

农林牧渔

农业周观点：CCER 交易重启在即，农林碳汇迎机会

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（1.60%），申万行业排名（12/31）；

上证指数（0.13%），沪深300（-0.56%），中小100（-0.97%）；

涨幅前五	金新农	保龄宝	永安林业	众兴菌业	福建金森
	15.7%	14.2%	13.8%	12.8%	10.1%
跌幅前五	天马科技	海大集团	南宁糖业	中水渔业	湘佳股份
	-3.8%	-3.3%	-2.6%	-2.6%	-2.5%

◆ 简要回顾观点

行业周观点：《海外非瘟苗迎进展，宠物618斩佳绩》、《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》。

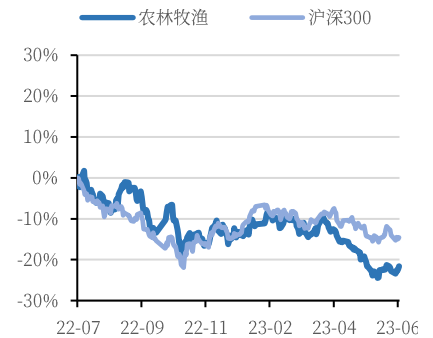
◆ 本周核心观点

近期消息，CCER相关工作进展顺利，预计将在今年年底前全面重启CCER。农林碳汇项目作为CCER重要方法学，未来开发空间较大，关注林业板块的催化推动。

CCER重启在即。据《财经》消息，生态环境部6月例行新闻发布会上表示，CCER的制度建设、方法学遴选，以及交易平台筹备等工作进展顺利，预计将在今年年底前全面重启CCER。

农业农村是双碳重要阵地，农林碳汇潜力大。根据《中华人民共和国气候变化第二次两年更新报告》，我国农业温室气体排放量为8.3亿吨二氧化碳当量，占全国温室气体排放总量的7.4%，减排固碳空间在国民经济各领域占有较高的比例。其中，林业碳汇项目是农业领域重要的碳汇方法学。目前，国家发展改革委批准备案的CCER林业碳汇项目使用的方法学有4个，分别是《AR-CM-001-V01碳汇造林项目方法学》、《AR-CM-002-V01竹子造林碳汇项目方法学》和《AR-CM

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：chenyys@avicsec.com

相关研究报告

农业周观点：海外非瘟苗迎进展，宠物618斩佳绩 —2023-06-25

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

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

003-V01 森林经营碳汇项目方法学》、《AR-CM-005-V01 竹林经营碳汇项目方法学》。按照碳汇造林项目方法学要求和 CCER22 年交易均价，我们测算新增林地带来的潜在开发规模达 5000 亿元。当然，目前林业碳汇方法学还有待丰富，项目开发方式有待创新，但开发空间和潜力十足。

交易上，我们认为，随着碳汇方法学、开发方式和平台交易的不断创新和成熟，行业将迎来实质性的利好。CCER 交易重启进展也有望给林业板块带来持续催化，关注林业板块【永安林业】、【福建金森】等。

【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。

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。

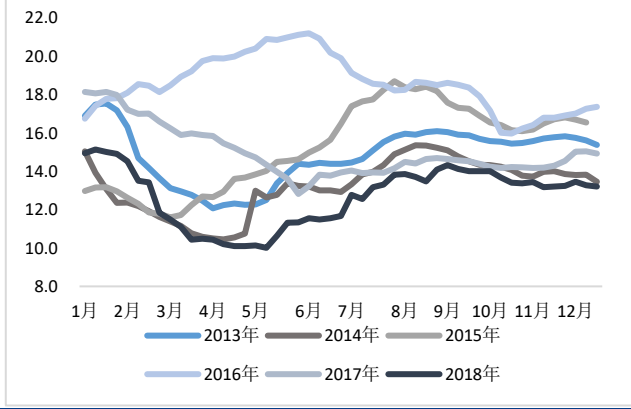
2023年5月生猪上市企业销售情况追踪

	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%

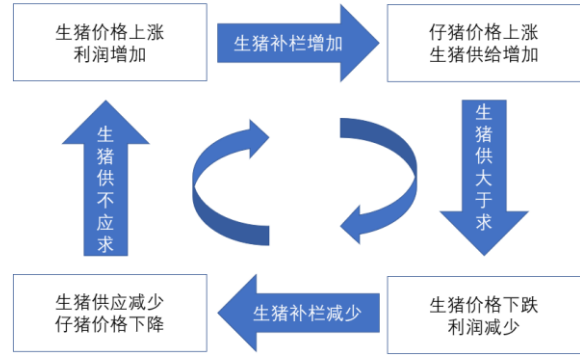
数据来源：iFinD，公司公告，中航证券研究所农业组整理

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（2023.6.24-2023.6.30）

（一）农林牧渔本期表现

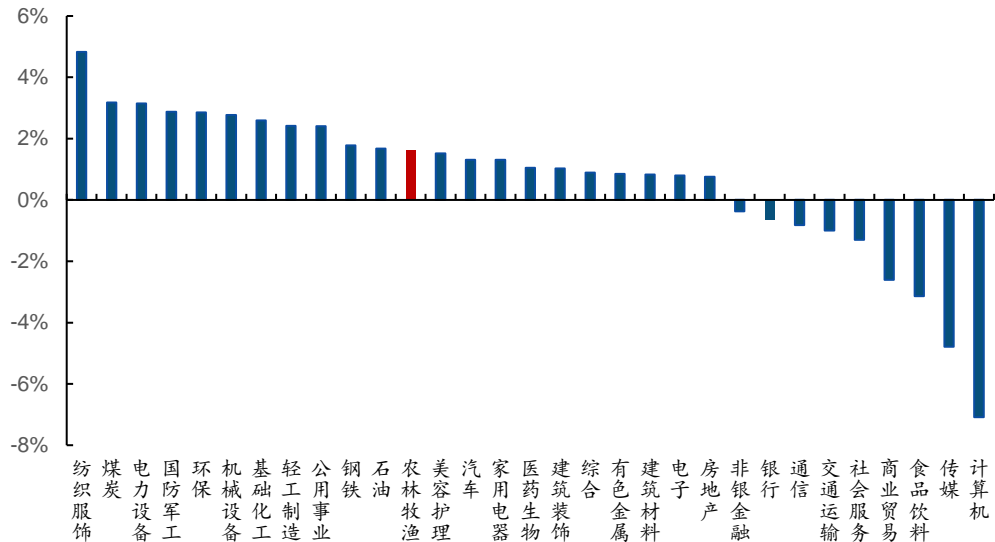
本期（2023.6.24-2023.6.30）上证综指收于 3202.06，本周涨 0.13%；沪深 300 指数收于 3842.45，本周跌 0.56%；本期申万农林牧渔行业指数收于 2977.75，本周涨 1.60%，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名居 12 位，二级板块动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农业综合、农产品加工、林业的周涨跌幅分别为 1.62%、2.20%、1.47%、0.11%、0.02%、0.00%、0.99%、0.00%。

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	1.62%	2.20%	1.47%	0.11%	0.02%	0.00%	0.99%	0.00%	1.60%	-0.97%	-0.56%
月初至今涨跌	-5.13%	5.10%	0.79%	5.48%	2.73%	0.00%	0.80%	0.00%	2.98%	2.73%	1.16%
年初至今涨跌	-5.30%	-10.32%	-3.24%	-6.72%	-19.17%	0.00%	-3.99%	0.00%	-9.62%	-1.84%	-0.75%

收盘价	4,750.59	3,299.92	2832.76	886.18	4630.44	1968.06	2401.17	1126.44	2977.75	7205.45	3842.45
-----	----------	----------	---------	--------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

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：终端需求依旧较差 预计短期生猪价格或持续低位运行

国家发展和改革委员会价格监测中心监测，2023年6月第3周全国猪料比价为4.15，环比下降0.48%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均亏损为137.02元。本周猪价以降为主，但周均价环比微涨。由于对端午节后生猪市场行情看空，本周养殖端出栏积极性提升，市场供应量短时增多，加之屠宰企业节前备货基本完成，生猪消化速度放缓，猪价偏弱运行。下周临近月末，局部地区生猪出栏量或有所减少，对行情有一定支撑作用，但终端需求依旧较差，预计短期生猪价格或持续低位运行。

2、海关数据：5月份中国从巴西进口的大豆同比增长40%

中国海关统计数据显示，中国5月份从巴西进口的大豆同比增长40%，因为之前大量采购的巴西大豆运抵中国港口。

海关数据显示，5月份中国大豆进口量为创纪录的1202万吨，其中巴西大豆就占

到 1094 万吨，远高于去年同期的 779 万吨。今年早些时候，由于巴西大豆价格有吸引力，而且产量庞大，促使中国买家订购了大量巴西大豆。在经历了早期收获以及装船延迟后，巴西大豆正在涌入中国港口。

海关数据显示，今年 1 至 5 月中国大豆进口量为 4231 万吨，同比增长 11.2%。其中从巴西进口大豆 2015 万吨，接近去年同期的 2047 万吨。5 月份中国从美国进口大豆 923,529 吨，比去年同期下降 47%。今年 1 至 5 月份从美国进口大豆 1916 万吨，比去年同期的 1677 万吨提高 14.3%。

3、生态环境部：力争年内尽早启动全国温室气体自愿减排交易市场

中国经济网北京 6 月 29 日讯，随着《关于公开征集温室气体自愿减排项目方法学建议的函》的正式发布，CCER 重启成为时下热议话题。在今天举行的生态环境部例行新闻发布会上，生态环境部新闻发言人刘友宾表示，建设自愿减排交易市场是一项复杂的系统工程。生态环境部将加快推动各项制度和基础设施建设，力争今年年内尽早启动全国温室气体自愿减排交易市场。

（二）公司资讯

1、益生股份：公司自主研发的小型白羽肉鸡益生 909 已获得国家畜禽新品种认定，成为山东省首个通过国家认证的小型白羽肉鸡品种

同花顺金融研究中心 6 月 28 日讯，有投资者向益生股份提问，公司如何看待国产鸡苗的替代？对公司有哪些影响？公司后期是否也会涉足？

公司回答表示，我国有自己的白羽肉鸡种源，对行业来说是一件好事，国产种源的替代情况主要看国产种鸡和商品代鸡的生产性能和市场的推广程度。公司自主研发的小型白羽肉鸡益生 909 已获得国家畜禽新品种认定，成为山东省首个通过国家认证的小型白羽肉鸡品种，推广以来，因综合效益显著，在市场上供不应求。

2、傲农生物厦门傲农投资有限公司质押 1180.00 万股

据 6 月 30 日公告，傲农生物控股股东厦门傲农投资有限公司质押 1180.00 万股。厦门傲农投资有限公司本次质押占其所持股份比例为 3.66%，占总股本比例为 1.35%。

最新一期财报显示，傲农生物 2023 一季报归母净利润-1.80 亿元，同比下降 48.90%，公司经营活动产生的现金流量净额增长 89.26%，傲农生物的短期借款为

38.44 亿元，一年内到期的非流动负债为 22.34 亿元，长期借款为 13.47 亿元。

3、新希望六和：不仅禽板块考虑引入战投，食品、育种、饲料都有相应价值规划安排

6 月 29 日，“中国顶尖的饲料生产商和肉类巨头新希望六合股份有限公司正在考虑出售其家禽业务的控股权。该公司已接触了几个潜在战略买家。”这一市场传闻引发关注。

对此，新希望六和相关负责人在接受澎湃新闻记者采访时表示，公司各个产业都有相应的考虑，不仅仅是禽板块，包括食品、育种、饲料都有相应的价值规划安排。对于市场对猪价持续低迷下上市猪企现金流的担忧，上述负责人表示，新希望六和的经营现金是充足的，上半年经营性现金净流量恢复到 10 亿以上。

关于引入战略投资的背景，上述负责人表示，主要出于各个产业价值提升、公司整体价值最大化的深度考虑，不再被猪产业影响其他板块发展，各板块相对独立地从核心竞争力角度来做规划和安排。一方面，引进资源和优势互补，不管是央企还是国企，都会为禽产业带来很好的资源和资金优势，帮助产业今后的整合发展；另一方面，激发团队活力，为禽产业团队做独立的持股安排，减少其他板块的业绩影响，更符合现代企业的发展规律。

4、温氏股份：子公司温氏投资拟 3.5 亿元增资私募基金，该基金优选低估值高成长性公司参与其 A 股非公开发行等

温氏股份 6 月 26 日公告，全资子公司温氏投资拟增资于与公司关联方广东新州投资合伙企业（有限合伙）共同投资的同茂定增 2 号私募证券投资基金，本次温氏投资以自有资金出资 3.5 亿元。该基金优选低估值高成长性公司参与其 A 股非公开发行，获取折价和成长性收益；通过严控折价率和组合方式控制风险。其余资金配置于低风险的固定收益类资产。

5、海大集团 2022 年度权益分派：每 10 股派 4.5 元 7 月 6 日股权登记

海大集团 6 月 28 日发布公告，公司 2022 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份为基数，向全体股东每 10 股派 4.5 元人民币现金(含税)，股权登记日为：2023 年 7 月 6 日，除权除息日为：2023 年 7 月 7 日。

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 1.34%，玉米期货价格周环比涨 1.67%。

小麦：小麦现货平均价周环比涨 1.00%。

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 2.95%。

豆粕：豆粕现货平均价周环比涨 0.41%，豆粕期货价格周环比降 0.82%。

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）



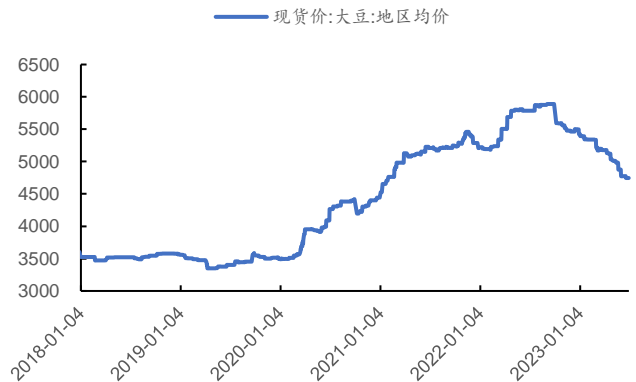
资料来源：iFinD，中航证券研究所

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 1.69%。

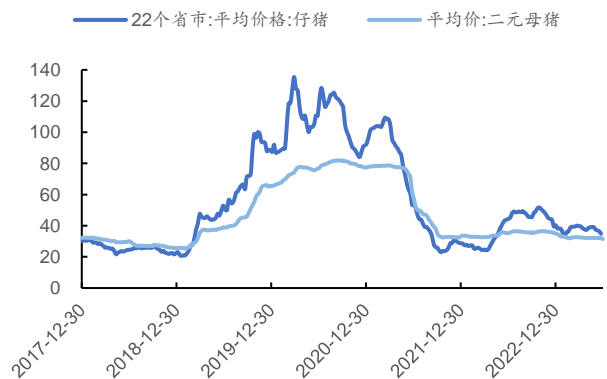
饲料价格：育肥猪配合饲料均价周环比持平。

养殖利润：自繁自养利润周环比跌 16.92%，外购仔猪养殖利润周环比跌 41.42%。

注：全国外三元生猪市场价参考中国养猪网

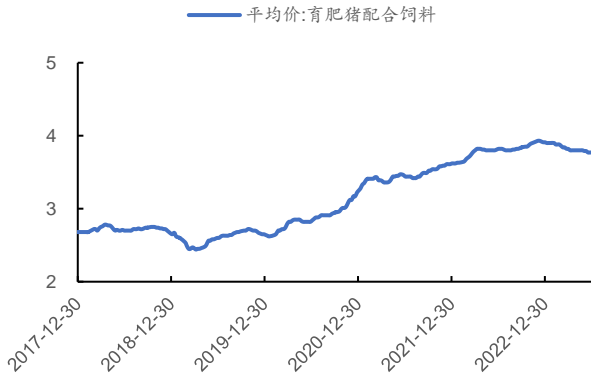
图13 全国生猪价格（元/公斤）


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）


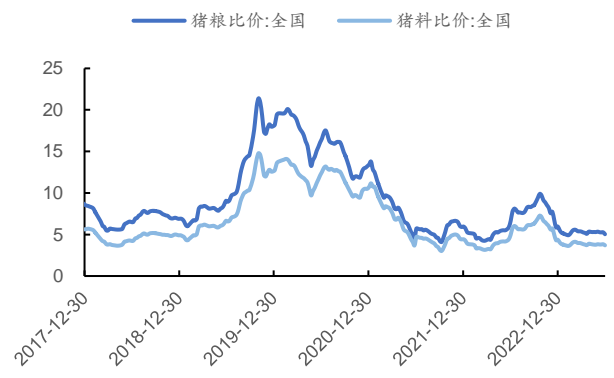
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图16 猪料比价



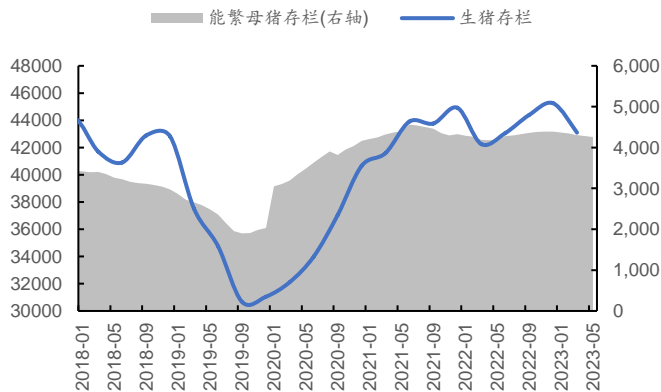
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图17 生猪、能繁母猪存栏量（万头）

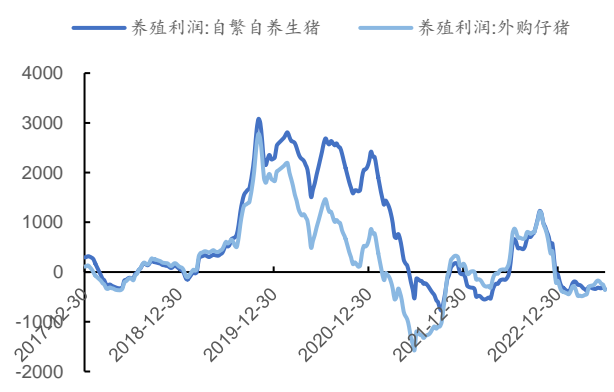


资源来源：iFinD，中航证券研究所

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-2.04%，白条鸡平均价周环比持平，肉鸡苗平均价周环比跌 9.30%。

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 0.18 元/羽。

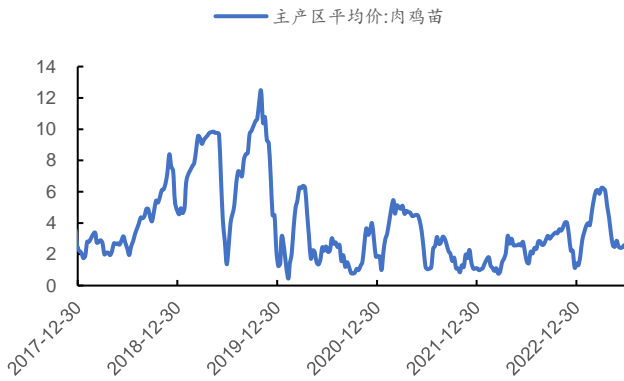
图19 白条鸡平均价（元/公斤）



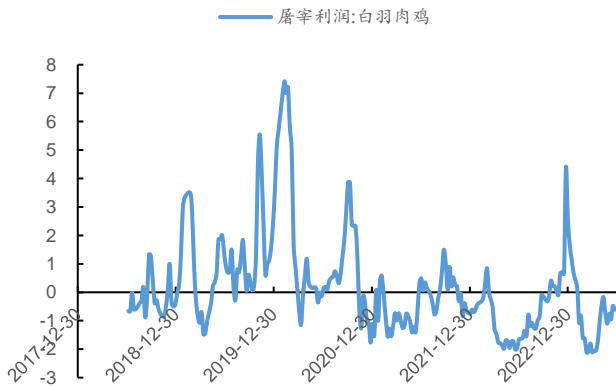
图20 白羽肉鸡平均价（元/公斤）



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

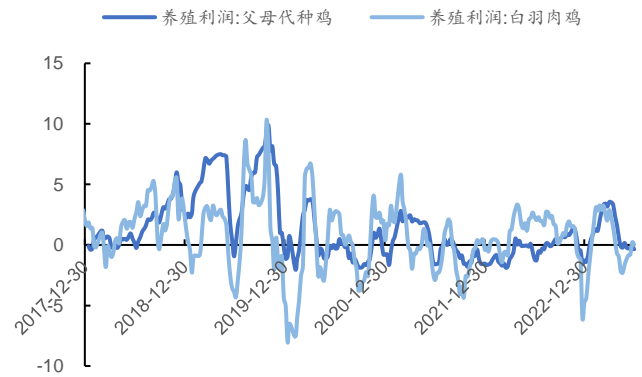
图23 毛鸡屠宰利润 (元/羽)


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)


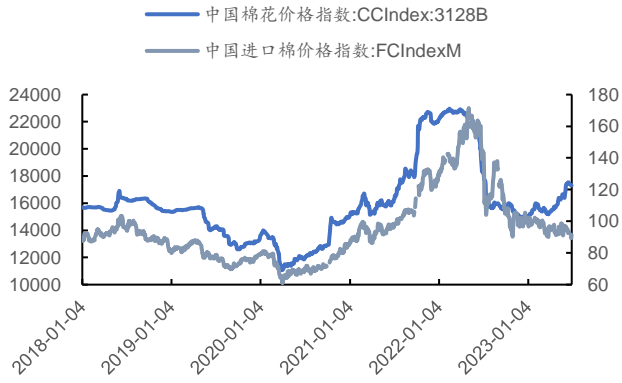
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

(四) 其他农产品

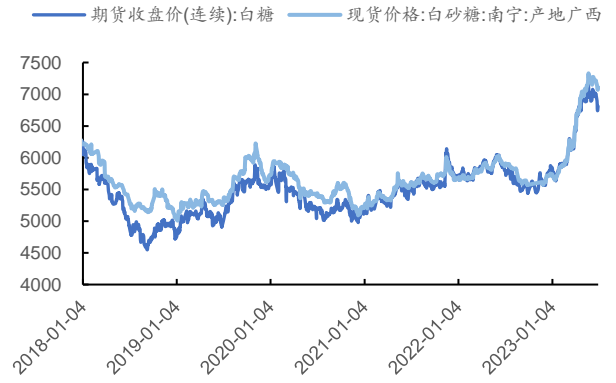
棉花价格: 国棉价格指数 3128B 周环比跌 0.40%, 进口棉价格指数周环比跌 1.35%。

白糖价格: 南宁白砂糖现货价周环比跌 0.42%, 白糖期货价周环比跌 1.22%。

图25 国棉 (元/吨) 与进口棉价格指数 (美分/磅)
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



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