

# 农林牧渔

证券研究报告  
2021年04月11日

2021年第15周周报：本周继续重点推荐海大集团！

## 1、重点推荐 $\alpha$ 与 $\beta$ 双升的农业绩优股：【海大集团】。

本周公司发布最新一期股权激励计划，在激励范围、激励人数均较前次有明显提升，考核目标与公司2025年4000万吨饲料销量战略目标紧密相关。我们认为公司产品+服务+渠道价值凸显，核心竞争力铸就壁垒，市占率有望不断提升。3月底我们连续组织召开饲料行业华中、华南电话会议探讨今年行业景气度与格局，进一步坚定信心，我们认为随消费逐步企稳，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、重点推荐跨周期，食品端2B+2C双向突破的白羽肉鸡龙头【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”。百胜旗下投资公司举牌圣农发展，一方面体现了头部大餐饮企业对公司质地以及长期发展前景的认可，另一方面也将助于公司未来在食品端的快速发展。

3、种植产业链：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。

## 4、生猪养殖产业链：短期猪价快速下跌，预期后续下行空间有限。

本周猪价继续回落，根据智农通数据，截止4月11日生猪均价跌至20.65元/kg，较上周（4月4日）23.85元/kg环比下降13.4%。养殖户对后市猪价较为悲观，短期出栏意愿较强，形成集中抛售；再叠加大体重猪目前出栏占比仍然较高，猪价短期承压明显，根据涌益数据，本周（4月2日-4月8日）全国生猪出栏均重136.15kg，其中150kg以上的大体重猪占比达23.37%，较上周提升1.16pct。目前全国生猪均价位置已经靠近自繁自养育肥全成本，外购养殖已出现明显头均亏损，我们预期后续猪价下行空间有限。

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，或迎来估值修复。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。

1) 生猪养殖板块：重点推荐：【牧原股份】（优秀龙头，关注向下游延伸带来的增量机会），【中粮家佳康】（头均盈利业内领先，估值低）、【正邦科技】（预期差大，估值低）、【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，估值低），关注华统股份、双汇发展。

## 5、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：转基因商业化趋势逐渐明朗，我们认为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，能够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) 白糖：底部已现，拐点或将到来。海外糖已经创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】。

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

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-行业研究周报:2021年第14周周报:如何看待4月农业板块投资机会?》 2021-04-05
- 2 《农林牧渔-行业研究周报:2021年第12周周报:中国种子大会召开,种子板块怎么看?》 2021-03-21
- 3 《农林牧渔-行业专题研究:禽链专题深度:三维解剖白鸡企业消费转型的竞争力》 2021-03-17

## 1. 农业板块重点推荐：

### 1.1. 重点推荐 $\alpha$ 与 $\beta$ 双升的农业绩优股：【海大集团】

本周公司发布最新一期股权激励计划，在激励范围、激励人数均较前次有明显提升，考核目标与公司 2025 年 4000 万吨饲料销量战略目标紧密相关。我们认为公司产品+服务+渠道价值凸显，核心竞争力铸就壁垒，市占率有望不断提升。3 月底我们连续组织召开饲料行业华中、华南电话会议探讨今年行业景气度与格局，进一步坚定信心，我们认为随消费逐步企稳，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。

### 1.2. 重点推荐跨周期，食品端 2B+2C 双向突破的白羽肉鸡龙头【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”。百胜旗下投资公司举牌圣农发展，一方面体现了头部大餐饮企业对公司质地以及长期发展前景的认可，另一方面也将助于公司未来在食品端的快速发展。

### 1.3. 种植产业链：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。

### 1.4. 养殖产业链：

**短期猪价快速下跌，预期后续下行空间有限。**

本周猪价继续回落，根据智农通数据，截止 4 月 11 日生猪均价跌至 20.65 元/kg，较上周（4 月 4 日）23.85 元/kg 环比下降 13.4%。养殖户对后市猪价较为悲观，短期出栏意愿较强，形成集中抛售；再叠加大体重猪目前出栏占比仍然较高，猪价短期承压明显，根据涌益数据，本周（4 月 2 日-4 月 8 日）全国生猪出栏均重 136.15kg，其中 150kg 以上的大体重猪占比达 23.37%，较上周提升 1.16pct。目前全国生猪均价位置已经靠近自繁自养育肥全成本，外购养殖已出现明显头均亏损，我们预期后续猪价下行空间有限。

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。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。

1) 生猪养殖板块：重点推荐：【牧原股份】（优秀龙头，关注向下游延伸带来的增量机会），【中粮家佳康】（头均盈利业内领先，估值有望提升）、【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。

根据农业农村部, 农业农村部会同有关部门, 完善动物防疫有关法律法规、财政支持政策及保险理赔制度, 支持指导各地提升动物防疫能力, 全力抓好重大动物疫病防控工作, 加强境外疫情防堵, 取得积极成效。加强部门协作配合, 严厉打击违法违规调运畜禽、恶意散布谣言等行为, 保持严打严惩的态势; 强化海关口岸检疫, 严防境外动物疫情传入; 将能繁母猪保险金额从每头 1000—1200 元增加至 1500 元、育肥猪保险金额从 500—600 元增加至 800 元, 北京、上海能繁母猪保额提升至 2000 元及以上, 北京、上海、浙江、宁波、山东、广西、海南、重庆、甘肃、青海、新疆等地育肥猪保额提升至 1000 元及以上。

根据北京日报, 4 月 8 日, 美国人造肉企业 Beyond Meat 位于嘉兴经济技术开发区的植物肉生产工厂正式揭幕。这将是其在美国之外的第一家端到端的生产工厂, Beyond Meat 也成为第一家将其主要生产设施落户中国、进行人造肉产品生产的跨国公司。去年以来, Beyond Meat 开始进入中国市场, 先后与星巴克、肯德基、必胜客、金鼎轩等餐饮企业合作, 将其植物肉产品做成各类中西式菜品, 逐渐受到消费者的认可。目前, 国内各大城市的星巴克、肯德基、阿里巴巴的盒马鲜生超市及其他零售渠道都有 Beyond Meat 产品销售。

根据环球网, 台湾“海巡署”4 日上午在新北市万里区一沙滩发现一只漂浮的死猪, 随后立刻封锁了现场并通报动物保护部门, 检疫人员 5 日检出死猪的非洲猪瘟病毒核酸呈阳性。

## 1.5. 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: 转基因商业化趋势逐渐明朗, 我们认为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, 能够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) 白糖: 底部已现, 拐点或将到来。海外糖已经创 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】。

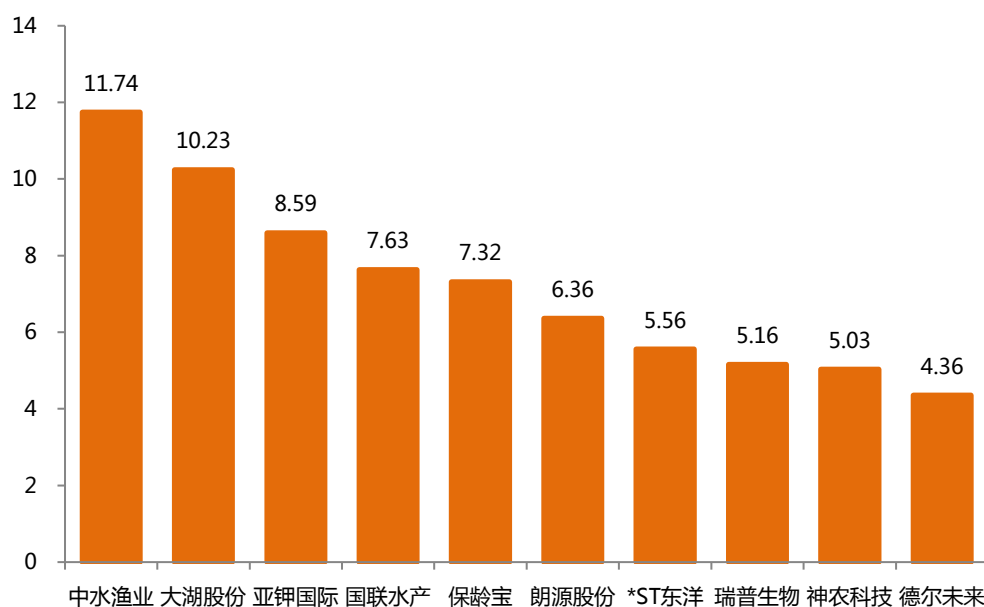
根据农业农村部, 农业农村部召开加强种业知识产权保护座谈会。最高人民法院、工业和信息化部、国家知识产权局及地方种业管理部门、科研机构和种业企业有关部门负责人和专家参加。会议指出, 知识产权保护关系种业高质量发展, 关系种业自立自强, 关系打好种业翻身仗全局。要全面加强种业知识产权保护工作, 加快促进现代种业发展, 为种业创新注入强大动力。会议强调, 在品种管理上, 提高主要农作物品种审定标准, 严管绿色通道和联合体试验, 规范非主要农作物品种登记, 强化审定登记品种动态管理, 启动品种审定登记退出机制。在市场监管上, 开展种业监管执法年活动, 以套牌侵权、制售假劣、无证生产经营种子(种畜禽)、非法生产经营转基因种子等为重点, 充分运用分子检测等新技术手段, 开展集中清理整治, 强化部门协同和上下联动, 建立跨区域执法联动响应机制, 实现“一处发现、全国通报、各地联查”。在法规制度上, **加快出台关于审理侵害植物新品种权纠纷案件具体应用法律问题的司法解释, 适时启动《种子法》《植物新品种保护条例》等相关法律法规的修订工作, 为保护种业知识产权提供有力法制保障。**

根据中国政府网, 4 月 7 日, 中国政府网显示《粮食流通管理条例》已经 2021 年 1 月 4 日国务院第 121 次常务会议修订通过, 现将修订后的《粮食流通管理条例》公布, 自 2021 年 4 月 15 日起施行。修订后的《粮食流通管理条例》全文共六个章节, 包含粮食经营、宏观调控、监督检查、法律责任等。《条例》重点从 6 个方面对进一步加强和规范粮食流通管理作出规定: 严格规范政策性粮食经营活动, 优化监管措施, 强化粮食质量安全监管, 防止和减少粮食损失浪费, 加大对违法行为的惩处力度, 明确监督管理职责。

## 2. 本周农业板块表现

本周（2021年4月5日-2021年4月9日），农林牧渔行业-2.28%，同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为-2.45%、-0.97%、-2.19%。个股中，涨幅靠前的为：中水渔业+11.74%、大湖股份+10.23%、亚钾国际+8.59%、国联水产+7.63%、保龄球+7.32%、郎源股份+6.36%、ST东洋+5.56%、瑞普生物+5.16%、神农科技+5.03%、德尔未来+4.36%。

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（%）

2021/4/9	1周	1个月	3个月	6个月	1年
沪深300	-2.45	-0.88	-8.37	9.76	33.20
深证成指	-2.19	-0.36	-9.83	7.02	32.99
上证综指	-0.97	0.86	-3.35	7.23	22.57
农林牧渔	-2.28	-4.37	-8.62	0.23	0.64
种子生产	-3.22	-9.57	-20.84	-0.62	18.79
粮食种植	-0.82	-6.18	-18.51	-19.35	0.66
海洋捕捞	7.42	6.07	-14.68	28.01	10.80
水产养殖	5.09	4.60	-11.22	-2.38	-6.05
林业	0.60	-1.43	2.96	-10.31	-2.77
饲料	-2.61	-3.03	-9.51	-9.57	-5.15
果蔬加工	2.68	9.60	-3.14	-8.21	-14.94
粮油加工	-3.20	-0.81	-40.92	37.07	40.53
农业综合	-2.18	-6.45	-2.18	-5.01	-1.00
畜禽养殖	-3.36	-8.00	-3.43	9.96	-5.95

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

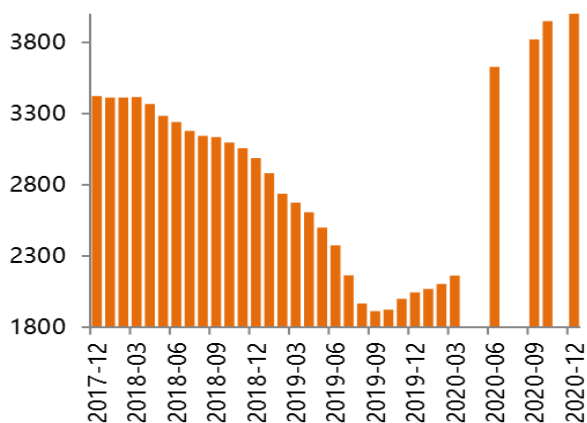
#### 3.1. 生猪产业链

表 2：生猪产业链各环节价格情况

	2021/4/2	2021/4/9	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	3.59	15.02%	-0.28%	16.94%
猪价					
其中：出栏肉猪（元/kg）	26.69	24.99	-22.55%	-6.37%	92.08%
猪肉（元/kg）	41.14	38.90	-17.37%	-5.44%	86.30%
三元仔猪（元/公斤）	108.29	104.47	-15.43%	-3.53%	353.04%
二元母猪（元/公斤）	74.38	74.21	3.97%	-0.23%	155.90%
猪料比					
其中：猪料比价	7.46	6.86	-38.09%	-8.04%	39.71%
猪粮比价	8.77	8.14	-50.34%	-7.18%	17.80%
能繁母猪存栏量（万头）	4161.00	4161.00	97.67%	0.00%	36.07%

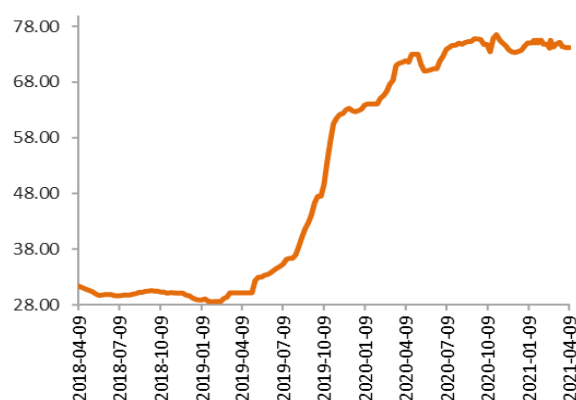
资料来源：农业农村部，wind，天风证券研究所。备注：育肥猪配合料截止到 3 月 31 日的数，二元母猪为截止到 3 月 31 日的数，能繁母猪存栏量为截至 12 月 31 日的数，出栏肉猪，猪肉，三元仔猪截止到 4 月 2 日的数。

图 2：能繁母猪存栏量（万头）



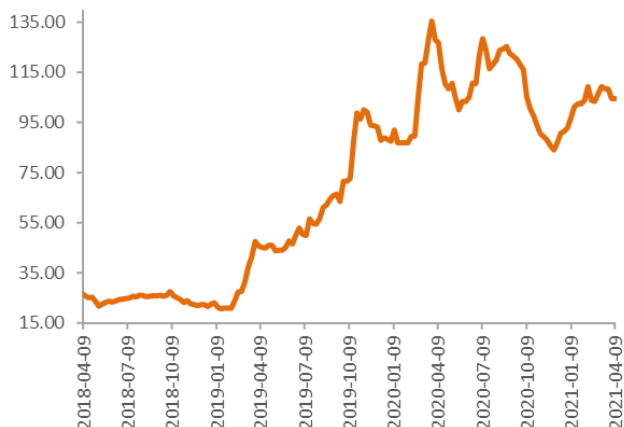
资料来源：农业农村部、天风证券研究所

图 3：二元母猪价格（元/头）



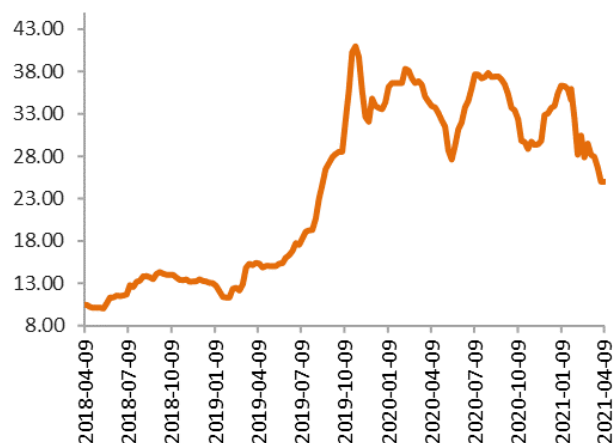
资料来源：中国政府网、天风证券研究所

图 4：仔猪价格走势（元/公斤）



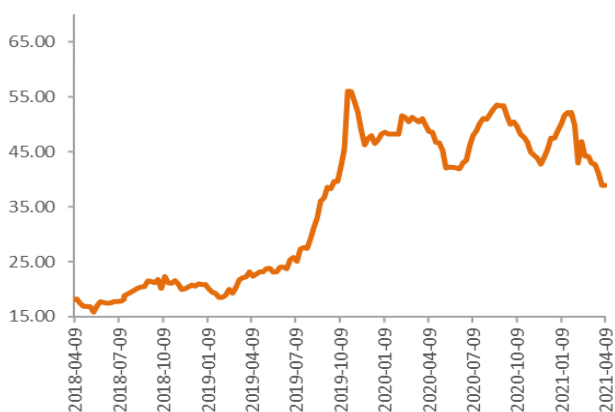
资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）



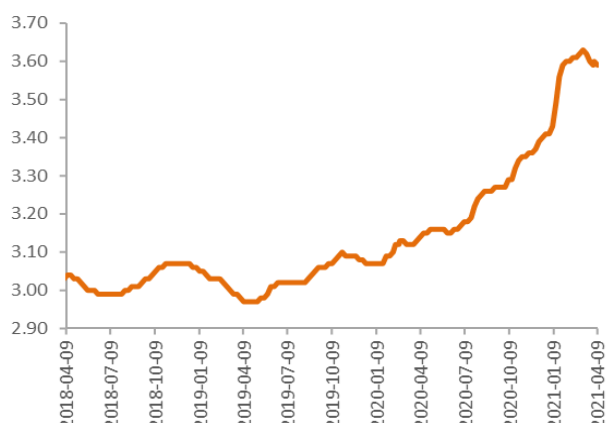
资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所

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

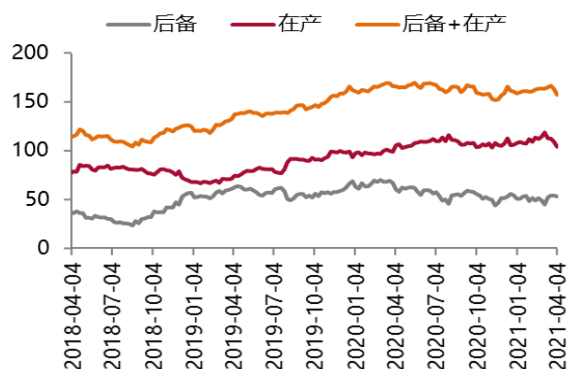
### 3.2. 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2021/4/2	2021/4/9	年同比	周环比
<b>禽饲料</b>				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3630.00	3610.00	13.08%	-0.55%
<b>禽苗</b>				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	5.10	4.90	-16.39%	-3.92%
泰安六和鸭苗（元/羽）	4.70	4.40	571.43%	-6.38%
河南南阳鸭苗（元/羽）	4.70	4.40	683.33%	-6.38%
<b>禽肉</b>				
其中：山东潍坊（元/斤）	4.07	4.30	-17.78%	5.65%
河南新乡（元/斤）	4.05	4.27	-17.35%	5.43%
白条鸡大宗价（元/公斤）	15.5	15.00	-7.74%	-3.23%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	5.30	4.95	-19.70%	-6.60%
山东青岛鸡苗（元/羽）	4.55	4.40	-21.55%	-3.30%
潍坊乐港鸭苗（元/羽）	4.80	4.50	585.71%	-6.25%

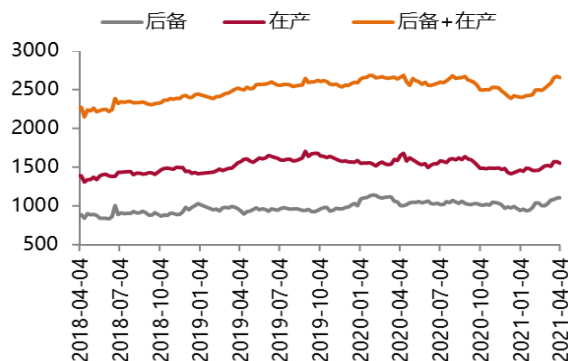
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯、中国畜牧业协会、天风证券研究所，其中肉鸡配合饲料为截至 4 月 8 日数据，祖代鸡存栏量、父母代鸡存栏量、父母代鸡苗价格、商品代鸡苗价格为截至 4 月 4 日数据。

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）



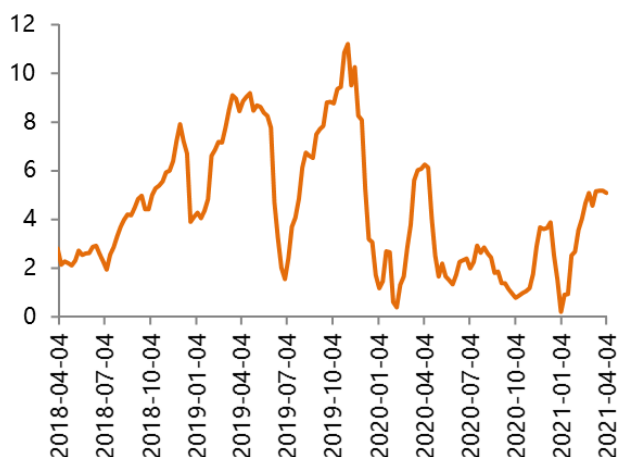
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所

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)



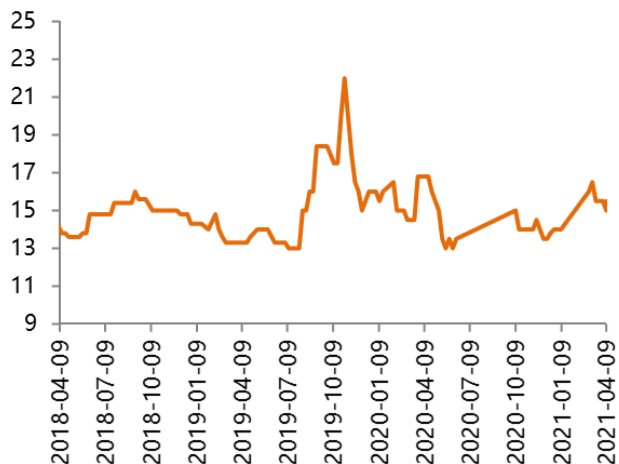
资料来源: 中国畜牧业协会、天风证券研究所

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)



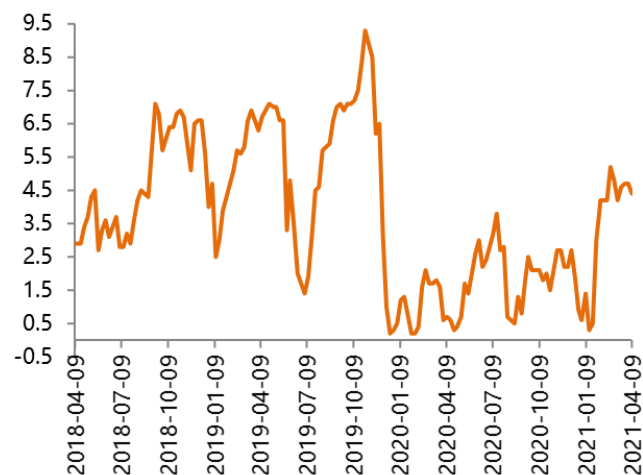
资料来源: Wind、天风证券研究所

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

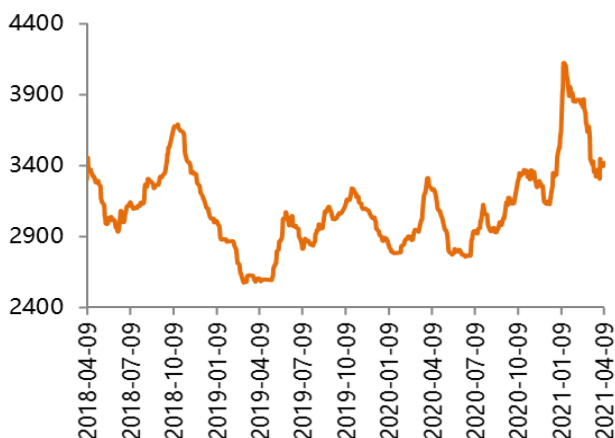
### 3.3. 大豆产业链

表 4: 大豆产业链各环节价格情况

	2021/4/2	2021/4/9	年同比	周环比
大豆价格 (元/吨)				
其中: 大连港口现货价	4280	4280	37.18%	0.00%
广东港口现货价	4240	4240	35.90%	0.00%
压榨利润 (元)				
其中: 广东	-15.60	24.15	-104.43%	254.81%
山东	-25.60	14.15	-106.88%	155.27%
豆类产品价格 (元/吨)				
其中: 豆油全国均价	9161.58	9161.58	62.88%	0.00%
豆粕全国均价	3402.29	3,420.86	5.11%	0.55%

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

	2021/4/2	2021/4/9	年同比	周环比
玉米价格 (元/吨)				
其中: 大连港口	2,720.00	2,750.00	37.72%	1.10%
蛇口港口	2820	2790.00	37.56%	-1.06%
进口玉米到岸价:	2945.29	3008.81	44.79%	2.16%
淀粉 (元/吨)				
其中: 吉林长春	3300	3300	43.48%	0.00%
山东潍坊	3500	3500	40.00%	0.00%
酒精 (元/吨)				
其中: 吉林	6700	6700	39.58%	0.00%
山东	7100	7100	37.86%	0.00%
赖氨酸 (元/吨)	12300	12300	75.21%	0.00%

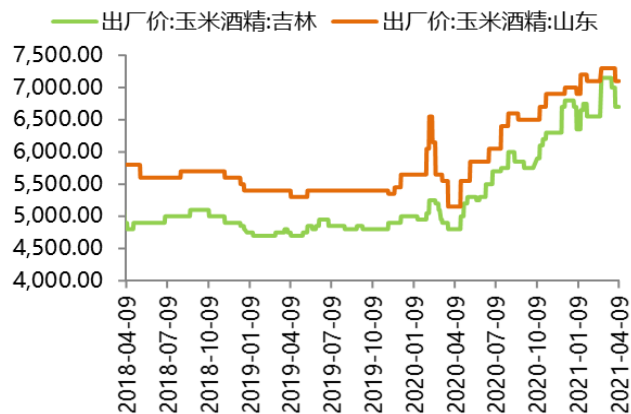
资料来源: 玉米网, 天风证券研究所。

图 21: 玉米现货均价 (元/吨)



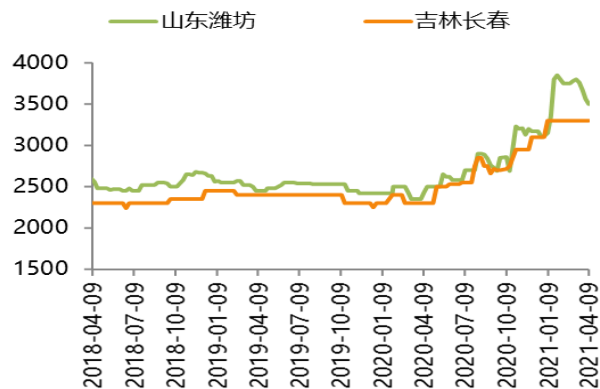
资料来源: Wind、天风证券研究所

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

	2021/4/2	2021/4/9	年同比	周环比
小麦价格（元/吨）				
其中：郑州收购价	2520	2520	3.70%	0.00%
广州进厂价	2650	2650	6.00%	0.00%
面粉批发平均价（元/吨）	3.3	3.3	0.00%	0.00%

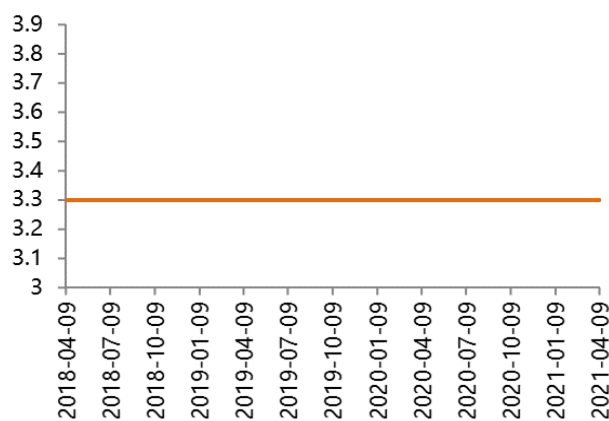
资料来源：Wind、中华粮网、天风证券研究所。

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

	2021/4/2	2021/4/9	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	5370	-5.98%	0.37%
进口糖价：巴西	3814	3184	25.87%	-16.52%
进口糖价：泰国	3999	3999	17.51%	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
2021/3/26	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）



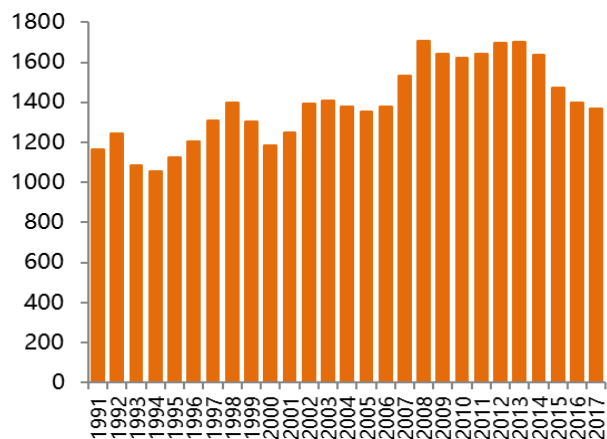
资料来源：Wind、天风证券研究所

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）



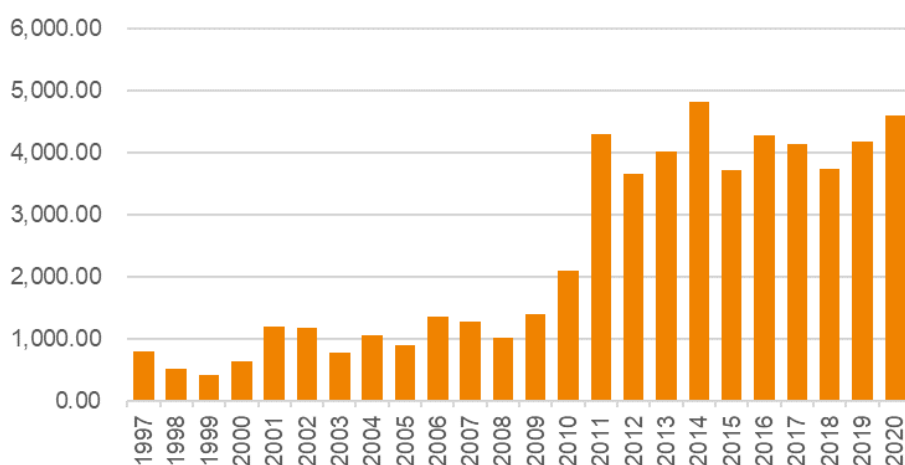
资料来源：Wind、天风证券研究所

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

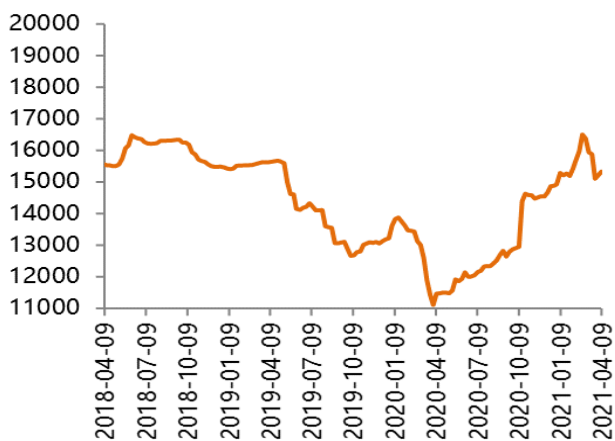
### 3.7. 棉花产业链

表 9：棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2021/4/2	2021/4/9	年同比	周环比
棉花价格 (元/吨)	平均价	15,213.85	15,331.54	32.69%	0.77%
棉籽价格 (元/吨)	平均价	2,706.00	2,706.00	13.22%	0.00%
棉油价格 (元/吨)	平均价	9,000.00	8,820.00	61.29%	-2.00%
棉粕价格 (元/吨)	平均价	2,924.67	2,941.33	3.98%	0.57%
棉短绒价格 (元/吨)	山东	4,800.00	4,800.00	29.73%	0.00%
	湖北	3,700.00	3,700.00	5.71%	0.00%
棉壳价格 (元/吨)	山东	1,527.00	1,527.00	14.81%	0.00%
	湖北	0.00	0.00	0.00%	0.00%

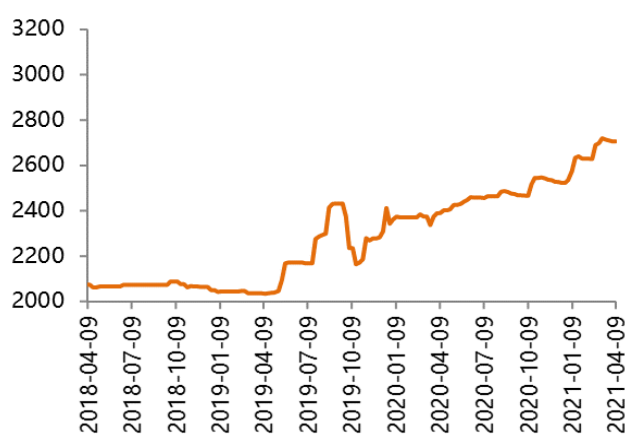
资料来源：顺风棉花网、天风证券研究所 备注：湖北棉壳价格未报，山东棉壳价格为截止为截至 10 月 3 日的的数据，湖北棉短绒为截止到 2 月 5 日的的数据。

图 33：我国棉花价格走势 (元/吨)



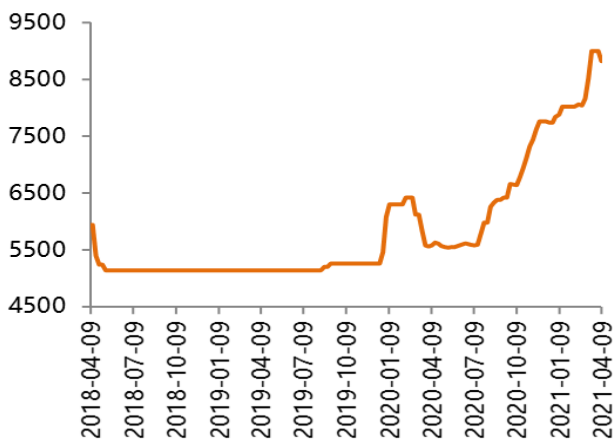
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 34：我国棉籽价格走势 (元/吨)



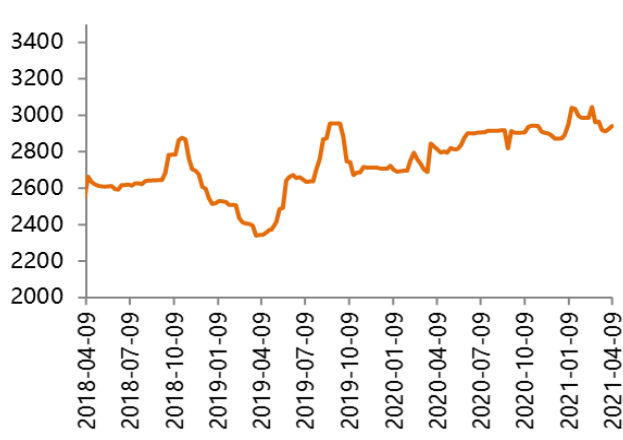
资料来源：Wind、天风证券研究所

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

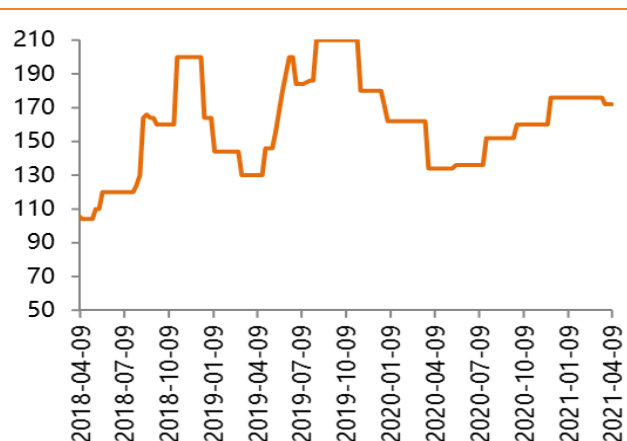
### 3.8. 水产产业链

表 10: 水产产业链各环节价格情况

	统计标准	2021/4/2	2021/4/9	年同比	周环比
海参价格 (元/公斤)	平均价	172.00	172.00	28.36%	0.00%
鲍鱼价格 (元/公斤)	平均价	100.00	86.00	0.00%	-14.00%
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	280.00	360.00	-6.67%	28.57%
淡水鱼价格 (元/公斤)					
其中: 鲫鱼	大宗价	28.00	28.00	40.00%	0.00%
草鱼	大宗价	20.00	20.00	33.33%	0.00%
鱼粉价格 (美元/吨)					
其中: 秘鲁	FOB 离岸价	1,375.00	1,375.00	-6.78%	0.00%
智利	FOB 离岸价	1,435.00	1,435.00	-4.01%	0.00%

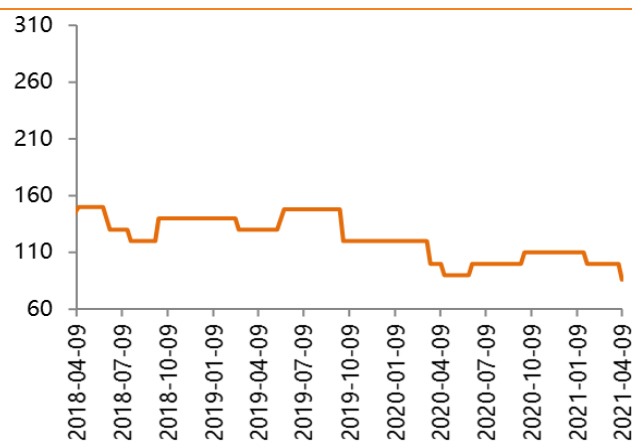
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 37: 我国海参价格走势 (元/千克)



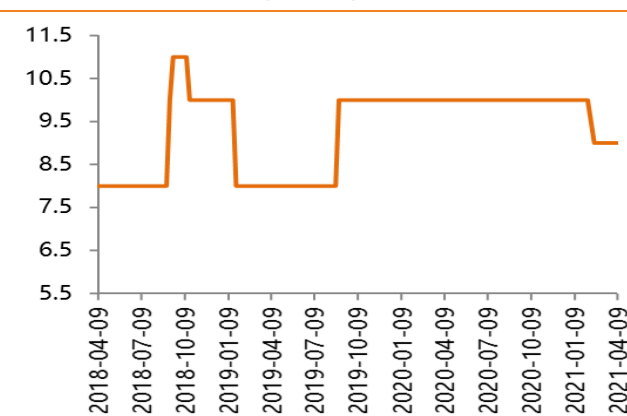
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 38: 我国鲍鱼价格走势 (元/千克)



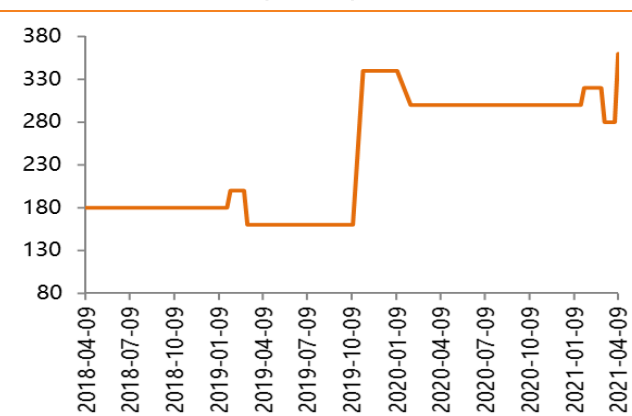
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 39: 我国扇贝价格走势 (元/千克)



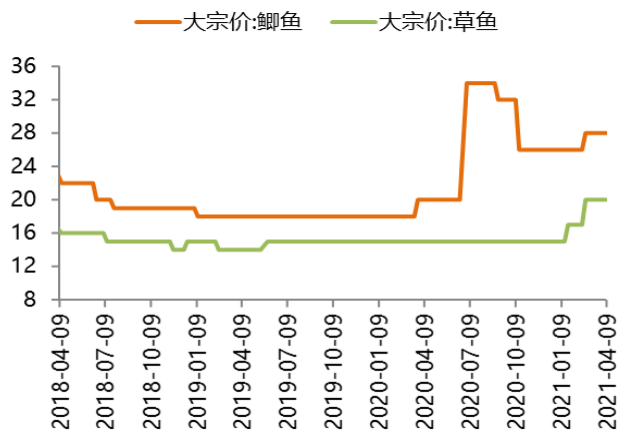
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 40: 我国对虾价格走势 (元/千克)



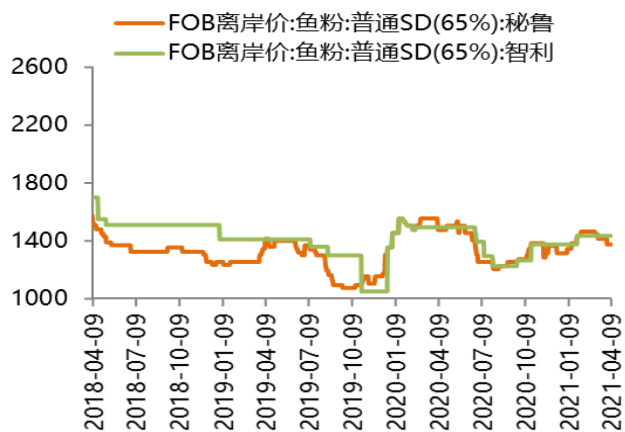
资料来源: Wind、天风证券研究所

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