

农林牧渔

证券研究报告
2021年06月20日

2021年第25周周报：“放眼金秋，展望未来”，如何看待农业板块下半年投资机会？

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
wcng@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24周周报：把握养殖后周期行情，静待下半年猪价反弹》 2021-06-14
- 2 《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
- 3 《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

1、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；畜禽饲料在公司成本优势下大客户和渠道客户双向增长，市占率有望加速提升。公司产品力强，我们认为极端天气、新冠疫情、饲用原材料价格高位等将进一步拉大公司与中小料企的差距；叠加动保种苗进展，主业业绩快速增长可期，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，新品脆皮炸鸡 618 头部主播单场销售额突破 120 万，预计随着多维单品推出及爆品打造，公司有望逐步从“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；预计公司未来三年有望保持高速增长。

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 20 日外三元生猪均价 13.09 元/公斤（6 月 13 日均价 14.58 元/公斤），较一周前跌 10.2%。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

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；畜禽饲料在公司成本优势下大客户和渠道客户双向增长，市占率有望加速提升。公司产品力强，我们认为极端天气、新冠疫情、饲用原材料价格高位等将进一步拉大公司与中小料企的差距；叠加动保种苗进展，主业绩快速增长可期，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，新品脆皮炸鸡 618 头部主播单场销售额突破 120 万，预计随着多维单品推出及爆品打造，公司有望逐步从“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；预计公司未来三年有望保持高增长。

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，今年春播以来，受原材料货紧价扬、国际市场价格拉动和阶段性需求增加等多重因素影响，化肥价格持续上涨、处于历史高位，个别地区出现供应偏紧的现象。近日，农业农村部会同工业和信息化部、供销合作总社联合下发《**关于切实加强化肥供应保障“三夏”生产的紧急通知**》，要求各地站在保障国家粮食安全的高度，采取有力措施，**加强夏季化肥供应，全力保障“三夏”生产，夯实全年粮食生产基础。**

根据农业农村部，6 月 14 日，联合国粮农组织大会第 42 届会议以视频方式召开，围绕“农业粮食系统转型”主题，共享经验、共商对策、共话合作。中国农业农村部部长唐仁健出席会议并作视频发言表示，中国政府高度重视粮食和农业生产，**始终把保障粮食安全作为治国理政的头等大事**，深入实施“藏粮于地、藏粮于技”战略，取得了显著成效。中国将以更有力的举措，着力提升农业综合生产能力，深化农业供给侧结构性改革，推进农业产业链供应链现代化。围绕实现碳达峰、碳中和目标，构建资源节约、环境友好、绿色导向的气候智能型农业。唐仁健就推动农业粮食系统转型提出四点倡议：一是加强政策对话，支持粮农组织倡议，推动加强农业基础设施建设，共同提升全球农业粮食系统的包容性和韧性。二是促进农业与科技深度融合，培育推广优良品种，加快发展数字农业，推动农业节本提质增效。三是加快法律制定、技术进步和宣传教育，有效降低全产业链粮食损失浪费。四是促进贸易畅通，共同维护新冠肺炎疫情防控常态化背景下全球粮食供应链安全稳定。

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20日外三元生猪均价13.09元/公斤（6月13日均价14.58元/公斤），较一周前跌10.2%。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。

根据国家发改委，近期，由于大体重生猪集中出栏、进口冻猪肉增加及季节性需求偏弱等因素叠加影响，生猪价格持续下降。据国家发改委监测，6月7日~11日，全国平均猪粮比价为5.88:1，进入《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》（以下简称《预案》）设定的过度下跌三级预警区间。6月16日，国家发改委对外发布生猪价格过度下跌三级预警，提示养殖场（户）科学安排生产经营决策，将生猪产能保持在合理水平。

根据四川省价格监测局，自今年1月底以来，生猪价格持续下跌。特别是近期受多种因素叠加影响，生猪价格下降明显。据四川发改委监测，截至6月17日，全省平均猪粮比价为4.90:1，进入《四川省缓解生猪市场价格周期性波动调控预案》设定的价格中度下跌(黄色)预警区域。6月18日，四川发改委对外发布生猪价格中度下跌(黄色)预警，提示养殖场(户)科学安排生产经营决策，避免出现大的亏损，将生猪产能保持在合理水平。

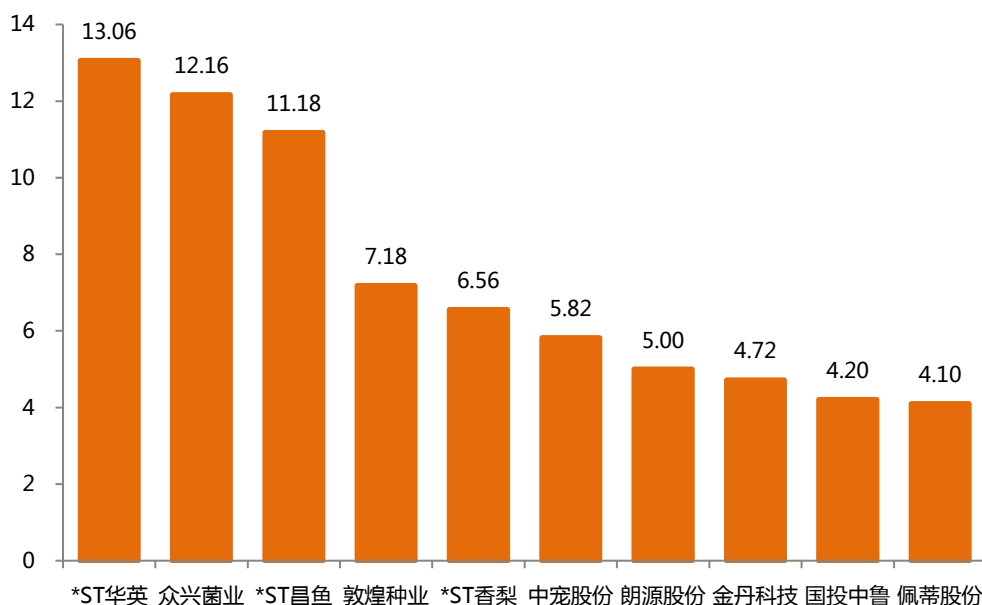
1.4. 宠物食品长坡厚雪，看好国货趁势崛起

根据宠业家，京东发布了2021年度年中大促618战报及宠物战报。在宠物消费方面，6月18日前一个小时，宠物品类成交用户数同比增长189%；6月18日当天，宠物智能用品成交额同比增长5倍；宠物生骨肉品类成交额同比增长29倍；观赏鱼成交额同比增长20倍；进口猫主粮成交额同比增长28倍，宠物强化免疫保健品品类成交额同比增长4倍，宠物企业业务成交额同比增长18倍。从此次京东宠物发布的618巅峰战报来看，前十名分别为皇家、麦富迪、爱肯拿、宝路、冠能、伯纳天纯、福来恩、卫仕、洁客、里兜。从此次榜单的高增速品牌排名来看，倔强的尾巴位列此次排名第一位，其他依次为法明娜、素力高、喔喔、高爷家、麦德氏、阿飞和巴弟、海正动保、豆柴、网易严选、小佩以及有鱼。

2. 本周农业板块表现

本周（2021年6月11日-2021年6月18日），农林牧渔行业-3.91%，同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为-2.34%、-1.80%、-1.47%。个股中，涨幅靠前的为：*ST华英+13.06%、众兴菌业+12.16%、*ST昌鱼+11.18%、敦煌种业+7.18%、*ST香梨+6.56%。

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（%）

2021-6-18	1周	1个月	3个月	6个月	1年
沪深300	-2.34	-1.59	0.03	1.69	27.00
深证成指	-1.47	0.88	5.60	5.00	27.69
上证综指	-1.80	0.21	2.31	3.53	20.07
农林牧渔	-3.91	-9.79	-13.74	-9.02	-4.88
种子生产	-3.89	-8.30	-11.65	-8.53	12.34
粮食种植	-1.09	-8.18	-9.07	-17.92	-3.03
海洋捕捞	-3.20	-3.75	-14.26	-20.34	12.16
水产养殖	0.27	6.72	9.24	-9.42	17.43
林业	0.67	8.40	12.79	21.93	19.00
饲料	-1.53	-11.34	-16.49	-15.85	-14.33
果蔬加工	-3.44	0.12	8.59	-5.05	-14.45
粮油加工	-4.27	4.37	6.00	0.77	70.52
农业综合	-0.41	-5.25	-8.63	-8.46	7.51
畜禽养殖	-6.24	-13.52	-23.02	-10.00	-11.37

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

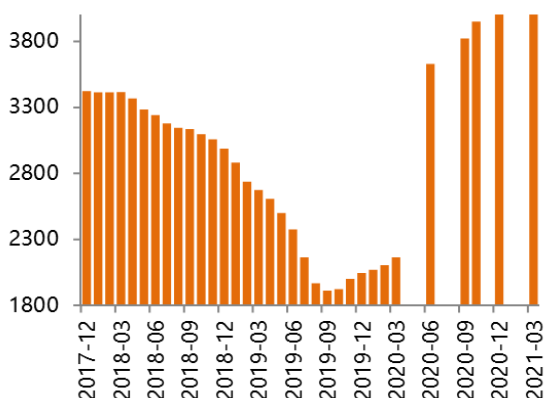
3.1. 生猪产业链

表 2：生猪产业链各环节价格情况

	2021/6/11	2021/6/18	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）	3.62	3.62	14.92%	0.00%	17.92%
猪价					
其中：出栏肉猪（元/kg）	18.56	14.13	-55.83%	-23.87%	42.66%
猪肉（元/kg）	30.70	24.72	-40.99%	-19.48%	47.03%
三元仔猪（元/公斤）	73.19	60.49	-42.38%	-17.35%	217.39%
二元母猪（元/公斤）	67.18	67.18	-4.59%	0.00%	131.66%
猪料比					
其中：猪料比价	4.46	4.10	-64.78%	-8.07%	-16.50%
猪粮比价	5.35	4.94	-68.23%	-7.66%	-22.58%
能繁母猪存栏量（万头）	4318.00	4318.00	99.54%	0.00%	41.20%

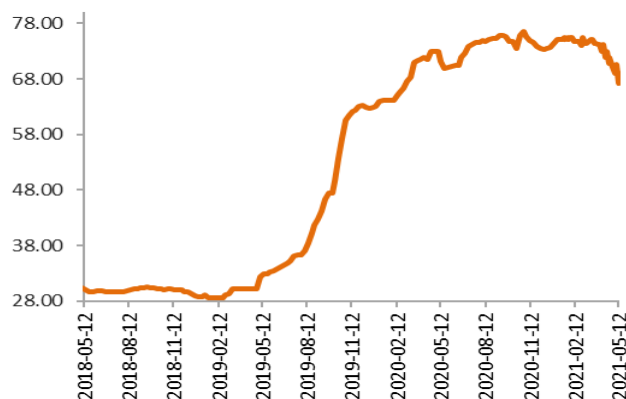
资料来源：农业农村部，wind，天风证券研究所。备注：育肥猪配合饲料截止 6 月 9 日的数，二元母猪为截止到 5 月 12 日的数，能繁母猪存栏量为截至 3 月 31 日的数。

图 2：能繁母猪存栏量（万头）



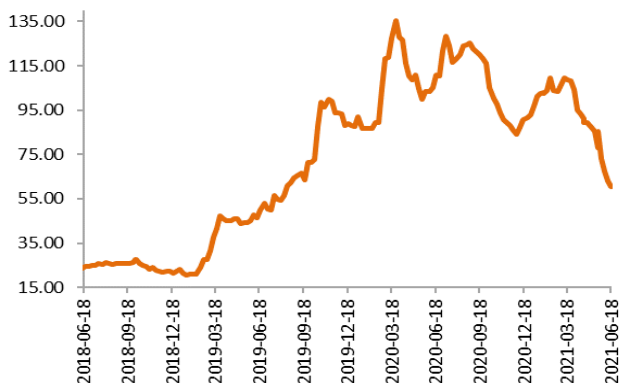
资料来源：农业农村部、天风证券研究所

图 3：二元母猪价格（元/头）



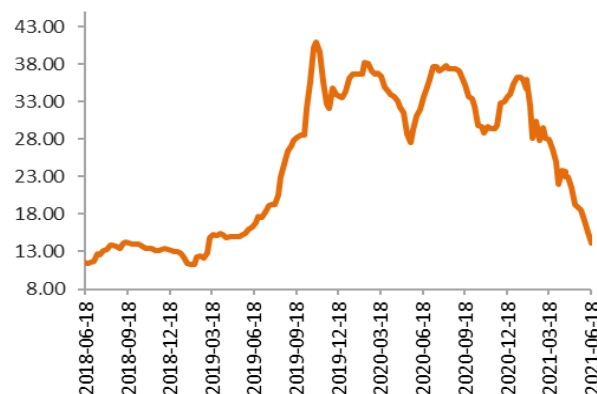
资料来源：中国政府网、天风证券研究所

图 4：仔猪价格走势（元/公斤）



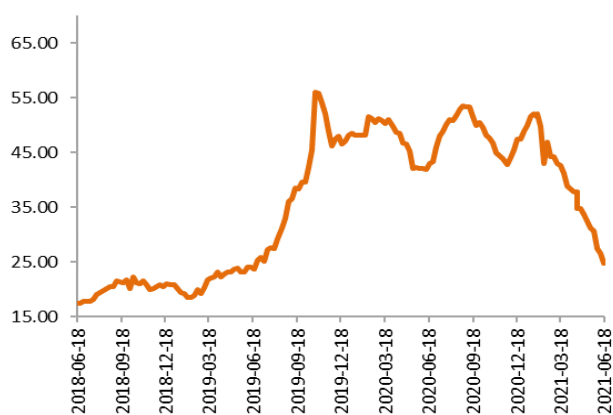
资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）



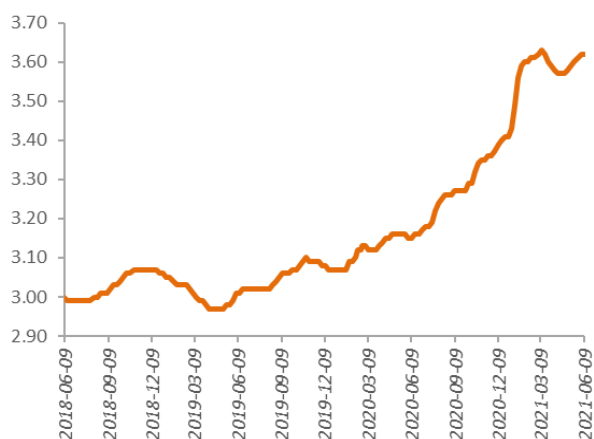
资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所

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

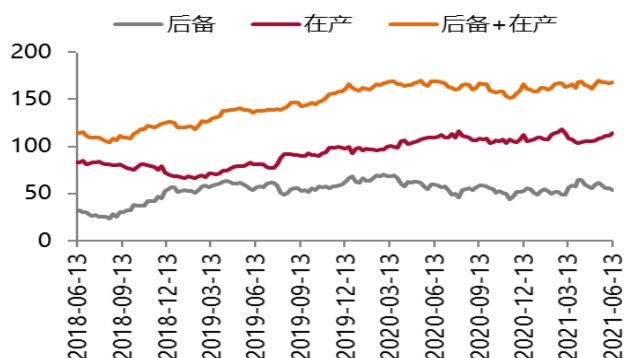
3.2. 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2021/6/11	2021/6/18	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3630.00	3640.00	13.04%	0.28%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	3.45	1.95	-30.36%	-43.48%
泰安六和鸭苗（元/羽）	1.20	0.70	-68.18%	-41.67%
河南南阳鸭苗（元/羽）	1.20	0.70	-66.67%	-41.67%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	4.47	4.07	3.04%	-8.95%
河南新乡（元/斤）	4.45	4.07	3.56%	-8.54%
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）	3.55	2.10	-30.00%	-40.85%
山东青岛鸡苗（元/羽）	3.15	1.45	-34.09%	-53.97%
潍坊乐港鸭苗（元/羽）	1.30	0.80	-63.64%	-38.46%

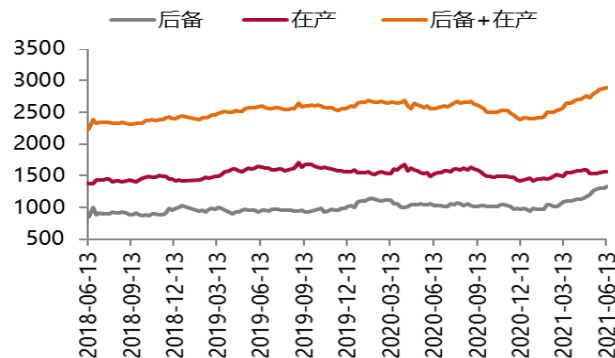
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯、中国畜牧业协会、天风证券研究所，其中肉鸡配合饲料为截至 6 月 16 日数据，祖代鸡存栏量、父母代鸡存栏量、父母代鸡苗价格、商品代鸡苗价格为截至 6 月 13 日数据。

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）



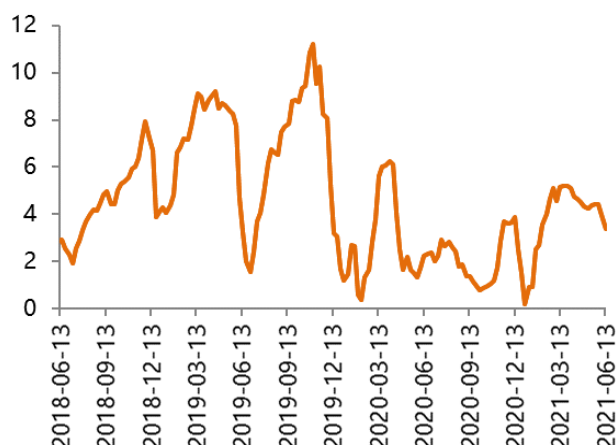
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所

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)



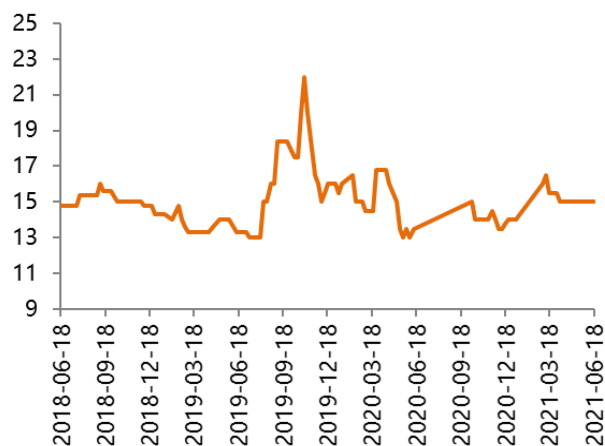
资料来源: 中国畜牧业协会、天风证券研究所

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)



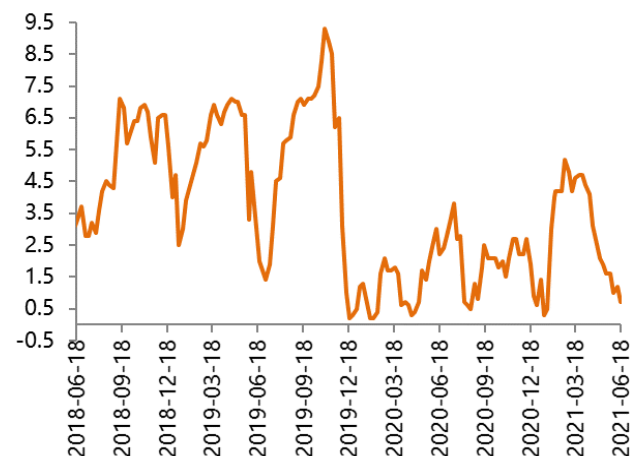
资料来源: Wind、天风证券研究所

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

	2021/6/11	2021/6/18	年同比	周环比
大豆价格 (元/吨)				
其中: 大连港口现货价	4400	4620	50.98%	5.00%
广东港口现货价	4420	4620	52.98%	4.52%
压榨利润 (元)				
其中: 广东	47.20	-464.15	-529.77%	-1083.37%
山东	67.20	-444.15	-604.72%	-760.94%
豆类产品价格 (元/吨)				
其中: 豆油全国均价	9576.84	8816.84	48.64%	-7.94%
豆粕全国均价	3653.14	3463.71	25.61%	-5.19%

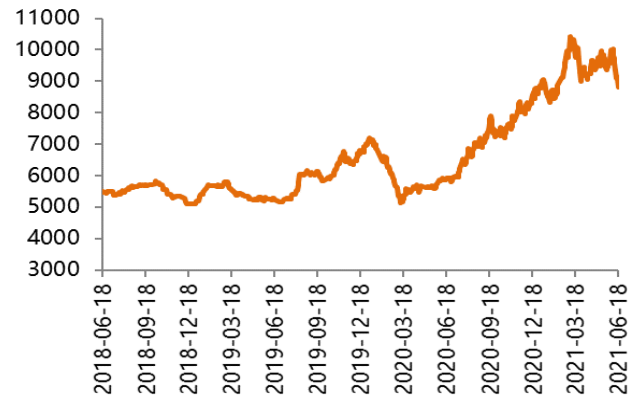
资料来源: 玉米网, 天风证券研究所

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

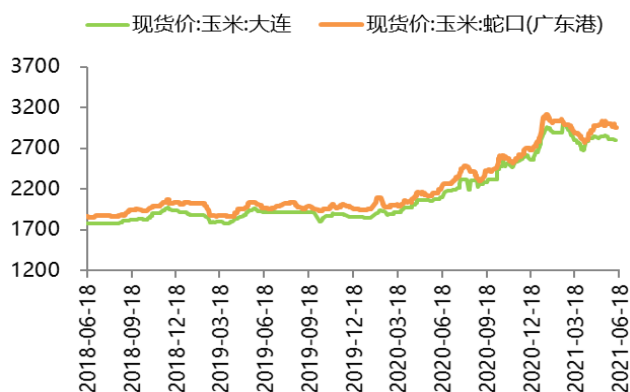
3.4. 玉米产业链

表 5：玉米产业链各环节价格情况

	2021/6/11	2021/6/18	年同比	周环比
玉米价格 (元/吨)				
其中：大连港口	2,800.00	2,790.00	33.17%	-0.36%
蛇口港口	2950	2920.00	29.78%	-1.02%
进口玉米到岸价：	3419.39	3241.46	64.93%	-5.20%
淀粉 (元/吨)				
其中：吉林长春	3350	3350	32.41%	0.00%
山东潍坊	3450	3450	33.72%	0.00%
酒精 (元/吨)				
其中：吉林	6600	6600	20.00%	0.00%
山东	7000	7000	19.66%	0.00%
赖氨酸 (元/吨)	9420	9420	26.70%	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)



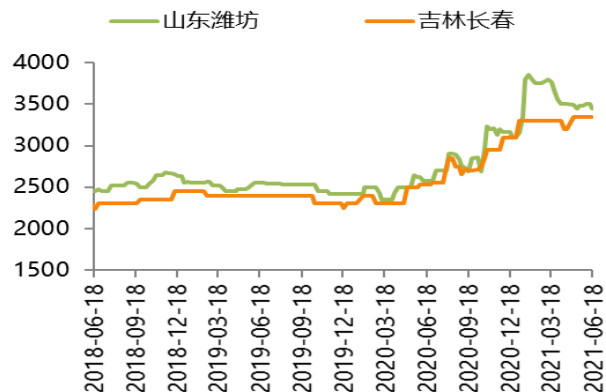
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 22：玉米酒精价格 (元/吨)



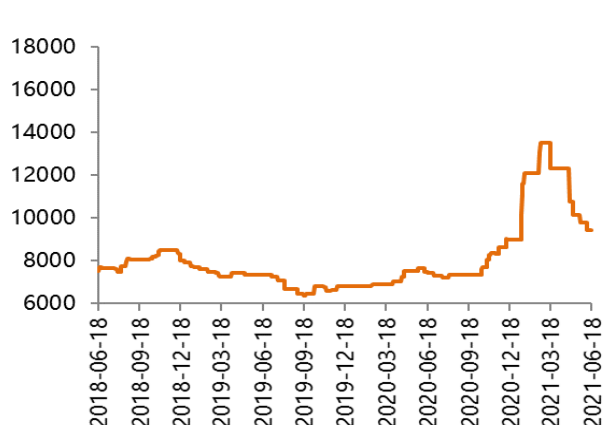
资料来源：玉米网、天风证券研究所

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

	2021/6/11	2021/6/18	年同比	周环比
小麦价格 (元/吨)				
其中：郑州收购价	2450	2560	10.82%	4.49%
广州进厂价	2610	2700	13.45%	3.45%
面粉批发均价 (元/吨)	3.3	3.3	0.00%	0.00%

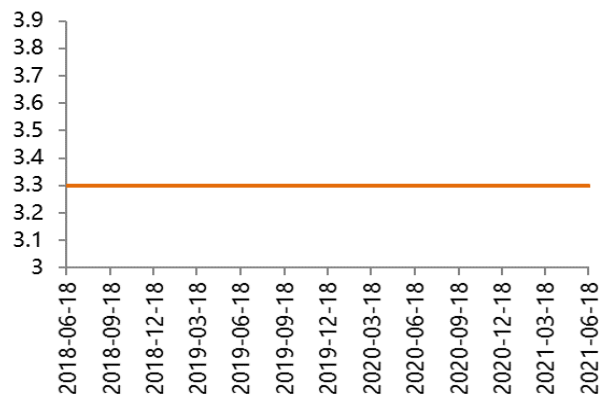
资料来源：Wind、中华粮网、天风证券研究所。

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

	2021/6/11	2021/6/18	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	5600	5550	2.02%	-0.89%
进口糖价：巴西	4364	4236	26.67%	-2.93%
进口糖价：泰国	4487	4362	13.01%	-2.79%

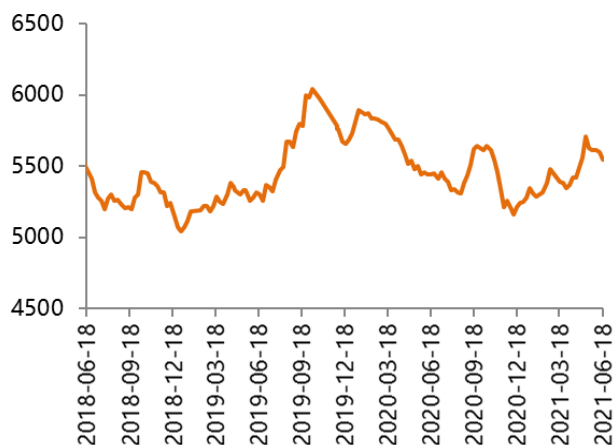
资料来源：Wind、天风证券研究所 备注：进口糖价：巴西和泰国为截至 6 月 8 日数据。

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
2021/6/11	4236.00	5373.04	4362.00	5537.39	1328.50

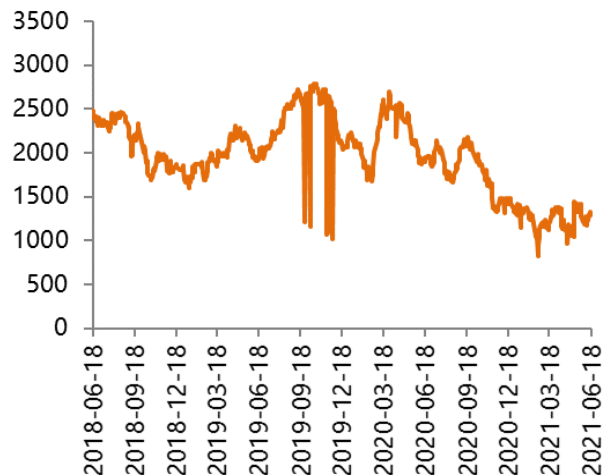
资料来源：根据 Wind、进口糖关税网络公开数据计算、天风证券研究所 备注：巴西配内、配外，泰国配内、配外，进口糖利润空间均为截至 6 月 2 日数据。

图 28：柳州白糖现货价格（元/吨）



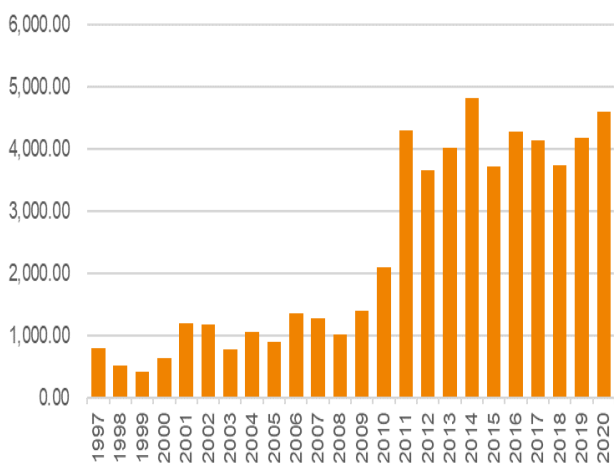
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 29：配额内原糖进口利润走势（元/吨）



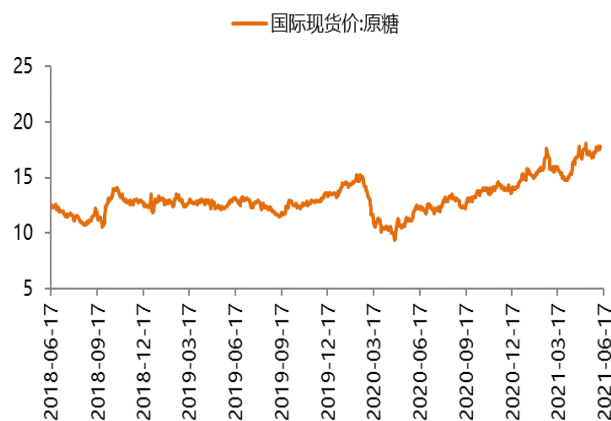
资料来源：Wind、天风证券研究所

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

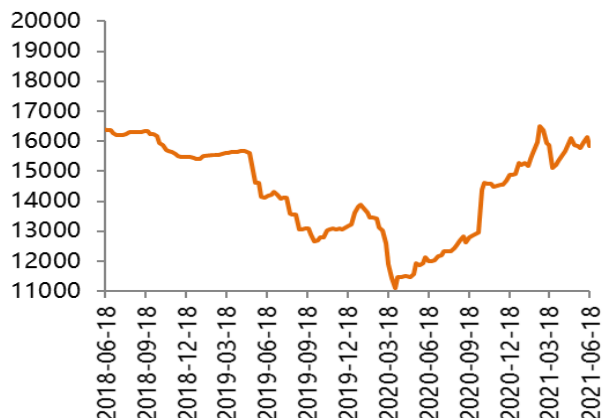
3.7. 棉花产业链

表 9：棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2021/6/11	2021/6/18	年同比	周环比
棉花价格（元/吨）	平均价	16,152.31	15,829.23	31.88%	-2.00%
棉籽价格（元/吨）	平均价	3,004.00	3,044.00	23.84%	1.33%
棉油价格（元/吨）	平均价	9,190.00	9,060.00	61.50%	-1.41%
棉粕价格（元/吨）	平均价	3,206.00	3,106.00	7.05%	-3.12%
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	14.81%	0.00%
	湖北	0.00	0.00	0.00%	0.00%

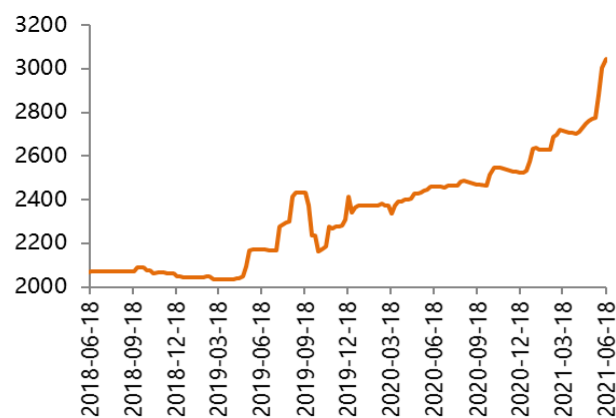
资料来源：顺风棉花网、天风证券研究所 备注：湖北棉壳价格未报，山东棉壳价格为截止为截至 10 月 3 日的数据，湖北棉短绒为截止到 2 月 5 日的数据。

图 32：我国棉花价格走势（元/吨）



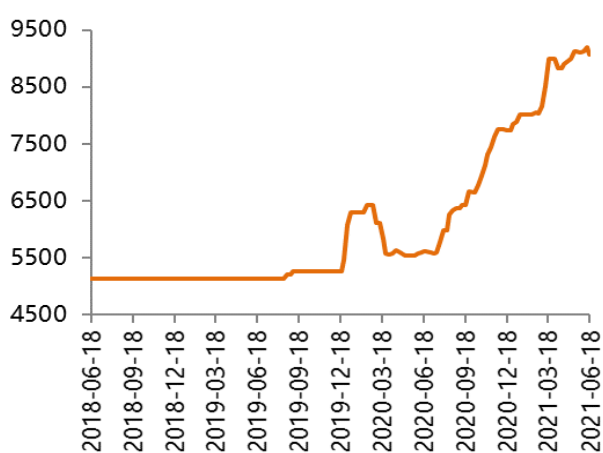
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 33：我国棉籽价格走势（元/吨）



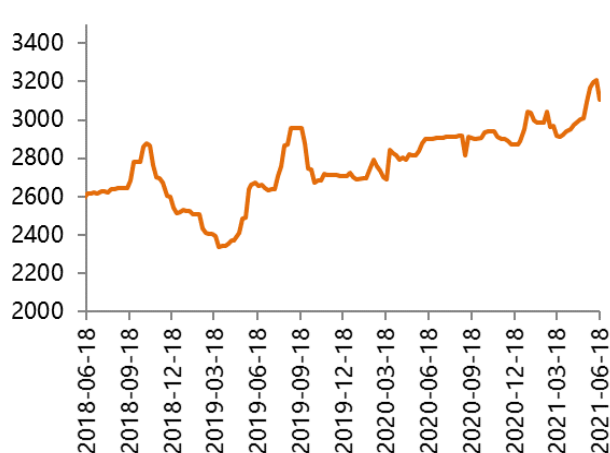
资料来源：Wind、天风证券研究所

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

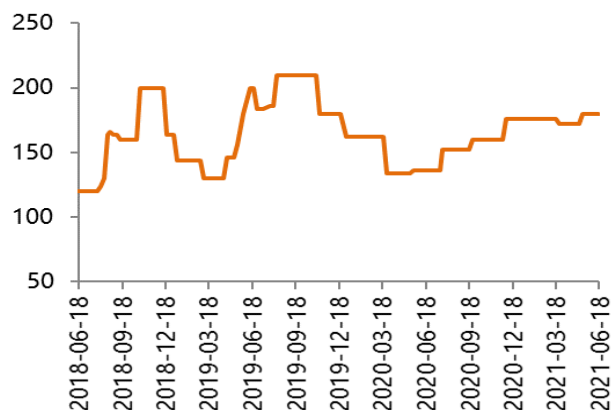
3.8. 水产产业链

表 10：水产产业链各环节价格情况

	统计标准	2021/6/11	2021/6/18	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	12.00	20.00%	20.00%
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%	0.00%
鱼粉价格（美元/吨）					
其中：秘鲁	FOB 离岸价	1,445.00	1,445.00	2.85%	0.00%
智利	FOB 离岸价	1,485.00	1,485.00	-0.67%	0.00%

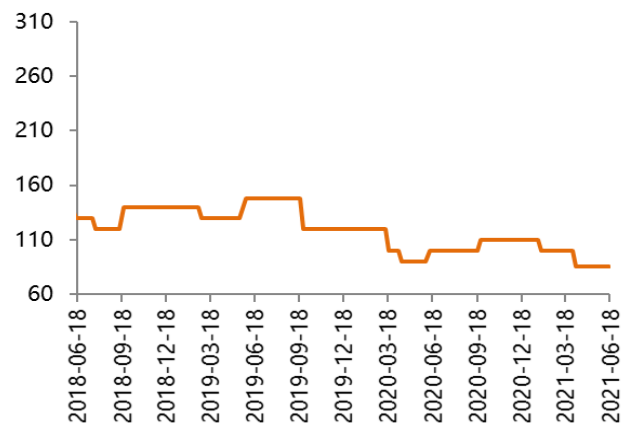
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 36: 我国海参价格走势 (元/千克)



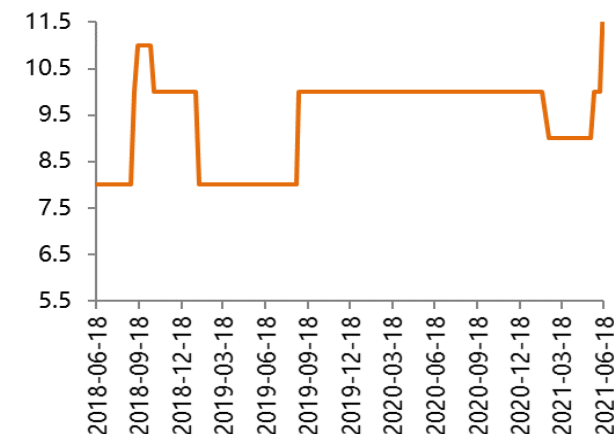
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 37: 我国鲍鱼价格走势 (元/千克)



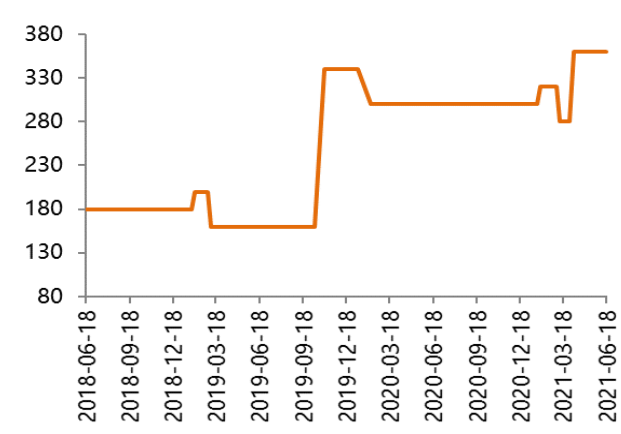
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 38: 我国扇贝价格走势 (元/千克)



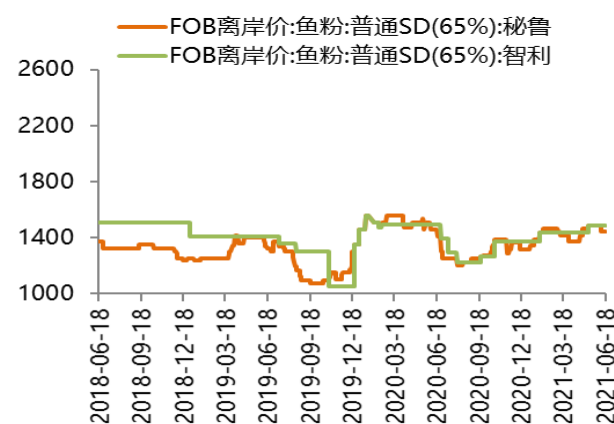
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 39: 我国对虾价格走势 (元/千克)



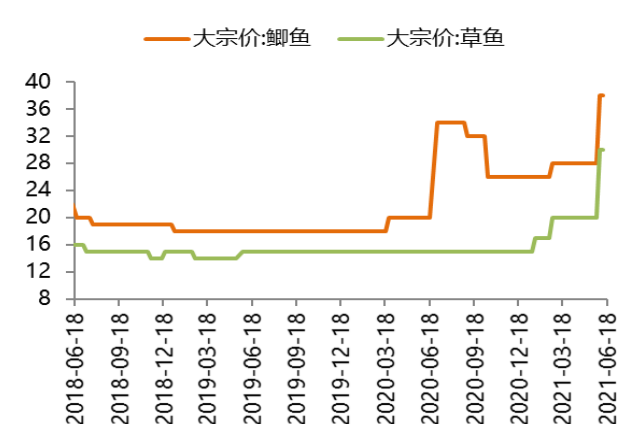
资料来源: Wind、天风证券研究所

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