

农林牧渔

证券研究报告
2021年01月24日

2021年第4周周报：养殖后周期板块业绩高增长，种植产业链关注春耕旺季带来的业绩弹性

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

吴立 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517010002
wuli1@tfzq.com

魏振亚 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517080004
weizhenya@tfzq.com

陈潇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519070002
chenx@tfzq.com

王聪 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519080001
wccong@tfzq.com

林逸丹 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520110001
linyidan@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《农林牧渔-行业专题研究:种业跟踪系列之五:未来我国转基因作物监管政策会有哪些改变?》 2021-01-18
- 2 《农林牧渔-行业研究周报:2021年第3周周报:农业大跌之后,怎么看?》 2021-01-17
- 3 《农林牧渔-行业研究周报:2021年第2周周报:继续重点推荐种植产业链景气机遇,首选种子板块!》 2021-01-10

本周进入业绩预告密集期,生物股份预计20年实现归母净利润4-4.35亿,同比+80.96%-96.80%;科前生物预计20年实现归母净利润4.47亿,同比+84.29%;普莱柯预计20年实现归母净利润2-2.2亿元,同比+83.07%至101.38%;龙大肉食预计20年实现归母净利润9-10亿,同比+273.64%—315.16%。我们看到,随着生猪存栏的恢复,尤其是规模猪场快速扩张导致的养殖集中度加速提升,使得动保、屠宰肉制品板块迎来景气机遇期。我们预计2021-2022年,动保以及屠宰肉制品板块业绩有望维持高速增长。

1、养殖产业链:猪价仍持续高位,养殖产业链高景气度持续时间有望拉长。

根据猪易数据,1月23日生猪出栏均价33.96元/公斤,较1月16日生猪出栏均价36.24元/公斤下跌6.29%,仍处于高位。

1) 动保:长期趋势向好,继续重点推荐行业龙头生物股份。规模猪企出栏规模或加速,动物疫苗业绩或加速;非洲猪瘟疫苗打开板块成长空间。重点推荐行业龙头:【生物股份】(研发、工艺、渠道显著领先,预期差大);其次科前生物、普莱柯等。

2) 屠宰及肉制品:重点推荐【龙大肉食】(公司顺应下游餐饮集团供应链升级需求,公司食品业务在大餐饮体系竞争优势显著,持续快速增长,并在C端快速扩张,预期差大,估值低),关注华统股份、双汇发展。

3) 生猪养殖:盈利周期拉长,把握个股预期差。重点关注上市公司出栏量高成长,以及成本改善的兑现度,预计2021年养猪企业业绩有望同比增长。推荐:【牧原股份】(优秀龙头,关注向下游延伸带来的增量机会),【正邦科技】(预期差大,估值低)、【新希望】、【天邦股份】。

4) 白羽肉鸡龙头:重点推荐【圣农发展】,深耕白羽肉鸡产业链,养殖降本增效显著,有望跨越周期;圣农食品发力,2B端优势显著且稳健增长,发力C端,从“消费者背后的企业”走向“消费者身边的企业”。

2、种植产业链:种植产业链景气度高,春耕农资需求有望显著提升。

我们认为种植产业链景气度有望持续高企,预计春季种子、化肥等农资需求有望显著提升。我们预计后续一号文件、以及两会期间或继续有种业相关政策出台,转基因商业化进程有望加速。

1) 种业:转基因技术储备丰富、转基因性状研发领先、品种竞争力强劲的公司有能力把握种业技术变革机会,依靠优质品种获得更多市场份额。重点推荐:【隆平高科】、【大北农】、【荃银高科】、【登海种业】等。

2) 农资:重点推荐【新洋丰】:被忽视的低估值农资龙头。复合肥行业或迎来景气拐点,公司作为磷肥及复合肥行业龙头,成本优势显著,渠道布局更加完善;公司业绩拐点有望到来,预计未来三年有望保持高速增长;估值有望提升。

3) 白糖:底部已现,拐点或将到来。海外糖价创4年新高,预计仍将上行;国内白糖进口依赖度大,当前库存水平较低,价格或迎趋势性拐点。重点推荐【中粮糖业】。

3、农业绩优股:【海大集团】。中长期成长逻辑不变,核心竞争力铸就壁垒,市占率有望不断提升;随消费逐步企稳,多品类水产品价格提升,受前期疫情影响投苗,预期多品种养殖今年景气度向上,水产饲料增速有望提升;玉米豆粕等饲料原材料涨价,长期看公司原料采购、成本控制优势将进一步凸显;叠加动保种苗进展,业绩快速增长可期,继续重点推荐。

风险提示:政策风险;疫病风险;农产品价格波动;极端天气;进口变动

1. 农业板块重点推荐：

1.1. 养殖产业链：

猪价仍持续高位，养殖产业链景气度持续时间有望拉长。

根据猪易数据，1月23日生猪出栏均价33.96元/公斤，较1月16日生猪出栏均价36.24元/公斤下跌6.29%，仍处于高位。

- 1) 动保：长期趋势向好，继续重点推荐行业龙头生物股份。规模猪企出栏规模或加速，动物疫苗业绩或加速；非洲猪瘟疫苗打开板块成长空间。重点推荐行业龙头：【生物股份】（研发、工艺、渠道显著领先，预期差大）；其次科前生物、普莱柯等。
- 2) 屠宰及肉制品：重点推荐【龙大肉食】（公司顺应下游餐饮集团供应链升级需求，公司食品业务在大餐饮体系竞争优势显著，持续快速增长，并在C端快速扩张，预期差大，估值低），关注华统股份、双汇发展。
- 3) 生猪养殖：盈利周期拉长，把握个股预期差。重点关注上市公司出栏量高成长，以及成本改善的兑现度，预计2021年养猪企业业绩有望同比增长。推荐：【牧原股份】（优秀龙头，关注向下游延伸带来的增量机会），【正邦科技】（预期差大，估值低）、【新希望】、【天邦股份】。
- 4) 白羽肉鸡龙头：重点推荐【圣农发展】，深耕白羽肉鸡产业链，养殖降本增效显著，有望跨越周期；圣农食品发力，2B端优势显著且稳健增长，发力C端，从“消费者背后的企业”走向“消费者身边的企业”。

根据农业农村部对样本屠宰企业监测，去年下半年生猪日均屠宰量持续增加，12月份日均屠宰量比7月份增加29万头，增长61.7%。12月份以来猪肉价格季节性小幅上涨，主要是元旦春节消费拉动，也有新冠肺炎疫情的原因。

根据澎湃新闻，1月19日，中国农业科学院2021年工作会议在京召开。对于2020年工作回顾与“十三五”发展成就，农业农村部党组成员、中国农科院院长唐华俊提到，非洲猪瘟和草地贪夜蛾防控攻关取得重大进展，顺利完成非洲猪瘟弱毒疫苗实验室创制、中间试制、生物安全环境释放试验及第一阶段临床试验，生物安全生产性试验和第二阶段临床试验顺利推进，进一步证明了疫苗的安全性和有效性，突破了大规模生产工艺的关键瓶颈，向产业化应用迈出坚实一步。进一步明确草地贪夜蛾危害规律，研发高效精准的监测预警技术，实现异地预测预报和就地治理。

1.2. 种植产业链：

种植产业链景气度高，春耕农资需求有望显著提升。

我们认为种植产业链景气度有望持续高企，预计春季种子、化肥等农资需求有望显著提升。我们预计后续一号文件、以及两会期间或继续有种业相关政策出台，转基因商业化进程有望加速。

- 1) 种业：转基因技术储备丰富、转基因性状研发领先、品种竞争力强劲的公司有能力把握种业技术变革机会，依靠优质品种获得更多市场份额。重点推荐：【隆平高科】、【大北农】、【荃银高科】、【登海种业】等。
- 2) 农资：重点推荐【新洋丰】：被忽视的低估值农资龙头。复合肥行业或迎来景气拐点，公司作为磷肥及复合肥行业龙头，成本优势显著，渠道布局更加完善；公司业绩拐点有望到来，预计未来三年有望保持高增长；估值有望提升。
- 3) 白糖：底部已现，拐点或将到来。海外糖价创4年新高，预计仍将上行；国内白糖进口依赖度大，当前库存水平较低，价格或迎趋势性拐点。重点推荐【中粮糖业】。

根据农业农村部，农业农村部与中信集团举行座谈会，围绕加强种业科技创新、耕地保护与质量提升等农业农村领域重点工作进行交流。中央农办主任，农业农村部党组书记、部长唐仁健，农业农村部副部长张桃林，中信集团董事长朱鹤新、总经理奚国华等出席会议并讲话。唐仁健指出，粮食安全是“国之大者”，保障国家粮食安全，就是保生命安全、保生存安全、保基本安全，要多算政治账、长远账。保障国家粮食安全，关键在于落实藏粮于地、藏粮于技战略，要害是解决好种子和耕地问题。推动种业创新发展、打好种业翻身仗，企业是重要一环。要创新体制机制，深化科研机构与企业融合、科技与产业融合，推动政产学研用协同创新，加快突破关键核心技术。要充分发挥企业在种业发展中的重要作用，鼓励引导企业在种业基础设施建设、科研育种攻关等方面加大投入，培育一批具有国际竞争力的种业企业。中信集团近年来积极参与现代农业建设，在种质资源保护、科研育种、种业产业化等方面具有良好的发展基础和竞争优势。农业农村部将支持中信集团充分发挥自身优势和龙头带动作用，加快种业科技创新，做大做强现代种业，为打赢种业翻身仗、保障国家粮食安全作出积极贡献。

根据农业农村部，农业农村部与中国铁塔股份有限公司在京签署战略合作框架协议。中央农办主任，农业农村部党组书记、部长唐仁健，中国铁塔股份有限公司董事长佟吉禄出席活动并讲话。农业农村部副部长于康震、中国铁塔股份有限公司总经理顾晓敏分别代表双方签约。根据协议，双方将按照“能共享不新建”的原则，充分利用中国铁塔的优势资源，合作开展农业农村视频监控网络建设，深化视频监控在数字乡村建设和农田监测、智慧渔政、农村数字金融等领域的应用，加快推进农业农村生产经营精准化、管理服务智能化、乡村治理数字化。特别是在长江禁捕水域实施渔政执法远程监控，对非法捕捞行为进行 AI 自动识别告警和执法取证等方面提供有力技术支撑。

根据农业农村部，唐仁健在中国农科院 2021 年工作会议上强调在自立自强上下功夫求突破努力开创农业科技创新新局面。1 月 19 日，中国农业科学院 2021 年工作会议在京召开，中央农办主任，农业农村部党组书记、部长唐仁健出席会议并讲话。会议指出，进入新发展阶段，我国农业科技正处于从量的积累迈向质的飞跃、从点的突破迈向系统提升的关键阶段。农业科技工作要紧紧围绕国之大者抓主抓重，紧紧围绕中央部署落细落小，努力在自立自强上下功夫、求突破。要加强农业科技基础研究及前瞻布局，鼓励“无人区”领域的探索研究，力争取得一批原创性理论规律、机理机制和工具方法的重大突破。要加强关键核心技术攻关，紧盯种子和耕地两个要害，瞄准农业“卡脖子”技术领域，集中精力、集中资源、集中力量，开展联合攻关，加快突破关键核心技术，全力抢占制高点。要推动产学研用深度融合，破除体制机制障碍，不断深化改革释放创新活力，解决好科研和产业“两张皮”问题。要强化农业科研基础条件建设，积极争取有关部门支持，建设国家作物、畜禽、渔业、微生物的种质资源库和保种场，一批国家农业科学实验站和数据中心，抓细抓实长期基础性工作，为农业科技厚积薄发打牢基础。

根据农业农村部，2015 年以来，农业农村部组织开展化肥农药使用量零增长行动，经过 5 年的实施，截至 2020 年底，我国化肥农药减量增效已顺利实现预期目标，化肥农药使用量显著减少，化肥农药利用率明显提升，促进种植业高质量发展效果明显。经科学测算，2020 年我国水稻、小麦、玉米三大粮食作物化肥利用率 40.2%，比 2015 年提高 5 个百分点；农药利用率 40.6%，比 2015 年提高 4 个百分点。

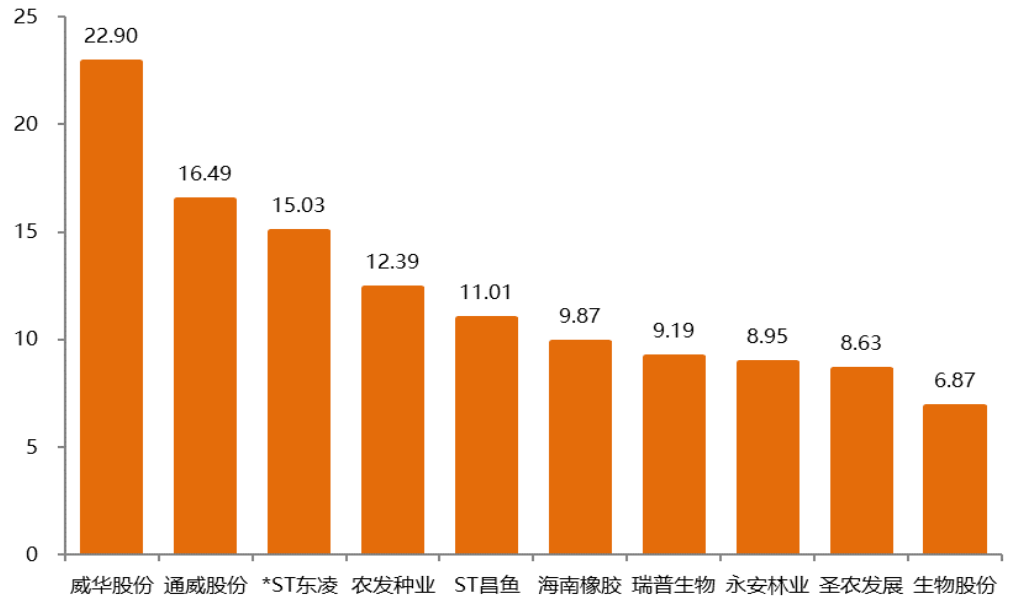
1.3. 农业绩优股：

【海大集团】。中长期成长逻辑不变，核心竞争力铸就壁垒，市占率有望不断提升；随消费逐步企稳，多品类水产品价格提升，受前期疫情影响投苗，预期多品种养殖今年景气度向上，水产饲料增速有望提升；玉米豆粕等饲料原材料涨价，长期看公司原料采购、成本控制优势将进一步凸显；叠加动保种苗进展，业绩快速增长可期，继续重点推荐。

2. 本周农业板块表现

本周（2021年1月18日-2021年1月22日），农林牧渔行业-0.84%，同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为+2.05%、+1.13%、+3.97%。个股中，涨幅靠前的为：威华股份+22.90%、通威股份+16.49%、*ST东凌+15.03%、农发种业+12.39%、ST昌鱼+11.01%、海南橡胶+9.87%、瑞普生物+9.19%、永安林业+8.95%、圣农发展+8.63%、生物股份+6.87%。

图 1：上周行业内公司涨幅排名（%）



资料来源：Wind、天风证券研究所。

表 1：农业及子行业与大盘相对走势情况（%）

2021/1/22	1周	1个月	3个月	6个月	1年
沪深300	2.05	10.4	16.2	18.7	35.4
深证成指	3.97	10.6	16.0	15.5	42.7
上证综指	1.13	5.4	8.5	8.6	18.2
海洋捕捞	-4.37	-7.6	28.6	22.7	29.4
林木及加工	0.00	0.0	0.0	0.0	0.0
果蔬饮料	0.00	0.0	0.0	0.0	0.0
水产养殖	0.22	-15.4	-2.4	0.5	15.3
动物疫苗	6.42	-1.9	-17.8	-20.2	21.3
农产品加工及流通	0.00	0.0	0.0	0.0	0.0
饲料	0.00	0.0	0.0	0.0	0.0
农林牧渔	-0.84	-1.3	-3.4	-12.6	11.6
畜牧养殖	0.00	0.0	0.0	0.0	0.0
种子	0.70	-3.4	2.0	24.0	28.9

资料来源：Wind、天风证券研究所

3. 农业产业链动态

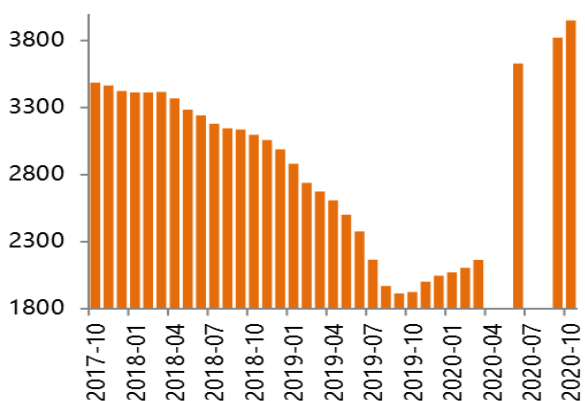
3.1. 生猪产业链

表 2：生猪产业链各环节价格情况

	2021/1/15	2021/1/22	年同比	周环比	年初至今涨跌幅
猪饲料					
其中：育肥猪配合料（元/kg）	3.43	3.49	13.68%	1.75%	13.68%
猪价					
其中：出栏肉猪（元/kg）	36.29	35.94	4.63%	-0.96%	176.25%
猪肉（元/kg）	51.64	52.17	8.08%	1.03%	149.86%
三元仔猪（元/公斤）	101.29	102.35	16.96%	1.05%	343.84%
二元母猪（元/公斤）	75.04	75.03	17.09%	-0.01%	158.72%
猪料比					
其中：猪料比价	10.81	10.79	-21.64%	-0.19%	119.76%
猪粮比价	12.91	12.48	-36.29%	-3.33%	80.61%
能繁母猪存栏量（万头）	3950.00	3950.00	97.40%	0.00%	29.17%

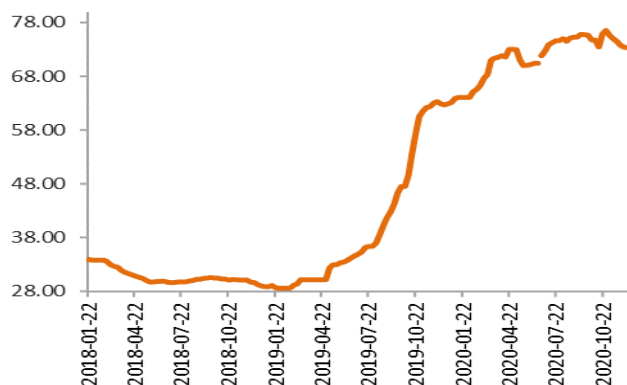
资料来源：农业农村部，wind，天风证券研究所。备注：育肥猪配合料为截止到1月13日的数据，二元母猪为截止到1月13日的数据，能繁母猪存栏量为截至10月31日的数据，去年同期数据为截止到2020年1月17日数据。

图 2：能繁母猪存栏量（万头）



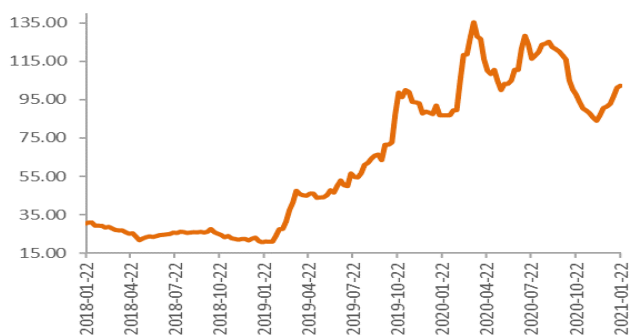
资料来源：农业农村部、天风证券研究所

图 3：二元母猪价格（元/头）



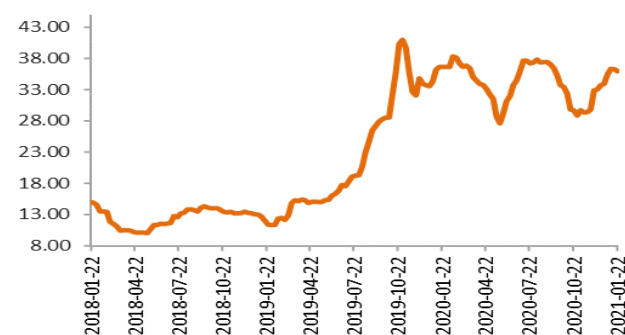
资料来源：中国政府网、天风证券研究所

图 4：仔猪价格走势（元/公斤）



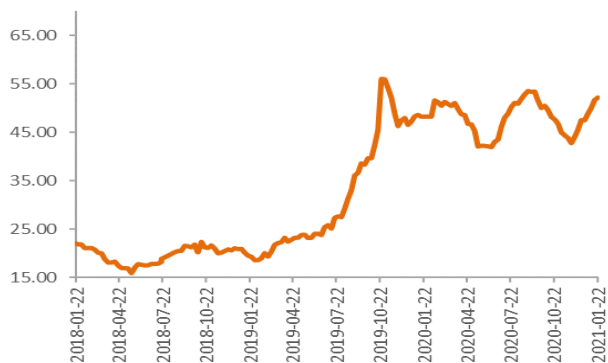
资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）



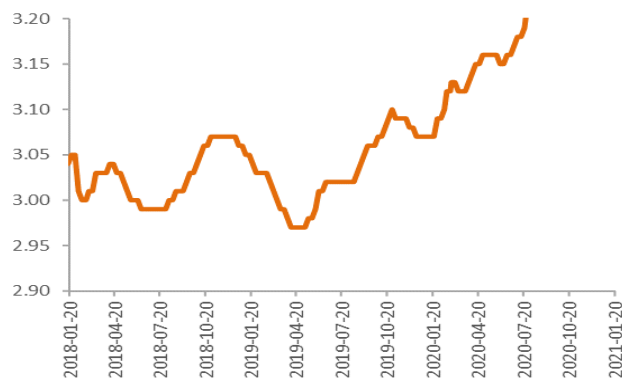
资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所

图 6：普通猪肉价格（元/公斤）



资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所

图 7：全国猪用配合料价格走势（元/kg）



资料来源：wind、天风证券研究所

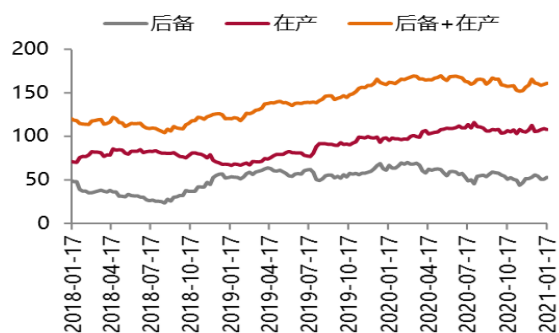
3.2. 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2021/1/15	2021/1/22	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3450.00	3500.00	10.06%	1.45%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	0.90	2.80	-22.22%	211.11%
泰安六和鸭苗（元/羽）	0.30	0.50	-61.54%	66.67%
河南南阳鸭苗（元/羽）	0.20	0.40	-66.67%	100.00%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	4.37	4.57	49.84%	4.58%
河南新乡（元/斤）	4.35	4.55	50.17%	4.60%
白条鸡大宗价（元/公斤）	14	14	-12.50%	0.00%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	1.00	2.90	-23.68%	190.00%
山东青岛鸡苗（元/羽）	0.70	2.50	-24.24%	257.14%
潍坊乐港鸭苗（元/羽）	0.30	0.50	-61.54%	66.67%

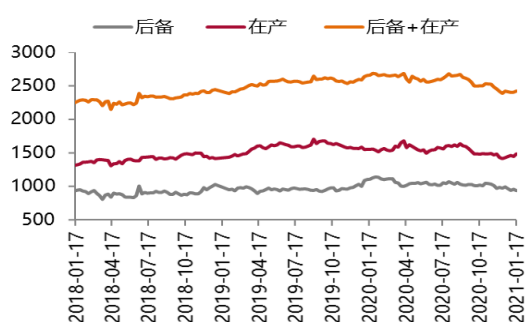
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯、中国畜牧业协会、天风证券研究所，其中肉鸡配合饲料为截至 1 月 19 日数据，祖代鸡存栏量、父母代鸡存栏量、父母代鸡苗价格、商品代鸡苗价格为截至 1 月 17 日数据，去年同期数据为截止到 2020 年 1 月 17 日数据。

图 9：祖代鸡存栏量（万套）



资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所

图 10：父母代鸡存栏量（万套）



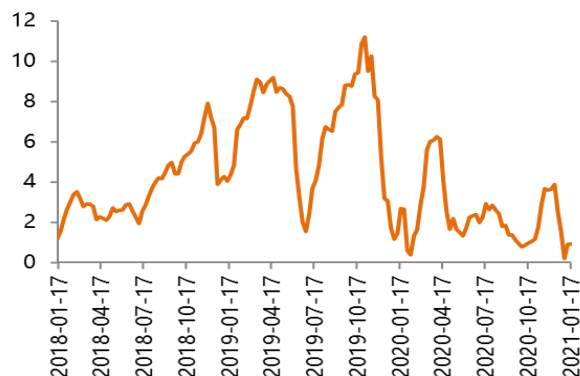
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所

图 11：父母代鸡苗价格（元/套）



资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所

图 12：商品代鸡苗价格（元/羽）



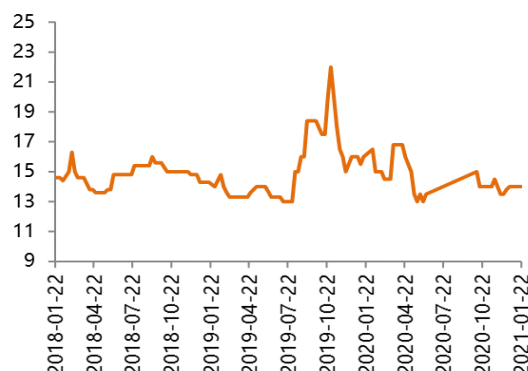
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所

图 13：全国肉毛鸡价格走势（元/只）



资料来源：博亚和讯、天风证券研究所

图 14：白条鸡价格走势（元/公斤）



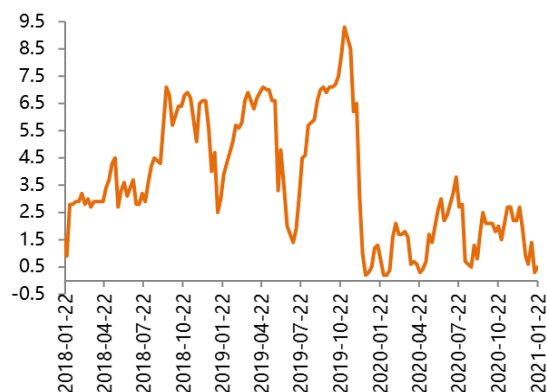
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 15：肉鸡养殖利润（元）



资料来源：博亚和讯、天风证券研究所

图 16：泰安六和鸭苗（元/羽）



资料来源：博亚和讯、天风证券研究所

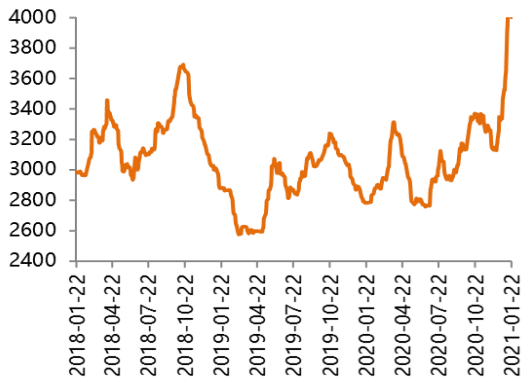
3.3. 大豆产业链

表 4：大豆产业链各环节价格情况

	2021/1/15	2021/1/22	年同比	周环比
大豆价格 (元/吨)				
其中：大连港口现货价	3700	3700	13.85%	0.00%
广东港口现货价	3700	3700	13.50%	0.00%
压榨利润 (元)				
其中：广东	1062.80	1021.7	1927.18%	-3.87%
山东	1012.80	971.7	1827.98%	-4.06%
豆类产品 (元/吨)				
其中：豆油全国均价	8752.63	8452.63	21.46%	-3.43%
豆粕全国均价	4124	4,001.14	43.44%	-2.98%

资料来源：玉米网，天风证券研究所。备注：去年同期数据为截止到 2020 年 1 月 17 日数据。

图 17：全国豆粕价格 (元/吨)



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 18：全国豆油价格 (元/吨)



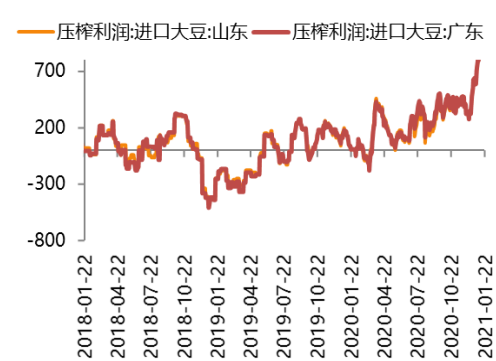
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 19：进口大豆港口现货价 (元/吨)



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 20：进口大豆油厂压榨利润 (元/吨)



资料来源：Wind、天风证券研究所

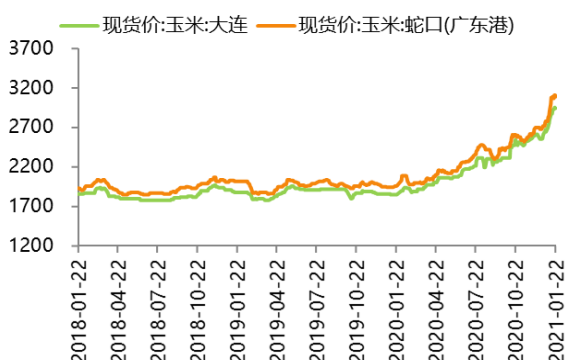
3.4. 玉米产业链

表 5: 玉米产业链各环节价格情况

	2021/1/15	2021/1/22	年同比	周环比
玉米价格 (元/吨)				
其中: 大连港口	2,915.00	2,945.00	59.19%	1.03%
蛇口港口	3090	3090	58.46%	0.00%
进口玉米到岸价:	2738.99	2738.57	27.37%	-0.02%
淀粉 (元/吨)				
其中: 吉林长春	3300	3300	43.48%	0.00%
山东潍坊	3800	3850	59.09%	1.32%
酒精 (元/吨)				
其中: 吉林	6650	6750	36.36%	1.50%
山东	7200	7200	27.43%	0.00%
赖氨酸 (元/吨)	11600	12100	77.42%	4.31%

资料来源: 玉米网, 天风证券研究所。备注: 去年同期数据为截止到 2020 年 1 月 17 日数据。

图 21: 玉米现货均价 (元/吨)



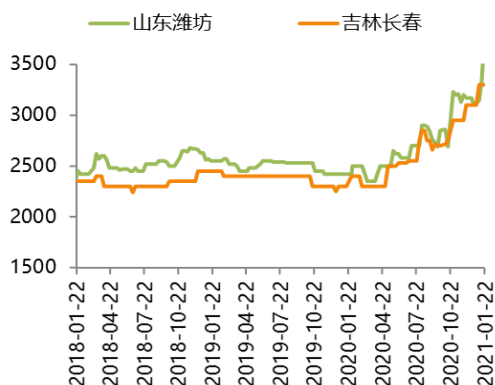
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 22: 玉米酒精价格 (元/吨)



资料来源: 玉米网、天风证券研究所

图 23: 玉米淀粉价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 24: 赖氨酸现货均价 (元/吨)



资料来源: Wind、天风证券研究所

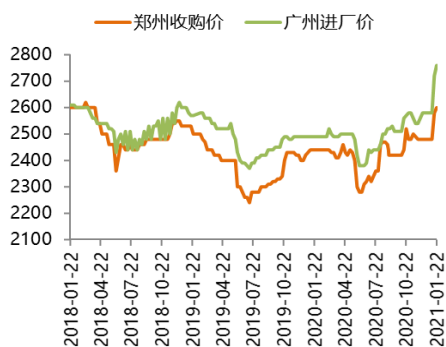
3.5. 小麦产业链

表 6: 小麦产业链各环节价格情况

	2021/1/15	2021/1/22	年同比	周环比
小麦价格 (元/吨)				
其中: 郑州收购价	2580	2600	6.56%	0.78%
广州进厂价	2720	2760	10.84%	1.47%
面粉批发均价 (元/吨)	3.3	3.3	0.00%	0.00%

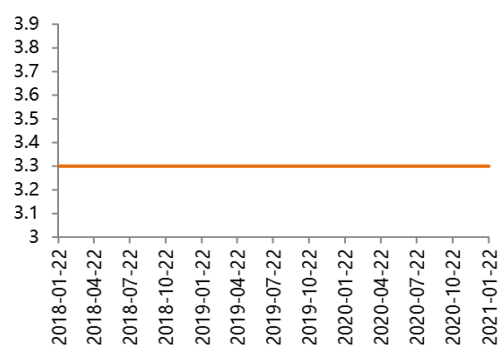
资料来源: Wind、中华粮网、天风证券研究所。备注: 去年同期数据为截止到 2020 年 1 月 17 日数据。

图 25: 小麦现货价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 26: 面粉批发价 (元/公斤)



资料来源: Wind、天风证券研究所

3.6. 白糖产业链

表 7: 糖产业链各环节价格情况

	2021/1/15	2021/1/22	年同比	周环比
甘蔗收购价初定收购价 (元/吨)	500	500	0.00%	0.00%
白糖价格 (元/吨)				
其中: 广西柳州现货价	5350	5310	-9.92%	-0.75%
进口糖价: 巴西	3814	3814	0.55%	0.00%
进口糖价: 泰国	3999	3999	2.93%	0.00%

资料来源: Wind、天风证券研究所 备注: 进口糖价: 巴西和泰国为截至 12 月 30 日数据, 去年同期数据为截止到 2020 年 1 月 17 日数据。

表 8: 原糖进口成本利润表 (元)

日期	巴西配内	巴西配额外	泰国配内	泰国配额外	进口糖利润空间
2021/1/22	3814.00	4822.61	3999.00	5063.91	1377.50

资料来源: 根据 Wind、进口糖关税网络公开数据计算、天风证券研究所 备注: 巴西配内、配外, 泰国配内、配外, 进口糖利润空间均为截至 12 月 30 日数据。

图 28：柳州白糖现货价格（元/吨）



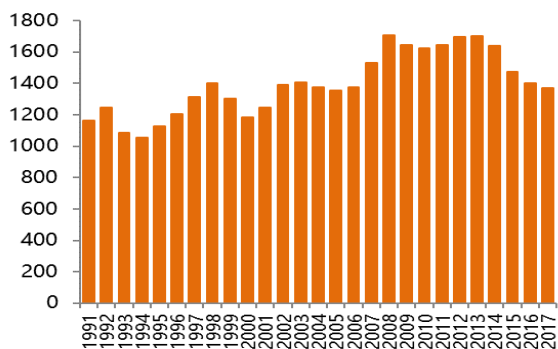
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 29：配额内原糖进口利润走势（元/吨）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 30：我国历年甘蔗种植面积（千公顷）



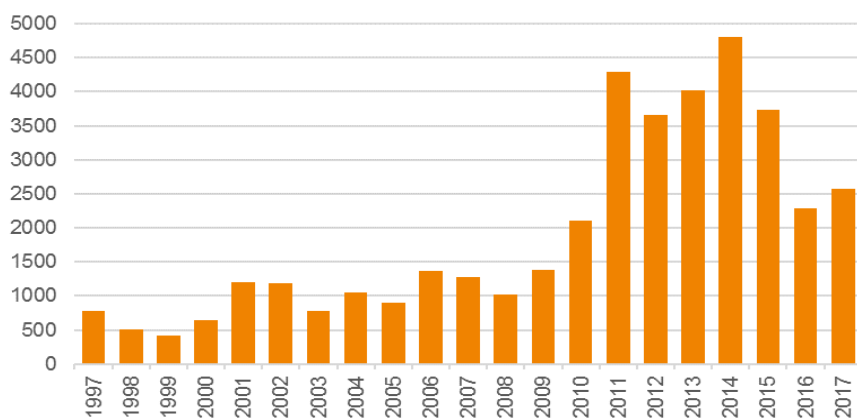
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 31：原糖国际现货价（美分/磅）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 32：我国食糖年度进口量（千吨）



资料来源：Wind、天风证券研究所

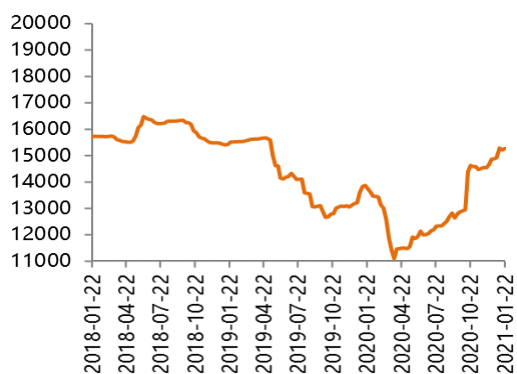
3.7. 棉花产业链

表 9：棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2021/1/15	2021/1/22	年同比	周环比
棉花价格 (元/吨)	平均价	15,213.85	15,267.69	10.02%	0.35%
棉籽价格 (元/吨)	平均价	2,634.00	2,640.00	11.35%	0.23%
棉油价格 (元/吨)	平均价	8,020.00	8,020.00	27.30%	0.00%
棉粕价格 (元/吨)	平均价	3,041.33	3,034.67	12.78%	-0.22%
棉短绒价格 (元/吨)	山东	3,900.00	4,300.00	19.44%	10.26%
	湖北	3,700.00	3,700.00	4.23%	0.00%
棉壳价格 (元/吨)	山东	1,527.00	1,527.00	-15.17%	0.00%
	湖北	0.00	0.00	0.00%	0.00%

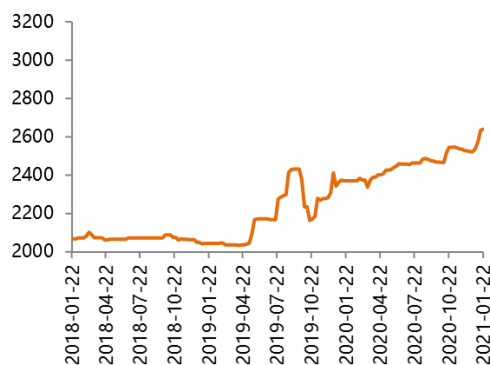
资料来源：顺风棉花网、天风证券研究所 备注：湖北棉壳价格未报，山东棉壳价格为截止为截至 10 月 3 日的的数据，去年同期数据为截止到 2020 年 1 月 17 日数据。

图 33：我国棉花价格走势 (元/吨)



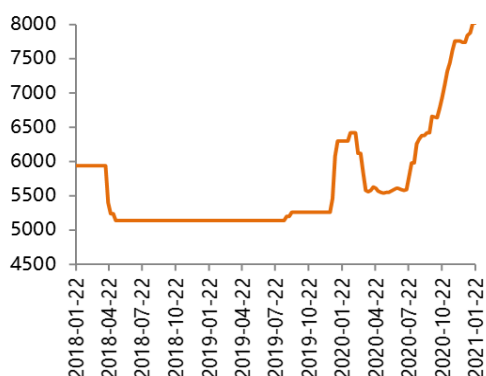
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 34：我国棉籽价格走势 (元/吨)



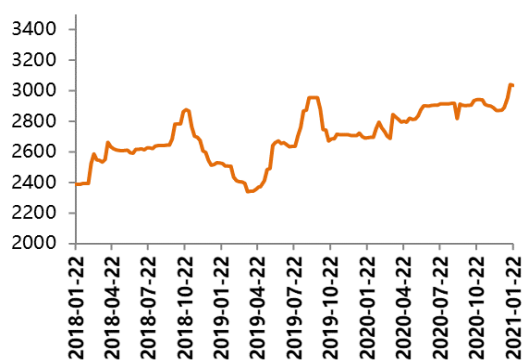
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 35：我国棉油价格走势 (元/吨)



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 36：我国棉粕价格走势 (元/吨)



资料来源：Wind、天风证券研究所

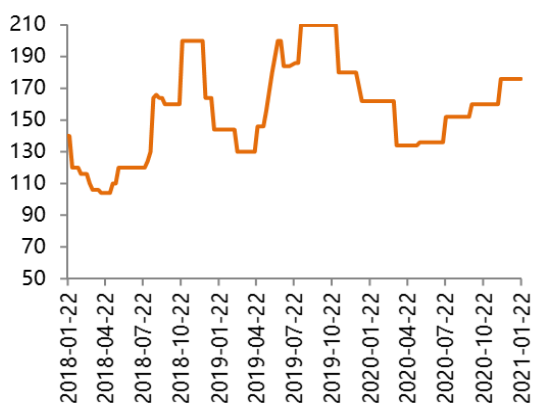
3.8. 水产产业链

表 10: 水产产业链各环节价格情况

	统计标准	2021/1/15	2021/1/22	年同比	周环比
海参价格 (元/公斤)	平均价	176.00	176.00	8.64%	0.00%
鲍鱼价格 (元/公斤)	平均价	110.00	110.00	-8.33%	0.00%
扇贝价格 (元/公斤)	平均价	10.00	10.00	0.00%	0.00%
对虾价格 (元/公斤)	平均价	300.00	300.00	-11.76%	0.00%
淡水鱼价格 (元/公斤)					
其中: 鲫鱼	大宗价	26.00	26.00	44.44%	0.00%
草鱼	大宗价	15.00	17.00	13.33%	13.33%
鱼粉价格 (美元/吨)					
其中: 秘鲁	FOB 离岸价	1,385.00	1,385.00	-10.93%	0.00%
智利	FOB 离岸价	1,375.00	1,375.00	-11.58%	0.00%

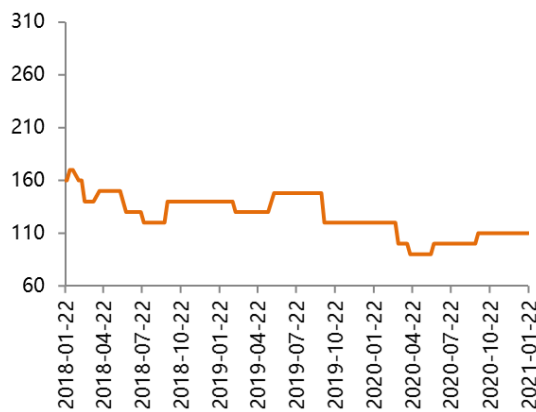
资料来源: Wind、天风证券研究所。备注: 去年同期数据为截止到 2020 年 1 月 17 日数据。

图 37: 我国海参价格走势 (元/千克)



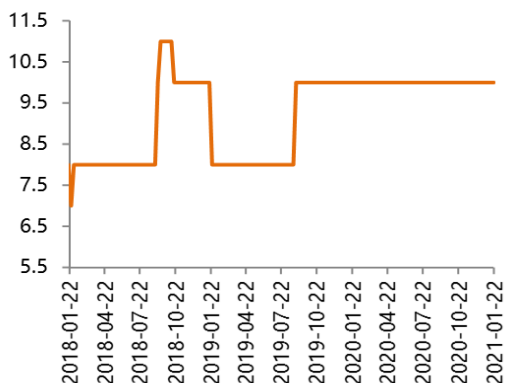
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 38: 我国鲍鱼价格走势 (元/千克)



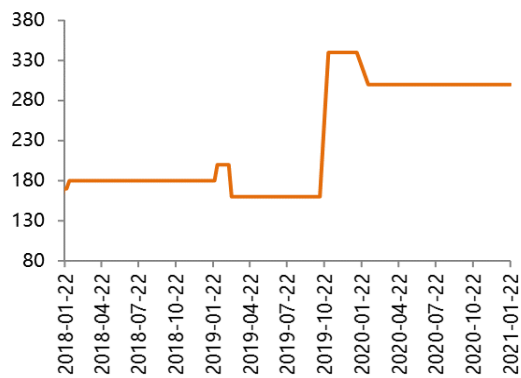
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 39: 我国扇贝价格走势 (元/千克)



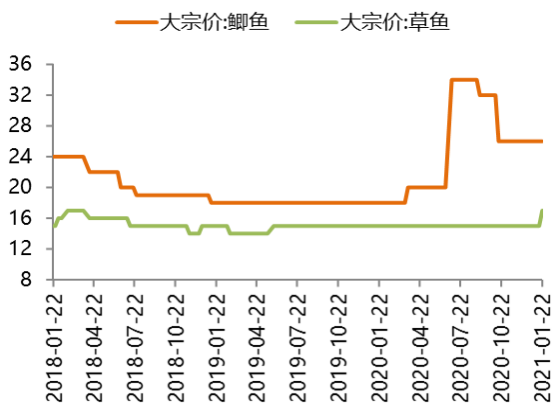
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 40: 我国对虾价格走势 (元/千克)



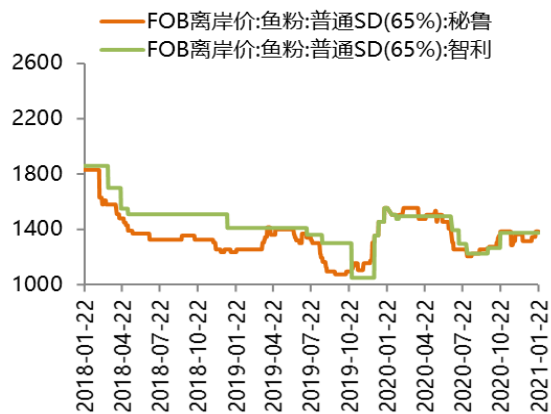
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 41: 我国淡水鱼价格走势 (元/千克)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 42: 鱼粉价格 (美元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com