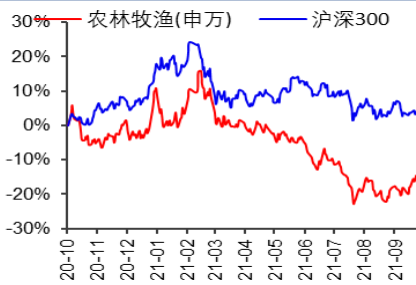


白羽鸡价格有望提前猪价反转，生猪补栏意愿相当低迷

行业评级：**增 持**

报告日期：2021-10-03

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：**王莺**

执业证书号：S0010520070003

电话：18502142884

邮箱：wangying@hazq.com

相关报告

- 1.《华安农业周报：生猪补栏积极性再降，国际糖价突破 20 美分》2021-08-28
- 2.《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
- 3.《华安农业周报：8 月主流猪企出栏同比大增，USDA 9 月供需报告发布》2021-09-12
- 4.《华安农业周报：生猪补栏意愿持续大降，白羽鸡祖代累计更新年内首降》2021-09-19
- 5.《华安农业周报：生猪价格跌至 11 元，补栏意愿持续大降》2021-09-26

主要观点：

生猪补栏意愿相当低迷，初步判断明年下半年猪价企稳回升

①本周日生猪价格环比下跌 3.6%至 10.62 元/公斤，行业继续亏损。本周六全国生猪价格 10.62 元/公斤，周环比大跌 3.6%；本周五全国猪肉平均批发价 18.83 元/公斤，周环比下跌 2.4%，自繁自养生猪亏损 731.04 元/头，外购仔猪养殖亏损 1092.03 元/头。②非瘟疫情处低位，补栏意愿非常低迷。涌益咨询披露数据（9.24-9.30）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 7.42%，周环比下降 0.21 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 182 元/头，周环比大跌 21.6%，50 公斤二元母猪价格 1453 元/头，周环比大降 9.8%，仔猪、母猪补栏意愿再降，补栏意愿非常低迷。③初步判断明年下半年猪价企稳回升。我们初步判断明年上半年猪价创新低，明年下半年猪价有望企稳回升，回升速度仍需观察，目前温氏、牧原、天邦、中粮家佳康头均市值较底部仍有 20%以上溢价。猪价判断逻辑如下：2019 年 10 月至 2021 年 6 月，能繁母猪存栏量环比持续上升，对应明年 6 月前生猪出栏量环比持续上升，猪价或跌破今年低位；今年 6-8 月，全国规模以上屠宰量同比分别增长 65.8%、87.4%、97.5%，猪料销量同比分别增长 53.5%、41.6%、41.7%，也印证生猪出栏仍在快速上升，拐点仍需要观察。由于今年 7、8 月末能繁母猪存栏量环比分别下降 0.5%、0.9%，且 9 月末仔猪、种猪价格分别暴跌至 182/头、1453 元/头，补栏意愿非常低迷，预计 9 月能繁母猪存栏数据环比下行，明年下半年猪价有望企稳回升。

白羽鸡产品价格周环比降 2.1%，黄羽鸡价格周环比上涨。

①白羽鸡产品价格周环比降 2.1%。本周五白羽鸡产品价格 9,150 元/吨，周环比降 2.1%。2020 年白羽肉鸡祖代更新量 100 万套，同比下降 18%，今年 1-8 月更新量 65.33 万套，年内首次出现累计同比下降，今年祖代更新量有望在 2020 年基础上进一步下降，从大周期角度看，2022-2023 年白羽肉鸡价格将温和上行；根据历史经验，鸡价可独立于猪价波动，明年有望提前于猪价上涨。②黄羽鸡价格周环比上涨。本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 6.25 元/斤，周环比涨 1.8%，同比涨 1.46%；中速鸡均价 6.92 元/斤，周环比涨 2.1%，同比跌 3.9%；土鸡均价 7.94 元/斤，周环比涨 3.3%，同比涨 1.0%；乌骨鸡 6.37 元/斤，周环比涨 3.6%，同比涨 12.9%。

种业政策暖风不断，中长期利好种业板块。

①种业政策暖风不断，中长期利好种业板块。①国家玉米、稻品种审定标准正式实施，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，种子法修正草案首次提请审议。日前《国家级稻品种审定标准（2021 年修订）》和《国家级玉米品种审定标准（2021 年修

订)》正式发布,并于10月1日起实施。此次修订后的审定标准,提高了品种产量指标,稻高产稳产和绿色优质品种产量指标总体提高2个百分点,玉米高产稳产品种产量指标提高2个百分点,玉米绿色优质、鲜食、青贮等专用特用品种产量指标比同类型对照品种提高3%以上;提高了品种DNA指纹差异位点数指标,将稻、玉米审定品种与已知品种DNA指纹检测差异位点数由2个分别提高至3个、4个;提高了抗病性指标,增加一票否决病害类型和病虫害鉴定内容等。此次提高稻和玉米品种审定门槛,有利于强化种业知识产权保护,激励育种原始创新,引导培育突破性品种,可以从根本上解决同质化问题,中长期利好种业龙头企业。②21/22年中国玉米供应或出现结余。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。③21/22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。

国内宠物食品龙头夯实基础,深耕市场力拓品类。

①中宠股份:国内宠物食品龙头,不断夯实核心竞争力。核心竞争力主要体现在:拥有专门研发团队,每年推出新品,今年在干粮方面推出全价冻干、双鲜以及五谷冻干粮三大品类,公司在零食、湿粮也都不断推出新品;拥有专门的饲喂测试基地,所有产品在推出前后均会通过活体动物,针对适口性、耐口性及其他理化指标持续监测,这在国内是非常少见的;品质保障,公司自1998年做外贸开始,20多年一直用国外高标准进行生产,未发生一起召回事故;品牌端全面、均衡布局,相较其他厂商,公司已走完0到1阶段,拥有先发优势。

②佩蒂股份:全球宠物咬胶龙头,深耕市场力拓品类。1H2021,公司实现营收7.1亿元,同比增长22.3%;其中,海外收入6.09亿元,同比增长约20%增速;国内收入1亿元,60%-70%来自于自有品牌收入,自有品牌21H1实现30%-40%增速。海外ODM收入增长主要是因为第一大客户去年在欧洲扩充了销售渠道,并导入第4代产品,下半年受越南新冠停工影响有限。公司在国内实行多品牌战略,主要包括好适嘉、齿能、爵宴、贝家,国内业务有望通过自有品牌培育,品类由咬胶扩充至主粮恢复快速扩张。

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 0.19%	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 2021 年 1-8 月我国农产品进出口情况	35
4.2 华储网：2021 年第二轮第 1 次央储冻猪肉收储 3 万吨	36
4.3 国家开展粮食市场秩序专项整治	36
4.4 农业农村部印发《生猪产能调控实施方案（暂行）》	36
风险提示：	37

图表目录

图表 1 2020-2021 年农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较	7
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）	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 0.19%

2020年初至今,农林牧渔(申万)指数上涨 1.90%,沪深 300 指数上涨 18.79%,中小板综指数上涨 38.22%。

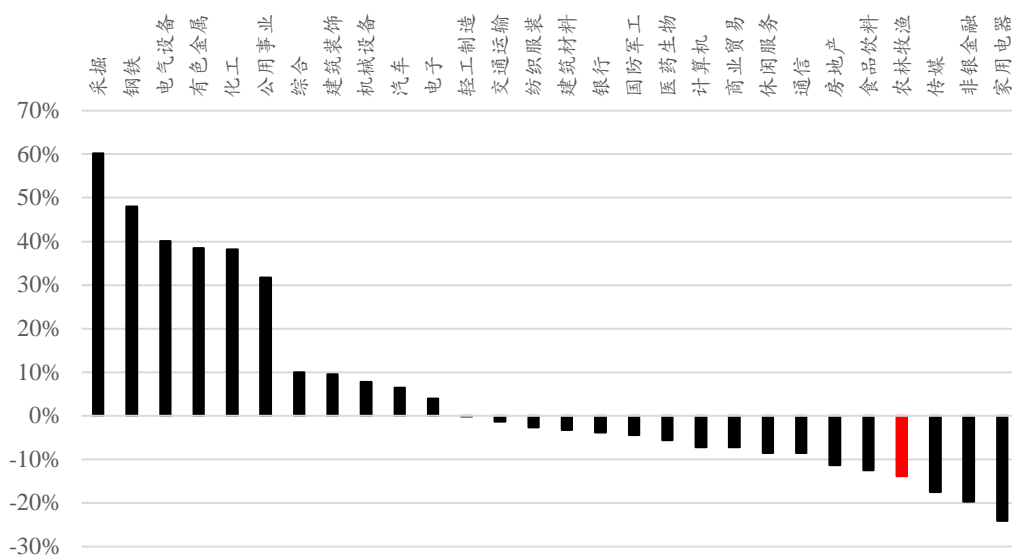
2021年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 25 位。本周(2021年9月27日-10月1日)农林牧渔(申万)指数上涨 3.95%,沪深 300 指数下跌 0.35%,中小板综指数下跌 2.54%,农业指数跑赢沪深 300 指数 3.61 个百分点。

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

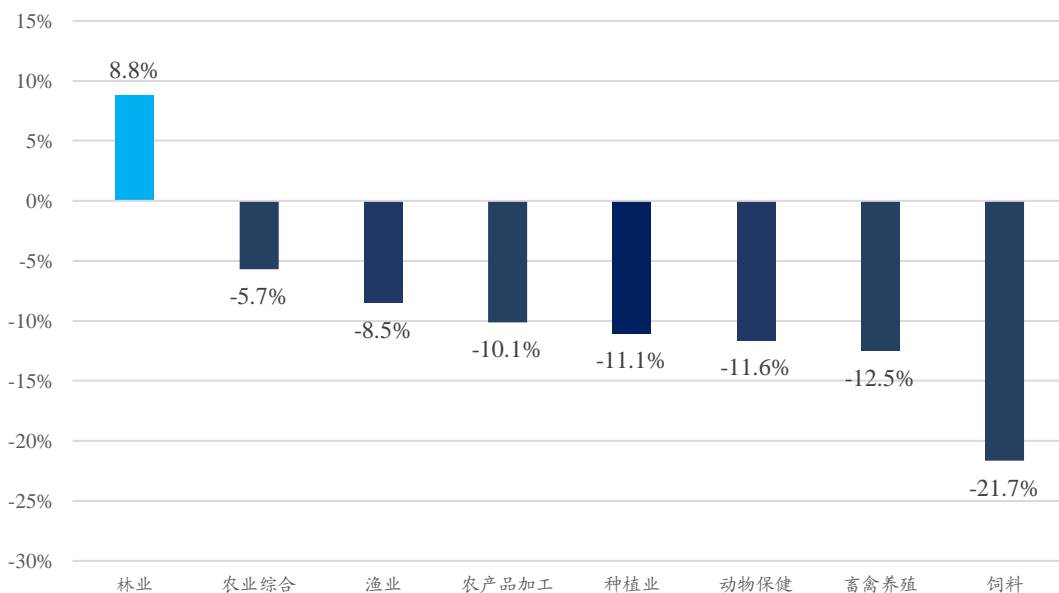
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）



资料来源：wind，华安证券研究所

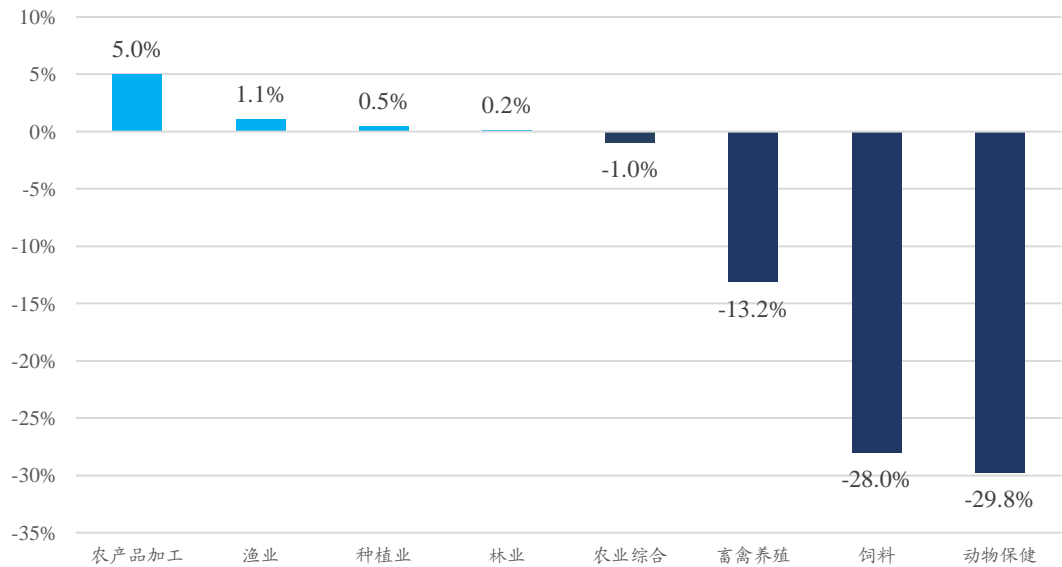
2021 年至今，农业各子板块涨幅从高到低依次为林业（8.8%）、农业综合（-5.7%）、种植业（-11.1%）、渔业（-8.5%）、动物保健（-11.6%）、农产品加工（-10.1%）、畜禽养殖（-12.5%）、饲料（-21.7%）。

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	新赛股份	2.06	19.52	30.16	6.43	6.55	6.01
2	牧原股份	1.96	14.29	22.67	51.90	54.00	50.66
3	海大集团	2.90	12.31	4.90	67.40	68.80	64.18
4	安琪酵母	8.29	11.51	25.21	50.17	50.96	49.49
5	圣农发展	-1.37	11.05	22.10	21.60	21.96	21.30
6	立华股份	0.41	9.65	15.96	29.42	30.17	28.56
7	新农开发	3.44	8.84	12.14	8.13	8.28	7.70
8	中宠股份	1.52	5.65	8.15	31.98	32.32	31.50
9	温氏股份	-1.50	4.93	11.48	14.47	14.99	14.43
10	湘佳股份	-0.56	4.87	10.36	39.21	40.10	38.64

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）

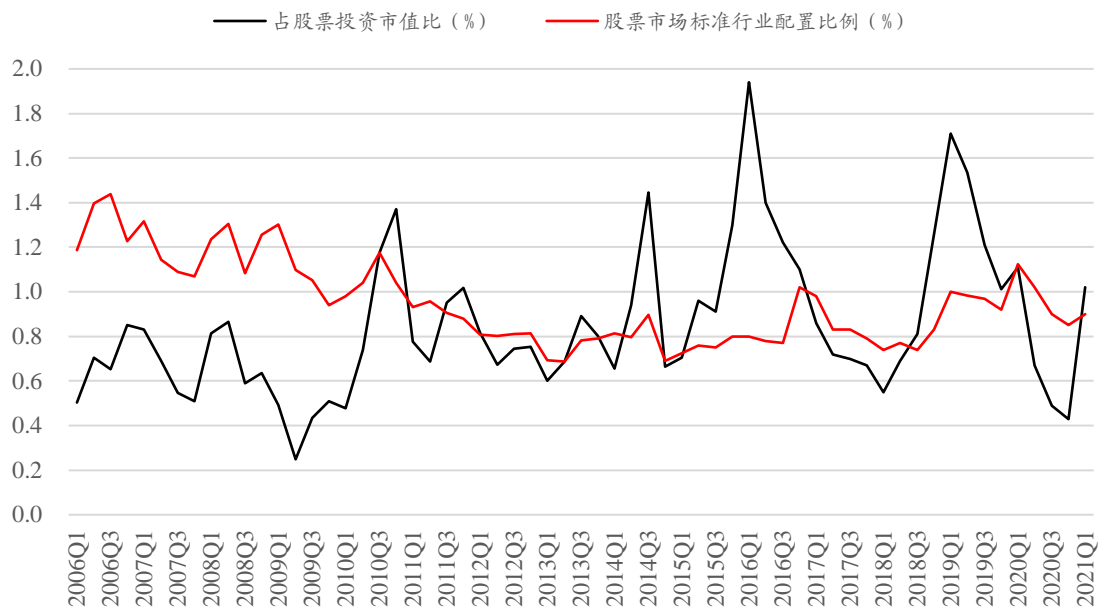
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	众兴菌业	-7.41	-10.92	-10.76	10.12	10.51	9.84
2	甘化科工	1.25	-10.58	-19.67	12.17	12.38	12.03
3	中粮科技	-0.79	-8.09	8.13	10.11	10.34	9.90
4	冠农股份	4.88	-7.89	0.32	9.46	9.52	9.07
5	*ST 景谷	0.00	-7.85	-12.28	20.79	20.85	20.40
6	獐子岛	2.53	-7.49	-4.70	2.84	2.85	2.76
7	敦煌种业	3.31	-7.34	5.70	5.93	5.99	5.78
8	海南橡胶	3.48	-7.34	3.06	5.05	5.08	4.92
9	神农科技	1.35	-6.82	-4.65	4.51	4.56	4.48
10	平潭发展	1.03	-6.69	-4.25	2.93	2.95	2.90

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30日，农业板块绝对PE和绝对PB分别为30.33倍和3.25倍，2010年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为54.24和3.81倍；农业板块相对中小板PE和PB分别为0.85倍和1.01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2.32倍和2.18倍，历史均值分别为4.40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）



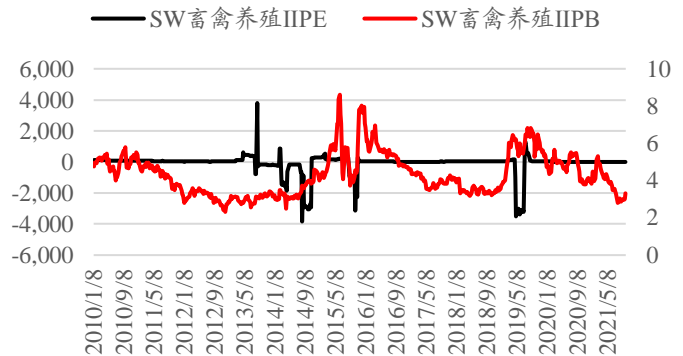
资料来源：wind，华安证券研究所

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 2686.96 元/吨，周环比跌 0.99%，同比涨 13.46%；大豆现货价 5246.84 元/吨，周环比持平，同比涨 18.75%；豆粕现货价 3882.86 元/吨，周环比跌 0.58%，同比涨 23.89%。

本周五 CBOT 玉米期货收盘价 542 美分/蒲式耳，周环比涨 3.14%，同比涨 43.01%；CBOT 大豆期货收盘价 1,247.75 美分/蒲式耳，周环比跌 2.82%，同比涨 21.85%；CBOT 豆粕期货收盘价 324.6 美分/短吨，周环比跌 3.48%，同比跌 5.97%。

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 2618.33 元/吨, 周环比涨 0.32%, 同比涨 7.63%; 粳稻米 9 月 20 日现货价 3,901.00 元/吨, 10 天环比持平, 同比跌 3.2%。

本周五, CBOT 小麦期货收盘价 757.75 美分/蒲式耳, 周环比涨 4.81%, 同比涨 32.24%; CBOT 稻谷期货收盘价 13.615 美元/英担, 周环比涨 3%, 同比涨 8.83%。

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



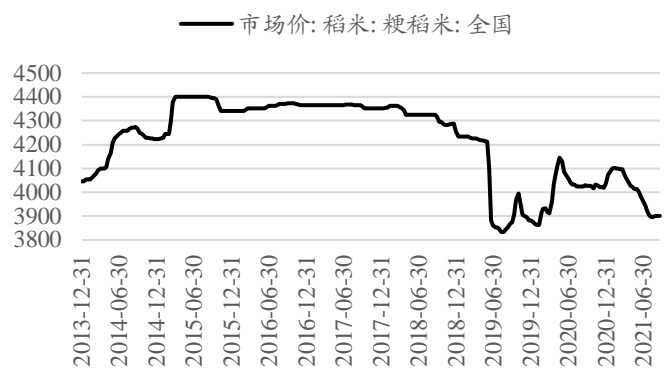
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

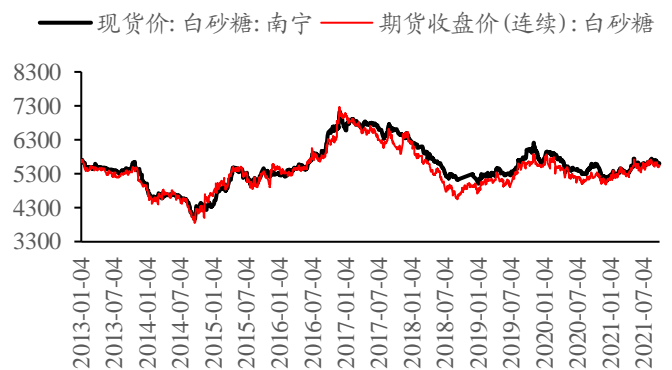
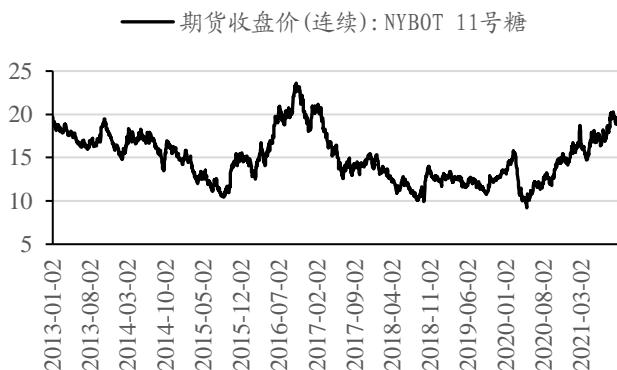
2.1.3 糖

本周五, 白糖现货价 5605 元/吨, 周环比下跌 0.27%, 同比涨 1.82%; 白砂糖国内期货收盘价 5546 元/吨, 周环比跌 0.09%, 同比涨 7.29%。截至 2021 年 8 月底, 食糖进口累计数量 297 万吨, 同比涨 33.2%。

本周五, NYBOT 11 号糖期货收盘价 20.04 美分/磅, 周环比上涨 4.59%, 同比涨 47.46%; IPE 布油收盘价 79.24 美元/桶, 周环比涨 1.5%, 同比涨 94.65%。

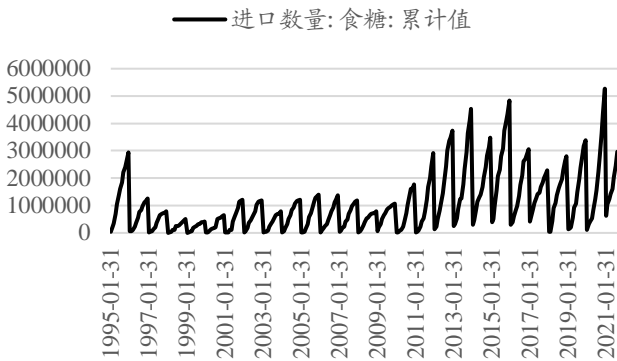
图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅

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 19025.15 元/吨, 周环比涨 6.23%, 同比涨 47.64%; 国内棉花期货收盘价 20060.00 元/吨, 周环比涨 13.3%, 同比涨 61.19%。本周五 NYMEX 棉花期货结算价 104.53 美分/磅, 周环比涨 8.90%, 同比涨 58.60%。

图表 42 NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅



资料来源: wind, 华安证券研究所

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

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

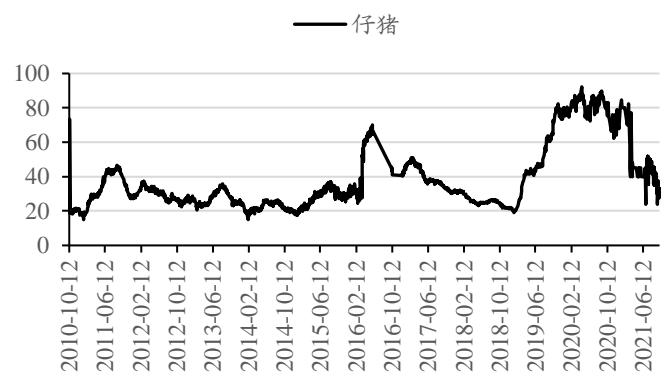
据猪易通数据, 本周五全国外三元生猪均价 10.63 元/公斤, 周环比跌 8%, 同比跌 68%。根据搜猪网数据, 本周五全国仔猪价格 31.07 元/公斤, 周环比跌 1.8%, 同比跌 64.2%; 本周五, 全国猪粮比 4.18, 周环比跌 2.6%, 同比跌 72.2%。

图表 47 全国外三元价格走势, 元/公斤



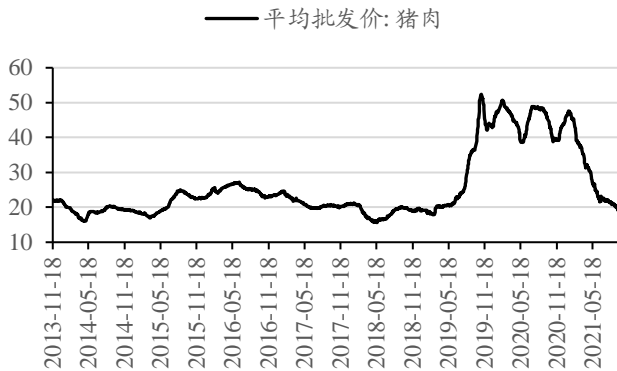
资料来源: 猪易通, 华安证券研究所

图表 48 仔猪价格走势, 元/公斤



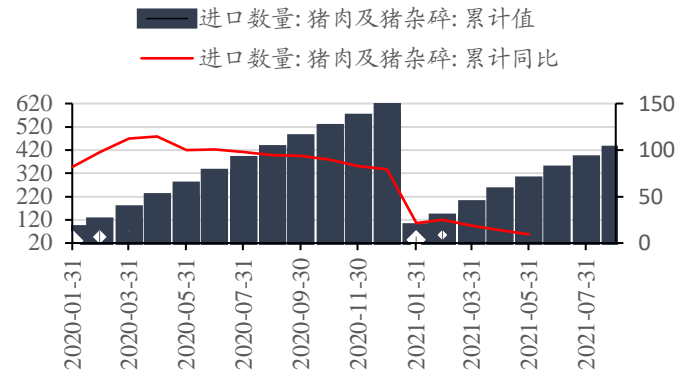
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 49 猪肉价格走势，元/公斤



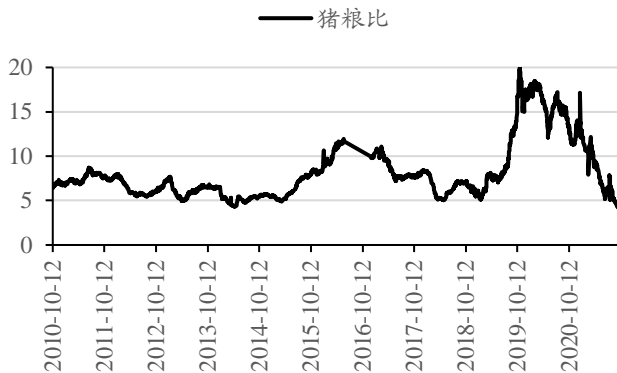
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速



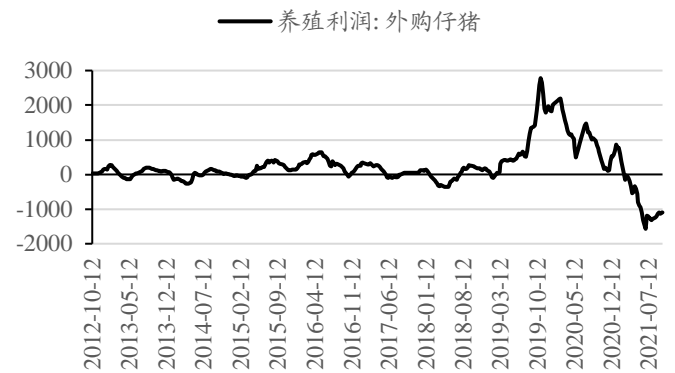
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 51 猪粮比走势图



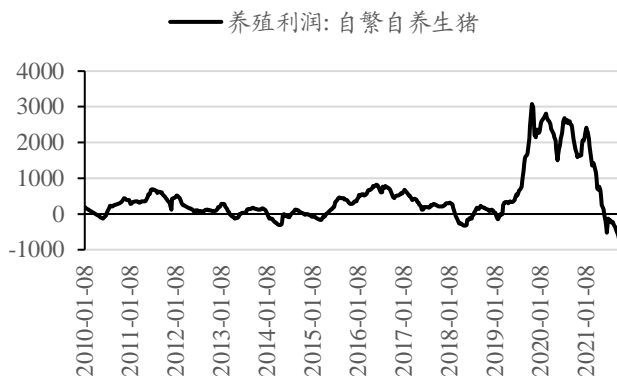
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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



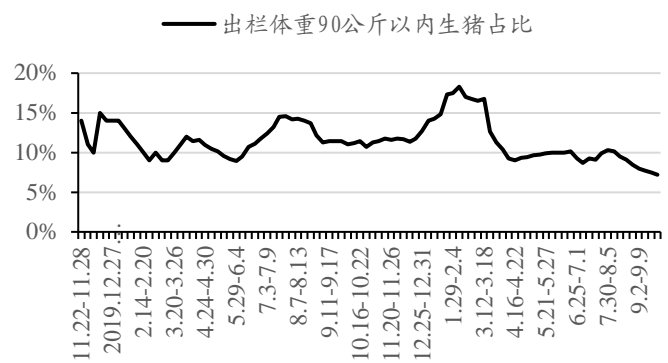
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



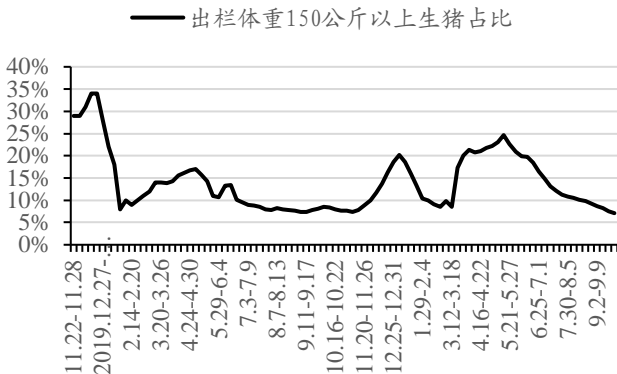
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



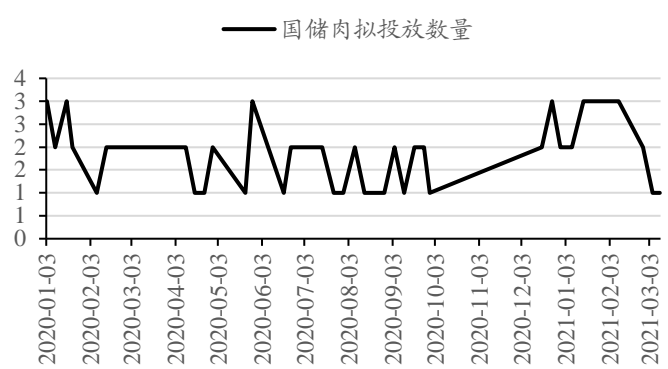
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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

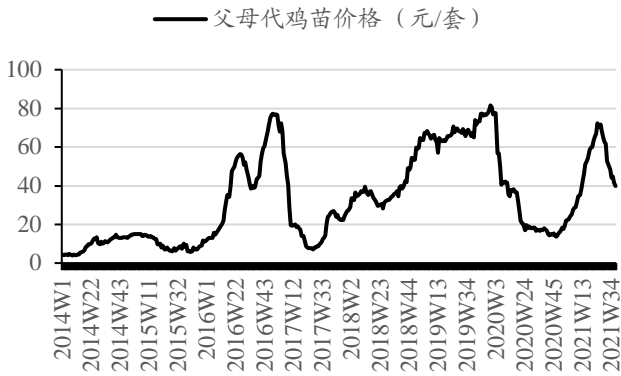


资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

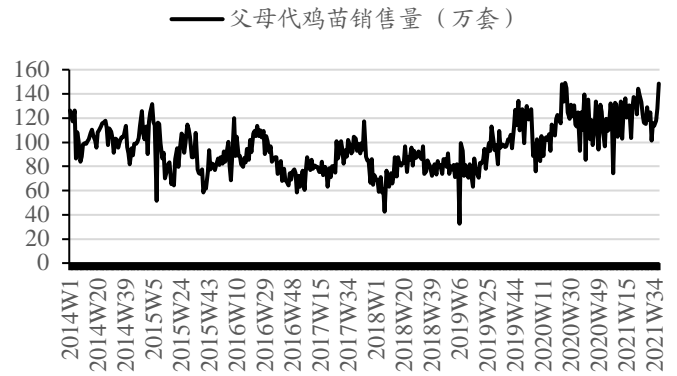
据中国禽业分会披露数据, 2021 年第 38 周(2021 年 9 月 20 日-2021 年 9 月 26 日) 父母代鸡苗价格 39.83 元/套, 周环比涨 0.68%, 同比涨 121.52; 父母代鸡苗销量 148.41 万套, 周环比涨 21.42%, 同比涨 34.53%; 在产祖代种鸡存栏 121.75 万套, 周环比跌 0.3%, 同比涨 13.35%; 后备祖代种鸡存栏 52.15 万套, 周环比涨 5.84%, 同比跌 10.58%; 在产父母代种鸡存栏 1723.73 万套, 周环比涨 0.92%, 同比涨 10.17%; 后备父母代种鸡存栏 1370.27 万套, 周环比涨 1.18%, 同比涨 33.17%。本周五, 白羽肉鸡 6.78 元/公斤, 周环比跌 10.79%, 同比涨 22.6%。

图表 59 父母代鸡苗价格，元/套



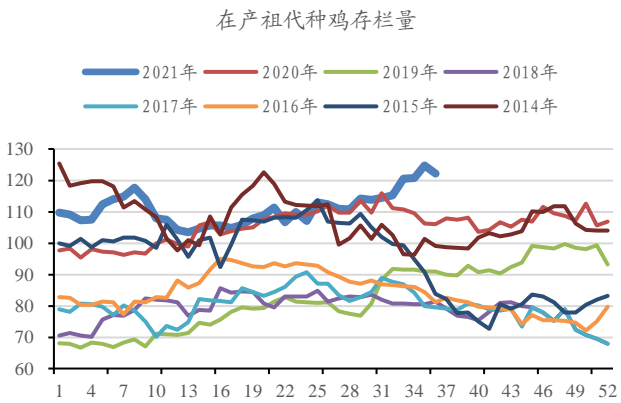
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量，万套



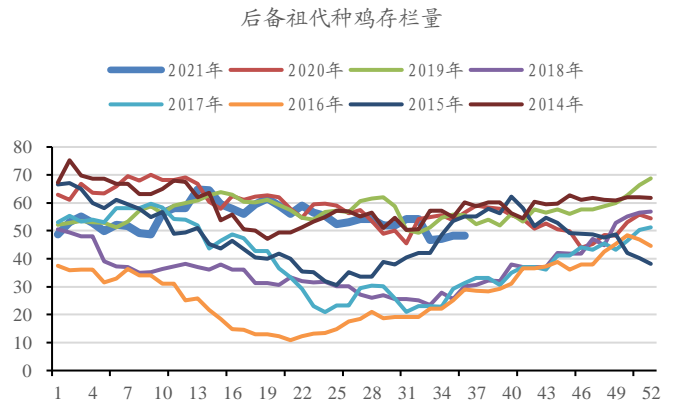
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



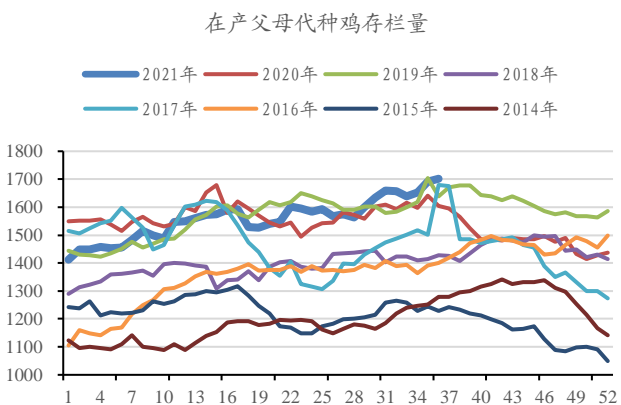
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



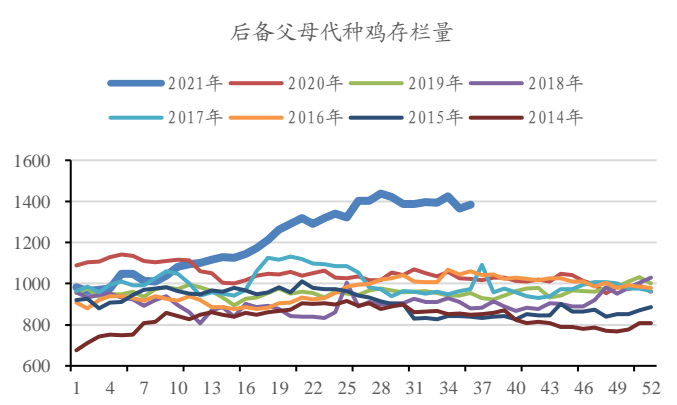
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



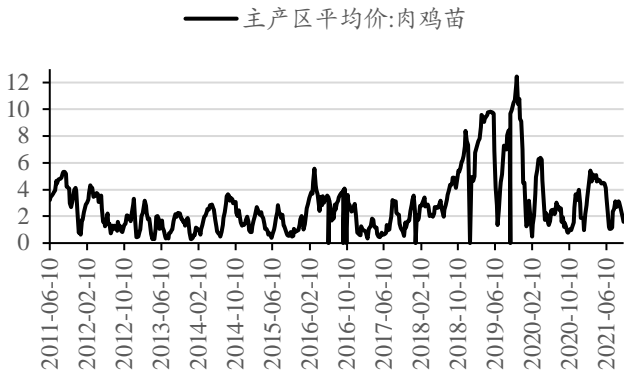
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 64 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



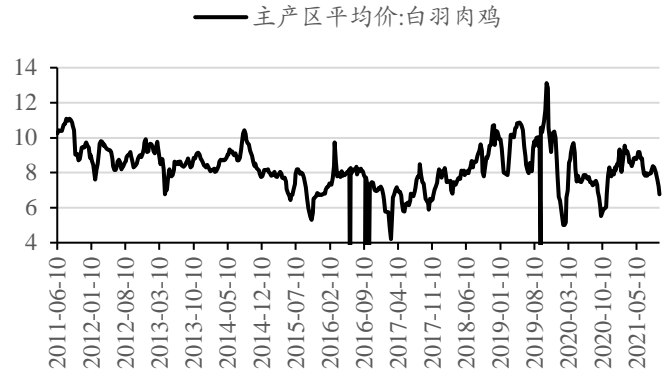
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 65 商品代鸡苗价格走势，元/羽



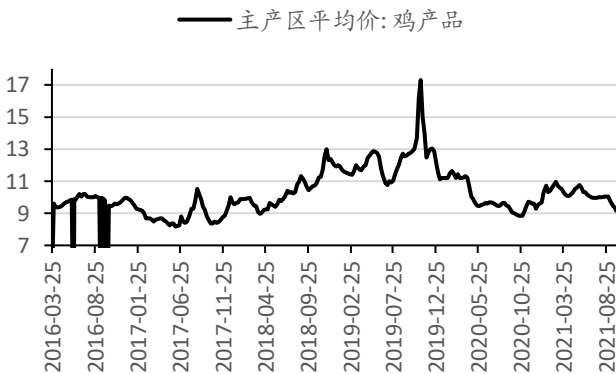
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤



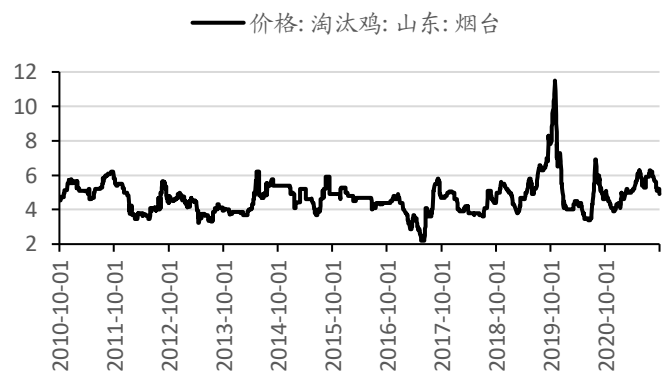
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 67 鸡产品主产区均价，元/公斤



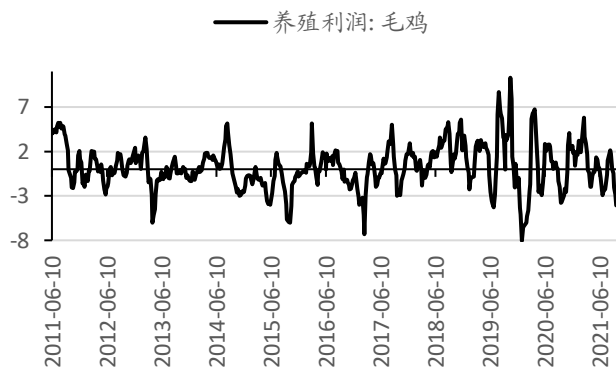
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 68 山东烟台淘汰鸡价格，元/500克



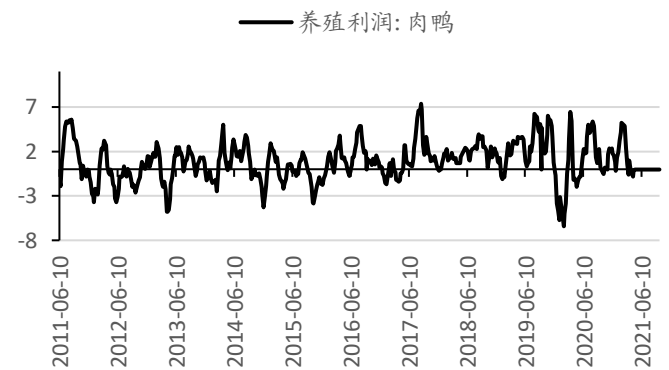
资料来源：wind，华安证券研究所

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

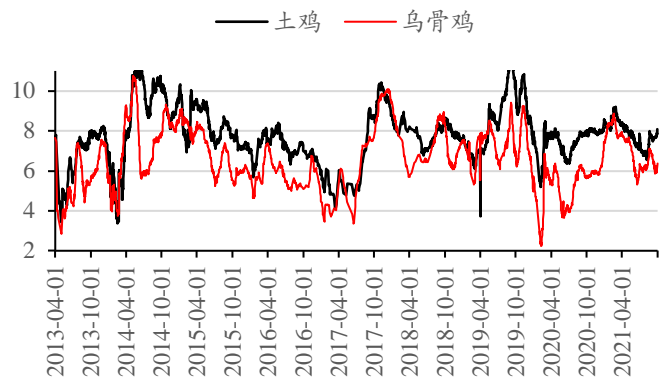
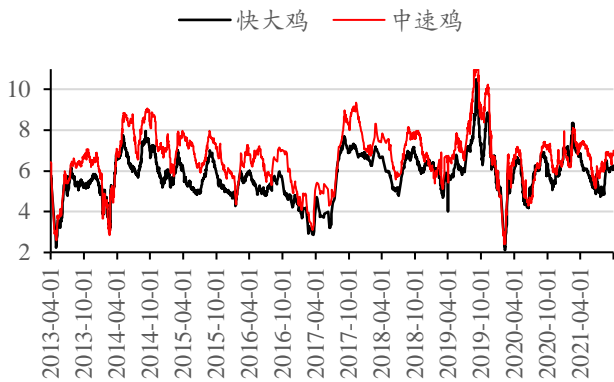


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 6.25 元/斤，周环比涨 1.79%，同比涨 1.46%，中速鸡均价 6.92 元/斤，周环比涨 2.06%，同比跌 3.89%。土鸡均价 7.94 元/斤，周环比涨 3.25%，同比涨 1.04%，乌骨鸡 6.37 元/斤，周环比涨 3.58%，同比涨 12.94%。

图表 71 黄羽鸡(快大鸡、中速鸡)价格走势, 元/斤 图表 72 黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势, 元/斤

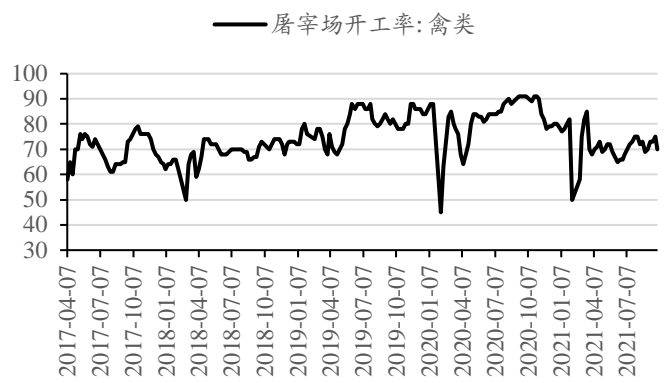
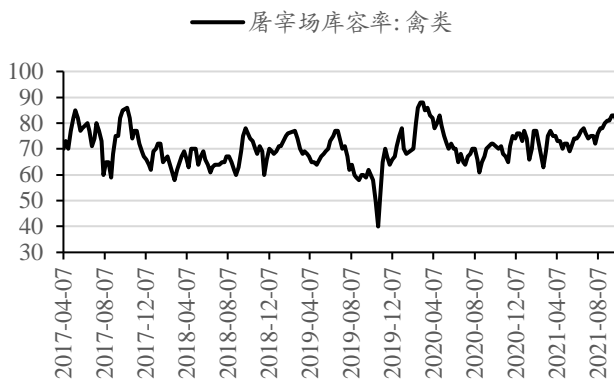


资料来源: 新牧网, 华安证券研究所

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, %

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

资料来源: 博亚和讯, 华安证券研究所

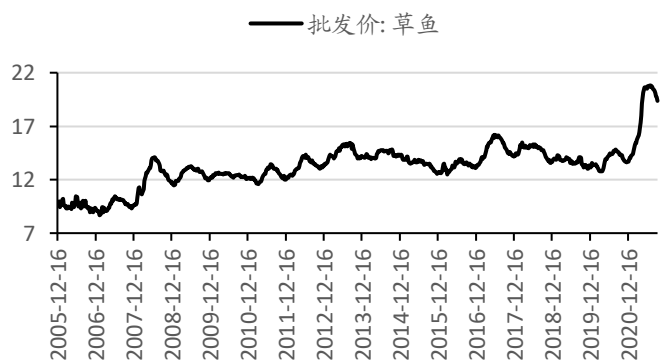
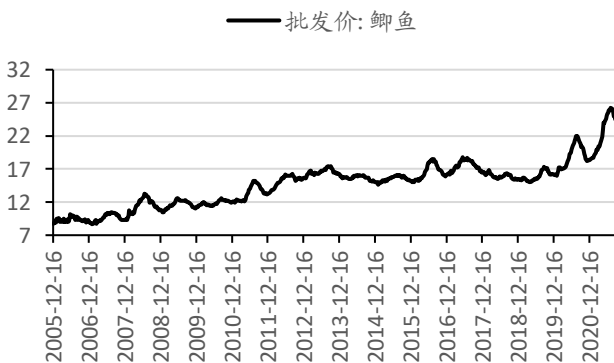
2.3 水产品

9月24日, 鲫鱼批发价 24.06 元/公斤, 周环比跌 0.78%, 同比涨 15.62%; 草鱼批发价 19.50 元/公斤, 周环比跌 1.13%, 同比涨 34.46%。

9月24日, 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 110 元/千克, 周环比持平, 同比上涨 10.00%; 威海扇贝批发价 10 元/千克, 周环比持平, 同比持平。

图表 75 鲫鱼批发价, 元/公斤

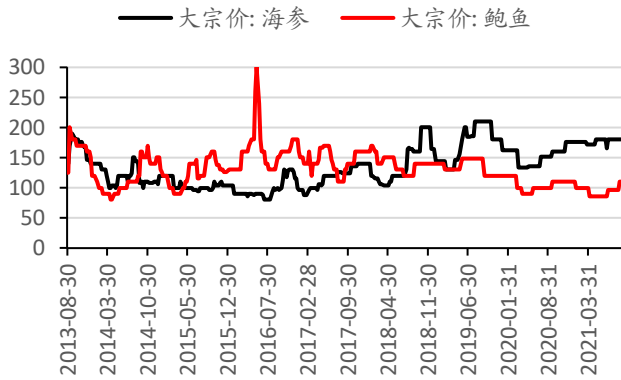
图表 76 草鱼批发价, 元/公斤



资料来源: wind, 华安证券研究所

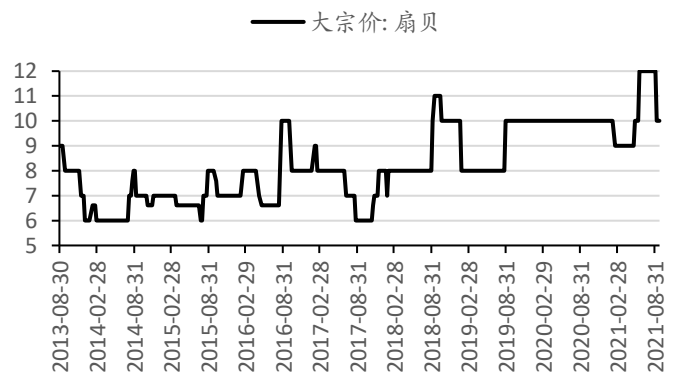
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 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

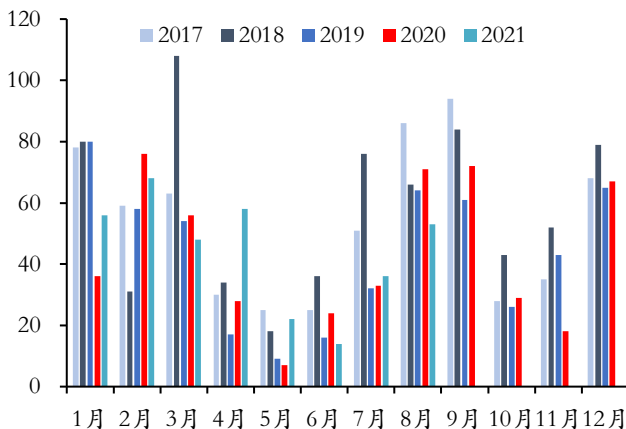
2.4 动物疫苗

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%。

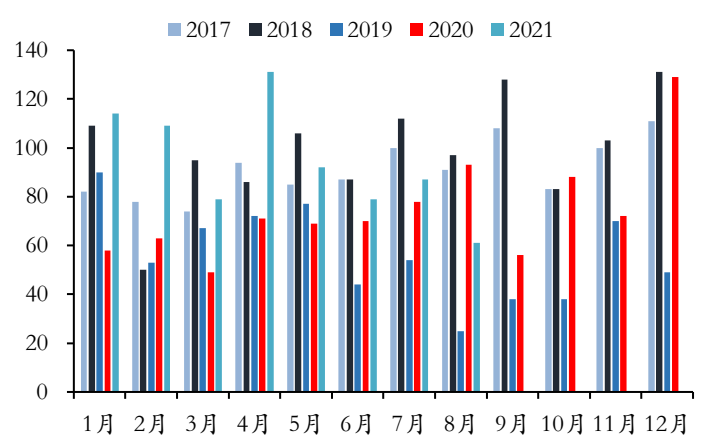
2021年1-8月，猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为，腹泻苗40.5%、猪圆环疫苗36.5%、猪瘟疫苗30.3%、猪细小病毒疫苗25%、口蹄疫疫苗7.3%、高致病性猪蓝耳疫苗-6.1%、猪伪狂犬疫苗-40%。

图表 79 口蹄疫批签发次数



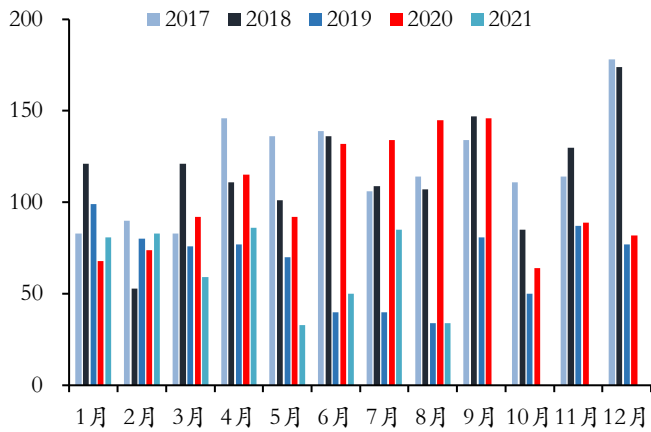
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2021.8.31

图表 80 圆环疫苗批签发次数



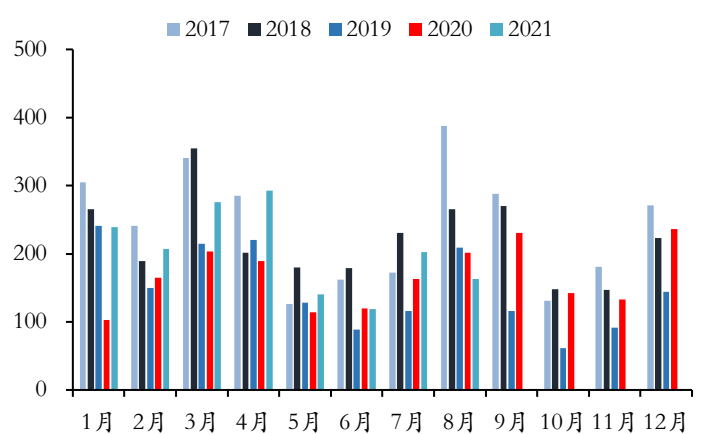
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2021.8.31

图表 81 猪伪狂犬疫苗批签发次数



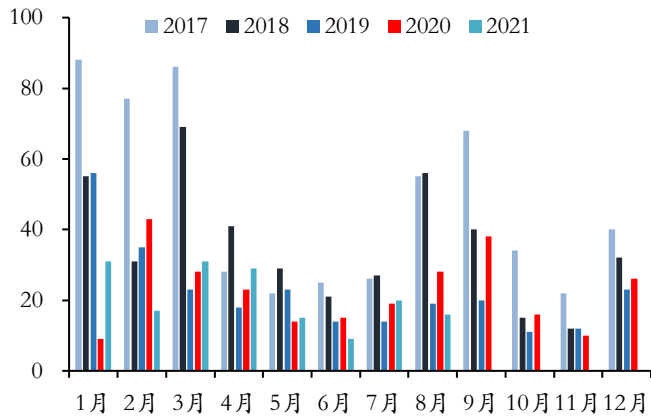
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.8.31

图表 82 猪瘟疫苗批签发次数



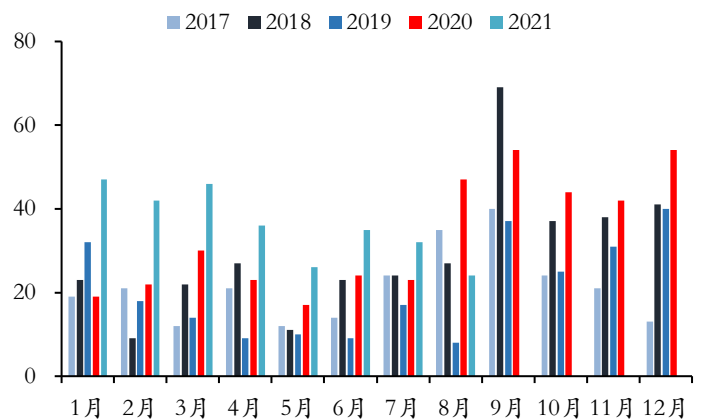
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.8.31

表 83 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



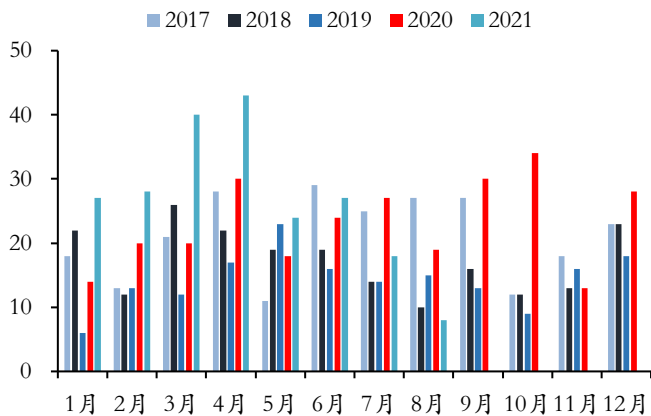
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.8.31

图表 84 腹泻疫苗批签发次数



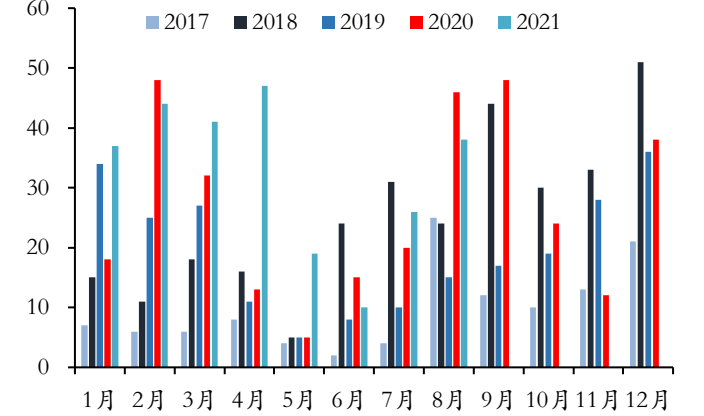
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.8.31

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9-10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	2021.10e
江西	30.8	34.7	36.4	31.1	28.4	23.6	19.8	15.3	16.1	15.3	12.7	10.4
山东	29.0	33.2	34.6	28.4	26.7	22.9	19.7	15.0	16.3	15.1	12.3	10.3
广东	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	16.9	16.3	13.8	11.8
湖北	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	15.7	14.8	12.4	10.4
浙江	31.5	35.9	38.1	32.6	29.6	24.8	20.6	16.1	17.1	16.1	13.7	12.2
东北	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.0	13.8	11.7	10.0
其他	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	15.8	13.3	11.3

预测价格	30.4	34.5	36.4	31.0	28.4	23.7	19.8	15.3	16.3	15.4	12.9	10.9
公告价格	28.7	31.6	32.7	25.5	24.9	21.4	17.5	13.7	14.1	14.0	11.5	9.6
价格差距	-1.8	-2.9	-3.7	-5.5	-3.5	-2.3	-2.2	-1.7	-2.2	-1.4	-1.4	-1.4
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	2021.10e
广东	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	16.9	16.3	13.8	11.8
广西	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	15.8	13.3	11.3
安徽	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.0	14.9	12.3	10.4
江苏	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.2	15.1	12.6	10.8
东北	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.0	13.8	11.7	10.0
湖南	30.9	34.8	36.6	31.1	28.4	23.9	19.8	15.0	16.0	15.2	12.7	10.8
湖北	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	15.7	14.8	12.4	10.4
江西	30.8	34.7	36.4	31.1	28.4	23.6	19.8	15.3	16.1	15.3	12.7	10.4
其他	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	15.8	13.3	11.3
预测价格	30.6	34.6	36.6	31.6	28.7	23.9	19.9	15.4	16.4	15.6	13.1	11.1
公告价格	29.1	32.6	34.2	28.4	26.2	22.0	18.3	14.2	15.1	14.2	11.7	9.8
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	-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	2021.10e
河南	29.2	33.6	34.8	29.1	26.9	22.7	19.2	14.7	16.1	15.0	12.3	10.4
湖北	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	15.7	14.8	12.4	10.4
山东	29.0	33.2	34.6	28.4	26.7	22.9	19.7	15.0	16.3	15.1	12.3	10.3
东北	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.0	13.8	11.7	10.0
安徽	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.0	14.9	12.3	10.4
江苏	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.2	15.1	12.6	10.8
预测价格	29.6	34.0	35.2	29.4	27.2	23.0	19.4	14.9	16.1	15.0	12.4	10.5
公告价格	26.3	30.2	27.0		23.2	21.1	17.7	13.6	15.0	13.9	11.3	9.4
价格差距	-3.2	-3.8	-5.4		-4.0	-1.9	-1.8	-1.3	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1
天邦股份	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9e	2021.10e
广西	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	15.8	13.3	11.3
安徽	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.0	14.9	12.3	10.4

江苏	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.2	15.1	12.6	10.8
山东	29.0	33.2	34.6	28.4	26.7	22.9	19.7	15.0	16.3	15.1	12.3	10.3
河北	28.9	33.2	34.2	28.2	26.6	22.8	19.2	14.8	16.1	14.8	12.3	10.3
预测价格	29.7	33.8	35.4	29.9	27.6	23.3	19.6	15.1	16.2	15.2	12.6	10.7
公告价格	28.1	30.3	27.0		23.3	21.1	18.1	14.0	15.5	14.5	11.9	10.0
价格差距	-1.6	-3.6	-5.6		-4.3	-2.2	-1.6	-1.1	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7
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	2021.10e
山东	29.0	33.2	34.6	28.4	26.7	22.9	19.7	15.0	16.3	15.1	12.3	10.3
川渝	31.7	35.3	36.7	31.2	28.9	23.9	19.0	14.5	15.0	14.5	12.9	11.5
陕西	29.2	33.2	34.5	28.7	26.6	22.5	18.8	14.6	15.8	14.7	12.4	10.2
河北	28.9	33.2	34.2	28.2	26.6	22.8	19.2	14.8	16.1	14.8	12.3	10.3
预测价格	30.1	34.1	35.7	30.2	27.9	23.4	19.5	15.1	16.1	15.2	12.7	10.8
公告价格	28.2	31.0	30.5	29.4	23.5	21.6	18.5	14.5	15.5	14.5	12.0	10.1
价格差距	-1.9	-3.1	-5.2	-0.8	-4.4	-1.9	-1.0	-0.5	-0.6	-0.7	-0.7	-0.7
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	2021.10e
新疆	27.3	31.0	32.5	27.1	25.5	20.6	17.2	13.1	14.3	13.0	11.0	9.4
河南	29.2	33.6	34.8	29.1	26.9	22.7	19.2	14.7	16.1	15.0	12.3	10.4
预测价格	27.5	31.3	32.7	27.3	25.7	20.8	17.4	13.2	14.5	13.2	11.1	9.5
公告价格	26.9	30.6	32.1	25.0	26.0	21.0	17.3	13.8	13.7	12.9	10.8	9.2
价格差距	-0.7	-0.7	-0.7	-2.3	0.4	0.2	-0.1	0.5	-0.8	-0.3	-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 2021年1-8月我国农产品进出口情况

1-8月，我国农产品进出口额1994.2亿美元，同比增27.0%。其中，出口520.6亿美元，增8.9%；进口1473.6亿美元，增34.9%；贸易逆差953.0亿美元，增55.2%。

一、谷物。1-8月，谷物进口4565.5万吨，同比增1.5倍，进口额136.8亿美元，增1.8倍。出口180.4万吨，减6.1%；出口额7.8亿美元，减0.5%；净进口4385.1万吨，增1.6倍。

二、棉花、食糖。棉花：1-8月，进口192.2万吨，同比增54.8%；进口额33.5亿美元，增64.4%。此外，棉花替代性产品棉纱进口149.0万吨，增23.8%。食糖：1—8月，进口296.6万吨，同比增33.0%；进口额10.8亿美元，增37.0%。

三、食用油籽、食用植物油。食用油籽：1-8月，进口7091.7万吨，同比增3.3%，进口额391.7亿美元，增41.7%；出口62.5万吨，减10.1%，出口额10.2亿美元，减4.4%；贸易逆差381.5亿美元，增43.5%。食用植物油：1-8月，进口821.7万吨，同比增14.4%，进口额80.9亿美元，增54.2%；出口4.9万吨，减65.3%，出口额0.9亿美元，减42.0%；贸易逆差80.0亿美元，增57.1%。

四、蔬菜、水果。蔬菜：1-8月，出口96.5亿美元，同比增1.5%；进口7.7亿美元，增16.7%；贸易顺差88.8亿美元，增0.4%。水果：1-8月，出口45.0亿美元，同比增3.4%；进口110.8亿美元，增36.1%；贸易逆差65.8亿美元，增73.7%。

五、畜产品、水产品。畜产品：1-8月，进口361.6亿美元，同比增12.9%；出口38.7亿美元，增9.4%；贸易逆差322.9亿美元，增13.4%。水产品：1-8月，出口133.9亿美元，同比增14.4%；进口110.6亿美元，增8.2%；贸易顺差23.3亿美元，增57.2%。（来源：农业农村部）

4.2 华储网：2021年第二轮第1次央储冻猪肉收储3万吨

华储网9月24日消息，2021年第二轮第1次中央储备冻猪肉收储竞价交易3万吨。交易时间为2021年10月10日下午13时至16时。（来源：华储网）

4.3 国家开展粮食市场秩序专项整治

9月24日，市场监管总局召开推进粮食市场秩序专项整治电视电话会议，部署粮食市场秩序专项整治工作。市场监管总局副局长甘霖出席会议并讲话。

会议指出，各地市场监管部门要提高政治站位，深刻认识粮食市场秩序专项整治行动的重大意义，切实推动专项整治行动取得持续成效。开展粮食市场秩序专项整治是维护国家粮食安全的重要举措，是维护粮食市场秩序的现实需要，是健全粮食市场监管机制的必然要求。

会议强调，各地市场监管部门要全面完成专项整治各项任务，保障国家粮食收储和价格政策执行到位，保护农民种粮积极性。

一是要突出重点。按照突出重点时点、重点区域、重点单位、重点行为的要求，在秋粮收购季节组织现场巡查，在收储完成时节组织检查库存情况，在轮储时节组织检查销售情况。特别是河北等13个最低收购价预案执行区域要将这项工作作为重中之重，集中检查国有粮食企业和基层库点，依法查处价格违法行为、垄断行为、计量违法行为等。

二是要统筹开展执法检查。为做好今年秋粮收购工作，市场监管总局配合国家发展改革委等8部门深入开展粮食流通“亮剑2021”专项执法行动，要严格执行质价政策，从速从严从重查处虚假收购等各类违法违规行。

三是要主动做好行纪贯通。要本着对国家粮食安全高度负责的态度，与纪检监察部门加强信息共享，提升专项整治效果。

会议要求，各级市场监管部门要牢固树立大局意识，充分认清粮食市场秩序专项整治工作的政治性、敏感性，强化组织领导，落实主体责任；加强协同联动，形成工作合力；注重总结规律，建立长效机制。各级市场监管部门要主动履职，强化监管，确保粮食市场秩序专项整治工作取得实效。

国家粮食和物资储备局相关负责同志解读了粮食购销领域的相关政策，总局相关业务司局负责同志讲解了有关规定及检查要点。中央纪委国家监委驻总局纪检监察组、总局有关司局负责同志在主会场参加会议，各省、自治区、直辖市及新疆生产建设兵团市场监管部门负责同志在分会场参加会议。（来源：中华粮网）

4.4 农业农村部印发《生猪产能调控实施方案（暂行）》

近日，农业农村部印发《生猪产能调控实施方案(暂行)》(以下简称《方案》)。
《方案》是在农业农村部、国家发展改革委等 6 部门发布的《关于促进生猪产业持续健康发展的意见》基础上，将相关调控政策措施进一步具体化的操作性文件，填补了生产端逆周期精准调控的政策空白，为稳定生猪生产、保障市场供应提供了有力的政策工具，对促进生猪产业持续健康发展具有重要意义。

《方案》从生产环节入手，以能繁母猪存栏量变化率为生猪产能核心调控指标，关口前移，锚定正常存栏水平，预调早调微调，稳固基础生产能力，从而避免生产大起大落、价格大涨大跌。

《方案》提出，要坚持预警为主、调控兜底、及时介入、精准施策的原则，落实生猪稳产保供省负总责和“菜篮子”市长负责制，分级建立生猪产能调控基地，构建上下联动、响应及时的生猪生产逆周期调控机制。

《方案》明确，“十四五”期间，全国年出栏 500 头以上的规模猪场(户)保有量稳定在 13.7 万个以上。对年出栏 1 万头以上的规模猪场和国家生猪核心育种场，按照猪场自愿原则，建立国家级生猪产能调控基地并挂牌。全国能繁母猪正常保有量稳定在 4100 万头左右，最低保有量不低于 3700 万头。根据能繁母猪月度存栏变化的不同情形，划分绿色、黄色和红色 3 个调控区域，并明确相应的调控措施。

《方案》要求，各地要建立完善生猪生产和市场监测预警体系，合理引导市场预期，加大政策支持力度，不断提高生猪产能调控能力。农业农村部将定期组织考核各省份生猪产能调控工作落实情况。

据了解，当前生猪产能已经完全恢复，猪肉市场供应已经出现过剩苗头，但生猪生产仍在惯性增长，8 月全国能繁母猪存栏量接近正常保有量的 110%，已处于《方案》划定的黄色调控区域的上限。农业农村部相关负责人表示，广大养殖场(户)应合理安排生产节奏，延迟能繁母猪补栏，加快淘汰低产母猪，适当压减生猪产能，使能繁母猪存栏量下降至合理水平。(来源：农业农村部)

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。