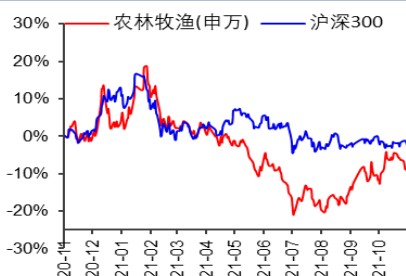


生猪价格周环比涨 4.3%，鸡产品价格周环比跌 1%

行业评级：增 持

报告日期：2021-11-27

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：生猪价格周环比大涨 20%，9 月猪料产量环比略降 1.7%》2021-10-24
- 2.《华安农业周报：猪价持续大幅反弹，生猪补栏热情再起》2021-10-31
- 3.《华安农业周报：猪价反弹过盈亏线，生猪补栏持续升温》2021-11-7
- 4.《华安农业周报：种业两大征求意见稿发布，转基因商业化渐行渐近》2021-11-14
- 5.《华安农业周报：生猪补栏积极性持续回升，饲料产量同比微涨》2021-11-21

主要观点：

生猪价格周环比上涨 4.3%至 18.15 元/公斤，补栏积极性回暖。

①生猪价格周环比上涨 4.3%至 18.15 元，行业盈利继续回升。本周六全国生猪价格 18.15 元/公斤，周环比大涨 4.3%；本周五全国猪肉平均批发价 24.69 元/公斤，周环比上涨 2.2%，自繁自养生猪盈利 173.76 元/头，外购仔猪养殖盈利 320.4 元/头。②非瘟疫情有所回升，补栏意愿回暖。涌益咨询披露数据（11.19-11.25）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 8.58%，周环比上升 0.32 个百分点，连续 4 周小幅上升；本周规模场 15 公斤仔猪出栏价 388 元/头，周环比再涨 4%，较底部回升 152%，50 公斤二元母猪价格 1632 元/头，与上周持平，较底部回升 32%，补栏意愿回暖。③补栏热情再起，猪周期拐点仍需观察。2019 年 10 月至今年 5 月，全国能繁母猪存栏环比持续上升，对应明年 5 月前生猪出栏环比上升，春节后猪价持续回落；今年 6-10 月全国规模以上屠宰量同比分别增长 65.8%、87.4%、97.5%、95.2%、111%，印证生猪出栏快速上升。今年 6 月全国能繁母猪存栏现拐点，7-10 月能繁母猪存栏环比下降 5.7%，然而，10 月以来猪价超预期上涨，补栏热情再起，能繁母猪存栏环比下降趋势或扭转；此外，随着低效母猪出清，母猪效率正持续改善，猪周期拐点仍需要观察。

白羽鸡产品价格周环比下跌 1%，黄羽鸡价格周环比涨跌互现。

①白羽鸡产品价格周环比下跌 1%。本周五白羽鸡产品价格 9,700 元/吨，周环比下跌 1%。我们判断：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 1-10 月全国祖代更新量 104.71 万套，同比大增 31%，2023 年鸡价或下行。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 6.89 元/斤，周环比涨 0.9%，同比涨 19.2%；中速鸡均价 7.35 元/斤，周环比跌 3.3%，同比涨 16.9%；土鸡均价 8.9 元/斤，周环比跌 1.4%，同比涨 14.0%；乌骨鸡 6.74 元/斤，周环比涨 0.3%，同比跌 14.4%。

转基因商业化渐行渐近，种业龙头有望充分受益。

i) 2023 年下半年或开始销售转基因玉米种子。部分绿色通道品种可以在明年下半年开始销售。修正意见稿估计在今年年内或明年初通过批准。按照这次修正意见稿，如果是在适宜种植区范围内，只要做一年的生产性实验。所以，最快到 2023 年制种，然后 2023 年下半年开始销售。ii) 玉米种子行业有望迎来扩容。我国转基因玉米推广面积最终有望达到 4-5 亿亩，若按照每亩 10 元基因专利费，可对应 40-50 亿元收益，玉米种子行业有望迎来扩容。iii) 种业龙头有望充分受益。大北农、隆平高科已有转基因玉米性状获得生物安全证书；登海种业拥有优质玉米种质资源，而种质资源的好坏对转基因品种好坏至关重要；先正达作为全球农业科技巨头和中国种业国家队，种子业务全球第三、植保业务全球第一，是全球拥有最丰富的种子产品组合的公司之一，累计开发 6,000 余种具有自主知识产权的种子产品，在全球主要种子

市场建立超过 100 个育种和种质改良中心,每年研发费用近 100 亿元。我们判断,大北农、隆平高科、登海种业、先正达均有望在我国转基因种业商业化进程中脱颖而出。由于生产实验、品种审定及业绩兑现尚需时日,我们判断种业板块将震荡上行。

2022 年玉米、大豆、豆粕价格或维持相对高位。

①玉米现货价周环比微涨 0.5%，2022 年玉米价格或维持相对高位。

美国农业部 2021 年 11 月供需报告预测: 2021/22 年度全球玉米产量 12.04 亿吨,国内消费量 11.92 亿吨,期末库存 3.04 亿吨,库消比 25.5%,较 20/21 年度下降 0.2 个百分点,较 10 月预测值上升 0.1 个百分点,处于 16/17 年度以来最低。据我国农业农村部市场预警专家委员会 11 月预测: 2021/22 年度全国玉米结余量 24 万吨,预测结余量与 10 月持平,较 2020/21 年度下降 782 万吨,我们预计 2022 年度玉米价格或维持相对高位。本周五玉米现货价 2761.45 元/吨,周环比涨 0.5%,同比涨 8.3%;CBOT 玉米期货收盘价 586.25 美分/蒲式耳,周环比涨 2.3%,同比涨 37.6%。

②大豆、豆粕现货价周环比微跌，2022 年大豆、豆粕价格或维持相对高位。美国农业部 2021 年 11 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 1.038 亿吨,库消比 27.5%,较 20/21 年度下降 0.1 个百分点,较 10 月预测值下降 0.2 个百分点; 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 1300 万吨,库消比 5.2%,与 20/21 年度持平,较 10 月预测值上升 0.3 个百分点,仍处于 11/12 年度以来最低水平。据我国农业农村部市场预警专家委员会 11 月预测: 2021/22 年度全国大豆结余量 142 万吨,预测结余量与 10 月持平,较 2020/21 年度下降 564 万吨,我们预计 2022 年度大豆价格或维持高位。本周五大豆现货价 5416.84 元/吨,周环比跌 0.8%,同比涨 23.8%;豆粕现货价 3438.86 元/吨,周环比跌 1.04%,同比涨 5.05%。本周五 CBOT 大豆期货收盘价 1253.5 美分/蒲式耳,周环比跌 1%,同比涨 5.1%;CBOT 豆粕期货收盘价 355.6 美分/吨,周环比跌 4.2%,同比跌 10.7%。

风险提示

非疫情失控; 价格下跌超预期。

正文目录

1 上周行情回顾.....	7
1.1 本周农业板块下跌 3.19%.....	7
1.2 农业配置.....	9
1.3 估值.....	10
2 行业周数据	11
2.1 初级农产品	11
2.1.1 玉米和大豆	11
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.....	34
4 行业动态	37
4.1 主产区秋粮收购进度（11 月 15 日）	37
4.2 11 月份第 3 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	37
4.3 10 月猪肉进口量降至两年新低.....	37
4.4 巴西中南部：截至 11 月 16 日产糖量同比下降 15%	38
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）	7
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	8
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）	9
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）	10
图表 9 农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）	10
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	12
图表 19 国内豆粕现货价走势图，元/吨	12
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	13
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	14
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	15
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	16
图表 32 国内小麦现货价走势图，元/吨	16
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	17
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	18
图表 41 IPE 布油收盘价，美元/桶	18

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	26
图表 76 草鱼批发价, 元/公斤	26
图表 77 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克	26
图表 78 威海扇贝批发价走势图, 元/千克	26
图表 79 口蹄疫批签发次数	27
图表 80 圆环疫苗批签发次数	27
图表 81 猪伪狂疫苗批签发次数	27
图表 82 猪瘟疫苗批签发次数	27
图表 83 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数	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.....	33
图表 91 2021 年 8 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表.....	34

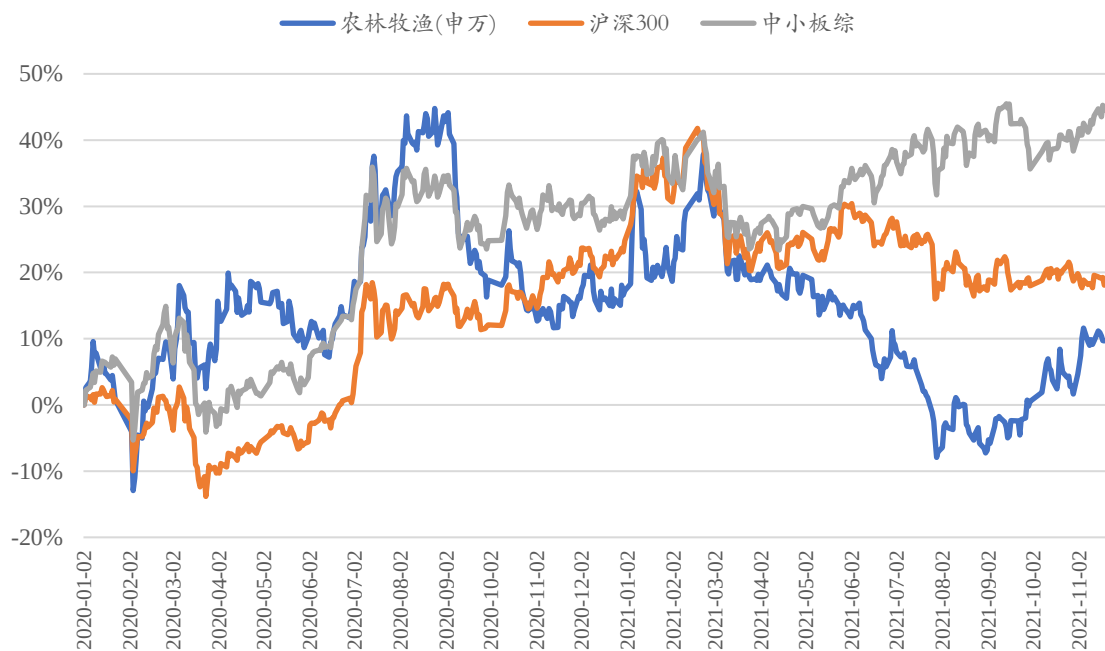
1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 3.19%

2020 年初至今，农林牧渔（申万）指数上涨 5.63%，沪深 300 指数上涨 18.64%，中小板综指数上涨 45.93%。

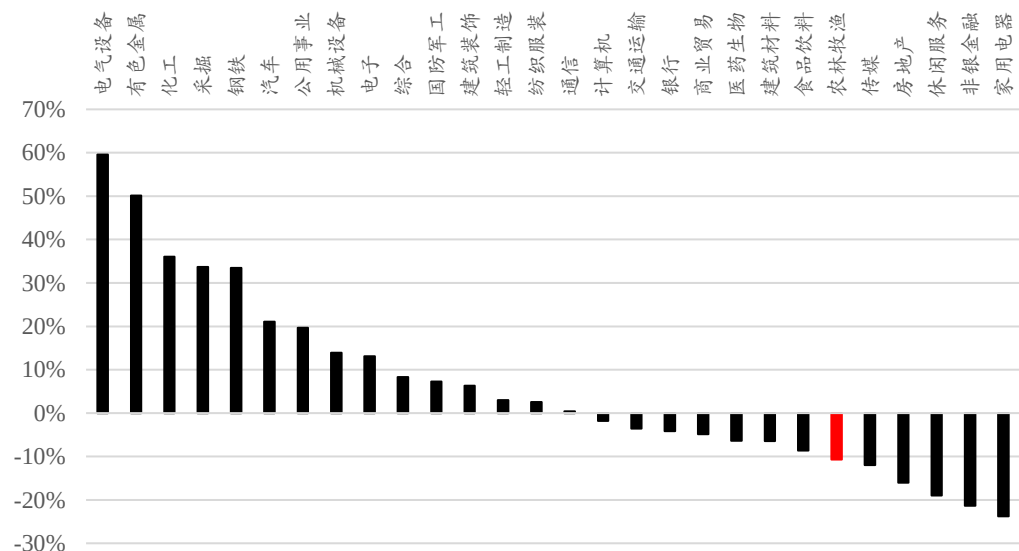
2021 年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 23 位。本周（2021 年 11 月 22 日-11 月 26 日）农林牧渔（申万）指数下跌 3.19%，沪深 300 指数下降 0.61%，中小板综指数下降 0.12%，农业指数跑输沪深 300 指数 2.58 个百分点。

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

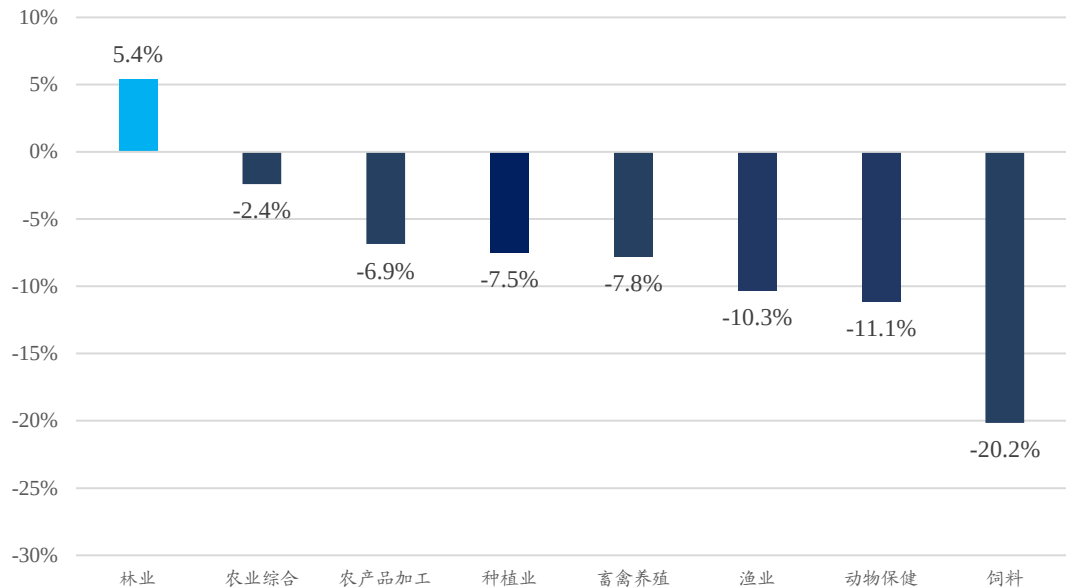
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）



资料来源: wind, 华安证券研究所

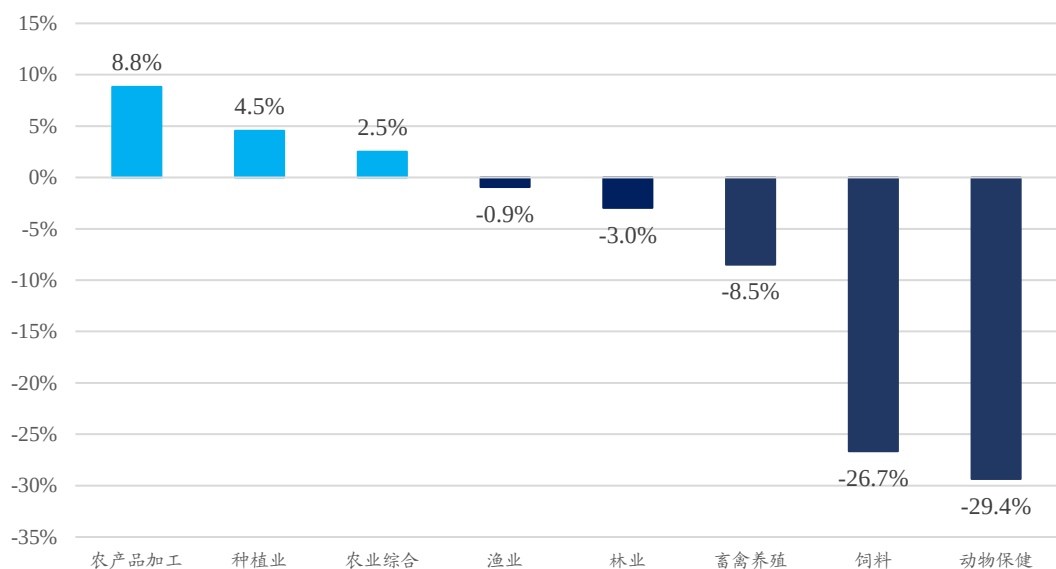
2021 年至今, 农业各子板块涨幅从高到低依次为林业 (5.4%)、畜牧养殖 (-7.8%)、农业综合 (-2.4%)、种植业 (-7.5%)、农产品加工 (-6.9%)、渔业 (-10.3%)、动物保健 (-11.1%)、饲料 (-20.2%)。

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	*ST 中基	4.58	21.21	46.12	3.20	3.21	1.49
2	梅花生物	-1.03	14.24	26.64	7.70	7.83	4.34
3	*ST 华英	4.86	10.54	26.55	3.67	4.94	2.18
4	*ST 华资	-4.35	4.50	28.22	4.18	7.57	2.40
5	晨光生物	0.85	3.50	1.52	15.38	19.71	12.34
6	海利生物	-1.16	3.49	9.00	14.53	19.60	9.94
7	佳沃食品	1.62	3.04	-5.83	21.32	25.86	8.60
8	福建金森	0.89	2.49	2.49	13.58	26.61	9.02
9	冠农股份	0.57	2.44	-1.78	8.82	12.61	5.18
10	平潭发展	-1.37	2.12	5.47	2.89	4.15	2.11

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 6 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）

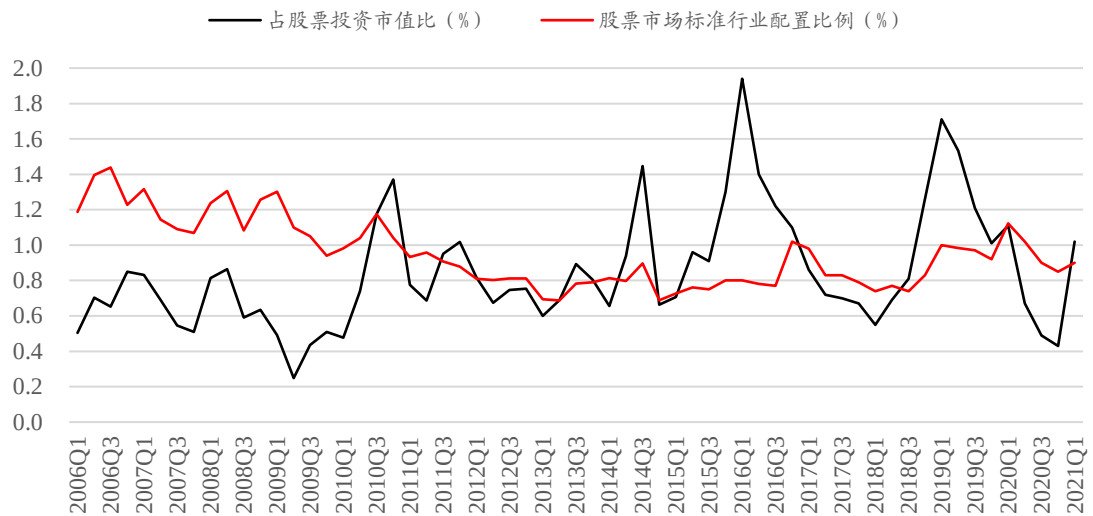
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	大北农	0.68	-9.91	3.85	8.91	11.90	6.44
2	南宁糖业	-3.86	-8.51	7.23	11.72	14.61	6.91
3	正邦科技	-1.97	-6.93	-0.80	9.94	18.92	8.33
4	温氏股份	-0.56	-6.47	-2.67	16.04	20.06	12.14
5	万向德农	-0.83	-6.45	2.29	10.74	16.50	10.35
6	湘佳股份	-2.47	-6.40	-5.35	38.77	88.58	33.81
7	圣农发展	1.30	-6.31	-2.76	21.82	34.10	17.50
8	国投中鲁	-3.08	-6.26	-0.44	9.14	11.10	6.18
9	傲农生物	-0.74	-5.72	5.10	10.72	16.64	7.60
10	亚盛集团	-0.60	-5.44	8.55	3.30	4.13	2.39

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 11 月 26 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 331.1 倍和 3.37 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 55.99 和 3.80 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 8.14 倍和 1.01 倍，历史均值分别为 1.34 倍和 1.06 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 25.44 倍和 2.35 倍，历史均值分别为 4.53 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）



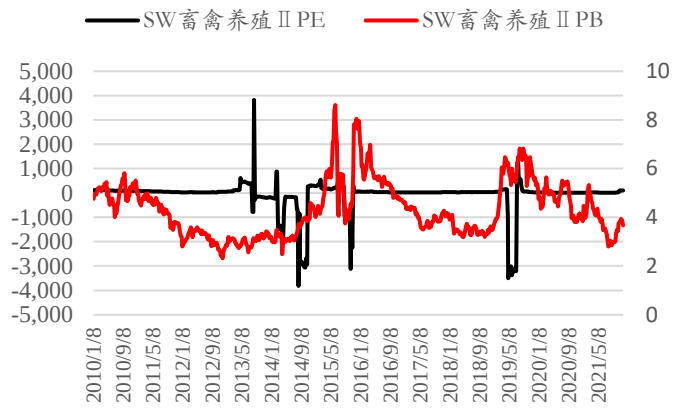
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



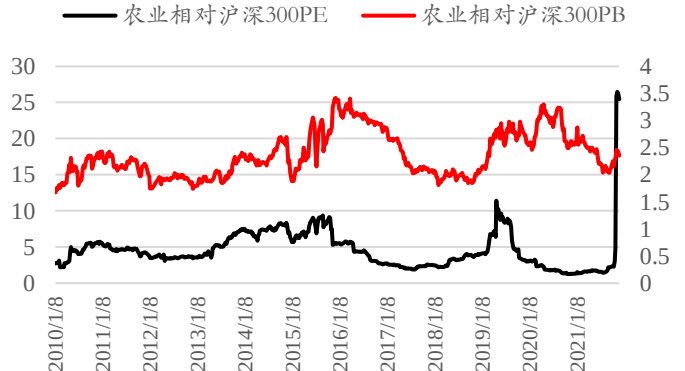
资料来源：wind，华安证券研究所

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

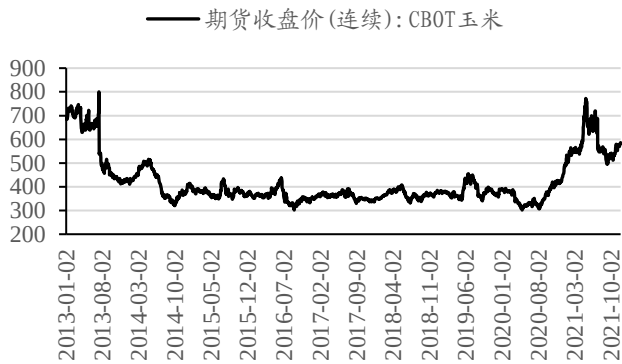
2.1 初级农产品

2.1.1 玉米和大豆

本周五玉米现货价 2761.45 元/吨，周环比涨 0.48%，同比涨 8.25%；大豆现货价 5416.84 元/吨，周环比跌 0.76%，同比涨 23.78%；豆粕现货价 3438.86 元/吨，周环比跌 1.04%，同比涨 5.05%。

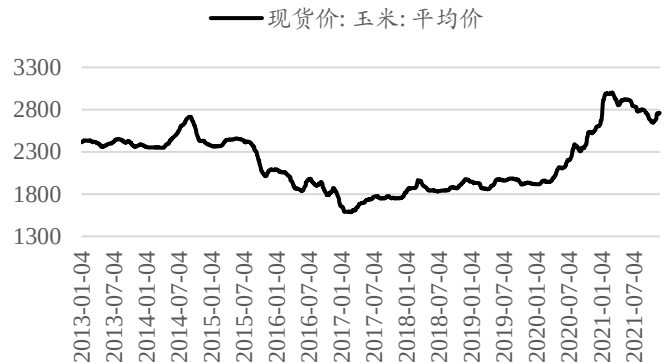
本周五 CBOT 玉米期货收盘价 586.25 美分/蒲式耳，周环比涨 2.31%，同比涨 37.62%；CBOT 大豆期货收盘价 1253.5 美分/蒲式耳，周环比跌 0.95%，同比涨 5.05%；CBOT 豆粕期货收盘价 355.6 美分/吨，周环比跌 4.20%，同比跌 10.72%。

图表 14 CBOT 玉米期货价走势图, 美分/蒲式耳



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 15 国内玉米现货价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 16 CBOT 大豆期货价走势图, 美分/蒲式耳



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 17 国内大豆现货价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 18 CBOT 豆粕期货价走势图, 美元/短吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 19 国内豆粕现货价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 2021 年 11 月供需报告预测, 2021/22 年度(11 月至次年 10 月)全球玉米产量 12.04 亿吨, 国内消费量 11.92 亿吨, 期末库存 3.04 亿吨, 库消比 25.5%,

较 20/21 年度下降 0.2 个百分点，较 10 月预测值上升 0.1 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 3.82 亿吨，国内消费量 3.13 亿吨，期末库存 0.379 亿吨，库消比 12.1%，较 20/21 年度上升 1.9 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 2.11 亿吨，库消比 71.7%，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	322.4	306.5	291.9
产量	886.6	868.0	991.4	1,016.0	972.2	1,123.4	1,080.1	1,119.7	1,119.0	1,204.6
进口	99.9	99.4	124.0	125.2	139.2	135.6	149.9	167.8	187.6	183.4
饲料消费	507.1	518.0	570.3	584.7	601.6	656.1	672.4	715.7	724.8	747.2
国内消费	883.2	864.7	949.3	981.0	968.0	1,084.1	1,090.5	1,135.6	1,133.6	1,192.1
出口	117.0	95.2	131.1	142.2	119.7	160.1	148.2	172.3	176.6	203.5
期末库存	132.8	135.4	174.8	209.8	213.9	350.8	341.6	306.5	291.9	304.4
库消比	15.0%	15.7%	18.4%	21.4%	22.1%	32.4%	31.3%	27.0%	25.7%	25.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 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	31.4
产量	314.0	273.2	351.3	361.1	345.5	384.8	371.1	346.0	358.5	382.6
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	142.3	143.5
国内消费	279.0	263.0	293.0	301.8	298.8	313.8	314.0	309.6	306.5	313.2
出口	39.2	18.6	48.8	47.4	48.3	58.3	61.9	45.1	69.9	63.5
期末库存	25.1	20.9	31.3	44.0	44.1	58.3	54.4	48.8	31.4	37.9
库消比	9.0%	7.9%	10.7%	14.6%	14.8%	18.6%	17.3%	15.8%	10.2%	12.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 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	205.7
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	29.5	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	0.1	0.0	0.0
期末库存	59.3	67.6	81.3	100.5	110.8	223.0	222.5	200.5	205.7	210.7
库消比	31.6%	33.8%	39.1%	49.7%	50.9%	87.5%	84.6%	72.1%	72.2%	71.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

美国农业部 2021 年 11 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 1.038 亿吨,库消比 27.5%,较 20/21 年度下降 0.1 个百分点,较 10 月预测值降低 0.2 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 1.20 亿吨,国内消费量 0.628 亿吨,期末库存 0.093 亿吨,库消比 14.7%,较 20/21 年度上升 3.3 个百分点;2021/20 年度中国大豆产量 0.19 亿吨,国内消费量 1.18 亿吨,期末库存 0.36 亿吨,库消比 30.3%,较 20/21 年度下降 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	114.1	95.5	100.1
产量	239.6	268.8	207.0	319.6	313.8	349.3	342.1	339.9	366.2	384.0
进口	93.5	95.9	111.8	124.4	133.3	144.2	153.2	165.0	166.2	169.8
国内消费	257.7	261.2	274.8	301.9	313.9	330.8	338.0	358.4	363.1	378.0
出口	92.2	100.5	112.7	126.2	132.6	147.5	153.1	165.1	164.8	172.1
期末库存	53.6	57.4	61.7	77.5	78.5	95.7	99.0	95.5	100.1	103.8
库消比	20.8%	22.0%	22.4%	25.7%	25.0%	28.9%	29.3%	26.6%	27.6%	27.5%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 11 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	120.4
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	62.8
出口	37.2	35.9	44.6	50.1	52.9	59.0	58.1	45.7	61.7	55.8
期末库存	4.6	3.8	2.5	5.2	5.4	8.2	11.9	14.3	7.0	9.3
库消比	9.5%	7.8%	5.0%	9.4%	9.8%	14.7%	20.2%	23.1%	11.4%	14.7%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 11 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	34.5
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	99.8	100.0
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	34.5	35.7
库消比	22.1%	16.3%	17.2%	19.5%	17.8%	20.0%	21.7%	24.5%	30.9%	30.3%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 11 月数据测算

美国农业部 2021 年 11 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 6.6%,较 20/21 年度下降 0.7 个百分点,较 10 月预测值上升 0.1 个百分点。

分国别看，2021/22 年度美国豆油产量 0.12 亿吨，国内消费量 0.11 亿吨，期末库存 90 万吨，库消比 7.7%，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 0.18 亿吨，国内消费量 0.185 亿吨，期末库存 80 万吨，库消比 4.1%，较 20/21 年度预测值上升 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	59.3	61.7
进口	8.0	8.5	9.3	10.0	11.6	11.0	9.9	11.4	11.9	11.9
国内消费总计	42.0	42.6	45.2	47.9	52.1	53.4	54.6	57.3	59.4	61.3
出口	8.5	9.4	9.4	11.1	11.8	11.2	10.5	12.3	12.3	12.6
期末库存	3.9	3.8	3.5	4.1	3.7	3.8	3.8	4.8	4.3	4.1
库消比	9.2%	8.8%	7.8%	8.5%	7.0%	7.1%	7.0%	8.3%	7.3%	6.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 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	1.0
产量	9.0	9.0	9.1	9.7	10.0	10.0	10.8	11.3	11.4	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	1.0	0.9
库消比	13.8%	9.1%	6.2%	9.8%	8.4%	8.7%	9.4%	8.3%	9.4%	7.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 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	0.7
产量	10.9	11.6	12.3	13.4	14.6	15.8	16.1	16.4	16.7	17.6
进口	1.5	1.4	1.4	0.8	0.6	0.7	0.5	1.0	1.2	1.1
国内消费总计	11.9	12.6	13.7	14.2	15.4	16.4	16.5	17.1	17.8	18.5
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	0.7	0.8
库消比	5.2%	8.1%	7.0%	5.5%	3.4%	4.1%	3.5%	3.8%	3.9%	4.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

美国农业部 2021 年 11 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 1300 万吨，库消比 5.2%，与 20/21 年度持平，较 10 月预测值上升 0.3 个百分点。2021/22 年度美国豆粕产量 0.47 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	14.9	14.1	12.7
产量	180.5	181.3	189.5	208.0	216.0	225.6	232.5	245.6	248.5	258.5
进口	57.1	53.8	57.9	60.9	61.8	60.4	61.1	62.2	63.9	65.7
国内消费	177.8	177.4	186.2	201.7	213.1	221.7	228.9	240.9	245.0	253.0
出口	58.3	57.9	60.2	64.5	65.4	64.6	64.9	67.7	68.9	70.9
期末库存	10.2	9.8	10.5	13.2	13.1	13.2	13.6	14.1	12.7	13.1
库消比	5.7%	5.5%	5.6%	6.5%	6.1%	5.9%	5.9%	5.9%	5.2%	5.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 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	0.3
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	34.1	34.4
出口	8.8	10.1	10.5	11.9	10.8	10.5	12.7	12.6	12.5	12.9
期末库存	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.4	0.5	0.3	0.3	0.4
库消比	0.9%	1.0%	0.9%	0.8%	0.8%	1.2%	1.6%	0.9%	0.9%	1.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

本周五，小麦现货价 2825 元/吨，周环比跌 0.59%，同比涨 13.99%；粳稻米 11 月 20 日现货价 3841.3 元/吨，10 天环比涨 0.69%，同比跌 4.7%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 830.25 美分/蒲式耳，周环比涨 1.13%，同比涨 39.36%；CBOT 稻谷期货收盘价 14.32 美元/英担，周环比跌 1.95%，同比涨 12.81%。

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 11 月供需报告预测, 2021/22 年度全球小麦产量 7.75 亿吨, 国内消费量 7.87 亿吨, 期末库存 2.76 亿吨, 库消比 35.0%, 较 20/21 年度下降 1.8 个百分点, 较 10 月预测值下降 0.2 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 0.45 亿吨, 国内消费量 0.317 亿吨, 期末库存 0.159 亿吨, 库消比 50.1%, 较 20/21 年度下降 25.4 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	280.7	295.5	288.0
产量	697.0	658.7	715.4	728.1	735.2	756.4	762.9	762.2	774.7	775.3
进口	149.3	145.3	158.4	159.1	170.2	179.2	181.0	188.2	194.2	201.1
饲料消费	146.9	137.0	126.7	131.6	136.6	147.0	146.6	139.2	157.1	185.6
国内消费	697.1	680.0	698.3	705.4	711.2	739.1	742.0	747.4	782.2	787.4
出口	157.8	137.4	165.9	164.5	172.8	183.4	182.5	194.3	202.3	203.2
期末库存	198.9	175.6	194.1	217.6	242.7	262.3	283.7	295.5	288.0	275.8
库消比	28.5%	25.8%	27.8%	30.8%	34.1%	35.5%	38.2%	39.5%	36.8%	35.0%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 11 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	44.8
进口	3.1	3.3	4.7	4.1	3.1	3.2	4.3	2.8	2.7	3.1
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	31.7
出口	28.6	27.5	32.0	23.5	21.2	28.6	24.7	26.4	21.0	23.4
期末库存	20.2	19.5	16.1	20.5	26.6	32.1	29.9	28.0	23.0	15.9
库消比	62.9%	51.7%	46.9%	65.4%	83.1%	100.8%	102.3%	92.0%	75.5%	50.1%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 11 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	1.0	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 11 月数据测算

2.1.3 糖

本周五, 白糖现货价 5880 元/吨, 周环比跌 1.01%, 同比涨 12.64%; 白砂糖国内期货收盘价 5931 元/吨, 周环比跌 2.24%, 同比涨 15.55%。截至 2021 年 10 月底, 食糖进口累计数量 464 万吨, 同比涨 27.1%。

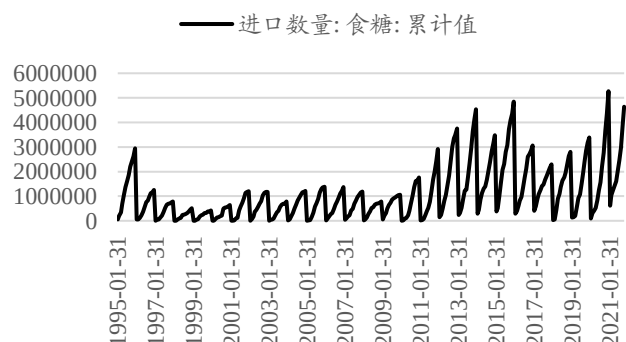
本周五, NYBOT 11 号糖期货收盘价 19.92 美分/磅, 周环比跌 0.35%, 同比涨 32.10%; IPE 布油收盘价 72.89 美元/桶, 周环比跌 7.34%, 同比涨 52.71%。

图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



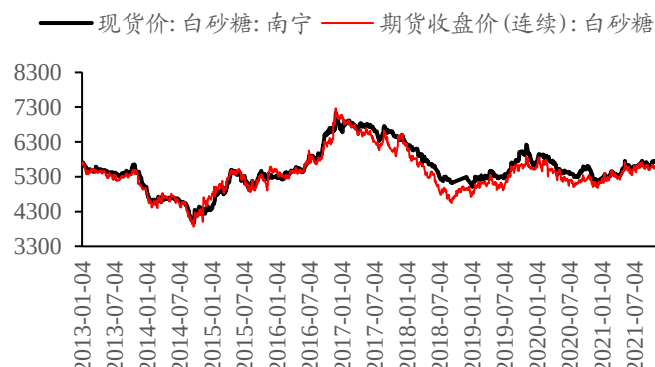
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

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 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

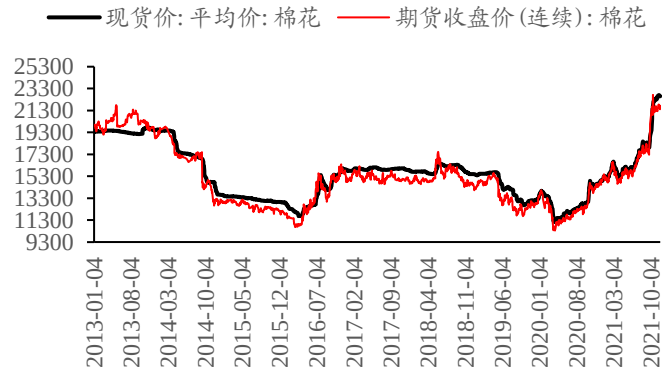
本周五，棉花现货价 22593.08 元/吨，周环比跌 0.33%，同比涨 55.23%；国内棉花期货收盘价 21400 元/吨，周环比跌 2.01%，同比涨 49.03%。本周五 NYMEX 棉花期货结算价 111.78 美分/磅，周环比跌 4.49%，同比涨 52.62%。

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 11 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 0.19 亿吨,库消比 70.0%,较 20/21 年度下跌 3.9 个百分点,较 10 月预测值下降 0.6 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 70 万吨,库消比 136%,较 20/21 年度上升 4.7 个百分点;2021/22 年度中国棉花产量 650 万吨,国内消费量 870 万吨,期末库存 790 万吨,库消比 91.1%,较 20/21 年度上升 1 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	21.2	19.5
产量	27.6	26.9	32.6	26.0	21.0	23.3	27.0	26.5	24.5	26.6
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	22.5	26.3	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	21.2	19.5	19.0
库消比	71.4%	83.6%	93.8%	100.3%	84.5%	69.2%	65.8%	94.5%	73.9%	70.0%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 11 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	0.0
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%	136.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 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	6.5
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%	98.1%	91.1%

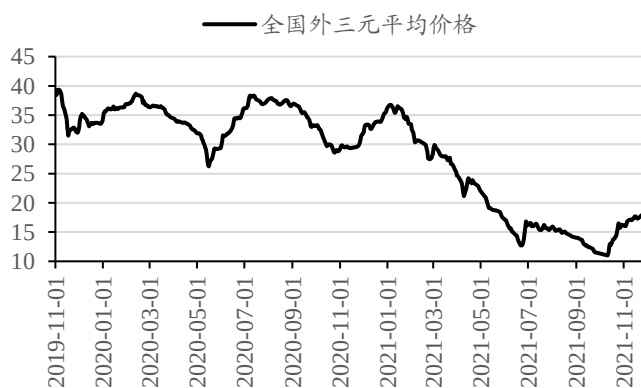
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

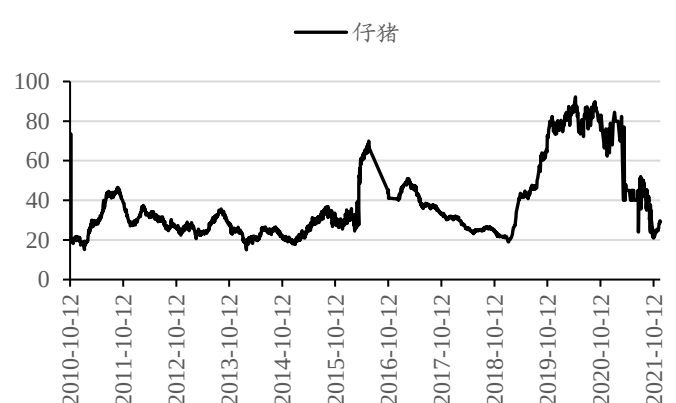
据猪易通数据，本周五全国外三元生猪均价 18.10 元/公斤，周环比涨 4.5%，同比跌 39.9%。根据搜猪网数据，本周五全国仔猪价格 29.29 元/公斤，周环比涨 2.9%，同比跌 61.1%；本周五，全国猪粮比 6.17，周环比涨 1.5%，同比跌 48.6%。

图表 47 全国外三元价格走势，元/公斤



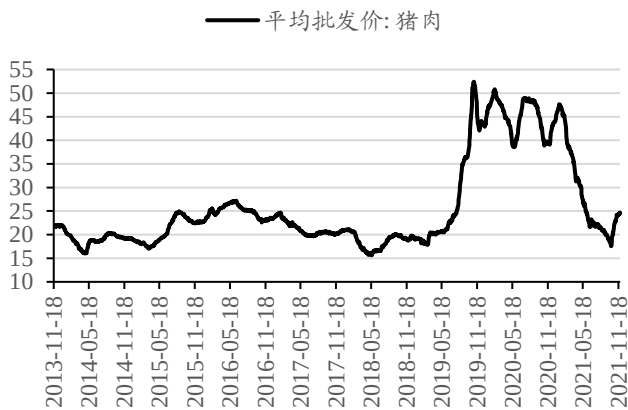
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 48 仔猪价格走势，元/公斤



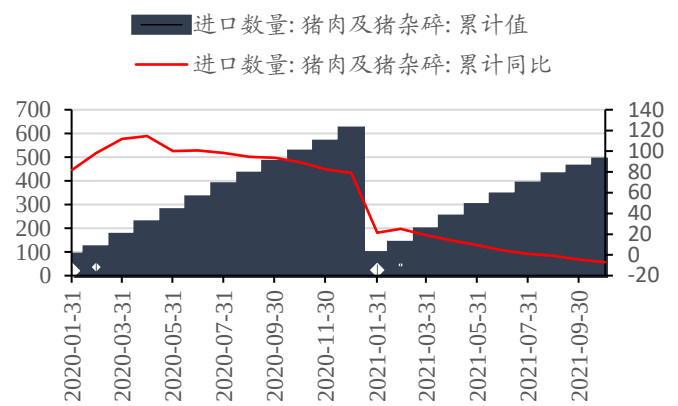
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 49 猪肉价格走势，元/公斤



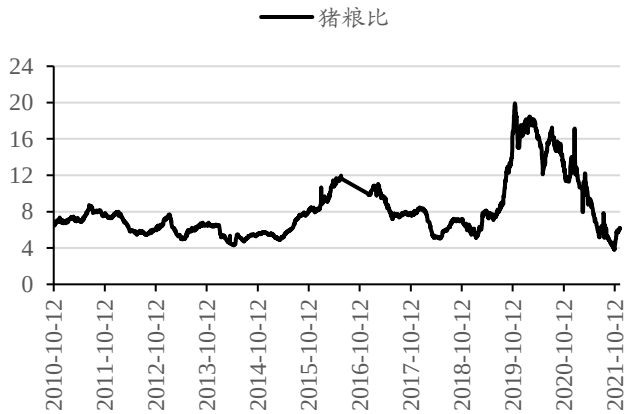
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



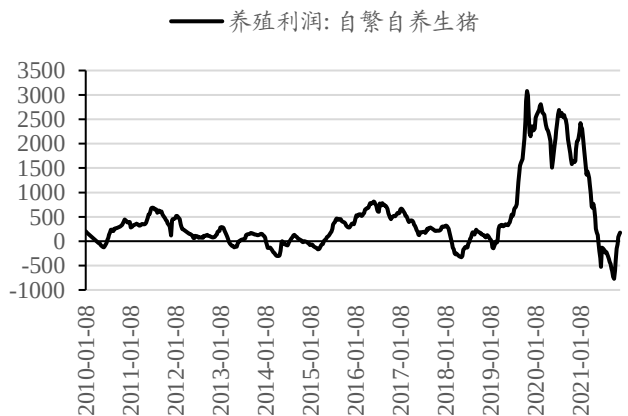
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 52 外购仔猪养殖利润, 元/头



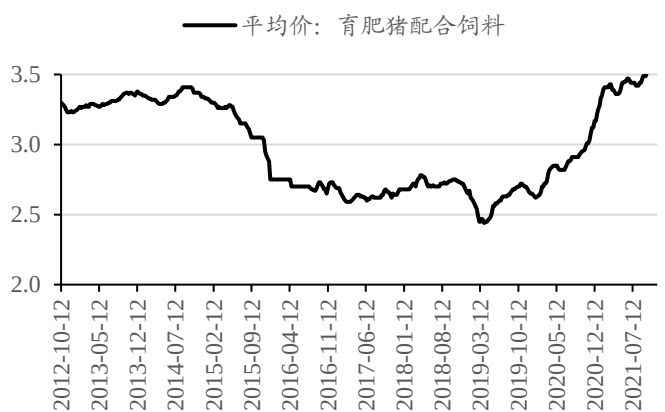
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



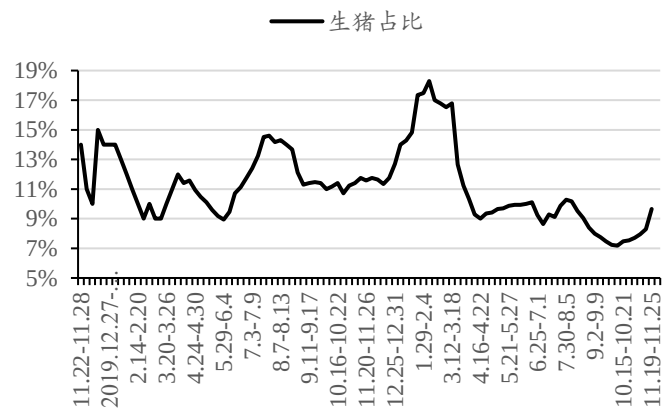
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



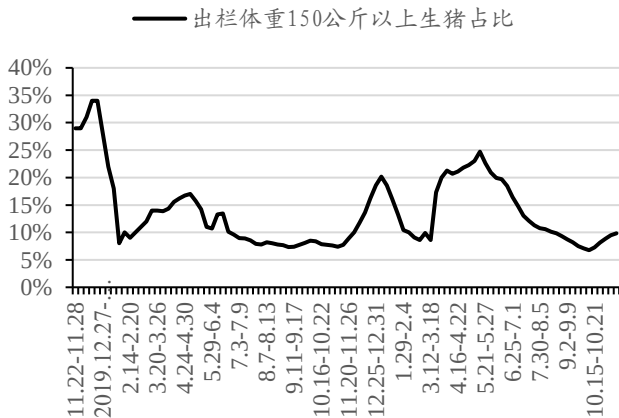
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



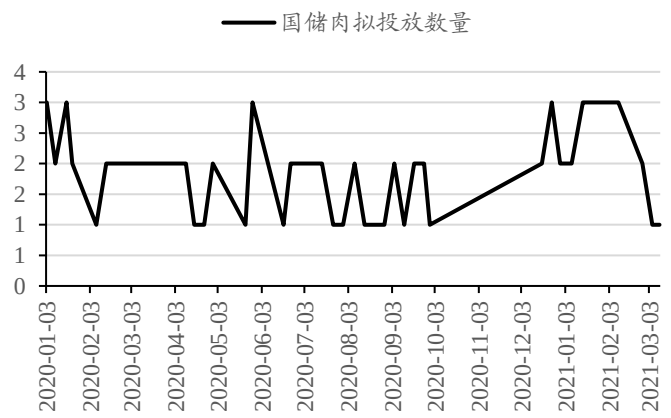
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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 45 周(2021 年 11 月 8 日-2021 年 11 月 14 日) 父母代鸡苗价格 37.9 元/套, 周环比跌 5.8%, 同比涨 148.82%; 父母代鸡苗销量 105.25 万套, 周环比跌 0.67%, 同比涨 7.59%; 在产祖代种鸡存栏 122.88 万套, 周环比跌 2.44%, 同比涨 14.95%; 后备祖代种鸡存栏 58.42 万套, 周环比涨 5.04%, 同比涨 17.26%; 在产父母代种鸡存栏 1595.69 万套, 周环比跌 1.66%, 同比涨 7.42%; 后备父母代种鸡存栏 1232.25 万套, 周环比涨 1.27%, 同比涨 18.20%。本周五, 白羽肉鸡 7.81 元/公斤, 周环比跌 2.25%, 同比跌 6.13%。

图表 59 父母代鸡苗价格，元/套



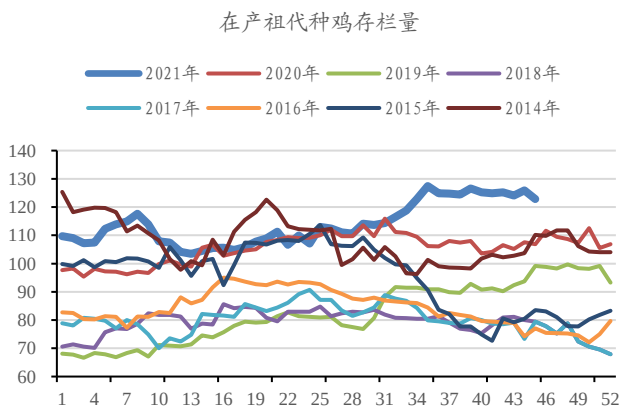
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量，万套



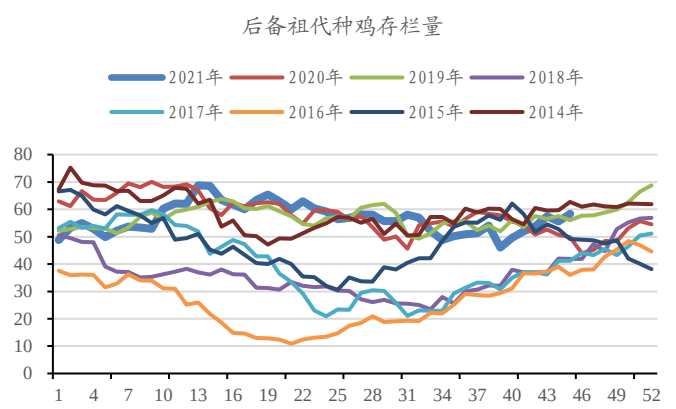
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



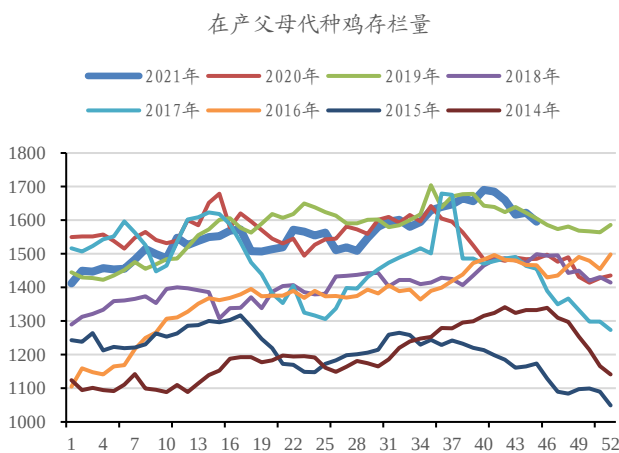
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



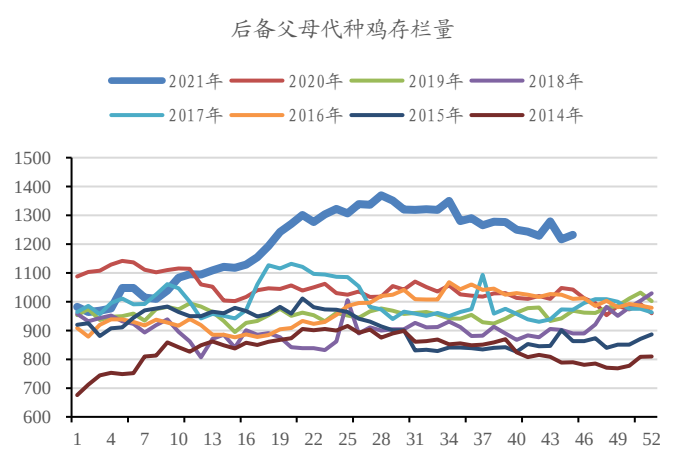
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



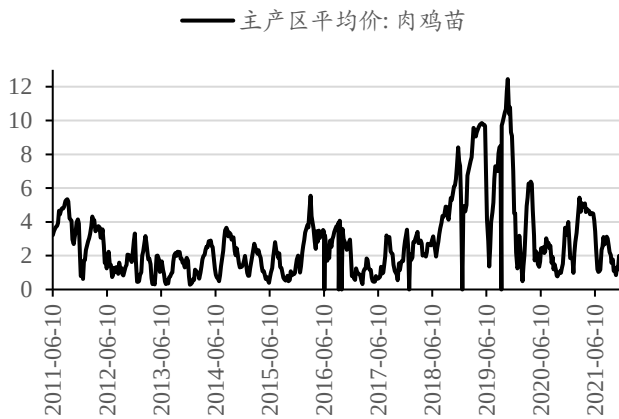
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



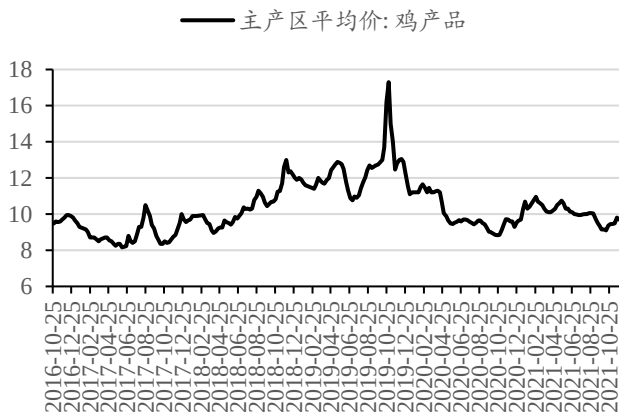
资料来源：wind，华安证券研究所

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



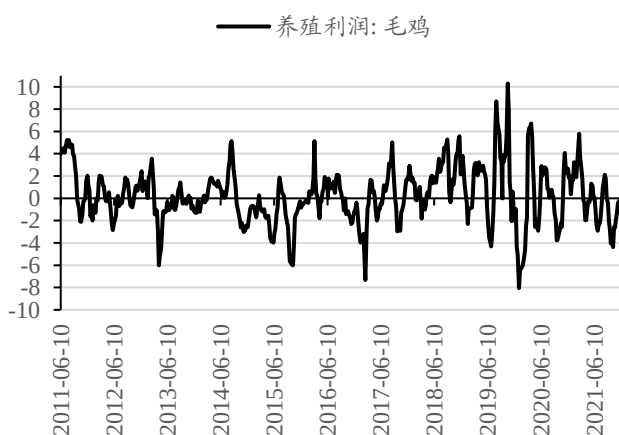
资料来源：wind，华安证券研究所

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

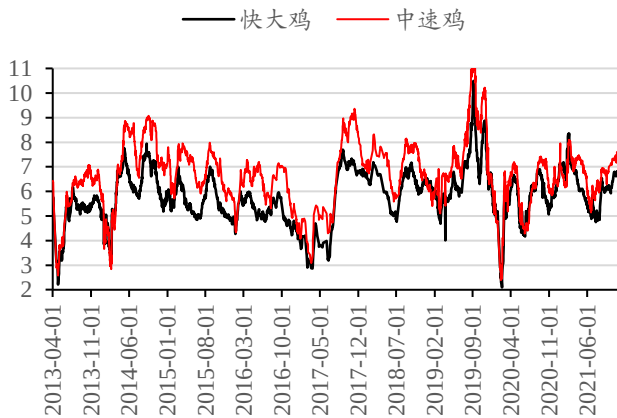


资料来源：wind，华安证券研究所

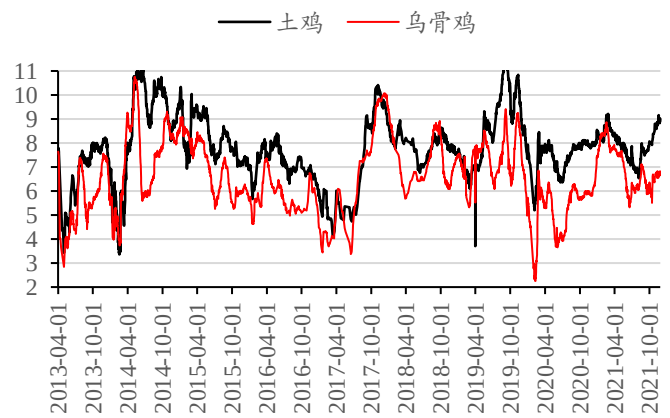
2.2.3 黄羽鸡

本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 6.89 元/斤，周环比涨 0.88%，同比涨 19.2%，中速鸡均价 7.35 元/斤，周环比跌 3.29%，同比涨 16.85%。土鸡均价 8.9 元/斤，周环比跌 1.44%，同比涨 13.96%，乌骨鸡 6.74 元/斤，周环比涨 0.30%，同比跌 14.43%。

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

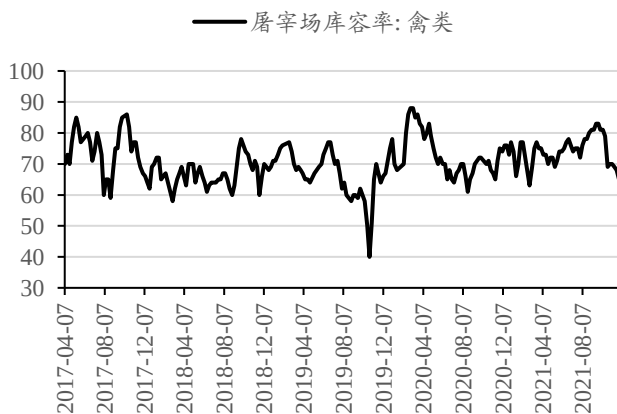


资料来源：新牧网，华安证券研究所



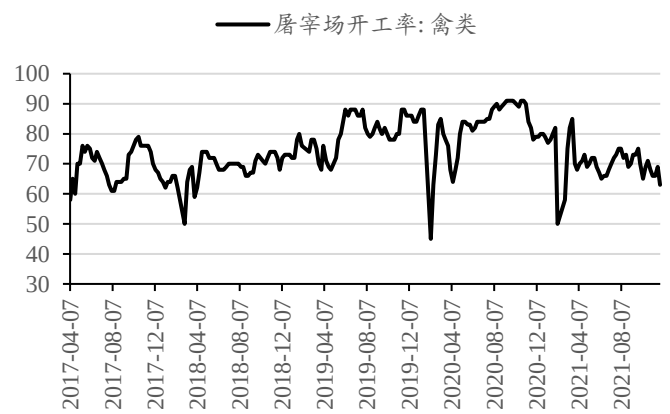
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 73 禽类屠宰场库容率走势图，%



资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

图表 74 禽类屠宰场开工率走势图，%



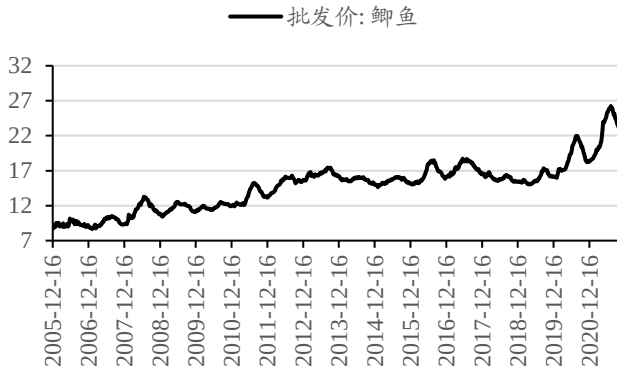
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

11 月 19 日，鲫鱼批发价 21.5 元/公斤，周环比跌 1.74%，同比涨 16.97%；草鱼批发价 17.21 元/公斤，周环比跌 0.92%，同比涨 25.16%。

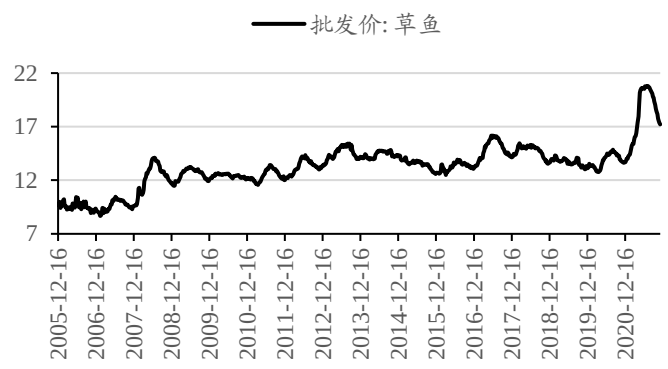
11 月 26 日，威海海参批发价 200 元/千克，周环比持平，同比上涨 25%；威海鲍鱼批发价 100 元/千克，周环比持平，同比跌 9.09%；威海扇贝批发价 12 元/千克，周环比涨 50%，同比涨 20%。

图表 75 鲫鱼批发价，元/公斤



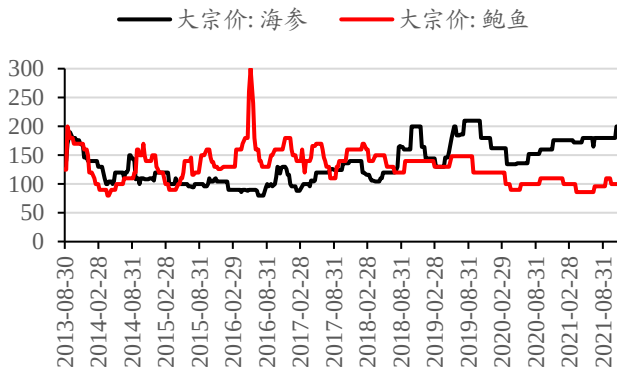
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 草鱼批发价，元/公斤



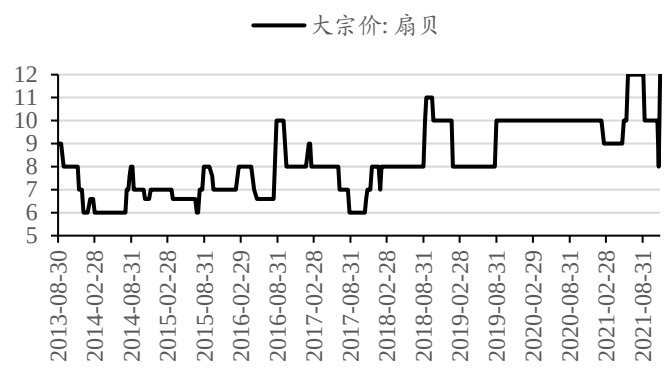
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 77 威海海参、鲍鱼批发价走势图，元/千克



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 78 威海扇贝批发价走势图，元/千克



资料来源：wind，华安证券研究所

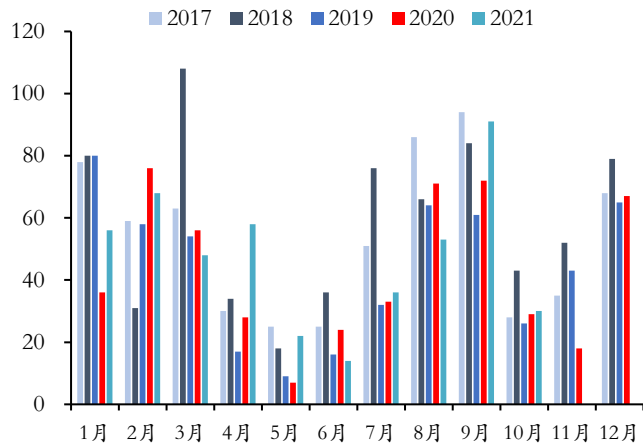
2.4 动物疫苗

回溯非瘟期间，除生猪存栏大幅减少之外，下游生猪养殖业阶段性主要矛盾是“防非控非”，规范养殖流程、减少外界与猪只接触，从而降低非瘟感染几率是养殖业核心考量，疾病免疫受到不同程度影响。从中监所批签发数据来看，2019 年主要猪用疫苗批签发数量同比降幅从高到低依次为，猪圆环疫苗、猪伪狂犬疫苗、猪蓝耳疫苗、猪猪瘟疫苗、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 1-10 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 38%、猪猪瘟疫苗 19.4%、腹泻苗 16.8%、口蹄疫疫苗 10.2%、猪细小病毒疫苗 2.1%、高致病性猪蓝耳疫苗-37.2%、猪伪狂犬疫苗-40.7%。

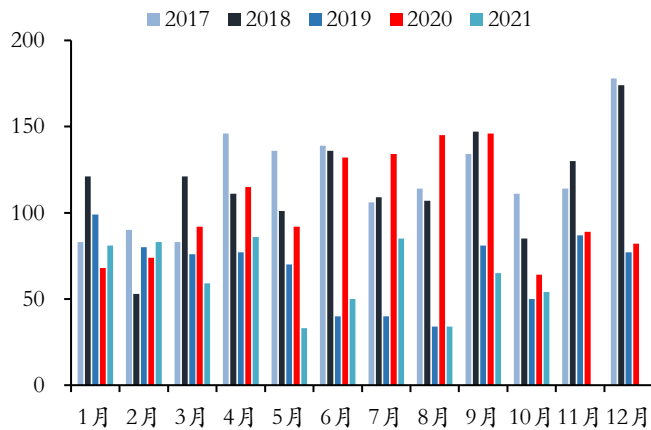
2021 年 10 月，猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为，猪圆环疫苗 25%、猪猪瘟疫苗 14.8%、口蹄疫疫苗 3.4%、猪伪狂犬疫苗-15.6%、腹泻苗-34%、猪细小病毒疫苗-55.9%、高致病性猪蓝耳疫苗-73.7%。

图表 79 口蹄疫批签发次数



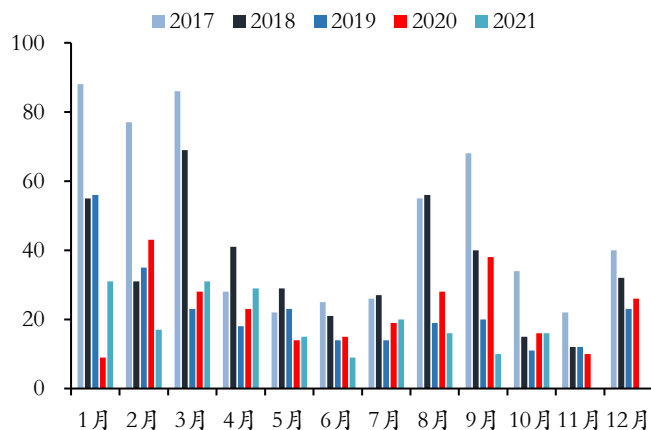
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.10.31

图表 81 猪伪狂犬疫苗批签发次数



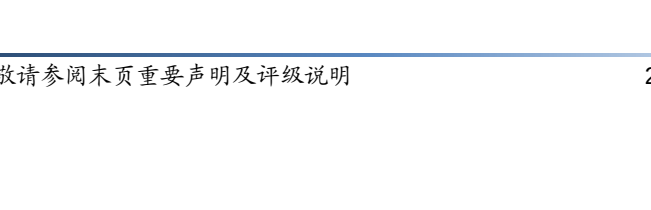
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.10.31

表 83 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数

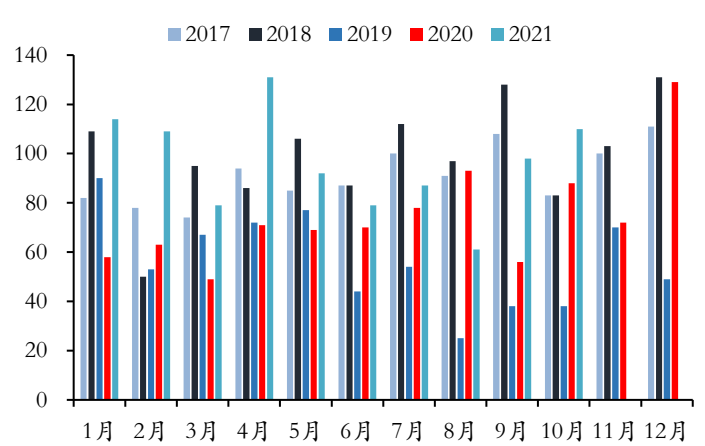


资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.10.31

图表 85 猪细小病毒疫苗批签发次数

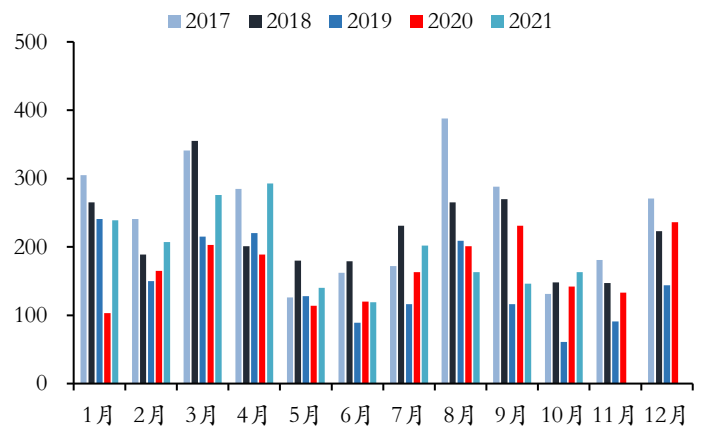


图表 80 圆环疫苗批签发次数



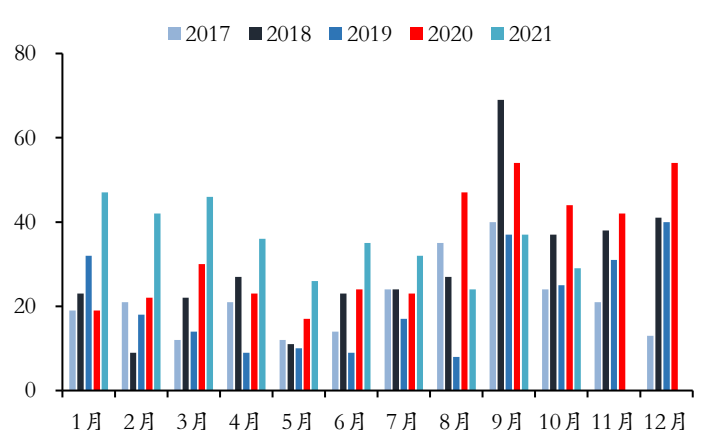
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.10.31

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 2021.10.31

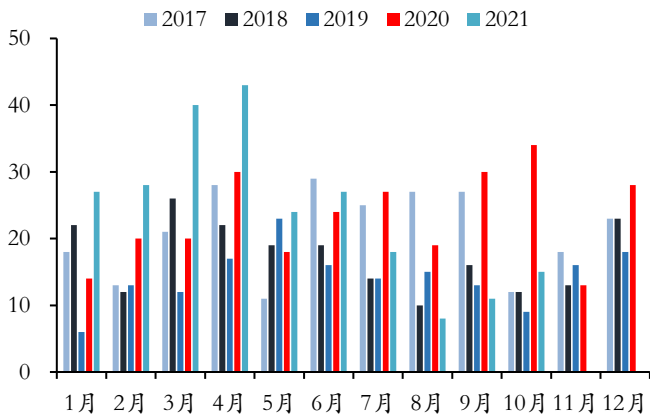
图表 84 腹泻疫苗批签发次数



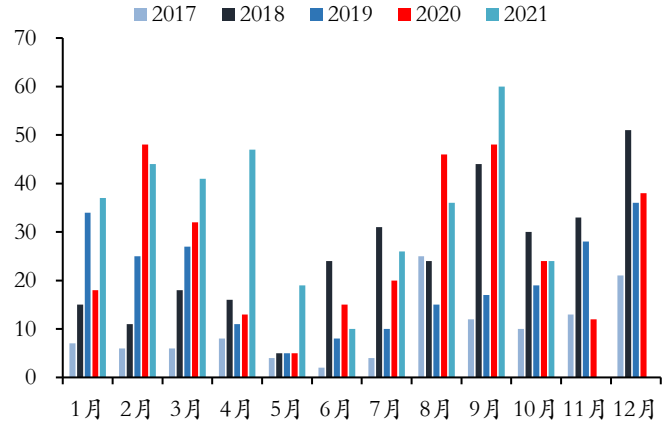
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.10.31

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 2021.10.31



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.10.31

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 10 月出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 525.8、温氏股份 182.0、正邦科技 128.2、新希望 119.1、天邦股份 53.64、大北农 45.2、傲农生物 36.7、中粮家佳康 26.1、唐人神 17.2、金新农 12.2、天康生物 11.5；出栏量同比增速从高到低依次为，牧原股份 246.8%、大北农 157.4%、温氏股份 141.7%、傲农生物 134.8%、天邦股份 54.7%、新希望 30.7%、唐人神 29.2%、正邦科技 3.6%、金新农-22.1%、天康生物-24%。

今年 1-10 月出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 3136.4、正邦科技 1311.8、温氏股份 1079.5、新希望 800.2、大北农 340.9、天邦股份 334.6、中粮家佳康 286.2、傲农生物 241.8、天康生物 133.4、唐人神 132.4、金新农 74.5；出栏量同比增速从高到低依次为，大北农 166%、傲农生物 161%、牧原股份 134%、唐人神 85%、正邦科技 83%、新希望 52%、金新农 52%、天康生物 45%、天邦股份 41%、温氏股份 38%。

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	中粮家佳康
2020 年 12 月	264.1	89.0	26.67	134.2	24.4	18.9	165.8	16.1	22.2	33.3	17.1
2021 年 1 月	488.7	100.4	46.51	78.7	15.1	9.6	73.2	16.4	15.9	30.6	32.2
2021 年 2 月		49.9	30.40	75.4	10.5	4.8	69.8	15.1	14.9	17.3	20.2
2021 年 3 月	283.3	59.5	33.27	103.8	10.3	7.3	85.4	14.8	22.7	28.2	27.8
2021 年 4 月	314.5	62.2	20.28	118.4	13.2	9.3	83.8	12.4	20.6	29.6	31.9

2021年5月	309.7	95.7	22.73	164.8	12.4	6.5	69.3	12.5	29.5	32.3	28.4
2021年6月	347.5	101.1	31.94	158.5	12.7	7.7	64.6	15.7	22.4	28.4	26.7
2021年7月	301.1	127.9	28.39	175.1	12.5	5.8	63.5	8.7	25.3	46.0	35.4
2021年8月	257.3	131.1	35.33	171.2	20.0	4.4	78.0	8.7	21.3	40.1	28.7
2021年9月	308.6	169.9	32.12	137.6	15.8	7.0	93.6	10.8	32.6	42.4	28.8
2021年10月	525.8	182.0	53.64	128.2	11.5	12.2	119.1	17.2	36.7	45.2	26.1
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	中粮家佳康
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%	
2021年10月	246.8%	141.7%	54.7%	3.6%	-24%	-22.1%	30.7%	29.2%	134.8%	157.4%	

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 88 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头

累计销量	牧原	温氏	天邦	正邦	天康	金新农	新希望	唐人神	傲农	大北农	中粮家佳康
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	204.6
2021年1月	488.7	100.4	46.5	78.7	15.1	9.6	73.2	16.4	15.9	30.6	32.2
2021年1-2月		150.3	76.9	154.0	25.2	14.4	143.0	31.5	30.8	47.8	52.4
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	80.2
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	112.1
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	140.5

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	167.2
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	202.6
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	231.3
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	260.1
2021年1-10月	3,136.4	1,079.5	334.6	1,311.8	133.4	74.5	800.2	132.4	241.8	340.0	286.2
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%	160%
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%	109%
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%	81%
2021年1-10月	134%	38%	41%	83%	45%	52%	52%	85%	161%	166%	

资料来源：公司公告，华安证券研究所

3.2 肉鸡月度出栏

图表 89 主要上市肉鸡月度销量及同比增速

单月销量/屠宰量（万只/万吨）							
	益生（万只）	民和（万只）	圣农（万吨）	仙坛（万吨）	温氏（万只）	立华（万只）	湘佳（万只）
2020年12月	3,852	2,375	8.9	2.7	9,387	3,153	278
2021年1月	3,189	2,264	8.6	2.6	8,509	3,120	284
2021年2月	3,271	3,021	4.6	0.8	6,010	2,285	242
2021年3月	3,386	3,127	8.7	2.3	8,111	2,708	309
2021年4月	2,796	2,882	9.3	2.6	8,406	2,924	299
2021年5月	3,486	2,906	9.1	2.5	8,556	3,172	268
2021年6月	3,836	2,400	9.0	2.8	8,816	3,234	233

2021 年 7 月	4,163	2,773	9.3	3.2	9,571	3,228	279
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
2021 年 10 月	4,898	2,574	10.6	3.6	11,398	3,288	379
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%
2021 年 10 月	-0.3%	-8.5%	8.5%	22.7%	19.8%	9.5%	30.8%
单月销售均价							
	益生 (元/只)	民和 (元/只)	圣农 (元/吨)	仙坛 (元/吨)	温氏 (元/公斤)	立华 (元/公斤)	湘佳 (元/公斤)
2020 年 12 月	2.7	3.0	10,858	9,220	13.1	12.9	11.6
2021 年 1 月	2.1	2.1	11,092	9,495	14.0	13.9	11.8
2021 年 2 月	4.7	4.3	10,000	11,361	14.8	15.1	12.2
2021 年 3 月	6.0	4.9	10,973	9,062	14.3	14.0	12.0
2021 年 4 月	6.3	4.7	10,669	9,534	13.4	13.1	10.9
2021 年 5 月	5.9	4.4	10,657	9,670	12.8	12.2	10.6
2021 年 6 月	3.9	2.6	10,897	9,195	11.3	10.5	9.6
2021 年 7 月	2.8	1.9	10,558	8,955	10.8	10.6	9.8
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
2021 年 10 月	1.4	1.2	9,972	8,328	13.3	12.8	11.8
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			
2021 年 9 月			2.15	0.09			
2021 年 10 月			1.90	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%			
2021 年 9 月			3.3%	0.1%			
2021 年 10 月			7.2%	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			
2021 年 10 月			26,421	13,139			

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
2021 年 1-10 月	38,058	27,189	86.6		90,218	30,617	2,878
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%
2021 年 1-10 月	-6.1%	0.0%	8.7%		4.1%	17.5%	40.1%
累计销售均价（元/只、元/吨）							
	益生（元/只）	民和（元/只）	圣农（元/吨）	仙坛（元/只）	温氏（元/只）	立华（元/只）	湘佳（元/只）
2020 年 1-12 月	1.5	2.7	11,062		22.2	22.7	18.9
2021 年 1 月	2.1	2.1	11,092		14.0	27.6	11.8
2021 年 1-2 月	3.4	3.4	10,714		29.1	28.6	12.2
2021 年 1-3 月	4.3	4.0	10,817		29.1	28.5	12.0
2021 年 1-4 月	4.7	4.1	10,773		28.4	27.9	10.9
2021 年 1-5 月	5.0	4.2	10,747		27.7	27.1	10.6
2021 年 1-6 月	4.8	4.0	10,774		26.6	25.9	21.0
2021 年 1-7 月	4.4	3.7	10,740		25.6	25.1	20.4
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
2021 年 1-10 月	3.7	3.2	10,633		25.4	25.1	20.5

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 10-11 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表

正邦科技	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9	2021.10e	2021.11e
------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	----------	----------

江西	34.7	36.4	31.1	28.4	23.6	19.8	15.3	16.1	15.3	12.7	13.2	18.1
山东	33.2	34.6	28.4	26.7	22.9	19.7	15.0	16.3	15.1	12.3	13.0	17.4
广东	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	16.9	16.3	13.8	13.9	18.6
湖北	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	15.7	14.8	12.4	13.0	17.5
浙江	35.9	38.1	32.6	29.6	24.8	20.6	16.1	17.1	16.1	13.7	14.0	18.7
东北	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.0	13.8	11.7	12.6	16.3
其他	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	15.8	13.3	13.5	18.2
预测价格	34.5	36.4	31.0	28.4	23.7	19.8	15.3	16.3	15.4	12.9	13.3	17.9
公告价格	31.6	32.7	25.5	24.9	21.4	17.5	13.7	14.1	14.0	11.7	10.7	15.2
价格差距	-2.9	-3.7	-5.5	-3.5	-2.3	-2.2	-1.7	-2.2	-1.4	-1.2	-2.7	-2.7
温氏股份	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9	2021.10e	2021.11e
广东	35.2	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	16.9	16.3	13.8	13.9	18.6
广西	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	15.8	13.3	13.5	18.2
安徽	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.0	14.9	12.3	13.0	17.5
江苏	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.2	15.1	12.6	13.4	18.1
东北	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.0	13.8	11.7	12.6	16.3
湖南	34.8	36.6	31.1	28.4	23.9	19.8	15.0	16.0	15.2	12.7	13.3	18.0
湖北	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	15.7	14.8	12.4	13.0	17.5
江西	34.7	36.4	31.1	28.4	23.6	19.8	15.3	16.1	15.3	12.7	13.2	18.1
其他	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	15.8	13.3	13.5	18.2
预测价格	34.6	36.6	31.6	28.7	23.9	19.9	15.4	16.4	15.6	13.1	13.5	18.1
公告价格	32.6	34.2	28.4	26.2	22.0	18.3	14.2	15.1	14.2	12.0	11.8	16.4
价格差距	-2.0	-2.5	-3.1	-2.5	-1.9	-1.6	-1.2	-1.3	-1.4	-1.1	-1.7	-1.7
牧原股份	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9	2021.10	2021.11e
河南	33.6	34.8	29.1	26.9	22.7	19.2	14.7	16.1	15.0	12.3	17.4	17.4
湖北	34.6	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	15.7	14.8	12.4	17.5	17.5
山东	33.2	34.6	28.4	26.7	22.9	19.7	15.0	16.3	15.1	12.3	17.4	17.4
东北	32.7	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.0	13.8	11.7	16.3	16.3
安徽	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.0	14.9	12.3	17.5	17.5

江苏	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.2	15.1	12.6	18.1	18.1
预测价格	34.0	35.2	29.4	27.2	23.0	19.4	14.9	16.1	15.0	12.4	17.5	17.5
公告价格	30.2	27.0		23.2	21.1	17.7	13.6	15.0	13.9	11.5	11.9	16.4
价格差距	-3.8	-5.4		-4.0	-1.9	-1.8	-1.3	-1.1	-1.1	-0.9	-1.2	-1.2
天邦股份	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9	2021.10e	2021.11e
广西	34.9	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	15.8	13.3	13.5	18.2
安徽	33.4	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.0	14.9	12.3	13.0	17.5
江苏	34.0	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.2	15.1	12.6	13.4	18.1
山东	33.2	34.6	28.4	26.7	22.9	19.7	15.0	16.3	15.1	12.3	13.0	17.4
河北	33.2	34.2	28.2	26.6	22.8	19.2	14.8	16.1	14.8	12.3	13.1	17.2
预测价格	33.8	35.4	29.9	27.6	23.3	19.6	15.1	16.2	15.2	12.6	13.2	17.7
公告价格	30.3	27.0		23.3	21.1	18.1	14.0	15.5	14.5	12.0	12.5	16.9
价格差距	-3.6	-5.6		-4.3	-2.2	-1.6	-1.1	-0.7	-0.7	-0.6	-0.8	-0.8
新希望	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9	2021.10e	2021.11e
山东	33.2	34.6	28.4	26.7	22.9	19.7	15.0	16.3	15.1	12.3	13.0	17.4
川渝	35.3	36.7	31.2	28.9	23.9	19.0	14.5	15.0	14.5	12.9	14.0	18.7
陕西	33.2	34.5	28.7	26.6	22.5	18.8	14.6	15.8	14.7	12.4	13.0	17.4
河北	33.2	34.2	28.2	26.6	22.8	19.2	14.8	16.1	14.8	12.3	13.1	17.2
预测价格	34.1	35.7	30.2	27.9	23.4	19.5	15.1	16.1	15.2	12.7	13.3	17.8
公告价格	31.0	30.5	29.4	23.5	21.6	18.5	14.5	15.5	14.5	12.7	11.3	15.8
价格差距	-3.1	-5.2	-0.8	-4.4	-1.9	-1.0	-0.5	-0.6	-0.7	0.0	-2.0	-2.0
天康生物	2020.12	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9	2021.10e	2021.11e
新疆	31.0	32.5	27.1	25.5	20.6	17.2	13.1	14.3	13.0	11.0	12.1	15.5
河南	33.6	34.8	29.1	26.9	22.7	19.2	14.7	16.1	15.0	12.3	12.9	17.4
预测价格	31.3	32.7	27.3	25.7	20.8	17.4	13.2	14.5	13.2	11.1	12.2	15.7
公告价格	30.6	32.1	25.0	26.0	21.0	17.3	13.8	13.7	12.9	11.1	11.7	15.2
价格差距	-0.7	-0.7	-2.3	0.4	0.2	-0.1	0.5	-0.8	-0.3	-0.1	-0.5	-0.5

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 主产区秋粮收购进度（11月15日）

2021年10月末能繁母猪存栏量4348万头，相当于正常保有量的106%，环比下降2.5%，同比增长6.6%；10月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量3023万头，环比增长20.5%，同比增长110.9%；1-10月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量20940万头，同比增长66.6%。（来源：农业农村部）

4.2 11月份第3周畜产品和饲料集贸市场价格情况

据对全国500个县集贸市场和采集点的监测，11月份第3周（采集日为11月17日）生猪、活鸡、白条鸡、商品代蛋雏鸡、商品代肉雏鸡、牛羊肉、生鲜乳、玉米、育肥猪配合饲料价格上涨，鸡蛋、豆粕价格下降，肉鸡配合饲料、蛋鸡配合饲料价格持平。

生猪价格。全国活猪平均价格17.82元/公斤，周环比上涨4.2%，同比下降40.1%。全国30个监测省份活猪价格上涨。西南地区活猪平均价格较高，为18.62元/公斤；东北地区较低，为16.45元/公斤。全国猪肉平均价格28.09元/公斤，周环比上涨3.3%，同比下降39.6%。江西、广西、宁夏、湖北、四川、湖南等28个省份猪肉价格上涨，北京价格下降，海南价格持平。西南地区猪肉平均价格较高，为29.99元/公斤；东北地区价格较低，为24.44元/公斤。全国仔猪平均价格26.87元/公斤，周环比上涨3.9%，同比下降68.1%。陕西、吉林、山西、湖北、河南、河北等26个省份仔猪价格上涨，海南、天津、内蒙古等3个省份仔猪价格下降。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格11.57元/公斤，周环比下降0.7%，同比上涨25.1%。河北、辽宁等10个主产省份鸡蛋平均价格10.74元/公斤，周环比下降2.2%，同比上涨40.2%。全国活鸡平均价格19.74元/公斤，周环比上涨0.7%，同比上涨1.8%。白条鸡平均价格为21.93元/公斤，周环比上涨0.3%，同比上涨2.6%。商品代蛋雏鸡平均价格3.69元/只，周环比上涨0.8%，同比上涨10.5%。商品代肉雏鸡平均价格2.98元/只，周环比上涨3.5%，同比下降4.8%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格86.74元/公斤，周环比上涨0.2%，同比上涨1.4%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉平均价格78.72元/公斤，周环比上涨0.1%。全国羊肉平均价格84.01元/公斤，周环比上涨0.2%，同比上涨3.0%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉平均价格79.31元/公斤，周环比基本持平。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等10个奶牛主产省份生鲜乳平均价格4.31元/公斤，周环比上涨0.5%，同比上涨7.2%。

饲料价格。全国玉米平均价格2.9元/公斤，周环比上涨0.3%，同比上涨12.8%。主产区东北三省玉米平均价格为2.59元/公斤，周环比持平。主销区广东省玉米价格3.06元/公斤，周环比上涨1.0%。全国豆粕平均价格3.79元/公斤，周环比下降0.3%，同比上涨9.2%。育肥猪配合饲料平均价格3.64元/公斤，周环比上涨0.3%，同比上涨8.7%。肉鸡配合饲料平均价格3.67元/公斤，周环比持平，同比上涨8.3%。蛋鸡配合饲料平均价格3.4元/公斤，周环比持平，同比上涨9.7%。（来源：农业农村部）

4.3 10月猪肉进口量降至两年新低

海关公布2021年10月猪肉产品进出口数据。10月猪肉产品进口量29.35万吨，环比减少5.12%，同比减少31.31%。10月冷鲜冻猪肉进口量19.01万吨，环比减少

4.14%，同比减少 42.31%；进口单价 15.48 元/公斤，环比下跌 4.37%，同比下跌 12.25%。10 月猪副产品进口 10.32 万吨，环比减少 6.87%，同比增加 5.67%。猪肉产品总进口量及冷鲜肉进口量均降至 2019 年 11 月以来新低，猪副产品进口量相对波动不大。

1-10 月全国猪肉产品进口总量 436.1 万吨，同比减少 7.1%；进口金额 764.66 亿元，同比减少 9.31%；猪产品进口单价 17.53 元/公斤，同比下跌 2.38%。（来源：博亚和讯）

4.4 巴西中南部：截至 11 月 16 日产糖量同比下降 15%

巴西中南部地区糖厂 11 月上半月压榨甘蔗 1255.2 万吨，同比下降 38.36%，产糖 62.6 万吨，同比下降 49.7%，乙醇产量同比下降 36.9%至 7.41 亿升；糖厂使用 39.23%的甘蔗产糖，上榨季同期为 41.87%。

2021/22 榨季截至 11 月 16 日累计 187 家糖厂已收榨，已累计压榨甘蔗 5.17 亿吨，同比减少 11.8%，累计产糖 3184.1 万吨，同比减少 15.44%，累计产乙醇 258.41 亿公升，同比下降 8.77%，平均制糖比例为 45.2%，上榨季同期为 46.45%，平均甘蔗出糖量（ATR）为每吨 143 千克，低于去年同期的 145.14 千克。（来源：广西糖网）

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述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。