农林牧渔

2023年第11周周报：行业现金流持续消耗，重视猪周期机会！

1、生猪板块：行业现金流持续消耗，关注猪病及二次育肥情况

1）需求疲软，猪价维持低位。截至 3 月 17 日生猪均价 15.16 元/kg，较上周末略降 0.52%（涌益咨询），目前行业自繁自养成本平均亏损在 100 元/头左右，外购仔猪育肥亏损 200 元/头以上，产业现金流持续消耗。供应端，本周生猪出栏体重上升至 122.05kg，大猪供应压力仍存。需求端，近期略显疲软，本周前三级白条肉出厂价为 19.39 元/kg，周环跌 0.55 元/kg，本周屠宰场冻品库容率为 19.72%（环比增 0.65pct）。行业补栏情绪有所回落，50kg 二元母猪及 15kg 仔猪价格均环比下降，近期需求难有明显提振情况下，猪价或呈弱势震荡，后续需持续关注猪病和行业二次育肥规模及进度。

2）多因素增加周期判断难度，需关注亏损下养殖户去化意愿，重视周期景气延长。中长期来看，前期母猪产能增幅有限叠加行业补栏进度持续放缓，叠加消费复苏，我们预计 2023 年猪价同比或有改善，猪企头均盈利与估值空间有望打开，生猪板块价值凸显！从头均市值角度，对应 2023 年预估出栏量，当前上市公司头均市值来看，其中牧原股份 3500-4000 元/头；新五丰 3000-3500 元/头；温氏股份、巨星农牧、金新农、唐人神 2000-3000 元/头；傲农生物、新希望 1500-2000 元/头；大北农、天康生物、天邦食品 1000-1500 元/头；正邦科技不到 1000 元/头，多股头均市值仍有显著上涨空间；从市净率角度看，大部分公司也都处于历史相对底部区间（数据截止 3 月 19 日）。标的上，当前阶段，重点推荐：【温氏股份】、【牧原股份】；其次关注，巨星农牧、天康生物、新希望、唐人神、傲农生物、中粮家佳康、天邦食品等。

2、禽板块：海外禽流感形势严峻，引种+进口双重压力，鸡肉供给或明显收缩，重视周期反转机会！重视白鸡育种自主可控机会！

1）海外禽流感形势严峻，【引种】+【进口鸡肉】双重压力下，我国鸡肉供给或明显紧缩。全球正经历一场有史以来最严重的禽流感，对美国、欧洲、南美等多地家禽业造成严重破坏。美国是我国白鸡祖代引种重要引种国，1 月以来，主供州田纳西州和密西西比州再次发生高致病性禽流感，短期或难恢复。此外，近期南美多国发生禽流感疫情，3 月 1 日，我国第五大鸡肉进口国阿根廷（2022 年占进口 6%）报告首例禽流感病例，暂停家禽出口。考虑到全球鸡肉最大出口国巴西禽流感爆发风险明显提升，若该国爆发禽流感，我国鸡肉供给或将进一步紧缩，鸡周期弹性或更大。

2）本周鸡价窄幅震荡。商品代鸡苗上涨，本周均价 6.11 元/羽，环比+1.66%，同比+703.95%；毛鸡价格震荡，出栏量回升幅度有限支撑鸡价，本周均价 10.44 元/公斤，环比-0.10%，同比+33.16%；鸡肉综合品本周均价 11800 元/吨，环比持平，同比+22.66%，下游走货较缓，后续重点关注餐饮消费复苏情况（截止 3 月 18 日，博亚和讯）。

3）白鸡产业磨底近 3 年，产能持续去化。祖代引种缺口已成，且种鸡结构中部分换羽难度较大，效率不高，缺口或更大。重视白鸡空间！首推【圣农发展】（白鸡育种自主可控，食品板块快速增长，估值便宜），建议关注【益生股份】（父母代鸡苗龙头企业，909 量增显著）、【民和股份】（商品代鸡苗，价格弹性高）、【禾丰股份】（白鸡养殖成本优势强，饲料后周期弹性）、【仙坛股份】（白鸡养殖稳健增长，深加工比例提升）等。

3、后周期：继续坚定看好养殖后周期机会，我们预计后周期公司业绩拐点有望出现。动保板块，新疫苗有望打开行业成长空间！饲料板块，重点推荐海大集团！

1）动保板块：继续坚定看好生猪养殖后周期机会，新疫苗产品有望打开行业成长空间。动保下游养殖户防疫需求逐渐回暖，后续若有新疫苗产品推出，或将进一步打开行业成长空间！技术路径方面，亚单位凭借安全性的优势，有望率先取得积极进展。重点推荐：【普莱柯】（研发兑现+产品补齐+营销升级，业绩有望持续增长）、【中牧股份】（央企背景动保龙头，产品线布局齐全）、生物股份（行业龙头，研发、工艺、渠道显著领先）、科前生物（非强免疫苗龙头，核心产品市占率持续领先）、回盛生物（动保化药领先公司），建议关注：【瑞普生物】（禽疫苗为代表的经济动物板块有望延续高增长，宠物板块打开未来成长空间）。

2）饲料板块重点推荐【海大集团】：基本面逐步改善，重视业绩拐点带来的主升浪！一方面，海大核心利润来源水产料赛道，下游养殖景气度高，饲料价格传导顺畅，在较高市占率带来的定价权下，盈利有望进一步提升！另一方面，畜禽料，公司将进一步发挥采购、配方、管理优势，强化成本管理水平，有望实现超额增长，加速市占率提升。

4、种植板块：2023 年春转基因品种产业化落地可期！

1）农业农村部部长唐仁建在《求是》刊文《锚定建设农业强国目标 切实抓好新时代新征程“三农”工作》，提到“端牢饭碗，越往后越要靠科技、靠种子。要抓好农业关键核心技术攻关和种业振兴”。我们认为在粮食安全大背景下，我国转基因政策持续出台，生物育种方向坚定，2023 年春转基因种子落地可期。转基因技术储备丰富的公司有望在转基因种业市场取得先发优势。

2）本周 CBOT 大豆价格下降 2.06%，CBOT 玉米价格上涨 2.84%。截至 3 月 17 日，国内玉米现货平均价达 2887 元/吨，较上周下降 0.25%；国内大豆现货平均价达 5198 元/吨，较上周上涨 5.09%

3）重点推荐：①种子：【大北农】、【隆平高科】、【登海种业】、【荃银高科】。②农资：【新洋丰】（与化工组联合覆盖）。建议关注：③种植：【苏垦农发】。④农业节水：【大禹节水】。⑤油脂加工：【道道全】。

5、宠物板块：宠物食品出口或超预期！国内宠物消费韧性强，看好国产品牌崛起机会！

宠物食品出口来看，天风宏观 2 月 22 日报告《今年出口或将再超预期》预测认为美国消费需求依然强劲，出口可能再超此前预期。国内市场是宠物食品企业重点关注市场。长期来看，宠物数量的增长、食品渗透率的提升以及高端化趋势或将持续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；中短期来看，过去几年的疫情使宠物的陪伴价值得到重视，养宠率持续提升，宠物消费韧性强；此外国内养宠者对于国产品牌偏好度增加。我们认为，多重利好之下，宠物食品领先公司业绩有望迎来明显拐点。重点推荐【中宠股份】、【佩蒂股份】等。

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
2023 年 03 月 19 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

陈潇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519070002
chenx@tfzq.com

林逸丹 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520110001
linyidan@tfzq.com

陈炼 联系人
chenlian@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

1 《农林牧渔-行业点评:站在猪周期的十字路口，重视变化、重视估值！》2023-03-15

2 《农林牧渔-行业研究周报:2023 年第 10 周周报：2 月能繁去化幅度放大，边际重视猪周期机会！》2023-03-12

3 《农林牧渔-行业点评:关于二育及猪病的讨论》2023-03-06

1. 生猪板块：行业现金流持续消耗，关注猪病及二次育肥情况

1）需求疲软，猪价维持低位。截至 3 月 17 日生猪均价 15.16 元/kg，较上周末略降 0.52%（涌益咨询），目前行业自繁自养成本平均亏损在 100 元/头左右，外购仔猪育肥亏损 200 元/头以上，产业现金流持续消耗。供应端，本周生猪出栏体重上升至 122.05kg，大猪供应压力仍存。需求端，近期略显疲软，本周前三级白条肉出厂价为 19.39 元/kg，周环跌 0.55 元/kg，本周屠宰场冻品库容率为 19.72%（环比增 0.65pct）。行业补栏情绪有所回落，50kg 二元母猪及 15kg 仔猪价格均环比下降，近期需求难有明显提振情况下，猪价或呈弱势震荡，后续需持续关注猪病和行业二次育肥规模及进度。

2）多因素增加周期判断难度，需关注亏损下养殖户去化意愿，重视周期景气延长。中长期来看，前期母猪产能增幅有限叠加行业补栏进度持续放缓，叠加消费复苏，我们预计 2023 年猪价同比或有改善，猪企头均盈利与估值空间有望打开，生猪板块价值凸显！从头均市值角度，对应 2023 年预估出栏量，当前上市公司头均市值来看，其中牧原股份 3500-4000 元/头；新五丰 3000-3500 元/头；温氏股份、巨星农牧、金新农、唐人神 2000-3000 元/头；傲农生物、新希望 1500-2000 元/头；大北农、天康生物、天邦食品 1000-1500 元/头；正邦科技不到 1000 元/头，多股头均市值仍有显著上涨空间；从市净率角度看，大部分公司也都处于历史相对底部区间（数据截止 3 月 19 日）。标的上，当前阶段，重点推荐：【温氏股份】、【牧原股份】；其次关注，巨星农牧、天康生物、新希望、唐人神、傲农生物、中粮家佳康、天邦食品等。

2. 禽板块：海外禽流感形势严峻，引种+进口双重压力，鸡肉供给或明显收缩，重视周期反转机会！重视白鸡育种自主可控机会！

1）海外禽流感形势严峻，【引种】+【进口鸡肉】双重压力下，我国鸡肉供给或明显紧缩。全球正经历一场有史以来最严重的禽流感，对美国、欧洲、南美等多地家禽业造成严重破坏。美国是我国白鸡祖代引种重要引种国，1 月以来，主供州田纳西州和密西西比州再次发生高致病性禽流感，短期或难恢复。此外，近期南美多国发生禽流感疫情，3 月 1 日，我国第五大鸡肉进口国阿根廷（2022 年占进口 6%）报告首例禽流感病例，暂停家禽出口。考虑到全球鸡肉最大出口国巴西禽流感爆发风险明显提升，若该国爆发禽流感，我国鸡肉供给或将进一步紧缩，鸡周期弹性或更大。

2）本周鸡价窄幅震荡。商品代鸡苗上涨，本周均价 6.11 元/羽，环比+1.66%，同比+703.95%；毛鸡价格震荡，出栏量回升幅度有限支撑鸡价，本周均价 10.44 元/公斤，环比-0.10%，同比+33.16%；鸡肉综合品本周均价 11800 元/吨，环比持平，同比+22.66%，下游走货较缓，后续重点关注餐饮消费复苏情况（截止 3 月 18 日，博亚和讯）。

3）白鸡产业磨底近 3 年，产能持续去化。祖代引种缺口已成，且种鸡结构中部分换羽难度较大，效率不高，缺口或更大。重视白鸡空间！首推【圣农发展】（白鸡育种自主可控，食品板块快速增长，估值便宜），建议关注【益生股份】（父母代鸡苗龙头企业，909 量增显著）、【民和股份】（商品代鸡苗，价格弹性高）、【禾丰股份】（白鸡养殖成本优势强，饲料后周期弹性）、【仙坛股份】（白鸡养殖稳健增长，深加工比例提升）等。

3. 后周期：继续坚定看好养殖后周期机会，我们预计后周期公司业绩拐点有望出现。动保板块，新疫苗有望打开行业成长空间！饲料板块，重点推荐海大集团！

1）继续坚定看好生猪养殖后周期机会，新疫苗产品有望打开行业成长空间。动保下游养殖户防疫需求逐渐回暖，后续若有新疫苗产品推出，或将进一步打开行业成长空间！技

术路径方面，亚单位凭借安全性的优势，有望率先取得积极进展。重点推荐：【普莱柯】（研发兑现+产品补齐+营销升级，业绩有望持续增长）、【中牧股份】（央企背景动保龙头，产品线布局齐全）、生物股份（行业龙头，研发、工艺、渠道显著领先）、科前生物（非强免疫苗龙头，核心产品市占率持续领先）、回盛生物（动保化药领先公司），建议关注：【瑞普生物】（禽疫苗为代表的经济动物板块有望延续高增长，宠物板块打开未来成长空间）。

2）饲料板块重点推荐【海大集团】：基本面逐步改善，重视业绩拐点带来的主升浪！一方面，海大核心利润来源水产料赛道，下游养殖景气度高，饲料价格传导顺畅，在较高市占率带来的定价权下，盈利有望进一步提升！另一方面，畜禽料，公司将进一步发挥采购、配方、管理优势，强化成本管理水平，有望实现超额增长，加速市占率提升。

4. 种植板块：2023 年春转基因品种产业化落地可期！

1）农业农村部部长唐仁建在《求是》刊文《锚定建设农业强国目标 切实抓好新时代新征程“三农”工作》，提到“端牢饭碗，越往后越要靠科技、靠种子。要抓好农业关键核心技术攻关和种业振兴”。我们认为在粮食安全大背景下，我国转基因政策持续出台，生物育种方向坚定，2023 年春转基因种子落地可期。转基因技术储备丰富的公司有望在转基因种业市场取得先发优势。

2）本周 CBOT 大豆价格下降 2.06%，CBOT 玉米价格上涨 2.84%。截至 3 月 17 日，国内玉米现货平均价达 2887 元/吨，较上周下降 0.25%；国内大豆现货平均价达 5198 元/吨，较上周上涨 5.09%

3）重点推荐：①种子：【大北农】、【隆平高科】、【登海种业】、【荃银高科】。②农资：【新洋丰】（与化工组联合覆盖）。建议关注：③种植：【苏垦农发】。④农业节水：【大禹节水】。⑤油脂加工：【道道全】。

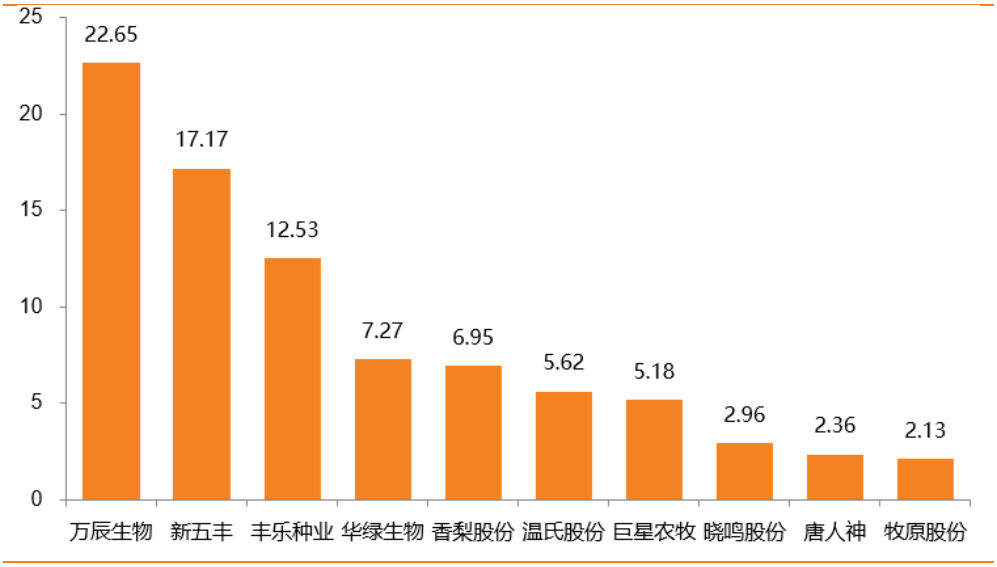
5. 宠物板块：宠物食品出口或超预期！国内宠物消费韧性强，看好国产品牌崛起机会！

宠物食品出口来看，天风宏观 2 月 22 日报告《今年出口或将再超预期》预测认为美国消费需求依然强劲，出口可能再超此前预期。国内市场是宠物食品企业重点关注市场。长期来看，宠物数量的增长、食品渗透率的提升以及高端化趋势或将持续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；中短期来看，过去几年的疫情使宠物的陪伴价值得到重视，养宠率持续提升，宠物消费韧性强；此外国内养宠者对于国产品牌偏好度增加。我们认为，多重利好之下，宠物食品领先公司业绩有望迎来明显拐点。重点推荐【中宠股份】、【佩蒂股份】等。

6. 农业板块表现

最新交易周（2023 年 3 月 13 日-2023 年 3 月 17 日），农林牧渔行业+0.37%，同期沪深 300、上证综指、深证成指变动分别为-0.21%、+0.63%、-1.44%。个股中，涨幅靠前的为：万辰生物+22.65%、新五丰+17.17%、丰乐种业+12.53%、华绿生物+7.27%、香梨股份+6.95%、温氏股份+5.62%、巨星农牧+5.18%、晓鸣股份+2.96%、唐人神+2.36%、牧原股份+2.13%。

图 1：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（%）

2023/3/17	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	-0.21	-18.65	-18.38	-23.34	-17.06
深证成指	-1.44	-21.18	-22.30	-22.03	-16.58
上证综指	0.63	-8.90	-4.72	-6.46	-0.68
农林牧渔	0.37	-2.44	7.01	-16.87	-14.10
种子生产	1.20	-2.84	-1.56	20.75	14.02
水产养殖	-3.46	3.79	6.41	8.02	6.90
林业	-0.85	-11.61	-10.87	-12.97	-2.42
饲料	-1.53	-3.95	5.27	-22.65	-30.35
果蔬加工	-3.09	8.86	10.47	28.10	13.55
养殖业	2.15	2.04	22.26	-22.41	-9.69

资料来源：wind，天风证券研究所（注：林业为中信分类）

a. 生猪产业链

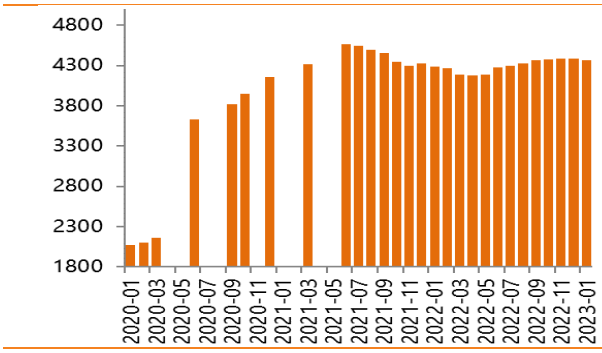
表 2：生猪产业链各环节价格情况

	2023/3/10	2023/3/17	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）	3.84	3.84	2.40%	0.00%	6.08%
猪价					
其中：出栏肉猪（元/kg）	16.10	15.52	26.71%	-3.57%	2.85%
猪肉（元/kg）	23.03	22.40	13.80%	-2.76%	-4.32%
三元仔猪（元/公斤）	42.75	42.02	64.33%	-1.71%	50.69%

二元母猪（元/公斤）	32.54	32.70	0.31%	0.49%	-3.02%
猪料比					
其中：猪料比价	4.10	3.98	25.55%	-2.93%	-3.98%
猪粮比价	5.54	5.39	26.82%	-2.71%	-3.65%
能繁母猪存栏量（万头）	4390.00	4367.00	1.79%	-0.52%	1.79%

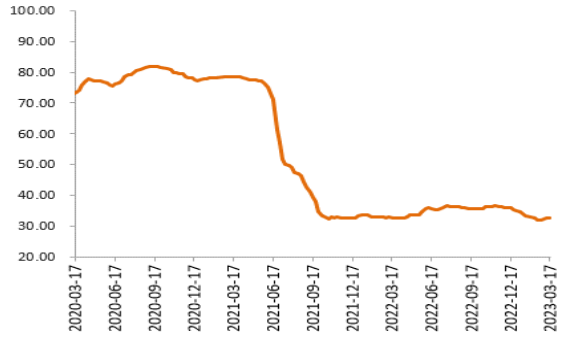
资料来源：农业农村部，wind，天风证券研究所（备注：3 月 17 日、3 月 10 日出栏肉猪、猪肉、三元仔猪价格为根据涌益咨询数据测算的数据；能繁母猪 3 月 17 日、3 月 10 日数据为 2023 年 1 月、2022 年 12 月能繁存栏数据）

图 2：能繁母猪存栏量（万头）



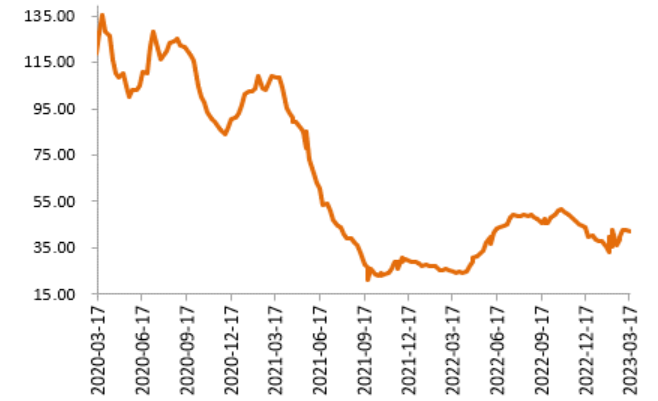
资料来源：农业农村部、天风证券研究所（备注：能繁母猪存栏量最新数据更新至 2023 年 1 月）

图 3：二元母猪价格（元/头）



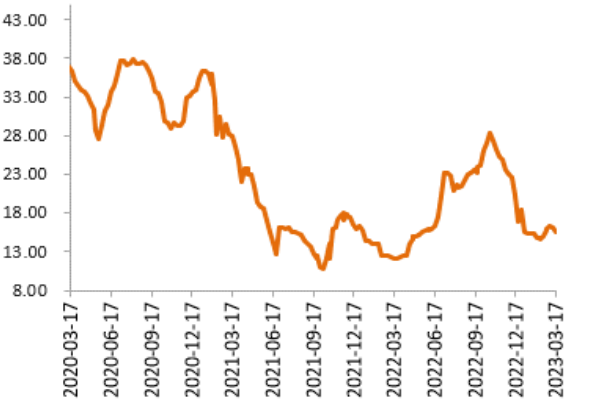
资料来源：中国政府网、天风证券研究所

图 4：仔猪价格走势（元/公斤）



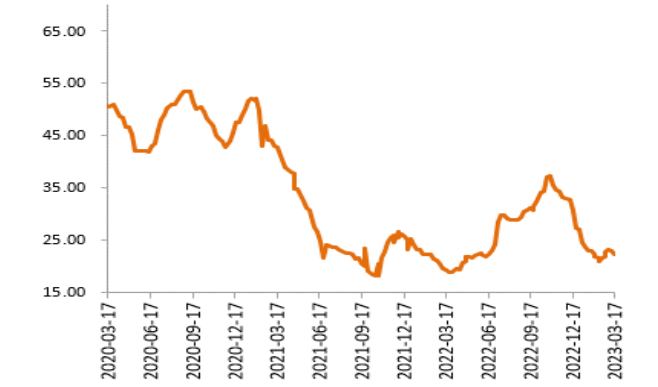
资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所（备注：2023 年 3 月 17 日数据根据涌益咨询测算而来）

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）



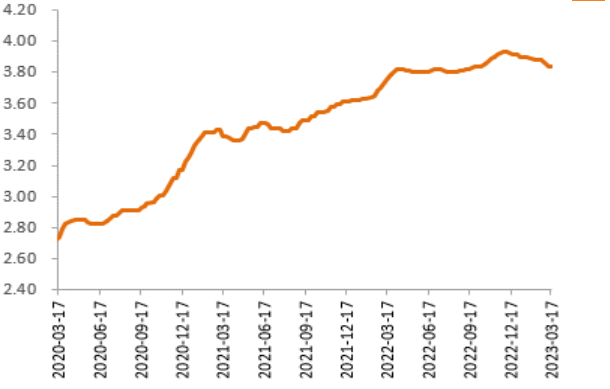
资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所（备注：2023 年 3 月 17 日数据根据涌益咨询测算而来）

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（备注：2023 年 3 月 17 日数据根据涌益咨询测算而来）

图 7：全国猪用配合料价格走势（元/公斤）



资料来源：中国畜牧业信息网，天风证券研究所

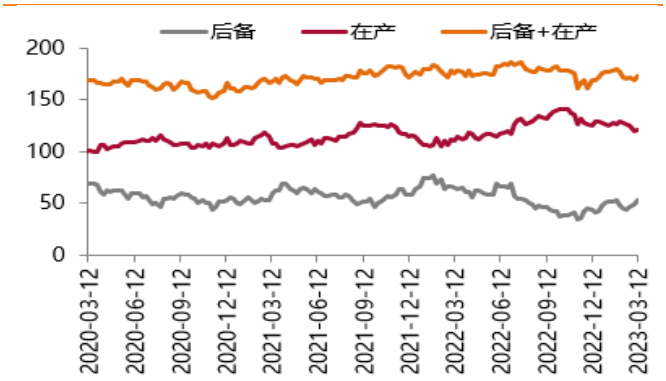
b. 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2023/3/10	2023/3/17	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	4.04	4.03	6.61%	-0.25%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	6.40	6.35	876.92%	-0.78%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	6.50	6.50	712.50%	0.00%
山东青岛鸡苗（元/羽）	6.15	6.15	1437.50%	0.00%
泰安六和鸭苗（元/羽）	7.10	7.20	2300.00%	1.41%
河南南阳鸭苗（元/羽）	7.10	7.20	2300.00%	1.41%
山东潍坊鸭苗（元/羽）	7.10	7.20	1700.00%	1.41%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	5.25	5.20	33.33%	-0.95%
河南新乡（元/斤）	5.20	5.22	35.58%	0.38%
白条鸡大宗价（元/公斤）	17.50	17.50	16.67%	0.00%

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（备注：2023 年 3 月 10 日、2023 年 3 月 17 日肉鸡配合饲料价格为 3 月 7 日和 3 月 14 日的数据）

图 8：祖代鸡存栏量（万套）



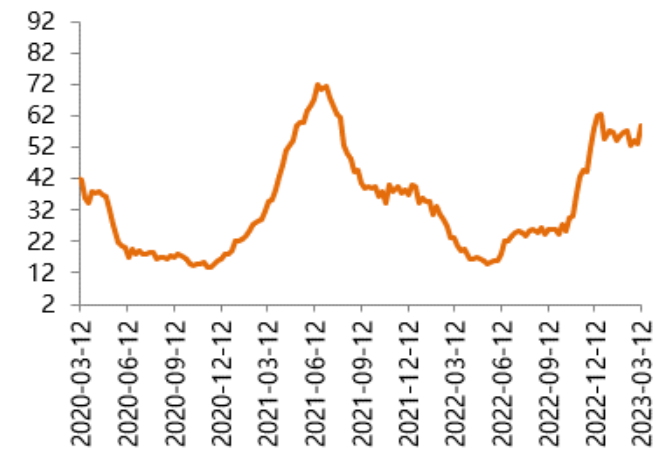
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所（备注：祖代鸡存栏量为截至 3 月 12 日的数据）

图 9：父母代鸡存栏量（万套）



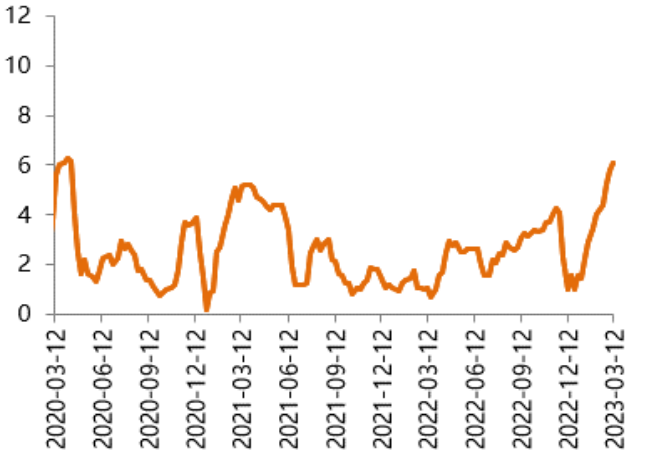
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所（备注：父母代鸡存栏量为截至 3 月 12 日的数据）

图 10：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（备注：父母代鸡苗价格为截

图 11：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（备注：商品代鸡苗价格为截

至 3 月 12 日的数据）

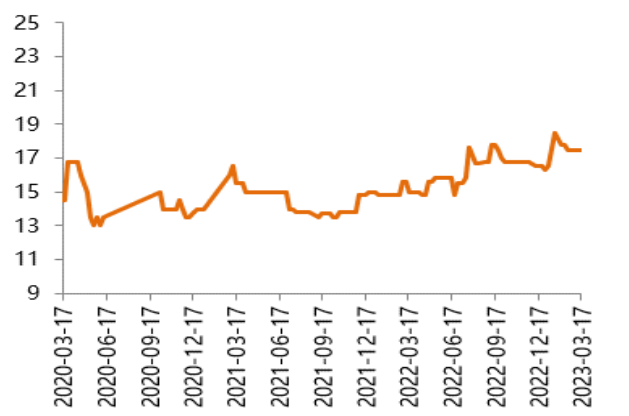
止 3 月 12 日数据）

图 12：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 13：白条鸡价格走势（元/公斤）



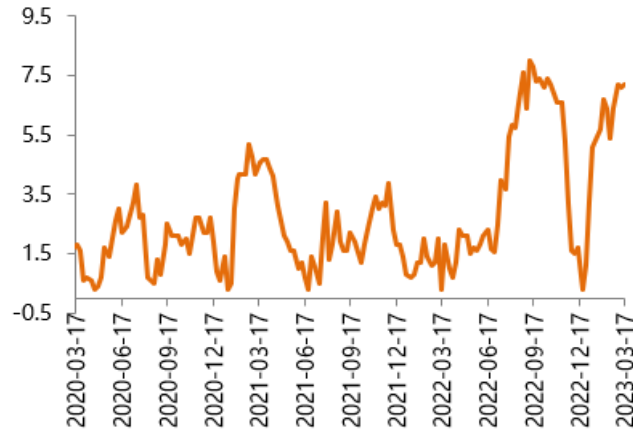
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 14：肉鸡养殖利润（元）



资料来源：博亚和讯、天风证券研究所

图 15：泰安六和鸭苗（元/羽）



资料来源：博亚和讯、天风证券研究所

c. 大豆产业链

表 4：大豆产业链各环节价格情况

	2023/3/10	2023/3/17	年同比	周环比
大豆价格（元/吨）				
其中：大连港口现货价	4880.00	4880.00	9.66%	0.00%
广东港口现货价	4840.00	4840.00	8.76%	0.00%
压榨利润（元）				
其中：广东	96.60	-76.00	-105.82%	-178.67%
山东	76.60	-96.00	-107.19%	-225.33%
豆类产品（元/吨）				
其中：豆油全国均价	9432.11	8923.68	-21.42%	-5.39%
豆粕全国均价	4245.14	4127.14	-17.42%	-2.78%

资料来源：wind，天风证券研究所

图 16：全国豆粕价格（元/吨）

图 17：全国豆油价格（元/吨）

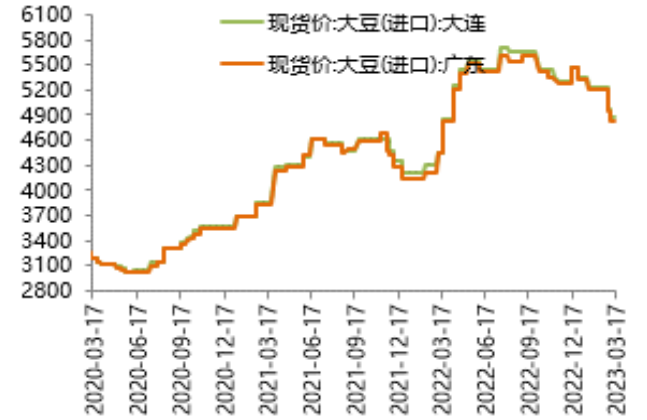


资料来源：Wind，天风证券研究所



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 18：进口大豆港口现货价（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 19：进口大豆油厂压榨利润（元/吨）



资料来源：wind，天风证券研究所

d. 玉米产业链

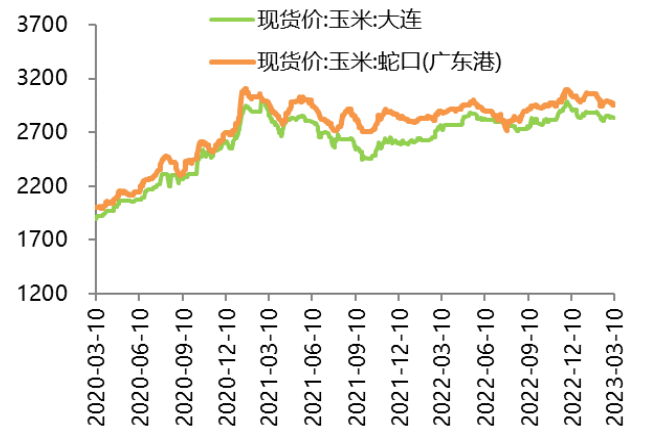
表 5：玉米产业链各环节价格情况

	2023/3/10	2023/3/17	年同比	周环比
玉米价格（元/吨）				
其中：大连港口	2840.00	2820.00	1.81%	-0.70%
蛇口港口	2960.00	2950.00	2.08%	-0.34%
进口玉米到岸价：	2893.31	2860.84	3.46%	-1.12%
淀粉（元/吨）				
其中：吉林	3150.00	3200.00	-1.54%	1.59%
山东	3280.00	3280.00	-5.48%	0.00%
酒精（元/吨）				
其中：吉林	6400.00	6400.00	-8.57%	0.00%
山东	6800.00	6700.00	-9.46%	-1.47%

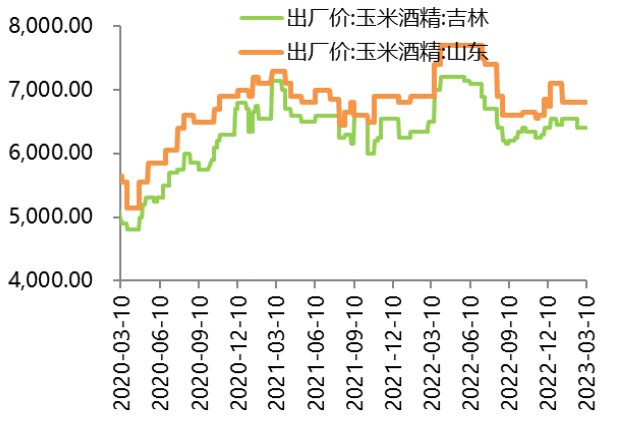
资料来源：玉米网，天风证券研究所

图 20：玉米现货均价（元/吨）

图 21：玉米酒精价格（元/吨）

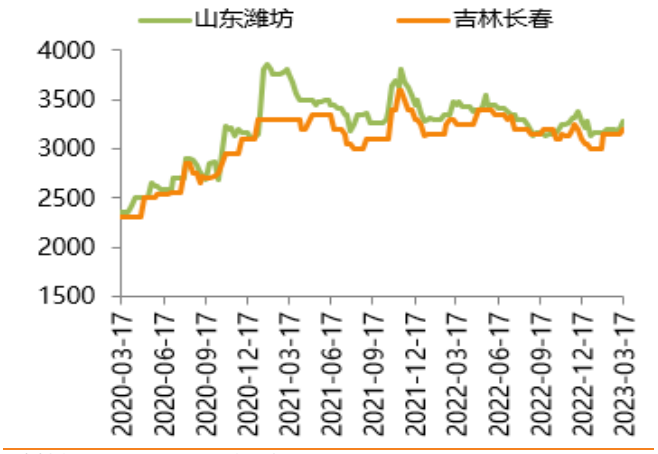


资料来源：Wind，天风证券研究所



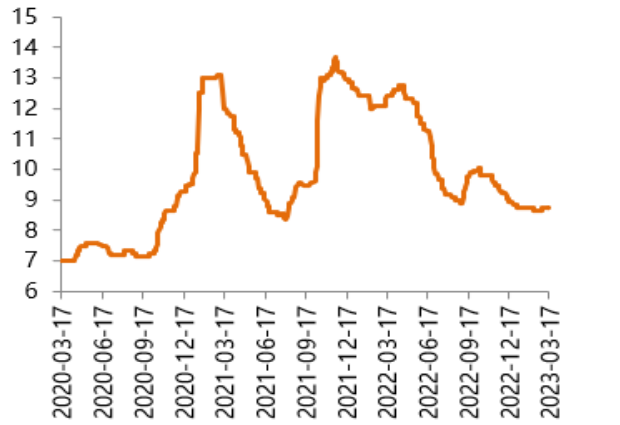
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 22：玉米淀粉价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 23：赖氨酸现货均价（元/公斤）



资料来源：Wind，天风证券研究所

e. 小麦产业链

表 6：小麦产业链各环节价格情况

	2023/3/10	2023/3/17	年同比	周环比
小麦价格（元/吨）				
其中：郑州收购价	3120.00	3120.00	-3.11%	0.00%
广州进厂价	3220.00	3200.00	-4.48%	-0.62%
面粉批发平均价（元/吨）	4.59	4.57	9.33%	-0.44%

资料来源：Wind、中华粮网、天风证券研究所

图 24：小麦现货价格走势（元/吨）

图 25：面粉批发价（元/公斤）



资料来源：Wind，天风证券研究所



资料来源：Wind，天风证券研究所

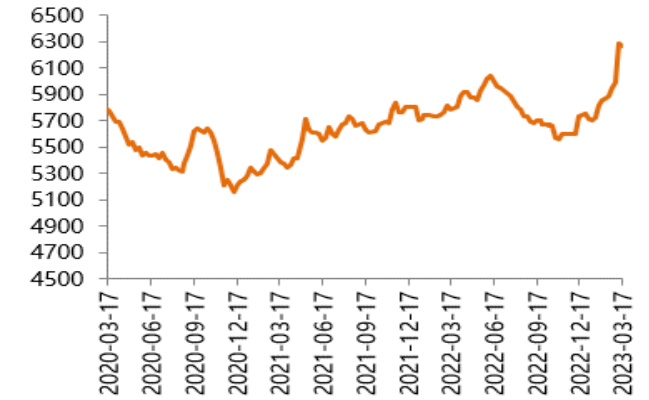
f. 白糖产业链

表 7：糖产业链各环节价格情况

	2023/3/10	2023/3/17	年同比	周环比
白糖价格（元/吨）				
其中：广西柳州现货价	6290.00	6270.00	8.29%	-0.32%

资料来源：Wind、天风证券研究所

图 26：柳州白糖现货价格（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

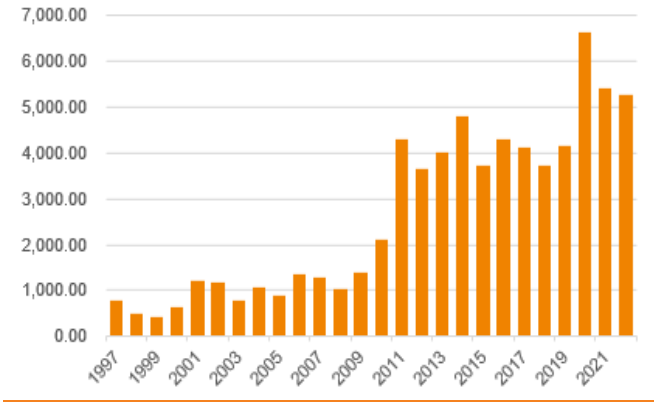
图 27：配额内柳州白糖与泰国白糖价差（元/吨）



资料来源：Wind、天风证券研究所（备注：配额内原糖进口利润走势为截至 2023 年 3 月 16 日的数据）

图 28：我国食糖年度进口量（千吨）

图 29：原糖国际现货价（美分/磅）



资料来源：Wind，天风证券研究所（备注：数据截至 2022 年 12 月）



资料来源：Wind，天风证券研究所

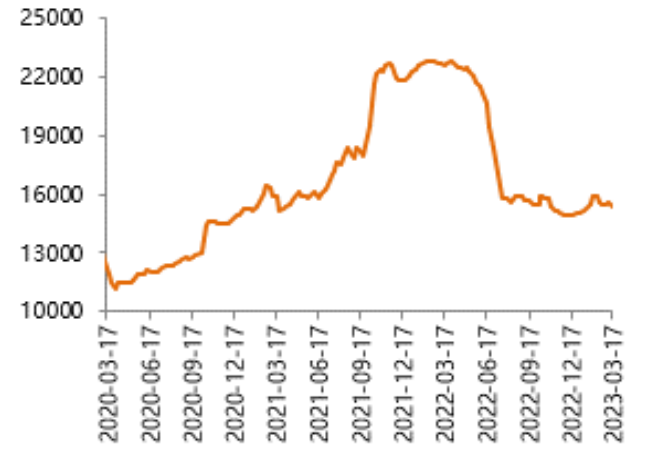
g. 棉花产业链

表 8：棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2023/3/10	2023/3/17	年同比	周环比
棉花价格（元/吨）	平均价	15563.85	15323.08	-32.36%	-1.55%
棉籽价格（元/吨）	平均价	3721.00	3729.00	5.10%	0.21%
棉油价格（元/吨）	价格	8460.63	8180.63	-19.37%	-3.31%
棉粕价格（元/吨）	新疆	3575.00	3575.00	5.15%	0.00%
棉短绒价格（元/吨）	山东	4050.00	4050.00	-49.38%	0.00%
棉壳价格（元/吨）	山东	1462.00	1462.00	-12.98%	0.00%
	湖北	1420.00	1420.00	-13.83%	0.00%

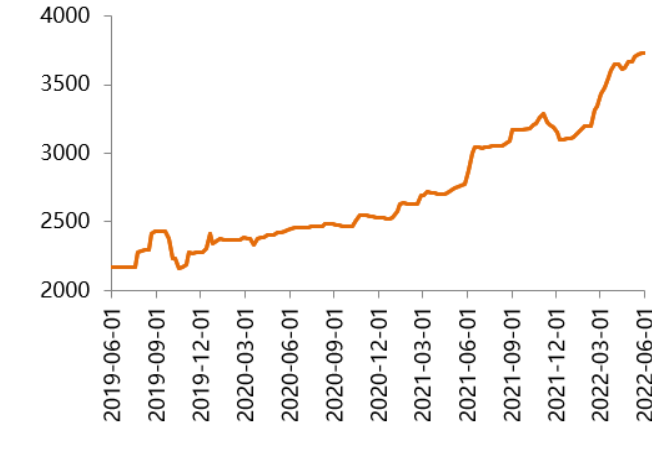
资料来源：顺风棉花网、天风证券研究所（备注：3 月 10 日、3 月 17 日的棉籽价格分别是 2022 年 5 月 25 日、6 月 1 日的数据）

图 30：我国棉花价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

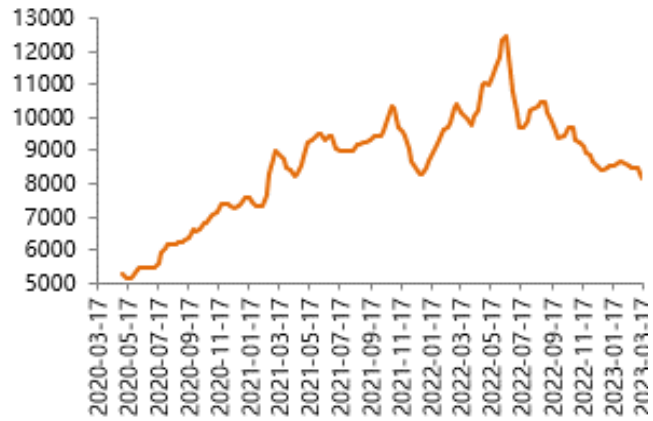
图 31：我国棉籽价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所（备注：棉籽价格为截至 2022 年 6 月 1 日的数据）

图 32：我国棉油价格走势（元/吨）

图 33：我国棉粕价格走势（元/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

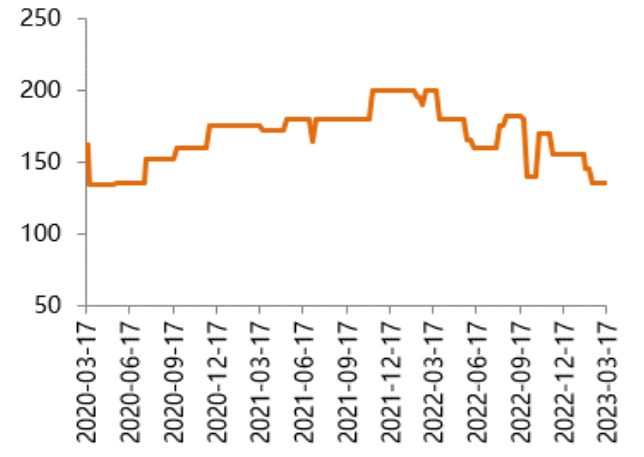
h. 水产产业链

表 9：水产产业链各环节价格情况（元/kg、美元/吨）

	统计标准	2023/3/10	2023/3/17	年同比	周环比
海参	平均价	136.00	136.00	-32.00%	0.00%
鲍鱼	平均价	140.00	140.00	27.27%	0.00%
扇贝	平均价	10.00	10.00	25.00%	0.00%
对虾	平均价	220.00	220.00	-29.03%	0.00%
鲫鱼	大宗价	17.00	17.00	-29.17%	0.00%
草鱼	大宗价	11.00	12.00	-33.33%	9.09%
鱼粉	国际现货价	1819.81	1819.81	4.60%	0.00%

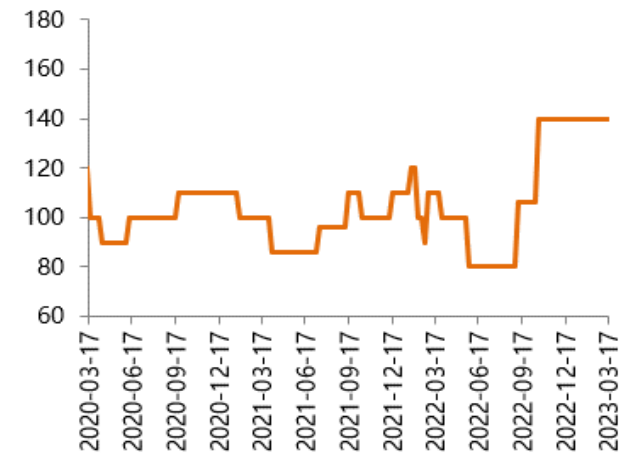
资料来源：Wind、天风证券研究所（备注：3 月 17 日的鱼粉现货价格均为 3 月 16 日的数据）

图 34：我国海参价格走势（元/公斤）



资料来源：Wind，天风证券研究所

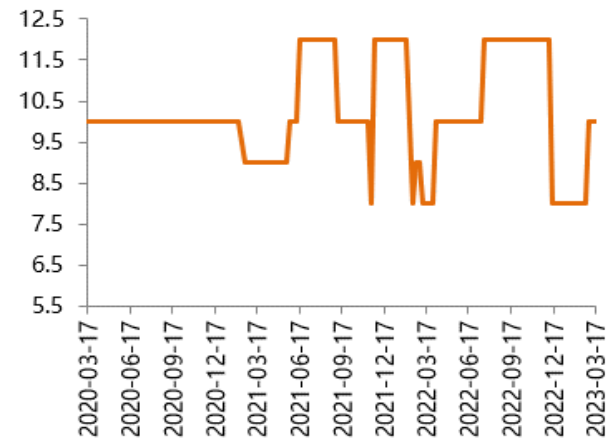
图 35：我国鲍鱼价格走势（元/公斤）



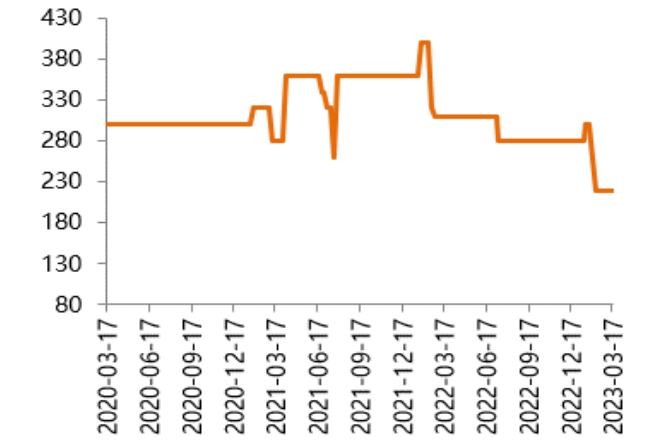
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 36：我国扇贝价格走势（元/公斤）

图 37：我国对虾价格走势（元/公斤）

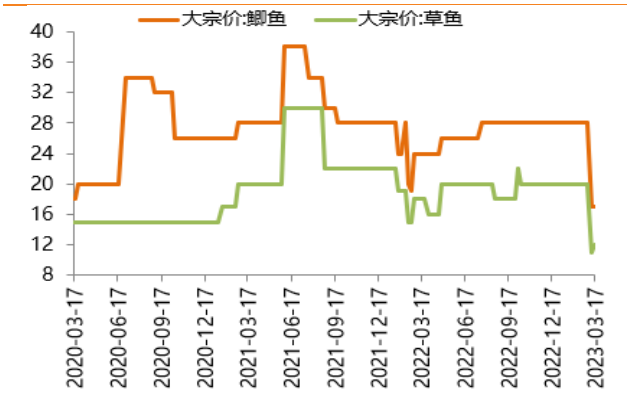


资料来源：Wind，天风证券研究所



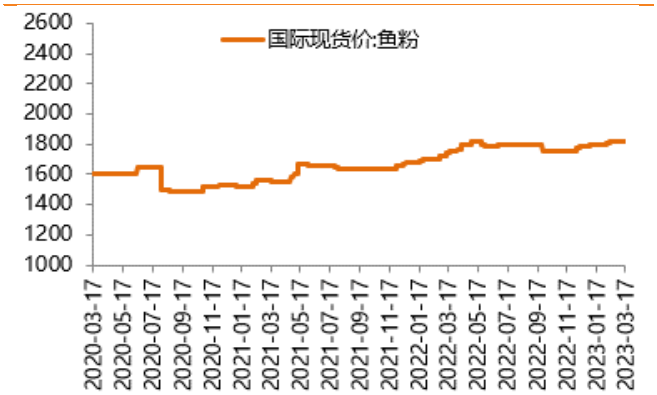
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 38：我国淡水鱼价格走势（元/公斤）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 39：鱼粉价格（美元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所（备注：2023 年 3 月 17 日的鱼粉现货价格为 3 月 16 日的数据）

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	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com