

农林牧渔

证券研究报告
2021年07月18日

2021年第29周周报：继续重点推荐农业优质成长赛道的核心龙头

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

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《农林牧渔-行业研究周报:2021年28周周报：本周重点推荐种子板块》2021-07-11
- 《农林牧渔-行业专题研究:种业系列之六：先正达拟上市引关注，重视转基因变革机遇！》2021-07-07
- 《农林牧渔-行业研究周报: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》2021-07-04

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，受前期疫情影响疫苗，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**：大股东底部大举增持，非瘟疫苗商业化或加速。大股东 9 个亿增持公司股份，为多年来首次，彰显大股东信心；公司公告将资金用于非瘟疫苗临床前研究、临床试验和后续产业化，我们预计公司非瘟疫苗商业化有望加速。

4) **新丰丰**：被忽视的农资龙头，磷酸铁锂将进一步抬升磷矿及磷肥产业链景气度。新能源车的快速发展将带来磷酸铁锂的巨大需求增量，行业景气有望沿着磷酸铁锂-磷酸铁-高纯磷酸/工业一铵-黄磷/磷肥-磷矿石产业链向上传导；公司作为磷肥及复合肥行业龙头，且集团拥有近 5 亿吨的磷矿储备（已承诺合适时间注入上市公司），有望显著受益；叠加公司复合肥业务的持续增长，我们预计公司未来三年有望保持高增长。

2、生猪产能持续释放，关注头部企业成长性以及后周期投资机会

二季度末，全国生猪存栏 4.39 亿头，同比增长 29.2%，环比增长 5.6%；其中能繁殖母猪存栏 4564 万头，同比增长 25.7%，环比增长 5.7%。上半年，生猪出栏 3.37 亿头，同比增长 34.4%。上市猪企方面，16 家上市企业生猪出栏量已达到 4280 万头，占全国比重提升到 12.7%，养殖集中度进一步提升。本周，多家生猪养殖企业发布了半年报业绩预告，由于猪价快速下跌，预计净利润同比下滑。我们认为，猪价继续反弹向上仍有空间，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。此外，受益下游存栏回升，动保企业业绩有望持续增长。

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）、【普莱柯】（研发兑现+产品补齐+营销升级，业绩有望持续增长）、【科前生物】（非强免疫苗龙头，核心产品市占率持续领先）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。

3、继续重点推荐种子板块：《种业振兴行动方案》出台，种业上升至国家安全的战略高度

7 月 9 日中央全面深化改革委员会第二十次会议审议通过了《关于加快构建新发展格局的指导意见》、《种业振兴行动方案》等内容。新闻联播头条新闻报道：“农业现代化，种子是基础，必须把民族种业搞上去，把种源安全提升到关系国家安全的战略高度，集中力量破难题、补短板、强优势、控风险，实现种业科技自立自强、种源自主可控”。我们认为持续的政策支持为创新技术（特别是转基因技术）的加快落地提供了良好的制度环境、市场环境。叠加我国自主技术先进性（包括先正达的先进转基因技术）逐步显现，转基因政策有望持续推进，建议密切关注近期政策进展！重点推荐：【隆平高科】、【大北农】、【荃银高科】；其次【登海种业】。

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

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；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**：大股东底部大举增持，非瘟疫苗商业化或加速。大股东 9 个亿增持公司股份，为多年来首次，彰显大股东信心；公司公告将资金用于非瘟疫苗临床前研究、临床试验和后续产业化，我们预计公司非瘟疫苗商业化有望加速。

4) **新洋丰**：被忽视的农资龙头，磷酸铁锂将进一步抬升磷矿及磷肥产业链景气度。新能源车的快速发展将带来磷酸铁锂的巨大需求增量，行业景气有望沿着磷酸铁锂-磷酸铁-高纯磷酸/工业一铵-黄磷/磷肥-磷矿石产业链向上传导；公司作为磷肥及复合肥行业龙头，且集团拥有近 5 亿吨的磷矿储备（已承诺合适时间注入上市公司），有望显著受益；叠加公司复合肥业务的持续增长，我们预计公司未来三年有望保持高增长。

1.2. 生猪养殖产业链：生猪产能持续释放，关注头部企业成长性以及后周期投资机会

二季度末，全国生猪存栏 4.39 亿头，同比增长 29.2%，环比增长 5.6%；其中能繁殖母猪存栏 4564 万头，同比增长 25.7%，环比增长 5.7%。上半年，生猪出栏 3.37 亿头，同比增长 34.4%。上市猪企方面，16 家上市企业生猪出栏量已达到 4280 万头，占全国比重提升到 12.7%，养殖集中度进一步提升。本周，多家生猪养殖企业发布了半年报业绩预告，由于猪价快速下跌，预计净利润同比下滑。我们认为，猪价继续反弹向上仍有空间，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。此外，受益下游存栏回升，动保企业业绩有望持续增长。

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）、【普莱柯】（研发兑现+产品补齐+营销升级，业绩有望持续增长）、【科前生物】（非强疫苗龙头，核心产品市占率持续领先）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。

根据农业农村部，7 月份第 2 周（采集日为 7 月 7 日）仔猪、商品代蛋雏鸡、商品代肉雏鸡、羊肉价格下降，活猪、猪肉、鸡蛋、活鸡、白条鸡、豆粕价格上涨，牛肉、生鲜乳、玉米、配合饲料价格持平。其中，全国活猪平均价格 15.90 元/公斤，比前一周上涨 2.1%，与去年同期相比下降 54.0%。北京、天津、新疆、陕西、甘肃、湖南等 23 个省份活猪价格上涨，吉林、广西、广东、黑龙江、山西、四川等 7 个省份价格下降。华南地区活猪平均

价格较高，为 16.86 元/公斤；东北地区较低，为 15.09 元/公斤。全国猪肉平均价格 26.34 元/公斤，比前一周上涨 0.5%，同比下降 48.7%。上海、安徽、山西、湖北、河北、辽宁等 18 个省份猪肉价格上涨，青海、北京、福建、海南、广西、宁夏等 11 个省份价格下降，广东价格持平。华南地区猪肉平均价格较高，为 30.01 元/公斤；东北地区较低，为 22.82 元/公斤。全国仔猪平均价格 45.59 元/公斤，比前一周下降 2.1%，同比下降 54.5%。吉林、新疆、江西、河南、河北 5 个省份仔猪价格上涨，山西、湖北、陕西、海南、贵州、广西等 23 个省份价格下降，上海价格持平。

根据统计局，上半年，我国农业（种植业）增加值同比增长 3.6%，增速比一季度加快 0.3 个百分点；两年平均增长 3.7%。全国夏粮总产量 14582 万吨（2916 亿斤），比上年增加 296.7 万吨（59.3 亿斤），增长 2.1%。农业种植结构持续优化，油菜籽等经济作物播种面积增加。上半年，猪牛羊禽肉产量 4291 万吨，比上年同期增长 23.0%，其中猪肉产量增长 35.9%；牛奶产量同比增长 7.6%，禽蛋产量下降 4.1%。二季度末，生猪存栏 43911 万头，同比增长 29.2%；其中，能繁殖母猪存栏 4564 万头，增长 25.7%。

根据湖北统计微讯，上半年，湖北省农林牧渔业增加值 1648.76 亿元，同比增长 17.3%，较 2019 年同期增长 8.5%，两年平均增长 4.1%。夏粮总产量 473.44 万吨，增长 0.3%。生猪出栏 2201.96 万头，增长 74.6%。

根据四川新闻网，上半年，四川全省猪牛羊禽肉总产量 303.2 万吨，同比增长 24.1%，禽蛋产量 95.4 万吨，同比增长 0.7%，牛奶产量 30.3 万吨，同比减少 2.6%。生猪产能持续恢复，出栏明显增长。上半年，全省生猪季末存栏 4451.7 万头，较一季度增长 11.5%，同比增长 34%。其中，能繁母猪季末存栏 446.5 万头，同比增长 30.8%，生猪产能已恢复至常年水平。上半年生猪出栏 2928.7 万头，同比增长 31.4%。

1.3. 继续重点推荐种子板块：《种业振兴行动方案》出台，种业上升至国家安全的战略高度

7 月 9 日中央全面深化改革委员会第二十次会议审议通过了《关于加快构建新发展格局的指导意见》、《种业振兴行动方案》等内容。新闻联播首条新闻报道：“农业现代化，种子是基础，必须把民族种业搞上去，把种源安全提升到关系国家安全的战略高度，集中力量破难题、补短板、强优势、控风险，实现种业科技自立自强、种源自主可控”。我们认为持续的政策支持为创新技术（特别是转基因技术）的加快落地提供了良好的制度环境、市场环境。叠加我国自主技术先进性（包括先正达的先进转基因技术）逐步显现，转基因政策有望持续推进，建议密切关注近期政策进展！

重点推荐：【隆平高科】、【大北农】、【荃银高科】；其次【登海种业】。

根据文华财经，巴西第二茬玉米遭遇天气问题，一波公司引用冲刷条款而退出合约，一些贸易商认为，这可能是中国这一全球第二大供应商五年来最大的一波出口取消。谷物贸易商和经纪人透露，许多指定用于出口的玉米正在转向国内市场。目前正在收割的巴西二茬玉米产量预计较去年减少 800 万吨，受国内需求强劲刺激，进口料增加 58%。政府表示，巴西本年度玉米出口量可能下降 15%至 2,950 万吨。

根据农民日报，2021 年中央一号文件提出，打好种业翻身仗。种业成为广泛关注的焦点，社会各界积极响应，各种措施密集出台。然而，种业翻身路径千万条，能否抓住知识产权“牛鼻子”是第一条，事关种业振兴全局。

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

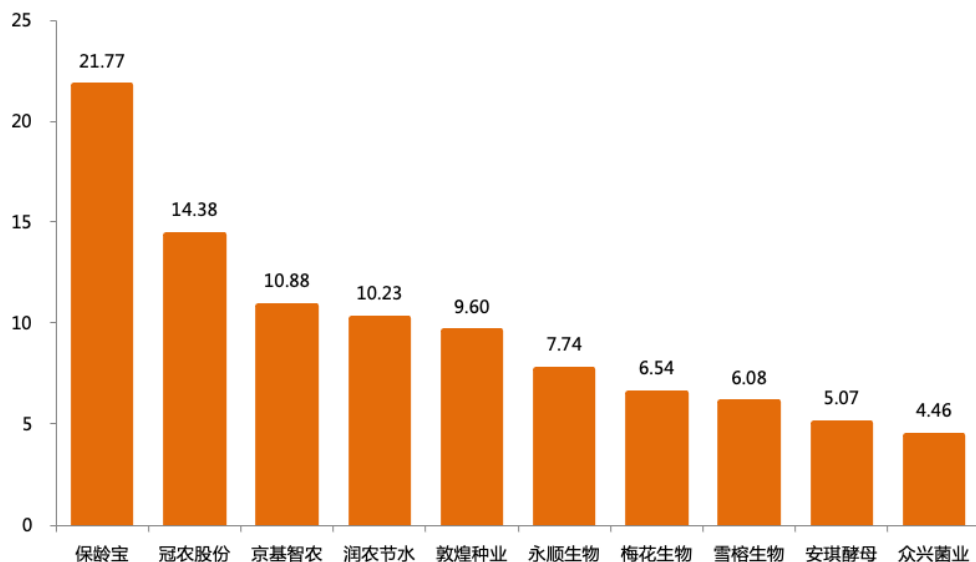
内市场实现从 0 到 1，长期成长值得期待）、【佩蒂股份】（海外业务持续高增，全面发力国内市场）。

根据宠业家，巨量算数发布了一份《2021 中国新锐品牌发展报告》，报告对新锐品牌的诞生、特点以及未来发展进行了剖析。其中谈到，国内宠物友好时代到来，我国宠物数量持续增长，市场对宠物食品、用品的需求也在进一步释放。据欧睿国际数据显示，2020 年中国宠物商店及卖场的市场规模达 187.35 亿元，同比下降 3.31%；而 2020 年中国宠物电商的市场规模则为 294.58 亿元，同比增长 29.4%。预计未来五年，国内整体宠物行业能够保持 15%以上增速，且有望在 2022 年市场规模突破 2500 亿元。从传统电商到兴趣电商，短视频内容与直播带货也正在萌宠行业起势。以抖音平台为例，抖音宠物短视频以“内容”为核心，KOL 为助力，通过泛内容社交关系实现了短视频与直播带货的分销与裂变。其中，宠物清洁用品、零食品类、日用品类已成为抖音宠物的主要类目，同样也是增长迅速的类目。

2. 本周农业板块表现

本周（2021年7月09日-2021年7月16日），农林牧渔行业-2.69%，同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为+0.13%、+0.39%、+0.60%。个股中，涨幅靠前的为：保龄宝+21.77%、冠农股份+14.38%、京基智农+10.88%、润农节水+10.23%、敦煌种业+9.60%、永顺生物+7.74%、梅花生物+6.54%、雪榕生物+6.08%、安琪酵母+5.07%、众兴菌业+4.46%。

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（%）

| 2021/7/16 | 1周 | 1个月 | 3个月 | 6个月 | 1年 |
|-----------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 沪深300 | 0.13 | -1.39 | 2.95 | -6.66 | 7.38 |
| 深证成指 | 0.60 | 2.04 | 9.44 | -0.40 | 9.01 |
| 上证综指 | 0.39 | -0.49 | 4.13 | -0.76 | 5.30 |
| 农林牧渔 | -2.69 | -4.90 | -11.71 | -13.29 | -23.94 |
| 种子生产 | -2.99 | 8.05 | 7.39 | -5.68 | 14.82 |
| 粮食种植 | -3.30 | 2.41 | -3.04 | -17.19 | -21.54 |
| 海洋捕捞 | -2.37 | -5.69 | -17.44 | -21.08 | 1.78 |
| 水产养殖 | -3.59 | -0.88 | -4.53 | 4.79 | 5.80 |
| 林业 | 0.36 | 0.94 | 23.81 | 29.89 | -10.71 |
| 饲料 | -5.86 | -7.65 | -16.44 | -22.22 | -34.22 |
| 果蔬加工 | 8.83 | 22.28 | 23.79 | 30.38 | 0.49 |
| 粮油加工 | -0.08 | -11.00 | 7.86 | -28.89 | 26.26 |
| 农业综合 | 1.16 | 8.92 | 8.25 | 8.25 | 6.28 |
| 畜禽养殖 | -3.93 | -8.56 | -21.52 | -15.86 | -33.00 |

资料来源：Wind、天风证券研究所。

3. 农业产业链动态

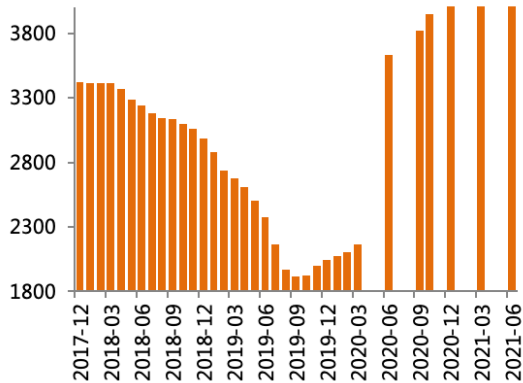
3.1. 生猪产业链

表 2：生猪产业链各环节价格情况

| | 2021/7/9 | 2021/7/16 | 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 | 13.84% | 0.00% | 17.92% |
| 猪价 | | | | | |
| 其中：出栏肉猪（元/kg） | 16.14 | 15.93 | -55.75% | -1.30% | 22.44% |
| 猪肉（元/kg） | 23.95 | 23.65 | -48.64% | -1.25% | 13.27% |
| 三元仔猪（元/公斤） | 50.95 | 46.63 | -61.68% | -8.48% | 102.21% |
| 二元母猪（元/公斤） | 51.80 | 50.02 | -32.28% | -3.44% | 72.48% |
| 猪料比 | | | | | |
| 其中：猪料比价 | 4.68 | 4.61 | -65.05% | -1.50% | -6.11% |
| 猪粮比价 | | | | | |
| 能繁母猪存栏量（万头） | 4564.00 | 4564.00 | 110.91% | 0.00% | 49.25% |

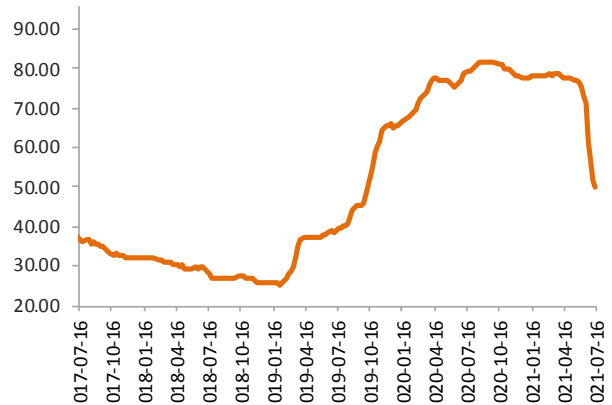
资料来源：农业农村部，wind，天风证券研究所。备注：育肥猪配合饲料截止 7 月 14 日的的数据，能繁母猪存栏量为截至 6 月的数据。

图 2：能繁母猪存栏量（万头）



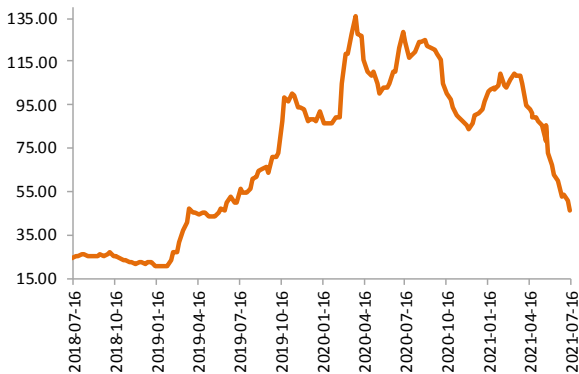
资料来源：农业农村部、天风证券研究所

图 3：二元母猪价格（元/头）



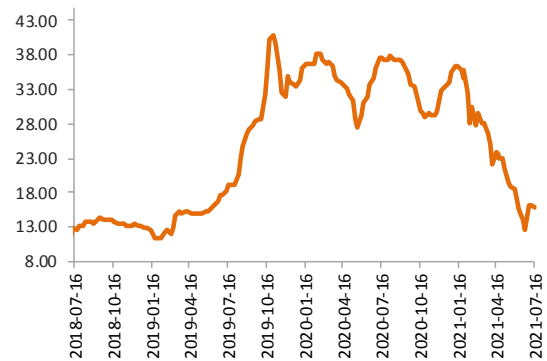
资料来源：中国政府网、天风证券研究所

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）



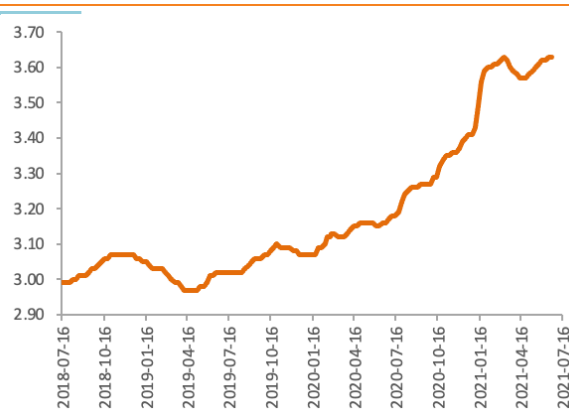
资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所

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

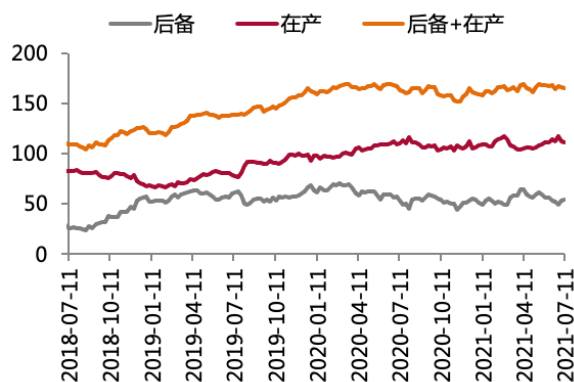
3.2. 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

| | 2021/7/9 | 2021/7/16 | 年同比 | 周环比 |
|-----------------|----------|-----------|---------|---------|
| 禽饲料 | | | | |
| 其中：肉鸡配合饲料（元/吨） | 3640.00 | 3640.00 | 12.35% | 0.00% |
| 禽苗 | | | | |
| 其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽） | 1.05 | 1.55 | -50.00% | 47.62% |
| 泰安六和鸭苗（元/羽） | 0.90 | 0.50 | -86.84% | -44.44% |
| 河南南阳鸭苗（元/羽） | 0.90 | 0.50 | -86.49% | -44.44% |
| 禽肉 | | | | |
| 其中：山东潍坊（元/斤） | 3.97 | 3.92 | 4.53% | -1.26% |
| 河南新乡（元/斤） | 3.95 | 3.89 | 3.73% | -1.52% |
| 白条鸡大宗价（元/公斤） | 14 | 14.00 | 3.70% | 0.00% |
| 山东烟台肉鸡苗（元/羽） | 1.20 | 1.60 | -51.52% | 33.33% |
| 山东青岛鸡苗（元/羽） | 0.65 | 1.05 | -65.00% | 61.54% |
| 潍坊乐港鸭苗（元/羽） | 1.00 | 0.60 | -84.21% | -40.00% |

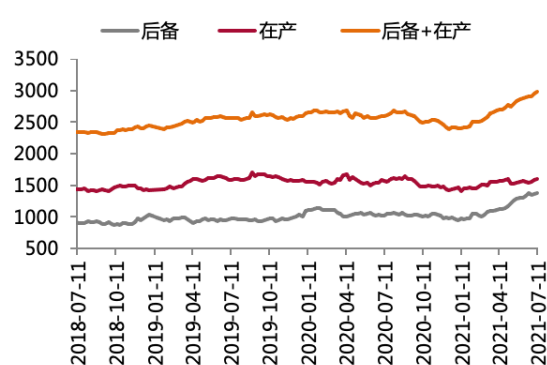
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯、中国畜牧业协会、天风证券研究所，其中肉鸡配合饲料为截至7月6日数据，祖代鸡存栏量、父母代鸡存栏量、父母代鸡苗价格、商品代鸡苗价格为截至7月11日数据。

图 9：祖代鸡存栏量（万套）



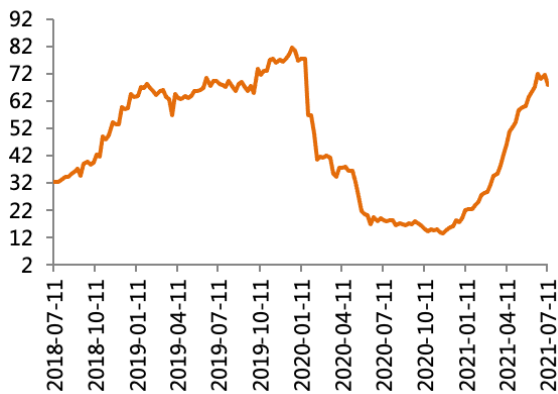
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所

图 10：父母代鸡存栏量（万套）



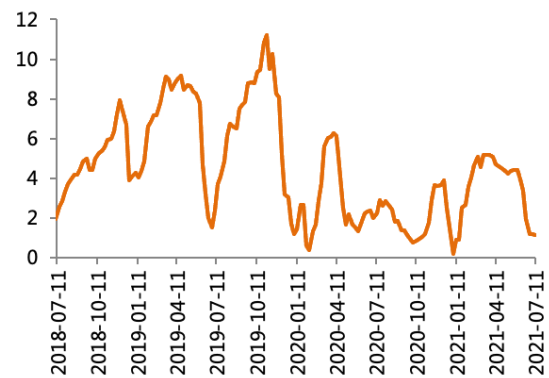
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所

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)



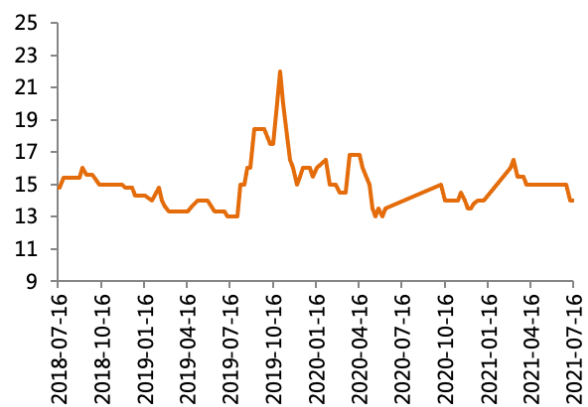
资料来源: 中国畜牧业协会、天风证券研究所

图 13: 全国肉毛鸡价格走势 (元/只)



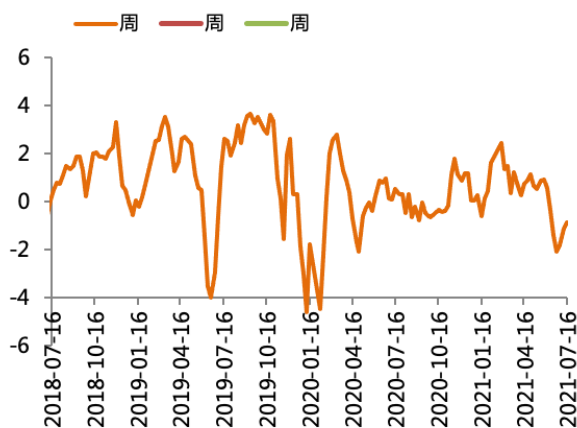
资料来源: 博亚和讯、天风证券研究所

图 14: 白条鸡价格走势 (元/公斤)



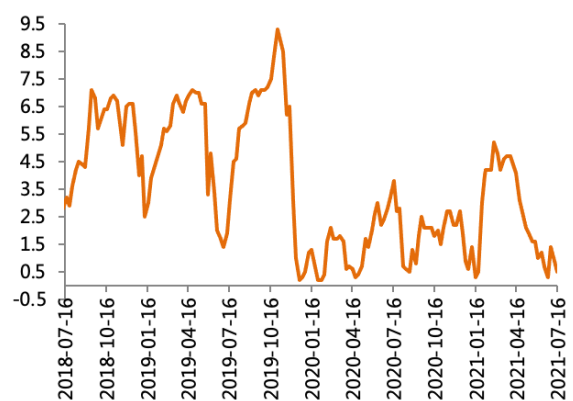
资料来源: Wind、天风证券研究所

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

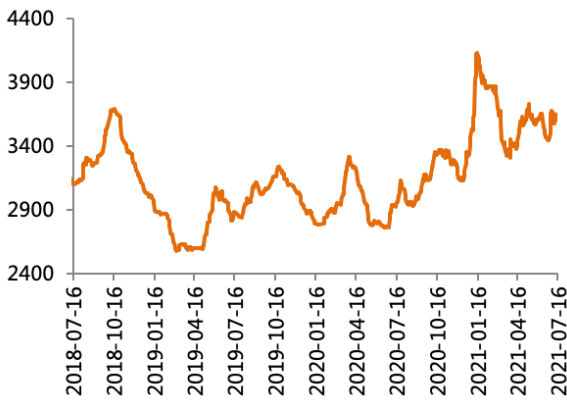
3.3. 大豆产业链

表 4: 大豆产业链各环节价格情况

| | 2021/7/9 | 2021/7/16 | 年同比 | 周环比 |
|-------------|----------|-----------|----------|--------|
| 大豆价格 (元/吨) | | | | |
| 其中: 大连港口现货价 | 4620 | 4560 | 44.76% | -1.30% |
| 广东港口现货价 | 4620 | 4540 | 46.45% | -1.73% |
| 压榨利润 (元) | | | | |
| 其中: 广东 | -221.20 | -17.50 | -106.73% | 92.09% |
| 山东 | -221.20 | -27.50 | -114.48% | 87.57% |
| 豆类价格 (元/吨) | | | | |
| 其中: 豆油全国均价 | 9067.89 | 9497.89 | 52.75% | 4.74% |
| 豆粕全国均价 | 3594.86 | 3,648.29 | 23.34% | 1.49% |

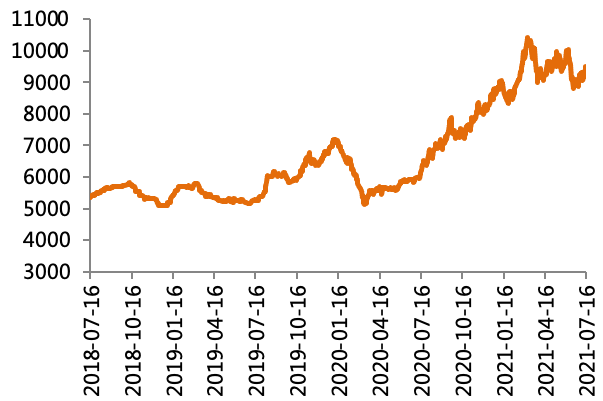
资料来源: 玉米网, 天风证券研究所

图 17: 全国豆粕价格 (元/吨)



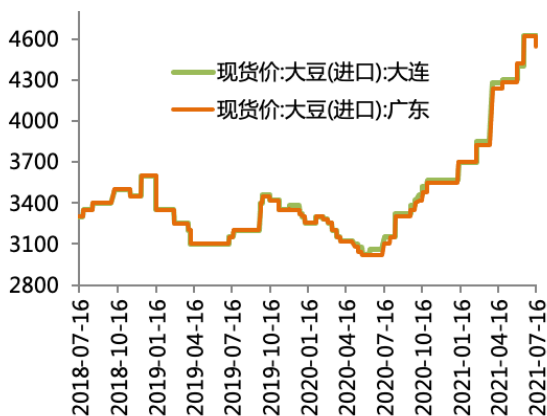
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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

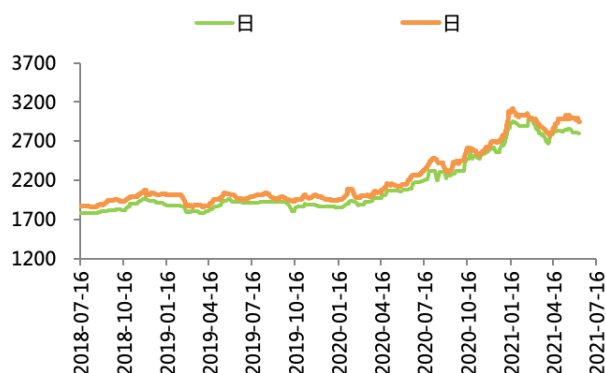
3.4. 玉米产业链

表 5：玉米产业链各环节价格情况

| | 2021/7/9 | 2021/7/16 | 年同比 | 周环比 |
|-----------|----------|-----------|--------|--------|
| 玉米价格（元/吨） | | | | |
| 其中：大连港口 | 2,700.00 | 2,660.00 | 20.63% | -1.48% |
| 蛇口港口 | 2800 | 2780.00 | 18.80% | -0.71% |
| 进口玉米到岸价： | 3,233.10 | 3333.07 | 60.64% | 3.09% |
| 淀粉（元/吨） | | | | |
| 其中：吉林长春 | 3,200.00 | 3,150.00 | 23.53% | -1.56% |
| 山东潍坊 | 3,340.00 | 3,340.00 | 23.70% | 0.00% |
| 酒精（元/吨） | | | | |
| 其中：吉林 | 6,600.00 | 6,600.00 | 15.79% | 0.00% |
| 山东 | 7,000.00 | 6,850.00 | 13.22% | -2.14% |
| 赖氨酸（元/吨） | 8,630.00 | 8,630.00 | 18.30% | 0.00% |

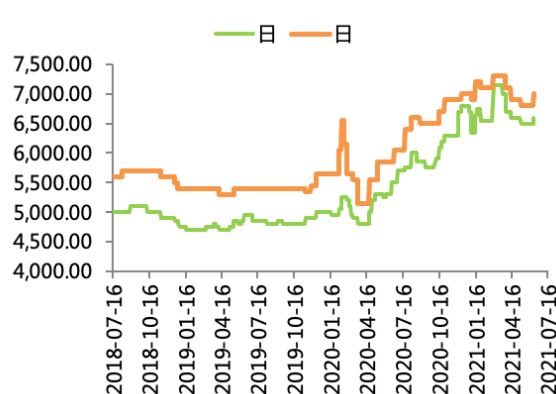
资料来源：玉米网，天风证券研究所。

图 21：玉米现货均价（元/吨）



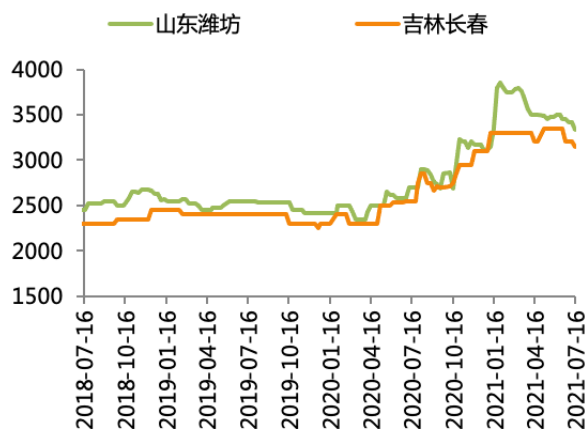
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 22：玉米酒精价格（元/吨）



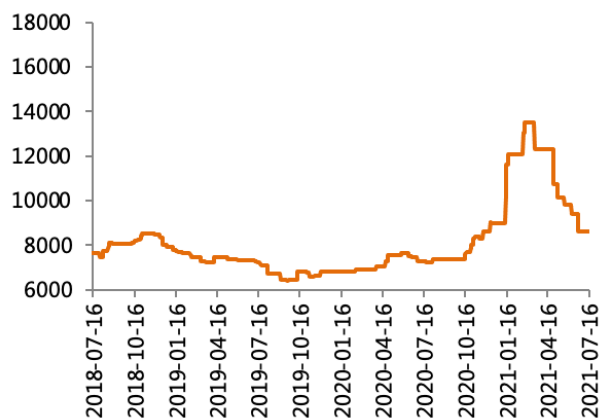
资料来源：玉米网、天风证券研究所

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

| | 2021/7/9 | 2021/7/16 | 年同比 | 周环比 |
|--------------|----------|-----------|-------|--------|
| 小麦价格（元/吨） | | | | |
| 其中：郑州收购价 | 2570 | 2560 | 9.40% | -0.39% |
| 广州进厂价 | 2660 | 2660 | 9.02% | 0.00% |
| 面粉批发平均价（元/吨） | 3.30 | 3.30 | 0.00% | 0.00% |

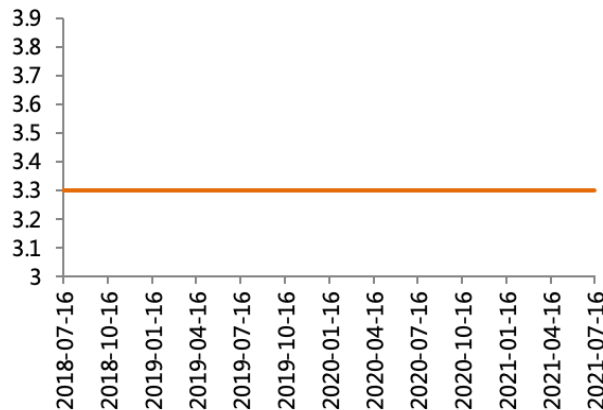
资料来源：Wind、中华粮网、天风证券研究所。

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

| | 2021/7/9 | 2021/7/16 | 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 | 5580 | 3.14% | -0.36% |
| 进口糖价：巴西 | 4373 | 4365 | 36.02% | -0.18% |
| 进口糖价：泰国 | 4439 | 4389 | 18.37% | -1.13% |

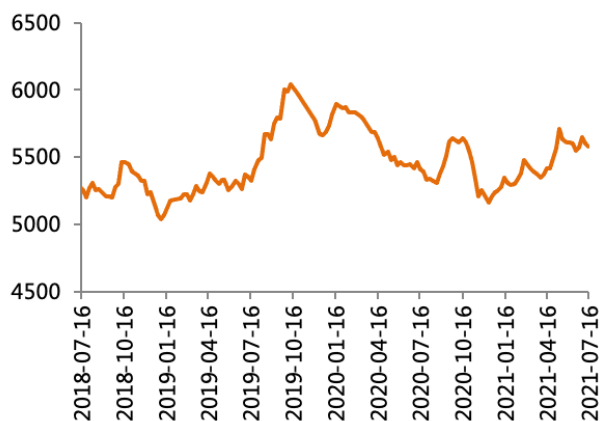
资料来源：Wind、天风证券研究所 备注：进口糖价：巴西和泰国为截至 7 月 13 日数据。

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 | 4365.00 | 5541.30 | 4389.00 | 5572.61 | 1258.00 |

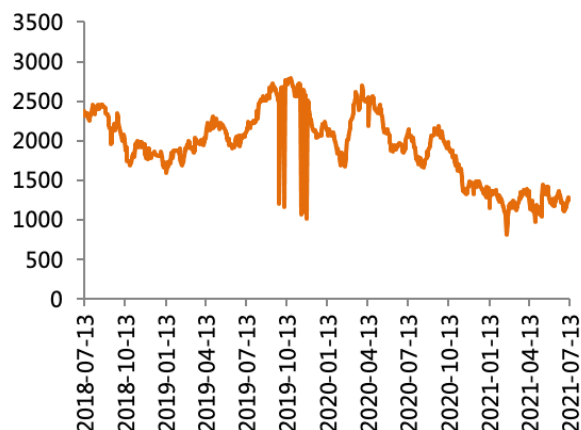
资料来源：根据 Wind、进口糖关税网络公开数据计算、天风证券研究所 备注：巴西配内、配外，泰国配内、配外，进口糖利润空间均为截至 7 月 13 日数据。

图 28：柳州白糖现货价格（元/吨）



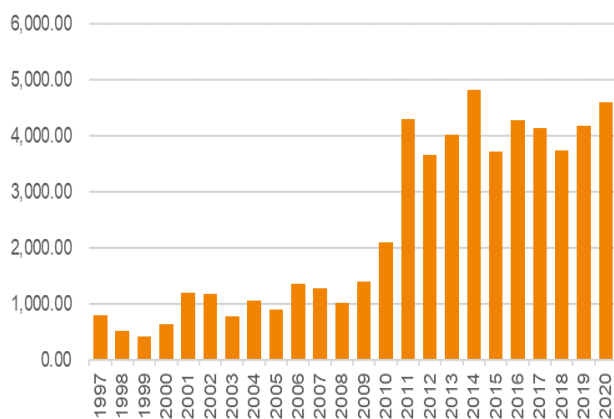
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 29：配额内原糖进口利润走势（元/吨）



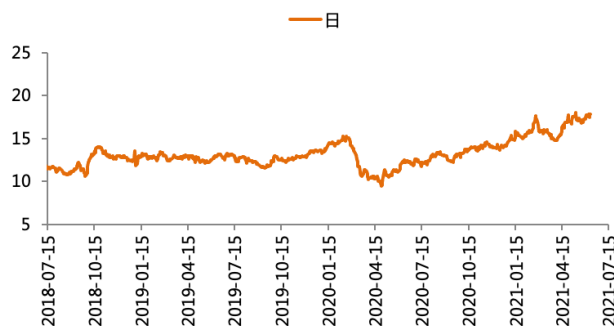
资料来源：Wind、天风证券研究所

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

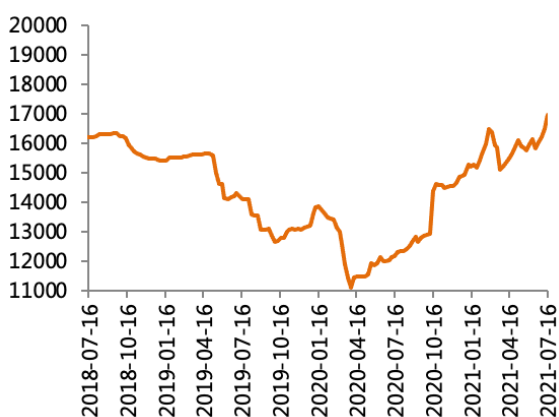
3.7. 棉花产业链

表 9：棉花产业链各环节价格情况

| | 统计标准 | 2021/7/9 | 2021/7/16 | 年同比 | 周环比 |
|------------|------|-----------|-----------|--------|--------|
| 棉花价格（元/吨） | 平均价 | 16,471.54 | 16,982.31 | 39.31% | 3.10% |
| 棉籽价格（元/吨） | 平均价 | 3,042.00 | 3,044.00 | 23.54% | 0.07% |
| 棉油价格（元/吨） | 平均价 | 9,150.00 | 9,150.00 | 63.69% | 0.00% |
| 棉粕价格（元/吨） | 平均价 | 3,126.00 | 3,129.33 | 7.69% | 0.11% |
| 棉短绒价格（元/吨） | 山东 | 5,800.00 | 5,850.00 | 53.95% | 0.86% |
| | 湖北 | 3,700.00 | 3,700.00 | 0% | 0.00% |
| 棉壳价格（元/吨） | 山东 | 1,527.00 | 1,527.00 | 14.81% | 0.00% |
| | 湖北 | 1,767.00 | 1,750.00 | 0% | -0.96% |

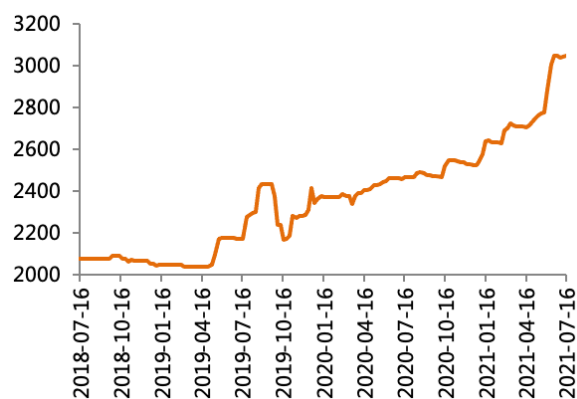
资料来源：顺风棉花网、天风证券研究所 备注：湖北棉壳去年价格未报，山东棉壳价格为截止为截至 2020 年 10 月 3 日的数据。

图 32：我国棉花价格走势（元/吨）



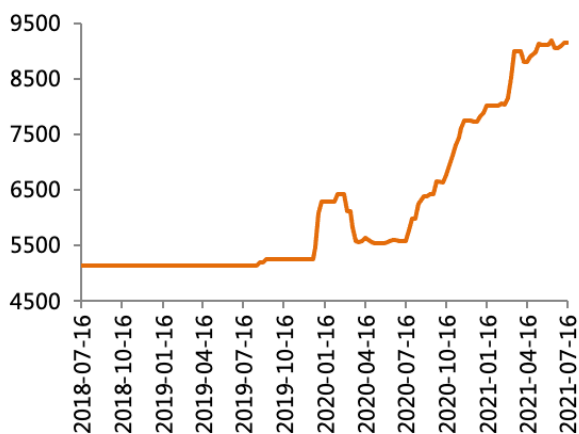
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 33：我国棉籽价格走势（元/吨）



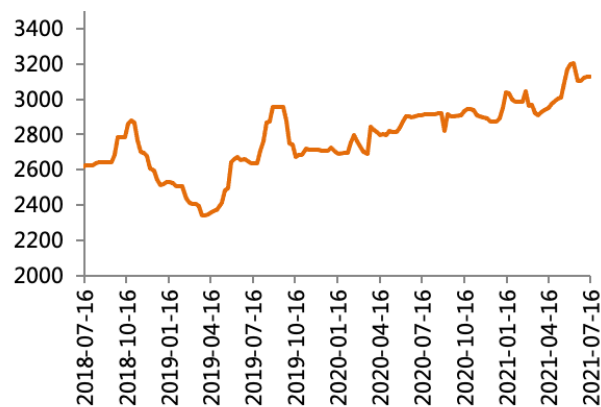
资料来源：Wind、天风证券研究所

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

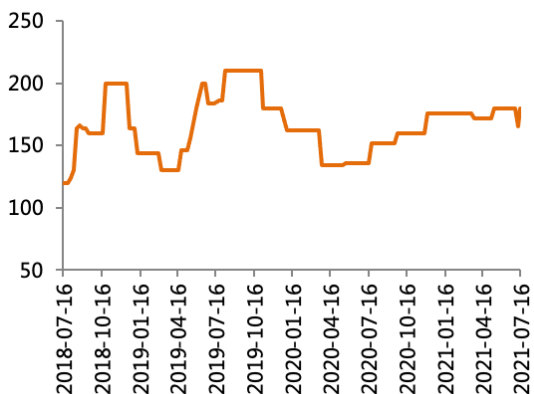
3.8. 水产产业链

表 10：水产产业链各环节价格情况

| | 统计标准 | 2021/7/9 | 2021/7/16 | 年同比 | 周环比 |
|-------------|---------|----------|-----------|---------|--------|
| 海参价格（元/公斤） | 平均价 | 165.00 | 180.00 | 32.35% | 9.09% |
| 鲍鱼价格（元/公斤） | 平均价 | 86.00 | 96.00 | -4.00% | 11.63% |
| 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 | 320.00 | 320.00 | 6.67% | 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 | 1,425.00 | 1,425.00 | 13.55% | 0.00% |
| 智利 | FOB 离岸价 | 1,485.00 | 1,485.00 | -0.67% | 0.00% |

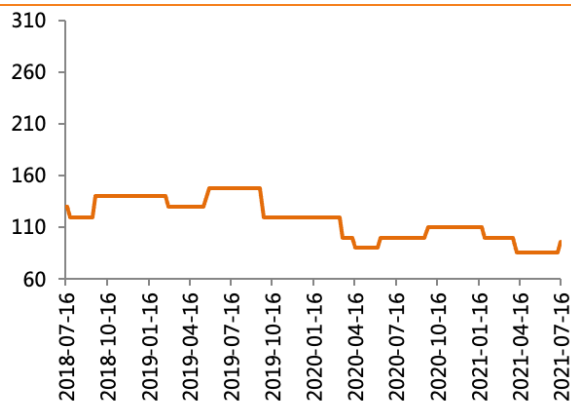
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 36：我国海参价格走势（元/千克）



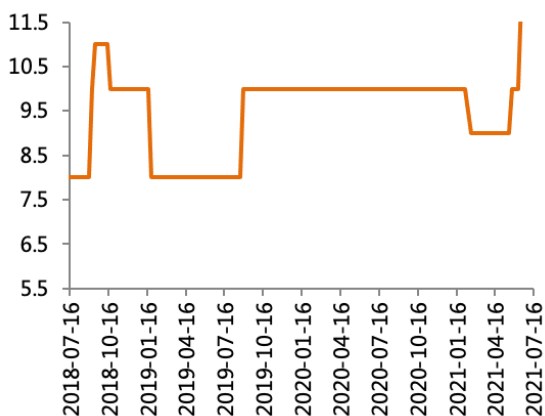
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 37：我国鲍鱼价格走势（元/千克）



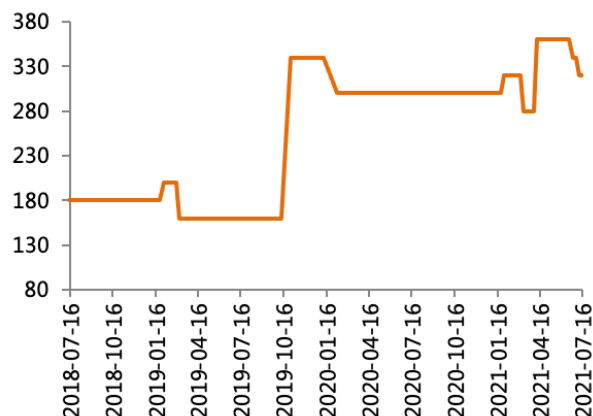
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 38：我国扇贝价格走势（元/千克）



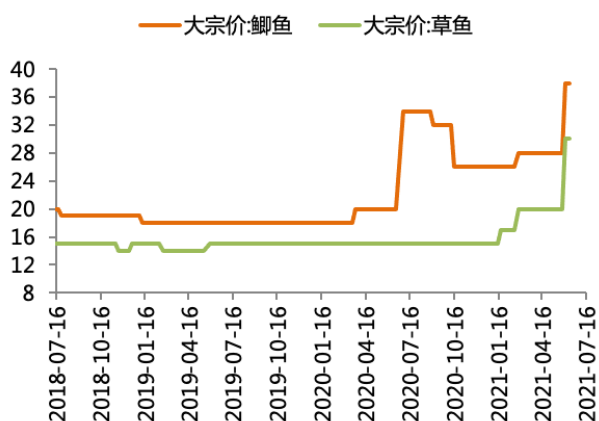
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 39：我国对虾价格走势（元/千克）



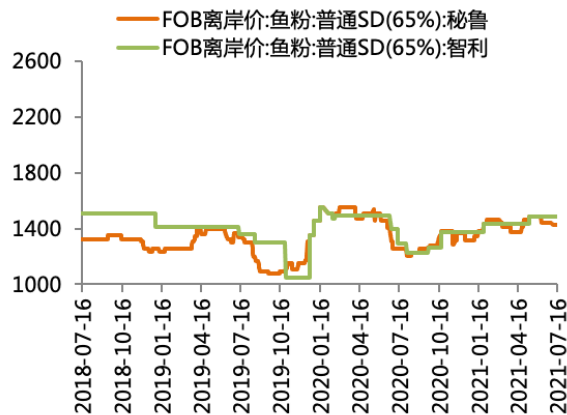
资料来源：Wind、天风证券研究所

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 |