

农林牧渔

证券研究报告
2021年04月18日

2021年第16周周报：当前阶段，如何看待农业板块投资机会？

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

- 《农林牧渔-行业研究周报:2021年第15周周报：本周继续重点推荐海大集团！》2021-04-11
- 《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
- 《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

1、近期重点推荐α与β双升的农业绩优股：【海大集团】。

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、近期重点推荐跨周期，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、种植链近期重点推荐【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：猪价止跌上涨信号已现，预计反弹期将至。

根据涌益数据，本周生猪均价22.36元/kg，与上周22.94元/kg略有下降；15kg仔猪价格1290元/头，较上周下降157元/头。部分地区短期出栏意愿仍较强，易形成集中抛售；大体重猪目前出栏占比仍然较高，但处在逐步消化中。预期本轮冬季生猪疫情复发带来的供给缺口或将在二季度末三季度初体现，届时猪价有望反弹。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。

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。海外糖价已经创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】。

3) 玉米深加工：玉米价格自2020年来大幅上升，2021年饲用需求对高价位继续形成支撑，下游全线产品售价受益原料涨价，龙头企业享有成本优势，利润空间扩大，重点推荐【中粮科技】。

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. 重点推荐 α 与 β 双升的农业绩优股：【海大集团】

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. 种植链近期重点推荐【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。

1.4. 生猪养殖产业链

猪价止跌上涨信号已现，预计反弹期将至。

根据涌益数据，本周生猪均价 22.36 元/kg，与上周 22.94 元/kg 略有下降；15kg 仔猪价格 1290 元/头，较上周下降 157 元/头。部分地区短期出栏意愿仍较强，易形成集中抛售；大体重猪目前出栏占比仍然较高，但处在逐步消化中。预期本轮冬季生猪疫情复发带来的供给缺口或将在二季度末三季度初体现，届时猪价有望反弹。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。

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。海外糖价已经创 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】。

3) 玉米深加工：玉米价格自 2020 年来大幅上升，2021 年饲用需求对高价位继续形成支撑，下游全线产品售价受益原料涨价，龙头企业享有成本优势，利润空间扩大，重点推荐【中粮科技】。

根据中国政府网，全国二季度“三农”重点工作视频调度会 16 日在京召开。中共中央政治局委员、国务院副总理胡春华出席会议并讲话。胡春华指出，春播粮食面积占全年一半以上，对全年粮食生产供给具有决定性作用，必须全面落实到位。要进一步压紧压实春播任务，确保春播粮食面积只增不减。春播意向面积下降的地区要采取有效措施调动农民扩大春播积极性，春播条件可能不利的地区要提前做好充分应对准备，从而保质保量完成任务。

根据农业农村部，农业农村部在京召开农业机械化工作会议，谋划“十四五”农业机械化重点任务，部署今年重点工作。会议指出，农业机械化是建设现代农业的重要内容。会议强调，要支撑保供，强化核心技术和关键装备研发，推动各产业各区域各环节努力实现机械化全覆盖，在确保粮食等重要农产品供给安全上提供支撑；要聚力衔接，加快丘陵山区、革命老区、边疆边远等地区机械化发展，在巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接上用力；要助力建设，加快推进机械化、智能化，在现代设施农业、智慧农业和数字乡村建设上主动入位；要盯紧要害，推进机械化与品种选育、耕地质量提升、绿色低碳发展紧密融合；要关注禁渔，在满足长江流域退捕转产渔民对机械化技术及装备需求上精准对接；要融入改革，大力发展农机社会化服务，以机械化促进农业生产关系、经营模式创新，在实现小农户与现代农业有机衔接上当作为。

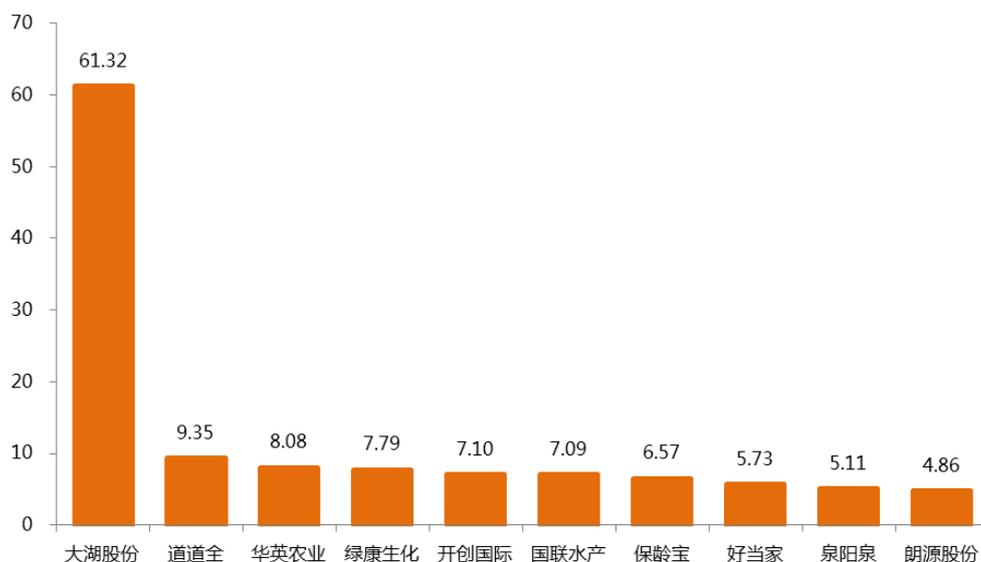
根据农业农村部，4 月 13 日，按照“虫口夺粮”保丰收行动总体安排，农业农村部在河南省许昌市召开小麦条锈病防控现场观摩会，对防控工作再动员再部署。会议认为，今年我国西南、汉水流域、黄淮南部等小麦条锈病冬繁区菌源多、发生早、见病广。去冬以来，各级农业农村部门主动入位、积极作为，采取“带药侦查、发现一点、预防一片”打点保面，以及加大统防统治等措施，防控取得阶段性成效。截至 4 月 13 日，全国条锈病发生面积 1200 万亩，涉及 10 个省份、400 多个县（市、区）。3 月下旬以来，病害随气流北扩东移明显，见病范围显著大于常年，黄淮海等麦区大面积流行潜势依然较大，防控任务仍然艰巨，防控工作丝毫不能放松。

根据博亚和讯，本周三，芝加哥期货交易所(CBOT)玉米期货市场收盘上涨，据商品气象集团称，下周美国大平原三分之一的地区以及中西部部分地区将会出现寒冷天气，这可能威胁到小麦作物，并且可能伤害到刚刚出苗的玉米作物。寒冷天气也可能造成一些农户推迟玉米和大豆播种。

2. 本周农业板块表现

本周（2021年4月12日-2021年4月16日），农林牧渔行业-1.90%，同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为-1.37%、-0.70%、-0.67%。个股中，涨幅靠前的为：大湖股份+61.32%、道道全+9.35%、华英农业+8.08%、绿康生化+7.79%、开创国际+7.10%、国联水产+7.09%、保龄宝+6.57%、好当家+5.73%、泉阳泉+5.11%、朗源股份+4.86%。

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（%）

2021/4/16	1周	1个月	3个月	6个月	1年
沪深300	-1.37	-1.4	-9.0	3.5	30.8
深证成指	-0.67	1.5	-8.7	0.7	31.7
上证综指	-0.70	0.2	-3.9	2.8	21.9
农林牧渔	-1.90	-2.4	-2.2	-4.6	1.3
种子生产	-1.28	-2.3	-11.5	-8.0	17.7
粮食种植	-0.56	-1.1	-14.2	-25.4	3.1
海洋捕捞	-0.76	6.5	-4.7	25.7	22.6
水产养殖	13.61	19.0	13.2	11.8	20.2
林业	0.77	-2.0	6.8	-9.3	3.9
饲料	-4.37	-4.6	-6.9	-15.3	-8.4
果蔬加工	1.14	12.9	6.4	-13.6	-9.3
粮油加工	-7.07	-7.7	-34.0	21.8	53.1
农业综合	-0.61	-8.2	1.0	-19.4	2.7
畜禽养殖	-1.65	-4.8	5.3	5.4	-4.1

资料来源：Wind、天风证券研究所。备注：指标采用申万分类。

3. 农业产业链动态

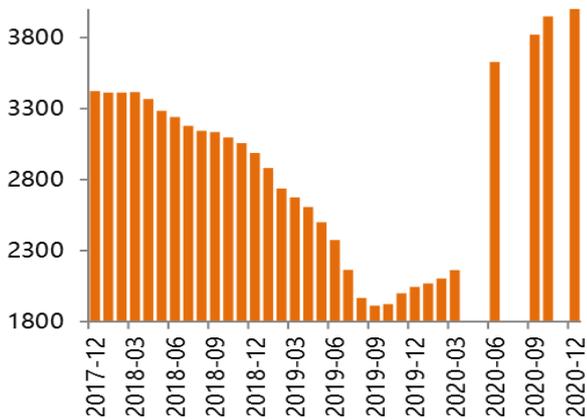
3.1. 生猪产业链

表 2：生猪产业链各环节价格情况

	2021/4/12	2021/4/16	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）	3.59	3.58	14.01%	-0.28%	16.61%
猪价					
其中：出栏肉猪（元/kg）	22.00	23.78	-29.56%	8.09%	82.78%
猪肉（元/kg）	38.37	37.90	-21.92%	-1.22%	81.51%
三元仔猪（元/公斤）	95.18	93.15	-19.81%	-2.13%	303.95%
二元母猪（元/公斤）	74.21	73.04	1.67%	-1.58%	151.86%
猪料比					
其中：猪料比价	6.86	6.79	-42.99%	-1.02%	38.29%
猪粮比价	8.14	8.05	-53.60%	-1.11%	16.50%
能繁母猪存栏量（万头）	4161.00	4161.00	97.67%	0.00%	36.07%

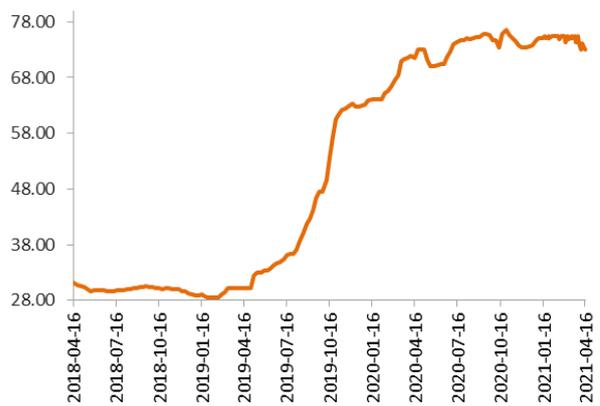
资料来源：农业农村部，wind，天风证券研究所。备注：育肥猪配合饲料截止到4月07日的数据，二元母猪为截止到4月07日的数据，能繁母猪存栏量为截至12月31日的数据。

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）



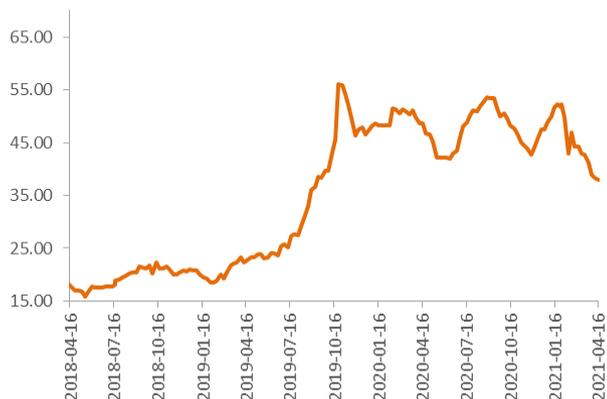
资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所

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

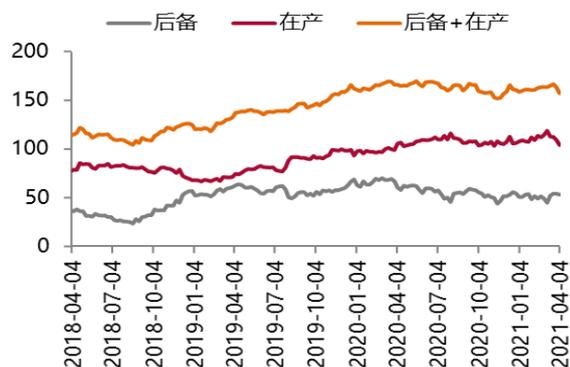
3.2. 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2021/4/12	2021/4/16	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3610.00	3600.00	12.15%	-0.28%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	4.90	4.70	14.63%	-4.08%
泰安六和鸭苗（元/羽）	4.40	4.10	583.33%	-6.82%
河南南阳鸭苗（元/羽）	4.40	4.10	720.00%	-6.82%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	4.30	4.32	-5.05%	0.47%
河南新乡（元/斤）	4.27	4.25	-5.56%	-0.47%
白条鸡大宗价（元/公斤）	15	15.00	-10.71%	0.00%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	4.95	4.80	4.35%	-3.03%
山东青岛鸡苗（元/羽）	4.40	4.20	20.00%	-4.55%
潍坊乐港鸭苗（元/羽）	4.50	4.20	600.00%	-6.67%

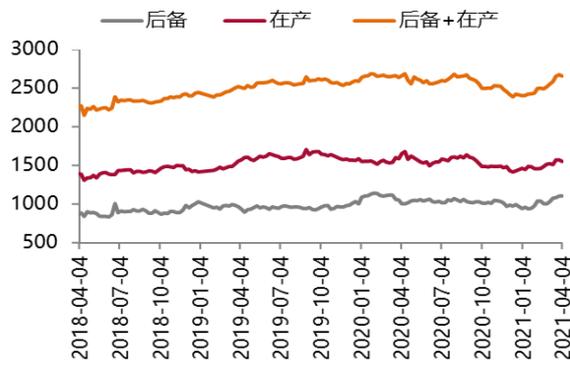
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯、中国畜牧业协会、天风证券研究所，其中肉鸡配合饲料为截至 4 月 13 日数据，祖代鸡存栏量、父母代鸡存栏量、父母代鸡苗价格、商品代鸡苗价格为截至 4 月 4 日数据。

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）



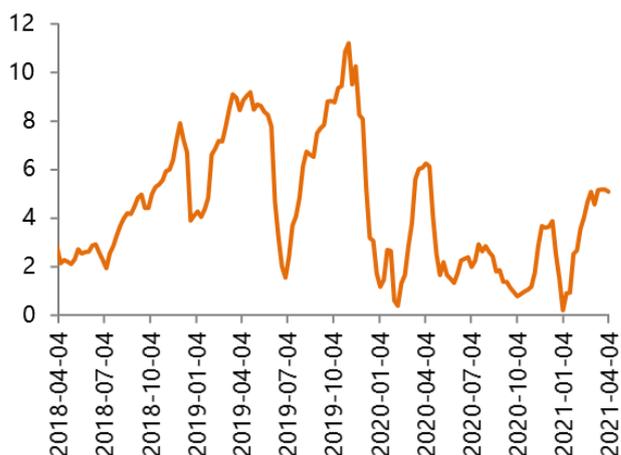
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所

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)



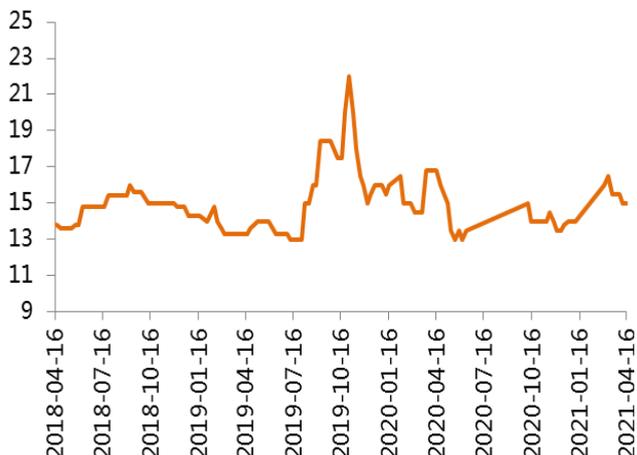
资料来源: 中国畜牧业协会、天风证券研究所

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)



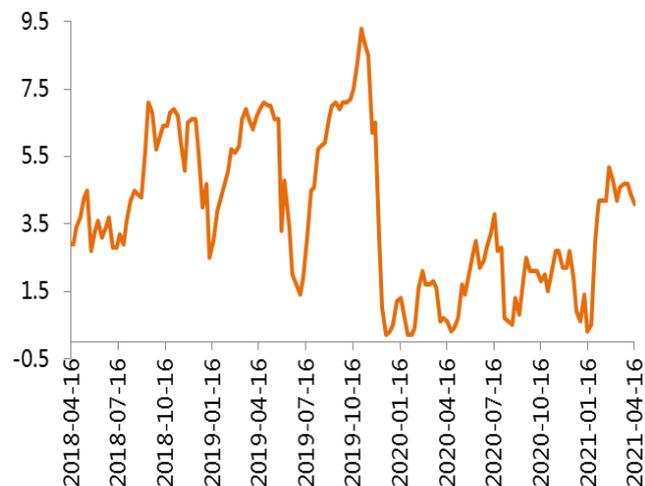
资料来源: Wind、天风证券研究所

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

	2021/4/12	2021/4/16	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	24.15	55.25	-81.65%	128.78%
山东	14.15	45.25	-85.91%	219.79%
豆类产品价格 (元/吨)				
其中: 豆油全国均价	9161.58	9241.58	65.65%	0.87%
豆粕全国均价	3420.86	3,439.14	7.62%	0.53%

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

	2021/4/12	2021/4/16	年同比	周环比
玉米价格 (元/吨)				
其中：大连港口	2,750.00	2,820.00	40.65%	2.55%
蛇口港口	2790	2880.00	38.46%	3.23%
进口玉米到岸价：	3008.81	2985.36	49.76%	-0.78%
淀粉 (元/吨)				
其中：吉林长春	3300	3200	39.13%	-3.03%
山东潍坊	3500	3500	40.00%	0.00%
酒精 (元/吨)				
其中：吉林	6700	6600	37.50%	-1.49%
山东	7100	6900	33.98%	-2.82%
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

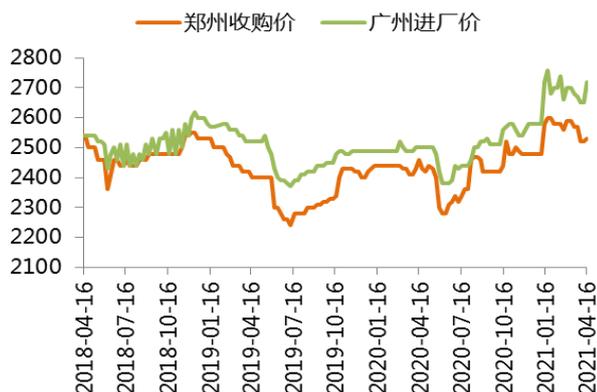
3.5. 小麦产业链

表 6: 小麦产业链各环节价格情况

	2021/4/12	2021/4/16	年同比	周环比
小麦价格 (元/吨)				
其中: 郑州收购价	2520	2530	2.85%	0.40%
广州进厂价	2650	2720	8.80%	2.64%
面粉批发均价 (元/吨)	3.3	3.3	0.00%	0.00%

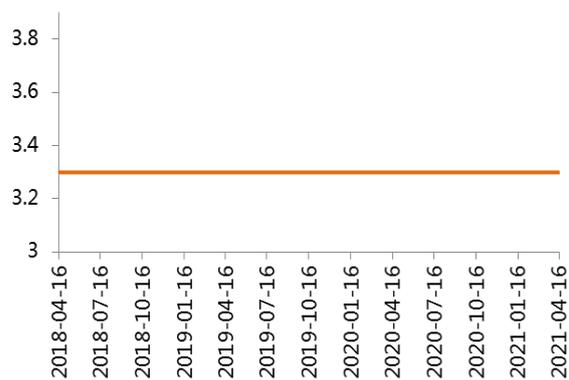
资料来源: Wind、中华粮网、天风证券研究所。

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

	2021/4/12	2021/4/16	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	5370	5420	-3.90%	0.93%
进口糖价: 巴西	3184	3184	5.64%	0.00%
进口糖价: 泰国	3999	3999	18.55%	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
2021/4/16	3814.00	4822.61	3999.00	5063.91	1377.50

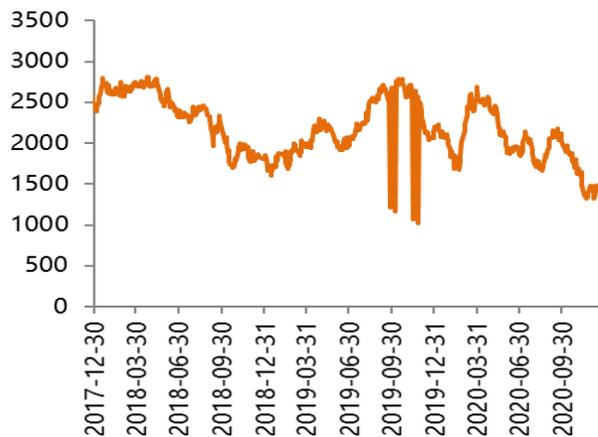
资料来源: 根据 Wind、进口糖关税网络公开数据计算、天风证券研究所 备注: 巴西配内、配外, 泰国配内、配外, 进口糖利润空间均为截至 12 月 30 日数据。

图 28：柳州白糖现货价格（元/吨）



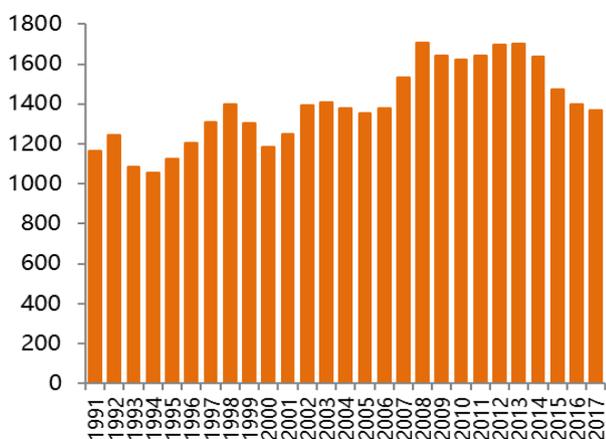
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 29：配额内原糖进口利润走势（元/吨）



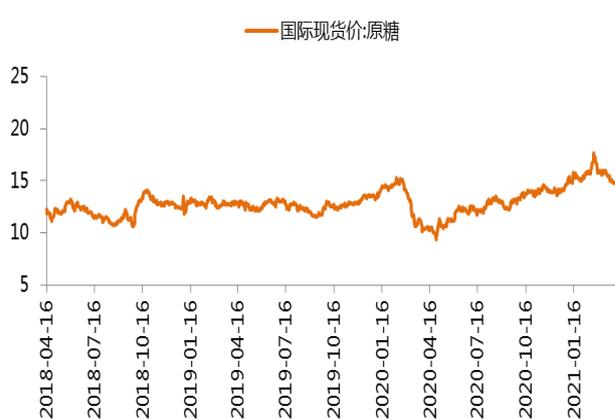
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 30：我国历年甘蔗种植面积（千公顷）



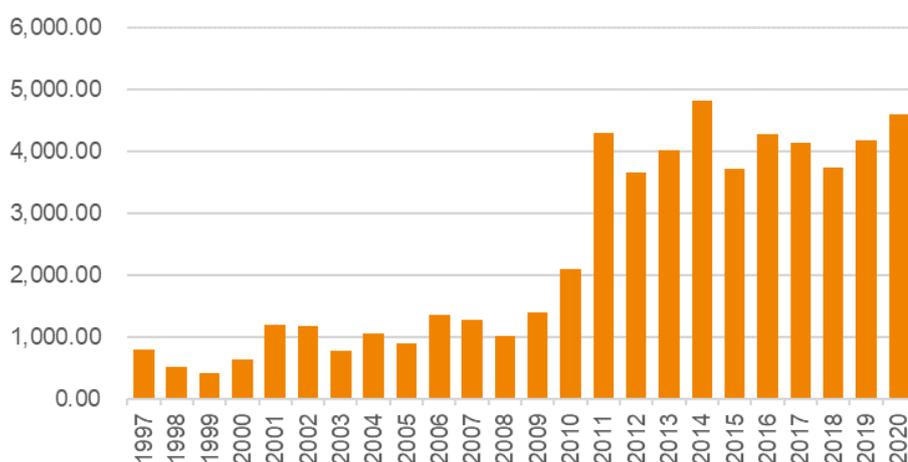
资料来源：Wind、天风证券研究所

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	2021/4/12	2021/4/16	年同比	周环比
棉花价格 (元/吨)	平均价	15,331.54	15,503.08	35.11%	1.12%
棉籽价格 (元/吨)	平均价	2,706.00	2,702.00	12.49%	-0.15%
棉油价格 (元/吨)	平均价	8,820.00	8,820.00	56.66%	0.00%
棉粕价格 (元/吨)	平均价	2,941.33	2,949.33	5.51%	0.27%
棉短绒价格 (元/吨)	山东	4,800.00	4,850.00	31.08%	1.04%
	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	14.81%	0.00%
	湖北	0.00	0.00	0.00%	0.00%

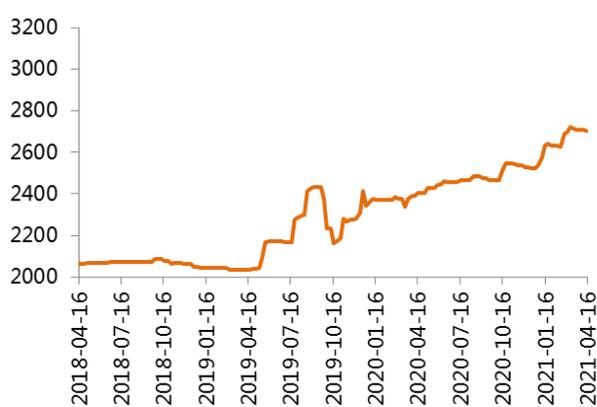
资料来源：顺风棉花网、天风证券研究所 备注：湖北棉壳价格未报，山东棉壳价格为截止为截至 10 月 3 日的的数据，湖北棉短绒为截止到 2 月 5 日的的数据。

图 33：我国棉花价格走势 (元/吨)



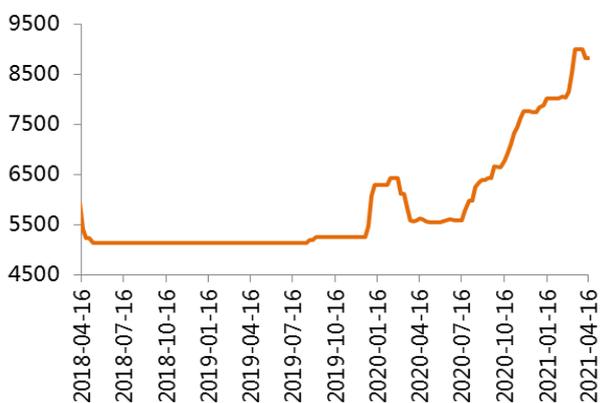
资料来源：Wind、天风证券研究所

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

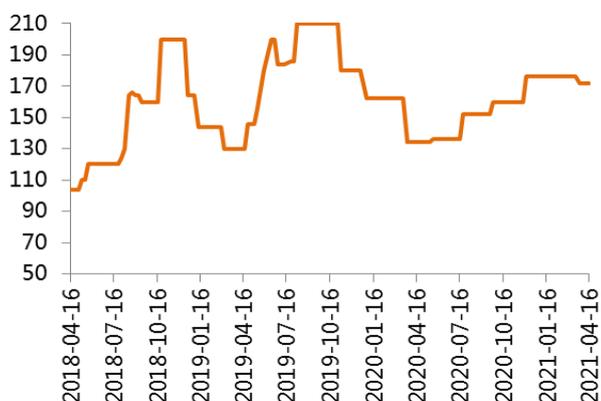
3.8. 水产产业链

表 10: 水产产业链各环节价格情况

	统计标准	2021/4/12	2021/4/16	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	86.00	86.00	-4.44%	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	360.00	360.00	20.00%	0.00%
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%

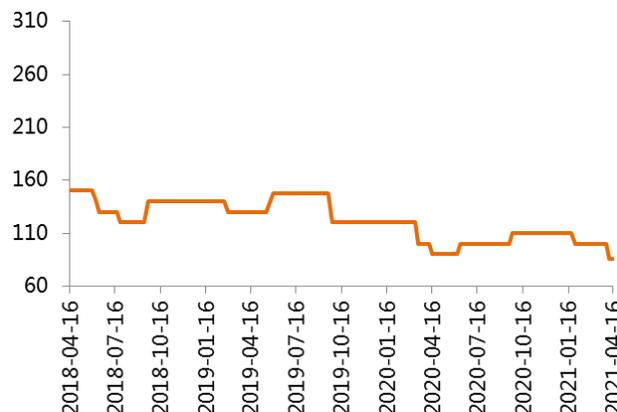
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 37: 我国海参价格走势 (元/千克)



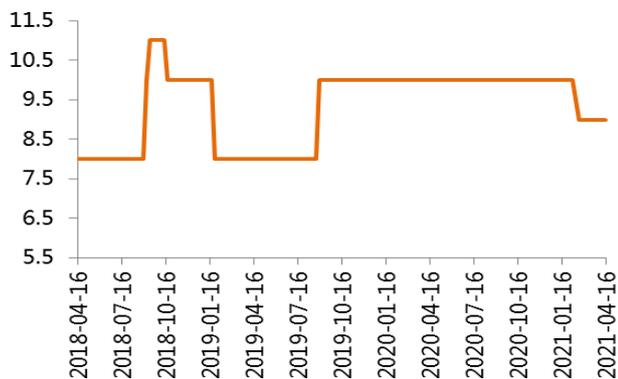
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 38: 我国鲍鱼价格走势 (元/千克)



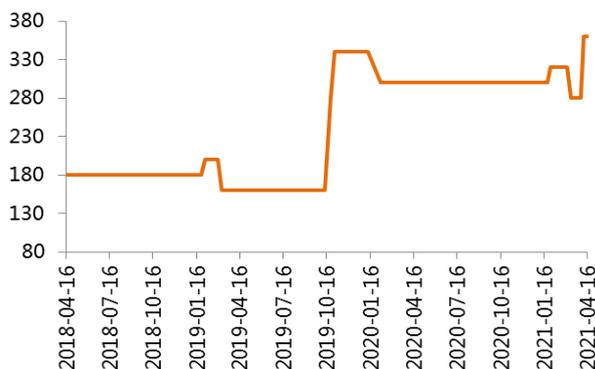
资料来源: Wind、天风证券研究所

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)



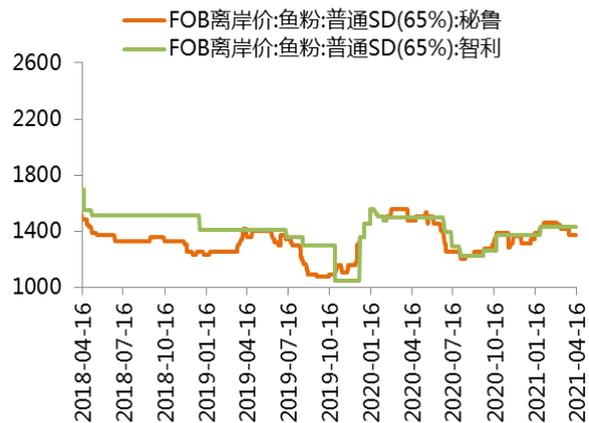
资料来源: Wind、天风证券研究所

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