

农林牧渔

农业周观点：Q1 养殖同比改善，种植种业景气

报告摘要

◆ 本周行情

申万农林牧渔行业 (-1.43%)，申万行业排名 (21/31)；

上证指数 (0.30%)，沪深300 (-0.30%)，中小100 (-1.45%)；

涨幅前五	永安林业	新赛股份	路斯股份	敦煌种业	大禹生物
	6.0%	5.3%	4.6%	4.5%	4.4%
跌幅前五	荃银高科	开创国际	安德利	天邦食品	新五丰
	-28.2%	-11.6%	-7.4%	-7.4%	-7.0%

◆ 简要回顾观点

行业周观点：《生猪价格行情磨底，仔猪价格延续下跌》、《白鸡行情演绎尚在途中》、《一号文件落地，生物育种趋势不改》。

◆ 本周核心观点

农林牧渔行业 23 年一季报公布。行业细分数据看，养殖板块受到周期影响整体低迷，但同比有所改善；种植板块处于景气周期，种业业绩亮眼。建议关注种养殖板块有核心管理、研发优势的企业。

1) 23 年 Q1 养殖经营承压，同比有所改善。23 年 Q1 申万养殖板块整体实现营业收入 1100.5 亿元（同比+20.8%，环比-24.6%），其中生猪养殖实现收入 872.2 亿元（同比 19.5%，环比-29.3%），肉鸡养殖实现收入 169.4 亿元（同比 40.0%，环比-7.5%）。我们认为，养殖板块主要受到生猪和黄鸡行情春节后走弱影响，季度收入环比有所下行，同时引致养殖板块盈利能力下滑。Q1 生猪、肉鸡养殖毛利率分别为-1.3%、-9.4%，同比分别增 8.1pcts、5.5pcts。受一季度养殖行情低迷影响，养殖企业负债压力也边际提升，生猪和肉鸡养殖板块企业资产负债率整体分别提升 2.35pcts、0.59pct。

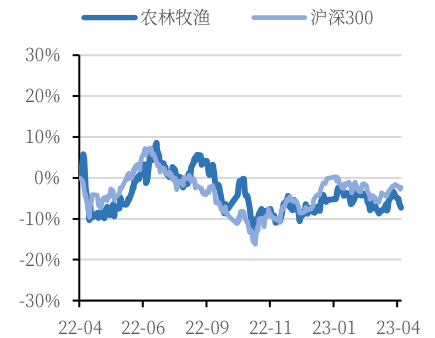
2) 23 年 Q1 粮食种植景气，种业业绩亮眼。23 年 Q1 申万种植板块整体实现营业收入 173.3 亿元（同比+37.8%，环比-22.7%，环比

投资评级

增持

维持评级

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 研究助理

SAC 执业证书：S0640121080014

联系电话：010-59562522

邮箱：chenyyjs@avicsec.com

相关研究报告

农业周观点：生猪价格行情磨底，仔猪价格延续下跌—2023-04-25

农业周观点：Q1 上市猪企出栏分化，关注优势企业—2023-04-16

农业周观点：3 月母猪去化，关键因素待持续观察 —2023-04-09

下行主要受种植业务季节影响)，其中粮食种植实现收入 33.2 亿元（同比 1.0%，环比-26.4%），种业实现收入 43.1 亿元（同比 21.1%，环比 50.2%）。种植业整体收入同比明显增加，主要受益农产品大宗周期景气，同时带动细分种业收入和利润的提升。虽然能耗、人力等种植成本也同时有所上行，但景气周期下盈利能力仍较强，配合销量上行利润提升明显。Q1 种业和粮食种植毛利率分别为 25.5%、27.4%，同比分别-0.46pct、0.48pct，基本稳定。利润上，23 年 Q1 种业、粮食种植分别实现利润 5.3 亿元（同比+46.8%）、6.7 亿元（同比+11.0%）。

3) 关注有核心优势的种养殖企业。养殖主线生猪方面，据涌益资讯，4 月能繁母猪存栏环比+0.04%，猪病影响有所缓和，被动淘汰减少。在 23 年整体需求复苏预期背景下，行业扩栏情绪也不低。行业竞争下，具备较好的养殖管理、成本优势和上量潜力的企业将兑现更好的业绩。建议关注：稳健扩产降本提效的【温氏股份】、国内具有明显成本优势的规模养殖龙头【牧原股份】，具有养殖扩张、优化潜力的【巨星农牧】、【华统股份】等。种植主线种业方面，种植周期带动种业景气。在种业振兴大背景下，政策持续推进。知识产权保护加码，行业环境优化。生物育种、智能育种等技术支持下品种创新提速，最终具备研发创新优势的育繁推一体化行业头部企业有望充分获益。建议关注：卸下包袱，经营向上的种业龙头国家队【隆平高科】、生物育种优势性状企业【大北农】、玉米品种优势龙头【登海种业】。

【养殖产业】

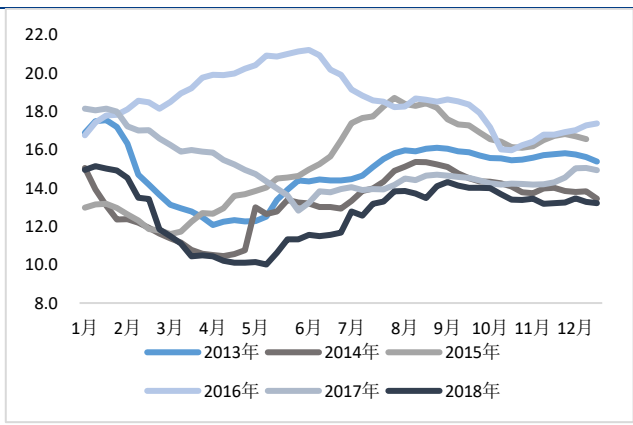
3 月生猪销售情况：量上，从已公告的 11 家猪企销售数据看，（除牧原股份）3 月生猪销量共计 636.14 万头，环比减少 1.1%。由于猪瘟疫病延续，养殖集团出栏节奏调整。其中温氏股份环比增加 7.1%，同比增加 33.6%，正邦科技环比减少 27.7%，同比减少 49.6%。价上，猪瘟多地发酵，产能去化延续，行情整体上行缺乏支撑。据涌益咨询，3 月份全国生猪均价 15.24 元/公斤，月环比上涨 0.41 元/公斤，环比涨幅 2.76%，同比涨幅 27.64%。受疫病影响，产能去化以被动淘汰为主，市场情绪不积极，缺乏行动力，同时散户惜售待涨，价格止跌回弹。出栏均重上，3 月末全国出栏平均体重为 121.76 公斤，较 2 月末上涨 0.83 公斤，环比增加 0.69%。猪价上月不断震荡下行，养殖企业出栏均重上移，加上散户大体重猪源抛压离场，支撑交易体重上涨。利润上，生猪供应较为充足，需求仍待恢复，生猪养殖持续亏损。据 iFinD 资讯，截至 3 月 31 日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为-283.12 元/头、-486.04 元/头。

2023年3月生猪上市企业销售情况追踪

	3月生猪出栏(万头)			1-3月累计出栏(万头)		出栏均价(元/公斤)			出栏均重(公斤/头)	
	3月	环比	同比	1-3月	同比	均价	环比	同比	均重	环比
牧原股份	500.1	-	-16.5%	1384.50	0.2%	15.00	-	28.5%	116.6	-
温氏股份	207.28	7.1%	33.6%	559.54	39.1%	15.20	4.0%	24.9%	119.1	-0.1%
新希望	169.1	-2.3%	18.5%	471.21	27.5%	15.04	5.0%	29.2%	101.6	-1.0%
天邦食品	54.2	34.6%	61.2%	132.79	32.2%	15.20	4.9%	26.8%	107.1	1.4%
正邦科技	48.72	-27.7%	-49.6%	172.62	-28.8%	14.82	4.1%	31.2%	116.9	7.7%
傲农生物	46.68	-6.9%	29.5%	138.58	32.4%	-	-	-	-	-
大北农	45.28	-7.7%	21.1%	143.87	34.3%	14.75	2.8%	26.4%	113.4	0.8%
唐人神	26.6	-6.9%	103.7%	78.41	104.5%	-	-	-	-	-
天康生物	21.14	6.3%	24.6%	56.94	51.1%	14.95	6.6%	33.7%	123.8	1.4%
金新农	8.87	-36.0%	-55.1%	27.73	-17.4%	15.04	1.6%	25.8%	72.3	-3.2%

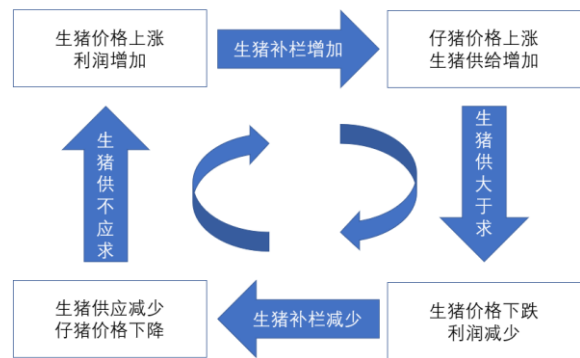
数据来源: iFinD, 公司公告, 中航证券研究所农业组整理

图1 猪价季节波动(单位:元/公斤)



资源来源: Wind, 中航证券研究所

图2 生猪周期博弈逻辑



资源来源: Wind, 中航证券研究所

肉鸡方面: 供需支撑白羽肉鸡行情改善。1) 供给高峰期逐渐过去。在产祖代鸡存栏从 21 年 9 月高点约 130 万套开始下降, 按扩繁周期推演, 白鸡供应峰值过去, 压力有望缓解; 此外, 22 年科宝种鸡产蛋等性能不佳, 影响行业整体效率, 供给或进一步改善。2) 海外禽流感催化。欧美等主要引种国家相继爆发禽流感。22 年祖代更新量 91 万套, 同比下降 32%。3) 消费或边际改善。外卖、团餐逐步恢复有望提振白鸡消费需求。

养殖板块重点推荐: 白羽肉鸡养殖、屠宰、食品加工全链一体化企业【圣农发展】、白羽肉鸡种苗龙头【益生股份】等。

建议持续关注养殖周期向上给动保板块带来的投资机会。理由如下: 1) 养殖端盈利改善, 动保板块有望景气上行。从历史看, 周期养殖利润较好的年份动保销售额都较高, 据中国兽药协会数据, 2016、2020 年养殖利润处于周期高点, 兽用疫苗销售额分别为 50 亿元、57 亿元, 也处于较高水平。2) 动保行业竞争优化, 行业周期影响, 叠加新版 GMP 验收, 淘汰行业落后产能, 中小企业加速离场, 行业集中度不断提升, 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。据中研普华, 21 年国内宠物药品市场 47.2 亿元, 规模不断扩大, 年复合增长率为 15.77%。8 月 3 日, 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。二是非洲猪瘟疫苗有望落地扩容。非洲猪瘟亚单位疫苗研发合作项目已取得积极进展。农业农村部对应急评价征求意见已结束，后续将完善实验研究，加快推进上市进程。

建议关注：非瘟疫苗项目进展顺利的【普莱柯】、国内老牌动保龙头【中牧股份】、禽苗、宠物医疗领先企业【瑞普生物】等

生猪企业维持较好利润，禽养殖有望向好演绎，将带动饲料需求。此外，饲料产业“综合服务”、“养殖延伸”和“酒糟饲料”的趋势将增添新看点。

建议关注：国内饲料头部优质标的【海大集团】、酒糟饲料蓝海领航者【路德环境】、饲料和鳗鱼养殖优势企业【天马科技】等。

【种植产业】

全球谷物供需或仍将维持紧平衡状态，根据 USDA 报告对 22/23 年度全球粮食供需的最新预测，22/23 年度全球谷物消费量预报数为 27.79 亿吨，与上月基本持平，较 2021/22 年度同期下降了 0.7%。22/23 年度全球谷物期末库存预计为 8.5 亿吨，同比降低 0.3%。谷物库存用量比估计为 29.7%，低于 2021/22 年度的 30.7%。全球谷物供需紧张局面或延续。

【小麦】 预计 2022/23 年全球小麦供应和消费量均有调增，期末库存下调。产量预估上调 70 万吨，为 10.611 亿吨，主要是由于叙利亚的期初库存上调和埃塞俄比亚的产量上调。全球小麦消费预估上调 290 万吨，为 7.961 亿吨，主要由于印度的食品、种子和工业用途上调，以及中国和欧盟的饲料和其它用量上调。预计 2022/23 年度全球小麦期末库存预估下调 210 万吨，至 2.651 亿吨，主要因为印度、菲律宾和乌克兰的期末库存降幅超过叙利亚、欧盟和美国的库存增幅。

【水稻】 2022/23 年度全球大米产量和期末库存均有所下调，消费上调。4 月预测 2022/23 年全球大米产量 5.094 亿吨，较上月预估下降 40 万吨。预计 2022/23 年全球大米期末库存预估下调 200 万吨，为 1.714 亿吨，主要因为菲律宾和中国的库存调低。最新的期末库存规模将比 2021/22 年度减少 6%。

【玉米】 2022/23 年度全球玉米产量下调。预计 2022/23 年全球玉米产量减至 11.445 亿吨，较上月预测下降 302 万吨，其中，欧盟和阿根廷玉米产量下调。2022/23 年全球玉米期末库存预计减少为 2.953 亿吨，较上月预测下调 115 万吨，库销比下降为 25.63%。

【大豆】 2022/23 年度全球大豆产量、供应均下调，期末库存上调。2022/23 年度全球大豆产量较上月调减 550 万吨至 3.696 亿吨，大豆期末库存为 1.003 亿吨。阿根廷和乌拉圭的大豆产量减少被巴西的大豆产量增加部分抵消。预计 2022/23 年度全球大豆库销比 18.60%，较上月值下降 3.89pcts。

我们认为，俄乌局势和极端天气仍有可能持续影响全球粮食总体产量，此外考虑俄乌局势尚未明朗，仍存化肥、农药等农资成本持续高位、粮食贸易供应扰动的风险。交易上，建议关注种植、种业、农资流通板块的投资机会。

种业迎来“三期叠加”的历史性机遇。政策期，2021年7月，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》，种业振兴系列政策望持续推进。行业期，粮食大宗价格持续高位，农民种粮意愿上升，玉米、水稻种子库存和供需有所优化，推动种业景气。技术期，生物育种商业化有序推进。22年6月，国家级转基因玉米和大豆品种审定标准（试行）正式印发，转基因大豆、玉米品种鉴定方面有了进一步的政策推进。

中长期看，我们坚定看好民族种业前景、看好相关种业企业基本面提升。种业振兴大旗下，行业的迭代和重塑是自上而下不断落地的，是确定性很高的。“迭代”就是生物育种技术的迭代，转基因及基因编辑相关政策持续落地，显示政策决心和力度。“重塑”就是行业格局的重塑，全国种业企业扶优工作推进会中再次强调“做优做强一批具备集成创新能力、适应市场需求的种业龙头企业，打造种业振兴的骨干力量”，科研优势龙头种企会越来越突出。“自上而下”就是种业振兴大旗下从政策、制度到监管执法的落地兑现，整体行业基本面会越来越越好。

交易上，建议持续关注生物育种商业化渐进给板块带来的催化。重点推荐：关注生物育种优势性状企业【大北农】、【隆平高科】，以及优势品种企业【登海种业】。

【宠物产业】

宠物产业是迎合社会发展和消费趋势的优质赛道。据《中国宠物行业白皮书》，国内宠物行业千亿市场规模，年复合增长速度近20%。当前海外巨头占有国内宠物食品和医疗等细分市场较高份额。我们认为，国产代工企业品牌化将不断加速，对国内传统、现代渠道的理解和深入具有比较优势，宠物产业将迎来国产替代机遇，持续跟踪关注。

重点推荐：国内宠物食品行业领跑者【中宠股份】、【佩蒂股份】。

【粮油产业】

粮油压榨利润有望边际改善。周期压力或将缓和：1) 上游看，南美干旱、俄乌冲突等因素推动上游大豆等油料行情。未来核心驱动走弱，上游油料价格压力有望缓和，压榨成本端改善。2) 下游看，养殖周期景气带动豆粕等饲料原料需求，压榨持续亏损下，产能出清和低开机率带来供给收缩，也有望支撑豆粕行情。油脂方面，虽然俄乌事件和印尼高库存给油脂行情带来一定压力，但全球油脂整体库存不高，国内消费需求向好，油脂行情持续走弱可能性不大。

油脂精炼环节利润明显提升。上游油脂大宗价格下行，以精炼为主的小包装粮油加工企业成本端压力有所减轻；下游消费复苏，食用油需求回暖。二季度油脂和

食用油价差明显修复。

重点推荐：关注食用油板块优质标的【金龙鱼】、【道道全】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（2023.4.22-2023.5.05）

（一）农林牧渔本期表现

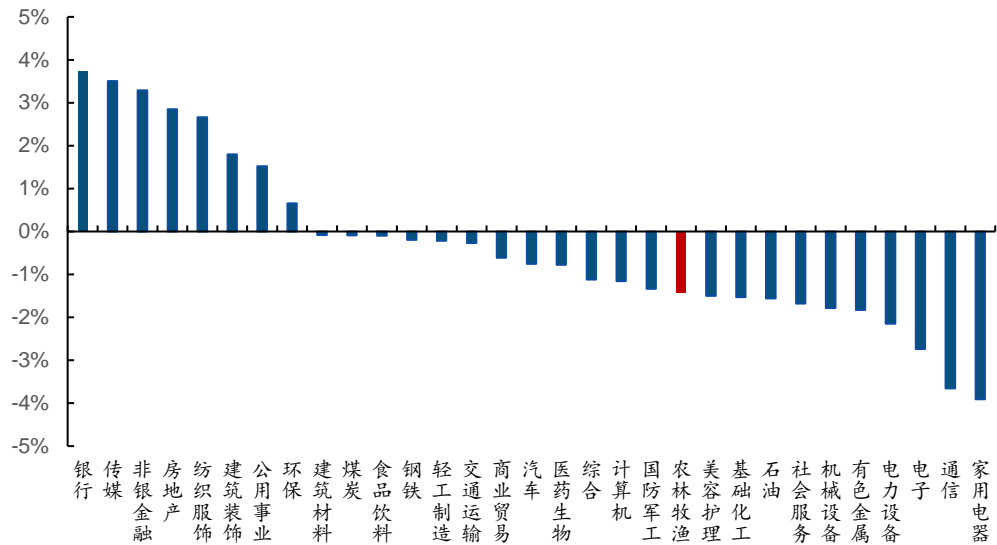
本期（2023.4.22-2023.5.05）上证综指收于 3334.50，本周涨 0.34%；沪深 300 指数收于 4016.88，本周跌 0.30%；本期申万农林牧渔行业指数收于 3168.81，本周跌 1.45%，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名居 21 位，二级板块动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农业综合、农产品加工、林业的周涨跌幅分别为-1.70%、-2.35%、0.63%、-0.13%、-0.13%、0.00%、-0.36%、0.00%。

图3 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	农业综合	农产品加工	林业	农林牧渔.申万	中小100	沪深300
近一周涨跌	-1.70%	-2.35%	0.63%	-0.13%	-0.13%	0.00%	-0.36%	0.00%	-1.43%	-1.45%	-0.30%
月初至今涨跌	-1.70%	-2.35%	0.63%	-0.13%	-1.40%	0.00%	-0.36%	0.00%	-1.43%	-1.45%	-0.30%
年初至今涨跌	4.35%	-3.05%	-0.84%	-8.80%	-13.54%	0.00%	0.55%	0.00%	-3.82%	-0.14%	3.75%
收盘价	5,234.54	3,567.41	2903.20	866.39	4952.58	1968.06	2514.70	1126.44	3168.81	7330.14	4016.88

资料来源：iFinD，中航证券研究所

图4 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、国家发改委：国家研究启动年内第二批中央冻猪肉储备收储工作

据国家发改委，近期生猪价格低位运行，据国家发展改革委监测，4月24日~4月28日当周，全国平均猪粮比价为5.21:1，处于过度下跌二级预警区间。根据《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》规定，国家发展改革委会同有关部门研究适时启动年内第二批中央冻猪肉储备收储工作，推动生猪价格尽快回归合理区间。

2、国家发改委：截至4月26日全国生猪出场价格为14.79元/公斤

据国家发改委数据，截至4月26日，全国生猪出场价格为14.79元/公斤，较4月19日上涨3.43%；主要批发市场玉米价格为2.84元/公斤，较4月19日持平；猪粮比价为5.21，较4月19日上涨3.37%。

3、农业农村部：促进生猪生产稳定发展，保障市场稳定供应

近日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍2023年一季度农业农村经济运行情况。农业农村部总农艺师、发展规划司司长曾衍德表示，当前正值猪肉消费淡季，

由于前期一些养殖场户压栏惜售，猪肉产量还在增加，生猪价格持续低位运行，一些养殖场户出现阶段性亏损。

对当前生猪生产形势，有两点基本判断：一个是，猪肉市场供应充足。按照目前的消费水平，大体上一年出栏 7 亿头猪，平均两人一头猪，这样供应就有保障。今年一季度生猪出栏近 2 亿头，出栏增加叠加消费淡季，导致生猪价格出现下跌。这影响了生产者收益，也支撑了我们 CPI 低位运行。另一个是，生猪生产波动平缓。近年来，按照国务院部署，农业农村部实施了生猪产能调控方案，核心指标是能繁母猪，按照目前供求状况，能繁母猪存栏量稳定在 4100 万头的 95%—105%都是合理区间，只要在这个区间波动就是合理的，也是稳定的，生猪生产波动就会平缓。

下一步，农业农村部将落实中央部署，采取有力措施，促进生猪生产稳定发展，保障市场稳定供应。重点是抓好“两稳一降”。

（二）公司资讯

1、益生股份：公司祖代肉种鸡正常年引种计划约为 30 万套，维持公司祖代肉种鸡市场占有率 1/3 的份额

同花顺金融研究中心 4 月 27 日讯，有投资者向益生股份提问，请问平时正常年份祖代种鸡引种多少万套，去年因禽流感疫情影响，22 年总共引种多少万套？23 年 1-4 月份引种 6 万套，同比是多还是少？

公司回答表示，公司祖代肉种鸡正常年引种计划约为 30 万套，维持公司祖代肉种鸡市场占有率 1/3 的份额。受美国禽流感等因素影响，2022 年公司祖代肉种鸡的引种量较少，今年 1 月到 4 月公司祖代种鸡引种量与去年同期持平。

2、温氏股份：鸡猪养殖业务共振 温氏股份去年净利同比增超 139%

4 月 25 日，温氏股份披露 2022 年年报，公司实现营业收入 837.08 亿元，同比增长 28.87%；实现归母净利润 52.89 亿元，同比增长 139.46%。去年公司黄羽肉鸡养殖规模居全国第一，肉猪销售规模在同行业上市公司中排名第二。

2022 年，温氏股份肉猪类、肉鸡类双主业驱动，收入分别占营业收入的 50.94% 和 42.51%。肉鸡业务方面，2022 年肉鸡价格处于周期上行阶段。温氏股份 2022 年销售肉鸡 10.81 亿只，占全国黄羽肉鸡出栏量的 28.98%，占黄羽肉鸡与白羽肉鸡总出栏量的 11.01%。肉猪业务方面，公司 2022 年销售肉猪 1790.86 万头，占全国生猪出栏量的 2.56%。对此，东方证券分析师张斌梅表示：“2022 年，温氏股份顺利完成

了年初设定的 1800 万头左右的出栏量目标，各季度养殖效率扎实提升，业绩持续改善。”

同日，温氏股份还披露了 2023 年一季报。受猪肉价格下滑等因素影响，公司业绩承压。今年一季度，公司实现营业收入 119.70 亿元，同比增长 36.92%；归母净利润亏损 27.49 亿元。

3、牧原股份一季度营收增逾 32%、净亏近 12 亿，拟发行不超 50 亿公司债

4 月 27 日，牧原股份发布 2022 年年报和 2023 年一季报。据年报，2022 年牧原股份实现营业收入 1248.26 亿元，较上年同期增长 58.23%。归属于上市公司股东的净利润 132.66 亿元，同比增 92.16%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 130.29 亿元，同比增 92.03%。基本每股收益 2.49 元，2021 年为 1.28 元，同比增 94.53%

一季报显示，牧原股份一季度营业收入 241.98 亿元，上年同期 182.78 亿元，同比增 32.39%。归属于上市公司股东的净利润为-11.98 亿元，上年同期净亏损 51.8 亿元。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-12.52 亿元，比上年同期增 76.11%。

4、大北农：2022 年扭亏为盈 5560.18 万元，种子业务收入同比增长 68.44%，拟 10 派 0.5 元

大北农 4 月 25 日发布 2022 年年度报告，2022 年实现营业收入 323.97 亿元，同比增长 3.41%；归属于上市公司股东的净利润 5560.18 万元，同比扭亏；基本每股收益 0.01 元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元（含税）。

公司主营业务收入主要来源于饲料科技产业和养猪科技产业。2022 年全年，饲料业务收入占主营业务收入的比重为 69.01%，生猪养殖业务占主营业务收入的比重为 16.92%。种子业务收入占主营业务收入的比重为 2.91%，兽药疫苗业务收入占主营业务收入的比重为 0.89%。

5、海大集团：2022 年归母净利 29.54 亿元，同比增长 80.54%，拟 10 派 4.5 元，生猪养殖业务盈利

海大集团 4 月 24 日发布 2022 年年度报告，2022 年实现营业收入 1047.15 亿元，同比增长 21.63%；归属于上市公司股东的净利润 29.54 亿元，同比增长 80.54%；基本每股收益 1.79 元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 4.50 元（含税）。

报告期，公司实现饲料销量 2165 万吨（含内部养殖耗用量 141 万吨），同比逆势取得增长 10%；生猪养殖业务，全年公司出栏约 320 万头，同比增长约 60%，受益于下半年生猪价格上涨，全年实现盈利。公司种苗业务实现营业收入约 11 亿元，其中虾苗营业收入增长 26%，毛利率接近 60%。

三、农业产业动态

（一）粮食种植产业

玉米：玉米现货平均价周环比跌 0.70%，玉米期货价格周环比跌 1.76%。

小麦：小麦现货平均价周环比跌 1.09%。

大豆：大豆现货平均价周环比跌 0.46%，CBOT 大豆期货价格周环比跌 0.16%。

豆粕：豆粕现货平均价周环比涨 2.77%，豆粕期货价格周环比跌 0.80%。

图5 玉米现货平均价（元/吨）



资料来源：iFinD，中航证券研究所

图6 黄玉米期货收盘价（元/吨）



资料来源：iFinD，中航证券研究所

图7 小麦现货平均价（元/吨）



资料来源：iFinD，中航证券研究所

图8 大豆现货平均价（元/吨）



资料来源：iFinD，中航证券研究所

图9 CBOT 大豆期货收盘价（元/吨）

图10 豆粕现货平均价（元/吨）



资料来源：iFinD，中航证券研究所

图11 豆粕期货收盘价（元/吨）


资料来源：iFinD，中航证券研究所

图12 豆油期货收盘价（元/吨）


资料来源：iFinD，中航证券研究所

图13 全国生猪价格（元/公斤）


资料来源：iFinD，中航证券研究所

图14 全国仔猪、二元母猪价格（元/公斤）

（二）生猪产业

生猪价格：二元母猪均价周环比跌 0.03%。

饲料价格：育肥猪配合饲料均价周环比持平。

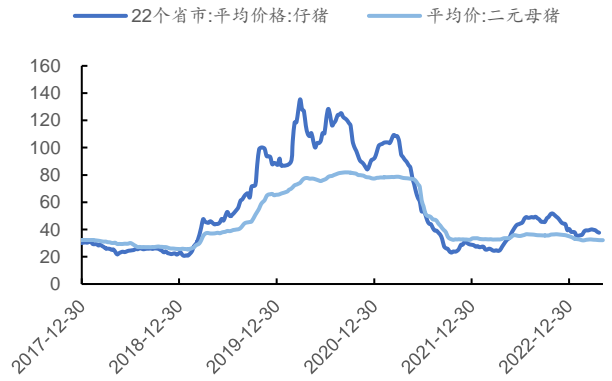
养殖利润：自繁自养利润周环比涨 2.45%，外购仔猪养殖利润周环比跌 9.08%。

注：全国外三元生猪市场价参考中国养猪网



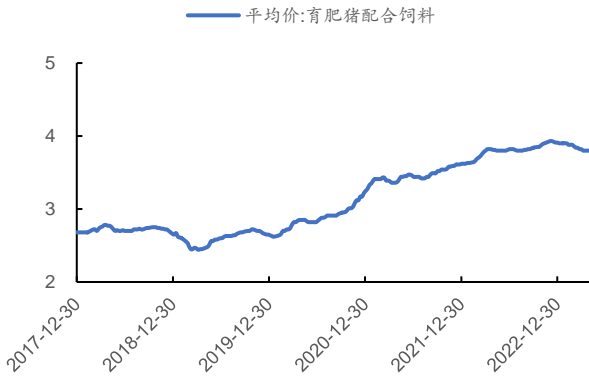
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图15 育肥猪配合饲料均价（元/公斤）



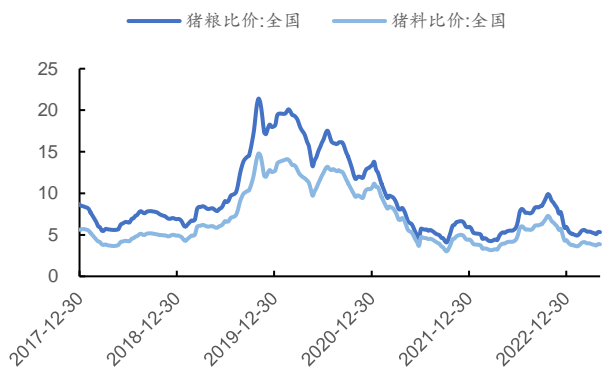
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图16 猪料比价



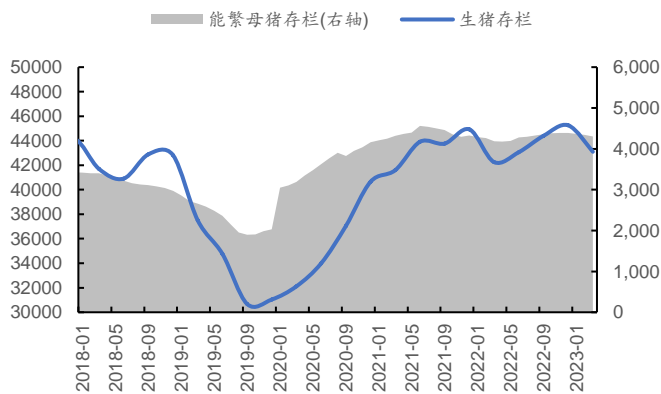
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图17 生猪、能繁母猪存栏量（万头）

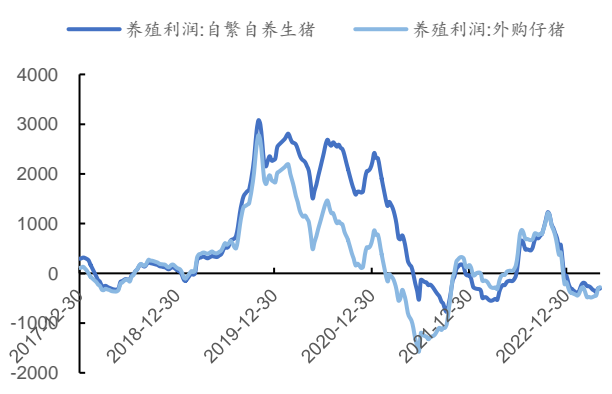


资源来源：iFinD，中航证券研究所

图18 养殖利润（元/头）



资源来源：iFinD，中航证券研究所



资源来源：iFinD，中航证券研究所

（三）禽产业

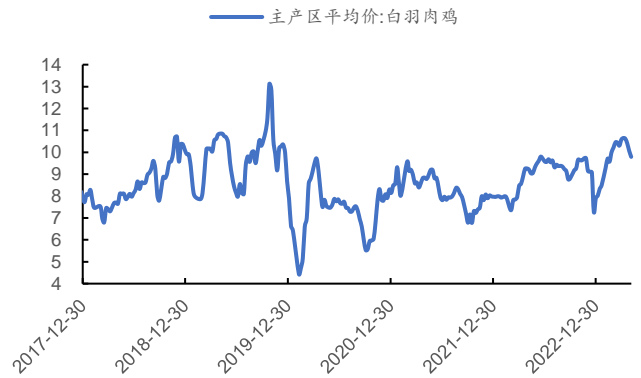
禽价格：主产区白羽肉鸡均价周环比跌 2.68%，白条鸡均价周环比跌 1.29%，肉鸡苗均价周环比跌 23.62%。

饲料价格：肉鸡配合饲料周环比持平。

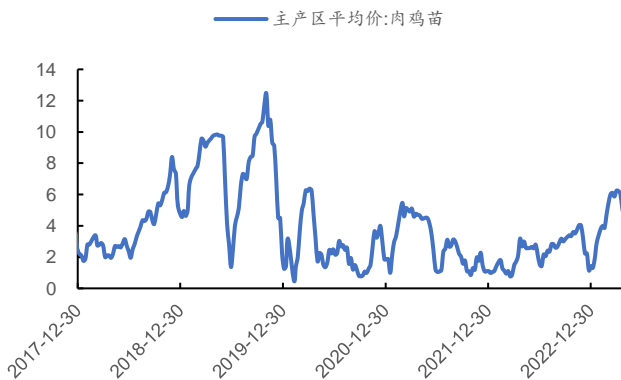
养殖利润：毛鸡养殖利润周环比跌 0.30 元/羽。

图19 白条鸡平均价（元/公斤）

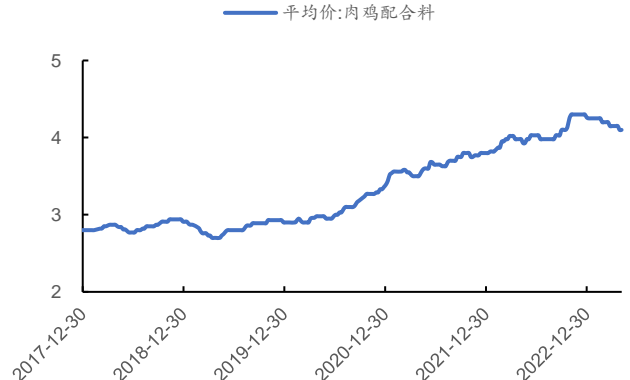

资料来源：iFinD，中航证券研究所

图20 白羽肉鸡平均价（元/公斤）


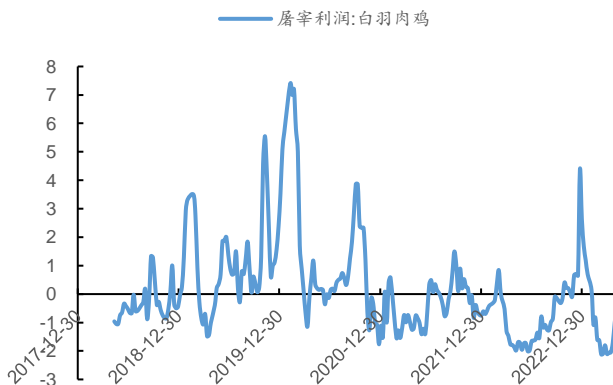
资料来源：iFinD，中航证券研究所

图21 肉鸡苗平均价（元/羽）


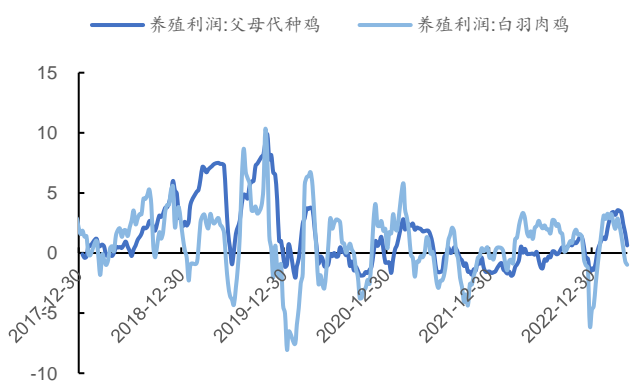
资料来源：iFinD，中航证券研究所

图22 肉鸡配合饲料价格（元/公斤）


资料来源：iFinD，中航证券研究所

图23 毛鸡屠宰利润（元/羽）


资料来源：iFinD，中航证券研究所

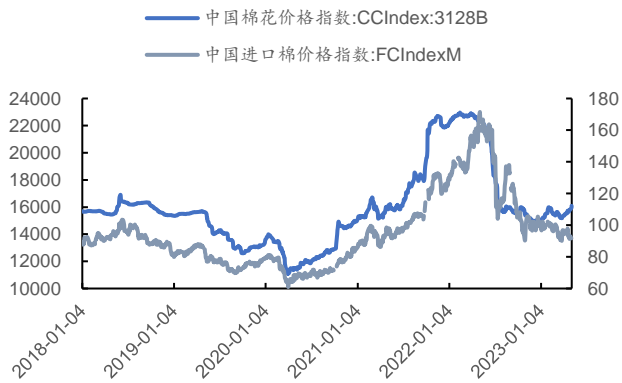
图24 毛鸡、父母代种鸡养殖利润（元/羽）


资料来源：iFinD，中航证券研究所

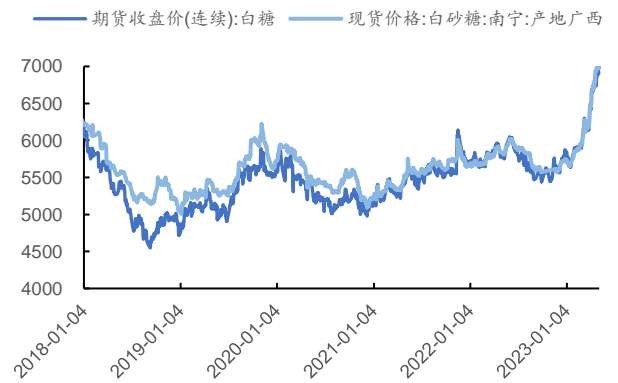
（四）其他农产品

棉花价格：国棉价格指数 3128B 周环比涨 1.73%，进口棉价格指数较上周跌 3.33%。

白糖价格：南宁白砂糖现货价周环比跌 0.92%，白糖期货价较上周涨 3.66%。

图25 国棉（元/吨）与进口棉价格指数（美分/磅）


资源来源：iFinD，中航证券研究所

图26 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

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。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%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:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

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