

2023年06月17日

证券研究报告|行业研究|行业点评

农林牧渔

农业周观点：仔猪降价撑去化，宠物618进高峰

报告摘要

◆ 本周行情

申万农林牧渔行业 (0.36%)，申万行业排名 (10/31)；

上证指数 (0.04%)，沪深300 (-0.65%)，中小100 (-1.62%)；

涨幅前五	朗源股份	巨星农牧	大湖股份	*ST正邦	永安林业
	27.4%	15.7%	13.7%	13.5%	13.1%
跌幅前五	粤海饲料	瑞普生物	*ST佳沃	海利生物	益生股份
	-12.0%	-8.7%	-7.5%	-6.5%	-6.1%

◆ 简要回顾观点

行业周观点：《催化为帆，5月母猪去化兑现》、《养猪延续亏损，关注养殖链重要趋势》、《一号文件落地，生物育种趋势不改》。

◆ 本周核心观点

近期仔猪价格跌幅明显，向成本线趋近，对能繁母猪存栏形成进一步的压力，关注产能去化对生猪板块的催化。宠物618活动进入高潮期，老牌和新锐品牌都有不俗表现，关注销售超预期推动宠物板块。

生猪和仔猪行情低迷。据涌益咨询，截至6月16日，生猪全国样本均价14.51元/公斤，周环比微涨1.5%。猪价持续低位震荡，养殖利润延续亏损。据ifind数据，截至2023年6月16日，生猪自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为-325.66元/头、-240.26元/头。仔猪价格跌幅较为明显。据涌益咨询，6月9日-15日当周，规模场15公斤样本仔猪出栏价507元，周环比-10.7%，较月中高点已经跌-22.0%，显示行业对远期行情预期逐步降温，育肥情绪渐趋理性。据调研了解，当前15公斤仔猪成本约在450元/头左右，如行情进一步走弱，仔猪销售也可能进入无利润甚至亏损的情况，势必将进一步对母猪产能去化形成更为有力的推动。

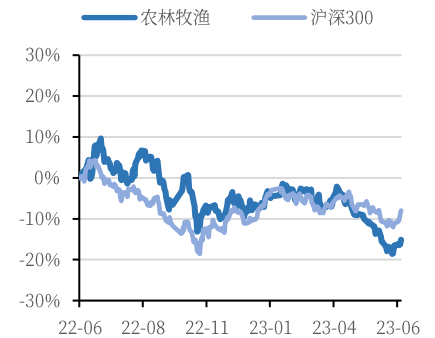
产能去化的两个维度催化。能繁产能去化是催化生猪板块关键变

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：催化为帆，5月母猪去化兑现 — 2023-06-11

农业周观点：养猪连亏5个月，宠物618拉开序幕 — 2023-06-05

农业周观点：养猪延续亏损，关注养殖链重要趋势 — 2023-05-29

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

量。当前两个维度支持产能去化的逻辑：1) 行业整体已经第六个月亏损，经营压力不断加大，在5月母猪产能去化兑现的背景下，仍预期6月能有进一步调减；2) 仔猪价格走弱提升产能去化的预期。前期由于仔猪销售尚有利润，部分企业母猪去化动力不足，当前在仔猪利润压缩背景下，去化预期有望进一步加强。交易上，生猪养殖持续亏损下，产业经营压力加大，产能调减趋势有望延续。关注去产能对板块的催化，首选具备较好养殖管理、成本优势和上量潜力的企业。如：具有养殖扩张、优化潜力的【巨星农牧】、【华统股份】，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】等。

宠物618步入高潮期，关注销售超预期。据京东宠物618高潮期战报，麦富迪官方旗舰店前1小时销售额超去年同期全天，单品BRAE猫粮开售30分钟超去年全天销量。老牌宠物企业以及新锐黑马宠物品牌在本届618活动中有不俗表现。交易上，随着618活动的推进，宠物品牌今年销售战绩有望逐步明朗，关注国产品牌销售超预期可能给板块相关企业带来的催化，关注国产宠物食/用品领先企业【乖宝宠物】（待上市）、【中宠股份】、【佩蒂股份】。

【养殖产业】

5月生猪养殖经营数据：量上，从已公告的12家猪企销售数据看，5月生猪销量共计1209.2万头，环比增加3.01%。养殖集团出栏节奏受多地高温影响略有调整。其中，天邦食品、傲农生物本月出栏环比增幅较大，分别增44.7%、16.6%；正邦科技、新希望出栏环比下降，分别降26.1%、8.3%。价上，受五一假期带动，供应节奏短期恢复，但整体供给充足，月内价格低于成本线运行。据涌益咨询，5月份全国生猪出栏均价14.33元/公斤，较上月下跌0.09元/公斤，年同比降幅6.40%。出栏均重上，月内受炎热天气影响，大猪消费疲软，出栏均重上也连续走低。据涌益咨询，5月末全国出栏均重121.86公斤，较4月末下降0.78公斤，月环比跌幅0.64%。养殖利润方面，5月猪价行情延续低位震荡，行业整体已经连续第五个月亏损。据iFinD数据，截至6月9日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为-321.82元/头，-189.71元/头。

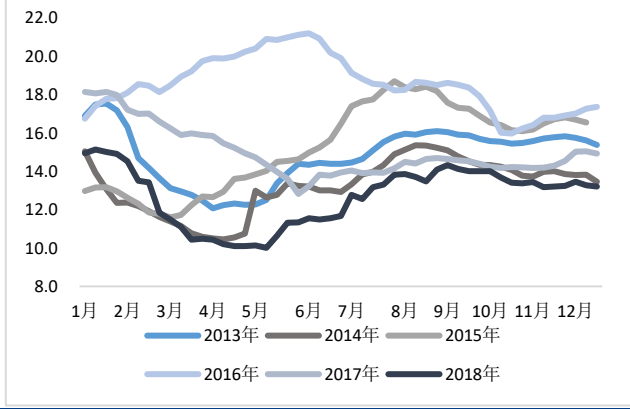
2023年5月生猪上市企业销售情况追踪

	5月生猪出栏(万头)			1-5月累计出栏(万头)		23年目标完成		出栏均价(元/公斤)			出栏均重(公斤/头)	
	5月	环比	同比	1-5月	同比	出栏目标	完成度	均价	环比	同比	均重	环比
牧原股份	576.4	7.9%	-1.7%	2495.10	-4.0%	7100	35%	14.18	-0.1%	-4.6%	116.1	-3.3%
温氏股份	209.36	-0.6%	58.2%	979.53	44.6%	2600	38%	14.33	-0.2%	-9.0%	122.1	-0.5%
新希望	144.28	-8.3%	38.0%	772.88	31.7%	1850	42%	14.2	0.0%	-4.1%	109.2	3.4%
天邦食品	66.12	44.7%	72.2%	244.59	38.2%	650	38%	14.43	0.2%	-5.9%	99.5	-11.3%
正邦科技	41.96	-26.1%	-44.0%	271.37	-33.7%	1000	27%	13.9	0.7%	-5.2%	122.1	2.5%
傲农生物	49.96	16.6%	17.6%	231.38	24.6%	600	39%	-	-	-	-	-
大北农	45.36	-8.6%	61.8%	238.87	40.7%	500	48%	14.03	-0.5%	-8.9%	115.3	-1.1%
唐人神	29.53	10.2%	95.8%	134.74	56.1%	350	38%	-	-	-	-	-
天康生物	25.59	4.3%	36.2%	107.07	48.0%	280	38%	13.97	-0.6%	-5.7%	122.8	0.4%
金新农	10.85	36.0%	-7.1%	46.56	-13.4%	130	36%	14.03	0.6%	-10.1%	73.6	-19.9%
东瑞股份	5.43	-16.3%	39.6%	32.91	56.9%	100	33%	16.43	6.1%	-17.4%	86.3	5.8%
华统股份	4.39	-2.9%	71.6%	93.12	152.7%	50	186%	14.45	-2.4%	-	114.9	13.3%

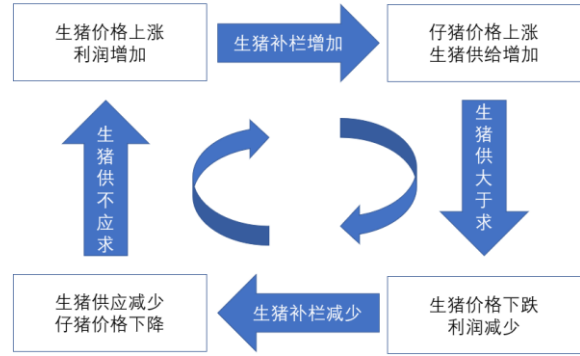
数据来源：iFinD，公司公告，中航证券研究所农业组整理

图1 猪价季节波动(单位：元/公斤)

图2 生猪周期博弈逻辑



资料来源: Wind, 中航证券研究所



资料来源: 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。外食、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给动保板块带来的投资机会。理由如下: 1) 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%。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。目前已有公司向农业农村部提交了兽药应急评价申请, 相关评审工作正在进行。

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

养殖周期带动饲用需求。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】

俄乌危机下，全球粮食安全仍是重要关切。根据 USDA 报告对 23/24 年度全球粮食供需的最新预测，新增 2023/24 年度小麦、水稻、玉米、大豆预期产量均有增加。

【小麦】 预计 2023/24 年全球小麦产量、消费和期末库存均有上调。产量预估上调 1080 万吨，为 10.67 亿吨，主要是由于主要是由于俄罗斯、印度、欧盟和乌克兰的产量增加。其中，由于大多数欧盟成员国的冬小麦条件持续有利，欧盟将冬小麦产量上调 150 万吨至 1.41 亿吨。全球消费量增加了 440 万吨，达到 7.96 亿吨，主要是由于中国、俄罗斯和印度的饲料和剩余用量增加。中国河南省冬小麦收获期间的暴雨预计将导致饲料质量小麦的供应增加，因为中国的饲料和残余物增加了 200 万吨，达到 3400 万吨。预计 2023/24 年度全球期末库存将增加 640 万吨，达到 2.71 亿吨，主要原因是印度、俄罗斯和欧盟的库存增加。

【水稻】 2023/24 年度全球水稻供应、消费和期末库存均有所上调，而贸易保持不变。印度政府第三次预估 2022/23 年度的产量将增加 400 万吨，达到 1.36 亿吨。全球供应增加的主要原因是由于印度的产量较大导致 2022/23 年度期末库存增加。主要由于印度产量增加被泰国和柬埔寨的有所抵消。总消费量增加了 80 万吨，达到 5.24 亿吨，主要由于印度的使用量增加。预计 2023/24 年度全球期末库存将增加 350 万吨，达到 1.71 亿吨仍低于去年同期水平。

【玉米】 2023/24 年度全球玉米产量将创历史新高，期末库存上调。由于乌克兰产量增加，总产量增加至 12.23 亿吨。2023/24 年全球玉米期末库存预计增加 110 万吨，至 3.14 亿吨。主要由于美国期末库存增加，而巴西中国库存减少。

【大豆】 2023/24 年度全球大豆产量和期末库存略有上调。2023/24 年度全球大豆产量增加至 4.11 亿吨。2023/24 年全球大豆期末库存增加 80 万吨，至 1.23 亿吨。主要由于美国、巴西和欧盟库存量增加，部分被阿根廷库存减少所抵消。

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】。

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（2023.6.10-2023.6.16）

（一）农林牧渔本期表现

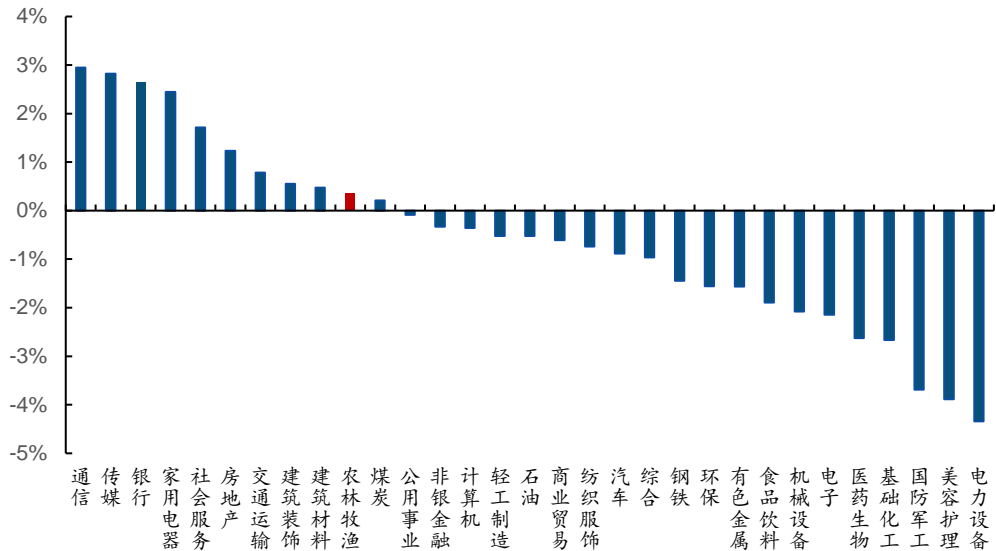
本期（2023.6.10-2023.6.16）上证综指收于 3231.41，本周涨 0.04%；沪深 300 指数收于 3836.70，本周跌 0.65%；本期申万农林牧渔行业指数收于 2938.90，本周涨 0.36%，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名居 10 位，二级板块动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农业综合、农产品加工、林业的周涨跌幅分别为-3.64%、0.70%、0.54%、2.53%、0.09%、0.00%、0.79%、0.00%、0.00%、1.64%、0.82%、1.00%、-3.64%、-12.83%、-2.40%、-9.66%、-19.64%、0.00%、-3.30%、0.00%、-10.80%、-3.66%、-0.90%。

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	-3.64%	0.70%	0.54%	2.53%	0.09%	0.00%	0.79%	0.00%	0.36%	-1.62%	-0.65%
月初至今涨跌	-3.46%	2.16%	1.67%	2.15%	2.13%	0.00%	1.51%	0.00%	1.64%	0.82%	1.00%
年初至今涨跌	-3.64%	-12.83%	-2.40%	-9.66%	-19.64%	0.00%	-3.30%	0.00%	-10.80%	-3.66%	-0.90%

收盘价	4,834.18	3,207.74	2857.51	858.25	4603.40	1968.06	2418.24	1126.44	2938.90	7071.72	3836.70
-----	----------	----------	---------	--------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

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：猪价继续回落空间有限，不乏筑底小幅反弹可能

国家发改委价格监测中心监测，2023年6月第1周全国猪料比价为4.20，环比持平。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均亏损为112.86元。本周猪价盘整为主，均价环比上周微降。本周消费依旧疲态难改，下游走货速度缓慢，而养殖端抗价情绪较浓，周内局部地区猪价虽有短暂下滑，但随即触底反弹，供需博弈激烈。目前市场对降价较为抵触，预计猪价继续回落空间有限，不乏筑底小幅反弹可能。

2、农业农村部：全国麦收进度过八成

6月13日，农业农村部小麦机收调度显示，当前全国已收获冬小麦面积达2.67亿亩，进度过八成。与此同时，夏种也正压茬推进。

眼下，全国麦收重点已经向北推进至山东、山西、河北等省。

今年麦收期间，山东省加强了各类应急服务保障。在临邑县，当地整合全县133个农机具维修网点，提供上门检修服务。随着收获进入集中期，县里还有序开放公共

场所，设立了近千个小麦晾晒点。

这两天，山西省闻喜县有机旱作小麦生产基地迎来丰收。由于当地选用了抗寒抗旱的高产优质品种，同时推广集成增产技术，旱地小麦最高单产达到了 557.2 公斤。

河北省石家庄市藁城区的 46 万亩强筋小麦正在抢收。今年，这里的小麦进一步推行规模化种植、标准化生产、专业化收储。

目前，各地在抢抓农时收获的同时，也在同步推进夏种。

在安徽省肥西县新华村的“小田变大田”示范区，由于路网畅通、沟渠配套，良好的作业条件提高了农机手们插秧的作业效率，加快了整体夏种进度。

3、农业农村部办公厅关于推介发布 2023 年农业主导品种主推技术的通知

为深入贯彻落实党的二十大和中央农村工作会议精神，发挥科技对提升全国粮油等主要作物大面积单产的支撑作用，加快优质品种和先进适用技术推广应用，满足当前生产急需和未来产业发展需要，农业农村部组织遴选出 2023 年农业重大引领性技术 10 项、主导品种 143 个、主推技术 176 项（见附件），现予推介发布。

各地农业农村部门要围绕保障粮食和重要农产品稳定安全供给，抓好大豆、玉米等重要粮油作物优质品种和先进技术应用，加快大面积提高单产，不断提升粮油作物生产能力。要充分利用好国家现代农业产业技术体系、基层农技推广体系、高素质农民培育体系和农业科技社会化服务组织的优势，组织专家、农技人员在关键农时开展技术指导和集中培训，引导广大农户和新型农业经营主体科学应用农业先进技术，促进农业科技成果尽快进村入户，为全面推进乡村振兴、加快建设农业强国提供有力的科技支撑。

（二）公司资讯

1、新希望：公司未来会采取“公司+农户”为主和自育肥为辅的模式，不会走向绝对的自繁自养

同花顺金融研究中心 6 月 15 日讯，有投资者向新希望提问，1、公司近几年一直在新建场地，分别是 19 年 47 亿，20 年 110 亿，21 年 193 亿，22 年 201 亿，目前已建成场地年出栏能达到多少，未建成但已动工的场地什么时候能够建设完成并入场，所有场地建设完成后年出栏能达到多少头。2、公司在目前已经再建的场地完成后是否还有继续扩建的计划。3、公司有没有计划在场地建设完成后完全放弃农户合作推行绝对的自繁自养。

公司回答表示，您好，1.公司产能的情况，近期几次投资者关系活动记录表中有过披露，敬请查阅。公司未建成已经动工的产能会根据生产需要安排工程进度。2.公司目前已无继续扩建计划。3.公司未来会采取“公司+农户”为主和自育肥为辅的模式，不会走向绝对的自繁自养。

2、天马科技：6000 万于江西新设生物科技子公司

企查查 APP 显示，近日，江西福马生物科技有限公司成立，法定代表人为陈加成，注册资本 6000 万元，经营范围包含：特殊医学用途配方食品生产；生物饲料研发；生物有机肥料研发；供应链管理服务等。企查查股权穿透显示，该公司由天马科技 100% 控股。

3、大北农：19.43 亿定增获批加速扩产，三大业务协同发展助净利扭亏

近日，大北农公告定增募资不超 19.43 亿元的申请获深交所审核通过，募集资金将用于年产 24 万吨猪配合饲料生产线等产能扩张项目。

大北农通过饲料、养殖、种业三大核心业务协同发展，去年业绩扭亏为盈。2022 年，公司实现归母净利润 0.56 亿元，同比增长 112.63%，2021 年为亏损 4.4 亿元。

饲料产业是大北农业绩“压舱石”，2022 年，饲料业务收入占比达 69.01%，养殖业务也实现扭亏为盈。

此外，公司大力打造种业为“第二增长曲线”，种业在 2022 年实现营收 9.44 亿元，同比增幅高达 68.44%，占总营收比重由 1.79% 上升至 2.91%。

4、益生股份：今年商品代鸡苗预计销量约 6 亿羽，父母代鸡苗预计销量约 1000 多万套

益生股份近日接受机构调研时表示，今年公司商品代鸡苗预计销量约为 6 亿羽，父母代鸡苗预计销量约为 1000 多万套。今年公司益生 909 小白鸡预计产量约为 8000 万羽，公司正在对小白鸡进行扩产，未来公司将在小白鸡的主产区——山东进行扩产，预计到十四五末期，公司小白鸡的产能约为 3 亿羽。

同时，公司位于黑龙江的祖代场及位于山西和山东威海的原种猪场正在建设中，预计于今年年底建成。公司全部种猪场投产后，原种猪存栏达 1.2 万头，祖代猪存栏达 1.5 万头，未来计划成为国内种猪头部企业。

5、天邦食品：拟募资不超 27.2 亿元，用于数智化升级、补充流

动性

6月12日,天邦食品公布向特定对象发行股票募集说明书(注册稿),拟向特定对象发行不超过5亿股,募集资金不超过27.2亿元,计划用于数智化猪场升级项目、补充流动资金。

天邦食品表示,本次定增发行对象范围为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、保险机构投资者、信托投资公司、财务公司、合格境外机构投资者以及符合中国证监会规定的其他法人、自然人或者其他合格的投资者,发行对象不超过35名。发行股票数量不超过5亿股,不超过发行前公司总股本的30%。发行完成后,张邦辉仍为控股股东及实际控制人。扣除发行费用后,本次定增募集资金净额中,20亿元将用于数智化猪场升级项目,7.2亿元将用于补充流动资金。

天邦食品表示,募资实施数智化猪场升级项目,是为顺应行业发展趋势,不断提升公司生猪养殖的标准化水平和智能化程度,进一步提升公司市场地位,不断巩固竞争优势。同时,本次募资将有效改善公司资产负债结构,增强财务稳健性,提高公司的偿债能力以及后续融资能力,并满足公司业务规模扩大对营运资金的需求。

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涨0.44%,玉米期货价格周环比涨0.23%。

小麦:小麦现货平均价周环比跌1.11%。

大豆:大豆现货平均价周环比持平,CBOT大豆期货价格周环比涨2.64%。

豆粕:豆粕现货平均价周环比涨0.99%,豆粕期货价格周环比涨2.83%。

图5 玉米现货平均价(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)

图6 黄玉米期货收盘价(元/吨)

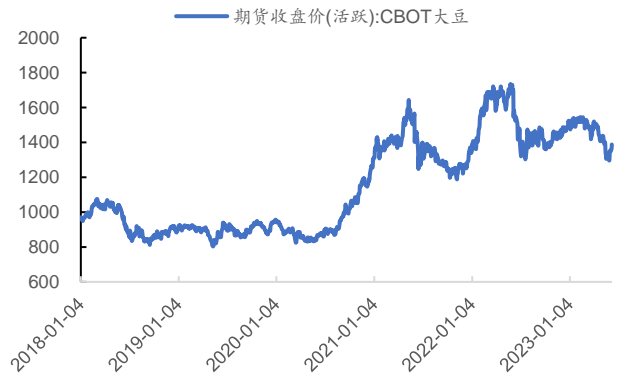


资料来源:iFinD,中航证券研究所

图8 大豆现货平均价(元/吨)



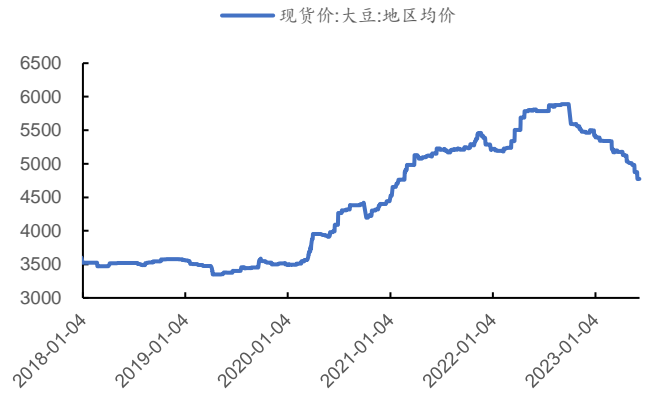
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图9 CBOT 大豆期货收盘价 (元/吨)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图11 豆粕期货收盘价 (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

图10 豆粕现货均价 (元/吨)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图12 豆油期货收盘价 (元/吨)


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跌 0.17%。

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跌 2.63%, 外购仔猪养殖利润周环比跌 10.76%。

注: 全国外三元生猪市场价参考中国养猪网

图13 全国生猪价格 (元/公斤)

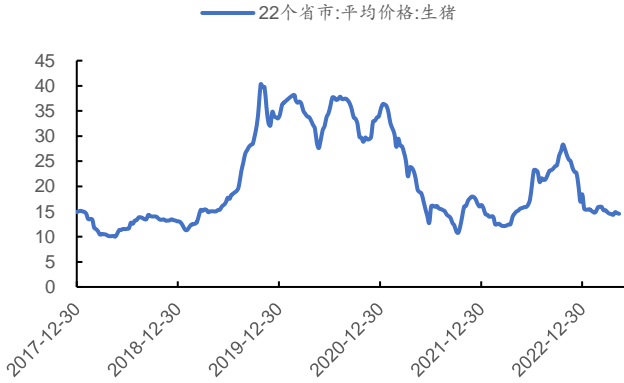


图14 全国仔猪、二元母猪价格 (元/公斤)



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

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)

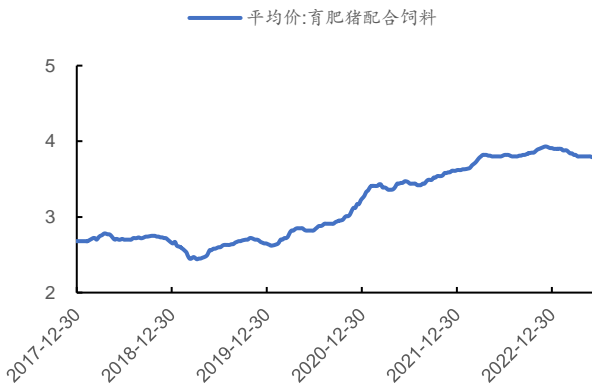
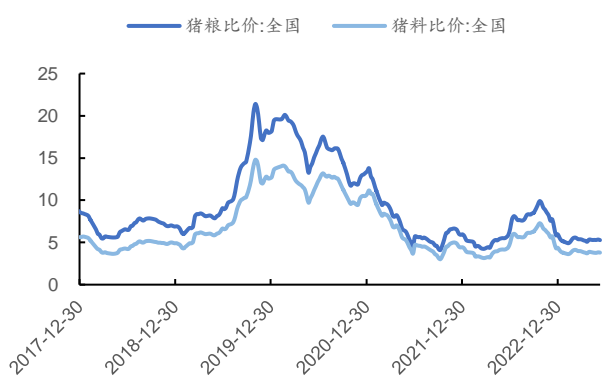


图16 猪料比价



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

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)

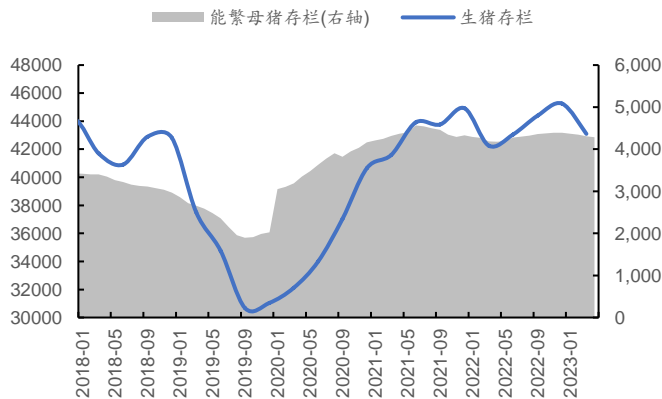
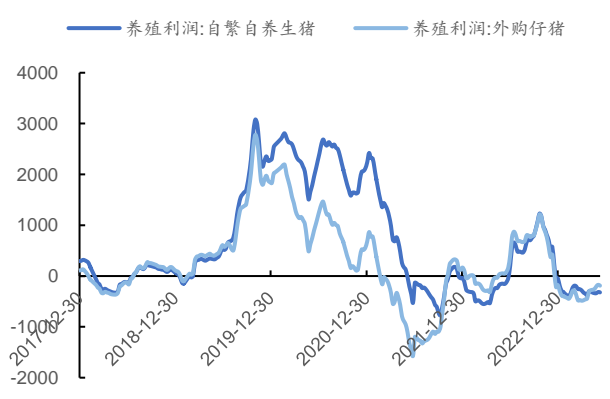


图18 养殖利润 (元/头)



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 2.02%,白条鸡均价周环比跌 2.68%,肉鸡苗均价周环比跌 3.21%。

饲料价格:肉鸡配合饲料周环比持平。

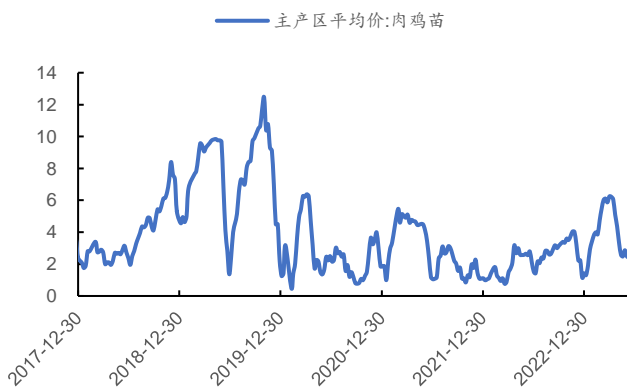
养殖利润:毛鸡养殖利润周环比涨 0.34 元/羽。

图19 白条鸡均价 (元/公斤)

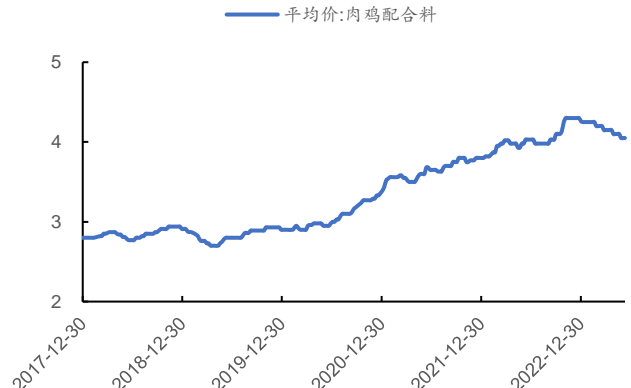

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图20 白羽肉鸡均价 (元/公斤)

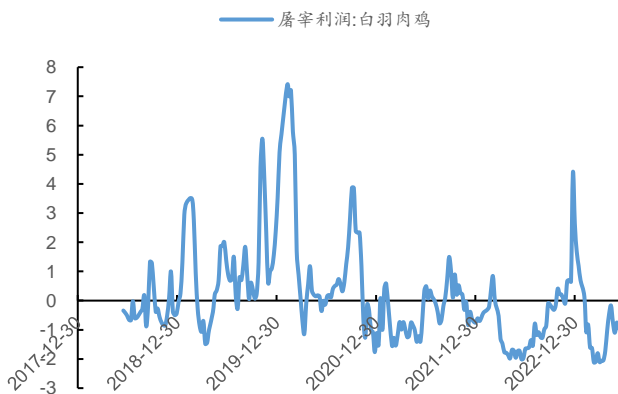

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图21 肉鸡苗均价 (元/羽)


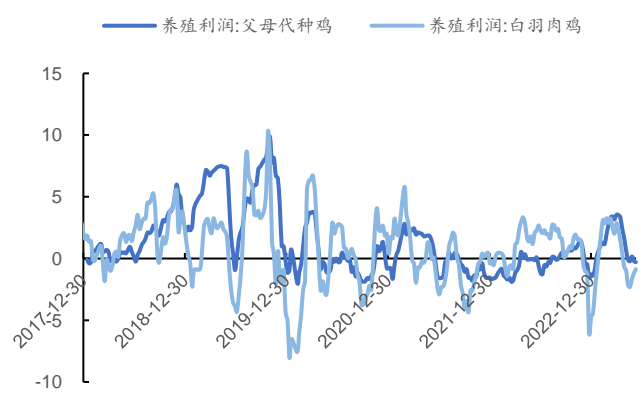
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图22 肉鸡配合饲料价格 (元/公斤)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图23 毛鸡屠宰利润 (元/羽)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图24 毛鸡、父母代种鸡养殖利润 (元/羽)


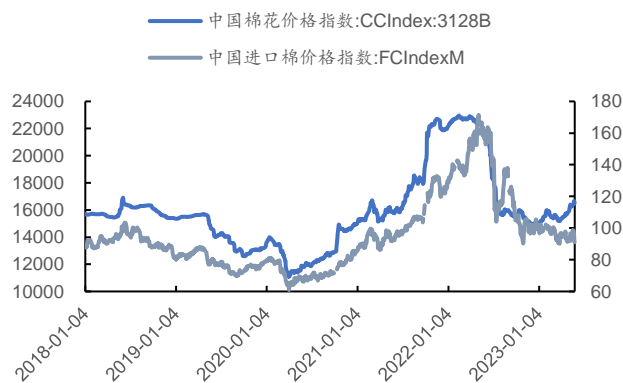
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

(四) 其他农产品

棉花价格：国棉价格指数 3128B 周环比涨 5.48%，进口棉价格指数较上期跌 7.40%。

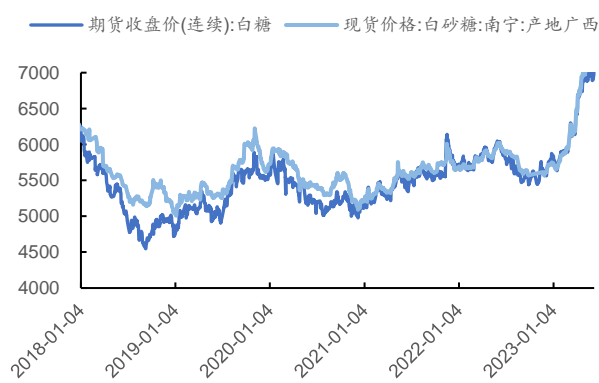
白糖价格：南宁白砂糖现货价周环比涨 1.04%，白糖期货价周环比涨 2.70%。

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