

# 农林牧渔

证券研究报告  
2021年05月23日

2021年第21周周报：继续重点推荐农业核心赛道龙头，关注下半年猪价景气机遇

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

## 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”。

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**：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。

## 2、种植产业链：重视种植产业链景气机遇！

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**：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：猪价拐点渐近，关注下半年猪价景气机遇。

根据猪易网数据，本周猪价趋稳，5月22日外三元生猪均价 18.78 元/公斤，较一周前（5月15日，19.03 元/公斤）跌 0.25 元/公斤，跌幅 1.31%。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】、【正邦科技】、【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），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

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 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》 2021-05-16
- 2 《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
- 3 《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

## 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”。

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**：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。

### 1.2. 种植产业链：重视种植产业链景气机遇！

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**：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】。

根据中国政府网，李克强开国会常会并指出，今年以来，受主要是国际传导等多重因素影响，部分大宗商品价格持续上涨，一些品种价格连创新高。“要高度重视大宗商品价格攀升带来的不利影响，贯彻党中央、国务院部署，按照精准调控要求，针对市场变化，突出重点综合施策，保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上涨，努力防止向居民消费价格传导。”总理说。

根据农业农村部，5 月 21 日，农业农村部下发紧急通知，针对大部麦区收获期雨水偏多等问题，要求各地加强小麦后期田管，做好收获期小麦赤霉病防控等工作，确保小麦安全成熟、丰收到手，做到夏粮一天不到手、管理一天不放松。受气候条件适宜等因素影响，今年小麦条锈病、赤霉病在大部麦区严重发生，各级农业农村部门主动担当作为，大力推进统防统治，带动群防群治，取得显著成效。但是，据气象部门预计，5 月底前，黄淮南部、江汉、江淮、西北东部、华北等地降水量较常年同期偏多 4-8 成，将影响小麦及时收获，加重赤霉病发生程度。

### 1.3. 生猪养殖产业链：猪价拐点渐近，关注下半年猪价景气机遇

根据猪易网数据，本周猪价趋稳，5 月 22 日外三元生猪均价 18.78 元/公斤，较一周前（5 月 15 日，19.03 元/公斤）跌 0.25 元/公斤，跌幅 1.31%。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】、【正邦科技】、【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),关注华统股份、双汇发展。

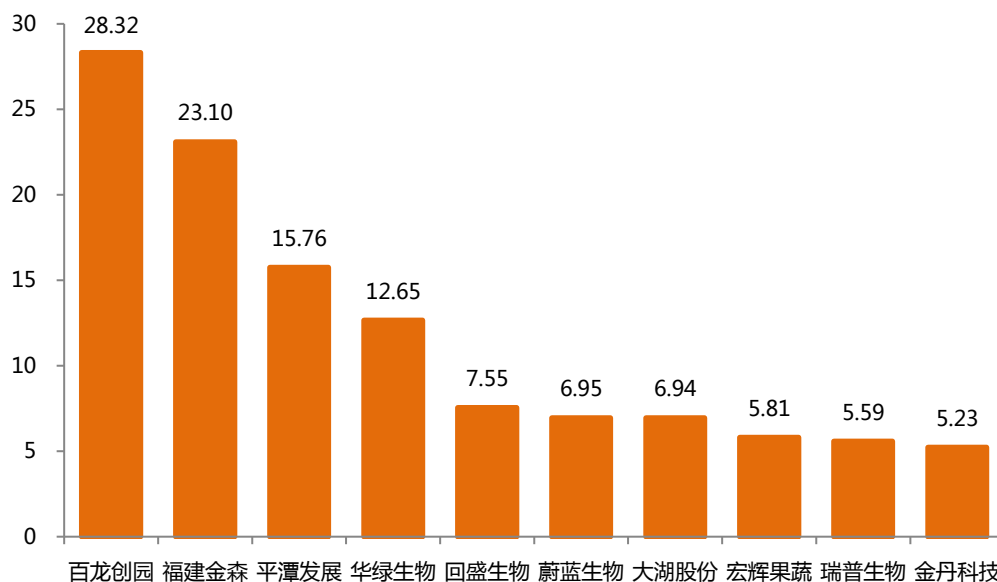
根据农业农村部,5月19日,非洲猪瘟防控和生猪生产座谈会在南昌举行,农业农村部副部长马有祥出席座谈会并讲话。14家大型生猪养殖企业参加座谈。会议认为,今年以来,全国生猪生产加快恢复,市场供应进一步改善,价格不断回落,今后一个时期猪肉供应总体宽松。但同时,当前生猪生产恢复仍面临一些不确定因素,非洲猪瘟疫情风险依然较大,养殖成本不断攀升,效益明显下降,母猪繁殖效率仍低于正常水平,稳定生猪生产的各项工作须臾不能放松。会议要求,要坚持生猪生产恢复目标不变、力度不减、标准不降,全面落实生猪稳产保供各项任务。继续落实好省负总责要求和“菜篮子”市长负责制,推动扶持政策落地落细,毫不松懈抓好非洲猪瘟常态化防控,强化全链条风险防范和监管,加强技术指导与服务,推广节本增效实用技术,加强市场监测预警,完善逆周期调控政策,促进生猪生产平稳有序发展。会议强调,大型生猪养殖企业要发挥自身优势,引领行业发展,加强行业自律,自觉抵制违法违规行为,加大对中小户的帮扶带动,为生猪产业高质量发展作出更大贡献。

根据世界动物卫生组织数据,2021年3、4月份全球共在俄罗斯、南非、菲律宾等地发生471起非洲猪瘟疫情。其中,2021年4月22日,韩国新发269起野猪非洲猪瘟疫情,数量最多。2021年以来,全球共有15个国家和地区发生701起家猪和2537起野猪共3238起非洲猪瘟疫情。

## 2. 本周农业板块表现

本周（2021年5月17日-2021年5月21日），农林牧渔行业-0.79%，同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为+0.46%、-0.11%、+1.47%。个股中，涨幅靠前的为：百龙创园+28.32%、福建金森+23.10%、平潭发展+15.76%、华绿生物+12.65%、回盛生物+7.55%、蔚蓝生物+6.95%、大湖股份+6.94%、宏辉果蔬+5.81%、瑞普生物+5.59%、金丹科技+5.23%。

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（%）

| 2021/5/21 | 1周    | 1个月    | 3个月    | 6个月    | 1年    |
|-----------|-------|--------|--------|--------|-------|
| 沪深300     | 0.46  | 1.00   | -11.16 | 3.86   | 30.47 |
| 深证成指      | 1.47  | 2.24   | -8.88  | 4.08   | 31.68 |
| 上证综指      | -0.11 | 0.39   | -5.67  | 3.22   | 20.90 |
| 农林牧渔      | -0.79 | -4.57  | -16.42 | -0.66  | 2.09  |
| 种子生产      | -1.49 | -0.14  | -15.34 | 4.52   | 11.96 |
| 粮食种植      | -0.75 | 2.04   | -8.74  | -12.51 | -3.58 |
| 海洋捕捞      | -1.17 | -10.24 | -1.07  | 12.91  | 19.25 |
| 水产养殖      | -0.58 | -5.13  | 7.42   | -0.67  | 15.19 |
| 林业        | 14.50 | 24.93  | 39.86  | 16.48  | 39.48 |
| 饲料        | -1.24 | -5.25  | -19.88 | -10.37 | -6.95 |
| 果蔬加工      | 1.18  | 2.05   | 17.60  | -6.06  | -8.59 |
| 粮油加工      | 0.40  | 5.81   | -25.71 | 4.71   | 44.95 |
| 农业综合      | -1.18 | 1.82   | 3.28   | -10.00 | 5.66  |
| 畜禽养殖      | -1.47 | -11.15 | -22.39 | 2.58   | -2.58 |

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

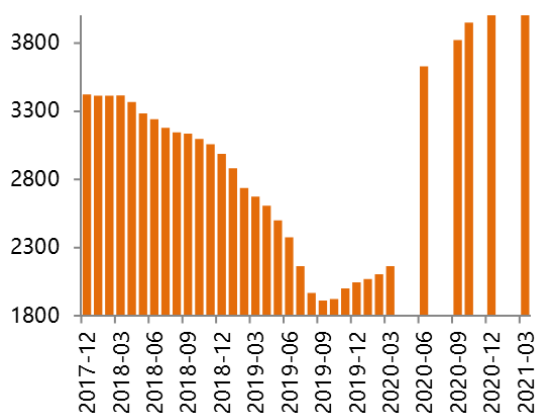
#### 3.1. 生猪产业链

表 2: 生猪产业链各环节价格情况

|                 | 2021/5/14 | 2021/5/21 | 年同比     | 周环比     | 年初至今涨跌幅 |
|-----------------|-----------|-----------|---------|---------|---------|
| <b>猪饲料</b>      |           |           |         |         |         |
| 其中：育肥猪配合料（元/kg） | 3.58      | 3.59      | 13.61%  | 0.28%   | 16.94%  |
| <b>猪价</b>       |           |           |         |         |         |
| 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）      | 68.94     | 67.18     | -5.49%  | -2.55%  | 131.66% |
| <b>猪料比</b>      |           |           |         |         |         |
| 其中：猪料比价         | 5.61      | 5.42      | -44.12% | -3.39%  | 10.39%  |
| 猪粮比价            | 6.68      | 6.43      | -51.47% | -3.74%  | -6.95%  |
| 能繁母猪存栏量（万头）     | 4318.00   | 4318.00   | 99.54%  | 0.00%   | 41.20%  |

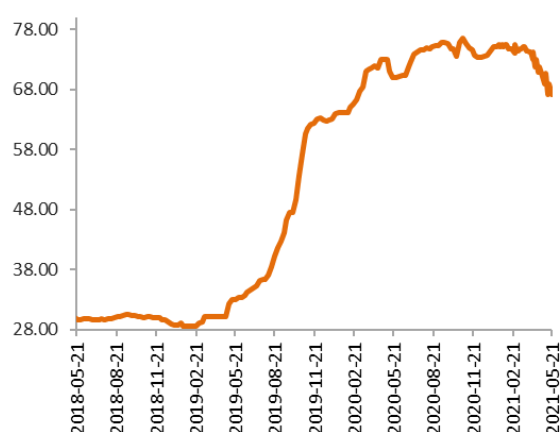
资料来源：农业农村部，wind，天风证券研究所。备注：育肥猪配合饲料截止到5月12日的数，二元母猪为截止到5月12日的数，能繁母猪存栏量为截至3月31日的数据。

图 2: 能繁母猪存栏量（万头）



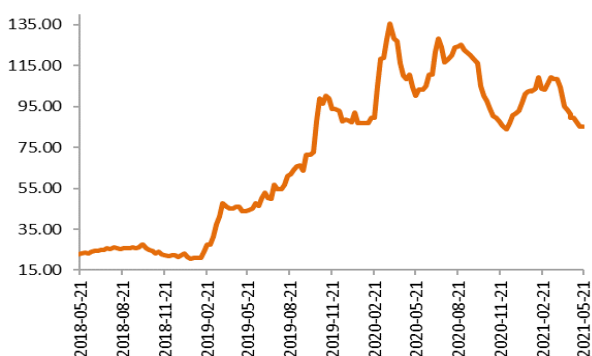
资料来源：农业农村部、天风证券研究所

图 3: 二元母猪价格（元/头）



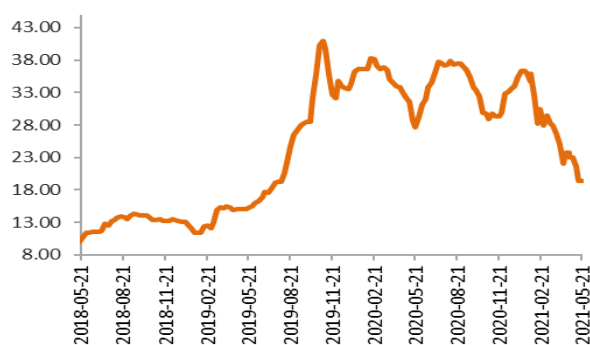
资料来源：中国政府网、天风证券研究所

图 4: 仔猪价格走势（元/公斤）



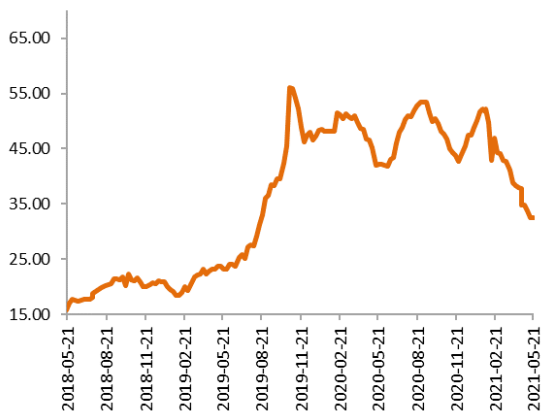
资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所

图 5: 出栏肉猪价格（元/公斤）



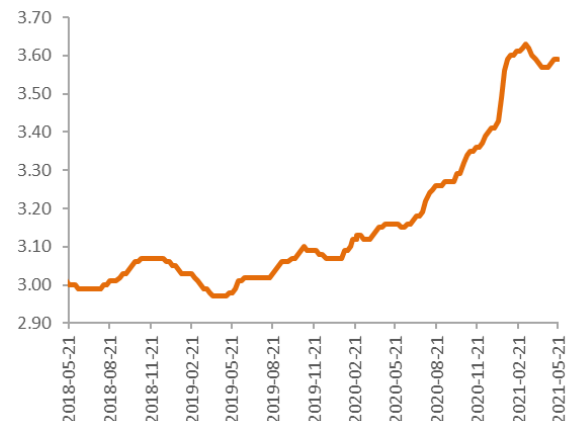
资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所

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

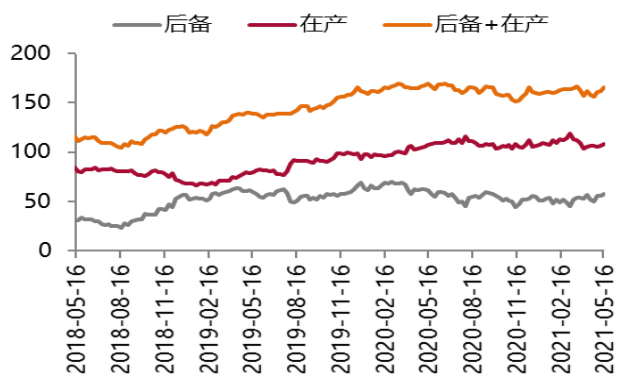
### 3.2. 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

|                 | 2021/5/14 | 2021/5/21 | 年同比     | 周环比     |
|-----------------|-----------|-----------|---------|---------|
| 禽饲料             |           |           |         |         |
| 其中：肉鸡配合饲料（元/吨）  | 3.60      | 3.62      | 12.07%  | 0.56%   |
| 禽苗              |           |           |         |         |
| 其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽） | 4.35      | 4.45      | 102.27% | 2.30%   |
| 泰安六和鸭苗（元/羽）     | 1.90      | 1.60      | 14.29%  | -15.79% |
| 河南南阳鸭苗（元/羽）     | 1.90      | 1.60      | 23.08%  | -15.79% |
| 禽肉              |           |           |         |         |
| 其中：山东潍坊（元/斤）    | 4.48      | 4.49      | 16.62%  | 0.22%   |
| 河南新乡（元/斤）       | 4.45      | 4.45      | 17.11%  | 0.00%   |
| 白条鸡大宗价（元/公斤）    | 15        | 15.00     | 15.38%  | 0.00%   |
| 山东烟台肉鸡苗（元/羽）    | 4.50      | 4.50      | 73.08%  | 0.00%   |
| 山东青岛鸡苗（元/羽）     | 4.05      | 4.10      | 105.00% | 1.23%   |
| 潍坊乐港鸭苗（元/羽）     | 2.00      | 1.70      | 21.43%  | -15.00% |

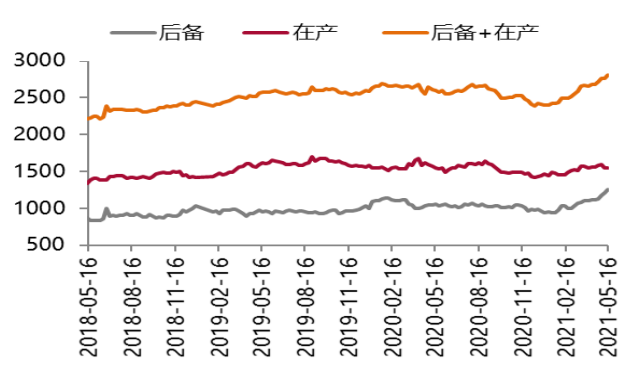
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯、中国畜牧业协会、天风证券研究所，其中肉鸡配合饲料为截至 5 月 18 日数据，祖代鸡存栏量、父母代鸡存栏量、父母代鸡苗价格、商品代鸡苗价格为截至 5 月 16 日数据。

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

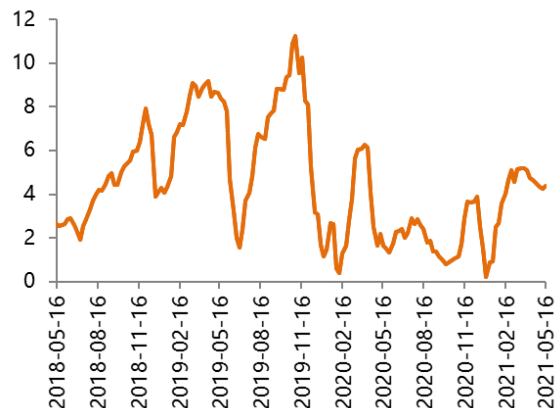


图 11: 父母代鸡苗价格 (元/套)



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)



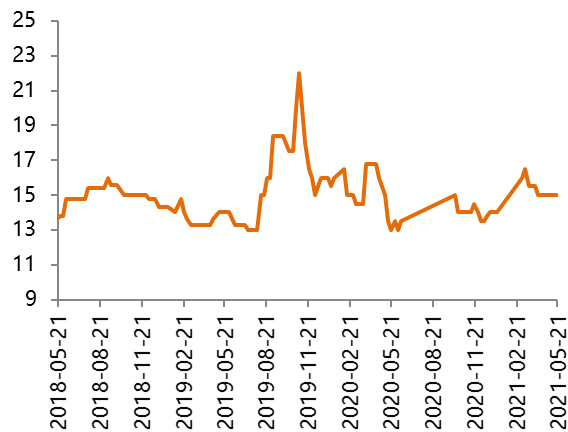
资料来源: 中国畜牧业协会、天风证券研究所

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)



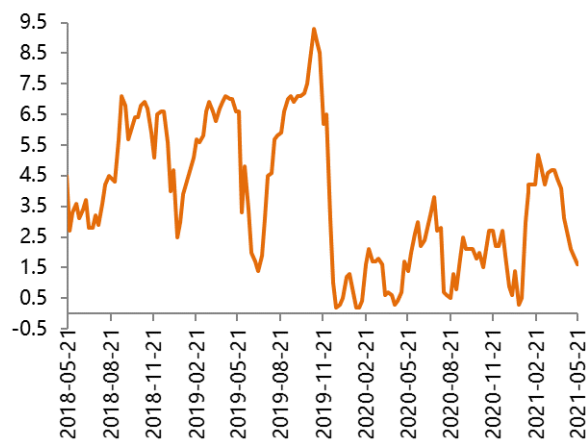
资料来源: Wind、天风证券研究所

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

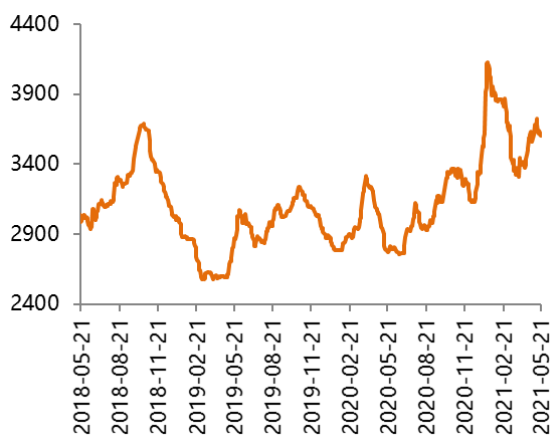
### 3.3. 大豆产业链

表 4: 大豆产业链各环节价格情况

|              | 2021/5/14 | 2021/5/21 | 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       | 289.30    | 177.00    | 723.26%   | -38.82% |
| 山东           | 269.30    | 157.00    | 10366.67% | -41.70% |
| 豆类产品价格 (元/吨) |           |           |           |         |
| 其中: 豆油全国均价   | 9780      | 9515.26   | 70.48%    | -2.71%  |
| 豆粕全国均价       | 3628.57   | 3,603.71  | 29.99%    | -0.69%  |

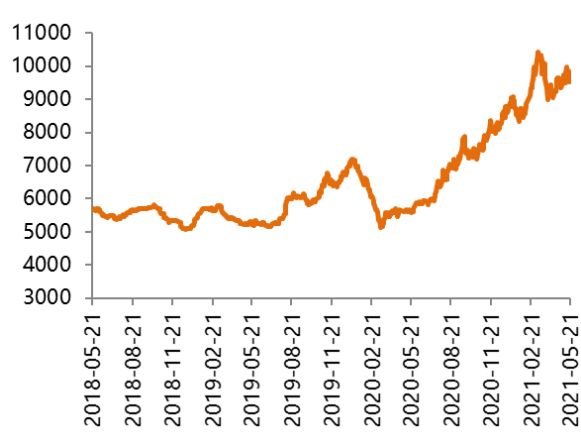
资料来源: 玉米网, 天风证券研究所

图 17: 全国豆粕价格 (元/吨)



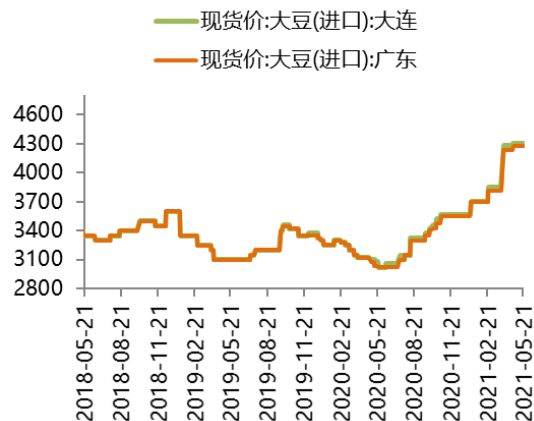
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 18: 全国豆油价格 (元/吨)



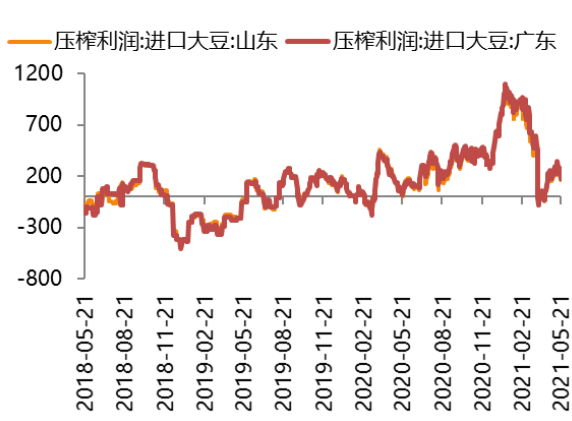
资料来源: Wind、天风证券研究所

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



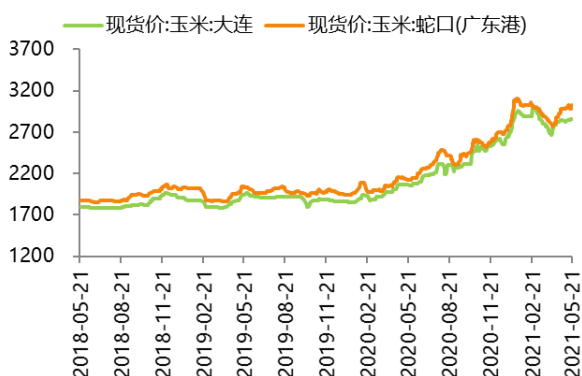
### 3.4. 玉米产业链

表 5: 玉米产业链各环节价格情况

|            | 2021/5/14 | 2021/5/21 | 年同比    | 周环比   |
|------------|-----------|-----------|--------|-------|
| 玉米价格 (元/吨) |           |           |        |       |
| 其中: 大连港口   | 2,850.00  | 2,860.00  | 38.50% | 0.35% |
| 蛇口港口       | 3030      | 3030.00   | 42.92% | 0.00% |
| 进口玉米到岸价:   | 3356.77   | 3358.87   | 74.92% | 0.06% |
| 淀粉 (元/吨)   |           |           |        |       |
| 其中: 吉林长春   | 3350      | 3350      | 34.00% | 0.00% |
| 山东潍坊       | 3480      | 3480      | 32.82% | 0.00% |
| 酒精 (元/吨)   |           |           |        |       |
| 其中: 吉林     | 6500      | 6500      | 22.64% | 0.00% |
| 山东         | 6800      | 6800      | 16.24% | 0.00% |
| 赖氨酸 (元/吨)  | 10120     | 10120     | 34.22% | 0.00% |

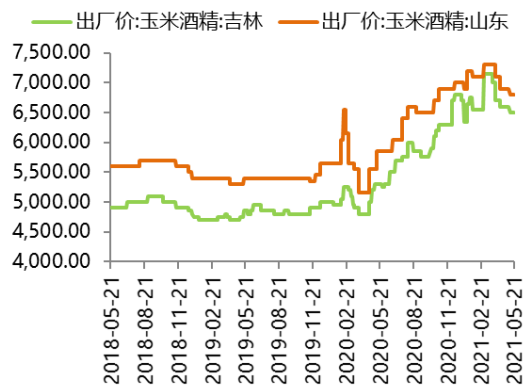
资料来源: 玉米网, 天风证券研究所。

图 21: 玉米现货均价 (元/吨)



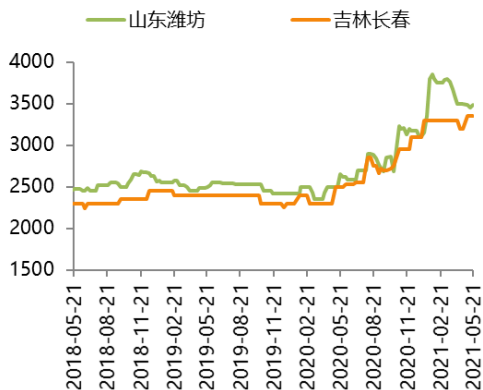
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 22: 玉米酒精价格 (元/吨)



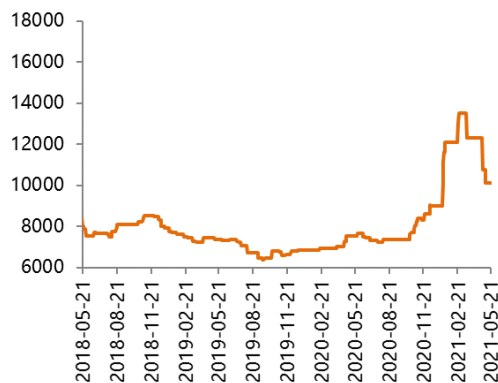
资料来源: 玉米网、天风证券研究所

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

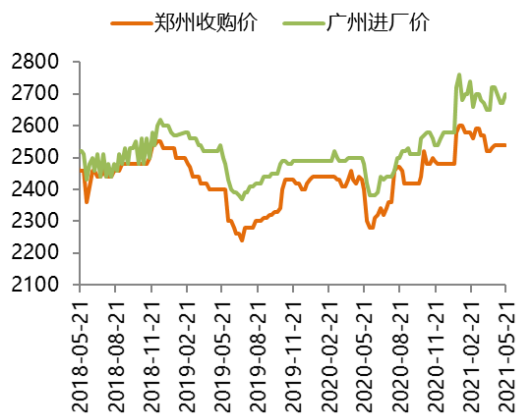
### 3.5. 小麦产业链

表 6：小麦产业链各环节价格情况

|              | 2021/5/14 | 2021/5/21 | 年同比   | 周环比   |
|--------------|-----------|-----------|-------|-------|
| 小麦价格 (元/吨)   |           |           |       |       |
| 其中：郑州收购价     | 2540      | 2540      | 5.83% | 0.00% |
| 广州进厂价        | 2670      | 2700      | 8.87% | 1.12% |
| 面粉批发均价 (元/吨) | 3.3       | 3.3       | 0.00% | 0.00% |

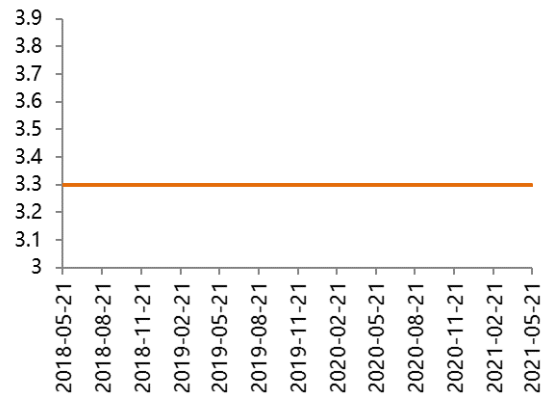
资料来源：Wind、中华粮网、天风证券研究所。

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

|                   | 2021/5/14 | 2021/5/21 | 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        | 5710      | 5630      | 2.36%  | -1.40% |
| 进口糖价：巴西           | 4282      | 4334      | 37.67% | 1.21%  |
| 进口糖价：泰国           | 4400      | 4466      | 23.34% | 1.50%  |

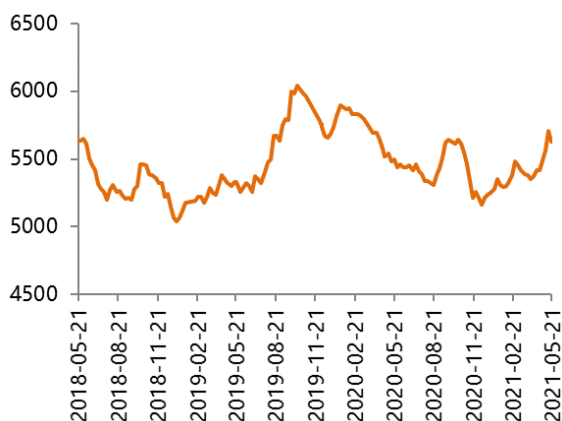
资料来源：Wind、天风证券研究所 备注：进口糖价：巴西和泰国为截至 5 月 18 日数据。

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 | 4334.00 | 5500.87 | 4466.00 | 5673.04 | 1330.00 |

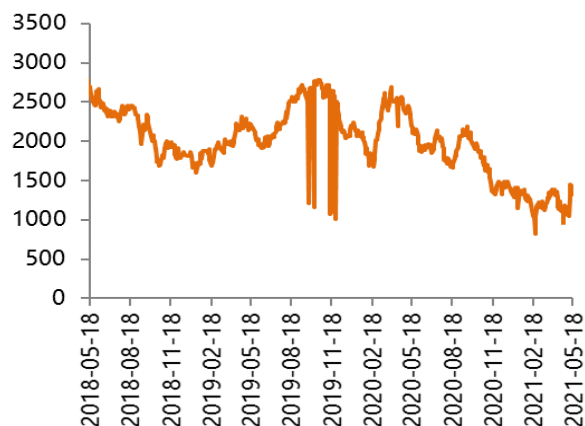
资料来源：根据 Wind、进口糖关税网络公开数据计算、天风证券研究所 备注：巴西配内、配外，泰国配内、配外，进口糖利润空间均为截至 5 月 18 日数据。

图 28：柳州白糖现货价格（元/吨）



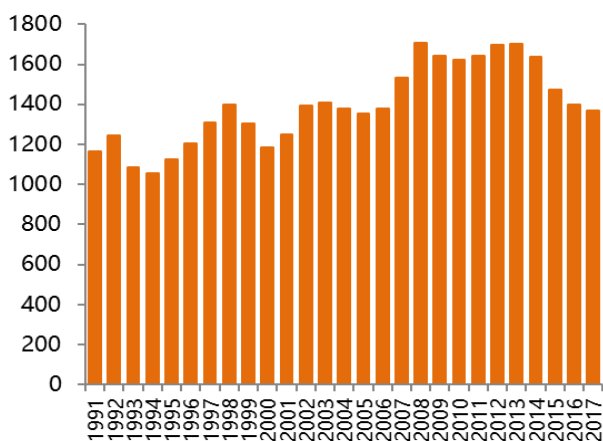
资料来源：Wind、天风证券研究所

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）



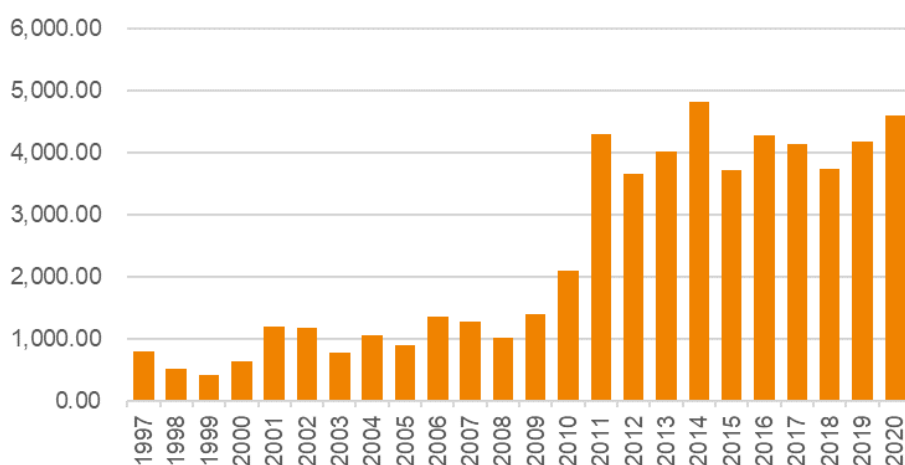
资料来源：Wind、天风证券研究所

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

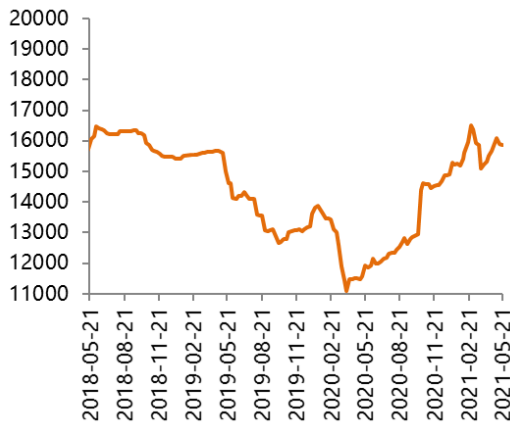
### 3.7. 棉花产业链

表 9：棉花产业链各环节价格情况

|             | 统计标准 | 2021/5/14 | 2021/5/21 | 年同比    | 周环比    |
|-------------|------|-----------|-----------|--------|--------|
| 棉花价格 (元/吨)  | 平均价  | 15,883.85 | 15,854.62 | 33.05% | -0.18% |
| 棉籽价格 (元/吨)  | 平均价  | 2,760.00  | 2,770.00  | 13.99% | 0.36%  |
| 棉油价格 (元/吨)  | 平均价  | 9,130.00  | 9,120.00  | 64.32% | -0.11% |
| 棉粕价格 (元/吨)  | 平均价  | 3,008.00  | 3,093.33  | 9.90%  | 2.84%  |
| 棉短绒价格 (元/吨) | 山东   | 4,800.00  | 4,800.00  | 33.33% | 0.00%  |
|             | 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%  |

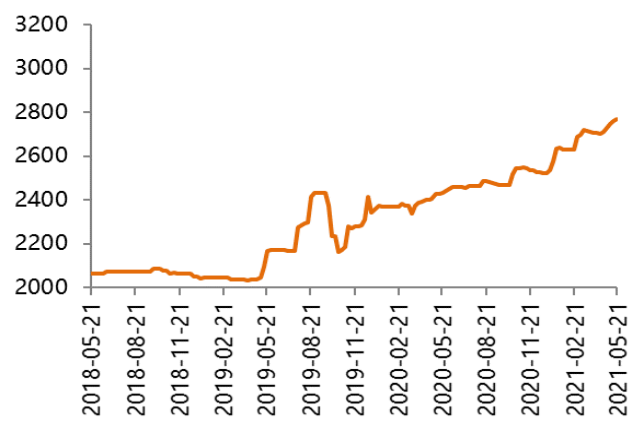
资料来源：顺风棉花网、天风证券研究所 备注：湖北棉壳价格未报，山东棉壳价格为截止为截至 10 月 3 日的的数据，湖北棉短绒为截止到 2 月 5 日的的数据。

图 33：我国棉花价格走势 (元/吨)



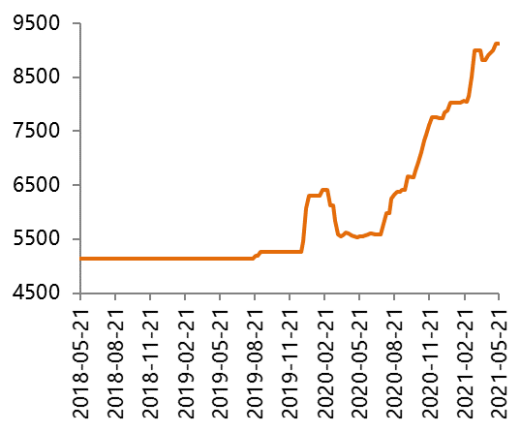
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 34：我国棉籽价格走势 (元/吨)



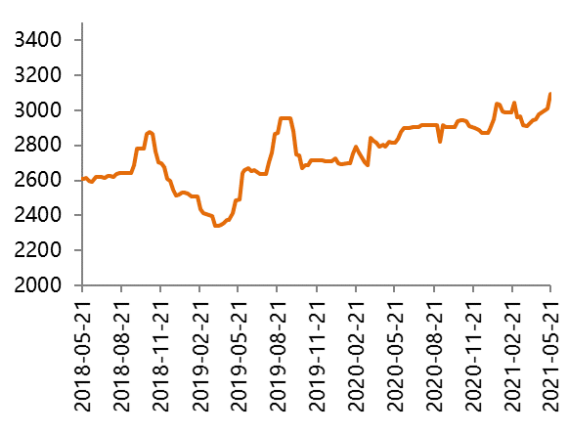
资料来源：Wind、天风证券研究所

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

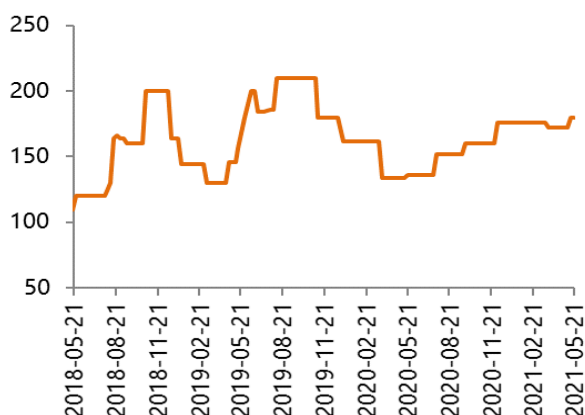
### 3.8. 水产产业链

表 10: 水产产业链各环节价格情况

|              | 统计标准    | 2021/5/14 | 2021/5/21 | 年同比     | 周环比   |
|--------------|---------|-----------|-----------|---------|-------|
| 海参价格 (元/公斤)  | 平均价     | 180.00    | 180.00    | 32.35%  | 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 | 1,485.00  | 1,485.00  | 2.06%   | 0.00% |
| 智利           | FOB 离岸价 | 1,485.00  | 1,485.00  | -0.67%  | 0.00% |

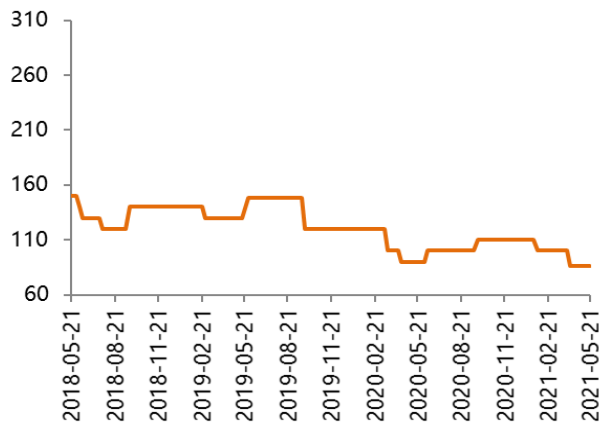
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 37: 我国海参价格走势 (元/千克)



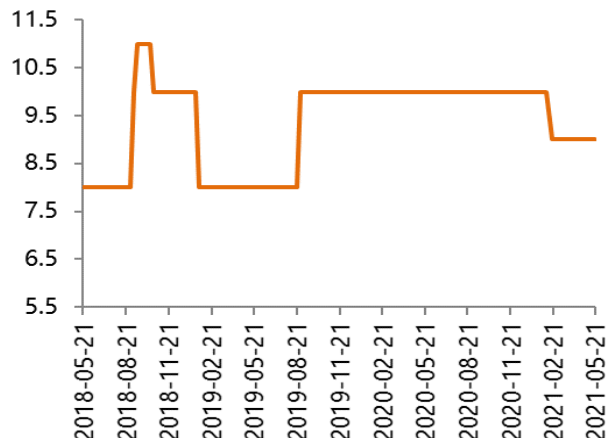
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 38: 我国鲍鱼价格走势 (元/千克)



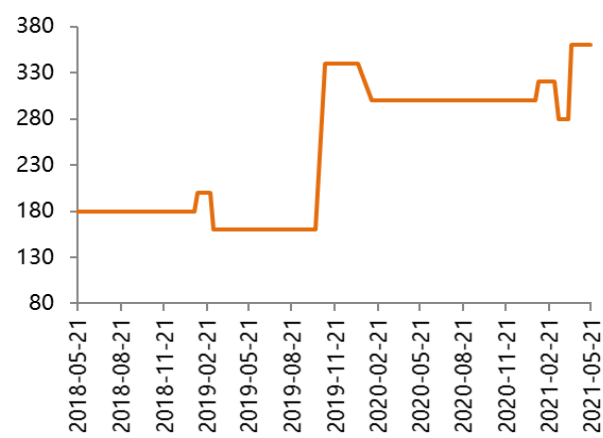
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 39: 我国扇贝价格走势 (元/千克)



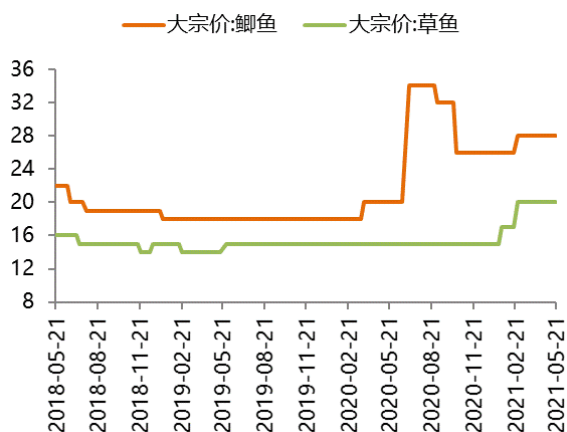
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 40: 我国对虾价格走势 (元/千克)



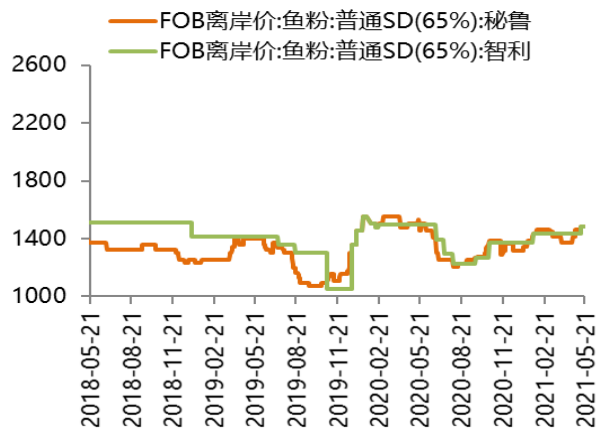
资料来源: Wind、天风证券研究所

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        |