

# 农林牧渔

 证券研究报告  
 2021年08月22日

**2021年第34周周报：本周重点推荐新洋丰，把握种植链和农业优质龙头的调整机会！**

## 1、重点推荐新洋丰：业绩高速增长，磷酸铁锂打开成长空间！

1) 磷资源龙头：拥有 180 万吨磷酸一铵的产能，位居全国第一，并积极布局工业级磷酸一铵。在磷酸铁锂带来的高需求增量下，整个磷资源价值将提升；

2) 切入磷酸铁，全产业链配套，成本优势显著：公司公告 20 万吨磷酸铁产能，第一期 5 万吨 22 年 2 月份投产，第二期 15 万吨 22 年 12 月份投产，公司磷酸铁产能建设配套磷酸（20 万吨，指标稀缺）、硫酸矿制酸（30 万吨）、硫酸制酸（40 万吨）等产能，预计公司成本有望较低。

3) 复合肥主业高速增长：种植链高景气，公司产品、渠道、成本优势显著，预计复合肥销售量持续快速增长。

4) 预计 21-23 年公司净利润 13 亿、18 亿、26 亿，公司三年复合增速超 40%，保守给予 22 年 30 倍 PE，看 540 亿市值，翻倍空间。

## 2、继续重点推荐种子：种业板块景气度开启，重视转基因商业化投资机遇！

1) 行业景气度：种子行业供需格局改善，行业景气度预计将持续提升。

2) 种业定位：从国家战略高度认识到种业的重要性，属“农业芯片”；是我国粮食安全战略的重要抓手。

3) 政策推动：2021 年 8 月 17 日，种子法修正草案审议，旨在扩大植物新品种知识产权权利保护范围，用制度导向激发原始创新活力。我国已在种业的制度设计、法律法规修订、安全证书发放、鉴定技术研发等方面多管齐下，为转基因技术商业化的加快落地提供了良好的制度环境、市场环境。我们认为，重视研发投入、创新能力强，特别是转基因技术储备丰富的公司有望获得更大的市场份额！

4) 重点推荐：【隆平高科】（参股公司转基因技术储备丰富，传统品种和渠道优势突出）、【大北农】（转基因技术领先，大北农生物转基因玉米扩区面积最广）、【荃银高科】（业务质地好，背靠先正达集团，有望实现跨越式发展）。其次推荐【登海种业】（玉米种子龙头，有望把握转基因玉米机遇）

## 3、继续重点推荐农业白马：

我们认为，由于市场风格轮动的因素，海大集团、生物股份、圣农发展等优秀龙头均出现不同程度回调，其价值已经彰显。

1) 海大集团：优质大白马， $\alpha$ 与 $\beta$ 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，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，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、生猪养殖产业链：重点关注出栏高增长、成本改善的养猪股。

根据猪易网数据，本周截止 8 月 21 日全国生猪均价 14.73 元/公斤，较 8 月 14 日的 14.96 元/kg 下降 1.54%。我们认为，猪价方面，目前仍处于产能扩张周期下行阶，短期关注大猪消化之后的猪价反弹。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）、【温氏股份】（夯实内功，有望进入快速通道）、【中粮家佳康】（头均盈利业内领先，估值低）、【正邦科技】（预期差大，估值低）等。

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）。

## 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  
 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 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
- 2 《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
- 3 《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

## 1. 农业板块重点推荐：

### 1.1. 继续重点推荐新洋丰：业绩高速增长，磷酸铁锂打开成长空间！

- 1) 磷资源龙头：拥有 180 万吨磷酸一铵的产能，位居全国第一，并积极布局工业级磷酸一铵。在磷酸铁锂带来的高需求增量下，整个磷资源价值将提升；
- 2) 切入磷酸铁，全产业配套，成本优势显著：公司公告 20 万吨磷酸铁产能，第一期 5 万吨 22 年 2 月份投产，第二期 15 万吨 22 年 12 月份投产，公司磷酸铁产能建设配套磷酸(20 万吨，指标稀缺)、硫铁矿制酸(30 万吨)、硫磺制酸(40 万吨)等产能，预计公司成本有望较低。
- 3) 复合肥主业高增长：种植链高景气，公司产品、渠道、成本优势显著，市占率持续提升，预计复合肥销售量持续快速增长。
- 4) 预计 21-23 年公司净利润 13 亿、18 亿、26 亿，公司三年复合增速超 40%，保守给予 22 年 30 倍 PE，看 540 亿市值，翻倍空间。

### 1.2. 继续重点推荐种子：种业板块景气度开启，重视转基因商业化投资机遇！

- 1) 行业景气度：种子行业供需格局改善，行业景气度预计将持续提升。
- 2) 种业定位：从国家战略高度认识到种业的重要性，属“农业芯片”；是我国粮食安全战略的重要抓手。
- 3) 政策推动：2021 年 8 月 17 日，种子法修正草案审议，旨在扩大植物新品种知识产权权利保护范围，用制度导向激发原始创新活力。我国已在种业的制度设计、法律法规修订、安全证书发放、鉴定技术研发等方面多管齐下，为转基因技术商业化的加快落地提供了良好的制度环境、市场环境。我们认为，重视研发投入、创新能力强，特别是转基因技术储备丰富的公司有望获得更大的市场份额！
- 4) 重点推荐：【隆平高科】(参股公司转基因技术储备丰富，传统品种和渠道优势突出)、【大北农】(转基因技术领先，大北农生物转基因玉米扩区面积最广)、【荃银高科】(业务质地好，背靠先正达集团，有望实现跃进式发展)。其次推荐【登海种业】(玉米种子龙头，有望把握转基因玉米机遇)

**国家统计局：秋粮生产总体稳定 全年粮食丰收有较好基础。**根据国家气象局最近发布的数据来看，7 月份全国发生过四次区域性的强降雨，其中河南的极端暴雨天气影响是比较明显。河南郑州、新乡等多个城市出现了严重内涝，对当地生产生活造成了一定影响。面对灾情，地方政府积极推进灾后重建、恢复生产生活正常秩序，减少灾害损失。总的看，汛情对当地经济的影响是可控的。对于农业的影响，目前河南的受灾农作物面积大概 1600 多万亩，部分地区的排涝比较及时，短期积水对农作物影响不大。从全国来看，除河南以外，大部分地区受灾比较少，总体气象条件是有利的。根据遥感监测情况看，7 月下旬，多数地块的秋粮长势好于常年或与常年持平，全年粮食丰收有较好基础。

### 1.3. 继续重点推荐农业白马：

我们认为，由于市场风格轮动的因素，海大集团、生物股份、圣农发展等优秀龙头均出现不同程度回调，其价值已经彰显。

- 1) 海大集团：优质大白马， $\alpha$ 与 $\beta$ 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，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，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。

#### 1.4. 生猪养殖产业链：重点关注出栏高增长、成本改善的养猪股

根据猪易网数据，本周截止 8 月 21 日全国生猪均价 14.73 元/公斤，较 8 月 14 日的 14.96 元/kg 下降 1.54%。我们认为，猪价方面，目前仍处于产能扩张周期下行阶，短期关注大猪消化之后的猪价反弹。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）、【温氏股份】（夯实内功，有望进入快速通道）、【中粮家佳康】（头均盈利业内领先，估值低）、【正邦科技】（预期差大，估值低）等。

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）。

农业农村部 8 月 17 日发布，受到生猪价格下降影响，7 月份全国能繁母猪存栏量环比下降 0.5%，结束了连续 21 个月的增长，养殖结构趋于优化。农业农村部畜牧兽医局二级巡视员 辛国昌：7 月份生猪存栏量还在惯性增长，但是增幅连续 5 个月收窄。7 月份环比增幅是 0.8%，但是能繁母猪存栏量 7 月份环比下降了 0.5%，这是连续 21 个月增长之后首次出现下降。辛国昌表示，目前生猪生产已完全恢复，6 月末全国生猪存栏量 4.39 亿头，恢复到 2017 年年末的 99.4%；其中，能繁母猪存栏量 4564 万头，恢复到 2017 年年末的 102.1%。供应增加、猪价回落，目前全国生猪价格比本轮“猪周期”最高价下降了 50%以上。养殖利润持续收窄，不少养殖场(户)加快淘汰低产母猪，优化猪群结构。

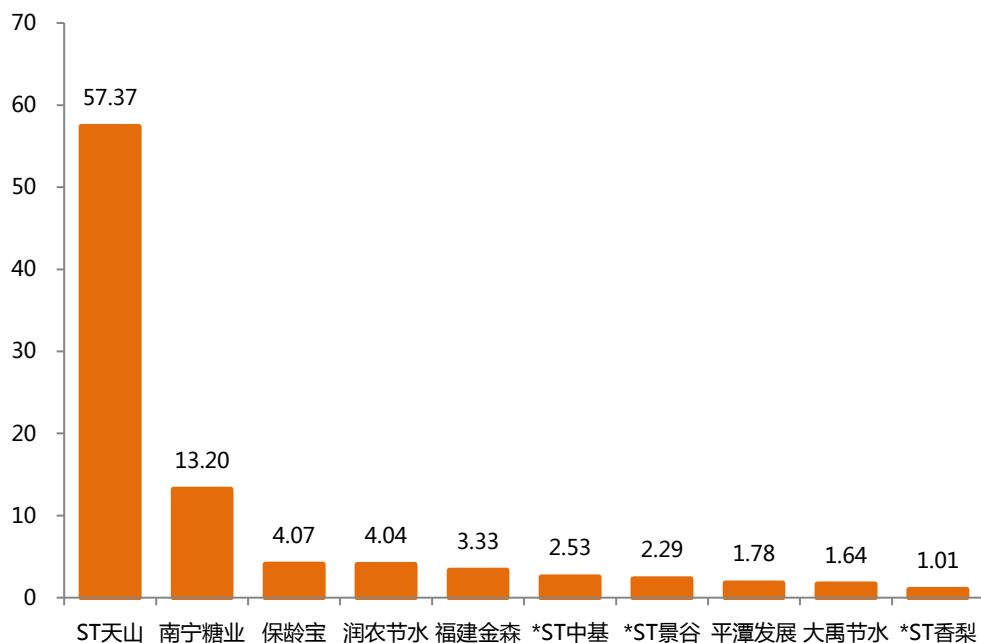
#### 1.5. 宠物食品长坡厚雪，看好国货趁势崛起

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）。

## 2. 本周农业板块表现

本周（2021年8月16日-2021年8月20日），农林牧渔行业-5.40%，同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为-3.57%、-2.53%、-3.69%。个股中，涨幅靠前的为：ST天山+57.37%、南宁糖业+13.20%、保龄宝+4.07%、润农节水+4.04%、福建金森+3.33%、\*ST中基+2.53%、\*ST景谷+2.29%、平潭发展+1.78%、大禹节水+1.64%、\*ST香梨+1.01%。

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（%）

2021/8/20	1周	1个月	3个月	6个月	1年
沪深300	-3.57	-6.73	-7.79	-17.47	0.60
深证成指	-3.69	-4.93	-1.59	-9.92	5.73
上证综指	-2.53	-3.16	-2.38	-7.27	0.56
农林牧渔	-5.40	-7.23	-18.27	-31.25	-33.91
种子生产	-15.86	-0.99	13.94	-4.16	-13.06
粮食种植	-4.01	-4.91	-6.29	-14.53	-36.42
海洋捕捞	-3.31	-2.04	-8.93	-9.18	-24.48
水产养殖	-3.83	-9.05	-6.59	1.86	-19.60
林业	2.12	-2.40	3.83	29.60	-14.38
饲料	-5.48	-7.14	-22.40	-37.23	-45.21
果蔬加工	-4.41	-10.80	4.12	20.78	-25.91
粮油加工	-4.64	-12.60	-14.64	-35.11	-10.57
农业综合	1.64	3.71	11.13	14.55	-9.25
畜禽养殖	-4.37	-7.93	-26.39	-42.22	-37.50

资料来源：Wind、天风证券研究所

### 3. 农业产业链动态

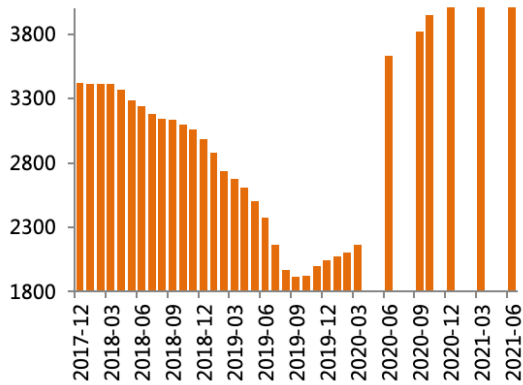
#### 3.1. 生猪产业链

表 2: 生猪产业链各环节价格情况

		2021/8/13	2021/8/20	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)	育肥猪配合料	3.42	3.44	18.21%	0.58%	
猪价						
其中: 出栏肉猪 (元/kg)	出栏肉猪	15.28	15.08	-59.68%	-1.31%	
猪肉 (元/kg)	猪肉	22.60	22.50	-57.36%	-0.44%	
三元仔猪 (元/公斤)	三元仔猪	39.23	39.11	-68.53%	-0.31%	
二元母猪 (元/公斤)	二元母猪	47.18	46.42	-42.94%	-1.61%	
猪料比						
其中: 猪料比价	猪料比	4.45	4.31	-65.96%	-3.15%	
猪粮比价						
猪粮比价	猪粮比	5.48	5.32	-66.58%	-2.92%	
能繁母猪存栏量 (万头)	能繁母猪	4,318.00	4,564.00	25.76%	5.70%	

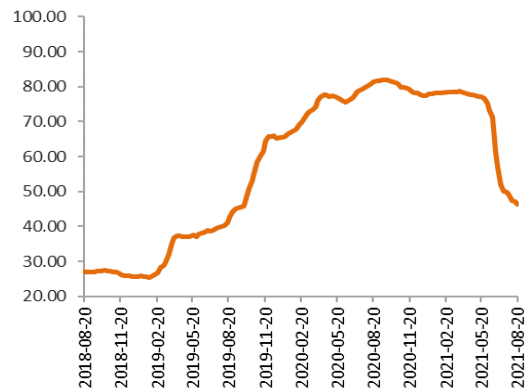
资料来源: 农业农村部, wind, 天风证券研究所。备注: 出栏肉猪、猪肉、三元仔猪为截至 8 月 13 日的的数据, 能繁母猪存栏量为截至 6 月的数据。

图 2: 能繁母猪存栏量 (万头)



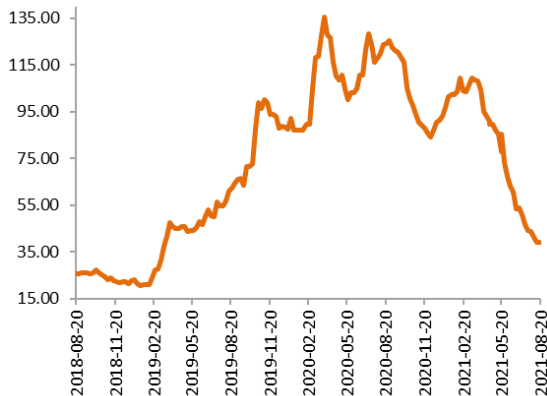
资料来源: 农业农村部、天风证券研究所

图 3: 二元母猪价格 (元/头)



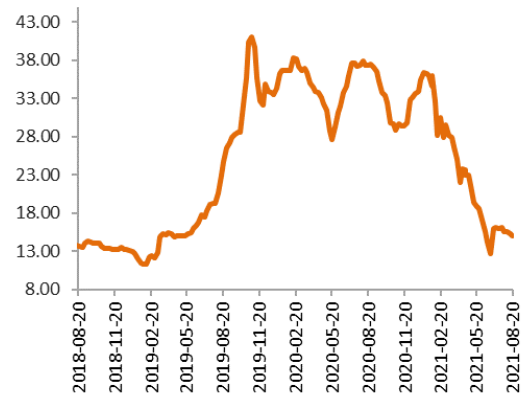
资料来源: 中国政府网、天风证券研究所

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

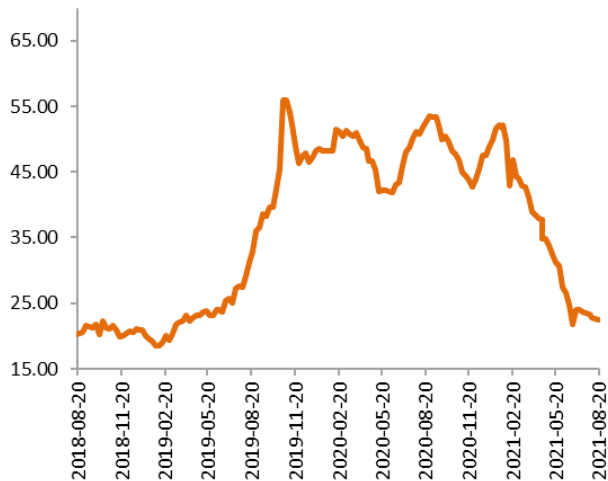
图 5: 出栏肉猪价格 (元/公斤)



资料来源: 中国畜牧业信息网、天风证券研究所

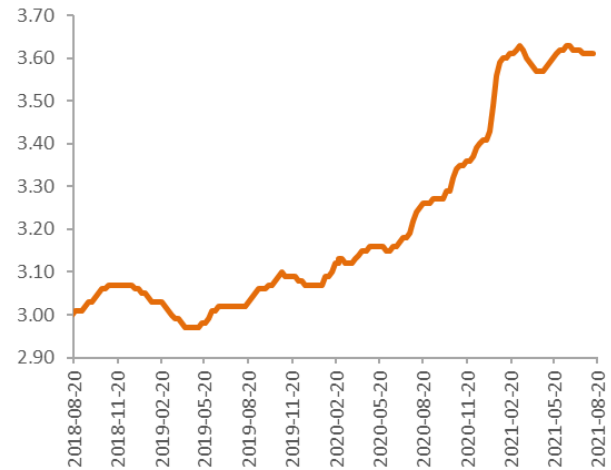


图 6：普通猪肉价格（元/公斤）



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

	2021/8/13	2021/8/20	年同比	周环比
<b>禽饲料</b>				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3,640.00	3,650.00	10.94%	0.27%
<b>禽苗</b>				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	2.70	2.70	58.82%	0.00%
泰安六和鸭苗（元/羽）	1.80	2.90	480.00%	61.11%
河南南阳鸭苗（元/羽）	1.80	2.90	625.00%	61.11%
<b>禽肉</b>				
其中：山东潍坊（元/斤）	4.10	4.17	8.31%	1.71%
河南新乡（元/斤）	4.08	4.15	8.36%	1.72%
白条鸡大宗价（元/公斤）	13.80	13.80	2.22%	0.00%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	2.80	2.80	47.37%	0.00%
山东青岛鸡苗（元/羽）	2.45	2.40	71.43%	-2.04%
潍坊乐港鸭苗（元/羽）	1.90	3.00	500.00%	57.89%

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 8 月 15 日数据。

图 9：祖代鸡存栏量（万套）

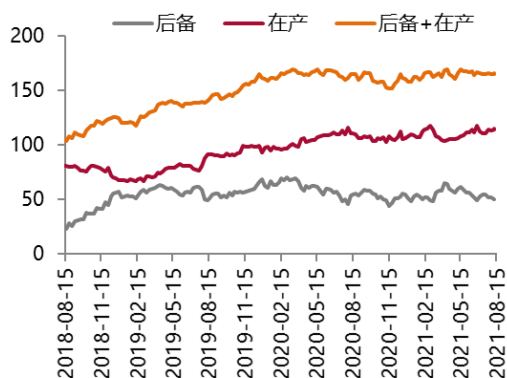
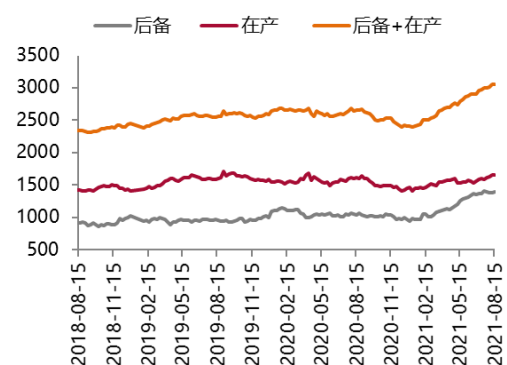


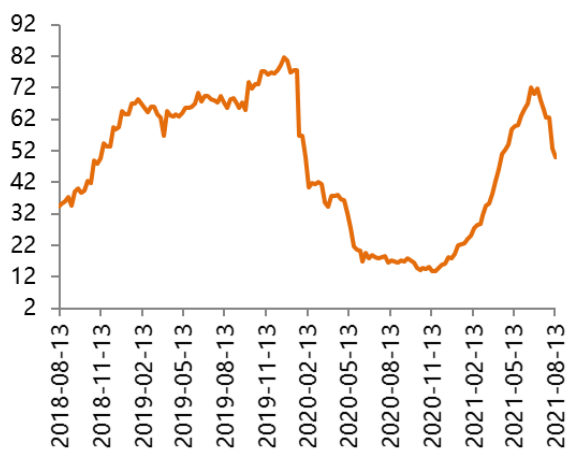
图 10：父母代鸡存栏量（万套）



资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所

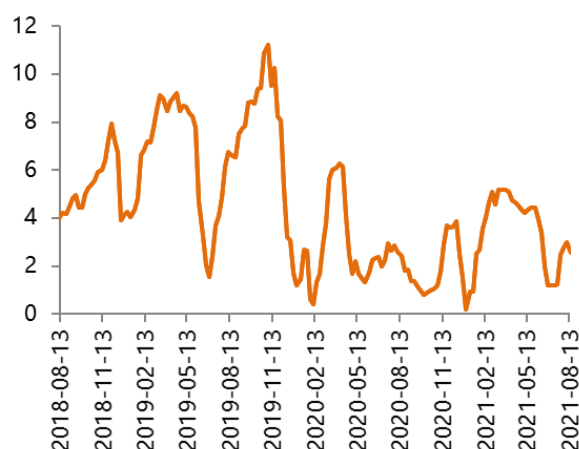
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所

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）



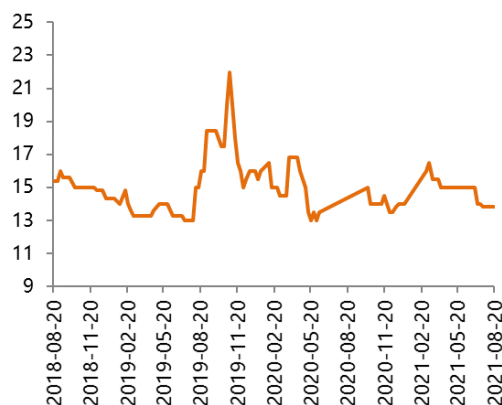
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所

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）



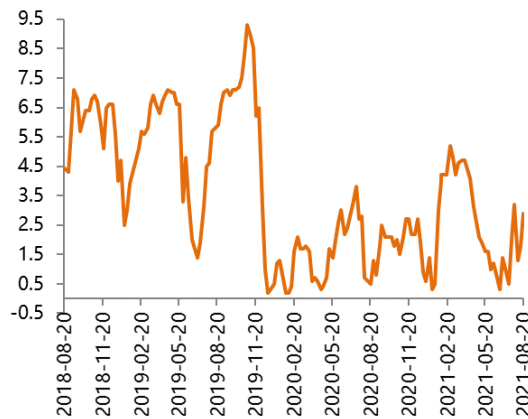
资料来源：Wind、天风证券研究所

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

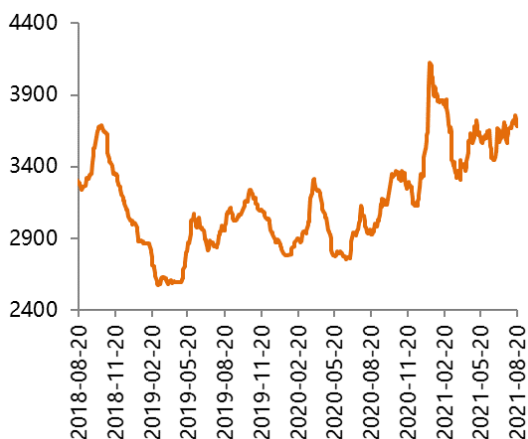
### 3.3. 大豆产业链

表 4: 大豆产业链各环节价格情况

	2021/8/13	2021/8/20	年同比	周环比
大豆价格 (元/吨)				
其中: 大连港口现货价	4,560.00	4,480.00	34.94%	-1.75%
广东港口现货价	4,540.00	4,460.00	35.15%	-1.76%
压榨利润 (元)				
其中: 广东	91.70	125.40	-35.63%	36.75%
山东	81.70	105.40	-27.21%	29.01%
豆类副产品 (元/吨)				
其中: 豆油全国均价	9,620.53	9,577.89	38.51%	-0.44%
豆粕全国均价	3,701.71	3,683.71	25.69%	-0.49%

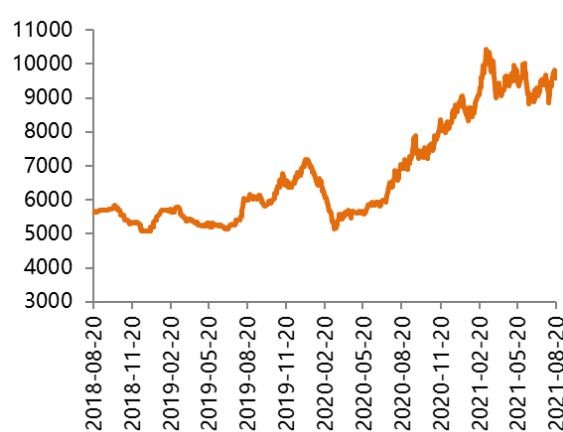
资料来源: wind, 天风证券研究所

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



	2021/8/13	2021/8/20	年同比	周环比
玉米价格 (元/吨)				
其中: 大连港口	2,640.00	2,640.00	14.53%	0.00%
蛇口港口	2,860.00	2,900.00	19.83%	1.40%
进口玉米到岸价:	3,186.40	3,136.44	50.35%	-1.57%
淀粉 (元/吨)				
其中: 吉林长春	3,000.00	3,000.00	9.09%	0.00%
山东潍坊	3,350.00	3,340.00	17.61%	-0.30%
酒精 (元/吨)				
其中: 吉林	6,250.00	6,300.00	7.69%	0.80%
山东	6,450.00	6,650.00	0.76%	3.10%
赖氨酸 (元/吨)	8,810.00	9,130.00	24.22%	3.63%

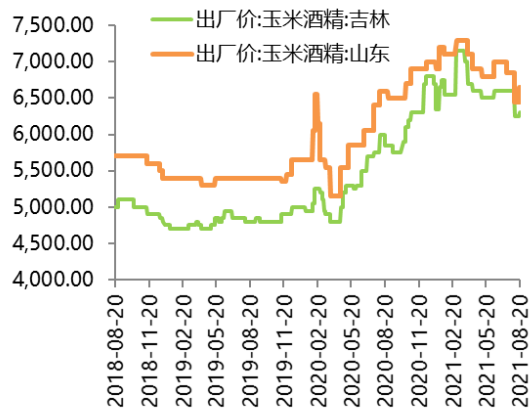
资料来源: 玉米网, 天风证券研究所。

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)



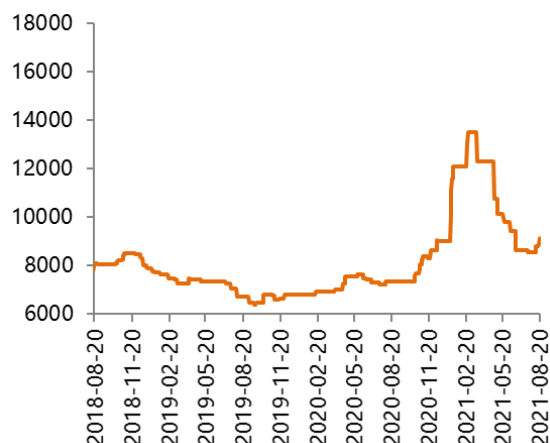
资料来源: 玉米网、天风证券研究所

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

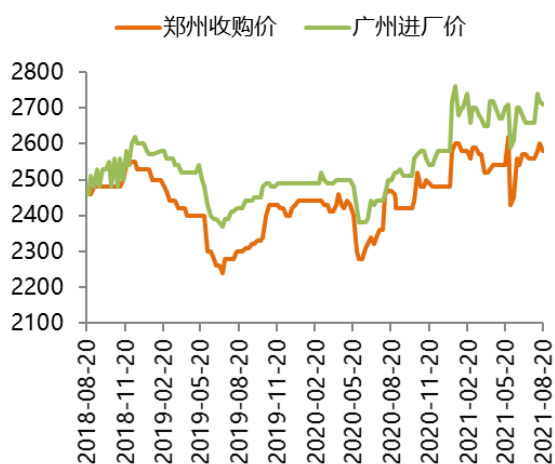
	2021/8/13	2021/8/20	年同比	周环比
--	-----------	-----------	-----	-----

## 小麦价格（元/吨）

其中：郑州收购价	2,600.00	2,580.00	4.45%	-0.77%
广州进厂价	2,720.00	2,710.00	8.40%	-0.37%
面粉批发平均价（元/吨）	3.30	3.30	0.00%	0.00%

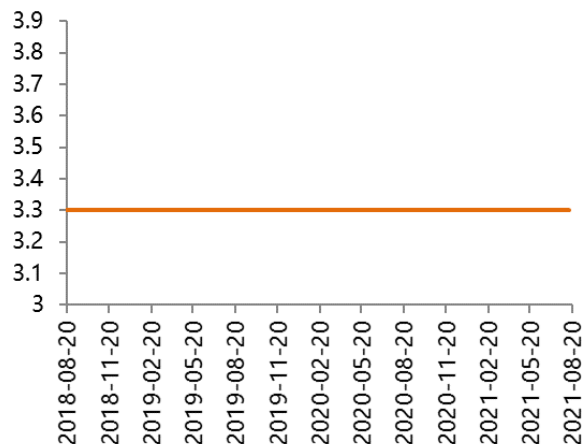
资料来源：Wind、中华粮网、天风证券研究所。

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

	2021/8/13	2021/8/20	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	5,730.00	5,710.00	7.53%	-0.35%
进口糖价：巴西	4,908.00	4,961.00	43.33%	1.08%
进口糖价：泰国	4,911.00	4,955.00	26.77%	0.90%

资料来源：Wind、天风证券研究所。

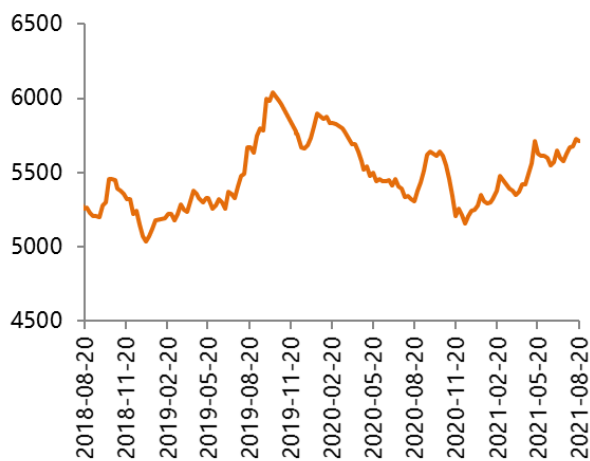
表 8：原糖进口成本利润表（元）

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
2021/8/12	4,908.00	6,249.57	4,911.00	6,253.48	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 8 月 12 日数据。

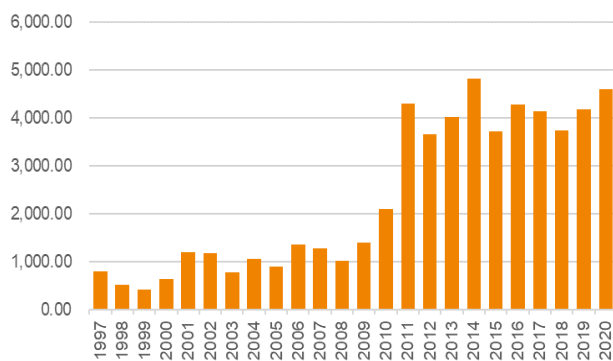
图 28：柳州白糖现货价格（元/吨）

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



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

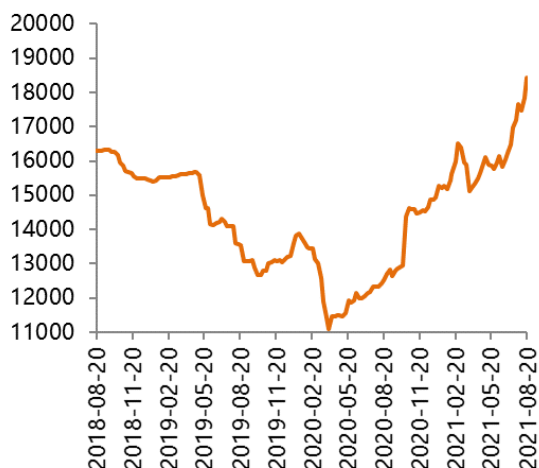
表 9：棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2021/8/13	2021/8/20	年同比	周环比
棉花价格（元/吨）	平均价	17,850.00	18,440.00	47.28%	3.31%
棉籽价格（元/吨）	平均价	3,052.00	3,070.00	23.44%	0.59%
棉油价格（元/吨）	平均价	9,140.00	9,400.00	48.50%	2.84%
棉粕价格（元/吨）	平均价	3,230.00	3,354.00	14.94%	3.84%
棉短绒价格（元/吨）	山东	5,825.00	5,850.00	53.95%	0.43%
	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	1,883.00	1,950.00	68.10%	3.56%

资料来源：顺风棉花网、天风证券研究所 备注：湖北棉短绒价格为截至 2021 年 2 月 5 日的数据，山东棉壳价格为截至 2020 年 10 月 3 日的数据。

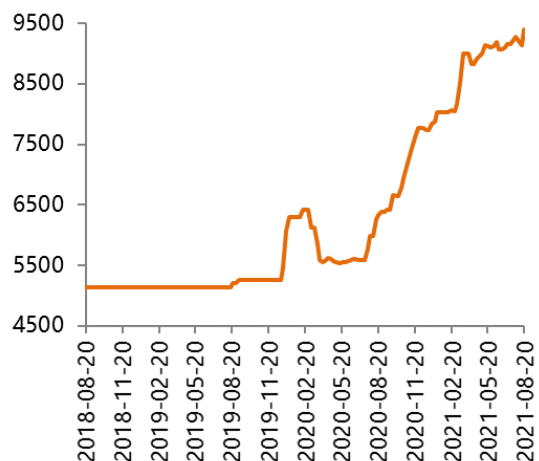
图 32：我国棉花价格走势（元/吨）

图 33：我国棉籽价格走势（元/吨）



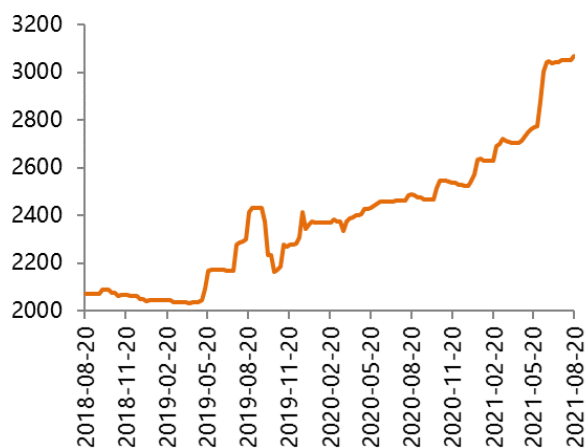
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 34: 我国棉油价格走势 (元/吨)



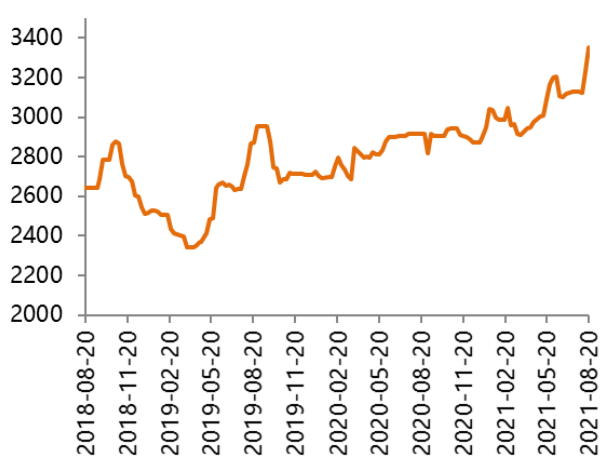
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 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 35: 我国棉粕价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind、天风证券研究所

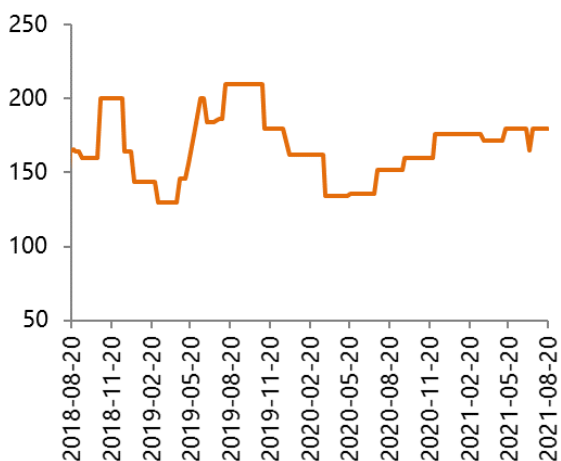
图 37: 我国鲍鱼价格走势 (元/千克)

### 3.8. 水产产业链

表 10: 水产产业链各环节价格情况

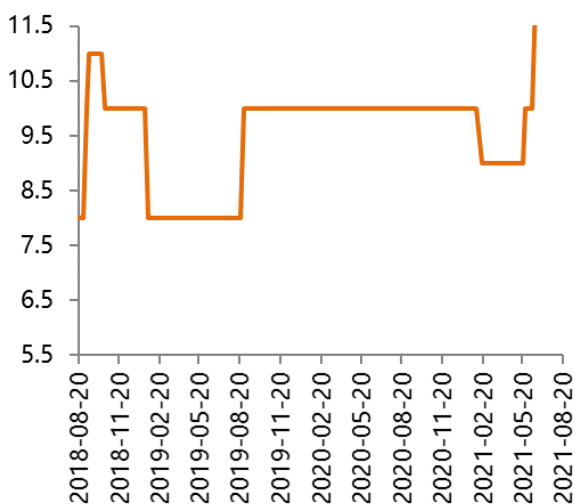
	统计标准	2021/8/13	2021/8/20	年同比	周环比
海参	平均价	180.00	180.00	18.42%	0.00%
鲍鱼	平均价	96.00	96.00	-4.00%	0.00%
扇贝	平均价	12.00	12.00	20.00%	0.00%
对虾	平均价	360.00	360.00	20.00%	0.00%
鲫鱼	大宗价	34.00	34.00	0.00%	0.00%
草鱼	大宗价	30.00	30.00	100.00%	0.00%
秘鲁鱼粉	FOB 离岸价	1,425.00	1,425.00	16.33%	0.00%
智利鱼粉	FOB 离岸价	1,485.00	1,455.00	18.78%	-2.02%

资料来源: Wind、天风证券研究所



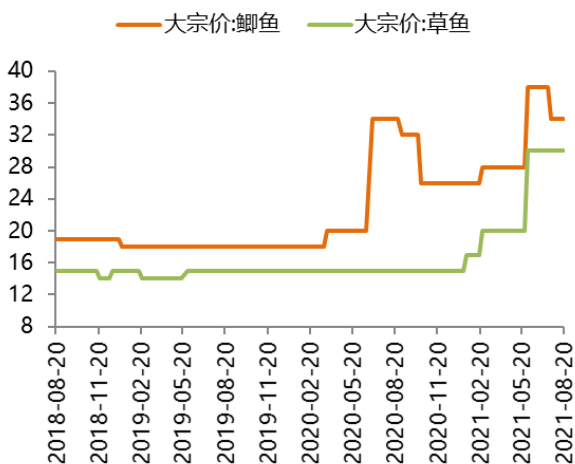
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 38: 我国扇贝价格走势 (元/千克)

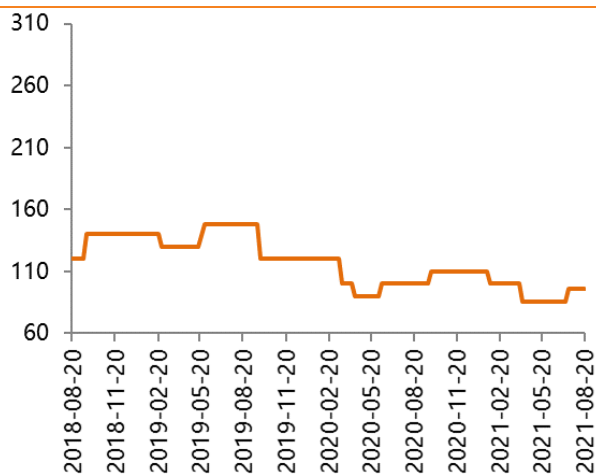


资料来源: Wind、天风证券研究所

图 40: 我国淡水鱼价格走势 (元/千克)

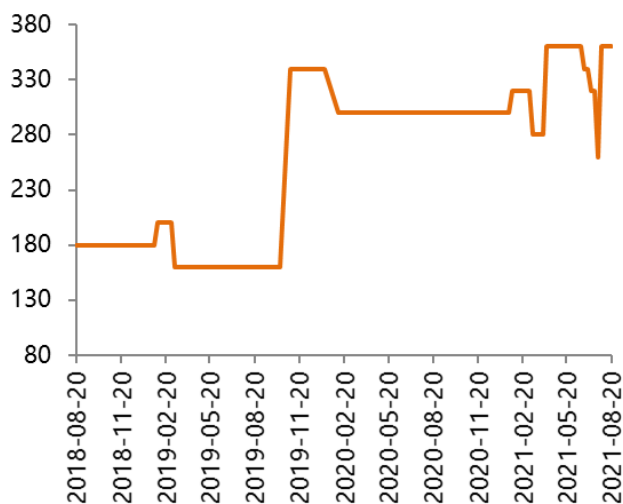


资料来源: Wind、天风证券研究所



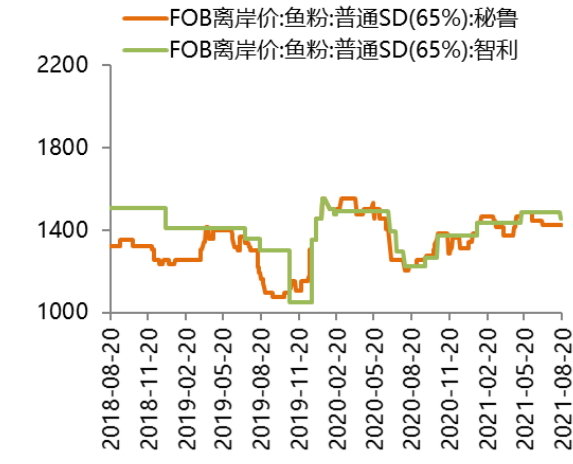
资料来源: Wind、天风证券研究所

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 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