

上市猪企 Q3 业绩迥异，USDA 玉米大豆 10 月库存比上升

行业评级：增 持

报告日期：2021-10-17

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：生猪出栏同比仍高速增长，宠物食品龙头发力自主品牌》2021-09-05
2. 《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
3. 《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
4. 《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
5. 《华安农业周报：白羽鸡价格有望提前猪价反转，生猪补栏意愿相当低迷》2021-10-03

主要观点：

补栏意愿持续低迷，中粮家佳康、牧原股份 Q3 业绩表现最佳。

①生猪价格周环比大幅反弹 16.7%至 12.53 元，行业继续亏损。本周六全国生猪价格 12.53 元/公斤，周环比大幅反弹 16.7%；本周五全国猪肉平均批发价 17.68 元/公斤，较十一前下跌 6.1%，自繁自养生猪亏损 771.46 元/头，外购仔猪养殖亏损 998.48 元/头。②非瘟疫情处低位，补栏意愿持续低迷。涌益咨询披露数据（10.9-10.14）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 7.37%，与上周持平，处非瘟疫情以来最低水平；本周规模场 15 公斤仔猪出栏价 154 元/头，周环比持平，50 公斤二元母猪价格 1238 元/头，周环比再跌 3.5%，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，明年下半年猪价企稳回升，回升速度仍需观察。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。④中粮家佳康、牧原股份 Q3 业绩表现最佳。主流上市猪企均已公布 2021Q3 业绩预告：中粮家佳康 Q3 实现生物资产公允价值调整前净利润 8.5 亿元左右，牧原股份 Q3 亏损 5 亿元-10 亿元；温氏股份 Q3 亏损 67.5233 亿元-72.5233 亿元，其中，生猪业务亏损 52 亿元左右，头均亏损 1213 元；正邦科技 Q3 亏损 55.2 亿元-65.2 亿元，头均亏损 1141-1347 元；天邦股份 Q3 亏损 20.5-22.5 亿元，新希望 Q3 亏损 25.8 亿元-29.8 亿元，天康生物 Q3 亏损 4.114 亿元-4.614 亿元，大北农 Q3 亏损 3.7878 亿元-3.9878 亿元。Q3 猪企巨亏与猪价大跌、低效母猪淘汰直接相关，随着种猪淘汰逐步接近尾声，猪企养殖成本打开下行空间。

9 月全国祖代白羽更新量同比翻番，黄羽鸡价格周环比涨跌互现。

①9 月全国祖代白羽更新量同比翻番。本周五白羽鸡产品价格 9,150 元/吨，周环比持平。中国白羽肉鸡协会披露 9 月报：今年 9 月全国祖代更新量 18.67 万套，同比增长 100.1%，主要是因为从美国引种的祖代鸡苗大增，作为对 7-8 月引种推迟的补偿。8 月年内首次出现祖代更新量累计同比下降，然而，随着 9 月更新量同比大增，1-9 月全国祖代更新量 84 万套，同比再次上涨，需进一步观察后续数据。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 6.15 元/斤，周环比跌 1.6%，同比涨 10.2%；中速鸡均价 7.07 元/斤，周环比涨 1%，同比

跌 1.53%；土鸡均价 8.06 元/斤，周环比跌 0.1%，同比涨 0.3%；乌骨鸡 5.51 元/斤，周环比跌 13.5%，同比跌 3.16%。

美国农业部 10 月报，玉米、大豆和豆粕 21/22 库消比预测值环比上升。

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。②**全球玉米 21/22 库消比 10 月预测值环比上升 0.3 个百分点。**美国农业部 10 月供需报告，21/22 年全球玉米库消比预测值 25.4%，预测值月环比上升 0.3 个百分点，较 20/21 年下降 0.2 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 10 月预测：21/22 年度玉米产量 2.71 亿吨，比 9 月预测数下调 85 万吨；20/21 年度全国玉米结余 449 万吨，21/22 年全国玉米供应从结余 191 万吨下调至结余 85 万吨。③**全球大豆 21/22 库消比 10 月预测值环比上升 1.6 个百分点，全球豆粕 21/22 库消比 10 月预测值环比上升 0.3 个百分点。**。美国农业部 10 月供需报告：21/22 年度全球大豆库消比预测值 27.7%，较 20/21 年度提升 0.4 个百分点，预测值月环比上升 1.6 个百分点，处于 16/17 年以来低位；21/22 年度全球豆粕库消比预测值 4.9%，较 20/21 年度相比下降 0.2 个百分点，预测值月环比上升 0.3 个百分点，处于 11/12 年来最低水平。

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 本周农业板块下降 3.64%	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 10 月中国农产品供需形势分析	35
4.2 主产区中晚籼稻收购进度（10 月 5 日）	36
4.3 2022 年小麦最低收购价 1.15 元/斤，上涨 2 分	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

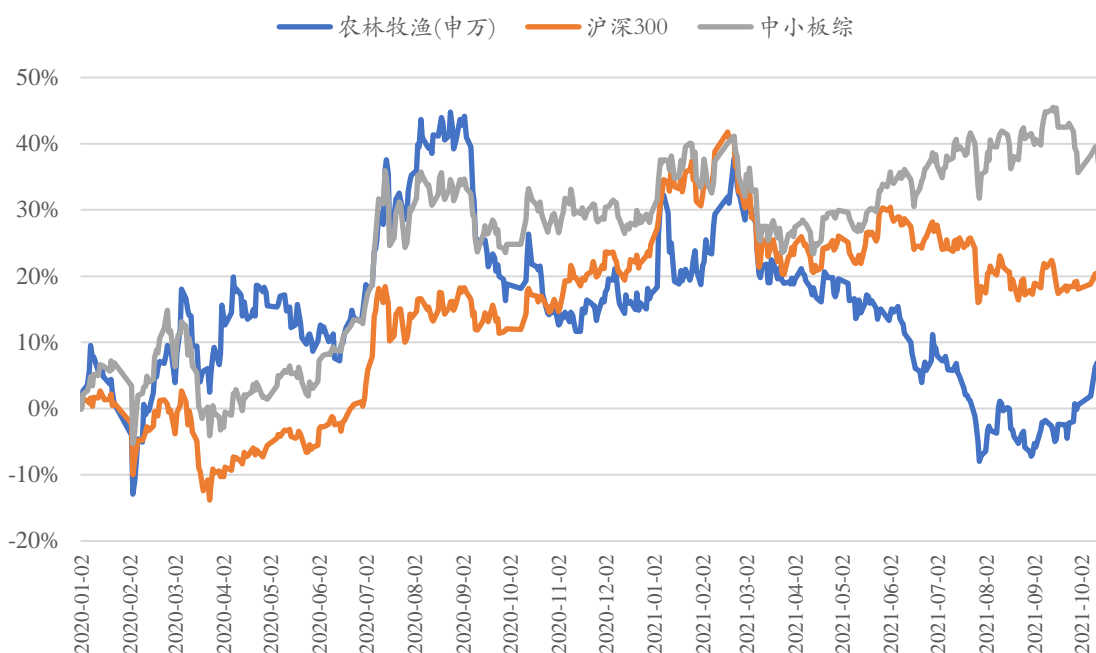
1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块下降 3.64%

2020年初至今，农林牧渔(申万)指数上涨 2.41%，沪深 300 指数上涨 20.40%，中小板综指数上涨 38.72%。

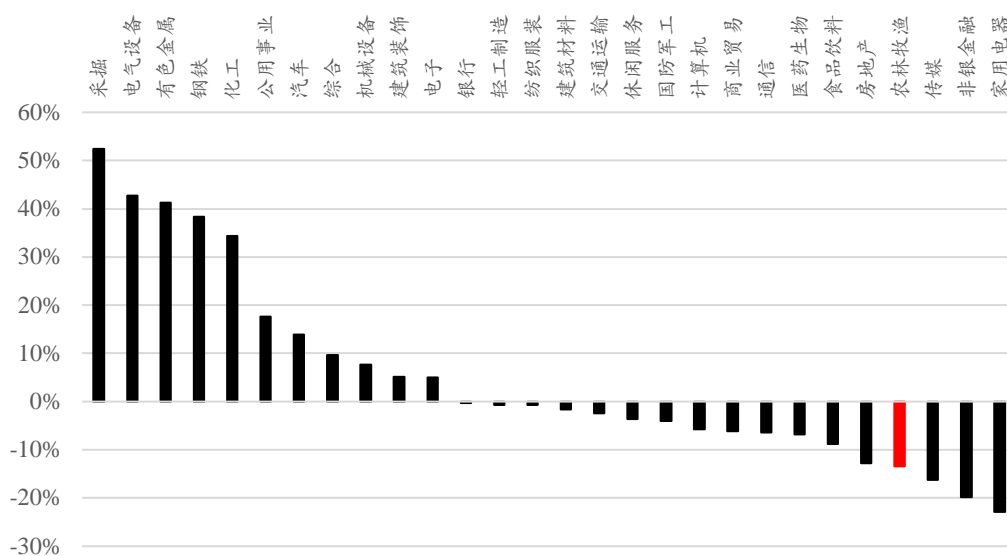
2021年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 25 位。本周(2021年 10 月 11 日-10 月 15 日)农林牧渔(申万)指数下跌 3.64%，沪深 300 指数上涨 0.04%，中小板综指数下跌 0.56%，农业指数跑输沪深 300 指数 3.69 个百分点。

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

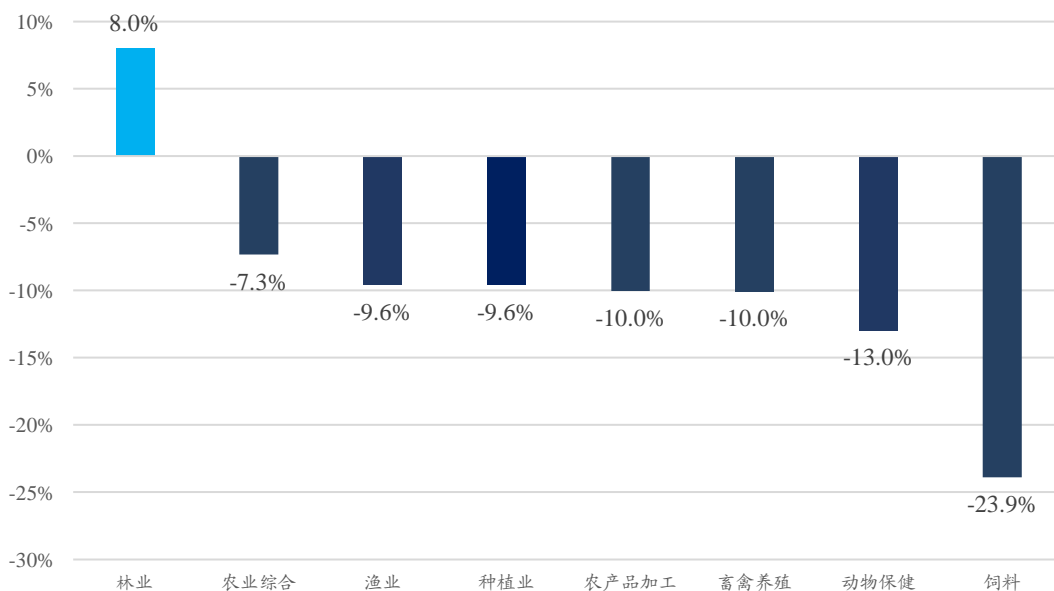
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较 (按申万分类)



资料来源: wind, 华安证券研究所

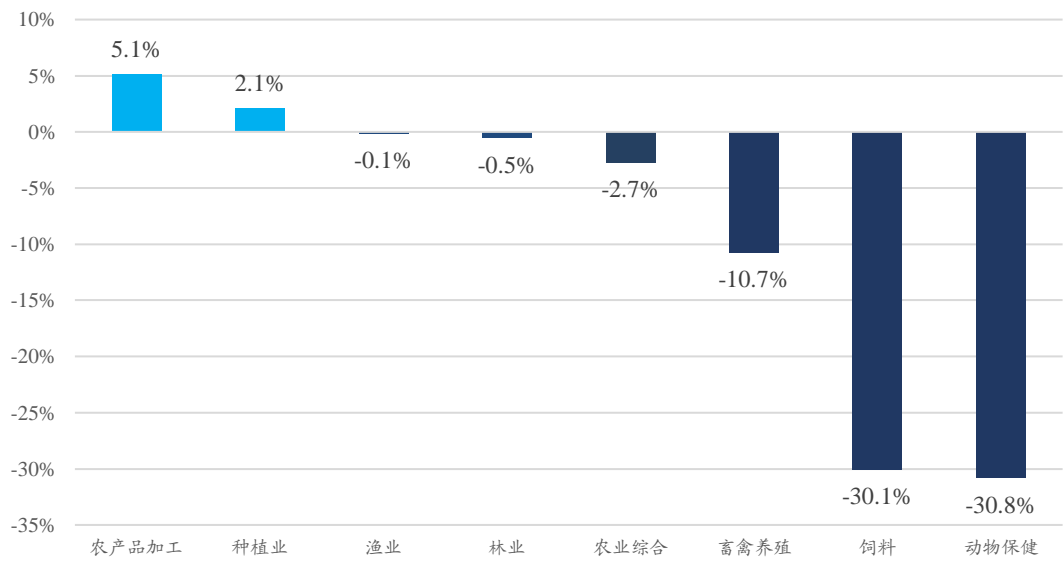
2021 年至今, 农业各子板块涨幅从高到低依次为林业 (8.0%)、农业综合 (-7.3%)、渔业 (-9.6%)、种植业 (-9.6%)、农产品加工 (-10.0%)、畜禽养殖 (-10.0%)、动物保健 (-13.0%)、饲料 (-23.9%)。

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	傲农生物	3.68	17.67	29.45	10.99	16.64	7.60
2	*ST 香梨	0.51	10.07	15.57	11.80	12.41	6.29
3	中粮糖业	-1.90	7.29	13.06	10.30	11.56	8.06
4	保龄宝	-4.41	3.47	7.04	14.30	15.99	7.72
5	冠农股份	4.66	3.46	13.85	10.77	12.61	5.18
6	*ST 景谷	3.28	2.54	2.93	21.40	26.93	14.70
7	敦煌种业	2.62	2.15	12.31	6.66	8.20	3.66
8	南宁糖业	-4.33	1.74	5.21	11.71	14.61	6.91
9	佳沃食品	0.00	1.54	4.82	19.80	24.70	8.60
10	牧原股份	4.37	1.28	6.74	55.40	92.10	39.01

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）

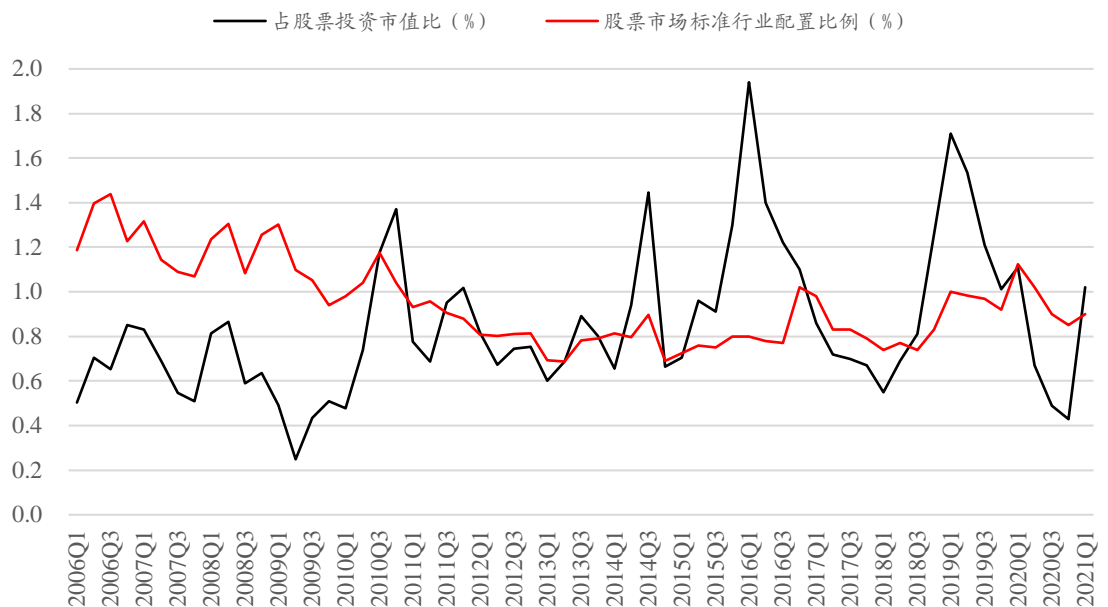
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	大湖股份	-3.33	-17.37	-15.18	6.09	9.47	3.64
2	ST天山	-1.54	-12.87	-12.65	10.22	29.49	5.88
3	瑞普生物	-5.92	-12.47	-10.43	23.37	44.41	17.05
4	隆平高科	-10.00	-11.03	-2.15	20.97	25.20	15.04
5	西部牧业	-2.53	-10.58	-5.47	11.92	17.21	8.91
6	民和股份	-0.79	-10.33	-7.74	15.02	18.11	12.10
7	中粮科技	-2.15	-9.99	-5.54	9.55	11.82	7.75
8	益生股份	-2.68	-9.70	-7.22	10.15	13.43	9.11
9	仙坛股份	-4.51	-9.69	-5.41	6.99	8.44	6.29
10	开创国际	-5.84	-9.66	-8.47	10.48	12.93	8.24

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10月15日，农业板块绝对PE和绝对PB分别为30.35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1.00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2.29倍和2.16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）



图表9 农业子板块PE走势图（2010年至今，周）



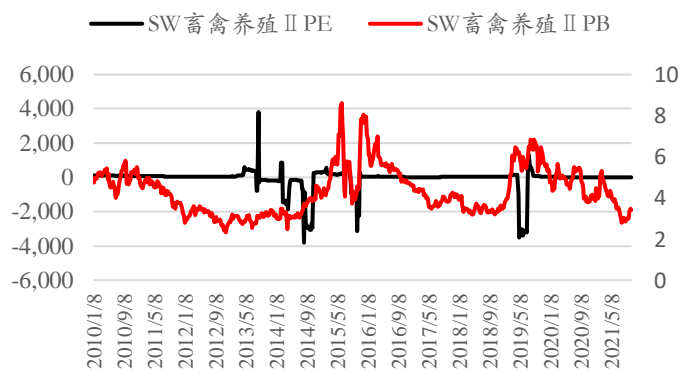
资料来源：wind，华安证券研究所

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 2652.35 元/吨，周环比跌 0.34%，同比涨 7.3%；大豆现货价 5291.58 元/吨，周环比涨 1.16%，同比涨 26.10%；豆粕现货价 3661.43 元/吨，周环比跌 3.53%，同比涨 9.99%。

本周五 CBOT 玉米期货收盘价 527 美分/蒲式耳，周环比跌 0.57%，同比涨 31.09%；CBOT 大豆期货收盘价 1,218.5 美分/蒲式耳，周环比跌 1.93%，同比涨 14.76%；CBOT 豆粕期货收盘价 316.6 美分/吨，周环比跌 0.63%，同比跌 14.80%。

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 10 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 11.86 亿吨, 期末库存 3.02 亿吨, 库消比 25.4%, 较 20/21 年度下降 0.2 个百分点, 较 9 月预测值上升 0.3 个百分点, 处于 16/17 年度以来低位。

分国别看, 2021/22 年度美国玉米产量 3.81 亿吨, 国内消费量 3.12 亿吨, 期末库存 0.381 亿吨, 库消比 12.2%, 较 20/21 年度上升 2 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 2.09 亿吨, 库消比 71.1%, 较 21/20 年度下降 0.5 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	322.56	306.09	289.99
产量	886.6	868.0	991.4	1,016.0	972.2	1,123.4	1,080.1	1,118.62	1,115.50	1,198.22
进口	99.9	99.4	124.0	125.2	139.2	135.6	149.9	167.61	186.42	183.85
饲料消费	507.1	518.0	570.3	584.7	601.6	656.1	672.4	715.86	723.28	746.16
国内消费	883.2	864.7	949.3	981.0	968.0	1,084.1	1,090.5	1,135.09	1,131.61	1,186.46
出口	117.0	95.2	131.1	142.2	119.7	160.1	148.2	172.4	177.97	201.91
期末库存	132.8	135.4	174.8	209.8	213.9	350.8	341.6	306.09	289.99	301.74
库消比	15.0%	15.7%	18.4%	21.4%	22.1%	32.4%	31.3%	27.0%	25.6%	25.4%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 10 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	56.41	48.76	31.41
产量	314.0	273.2	351.3	361.1	345.5	384.8	371.1	345.96	358.45	381.49
进口	0.8	4.1	0.9	0.8	1.7	1.5	0.9	345.96	0.62	0.64
饲料消费	115.7	109.6	128.0	134.1	129.9	138.9	134.7	149.87	142.18	143.52
国内消费	279.0	263.0	293.0	301.8	298.8	313.8	314.0	309.55	306.49	311.93
出口	39.2	18.6	48.8	47.4	48.3	58.3	61.9	45.13	69.92	63.5
期末库存	25.1	20.9	31.3	44.0	44.1	58.3	54.4	48.76	31.41	38.1
库消比	9.0%	7.9%	10.7%	14.6%	14.8%	18.6%	17.3%	15.8%	10.2%	12.2%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 10 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	210.18	200.53	204.19
产量	192.8	205.6	218.5	215.7	224.6	263.6	259.1	260.78	260.67	273
进口	5.2	2.7	3.3	5.5	3.2	2.5	3.5	7.58	28	26
饲料消费	131.0	144.0	150.0	140.0	153.5	185.0	187.0	193	203	214
国内消费	188.0	200.0	208.0	202.0	217.5	255.0	263.0	278	285	294
出口	0.09	0.08	0.02	0.01	0.00	0.08	0.0	0.01	0.01	0.02
期末库存	59.3	67.6	81.3	100.5	110.8	223.0	222.5	200.53	204.19	209.2
库消比	31.6%	33.8%	39.1%	49.7%	50.9%	87.5%	84.6%	72.1%	71.6%	71.1%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 10 月数据测算

美国农业部 2021 年 10 月供需报告预测, 2021/22 年度全球大豆产量 3.85 亿吨, 国内消费量 3.77 亿吨, 期末库存 1.046 亿吨, 库消比 27.7%, 较 20/21 年度提升 0.4 个百分点, 较 9 月预测值提升 1.6 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 1.21 亿吨, 国内消费量 0.629 亿吨, 期末库存 0.087 亿吨, 库消比 13.9%, 较 20/21 年度上升 2.5 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 0.36 亿吨, 库消比 30.5%, 较 20/21 年度上升 0.3 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	114.1	95.5	99.2
产量	239.6	268.8	207.0	319.6	313.8	349.3	342.1	339.9	365.3	385.1
进口	93.5	95.9	111.8	124.4	133.3	144.2	153.2	165.0	165.9	170.6
国内消费	257.7	261.2	274.8	301.9	313.9	330.8	338.0	358.4	362.6	377.3
出口	92.2	100.5	112.7	126.2	132.6	147.5	153.1	165.1	164.9	173.1
期末库存	53.6	57.4	61.7	77.5	78.5	95.7	99.0	95.5	99.2	104.6
库消比	20.8%	22.0%	22.4%	25.7%	25.0%	28.9%	29.3%	26.6%	27.3%	27.7%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 10 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	7.0
产量	84.2	82.8	91.4	106.9	106.9	116.9	120.1	96.7	114.8	121.1
进口	0.4	1.1	2.0	0.9	0.6	0.6	0.6	0.4	0.5	0.4
国内消费	48.7	48.8	50.1	55.0	54.5	55.7	58.9	61.9	60.9	62.9
出口	37.2	35.9	44.6	50.1	52.9	59.0	58.1	45.7	61.7	56.9
期末库存	4.6	3.8	2.5	5.2	5.4	8.2	11.9	14.3	7.0	8.7
库消比	9.5%	7.8%	5.0%	9.4%	9.8%	14.7%	20.2%	23.1%	11.4%	13.9%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 10 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	33.7
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	111.6	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	33.7	35.9
库消比	22.1%	16.3%	17.2%	19.5%	17.8%	20.0%	21.7%	24.5%	30.2%	30.5%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 10 月数据测算

美国农业部 2021 年 10 月供需报告预测, 2021/22 年度全球豆油产量 0.62 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 9 月预测值持平。

分国别看, 2021/22 年度美国豆油产量 0.116 亿吨, 国内消费量 0.11 亿吨, 期末库存 80 万吨, 库消比 7.2%, 库消比预测值较 20/21 年度下降 1.7 个百分点; 2021/22 年度中国豆油产量 0.176 亿吨, 国内消费量 0.186 亿吨, 期末库存 80 万吨, 库消比 4.3%, 较 20/21 年度持平。

图表 26 全球豆油供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	19/20	20/21	21/22
期初库存	3.8	4.1	3.9	3.8	4.3	3.8	4.0	4.4	4.8	4.3
产量	42.6	43.1	45.0	49.2	51.6	53.7	55.1	58.5	59.3	61.7
进口	8.0	8.5	9.3	10.0	11.6	11.0	9.9	11.4	11.8	11.8
国内消费总计	42.0	42.6	45.2	47.9	52.1	53.4	54.6	57.2	59.5	61.3
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 10 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	0.9
产量	9.0	9.0	9.1	9.7	10.0	10.0	10.8	11.3	11.3	11.6
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	10.6	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	0.9	0.8
库消比	13.8%	9.1%	6.2%	9.8%	8.4%	8.7%	9.4%	8.3%	8.9%	7.2%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 10 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	1.3	1.2
国内消费总计	11.9	12.6	13.7	14.2	15.4	16.4	16.5	17.1	18.0	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%	4.3%	4.3%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 10 月数据测算

美国农业部 2021 年 10 月供需报告预测, 2021/22 年度全球豆粕产量 2.58 亿吨, 国内消费量 2.53 亿吨, 期末库存 1244 万吨, 库消比 4.9%, 较 20/21 年度相比下降 0.2 个百分点, 较 9 月预测值上升 0.3 个百分点。2021/22 年度美国豆粕产量 0.4 亿吨, 国内消费量 0.344 亿吨, 期末库存 40 万吨, 库消比 1.0%, 较 20/21 年度下降 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	14.8	14.1	12.4
产量	180.5	181.3	189.5	208.0	216.0	225.6	232.5	245.6	249.0	258.1
进口	57.1	53.8	57.9	60.9	61.8	60.4	61.1	62.2	63.7	65.7
国内消费	177.8	177.4	186.2	201.7	213.1	221.7	228.9	240.9	245.6	253.4
出口	58.3	57.9	60.2	64.5	65.4	64.6	64.9	67.7	68.8	70.5
期末库存	10.2	9.8	10.5	13.2	13.1	13.2	13.6	14.1	12.4	12.4
库消比	5.7%	5.5%	5.6%	6.5%	6.1%	5.9%	5.9%	5.8%	5.1%	4.9%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 10 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	45.9	46.9
进口	0.2	0.2	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.6	0.7	0.4
国内消费	28.6	26.3	26.8	29.3	30.0	30.3	32.2	34.4	34.0	34.4
出口	8.8	10.1	10.5	11.9	10.8	10.5	12.7	12.6	12.6	12.9
期末库存	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.4	0.5	0.3	0.4	0.4
库消比	0.9%	1.0%	0.9%	0.8%	0.8%	1.2%	1.6%	0.9%	1.1%	1.0%

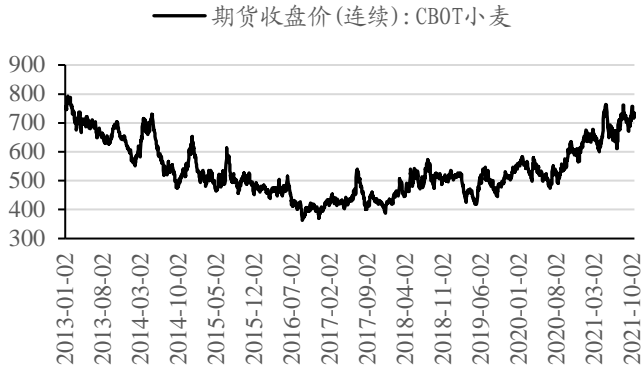
资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 10 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

本周五, 小麦现货价 2670.56 元/吨, 周环比涨 0.67%, 同比涨 8.76%; 粳稻米 10 月 10 日现货价 3,873.00 元/吨, 10 天环比跌 0.21%, 同比跌 3.8%。

本周五, CBOT 小麦期货收盘价 733.5 美分/蒲式耳, 周环比涨 0.07%, 同比涨 17.08%; CBOT 稻谷期货收盘价 13.86 美元/英担, 周环比涨 3%, 同比涨 10.35%。

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



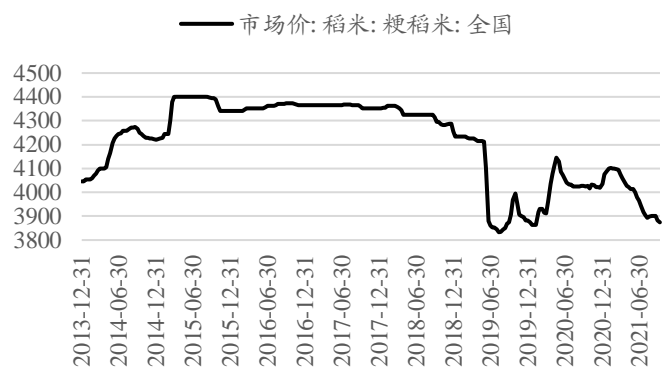
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 10 月供需报告预测, 2021/22 年度全球小麦产量 7.76 亿吨, 国内消费量 7.87 亿吨, 期末库存 2.772 亿吨, 库消比 35.2%, 较 20/21 年度下降 1.7 个百分点, 较 9 月预测值下降 0.7 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 0.448 亿吨, 国内消费量 0.316 亿吨, 期末库存 0.158 亿吨, 库消比 50.0%, 较 20/21 年度下降 25.5 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	280.8	294.8	288.4
产量	697.0	658.7	715.4	728.1	735.2	756.4	762.9	762.3	774.7	775.9
进口	149.3	145.3	158.4	159.1	170.2	179.2	181.0	187.4	194.1	198.1
饲料消费	146.9	137.0	126.7	131.6	136.6	147.0	146.6	139.2	156.0	158.7
国内消费	697.1	680.0	698.3	705.4	711.2	739.1	742.0	748.3	781.2	787.1
出口	157.8	137.4	165.9	164.5	172.8	183.4	182.5	194.3	201.3	199.6
期末库存	198.9	175.6	194.1	217.6	242.7	262.3	283.7	294.8	288.4	277.2

库消比	28.5%	25.8%	27.8%	30.8%	34.1%	35.5%	38.2%	39.4%	36.9%	35.2%
-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 10 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	39.8	44.8
进口	3.1	3.3	4.7	4.1	3.1	3.2	4.3	2.8	2.7	3.4
饲料消费	4.4	9.9	6.2	3.1	4.1	4.4	1.3	2.6	2.6	3.7
国内消费	32.1	37.8	34.3	31.3	31.9	31.9	29.3	30.4	30.5	31.6
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	15.8
库消比	62.9%	51.7%	46.9%	65.4%	83.1%	100.8%	102.3%	92.0%	75.5%	50.0%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 10 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 10 月数据测算

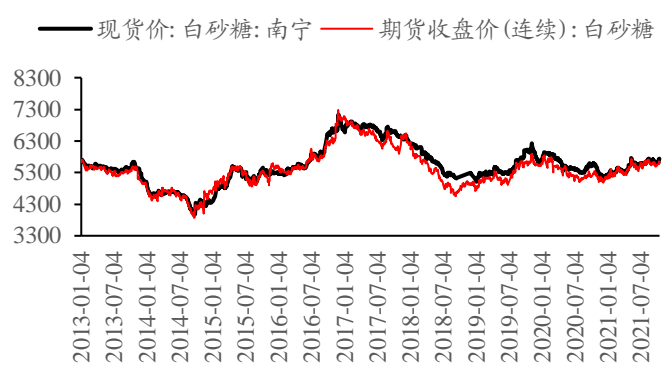
2.1.3 糖

本周五, 白糖现货价 5730 元/吨, 周环比涨 1.06%, 同比涨 2.23%; 白砂糖国内期货收盘价 5617 元/吨, 周环比涨 0.79%, 同比涨 6.58%。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 19.77 美分/磅, 周环比跌 2.61%, 同比涨 39.32%; IPE 布油收盘价 84.92 美元/桶, 周环比涨 2.83%, 同比涨 97.49%。

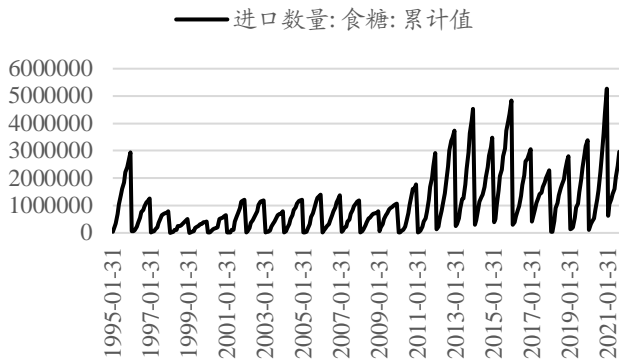
图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅

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 21625.38 元/吨, 周环比涨 8.07%, 同比涨 51.62%; 国内棉花期货收盘价 22735.00 元/吨, 周环比涨 5.74%, 同比涨 61.81%。本周五 NYMEX 棉花期货结算价 107.33 美分/磅, 周环比跌 2.96%, 同比涨 55.06%。

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 10 月供需报告预测, 2021/22 年度全球棉花产量 0.26 亿吨, 国内消费量 0.269 亿吨, 期末库存 0.19 亿吨, 库消比 70.6%, 较 20/21 年度下跌 4.7 个百分点, 较 8 月预测值上涨 0.8 个百分点。

分国别看, 2021/22 年度美国棉花产量 390 万吨, 国内消费量 50 万吨, 期末库存 70 万吨, 库消比 128%, 较 20/21 年度下降 3.3 个百分点; 2021/22 年度中国棉花产量 580 万吨, 国内消费量 870 万吨, 期末库存 790 万吨, 库消比 91.2%, 较 20/21 年度下跌 7 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	17.3	21.3	19.7
产量	27.6	26.9	32.6	26.0	21.0	23.3	27.0	26.5	24.5	26.2
进口	9.8	10.1	11.2	7.9	7.7	8.2	9.0	8.9	10.7	10.1
国内消费	22.4	23.5	29.8	24.3	24.5	25.3	26.8	22.4	26.1	26.9

出口	10.0	10.2	11.1	7.7	7.6	8.3	9.1	9.0	10.6	10.1
期末库存	16.0	19.6	27.9	24.4	20.7	17.5	17.6	21.3	19.7	19.0
库消比	71.4%	83.6%	93.8%	100.3%	84.5%	69.2%	65.8%	94.9%	75.3%	70.6%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 10 月数据测算

图表 45 美国棉花供需平衡表

百万吨	11/12	12/13	13/14	14/15	15/16	16/17	17/18	19/20	20/21	21/22
期初库存	0.6	0.7	1.0	0.5	0.8	0.8	0.6	1.1	1.6	0.7
产量	3.4	3.8	3.5	3.6	2.8	3.7	4.6	4.3	3.2	3.9
进口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	0.7	0.0
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	0.7
库消比	101.5%	108.6%	66.2%	102.0%	110.1%	84.6%	130.0%	337.2%	131.3%	128.0%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 10 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	2.3
国内消费	8.3	7.8	9.4	7.4	7.6	8.4	8.9	7.2	8.7	8.7
出口	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
期末库存	6.8	11.0	17.0	14.6	12.7	10.0	8.3	8.0	8.6	7.9
库消比	81.8%	139.9%	181.8%	196.8%	166.3%	119.3%	92.7%	111.8%	98.2%	91.2%

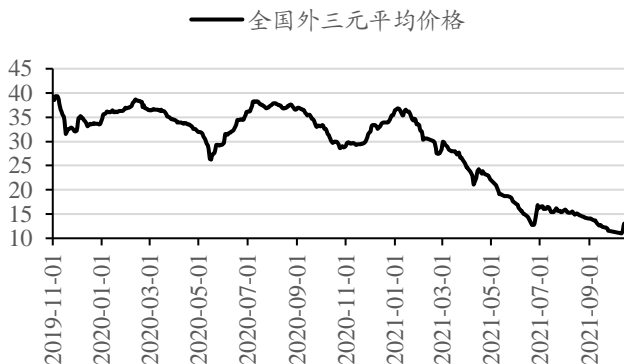
资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 10 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

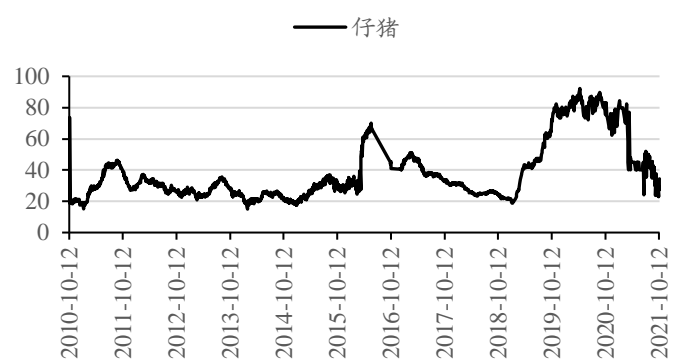
据猪易通数据, 本周五全国外三元生猪均价 12.77 元/公斤, 周环比涨 10.6%, 同比跌 57%。根据搜猪网数据, 本周五全国仔猪价格 34.58 元/公斤, 周环比涨 50%, 同比跌 60.2%; 本周五, 全国猪粮比 4.10, 周环比涨 3.3%, 同比跌 73.3%。

图表 47 全国外三元价格走势图, 元/公斤



资料来源: 猪易通, 华安证券研究所

图表 48 仔猪价格走势图, 元/公斤



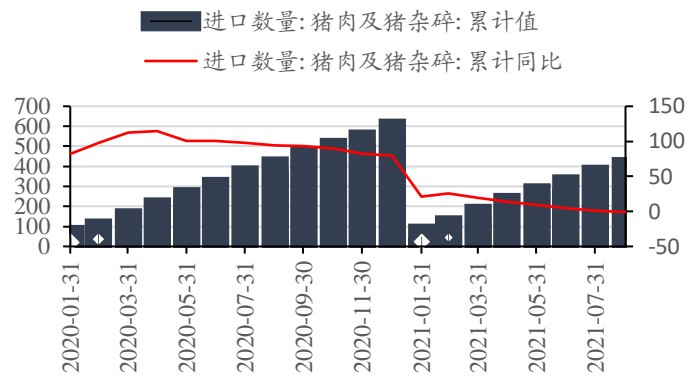
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 49 猪肉价格走势图，元/公斤



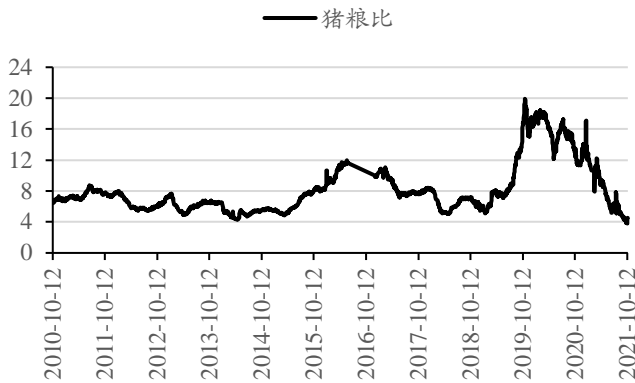
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速



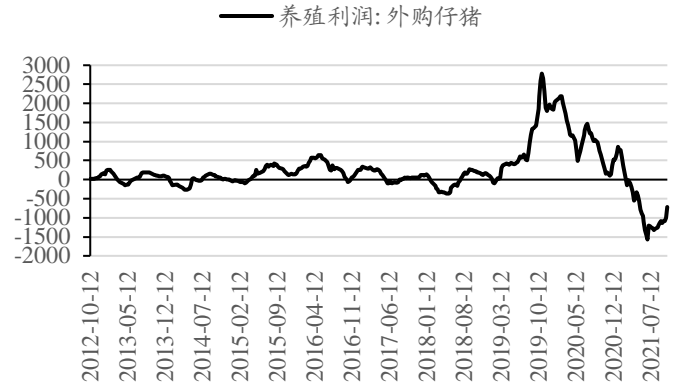
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 51 猪粮比走势图



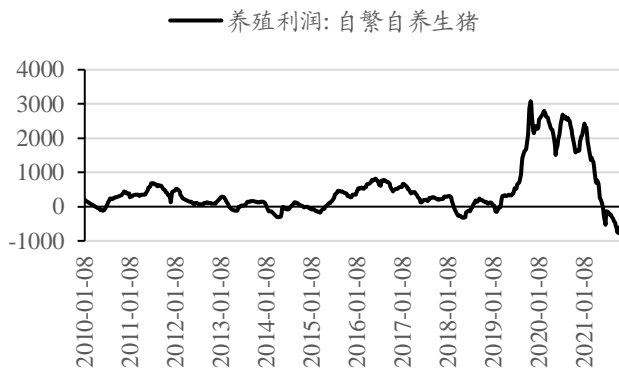
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 52 外购仔猪养殖利润, 元/头



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 53 自繁自养生猪养殖利润, 元/头



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 54 猪配合饲料走势图, 元/公斤



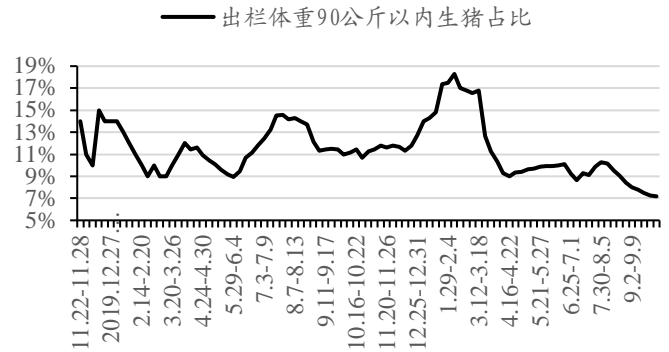
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



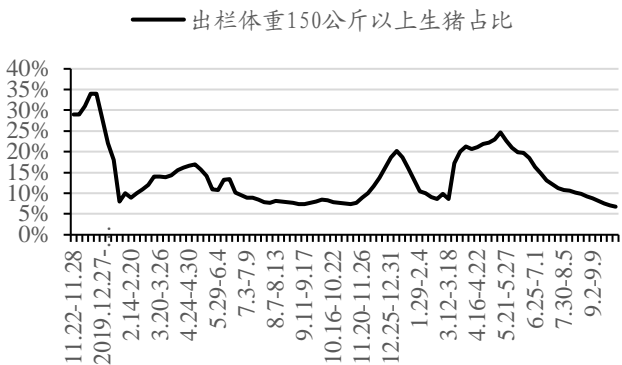
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



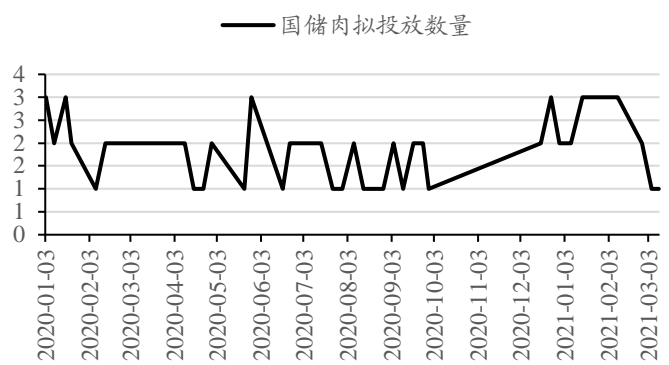
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 57 出栏体重超过 150 公斤生猪占比



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 58 国储肉拟投放量, 万吨



资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

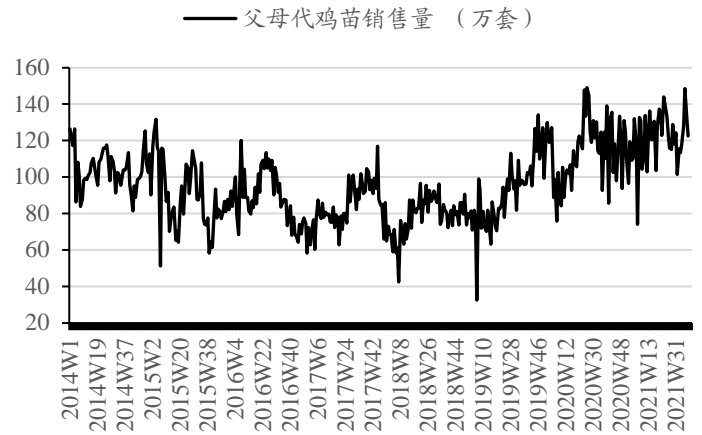
据中国禽业分会披露数据, 2021 年第 40 周(2021 年 10 月 4 日-2021 年 10 月 10 日) 父母代鸡苗价格 40.01 元/套, 周环比涨 1.74%, 同比涨 131.98%; 父母代鸡苗销量 122.55 万套, 周环比跌 7.54%, 同比跌 11.97%; 在产祖代种鸡存栏 113.89 万套, 周环比跌 2.52%, 同比涨 9.95%; 后备祖代种鸡存栏 53.9 万套, 周环比涨 10.7%, 同比跌 3.01%; 在产父母代种鸡存栏 1689.5 万套, 周环比跌 0.11%, 同比涨 13.82%; 后备父母代种鸡存栏 1377.8 万套, 周环比涨 1.40%, 同比涨 36.02%。本周五, 白羽肉鸡 6.77 元/公斤, 周环比跌 5.45%, 同比涨 22.42%。

图表 59 父母代鸡苗价格，元/套



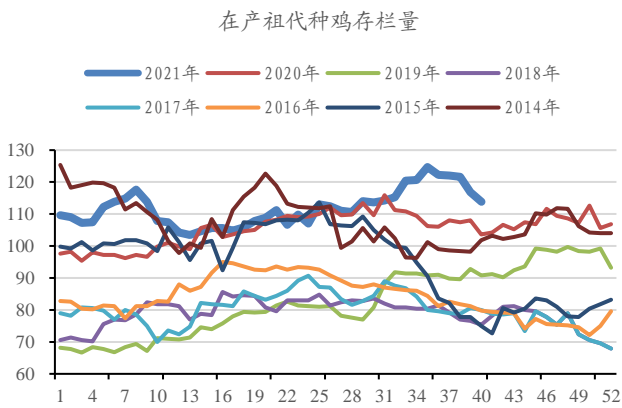
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量，万套



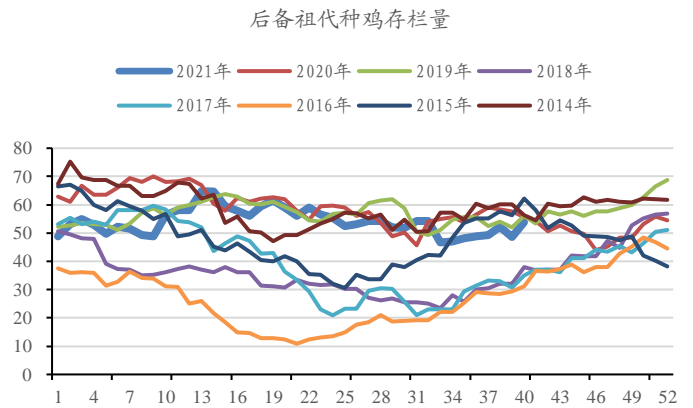
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



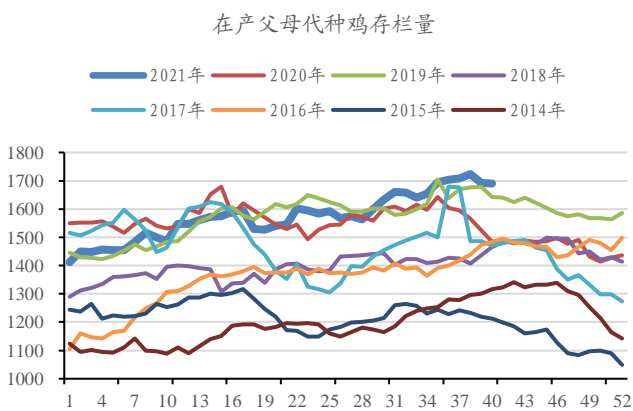
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



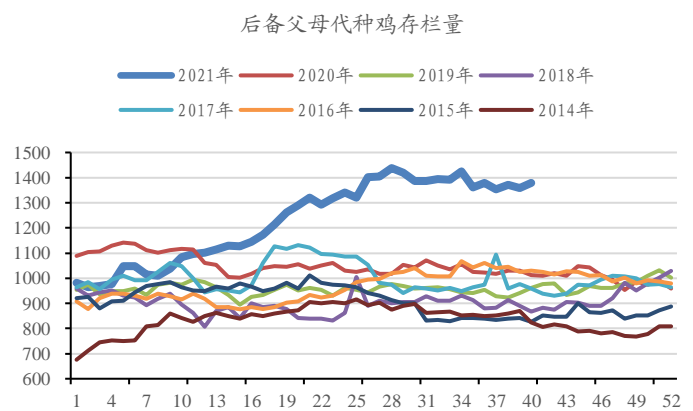
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



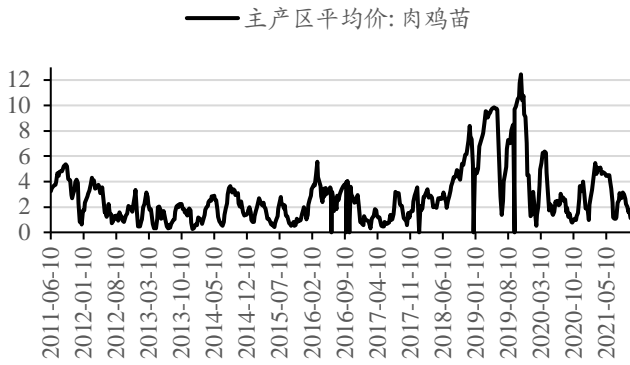
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



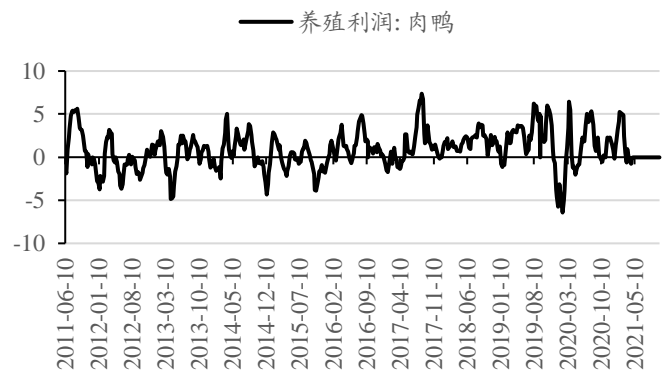
资料来源：wind，华安证券研究所

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

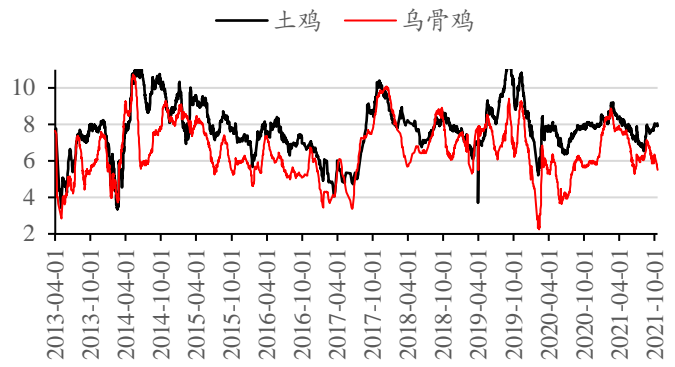
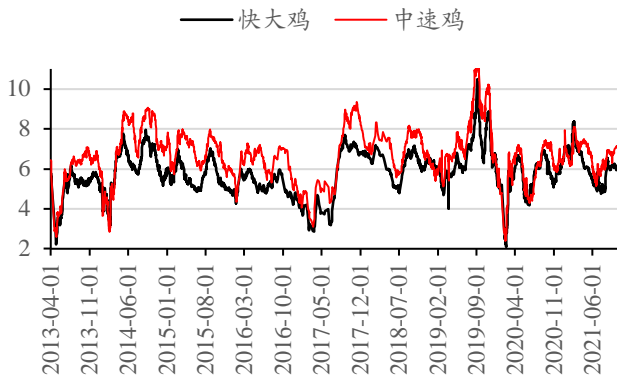


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 6.15 元/斤，周环比跌 1.60%，同比涨 10.22%，中速鸡均价 7.07 元/斤，周环比涨 1.00%，同比跌 1.53%。土鸡均价 8.06 元/斤，周环比跌 0.12%，同比涨 0.25%，乌骨鸡 5.51 元/斤，周环比跌 13.5%，同比跌 3.16%。

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

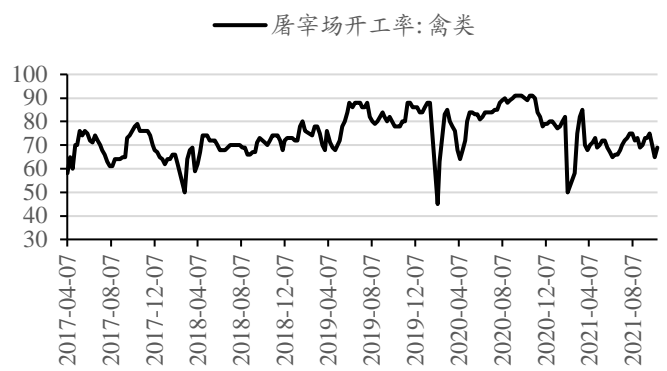
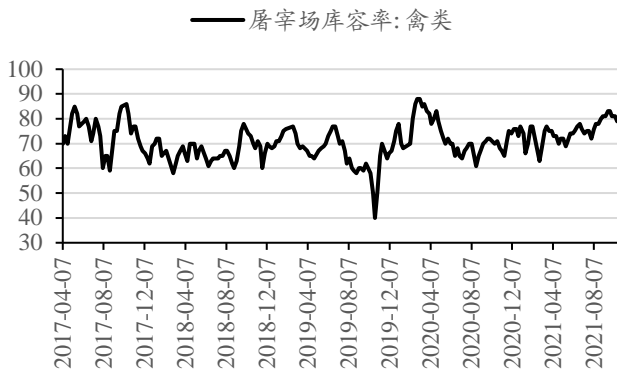


资料来源: 新牧网, 华安证券研究所

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

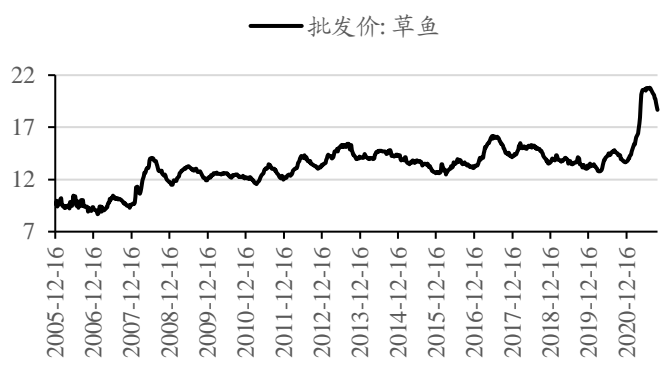
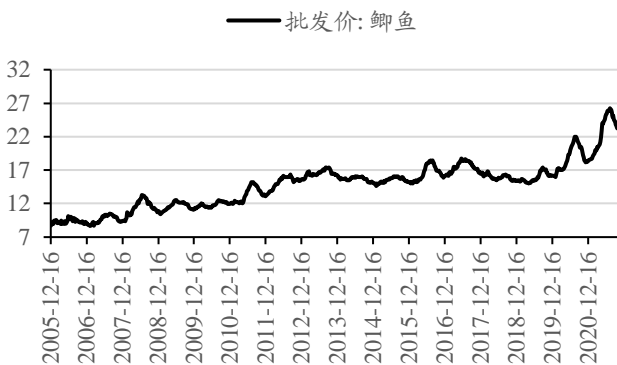
2.3 水产品

10月8日, 鲫鱼批发价 23.24 元/公斤, 周环比跌 1.44%, 同比涨 13.64%; 草鱼批发价 18.68 元/公斤, 周环比跌 1.79%, 同比涨 29.72%。

10月15日, 威海海参批发价 180 元/千克, 周环比持平, 同比上涨 12.50%; 威海鲍鱼批发价 100 元/千克, 周环比跌 9.09%, 同比跌 9.09%; 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

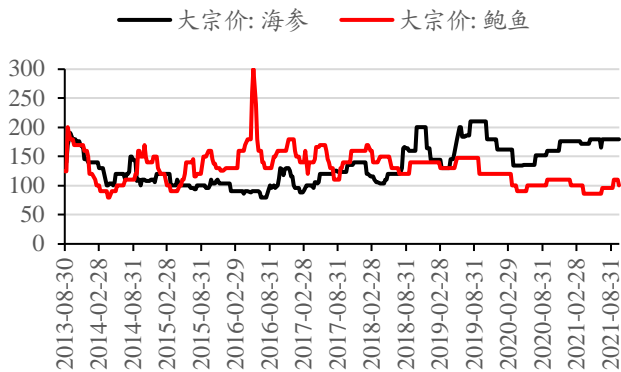
图表 76 草鱼批发价, 元/公斤



资料来源: wind, 华安证券研究所

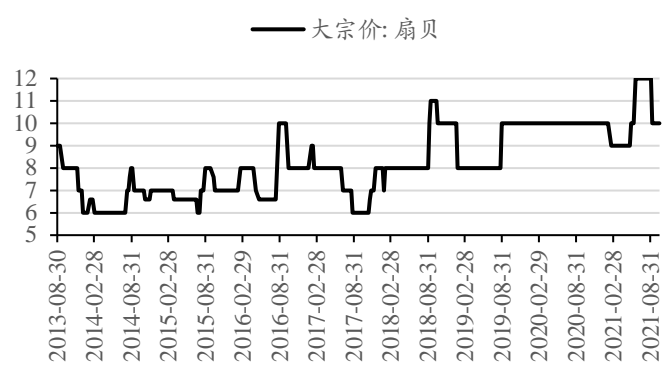
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

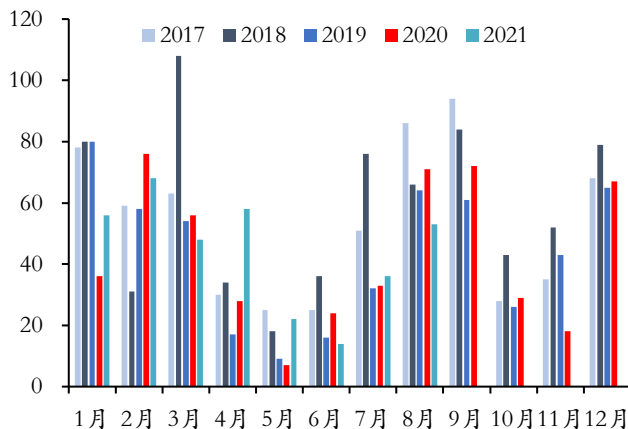
2.4 动物疫苗

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%。

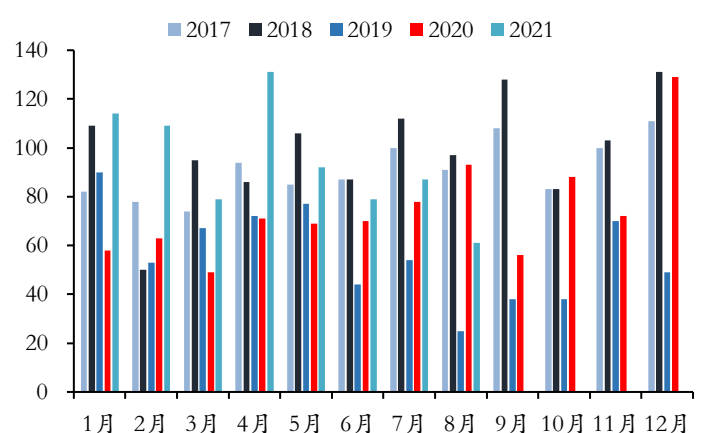
2021年1-8月，猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为，腹泻苗40.5%、猪圆环疫苗36.5%、猪瘟疫苗30.3%、猪细小病毒疫苗25%、口蹄疫疫苗7.3%、高致病性猪蓝耳疫苗-6.1%、猪伪狂犬疫苗-40%。

图表 79 口蹄疫批签发次数



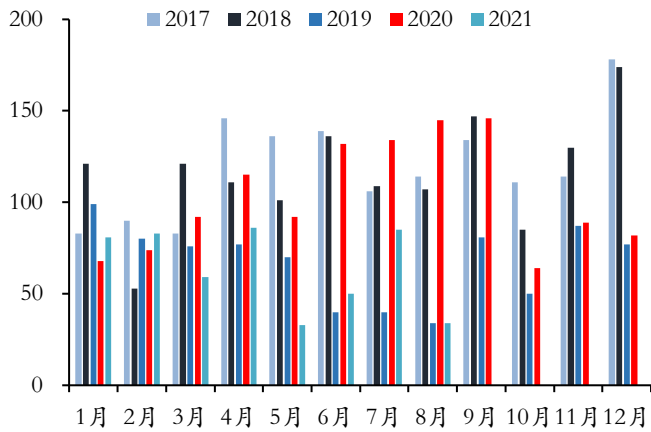
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2021.8.31

图表 80 圆环疫苗批签发次数



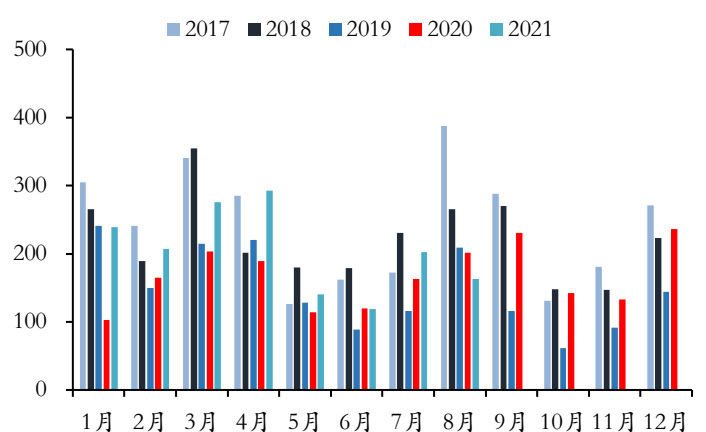
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2021.8.31

图表 81 猪伪狂犬疫苗批签发次数



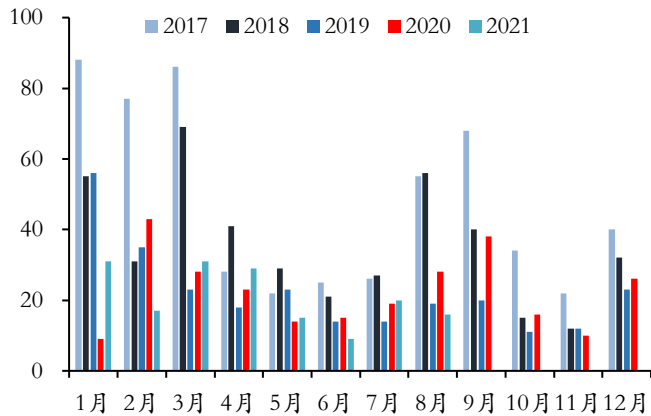
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021. 8.31

图表 82 猪瘟疫苗批签发次数



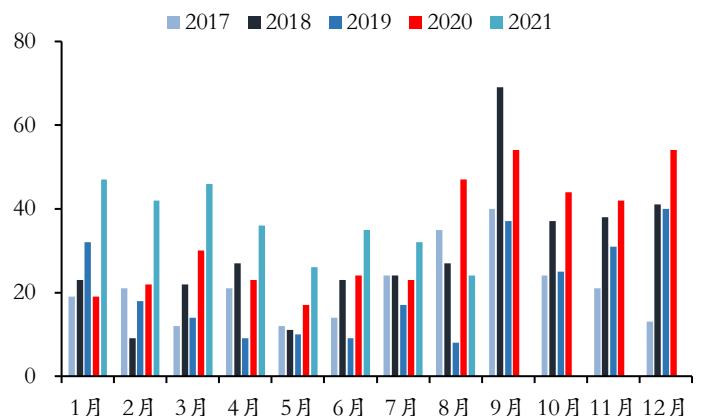
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021. 8.31

表 83 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



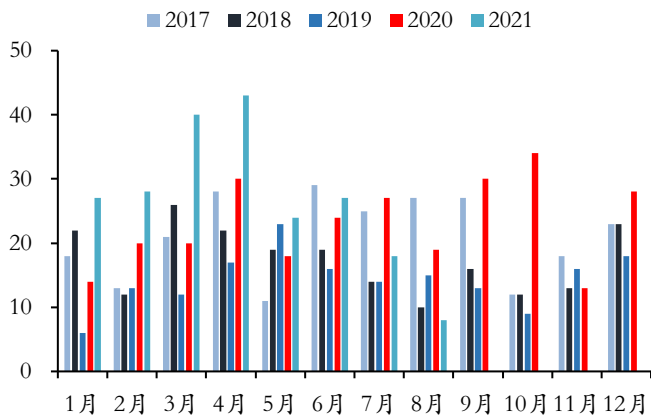
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021. 8.31

图表 84 腹泻疫苗批签发次数



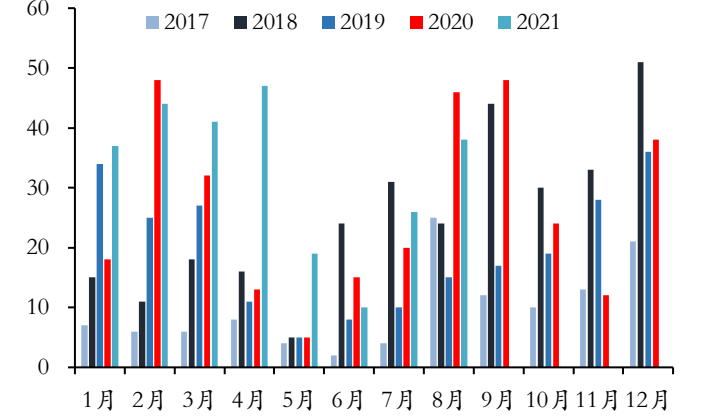
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021. 8.31

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	2021.9	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	12.0
山东	29.0	33.2	34.6	28.4	26.7	22.9	19.7	15.0	16.3	15.1	12.3	11.9
广东	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	16.9	16.3	13.8	12.6
湖北	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	15.7	14.8	12.4	11.7
浙江	31.5	35.9	38.1	32.6	29.6	24.8	20.6	16.1	17.1	16.1	13.7	12.7
东北	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.0	13.8	11.7	11.4
其他	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	15.8	13.3	12.3

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	12.1
公告价格	28.7	31.6	32.7	25.5	24.9	21.4	17.5	13.7	14.1	14.0	11.7	10.9
价格差距	-1.8	-2.9	-3.7	-5.5	-3.5	-2.3	-2.2	-1.7	-2.2	-1.4	-1.2	-1.2
温氏股份	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9	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	12.6
广西	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	15.8	13.3	12.3
安徽	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.0	14.9	12.3	11.7
江苏	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.2	15.1	12.6	12.0
东北	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.0	13.8	11.7	11.4
湖南	30.9	34.8	36.6	31.1	28.4	23.9	19.8	15.0	16.0	15.2	12.7	12.1
湖北	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	15.7	14.8	12.4	11.7
江西	30.8	34.7	36.4	31.1	28.4	23.6	19.8	15.3	16.1	15.3	12.7	12.0
其他	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	15.8	13.3	12.3
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	12.2
公告价格	29.1	32.6	34.2	28.4	26.2	22.0	18.3	14.2	15.1	14.2	12.0	11.1
价格差距	-1.5	-2.0	-2.5	-3.1	-2.5	-1.9	-1.6	-1.2	-1.3	-1.4	-1.1	-1.1
牧原股份	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9	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	11.4
湖北	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	15.7	14.8	12.4	11.7
山东	29.0	33.2	34.6	28.4	26.7	22.9	19.7	15.0	16.3	15.1	12.3	11.9
东北	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.0	13.8	11.7	11.4
安徽	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.0	14.9	12.3	11.7
江苏	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.2	15.1	12.6	12.0
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	11.6
公告价格	26.3	30.2	27.0		23.2	21.1	17.7	13.6	15.0	13.9	11.5	11.5
价格差距	-3.2	-3.8	-5.4		-4.0	-1.9	-1.8	-1.3	-1.1	-1.1	-0.9	-0.9
天邦股份	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9	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	12.3
安徽	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.0	14.9	12.3	11.7

江苏	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.2	15.1	12.6	12.0
山东	29.0	33.2	34.6	28.4	26.7	22.9	19.7	15.0	16.3	15.1	12.3	11.9
河北	28.9	33.2	34.2	28.2	26.6	22.8	19.2	14.8	16.1	14.8	12.3	11.8
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	11.9
公告价格	28.1	30.3	27.0		23.3	21.1	18.1	14.0	15.5	14.5	12.0	11.4
价格差距	-1.6	-3.6	-5.6		-4.3	-2.2	-1.6	-1.1	-0.7	-0.7	-0.6	-0.6
新希望	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9	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	11.9
川渝	31.7	35.3	36.7	31.2	28.9	23.9	19.0	14.5	15.0	14.5	12.9	12.6
陕西	29.2	33.2	34.5	28.7	26.6	22.5	18.8	14.6	15.8	14.7	12.4	11.6
河北	28.9	33.2	34.2	28.2	26.6	22.8	19.2	14.8	16.1	14.8	12.3	11.8
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	12.1
公告价格	28.2	31.0	30.5	29.4	23.5	21.6	18.5	14.5	15.5	14.5	12.7	12.0
价格差距	-1.9	-3.1	-5.2	-0.8	-4.4	-1.9	-1.0	-0.5	-0.6	-0.7	0.0	0.0
天康生物	2020.11	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9	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	11.3
河南	29.2	33.6	34.8	29.1	26.9	22.7	19.2	14.7	16.1	15.0	12.3	11.4
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	11.3
公告价格	26.9	30.6	32.1	25.0	26.0	21.0	17.3	13.8	13.7	12.9	11.1	11.3
价格差距	-0.7	-0.7	-0.7	-2.3	0.4	0.2	-0.1	0.5	-0.8	-0.3	-0.1	-0.1

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 2021年10月中国农产品供需形势分析

玉米：本月，2020/21 玉米市场年度结束，国内产区玉米批发年度均价每吨 2641 元，比上年度上涨 34.4%。进口玉米到岸税后年度均价每吨 2405 元，比上年度上涨 37.3%。

本月预测，2021/22 年度，中国玉米单产每公顷 6350 公斤，比上月预测数下调 20 公斤，比上年单产仍高 33 公斤；玉米产量 2.71 亿吨，比上月预测数下调 85 万吨，比上年产量仍增 1000 万吨以上。单产下调主要是考虑 9 月份以来持续阴雨天气对华北夏玉米单产和品质造成一定程度不利影响。东北中北部地区水热条件总体较好，初霜较常年同期明显偏晚，有利于玉米产量形成。

大豆：本月，2020/21 中国大豆市场年度结束，大豆产量、消费量、贸易量估计值保持不变。国产大豆销区批发均价每吨 5952 元，在预测范围之内；进口大豆到岸税后均价每吨 4317 元，超预期上限 17 元。

本月预测，2021/22 年度中国大豆生产、消费、贸易和价格维持上月不变。国内方面，大豆处于成熟收获期，10 月初东北地区日照、气温基本正常，气象条件总体适宜秋收。南方产区大豆收获基本结束，安徽大豆收获超过 9 成，新豆单产较高、质量较好。国际方面，北美地区大豆收获全面展开，全球大豆供应量增加，南美地区大豆开始播种，天气条件较好，利于播种工作开展。

棉花：本月估计，截至 8 月底，2020/21 年度我国累计进口棉花 275 万吨，较估值调减 5 万吨，棉花期末库存调减至 759 万吨。本月预测，全国棉花产量、消费量和进口量维持上月预测不变。新年度全国棉花进入集中采收期，受新疆棉区生产前期低温冻害等极端气候和黄河流域棉区收获期降雨影响，棉花采摘时间有所延后。截至 10 月 8 日，全国新棉采摘进度 17.2%，同比下降 19.9 个百分点。9 月以来棉花价格快速上涨，考虑新年度棉花生产基本稳定，储备棉投放进一步加大市场供给，棉花供给总体充裕，棉花价格存在下行压力，暂维持上月预测区间不变。

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。豆油、菜籽油进口量高于此前预期，进口量不同程度上调。近期，主产区冬油菜陆续进入备播阶段。10 月份南方大部光温条件良好，有利于冬油菜育苗及后续移栽。2021/22 年度中国食用植物油产量 2957 万吨，维持上月预测值不变；进口量和消费量分别调增至 933 万吨和 3634 万吨。全球原油价格大涨以及能源供给偏紧将继续支撑食用植物油价格保持高位，2021/22 年度豆油、棕榈油、菜籽油均价不同程度上调。

食糖：2020/21 年度中国食糖产销结束，食糖年度均价为每吨 5378 元，处于预测范围内，比上年度每吨跌 187 元，跌幅 3.4%；国际原糖年度均价为每磅 16.6 美分，超过预测范围 0.1 美分，比上年度每磅上涨 4.2 美分，涨幅 34%。

9 月 20 日内蒙古自治区首家糖厂开机，标志着 2021/22 年度中国食糖生产开启，截至 10 月 9 日，内蒙古自治区和新疆维吾尔自治区共有 13 家糖厂开机生产。目前，甜菜糖生产总体正常，但煤、焦炭及辅料价格大涨使得甜菜糖生产成本增加，新疆伊犁区域因疫情影响原料拉运受限。受降雨影响，广西桂西南和桂中等蔗区旱情缓解。云南、广西等省（区）甘蔗糖生产预计分别在 10 月下旬、11 月上旬展开。未来需继续关注天气、国际糖价等因素的影响。本月对 2021/22 年度中国食糖预测数据暂不作调整。（来源：农业农村部）

4.2 主产区中晚籼稻收购进度（10 月 5 日）

截至 10 月 5 日，主产区各类粮食企业累计收购中晚籼稻 379 万吨；其中，国有企业收购 109 万吨。（来源：国家粮食和物资储备局）

4.3 2022 年小麦最低收购价 1.15 元/斤，上涨 2 分

各省、自治区、直辖市发展改革委、财政厅（局）、农业农村厅（局、委）、粮食和物资储备局（粮食局）、农业发展银行分行：

2022 年国家继续在小麦主产区实行最低收购价政策。综合考虑粮食生产成本、市场供求、国内外市场价格和产业发展等因素，经国务院批准，2022 年生产的小麦（三等）最低收购价为每 50 公斤 115 元。

各地要引导农民合理种植，加强田间管理，促进小麦稳产提质增效。（来源：中华粮网）

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。