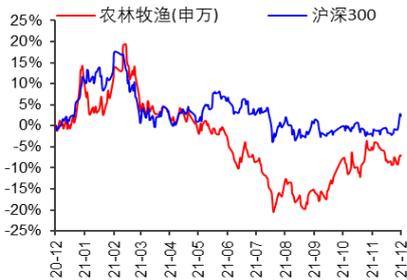


11月上市猪企出栏增速分化，USDA12月报公布

行业评级：**增 持**

报告日期：2021-12-11

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：猪价反弹过盈亏线，生猪补栏持续升温》2021-11-7
- 2.《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
- 3.《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
- 4.《华安农业周报：生猪价格周环比涨4.3%，鸡产品价格周环比跌1%》2021-11-28
- 5.《华安农业周报：生猪价格周环比跌2.2%，补栏意愿持续回暖》2021-12-04

主要观点：

补栏意愿持续回暖，11月上市猪企出栏增速明显分化。

①**生猪价格周环比大跌8.7%至16.2元/公斤，行业持续盈利。**本周六全国生猪价格16.2元/公斤，周环比大跌8.7%；本周五全国猪肉平均批发价24.46元/公斤，周环比下跌1.2%，自繁自养生猪盈利131.31元/头，外购仔猪养殖盈利294.07元/头。②**非瘟疫情有所回升，补栏意愿持续回暖。**涌益咨询披露数据（12.3-12.9）：全国90公斤内生猪出栏占比9.16%，周环比上升0.48个百分点，连续6周小幅上升，处于非瘟以来相对低位；本周规模场15公斤仔猪出栏价404元/头，周环比再涨1.8%，较底部154元/头回升162.3%，50公斤二元母猪价格1661元/头，周环比上涨1%，较底部1238元/头回升34.2%，补栏意愿继续回暖。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，春节后猪价料持续回落；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月以来猪价超逾期上涨，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。④**11月上市猪企出栏同比增速明显分化。**今年11月出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份387.4、温氏股份119.6、正邦科技100.4、新希望90.4、天邦股份56.63、大北农45.5、傲农生物41.1、中粮家佳康26.8、天康生物12.3、金新农11.8、唐人神9.4；出栏量同比增速从高到低依次为，傲农生物106.2%、大北农91.0%、牧原股份86.6%、温氏股份42.7%、天邦股份29.0%、正邦科技-4.9%、金新农-6.1%、天康生物-32%、新希望-34.7%、唐人神-36.9%。

白羽黄羽产能双降，2022年禽链价格有望温和上涨。

①**白羽鸡产品价格周环比持平。**2021年第47周（11.29-12.5）父母代鸡苗价格38.7元/套，周环比上升3.1%；父母代鸡苗销量121.07万套，环比下跌0.2%；本周五白羽鸡产品价格9,600元/吨，周环比持平。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**黄羽鸡价格周环比上涨。**受新冠疫情、产能增加等因素影响，2020年黄羽肉鸡行业亏损程度仅次于受到“人感染H7N9疫情”事件冲击的2013年，在产祖代存栏从2020年中开始回落。2020-2021年黄羽鸡行业整体亏损，行业持续去产能，截至今年第46周，黄羽在产父母代存栏1343.6万套，黄羽父母代鸡苗销量109.8万套，均处于2018年以来最低水平，2022年黄羽鸡价格有望温和上行。本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价7.17元/斤，周环比涨3.3%，同比涨15.7%；中速鸡均价7.65元/斤，

周环比涨 0.3%，同比涨 19.2%；土鸡均价 9.07 元/斤，周环比涨 1%，同比涨 13.4%；乌骨鸡 7.11 元/斤，周环比涨 2.8%，同比涨 16.4%。

转基因商业化渐行渐近，种业龙头有望充分受益。

转基因商业化渐行渐近，我们判断影响如下：①**2023 年下半年或开始销售转基因玉米种子。**部分绿色通道品种或于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。②**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。③**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；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，每年研发费用近 100 亿元。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，预计种业板块将震荡上行。

美国农业部 12 月报公布，玉米、大豆、豆粕价格或维持相对高位。

①**2022 年玉米价格或维持相对高位。**美国农业部 2021 年 12 月供需报告预测：2021/22 年度全球玉米库消比 25.6%，较 20/21 年度下降 0.2 个百分点，较 11 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 12 月预测：2021/22 年度全国玉米结余量 183 万吨，预测结余量较 11 月上升 159 万吨，较 2020/21 年度下降 624 万吨。21/22 年度我国玉米供需处于紧平衡状况，我们预计 2022 年度玉米价格或维持相对高位。②**2022 年大豆、豆粕价格或维持相对高位。**美国农业部 2021 年 12 月供需报告预测：2021/22 年度全球大豆库消比 27.1%，较 20/21 年度下降 0.4 个百分点，较 11 月预测值下降 0.4 个百分点；2021/22 年度全球豆粕库消比 5.2%，较 20/21 年度上升 0.1 个百分点，与 11 月预测值持平，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 12 月预测：2021/22 年度全国大豆结余量 17 万吨，预测结余量较 11 月下降 115 万吨，较 20/21 年度下降 589 万吨。我们预计 2022 年度大豆、豆粕价格或维持高位。

中国宠物市场潜力巨大，疫情拖累渐进尾声。

2010-2020 年，我国宠物消费市场规模从 140 亿元大幅攀升至 2065 亿元，年复合增长率高达 30.9%。2020 年，我国宠物消费市场规模增长放缓至 2%，2021 年仍保持低速增长。我们认为，2020-2021 年增速放缓的主要原因是，新冠疫情爆发导致经济下行压力明显增大，潜在宠物消费者暂缓入市。从中长期维度看，中国宠物渗透率 17%，而美国、澳洲、英国、日本分别高达 68%、62%、45%和 38%；中国人均犬、猫数量分别为 0.03 只、0.04 只，中国宠物犬、宠物猫年消费支出分别为 869 美元和 679 美元，均低于主要养宠国，中国宠物消费市场增长潜力巨大，推荐中宠股份、佩蒂股份。

风险提示

非瘟疫情失控；价格下跌超预期。

正文目录

1 上周行情回顾	7
1.1 本周农业板块下跌 3.19%	7
1.2 农业配置	10
1.3 估值	10
2 行业周数据	12
2.1 初级农产品	12
2.1.1 玉米和大豆	12
2.1.2 小麦和稻谷	16
2.1.3 糖	18
2.1.4 棉花	19
2.2 畜禽	20
2.2.1 生猪	20
2.2.2 白羽肉鸡	22
2.2.3 黄羽鸡	25
2.3 水产品	26
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	31
3.3 生猪价格估算	35
4 行业动态	37
4.1 主产区秋粮收购进度（12月5日）	37
4.2 2021年12月中国农产品供需形势分析	38
4.3 12月份第1周畜产品和饲料集贸市场价格情况	39
4.4 国家统计局农村司副司长王明华解读粮食生产情况	39
风险提示:	41

图表目录

图表 1 2020-2021 年农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较	7
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）	8
图表 3 2021 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图	8
图表 4 2020 年 4 季度以来农业子板块涨跌幅对照图	9
图表 5 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）	9
图表 6 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）	10
图表 7 农业行业配置比例对照图	10
图表 8 农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）	11
图表 9 农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）	11
图表 10 农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）	11
图表 11 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）	11
图表 12 农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）	11
图表 13 农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）	11
图表 14 CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳	12
图表 15 国内玉米现货价走势图，元/吨	12
图表 16 CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳	12
图表 17 国内大豆现货价走势图，元/吨	12
图表 18 CBOT 豆粕期货价走势图，美元/短吨	13
图表 19 国内豆粕现货价走势图，元/吨	13
图表 20 全球玉米供需平衡表	13
图表 21 美国玉米供需平衡表	13
图表 22 中国玉米供需平衡表	14
图表 23 全球大豆供需平衡表	14
图表 24 美国大豆供需平衡表	14
图表 25 中国大豆供需平衡表	15
图表 26 全球豆油供需平衡表	15
图表 27 美国豆油供需平衡表	15
图表 28 中国豆油供需平衡表	16
图表 29 全球豆粕供需平衡表	16
图表 30 美国豆粕供需平衡表	16
图表 31 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳	17
图表 32 国内小麦现货价走势图，元/吨	17
图表 33 CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担	17
图表 34 全国粳稻米市场价，元/吨	17
图表 35 全球小麦供需平衡表	17
图表 36 美国小麦供需平衡表	18
图表 37 中国小麦供需平衡表	18
图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅	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	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	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	20
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	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	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	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	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	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	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	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	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.....	28
图表 86 口蹄疫多价苗批签发次数.....	28
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

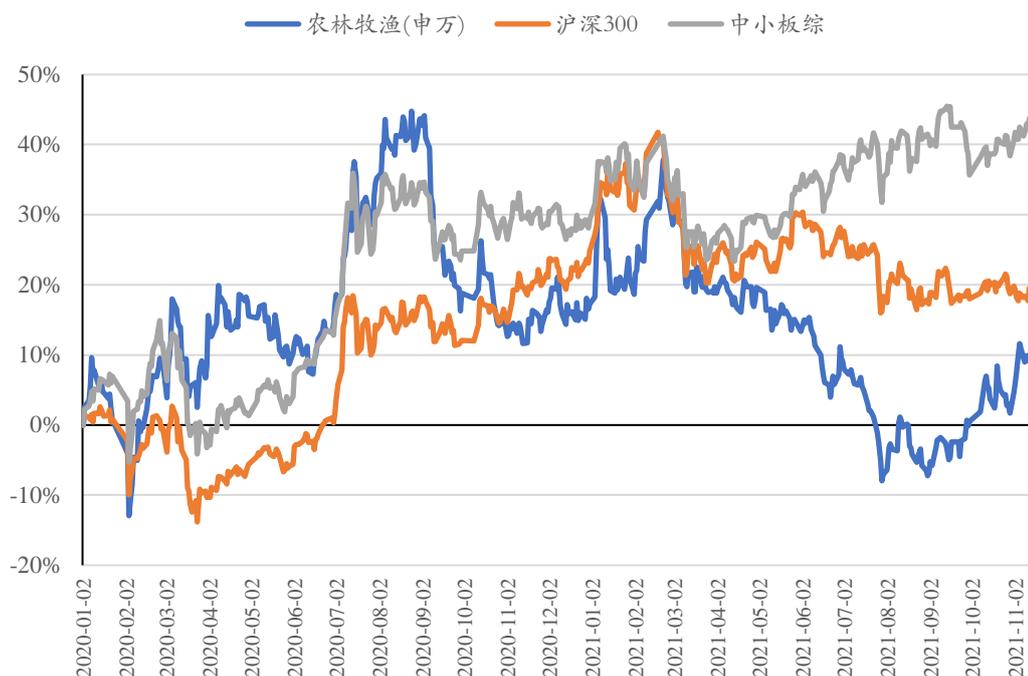
1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 3.19%

2020年初至今,农林牧渔(申万)指数上涨7.50%,沪深300指数上涨23.40%,中小板综指数上涨48.99%。

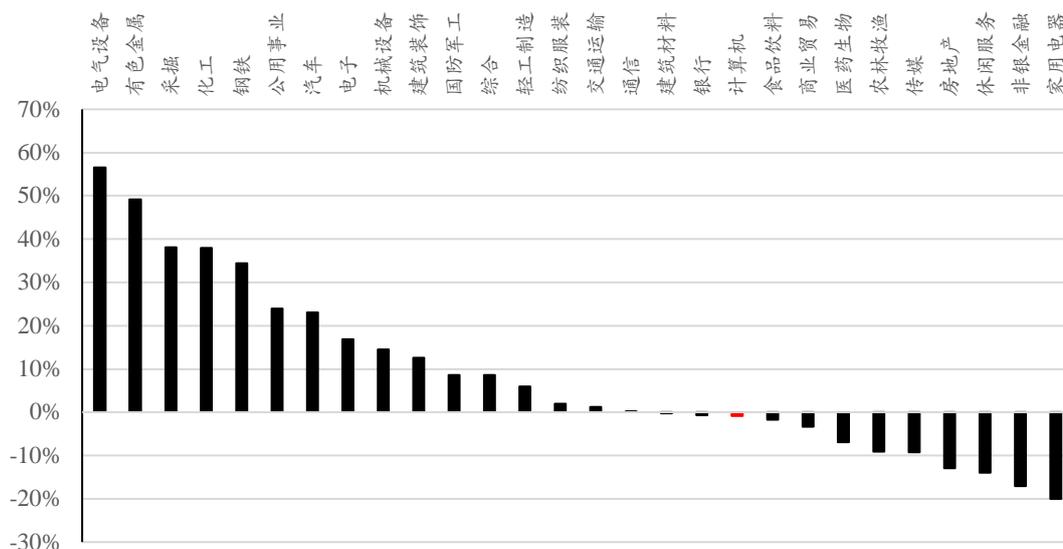
2021年初至今农林牧渔在申万28个子行业中排名第23位。本周(2021年12月6日-12月10日)农林牧渔(申万)指数上涨0.35%,沪深300指数上涨3.14%,中小板综指数上涨1.26%,农业指数跑输沪深300指数2.80个百分点。

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

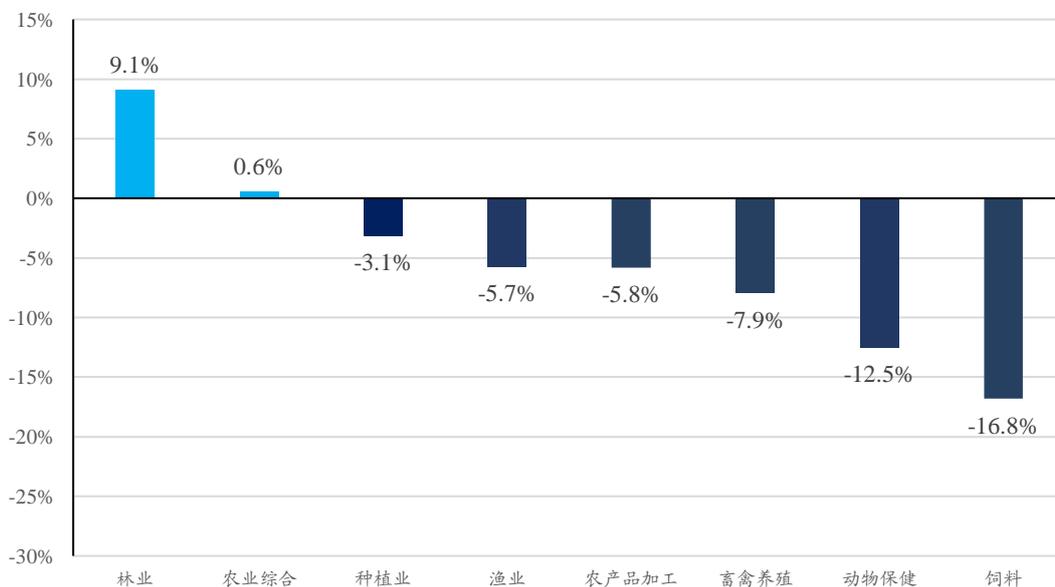
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较 (按申万分类)



资料来源: wind, 华安证券研究所

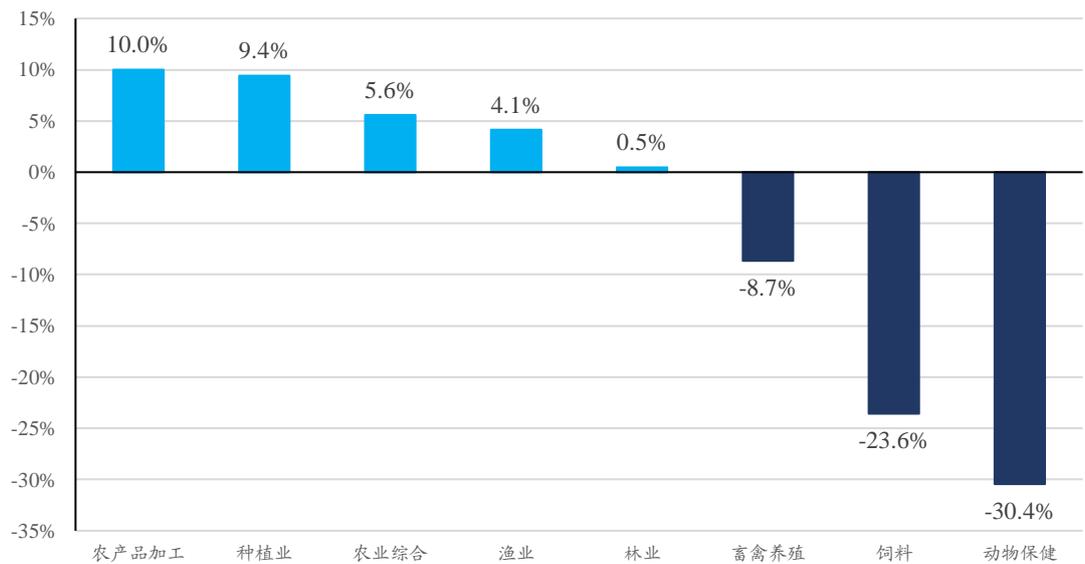
2021 年至今,农业各子板块涨幅从高到低依次为林业(9.1%)、农业综合(0.6%)、种植业(-3.1%)、渔业(-5.7%)、农产品加工(-5.8%)、畜禽养殖(-7.9%)、动物保健(-12.5%)、饲料(-16.8%)。

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	众兴菌业	10.04	13.33	15.04	9.10	17.24	7.41
2	万向德农	10.01	23.71	23.71	13.41	16.50	10.35
3	天马科技	7.58	21.81	33.25	10.22	10.25	6.69
4	湘佳股份	7.11	18.53	24.84	47.60	88.58	33.81
5	晨光生物	4.26	7.02	6.46	16.16	19.71	12.34
6	福建金森	3.86	1.30	7.49	14.79	26.61	9.02
7	*ST 东洋	3.39	20.20	31.18	2.44	2.48	1.48
8	*ST 华英	3.24	-12.79	-3.54	3.82	4.60	2.18
9	宏辉果蔬	2.81	1.38	3.07	8.06	9.74	6.27
10	国投中鲁	2.75	1.00	12.60	10.10	11.10	6.18

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）

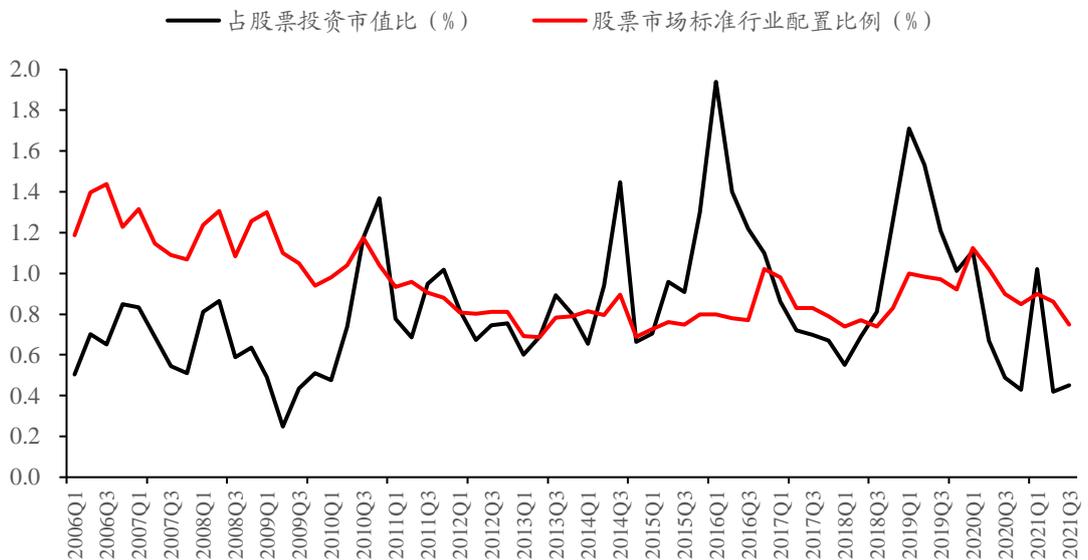
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	傲农生物	-5.02	0.92	4.78	10.97	16.64	7.60
2	平潭发展	-1.66	-1.00	1.72	2.96	4.15	2.11
3	瑞普生物	-1.65	-1.00	-2.70	22.69	44.41	17.05
4	登海种业	-1.60	2.84	0.11	26.45	27.56	14.51
5	海利生物	-1.59	-4.21	-6.06	13.65	19.60	9.94
6	天邦股份	-1.25	-2.17	-0.47	6.30	13.54	5.35
7	仙坛股份	-1.17	0.00	1.95	6.78	8.44	6.29
8	生物股份	-1.16	-1.41	-4.00	15.38	25.02	14.39
9	南宁糖业	-1.15	-1.75	-0.88	11.20	14.61	6.91
10	正邦科技	-1.12	-0.62	-0.10	9.68	18.92	8.33

资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 农业配置

2021年3季末，农业行业占股票投资市值比重为0.45%，环比增加0.03个百分点，同比减少0.04个百分点，低于标准配置0.30个百分点，处于历史偏低水平。

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12月10日，农业板块绝对PE和绝对PB分别为308.33倍和3.14倍，2010年至今农业板块绝对PE和绝对PB的历史均值分别为56.83和3.80倍；农业板块相对中小板PE和PB分别为7.59倍和0.94倍，历史均值分别为1.37倍和1.06

倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 24 倍和 2.22 倍，历史均值分别为 4.59 倍和 2.37 倍。

图表 8 农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）



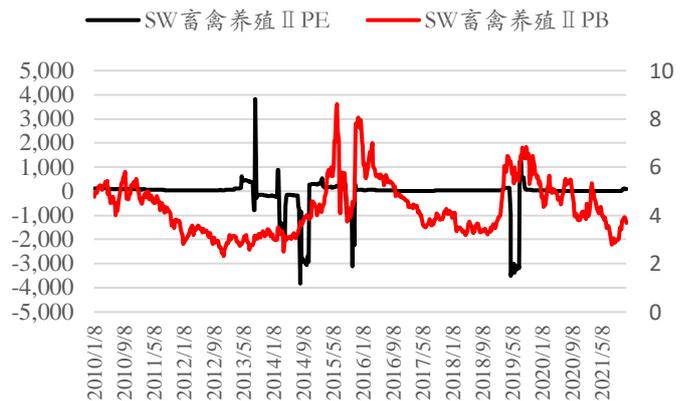
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 13 农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）



资料来源：wind，华安证券研究所

2 行业周数据

2.1 初级农产品

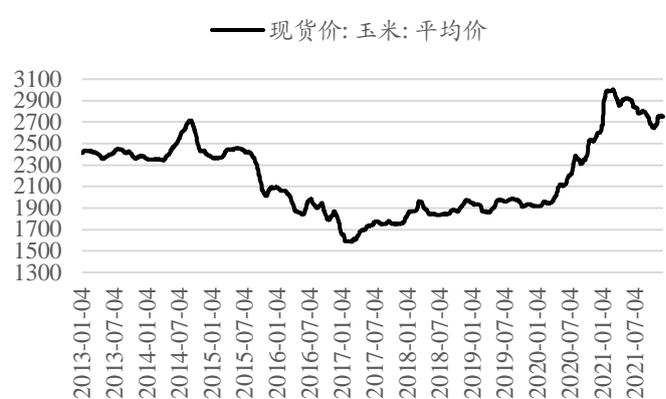
2.1.1 玉米和大豆

本周五玉米现货价 2750.12 元/吨，周环比跌 0.20%，同比涨 5.96%；大豆现货价 5286.84 元/吨，周环比跌 1.87%，同比涨 20.14%；豆粕现货价 3518.57 元/吨，周环比涨 1.79%，同比涨 11.77%。

本周五 CBOT 玉米期货收盘价 588.5 美分/蒲式耳，周环比涨 0.34%，同比涨 38.63%；CBOT 大豆期货收盘价 1268.25 美分/蒲式耳，周环比跌 0.1%，同比涨 9.19%；CBOT 豆粕期货收盘价 379 美分/吨，周环比涨 2.91%，同比跌 2.17%。

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

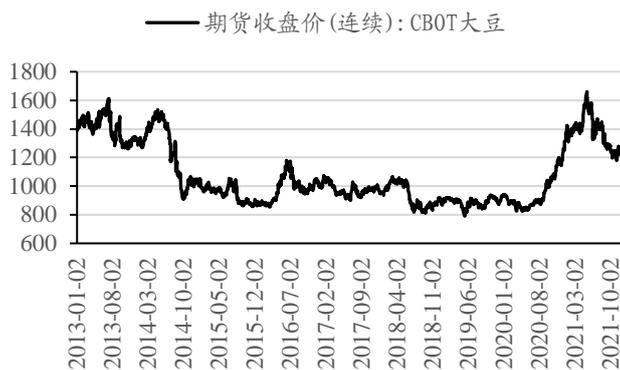


资料来源: wind, 华安证券研究所

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



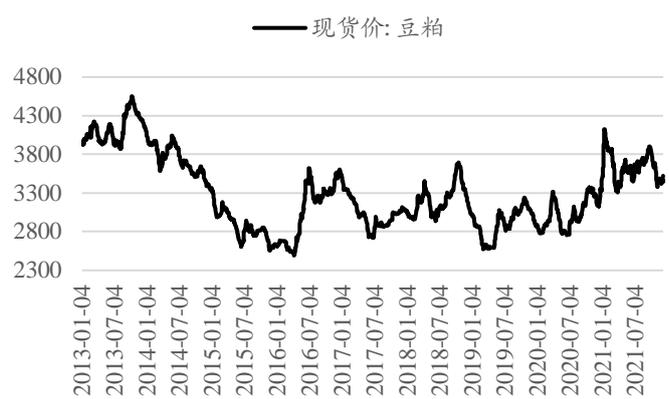
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 12 月供需报告预测, 2021/22 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.08 亿吨, 国内消费量 11.95 亿吨, 期末库存 3.05 亿吨, 库消比 25.6%, 较 20/21 年度下降 0.2 个百分点, 较 11 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 0.38 亿吨, 库消比 12.1%, 较 20/21 年度上升 0.9 个百分点; 2021/22 年度中国玉米产量 2.72 亿吨, 国内消费量 2.94 亿吨, 期末库存 2.10 亿吨, 库消比 71.5%, 较 21/20 年度下降 0.7 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	306.3	292.7
产量	886.6	868.0	991.4	1,016.0	972.2	1,123.4	1,080.1	1,119.7	1,122.8	1,208.7
进口	99.9	99.4	124.0	125.2	139.2	135.6	149.9	167.8	186.5	185.5
饲料消费	507.1	518.0	570.3	584.7	601.6	656.1	672.4	715.8	724.6	750.8
国内消费	883.2	864.7	949.3	981.0	968.0	1,084.1	1,090.5	1,135.8	1,136.4	1,195.8
出口	117.0	95.2	131.1	142.2	119.7	160.1	148.2	172.3	177.5	204.9
期末库存	132.8	135.4	174.8	209.8	213.9	350.8	341.6	306.3	292.7	305.6
库消比	15.0%	15.7%	18.4%	21.4%	22.1%	32.4%	31.3%	27.0%	25.8%	25.6%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 12 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	146.9	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	34.4	37.9

库消比	9.0%	7.9%	10.7%	14.6%	14.8%	18.6%	17.3%	15.7%	11.2%	12.1%
-----	------	------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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	272.6
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	0.0	0.0	0.0
期末库存	59.3	67.6	81.3	100.5	110.8	223.0	222.5	200.5	205.7	210.2
库消比	31.6%	33.8%	39.1%	49.7%	50.9%	87.5%	84.6%	72.1%	72.2%	71.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

美国农业部 2021 年 12 月供需报告预测,2021/22 年度全球大豆产量 3.82 亿吨,国内消费量 3.77 亿吨,期末库存 1.02 亿吨,库消比 27.1%,较 20/21 年度下降 0.4 个百分点,较 11 月预测值降低 0.4 个百分点,处于 16/17 年度以来低位。

分国别看,2021/22 年度美国大豆产量 1.20 亿吨,国内消费量 0.63 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;2021/22 年度中国大豆产量 0.16 亿吨,国内消费量 1.16 亿吨,期末库存 0.34 亿吨,库消比 29.2%,较 20/21 年度下降 1.7 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	99.8
产量	239.6	268.8	207.0	319.6	313.8	349.3	342.1	339.9	366.2	381.8
进口	93.5	95.9	111.8	124.4	133.3	144.2	153.2	165.0	165.8	169.8
国内消费	257.7	261.2	274.8	301.9	313.9	330.8	338.0	358.4	363.0	377.0
出口	92.2	100.5	112.7	126.2	132.6	147.5	153.1	165.1	164.8	172.3
期末库存	53.6	57.4	61.7	77.5	78.5	95.7	99.0	95.5	99.8	102.0
库消比	20.8%	22.0%	22.4%	25.7%	25.0%	28.9%	29.3%	26.7%	27.5%	27.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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 12 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	16.4
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	116.7
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	34.1
库消比	22.1%	16.3%	17.2%	19.5%	17.8%	20.0%	21.7%	24.5%	30.9%	29.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 月数据测算

美国农业部 2021 年 12 月供需报告预测,2021/22 年度全球豆油产量 0.61 亿吨,国内消费量 0.60 亿吨,期末库存 0.04 亿吨,库消比 6.6%,较 20/21 年度下降 0.5 个百分点,较 11 月预测值不变。

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 7.6%,库消比预测值较 20/21 年度下降 1.6 个百分点;2021/22 年度中国豆油产量 0.17 亿吨,国内消费量 0.18 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	4.7	4.2
产量	42.6	43.1	45.0	49.2	51.6	53.7	55.1	58.5	59.3	61.6
进口	8.0	8.5	9.3	10.0	11.6	11.0	9.9	11.4	11.6	11.6
国内消费总计	42.0	42.6	45.2	47.9	52.1	53.4	54.6	57.2	59.0	60.7
出口	8.5	9.4	9.4	11.1	11.8	11.2	10.5	12.3	12.4	12.7
期末库存	3.9	3.8	3.5	4.1	3.7	3.8	3.8	4.7	4.2	4.0
库消比	9.2%	8.8%	7.8%	8.5%	7.0%	7.1%	7.0%	8.3%	7.1%	6.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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	11.7
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	11.4
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%	9.2%	7.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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	17.4
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	18.3
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 12 月数据测算

美国农业部 2021 年 12 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 2.52 亿吨，期末库存 1310 万吨，库消比 5.2%，与 20/21 年度上升 0.1 个百分点，较 11 月预测值持平。2021/22 年度美国豆粕产量 0.47 亿吨，国内消费量 0.34 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	15.0	14.2	12.4
产量	180.5	181.3	189.5	208.0	216.0	225.6	232.5	245.6	248.3	257.6
进口	57.1	53.8	57.9	60.9	61.8	60.4	61.1	62.0	63.6	65.7
国内消费	177.8	177.4	186.2	201.7	213.1	221.7	228.9	240.7	245.0	252.0
出口	58.3	57.9	60.2	64.5	65.4	64.6	64.9	67.6	68.7	70.8
期末库存	10.2	9.8	10.5	13.2	13.1	13.2	13.6	14.2	12.4	13.1
库消比	5.7%	5.5%	5.6%	6.5%	6.1%	5.9%	5.9%	5.9%	5.1%	5.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 12 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 12 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

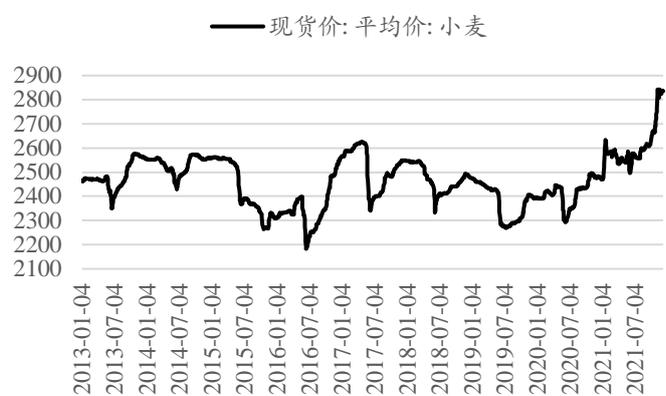
本周五，小麦现货价 2834.44 元/吨，周环比跌 0.14%，同比涨 14.11%；粳稻米 11 月 30 日现货价 3842 元/吨，10 天环比涨 0.02%，同比跌 4.5%。

本周五, CBOT 小麦期货收盘价 783.25 美分/蒲式耳, 周环比跌 1.97%, 同比涨 32.19%; CBOT 稻谷期货收盘价 13.84 美元/英担, 周环比跌 1.46%, 同比涨 11.16%。

图表 31 CBOT 小麦期货价走势图, 美分/蒲式耳



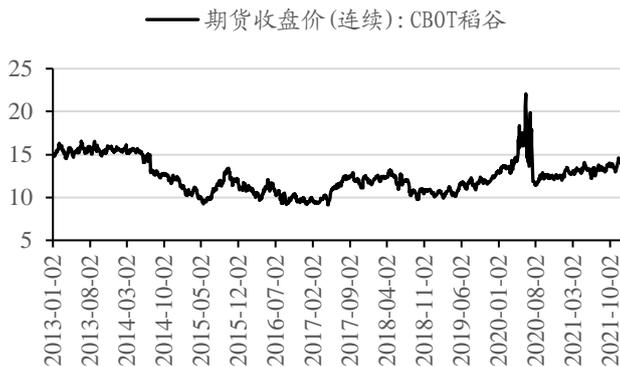
图表 32 国内小麦现货价走势图, 元/吨



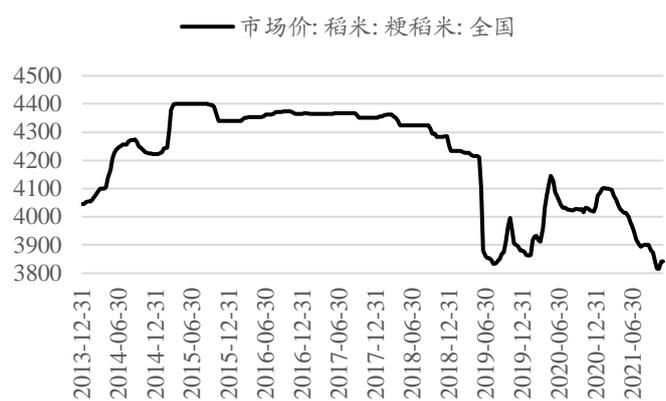
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 12 月供需报告预测, 2021/22 年度全球小麦产量 7.78 亿吨, 国内消费量 7.89 亿吨, 期末库存 2.78 亿吨, 库消比 35.2%, 较 20/21 年度下降 1.8 个百分点, 较 11 月预测值上升 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 0.32 亿吨, 期末库存 0.16 亿吨, 库消比 51.4%, 较 20/21 年度下降 24.1 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 95.1%, 较 20/21 年度下降 1 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	296.0	289.6
产量	697.0	658.7	715.4	728.1	735.2	756.4	762.9	762.2	775.9	777.9
进口	149.3	145.3	158.4	159.1	170.2	179.2	181.0	188.2	194.2	203.0
饲料消费	146.9	137.0	126.7	131.6	136.6	147.0	146.6	139.2	157.7	160.6
国内消费	697.1	680.0	698.3	705.4	711.2	739.1	742.0	746.9	782.3	789.4

出口	157.8	137.4	165.9	164.5	172.8	183.4	182.5	194.4	201.8	205.5
期末库存	198.9	175.6	194.1	217.6	242.7	262.3	283.7	296.0	289.6	278.2
库消比	28.5%	25.8%	27.8%	30.8%	34.1%	35.5%	38.2%	39.6%	37.0%	35.2%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 12 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	49.8	44.8
进口	3.1	3.3	4.7	4.1	3.1	3.2	4.3	2.8	2.7	3.0
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	27.0	22.9
期末库存	20.2	19.5	16.1	20.5	26.6	32.1	29.9	28.0	23.0	16.3
库消比	62.9%	51.7%	46.9%	65.4%	83.1%	100.8%	102.3%	92.0%	75.5%	51.4%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 12 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	137.0
进口	2.9	3.0	6.8	1.9	3.5	4.4	3.9	5.4	10.6	9.5
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	148.5
出口	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7	0.8	1.0	1.1	0.8	0.9
期末库存	56.0	54.0	65.3	76.1	97.0	114.9	131.2	150.0	144.1	141.2
库消比	45.7%	43.2%	56.0%	65.3%	86.6%	96.6%	108.4%	119.1%	96.1%	95.1%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 12 月数据测算

2.1.3 糖

本周五, 白糖现货价 5750 元/吨, 周环比跌 0.17%, 同比涨 12.52%; 白砂糖国内期货收盘价 5716 元/吨, 周环比跌 1.82%, 同比涨 13.28%。截至 2021 年 10 月底, 食糖进口累计数量 464 万吨, 同比涨 27.1%。

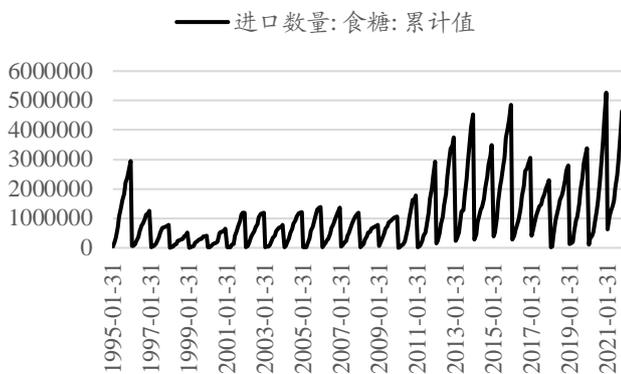
本周五, NYBOT 11 号糖期货收盘价 19.69 美分/磅, 周环比涨 4.79%, 同比涨 34.68%; IPE 布油收盘价 75.27 美元/桶, 周环比跌 7.31%, 同比涨 49.26%。

图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



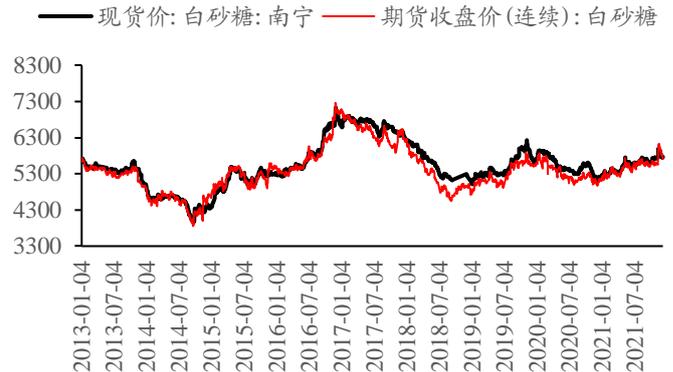
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

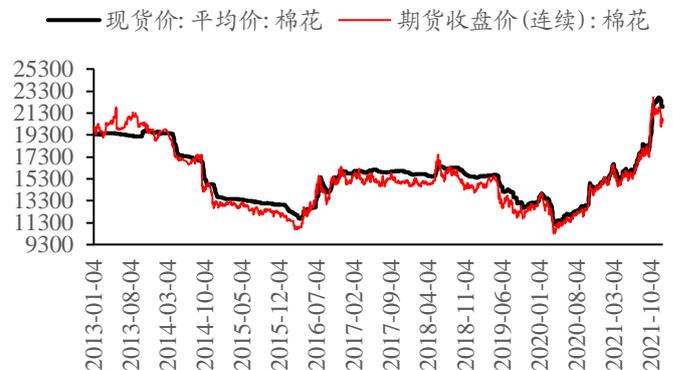
本周五, 棉花现货价 21827 元/吨, 周环比跌 0.60%, 同比涨 49.20%; 国内棉花期货收盘价 20685 元/吨, 周环比跌 0.10%, 同比涨 43.10%。本周五 NYMEX 棉花期货结算价 106.23 美分/磅, 周环比跌 1.95%, 同比涨 43.40%。

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 12 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 0.27 亿吨, 期末库存 0.19 亿吨, 库消比 69.0%, 较 20/21 年度下跌 4.3 个百分点, 较 11 月预测值下降 1 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 580 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 年度下降 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	17.4	21.2	19.2
产量	27.6	26.9	32.6	26.0	21.0	23.3	27.0	26.3	24.3	26.5
进口	9.8	10.1	11.2	7.9	7.7	8.2	9.0	8.9	10.7	10.2
国内消费	22.4	23.5	29.8	24.3	24.5	25.3	26.8	22.4	26.3	27.1
出口	10.0	10.2	11.1	7.7	7.6	8.3	9.1	9.0	10.5	10.2
期末库存	16.0	19.6	27.9	24.4	20.7	17.5	17.6	21.2	19.3	18.7
库消比	71.4%	83.6%	93.8%	100.3%	84.5%	69.2%	65.8%	94.4%	73.3%	69.0%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 12 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 12 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	8.5
产量	7.4	7.6	8.9	6.5	4.8	5.0	6.0	5.9	6.4	5.8
进口	5.3	4.4	3.8	1.8	1.0	1.1	1.2	1.6	2.8	2.2
国内消费	8.3	7.8	9.4	7.4	7.6	8.4	8.9	7.2	8.7	8.7
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	8.5	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 12 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

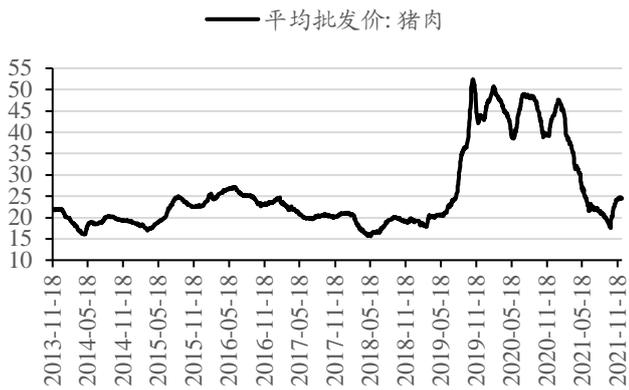
据猪易通数据,本周五全国外三元生猪均价 16.64 元/公斤,周环比跌 6.1%,同比跌 49%。根据搜猪网数据,本周五全国仔猪价格 28.23 元/公斤,周环比跌 3.9%,同比跌 57.5%;本周五,全国猪粮比 6.17,周环比跌 1.9%,同比跌 47.1%。

图表 47 全国外三元价格走势图,元/公斤



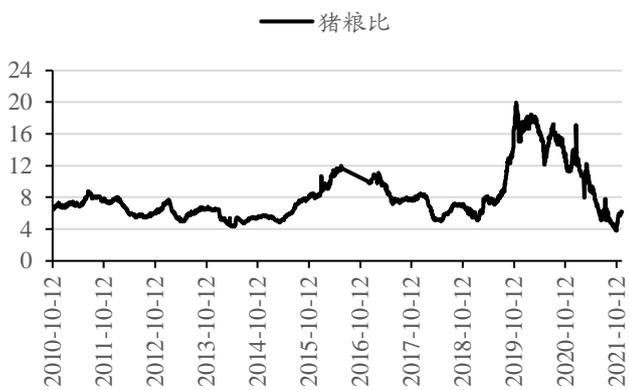
资料来源:猪易通,华安证券研究所

图表 49 猪肉价格走势图,元/公斤



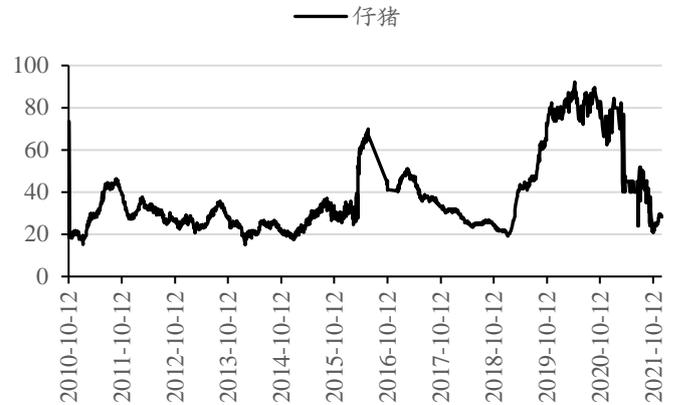
资料来源:wind,华安证券研究所

图表 51 猪粮比走势图



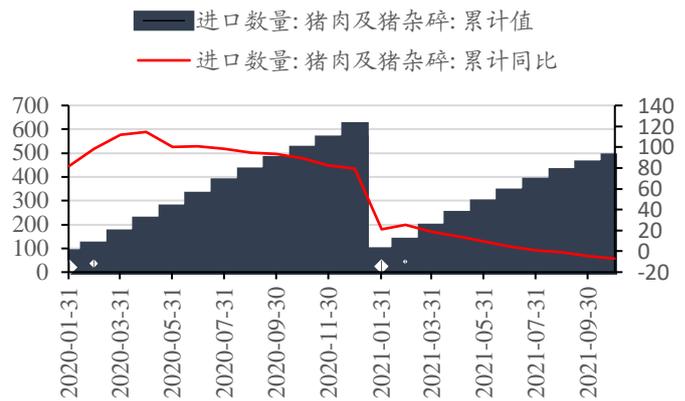
资料来源:搜猪网,华安证券研究所

图表 48 仔猪价格走势图,元/公斤



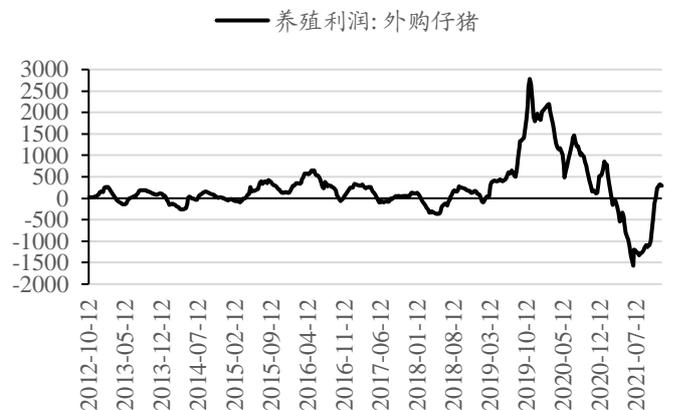
资料来源:搜猪网,华安证券研究所

图表 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 52 外购仔猪养殖利润,元/头



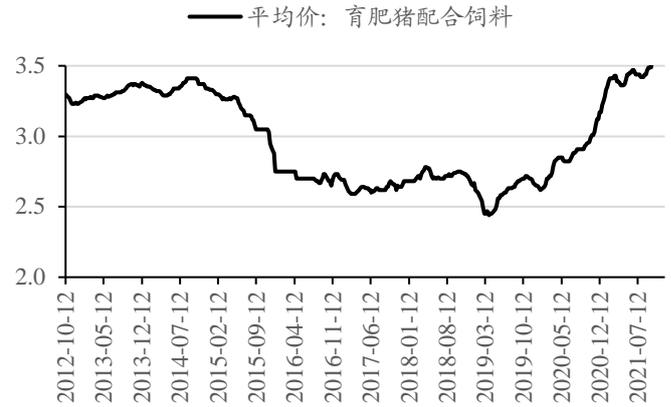
资料来源:wind,华安证券研究所

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



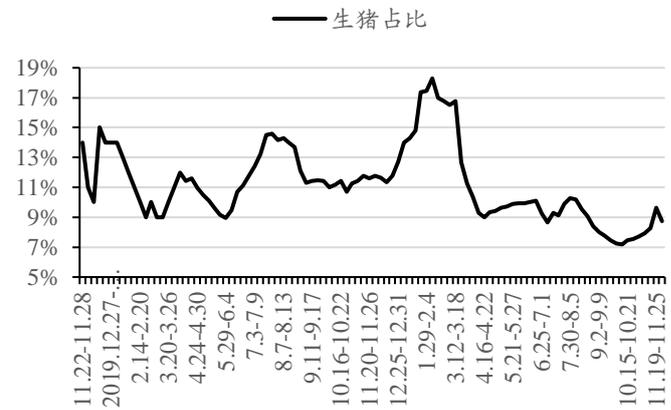
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



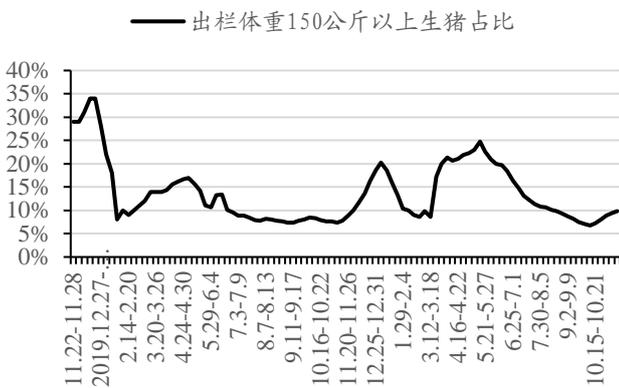
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



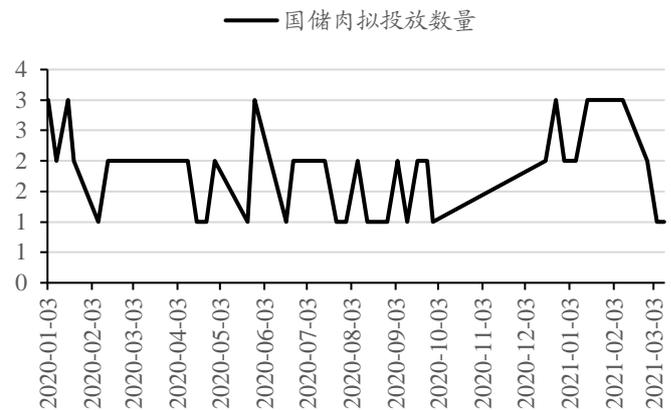
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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

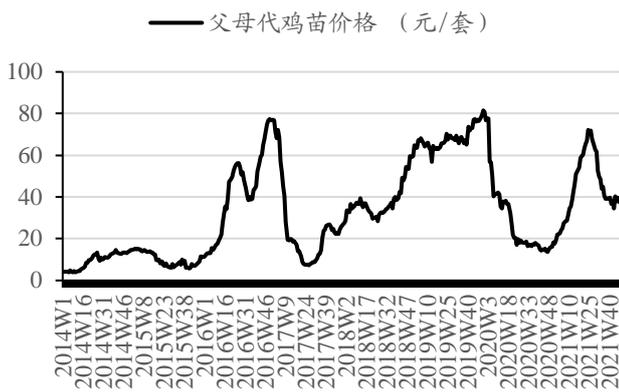


资料来源: 华储网, 华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

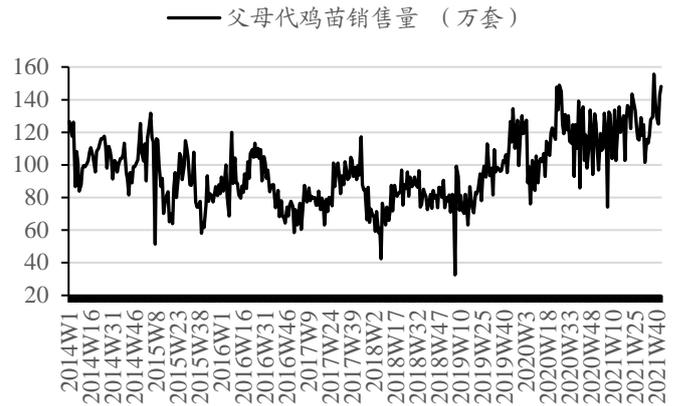
据中国禽业分会披露数据, 2021年第48周(2021年11月29日-2021年12月5日) 父母代鸡苗价格 38.70 元/套, 周环比涨 3.09%, 同比涨 161.32%; 父母代鸡苗销量 121.07 万套, 周环比跌 0.16%, 同比涨 1.48%; 在产祖代种鸡存栏 116.99 万套, 周环比涨 0.02%, 同比涨 7.62%; 后备祖代种鸡存栏 61.67 万套, 周环比跌 3.38%, 同比涨 27.36%; 在产父母代种鸡存栏 1595.39 万套, 周环比涨 0.67%, 同比涨 7.09%; 后备父母代种鸡存栏 1286.28 万套, 周环比涨 0.94%, 同比涨 24.97%。本周五, 白羽肉鸡 7.9 元/公斤, 周环比跌 2.11%, 同比跌 1.41%。

图表 59 父母代鸡苗价格, 元/套



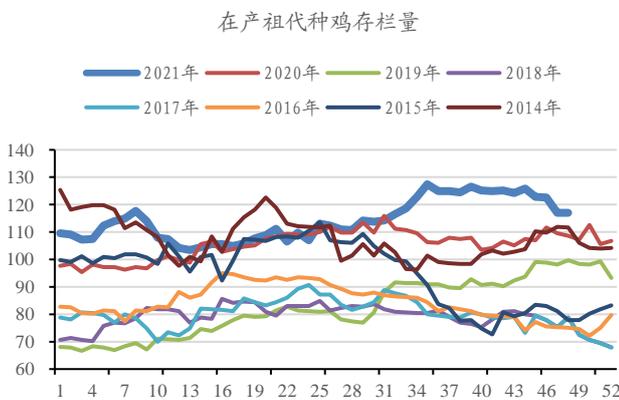
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量, 万套



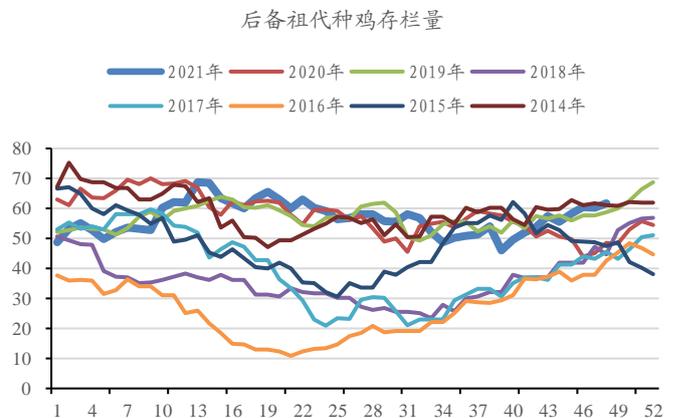
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



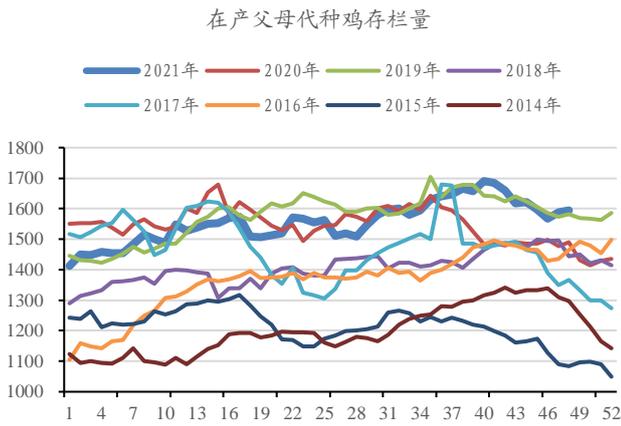
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



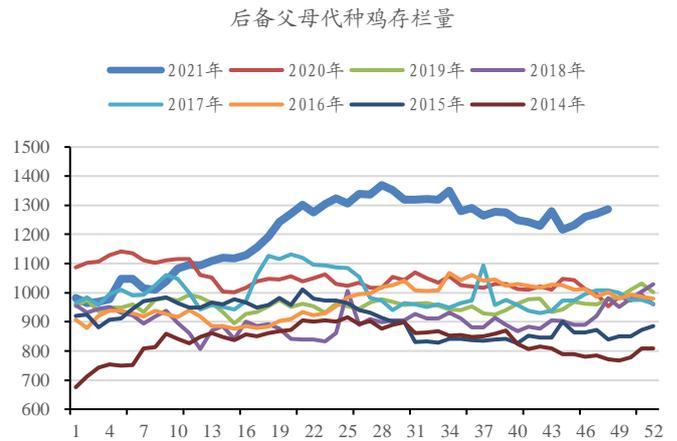
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



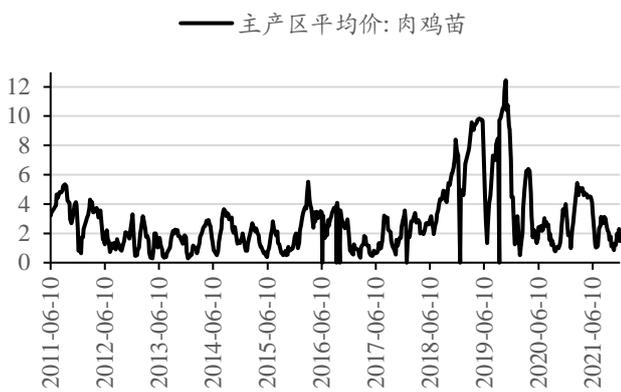
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 64 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



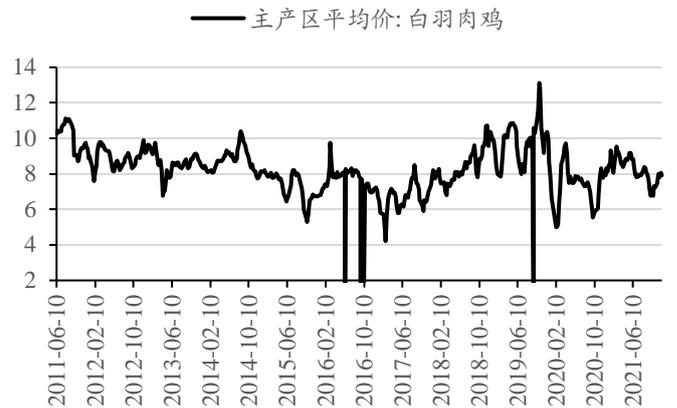
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 65 商品代鸡苗价格走势图，元/羽



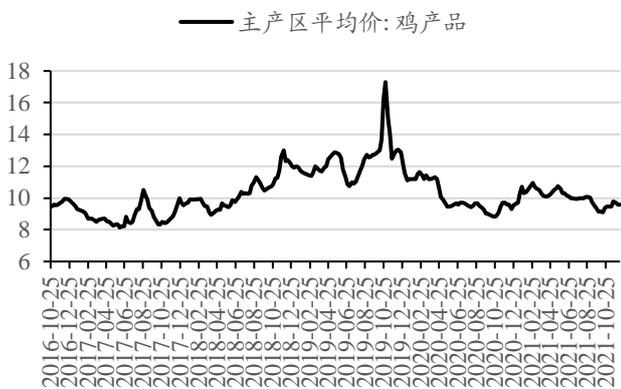
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤



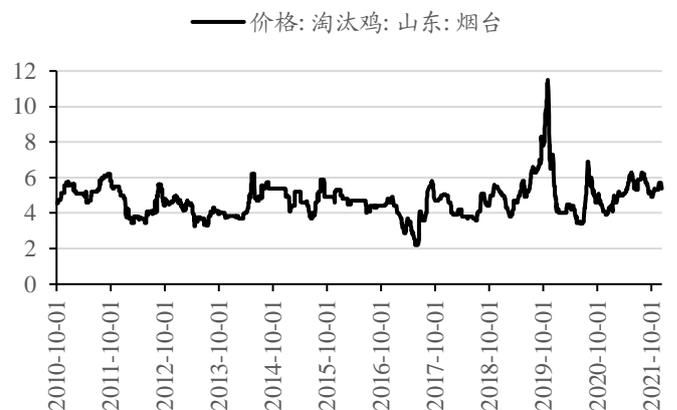
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 67 鸡产品主产区均价，元/公斤



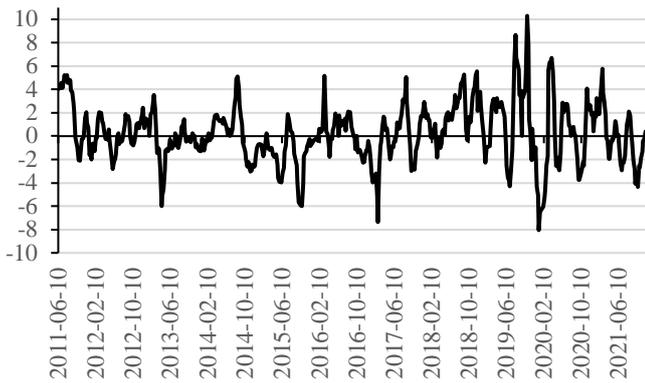
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 68 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



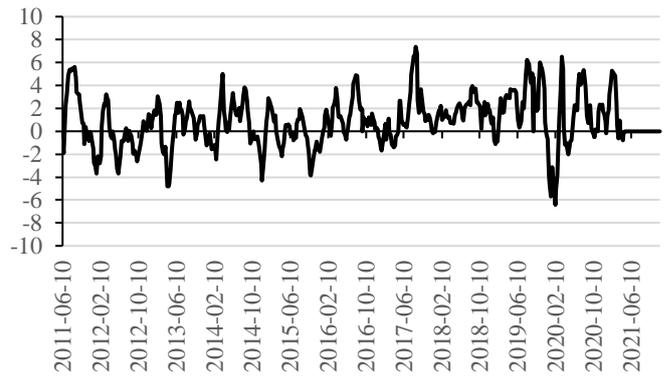
资料来源：wind，华安证券研究所

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

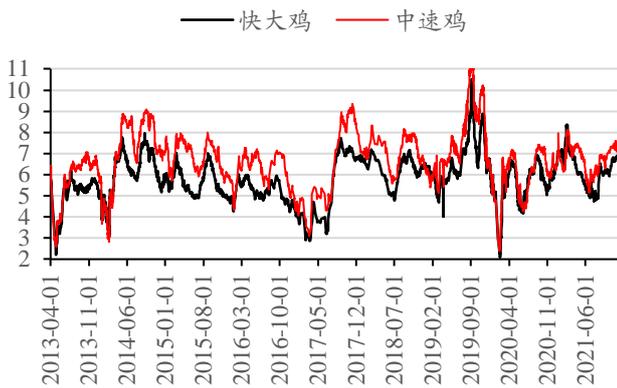


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

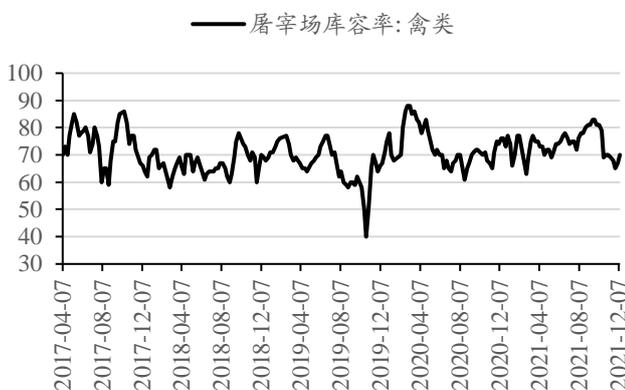
本周五, 黄羽肉鸡快大鸡均价 7.17 元/斤, 周环比涨 3.31%, 同比涨 15.65%, 中速鸡均价 7.65 元/斤, 周环比涨 0.26%, 同比涨 19.16%。土鸡均价 9.07 元/斤, 周环比涨 1%, 同比涨 13.38%, 乌骨鸡 7.11 元/斤, 周环比涨 2.75%, 同比涨 16.37%。

图表 71 黄羽鸡(快大鸡、中速鸡)价格走势图, 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, %



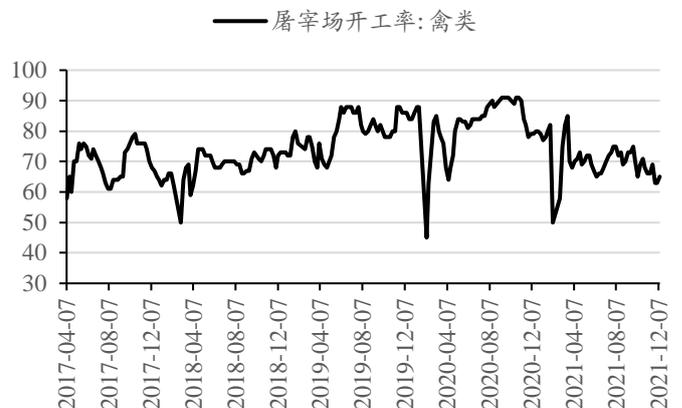
资料来源: 博亚和讯, 华安证券研究所

图表 72 黄羽肉鸡(土鸡、乌骨鸡)价格走势图, 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, %



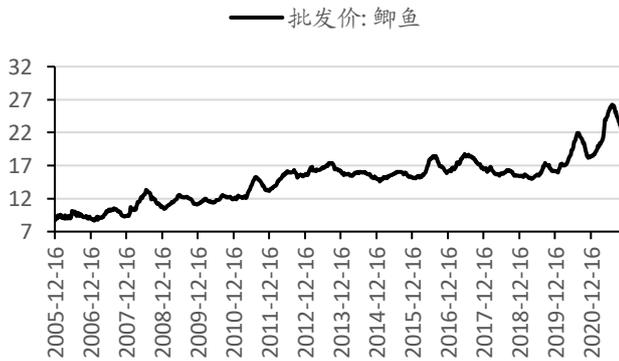
资料来源: 博亚和讯, 华安证券研究所

2.3 水产品

12月3日，鲫鱼批发价 21.52 元/公斤，周环比涨 0.23%，同比涨 17.85%；草鱼批发价 16.99 元/公斤，周环比跌 0.76%，同比涨 24.2%。

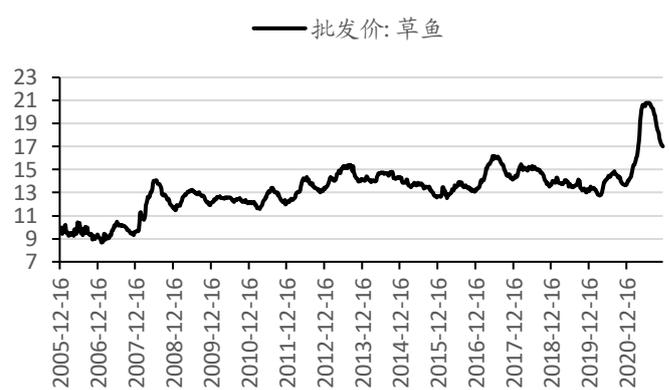
12月10日，威海海参批发价 200 元/千克，周环比持平，同比上涨 13.64%；威海鲍鱼批发价 100 元/千克，周环比持平，同比跌 9.09%；威海扇贝批发价 12 元/千克，周环比持平，同比涨 20%。

图表 75 鲫鱼批发价，元/公斤



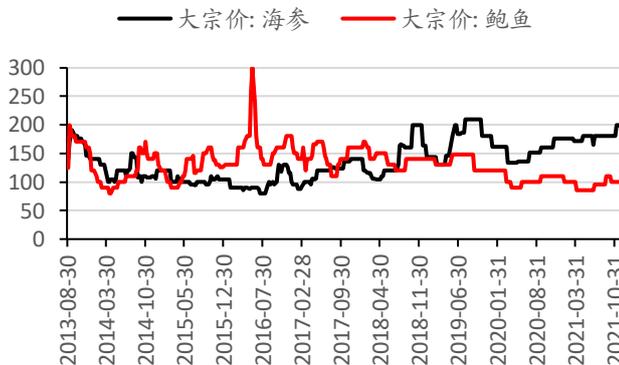
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 草鱼批发价，元/公斤



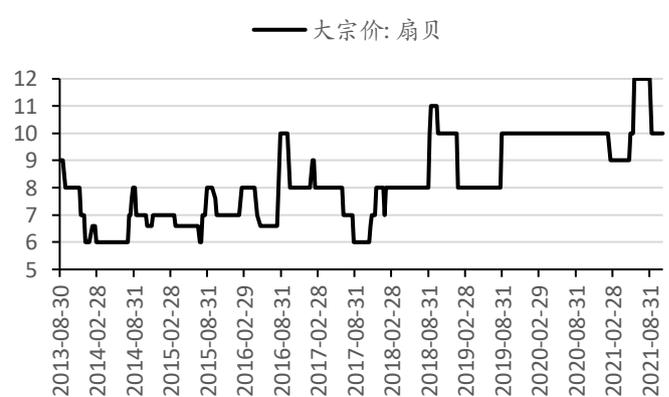
资料来源：wind，华安证券研究所

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

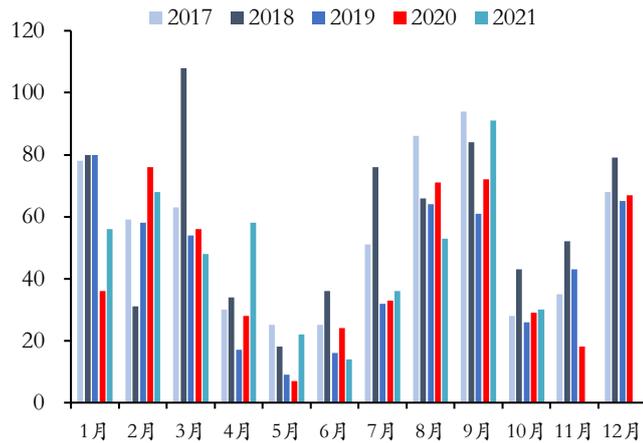
回溯非瘟期间，除生猪存栏大幅减少之外，下游生猪养殖业阶段性主要矛盾是“防非控非”，规范养殖流程、减少外界与猪只接触，从而降低非瘟感染几率是养殖业核心考量，疾病免疫受到不同程度影响。从中监所批签发数据来看，2019 年主要猪用疫苗批签发数量同比降幅从高到低依次为，猪圆环疫苗、猪伪狂犬疫苗、猪蓝耳疫苗、猪猪瘟疫苗、腹泻苗、口蹄疫疫苗和猪细小病毒疫苗，降幅依次为-44%、-42%、-37%、-33%、-30%、-26%和-17%。非瘟防控措施调整只能导致猪用疫苗使用量短期回落，随着生物安全防控能力的逐步提升，2020 年除口蹄疫疫苗批签发数据

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%、猪瘟疫苗 19.4%、腹泻苗 16.8%、口蹄疫苗 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%。

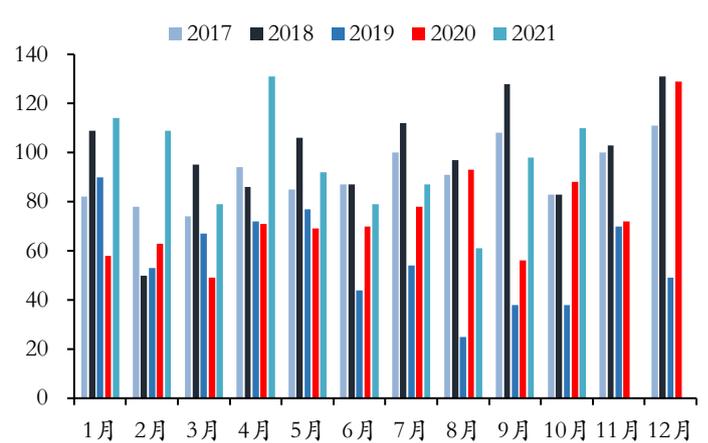
2021 年 10 月，猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为，猪圆环疫苗 25%、猪瘟疫苗 14.8%、口蹄疫苗 3.4%、猪伪狂犬疫苗-15.6%、腹泻苗-34%、猪细小病毒疫苗-55.9%、高致病性猪蓝耳疫苗-73.7%。

图表 79 口蹄疫批签发次数



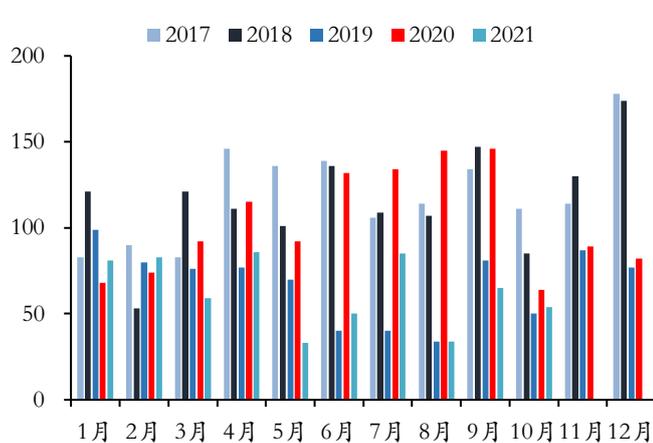
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.10.31

图表 80 圆环疫苗批签发次数



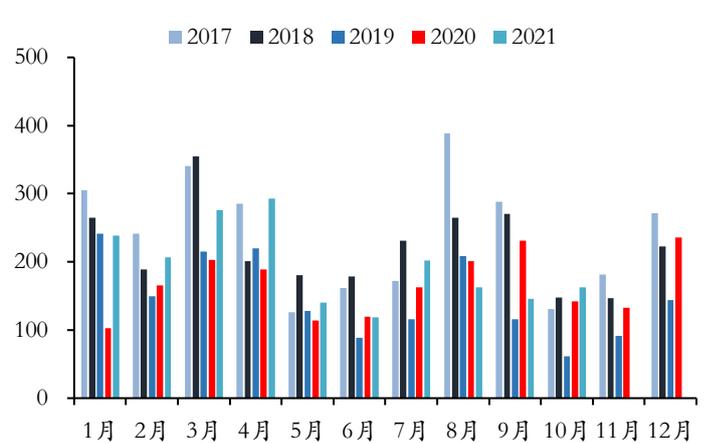
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.10.31

图表 81 猪伪狂犬疫苗批签发次数



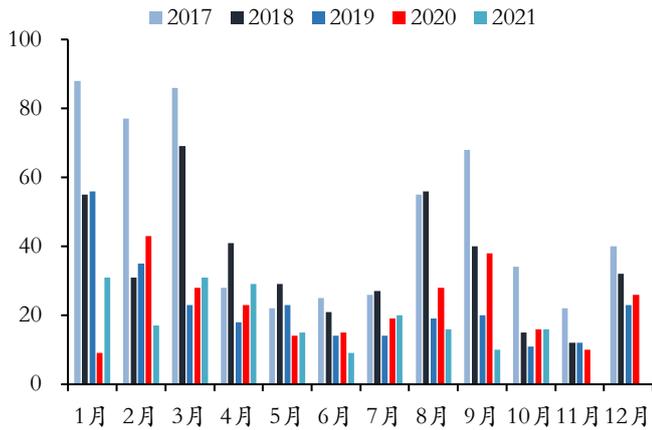
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.10.31

图表 82 猪瘟疫苗批签发次数



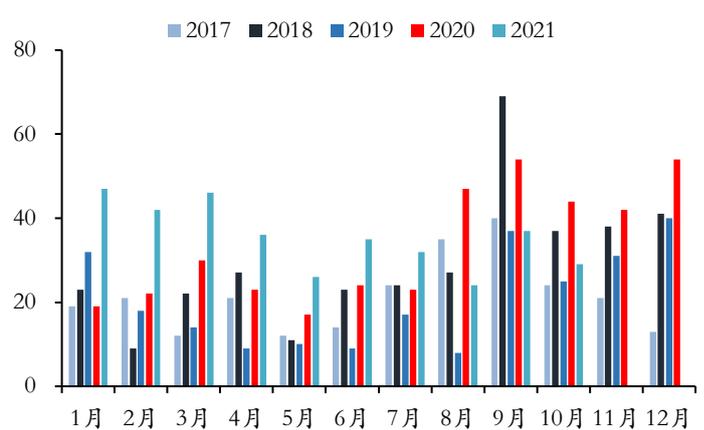
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.10.31

表 83 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



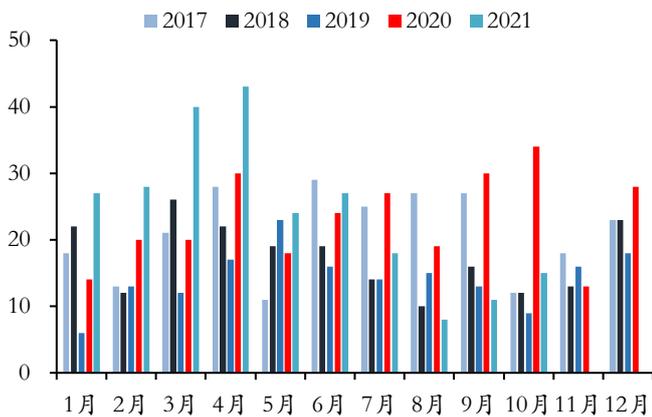
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.10.31

图 84 腹泻疫苗批签发次数



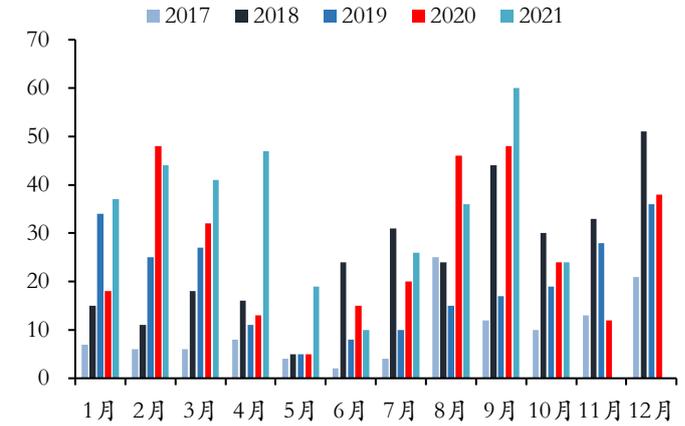
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.10.31

图 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 2021.10.31

图 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

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 11 月出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 387.4、温氏股份 119.6、正邦科技 100.4、新希望 90.4、天邦股份 56.63、大北农 45.5、傲农生物 41.1、中粮家佳康 26.8、天康生物 12.3、金新农 11.8、唐人神 9.4；出栏量同比增速从高到低依次为，傲农生物 106.2%、大北农 91.0%、牧原股份 86.6%、温氏股份 42.7%、天邦股份 29.0%、正邦科技-4.9%、金新农-6.1%、天康生物-32%、新希望-34.7%、唐人神-36.9%。

今年1-11月出栏量(万头)从高到低依次为,牧原股份3523.9、正邦科技1412.2、温氏股份1199、新希望890.7、天邦股份391.2、大北农385.4、中粮家佳康313、傲农生物282.9、天康生物145.6、唐人神141.7、金新农86.3;出栏量同比增速从高到低依次为,大北农154%、傲农生物152%、牧原股份128%、正邦科技72%、唐人神64%、金新农40%、天邦股份39%、温氏股份39%、新希望34%、天康生物32%。

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
2021年11月	387.4	119.6	56.63	100.4	12.3	11.8	90.4	9.4	41.1	45.5	26.8
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%	
2021年11月	86.6%	42.7%	29.0%	-4.9%	-32%	-6.1%	-34.7%	-36.9%	106.2%	91.0%	

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
2021年1-11月	3,523.9	1,199.0	391.2	1,412.2	145.6	86.3	890.7	141.7	282.9	385.4	313.0
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%	
2021年1-11月	128%	39%	39%	72%	32%	40%	34%	64%	152%	154%	

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
2021年11月	5,010	2,470	9.5	3.3	10,302	3,096	375
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%
2021年11月	18.8%	-13.5%	3.8%	21.2%	13.4%	0.5%	18.0%
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
2021年11月	2.2	1.7	9,831	8,573	14.4	13.7	12.0
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			
2021年11月			2.27	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%			
2021年11月			4.7%	-14.8%			
单月食品加工销售均价 (元/吨)							
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳
2020年12月			22,973	13,106			
2021年1月			21,274	14,032			
2021年2月			21,170	13,917			
2021年3月			20,920	13,554			
2021年4月			20,695	13,141			
2021年5月			20,400	12,658			
2021年6月			21,244	12,177			

2021年7月			22,258	13,817			
2021年8月			24,151	13,442			
2021年9月			24,000	14,213			
2021年10月			26,421	13,139			
2021年11月			24,670	13,527			

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
2021年1-11月	43,069	29,659	96.0		100,520	33,713	3,253
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%
2021年1-11月	-3.7%	-1.3%	8.2%		5.0%	15.7%	37.1%
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
2021年1-11月	3.5	3.1	10,554		25.7	25.5	20.7

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12月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表

正邦科技	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9	2021.10e	2021.11	2021.12e
江西	36.4	31.1	28.4	23.6	19.8	15.3	16.1	15.3	12.7	13.2	18.0	16.9
山东	34.6	28.4	26.7	22.9	19.7	15.0	16.3	15.1	12.3	13.0	17.4	16.6
广东	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	16.9	16.3	13.8	13.9	18.6	17.9
湖北	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	15.7	14.8	12.4	13.0	17.5	16.3
浙江	38.1	32.6	29.6	24.8	20.6	16.1	17.1	16.1	13.7	14.0	18.6	17.9

东北	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.0	13.8	11.7	12.6	16.2	15.7
其他	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	15.8	13.3	13.5	18.2	17.5
预测价格	36.4	31.0	28.4	23.7	19.8	15.3	16.3	15.4	12.9	13.3	17.9	17.1
公告价格	32.7	25.5	24.9	21.4	17.5	13.7	14.1	14.0	11.7	10.7	14.9	14.1
价格差距	-3.7	-5.5	-3.5	-2.3	-2.2	-1.7	-2.2	-1.4	-1.2	-2.7	-3.0	-3.0
温氏股份	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9	2021.10e	2021.11	2021.12e
广东	37.7	32.9	29.6	24.5	20.5	16.0	16.9	16.3	13.8	13.9	18.6	17.9
广西	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	15.8	13.3	13.5	18.2	17.5
安徽	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.0	14.9	12.3	13.0	17.4	16.7
江苏	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.2	15.1	12.6	13.4	18.0	17.3
东北	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.0	13.8	11.7	12.6	16.2	15.7
湖南	36.6	31.1	28.4	23.9	19.8	15.0	16.0	15.2	12.7	13.3	18.0	17.3
湖北	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	15.7	14.8	12.4	13.0	17.5	16.3
江西	36.4	31.1	28.4	23.6	19.8	15.3	16.1	15.3	12.7	13.2	18.0	16.9
其他	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	15.8	13.3	13.5	18.2	17.5
预测价格	36.6	31.6	28.7	23.9	19.9	15.4	16.4	15.6	13.1	13.5	18.0	17.3
公告价格	34.2	28.4	26.2	22.0	18.3	14.2	15.1	14.2	12.0	11.8	17.2	16.5
价格差距	-2.5	-3.1	-2.5	-1.9	-1.6	-1.2	-1.3	-1.4	-1.1	-1.7	-0.9	-0.9
牧原股份	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9	2021.10	2021.11	2021.12e
河南	34.8	29.1	26.9	22.7	19.2	14.7	16.1	15.0	12.3	17.4	17.4	16.6
湖北	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	15.7	14.8	12.4	17.5	17.5	16.3
山东	34.6	28.4	26.7	22.9	19.7	15.0	16.3	15.1	12.3	17.4	17.4	16.6
东北	34.0	27.9	26.1	21.9	18.2	14.2	15.0	13.8	11.7	16.3	16.2	15.7
安徽	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.0	14.9	12.3	17.5	17.4	16.7
江苏	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.2	15.1	12.6	18.1	18.0	17.3
预测价格	35.2	29.4	27.2	23.0	19.4	14.9	16.1	15.0	12.4	17.5	17.5	16.7
公告价格	27.0		23.2	21.1	17.7	13.6	15.0	13.9	11.5	11.9	16.0	15.1
价格差距	-5.4		-4.0	-1.9	-1.8	-1.3	-1.1	-1.1	-0.9	-1.2	-1.5	-1.5
天邦股份	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9	2021.10e	2021.11	2021.12e

广西	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	15.8	13.3	13.5	18.2	17.5
安徽	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.0	14.9	12.3	13.0	17.4	16.7
江苏	35.3	30.0	27.4	23.5	20.0	15.4	16.2	15.1	12.6	13.4	18.0	17.3
山东	34.6	28.4	26.7	22.9	19.7	15.0	16.3	15.1	12.3	13.0	17.4	16.6
河北	34.2	28.2	26.6	22.8	19.2	14.8	16.1	14.8	12.3	13.1	17.1	16.7
预测价格	35.4	29.9	27.6	23.3	19.6	15.1	16.2	15.2	12.6	13.2	17.7	17.0
公告价格	27.0		23.3	21.1	18.1	14.0	15.5	14.5	12.0	12.5	16.0	15.3
价格差距	-5.6		-4.3	-2.2	-1.6	-1.1	-0.7	-0.7	-0.6	-0.8	-1.7	-1.7
新希望	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9	2021.10e	2021.11	2021.12e
山东	34.6	28.4	26.7	22.9	19.7	15.0	16.3	15.1	12.3	13.0	17.4	16.6
川渝	36.7	31.2	28.9	23.9	19.0	14.5	15.0	14.5	12.9	14.0	18.6	17.0
陕西	34.5	28.7	26.6	22.5	18.8	14.6	15.8	14.7	12.4	13.0	17.4	16.6
河北	34.2	28.2	26.6	22.8	19.2	14.8	16.1	14.8	12.3	13.1	17.1	16.7
预测价格	35.7	30.2	27.9	23.4	19.5	15.1	16.1	15.2	12.7	13.3	17.8	17.0
公告价格	30.5	29.4	23.5	21.6	18.5	14.5	15.5	14.5	12.7	11.3	15.5	14.6
价格差距	-5.2	-0.8	-4.4	-1.9	-1.0	-0.5	-0.6	-0.7	0.0	-2.0	-2.3	-2.3
天康生物	2021.1	2021.2	2021.3	2021.4	2021.5	2021.6	2021.7	2021.8	2021.9	2021.10e	2021.11	2021.12e
新疆	32.5	27.1	25.5	20.6	17.2	13.1	14.3	13.0	11.0	12.1	15.5	15.1
河南	34.8	29.1	26.9	22.7	19.2	14.7	16.1	15.0	12.3	12.9	17.4	16.6
预测价格	32.7	27.3	25.7	20.8	17.4	13.2	14.5	13.2	11.1	12.2	15.7	15.2
公告价格	32.1	25.0	26.0	21.0	17.3	13.8	13.7	12.9	11.1	11.7	15.3	14.8
价格差距	-0.7	-2.3	0.4	0.2	-0.1	0.5	-0.8	-0.3	-0.1	-0.5	-0.4	-0.4

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（12月5日）

截至12月5日，主产区各类粮食企业累计收购中晚稻、玉米和大豆6550万吨。主产区累计收购中晚籼稻2015万吨，其中最低收购价收购126万吨。主产区累计收

购粳稻 1811 万吨，其中最低收购价收购 328 万吨。主产区累计收购玉米 2611 万吨。主产区累计收购大豆 113 万吨。（来源：国家粮食和物资储备局）

4.2 2021 年 12 月中国农产品供需形势分析

玉米：根据国家统计局公告，2021 年，玉米播种面积 43324.1 千公顷，比上年度增 5.0%；单位面积产量每公顷 6291.0 公斤，比上年度减 0.4%，产量 27255.2 万吨，比上年度增 4.6%。2021/22 年度玉米预测数据据此进行调整，播种面积比上月预测值调高 654 千公顷，单位面积产量比上月预测值每公顷调低 59 公斤，总产比上月预测值调高 159 万吨，年度结余变化调增至 183 万吨。其他供需预测数据与上月保持一致。近期，主产区玉米集中上市，后期市场供应量有望增加。

大豆：根据国家统计局发布的数据，2021 年中国大豆播种面积 1.26 亿亩，比上年减少 2200 万亩，下降 14.8%；大豆单产每亩 130 公斤，每亩产量比上年减少 2.3 公斤，下降 1.8%；大豆产量 328 亿斤，比上年减少 64 亿斤，下降 16.4%。2021/22 年度预测数据据此相应调整，生产方面，播种面积比上月预测值调减 947 千公顷，单产比上月预测值每公顷调减 45 公斤，总产量比上月预测值调减 225 万吨。消费方面，由于 2021/22 年度实际大豆产量低于预期，预计大豆价格将持续高位运行，对国产大豆食用及压榨需求将产生一定抑制，本月将国产大豆食用及压榨消费量适当下调。国际方面，巴西大豆产区天气条件良好，播种工作基本结束，面积较上年增加；美国大豆收获完成，产量增加，压榨需求保持高位，受新冠肺炎疫情和极端天气等不确定性因素影响，预计国际大豆价格呈震荡走势。

棉花：2021/22 年度棉花采摘基本完成，加工和销售缓慢。据中国棉花网监测，截至 12 月 2 日，全国新棉加工率和销售率分别为 68.5% 和 9.5%，同比下降 5.6 和 16.6 个百分点。棉花生长和采收期间，气候条件总体适宜，棉花产量维持上月预测值不变。9 月以来，我国纺织品服装出口增长率持续下降，棉花进口量较去年同期下降 67.5%，进口下调 10 万吨至 240 万吨，消费量暂维持上月预测值不变。

食用植物油：本月预测，2021/22 年度中国食用植物油产量 2966 万吨，较上月预测值调增 9 万吨。其中，受油菜籽价格保持相对高位以及南方地区积极开发利用冬闲田影响，2021 年中国冬油菜种植面积预计比上年增加 500 万亩，菜籽油产量调增至 616 万吨。受国产大豆产量及压榨消费量调减影响，豆油产量略有减少。近期，中国冬油菜主要产区光温条件良好，墒情适宜，气象条件利于油菜移栽成活。长江流域油菜大部处于第五真叶至移栽成活期，江西局部进入现蕾期。全国一、二类苗占比分别为 11%、87%。本月暂不对 2021/22 年度中国食用植物油消费、贸易以及价格区间预测值进行调整。

食糖：10 月以来，受拉尼娜影响，新疆维吾尔自治区经历了近 45 年来同期最强寒潮天气过程，甜菜受灾。因种植收益低于玉米及其他经济作物，内蒙古产区甜菜种植面积下降幅度超出预期。综合考虑，本月调减 2021/22 年度甜菜种植面积 23 千公顷至 160 千公顷，糖料种植面积调减至 1365 千公顷；调减甜菜糖产量 14 万吨至 100 万吨，食糖产量调减至 1017 万吨。广西主产区 11 月初低温多雨天气，甘蔗糖分积累受到影响，但近期天气恢复晴好，有利于糖分积累。由于新糖不断上市、原糖进口维持高位和上年度食糖结转库存尚存，食糖供应充足，但减产预期和制糖成本增加，对糖价形成一定支撑。国际方面，印度、泰国等北半球主要产糖国家（地区）的食糖生产陆续展开，新冠肺炎疫情反复，国际糖价震荡，后期需密切关注疫情对食糖供需造成的不确定性影响。本月对 2021/22 年度食糖消费量、进出口量、价格等数据暂不调整。（来源：农业农村部）

4.3 12 月份第 1 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，12 月份第 1 周（采集日为 12 月 1 日）生猪、活鸡、商品代肉雏鸡、牛羊肉价格上涨，鸡蛋、生鲜乳、豆粕价格下降，白条鸡、商品代蛋雏鸡、玉米、配合饲料价格持平。

生猪价格。全国活猪平均价格 18.33 元/公斤，比前一周上涨 0.7%，与去年同期相比（以下简称“同比”）下降 38.3%。海南、贵州、吉林、黑龙江、辽宁、山西等 21 个省份活猪价格上涨，上海、北京、江苏、甘肃、陕西、浙江等 9 个省份价格下降。西南地区活猪平均价格较高，为 19.32 元/公斤；东北地区较低，为 17.13 元/公斤。全国猪肉平均价格 28.91 元/公斤，比前一周上涨 1.0%，同比下降 36.9%。北京、黑龙江、广西、辽宁、吉林、重庆等 24 个省份猪肉价格上涨，上海、河南、江西、陕西、甘肃等 5 个省份价格下降，青海价格持平。西南地区猪肉平均价格较高，为 31.08 元/公斤；东北地区较低，为 25.67 元/公斤。全国仔猪平均价格 28.06 元/公斤，比前一周上涨 1.7%，同比下降 65.2%。辽宁、广东、山西、江苏、吉林、湖南等 25 个省份猪肉价格上涨，浙江、内蒙古、天津、安徽等 4 个省份价格下降。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 11.41 元/公斤，比前一周下降 1.0%，同比上涨 24.7%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋平均价格 10.41 元/公斤，比前一周下降 1.9%，同比上涨 38.2%。全国活鸡平均价格 19.84 元/公斤，比前一周上涨 0.2%，同比上涨 2.4%。白条鸡平均价格为 21.98 元/公斤，与前一周持平，同比上涨 3.0%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.68 元/只，与前一周持平，同比上涨 11.5%。商品代肉雏鸡平均价格 3.07 元/只，比前一周上涨 2.7%，同比下降 8.1%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 86.97 元/公斤，比前一周上涨 0.1%，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 78.86 元/公斤，比前一周上涨 0.2%。全国羊肉平均价格 84.31 元/公斤，比前一周上涨 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 79.36 元/公斤，比前一周上涨 0.2%。

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，比前一周下降 0.2%，同比上涨 6.2%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.91 元/公斤，与前一周持平，同比上涨 12.8%。主产区东北三省玉米平均价格为 2.60 元/公斤，比前一周上涨 0.4%。主销区广东省玉米价格 3.05 元/公斤，比前一周下降 0.3%。全国豆粕平均价格 3.76 元/公斤，比前一周下降 0.5%，同比上涨 8.4%。育肥猪配合饲料平均价格 3.64 元/公斤，与前一周持平，同比上涨 8.3%。肉鸡配合饲料平均价格 3.68 元/公斤，与前一周持平，同比上涨 8.2%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.40 元/公斤，与前一周持平，同比上涨 9.3%。（来源：农业农村部）

4.4 国家统计局农村司副司长王明华解读粮食生产情况

国家统计局公布的全国粮食生产数据显示，2021 年全国粮食总产量 13657 亿斤，比上年增加 267 亿斤，增长 2.0%，全年粮食产量再创新高，连续 7 年保持在 1.3 万亿斤以上。其中，秋粮产量 10178 亿斤，比上年增加 191 亿斤，增长 1.9%。

一、粮食播种面积增加 1295 万亩，增长 0.7%

2021 年，各地层层压实粮食生产责任，落实最严格的耕地保护制度，坚决遏制耕地“非农化”、防止“非粮化”，进一步加大粮食生产扶持力度，支持复垦撂荒地，开发冬闲田，提高农民种粮积极性。全国粮食播种面积 17.64 亿亩，比上年增加 1295 万亩，增长 0.7%，连续两年实现增长。

(一) 玉米、小麦播种面积增加，稻谷略有减少。2021年，全国谷物播种面积15.03亿亩，比上年增加3320万亩，增长2.3%。去年以来，玉米价格大幅上涨，种植效益提高，农民种植玉米意愿增强，全国玉米播种面积达6.50亿亩，比上年增加3090万亩，增长5.0%。受播期土壤墒情适宜和种植效益趋好等有利因素影响，小麦播种面积3.54亿亩，比上年增加283万亩，增长0.8%，扭转了面积连续4年下滑的势头。稻谷播种面积4.49亿亩，比上年减少231万亩，下降0.5%。

(二) 豆类面积下降，薯类面积稳中有增。2021年，全国豆类播种面积1.52亿亩，比上年减少2209万亩，下降12.7%。其中，大豆播种面积1.26亿亩，比上年减少2200万亩，下降14.8%，主要是由于大豆收益与玉米相比较低，农民种植意愿减弱。全国薯类播种面积1.10亿亩，比上年增加184万亩，增长1.7%。

二、粮食单产增加4.8公斤，增长1.2%

2021年，虽然河南等地极端强降雨引发洪涝灾害，西北陕甘宁局部地区阶段性干旱，秋收时期华北和黄淮海地区出现连阴雨天气，对部分地区秋粮产生一定影响，但全国主要农区大部分时段光温水匹配良好，气象条件总体有利于粮食作物生长发育和产量形成。同时，高产作物玉米播种面积扩大，占粮食作物比重提高，促进粮食单产增加。粮食产量实割实测抽样调查显示，2021年，全国粮食作物单产387公斤/亩，每亩产量比上年增加4.8公斤，增长1.2%。

(一) 小麦、稻谷单产增加，玉米略减。2021年，全国谷物单产421公斤/亩，每亩产量比上年增加1.4公斤，增长0.3%。其中，稻谷单产474公斤/亩，每亩产量比上年增加4.6公斤，增长1.0%；小麦单产387公斤/亩，每亩产量比上年增加4.6公斤，增长1.2%。受河南等黄淮海地区洪涝灾害影响，全国玉米单产419公斤/亩，每亩产量比上年减少1.7公斤，下降0.4%。

(二) 豆类单产下降，薯类微增。2021年，全国豆类单产129公斤/亩，每亩产量比上年减少2.1公斤，下降1.6%。其中，大豆单产130公斤/亩，每亩产量比上年减少2.3公斤，下降1.8%。全国薯类单产277公斤/亩，每亩产量比上年增加0.5公斤，增长0.2%。

三、粮食总产量增加267亿斤，增长2.0%

2021年，夏粮和早稻产量分别为2919亿斤和560亿斤，分别比上年增加62亿斤和14亿斤；秋粮产量10178亿斤，比上年增加191亿斤。全年粮食总产量达到13657亿斤，比上年增加267亿斤，增长2.0%。

(一) 稻谷、小麦、玉米产量均实现增加。2021年，全国谷物产量12655亿斤，比上年增加320亿斤，增长2.6%。其中，稻谷产量4257亿斤，比上年增加20亿斤，增长0.5%；小麦产量2739亿斤，比上年增加54亿斤，增长2.0%；玉米产量5451亿斤，比上年增加238亿斤，增长4.6%。

(二) 豆类减产明显，薯类产量增加。2021年，全国豆类产量393亿斤，比上年减少64亿斤，下降14.1%。其中，大豆产量328亿斤，比上年减少64亿斤，下降16.4%。全国薯类产量609亿斤，比上年增加11亿斤，增长1.9%。

(三) 东北三省及内蒙古对增产贡献较大。全国31个省（区、市）中，有27个粮食增产。其中，东北三省及内蒙古地区合计增产达188亿斤，对全国粮食增产的贡献率为70.3%。新疆、安徽、湖南、四川、山东均增产10亿斤以上。受极端强降雨影响，河南灾情严重，减产56亿斤。

2021年，全国粮食再获丰收，粮食产量连续7年稳定在1.3万亿斤以上，为确保国家粮食安全、应对复杂多变的国内外形势、克服各种风险挑战提供了有力支撑，

为“十四五”开好局、起好步，推动经济社会高质量发展，构建新发展格局奠定了坚实基础。（来源：博亚和讯）

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。