

2025年07月26日

证券研究报告|行业研究|行业点评

农林牧渔

周观点：政策要求严格落实产能调控，关注生猪板块

投资评级

增持

维持评级

报告摘要

◆ 本期行情 (07.19-07.25)

申万农林牧渔行业 (3.62%)，申万行业排名 (9/31)；

上证指数 (1.67%)，沪深 300 (1.69%)，中小 100 (2.44%)；

涨幅前五	*ST 天山	大禹节水	神农集团	*ST 中基	邦基科技
	39.8%	36.2%	15.4%	11.6%	11.4%
跌幅前五	国投中鲁	ST 朗源	生物股份	万辰集团	双塔食品
	-8.6%	-4.7%	-2.6%	-1.8%	-1.6%

资料来源：iFinD，中航证券研究所整理

◆ 简要回顾观点

行业周观点：《非瘟疫苗临床试验获批，关注动保板块催化》、《养猪“反内卷”已显效，关注生猪板块》、《两个因素支撑猪价远期预期，关注生猪板块》。

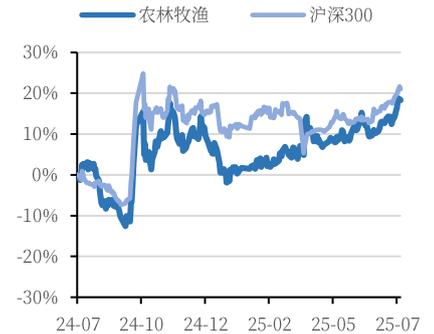
◆ 本周核心观点

【核心观点】近期，农业农村部召开推动生猪产业高质量发展座谈会，要求“严格落实产能调控举措，合理淘汰能繁母猪”。政策支持下，猪价预期抬升，关注生猪板块。

【核心标的】生猪板块：优秀规模养殖集团【牧原股份】、【温氏股份】，具有养殖扩张优化、成长潜力的【神农集团】、【巨星农牧】、【华统股份】等。

生猪产业高质量发展座谈会召开，要求严格落实产能调控。7月23日，农业农村部召开推动生猪产业高质量发展座谈会，部党组书记、部长韩俊在会中指出：“要严格落实产能调控举措，合理淘汰能繁母猪，适当调减能繁母猪存栏，减少二次育肥，控制肥猪出栏体重，严控新增产能。”我们认为，生猪产业开展“反内卷”，政策推动产业减母猪、降二育、控体重等调控，对短中长期猪价合理稳定都有重要意义，有利于生

行业走势图



作者

彭海兰 分析师

SAC执业证书: S0640517080001

联系电话: 010-59562522

邮箱: penghl@avicsec.com

陈翼 分析师

SAC执业证书: S0640523080001

联系电话: 010-59562522

邮箱: chenyyjs@avicsec.com

相关研究报告

：周观点：非瘟疫苗临床试验获批，关注动保板块催化—2025-07-20

：周观点：养猪“反内卷”显效，关注生猪板块—2025-07-14

：周观点：两个因素支撑猪价远期预期，关注生猪板块—2025-07-06

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦

中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

猪产业优化竞争，实现高质量发展。在政策影响下，市场对猪价预期抬升，本周生猪 2511 合约收 14385 元/吨，周涨 5.69%。

交易上，生猪板块具备较好配置价值，关注猪价预期改善给板块预期带来的推动。一是生猪板块整体估值水平仍具备较好性价比。二是生猪行业优势企业红利属性增强。长期稳态下生猪养殖产业整体将保持一定的利润水平，而行业具备养殖管理和成本优势的企业望保持较好盈利能力。优质养殖企业重视并不断提升股东回报，生猪板块优质标的的长期红利属性和配置价值有望愈加显著。三是生猪周期轮转不止，生猪供给端优化竞争，需求端国内持续加强内部经济稳定性和韧性，猪肉消费有望得到支撑，猪价预期和生猪板块走势有望演绎。

【养殖产业】

6 月猪企销售增加：量上，从已公告 12 家猪企销售数据看，6 月生猪销量共计 744.72 万头，环比减 3.21%。5 家猪企月出栏环比上涨，其中，金新农、牧原股份 6 月出栏环比涨幅 38.3%、9.6%。**价上**，6 月全国生猪均价有所上升。从已公告 12 家猪企销售数据看，6 月生猪出栏均价为 14.32 元/公斤，环比跌 1.92%。**出栏均重上**，6 月生猪出栏均重有所下降。从已公告 12 家猪企销售数据看，6 月生猪出栏均重为 101.8 公斤，环比跌 7.84%。其中，正邦科技、金新农 6 月生猪出栏均重环比降幅 39.9%、19.9%。**养殖利润上**，据 iFinD 数据，截至 07 月 18 日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为 62.16 元/头，-71.39/头。

2025年6月生猪上市企业销售情况追踪

	6月生猪出栏（万头）			1-6月累计出栏（万头）		出栏均价（元/公斤）			出栏均重（公斤/头）	
	6月	环比	同比	1-6月	同比	均价	环比	同比	均重	环比
牧原股份	701.90	9.6%	38.5%	3839.40	18.5%	14.08	-3.0%	-20.6%	129.5	-1.7%
温氏股份	300.73	-4.7%	28.9%	1793.19	24.7%	14.39	-2.0%	-20.5%	113.7	-1.1%
新希望	133.00	-0.3%	3.4%	844.94	-2.8%	14.18	-2.8%	-21.5%	99.2	-2.1%
大北农	66.61	-8.5%	86.0%	383.47	34.6%	14.09	-2.1%	-22.2%	114.9	-3.6%
正邦科技	68.05	6.6%	186.5%	357.66	125.1%	14.05	-2.4%	-20.3%	81.1	-39.9%
唐人神	41.32	-14.4%	40.8%	259.36	37.8%	-	-	-	-	-
天邦食品	50.63	1.1%	2.3%	295.81	-2.0%	14.36	-1.8%	-21.3%	92.9	-3.3%
天康生物	24.31	5.8%	-6.1%	152.81	9.0%	13.23	-5.6%	-22.4%	106.3	-0.7%
神农集团	21.90	-5.9%	-7.5%	153.95	40.9%	14.35	-0.6%	-17.6%	122.5	-0.4%
傲农生物	14.24	-8.8%	20.5%	78.32	-43.3%	-	-	-	-	-
东瑞股份	12.71	-18.2%	100.2%	76.50	116.2%	15.57	0.0%	-22.3%	83.9	0.0%
金新农	11.22	38.3%	71.3%	63.24	5.6%	14.76	-1.1%	-19.3%	73.9	-19.9%

数据来源：iFinD，公司公告，中航证券研究所农业组整理

建议关注，优秀规模养殖集团【牧原股份】、【温氏股份】，具有养殖扩张优化、成长潜力的【巨星农牧】、【神农集团】、【华统股份】等。

养殖周期带动动保板块。1) 动保行业有望伴随养殖经营改善复苏。从历史看，周期养殖利润较好的年份动保销售额都较高。2) 动保行业竞争优化。近年来动保行业竞争激烈，落后产能望逐步退出，中小企业加速离场，行业集中度有望提升，研发实力突出的规模优势企业获益。3) 国内动保企业市场空间潜力较大。一是宠物兽药领域有望加速国产替代。22 年 8 月，农业农村部要求加快宠物用新兽药生产上市步伐。政策支持

下，国产疫苗在宠物领域的替代有望加速。二是非洲猪瘟疫苗审批应用不断推进。目前已有动保企业获得非洲猪瘟亚单位疫苗临床试验批件，非瘟疫苗上市渐行渐近。

建议关注：非瘟疫苗研发审批进展的头部动保企业【生物股份】、【中牧股份】，研发创新优势企业【瑞普生物】、【普莱柯】、【金河生物】等。

【种植产业】

地缘政治扰动下重视全球粮食供需。根据 USDA 报告对 25/26 年度全球粮食供需的最新预测，新增 2025/26 年度小麦、水稻、玉米、大豆预期产量均有调整。

【小麦】本月的 2025/26 年度全球小麦展望是供应减少、消费量增加、贸易减少和期末库存减少。由于多个国家的期初库存减少以及加拿大、乌克兰和伊朗的产量下降，预计供应量减少 40 万吨至 10.721 亿吨，但足以抵消哈萨克斯坦、欧盟、巴基斯坦和俄罗斯的产量增加。全球消费量增加 80 万吨，至 8.106 亿吨，主要是由于哈萨克斯坦和泰国的饲料和残渣用量增加。由于欧盟和乌克兰的出口减少，世界贸易量下降 130 万吨至 2.131 亿吨，但俄罗斯和美国的出口增加仅部分抵消了这一影响。预计 2025/26 年度全球期末库存将下调 120 万吨至 2.615 亿吨，主要是由于加拿大和欧盟的减少。

【水稻】2025/26 年度全球稻米展望将保持供应基本不变、消费量增加、贸易量略有增加和库存量减少。世界供应量基本保持不变，主要为菲律宾和加纳的期初库存增加抵消了美国产量的减少。全球稻米消费量和残余消费量预计将达到创纪录的 5.416 亿吨，比上月增加 60 万吨，主要是由于中国增加，因为预计政府将释放更多库存，主要用于饲料使用。由于缅甸出口量增加，世界贸易量略微增长至 6180 万吨。预计 2025/26 年度世界期末库存为 1.873 亿吨，本月中国和缅甸下降。

【玉米】国外玉米产量增加是由于加拿大和墨西哥的玉米面积增加。2024/25 年度，巴西和菲律宾的玉米产量上调，但墨西哥的产量下降部分抵消了产量下降。根据中西部地区迄今为止报告的第二季作物收成结果，本月巴西玉米单产预期上调。2025/26 年度全球贸易的主要变化包括津巴布韦和埃及的玉米进口量增加，但加拿大和墨西哥的玉米进口量减少。2024/25 年度，美国和加拿大的玉米出口量上调，但土耳其的玉米出口量下调。2025/26 年度国外玉米期末库存下调，中国和印度的减少部分被巴西的增加所抵消。全球玉米库存为 2.721 亿吨，减少 320 万吨。

【大豆】2025/26 年度全球大豆供需预测包括供应增加、压榨增加、出口减少和期末库存增加。期初库存在上一个销售年度的贸易调整中提高。巴西期初库存的增加部分被中国、墨西哥和乌克兰的库存减少所抵消。根据观察到的政府种植进度数据，乌克兰的产量增加，全球大豆产量增加。由于阿根廷和乌克兰的出口增加部分抵消了美国出口的减少，全球大豆出口下降。印度、墨西哥和沙特阿拉伯的进口量有所下降。全球大豆期末库存增加 80 万吨至 1.261 亿吨，原因是巴西和美国库存增加，部分被中国、阿根廷和墨西哥库存减少所抵消。

种植板块重点关注种业振兴。21年，中央全面深化改革委员会第二十次会议，审议通过了《种业振兴行动方案》，种业振兴系列政策持续推进。此外，生物育种商业化落地，加速行业扩容和格局重塑。农业农村部已公示多个国家农作物品种审定委员会审定的相关转基因玉米、大豆品种，落地推广有望持续推进，优势形状和品种企业将充分获益。

交易上，种业振兴下行业扩容和格局重塑有望持续演绎。建议关注，生物育种优势企业【隆平高科】、【大北农】，以及优势品种企业【登海种业】。

【宠物产业】

看好国产宠物食品企业长逻辑。一是宠物消费大趋势不改。据德勤的《中国宠物食品行业白皮书》，预计到2026年宠物主粮、宠物营养品、宠物零食的复合年增长率将分别达到17%、15%和25%。二是国产宠物食品企业品牌战略推进，头部化趋势明显，竞争格局有望不断演绎。三是部分头部宠物食品企业，积极推进全球化战略，产能和品牌在全球范围多元布局，不仅能够灵活应对关税风险，也将有力支撑海外业务拓潜，国货宠食企业有望向全球宠食企业叙事演绎。

建议关注：国内宠物食品领跑者【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】等。

风险提示：消费复苏不及预期，政策变化和技术迭代等。

一、市场行情回顾（2025.07.19-2025.07.25）

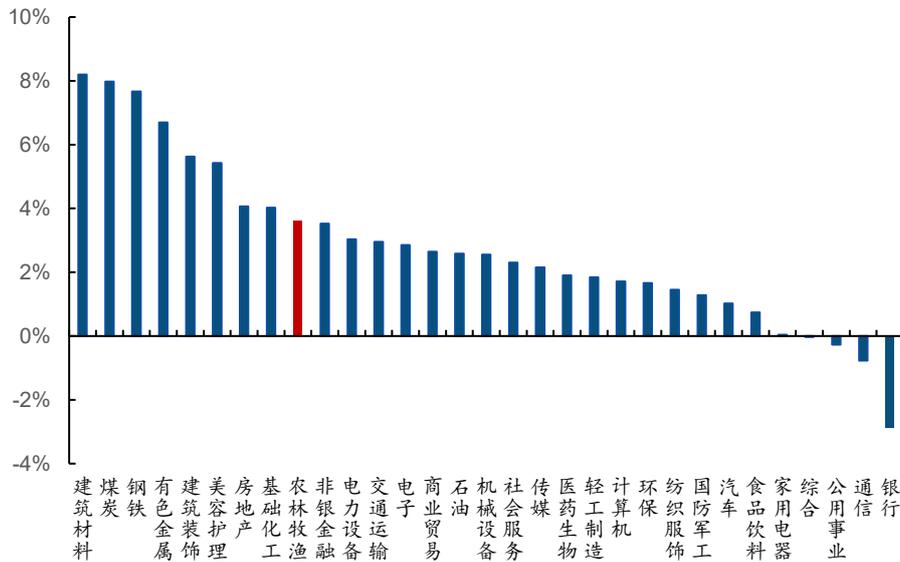
（一）农林牧渔本期表现

本期（2025.07.19-2025.07.25）上证综指收于3593.66，本期涨1.67%；沪深300指数收于4127.16，本期涨1.69%；本期申万农林牧渔行业指数收于2855.04，本期涨3.62%，在申万31个一级行业板块中涨跌幅排名9位，二级板块动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农产品加工的周涨跌幅分别为0.82%、5.27%、3.53%、1.84%、1.26%、0.86%。

图1 本期SW农林牧渔板块表现（单位：%）

	动物保健	畜禽养殖	种植业	渔业	饲料	农产品加工	农林牧渔·申万	中小100	沪深300
近一周涨跌	0.82%	5.27%	3.53%	1.84%	1.26%	0.86%	3.62%	2.44%	1.69%
月初至今涨跌	6.89%	10.22%	5.36%	7.54%	-1.15%	6.24%	6.86%	6.52%	4.85%
年初至今涨跌	29.24%	14.71%	3.65%	9.43%	11.58%	9.28%	12.81%	8.95%	4.89%
收盘价	4,418.33	3,232.68	2565.70	811.82	4621.32	2192.80	2855.04	6953.67	4127.16

资料来源：iFinD，中航证券研究所

图2 本期申万一级行业板块涨跌幅排行（单位：%）


资料来源：iFinD，中航证券研究所

二、重要资讯

（一）行业资讯

1、农业农村部召开座谈会 推动生猪产业高质量发展

7月23日，农业农村部召开推动生猪产业高质量发展座谈会，由部党组书记、部长韩俊主持并讲话。会议强调要贯彻相关指示与部署，强化市场引导和政策支持，健全产能调控机制，促进市场稳定运行，加快产业转型升级，推动其稳定健康发展。座谈会上，牧原食品等企业负责人、四川等省份农业农村厅主要负责人、相关专家及协会负责人发言，反映我国生猪产业在稳产保供、种源供给等方面进步明显，去年下半年逆周期调节成效显著，生猪养殖已连续14个月盈利，生产形势总体较好。韩俊指出，生猪产业关乎国计民生，当前面临产能偏高、疫病防控等问题，需落实产能调控、建立现代良种繁育体系、抓好疫病防控、开展节粮行动、推进全产业链转型升级、规范屠宰、鼓励大企业带动中小场户等工作。农业农村部相关党组成员、副部长及兽医师、总畜牧师出席会议。

2、2025年6月份国际畜产品生产贸易形势

2025年5月及1-5月，主要国家猪肉、禽肉、牛肉产量多呈同比下降趋势，如美国猪肉、禽肉、牛肉产量均同比下滑，澳大利亚羊肉出口5月同比下降但1-5月同比增长。贸易方面，美国猪肉、禽肉、牛肉出口同比下降，其中对华出口降幅显著；巴西猪

肉、牛肉出口同比增长，巴西牛肉及澳大利亚牛肉对华出口增长明显，巴西鸡肉出口 5 月同比下降但 1-5 月同比增长，澳大利亚羊肉 5 月对华出口下降但 1-5 月同比增长。价格上，2025 年 6 月，美国猪肉价格同比微降，巴西、欧盟猪肉价格有涨有跌；美国、巴西、欧盟鸡肉价格同比上涨；美国、巴西、澳大利亚牛肉价格及澳大利亚羊肉价格均同比大幅上涨。国际价格指数方面，6 月 FAO 肉类价格指数环比上涨，其中猪肉、牛肉、羊肉价格指数上涨，禽肉下跌，且牛肉、羊肉价格指数连续多月高于上年同期；全球乳制品价格指数小幅上涨，全脂奶粉批发价格各地区有涨有跌。

3、农业农村部部署大豆玉米带状复合种植工作

农业农村部种植业司会同全国农技中心在贵州铜仁召开全国带状复合种植培训暨夏管推进会，通过观摩示范、技术培训部署夏管工作，推进大豆玉米带状复合种植走深走实。会议强调，该种植模式是稳粮增豆的关键举措和应对风险挑战的必然选择，各地要深刻认识其重要性，抓好夏季田管确保成效。会议指出，当前大豆玉米进入产量形成关键期，需在五方面发力：强化田间管理，落实分类施策措施；强化主体带动，培育示范种植大户；强化指导服务，组织农技人员下沉包联；强化典型示范，建设高标准样板并组织观摩；强化宣传引导，总结推广好经验营造良好氛围。此外，会议邀请专家授课，部分省份和种植大户代表作交流发言，18 个省份相关单位及农业农村部有关司局同志参会。

4、央行、农业农村部联合印发意见，加强金融服务农村改革推进乡村振兴

近日，中国人民银行、农业农村部联合印发《关于加强金融服务农村改革 推进乡村全面振兴的意见》，旨在深入贯彻落实相关会议及中央一号文件精神，学习运用“千万工程”经验，完善农村金融服务体系、提升金融资源配置效能以推进乡村全面振兴。

《意见》提出加强农业新质生产力发展金融供给，如加大种业振兴相关贷款投入、推广抵质押融资、针对科技创新企业建立差异化授信评估体系等；明确加大乡村振兴重点领域金融资源投入，涵盖粮食安全、金融帮扶成果巩固、乡村富民产业、乡村建设、乡村治理质效提升等方面；强调健全金融服务农村改革体制机制，包括探索相关管理制度、优化金融供给机制、加强政策保障等。下一步，中国人民银行将与农业农村部等部门协同配合，提升金融支农效能，总结典型经验，创新投融资机制，推动农业、农村、农民发展。

（二）公司资讯

1、温氏股份：公司肉鸡生产继续保持高水平稳定

同花顺金融研究中心 7 月 24 日讯，有投资者向温氏股份提问，涉及养鸡业务成本优势、业绩预告及投资业务是否参与机器人领域等问题。公司回应称，肉鸡生产保持高水平稳定，5 月毛鸡出栏完全成本为 5.5-5.6 元/斤；公司严格按照规定履行信息披露义务，创业板仅强制要求年度业绩预告，半年度、前三季度不做强制要求，已预约 8 月 28 日披露 2025 年半年度报告；对外股权投资由全资子公司温氏投资负责，目前有布局与农牧业相关的智能化机器人技术如 AI 养殖。

2、牧原股份旗下公司或遭“环保法律战”，7 月一则公益诉讼公告“揭盖”

2025 年 7 月 7 日，武汉海事法院刊登公益诉讼案件公告，受理原告福建省绿家园环境友好中心与牧原股份旗下老河口牧原农牧有限公司的环境污染民事公益诉讼（3 月 3 日立案），并公告有权提起诉讼的其他机关和社会组织可在 30 日内申请参加诉讼，时效至 8 月初，老河口牧原可能面临环保公益组织集体诉讼。该环保组织 2023-2025 年已对牧原旗下公司提起 4 起涉水体污染的环保公益诉讼，均由武汉海事法院受理。牧原股份港交所招股书称无重大影响的法庭程序，但其 ESG 报告中“废水零排放”的宣称与连续被诉存在矛盾。公益诉讼索赔金额虽不大，但更多环保组织参与可能增加案件，带来不可控影响，而粪水处理是行业难题。牧原 2022-2024 年环保投入超百亿，有内部环保举报机制及奖惩制度，但若想稳健发展及推进出海战略，仍需更严格的环保监控与治理措施。

3、牧原股份：以科技创新解锁现代化养殖密码

牧原股份从养 22 头生猪起步，如今出栏量连续四年全球第一，正以硬核科技创新重塑中国养殖业全球竞争力。在育种方面，其构建自主育种体系，采用轮回二元育种体系提高效率、降低成本，推广至全国，还建设超健康种猪选育平台，应用 AI 技术于育种以节约饲料，旨在掌握生猪育种主动权；在降成本上，通过合成生物技术，联合打造的牧元安粮平台生产氨基酸替代豆粕，2024 年饲料中豆粕占比 7.3%远低于行业，相关技术推广可年节约大豆进口 4000 万吨，且计划实现无豆养殖；在智能化方面，应用物联网、AI 等技术于养殖各环节，如巡检机器人监测猪舍及猪群状况，空气过滤猪舍、降氨除臭设备等提升养殖水平，6 月生猪养殖完全成本降至 12.1 元/千克，未来有望降至 10 元/千克。此外，公司已迈出“出海”第一步，与越南企业战略合作，还递交 H 股上市申请，计划未来五至十年深化海外发展。

4、唐人神：公司第二季度实现扭亏为盈，盈利能力比第一季度大幅改善，生猪产业实现盈利

同花顺金融研究中心 7 月 24 日讯，有投资者向唐人神提问，针对公司半年报预亏，而多数养猪企业盈利，询问下半年如何破局、如何回报中小投资者及回购能否尽快结束以稳定人心。公司回应称，2025 年半年度预计净利润为负，主要因生猪产业以肥猪销售为主，1-6 月肥猪出栏 246.61 万头（占生猪出栏量 95.08%），肥猪销售价格同比下降 0.34 元/公斤，影响利润约 1 亿元；但公司通过提升管理能力等，第二季度断奶仔猪生产成本较一季度降约 20 元/头，育肥生产成本降 0.67 元/公斤（自有仔猪育肥成本约 13.22 元/公斤），实现扭亏为盈，生猪产业盈利。未来将持续推进低成本养猪以降低成本，同时持续推进市值管理，2024 年 11 月公告的回购方案已回购 818.06 万股（占总股本 0.57%），成交金额 4144.46 万元，还将做好投资者关系管理，增强信息披露质量和透明度。

三、农业产业动态

（一）粮食种植产业

玉米：玉米现货均价周环比涨 0.12%，玉米期货价格周环比涨 0.65%。

小麦：小麦现货均价周环比涨 0.20%。

大豆：大豆现货均价周环比涨 0.00%，CBOT 大豆期货价格周环比跌 0.54%。

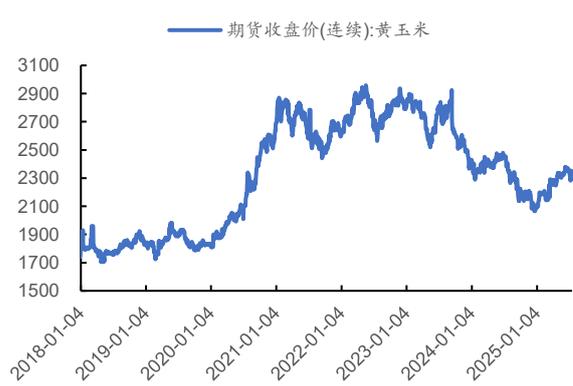
豆粕：豆粕现货均价周环比跌 0.21%，豆粕期货价格周环比跌 0.26%。

图3 玉米现货均价（元/吨）



资料来源：iFinD，中航证券研究所

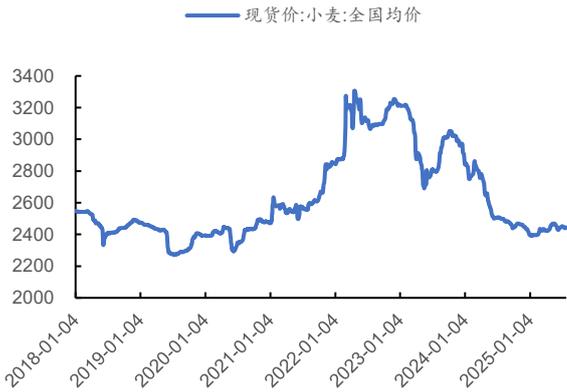
图4 黄玉米期货收盘价（元/吨）



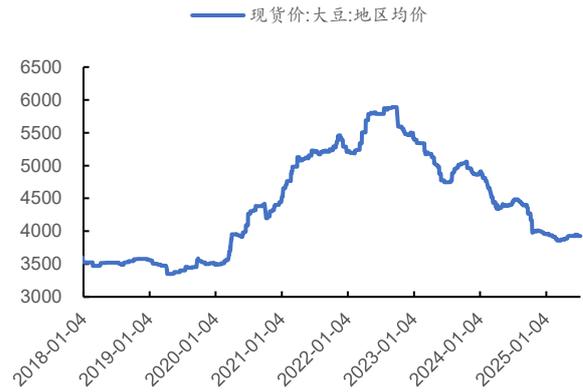
资料来源：iFinD，中航证券研究所

图5 小麦现货均价（元/吨）

图6 大豆现货均价（元/吨）



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图7 CBOT 大豆期货收盘价 (元/吨)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图8 豆粕现货平均价 (元/吨)

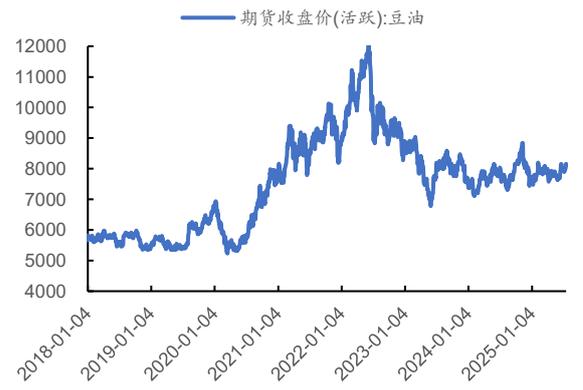

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图9 豆粕期货收盘价 (元/吨)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图10 豆油期货收盘价 (元/吨)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

(二) 生猪产业

生猪价格: 二元母猪均价周环比涨 0.00%。

饲料价格: 育肥猪配合饲料均价周环比涨 0.00%。

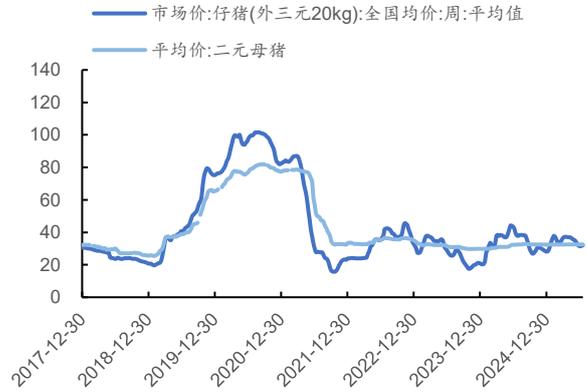
养殖利润：自繁自养利润及周环比跌 32.11%，外购仔猪养殖利润周环比跌 159.06%。

图11 全国生猪价格（元/公斤）



资源来源：iFinD，中航证券研究所

图12 全国仔猪、二元母猪价格（元/公斤）



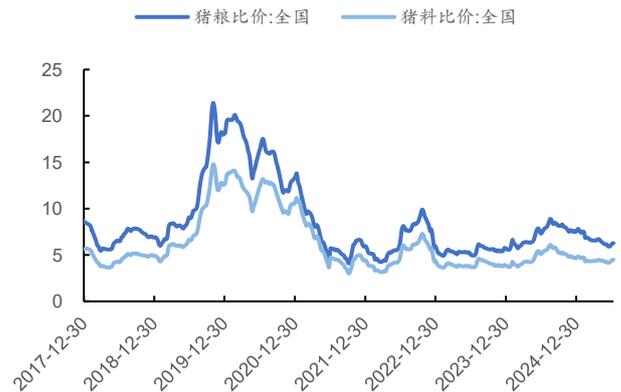
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图13 育肥猪配合饲料均价（元/公斤）



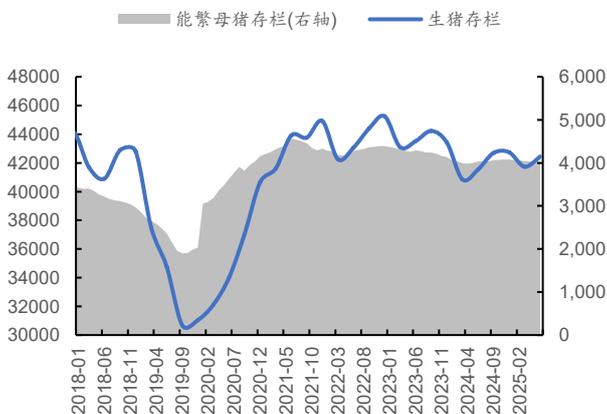
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图14 猪料比价



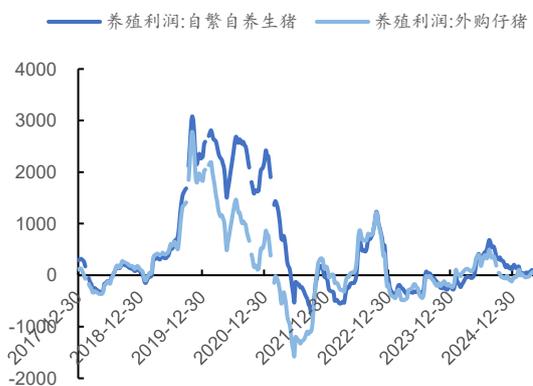
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图15 生猪、能繁母猪存栏量（万头）



资源来源：iFinD，中航证券研究所

图16 养殖利润（元/头）



资源来源：iFinD，中航证券研究所

(三) 禽产业

禽价格：主产区白羽肉鸡均价周环比涨 4.69%，白条鸡均价周环比涨 2.24%，肉鸡苗均价周环比涨 40.88%。

饲料价格：肉鸡配合饲料均价周环比涨 0.00%。

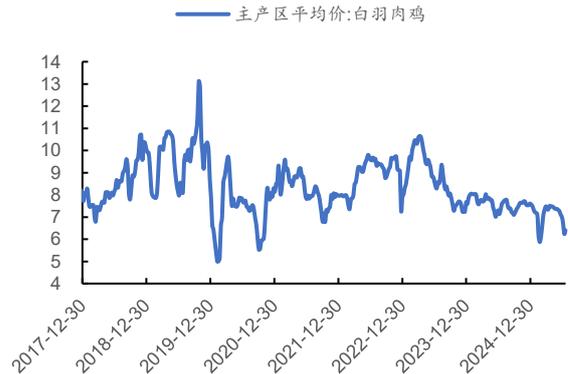
养殖利润：毛鸡养殖利润周环比涨 1.10 元/羽。

图17 白条鸡均价（元/公斤）



资料来源：iFinD，中航证券研究所

图18 白羽肉鸡均价（元/公斤）



资料来源：iFinD，中航证券研究所

图19 肉鸡苗均价（元/羽）



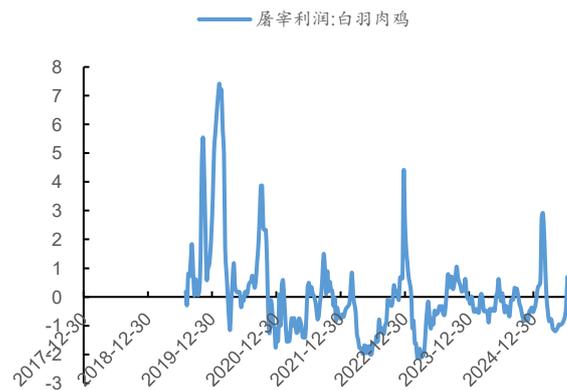
资料来源：iFinD，中航证券研究所

图20 肉鸡配合饲料价格（元/公斤）



资料来源：iFinD，中航证券研究所

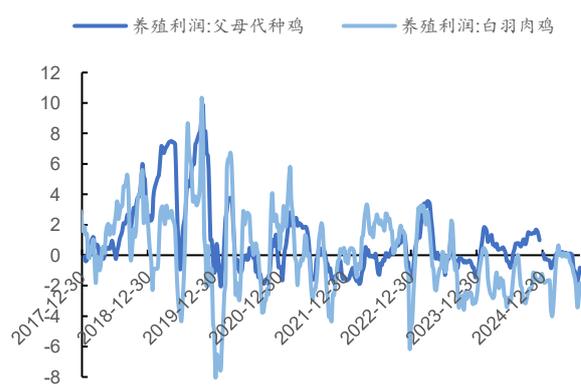
图21 毛鸡屠宰利润（元/羽）



中航证券研究所发布

证券研究报告

图22 毛鸡、父母代种鸡养殖利润（元/羽）



请务必阅读正文之后的免责声明部分

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

(四) 其他农产品

棉花价格: 国棉价格指数 3128B 周环比涨 0.26%, 进口棉价格指数周环比跌 0.09%。

白糖价格: 南宁白砂糖现货价周环比涨 0.86%, 白糖期货价周环比涨 0.00%。

图23 国棉 (元/吨) 与进口棉价格指数 (美分/磅)
图24 白砂糖现货 (元/吨) 与白糖期货 (元/吨)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。
增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%之间。
卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。
中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。
减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券农林牧渔团队: 农林牧渔行业研究涵盖了细分的畜禽养殖、种业、宠物和粮油饲料等重点板块。团队成员出身国内顶尖农业院校, 在大宗商品方面积累了较深研究经验, 在畜禽养殖、种业等领域拥有丰富的产业投资背景。

销售团队:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003
李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001
李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。
风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637