

# 农林牧渔

## 2021年第31周周报：如何看待极端天气影响&近期农业白马回调？

**1、短期汛情主要影响种植，养殖直接影响有限，需关注后续动物疫病防控及其他主产区极端天气发酵。**

近期受强降雨天气影响，河南部分地区汛情严重；本周“烟花”台风持续影响华东、华北地区，对部分地区农业生产带来一定影响。从目前汛情影响来看：

(1) 种植业方面，河南作为种植大省（玉米产量占全国约9%、水稻产量占全国约2.4%，2019年）受灾面积超100万公顷、成灾面积超50万吨公顷、绝收面积超17万公顷；我们预计此次受灾对当地玉米产量影响较大（预计减产208万吨），对水稻影响较小（预计减产5.7万吨）；灾情对河南玉米收获面积、单产均产生一定影响，估计产量将收缩，对价格形成支撑。

(2) 养殖业方面，生猪养殖短期直接影响有限、需关注后续猪病防疫；禽养殖饲料、水产养殖饲料影响较小。河南是生猪养殖大省，出栏量4311万头（占比约8.2%，2020年）；河南此次受灾主要为郑州、新乡（占河南7.5%），产能最大的驻马店、周口、南阳影响不大，预估本次暴雨整体直接影响有限，后期仍需关注暴雨后猪疫病防控。除生猪养殖外，禽养殖、水产养殖影响更为有限。相应的，猪料（占比全国分别6.3%，2019年）存在一定影响，本次受灾主要是家庭农场及散户，经销类猪料有一定影响，但有限；禽料、水产料（占比全国分别3.3%、1.4%，2019年）影响很有限。后续需重点观测华南、华东极端天气的生成及影响。

**2、本周受资金面情绪影响，农业白马回调，现估值优势，重点推荐。**

1) 海大集团：优质大白马， $\alpha$ 与 $\beta$ 双升。本周海大受资金面影响，周跌幅11.3%，现估值优势，给予“买入”评级。我们认为随消费逐步企稳，多品类水产品价格提升，受前期疫情影响育苗，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：养殖降本增效显著，有望跨越周期；食品发力，2B端优势显著且稳健增长，发力C端，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。

**3、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】。

**4、生猪养殖产业链：重点关注水灾后疫病防控。**

根据猪易网数据，本周截止8月1日全国生猪均价15.57元/kg（7月25日全国生猪均价15.49元/公斤），环比略有上涨。我们预计，去年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；此外未来持续观测水灾等灾后猪病防疫情况。

1) 生猪养殖板块：重点推荐：【牧原股份】（优秀龙头，成本领先）、【温氏股份】（夯实内功，有望进入快速通道）、中粮家佳康、正邦科技、天邦股份、新希望。

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】、【科前生物】、【普莱柯】。

3) 屠宰及肉制品：推荐【龙大肉食】（B端快速增长、C端扩张）

**5、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**

证券研究报告

2021年08月01日

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30周周报:2021Q2 农业板块基金持仓如何?》2021-07-25

2 《农林牧渔-行业研究周报: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》2021-07-18

3 《农林牧渔-行业研究周报:2021年第28周周报:本周重点推荐种子板块》2021-07-11

## 1. 农业板块重点推荐：

### 1.1. 短期汛情主要影响种植，养殖直接影响有限，需关注后续动物疫病防控及其他主产区极端天气发酵：

近期受强降水天气影响，河南部分地区汛情严重；本周“烟花”台风持续影响华东、华北地区，对部分地区农业生产带来一定影响。从目前汛情影响来看：

**(1) 种植业方面**，河南作为种植大省（玉米产量占全国约 9%、水稻产量占全国约 2.4%，2019 年）受灾面积超 100 万公顷、成灾面积超 50 万吨公顷、绝收面积超 17 万公顷；我们预计此次受灾对当地玉米产量影响较大（预计减产 208 万吨），对水稻影响较小（预计减产 5.7 万吨）；灾情对河南玉米收获面积、单产均产生一定影响，估计产量将收缩，对价格形成支撑。

**(2) 养殖业方面**，生猪养殖短期直接影响有限、需关注后续猪病防疫；禽养殖饲料、水产养殖饲料影响较小。河南是生猪养殖大省，出栏量 4311 万头（占比约 8.2%，2020 年）；河南此次受灾主要为郑州、新乡（占河南 7.5%），产能最大的驻马店、周口、南阳影响不大，预估本次暴雨整体直接影响有限，后期仍需关注暴雨后猪疫情防控。除生猪养殖外，禽养殖、水产养殖影响更为有限。相应的，猪料（占比全国分别 6.3%，2019 年）存在一定影响，本次受灾主要是家庭农场及散户，经销类猪料有一定影响，但有限；禽料、水产料（占比全国分别 3.3%、1.4%，2019 年）影响很有限。后续需重点观测华南、华东极端天气的生成及影响。

### 1.2. 本周受资金面情绪影响，农业白马回调，现估值优势，重点推荐。

1) 海大集团：优质大白马， $\alpha$ 与 $\beta$ 双升。本周海大受资金面影响，周跌幅 11.3%，现估值优势，给予“买入”评级。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：养殖降本增效显著，有望跨越周期；食品发力，2B 端优势显著且稳健增长，发力 C 端，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。

### 1.3. 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，经国务院同意，农业农村部、国家发展改革委、财政部、水利部、科技部、中科院、国家林草局联合印发《国家黑土地保护工程实施方案（2021-2025年）》（以下简称《方案》）。《方案》明确，“十四五”期间将完成1亿亩黑土地保护利用任务，黑土耕地质量明显提升，土壤有机质含量平均提高10%以上。

根据农业农村部，河南多地遭遇强降雨，农业生产受灾严重。农业农村部第一时间关注和响应，全面加强灾情调度，启动国家救灾储备种子需求对接，根据河南省用种需求，多渠道筹措救灾种子，确保灾后恢复生产有种子可用。目前国家储备种子中可供河南省救灾使用的蔬菜种子10万公斤，可种植面积24万亩；绿豆种子5万公斤，可种植面积3万亩，根据需要可随时组织调用。各地积极响应，目前山东、四川、江西、北京、河北等16省（自治区、直辖市）提供救灾种子可种植面积137万亩。目前河南省内企业积极投入灾后生产自救，提供救灾种子可种植面积336万亩，其中，饲用玉米286万亩，蔬菜35万亩，杂粮15万亩。各地种子企业积极捐赠种子及救灾资金，初步统计，山东、江西、北京、陕西、天津等地企业已捐赠种子7200公斤。

#### 1.4. 生猪养殖产业链：重点关注水灾后疫病防控。

根据猪易网数据，本周截止8月1日全国生猪均价15.57元/kg（7月25日全国生猪均价15.49元/公斤），环比略有上涨。我们预计，去年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；此外未来持续观测水灾等灾后猪病防疫情况。

- 1) 生猪养殖板块：重点推荐：【牧原股份】（优秀龙头，成本领先）、【温氏股份】（夯实内功，有望进入快速通道）、中粮家佳康、正邦科技、天邦股份、新希望。
- 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】、【科前生物】、【普莱柯】。
- 3) 屠宰及肉制品：推荐【龙大肉食】（B端快速增长、C端扩张）。

根据农业农村部，7月29日，中央农办主任、农业农村部部长唐仁健主持召开部常务会议，会议指出，这一轮“猪周期”产能下降幅度大，而且叠加非洲猪瘟疫情和新冠肺炎疫情影响，恢复任务重。生猪产能已恢复到正常年份水平，规模养殖比重提升，产业结构不断优化。随着生猪产能恢复和猪价回落，要及时把工作重点转到巩固成果和缓解“猪周期”波动上来，探索建立稳定生产发展的长效机制。要着力稳定生猪养殖大省、大县、大场的生猪产能，进一步压实地方责任，督促落实好财政、金融、用地等长效性支持政策，保持政策连续性稳定性。加快建立生猪生产逆周期调控机制，准确监测生猪生产指标的月度变化情况，能繁母猪存栏量月度同比变化正负5%时发布预警，能繁母猪存栏量月度同比减少10%以上或生猪养殖连续严重亏损3个月以上时，督促地方及时启动救助措施。继续抓好非洲猪瘟等重大疫病防控，推进生猪标准化规模养殖，提升生猪产业现代化水平。

#### 1.5. 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）。

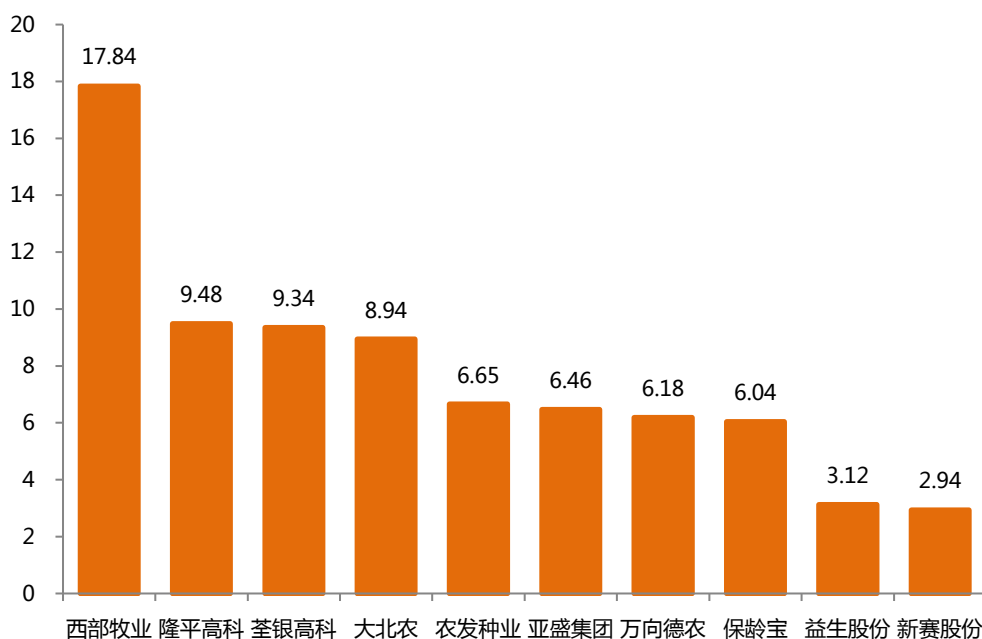
根据宠业家，7月29日，雀巢公司发布2021年上半年财报。2021年上半年宠物护理业务销售贡献74.03亿瑞郎（约528亿元），较去年同期（约498亿元）增长6.0%，主要是由于科学配方的高端品牌普瑞纳冠能、Purina ONE和Felix以及处方粮产品贡献的。继宠物护理业务在2020年跻身雀巢公司的第二大业务以来，至今持续保持高增长态势。而上半

年宠物业务的营业利润贡献为 15.71 亿瑞郎（约 112 亿元），较去年同期增长 1.29%。雀巢方面指出：“得益于户外消费渠道的复苏和中国春节的时间，中国实现了两位数的增长。”对中国市场增长贡献最大的是雀巢专业餐饮业务，该业务的销售额超过了 2019 年的水平。此外，咖啡、调味品、乳制品和普瑞纳宠物护理都实现了双位数的增长。

## 2. 本周农业板块表现

本周（2021年7月26日-2021年7月30日），农林牧渔行业-5.41%，同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为-5.46%、-4.31%、-3.70%。个股中，涨幅靠前的为：西部牧业+17.84%、隆平高科+9.48%、荃银高科+9.34%、大北农+8.94%、农发种业+6.65%、亚盛集团+6.46%、万向德农+6.18%、保龄宝+6.04%、益生股份+3.12%、新赛股份+2.94%。

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（%）

2021/7/30	1周	1个月	3个月	6个月	1年
沪深300	-5.46	-7.31	-6.84	-10.10	2.82
深证成指	-3.70	-3.51	0.06	-2.35	6.75
上证综指	-4.31	-4.92	-2.23	-2.46	3.12
农林牧渔	-5.41	-14.57	-21.77	-21.16	-30.44
种子生产	5.20	24.48	27.03	8.15	25.42
粮食种植	-3.67	-8.29	0.37	-10.65	-25.13
海洋捕捞	-3.52	-10.51	-10.83	-11.79	-8.33
水产养殖	-7.22	-10.79	0.51	5.07	-11.67
林业	-5.92	-8.32	8.92	25.02	-13.78
饲料	-6.54	-17.00	-25.86	-26.48	-41.40
果蔬加工	-7.75	4.47	16.90	29.88	-3.81
粮油加工	-6.62	-16.76	-12.73	-38.32	13.90
农业综合	-9.29	-4.33	4.10	6.72	5.18
畜禽养殖	-6.75	-23.66	-35.79	-29.23	-39.78

资料来源：Wind、天风证券研究所。



### 3. 农业产业链动态

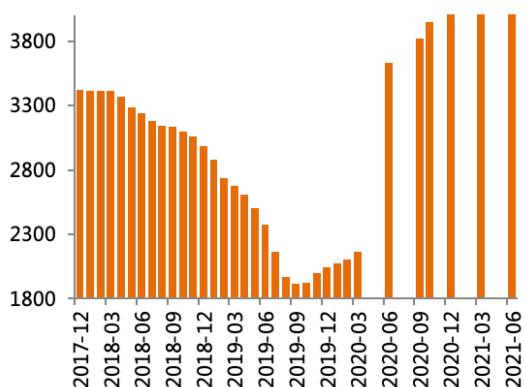
#### 3.1. 生猪产业链

表 2: 生猪产业链各环节价格情况

	2021/7/23	2021/7/30	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)	3.62	3.61	13.48%	-0.28%	17.92%
<b>猪价</b>					
其中: 出栏肉猪 (元/kg)	15.93	16.10	-56.72%	1.07%	23.75%
猪肉 (元/kg)	23.65	23.57	-53.04%	-0.34%	12.88%
三元仔猪 (元/公斤)	46.63	44.25	-61.98%	-5.10%	91.89%
二元母猪 (元/公斤)	49.74	48.99	-34.32%	-1.50%	71.52%
<b>猪料比</b>					
其中: 猪料比价	4.59	4.49	-65.00%	-2.18%	-6.52%
<b>猪粮比价</b>					
猪粮比价	5.65	5.49	-66.26%	-2.83%	-18.23%
能繁母猪存栏量 (万头)	4564.00	4564.00	110.91%	0.00%	49.25%

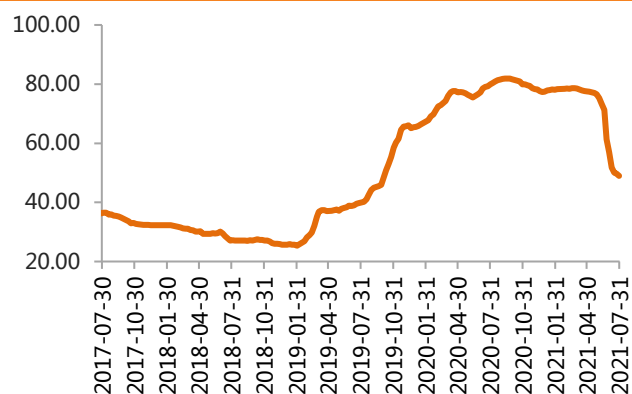
资料来源: 农业农村部, wind, 天风证券研究所。备注: 育肥猪配合料为截止 7 月 21 日的数, 出栏肉猪、猪肉、三元仔猪为截止 7 月 23 日的数, 能繁母猪存栏量为截至 6 月的数据。

图 2: 能繁母猪存栏量 (万头)



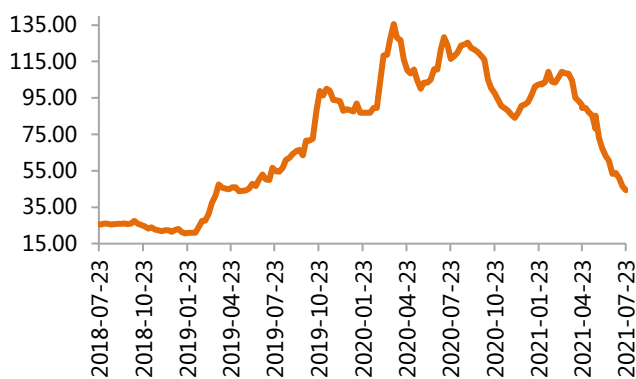
资料来源: 农业农村部、天风证券研究所

图 3: 二元母猪价格 (元/头)



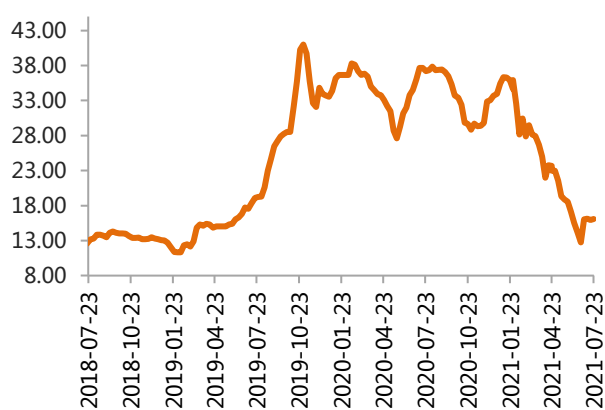
资料来源: 中国政府网、天风证券研究所

图 4: 仔猪价格走势 (元/公斤)



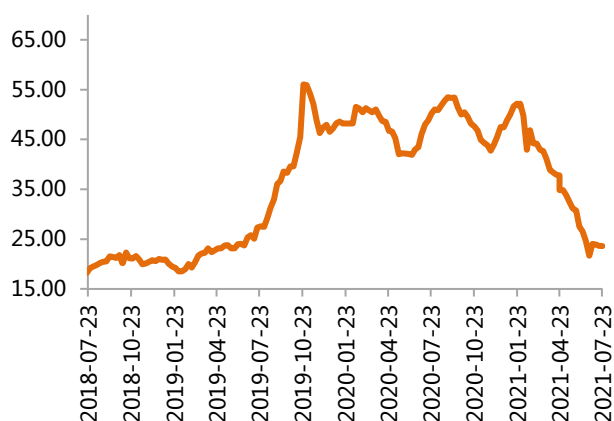
资料来源: 中国畜牧业信息网、天风证券研究所

图 5: 出栏肉猪价格 (元/公斤)



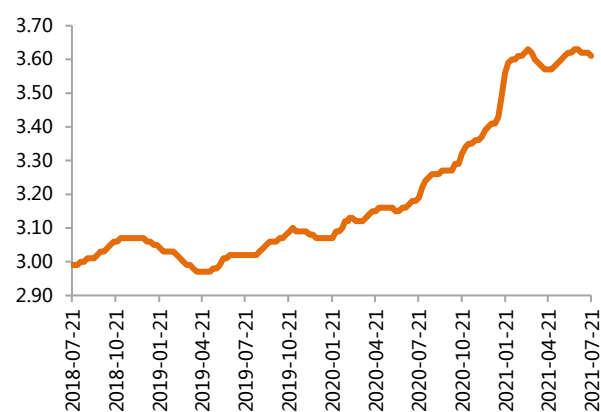
资料来源: 中国畜牧业信息网、天风证券研究所

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

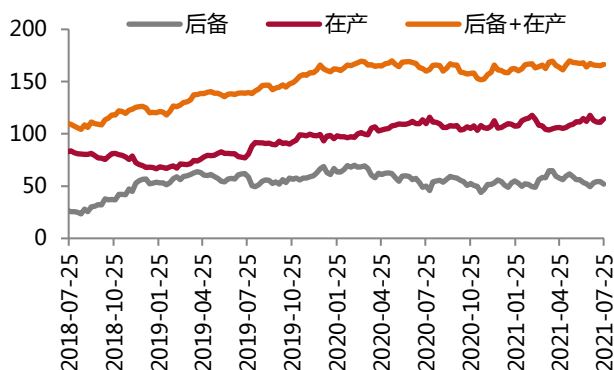
### 3.2. 禽业产业链

表 3: 肉禽产业链各环节价格情况

	2021/7/23	2021/7/30	年同比	周环比
<b>禽饲料</b>				
其中: 肉鸡配合饲料 (元/吨)	3630.00	3640.00	12.00%	0.28%
<b>禽苗</b>				
其中: 山东潍坊肉鸡苗 (元/羽)	2.50	2.90	3.57%	16.00%
泰安六和鸭苗 (元/羽)	2.00	3.20	18.52%	60.00%
河南南阳鸭苗 (元/羽)	2.00	3.20	23.08%	60.00%
<b>禽肉</b>				
其中: 山东潍坊 (元/斤)	3.89	4.07	9.12%	4.63%
河南新乡 (元/斤)	3.85	4.06	8.85%	5.45%
白条鸡大宗价 (元/公斤)	13.8	13.80	2.22%	0.00%
山东烟台肉鸡苗 (元/羽)	2.60	3.00	0.00%	15.38%
山东青岛鸡苗 (元/羽)	2.15	2.45	-2.00%	13.95%
潍坊乐港鸭苗 (元/羽)	2.10	3.30	22.22%	57.14%

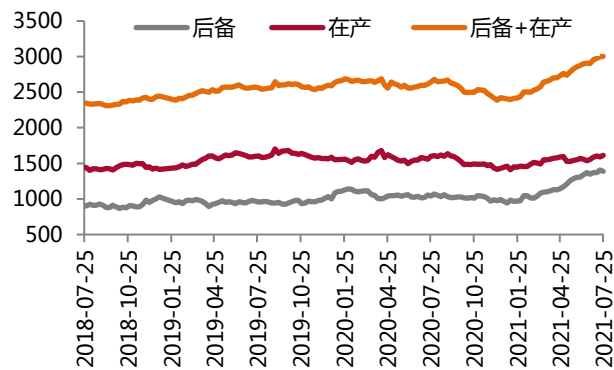
资料来源: 农业农村部, 鸡病专业网, 博亚和讯、中国畜牧业协会、天风证券研究所, 其中肉鸡配合饲料为截至 7 月 27 日数据, 祖代鸡存栏量、父母代鸡存栏量、父母代鸡苗价格、商品代鸡苗价格为截至 7 月 25 日数据。

图 9: 祖代鸡存栏量 (万套)



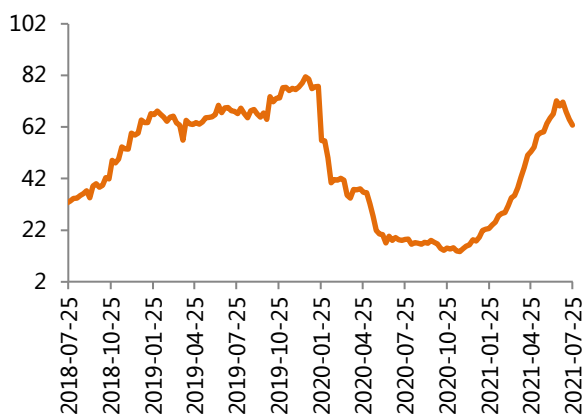
资料来源: 中国畜牧业协会、天风证券研究所

图 10: 父母代鸡存栏量 (万套)



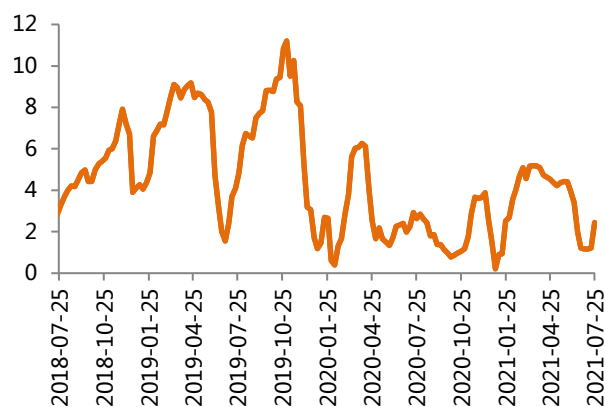
资料来源: 中国畜牧业协会、天风证券研究所

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)



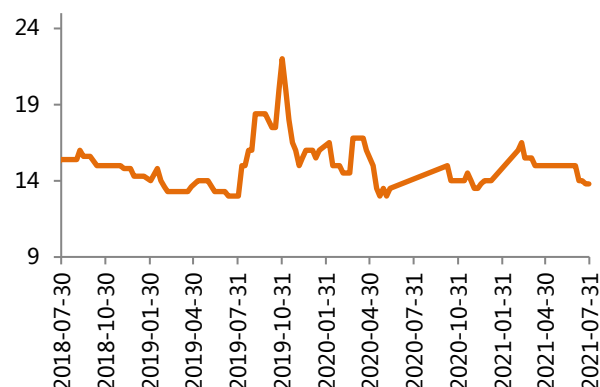
资料来源: 中国畜牧业协会、天风证券研究所

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)



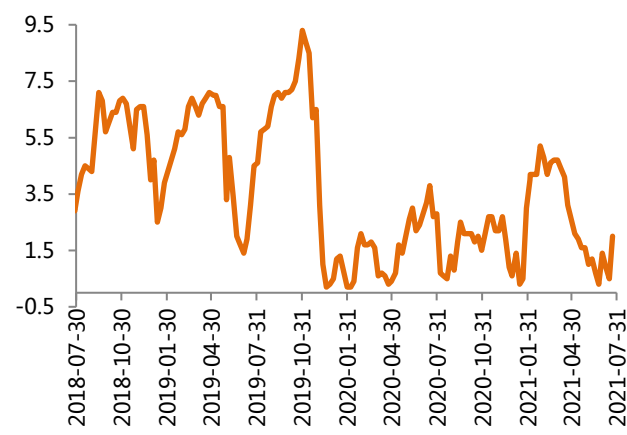
资料来源: Wind、天风证券研究所

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



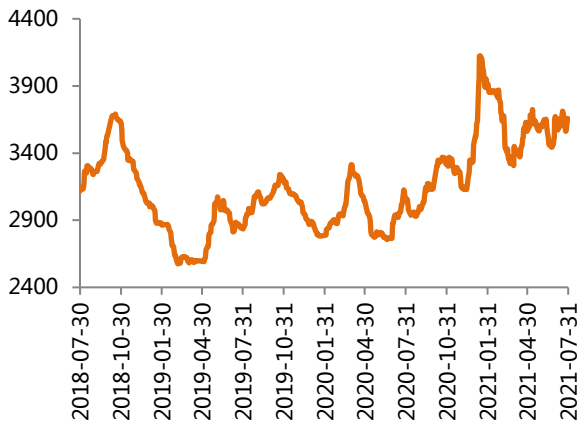
### 3.3. 大豆产业链

表 4: 大豆产业链各环节价格情况

	2021/7/23	2021/7/30	年同比	周环比
大豆价格 (元/吨)				
其中: 大连港口现货价	4560	4560	44.76%	0.00%
广东港口现货价	4540	4540	46.45%	0.00%
压榨利润 (元)				
其中: 广东	-64.50	-54.30	-113.69%	15.81%
山东	-74.50	-64.30	-119.68%	13.69%
豆类产品价格 (元/吨)				
其中: 豆油全国均价	9369.47	9410.53	44.64%	0.44%
豆粕全国均价	3607.43	3,658.57	19.93%	1.42%

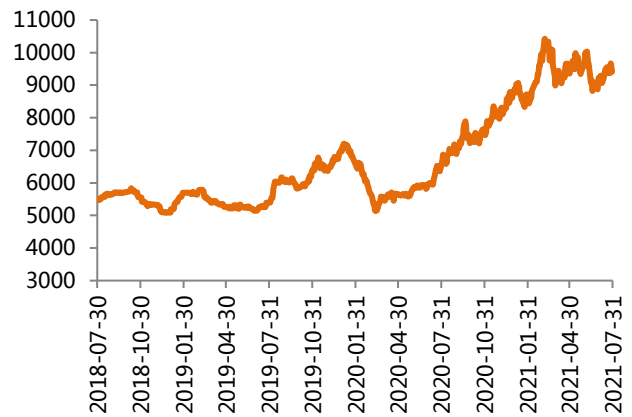
资料来源: wind, 天风证券研究所

图 17: 全国豆粕价格 (元/吨)



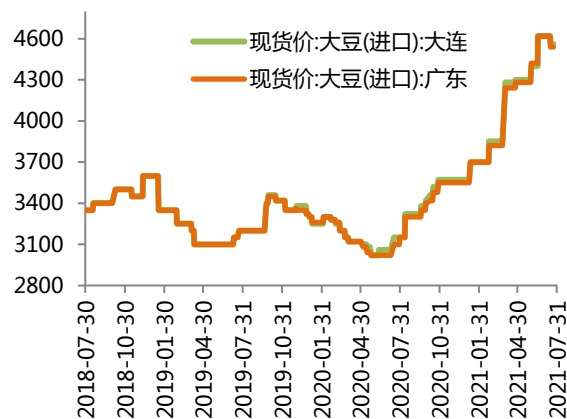
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 18: 全国豆油价格 (元/吨)



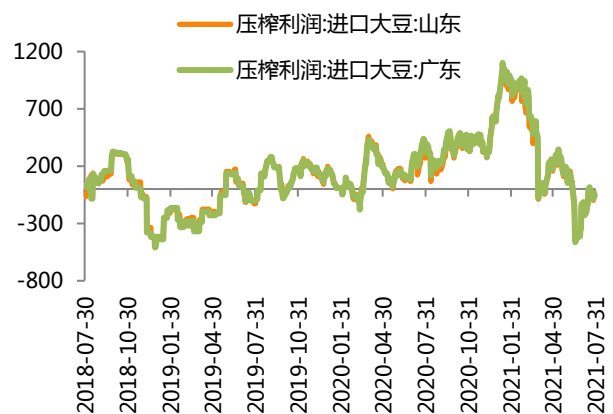
资料来源: Wind、天风证券研究所

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

	2021/7/23	2021/7/30	年同比	周环比
玉米价格 (元/吨)				
其中: 大连港口	2,580.00	2,620.00	15.16%	1.55%
蛇口港口	2,730.00	2,720.00	13.33%	-0.37%
进口玉米到岸价:	3,341.24	3,278.52	57.55%	-1.88%
淀粉 (元/吨)				
其中: 吉林长春	3,050.00	3,050.00	19.61%	0.00%
山东潍坊	3,180.00	3,250.00	20.37%	2.20%
酒精 (元/吨)				
其中: 吉林	6,600.00	6,600.00	14.78%	0.00%
山东	6,850.00	6,850.00	7.03%	0.00%
赖氨酸 (元/吨)	8,570.00	8,570.00	18.62%	0.00%

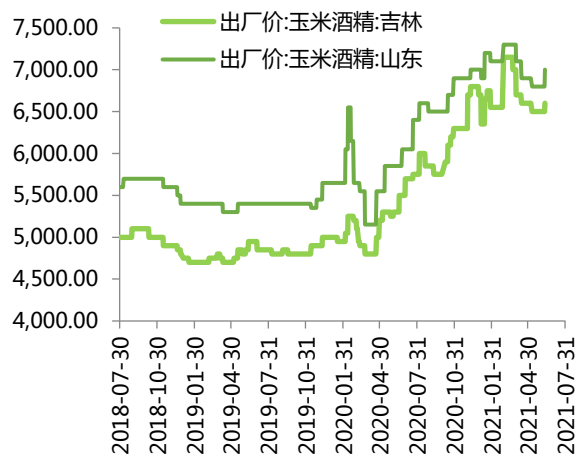
资料来源: 玉米网, 天风证券研究所。

图 21: 玉米现货均价 (元/吨)



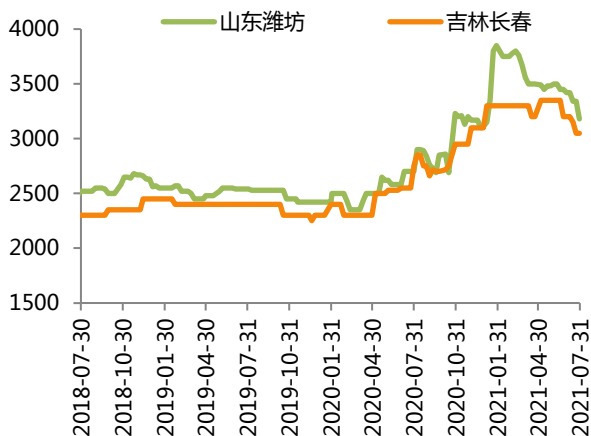
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 22: 玉米酒精价格 (元/吨)



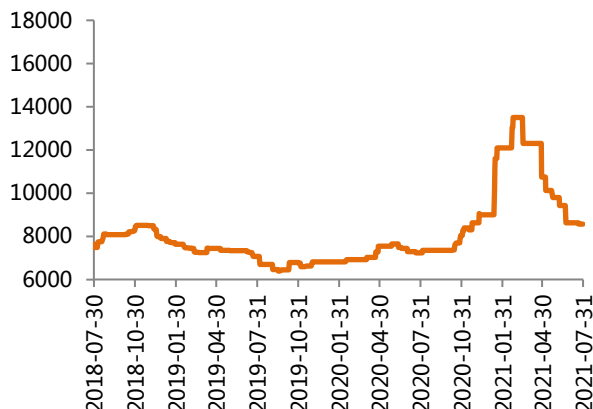
资料来源: 玉米网、天风证券研究所

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

	2021/7/23	2021/7/30	年同比	周环比
小麦价格（元/吨）				
其中：郑州收购价	2,560.00	2,560.00	8.47%	0.00%
广州进厂价	2,660.00	2,660.00	9.02%	0.00%
面粉批发平均价（元/吨）	3.30	3.30	0.00%	0.00%

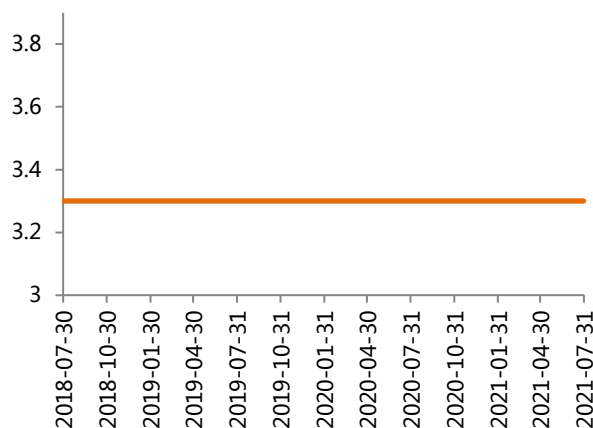
资料来源：Wind、中华粮网、天风证券研究所。

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

	2021/7/23	2021/7/30	年同比	周环比
甘蔗收购价初定收购价（元/吨）	500.00	500.00	0.00%	0.00%
白糖价格（元/吨）				
其中：广西柳州现货价	5,630.00	5,670.00	5.19%	0.71%
进口糖价：巴西	4,578.00	4,642.00	43.58%	1.40%
进口糖价：泰国	4,692.00	4,684.00	26.46%	-0.17%

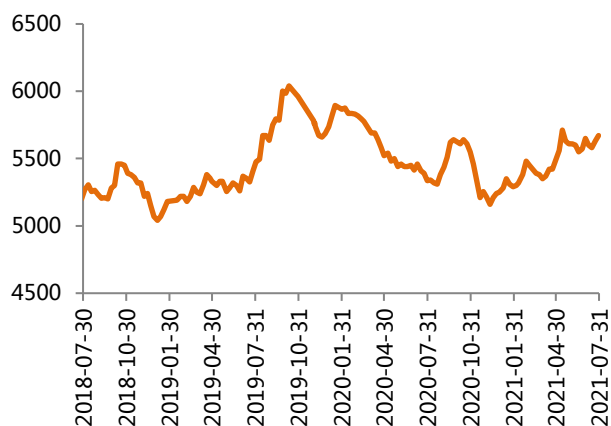
资料来源：Wind、天风证券研究所 备注：进口糖价：巴西和泰国为截至 7 月 29 日数据。

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
2021/7/29	4,642.00	5,902.61	4,684.00	5,957.39	1,044.50

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止 7 月 29 日数据。

图 28：柳州白糖现货价格（元/吨）



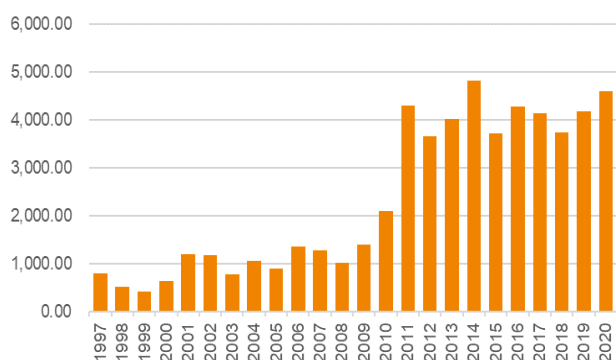
资料来源：Wind、天风证券研究所

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

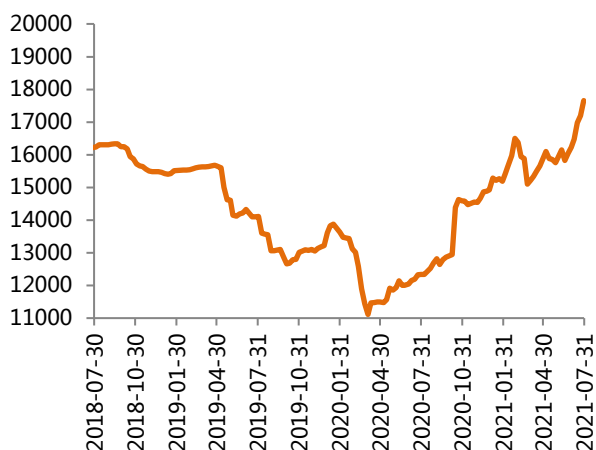
### 3.7. 棉花产业链

表 9：棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2021/7/23	2021/7/30	年同比	周环比
棉花价格（元/吨）	平均价	16,982.31	17,199.23	43.24%	1.28%
棉籽价格（元/吨）	平均价	3,044.00	3,052.00	23.86%	0.26%
棉油价格（元/吨）	平均价	9,150.00	9,230.00	60.55%	0.87%
棉粕价格（元/吨）	平均价	3,129.33	3,130.67	7.41%	0.04%
棉短绒价格（元/吨）	山东	5,850.00	5,800.00	52.63%	-0.85%
	湖北	3,700.00	3,700.00	/	0.00%
棉壳价格（元/吨）	山东	1,527.00	1,527.00	14.81%	0.00%
	湖北	1,750.00	1,850.00	/	5.71%

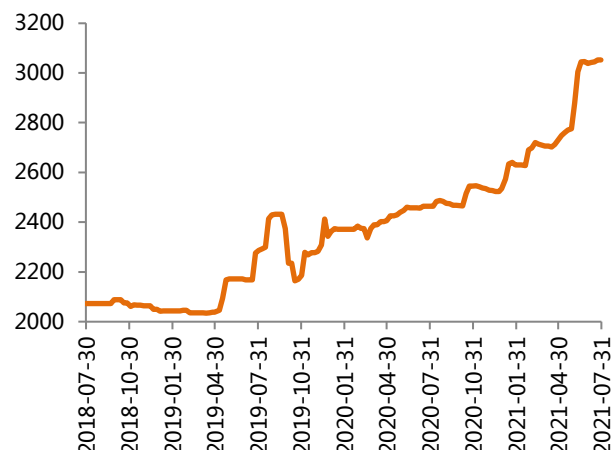
资料来源：顺风棉花网、天风证券研究所 备注：湖北棉壳去年价格未报，山东棉壳价格为截止为截至 2020 年 10 月 3 日的数据。

图 32：我国棉花价格走势（元/吨）



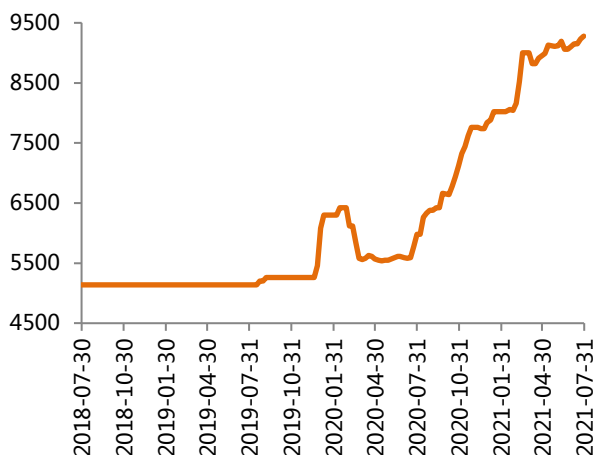
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 33：我国棉籽价格走势（元/吨）



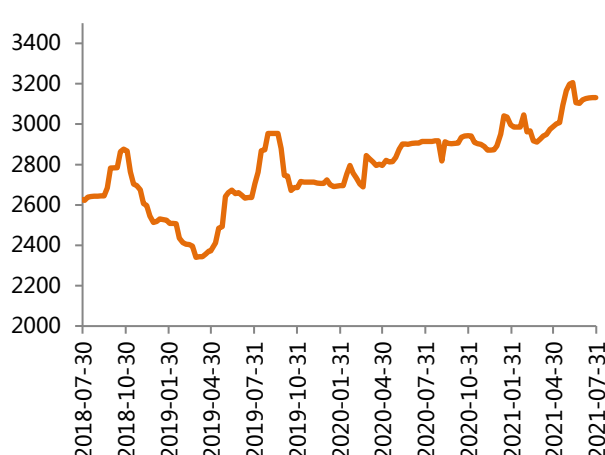
资料来源：Wind、天风证券研究所

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

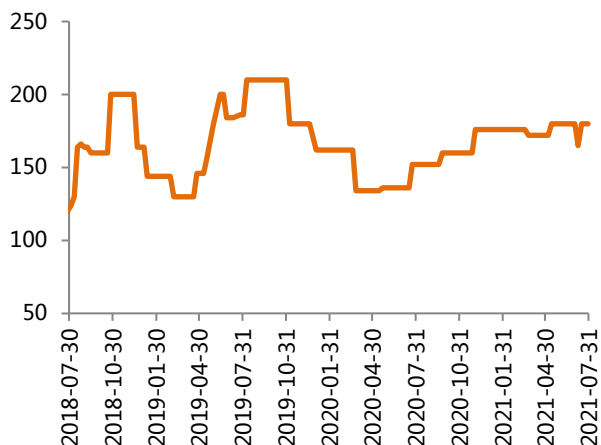
### 3.8. 水产产业链

表 10：水产产业链各环节价格情况

	统计标准	2021/7/23	2021/7/30	年同比	周环比
海参	平均价	180.00	180.00	18.42%	0.00%
鲍鱼	平均价	96.00	96.00	-4.00%	0.00%
扇贝	平均价	12.00	12.00	20.00%	0.00%
对虾	平均价	260.00	360.00	20.00%	38.46%
鲫鱼	大宗价	34.00	34.00	0.00%	0.00%
草鱼	大宗价	30.00	30.00	100.00%	0.00%
秘鲁鱼粉	FOB 离岸价	1,425.00	1,425.00	13.55%	0.00%
智利鱼粉	FOB 离岸价	1,485.00	1,485.00	14.67%	0.00%

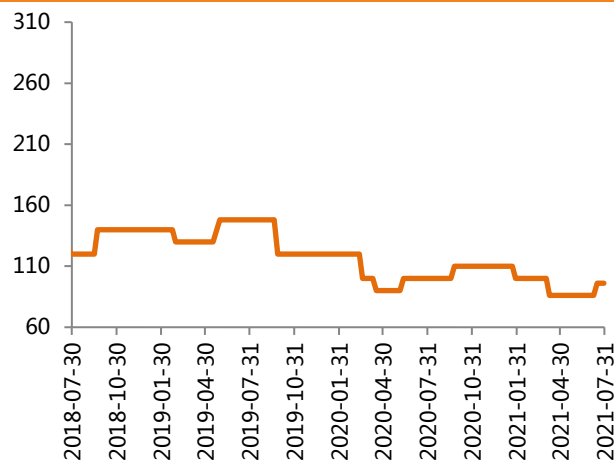
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 36: 我国海参价格走势 (元/千克)



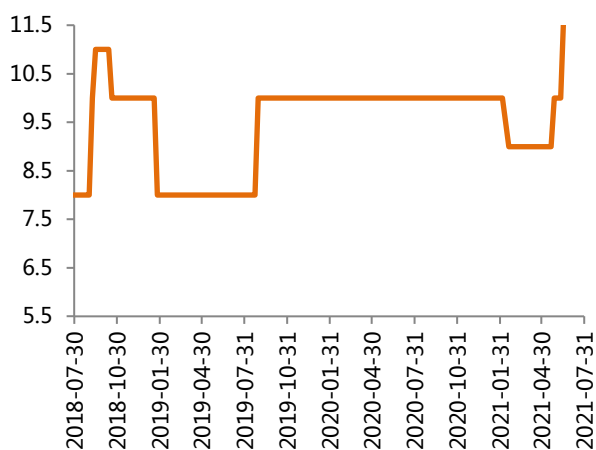
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 37: 我国鲍鱼价格走势 (元/千克)



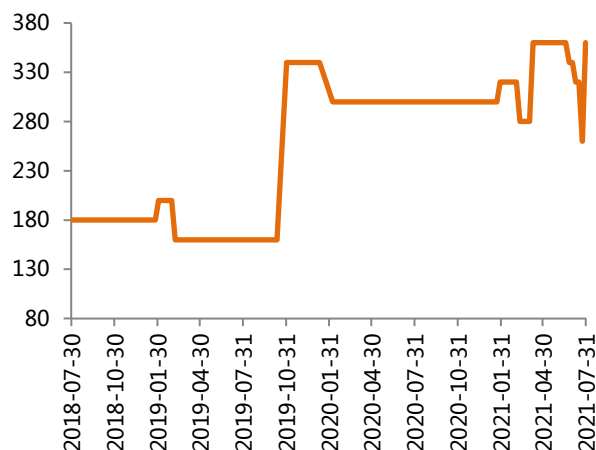
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 38: 我国扇贝价格走势 (元/千克)



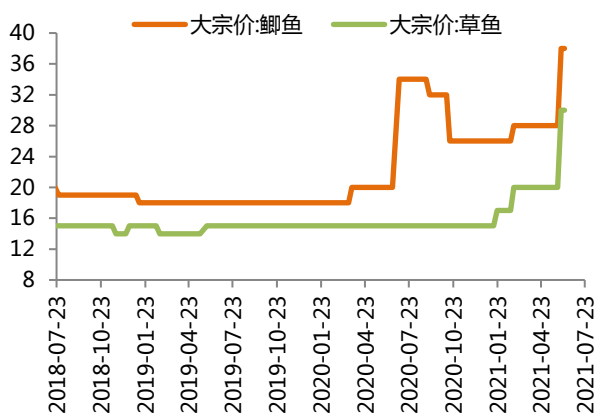
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 39: 我国对虾价格走势 (元/千克)



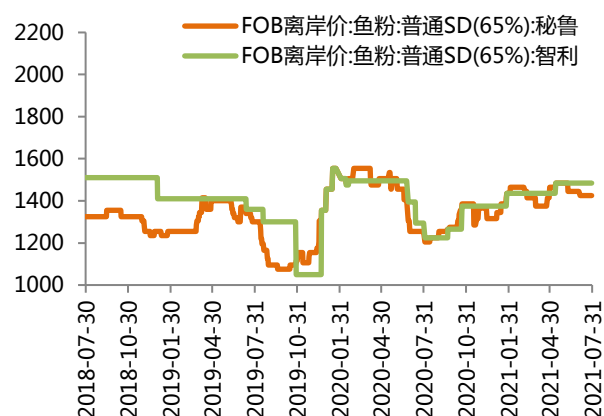
资料来源: Wind、天风证券研究所

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