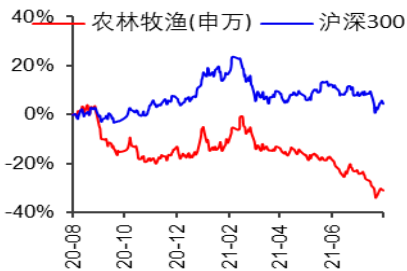


## 7月主流猪企出栏同比大增，补栏积极性持续低迷

行业评级：增 持

报告日期：2021-08-07

### 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：生猪价格周环比再涨6%，巴西6月上半月产糖量下降》2021-07-03
- 2.《华安农业周报：中央深改委强调种业振兴，玉米、稻品种审定标准将提高》2021-07-11
- 3.《华安农业周报：主要猪企Q2成本环比回落，USDA7月报支撑农产品价格》2021-07-18
- 4.《华安农业周报：6月猪料产量环比降6.9%，白羽祖代更新同环比降31.7%》2021-07-25
- 5.《华安农业周报：生猪补栏积极性持续低迷，白羽鸡产品价格周环比微涨》2021-07-31

主要观点：

生猪补栏积极性持续低迷，7月主流猪企出栏量同比大增。

①本周生猪价格环比下跌4.0%至15.23元/公斤，行业继续亏损。本周六全国生猪价格15.23元/公斤，周环比下跌4.0%；本周五全国猪肉平均批发价22.29元/公斤，周环比上涨1%，自繁自养生猪亏损183.15元/头，外购仔猪养殖亏损高达1272.32元/头。②非瘟疫情略回升，补栏积极性持续低迷。涌益咨询披露数据(7.30-8.5)：全国90公斤内生猪出栏占比10.89%，周环比提升0.42个百分点，处于非瘟疫情以来相对低位；本周规模场15公斤仔猪出栏价464元/头，周环比基本持平，50公斤二元母猪价格2359元/头，周环比持平，仔猪、母猪补栏意愿持续低迷。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，不同类型的养殖场均出现不同程度的收缩，后期猪价反弹高度将影响能繁母猪存栏变化，我们将密切跟踪。③7月主流猪企出栏量同比大增。截至目前，已有部分上市猪企公布7月报，7月出栏量(万头)从高到低依次为，牧原301.1、正邦科技175.1、温氏127.9、天邦28.39、傲农生物25.3、金新农5.8，同比增速从高到低依次为，傲农生物149.1%、正邦科技92.0%、温氏73.1%、牧原65.8%、金新农37.8%、天邦19.2%。

白羽鸡产品价格周环比上涨0.1%，黄羽鸡价格周环比涨跌互现。

①白羽鸡产品周环比上涨0.1%至10,000元/吨。2021年第30周(7.26-8.1)父母代鸡苗价格62.57元/套，周环比下降0.2%；父母代鸡苗销量117.84万套，环比下降8.6%；白羽鸡产品价格10,000元/吨，周环比上涨0.1%。根据白羽肉鸡协会6月报，6月全国祖代更新量7.36万套，同比下降31.7%，上半年全国祖代更新量同比增速较1-5月明显收窄，由于新西兰、美国复关变数，2021年祖代更新量或少于预期。②本周黄羽鸡价格环比涨跌互现。本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价4.97元/斤，周环比涨0.4%，同比跌18.1%；中速鸡均价5.95元/斤，周环比跌4.8%，同比跌5.9%；土鸡均价6.54元/斤，周环比跌4.3%，同比跌10.53%；乌骨鸡6.15元/斤，周环比涨0.3%，同比涨7.0%。

主要农产品库消比处历史低位，国内外糖价有望共振上行。

①21/22年全球玉米库消比处16/17年以来低位，价格有望维持高位。美国农业部7月供需报告，21/22年全球玉米库消比预测值24.6%，预测值月环比上升0.1个百分点，较20/21年提升0.2个百分点，仍处于16/17年度以来低位。据农业农村部市场预警专家委员会7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6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，玉米价格有望至少高位震荡。②21/22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。全球食糖第一大主产国巴西21/22榨季存减产风险，中南部截至7月16日产糖量同比下降7.16%，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。

**③21/22 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 24.8%，预测值月环比上升 0.5 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 4.8%，预测值月环比提升 0.3 个百分点，处于 11/12 年来最低水平。

**宠物赛道国货崛起，新冠疫情影响有限，继续推荐佩蒂股份、中宠股份。**

**①宠物食品行业潜在空间巨大。**宠物食品呈现刚需高频特征，近 10 年复合增长率高达 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，2021 年公司海外、国内收入有望分别延续 15%、50% 左右增速。近期新冠疫情未对公司生产经营产生重大影响，公司在国内外的生产基地及办公场所均正常运作。**③佩蒂股份**是我国宠物咬胶龙头公司，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。随着柬埔寨、温州、江苏、新西兰干粮、湿粮、肉制零食、咬胶产能的逐步释放，公司代工及自主品牌收入将高速增长，利润率也有望提升。受越南疫情影响，公司全资子公司越南好嚼、越南巴啦啦食品暂定停产 2 周，由于柬埔寨、温州、江苏工厂产线可承接越南此前大部分订单，以满足客户交货期需求，公司经营影响有限。我们预计 2021-2023 年公司实现归母净利润 1.39 亿元、1.97 亿元、2.44 亿元，同比分别增长 21.5%、40.9%、24.0%，维持“买入”评级不变。

#### 风险提示

非瘟疫情失控；价格下跌超预期。

# 正文目录

1 上周行情回顾.....	7
1.1 本周农业板块上涨 2.93%.....	7
1.2 农业配置.....	9
1.3 估值.....	10
2 行业周数据 .....	11
2.1 初级农产品.....	11
2.1.1 玉米和大豆.....	11
2.1.2 小麦和稻谷.....	16
2.1.3 糖.....	18
2.1.4 棉花.....	19
2.2 畜禽.....	20
2.2.1 生猪.....	20
2.2.2 白羽肉鸡.....	22
2.2.3 黄羽鸡.....	24
2.3 水产品.....	25
2.4 动物疫苗.....	26
3 畜禽上市企业月度出栏 .....	27
3.1 生猪月度出栏.....	27
3.2 肉鸡月度出栏.....	29
3.3 生猪价格估算.....	32
4.1 农业部等发布关于促进生猪产业持续健康发展的意见.....	34
4.27 月份第 5 周畜产品和饲料集贸市场价格情况.....	37
4.3 印度糖业要求提高食糖最低售价 .....	38
风险提示: .....	38

## 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 口蹄疫批签发次数	26
图表 80 圆环疫苗批签发次数	26
图表 81 猪伪狂疫苗批签发次数	26
图表 82 猪瘟疫苗批签发次数	26
图表 83 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数	27
图表 84 腹泻疫苗批签发次数	27
图表 85 猪细小病毒疫苗批签发次数	27

图表 86 口蹄疫多价苗批签发次数.....	27
图表 87 主要上市猪企月度销量及同比增速, 万头.....	28
图表 88 主要上市猪企累计出栏量及同比增速, 万头.....	28
图表 89 主要上市肉鸡月度销量及同比增速.....	29
图表 90 主要上市肉鸡累计销量及同比增速.....	31
图表 91 2021 年 7 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表.....	32

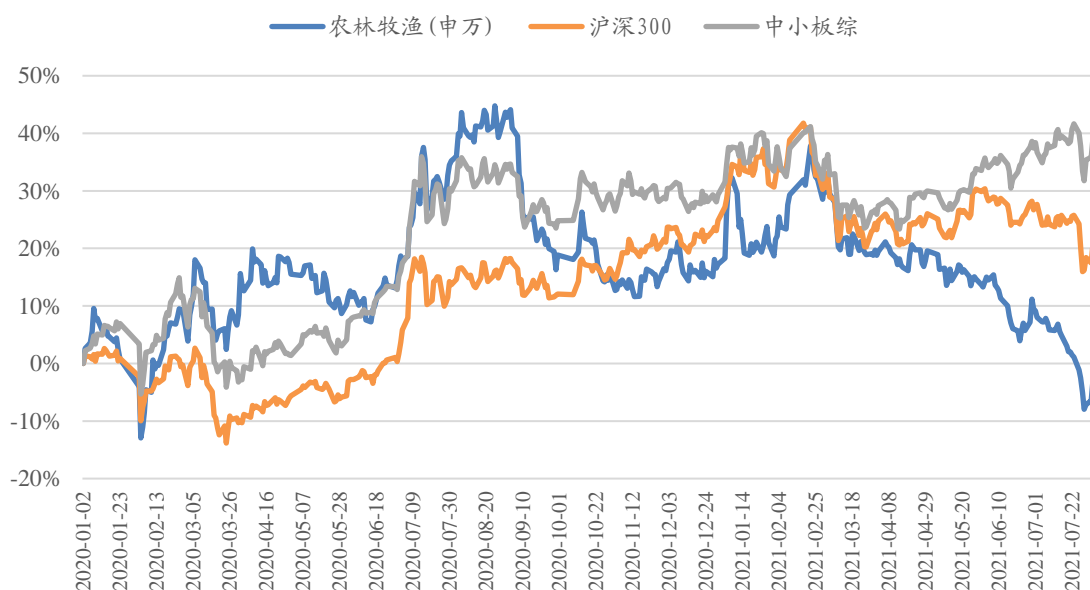
# 1 上周行情回顾

## 1.1 本周农业板块上涨 2.93%

2020年初至今，农林牧渔(申万)指数下跌 3.70%，沪深 300 指数上涨 20.14%，中小板综指数上涨 39.47%。

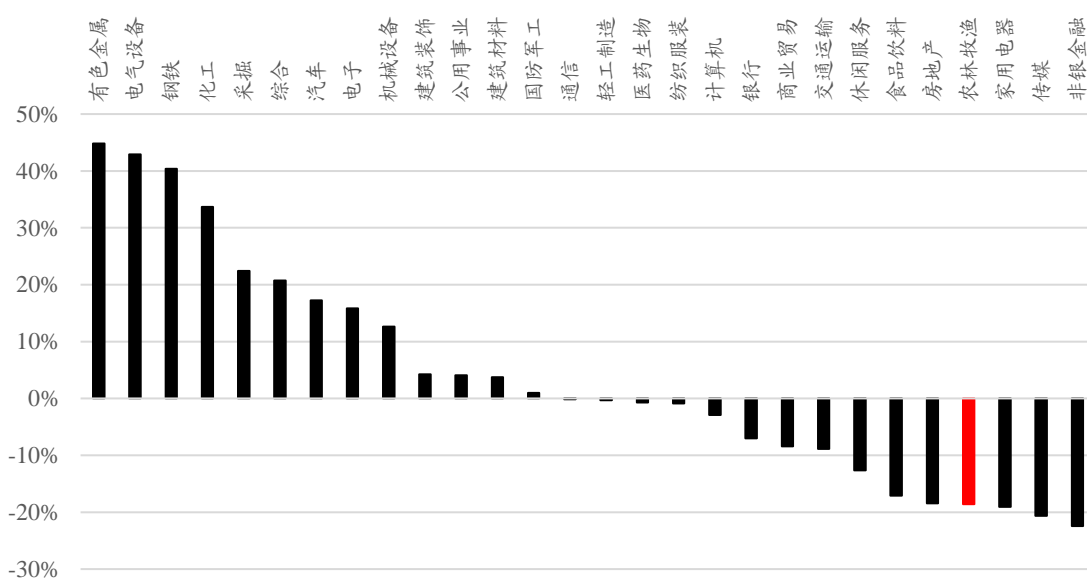
2021年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 25 位。本周(2021年8月2日-8月6日)农林牧渔(申万)指数上涨 2.93%，沪深 300 指数上涨 2.29%，中小板综指数上涨 2.69%，农业指数跑赢沪深 300 指数 0.64 个百分点。

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

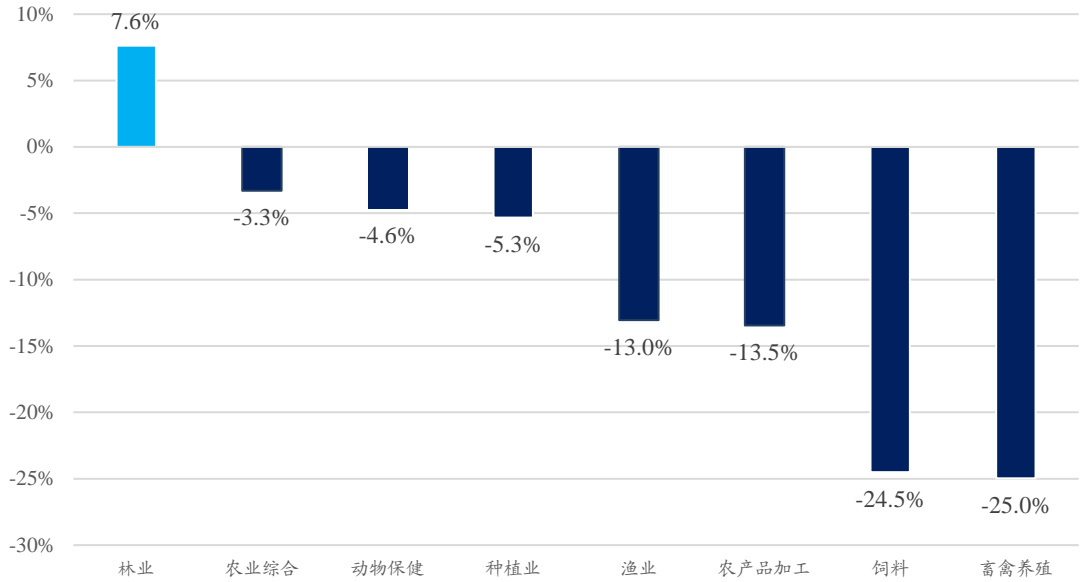
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较 (按申万分类)



资料来源: wind, 华安证券研究所

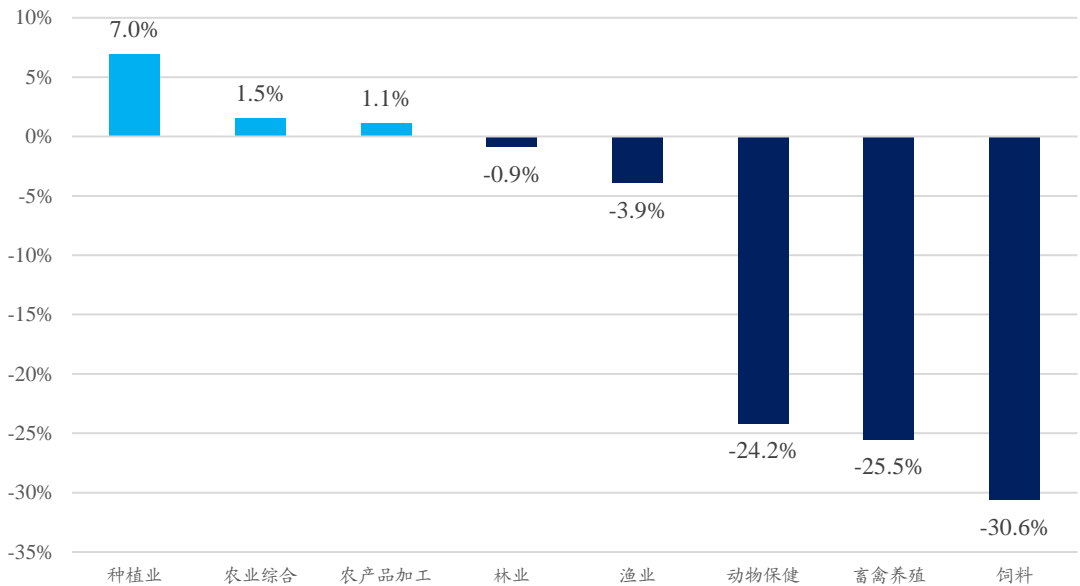
2021 年至今，农业各子板块涨幅从高到低依次为林业（7.6%）、农业综合（-3.3%）、动物保健（-4.6%）、种植业（-5.3%）、渔业（-13.0%）、农产品加工（-13.5%）、饲料（-24.5%）、畜禽养殖（-25.0%）。

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	52周最高价	52周最低价
1	*ST 景谷	5.00	17.13	17.13	23.73	23.73	14.70
2	隆平高科	4.43	16.87	16.87	23.35	24.90	15.04
3	登海种业	-1.16	10.10	10.10	19.63	25.49	14.51
4	大北农	-0.69	9.72	9.72	8.69	12.69	6.44
5	荃银高科	-3.18	9.55	9.55	38.33	41.28	16.66
6	宏辉果蔬	0.29	8.45	8.45	6.93	11.83	6.27
7	丰乐种业	-2.80	8.20	8.20	10.43	13.54	6.87
8	海大集团	0.09	7.66	7.66	67.61	88.63	54.37
9	金河生物	5.09	5.93	5.93	6.61	8.64	4.80
10	国联水产	-0.25	5.71	5.71	4.07	7.02	3.51

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）**

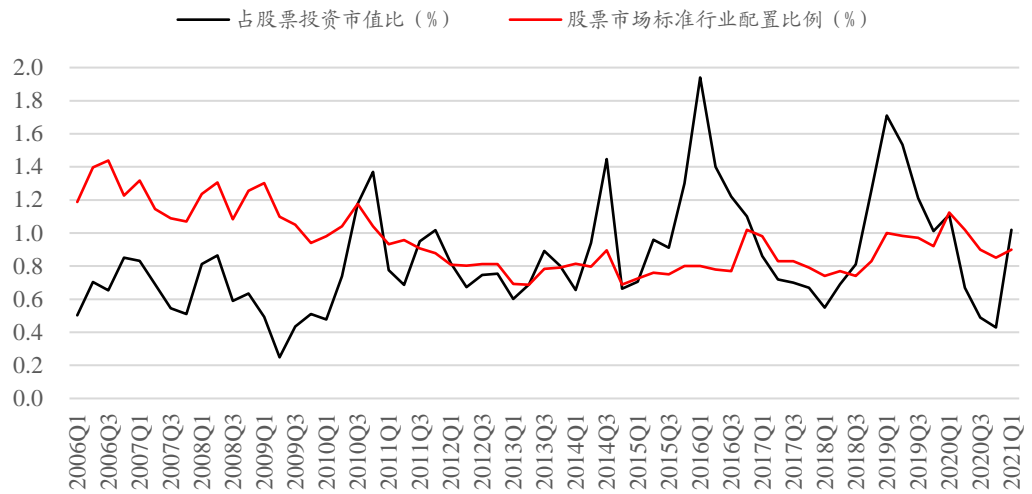
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	雪榕生物	-1.14	-10.23	-10.23	6.93	20.30	6.82
2	佳沃食品	-3.12	-9.51	-9.51	13.98	24.70	8.60
3	保龄宝	-2.81	-9.03	-9.03	10.38	25.63	7.72
4	*ST 昌鱼	0.91	-8.24	-8.24	3.34	4.10	2.08
5	立华股份	0.15	-7.50	-7.50	26.15	46.28	25.88
6	普莱柯	-1.72	-4.06	-4.06	18.90	31.61	18.72
7	福建金森	0.13	-3.49	-3.49	15.20	26.61	9.02
8	佩蒂股份	-2.33	-2.57	-2.57	19.30	30.29	18.52
9	敦煌种业	-4.03	-1.77	-1.77	6.66	8.20	3.66
10	众兴菌业	-1.45	-1.63	-1.63	10.86	17.24	7.66

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8月6日，农业板块绝对PE和绝对PB分别为20.23倍和3.06倍，2010年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为54.57倍和3.82倍；农业板块相对中小板PE和PB分别为0.55倍和0.92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1.47倍和2.05倍，历史均值分别为4.42倍和2.37倍。农业板块PE、PB绝对估值和相对估值均处于历史低位。

图表 8 农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 农业子板块 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 畜禽养殖 PE、PB 走势图 (2010 年至今, 周)



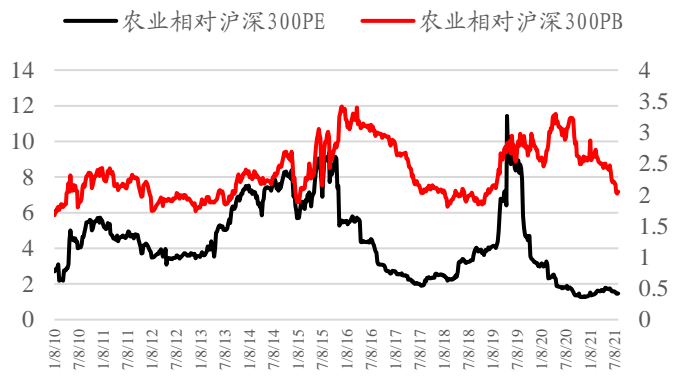
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 农业股相对中小板估值 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 13 农业股相对沪深 300 估值 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

## 2 行业周数据

### 2.1 初级农产品

#### 2.1.1 玉米和大豆

本周五玉米现货价 2785.94 元/吨, 周环比涨 0.18%, 同比涨 16.57%; 大豆现货价 5199.47 元/吨, 周环比涨 0.57%, 同比涨 20.39%; 豆粕现货价 3670.29 元/吨, 周环比涨 0.32%, 同比涨 22.94%。

本周五 CBOT 玉米期货收盘价 555.25 美分/蒲式耳, 周环比涨 1.55%, 同比涨 78.39%; CBOT 大豆期货收盘价 1,421.50 美分/蒲式耳, 周环比涨 0.80%, 同比涨 61.26%; CBOT 豆粕期货收盘价 358.80 美分/短吨, 周环比涨 1.76%, 同比涨 27.73%。

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



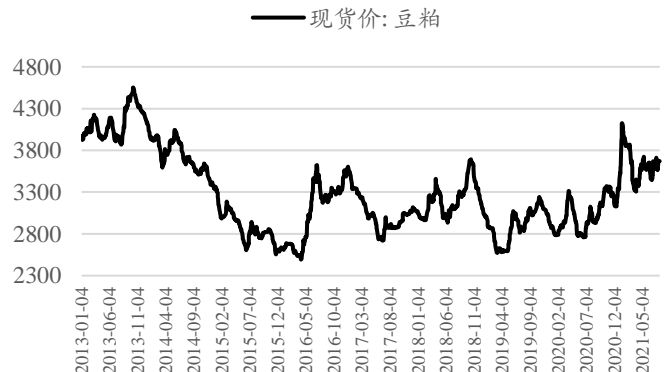
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 7 月供需报告预测, 2021/22 年度(10 月至次年 9 月)全球玉米产量 11.95 亿吨, 国内消费量 11.84 亿吨, 期末库存 2.91 亿吨, 库消比 24.6%, 较 20/21 年度上升 0.2%, 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 3.9 亿吨, 国内消费量 3.14 亿吨, 期末库存 0.364 亿吨, 库消比 11.6%, 较 20/21 年度上升 2.7 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	279.9
产量	886.6	868.0	991.4	1,016.0	972.2	1,123.4	1,080.1	1,117.6	1,120.7	1,194.8
进口	99.9	99.4	124.0	125.2	139.2	135.6	149.9	167.6	182.2	187.7
饲料消费	507.1	518.0	570.3	584.7	601.6	656.1	672.4	715.8	727.3	747.6
国内消费	883.2	864.7	949.3	981.0	968.0	1,084.1	1,090.5	1,134.7	1,146.3	1,183.5
出口	117.0	95.2	131.1	142.2	119.7	160.1	148.2	172.4	183.1	198.8
期末库存	132.8	135.4	174.8	209.8	213.9	350.8	341.6	305.5	279.9	291.2
库消比	<b>15.0%</b>	<b>15.7%</b>	<b>18.4%</b>	<b>21.4%</b>	<b>22.1%</b>	<b>32.4%</b>	<b>31.3%</b>	<b>26.9%</b>	<b>24.4%</b>	<b>24.6%</b>

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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	27.5
产量	314.0	273.2	351.3	361.1	345.5	384.8	371.1	346.0	360.3	385.2
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	145.4	145.4
国内消费	279.0	263.0	293.0	301.8	298.8	313.8	314.0	309.6	309.8	313.5
出口	39.2	18.6	48.8	47.4	48.3	58.3	61.9	45.1	72.4	63.5
期末库存	25.1	20.9	31.3	44.0	44.1	58.3	54.4	48.8	27.5	36.4
库消比	<b>9.0%</b>	<b>7.9%</b>	<b>10.7%</b>	<b>14.6%</b>	<b>14.8%</b>	<b>18.6%</b>	<b>17.3%</b>	<b>15.8%</b>	<b>8.9%</b>	<b>11.6%</b>

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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	260.67	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	<b>31.6%</b>	<b>33.8%</b>	<b>39.1%</b>	<b>49.7%</b>	<b>50.9%</b>	<b>87.5%</b>	<b>84.6%</b>	<b>72.1%</b>	<b>68.6%</b>	<b>67.4%</b>

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 月数据测算

美国农业部 2021 年 7 月供需报告预测，2021/22 年度全球大豆产量 3.85 亿吨，国内消费量 3.8 亿吨，期末库存 0.945 亿吨，库消比 24.8%，较 20/21 年度持平，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 0.042 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 0.310 亿吨, 库消比 25.9%, 较 20/21 年度下降 0.1 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	91.5
产量	239.6	268.8	207.0	319.6	313.8	349.3	342.1	339.4	363.6	385.2
进口	93.5	95.9	111.8	124.4	133.3	144.2	153.2	165.0	165.8	171.7
国内消费	257.7	261.2	274.8	301.9	313.9	330.8	338.0	357.4	368.9	381.1
出口	92.2	100.5	112.7	126.2	132.6	147.5	153.1	165.1	165.5	172.9
期末库存	53.6	57.4	61.7	77.5	78.5	95.7	99.0	96.5	91.5	94.5
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>24.8%</b>	<b>24.8%</b>

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 7 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	0.5	1.0
国内消费	48.7	48.8	50.1	55.0	54.5	55.7	58.9	61.9	61.9	63.8
出口	37.2	35.9	44.6	50.1	52.9	59.0	58.1	45.7	61.8	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 7 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	29.8
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	98.0	102.0
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	29.8	31.0
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>26.0%</b>	<b>25.9%</b>

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 7 月数据测算

美国农业部 2021 年 7 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 0.62 亿吨, 期末库存 0.042 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 5.9%, 库消比预测值较 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 80 万吨, 库消比 4.1%, 较 20/21 年度相比持平。

**图表 26 全球豆油供需平衡表**

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	19/20	20/21	21/22
期初库存	3.8	4.1	3.9	3.8	4.3	3.8	4.0	4.3	4.5	4.5
产量	42.6	43.1	45.0	49.2	51.6	53.7	55.1	58.4	60.5	62.3
进口	8.0	8.5	9.3	10.0	11.6	11.0	9.9	11.4	12.1	12.1
国内消费总计	42.0	42.6	45.2	47.9	52.1	53.4	54.6	57.2	60.1	62.0
出口	8.5	9.4	9.4	11.1	11.8	11.2	10.5	12.3	12.5	12.8
期末库存	3.9	3.8	3.5	4.1	3.7	3.8	3.8	4.5	4.5	4.2
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>6.7%</b>

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 7 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	10.9	11.5
出口	0.7	1.0	0.9	0.9	1.0	1.2	1.1	1.3	0.8	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>7.5%</b>	<b>5.9%</b>

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 7 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	0.8
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	0.8
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>4.1%</b>	<b>4.1%</b>

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 7 月数据测算

美国农业部 2021 年 7 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 1220 万吨, 库消比 4.8%, 较 20/21 年度相比持平, 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 500 万吨, 库消比 1.3%, 较 20/21 年度上升 0.1%。

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	11.9
产量	180.5	181.3	189.5	208.0	216.0	225.6	232.5	244.5	252.9	260.6
进口	57.1	53.8	57.9	60.9	61.8	60.4	61.1	61.9	63.3	64.4
国内消费	177.8	177.4	186.2	201.7	213.1	221.7	228.9	240.7	248.2	254.6
出口	58.3	57.9	60.2	64.5	65.4	64.6	64.9	67.7	67.9	70.2
期末库存	10.2	9.8	10.5	13.2	13.1	13.2	13.6	11.8	11.9	12.2
库消比	5.7%	5.5%	5.6%	6.5%	6.1%	5.9%	5.9%	4.9%	4.8%	4.8%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 7 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	46.6	47.6
进口	0.2	0.2	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.6	0.7	0.4
国内消费	28.6	26.3	26.8	29.3	30.0	30.3	32.2	34.4	34.3	35.0
出口	8.8	10.1	10.5	11.9	10.8	10.5	12.7	12.6	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	0.5
库消比	0.9%	1.0%	0.9%	0.8%	0.8%	1.2%	1.6%	0.9%	1.2%	1.3%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 7 月数据测算

## 2.1.2 小麦和稻谷

本周五, 小麦现货价 2588.89 元/吨, 周环比涨 1.22%, 同比涨 8.12%; 粳稻米 7 月 31 日现货价 3,902.80 元/吨, 10 天环比跌 0.39%, 同比跌 3.2%。

本周五, CBOT 小麦期货收盘价 720.75 美分/蒲式耳, 周环比涨 2.45%, 同比涨 43.43%; CBOT 稻谷期货收盘价 13.30 美元/英担, 周环比跌 2.74%, 同比涨 7.26%。

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

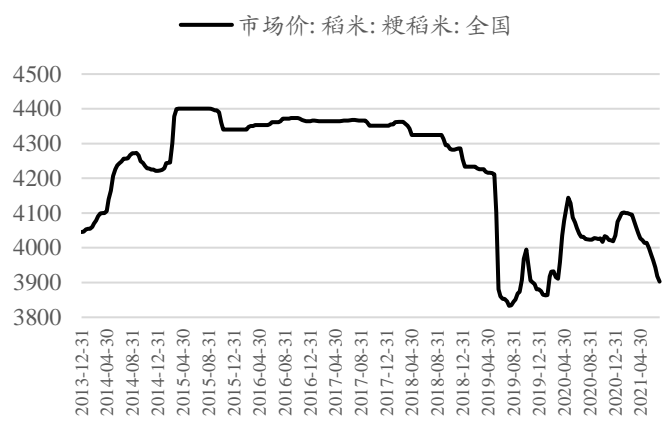
资料来源: wind, 华安证券研究所



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 7 月供需报告预测, 2021/22 年度全球小麦产量 7.92 亿吨, 国内消费量 7.91 亿吨, 期末库存 2.917 亿吨, 库消比 36.9%, 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 0.475 亿吨, 国内消费量 0.325 亿吨, 期末库存 0.181 亿吨, 库消比 55.6%, 较 20/21 年度下降 19.8 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	299.3	290.2
产量	697.0	658.7	715.4	728.1	735.2	756.4	762.9	763.5	775.8	792.4
进口	149.3	145.3	158.4	159.1	170.2	179.2	181.0	187.8	192.4	202.0
饲料消费	146.9	137.0	126.7	131.6	136.6	147.0	146.6	139.4	158.3	160.6
国内消费	697.1	680.0	698.3	705.4	711.2	739.1	742.0	748.3	785.0	790.9
出口	157.8	137.4	165.9	164.5	172.8	183.4	182.5	195.0	201.4	204.0
期末库存	198.9	175.6	194.1	217.6	242.7	262.3	283.7	299.3	290.2	291.7
库消比	28.5%	25.8%	27.8%	30.8%	34.1%	35.5%	38.2%	40.0%	37.0%	36.9%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 7 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	23.0
产量	54.4	61.3	58.1	55.2	56.1	62.8	47.4	52.6	49.7	47.5
进口	3.1	3.3	4.7	4.1	3.1	3.2	4.3	2.8	2.7	4.0
饲料消费	4.4	9.9	6.2	3.1	4.1	4.4	1.3	2.6	2.7	4.6
国内消费	32.1	37.8	34.3	31.3	31.9	31.9	29.3	30.4	30.5	32.5
出口	28.6	27.5	32.0	23.5	21.2	28.6	24.7	26.4	27.0	23.8
期末库存	20.2	19.5	16.1	20.5	26.6	32.1	29.9	28.0	23.0	18.1
库消比	62.9%	51.7%	46.9%	65.4%	83.1%	100.8%	102.3%	92.0%	75.4%	55.6%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 7 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 7 月数据测算

### 2.1.3 糖

本周五, 白糖现货价 5620 元/吨, 周环比跌 0.36%, 同比涨 6.14%; 白砂糖国内期货收盘价 5680 元/吨, 周环比涨 1.05%, 同比涨 11.77%。截至 2021 年 6 月底, 食糖进口累计数量 203 万吨, 同比涨 63.7%。

本周五, NYBOT 11 号糖期货收盘价 18.65 美分/磅, 周环比涨 3.67%, 同比涨 43.79%; IPE 布油收盘价 70.49 美元/桶, 周环比跌 7.65%, 同比涨 56.23%。

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

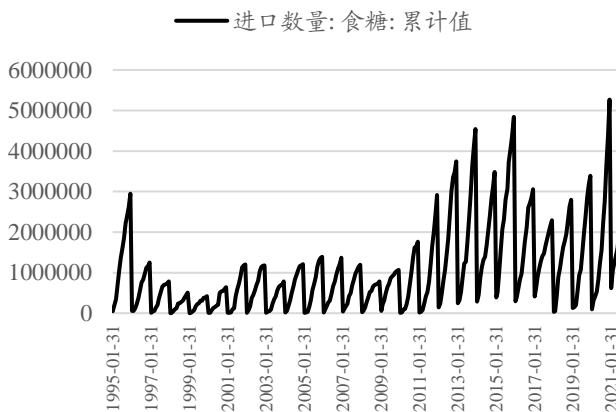


资料来源: wind, 华安证券研究所

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 17480.00 元/吨，周环比跌 1.00%，同比涨 41.17%；国内棉花期货收盘价 17410.00 元/吨，周环比涨 0.43%，同比涨 41.83%。本周五 NYMEX 棉花期货结算价 92.42 美分/磅，周环比涨 2.88%，同比涨 43.49%。

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 7 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 0.268 亿吨，期末库存 0.191 亿吨，库消比 71.2%，较 20/21 年度下跌 6.0 个百分点。

分国别看，2021/22 年度美国棉花产量 390 万吨，国内消费量 50 万吨，期末库存 70 万吨，库消比 132.0%，较 19/20 年度下降 5 个百分点；2021/22 年度中国棉花产量 580 万吨，国内消费量 890 万吨，期末库存 750 万吨，库消比 84.3%，较 20/21 年度下跌 12.9 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	20.0
产量	27.6	26.9	32.6	26.0	21.0	23.3	27.0	26.5	24.5	26.0
进口	9.8	10.1	11.2	7.9	7.7	8.2	9.0	8.9	10.4	10.0
国内消费	22.4	23.5	29.8	24.3	24.5	25.3	26.8	22.4	25.9	26.8
出口	10.0	10.2	11.1	7.7	7.6	8.3	9.1	9.0	10.5	10.0
期末库存	16.0	19.6	27.9	24.4	20.7	17.5	17.6	21.3	20.0	19.1
库消比	71.4%	83.6%	93.8%	100.3%	84.5%	69.2%	65.8%	95.2%	77.2%	71.2%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 7 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	3.9
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	3.3
期末库存	0.7	0.8	0.6	0.8	0.8	0.6	0.9	1.6	0.7	0.7
库消比	101.5%	108.6%	66.2%	102.0%	110.1%	84.6%	130.0%	337.2%	137.0%	132.0%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 7 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	8.5
产量	7.4	7.6	8.9	6.5	4.8	5.0	6.0	5.9	6.4	5.8
进口	5.3	4.4	3.8	1.8	1.0	1.1	1.2	1.6	2.7	2.2
国内消费	8.3	7.8	9.4	7.4	7.6	8.4	8.9	7.2	8.7	8.9
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	7.5
库消比	81.8%	139.9%	181.8%	196.8%	166.3%	119.3%	92.7%	111.8%	97.2%	84.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部7月数据测算

## 2.2 畜禽

### 2.2.1 生猪

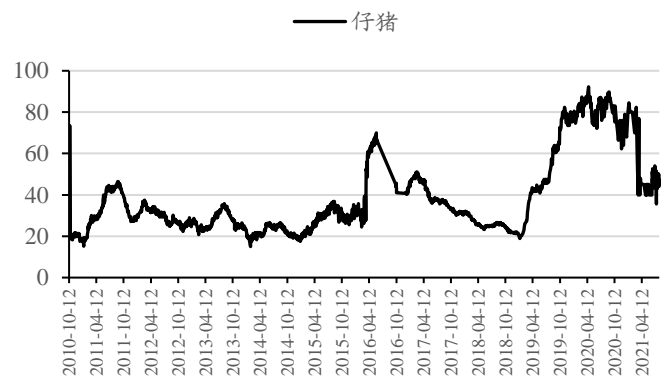
据猪易通数据，本周五全国外三元生猪均价 15.23 元/公斤，周环比跌 3.1%，同比跌 59.6%。根据搜猪网数据，本周五全国仔猪价格 45.00 元/公斤，周环比跌 10.3%，同比跌 48.4%；本周五，全国猪粮比 6.36，周环比涨 23.5%，同比跌 62.3%。

图表 47 全国外三元价格走势图，元/公斤



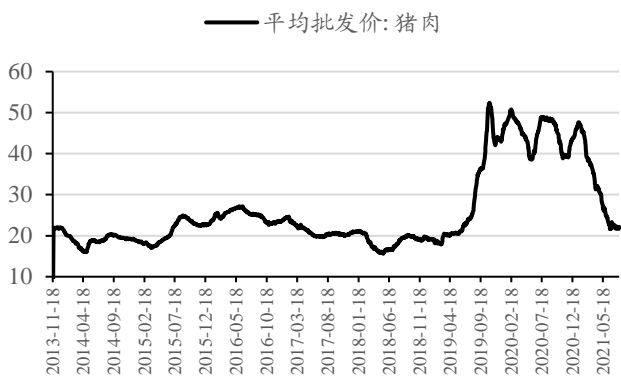
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 48 仔猪价格走势图，元/公斤



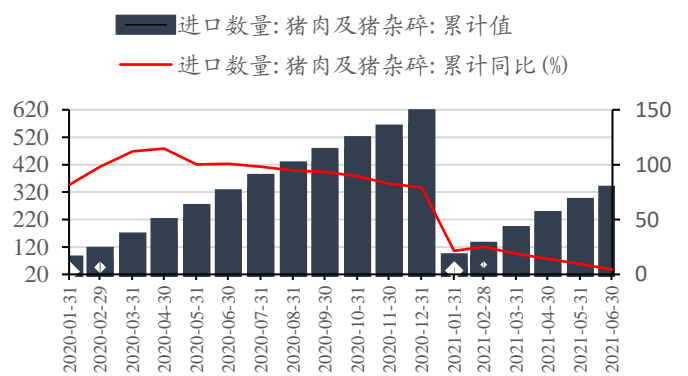
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 49 猪肉价格走势图，元/公斤



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 50 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



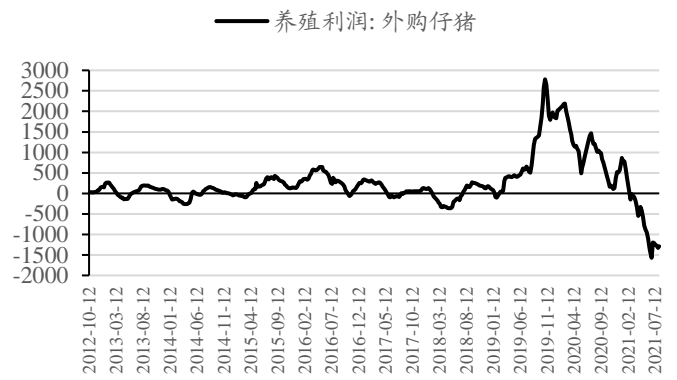
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 51 猪粮比走势图



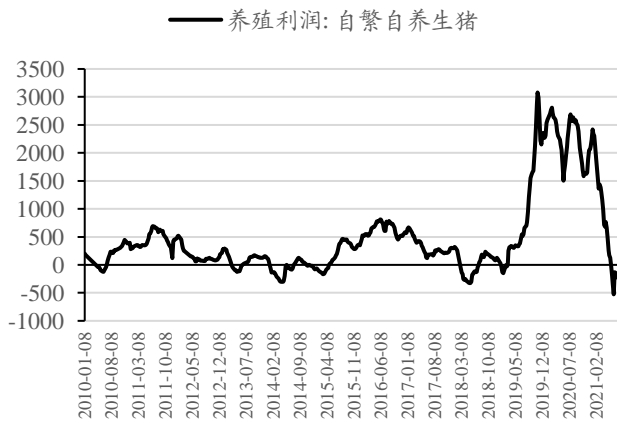
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 52 外购仔猪养殖利润，元/头



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 自繁自养生猪养殖利润，元/头



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 猪配合饲料走势图，元/公斤



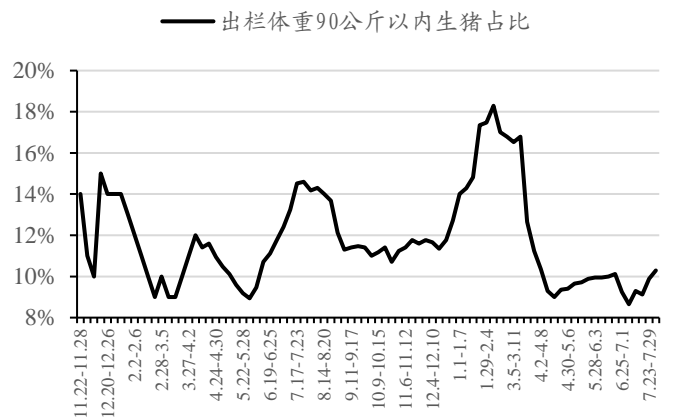
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



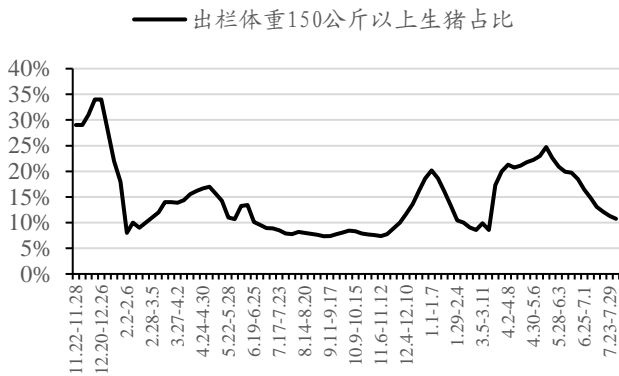
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



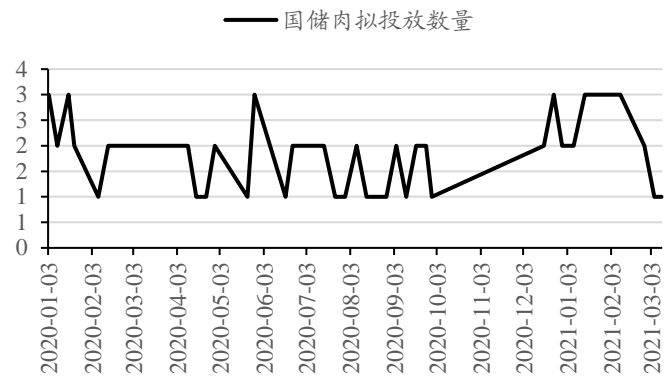
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 57 出栏体重超过 150 公斤生猪占比



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 58 国储肉拟投放量, 万吨



资料来源: 华储网, 华安证券研究所

## 2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2021 年第 30 周(2021 年 7 月 26 日-2021 年 8 月 1 日) 父母代鸡苗价格 62.57 元/套, 周环比跌 0.17%, 同比跌涨 240.40%; 父母代鸡苗销量 117.84 万套, 周环比跌 8.59%, 同比跌 9.96%; 在产祖代种鸡存栏 113.70 万套, 周环比跌 0.37%, 同比涨 3.63%; 后备祖代种鸡存栏 51.82 万套, 周环比跌 0.13%, 同比涨 3.41%; 在产父母代种鸡存栏 1627.20 万套, 周环比涨 1.68%, 同比涨 1.63%; 后备父母代种鸡存栏 1382.10 万套, 周环比跌 1.90%, 同比涨 32.57%。本周五, 白羽肉鸡 7.99 元/公斤, 周环比涨 0.76%, 同比涨 7.25%。

图表 59 父母代鸡苗价格, 元/套



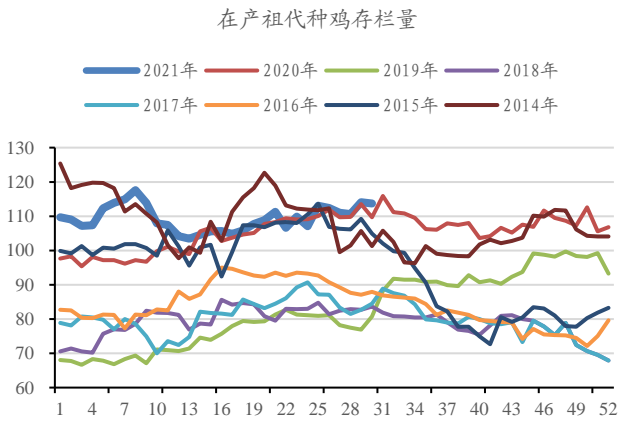
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量, 万套



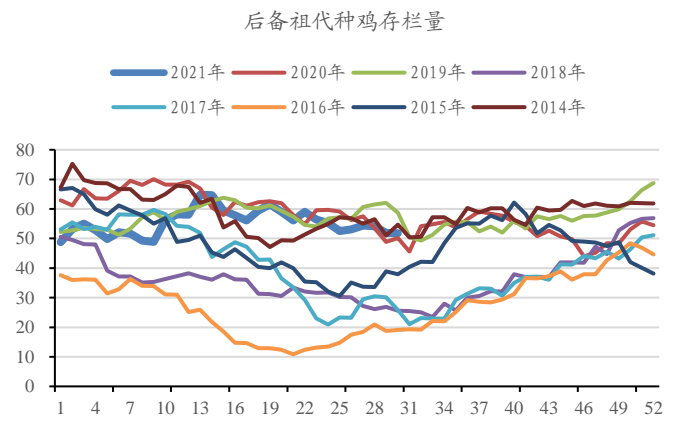
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



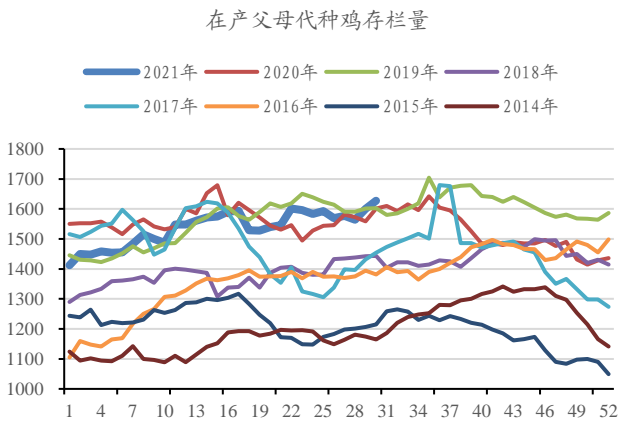
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



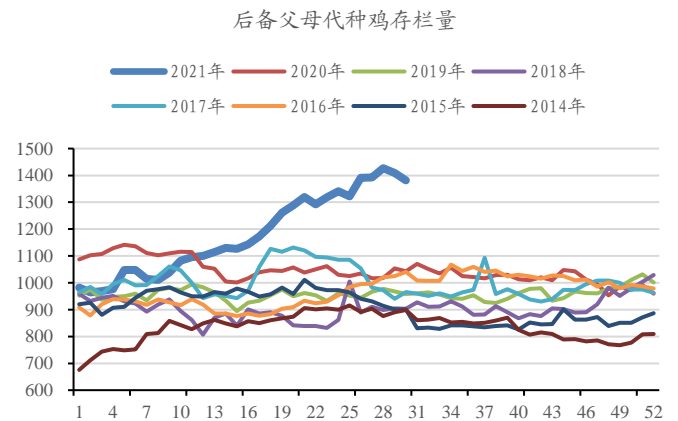
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套



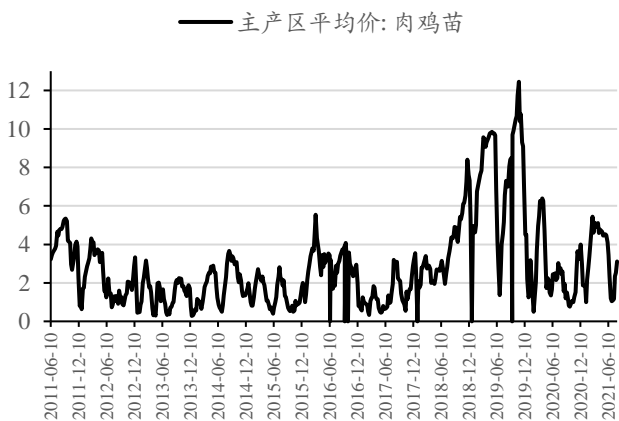
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

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



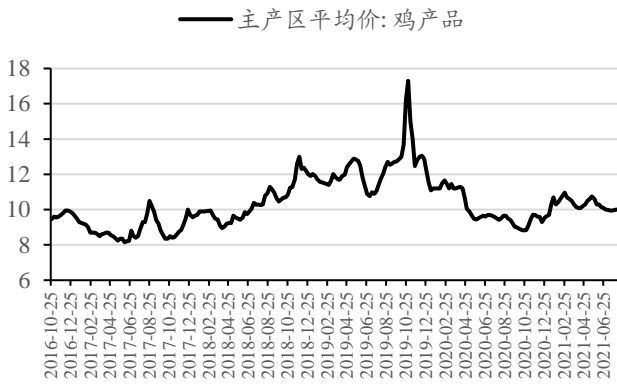
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

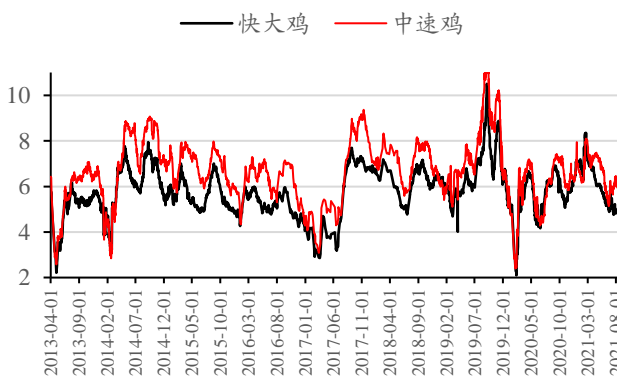


资料来源：wind，华安证券研究所

### 2.2.3 黄羽鸡

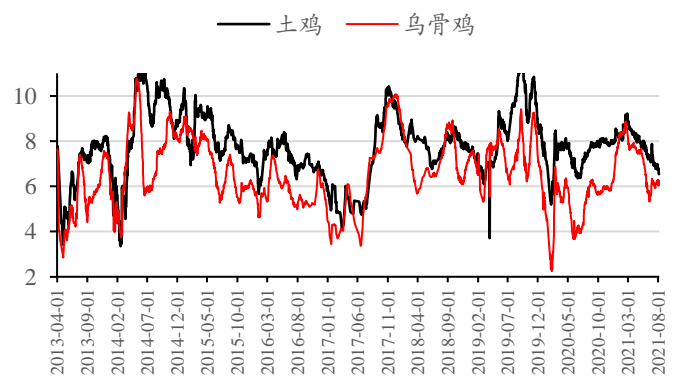
本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 4.97 元/斤，周环比涨 0.40%，同比跌 18.12%，中速鸡均价 5.95 元/斤，周环比跌 4.80%，同比跌 5.85%。土鸡均价 6.54 元/斤，周环比跌 4.25%，同比跌 10.53%，乌骨鸡 6.15 元/斤，周环比涨 0.33%，同比涨 6.96%。

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, %



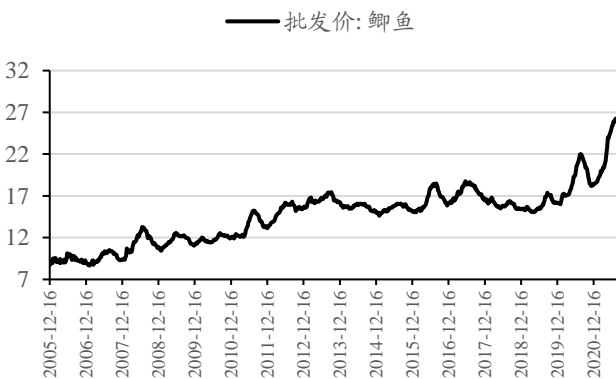
资料来源: 博亚和讯, 华安证券研究所

### 2.3 水产品

7月30日, 鲫鱼批发价 26.11 元/公斤, 周环比下跌 0.50%, 同比上涨 20.82%; 草鱼批发价 20.75 元/公斤, 周环下跌 0.24%, 同比上涨 42.32%。

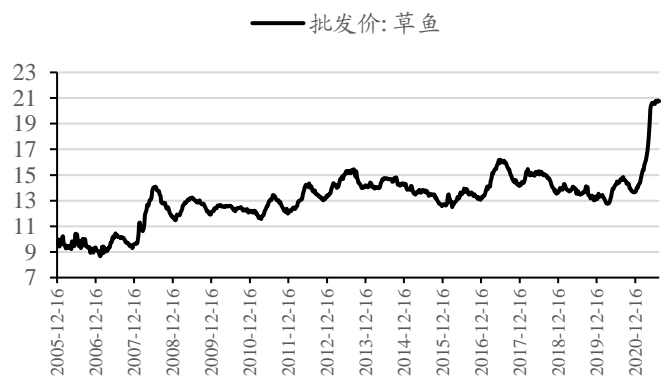
本周五, 威海海参批发价 180 元/千克, 周环比持平, 同比上涨 18.42%; 威海鲍鱼批发价 96 元/千克, 周环比持平, 同比下跌 4.00%; 威海扇贝批发价 12 元/千克, 周环比持平, 同比涨 20.00%。

图表 75 鲫鱼批发价, 元/公斤



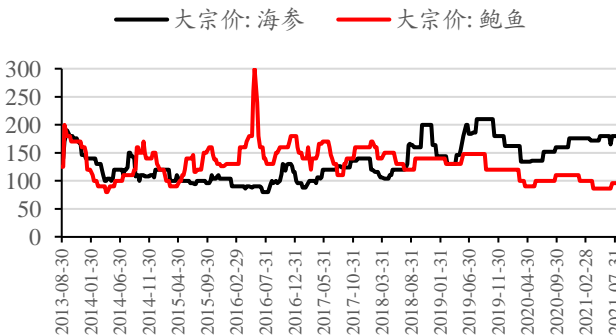
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 草鱼批发价, 元/公斤



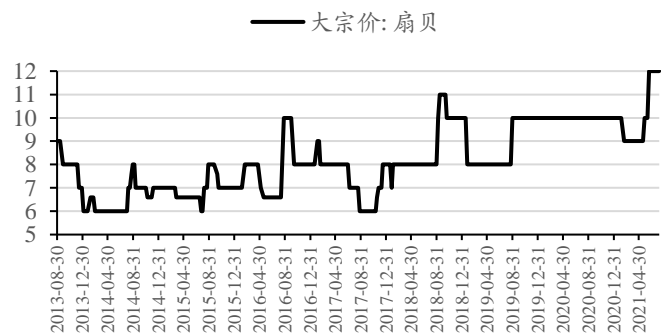
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

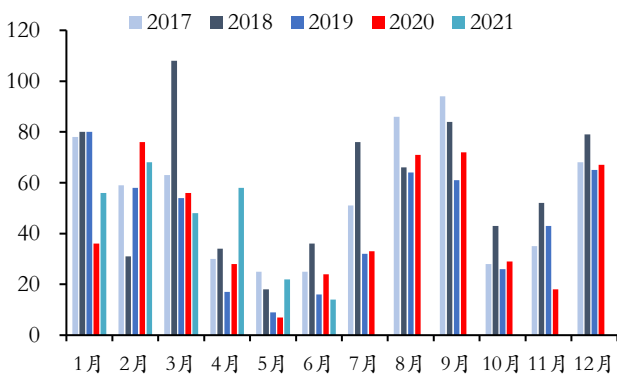
## 2.4 动物疫苗

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%。

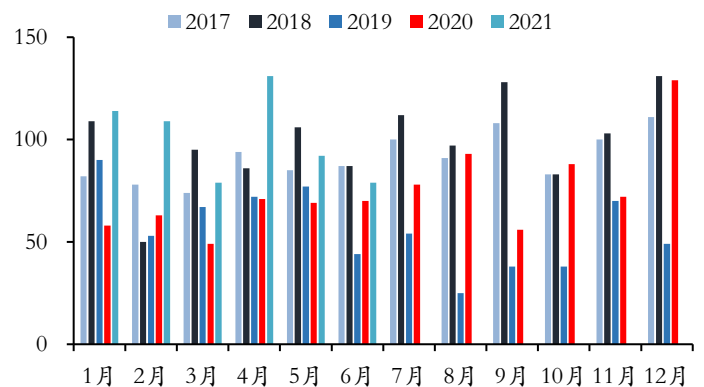
2021年1-6月，猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为，腹泻苗71.9%、猪圆环疫苗58.9%、猪细小病毒疫苗50%、猪瘟疫苗42.5%、口蹄疫17.2%、高致病性猪蓝耳疫苗0%、猪伪狂犬疫苗-31.6%。

图表 79 口蹄疫批签发次数



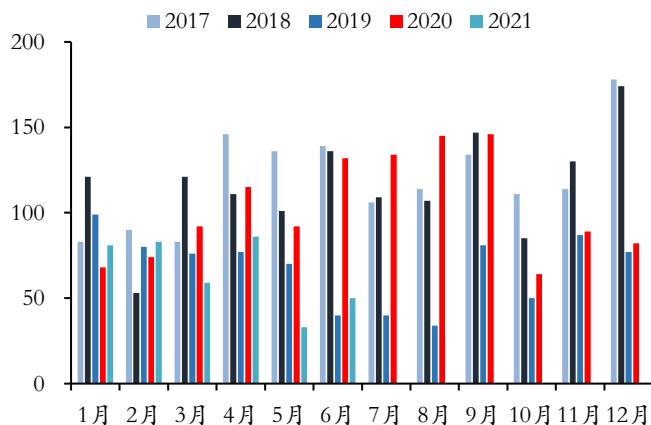
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2021.6.30

图表 80 圆环疫苗批签发次数



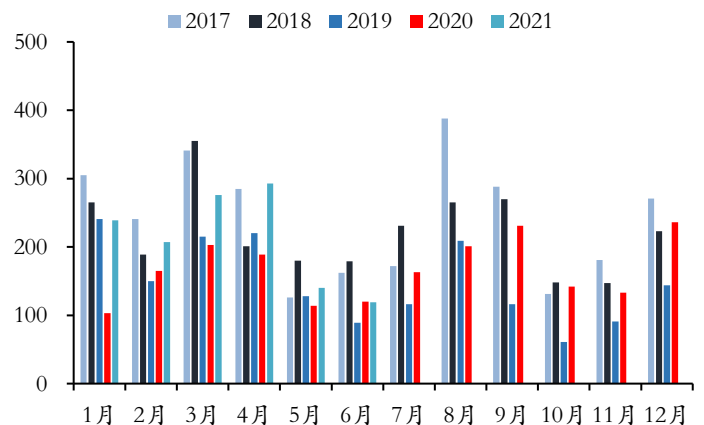
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2021.6.30

图表 81 猪伪狂犬疫苗批签发次数



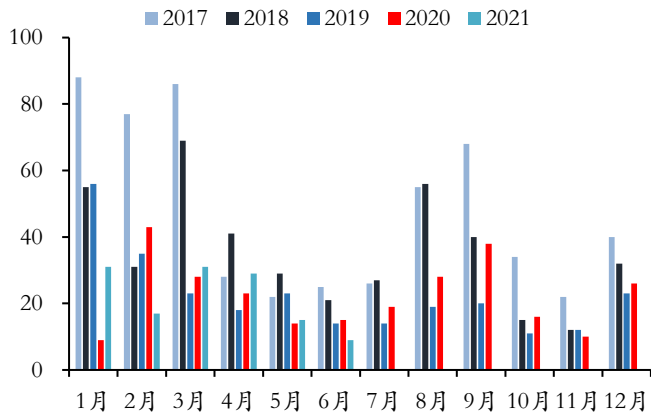
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2021.6.30

图表 82 猪瘟疫苗批签发次数



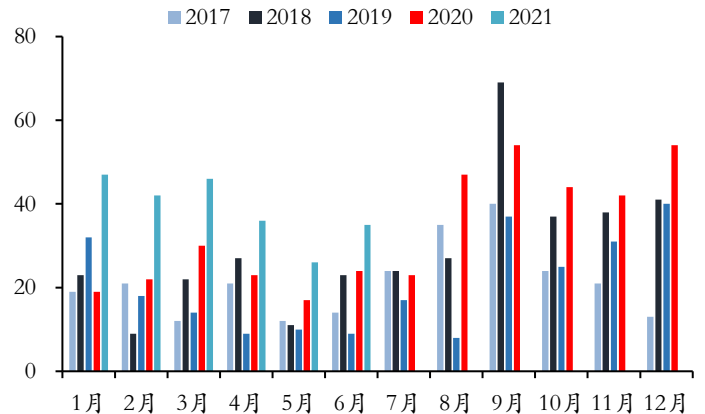
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2021.6.30

表 83 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



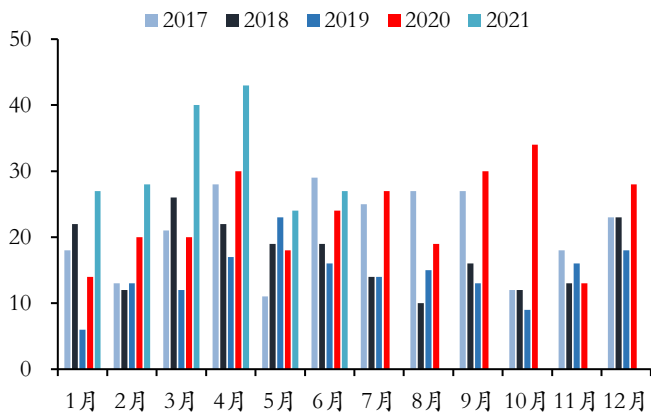
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.6.30

图表 84 腹泻疫苗批签发次数



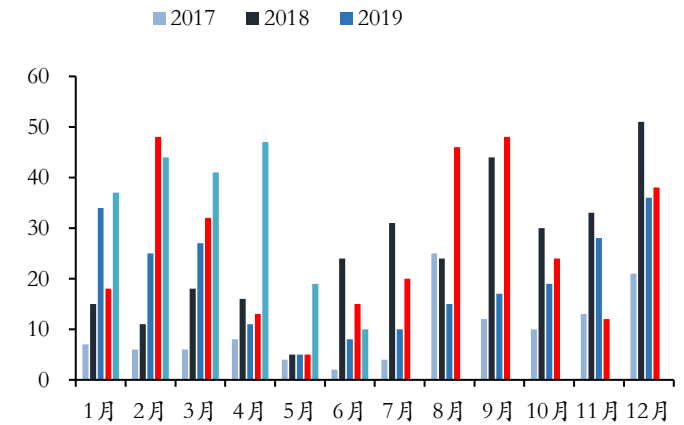
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.6.30

图表 85 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 2021.6.30

图表 86 口蹄疫多价苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.6.30

### 3 畜禽上市企业月度出栏

#### 3.1 生猪月度出栏

2020 年，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 1811.5、正邦科技 956、温氏股份 954.6、新希望 829.3、天邦股份 307.8、大北农 185、傲农生物 134.6、天康生物 134.5、唐人神 102.4、金新农 80.4；出栏量同比增速从高到低依次为，新希望 134%、傲农生物 104%、金新农 103%、牧原股份 77%、正邦科技 65%、天康生物 60%、天邦股份 26%、唐人神 22%、大北农 13%、温氏股份-48%。

今年 1-6 月出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 1743.7、正邦科技 699.7、温氏股份 468.7、新希望 446.1、天邦股份 185.1、大北农 166.3、傲农生物 125.9、唐人神 87、天康生物 73.6、金新农 45.1；出栏量同比增速从高到低依次为，唐人神 210%、傲农生物 183%、金新农 158%、牧原股份 157%、大北农 157%、正邦科技 157%、新希望 110%、天康生物 73%、天邦股份 65%、温氏股份-4%。

截至目前，已有部分上市猪企公布7月报，7月出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份301.1、正邦科技175.1、温氏股份127.9、天邦股份28.39、傲农生物25.3、金新农5.8，同比增速从高到低依次为，傲农生物149.1%、正邦科技92.0%、温氏股份73.1%、牧原股份65.8%、金新农37.8%、天邦股份19.2%。

图表 87 主要上市猪企月度销量及同比增速，万头

单月销量	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农
2020年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	347.5	101.1	31.94	158.5	12.7	7.7	64.6	15.7	22.4	28.4
2021年7月	301.1	127.9	28.39	175.1		5.8			25.3	
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%
2021年6月	128.2%	19.2%	33.2%	128.4%	20%	88.5%	30.4%	170.6%	192.6%	68.7%
2021年7月	65.8%	73.1%	19.2%	92.0%		37.8%			149.1%	

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 88 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头

累计销量	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农
2020年1-12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	1,743.7	468.7	185.1	699.7	73.6	45.1	446.1	87.0	125.9	166.3
2021年1-7月	2,044.7	596.6	213.5	874.8		50.9			151.2	
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	157%	-4%	65%	157%	73%	158%	110%	210%	183%	157%
2021年1-7月	138%	6%	57%	141%		134%			177%	

资料来源：公司公告，华安证券研究所

### 3.2 肉鸡月度出栏

图表 89 主要上市肉鸡月度销量及同比增速

单月销量/屠宰量 (万只/万吨)							
	益生 (万只)	民和 (万只)	圣农 (万吨)	仙坛 (万吨)	温氏 (万只)	立华 (万只)	湘佳 (万只)
2020年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
2021年6月	3,836	2,400	9.0	2.8	8,816	3,234	233
2021年7月	4,163	2,773			9,571	3,228	279
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%
2021年6月	-11.1%	-12.4%	7.0%	-2.0%	-4.8%	17.8%	-1.4%
2021年7月	-6.7%	-4.0%			-0.1%	12.2%	-2.8%
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
2021年6月	3.9	2.6	10,897	9,195	11.3	10.5	9.6
2021年7月	2.8	1.9			10.8	10.6	9.8
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			
2021年6月			2.09	0.07			
2021年7月							
单月食品加工量 yoy							

	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2020年12月			31.8%	6.8%			
2021年1月			44.3%	70.7%			
2021年2月			97.3%	8.8%			
2021年3月			33.7%	24.0%			
2021年4月			6.9%	20.0%			
2021年5月			40.7%	-19.0%			
2021年6月			21.0%	-19.0%			
2021年7月							
单月食品加工销售均价（元/吨）							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2020年12月			22,973	13,106			
2021年1月			21,274	14,032			
2021年2月			21,170	13,917			
2021年3月			20,920	13,554			
2021年4月			20,695	13,141			
2021年5月			20,400	12,658			
2021年6月			21,244	12,177			
2021年7月							

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 90 主要上市肉鸡累计销量及同比增速

累计销量/屠宰量（万只/万吨）							
	益生	民和	圣农（万吨）	仙坛	温氏	立华	湘佳
2020年1-12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

2021年1-6月	19,963	16,600	49.3		48,409	17,443	1,635
2021年1-7月	24,126	19,372			57,979	20,671	1,914
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%
2021年1-6月	-10.1%	3.8%	13.6%		1.0%	24.6%	44.8%
2021年1-7月	-9.5%	2.6%			0.8%	22.5%	35.1%
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
2021年1-6月	4.8	4.0	10,774		26.6	25.9	21.0
2021年1-7月	4.4	3.7			25.6	25.1	20.4

资料来源：公司公告，华安证券研究所

### 3.3 生猪价格估算

图表 91 2021年7月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表

正邦科技	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8e
江西	30.8	34.7	36.4	31.1	28.4	23.6	19.8	15.3	16.1	16.0
山东	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	16.9	17.0
广东	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	16.9	17.0



湖北	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	15.7	15.5
浙江	31.5	35.9	38.1	32.6	29.6	24.8	20.6	16.1	17.1	16.4
东北	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.0	14.2
其他	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	16.4
预测价格	30.8	34.8	36.9	31.6	28.8	23.9	19.9	15.5	16.4	16.2
<b>公告价格</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>13.7</b>	<b>14.1</b>	<b>13.9</b>
价格差距	-2.1	-3.2	-4.2	-6.1	-3.9	-2.6	-2.3	-1.8	-2.3	-2.3
<b>温氏股份</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>2021.6</b>	<b>2021.7</b>	<b>2021.8e</b>
广东	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	16.9	17.0
广西	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	16.4
安徽	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.0	15.3
江苏	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.2	15.3
东北	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.0	14.2
湖南	30.9	34.8	36.6	31.1	28.4	23.9	19.8	15.0	16.0	15.8
湖北	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	15.7	15.5
江西	30.8	34.7	36.4	31.1	28.4	23.6	19.8	15.3	16.1	16.0
其他	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	16.4
预测价格	30.6	34.6	36.6	31.6	28.7	23.9	19.9	15.4	16.4	16.2
<b>公告价格</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>14.2</b>	<b>15.1</b>	<b>14.9</b>
价格差距	-1.5	-2.0	-2.5	-3.1	-2.5	-1.9	-1.6	-1.2	-1.3	-1.3
<b>牧原股份</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>2021.6</b>	<b>2021.7</b>	<b>2021.8e</b>
河南	29.6	34.0	34.8	29.1	26.9	22.7	19.2	14.7	16.1	15.3
湖北	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	15.7	15.5
山东	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	16.9	17.0
东北	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.0	14.2
安徽	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.0	15.3
江苏	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.2	15.3
预测价格	30.1	34.4	35.6	29.8	27.5	23.2	19.5	15.0	16.2	15.6
<b>公告价格</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>13.6</b>	<b>15.2</b>	<b>15.0</b>

价格差距	-3.7	-4.3	-5.7		-4.3	-2.1	-1.9	-1.4	-1.4	-1.1
<b>天邦股份</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>2021.6</b>	<b>2021.7</b>	<b>2021.8e</b>
广西	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	16.4
安徽	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.0	15.3
江苏	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.2	15.3
山东	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	16.9	17.0
河北	31.7	35.3	34.2	28.2	26.6	22.8	19.2	14.8	16.1	15.2
预测价格	30.6	34.6	36.0	30.7	28.1	23.6	19.8	15.3	16.3	15.9
<b>公告价格</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>14.0</b>	<b>15.5</b>	<b>15.0</b>
价格差距	-2.5	-4.3	<b>-6.3</b>		-4.9	-2.5	-2.5	-1.3	-1.3	-0.9
<b>新希望</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>2021.6</b>	<b>2021.7e</b>	<b>2021.8e</b>
山东	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	16.9	17.0
川渝	31.7	35.3	36.7	31.2	28.9	23.9	19.0	14.5	15.0	14.3
陕西	29.2	33.2	34.5	28.7	26.6	22.5	18.8	14.6	15.8	15.1
河北	28.9	33.2	34.2	28.2	26.6	22.8	19.2	14.8	16.1	15.2
预测价格	30.8	34.6	36.6	31.5	28.7	23.9	19.7	15.3	16.3	16.0
<b>公告价格</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>14.5</b>	<b>15.5</b>	<b>15.2</b>
价格差距	-2.6	-3.7	-6.1	-2.1	-5.2	-2.3	-1.2	-0.8	-0.8	-0.8
<b>天康生物</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>2021.6</b>	<b>2021.7e</b>	<b>2021.8e</b>
新疆	28.1	30.3	27.0	27.1	25.5	20.6	17.2	13.1	14.3	13.6
河南	-2.0	-4.0	-6.3	29.1	26.9	22.7	19.2	14.7	16.1	15.3
预测价格	27.5	31.3	32.7	27.3	25.7	20.8	17.4	13.2	14.5	13.7
<b>公告价格</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>13.8</b>	<b>15.0</b>	<b>14.3</b>
价格差距	-0.7	-0.7	-0.7	-2.3	0.4	0.4	-0.1	0.5	0.5	0.5

资料来源：猪易通，华安证券研究所

#### 4.1 农业部等发布关于促进生猪产业持续健康发展的意见

2019年以来，针对生猪产能严重下滑、猪肉价格大幅上涨等严峻形势，各地区各有关部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，出台了一系列稳定生猪生产、保障市场供应的政策措施，逐步将生猪生产恢复到常年水平。但长期困扰生猪产业发展的产能大幅波动问题尚未根本破解，产能恢复后市场价格再度陷入低迷，部分生猪养殖场(户)亏损，一些地方政策出现反复，生猪稳产保供的基础仍不牢固。为巩

固生猪产能恢复成果，防止产能大幅波动，促进生猪产业持续健康发展，经国务院同意，现提出如下意见。

### 一、总体要求

(一)指导思想。以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会精神，按照党中央、国务院决策部署，以保障猪肉基本自给为目标，建立预警及时、措施精准、响应高效的生猪生产逆周期调控机制，激发市场主体发展活力，不断提升生猪产业质量、效益和竞争力，形成长期稳定的猪肉供应安全保障能力，更好满足人民群众消费需求。

#### (二)工作原则。

精准调控，稳定发展。总结生猪稳产保供工作经验，强化监测预警，完善调控机制，注重预调早调微调，保持合理生猪产能水平，有效调控产销异常变化，确保生产和市场供应基本稳定。

市场导向，有序发展。充分发挥市场决定性作用，更好发挥政府作用。落实生猪稳产保供省负总责，稳定长效性支持政策，更多用市场化方式缓解“猪周期”波动，努力保持猪肉价格在合理范围。

重点突破，转型发展。以疫病防控、标准化养殖、屠宰加工、养殖废弃物资源化利用为突破口，加快补齐生猪产业发展的短板和弱项，不断推进节本提质增效。

(三)发展目标。用5-10年时间，基本形成产出高效、产品安全、资源节约、环境友好、调控有效的生猪产业高质量发展新格局，产业竞争力大幅提升，疫病防控能力明显增强，政策保障体系基本完善，市场周期性波动得到有效缓解，猪肉供应安全保障能力持续增强，自给率保持在95%左右。

### 二、稳定生猪生产长效性支持政策

(四)稳定生猪贷款政策。银行业金融机构要及时总结各地试点经验，加快推广土地经营权、养殖圈舍、大型养殖机械和生猪活体抵押贷款。对符合授信条件但暂时经营困难的生猪养殖场(户)和屠宰加工企业，不得随意限贷、抽贷、断贷。支持符合农业发展银行职能定位和政策性业务标准的生猪养殖相关贷款按程序纳入政策性业务范围。(人民银行、财政部、银保监会等按职责分工负责)

(五)完善生猪政策性保险。深入推进生猪养殖保险，稳定能繁母猪、育肥猪保险保额，根据生产成本变动对保额进行动态调整，增强保险产品吸引力，实现养殖场(户)愿保尽保。鼓励和支持有条件的地方开展并扩大生猪收入保险，进一步提升保障水平、降低经营风险。开展病死猪无害化处理与保险联动机制建设试点，建立健全有关部门和保险机构的信息共享机制。(财政部、农业农村部、银保监会等按职责分工负责)

(六)持续优化环境管理服务。加强对畜禽养殖禁养区的动态监测，各地不得超越法律法规规定随意扩大禁养区范围，不得以行政手段对养殖场(户)实施强行清退，切实保障养殖场(户)合法权益。深入推进生猪规模养殖项目环评“放管服”改革，继续对年出栏5000头以下的生猪养殖项目实行备案管理、对年出栏5000头及以上和涉及环境敏感区的生猪养殖项目按规定实行审批。(生态环境部、农业农村部等按职责分工负责)

### 三、建立生猪生产逆周期调控机制

(七)保持能繁母猪合理存栏水平。“十四五”期间，全国能繁母猪存栏量稳定在4300万头左右、最低保有量不少于4000万头，后续根据猪肉消费和母猪繁殖率等变化动态调整。以能繁母猪存栏量变化率为核心调控指标，建立异常变化自动触发

调控机制，当月度同比变化率超过5%时，采取预警引导、鼓励生猪养殖场(户)加快补栏二元母猪或淘汰低产母猪等措施，促使能繁母猪存栏量回归合理区间。(农业农村部、财政部等按职责分工负责)

(八)稳定规模猪场存量。将年出栏500头以上的规模养殖场(户)纳入全国生猪养殖场系统备案，动态监测其生产经营情况，保持规模养殖场(户)数量总体稳定。不得违法拆除规模养殖场(户)，确需拆除的，各地要安排养殖用地支持其异地重建，并给予合理经济补偿。对年出栏1万头以上的规模养殖场，挂牌建立国家级生猪产能调控基地，各地可结合本地区实际建立相应层级的生猪产能调控基地。(农业农村部负责)

(九)建立生猪产能分级调控责任制。严格落实生猪稳产保供省负总责和“菜篮子”市长负责制，将能繁母猪存栏量和规模养殖场(户)保有量等指标任务下达到各省(自治区、直辖市)，各省(自治区、直辖市)要制定本行政区域的生猪产能调控实施方案。定期组织对各省(自治区、直辖市)生猪产能调控政策落实情况进行考核，强化考核结果运用。继续执行生猪调出大县奖励政策，支持地方发展生猪生产。(农业农村部、财政部等按职责分工负责)

(十)强化政策调控保障。当本省(自治区、直辖市)能繁母猪存栏量月度同比减少10%或生猪养殖连续严重亏损3个月以上时，各地可按规定统筹相关资金对规模养殖场(户)给予一次性临时救助补贴。人民银行要发挥支农、支小再贷款引导作用，支持地方法人金融机构扩大对符合条件的生猪养殖场(户)信贷投放，地方可按规定统筹资金给予贴息补助。能繁母猪存栏量在合理区间波动，但种猪生产供应、新生仔猪数量或生猪存栏量出现异常减少等情况时，要及时研究并采取针对性政策措施，防范生产大幅下降。中央财政将结合各省(自治区、直辖市)全年落实稳定生猪产能和资金投入情况，在安排下一年度相关转移支付资金时予以适当倾斜。(农业农村部、财政部、人民银行等按职责分工负责)

#### 四、完善生猪稳产保供综合应急体系

(十一)强化全产业链监测预警。建立生猪产业综合信息平台，定期发布全产业链重要信息数据。加强数据的采集分析预警，建立完善信息会商和发布机制，及时回应产业热点和突发性问题，加强宣传解读，合理引导市场预期。(农业农村部、国家发展改革委、商务部、海关总署、国家统计局、银保监会、证监会等按职责分工负责)

(十二)抓好生猪疫病防控。落实动物防疫地方政府属地管理、行业部门监管和生产经营者主体等三方责任。强化非洲猪瘟常态化防控，实行闭环管理，及时堵塞漏洞。分类推进口蹄疫、高致病性猪蓝耳病、猪瘟等重点猪病防控，做好仔猪腹泻等常见病防控。以种猪场为重点，深入推进伪狂犬病等垂直传播疫病净化。加强部门协作，联合开展案件查处、溯源追踪等工作。推进非洲猪瘟等疫病疫苗和诊断试剂科研攻关。建立基于防疫水平的养殖场(户)分级管理制度，鼓励和支持具备条件的地区和养殖场创建重点猪病无疫区、无疫小区。加快推进非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控。(农业农村部、国家发展改革委、公安部、财政部、交通运输部等按职责分工负责)

(十三)加强猪肉储备调节。实施《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》，保有一定数量的政府猪肉常规储备，保持必要调节能力。根据不同预警情形，分国家和地方层面及时启动储备肉投放或增加临时收储等响应措施，有效调控市场异常变化。根据国内生猪产能和市场需求情况，科学引导进口节奏。(国家发展改革委、财政部、农业农村部、商务部、海关总署等按职责分工负责)

### 五、持续推进生猪产业现代化

(十四)协同推进规模养殖场和中小养殖场(户)发展。继续实施农机购置补贴政策,对生猪养殖场(户)购置自动饲喂、环境控制、疫病防控、废弃物处理等农机装备给予积极支持。以标准化生产、精细化管理为重点,持续开展生猪养殖标准化示范创建,发挥标杆示范场的引领带动作用。支持龙头企业与中小养殖场(户)建立稳定的利益联结机制,加强技术指导与服务,帮扶带动中小养殖场(户)改变传统养殖方式,实现增产增收。(农业农村部、财政部等按职责分工负责)

(十五)建设现代生猪种业。全面开展猪遗传资源普查,加强国家级保种场、保护区和基因库建设,提高优良品种资源保护水平。深入实施全国生猪遗传改良计划,坚持产学研相结合,支持国家生猪核心育种场开展商业化联合育种,持续提高生产性能水平。实施生猪良种补贴项目,加快品种改良进程。(农业农村部、国家发展改革委、财政部等按职责分工负责)

(十六)优化生猪屠宰加工布局。结合生猪生产发展规划,科学设置屠宰产能,调整屠宰加工布局,化解结构性产能过剩。继续开展生猪屠宰标准化创建,鼓励和支持主产区生猪屠宰加工企业改造屠宰加工、冷链储藏和运输设施,推动主销区城市屠宰加工企业改造提升低温加工处理中心、冷链集配中心、冷鲜肉配送点,促进产销衔接。(农业农村部、国家发展改革委、商务部等按职责分工负责)

(十七)加快养殖废弃物资源化利用。以还田利用为重点,支持整县实施粪污资源化利用项目,推进绿色种养循环农业试点。推行养殖粪污养分平衡管理制度。鼓励在规模种植基地周边建设与消纳能力相配套的养殖场(户),促进种养良性循环。加快培育社会化服务组织,推动养殖粪污就近就地利用,促进绿色循环发展。(来源:农业农村部)

## 4.2 7月份第5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,7月份第5周(采集日为7月28日)生猪、活鸡、玉米、豆粕价格下降,鸡蛋、白条鸡、商品代蛋雏鸡、商品代肉雏鸡、生鲜乳价格上涨,牛羊肉、育肥猪配合饲料、肉鸡配合饲料、蛋鸡配合饲料价格持平。

**生猪价格。**全国活猪平均价格15.66元/公斤,比前一周下降1.7%,与去年同期相比(以下简称“同比”)下降57.5%。海南、天津、青海3个省份活猪价格上涨,河南、北京、宁夏、黑龙江、内蒙古、吉林等27个省份价格下降。华南地区活猪平均价格较高,为16.97元/公斤;东北地区较低,为14.40元/公斤。全国猪肉平均价格25.93元/公斤,比前一周下降1.0%,同比下降53.0%。浙江、重庆、青海、海南4个省份猪肉价格上涨,云南、辽宁、上海、甘肃、广西、福建等24个省份价格下降,陕西、湖南2个省份价格持平。华南地区猪肉平均价格较高,为29.64元/公斤;东北地区较低,为21.87元/公斤。全国仔猪平均价格42.12元/公斤,比前一周下降2.9%,同比下降60.4%。辽宁、河北、吉林、云南、海南、浙江等28个省份价格下降,上海仔猪价格持平。

**家禽产品价格。**全国鸡蛋平均价格10.34元/公斤,比前一周上涨2.8%,同比上涨24.9%。河北、辽宁等10个主产省份鸡蛋平均价格9.53元/公斤,比前一周上涨4.8%,同比上涨48.0%。全国活鸡平均价格19.04元/公斤,比前一周下降0.3%,同比下降1.3%。白条鸡平均价格21.25元/公斤,比前一周上涨0.3%,同比下降0.8%。商品代蛋雏鸡平均价格为3.62元/只,比前一周上涨0.6%,同比上涨4.9%。商品代肉雏鸡平均价格为3.15元/只,比前一周上涨1.9%,同比下降4.5%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 84.94 元/公斤，与前一周持平，同比上涨 2.6%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉平均价格 77.84 元/公斤，与前一周持平。全国羊肉平均价格 82.06 元/公斤，与前一周持平，同比上涨 3.7%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉平均价格 78.88 元/公斤，比前一周下降 0.2%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个奶牛主产省份生鲜乳平均价格 4.33 元/公斤，比前一周上涨 0.2%，同比上涨 19.0%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.96 元/公斤，比前一周下降 0.3%，同比上涨 27.0%。主产区东北三省玉米平均价格为 2.65 元/公斤，比前一周下降 0.7%；主销区广东省玉米价格 3.07 元/公斤，与前一周持平。全国豆粕平均价格 3.75 元/公斤，比前一周下降 0.3%，同比上涨 15.7%。育肥猪配合饲料平均价格 3.61 元/公斤，与前一周持平，同比上涨 13.2%。肉鸡配合饲料平均价格 3.64 元/公斤，与前一周持平，同比上涨 11.7%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.36 元/公斤，与前一周持平，同比上涨 12.8%。（来源：中国农业农村部）

### 4.3 印度糖业要求提高食糖最低售价

印度全国制糖厂合作联盟(NFCSF)要求将糖最低售价(MSP)从每公斤 31(印度)卢比提高到 37.50 卢比以上。

一个由民族主义国大党主席 Sharad Pawar 领导的 NFCSF 代表团周二在新德里会见了合作和内政部长 Amit Shah，提出了一系列促进食糖行业发展的要求。

印度全国制糖厂合作联盟(NFCSF)是由印度 259 家合作糖厂和所有 9 个邦合作糖业联盟组成的最高机构，其对 Shah 表示，整个合作社部门，特别是合作社制糖厂，继续在财政压力下举步维艰，如果不及时加以控制，这种压力可能会爆发，糖厂将永久关闭，数百万农民为生存而面临前所未有的焦虑和压力。

糖业巨头们还要求糖分级定价(小粒、中粒、大粒)，以消除目前的异常情况，创造一个公平的竞争环境。

最低售价(MSP)的修订不会给政府带来任何财政负担。

Pawar 以及联盟成员表示，由于资产负债表不健康，乙醇供应商、印度石油营销公司(OMCs)和银行之间的三方协议(TPA)的未能成功组建酿酒厂。

结果，在 422 项提案中，只有 88 项由银行提供资金，而合作社的份额微不足道。（来源：沐甜科技）

## 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。