

## 农林牧渔

### 农业周观点：海外非瘟苗迎进展，宠物618斩佳绩

投资评级

增持

维持评级

#### 报告摘要

##### ◆ 本周行情

申万农林牧渔行业 (-1.96%)，申万行业排名 (11/31)；

上证指数 (-2.30%)，沪深300 (-2.51%)，中小100 (-1.97%)；

涨幅前五	万辰生物	西王食品	*ST 佳沃	*ST 天山	金新农
	6.3%	5.3%	4.0%	3.9%	3.1%
跌幅前五	宏辉果蔬	道道全	鹏都农牧	永顺泰	华绿生物
	-28.2%	-13.1%	-8.4%	-6.8%	-6.4%

##### ◆ 简要回顾观点

行业周观点：《仔猪降价撑去化，宠物618进高峰》、《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

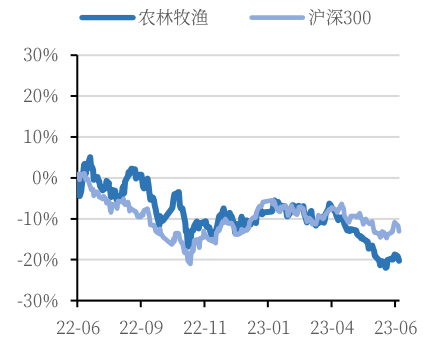
近期，美国兽医官员表示正在越南进行试验的非洲猪瘟疫苗即将获得审批，海外非瘟疫苗进展也有望推动国产苗产业化进程。此外，宠物618收官，整体宠物食用品销售和各品牌表现不俗。关注事件对相关板块的催化推动。

海外非瘟苗迎进展。据路透社6月12日消息，世界动物卫生组织(WOAH)科学部负责人Gregorio Torres表示，由美国和越南科学家共同开发的两种疫苗正在越南开展大型试点测试，显示出“非常有希望”的结果。

越南测试的主要是两款疫苗①NAVET-ASFVAC(由USDA、越南NAVETCO VIT共同开发)、②AVAC ASF LIVE(越南公司AVAC商业化)。NAVET-ASFVAC是一种减毒活疫苗，试验表现出色，60万剂疫苗被批准销售，第一批4万剂疫苗已交付无安全问题。越南测试的非洲猪瘟疫苗已接近全国授权，并有可能在海外销售。

我们认为，我国是生猪养殖大国，事关民生保障，生物防疫是必然

#### 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：仔猪降价撑去化，宠物618进高峰 —2023-06-18

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拉序幕 —2023-06-05

选择。海外非瘟疫苗研发进展势必也将推动国内非瘟疫苗产业化应用进程。交易上，关注国内老牌动保龙头【中牧股份】、非瘟疫苗布局进展的【普莱柯】、【金河生物】等。

**宠物 618 斩佳绩。**据天猫&淘宝 618 宠物战报，会员成交金额同比增 30%。乖宝旗下品牌麦富迪位列品牌成交榜第一名、狗主粮品牌榜第一名、猫狗零食品牌榜第一名。中宠旗下品牌 Wanpy 顽皮和 Zeal 分列狗零食品牌榜第四、第五名。交易上，宠物 618 斩获佳绩，消费长赛道趋势不改。关注国产宠物食/用品领先企业【乖宝宠物】、【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。

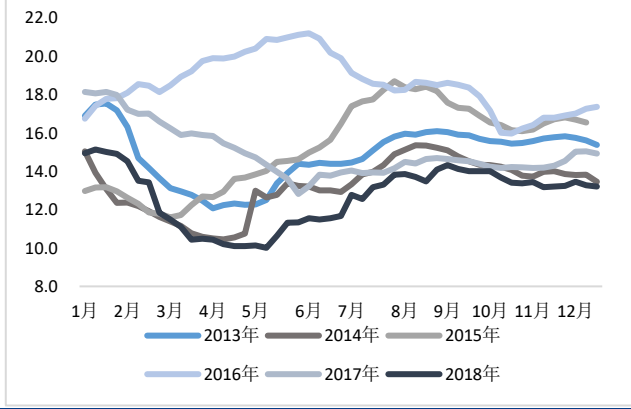
**2023年5月生猪上市企业销售情况追踪**

	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%

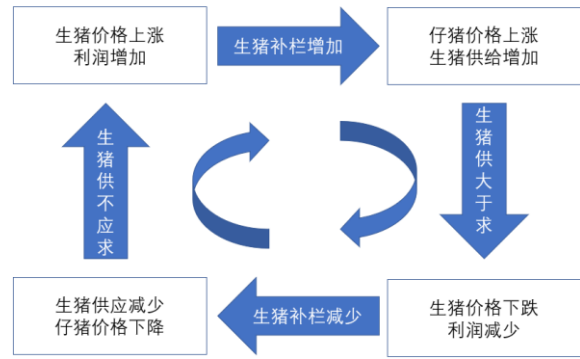
数据来源：iFinD，公司公告，中航证券研究所农业组整理

**图1 猪价季节波动(单位：元/公斤)**

**图2 生猪周期博弈逻辑**



资源来源：Wind，中航证券研究所



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（2023.6.17-2023.6.23）

### （一）农林牧渔本期表现

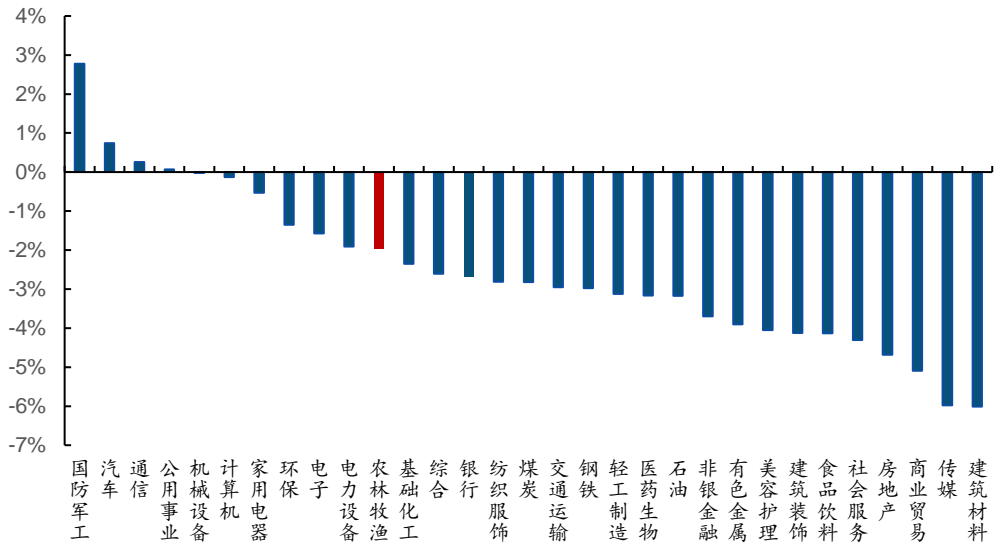
本期（2023.6.17-2023.6.23）上证综指收于 3197.90，本周降-2.30%；沪深 300 指数收于 3864.03，本周跌 2.51%；本期申万农林牧渔行业指数收于 2930.75，本周降 1.96%，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名居 11 位，二级板块动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农业综合、农产品加工、林业的周涨跌幅分别为-3.09%、-1.13%、-2.89%、-2.49%、-2.36%、0.00%、-2.88%、0.00%。

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	-3.09%	-1.13%	-2.89%	-2.49%	-2.36%	0.00%	-2.88%	0.00%	-1.96%	-1.97%	-2.51%
月初至今涨跌	-6.63%	2.83%	-0.67%	5.37%	2.72%	0.00%	-0.19%	0.00%	1.36%	3.73%	1.72%
年初至今涨跌	-6.81%	-12.25%	-4.64%	-6.82%	-19.18%	0.00%	-4.93%	0.00%	-11.05%	-0.88%	-0.20%

收盘价	4,675.04	3,228.87	2791.71	885.25	4629.61	1968.06	2377.60	1126.44	2930.75	7275.93	3864.03
-----	----------	----------	---------	--------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

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：端午假期临近 预计猪价或震荡微涨

国家发展和改革委员会价格监测中心监测，2023年6月第2周全国猪料比价为4.17，环比下降0.71%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均亏损为120.74元。本周猪价先降后涨，均价环比上周微降。受供强需弱影响，上半周猪价延续震荡下滑走势，但进入下半周，养殖单位缩量惜售情绪转浓，市场供应量短时收紧，猪价止跌小幅上涨。下周，端午假期临近，屠宰企业或有节前备货动作，对生猪市场行情略有提振，预计猪价或震荡微涨。

#### 2、厄尔尼诺致过半美豆产区干旱，国际大豆市场开启天气定价逻辑

财联社6月21日电，近期，美豆产区的干旱天气引起市场的担忧和广泛关注。受其影响，6月16日国内豆粕现货均价为3956元/吨，环比上涨3.4%。期货方面，近期豆粕期货价格出现连续上涨，截至周二收盘，豆粕期货主力2309合约报收于3755

元/吨，涨幅为 1.49%。卓创资讯豆粕高级分析师王文深表示，从美国农业部周度干旱面积来看，截至上周，美豆干旱面积占全美产区的比例为 51%，较前一周增加 12 个百分点，较去年同期增加 42 个百分点。“国际大豆市场已开启天气定价逻辑，美豆产区干旱面积明显高于历史同期，天气将成为未来一段时间的交易主线。”王文深表示，国内豆粕的基本面预期相对较稳定，未来价格波动也将受到成本端——国际大豆价格影响，预计 6 月下旬国内豆粕价格将高位振荡。

### 3、农业农村部：全国多地夏种工作全面展开，科技手段助力丰产丰收

根据农业农村部小麦机收调度显示，全国小麦主产区大规模机收基本结束。目前，夏播进度过七成，进度同比快 0.9 个百分点。农业农村部小麦机收调度显示，目前，四川、湖北、河南、安徽、江苏、河北、山东、陕西、山西等 9 省已收获冬小麦 3.01 亿亩，收获进度达 99%，黄淮海等小麦主产区大规模机收基本结束。

目前，全国已夏播粮食 72.3%，进度同比快 0.9 个百分点。分作物看，夏玉米已播 90.1%，夏大豆已播 76.9%，中稻已播栽 80.2%。分省看，河南、陕西夏播基本结束，安徽、山东近九成，河北过八成，江苏过七成。

## （二）公司资讯

### 1、益生股份：今年 6 月鸡苗的价格不仅没有跌，反而出现了涨势，农忙和高温过后，鸡苗需求会增强

同花顺金融研究中心 6 月 20 日讯，有投资者向益生股份提问，鸡苗行业通常 6 月行情都比较差？那么今年七月份呢？

公司回答表示，受农忙和高温降低养殖密度等因素影响，通常每年 6 月鸡苗价格会短暂下跌。但鸡苗的行情受多种因素的影响，其中影响鸡苗价格最主要的因素是供求关系，今年 6 月鸡苗的价格不仅没有跌，反而出现了涨势，农忙和高温过后，鸡苗需求会增强。

### 2、牧原股份：商品猪完全成本降至 7.45 元/斤，目前公司经营性现金流为净流入

近日，牧原股份接受多家投资者机构调研，并介绍生产、产能等方面信息。

生产方面，牧原股份表示，现阶段公司完全成本已下降至 14.9 元/kg 左右，相比公司 2022 年全年平均商品猪完全成本 15.7 元/kg，下降了 0.8 元/kg。

牧原表示，在完全成本下降中，生产成绩提升贡献 0.2 元/kg 左右，料价下降贡献 0.1 元/kg 左右，期间费用下降贡献 0.1 元/kg 左右。近一年以来，公司在生猪健康管理、疫病净化等成本仍有进一步下降空间。

### **3、新希望：目前公司资产负债率总体偏高但可控，到 2023 年年底会有所下降**

新希望 6 月 20 日在互动平台表示，本轮猪周期磨底时间较长，生猪养殖行业集体亏损已经持续五个月左右时间，但当前现货市场并未出现恐慌性出栏及价格的深跌，相反呈现出持续低位窄幅波动。

据近期涌益咨询/博亚和讯/钢联数据统计，5 月份样本点能繁母猪存栏环比分别下降 0.93%/0.17%/0.01%，基本验证产能在延续去化趋势。公司根据市场情况合理安排生产。目前公司资产负债率总体偏高但可控，到 2023 年年底会有所下降。负债和杠杆是过往跨越式发展的历史形成及周期下行带来的客观情况。

在经营上，公司在 2021 年是行业里面最先开始控制养猪资产投入规模的，避免周期下行风险。近期，公司做的相关工作，就是对资产进行更有效的利用，也有利于改善资产负债情况。公司总裁今后也会投入更多精力于资产处置相关工作，加大低效资产的处置力度。

### **4、温氏股份：生猪出栏稳增长确定性不断增强，23/24 年出栏或实现 2600/3300 万头**

温氏股份 6 月 19 日经营更新，作为我国畜禽养殖龙头企业，出栏量增长目标弹性较大。据 22 年 12 月 9 日公告，公司 23/24 年出栏量目标为 2600/3300 万头，同增 45%/27%；23 年 1-5 月累计出栏量 979.5 万头，同增 45%，出栏目标完成度为 38%，持平去年同期。

其次，我们认为公司出栏量指引兑现确定性较强。据 6 月 14 日公告，投苗量方面，公司年初至今投苗量稳步提升，3、4 月投苗量超 240 万头，5 月投苗量达 250 万头。饲养能力方面，5 月公司肉猪饲养能力约为 3000 万头，年底目标为 3200 万头。产能方面，5 月公司能繁母猪为 145 万头，后备母猪 60 万头，年底能繁母猪目标为 170 万头。我们认为公司 2023 年出栏目标有望兑现，2024 年出栏目标亦存在较强支撑。

### **5、申联生物“联圆净”隆重上市，其水溶性复合免疫佐剂填补我国空白**



6月18日,申联生物“联圆净”猪圆环病毒2型亚单位疫苗(重组杆状病毒OKM株)上市发布会,在青岛·第九届中国兽医大会猪业发展论坛上,隆重举行。

圆环病毒自2000年传入以来,已在我国广泛流行。2000年之前PCV2a是主要流行基因型;2002年后,经过第一次基因型转变,PCV2b成为主要流行基因型;2009年,经过第二次基因型转变后,PCV2d逐渐成为当前主要流行基因型,2022年国内猪场中PCV2在各地的检出率高达90%以上。在实验条件下,高病毒血症和中等病毒血症的猪,21周龄时每头猪因日增重下降,分别造成94.5元、54.1元损失。

### 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0.78%,玉米期货价格周环比涨1.59%。

小麦:小麦现货均价周环比涨0.36%。

大豆:大豆现货均价周环比降0.60,CBOT大豆期货价格周环比降0.06%。

豆粕:豆粕现货均价周环比涨5.29%,豆粕期货价格周环比涨4.20%。

图5 玉米现货均价(元/吨)



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图6 黄玉米期货收盘价(元/吨)



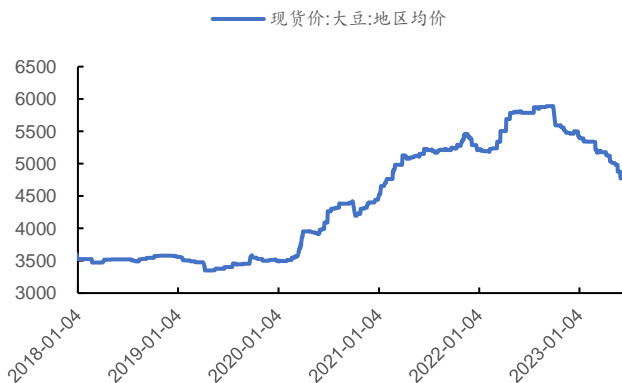
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图7 小麦现货均价(元/吨)

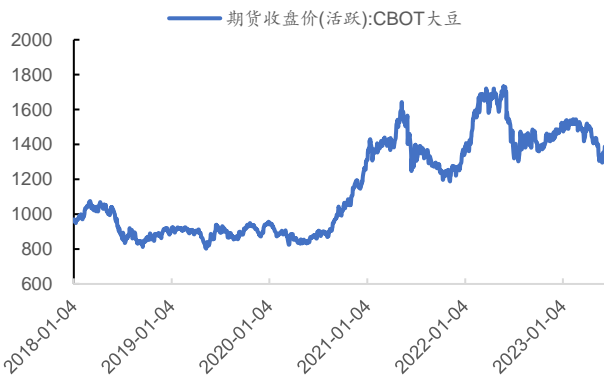


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图8 大豆现货均价(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)**


资料来源: iFinD, 中航证券研究所

**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

## (二) 生猪产业

生猪价格: 二元母猪均价周环比跌 0.24%。

饲料价格: 育肥猪配合饲料均价周环比持平。

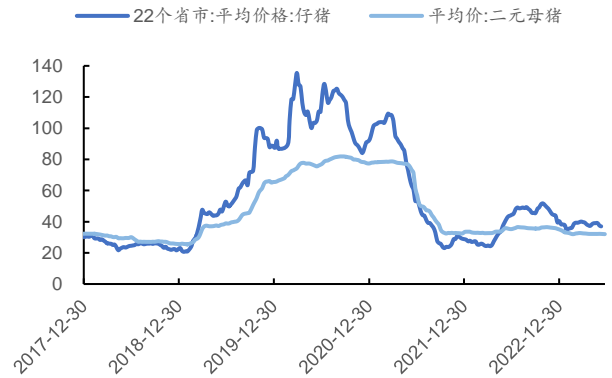
养殖利润: 自繁自养利润周环比涨 9.09%, 外购仔猪养殖利润周环比跌 6.63%。

注: 全国外三元生猪市场价参考中国养猪网

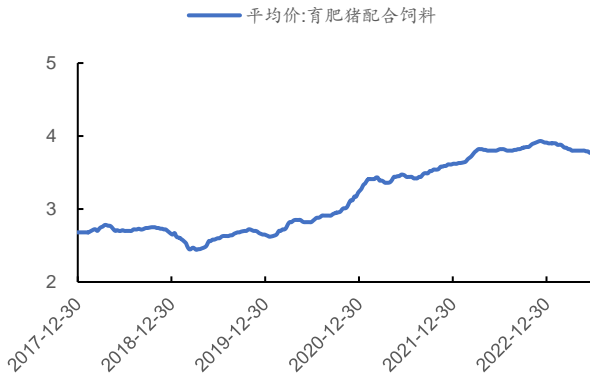
**图13 全国生猪价格(元/公斤)**
**图14 全国仔猪、二元母猪价格(元/公斤)**



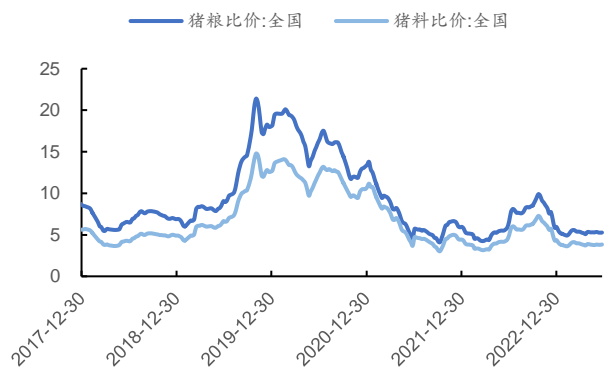
资源来源：iFinD，中航证券研究所

**图15 育肥猪配合饲料平均价 (元/公斤)**


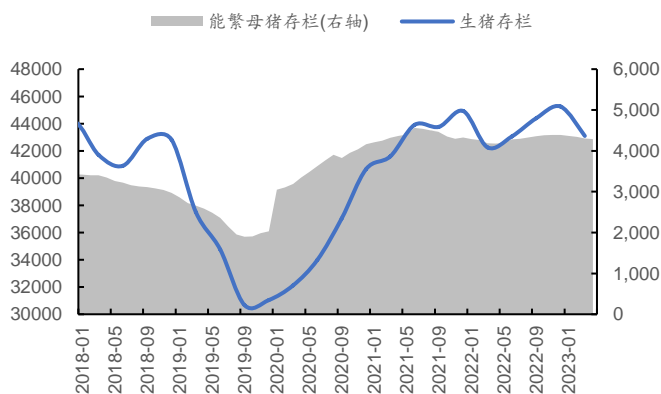
资源来源：iFinD，中航证券研究所

**图16 猪料比价**


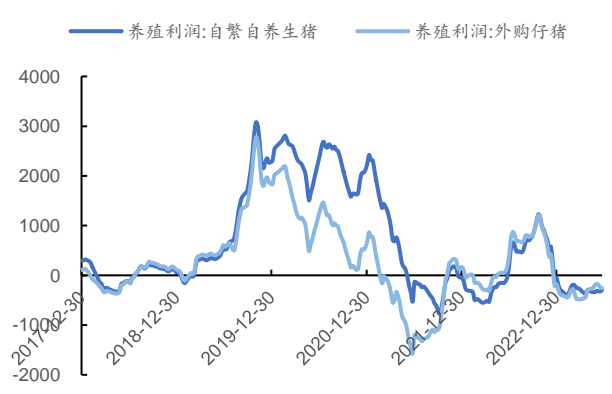
资源来源：iFinD，中航证券研究所

**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:主产区白羽肉鸡平均价周环比跌0.11%，白条鸡平均价周环比跌1.41%，肉鸡苗平均价周环比跌5.31%。

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 白条鸡平均价（元/公斤）**



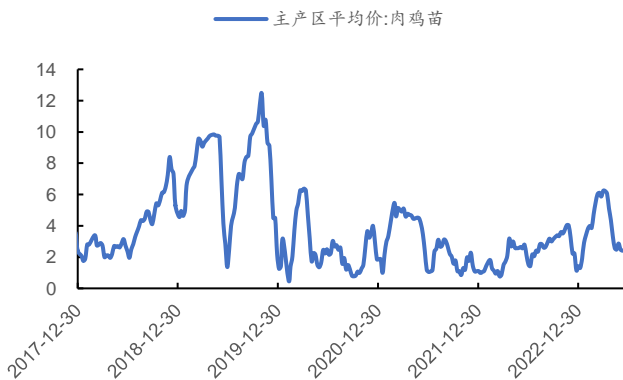
资源来源：iFinD，中航证券研究所

**图20 白羽肉鸡平均价（元/公斤）**



资源来源：iFinD，中航证券研究所

**图21 肉鸡苗平均价（元/羽）**



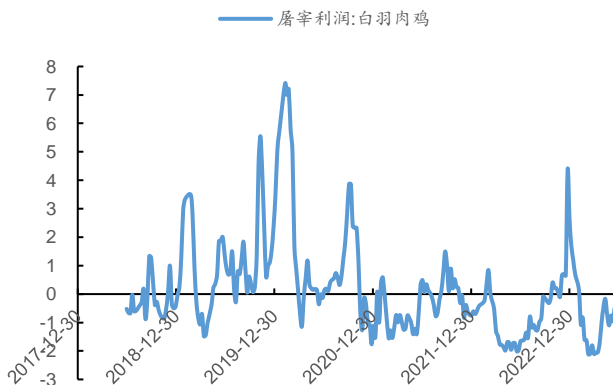
资源来源：iFinD，中航证券研究所

**图22 肉鸡配合饲料价格（元/公斤）**



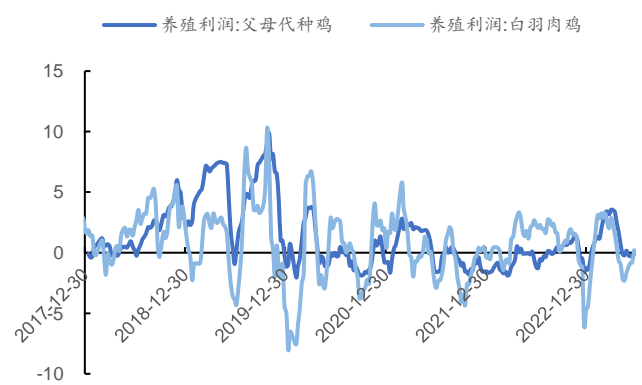
资源来源：iFinD，中航证券研究所

**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）**

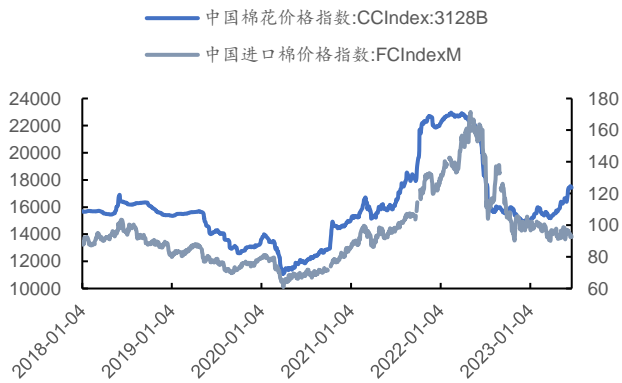


资源来源：iFinD，中航证券研究所

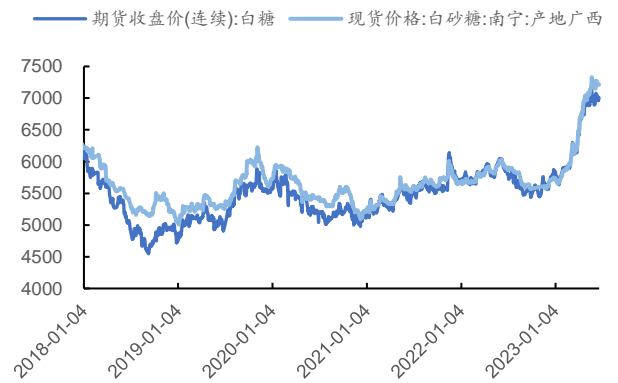
## （四）其他农产品

棉花价格：国棉价格指数 3128B 周环比跌 0.64%，进口棉价格指数较上期跌 1.81%。

白糖价格：南宁白砂糖现货价周环比跌 0.14%，白糖期货价周环比涨 0.27%。

**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、内容或其复印本给予任何其他人。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