

生猪价格周环比跌 0.3%，二元母猪价格继续回暖

行业评级：**增 持**

报告日期：2021-12-19

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：种业两大征求意见稿发布，转基因商业化渐行渐近》
2021-11-14
2. 《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
3. 《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
4. 《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
4. 《华安农业周报：11 月上市猪企出栏增速分化，USDA12 月报公布》
2021-12-11

主要观点：

生猪价格周环比微跌，二元母猪价格周环比微涨。

①**生猪价格周环比微跌 0.3%至 16.15 元/公斤。**本周六全国生猪价格 16.15 元/公斤，周环比下跌 0.3%；本周五全国猪肉平均批发价 24.24 元/公斤，周环比下跌 0.9%，自繁自养生猪亏损 14.27 元/头，外购仔猪养殖盈利 134.01 元/头。②**非瘟疫情稳定，补栏意愿继续回暖。**涌益咨询披露数据(12.10-12.16)：全国 90 公斤内生猪出栏占比 9.16%，周环比持平，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，周环比持平，较底部 154 元/头回升 162.3%，50 公斤二元母猪价格 1673 元/头，周环比上涨 0.7%，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 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，种猪效率持续改善，且连续两年巨量猪肉进口需消化，猪周期拐点仍需观察。我们判断，若生猪行业无严重疫情，2022 年猪价将相对低迷，行业仍处于产能出清阶段，生猪养殖板块投资机会需要以时间换空间。④**11 月猪料产量同比增长 12.9%，猪用疫苗批签发数据环比回暖。**今年 1-11 月全国猪料产量 11740 万吨，同比增长 44.9%；11 月猪料产量 1141 万吨，环比增长 4.6%，同比增长 12.9%。今年 11 月猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为，口蹄疫苗 133.3%、猪圆环疫苗 12.5%、高致病性猪蓝耳疫苗 10%、猪瘟疫苗-27.8%、猪细小病毒疫苗-38.5%、猪伪狂犬疫苗-50.6%、腹泻苗-61.9%。

白羽鸡产品价格周环比涨 0.5%，黄羽鸡价格周环比以跌为主。

①**白羽鸡产品价格周环比上涨 0.5%。**2021 年第 49 周(12.06-12.12)父母代鸡苗价格 36.85 元/套，周环比跌 4.8%；父母代鸡苗销量 114.07 万套，环比跌 5.8%；本周五白羽鸡产品价格 9,650 元/吨，周环比涨 0.5%。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**黄羽鸡价格周环比以下跌为主。**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 48 周(11.29-12.05)，黄羽在产父母代存栏 1345.8 万套，黄羽父母代鸡苗销量 103.98 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 7.06 元/斤，周环比跌 1.5%，同比涨 12.4%；中速鸡均价 7.18 元/斤，

周环比跌 6.1%，同比涨 14.3%；土鸡均价 8.91 元/斤，周环比跌 1.8%，同比涨 13.1%；乌骨鸡 7.2 元/斤，周环比涨 1.3%，同比涨 15.8%。

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。**修正意见稿或于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。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。

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 1.87% | 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 2021 年 11 月份全国饲料生产形势 | 37 |
| 4.2 12 月份第 2 周畜产品和饲料集贸市场价格情况 | 38 |
| 4.3 2022 年 1 月 1 日起猪肉进口关税提高至 12% | 38 |
| 4.4 河北在外省调运生猪中查出非瘟疫情 | 39 |
| 风险提示: | 40 |

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 猪伪狂犬疫苗批签发次数 | 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 |

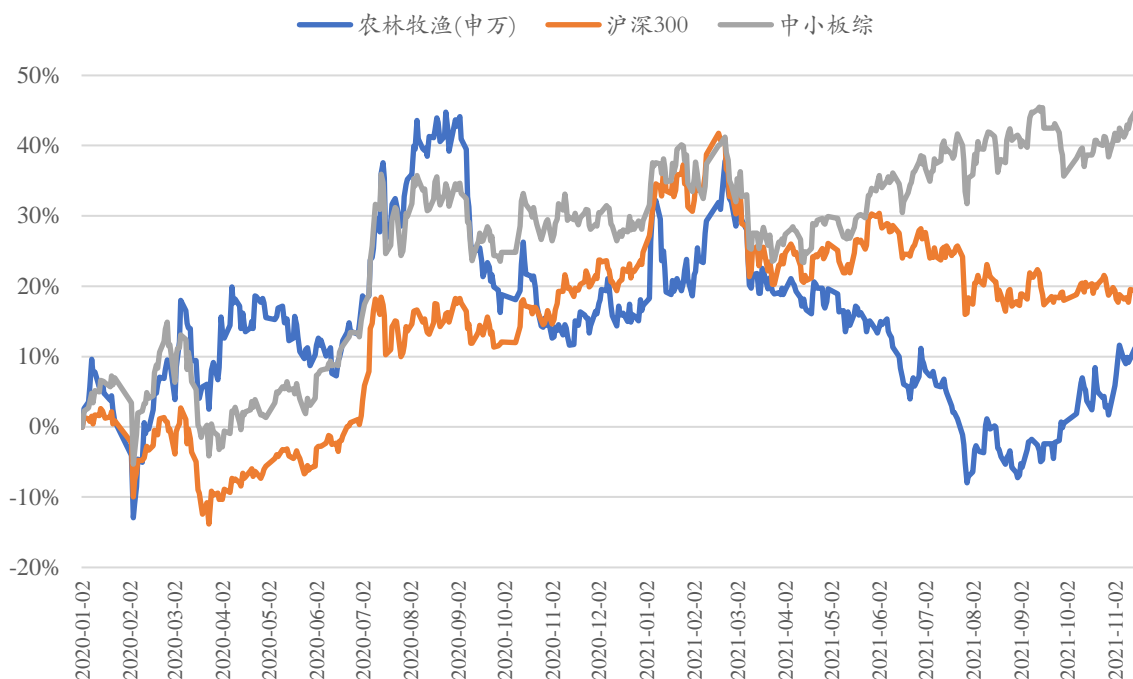
1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 1.87%

2020年初至今,农林牧渔(申万)指数上涨 5.48%,沪深 300 指数上涨 20.95%,中小板综指数上涨 47.09%。

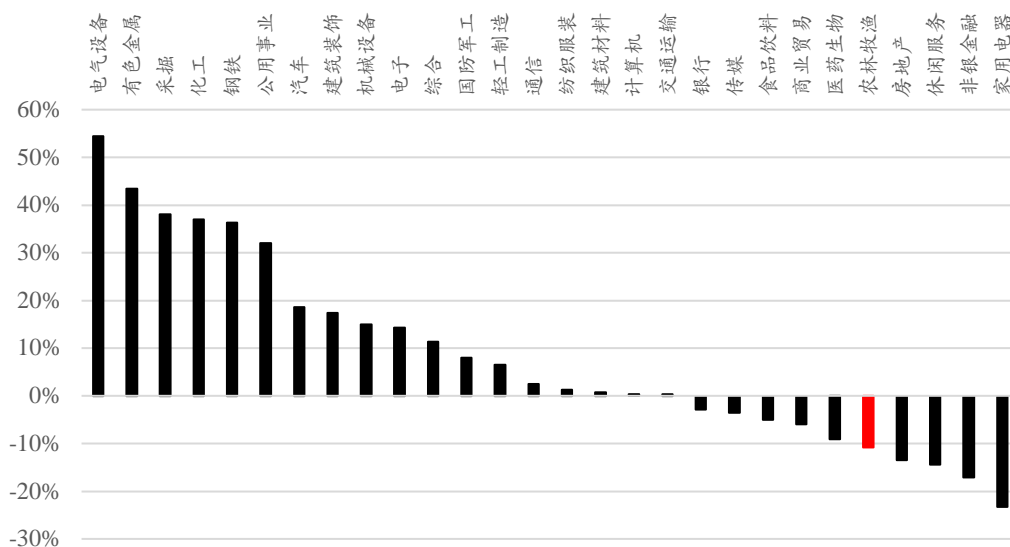
2021年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 24 位。本周(2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日)农林牧渔(申万)指数下跌 1.87%,沪深 300 指数上涨-1.99%,中小板综指数下跌 1.27%,农业指数跑赢沪深 300 指数 0.11 个百分点。

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

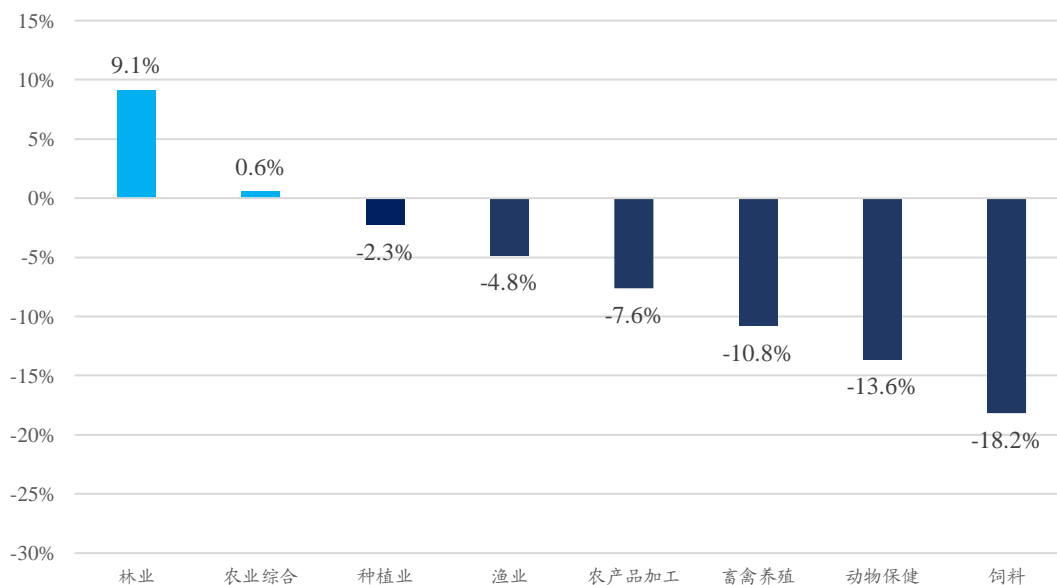
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较 (按申万分类)



资料来源: wind, 华安证券研究所

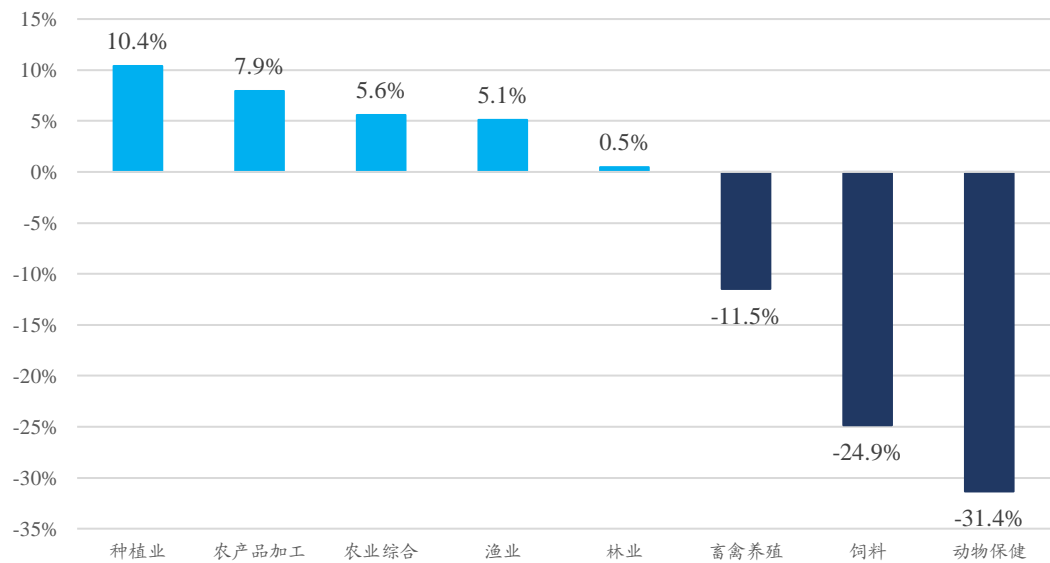
2021 年至今, 农业各子板块涨幅从高到低依次为林业 (9.1%)、农业综合 (0.6%)、种植业 (-2.3%)、渔业 (-4.8%)、农产品加工 (-7.6%)、畜禽养殖 (-10.8%)、动物保健 (-13.6%)、饲料 (-18.2%)。

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 | 敦煌种业 | 1.97 | 7.01 | 10.71 | 6.72 | 8.20 | 3.66 |
| 2 | 荃银高科 | 0.63 | 5.76 | 10.78 | 33.40 | 41.28 | 19.47 |
| 3 | 佩蒂股份 | 0.96 | 5.00 | 10.41 | 19.94 | 24.78 | 15.87 |
| 4 | 平潭发展 | -0.96 | 4.73 | 6.53 | 3.10 | 4.15 | 2.11 |
| 5 | *ST 景谷 | 1.59 | 4.17 | 9.23 | 20.48 | 26.93 | 14.70 |
| 6 | 万向德农 | 10.02 | 4.03 | 28.69 | 13.95 | 16.50 | 10.35 |
| 7 | 大禹节水 | 0.35 | 3.83 | 6.16 | 5.69 | 5.98 | 4.31 |
| 8 | 丰乐种业 | 1.24 | 3.38 | 8.29 | 9.80 | 13.54 | 7.54 |
| 9 | 大湖股份 | -1.56 | 3.28 | 13.63 | 6.92 | 9.47 | 4.21 |
| 10 | 神农科技 | 2.32 | 3.19 | 7.06 | 4.85 | 7.06 | 3.51 |

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）

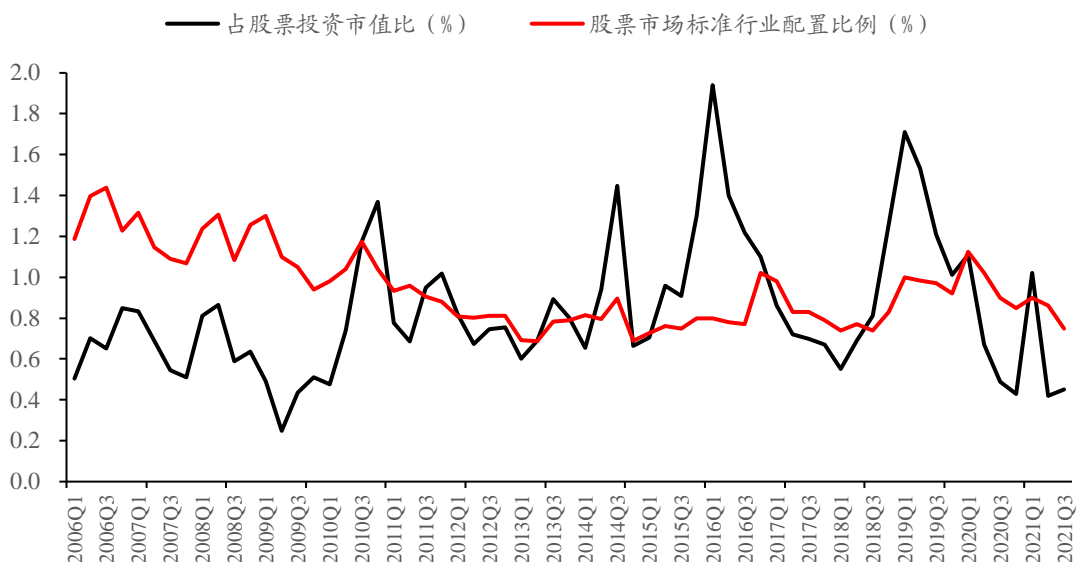
| 排序 | 公司名称 | 涨跌幅(%) | | | 价格(元) | | |
|----|--------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|
| | | 日涨幅 | 周涨幅 | 月涨幅 | 收盘价 | 52周最高价 | 52周最低价 |
| 1 | 甘化科工 | -4.87 | -8.49 | -4.06 | 12.51 | 16.69 | 9.00 |
| 2 | 湘佳股份 | -2.81 | -7.61 | 15.34 | 43.98 | 88.58 | 33.81 |
| 3 | *ST 昌鱼 | -2.51 | -7.48 | -5.88 | 2.72 | 4.10 | 2.08 |
| 4 | 牧原股份 | -0.82 | -7.05 | -9.62 | 47.36 | 92.10 | 39.01 |
| 5 | 正邦科技 | -0.76 | -5.17 | -5.26 | 9.18 | 18.92 | 8.33 |
| 6 | 圣农发展 | -0.92 | -4.25 | -1.23 | 21.64 | 34.10 | 17.50 |
| 7 | 普莱柯 | -1.31 | -3.72 | -4.48 | 18.11 | 27.21 | 17.16 |
| 8 | 晨光生物 | -2.93 | -3.71 | 2.50 | 15.56 | 19.71 | 12.34 |
| 9 | 中宠股份 | -2.81 | -3.71 | -6.04 | 29.10 | 45.43 | 26.05 |
| 10 | 天邦股份 | 0.00 | -3.49 | -3.95 | 6.08 | 13.54 | 5.35 |

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17日，农业板块绝对PE和绝对PB分别为329.43倍和3.35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8.01倍和1.00倍，历史均值分别为1.36倍和1.06

倍; 农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 23.4 倍和 2.14 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)



图表 9 农业子板块 PE 走势图 (2010 年至今, 周)



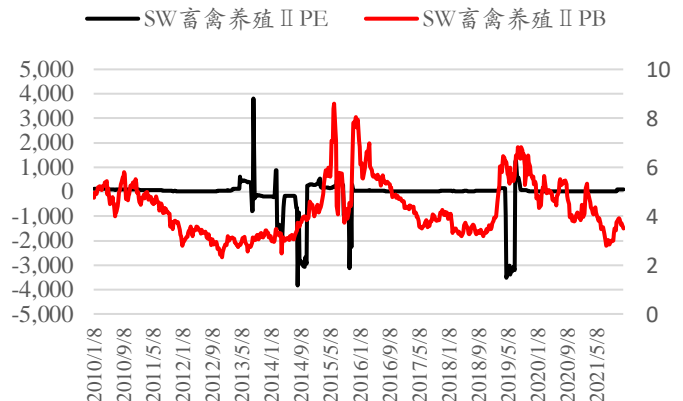
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

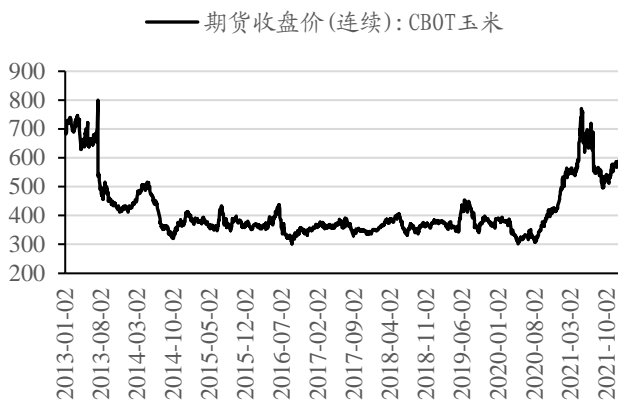
2.1.1 玉米和大豆

本周五玉米现货价 2757.06 元/吨，周环比涨 0.25%，同比涨 5.97%；大豆现货价 5286.84 元/吨，周环比持平，同比涨 20.14%；豆粕现货价 3552.29 元/吨，周环比涨 0.96%，同比涨 11.94%。

本周五 CBOT 玉米期货收盘价 592.5 美分/蒲式耳，周环比涨 0.68%，同比涨 35.58%；CBOT 大豆期货收盘价 1284.5 美分/蒲式耳，周环比涨 1.28%，同比涨 5.52%；CBOT 豆粕期货收盘价 379.3 美分/吨，周环比涨 0.08%，同比跌 6.16%。

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

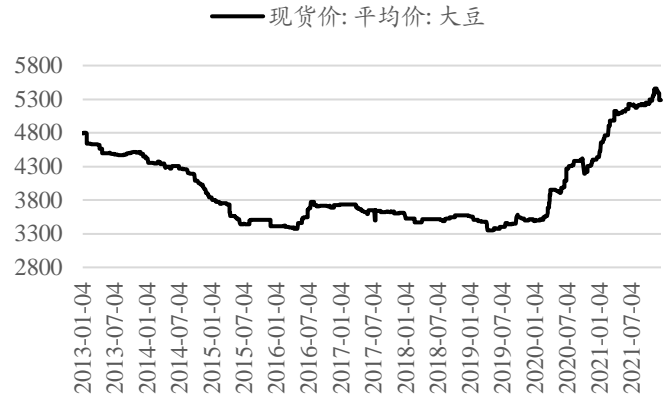


资料来源: wind, 华安证券研究所

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



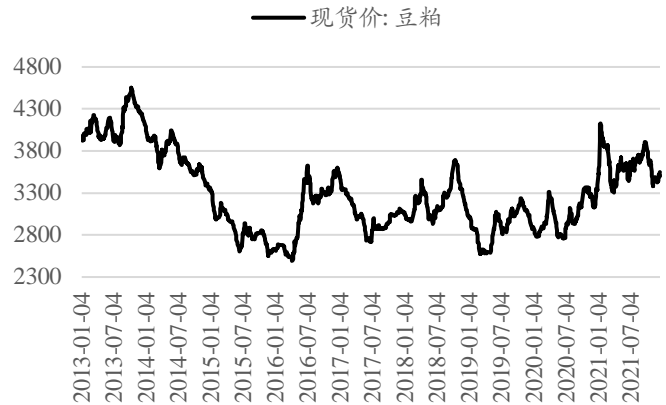
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 2857.22 元/吨，周环比涨 0.80%，同比涨 15.26%；粳稻米 12 月 10 日现货价 3842 元/吨，10 天环比持平，同比跌 4.5%。

本周五, CBOT 小麦期货收盘价 774.75 美分/蒲式耳, 周环比跌 0.48%, 同比涨 27.43%; CBOT 稻谷期货收盘价 13.76 美元/英担, 周环比跌 0.61%, 同比涨 9.25%。

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 5675 元/吨, 周环比跌 0.70%, 同比涨 10.09%。截至 2021 年 10 月底, 食糖进口累计数量 464 万吨, 同比涨 27.1%。

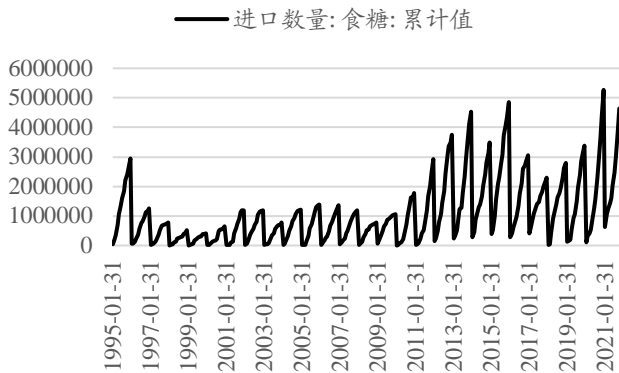
本周五, NYBOT 11 号糖期货收盘价 19.13 美分/磅, 周环比跌 2.84%, 同比涨 30.31%; IPE 布油收盘价 72.87 美元/桶, 周环比跌 3.19%, 同比涨 41.50%。

图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



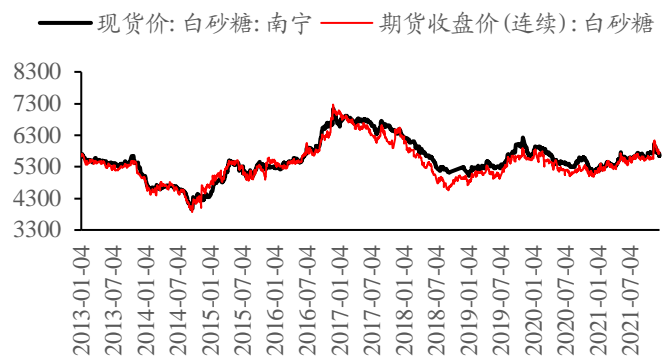
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

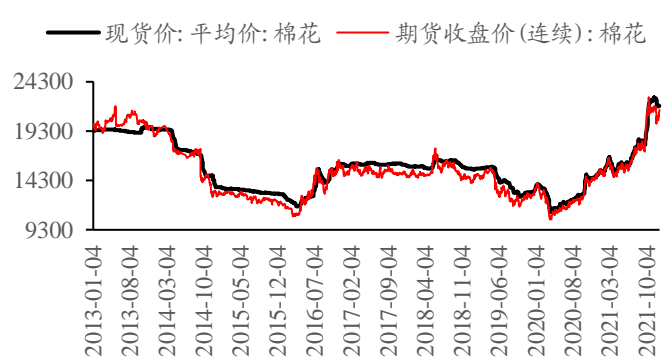
本周五, 棉花现货价 21832.3 元/吨, 周环比涨 0.02%, 同比涨 47.02%; 国内棉花期货收盘价 21445 元/吨, 周环比涨 5.05%, 同比涨 45.83%。本周五 NYMEX 棉花期货结算价 107.3 美分/磅, 周环比涨 1.01%, 同比涨 39.06%。

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

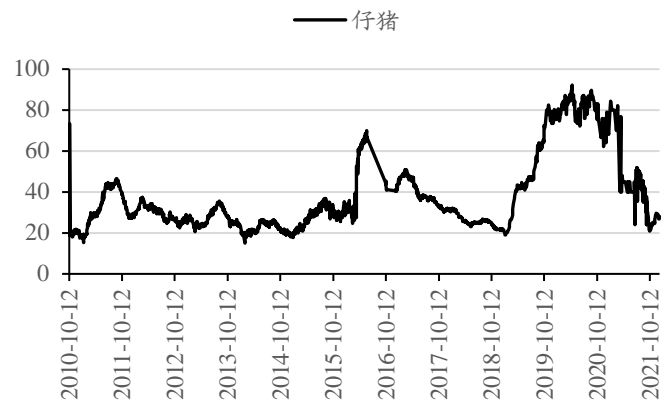
2.2 畜禽

2.2.1 生猪

据猪易通数据,本周五全国外三元生猪均价 16.41 元/公斤,周环比跌 6.0%,同比跌 44.8%。根据搜猪网数据,本周五全国仔猪价格 28 元/公斤,周环比跌 2%,同比跌 59.9%;本周五,全国猪粮比 5.68,周环比跌 8.7%,同比跌 50.3%。

图表 47 全国外三元价格走势,元/公斤

图表 48 仔猪价格走势,元/公斤

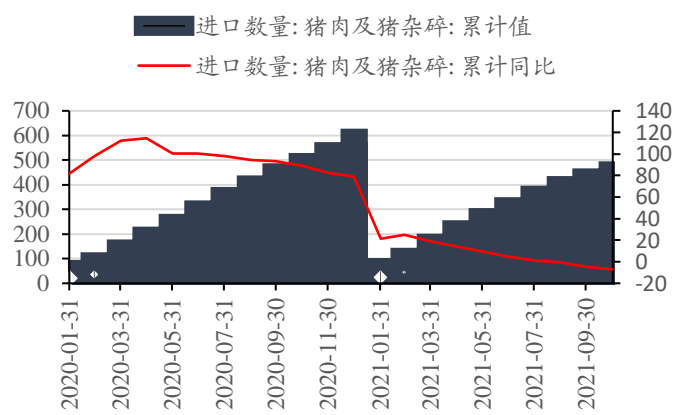
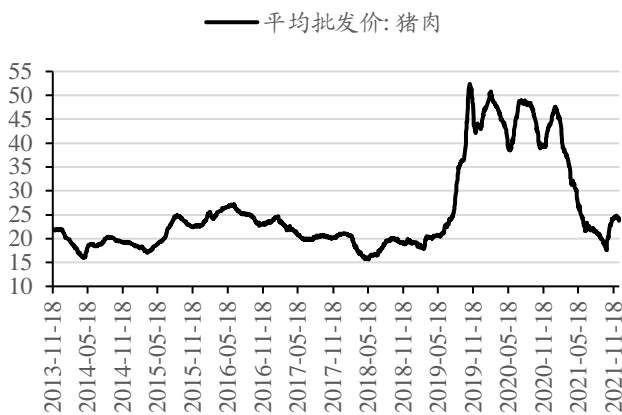


资料来源:猪易通,华安证券研究所

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

图表 50 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速

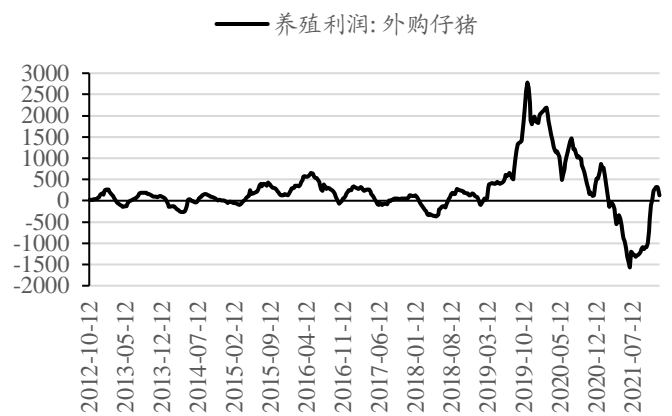
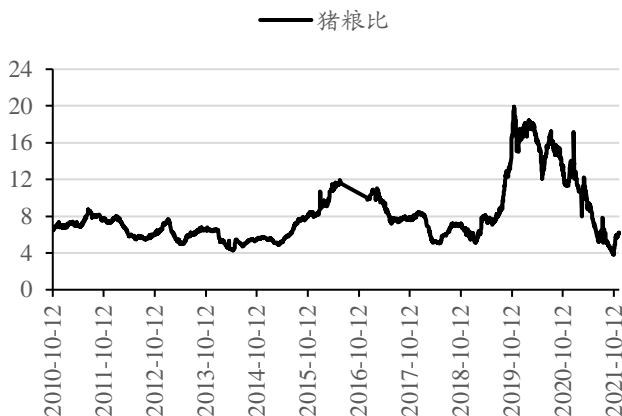


资料来源:wind,华安证券研究所

资料来源:wind,华安证券研究所

图表 51 猪粮比走势图

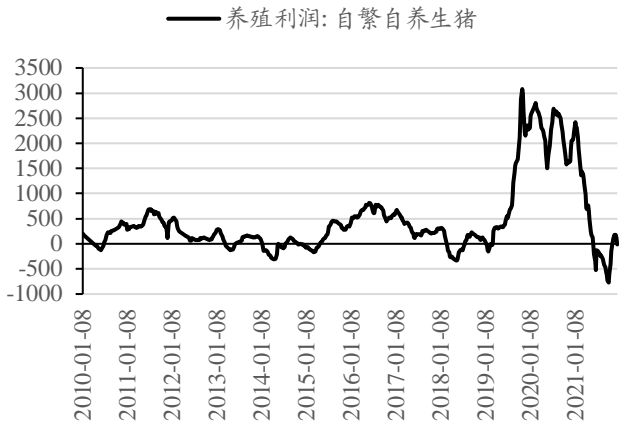
图表 52 外购仔猪养殖利润,元/头



资料来源:搜猪网,华安证券研究所

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



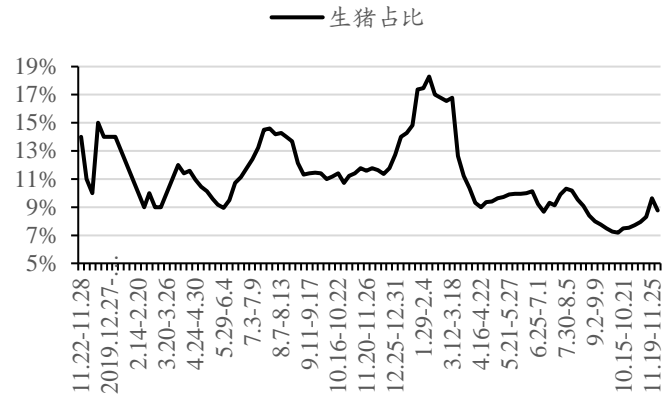
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅



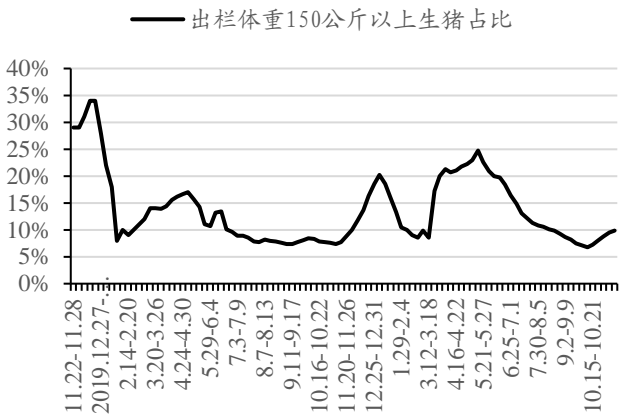
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



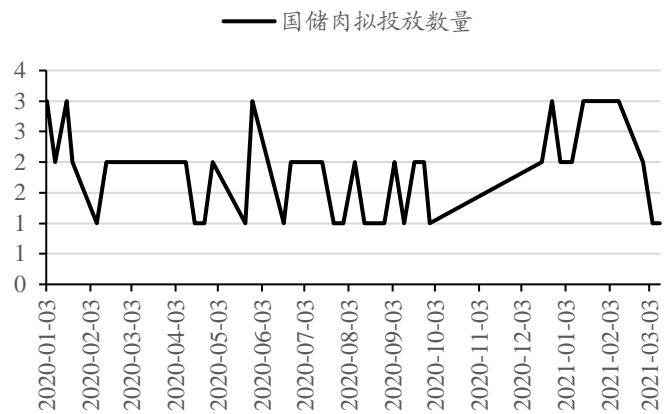
资料来源: 搜猪网, 华安证券研究所

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

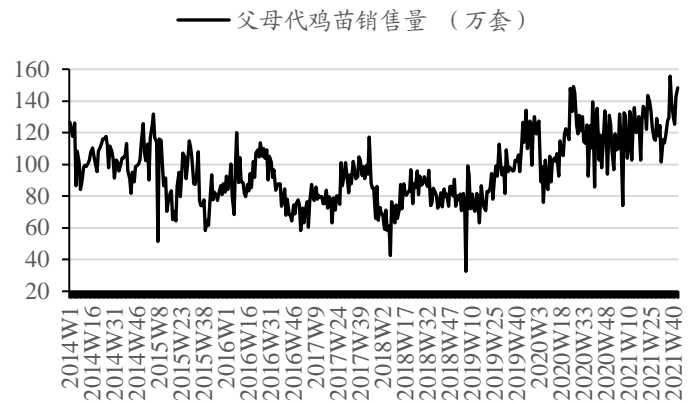
据中国禽业分会披露数据, 2021年第49周(2021年12月06日-2021年12月12日) 父母代鸡苗价格 36.85 元/套, 周环比跌 4.78%, 同比涨 133.82%; 父母代鸡苗销量 114.07 万套, 周环比跌 5.79%, 同比涨 21.47%; 在产祖代种鸡存栏 114.04 万套, 周环比跌 2.52%, 同比涨 6.30%; 后备祖代种鸡存栏 62.53 万套, 周环比涨 1.39%, 同比涨 29.46%; 在产父母代种鸡存栏 1611.45 万套, 周环比涨 1.01%, 同比涨 12.57%; 后备父母代种鸡存栏 1238.76 万套, 周环比跌 3.69%, 同比涨 25.66%。本周五, 白羽肉鸡 8.03 元/公斤, 周环比涨 1.65%, 同比跌 0.62%。

图表 59 父母代鸡苗价格, 元/套



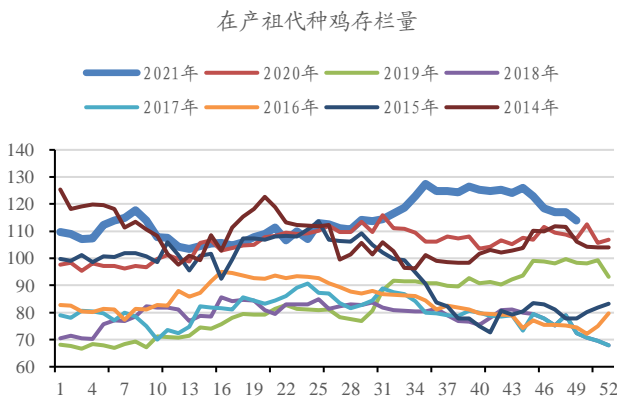
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量, 万套



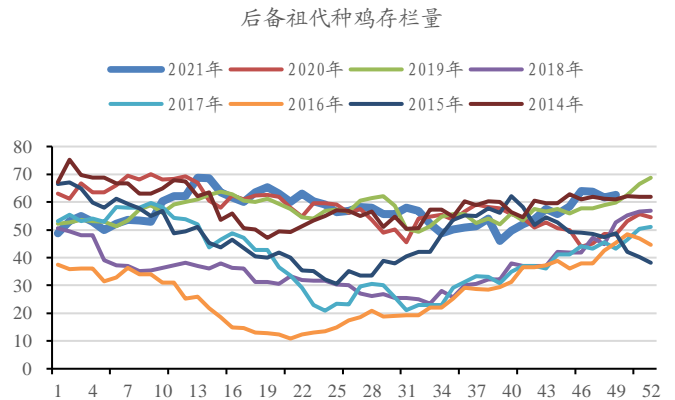
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



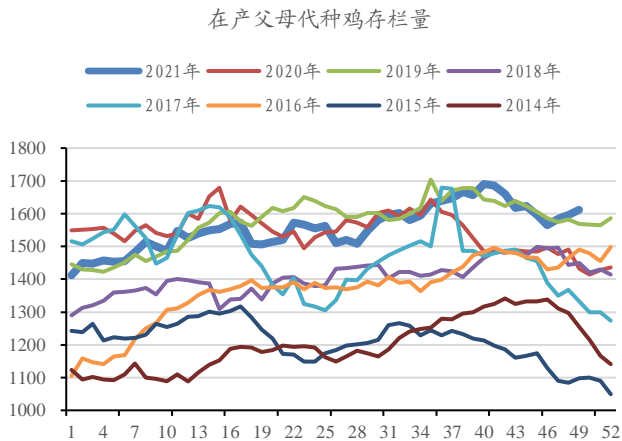
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



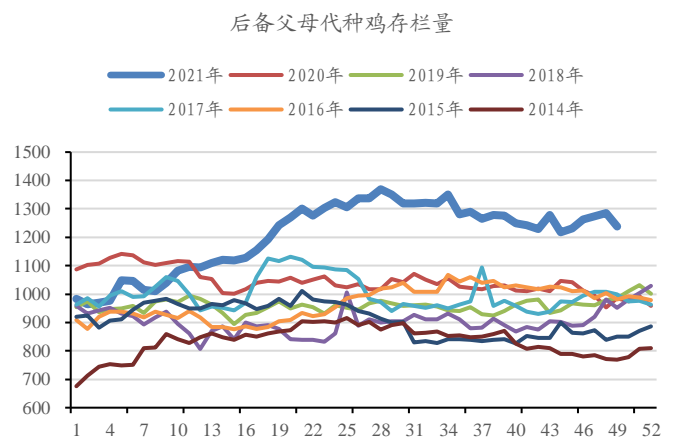
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



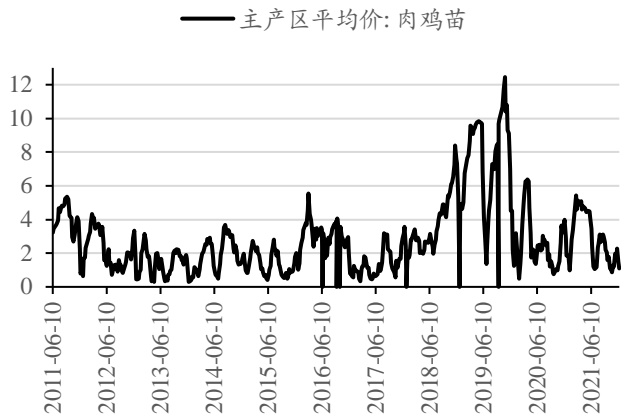
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



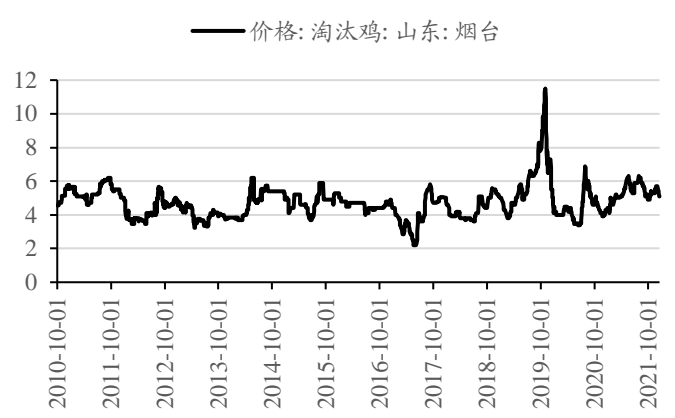
资料来源：wind，华安证券研究所

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



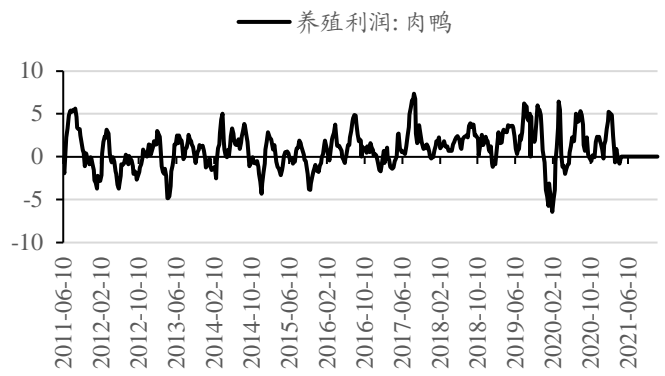
资料来源：wind，华安证券研究所

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

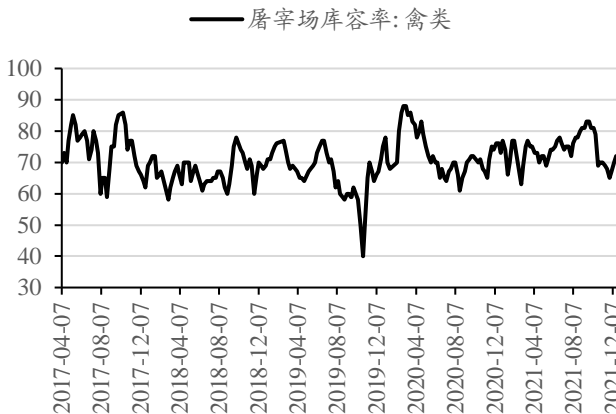
本周五, 黄羽肉鸡快大鸡均价 7.06 元/斤, 周环比跌 1.53%, 同比涨 12.42%, 中速鸡均价 7.18 元/斤, 周环比跌 6.14%, 同比涨 14.33%。土鸡均价 8.91 元/斤, 周环比跌 1.76%, 同比涨 13.07%, 乌骨鸡 7.2 元/斤, 周环比涨 1.27%, 同比涨 15.76%。

图表 71 黄羽鸡(快大鸡、中速鸡)价格走势图, 元/斤



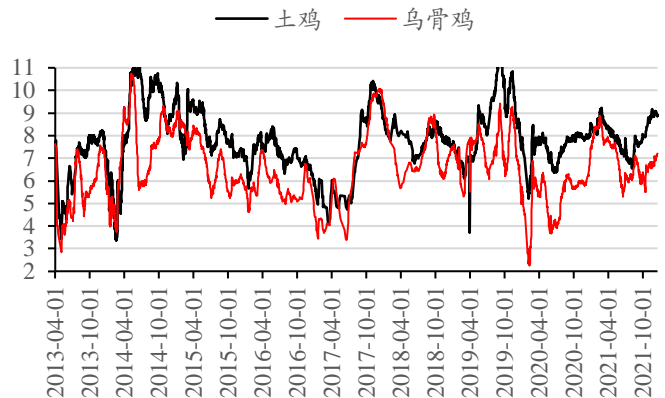
资料来源: 新牧网, 华安证券研究所

图表 73 禽类屠宰场库容率走势图, %



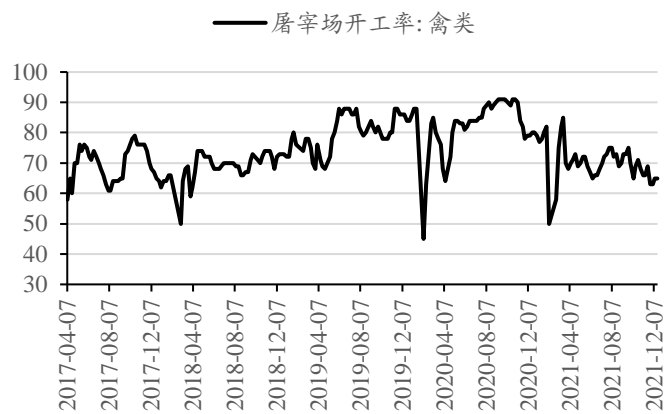
资料来源: 博亚和讯, 华安证券研究所

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, %



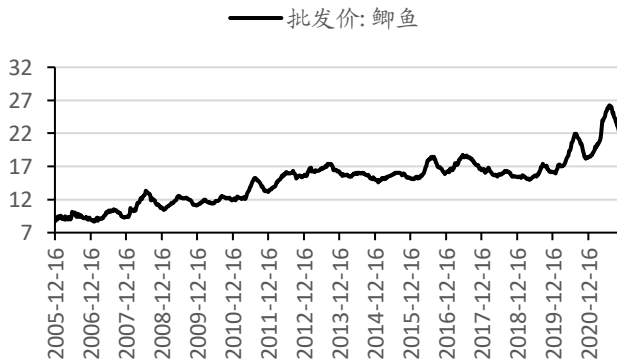
资料来源: 博亚和讯, 华安证券研究所

2.3 水产品

12月10日，鲫鱼批发价21.46元/公斤，周环比跌0.28%，同比涨16.69%；草鱼批发价17.00元/公斤，周环比涨0.06%，同比涨24.63%。

12月17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110元/千克，周环比涨10%，同比持平；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



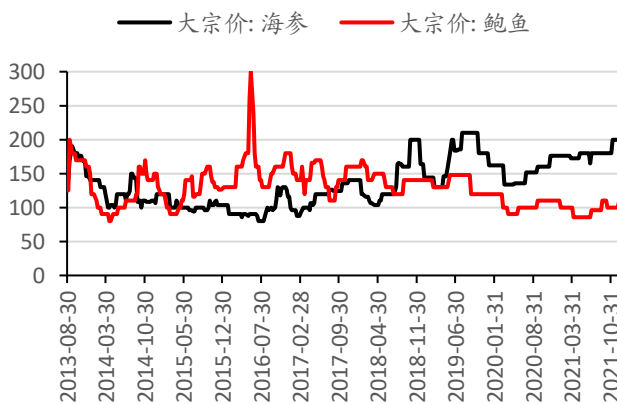
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 草鱼批发价，元/公斤



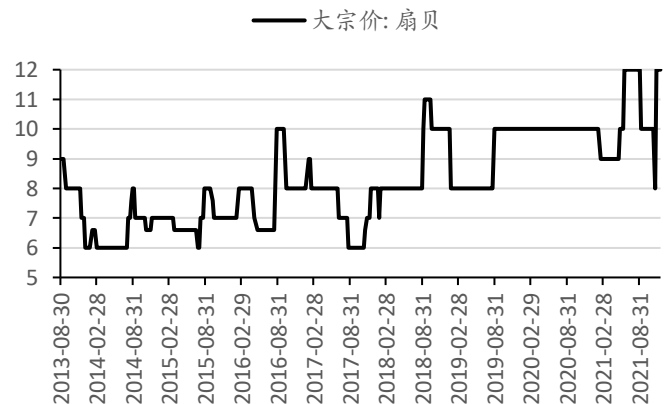
资料来源：wind，华安证券研究所

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

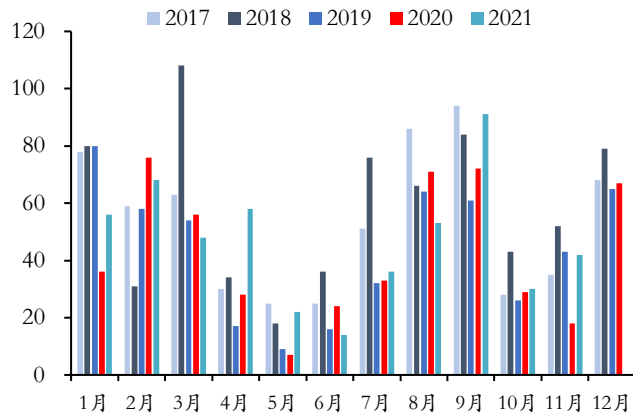
回溯非瘟期间，除生猪存栏大幅减少之外，下游生猪养殖业阶段性主要矛盾是“防非控非”，规范养殖流程、减少外界与猪只接触，从而降低非瘟感染几率是养殖业核心考量，疾病免疫受到不同程度影响。从中监所批签发数据来看，2019年主要猪用疫苗批签发数量同比降幅从高到低依次为，猪圆环疫苗、猪伪狂犬疫苗、猪蓝耳疫苗、猪猪瘟疫苗、腹泻苗、口蹄疫疫苗和猪细小病毒疫苗，降幅依次为-44%、-42%、-37%、-33%、-30%、-26%和-17%。非瘟防控措施调整只能导致猪用疫苗使用量短期回落，随着生物安全防控能力的逐步提升，2020年除口蹄疫疫苗批签发数据

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%、猪伪狂疫苗 52%。

2021 年 1-11 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 35.7%、猪瘟疫苗 15.9%、口蹄疫苗 15.1%、腹泻苗 7.2%、猪细小病毒疫苗 0%、高致病性猪蓝耳疫苗-15.6%、猪伪狂犬疫苗-41.4%。

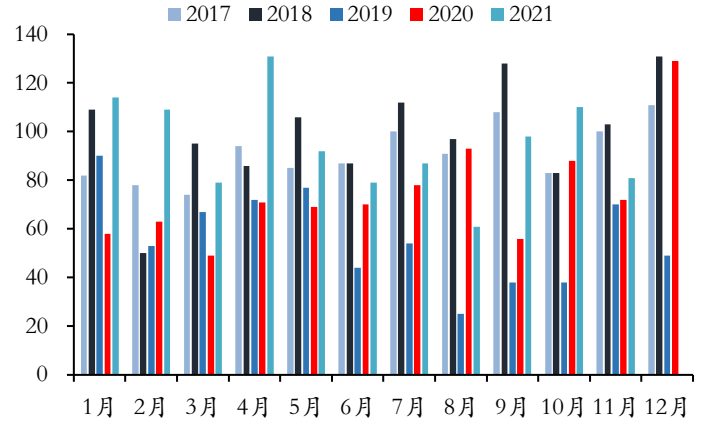
2021 年 11 月，猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为，口蹄疫苗 133.3%、猪圆环疫苗 12.5%、高致病性猪蓝耳疫苗 10%、猪瘟疫苗-27.8%、猪细小病毒疫苗-38.5%、猪伪狂犬疫苗-50.6%、腹泻苗-61.9%、。

图表 79 口蹄疫批签发次数



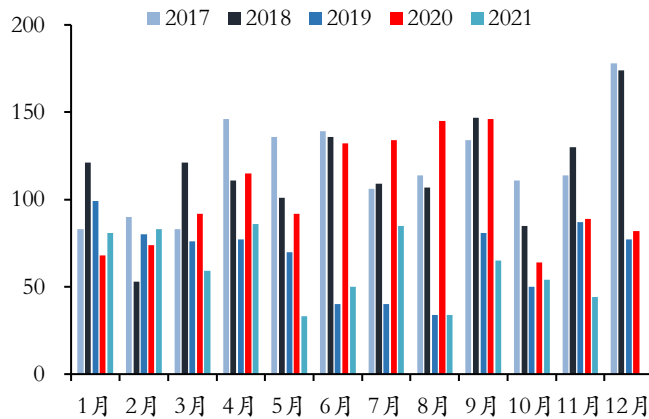
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.11.30

图表 80 圆环疫苗批签发次数



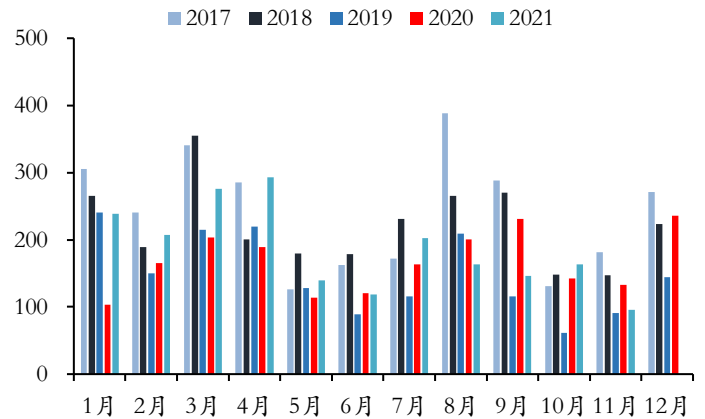
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.11.30

图表 81 猪伪狂疫苗批签发次数



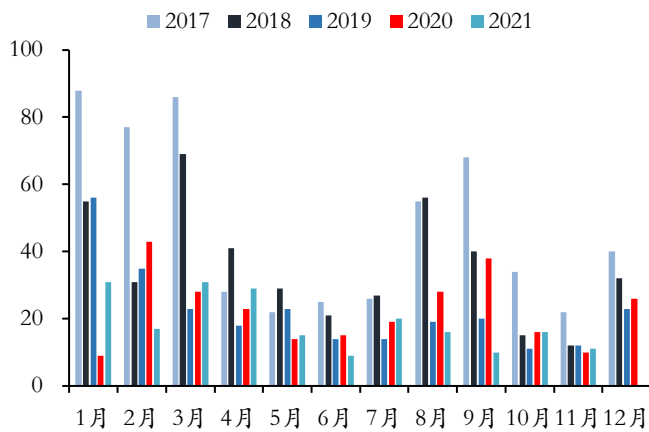
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.11.30

图表 82 猪瘟疫苗批签发次数



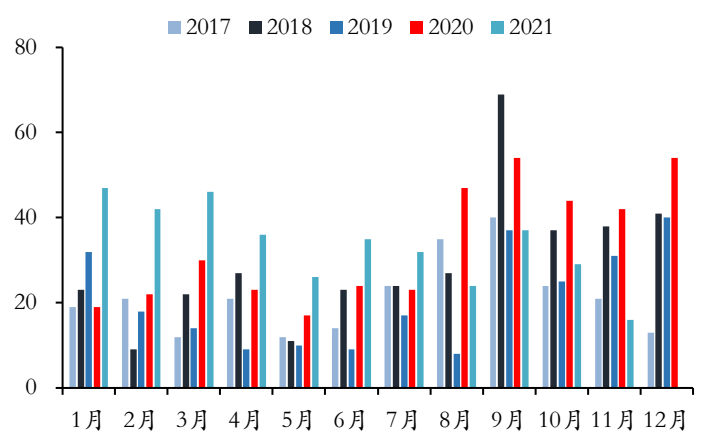
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.11.30

表 83 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



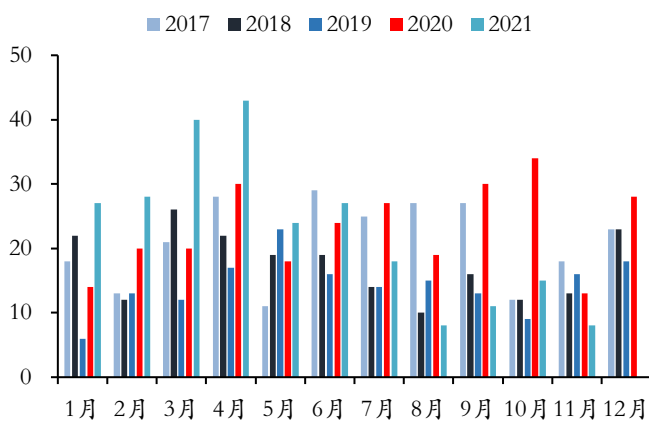
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.11.30

图 84 腹泻疫苗批签发次数



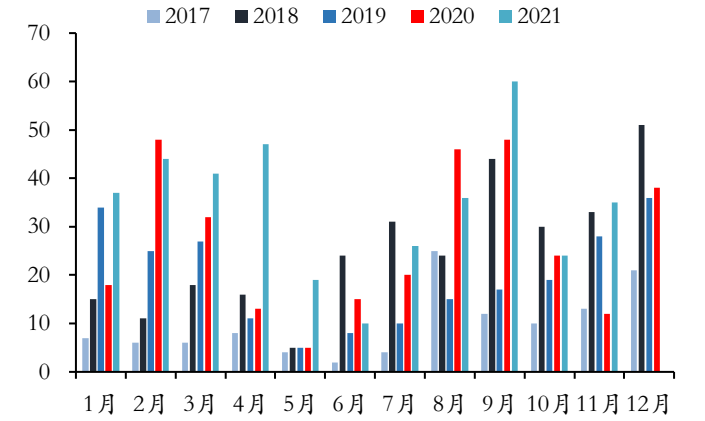
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.11.30

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 2021.11.30

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 2021.11.30

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

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

今年 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 | 17.0 |
| 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 | 16.6 |
| 浙江 | 38.1 | 32.6 | 29.6 | 24.8 | 20.6 | 16.1 | 17.1 | 16.1 | 13.7 | 14.0 | 18.6 | 17.8 |

| | | | | | | | | | | | | |
|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|-----------------|
| 东北 | 34.0 | 27.9 | 26.1 | 21.9 | 18.2 | 14.2 | 15.0 | 13.8 | 11.7 | 12.6 | 16.2 | 15.5 |
| 其他 | 37.3 | 32.7 | 29.4 | 24.3 | 19.7 | 15.6 | 16.5 | 15.8 | 13.3 | 13.5 | 18.2 | 17.6 |
| 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 | 17.6 |
| 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 | 17.1 |
| 东北 | 34.0 | 27.9 | 26.1 | 21.9 | 18.2 | 14.2 | 15.0 | 13.8 | 11.7 | 12.6 | 16.2 | 15.5 |
| 湖南 | 36.6 | 31.1 | 28.4 | 23.9 | 19.8 | 15.0 | 16.0 | 15.2 | 12.7 | 13.3 | 18.0 | 17.2 |
| 湖北 | 35.8 | 29.9 | 27.8 | 23.3 | 19.5 | 14.8 | 15.7 | 14.8 | 12.4 | 13.0 | 17.5 | 16.6 |
| 江西 | 36.4 | 31.1 | 28.4 | 23.6 | 19.8 | 15.3 | 16.1 | 15.3 | 12.7 | 13.2 | 18.0 | 17.0 |
| 其他 | 37.3 | 32.7 | 29.4 | 24.3 | 19.7 | 15.6 | 16.5 | 15.8 | 13.3 | 13.5 | 18.2 | 17.6 |
| 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 | 16.5 |
| 湖北 | 35.8 | 29.9 | 27.8 | 23.3 | 19.5 | 14.8 | 15.7 | 14.8 | 12.4 | 17.5 | 17.5 | 16.6 |
| 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 | 15.5 |
| 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 | 17.1 |
| 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 | 16.6 |
| 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 | 17.6 |
| 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 | 17.1 |
| 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 | 16.4 |
| 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 | 16.9 |
| 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 | 17.3 |
| 陕西 | 34.5 | 28.7 | 26.6 | 22.5 | 18.8 | 14.6 | 15.8 | 14.7 | 12.4 | 13.0 | 17.4 | 16.5 |
| 河北 | 34.2 | 28.2 | 26.6 | 22.8 | 19.2 | 14.8 | 16.1 | 14.8 | 12.3 | 13.1 | 17.1 | 16.4 |
| 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 | 14.7 |
| 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 | 14.8 |
| 河南 | 34.8 | 29.1 | 26.9 | 22.7 | 19.2 | 14.7 | 16.1 | 15.0 | 12.3 | 12.9 | 17.4 | 16.5 |
| 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 | 15.0 |
| 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 | 14.6 |
| 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 2021年11月份全国饲料生产形势

据样本企业数据测算，2021年11月，全国工业饲料总产量2457万吨，环比下降2.5%，同比增长3.7%。从品种看，猪饲料产量1141万吨，环比增长4.6%，同比增长12.9%；蛋禽饲料产量265万吨，环比增长1.5%，同比下降3.6%；肉禽饲料产

量 729 万吨，环比下降 5.5%，同比下降 8.3%；水产饲料产量 144 万吨，环比下降 38.1%，同比增长 22.6%；反刍动物饲料产量 142 万吨，环比增长 9.7%，同比增长 5.0%。

2021 年 1-11 月，全国工业饲料总产量 26817 万吨，同比增长 13.8%。其中，猪饲料产量 11740 万吨，同比增长 44.9%；水产、反刍动物饲料产量分别为 2344 万吨、1311 万吨，同比分别增长 14.0%、11.4%；蛋禽、肉禽饲料产量分别为 2885 万吨、8195 万吨，同比分别下降 9.2%、5.9%。（来源：中国饲料工业协会）

4.2 12 月份第 2 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 2 周（采集日为 12 月 8 日）仔猪、活鸡、白条鸡、牛羊肉、生鲜乳价格上涨，活猪、猪肉、鸡蛋、商品代肉雏鸡、豆粕价格下降，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 18.19 元/公斤，环比下降 0.8%，同比下降 42.0%。海南、安徽、内蒙古、湖北、广东、江苏等 6 个省份活猪价格上涨，福建、陕西、辽宁、河南、山东、黑龙江等 21 个省份价格下降，广西、贵州、宁夏等 3 个省份价格持平。西南地区活猪平均价格较高，为 19.22 元/公斤；东北地区较低，为 16.86 元/公斤。全国猪肉平均价格 28.87 元/公斤，比前一周下降 0.1%，同比下降 39.0%。广东、海南、青海、江苏、广西、内蒙古等 9 个省份猪肉价格上涨，北京、上海、河南、福建、甘肃、重庆等 20 个省份价格下降，山西价格持平。西南地区猪肉平均价格较高，为 31.02 元/公斤；东北地区较低，为 25.59 元/公斤。全国仔猪平均价格 28.27 元/公斤，环比上涨 0.7%，同比下降 65.0%。湖北、辽宁、广西、山东、山西、广东等 17 个省份仔猪价格上涨，天津、重庆、青海、浙江、上海、福建等 11 个省份价格下降，内蒙古价格持平。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 11.36 元/公斤，环比下降 0.4%，同比上涨 23.7%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋平均价格 10.32 元/公斤，环比下降 0.9%，同比上涨 36.5%。全国活鸡平均价格 19.86 元/公斤，环比上涨 0.1%，同比上涨 2.4%。白条鸡平均价格 22.01 元/公斤，环比上涨 0.1%，同比上涨 2.8%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.68 元/只，环比持平，同比上涨 12.5%。商品代肉雏鸡平均价格 2.97 元/只，环比下降 3.3%，同比下降 11.1%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 87.02 元/公斤，环比上涨 0.1%，同比上涨 1.2%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉平均价格 78.85 元/公斤，环比持平。全国羊肉平均价格 84.53 元/公斤，环比上涨 0.3%，同比上涨 2.8%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉平均价格 79.54 元/公斤，环比上涨 0.2%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 4.32 元/公斤，环比上涨 0.2%，同比上涨 5.6%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.91 元/公斤，环比持平，同比上涨 12.4%。主产区东北三省玉米平均价格为 2.58 元/公斤，环比下降 0.8%。主销区广东省玉米价格 3.08 元/公斤，环比上涨 1.0%。全国豆粕平均价格 3.75 元/公斤，环比下降 0.3%，同比上涨 8.1%。育肥猪配合饲料平均价格 3.64 元/公斤，环比持平，同比上涨 8.0%。肉鸡配合饲料平均价格 3.68 元/公斤，环比持平，同比上涨 7.9%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.40 元/公斤，环比持平，同比上涨 9.0%。（来源：农业农村部）

4.3 2022 年 1 月 1 日起猪肉进口关税提高至 12%

财政部网站消息，国务院关税税则委员会发布的《关于 2022 年关税调整方案的通知》称，2022 年 1 月 1 日起，根据国内产业发展和供需情况变化，在我国加入世

界贸易组织承诺范围内,提高部分商品进出口关税。其中,对猪肉等取消进口暂定税率,恢复执行最惠国税率,最惠国家的关税将从目前的8%恢复到12%。

2020年,由于国内出现猪肉短缺,进口猪肉关税从12%调整到了8%。之后猪肉进口一直处于高位,创下历史记录,一直持续到了今年上半年。最近几个月,由于猪价下跌,猪肉进口也明显下降。提高关税税率将进一步降低猪肉进口量。(来源:财政部)

4.4 河北在外省调运生猪中查出非瘟疫情

河北省农业农村厅12月15日发布,秦皇岛市山海关区在查获的外省调运生猪中排查出非洲猪瘟疫情。12月14日,河北省农业农村厅接到河北省动物疫病预防控制中心报告,经河北省动物疫病预防控制中心实验室确诊,在山海关区查获的2车外省调运生猪中排查出非洲猪瘟疫情。查获时,2车共有生猪245头,死亡9头。

疫情发生后,当地按照农业农村部应急实施方案要求,立即启动应急响应,对所有生猪进行扑杀和无害化处理,对相关处置地点、环境、道路及运输车辆等进行彻底清洗消毒。目前,疫情处置和流行病学调查工作正在进行中。当地公安机关已介入调查。

截止12月14日,2021年共报告发生非瘟疫情14起,累计扑杀生猪0.36万头。

据农民日报12月14日报道,农业农村部监测数据表明,预计今年生猪养殖规模化率首次达到60%,全国畜禽粪污综合利用率超过76%。生猪产业集中度进一步提升,一大批中小养猪场(户)与龙头企业形成紧密型经营联合体,实现了向标准化规模养殖的提档升级。除了养殖场标准化示范创建,生猪屠宰企业标准化示范创建也在开展,全国合法合规生猪屠宰企业稳定在5500家左右。

同时,非洲猪瘟疫情报告数和扑杀生猪数均大幅下降,疫情总体平稳可控。截至目前,今年共报告发生非洲猪瘟疫情14起,累计扑杀生猪0.36万头。

据介绍,农业农村部做好新修订动物防疫法配套规章的制修订工作,建立健全动物疫病防控长效机制。制定落实重大动物疫病监测调查计划,修订发布新版《非洲猪瘟疫情应急实施方案》,完善动物疫情报告和处置制度,坚持奖惩结合和科学精准防控,及时规范应对突发疫情。同时,创新机制,将全国分为5个大区,建立健全联席会议制度,完善政策措施,全面推进非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控。支持有条件的地区和养殖场户开展动物疫病净化,建设无疫区和无疫小区,目前全国已建成62个高水平的非洲猪瘟无疫小区。

非洲猪瘟病毒已在我国定殖

近日,农业农村部组织召开全国秋季重大动物疫病防控工作总结会议,贯彻落实中央决策部署,结合秋防检查调研情况,分析面临的形势和问题,部署下一步防控重点任务。农业农村部副部长马有祥出席会议并讲话。

会议指出,今年以来,各级农业农村部门按照“保供固安全、振兴畅循环”的工作定位,扎实做好动物防疫工作,全国动物疫情形势总体平稳,未出现区域性重大动物疫情。但我国畜禽养殖体量大,动物疫病种类持续增加,防控难度不断加大。非洲猪瘟病毒已在我国定殖,布病等重点人畜共患病有所抬头,周边国家和地区动物疫情多发频发,关键环节监管存在短板漏洞,疫情形势仍然复杂严峻,现实威胁和风险隐患依然很大。

会议强调,各地要进一步提高政治站位,坚持问题导向、目标导向和结果导向,坚持外防输入、内防反弹,坚持人病兽防、关口前移,毫不松懈抓好非洲猪瘟等重大动物疫病防控,着力推进高致病性禽流感、布病等重点人畜共患病源头防控。强化各项防控和监管措施,做好技术指导服务,牢牢守住不发生区域性重大动物疫情

的底线，不断夯实畜牧业生产安全、动物产品质量安全、公共卫生安全和生物安全基础。（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。