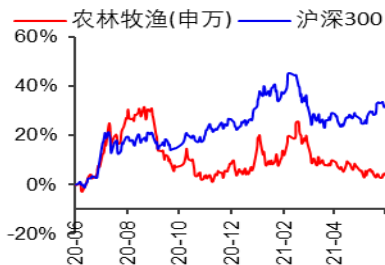


白羽鸡苗价格居高不下，猪用疫苗批签发数据靓丽

行业评级：增 持

报告日期：2020-06-06

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：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
- 2.《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
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《华安农业周报：猪肉价格企稳回升，白羽鸡产业链价格分化》2021-05-30

主要观点：

生猪养殖行业步入亏损，补栏积极性再降。

①本周生猪价格环比下跌9.7%至15.79元/公斤，养殖行业步入亏损。本周六全国生猪价格15.79元/公斤，周环比下跌9.7%；本周五全国猪肉平均批发价24.68元/公斤，周环比下跌5.4%。本周生猪价格再度暴跌，生猪养殖行业已进入亏损期，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。根据涌益咨询披露数据（5.28-6.3）：全国90公斤内生猪出栏占比10.42%，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740元/头，周环比再降14%，50公斤二元母猪价格3843元/头，周环比下跌2.6%，补栏积极性继续受挫。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。

白羽鸡苗价格居高不下，黄羽鸡行业有望维持高景气。

①白羽鸡产业链价格分化。2021年第21周（5.24-5.30）父母代鸡苗价格63.38元/套，周环比上涨5.4%；父母代鸡苗销量134.7万套，同比上升10%；白羽鸡产品价格10300元/吨，周环比下跌2.8%。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，种鸡价格居高不下与鸡病严重、屠宰产能扩张直接相关。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5.28元/斤，周环比跌3.3%，同比涨21.1%；中速鸡均价5.84元/斤，周环比跌11.9%，同比涨24.3%；土鸡均价7.61元/斤，周环比跌2.1%，同比涨9.8%；乌骨鸡6.18元/斤，周环比跌7.2%，同比涨67.5%。

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5153.68元/吨，周环比涨0.6%，同比涨29.5%；豆粕现货价3601.71元/吨，周

环比涨 1.0%，同比涨 28.5%。③**21/22 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。本周五，玉米现货价 2912.5 元/吨，周环比跌 0.2%，同比涨 37.8%。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 2506.11 元/吨，周环下跌 3%，同比涨 8.6%。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，继续推荐苏垦农发。

前 5 月猪用疫苗批签发数据靓丽，继续推荐动物疫苗龙头。

从周期角度看，2021 年 1-5 月猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为，腹泻苗 77.5%、猪圆环疫苗 69.4%、猪细小病毒疫苗 58.8%、猪瘟疫苗 49.2%、口蹄疫 24.1%、高致病性猪蓝耳疫苗 5.1%、猪伪狂犬疫苗-22.4%。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**中宠股份**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**佩蒂股份**是我国宠物咬胶龙头公司，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，未来公司市占率将有望进一步提升。

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	31
3.3 生猪价格估算	34
4 行业动态	36
4.1 关于“十四五”时期深化价格机制改革行动方案的通知	36
4.2 就《“十四五”时期深化价格机制改革行动方案》答记者问	36
4.3 5 月份第 3 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	37
风险提示:	40

图表目录

图表 1 2020-2021 年农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较	7
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）	7
图表 3 2021 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图	8
图表 4 2020 年 4 季度以来农业子板块涨跌幅对照图	8
图表 5 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）	9
图表 6 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）	9
图表 7 农业行业配置比例对照图	10
图表 8 农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 9 农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 10 农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）	11
图表 11 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）	11
图表 12 农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）	11
图表 13 农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）	11
图表 14 CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳	12
图表 15 国内玉米现货价走势图，元/吨	12
图表 16 CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳	12
图表 17 国内大豆现货价走势图，元/吨	12
图表 18 CBOT 豆粕期货价走势图，美元/短吨	12
图表 19 国内豆粕现货价走势图，元/吨	12
图表 20 全球玉米供需平衡表	13
图表 21 美国玉米供需平衡表	13
图表 22 中国玉米供需平衡表	13
图表 23 全球大豆供需平衡表	14
图表 24 美国大豆供需平衡表	14
图表 25 中国大豆供需平衡表	14
图表 26 全球豆油供需平衡表	15
图表 27 美国豆油供需平衡表	15
图表 28 中国豆油供需平衡表	15
图表 29 全球豆粕供需平衡表	16
图表 30 美国豆粕供需平衡表	16
图表 31 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳	17
图表 32 国内小麦现货价走势图，元/吨	17
图表 33 CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担	17
图表 34 全国粳稻米市场价，元/吨	17
图表 35 全球小麦供需平衡表	17
图表 36 美国小麦供需平衡表	18
图表 37 中国小麦供需平衡表	18
图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅	18
图表 39 白糖现货价和期货价走势图，元/吨	18
图表 40 食糖累计进口数量，万吨	19
图表 41 IPE 布油收盘价，美元/桶	19

图表 42 NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅.....	19
图表 43 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨.....	19
图表 44 全球棉花供需平衡表.....	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 全球豆油供需平衡表.....	26
图表 80 美国豆油供需平衡表.....	26
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.....	27
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.....	30
图表 94 主要上市肉鸡月度销量及同比增速.....	31
图表 95 主要上市肉鸡累计销量及同比增速.....	33
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.....	34

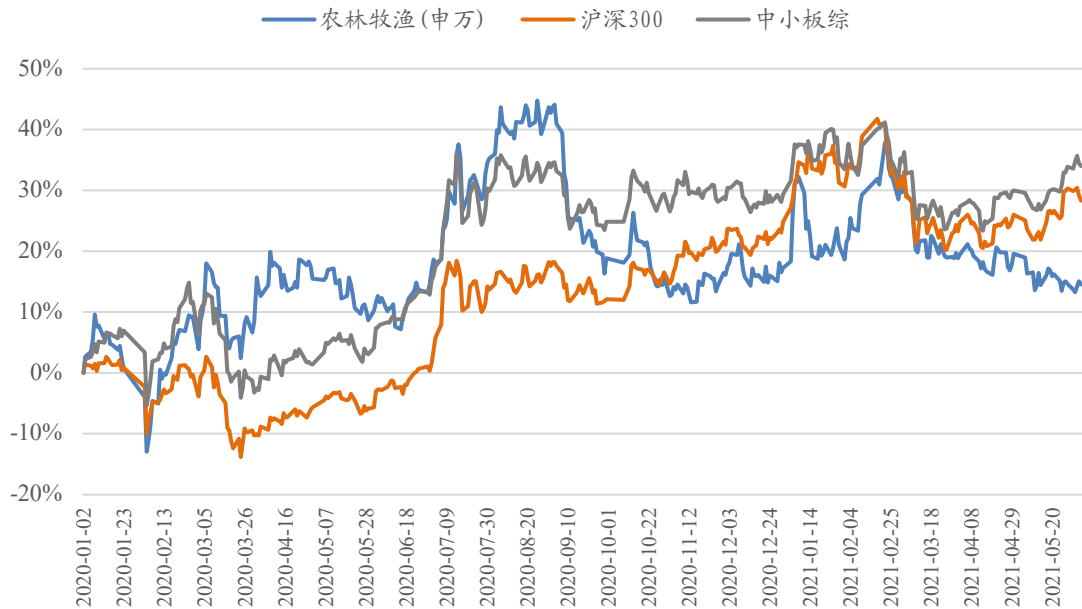
1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块上涨 1.47%

2020年初至今，农林牧渔（申万）指数上涨 15.38%，沪深 300 指数上涨 28.94%，中小板综指数上涨 35.02%。

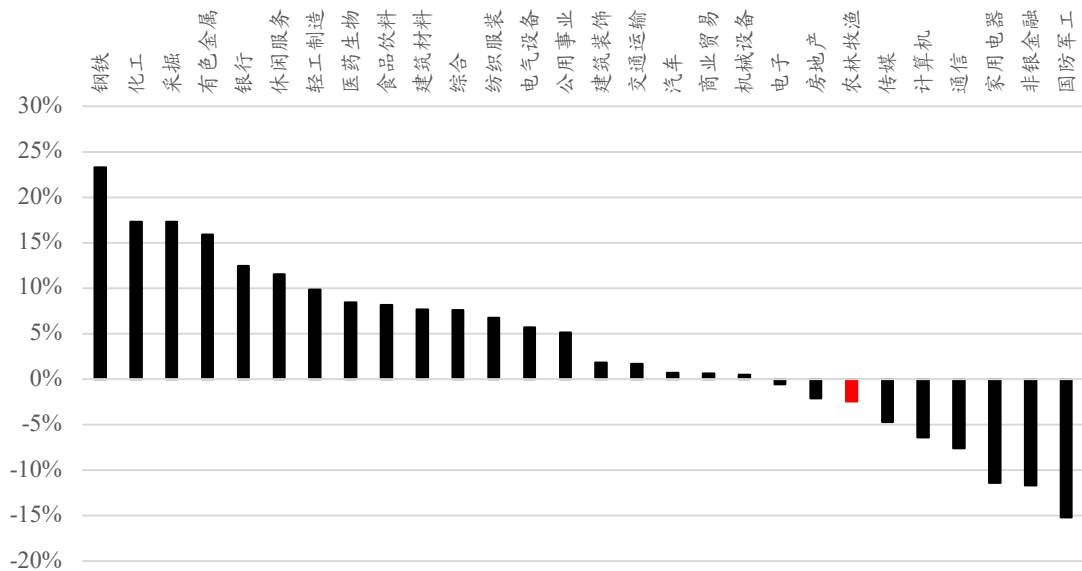
2021年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 22 位。本周（2021 年 5 月 31 日-6 月 4 日）农林牧渔（申万）指数上涨 1.47%，沪深 300 指数下降 0.73%，中小板综指数上涨 1.10%，农业指数跑赢沪深 300 指数 2.20 个百分点。

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

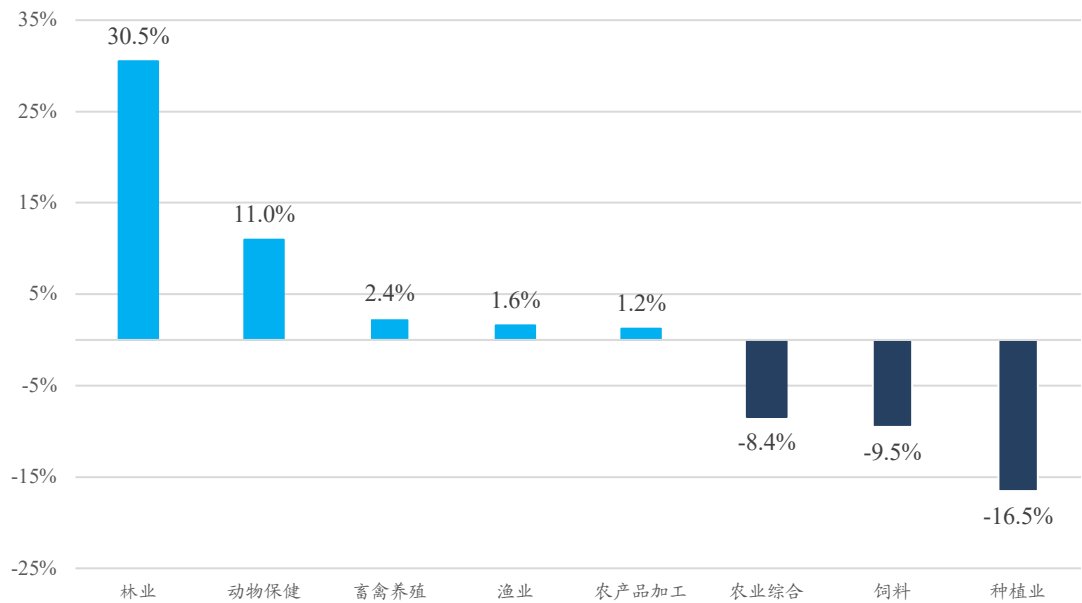
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）



资料来源: wind, 华安证券研究所

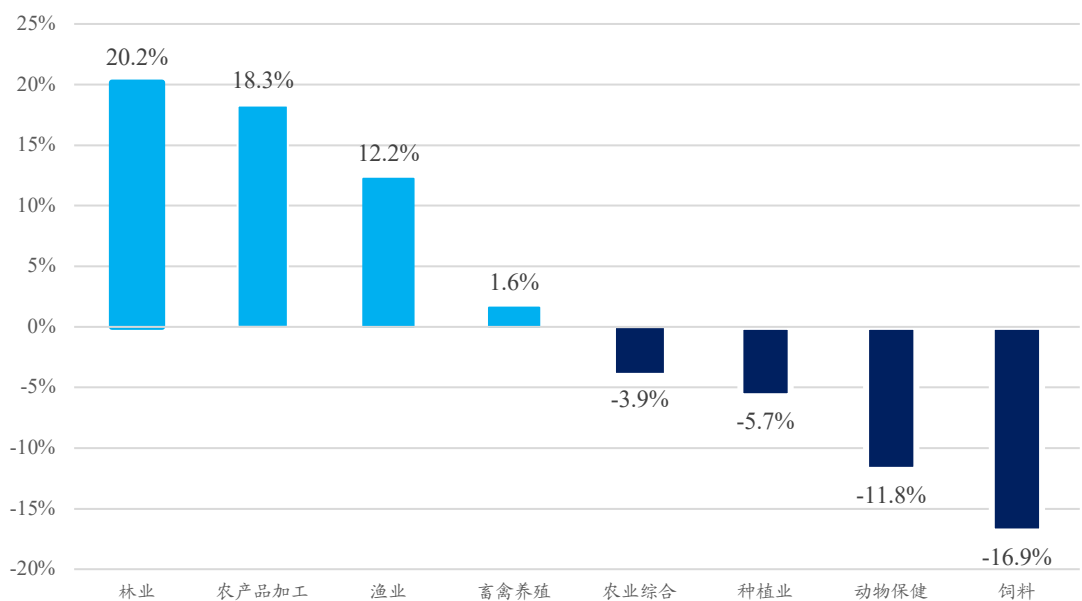
2021 年至今, 农业各子板块涨幅从高到低依次为林业 (30.5%)、动物保健 (11.0%)、畜禽养殖 (2.4%)、渔业 (1.6%)、农产品加工 (1.2%)、农业综合 (-8.4%)、饲料 (-9.5%)、种植业 (-16.5%)。

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	55周最高价	55周最低价
1	敦煌种业	7.36	28.88	27.23	5.98	6.13	3.66
2	大湖股份	10.03	17.96	16.53	8.67	8.67	3.57
3	*ST 昌鱼	4.98	15.81	15.81	3.37	3.87	2.08
4	湘佳股份	4.53	14.84	13.51	51.00	147.51	42.28
5	瑞普生物	2.63	11.84	4.78	39.87	40.48	16.28
6	*ST 华英	3.52	11.34	11.81	2.65	5.34	2.18
7	*ST 华资	-2.62	9.59	9.19	2.97	7.67	2.40
8	*ST 香梨	1.69	9.34	10.27	7.84	12.45	6.29
9	福建金森	-2.48	8.95	-0.95	23.99	26.64	9.03
10	荃银高科	1.95	7.70	5.44	25.60	38.72	12.03

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）

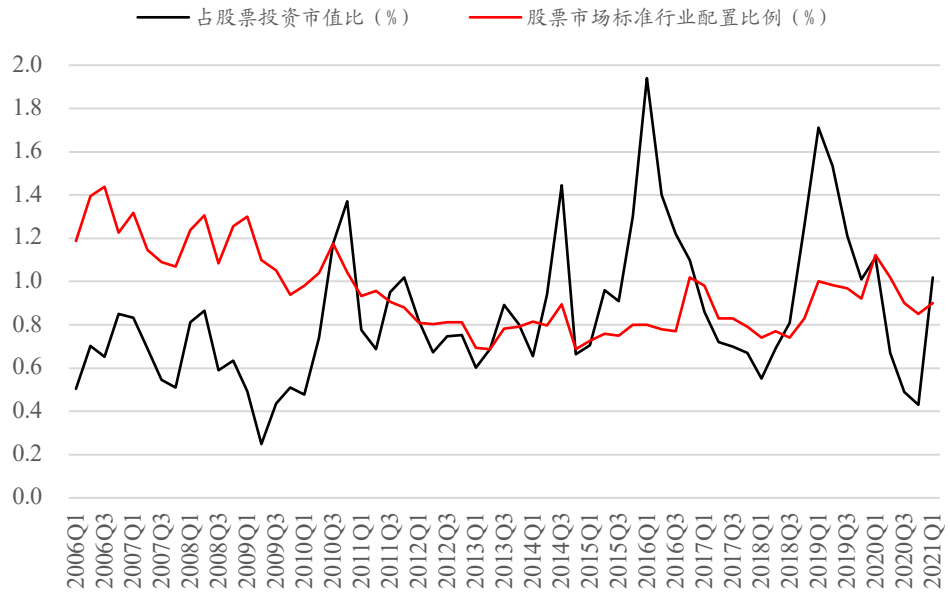
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	55周最高价	55周最低价
1	平潭发展	-3.62	-10.13	-12.41	3.46	4.88	2.11
2	海利生物	-2.96	-9.52	-8.98	15.40	54.03	9.94
3	ST 天山	-6.30	-8.68	-7.82	6.84	34.66	4.65
4	安琪酵母	-3.67	-8.25	-6.82	59.80	71.95	38.58
5	保龄宝	0.35	-6.26	-5.16	11.32	25.63	7.15
6	天邦股份	-0.98	-5.73	-3.01	7.08	14.24	6.85
7	梅花生物	-0.33	-4.67	-4.08	6.12	7.15	4.30
8	金河生物	0.15	-4.07	-2.29	6.83	9.34	4.80
9	中粮科技	0.42	-3.98	-3.01	9.66	11.90	6.65
10	生物股份	-1.17	-3.75	-3.42	19.50	31.15	18.54

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

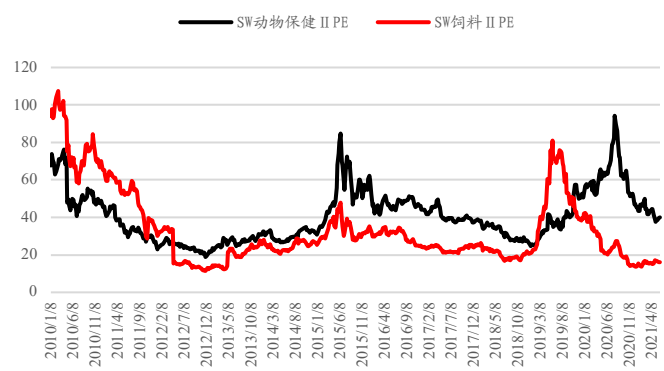
1.3 估值

2021年6月4日, 农业板块绝对PE和绝对PB分别为25.39倍和3.82倍, 2020年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为55.07倍和3.83倍; 农业板块相对中小板PE和PB分别为0.71倍和1.20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1.76倍和2.47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)



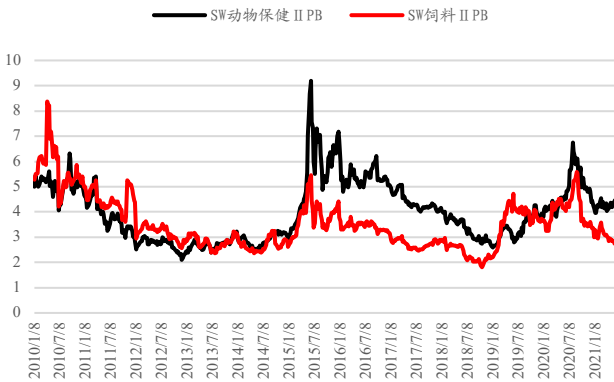
图表 9 农业子板块 PE 走势图 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

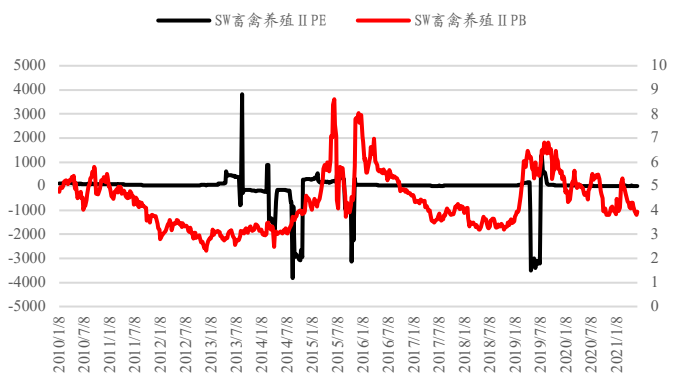
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 农业子板块 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



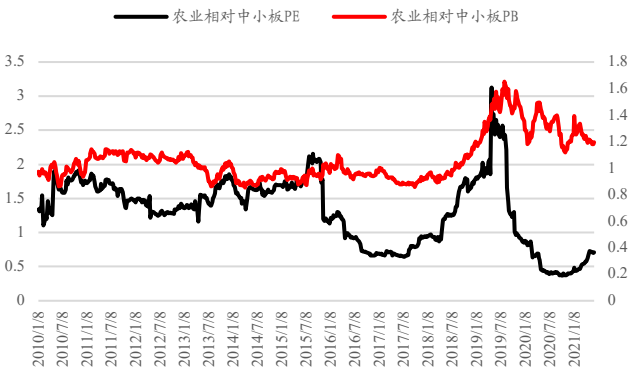
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 畜禽养殖 PE、PB 走势图 (2010 年至今, 周)



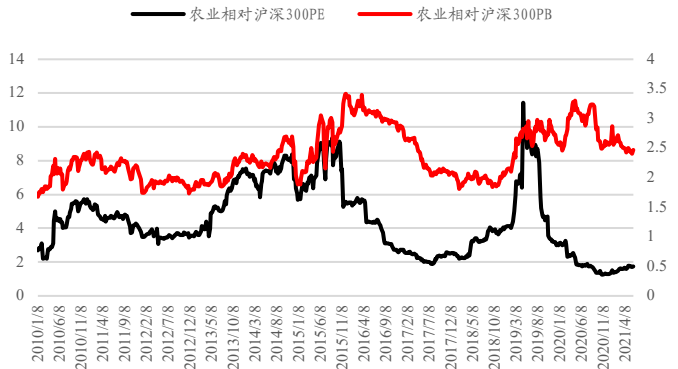
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 农业股相对中小板估值 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 农业股相对沪深 300 估值 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

2 行业周数据

2.1 初级农产品

2.1.1 玉米和大豆

本周五玉米现货价 2912.50 元/吨, 周环比跌 0.22%, 同比涨 37.84%; 大豆现货价 5153.68 元/吨, 周环比涨 0.61%, 同比涨 29.51%; 豆粕现货价 3601.71 元/吨, 周环比涨 1.04%, 同比涨 28.51%。

本周五 CBOT 玉米期货收盘价 681.00 美分/蒲式耳, 周环比涨 2.48%, 同比涨 107.15%; CBOT 大豆期货收盘价 1582.50 美分/蒲式耳, 周环比涨 2.98%, 同比涨 82.32%; CBOT 豆粕期货收盘价 395.20 美分/短吨, 周环比涨 1.36%, 同比涨 36.23%。

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



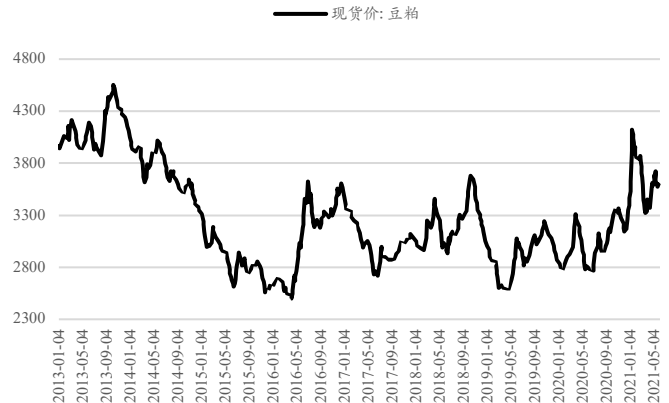
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 2506.11 元/吨, 周环下跌 2.95%, 同比涨 8.57%; 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 685.00 美分/蒲式耳, 周环比跌 1.59%, 同比涨 30.66%; CBOT 稻谷期货收盘价 13.285 美元/英担, 周环比涨 0.53%, 同比跌 39.79%。

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 5580 元/吨，周环比涨 0.36%，同比涨 2.10%；白砂糖国内期货收盘价 5483 元/吨，周环比涨 0.13%，同比涨 4.68%。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 17.69 美分/磅，周环比涨 2.85%，同比涨 50.94%；ICE 布油收盘价 71.82 美元/桶，周环比涨 3.38%，同比涨 80.05%。

图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅

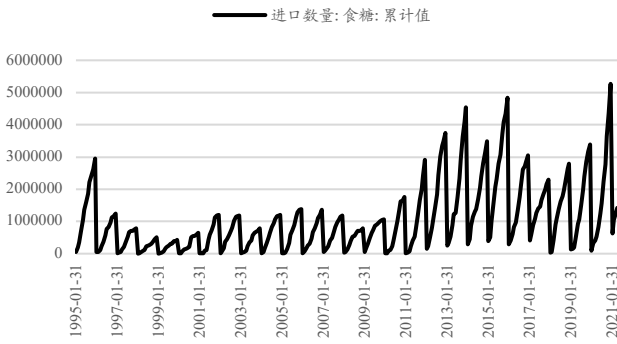
图表 39 白糖现货价和期货价走势图，元/吨



资料来源：wind，华安证券研究所

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 40 食糖累计进口数量, 万吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 41 IPE 布油收盘价, 美元/桶



资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五, 棉花现货价 15965.38 元/吨, 周环比涨 1.33%, 同比涨 33.83%; 国内棉花期货收盘价 15685.00 元/吨, 周环比涨 3.77%, 同比涨 36.45%。本周五 NYMEX 棉花期货结算价 85.80 美分/磅, 周环比涨 3.86%, 同比涨 43.00%。

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

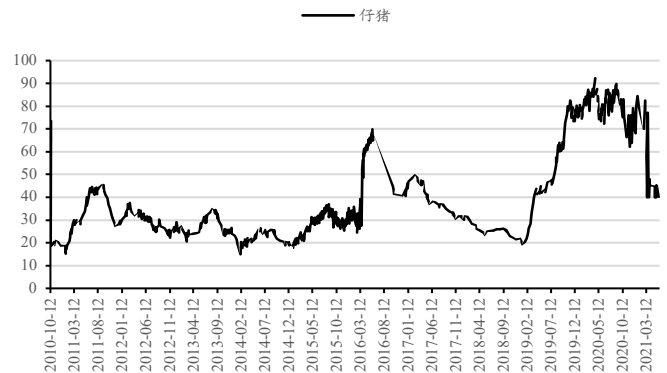
据猪易通数据, 本周五全国外三元生猪均价 16.35 元/公斤, 同比跌 48.1%。根据搜猪网数据, 本周五全国仔猪价格 40 元/公斤, 周环比跌 11.1%, 同比跌 52.6%; 本周五, 全国猪粮比 6.60, 周环比跌 3.4%, 同比跌 52.5%。

图表 47 全国外三元价格走势图, 元/公斤



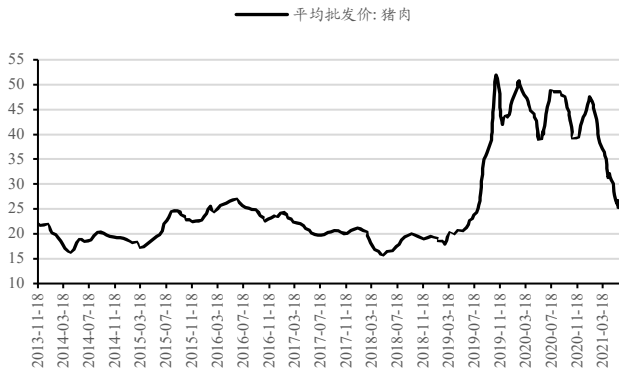
资料来源: 猪易通, 华安证券研究所

图表 48 仔猪价格走势图, 元/公斤



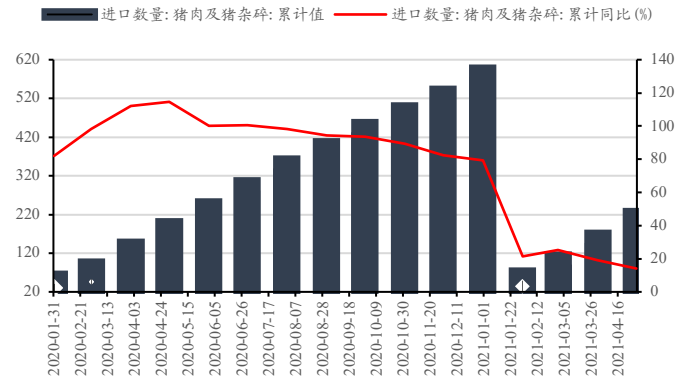
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 49 猪肉价格走势，元/公斤



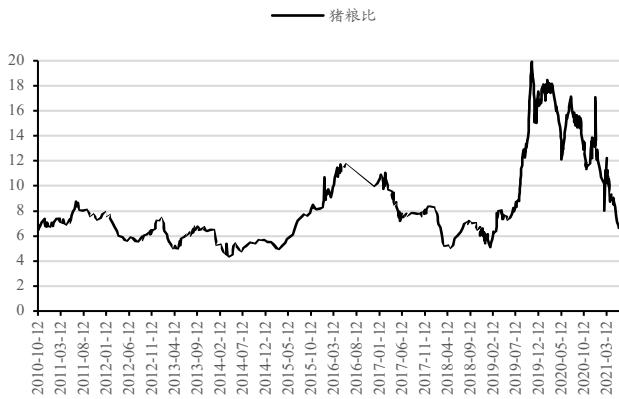
资料来源：wind，华安证券研究所

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



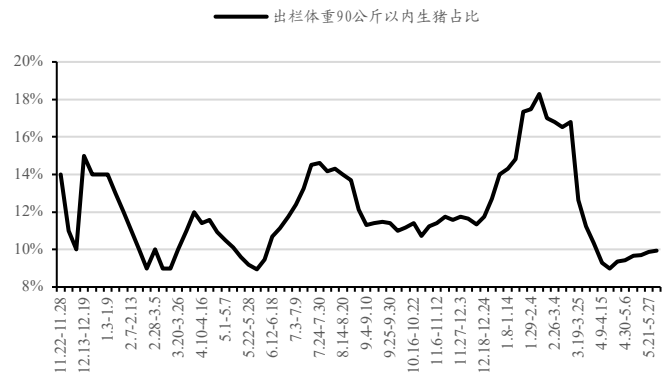
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



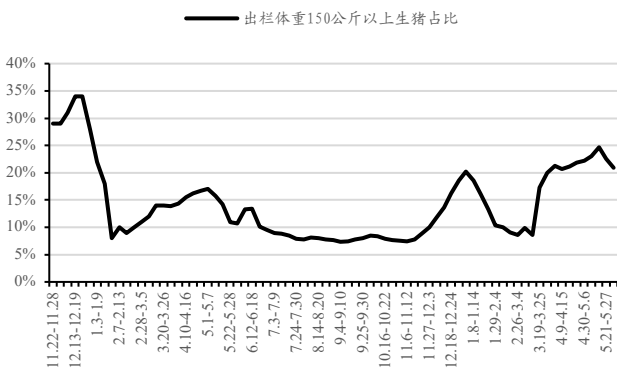
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



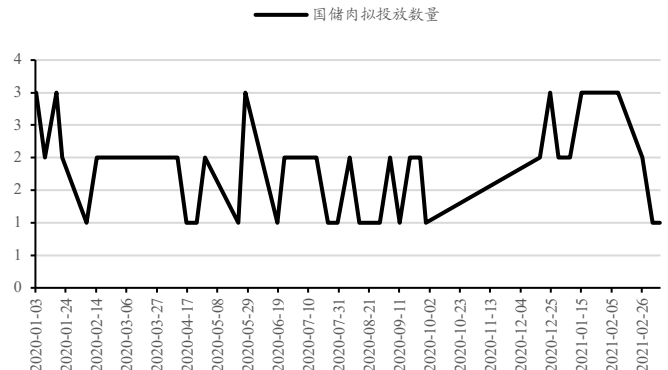
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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 21 周(2020 年 5 月 31 日-2021 年 6 月 4 日) 父母代鸡苗价格 63.38 元/套, 周环比涨 5.34%, 同比涨 208.15%; 父母代鸡苗销量 134.70 万套, 周环比跌 1.80%, 同比涨 13.48%; 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 1549.47 万套, 周环比涨 0.6%, 同比涨 1.2%; 后备父母代种鸡存栏 1304.49 万套, 周环比涨 1.6%, 同比涨 25.6%。本周五, 白羽肉鸡 8.81 元/公斤, 周环比跌 4.13%, 同比涨 17.94%。

图表 59 父母代鸡苗价格，元/套



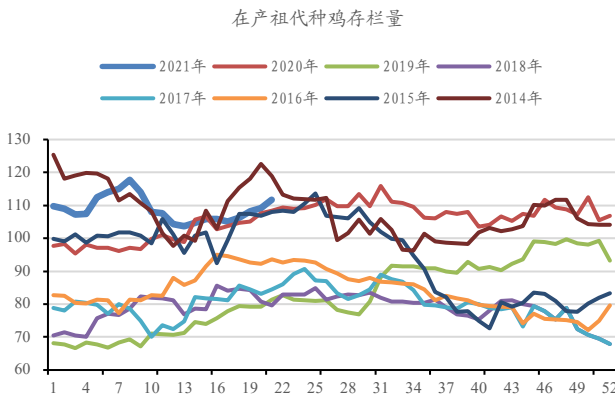
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量，万套



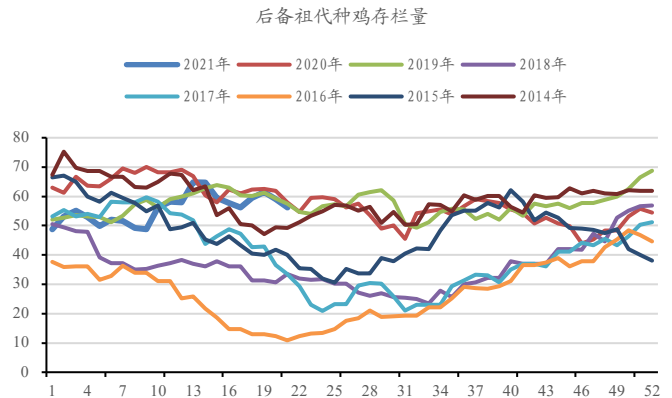
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



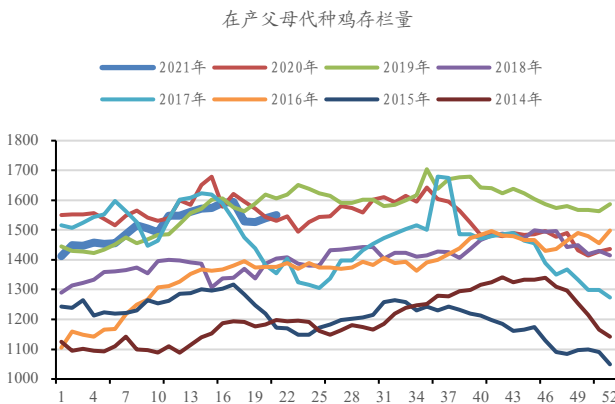
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



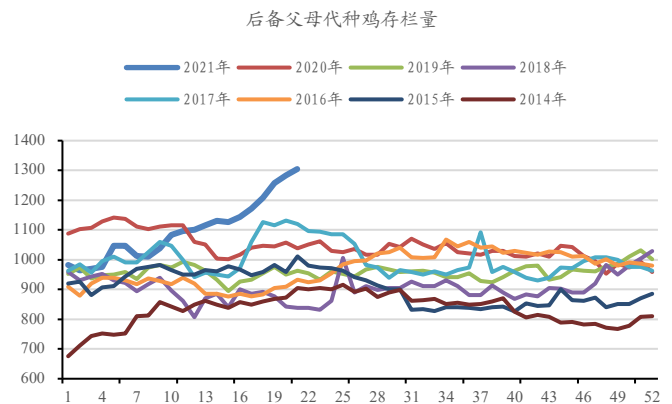
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



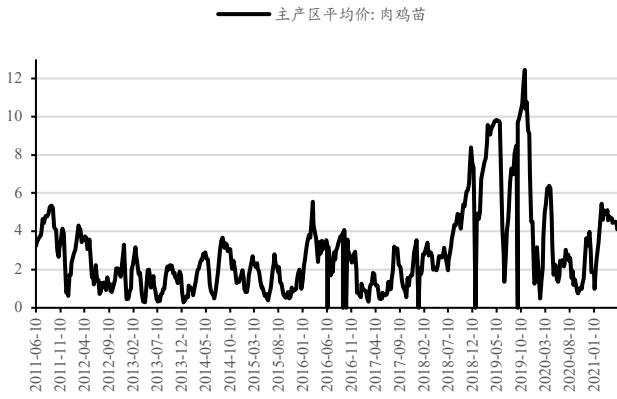
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



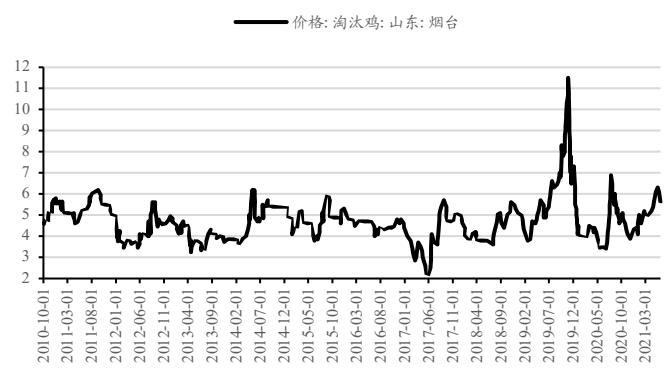
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 67 鸡产品主产区均价，元/公斤



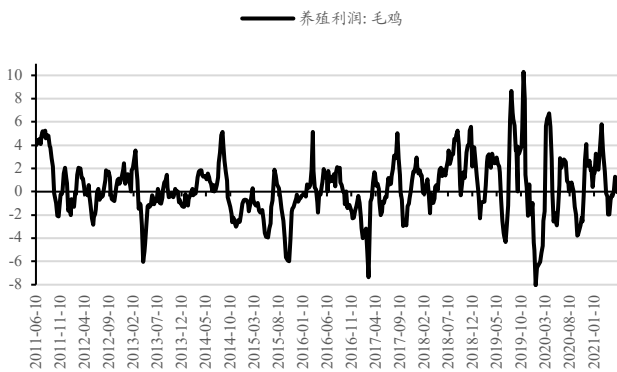
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 68 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



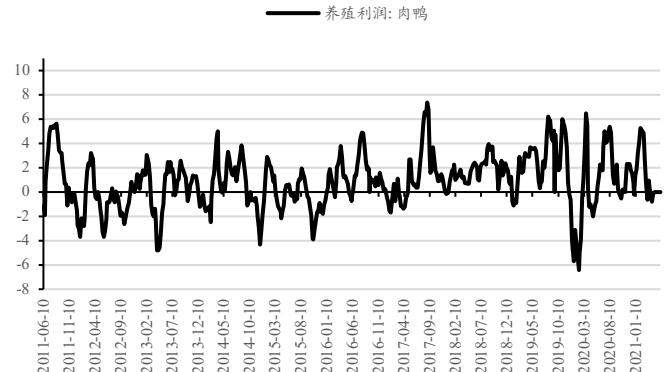
资料来源：wind，华安证券研究所

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 5.28 元/斤，周环比跌 3.30%，同比涨 21.10%，中速鸡均价 5.84 元/斤，周环比跌 11.92%，同比涨 24.26%。土鸡均价 7.61 元/斤，

周环比跌 2.06%，同比涨 9.81%，乌骨鸡 6.18 元/斤，周环比跌 7.21%，同比涨 67.48%。

图表 71 黄羽鸡（快大鸡、中速鸡）价格走势，元/斤



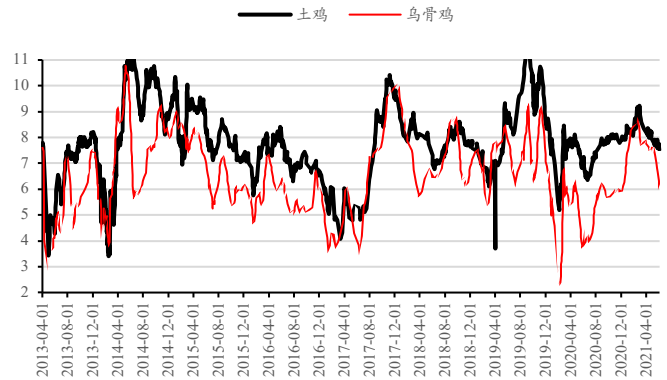
资料来源：新牧网，华安证券研究所

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28日，鲫鱼批发价 24.38 元/公斤，周环比涨 0.87%，同比涨 30.37%；草鱼批发价 20.56 元/公斤，周环比跌 0.19%，同比涨 47.81%。

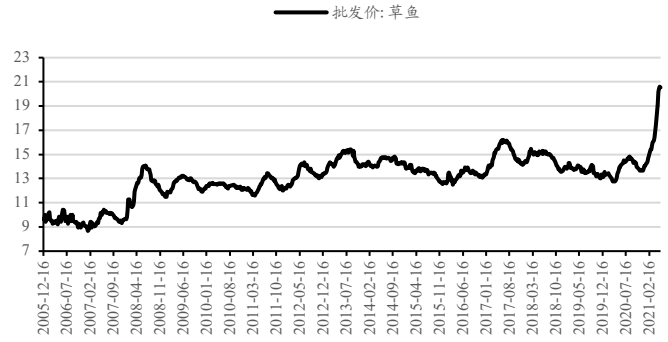
本周五，威海海参批发价 180 元/千克，周环比持平，同比上涨 32.35%；威海鲍鱼批发价 86 元/千克，周环比持平，同比跌 4.44%；威海扇贝批发价 10 元/千克，周环比持平，同比持平。

图表 75 鲫鱼批发价, 元/公斤



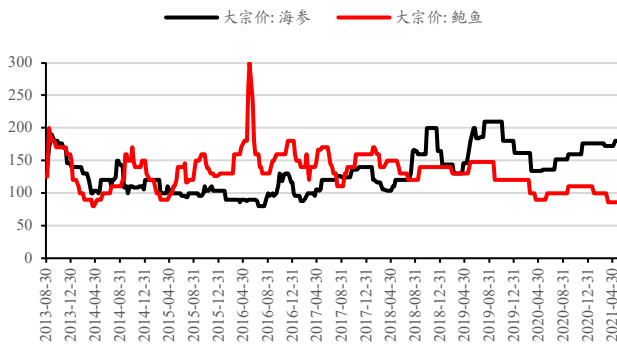
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 草鱼批发价, 元/公斤



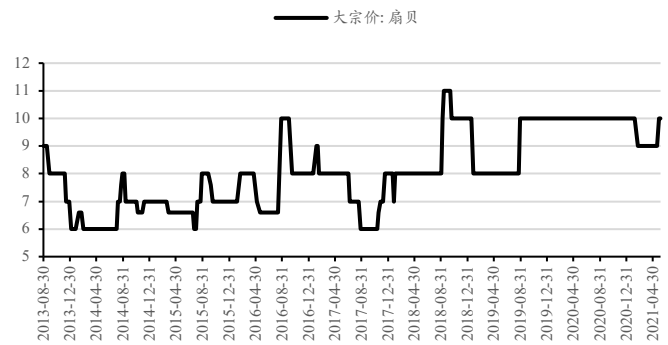
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

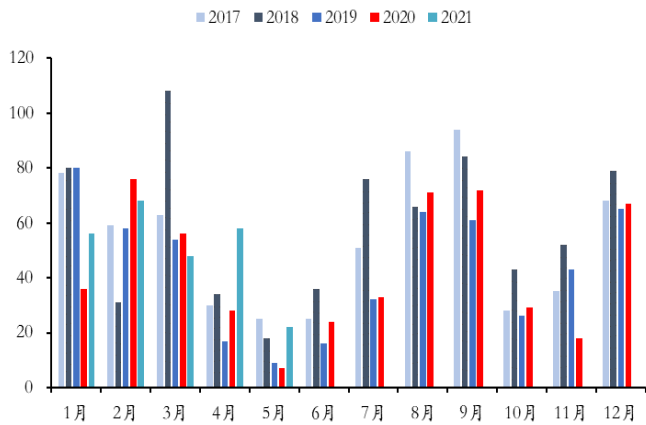
2.4 动物疫苗

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%。

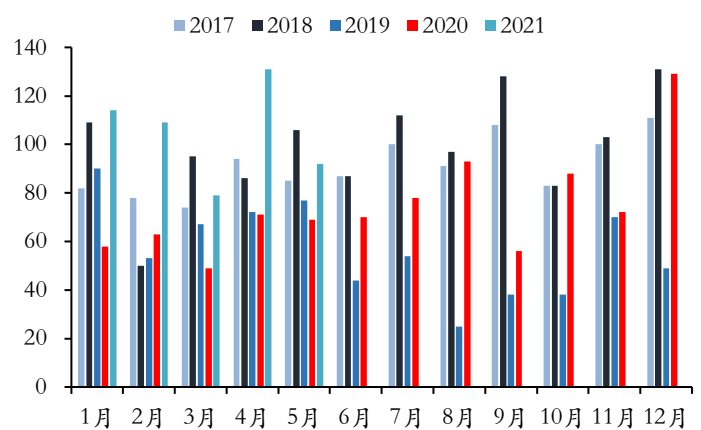
2021年1-5月猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为，腹泻苗77.5%、猪圆环疫苗69.4%、猪细小病毒疫苗58.8%、猪瘟疫苗49.2%、口蹄疫24.1%、高致病性猪蓝耳疫苗5.1%、猪伪狂犬疫苗-22.4%。

图表 84 口蹄疫批签发次数



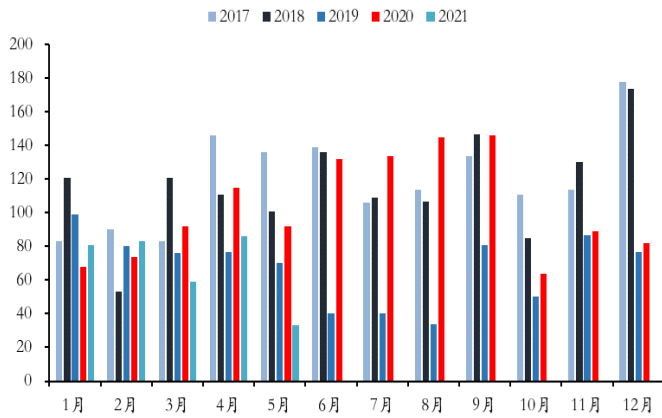
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2021.5.31

图表 85 圆环疫苗批签发次数



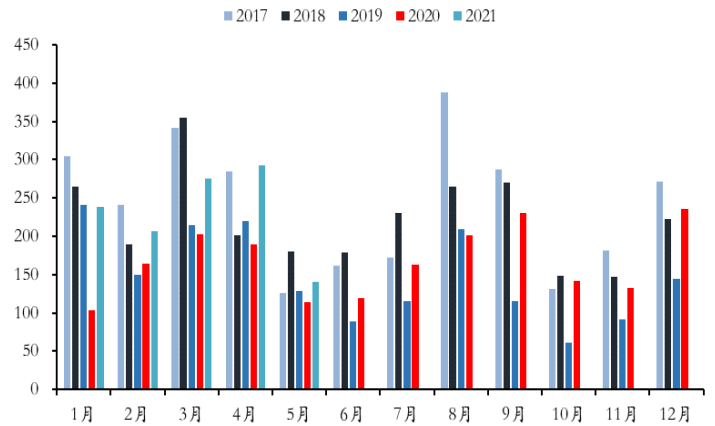
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2021.5.31

图表 86 猪伪狂犬疫苗批签发次数



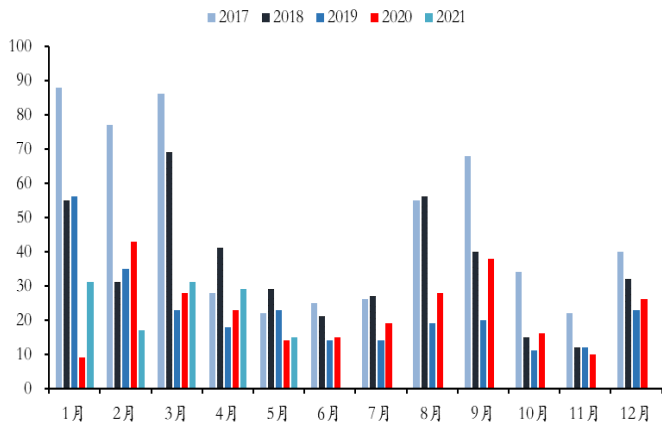
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.5.31

图表 87 猪瘟疫苗批签发次数



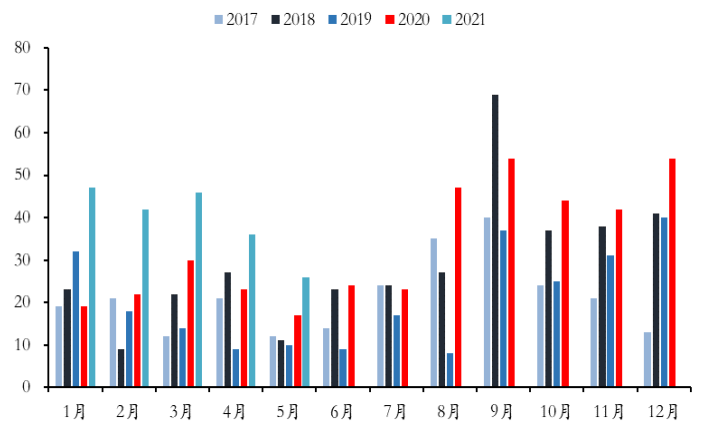
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.5.31

图表 88 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



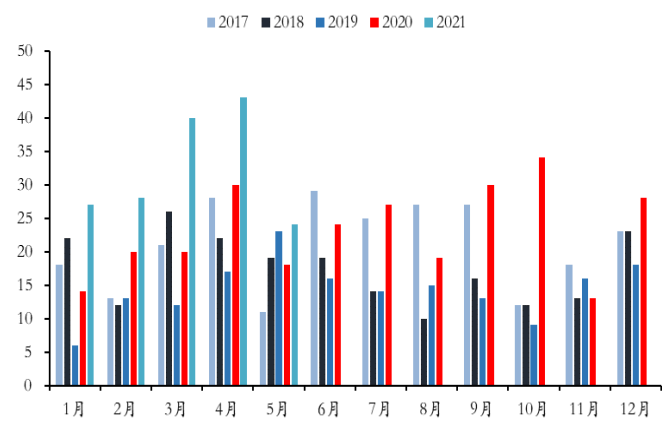
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.5.31

图表 89 腹泻疫苗批签发次数



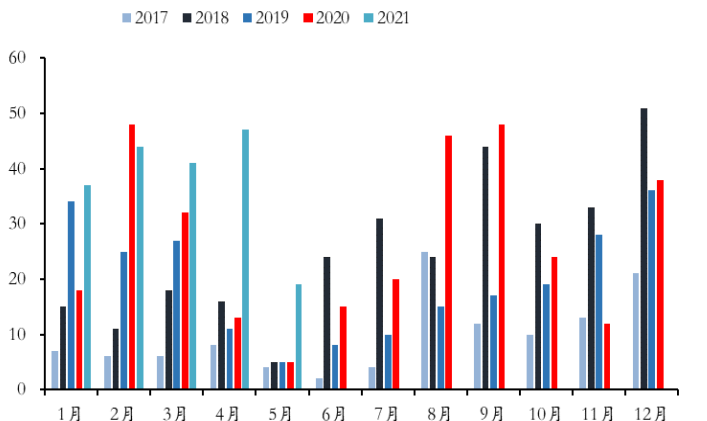
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.5.31

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 2021.5.31

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 2021.5.31

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
2021年5月	309.7								29.5	
yoy	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农
2020年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%
2021年5月	114.0%								213.8%	

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1-12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
2021年1-5月	1,396.2								103.6	
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1-12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%
2021年1-5月	166%								181%	

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
2021年5月	3,486						
单月销量/屠宰量 yoy							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
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%
2021年5月	-20.1%						
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
2021年5月	5.9						
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			
2021年5月							
单月食品加工量 yoy							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
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%			
2021年5月							

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			
2021年5月							

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1-12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
2021年1-5月	16,128						
累计销量/屠宰量 yoy							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2020年1-12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%
2021年1-5月	-9.8%						
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1-12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
2021年1-5月	5.0						

资料来源：公司公告，华安证券研究所

3.3 生猪价格估算

图表 96 2021年5-6月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表

正邦科技	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5e	2021.6e
江西	36.7	31.5	30.8	34.7	36.4	31.1	28.4	23.6	19.8	16.8
山东	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	17.1
广东	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	17.1
湖北	35.4	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	16.0
浙江	37.4	32.6	31.5	35.9	38.1	32.6	29.6	24.8	20.6	17.0
东北	33.3	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.5
其他	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	16.9
预测价格	36.6	31.5	30.8	34.8	36.9	31.6	28.8	23.9	19.9	16.6
公告价格	34.3	30.2	28.7	31.6	32.7	25.5	24.9	21.4	17.3	14.0
价格差距	-2.3	-1.3	-2.1	-3.2	-4.2	-6.1	-3.9	-2.6	-2.6	-2.6
温氏股份	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5e	2021.6e
广东	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	17.1
广西	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	16.9
安徽	34.0	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	16.1
江苏	34.7	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	16.5
东北	33.3	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.5
湖南	36.6	31.6	30.9	34.8	36.6	31.1	28.4	23.9	19.8	16.3
湖北	35.4	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	16.0
江西	36.7	31.5	30.8	34.7	36.4	31.1	28.4	23.6	19.8	16.8
其他	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	16.9

预测价格	36.3	31.3	30.6	34.6	36.6	31.6	28.7	23.9	19.9	16.6
公告价格	34.4	29.8	29.1	32.6	34.2	28.4	26.2	22.0	17.9	14.7
价格差距	-1.9	-1.5	-1.5	-2.0	-2.5	-3.1	-2.5	-1.9	-1.9	-1.9
牧原股份	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5e	2021.6e
河南	29.9	30.0	29.6	34.0	34.8	29.1	26.9	22.7	19.2	15.5
湖北	30.8	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	16.0
山东	32.1	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	17.1
东北	28.5	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.5
安徽	29.4	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	16.1
江苏	29.9	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	16.5
预测价格	35.3	30.6	30.1	34.4	35.6	29.8	27.5	23.2	19.5	15.9
公告价格	32.2	27.7	26.3	30.2	27.0		23.2	21.1	17.4	13.8
价格差距	-3.1	-2.9	-3.7	-4.3	-5.7		-4.3	-2.1	-2.1	-2.1
天邦股份	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5e	2021.6e
广西	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.8	19.8
安徽	34.0	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	19.4
江苏	34.7	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	20.0
山东	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	20.5
河北	37.0	32.3	31.7	35.3	34.2	28.2	26.6	22.8	19.2	19.2
预测价格	36.1	31.3	30.6	34.6	36.0	30.7	28.1	23.6	19.8	16.4
公告价格	32.4	27.8	28.1	30.3	27.0		23.3	21.1	17.2	13.9
价格差距	-3.7	-3.5	-2.5	-4.3	-6.3		-4.9	-2.5	-2.5	-2.5
新希望	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5e	2021.6e
山东	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	17.1
川渝	37.0	32.3	31.7	35.3	36.7	31.2	28.9	23.9	19.0	15.6
陕西	34.0	29.8	29.2	33.2	34.5	28.7	26.6	22.5	18.8	15.2
河北	33.7	29.3	28.9	33.2	34.2	28.2	26.6	22.8	19.2	15.5
预测价格	36.4	31.5	30.8	34.6	36.6	31.5	28.7	23.9	19.7	16.4
公告价格	33.1	28.4	28.2	31.0	30.5	29.4	23.5	21.6	17.4	14.1

价格差距	-3.2	-3.1	-2.6	-3.7	-6.1	-2.1	-5.2	-2.3	-2.3	-2.3
天康生物	2020.9	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5e	2021.6e
新疆	32.4	27.8	28.1	30.3	27.0	27.1	25.5	20.6	17.2	14.3
河南	-3.1	-2.9	-2.0	-4.0	-6.3	29.1	26.9	22.7	19.2	15.5
预测价格	31.8	28.0	27.5	31.3	32.7	27.3	25.7	20.8	17.4	14.4
公告价格	31.7	26.3	26.9	30.6	32.1	25.0	26.0	21.2	17.6	14.6
价格差距	-0.1	-1.7	-0.7	-0.7	-0.7	-2.3	0.4	0.4	0.2	0.2

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 中央财政明确支持粮食生产一揽子政策

近日，财政部、农业农村部联合印发通知，对2021年中央财政支持粮食生产的一揽子政策进行全面部署，统筹加大对粮食生产的支持力度。

此次明确的支持粮食生产的一揽子政策主要包括五方面：

一是落实藏粮于地，夯实粮食生产能力。加强高标准农田建设，在全国建设高标准农田1亿亩；强化黑土地保护利用，其中在东北地区实施黑土地保护性耕作7000万亩；组织实施耕地轮作休耕面积4000万亩以上。

二是落实藏粮于技，提高粮食生产效率。加快推进第三次全国农作物种质资源普查收集，推动种业产业链现代化；开展重点作物绿色高质高效行动，因地制宜推广旱作节水农业技术；大力推广农业生产社会化服务，重点满足小农户在粮棉油糖等重要农产品规模化生产中的关键领域和薄弱环节的专业化服务需求；充分发挥基层农技推广作用，支持农民合作社、家庭农场、科技服务企业等作为科技示范主体开展稳粮增产和关键技术、优良品种示范推广。

三是稳定种粮补贴，保障种粮合理收益。提升粮食生产机械化水平，将粮食生产薄弱环节、丘陵山区特色农业生产急需的机具以及高端、复式、智能农机产品的补贴比例提高至35%，将粮食烘干成套设施装备等纳入农机新产品补贴范围；稳定实施耕地地力保护补贴和种粮其他相关补贴，保障农民种粮合理收益。

四是优化粮食产业结构，延伸粮食产业链条。支持粮食主产省新建5个粮食国家现代农业产业园和5个粮食产业集群。

五是防范粮食安全风险，保障粮食稳产增产。支持各地及时做好农业生产救灾及灾后恢复生产各项工作；继续开展粮食生产金融保险服务；健全产粮大县支持政策体系。

通知要求，各地要提高政治站位，充分认识抓好粮食生产的极端重要性，按照粮食安全党政同责的要求，坚持稳面积、稳产量；加强组织协调，加快资金拨付进度，确保种粮农民收益，切实推进相关政策落实落细。（来源：农业农村部）

4.2 北部区8省（区、市）印发分区防控实施方案

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，经国务院同意，农业农村部依据《中华人民共和国动物防疫法》有关规定，于5月1日起全面启动非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控。根据《非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控工作方案（试行）》，全国

划分为北部区、东部区、中南区、西南区、西北区共5个大区，分区域实施重大动物疫病联防联控，降低非洲猪瘟等重大动物疫病跨区域传播风险，保障生猪等重要畜产品安全有效供给。其中，北部区包括北京市、天津市、河北省、山西省、内蒙古自治区、辽宁省、吉林省、黑龙江省8个省（区、市）。经协商，辽宁省为北部区首轮牵头省份。

为加快推进分区防控工作，近日，北部区8省（区、市）联合印发了《北部区非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控实施方案（试行）》（以下简称《方案》），北部区8省（区、市）框架合作协议同时生效。根据《方案》规定，北部区将建立分区防控联席会议制度，负责统筹推进北部区非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控工作。联席会议由北部区8省（区、市）政府分管负责同志作为成员，牵头省份政府分管负责同志担任召集人。分区防控联席会议下设办公室负责分区防控联席会议日常工作，办公室设在轮值省份农业农村（畜牧兽医）部门，该部门主要负责同志为主任，成员由大区内各省级农业农村（畜牧兽医）部门分管负责同志等组成。

北部区分区防控将重点强化三方面工作：

一是强化区域联防联控。推动完善区域内疫病防控与应急处置协同机制，发生重大动物疫情第一时间通报疫情及处置情况，探索建立动物疫情联合溯源追查制度，协商采取协调一致的防控措施。加强动物疫病检测监测数据通报与资源信息共享，完善专家咨询与风险评估制度，为区域动物疫病防控提供科学有效支撑。推进非洲猪瘟等重大动物疫病无疫区、无疫小区建设和特定病种净化场示范创建，全面提升区域动物疫病防控能力和水平。

二是规范生猪调运活动。严格落实国家生猪调运政策，规范生猪调运活动，提升检疫工作质量，在保障生物安全条件下，畅通种猪仔猪、非洲猪瘟无疫区和无疫小区生猪、以及符合“点对点”调运政策要求的生猪调运。加快推进畜牧兽医监督管理综合信息平台改造升级，将养殖、屠宰、运输、经营相关活动全部纳入平台管理并与国家平台有效对接，不断提高监管效能。对大区内生猪等动物运输统一实施指定通道制度，强化省际间协作，严厉打击违规运输、转运病死猪及病害生猪产品等违法违规行为。

三是加快产业转型升级。持续优化生猪产业布局，建立完善大区内生猪产销衔接机制。推动屠宰行业转型升级，提升生猪主产区屠宰加工能力和产能利用率，逐步实现养殖与屠宰相匹配的现代产业格局。鼓励使用专业化、标准化、集装化的运输工具运输生猪，加快布局建设标准化洗消站点，推动检疫与运输一体化监管。

（来源：博亚和讯）

4.3 东部六省市协同推进非瘟等重大动物疫病联防联控

6月2日，东部区非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控首次联席会议在山东省济南市召开，山东、上海、江苏、浙江、安徽、河南等6省市共同签署《东部区非洲猪瘟等重大动物疫病联防联控框架协议》。会议强调，要深入贯彻中央领导同志重要指示批示精神，认真落实农业农村部印发的《非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控工作方案（试行）》，以更大的决心、更扎实的举措，推进非洲猪瘟分区防控各项措施落地见效。农业农村部副部长马有祥出席会议并讲话，山东省副省长汲斌昌、浙江省副省长刘小涛、安徽省副省长张曙光、河南省副省长武国定等出席会议。

会议指出，实施分区防控是控制和消灭非洲猪瘟等重大动物疫病的有效手段，也是促进生猪产业转型升级的重要举措。各大区要强化联防联控，强化生猪调运监管，强化动物防疫信息化管理，引导生猪养殖、屠宰、加工等产业优化布局。要在保障生物安全条件下，畅通种猪仔猪、非洲猪瘟无疫区和无疫小区生猪、以及符合

“点对点”调运政策要求的生猪调运，有效降低动物疫情跨区域传播风险，保障生猪等重要畜产品安全有效供给。

会议强调，实施分区防控是一项全新的战略举措，要在实践中不断探索、总结、完善。各大区有关方面要开阔视野、大胆创新，以管理创新适应新要求，以利益整合凝聚新共识，以结构优化促进新发展，提升动物防疫能力和水平，促进生猪产业高质量发展。（来源：博亚和讯）

4.4 全国粮食流通“亮剑 2021”专项执法行动方案

为贯彻落实新修订的《粮食流通管理条例》，主动履职尽责，强化粮食流通事中事后监管，严肃查处违法违规行为，特制定全国粮食流通“亮剑 2021”专项执法行动实施方案，具体如下。

一、总体目标

深入贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神，紧扣党史学习教育、“我为群众办实事”实践活动要求，坚持问题导向、目标导向、结果导向，统筹各项监管任务，聚焦重点环节、重点问题，集中力量查处一批粮食流通违法违规案件，加快形成知法用法、依法监管和守法诚信经营的良好氛围，切实维护粮食流通市场秩序，保护种粮农民和消费者合法权益，保障国家粮食安全。

二、组织实施

（一）实施主体。国家粮食和物资储备局负责组织全国粮食流通“亮剑 2021”专项执法行动，并适时开展督导；地方粮食和储备部门负责辖区内粮食流通领域、地方储备粮、除中央储备粮和周转储备以外的其他中央事权粮食、原粮质量卫生以及安全生产、安全储粮等违法违规问题线索的查处；各垂直管理局（以下简称“垂管局”）负责辖区内中央储备粮、周转储备违法违规问题线索的查处。

（二）实施范围。各级粮食和储备部门对粮食经营者从事粮食收购、储存、运输活动和政策性粮食的购销活动，以及执行国家粮食流通统计制度的情况进行专项检查。

三、工作任务

（一）梳理问题清单。要结合中央储备粮棉管理和中央事权粮食政策执行情况年度考核、涉粮问题整改“回头看”专项行动、2021 年全国政策性粮油库存检查、12325 全国粮食和物资储备监管热线、群众投诉举报以及信访等渠道反映的辖区内涉粮重点问题、重点环节、重点企业，认真排查梳理，形成问题清单。对辖区内多发易发问题和企业，特别是对影响区域粮食安全、种粮农民获得感、消费者反映强烈的问题要高度关注，建立快速执法通道，依法依规依职责进行严肃查处。

（二）明确执法重点。

1.收购环节。重点关注：一是粮食收购者未执行国家粮食质量标准。二是粮食收购者未及时向售粮者支付售粮款。三是粮食收购者违反《粮食流通管理条例》规定代扣、代缴税费和其他款项。四是粮食收购者收购粮食，未按照国家有关规定进行质量安全检验，或者对不符合食品安全标准的粮食未作为非食用用途单独储存。

2.储存环节。重点关注：一是粮食收购者、粮食储存企业未按照《粮食流通管理条例》规定使用仓储设施。二是粮食应急预案启动后，不按照国家要求承担应急任务，不服从国家的统一安排和调度。

3.销售出库环节。重点关注：一是粮食储存企业未按照规定进行粮食销售出库质量安全检验。二是粮食收购者、粮食储存企业将真菌毒素、农药残留、重金属等污染物质以及其他危害人体健康的物质含量超过食品安全标准限量，霉变或

者色泽、气味异常，储存期间使用储粮药剂未满足安全间隔期，被包装材料、容器、运输工具等污染，其他法律、法规或者国家有关规定明确不得作为食用用途销售的粮食，作为食用用途销售出库。

4.运输环节。重点关注：粮食收购者、粮食储存企业未按照《粮食流通管理条例》规定使用运输工具的行为。

5.政策性粮食经营方面。重点关注：一是虚报粮食收储数量。二是通过以陈顶新、以次充好、低收高转、虚假购销、虚假轮换、违规倒卖等方式，套取粮食价差和财政补贴，骗取信贷资金。三是挤占、挪用、克扣财政补贴、信贷资金。四是以政策性粮食为债务作担保或者清偿债务。五是利用政策性粮食进行除政府委托的政策性任务以外的其他商业经营。六是在政策性粮食出库时掺杂使假、以次充好、调换标的物，拒不执行出库指令或者阻挠出库。七是购买国家限定用途的政策性粮食，违规倒卖或者不按照规定用途处置。八是擅自动用政策性粮食。九是其他违反国家政策性粮食经营管理规定的行为。

6.统计制度执行情况方面。重点关注：从事粮食收购、销售、储存、加工的粮食经营者以及饲料、工业用粮企业未建立粮食经营台账，或者未按照规定报送粮食基本数据和有关情况的行为。

(三) 严查涉粮案件。针对专项行动中发现的问题线索，要建立案件查办台账，强化对案件立案、调查取证、法制审核、送达与执行、结案等重点环节的管理，规范执法行为。对辖区内重大涉粮案件，粮食和储备部门主要负责同志要亲自挂帅，协调相关业务部门，全力以赴开展调查工作。同时，要加大执法保障力度，配齐配全执法人员、设备以及必要的专业法律服务资源，确保重大案件查处经得起历史检验。对影响国家或者区域粮食安全、性质恶劣的重大涉粮案件，国家粮食和储备局、省级粮食和储备部门视情提级管辖，组织力量直接查办。

(四) 依规处罚追责。对查实的涉粮违法违规行为，要按照《粮食流通管理条例》相关规定，依法依规给予粮食经营者行政处罚；对从事粮食经营活动的企业存在违反《粮食流通管理条例》相关规定的违法情形且情节严重的，粮食和储备部门要依法依规追究其法定代表人、主要负责人、直接负责的主管人员和其他直接责任人员责任；对粮食和储备部门工作人员违反《粮食流通管理条例》规定，不依法履行粮食流通管理和监督职责的，由上级粮食和储备部门通过相关机关，对负有责任的领导人员和直接责任人员依法给予处分。

(五) 发挥警示作用。要加大对重大涉粮典型案件的曝光力度，选择通报一批辖区内的重大典型案件，发挥预警教育作用，惩一儆百，增强震慑力。坚持用身边的案件教育粮食经营者，及时梳理典型案例、新发案件，常态化开展“以案说法、以案说责、以案说德”警示教育，举一反三、引以为鉴，切实让粮食经营者做到知敬畏、存戒惧、守底线，从思想源头上消除违法违规之念。在严厉惩治的同时，要从问题入手，抽丝剥茧，查找根源，针对案件暴露出来的问题，督促相关粮食经营者查漏补缺、建章立制，不断提升管理能力和水平。

四、实施阶段

专项行动实施时间为2021年6月至12月底。分4个阶段。

(一) 部署启动。2021年6月上旬前，国家粮食和储备局组织对新修订的《粮食流通管理条例》进行宣贯、解读；地方各级粮食和储备部门按照相关要求，结合工作实际，制定具体实施方案。

(二) 具体实施。2021年6月中旬至2021年11月底，各地结合中央储备粮棉管理和中央事权粮食政策执行情况年度考核、2021年全国政策性粮油库存检

查、粮食收购检查、政策性粮食销售出库检查等，开展专项行动。国家粮食和储备局适时选择部分重点地区进行督导。

（三）总结验收。2021年12月上旬前，各省级粮食和储备部门、垂管局完成本辖区专项行动的总结验收，汇总填报相关表格（见附件1、2、3），并形成总结报告，报送国家粮食和储备局。

（四）成果展示。2021年12月下旬前，国家粮食和储备局完成专项行动情况汇总，组织召开新闻通气会，通报一批粮食流通领域典型案件，展示行动成果。期间，各地可视情况，开展典型案件通报。

五、工作要求

（一）加强组织领导。专项行动由地方各级粮食和储备部门主要负责同志牵头负责，分管负责同志具体落实。各地要根据本地区实际，结合年度工作计划，突出重点和关键领域，制定专项行动实施方案，安排部署好专项行动，确保执法成效。要统筹协调各方力量，加强形势研判，及时研究解决专项行动中遇到的重大问题，并指定一名工作人员担任联络员（省级联络员名单格式见附件4，6月14日前报国家粮食和储备局执法督查局）。联络员应按要求定期调度专项行动成效，报送专项行动进展情况。重大情况及时报告。

（二）完善执法机制。要加强与公安、农业农村、市场监管、海关、能源等相关部门的沟通协调，积极争取支持配合，推动完善联合执法、联合办案，特别是省级粮食和储备部门、垂管局之间要强化协同配合，建立常态化信息通报机制，及时共享相关信息。要敢于较真碰硬，对发现的大案要案要坚决查处、依法公开；强化粮食执法与刑事司法衔接，对违纪和涉嫌犯罪的问题线索，要及时移送纪检监察和司法机关，达到“查办一起、震慑一片”的效果。

（三）创新执法方法。要结合粮食收储制度改革新形势，《粮食流通管理条例》新要求，立足职能，在工作手段、资源整合、平台搭建等方面加强创新，提升队伍履职能力。加大12325全国粮食和物资储备监管热线宣传力度，充分发挥社会监督作用。按照“双随机、一公开”监管要求，用好粮食行业“双随机”抽查应用系统，发挥随机检查震慑作用。大力推行信用监管，对有不良信用记录、风险等级较高的地区和企业要加大关注和抽查力度，对企业严重违法失信行为依法依规进行公示，建立失信企业“黑名单”，探索实施联合惩戒。

（四）积极宣传引导。要将执法宣传摆到更加突出位置，与专项行动同研究、同部署、同推进、同落实，营造“有法必依、执法必严、违法必究”的执法氛围。通过电视、电台、报纸等主流媒体，及时宣传专项行动的好经验、好做法和取得的成效，回应专项行动中的热点敏感信息，持续释放“大国粮仓”强监管信号。

（五）锻炼执法队伍。要加强执法队伍建设，把讲政治、业务强、敢担当的人才充实到执法队伍中。加大对执法人员的培训力度，营造良好的学法、懂法、用法、守法氛围。通过专项行动，提高执法队伍的整体素质，造就一支政治坚定、业务精通、作风优良、纪律严明、公正廉洁、坚持法治原则、坚守法律底线的执法队伍。（来源：中华粮网）

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。