

农林牧渔

 证券研究报告
 2024年08月25日

2024年第33周报：亚宠展归来，有哪些看点？

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32周报:行业持续高盈利,重视生猪板块投资价值!》2024-08-18
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第31周报:生猪均价上20元/kg,如何看待板块投资机会?》2024-08-11
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第30周报:猪价继续新高,重视养猪股投资价值!》2024-08-04

1、宠物板块：亚宠展规模创新高彰显宠物经济蓬勃之势，头部国产品牌推陈出新能力强

1) 今年亚宠展规模再创新高，彰显宠物经济景气。第26届亚州宠物展于2024年8月21日开幕。今年的亚洲宠物展览会规模达30万平超大展出规模，覆盖国际17大馆+7个供应链专馆+户外区，汇聚2,500+海内外展商，规模突破新高。本次亚宠展全产业链全新打造“人宠生活馆”、“大健康养老”、“YA!宠超大主理人&红人生活集”、“宠TA亚”四大主题展区。

2) 头部国产品牌推陈出新能力强，看好国产品牌崛起趋势！头部国产品牌在原料、工艺、营销方面持续创新，例如：①乖宝宠物：麦富迪以“BARF生骨肉天然粮”作为主推品种，突出“自然食谱，唤醒犬猫天性”概念；在高端肉食猫粮品牌“弗列加特”基础上，公司高端犬粮品牌“汪臻醇”首度亮相亚宠展。汪臻醇产品强调可溯源“限定”成分配方，突出“舒缓幼犬情绪，提升宠物抵抗力”的功能，有望成为公司高端犬粮新业绩增长点。②佩蒂股份：爵宴的风干粮是今年亚宠展上重点展示的产品。延续鸡肉干标准，突出“鸭心鸭肝”成分的添加，以原始风干工艺突出保留食材营养风味。风干粮有望助力公司打开主粮市场。③中宠股份：顽皮核心单品“冻干双鲜无谷全价猫粮”累计售出360万袋，同时拥有67.6%的高复购率。领先联名甄娘打开营销新思路，打造“甄”领鲜，“甄”长肉，“甄”养胃口号。④路斯股份：路斯股份在亚宠展上继续展出公司主推单品“摇一摇”主粮系列。最大亮点在于将营养与口味分开包装配套了8种不同口味的营养趣味包和4种不同功效的营养功能趣味包，让宠物主拥有了多种搭配方式，在互动方面进行产品创新。

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。

2、生猪板块：猪价调整不改行业高盈利现状，重视养猪股投资价值!

1) 本周猪价高位震荡。截至8月24日，全国生猪均价20.16元/kg，较上周末下跌4.82%（智农通）；本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为501元/头和1662元/头，仔猪价格呈震荡走势。供应端，本周出栏均重为126.47kg（环比+0.30kg），前期二育及压栏群体首要利润兑现窗口已过，整体大猪出栏积极性偏弱，带动肥标价差走弱。需求端，本周日度屠宰量环比-0.69%，市场无主动增量表现。预计后续供应压力或持续低位（农业部能繁存栏量持续下降至今年4月）&需求呈季节性增长，猪价反转趋势有望持续。

2) 本轮周期供应新周期已在近期体现且本轮猪价上涨并未结束，重视猪价高度及持续性预期差，重视空间！从2024年头部市值看，其中牧原股份3000-4000元/头；温氏股份2000-3000元/头；巨星农牧、新希望、新五丰、唐人神、华统股份、德康农牧、天康生物低于2000元/头；估值处在历史相对底部区间，预计多头部均市值仍有显著上涨空间（数据截止8月23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。

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本周鸡价较稳。截至8月24日，山东大厂商品代苗报价3.75元/羽（取区间中值），较上周末略下降；山东区域主流毛鸡均价3.60元/斤，较上周末下降0.1元/斤（数据来源：家禽信息PIB公众号）；②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6月30日，在产父母代存栏量1336万套，周环比持平，同比-1.5%（数据来源：中国畜牧业协会）；②本周鸡价稳定。截至8月24日当周，川渝青脚麻公鸡12.4元/公斤，较上周环比增长1.6%（数据来源：畜牧网公众号）；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】。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+1.9%/+3.8%/-3.2%/-5%/-1.6%/+3.9%；同比+11%/+22%/+8%/+23%/+30%/+5%。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：养殖后周期机遇到来，新需求持续扩容市场。随着猪价上涨，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、种植板块：转基因技术应用有望加快，重视种植产业链!

1) 种子：中国农业转基因管理公众号发布“食用转基因食品不会致癌”科普文章，转基因应用有望加快。文章指出“食用转基因食品不会致癌”、“通过安全评价后批准上市的转基因产品是安全的”、“转基因食品不会导致不孕不育”等。我们认为粮食安全重要性保持在较高水平，转基因玉米商业化种植有望加速推广，头部公司凭借良好的业务基础和丰富的转基因技术储备，有望进一步提升竞争力。

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】。

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. 宠物板块：亚宠展规模破新高彰显宠物经济蓬勃之势，头部国产品牌推陈出新能力强！

1) 今年亚宠展规模再创新高，彰显宠物经济景气。第26届亚洲宠物展于2024年8月21日开幕。今年的亚洲宠物展览会规模达30万平超大展出规模，覆盖新国际17大馆+7个供应链专馆+户外区，汇聚2,500+海内外展商，规模突破新高。本次亚宠展全产业链亚全新打造“人宠生活馆”、“大健康养老”、“YA!宠超大主理人&红人生活集”、“宠TA亚”四大主题展区。

2) 头部国产品牌推陈出新能力强，看好国产品牌崛起趋势！头部国产品牌在原料、工艺、营销方面持续创新，例如：①乖宝宠物：麦富迪以“BARF生骨肉天然粮”作为主推品种，突出“自然食谱，唤醒犬猫天性”概念；在高端肉食猫粮品牌“弗列加特”基础上，公司高端犬粮品牌“汪臻醇”首度亮相亚宠展。汪臻醇产品强调可溯源“限定”成分配方，突出“舒缓幼犬情绪，提升宠物抵抗力”的功能，有望成为公司高端狗主粮新业绩增长点。②佩蒂股份：爵宴的风干粮是今年亚宠展上重点展示的产品。延续鸭肉干标准，突出“鸭心鸭肝”成分的添加，以原始风干工艺突出保留食材营养风味。风干粮有望助力公司打开主粮市场。③中宠股份：顽皮核心单品“冻干双鲜无谷全价猫粮”累计售出360万袋，同时拥有67.6%的高复购率。领先联名甄嫫传打开营销新思路，打造“甄”领鲜，“甄”长肉，“甄”养胃口号。④路斯股份：路斯股份在亚宠展上继续展出公司主推单品“摇一摇”主粮系列。最大亮点在于将营养与口味分开包装配套了8种不同口味的营养趣味包和4种不同功效的营美功能趣味包，让宠物主拥有了多种搭配方式，在互动方面进行产品创新。

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。

2. 生猪板块：猪价调整不改行业高盈利现状，重视养猪股投资价值！

1) 本周猪价高位震荡。截至8月24日，全国生猪均价20.16元/kg，较上周末下跌4.82%（智农通）；本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为501元/头和1662元/头，仔猪价格呈震荡走势。供应端，本周出栏均重为126.47kg（环比+0.30kg），前期二育及压栏群体首要利润兑现端口已过，整体大猪出栏积极性偏强，带动肥标价差走弱。需求端，本周日度屠宰量环比-0.69%，市场无主动增量表现。预计后续供应压力或持续低位（农业部能繁存栏量持续下降至今年4月）&需求呈季节性增长，猪价反转趋势有望持续。

2) 本轮周期供应断档期已在近期体现且本轮猪价上涨并未结束，重视猪价高度及持续性预期差，重视空间！从2024年头均市值看，其中牧原股份3000-4000元/头；温氏股份2000-3000元/头；巨星农牧、新希望、新五丰、唐人神、华统股份、德康农牧、天康生物低于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8月23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。

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本周鸡价较稳。截至8月24日，山东大厂商品代苗报价3.75元/羽（取区间中值），较上周末略下降；山东区域主流毛鸡均价3.60元/斤，较上周末下降0.1元/斤（数据来源：家禽信息PIB公众号）；

②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 6 月 30 日，在产父母代存栏量 1336 万套，周环比持平，同比-1.5%（数据来源：中国畜牧业协会）；

②本周鸡价稳定。截至 8 月 24 日当周，川渝青脚麻公鸡 12.4 元/公斤，较上周环比增长 1.6%（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+1.9%/+3.8%/-3.2%/-5%/-1.6%/+3.9%；同比+11%/+22%/+8%/+23%/+39%/+5%。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：养殖后周期机遇到来，新需求持续扩容市场。随着猪价上涨，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. 种植板块：转基因技术应用有望加快，重视种植产业链！

1) 种子：中国农业转基因管理公众号发布“食用转基因食品不会致癌”科普文章，转基因应用有望加快。文章指出“食用转基因食品不会致癌”、“通过安全评价后批准上市的转基因产品是安全的”、“转基因食品不会导致不孕不育”等。我们认为粮食安全重要性保持在较高水平，转基因玉米商业化种植有望加速推广，头部公司凭借良好的业务基础和丰富的转基因技术储备，有望进一步提升竞争力。

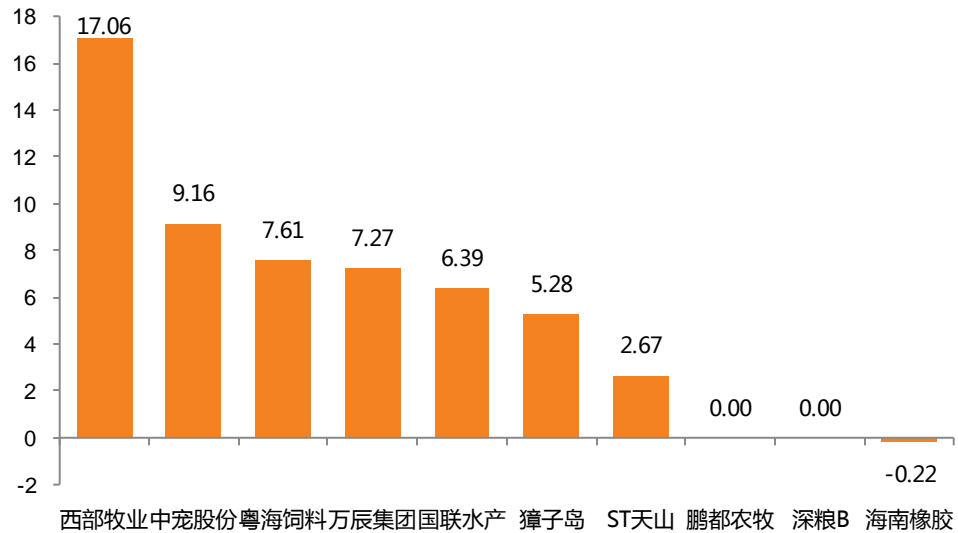
2) 低空经济：四部门联合发文开启低空经济产业发展元年，农业低空领域大有可为。工信部等四部门联合发文，提出到 2030 年通用航空装备全面融入人民生活各领域，成为低空经济增长的强大推动力，形成万亿级市场规模。在农业领域，可以利用低空无人机等技术进行农田灌溉、植保喷洒等作业，同时还可以应用于森林防火、环境监测等资源监测场景。农业低空经济应用场景众多，市场空间广阔。我们认为，随着低空经济政策持续落地，农业低空产业有望迅速发展，植保无人机等相关产业标的有望持续受益。

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】。

6. 农业板块表现

最新交易周(2024年8月19日-2024年8月23日),农林牧渔行业-7.16%,同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为-0.55%、-0.87%、-2.01%。个股中,涨幅靠前的为:西部牧业+17.06%、中宠股份+9.16%、粤海饲料+7.61%、万辰集团+7.27%、国联水产+6.39%、獐子岛+5.28%、ST天山+2.67%、鹏都农牧+0.00%、深粮B+0.00%、海南橡胶-0.22%。

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(%)

2024/8/16	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	-0.55	-5.34	-9.70	-4.57	-11.47
深证成指	-2.01	-7.76	-15.59	-9.53	-21.14
上证综指	-0.87	-3.71	-9.63	-4.48	-8.52
农林牧渔	-7.16	-10.70	-23.26	-13.69	-21.86
种子生产	-5.66	-5.80	-21.72	-28.67	-41.93
水产养殖	0.44	2.61	-22.97	-23.40	-43.94
林业	-3.24	-1.41	-29.31	-32.19	-41.15
饲料	-4.65	-11.53	-26.18	-15.09	-25.90
果蔬加工	-7.97	-7.11	-33.10	-13.73	-13.64
粮油加工	-4.03	-7.36	-22.46	-19.84	-32.98
养殖业	-9.00	-13.39	-21.97	-9.39	-11.61

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) 苏垦农发《2024年半年度报告》:2024H1 公司实现收入 50.57 亿元,同比-4.37%;归母净利润为 2.95 亿元,同比+4.84%。24Q2, 公司实现收入 27.20 亿元、同比-4.03%;实现归母净利润 1.66 亿元、同比+2.11%。2024 年上半年公司向全体股东按每 10 股派发现金红利 0.6 元。

2) 大禹节水《2024年半年度报告》:2024H1 公司实现收入 12.16 亿元,同比+9.31%;归母净利润为 0.19 亿元,同比-22.98%。24Q2, 公司实现收入 7.54 亿元,同比+14.97%;实现归母净利润 0.10 亿元,同比-30.36%。

3) 大北农《2024年半年度报告》：2024H1 公司实现收入 130.95 亿元，同比-16.42%；归母净利润为-1.56 亿元，同比+79.86%。24Q2，公司实现收入 63.88 亿元，同比-19.03%；实现归母净利润 0.54 亿元，同比+111.51%。

4) 瑞普生物《2024年半年度报告》：2024H1 公司实现收入 10.99 亿元，同比+10.56%；归母净利润为 1.59 亿元，同比-10.73%。24Q2，公司实现收入 5.66 亿元，同比+2.63%；实现归母净利润 0.72 亿元，同比-26.56%。

5) 中宠股份《2024年半年度报告》：2024H1 公司实现收入 19.56 亿元，同比+14.08%；归母净利润为 1.42 亿元，同比+48.11%。24Q2，公司实现收入 10.78 亿元，同比+6.84%；实现归母净利润 0.86 亿元，同比+7.09%。

6.2 产业链梳理

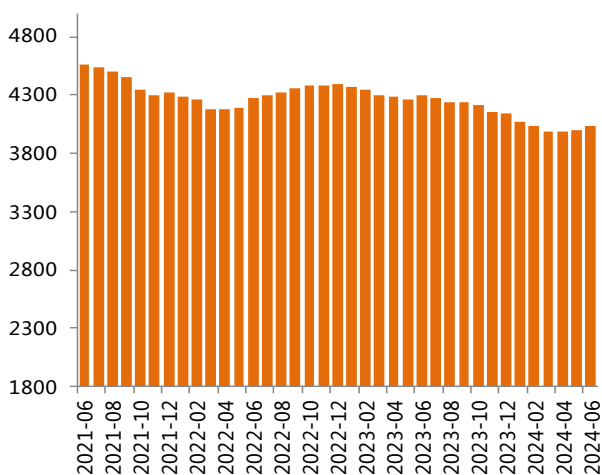
6.2.1 生猪产业链

表 2：生猪产业链各环节价格情况

	2024/8/16	2024/8/23	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）	3.45	3.44	-10.18%	0.29%	-7.28%
猪价					
其中：出栏肉猪（元/kg）	21.07	20.16	17.49%	-4.32%	41.67%
猪肉（元/kg）	27.05	26.74	21.62%	-1.15%	43.92%
三元仔猪（元/公斤）	45.87	45.67	51.14%	-0.44%	126.07%
二元母猪（元/公斤）	32.54	32.71	5.52%	0.52%	9.65%
猪料比					
其中：猪料比价	6.09	5.99	34.91%	-1.64%	56.81%
猪粮比价	8.88	8.77	47.15%	-1.24%	55.77%
能繁母猪存栏量（万头）	4038.00	4038.00	-6.01%	0.00%	-2.51%

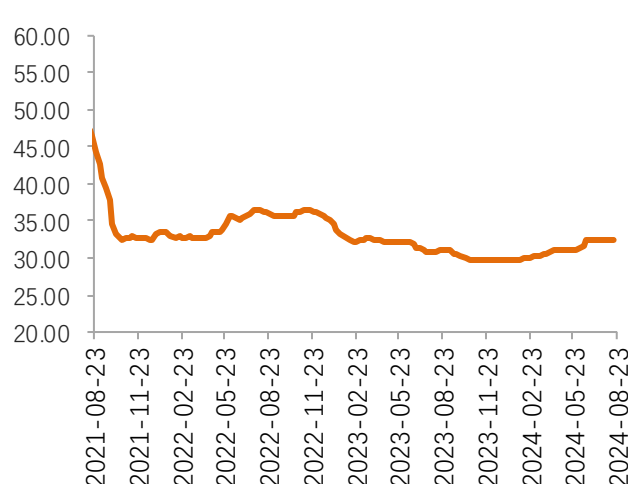
资料来源：农业农村部，wind，涌益咨询，天风证券研究所（备注：2024年8月9日和8月16日能繁母猪存栏量均采用6月30日数据）

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 6 月）

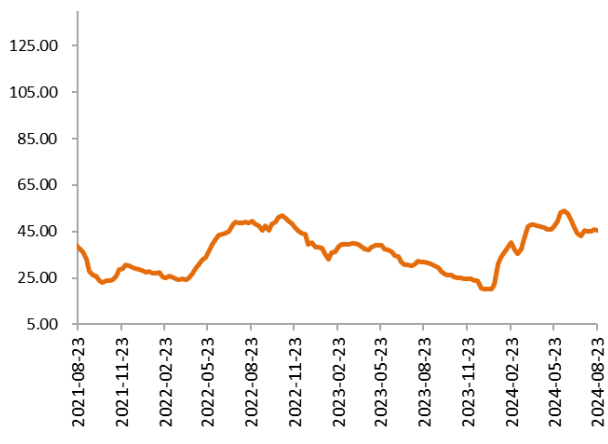
图 3：二元母猪价格（元/头）



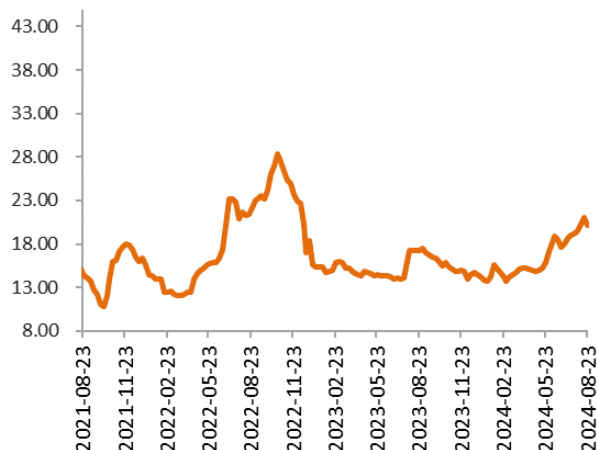
资料来源：中国政府网，天风证券研究所

图 4：仔猪价格走势（元/公斤）

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）



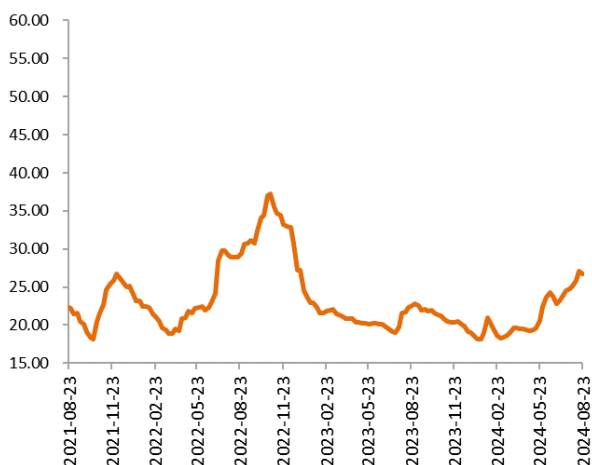
资料来源：涌益咨询，wind，天风证券研究所



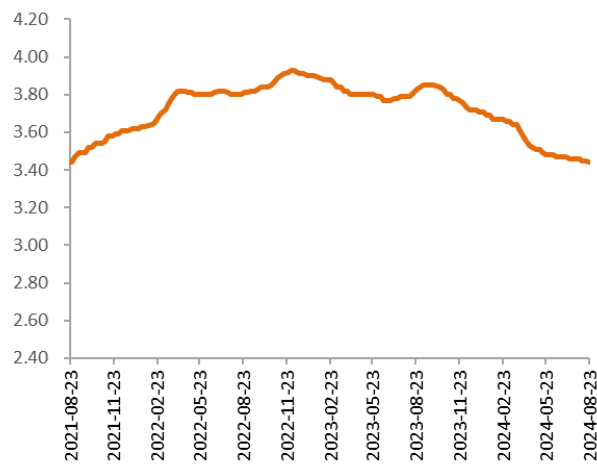
资料来源：涌益咨询，wind，天风证券研究所

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

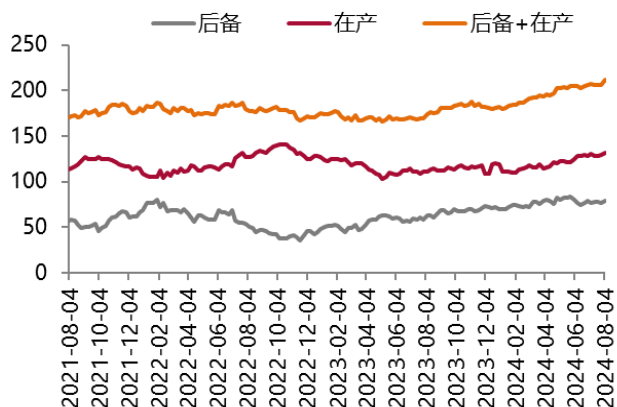
6.2.2 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2024/8/16	2024/8/23	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3.62	3.61	-9.98%	-0.28%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	3.75	3.50	66.67%	-6.67%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	3.80	3.60	63.64%	-5.26%
山东青岛鸡苗（元/羽）	3.60	3.30	73.68%	-8.33%
泰安六和鸭苗（元/羽）	3.88	3.68	-12.38%	-5.15%
山东潍坊鸭苗（元/羽）	3.82	3.62	-13.19%	-5.24%
河南南阳鸭苗（元/羽）	3.90	4.40	91.30%	12.82%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	3.88	3.68	-12.38%	-5.15%
河南新乡（元/斤）	3.82	3.62	-13.19%	-5.24%
白条鸡大宗价（元/公斤）	13.50	13.50	-8.78%	0.00%

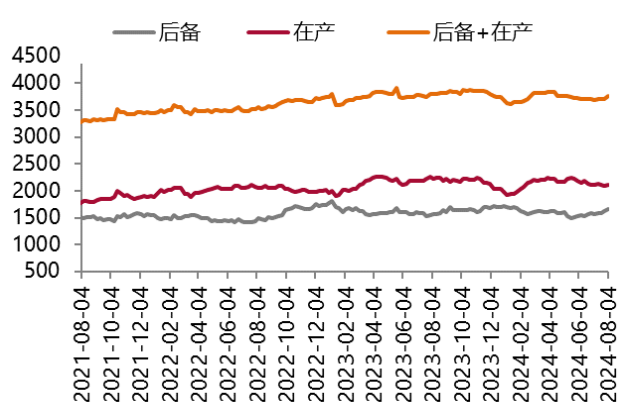
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯，中国畜牧业协会，天风证券研究所

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：最新数据截止至8月4日）

图 9：父母代鸡存栏量（万套）



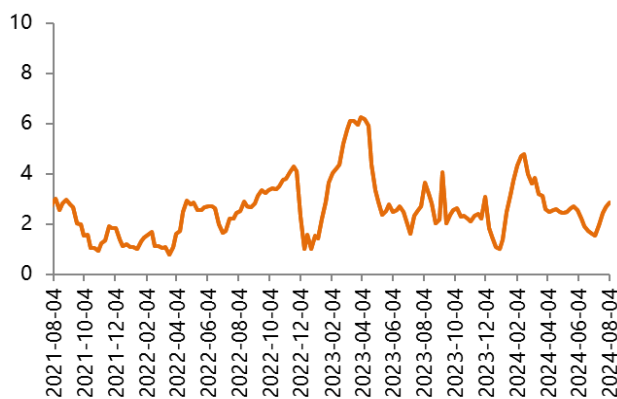
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至8月4日）

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8月4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8月4日）

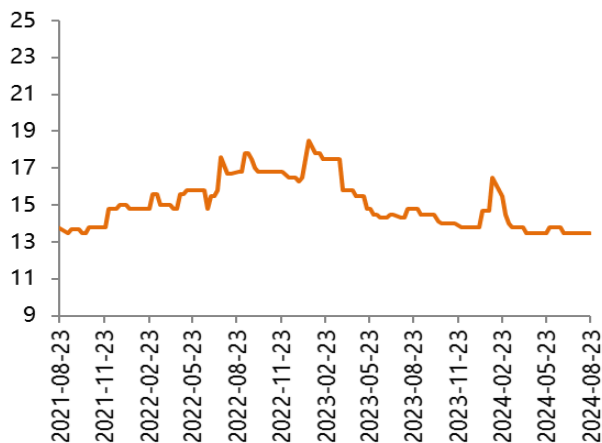
图 12：全国内毛鸡价格走势（元/只）

图 13：白条鸡价格走势（元/公斤）



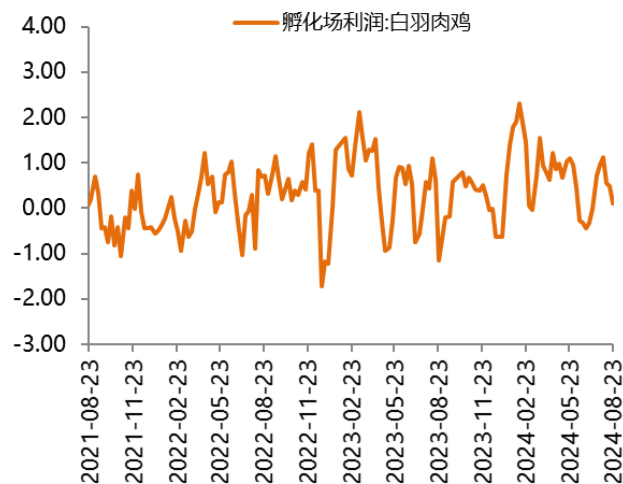
资料来源：博亚和讯，天风证券研究所

图 14：肉鸡养殖利润（元）

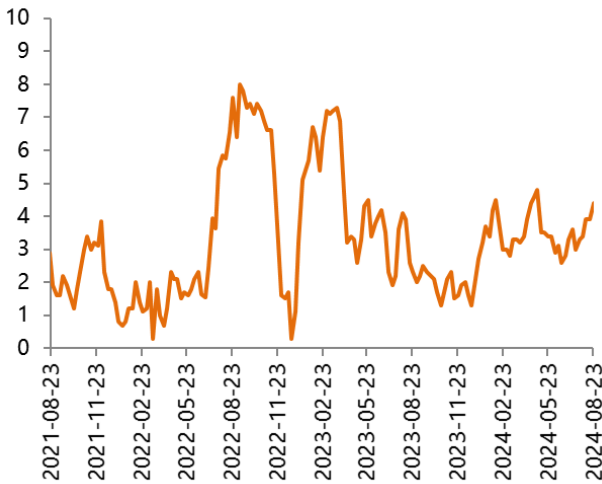


资料来源：Wind，天风证券研究所

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



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

	2024/8/16	2024/8/23	年同比	周环比
大豆价格（元/吨）				
其中：大连港口现货价	4,080.00	4,000.00	-14.53%	-1.96%
广东港口现货价	4,080.00	4,000.00	-14.53%	-1.96%
压榨利润（元/吨）				
其中：广东	-490.65	-379.75	-144.70%	22.60%
山东	-470.65	-359.75	-141.37%	23.56%
豆类价格（元/吨）				
其中：豆油全国均价	7,562.63	7,658.42	-15.59%	1.27%
豆粕全国均价	2,954.29	2,961.71	-40.39%	0.25%

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）



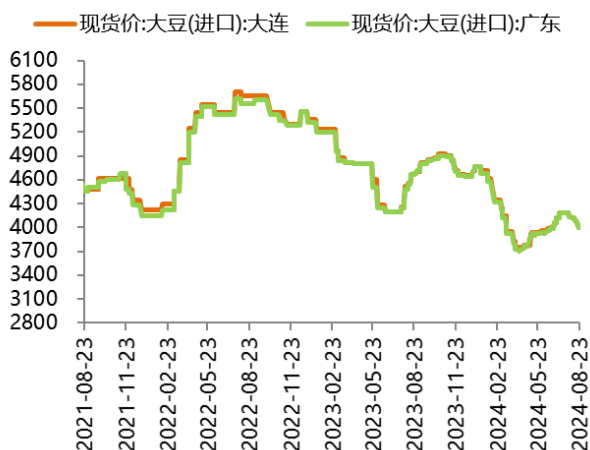
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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

	2024/8/16	2024/8/23	年同比	周环比
玉米价格 (元/吨)				
其中: 大连港口	2,380.00	2,380.00	-15.90%	0.00%
蛇口港口	2,430.00	2,460.00	-16.61%	1.23%
进口玉米到岸价	1,927.80	1,911.09	-20.45%	-0.87%
淀粉 (元/吨)				
其中: 吉林	3,000.00	3,000.00	-9.09%	0.00%
山东	3,100.00	3,100.00	-10.92%	0.00%
酒精 (元/吨)				
其中: 吉林	5,700.00	5,650.00	-11.72%	-0.88%
山东	5,800.00	5,800.00	-12.78%	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

图 22: 玉米淀粉价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

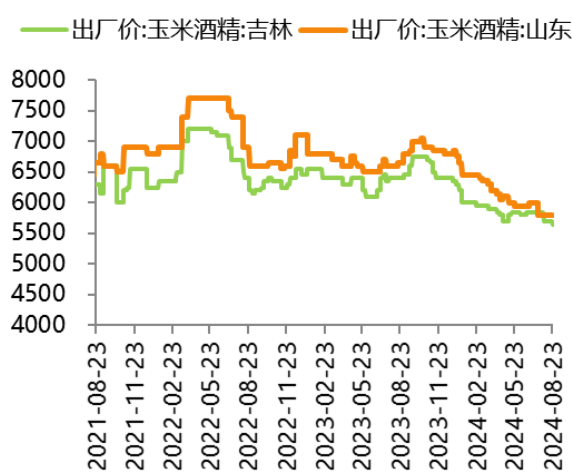
6.2.5 小麦产业链

表 6: 小麦产业链各环节价格情况

	2024/8/16	2024/8/23	年同比	周环比
小麦价格 (元/吨)				
其中: 郑州收购价	2,470.00	2,470.00	-15.70%	0.00%
广州进厂价	2,610.00	2,590.00	-13.67%	-0.77%
面粉批发平均价 (元/吨)	4.25	4.21	-5.39%	-0.94%

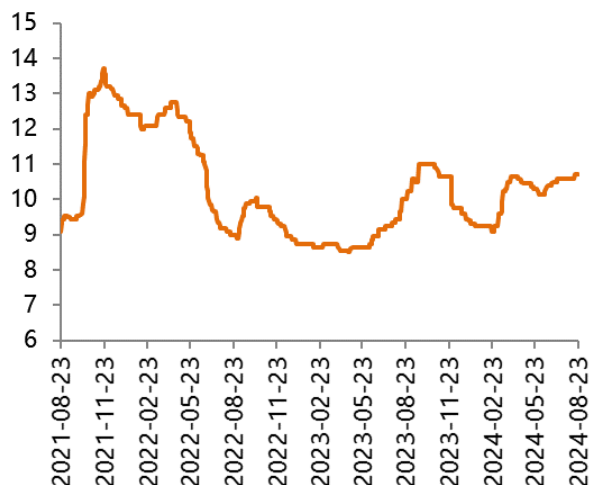
资料来源: Wind, 中华粮网, 天风证券研究所

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 23: 赖氨酸现货均价 (元/公斤)

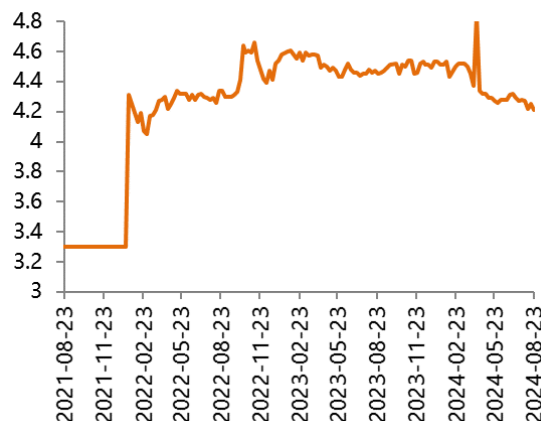


资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 25: 面粉批发价 (元/公斤)



资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

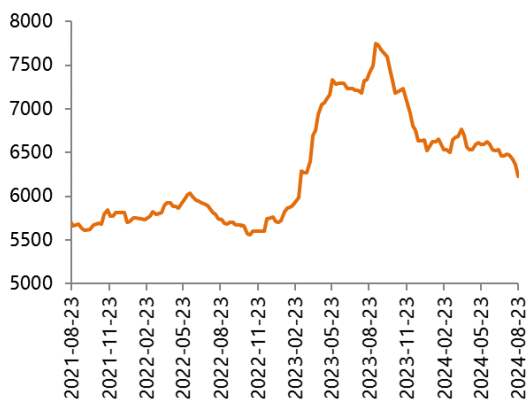
6.2.6 白糖产业链

表 7: 糖产业链各环节价格情况

	2024/8/16	2024/8/23	年同比	周环比
白糖价格 (元/吨)				
其中: 广西柳州现货价	6,360.00	6,230.00	-16.04%	-2.04%

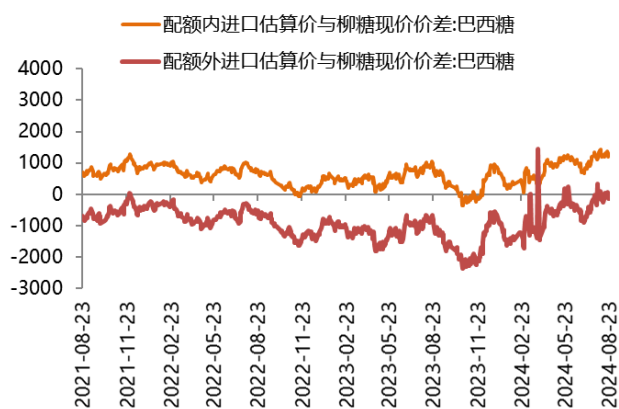
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 26: 柳州白糖现货价格 (元/吨)



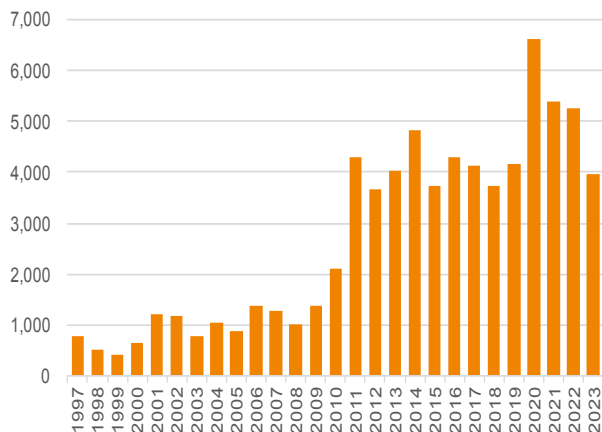
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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：最新数据截止至 8 月 16 日）

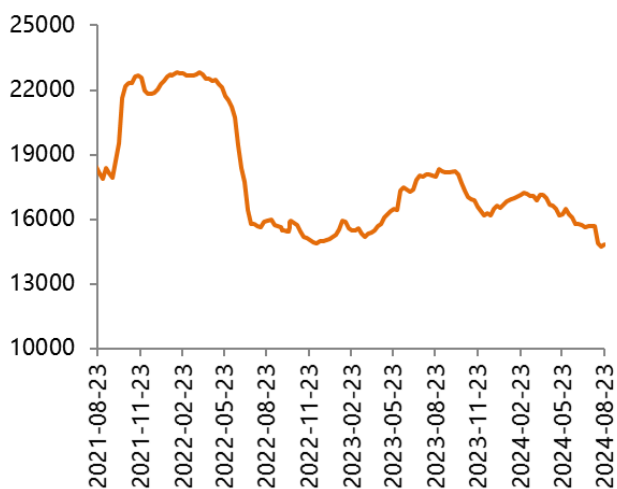
6.2.7 棉花产业链

表 8：棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2024/8/16	2024/8/23	年同比	周环比
棉花价格（元/吨）	平均价	14,727.69	14,808.46	-17.70%	0.55%
棉油价格（元/吨）	价格	7,179.49	7,179.49	-8.85%	0.00%
棉粕价格（元/吨）	新疆	2,755.00	2,650.00	-35.37%	-3.81%
棉短绒价格（元/吨）	山东	4,220.00	4,220.00	-2.99%	0.00%
棉壳价格（元/吨）	山东	1,200.00	1,200.00	-22.58%	0.00%
	湖北	1,350.00	1,350.00	-10.00%	0.00%

资料来源：Wind，顺风棉花网，天风证券研究所（备注：2024 年 8 月 23 日棉油价格为 2024 年 8 月 16 日数据）

图 30：我国棉花价格走势（元/吨）



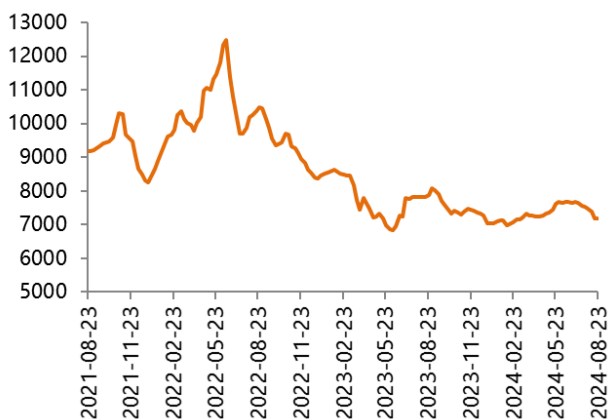
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 31：我国棉籽价格走势（元/吨）



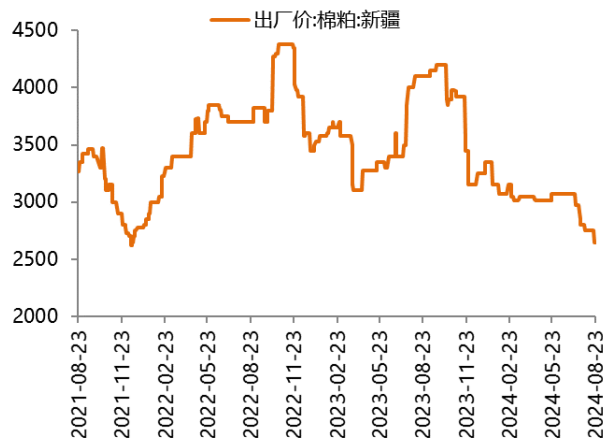
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 32：我国棉油价格走势（元/吨）



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

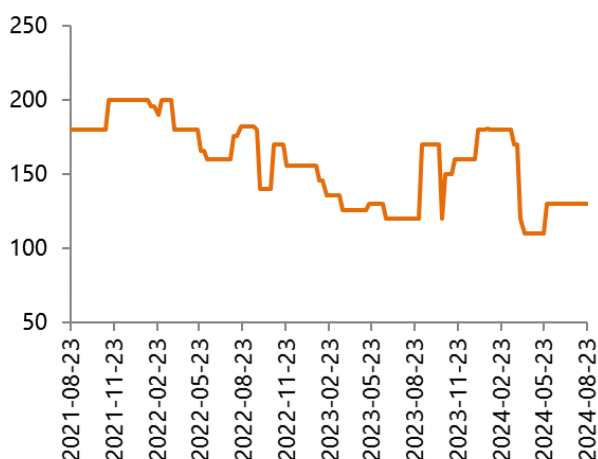
6.2.8 水产产业链

表 9：水产产业链各环节价格情况（元/kg、美元/吨）

	统计标准	2024/8/16	2024/8/23	年同比	周环比
海参	平均价	130.00	130.00	8.33%	0.00%
鲍鱼	平均价	70.00	70.00	-41.67%	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	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	1,749.82	1,749.82	-17.65%	0.00%

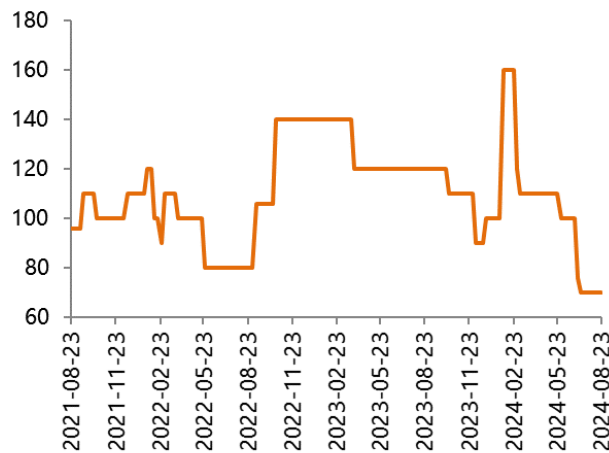
资料来源：Wind，天风证券研究所（备注：2024 年 8 月 16 日和 8 月 23 日鱼粉价格分别为 2024 年 8 月 9 日和 8 月 16 日数据）

图 34：我国海参价格走势（元/公斤）



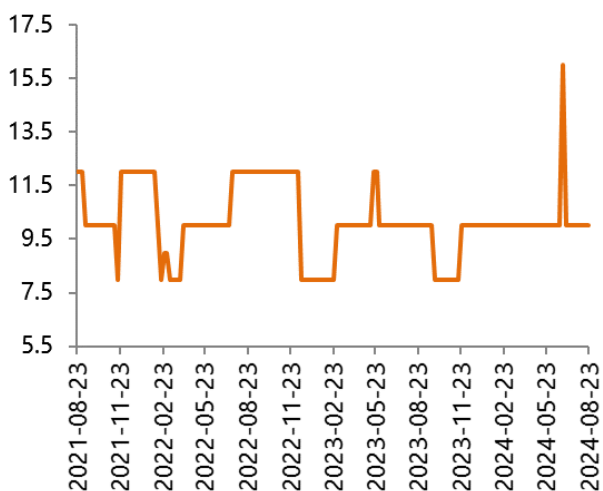
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 35：我国鲍鱼价格走势（元/公斤）



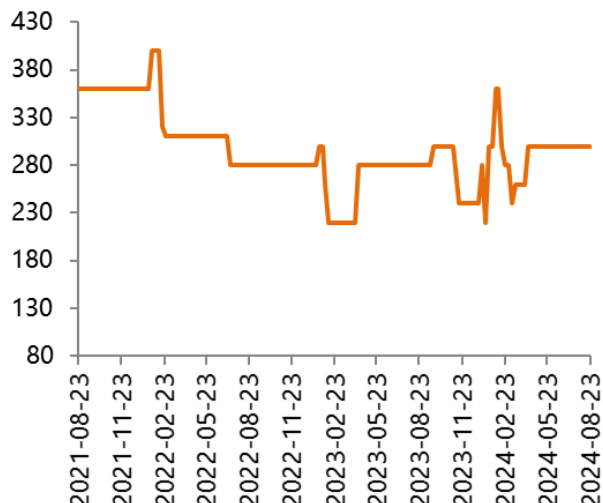
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 36：我国扇贝价格走势（元/公斤）



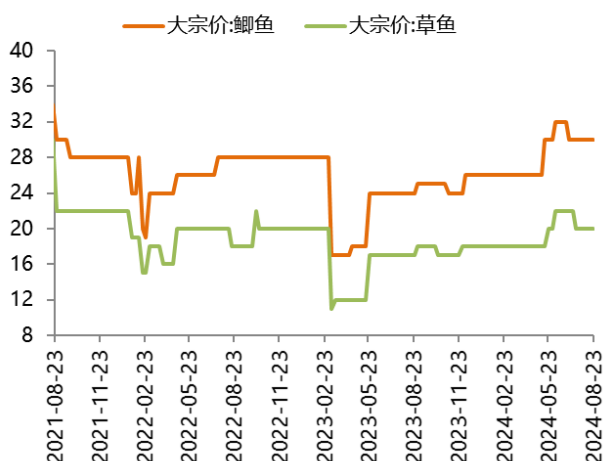
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 37：我国对虾价格走势（元/公斤）



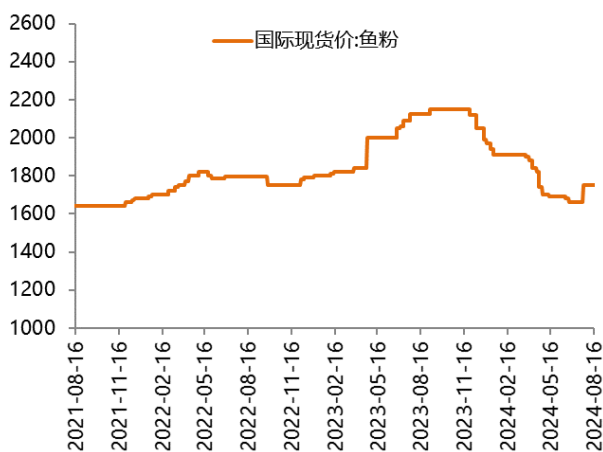
资料来源：Wind，天风证券研究所

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（备注：最新数据截止至 8 月 16 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