改革委印发《关于“十四五”时期深化价格机制改革行动方案的通知》（以下简称《行动方案》）。记者就此采访了国家发展改革委有关负责同志。

问：制定《行动方案》的背景是什么？

答：习近平总书记指出“全面深化改革是一项复杂的系统工程，需要加强顶层设计和整体谋划”。党的十八大以来，价格工作坚持统筹谋划，以顶层设计为引领，增强改革的系统性、整体性、协同性。为深入推进改革，2015年10月，中共中央、国务院印发

《关于推进价格机制改革的若干意见》（中发〔2015〕28号），全面谋划部署了“十三五”时期推进价格机制改革的工作。

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，我委制定了分年度改革计划，细化各项重点改革任务的路线图、时间表。在各方面共同努力下，“十三五”期间价格工作取得突破性进展：一是主要由市场决定价格机制基本完善。凡是能由市场形成价格的都交给市场，截至目前，97%以上的商品和服务价格已由市场形成。二是科学定价制度体系基本建立。推进政府定价项目清单化，将政府定价范围主要限定在网络型自然垄断环节和重要公用事业、公益性服务领域，建立健全以“准许成本+合理收益”为核心，约束与激励相结合的政府定价机制。三是重点领域价格改革取得新突破。完成两轮输配电价改革，燃煤发电上网电价机制改革、天然气门站价格改革等顺利出台，铁路运价机制进一步完善，公用事业和公益性服务价格改革取得积极进展，促进绿色发展的价格机制逐步健全。四是降成本超1万亿元。通过降低企业用能、物流成本和收费负担，不断释放改革红利，已累计为全社会减负超过1万亿元。五是保供稳价成效显著。重要民生商品价格调控机制不断完善，经受住了新冠肺炎和非洲猪瘟疫情的冲击和考验。总的看，上述举措极大地激发了市场主体活力，有力保障了市场供应；有效促进了要素自由流动，切实提高了资源配置效率；助力产业结构调整，推动了经济社会绿色转型。

实践证明，加强顶层设计有利于凝聚改革共识、有利于明确改革路径、有利于抓好改革落实，对推进价格机制改革起到了至关重要的作用。因此，在“十四五”开局之年，我们广泛听取地方、相关部门、专家学者意见，研究制定了《行动方案》。

问：《行动方案》提出了哪些重点任务和目标？

答：《行动方案》对标对表党的十九届五中全会精神和“十四五”规划《纲要》部署，

在总结评估“十三五”期间改革实施情况，深刻分析国内外形势变化的基础上，明确了“十四五”时期深化价格机制改革的总体目标，即到2025年，竞争性领域和环节价格主要由市场决定，网络型自然垄断环节科学定价机制全面确立，能源资源价格形成机制进一步完善，重要民生商品价格调控机制更加健全，公共服务价格政策基本完善，适应高质量发展要求的政策体系基本建立。

《行动方案》坚持服务经济社会发展大局，聚焦当前价格工作面临的突出矛盾和问题，找准助力“碳达峰、碳中和”目标实现，加强和改进价格调控，促进资源节约和环境保护，提升公共服务供给质量等四个着力点，对“十四五”时期价格机制改革重点任务作出部署：一是强化目标导向，坚持市场化改革方向不动摇，深入推进电力、石油天然气等能源价格改革，完善价格形成机制，加强网络型自然垄断环节价格成本监管，逐步理顺能源价格，助力“碳达峰、碳中和”目标实现。二是加快补齐短板，以重要民生商品、大宗商品为重点，健全监测预测预警体系，完善调控工具箱，强化政策配套，提升保供稳价能力和水平。三是强调系统治理，全面推进水资源价格改革，理顺从原水到终端供水的全链条价格机制，完善污水处理收费政策，助力水资源保护、水污染防治和水生态修复。四是坚持改善民生，聚焦人民群众所思所盼，完善教育、养老、殡葬、景区等公益性服务价格政策，健全水电气暖和垃圾处理等公用事业价格机制，推动提升供给质量效率，更好满足人民日益增长的美好生活需要。

问：《行动方案》提出“助力‘碳达峰、碳中和’目标实现”，请问具体有哪些重点举措？

答：“十三五”以来，国家按照“管住中间、放开两头”的改革思路，持续深化能源价格改革，输配电、天然气管道运输等领域价格成本监管不断加强，取得历史性成就；竞争性环节价格逐步放开由市场形成，极大地激发了市场主体活力。其中，围绕推动绿色低碳发展，国家不断推进电力市场化改革，完善风电、光伏发电等新能源上网电价政策，出台支持燃煤发电机组超低排放改造的电价政策，对钢铁、水泥等高耗能行业实行差别化电价政策，取得了明显成效。

但是，我国能源结构转型的任务依然十分艰巨。去年，我国正式宣布将力争2030年前实现碳达峰、2060年前实现碳中和，即用10年、40年左右的时间，有序推进目标实现。“十四五”时期深化能源价格改革将紧紧围绕“碳达峰、碳中和”目标，在充分考虑相关方面承受能力的基础上，发挥价格机制的激励、约束作用，促进经济社会发展全面绿色转型。为此，《行动方案》从能源供给、消费两方面提出了重点举措：一是促进能源供给结构低碳转型。持续深化水电、核电、天然气发电等上网电价市场化改革，完善风电、光伏发电价格形成机制，落实新出台的抽水蓄能价格机制，建立新型储能价格机制，推动新能源及相关储能产业发展。继续推进输配电价改革，理顺输配电价结构，提升电价机制灵活性，促进新能源就近消纳，以及电力资源在更大范围的优化配置。二是推动能源消费结构优化。完善针对高耗能、高排放行业的差别电价、阶梯电价等绿色电价政策，加大实施力度，促进节能减碳。降低岸电使用服务费，推动长江经济带沿线港口全面使用岸电。完善居民阶梯电价制度，引导节约用电，优化电力消费行为。完善天然气管道运输价格形成机制，稳步推进天然气门站价格市场化改革。

问：近年来，民生商品保供稳价受社会各界广泛关注，“十四五”时期有哪些新举措？

答：保障粮油肉蛋菜等重要民生商品生产供应和价格稳定，事关人民群众基本生活，意义重大，党中央、国务院高度重视此项工作。“十三五”期间，我国农业生产条件显著改善，全国大市场不断发展壮大，重要民生商品供给保障能力大幅提高，价格运行总体平稳。但也要清醒地认识到，重要民生商品保供稳价工作仍然面临诸多风险挑战，此前的非洲猪瘟和新冠肺炎疫情对部分商品的生产流通和价格造成一定冲击，给我们敲响了

警钟。为更好保障重要民生商品的有效供给和价格总体平稳，我委会同有关部门研究提出了关于完善重要民生商品价格调控机制的意见，已经中央全面深化改革委员会第十八次会议审议通过。

“十四五”时期，重要民生商品保供稳价工作以落实上述相关意见为抓手，坚持系统治理，着力补短板、强弱项，构建起重要民生商品保供稳价的“四梁八柱”，促进产供销各环节有效衔接，提升保供稳价能力和水平。为此，《行动方案》提出以下重点举措：一是健全价格监测预测预警系统，增强保供稳价工作的前瞻性，牢牢把握主动权；二是加强重要民生商品价格调控，完善突发应急调控机制，健全以储备调控、进出口调节为主的调控手段，丰富和优化政策工具箱；三是坚持稻谷、小麦最低收购价政策框架不动摇，着力增强政策灵活性和弹性，合理调整最低收购价水平，守住粮食安全底线，筑牢保供稳价基础。

问：《行动方案》在促进水资源节约和水环境保护方面有哪些亮点？

答：我国是一个水资源严重短缺的国家，人均水资源量仅为世界平均水平的四分之一左右。为推动节水减排，“十三五”以来，国家深入推进农业水价综合改革，促进农业节水，目前累计实施面积已超过 4.3 亿亩；完善城镇供水价格机制，引导高耗水行业 and 用水大户节水；健全污水处理收费政策，超过 90% 的设市城市污水处理费标准已基本覆盖成本并合理盈利。

但也要看到，随着我国经济社会发展，水资源的瓶颈制约将日益凸显，同时，我国用水效率不高的问题依然突出，水污染防治压力较大。发挥价格杠杆作用促进节水减排，不仅是现实之需，更是长远发展之要。《行动方案》提出“十四五”时期水资源价格改革的总体安排，最突出的特点是强调系统推进，从原水、生产用水、生活用水、污水处理全链条考虑，统筹推进水利工程水价、农业水价、城镇供水价格、污水处理费一揽子改革，助力水资源保护、水污染防治和水生态修复。主要改革任务包括：一是建立健全水利工程水价形成机制，科学核定定价成本，合理确定盈利水平，动态调整水利工程供水价格。二是深入推进农业水价综合改革，推动各项节水激励机制健全和落实，2025 年基本实现改革目标。三是建立健全城镇供水价格形成和动态调整机制，完善居民阶梯水价制度，有序推进城镇非居民用水超定额累进加价制度，在具备条件的高耗水行业率先实施；四是进一步完善污水处理收费机制，结合污水处理排放标准提高情况，提高收费标准并建立动态调整机制；建立与处理水质、污染物削减量等挂钩的污水处理服务费奖惩机制；鼓励已建成污水集中处理设施的农村地区，探索建立农户付费制度。

问：公共服务关系人民群众切身利益，下一步在公共服务价格方面将推出哪些重点举措？

答：教育、养老、景区、城市基础设施等公共服务与人民群众生活密切相关。近年来，国家加快完善公共服务价格机制，指导各地建立健全景区门票价格形成机制，推动全国 1000 多家重点国有景区降低门票价格；聚焦群众反映较为集中的水电气暖相关收费问题，制定出台《关于清理规范城镇供水供电供气供暖行业收费 促进行业高质量发展的意见》，推动清费顺价、提升服务质量。

随着人民群众生活水平的提高，对公共服务供给提出了更高要求。“十四五”时期，国家将指导各地加快推进公共服务价格改革，推动补短板、强弱项，持续提升公共服务供给质量效率，增强人民群众获得感、幸福感：一是完善学前教育收费政策，规范民办教育收费。二是适应医养结合、社区养老、居家养老等养老领域新模式，建立健全养老服务价格机制，支持普惠性养老服务发展。三是进一步完善殡葬服务收费政策，规范收费行为。四是健全景区门票价格形成机制，加强景区内垄断性服务价格监管。五是认真落实清理规范城镇供水供电供气供暖行业收费的要求，清理取消不合理收费，加快完善

价格形成机制，严格规范价格收费行为。六是推动县级以上地方政府建立生活垃圾处理收费制度，合理制定调整收费标准。推行非居民餐厨垃圾计量收费。具备条件的地区探索建立农户生活垃圾处理付费制度。

习近平总书记强调“改革重在落实”。下一步，我委将会同有关部门深入贯彻党的十九届五中全会精神，按照“十四五”规划《纲要》部署，指导各地抓好《行动方案》落实，确保各项重点任务取得实效。（来源：发展改革委网站）

4.3 5 月份第 3 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 3 周（采集日为 5 月 19 日）生猪、活鸡、白条鸡、牛羊肉价格下降，玉米、豆粕、育肥猪配合饲料、蛋鸡配合饲料价格上涨，鸡蛋、商品代蛋雏鸡、商品代肉雏鸡、生鲜乳、肉鸡配合饲料价格持平。

生猪价格。全国活猪平均价格 19.19 元/公斤，比前一周下降 5.2%，同比下降 36.2%。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 20.74 元/公斤；东北地区较低，为 17.43 元/公斤。全国猪肉平均价格 32.32 元/公斤，比前一周下降 5.1%，同比下降 33.0%。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 36.57 元/公斤；东北地区较低，为 26.61 元/公斤。全国仔猪平均价格 72.05 元/公斤，比前一周下降 5.2%，同比下降 25.6%。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，与前一周持平，同比上涨 17.4%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋平均价格 9.25 元/公斤，比前一周上涨 0.1%，同比上涨 42.1%。全国活鸡平均价格 19.62 元/公斤，比前一周下降 0.3%，同比上涨 1.6%。白条鸡平均价格 21.56 元/公斤，比前一周下降 0.2%，同比下降 1.2%。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 5.5%、上涨 2.8%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 86.13 元/公斤，比前一周下降 0.2%，同比上涨 4.6%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉平均价格 79.44 元/公斤，比前一周下降 0.2%。全国羊肉平均价格 85.00 元/公斤，比前一周下降 0.2%，同比上涨 8.1%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉平均价格 83.46 元/公斤，比前一周下降 0.3%。

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，与前一周持平，同比上涨 18.8%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.98 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比上涨 34.8%。主产区东北三省玉米平均价格为 2.74 元/公斤，比前一周上涨 0.7%；主销区广东省玉米价格 3.14 元/公斤，比前一周上涨 0.6%。全国豆粕平均价格 3.74 元/公斤，比前一周上涨 0.5%，同比上涨 13.0%。育肥猪配合饲料平均价格 3.60 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比上涨 13.9%。肉鸡配合饲料平均价格 3.62 元/公斤，与前一周持平，同比上涨 12.1%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.34 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比上涨 13.2%。（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。