

# 牛肉生产与价格趋势

农业 2021 年第 53 周周报

## 本周关注

- 在非瘟与新冠的“双疫情”影响下，牛肉的消费替代功能和营养价值功效逐渐显现，2020 年至今全国牛肉平均价格始终处于高位运行，且每月均高于历史同期价格，并于 2021 年 2 月创下历史最高价 89.46 元/公斤。2021 年至今全年平均价格为 86.41 元/公斤，同比去年上涨 2.8%，比 2019 年上涨 18.2%。

## 核心观点

- 一方面，国内需求结构调整带来的牛肉消费上升。牛肉价格的上涨一方面来自于国内需求结构调整带来的牛肉消费水平上升。近十年间，我国人均牛肉消费量基本持续保持上升态势，2019 年人均牛肉消费量达 5.94 千克/人，同比增加 10.4%，2020 年达 6 千克/人。但与发达国家相比，我国人均牛肉消费量仍有很大的提升空间。根据经合组织-粮农组织农业展望数据表明，美国 2020 年人均牛肉消费量达 26.2 千克/人，邻国日本也有 7.48 千克/人。
- 另一方面，国内牛肉的供给始终无法满足需求的上涨。2020 年肉牛存栏 6618 万头，同比减少 5%，出栏 4564 万头，同比增加 0.7%。2020 年春节来临较早，因此全国育肥牛屠宰时间较早，然而新冠疫情出现后，全国活牛交易市场受限，致使出栏与补栏空档期加大。虽然随着疫情的缓解，活牛交易逐渐恢复正常，但国内肉牛育肥周期普遍延长，主流育肥周期在 12-15 个月，因此年初的养殖环节空档期仍然导致了育肥牛产能下降。此外，新冠蔓延限制了外来活牛进口，延缓了补栏节奏。
- 国内供给不足依靠进口弥补，进口量呈持续增加态势。根据国家统计局数据，2020 年我国牛肉产量达 672 万吨，同比增加 0.8%，低于需求增速。国内供给不足只能依靠进口弥补缺口，2020 年我国累计进口牛肉 212 万吨，牛肉自给率仅 76%。2021 年 1-11 月进口量已达到 213 万吨，同比增加 12%。
- 供给不足将是我国牛肉产业将面临的长期问题，政策鼓励肉牛产业加快发展。2021 年 4 月，农村农业部印发《推进肉牛肉羊生产发展五年行动方案》的通知，要求到 2025 年，牛羊肉自给率保持在 85%左右，牛羊肉产量分别稳定在 680、500 万吨左右，牛羊规模养殖比重分别达到 30%、50%。政府高度重视畜牧业产业发展，各地地方政府也推出对肉牛养殖户不同程度的补贴，鼓励肉牛养殖行业发展。

## 风险提示

- 农产品价格波动风险、疫病风险、行业竞争与产品风险、政策风险。



东方证券  
ORIENT SECURITIES

行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国  
行业 农业行业  
报告发布日期 2021 年 12 月 26 日

## 行业表现



资料来源: WIND、东方证券研究所

证券分析师 张斌梅  
021-63325888\*6090  
zhangbinmei@orientsec.com.cn  
执业证书编号: S0860520020002  
香港证监会牌照: BND809

联系人 樊嘉敏  
fanjiamin@orientsec.com.cn

## 相关报告

11 月全国饲料生产形势: 农业 2021 年第 52 周周报 2021-12-19  
2021 年中央经济工作会议之农业: 农业 2021 年第 51 周周报 2021-12-12  
FAO 食品价格指数 11 月再度上涨: 农业 2021 年第 50 周周报 2021-12-05

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

## 目 录

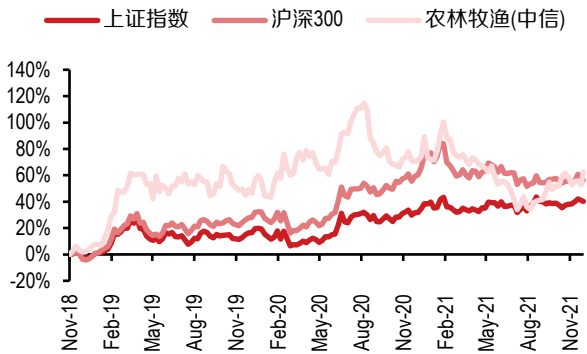
本周农业板块跑赢大盘 7.2 个百分点.....	4
本周南美天气跟踪：巴西北部降水，南部干旱 .....	4
本周关注：牛肉价格高位运行 .....	5
风险提示.....	7

## 图表目录

图 1: 本周农业板块跑赢大盘 7.2 个百分点 .....	4
图 2: 本周饲料加工板块上涨 10.3% .....	4
图 3: 南美未来第一周 (21.12.24-21.12.30) 降雨异常情况 .....	4
图 4: 南美未来第二周 (21.12.31-21.01.06) 降雨异常情况 .....	4
图 5: 牛肉价格与猪肉价格走势对比 .....	5
图 6: 2021 年牛肉价格保持同比上涨 .....	5
图 7: 我国人均牛肉消费量持续上升 .....	5
图 8: 与发达国家相比我国人均牛肉消费量仍有较大空间 .....	5
图 9: 2020 年肉牛存栏量 6618 万头 .....	6
图 10: 2020 年肉牛出栏量 4564 万头 .....	6
图 11: 我国牛肉产量增幅较小 .....	6
图 12: 供需缺口依靠进口补足 .....	6
表 1: 政策鼓励肉牛养殖 .....	7

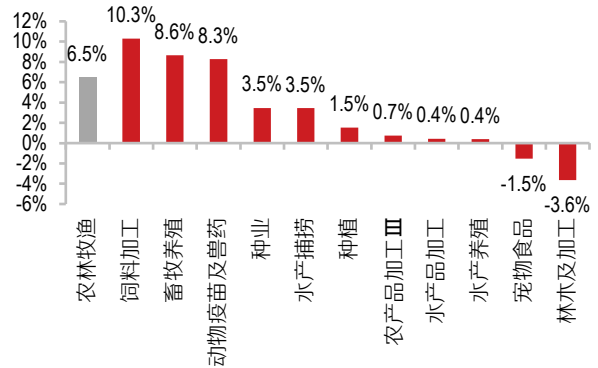
## 本周农业板块跑赢大盘 7.2 个百分点

图 1：本周农业板块跑赢大盘 7.2 个百分点



资料来源：Wind、东方证券研究所

图 2：本周饲料加工板块上涨 10.3%



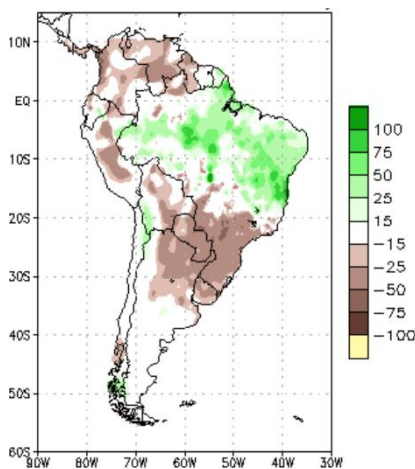
资料来源：Wind、东方证券研究所

## 本周南美天气跟踪：巴西北部降水，南部干旱

根据 NOAA，预计 12 月 24-12 月 30 日，巴西东部、北部地区有大范围降水，南部和阿根廷北部地区较为干旱。

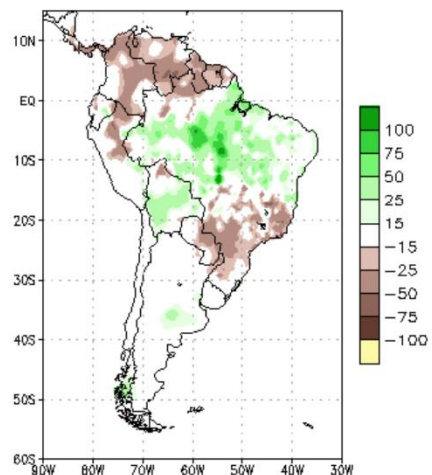
预计 12 月 31-1 月 6 日，巴西中北部地区有降水，南部干旱面积和干旱程度有所减弱。

图 3：南美未来第一周（21.12.24-21.12.30）降雨异常情况



数据来源：NOAA、东方证券研究所

图 4：南美未来第二周（21.12.31-21.01.06）降雨异常情况

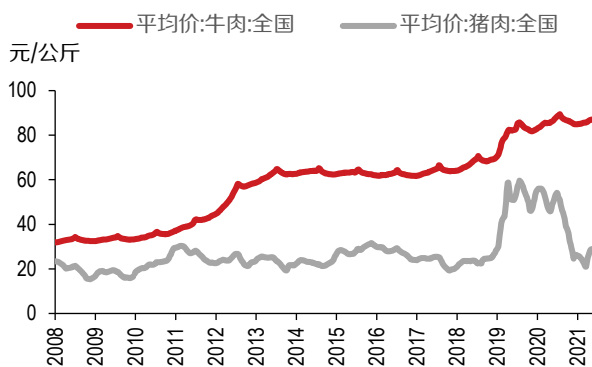


数据来源：NOAA、东方证券研究所

## 本周关注：牛肉价格高位运行

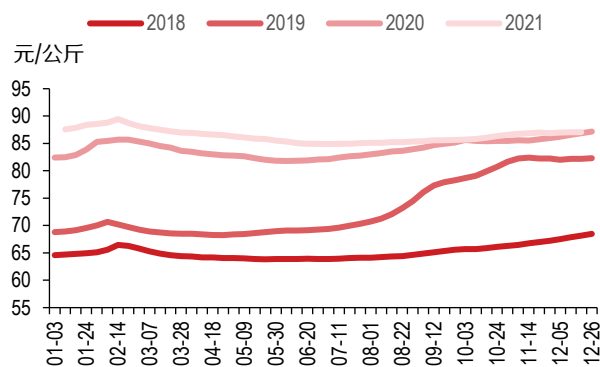
在非瘟与新冠的“双疫情”影响下，牛肉的消费替代功能和营养价值功效逐渐显现，2020年至今全国牛肉平均价始终处于高位运行，且每月均高于历史同期价格，并于2021年2月创下历史最高价89.46元/公斤。2021年至今全年平均价格为86.41元/公斤，同比去年上涨2.8%，比2019年上涨18.2%。

图5：牛肉价格与猪肉价格走势对比



数据来源：农业部、东方证券研究所

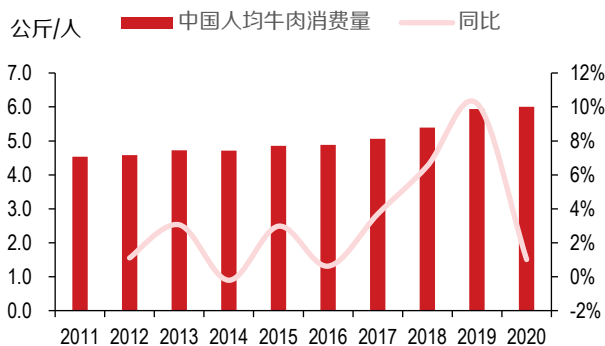
图6：2021年牛肉价格保持同比上涨



数据来源：农业部、东方证券研究所

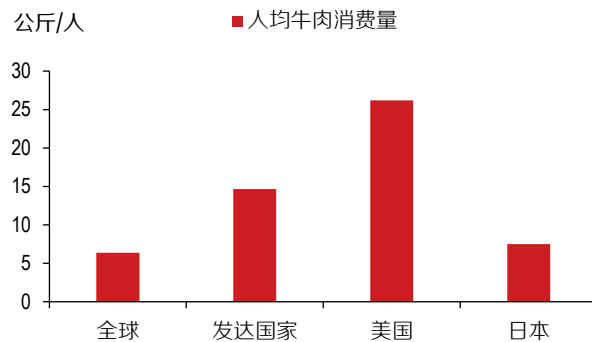
一方面，国内需求结构调整带来的牛肉消费水平上升。近十年间，我国人均牛肉消费量基本持续保持上升态势，2019年人均牛肉消费量达5.94千克/人，同比增加10.4%，2020年达6千克/人。但与发达国家相比，我国人均牛肉消费量仍有很大的提升空间。根据经合组织-粮农组织农业展望数据表明，美国2020年人均牛肉消费量达26.2千克/人，邻国日本也有7.48千克/人。

图7：我国人均牛肉消费量持续上升



数据来源：中国畜牧业协会牛业分会、东方证券研究所

图8：与发达国家相比我国人均牛肉消费量仍有较大空间



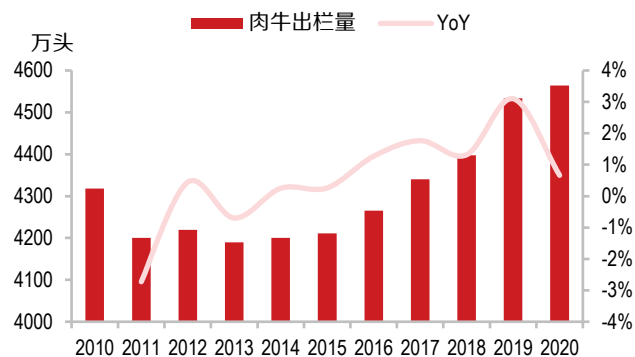
数据来源：经合组织-粮农组织农业展望、东方证券研究所

另一方面，国内牛肉的供给始终无法满足需求的上涨。2020年肉牛存栏6618万头，同比减少5%，出栏4564万头，同比增加0.7%。2020年春节来临较早，因此全国育肥牛屠宰时间较早，然而新

冠疫情出现后，全国活牛交易市场受限，致使出栏与补栏空档期加大。虽然随着疫情的缓解，活牛交易逐渐恢复正常，但国内肉牛育肥周期普遍延长，主流育肥周期在 12-15 个月，因此年初的养殖环节空档期仍然导致了育肥牛产能下降。此外，新冠蔓延限制了外来活牛进口，延缓了补栏节奏。

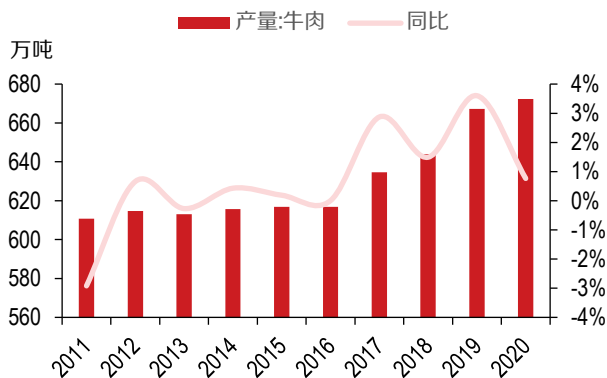
**图 9：2020 年肉牛存栏量 6618 万头**


数据来源：中国畜牧业协会牛业分会、东方证券研究所

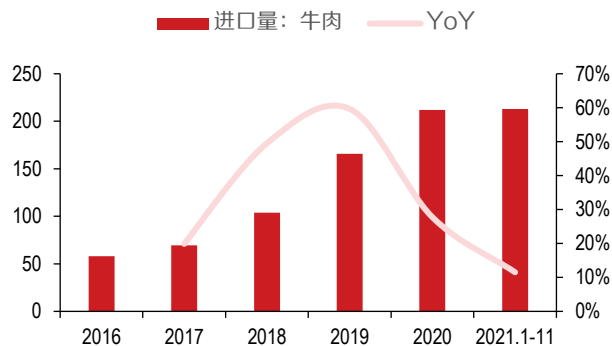
**图 10：2020 年肉牛出栏量 4564 万头**


数据来源：中国畜牧业协会牛业分会、东方证券研究所

国内供给不足依靠进口弥补，进口量呈持续增加态势。根据国家统计局数据，2020 年我国牛肉产量达 672 万吨，同比增加 0.8%，低于需求增速。国内供给不足只能依靠进口弥补缺口，2020 年我国累计进口牛肉 212 万吨，牛肉自给率仅 76%。2021 年 1-11 月进口量已达到 213 万吨，同比增加 12%。

**图 11：我国牛肉产量增幅较小**


数据来源：国家统计局、东方证券研究所

**图 12：供需缺口依靠进口补足**


数据来源：海关总署、东方证券研究所

供给不足将是我国牛肉产业将面临的长期问题，政策鼓励肉牛产业加快发展。2021 年 4 月，农业农村部印发《推进肉牛肉羊生产发展五年行动方案》的通知，要求到 2025 年，牛羊肉自给率保持在 85% 左右，牛羊肉产量分别稳定在 680、500 万吨左右，牛羊规模养殖比重分别达到 30%、50%。政府高度重视畜牧业产业发展，各地地方政府也推出对肉牛养殖户不同程度的补贴，鼓励肉牛养殖行业发展。

**表 1：政策鼓励肉牛养殖**

政策	时间	内容
《云南省支持肉牛产业加快发展若干措施的通知》	2020 年 9 月	支持发展肉牛生产。2020—2022 年，对新增肉牛存栏 3 万头以上、新增存栏排名前 3 位的县、市、区，省财政每年给予奖补 500 万元，排名 4—6 位的，奖补 200 万元，排名 7—10 位的，奖补 100 万元。支持优质育龄母牛扩群增量。2020—2022 年，对肉牛养殖企业从国外新引进优质育龄母牛的，按照 1000 元/头给予一次性奖补，由省财政承担 50%，州市、县财政合计承担 50%。
《推进肉牛肉羊生产发展五年行动方案》	2021 年 4 月	到 2025 年，牛羊肉自给率保持在 85%左右；牛羊肉产量分别稳定在 680 万吨、500 万吨左右；牛羊规模养殖比重分别达到 30%、50%。
《2021 年重点强农惠农政策》	2021 年 7 月	实施肉牛肉羊增量提质行动。在北方农牧交错带和南方牛（羊）产业基础相对较好的养殖大县，支持开展基础母牛扩群提质和种草养牛养羊全产业链发展，引导增加基础母牛存栏，建立牛羊生产草畜配套、种养结合发展机制，提高牛羊肉产品供给能力。

资料来源：云南省人民政府，农业农村部，财政部，东方证券研究所

## 风险提示

**农产品价格波动风险：**农产品极易受到天气影响，若发生较大自然灾害，会影响销售情况、运输情况和价格走势；

**疫病风险：**畜禽类价格的阶段性波动易受到疫病等因素影响；

**行业竞争与产品风险：**公司产品的推广速度受到同行业其他竞争品的影响，可能造成销售情况不及预期；

**政策风险：**农业政策推进进度和执行过程易受非政策本身的因素影响，造成效果不及预期，影响行业变革速度和公司的经营情况。

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。



## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

---

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)