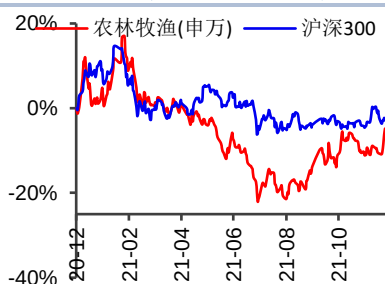


低体重猪出栏占比回升，补栏意愿周环比持平

行业评级：增 持

报告日期：2021-12-26

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：王莹

执业证书号：S0010520070003

电话：18502142884

邮箱：wangying@hazq.com

相关报告

- 1.《华安农业周报：生猪补栏积极性持续回升，饲料产量同比微涨》
2021-11-21
- 2.《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
- 3.《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
- 5.《华安农业周报：生猪价格周环比跌 0.3%，二元母猪价格继续回暖》
2021-12-18

主要观点：

生猪价格周环比微跌，补栏意愿周环比持平。

①生猪价格周环比微跌 0.9%至 16 元/公斤。本周六全国生猪价格 16 元/公斤，周环比下跌 0.9%；本周五全国猪肉平均批发价 23.27 元/公斤，周环比下跌 4%，自繁自养生猪亏损 43.31 元/头，外购仔猪养殖盈利 122.62 元/头。②低体重生猪出栏占比周环比提升 1.1 个百分点，补栏意愿周环比基本持平。涌益咨询披露数据(12.17-12.23)：全国 90 公斤内生猪出栏占比 10.26%，周环比大幅提升 1.1 个百分点，较 10 月中旬提升 2.89 个百分点，疫情有所回升；本周规模场 15 公斤仔猪出栏价 403 元/头，周环比基本持平，较底部 154 元/头回升 161.7%，50 公斤二元母猪价格 1675 元/头，周环比基本持平，较底部 1238 元/头回升 35.3%。③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。④主流公司估值处底部区域，可以时间换空间。若用 2022 年预期出栏量，各家猪企头均市值，温氏股份 5200 元、牧原股份 4585 元、正邦科技 1584 元、天邦股份 3000 元、中粮家佳康 1895 元；较历史最低点分别溢价，温氏股份 52%、牧原股份 40%、正邦科技 7%、天邦股份 44%、中粮家佳康 15%。从 2022 年维度看，主流上市猪企估值已步入合理区域，建议积极关注。白羽鸡产品价格周环比跌 0.3%，黄羽鸡价格周环比以跌为主。

①白羽鸡产品价格周环比跌 0.3%。2021 年第 50 周(12.13-12.19)父母代鸡苗价格 39.77 元/套，周环比上涨 7.9%；父母代鸡苗销量 114.49 万套，环比涨 0.4%；本周五白羽鸡产品价格 9.620 元/吨，周环比跌 0.3%。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 6.95 元/斤，周环比跌 1.6%，同比涨 6.9%；中速鸡均价 7.19 元/斤，周环比涨 0.1%，同比涨 8.4%；土鸡均价 8.72 元/斤，周环比跌 2.1%，同比涨 7.9%；乌骨鸡 7.08 元/斤，周环比跌 1.7%，同比涨 3.5%。

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：①2023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 本周农业板块上涨 6.56%	7
1.2 农业配置	10
1.3 估值	10
2 行业周数据	12
2.1 初级农产品	12
2.1.1 玉米和大豆	12
2.1.2 小麦和稻谷	17
2.1.3 糖	18
2.1.4 棉花	19
2.2 畜禽	21
2.2.1 生猪	21
2.2.2 白羽肉鸡	23
2.2.3 黄羽鸡	25
2.3 水产品	26
2.4 动物疫苗	27
3 畜禽上市企业月度出栏	29
3.1 生猪月度出栏	29
3.2 肉鸡月度出栏	32
3.3 生猪价格估算	36
4 行业动态	38
4.1 主产区秋粮收购进度（12 月 15 日）	38
4.2 12 月份第 3 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	39
4.3 《“十四五”全国畜牧兽医行业发展规划》发布	39
4.4 11 月全国能繁母猪存栏量 4296 万头	40
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	14
图表 22 中国玉米供需平衡表	14
图表 23 全球大豆供需平衡表	14
图表 24 美国大豆供需平衡表	15
图表 25 中国大豆供需平衡表	15
图表 26 全球豆油供需平衡表	15
图表 27 美国豆油供需平衡表	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	18
图表 36 美国小麦供需平衡表	18
图表 37 中国小麦供需平衡表	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	20
图表 43 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨	20
图表 44 全球棉花供需平衡表	20
图表 45 美国棉花供需平衡表	20
图表 46 中国棉花供需平衡表	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	22
图表 52 外购仔猪养殖利润, 元/头	22
图表 53 自繁自养生猪养殖利润, 元/头	22
图表 54 猪配合饲料走势图, 元/公斤	22
图表 55 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅	22
图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比	22
图表 57 出栏体重超过 150 公斤生猪占比	23
图表 58 国储肉拟投放量, 万吨	23
图表 59 父母代鸡苗价格, 元/套	23
图表 60 父母代鸡苗销售量, 万套	23
图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套	24
图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套	24
图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套	24
图表 64 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套	24
图表 65 商品代鸡苗价格走势图, 元/羽	24
图表 66 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤	24
图表 67 鸡产品主产区均价, 元/公斤	25
图表 68 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克	25
图表 69 肉鸡养殖利润, 元/羽	25
图表 70 肉鸭养殖利润, 元/羽	25
图表 71 黄羽鸡 (快大鸡、中速鸡) 价格走势图, 元/斤	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, %	26
图表 74 禽类屠宰场开工率走势图, %	26
图表 75 鲫鱼批发价, 元/公斤	26
图表 76 草鱼批发价, 元/公斤	26
图表 77 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克	27
图表 78 威海扇贝批发价走势图, 元/千克	27
图表 79 口蹄疫批签发次数	28
图表 80 圆环疫苗批签发次数	28
图表 81 猪伪狂犬疫苗批签发次数	28
图表 82 猪瘟疫苗批签发次数	28
图表 83 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数	29
图表 84 腹泻疫苗批签发次数	29
图表 85 猪细小病毒疫苗批签发次数	29

图表 86 口蹄疫多价苗批签发次数.....	29
图表 87 主要上市猪企月度销量及同比增速，万头	30
图表 88 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头.....	31
图表 89 主要上市肉鸡月度销量及同比增速.....	32
图表 90 主要上市肉鸡累计销量及同比增速.....	35
图表 91 2021 年 8 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表	36

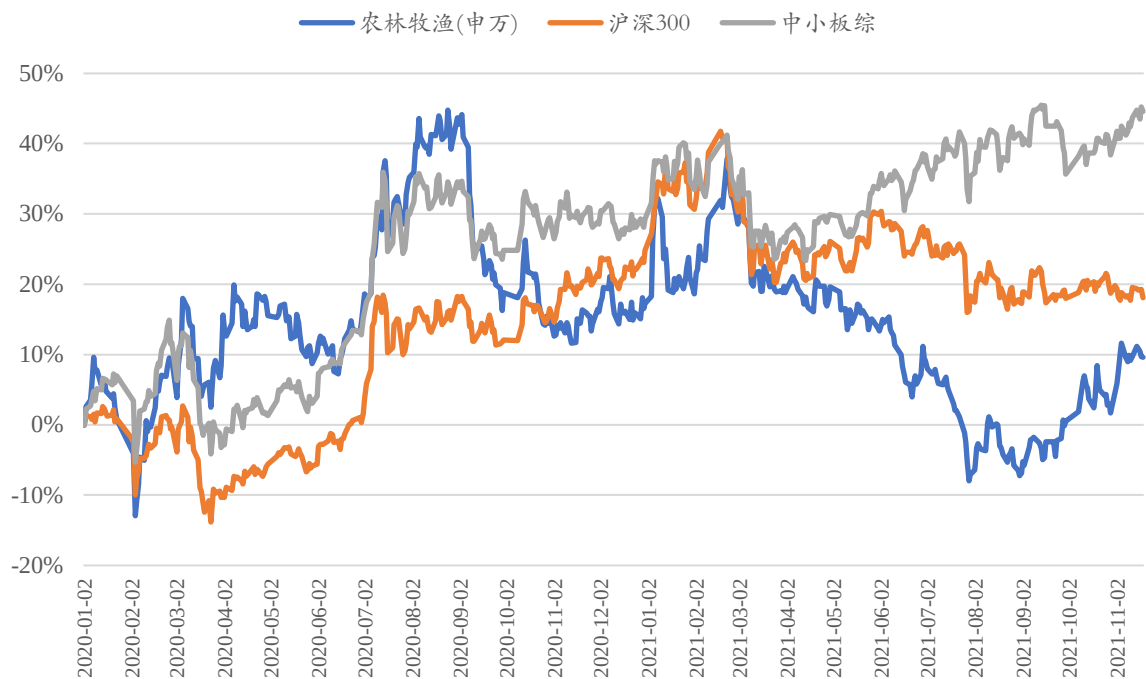
1 上周行情回顾

1.1 本周农业板块上涨 6.56%

2020 年初至今,农林牧渔(申万)指数上涨 12.40%,沪深 300 指数上涨 20.13%,中小板综指数上涨 46.75%。

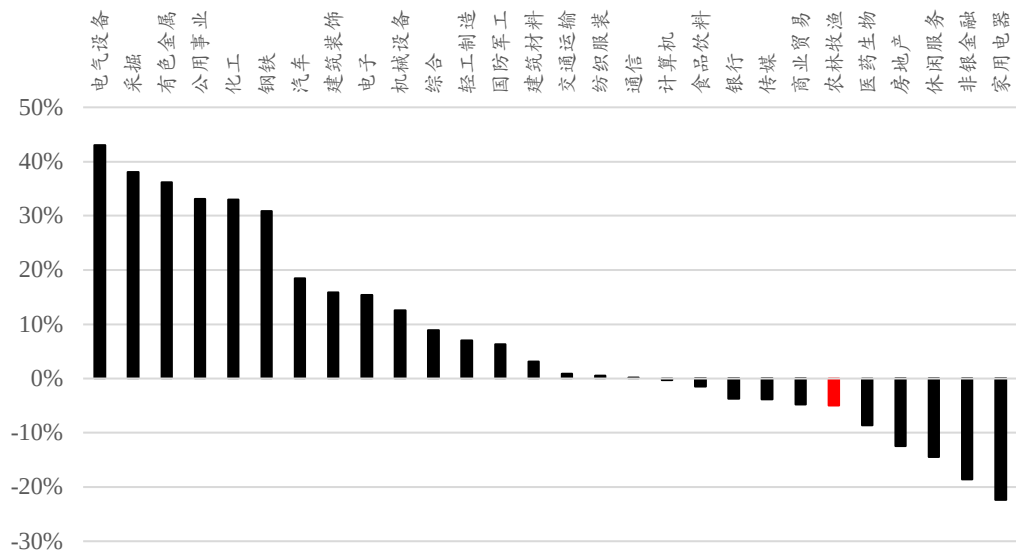
2021 年初至今农林牧渔在申万 28 个子行业中排名第 23 位。本周(2021 年 12 月 13 日-12 月 17 日)农林牧渔(申万)指数上涨 6.56%,沪深 300 指数下跌 0.67%,中小板综指数下跌 0.23%,农业指数跑赢沪深 300 指数 7.24 个百分点。

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

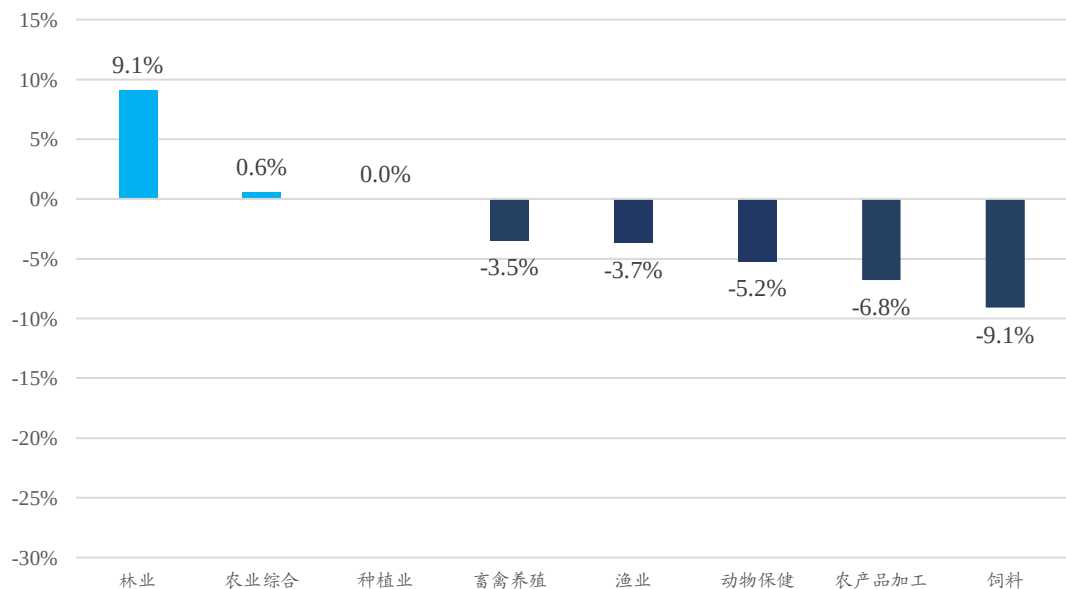
图表 2 2021 年初至今各行业涨跌幅比较（按申万分类）



资料来源: wind, 华安证券研究所

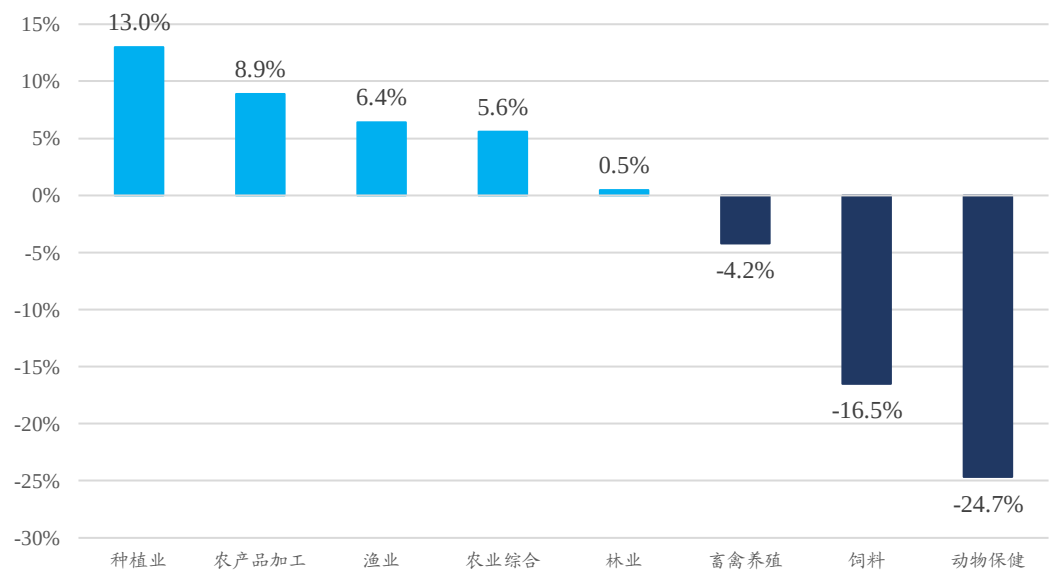
2021 年至今, 农业各子板块涨幅从高到低依次为林业(9.1%)、农业综合(0.6%)、种植业(0.0%)、畜禽养殖(-3.5%)、渔业(-3.7%)、动物保健(-5.2%)、农产品加工(-6.8%)、饲料(-9.1%)。

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	普莱柯	0.82	22.53	17.04	22.19	27.21	17.16
2	天康生物	-0.27	22.25	22.79	10.99	13.16	6.95
3	天马科技	7.48	21.54	64.80	12.64	12.78	6.69
4	唐人神	0.82	14.18	14.35	7.41	8.98	5.64
5	傲农生物	0.00	13.36	15.09	12.05	16.64	7.60
6	生物股份	7.33	12.65	5.06	16.83	25.02	14.39
7	大北农	0.64	11.02	21.06	10.98	11.90	6.44
8	海大集团	5.04	10.87	16.35	74.65	88.63	57.58
9	中牧股份	3.73	10.68	17.98	13.06	14.94	9.44
10	牧原股份	4.27	10.39	-0.23	52.28	92.10	39.01

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 6 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）

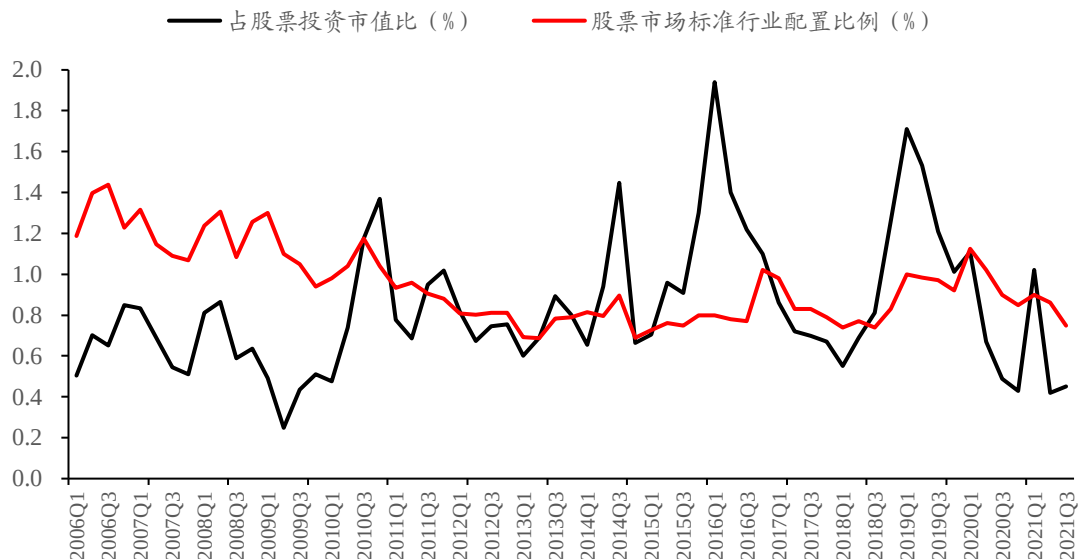
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	大湖股份	-5.99	-0.29	13.30	6.90	9.47	4.21
2	金新农	-5.08	7.36	5.10	5.98	10.37	4.98
3	*ST 华英	-5.01	-8.33	-13.89	3.41	4.60	2.18
4	*ST 昌鱼	-4.51	-6.62	-12.11	2.54	4.10	2.08
5	万向德农	-4.40	4.30	34.23	14.55	16.50	10.35
6	ST 天山	-3.69	-11.58	-11.49	8.09	25.30	5.88
7	甘化科工	-3.58	-5.20	-9.05	11.86	16.69	9.00
8	众兴菌业	-3.44	-7.89	6.32	8.41	17.24	7.41
9	佳沃食品	-2.75	2.21	-11.39	18.05	25.86	8.60
10	中粮科技	-2.52	-4.39	-10.53	10.45	12.37	8.14

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 348.24 倍和 3.55 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 8.50 倍和 1.06 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 23.87 倍和 2.27 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）



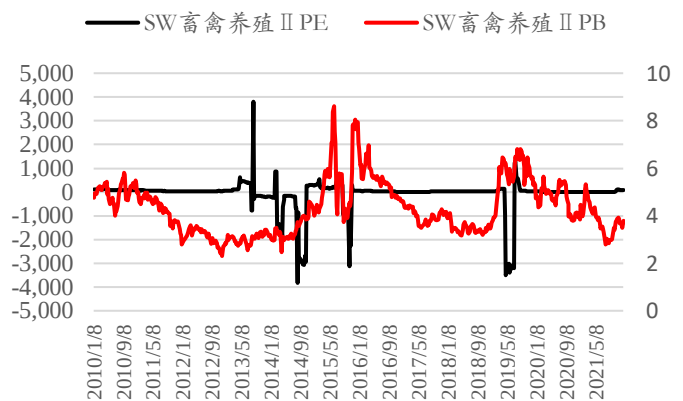
资料来源：wind，华安证券研究所

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）



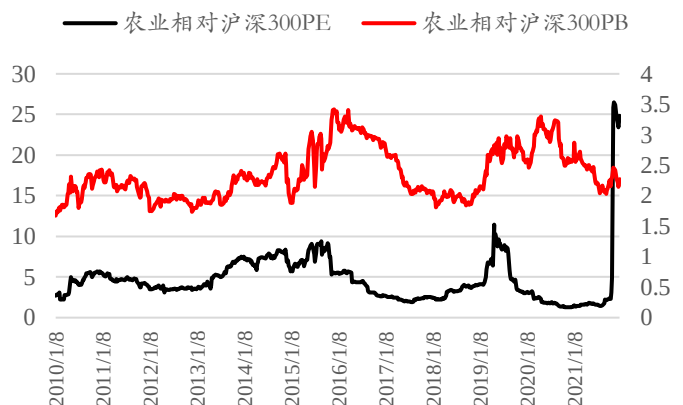
资料来源：wind，华安证券研究所

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

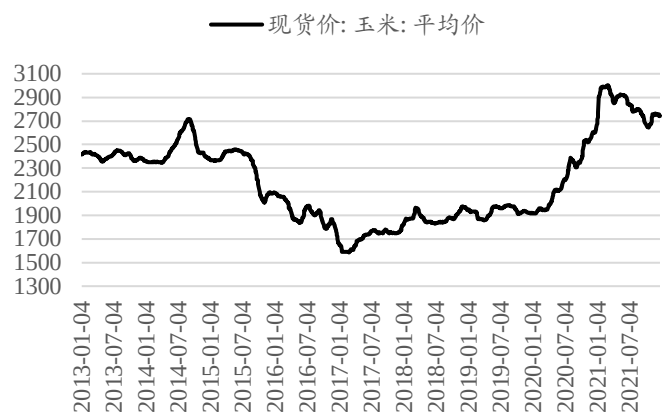
2.1.1 玉米和大豆

本周五玉米现货价 2741.8 元/吨，周环比跌 0.55%，同比涨 4.75%；大豆现货价 5286.84 元/吨，周环比持平，同比涨 19.02%；豆粕现货价 3605.71 元/吨，周环比涨 1.50%，同比涨 7.9%。

本周五 CBOT 玉米期货收盘价 606.75 美分/蒲式耳，周环比涨 2.66%，同比涨 34.68%；CBOT 大豆期货收盘价 1333.5 美分/蒲式耳，周环比涨 4.42%，同比涨 5.54%；CBOT 豆粕期货收盘价 407.7 美分/吨，周环比涨 9.33%，同比跌 2.18%。

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



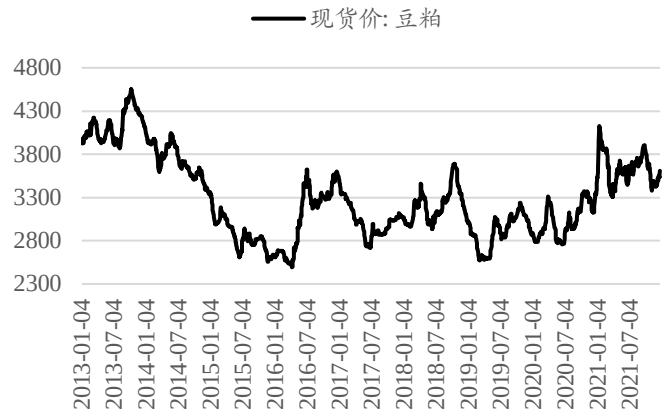
资料来源: wind, 华安证券研究所

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
-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

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 2848.89 元/吨，周环比跌 0.29%，同比涨 15.08%；粳稻米 12 月 20 日现货价 3842 元/吨，10 天环比持平，同比跌 4.4%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 815.25 美分/蒲式耳，周环比涨 6.05%，同比涨 29.87%；CBOT 稻谷期货收盘价 14.01 美元/英担，周环比涨 1.82%，同比涨 14.27%。

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



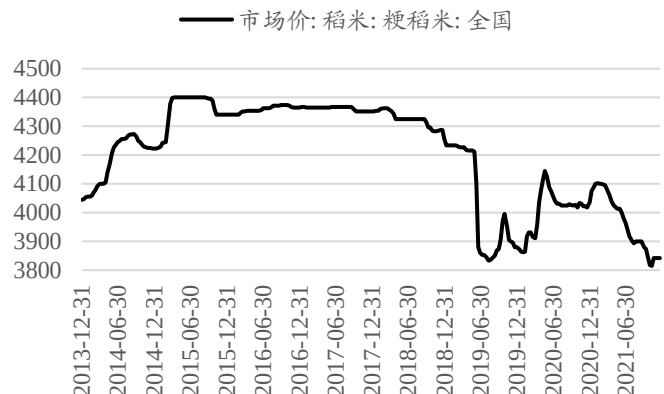
资料来源：wind，华安证券研究所

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

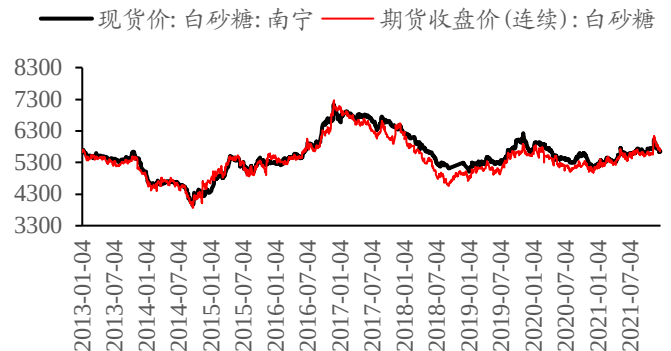
本周五，白糖现货价 5660 元/吨，周环比涨 0.18%，同比涨 8.79%；白砂糖国内期货收盘价 5715 元/吨，周环比涨 1.31%，同比涨 11.49%。截至 2021 年 11 月底，食糖进口累计数量 527 万吨，同比涨 20.9%。

本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 19.23 美分/磅，周环比跌 0.83%，同比涨 29.76%；IPE 布油收盘价 75.86 美元/桶，周环比涨 4.10%，同比涨 47.88%。

图表 38 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅

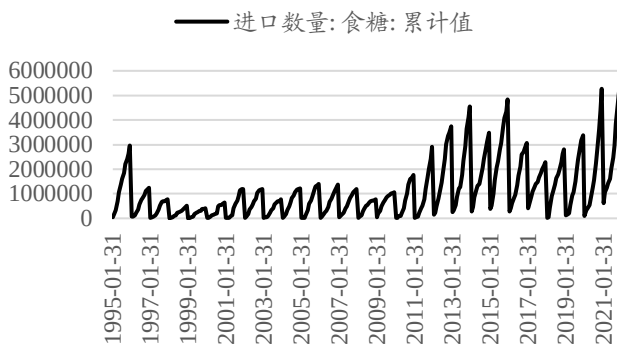


图表 39 白糖现货价和期货价走势图，元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

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

资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 41 IPE 布油收盘价，美元/桶

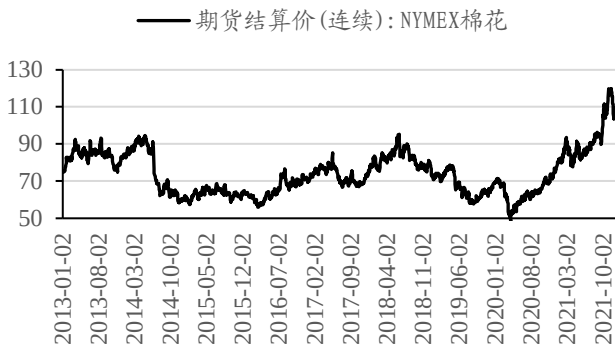


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

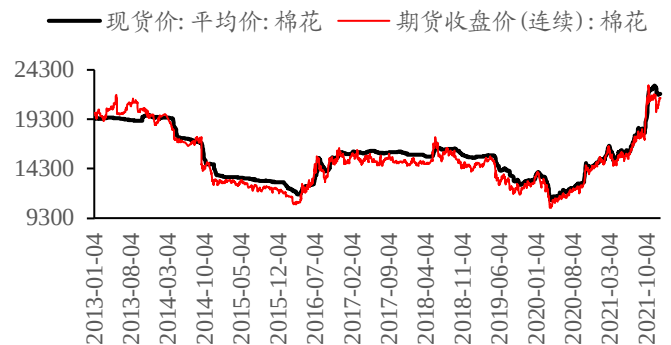
本周五，棉花现货价 21905.38 元/吨，周环比涨 0.33%，同比涨 47.33%；国内棉花期货收盘价 21440 元/吨，周环比涨 1.30%，同比涨 44.86%。本周五 NYMEX 棉花期货结算价 109.12 美分/磅，周环比跌 0.51%，同比涨 43.20%。

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

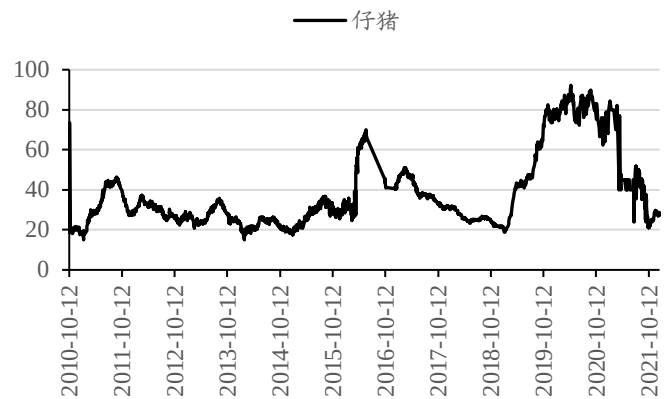
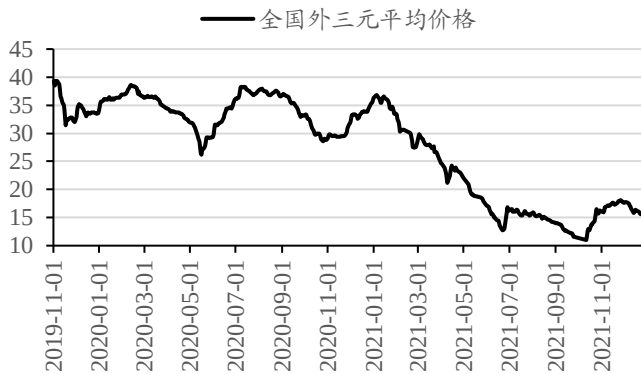
2.2 畜禽

2.2.1 生猪

据猪易通数据，本周五全国外三元生猪均价 15.94 元/公斤，周环比跌 2.9%，同比跌 45.7%。根据搜猪网数据，本周五全国仔猪价格 27.05 元/公斤，周环比跌 3.4%，同比跌 64.4%；本周五，全国猪粮比 5.60，周环比跌 3.3%，同比跌 50.9%。

图表 47 全国外三元价格走势图，元/公斤

图表 48 仔猪价格走势图，元/公斤

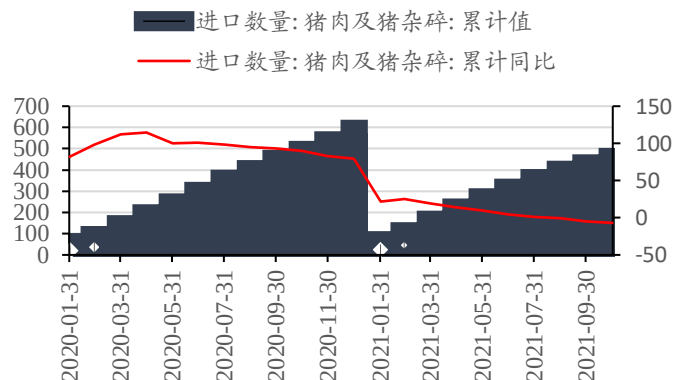
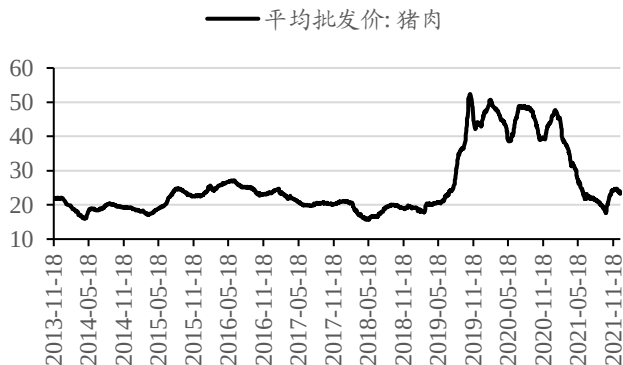


资料来源：猪易通，华安证券研究所

资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 49 猪肉价格走势图，元/公斤

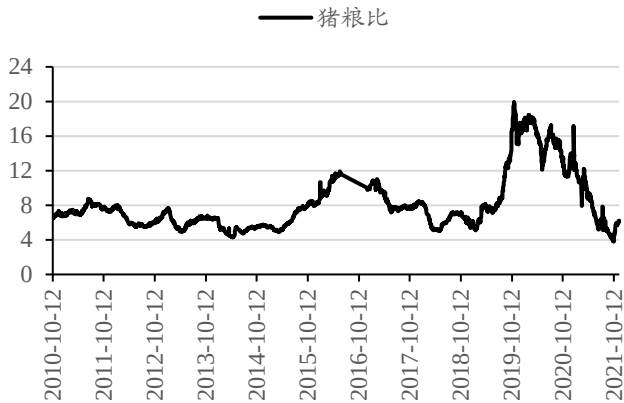
图表 50 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



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



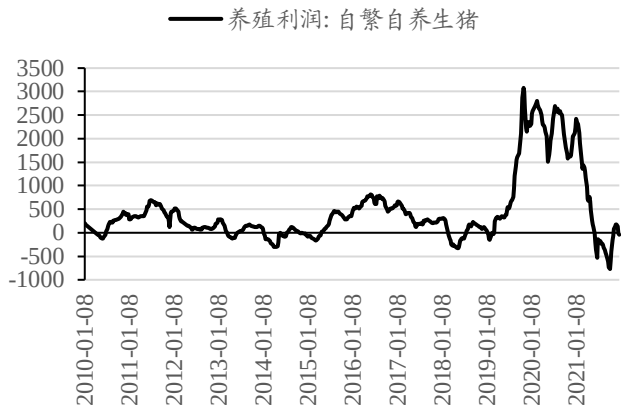
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 52 外购仔猪养殖利润，元/头



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 自繁自养生猪养殖利润，元/头



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 猪配合饲料走势图，元/公斤



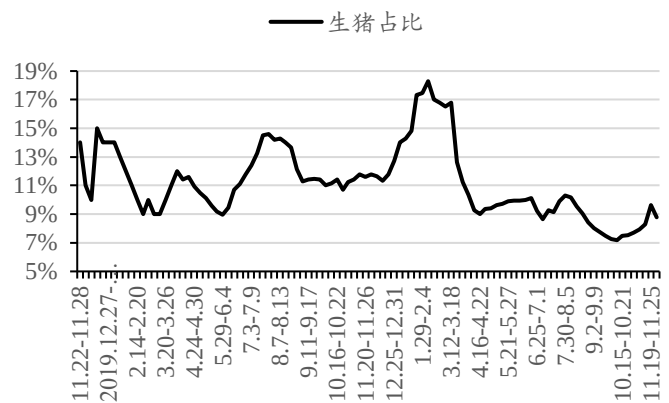
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 55 芝加哥瘦肉生猪肉期货价格，美分/磅



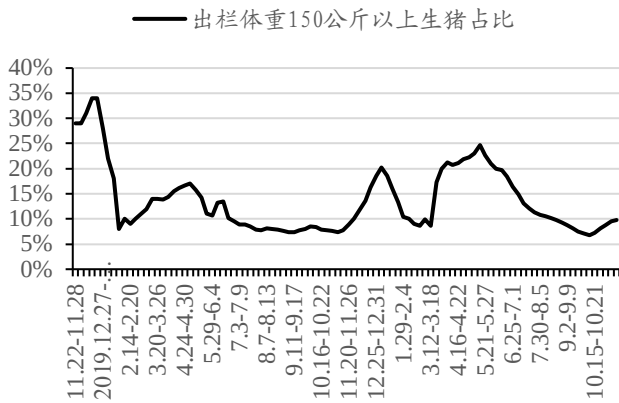
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 56 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



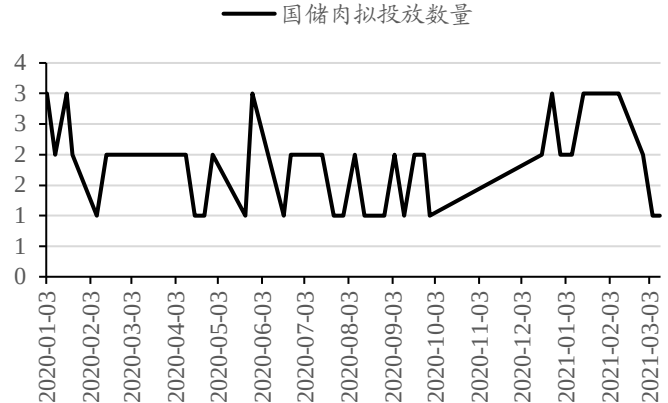
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

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

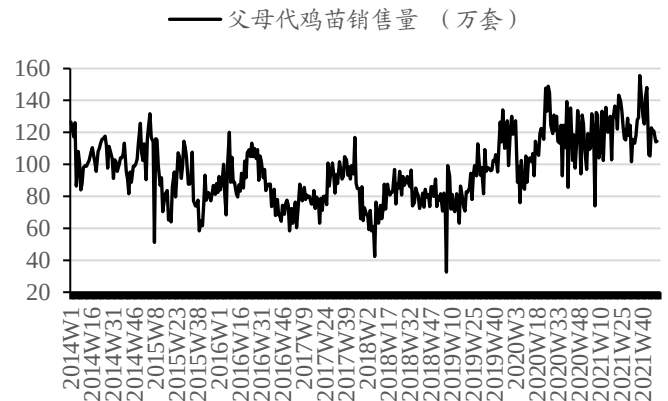
据中国禽业分会披露数据, 2021 年第 50 周(2021 年 12 月 13 日-2021 年 12 月 19 日) 父母代鸡苗价格 39.77 元/套, 周环比涨 7.93%, 同比涨 144.82%; 父母代鸡苗销量 114.49 万套, 周环比涨 0.37%, 同比跌 12.67%; 在产祖代种鸡存栏 115.79 万套, 周环比涨 1.53%, 同比涨 2.87%; 后备祖代种鸡存栏 62.55 万套, 周环比涨 0.04%, 同比涨 17.86%; 在产父母代种鸡存栏 1604.05 万套, 周环比跌 0.46%, 同比涨 13.42%; 后备父母代种鸡存栏 1259.98 万套, 周环比涨 1.71%, 同比涨 29.46%。本周五, 白羽肉鸡 7.98 元/公斤, 周环比跌 0.62%, 同比涨 0.88%。

图表 59 父母代鸡苗价格, 元/套



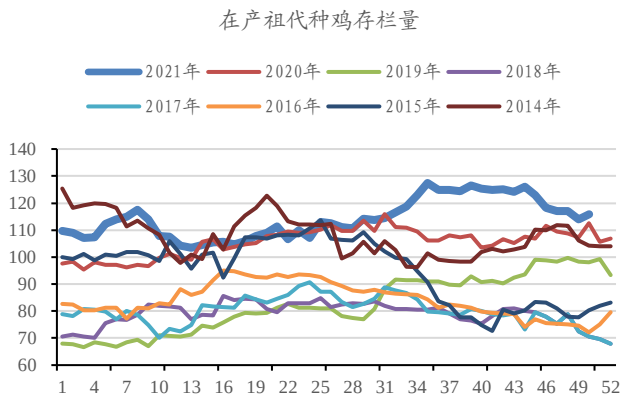
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 60 父母代鸡苗销售量, 万套



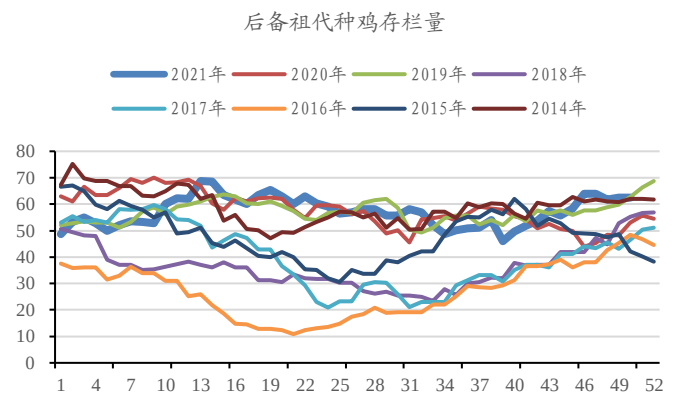
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



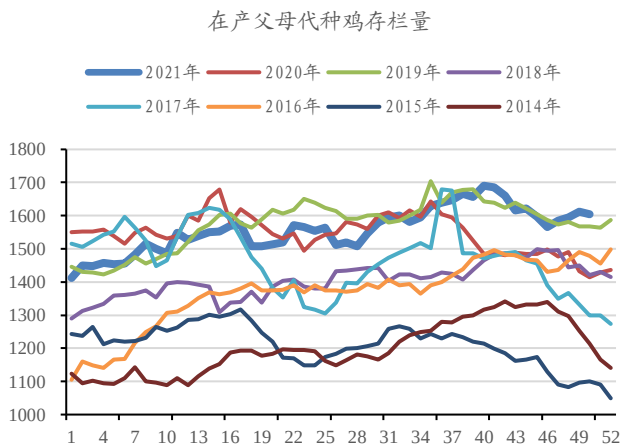
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



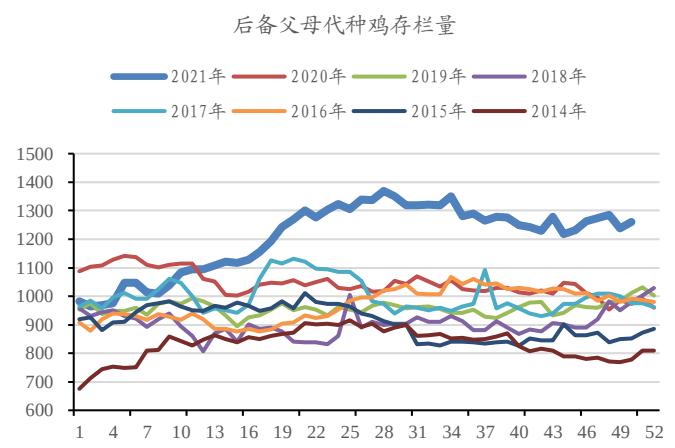
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



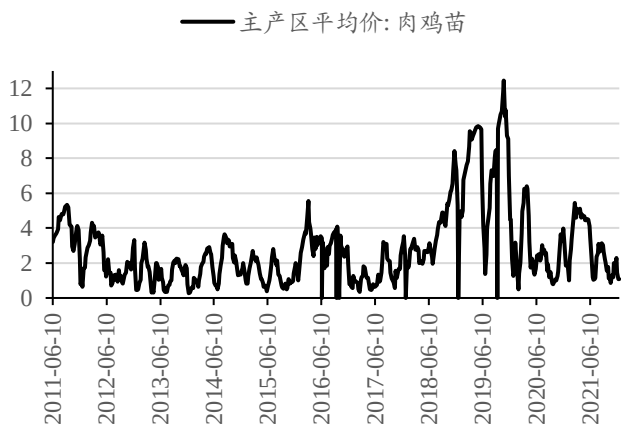
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



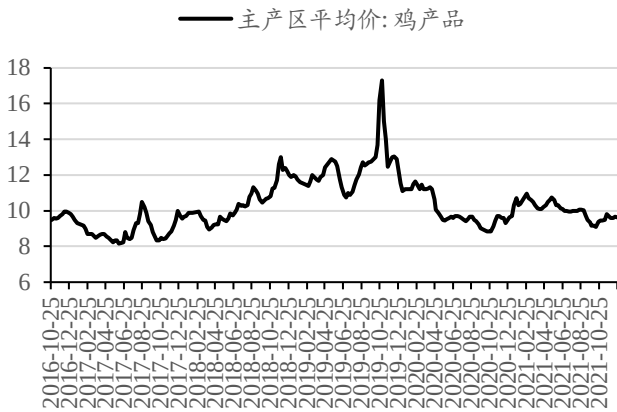
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤



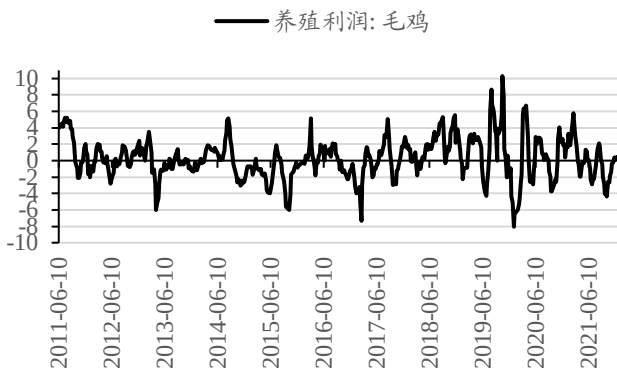
资料来源：wind，华安证券研究所

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 69 肉鸡养殖利润，元/羽



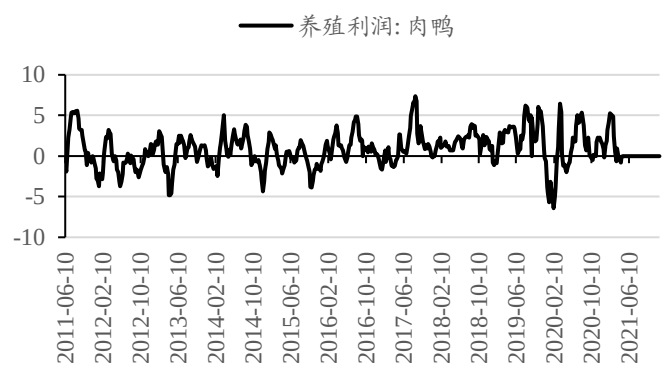
资料来源：wind，华安证券研究所

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 70 肉鸭养殖利润，元/羽

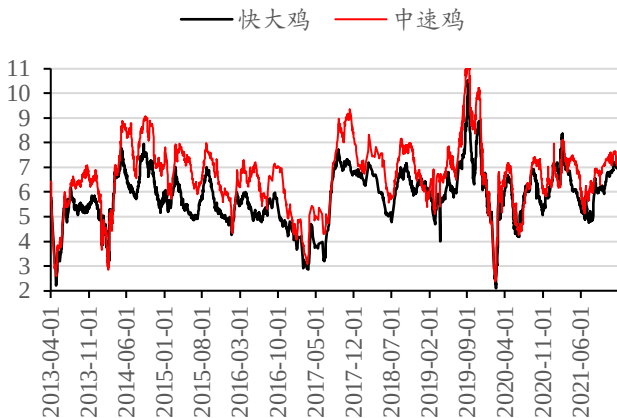


资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

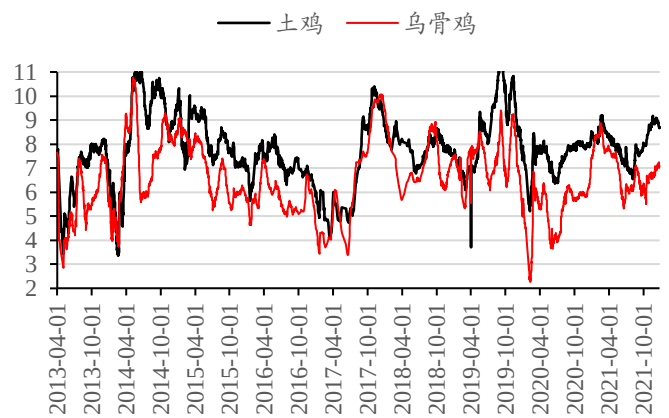
本周五，黄羽肉鸡快大鸡均价 6.95 元/斤，周环比跌 1.56%，同比涨 6.92%，中速鸡均价 7.19 元/斤，周环比涨 0.14%，同比涨 8.35%。土鸡均价 8.72 元/斤，周环比跌 2.13%，同比涨 7.92%，乌骨鸡 7.08 元/斤，周环比跌 1.67%，同比涨 3.51%。

图表 71 黄羽鸡（快大鸡、中速鸡）价格走势图，元/斤



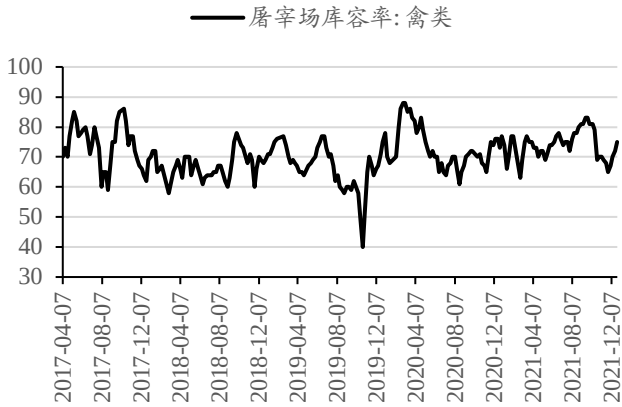
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 72 黄羽肉鸡（土鸡、乌骨鸡）价格走势图，元/斤



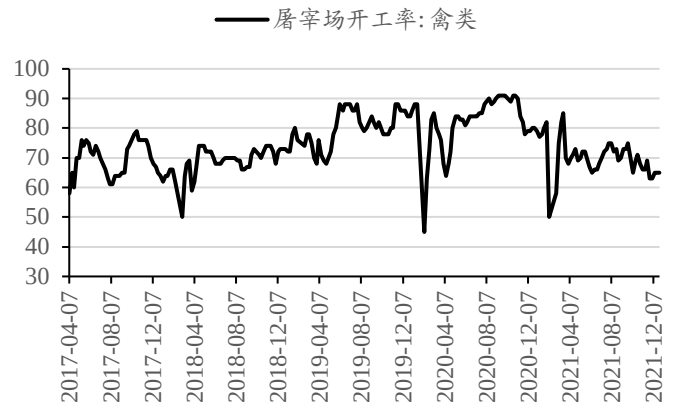
资料来源：新牧网，华安证券研究所

图表 73 禽类屠宰场库容率走势图，%



资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

图表 74 禽类屠宰场开工率走势图，%



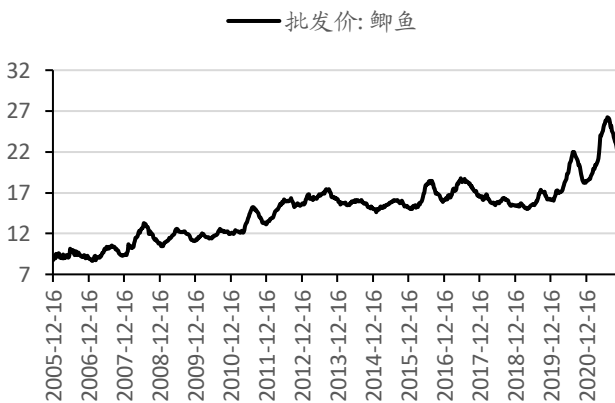
资料来源：博亚和讯，华安证券研究所

2.3 水产品

12月17日，鲫鱼批发价 21.51 元/公斤，周环比跌 0.23%，同比涨 17.86%；草鱼批发价 16.99 元/公斤，周环比跌 0.06%，同比涨 24.11%。

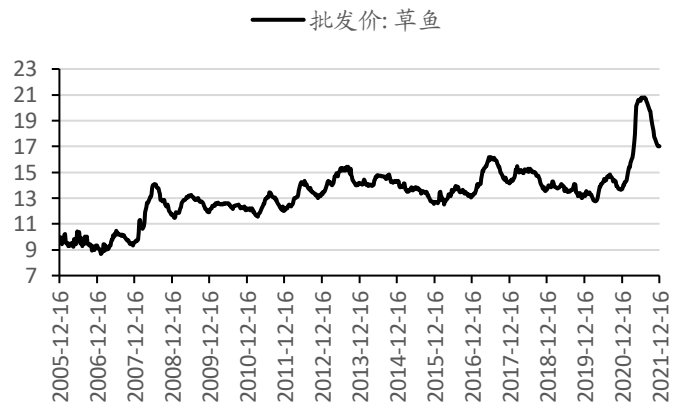
12月24日，威海海参批发价 200 元/千克，周环比持平，同比上涨 13.64%；威海鲍鱼批发价 110 元/千克，周环比持平，同比持平；威海扇贝批发价 12 元/千克，周环比持平，同比涨 20%。

图表 75 鲫鱼批发价，元/公斤



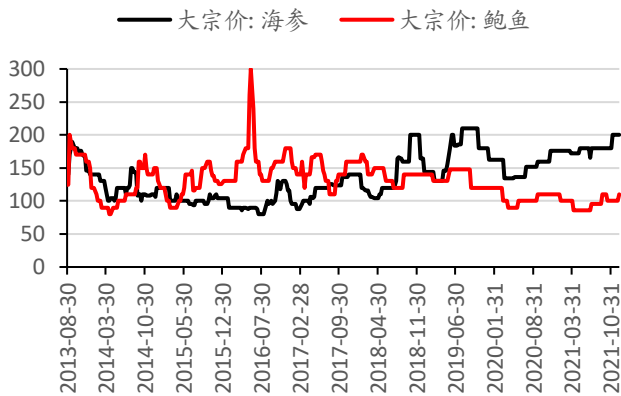
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 76 草鱼批发价，元/公斤



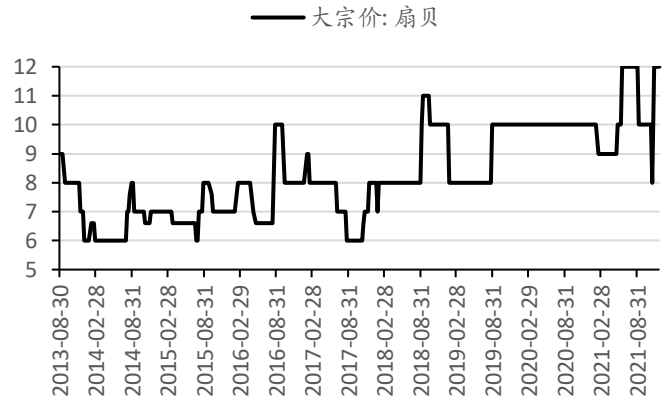
资料来源：wind，华安证券研究所

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

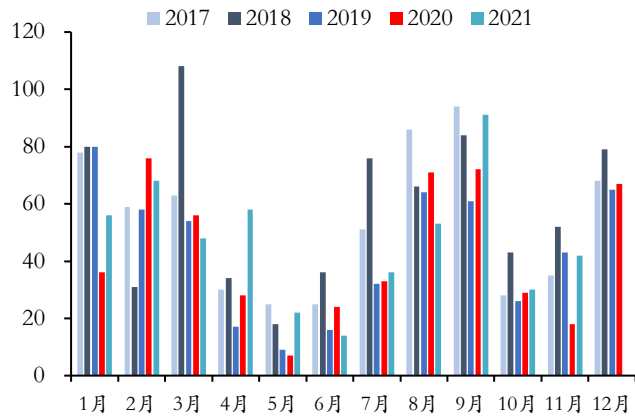
2.4 动物疫苗

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 1-11 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%。

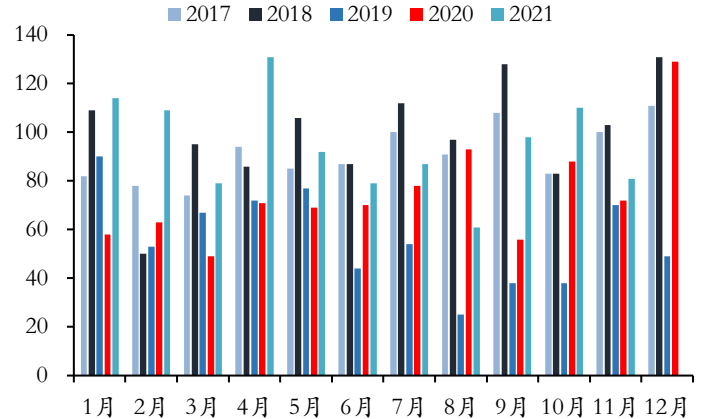
2021 年 11 月，猪用疫苗批签发数据同比增速由高到低依次为，口蹄疫疫苗 133.3%、猪圆环疫苗 12.5%、高致病性猪蓝耳疫苗 10%、猪瘟疫苗-27.8%、猪细小病毒疫苗-38.5%、猪伪狂犬疫苗-50.6%、腹泻苗-61.9%、。

图表 79 口蹄疫批签发次数



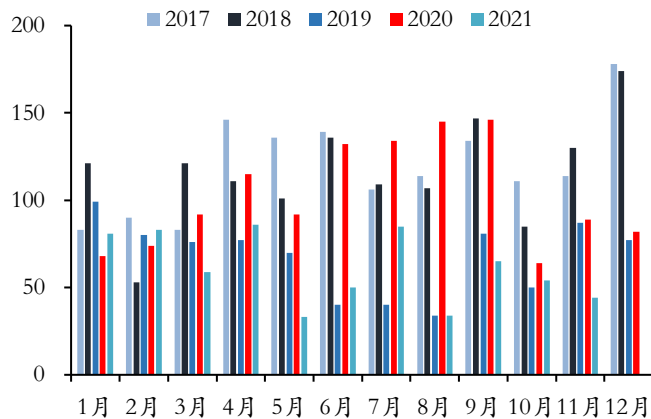
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.11.30

图表 80 圆环疫苗批签发次数



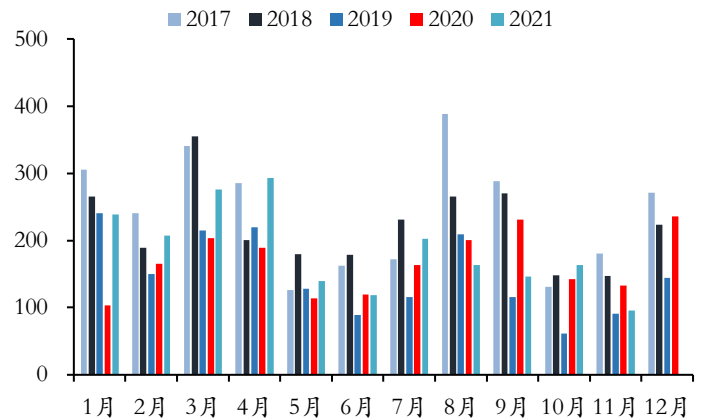
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.11.30

图表 81 猪伪狂犬疫苗批签发次数



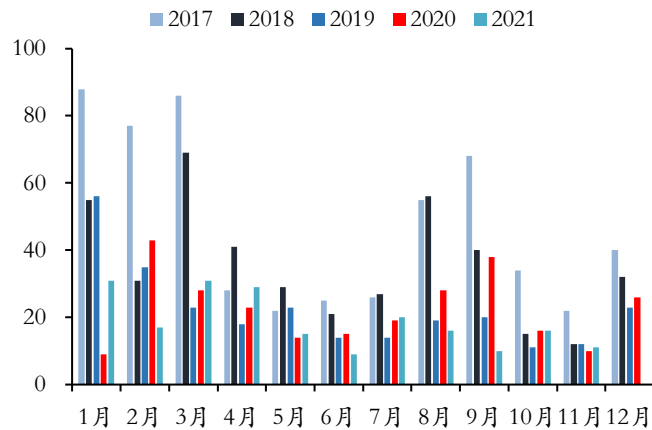
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.11.30

图表 82 猪瘟疫苗批签发次数



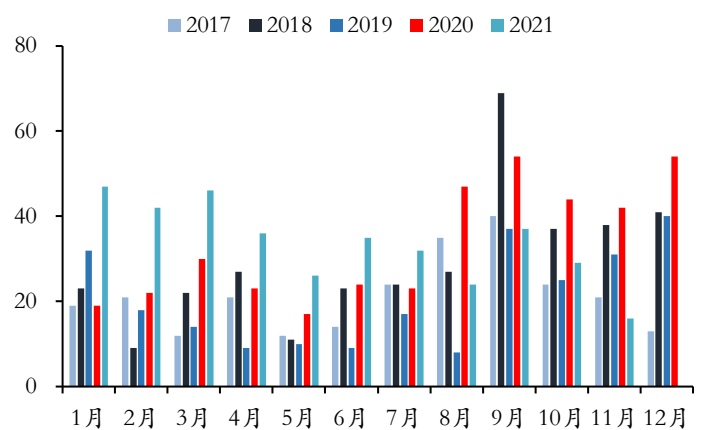
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.11.30

表 83 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



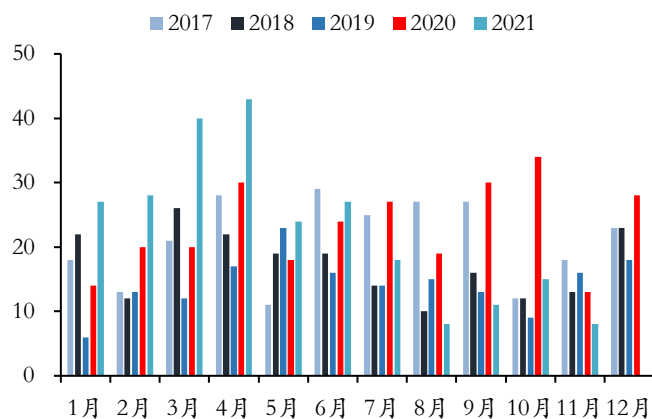
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.11.30

图表 84 腹泻疫苗批签发次数



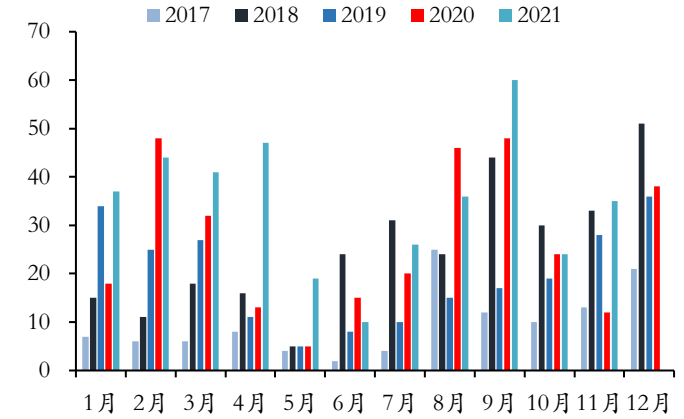
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2021.11.30

图表 85 猪细小病毒疫苗批签发次数



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

图表 86 口蹄疫多价苗批签发次数



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

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	16.8
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	17.7
湖北	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	15.7	14.8	12.4	13.0	17.5	16.5

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	17.4
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	17.0
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	14.0
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	17.7
广西	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	15.8	13.3	13.5	18.2	17.4
安徽	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.0	14.9	12.3	13.0	17.4	16.6
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	17.1
湖北	35.8	29.9	27.8	23.3	19.5	14.8	15.7	14.8	12.4	13.0	17.5	16.5
江西	36.4	31.1	28.4	23.6	19.8	15.3	16.1	15.3	12.7	13.2	18.0	16.8
其他	37.3	32.7	29.4	24.3	19.7	15.6	16.5	15.8	13.3	13.5	18.2	17.4
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	17.2
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	16.3
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	16.5
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	16.6
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	17.4
安徽	34.8	29.3	27.2	22.9	19.4	14.8	16.0	14.9	12.3	13.0	17.4	16.6
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	16.5
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	15.2
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	16.3
河北	34.2	28.2	26.6	22.8	19.2	14.8	16.1	14.8	12.3	13.1	17.1	16.5
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	16.9
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	14.5
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 主产区秋粮收购进度（12月15日）

截至12月15日，主产区各类粮食企业累计收购中晚稻、玉米和大豆8019万吨。主产区累计收购中晚粳稻2174万吨，其中最低收购价收购151万吨。主产区累

计收购粳稻 2264 万吨，其中最低收购价收购 523 万吨。主产区累计收购玉米 3454 万吨。主产区累计收购大豆 127 万吨。（来源：国家粮食和物资储备局）

4.2 12 月份第 3 周畜产品和饲料集贸市场价格情况

据对全国 500 个县集贸市场和采集点的监测，12 月份第 3 周（采集日为 12 月 15 日）商品代肉雏鸡、羊肉、豆粕价格上涨，生猪产品、鸡蛋、活鸡、商品代蛋雏鸡、玉米价格下降，白条鸡、牛肉、生鲜乳、配合饲料价格持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格 28.09 元/公斤，环比下降 0.6%，同比下降 65.6%。河北、广东、甘肃、辽宁、海南等 9 个省份仔猪价格上涨，浙江、江西、新疆、上海、天津等 20 个省份价格下降。全国出栏生猪平均价格 17.45 元/公斤，环比下降 4.1%，同比下降 46.4%。海南出栏生猪价格上涨，北京、浙江、上海、江西、福建等 29 个省份价格下降。西南地区出栏生猪平均价格较高，为 18.61 元/公斤；东北地区较低，为 16.44 元/公斤。全国猪肉平均价格 28.36 元/公斤，环比下降 1.8%，同比下降 42.0%。吉林、贵州、云南等 3 个省份猪肉价格上涨，上海、宁夏、天津、江西、福建等 27 个省份价格下降。西南地区猪肉平均价格较高，为 30.67 元/公斤；东北地区较低，为 25.35 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 11.31 元/公斤，环比下降 0.4%，同比上涨 22.0%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋平均价格 10.24 元/公斤，环比下降 0.8%，同比上涨 32.6%。全国活鸡平均价格 19.83 元/公斤，环比下降 0.2%，同比上涨 2.0%。白条鸡平均价格 22.00 元/公斤，环比持平，同比上涨 2.8%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.66 元/只，环比下降 0.5%，同比上涨 11.6%。商品代肉雏鸡平均价格 2.98 元/只，环比上涨 0.3%，同比下降 13.1%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 87.05 元/公斤，环比持平，同比上涨 1.0%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉平均价格 78.88 元/公斤，环比基本持平。全国羊肉平均价格 84.65 元/公斤，环比上涨 0.1%，同比上涨 2.4%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉平均价格 79.63 元/公斤，环比上涨 0.1%。

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，环比持平，同比上涨 4.6%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.90 元/公斤，环比下降 0.3%，同比上涨 11.1%。主产区东北三省玉米平均价格为 2.59 元/公斤，环比上涨 0.4%。主销区广东省玉米价格 3.08 元/公斤，环比持平。全国豆粕平均价格 3.76 元/公斤，环比上涨 0.3%，同比上涨 9.0%。育肥猪配合饲料平均价格 3.64 元/公斤，环比持平，同比上涨 7.4%。肉鸡配合饲料平均价格 3.68 元/公斤，环比持平，同比上涨 7.6%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.4 元/公斤，环比持平，同比上涨 8.6%。（来源：农业农村部）

4.3 《“十四五”全国畜牧兽医行业发展规划》发布

近日，农业农村部制定印发《“十四五”全国畜牧兽医行业发展规划》（以下简称《规划》），系统总结“十三五”以来畜牧兽医工作成效，全面分析判断未来五年发展趋势，对“十四五”时期全国畜牧兽医行业发展作出系统安排。

《规划》提出，到 2025 年，全国畜牧业现代化建设取得重大进展，奶牛、生猪、家禽养殖率先基本实现现代化。在产品保障目标上，猪肉自给率保持在 95% 左右，牛羊肉自给率保持在 85% 左右，奶源自给率达到 70% 以上，禽肉和禽蛋保持基本自给。在产业安全目标上，实现动物疫病综合防控能力大幅提高，兽医社会化服务发展取得突破，饲料、兽药监管能力持续增强。在绿色发展目标上，畜禽粪污综合利用率达到 80% 以上，形成种养结合、农牧循环的绿色循环发展新方式。在现代化建

设目标上，实现畜禽核心种源自给率达到 78%，畜禽养殖规模化率达到 78%以上，养殖、屠宰、加工、冷链物流全产业链生产经营集约化、标准化、自动化、智能化水平迈上新台阶。

在重点产业建设方面，《规划》创新提出构建“2+4”现代畜牧业产业体系，着力打造生猪、家禽两个万亿级产业和奶畜、肉牛肉羊、特色畜禽、饲草四个千亿级产业，并明确了每个产业的发展指标和产业布局。

为确保预期发展目标顺利实现，《规划》提出畜禽种业、畜禽养殖、疫病防控、投入品质量安全监管、畜产品加工、市场流通、养殖废弃物资源化利用、兽医体系建设、信息化建设管理等九大重点任务，并细化了 34 项具体工作，还列举了拟开展的十项重大专项工作和重大工程。同时《规划》系统梳理了近年来国家出台的有关支持畜牧业发展的重大政策，提出进一步巩固拓展的要求。

下一步，农业农村部将积极引导畜牧兽医全行业了解掌握“十四五”期间畜牧兽医行业发展的目标任务，推动各省（区、市）畜牧兽医工作的谋划和开展，强化督促检查，力争使《规划》得到有效实施。（来源：财政部）

4.4 11 月全国能繁母猪存栏量 4296 万头

农业农村部畜牧兽医局副局长辛国昌：养猪场户结束前面 5 个月亏损，11 月已经有了盈利。我们监测，出栏一头生猪能盈利 220 元，上个月亏 248 元，扭亏为盈。

农业农村部会同有关部门密集发布生产和市场预警，引导养猪场户有序调减产能，7 月份后全国能繁母猪存栏量连续 5 个月回调，11 月份全国能繁母猪存栏量 4296 万头，略高于 4100 万头的正常保有量，已接近正常水平。（来源：搜猪网）

风险提示：

非瘟疫情失控；价格下跌超预期。

分析师与研究助理简介

分析师：王莺，华安证券农业首席分析师，2012 年水晶球卖方分析师第五名，农林牧渔行业 2019 年金牛奖最佳行业分析团队奖。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。