

农林牧渔

 证券研究报告
 2024年06月16日

2024年第23周周报：重视预期差，重视本轮生猪周期景气度！

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
 wulil@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-行业点评:重视预期差,再次强调重视此轮猪周期的景气度》 2024-06-13
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第22周周报:猪价持续冲高,板块逻辑发生哪些变化?》 2024-06-10
- 《农林牧渔-行业研究周报: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!》 2024-06-02

1、生猪板块：猪价高位盘整，重视预期差，重视生猪大周期！

1) 本周猪价高位震荡。截至6月15日，全国生猪均价18.69元/kg，较上周末下跌15%（智农通）；本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为700元/头和1639元/头。供应端，本周出栏均重小幅反弹至126.28kg（环比+0.15kg），多地气温偏高，养殖主体持续性压栏预期不强，多顺势出栏。需求端，近期二育热情有所放缓，6月上旬二育实际销量比例为3.69%（5月下旬为6.41%），鲜肉需求边际好转，本周样本屠宰企业日均宰量130275头，较上周上升3.17%。随着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），猪价反转趋势有望延续。

2) 行业补栏热情有限，重视景气持续性，猪企成本下降加强盈利逻辑。本轮产能去化已超一年，农业部累计最大去化幅度为11%（截止24年4月），能繁存栏量创21年以来新低，鉴于上一轮周期（2021-22年）农业部累计最大去化幅度为9%（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。此外，随着成本持续优化，优质猪企头均盈利有望持续放大。

3) 投资建议：本轮周期供应断档期已在近期加速体现且本轮猪价上涨并未结束，周期高度景气周期持续性大概率超预期，重视预期差，重视空间！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、温氏股份2000-3000元/头；新希望、华统股份、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6月14日）。标的上，当前阶段，【板块β配置、重视核心资产】，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16日，山东大厂商品代苗报价2.9元/羽（取区间中值），较上周末降0.1元/羽；山东区域主流毛鸡均价3.50元/斤，较上周末增0.1元/斤（数据来源：家禽信息PIB公众号）。③投资建议：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5月19日当周，在产父母代存栏量1323万套，周环比-0.4%，同比-3.5%。（数据来源：中国畜牧业协会）；②鸡价环比微增。截止5月19日当周，商品代毛鸡16.16元/公斤，周环比+0.6%，同比-1%。（数据来源：中国畜牧业协会）；③投资建议：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，蓄力明年景气大周期！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-3.9%/-1.8%/+0%/+0%/+0%/-9.1%，同比+5%/+30%/+27%/+29%/+49%/-1.8%。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。预计随着明年鱼价景气恢复，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，动保公司业务有望底部回升。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，若未来技术路径能做到有效性和安全性兼备，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：【金河生物】、【瑞普生物】、【回盛生物】。

4、种植板块：关注黄淮海旱情对种植的影响，重视种植产业链！

1) 种子：高温干旱影响黄淮海，玉米价格上涨，注重种业头部企业投资机会。①黄淮海地区正值夏播高峰期，近期持续高温干旱对农业生产造成的不利影响。针对此情况，农业农村部在前期发布预警信息的基础上，于6月11日对河北、山西、江苏、安徽、山东、河南、陕西等省启动农业重大自然灾害四级应急响应。②截至6月14日，国内玉米现货价格达2461元/吨，周度上涨0.46%，月度上涨2.35%。此外，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。拼多多宠物品类销售额同比增长超200%，麦富迪位列拼多多宠物品牌销售榜的榜首。

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。

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：猪价高位盘整，重视预期差，重视生猪大周期！

1) **本周猪价高位震荡**。截至6月15日，全国生猪均价18.69元/kg，较上周末下跌1.53%（智农通）；本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为700元/头和1639元/头。供应端，本周出栏均重小幅反弹至126.28kg（环比+0.15kg），多地气温偏高，养殖主体持续性压栏预期不强，多顺势出栏。需求端，近期二育热情有所放缓，6月上旬二育占实际销量比例为3.69%（5月下旬为6.41%），鲜肉需求边际好转，本周样本屠宰企业日均宰量130275头，较上周上升3.17%。随着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），猪价反转趋势有望延续。

2) **行业补栏热情有限，重视景气持续性，猪企成本下降加强盈利逻辑**。本轮产能去化已超一年，农业部累计最大去化幅度为11%（截止24年4月），能繁存栏量创21年以来新低，鉴于上一轮周期（2021-22年）农业部累计最大去化幅度为9%（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。此外，随着成本持续优化，优质猪企头均盈利有望持续放大。

3) **投资建议：本轮周期供应断档期已在近期加速体现且本轮猪价上涨并未结束，周期高度景气周期持续性大概率超预期，重视预期差，重视空间！**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、温氏股份2000-3000元/头；新希望、华统股份、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6月14日）。标的上，当前阶段，【板块β配置、重视核心资产】，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16日，山东大厂商品代苗报价2.9元/羽（取区间中值），较上周末降0.1元/羽；山东区域主流毛鸡均价3.50元/斤，较上周末增0.1元/斤（数据来源：家禽信息PIB公众号）。

③投资建议：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5月19日当周，在产父母代存栏量1323万套，周环比-0.4%，同比-3.5%。（数据来源：中国畜牧业协会）；

②鸡价环比微增。截止5月19日当周，商品代毛鸡16.16元/公斤，周环比+0.6%，同比-1%。（数据来源：中国畜牧业协会）；

③投资建议：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-3.9%/-1.8%/+0%/+0%/+0%/-9.1%，同比+5%/+30%/+27%/+29%/+49%/-18%。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，若未来技术路径能做到有效性和安全性兼得，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：【金河生物】、【瑞普生物】、【回盛生物】。

4. 种植板块：关注黄淮海旱情对种植的影响，重视种植产业链！

1) 种子：高温干旱影响黄淮海，玉米价格上涨，注重种业头部企业投资机会。①黄淮海地区正值夏播高峰期，近期持续高温干旱对农业生产造成的不利影响。针对此情况，农业农村部在前期发布预警信息的基础上，于 6 月 11 日对河北、山西、江苏、安徽、山东、河南、陕西等省启动农业重大自然灾害四级应急响应。②截至 6 月 14 日，国内玉米现货价格达 2461 元/吨，周度上涨 0.46%，月度上涨 2.35%。此外，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。拼多多宠物品类销售额同比增长超 200%，麦富迪位列拼多多宠物品牌销售榜的榜首。

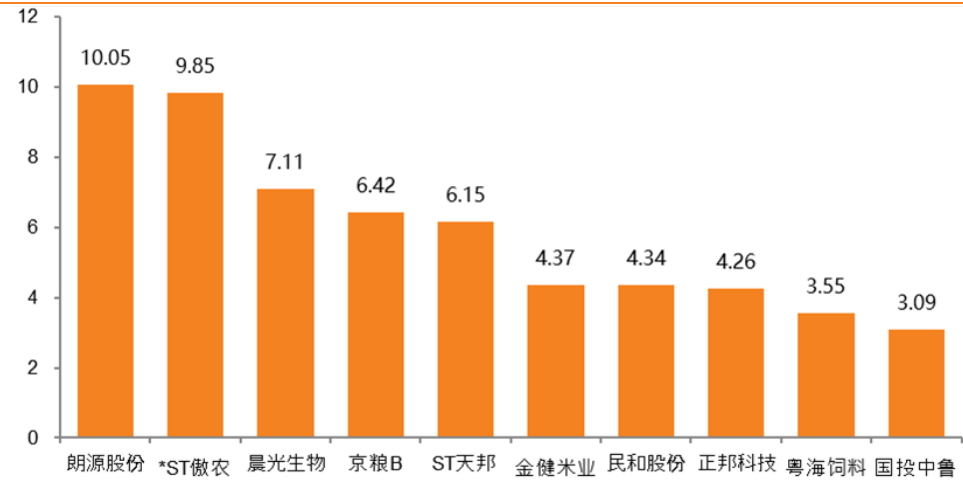
2) 宠物食品出口连续 10 个月同比增长宠物食品企业出口业务整体景气。零售包装的狗食或猫食饲料 2024 年 4 月，我国共计出口 2.6 万吨，yoy+15%，人民币口径下实现出口 8.51 亿元，yoy+15%。

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6月10日-2024年6月14日),农林牧渔行业-2.99%,同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为-0.91%、-0.61%、-0.04%。个股中,涨幅靠前的为:朗源股份+10.05%、*ST傲农+9.85%、晨光生物+7.11%、京粮B+6.42%、ST天邦+6.15%、金健米业+4.37%、民和股份+4.34%、正邦科技+4.26%、粤海饲料+3.55%、国投中鲁+3.09%。

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	-0.91	-3.36	-0.86	5.10	-8.37
深证成指	-0.04	-4.35	-3.67	-2.37	-15.55
上证综指	-0.61	-3.67	-0.37	2.15	-6.22
农林牧渔	-2.99	-6.94	1.80	-7.37	-10.19
种子生产	-1.58	-13.42	-21.21	-29.42	-34.42
水产养殖	-0.88	-15.78	-19.41	-37.44	-34.89
林业	-2.58	-18.02	-24.10	-36.17	-31.10
饲料	-1.62	-8.70	1.28	-10.38	-14.51
果蔬加工	0.43	-10.30	5.41	-1.64	7.91
粮油加工	-0.82	-9.73	-9.03	-17.06	-27.68
养殖业	-3.60	-2.94	10.14	3.27	4.07

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) 民和股份《5月销售简报》: 5月销售商品代鸡苗2,290.98万只, 同比+0.14%, 环比+4.22%; 销售收入7,064.60万元, 同比+44.23%, 环比+3.96%。
- 2) 仙坛股份《5月销售简报》: 5月鸡肉产品销售数量4.83万吨(其中家禽饲养销售数量4.61万吨、食品加工销售数量0.21万吨), 同比-0.79%, 环比-1.00%。5月销售收入4.1亿元(其中家禽饲养销售收入3.8亿元、食品加工销售收入0.3亿元), 同比-18.87%, 环比-7.72%。

- 3) *ST 傲农《新增部分债务逾期公告》：截至 6 月 10 日，公司新增逾期的债务本息合计约 1.0 亿元，占净资产 10.5%。至此，公司累计逾期债务本息合计约 43.2 亿元，占净资产 449%。
- 4) 华统股份《5 月销售简报》：公司 5 月生猪销售数量 27.2 万头（其中仔猪 5.8 万头），环比+35.18%，同比+39.19%。生猪销售收入 4.8 亿元，环比+32.06%，同比+48.06%，商品猪销售均价 15.90 元/公斤，环比+4.61%。鸡销售数量 152.76 万只，环比-15.41%，同比+65.93%。鸡销售收入 1634.20 万元，环比-19.84%，同比+1.89%。
- 5) 荃银高科《权益分派实施》：公司向全体股东按每 10 股派发 1 元，合计派发现金红利 0.95 亿元，股权登记日为 6 月 18 日。
- 6) 圣农发展《5 月销售简报》：5 月实现销售收入 15.91 亿元，同比+3.20%，环比+4.51%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为 12.16 亿元，同比+3.77%，环比+4.49%，销售数量为 12.09 万吨，同比+22.63%，环比+5.26%；深加工肉制品板块销售收入为 6.38 亿元，同比+1.16%，环比+6.10%，销售数量为 3.10 万吨，同比+16.67%，环比+14.65%。

6.2. 产业链梳理

6.2.1. 生猪产业链

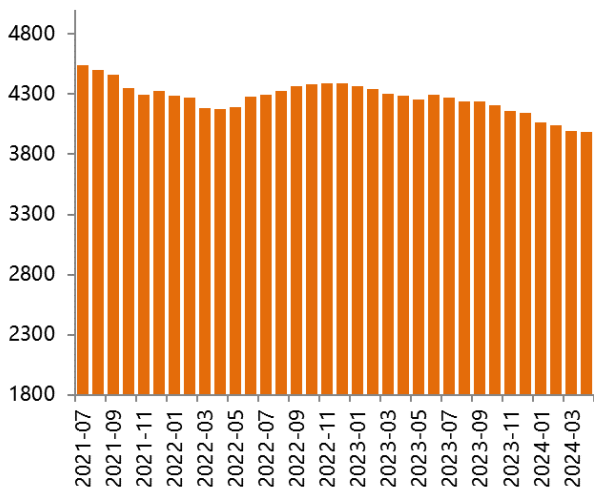
表 2：生猪产业链各环节价格情况

	2024/6/7	2024/6/14	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	3.47	-8.44%	-0.29%	-0.57%
猪价					
其中：出栏肉猪（元/kg）	18.16	18.83	31.40%	3.69%	32.33%
猪肉（元/kg）	23.65	24.31	32.70%	2.79%	30.84%
三元仔猪（元/公斤）	53.07	53.80	42.83%	1.38%	166.34%
二元母猪（元/公斤）	31.34	31.75	-1.21%	1.31%	-8.05%
猪料比					
其中：猪料比价	5.22	5.43	42.89%	4.02%	33.74%
猪粮比价	7.66	7.87	49.05%	2.74%	42.57%
能繁母猪存栏量（万头）	3986.00	3986.00	-6.96%	0.00%	-3.77%

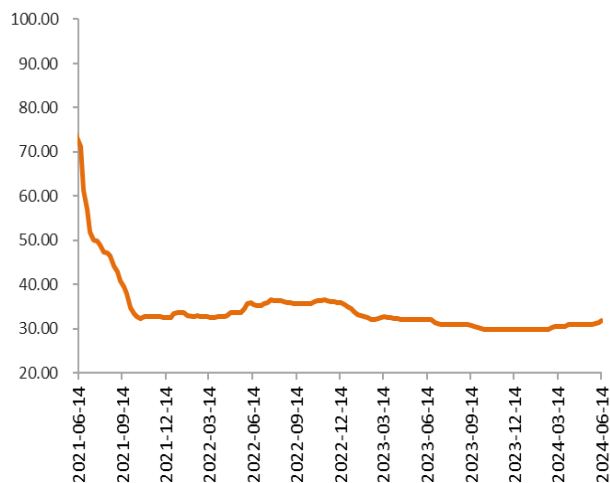
资料来源：农业农村部，wind，涌益咨询，天风证券研究所（备注：2024 年 6 月 10 日和 2024 年 6 月 14 日能繁母猪存栏量均采用 4 月 30 日数据）

图 2：能繁母猪存栏量（万头）

图 3：二元母猪价格（元/头）



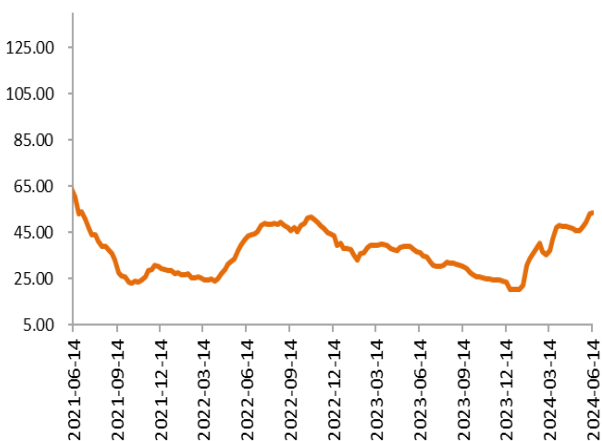
资料来源：农业农村部，天风证券研究所（备注：能繁母猪存栏量最新数据更新至2024年4月）



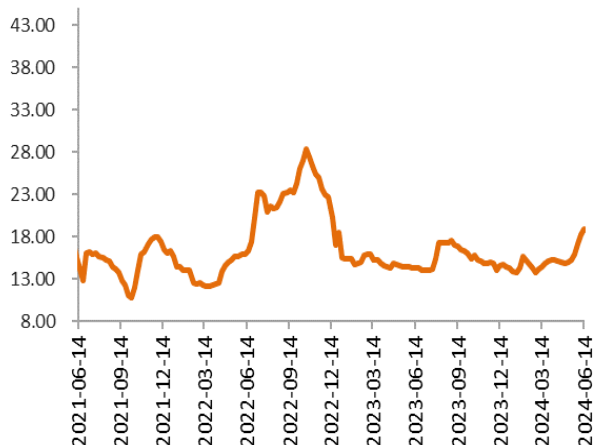
资料来源：中国政府网，天风证券研究所

图 4：仔猪价格走势（元/公斤）

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）



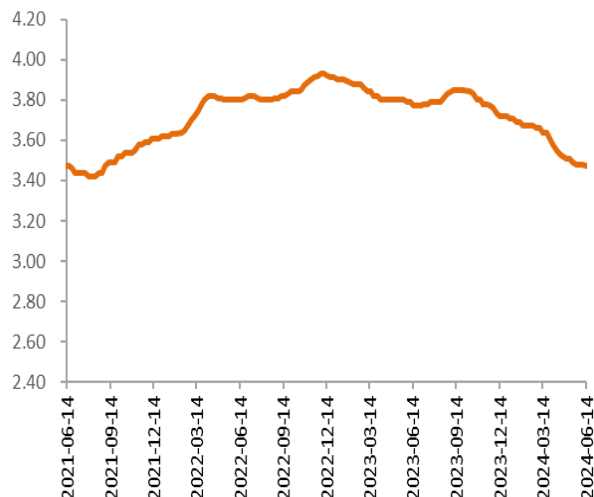
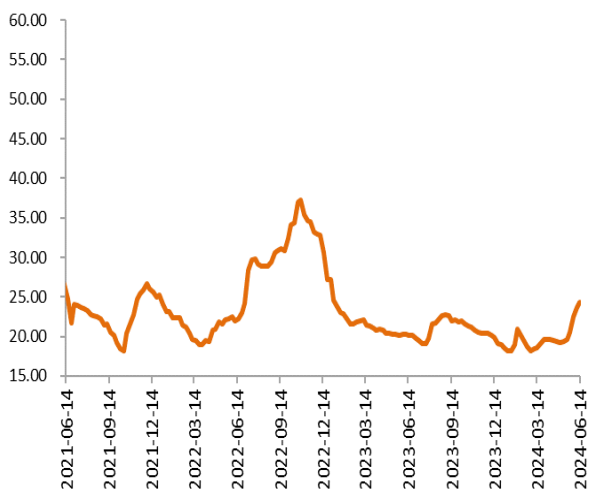
资料来源：涌益咨询，wind，天风证券研究所



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）

图 7：全国猪用配合料价格走势（元/公斤）



资料来源：涌益咨询，wind，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

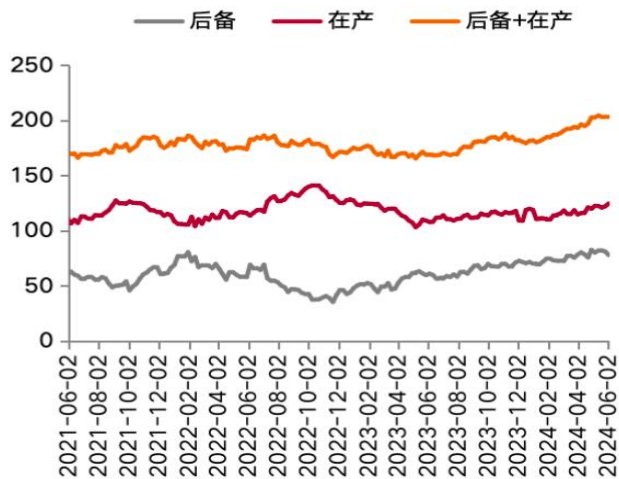
6.2.2. 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2024/6/7	2024/6/14	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3.67	3.66	-5.18%	-0.27%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	2.8	2.5	-5.66%	-10.71%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	2.9	2.7	-3.57%	-6.90%
山东青岛鸡苗（元/羽）	2.6	2.15	-10.42%	-17.31%
泰安六和鸭苗（元/羽）	2.9	3.1	-18.42%	6.90%
山东潍坊鸭苗（元/羽）	2.9	3.1	-18.42%	6.90%
河南南阳鸭苗（元/羽）	2.9	3.1	-18.42%	6.90%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	3.57	3.47	-23.74%	-2.80%
河南新乡（元/斤）	3.55	3.45	-24.18%	-2.82%
白条鸡大宗价（元/公斤）	13.80	13.80	-4.83%	5.07%

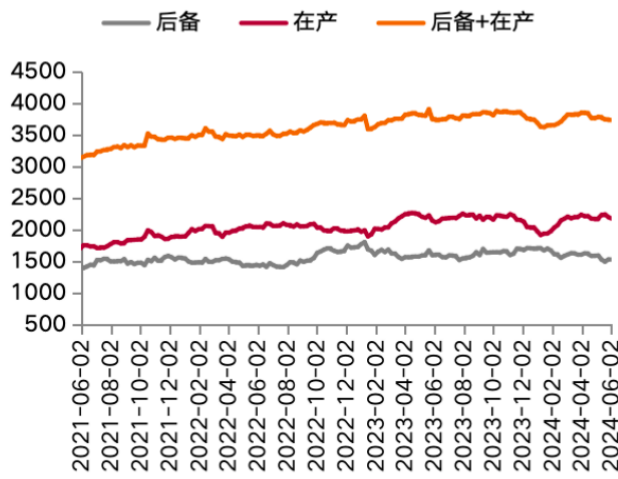
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯，中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：2024 年 6 月 14 日肉鸡配合饲料采用 2024 年 6 月 13 日数据）

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 6 月 2 日）

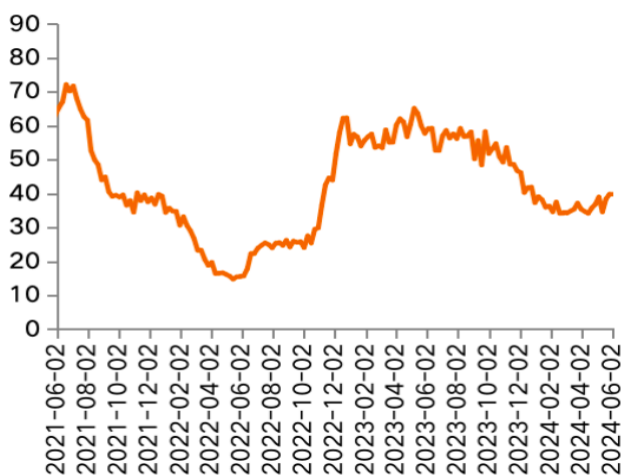
图 9：父母代鸡存栏量（万套）



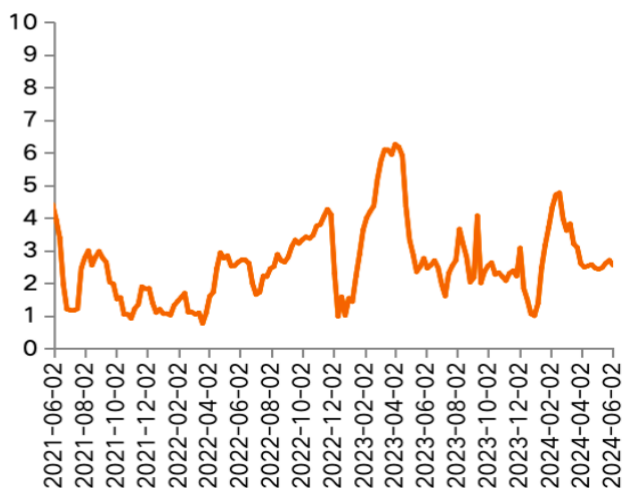
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至 6 月 2 日）

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6月2日）



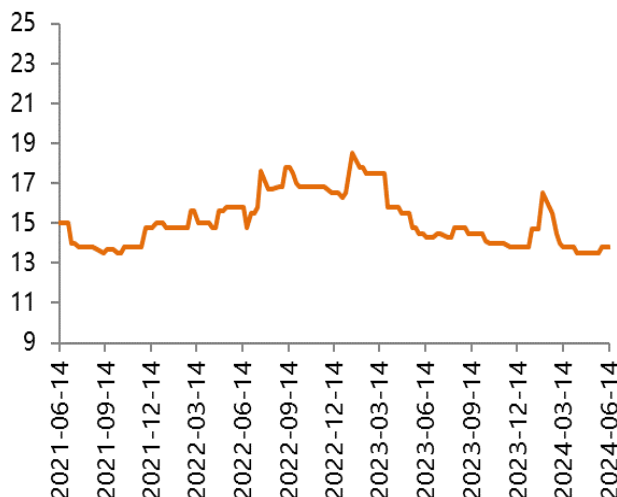
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至6月2日）

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）

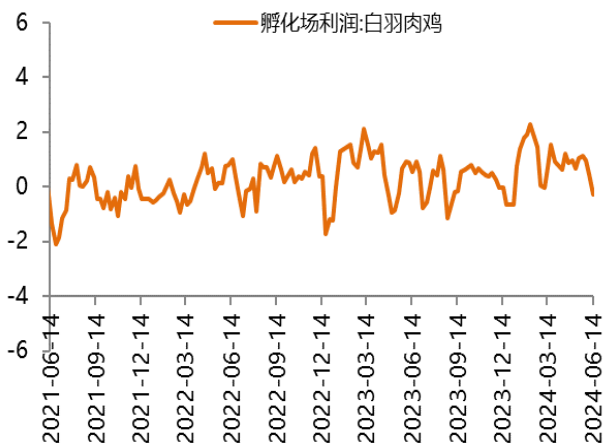
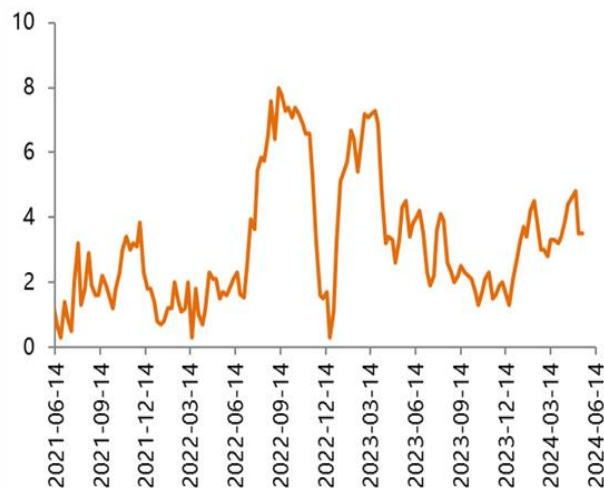


图 15：泰安六和鸭苗（元/羽）



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

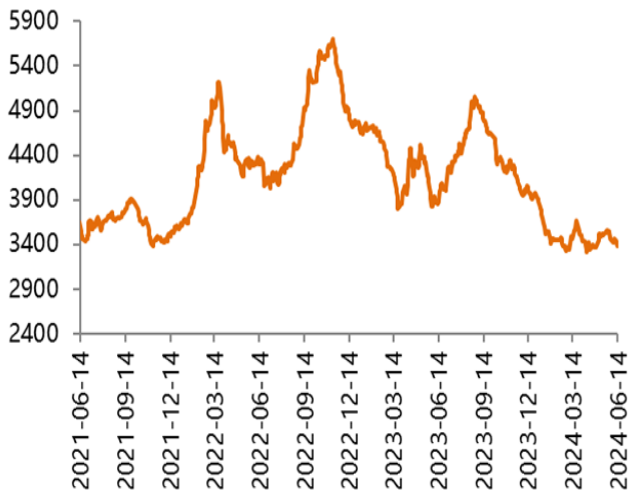
6.2.3. 大豆产业链

表 4：大豆产业链各环节价格情况

	2024/6/7	2024/6/14	年同比	周环比
大豆价格（元/吨）				
其中：大连港口现货价	3940	3980	-7.01%	1.02%
广东港口现货价	3920	3960	-6.82%	1.02%
压榨利润（元/吨）				
其中：广东	131.65	25.3	-63.75%	-80.78%
山东	131.65	25.3	-63.75%	-80.78%
豆类产品（元/吨）				
其中：豆油全国均价	8010	7938.95	3.92%	-0.89%
豆粕全国均价	3463.71	3384.57	-12.43%	-2.28%

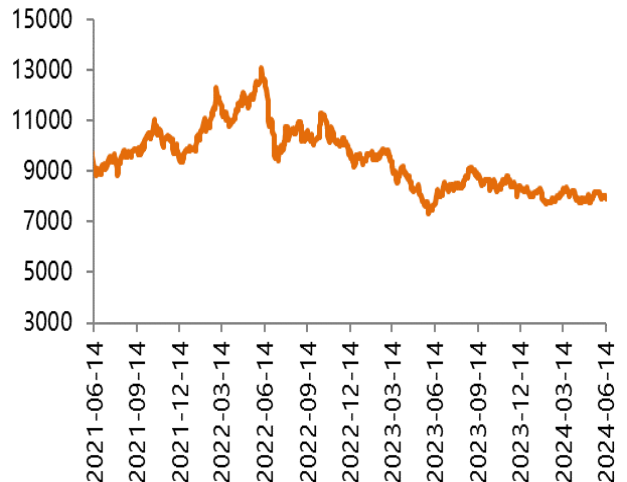
资料来源：wind，天风证券研究所

图 16：全国豆粕价格（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

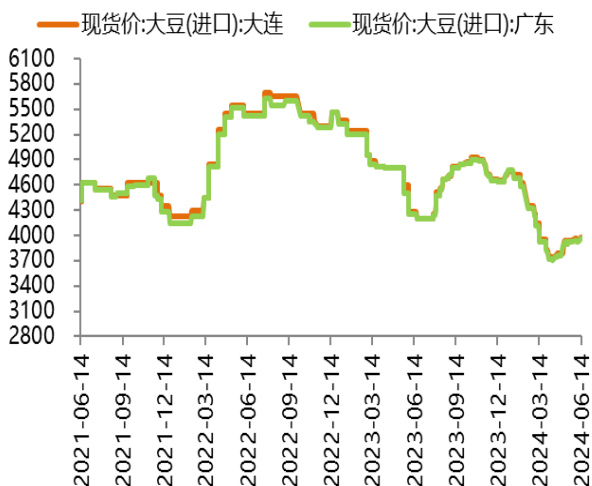
图 17：全国豆油价格（元/吨）



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）

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

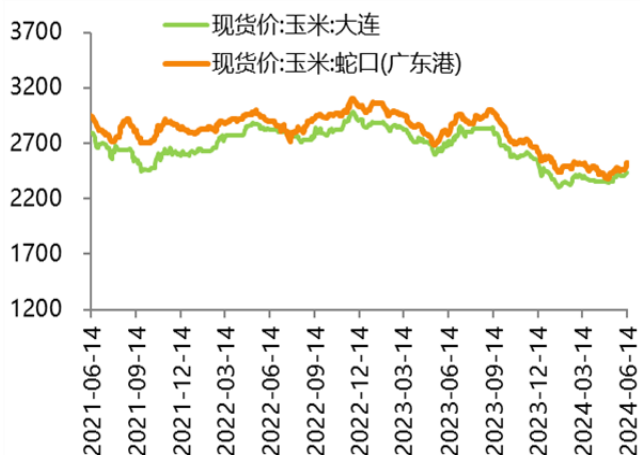
6.2.4. 玉米产业链

表 5: 玉米产业链各环节价格情况

	2024/6/7	2024/6/14	年同比	周环比
玉米价格 (元/吨)				
其中: 大连港口	2410	2440	-8.61%	1.24%
蛇口港口	2460	2510	-10.36%	2.03%
进口玉米到岸价:	1956.08	2014.96	-12.20%	3.01%
淀粉 (元/吨)				
其中: 吉林	3000	3000	-4.76%	0.00%
山东	3070	3090	-3.44%	0.65%
酒精 (元/吨)				
其中: 吉林	5800	5800	-4.92%	0.00%
山东	5950	5950	-8.46%	0.00%

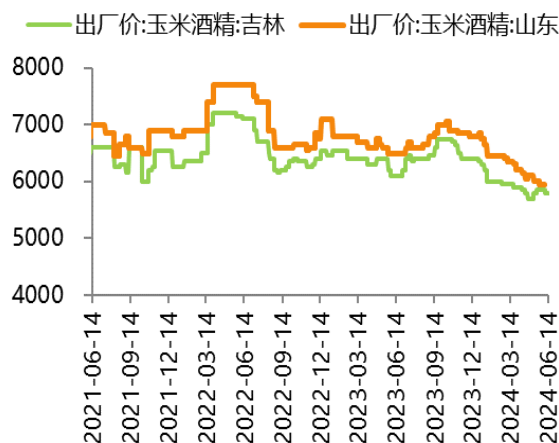
资料来源: 玉米网, wind, 天风证券研究

图 20: 玉米现货均价 (元/吨)



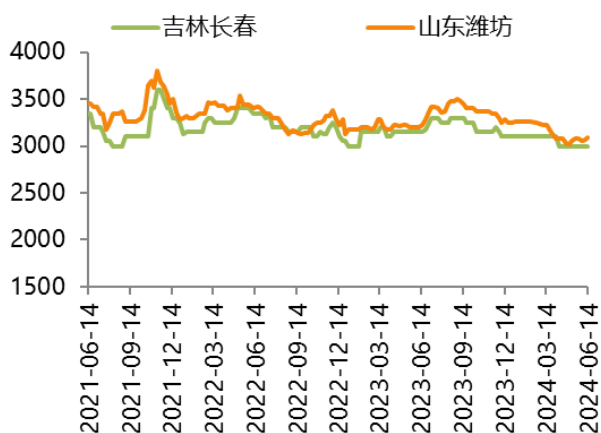
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 21: 玉米酒精价格 (元/吨)



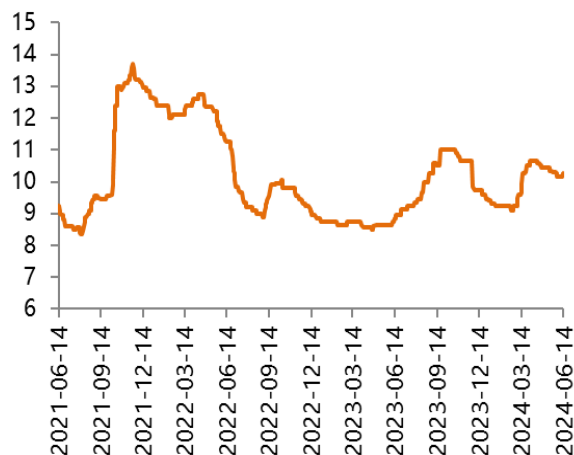
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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

	2024/6/7	2024/6/14	年同比	周环比
小麦价格（元/吨）				
其中：郑州收购价	2480	2485	-11.88%	0.20%
广州进厂价	2670	2665	-4.82%	-0.19%
面粉批发均价（元/吨）	4.28	4.28	-4.46%	0.00%

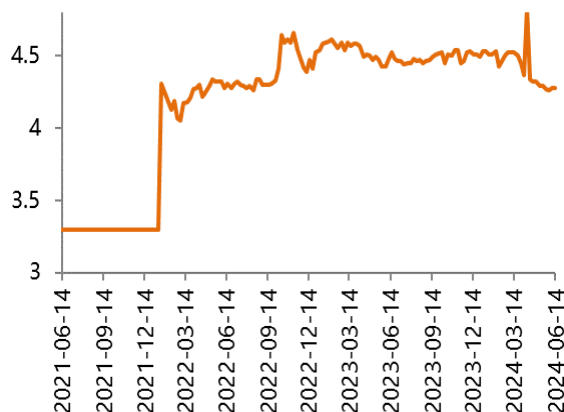
资料来源：Wind，中华粮网，天风证券研究所

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

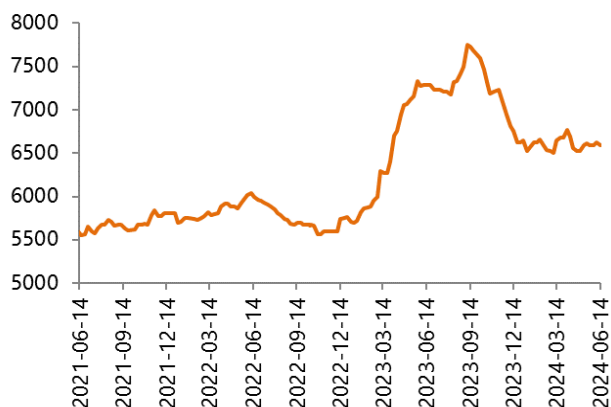
6.2.6. 白糖产业链

表 7：糖产业链各环节价格情况

	2024/6/7	2024/6/14	年同比	周环比
白糖价格（元/吨）				
其中：广西柳州现货价	6620	6590	-9.60%	-0.45%

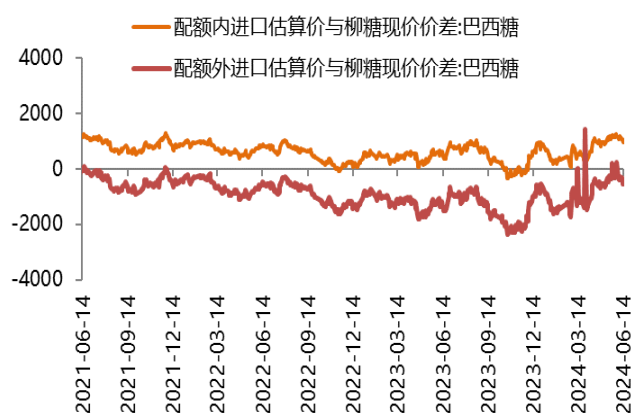
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 26: 柳州白糖现货价格 (元/吨)



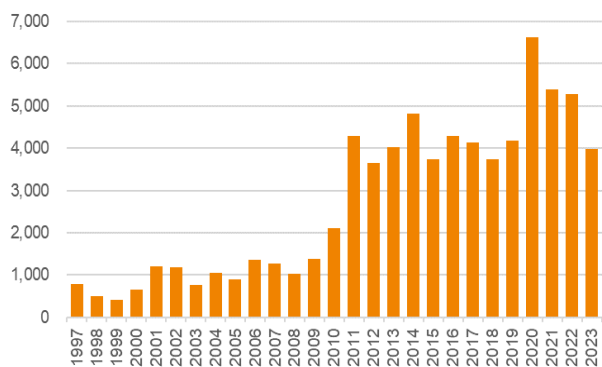
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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 6 月 7 日)

6.2.7. 棉花产业链

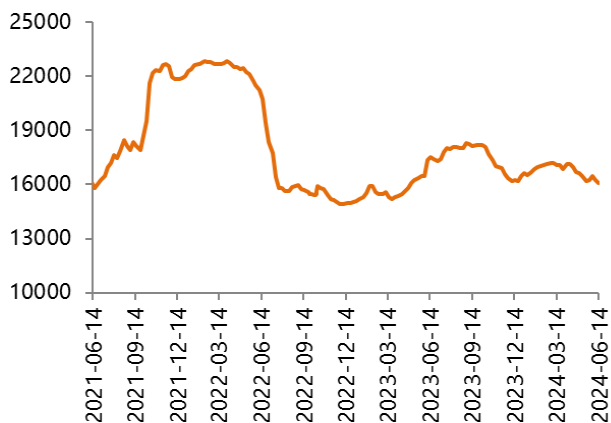
表 8: 棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2024/6/7	2024/6/14	年同比	周环比
棉花价格 (元/吨)	平均价	16226.15	16082.31	-7.20%	-0.89%
棉油价格 (元/吨)	价格	7643.99	7681.69	12.26%	0.49%
棉粕价格 (元/吨)	新疆	3075	3075	-6.82%	0.00%
棉短绒价格 (元/吨)	山东	4320	4300	4.88%	-0.46%
棉壳价格 (元/吨)	山东	1400	1400	-6.67%	0.00%
	湖北	1438	1438	2.71%	0.00%

资料来源: Wind, 顺风棉花网, 天风证券研究所

图 30: 我国棉花价格走势 (元/吨)

图 31: 我国棉籽价格走势 (元/吨)

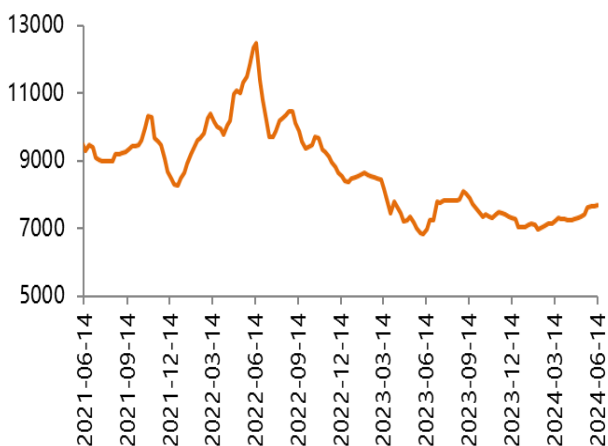


资料来源: Wind, 天风证券研究所



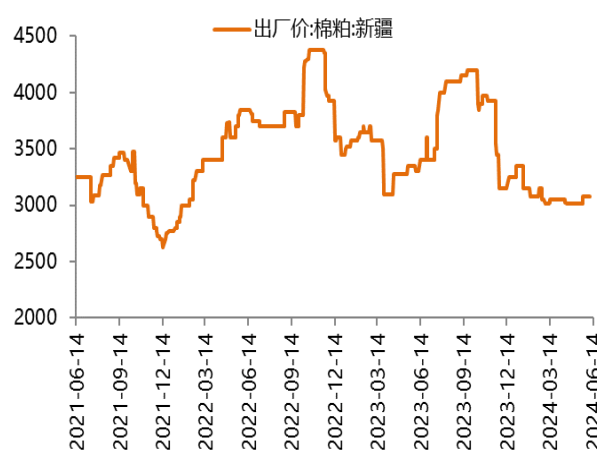
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 32: 我国棉油价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 33: 我国棉粕价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

6.2.8. 水产产业链

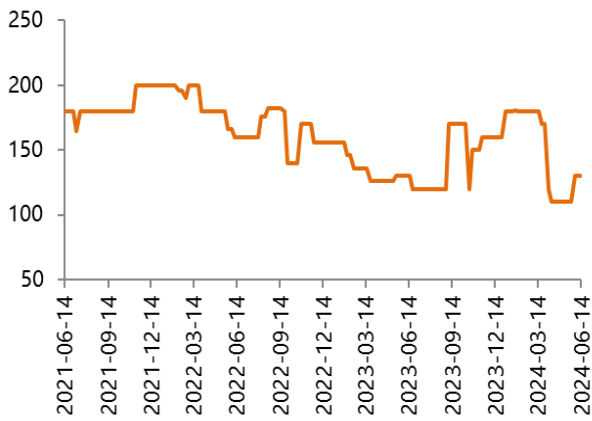
表 9: 水产产业链各环节价格情况 (元/kg、美元/吨)

	统计标准	2024/6/7	2024/6/14	年同比	周环比
海参	平均价	130.00	130.00	0.00%	0.00%
鲍鱼	平均价	100.00	100.00	-16.67%	0.00%
扇贝	平均价	10.00	10.00	0.00%	0.00%
对虾	平均价	300.00	300.00	7.14%	0.00%
鲫鱼	大宗价	32.00	32.00	33.33%	0.00%
草鱼	大宗价	22.00	22.00	29.41%	0.00%
鱼粉	国际现货价	1,689.83	1,689.83	-15.50%	0.00%

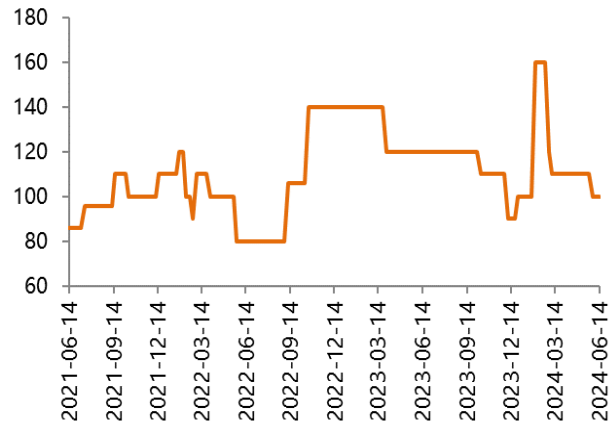
资料来源: Wind, 天风证券研究所 (备注: 2024 年 6 月 14 日与 6 月 7 日鱼粉国际现货价格数据分别采用 2024 年 6 月 7 日与 5 月 31 日数据)

图 34: 我国海参价格走势 (元/公斤)

图 35: 我国鲍鱼价格走势 (元/公斤)

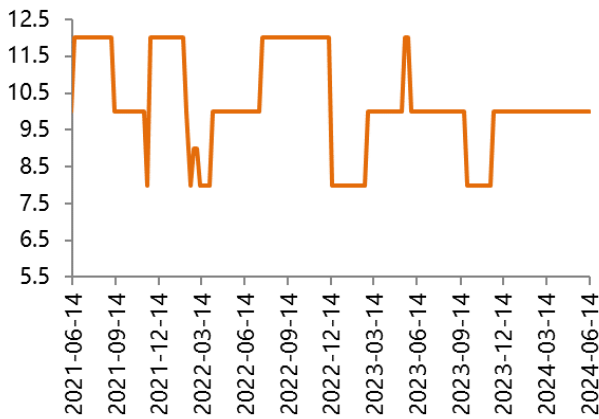


资料来源: Wind, 天风证券研究所



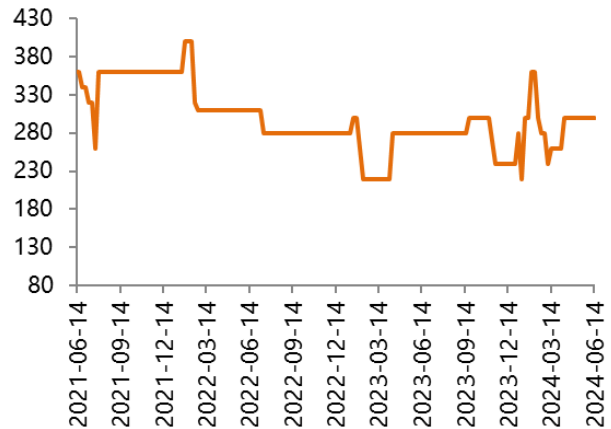
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 36: 我国扇贝价格走势 (元/公斤)



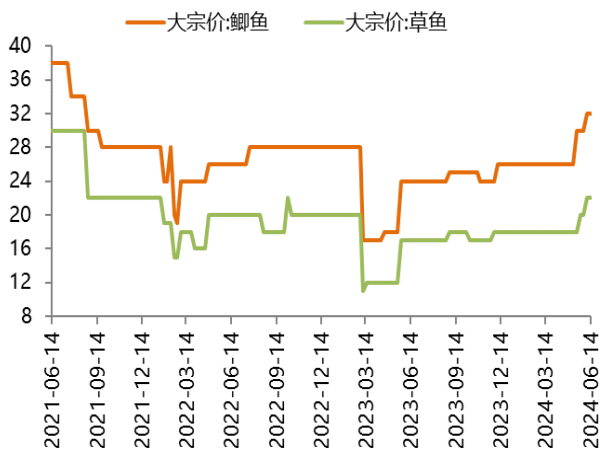
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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

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 6 月 7 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