

农林牧渔

 证券研究报告
 2024年06月23日

2024年第24周周报：极端天气对农业板块有何影响？

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-行业专题研究:宠物经济核心七问:空间?创新?618战绩?》2024-06-17
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第23周周报:重视预期差,重视本轮生猪周期景气度!》2024-06-16
- 《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

近期全国多地出现极端天气，整体呈南涝北旱局面。自6月9日以来，江南、华南、云南、贵州以及华北中东部、东北地区、内蒙古东部、山东等地的部分地区出现了中到大雨，局地暴雨或大暴雨。与此同时，北方地区高温仍在持续，自6月8日以来，河北、河南、山东等地出现超过35℃的高温日数达到6天（截止6月17日），此次过程全国共16个国家基本站日最高气温超历史极值。截止目前，我们估计极端天气对农业板块的影响主要有：

1、生猪板块：暴雨及高温加快生猪出栏节奏，需求淡季猪价有所回调，趋势不变！

1) 极端天气影响出栏节奏，关注后续疫情发展。南方雨季为猪病高发期（持续降雨影响消毒效果，高温高湿猪只易出现应激，雨水冲刷易导致病毒扩散），据涌益数据显示，近期90kg以下生猪出栏占比环比有所增长；其次北方高温亦加快行业生猪尤其肥猪出栏进度（如通风降温等应对措施不及时，很容易引起畜禽机体产生热应激，导致抗病力下降，引发各类疾病发生）。

2) 本周猪价有所回调。截至6月22日，全国生猪均价18.39元/kg，较上周末下跌1.61%（智农通）；本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为687元/头和1621元/头，仔猪补栏积极性回落。供应端，本周出栏均重为126.29kg（环比+0.01kg），多地气温偏高，养殖主体多顺势出栏。需求端，二育热情有所放缓，天气炎热导致鲜肉需求处于阶段低位，本周样本屠宰企业日均宰量较上周下降2.97%。预计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），猪价反转趋势有望强化。

3) 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，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，预计多股头均市值仍有显著上涨空间（数据截止6月21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、种植板块：关注黄淮海旱情和南方雨情对种植的影响，重视种植产业链！

1) 种子：高温干旱影响黄淮海，极端降水或影响南方部分地区。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、山西陕西等省启动农业重大自然灾害四级应急响应。②南方持续降雨，部分地区水稻等农田受损严重，农业农村部派出工作组赴受灾较重的8省份指导各地做好防汛抗洪。③截至6月21日，国内玉米现货价格达2461元/吨，周度基本持平，月度上涨1.65%。粮价上涨预期或提升种植板块关注度。

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】。

3、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22日，山东大厂商品代苗报价2.6元/羽（取区间中值），较上周末降0.3元/羽；山东区域主流毛鸡均价3.50元/斤，较上周末持平（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6月22日当周，安徽肉鸡（中速公鸡）13.8元/公斤，周环比基本持平（数据来源：新牧网公众号）；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】。

4、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】。水产养殖/水产料历经2+年低谷，养殖饲料产能明显去化，今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%/+0.4%/+0.0%/+0.0%/-1.7%/-0.1%，同比+9%/+33%/+27%/+23%/+46%/+3%。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，量价弹性凸显。短期看，南方持续降雨影响，或影响局部地区饲料及出鱼节奏，我们认为目前影响相对可控，后续仍需关注暴雨台风及可能引发的局部洪灾等后续影响；中长期看，海大基本面拐点+估值性价比突出，重点推荐！

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】。

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全阶段宠物类目标数据，猫全价风干/烘焙粮成交同比增长超110%；猫全价处方粮成交同比增长超60%。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，其中麦富迪位列第1。

2) 宠物食品出口持续增长，彰显出口业务景气。根据海关数据，2024年1-5月，我国共计出口12.5万吨，yoy+24%，人民币口径下实现出口39.46亿美元，yoy+22%。

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：暴雨及高温加快生猪出栏节奏，需求淡季猪价有所回调，趋势不变！

1) **极端天气影响出栏节奏，关注后续疫情发展。**南方雨季为猪病高发期（持续降雨影响消毒效果，高温高湿猪只易出现应激，雨水冲刷易导致病毒扩散），据涌益数据显示，近期 90kg 以下生猪出栏占比环比有所增长；其次北方高温亦加快行业生猪尤其肥猪出栏进度（如通风降温等应对措施不及时，很容易引起畜禽机体产生热应激，导致抗病力下降，引发各类疾病发生）。

2) **本周猪价有所回调。**截至 6 月 22 日，全国生猪均价 18.39 元/kg，较上周末下跌 1.61%（智农通）；本周 7kg 仔猪价格和 50kg 二元母猪价格分别为 687 元/头和 1621 元/头，仔猪补栏积极性回落。供应端，本周出栏均重为 126.29kg（环比+0.01kg），多地气温偏高，养殖主体多顺势出栏。需求端，二育热情有所放缓，天气炎热导致鲜肉需求处于阶段低位，本周样本屠宰企业日均宰量较上周下降 2.97%。预计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），猪价反转趋势有望强化。

3) **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，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，预计多股头均市值仍有显著上涨空间（数据截止 6 月 21 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. 种植板块：关注黄淮海旱情和南方雨情对种植的影响，重视种植产业链！

1) **种子：高温干旱影响黄淮海，极端降水或影响南方部分地区。**

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、山西陕西等省启动农业重大自然灾害四级应急响应。

②南方持续降雨，部分区域水稻等农田受损严重，农业农村部派出工作组赴受灾较重的 8 省份指导各地做好防汛抗洪。

③截至 6 月 21 日，国内玉米现货价格达 2461 元/吨，周度基本持平，月度上涨 1.65%。粮价上涨预期或提升种植板块关注度。

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】。

3. 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22日，山东大厂商代苗报价2.6元/羽（取区间中值），较上周末降0.3元/羽；山东区域主流毛鸡均价3.50元/斤，较上周末持平（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6月22日当周，安徽肉鸡（中速公鸡）13.8元/公斤，周环比基本持平（数据来源：新牧网公众号）；
- 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】。

4. 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】。水产养殖/水产料历经2+年低谷，养殖饲料产能明显去化，今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%/+0.4% /+0%/+0%/-1.7%/-0.1%，同比+9%/+33%/+27%/+23%/+46%/+3%。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，量价利弹性凸显。短期看，南方持续降雨影响，或影响局部地区饲料及出鱼节奏，我们认为目前影响相对可控，后续仍需关注暴雨台风及可能引发的局部洪灾等后续影响；中长期看，海大基本面拐点+估值性价比突出，重点推荐！

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】。

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全阶段宠物类目战报数据，猫全价风干/烘焙粮成交同比增长超110%；猫全价处方粮成交同比增长超60%。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，其中麦富迪位列第1。

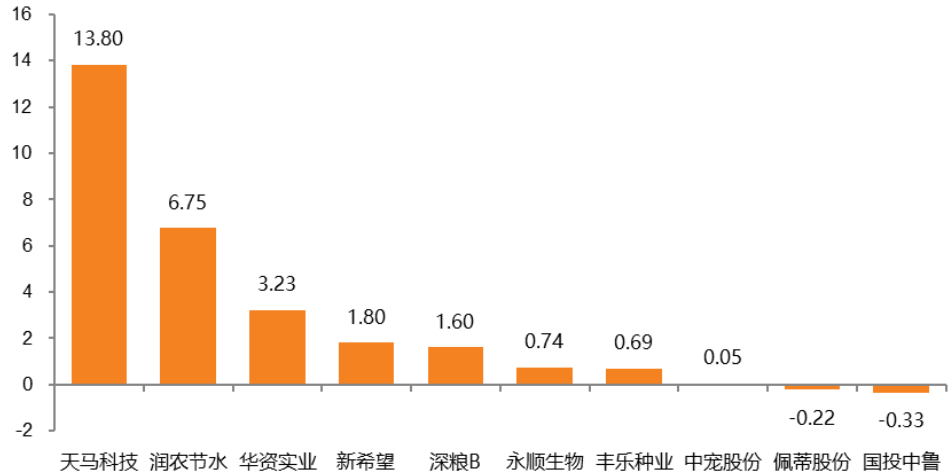
2) 宠物食品出口连续增长，彰显出口业务景气。根据海关数据，2024年1-5月，我国共计出口12.5万吨，yoy+24%，人民币口径下实现出口39.46亿元，yoy+22%。

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17日-2024年6月21日),农林牧渔行业-3.33%,同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为-1.30%、-1.14%、-2.03%。个股中,涨幅靠前的为:天马科技+13.80%、润农节水 6.75%、华资实业 3.23%、新希望+1.80%、深粮 B+1.60%、永顺生物+0.74%、丰乐种业+0.69%、中宠股份+0.05%、佩蒂股份-0.22%、国投中鲁-0.33%。

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	-1.30	-5.29	-2.50	6.01	-10.92
深证成指	-2.03	-7.04	-6.72	-1.02	-19.82
上证综指	-1.14	-5.46	-2.65	3.31	-7.48
农林牧渔	-3.33	-12.70	-4.64	-8.13	-13.76
种子生产	-3.27	-16.33	-24.49	-29.41	-36.50
水产养殖	-5.22	-22.60	-28.97	-37.13	-39.20
林业	-8.73	-27.56	-32.83	-41.11	-37.07
饲料	-3.38	-13.22	-4.92	-9.97	-17.33
果蔬加工	-6.45	-25.19	0.27	-4.56	3.97
粮油加工	-4.22	-14.32	-13.32	-18.61	-30.48
养殖业	-3.16	-9.40	2.93	2.25	-1.37

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) 瑞普生物《2022 年限制性股票激励计划第二个解除限售期解除限售股份上市流通提示性公告》: 公司本次限制性股票解除限售数量为 829,920 股, 占目前公司总股本 466,276,186 股的 0.1780%, 解除限售的限制性股票上市流通日期为 2024 年 6 月 19 日。
- 2) 生物股份《猫三联疫苗通过应急评价公告》: 经农业农村部审查, 金宇生物子公司辽宁益康与金宇公立联合研制的猫三联疫苗已通过应急评价, 将依据规定开展该产品临时生产文号申请的相关工作。

- 3) 海大集团《控股股东部分股份解除质押公告》：公司控股股东海灏投资及其一致行动人合计持股数量为 910,589,359 股，占公司总股本比例 2.84%。海灏投资本次解除质押股份数量 2,450,000 股，占其所持股份比例 0.27%，占公司总股本比例 0.15%。
- 4) 唐人神《部分非公开发行限售股份上市流通的提示性公告》：本次解除限售股份数量 20,461,538 股，占公司总股本的 1.4278%。本次变动后，公司有限售条件股份数量为 1,537,020 股，占总股本的 0.11%，无限售条件股份数量为 1,431,514,373 股，占总股本的 99.89%。
- 5) 鹏都农牧《公司股票可能被终止上市的第二次风险提示公告》：公司股票 2024 年 6 月 4 日的收盘价为 0.96 元/股，首次低于人民币 1 元。截至 2024 年 6 月 18 日公司股票已连续 10 个交易日每日收盘价均低于 1 元，可能触发交易类面值退市的第二次终止上市风险。
- 6) 京基智农《回购公司股份方案公告》：本次回购股份的价格不超过 25.50 元/股(含)，拟回购股份的资金总金额不低于 10,000 万元，且不超过 20,000 万元，拟回购股份的数量不低于 392.16 万股且不超过 784.31 万股，占公司总股本的比例为 0.74%至 1.48%。

6.2 产业链梳理

6.2.1 生猪产业链

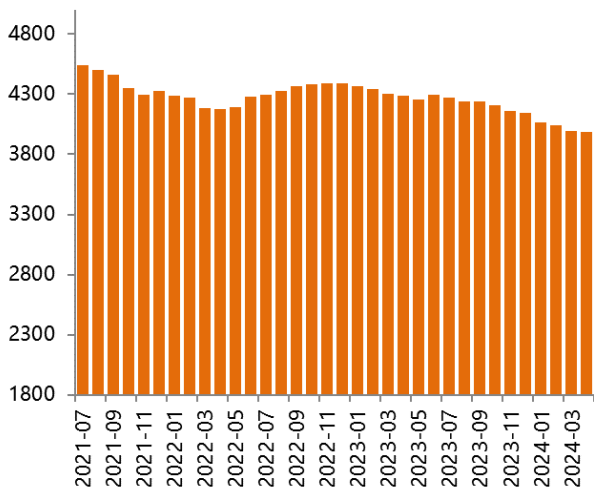
表 2：生猪产业链各环节价格情况

	2024/6/14	2024/6/21	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）	3.47	3.47	-8.44%	0.00%	-0.57%
猪价					
其中：出栏肉猪（元/kg）	18.83	18.56	2.23%	-1.43%	32.33%
猪肉（元/kg）	24.31	23.82	2.73%	-2.02%	30.84%
三元仔猪（元/公斤）	53.80	52.87	11.26%	-1.73%	166.34%
二元母猪（元/公斤）	31.75	32.44	-1.21%	2.17%	-8.05%
猪料比					
其中：猪料比价	5.43	5.35	42.89%	-1.47%	33.74%
猪粮比价	7.87	7.72	49.05%	-1.91%	42.57%
能繁母猪存栏量（万头）	3986.00	3986.00	-6.96%	0.00%	-3.77%

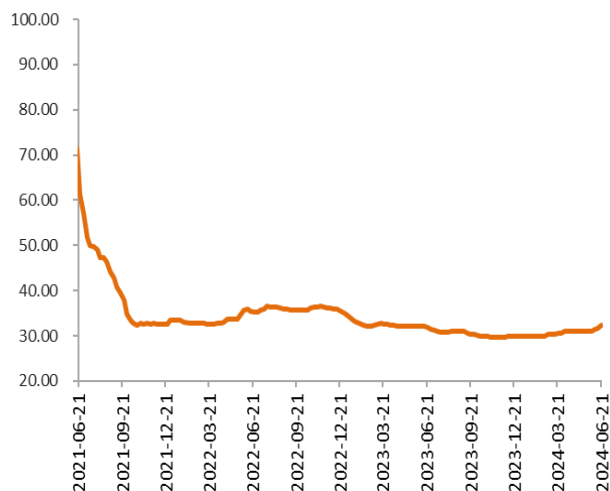
资料来源：农业农村部，wind，涌益咨询，天风证券研究所（备注：2024 年 6 月 17 日和 2024 年 6 月 21 日能繁母猪存栏量均采用 4 月 30 日数据）

图 2：能繁母猪存栏量（万头）

图 3：二元母猪价格（元/头）



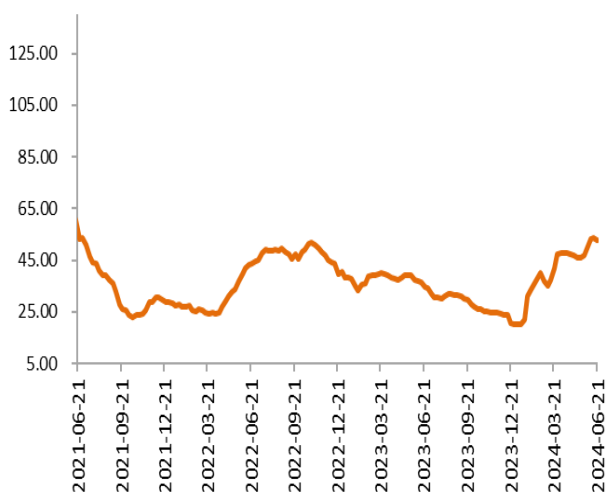
资料来源：农业农村部，天风证券研究所（备注：能繁母猪存栏量最新数据更新至 2024 年 4 月）



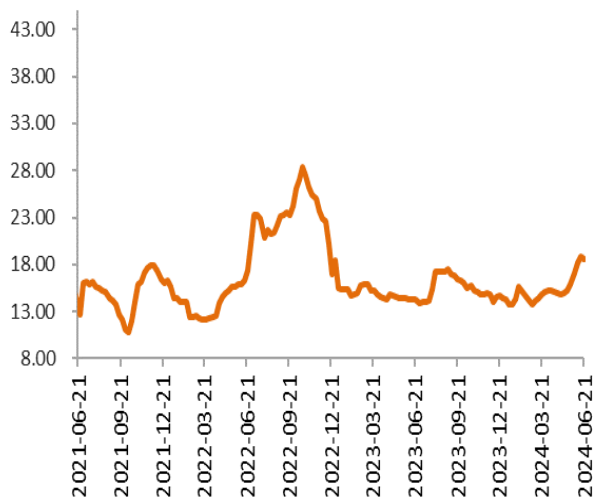
资料来源：中国政府网，天风证券研究所

图 4：仔猪价格走势（元/公斤）

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）



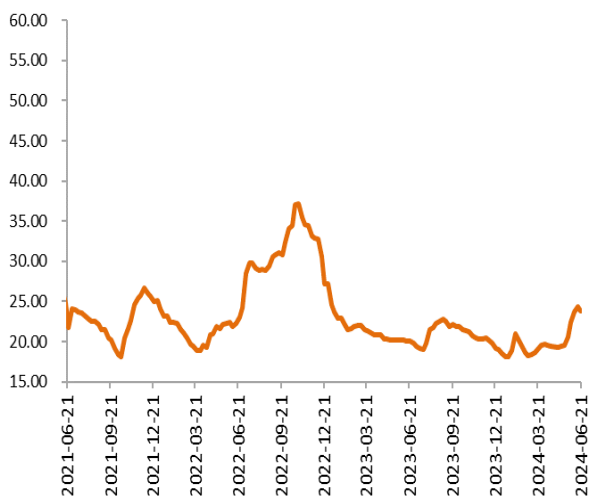
资料来源：涌益咨询，wind，天风证券研究所



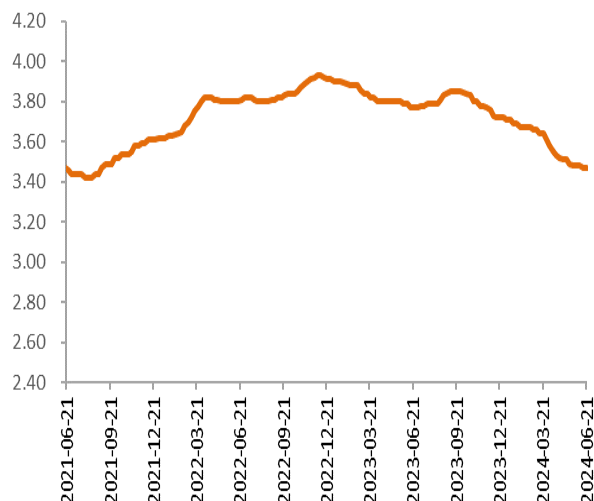
资料来源：涌益咨询，wind，天风证券研究所

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

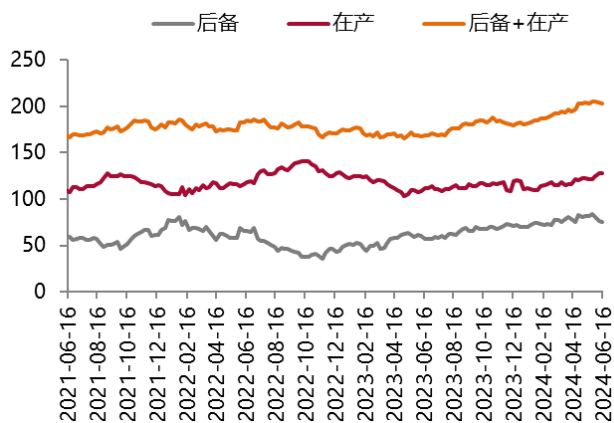
表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2024/6/14	2024/6/21	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3.66	3.65	-7.11%	-0.27%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	2.5	2.45	-5.66%	-2.00%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	2.7	2.6	-3.57%	-3.70%
山东青岛鸡苗（元/羽）	2.15	2.1	-10.42%	-2.33%
泰安六和鸭苗（元/羽）	3.1	2.6	-18.42%	-16.13%
山东潍坊鸭苗（元/羽）	3.1	2.6	-18.42%	-16.13%
河南南阳鸭苗（元/羽）	3.1	2.6	-18.42%	-16.13%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	3.47	3.6	-23.74%	3.75%
河南新乡（元/斤）	3.45	3.55	-24.18%	2.90%
白条鸡大宗价（元/公斤）	13.80	13.80	-4.83%	0.00%

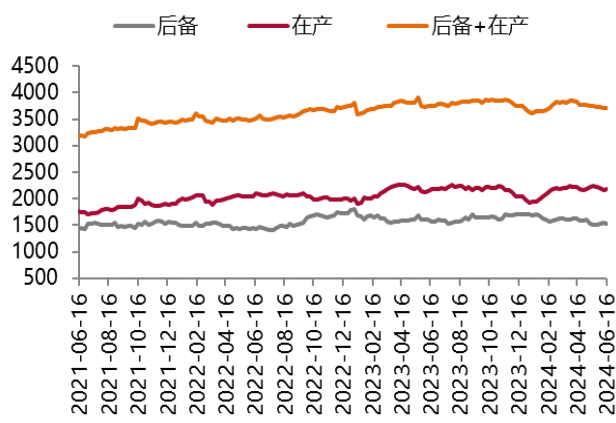
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯，中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：2024 年 6 月 21 日肉鸡配合饲料采用 2024 年 6 月 18 日数据）

图 8：祖代鸡存栏量（万套）

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16日）



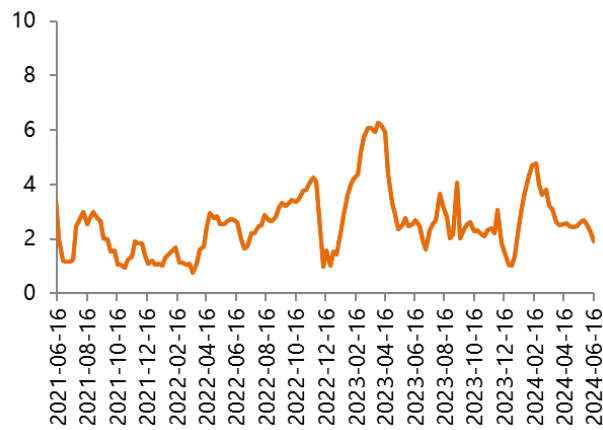
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至6月16日）

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：最新数据截止至6月16日）

图 11：商品代鸡苗价格（元/羽）



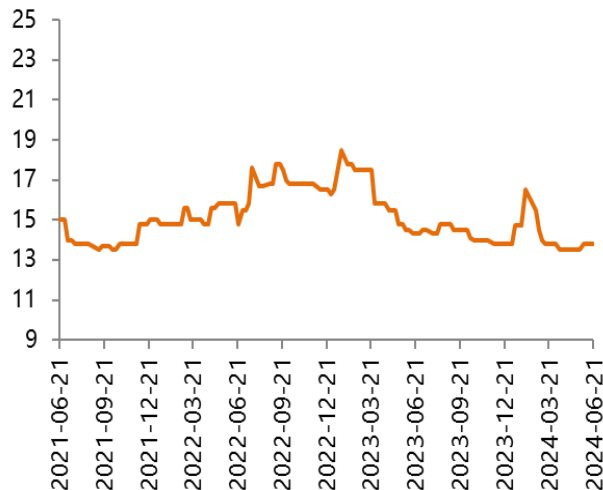
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至6月16日）

图 12：全国肉毛鸡价格走势（元/只）



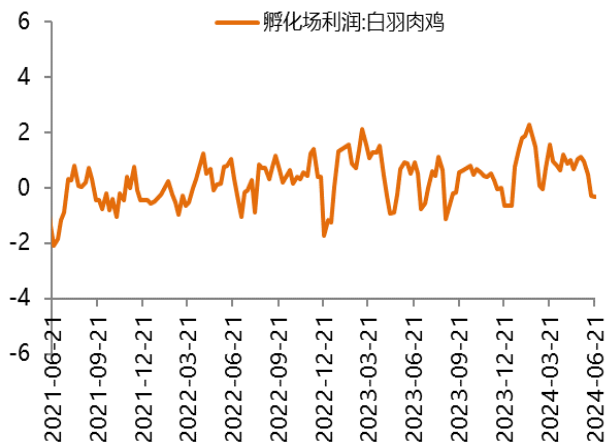
资料来源：博亚和讯，天风证券研究所

图 13：白条鸡价格走势（元/公斤）



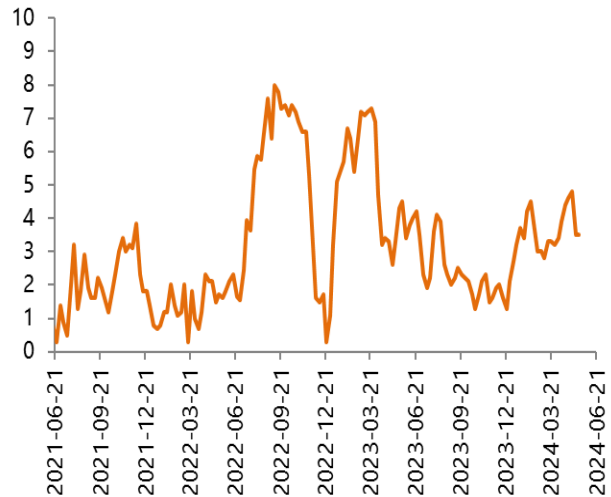
资料来源：Wind，天风证券研究所

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

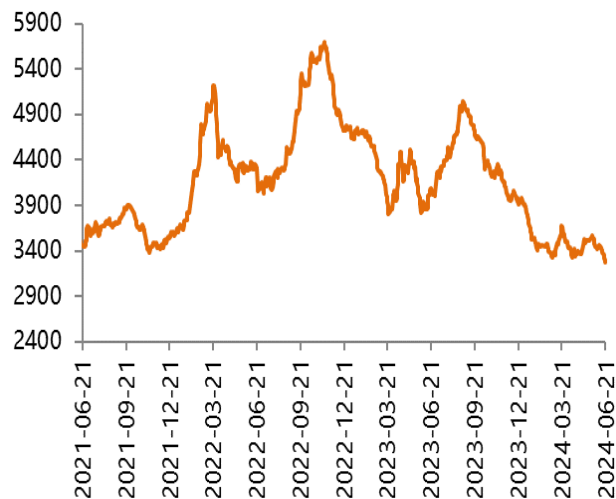
6.2.3 大豆产业链

表 4：大豆产业链各环节价格情况

	2024/6/14	2024/6/21	年同比	周环比
大豆价格（元/吨）				
其中：大连港口现货价	3980	4000	-7.01%	0.50%
广东港口现货价	3960	3980	-6.82%	0.51%
压榨利润（元/吨）				
其中：广东	25.3	-77.5	-63.75%	-406.32%
山东	25.3	-77.5	-63.75%	-406.32%
豆类价格（元/吨）				
其中：豆粕全国均价	7938.95	7986.32	3.92%	0.60%
豆粕全国均价	3384.57	3280.86	-12.43%	-3.06%

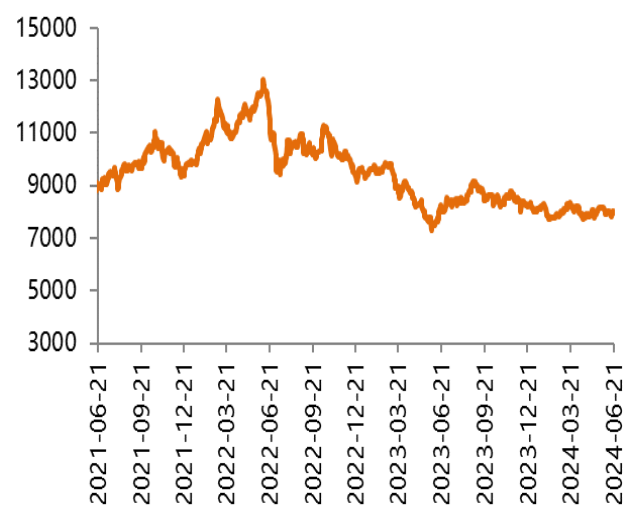
资料来源：wind，天风证券研究所

图 16：全国豆粕价格（元/吨）



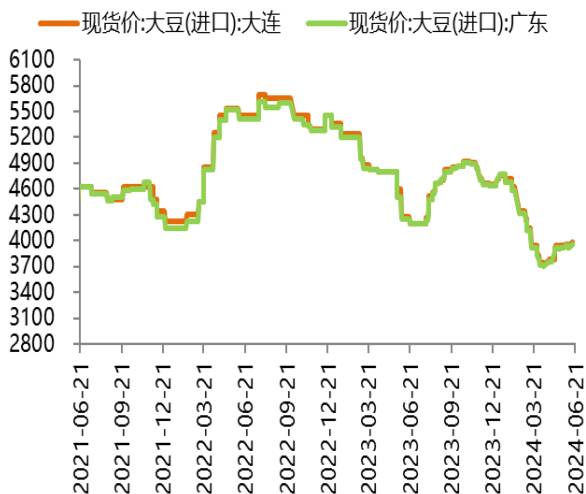
资料来源：Wind，天风证券研究所

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

	2024/6/14	2024/6/21	年同比	周环比
玉米价格（元/吨）				
其中：大连港口	2440	2430	-8.61%	-0.41%
蛇口港口	2510	2500	-10.36%	-0.40%
进口玉米到岸价：	2014.96	2036.55	-12.20%	1.07%
淀粉（元/吨）				
其中：吉林	3000	3000	-4.76%	0.00%
山东	3090	3120	-3.44%	0.97%
酒精（元/吨）				
其中：吉林	5800	5850	-4.92%	0.86%
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）

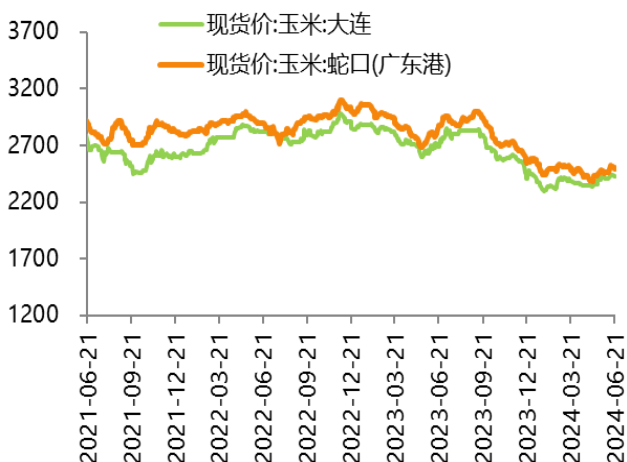
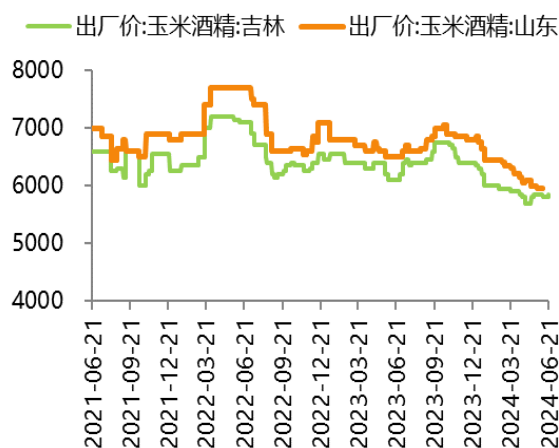


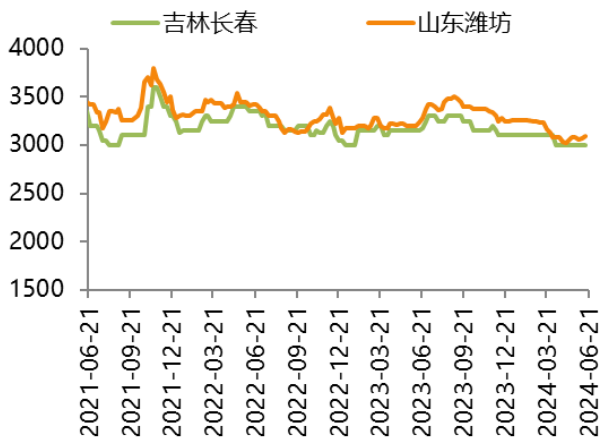
图 21：玉米酒精价格（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

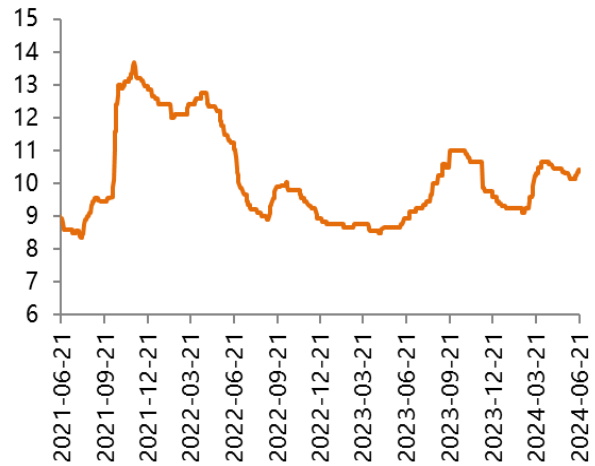
资料来源：Wind，天风证券研究所

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

	2024/6/14	2024/6/21	年同比	周环比
小麦价格（元/吨）				
其中：郑州收购价	2485	2490	-11.88%	0.20%
广州进厂价	2665	2660	-4.82%	-0.19%
面粉批发平均价（元/吨）	4.28	4.28	-4.46%	0.00%

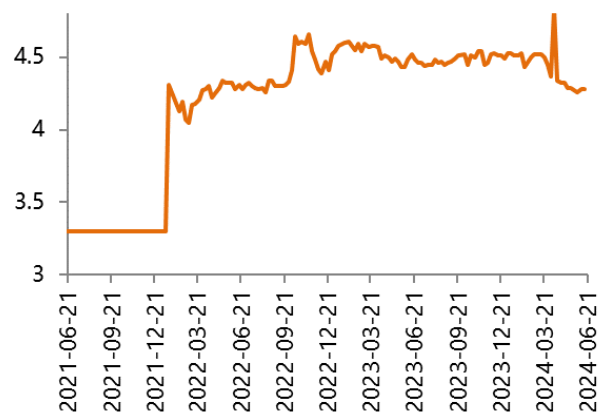
资料来源：Wind，中华粮网，天风证券研究所

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

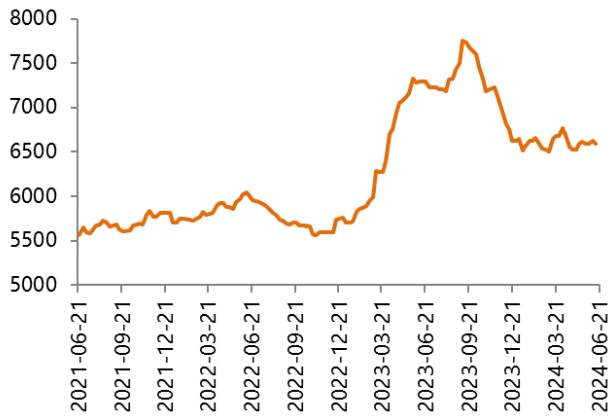
	2024/6/14	2024/6/21	年同比	周环比
--	-----------	-----------	-----	-----

白糖价格 (元/吨)

其中：广西柳州现货价 6590 6530 -9.60% -0.91%

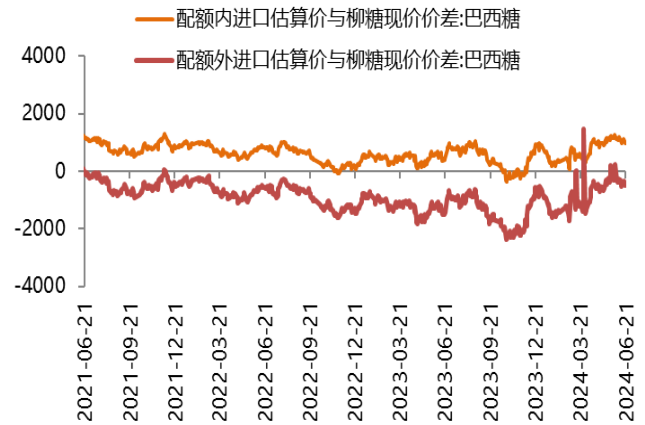
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 26：柳州白糖现货价格 (元/吨)



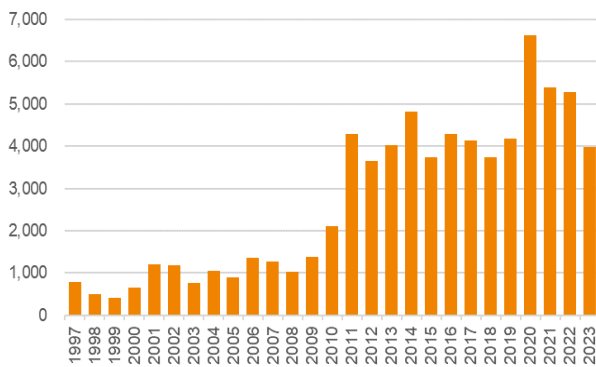
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 27：配额内及配额外巴西白糖与柳州白糖价差 (元/吨)



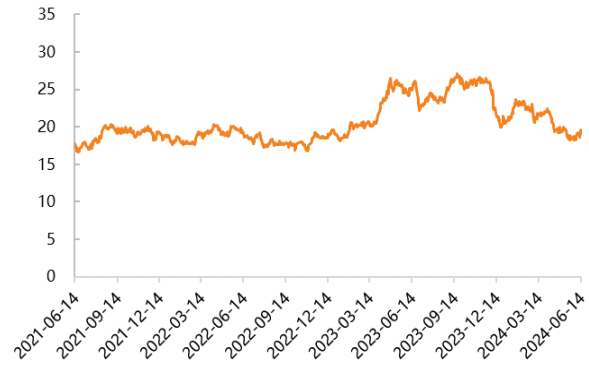
资料来源：Wind，天风证券研究所

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 14 日)

6.2.7 棉花产业链

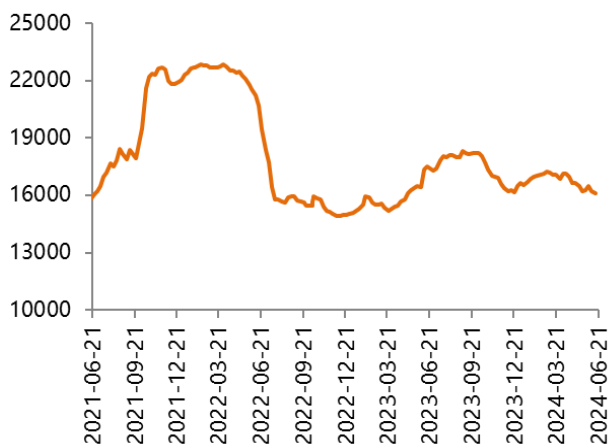
表 8：棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2024/6/14	2024/6/21	年同比	周环比
棉花价格 (元/吨)	平均价	16082.31	15768.23	-7.20%	-1.95%
棉油价格 (元/吨)	价格	7681.69	7681.69	12.26%	0.00%
棉粕价格 (元/吨)	新疆	3075	3075	-6.82%	0.00%
棉短绒价格 (元/吨)	山东	4300	4280	4.88%	-0.47%
棉壳价格 (元/吨)	山东	1400	1324	-6.67%	-5.43%
	湖北	1438	1378	2.71%	-4.17%

资料来源：Wind，顺风棉花网，天风证券研究所

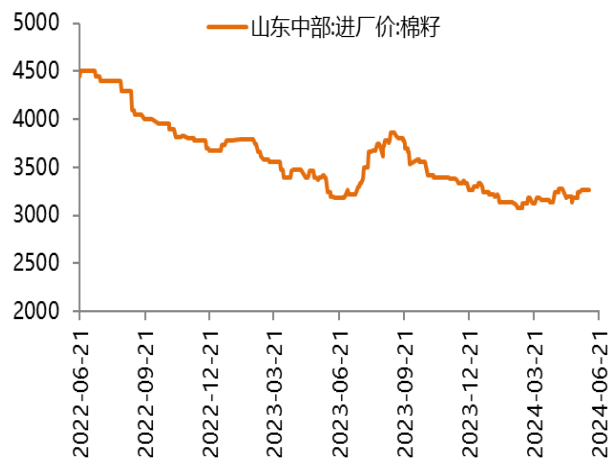
图 30：我国棉花价格走势 (元/吨)

图 31：我国棉籽价格走势 (元/吨)



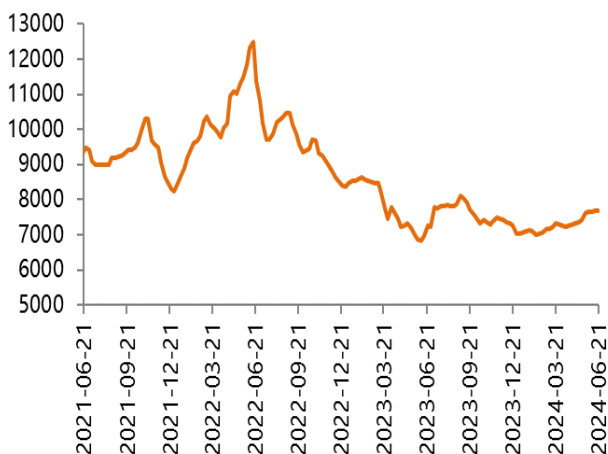
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 32: 我国棉油价格走势 (元/吨)



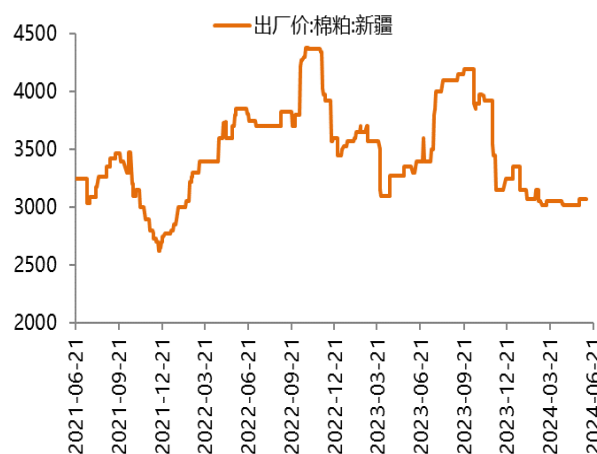
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 33: 我国棉粕价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

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

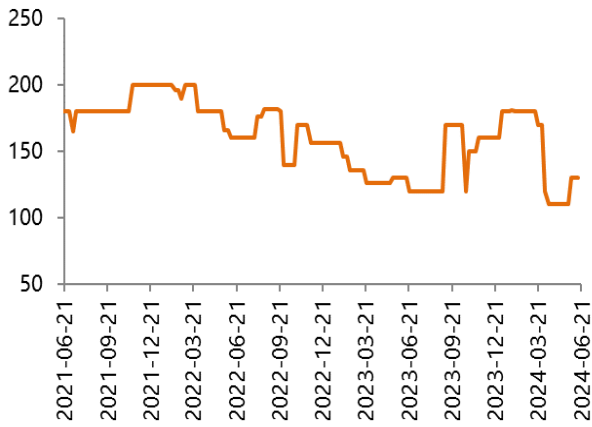
图 35: 我国鲍鱼价格走势 (元/公斤)

6.2.8 水产产业链

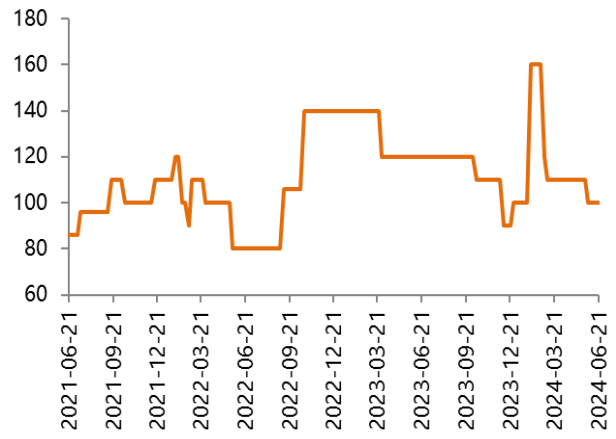
表 9: 水产产业链各环节价格情况 (元/kg、美元/吨)

	统计标准	2024/6/14	2024/6/21	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 21 日与 6 月 14 日鱼粉国际现货价格数据分别采用 2024 年 6 月 14 日与 6 月 7 日数据)

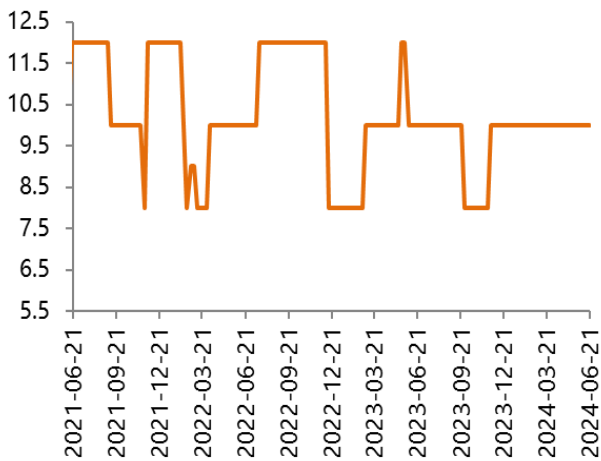


资料来源: Wind, 天风证券研究所



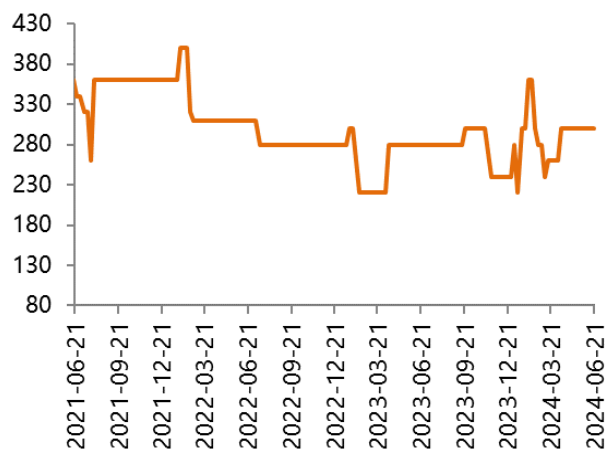
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 36: 我国扇贝价格走势 (元/公斤)



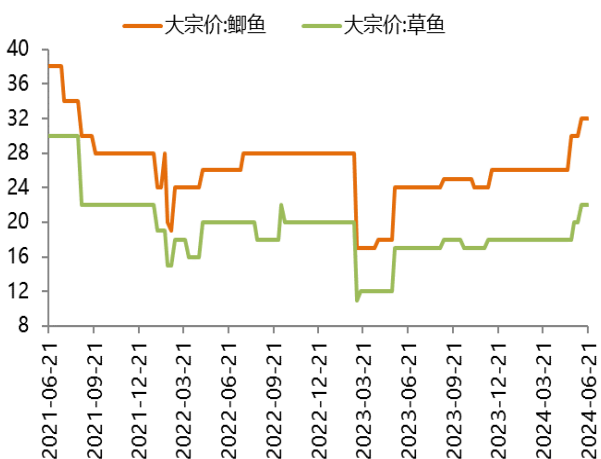
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 37: 我国对虾价格走势 (元/公斤)



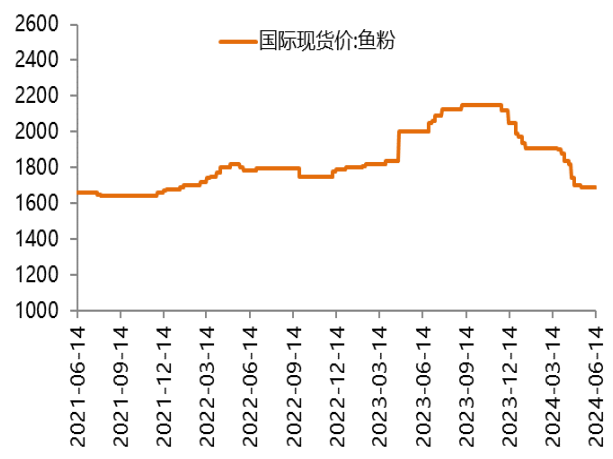
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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 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