

# 农林牧渔

2021年第20周周报：玉米期货价格再创新高，关注下半年猪价反弹机会

## 1、继续重点推荐农业优质成长赛道的核心龙头：

**1) 海大集团：**优质大白马， $\alpha$ 与 $\beta$ 双升。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价格高位，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) 圣农发展：**跨越周期，食品端 2B+2C 双向突破的白羽肉鸡龙头：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，另一方面也将助力公司未来在食品端的快速发展。

**3) 生物股份：**动保市场化机遇到来，公司进入研发和产品驱动新阶段。动保市场化改革提速，叠加规模猪企出栏规模加速，动物疫苗市场规模有望快速扩张；公司研发和产品创新加速，多个在研产品打开未来成长空间。

**4) 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。

## 2、种植产业链：玉米期货价格再创新高，重视种植产业链景气机遇！

5月12日，玉米2109合约盘中最高达到2887元/吨，再创历史新高。我们认为，在全球疫情持续蔓延的态势下，全球农业生产或持续受到影响，全球以及国内粮食价格有望持续高位，种植产业链景气度有望持续。

**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、生猪养殖产业链：关注下半年猪价反弹机会。

根据猪易网数据，本周猪价继续大幅下跌，5月15日外三元生猪均价19.03元/公斤，较一周前（5月8日，20.7元/公斤）跌1.67元/公斤，跌幅8.07%。我们认为，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。重点关注上市公司出栏量高成长，以及成本改善的兑现度。

**1) 生猪养殖板块：**重点推荐：【牧原股份】（优秀龙头，成本领先），【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) 屠宰及肉制品：**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。

**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05月16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  
wcg@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19周周报：推荐农业核心赛道龙头标的，重视高景气种植产业链》 2021-05-09
- 2 《农林牧渔-行业研究周报:2021年第17周周报：继续推荐农业板块相关投资机会！》 2021-04-25
- 3 《农林牧渔-行业研究周报:2021年第16周周报：当前阶段，如何看待农业板块投资机会？》 2021-04-18

## 1. 农业板块重点推荐：

### 1.1. 继续重点推荐农业优质成长赛道的核心龙头：

1) 海大集团：优质大白马， $\alpha$ 与 $\beta$ 双升。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价格高位，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) 圣农发展：跨越周期，食品端 2B+2C 双向突破的白羽肉鸡龙头：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) 生物股份：动保市场化机遇到来，公司进入研发和产品驱动新阶段。动保市场化改革提速，叠加规模猪企出栏规模加速，动物疫苗市场规模有望快速扩张；公司研发和产品创新加速，多个在研产品打开未来成长空间。

4) 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。

### 1.2. 种植产业链：玉米期货价格再创新高，重视种植产业链景气机遇！

5月12日，玉米2109合约盘中最高达到2887元/吨，再创历史新高。我们认为，在全球疫情持续蔓延的态势下，全球农业生产或持续受到影响，全球以及国内粮食价格有望持续高位，种植产业链高景气度有望持续。

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】。

根据农业农村部，5月10-11日，中央农办主任，农业农村部党组书记、部长唐仁健在黑龙江调研，在绥化市北林区新华村，唐仁健与农技推广人员一起走进黑土地，通过土壤剖面查看玉米播种、秸秆还田情况。得知当地大力推广大垄双行栽培、机械精量点播等技术，采取秸秆翻埋还田提高土壤有机质含量，实现玉米每亩增产近200斤，唐仁健给予肯定。他来到哈尔滨市呼兰区白家现代农机合作社，调研高产优质高效大豆品种培育和种植情况。唐仁健指出，要加快推进玉米、大豆在品种、农艺等方面的创新突破，加大东北黑土地保护力度，夯实粮食生产根基。在绥化市庆安县国家现代农业产业园，唐仁健实地察看水稻插秧进展，详细了解园区内龙头企业带动农户标准化、规模化生产情况。他指出，“企业+合作社+农户”经营模式是实现农业品种培优、品质提升、品牌打造和标准化生产的有效路径，要发挥好规模经营主体、社会化服务组织作用，建立完善的利益联结机制，促进农业高质量发展，让农民获得更多实惠。

根据农业农村部，5月8日，中央农办主任，农业农村部党组书记、部长唐仁健在海南调研。唐仁健来到位于三亚市崖州科技城的国家南繁科研育种基地，察看基地建设情况，了解南繁硅谷建设规划。南繁硅谷总体布局为“一城、两地、三园”，即南繁科技城，国家南繁科研育种基地、全球动植物种质资源引进中转基地以及作物、畜禽、水产种业产业园。目前，南繁科研育种基地已划定科研育种保护区26.8万亩，保护区内建成高标准农田22.1万亩，公共试验服务平台已投入使用，水利和配套服务区建设正有序开展。唐仁健对此表示赞赏，他强调，南繁硅谷是习近平总书记亲自部署、亲自推动的重大项目，是国家宝贵

的农业科研平台，是打好种业翻身仗的重要抓手和加速器，要高起点规划、高标准建设，加快完善基础设施和科研育种平台，优化品种审定和种质资源引进、出口审批等支持政策，努力把南繁硅谷打造成种业创新的战略高地。

根据农业农村部发布 2021 年 5 月大豆供需形势分析,2021/22 年度中国大豆种植面积 9347 千公顷(1.4 亿亩),较上年度减少 5.4%,主要原因是玉米种植比较效益优势明显,主产区部分大豆改种玉米;东北大豆主产区墒情总体适宜,大豆单产稳步提高,达到每公顷 1995 公斤(每亩 133 公斤),较上年度增长 0.6%;大豆产量达到 1865 万吨,较上年度减少 4.8%。

### 1.3. 生猪养殖产业链：关注下半年猪价反弹机会

根据猪易网数据,本周猪价继续大幅下跌,5 月 15 日外三元生猪均价 19.03 元/公斤,较一周前(5 月 8 日,20.7 元/公斤)跌 1.67 元/公斤,跌幅 8.07%。我们认为,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。重点关注上市公司出栏量高成长,以及成本改善的兑现度。

1) 生猪养殖板块:重点推荐:【牧原股份】(优秀龙头,成本领先),【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) 屠宰及肉制品: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。

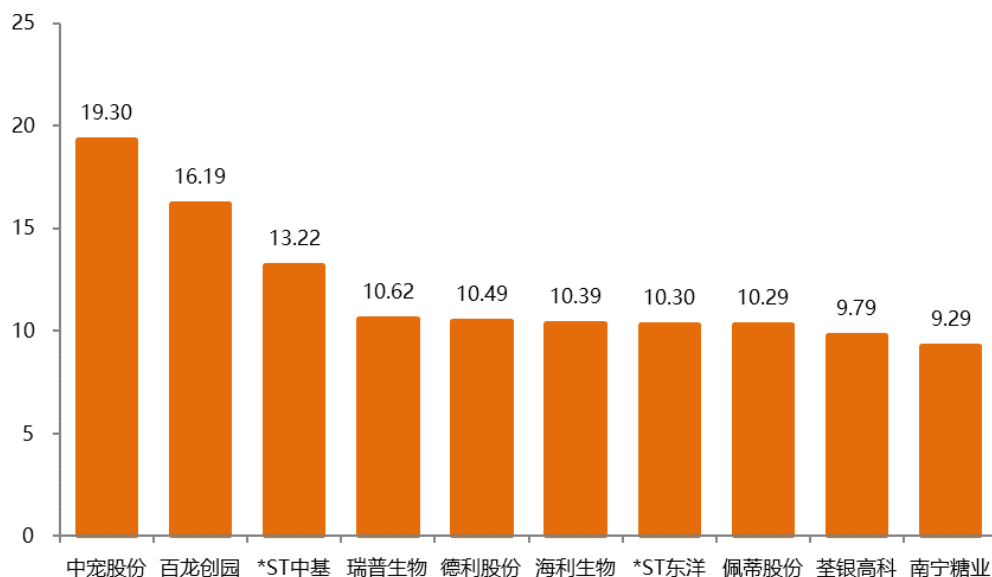
根据农业农村部,5 月 10-11 日,中央农办主任,农业农村部党组书记、部长唐仁健在黑龙江调研,唐仁健十分关心非洲猪瘟疫苗研发进展。他来到中国农科院哈尔滨兽医研究所,在国家动物疫病高等生物安全实验室中控室通过监控视频查看疫苗临床试验情况,详细询问试验过程和结果数据,对科研人员的辛勤工作表示慰问。他强调,要充分认识疫苗研发对我国生猪生产的重要性,按照时间服从质量、稳妥有序推进的要求开展研发工作,力争早日投入生产应用。唐仁健还来到黑龙江省农科院,了解寒地作物种质资源收集保护利用情况,通过视频察看东北民猪保种场,详细询问民猪新品种选育进展。他指出,要进一步加强种质资源保护利用,保护好地方特色品种,充分发挥企业作用,以生产应用为导向选育一批新品种。

根据四川日报,近日,四川省在成都市组织召开了第一次西南区非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控工作协调会,西南 6 省将强化区域联防联控,加强生猪调运和屠宰环节监管,提升动物疫病防控能力。近日,农业农村部印发《非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控工作方案(试行)》,决定自 2021 年 5 月 1 日起在全国范围开展非洲猪瘟等重大动物疫病分区防控工作。其中西南区包括四川、重庆、湖北、贵州、云南、西藏等 6 省(区、市)。

## 2. 本周农业板块表现

本周（2021年5月10日-2021年5月14日），农林牧渔行业-0.44%，同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为+2.29%、+2.09%、+1.97%。个股中，涨幅靠前的为：中宠股份+19.30%、百龙创园+16.19%、\*ST中基+13.22%、瑞普生物+10.62%、德利股份+10.49%、海利生物+10.39%、\*ST东洋+10.30%、佩蒂股份+10.29%、荃银高科+9.79%、南宁糖业+9.29%。

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（%）

| 2021/5/14 | 1 周   | 1 个月   | 3 个月   | 6 个月   | 1 年   |
|-----------|-------|--------|--------|--------|-------|
| 沪深 300    | 2.29  | 3.46   | -12.00 | 5.22   | 28.79 |
| 深证成指      | 1.97  | 5.03   | -10.99 | 3.30   | 28.30 |
| 上证综指      | 2.09  | 2.76   | -4.51  | 5.45   | 20.44 |
| 农林牧渔      | -0.44 | -1.83  | -12.04 | 3.90   | 0.63  |
| 种子生产      | 2.17  | 0.52   | -7.14  | 8.74   | 12.69 |
| 粮食种植      | 1.86  | 0.30   | 0.11   | -10.87 | -2.52 |
| 海洋捕捞      | -0.36 | -19.71 | 10.95  | 14.39  | 19.60 |
| 水产养殖      | 4.09  | -12.01 | 16.74  | 2.06   | 13.68 |
| 林业        | 3.83  | 12.80  | 32.46  | 7.09   | 21.15 |
| 饲料        | 0.04  | -3.78  | -14.49 | -6.42  | -9.80 |
| 果蔬加工      | 1.56  | 3.41   | 26.36  | -3.71  | -8.48 |
| 粮油加工      | 5.90  | 6.16   | -28.55 | 14.74  | 45.30 |
| 农业综合      | 3.87  | 5.15   | 11.11  | -5.73  | 6.69  |
| 畜禽养殖      | -3.88 | -5.93  | -18.04 | 8.40   | -3.69 |

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

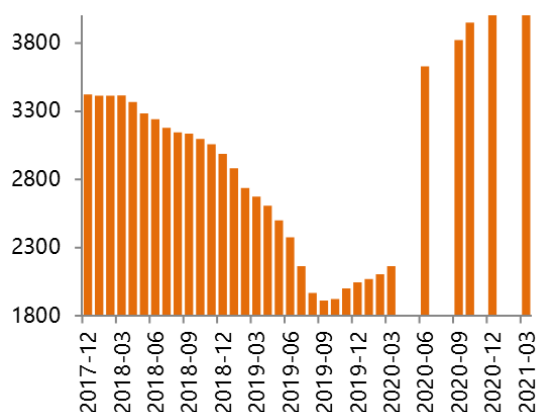
#### 3.1. 生猪产业链

表 2：生猪产业链各环节价格情况

|                 | 2021/5/7 | 2021/5/14 | 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） | 3.57     | 3.58      | 13.29%  | 0.28%   | 16.61%  |
| 猪价              |          |           |         |         |         |
| 其中：出栏肉猪（元/kg）   | 21.55    | 19.34     | -32.57% | -10.26% | 48.65%  |
| 猪肉（元/kg）        | 33.79    | 32.44     | -22.85% | -4.00%  | 55.36%  |
| 三元仔猪（元/公斤）      | 87.20    | 85.33     | -18.52% | -2.14%  | 270.03% |
| 二元母猪（元/公斤）      | 70.61    | 68.94     | -3.01%  | -2.37%  | 137.72% |
| 猪料比             |          |           |         |         |         |
| 其中：猪料比价         | 6.23     | 5.61      | -46.52% | -9.95%  | 14.26%  |
| 猪粮比价            | 7.35     | 6.68      | -53.58% | -9.12%  | -3.33%  |
| 能繁母猪存栏量（万头）     | 4318.00  | 4318.00   | 99.54%  | 0.00%   | 41.20%  |

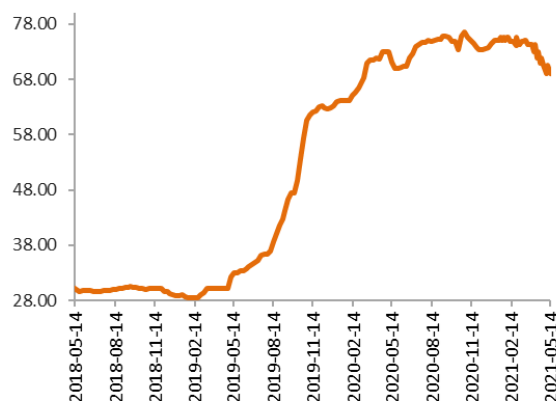
资料来源：农业农村部，wind，天风证券研究所。备注：育肥猪配合饲料截止到5月5日的数据，二元母猪为截止到5月5日的数据，能繁母猪存栏量为截至3月31日的数据。

图 2：能繁母猪存栏量（万头）



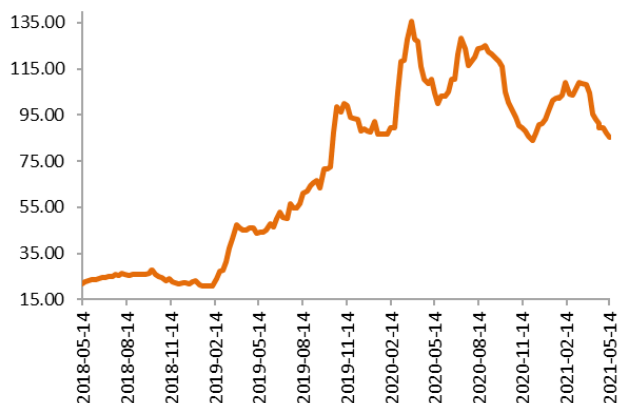
资料来源：农业农村部、天风证券研究所

图 3：二元母猪价格（元/头）



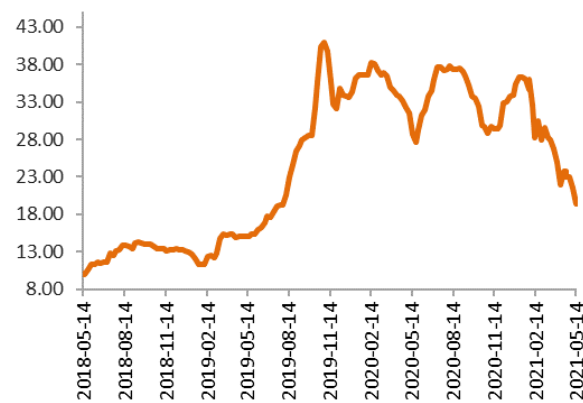
资料来源：中国政府网、天风证券研究所

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

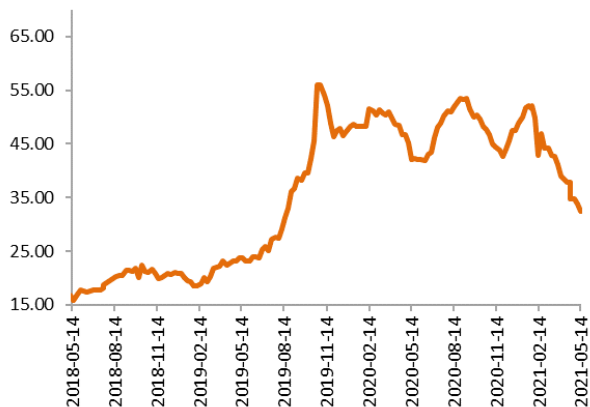
图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）



资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所

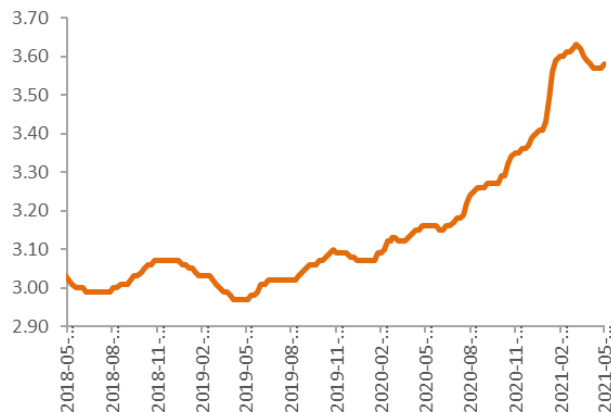


图 6：普通猪肉价格（元/公斤）



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

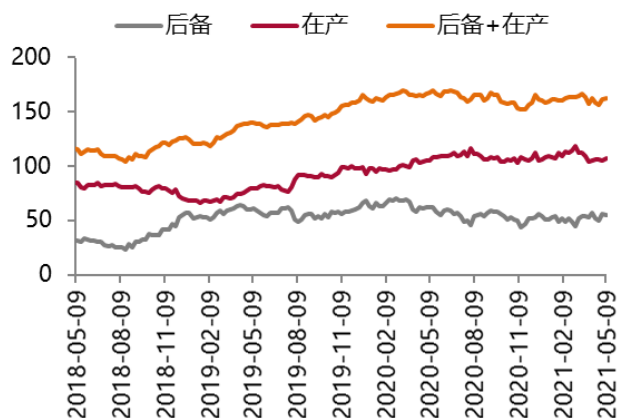
### 3.2. 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

|                 | 2021/5/7 | 2021/5/14 | 年同比     | 周环比    |
|-----------------|----------|-----------|---------|--------|
| 禽饲料             |          |           |         |        |
| 其中：肉鸡配合饲料（元/吨）  | 3.59     | 3.60      | 11.46%  | 0.28%  |
| 禽苗              |          |           |         |        |
| 其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽） | 4.45     | 4.35      | 190.00% | -2.25% |
| 泰安六和鸭苗（元/羽）     | 2.10     | 1.90      | 11.76%  | -9.52% |
| 河南南阳鸭苗（元/羽）     | 2.10     | 1.90      | 18.75%  | -9.52% |
| 禽肉              |          |           |         |        |
| 其中：山东潍坊（元/斤）    | 4.37     | 4.48      | 22.74%  | 2.52%  |
| 河南新乡（元/斤）       | 4.35     | 4.45      | 22.59%  | 2.30%  |
| 白条鸡大宗价（元/公斤）    | 15       | 15.00     | 11.11%  | 0.00%  |
| 山东烟台肉鸡苗（元/羽）    | 4.50     | 4.50      | 136.84% | 0.00%  |
| 山东青岛鸡苗（元/羽）     | 4.10     | 4.05      | 224.00% | -1.22% |
| 潍坊乐港鸭苗（元/羽）     | 2.20     | 2.00      | 17.65%  | -9.09% |

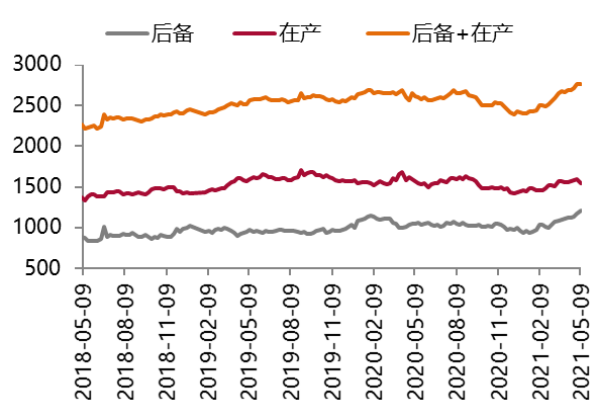
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯、中国畜牧业协会、天风证券研究所，其中肉鸡配合饲料为截至5月12日数据，祖代鸡存栏量、父母代鸡存栏量、父母代鸡苗价格、商品代鸡苗价格为截至5月9日数据。

图 9：祖代鸡存栏量（万套）



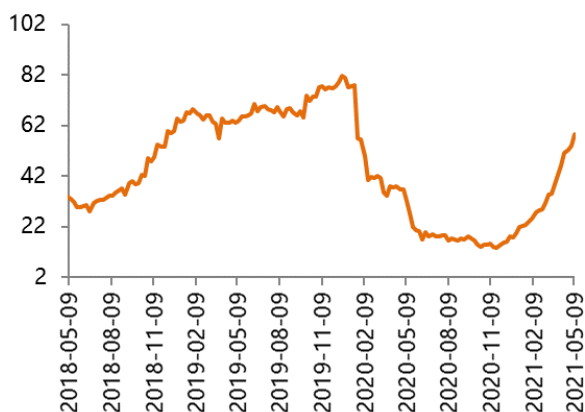
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所

图 10：父母代鸡存栏量（万套）



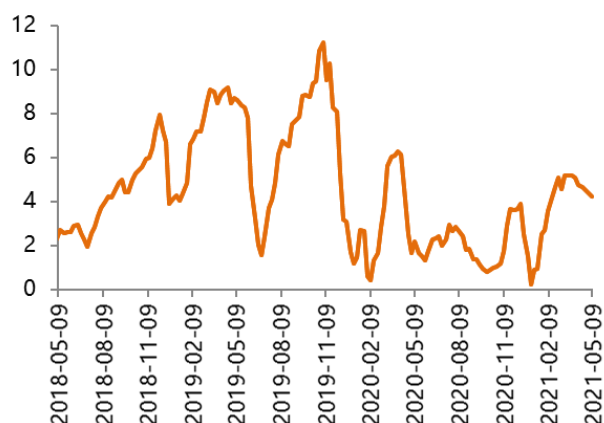
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所

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)



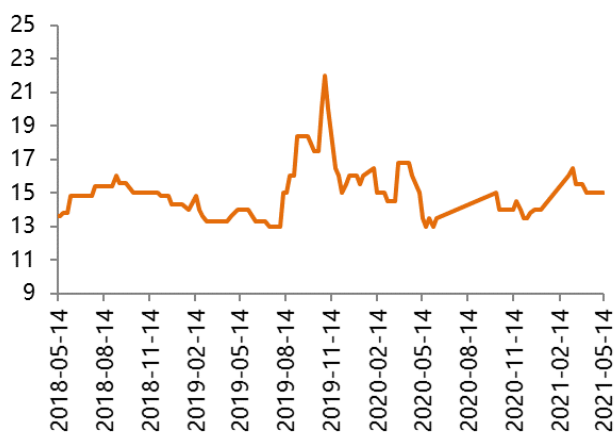
资料来源: 中国畜牧业协会、天风证券研究所

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)



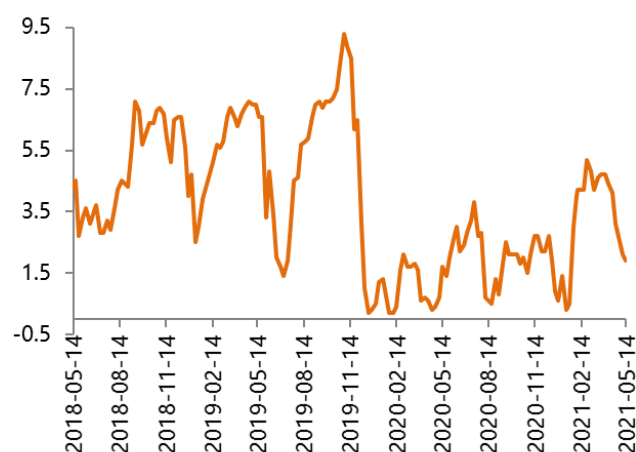
资料来源: Wind、天风证券研究所

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

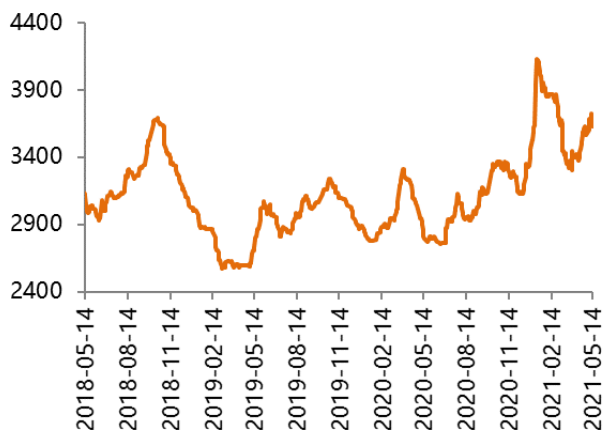
### 3.3. 大豆产业链

表 4: 大豆产业链各环节价格情况

|             | 2021/5/7 | 2021/5/14 | 年同比     | 周环比    |
|-------------|----------|-----------|---------|--------|
| 大豆价格 (元/吨)  |          |           |         |        |
| 其中: 大连港口现货价 | 4300     | 4300      | 39.61%  | 0.00%  |
| 广东港口现货价     | 4280     | 4280      | 40.79%  | 0.00%  |
| 压榨利润 (元)    |          |           |         |        |
| 其中: 广东      | 298.80   | 289.30    | 205.81% | -3.18% |
| 山东          | 278.80   | 269.30    | 260.99% | -3.41% |
| 豆类产品 (元/吨)  |          |           |         |        |
| 其中: 豆油全国均价  | 9746.32  | 9780.00   | 73.66%  | 0.35%  |
| 豆粕全国均价      | 3685.43  | 3,628.57  | 29.80%  | -1.54% |

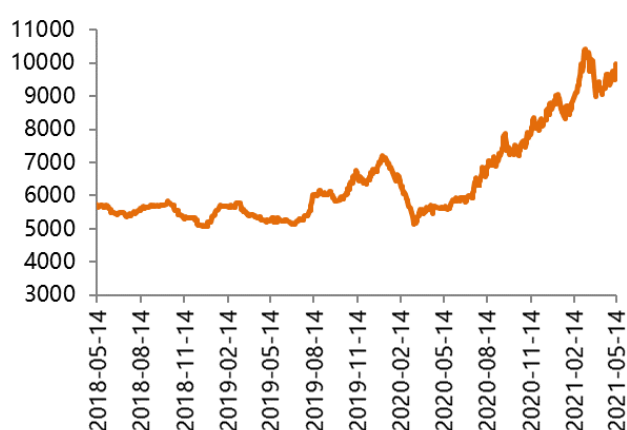
资料来源: 玉米网, 天风证券研究所

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



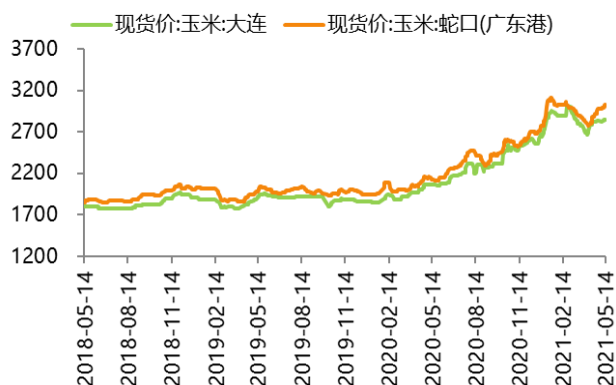
## 3.4. 玉米产业链

表 5：玉米产业链各环节价格情况

|            | 2021/5/7 | 2021/5/14 | 年同比    | 周环比    |
|------------|----------|-----------|--------|--------|
| 玉米价格 (元/吨) |          |           |        |        |
| 其中：大连港口    | 2,820.00 | 2,850.00  | 38.01% | 1.06%  |
| 蛇口港口       | 2990     | 3030.00   | 42.25% | 1.34%  |
| 进口玉米到岸价：   | 3524.88  | 3356.77   | 75.41% | -4.77% |
| 淀粉 (元/吨)   |          |           |        |        |
| 其中：吉林长春    | 3350     | 3350      | 34.00% | 0.00%  |
| 山东潍坊       | 3450     | 3480      | 31.32% | 0.87%  |
| 酒精 (元/吨)   |          |           |        |        |
| 其中：吉林      | 6600     | 6500      | 22.64% | -1.52% |
| 山东         | 6900     | 6800      | 16.24% | -1.45% |
| 赖氨酸 (元/吨)  | 10750    | 10120     | 34.22% | -5.86% |

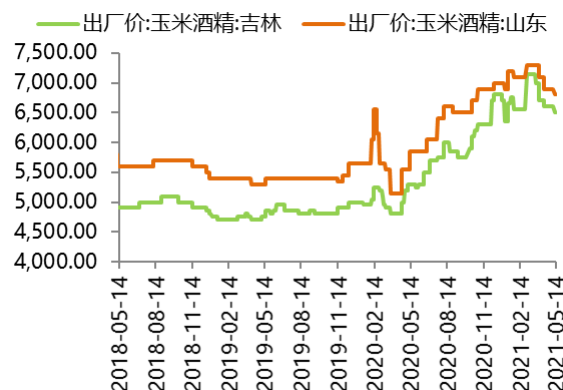
资料来源：玉米网，天风证券研究所。

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)



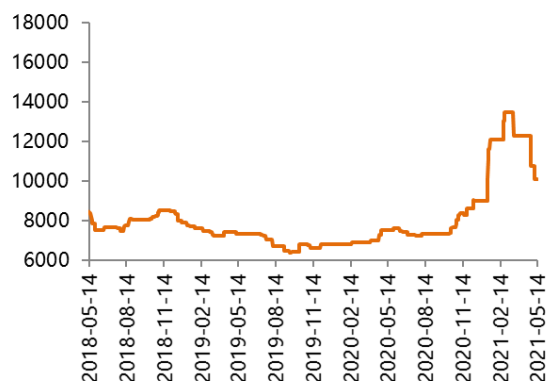
资料来源：玉米网、天风证券研究所

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

|              | 2021/5/7 | 2021/5/14 | 年同比   | 周环比   |
|--------------|----------|-----------|-------|-------|
| 小麦价格（元/吨）    |          |           |       |       |
| 其中：郑州收购价     | 2540     | 2540      | 4.53% | 0.00% |
| 广州进厂价        | 2670     | 2670      | 6.80% | 0.00% |
| 面粉批发平均价（元/吨） | 3.3      | 3.3       | 0.00% | 0.00% |

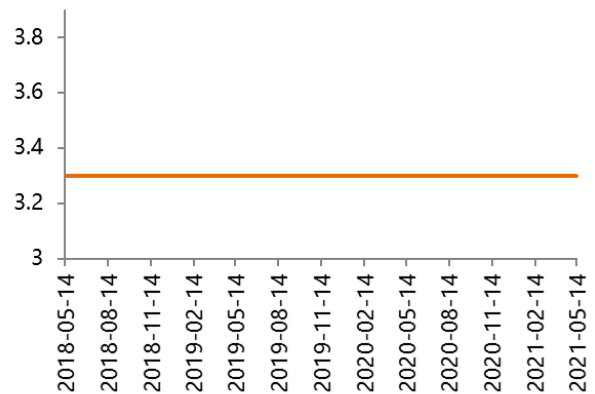
资料来源：Wind、中华粮网、天风证券研究所。

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

|                  | 2021/5/7 | 2021/5/14 | 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       | 5560     | 5710      | 4.20%  | 2.70% |
| 进口糖价：巴西          | 4458     | 4522      | 51.74% | 1.44% |
| 进口糖价：泰国          | 4563     | 4630      | 34.51% | 1.47% |

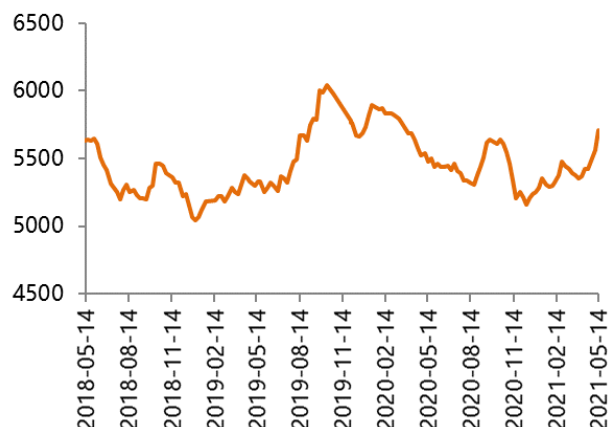
资料来源：Wind、天风证券研究所 备注：进口糖价：巴西和泰国为截至 5 月 11 日数据。

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 |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 2021/5/14 | 4522.00 | 5746.09 | 4630.00 | 5886.96 | 1041.50 |

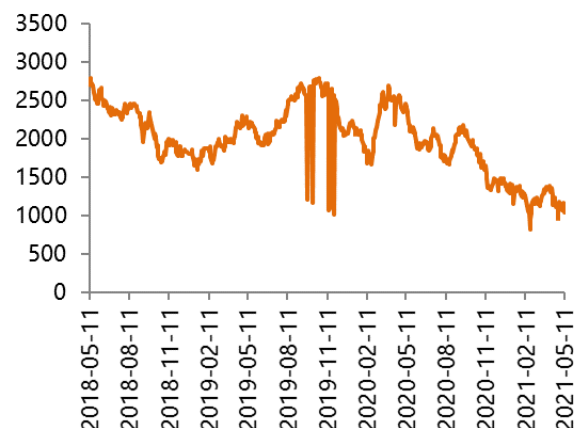
资料来源：根据 Wind、进口糖关税网络公开数据计算、天风证券研究所 备注：巴西配内、配外，泰国配内、配外，进口糖利润空间均为截至 5 月 11 日数据。

图 28：柳州白糖现货价格（元/吨）



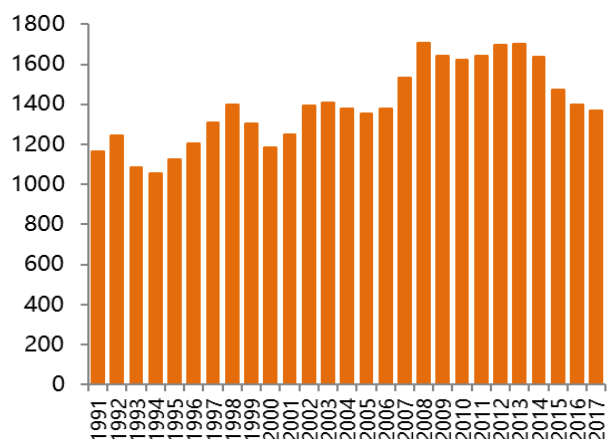
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 29：配额内原糖进口利润走势（元/吨）



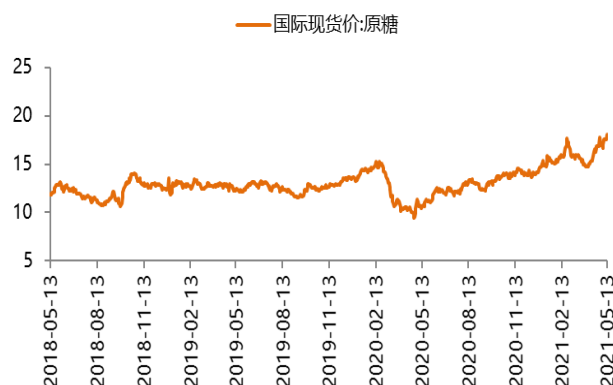
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 30：我国历年甘蔗种植面积（千公顷）



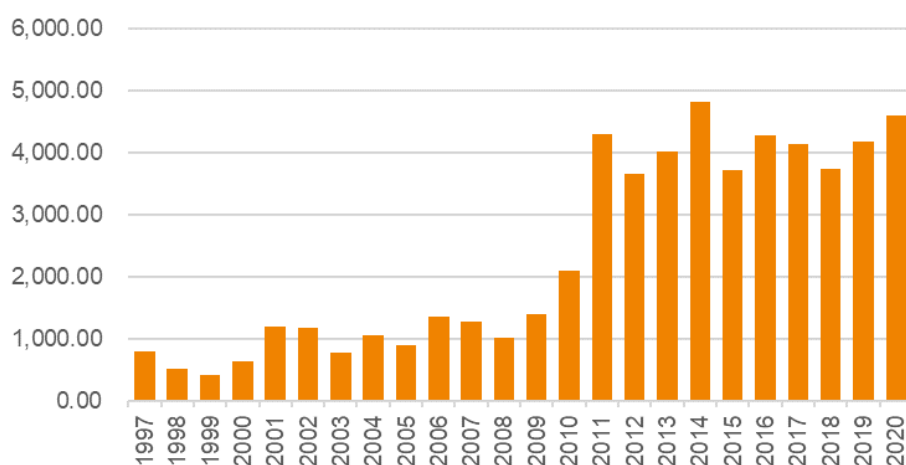
资料来源：Wind、天风证券研究所

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

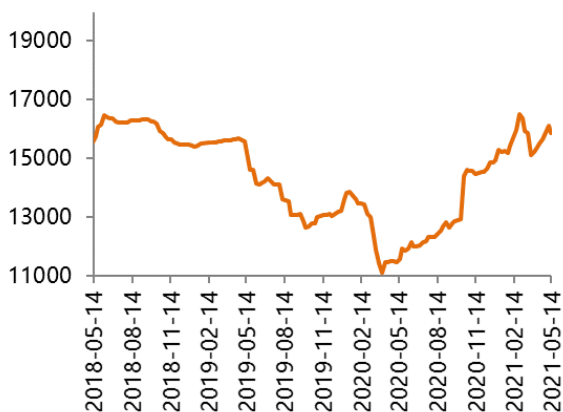
### 3.7. 棉花产业链

表 9：棉花产业链各环节价格情况

|             | 统计标准 | 2021/5/7  | 2021/5/14 | 年同比    | 周环比    |
|-------------|------|-----------|-----------|--------|--------|
| 棉花价格 (元/吨)  | 平均价  | 16,101.54 | 15,883.85 | 37.39% | -1.35% |
| 棉籽价格 (元/吨)  | 平均价  | 2,748.00  | 2,760.00  | 13.77% | 0.44%  |
| 棉油价格 (元/吨)  | 平均价  | 8,990.00  | 9,130.00  | 64.80% | 1.56%  |
| 棉粕价格 (元/吨)  | 平均价  | 3,002.00  | 3,008.00  | 6.94%  | 0.20%  |
| 棉短绒价格 (元/吨) | 山东   | 4,850.00  | 4,800.00  | 37.14% | -1.03% |
|             | 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%  |

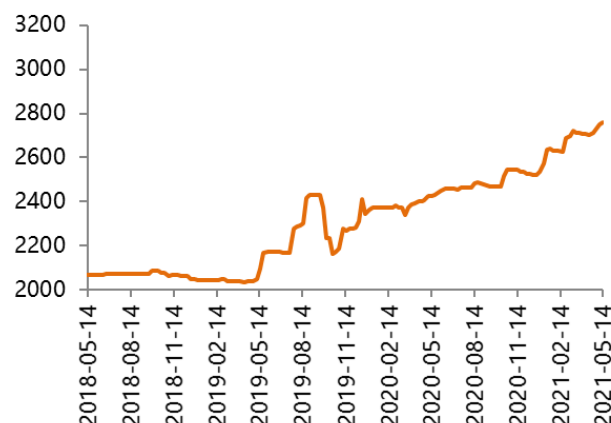
资料来源：顺风棉花网、天风证券研究所 备注：湖北棉壳价格未报，山东棉壳价格为截止为截至 10 月 3 日的的数据，湖北棉短绒为截止到 2 月 5 日的的数据。

图 33：我国棉花价格走势 (元/吨)



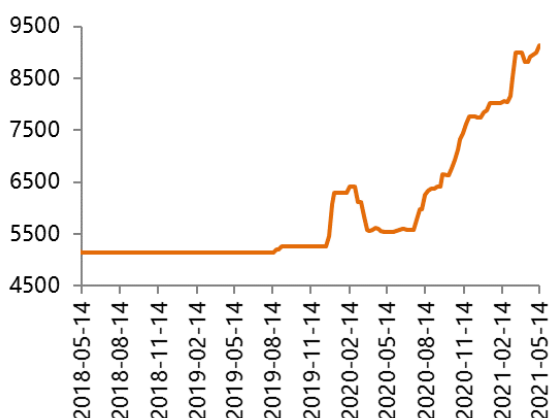
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 34：我国棉籽价格走势 (元/吨)



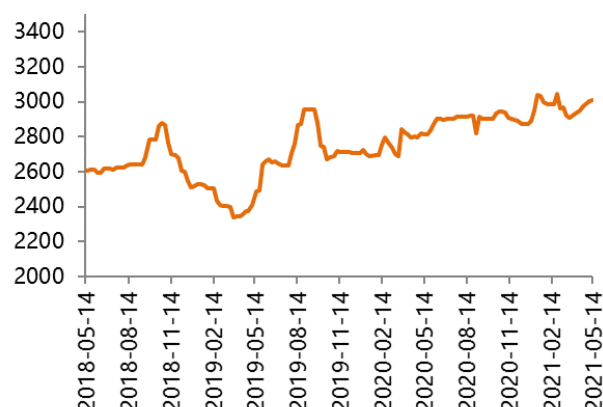
资料来源：Wind、天风证券研究所

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

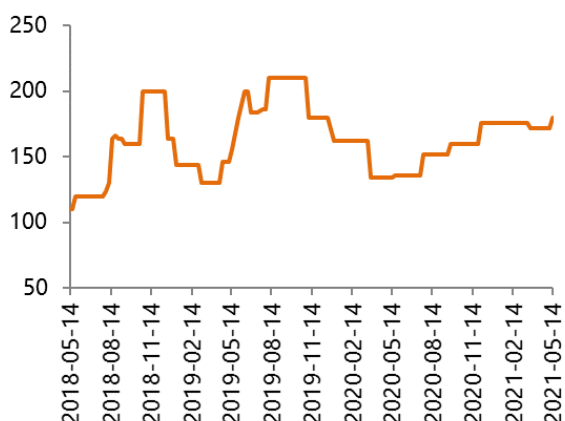
## 3.8. 水产产业链

表 10: 水产产业链各环节价格情况

|              | 统计标准    | 2021/5/7 | 2021/5/14 | 年同比     | 周环比   |
|--------------|---------|----------|-----------|---------|-------|
| 海参价格 (元/公斤)  | 平均价     | 172.00   | 180.00    | 34.33%  | 4.65% |
| 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 | 1,465.00 | 1,485.00  | -1.33%  | 1.37% |
| 智利           | FOB 离岸价 | 1,435.00 | 1,485.00  | -0.67%  | 3.48% |

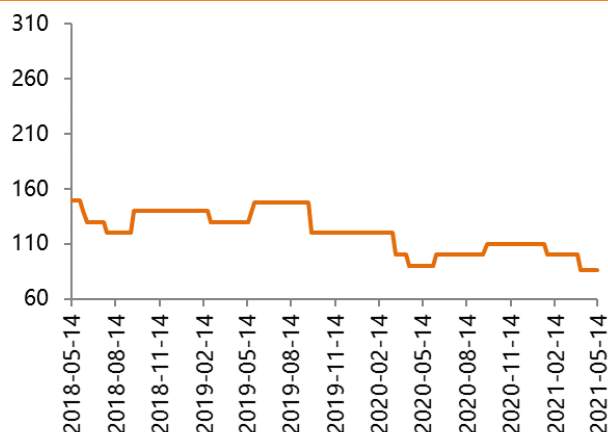
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 37: 我国海参价格走势 (元/千克)



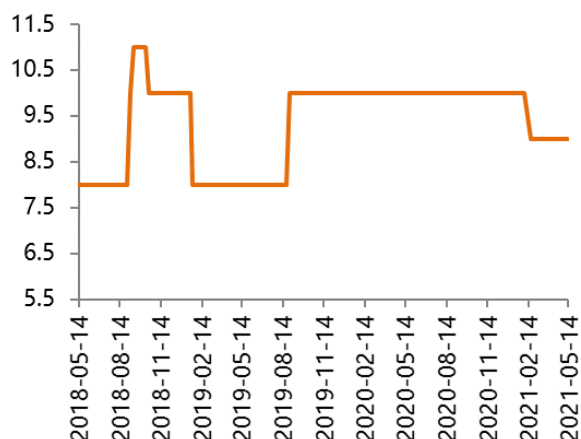
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 38: 我国鲍鱼价格走势 (元/千克)



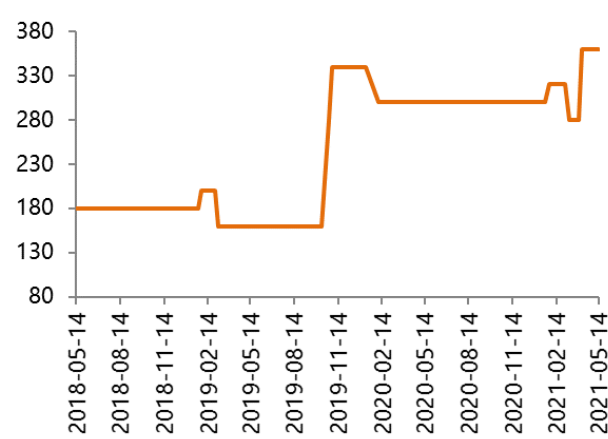
资料来源: Wind、天风证券研究所

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

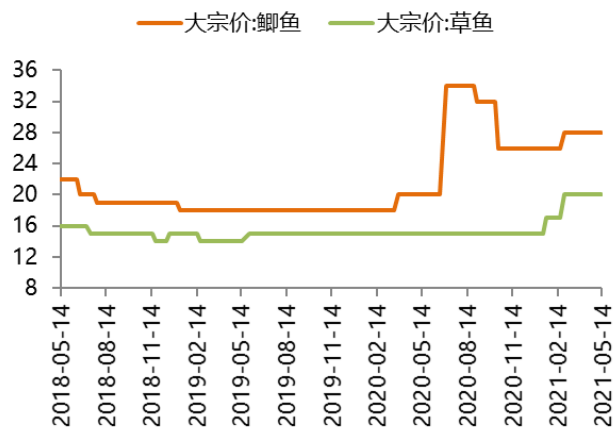
图 40: 我国对虾价格走势 (元/千克)



资料来源: Wind、天风证券研究所

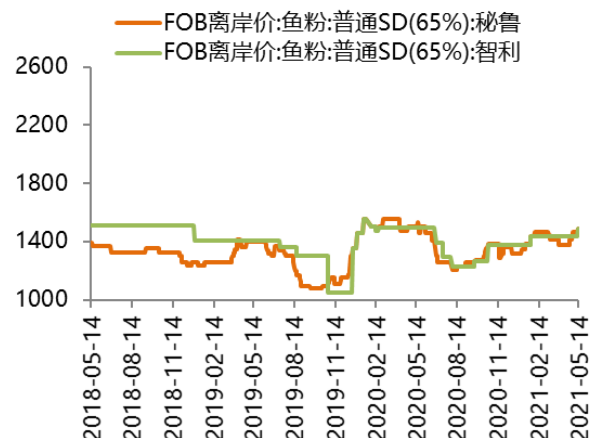


图 41：我国淡水鱼价格走势（元/千克）



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       | 上海市浦东新区兰花路 333       | 深圳市福田区益田路 5033 号     |
| 邮编：100031            | 号保利广场 A 座 37 楼       | 号 333 世纪大厦 20 楼      | 平安金融中心 71 楼          |
| 邮箱：research@tfzq.com | 邮编：430071            | 邮编：201204            | 邮编：518000            |
|                      | 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 |