

# 农林牧渔

 证券研究报告  
 2024年09月22日

## 2024年第37周报：如何看待仔猪价格跌至成本线？

**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

**林毓鑫** 分析师  
 SAC 执业证书编号: S1110524080004  
 linyuxin@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36周报:强现实弱预期下,生猪景气周期有望进一步拉长!》2024-09-16
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第35周报:高盈利下,仔猪价格较高点回调超200元/头,显露哪些信号?》2024-09-08
- 《农林牧渔-行业研究周报:2024年第34周报:24年半年报披露完毕,如何看待农业板块投资机会?》2024-09-01

**1、生猪板块：仔猪跌至成本线，重视本轮周期持续性！**

1) 本周猪价震荡偏弱，仔猪价格跌至成本线。截至9月21日，全国生猪均价18.71元/kg，较上周末下跌4.25%（智农通），行业自繁自养主体头均盈利超500元/头；本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为336元/头和1651元/头，进入9月后，考虑到冬季猪病影响，散户补栏基本停滞，企业对仔猪外采需求较弱，仔猪价格呈加速下跌走势，目前已跌至仔猪成本线，进一步反映行业补栏积极性偏弱，且从天风农业9月问卷也有对应（在高盈利低预期情况下，养殖户普遍反馈目前仍以维持现有产能为主，在猪价持续上涨后，养殖策略较6月无明显变化）。

2) 供需情况：供应端，本周出栏均重为125.97kg（环比+0.01kg），前期大猪出栏积极性偏强（150kg以上生猪出栏占比为6.05%，远低于22年同期水平）。需求端，本周日度屠宰量环比+9.02%，冻品库存率15.57%（环比-0.21pt）。预计后续供应压力或持续低位&需求呈季节性增长，猪价景气周期有望拉长。

3) 重视本轮猪价高度及景气持续性预期差，重视低估值时间窗口！从2024年头部市值看，其中牧原股份2000-3000元/头；温氏股份、德康农牧、巨星农牧1500-2000元/头；新希望、新五丰、唐人神、华统股份、天康生物低于1500元/头；估值处在历史相对底部区间（数据截止9月20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。

**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本周鸡价窄幅调整。截至9月21日，山东大厂商品代苗报价4.05元/羽（取区间中值），较上周末-0.10元/羽；山东区域主流毛鸡均价3.40元/斤，较上周末-0.10元/斤（数据来源：家禽信息PIB公众号）。中秋假期消费提振相对有限，下游经销商当前对国庆备货或以观望为主，鸡肉产品价格窄幅弱调。

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，预计后续有望景气上行。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8月25日，在产父母代存栏量1332万套，周环比-0.4%，同比+1.4%（数据来源：中国畜牧业协会）。

②本周鸡价稳定略增。截至9月20日，川渝青脚麻鸡13.6元/公斤，较上周环比上涨0.8元/公斤（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】。

**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】。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-0.2%/+2.0%/-6.4%/+0%/-5.1%/-3.0%；同比-1%/+2%/+0%/+3.1%/+2.2%/-2%。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：静待养殖后周期，新大单品需求有望带来市场扩容。随着下游养殖场/户持续盈利，资金情况边际改善，叠加三季度秋防，兽药需求有望回升，基本面最差时点或已过；此外，动保企业纷纷布局大单品，其中宠物疫苗国产替代（如猫三联空间数十亿，目前瑞普、普莱柯、科前、中牧等公司产品已上市）以及疫苗产品推陈出新。

③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：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最新文章指出，“全球71个国家和地区批准转基因产品商业化应用，其中有29个国家批准种植转基因作物”，并提出“要增加我国玉米和大豆产量，增加面积的可能性很小，只能靠提高单产，转基因技术在作物减损增产、节约生产成本、提升产品品质等方面成效明显”。我们认为，随着粮食安全的重要性日益突显，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：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，低空经济有望达万亿级市场规模。在农业领域，低空无人机的应用涵盖农田灌溉、植保喷洒、森林防火、环境监测等场景；我们认为，随着低空经济政策持续落地，农业低空产业有望加速发展，植保无人机等相关标的有望持续受益。

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：【中农兴华】、【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，关注国产品牌新品。根据宠物营销界数据，8月抖音猫主粮榜单中，麦富迪位列TOP1，弗列加特位列TOP2；狗主粮榜单中，麦富迪位列TOP1。8月抖音宠物食品销售额达7.72亿，同比增长26.56%，客单价由2023年8月的24.44元上升至41.48元，同比提升69.72%。我们认为，宠物国产品牌凭借产品创新、精细营销等战略有望持续崛起！

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1-8月，我国共计出口21.69万吨，yoy+29%，人民币口径下实现出口69.26亿元，yoy+25%，保持较快增长！

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：仔猪跌至成本线，重视本轮周期持续性！

1) **本周猪价震荡偏弱，仔猪价格跌至成本线。**截至9月21日，全国生猪均价18.71元/kg，较上周末下跌4.25%（智农通），行业自繁自养主体头均盈利超500元/头；本周7kg仔猪价格和50kg二元母猪价格分别为336元/头和1651元/头，进入9月后，考虑到冬季猪病影响，散户补栏基本停滞，企业对仔猪外采需求较弱，仔猪价格呈加速下跌走势，目前已跌至仔猪成本线，进一步反映行业补栏积极性偏弱，且从天风农业9月问卷也有对应（在高盈利低预期情况下，养殖端普遍反馈目前仍以维持现有产能为主，在猪价持续上涨后，养殖策略较6月无明显变化）。

2) **供需情况：**供应端，本周出栏均重为125.97kg（环比+0.01kg），前期大猪出栏积极性偏强（150kg以上生猪出栏占比为6.05%，远低于22年同期水平）。需求端，本周日度屠宰量环比+9.02%，冻品库容率15.57%（环比-0.21pct）。预计后续供应压力或持续低位&需求呈季节性增长，猪价景气周期有望拉长。

3) **重视此轮猪价高度及景气持续性预期差，重视低估值时间窗口！**从2024年头均市值看，其中牧原股份2000-3000元/头；温氏股份、德康农牧、巨星农牧1500-2000元/头；新希望、新五丰、唐人神、华统股份、天康生物低于1500元/头；估值处在历史相对底部区间（数据截止9月20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。

## 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 **本周鸡价窄幅调整。**截至9月21日，山东大厂商商品代苗报价4.05元/羽（取区间中值），较上周末-0.10元/羽；山东区域主流毛鸡均价3.40元/斤，较上周末-0.10元/羽（数据来源：家禽信息PIB公众号）。中秋假期消费提振相对有限，下游经销商当前对国庆备货或以观望为主，鸡肉产品价格窄幅弱调。

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，预计后续有望景气上行。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8月25日，在产父母代存栏量1332万套，周环比-0.4%，同比+1.4%（数据来源：中国畜牧业协会）。

② **本周鸡价稳定略增。**截至9月20日，川渝青脚麻公鸡13.6元/公斤，较上周环比上涨0.8元/公斤（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】。

## 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】。**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-0.2%/+2.0%/-6.4%/+0%/-5.1%/-3.0%；同比-1%/+2%/+0%/+31%/+22%/-2%。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：静待养殖后周期，新大单品需求有望带来市场扩容。**随着下游养殖场/户持续盈利，资金情况边际改善，叠加三季度秋防，兽药需求有望回升，基本面最差时点或已过；此外，动保企业纷纷布局大单品，其中宠物疫苗国产替代（如猫三联空间数十亿，目前瑞普、普莱柯、科前、中牧等公司产品已上市）以及疫苗产品推陈出新。③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：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最新文章指出，“全球 71 个国家和地区批准转基因产品商业化应用，其中有 29 个国家批准种植转基因作物”，并提出“要增加我国玉米和大豆产量，增加面积的可能性很小，只能靠提高单产，转基因技术在作物减损增产、节约生产成本、提升产品品质等方面成效明显”。我们认为，随着粮食安全的重要性日益突显，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：**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，低空经济有望达万亿级市场规模。在农业领域，低空无人机的应用涵盖农田灌溉、植保喷洒、森林防火、环境监测等场景；我们认为，随着低空经济政策持续落地，农业低空产业有望加速发展，植保无人机等相关标的有望持续受益。

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，关注国产品牌新品。**根据宠物营销界数据，8 月抖音猫主粮榜单中，麦富迪位列 TOP1，弗列加特位列 TOP2；狗主粮榜单中，麦富迪位列 TOP1。8 月抖音宠物食品销售额达 7.72 亿，同比增长 26.56%，客单价由 2023 年 8 月的 24.44 元上升至 41.48 元，同比提升 69.72%。我们认为，宠物国产品牌凭借产品创新、精细营销等战略有望持续崛起！

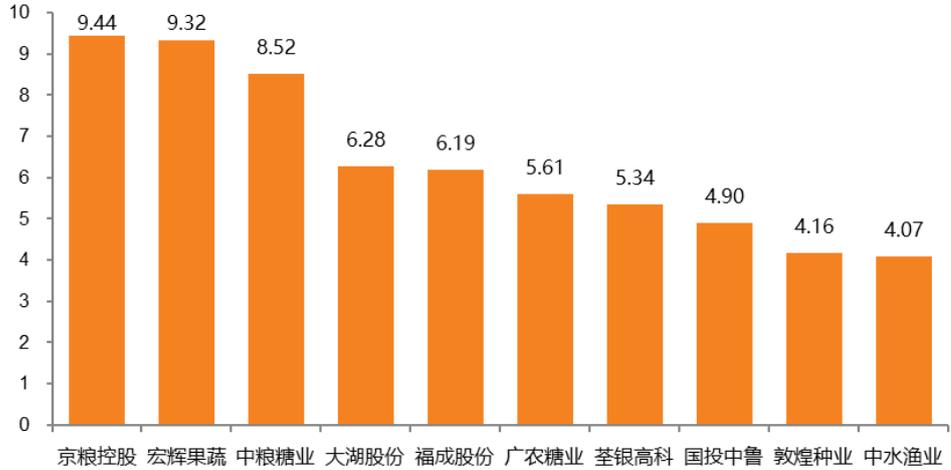
2) **宠物食品出口连续增长，彰显出口业务景气。**根据海关数据，2024 年 1-8 月，我国共计出口 21.69 万吨，yoy+29%，人民币口径下实现出口 69.26 亿元，yoy+25%，保持较快增长！

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9月16日-2024年9月20日),农林牧渔行业-0.33%,同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为+1.32%、+1.21%、+1.15%。个股中,涨幅靠前的为:京粮控股+9.44%、宏辉果蔬+9.32%、中粮糖业+8.52%、大湖股份+6.28%、福成股份+6.19%、广农糖业+5.61%、荃银高科+5.34%、国投中鲁+4.90%、敦煌种业+4.16%、中水渔业+4.07%。

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 (%)

2024/9/20	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	1.32	-4.64	-9.29	-10.53	-13.96
深证成指	1.15	-3.37	-12.41	-16.72	-20.25
上证综指	1.21	-5.42	-9.32	-10.64	-12.42
农林牧渔	-0.37	-9.59	-16.28	-19.02	-25.07
种子生产	1.87	-2.34	-6.63	-28.11	-38.18
水产养殖	1.79	2.13	-1.38	-24.77	-41.22
林业	0.32	1.56	-6.75	-30.85	-42.23
饲料	-0.54	-6.42	-17.28	-20.64	-30.16
果蔬加工	-1.21	-10.51	-19.71	-16.91	-17.06
粮油加工	2.33	1.34	-7.66	-17.57	-28.32
养殖业	-1.59	-14.15	-20.34	-17.18	-17.95

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) **温氏股份《关于回购公司股份方案的公告暨回购报告书》**: 公司拟以自有资金不超过人民币 180,000 万元且不低于人民币 90,000 万元 (均含本数) 通过集中竞价交易方式回购公司普通股 (A 股) 股票, 用于实施员工持股计划或股权激励。回购价格不超过人民币 27.01 元/股 (含本数), 按回购价格上限及回购金额上下限, 预计回购股份数量为 3,332.10 万股至 6,664.20 万股。

2) **神农集团《关于对外投资事项变更的公告》**: 为进一步扩大公司的生猪养殖规模, 提高市场份额, 发展并完善生猪产业链, 公司拟将“广西崇左神农畜牧有限公司灶瓦猪场项目”由“年出栏 14 万头商品生猪项目”变更为“年出栏 48 万头优质仔猪项目”, 总投资 16,000.00 万元变更为 30,000.00 万元。

## 6.2 产业链梳理

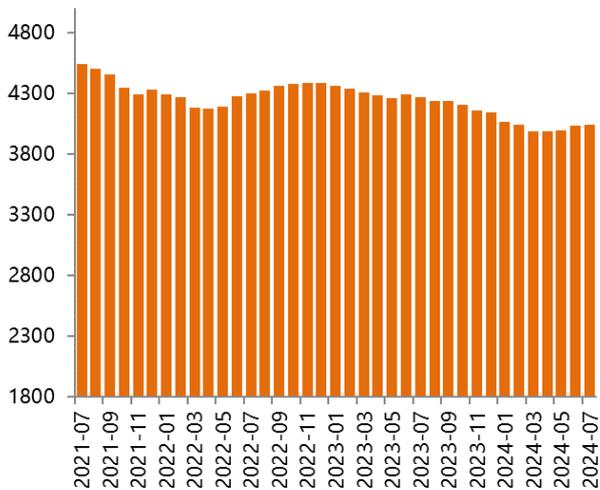
### 6.2.1 生猪产业链

表 2：生猪产业链各环节价格情况

	2024/9/13	2024/9/20	年同比	周环比	年初至今涨跌幅
<b>猪饲料</b>					
其中：育肥猪配合料（元/kg）	3.43	3.42	-11.17%	-0.29%	-7.82%
<b>猪价</b>					
其中：出栏肉猪（元/kg）	19.68	19.01	16.13%	-3.40%	33.59%
猪肉（元/kg）	25.34	24.82	17.85%	-2.05%	33.58%
三元仔猪（元/公斤）	40.80	37.00	45.29%	-9.31%	83.17%
二元母猪（元/公斤）	32.73	32.67	7.40%	-0.18%	9.52%
<b>猪料比</b>					
其中：猪料比价	5.76	5.56	30.52%	-3.47%	45.55%
猪粮比价	8.46	8.27	45.09%	-2.25%	46.89%
能繁母猪存栏量（万头）	4041.00	4041.00	-5.39%	0.00%	-2.44%

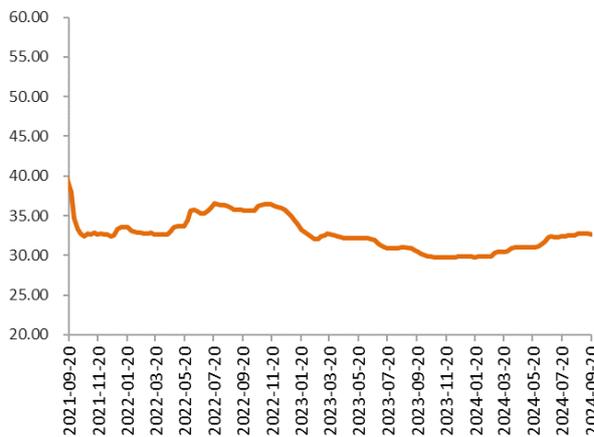
资料来源：农业农村部，Wind，涌益咨询，天风证券研究所（备注：2024年9月13日和9月20日能繁母猪存栏量均采用7月份数据）

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7月）

图 3：二元母猪价格（元/kg）



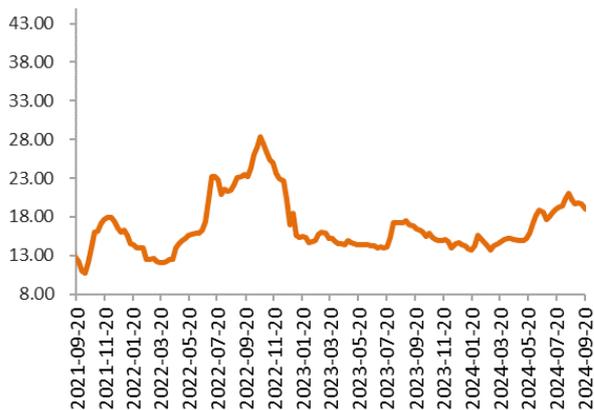
资料来源：中国政府网，天风证券研究所

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



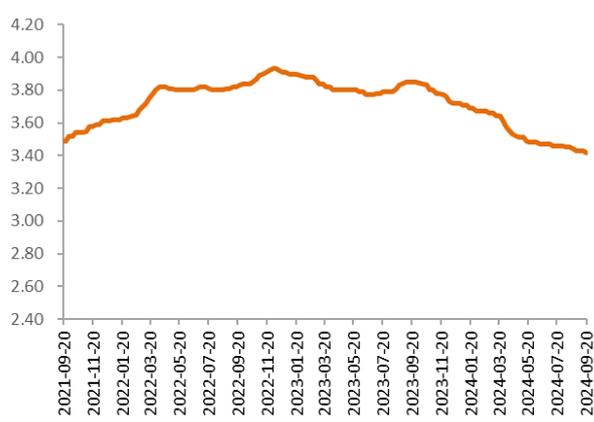
资料来源：涌益咨询，Wind，天风证券研究所

图 6：普通猪肉价格（元/公斤）



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

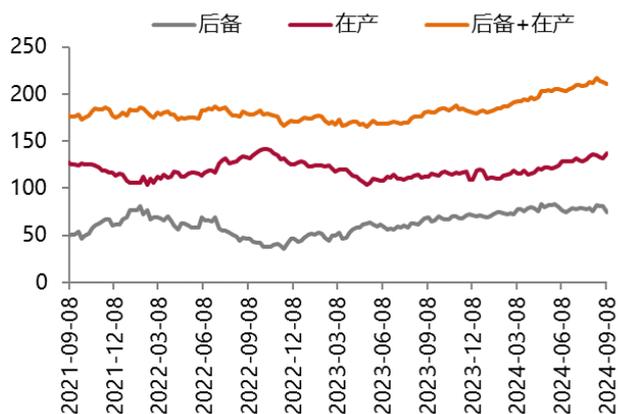
### 6.2.2 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2024/9/13	2024/9/20	年同比	周环比
<b>禽饲料</b>				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3.58	3.57	-12.07%	-0.28%
<b>禽苗</b>				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	3.80	3.85	60.42%	1.32%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	4.00	4.00	60.00%	0.00%
山东青岛鸡苗（元/羽）	3.60	3.60	71.43%	0.00%
泰安六和鸭苗（元/羽）	5.80	5.30	130.43%	-8.62%
山东潍坊鸭苗（元/羽）	5.80	5.30	130.43%	-8.62%
河南南阳鸭苗（元/羽）	5.80	5.30	130.43%	-8.62%
<b>禽肉</b>				
其中：山东潍坊（元/斤）	3.60	3.58	-9.37%	-0.56%
河南新乡（元/斤）	3.55	3.55	-9.67%	0.00%
白条鸡大宗价（元/公斤）	13.80	13.80	-4.83%	0.00%

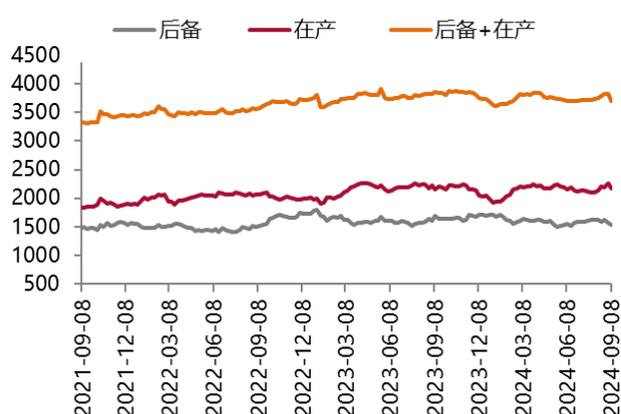
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯，中国畜牧业协会，天风证券研究所

图 8：祖代鸡存栏量（万套）



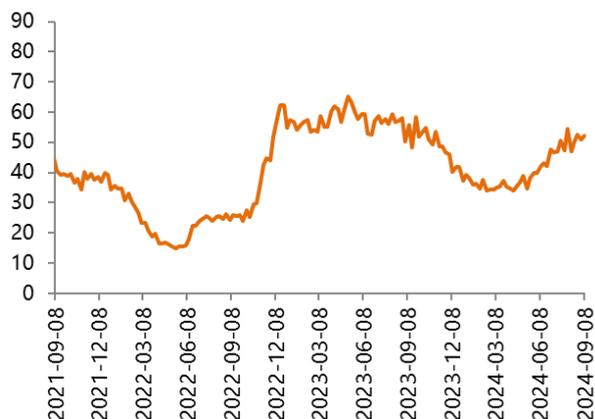
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至 9 月 8 日）

图 9：父母代鸡存栏量（万套）



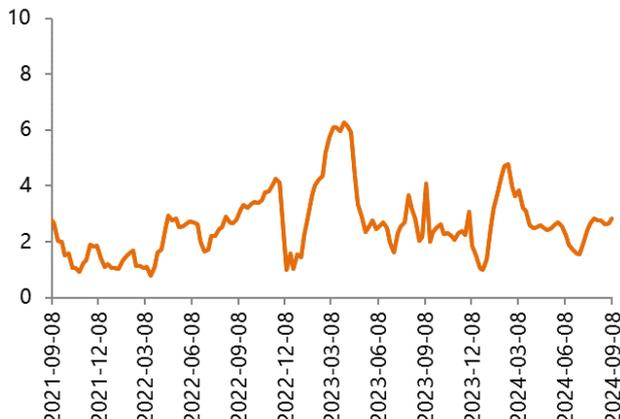
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至 9 月 8 日）

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 9 月 8 日）

图 11：商品代鸡苗价格（元/羽）



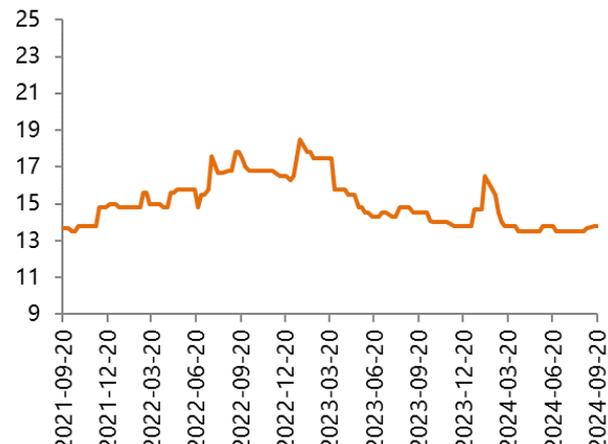
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（备注：最新数据截止至 9 月 8 日）

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

	2024/9/13	2024/9/20	年同比	周环比
大豆价格（元/吨）				
其中：大连港口现货价	4020.00	3,920.00	-19.18%	-2.49%
广东港口现货价	4020.00	3,920.00	-19.01%	-2.49%
压榨利润（元/吨）				
其中：广东	-244.00	-109.80	-146.60%	55.00%
山东	-224.00	-89.80	-138.12%	59.91%
豆类价格（元/吨）				
其中：豆油全国均价	7,881.05	8,072.63	-4.46%	2.43%
豆粕全国均价	3,117.71	3,136.86	-32.80%	0.61%

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

	2024/9/13	2024/9/20	年同比	周环比
玉米价格（元/吨）				
其中：大连港口	2,380.00	2,380.00	-14.39%	0.00%
蛇口港口	2,350.00	2,310.00	-21.16%	-1.70%
进口玉米到岸价	1,935.27	1,914.86	-19.03%	-1.05%
淀粉（元/吨）				
其中：吉林	3,000.00	3,000.00	-9.09%	0.00%
山东	3,110.00	3,060.00	-11.05%	-1.61%
酒精（元/吨）				
其中：吉林	5,650.00	5,650.00	-16.30%	0.00%
山东	5,800.00	5,800.00	-17.14%	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）



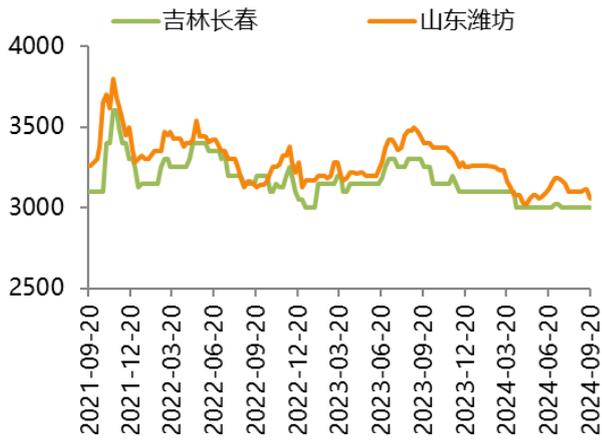
资料来源：Wind，天风证券研究所

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

	2024/9/13	2024/9/20	年同比	周环比
小麦价格（元/吨）				
其中：郑州收购价	2470.00	2,470.00	-17.11%	0.00%
广州进厂价	2580.00	2,570.00	-16.29%	-0.39%
面粉批发均价（元/吨）	4.19	4.19	-7.10%	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

	2024/9/13	2024/9/20	年同比	周环比
白糖价格（元/吨）				
其中：广西柳州现货价	6,180.00	6,230.00	-18.88%	0.81%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 26: 柳州白糖现货价格 (元/吨)



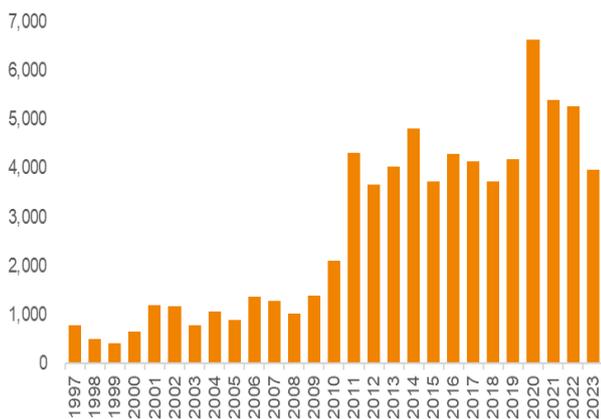
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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: 最新数据截止至 2024 年 9 月 19 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: 最新数据截止至 2024 年 9 月 13 日)

### 6.2.7 棉花产业链

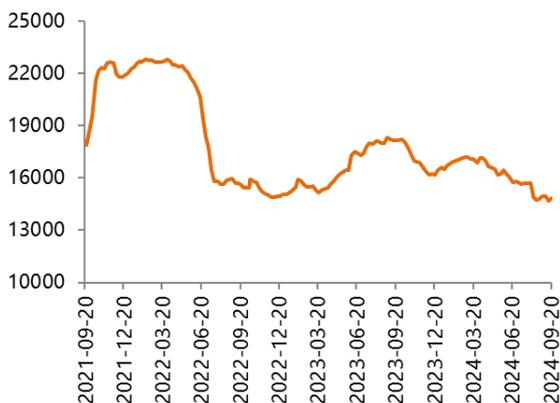
表 8: 棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2024/9/13	2024/9/20	年同比	周环比
棉花价格 (元/吨)	平均价	14,708.46	14,846.92	-18.40%	0.94%
棉油价格 (元/吨)	价格	7,070.12	7,138.85	-7.45%	0.97%
棉粕价格 (元/吨)	新疆	2,350.00	2,350.00	-44.05%	0.00%
棉短绒价格 (元/吨)	山东	4,220.00	4,220.00	-5.17%	0.00%
棉壳价格 (元/吨)	山东	1,312.00	1,200.00	-27.27%	-8.54%
	湖北	1,350.00	1,270.00	-19.37%	-5.93%

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

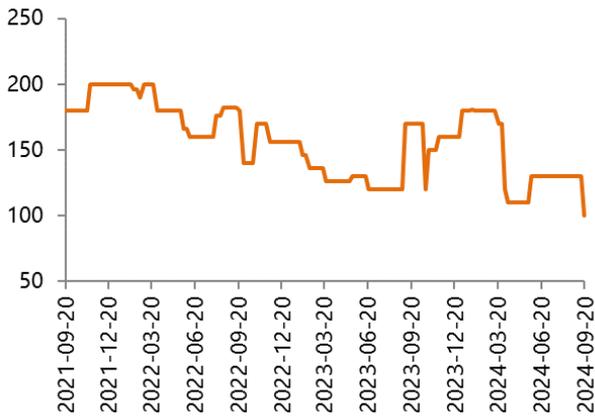
表 9: 水产产业链各环节价格情况 (元/kg、美元/吨)

	统计标准	2024/9/13	2024/9/20	年同比	周环比
海参	平均价	130.00	100.00	-23.53%	0.00%
鲍鱼	平均价	70.00	70.00	-41.67%	0.00%
扇贝	平均价	14.00	14.00	40.00%	0.00%
对虾	平均价	380.00	360.00	35.71%	26.67%
鲫鱼	大宗价	30.00	30.00	20.00%	0.00%
草鱼	大宗价	20.00	20.00	11.11%	0.00%
鱼粉	国际现货价	1,729.82	-	-19.54%	-0.57%

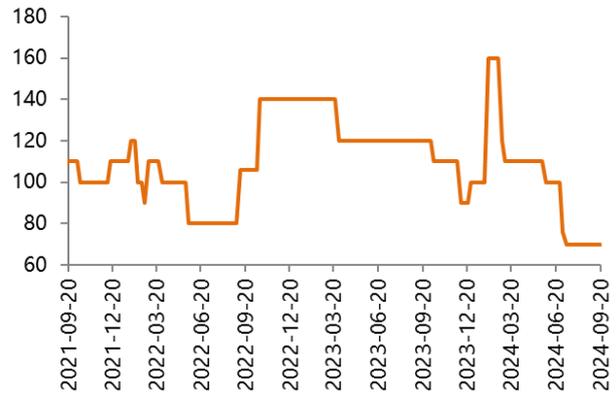
资料来源: Wind, 天风证券研究所 (备注: 鱼粉国际现货价最新截止至 2024 年 9 月 13 日, 对应的年同比、周环比采用 9 月 13 日数据)

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)

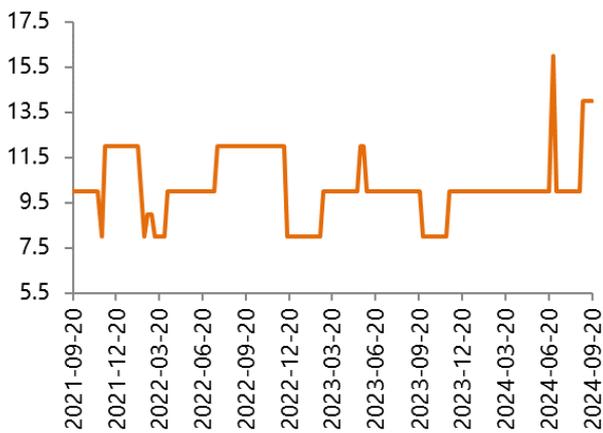


资料来源: Wind, 天风证券研究所



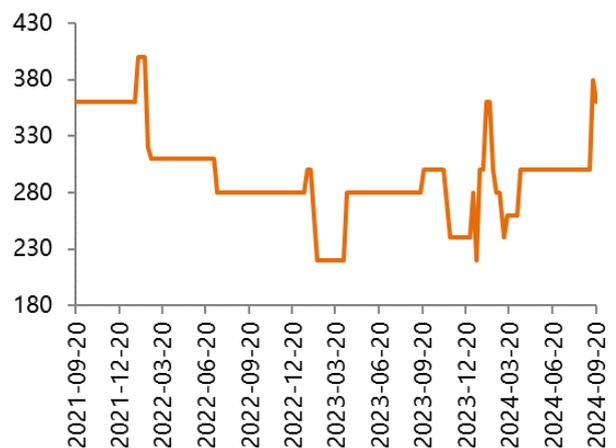
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 36: 我国扇贝价格走势 (元/公斤)



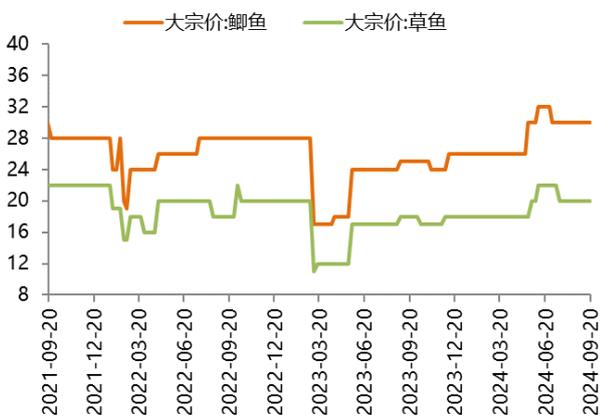
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 37: 我国对虾价格走势 (元/公斤)



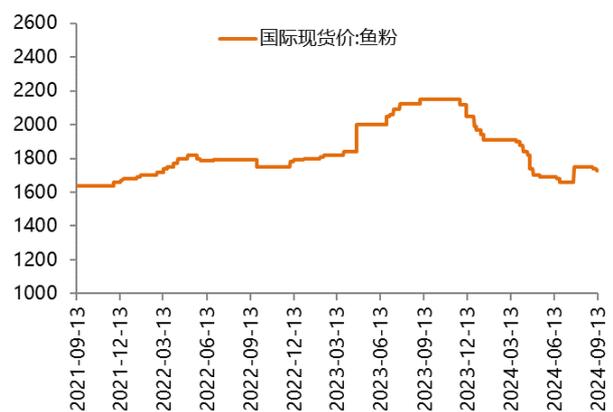
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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

## 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