

8月主流猪企出栏同比大增，USDA9月供需报告发布

行业评级：增 持

报告日期：2021-09-12

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：7月主流猪企出栏同比大增，补栏积极性持续低迷》2021-08-07
- 2.《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
- 3.《华安农业周报：7月全国能繁母猪存栏转降，种子法修订草案首提审议》2021-08-22
- 4.《华安农业周报：生猪补栏积极性再降，国际糖价突破20美分》2021-08-28
- 5.《华安农业周报：生猪出栏同比仍高速增长，宠物食品龙头发力自主品牌》2021-09-05

主要观点：

生猪价格周环比下跌2.2%，8月主流猪企生猪出栏同比仍高速增长。

①本周六生猪价格环比下跌8.8%至12.64元/公斤，行业继续亏损。

本周六全国生猪价格12.64元/公斤，周环比下跌8.8%；本周五全国猪肉平均批发价20.38元/公斤，周环比下跌3%，自繁自养生猪亏损467.86元/头，外购仔猪养殖亏损1093.22元/头。②非瘟疫情处低位，补栏意愿大降。涌益咨询披露数据(9.3-9.9)：全国90公斤内生猪出栏占比8.16%，周环比下降0.52个百分点，处非瘟疫情以来最低水平；本周规模场15公斤仔猪出栏价311元/头，周环比大跌17.9%，50公斤二元母猪价格2013元/头，周环比下降8.2%，仔猪、母猪补栏意愿进一步下降。③8月主流上市猪企生猪出栏量同比仍高速增长。今年8月出栏量(万头)从高到低依次为，牧原股份257.3、正邦科技171.2、温氏股份131.1、新希望78、大北农40.1、天邦股份35.33、中粮家佳康28.7、傲农生物21.3、天康生物20、唐人神8.7、金新农4.4；出栏量同比增速从高到低依次为，大北农217.8%、天康生物97%、傲农生物85.3%、温氏股份82.1%、正邦科技59.8%、牧原股份57.5%、天邦股份40.6%、金新农26.5%、新希望14.9%、唐人神-18.6%。

白羽鸡产品价格周环比降0.3%，黄羽鸡价格周环比涨跌互现。

①白羽鸡产品价格周环比降0.3%。2021年第34周(8.30-9.05)父母代鸡苗价格44.89元/套，周环比上涨2%；父母代鸡苗销量118.02万套，环比上涨4%。本周五白羽鸡产品价格10,000元/吨，周环比降0.3%。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；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黄羽鸡价格周环比涨跌互现。本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价6元/斤，周环比跌0.5%，同比跌13.0%；中速鸡均价6.81元/斤，周环比涨0.9%，同比跌7.9%；土鸡均价7.64元/斤，周环比涨0.4%，同比跌1.7%；乌骨鸡6.31元/斤，周环比跌7.5%，同比涨4.0%。

种业政策暖风不断，国际糖价突破20美分/磅。

①种业政策暖风不断，中长期利好种业板块。7月9日中央深改委会议审议通过《种业振兴行动方案》，把种源安全提升到关系国家安全的战略高度。随后《国家玉米、稻品种审定标准(2021年修订)》公开征求意见出台，在2017年版本增加了一致性、真实性审定条款，有助于保护种子品种权，品种审定通过难度大幅提升。近日，种子法修正草案首次提请审议，修改主要内容包括扩大植物新品种权的保护范围及保护环节、建立实质性派生品种制度、完善侵权赔偿制度等，将用制度导向激发原始创新活力，从源头上解决种子同质化严重问题，中长期利好种业龙头企业。②21/22年全球玉米库存比预测值环比上升1个百分点，21/22年中国玉米供应或出现结余。美国农业部9月供需报告：21/22年全球玉米库存比预测值25.1%，预测值月环比上升

1个百分点，较20/21年下降0.1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9月预测：20/21年我国玉米饲用消费量和工业消费量比上月估计数均下调200万吨，主要是因为小麦、超期储存稻谷等替代品价差优势凸显，饲料企业减少玉米用量；同时深加工企业利润下滑致开工率下降，抑制玉米工业消费；玉米进口量比上月估计数调增400万吨，主要是大幅增加美国进口；2021/22年度中国玉米饲用消费量比上月预测数下调300万吨，主要是考虑到生猪价格持续低迷，后续产能扩张趋缓，对饲料消费拉动减弱；7月下旬以来全国玉米长势良好，增产趋势逐步明朗，20/21年度全国玉米供应从缺口652万吨调整至结余449万吨，21/22年全国玉米供应从缺口191万吨调整至结余109万吨，我国玉米价格存下行压力。

③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，巴西中南部地区糖厂8月上半月产糖299.4万吨，同比下降7.48%；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。国际糖价突破20美分/磅，国内外食糖价格有望共振上行，建议继续关注中粮糖业。

④21/22年全球豆粕库消比处11/12年以来低位，价格或维持高位。美国农业部9月供需报告：21/22年度全球大豆库消比预测值26.1%，与20/21年度持平，预测值月环比上升0.7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0.1个百分点，处于11/12年来最低水平。

中宠拟控股杭州领先40%股权，佩蒂1H21国内自主品牌增速逾40%。

①中宠股份拟以不超过2100万元收购杭州领先40%股权，收购完成后，公司将持有杭州领先90%股权。领先主要负责宠物食品“Toptrees领先”品牌的运营，产品线以宠物主粮为主，涵盖湿粮、零食等品类，创立至今两年多时间，领先在淘宝店的粉丝数量已超过100多万。收购完成后，领先可助力公司拓展宠物主粮领域，也可依托公司线下渠道发力线下市场，维持买入评级不变；**②佩蒂股份**是我国宠物咬胶龙头。8月上旬新冠疫情导致公司越南部分工厂停工，目前看，对2021年净利润影响不及1000万元，对公司经营影响有限。1H2021公司国内市场收入超过1亿元，整体国内市场增速看似放缓，主要是因为公司调整了经营策略，重点增加自主品牌销售，减少部分代理品牌销量，自主品牌实际上仍保持40%以上增速，维持买入评级不变。

●猪料、水产料维持高景气、猪用疫苗景气度继续下行。

①海大集团2021年行业景气、产品力双驱动，继续推荐。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%。**②8月猪用疫苗景气度继续下行。**2021年1-8月，猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为，腹泻苗40.5%、猪圆环疫苗36.5%、猪瘟疫苗30.3%、猪细小病毒疫苗25%、口蹄疫苗7.3%、高致病性猪蓝耳疫苗-6.1%、猪伪狂犬疫苗-40%，累计同比增速继续下降。

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	7
1.1 本周农业板块上涨 0.67%	7
1.2 农业配置	10
1.3 估值	10
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	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	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（9月5日）	35
4.2 2021年9月中国农产品供需形势分析	35
4.3 唐仁健发表署名文章：全力以赴推进种业振兴	36
风险提示：	39

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）	8
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	9
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）	10
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）	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）	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	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	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	14
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	15
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	16
图表 29 全球豆粕供需平衡表	16
图表 30 美国豆粕供需平衡表	16
图表 31 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳	17
图表 32 国内小麦现货价走势图，元/吨	17
图表 33 CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担	17
图表 34 全国粳稻米市场价，元/吨	17
图表 35 全球小麦供需平衡表	17
图表 36 美国小麦供需平衡表	18
图表 37 中国小麦供需平衡表	18
图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅	18
图表 39 白糖现货价和期货价走势图，元/吨	18
图表 40 食糖累计进口数量，万吨	19
图表 41 IPE 布油收盘价，美元/桶	19

图表 42 NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅	19
图表 43 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨	19
图表 44 全球棉花供需平衡表	19
图表 45 美国棉花供需平衡表	20
图表 46 中国棉花供需平衡表	20
图表 47 全国外三元价格走势图, 元/公斤	20
图表 48 仔猪价格走势图, 元/公斤	20
图表 49 猪肉价格走势图, 元/公斤	21
图表 50 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速	21
图表 51 猪粮比走势图	21
图表 52 外购仔猪养殖利润, 元/头	21
图表 53 自繁自养生猪养殖利润, 元/头	21
图表 54 猪配合饲料走势图, 元/公斤	21
图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅	22
图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比	22
图表 57 出栏体重超过 150 公斤生猪占比	22
图表 58 国储肉拟投放量, 万吨	22
图表 59 父母代鸡苗价格, 元/套	23
图表 60 父母代鸡苗销售量, 万套	23
图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 64 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 65 商品代鸡苗价格走势图, 元/羽	24
图表 66 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤	24
图表 67 鸡产品主产区均价, 元/公斤	24
图表 68 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克	24
图表 69 肉鸡养殖利润, 元/羽	24
图表 70 肉鸭养殖利润, 元/羽	24
图表 71 黄羽鸡(快大鸡、中速鸡)价格走势图, 元/斤	25
图表 72 黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势图, 元/斤	25
图表 73 禽类屠宰场库容率走势图, %	25
图表 74 禽类屠宰场开工率走势图, %	25
图表 75 鲫鱼批发价, 元/公斤	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	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	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	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	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.....	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

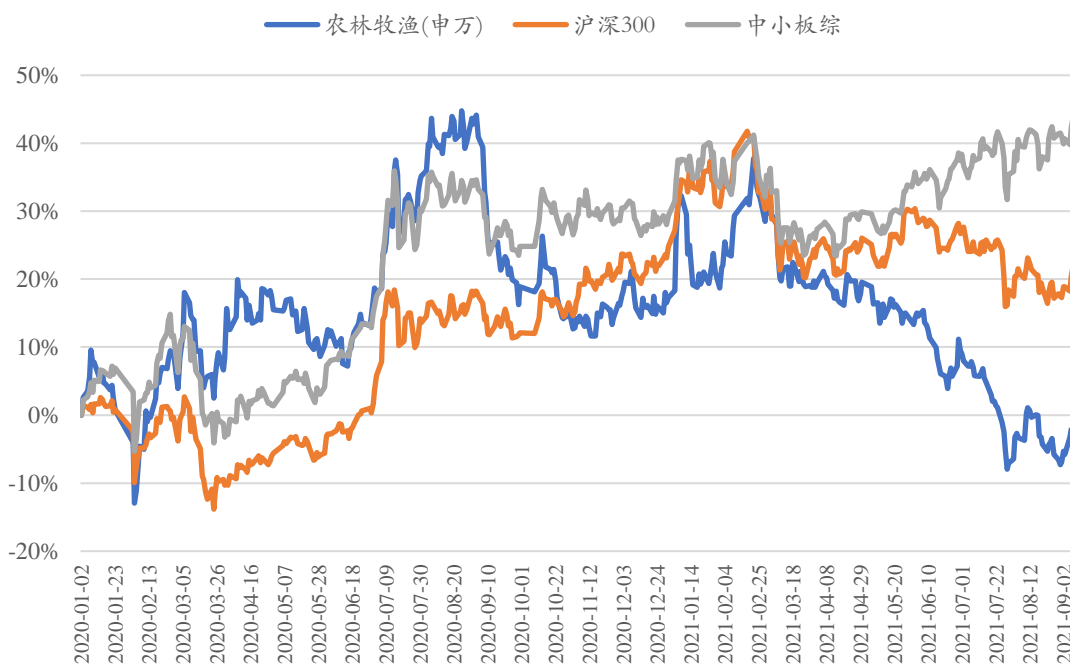
1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块上涨 0.67%

2020年初至今,农林牧渔(申万)指数下降 2.62%,沪深 300 指数上涨 22.38%,中小板综指数上涨 45.16%。

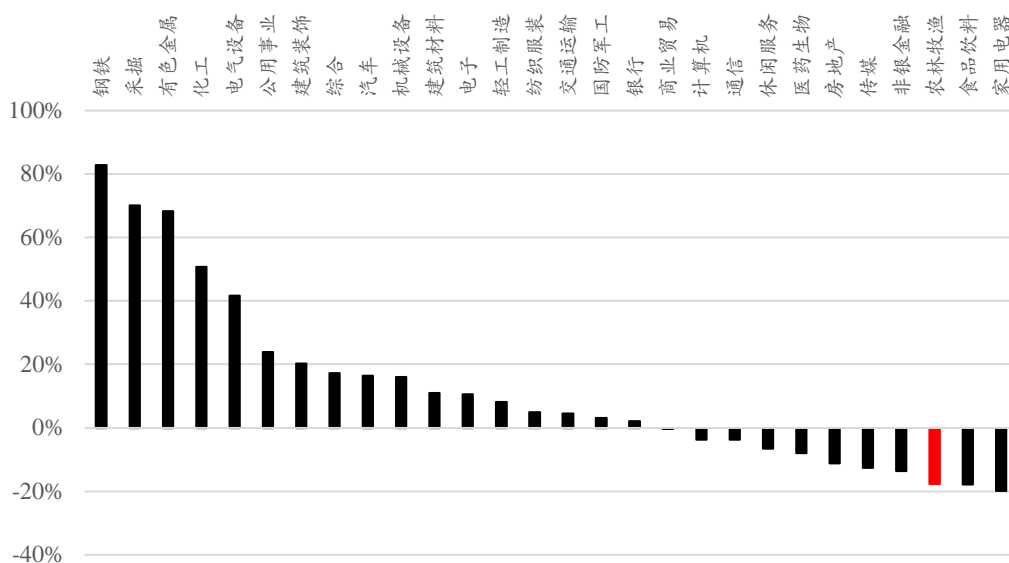
2021年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 26 位。本周(2021年9月6日-9月10日)农林牧渔(申万)指数上涨 0.67%,沪深 300 指数上涨 3.52%,中小板综指数上涨 3.86%,农业指数跑输沪深 300 指数 2.85 个百分点。

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

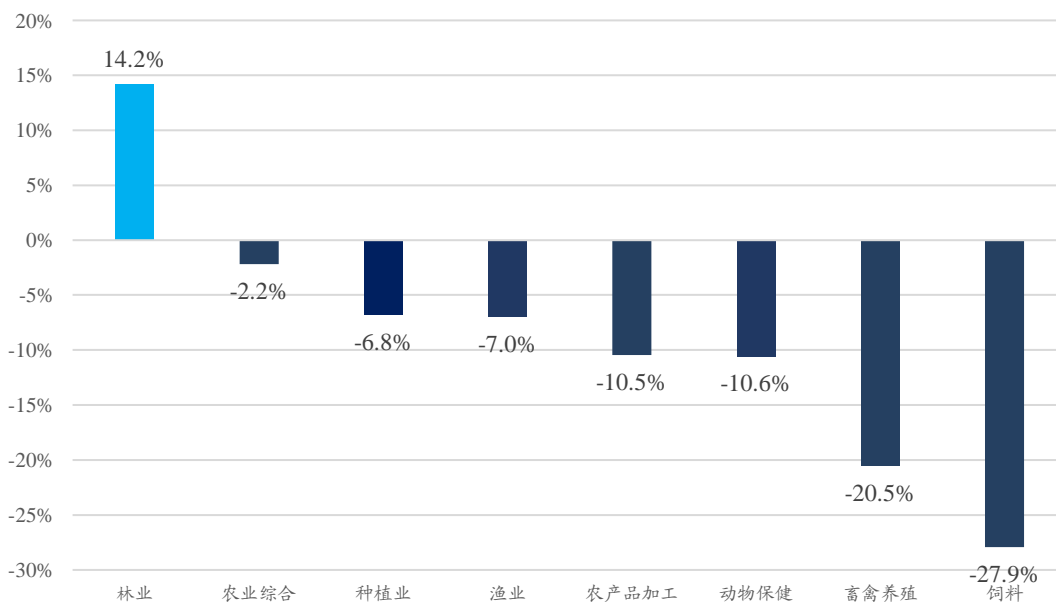
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）



资料来源：wind，华安证券研究所

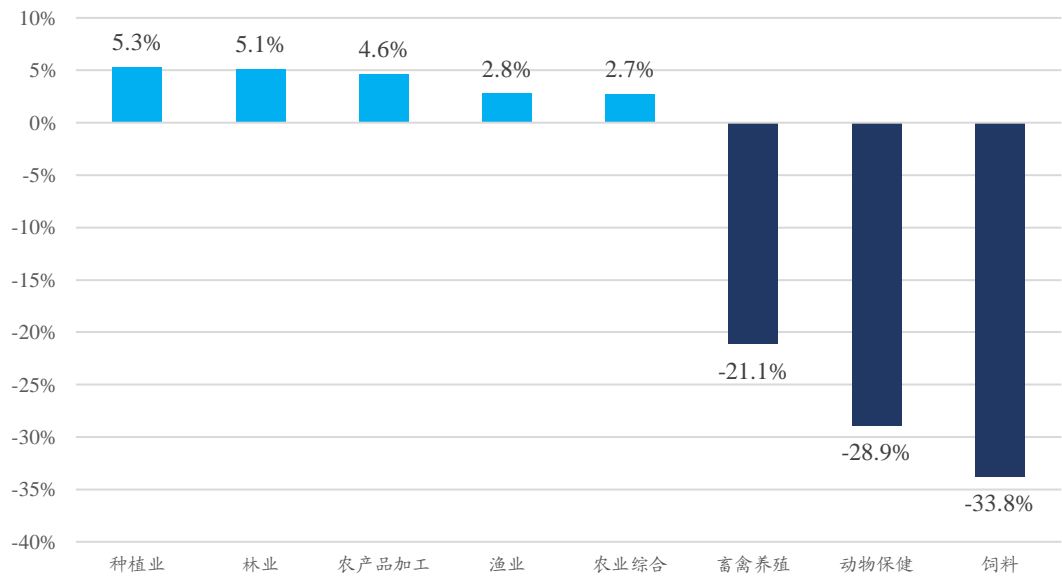
2021 年至今，农业各子板块涨幅从高到低依次为林业（14.2%）、农业综合（-2.2%）、种植业（-6.8%）、渔业（-7.0%）、农产品加工（-10.5%）、动物保健（-10.6%）、畜禽养殖（-20.5%）、饲料（-27.9%）。

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	保龄宝	-4.19	16.70	12.04	13.49	15.90	7.72
2	冠农股份	-0.58	11.61	9.12	10.29	12.61	5.18
3	朗源股份	-2.09	11.16	11.43	4.68	8.07	3.84
4	敦煌种业	-3.28	10.58	15.51	6.48	8.20	3.66
5	甘化科工	4.30	10.39	7.33	16.26	16.69	9.00
6	*ST 中基	0.45	9.22	14.21	2.25	2.77	1.49
7	*ST 景谷	1.36	8.86	-2.53	23.10	26.93	14.70
8	民和股份	0.94	8.69	11.85	15.01	20.47	12.10
9	中牧股份	1.44	7.98	10.47	10.55	17.13	9.44
10	益生股份	2.68	7.85	12.49	10.72	13.86	9.11

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）

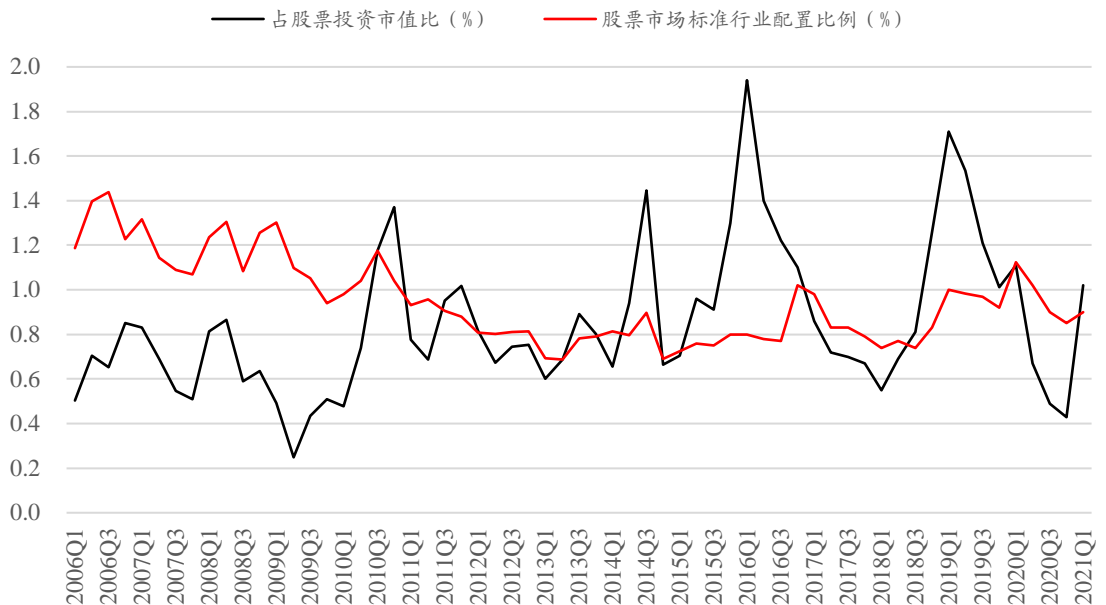
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	佳沃食品	1.33	-7.59	11.15	17.54	24.70	8.60
2	荃银高科	-4.34	-6.79	-2.79	34.20	41.28	16.66
3	佩蒂股份	-2.46	-6.26	-1.19	18.27	28.58	17.70
4	海大集团	-1.62	-5.17	-4.44	61.40	88.63	54.37
5	南宁糖业	-2.32	-5.14	2.75	13.47	14.61	6.91
6	*ST 昌鱼	0.33	-4.69	-4.98	3.05	4.10	2.08
7	中宠股份	0.27	-4.46	2.23	30.23	45.43	26.05
8	*ST 香梨	-2.31	-4.25	-0.47	10.58	11.90	6.29
9	中水渔业	-2.15	-3.85	-1.40	7.74	14.96	5.67
10	ST 天山	-0.29	-3.36	25.42	10.36	34.66	5.88

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9月3日，农业板块绝对PE和绝对PB分别为28.89倍和3.10倍，2010年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为54.37倍和3.81倍；农业板块相对中小板PE和PB分别为0.80倍和0.95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2.22倍和2.09倍，历史均值分别为4.41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）



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

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）



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

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

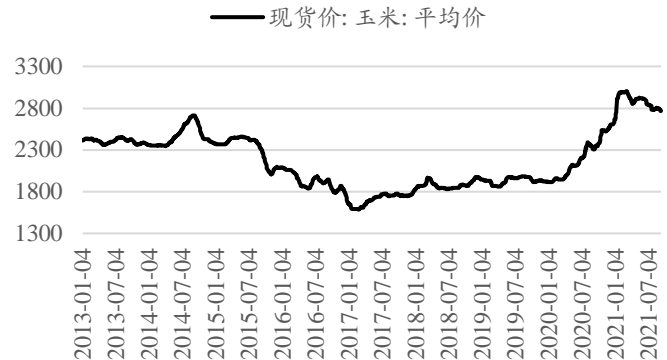
2.1.1 玉米和大豆

本周五玉米现货价 2762.75 元/吨，周环比跌 0.07%，同比涨 19.56%；大豆现货价 5210.53 元/吨，周环比跌 0.24%，同比涨 18.92%；豆粕现货价 3746.86 元/吨，周环比涨 1.01%，同比涨 23.19%。

本周五 CBOT 玉米期货收盘价 503.00 美分/蒲式耳，周环比跌 1.18%，同比涨 37.43%；CBOT 大豆期货收盘价 1,280.500 美分/蒲式耳，周环比跌 0.27%，同比涨 29.84%；CBOT 豆粕期货收盘价 342.00 美分/短吨，周环比涨 0.35%，同比涨 9.86%。

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



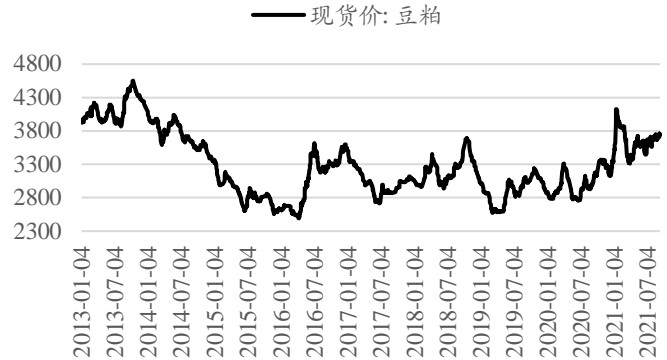
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 9 月供需报告预测, 2021/22 年度(10 月至次年 9 月)全球玉米产量 11.98 亿吨, 国内消费量 11.87 亿吨, 期末库存 2.98 亿吨, 库消比 25.1%, 较 20/21 年度下降 0.1 个百分点, 较 8 月预测值上升 1 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 3.81 亿吨, 国内消费量 3.13 亿吨, 期末库存 0.358 亿吨, 库消比 11.4%, 较 20/21 年度上升 1.7 个百分点; 2020/21 年度中国玉米产量 2.73 亿吨, 国内消费量 2.94 亿吨, 期末库存 2.07 亿吨, 库消比 70.5%, 较 21/20 年度下降 0.4 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	306.1	286.5
产量	886.6	868.0	991.4	1,016.0	972.2	1,123.4	1,080.1	1,118.7	1,117.1	1,197.8
进口	99.9	99.4	124.0	125.2	139.2	135.6	149.9	167.6	185.1	186.0
饲料消费	507.1	518.0	570.3	584.7	601.6	656.1	672.4	715.9	725.4	749.2
国内消费	883.2	864.7	949.3	981.0	968.0	1,084.1	1,090.5	1,135.2	1,136.7	1,186.6
出口	117.0	95.2	131.1	142.2	119.7	160.1	148.2	172.4	179.6	201.3
期末库存	132.8	135.4	174.8	209.8	213.9	350.8	341.6	306.1	286.5	297.6
库消比	15.0%	15.7%	18.4%	21.4%	22.1%	32.4%	31.3%	27.0%	25.2%	25.1%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 9 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	30.2
产量	314.0	273.2	351.3	361.1	345.5	384.8	371.1	346.0	360.3	380.9
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	144.8
国内消费	279.0	263.0	293.0	301.8	298.8	313.8	314.0	309.6	309.8	313.1
出口	39.2	18.6	48.8	47.4	48.3	58.3	61.9	45.1	69.7	62.9
期末库存	25.1	20.9	31.3	44.0	44.1	58.3	54.4	48.8	30.2	35.8
库消比	9.0%	7.9%	10.7%	14.6%	14.8%	18.6%	17.3%	15.8%	9.7%	11.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部9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	202.2
产量	192.8	205.6	218.5	215.7	224.6	263.6	259.1	260.8	260.7	273.0
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	203.0	214.0
国内消费	188.0	200.0	208.0	202.0	217.5	255.0	263.0	278.0	285.0	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	202.2	207.2
库消比	31.6%	33.8%	39.1%	49.7%	50.9%	87.5%	84.6%	72.1%	70.9%	70.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部9月数据测算

美国农业部2021年9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3.78亿吨，期末库存0.989亿吨，库消比26.1%，较20/21年度持平，较8月预测值提升0.7个百分点，处于16/17年度以来低位。

分国别看，2021/20年度美国大豆产量1.19亿吨，国内消费量0.626亿吨，期末库存0.05亿吨，库消比8.1%，较20/21年度上升0.3个百分点；2021/20年度中国大豆产量0.19亿吨，国内消费量1.17亿吨，期末库存0.35亿吨，库消比29.7%，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	114.7	95.9	95.1
产量	239.6	268.8	207.0	319.6	313.8	349.3	342.1	339.7	363.3	384.4
进口	93.5	95.9	111.8	124.4	133.3	144.2	153.2	165.0	166.7	170.9
国内消费	257.7	261.2	274.8	301.9	313.9	330.8	338.0	358.4	365.1	378.4
出口	92.2	100.5	112.7	126.2	132.6	147.5	153.1	165.1	165.7	173.2
期末库存	53.6	57.4	61.7	77.5	78.5	95.7	99.0	95.9	95.1	98.9
库消比	20.8%	22.0%	22.4%	25.7%	25.0%	28.9%	29.3%	26.8%	26.0%	26.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部9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	4.8
产量	84.2	82.8	91.4	106.9	106.9	116.9	120.1	96.7	112.6	119.0
进口	0.4	1.1	2.0	0.9	0.6	0.6	0.6	0.4	0.5	0.7
国内消费	48.7	48.8	50.1	55.0	54.5	55.7	58.9	61.9	61.1	62.6
出口	37.2	35.9	44.6	50.1	52.9	59.0	58.1	45.7	61.5	56.9
期末库存	4.6	3.8	2.5	5.2	5.4	8.2	11.9	14.3	4.8	5.0
库消比	9.5%	7.8%	5.0%	9.4%	9.8%	14.7%	20.2%	23.1%	7.8%	8.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部9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	32.8
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	99.0	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	32.8	35.0
库消比	22.1%	16.3%	17.2%	19.5%	17.8%	20.0%	21.7%	24.5%	29.1%	29.7%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 9 月数据测算

美国农业部 2021 年 9 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 0.61 亿吨, 期末库存 0.04 亿吨, 库消比 6.5%, 较 20/21 年度下降 0.8 个百分点, 较 8 月预测值下降 0.6 个百分点。

分国别看, 2021/22 年度美国豆油产量 0.115 亿吨, 国内消费量 0.11 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 2 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 年度下降 0.2 个百分点

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	4.4	4.8	4.3
产量	42.6	43.1	45.0	49.2	51.6	53.7	55.1	58.5	59.7	61.9
进口	8.0	8.5	9.3	10.0	11.6	11.0	9.9	11.4	11.7	11.8
国内消费总计	42.0	42.6	45.2	47.9	52.1	53.4	54.6	57.2	59.7	61.4
出口	8.5	9.4	9.4	11.1	11.8	11.2	10.5	12.3	12.2	12.6
期末库存	3.9	3.8	3.5	4.1	3.7	3.8	3.8	4.8	4.3	4.0
库消比	9.2%	8.8%	7.8%	8.5%	7.0%	7.1%	7.0%	8.3%	7.3%	6.5%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 9 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	11.3	11.5
进口	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2
国内消费总计	8.3	8.5	8.6	8.6	9.2	9.0	9.7	10.1	10.7	11.3
出口	0.7	1.0	0.9	0.9	1.0	1.2	1.1	1.3	0.8	0.6
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%	7.9%	5.9%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 9 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	0.0	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%	4.4%	4.2%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 9 月数据测算

美国农业部 2021 年 9 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 1150 万吨, 库消比 4.6%, 较 20/21 年度相比下降 0.1 个百分点, 较 8 月预测值持平, 处于 11/12 年以来最低水平。2021/22 年度美国豆粕产量 0.4 亿吨, 国内消费量 0.341 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	12.7	11.4
产量	180.5	181.3	189.5	208.0	216.0	225.6	232.5	245.2	249.8	258.5
进口	57.1	53.8	57.9	60.9	61.8	60.4	61.1	62.0	64.1	65.2
国内消费	177.8	177.4	186.2	201.7	213.1	221.7	228.9	240.8	245.7	253.0
出口	58.3	57.9	60.2	64.5	65.4	64.6	64.9	67.7	69.4	70.6
期末库存	10.2	9.8	10.5	13.2	13.1	13.2	13.6	12.7	11.4	11.5
库消比	5.7%	5.5%	5.6%	6.5%	6.1%	5.9%	5.9%	5.3%	4.7%	4.6%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 9 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	46.0	46.6
进口	0.2	0.2	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.6	0.8	0.4
国内消费	28.6	26.3	26.8	29.3	30.0	30.3	32.2	34.4	33.8	34.1
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%

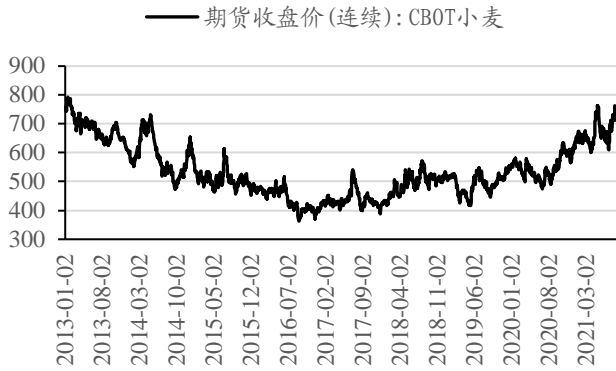
资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 9 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

本周五, 小麦现货价 2617.22 元/吨, 周环比涨 0.41%, 同比涨 7.56%; 粳稻米 8 月 31 日现货价 3,901.00 元/吨, 10 天环比涨 0.05%, 同比跌 3.0%。

本周五, CBOT 小麦期货收盘价 673.25 美分/蒲式耳, 周环比跌 5.71%, 同比涨 25.72%; CBOT 稻谷期货收盘价 13.25 美元/英担, 周环比涨 1.57%, 同比涨 2.75%。

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



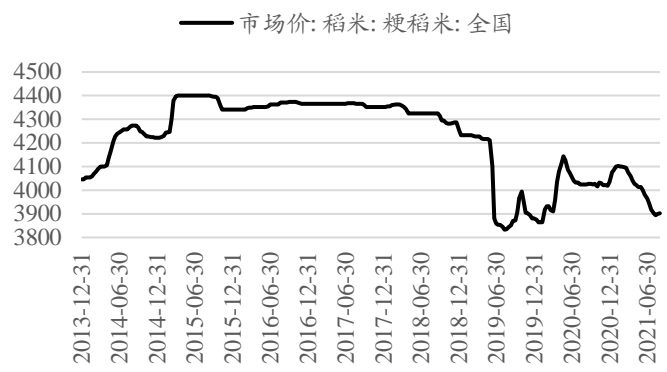
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 9 月供需报告预测, 2021/22 年度全球小麦产量 7.80 亿吨, 国内消费量 7.90 亿吨, 期末库存 2.832 亿吨, 库消比 35.9%, 较 20/21 年度下降 1.6 个百分点, 较 8 月预测值上升 0.4 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 0.323 亿吨, 期末库存 0.167 亿吨, 库消比 51.8%, 较 20/21 年度下降 23.6 个百分点; 2021/22 年度中国小麦产量 1.37 亿吨, 国内消费量 1.49 亿吨, 期末库存 1.41 亿吨, 库消比 94.6%, 较 20/21 年度下降 1.5 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	282.1	297.6	292.6
产量	697.0	658.7	715.4	728.1	735.2	756.4	762.9	763.6	775.8	780.3
进口	149.3	145.3	158.4	159.1	170.2	179.2	181.0	187.4	194.5	197.1
饲料消费	146.9	137.0	126.7	131.6	136.6	147.0	146.6	139.0	157.6	159.2
国内消费	697.1	680.0	698.3	705.4	711.2	739.1	742.0	748.0	780.9	789.6
出口	157.8	137.4	165.9	164.5	172.8	183.4	182.5	194.3	199.6	199.7
期末库存	198.9	175.6	194.1	217.6	242.7	262.3	283.7	297.6	292.6	283.2

库消比	28.5%	25.8%	27.8%	30.8%	34.1%	35.5%	38.2%	39.8%	37.5%	35.9%
-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部9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	3.7
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	32.3
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	16.7
库消比	62.9%	51.7%	46.9%	65.4%	83.1%	100.8%	102.3%	92.0%	75.4%	51.8%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部9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	138.1	150.0	144.1
产量	117.4	121.0	121.9	126.2	130.2	133.3	134.3	133.6	134.3	136.9
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	36.0
国内消费	122.5	125.0	116.5	116.5	112.0	119.0	121.0	126.0	150.0	149.0
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	150.0	144.1	141.0
库消比	45.7%	43.2%	56.0%	65.3%	86.6%	96.6%	108.4%	119.1%	96.1%	94.6%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部9月数据测算

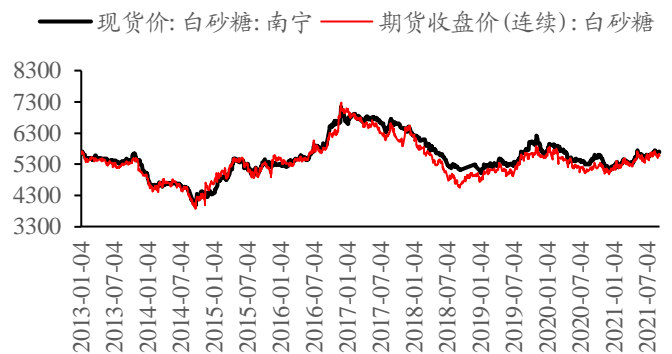
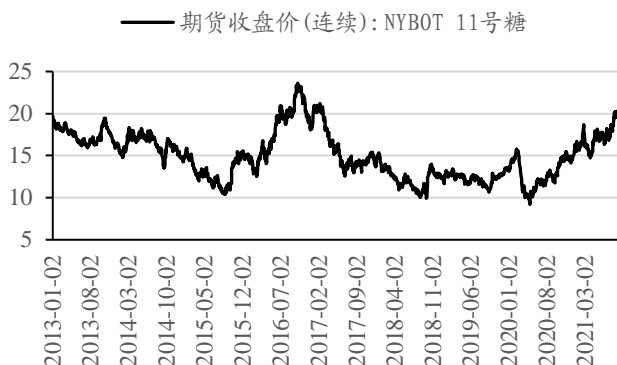
2.1.3 糖

本周五, 白糖现货价 5690 元/吨, 周环比上涨 0.35%, 同比涨 4.50%; 白砂糖国内期货收盘价 5581 元/吨, 周环比涨 0.02%, 同比涨 7.74%。截至 2021 年 8 月底, 食糖进口累计数量 288.3 万吨, 同比涨 29.3%。

本周五, NYBOT 11 号糖期货收盘价 18.84 美分/磅, 周环比跌 3.78%, 同比涨 57.39%; IPE 布油收盘价 72.95 美元/桶, 周环比涨 1.18%, 同比涨 83.66%。

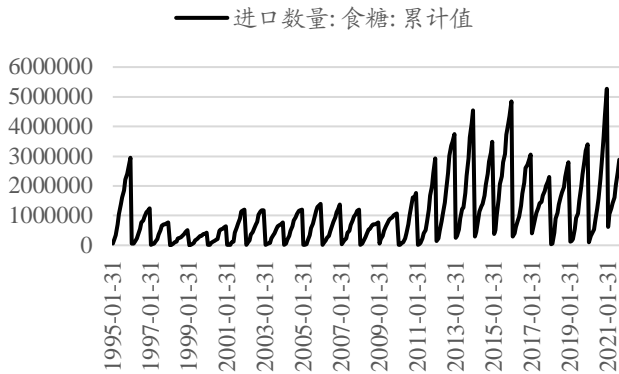
图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅

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

图表 40 食糖累计进口数量, 万吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 41 IPE 布油收盘价, 美元/桶



资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五, 棉花现货价 18376.92 元/吨, 周环比涨 2.68%, 同比涨 43.66%; 国内棉花期货收盘价 17800.00 元/吨, 周环比跌 1.22%, 同比涨 50.46%。本周五 NYMEX 棉花期货结算价 95.23 美分/磅, 周环比跌 0.41%, 同比涨 48.89%。

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 9 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 0.271 亿吨, 期末库存 0.189 亿吨, 库消比 69.8%, 较 20/21 年度下跌 6.5 个百分点, 较 8 月预测值下降 0.9 个百分点。

分国别看, 2021/22 年度美国棉花产量 400 万吨, 国内消费量 50 万吨, 期末库存 80 万吨, 库消比 148%, 较 19/20 年度上升 14 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 85.3%, 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	17.5	21.4	19.9
产量	27.6	26.9	32.6	26.0	21.0	23.3	27.0	26.5	24.5	26.1
进口	9.8	10.1	11.2	7.9	7.7	8.2	9.0	8.9	10.7	10.2
国内消费	22.4	23.5	29.8	24.3	24.5	25.3	26.8	22.4	26.1	27.1

出口	10.0	10.2	11.1	7.7	7.6	8.3	9.1	9.0	10.6	10.2
期末库存	16.0	19.6	27.9	24.4	20.7	17.5	17.6	21.4	19.9	18.9
库消比	71.4%	83.6%	93.8%	100.3%	84.5%	69.2%	65.8%	95.5%	76.3%	69.8%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部9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	4.0
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	3.4
期末库存	0.7	0.8	0.6	0.8	0.8	0.6	0.9	1.6	0.7	0.8
库消比	101.5%	108.6%	66.2%	102.0%	110.1%	84.6%	130.0%	337.2%	134.0%	148.0%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部9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	8.6
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	8.6	7.6
库消比	81.8%	139.9%	181.8%	196.8%	166.3%	119.3%	92.7%	111.8%	98.2%	85.3%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部9月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

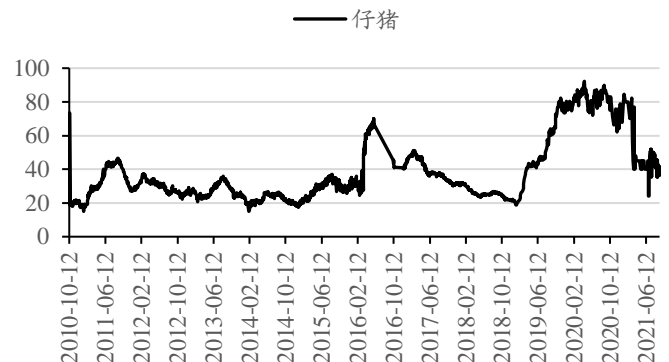
据猪易通数据, 本周五全国外三元生猪均价 12.98 元/公斤, 周环比跌 7.2%, 同比跌 64.1%。根据搜猪网数据, 本周五全国仔猪价格 36.50 元/公斤, 周环比跌 8.1%, 同比跌 56.6%; 本周五, 全国猪粮比 4.75, 周环比跌 3.1%, 同比跌 68.0%。

图表 47 全国外三元价格走势图, 元/公斤



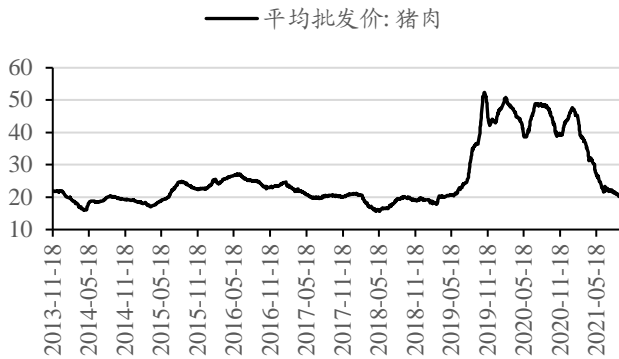
资料来源: 猪易通, 华安证券研究所

图表 48 仔猪价格走势图, 元/公斤



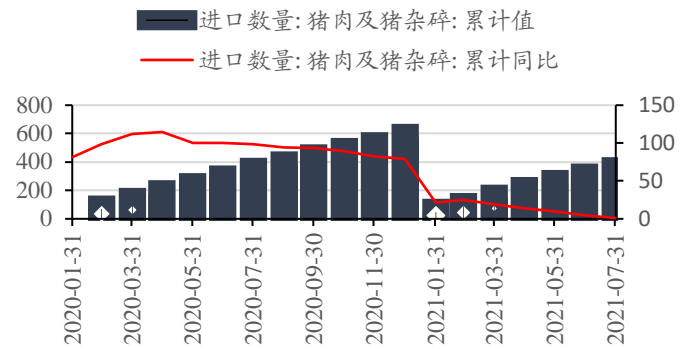
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 49 猪肉价格走势，元/公斤



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 50 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



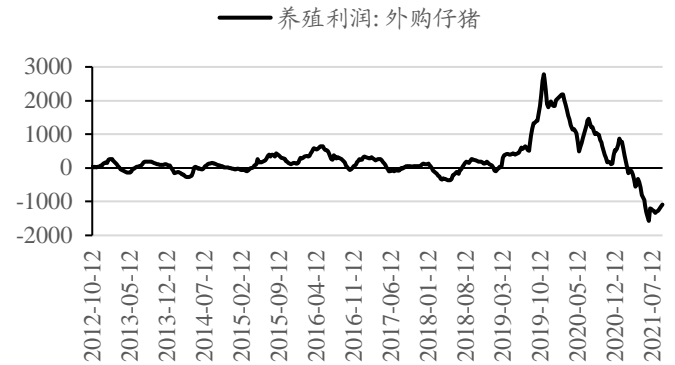
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 51 猪粮比走势图



资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 52 外购仔猪养殖利润，元/头



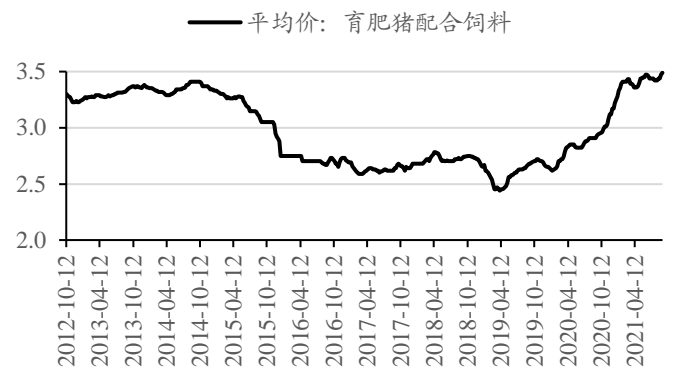
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 自繁自养生猪养殖利润，元/头



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 猪配合饲料走势图，元/公斤



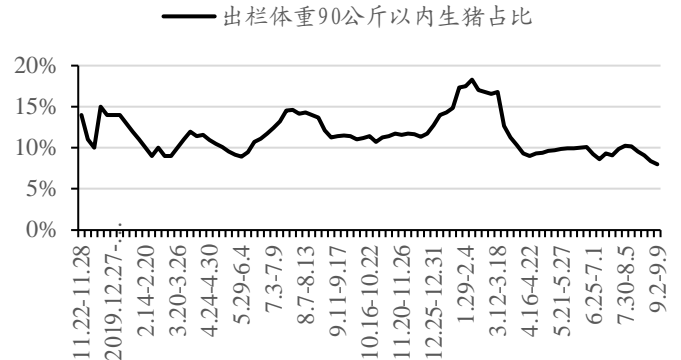
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



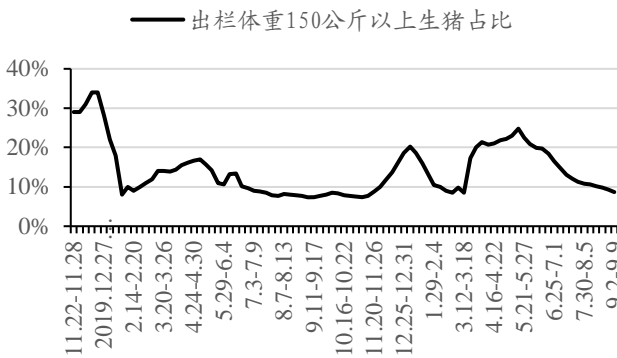
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



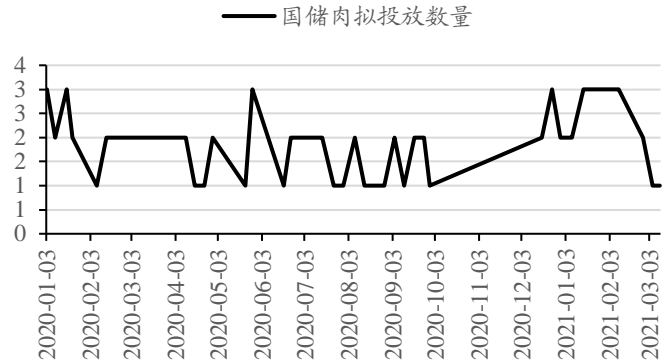
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 57 出栏体重超过 150 公斤生猪占比



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 58 国储肉拟投放量, 万吨



资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

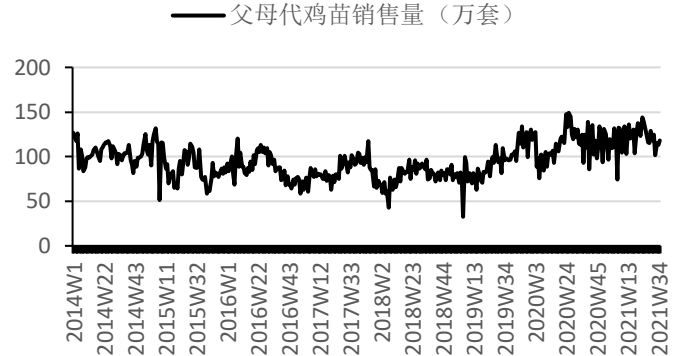
据中国禽业分会披露数据, 2021 年第 35 周(2021 年 8 月 30 日-2021 年 9 月 5 日) 父母代鸡苗价格 44.89 元/套, 周环比涨 2.02%, 同比涨 171.91%; 父母代鸡苗销量 118.02 万套, 周环比涨 4.05%, 同比跌 5.36%; 在产祖代种鸡存栏 124.74 万套, 周环比涨 3.09%, 同比涨 17.47%; 后备祖代种鸡存栏 48.25 万套, 周环比涨 2.50%, 同比跌 10.14%; 在产父母代种鸡存栏 1692.51 万套, 周环比涨 2.35%, 同比涨 3.07%; 后备父母代种鸡存栏 1365.58 万套, 周环比跌 4.08%, 同比涨 33.18%。本周五, 白羽肉鸡 7.95 元/公斤, 周环比跌 1.85%, 同比涨 8.76%。

图表 59 父母代鸡苗价格，元/套



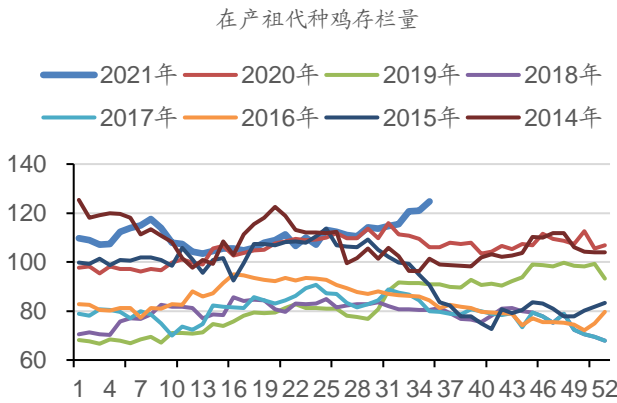
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量，万套



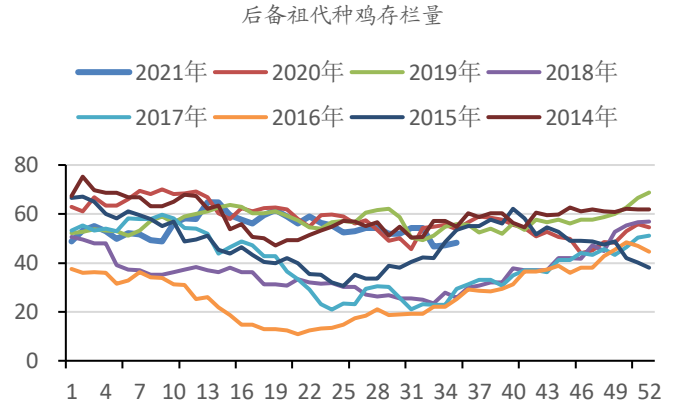
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



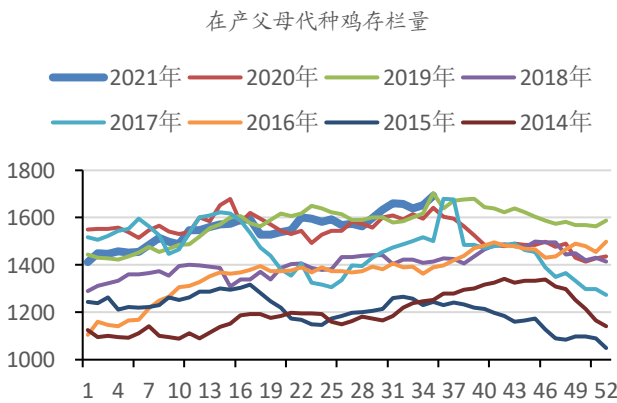
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



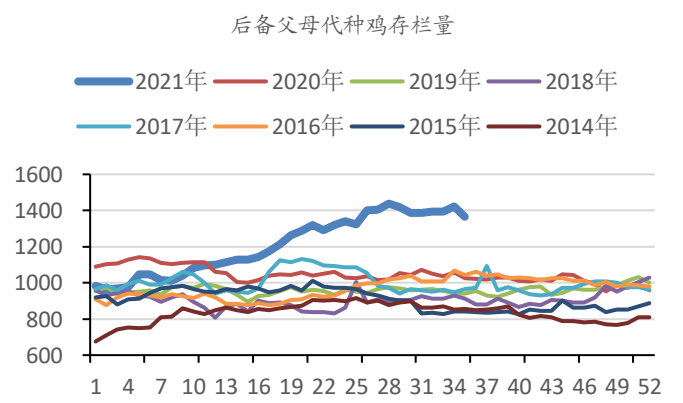
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



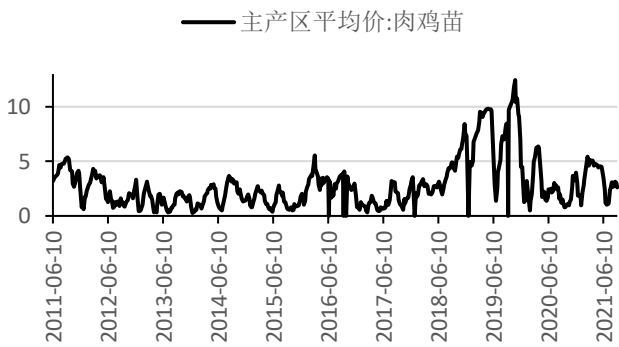
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 64 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



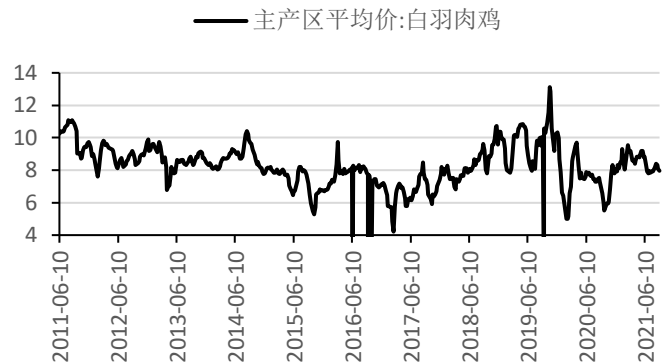
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 65 商品代鸡苗价格走势，元/羽



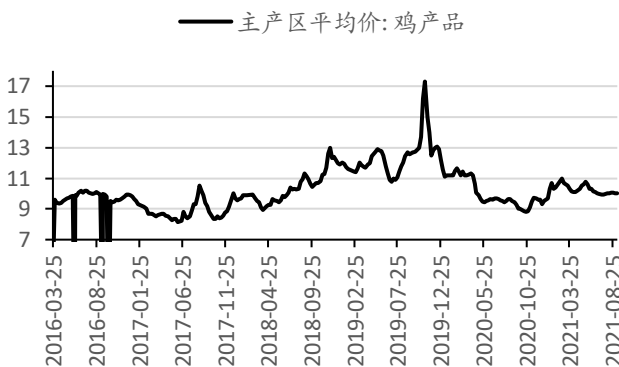
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤



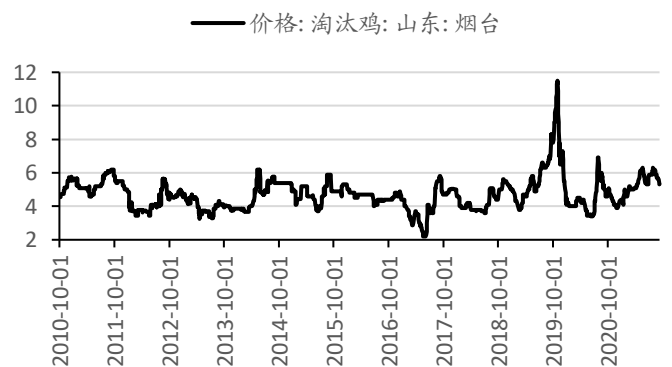
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 67 鸡产品主产区均价，元/公斤



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 68 山东烟台淘汰鸡价格，元/500克



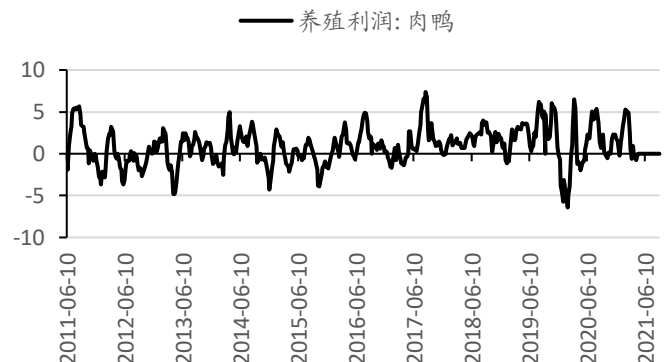
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 69 肉鸡养殖利润，元/羽



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 70 肉鸭养殖利润，元/羽

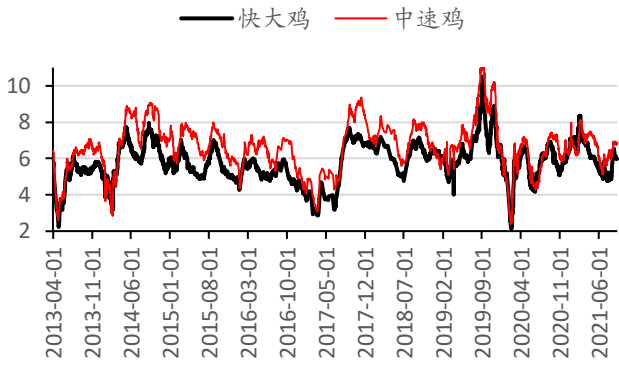


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 6.00 元/斤，周环比跌 0.50%，同比跌 13.04%，中速鸡均价 6.81 元/斤，周环比涨 0.89%，同比跌 7.85%。土鸡均价 7.64 元/斤，周环比涨 0.39%，同比跌 1.67%，乌骨鸡 6.31 元/斤，周环比跌 7.48%，同比涨 3.95%。

图表 71 黄羽鸡(快大鸡、中速鸡)价格走势, 元/斤



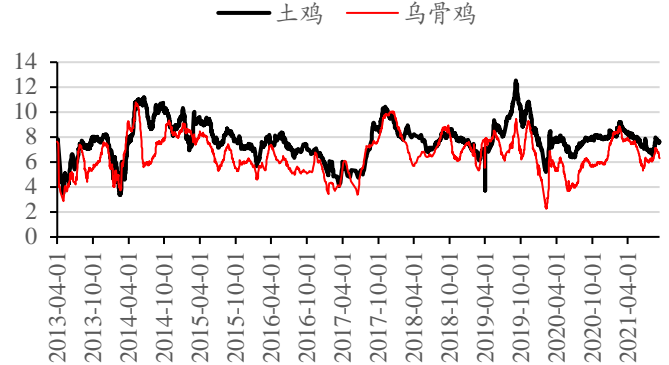
资料来源: 新牧网, 华安证券研究所

图表 73 禽类屠宰场库容率走势图, %



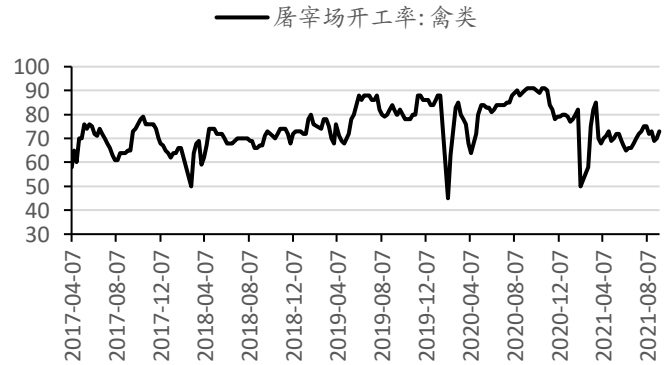
资料来源: 博亚和讯, 华安证券研究所

图表 72 黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势, 元/斤



资料来源: 新牧网, 华安证券研究所

图表 74 禽类屠宰场开工率走势图, %



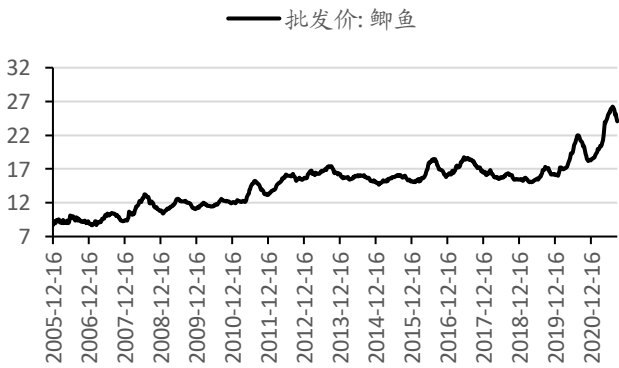
资料来源: 博亚和讯, 华安证券研究所

2.3 水产品

9月10日, 鲫鱼批发价 24.03 元/公斤, 周环比跌 2.32%, 同比涨 13.30%; 草鱼批发价 19.92 元/公斤, 周环比跌 0.85%, 同比涨 36.07%。

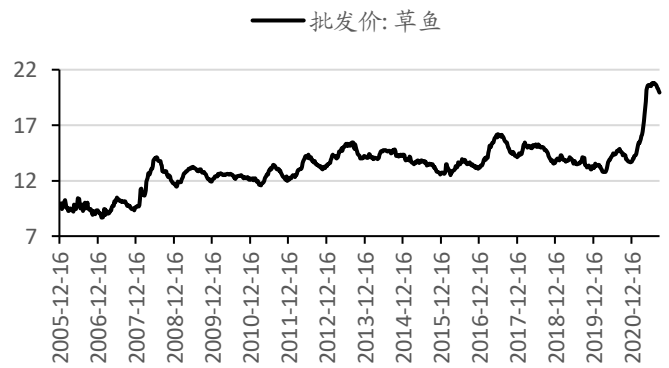
本周五, 威海海参批发价 180 元/千克, 周环比持平, 同比上涨 18.42%; 威海鲍鱼批发价 96 元/千克, 周环比持平, 同比下跌 4.00%; 威海扇贝批发价 10 元/千克, 周环比下跌 16.67%, 同比持平。

图表 75 鲫鱼批发价, 元/公斤



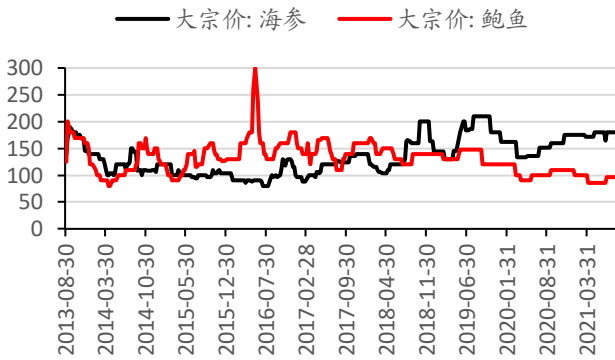
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 76 草鱼批发价, 元/公斤



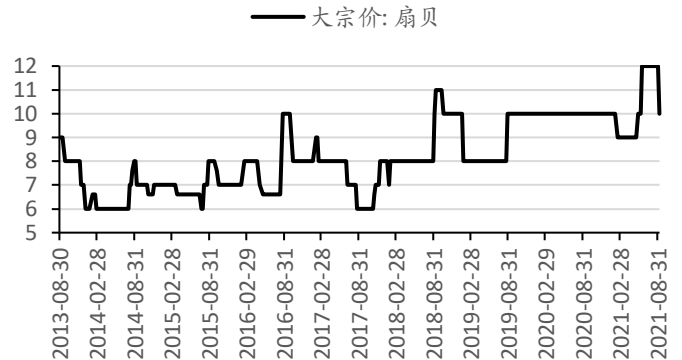
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 威海海参、鲍鱼批发价走势图，元/千克



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 78 威海扇贝批发价走势图，元/千克



资料来源：wind，华安证券研究所

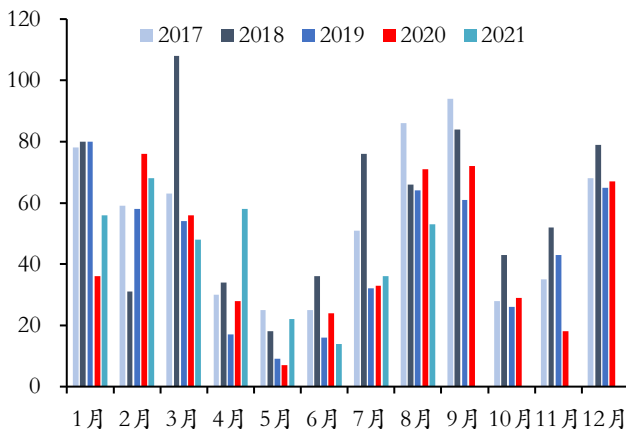
2.4 动物疫苗

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%。

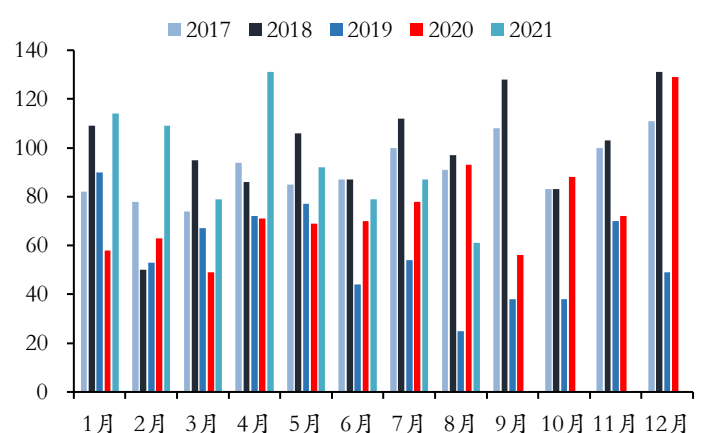
2021年1-8月，猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为，腹泻苗40.5%、猪圆环疫苗36.5%、猪瘟疫苗30.3%、猪细小病毒疫苗25%、口蹄疫疫苗7.3%、高致病性猪蓝耳疫苗-6.1%、猪伪狂犬疫苗-40%。

图表 79 口蹄疫批签发次数



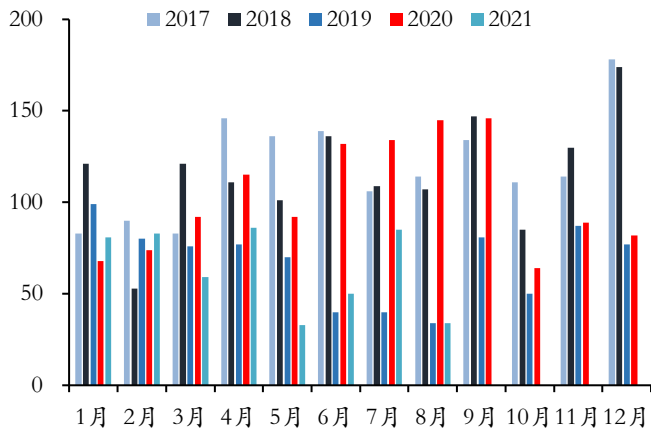
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2021.8.31

图表 80 圆环疫苗批签发次数



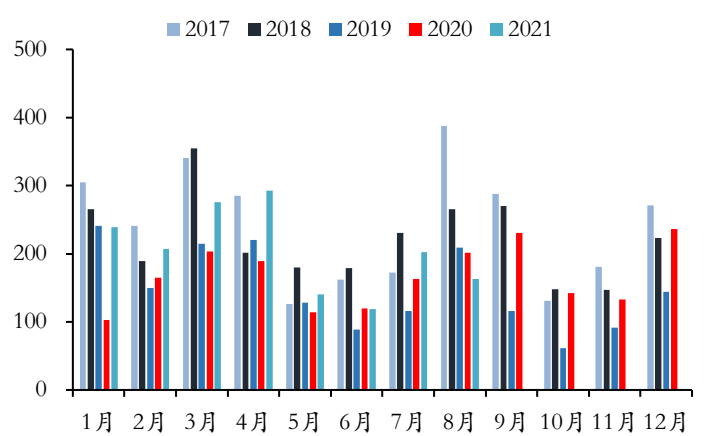
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2021.8.31

图表 81 猪伪狂犬疫苗批签发次数



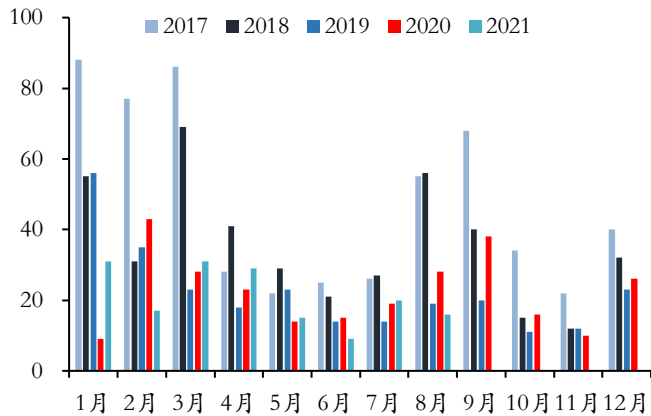
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.8.31

图表 82 猪瘟疫苗批签发次数



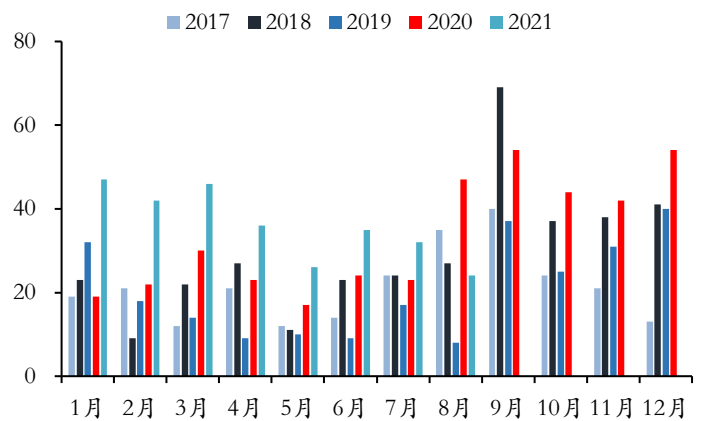
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.8.31

表 83 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



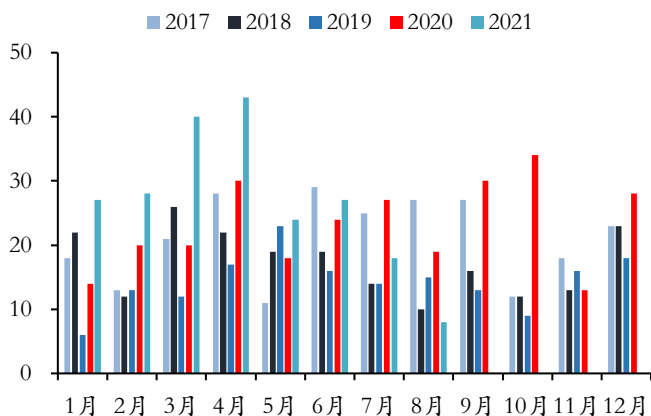
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.8.31

图表 84 腹泻疫苗批签发次数



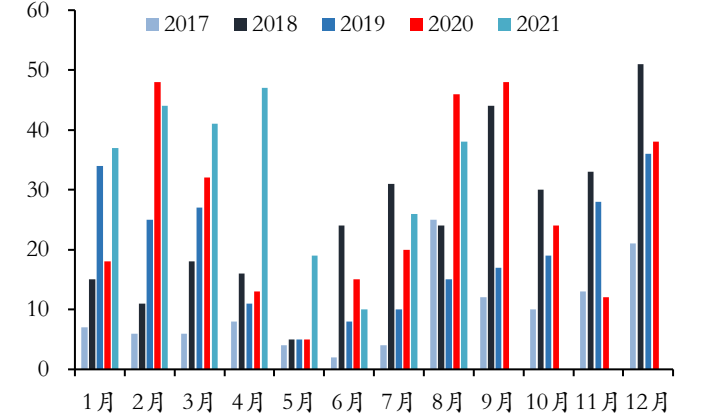
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.8.31

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 2021.8.31

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 2021.8.31

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8月出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份257.3、正邦科技171.2、温氏股份131.1、新希望78、大北农40.1、天邦股份35.33、中粮家佳康28.7、傲农生物21.3、天康生物20、唐人神8.7、金新农4.4；出栏量同比增速从高到低依次为，大北农217.8%、天康生物97%、傲农生物85.3%、温氏股份82.1%正邦科技59.8%、牧原股份57.5%、天邦股份40.6%、金新农26.5%、新希望14.9%、唐人神-18.6%。

今年1-8月出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份2302.0、正邦科技1046.0、温氏股份727.6、新希望587.6、大北农252.5、天邦股份248.8、中粮家佳康231.3、傲农生物172.5、天康生物106.0、唐人神104.4、金新农55.3；出栏量同比增速从高到低依次为，大北农173%、傲农生物161%、牧原股份125%、唐人神122%、正邦科技122%、金新农120%、新希望76%、天康生物74%、天邦股份55%、温氏股份15%。

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
2021年8月	257.3	131.1	35.33	171.2	20.0	4.4	78.0	8.7	21.3	40.1
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%
2021年8月	57.5%	82.1%	40.6%	59.8%	97%	26.5%	14.9%	-18.6%	85.3%	217.8%

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
2021年1-8月	2,302.0	727.6	248.8	1,046.0	106.0	55.3	587.6	104.4	172.5	252.5
yoy	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农
2020年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%
2021年1-8月	125%	15%	55%	122%	74%	120%	76%	122%	161%	173%

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
2021年8月	4,599	2,550	8.7	3.3	10,416	3,318	288
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%
2021年8月	2.5%	-8.0%	-5.5%	10.2%	3.5%	12.2%	71.7%
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
2021年8月	3.3	2.9	10,819	9,008	11.8	11.9	10.8
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			
2021年8月			2.12	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%			
2021年6月			21.0%	-19.0%			
2021年7月			34.4%	5.4%			

2021年8月			2.7%	-10.8%			
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			
2021年8月			24,151	13,442			

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
2021年1-8月	28,725	21,922	67.3		68,395	23,990	2,203
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%
2021年1-8月	-7.8%	1.2%	9.7%		1.1%	21.0%	39.0%
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
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
2021年1-8月	4.2	3.6	10,750		25.2	24.9	20.3

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	2021.8	2021.9e
江西	30.8	34.7	36.4	31.1	28.4	23.6	19.8	15.3	16.1	15.3	13.1
山东	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	16.9	16.3	16.3
广东	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	16.9	16.3	18.4
湖北	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	15.7	14.8	12.9
浙江	31.5	35.9	38.1	32.6	29.6	24.8	20.6	16.1	17.1	16.1	14.2
东北	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.0	13.8	12.2
其他	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	15.8	13.5

预测价格	30.8	34.8	36.9	31.6	28.8	23.9	19.9	15.5	16.4	15.6	14.4
公告价格	28.7	31.6	32.7	25.5	24.9	21.4	17.5	13.7	14.1	14.0	12.8
价格差距	-2.1	-3.2	-4.2	-6.1	-3.9	-2.6	-2.3	-1.8	-2.3	-1.6	-1.6
温氏股份	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9e
广东	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	16.9	16.3	18.4
广西	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	15.8	13.5
安徽	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.0	14.9	12.7
江苏	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.2	15.1	13.0
东北	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.0	13.8	12.2
湖南	30.9	34.8	36.6	31.1	28.4	23.9	19.8	15.0	16.0	15.2	13.2
湖北	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	15.7	14.8	12.9
江西	30.8	34.7	36.4	31.1	28.4	23.6	19.8	15.3	16.1	15.3	13.1
其他	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	15.8	13.5
预测价格	30.6	34.6	36.6	31.6	28.7	23.9	19.9	15.4	16.4	15.6	14.9
公告价格	29.1	32.6	34.2	28.4	26.2	22.0	18.3	14.2	15.1	14.2	13.6
价格差距	-1.5	-2.0	-2.5	-3.1	-2.5	-1.9	-1.6	-1.2	-1.3	-1.4	-1.4
牧原股份	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9e
河南	29.6	34.0	34.8	29.1	26.9	22.7	19.2	14.7	16.1	15.0	12.7
湖北	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	15.7	14.8	12.9
山东	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	16.9	16.3	16.3
东北	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.0	13.8	12.2
安徽	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.0	14.9	12.7
江苏	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.2	15.1	13.0
预测价格	30.1	34.4	35.6	29.8	27.5	23.2	19.5	15.0	16.2	15.2	13.2
公告价格	26.3	30.2	27.0		23.2	21.1	17.7	13.6	15.2	13.9	12.0
价格差距	-3.7	-4.3	-5.7		-4.3	-2.1	-1.9	-1.4	-1.4	-1.1	-1.2
天邦股份	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9e
广西	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	15.8	13.5
安徽	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.0	14.9	12.7

江苏	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.2	15.1	13.0
山东	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	16.9	16.3	16.3
河北	31.7	35.3	34.2	28.2	26.6	22.8	19.2	14.8	16.1	14.8	12.7
预测价格	30.6	34.6	36.0	30.7	28.1	23.6	19.8	15.3	16.3	15.4	13.6
公告价格	28.1	30.3	27.0		23.3	21.1	17.2	14.0	15.5	14.5	12.7
价格差距	-2.5	-4.3	-6.3		-4.9	-2.5	-2.5	-1.3	-1.3	-0.9	-0.9
新希望	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9e
山东	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	16.9	16.3	16.3
川渝	31.7	35.3	36.7	31.2	28.9	23.9	19.0	14.5	15.0	14.5	13.2
陕西	29.2	33.2	34.5	28.7	26.6	22.5	18.8	14.6	15.8	14.7	13.0
河北	28.9	33.2	34.2	28.2	26.6	22.8	19.2	14.8	16.1	14.8	12.7
预测价格	30.8	34.6	36.6	31.5	28.7	23.9	19.7	15.3	16.3	15.5	14.1
公告价格	28.2	31.0	30.5	29.4	23.5	21.6	18.5	14.5	15.5	14.5	13.1
价格差距	-2.6	-3.7	-6.1	-2.1	-5.2	-2.3	-1.2	-0.8	-0.8	-1.1	-1.1
天康生物	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9e
新疆	28.1	30.3	27.0	27.1	25.5	20.6	17.2	13.1	14.3	13.0	11.4
河南	-2.0	-4.0	-6.3	29.1	26.9	22.7	19.2	14.7	16.1	15.0	12.7
预测价格	27.5	31.3	32.7	27.3	25.7	20.8	17.4	13.2	14.5	13.2	11.6
公告价格	26.9	30.6	32.1	25.0	26.0	21.2	17.3	13.8	13.7	12.9	11.2
价格差距	-0.7	-0.7	-0.7	-2.3	0.4	0.4	-0.1	0.5	-0.8	-0.3	-0.3

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（9月5日）

截至9月5日，主产区小麦累计收购5258.6万吨。其中：河南收购1261.6万吨，江苏收购1045.9万吨，山东收购869.8万吨，安徽收购634.6万吨，河北收购583.3万吨，湖北收购129.6万吨。主产区油菜籽累计收购64.9万吨。主产区早籼稻累计收购495.2万吨。（来源：农业农村部）

4.2 2021年9月中国农产品供需形势分析

玉米：本月估计，2020/21年度，中国玉米饲用消费量和工业消费量分别为1.8亿吨和8000万吨，比上月估计数均下调200万吨，主要是因为本年度玉米价格持续高位运行，小麦、超期储存稻谷等替代品价差优势凸显，饲料企业减少玉米原料用

量；同时深加工企业利润下滑，导致开工率下降，抑制玉米工业消费。玉米进口量 2600 万吨，比上月估计数调增 400 万吨，主要是自美国进口大幅增加。本月预测，2021/22 年度，中国玉米饲用消费量 1.87 亿吨，比上月预测数下调 300 万吨，主要是考虑到生猪价格持续低迷，后续产能扩张趋缓，对饲料消费拉动减弱。7 月下旬以来，全国大部分产区土壤墒情适宜，玉米长势良好，特别是东北地区玉米长势明显好于上年和常年，增产趋势逐步明朗。

大豆：本月，2021/22 年度中国大豆生产、消费、贸易和价格维持上月预测不变。国内方面，9 月初东北地区大部以晴好天气为主，气温正常偏高、降水偏少，利于大豆结荚鼓粒。南方新季大豆陆续上市，受东北地区大豆播种面积减少、产量下降影响，预计国产大豆价格仍以高位震荡为主。国际方面，北美地区即将进入大豆收获期，全球大豆供应量增加，南美地区大豆将陆续播种，预计巴西新季大豆播种面积增加，国际大豆价格面临下跌压力。

棉花：2020/21 棉花市场年度结束，国内 3128B 级棉花均价为每吨 15387 元，Cotlook A 指数均价为每磅 86.81 美分，均处于预测区间。至 8 月末，新疆、黄河流域和长江流域棉区大部处于开花至裂铃吐絮期，全国棉区综合气候适宜指数处于正常区间，2021/22 年度棉花播种面积、产量、进口量和消费量维持上月预测不变。国际方面，全球棉花需求整体呈复苏和增长趋势，全球流动性仍保持宽松，Cotlook A 指数在 2021/22 年度将保持高位宽幅震荡，国际棉价波动区间上限调增至每磅 105 美分。

食用植物油：本月估计，2020/21 年度中国食用植物油产量 2851 万吨，维持上月估计值不变。食用植物油消费量 3554 万吨，较上月估计值上调 5 万吨，主要是由于二季度末农村外出务工人员高于此前预期。7 月下旬以来河南强降水造成郑州、新乡等局部产区花生渍害较严重，但并非河南花生主产区，初步预计对全国总体产量影响有限，暂不对 2021/22 年度中国食用植物油产量进行调整。全球食用植物油库存消费比处于低位，市场供给延续偏紧格局，豆油、棕榈油、菜籽油仍以高位震荡为主。综合国内外市场供需基本面，本月适当上调豆油、菜籽油、棕榈油价格均价区间。

食糖：2020 年下半年以来，受国内外食糖价差等因素影响，企业进口积极性较高，加之食糖进口政策调整，食糖进口量增加超出预期。本月估计，2020/21 年度我国食糖进口量 560 万吨，比上月调高 70 万吨。

本月对 2021/22 年度食糖生产和消费情况不作调整。7 月下旬至 8 月中旬，广西出现三次明显降水过程，一定程度上缓解了前期高温干旱的影响，云南、广东甘蔗和北方甜菜生长基本正常。从国际看，受旱情和霜冻等不利天气影响，巴西产糖量下降，预计国际食糖产需缺口扩大，本月将国际糖价预测区间每磅提高 1.5 美分；考虑到国际糖价传导影响，将国内糖价预测区间每吨提高 200 元。（来源：农业农村部）

4.3 唐仁健发表署名文章：全力以赴推进种业振兴

党中央、国务院高度重视种业振兴。习近平总书记 7 月 9 日主持召开中央全面深化改革委员会第二十次会议，审议通过《种业振兴行动方案》（以下简称《行动方案》），强调保障种源自主可控比过去任何时候都更加紧迫；必须把种源安全提升到关系国家安全的战略高度，集中力量破难题、补短板、强优势、控风险，实现种业科技自立自强、种源自主可控。李克强总理要求，加强种质资源保护利用和优良品种选育推广。胡春华副总理多次专题研究种业振兴工作并作出有关部署。今天召开全国推进种业振兴电视电话会议，标志着种业振兴由研究谋划为主转向全面实

施阶段。各级农业农村部门要按照《行动方案》部署要求，周密安排、强化举措、抓紧行动，加力推进种业振兴开好局起好步。

一、结合实际突出特色，认真抓好实施方案制定

中央即将下发《行动方案》，这是继 1962 年出台《关于加强种子工作的决定》后，再次对种业发展作出重要部署，是我国种业发展史上具有里程碑意义的一件大事。《行动方案》明确了实现种业科技自立自强、种源自主可控的总目标，提出了种业振兴的指导思想、基本原则、重点任务和保障措施等一揽子安排，为打好种业翻身仗、推动我国由种业大国向种业强国迈进提供了路线图、任务书。各级农业农村部门要认真学习领会习近平总书记重要指示精神，充分认识新阶段推进种业振兴的极端重要性和现实紧迫性，准确把握种业振兴的方向路径、目标任务和措施要求。各省（自治区、直辖市）要结合实际抓紧研究制定细化具体实施方案。

我国农业生态类型多样、物种类型丰富，有的地区种质资源多、研发能力强，有的是制种大省、用种大省，有的以大宗作物为主导，有的是畜禽水产占优势。制定实施方案，首先要搞清楚本地种业发展现状、资源要素家底，哪些有基础有优势，哪些有需求有潜力，明确本地种业发展定位，找准主攻方向和重点领域，方案要符合实际、体现特色。要充分听取吸收相关部门、科研院所、企业和农户意见建议，遵循育种创新规律，确保方案可操作、能落地。要紧扣农牧渔业发展需要和优势，合理规划产业区域布局，与推进农业农村现代化发展规划衔接好，不要贪大求全、重复建设，脱离实际盲目建“种都”、造“硅谷”。

二、紧盯目标任务，狠抓重点工作落实

《行动方案》明确了分物种、分阶段的具体目标任务，提出了实施种质资源保护利用、创新攻关、企业扶优、基地提升、市场净化等五大行动，各地农业农村部门要抓紧部署实施。

一要全面加强种质资源保护利用。目前种质资源普查进展总体符合预期，但受疫情灾情等因素影响，一些地区普查进度偏慢。要对标目标任务，进一步加大资源普查力度，今年年内农作物要完成最后 707 个县普查征集任务，畜禽要完成所有行政村的面上普查，水产要以县为单位查清基本情况，及时将新发现的资源保护起来，统筹布局种质资源库圃（场区）建设，打牢种业振兴的种质资源基础。

二要大力推进种业创新攻关。国家将启动种源关键核心技术攻关，实施生物育种重大项目，有序推进产业化应用。农业农村部强化部省协同，推进育种联合攻关，重要大宗品种以国家为主、省级配合，地方特色品种以省为主、国家统筹，实施好新一轮畜禽遗传改良计划。各地要组建一批育种攻联合体，推进校企合作，推动要素聚合、技术集成、机制创新，促进种质资源、数据信息、人才技术交流共享，加快突破一批重大新品种。

三要扶持优势种业企业发展。全面研究梳理种业企业阵型，分类型拉出重点龙头企业名单，强化具体指导、重点支持，促进种业龙头企业与科研院所、金融机构、种业基地紧密对接。要以企业为主体，一体化配置资金、项目、人才、技术等创新要素，搭建规模化技术集成应用平台，建立健全商业化育种体系。要让更多优势企业牵头承担种业科研攻关任务，鼓励金融机构创设品种权、土地经营权、养殖设施、机械设备等抵押质押贷款，提高企业融资可及性、便利性。要着力培育一批具有较强研发能力、产业带动力和国际竞争力的种业重点龙头企业，发展一批具有差异化竞争优势、专业化服务能力强的“专精特新”企业。

四要提升种业基地建设水平。持续推进海南南繁、甘肃玉米、四川水稻等育种基地建设，启动建设黑龙江大豆种子基地，抓好 100 个区域性作物良种繁育基地，

支持结合高标准农田建设，完善配套设施和专业服务。要以生猪、奶牛、肉牛、肉羊、蛋鸡、肉鸡、水禽为重点，遴选建设一批国家核心育种场、种公畜站和扩繁基地，支持国家级水产供种繁育基地建设。各地要优先保障国家级种业基地设施用地、融资等需求，改善生物安全防护设施条件，推进重点动物疫病净化，建设一批省级育种制种、供种育苗基地，满足地方特色产业需要。

五要严厉打击套牌侵权等违法行为。前不久农业农村部 and 最高人民法院已经作出相应部署。各地要扎实推进种业知识产权保护专项整治，强化全链条、全流程监管，加大案件查处力度，健全区域联动响应和案件联查联办机制，推动农业行政执法与刑事司法有机衔接，对套牌侵权、制假售假等违法行为重拳出击，加强转基因非法种植监管，让侵权违法者付出沉重代价。

三、落实主体责任，强化行动支撑保障

打好种业翻身仗，加快推进种业振兴，是一项长期任务、系统工程，必须坚持上下联动、部门协同，加快建立健全覆盖范围更广、支持力度更大的种业政策支持体系，努力形成齐抓共管、合力推进的工作局面。

一要落实党政同责要求。种子是保障粮食安全的关键。《行动方案》提出，将种业振兴行动纳入粮食安全责任制和“菜篮子”市长负责制一同考核监督，建立中央统一部署、部门统筹协调、地方党委和政府组织抓落实工作机制。农业农村部正在推动将种业振兴相关任务，纳入地方党政领导干部粮食安全责任制规定范围。各地要加强组织领导，党委政府一起抓，把种业振兴列入地方党委政府重要督导考核事项，形成一级抓一级、层层抓落实的工作体系。要强化基层种业管理队伍建设，有专门机构的要进一步配强力量，没有的要明确主责主抓机构，完善设施装备条件，落实必要的运行经费，有专门力量来抓种质资源普查保护、良种试验示范、检验检测和执法监管等工作。

二要建立工作推进机制。种业振兴涉及到多领域多部门。《行动方案》明确提出，建立种业振兴行动部际工作协调机制，农业农村部将设立种业振兴办公室。各地也要建立党委政府领导下的部门工作协调机制，农业农村部门牵头抓总，相关职能部门密切配合，跟踪调度落实进展，细化实化规划审批、用地保障、人才激励、执法监管等工作措施，协调解决实际困难和问题，督促指导行动方案各项部署有力有序推进。

三要加大政策支持力度。今年中央财政加大了制种大县奖励支持力度，新增种质资源普查保护、生产性能测定等经费，国家发展改革委、农业农村部印发了“十四五”现代种业提升工程建设规划，中国农业发展银行出台了投贷联动金融支持种业政策。国家还将启动实施农业关键核心技术攻关、生物育种等重大项目。各地要在落实好这些政策的基础上，结合实际积极创设出台更多更有力的政策举措，对地方品种资源保护开发、良种繁育基地建设、企业主体培育、良种推广应用、种子储备救灾等方面给予持续稳定的财政支持，通过税费减免、贷款贴息等措施引导企业加大研发投入力度，吸引社会和金融资本参与。重庆、福建等地正在探索重大品种研发与推广后补助政策，对突破性绿色新品种和推广效益突出的品种给予一次性补助，其它地方也要积极探索，农业农村部将在总结地方经验的基础上，研究推动出台后补助政策。

四要做好宣传引导。《行动方案》公布以后，农业农村部将通过新闻发布会、专家访谈等方式进行全面解读。各地也要结合实际加强种业发展宣传，让公众更多关注和支持种业振兴。加强舆情跟踪和分析研判，对社会关注的热点问题及时回应，

对不实报道、网络谣言及时澄清。要支持基层大胆创新探索，总结推广典型经验范例，为推进种业振兴营造良好氛围。

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。