

## 猪价持续大幅反弹，生猪补栏热情再起

行业评级：增 持

报告日期：2021-10-31

### 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：生猪补栏意愿持续大降，白羽鸡祖代累计更新年内首降》2021-09-19
- 2.《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
- 3.《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
- 4.《华安农业周报：上市猪企 Q3 业绩迥异，USDA 玉米大豆 10 月库存比上升》2021-10-17
- 5.《华安农业周报：生猪价格周环比大涨 20%，9 月猪料产量环比略降 1.7%》2021-10-24

主要观点：

补栏热情再起，猪周期拐点仍需观察。

①生猪价格周环比大幅反弹 6.1%至 16.06 元，行业继续亏损。本周六全国生猪价格 16.06 元/公斤，周环比大涨 6.1%；本周五全国猪肉平均批发价 22.53 元/公斤，周环比大涨 10.5%，自繁自养生猪亏损 153.3 元/头，外购仔猪养殖亏损 106.01 元/头。②非瘟疫情处低位，补栏意愿明显回升。涌益咨询披露数据（10.22-10.28）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 7.58%，周环比下降 0.05 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 306 元/头，周环比大涨 95%，50 公斤二元母猪价格 1523 元/头，周环大涨 22.5%，补栏意愿明显回升。③本周河南生猪养殖调研重点结论：近期后备母猪补栏量大增。本周我们在河南地区草根调研，核心内容如下：i) 散养户普遍看好春节前及明年猪价，主要基于疫情不断，且前几个月猪价暴跌母猪大幅去产能；ii) 中大型养殖户普遍对后市偏谨慎，较为看好明年第四季度和后年猪价；iii) 今年 5-8 月猪价暴跌导致大幅去产能，河南开封、焦作等地散户及中大型部分养殖户去产能超过 30%。由于近期猪价快速回升，8 月底猪细小病毒疫苗销量开始大增，代表后备母猪补栏热情高涨。由于前期淘汰的是低效能繁母猪，而近期补栏均是高效后备母猪，生猪养殖效率有望稳步提升。iv) 散养户及中大型养殖场生猪养殖成本普遍在 6.5-8 元/斤，该类型养殖户普遍不考虑折旧成本和疫情损失，由于所需人工有限，人工成本也较少考虑。④补栏热情再起，猪周期拐点仍需观察。2019 年 10 月至今年 5 月，全国能繁母猪存栏量环比持续上升，对应明年 5 月前生猪出栏量环比持续上升，猪价或跌破今年低位；今年 6-9 月全国规模以上屠宰量同比分别增长 65.8%、87.4%、97.5%、95.2%，印证生猪出栏仍在快速上升。2021 年 6 月，全国能繁母猪存栏量出现拐点，7-9 月存栏量环比分别下降 0.5%、0.9%、2.3%，然而，10 月随着猪价暴涨 51%，补栏热情再起，再考虑高效母猪对低效母猪的替代，猪周期拐点仍需要观察。

白羽鸡产品价格周环比上涨 0.9%，黄羽鸡价格周环比以涨为主。

①白羽鸡产品价格周环比上涨 0.9%。2021 年第 42 周（10.18-10.24）父母代鸡苗价格 37.94 元/套，周环比上涨 3.8%；父母代鸡苗销量 142.5 万套，周环比上涨 13.9%。本周五白羽鸡产品价格 9.450 元/吨，周环比上涨 0.9%。2020 年白羽肉鸡祖代更新量 100 万套，同比下降 18%，2022 年白羽肉鸡价格有望企稳回升。今年 1-9 月全国祖代更新量 84 万套，同比增长 10.8%，2011 年更新量需持续跟踪。②黄羽鸡价格周环比以涨为主。本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 6.78 元/斤，周环比涨 5.8%，同比涨 34%；中速鸡均价 7.27 元/斤，周环比跌 0.8%，同比涨 16.1%；土鸡均价 8.8 元/斤，周环比涨 5.0%，同比涨 8.5%；乌骨鸡 6.6 元/斤，周环比涨 1.9%，同比涨 10%。

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 本周农业板块上涨 0.47%.....	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.....	17
2.1.3 糖.....	19
2.1.4 棉花.....	20
2.2 畜禽.....	21
2.2.1 生猪.....	21
2.2.2 白羽肉鸡.....	23
2.2.3 黄羽鸡.....	25
2.3 水产品.....	26
2.4 动物疫苗.....	27
3 畜禽上市企业月度出栏.....	29
3.1 生猪月度出栏.....	29
3.2 肉鸡月度出栏.....	31
3.3 生猪价格估算.....	35
4 行业动态.....	37
4.1 主产区中晚籼稻收购进度（10月25日）.....	37
4.2 9月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量同比增长 95.2%.....	37
4.3 国家畜禽遗传资源委员会审定鉴定一批新品种新资源.....	37
风险提示:.....	38

## 图表目录

图表 1 2020-2021 年农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较.....	7
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）.....	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）.....	12
图表 13 农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）.....	12
图表 14 CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳.....	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.....	13
图表 17 国内大豆现货价走势图，元/吨.....	13
图表 18 CBOT 豆粕期货价走势图，美元/短吨.....	13
图表 19 国内豆粕现货价走势图，元/吨.....	13
图表 20 全球玉米供需平衡表.....	13
图表 21 美国玉米供需平衡表.....	14
图表 22 中国玉米供需平衡表.....	14
图表 23 全球大豆供需平衡表.....	14
图表 24 美国大豆供需平衡表.....	15
图表 25 中国大豆供需平衡表.....	15
图表 26 全球豆油供需平衡表.....	15
图表 27 美国豆油供需平衡表.....	16
图表 28 中国豆油供需平衡表.....	16
图表 29 全球豆粕供需平衡表.....	16
图表 30 美国豆粕供需平衡表.....	17
图表 31 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳.....	17
图表 32 国内小麦现货价走势图，元/吨.....	17
图表 33 CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担.....	18
图表 34 全国粳稻米市场价，元/吨.....	18
图表 35 全球小麦供需平衡表.....	18
图表 36 美国小麦供需平衡表.....	18
图表 37 中国小麦供需平衡表.....	19
图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅.....	19
图表 39 白糖现货价和期货价走势图，元/吨.....	19
图表 40 食糖累计进口数量，万吨.....	19
图表 41 IPE 布油收盘价，美元/桶.....	19

图表 42 NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅.....	20
图表 43 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨.....	20
图表 44 全球棉花供需平衡表.....	20
图表 45 美国棉花供需平衡表.....	20
图表 46 中国棉花供需平衡表.....	21
图表 47 全国外三元价格走势图, 元/公斤.....	21
图表 48 仔猪价格走势图, 元/公斤.....	21
图表 49 猪肉价格走势图, 元/公斤.....	21
图表 50 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速.....	21
图表 51 猪粮比走势图.....	22
图表 52 外购仔猪养殖利润, 元/头.....	22
图表 53 自繁自养生猪养殖利润, 元/头.....	22
图表 54 猪配合饲料走势图, 元/公斤.....	22
图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅.....	22
图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比.....	22
图表 57 出栏体重超过 150 公斤生猪占比.....	23
图表 58 国储肉拟投放量, 万吨.....	23
图表 59 父母代鸡苗价格, 元/套.....	23
图表 60 父母代鸡苗销售量, 万套.....	23
图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套.....	24
图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套.....	24
图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套.....	24
图表 64 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套.....	24
图表 65 商品代鸡苗价格走势图, 元/羽.....	24
图表 66 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤.....	24
图表 67 鸡产品主产区均价, 元/公斤.....	25
图表 68 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克.....	25
图表 69 肉鸡养殖利润, 元/羽.....	25
图表 70 肉鸭养殖利润, 元/羽.....	25
图表 71 黄羽鸡(快大鸡、中速鸡)价格走势图, 元/斤.....	26
图表 72 黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势图, 元/斤.....	26
图表 73 禽类屠宰场库容率走势图, %.....	26
图表 74 禽类屠宰场开工率走势图, %.....	26
图表 75 鲫鱼批发价, 元/公斤.....	26
图表 76 草鱼批发价, 元/公斤.....	26
图表 77 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克.....	27
图表 78 威海扇贝批发价走势图, 元/千克.....	27
图表 79 口蹄疫批签发次数.....	27
图表 80 圆环疫苗批签发次数.....	27
图表 81 猪伪狂疫苗批签发次数.....	28
图表 82 猪瘟疫苗批签发次数.....	28
图表 83 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数.....	28
图表 84 腹泻疫苗批签发次数.....	28
图表 85 猪细小病毒疫苗批签发次数.....	29

图表 86 口蹄疫多价苗批签发次数.....	29
图表 87 主要上市猪企月度销量及同比增速, 万头.....	29
图表 88 主要上市猪企累计出栏量及同比增速, 万头.....	30
图表 89 主要上市肉鸡月度销量及同比增速.....	31
图表 90 主要上市肉鸡累计销量及同比增速.....	34
图表 91 2021 年 8 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表.....	35

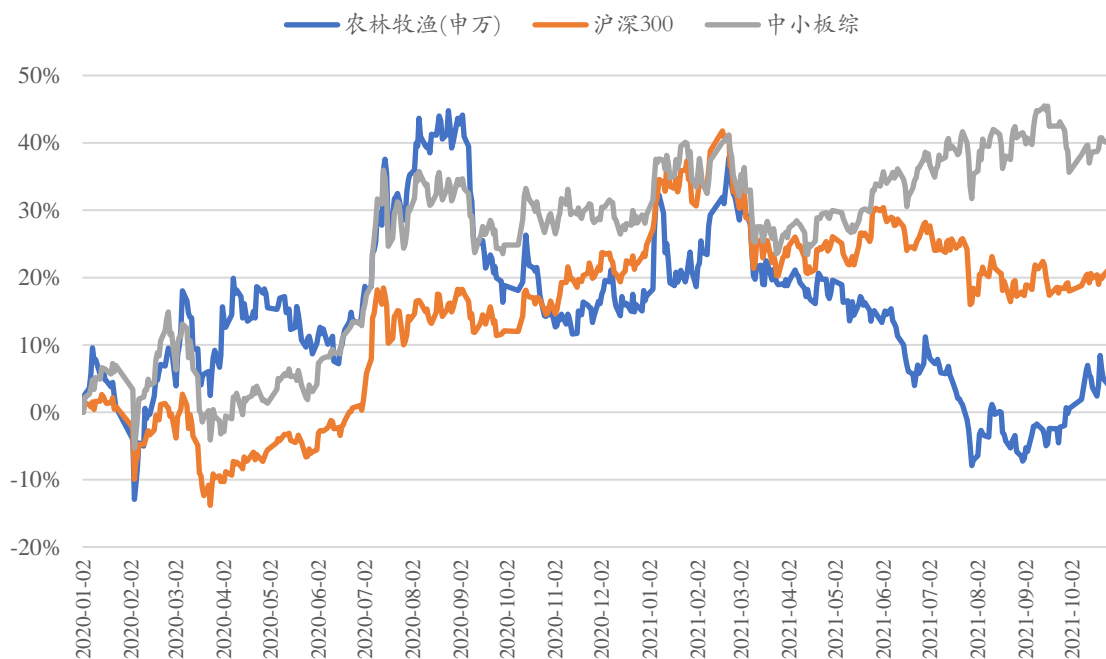
# 1 上周行情回顾

## 1.1 本周农业板块上涨 0.47%

2020年初至今,农林牧渔(申万)指数上涨 4.65%,沪深 300 指数上涨 19.83%,中小板综指数上涨 40.57%。

2021年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 24 位。本周(2021年 10月 25 日-10月 29 日)农林牧渔(申万)指数上涨 0.47%,沪深 300 指数下降 1.03%,中小板综指数上涨 0.41%,农业指数跑赢沪深 300 指数 1.50 个百分点。

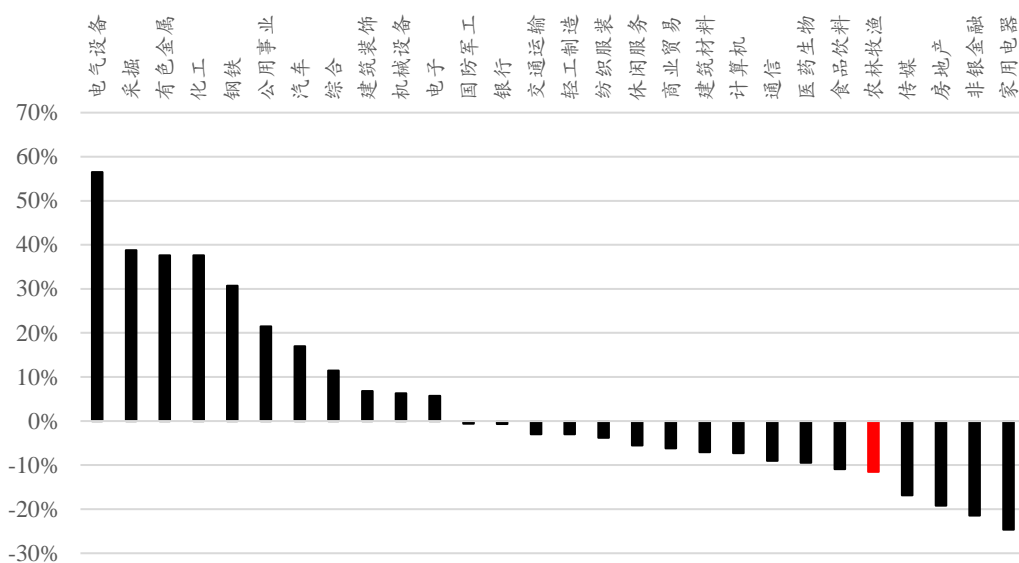
图表 1 2020-2021 年农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较



资料来源: wind, 华安证券研究所



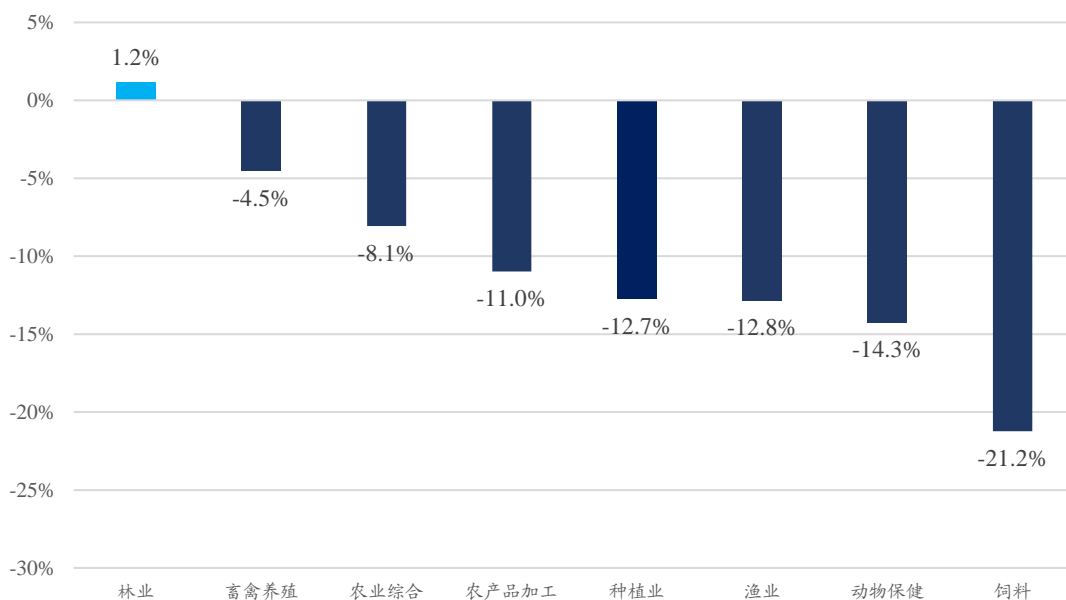
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较 (按申万分类)



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 (1.2%)、畜禽养殖 (-4.5%)、农业综合 (-8.1%)、农产品加工 (-11.0%)、种植业 (-12.7%)、渔业 (-12.8%)、动物保健 (-14.3%)、饲料 (-21.2%)。

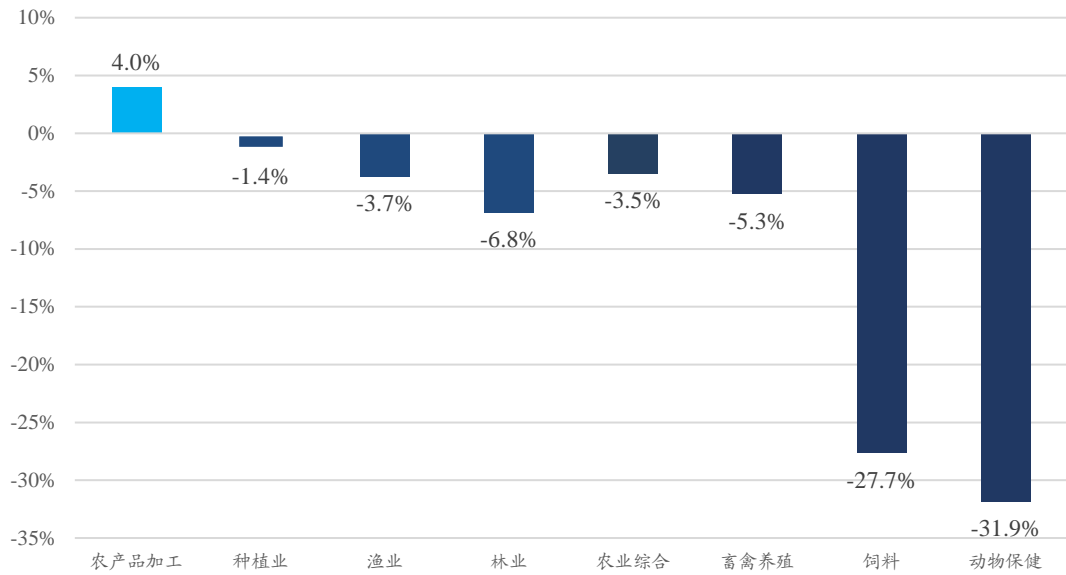
图表 3 2021 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图



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	晨光生物	8.06	17.35	17.72	15.15	21.66	12.34
2	安琪酵母	4.37	13.88	10.88	55.63	67.27	39.00
3	海大集团	0.54	6.04	-2.60	65.65	88.63	54.37
4	大北农	2.02	5.93	13.49	8.58	11.90	6.44
5	百洋股份	1.38	5.31	7.72	5.16	7.39	4.51
6	宏辉果蔬	-1.10	5.22	16.96	8.07	11.12	6.27
7	国投中鲁	6.99	5.03	2.46	9.18	10.09	6.18
8	温氏股份	6.39	4.97	13.89	16.48	20.06	12.14
9	苏垦农发	2.20	4.90	9.22	11.13	14.79	9.94
10	雪榕生物	4.78	4.62	8.55	7.24	15.66	6.58

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）

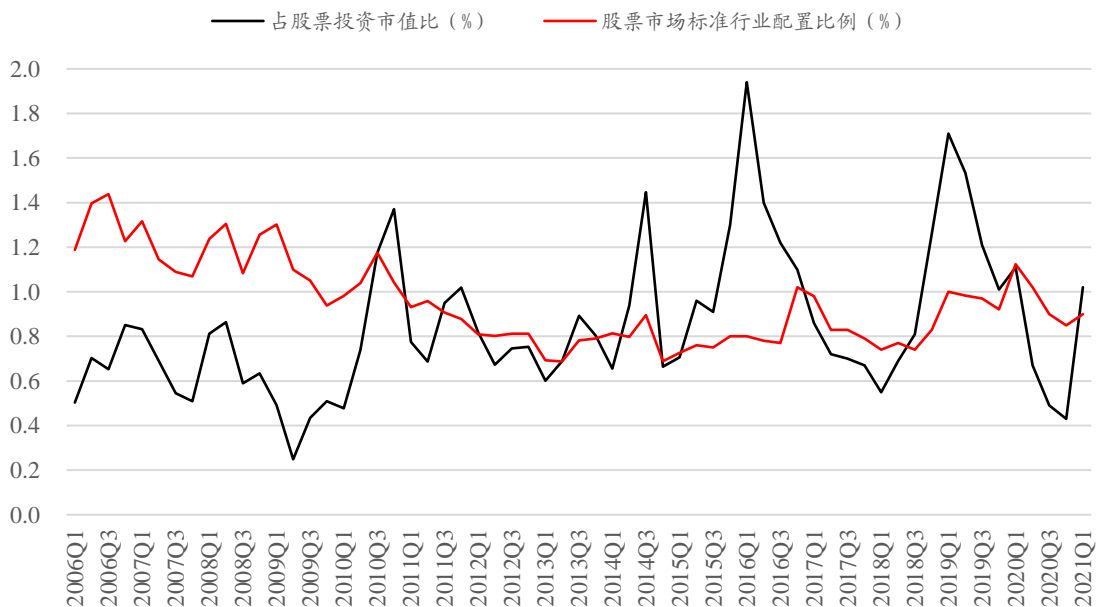
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	绿康生化	2.31	-15.93	-10.24	9.29	14.99	9.00
2	开创国际	0.21	-11.62	-15.63	9.66	12.93	8.24
3	*ST华资	-0.91	-10.68	-6.05	3.26	7.57	2.40
4	瑞普生物	1.07	-8.74	-20.39	20.77	44.41	17.05
5	*ST昌鱼	-2.08	-8.74	0.36	2.82	4.10	2.08
6	冠农股份	0.11	-8.65	-5.07	8.98	12.61	5.18
7	福建金森	-0.30	-7.92	-8.11	13.25	26.61	9.02
8	天马科技	2.65	-7.19	-5.76	7.36	9.80	6.69
9	朗源股份	1.44	-6.83	-9.42	4.23	6.05	3.84
10	ST天山	2.54	-6.82	-17.09	9.70	29.49	5.88

资料来源: wind, 华安证券研究所

## 1.2 农业配置

2021年1季末农业行业占股票投资市值比重为1.02%，环比增加0.59个pct，同比减少0.09个pct，高于标准配置0.12个pct，落后2006至今均值0.42个pct，较2016年高点尚有1.51个pct差距。

图表 7 农业行业配置比例对照图



资料来源: wind, 华安证券研究所

## 1.3 估值

2021年10月29日，农业板块绝对PE和绝对PB分别为65.02倍和3.34倍，2010年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为54.12和3.81倍；农业板块相对中小板PE和PB分别为1.76倍和1.03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4.89倍和2.30倍，历史均值分别为4.38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）



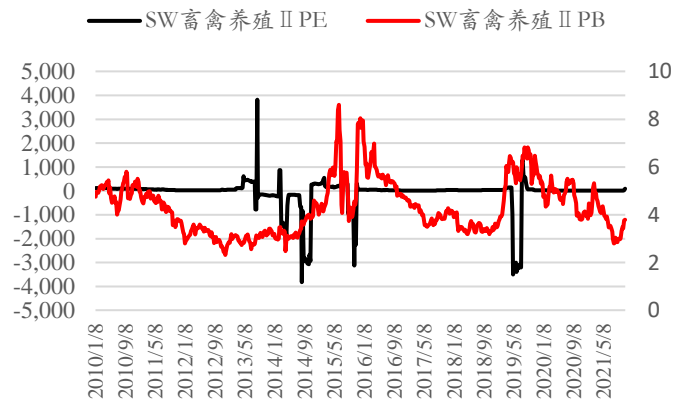
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



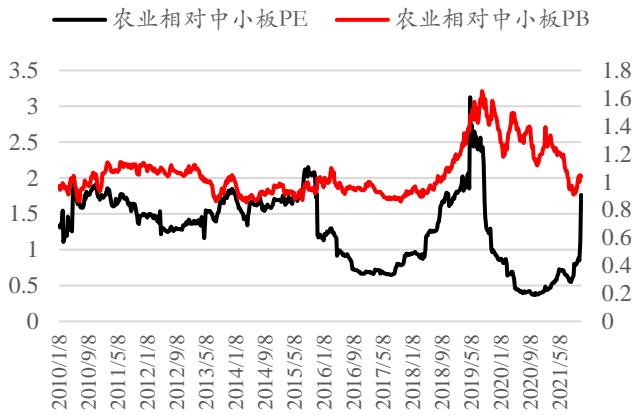
图表11 畜禽养殖PE、PB走势图（2010年至今，周）



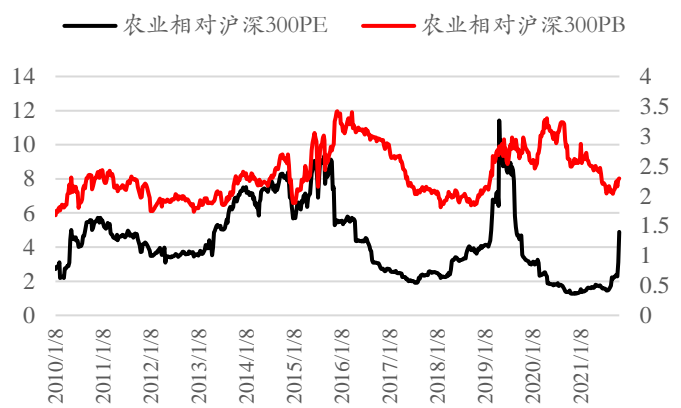
资料来源：wind，华安证券研究所

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

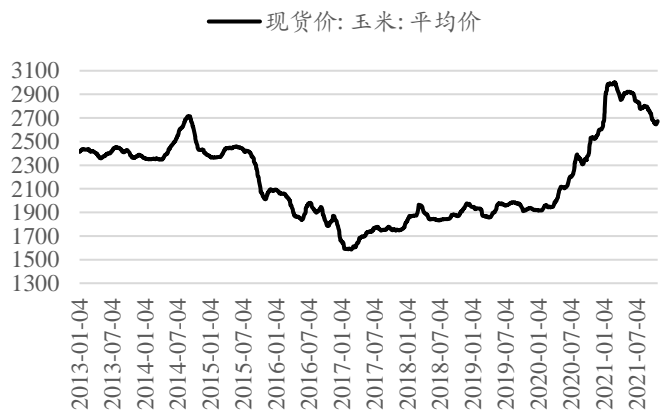
本周五玉米现货价 2672.2 元/吨, 周环比跌 0.91%, 同比涨 5.30%; 大豆现货价 5295.79 元/吨, 周环比涨 0.14%, 同比涨 23.07%; 豆粕现货价 3608.86 元/吨, 周环比跌 0.97%, 同比涨 8.64%。

本周五 CBOT 玉米期货收盘价 569 美分/蒲式耳, 周环比涨 5.71%, 同比涨 42.79%; CBOT 大豆期货收盘价 1235.5 美分/蒲式耳, 周环比涨 1.29%, 同比涨 17.36%; CBOT 豆粕期货收盘价 332.9 美分/吨, 周环比涨 1.84%, 同比跌 11.74%。

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	<b>20.8%</b>	<b>22.0%</b>	<b>22.4%</b>	<b>25.7%</b>	<b>25.0%</b>	<b>28.9%</b>	<b>29.3%</b>	<b>26.6%</b>	<b>27.3%</b>	<b>27.7%</b>

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	<b>9.5%</b>	<b>7.8%</b>	<b>5.0%</b>	<b>9.4%</b>	<b>9.8%</b>	<b>14.7%</b>	<b>20.2%</b>	<b>23.1%</b>	<b>11.4%</b>	<b>13.9%</b>

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	<b>22.1%</b>	<b>16.3%</b>	<b>17.2%</b>	<b>19.5%</b>	<b>17.8%</b>	<b>20.0%</b>	<b>21.7%</b>	<b>24.5%</b>	<b>30.2%</b>	<b>30.5%</b>

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	<b>9.2%</b>	<b>8.8%</b>	<b>7.8%</b>	<b>8.5%</b>	<b>7.0%</b>	<b>7.1%</b>	<b>7.0%</b>	<b>8.3%</b>	<b>7.3%</b>	<b>6.5%</b>

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	<b>13.8%</b>	<b>9.1%</b>	<b>6.2%</b>	<b>9.8%</b>	<b>8.4%</b>	<b>8.7%</b>	<b>9.4%</b>	<b>8.3%</b>	<b>8.9%</b>	<b>7.2%</b>

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	<b>5.2%</b>	<b>8.1%</b>	<b>7.0%</b>	<b>5.5%</b>	<b>3.4%</b>	<b>4.1%</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.8%</b>	<b>4.3%</b>	<b>4.3%</b>

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

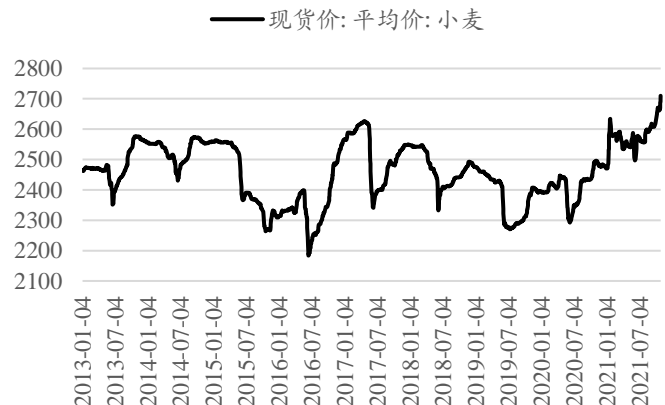
本周五, 小表现货价 2710 元/吨, 周环比涨 1.82%, 同比涨 8.69%; 粳稻米 10 月 20 日现货价 3,843.50 元/吨, 10 天环比跌 0.76%, 同比跌 4.6%。

本周五, CBOT 小麦期货收盘价 773 美分/蒲式耳, 周环比涨 1.95%, 同比涨 29.16%; CBOT 稻谷期货收盘价 13.27 美元/英担, 周环比涨 3.00%, 同比涨 6.59%。

图表 31 CBOT 小麦期货价走势图, 美分/蒲式耳



图表 32 国内小表现货价走势图, 元/吨



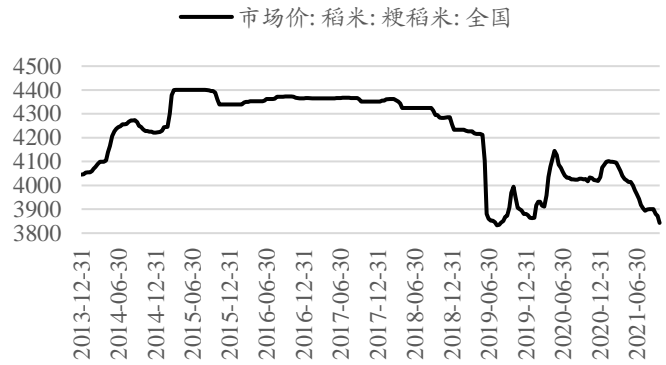
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

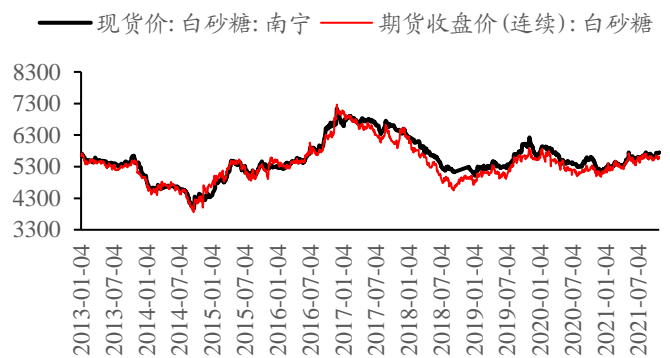
### 2.1.3 糖

本周五, 白糖现货价 5745 元/吨, 周环比涨 0.09%, 同比涨 4.84%; 白砂糖国内期货收盘价 5565 元/吨, 周环比涨 0.56%, 同比涨 6.81%。截至 2021 年 9 月底, 食糖进口累计数量 384 万吨, 同比涨 38.6%。

本周五, NYBOT 11 号糖期货收盘价 19.27 美分/磅, 周环比涨 1.05%, 同比涨 34.01%; IPE 布油收盘价 84.38 美元/桶, 周环比跌 1.62%, 同比涨 124.30%。

图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅

图表 39 白糖现货价和期货价走势图, 元/吨

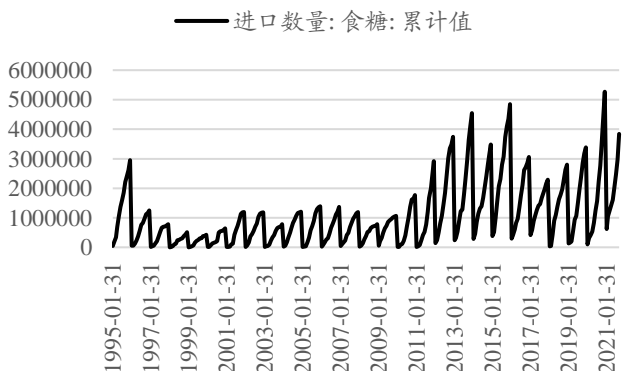


资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 40 食糖累计进口数量, 万吨

图表 41 IPE 布油收盘价, 美元/桶



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

### 2.1.4 棉花

本周五，棉花现货价 22336.92 元/吨，周环比涨 0.75%，同比涨 52.77%；国内棉花期货收盘价 21505.00 元/吨，周环比涨 0.47%，同比涨 51.12%。本周五 NYMEX 棉花期货结算价 114.85 美分/磅，周环比涨 6.09%，同比涨 64.49%。

图表 42 NYMEX 棉花期货结算价走势图，美分/磅

图表 43 棉花现货价和棉花期货结算价走势图，元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 2021 年 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%

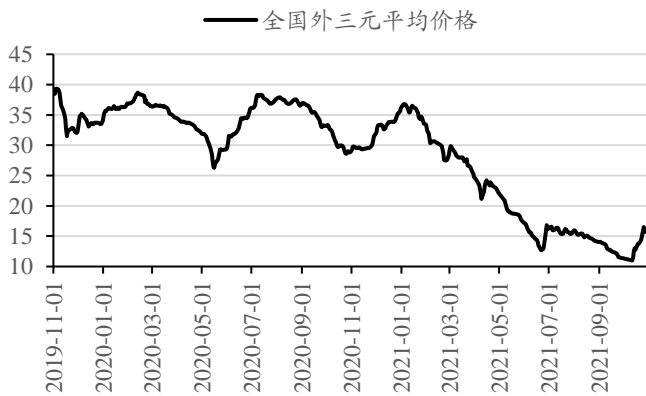
资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 10 月数据测算

## 2.2 畜禽

### 2.2.1 生猪

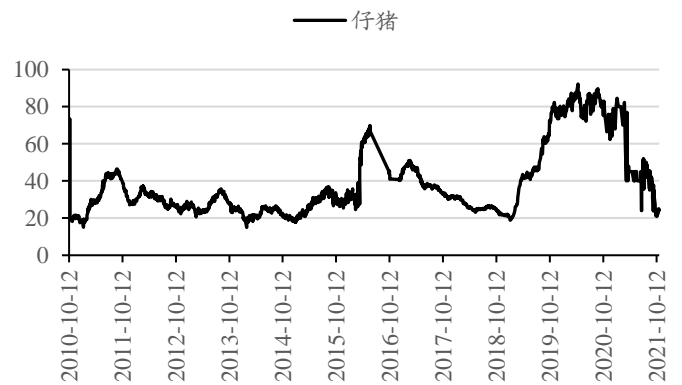
据猪易通数据, 本周五全国外三元生猪均价 16.03 元/公斤, 周环比涨 12.8%, 同比跌 52.8%。根据搜猪网数据, 本周五全国仔猪价格 24.47 元/公斤, 周环比涨 5.9%, 同比跌 69.7%; 本周五, 全国猪粮比 5.7, 周环比涨 14.2%, 同比跌-59.8%。

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



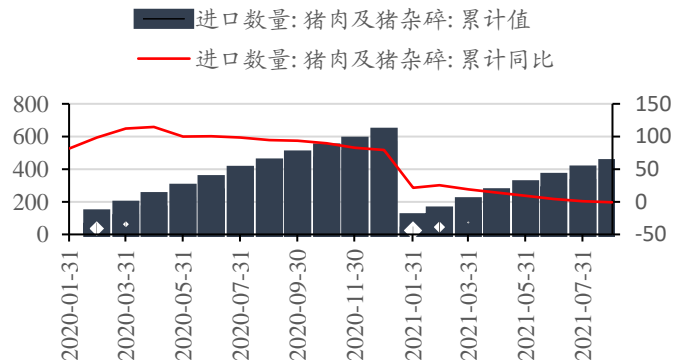
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 49 猪肉价格走势图, 元/公斤



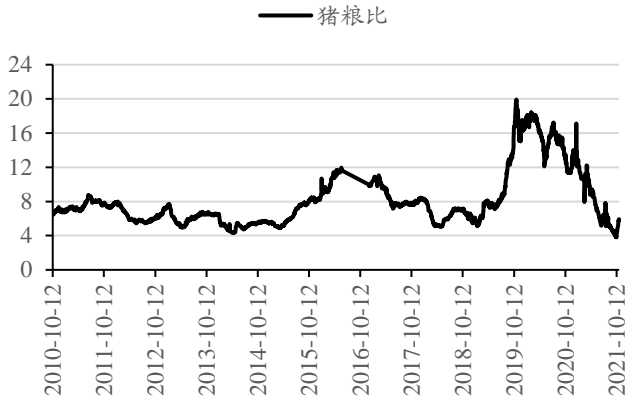
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速



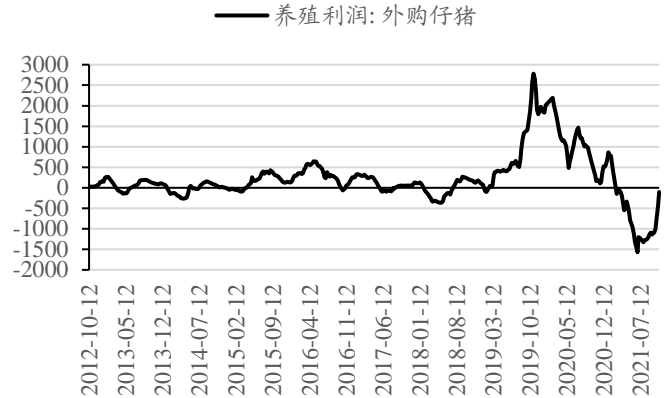
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 51 猪粮比走势图



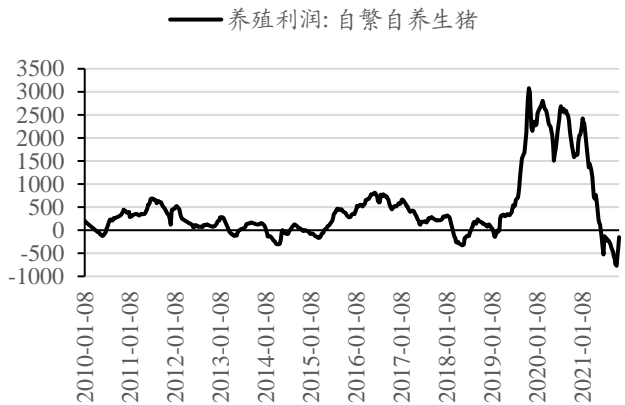
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 52 外购仔猪养殖利润，元/头



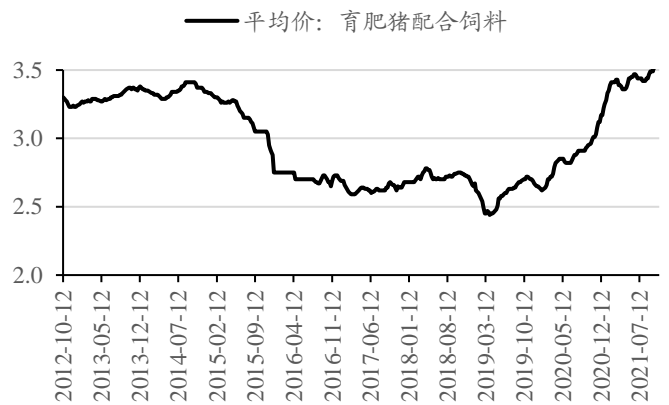
资料来源：wind，华安证券研究所

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



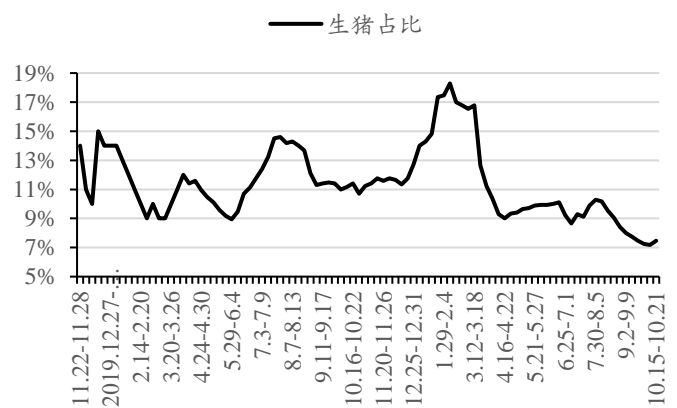
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

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

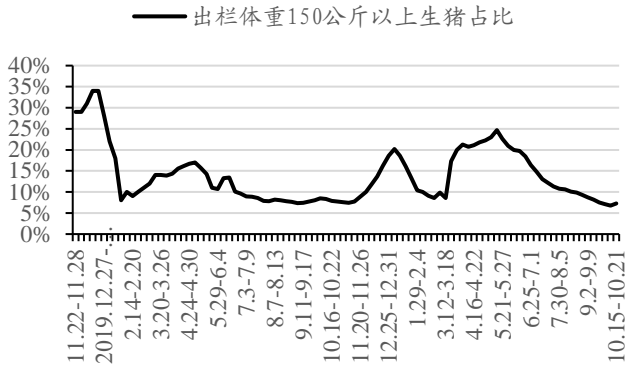
图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



资料来源：搜猪网，华安证券研究所

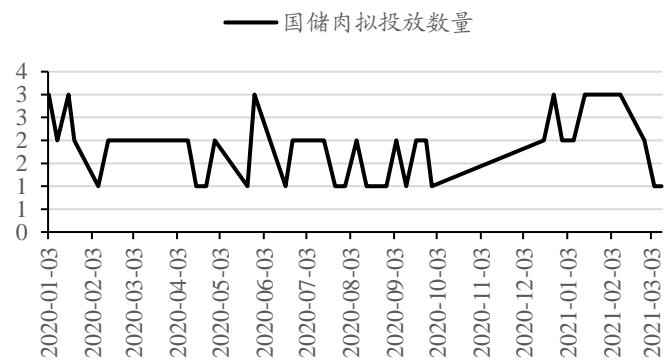


图表 57 出栏体重超过 150 公斤生猪占比



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 42 周(2021 年 10 月 18 日-2021 年 10 月 24 日) 父母代鸡苗价格 37.94 元/套, 周环比涨 3.76%, 同比涨 125.99%; 父母代鸡苗销量 142.5 万套, 周环比涨 13.87%, 同比涨 0.37%; 在产祖代种鸡存栏 117.56 万套, 周环比跌 0.25%, 同比涨 10%; 后备祖代种鸡存栏 58.12 万套, 周环比涨 3.27%, 同比涨 15%; 在产父母代种鸡存栏 1797.28 万套, 周环比跌 1.65%, 同比涨 21%; 后备父母代种鸡存栏 1380.95 万套, 周环比跌 1.33%, 同比涨 35%。本周五, 白羽肉鸡 7.23 元/公斤, 周环比跌 1.09%, 同比涨 21.11%。

图表 59 父母代鸡苗价格, 元/套



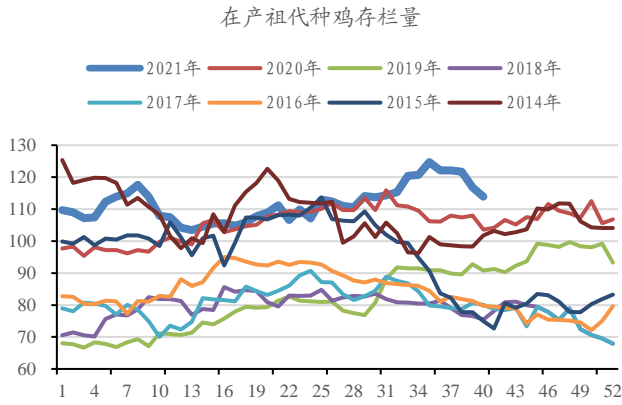
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量, 万套



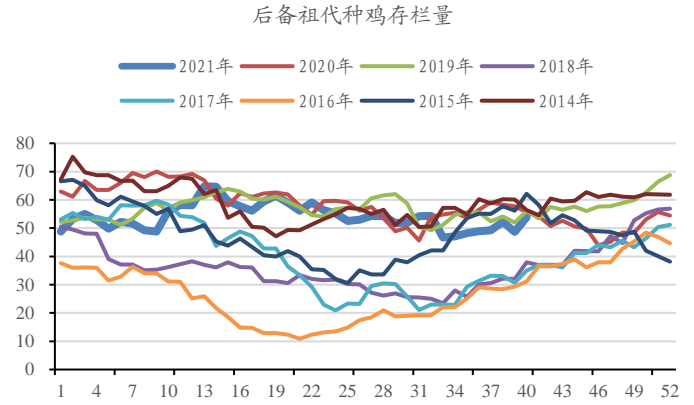
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



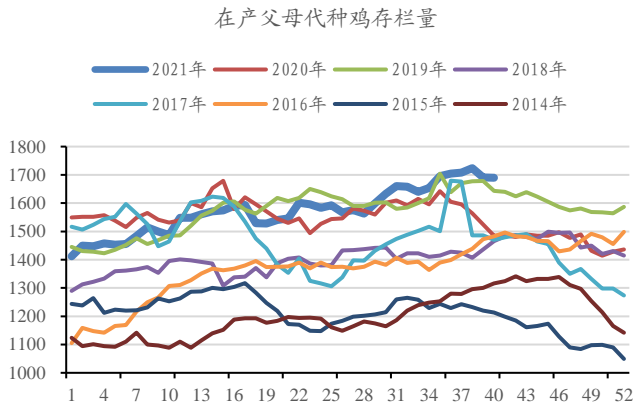
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



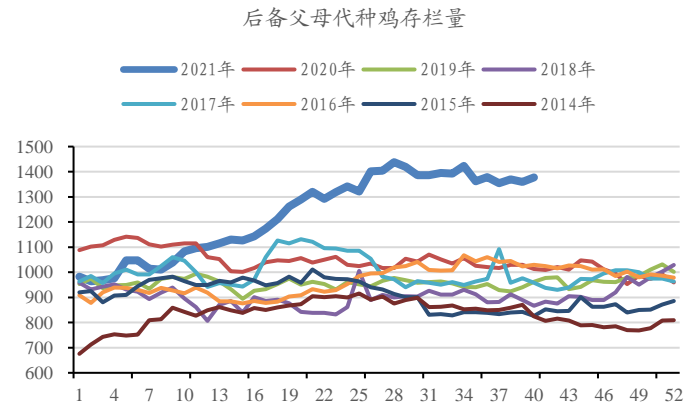
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套



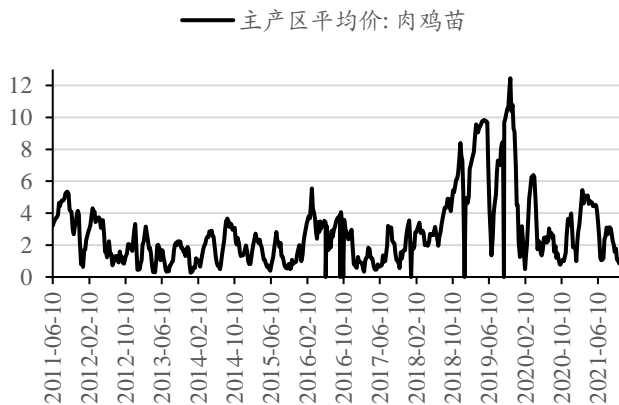
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 64 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套



资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 65 商品代鸡苗价格走势图, 元/羽



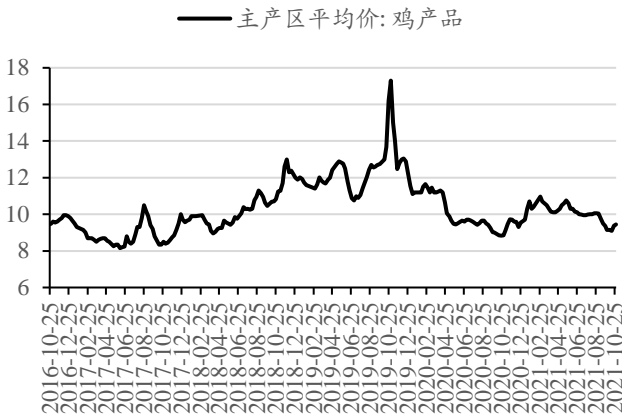
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 66 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 鸡产品主产区均价，元/公斤



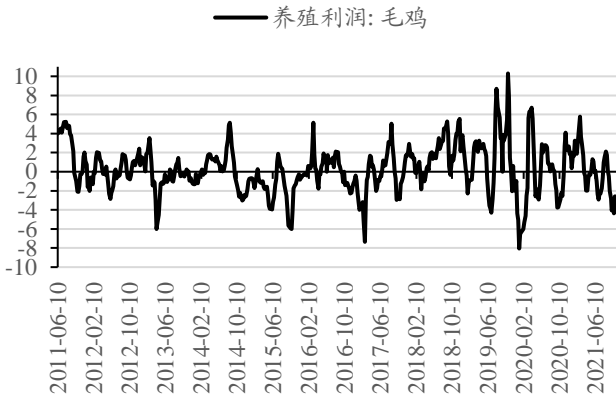
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 68 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 69 肉鸡养殖利润，元/羽



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 70 肉鸭养殖利润，元/羽

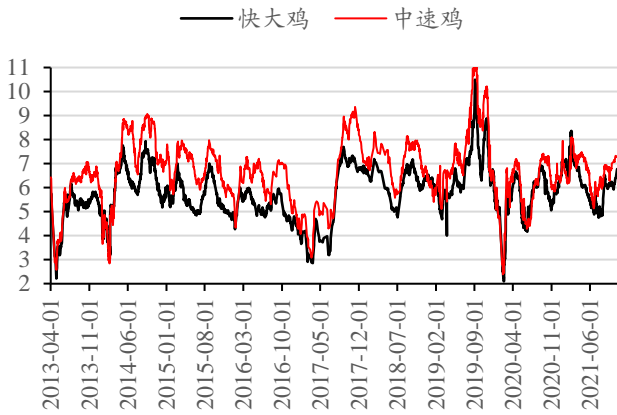


资料来源: wind, 华安证券研究所

### 2.2.3 黄羽鸡

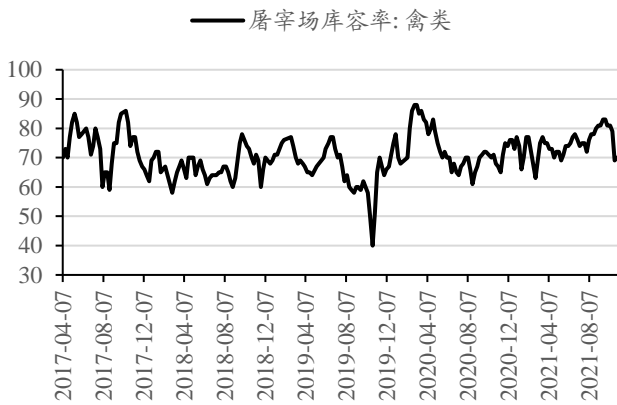
本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 6.78 元/斤，周环比涨 5.77%，同比涨 33.99%，中速鸡均价 7.27 元/斤，周环比跌 0.82%，同比涨 16.13%。土鸡均价 8.8 元/斤，周环比涨 5.01%，同比涨 8.54%，乌骨鸡 6.6 元/斤，周环比涨 1.85%，同比涨 10%。

图表 71 黄羽鸡（快大鸡、中速鸡）价格走势，元/斤



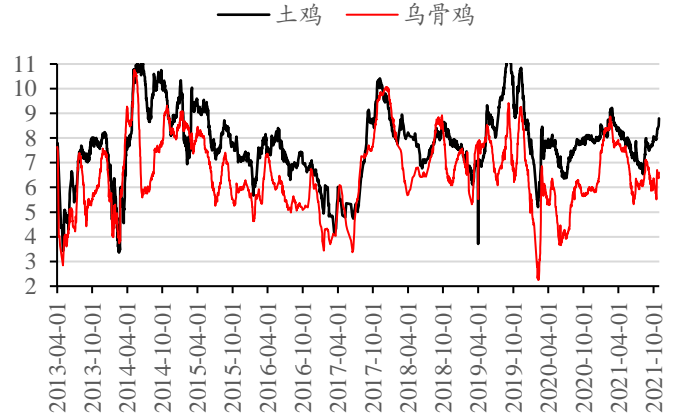
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 73 禽类屠宰场库容率走势图，%



资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

图表 72 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势，元/斤



资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 74 禽类屠宰场开工率走势图，%



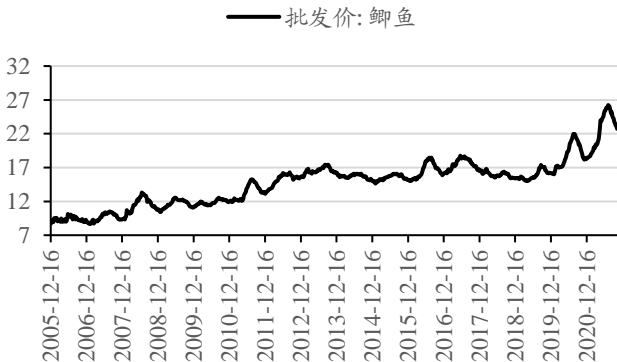
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

### 2.3 水产品

10月22日，鲫鱼批发价22.74元/公斤，周环比跌1.39%，同比涨15.20%；草鱼批发价18.18元/公斤，周环比跌1.41%，同比涨27.22%。

10月29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，周环比持平，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



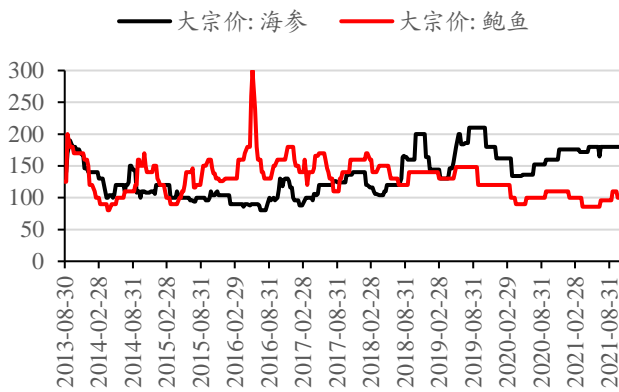
图表 76 草鱼批发价，元/公斤



资料来源: wind, 华安证券研究所

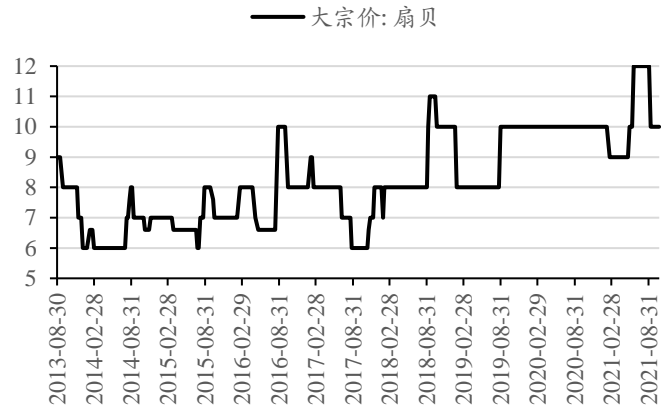
资料来源: wind, 华安证券研究所

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%。

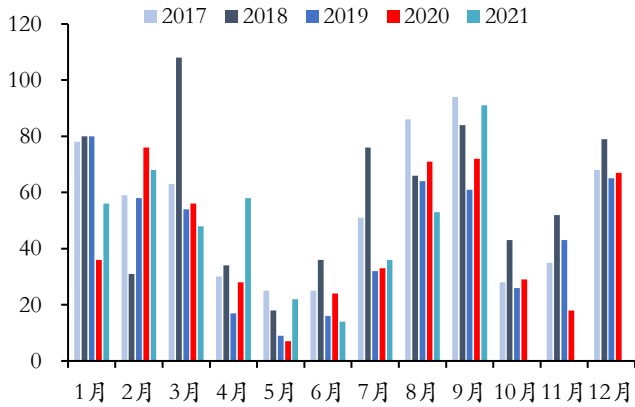
非瘟防控措施调整只能导致猪用疫苗使用量短期回落, 随着生物安全防控能力的逐步提升, 2020 年除口蹄疫疫苗批签发数据同比微降, 其他主要猪用疫苗批签发数据均实现同比正增长, 修复最快的品类依次为猪细小病毒疫苗 61%、腹泻苗 59.6%、猪伪狂犬疫苗 52%。

2021 年 1-9 月, 猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为, 猪圆环疫苗 40%、腹泻苗 25.5%、猪瘟疫苗 19.9%、猪细小病毒疫苗 11.9%、口蹄疫疫苗 10.7%、高致病性猪蓝耳疫苗-18%、猪伪狂犬疫苗-42.3%。

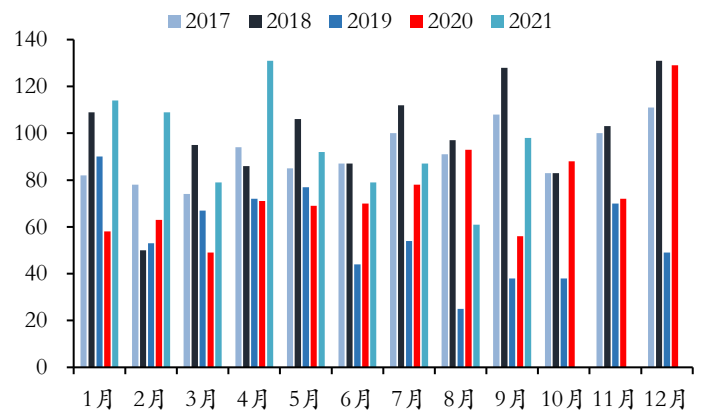
2021 年 9 月, 猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为, 猪圆环疫苗 75%、口蹄疫疫苗 26.4%、腹泻苗-31.5%、猪瘟疫苗-36.8%、猪伪狂犬疫苗-55.5%、猪细小病毒疫苗-63.3%、高致病性猪蓝耳疫苗-73.7%。

图表 79 口蹄疫批签发次数

图表 80 圆环疫苗批签发次数

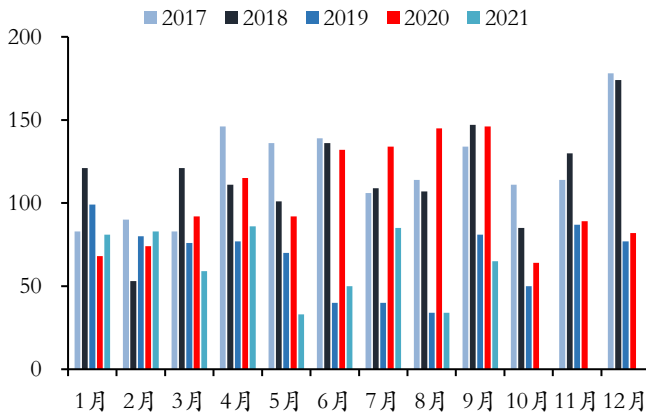


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.9.30



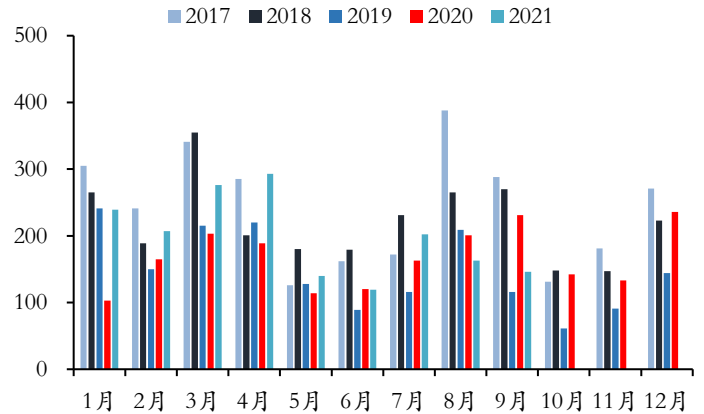
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.9.30

图表 81 猪伪狂犬疫苗批签发次数



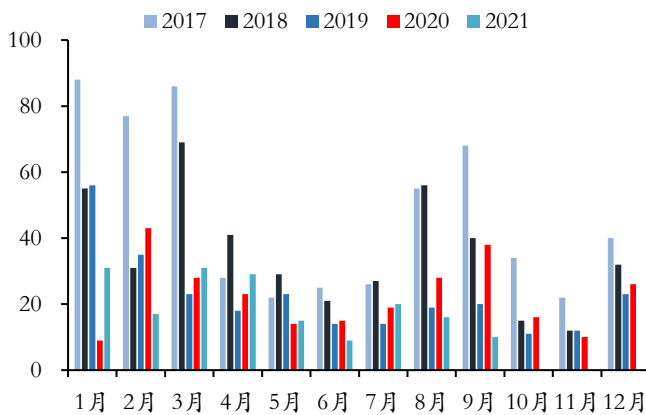
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.9.30

图表 82 猪瘟疫苗批签发次数



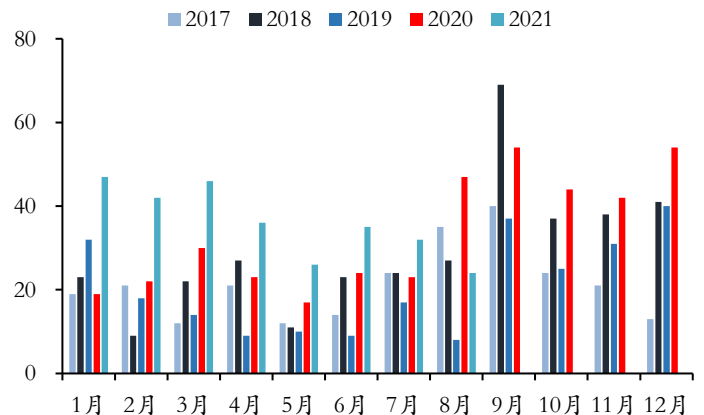
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.9.30

表 83 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



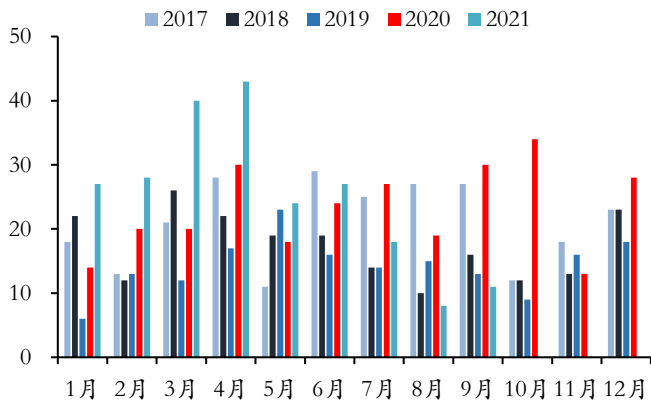
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.9.30

图表 84 腹泻疫苗批签发次数



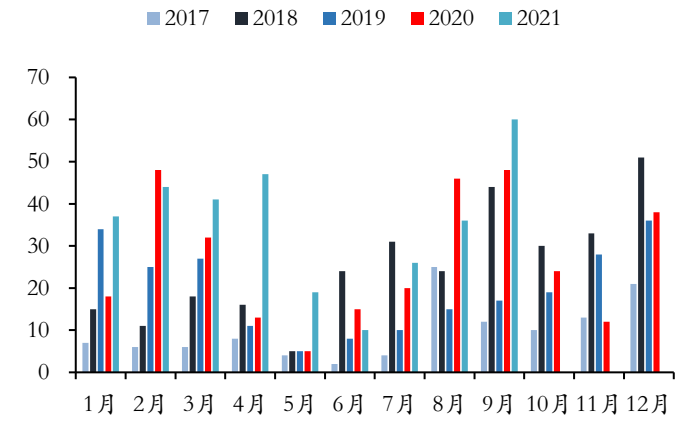
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.9.30

图表 85 猪细小病毒疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.9.30

图表 86 口蹄疫多价苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.9.30

### 3 畜禽上市企业月度出栏

#### 3.1 生猪月度出栏

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

今年 9 月出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 308.6、温氏股份 169.9、正邦科技 137.6、新希望 93.6、大北农 42.4、傲农生物 32.6、天邦股份 32.12、中粮家佳康 28.8、天康生物 15.8、唐人神 10.8、金新农 7.0；出栏量同比增速从高到低依次为，傲农生物 203.5%、大北农 135.9%、温氏股份 129.2%、牧原股份 87.0%、正邦科技 13.1%、天康生物-1%、唐人神-4.3%、新希望-5.9%、金新农-14.1%、天邦股份-22.8%。

今年 1-9 月出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 2610.6、正邦科技 1183.6、温氏股份 897.5、新希望 681.1、大北农 294.9、天邦股份 281、中粮家佳康 260.1、傲农生物 205.1、天康生物 121.8、唐人神 115.2、金新农 62.4；出栏量同比增速从高到低依次为，大北农 167%、傲农生物 167%、牧原股份 120%、正邦科技 100%、唐人神 98%、金新农 87%、中粮家佳康 81%、天康生物 59%、新希望 57%、天邦股份 39%、温氏股份 27%。

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
2021年9月	308.6	169.9	32.12	137.6	15.8	7.0	93.6	10.8	32.6	42.4
yoy	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农
2020年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%
2021年9月	87.0%	129.2%	-22.8%	13.1%	-1%	-14.1%	-5.9%	-4.3%	203.5%	135.9%

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
2021年1-9月	2,610.6	897.5	281.0	1,183.6	121.8	62.4	681.1	115.2	205.1	294.9
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%
2021年1-9月	120%	27%	39%	100%	59%	87%	57%	98%	167%	167%

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
2021年9月	4,435	2,693	8.6	3.3	10,425	3,340	296
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%
2021年9月	-0.6%	-0.9%	1.9%	14.3%	9.7%	3.6%	64.1%
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
2021年9月	2.5	2.2	10,535	8,509	13.0	13.3	12.1
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			
2021年9月			2.15	0.09			
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%			
2021年9月			3.3%	0.1%			
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			
2021年9月			24,000	14,213			

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
2021年1-9月	33,160	24,615	75.9		78,819	27,329	2,499
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%
2021年1-9月	-6.9%	1.0%	8.7%		2.2%	18.5%	41.6%

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
2021年1-9月	4.0	3.4	10,726		25.2	25.1	20.4

资料来源：公司公告，华安证券研究所

### 3.3 生猪价格估算

图表 91 2021年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	13.2
山东	29.0	33.2	34.6	28.4	26.7	22.9	19.7	15.0	16.3	15.1	12.3	13.0
广东	31.3	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	16.9	16.3	13.8	13.9
湖北	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	15.7	14.8	12.4	13.0
浙江	31.5	35.9	38.1	32.6	29.6	24.8	20.6	16.1	17.1	16.1	13.7	14.0
东北	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.0	13.8	11.7	12.6
其他	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	15.8	13.3	13.5
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	13.3
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	12.2
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	13.9
广西	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	15.8	13.3	13.5

安徽	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.0	14.9	12.3	13.0
江苏	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.2	15.1	12.6	13.4
东北	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.0	13.8	11.7	12.6
湖南	30.9	34.8	36.6	31.1	28.4	23.9	19.8	15.0	16.0	15.2	12.7	13.3
湖北	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	15.7	14.8	12.4	13.0
江西	30.8	34.7	36.4	31.1	28.4	23.6	19.8	15.3	16.1	15.3	12.7	13.2
其他	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	15.8	13.3	13.5
预测价格	30.6	34.6	36.6	31.6	28.7	23.9	19.9	15.4	16.4	15.6	13.1	13.5
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	12.4
<b>价格差距</b>	<b>-1.5</b>	<b>-2.0</b>	<b>-2.5</b>	<b>-3.1</b>	<b>-2.5</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.6</b>	<b>-1.2</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.4</b>	<b>-1.1</b>	<b>-1.1</b>
<b>牧原股份</b>	<b>2020.11</b>	<b>2020.12</b>	<b>2021.1</b>	<b>2021.2</b>	<b>2021.3</b>	<b>2021.4</b>	<b>2021.5</b>	<b>2021.6</b>	<b>2021.7</b>	<b>2021.8</b>	<b>2021.9</b>	<b>2021.10e</b>
河南	29.2	33.6	34.8	29.1	26.9	22.7	19.2	14.7	16.1	15.0	12.3	12.9
湖北	30.0	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	15.7	14.8	12.4	13.0
山东	29.0	33.2	34.6	28.4	26.7	22.9	19.7	15.0	16.3	15.1	12.3	13.0
东北	28.4	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.0	13.8	11.7	12.6
安徽	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.0	14.9	12.3	13.0
江苏	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.2	15.1	12.6	13.4
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	13.1
公告价格	26.3	30.2	27.0		23.2	21.1	17.7	13.6	15.0	13.9	11.5	12.2
<b>价格差距</b>	<b>-3.2</b>	<b>-3.8</b>	<b>-5.4</b>		<b>-4.0</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.8</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.1</b>	<b>-1.1</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.9</b>
<b>天邦股份</b>	<b>2020.11</b>	<b>2020.12</b>	<b>2021.1</b>	<b>2021.2</b>	<b>2021.3</b>	<b>2021.4</b>	<b>2021.5</b>	<b>2021.6</b>	<b>2021.7</b>	<b>2021.8</b>	<b>2021.9</b>	<b>2021.10e</b>
广西	31.1	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	15.8	13.3	13.5
安徽	29.1	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.0	14.9	12.3	13.0
江苏	29.6	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.2	15.1	12.6	13.4
山东	29.0	33.2	34.6	28.4	26.7	22.9	19.7	15.0	16.3	15.1	12.3	13.0
河北	28.9	33.2	34.2	28.2	26.6	22.8	19.2	14.8	16.1	14.8	12.3	13.1
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	13.2
公告价格	28.1	30.3	27.0		23.3	21.1	18.1	14.0	15.5	14.5	12.0	12.7
<b>价格差距</b>	<b>-1.6</b>	<b>-3.6</b>	<b>-5.6</b>		<b>-4.3</b>	<b>-2.2</b>	<b>-1.6</b>	<b>-1.1</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.6</b>



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	13.0
川渝	31.7	35.3	36.7	31.2	28.9	23.9	19.0	14.5	15.0	14.5	12.9	14.0
陕西	29.2	33.2	34.5	28.7	26.6	22.5	18.8	14.6	15.8	14.7	12.4	13.0
河北	28.9	33.2	34.2	28.2	26.6	22.8	19.2	14.8	16.1	14.8	12.3	13.1
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	13.3
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	13.3
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	12.1
河南	29.2	33.6	34.8	29.1	26.9	22.7	19.2	14.7	16.1	15.0	12.3	12.9
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	12.2
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	12.1
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 主产区中晚籼稻收购进度（10月25日）

截至10月25日，主产区各类粮食企业累计收购中晚籼稻852万吨；其中，国有企业收购270万吨。（来源：国家粮食和物资储备局）

### 4.2 9月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量同比增长95.2%

2021年9月，规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量2509万头，同比增长95.2%，环比增长7.7%；2021年1-9月，规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量17,917万头，同比增长60.9%。（来源：农业农村部）

### 4.3 国家畜禽遗传资源委员会审定鉴定一批新品种新资源

近日，第三届国家畜禽遗传资源委员会在北京召开第五次全体会议，审议通过了18个畜禽新品种配套系，鉴定通过了新发现的18个畜禽遗传资源，目前正按程序向社会公示。

此次审定通过的新品种配套系中，有3个自主培育的白羽肉鸡新品种，有13个是以地方品种为素材培育的优质高产新品种。其中，花山鸡配套系属于屠宰加工型黄羽肉鸡，将支撑家禽“规模养殖、集中屠宰、冷链运输、冷鲜上市”的发展需求；华西牛是专门化肉牛品种，具有生长速度快、屠宰率、净肉率高，繁殖性能好，抗逆性强，适应面广等特点，将提升我国肉牛的生产性能水平和供种能力。

此次鉴定通过的 18 个畜禽遗传资源中，有 13 个是今年全国畜禽遗传资源普查在青藏高原区域发现的，这些优异新资源将丰富我国畜禽遗传资源基础。（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。