

## 农林牧渔

### 农业周观点：7月母猪去化，“卡努”影响粮区

#### 报告摘要

##### ◆ 本周行情

申万农林牧渔行业 (-2.56%)，申万行业排名 (8/31)；

上证指数 (-3.01%)，沪深300 (-3.39%)，中小100 (-3.38%)；

涨幅前五	*ST 正邦	*ST 天山	华资实业	金健米业	宏辉果蔬
	18.8%	16.5%	11.5%	10.6%	6.3%
跌幅前五	新五丰	朗源股份	永顺泰	大湖股份	巨星农牧
	-10.1%	-9.2%	-8.4%	-7.1%	-6.1%

##### ◆ 简要回顾观点

行业周观点：《猪价较快上行，产能去化在途中》、《白鸡景气望兑现，板块尚在演绎中》、《近期种植板块的三重催化》。

##### ◆ 本周核心观点

7月能繁母猪延续去化。近期，在多因素推动下猪价上行，但行情仍难言强势，关注行业产能去化进程。此外台风“卡努”临近我国东北等种植区域，关注对粮食生产影响。

7月母猪产能延续去化。据涌益咨询，7月监测能繁母猪（权重均衡样本）存栏量环比-0.22%，同比-3.42%。7月生猪养殖行业整体受到经营压力制约，延续母猪产能去化态势。同时，由于月底行情短期走强，养殖主体去化意愿有所下降，7月整体去化幅度较上月有所放缓。结构上来看，中大养殖样本企业能繁母猪存栏量月度环比微增0.02%，体现规模养殖户的经营抗压能力和较强的产能保有意愿，延续了规模化养殖主体整体扩张的趋势。

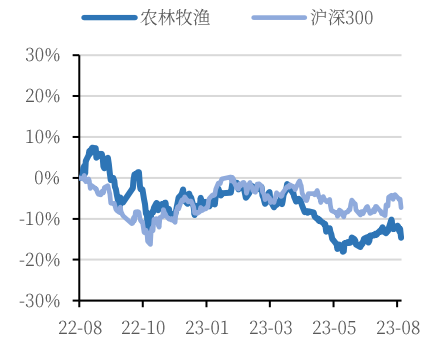
生猪价格上行，但难言强势。7月下旬以来，生猪价格经历了一轮较为明显的上涨。主要由北方持续降雨、养殖户惜售和部分二育进场等多因素的共同推动。本周，随着生猪价格的短期走高，行业博弈情绪有所放缓，行情整理。据涌益资讯，截至8月11日，全国样本生猪价格17.01元/公

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：chenyys@avicsec.com

#### 相关研究报告

农业周观点：猪价较快上行，产能去化在途中 —2023-08-06

农业周观点：白鸡景气望兑现，板块尚在演绎中 —2023-07-30

农业周观点：近期种植板块的三重催化 —2023-07-23

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

斤，周环比-0.4%。同比来看，整体猪价难言强势。据国家统计局，7月生猪价格同比下降26.0%，降幅比上月扩大18.8个百分点。由于生猪价格占CPI相当权重，生猪价格的相对疲弱也影响了7月国内CPI指数。我们认为，生猪价格主要还是供给主导的周期性波动，整体供给充裕是近月猪价同比偏弱的基本面。在生猪行情持续低迷的背景下，产业有自身调节的机制，产能去化仍有望延续，关注行业产能去化进程中板块的投资机会。

**台风“卡努”临近我国东北等种植区域。**今年第6号台风“卡努”预计12日凌晨以热带风暴级强度进入辽宁丹东。目前其外围云系带来的降雨已影响到东北地区。据中央气象台，台风“卡努”风雨影响范围与前期部分农田渍涝灾害高度重叠，前期遭受湿涝灾害的农田灾害将加重。预计黑龙江、吉林、辽宁农田积水受涝面积将分别占耕地面积的25.6%、10.2%、2.4%。关注台风对我国主要种植区域的影响。

交易上，鉴于生猪养殖行业经营压力仍较大，行业难言强势，产能去化仍望延续，关注生猪板块的机会。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。此外，台风“卡努”或对种植板块形成催化。关注优势两杂种企国家队【隆平高科】、优势玉米种企【登海种业】等。

### 【养殖产业】

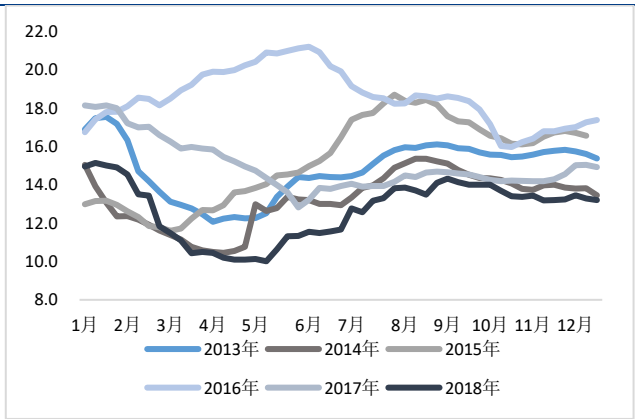
**7月生猪养殖经营数据：**量上，从已公告12家猪企销售数据看，7月生猪销量共计1160.7万头，环比增加4.08%。其中，ST正邦、新希望环比上涨，涨幅为18.1%、9.4%；傲农生物、天邦食品本月出栏环比下降，分别降26.6%、17.2%。价上，7月上旬收储政策，生猪价格触底回升；下旬极端天气导致，生猪市场供应量缩减，规模猪企抬价和肥标价差加剧带动市场情绪，支撑价格震荡上涨。据涌益咨询，7月份全国生猪出栏均价14.39元/公斤，较上月上涨0.19元/公斤，月环比涨幅1.34%，年同比降幅34.50%。出栏均重上，价格低于成本线，养殖主体压栏意愿不强，加上极端天气引发多地非瘟，带动交易均重走低。据涌益咨询，7月全国生猪出栏均重120.18公斤，较6月下降0.96公斤，月环比跌幅0.79%。养殖利润方面，7月猪价行情触底回升，养猪亏损转缓。据iFinD数据，截至8月11日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为69.55元/头，-19.02元/头。

2023年7月生猪上市企业销售情况追踪

	7月生猪出栏(万头)			1-7月累计出栏(万头)		出栏均价(元/公斤)			出栏均重(公斤/头)	
	7月	环比	同比	1-7月	同比	均价	环比	同比	均重	环比
牧原股份	570.00	7.3%	24.1%	3596.50	0.3%	13.81	-0.1%	-35.3%	118.7	0.3%
温氏股份	213.11	7.1%	60.9%	1391.68	49.2%	14.21	-0.4%	-35.6%	116.7	-4.3%
新希望	138.06	9.4%	46.5%	1037.16	33.1%	14.09	-1.0%	-33.2%	105.8	-2.7%
天邦食品	51.10	-17.2%	56.3%	357.43	48.6%	14.4	1.6%	-34.4%	94.2	9.8%
正邦科技	32.52	18.1%	-63.2%	331.42	-42.1%	13.71	-0.3%	-35.0%	122.8	-0.2%
傲农生物	44.76	-26.6%	4.3%	337.10	21.6%	-	-	-	-	-
大北农	41.15	4.9%	52.2%	319.26	41.7%	14	0.2%	-34.9%	117.3	-1.2%
唐人神	31.87	2.1%	75.0%	197.81	89.3%	-	-	-	-	-
天康生物	25.57	7.0%	54.1%	156.54	42.6%	13.09	-4.6%	-38.3%	-	-
金新农	7.06	-10.5%	-28.0%	61.51	-19.9%	14.54	1.3%	-35.0%	90.6	31.5%
东瑞股份	4.37	17.2%	3.8%	41.01	43.9%	17.45	-1.2%	-37.0%	89.2	-2.0%
华统股份	1.09	-10.2%	101.9%	133.33	129.8%	14.33	0.2%	-37.2%	114.0	9.3%

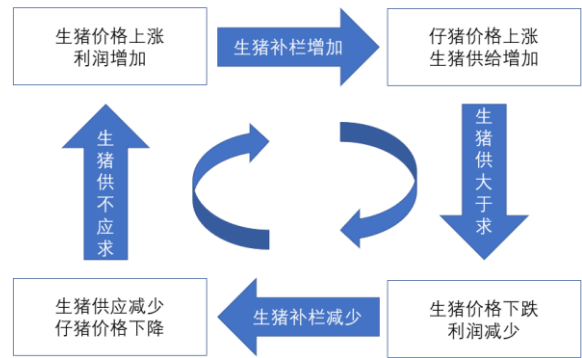
数据来源: iFinD, 公司公告, 中航证券研究所农业组整理

图1 猪价季节波动(单位:元/公斤)



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、大豆预期产量均有调整。

**【小麦】** 预计 2023/24 年全球小麦产量、消费和期末库存均有下调。产量预估减少 330 万吨，为 7.93 亿吨，主要是由于受天气影响，欧盟、中国和加拿大的产量仅被乌克兰和哈萨克斯坦的增长部分抵消。全球消费量减少了 220 万吨，降至 7.96 亿吨，主要是由于欧盟饲料和残渣的使用量减少以及中国的食品、种子和工业使用量减少。预计 2023/24 年度全球期末库存将减少 90 万吨，下降至 2.66 亿吨，成为 2015/16 年度以来的最低点。

**【水稻】** 2023/24 年度全球水稻供应和期末库存均有所上调，消费和出口减少。2023/24 年全球大米供应量增加了 40 万吨，达到 6.95 亿吨，主要来自较大的印度初始库存被越南少量库存所抵消。全球出口减少 340 万吨，至 5300 万吨主要由于印度政府颁布禁止出口印度巴斯马蒂大米的禁令，预计将减少 400 万吨，至 1900 万吨，印度减少的部分被巴基斯坦、巴西和越南的增长所抵消。世界消费量将下降 100 万吨至 5.23 亿吨，主要由于亚洲和撒哈拉以南的非洲国家进口量减少。预计 2023/24 年全球期末库存将增加 130 万吨，达到 1.72 亿吨。

**【玉米】** 2023/24 年度全球玉米产量和期末库存略有下调。由于欧盟、中国和俄罗斯的玉米产量下降的部分被乌克兰和加拿大的增长所抵消，玉米总产量调至 12.13 亿吨。2023/24 年全球玉米期末库存预计减少 300 万吨，至 3.11 亿吨。主要由于美国期末库存增加，而巴西和中国库存减少。

**【大豆】** 2023/24 年度全球大豆产量和期末库存略有下调。2023/24 年度全球

大豆产量减少 252 万吨，至 4.03 亿吨。2023/24 年全球大豆期末库存减少 158 万吨，至 1.19 亿吨，主要由于美国库存有下降。

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】。

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（2023.8.05 -2023.8.11）

### （一）农林牧渔本期表现

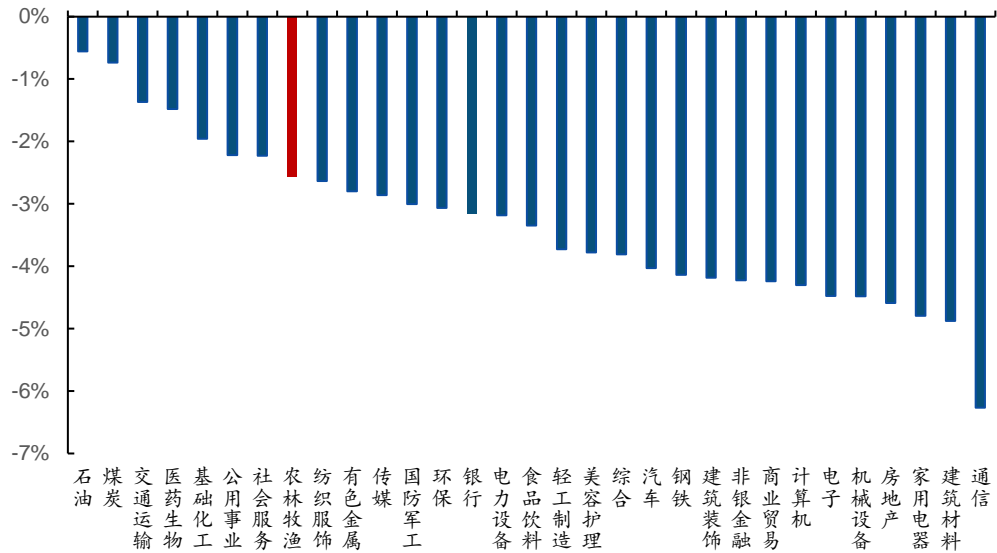
本期（2023.8.05-2023.8.11）上证综指收于 3189.25，本周跌 3.01%；沪深 300 指数收于 3884.25，本周跌 3.39%；本期申万农林牧渔行业指数收于 2987.34，本周

跌 2.56%，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名居 8 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-3.07%、-2.99%、-1.06%、-4.39%、-3.59%、0.00%、-0.89%、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	-3.07%	-2.99%	-1.06%	-4.39%	-3.59%	0.00%	-0.89%	0.00%	-2.56%	-3.38%	-3.39%
月初至今涨跌	-4.23%	-6.29%	-3.09%	-4.54%	-5.33%	0.00%	-2.33%	0.00%	-5.00%	-3.17%	-3.25%
年初至今涨跌	-5.42%	-11.32%	0.54%	-4.85%	-18.57%	0.00%	-2.51%	0.00%	-9.33%	-4.58%	0.33%
收盘价	4,744.65	3,263.24	2943.41	903.90	4664.81	1968.06	2438.03	1126.44	2987.34	7004.12	3884.25

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、2023 年第 31 周（7 月 31 日—8 月 6 日）生猪及猪肉价格环

## 比上涨

据农业农村部监测，2023年7月31日—8月6日，全国规模以上生猪定点屠宰企业生猪平均收购价格为17.36元/公斤，较前一周上涨9.1%，较去年同期下降21.8%；白条肉平均出厂价格为22.61元/公斤，较前一周上涨8.5%，较去年同期下降20.7%。

## 2、今年收购量预计约1300亿斤 夏粮收购开局购销两旺

从国家粮食和物资储备局获悉，夏粮收购正由南向北陆续展开，呈现购销两旺的良好局面。截至6月9日，主产省新麦收购量为500万吨左右，同比增加10万吨。预计今年夏粮旺季收购量将达1300亿斤左右，保持在较高水平，小麦、早籼稻价格较高，启动托市收购的可能性较小。

## 3、2022/23年度迄今中国大豆进口步伐超过美国农业部预期

中国海关统计数据显示，2023年7月份中国进口了973万吨大豆(5075, 17.00, 0.34%)，环比降低5.3%，但是同比提高23.5%。

2023年6月份中国大豆进口量为1,027万吨，去年7月份大豆进口量为788万吨。今年前7个月中国大豆进口量为6,230万吨，较去年同期的5,417万吨提高15.0%。

在2022/23年度的头10个月，即10月至7月，中国大豆进口量为8434万吨，同比提高9.9%。作为参考，美国农业部目前预计2022/23年度中国大豆进口量为9900万吨，同比提高8.1%。本年度剩下两个月里，中国需要每月平均进口730万吨大豆，就能实现这一出口目标。

## (二) 公司资讯

### 1、新希望：7月销售生猪138万头，年底能繁母猪或恢复至100万头

8月7日晚间发布7月生猪销售情况简报，7月销售生猪138.06万头，环比变动9.38%，同比变动46.51%；收入为20.59亿元，环比变动5.37%，同比变动-4.98%；商品猪销售均价14.09元/公斤，环比变动-0.98%，同比变动-33.19%。

新希望接受34家机构调研并表示，下半年会加大一部分的产能复产，能繁母猪从当前的85万头多一些，年底恢复到95-100万头左右，使猪场的使用率上升，有助于成本下降。

### 2、牧原股份：7月份生猪销售收入93.45亿元 商品猪价格下跌

## 幅度收窄

8月8日，牧原股份发布2023年7月份生猪销售简报。简报显示，2023年7月份，牧原股份销售生猪570万头（其中商品猪557.6万头，仔猪10.1万头，种猪2.3万头），同比增长24.07%，环比增长7.26%；销售收入为93.45亿元，同比下降10.92%，环比增长7.55%。2023年1—7月份，牧原股份累计实现生猪销量3596.4万头，与上年同期基本持平；累计实现生猪销售收入600.43亿元，同比增长12.88%。

价格方面，据简报披露，牧原股份商品猪价格自2023年以来一直在低位徘徊，2023年7月份，公司商品猪销售均价13.8元/公斤，比2023年6月份下降0.07%，已跌至2023年以来的最低水平。不过，从跌幅来看，相比6月份2.54%的跌幅，7月份牧原股份商品猪销售价格跌幅并未继续扩大，而是有所收窄。

## 3、圣农发展：7月实现销售收入超16亿元

8月7日，圣农发展发布2023年7月销售情况简报，实现销售收入16.34亿元，环比增长4.68%，同比下降1.63%。

家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为10.7万吨，同比增长1.80%，环比增长5.21%；实现销售收入11.87亿元，环比增长5.02%，同比下降1.44%。深加工肉制品板块销售数量为3万吨，环比增长2.84%，同比增长25.86%；实现销售收入7.15亿元，环比增长6.51%，同比增长8.76%。

圣农发展表示，2023年7月，公司总体延续二季度良好态势，同时加强成本管控，在饲料原料上涨情况下，综合养殖成本依然保持较低水平。深加工肉制品板块销售收入及销售量持续增长，其中B端1月至7月累计营收同比增长接近40%；C端7月销售收入同比增长近30%，电商板块收入同比增长超60%。爆品打造上，新品手枪腿连续6月销售额突破千万元。

## 4、巨星农牧：实控人“转让+减持”或套现超10亿

8月7日晚间，巨星农牧披露公告称，公司控股股东四川和邦投资集团有限公司（简称“和邦集团”）与四川巨星企业集团有限公司（简称“巨星集团”）签署了《股份转让协议》。和邦集团将其持有的2600万股公司股份以27.67元/股的价格转让给巨星集团，股份转让价款合计7.19亿元。若以公告当天收盘价31.26元/股计算，转让价格折价约11.48%。

值得注意的是，此次协议转让完成后，和邦集团及其一致行动人贺正刚持有的公司股份比例将从29.81%减少至24.67%，巨星集团持有的公司股份比例则将从24.40%增加至29.54%。在上述权益变动完成后，巨星农牧的控股股东将从和邦集团变更为



巨星集团，实际控制人将从贺正刚变更为唐光跃。

同一天，和邦集团还披露了减持计划，拟减持公司股份不超过 1012.2 万股，即不超过公司总股本的 2%，以当天收盘价计算，和邦集团将套现约 3.16 亿元。

## 5、天马科技：7 月份公司鳊鱼出池量在 100 吨左右

8 月 8 日讯，有投资者向天马科技提问，请问贵司 7 月份的出鱼量有多少？

公司回答表示，在鳊鱼养殖产业链方面，公司鳊鱼出池节奏受今年一季度倒春寒和夏季极端高温，以及近两年投苗量大而养殖基地建设尚未完全配套影响，目前养殖密度整体偏高，客观上影响整个出鱼节奏。根据销售部门初步统计，7 月份公司鳊鱼出池量在 100 吨左右。

## 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 0.96%，玉米期货价格周环比跌 0.29%。

小麦：小麦现货平均价周环比涨 1.46%。

大豆：大豆现货平均价周环比涨 0.41%，CBOT 大豆期货价格较上一期跌 3.74%。

豆粕：豆粕现货平均价周环比涨 3.30%，豆粕期货价格周环比涨 3.17%。

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）

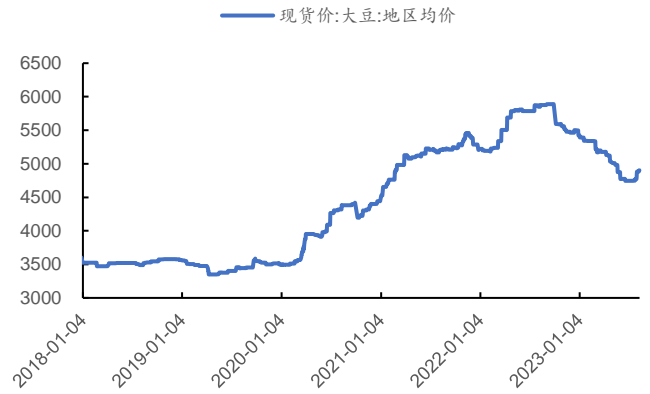


资料来源：iFinD，中航证券研究所

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10 豆粕现货均价 (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

**图12 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 0.08%。

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 282.68%, 外购仔猪养殖利润周环比涨 85.76%。

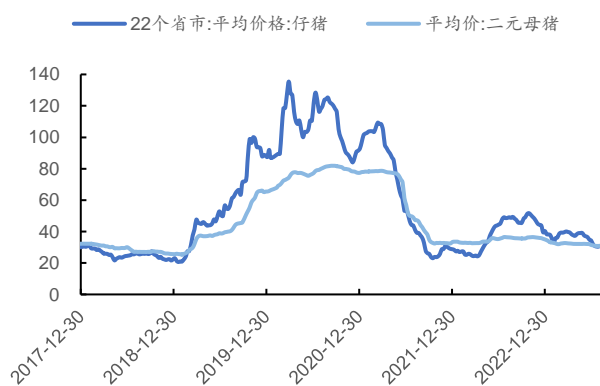
注: 全国外三元生猪市场价参考中国养猪网

图13 全国生猪价格 (元/公斤)



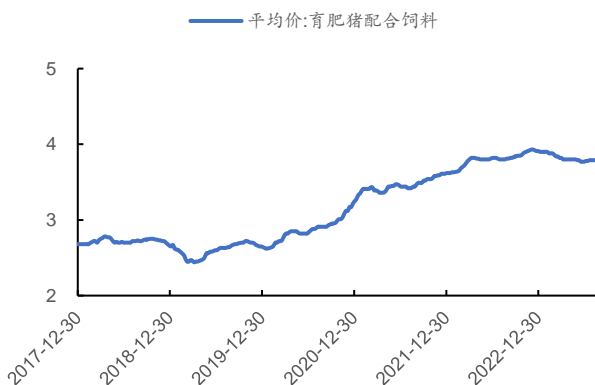
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图14 全国仔猪、二元母猪价格 (元/公斤)



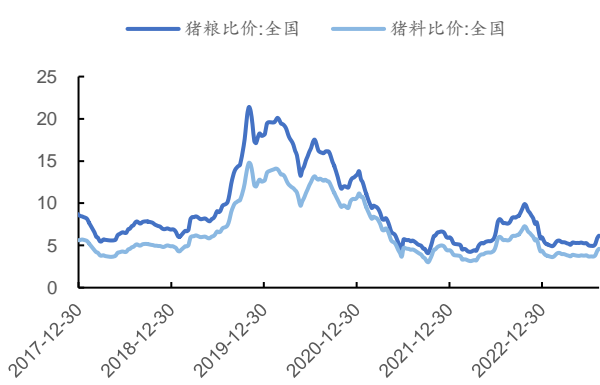
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图15 育肥猪配合饲料均价 (元/公斤)



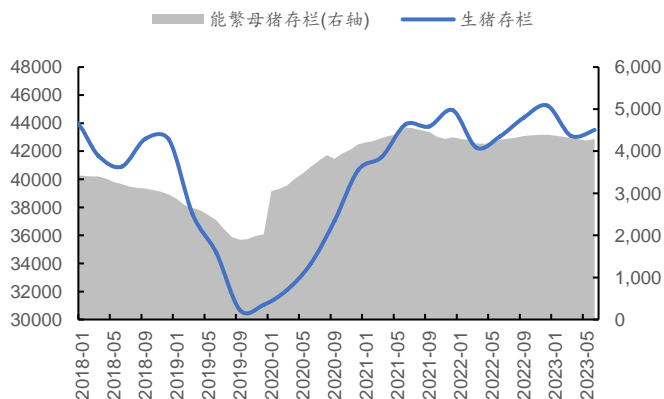
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图16 猪料比价



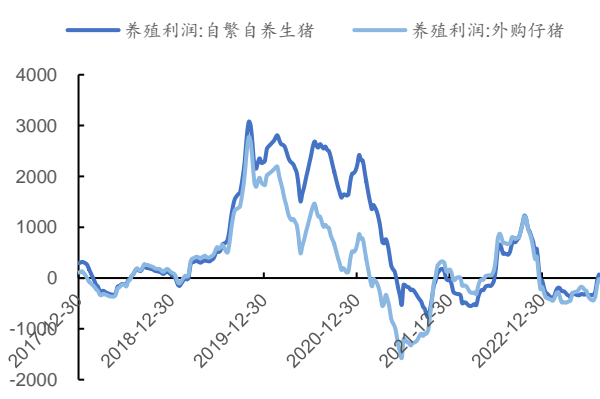
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

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

### (三) 禽产业

禽价格:主产区白羽肉鸡均价周环比涨 5.88%, 白条鸡均价周环比涨 2.04%, 肉鸡苗均价周环比涨 22.78%。

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 1.66 元/羽。

**图19 白条鸡平均价 (元/公斤)**

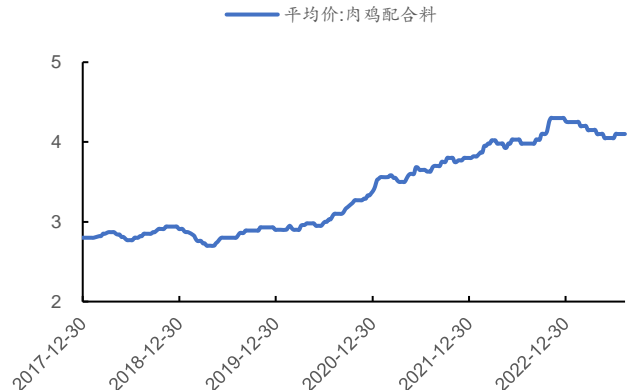

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

**图20 白羽肉鸡平均价 (元/公斤)**

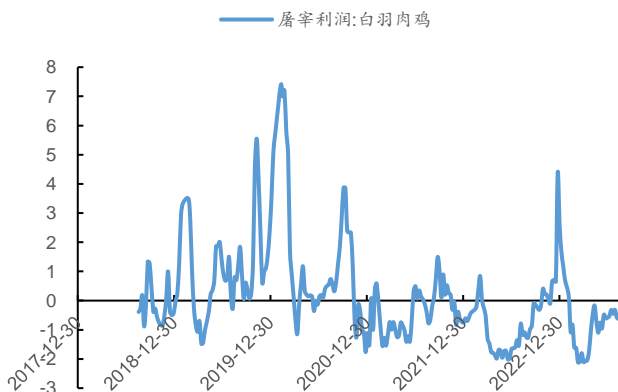

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

**图21 肉鸡苗平均价 (元/羽)**

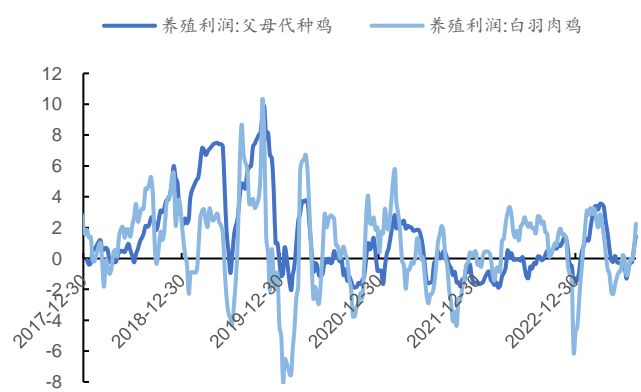

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

**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)**


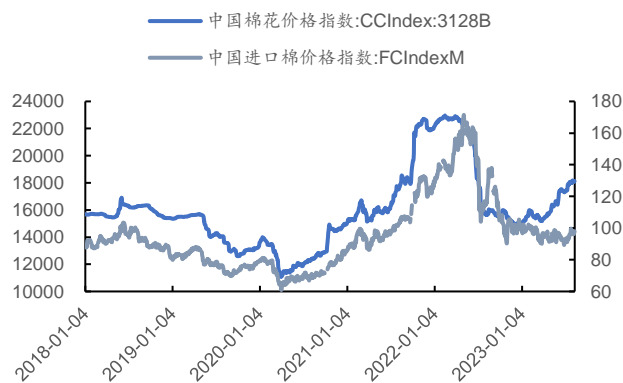
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

## (四) 其他农产品

棉花价格：国棉价格指数 3128B 周环比涨 0.08%，进口棉价格指数周环比涨 1.52%。

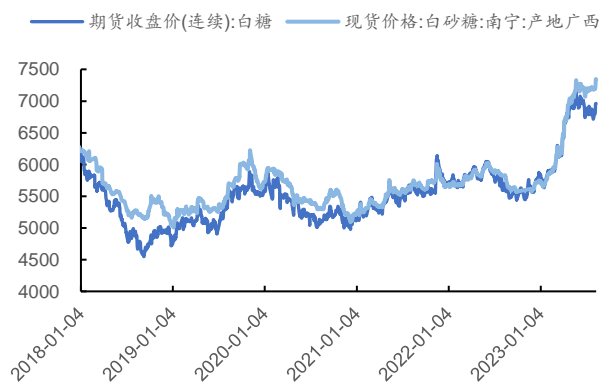
白糖价格：南宁白砂糖现货价周环比涨 1.87%，白糖期货价周环比涨 2.56%。

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