

农林牧渔

证券研究报告
2023 年 06 月 04 日

2023 年第 22 周周报：估值历史低位，农业板块机会如何看？

1、生猪板块：猪价延续低迷趋势，仔猪价格下行，产能有望加速去化

1) 本周猪价及仔猪价格双双下跌。截至 6 月 3 日，全国生猪均价 14.31 元/kg，较上周末下降 2.19%（智农通），各养殖群体头均亏损有所放大。供应端，本周出栏均重为 121.58kg，环比略降，但目前仍处于较高水平。需求端，天气转热导致需求回落明显，本周样本企业日度屠宰量继续环比下降-0.60%，本周毛白价差环比下降-4.76%，屠宰端分割入库动作继续放缓，本周屠宰场冻品库容率为 24.20%（环比减 0.47pct）。补栏季节性高峰已过，50kg 二元母猪价格&15kg 仔猪价格继续下探。前期大猪出栏或带动近期猪价仍处于低位，且不排除进一步下跌可能性，资金紧张&猪价上涨预期破灭情况下，或将进一步加速行业产能去化。

2) 估值相对低位，生猪板块价值凸显！从头部市值角度，对应 2023 年预估出栏量，当前上市公司头均市值来看，其中巨星农牧、牧原股份 3000-4000 元/头；温氏股份、新五丰、华统股份、金新农 2000-3000 元/头；京基智农、唐人神、傲农生物、新希望、天邦食品 1000-2000 元/头；大北农、天康生物低于 1000 元/头，多头部市值仍有显著上涨空间；从市净率角度看，大部分公司也都处于历史相对底部区间（数据截止 6 月 3 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、其次建议关注牧原股份、新希望；小猪建议重点关注：新五丰、巨星农牧、唐人神、天康生物、华统股份，其次建议关注傲农生物、中粮家佳康、天邦食品、京基智农、金新农等。

2、后期：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，重视大单品带来的空间打开！

1) 饲料板块重点推荐【大海集团】：我们认为，2023Q1 最差的时间已过，随着库存消耗+新苗入池+消费恢复，全年水产料景气度乐观，重视业绩拐点带来的主升浪！一方面，海大核心利润来源水产料赛道，下游养殖景气度高，饲料价格传导顺畅，在较高市占率带来的定价权下，盈利有望进一步提升！另一方面，畜禽料，公司将进一步发挥采购、配方、管理优势，强化成本管理水平，有望实现超额增长，加速市占率提升。

2) 动保板块：重视新疫苗产品推出，或将进一步打开行业成长空间！技术路径方面，亚单位凭借安全性的优势，有望率先取得积极进展。重点推荐：【普莱柯】（研发兑现+产品补齐+营销升级，业绩有望持续增长）、【中牧股份】（央企背景动保龙头，产品线布局齐全）、【生物股份】（行业龙头，研发、工艺、渠道显著领先）、【科前生物】（非强免疫疫苗龙头，核心产品市占率持续领先）、【回盛生物】（动保化药领先公司），建议关注：【瑞普生物】（离疫苗为代表的经济动物板块有望延续高速增长，宠物板块打开未来成长空间）。

3、禽板块：估值安全边际凸显，重视周期反转机会！

1) 海外禽流感形势严峻，引种叠加进口鸡肉双重压力下，我国鸡肉供给或明显紧张。航班问题发酵，引种不确定性加强；此外，近日巴西因野生禽禽流感宣布进入为期 180 天的动物卫生紧急状态，巴西为我国鸡肉进口第一大国（2022 年占比 42%，高点占比超 60%），目前虽未全线停止进口，但考虑巴西家禽无强制免疫禽流感疫苗，家禽感染风险提升，需持续重视对我国鸡肉供给的影响。

2) 本周鸡价回落。商品代鸡苗价格上涨，本周均价 2.49 元/羽，环比-13.2%，同比-6.0%；毛鸡价格震荡回落，本周均价 9.42 元/公斤，环比-1.7%，同比-0.6%；鸡肉综合品本周均价 11250 元/吨，环比-0.4%，同比+5.1%，经销商走货一般，后续重点关注端午节前备货情况（截止 6 月 2 日，博亚和讯）。

3) 白鸡产业磨底近 3 年，产能持续去化。祖代引种缺口已成，且种鸡结构中部分换羽难度较大，效率不高，缺口或更大。重视白鸡空间！首推【圣农发展】（白鸡育种自主可控，食品板块快速增长，估值相对位于历史较低区间），建议关注【益生股份】（父母代鸡苗龙头企业，909 量增显著）、【民和股份】（商品代鸡苗，价格弹性高）、【禾丰股份】（白鸡养殖成本优势强，饲料后期弹性）、【仙坛股份】（白鸡养殖稳健增长，深加工比例提升）等。

4、宠物板块：宠物食品出口同比改善！国内宠物消费韧性，618 迎开门红，看好国产品牌崛起机会！

1) 2022 年下半年开始，受下游海外客户调整库存周期影响，宠物食品出口总体承压。2022 年 9 月开始宠物食品出口额出现下滑并一直持续至 2023 年 3 月。根据海关数据，4 月宠物食品（零售包装狗食或猫食饲料的罐装）人民币出口额同比增长 10.7%！宠物食品出口明显改善！

2) 国内市场是宠物食品企业重点关注市场。长期来看，宠物数量的增长、食品渗透率的提升以及高端化趋势或将持续推动我国宠物食品市场持续快速增长，对标美国和日本，市场潜在空间超 3600 亿元；中短期来看，过去几年的疫情使宠物的陪伴价值得到重视，养宠率持续提升，宠物消费韧性较强。

3) 根据最近 618 预售数据，618 预售首日中宠股份国产品牌“领先”前 4 分钟超去年首日全天，前 1 小时销售同比+265%；“顽皮”前 1 小时超去年首日全天，前 2 小时预定价数超去年首日 200%；“真致”前 2 小时超去年首日（天猫平台）；佩蒂股份品牌“爵宴”首日京东平台前 30 分钟超去年首日全天、天猫平台前 1 小时超去年首日全天，爵宴鸡鸭肉干单品成交 3 万+。国产品牌表现持续强势！

我们认为，多重利好之下，宠物食品领先公司业绩有望迎来明显拐点。重点推荐【中宠股份】、【佩蒂股份】等。

5、种植板块：关注河南小麦收获情况，科技自立自强再强调，种业战略地位明确！

1) 5 月 29 日，人民日报发布《论科技自立自强》一文，提到“农业现代化，种子是基础。种源安全关系到国家安全，必须下决心把我国种业搞上去，实现种业科技自立自强、种源自主可控，从源头上保障国家粮食安全”。我们认为在粮食安全大背景下，我国转基因政策持续出台，生物育种方向坚定。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) 本周（截至 6 月 2 日）CBOT 大豆价格上涨 1.1%，CBOT 玉米价格上涨 0.62%。截至 6 月 2 日，国内玉米现货均价达 2756 元/吨，较上周上涨 0.27%；国内大豆现货均价达 4774 元/吨，较上周下跌 2.08%。近期河南小麦出现因降雨无法收获、在田间的麦粒发芽、发黑等现象，关注后续收获情况。

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油脂加工：【道道全】。

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

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

- 1 《农林牧渔-行业研究周报:2023 年第 21 周周报：寻找估值相对洼地的农业板块机会！》 2023-05-28
- 2 《农林牧渔-行业投资策略:农林牧渔行业 2022&2023Q1 总结报告》 2023-05-27
- 3 《农林牧渔-行业研究周报:2023 年第 20 周周报：猪价磨底+板块相对估值底部，建议重点关注养猪板块投资机会！》 2023-05-21

1. 生猪板块：猪价延续低迷趋势，仔猪价格下行，产能有望加速去化

1) 本周猪价&仔猪价格双双下跌。截至 6 月 3 日，全国生猪均价 14.31 元/kg，较上周末下降 2.19%（智农通），各养殖群体头均亏损有所放大。供应端，本周出栏均重为 121.58kg，环比略降，但目前仍处于较高水平。需求端，天气转热导致需求回落明显，本周样本企业日度屠宰量继续环比下降-0.60%，本周毛白价差环比下降-4.76%，屠宰端分割入库动作继续放缓，本周屠宰场冻品库容率为 24.20%（环比减 0.47pct）。补栏季节性高峰已过，50kg 二元母猪价格&15kg 仔猪价格继续下探。前期大猪出栏或带动近期猪价仍处于低位，且不排除进一步下跌可能性，资金紧张&猪价上涨预期破灭情况下，或将进一步加速行业产能去化。

2) 估值相对低位，生猪板块价值凸显！从头均市值角度，对应 2023 年预估出栏量，当前上市公司头均市值来看，其中巨星农牧、牧原股份 3000-4000 元/头；温氏股份、新五丰、华统股份、金新农 2000-3000 元/头；京基智农、唐人神、傲农生物、新希望、天邦食品 1000-2000 元/头；大北农、天康生物低于 1000 元/头，多股头均市值仍有显著上涨空间；从市净率角度看，大部分公司也都处于历史相对底部区间（数据截止 6 月 3 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、其次建议关注牧原股份、新希望；小猪建议重点关注：新五丰、巨星农牧、唐人神、天康生物、华统股份，其次建议关注傲农生物、中粮家佳康、天邦食品、京基智农、金新农等。

2. 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，重视大单品带来的空间打开！

1) 饲料板块重点推荐【海大集团】：我们认为，2023Q1 最差的时间已过，随着库存消耗+新苗入池+消费恢复，全年水产料景气度乐观，重视业绩拐点带来的主升浪！一方面，海大核心利润来源水产料赛道，下游养殖景气度高，饲料价格传导顺畅，在较高市占率带来的定价权下，盈利有望进一步提升！另一方面，畜禽料，公司将进一步发挥采购、配方、管理优势，强化成本管理水平，有望实现超额增长，加速市占率提升。

2) 动保板块：重视新疫苗产品推出，或将进一步打开行业成长空间！技术路径方面，亚单位凭借安全性的优势，有望率先取得积极进展。重点推荐：【普莱柯】（研发兑现+产品补齐+营销升级，业绩有望持续增长）、【中牧股份】（央企背景动保龙头，产品线布局齐全）、【生物股份】（行业龙头，研发、工艺、渠道显著领先）、【科前生物】（非强免疫疫苗龙头，核心产品市占率持续领先）、【回盛生物】（动保化药领先公司），建议关注：【瑞普生物】（禽疫苗为代表的经济动物板块有望延续高增长，宠物板块打开未来成长空间）。

3. 禽板块：估值安全边际凸显，重视周期反转机会！

1) 海外禽流感形势严峻，引种叠加进口鸡肉双重压力下，我国鸡肉供给或明显紧缩。航班问题发酵，引种不确定性加强；此外，近日巴西因野生禽流感染宣布进入为期 180 天的动物卫生紧急状态，巴西为我国鸡肉进口第一大国（2022 年占比 42%，高点占比超 60%），目前虽未全线停止进口，但考虑巴西家禽无强制免疫禽流感疫苗，家禽感染风险提升，需持续重视对我国鸡肉供给的影响。

2) 本周鸡价回落。商品代鸡苗价格上涨，本周均价 2.49 元/羽，环比-13.2%，同比-6.0%；毛鸡价格震荡回落，本周均价 9.42 元/公斤，环比-1.7%，同比-0.6%；鸡肉综合品本周均价 11250 元/吨，环比-0.4%，同比+5.1%，经销商走货一般，后续重点关注端午节前备货情况（截止 6 月 2 日，博亚和讯）。

3) 白鸡产业磨底近 3 年，产能持续去化。祖代引种缺口已成，且种鸡结构中部分换羽难度较大，效率不高，缺口或更大。重视白鸡空间！首推【圣农发展】（白鸡育种自主可控，食品板块快速增长，估值相对位于历史较低区间），建议关注【益生股份】（父母代鸡苗龙头企业，909 量增显著）、【民和股份】（商品代鸡苗，价格弹性高）、【禾丰股份】（白鸡养殖成本优势强，饲料后周期弹性）、【仙坛股份】（白鸡养殖稳健增长，深加工比例提升）

等。

4. 宠物板块：宠物食品出口同比改善！国内宠物消费韧性强，618迎开门红，看好国产品牌崛起机会！

1) 2022年下半年开始，受下游海外客户调整库存周期影响，宠物食品出口总体承压。2022年9月开始宠物食品出口额出现下滑并一直持续至2023年3月。根据海关数据，4月宠物食品（零售包装狗食或猫食饲料的罐头）人民币出口额同比增长10.7%！宠物食品出口明显改善！

2) 国内市场是宠物食品企业重点关注市场。长期来看，宠物数量的增长、食品渗透率的提升以及高端化趋势或将持续推动我国宠物食品市场持续快速增长，对标美国和日本，市场潜在空间超3600亿元；中短期来看，过去几年的疫情使宠物的陪伴价值得到重视，养宠率持续提升，宠物消费韧性强。

3) 根据最近618预售数据，618预售首日中宠股份国产品牌“领先”前4分钟超去年首日全天，前1小时销售同比+265%；“顽皮”前1小时超去年首日全天，前2小时预定件数超去年首日200%；“真致”前2小时超去年首日（天猫平台）；佩蒂股份品牌“爵宴”首日京东平台前30分钟超去年首日全天、天猫平台前1小时超去年首日全天，爵宴鸡鸭肉干单品成交3万+。国产品牌表现持续强势！

我们认为，多重利好之下，宠物食品领先公司业绩有望迎来明显拐点。重点推荐【中宠股份】、【佩蒂股份】等。

5. 种植板块：关注河南小麦收获情况，科技自立自强再强调，种业战略地位明确！

1) 5月29日，人民日报发布《论科技自立自强》一文，提到“农业现代化，种子是基础。种源安全关系到国家安全，必须下决心把我国种业搞上去，实现种业科技自立自强、种源自主可控，从源头上保障国家粮食安全”。我们认为在粮食安全大背景下，我国转基因政策持续出台，生物育种方向坚定。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。

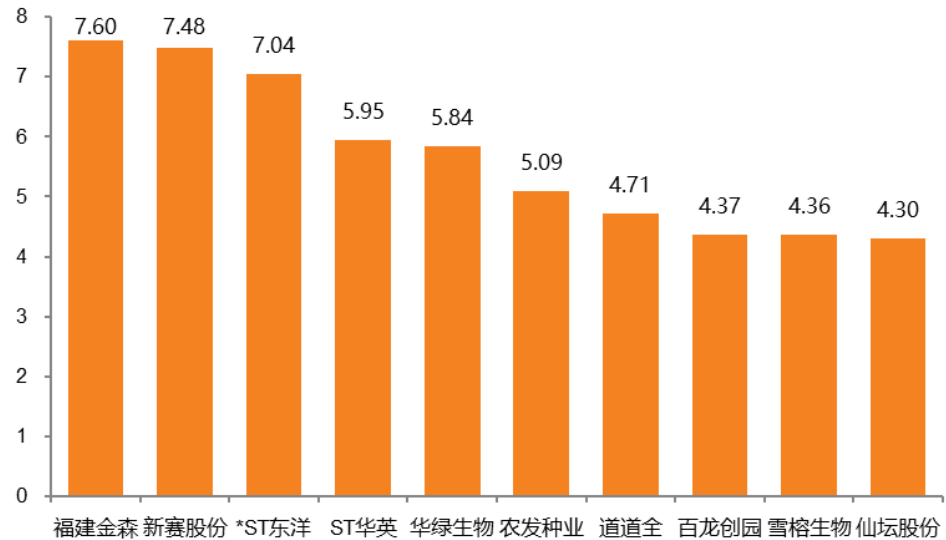
2) 本周（截至6月2日）CBOT大豆价格上涨1.1%，CBOT玉米价格上涨0.62%。截至6月2日，国内玉米现货平均价达2756元/吨，较上周上涨0.27%；国内大豆现货平均价达4774元/吨，较上周下跌2.08%。近期河南小麦出现因降雨无法收获、在田间的麦粒发芽、发黑等现象，关注后续收获情况。

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油脂加工：【道道全】。

6. 农业板块表现

最新交易周（2023年5月29日-2023年6月2日），农林牧渔行业-1.60%，同期沪深300、上证综指、深证成指变动分别为+0.29%、+0.90%、+0.93%。个股中，涨幅靠前的为：福建金森+7.60%、新赛股份+7.48%、*ST东洋+7.04%、ST华英+5.95%、华绿生物+5.84%、农发种业+5.09%、道道全+4.71%、百龙创园+4.37%、雪榕生物+4.36%、仙坛股份+4.30%。

图 1：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（%）

2023/6/2	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	0.29	-20.64	-20.38	-25.22	-19.09
深证成指	0.93	-23.14	-24.23	-23.96	-18.65
上证综指	0.90	-9.48	-5.32	-7.05	-1.30
农林牧渔	-1.60	-13.14	-4.72	-25.98	-23.52
种子生产	1.79	-15.95	-14.85	4.46	-1.37
水产养殖	1.21	-2.84	-0.38	1.13	0.08
林业	-1.04	-20.00	-19.32	-21.22	-11.67
饲料	-2.43	-19.83	-12.13	-35.43	-41.86
果蔬加工	-0.40	2.08	3.59	20.13	6.49
粮油加工	1.48	-31.32	-31.55	-39.02	-13.25
养殖业	-2.78	-10.55	7.18	-31.98	-20.83

资料来源：wind，天风证券研究所（注：林业为中信分类）

a. 生猪产业链

表 2：生猪产业链各环节价格情况

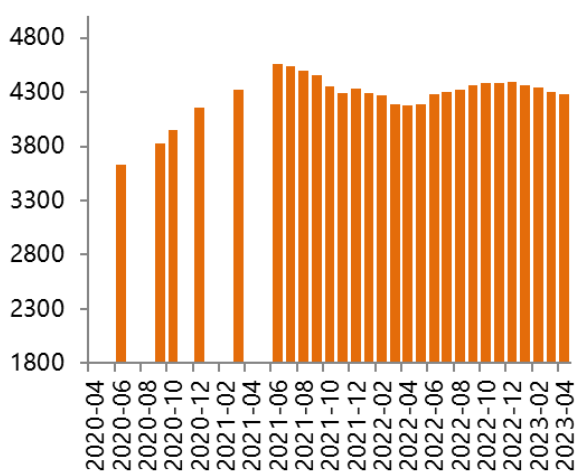
	2023/5/26	2023/6/2	年同比	周环比	年初至今涨跌幅
猪饲料					
其中：育肥猪配合料（元/kg）	3.80	3.79	-1.81%	-0.26%	4.97%

猪价

其中：出栏肉猪（元/kg）	14.39	14.65	-7.74%	1.83%	-8.07%
猪肉（元/kg）	20.34	20.41	-9.06%	0.33%	-15.49%
三元仔猪（元/公斤）	39.74	37.97	-3.89%	-4.45%	40.09%
二元母猪（元/公斤）	32.14	32.19	-9.77%	0.16%	-4.22%
猪料比					
其中：猪料比价	3.77	3.83	-8.15%	1.59%	-11.71%
猪粮比价	5.29	5.34	-3.09%	0.95%	-8.00%
能繁母猪存栏量（万头）	4305.00	4284.00	2.57%	-0.49%	0.35%

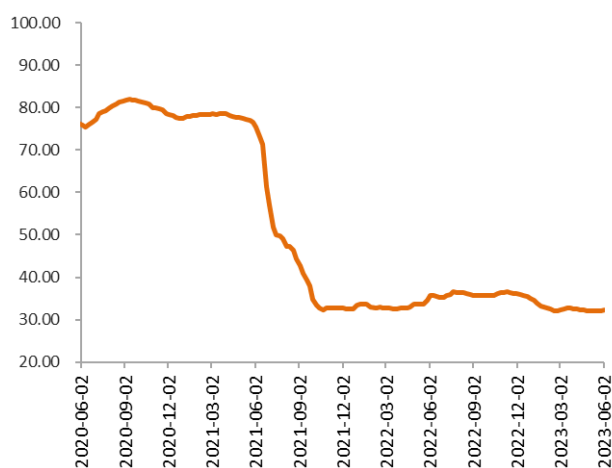
资料来源：农业农村部，wind，天风证券研究所（备注：6月2日出栏肉猪、猪肉、三元仔猪价格为根据涌益咨询数据测算的数据；6月2日、5月26日能繁母猪存栏量为2023年4月、2023年3月数据）

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2023年4月）

图3：二元母猪价格（元/头）



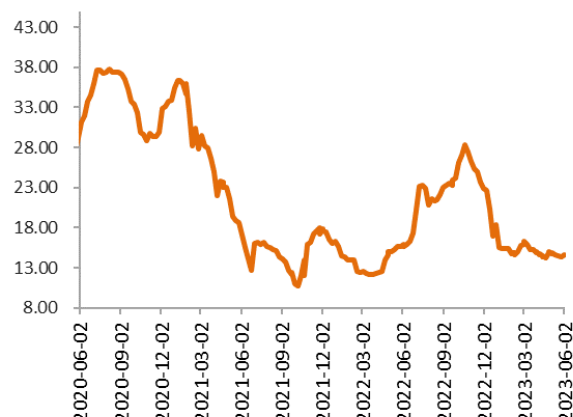
资料来源：中国政府网、天风证券研究所

图4：仔猪价格走势（元/公斤）



资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所（备注：2023年6月2日数据根据涌益咨询测算而来）

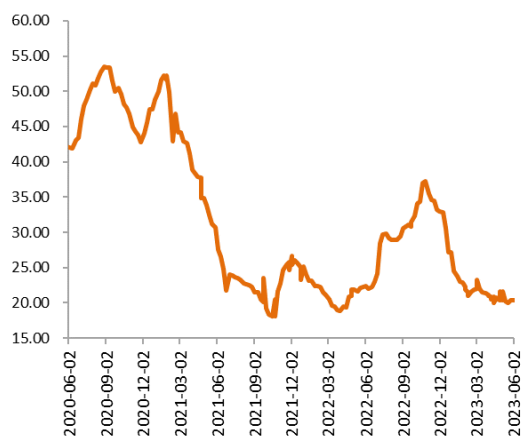
图5：出栏肉猪价格（元/公斤）



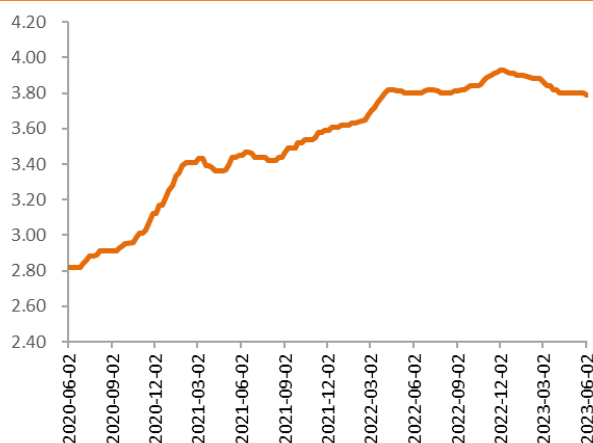
资料来源：中国畜牧业信息网、天风证券研究所（备注：2023年6月2日数据根据涌益咨询测算而来）

图6：普通猪肉价格（元/公斤）

图7：全国猪用配合料价格趋势（元/公斤）



资料来源：中国畜牧业信息网，天风证券研究所（备注：2023年6月2日数据根据涌益咨询测算而来）



资料来源：中国畜牧业信息网，天风证券研究所

b. 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2023/5/26	2023/6/2	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3.96	3.95	2.33%	-0.25%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	2.95	2.60	-5.45%	-11.86%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	4.50	3.40	88.89%	-24.44%
山东青岛鸡苗（元/羽）	4.40	3.40	88.89%	-22.73%
泰安六和鸭苗（元/羽）				
河南南阳鸭苗（元/羽）	4.75	4.60	-2.13%	-3.16%
山东潍坊鸭苗（元/羽）	4.70	4.55	-2.57%	-3.19%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	3.20	2.80	0.00%	-12.50%
河南新乡（元/斤）	2.75	2.25	-13.46%	-18.18%
白条鸡大宗价（元/公斤）	4.50	3.40	78.95%	-24.44%

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：6月2日的肉鸡配合饲料价格为5月30日数据）

图 8：祖代鸡存栏量（万套）

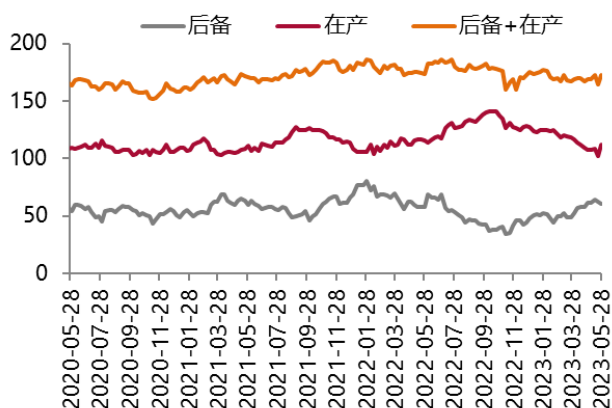
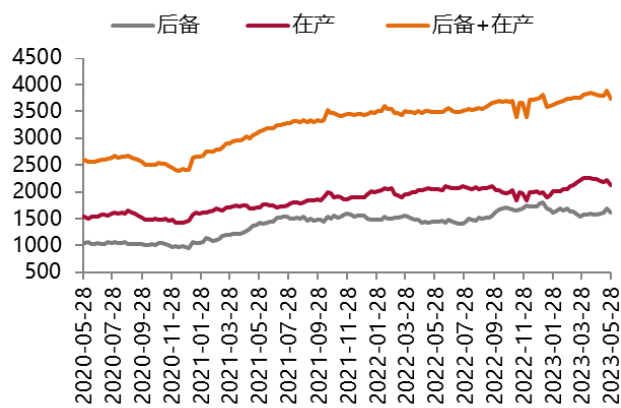


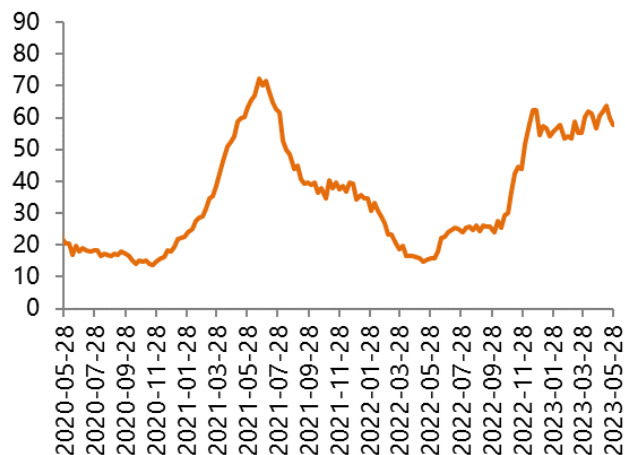
图 9：父母代鸡存栏量（万套）



资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所（备注：祖代鸡存栏量为截至5月28日的数据）

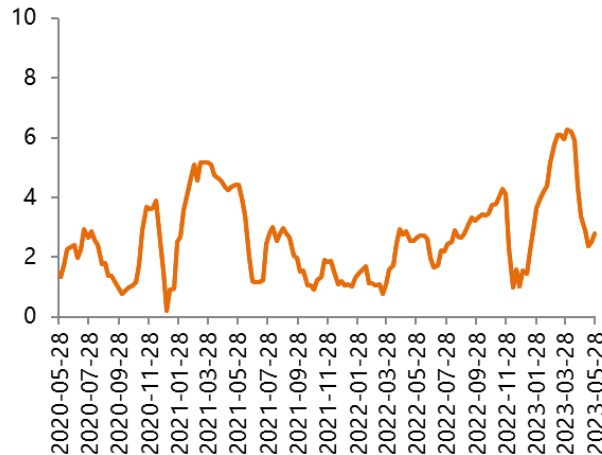
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所（备注：父母代鸡存栏量为截至5月28日的数据）

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：父母代鸡苗价格为截至5月28日的数据）

图 11：商品代鸡苗价格（元/羽）



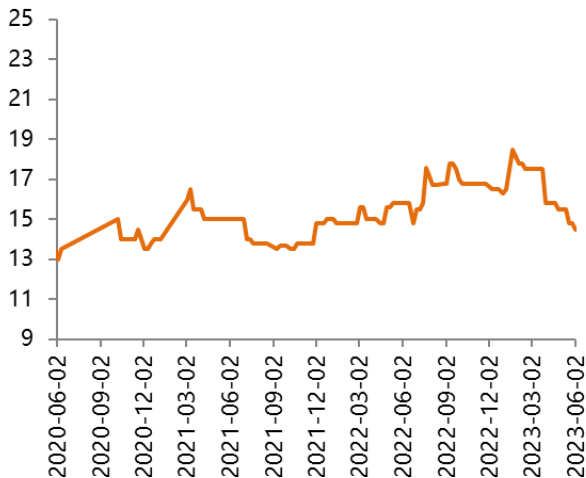
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所（备注：商品代鸡苗价格为截至5月28日数据）

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）



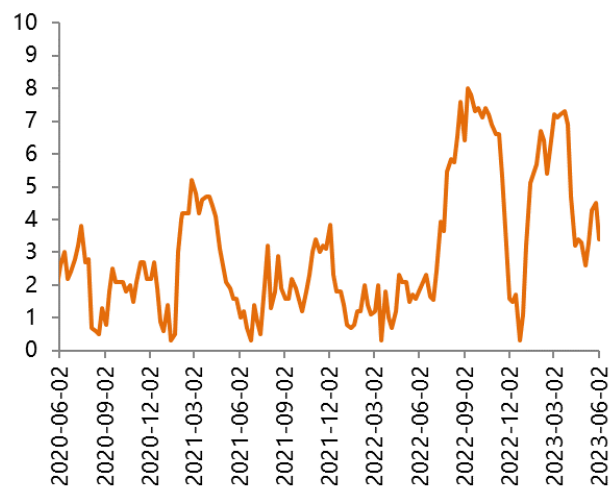
资料来源：Wind、天风证券研究所

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

c. 大豆产业链

表 4：大豆产业链各环节价格情况

	2023/5/26	2023/6/2	年同比	周环比
大豆价格（元/吨）				
其中：大连港口现货价	4600.00	4280.00	-22.74%	-6.96%
广东港口现货价	4500.00	4250.00	-23.01%	-5.56%
压榨利润（元）				
其中：广东	-85.50	8.30	-90.50%	109.71%
山东	-85.50	8.30	-90.50%	109.71%
豆类价格（元/吨）				
其中：豆油全国均价	7763.16	7488.42	-39.79%	-3.54%
豆粕全国均价	4027.43	3826.86	-11.58%	-4.98%

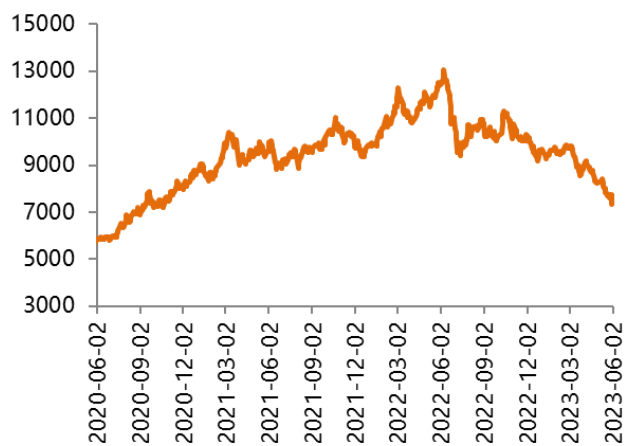
资料来源：wind，天风证券研究所

图 16：全国豆粕价格（元/吨）



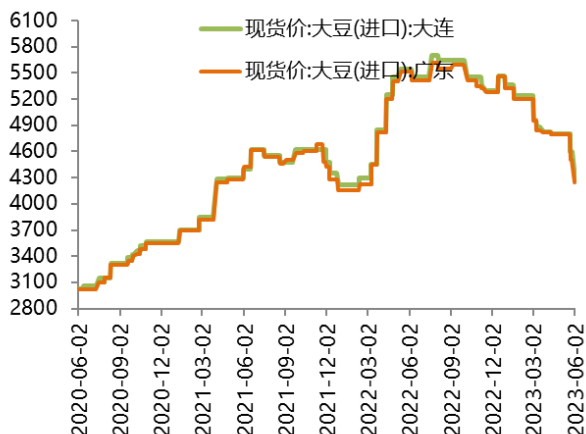
资料来源：Wind，天风证券研究所

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

d. 玉米产业链

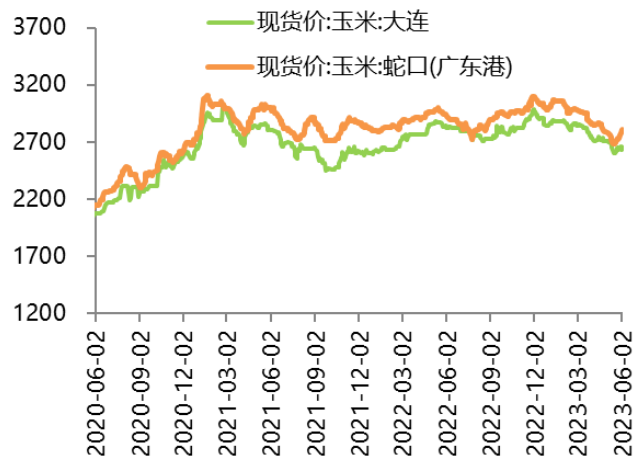
表 5：玉米产业链各环节价格情况

	2023/5/26	2023/6/2	年同比	周环比
玉米价格（元/吨）				
其中：大连港口	2630.00	2650.00	-6.69%	0.76%
蛇口港口	2730.00	2810.00	-4.42%	2.93%
进口玉米到岸价：	2380.68	2361.65	-21.49%	-0.80%
淀粉（元/吨）				
其中：吉林	3150.00	3150.00	-7.35%	0.00%
山东	3200.00	3200.00	-6.98%	0.00%
酒精（元/吨）				
其中：吉林	6200.00	6100.00	-14.69%	-1.61%
山东	6500.00	6500.00	-15.58%	0.00%

资料来源：玉米网，天风证券研究所

图 20：玉米现货均价（元/吨）

图 21：玉米酒精价格（元/吨）

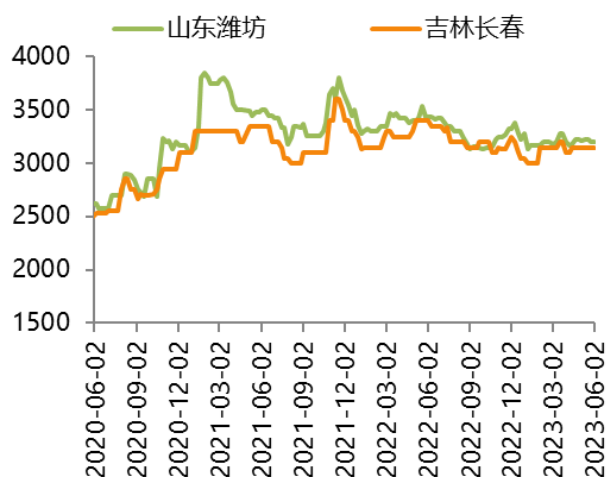


资料来源: Wind, 天风证券研究所



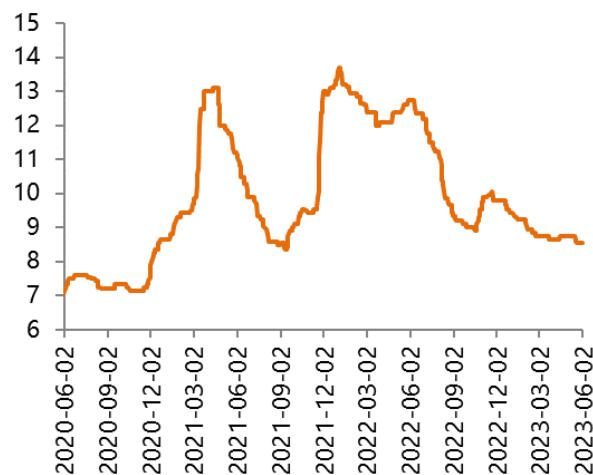
资料来源: Wind, 天风证券研究所

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

e. 小麦产业链

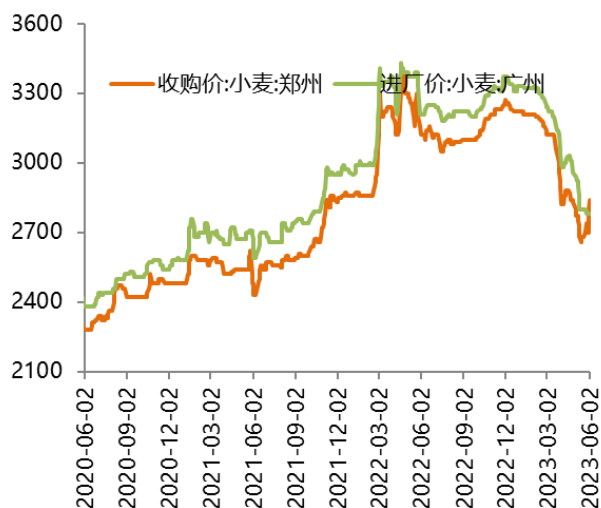
表 6: 小麦产业链各环节价格情况

	2023/5/26	2023/6/2	年同比	周环比
小麦价格 (元/吨)				
其中: 郑州收购价	2740.00	2840.00	-10.13%	3.65%
广州进厂价	2780.00	2780.00	-13.40%	0.00%
面粉批发平均价 (元/吨)	4.43	4.43	2.55%	0.00%

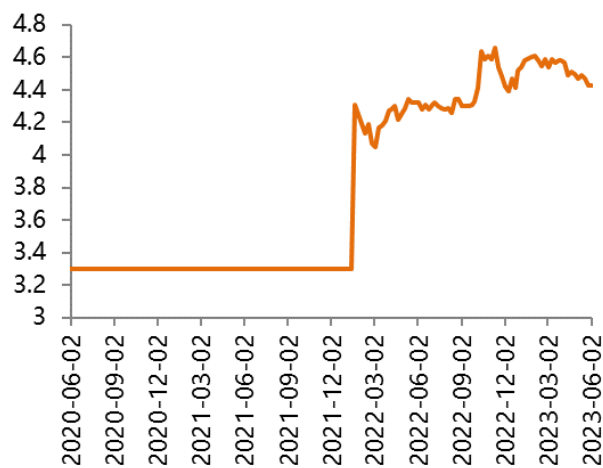
资料来源: Wind、中华粮网、天风证券研究所

图 24: 小麦现货价格走势 (元/吨)

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

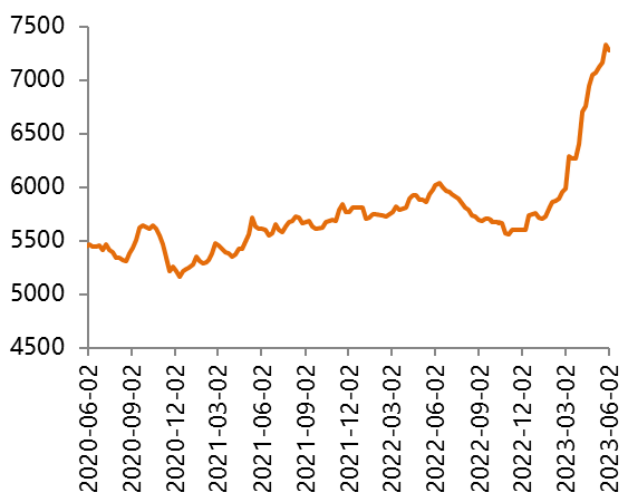
f. 白糖产业链

表 7: 糖产业链各环节价格情况

	2023/5/26	2023/6/2	年同比	周环比
白糖价格（元/吨）				
其中：广西柳州现货价	7330.00	7280.00	20.93%	-0.68%

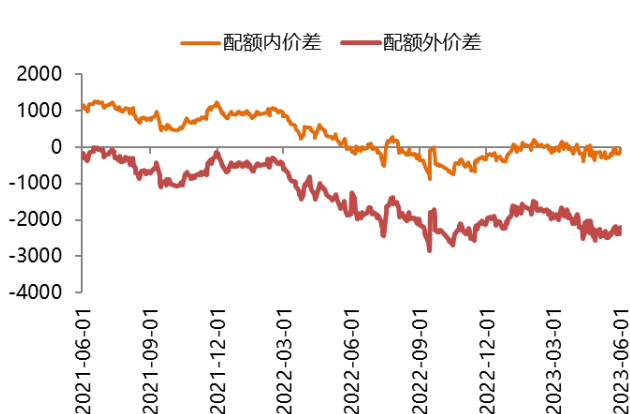
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 26: 柳州白糖现货价格（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

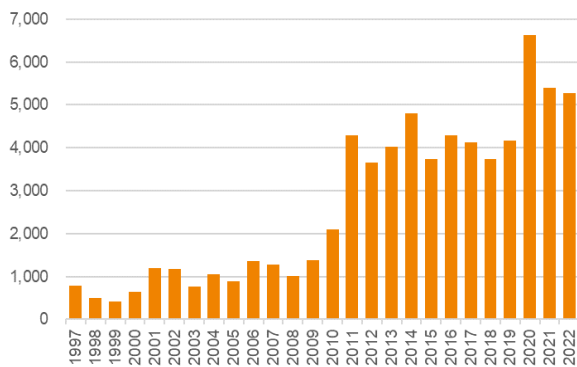
图 27: 配额内及配额外巴西白糖与柳州白糖价差（元/吨）



资料来源：Wind、天风证券研究所（备注：配额内及配额外巴西白糖与柳州白糖价差为截至 6 月 1 日数据）

图 28: 我国食糖年度进口量（千吨）

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：数据截至 2022 年 12 月）



资料来源：Wind，天风证券研究所（备注：原糖国际现货价为截至 6 月 1 日数据）

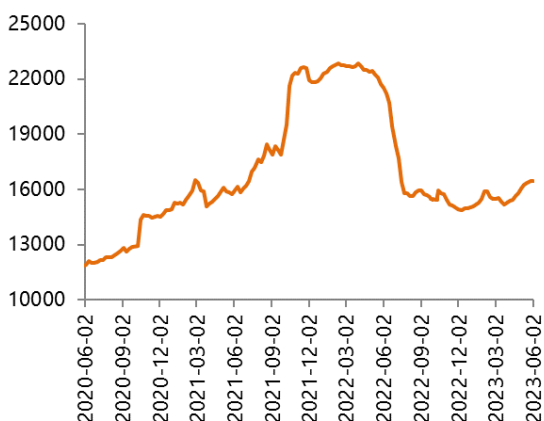
g. 棉花产业链

表 8：棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2023/5/26	2023/6/2	年同比	周环比
棉花价格（元/吨）	平均价	16462.31	16446.92	-23.62%	-0.09%
棉油价格（元/吨）	价格	6995.63	6866.25	-35.59%	-1.85%
棉粕价格（元/吨）	新疆	3350.00	3350.00	-12.99%	0.00%
棉短绒价格（元/吨）	山东	4050.00	4050.00	-48.08%	0.00%
棉壳价格（元/吨）	山东	1500.00	1500.00	-12.89%	0.00%
	湖北	1400.00	1400.00	-17.01%	0.00%

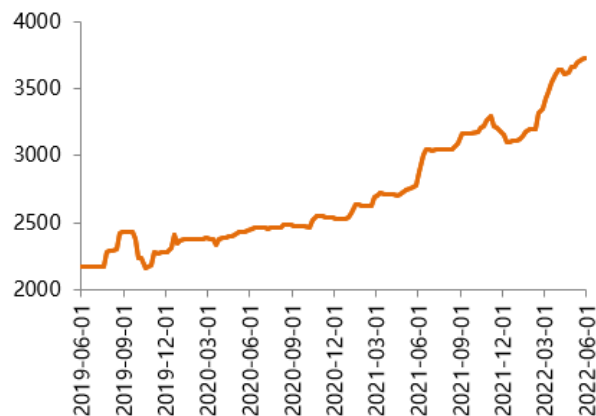
资料来源：顺风棉花网、天风证券研究所

图 30：我国棉花价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

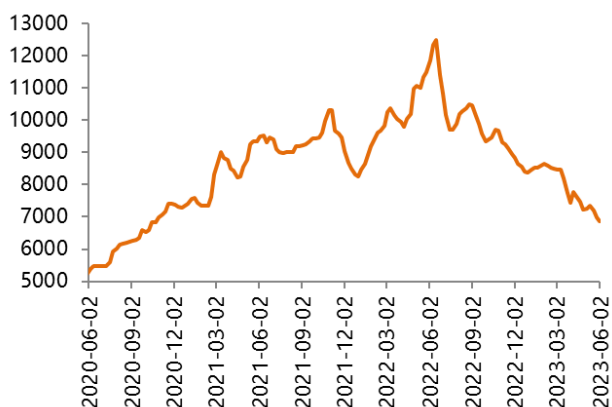
图 31：我国棉籽价格走势（元/吨）



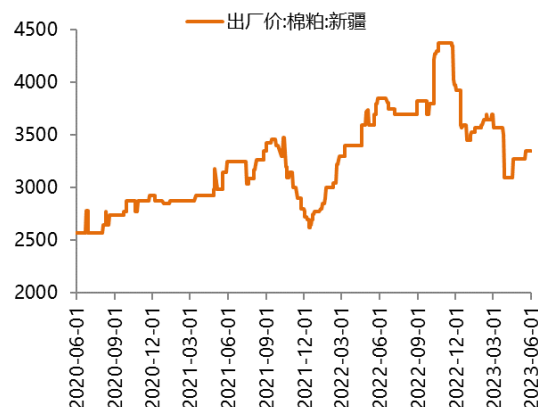
资料来源：Wind，天风证券研究所（备注：棉籽价格为截至 2022 年 6 月 1 日的数据）

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（备注：棉粕价格为截至 6 月 1 日数据）

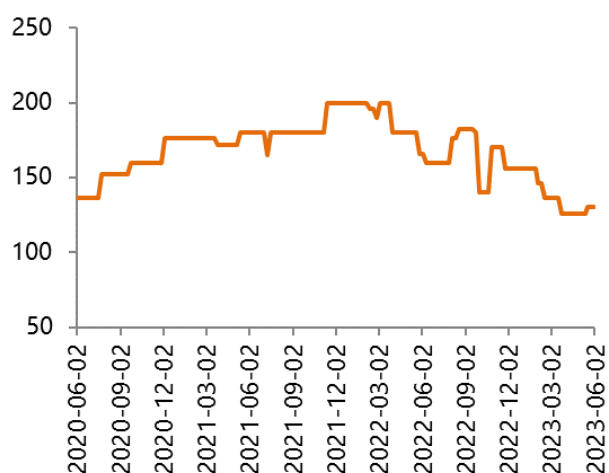
h. 水产产业链

表 9：水产产业链各环节价格情况（元/kg、美元/吨）

	统计标准	2023/5/26	2023/6/2	年同比	周环比
海参	平均价	130.00	130.00	-21.69%	0.00%
鲍鱼	平均价	120.00	120.00	50.00%	0.00%
扇贝	平均价	12.00	10.00	0.00%	-16.67%
对虾	平均价	280.00	280.00	-9.68%	0.00%
鲫鱼	大宗价	24.00	24.00	-7.69%	0.00%
草鱼	大宗价	17.00	17.00	-15.00%	0.00%
鱼粉	国际现货价	1999.80	1999.80	20.11%	0.00%

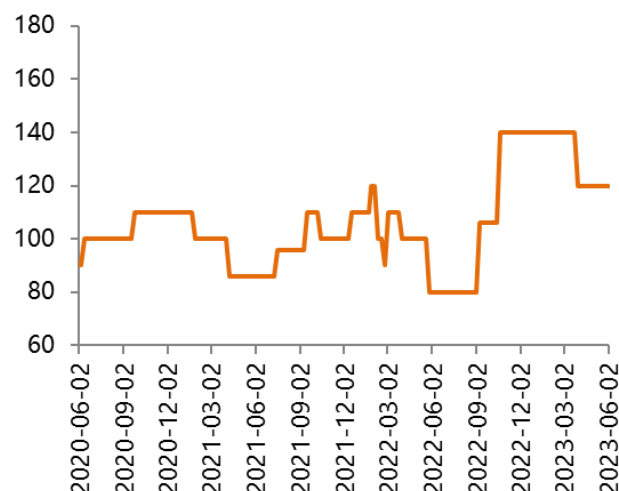
资料来源：Wind，天风证券研究所

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

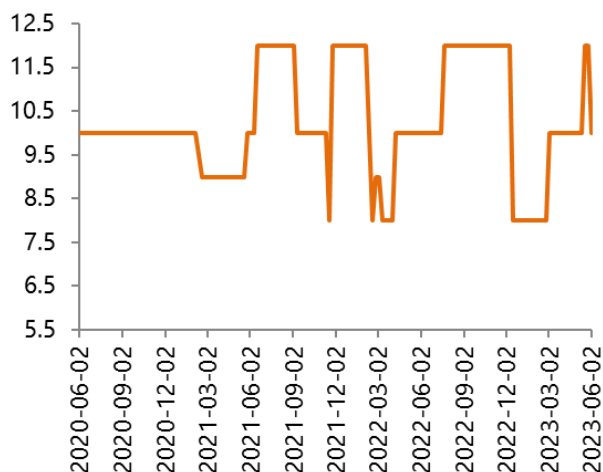
图 35：我国鲍鱼价格走势（元/公斤）



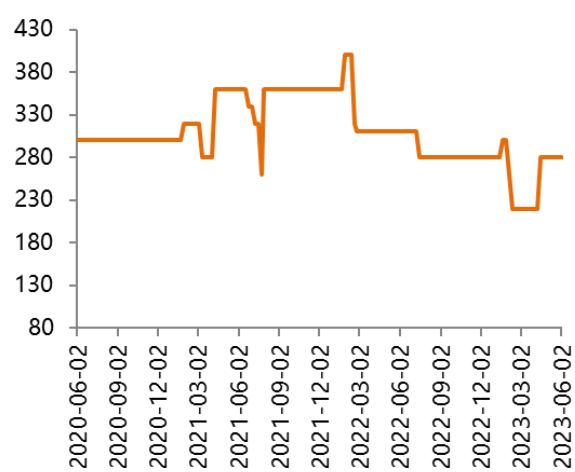
资料来源：Wind，天风证券研究所

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）



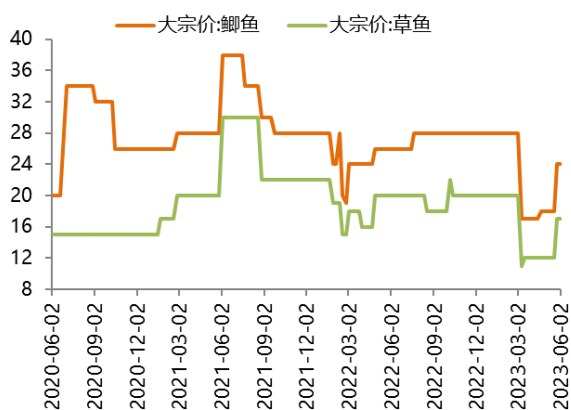
资料来源：Wind，天风证券研究所



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）

图 39：鱼粉价格（美元/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（备注：鱼粉价格为截至 6 月 1 日数据）

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
北京市西城区佟麟阁路 36 号	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：100031	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