

农林牧渔

行业周观点：一号文件落地，生物育种趋势不改

报告摘要

◆ 本周行情

申万农林牧渔行业 (-2.72 %), 申万行业排名 (27/31);

上证指数 (-1.12 %), 沪深 300 (-1.75 %), 中小 100 (-2.88 %);

涨幅前五	万辰生物	ST 华英	安德利	益客食品	湘佳股份
	7.3%	6.1%	5.9%	3.8%	3.6%
跌幅前五	大北农	荃银高科	敦煌种业	绿康生化	万向德农
	-12.1%	-9.9%	-8.9%	-8.6%	-7.3%

◆ 简要回顾观点

行业周观点：《种业业务年度数据强势，有望延续》、《猪价预警启动，产能去化持续》、《海外禽流感催化，白鸡周期演绎加速》。

◆ 本周核心观点

我们认为，中央一号文件落地，短期预期兑现，相关板块有所调整。但生物育种趋势不改，建议关注和把握配置机遇。

1) 中央一号文件落地。2 月 13 日，中央 1 号文件《中共中央、国务院关于全面推进乡村振兴重点工作的意见》发布，文件重视粮食安全、粮食稳产保供，提出确保全国粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上。增产路径方向上强调“稳住面积、主攻单产、力争多增产。”我们认为，粮食安全稳产保供是每年一号文件的重中之重，文件延续中央农村工作会议精神，提出增产计划，路径上重视“主攻单产”，种业振兴等战略任务有望加速推进。

2) 预期落地，短期权益板块调整。中央一号文件重视生物育种，提出“全面实施生物育种重大项目”、“加快玉米大豆生物育种产业化步伐，有序扩大试点范围，规范种植管理”。一号文件落地，相关预期兑现，权益板块有所调整。当日，大北农跌 9.03%，隆平高科跌 3.52%。

3) 生物育种趋势不改，建议持续板块机会。我国生物育种相关政策制

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

行业周观点：猪价预警启动，产能去化持续
—2023-02-12

行业周观点：一号文件临近，政策催化加速
—2023-02-05

行业周观点：春节种养殖行情支持板块催化
—2023-01-29

定、产业技术准备稳步推进，生物育种大趋势不改。从海外看，全球生物育种发展势头强劲，已有 29 个国家种植转基因作物，种植面积排名前五的国家总面积已达到 1.73 亿公顷，占全球种植面积的 91%。首个使用转基因玉米的美国和商业模式成熟的巴西达到 80%渗透率耗时 8-10 余年。我们认为，未来我国生物育种产业化有望加速推进，基于后起优势预期，产业化进程可能更快。

交易上，我们认为，生物育种大势不改、产业化加速推进，建议持续关注和把握板块配置机遇。重点推荐：关注生物育种优势形状企业【大北农】、【隆平高科】，以及优势品种企业【登海种业】。

2023/22年中央一号文件要点对比		
	23年一号文件表述	22年一号文件表述
粮食总量	确保全国粮食产量保持在1.3万亿斤以上，各省(自治区、直辖市)都要 稳住面积、主攻单产、力争多增产 。实施新一轮 千亿斤粮食产能提升行动 。	确保粮食播种面积稳定、产量保持在1.3万亿斤以上。主产区、主销区、产销平衡区都要 保面积、保产量 。
最低收购价	继续 提高小麦最低收购价 ，合理确定稻谷最低收购价，稳定稻谷补贴，完善农资保供稳价应对机制。	适当 提高稻谷、小麦最低收购价 ，稳定玉米、大豆生产者补贴和稻谷补贴政策。
玉米、大豆种植	实施 玉米单产提升工程 。深入推进大豆和油料产能提升工程， 新增大豆油料播种面积1000万亩以上 。扎实推进大豆玉米带状复合种植，支持 东北、黄淮海地区开展粮豆轮作 ，稳步开发利用盐碱地种植大豆。	大力实施 大豆和油料产能提升工程 。在黄淮海、西北、西南地区推广玉米大豆带状复合种植，在 东北地区开展粮豆轮作 ，在黑龙江省部分地下水超采区、寒地井灌稻区推进水改旱、稻改豆试点。开展盐碱地种植大豆示范。严格控制以玉米为原料的燃料乙醇加工。
生猪养殖	推进 畜禽规模化养殖场 和水产养殖池塘改造升级。深入实施饲用豆粕减量替代行动。	鼓励发展 工厂化集约养殖 、立体生态养殖等新型养殖设施。推动水肥一体化、饲喂自动化、环境控制智能化等设施装备技术研发应用。
	落实生猪稳产保供省负总责， 强化以能繁母猪为主的生猪产能调控 。	稳定生猪生产长效性支持政策， 稳定基础产能，防止生产大起大落 。
生物育种	深入实施种业振兴行动。完成全国农业种质资源普查。构建开放协作、共享应用的种质资源精准鉴定评价机制。 全面实施生物育种重大项目 ，扎实推进国家育种联合攻关和畜禽遗传改良计划，加快培育高产高油大豆、短生育期油菜、耐盐碱作物等新品种。 加快玉米大豆生物育种产业化步伐，有序扩大试点范围，规范种植管理 。加大对国家种业基地和重点企业支持力度。	全面实施种业振兴行动方案。加快推进农业种质资源普查收集，强化精准鉴定评价。推进种业领域国家重大创新平台建设。 启动农业生物育种重大项目 。加快实施农业关键核心技术攻关工程，强化现代农业产业技术体系建设。开展重大品种研发与推广后补助试点。 贯彻落实种子法，实行实质性派生品种制度 ，强化种业知识产权保护，依法严厉打击套牌侵权等违法犯罪行为。
高标准农田	完成高标准农田新建和改造提升年度任务 ，重点补上土壤改良、农田灌排设施等短板。 制定逐步把永久基本农田全部建成高标准农田的实施方案 。持续推动由主要治理盐碱地适应作物向更多选育耐盐碱植物适应盐碱地转变，做好盐碱地等耕地后备资源综合开发利用试点。	2022年建设高标准农田1亿亩，累计建成高效节水灌溉面积4亿亩 。统筹规划、同步实施高效节水灌溉与高标准农田建设。各地要加大中低产田改造力度，提升耕地地力等级。积极挖掘潜力增加耕地，支持将符合条件的盐碱地等后备资源适度有序开发为耕地。

资料来源：新华社，中航证券研究所农业组整理

【养殖产业】

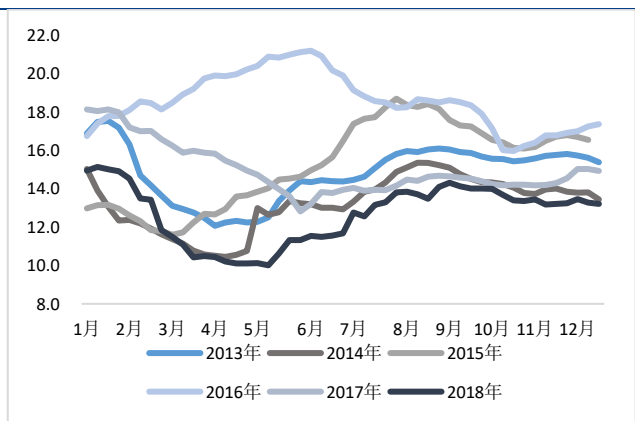
1月生猪销售情况:量上,从已公告的猪企销售数据看,1月出栏生猪销量共计 523.4 万头,环比减少 13.5%。由于假期停售,部分上市公司出栏月环比均有所影响。温氏和傲农环比下降 15.3%、18.6%,同比增加 5.4%、9.7%。价上,春节后需求收缩,行情整体低迷。据涌益资讯,截至节后 2 月 2 日生猪全国均价 14.28 元/公斤,较春节前降幅 3.25%,月环比降幅 7.69%。1 月 30 日-2 月 3 日当周,全国平均猪粮比价为 4.96:1,进入过度下跌一级预警区间,收储工作将逐步展开。出栏均重上,

春节假期消费需求高峰过去，大猪陆续消化，叠加行情走低，出栏均重趋势下行。主要上市猪企温氏销售均重环比减 2.8%。利润上，春节假期需求高峰过去，生猪行情走低，养殖持续亏损。据 iFinD 资讯，截至节后 2 月 3 日生猪自繁自养利润、外购仔猪养殖利润分别为-380.93 元/头、-429.43 元/头。

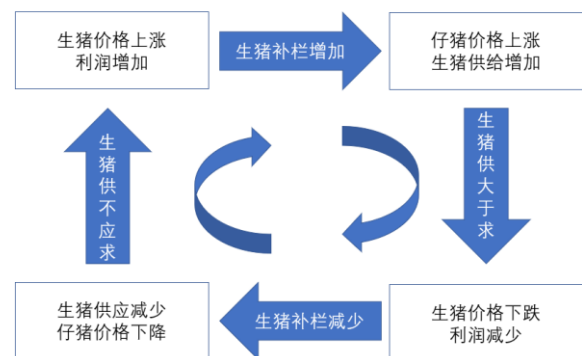
2023年1月生猪上市企业销售情况追踪

	1月生猪出栏（万头）			1-12月出栏（万头）		出栏均价（元/公斤）			出栏均重（公斤/头）	
	1月	环比	同比	1-12月	同比	均价	环比	同比	均重	环比
温氏股份	158.71	-15.3%	5.4%	158.71	5.4%	14.73	-21.6%	4.5%	118.4	-2.8%
新希望	129.11	-17.6%	-0.1%	129.11	-0.1%	14.89	-20.6%	14.0%	106.7	9.0%
天邦食品	38.31	-20.8%	0.5%	38.31	0.5%	14.49	-25.1%	6.7%	98.3	3.4%
正邦科技	56.5	16.0%	-41.1%	56.50	-41.1%	13.54	-28.2%	4.8%	117.9	-13.7%
傲农生物	41.78	-18.6%	9.7%	41.78	9.7%	-	-	-	-	-
大北农	49.52	-10.5%	18.9%	49.52	18.9%	14.41	-25.1%	6.0%	115.9	-9.9%
唐人神	23.23	-19.5%	78.1%	23.23	78.1%	-	-	-	-	-
天康生物	15.91	-20.0%	25.4%	15.91	25.4%	14.03	-21.8%	12.3%	118.3	-2.5%
金新农	5.01	28.1%	-29.0%	5.01	-29.0%	21.43	-33.2%	4.7%	-	-
东瑞股份	5.32	11.3%	14.2%	52.03	14.2%	18.67	-23.7%	-6.9%	91.6	-6.0%

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

交易上，建议把握生猪行情预期逐步提升中的板块机会。建议关注：降本提质资金压力较好的【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】，具有养殖扩张、优化潜力的【巨星农牧】、【傲农生物】等。

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) 海外疫情和禽流感催化。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。疫情影响有望边际缓和，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。动保板块周期景气推动、非瘟疫苗催化【普

莱柯】等。

建议持续关注养殖周期向上给动保板块带来的投资机会。理由如下：1) 养殖端盈利改善，动保板块有望景气上行。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%。8 月 3 日，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。农业农村部对应急评价征求意见已结束，后续将完善实验研究，加快推进上市进程。

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

生猪企业维持较好利润，禽养殖有望向好演绎，将带动饲料需求。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】

全球谷物供需或仍将维持紧平衡状态，根据 USDA 报告对 22/23 年度全球粮食供需的最新预测，预计全球谷物 22/23 年度库销比为 27.49%，较上月预估值下降 0.1pcts，处于近年低位，全球谷物供需紧张局面或延续。

【小麦】预计 2022/23 年全球小麦产量、消费量和期末库存均有调增。产量调增 98 万吨增至 7.827 亿吨，预计调增澳大利亚、巴西等国小麦产量。预计 2022/23 年全球小麦期末库存将小幅增至 2.678 亿吨，但保持在历史较低水平。

【水稻】2022/23 年度全球大米产量和库存减少，消费下调。9 月预测 2022/23 年全球大米产量 5.037 亿吨，较上月预估值调减 135 万吨。预计全球消费量有所下调，达到 5.178 亿吨。预计 2022/23 年世界期末库存将减少 220 万吨至 1.69 亿吨。

【玉米】2022/23 年度全球玉米产量下调，期末库存减少。预计 2022/23 年全球玉米产量减至 11.684 亿吨，较上月预测下降 35.6 万吨，其中欧美、南非、菲律宾和尼日利亚等国玉米产量下调。2022/23 年全球玉米期末库存已连续三月下调，预计减少为 3.008 亿吨，较上月预测减少 334 万吨，库销比下降为 25.59%。

【大豆】2022/23 年度全球大豆产量下调、期末库存上修。2022/23 年度全球大豆产量较上月调减 46.3 万吨至 3.905 亿吨，大豆期末库存为 1.022 亿吨，较 10 月预测调增 165 万吨。预计 2022/23 年度全球大豆库销比 26.9%，较上月值略增 0.5pcts。

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、全球疫情下供应链仍有待修复，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：关注生物育种优势形状企业【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】。

【粮油产业】

粮油压榨利润有望边际改善。周期压力或将缓和：1) 上游看，南美干旱、俄乌冲突等因素推动上游大豆等油料行情。未来核心驱动走弱，上游油料价格压力有望缓和，压榨成本端改善。2) 下游看，养殖周期景气带动豆粕等饲料原料需求，压榨

持续亏损下，产能出清和低开机率带来供给收缩，也有望支撑豆粕行情。油脂方面，虽然俄乌事件和印尼高库存给油脂行情带来一定压力，但全球油脂整体库存不高，国内消费需求向好，油脂行情持续走弱可能性不大。

油脂精炼环节利润明显提升。上游油脂大宗价格下行，以精炼为主的小包装粮油加工企业成本端压力有所减轻；下游疫情缓和带动消费复苏，食用油需求回暖。二季度油脂和食用油价差明显修复。

重点推荐：关注食用油板块优质标的【金龙鱼】、【道道全】等。

风险提示：经济复苏不及预期，疫情，政策等。

一、市场行情回顾（2023.2.11-2023.2.17）

（一）农林牧渔本期表现

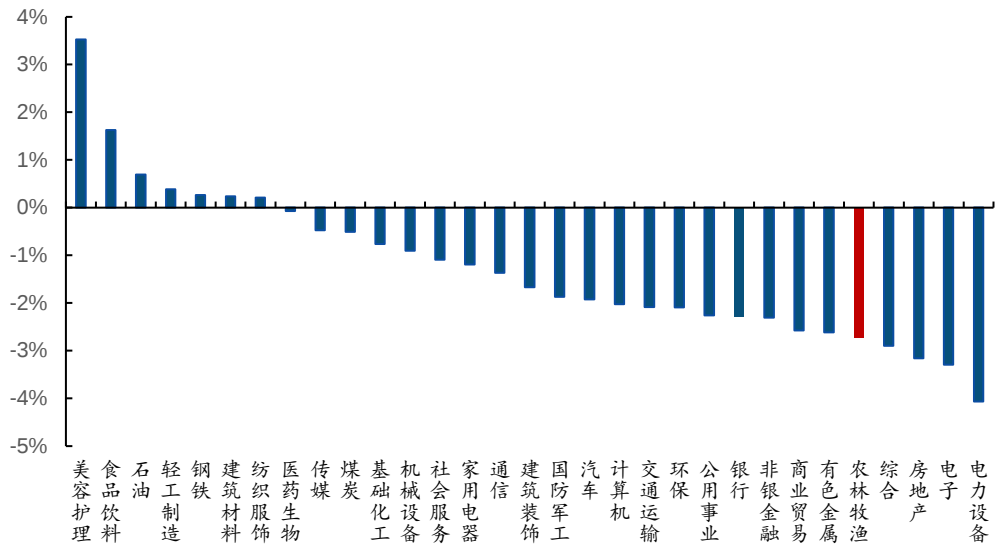
本期（2023.2.11-2023.2.17）上证综指收于 3224.02，本周跌 1.12 %；沪深 300 指数收于 4034.51，本周跌 1.75 %；本期申万农林牧渔行业指数收于 3333.94，本周跌 2.72 %，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名居第 27 位，二级板块动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农业综合、农产品加工、林业的周涨跌幅分别为-0.88%、-2.42%、-5.00%、-1.70%、-1.70%、0.00%、-0.78%、0.00%。

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	-0.88%	-2.42%	-5.00%	-1.70%	-1.70%	0.00%	-0.78%	0.00%	-2.72%	-2.88%	-1.75%
月初至今涨跌	5.86%	-2.91%	-1.72%	4.11%	-4.61%	0.00%	0.20%	0.00%	-2.03%	-3.10%	-2.94%
年初至今涨跌	18.11%	-0.36%	2.93%	2.06%	-1.42%	0.00%	2.11%	0.00%	1.19%	4.68%	4.21%
收盘价	5,924.95	3,666.35	3013.58	930.48	5646.71	1968.06	2553.63	1126.44	3333.94	7683.73	4034.51

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 年中央一号文件公布 提出做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作

2 月 13 日，2023 年中央一号文件发布。这份文件题为《中共中央 国务院关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》，全文共九个部分，包括：抓紧抓好粮食和重要农产品稳产保供、加强农业基础设施建设、强化农业科技和装备支撑、巩固拓展脱贫攻坚成果、推动乡村产业高质量发展、拓宽农民增收致富渠道、扎实推进宜居宜业和美乡村建设、健全党组织领导的乡村治理体系、强化政策保障和体制机制创新。

2、农业农村部：持续抓好生猪产能调控，避免盲目压栏影响价格回升

2 月 15 日，农业农村部在京召开畜牧兽医统计监测工作视频会议。会议指出，当前猪肉消费进入淡季，各地要加密信息预警，引导养殖场户顺势出栏肥猪，避免盲目压栏影响价格回升。2022 年，在全行业的共同努力下，全国肉类和奶类产量再创历史新高，禽蛋产量接近历史最高水平，畜禽养殖规模化率超过 70%，为“菜篮子”产品稳产保供提供了坚实支撑。

3、国家发改委：拟于近日收储 2 万吨冻猪肉

据国家发展改革委 2 月 17 日消息，近期，生猪价格低位运行，猪粮比价低于 5:1，处于《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度下跌一级预警区间。为推动生猪价格尽快回归至合理区间，发展改革委会同有关方面开展年内第一批中央冻猪肉储备收储工作，拟于近日收储 2 万吨冻猪肉，并指导各地同步开展地方政府猪肉储备收储。

(二) 公司资讯

1、益生股份：美国的种鸡供给紧张，引种难度较大，总体预判全年的引种量不会太多

2 月 15 日披露投资者关系活动记录表显示，公司祖代肉种鸡正常年引种计划为 30 万套左右，维持公司祖代肉种鸡市场占有率 1/3 的份额。但受美国禽流感等因素影响，美国的种鸡供给紧张，引种难度较大，总体预判，全年的引种量不会太多。

目前我国祖代肉种鸡的引种国只有美国和新西兰(安伟捷的种鸡只能从美国进口)，因禽流感和航班的问题，从 2022 年 5 月至今，我国祖代肉种鸡的引种量非常少。目前来看，美国的禽流感还在继续，我国能从美国引种的州只有阿拉巴马州，因美国安伟捷公司的供种计划比较紧张，后续引种情况还要看影响引种的不利因素是否缓解或者消除。目前父母代种鸡的供给缺口已经体现出来，从去年 12 月份以来父母代种鸡价格一直在高位，目前父母代种鸡报价 70 多元/套。

2、牧原股份：公司现阶段断奶仔猪成本在 320 元/头左右，饲料综合成本在 3,300 元/吨左右

2 月 13 日讯，有投资者向牧原股份提问， 请问贵公司最新 1 月份繁殖端仔猪断奶成本为多少？育肥端料比、成活率、销售全成本为多少？当前饲料平均一吨的成本为多少？公司回答表示，公司现阶段断奶仔猪成本在 320 元/头左右，饲料综合成本在 3,300 元/吨左右。

3、隆平高科：公司会根据主管部门相关政策有序推进生物育种商业化

2 月 16 日讯，有投资者向隆平高科提问， 请问，转基因商业化今年是否能落地？公司回答表示，公司会根据主管部门相关政策有序推进生物育种商业化。

4、大北农在吉林成立农牧科技发展有限公司

企查查 APP 显示，近日，吉林绿色巨农农牧科技发展有限公司成立，注册资本 1000 万元人民币，经营范围包含生物饲料研发、畜牧渔业饲料销售等。据悉，该公司由大北农 100% 持股。

5、华统股份：1 月生猪销售收入环比增长 11.66%

2 月 13 日，华统股份发布公告称，1 月生猪销售数量 161,735 头，环比增长 26.28%，同比增长 643.68%；销售收入 26667.9 万元，环比增长 11.66%，同比增长 483.7%；商品猪销售均价 15.56 元/公斤，比 2022 年 12 月份下降 17.5%。

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跌 0.10%，玉米期货价格周环比涨 2.38%。

小麦：小麦现货平均价周环比跌 0.47%。

大豆：大豆现货平均价周环比持平，CBOT 大豆期货价格周环比跌 1.43%。

豆粕：豆粕现货平均价周环比跌 1.57%，豆粕期货价格周环比跌 0.65%。

图5 玉米现货平均价（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

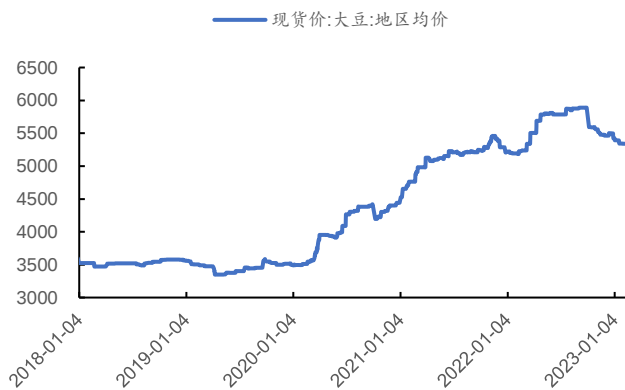
图7 小麦现货平均价（元/吨）

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)



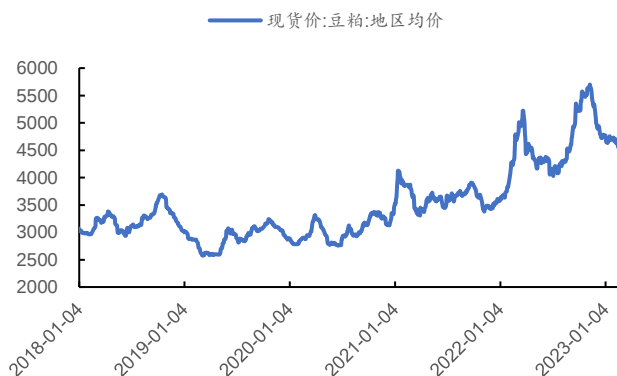
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图10 豆粕现货均价 (元/吨)



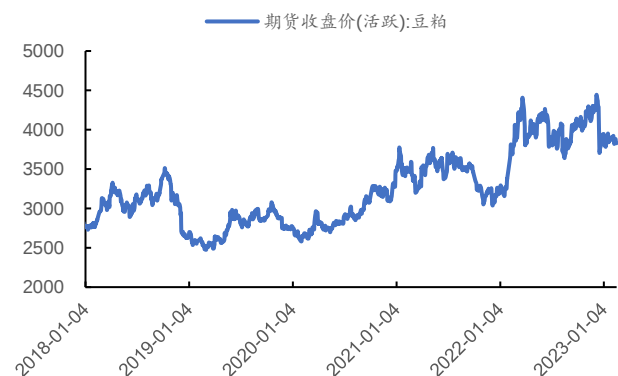
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图11 豆粕期货收盘价 (元/吨)

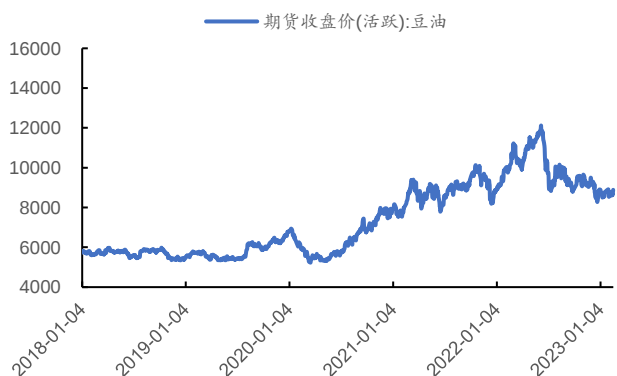


资源来源：iFinD，中航证券研究所

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跌 1.23%。

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 15.10%，外购仔猪养殖利润周环比跌 12.26%。

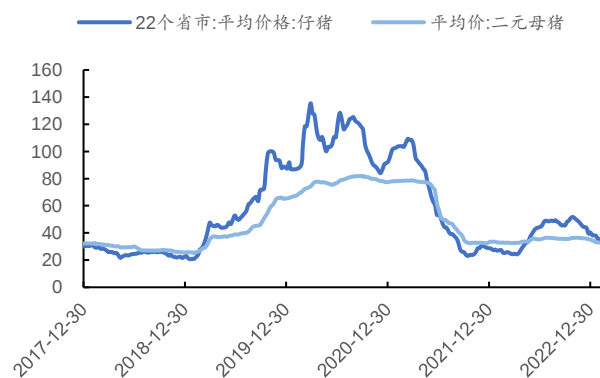
注：全国外三元生猪市场价参考中国养猪网

图13 全国生猪价格（元/公斤）



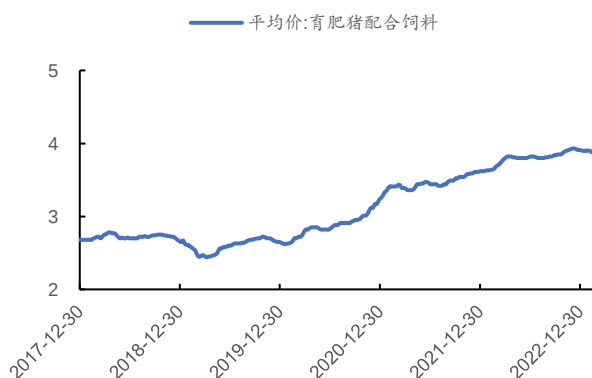
资源来源：iFinD，中航证券研究所

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）



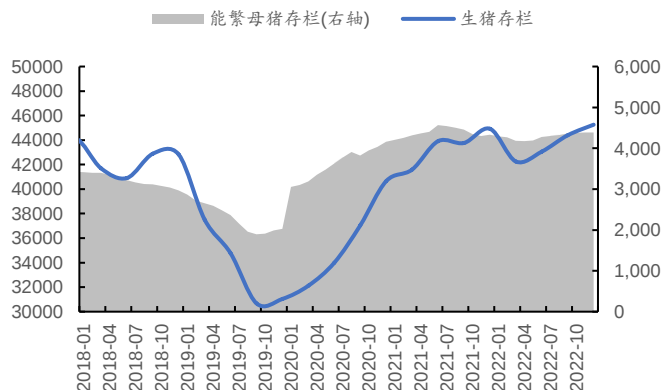
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图16 猪料比价



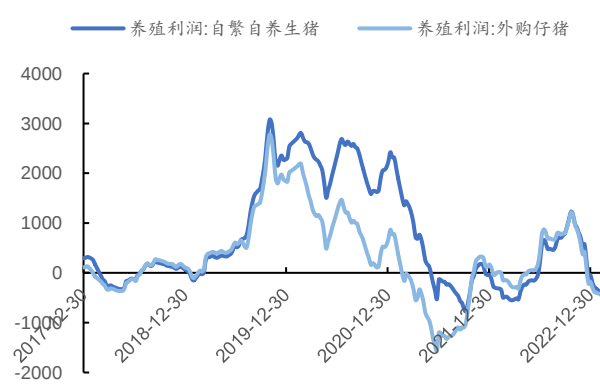
资源来源：iFinD，中航证券研究所

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:主产区白羽肉鸡平均价周环比跌 1.44%,白条鸡平均价周环比跌 6.25%,肉鸡苗平均价周环比跌 3.01%。

饲料价格:肉鸡配合饲料周环比持平。

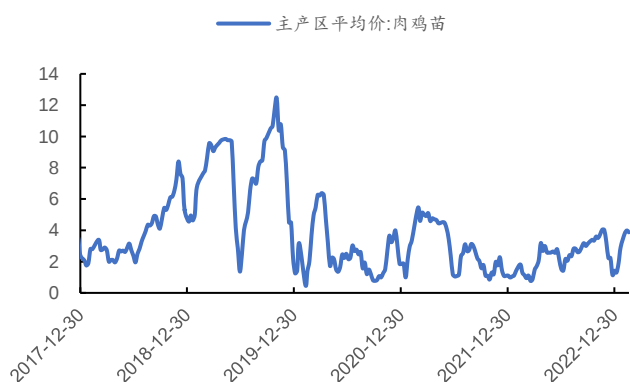
养殖利润:毛鸡养殖利润周环比跌 0.27 元/羽。

图19 白条鸡平均价 (元/公斤)

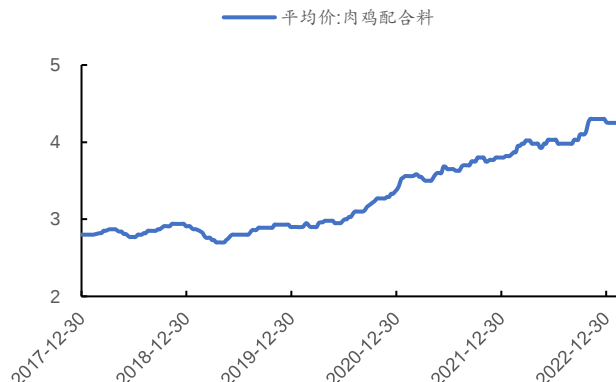

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图20 白羽肉鸡平均价 (元/公斤)

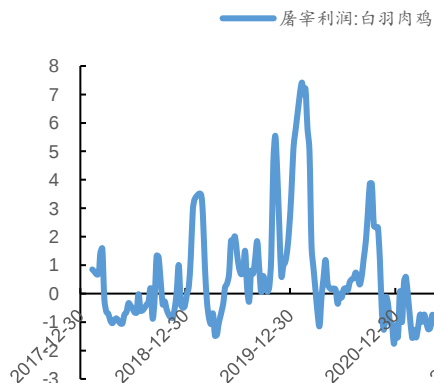

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图21 肉鸡苗平均价 (元/羽)


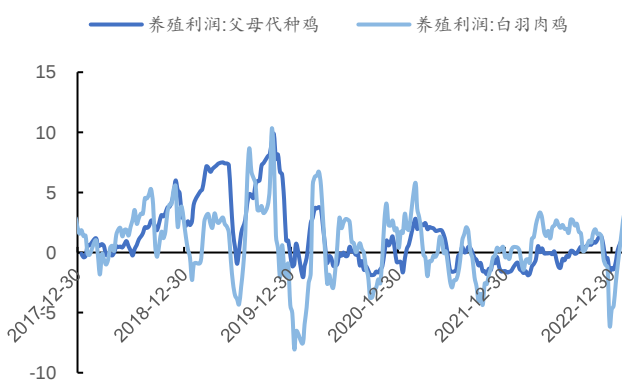
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

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)


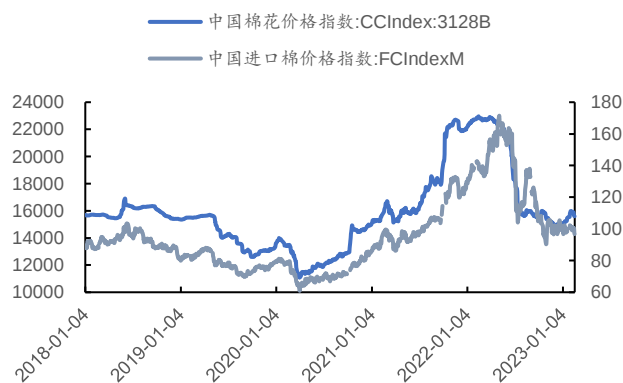
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

(四) 其他农产品

棉花价格：国棉价格指数 3128B 周环比跌 2.04%，进口棉价格指数周环比跌 4.04%。

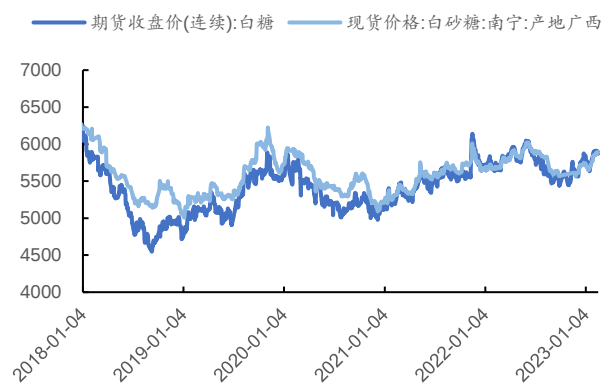
糖价格：南宁白砂糖现货价周环比跌 0.73%，白糖期货价周环比涨 0.26%。

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:

李裕洪, 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