

农林牧渔

证券研究报告
2021年07月04日

2021年第27周周报：持续推荐农业细分行业龙头，积极把握猪价反弹行情

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26周周报：猪价止跌反弹，后市价格继续反弹向上仍有空间》 2021-06-27
- 2 《农林牧渔-行业研究周报: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？》 2021-06-20
- 3 《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

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，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。

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，伴随着全球疫情持续蔓延以及美洲干旱，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：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：猪价反弹行情仍将持续，积极把握养殖板块反弹机会

根据猪易网数据，6 月 21 日日生猪外三元猪价（12.55 元/公斤）止跌后快速反弹，至 6 月 27 日达到 16.78 元/公斤，反弹幅度达到 33.71%；本周猪价出现回调，盘整，截止 7 月 3 日回落至 16.4 元/公斤，回落幅度 2.26%，但相较于 6 月 21 日猪价仍有 30.68% 的涨幅。我们预计，冬季生猪疫情复发带来的供给缺口未来将继续在三季度体现，猪价继续反弹向上仍有空间，我们预计本轮猪价反弹高点有望在 20-25 元/公斤之间。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），【天邦股份】（管理层优化，成本持续下降）、【中粮家佳康】（头均盈利业内领先）、【正邦科技】（预期差大）、【温氏股份】（夯实内功，有望进入快速通道）、【新希望】（产能扩张，成本有望边际下降）。

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）等。

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）。

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，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，伴随着全球疫情持续蔓延以及美洲干旱，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，中央财政对实际种粮农民发放一次性补贴 200 亿元。当前正值夏种关键时期，种足种满秋粮、加强田间管理，对夺取全年粮食丰收至关重要。根据党中央、国务院决策部署，日前，中央财政已下达地方 200 亿元，向实际种粮农民发放一次性补贴，用于缓解近来农资价格上涨对农民种粮收益的影响，稳定农民收入，保护农民种粮积极性。

根据农业农村部，6 月 29 日，农业农村部在湖南省常德市召开长江流域 10 省市草地贪夜蛾防控现场会，分区域动员安排防控工作，要求坚决打好迁飞过渡区防控阻击战，减轻当地危害损失，压低北迁虫源，降低黄淮海夏玉米主产区重发危害风险。会议指出，长江流域是草地贪夜蛾“北迁南回”过渡区，长江防线是“三区四带”布防的关键环节，抓好阻击防控对保障黄淮海玉米生产安全、降低西南华南秋冬季发生基数具有重要作用。各级农业农村部门要坚决打好防控阻击战，实现“两个确保、一个力争”目标，即确保口虫密度达标区应防尽防，确保发生区域不大面积成灾、危害损失控制在 5%以内；力争将重发区域控制在长江流域以南地区。

1.3. 生猪养殖产业链：猪价反弹行情仍将持续，积极把握养殖板块反弹机会

根据猪易网数据，6 月 21 日日生猪外三元猪价（12.55 元/公斤）止跌后快速反弹，至 6 月 27 日达到 16.78 元/公斤，反弹幅度达到 33.71%；本周猪价出现回调，盘整，截止 7 月 3 日回落至 16.4 元/公斤，回落幅度 2.26%，但相较于 6 月 21 日猪价仍有 30.68%的涨幅。我

们预计，冬季生猪疫情复发带来的供给缺口未来将继续在三季度体现，猪价继续反弹向上仍有空间，我们预计本轮猪价反弹高点有望在 20-25 元/公斤之间。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），【天邦股份】（管理层优化，成本持续下降）、【中粮家佳康】（头均盈利业内领先）、【正邦科技】（预期差大）、【温氏股份】（夯实内功，有望进入快速通道）、【新希望】（产能扩张，成本有望边际下降）。

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）等。

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。

根据四川观察，6 月 25 日，西南区非洲猪瘟等重大动物疫病联防联控第一次联席会议在蓉召开。会上，作为西南区首轮轮值牵头省份，四川与重庆、湖北、贵州、云南和西藏达成一系列协议，明确携手共建联防联控工作体系，逐步实现区域内控制并净化非洲猪瘟等重大动物疫病。这也标志着西南区联防联控工作进入全面落实阶段。

1.4. 宠物食品长坡厚雪，看好国货趁势崛起

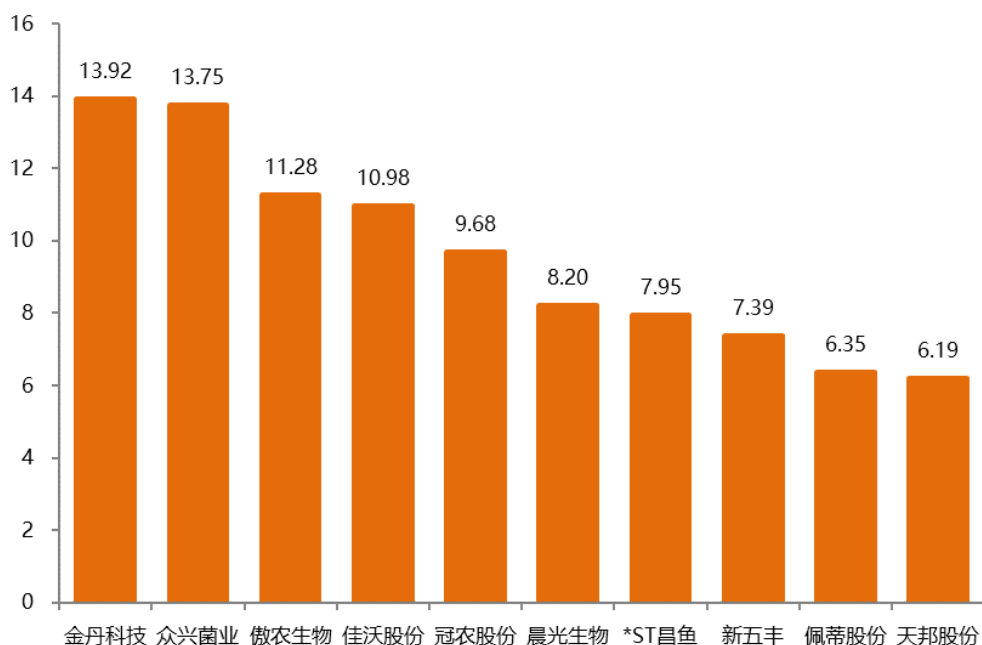
2020 年中国宠物食品市场规模约 426.7 亿元，同比增长 22.9%，持续保持高速增长。我们认为，随着宠物数量的增长、食品渗透率的提升以及高端化趋势将推动我国宠物食品市场持续快速增长，对标美国和日本，市场潜在空间超 3600 亿元。持续推荐【中宠股份】（国内市场实现从 0 到 1，长期成长值得期待）、【佩蒂股份】（海外业务持续高增，全面发力国内市场）。

根据宠业家，2021 年已进程过半，据不完全统计，上半年国内融资 22 起，国外融资 10 起，其中国内过亿级别的融资事件有 5 起。值得一提的是，国内融资事件中有 6 起明确披露融资金额，总金额超过了 12.79 亿元，国外融资事件中有 9 起明确披露融资金额，总金额超过了 9.955 亿美元。2021 年上半年融资事件比 2020 年上半年 15 起融资多了 7 起，其中宠物食品获投 7 起、宠物用品获投 5 起、宠物医疗获投 5 起、宠物线下门店获投 3 起、宠物服务及其他 2 起。

2. 本周农业板块表现

本周（2021年6月28日-2021年7月2日），农林牧渔行业+0.04%，同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为-3.03%、-2.46%、-2.22%。个股中，涨幅靠前的为：金丹科技+13.92%、众兴菌业+13.75%、傲农生物+11.28%、佳沃股份+10.98%、冠农股份+9.68%、晨光生物+8.20%、*ST昌鱼+7.95%、新五丰+7.39%、佩蒂股份+6.35%、天邦股份+6.19%。

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（%）

2021/7/2	1周	1个月	3个月	6个月	1年
沪深300	-3.03	-4.9	-0.6	-2.5	19.6
深证成指	-2.22	-2.4	4.9	1.4	21.1
上证综指	-2.46	-2.9	1.5	1.3	16.3
农林牧渔	0.04	-6.1	-10.2	-9.3	-9.6
种子生产	-0.16	-5.5	-6.6	-23.2	14.7
粮食种植	-0.09	2.4	-0.1	-20.9	-1.0
海洋捕捞	-2.00	-10.5	-9.4	-24.6	13.0
水产养殖	-2.74	-4.3	11.0	-2.3	16.2
林业	-8.29	-21.8	10.0	10.7	13.2
饲料	3.31	-4.3	-13.0	-13.2	-19.0
果蔬加工	-0.98	0.8	6.5	0.7	-11.1
粮油加工	-8.25	-11.3	1.1	-25.1	62.6
农业综合	-2.47	1.4	0.0	-5.9	16.9
畜禽养殖	0.11	-5.5	-17.8	-6.9	-18.2

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

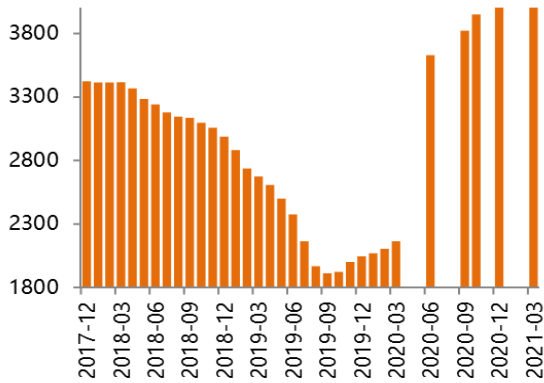
3.1. 生猪产业链

表 2：生猪产业链各环节价格情况

	2021/6/25	2021/7/2	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）	3.63	3.63	14.87%	0.00%	18.24%
猪价					
其中：出栏肉猪（元/kg）	14.13	12.73	-63.13%	-9.91%	-2.15%
猪肉（元/kg）	24.72	21.70	-50.06%	-12.22%	3.93%
三元仔猪（元/公斤）	60.49	53.26	-51.81%	-11.95%	130.96%
二元母猪（元/公斤）	61.34	57.02	-26.21%	-7.04%	96.62%
猪料比					
其中：猪料比价	3.68	4.70	-62.52%	27.72%	-4.28%
猪粮比价	4.46	5.70	-65.58%	27.80%	-17.51%
能繁母猪存栏量（万头）	4161.00	4318.00	99.54%	3.77%	41.20%

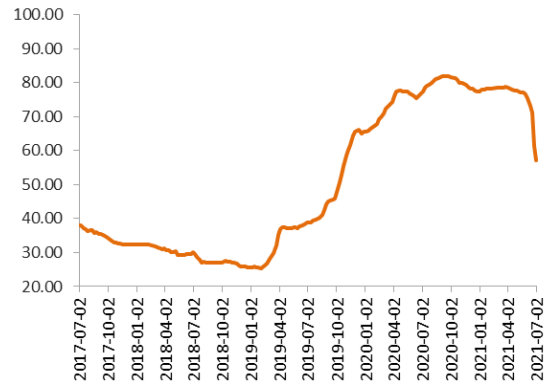
资料来源：农业农村部，wind，天风证券研究所。备注：育肥猪配合饲料截止 6 月 23 日的数，出栏肉猪、猪肉、三元仔猪截止到 6 月 25 日的数，能繁母猪存栏量为截至 3 月 31 日的数。

图 2：能繁母猪存栏量（万头）



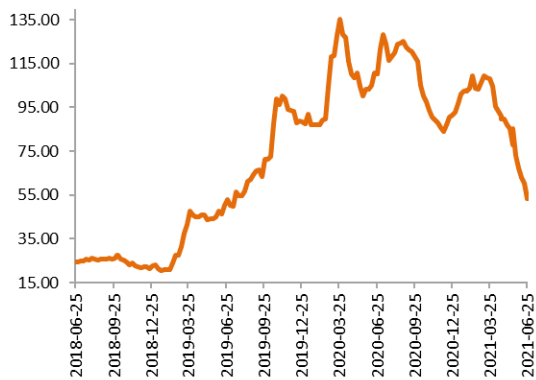
资料来源：农业农村部、天风证券研究所

图 3：二元母猪价格（元/公斤）



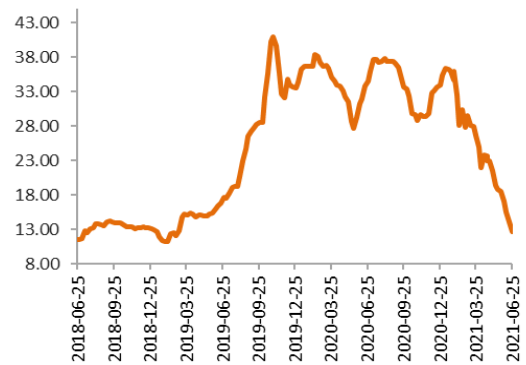
资料来源：中国政府网、天风证券研究所

图 4：仔猪价格走势（元/公斤）



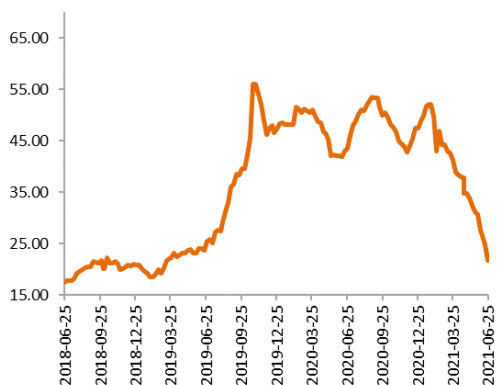
资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）



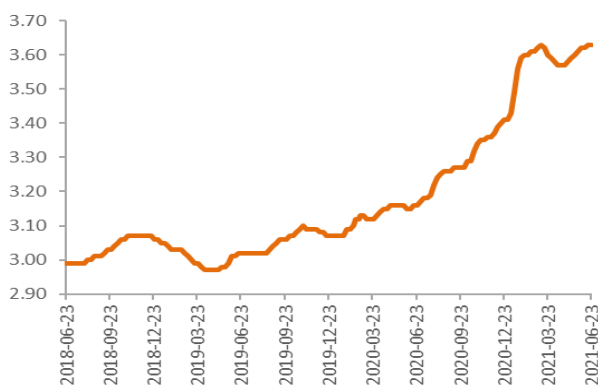
资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所

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

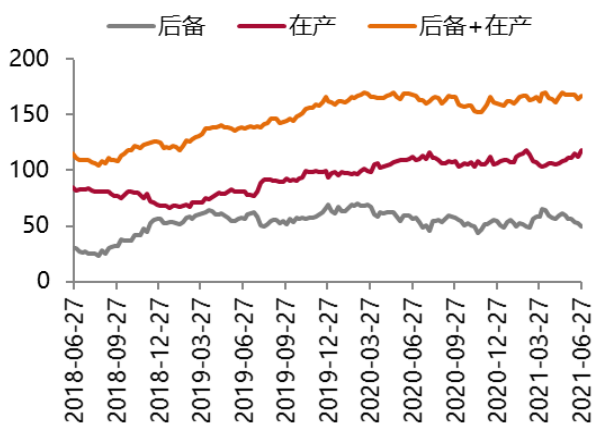
3.2. 禽业产业链

表 3: 肉禽产业链各环节价格情况

	2021/6/25	2021/7/2	年同比	周环比
禽饲料				
其中: 肉鸡配合饲料 (元/吨)	3650.00	3640.00	12.69%	-0.27%
禽苗				
其中: 山东潍坊肉鸡苗 (元/羽)	1.30	1.20	-40.00%	-7.69%
泰安六和鸭苗 (元/羽)	0.30	1.40	-50.00%	366.67%
河南南阳鸭苗 (元/羽)	0.30	1.40	-48.15%	366.67%
禽肉				
其中: 山东潍坊 (元/斤)	3.87	3.87	0.52%	0.00%
河南新乡 (元/斤)	3.87	3.89	1.57%	0.52%
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)	1.30	1.20	-45.45%	-7.69%
山东青岛鸡苗 (元/羽)	0.80	0.85	-46.88%	6.25%
潍坊乐港鸭苗 (元/羽)	0.40	1.50	-46.43%	275.00%

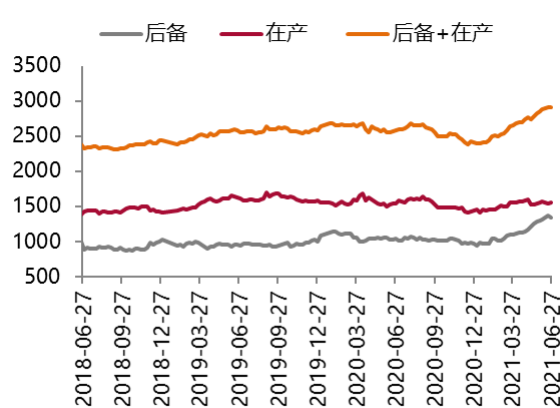
资料来源: 农业农村部, 鸡病专业网, 博亚和讯、中国畜牧业协会、天风证券研究所, 其中祖代鸡存栏量、父母代鸡存栏量、父母代鸡苗价格、商品代鸡苗价格为截至 6 月 27 日数据。

图 9: 祖代鸡存栏量 (万套)



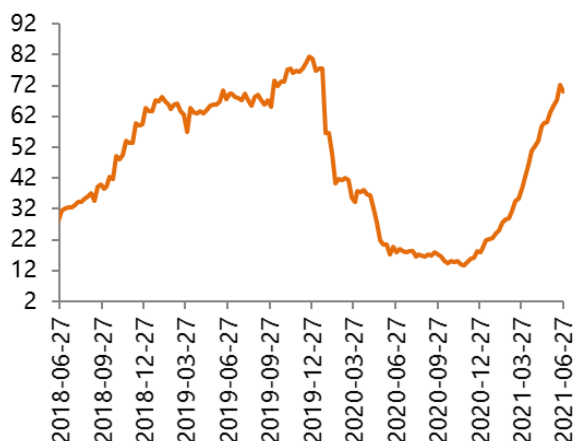
资料来源: 中国畜牧业协会、天风证券研究所

图 10: 父母代鸡存栏量 (万套)



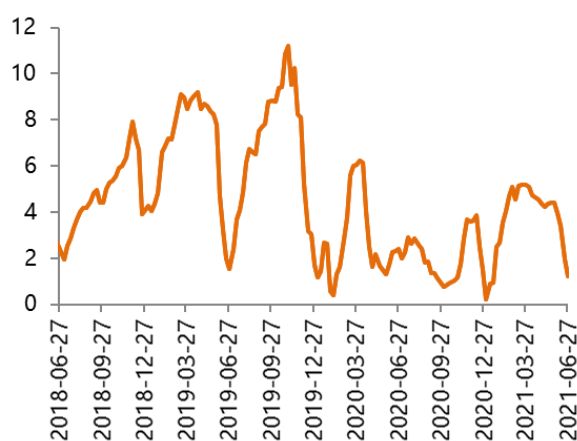
资料来源: 中国畜牧业协会、天风证券研究所

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)



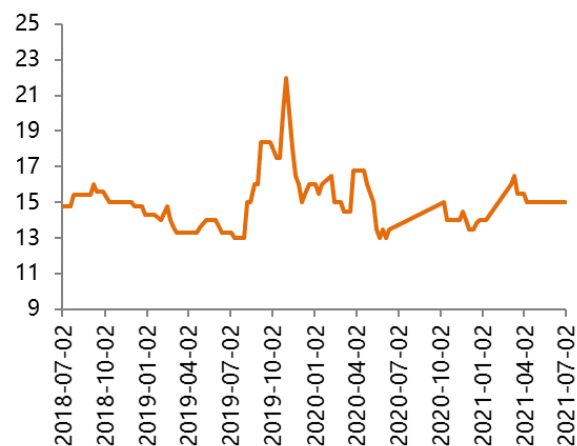
资料来源: 中国畜牧业协会、天风证券研究所

图 13: 全国肉毛鸡价格走势 (元/只)



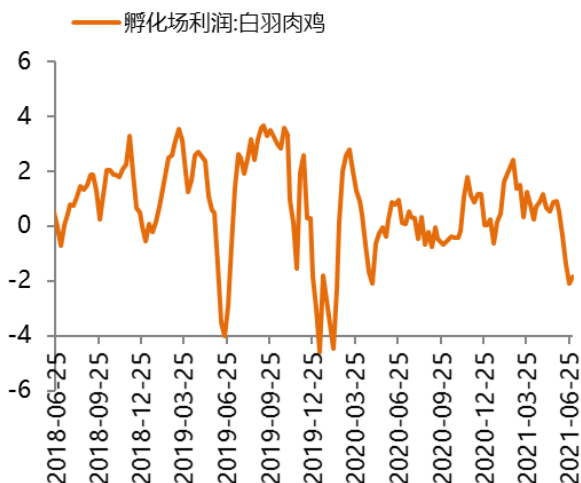
资料来源: 博亚和讯、天风证券研究所

图 14: 白条鸡价格走势 (元/公斤)



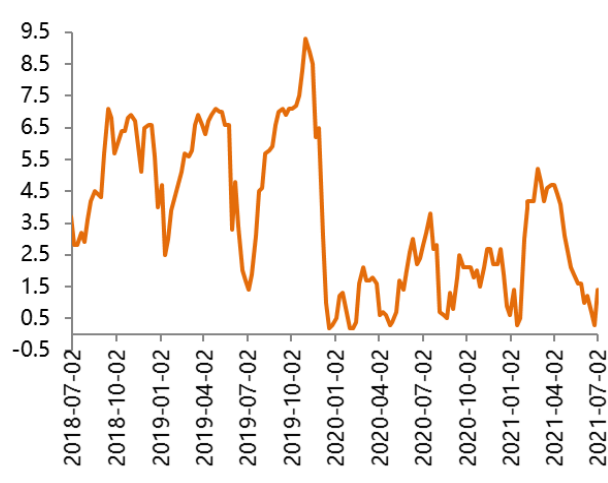
资料来源: Wind、天风证券研究所

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

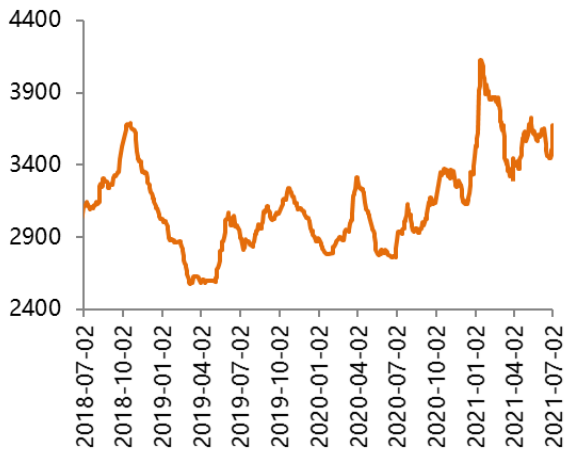
3.3. 大豆产业链

表 4: 大豆产业链各环节价格情况

	2021/6/25	2021/7/2	年同比	周环比
大豆价格 (元/吨)				
其中: 大连港口现货价	4620	4620	50.98%	0.00%
广东港口现货价	4620	4620	52.98%	0.00%
压榨利润 (元)				
其中: 广东	-397.65	-129.10	-154.02%	67.53%
山东	-377.65	-129.10	-158.95%	65.81%
豆类价格 (元/吨)				
其中: 豆油全国均价	9031.05	9236.32	55.16%	2.27%
豆粕全国均价	3446	3,671.43	27.57%	6.54%

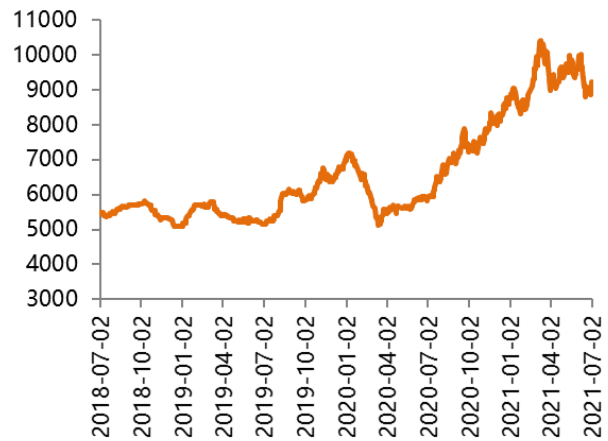
资料来源: 玉米网, 天风证券研究所

图 17: 全国豆粕价格 (元/吨)



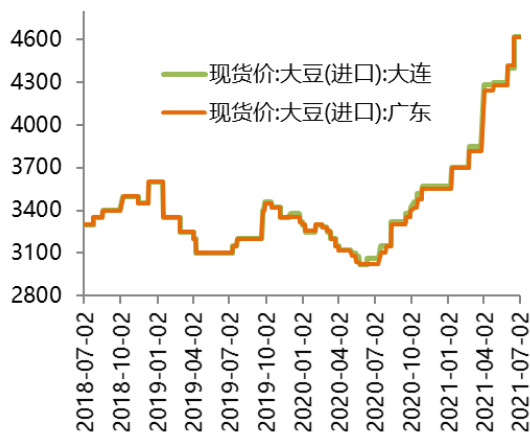
资料来源: Wind、天风证券研究所

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

	2021/6/25	2021/7/2	年同比	周环比
玉米价格 (元/吨)				
其中: 大连港口	2,660.00	2,690.00	23.68%	1.13%
蛇口港口	2860	2820.00	24.23%	-1.40%
进口玉米到岸价:	3296.61	3507.03	66.38%	6.38%
淀粉 (元/吨)				
其中: 吉林长春	3200	3200	25.49%	0.00%
山东潍坊	3420	3420	26.67%	0.00%
酒精 (元/吨)				
其中: 吉林	6600	6600	15.79%	0.00%
山东	7000	7000	15.70%	0.00%
赖氨酸 (元/吨)	8630	8630	18.30%	0.00%

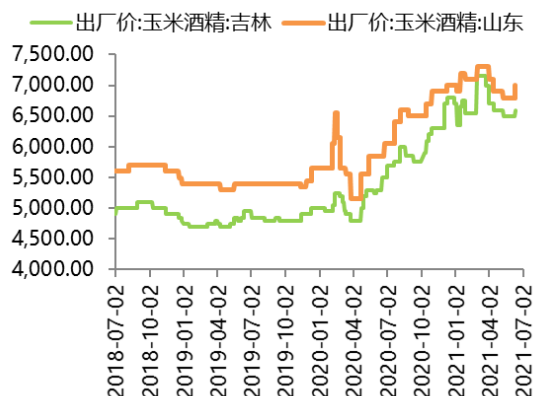
资料来源: 玉米网, 天风证券研究所。

图 21: 玉米现货均价 (元/吨)



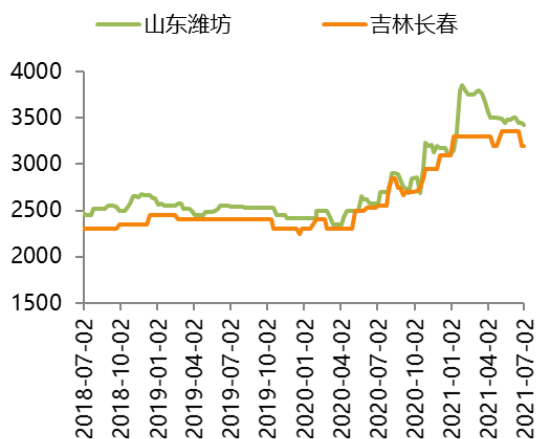
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 22: 玉米酒精价格 (元/吨)



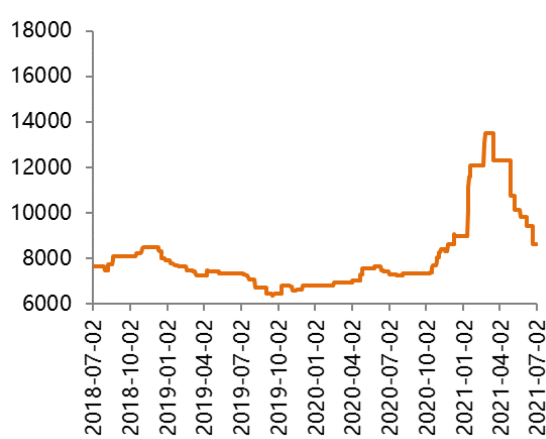
资料来源: 玉米网、天风证券研究所

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

	2021/6/25	2021/7/2	年同比	周环比
小麦价格（元/吨）				
其中：郑州收购价	2540	2570	9.83%	1.18%
广州进厂价	2700	2680	9.84%	-0.74%
面粉批发平均价（元/吨）	3.3	3.3	0.00%	0.00%

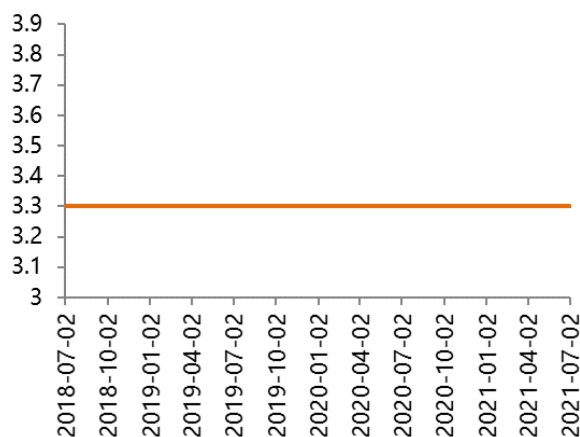
资料来源：Wind、中华粮网、天风证券研究所。

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

	2021/6/25	2021/7/2	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	5570	5650	4.34%	1.44%
进口糖价：巴西	4359	4485	31.99%	2.89%
进口糖价：泰国	4407	4562	18.19%	3.52%

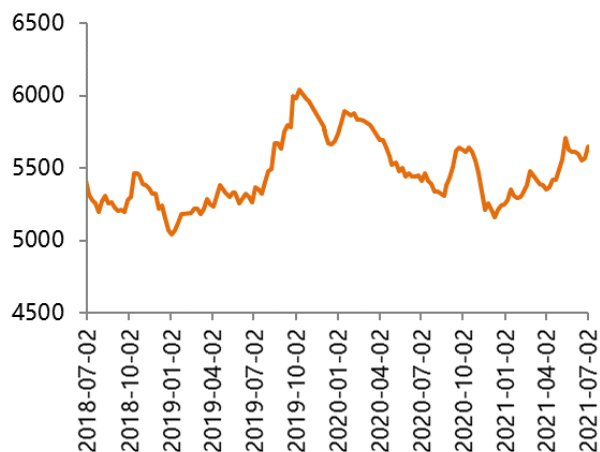
资料来源：Wind、天风证券研究所 备注：进口糖价：巴西和泰国为截至 7 月 1 日数据。

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	4485.00	5697.83	4562.00	5798.26	1146.50

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 7 月 1 日数据。

图 28：柳州白糖现货价格（元/吨）



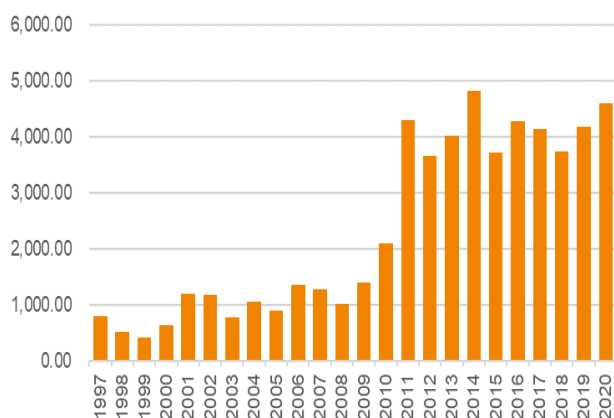
资料来源：Wind、天风证券研究所

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

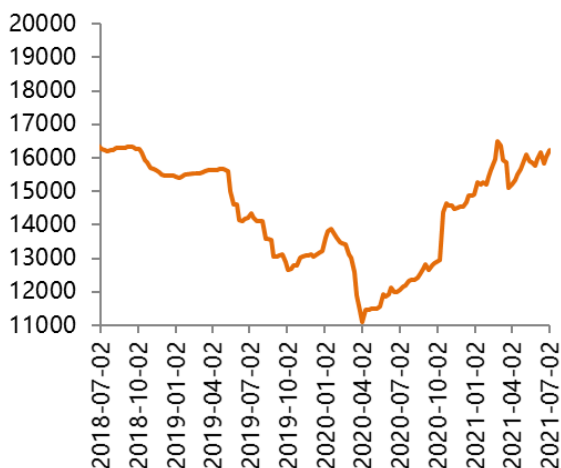
3.7. 棉花产业链

表 9：棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2021/6/25	2021/7/2	年同比	周环比
棉花价格（元/吨）	平均价	16,038.46	16,223.85	34.67%	1.16%
棉籽价格（元/吨）	平均价	3,046.00	3,038.00	23.60%	-0.26%
棉油价格（元/吨）	平均价	9,060.00	9,100.00	62.79%	0.44%
棉粕价格（元/吨）	平均价	3,102.67	3,120.67	7.44%	0.58%
棉短绒价格（元/吨）	山东	5,700.00	5,800.00	56.76%	1.75%
	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%

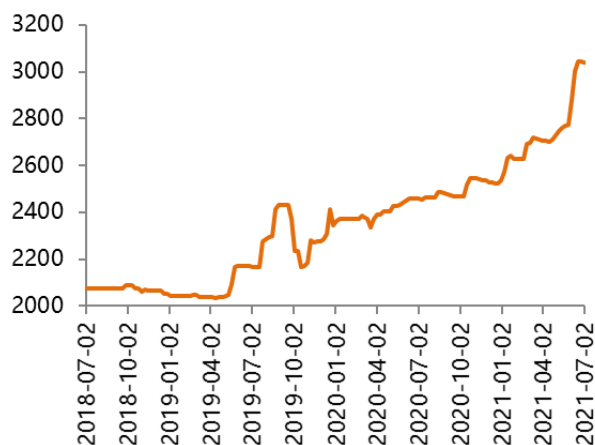
资料来源：顺风棉花网、天风证券研究所 备注：湖北棉壳价格未报，山东棉壳价格为截止为截至 10 月 3 日的的数据，湖北棉短绒为截止到 2 月 5 日的的数据。

图 32：我国棉花价格走势（元/吨）



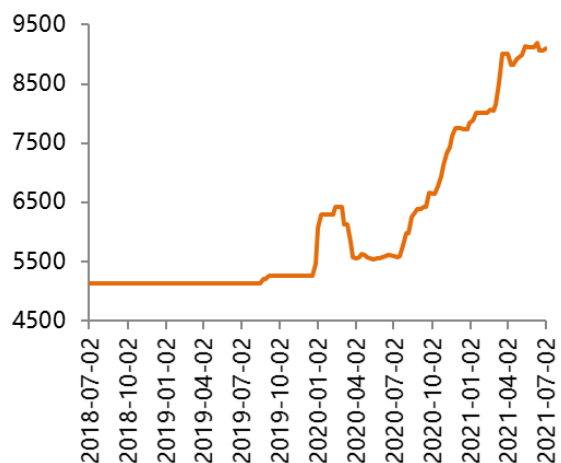
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 33：我国棉籽价格走势（元/吨）



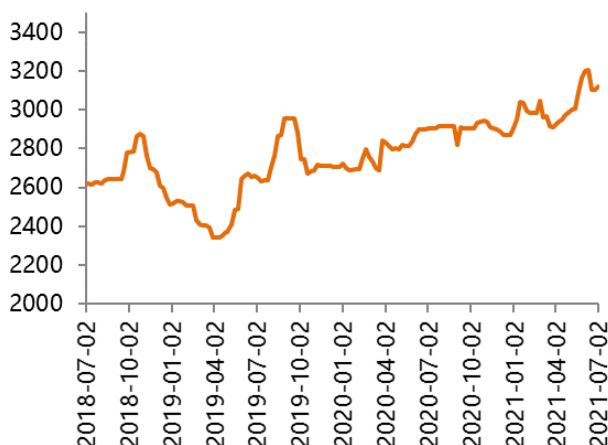
资料来源：Wind、天风证券研究所

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

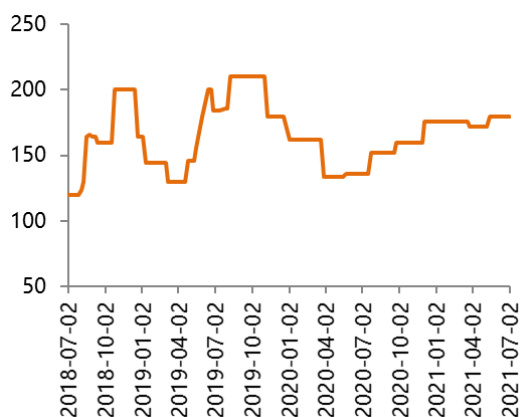
3.8. 水产产业链

表 10：水产产业链各环节价格情况

	统计标准	2021/6/25	2021/7/2	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	12.00	12.00	20.00%	0.00%
对虾价格（元/公斤）	平均价	340.00	340.00	13.33%	0.00%
淡水鱼价格（元/公斤）					
其中：鲫鱼	大宗价	38.00	38.00	11.76%	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	15.14%	0.00%
智利	FOB 离岸价	1,485.00	1,485.00	6.45%	0.00%

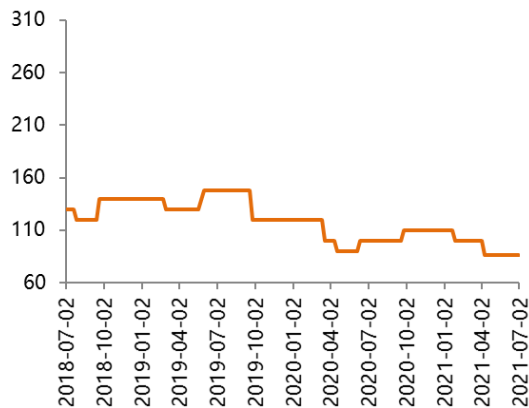
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 36: 我国海参价格走势 (元/千克)



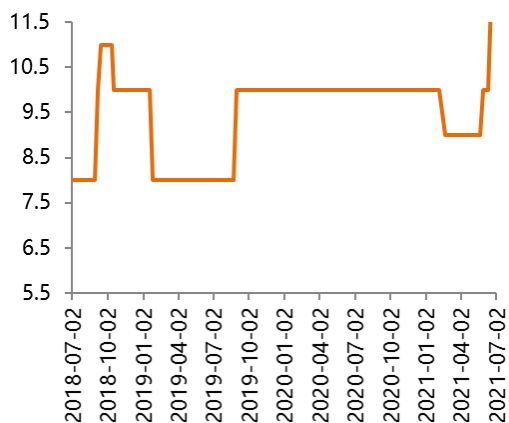
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 37: 我国鲍鱼价格走势 (元/千克)



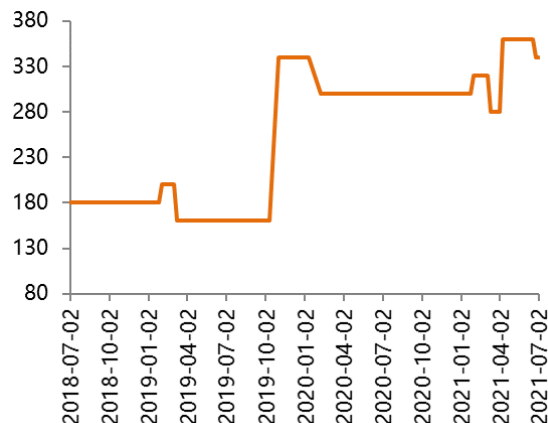
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 38: 我国扇贝价格走势 (元/千克)



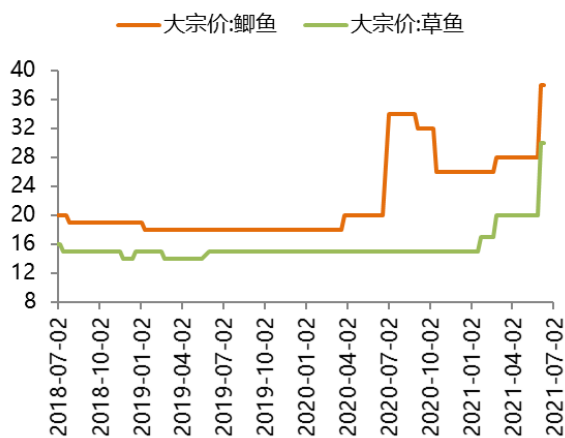
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 39: 我国对虾价格走势 (元/千克)



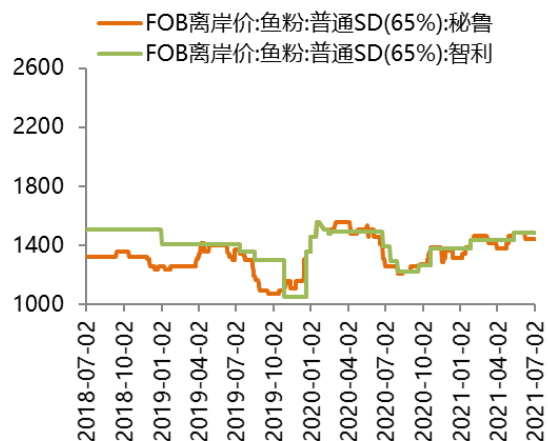
资料来源: Wind、天风证券研究所

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