

农林牧渔

 证券研究报告
 2024年01月28日

2024年第4周周报：如何看待近期仔猪价格反弹？

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

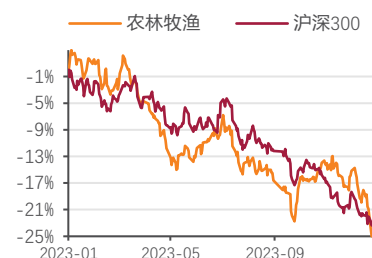
吴立 分析师
 SAC 执业证书编号: S1110517010002
 wuli1@tfzq.com

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：聚源数据

相关报告

- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第3周周报:仔猪价格反弹难改去化趋势,重视猪板块“前瞻性”机会!》 2024-01-21
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第2周周报:从12月生猪销售月报,如何看待猪企亏损幅度和资金压力?》 2024-01-14
- 《农林牧渔-行业投资策略:农林牧渔24年度策略踏雪寻梅:掘金供给驱动的养殖大周期》 2024-01-10

1、生猪板块：短期仔猪价格虽反弹但高度有限，预计难改去化，继续重视养猪板块！

1) 本周仔猪价格继续反弹。截至1月27日，全国生猪均价14.76元/kg，较上周末上涨5.28%（智农通）；本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为333元/头和1539元/头（上周五为237元/头和1539元/头），周内仔猪补栏情绪继续增强，但部分养殖户考虑到冬季疫病等因素，尚在观望中，且当下市场卖方整体出栏量较少，市场成交有限，部分高价有价无成交，鉴于冬季疫病持续干扰及行业资金紧张&实际成交量小，后期仔猪价格或难有持续上涨趋势。供应端，本周小体重猪及大猪出栏均有所减少，本周出栏均重降至122.47kg（上周为122.96kg）。需求端，本周样本企业日均屠宰量环比增长3.4%，本周屠宰场冻品库容率为18.88%（环比减0.17pct）。冬季疫病及低猪价带来的持续亏损导致本周淘汰母猪价格仍处低位。

2) 春节前涨价窗口期将闭，重视规模场带来的去化效果。短期猪价或因春节前备货需求而小幅反弹，但根据涌益咨询调研显示，屠宰场腊月二十六日（2月6日）左右便开始逐步放假，需求增量窗口期有限，且春节后便进入季节性需求淡季。而现阶段行业规模场资金紧张迹象已现（部分猪企增加仔猪销售、实控人转让股权等），此外冬季疫病持续干扰（90kg以下生猪出栏占比仍处于阶段高位），考虑到春节前猪价上涨窗口期即将关闭及春节后将进入季节性消费淡季，行业或将持续亏损，规模场或接力散户，产能去化进场有望持续。

3) 估值相对低位，生猪板块价值凸显！从2024年头部市值看，其中巨星农牧3000-4000元/头；新五丰、温氏股份、牧原股份、京基智农2000-3000元/头；金新农、唐人神、天康生物、新希望、华统股份1000-2000元/头；天邦食品、大北农、傲农生物低于1000元/头；估值处在历史相对底部区间，多股头均市值或仍有显著上涨空间（数据截止1月27日）。标的上，当前阶段，【板块β配置、优选弹性】，大猪首推温氏股份、牧原股份、其次建议关注新希望；小猪建议关注：华统股份、巨星农牧、唐人神、新五丰、天康生物、神农集团，其次建议关注中粮家佳康、天邦食品、京基智农、金新农等。

2、禽板块：估值相对低位，重视周期反转机会！

1) 海外禽流感形势严峻，引种叠加进口鸡肉双重压力下，我国鸡肉供给或明显紧缩。

2) 本周鸡价上涨。本周苗价3.35元/羽，环比+15.92%，但目前空棚率较高，养殖端存在补栏需求。市场出苗量偏少利好支撑苗价；毛鸡均价8.05元/公斤，环比+0.75%，毛肉鸡价格小幅上涨。（截止1月27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，估值相对位于历史较低区间），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：饲料板块，重点推荐基本面拐点+估值相对底部的大海集团；动保板块，重视新大单品打开盈利空间！

1) 饲料板块重点推荐【大海集团】：养殖饲料产能去化，蓄力明年景气大周期！一方面，海大核心利润来源水产赛道，在较高市占率带来的定价权下，盈利有望进一步提升，在原材料快速波动中，预计海大原材料采购及配方优势将进一步凸显；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。

2) 动保板块：动保下游养殖户防疫需求逐渐回暖+冬季为猪病多发季节，有望带动短期需求。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，单单位非瘟疫苗提交应急评价申请后，正在由农业农村部组织应急评审中，有望率先取得积极进展！推荐：【中牧股份】（央企背景动保龙头，产品线布局齐全）、【科前生物】（非强免疫苗龙头，核心产品市占率持续领先）、【生物股份】（行业龙头，研发、工艺、渠道显著领先）、【普莱柯】（研发兑现+产品补齐+营销升级，业绩有望持续增长）。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速增长，宠物板块打开未来成长空间）、【回盛生物】（动保化药领先公司）。

4、种植板块：转基因玉米大豆产业化应用试点任务顺利完成，商业化应用值得期待！

1) 2024年1月18日，农业农村部发布2023年农业转基因生物安全证书（生产应用）批准清单。其中，抗虫耐除草剂玉米DBN3601T等有效区域由部分适宜生态区扩展到全国；隆平生物研发的转基因抗虫耐除草剂玉米转化事件LP026-2及其庇护所耐除草剂玉米LW2-1获全国区域安全证书，这是农业部首次颁发全国区域的证书，一证覆盖全国玉米主产区。1月23日，国新办举行2023年农业农村经济运行情况新闻发布会，提到“种业振兴行动取得阶段性成效”，“转基因玉米大豆产业化应用试点任务顺利完成”。我们认为，我国转基因大豆玉米预计可开启商业化应用，销售价格将有望彰显品种竞争力。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。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（截至1月26日）CBOT大豆价格下降0.37%，CBOT玉米价格上涨0.22%。截至1月26日，国内玉米现货平均价达2404元/吨，周度下降2.33%；国内大豆现货平均价达4811元/吨，周度持平。

3) 重点推荐：①种子：【隆平高科】、【大北农】、【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：国产品牌持续崛起，宠物食品出口趋势持续向好！

1) 国产品牌持续崛起，上市公司国产品牌高速增长。根据宠物营销界统计的数据，麦富迪位列12月淘宝犬零食排行榜第1、犬主粮第2、抖音猫主粮和猫零食第1。meatyway、Wanpy位列淘宝犬零食第3、4名。

2) 宠物食品出口连续7个月同比增长，美国出口同比高增！海关数据显示，零售包装的狗食或猫食饲料12月我国人民币口径下实现出口8.1亿元，yoy+21%。其中对美国实现人民币出口1.46亿元，yoy+96%。

3) 我们认为，我国宠物经济蓬勃发展，国产品牌崛起快速。重点推荐【乖宝宠物】、【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。

1. 生猪板块：短期仔猪价格虽反弹但高度有限，预计难改去化，继续重视养猪板块！

1) 本周仔猪价格继续反弹。截至 1 月 27 日，全国生猪均价 14.76 元/kg，较上周末上涨 5.28%（智农通）；本周 7kg 仔猪价格和 50kg 二元母猪价格分别为 333 元/头和 1539 元/头（上周五为 237 元/头和 1539 元/头），周内仔猪补栏情绪继续增强，但部分养殖户考虑到冬季猪病等因素，尚在观望中，且当下市场卖方整体出栏量较少，市场成交有限，部分高价有价无成交，鉴于冬季疫病持续干扰&行业资金紧张&实际成交量小，后期仔猪价格或难有持续上涨趋势。供应端，本周小体重猪&大猪出栏均有所减少，本周出栏均重降至 122.47kg（上周为 122.96kg）。需求端，本周样本企业日均屠宰量环比增长 3.4%，本周屠宰场冻品库容率为 18.88%（环比减 0.17pct）。冬季疫情&低猪价带来的持续亏损导致本周淘汰母猪价格仍处低位。

2) 春节前涨价窗口期将闭，重视规模场带来的去化效果。短期猪价或因为春节前备货需求而小幅反弹，但根据涌益咨询调研显示。屠宰场腊月二十六日（2 月 6 日）左右便开始逐步放假，需求增量窗口期有限，且春节后便进入季节性需求淡季。而现阶段行业规模场资金紧张迹象已现（部分猪企增加仔猪销售、实控人转让股权等），此外冬季猪病持续干扰（90kg 以下生猪出栏占比仍处于阶段高位），考虑到春节前猪价上涨窗口期即将关闭&春节后将进入季节性消费淡季，行业或将持续亏损，规模场或接力散户，产能去化进场有望持续。

3) 估值相对低位，生猪板块价值凸显！从 2024 年头均市值看，其中巨星农牧 3000-4000 元/头；新五丰、温氏股份、牧原股份、京基智农 2000-3000 元/头；金新农、唐人神、天康生物、新希望、华统股份 1000-2000 元/头；天邦食品、大北农、傲农生物低于 1000 元/头；估值处在历史相对底部区间，多股头均市值或仍有显著上涨空间（数据截止 1 月 27 日）。标的上，当前阶段，【板块 β 配置、优选弹性】，大猪首推温氏股份、牧原股份、其次建议关注新希望；小猪建议关注：华统股份、巨星农牧、唐人神、新五丰、天康生物、神农集团，其次建议关注中粮家佳康、天邦食品、京基智农、金新农等。

2. 禽板块：估值相对低位，重视周期反转机会！

1) 海外禽流感形势严峻，引种叠加进口鸡肉双重压力下，我国鸡肉供给或明显紧缩。

2) 本周鸡价上涨。本周苗价 3.35 元/羽，环比+15.92%，但目前空棚率较高，养殖端存在补栏需求。市场出苗量偏少利好支撑苗价；毛鸡均价 8.05 元/公斤，环比+0.75%，毛肉鸡价格小幅上涨。（截止 1 月 27 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，估值相对位于历史较低区间），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：饲料板块，重点推荐基本面拐点+估值相对底部的海大集团；动保板块，重视新大单品打开盈利空间！

1) 饲料板块重点推荐【海大集团】：养殖饲料产能去化，蓄力今年景气大周期！一方面，海大核心利润来源水产料赛道，在较高市占率带来的定价权下，盈利有望进一步提升，在原材料快速波动中，预计海大原材料采购及配方优势将进一步凸显；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。

2) 动保板块：动保下游养殖户防疫需求逐渐回暖+冬季为猪病多发季节，有望带动短期需求。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，亚单位非瘟疫苗提交应急评价申请后，正在由农业农村部组织应急评审中，有望率先取得积极进展！推荐：【中牧股份】（央企背景动保龙头，产品线布局齐全）、【科前生物】（非强免疫疫苗龙头，核心产品市占率持续领先）、【生物股份】（行业龙头，研发、工艺、渠道显著领先）、【普莱柯】（研发兑现+产品补齐+营销升级，业绩有望持续增长）。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）、【回盛生物】（动保化药领先公司）。

4. 种植板块：转基因玉米大豆产业化应用试点任务顺利完成，商业化应用值得期待！

1) 2024年1月18日，农业农村部发布2023年农业转基因生物安全证书（生产应用）批准清单。其中，抗虫耐除草剂玉米 DBN3601T 等有效区域由部分适宜生态区扩展到全国；隆平生物研发的转基因抗虫耐除草剂玉米转化事件 LP026-2 及其庇护所耐除草剂玉米 LW2-1 获全国区域安全证书，这是农业部首次颁发全国区域的证书，一证覆盖全国玉米主产区。1月23日，国新办举行2023年农业农村经济运行情况新闻发布会，提到“种业振兴行动取得阶段性成效”，“转基因玉米大豆产业化应用试点任务顺利完成”。我们认为，我国转基因大豆玉米预计可开启商业化应用，销售价格将有望彰显品种竞争力。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。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（截至1月26日）CBOT大豆价格下降0.37%，CBOT玉米价格上涨0.22%。截至1月26日，国内玉米现货平均价达2404元/吨，周度下降2.33%；国内大豆现货平均价达4811元/吨，周度持平。

3) 重点推荐：①种子：【隆平高科】、【大北农】、【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：国产品牌持续崛起，宠物食品出口趋势持续向好！

1) 国产品牌持续崛起，上市公司国产品牌高速成长。根据宠物营销界统计的数据，麦富迪位列12月淘宝犬零食排行榜第1、犬主粮第2、抖音猫主粮和猫零食第1。meatyway、Wanpy 位列淘宝犬零食第3、4名。

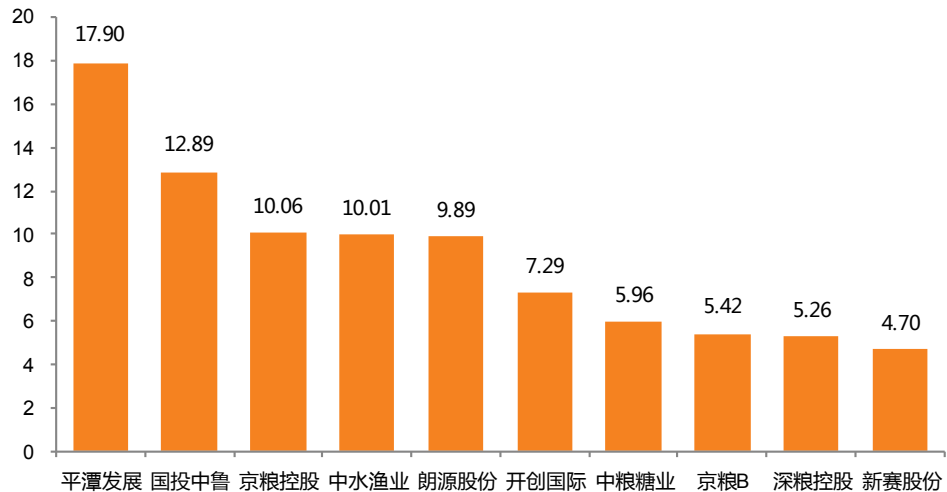
2) 宠物食品出口连续7个月同比增长，美国出口同比高增！海关数据显示，零售包装的狗食或猫食饲料12月我国人民币口径下实现出口8.1亿元，yoy+21%。其中对美国实现人民币出口1.46亿元，yoy+96%。

3) 我们认为，我国宠物经济蓬勃发展，国产品牌崛起快速。重点推荐【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】等。

6. 农业板块表现

最新交易周(2024年1月22日-2024年1月26日),农林牧渔行业-0.85%,同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为+1.96%、+2.75%、-0.28%。个股中,涨幅靠前的为:平潭发展+17.90%、国投中鲁+12.89%、京粮控股+10.06%、中水渔业+10.01%、朗源股份+9.89%、开创国际+7.29%、中粮糖业+5.96%、京粮B+5.42%、深粮控股+5.26%、新赛股份+4.70%。

图 1: 本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 (%)

	1周	1个月	3个月	6个月	1年
沪深300	1.96	0.13	-7.67	-13.52	-19.28
深证成指	-0.28	-5.57	-10.74	-20.15	-25.81
上证综指	2.75	-0.70	-4.85	-8.99	-9.74
农林牧渔	-0.85	-7.45	-4.55	-14.05	-22.04
种子生产	0.84	-10.70	-19.86	-23.85	-28.73
水产养殖	0.15	-6.03	-4.52	-9.81	-7.01
林业	11.42	11.85	19.18	13.05	13.07
饲料	-3.66	-10.83	-12.42	-18.24	-33.85
果蔬加工	5.02	-1.42	9.41	1.82	6.01
粮油加工	0.66	-6.09	-6.86	-19.41	-26.09
养殖业	-1.12	-6.50	1.26	-10.83	-19.60

资料来源: wind, 天风证券研究所 (注: 林业为中信分类)

6.1. 本周上市公司重点公告

1) 益生股份: 《关于控股股东部分股份质押的公告》: 公司控股股东、实控人曹积生所持有公司的部分股份办理了股份质押业务。本次质押 1835 万股, 占其所持股份比例为 4.1%, 占公司总股本比例为 1.7%。质押到期日为 2025 年 1 月 17 日, 质押用途为补充子公司流动资金。

2) 唐人神: ①《关于对子公司增资的公告》: 公司拟以现金形式对部分子公司进行增资。

其中五家全资子公司共新增注册资本 4.3 亿元，增资后股权结构不变；另外五家子公司引入新股东增资，其新增注册资本合计 7.2 亿元。②《关于首次回购公司股份的公告》：公司以自有资金 500.45 万元首次回购公司股份 79.3 万股，占公司目前总股本的 0.06%。回购以集中竞价方式进行，成交价介于 6.21-6.37 元/股之间，将用于后续实施股权激励或员工持股计划。

3) 新五丰《2023 年度业绩预亏公告》：2023 年预计公司归母净利润亏损 11.0 亿元~14.0 亿元（2022 年亏损 7600w 元）；单 Q4，预计公司归母净利润亏损 3.5~6.5 亿元。

4) 京基智农《2023 年度业绩预告》：2023 年预计公司归母净利润 15.0 亿元~17.0 亿元（同比+94.0%~119.9%）；单 Q4，预计公司归母净利润 2.42~4.42 亿元（同比-70.5%~46.1%）。

5) 傲农生物《关于控股股东及实际控制人部分股份被司法冻结,司法标记的公告》：截至 2024 年 1 月 25 日，公司控股股东傲农投资持有本公司股份总数 2.67 亿股全部被司法冻结和司法标记，占公司总股本的 30.58%。公司实控人吴有林先生持有本公司股份总数 0.90 亿股全部被司法冻结和司法标记，占本公司总股本的 10.31%。傲农投资、吴有林先生及其一致行动人合计持有本公司股份总数为 3.94 亿股，占公司总股本的 45.29%；其中被司法冻结和司法标记股份数累计为 3.56 亿股，占其合计持股数量的 90.29%，占公司总股本的 40.89%。

6.2. 产业链梳理

6.2.1. 生猪产业链

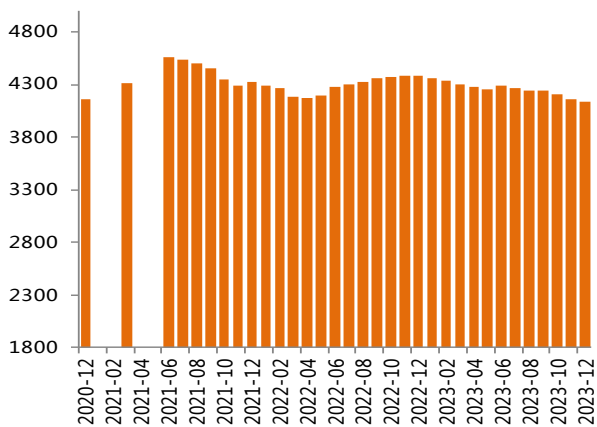
表 2：生猪产业链各环节价格情况

	2024/1/19	2024/1/26	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）	3.69	3.69	-5.38%	0.00%	-0.54%
猪价					
其中：出栏肉猪（元/kg）	13.69	14.27	-7.22%	4.24%	0.28%
猪肉（元/kg）	18.19	18.97	-20.09%	4.29%	2.10%
三元仔猪（元/公斤）	22.13	31.07	-18.65%	40.38%	53.80%
二元母猪（元/公斤）	29.80	29.84	-10.12%	0.13%	0.03%
猪料比					
其中：猪料比价	3.71	3.86	2.12%	4.04%	1.05%
猪粮比价	5.60	5.97	16.37%	6.61%	6.04%
能繁母猪存栏量（万头）	4158.00	4142.00	-5.61%	-0.38%	-0.38%

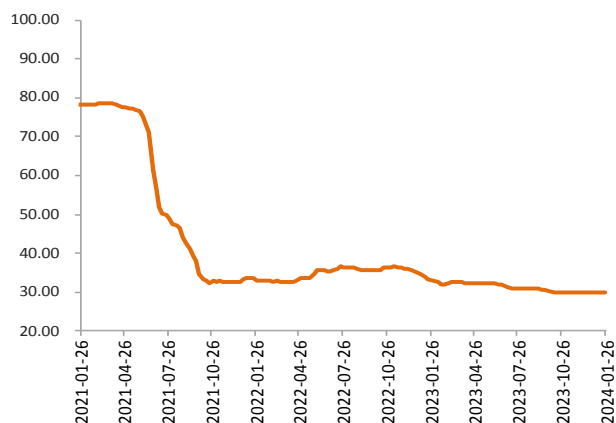
资料来源：农业农村部，wind，涌益咨询，天风证券研究所（备注：2024 年 01 月 19 日能繁母猪存栏量为 2023 年 11 月数据、2024 年 1 月 26 日能繁母猪存栏量为 2023 年 12 月数据）

图 2：能繁母猪存栏量（万头）

图 3：二元母猪价格（元/头）



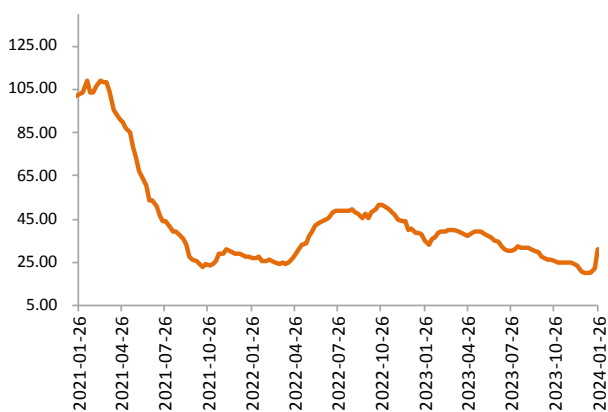
资料来源：农业农村部、天风证券研究所（备注：能繁母猪存栏量最新数据更新至2023年12月）



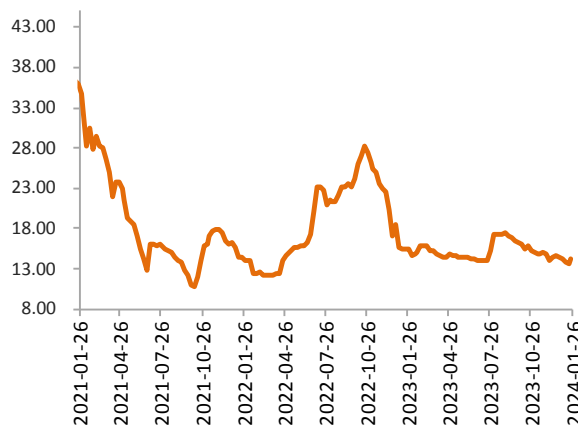
资料来源：中国政府网、天风证券研究所

图 4：仔猪价格走势（元/公斤）

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）



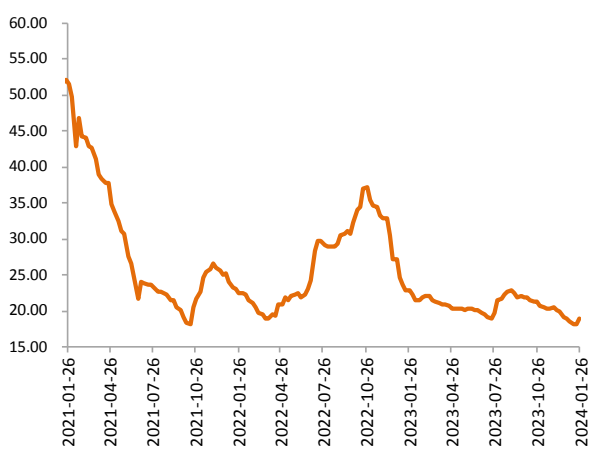
资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所



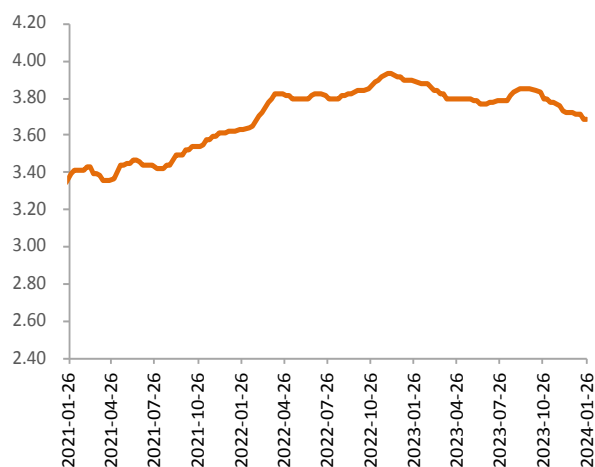
资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所

图 6：普通猪肉价格（元/公斤）

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



资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所

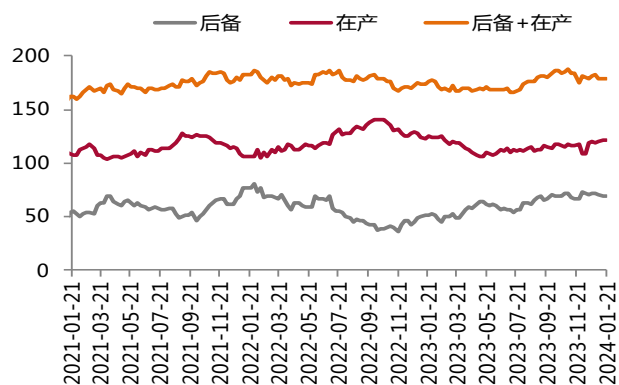
6.2.2. 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2024/1/19	2024/1/26	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3.87	3.84	-5.88%	-0.78%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	3.20	3.70	25.42%	15.63%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	3.30	3.80	26.67%	15.15%
山东青岛鸡苗（元/羽）	2.90	3.35	24.07%	15.52%
泰安六和鸭苗（元/羽）	3.70	3.40	-40.35%	-8.11%
山东潍坊鸭苗（元/羽）	3.70	3.40	-40.35%	-8.11%
河南南阳鸭苗（元/羽）	3.70	3.40	-40.35%	-8.11%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	4.05	4.07	-5.35%	0.49%
河南新乡（元/斤）	4.02	4.00	-6.32%	-0.50%
白条鸡大宗价（元/公斤）	14.70	14.70	-10.91%	0.00%

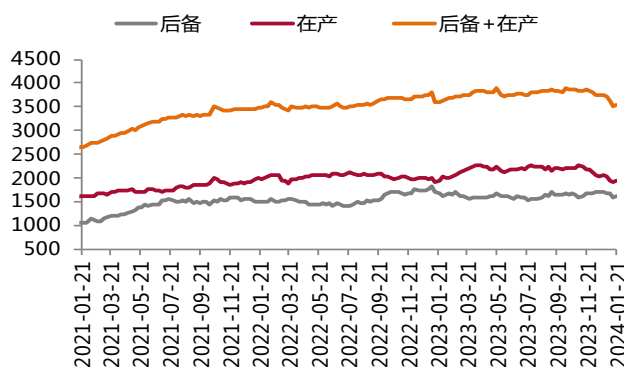
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯，中国畜牧业协会，天风证券研究所

图 8：祖代鸡存栏量（万套）



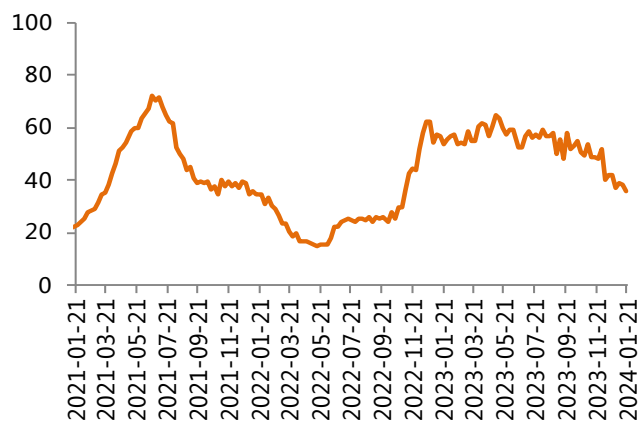
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所，（备注：祖代鸡存栏最新数据更新至 2024 年 01 月 21 日）

图 9：父母代鸡存栏量（万套）



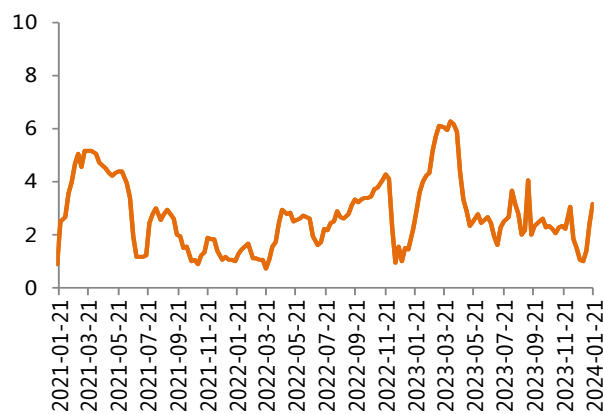
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所，（备注：父母代鸡存栏最新数据更新至 2024 年 01 月 21 日）

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：父母代鸡苗价格最新数据更新至 2024 年 01 月 21 日）

图 11：商品代鸡苗价格（元/羽）



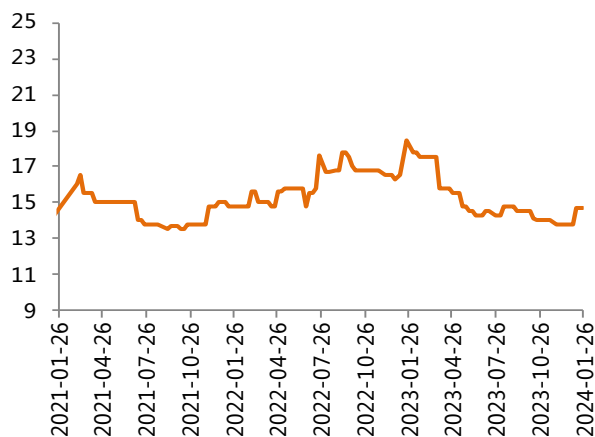
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所，（备注：商品代鸡苗价格最新数据更新至 2024 年 01 月 21 日）

图 12: 全国肉毛鸡价格走势 (元/只)



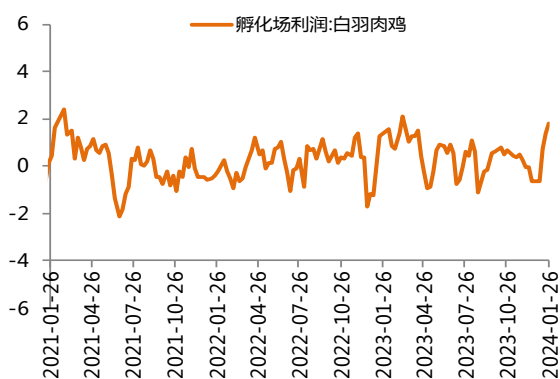
资料来源: 博亚和讯、天风证券研究所

图 13: 白条鸡价格走势 (元/公斤)



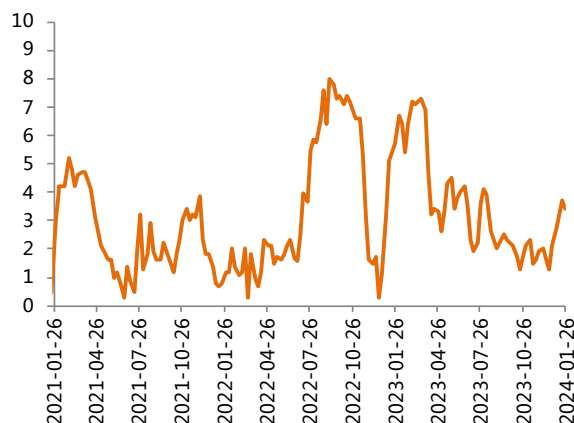
资料来源: Wind、天风证券研究所

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

6.2.3. 大豆产业链

表 4: 大豆产业链各环节价格情况

	2024/1/19	2024/1/26	年同比	周环比
大豆价格 (元/吨)				
其中: 大连港口现货价	4720.00	4720.00	-9.92%	0.00%
广东港口现货价	4680.00	4680.00	-10.00%	0.00%
压榨利润 (元)				
其中: 广东	-541.10	-590.10	-504.18%	-9.06%
山东	-561.10	-610.10	-675.57%	-8.73%
豆类价格 (元/吨)				
其中: 豆油全国均价	8197.37	8198.42	-15.01%	0.01%
豆粕全国均价	3540.86	3486.86	-26.17%	-1.53%

资料来源: wind, 天风证券研究所

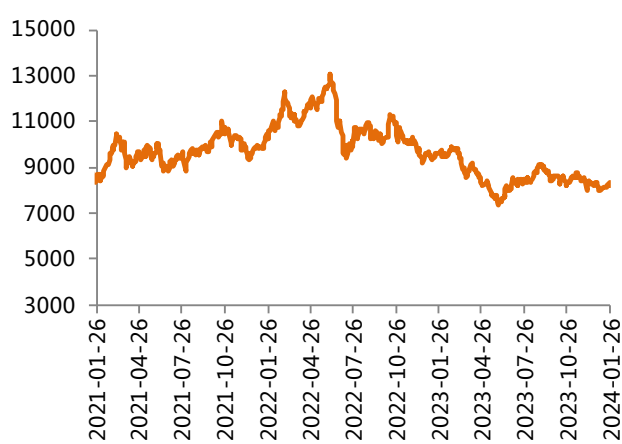
图 16: 全国豆粕价格 (元/吨)

图 17: 全国豆油价格 (元/吨)



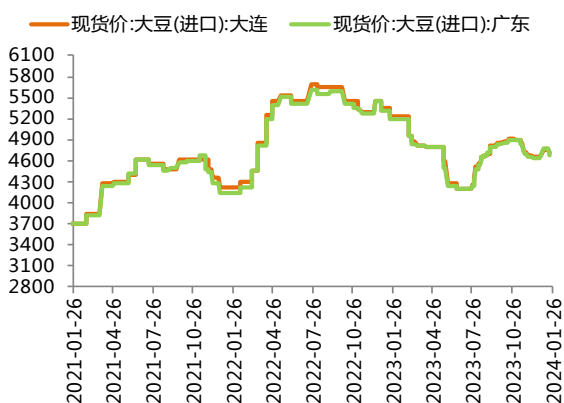
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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



资料来源: wind, 天风证券研究所

6.2.4. 玉米产业链

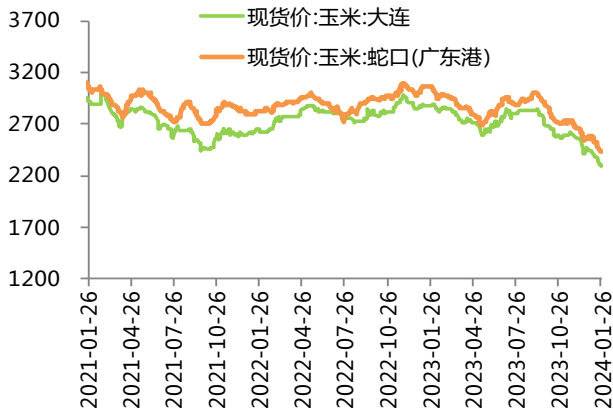
表 5: 玉米产业链各环节价格情况

	2024/1/19	2024/1/26	年同比	周环比
玉米价格 (元/吨)				
其中: 大连港口	2340.00	2300.00	-20.14%	-1.71%
蛇口港口	2470.00	2440.00	-20.26%	-1.21%
进口玉米到岸价:	2127.57	2132.83	-20.36%	0.25%
淀粉 (元/吨)				
其中: 吉林	3100.00	3100.00	-	0.00%
山东	3260.00	3260.00	-	0.00%
酒精 (元/吨)				
其中: 吉林	6000.00	6000.00	-8.40%	0.00%
山东	6450.00	6450.00	-5.15%	0.00%

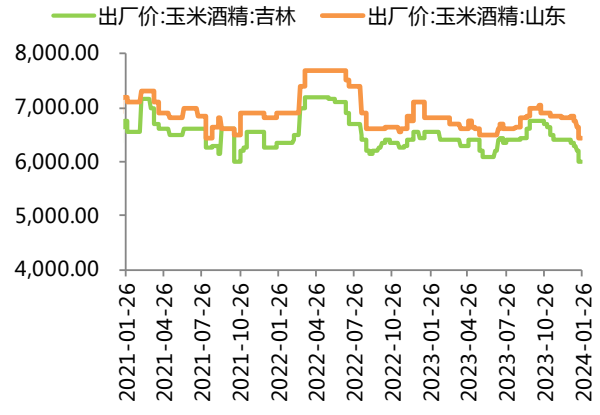
资料来源: 玉米网, 天风证券研究所 (备注: 因 2023 年春节假期期间数据更新停止, 吉林、山东淀粉价格年同比缺失)

图 20: 玉米现货均价 (元/吨)

图 21: 玉米酒精价格 (元/吨)

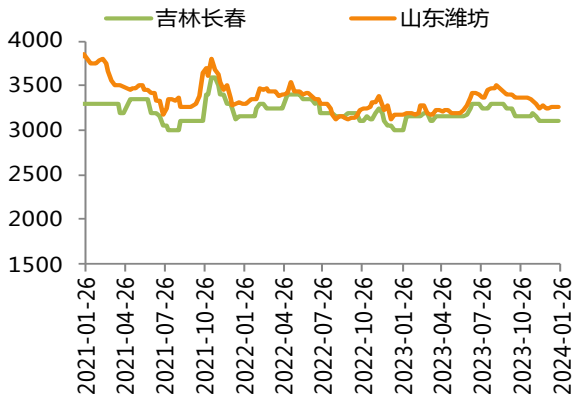


资料来源: Wind, 天风证券研究所



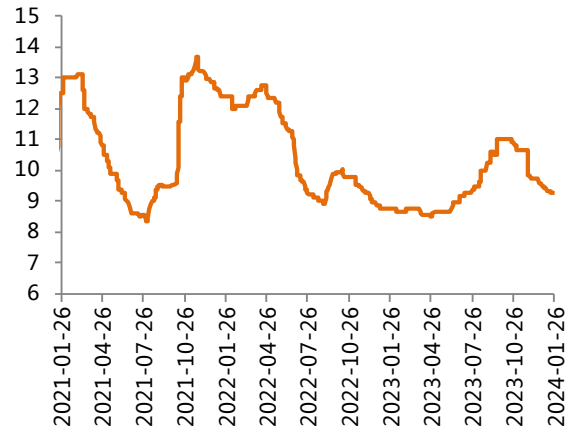
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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

6.2.5. 小麦产业链

表 6: 小麦产业链各环节价格情况

	2024/1/19	2024/1/26	年同比	周环比
小麦价格 (元/吨)				
其中: 郑州收购价	2790.00	2720.00	-15.26%	-2.51%
广州进厂价	2930.00	2880.00	-13.25%	-1.71%
面粉批发平均价 (元/吨)	4.51	4.51	-1.96%	0.00%

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）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 25：面粉批发价（元/公斤）



资料来源：Wind，天风证券研究所

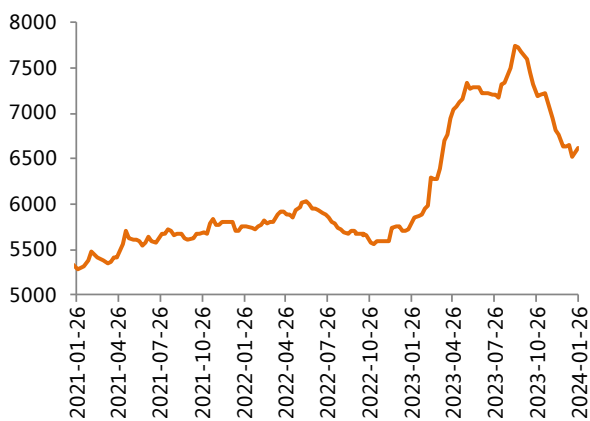
6.2.6. 白糖产业链

表 7：糖产业链各环节价格情况

	2024/1/19	2024/1/26	年同比	周环比
白糖价格（元/吨）				
其中：广西柳州现货价	6570.00	6620.00	13.75%	0.76%

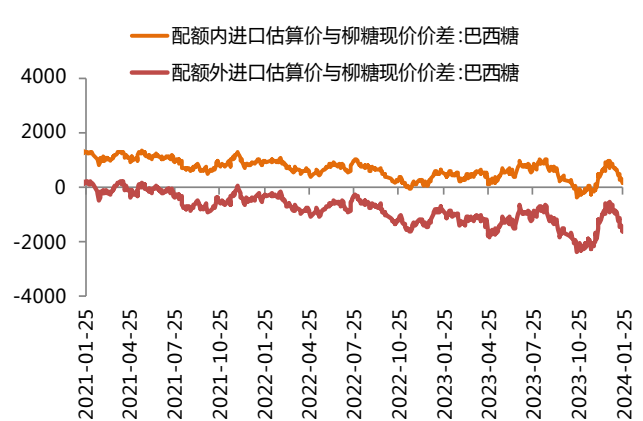
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 26：柳州白糖现货价格（元/吨）



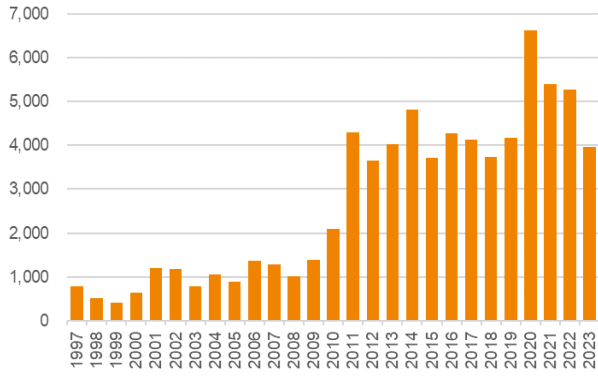
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 27：配额内及配额外巴西白糖与柳州白糖价差（元/吨）



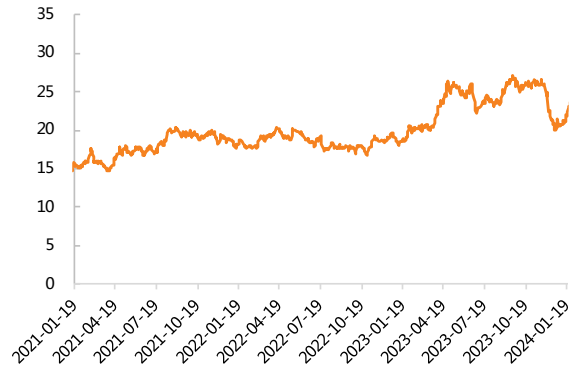
资料来源：Wind、天风证券研究所（备注：配额内及配额外巴西白糖与柳州白糖价差最新数据更新至 2024 年 1 月 25 日）

图 28：我国食糖年度进口量（千吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

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 2024 年 1 月 19 日）

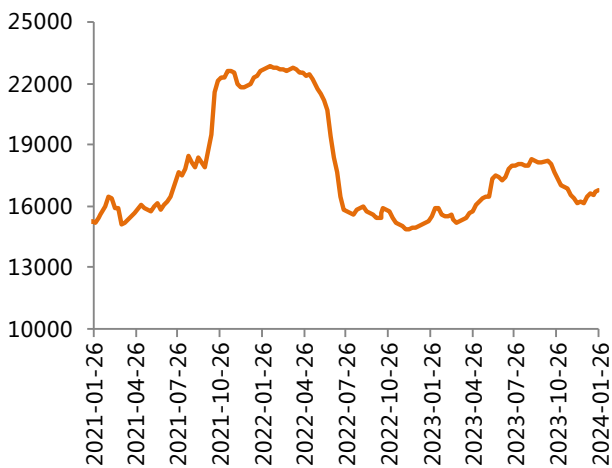
6.2.7. 棉花产业链

表 8：棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2024/1/19	2024/1/26	年同比	周环比
棉花价格（元/吨）	平均价	16697.69	16833.08	8.52%	0.81%
棉油价格（元/吨）	价格	7113.89	7130.00	-16.50%	0.23%
棉粕价格（元/吨）	新疆	3150.00	3150.00	-11.89%	0.00%
棉短绒价格（元/吨）	山东	4250.00	4250.00	-	0.00%
棉壳价格（元/吨）	山东	1450.00	1450.00	-14.71%	0.00%
	湖北	1362.00	1362.00	-11.73%	0.00%

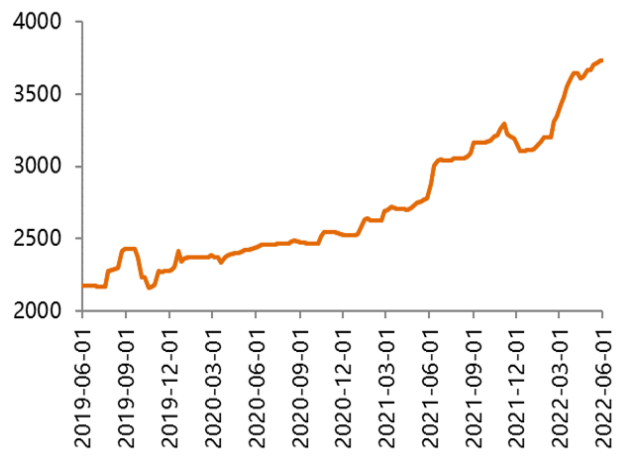
资料来源：wind，顺风棉花网，天风证券研究所（备注：因 2023 年春节假期数据更新停止，短绒棉价格年同比缺失）

图 30：我国棉花价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

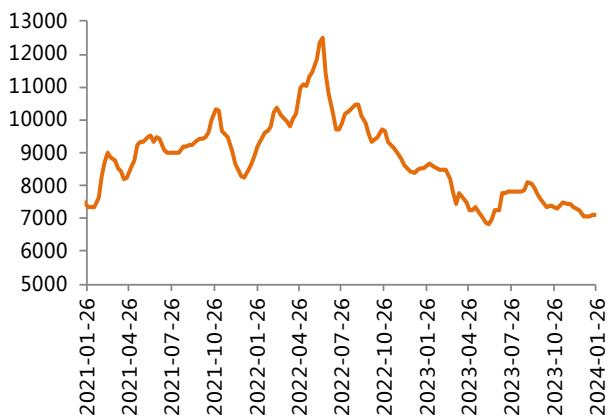
图 31：我国棉籽价格走势（元/吨）



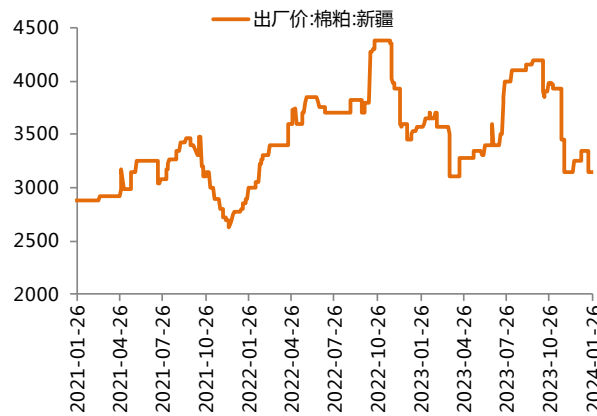
资料来源：Wind，天风证券研究所（备注：棉籽价格为截至 2022 年 6 月 1 日的
数据）

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

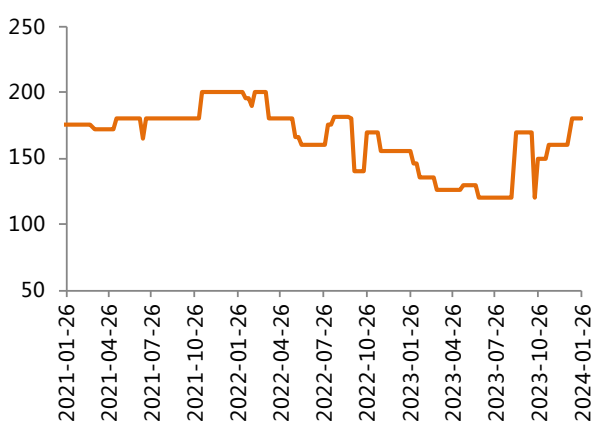
6.2.8. 水产产业链

表 9: 水产产业链各环节价格情况 (元/kg、美元/吨)

	统计标准	2024/1/19	2024/1/26	年同比	周环比
海参	平均价	180.00	180.00	15.38%	0.00%
鲍鱼	平均价	100.00	100.00	-28.57%	0.00%
扇贝	平均价	10.00	10.00	25.00%	0.00%
对虾	平均价	300.00	300.00	7.14%	0.00%
鲫鱼	大宗价	26.00	26.00	-7.14%	0.00%
草鱼	大宗价	18.00	18.00	-10.00%	0.00%
鱼粉	国际现货价	1909.80	1909.80	6.11%	0.00%

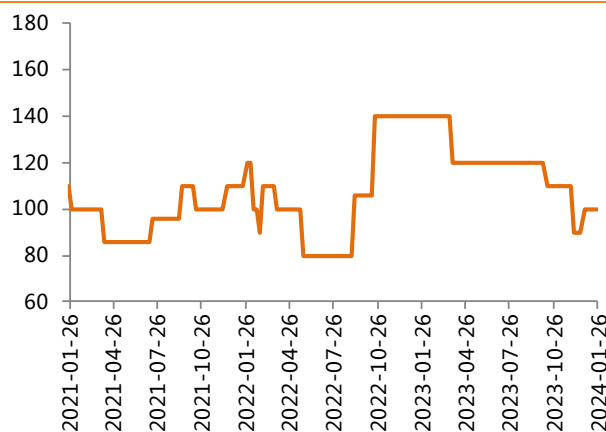
资料来源: Wind、天风证券研究所 (备注: 2024 年 1 月 26 日鱼粉价格为截至 2024 年 1 月 25 日的数据、2024 年 1 月 19 日鱼粉价格为截至 2024 年 1 月 18 日的数据)

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

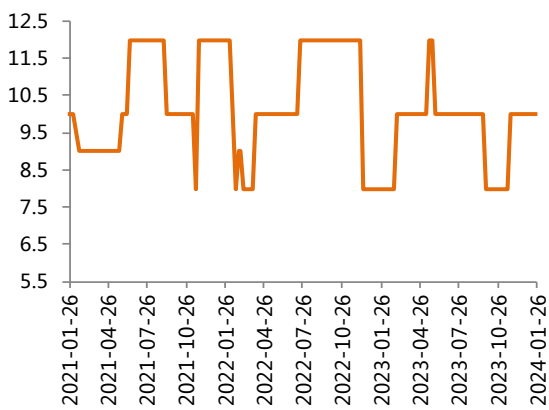
图 35: 我国鲍鱼价格走势 (元/公斤)



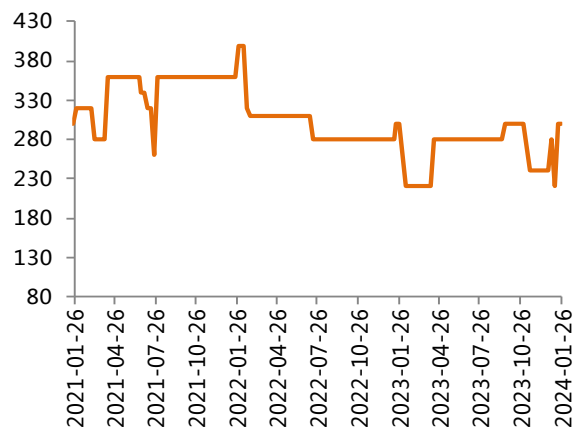
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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)

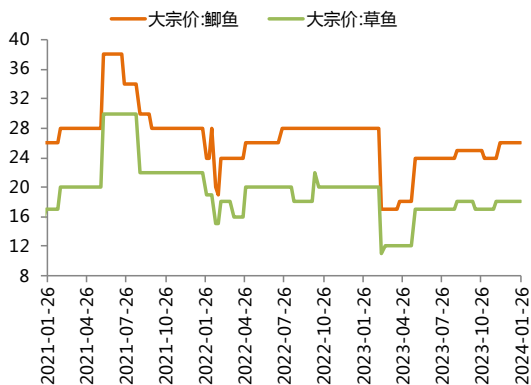


资料来源: Wind, 天风证券研究所



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

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
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	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：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com