

## 农林牧渔

### 农业周观点：12月产能调减，生猪板块望进一步推动

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 (-2.34%)，申万行业排名 (18/31)；

上证指数 (-1.54%)，沪深300 (-2.97%)，中小100 (-4.68%)；

涨幅前五	福建金森	安德利	*ST佳沃	永安林业	乖宝宠物
	7.8%	6.6%	6.0%	3.7%	3.5%
跌幅前五	万辰集团	立华股份	金新农	播恩集团	普莱柯
	-6.6%	-6.4%	-6.4%	-6.0%	-5.9%

##### ◆ 简要回顾观点

行业周观点：《屠宰需求放缓，生物育种商业化双证落地》、《备货需求抬升，生猪行情仍望催化》、《10月能繁调降，美国禽流感催化》。

##### ◆ 本周核心观点

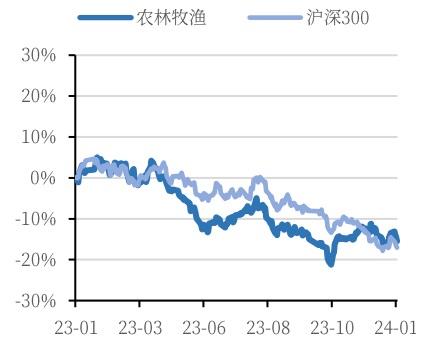
23年12月行业能繁母猪存栏量继续调减。比照历史周期，生猪行业产能去化仍有空间。随着春节备货需求逐步放缓，生猪行情或延续疲弱，推动行业产能继续调减，板块或将进一步催化。

23年12月能繁母猪存栏量继续调减。据涌益数据，23年12月各养殖样本企业能繁母猪存栏量月度环比-0.84%，较上月增0.73pct，延续产能去化的趋势。结构上来看，中大养殖样本企业能繁母猪存栏量月度环比-0.72%，相对行业整体去化速度较慢。

比照历史周期，生猪行业产能去化和权益板块仍有空间。截至23年12月31日，涌益养殖样本企业能繁母猪存栏量1028082头，较22年10月高点调减11.1%。从历史来看，正常一轮生猪周期的产能去化幅度在15-20%的水平，比照当前的去化水平，行业产能去化趋势有望延续。生猪产能调减是权益板块的锚，意味着推动生猪板块预期也仍有空间。

备货需求放缓，行情或延续疲弱。截至24年1月5日，涌益样本生猪屠宰量171822，周环比-6.5%，下游节日备货消费屠宰需求有明显放缓

#### 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

【中航证券农业】2024年农林牧渔行业年度策略：养殖链条动力强劲，种业振兴趋势不改 —2024-01-04

农业周观点：屠宰需求放缓，生物育种商业化双证落地 —2024-01-02

农业周观点：备货需求抬升，生猪行情仍望催化 —2023-12-25

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

的迹象。生猪价格也延续疲态，截至 24 年 1 月 5 日，涌益样本生猪价格 14.07 元/公斤，周环比-0.6%。从去年同期行情看，季节性需求走弱叠加宏观因素，生猪价格在 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%）23 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。

**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。备货需求放缓的疲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。

### 【养殖产业】

**23 年 12 月猪企销售增速：**量上，从已公告 3 家猪企销售数据看，23 年 12 月生猪销量共计 1031.92 万头，环比增加 20.52%。其中，牧原股份环比上涨，涨幅为 25.2%；大北农本月出栏环比下降，降幅 4.0%。**价上，**23 年 12 月整体生猪行情震荡偏弱，上旬，北方多地有猪病抛售现象，导致屠企收购难度明显降低，利空价格表现偏弱运行；下旬，冬至需求兑现过后，消费回落，供应端压力显现，同时部分主体受资金和年底回款影响，出栏积极性较强，拖累生猪价格表现震荡走弱。据涌益咨询，23 年 12 月份全国生猪出栏均价 14.34 元/公斤，较上月下跌 0.27 元/公斤，月环比降幅 1.85%，年同比降幅 24.13%。**出栏均重上，**月内随着气温下降后的腌腊、灌肠开启，支撑大猪成交走俏，多地散户大猪出栏积极性增强，带动下旬交易均重上升。据涌益咨询，23 年 12 月全国生猪出栏均重 123.8 公斤，较 23 年 11 月上升 0.8 公斤，月环比增幅 0.65%。**养殖利润上，**行业养殖利润延续亏损。据 iFinD 数据，截至 24 年 1 月 5 日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为-233.21 元/头，-214.46 元/头。

### 2023年12月生猪上市企业销售情况追踪

	12月生猪出栏（万头）			1-12月累计出栏（万头）		出栏均价（元/公斤）			出栏均重（公斤/头）	
	12月	环比	同比	1-12月	同比	均价	环比	同比	均重	环比
牧原股份	663.10	25.2%	10.0%	6381.60	4.3%	13.42	-2.0%	-27.9%	116.0	-4.3%
温氏股份	296.67	15.3%	58.4%	2626.22	46.6%	13.70	-5.1%	-27.1%	113.4	-6.2%
大北农	72.15	4.0%	30.4%	604.88	36.5%	13.42	-2.6%	-30.3%	117.9	1.2%

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（2023.12.30-2024.01.05）**

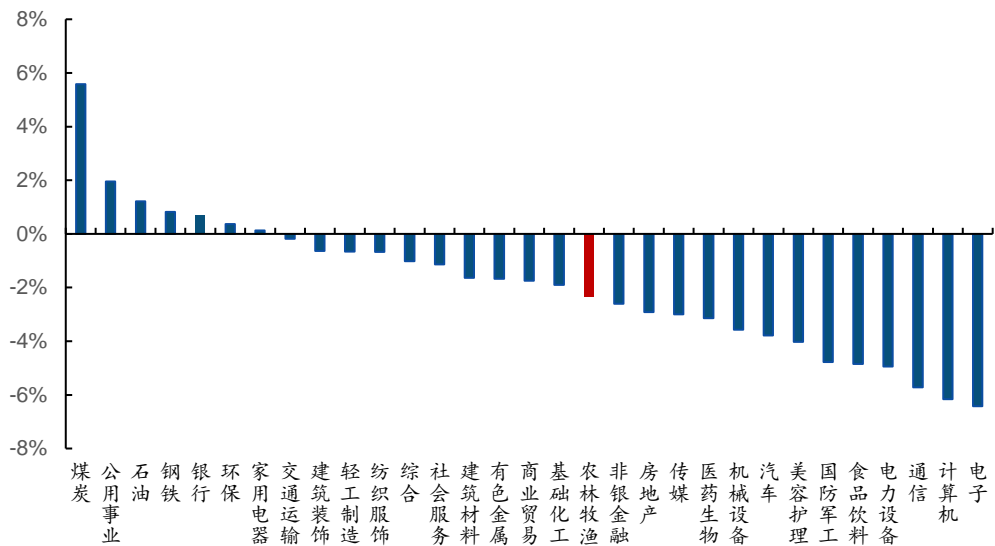
### **（一）农林牧渔本期表现**

本期（2023.12.30-2024.01.05）上证综指收于 2929.18，本周跌 1.54%；沪深 300 指数收于 3329.11，本周跌-2.97%；本期申万农林牧渔行业指数收于 2795.17，本周跌 2.34%，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名居 18 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-2.85%、-2.25%、-2.03%、-0.72%、-3.86%、0.00%、-1.56%、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	-2.85%	-2.25%	-2.03%	-0.72%	-3.86%	0.00%	-1.56%	0.00%	-2.34%	-4.68%	-2.97%
月初 至今 涨跌	-2.85%	-2.25%	-2.03%	-0.72%	-3.86%	0.00%	-1.56%	0.00%	-2.34%	-4.68%	-2.97%
年初 至今 涨跌	-2.85%	-2.25%	-2.03%	-0.72%	-3.86%	0.00%	-1.56%	0.00%	-2.34%	-4.68%	-2.97%
收盘 价	4,656.30	3,202.82	2474.34	860.29	4287.59	1968.06	2125.10	1126.44	2795.17	5738.43	3329.11

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：假期后终端需求回落，猪价或继续震荡走低

国家发展和改革委员会价格监测中心监测，2023年12月第4周全国猪料比价为4.42，环比下降0.45%。按目前价格及成本推算，未来生猪养殖头均亏损为7.33元。本周猪价短暂拉涨，但多数时间整体运行偏弱，养殖预期盈利再度亏损。从供应端来



看，本周仅个别时段供应量微减，多数时间段养殖单位出栏积极性偏高。从需求端来看，南方多数地区家庭腌腊、灌肠高峰期渐过，屠宰企业订单减少，开工率下滑，对猪价支撑作用减弱。受元旦假期提振，预计下周猪价有短暂微涨可能，但假期后终端需求回落，猪价或继续震荡走低，生猪养殖或延续亏损态势。

## 2、国家肉鸡产业技术体系首席科学家：肉鸡育种将更重品质

在中国，鸡肉是仅次于猪肉的第二大肉类生产和消费品。国家肉鸡产业技术体系首席科学家、中国农业科学院北京畜牧兽医研究所副所长文杰 4 日在三亚表示，中国肉鸡育种将更加注重协调产量与品质，以期达到产业的可持续发展。

文杰在参加第三届三亚国际种业科学家大会作《肉鸡育种进展与产业可持续发展》时介绍，根据第三次全国畜禽遗传资源调查显示，中国地方鸡种质资源收集、保存、评价体系已经建立，截至 2021 年收集地方鸡品种 115 个，建立国家级地方鸡种基因库 3 个、保种场 24 个，保存了鸡种血样、组织、细胞 DNA 等多种遗传物质，制定保种方法和行业标准，挖掘和鉴定多种功能基因。他介绍，从 2021 年中国鸡肉产量与构成来看，近 2290 万吨鸡肉产量中，白羽肉鸡、黄羽肉鸡、小型白羽肉鸡占比为 60%：30%：10%，“肉鸡品种多元化，三种类型鸡有适合的结构比例，以满足不同需求的消费者。”

畜禽育种的发展是产业高质量发展的核心。文杰说，到 2021 年，中国黄羽肉鸡培育新品种 62 个，较好地利用了地方品种鸡资源，满足了市场对优质鸡肉的需求；3 个自主培育白羽肉鸡配套系通过审定，实现种源 0 到 1 的突破；小型白羽肉鸡实现生产规范化，产生良好的经济效益。

中国农业农村部进行的联合攻关计划加速了全国肉鸡育种工作，根据全国肉鸡遗传改良计划（2021-2035），到 2035 年，将培育肉鸡新品种（系）30 个以上，其中白羽肉鸡 4-6 个。自主培育品种商品市场占有率达到 80% 以上，其中白羽肉鸡市场占有率达到 60% 以上。文杰表示，未来肉鸡产业的可持续发展要求对育种提出了更高的要求，在品种资源挖掘利用上，要有高效、优质、抗病新品种。在品种资源保护上，要重视体细胞、干细胞等遗传物质保存，提高品种生产性能。在育种目标上，要从关注产量发展到注重腿部健康、心肺功能等综合指标。此外，还要更加注重基因组选择、基因编辑等育种技术的创新，同时针对规模饲养、集中屠宰、冷链配送、冰鲜上市等环节，改善产品品质。

## 3、中俄签署协议，1 个月内大批猪肉将启动对华出口

据俄罗斯卫星通讯社 12 月 15 日消息：俄罗斯联邦兽医和植物卫生监督局希望在 2024 年 1 月份，即在 12 月 19 日两国签署双边检验检疫和兽医卫生要求议定书一个月后启动对华猪肉出口工作。

中方已于 2023 年 9 月份取消了 2008 年以来对俄罗斯实施的非洲猪瘟临时禁令措施并表示，中国海关总署派员前往俄罗斯考察了俄猪肉出口商和生猪养殖企业的相关情况。

据全俄生猪养殖者联盟估计，俄罗斯每年向中国出口猪肉达 15 万至 20 万吨。得益于中国市场，俄罗斯猪肉出口总量每年可达 40 万至 50 万吨。

## (二) 公司资讯

### 1、唐人神 2024 年目标 450 万头猪+外销饲料 700 万吨

日前，唐人神发布最新投资者关系活动记录表，对 2024 年生猪出栏规划、饲料销量目标以及在建项目情况等做出了回应。

唐人神表示，公司 2023 年 1-11 月累计生猪销量 335.37 万头（其中商品猪 304.81 万头，仔猪 30.56 万头）。预计 2023 年出栏量会略超年初制定的 350 万头计划。2024 年公司规划出栏量为 450-500 万头，其中肥猪占大多数。

楼房养猪建设方面，唐人神表示，公司养猪重点发展方向为消费区域，且由于南方区域集约化、规模化所需养殖土地较少，因此主要在南方发展楼房养猪。目前公司楼房猪项目主要布局在湖南株洲(龙华农牧)、广东茂名、韶关、佛山、云浮等。

关于资本开支计划与在建项目情况，唐人神称，公司目前生猪产能基本满足 23 年和 24 年出栏规划，今年资本开支需求较少。公司目前在建项目主要是广东云浮母猪场、龙华母猪场、四川雅安母猪场。未来公司扩张方向偏向于“公司+农户”模式，公司将在广东、湖南等区域加大“公司+农户”等轻资产育肥模式发展力度，以 1000-3000 头规模的农户为主，形成以“公司+农户”为主的低成本育肥体系。

另外，在饲料销售目标方面，唐人神表示，公司 2023 年、2024 年饲料外销量目标分别为 620 万吨、700 万吨。

### 2、大北农：去年销售生猪 604.87 万头，销售收入为 96.6 亿元

1 月 4 日，大北农发布 2023 年 12 月份生猪销售情况简报。2023 年 12 月，大北农的控股公司生猪销售数量为 37.34 万头，销售收入 5.32 亿元，商品肥猪出栏均重 117.44 公斤，销售均价 13.57 元/公斤；同期，大北农的参股公司生猪销售数量为 34.8 万头，销售收入 5.41 亿元，商品肥猪出栏均重 118.44 公斤，销售均价 13.28 元/公斤。2023 年全年，大北农的控股及参股公司的生猪销售数量累计为 604.87 万头，销售收入累计为 96.6 亿元。

### 3、“圣泽 901”父母代种鸡雏累计推广超 2500 万套

近日,记者从圣农发展股份有限公司获悉,由该公司自主选育的白羽肉鸡品种“圣泽901”在产业化应用与市场推广方面取得新突破,已累计推广父母代种鸡雏超过2500万套,国内市场占有率超过20%。

我国白羽肉鸡种源曾长期为外国企业垄断。近年来,作为我国白羽肉鸡祖代鸡主要引种国的美国,频繁暴发高致病性禽流感,加剧了我国白羽肉鸡行业的波动。选育具有自主知识产权的品种,对于种源自主可控、稳定市场、保障供给具有重要意义。

#### **4、聚焦数智化猪场升级 天邦食品顺利完成定增**

近日,天邦股份发布《向特定对象发行股票发行情况报告书》,公司向特定对象发行股票总数量约为3.83亿股,发行价格为3.13元/股,募集资金总额约为11.98亿元。

报告书显示,天邦食品此次再融资共获得17家机构及个人投资者参投,其中不乏诺德基金、东源投资、拓牌资产、国泰君安证券、长城证券、财通基金、及UBS AG等多家境内外知名投资机构积极参投,诺德基金、东源投资、拓牌资产更是分别以约1.47亿元、约1.20亿元、约1.13亿元的参投金额位于前列,体现了市场专业机构投资者对公司定增项目的看好和对天邦食品中长期投资价值的认可。

#### **5、天马科技：公司 2024 年度拟使用的金额为不超过人民币 20,000 万元即 2 亿元，与 2023 年度拟使用金额不超过人民币 2 亿元一致**

同花顺金融研究中心 01 月 03 日讯,有投资者向天马科技提问,尊敬的董秘您好:公司公告称2023年拟使用不超过人民币 2 亿元的闲置自有资金进行委托理财,而公司公告称 2024 年拟使用不超过人民币 20,000 万元的闲置自有资金进行委托理财。请问公司委托理财的额度有如此大的降幅是什么原因?是现金流紧张还是理财的收益不好?

公司回答表示,2023年12月13日公司披露了《关于2024年度使用自有资金进行委托理财的公告》:为提高公司资金使用效率和资金收益水平,在保证日常经营需求和资金安全的前提下,2024年度公司及子公司拟使用不超过人民币20,000万元的闲置自有资金进行委托理财,以增加公司投资收益,为公司和股东获取较好的投资回报。公司2024年度拟使用的金额为不超过人民币20,000万元即2亿元,与2023年度拟使用金额不超过人民币2亿元一致。

### **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 0.83%，玉米期货价格周环比跌 0.33%。

小麦：小麦现货平均价周环比跌 1.67%。

大豆：大豆现货平均价周环比涨 0.76%，CBOT 大豆期货价格较上周跌 0.63%。

豆粕：豆粕现货平均价周环比跌 2.29%，豆粕期货价格周环比跌 3.26%。

图3 玉米现货平均价（元/吨）



资料来源：iFinD，中航证券研究所

图4 黄玉米期货收盘价（元/吨）



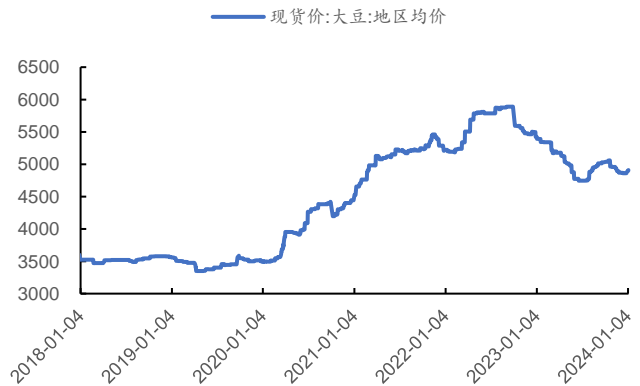
资料来源：iFinD，中航证券研究所

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）



资源来源：iFinD，中航证券研究所

**图9 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10 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 0.10%。

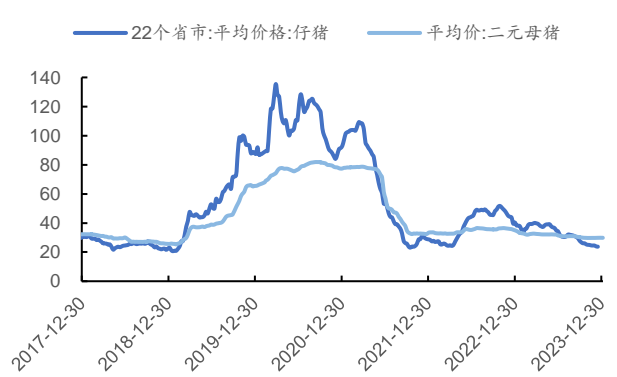
饲料价格：育肥猪配合饲料均价周环比跌 0.27%。

养殖利润：自繁自养利润及周环比跌 5.36%，外购仔猪养殖利润周环比跌 4.02%。

注：全国外三元生猪市场价参考中国养猪网

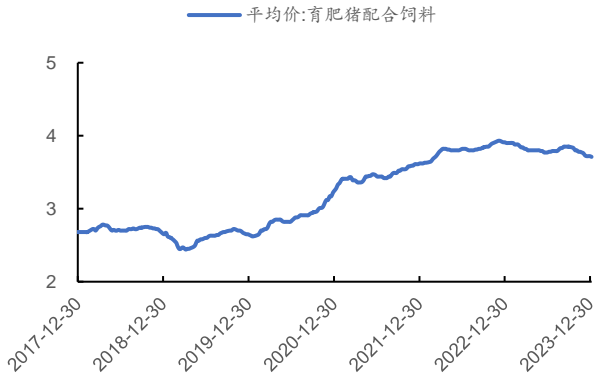
**图11 全国生猪价格（元/公斤）**


资源来源：iFinD，中航证券研究所

**图13 育肥猪配合饲料均价（元/公斤）**
**图12 全国仔猪、二元母猪价格（元/公斤）**


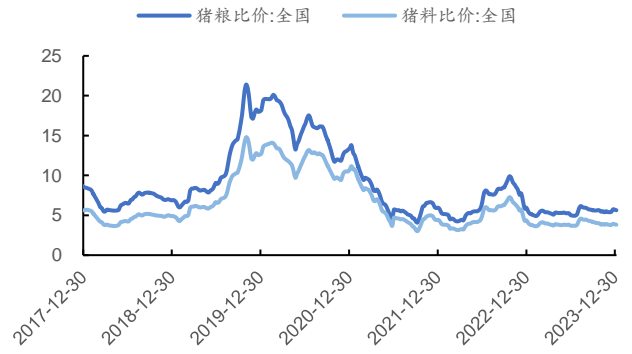
资源来源：iFinD，中航证券研究所

**图14 猪料比价**



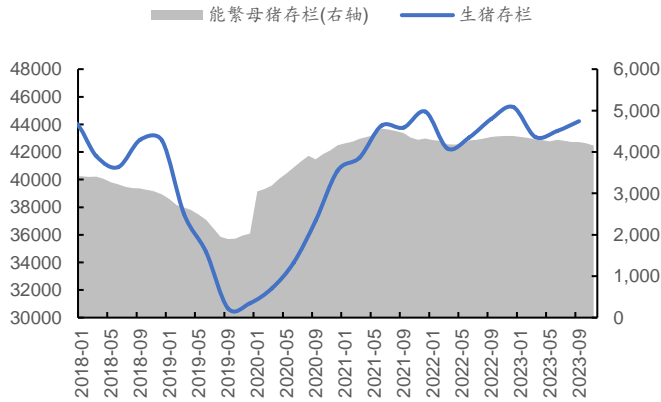
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图15 生猪、能繁母猪存栏量（万头）

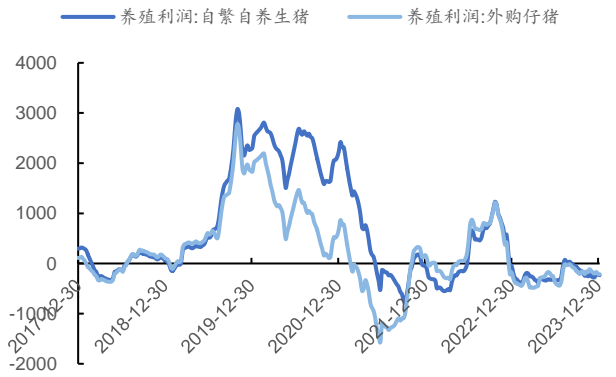


资源来源：iFinD，中航证券研究所

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跌 1.04%，白条鸡平均价周环比涨 0.71%，肉鸡苗平均价周环比持平。

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 0.64 元/羽。

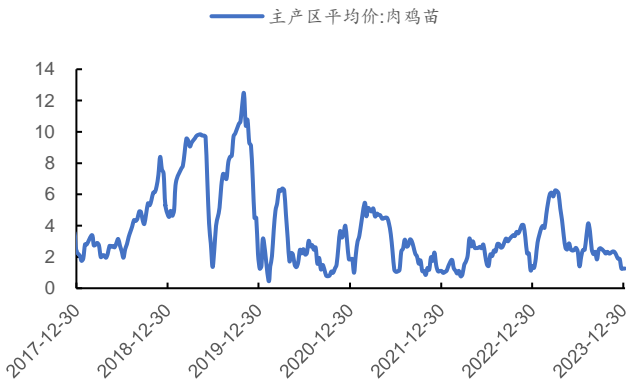
图17 白条鸡平均价（元/公斤）

图18 白羽肉鸡平均价（元/公斤）



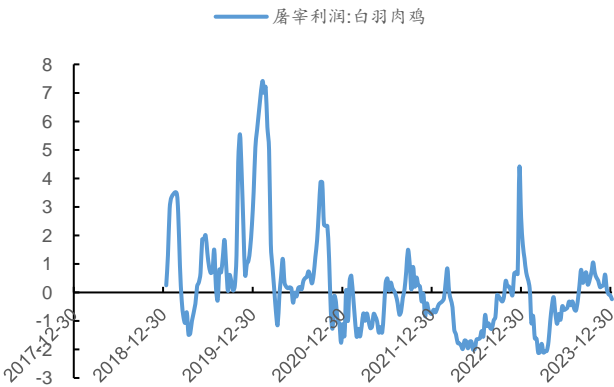
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图19 肉鸡苗平均价 (元/羽)



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

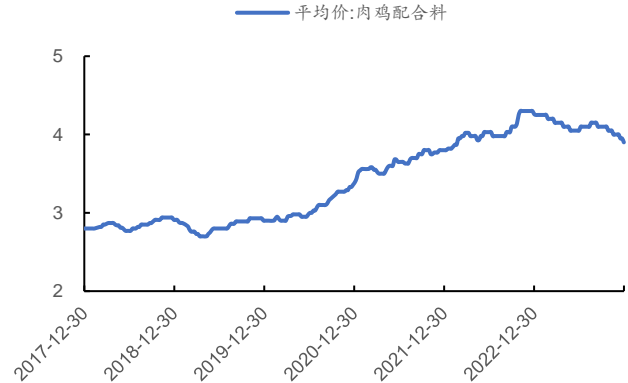
图21 毛鸡屠宰利润 (元/羽)



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

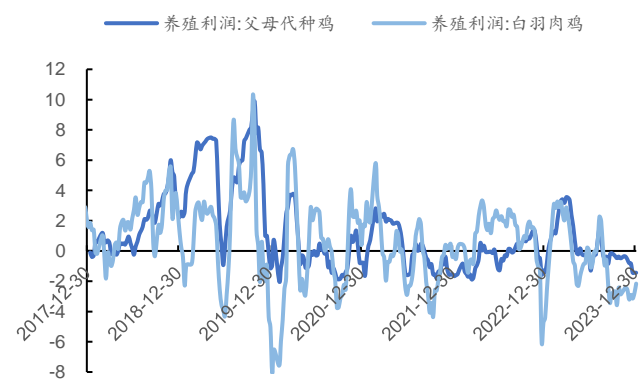
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

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

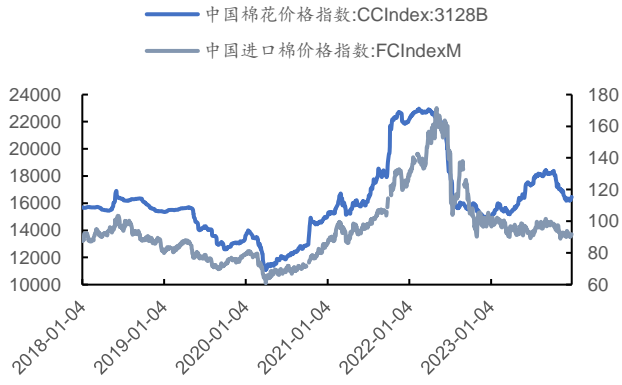
## (四) 其他农产品

棉花价格: 国棉价格指数 3128B 周环比涨 0.99%, 进口棉价格指数周环比跌 1.19%。

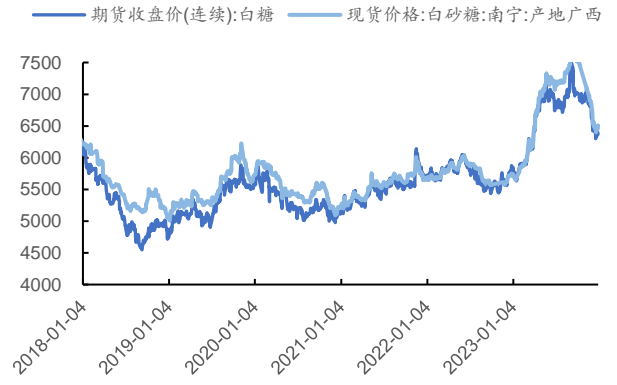
白糖价格: 南宁白砂糖现货价周环比跌 0.31%, 白糖期货价周环比跌 0.06%。

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