

农林牧渔

农业周观点：日本核污水排海料将扰动渔业

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 (-0.03%)，申万行业排名 (2/31)；

上证指数 (-2.17%)，沪深 300 (-1.98%)，中小 100 (-3.47%)；

涨幅前五	大湖股份	国联水产	百洋股份	好当家	中水渔业
	39.5%	37.1%	26.5%	12.0%	10.6%
跌幅前五	乖宝宠物	万辰生物	*ST 佳沃	祖名股份	华绿生物
	-22.8%	-19.7%	-14.6%	-12.4%	-10.2%

◆ 简要回顾观点

行业周观点：《生猪行情整理，乖宝宠物上市》、《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》。

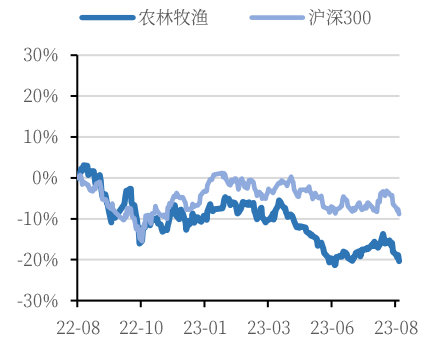
◆ 本周核心观点

日本启动福岛核污水排海计划。随即，我国海关总署宣布全面暂停进口日本水产品。我们认为，日本核污水排海影响料将扰动水产品供需，关注渔业板块受事件影响的催化。

日本启动福岛核污水排海计划。8月24日，日本政府无视国际社会的强烈质疑和反对，单方面强行启动福岛核事故污染水排海。按计划23年预计排放3.12万吨，其中放射性物质氚的总量为5兆贝克勒尔，约为东京电力公司年计划排放量上限（22兆贝克勒尔）的两成。核污水将通过一条约1公里长的海底隧道排放入海，排放时间将长达30年。

日本福岛核污水排海计划影响较快、范围较广。据清华大学团队的研究，按照模型预测，污水在排放后240天会到达我国沿岸海域，1200天后将到达北美沿岸并覆盖几乎整个北太平洋，随后会向南太平洋快速扩散，并向印度洋转移。日本福岛核污水排海计划将对全球海洋生态环境、人类健康和渔业产业构成风险。

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：生猪行情整理，乖宝宠物上市—2023-08-20

农业周观点：7月母猪去化，“卡努”影响粮区—2023-08-13

农业周观点：猪价较快上行，产能去化在途中—2023-08-06

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

日本核污水排海影响料将扰动水产品供需。1) 供给方面, 日本的进口水产品将限制。为防范核污水排海风险, 海关总署发布第 103 号公告, 24 日起全面暂停进口原产地为日本的水产品, 香港和澳门也相继启动进口管制措施, 禁止进口日本 10 个县水产品。根据日本农林水产省数据, 2023 上半年日本农林水产品与食品出口额为 7144 亿日元 (约合人民币 358 亿元)。其中, 出口金额最高的国家和地区是中国内地和中国香港, 分别达 1394 亿日元和 1154 亿日元, 分别占日本农林水产品与食品出口额的 19.5%、16.2%。根据海关统计数据, 23 年 1-7 月中国可食用水产进口金额约 533.94 亿元, 日本可食用水产进口额占 4.06%。2) 需求方面, 日本核污水排海事件或将显著影响水产品消费偏好。我们认为, 国内水产品消费或将偏好本土水产品和淡水产品, 并且部分水产品消费可能转为其他动物蛋白替代(畜禽肉类等)。交易上, 鉴于日本核污水排海事件料将扰动国内水产品供需, 构成事件催化, 关注渔业板块相关标的【国联水产】、【中水渔业】、【大湖股份】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

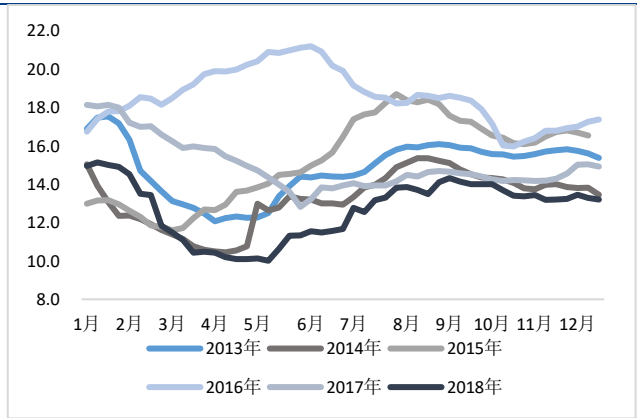
	7月生猪出栏 (万头)			1-7月累计出栏 (万头)		出栏均价 (元/公斤)			出栏均重 (公斤/头)	
	7月	环比	同比	1-7月	同比	均价	环比	同比	均重	环比
牧原股份	570.00	7.3%	24.1%	3596.50	0.3%	13.81	-0.1%	-35.3%	118.7	0.3%
温氏股份	213.11	7.1%	60.9%	1391.68	49.2%	14.21	-0.4%	-35.6%	116.7	-4.3%
新希望	138.06	9.4%	46.5%	1037.16	33.1%	14.09	-1.0%	-33.2%	105.8	-2.7%
天邦食品	51.10	-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

交易上, 鉴于生猪养殖行业经营压力仍较大, 行情难言强势, 产能去化仍望延

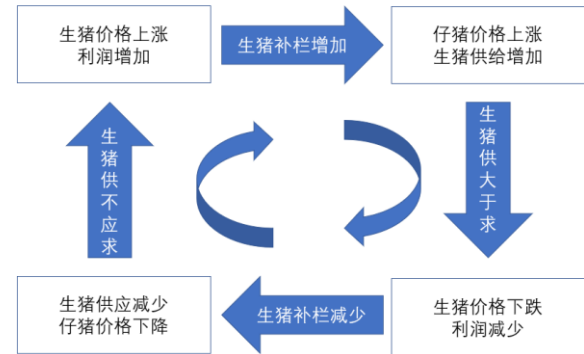
续，关注生猪板块的机会。如：具有养殖扩张、优化潜力的【巨星农牧】、【华统股份】，稳健扩产降本提效的【温氏股份】、国内具有明显成本优势的规模养殖龙头【牧原股份】等。

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】

宠物食品赛道短长逻辑兼具。1) 短期上，我国较多宠物食品企业有相当部分出口业务，进口国汇率走强有利于宠物海外需求提升。2) 长期上，宠物经济趋势不改，国内宠物食品企业纷纷扩增产能、加码自主品牌建设，产销扩增和品牌溢价将支持国内宠物食品企业未来成长逻辑。

重点推荐：国内宠物食品领跑者【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】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（2023.8.19 -2023.8.25）

（一）农林牧渔本期表现

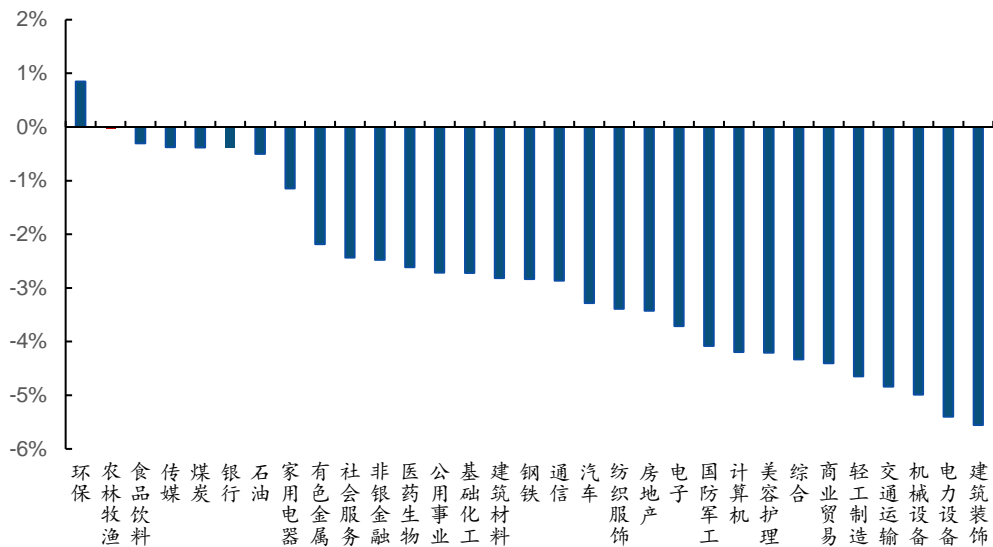
本期（2023.8.19 -2023.8.25）上证综指收于 3064.07，本周跌 2.17%；沪深 300 指数收于 3709.15，本周跌 1.98%；本期申万农林牧渔行业指数收于 2903.40，本周跌 0.03%，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名居 2 位，二级板块动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农业综合、农产品加工、林业的周涨跌幅分别为-2.11%、0.34%、-1.26%、23.19%、-1.31%、0.00%、-1.56%、0.00%。

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	-2.11%	0.34%	-1.26%	23.19%	-1.31%	0.00%	-1.56%	0.00%	-0.03%	-3.47%	-1.98%

月初至今涨跌幅	-8.48%	-8.30%	-6.79%	18.97%	-8.47%	0.00%	-9.86%	0.00%	-7.67%	-10.36%	-7.61%
年初至今涨跌幅	-9.61%	-13.22%	-3.30%	18.58%	-21.27%	0.00%	-10.03%	0.00%	-11.88%	-11.66%	-4.20%
收盘价	4,534.26	3,193.17	2831.08	1126.49	4509.94	1968.06	2249.99	1126.44	2903.40	6484.31	3709.15

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、日媒：东京电力公司称福岛核污染水将于 24 日下午排海

据日媒当地时间 24 日报道，东京电力公司当天称，已对准备排入海洋的核污染水进行了取样检测。东电称，检测结果显示其中氚的浓度已经“达标”，将从当地时间 24 日下午开始将核污染水排入海洋。

另据日本朝日电视台当天报道，日本政府和东京电力公司决定，如果气象条件允许，将于当地时间 24 日 13 时左右开始向海洋排放福岛第一核电站核污染水。但如果气象条件恶劣，也可能暂缓排放。

2、农业农村部：2-7 月新生仔猪数同比增长 8.4%

据农业农村部监测，今年 2-7 月份，全国新生仔猪数同比增长 8.4%，处于近年来的较高水平。预示着未来六个月的生猪市场供应将明显高于去年同期。从供应看，养殖场户压栏惜售和二次育肥将为后市提供更多大肥猪。从能繁母猪看，七月份全国能繁母猪存栏量为 4271 万头，为 4100 万头正常保有量的 104.2%。

3、国家粮食局：全国累计收购夏粮 5547 万吨 进度已超八成

国家粮食和物资储备局最新发布，截至 8 月 15 日，主产区各类粮食企业累计收购夏粮 5547 万吨，其中收购小麦 5034 万吨，同比增加 249 万吨。

小麦是夏粮主要品种。新季小麦上市以来，收购工作平稳有序、进展顺利。目前，江苏、安徽、湖北小麦旺季收购进入收尾阶段；河南、河北、山东进度在七到八成。近期，各类企业收购积极性较高，农民售粮踊跃，小麦优质优价特征更加明显，当前收购均价基本稳定在每斤 1.4 元左右，预计后期小麦价格仍将总体保持平稳，明显高于最低收购价格水平。

国家粮食和物资储备局新闻发言人秦玉云表示，夏粮旺季收购将持续到 9 月底，目前小麦总体收购进度超过八成，早籼稻收购已近尾声，市场运行平稳、购销活跃，收购数量同比有所增加，为保障粮食市场供应打下良好基础。在确保夏粮旺季收购圆满收官的同时，将提早谋划部署秋粮收购工作，提前制定完善收购工作和应急预案，确保粮食颗粒归仓。

（二）公司资讯

1、天马科技：公司 2022 年度烤鳗销量约 1400 吨，其中约 90% 出口，主要出口到日本

同花顺金融研究中心 8 月 24 日讯，有投资者向天马科技提问，公司鳗鱼每年出口量多少？其中出口日本占多少比例？

公司回答表示，尊敬的投资者您好。公司 2022 年度烤鳗销量约 1400 吨，其中约 90% 出口，主要出口到日本。公司食品板块业务将继续推进线上化与地域化战略，在稳固出口渠道的同时积极拓展国内线上及线下渠道，公司食品板块市场竞争能力和可持续发展能力将持续增强。

2、牧原股份：7 月份生猪养殖完全成本约 14.3 元/kg

8 月 22 日牧原股份接受机构投资者提问，据牧原股份相关负责人介绍，2023 年 7 月份生猪养殖完全成本约 14.3 元/kg，对比去年年底下降约 1.2 元/kg。其中生产成绩提升贡献 0.7 元/kg 左右，饲料原材料价格下降贡献 0.5 元/kg 左右。目前公司生猪

养殖成本的离散度逐步缩小，部分优秀区域养殖完全成本在 14 元/kg 以下，优秀场线养殖完全成本在 13 元/kg 以下。

3、普莱柯：公司与兰州兽医研究所合作开发的非洲猪瘟亚单位疫苗项目于 4 月份向农业农村部提交了兽药应急评价申请

同花顺金融研究中心 8 月 22 日讯，有投资者向普莱柯提问， 从公司上市就买了公司股票，这些年收益极差。依据公司增发价来加买公司股票，又深套，公司估值当前仍是同行两倍，希望公司能及时出台计划回购股票，现金用来理财等不如回购划算。市场原来是炒非瘟疫苗独一份，现是各家混战，当前公司非瘟疫苗进展到哪一步了？公司原来将检测公司经过运作独立出去，也伤了信用，惠中动保在培育过程中，希望后几年有点起色时别又被一顿操作猛如虎拿走。

公司回答表示，尊敬的投资者，您好。公司与兰州兽医研究所合作开发的非洲猪瘟亚单位疫苗项目于 4 月份向农业农村部提交了兽药应急评价申请，随后按照应急评价首次专家评审意见完善了相关申报资料，目前已再次提交审核。惠中动保系公司全资子公司，是承担公司宠物板块未来业务增长的支撑点。

4、益生股份：益生 909 小型白羽肉鸡综合效益显著 供不应求

益生股份近日在互动平台表示，目前我国可从新西兰和美国的阿拉巴马州引进肉种鸡，国际育种公司为全球化产业布局，自公司成立三十余年以来，未发生过我国无法从国外引种的极端情况。公司以高代次畜禽种源供应为核心竞争力，专注于产业链的上游环节，主要引进、繁育世界优质畜禽良种，向社会推广种鸡、种猪及商品肉雏鸡。另外，公司自主研发的益生 909 的小型白羽肉鸡已获得国家畜禽新品种认定，自推广以来，因综合效益显著，在市场上供不应求。

5、国联水产：公司已做好日本核废水排海的相关预案

国联水产 8 月 22 日在互动平台表示，公司已做好日本核废水排海的相关预案。日本核废水排海对公司暂未产生影响，公司国际采购的原料主要以南美白对虾为主，采购地区主要以南亚、中东地区为主，近年来，公司太平洋沿岸地区采购逐步减少。公司牛蛙、鱼类、小龙虾等预制菜产品均为淡水产品。沙特目前是公司原料进口地。

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 0.37%，玉米期货价格周环比涨 2.07%。

小麦：小麦现货平均价周环比涨 1.36%。

大豆：大豆现货平均价周环比涨 0.17%，CBOT 大豆期货价格较周环比涨 2.42%。

豆粕：豆粕现货平均价周环比涨 2.51%，豆粕期货价格周环比涨 1.62%。

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）

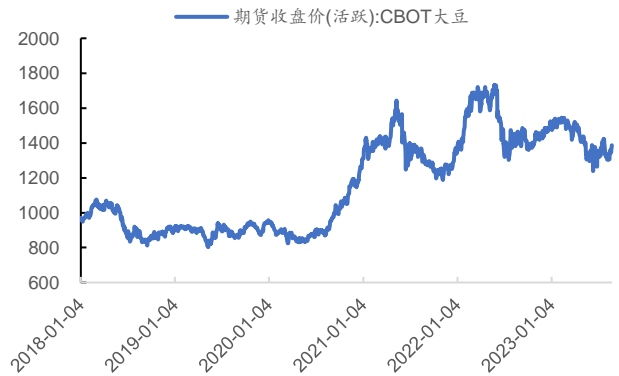

资料来源：iFinD，中航证券研究所

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）


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）
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 0.05%。

饲料价格: 育肥猪配合饲料均价周环比涨 0.52%。

养殖利润: 自繁自养利润周环比跌-41.70%, 外购仔猪养殖利润周环比涨 14.03%。

注: 全国外三元生猪市场价参考中国养猪网

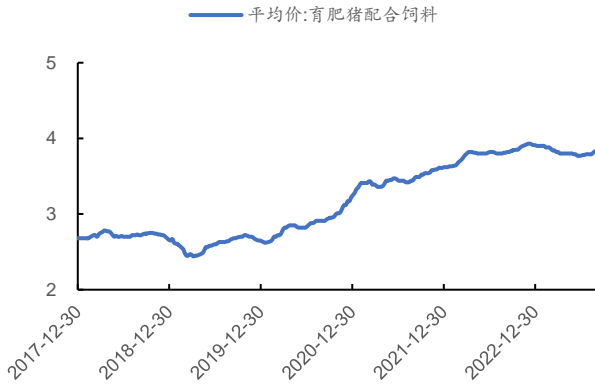
图13 全国生猪价格 (元/公斤)


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)

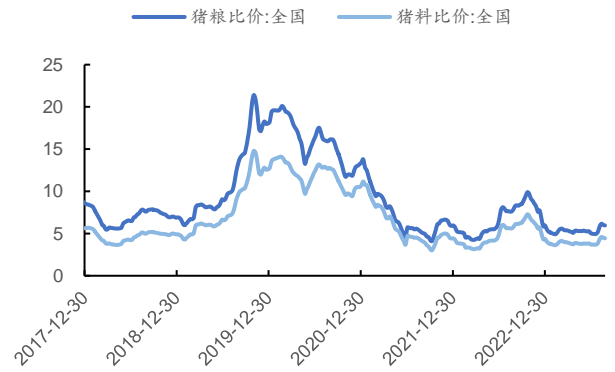

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图15 育肥猪配合饲料平均价 (元/公斤)
图16 猪料比价



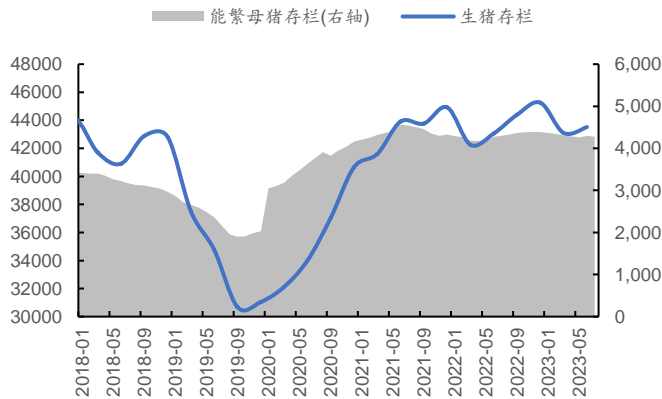
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图17 生猪、能繁母猪存栏量（万头）

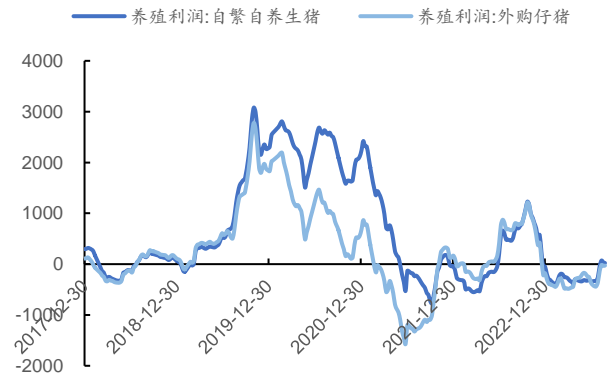


资源来源：iFinD，中航证券研究所

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 4.69%，白条鸡平均价周环比涨 2.03%，肉鸡苗平均价周环比跌 31.40%。

饲料价格：肉鸡配合饲料周环比持平。

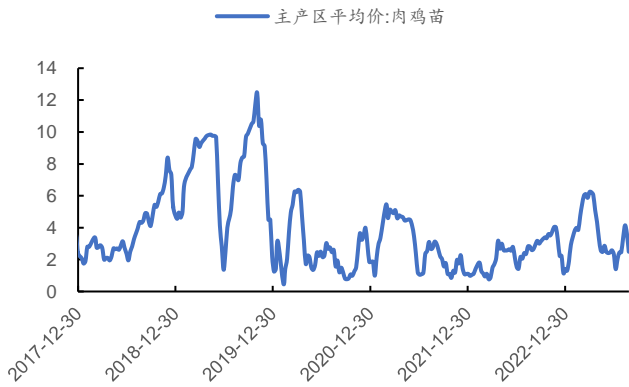
养殖利润：毛鸡养殖利润周环比跌 1.75 元/羽。

图19 白条鸡平均价（元/公斤）

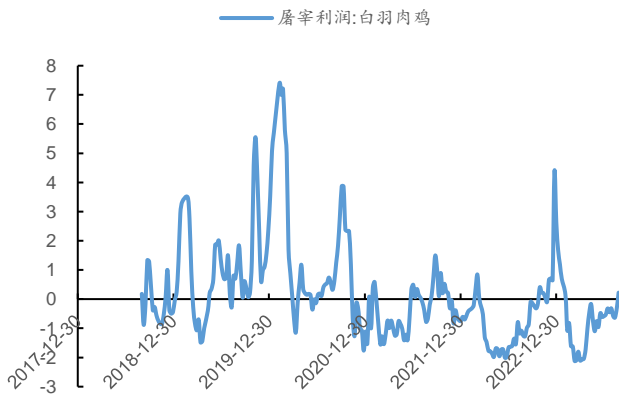
图20 白羽肉鸡平均价（元/公斤）



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

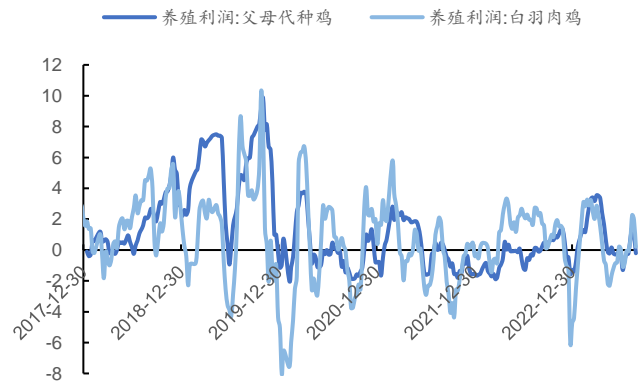
图23 毛鸡屠宰利润 (元/羽)


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)


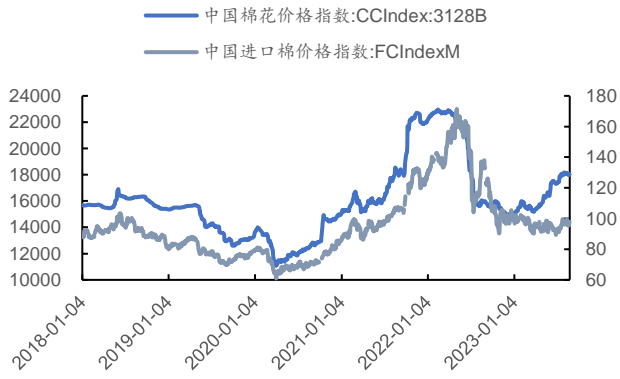
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

(四) 其他农产品

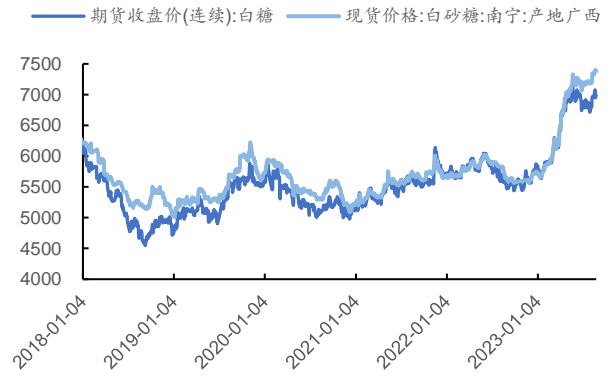
棉花价格: 国棉价格指数 3128B 周环比涨 0.10%, 进口棉价格指数周环比涨 2.56%。

白糖价格: 南宁白砂糖现货价周环比涨 0.54%, 白糖期货价周环比涨 0.09%。

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