

农林牧渔

2021年第9周周报：农业白马个股回调，通胀预期下重点推荐农业板块相关机会！

节后农业细分板块龙头跟随市场情绪，回调明显，春节节后至今（截止 2 月 26 日收盘），金龙鱼-27%、生物股份-13%、中宠股份-12%、佩蒂股份-11%、牧原股份-9%、海大集团-8%、圣农发展-2%。而农产品价格景气，截止 2 月 27 日，全国生猪均价 27.37 元/kg，在春节后消费淡季叠加猪病疫情导致的淘汰母猪的情况下，虽较节前 30 元/kg 左右下调明显（智农通），但冬季疫情影响部分地区产能，预期未来对猪价有一定支撑，节后 15kg 仔猪价格已快速抬升超 150 元/头至 1899 元/头（涌益）；白羽肉鸡节后出栏低预期，毛鸡创 2020 以来新高，达到 9.55 元/kg，环比上涨 18.63%，鸡苗价格环比跳涨 62%至 5.44 元/羽（博亚和讯）。我们认为，在多品类农产品价格景气下，通胀预期提升，重点推荐农业板块相关机会。

1、养殖产业链：疫情反复，饲用成本提升，未来猪价或超预期，养殖板块或迎来景气行情。

我们认为，在疫情之下，我国生猪产能恢复缓慢，预计 21-22 年猪价均将维持较高水平，成本管理领先的集团企业将处于高盈利阶段，其长期成长价值突出，但对应 21 年业绩，养殖企业估值普遍 5-10 倍左右，或迎来景气行情。

1) 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，估值有望提升）、【天邦股份】（管理层优化，成本持续下降）、【新希望】（产能扩张，成本有望边际下降）、【温氏股份】（夯实内功，有望进入快速通道）。

2) 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、中牧股份、普莱柯等。

3) 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，估值有望提升），关注华统股份、双汇发展。

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：转基因商业化落地趋势进一步加强，种植产业链景气度高，春耕开始农资需求增强。

1) 种业：2 月 21 日，2021 年中央一号文件《中共中央国务院关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》发布。文件提出“打好种业翻身仗。农业现代化，种子是基础”。一号文件继续聚焦农业，重点把握种业板块的投资机会，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】。

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

证券研究报告

2021 年 02 月 28 日

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-行业点评:一号文件发布! 强调“加快推进农业现代化”! 有望带来哪些投资机会?》 2021-02-22
- 2 《农林牧渔-行业研究周报:2021 年第 8 周周报:节后多品种农产品价格强势,通胀预期下重视农业板块相关机会!》 2021-02-21
- 3 《农林牧渔-行业研究周报:2021 年第 6 周周报:能繁母猪存栏连续 2 个月下降,猪价或超预期,继续关注养殖板块投资机会!》 2021-02-07

1. 农业板块重点推荐：

节后农业细分板块龙头跟随市场情绪，回调明显，春节节后至今（截止 2 月 26 日收盘），金龙鱼-27%、生物股份-13%、中宠股份-12%、佩蒂股份-11%、牧原股份-9%、海大集团-8%、圣农发展-2%。而农产品价格景气，截止 2 月 27 日，全国生猪均价 27.37 元/kg，在春节后消费淡季叠加猪病疫情导致的淘汰母猪的情况下，虽较节前 30 元/kg 左右下调明显（智农通），但冬季疫情影响部分地区产能，预期未来对猪价有一定支撑，节后 15kg 仔猪价格已快速抬升超 150 元/头至 1899 元/头（涌益）；白羽肉鸡节后出栏低预期，毛鸡创 2020 以来新高，达到 9.55 元/kg，环比上涨 18.63%，鸡苗价格环比跳涨 62%至 5.44 元/羽（博亚和讯）。我们认为，在多品类农产品价格景气下，通胀预期提升，重点推荐农业板块相关机会。

1.1. 养殖产业链：

疫情反复，饲用成本提升，未来猪价或超预期，养殖板块或迎来景气行情。

我们认为，在疫情之下，我国生猪产能恢复缓慢，预计 21-22 年猪价均将维持较高水平，成本管理领先的集团企业将处于高盈利阶段，其长期成长价值突出，但对应 21 年业绩，养殖企业估值普遍 5-10 倍左右，或迎来景气行情。

1) 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，估值有望提升）、【天邦股份】（管理层优化，成本持续下降）、【新希望】（产能扩张，成本有望边际下降）、【温氏股份】（夯实内功，有望进入快速通道）。

2) 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、中牧股份、普莱柯等。

3) 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，估值有望提升），关注华统股份、双汇发展。

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，2021 年 2 月 24 日，农业农村部召开专题会议强调毫不放松抓好动物防疫工作，为畜牧业稳定发展提供有力保障。会议强调，要全面梳理动物防疫工作中的突出困难和关键问题，坚持长短结合，标本兼治，逐项研究，拿出切实可行的针对性措施，下大力气推动解决。要完善动物疫情报告制度，坚持奖惩结合、管治引导结合，做到早发现、早报告、早处置。加强动物防疫体系建设，压实地方责任，创新机制办法，提升基层动物防疫能力。积极稳妥推进强制免疫改革，完善配套政策措施。加快推进重大动物疫病分区防控，统筹做好动物防疫、生猪调运监管和产销衔接等工作。稳妥有序推进非洲猪瘟疫苗研发，严厉打击非法研发使用疫苗的行为。加强动物防疫法制建设，加快推进配套法规修订，健全法规制度体系，推动动物防疫工作依法有序开展。

1.2. 种植产业链：

转基因商业化落地趋势进一步加强，种植产业链景气度高，春耕开始农资需求增强。

1) 种业：2 月 21 日，2021 年中央一号文件《中共中央国务院关于全面推进乡村振兴加快

农业农村现代化的意见》发布。文件提出“打好种业翻身仗。农业现代化，种子是基础”。一号文件继续聚焦农业，重点把握种业板块的投资机会，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】。

根据新华社，中共中央办公厅 国务院办公厅印发《关于加快推进乡村人才振兴的意见》，文件提出“乡村振兴，关键在人”，要加快培养农业生产经营人才、加快培养农村二三产业发展人才、加快培养乡村公共服务人才、加快培养乡村治理人才、加快培养农业农村科技人才，充分发挥各类主体在乡村人才培养中的作用，建立健全乡村人才振兴体制机制。

根据新华社，2021 年 2 月 21 日《中共中央 国务院关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》发布，文件提出目标任务。2021 年，农业供给侧结构性改革深入推进，粮食播种面积保持稳定、产量达到 1.3 万亿斤以上，生猪产业平稳发展，农产品质量和食品安全水平进一步提高，农民收入增长继续快于城镇居民，脱贫攻坚成果持续巩固。农业农村现代化规划启动实施，脱贫攻坚政策体系和工作机制同乡村振兴有效衔接、平稳过渡，乡村建设行动全面启动，农村人居环境整治提升，农村改革重点任务深入推进，农村社会保持和谐稳定。

根据农业农村部，国务院新闻办公室于 2021 年 2 月 22 日上午 10 时举行新闻发布会，农业农村部副部长对于转基因的问题回答道“我国对转基因的方针是一贯的、明确的，就是研究上坚持自主创新、推广应用上确保安全、管理上严格监管。关于《通知》，发布《通知》本身是一个常规性工作，体现一手抓创新、一手抓监管，两手都要硬这样的工作要求。大家可能都注意到，中央经济工作会议和这次一号文件都明确提出，要尊重科学、严格监管、有序推进生物育种产业化应用。农业转基因技术是现代生物育种的一个重要方面，也是发展最快、应用最广泛的现代生物技术。根据统计，自 1996 年批准转基因生物商业化种植以来，全球种植转基因作物已经累计达到 400 多亿亩，涉及到 29 个国家，就是 29 个国家有种植转基因作物，另外还有 40 多个国家和地区进口转基因农产品。对于农业转基因的产业化应用，我们还是继续本着尊重科学、严格监管、依法依规、确保安全的原则有序推进，让转基因等现代农业生物育种技术能够更好地造福人民”。

根据农业农村部，2021 年 2 月 23 日，农业农村部召开常务会议研究部署高标准农田建设等工作，会议强调，“十四五”推进高标准农田建设，既要增面积，完成好新增建设任务特别是今明两年每年 1 亿亩的年度建设任务，还要提质量，真正实现旱涝保收、高产稳产。

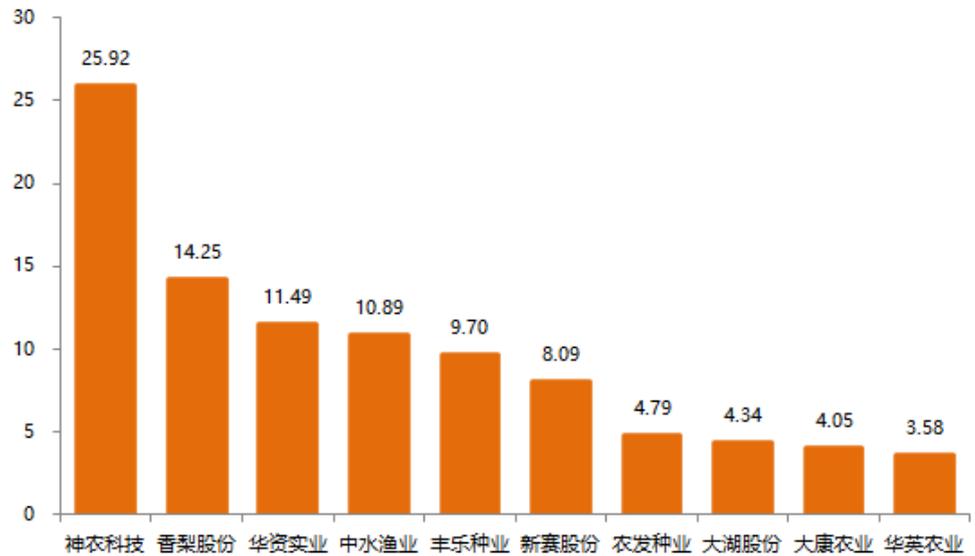
1.3. 农业绩优股：

【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2月22日-2021年2月26日），农林牧渔行业-1.86%，同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为-7.48%、-7.99%、-4.52%。个股中，涨幅靠前的为：神农科技+25.92%、香梨股份+14.25%、华资实业+11.49%、中水渔业+10.89%，丰乐种业+9.70%、新赛股份+8.09%、农发种业+4.79%、大湖股份+4.34%、大康农业+4.05%、华英农业+3.58%。

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（%）

2021/2/26	1周	1个月	3个月	6个月	1年
沪深300	-7.48	-5.14	8.68	12.07	29.41
深证成指	-7.99	-7.66	6.23	6.13	22.36
上证综指	-4.52	-3.18	4.36	4.02	16.46
农林牧渔	-1.86	6.65	13.40	-9.78	17.36
种子生产	5.86	1.66	25.91	5.13	43.50
粮食种植	4.66	-2.75	-3.46	-24.97	32.93
海洋捕捞	14.51	-0.23	24.49	0.37	30.71
水产养殖	6.33	-3.14	-1.77	-18.33	5.00
林业	3.63	-3.40	-15.31	-29.16	-16.50
饲料	-0.39	10.83	10.29	-19.36	34.32
果蔬加工	7.43	-5.31	-15.15	-35.81	-17.80
粮油加工	-19.52	-32.76	19.71	18.14	183.87
农业综合	8.26	3.65	-11.59	-15.95	0.20
畜禽养殖	-1.43	20.09	23.51	-0.63	0.83

资料来源：Wind、天风证券研究所。备注：指标采用申万分类。粮油加工板块于2020年10月22日新纳入金龙鱼，是近1年板块涨幅较大的主要原因。

3. 农业产业链动态

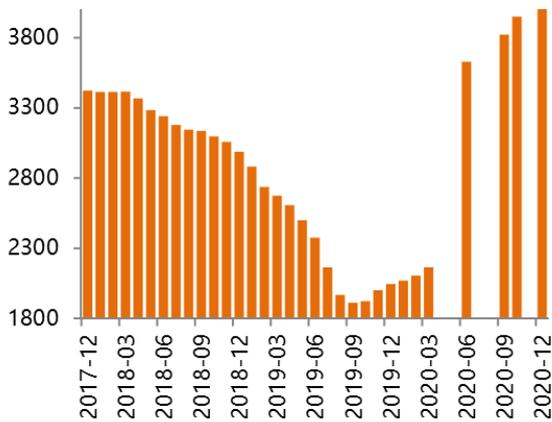
3.1. 生猪产业链

表 2：生猪产业链各环节价格情况

	2021/2/19	2021/2/26	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）	3.60	3.61	15.71%	0.28%	17.59%
猪价					
其中：出栏肉猪（元/kg）	30.45	27.86	-25.11%	-8.51%	114.14%
猪肉（元/kg）	46.87	44.22	-12.37%	-5.65%	111.78%
三元仔猪（元/公斤）	103.85	103.42	-1.30%	-0.41%	348.48%
二元母猪（元/公斤）	75.52	75.52	15.17%	0.00%	160.41%
猪料比					
其中：猪料比价	9.53	8.18	-40.60%	-14.17%	66.60%
猪粮比价	11.11	9.45	-52.49%	-14.94%	36.76%
能繁母猪存栏量（万头）	4161.00	4161.00	103.47%	0.00%	36.07%

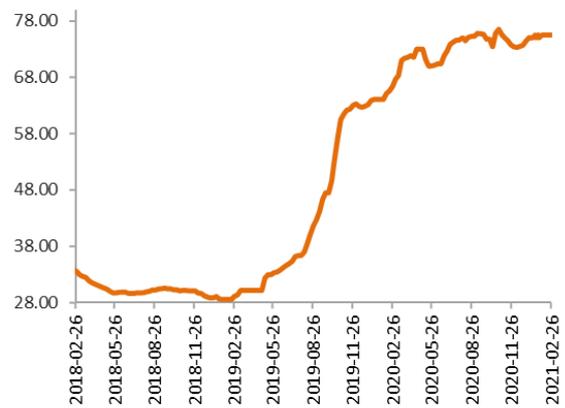
资料来源：农业农村部，wind，天风证券研究所。备注：育肥猪配合饲料为截止到 2 月 17 日的的数据，二元母猪为截止到 1 月 27 日的的数据，能繁母猪存栏量为截至 12 月 31 日的的数据。

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

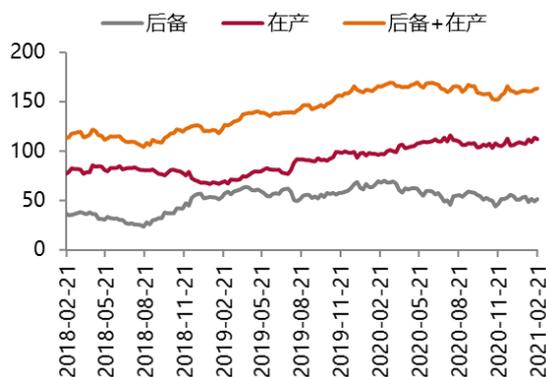
3.2. 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2021/2/19	2021/2/26	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3610.00	3620.00	12.77%	0.28%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	4.20	5.25	16.67%	25.00%
泰安六和鸭苗（元/羽）	4.20	5.20	147.62%	23.81%
河南南阳鸭苗（元/羽）	4.10	5.20	160.00%	26.83%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	4.05	4.72	52.26%	16.54%
河南新乡（元/斤）	4.07	4.62	49.03%	13.51%
白条鸡大宗价（元/公斤）	14	14	-6.67%	0.00%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	4.20	5.30	10.42%	26.19%
山东青岛鸡苗（元/羽）	3.75	5.00	16.28%	33.33%
潍坊乐港鸭苗（元/羽）	4.20	5.30	152.38%	26.19%

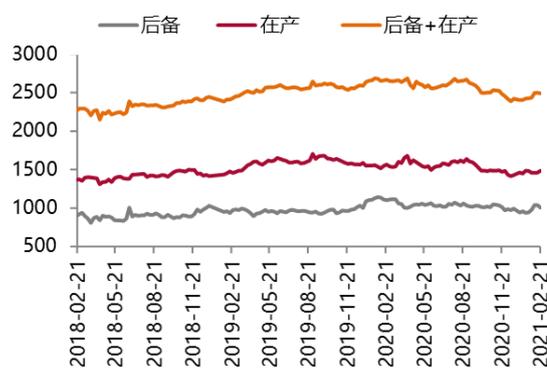
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯、中国畜牧业协会、天风证券研究所，其中肉鸡配合饲料为截至 2 月 24 日数据，白条鸡大宗价为截至到 2 月 5 日数据，祖代鸡存栏量、父母代鸡存栏量、父母代鸡苗价格、商品代鸡苗价格为截至 2 月 21 日数据。

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）



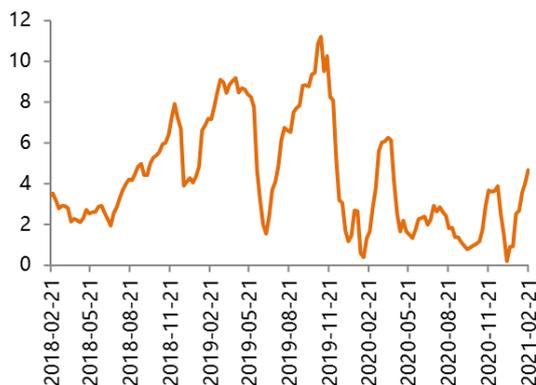
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所

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)



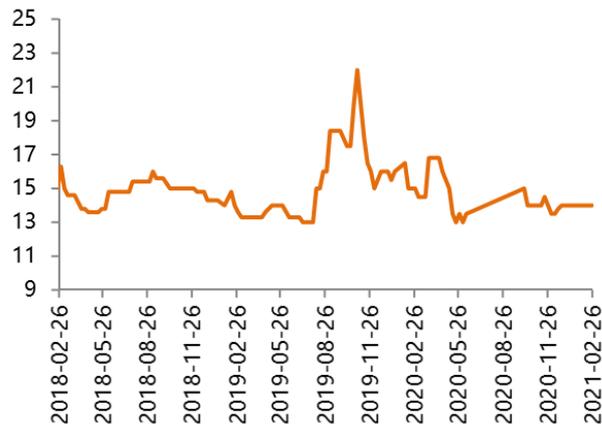
资料来源: 中国畜牧业协会、天风证券研究所

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)



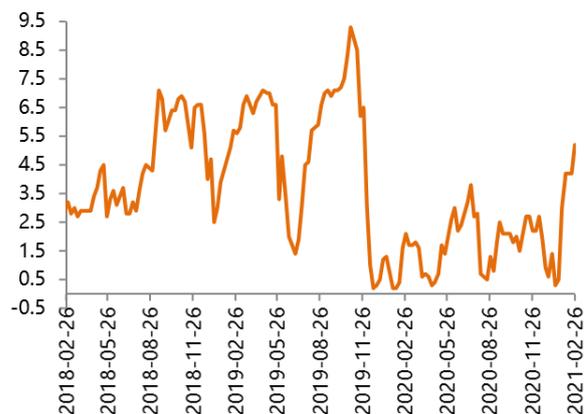
资料来源: Wind、天风证券研究所

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

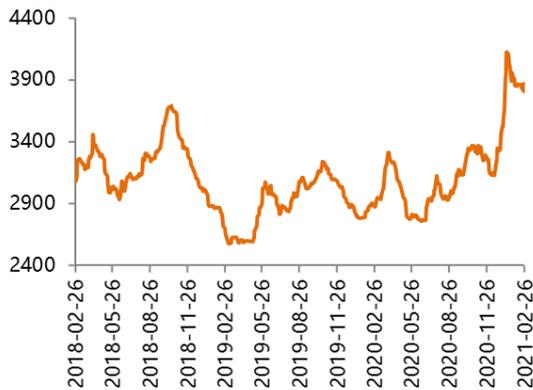
3.3. 大豆产业链

表 4: 大豆产业链各环节价格情况

	2021/2/19	2021/2/26	年同比	周环比
大豆价格 (元/吨)				
其中: 大连港口现货价	3700	3850	17.38%	4.05%
广东港口现货价	3700	3820	16.46%	3.24%
压榨利润 (元)				
其中: 广东	946.45	877.9	1340.85%	-7.24%
山东	896.45	797.9	979.23%	-10.99%
豆类产品价格 (元/吨)				
其中: 豆油全国均价	9102.63	9582.63	65.28%	5.27%
豆粕全国均价	3836.86	3,806.57	32.36%	-0.79%

资料来源: 玉米网, 天风证券研究所

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

	2021/2/19	2021/2/26	年同比	周环比
玉米价格 (元/吨)				
其中: 大连港口	2,895.00	2,995.00	58.47%	3.45%
蛇口港口	3060	2990	51.01%	-2.29%
进口玉米到岸价:	2826.77	2832.47	33.36%	0.20%
淀粉 (元/吨)				
其中: 吉林长春	3300	3300	43.48%	0.00%
山东潍坊	3750	3780	55.56%	0.80%
酒精 (元/吨)				
其中: 吉林	6550	6550	25.96%	0.00%
山东	7100	7100	25.66%	0.00%
赖氨酸 (元/吨)	12100	13500	95.09%	11.57%

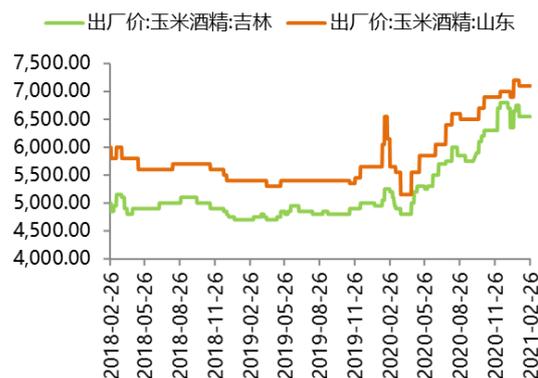
资料来源: 玉米网, 天风证券研究所

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)



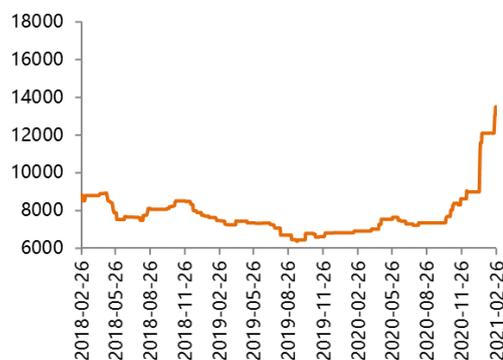
资料来源: 玉米网、天风证券研究所

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

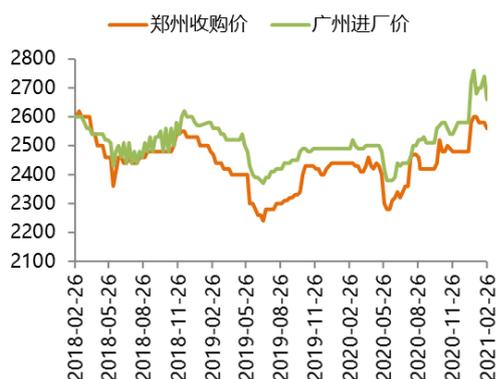
3.5. 小麦产业链

表 6: 小麦产业链各环节价格情况

	2021/2/19	2021/2/26	年同比	周环比
小麦价格 (元/吨)				
其中: 郑州收购价	2580	2560	4.92%	-0.78%
广州进厂价	2740	2660	6.83%	-2.92%
面粉批发均价 (元/吨)	3.3	3.3	0.00%	0.00%

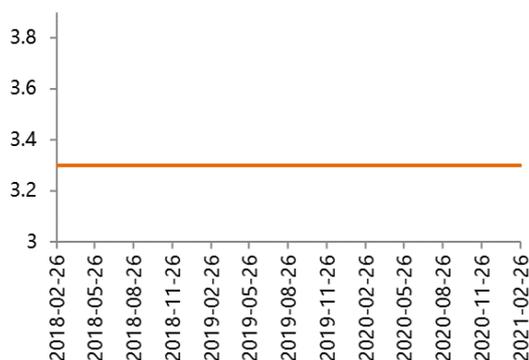
资料来源: Wind、中华粮网、天风证券研究所。

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

	2021/2/19	2021/2/26	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	5380	5480	-6.00%	1.86%
进口糖价: 巴西	3814	3814	0.53%	0.00%
进口糖价: 泰国	3999	3999	0.63%	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。

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
2021/2/26	3814.00	4822.61	3999.00	5063.91	1377.50

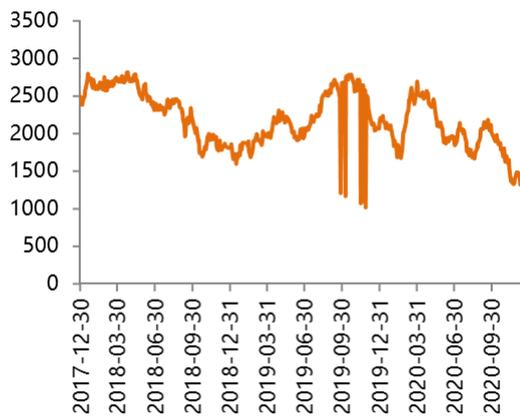
资料来源: 根据 Wind、进口糖关税网络公开数据计算、天风证券研究所 备注: 巴西配内、配外, 泰国配内、配外, 进口糖利润空间均为截至 12 月 30 日数据。

图 28：柳州白糖现货价格（元/吨）



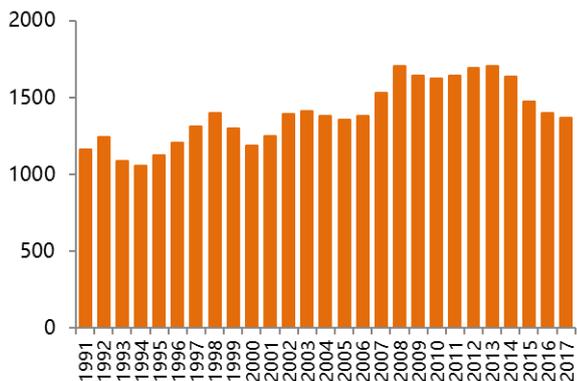
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 29：配额内原糖进口利润走势（元/吨）



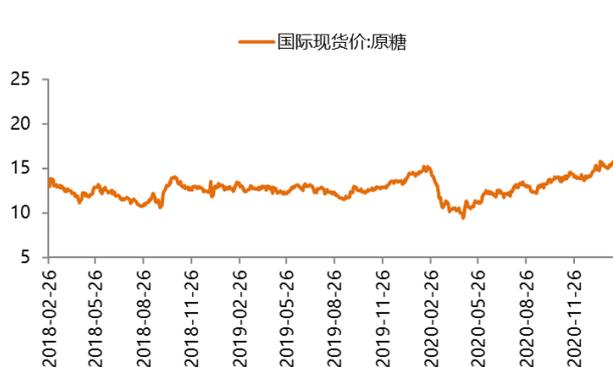
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 30：我国历年甘蔗种植面积（千公顷）



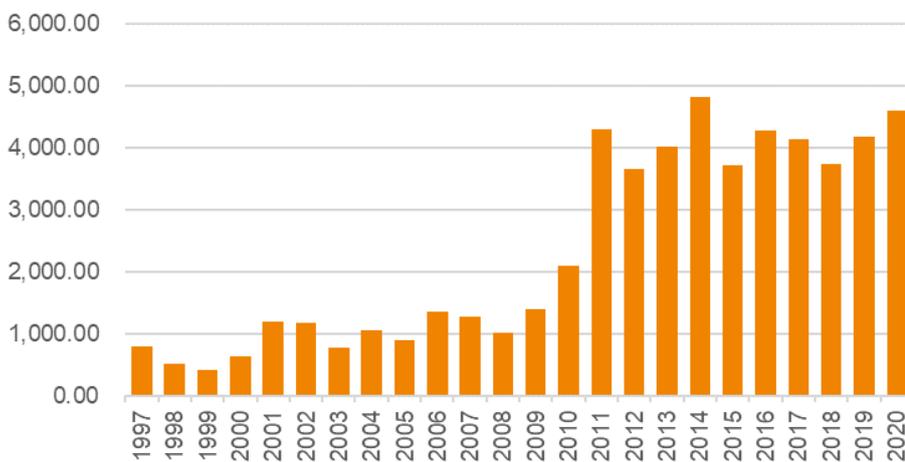
资料来源：Wind、天风证券研究所

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

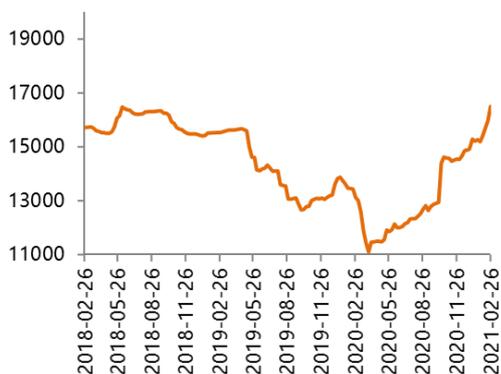
3.7. 棉花产业链

表 9：棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2021/2/19	2021/2/26	年同比	周环比
棉花价格 (元/吨)	平均价	15,973.85	16,502.31	25.74%	3.31%
棉籽价格 (元/吨)	平均价	2,628.00	2,690.00	12.84%	2.36%
棉油价格 (元/吨)	平均价	8,060.00	8,040.00	25.23%	-0.25%
棉粕价格 (元/吨)	平均价	2,986.00	3,045.33	10.42%	1.99%
棉短绒价格 (元/吨)	山东	4,500.00	4,800.00	20.00%	6.67%
	湖北	3,700.00	3,700.00	2.78%	0.00%
棉壳价格 (元/吨)	山东	1,527.00	1,527.00	17.46%	0.00%
	湖北	0.00	0.00	0.00%	0.00%

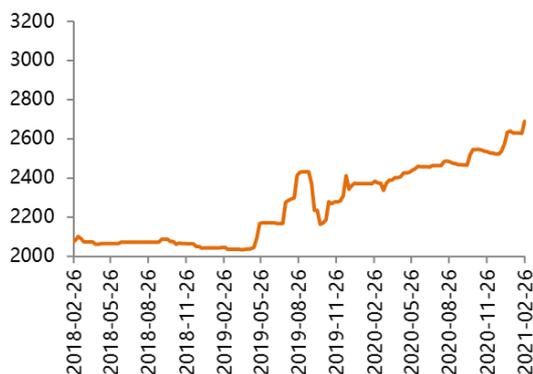
资料来源：顺风棉花网、天风证券研究所 备注：湖北棉壳价格未报，山东棉壳价格为截止为截至 10 月 3 日的的数据。

图 33：我国棉花价格走势 (元/吨)



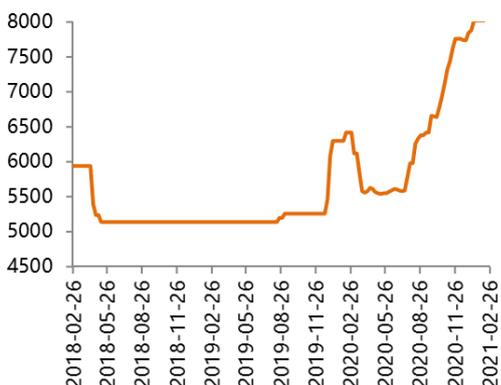
资料来源：Wind、天风证券研究所

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

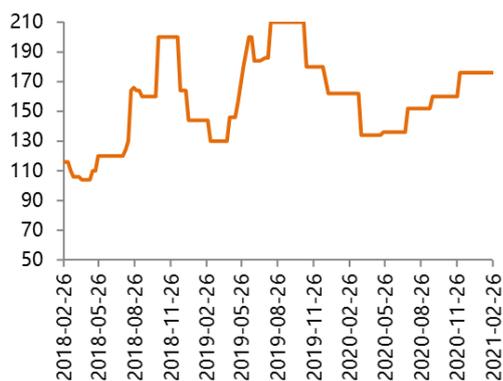
3.8. 水产产业链

表 10: 水产产业链各环节价格情况

	统计标准	2021/2/19	2021/2/26	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	100.00	100.00	-16.67%	0.00%
扇贝价格 (元/公斤)	平均价	9.00	9.00	-10.00%	0.00%
对虾价格 (元/公斤)	平均价	320.00	320.00	6.67%	0.00%
淡水鱼价格 (元/公斤)					
其中: 鲫鱼	大宗价	26.00	28.00	55.56%	7.69%
草鱼	大宗价	17.00	20.00	33.33%	17.65%
鱼粉价格 (美元/吨)					
其中: 秘鲁	FOB 离岸价	1,465.00	1,465.00	-2.66%	0.00%
智利	FOB 离岸价	1,435.00	1,435.00	-4.01%	0.00%

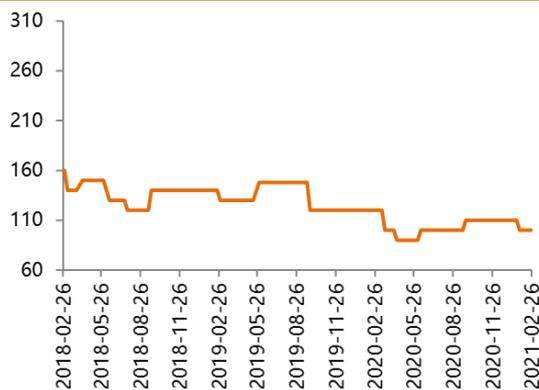
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 37: 我国海参价格走势 (元/千克)



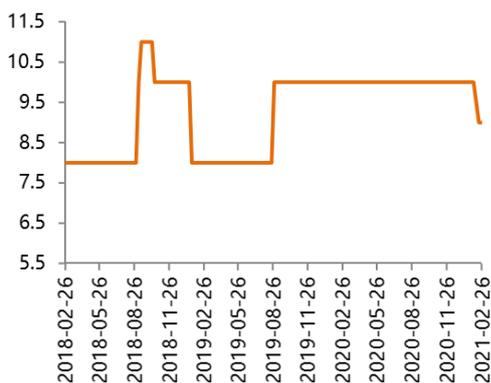
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 38: 我国鲍鱼价格走势 (元/千克)



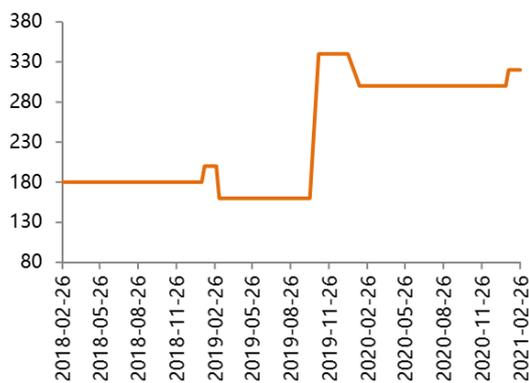
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 39: 我国扇贝价格走势 (元/千克)



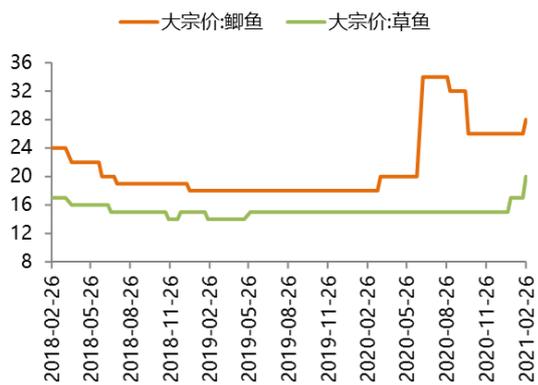
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 40: 我国对虾价格走势 (元/千克)



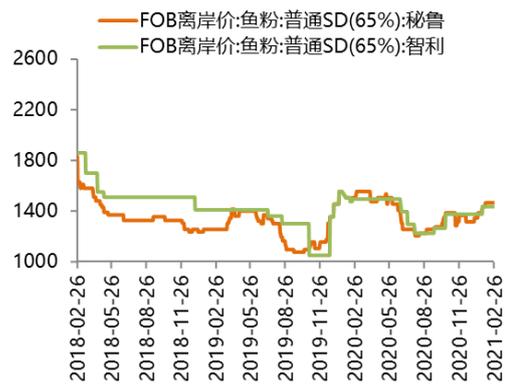
资料来源: Wind、天风证券研究所

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