

农林牧渔

证券研究报告
2021年06月14日

2021年第24周周报：把握养殖后周期行情，静待下半年猪价反弹

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， α 与 β 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：被忽视的农资龙头。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。

2、种植产业链：全球食品价格已上涨至近 10 年来最高水平。

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：种业专利保护将优化种业竞争格局，此外，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：猪价持续下探底部，静待后市反转。

根据猪易网数据，本周猪价进一步下跌，6 月 12 日外三元生猪均价 14.93 元/公斤（6 月 5 日均价 15.84 元/公斤），较一周前跌 0.91 元/公斤，跌幅 5.74%。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）、【正邦科技】（预期差大）、【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) 动保板块：存栏加速回升，行业长期扩容，集中度有望持续提升，关注个股阿尔法机会。持续推荐【生物股份】（行业龙头，研发、工艺、渠道显著领先，预期差大）、【科前生物】（非强免疫疫苗龙头，核心产品市占率持续领先）、【普莱柯】（研发兑现+产品补齐+营销升级，业绩有望持续增长）。

3) 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），关注华统股份、双汇发展。

4、宠物产业链：宠物食品长坡厚雪，看好国货趋势崛起。

2020 年中国宠物食品市场规模约 426.7 亿元，同比增长 22.9%，持续保持高速增长。我们认为，随着宠物数量的增长、食品渗透率的提升以及高端化趋势将推动我国宠物食品市场持续快速增长，对标美国和日本，市场潜在空间超 3600 亿元。持续推荐【中宠股份】（国内市场实现从 0 到 1，长期成长值得期待）、【佩蒂股份】（海外业务持续高增，全面发力国内市场）。

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

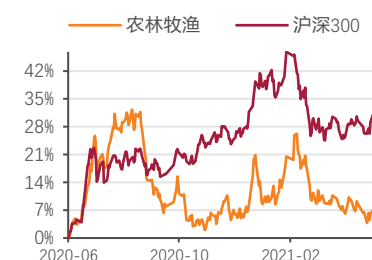
魏振亚 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517080004
weizhenya@tfzq.com

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
wcgong@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 23 周周报：猪价拐点渐近，关注下半年猪价景气机会》 2021-06-06
- 2 《农林牧渔-行业深度研究:复合肥有望迎来量价齐升，重点推荐优质行业龙头》 2021-06-05
- 3 《农林牧渔-行业研究周报:2021 年第 22 周周报：修改《种子法》座谈会将在京召开，关注种业改革带来的投资机遇》 2021-05-30

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， α 与 β 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**：被忽视的农资龙头。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。

1.2. 种植产业链：全球食品价格已上涨至近 10 年来最高水平

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**：种业专利保护将优化种业竞争格局，此外，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】。

根据农业农村部，6 月 10 日，全国农业农村信息中心系统智慧农业建设经验现场交流会在安徽省芜湖市举办，贯彻落实党的十九届五中全会有关建设智慧农业的重大决策部署，交流经验，推广典型，推动全国智慧农业建设、数字乡村发展在“十四五”期间开好局、起好步。会议强调，建设智慧农业是现代信息技术加快发展的必然产物，要紧扣立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局，把智慧农业、数字乡村放到建设网络强国、数字中国、智慧社会中谋划推进。要瞄准农业现代化的总目标，加快农业产业数字化，提高农业生产智能化水平。要着力加强数据资源建设，夯实智慧农业基础。要坚持问题导向，搭建应用场景，确保取得实效。要增强系统观念，加大联合攻关力度，推动形成产学研用合力推进的智慧农业建设生态。

根据 USDA，美国 2021/22 年度玉米单产预估为每英亩 179.5 蒲式耳，美国农业部(USDA)周四公布的 6 月供需报告显示，美国 2021/22 年度玉米单产预估为每英亩 179.5 蒲式耳，5 月预估为 179.5 蒲式耳。美国 2020/21 年度玉米单产预估为每英亩 172 蒲式耳，5 月预估为每英亩 172 蒲式耳。美国 2019/20 年度玉米单产实际值为每英亩 167.5 蒲式耳。

1.3. 生猪养殖产业链：猪价持续下探底部，静待后市反转

根据猪易网数据，本周猪价进一步下跌，6 月 12 日外三元生猪均价 14.93 元/公斤（6 月 5 日均价 15.84 元/公斤），较一周前跌 0.91 元/公斤，跌幅 5.74%。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)、【正邦科技】(预期差大)、【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) 动保板块: 存栏加速回升,行业长期扩容,集中度有望持续提升,关注个股阿尔法机会。持续推荐【生物股份】(行业龙头,研发、工艺、渠道显著领先,预期差大)、【科前生物】(非强免疫苗龙头,核心产品市占率持续领先)、【普莱柯】(研发兑现+产品补齐+营销升级,业绩有望持续增长)。

3) 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),关注华统股份、双汇发展。

根据新京报,在2021年亚布力中国企业家论坛第二十一届年会期间,新希望集团董事长刘永好接受新京报采访时表示,生猪养殖户亏损的格局和期限可能还会有一个过程,这又是一个新的猪周期。刘永好说,生猪养殖业是一个周期性行业,一般三到四年是一轮周期,而这次猪肉周期又叠加了非洲猪瘟、新冠疫情的影响,这轮猪周期持续的时间更长,波动也更为激烈——猪肉上涨幅度创下历史之最。在这个过程中,国家出台了一些鼓励政策,很多农民也受猪肉价格比较高的驱动扩大养殖规模,还有互联网、房地产等其他企业也参与进来。“现在毛猪收购价格从最高点的30多块钱逐步降到了十几块钱,跌到了一个相对正常的价格。在毛猪收购价格下降的同时,最近受国际环境的影响,玉米、大豆价格走高,导致生猪养殖原材料的价格在上涨。这两种情况导致了一些生猪养殖户出现亏损,这个亏损的格局和期限可能还会有一个过程,这又是一个新的周期。”刘永好说。

根据发改委,国家发展改革委等部门联合印发《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》,《预案》深入贯彻落实党的十九届五中全会关于“保障粮、棉、油、糖、肉等重要农产品供给安全,提升收储调控能力”精神,通过采取完善监测预警体系、建立常规储备和临时储备制度、健全不同情形下响应措施及中央地方分级调控体系等多种方式,加快构建监测精准、预警及时、响应高效、运作规范的储备调节机制,为猪肉市场平稳运行提供有力支撑。《预案》围绕促进监测预警、储备调节、政策协同,明确提出了一系列工作安排。一是监测预警。主要是选取猪粮比价、能繁母猪存栏量变化率、36个大中城市精瘦肉平均零售价格作为预警指标,区分过度下跌和过度上涨两种情形,合理确定预警指标临界值,并设立三级预警区间。二是储备调节。主要是区分常规储备和临时储备,并根据不同预警情形规定了收储和投放等响应措施。三是政策协同。主要是进一步压实地方主体责任,强化生产自给能力、冷链物流体系等方面的协同措施,夯实猪肉市场保供稳价基础。

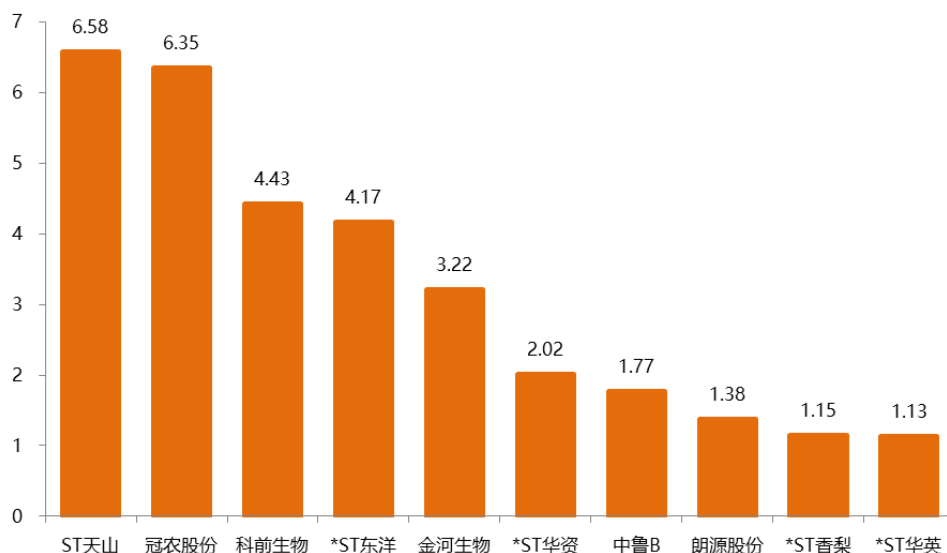
1.4. 宠物食品长坡厚雪,看好国货趁势崛起

2020年中国宠物食品市场规模约426.7亿元,同比增长22.9%,持续保持高速增长。我们认为,随着宠物数量的增长、食品渗透率的提升以及高端化趋势将推动我国宠物食品市场持续快速增长,对标美国和日本,市场潜在空间超3600亿元。持续推荐【中宠股份】(国内市场实现从0到1,长期成长值得期待)、【佩蒂股份】(海外业务持续高增,全面发力国内市场)。

2. 本周农业板块表现

本周（2021年6月4日-2021年6月11日），农林牧渔行业-4.68%，同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为-1.09%、-0.06%、-0.47%。个股中，涨幅靠前的为：ST天山+6.58%、冠农股份+6.35%、科前生物+4.43%、*ST东洋+4.17%、金河生物+3.22%。

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（%）

2021/6/11	1周	1个月	3个月	6个月	1年
沪深300	-1.09	4.7	4.4	5.8	29.3
深证成指	-0.47	6.3	9.1	7.8	30.6
上证综指	-0.06	4.7	6.9	4.35	21.9
农林牧渔	-4.68	-3.2	-8.2	6.4	-1.2
种子生产	-4.39	-2.3	-5.6	-5.0	17.1
粮食种植	-2.90	-6.1	-4.3	-5.5	-0.8
海洋捕捞	-4.79	-0.9	-0.4	-17.6	15.3
水产养殖	-5.24	6.1	16.3	-8.0	18.1
林业	-8.49	14.0	29.0	20.7	27.5
饲料	-4.86	-5.6	-13.9	-15.9	-11.1
果蔬加工	0.67	3.3	20.8	-5.2	-8.7
粮油加工	-4.08	17.4	12.1	21.4	86.2
农业综合	-2.00	0.2	-2.6	-7.9	3.8
畜禽养殖	-4.92	-6.3	-15.9	-4.4	-8.2

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

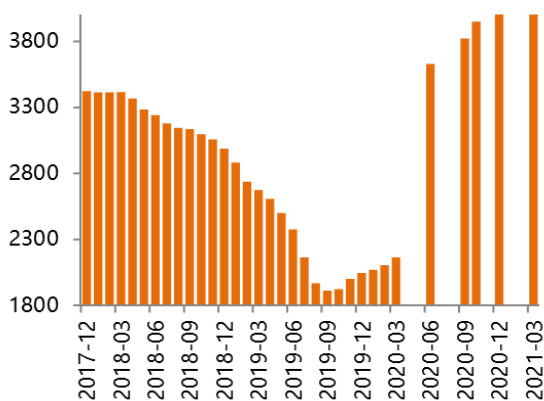
3.1. 生猪产业链

表 2：生猪产业链各环节价格情况

	2021/6/4	2021/6/11	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）	3.61	3.62	14.92%	0.28%	17.59%
猪价					
其中：出栏肉猪（元/kg）	18.88	18.56	-36.50%	-1.69%	45.12%
猪肉（元/kg）	31.19	30.70	-27.18%	-1.57%	49.38%
三元仔猪（元/公斤）	78.05	73.19	-29.15%	-6.23%	238.46%
二元母猪（元/公斤）	68.94	67.18	-5.49%	-2.55%	137.72%
猪料比					
其中：猪料比价	4.94	4.46	-60.07%	-9.72%	-9.16%
猪粮比价	5.88	5.35	-64.43%	-9.01%	-14.91%
能繁母猪存栏量（万头）	4318.00	4318.00	-110.43%	-891.35%	-100.89%

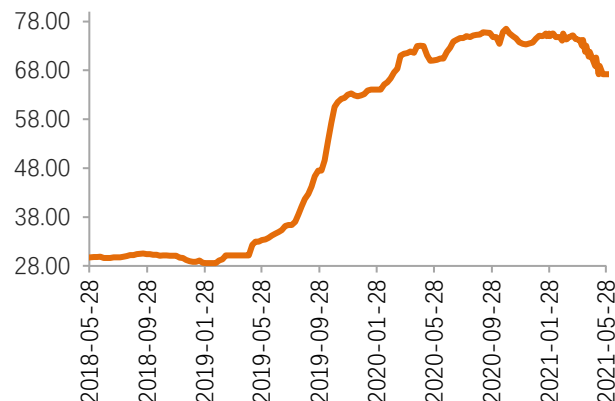
资料来源：农业农村部，wind，天风证券研究所。备注：育肥猪配合饲料截止 6 月 2 日的数据，二元母猪为截止到 5 月 12 日的数据，能繁母猪存栏量为截至 3 月 31 日的数据。

图 2：能繁母猪存栏量（万头）



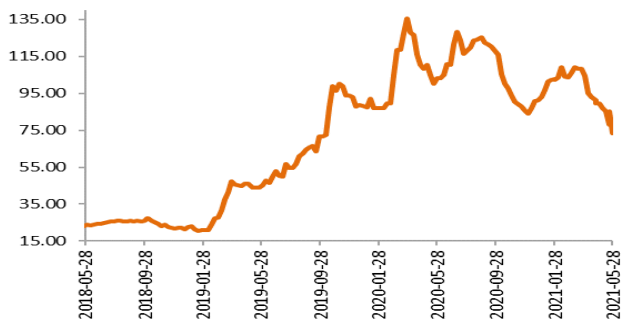
资料来源：农业农村部、天风证券研究所

图 3：二元母猪价格（元/头）



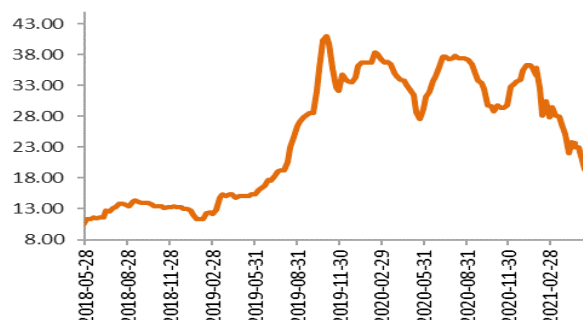
资料来源：中国政府网、天风证券研究所

图 4：仔猪价格走势（元/公斤）



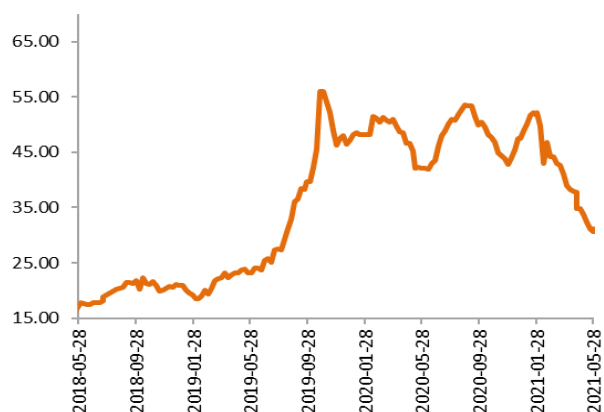
资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）



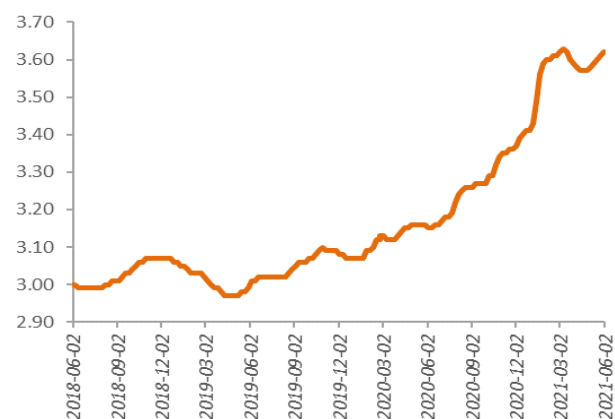
资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所

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

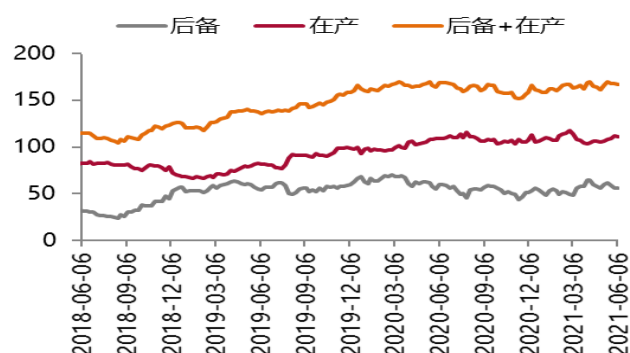
3.2. 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2021/6/4	2021/6/11	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3.63	3.63	12.73%	0.00%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	4.00	3.45	32.69%	-13.75%
泰安六和鸭苗（元/羽）	1.00	1.20	-60.00%	20.00%
河南南阳鸭苗（元/羽）	1.00	1.20	-58.62%	20.00%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	4.27	4.47	16.10%	4.68%
河南新乡（元/斤）	4.25	4.45	16.49%	4.71%
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）	4.20	3.55	26.79%	-15.48%
山东青岛鸡苗（元/羽）	3.50	3.15	36.96%	-10.00%
潍坊乐港鸭苗（元/羽）	1.10	1.30	-56.67%	18.18%

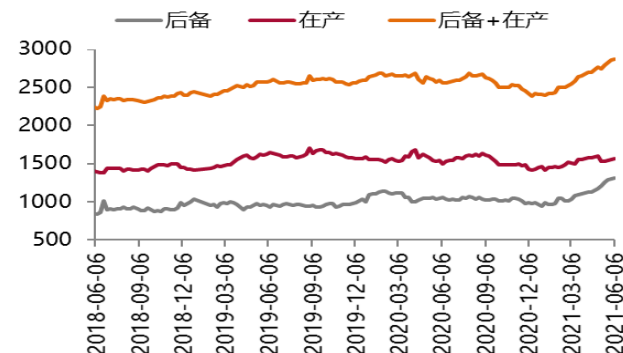
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯、中国畜牧业协会、天风证券研究所，其中肉鸡配合饲料为截至 6 月 2 日数据，祖代鸡存栏量、父母代鸡存栏量、父母代鸡苗价格、商品代鸡苗价格为截至 6 月 6 日数据。

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）



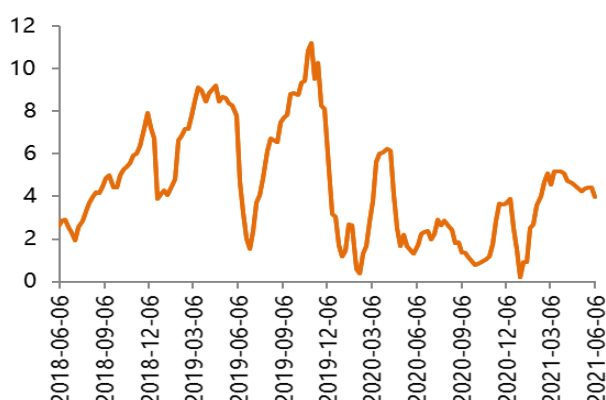
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所

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)



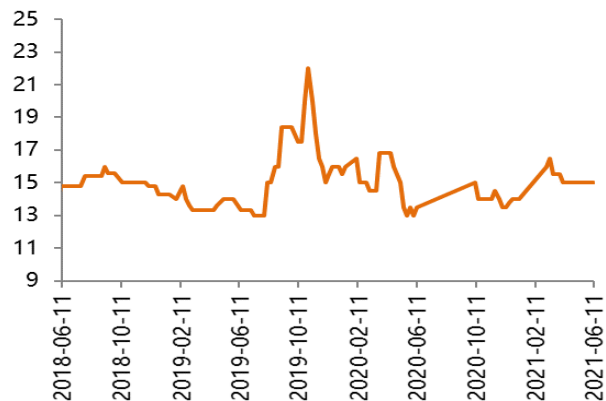
资料来源: 中国畜牧业协会、天风证券研究所

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)



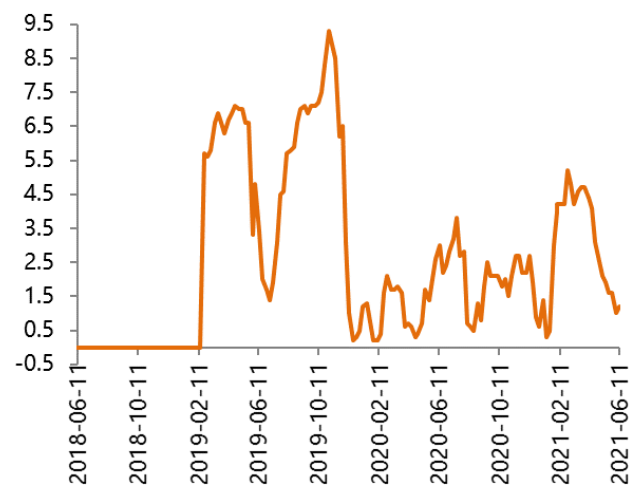
资料来源: Wind、天风证券研究所

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

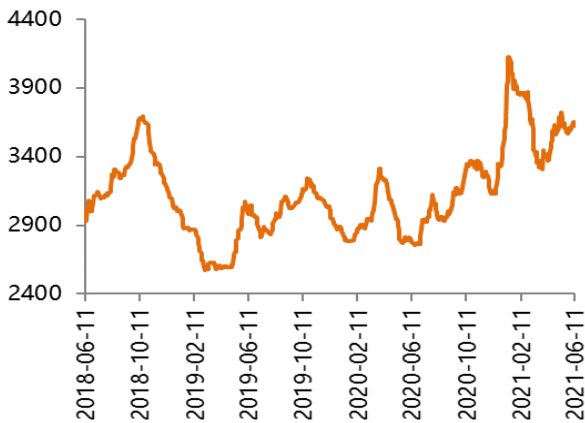
3.3. 大豆产业链

表 4: 大豆产业链各环节价格情况

	2021/6/4	2021/6/11	年同比	周环比
大豆价格 (元/吨)				
其中: 大连港口现货价	4,400.00	4,400	43.79%	0.00%
广东港口现货价	4,420.00	4,420	46.36%	0.00%
压榨利润 (元)				
其中: 广东	86.40	47.20	-56.58%	-45.37%
山东	106.40	67.20	-24.24%	-36.84%
豆类价格 (元/吨)				
其中: 豆油全国均价	9811.58	9576.84	67.01%	2.19%
豆粕全国均价	3,601.71	3,653.14	31.80%	1.43%

资料来源: 玉米网, 天风证券研究所

图 17: 全国豆粕价格 (元/吨)



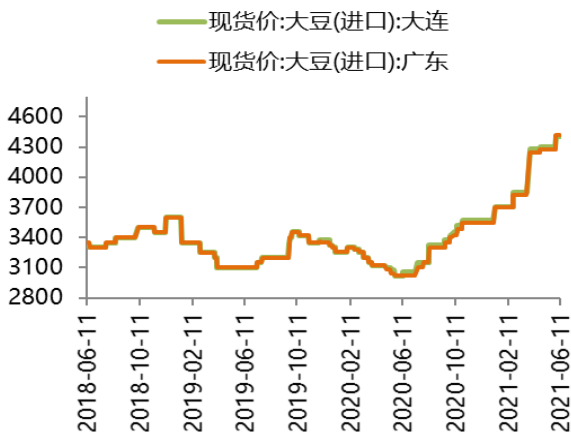
资料来源: Wind、天风证券研究所

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

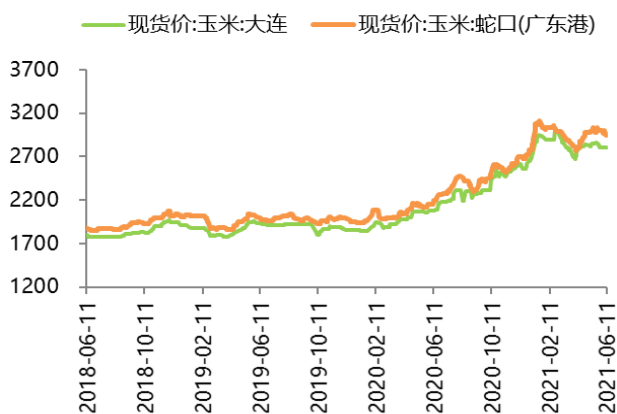
3.4. 玉米产业链

表 5：玉米产业链各环节价格情况

	2021/6/4	2021/6/11	年同比	周环比
玉米价格 (元/吨)				
其中：大连港口	2,810.00	2,800.00	34.94%	-0.36%
蛇口港口	2970.00	2950.00	34.09%	-0.67%
进口玉米到岸价：	3294.65	3,294.65	68.16%	3.79%
淀粉 (元/吨)				
其中：吉林长春	3350.00	3,350.00	34.00%	0.00%
山东潍坊	3500.00	3450.00	30.19%	-1.43%
酒精 (元/吨)				
其中：吉林	6500.00	6600.00	24.53%	1.54%
山东	6800.00	7000,00	19.66%	2.94%
赖氨酸 (元/吨)	9800.00	9420.00	25.85%	-3.88%

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)



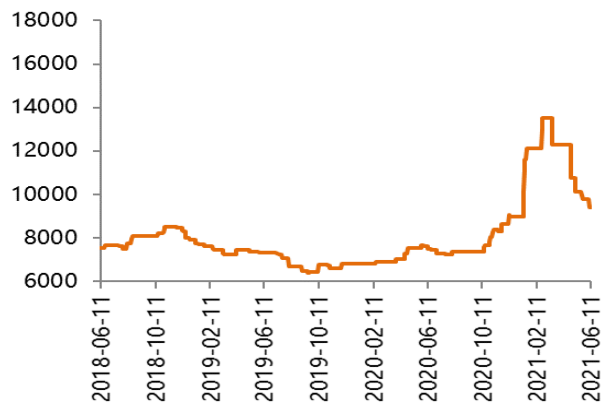
资料来源：玉米网、天风证券研究所

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

	2021/6/4	2021/6/11	年同比	周环比
小麦价格 (元/吨)				
其中：郑州收购价	2430.00	2450.00	7.46%	0.82%
广州进厂价	2590.00	2610.00	9.66%	0.77%
面粉批发平均价 (元/吨)	3.30	3.30	0.00%	0.00%

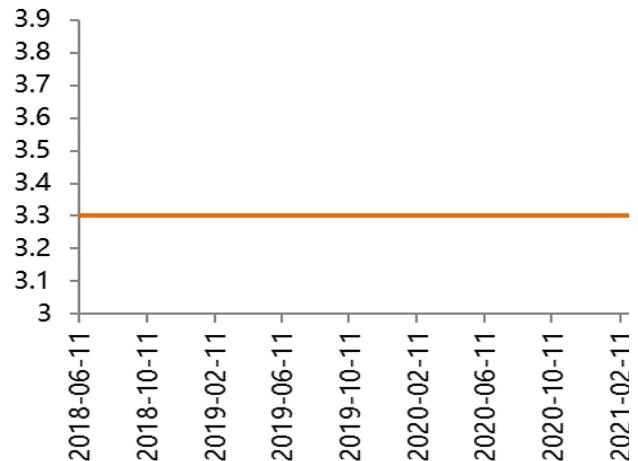
资料来源：Wind、中华粮网、天风证券研究所。

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

	2021/6/4	2021/6/11	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	5,610.00	5600.00	2.94%	-0.18%
进口糖价：巴西	4426.00	4409.00	32.71%	-0.38%
进口糖价：泰国	4548.00	4534.00	17.82%	-0.31%

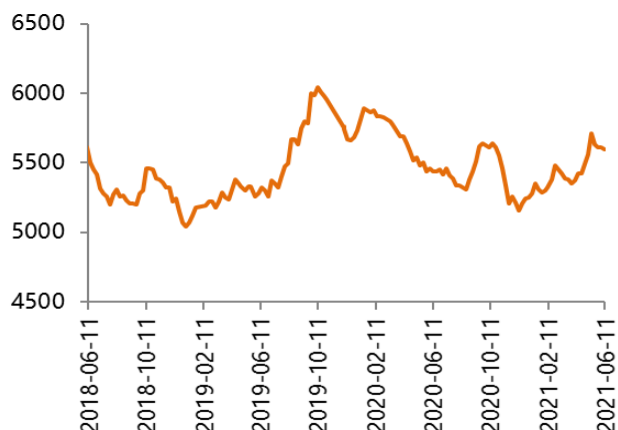
资料来源：Wind、天风证券研究所 备注：进口糖价：巴西和泰国为截至 6 月 8 日数据。

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
2021/6/4	4409.00	5598.70	4534.00	5761.74	1176.00

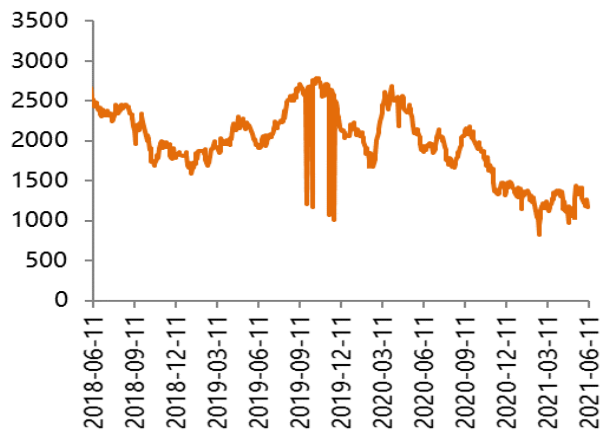
资料来源：根据 Wind、进口糖关税网络公开数据计算、天风证券研究所 备注：巴西配内、配外，泰国配内、配外，进口糖利润空间均为截至 6 月 2 日数据。

图 28：柳州白糖现货价格（元/吨）



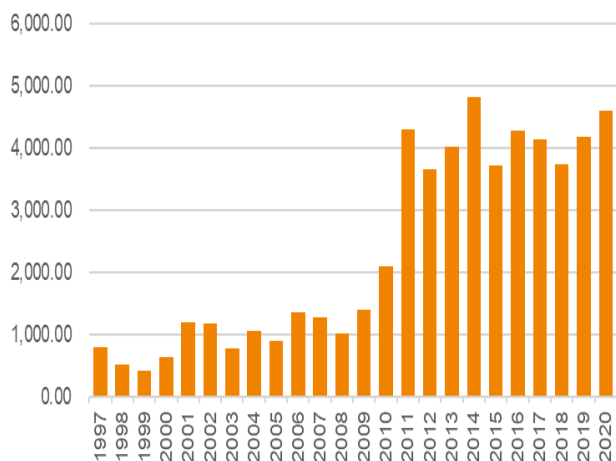
资料来源：Wind、天风证券研究所

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：我国食糖年度进口量（千吨）



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

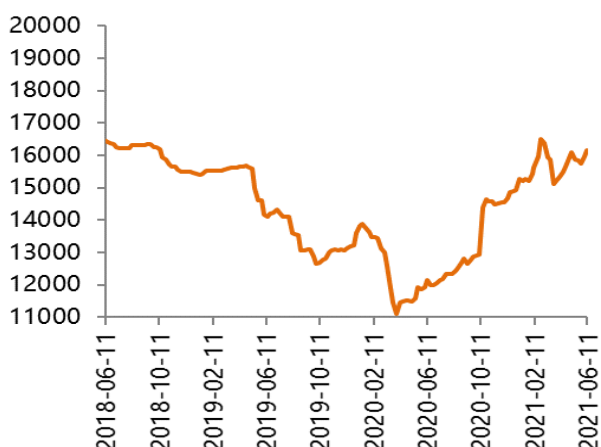
3.7. 棉花产业链

表 9：棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2021/6/04	2021/6/11	年同比	周环比
棉花价格（元/吨）	均价	15,965.38	16,152.31	33.80%	1.17%
棉籽价格（元/吨）	均价	2,878.00	3,004.00	22.11%	4.38%
棉油价格（元/吨）	均价	9,120.00	9,190.00	64.40%	0.77%
棉粕价格（元/吨）	均价	3,198.67	3,206.00	10.50%	0.23%
棉短绒价格（元/吨）	山东	5,400.00	5,700.00	50.00%	5.56%
	湖北	3,700.00	3,700.00	4.23%	0.00%
棉壳价格（元/吨）	山东	1,527.00	1,527.00	0.00%	0.00%
	湖北	0.00	0.00	0.00%	0.00%

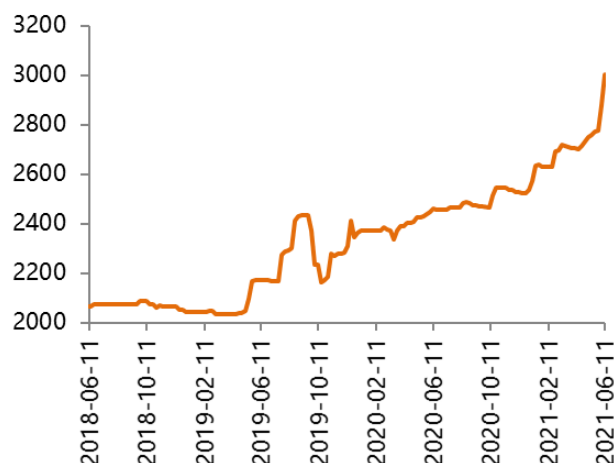
资料来源：顺风棉花网、天风证券研究所 备注：湖北棉壳价格未报，山东棉壳价格为截止为截至 10 月 3 日的数据，湖北棉短绒为截止到 2 月 5 日的数据。

图 32: 我国棉花价格走势 (元/吨)



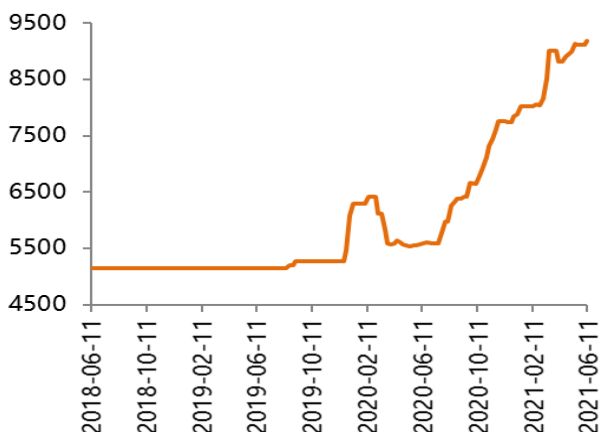
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 33: 我国棉籽价格走势 (元/吨)



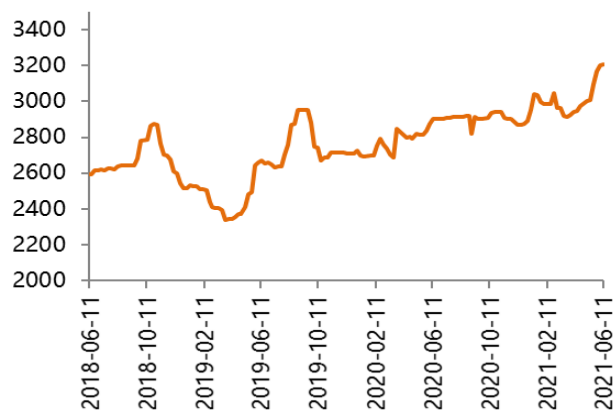
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 34: 我国棉油价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 35: 我国棉粕价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind、天风证券研究所

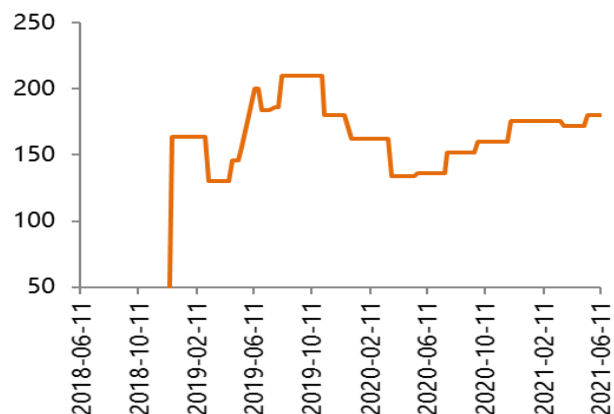
3.8. 水产产业链

表 10: 水产产业链各环节价格情况

	统计标准	2021/6/04	2021/6/11	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	-14.00%	0.00%
扇贝价格 (元/公斤)	平均价	10.00	10.00	0.00%	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	38.00	38.00	90.00%	0.00%
草鱼	大宗价	30.00	30.00	100.00%	50.00%
鱼粉价格 (美元/吨)					
其中: 秘鲁	FOB 离岸价	1,485.00	1,485.00	-0.69%	-2.69%
智利	FOB 离岸价	1,485.00	1,485.00	-0.67%	0.00%

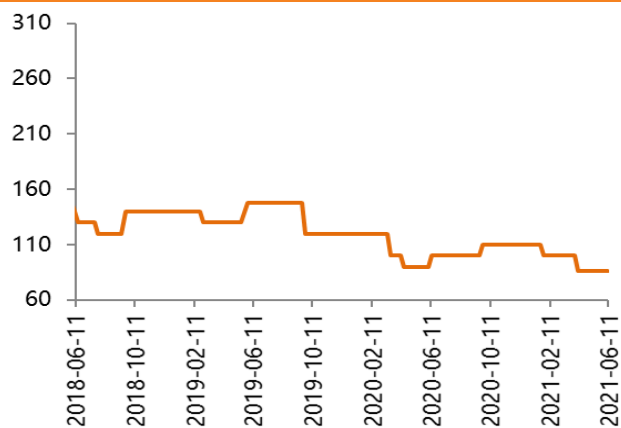
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 36: 我国海参价格走势 (元/千克)



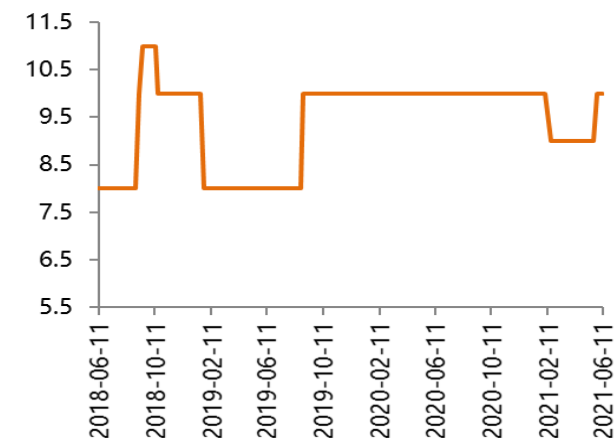
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 37: 我国鲍鱼价格走势 (元/千克)



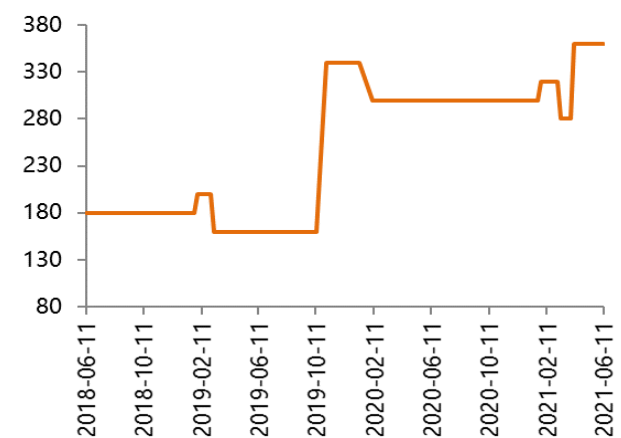
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 38: 我国扇贝价格走势 (元/千克)



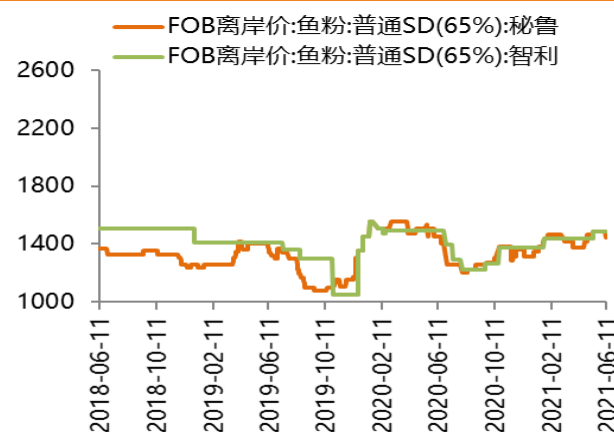
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 39: 我国对虾价格走势 (元/千克)



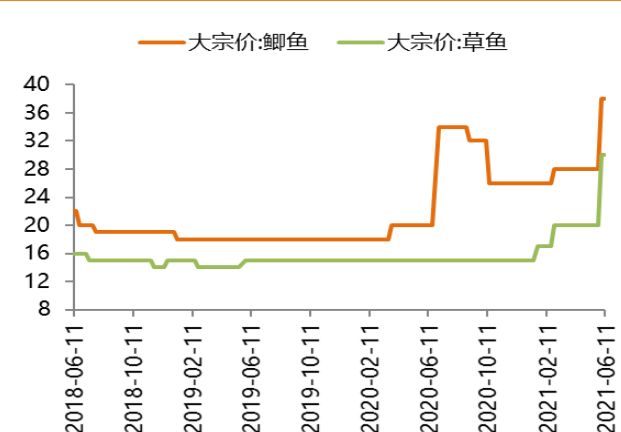
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 40: 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 41: 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