

农林牧渔

 证券研究报告
 2024年06月02日

2024年第21周周报：猪价持续新高，继续强调猪鸡景气大周期机会！
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
 wulid@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20周周报：猪价反转趋势持续演绎，坚定推荐猪鸡景气大周期机会！》2024-05-26
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第19周周报：猪价上涨趋势已现，继续强调猪鸡景气大周期机会！》2024-05-19
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第18周周报：供应减少趋势明确，重视生猪大周期！》2024-05-12

1、生猪板块：生猪养殖进入盈利期，重视生猪大周期！

1) 本周猪价继续创年内新高。截至6月1日，全国生猪均价17.63元/kg，较上周末上涨7.04%（智农通）；本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为745元/头和1592元/头，猪价年内新高带动仔猪价格小幅上涨。供应端，供应节奏放缓带动本周出栏均重小幅反弹至125.92kg（环比+0.20kg），鉴于饲料成本下降，我们预计行业近期并无降重规划。需求端，本周二育热情持续，屠企采购难度增加，样本企业周度平均屠宰量环比-3.9%。后续供应压力或加速减少（23年下半年能繁存栏量降幅呈逐月放大趋势），且近期二育热情较高，猪价反转趋势有望强化。

2) 重视大周期，正视已有累计去化幅度和当前亏损现状，猪企成本下降加强盈利逻辑。本轮产能去化时间已超一年，农业部/涌益咨询累计最大去化幅度分别为11%/12%（截止24年4月），农业部能繁存栏量创21年以来新低，鉴于上一轮周期（2021-22年）农业部/涌益咨询累计最大去化幅度分别为9%/15%（对应22年周期猪价高点28元/kg+），且三元母猪淘汰优化极大弥补了21年实际产能去化，本轮去化效率未出现大幅提升，因此我们预计本轮已有产能去化幅度或足以支撑大周期反转。且随着行业猪企成本的持续优化，后续头均盈利有望持续放大。

3) 投资建议估值相对低位，生猪板块价值凸显！从2024年头部市值看，其中巨星农牧、牧原股份3000-4000元/头；新五丰、华统股份、温氏股份2000-3000元/头；新希望、唐人神、德康农牧、天康生物1000-2000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5月31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】；小猪建议重点关注：【华统股份】、【神农集团】、【天康生物】、【巨星农牧】、【唐人神】、【德康农牧】、【新五丰】等。

2、禽板块：白鸡黄鸡，重视估值低位和弹性！

1) 白鸡：祖代引种缺口已成，重视预期差。①海外引种压力持续，近日海外禽流感加重，或进一步限制引种及鸡肉进口。②本周苗价持平，毛鸡价格微跌。截止6月1日，山东大厂商品代苗报价3.5元/羽（取区间中值），较上周末降0.2元/羽；山东区域主流毛鸡均价3.60元/斤，较上周末降0.15元/斤（数据来源：家禽信息PIB公众号）。③投资逻辑及标的：祖代引种收缩已持续两年，缺口已成，中游去库存逻辑逐步兑现；商品代鸡苗供给已边际下滑，预计2024年景气上行。首推【圣农发展】，建议关注【益生股份】、【民和股份】、【禾丰股份】、【仙坛股份】等。

2) 黄鸡：供给收缩确定，重视需求端恢复带来的价格弹性。①产能为2018年以来最低区间。截止4月7日当周，在产父母代存栏量12.96万套，周环比+0.9%，同比-6.5%。（数据来源：中国畜牧业协会）②鸡环环比微增。截止4月7日当周，商品代毛鸡16.16元/公斤，周环比+0.4%，同比+3%。（数据来源：中国畜牧业协会）③投资逻辑及标的：供给端出清彻底，在产父母代存栏量处近5年低位。散户资金流紧张，短期快速上产能可能性低。2024年猪价景气上行，黄鸡价格有望明显提振，弹性可观。建议关注【温氏股份】、【立华股份】。

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，蓄力今年景气大周期！水产养殖/水产料历经2+年低谷，近期鱼价快速上涨，2024年水产料景气有望改善。本周草鱼/罗非/生鱼/加州鲈/黄颡/南美白对虾塘口均价环比-0.8%/-0.5%/+3.6%/+0%/+0%/-0.9%，同比+2%/+30%/+28%/+41%/+45%/-11%。原材料大幅波动下海大强化市场主动攻击策略，市占率加速提升。预计随着今年鱼价景气恢复，量价弹性凸显。重视公司基本面拐点+估值性价比！

2) 动保板块：养殖后周期机遇即将到来，新需求持续扩容市场。随着猪价上涨趋势已现，养殖利润回升有望带动养殖场/户使用疫苗积极性，动保公司业绩有望底部回升。此外，在宠物疫苗国产替代及非瘟疫苗等新赛道上的扩容有望为动保行业带来新的增长空间，其中宠物疫苗中的猫三联产品或是今年各家动保企业发力的主力产品；在非瘟疫苗赛道上，目前还在农业部应急审批阶段，若非瘟疫苗能够落地，预计也可带来超百亿的市场。重点推荐：【中牧股份】、【科前生物】、【生物股份】、【普莱柯】，建议关注：【瑞普生物】、【回盛生物】。

4、种植板块：粮食安全保障法开始实施，重视种植产业链！

1) 种子：6月1日起，我国粮食领域第一步基础性、统领性法律——《中华人民共和国粮食安全保障法》开始实施。其中第十八条指出，国家推进种业振兴，维护种业安全，推动种业高质量发展。截至5月31日，CBOT玉米价格周度下跌4.09%，CBOT大豆价格周度下跌3.45%；截至5月31日，国内玉米现货价格达2438元/吨，周度上涨0.08%；国内大豆现货价格达4397元/吨，周度上涨0.23%。我们认为我国转基因商业化种植开启，种植板块景气度有望提升，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) 四部门联合发文开启低空经济产业发展元年，农业低空领域大有可为。工信部等四部门联合发文，提出到2030年通用航空装备全面融入人民生活各领域，成为低空经济增长的强大推动力，形成万亿级市场规模。在农业领域，可以利用低空无人机等技术进行农田灌溉、植保喷洒等作业，同时还可以应用于森林防火、环境监测等资源监测场景。农业低空经济应用场景众多，市场空间广阔。我们认为，随着低空经济政策持续落地，农业低空产业有望迅速发展，植保无人机等相关产业标的有望持续受益。

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农业低空经济：【中农立华】、【诺普信】。

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，关注618宠物品牌成绩。618彰显宠物经济火热，淘宝天猫发布了618开门红新阶段的宠物类目战报数据，猫粮狗粮同比增长超80%；猫狗主食罐同比增长超450%；猫狗主食冻干同比增长超700%。麦富迪和弗列加特均入选天猫宠物品牌成交榜TOP10宠物品牌。

2) 宠物食品出口连续10个月同比增长宠物食品企业出口业务整体景气。零售包装的狗粮或猫食饲料2024年4月，我国共计出口2.6万吨，yoy+15%，人民币口径下实现出口8.51亿元，yoy+15%。

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】、【路斯股份】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：生猪养殖进入盈利期，重视生猪大周期！

1) **本周猪价继续创年内新高。**截至6月1日，全国生猪均价17.63元/kg，较上周末上涨7.04%(智农通)；本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为745元/头和1592元/头，猪价年内新高带动仔猪价格小幅上涨。供应端，供应节奏放缓带动本周出栏均重小幅反弹至125.92kg(环比+0.20kg)，鉴于饲料成本下降，我们预计行业近期并无降重规划。需求端，本周二育热情持续，屠企采购难度增加，样本企业周度平均屠宰量环比-3.83%。后续供应压力或加速减少(23年下半年能繁存栏量降幅呈逐月放大趋势)，且近期二育热情较高，猪价反转趋势有望强化。

2) **重视大周期，正视已有累计去化幅度和当前亏损现状，猪企成本下降加强盈利逻辑。**本轮产能去化时间已超一年，农业部/涌益咨询累计最大去化幅度分别为11%/12%(截止24年4月)，农业部能繁存栏量创21年以来新低，鉴于上一轮周期(2021-22年)农业部/涌益咨询累计最大去化幅度分别为9%/15%(对应22年周期猪价高点28元/kg+)，且三元母猪淘汰优化极大弥补了21年实际产能去化，此轮去化效率未出现大幅提升，因此我们预计本轮已有产能去化幅度或足以支撑大周期反转。且随着行业猪企成本的持续优化，后续头均盈利有望持续放大。

3) **投资建议：**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、牧原股份3000-4000元/头；新五丰、华统股份、温氏股份2000-3000元/头；新希望、唐人神、德康农牧、天康生物1000-2000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5月31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】；小猪建议重点关注：【华统股份】、【神农集团】、【天康生物】、【巨星农牧】、【唐人神】、【德康农牧】、【新五丰】等。

2. 禽板块：白鸡黄鸡，重视估值低位和弹性！

1) **白鸡：祖代引种缺口已成，重视预期差。**

①海外引种压力持续，近日海外禽流感加重，或进一步限制引种及鸡肉进口。

②本周苗价持平，毛鸡价格微跌。截止6月1日，山东大厂商商品代苗报价3.5元/羽(取区间中值)，较上周末降0.2元/羽；山东区域主流毛鸡均价3.60元/斤，较上周末降0.15元/斤(数据来源：家禽信息PIB公众号)。

③投资逻辑及标的：祖代引种收缩已持续两年，缺口已成，中游去库存逻辑逐步兑现；商品代鸡苗供给已边际下滑，预计2024年景气上行。首推【圣农发展】，建议关注【益生股份】、【民和股份】、【禾丰股份】、【仙坛股份】等。

2) **黄鸡：供给收缩确定，重视需求端恢复带来的价格弹性。**

①产能为2018年以来最低区间。截止4月7日当周，在产父母代存栏量1296万套，周环比+0.9%，同比-6.5%。(数据来源：中国畜牧业协会)

②鸡价环比微增。截止4月7日当周，商品代毛鸡16.16元/公斤，周环比+0.4%，同比+3%。(数据来源：中国畜牧业协会)

③投资逻辑及标的：供给端出清彻底，在产父母代存栏量处近5年低位。散户资金流紧张，短期快速上产能可能性低。2024年猪价景气上行，黄鸡价格有望明显提振，弹性可观。建议关注【温氏股份】、【立华股份】。

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！水产养殖/水产料历经2+年低谷，近期鱼价快速上涨，2024年水产料景气有望改善。本周草鱼

/罗非/生鱼/加州鲈/黄颡/南美白对虾塘口均价环比-0.8%/-0.5%/+3.6%/+0%/+0%/-0.9%，同比+2%/+30%/+28%/+41%/+45%/-11%。原材料大幅波动下海大强化市场主动攻击策略，市占率加速提升。预计随着今明年鱼价景气恢复，量价利弹性凸显。重视公司基本面拐点+估值性价比！

2) 动保板块：养殖后周期机遇即将到来，新需求持续扩容市场。随着猪价上涨趋势已现，养殖利润回升有望带动养殖场/户使用疫苗积极性，动保公司业绩有望底部回升。此外，在宠物疫苗国产替代及非瘟疫苗等新赛道上的扩容有望为动保行业带来新的增长空间，其中宠物疫苗中的猫三联产品或是今年各家动保企业发力的主力产品；在非瘟疫苗赛道上，目前还在农业部应急审批阶段，若非瘟疫苗能够落地，预计也可带来超百亿的市场。重点推荐：【中牧股份】、【科前生物】、【生物股份】、【普莱柯】，建议关注：【瑞普生物】、【回盛生物】。

4. 种植板块：粮食安全保障法开始实施，重视种植产业链！

1) 种子：6月1日起，我国粮食领域第一步基础性、统领性法律——《中华人民共和国粮食安全保障法》开始实施。其中第十八条指出，国家推进种业振兴，维护种业安全，推动种业高质量发展。截至5月31日，CBOT玉米价格周度下跌4.09%，CBOT大豆价格周度下跌3.45%；截至5月31日，国内玉米现货价格达2438元/吨，周度上涨0.08%；国内大豆现货价格达4397元/吨，周度上涨0.23%。我们认为我国转基因商业化种植开启，种植板块景气度有望提升，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) 低空经济：四部门联合发文开启低空经济产业发展元年，农业低空领域大有可为。工信部等四部门联合发文，提出到2030年通用航空装备全面融入人民生活各领域，成为低空经济增长的强大推动力，形成万亿级市场规模。在农业领域，可以利用低空无人机等技术进行农田灌溉、植保喷洒等作业，同时还可以应用于森林防火、环境监测等资源监测场景。农业低空经济应用场景众多，市场空间广阔。我们认为，随着低空经济政策持续落地，农业低空产业有望迅速发展，植保无人机等相关产业标的有望持续受益。

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农业低空经济：【中农立华】、【诺普信】。

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，关注618宠物品牌成绩。618彰显宠物经济火热，淘宝天猫发布了618开门红新阶段的宠物类目战报数据，猫烘焙粮同比增长超800%；猫狗主食罐同比增长超450%；猫狗主食冻干同比增长超700%。麦富迪和弗列加特均入选天猫宠物品牌成交榜TOP10宠物品牌。

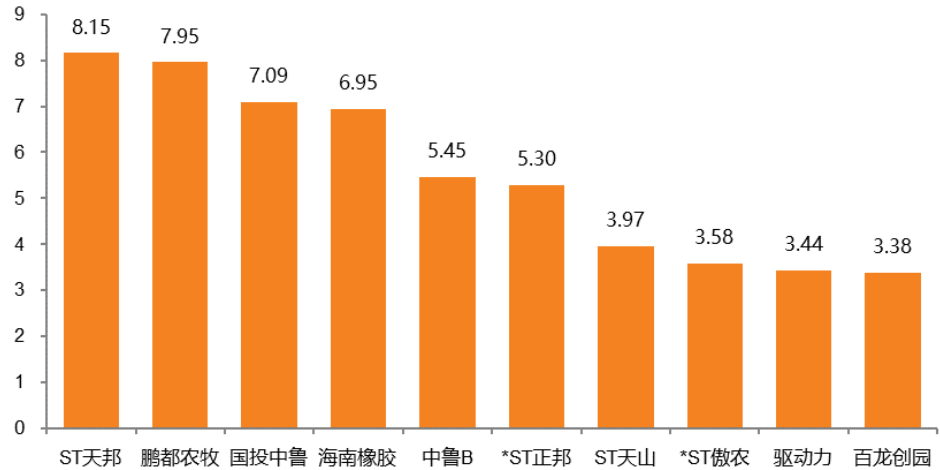
2) 宠物食品出口连续10个月同比增长宠物食品企业出口业务整体景气。零售包装的狗食或猫食饲料2024年4月，我国共计出口2.6万吨，yoy+15%，人民币口径下实现出口8.51亿元，yoy+15%。

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】、【路斯股份】等。

6. 农业板块表现

最新交易周(2024年5月27日-2024年5月31日),农林牧渔行业-3.10%,同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为-0.60%、-0.07%、-0.64%。个股中,涨幅靠前的为:ST天邦+8.15%、鹏都农牧+7.95%、国投中鲁+7.09%、海南橡胶+6.95%、中鲁B+5.45%、*ST正邦+5.30%、ST天山+3.97%、*ST傲农+3.58%、驱动力+3.44%、百龙创园+3.38%。

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	-0.60	-1.21	3.76	2.63	-6.72
深证成指	-0.64	-3.20	3.51	-3.90	-13.85
上证综指	-0.07	-0.84	4.36	2.16	-4.26
农林牧渔	-3.10	4.29	7.35	-3.60	-4.87
种子生产	-4.38	-7.36	-17.50	-31.93	-27.98
水产养殖	-4.40	-7.94	-5.88	-33.77	-22.11
林业	-4.62	-2.38	-8.85	-23.95	-17.33
饲料	-3.90	3.24	9.35	-7.92	-7.18
果蔬加工	-2.54	18.91	20.31	12.40	29.27
粮油加工	-3.04	-2.72	-4.83	-17.11	-24.30
养殖业	-2.34	8.34	13.20	8.77	7.61

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) 鹏都农牧《关于公司控股股东及其一致行动人增持公司股份计划》: 公司控股股东鹏欣集团及其一致行动人鹏欣农投、西藏厚康、西藏和汇(合计持股40.2%)拟以自有资金、采取集中竞价方式增持公司股份,占比1%~2%,增持在未来5个月内择机进行。

2) 生物股份《子公司获得兽药产品批准文号批件公告》: 农业农村部准予公司全资子公司金宇保灵生产牛结节性皮肤病灭活疫苗(NMG株,悬浮培养),并核发兽药临时产品批号,有效期至2026年。

3) 温氏股份《2023年员工持股计划第一个锁定期届满暨解锁条件成就》: 温氏第一个锁定期解锁条件已经成就,本次解锁342万股,占持股计划总股数的30%,占公司目前总

股本的 0.05%；持有人实际解锁股数为 246 万股。

4) 中宠股份《2023 年年度权益分派实施公告》：以公司现有总股本 294,114,102 股剔除已回购股份 4,463,858 股后的 289,650,244 股为基数，向全体股东按每 10 股派发人民币现金 2.40 元（含税），共计派发现金总额 69,516,058.56 元（含税）。

5) 佩蒂股份《调整佩蒂转债转股价格的公告》：证监会同意佩蒂股份向不特定对象发行面值不超过 72,000 万元的可转债“佩蒂转债”，代码 123133。本次募集资金总额 720,000,000 元，调整前转股价格为 17.83 元/股，调整后为 17.92 元/股，于 2024 年 5 月 30 日生效。

6) 永顺生物《2023 年年度权益分派实施公告》：以公司股权登记日应分配股数 269,750,000 股为基数，向参与分配的股东每 10 股派 1.8 元人民币现金（含税），本次权益分派共计派发现金红利 48,555,000 元。

7) *ST 傲农《公司预重整进展情况暨风险提示公告》：大舟集团以公司未按期清偿到期债务且明显缺乏清偿能力但具备重整价值为由，向漳州中院申请对公司进行破产重整。目前，预重整相关工作正在有序推进，公司尚未收到法院关于受理重整申请的裁定书。

8) *ST 傲农《新增部分债务逾期公告》：截至 2024 年 5 月 29 日，公司新增逾期的债务本息合计约 19,393.31 万元，占公司最近一期经审计净资产的 20.14%。其中，逾期银行债务 5362.79 万元，因金融机构要求提前还贷而逾期的债务 12,978.51 万元，逾期养殖户相关债务 1052 万元。

6.2. 产业链梳理

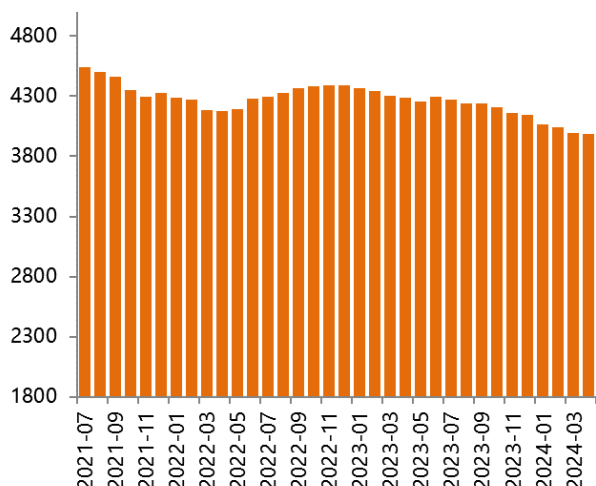
6.2.1. 生猪产业链

表 2：生猪产业链各环节价格情况

	2024/5/24	2024/5/31	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）	3.48	3.48	-8.42%	0.00%	-0.29%
猪价					
其中：出栏肉猪（元/kg）	15.88	17.11	0.21%	7.75%	20.24%
猪肉（元/kg）	20.57	22.44	-1.80%	9.09%	20.78%
三元仔猪（元/公斤）	47.00	49.67	0.00%	5.67%	145.87%
二元母猪（元/公斤）	31.5	31.84	-0.93%	1.08%	-7.79%
猪料比					
其中：猪料比价	4.54	4.92	30.50%	8.37%	21.18%
猪粮比价	6.67	7.21	36.29%	8.10%	30.62%
能繁母猪存栏量（万头）	3986.00	3986.00	-7.41%	0.00%	-3.77%

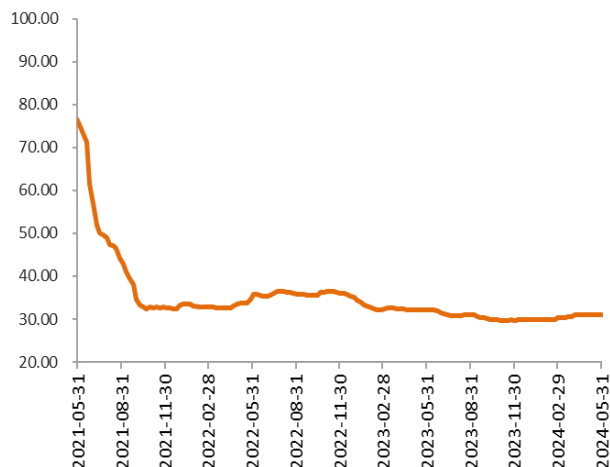
资料来源：农业农村部，wind，涌益咨询，天风证券研究所（备注：2024 年 5 月 31 日与 5 月 24 日能繁母猪数据采用 2024 年 4 月 30 日数据）

图 2：能繁母猪存栏量（万头）



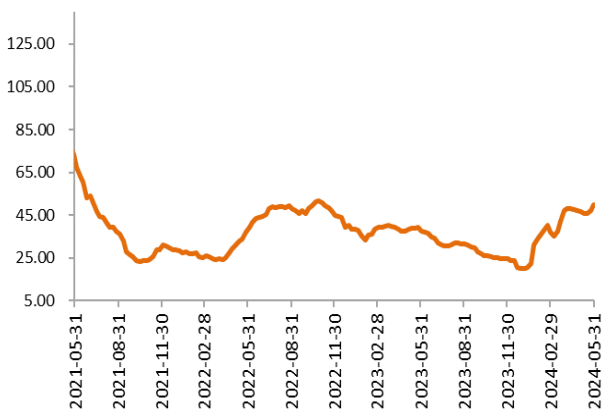
资料来源：农业农村部，天风证券研究所（备注：能繁母猪存栏量最新数据更新至 2024 年 4 月）

图 3：二元母猪价格（元/头）



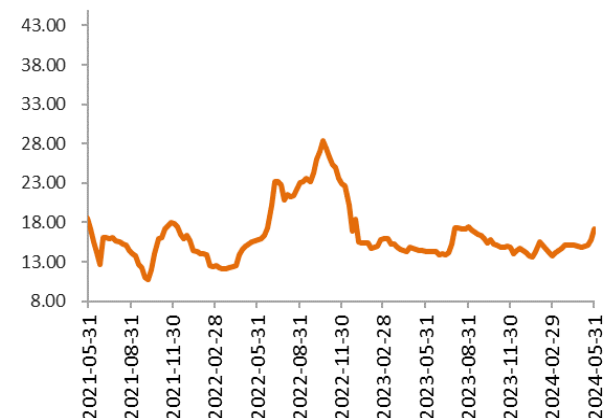
资料来源：中国政府网，天风证券研究所

图 4：仔猪价格走势（元/公斤）



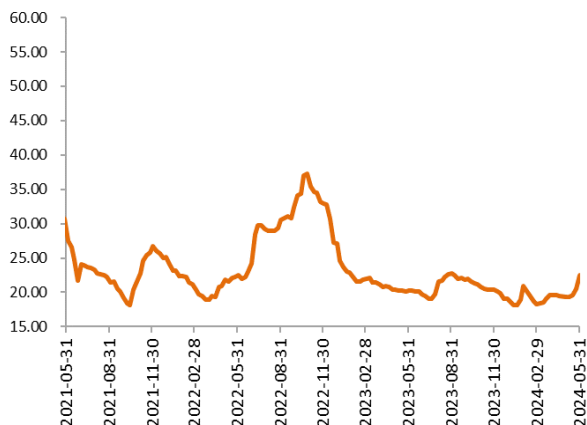
资料来源：涌益咨询，wind，天风证券研究所

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）



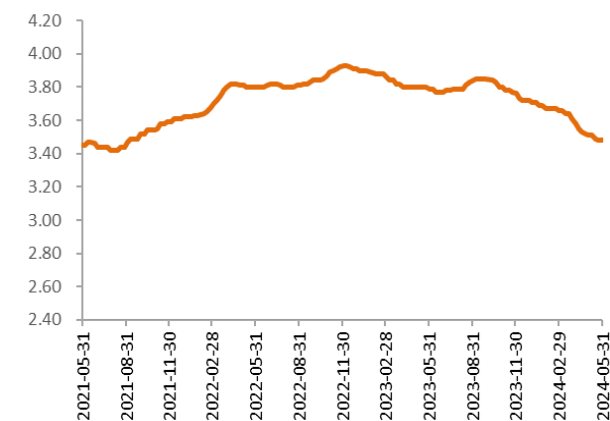
资料来源：涌益咨询，wind，天风证券研究所

图 6：普通猪肉价格（元/公斤）



资料来源：涌益咨询，wind，天风证券研究所

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

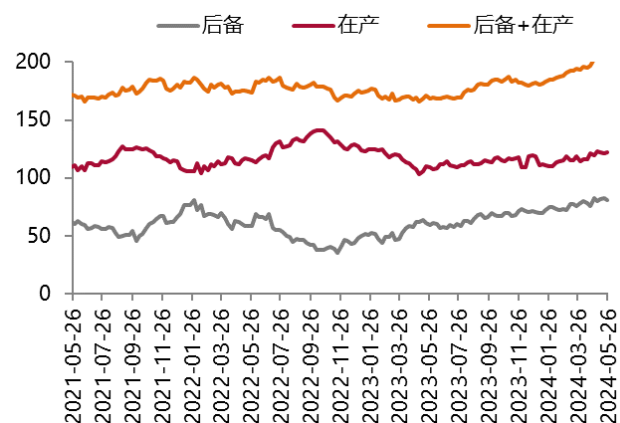
6.2.2. 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2024/5/24	2024/5/31	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3.67	3.67	-7.32%	0.00%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	3.35	3.10	5.08%	-7.46%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	3.50	3.30	3.12%	-5.71%
山东青岛鸡苗（元/羽）	3.20	2.85	3.64%	-10.94%
泰安六和鸭苗（元/羽）	3.40	3.40	-24.44%	0.00%
山东潍坊鸭苗（元/羽）	3.40	3.40	-24.44%	0.00%
河南南阳鸭苗（元/羽）	3.40	3.40	-22.73%	0.00%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	3.82	3.67	-22.74%	-3.93%
河南新乡（元/斤）	3.80	3.65	-22.34%	-3.95%
白条鸡大宗价（元/公斤）	13.50	13.80	-6.76%	2.22%

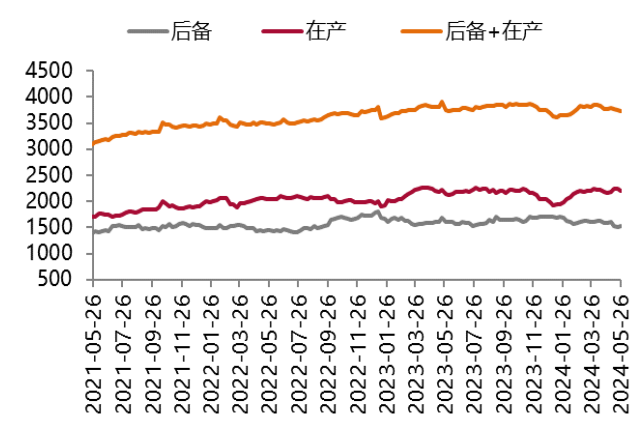
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯，中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：2024年5月31日和5月24日肉鸡配合饲料采用2024年5月28日和5月21日数据）

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：最新数据截止至5月26日）

图 9：父母代鸡存栏量（万套）



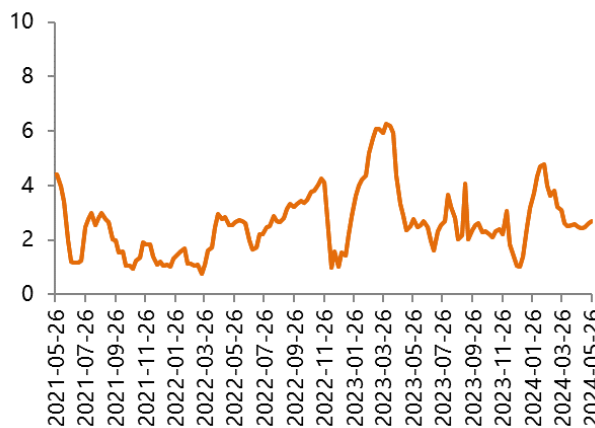
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至5月26日）

图 10：父母代鸡苗价格（元/套）

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：最新数据截止至5月26日）



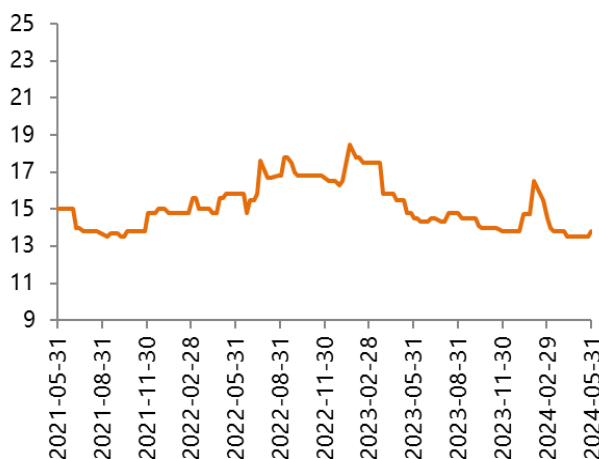
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至5月26日）

图 12：全国肉毛鸡价格走势（元/只）

图 13：白条鸡价格走势（元/公斤）



资料来源：博亚和讯，天风证券研究所



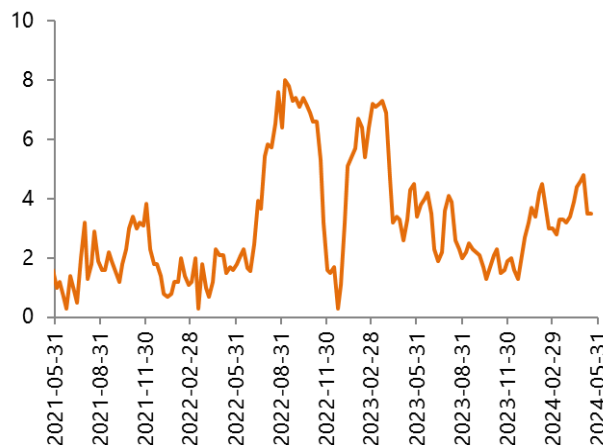
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：肉鸡养殖利润（元）

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



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

	2024/5/24	2024/5/31	年同比	周环比
大豆价格 (元/吨)				
其中: 大连港口现货价	3,940.00	3,960.00	-13.91%	0.51%
广东港口现货价	3,920.00	3,940.00	-12.44%	0.51%
压榨利润 (元/吨)				
其中: 广东	228.90	112.80	231.93%	-50.72%
山东	228.90	112.80	231.93%	-50.72%
豆类产品价格 (元/吨)				
其中: 豆油全国均价	8,161.05	8,152.63	5.02%	-0.10%
豆粕全国均价	3,555.14	3,450.29	-14.33%	-2.95%

资料来源: wind, 天风证券研究所

图 16: 全国豆粕价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 17: 全国豆油价格 (元/吨)



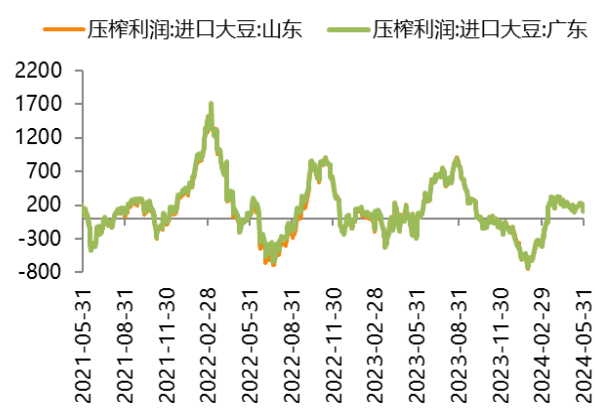
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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

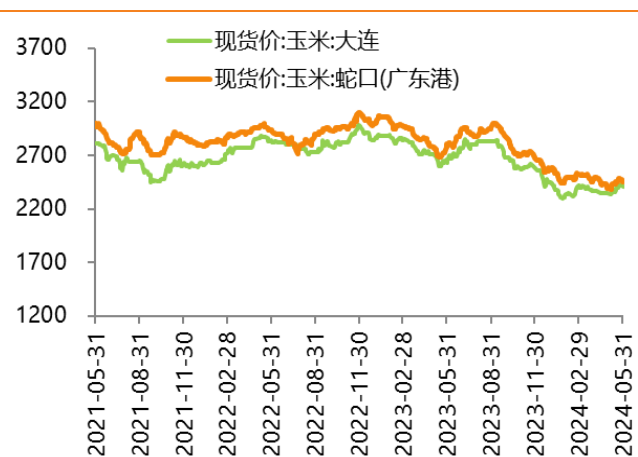
6.2.4. 玉米产业链

表 5：玉米产业链各环节价格情况

	2024/5/24	2024/5/31	年同比	周环比
玉米价格 (元/吨)				
其中：大连港口	2,420.00	2,410.00	-8.37%	-0.41%
蛇口港口	2,480.00	2,460.00	-9.89%	-0.81%
进口玉米到岸价：	2,123.48	2,106.07	-11.53%	-0.82%
淀粉 (元/吨)				
其中：吉林	3,000.00	3,000.00	-4.76%	0.00%
山东	3,080.00	3,060.00	-4.38%	-0.65%
酒精 (元/吨)				
其中：吉林	5850	5850	-5.65%	0.00%
山东	6000	5950	-8.46%	0.00%

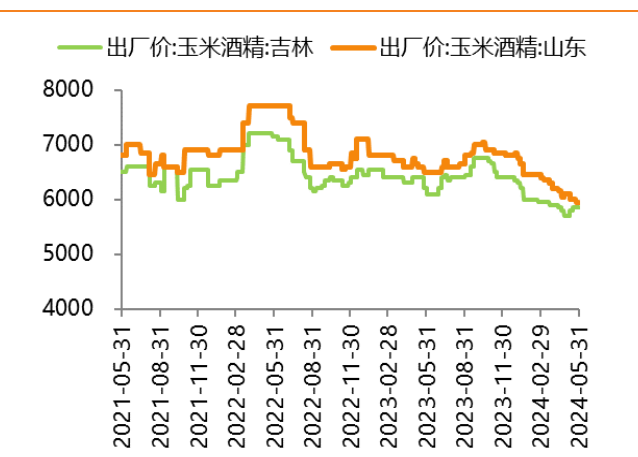
资料来源：玉米网，wind，天风证券研究

图 20：玉米现货均价 (元/吨)



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 21：玉米酒精价格 (元/吨)



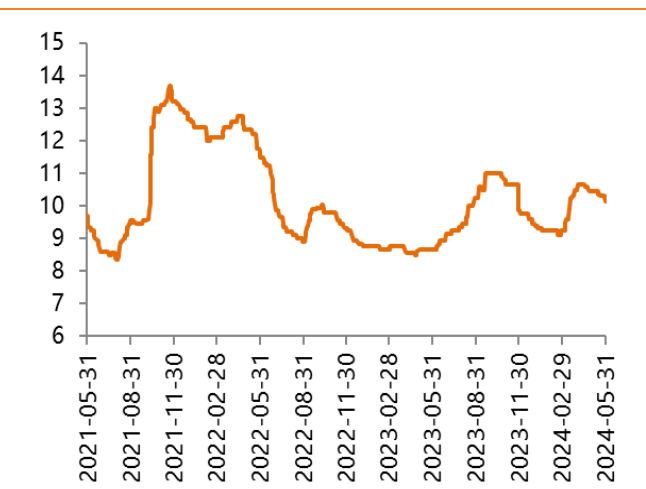
资料来源：Wind，天风证券研究所

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

	2024/5/24	2024/5/31	年同比	周环比
小麦价格（元/吨）				
其中：郑州收购价	2,480.00	2,480.00	-9.49%	0.00%
广州进厂价	2,750.00	2,690.00	-3.24%	-2.18%
面粉批发平均价（元/吨）	4.27	4.26	-3.84%	-0.23%

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

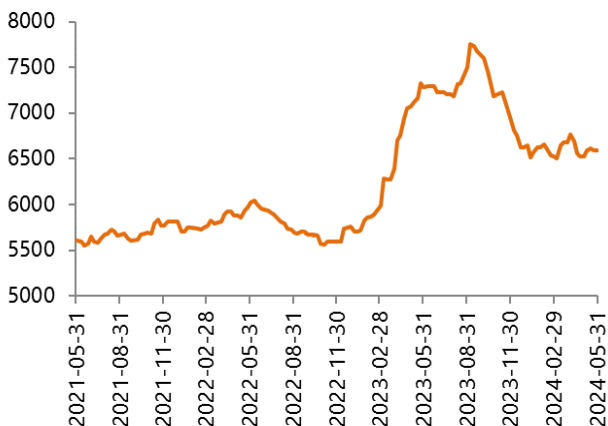
6.2.6. 白糖产业链

表 7：糖产业链各环节价格情况

	2024/5/24	2024/5/31	年同比	周环比
白糖价格（元/吨）				
其中：广西柳州现货价	6,590.00	6,590.00	-10.10%	0.00%

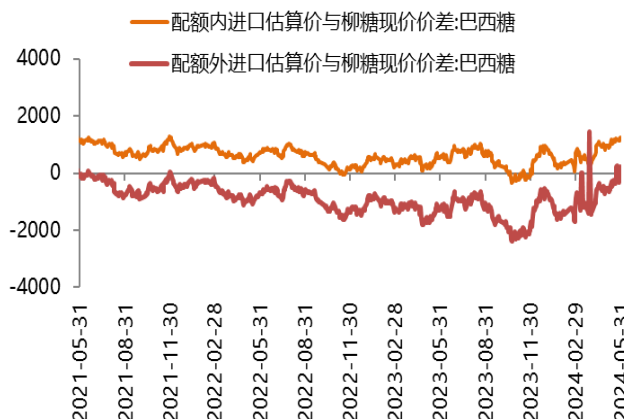
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 26：柳州白糖现货价格（元/吨）



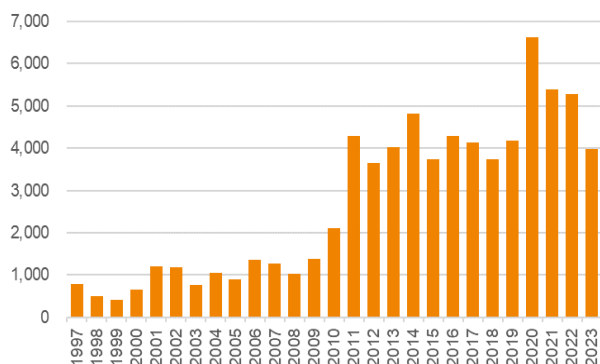
资料来源：Wind，天风证券研究所

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

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：最新数据截至 5 月 24 日）

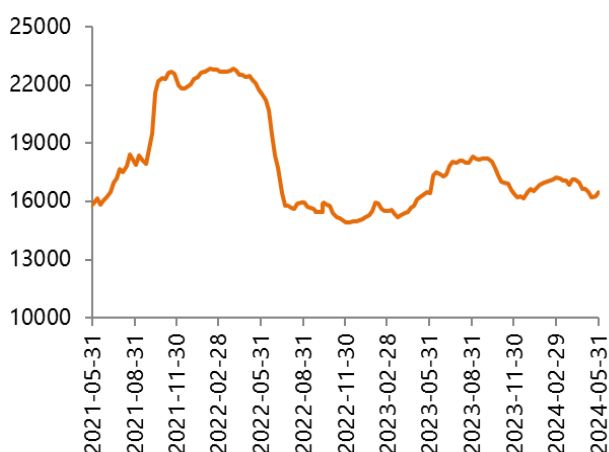
6.2.7. 棉花产业链

表 8：棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2024/5/24	2024/5/31	年同比	周环比
棉花价格（元/吨）	平均价	16245.38	16474.62	0.07%	1.41%
棉油价格（元/吨）	价格	7617.31	7617.31	8.89%	0.00%
棉粕价格（元/吨）	新疆	3075.00	3075.00	-8.21%	0.00%
棉短绒价格（元/吨）	山东	4320.00	4320.00	6.67%	0.00%
棉壳价格（元/吨）	山东	1,400.00	1,400.00	-6.67%	0.00%
	湖北	1,438.00	1,438.00	2.71%	0.00%

资料来源：Wind，顺风棉花网，天风证券研究所（备注：2024 年 5 月 31 日棉籽和棉油价格数据分别采用 2022 年 6 月 1 日数据）

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

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

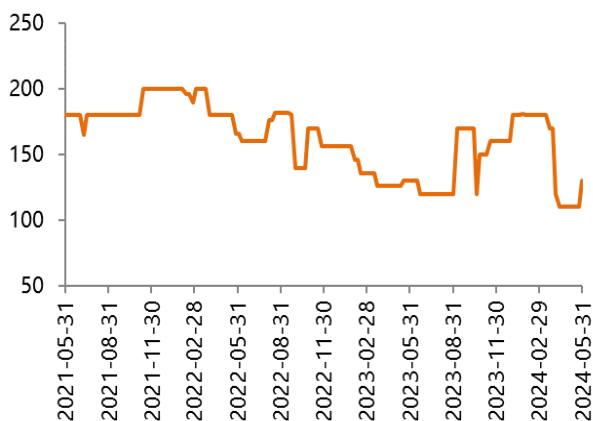
6.2.8. 水产产业链

表 9: 水产产业链各环节价格情况 (元/kg、美元/吨)

	统计标准	2024/5/24	2024/5/31	年同比	周环比
海参	平均价	110.00	130.00	0.00%	18.18%
鲍鱼	平均价	110.00	100.00	-16.67%	-9.09%
扇贝	平均价	10.00	10.00	-16.67%	0.00%
对虾	平均价	300.00	300.00	7.14%	0.00%
鲫鱼	大宗价	30.00	30.00	25.00%	0.00%
草鱼	大宗价	20.00	20.00	17.65%	0.00%
鱼粉	国际现货价	1,689.83	1,689.83	-15.50%	0.00%

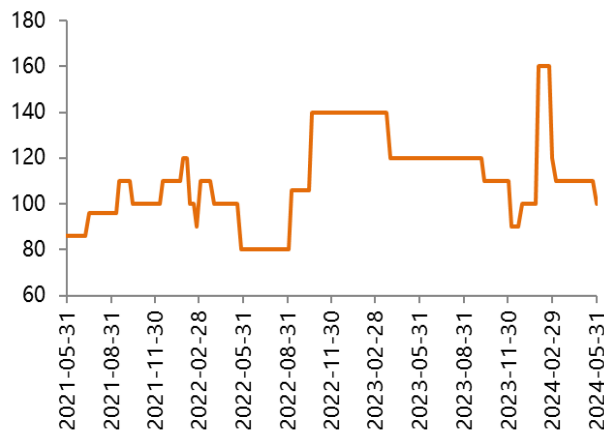
资料来源: Wind, 天风证券研究所 (备注: 2024 年 5 月 31 日与 5 月 24 日鱼粉国际现货价格数据分别采用 2024 年 5 月 24 日与 5 月 17 日数据)

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

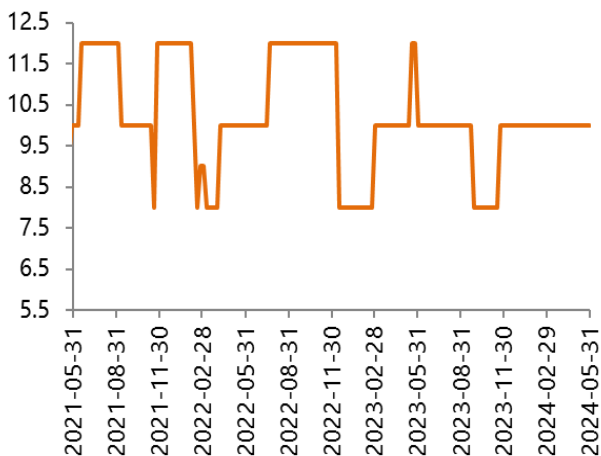
图 35: 我国鲍鱼价格走势 (元/公斤)



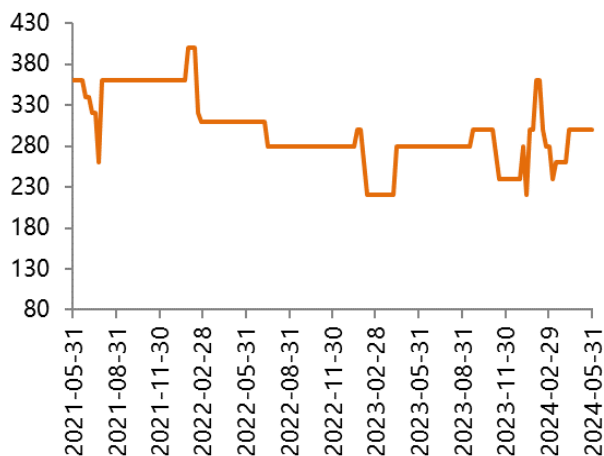
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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)

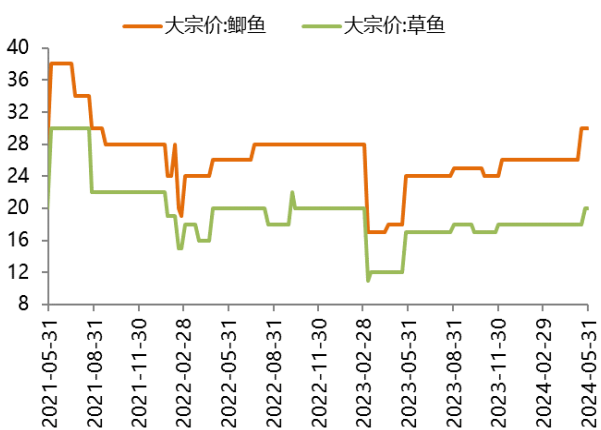


资料来源: Wind, 天风证券研究所



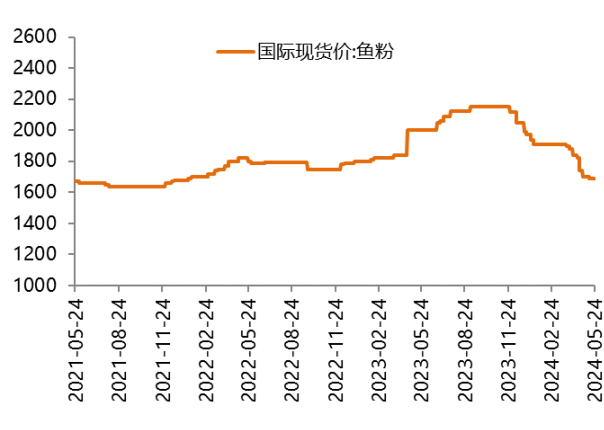
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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 (最新数据截止至 2024 年 5 月 14 日)

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