

农林牧渔

农业周观点：屠宰需求放缓，生物育种商业化双证落地

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（2.86%），申万行业排名（10/31）；

上证指数（2.06%），沪深300（2.81%），中小100（3.49%）；

涨幅前五	田野股份	大禹生物	驱动力	播恩集团	科前生物
	13.3%	12.8%	12.6%	12.4%	10.9%
跌幅前五	新五丰	傲农生物	东瑞股份	华资实业	粤海饲料
	-9.9%	-4.4%	-2.4%	-1.9%	-0.7%

◆ 简要回顾观点

行业周观点：《备货需求抬升，生猪行情仍望催化》、《国常会研究生物育种产业化，关注板块催化》、《10月能繁调降，美国禽流感催化》。

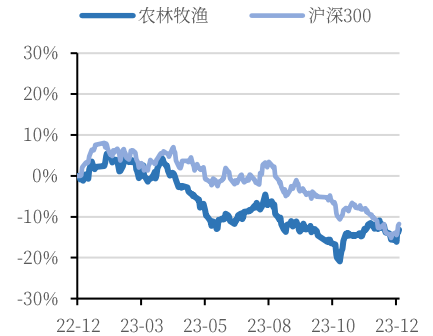
◆ 本周核心观点

本周生猪屠宰开始放缓，猪价走低，未来随着节后备货需求走弱，猪价或延续低迷行情，推动行业产能去化，带动生猪板块走势。本周首批转基因玉米大豆种子生产经营许可证发放，至此品种审定+经营许可证双证落地，生物育种商业化大门打开，重视生物育种产业趋势机会。

屠宰需求放缓，猪价偏弱运行。据涌益数据，截至12月28日当周样本企业生猪屠宰量186951头/日，周环比降0.57%。春节备货需求开始有所放缓。价格方面，随着需求走弱，生猪价格偏弱运行。截至12月29日，涌益生猪样本均价14.16元/公斤，周环比降2.3%。

备货需求过后行情或再度走弱。短期行情主要受到腌腊备货需求的支撑，未来随着备货需求逐步过去，生猪行情或面临压力。从22年同期行情看，季节性需求走弱叠加宏观因素，生猪价格在22年12月至23年1月经历较为明显的调整。（23年1月底涌益样本猪价较22年12月底降16.8%）今年整体生猪偏宽松的供给和偏弱的消费需求或给旺季需求后的生猪行情带来进一步的压力。

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 分析师

SAC执业证书：S0640523080001

联系电话：010-59562522

邮箱：chenyys@avicsec.com

相关研究报告

农业周观点：备货需求抬升，生猪行情仍望催化 —2023-12-25

农业周观点：重视生猪备货需求过后的行情催化 —2023-12-17

农业周观点：11月能繁去化加速，重视养殖链机会 —2023-12-10

生猪板块望迎来进一步催化。我们认为，生猪行情远期预期和板块推动的核心驱动仍是行业能繁母猪产能的调降。生猪行情持续低迷下，行业已经积累了较大的经营压力，产能调减有望延续。备货需求过后的走弱行情以及冬季疫病的扰动或将成为产能进一步调减的重要催化，推动板块走势。交易上，建议关注：国内具有明显成本优势的规模养殖龙头【牧原股份】、稳健扩产降本提效的【温氏股份】，具有养殖扩张、优化潜力的【巨星农牧】、【华统股份】等。

生物育种商业化双证落地。12月26日，农业农村部公告第739号，批准发放北京联创种业有限公司等企业农作物种子生产经营许可证。该公告显示，隆平高科旗下北京联创、河北巡天等公司；大北农旗下大北农生物、北京创种科技等公司；登海种业、中国种子集团有限公司、丰乐种业旗下四川同路等也获得许可。至此，转基因推广相关品种审定+经营许可双证落地，生物育种商业化大门打开，重视生物育种产业趋势机会。交易上，建议关注，生物育种优势企业【隆平高科】、【大北农】，以及优势品种企业【登海种业】。

【养殖产业】

11月猪企销售增速：量上，从已公告12家猪企销售数据看，11月生猪销量共计1288.97万头，环比增加8.61%。其中，天邦食品、大北农环比上涨，涨幅为82.8%、46.6%；唐人神、傲农生物本月出栏环比下降，降幅11.8%、6.6%。价上，11月整体生猪行情震荡下跌，承接多地猪病引发的积压问题，市场供应宽松，需求承接力较弱，猪价表现弱势走低。据涌益咨询，11月份全国生猪出栏均价14.61元/公斤，较上月下跌0.66元/公斤，月环比降幅4.32%，年同比降幅39.20%。出栏均重上，月内二育补栏推移对体重影响有限，但因猪病频发抛售影响，散户情绪恐慌出栏增加，挤压产能不断释放导致整体交易均重窄幅上升。据涌益咨询，11月全国生猪出栏均重123.00公斤，较10月上升0.32公斤，月环比增幅0.26%。养殖利润上，行业养殖利润延续亏损。据iFinD数据，截至12月8日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为-276.67元/头，-180.25元/头。

2023年11月生猪上市企业销售情况追踪

	11月生猪出栏(万头)			1-11月累计出栏(万头)		出栏均价(元/公斤)			出栏均重(公斤/头)	
	11月	环比	同比	1-11月	同比	均价	环比	同比	均重	环比
牧原股份	529.50	8.5%	2.4%	5718.50	3.6%	13.70	-5.6%	-41.3%	121.2	2.4%
温氏股份	257.39	7.4%	31.0%	2329.55	45.3%	14.43	-4.5%	-40.1%	120.9	-0.3%
新希望	167.59	13.9%	-0.9%	1620.59	24.2%	13.95	-6.4%	-40.1%	101.8	-4.6%
天邦食品	88.99	82.8%	93.4%	627.50	59.4%	13.93	-7.7%	-41.0%	74.3	-12.8%
正邦科技	40.44	21.4%	36.7%	502.09	-36.9%	13.72	-0.1%	-40.2%	131.3	10.7%
傲农生物	42.83	-6.6%	-4.8%	532.74	13.9%	-	-	-	-	-
大北农	69.36	46.6%	40.3%	532.73	37.4%	13.78	-7.4%	-41.8%	116.6	-4.6%
唐人神	33.87	-11.8%	42.3%	335.37	79.4%	-	-	-	-	-
天康生物	24.63	6.4%	38.5%	253.60	38.7%	13.50	-5.7%	-40.4%	114.0	-8.1%
金新农	9.37	22.2%	-27.6%	94.75	-22.2%	14.60	-4.4%	-38.2%	73.6	-7.3%
东瑞股份	4.29	0.0%	-22.1%	59.01	24.9%	16.66	-6.7%	-38.8%	102.1	-4.6%
华统股份	20.71	19.7%	77.3%	206.20	91.5%	13.99	-8.7%	-42.6%	142.1	15.4%

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，行业难言强势，产能去化仍望延续，关注生猪板块的机会。建议关注，国内具有明显成本优势的规模养殖龙头【牧原股份】、稳健扩产降本提效的【温氏股份】，具有养殖扩张、优化潜力的【巨星农牧】、【华统股份】等。

肉鸡方面：产能下滑趋势已成，白鸡景气有望兑现。整体量上，22年受海外禽流感疫情等影响，我国祖代引种受阻，形成缺口。据博亚和讯，2022年祖代更新总量88.83万套，同比下降33%。结构上，22年祖代存栏中科宝和SZ901分别增至39.96%、26.79%。由于种群体质和养殖配套等因素，祖代的生产效率整体偏低。量和结构因素决定产能下滑趋势，随着代次的传导，白鸡行情有望演绎兑现。

建议关注：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) 动保行业有望伴随养殖经营改善复苏。从历史看，周期养殖利润较好的年份动保销售额都较高。2) 动保行业竞争优化。行业周期叠加新版GMP验收，落后产能退出，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。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：关注国内动保头部优势企业【中牧股份】、【生物股份】、非瘟疫苗等多线研发创新进展的【普莱柯】、【金河生物】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】

地缘政治扰动下重视全球粮食供需。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年全球小麦供应、消费和贸易均有上调，而期末库存减少。供应量预估增加130万吨，为10.53亿吨，主要是由于澳大利亚和加拿大政府的产量估计增加，部分被巴西的减产所抵消。全球消费量增加了180万吨，达到7.98亿吨，主要是欧盟、韩国和泰国的饲料和残余使用量和中国的食品、种子和工业的

使用量增加。由于澳大利亚、美国、加拿大和乌克兰的出口增加，世界贸易量增加了 220 万吨，达到 2.07 亿吨。预计 2023/24 年全球期末库存减少 50 万吨，至 2.58 亿吨，为 2015/16 年以来的最低水平。

【水稻】2023/24 年度全球水稻供应和期末库存有所上调，消费和贸易下调。2023/24 年全球大米供应量增加 20 万吨，为 6.93 亿吨，主要用于泰国的更大规模生产，泰国的水资源可用性高于之前的预期。全球水稻消费量至 5.25 亿吨，由于印度消费量的增长被包括中国和哥伦比亚在内的几个国家的下降抵消。世界贸易量预计为 5200 万吨，主要是由于印度的减少仅部分弥补了泰国更大的出口。预计 2023/24 年全球期末库存增加 30 万吨至 1.68 亿，为 2017/18 年度以来最低。

【玉米】2023/24 年度全球玉米产量有所上调，而期末库存消费下调。2023/24 年全球玉米总产量调至 12.21 亿吨，主要由于墨西哥的产量增加远远抵消了欧盟、俄罗斯和乌克兰的减产。2023/24 年全球玉米期末库存预计增加至 3.15 亿吨，主要由于乌克兰和俄罗斯的库存增加。

【大豆】2023/24 年度全球大豆初始库存上调，生产和期末库存下调。2023/24 年度全球大豆产量减少 154 万吨，调至 3.99 亿吨，主要是由于巴西和墨西哥的产量减少。2023/24 年全球大豆期末库存减少 30 万吨，至 1.14 亿吨，主要由于中国的库存增加被巴西和欧盟的库存减少所抵消。

种植板块重点关注种业振兴。政策上，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》，种业振兴系列政策持续推进。技术上，生物育种商业化不断推进。2023 年 10 月，农业农村部公示第五届国家农作物品种审定委员会第四次审定会议初审通过转基因玉米、大豆品种，相关品种通过审定，落地推广在即。

交易上，种业振兴下行业扩容和格局重塑有望持续演绎。建议关注，生物育种优势企业【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。

建议关注：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（2023.12.23-2023.12.29）

(一) 农林牧渔本期表现

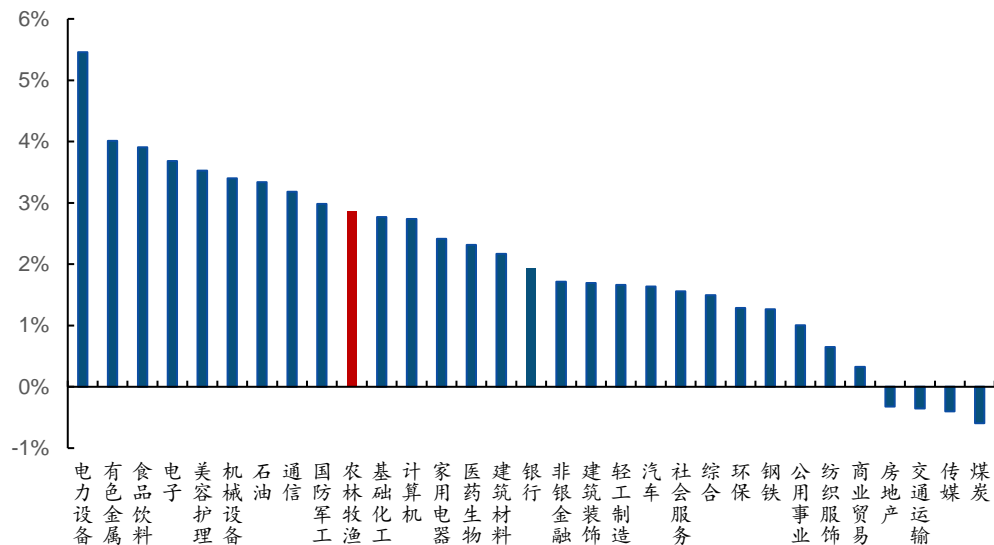
本期(2023.12.23-2023.12.29)上证综指收于2974.93,本周涨2.06%;沪深300指数收于3431.11,本周涨2.81%;本期申万农林牧渔行业指数收于2862.23,本周2.86%,在申万31个一级行业板块中涨跌幅排名居10位,二级板块动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农业综合、农产品加工、林业的周涨跌幅分别为2.11%、3.39%、1.03%、2.89%、3.71%、0.00%、2.09%、0.00%。

图1 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%	3.39%	1.03%	2.89%	3.71%	0.00%	2.09%	0.00%	2.86%	3.49%	2.81%
月初至今涨跌	1.25%	2.55%	-8.65%	-	-3.82%	0.00%	-4.61%	0.00%	-1.36%	-1.60%	-1.86%
年初至今涨跌	-4.46%	-10.96%	-	-8.79%	-	0.00%	-13.67%	0.00%	-13.13%	-17.98%	-11.38%
收盘价	4,792.79	3,276.45	2525.65	866.51	4459.59	1968.06	2158.89	1126.44	2862.23	6020.41	3431.11

资料来源: iFinD, 中航证券研究所

图2 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、发改委：生猪供需格局改善不明显，涨价或难以持续

国家发展和改革委员会价格监测中心监测，2023年12月第3周全国猪料比价为4.44，环比上涨3.26%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均盈利为3.69元。本周猪价频繁调整，均价水平高于上周，预期养殖盈利扭亏为盈。

从供应端来看，前半周随着猪价降至低位后，养殖单位惜售情绪转浓，猪价短暂拉升，但由于整体猪源偏充裕，养殖单位对后市信心不足，后半周猪价由强转弱。

从需求端来看，前半周北方屠宰企业开启冬至节前备货，南方家庭腌腊进入高峰期，屠宰企业开工率略有上升，支撑猪价；但后半周随着备货完成，开工率高位回落，对猪价支撑减弱。

下周临近元旦假期，终端消费或略有增加，北方养殖端存一定惜售情绪，预计下周猪价有小涨可能，但目前供需格局改善不明显，涨价或难以持续，后期仍有走低可能。

2、26家企业获首批转基因玉米、大豆种子生产经营许可证

12月26日，农业农村部公告第739号挂网，根据《中华人民共和国种子法》《农业转基因生物安全管理条例》和《农作物种子生产经营许可管理办法》等有关规定，批准发放北京联创种业有限公司等企业农作物种子生产经营许可证。

上述文件显示，26家企业获转基因玉米、大豆种子生产经营许可证，包含隆平高科子公司北京联创种业、河北巡天种业、湖北惠民；大北农旗下北京大北农生物技术有限公司、北京创种科技有限公司、北京丰度高科种业有限公司、云南大天农业有限公司；登海种业；河南金苑种业；中国种子集团有限公司；丰乐种业（000713.SZ）旗下四川同路农业有限公司等。

这是种企面向市场销售转基因种子的最后一个障碍。根据《农业转基因生物安全管理条例》，转基因品种在获得生物安全证书后，需通过品种审定获得种子生产和经营许可证，可以进入商业化生产应用。

3、农业农村部：饲用豆粕减量成效进一步巩固

2023年，农业农村部深入实施饲用豆粕减量替代行动，制定印发《饲用豆粕减量替代三年行动方案》，在饲料和养殖行业全面实施提效、开源、调结构的技术措施，大力推广低蛋白日粮，充分挖掘利用国内蛋白饲料资源，推进牛羊养殖“以草代料”，持续压减豆粕等饲料粮消费，减量成效得到进一步巩固。

饲料粮在饲料中占比持续降低。持续开展饲料原料营养价值参数评定，饲料原料营养和加工参数基础数据库不断健全。初步构建覆盖主要养殖品种的低蛋白高品质饲料标准体系，编撰发行《低蛋白低豆粕多元化饲料配方与应用》电子书，举办低蛋白日粮等实用技术线上培训，帮助养殖场户和饲料养殖企业准确熟练掌握饲用豆粕减量替代技术。今年前 11 个月，全国工业饲料总产量 28690 万吨，同比增长 4.0%，但饲料企业豆粕消耗量比上年同期减少 444 万吨，同比下降 11%。预计全年养殖业饲料消耗量 4.76 亿吨，在豆粕价格低于去年的情况下，饲用豆粕占比下降 1.5 个百分点，大豆饲用需求减少 910 万吨。

替代蛋白饲料资源挖掘利用取得积极进展。部署开展国内地源性特色蛋白饲料资源调查，指导各地全面掌握国内资源的存量、分布和应用情况。突破了乙醇梭菌蛋白制备关键核心技术，攻克通过生物固碳技术工业化开发新型饲料蛋白的技术制高点，适用范围扩大至猪鸡，产能增加至 2.5 万吨。餐桌剩余食物饲料化利用试点区域扩大至北京、上海等 10 个城市，饲料产品应用效果良好。毛皮动物屠体饲料化利用试点范围扩大至 3 个省，探索建立了闭环运行、全程监控、流向可追溯的试点运行机制。

持续推进牛羊养殖增草节粮。组织实施《“十四五”全国饲草产业发展规划》，积极挖掘耕地、农闲田、盐碱地等土地资源种草潜力。各地通过实施粮改饲、振兴奶业苜蓿发展行动等项目，大力发展青贮玉米、苜蓿等优质饲草生产，提高牛羊养殖中优质饲草饲喂比重，推动增草节粮。截至 12 月上旬，粮改饲项目已收储优质饲草 6840 万吨，同比增长 5%，青贮玉米亩均产量同比提高 10%，可减少牛羊精饲料消耗近 1500 万吨。

（二）公司资讯

1、大北农终止与傲农的合作意向协议 傲农实控人所持部分股份被冻结

12 月 26 日，大北农发布关于终止《投资合作意向协议》《战略合作意向协议》的公告。这与 12 月 12 日晚间，大北农发布公告，与傲农投资签署了《投资合作意向协议》，并与傲农生物签署了《战略合作意向协议》，在时间上仅相隔 14 天。

北京大北农科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）与漳州傲农投资有限公司（原名：厦门傲农投资有限公司，以下简称“傲农投资”）签署了《投资合作意向协议》，并与福建傲农生物科技集团股份有限公司（以下简称“傲农生物”）签署了《战略合作意向协议》（以下合称“意向协议”）。其中，与傲农投资签署的《投资合作意向协议》将根据傲农投资经审计的财务数据为参考依据，且不存在重大风险或潜在问题前提下，以合理公平的价格，公司拟通过增资扩股的方式取得傲农投资不少于 51% 的股权；与傲农生物签署的《战略合作意向协议》包括拟通过现金的方式投资或收购傲农生物下

属优质资产，拟投资金额不超过 6 亿元，同时双方拟在供应链共享、联合采购、业务资源整合、资产整合、股权合作等层面展开多层面的战略合作，使双方互惠互利，实现农业产业的整合和发展。上述事项已于 2023 年 12 月 13 日在巨潮资讯网披露《关于签署<投资合作意向协议><战略合作意向协议>的公告》(公告编号:2023-152)。

自意向协议签署后，根据傲农生物的相关公告内容显示，傲农投资出现了意向协议约定的一些包括股权冻结等较大变化的情形，进一步增加了交易的不确定性。基于各方的利益和股东投资人利益考虑，经各方友好协商达成一致，终止各方于 2023 年 12 月 13 日公告的意向协议。该项交易尚未签订正式交易协议，本次终止意向协议不会影响公司正常经营发展，也不会对公司当期损益和股东权益产生影响。

2、新希望临时股东大会通过可转债下修、两产业引战等议案 降负债工作有序推进

12 月 27 日下午，新希望六和股份有限公司召开了 2023 年第三次临时股东大会，表决通过了《关于向下修正“希望转债”转股价格的议案》《关于向下修正“希望转 2”转股价格的议案》《关于白羽肉禽业务引进战略投资者暨转让部分股权的议案》《关于拟转让子公司股权暨关联交易的议案》等 6 项议案。这标志着，新希望在 2023 年末提出的可转债下修、两产业引战等重大议案均获得股东大会通过，降负债工作获得有序推进。

根据新希望 27 日另一则公告显示，禽产业引战工作也有了新进展，其交易资产评估结果已于 12 月 26 日完成在中国农发集团的备案。经备案的中新食品股东全部权益估值为 529,900 万元。经交易各方协商，中新食品 100%股权作价为 529,500 万元，本次 51%股权转让价格合计 270,045 万元。同一天，12 月 26 日，交易各方签署了《股权转让协议》。目前，该项交易已完成中牧集团及其股东中国农发集团的审批，尚需通过国家市场监督管理总局的经营者集中审查。

3、*ST 正邦控股股东变更为双胞胎农业，鲍洪星当选董事长

12 月 27 日晚间，*ST 正邦公告，公司 12 月 27 日召开 2023 年第四次临时股东大会完成公司董事会换届选举。本次董事会换届后，公司第八届董事会的 3 名非独立董事及 2 名独立董事人选均为第一大股东双胞胎农业提名，双胞胎农业控制董事会过半数董事席位。结合公司股东目前持股情况及公司董事会席位构成，经审慎判断，公司控股股东变更为双胞胎农业，公司实际控制人变更为鲍洪星、华涛、鲍华悦。

据公告，在正邦科技的重整计划执行后，双胞胎农业持有转增后公司总股本的 15.06%，成为公司第一大股东。与此同时，在经历公司的转增稀释和自身的以股抵债后，正邦集团及其一致行动人在正邦科技中的持股比例预计将从重整执行前的 41.14%

下降至 0.87%。

据了解，刚于本月中提前换届产生的新一届董事会中的 3 名非独立董事包括鲍洪星、华涛夫妇及华涛兄长华磊，而鲍华悦为鲍洪星与华涛之女。2 名独立董事曹小秋和杨慧则与上届董事会保持了一致，且二人均早在 2010 年便开始出任正邦科技独董。

此外，*ST 正邦同日召开第八届董事会第一次临时会议，选举鲍洪星为公司第八届董事会董事长，并聘任熊志华为公司总经理。

4、巨星农牧拟定增 17.5 亿加码主业 逆势扩产第三季经营现金流环比转正

近日，生猪养殖龙头巨星农牧公告称，拟向不超过 35 名（含）特定对象发行股票募资不超过 17.5 亿元，发行对象包括公司控股股东四川巨星企业集团有限公司（以下简称“巨星集团”）。

近年来，巨星农牧产能处于不断上升阶段。数据显示，巨星农牧 2021 年、2022 年和 2023 年上半年生猪年出栏分别为 87.1 万头、153.01 万头、123.82 万头，上升趋势明显。当前生猪行情持续低迷，巨星农牧业绩承压。不过，第三季度单季公司净利润环比二季度扭亏，经营性现金流流入 1959.09 万元，季度环比转正。

5、益生股份：目前我国只恢复了对美国俄克拉荷马州的引种，因俄克拉荷马州产能有限，未来优质的鸡苗供应仍偏紧

同花顺金融研究中心 12 月 26 日讯，有投资者向益生股份提问，董秘您好，美国恢复引种，会不会导致供过于求，严重压低鸡苗单价，造成亏损，谢谢

公司回答表示，目前我国只恢复了对美国俄克拉荷马州的引种，因俄克拉荷马州产能有限，未来优质的鸡苗供应仍偏紧。

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 0.06%，玉米期货价格周环比跌 0.99%。

小麦：小麦现货平均价周环比跌 0.94%。

大豆：大豆现货平均价周环比涨 0.26%，CBOT 大豆期货价格跌 0.63%。

豆粕：豆粕现货平均价周环比跌 1.60%，豆粕期货价格周环比涨 0.44%。

图3 玉米现货平均价（元/吨）

图4 黄玉米期货收盘价（元/吨）



资料来源：iFinD，中航证券研究所

图5 小麦现货平均价（元/吨）



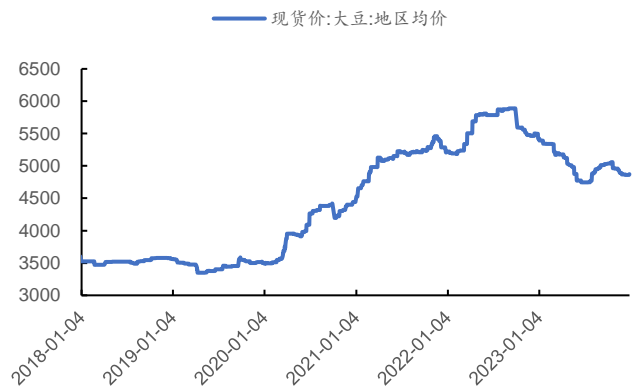
资料来源：iFinD，中航证券研究所

图6 大豆现货平均价（元/吨）



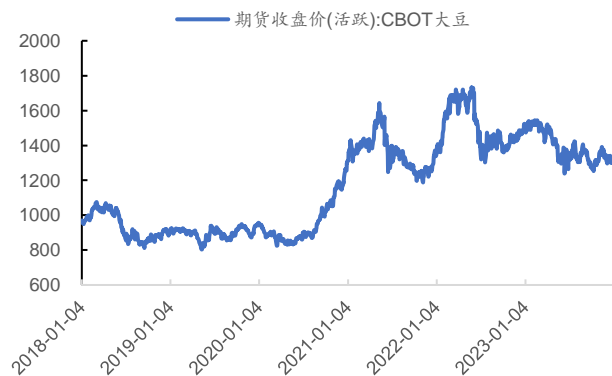
资料来源：iFinD，中航证券研究所

图7 CBOT 大豆期货收盘价（元/吨）



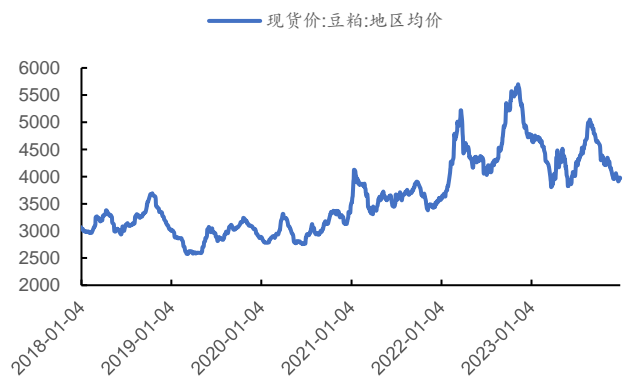
资料来源：iFinD，中航证券研究所

图8 豆粕现货平均价（元/吨）



资料来源：iFinD，中航证券研究所

图9 豆粕期货收盘价（元/吨）



资料来源：iFinD，中航证券研究所

图10 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持平。

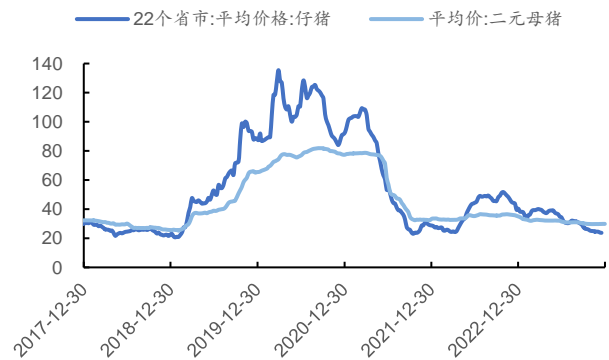
饲料价格: 育肥猪配合饲料均价周环比持平。

养殖利润: 自繁自养利润及较上周跌 7.25%, 外购仔猪养殖利润周环比跌 21.49%。

注: 全国外三元生猪市场价参考中国养猪网

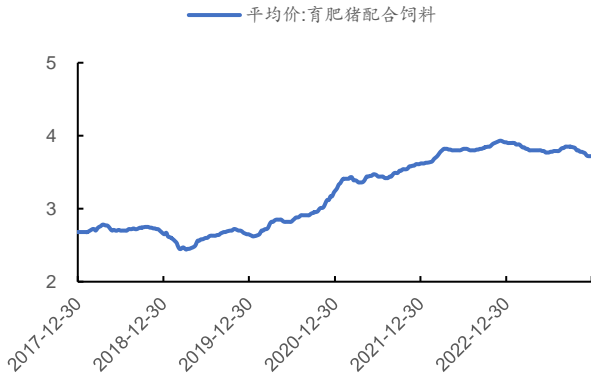
图11 全国生猪价格 (元/公斤)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图12 全国仔猪、二元母猪价格 (元/公斤)


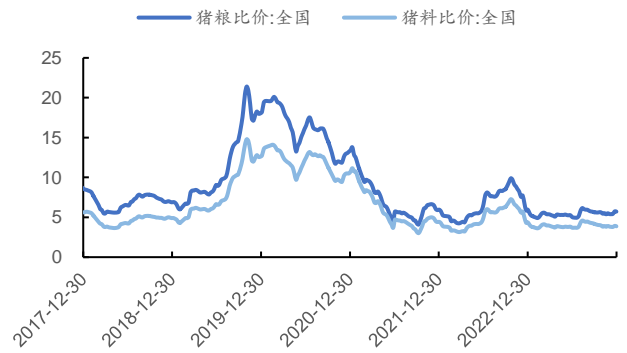
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图13 育肥猪配合饲料平均价 (元/公斤)
图14 猪料比价



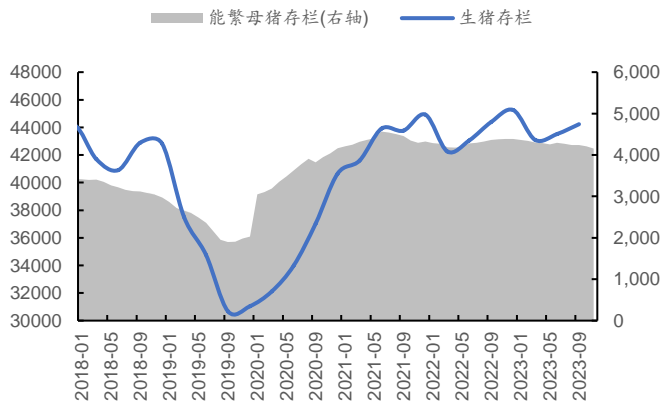
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图15 生猪、能繁母猪存栏量（万头）

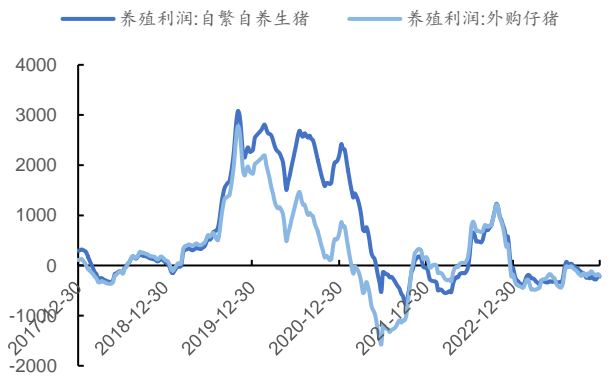


资源来源：iFinD，中航证券研究所

图16 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涨 5.94%，白条鸡平均价周环比涨 1.45%，肉鸡苗平均价周环比持平。

饲料价格：肉鸡配合饲料周环比跌 1.27。

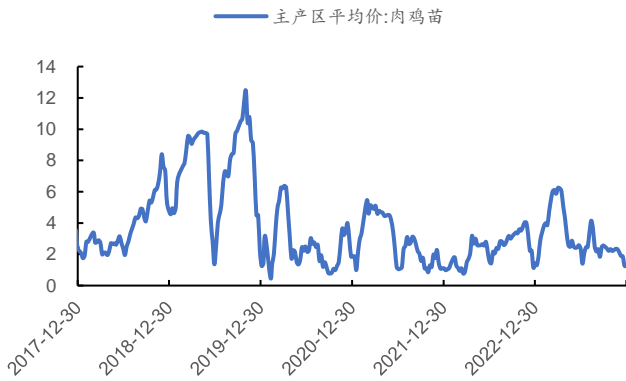
养殖利润：毛鸡养殖利润周环比涨 0.35 元/羽。

图17 白条鸡平均价（元/公斤）

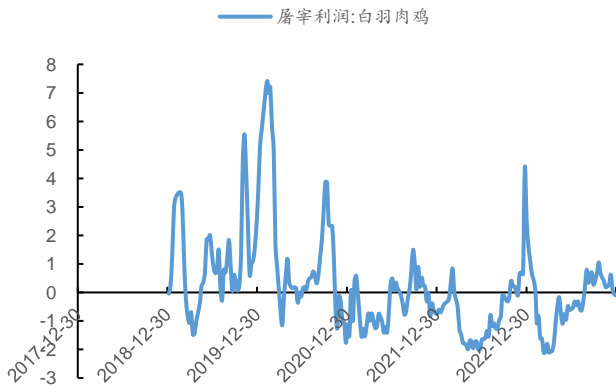
图18 白羽肉鸡平均价（元/公斤）



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

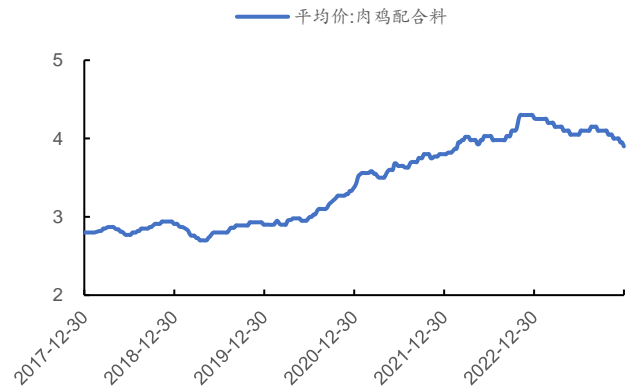
图19 肉鸡苗平均价 (元/羽)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

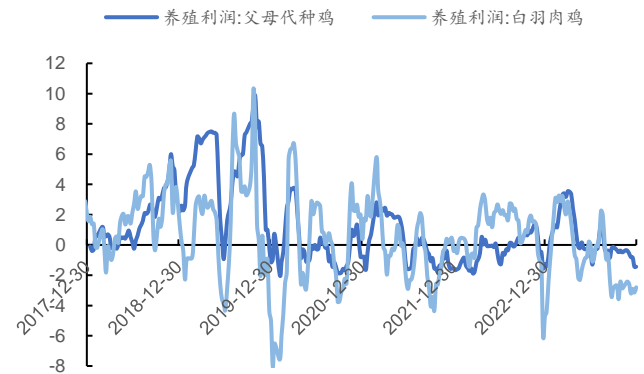
图21 毛鸡屠宰利润 (元/羽)


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20 肉鸡配合饲料价格 (元/公斤)


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图22 毛鸡、父母代种鸡养殖利润 (元/羽)


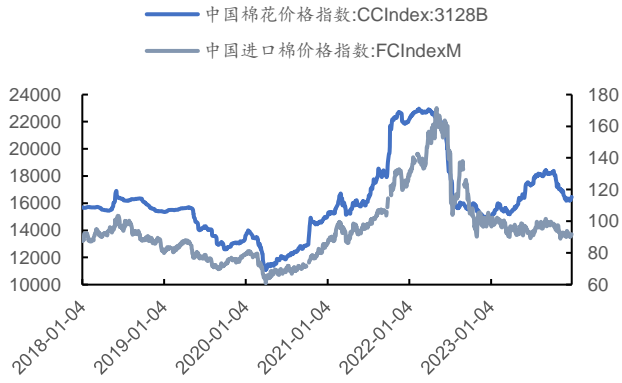
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

(四) 其他农产品

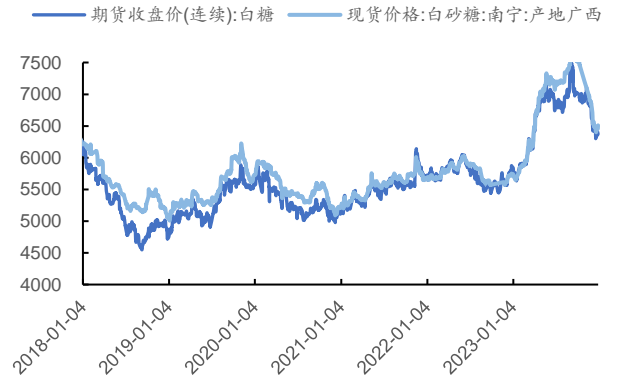
棉花价格: 国棉价格指数 3128B 周环比涨 1.07%, 进口棉价格指数周环比跌 1.56%。

白糖价格: 南宁白砂糖现货价周环比涨 0.94%, 白糖期货价周环比涨 0.35%。

图23 国棉 (元/吨) 与进口棉价格指数 (美分/磅)
图24 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