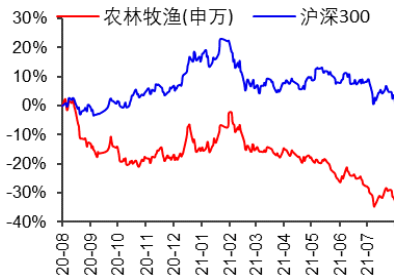


7月全国能繁母猪存栏转降，种子法修订草案首提审议

行业评级：增 持

报告日期：2021-08-22

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：主要猪企 Q2 成本环比回落，USDA7 月报支撑农产品价格》2021-07-18
2. 《华安农业周报：6 月猪料产量环比降 6.9%，白羽祖代更新同比降 31.7%》2021-07-25
3. 《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
4. 《华安农业周报：7 月主流猪企出栏同比大增，补栏积极性持续低迷》2021-08-07
5. 《华安农业周报：生猪补栏积极性再降，USDA8 月报支撑农产品高价》2021-08-15

主要观点：

生猪价格周环比下跌 0.7%，7 月全国能繁母猪存栏环比转降。

①本周生猪价格环比下跌 0.7%至 14.75 元/公斤，行业继续亏损。本周六全国生猪价格 14.75 元/公斤，周环比下跌 0.7%；本周五全国猪肉平均批发价 21.4 元/公斤，周环比下降 0.9%，自繁自养生猪亏损 310.52 元/头，外购仔猪养殖亏损 1250.25 元/头。②7 月全国能繁母猪存栏环比下降，结束连续 21 个月增长。涌益咨询披露数据（8.13-8.19）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 9.89%，周环比下降 0.74 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 401 元/头，周环比下降 4.3%，50 公斤二元母猪价格 2278 元/头，周环比下降 1.5%，仔猪、母猪补栏意愿进一步下降。根据农业农村部数据，7 月全国能繁母猪存栏量环比下降 0.5%，结束连续 21 个月增长，养殖户以质换量，加快调减低产母猪，从母猪结构看，留种都是高产母猪，我们将密切关注能繁母猪存栏数据。③预计 8 月主要上市猪企育肥猪出栏价月环比下降 0.6-1.2 元/公斤。据我们测算，8 月牧原股份出栏价 14.2 元/公斤，环比下降 0.8 元/公斤；天康生物 12.5 元/公斤，环比下降 1.2 元/公斤；天邦股份 14.7 元/公斤，环比下降 0.8 元/公斤；温氏股份出栏价 14.5 元/公斤，环比下降 0.6 元/公斤；新希望 14.9 元/公斤，环比下降 0.6 元/公斤；正邦科技出栏价 13.5 元/公斤，环比下降 0.6 元/公斤。

白羽鸡产品价格周环比上涨 0.5%，黄羽鸡价格周环比大涨。

①白羽鸡产品价格周环比上涨 0.5%。本周五白羽鸡产品价格 10,050 元/吨，周环比上涨 0.5%。根据白羽肉鸡协会 7 月报：7 月全国祖代更新量 3.65 万套，同比下降 34.6%，1-7 月累计祖代更新量 60.13 万套，同比增长 13.7%，增速明显放缓；7 月父母代雏鸡销量 531.45 万套，同比下降 5.9%，1-7 月父母代雏鸡累计销量 3683.84 万套，同比增加 7.82%。由于新西兰安伟捷或于近期恢复供种，2021 年祖代更新量需持续跟踪。②本周黄羽鸡价格环比大涨。本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 6.41 元/斤，周环比涨 15.7%，同比涨 2.6%；中速鸡均价 6.77 元/斤，周环比涨 9.0%，同比涨 5.6%；土鸡均价 7.71 元/斤，周环比涨 9.2%，同比跌 0.5%；乌骨鸡 7.12 元/斤，周环比涨 10.1%，同比涨 17.9%。

种子法修正草案首提审议，制度导向激发创新活力。

①种子法修正草案首次提请审议。我国种业知识产权保护难以适应加强植物新品种知识产权保护、激励育种原始创新、保障粮食安全的新形势。本次修改主要内容包括：i) 扩大植物新品种权的保护范围及保护环节。草案将保护范围由授权品种的繁殖材料延伸到收获材料，将保护环节由生产、繁殖、销售扩展到生产、繁殖、加工（为繁殖进行的种子处理）、许诺销售、销售、进口、出口、储存等；ii) 建立实质性派生品种制度。为激励育种原始创新，从源头上解决种子同质化严重问题，草案建立实质性派生品种制度，明确实质性派生品种可以申请植物新品种权，并可以获得授权，但对其以商业为目的利用时，应

当征得原始品种的植物新品种权所有人的同意；iii) **完善侵权赔偿制度**。为提高对侵害植物新品种权行为的威慑力，加大了惩罚性赔偿数额，对权利人的损失或侵权人获得的利益或品种权许可使用费可以确定数额的，将赔偿数额的上限由三倍提高到五倍，难以确定数额的，将赔偿限额由三百万元提高到五百万元；iv) **完善法律责任**。草案明确，不具有繁殖种子的隔离和培育条件，不具有无检疫性有害生物的种子生产地点或者县级以上人民政府林业草原主管部门确定的采种林从事种子生产，未执行种子检验、检疫规程生产种子的，追究法律责任。本次种子法修改，用制度导向激发原始创新活力，中长期利好种业龙头企业。

②21/22 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 8 月供需报告，21/22 年全球玉米库消比预测值 24.1%，预测值月环比下降 0.5 个百分点，较 20/21 年下降 0.5 个百分点，仍处于 16/17 年度以来低位。据我国农业农村部市场预警专家委员会 8 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 7 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。

③21/22 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 8 月 1 日产糖量同比下降 7.68%，印度糖厂协会 ISMA 预计 2021/22 榨季乙醇生产将替代 340 万吨糖产量，随着油价持续上涨，21/22 榨季全球产糖量或低于预期。本周国际糖价已突破 20.1 美分/磅，国内外食糖价格有望共振上行，建议关注中粮糖业。

④21/22 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 8 月供需报告：21/22 年度全球大豆库消比预测值 25.4%，与 20/21 年度持平，预测值月环比上升 0.6 个百分点，处于 16/17 年以来低位；21/22 年度全球豆粕库消比预测值 4.6%，预测值月环比下降 0.2 个百分点，处于 11/12 年来最低水平。

宠物赛道国货崛起，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。

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。

●猪料、水产料维持高景气、猪用疫苗景气度略有下行。

①海大集团 2021 年行业景气、产品力双驱动，继续推荐。饲料工业协会披露：2021 年 1-7 月全国饲料总产量 16489 万吨，同比增长 19.8%；其中，猪料产量 7291 万吨，同比增长 66.4%；蛋禽、肉禽料产量分别为 1829 万吨、5125 万吨，同比分别下降 10.1%、3.8%；水产、反刍动

物饲料产量分别为 1246 万吨、798 万吨，同比分别增长 10.9%、15.2%。从行业层面看，猪料、水产料维持高景气；从公司层面看，海大集团饲料品类齐全，穿越周期持续高增长，产品力清晰卓越铸造公司核心竞争力，7-8 月公司猪料、水产料销量同比增速分别超过 100%、30%。

②猪用疫苗景气度略有下行。2021 年 1-7 月，全国猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为，腹泻苗 67.1%、猪圆环疫苗 50.9%、猪瘟疫苗 39.6%、猪细小病毒疫苗 35.3%、口蹄疫苗 16.2%、高致病性猪蓝耳疫苗 0.7%、猪伪狂犬疫苗-32.5%，累计同比增速略有下降。

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	8
1.1 本周农业板块上涨 3.95%	8
1.2 农业配置	10
1.3 估值	11
2 行业周数据	12
2.1 初级农产品	12
2.1.1 玉米和大豆	12
2.1.2 小麦和稻谷	17
2.1.3 糖	19
2.1.4 棉花	19
2.2 畜禽	21
2.2.1 生猪	21
2.2.2 白羽肉鸡	23
2.2.3 黄羽鸡	25
2.3 水产品	26
2.4 动物疫苗	27
3 畜禽上市企业月度出栏	28
3.1 生猪月度出栏	28
3.2 肉鸡月度出栏	30
3.3 生猪价格估算	33
4 行业动态	35
4.1 主产区夏粮收购进度（8月15日）	35
4.2 农业农村部：全国能繁母猪存栏量结束 21 个月增长	36
4.3 2021 年 7 月全国饲料生产形势	36
4.4 种子法修正草案首次提请审议	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.....	8
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）.....	8
图表 3 2021 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图.....	9
图表 4 2020 年 4 季度以来农业子板块涨跌幅对照图.....	9
图表 5 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）.....	10
图表 6 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）.....	10
图表 7 农业行业配置比例对照图.....	11
图表 8 农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）.....	11
图表 9 农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）.....	11
图表 10 农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）.....	12
图表 11 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）.....	12
图表 12 农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）.....	12
图表 13 农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）.....	12
图表 14 CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳.....	13
图表 15 国内玉米现货价走势图，元/吨.....	13
图表 16 CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳.....	13
图表 17 国内大豆现货价走势图，元/吨.....	13
图表 18 CBOT 豆粕期货价走势图，美元/短吨.....	13
图表 19 国内豆粕现货价走势图，元/吨.....	13
图表 20 全球玉米供需平衡表.....	14
图表 21 美国玉米供需平衡表.....	14
图表 22 中国玉米供需平衡表.....	14
图表 23 全球大豆供需平衡表.....	15
图表 24 美国大豆供需平衡表.....	15
图表 25 中国大豆供需平衡表.....	15
图表 26 全球豆油供需平衡表.....	16
图表 27 美国豆油供需平衡表.....	16
图表 28 中国豆油供需平衡表.....	16
图表 29 全球豆粕供需平衡表.....	17
图表 30 美国豆粕供需平衡表.....	17
图表 31 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳.....	17
图表 32 国内小麦现货价走势图，元/吨.....	17
图表 33 CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担.....	18
图表 34 全国粳稻米市场价，元/吨.....	18
图表 35 全球小麦供需平衡表.....	18
图表 36 美国小麦供需平衡表.....	18
图表 37 中国小麦供需平衡表.....	19
图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅.....	19
图表 39 白糖现货价和期货价走势图，元/吨.....	19
图表 40 食糖累计进口数量，万吨.....	19
图表 41 IPE 布油收盘价，美元/桶.....	19

图表 42 NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅.....	20
图表 43 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨.....	20
图表 44 全球棉花供需平衡表.....	20
图表 45 美国棉花供需平衡表.....	20
图表 46 中国棉花供需平衡表.....	21
图表 47 全国外三元价格走势图, 元/公斤.....	21
图表 48 仔猪价格走势图, 元/公斤.....	21
图表 49 猪肉价格走势图, 元/公斤.....	21
图表 50 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速.....	21
图表 51 猪粮比走势图.....	22
图表 52 外购仔猪养殖利润, 元/头.....	22
图表 53 自繁自养生猪养殖利润, 元/头.....	22
图表 54 猪配合饲料走势图, 元/公斤.....	22
图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅.....	22
图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比.....	22
图表 57 出栏体重超过 150 公斤生猪占比.....	23
图表 58 国储肉拟投放量, 万吨.....	23
图表 59 父母代鸡苗价格, 元/套.....	23
图表 60 父母代鸡苗销售量, 万套.....	23
图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套.....	24
图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套.....	24
图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套.....	24
图表 64 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套.....	24
图表 65 商品代鸡苗价格走势图, 元/羽.....	24
图表 66 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤.....	24
图表 67 鸡产品主产区均价, 元/公斤.....	25
图表 68 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克.....	25
图表 69 肉鸡养殖利润, 元/羽.....	25
图表 70 肉鸭养殖利润, 元/羽.....	25
图表 71 黄羽鸡(快大鸡、中速鸡)价格走势图, 元/斤.....	25
图表 72 黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势图, 元/斤.....	25
图表 73 禽类屠宰场库容率走势图, %.....	26
图表 74 禽类屠宰场开工率走势图, %.....	26
图表 75 鲫鱼批发价, 元/公斤.....	26
图表 76 草鱼批发价, 元/公斤.....	26
图表 77 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克.....	26
图表 78 威海扇贝批发价走势图, 元/千克.....	26
图表 79 口蹄疫批签发次数.....	27
图表 80 圆环疫苗批签发次数.....	27
图表 81 猪伪狂疫苗批签发次数.....	27
图表 82 猪瘟疫苗批签发次数.....	27
图表 83 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数.....	28
图表 84 腹泻疫苗批签发次数.....	28
图表 85 猪细小病毒疫苗批签发次数.....	28

图表 86 口蹄疫多价苗批签发次数.....	28
图表 87 主要上市猪企月度销量及同比增速, 万头.....	29
图表 88 主要上市猪企累计出栏量及同比增速, 万头.....	29
图表 89 主要上市肉鸡月度销量及同比增速.....	30
图表 90 主要上市肉鸡累计销量及同比增速.....	32
图表 91 2021 年 8 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表.....	33

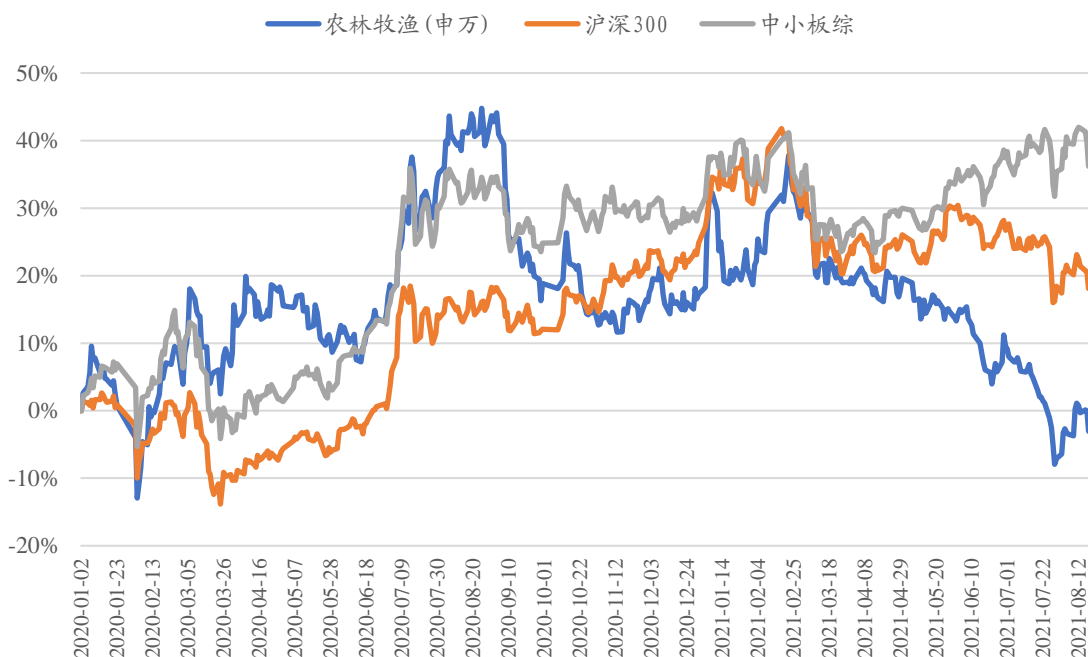
1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块上涨 3.95%

2020年初至今,农林牧渔(申万)指数下跌 5.30%,沪深 300 指数上涨 16.42%,中小板综指数上涨 37.54%。

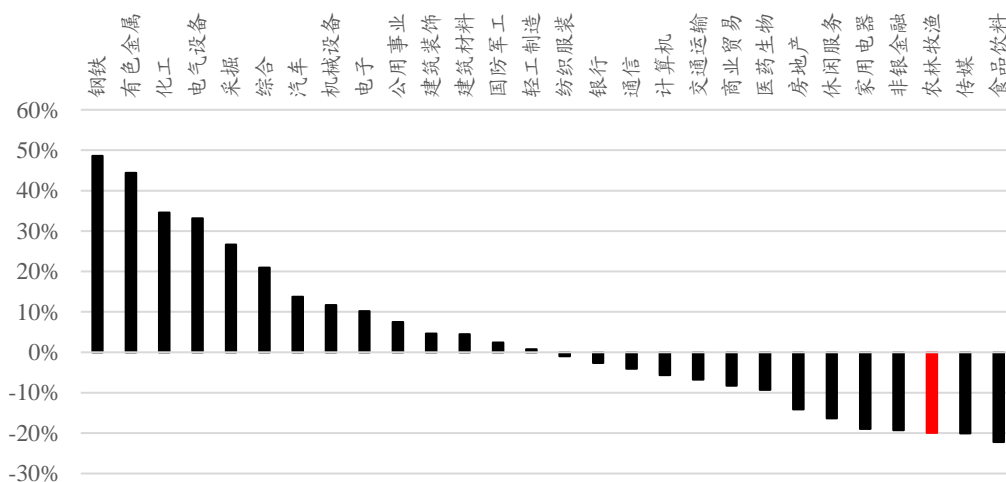
2021年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 26 位。本周(2021年 8 月 16 日-8 月 20 日)农林牧渔(申万)指数下跌 5.40%,沪深 300 指数下跌 3.57%,中小板综指数下跌 2.66%,农业指数跑输沪深 300 指数 1.82 个百分点。

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

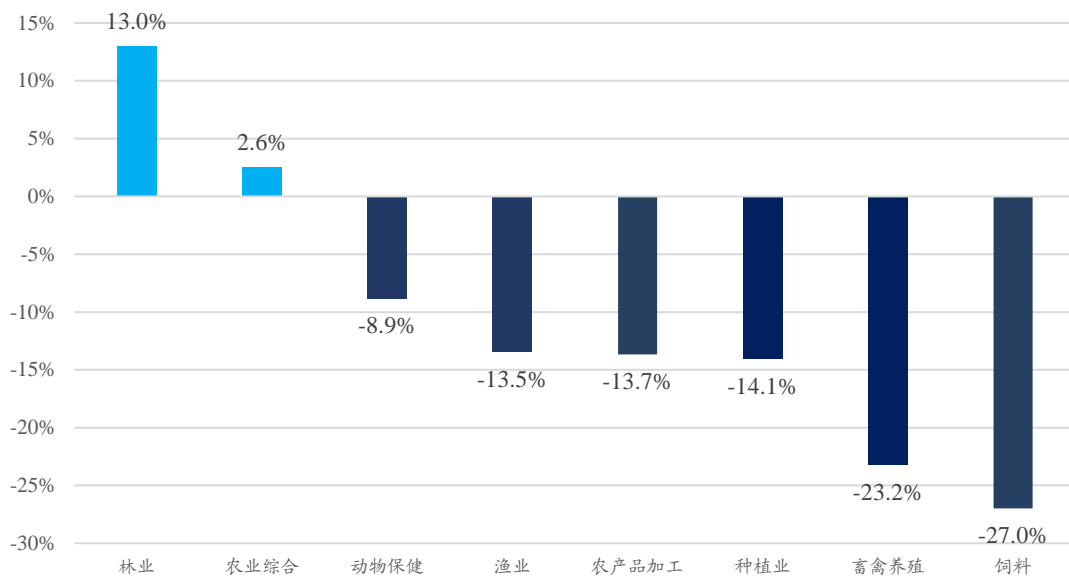
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较 (按申万分类)



资料来源: wind, 华安证券研究所

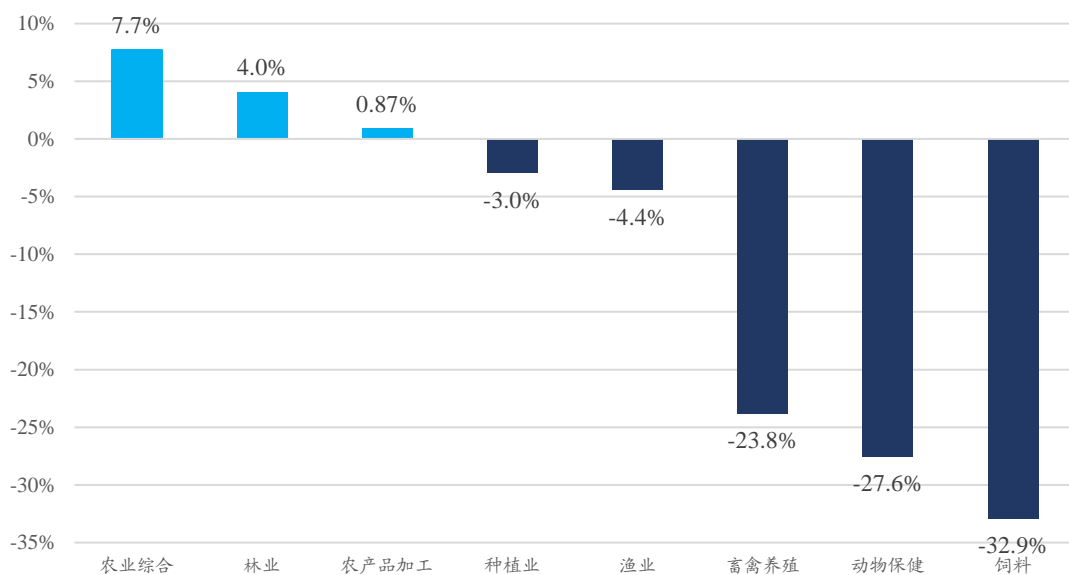
2021 年至今, 农业各子板块涨幅从高到低依次为林业(13.0%)、农业综合(2.6%)、动物保健(-8.9%)、渔业(-13.5%)、农产品加工(-13.7%)、种植业(-14.1%)、畜禽养殖(-23.2%)、饲料(-27.0%)。

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 天山	15.60	57.37	62.79	9.93	34.66	5.88
2	南宁糖业	7.67	13.20	34.97	12.35	12.57	6.84
3	甘化化工	10.01	12.22	26.87	13.41	13.41	9.00
4	保龄宝	1.74	4.07	7.54	12.27	21.19	7.72
5	福建金森	10.02	3.33	2.48	16.14	26.61	9.02
6	*ST 中基	0.00	2.53	5.18	2.03	2.86	1.49
7	*ST 景谷	-2.74	2.29	27.69	25.87	26.89	14.70
8	平潭发展	1.78	1.78	2.88	2.86	4.15	2.11
9	大禹节水	3.52	1.64	10.04	5.59	6.91	4.31
10	*ST 香梨	-1.20	1.01	12.44	9.04	12.09	6.29

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）

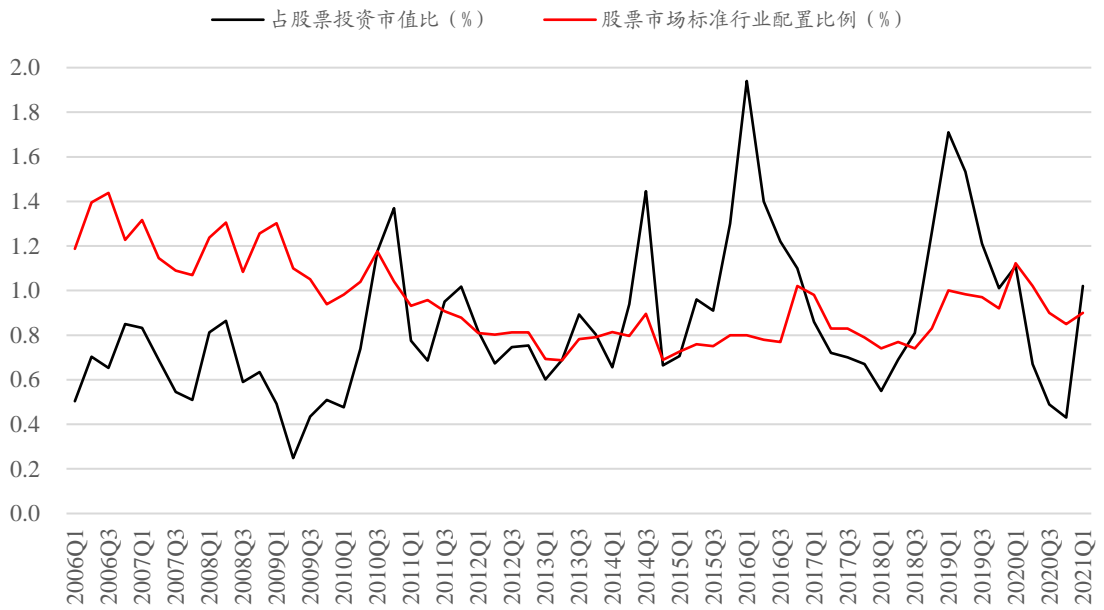
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	隆平高科	-1.89	-19.06	-3.95	19.19	24.30	15.04
2	荃银高科	-1.89	-18.07	-9.69	31.60	41.28	16.66
3	登海种业	-0.11	-14.66	-1.40	17.58	25.49	14.51
4	大北农	-1.95	-13.83	-4.80	7.54	12.40	6.44
5	敦煌种业	-0.51	-13.39	-14.16	5.82	8.20	3.66
6	丰乐种业	-0.86	-11.57	-4.05	9.25	13.54	6.87
7	西部牧业	-13.17	-9.78	-4.81	10.88	19.88	7.89
8	农发种业	-0.82	-9.59	-3.22	4.81	7.06	4.02
9	神农科技	0.40	-8.99	-6.30	5.06	8.35	3.51
10	万向德农	-0.51	-8.66	-4.84	11.60	19.05	10.40

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20日，农业板块绝对PE和绝对PB分别为21.83倍和3.01倍，2010年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为54.46倍和3.82倍；农业板块相对中小板PE和PB分别为0.61倍和0.93倍，历史均值分别为1.30倍和1.06倍；农业板块相对沪深300PE和PB分别为1.62倍和2.06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）



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

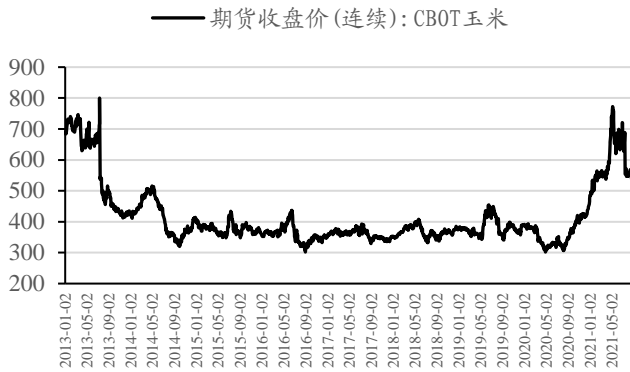
2.1 初级农产品

2.1.1 玉米和大豆

本周五玉米现货价 2798.35 元/吨, 周环比涨 0.11%, 同比涨 18.61%; 大豆现货价 5211.05 元/吨, 周环比涨 0.01%, 同比涨 18.93%; 豆粕现货价 3683.71 元/吨, 周环比跌 0.49%, 同比涨 24.88%。

本周五 CBOT 玉米期货收盘价 538.75 美分/蒲式耳, 周环比跌 5.15%, 同比涨 66.02%; CBOT 大豆期货收盘价 1,295.75 美分/蒲式耳, 周环比跌 9.02%, 同比涨 43.49%; CBOT 豆粕期货收盘价 353.20 美分/短吨, 周环比跌 0.23%, 同比涨 20.22%。

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 8 月供需报告预测, 2021/22 年度(10 月至次年 9 月)全球玉米产量 11.86 亿吨, 国内消费量 11.82 亿吨, 期末库存 2.85 亿吨, 库消比 24.1%, 较 20/21 年度下降 0.5 个百分点, 较 7 月预测值下降 0.5 个百分点, 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 3.7 亿吨，国内消费量 3.11 亿吨，期末库存 0.316 亿吨，库消比 10.1%，较 20/21 年度上升 1 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	306.3	280.8
产量	886.6	868.0	991.4	1,016.0	972.2	1,123.4	1,080.1	1,118.6	1,115.4	1,186.1
进口	99.9	99.4	124.0	125.2	139.2	135.6	149.9	167.6	184.2	184.6
饲料消费	507.1	518.0	570.3	584.7	601.6	656.1	672.4	715.9	727.7	743.9
国内消费	883.2	864.7	949.3	981.0	968.0	1,084.1	1,090.5	1,134.9	1,140.9	1,182.2
出口	117.0	95.2	131.1	142.2	119.7	160.1	148.2	172.4	178.5	197.9
期末库存	132.8	135.4	174.8	209.8	213.9	350.8	341.6	306.3	280.8	284.6
库消比	15.0%	15.7%	18.4%	21.4%	22.1%	32.4%	31.3%	27.0%	24.6%	24.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 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	28.4
产量	314.0	273.2	351.3	361.1	345.5	384.8	371.1	346.0	360.3	374.7
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	149.9	145.4	142.9
国内消费	279.0	263.0	293.0	301.8	298.8	313.8	314.0	309.6	310.8	311.2
出口	39.2	18.6	48.8	47.4	48.3	58.3	61.9	45.1	70.5	61.0
期末库存	25.1	20.9	31.3	44.0	44.1	58.3	54.4	48.8	28.4	31.6
库消比	9.0%	7.9%	10.7%	14.6%	14.8%	18.6%	17.3%	15.8%	9.1%	10.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 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 8 月数据测算

美国农业部 2021 年 8 月供需报告预测，2021/22 年度全球大豆产量 3.84 亿吨，国内消费量 3.8 亿吨，期末库存 0.962 亿吨，库消比 25.4%，较 20/21 年度持平，较 7 月预测值提升 0.6 个百分点，处于 16/17 年度以来最低水平。

分国别看, 2021/20 年度美国大豆产量 1.181 亿吨, 国内消费量 0.632 亿吨, 期末库存 0.042 亿吨, 库消比 6.7%, 较 20/21 年度下降 0.4 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 0.330 亿吨, 库消比 28.0%, 较 20/21 年度上升 0.4 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	114.7	95.9	92.8
产量	239.6	268.8	207.0	319.6	313.8	349.3	342.1	339.7	363.3	383.6
进口	93.5	95.9	111.8	124.4	133.3	144.2	153.2	165.0	164.7	170.6
国内消费	257.7	261.2	274.8	301.9	313.9	330.8	338.0	358.4	366.1	378.6
出口	92.2	100.5	112.7	126.2	132.6	147.5	153.1	165.1	164.9	172.3
期末库存	53.6	57.4	61.7	77.5	78.5	95.7	99.0	95.9	92.8	96.2
库消比	20.8%	22.0%	22.4%	25.7%	25.0%	28.9%	29.3%	26.7%	25.4%	25.4%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 8 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	4.3
产量	84.2	82.8	91.4	106.9	106.9	116.9	120.1	96.7	112.6	118.1
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	61.5	63.2
出口	37.2	35.9	44.6	50.1	52.9	59.0	58.1	45.7	61.5	55.9
期末库存	4.6	3.8	2.5	5.2	5.4	8.2	11.9	14.3	4.3	4.2
库消比	9.5%	7.8%	5.0%	9.4%	9.8%	14.7%	20.2%	23.1%	7.1%	6.7%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 8 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	30.8
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	97.0	101.0
国内消费	72.1	76.2	80.6	87.2	95.0	103.5	106.3	109.2	112.5	117.7
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	30.8	33.0
库消比	22.1%	16.3%	17.2%	19.5%	17.8%	20.0%	21.7%	24.5%	27.4%	28.0%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 8 月数据测算

美国农业部 2021 年 8 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 0.044 亿吨, 库消比 7.1%, 较 20/21 年度下降 0.8 个百分点, 较 7 月预测值提升 0.4 个百分点。

分国别看, 2021/22 年度美国豆油产量 0.117 亿吨, 国内消费量 0.114 亿吨, 期末库存 70 万吨, 库消比 5.8%, 库消比预测值较 20/21 年度下降 1.7 个百分点; 2021/22

年度中国豆油产量 0.176 亿吨，国内消费量 0.186 亿吨，期末库存 80 万吨，库消比 4.2%，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	4.7	4.7
产量	42.6	43.1	45.0	49.2	51.6	53.7	55.1	58.5	60.0	61.9
进口	8.0	8.5	9.3	10.0	11.6	11.0	9.9	11.2	12.2	12.1
国内消费总计	42.0	42.6	45.2	47.9	52.1	53.4	54.6	57.0	59.8	61.5
出口	8.5	9.4	9.4	11.1	11.8	11.2	10.5	12.3	12.4	12.9
期末库存	3.9	3.8	3.5	4.1	3.7	3.8	3.8	4.7	4.7	4.4
库消比	9.2%	8.8%	7.8%	8.5%	7.0%	7.1%	7.0%	8.2%	7.9%	7.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 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	11.4	11.7
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	11.4
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	13.8%	9.1%	6.2%	9.8%	8.4%	8.7%	9.4%	8.3%	7.5%	5.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 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	16.9	17.6
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	17.9	18.6
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	5.2%	8.1%	7.0%	5.5%	3.4%	4.1%	3.5%	3.8%	4.2%	4.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 月数据测算

美国农业部 2021 年 8 月供需报告预测，2021/22 年度全球豆粕产量 2.59 亿吨，国内消费量 2.53 亿吨，期末库存 1160 万吨，库消比 4.6%，较 20/21 年度相比下降 0.1 个百分点，较 7 月预测值下降 0.2 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 0.472 亿吨，国内消费量 0.347 亿吨，期末库存 50 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	13.9	12.6	11.6
产量	180.5	181.3	189.5	208.0	216.0	225.6	232.5	245.2	250.6	258.7
进口	57.1	53.8	57.9	60.9	61.8	60.4	61.1	62.0	63.3	64.3
国内消费	177.8	177.4	186.2	201.7	213.1	221.7	228.9	240.9	245.7	252.7
出口	58.3	57.9	60.2	64.5	65.4	64.6	64.9	67.7	69.2	70.2
期末库存	10.2	9.8	10.5	13.2	13.1	13.2	13.6	12.6	11.6	11.6
库消比	5.7%	5.5%	5.6%	6.5%	6.1%	5.9%	5.9%	5.2%	4.7%	4.6%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 8 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	46.3	47.2
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	34.2	34.7
出口	8.8	10.1	10.5	11.9	10.8	10.5	12.7	12.6	12.8	12.9
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%

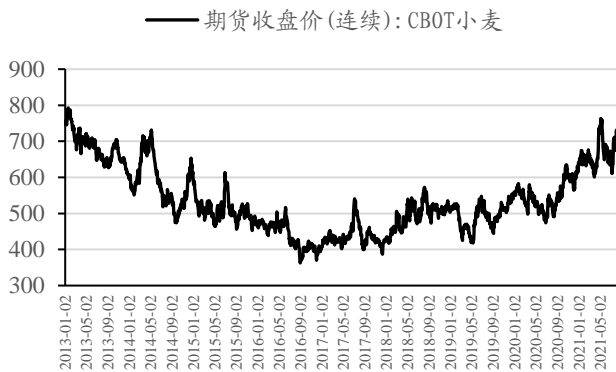
资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 8 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

本周五, 小麦现货价 2590.56 元/吨, 周环比跌 0.32%, 同比涨 6.61%; 粳稻米 8 月 10 日现货价 3,894.30 元/吨, 10 天环比跌 0.22%, 同比跌 3.2%。

本周五, CBOT 小麦期货收盘价 715.25 美分/蒲式耳, 周环比跌 6.10%, 同比涨 37.55%; CBOT 稻谷期货收盘价 13.28 美元/英担, 周环比跌 1.88%, 同比涨 9.12%。

图表 31 CBOT 小麦期货价走势图, 美分/蒲式耳



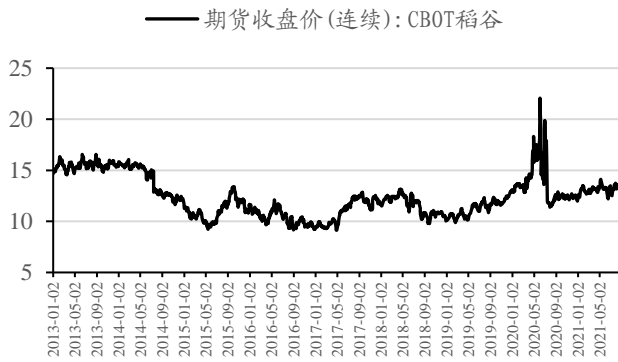
图表 32 国内小麦现货价走势图, 元/吨



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 8 月供需报告预测, 2021/22 年度全球小麦产量 7.77 亿吨, 国内消费量 7.87 亿吨, 期末库存 2.791 亿吨, 库消比 35.5%, 较 20/21 年度下降 1.3 个百分点, 较 7 月预测值下降 1.4 个百分点, 处于 16/17 年以来最低水平。

分国别看, 2021/22 年度美国小麦产量 0.462 亿吨, 国内消费量 0.322 亿吨, 期末库存 0.171 亿吨, 库消比 52.9%, 较 20/21 年度下降 22.5 个百分点; 2021/22 年度中国小麦产量 1.36 亿吨, 国内消费量 1.48 亿吨, 期末库存 1.42 亿吨, 库消比 95.7%, 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	282.7	297.7	288.8
产量	697.0	658.7	715.4	728.1	735.2	756.4	762.9	763.6	775.8	776.9
进口	149.3	145.3	158.4	159.1	170.2	179.2	181.0	187.6	194.3	196.4
饲料消费	146.9	137.0	126.7	131.6	136.6	147.0	146.6	139.0	158.2	157.4
国内消费	697.1	680.0	698.3	705.4	711.2	739.1	742.0	748.6	784.7	786.7
出口	157.8	137.4	165.9	164.5	172.8	183.4	182.5	195.0	201.6	198.2
期末库存	198.9	175.6	194.1	217.6	242.7	262.3	283.7	297.7	288.8	279.1
库消比	28.5%	25.8%	27.8%	30.8%	34.1%	35.5%	38.2%	39.8%	36.8%	35.5%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 8 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	46.2
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	4.4
国内消费	32.1	37.8	34.3	31.3	31.9	31.9	29.3	30.4	30.5	32.2
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	17.1
库消比	62.9%	51.7%	46.9%	65.4%	83.1%	100.8%	102.3%	92.0%	75.4%	52.9%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 8 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	138.6	150.5	144.6
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	10.6	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	150.5	144.6	141.6
库消比	45.7%	43.2%	56.0%	65.3%	86.6%	96.6%	108.4%	119.5%	96.4%	95.7%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 8 月数据测算

2.1.3 糖

本周五, 白糖现货价 5710 元/吨, 周环比涨 1.78%, 同比涨 7.53%; 白砂糖国内期货收盘价 5602 元/吨, 周环比涨 5.10%, 同比涨 9.76%。截至 2021 年 7 月底, 食糖进口累计数量 246 万吨, 同比涨 57.7%。

本周五, NYBOT 11 号糖期货收盘价 19.49 美分/磅, 周环比跌 3.03%, 同比涨 50.44%; IPE 布油收盘价 65 美元/桶, 周环比跌 7.47%, 同比涨 44.93%。

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

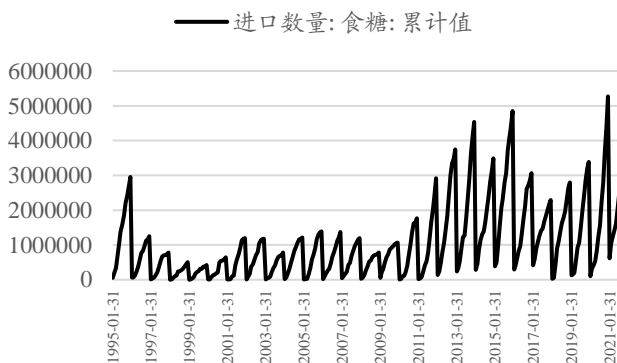


资料来源: wind, 华安证券研究所

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 18440.00 元/吨，周环比涨 3.68%，同比涨 47.33%；国内棉花期货收盘价 17560.00 元/吨，周环比涨 16.87%，同比涨 43.70%。本周五 NYMEX 棉花期货结算价 93.90 美分/磅，周环比跌 1.38%，同比涨 46.90%。

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 8 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 0.269 亿吨，期末库存 0.190 亿吨，库消比 70.7%，较 20/21 年度下跌 6.4 个百分点，较 7 月预测值下降 0.5 个百分点。

分国别看，2021/22 年度美国棉花产量 380 万吨，国内消费量 50 万吨，期末库存 70 万吨，库消比 120.0%，较 19/20 年度下降 19.1 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 760 万吨，库消比 85.0%，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	17.5	21.4	20.0
产量	27.6	26.9	32.6	26.0	21.0	23.3	27.0	26.5	24.5	25.9
进口	9.8	10.1	11.2	7.9	7.7	8.2	9.0	8.9	10.5	10.1
国内消费	22.4	23.5	29.8	24.3	24.5	25.3	26.8	22.4	25.9	26.9
出口	10.0	10.2	11.1	7.7	7.6	8.3	9.1	9.0	10.5	10.1
期末库存	16.0	19.6	27.9	24.4	20.7	17.5	17.6	21.4	20.0	19.0
库消比	71.4%	83.6%	93.8%	100.3%	84.5%	69.2%	65.8%	95.5%	77.1%	70.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 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	3.8
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%	139.1%	120.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 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	2.8	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	7.6
库消比	81.8%	139.9%	181.8%	196.8%	166.3%	119.3%	92.7%	111.8%	97.9%	85.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 8 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

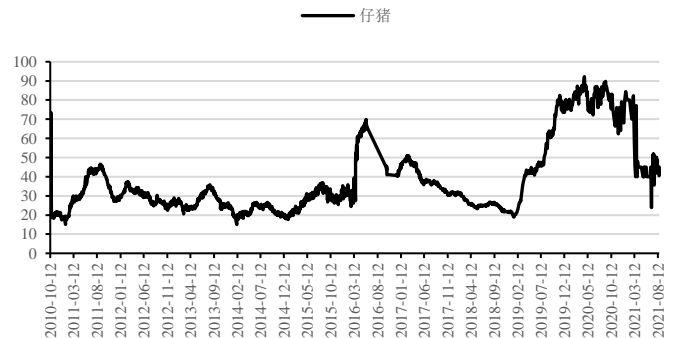
据猪易通数据，本周五全国外三元生猪均价 14.70 元/公斤，周环比跌 0.9%，同比跌 60.6%。根据搜猪网数据，本周五全国仔猪价格 43.88 元/公斤，周环比跌 1.2%，同比跌 48.6%；本周五，全国猪粮比 5.19，周环比跌 15.3%，同比跌 67.7%。

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



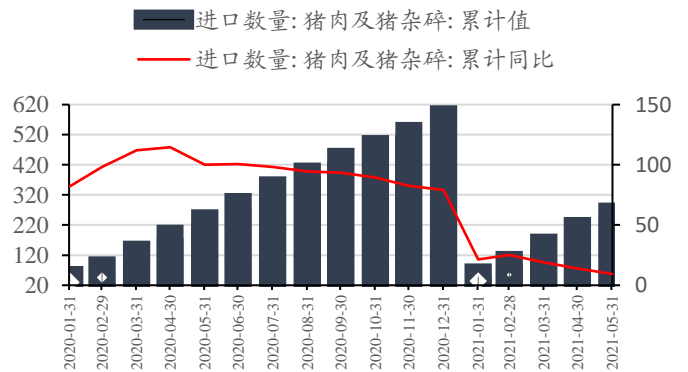
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

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



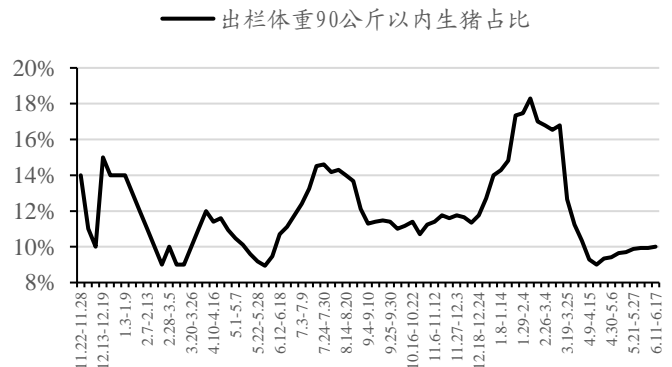
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



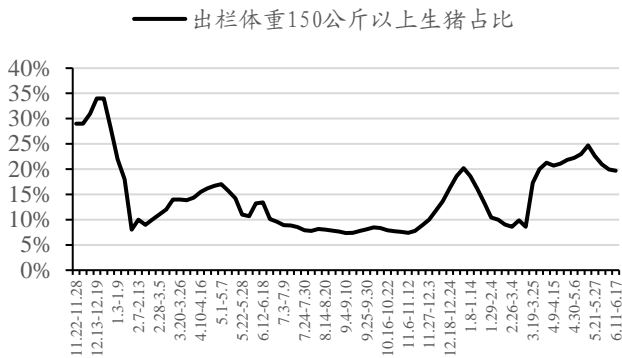
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



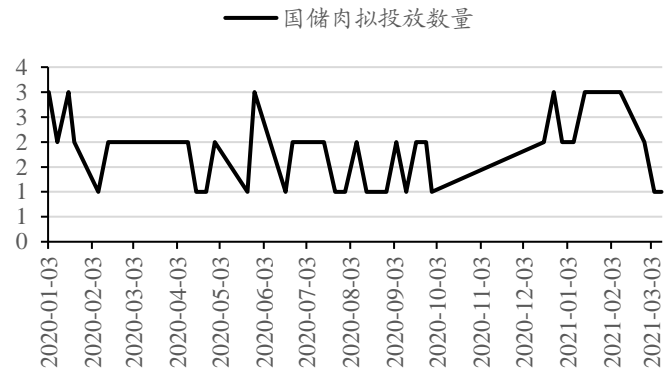
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

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

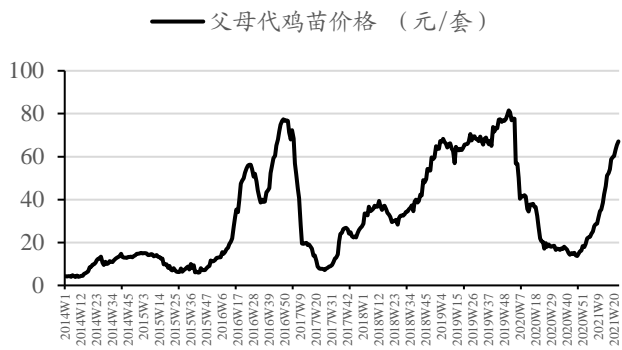


资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据, 2021 年第 31 周(2021 年 8 月 2 日-2021 年 8 月 8 日) 父母代鸡苗价格 52.66 元/套, 周环比跌 14.54%, 同比涨 185.11%; 父母代鸡苗销量 124.50 万套, 周环比涨 5.41%, 同比涨 2.54%; 在产祖代种鸡存栏 114.58 万套, 周环比涨 0.78%, 同比涨 1.15%; 后备祖代种鸡存栏 50.31 万套, 周环比跌 2.90%, 同比涨 10.33%; 在产父母代种鸡存栏 1659.70 万套, 周环比涨 1.63%, 同比涨 3.12%; 后备父母代种鸡存栏 1385.46 万套, 周环比跌 0.01%, 同比涨 29.47%。本周五, 白羽肉鸡 8.16 元/公斤, 周环比涨 2.13%, 同比涨 11.93%。

图表 59 父母代鸡苗价格, 元/套



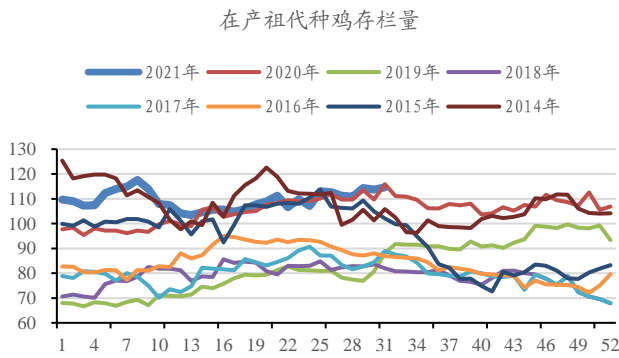
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量, 万套



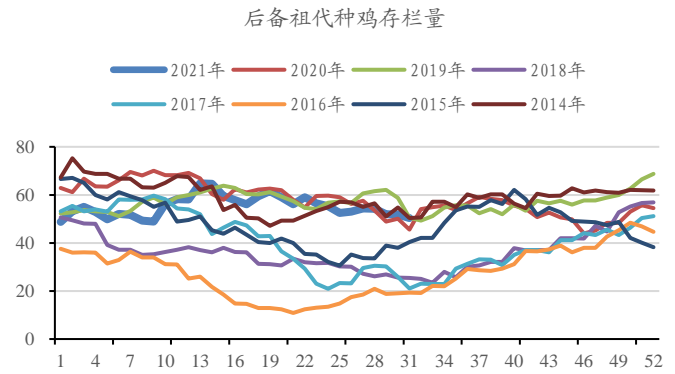
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



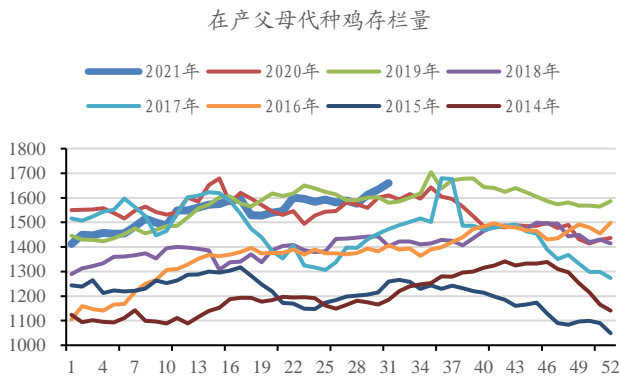
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



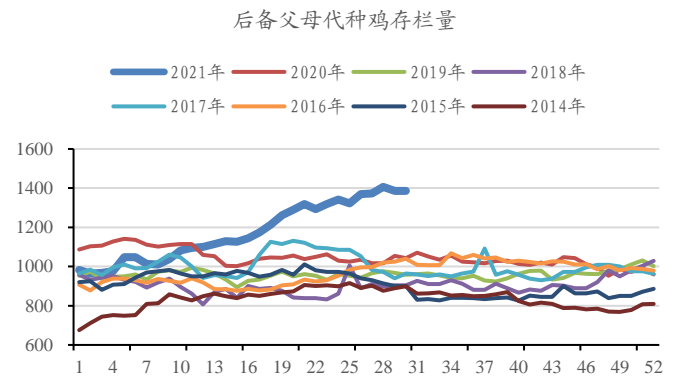
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套



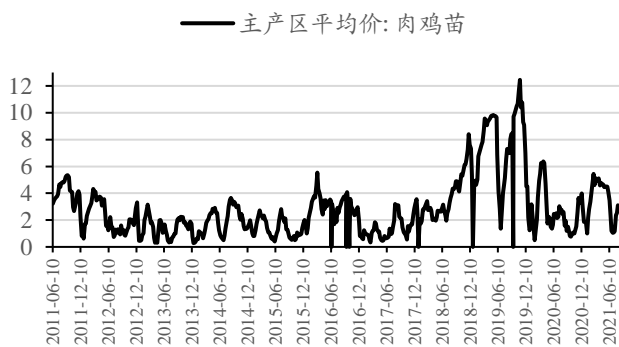
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

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



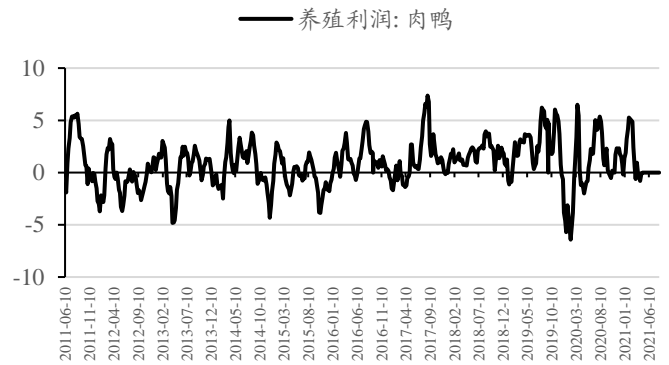
资料来源：wind，华安证券研究所

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

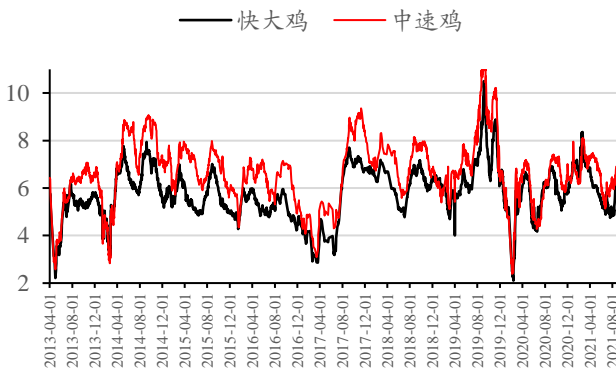


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 6.41 元/斤，周环比涨 15.70%，同比涨 2.56%，中速鸡均价 6.77 元/斤，周环比涨 9.02%，同比涨 5.62%。土鸡均价 7.71 元/斤，周环比涨 9.21%，同比跌 0.52%，乌骨鸡 7.12 元/斤，周环比涨 10.05%，同比涨 17.88%。

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, %



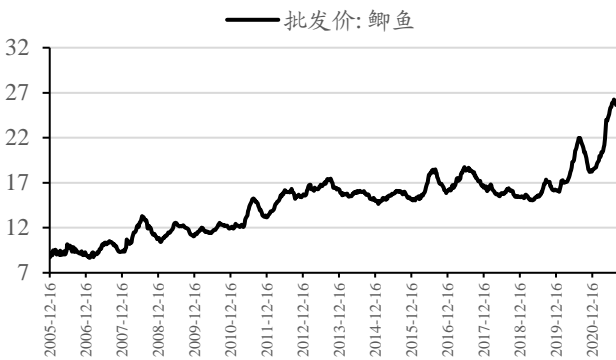
资料来源: 博亚和讯, 华安证券研究所

2.3 水产品

8月13日, 鲫鱼批发价 25.62 元/公斤, 周环比下跌 1.42%, 同比上涨 17.20%; 草鱼批发价 20.51 元/公斤, 周环下跌 0.73%, 同比上涨 40.29%。

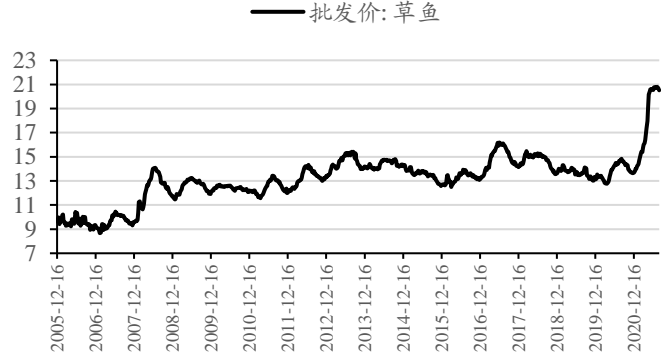
本周五, 威海海参批发价 180 元/千克, 周环比持平, 同比上涨 18.42%; 威海鲍鱼批发价 96 元/千克, 周环比持平, 同比下跌 4.00%; 威海扇贝批发价 12 元/千克, 周环比持平, 同比涨 20.00%。

图表 75 鲫鱼批发价, 元/公斤



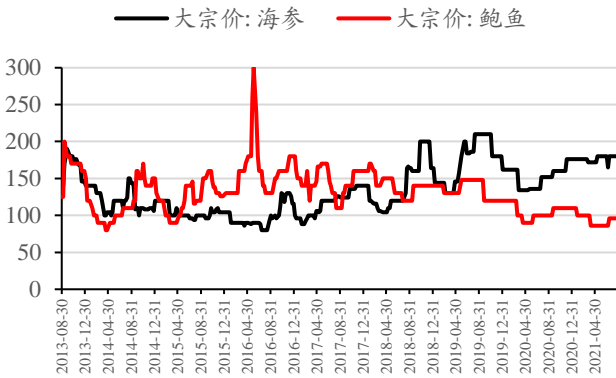
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 草鱼批发价, 元/公斤



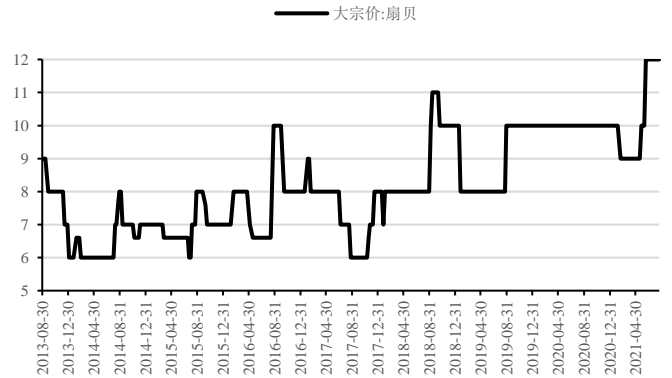
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

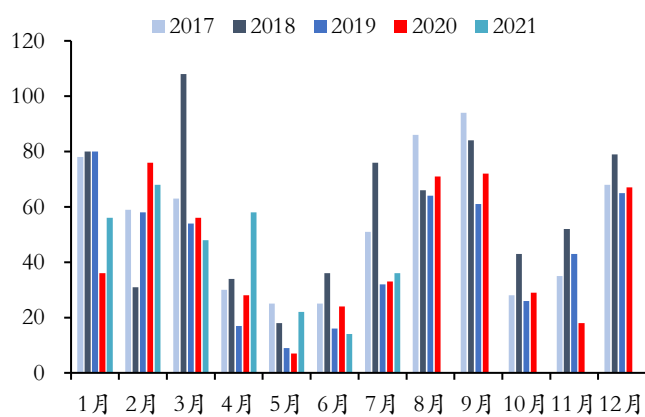
2.4 动物疫苗

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%。

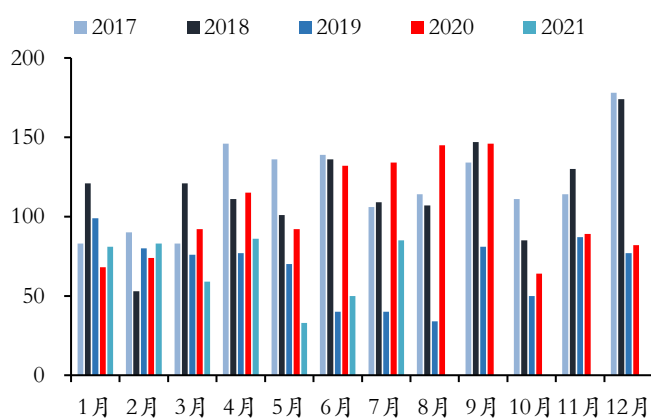
2021年1-7月，猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为，腹泻苗67.1%、猪圆环疫苗50.9%、猪瘟疫苗39.6%、猪细小病毒疫苗35.3%、口蹄疫疫苗16.2%、高致病性猪蓝耳疫苗0.7%、猪伪狂犬疫苗-32.5%。

图表 79 口蹄疫批签发次数



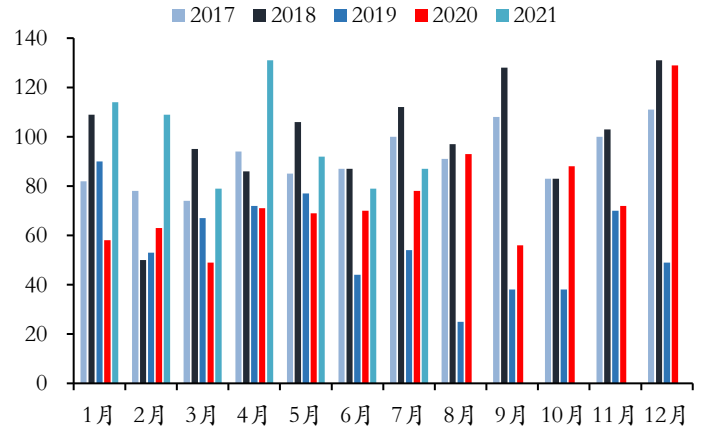
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2021.7.31

图表 81 猪伪狂犬疫苗批签发次数



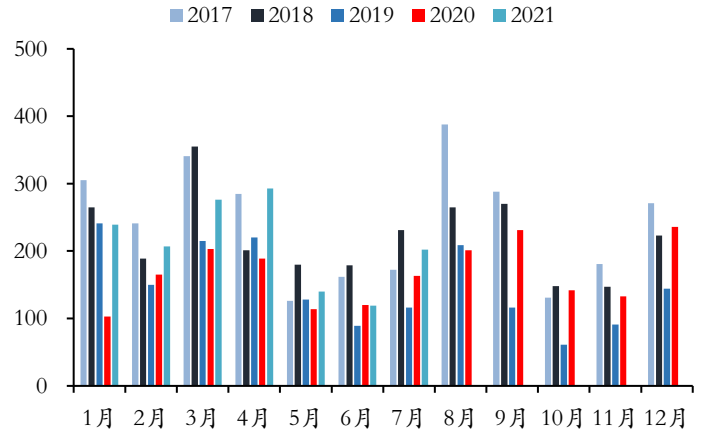
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2021.7.31

图表 80 圆环疫苗批签发次数



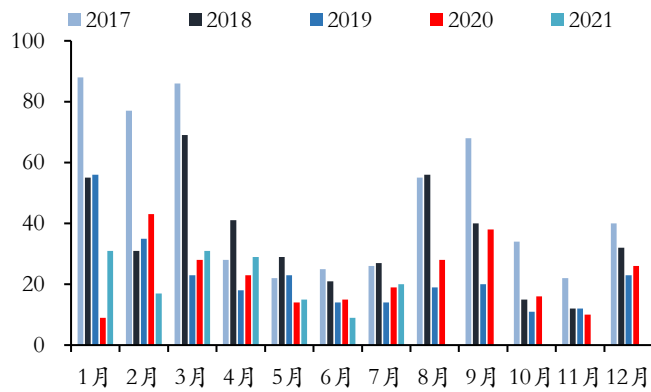
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2021.7.31

图表 82 猪瘟疫苗批签发次数



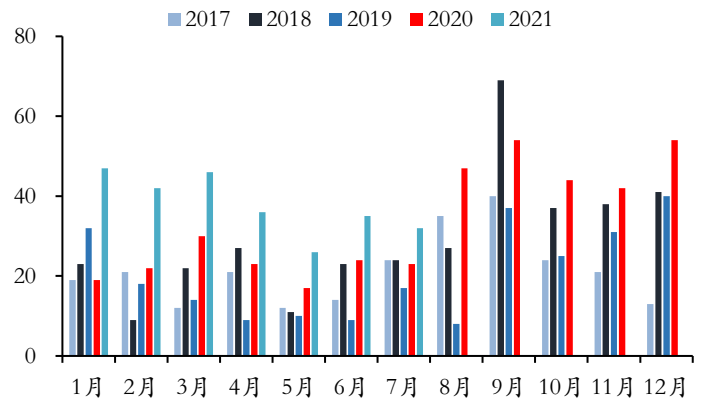
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2021.7.31

表 83 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



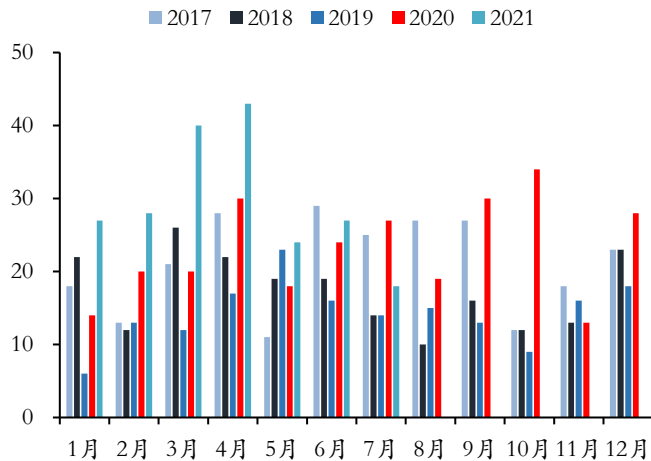
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.7.31

图 84 腹泻疫苗批签发次数



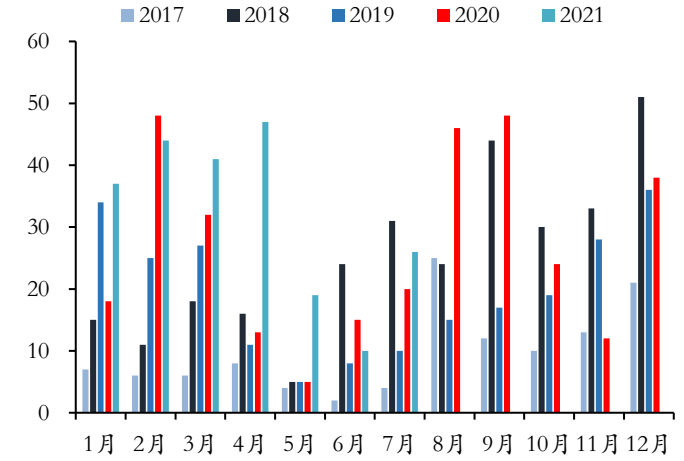
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.7.31

图 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 2021.7.31

图 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 2021.7.31

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 1-7 月出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 2044.7、正邦科技 874.8、温氏股份 596.6、新希望 509.6、天邦股份 213.5、大北农 212.4、傲农生物 151.2、唐人神 95.7、天康生物 86.1、金新农 50.9；出栏量同比增速从高到低依次为，傲农生物 177%、大北农 166%、唐人神 164%、正邦科技 141%、牧原股份 138%、金新农 134%、新希望 91%、天康生物 69%、天邦股份 57%、温氏股份 6%。

今年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、新希望63.5、大北农46.0、天邦股份28.39、傲农生物25.3、天康生物12.5、唐人神8.7、金新农5.8;出栏量同比增速从高到低依次为,大北农202.4%、傲农生物149.1%、正邦科技92.0%、温氏股份73.1%、牧原股份65.8%、天康生物50%、金新农37.8%、天邦股份19.2%、新希望17.1%、唐人神6.0%。

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	12.5	5.8	63.5	8.7	25.3	46.0
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%	50%	37.8%	17.1%	6.0%	149.1%	202.4%

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	86.1	50.9	509.6	95.7	151.2	212.4
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%	69%	134%	91%	164%	177%	166%

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	9.3	3.2	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%	6.2%	11.4%	-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	10,558	8,955	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			2.17	0.07			

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			34.4%	5.4%			
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			22,258	13,817			

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	58.7		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%	12.4%		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	10,740		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8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	15.5
山东	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	16.9	16.5

广东	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	16.9	16.5
湖北	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	15.7	15.0
浙江	31.5	35.9	38.1	32.6	29.6	24.8	20.6	16.1	17.1	16.3
东北	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.0	14.0
其他	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	16.0
预测价格	30.8	34.8	36.9	31.6	28.8	23.9	19.9	15.5	16.4	15.8
公告价格	28.7	31.6	32.7	25.5	24.9	21.4	17.5	13.7	14.1	13.5
价格差距	-2.1	-3.2	-4.2	-6.1	-3.9	-2.6	-2.3	-1.8	-2.3	-2.3
温氏股份	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8e
广东	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	16.9	16.5
广西	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	16.0
安徽	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.0	15.1
江苏	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.2	15.2
东北	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.0	14.0
湖南	30.9	34.8	36.6	31.1	28.4	23.9	19.8	15.0	16.0	15.4
湖北	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	15.7	15.0
江西	30.8	34.7	36.4	31.1	28.4	23.6	19.8	15.3	16.1	15.5
其他	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	16.0
预测价格	30.6	34.6	36.6	31.6	28.7	23.9	19.9	15.4	16.4	15.8
公告价格	29.1	32.6	34.2	28.4	26.2	22.0	18.3	14.2	15.1	14.5
价格差距	-1.5	-2.0	-2.5	-3.1	-2.5	-1.9	-1.6	-1.2	-1.3	-1.3
牧原股份	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8e
河南	29.6	34.0	34.8	29.1	26.9	22.7	19.2	14.7	16.1	15.2
湖北	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	15.7	15.0
山东	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	16.9	16.5
东北	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.0	14.0
安徽	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.0	15.1
江苏	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.2	15.2
预测价格	30.1	34.4	35.6	29.8	27.5	23.2	19.5	15.0	16.2	15.3

公告价格	26.3	30.2	27.0		23.2	21.1	17.7	13.6	15.2	15.0
价格差距	-3.7	-4.3	-5.7		-4.3	-2.1	-1.9	-1.4	-1.4	-1.1
天邦股份	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8e
广西	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	16.0
安徽	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.0	15.1
江苏	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.2	15.2
山东	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	16.9	16.5
河北	31.7	35.3	34.2	28.2	26.6	22.8	19.2	14.8	16.1	14.9
预测价格	30.6	34.6	36.0	30.7	28.1	23.6	19.8	15.3	16.3	15.6
公告价格	28.1	30.3	27.0		23.3	21.1	17.2	14.0	15.5	14.7
价格差距	-2.5	-4.3	-6.3		-4.9	-2.5	-2.5	-1.3	-1.3	-0.9
新希望	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8e
山东	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	16.9	16.5
川渝	31.7	35.3	36.7	31.2	28.9	23.9	19.0	14.5	15.0	14.6
陕西	29.2	33.2	34.5	28.7	26.6	22.5	18.8	14.6	15.8	14.9
河北	28.9	33.2	34.2	28.2	26.6	22.8	19.2	14.8	16.1	14.9
预测价格	30.8	34.6	36.6	31.5	28.7	23.9	19.7	15.3	16.3	15.7
公告价格	28.2	31.0	30.5	29.4	23.5	21.6	18.5	14.5	15.5	14.9
价格差距	-2.6	-3.7	-6.1	-2.1	-5.2	-2.3	-1.2	-0.8	-0.8	-0.8
天康生物	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8e
新疆	28.1	30.3	27.0	27.1	25.5	20.6	17.2	13.1	14.3	13.0
河南	-2.0	-4.0	-6.3	29.1	26.9	22.7	19.2	14.7	16.1	15.2
预测价格	27.5	31.3	32.7	27.3	25.7	20.8	17.4	13.2	14.5	13.3
公告价格	26.9	30.6	32.1	25.0	26.0	21.2	17.3	13.8	13.7	12.5
价格差距	-0.7	-0.7	-0.7	-2.3	0.4	0.4	-0.1	0.5	-0.8	-0.8

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（8月15日）

截至8月15日，主产区小麦累计收购4727.4万吨。其中：江苏收购1001.5万吨，河南收购1115.8万吨，山东收购766.9万吨，安徽收购572.8万吨，河北收购454.9万吨，湖北收购122.0万吨。主产区油菜籽累计收购58.5万吨。主产区早稻累计收购343.8万吨。（来源：国家粮食和物资储备局）

4.2 农业农村部：全国能繁母猪存栏量结束21个月增长

农业农村部发布，受到生猪价格下降影响，7月份全国能繁母猪存栏量环比下降0.5%，结束了连续21个月的增长，养殖结构趋于优化。

农业农村部畜牧兽医局二级巡视员辛国昌：7月份生猪存栏量还在惯性增长，但是增幅连续5个月收窄。7月份环比增幅是0.8%，但是能繁母猪存栏量7月份环比下降了0.5%，这是连续21个月增长之后首次出现下降。

辛国昌表示，目前生猪生产已完全恢复，6月末全国生猪存栏量4.39亿头，恢复到2017年年末的99.4%；其中，能繁母猪存栏量4564万头，恢复到2017年年末的102.1%。供应增加、猪价回落，目前全国生猪价格比本轮“猪周期”最高价下降了50%以上。养殖利润持续收窄，不少养殖场（户）加快淘汰低产母猪，优化猪群结构。

农业农村部畜牧兽医局二级巡视员 辛国昌：在市场的的作用下，大家开始调整生产节奏，开始以质换量，加快调减低产母猪，从母猪存栏结构看，留的都是高产母猪。（来源：央视网）

4.3 2021年7月全国饲料生产形势

据样本企业数据测算，2021年7月，全国工业饲料总产量2556万吨，环比增长1.9%，同比增长13.1%。从品种看，猪饲料产量1045万吨，环比增长1.9%，同比增长41.6%；蛋禽饲料产量258万吨，环比增长0.7%，同比下降9.5；肉禽饲料产量793万吨，环比下降1.8%，同比下降2.2%；水产饲料产量322万吨，环比增长16.0%，同比增长15.3%；反刍动物饲料产量108万吨，环比下降2.8%，同比下降0.2%。

2021年1-7月，全国饲料总产量16489万吨，同比增长19.8%。其中，猪饲料产量7291万吨，同比增长66.4%；水产、反刍动物饲料产量分别为1246万吨、798万吨，同比分别增长10.9%、15.2%；蛋禽、肉禽饲料产量分别为1829万吨、5125万吨，同比分别下降10.1%、3.8%。（来源：农业农村部）

4.4 种子法修正草案首次提请审议

8月17日，十三届全国人大常委会第三十次会议听取了全国人大农业与农村委员会副主任委员刘振伟作的关于种子法修正草案的说明。

关于修改种子法的原因，刘振伟说，总体上看，我国种业知识产权保护还有短板弱项，难以适应加强植物新品种知识产权保护、激励育种原始创新、保障粮食安全的新形势。因此，亟须对种子法进行修改，扩大植物新品种知识产权权利保护范围，延伸保护环节，提高保护水平，加大保护力度，用制度导向激发原始创新活力。

刘振伟介绍了修改的主要内容。一是扩大植物新品种权的保护范围及保护环节。草案将保护范围由授权品种的繁殖材料延伸到收获材料，将保护环节由生产、繁殖、销售扩展到生产、繁殖、加工（为繁殖进行的种子处理）、许诺销售、销售、进口、出口、储存等。二是建立实质性派生品种制度。为激励育种原始创新，从源头上解决种子同质化严重问题，草案建立实质性派生品种制度，明确实质性派生品种可以申请植物新品种权，并可以获得授权，但对其以商业为目的利用时，应当征得原始

品种的植物新品种权所有人的同意。三是完善侵权赔偿制度。为提高对侵害植物新品种权行为的威慑力，加大了惩罚性赔偿数额，对权利人的损失或侵权人获得的利益或品种权许可使用费可以确定数额的，将赔偿数额的上限由三倍提高到五倍，难以确定数额的，将赔偿限额由三百万元提高到五百万元。四是完善法律责任。草案明确，不具有繁殖种子的隔离和培育条件，不具有无检疫性有害生物的种子生产地点或者县级以上人民政府林业草原主管部门确定的采种林从事种子生产，未执行种子检验、检疫规程生产种子的，追究法律责任。（来源：人民日报）

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。