

## 生猪价格周环比再涨 6%，巴西 6 月上半月产糖量下降

行业评级：**增 持**

报告日期：2021-07-03

### 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：猪肉价格企稳回升，白羽鸡产业链价格分化》2021-05-30
2. 《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
3. 《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》2021-06-13
4. 《华安农业周报：生猪养殖行业步入深度亏损，后周期维持高景气》2021-06-20
5. 《华安农业周报：生猪价格周环比大涨 17.2%，低效母猪加速淘汰》2021-06-27

### 主要观点：

**生猪价格周环比再涨 6%至 16.27 元/公斤，补栏积极性再降。**

①本周生猪价格环比再涨 6%至 16.27 元/公斤，行业继续亏损。本周六全国生猪价格 16.27 元/公斤，周环比再涨 6.0%；本周五全国猪肉平均批发价 22.99 元/公斤，周环比上涨 6.0%，自繁自养生猪亏损 133.7 元/头，外购仔猪养殖亏损高达 1198.71 元/头。②非瘟疫情稳定，补栏积极性再降。涌益咨询披露数据（6.25-7.1）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 9.74%，周环比下降 0.79 个百分点，处于非瘟疫情以来低位；本周规模场 15 公斤仔猪出栏价 462 元/头，周环比再降 3.3%，从今年高位下跌 75.8%，几无仔猪补栏意愿；50 公斤二元母猪价格 2399 元/头，周环比大跌 7.0%，从今年高位下跌 45.4%，母猪补栏积极意愿低迷。③本轮猪价反弹高度将影响能繁存栏变化。前期猪价下跌速度快且跌幅巨大，行业迅速进入深度亏损期，不同类型的养殖场已采取不同程度的收缩举措；中期看，生猪养殖环境骤变，养殖户需要承受资金链紧张的问题，还需继续应对非瘟野毒和疫苗毒问题，复杂程度远超以往任何一轮周期，本轮猪价反弹高度将影响后期能繁母猪存栏变化。

**白羽鸡产业链价格分化持续，本周黄羽鸡价格大涨。**

①白羽鸡产业链价格分化持续。2021 年第 25 周（6.21-6.27）父母代鸡苗价格 70.22 元/套，周环比下降 2.7%；父母代鸡苗销量 134.12 万套，环比下降 4.5%；白羽鸡产品价格 10000 元/吨，周环比下降 1%。目前白羽肉鸡行业继续呈现“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本周黄羽鸡价格环比大涨。本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 5.61 元/斤，周环比涨 15.0%，同比涨 15.9%；中速鸡均价 6.24 元/斤，周环比涨 19.8%，同比涨 40.2%；土鸡均价 7.67 元/斤，周环比涨 7.3%，同比涨 19.8%；乌骨鸡 6.29 元/斤，周环比涨 11.5%，同比涨 55.3%。

**巴西中南部 6 月上半月糖产量降 14.4%，全球农产品库消比处低位。**

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，中南部 6 月上半月产糖 210.2 万吨，同比下降 14.35%，21/22 榨季中南部累计产糖 934.4 万吨，同比下降 11.9%，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。本周五 CBOT 大豆期货收盘价 1449.5 美分/蒲式耳，周环比涨 9.0%，同比涨 62.4%；CBOT 豆粕期货收盘价 379.5 美分/短吨，周环比涨 9.2%，同比涨 29.4%；国内大豆现货价 5210 元/吨，周环比跌 0.3%，同比涨 22.1%；豆粕现货价 3671.43 元/吨，周环比涨 6.5%，同比涨 27.6%。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 6 月供需报告，21/22 年全球玉米库消比预测值 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。本周五 CBOT 玉米期货收盘价 697.25 美分/蒲式耳，周环比涨 9.3%，同比涨 103.6%；玉米现货价 2841.69 元/吨，周环比跌 0.1%，同比涨 29.2%。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。

#### 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，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

<b>1 上周行情回顾</b> .....	<b>7</b>
1.1 本周农业板块上涨 0.04%.....	7
1.2 农业配置.....	9
1.3 估值.....	10
<b>2 行业周数据</b> .....	<b>11</b>
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
<b>3 畜禽上市企业月度出栏</b> .....	<b>29</b>
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
<b>4 行业动态</b> .....	<b>35</b>
4.1 主产区夏粮收购进度（6月25日）.....	35
4.2 今年秋粮面积稳中有增，力争播种面积超 12.9 亿亩.....	35
4.3 财政部：实际种粮农民一次性补贴 200 亿元.....	36
4.4 三大粮食作物两类保险实施范围扩大，最高赔付八成.....	36
4.5 巴西中南部 6 月上半月产糖量同比下降 14.35%.....	36
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

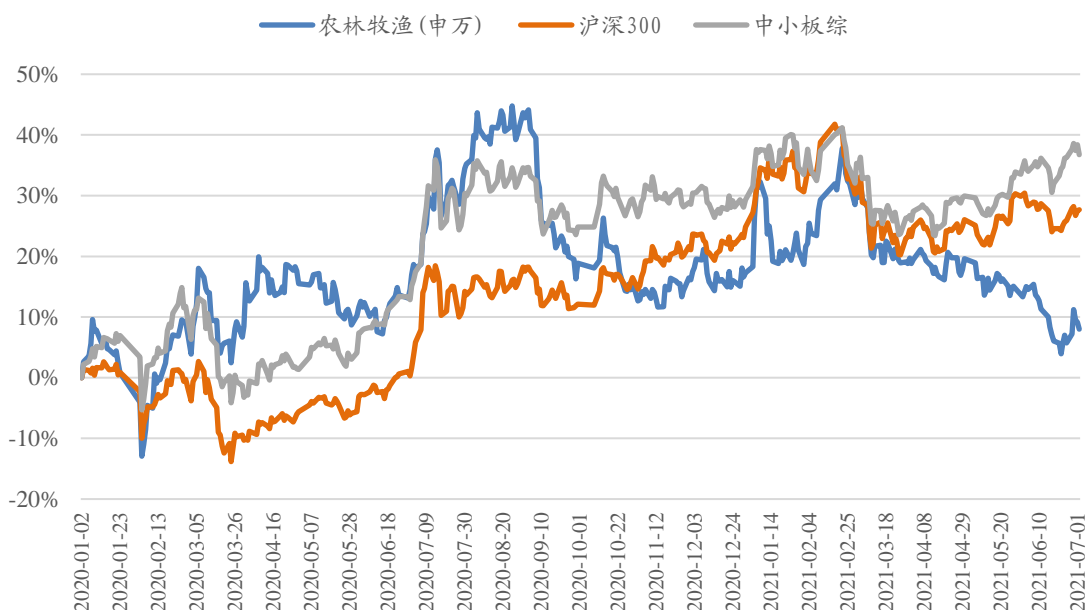
# 1 上周行情回顾

## 1.1 本周农业板块上涨 0.04%

2020年初至今，农林牧渔(申万)指数上涨 7.25%，沪深 300 指数上涨 24.03%，中小板综指数上涨 34.90%。

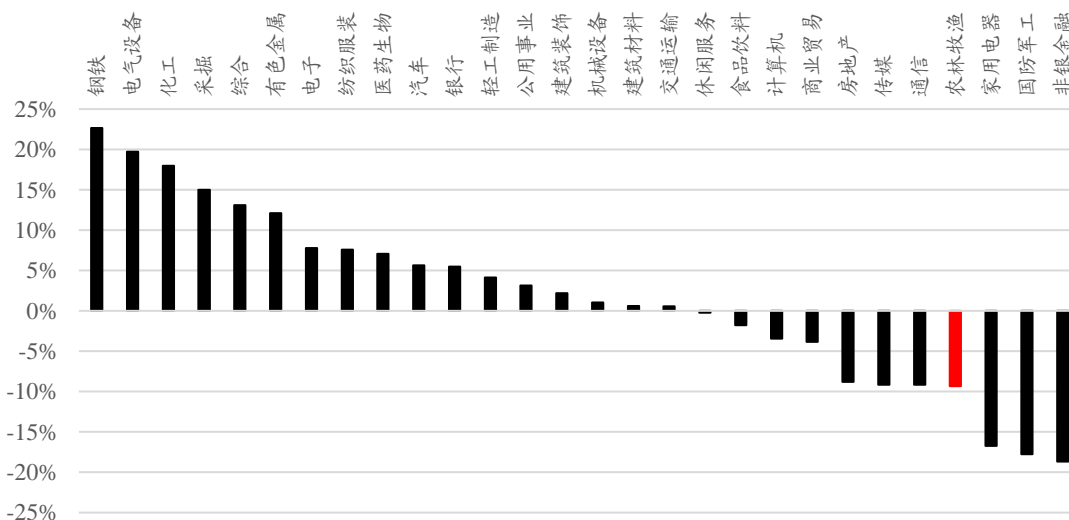
2021年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 25 位。本周(2021年 6 月 28 日-7 月 2 日)农林牧渔(申万)指数上涨 0.04%，沪深 300 指数下跌 3.03%，中小板综指数下跌 1.98%，农业指数跑赢沪深 300 指数 3.08 个百分点。

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

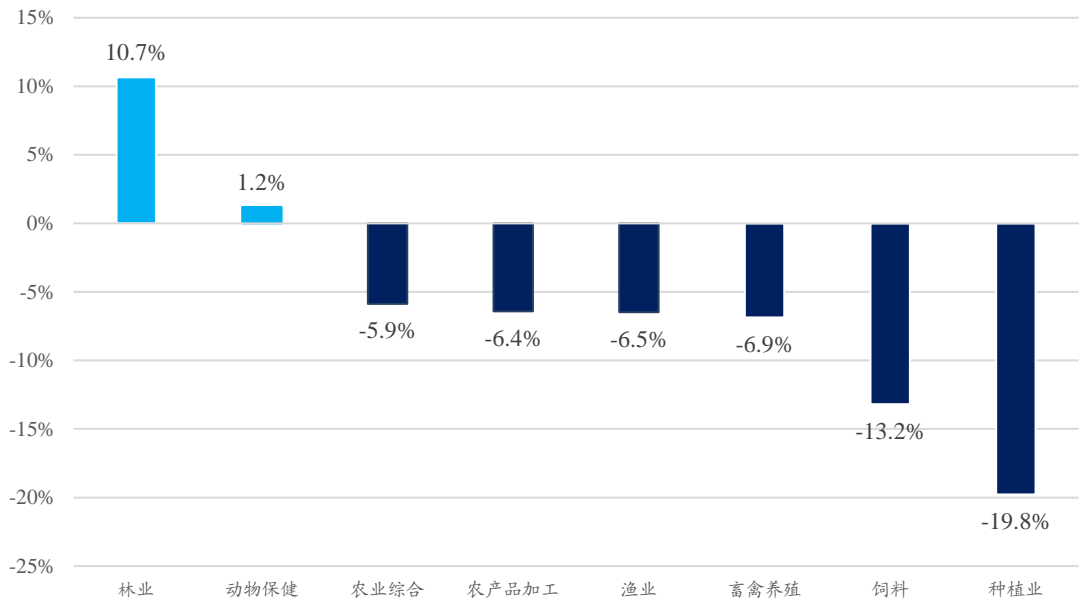
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较 (按申万分类)



资料来源: wind, 华安证券研究所

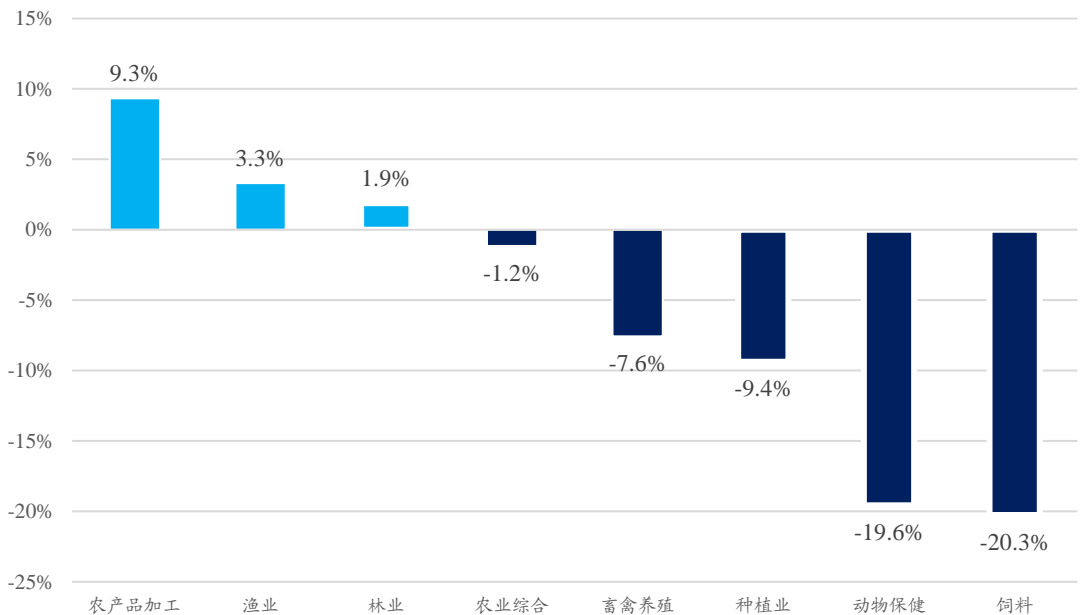
2021 年至今, 农业各子板块涨幅从高到低依次为林业(10.7%)、动物保健(1.2%)、农业综合(-5.9%)、农产品加工(-6.4%)、渔业(-6.5%)、畜禽养殖(-6.9%)、饲料(-13.2%)、种植业(-19.8%)。

图表 3 2021 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 4 2020 年 4 季度以来农业子板块涨跌幅对照图



资料来源: wind, 华安证券研究所



**图表 5 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）**

排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	众兴菌业	-0.19	13.75	0.94	16.05	17.24	7.66
2	傲农生物	1.25	11.28	2.52	10.56	20.48	9.29
3	佳沃股份	-4.29	10.98	-14.45	18.30	24.70	8.60
4	冠农股份	-0.82	9.68	-3.74	8.50	9.73	5.18
5	晨光生物	-1.22	8.20	0.92	15.44	21.66	10.90
6	*ST 昌鱼	-1.30	7.95	0.53	3.80	3.97	2.08
7	新五丰	0.93	7.39	-2.39	6.54	12.85	5.95
8	佩蒂股份	0.64	6.35	6.78	23.77	30.36	18.52
9	天邦股份	-0.85	6.19	0.29	7.03	14.24	6.39
10	正邦科技	-0.50	5.90	-0.92	11.84	25.26	10.69

资料来源: wind, 华安证券研究所

**图表 6 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）**

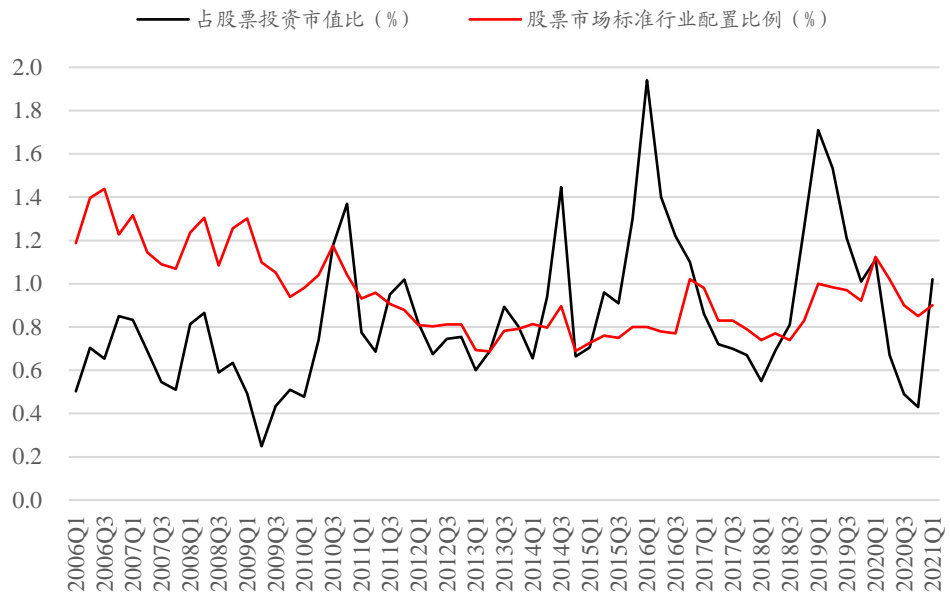
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	*ST 中基	-4.46	-19.25	-9.39	1.93	2.96	1.49
2	福建金森	0.79	-14.74	-4.31	17.76	26.61	9.02
3	*ST 华英	-3.04	-11.69	-3.69	2.87	5.34	2.18
4	平潭发展	-2.95	-8.07	-3.58	2.96	4.88	2.11
5	朗源股份	-0.46	-7.61	-2.89	4.37	9.49	3.84
6	大湖股份	-4.36	-7.23	-6.08	6.80	9.47	3.64
7	*ST 东洋	0.00	-5.91	-2.78	1.75	2.44	1.48
8	甘化科工	-2.12	-5.86	-6.97	11.08	13.38	7.04
9	道道全	-2.13	-5.64	-2.00	14.22	25.38	11.27
10	瑞普生物	-5.15	-5.26	-3.58	32.61	44.41	17.05

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7月2日，农业板块绝对PE和绝对PB分别为22.94倍和3.46倍，2020年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为54.86倍和3.82倍；农业板块相对中小板PE和PB分别为0.64倍和1.08倍，历史均值分别为1.31倍和1.06倍；农业板块相对沪深300PE和PB分别为1.59倍和2.22倍，历史均值分别为4.45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

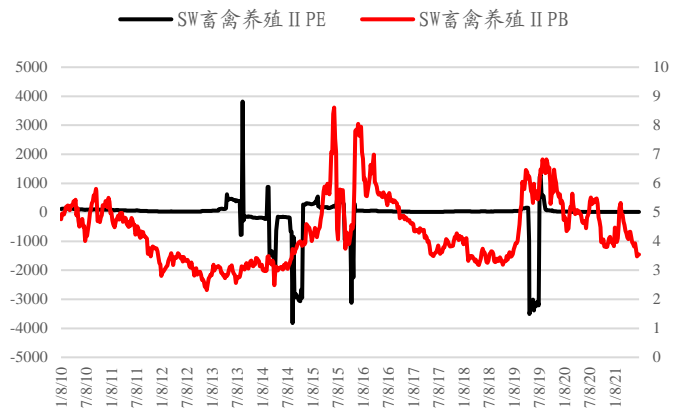
资料来源：wind，华安证券研究所

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

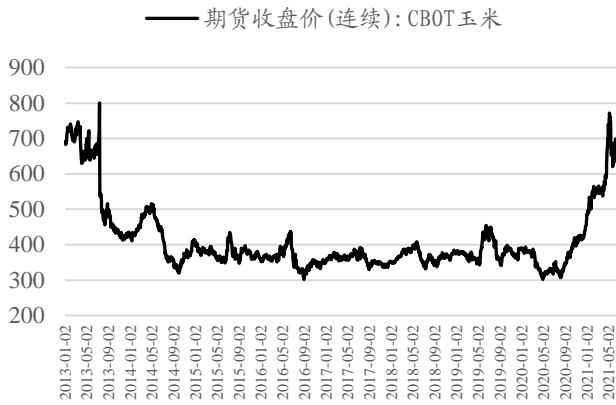
### 2.1 初级农产品

#### 2.1.1 玉米和大豆

本周五玉米现货价 2841.69 元/吨, 周环比跌 0.14%, 同比涨 29.19%; 大豆现货价 5210.00 元/吨, 周环比跌 0.33%, 同比涨 22.13%; 豆粕现货价 3671.43 元/吨, 周环比涨 6.54%, 同比涨 27.57%。

本周五 CBOT 玉米期货收盘价 697.25 美分/蒲式耳, 周环比涨 9.33%, 同比涨 103.58%; CBOT 大豆期货收盘价 1449.50 美分/蒲式耳, 周环比涨 9.03%, 同比涨 62.41%; CBOT 豆粕期货收盘价 379.50 美分/短吨, 周环比涨 9.15%, 同比涨 29.35%。

图表 14 CBOT 玉米期货价走势图, 美分/蒲式耳



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

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



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

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



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

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	<b>20.8%</b>	<b>22.0%</b>	<b>22.4%</b>	<b>25.7%</b>	<b>25.0%</b>	<b>28.9%</b>	<b>29.3%</b>	<b>27.0%</b>	<b>23.8%</b>	<b>24.3%</b>

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	<b>9.5%</b>	<b>7.8%</b>	<b>5.0%</b>	<b>9.4%</b>	<b>9.8%</b>	<b>14.7%</b>	<b>20.2%</b>	<b>23.1%</b>	<b>5.9%</b>	<b>6.6%</b>

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	<b>22.1%</b>	<b>16.3%</b>	<b>17.2%</b>	<b>19.5%</b>	<b>17.8%</b>	<b>20.0%</b>	<b>21.7%</b>	<b>24.5%</b>	<b>27.8%</b>	<b>28.4%</b>

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%

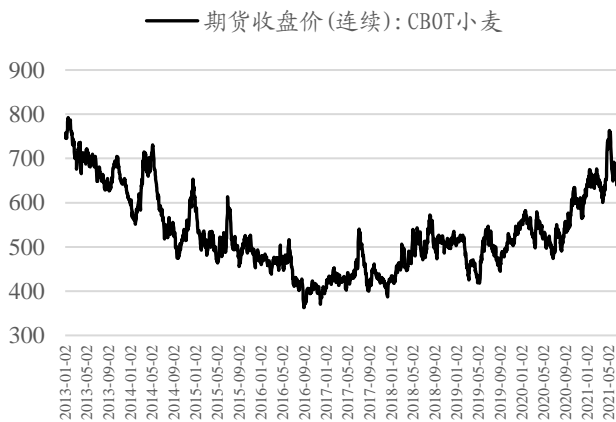
资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 5 月数据测算

## 2.1.2 小麦和稻谷

本周五, 小麦现货价 2571.11 元/吨, 周环比涨跌 0.05%, 同比涨 9.49%; 粳稻米 6 月 20 日现货价 3,980.10 元/吨, 10 天环比跌 0.49%, 同比跌 2.3%。

本周五, CBOT 小麦期货收盘价 647.00 美分/蒲式耳, 周环比涨 1.93%, 同比涨 32.85%; CBOT 稻谷期货收盘价 13.49 美元/英担, 周环比涨 0.90%, 同比涨 8.14%。

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

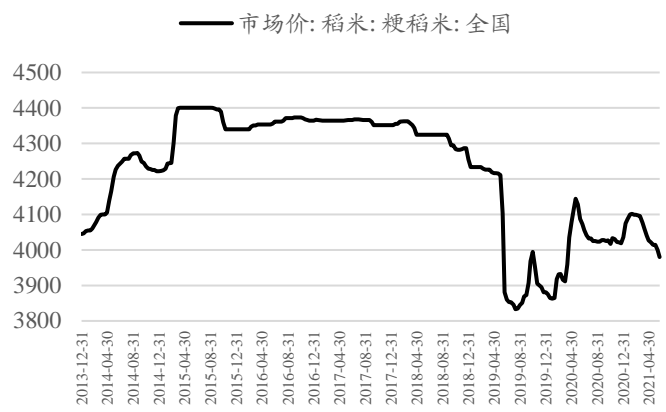
资料来源: wind, 华安证券研究所



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	<b>28.5%</b>	<b>25.8%</b>	<b>27.8%</b>	<b>30.8%</b>	<b>34.1%</b>	<b>35.5%</b>	<b>38.2%</b>	<b>40.0%</b>	<b>37.6%</b>	<b>37.5%</b>

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	<b>62.9%</b>	<b>51.7%</b>	<b>46.9%</b>	<b>65.4%</b>	<b>83.1%</b>	<b>100.8%</b>	<b>102.3%</b>	<b>91.6%</b>	<b>75.9%</b>	<b>63.9%</b>

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 5610 元/吨, 周环比涨 0.90%, 同比涨 3.89%; 白砂糖国内期货收盘价 5615 元/吨, 周环比涨 2.14%, 同比涨 7.98%。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 18.21 美分/磅, 周环比涨 5.63%, 同比涨 48.77%; IPE 布油收盘价 75.97 美元/桶, 周环比跌 0.05%, 同比涨 77.00%。

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

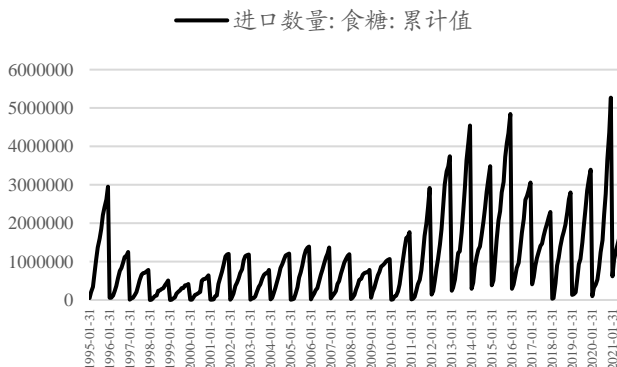


资料来源: wind, 华安证券研究所

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 16223.85 元/吨，周环比涨 1.16%，同比涨 35.56%；国内棉花期货收盘价 16070.00 元/吨，周环比涨 1.29%，同比涨 38.59%。本周五 NYMEX 棉花期货结算价 87.51 美分/磅，周环比跌 0.60%，同比涨 37.70%。

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

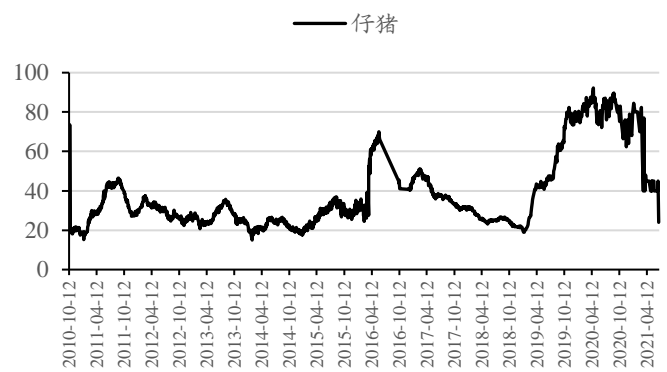
据猪易通数据, 本周五全国外三元生猪均价 16.55 元/公斤, 同比涨 21.0%。根据搜猪网数据, 6 月 29 日全国仔猪价格 24 元/公斤, 周环比跌 46.67%, 同比跌 72.38%; 本周五, 全国猪粮比 6.24, 周环比涨 19.31%, 同比跌 61.02%。

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



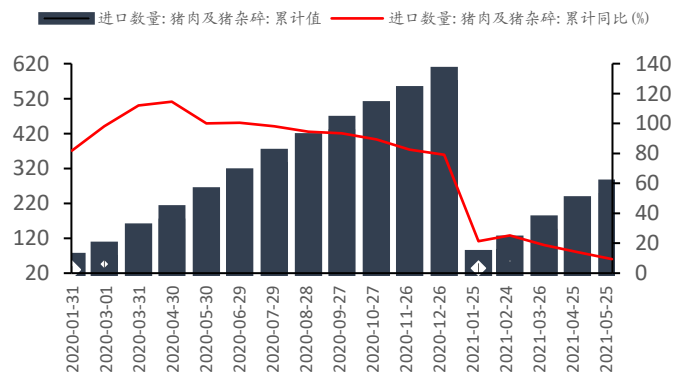
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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



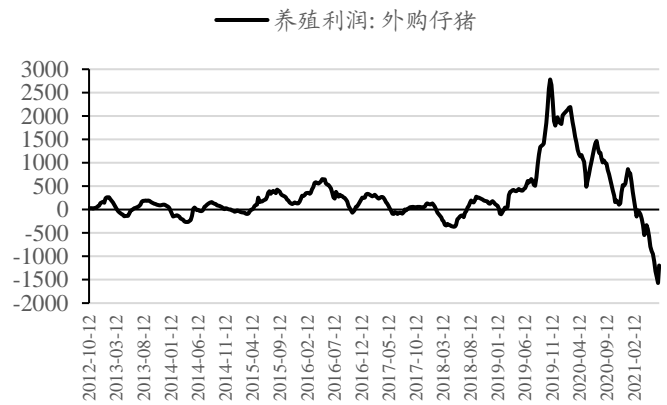
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 51 猪粮比走势图



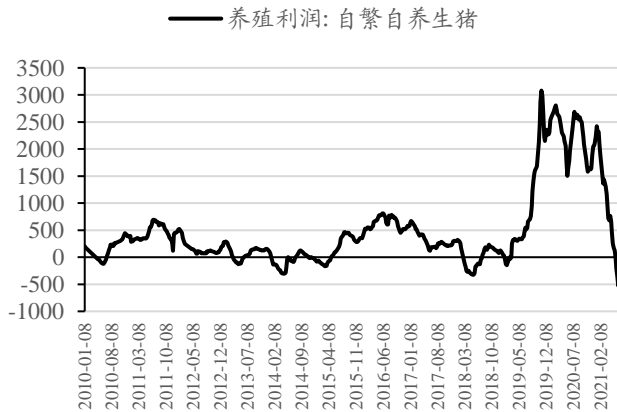
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

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



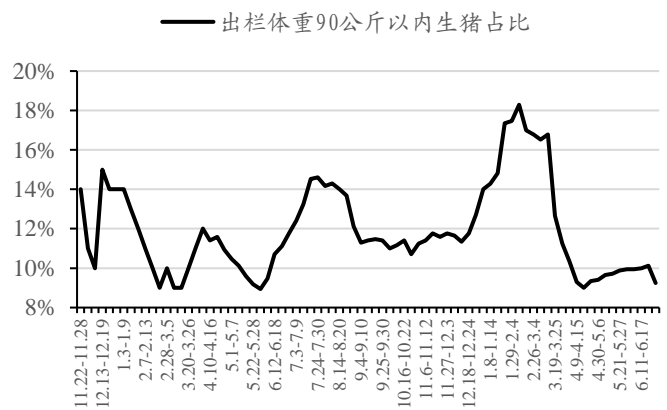
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



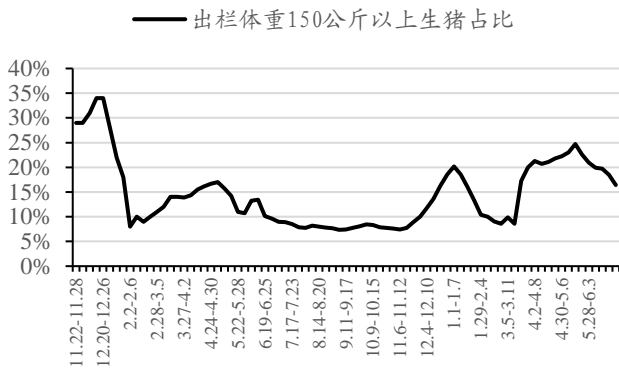
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



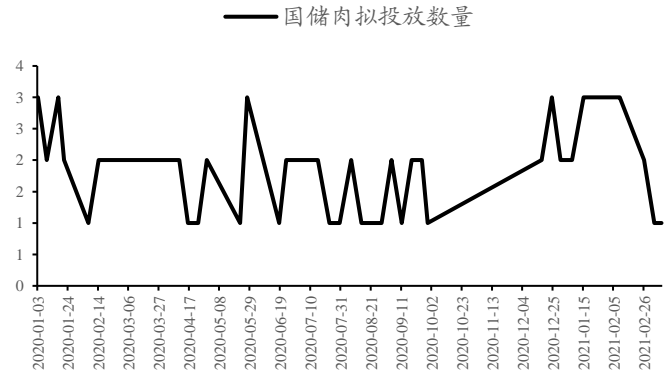
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

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

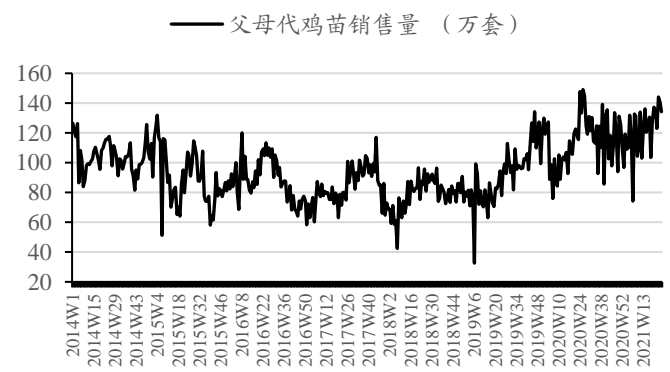
据中国禽业分会披露数据, 2021 年第 25 周(2020 年 6 月 28 日-2021 年 7 月 2 日) 父母代鸡苗价格 70.22 元/套, 周环比跌 2.66%, 同比涨 256.90%; 父母代鸡苗销量 134.12 万套, 周环比跌 4.52%, 同比涨 0.53%; 在产祖代种鸡存栏 117.75 万套, 周环比涨 5.33%, 同比涨 7.0%; 后备祖代种鸡存栏 49.50 万套, 周环比跌 5.34%, 同比跌 16.22%; 在产父母代种鸡存栏 1555.95 万套, 周环比涨 0.62%, 同比涨 0.81%; 后备父母代种鸡存栏 1347.99 万套, 周环比跌 1.47%, 同比涨 31.58%。本周五, 白羽肉鸡 8.79 元/公斤, 周环比涨 10.71%, 同比涨 11.97%。

图表 59 父母代鸡苗价格, 元/套



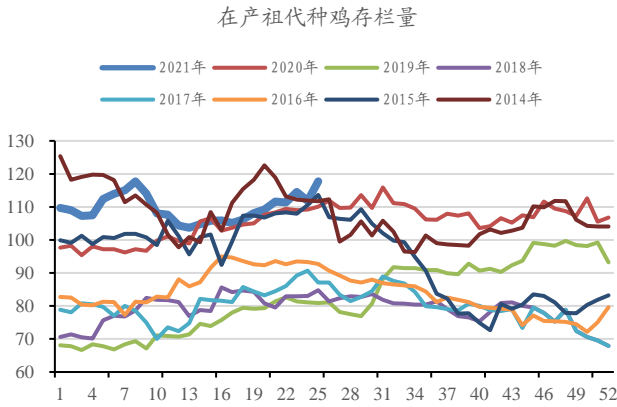
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量, 万套



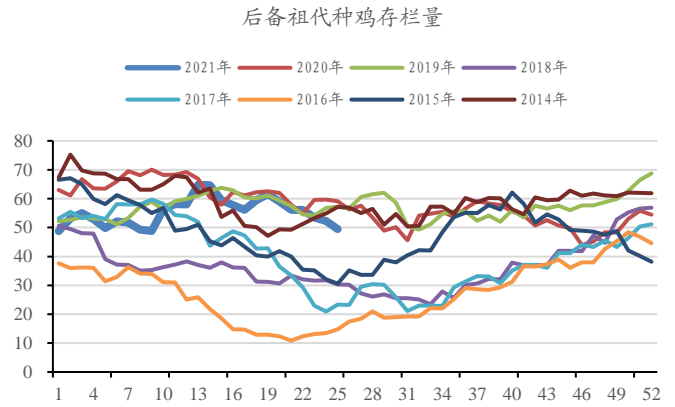
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



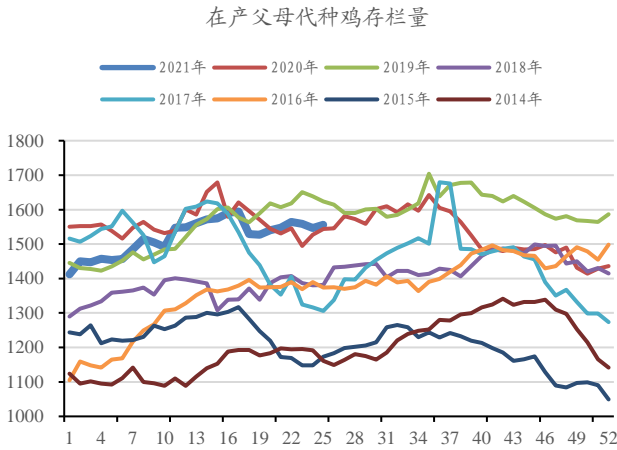
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



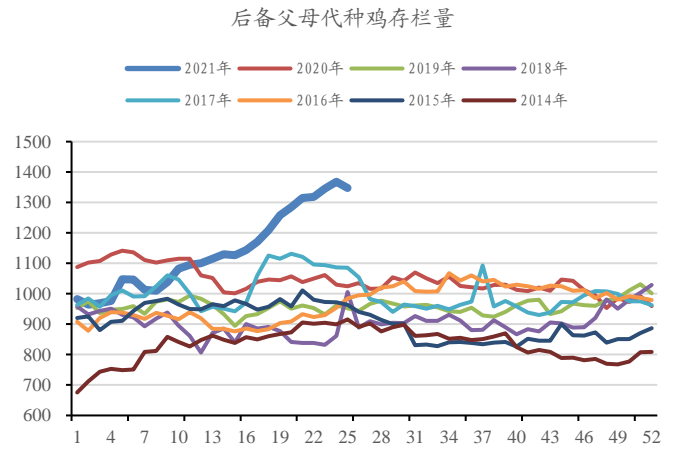
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

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图, 元/羽



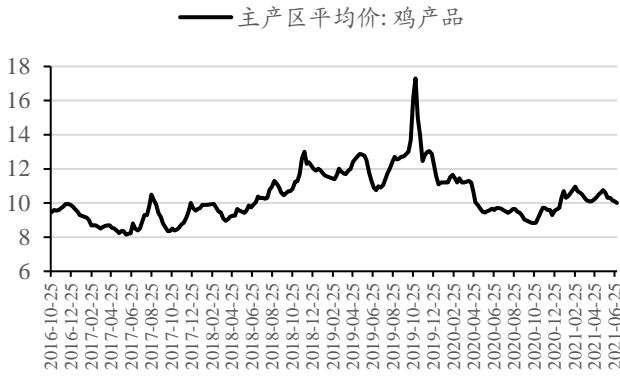
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

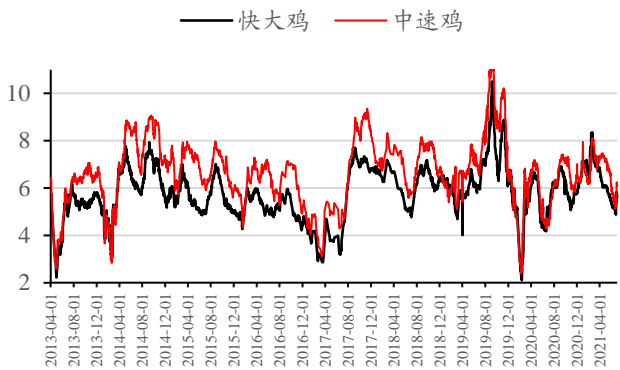


资料来源：wind，华安证券研究所

### 2.2.3 黄羽鸡

本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 5.61 元/斤，周环比涨 14.96%，同比涨 15.91%，中速鸡均价 6.24 元/斤，周环比涨 19.77%，同比涨 40.22%。土鸡均价 7.67 元/斤，周环比涨 7.27%，同比涨 19.84%，乌骨鸡 6.29 元/斤，周环比涨 11.52%，同比涨 55.31%。

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25日, 鲫鱼批发价 25.42 元/公斤, 周环比涨 0.28%, 同比涨 11.10%; 草鱼批发价 20.76 元/公斤, 周环比涨 1.12%, 同比涨 8.46%。

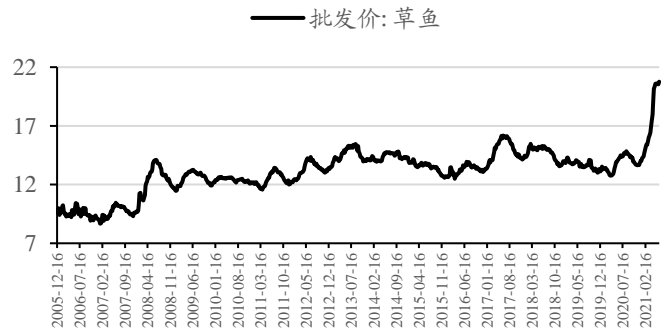
本周五, 威海海参批发价 180 元/千克, 周环比持平, 同比持平; 威海鲍鱼批发价 86 元/千克, 周环比持平, 同比持平; 威海扇贝批发价 12 元/千克, 周环比持平, 同比涨 33.33%。

图表 75 鲫鱼批发价, 元/公斤



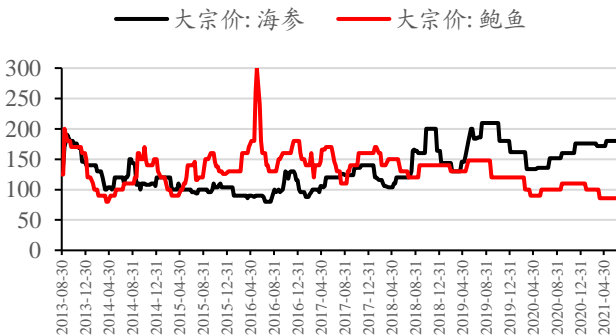
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 草鱼批发价, 元/公斤



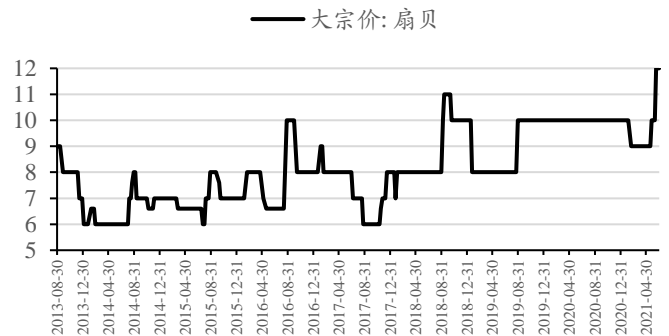
资料来源: wind, 华安证券研究所

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	<b>9.2%</b>	<b>8.8%</b>	<b>7.8%</b>	<b>8.5%</b>	<b>7.0%</b>	<b>7.1%</b>	<b>7.0%</b>	<b>7.9%</b>	<b>7.5%</b>	<b>6.6%</b>

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	<b>13.8%</b>	<b>9.1%</b>	<b>6.2%</b>	<b>9.8%</b>	<b>8.4%</b>	<b>8.7%</b>	<b>9.4%</b>	<b>8.3%</b>	<b>7.7%</b>	<b>6.0%</b>

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	<b>5.2%</b>	<b>8.1%</b>	<b>7.0%</b>	<b>5.5%</b>	<b>3.4%</b>	<b>4.1%</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.8%</b>	<b>3.9%</b>	<b>3.9%</b>

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

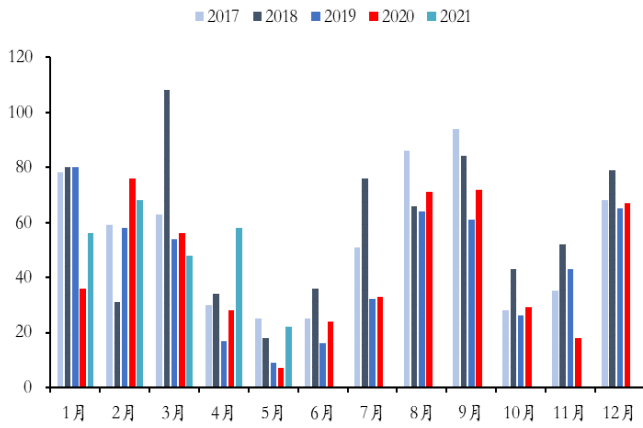
## 2.4 动物疫苗

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%。

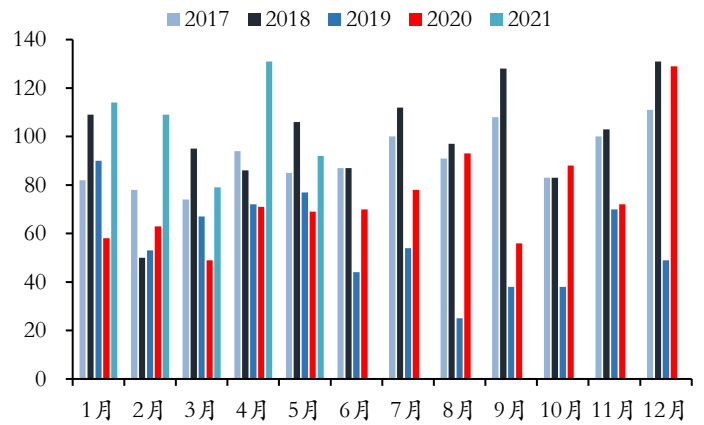
2021年1-5月猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为，腹泻苗77.5%、猪圆环疫苗69.4%、猪细小病毒疫苗58.8%、猪瘟疫苗49.2%、口蹄疫24.1%、高致病性猪蓝耳疫苗5.1%、猪伪狂犬疫苗-22.4%。

图表 84 口蹄疫批签发次数



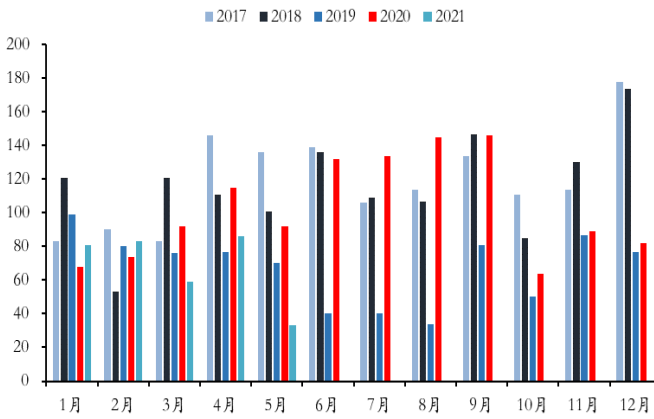
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.5.31

图表 85 圆环疫苗批签发次数



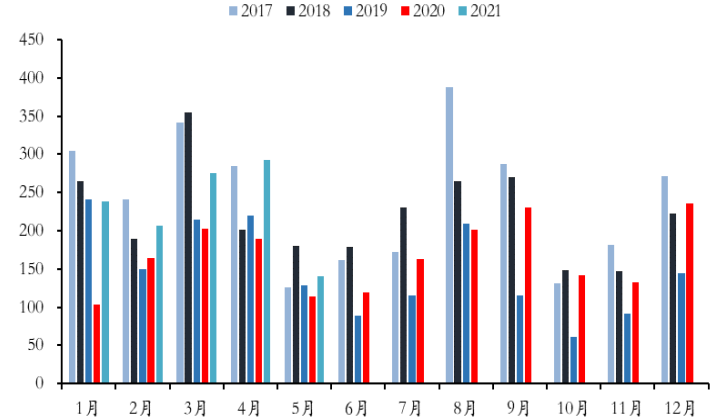
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.5.31

图表 86 猪伪狂犬疫苗批签发次数



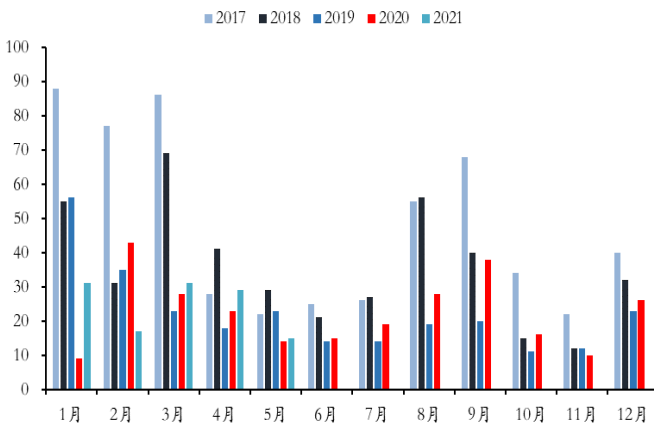
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.5.31

图表 87 猪瘟疫苗批签发次数



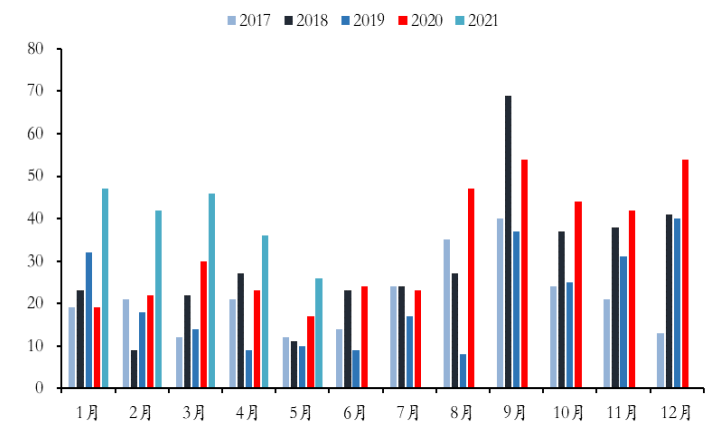
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.5.31

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



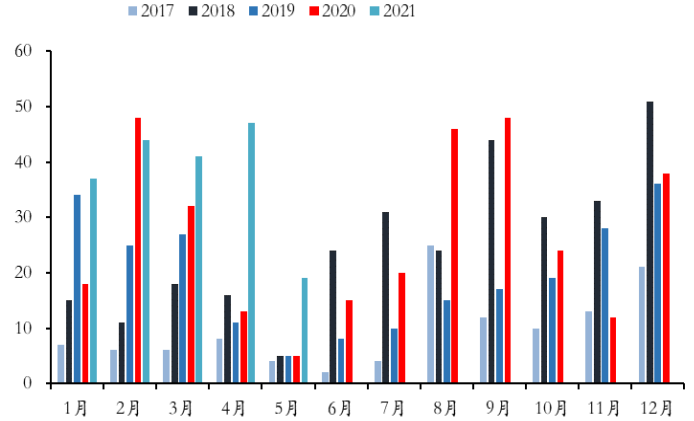
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.5.31

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
2021 年 6 月									22.4	
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%
2021年6月									192.6%	

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
2021年1-6月									125.9	
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%
2021年1-6月									183%	

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	2020.10	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6e	2021.7e
江西	31.5	30.8	34.7	36.4	31.1	28.4	23.6	19.8	15.3	16.7
山东	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	17.6
广东	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	17.6
湖北	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	16.2
浙江	32.6	31.5	35.9	38.1	32.6	29.6	24.8	20.6	16.1	17.5
东北	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.5
其他	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	17.1
预测价格	31.5	30.8	34.8	36.9	31.6	28.8	23.9	19.9	15.5	17.0
公告价格	<b>30.2</b>	<b>28.7</b>	<b>31.6</b>	<b>32.7</b>	<b>25.5</b>	<b>24.9</b>	<b>21.4</b>	<b>17.5</b>	<b>13.1</b>	<b>14.6</b>

价格差距	-1.3	-2.1	-3.2	-4.2	-6.1	-3.9	-2.6	-2.3	-2.3	-2.3
<b>温氏股份</b>	<b>2020.10</b>	<b>2020.11</b>	<b>2020.12</b>	<b>2021.1</b>	<b>2021.2</b>	<b>2021.3</b>	<b>2021.4</b>	<b>2021.5</b>	<b>2021.6e</b>	<b>2021.7e</b>
广东	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	17.6
广西	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	17.1
安徽	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.2
江苏	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.4
东北	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.5
湖南	31.6	30.9	34.8	36.6	31.1	28.4	23.9	19.8	15.0	16.5
湖北	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	16.2
江西	31.5	30.8	34.7	36.4	31.1	28.4	23.6	19.8	15.3	16.7
其他	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	17.1
预测价格	31.3	30.6	34.6	36.6	31.6	28.7	23.9	19.9	15.4	16.9
<b>公告价格</b>	<b>29.8</b>	<b>29.1</b>	<b>32.6</b>	<b>34.2</b>	<b>28.4</b>	<b>26.2</b>	<b>22.0</b>	<b>18.3</b>	<b>13.8</b>	<b>15.3</b>
价格差距	-1.5	-1.5	-2.0	-2.5	-3.1	-2.5	-1.9	-1.6	-1.6	-1.6
<b>牧原股份</b>	<b>2020.10</b>	<b>2020.11</b>	<b>2020.12</b>	<b>2021.1</b>	<b>2021.2</b>	<b>2021.3</b>	<b>2021.4</b>	<b>2021.5</b>	<b>2021.6e</b>	<b>2021.7e</b>
河南	30.0	29.6	34.0	34.8	29.1	26.9	22.7	19.2	14.7	16.1
湖北	30.8	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	16.2
山东	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	17.6
东北	28.7	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.5
安徽	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.2
江苏	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.4
预测价格	30.6	30.1	34.4	35.6	29.8	27.5	23.2	19.5	15.0	16.4
<b>公告价格</b>	<b>27.7</b>	<b>26.3</b>	<b>30.2</b>	<b>27.0</b>		<b>23.2</b>	<b>21.1</b>	<b>17.7</b>	<b>13.1</b>	<b>14.5</b>
价格差距	-2.9	-3.7	-4.3	-5.7		-4.3	-2.1	-1.9	-2.1	-1.9
<b>天邦股份</b>	<b>2020.10</b>	<b>2020.11</b>	<b>2020.12</b>	<b>2021.1</b>	<b>2021.2</b>	<b>2021.3</b>	<b>2021.4</b>	<b>2021.5</b>	<b>2021.6e</b>	<b>2021.7e</b>
广西	32.0	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	17.1
安徽	29.6	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.2
江苏	30.0	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.4
山东	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	17.6

河北	32.3	31.7	35.3	34.2	28.2	26.6	22.8	19.2	14.8	16.4
预测价格	31.3	30.6	34.6	36.0	30.7	28.1	23.6	19.8	15.3	16.8
公告价格	<b>27.8</b>	<b>28.1</b>	<b>30.3</b>	<b>27.0</b>		<b>23.3</b>	<b>21.1</b>	<b>17.2</b>	<b>13.6</b>	<b>15.1</b>
价格差距	-3.5	-2.5	-4.3	<b>-6.3</b>		-4.9	-2.5	-2.5	-1.7	-1.7
<b>新希望</b>	<b>2020.10</b>	<b>2020.11</b>	<b>2020.12</b>	<b>2021.1</b>	<b>2021.2</b>	<b>2021.3</b>	<b>2021.4</b>	<b>2021.5</b>	<b>2021.6e</b>	<b>2021.7e</b>
山东	32.1	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	17.6
川渝	32.3	31.7	35.3	36.7	31.2	28.9	23.9	19.0	14.5	15.5
陕西	29.8	29.2	33.2	34.5	28.7	26.6	22.5	18.8	14.6	16.2
河北	29.3	28.9	33.2	34.2	28.2	26.6	22.8	19.2	14.8	16.4
预测价格	31.5	30.8	34.6	36.6	31.5	28.7	23.9	19.7	15.3	16.8
公告价格	<b>28.4</b>	<b>28.2</b>	<b>31.0</b>	<b>30.5</b>	<b>29.4</b>	<b>23.5</b>	<b>21.6</b>	<b>18.5</b>	<b>14.1</b>	<b>15.6</b>
价格差距	-3.1	-2.6	-3.7	-6.1	-2.1	-5.2	-2.3	-1.2	-1.2	-1.2
<b>天康生物</b>	<b>2020.10</b>	<b>2020.11</b>	<b>2020.12</b>	<b>2021.1</b>	<b>2021.2</b>	<b>2021.3</b>	<b>2021.4</b>	<b>2021.5</b>	<b>2021.6e</b>	<b>2021.7e</b>
新疆	27.8	28.1	30.3	27.0	27.1	25.5	20.6	17.2	13.1	14.4
河南	-2.9	-2.0	-4.0	-6.3	29.1	26.9	22.7	19.2	14.7	16.1
预测价格	28.0	27.5	31.3	32.7	27.3	25.7	20.8	17.4	13.2	14.6
公告价格	<b>26.3</b>	<b>26.9</b>	<b>30.6</b>	<b>32.1</b>	<b>25.0</b>	<b>26.0</b>	<b>21.2</b>	<b>17.3</b>	<b>13.2</b>	<b>14.5</b>
价格差距	-1.7	-0.7	-0.7	-0.7	-2.3	0.4	0.4	-0.1	-0.1	-0.1

资料来源：猪易通，华安证券研究所

## 4 行业动态

### 4.1 主产区夏粮收购进度（6月25日）

截至6月25日，主产区小麦累计收购1938.8万吨，其中：江苏收购531.5万吨；河南收购487.2万吨；安徽收购306.2万吨；山东收购282.1万吨；河北收购103.5万吨；湖北收购59.6万吨。主产区油菜籽累计收购30.8万吨。（来源：国家粮食和物资储备局）

### 4.2 今年秋粮面积稳中有增，力争播种面积超12.9亿亩

农业农村部相关负责人介绍，全年粮食生产的大头在秋粮。目前除双季晚稻外，秋粮作物播种基本结束。总体看，今年秋粮面积稳中有增，出苗长势总体正常，但夺取丰收还面临着区域性阶段性旱涝灾害、重大病虫害暴发流行等不确定因素。

此次实施的“奋战100天抗灾夺秋粮丰收行动”，力争实现三个目标：一是面积稳中有增，力争秋粮面积达到12.9亿亩以上；二是产量总体稳定，依靠科技提高单

产；三是灾害损失可控，气象灾害损失率控制在5%左右，重大病虫害危害损失率控制在5%以内。

为确保秋粮和全年粮食丰收，农业农村部要求各级部门通过抓好科学防灾减灾、重大病虫害防控、分区分类精准指导、加强农资市场监管工作，千方百计夺取秋粮好收成。

具体来说，在科学防灾减灾方面。强化监测预警，及时发布预警信息，重大灾情实行日报制度。完善防灾减灾预案，确保抗灾救灾需要。

在重大病虫害防控方面。重点防范“五虫一病”，即草地贪夜蛾、稻飞虱、稻纵卷叶螟、玉米螟、粘虫、稻瘟病。进一步完善草地贪夜蛾“三区四带”布防，实施水稻“两迁”害虫分区协同治理，大力推进统防统治、联防联控，遏制病虫害暴发流行。

此外，农业农村部门制定了发布分作物田间管理和防灾减灾技术指导意见，组织专家赴生产一线开展技术服务和巡回指导，提高关键技术到位率，促进大面积均衡增产增效。

农业农村部表示，保证丰产丰收，还需加大与供销、工业和信息化部门的协调力度，做好肥料、农药等重点品种生产供应，搞好供需余缺调剂和区域调配，确保农资市场稳定供应。（来源：中国农业信息网）

### 4.3 财政部：实际种粮农民一次性补贴 200 亿元

为有效化解农资价格上涨对农民种粮收益的影响，稳定农民收入，保护农民种粮积极性。近日，中央财政下达实际种粮农民一次性补贴资金 200 亿元，弥补今年以来农资成本上涨带来的增支影响。据了解，为确保让实际种粮农民真正受益，财政部要求各地区在目前相关补贴资金发放程序和方式的基础上，结合实际进一步完善发放办法，充分运用现代化信息技术手段，利用现有补贴资金发放基础数据、粮食作物保险承保数据、农户和新型农业经营主体身份信息数据，精准识别实际种粮农民，加强对补贴面积的核实。要依法依规公开补贴信息，采取“一卡（折）通”方式，及时将补贴资金发放到实际种粮农民手中。（来源：中华粮网）

### 4.4 三大粮食作物两类保险实施范围扩大，最高赔付八成

财政部联合农业农村部、银保监会印发通知，决定扩大稻谷等三大粮食作物完全成本保险和种植收入保险实施范围，增强农民抵御风险能力。其中，中央财政对中西部及东北地区保险保费补贴 45%。

根据《通知》，将扩大稻谷、小麦、玉米三大粮食作物完全成本保险和种植收入保险实施范围逐步为河北、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、江苏、安徽、江西、山东、河南、湖北、湖南、四川等 13 个粮食主产省份产粮大县的全体农户、提供覆盖农业生产完全成本或种植收入的保险保障。其中，2021 年覆盖实施地区约 60% 的产粮大县，2022 年实现 13 个省份产粮大县全覆盖，并且保障对象从规模经营农户扩大到全体农户。

据了解，完全成本保险和种植收入保险两个险种的保障水平最高均可达相应品种种植收入的 80%，这将大大超过了传统的直接物化成本保险最高 40% 的保障水平，极大稳定了投保农户种粮收入预期。与此同时，《通知》明确，中央和地方财政将对投保农户保费实施补贴，在省级财政补贴不低于 25% 的基础上，中央财政对中西部及东北地区补贴 45%，对东部地区补贴 35%。（来源：农业信息网）

### 4.5 巴西中南部 6 月上半月产糖量同比下降 14.35%

巴西中南部地区糖厂 6 月上半月压榨甘蔗 3595.9 万吨，同比下降 14%；产糖 210.2 万吨，同比下降 14.35%；乙醇产量同比减少 8.7%至 16.86 亿升。糖厂使用 46.25% 的甘蔗产糖，上榨季同期为 47.06%。（来源：沐糖科技）

## 风险提示：

非瘟疫情失控；价格下跌超预期。

## 分析师与研究助理简介

**分析师:** 王莺, 华安证券农业首席分析师, 2012 年水晶球卖方分析师第五名, 农林牧渔行业 2019 年金牛奖最佳行业分析团队奖。

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息, 本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿, 分析结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准, 已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国(不包括香港、澳门、台湾)提供。本报告中的信息均来源于合规渠道, 华安证券研究所力求准确、可靠, 但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下, 本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意, 其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送, 未经华安证券研究所书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容, 务必联络华安证券研究所并获得许可, 并需注明出处为华安证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权, 私自转载或者转发本报告, 所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内, 证券(或行业指数)相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准, A 股以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)为基准; 香港市场以恒生指数为基准; 美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下:

### 行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上;
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上;

### 公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上;
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%;
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%;
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至;
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上;
- 无评级—因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。