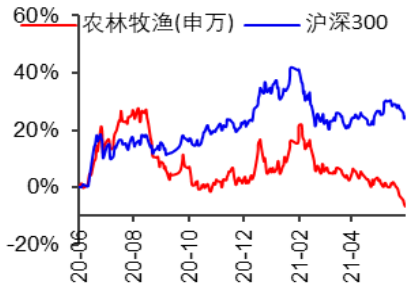


生猪养殖行业步入深度亏损，后周期维持高景气

行业评级：**增 持**

报告日期：2021-06-19

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：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
- 2.《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
- 3.《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
- 4.《华安农业周报：白羽鸡苗价格居高不下，猪用疫苗批签发数据靓丽》2021-06-06
- 5.《华安农业周报：白羽鸡产业链价格分化或持续，USDA6月报支撑农产品高价》2021-06-1

主要观点：

生猪养殖行业步入深度亏损，补栏积极性再降。

①本周生猪价格环比大跌 11.4%至 13.1 元/公斤，行业步入深度亏损。本周六全国生猪价格 13.1 元/公斤，周环比大跌 11.4%；本周五全国猪肉平均批发价 22.77 元/公斤，周环比下跌 4.7%。本周生猪价格再度大跌，自繁自养生猪亏损 350.17 元/头，外购仔猪养殖亏损高达 1445.23 元/头，生猪养殖行业已步入深度亏损。②补栏积极性再降，低效母猪加速淘汰。根据涌益咨询披露数据（6.11-6.17）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 10.42%，与上周持平，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 572 元/头，周环比再降 14.2%，几无仔猪补栏意愿；50 公斤二元母猪价格 2974 元/头，周环比下跌 11.8%，母猪补栏积极意愿低迷，低效母猪加速淘汰。③猪企发展重心转向降低成本，6 月均价或继续回落。主要上市猪企的发展重点已从快速扩张转向降低成本。根据我们测算，6 月正邦科技公告价格 12.6 元/公斤、温氏股份 13.3 元/公斤、牧原股份 12.4 元/公斤、天邦股份 13.0 元/公斤、新希望 13.6 元/公斤、天康生物 12.8 元/公斤，较 5 月均明显下降。

白羽鸡产业链价格分化或持续，本周黄羽鸡价格涨跌互现。

①白羽鸡产业链价格分化或持续。2021 年第 23 周（6.7-6.13）父母代鸡苗价格 67.09 元/套，周环比上涨 2.6%；父母代鸡苗销量 144.08 万套，环比上升 17.1%；白羽鸡产品价格 10150 元/吨，周环比下降 1.5%。目前白羽肉鸡行业呈现“父母代鸡苗价格居高不下，而鸡肉价格相对低迷”的局面，这与种鸡效率下降、商品端养殖和屠宰产能快速扩张直接相关，白羽鸡产业链价格分化的状况有望持续。新西兰、美国复关存变数，2021 年祖代更新量需紧密跟踪。②本周黄羽鸡价格涨跌互现。本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 5.12 元/斤，周环比跌 1.7%，同比涨 21.6%；中速鸡均价 5.31 元/斤，周环比跌 4.0%，同比涨 24.1%；土鸡均价 7.23 元/斤，周环比涨 0.6%，同比涨 12.6%，乌骨鸡 5.32 元/斤，周环比跌 6.7%，同比涨 26.7%。

全球玉米、大豆库消比仍处历史低位，基本面支撑农产品高价。

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，随着油价持续上涨，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，我国配额外食糖进口价格优势收窄，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 6 月供需报告：21/22 年度全球大豆库消比预测值 24.3%，月环比上升 0.4 个百分点，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%，月环比持平，处于 11/12

年来最低水平。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6月供需报告，21/22年全球玉米库存比预测值24.5%，月环比下降0.2个百分点，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6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，与5月预测数据相同。我们判断，2021-2022年我国面临生猪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；④稻麦价格有望温和上行，继续推荐苏垦农发。目前稻麦和玉米比价均处历史低位，小麦、稻谷对玉米饲用替代需求旺盛，临储拍卖成交量大幅增长，稻麦价格将温和上涨，继续推荐苏垦农发。

生猪养殖后周期维持高景气。

①2021年1-5月猪料产量维持高景气。2021年5月，全国工业饲料产量同比增长26.7%，其中，猪料产量同比增长79.7%，蛋禽饲料销量同比下降6.4%，肉禽、水产饲料产量同比分别上升1.5%、19%。2021年1-5月，全国饲料产量同比增长21.5%，其中，猪料产量同比增长75.4%，蛋禽、肉禽产量同比分别下降10.5%、5.6%，水产饲料产量同比增长5.8%。②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年复合增长率高达21.5%，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，海外、国内收入有望分别延续15%、50%左右的增速。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 3.91%	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	27
3 畜禽上市企业月度出栏	29
3.1 生猪月度出栏	29
3.2 肉鸡月度出栏	30
3.3 生猪价格估算	33
4 行业动态	35
4.1 6 月份第 2 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	35
4.2 2021 年 6 月中国农产品供需形势分析	36
4.3 国家发改委：猪粮比价进入过度下跌三级预警区间	37
4.4 2021 年 5 月份全国饲料生产形势	37
风险提示：	37

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	24
图表 72 黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势图, 元/斤	24
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	25
图表 76 草鱼批发价, 元/公斤	25
图表 77 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克	25
图表 78 威海扇贝批发价走势图, 元/千克	25
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	26
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.....	28
图表 87 猪瘟疫苗批签发次数.....	28
图表 88 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数.....	28
图表 89 腹泻疫苗批签发次数.....	28
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.....	29
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.....	30
图表 95 主要上市肉鸡累计销量及同比增速.....	32
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.....	33

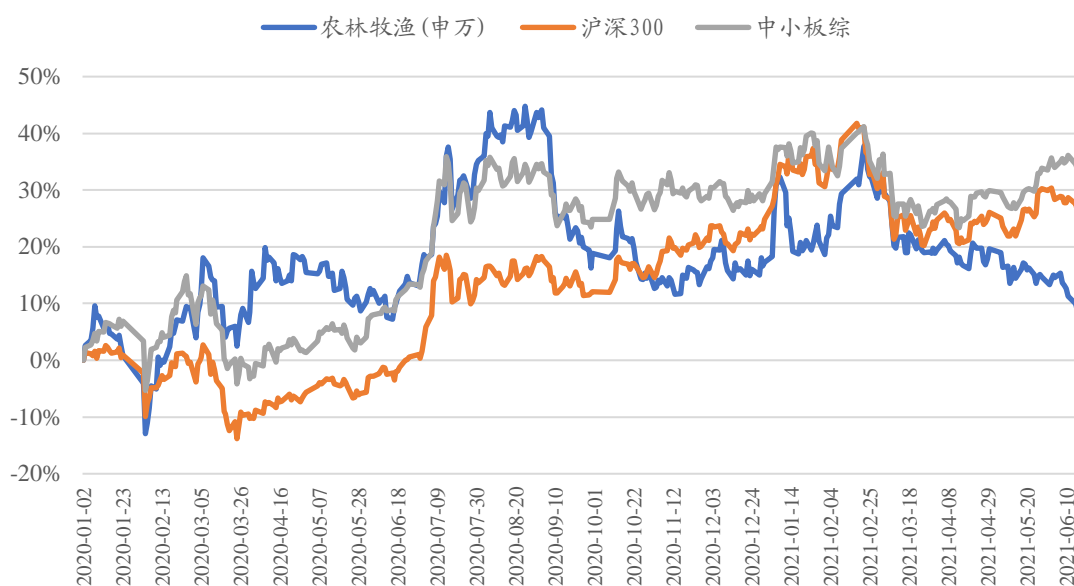
1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 3.91%

2020年初至今,农林牧渔(申万)指数上涨 5.69%,沪深 300 指数上涨 24.55%,中小板综指数上涨 33.27%。

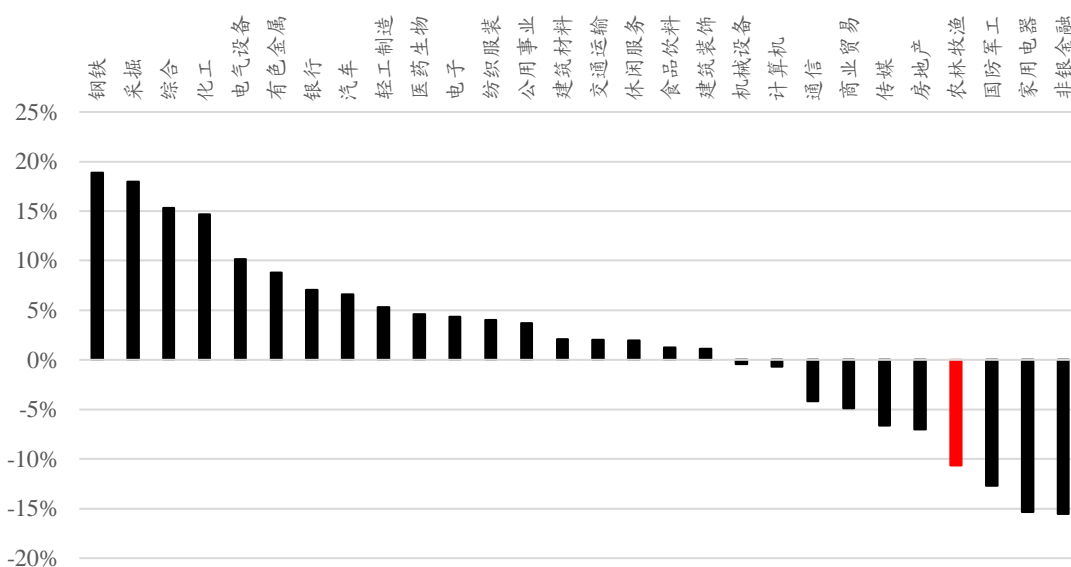
2021年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 25 位。本周(2021年 6 月 14 日-6 月 18 日)农林牧渔(申万)指数下跌 3.91%,沪深 300 指数下降 2.34%,中小板综指数下跌 0.98%,农业指数跑输沪深 300 指数 1.57 个百分点。

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

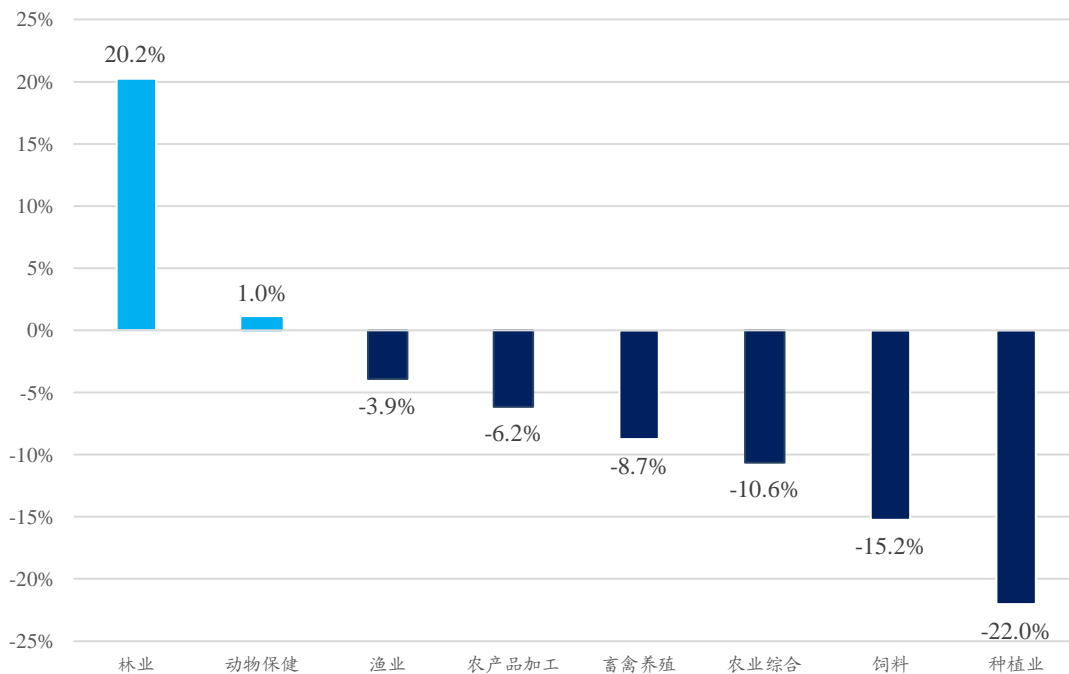
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较 (按申万分类)



资料来源: wind, 华安证券研究所

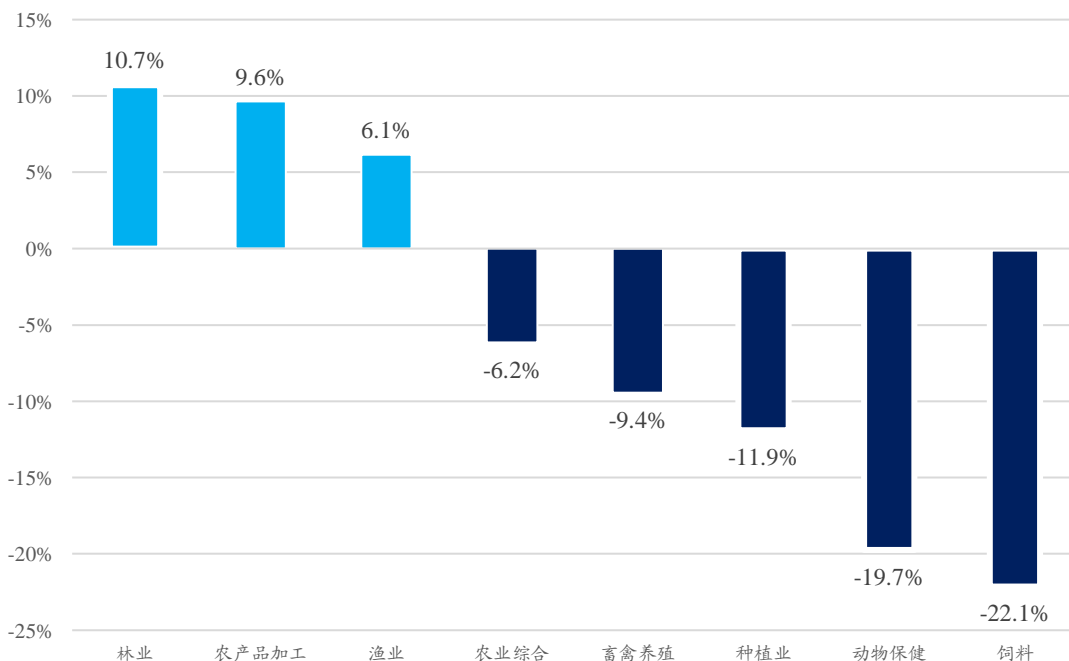
2021 年至今, 农业各子板块涨幅从高到低依次为林业(20.2%)、动物保健(1.0%)、渔业(-3.9%)、农产品加工(-6.2%)、畜禽养殖(-8.7%)、农业综合(-10.6%)、饲料(-15.2%)、种植业(-22.0%)。

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	56周最高价	56周最低价
1	*ST 华英	4.84	13.06	27.85	3.03	5.34	2.18
2	众兴菌业	3.06	12.16	11.31	8.76	11.94	7.66
3	*ST 昌鱼	4.13	11.18	29.90	3.78	3.87	2.08
4	敦煌种业	4.23	7.18	20.64	5.67	6.13	3.66
5	*ST 香梨	2.67	6.56	18.85	8.45	12.45	6.29
6	中宠股份	0.15	5.82	-1.40	40.71	44.85	24.64
7	朗源股份	8.20	5.00	6.45	4.62	9.49	3.84
8	国投中鲁	2.85	4.20	2.99	7.93	11.26	6.18
9	佩蒂股份	2.77	4.10	-5.42	32.99	45.67	27.86
10	甘化科工	2.15	2.79	1.33	11.42	13.38	6.98

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）

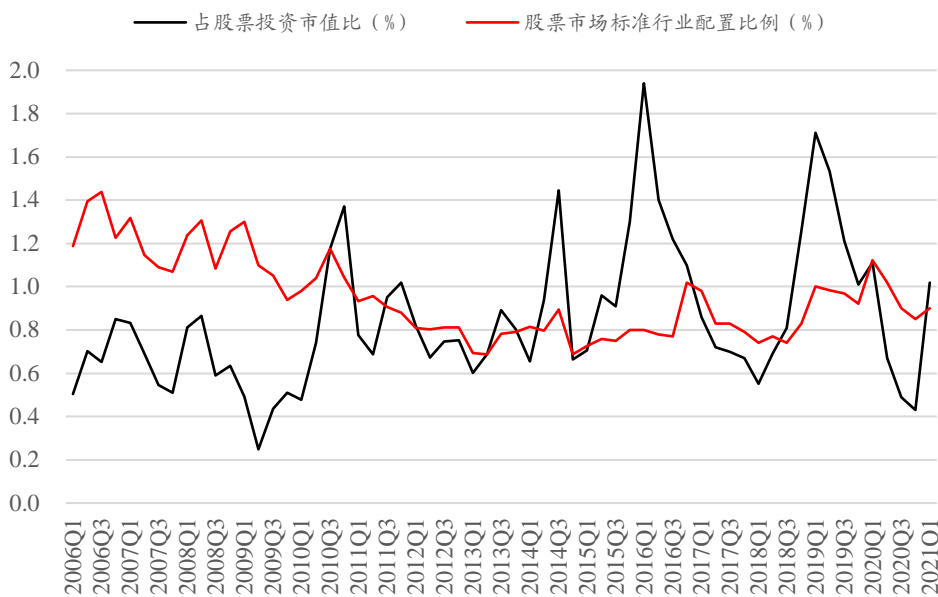
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	56周最高价	56周最低价
1	冠农股份	0.29	-10.59	-6.05	7.01	9.73	5.18
2	大北农	-0.97	-9.37	-12.47	7.16	12.69	7.01
3	新赛股份	1.02	-9.21	-10.20	4.93	8.37	3.55
4	牧原股份	-2.47	-9.00	-8.75	57.15	92.10	47.57
5	天康生物	-0.23	-7.41	-4.94	8.50	18.78	8.33
6	普莱柯	-0.56	-7.14	-5.39	23.08	31.61	18.81
7	海利生物	0.98	-6.32	-15.01	14.38	54.03	9.94
8	京基智农	-0.70	-6.31	-4.13	18.55	31.97	15.37
9	荃银高科	-4.15	-6.06	-4.82	23.11	38.72	12.56
10	雪榕生物	1.14	-5.90	-9.53	7.97	20.30	7.73

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11日, 农业板块绝对PE和绝对PB分别为23.18倍和3.49倍, 2020年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为54.94倍和3.83倍; 农业板块相对中小板PE和PB分别为0.66倍和1.10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1.60倍和2.23倍, 历史均值分别为4.46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

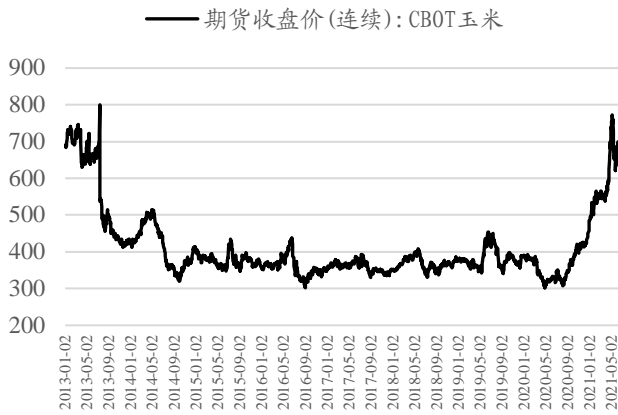
2.1 初级农产品

2.1.1 玉米和大豆

本周五玉米现货价 2895.00 元/吨, 周环比跌 0.54%, 同比涨 34.68%; 大豆现货价 5227.89 元/吨, 周环比涨 1.44%, 同比涨 30.96%; 豆粕现货价 3463.71 元/吨, 周环比跌 4.98%, 同比涨 25.26%。

本周五 CBOT 玉米期货收盘价 657.75 美分/蒲式耳, 周环比跌 3.98%, 同比涨 99.17%; CBOT 大豆期货收盘价 1397.25 美分/蒲式耳, 周环比跌 7.36%, 同比涨 60.05%; CBOT 豆粕期货收盘价 374.10 美分/短吨, 周环比跌 2.37%, 同比涨 29.54%。

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 6 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 2.89 亿吨, 库消比 24.5%, 较 20/21 年度上升 0.1%, 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 0.345 亿吨, 库消比 11.0%, 较 20/21 年度上升 1.9 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	322.6	305.5	280.6
产量	886.6	868.0	991.4	1,016.0	972.2	1,123.4	1,080.1	1,117.5	1,125.0	1,189.9
进口	99.9	99.4	124.0	125.2	139.2	135.6	149.9	167.6	184.0	189.5
饲料消费	507.1	518.0	570.3	584.7	601.6	656.1	672.4	715.7	728.8	748.3
国内消费	883.2	864.7	949.3	981.0	968.0	1,084.1	1,090.5	1,134.6	1,149.9	1,181.0
出口	117.0	95.2	131.1	142.2	119.7	160.1	148.2	172.5	187.0	197.5
期末库存	132.8	135.4	174.8	209.8	213.9	350.8	341.6	305.5	280.6	289.4
库消比	15.0%	15.7%	18.4%	21.4%	22.1%	32.4%	31.3%	26.9%	24.4%	24.5%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 5 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	56.4	48.8	28.1
产量	314.0	273.2	351.3	361.1	345.5	384.8	371.1	346.0	360.3	380.8
进口	0.8	4.1	0.9	0.8	1.7	1.5	0.9	1.1	0.6	0.6
饲料消费	115.7	109.6	128.0	134.1	129.9	138.9	134.7	149.8	144.8	144.8
国内消费	279.0	263.0	293.0	301.8	298.8	313.8	314.0	309.5	309.1	312.8
出口	39.2	18.6	48.8	47.4	48.3	58.3	61.9	45.2	72.4	62.2
期末库存	25.1	20.9	31.3	44.0	44.1	58.3	54.4	48.8	28.1	34.5
库消比	9.0%	7.9%	10.7%	14.6%	14.8%	18.6%	17.3%	15.8%	9.1%	11.0%

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 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	0.0
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 5 月数据测算

美国农业部 2021 年 6 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 0.926 亿吨，库消比 24.3%，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 6.6%，较 20/21 年度上升 0.7 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	88.0
产量	239.6	268.8	207.0	319.6	313.8	349.3	342.1	339.4	364.1	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	369.0	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	88.0	92.6
库消比	20.8%	22.0%	22.4%	25.7%	25.0%	28.9%	29.3%	27.0%	23.8%	24.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 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	3.7
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	62.1	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	3.7	4.2
库消比	9.5%	7.8%	5.0%	9.4%	9.8%	14.7%	20.2%	23.1%	5.9%	6.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 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 5 月数据测算

美国农业部 2021 年 6 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 6.7%，较 20/21 年度下降 0.8 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 70 万吨, 库消比 6.0%, 库消比预测值环比持平, 较 20/21 年度下降 1.6 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 年度下降 0.2%。

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	60.4	62.3
进口	8.0	8.5	9.3	10.0	11.6	11.0	9.9	11.5	12.1	12.1
国内消费总计	42.0	42.6	45.2	47.9	52.1	53.4	54.6	57.4	59.9	61.9
出口	8.5	9.4	9.4	11.1	11.8	11.2	10.5	12.3	12.6	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%	6.7%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 5 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	11.5	11.8
进口	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.3
国内消费总计	8.3	8.5	8.6	8.6	9.2	9.0	9.7	10.1	10.8	11.5
出口	0.7	1.0	0.9	0.9	1.0	1.2	1.1	1.3	0.9	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%	7.6%	6.0%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 5 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	1.2	1.2
国内消费总计	11.9	12.6	13.7	14.2	15.4	16.4	16.5	17.1	18.3	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	0.8	0.7
库消比	5.2%	8.1%	7.0%	5.5%	3.4%	4.1%	3.5%	3.8%	4.1%	3.9%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 5 月数据测算

美国农业部 2021 年 6 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 1150 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 410 万吨, 库消比 1.2%, 较 20/21 年度上升 0.2%。

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	11.4
产量	180.5	181.3	189.5	208.0	216.0	225.6	232.5	244.5	253.0	260.3
进口	57.1	53.8	57.9	60.9	61.8	60.4	61.1	62.0	63.3	64.5
国内消费	177.8	177.4	186.2	201.7	213.1	221.7	228.9	240.6	248.4	254.9
出口	58.3	57.9	60.2	64.5	65.4	64.6	64.9	67.9	68.4	69.9
期末库存	10.2	9.8	10.5	13.2	13.1	13.2	13.6	11.8	11.4	11.5
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 5 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	46.8	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	34.4	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%

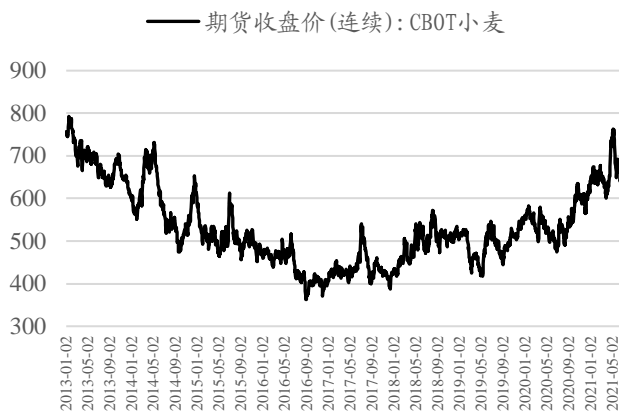
资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 5 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

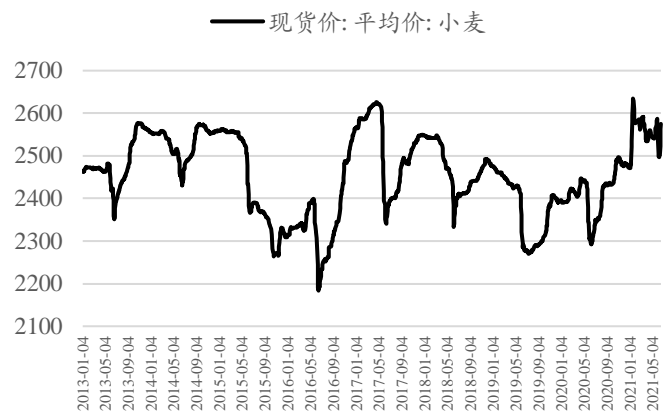
本周五, 小麦现货价 2575.00 元/吨, 周环比涨 3.00%, 同比涨 11.88%; 粳稻米 6 月 10 日现货价 3,999.50 元/吨, 10 天环比跌 0.37%, 同比跌 2.1%。

本周五, CBOT 小麦期货收盘价 662.00 美分/蒲式耳, 周环比跌 2.79%, 同比涨 36.99%; CBOT 稻谷期货收盘价 12.555 美元/英担, 周环比跌 2.22%, 同比跌 11.74%。

图表 31 CBOT 小麦期货价走势图, 美分/蒲式耳



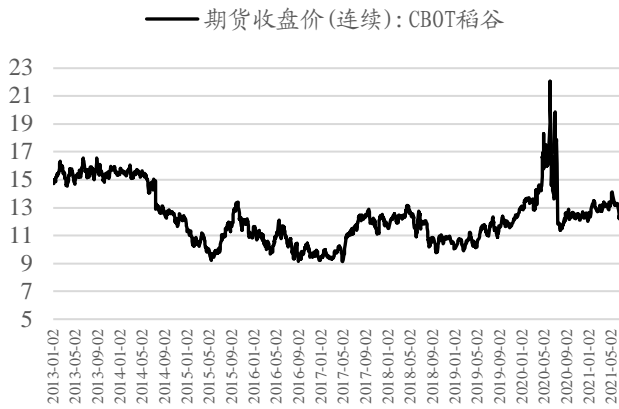
图表 32 国内小麦现货价走势图, 元/吨



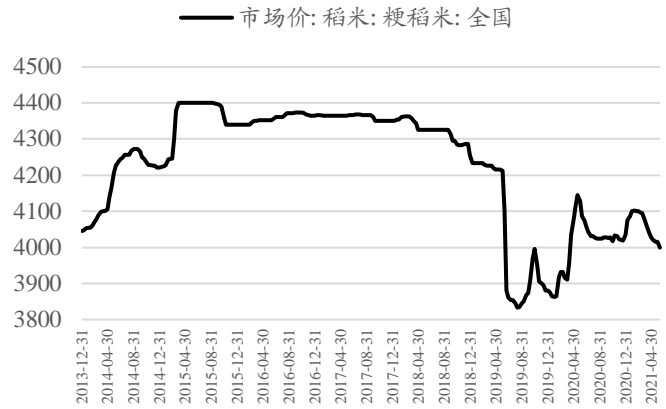
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 6 月供需报告预测, 2021/22 年度全球小麦产量 7.94 亿吨, 国内消费量 7.9 亿吨, 期末库存 2.968 亿吨, 库消比 37.5%, 较 20/21 年度下降 0.1 个百分点。

分国别看, 2021/22 年度美国小麦产量 0.517 亿吨, 国内消费量 0.328 亿吨, 期末库存 0.210 亿吨, 库消比 63.9%, 较 20/21 年度下降 12.0 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 1.43 亿吨, 库消比 96.4%, 较 20/21 年度下降 0.7 个百分点。

图表 35 全球小麦供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	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	299.2	293.5
产量	697.0	658.7	715.4	728.1	735.2	756.4	762.9	763.5	775.8	794.4
进口	149.3	145.3	158.4	159.1	170.2	179.2	181.0	187.9	192.8	199.5
饲料消费	146.9	137.0	126.7	131.6	136.6	147.0	146.6	139.3	158.4	160.7
国内消费	697.1	680.0	698.3	705.4	711.2	739.1	742.0	748.3	781.6	791.1
出口	157.8	137.4	165.9	164.5	172.8	183.4	182.5	194.9	199.1	203.2
期末库存	198.9	175.6	194.1	217.6	242.7	262.3	283.7	299.2	293.5	296.8
库消比	28.5%	25.8%	27.8%	30.8%	34.1%	35.5%	38.2%	40.0%	37.6%	37.5%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 5 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	23.2
产量	54.4	61.3	58.1	55.2	56.1	62.8	47.4	52.6	49.7	51.7
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	4.9
国内消费	32.1	37.8	34.3	31.3	31.9	31.9	29.3	30.6	30.6	32.8
出口	28.6	27.5	32.0	23.5	21.2	28.6	24.7	26.3	26.8	24.5
期末库存	20.2	19.5	16.1	20.5	26.6	32.1	29.9	28.0	23.2	21.0
库消比	62.9%	51.7%	46.9%	65.4%	83.1%	100.8%	102.3%	91.6%	75.9%	63.9%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 5 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	145.6
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	0.8	1.0
期末库存	56.0	54.0	65.3	76.1	97.0	114.9	131.2	151.7	145.6	142.6
库消比	45.7%	43.2%	56.0%	65.3%	86.6%	96.6%	108.4%	120.4%	97.1%	96.4%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 5 月数据测算

2.1.3 糖

本周五, 白糖现货价 5530 元/吨, 周环比跌 0.90%, 同比涨 1.84%; 白砂糖国内期货收盘价 5358 元/吨, 周环比跌 2.69%, 同比涨 2.35%。截至 2021 年 5 月底, 食糖进口累计数量 161 万吨, 同比涨 94.00%。

本周五, NYBOT 11 号糖期货收盘价 16.59 美分/磅, 周环比跌 5.79%, 同比涨 37.22%; IPE 布油收盘价 73.22 美元/桶, 周环比涨 0.83%, 同比涨 76.73%。

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

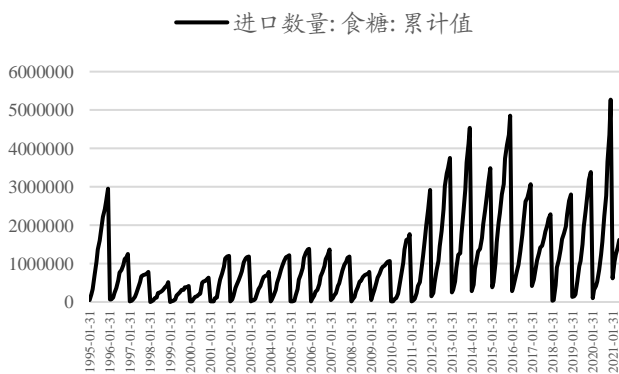


资料来源: wind, 华安证券研究所

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

图表 41 IPE 布油收盘价, 美元/桶



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五，棉花现货价 15829.23 元/吨，周环比跌 2.00%，同比涨 31.88%；国内棉花期货收盘价 15330.00 元/吨，周环比跌 3.28%，同比涨 32.16%。本周五 NYMEX 棉花期货结算价 84.42 美分/磅，周环比跌 2.97%，同比涨 38.01%。

图表 42 NYMEX 棉花期货结算价走势图，美分/磅

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

资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 2021 年 6 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 0.267 亿吨，期末库存 0.195 亿吨，库消比 72.9%，较 20/21 年度下跌 5.9 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 60 万吨，库消比 116.0%，较 19/20 年度下降 21 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 5.8 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	25.9
进口	9.8	10.1	11.2	7.9	7.7	8.2	9.0	8.9	10.3	10.2
国内消费	22.4	23.5	29.8	24.3	24.5	25.3	26.8	22.4	25.7	26.7
出口	10.0	10.2	11.1	7.7	7.6	8.3	9.1	9.0	10.3	10.2
期末库存	16.0	19.6	27.9	24.4	20.7	17.5	17.6	21.3	20.3	19.5
库消比	71.4%	83.6%	93.8%	100.3%	84.5%	69.2%	65.8%	95.2%	78.8%	72.9%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 5 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	3.6	3.2
期末库存	0.7	0.8	0.6	0.8	0.8	0.6	0.9	1.6	0.7	0.6
库消比	101.5%	108.6%	66.2%	102.0%	110.1%	84.6%	130.0%	337.2%	137.0%	116.0%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 5 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	2.7	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	8.5	8.0
库消比	81.8%	139.9%	181.8%	196.8%	166.3%	119.3%	92.7%	111.8%	97.2%	91.4%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 5 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

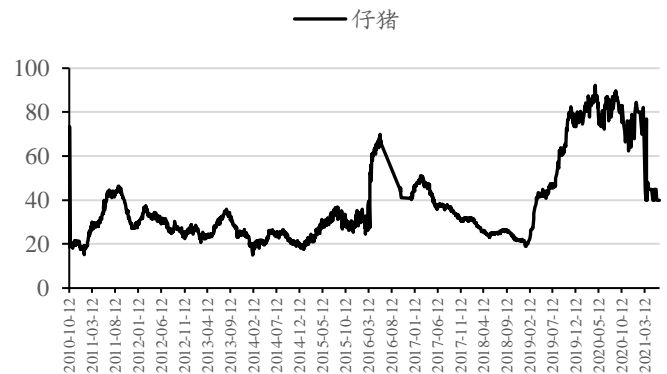
据猪易通数据, 本周五全国外三元生猪均价 13.50 元/公斤, 同比跌 60.8%。根据搜猪网数据, 本周五全国仔猪价格 40 元/公斤, 周环比持平, 同比跌 47.5%; 本周五, 全国猪粮比 5.74, 周环比跌 5.4%, 同比跌 56.4%。

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



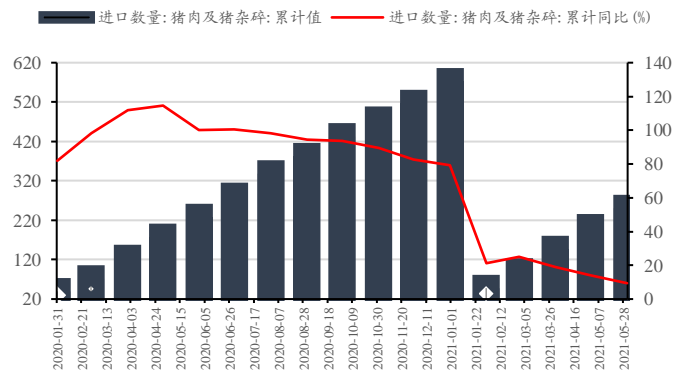
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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



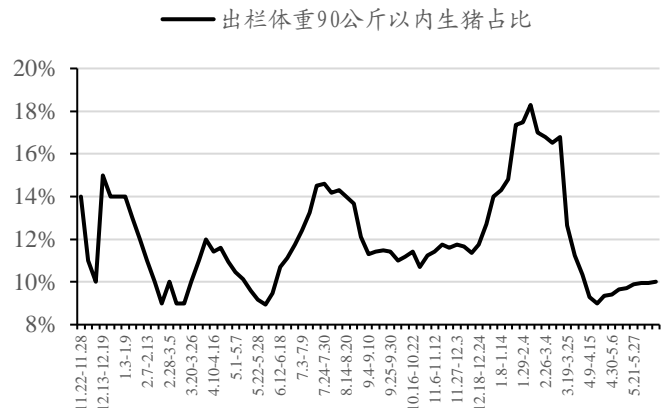
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



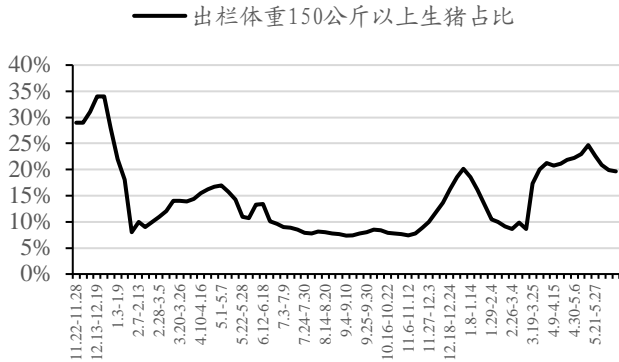
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



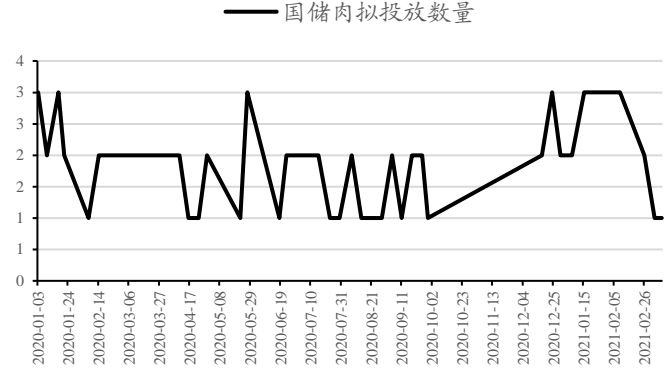
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

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

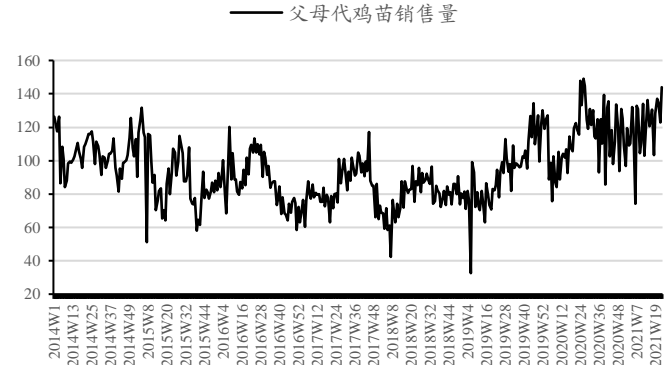
据中国禽业分会披露数据, 2021 年第 23 周(2020 年 6 月 14 日-2021 年 6 月 18 日) 父母代鸡苗价格 67.09 元/套, 周环比涨 2.56%, 同比涨 293.00%; 父母代鸡苗销量 144.08 万套, 周环比涨 17.12%, 同比跌 2.49%; 在产祖代种鸡存栏 114.57 万套, 周环比涨 2.94%, 同比涨 5.1%; 后备祖代种鸡存栏 53.43 万套, 周环比跌 4.7%, 同比跌 10.2%; 在产父母代种鸡存栏 1558.56 万套, 周环比跌 0.4%, 同比涨 4.3%; 后备父母代种鸡存栏 1337.58 万套, 周环比涨 1.4%, 同比涨 26.0%。本周五, 白羽肉鸡 8.41 元/公斤, 周环比跌 4.76%, 同比涨 6.86%。

图表 59 父母代鸡苗价格, 元/套



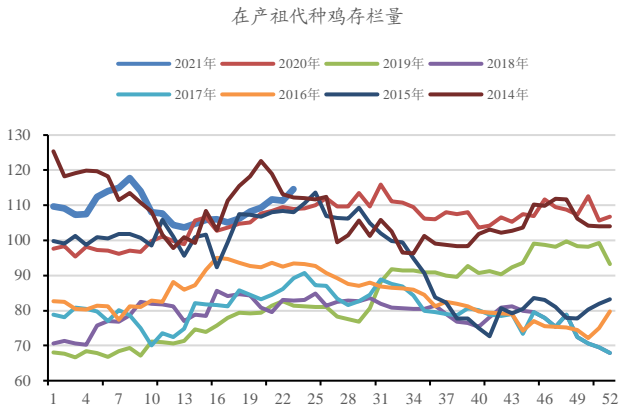
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量, 万套



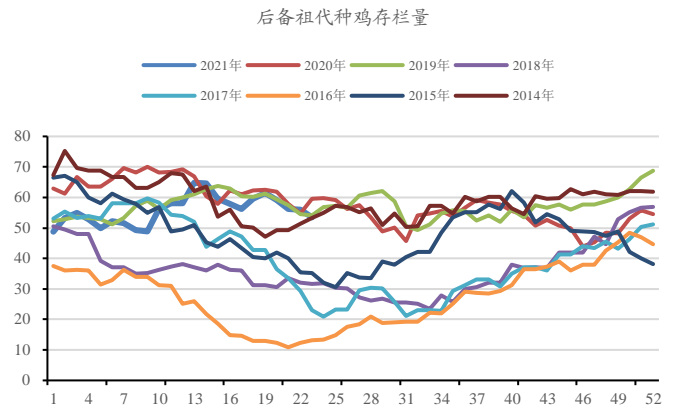
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



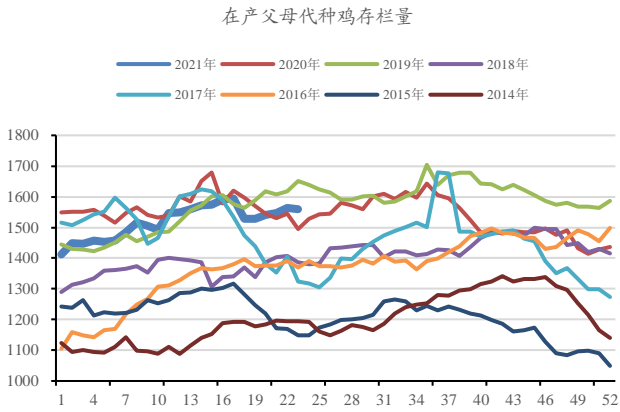
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



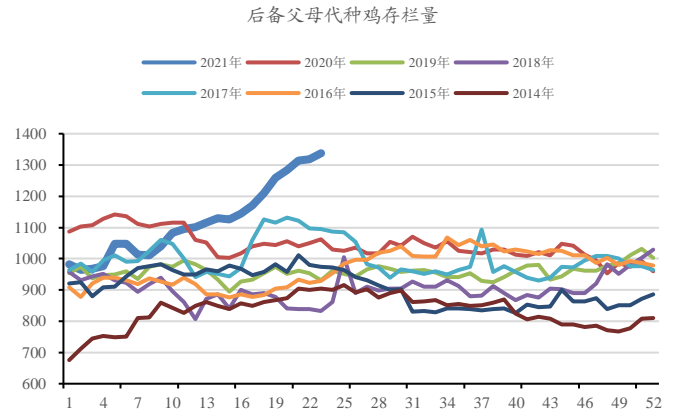
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套



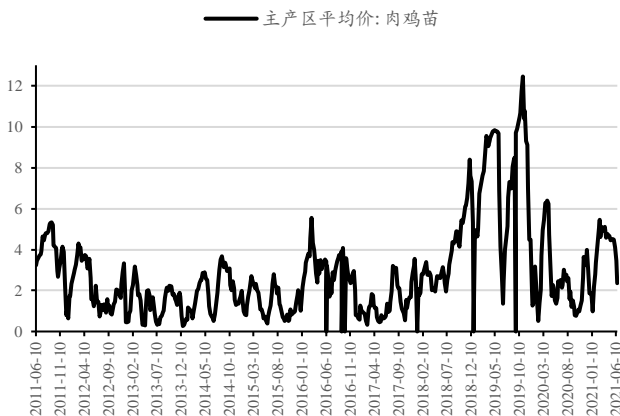
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

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



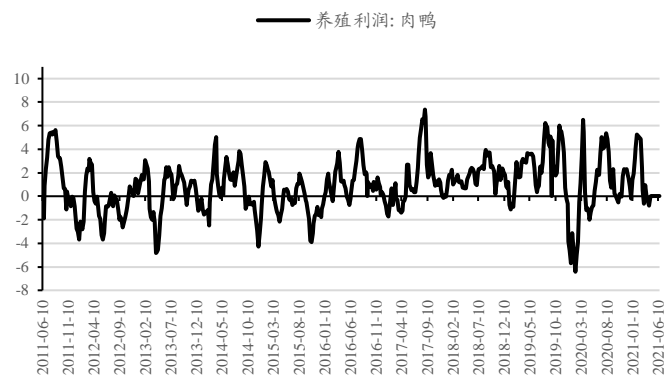
资料来源：wind，华安证券研究所

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

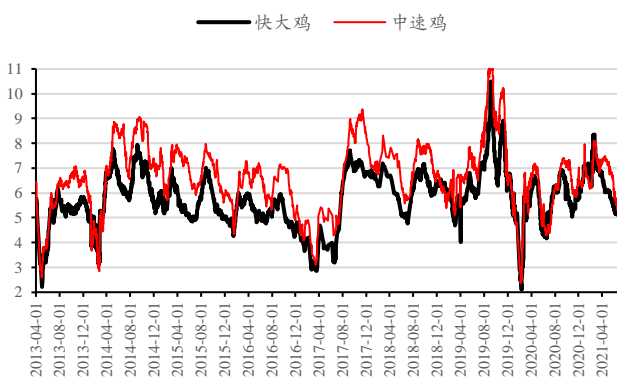


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

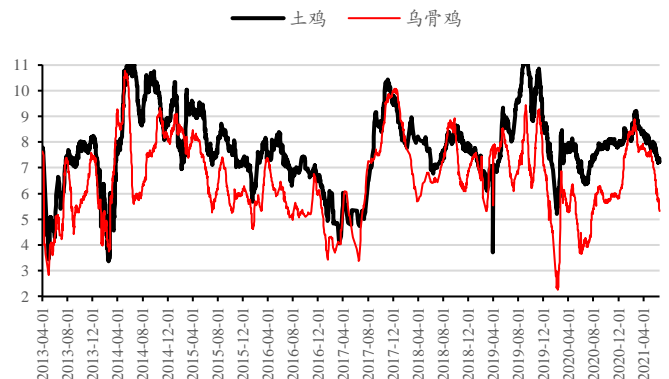
本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 5.12 元/斤，周环比跌 1.73%，同比涨 21.62%，中速鸡均价 5.31 元/斤，周环比跌 3.98%，同比涨 24.07%。土鸡均价 7.23 元/斤，周环比涨 0.56%，同比涨 12.62%，乌骨鸡 5.32 元/斤，周环比跌 6.67%，同比涨 26.67%。

图表 71 黄羽鸡（快大鸡、中速鸡）价格走势，元/斤



资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 72 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势，元/斤



资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 73 禽类屠宰场库容率走势图, %



资料来源: 博亚和讯, 华安证券研究所

图表 74 禽类屠宰场开工率走势图, %



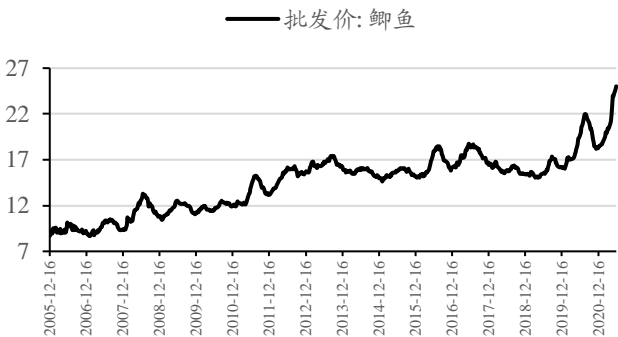
资料来源: 博亚和讯, 华安证券研究所

2.3 水产品

6月11日, 鲫鱼批发价 25.02 元/公斤, 周环比涨 1.75%, 同比涨 29.30%; 草鱼批发价 20.57 元/公斤, 周环比跌 0.29%, 同比涨 45.47%。

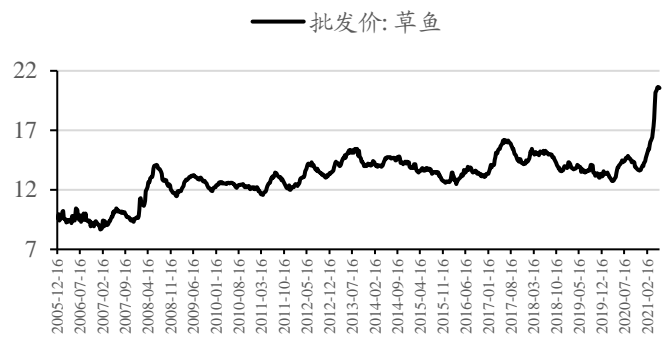
本周五, 威海海参批发价 180 元/千克, 周环比持平, 同比上涨 32.35%; 威海鲍鱼批发价 86 元/千克, 周环比持平, 同比跌 14.00%; 威海扇贝批发价 12 元/千克, 周环比涨 20.00%, 同比涨 20.00%。

图表 75 鲫鱼批发价, 元/公斤



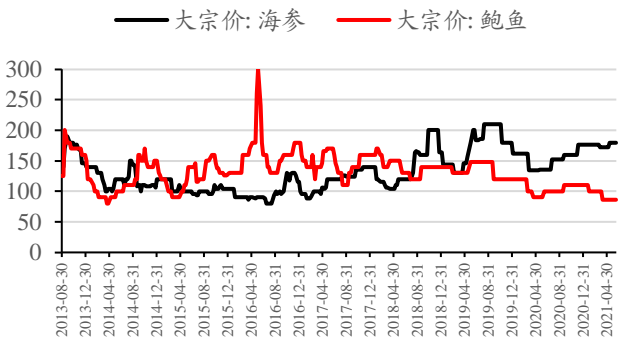
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 草鱼批发价, 元/公斤



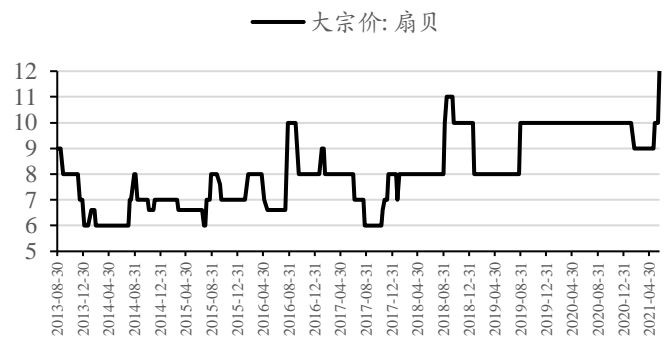
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

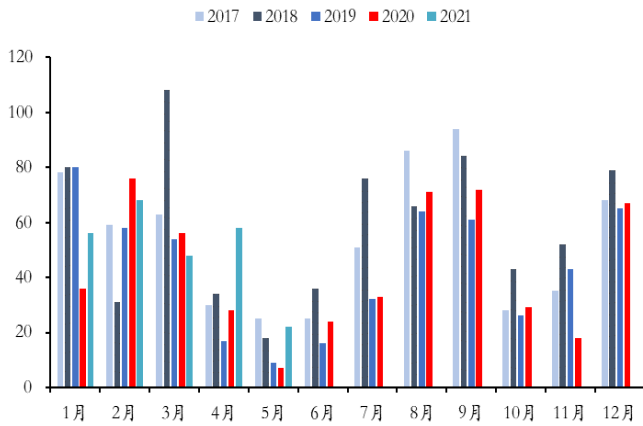
2.4 动物疫苗

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%。

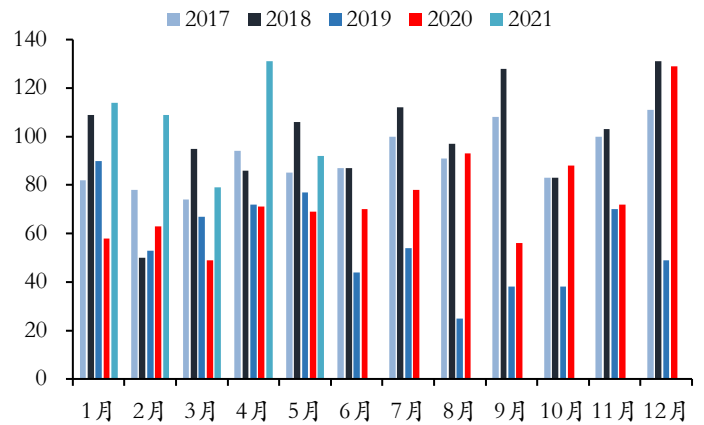
2021 年 1-5 月猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为，腹泻苗 77.5%、猪圆环疫苗 69.4%、猪细小病毒疫苗 58.8%、猪瘟疫苗 49.2%、口蹄疫 24.1%、高致病性猪蓝耳疫苗 5.1%、猪伪狂犬疫苗-22.4%。

图表 84 口蹄疫批签发次数



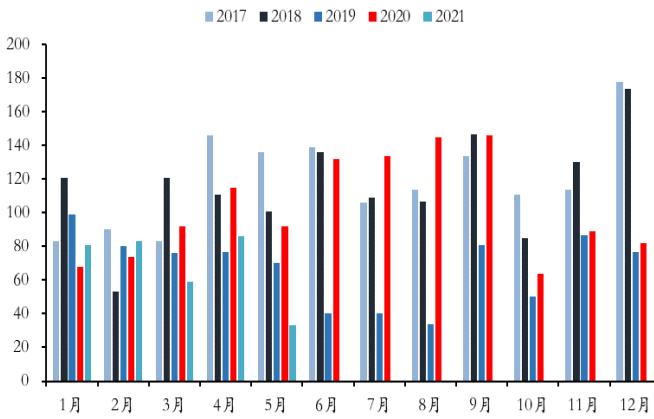
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.5.31

图表 85 圆环疫苗批签发次数



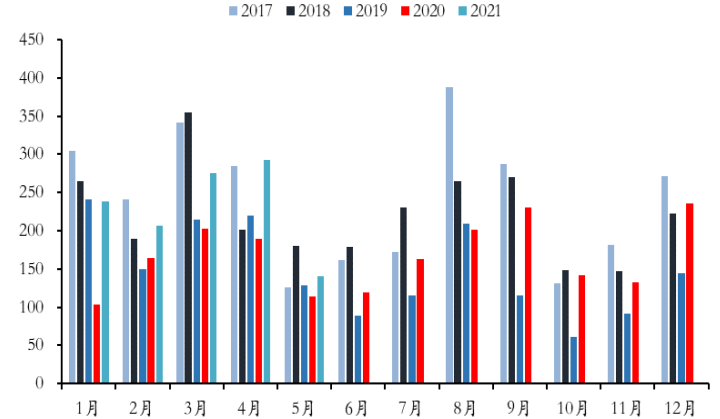
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.5.31

图表 86 猪伪狂犬疫苗批签发次数



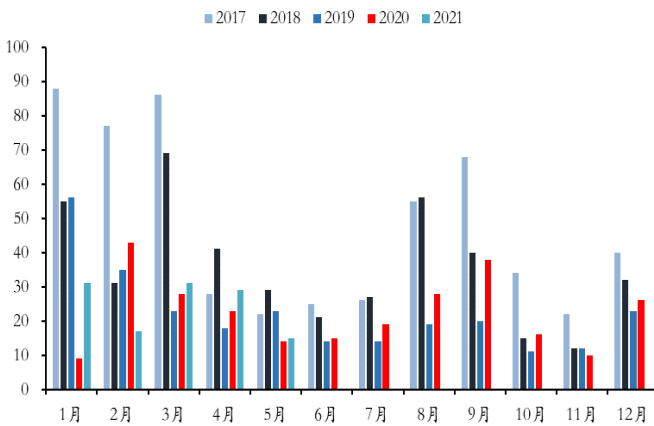
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.5.31

图表 87 猪瘟疫苗批签发次数



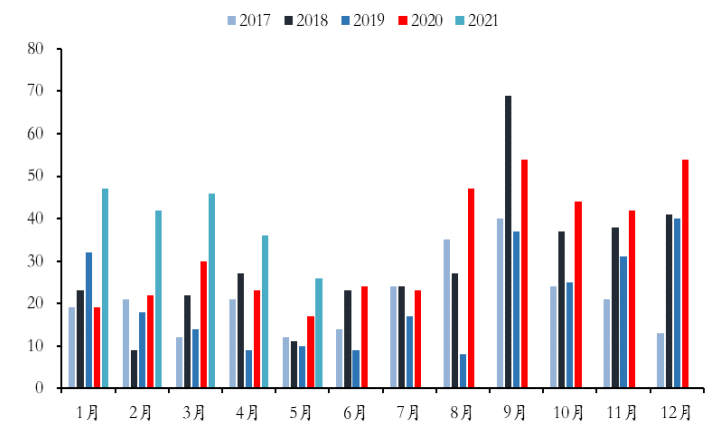
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.5.31

图表 88 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



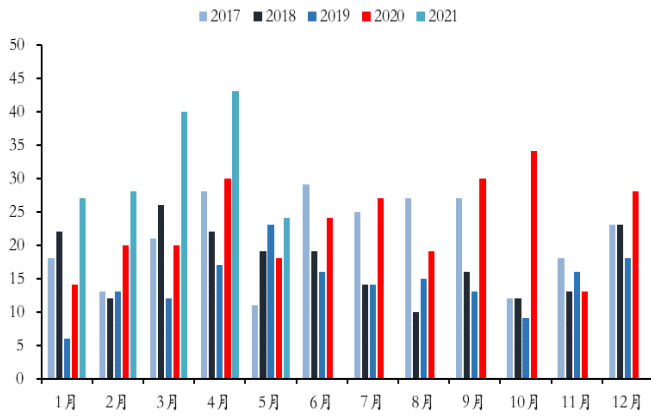
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.5.31

图表 89 腹泻疫苗批签发次数



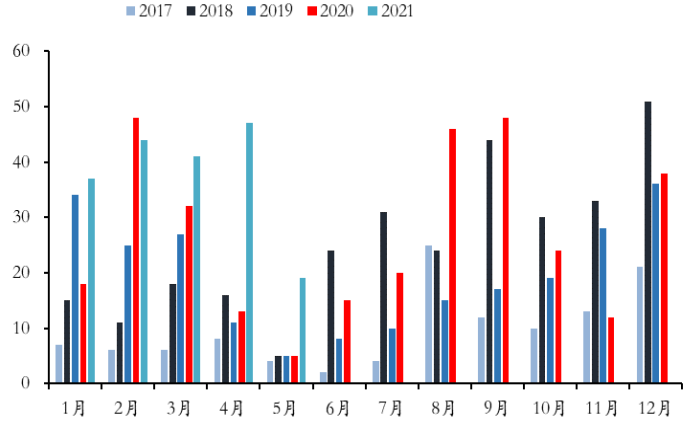
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.5.31

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 1-5 月出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 1396.2、正邦科技 541.2、新希望 381.5、温氏股份 367.6、天邦股份 153.2、大北农 137.9、傲农生物 103.6、唐人神 71.2、天康生物 61.0、金新农 37.4；出栏量同比增速从高到低依次为，唐人神 221%、大北农 188%、傲农生物 181%、金新农 179%、牧原股份 166%、正邦科技 166%、新希望 134%、天康生物 91%、天邦股份 74%、温氏股份-8%。

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	95.7	22.73	164.8	12.4	6.5	69.3	12.5	29.5	32.3
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%	6.2%	18.8%	232.2%	42%	48.7%	40.6%	137.6%	213.8%	140.4%

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	367.6	153.2	541.2	61.0	37.4	381.5	71.2	103.6	137.9
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%	-8%	74%	166%	91%	179%	134%	221%	181%	188%

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	2,906	9.1	2.5	8,556	3,172	268
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%	2.9%	3.8%	-4.6%	0.1%	25.7%	-0.4%
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	4.4	10,657	9,670	12.8	12.2	10.6
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			2.25	0.08			

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			40.7%	-19.0%			
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			20,400	12,658			

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	14,200	40.3		39,593	14,209	1,402
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%	7.1%	15.2%		2.3%	26.3%	57.0%
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	4.2	10,747		27.7	27.1	10.6

资料来源：公司公告，华安证券研究所

3.3 生猪价格估算

图表 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	14.7
山东	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	15.5
广东	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	15.5
湖北	35.4	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.0
浙江	37.4	32.6	31.5	35.9	38.1	32.6	29.6	24.8	20.6	15.8
东北	33.3	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	13.6
其他	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.1
预测价格	36.6	31.5	30.8	34.8	36.9	31.6	28.8	23.9	19.9	15.0
公告价格	34.3	30.2	28.7	31.6	32.7	25.5	24.9	21.4	17.3	12.6
价格差距	-2.3	-1.3	-2.1	-3.2	-4.2	-6.1	-3.9	-2.6	-2.6	-2.3
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	15.5

广西	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.1
安徽	34.0	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.1
江苏	34.7	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	14.7
东北	33.3	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	13.6
湖南	36.6	31.6	30.9	34.8	36.6	31.1	28.4	23.9	19.8	14.4
湖北	35.4	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.0
江西	36.7	31.5	30.8	34.7	36.4	31.1	28.4	23.6	19.8	14.7
其他	37.1	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.1
预测价格	36.3	31.3	30.6	34.6	36.6	31.6	28.7	23.9	19.9	14.9
公告价格	34.4	29.8	29.1	32.6	34.2	28.4	26.2	22.0	17.9	13.3
价格差距	-1.9	-1.5	-1.5	-2.0	-2.5	-3.1	-2.5	-1.9	-1.9	-1.6
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	14.0
湖北	30.8	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.0
山东	32.1	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	15.5
东北	28.5	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	13.6
安徽	29.4	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.1
江苏	29.9	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	14.7
预测价格	35.3	30.6	30.1	34.4	35.6	29.8	27.5	23.2	19.5	14.3
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	15.1
安徽	34.0	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.1
江苏	34.7	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	14.7
山东	37.4	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	15.5
河北	37.0	32.3	31.7	35.3	34.2	28.2	26.6	22.8	19.2	14.1
预测价格	36.1	31.3	30.6	34.6	36.0	30.7	28.1	23.6	19.8	14.7
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	15.5
川渝	37.0	32.3	31.7	35.3	36.7	31.2	28.9	23.9	19.0	14.0
陕西	34.0	29.8	29.2	33.2	34.5	28.7	26.6	22.5	18.8	13.9
河北	33.7	29.3	28.9	33.2	34.2	28.2	26.6	22.8	19.2	14.1
预测价格	36.4	31.5	30.8	34.6	36.6	31.5	28.7	23.9	19.7	14.8
公告价格	33.1	28.4	28.2	31.0	30.5	29.4	23.5	21.6	17.4	13.6
价格差距	-3.2	-3.1	-2.6	-3.7	-6.1	-2.1	-5.2	-2.3	-2.3	-1.2
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	12.7
河南	-3.1	-2.9	-2.0	-4.0	-6.3	29.1	26.9	22.7	19.2	14.0
预测价格	31.8	28.0	27.5	31.3	32.7	27.3	25.7	20.8	17.4	12.8
公告价格	31.7	26.3	26.9	30.6	32.1	25.0	26.0	21.2	17.6	12.8
价格差距	-0.1	-1.7	-0.7	-0.7	-0.7	-2.3	0.4	0.4	0.2	-0.1

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 6月份第2周畜产品和饲料集贸市场价格情况

据对全国500个县集贸市场和采集点的监测，6月份第2周（采集日为6月9日）生猪、鸡蛋、活鸡、白条鸡、商品代蛋雏鸡、商品代肉雏鸡、牛羊肉价格下降，玉米、豆粕、肉鸡配合饲料、蛋鸡配合饲料价格上涨，生鲜乳、育肥猪配合饲料价格持平。

生猪价格。全国活猪平均价格16.24元/公斤，周环比下降7.3%，同比下降45.4%。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18.14元/公斤；东北地区较低，为14.85元/公斤。全国猪肉平均价格27.77元/公斤，周环比下降5.7%，同比下降40.0%。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32.31元/公斤；东北地区较低，为22.50元/公斤。全国仔猪平均价格58.32元/公斤，周环比下降7.8%，同比下降38.1%。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10.08元/公斤，周环比下降0.4%，同比上涨22.9%。河北、辽宁等10个主产省份鸡蛋平均价格9.15元/公斤，周环比下降0.5%，同比上涨50.5%。全国活鸡平均价格19.44元/公斤，比周环比下降0.5%，同比上涨3.0%。白条鸡平均价格21.40元/公斤，周环比下降0.4%，同比上涨

0.8%。商品代蛋雏鸡平均价格为 3.74 元/只，周环比下降 1.1%，同比上涨 0.3%。商品代肉雏鸡平均价格为 3.53 元/只，周环比下降 3.6%，同比上涨 8.0%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 85.55 元/公斤，周环比下降 0.3%，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 78.72 元/公斤，比前一周下降 0.4%。全国羊肉平均价格 84.32 元/公斤，周环比下降 0.4%，同比上涨 7.9%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉平均价格 82.81 元/公斤，周环比下降 0.5%。

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 4.27 元/公斤，与前一周持平，同比上涨 19.6%。

饲料价格。全国玉米平均价格 3.01 元/公斤，周环比上涨 0.3%，同比上涨 35.6%。主产区东北三省玉米平均价格为 2.75 元/公斤，与前一周持平；主销区广东省玉米价格 3.14 元/公斤，与前一周持平。全国豆粕平均价格 3.76 元/公斤，周环比上涨 0.3%，同比上涨 16.0%。育肥猪配合饲料平均价格 3.62 元/公斤，与前一周持平，同比上涨 14.9%。肉鸡配合饲料、蛋鸡配合饲料平均价格分别为 3.64 元/公斤、3.36 元/公斤，周环比上涨 0.3%，同比分别上涨 13.0%、13.9%。（来源：中国农业信息网）

4.2 2021 年 6 月中国农产品供需形势分析

玉米：本月估计，2020/21 年度，中国玉米饲用消费 18200 万吨，比上年度增加 800 万吨，但较上月估计数下调 300 万吨，主要原因是玉米及大麦、高粱、DDGS 等替代品进口增加，小麦、稻谷供给充裕、饲用消费有所增长，替代部分玉米饲用消费。本月对其他估计数和预测数不做调整。目前国内北方农区气象条件总体有利于春玉米出苗生长，夏玉米产区前茬作物腾茬及时有利于播种。国际上美国玉米播种进展顺利，生产前景有所改善，巴西玉米收获接近尾声。近期联合国粮农组织发布预测，2021/22 年度全球玉米产量将增加 3.7%，供应总体充足，市场看涨预期有所减弱。考虑到北半球玉米即将进入生长关键期，后期的天气和病虫害可能成为扰动市场的重要因素，预计短期内国内外玉米价格将维持高位震荡态势。

大豆：本月，东北地区大豆播种工作基本结束，三省一区种植面积均有不同程度下降，大豆出苗顺利，幼苗生长良好。东北产区国储轮换收购有序进行，农户手中余粮越来越少，挺价惜售心理显现；关内产区进入夏收农忙季节，市场购销清淡。本年度全球大豆供需依然偏紧，近期国际豆价已涨至近 10 年高点。目前美国新季大豆播种接近尾声，总体进展顺利；巴西大豆出口速度较快，需求旺盛且价格高企将刺激下季新作种植面积增加，预计 2021/22 年度全球大豆供应规模有所扩大。本月中国大豆供需平衡表预测数与上月保持一致。

棉花：本月估计，2020/21 年度纺织品服装出口形势向好，企业订单好于预期，消费量调增 30 万吨至 840 万吨，进口上调 20 万吨至 260 万吨，期末库存降至 760 万吨。本月预测，全国棉花生长气象条件较适宜，好于近五年平均水平，2021/22 年度棉花播种面积、产量和消费量维持上月不变。

食用植物油：本月估计，2020/21 年度中国食用植物油产量 2903 万吨。主产区油菜籽陆续收获完毕，四川、湖北等产区收获面积高于去年同期，国产油菜籽、菜籽油产量维持上月估计值不变。本月预测，2021/22 年度，中国食用植物油产量 2957 万吨，进口量 850 万吨，消费量 3404 万吨，均与上月预测值一致。2021/22 年度全球食用油籽供应较上年度将有所增加，全球食用植物油期末库存偏紧格局有望逐步缓解。随着气温升高，国内市场食用植物油逐渐进入传统消费淡季，价格前期快速上涨后有望高位回落，本月暂不对食用植物油价格进行调整。

食糖：2020/21 年度中国食糖生产已进入尾声，除云南有一家糖厂未收榨外，其他省（区）糖厂均已收榨。据中国糖业协会统计，截至 5 月底，2020/21 年度全国累计产糖 1066 万吨，比上年度同期增加 25 万吨，增幅 2.4%；累计销售食糖 589 万吨，比上年同期减少 42 万吨；累计销糖率 55.3%，同比减少 5.4 个百分点。云南出糖率保持历史高位，甘蔗糖产量好于预期。本月估计，2020/21 年度中国食糖产量达 1067 万吨，比上月调高 8 万吨。

近期，除云南西部部分地区外，南方大部分甘蔗产区水热条件对春植蔗的出苗、幼苗生长、分蘖和宿根蔗的发株、生长较为有利，后期需密切关注病虫害情况；北方内蒙古甜菜产区前期温度偏低、降水较多，近日气温回升较快，甜菜生长基本正常。6 月份，国内食糖市场进入传统消费旺季，终端用糖企业采购积极性影响食糖去库存速度。本月对 2021/22 年度预测数不进行调整。（来源：中国农业信息网）

4.3 国家发改委：猪粮比价进入过度下跌三级预警区间

据国家发展改革委网站 16 日公布，近期，由于大体重生猪集中出栏、进口冻猪肉增加及季节性需求偏弱等因素叠加影响，生猪价格持续下降。

据国家发展改革委监测，6 月 7 日-11 日，全国平均猪粮比价为 5.88：1，进入《完善政府猪肉储备调节机制，做好猪肉市场保供稳价工作预案》设定的过度下跌三级预警区间（低于 6：1）。6 月 16 日，国家发展改革委对外发布生猪价格过度下跌三级预警，提示养殖场（户）科学安排生产经营决策，将生猪产能保持在合理水平。

下一步，国家发展改革委将会同相关部门密切关注生猪生产和市场价格走势，认真做好《预案》组织落实工作，及时开展储备调节，促进生猪市场平稳运行。

（来源：国家发改委）

4.4 2021 年 5 月份全国饲料生产形势

据样本企业数据测算，2021 年 5 月，全国工业饲料总产量 2579 万吨，环比增长 5.3%，同比增长 26.7%。从品种看，猪饲料产量 1103 万吨，环比增长 1.2%，同比增长 79.7%；蛋禽饲料产量 267 万吨，环比下降 0.3%，同比下降 6.4%；肉禽饲料产量 825 万吨，环比增长 4.6%，同比增长 1.5%；水产饲料产量 235 万吨，环比增长 51.7%，同比增长 19.0%；反刍动物饲料产量 119 万吨，环比增长 1.6%，同比增长 22.8%。

2021 年 1-5 月，全国饲料总产量 11425 万吨，同比增长 21.5%。其中，猪饲料产量 5219 万吨，同比增长 75.4%；蛋禽、肉禽、水产饲料产量分别为 1315 万吨、3525 万吨、647 万吨，同比分别增长-10.5%、-5.6%、5.8%；反刍动物饲料产量 579 万吨，同比增长 19.5%。（来源：中国饲料工业协会）

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。