

## 农林牧渔

### 农业周观点：两会重视粮食增产，关注种植资源与技术

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 (-0.38%)，申万行业排名 (18/31)；

上证指数 (0.63%)，沪深 300 (0.20%)，中小 100 (1.19%)；

涨幅前五	*ST 天山	绿康生化	天马科技	海大集团	*ST 正邦
	11.8%	7.4%	4.8%	4.2%	4.0%
跌幅前五	永顺生物	华资实业	秋乐种业	鹏都农牧	中基健康
	-11.1%	-10.0%	-9.9%	-8.8%	-7.7%

##### ◆ 简要回顾观点

行业周观点：《能繁母猪正常保有量调降，去产能逻辑强化》、《备货需求抬升，生猪行情仍望催化》、《肉鸡和生物育种的两个催化》。

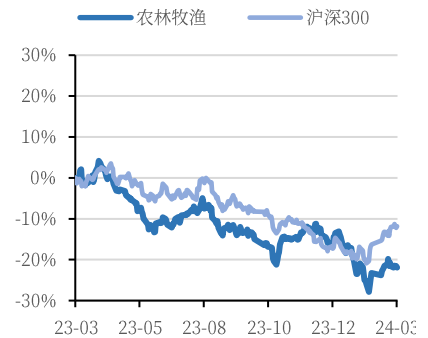
##### ◆ 本周核心观点

两会政府工作报告重视粮食生产，提出新一轮产能提升。产能提升关键是“耕地”和“种子”，关注耕地优质资源和种植科技相关标的。

政府工作报告重视粮食生产，提新一轮产能提升。3月5日，提请十四届全国人大二次会议审议的政府工作报告提出“加强粮食和重要农产品稳产保供”、“推动大面积提高单产”、“实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动”等要求，为24年粮食保供、提升产能的重点工作指明了方向。夯实粮食保供基础、提升粮食产能的关键是要“耕地”和“种子”上做好文章。

**抓好耕地。**报告提出“全面落实粮食安全党政同责,严格耕地保护和粮食安全责任制考核。大力推进高标准农田建设,优先把东北黑土地区、平原地区、具备水利灌溉条件地区的耕地建成高标准农田,适当提高中央和省级投资补助水平”。我们认为,耕地资源是硬约束,保护和建设良田是实现粮食产能提升的基础保障,核心依靠耕地资源保护和技术改造。交易上,一是重视优质种植资源在全球地缘危机演绎下的重要性,尤其是依托优质耕地“硬资源”在长种植周期中获得相对的“稳收益”,关注优质耕地资源发

#### 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: chenyyjs@avicsec.com

#### 相关研究报告

农业周观点: 能繁母猪正常保有量调降, 去产能逻辑强化 —2024-03-04

农业周观点: 节后猪价下探, 仔猪行情难改去化趋势 —2024-02-25

农业周观点: 春节期间行情变化支持养殖链催化 —2024-02-19

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

包龙头企业【北大荒】；二是重视优势种植技术企业在国家保障粮食安全、推进耕地保护和高标准农田建设中持续发挥重要作用，本次政府工作报告提出要继续“提高高标准农田建设投资补助水平”，相关企业有望受益，关注三农三水龙头企业【大禹节水】。

**攥紧种子。**报告再提“加大种业振兴、农业关键核心技术攻关力度”。我们认为，生物育种是农业新质生产力的重要组成，是“推动大面积提高单产”的重要力量，种业振兴趋势不改。23年12月，37个转基因玉米品种和14个转基因大豆品种经国家农作物品种审定委员会第四次会议审定通过，生物育种商业化大门正式打开。种业振兴大趋势下种业行业有望不断扩容、竞争格局有望不断重塑。交易上，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】

**2月猪企销售减缓：**量上，从已公告7家猪企销售数据看，2月生猪销量共计1449.5万头，（除牧原外）环比减少28.30%。其中，大北农、温氏股份本月出栏环比下降，降幅48.6%、27.1%。价上，本月多假期叠加学校开学支撑消费小幅增量，其次受南方多地肥标价差扩大带动，看涨情绪由南向北传导，再者南北方多地二次育肥抄底增量进场，最后部分头部养殖企业主动缩量；各方因素共推月底猪价偏强上涨。据涌益咨询，24年2月份全国生猪出栏均价14.41元/公斤，较上月上涨0.14元/公斤，月环比涨幅0.98%，年同比降幅2.83%。出栏均重上，2月各养殖主体整体出栏节奏偏快，养殖主体为避开春节假期销售空窗期，降重操作频繁，月内生猪交易均重呈下滑表现。据涌益咨询，2月全国生猪出栏均重121.27公斤，较1月下降2.04公斤，月环比降幅1.65%。养殖利润上，行业养殖利润延续亏损。据iFinD数据，截至24年3月8日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为-183.93元/头，36.21元/头。

#### 2024年2月生猪上市企业销售情况追踪

	2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)	
	2月	环比	同比	1-12月	同比	均价	环比	同比	均重	环比
牧原股份 1-2月	1054.00	-	19.2%	1054.00	19.2%	13.84	3.1%	-4.5%	114.0	-1.7%
温氏股份	192.21	-27.1%	-0.7%	455.95	29.4%	14.29	3.9%	-2.3%	121.5	3.9%
新希望	130.88	-24.1%	-24.3%	303.36	0.4%	13.86	4.2%	-3.2%	101.2	7.5%
大北农	32.67	-48.6%	-33.4%	96.17	-2.5%	13.84	1.3%	-3.6%	115.2	0.5%
唐人神	27.20	-17.1%	-4.8%	60.02	15.8%	-	-	-	-	-
金新农	7.97	-40.2%	-42.5%	21.29	12.9%	14.08	4.6%	-4.9%	79.8	5.2%
东瑞股份	4.58	-20.8%	-38.1%	10.36	-18.6%	16.03	4.4%	1.3%	107.6	11.1%

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。

**饲料行业，**上游原料周期缓和成本压力，下游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、贸易上调，而期末库存下调。供应量预计将增加 80 万吨，达到 10.58 亿吨，主要是由于澳大利亚、俄罗斯和阿根廷政府对产量的估计有所增加，部分被欧盟和塞尔维亚的减产所抵消。全球消费量增加 150 万吨，至 7.99 亿吨，主要是由于欧盟、哈萨克斯坦和印度尼西亚的饲料和剩余使用量增加。由于乌克兰、澳大利亚和土耳其的出口增加，世界贸易量增加了 140 万吨，达到 2.12 亿吨。预计 2023/24 年全球期末库存减少 60 万吨，至 2.588 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、贸易和期末库存均有上调。期末库存下

调。全球总供应量增加了 250 万吨，达到 6.93 亿吨，主要是由于巴基斯坦的初始库存增加和印度的产量增加。2023/24 年的全球贸易量增加了 100 万吨，达到 5260 万吨，包括巴基斯坦、柬埔寨、泰国和越南在内的几个主要出口国的贸易量也有所增加。预计全球期末库存将比上月增加 250 万吨，达到 1.70 亿吨。

**【玉米】** 2023/24 年度全球玉米产量和期末库存有所下调。2023/24 年全球玉米总产量减少 233 万吨，达 12.30 亿吨，主要由于南非、乌克兰、墨西哥、委内瑞拉和俄罗斯的产量下降被阿根廷和叙利亚的增长所抵消。2023/24 年全球玉米期末库存为 3.20 亿吨，减少了 243 万吨。

**【大豆】** 2023/24 年度全球大豆起始库存、产量和期末库存下调，而出口量上调。2023/24 年全球大豆期初库存减少 140 万吨，主要是由于中国的历史挤压和进口修正。由于巴西和南非产量下降，2023/24 年全球大豆产量下降。巴西的大豆产量下降了 100 万吨，降至 1.55 亿吨，原因是巴拉那的收成和圣保罗的恶劣天气条件被北部和南里奥格兰德州的有利条件所抵消。迄今为止，巴西和乌克兰的大豆出货量增加，全球大豆出口增加了 300 万吨，主要由于因为中国的进口量增加，目前比上一营销年度的修订估计高出 50 万吨。2023/24 年全球大豆期末库存减少 180 万吨，至 1.14 亿吨，巴西库存减少，部分被中国库存增加所抵消。

**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全国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（2024.03.02-2024.03.08）**

## (一) 农林牧渔本期表现

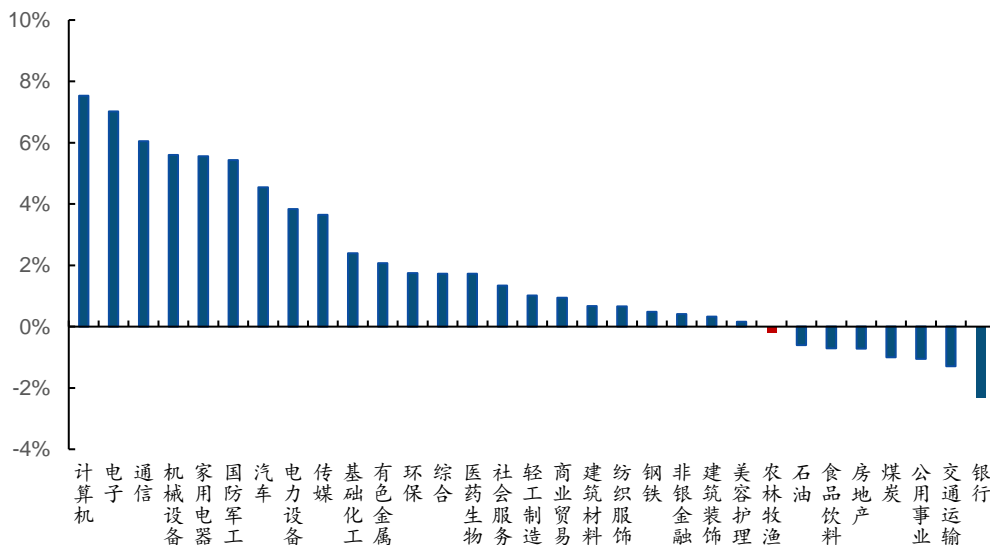
本期 (2024.03.02-2024.03.08) 上证综指收于 3046.02, 本周涨 0.63%; 沪深 300 指数收于 3544.91, 本周涨 0.20%; 本期申万农林牧渔行业指数收于 2583.11, 本周跌 0.38%, 在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名 18 位, 二级板块动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农产品加工的周涨跌幅分别为-3.26%、0.89%、-2.47%、-3.84%、0.71%、-2.94%。

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	农产品加工	农林牧渔申万	中小 100	沪深 300
近一周涨跌	-3.26%	0.89%	-2.47%	-3.84%	0.71%	-2.94%	-0.38%	-1.19%	0.20%
月初至今涨跌	-3.61%	-0.39%	-3.51%	-3.75%	-0.53%	-3.95%	-1.49%	-0.16%	0.82%
年初至今涨跌	-23.00%	-7.19%	-7.19%	-22.55%	-12.13%	-9.33%	-9.75%	-4.18%	3.32%
收盘价	3,690.47	3,040.86	2344.00	671.15	3918.45	1957.43	2583.11	5768.79	3544.91

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、两会关注粮食安全 稻米市场“南强北稳”

2023年我国粮食产量再创新高，取得了“二十连丰”的巨大成绩，连续9年保持在1.3万亿斤以上，有力地保障了我国的粮食安全。面对国际粮价波动、俄乌冲突持续、巴以冲突加剧，以及印度限制大米出口等复杂的国际形势，我国粮食安全之弦须臾不可放松。

3月5日，李强总理在政府工作报告中提出，加强粮食和重要农产品稳产保供，为今年的粮食生产指明了方向。预计今年稻谷面积将保持稳定，单产有望提升，加之黑龙江省中晚稻最低收购价预案执行期限延长，国内稻米市场呈现“南强北稳”局面。

惊蛰已过，万物复苏，当前从南到北，各地春耕备耕正在有序开展，华南水稻已进入育秧阶段，东北主产区正在平整地块，水稻生产开局良好。恰逢全国两会在京召开，粮食安全再度受到关注。

## 2、2024年第8-9周猪、禽及相关产品价格

(1) 8周 白羽肉鸡：鸡苗 3.99 元/只，环比-16.54%。（8周数据 2月 19-25日）

(2) 8周 白羽肉鸭：鸭苗 3.29 元/只，环比-28.68%。

(3) 8周 黄羽肉鸡：快速型鸡苗 2.44 元/只，环比-5.7%；毛鸡 11.82 元/千克，环比-4.0%。中速型鸡苗 2.10 元/只，环比-4.4%；毛鸡 14.21 元/千克，环比-5.3%。慢速型鸡苗 2.36 元/只，环比 11.2%，毛鸡 19.94 元/千克，环比-1.8%。加权平均后黄羽肉鸡鸡苗 2.31 元/只，环比 4.0%，毛鸡价格 16.63 元/千克，环比-2.8%。

(4) 9周 蛋鸡（集市价格）：鸡蛋 10.21 元/公斤，环比-3.0%，同比-11.5%。主产省鸡蛋 8.46 元/公斤，环比-4.6%，同比-17.1%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.67 元/只，环比 0.0%，同比-5.9%；（9周数据 2月 26-3月 3日）。

(5) 9周 猪（集市价格）：全国仔猪平均价格 29.61 元/千克，环比 1.4%，同比-19.7%。活猪 14.66 元/千克，环比-2.4%，同比-8.0%。全国猪肉平均价格 25.03 元/千克，环比-1.6%，同比-7.0%。

(6) 9周 饲料均价（集市价格）：育肥猪配合饲料平均价格 3.64 元/千克，同比-8.1%；肉鸡配合饲料平均价格 3.76 元/千克，同比-6.9%；蛋鸡配合饲料平均价格 3.47 元/千克，同比-7.5%。

## 3、2024年1-2月我国进口粮食 2677.7 万吨 大豆进口降至 5 年最低

3月7日，海关总署发布最新数据：2024年1-2月我国累计进口粮食量为 2677.7 万吨，同比增长 7.7%；进口金额为 828.1 亿元人民币，较去年同比减少 12.6%。

2024年1-2月，我国进口大豆累计达到1303.7万吨，同比减少8.8%。2024年1-2月大豆累计进口金额为528.6亿元人民币，同比减少20.3%。

## (二) 公司资讯

### 1、牧原股份：1-2月生猪养殖平均完全成本为15.8元/公斤

3月8日，上市猪企牧原股份发布最近一期投资者关系活动记录表。

牧原股份表示，公司2024年1-2月的生猪养殖平均完全成本为15.8元/kg。近期成本有一定上升的主要原因一是疫病造成生猪养殖成绩的下降，由于生猪养殖成本是按照出栏批次进行核算，疫病对猪群的影响在成本上的体现会持续一段时间；二是1、2月份存在春节节假日，有效销售天数少、销售数量低，单位期间费用分摊增加。整体看来，去年12月为疫病高发期，1月份疫病对猪群的影响已趋于平稳，2月份进一步好转，生产成本较1月份已有所下降。随着疫病影响的减弱及费用摊销的下降，预期公司未来生猪养殖成本会进一步下降。2月份断奶仔猪成本在325元/头左右。公司仔猪销售主要受市场需求影响，近期仔猪销售价格有所上涨，仔猪销量有一定增加，未来会根据客户需求及市场行情综合决策仔猪销售。

### 2、猪价环比回升 新希望2月份实现生猪销售收入18.36亿元

3月6日午间，新希望披露更正后的2月份生猪销售情况简报。公司在2月份销售生猪130.88万头，环比减少24.12%，同比减少24.48%；生猪销售收入为18.36亿元，环比减少14.96%，同比减少27.74%；商品猪销售均价为13.86元/公斤，环比增长4.21%，同比减少3.21%。公司表示，2月份商品猪销量环比减少较大的主要原因是春节假期影响销售。

从价格走势来看，自2023年12月份以13.06元/公斤创下了近一年的新低纪录以后，新希望的商品猪销售均价逐渐回升，在2024年1月份、2月份均出现环比小幅增长。今年前两个月，公司累计实现生猪销量303.36万头，累计销售收入为39.95亿元。

### 3、唐人神：前2月生猪销售收入8.14亿元，同比上升1.07%

唐人神3月7日公告，公司2024年2月生猪销量27.20万头（其中商品猪24.71万头，仔猪2.49万头），2023年2月生猪销量28.58万头（其中商品猪26.78万头，仔猪1.8万头），同比下降4.83%，环比下降17.12%；销售收入合计4亿元，同比下降9.92%，环比下降3.44%。2月公司生猪销量同比、环比下降的主要原因是根据行情、假期等因素调整生产与销售计划。

2024年1-2月累计生猪销量60.02万头（其中商品猪54.08万头，仔猪5.94万头），2023年1-2月累计生猪销量51.81万头（其中商品猪48.42万头，仔猪3.39万头），同比上升15.85%；销售收入8.139亿元，同比上升1.07%。

#### 4、天邦食品：以1.38亿元转让史记生物2.5%股份，预计收益7900万元

天邦食品刚刚向通威农业转让史记生物30%股权不久，在近日又宣布，按照史记生物100%股权55亿元的估值，以7425万元的价格向金宇保灵转让史记生物1.35%股权；以6325万元的价格向扬州优邦转让持有的史记生物1.15%股权。金宇保灵、扬州优邦均为上市动保公司金宇生物技术股份有限公司（股票简称“生物股份”）的子公司。

天邦食品表示，本次股权转让完成后，天邦食品持有史记生物股权比例由19%降低至16.5%。本次交易系公司转让持有的参股公司部分股权，不会导致公司合并报表范围发生变更。本次股权转让预计可实现投资收益约7900万元。

#### 5、天马科技：董事会审议通过《关于向全资子公司增资的议案》

证券日报网讯3月6日晚间，天马科技发布公告称，公司于2024年3月5日召开第四届董事会第三十二次会议，审议通过了《关于向全资子公司增资的议案》，同意公司全资子公司江西天马科技实业有限公司拟以现金及债转股的方式向武宁县融鑫生态养殖有限公司增资人民币9,000万元。无需提交公司股东大会审议。

### 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0.10%，玉米期货价格较上周跌0.50%。

小麦：小麦现货平均价周环比跌0.80%。

大豆：大豆现货平均价周环比跌1.83%，CBOT大豆期货价格周环比涨3.04%。

豆粕：豆粕现货平均价周环比跌2.40%，豆粕期货价格较上周涨4.80%。

图3 玉米现货平均价（元/吨）

图4 黄玉米期货收盘价（元/吨）



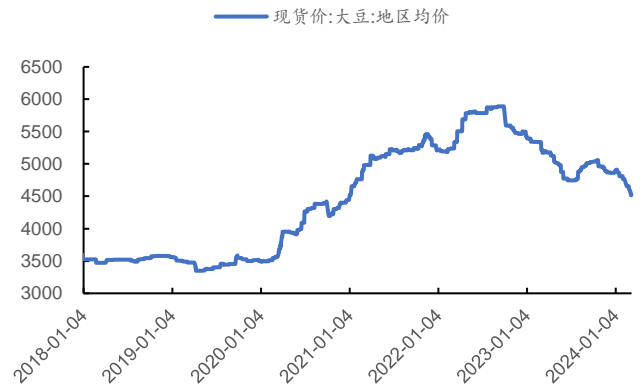
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

**图5 小麦现货平均价 (元/吨)**

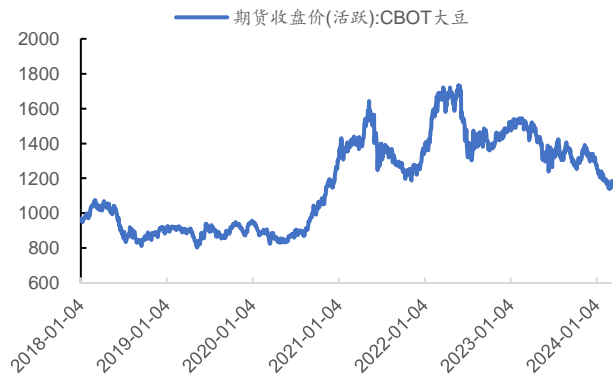

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

**图6 大豆现货平均价 (元/吨)**


资源来源: 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8 豆粕现货平均价 (元/吨)**


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

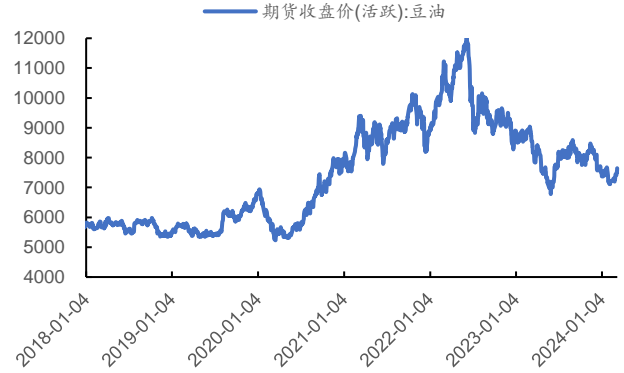
**图9 豆粕期货收盘价 (元/吨)**


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

**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涨 0.40%。

饲料价格: 育肥猪配合饲料均价周环比持平。

养殖利润: 自繁自养利润及周环比涨 20.64%, 外购仔猪养殖利润周环比涨 319.06%。

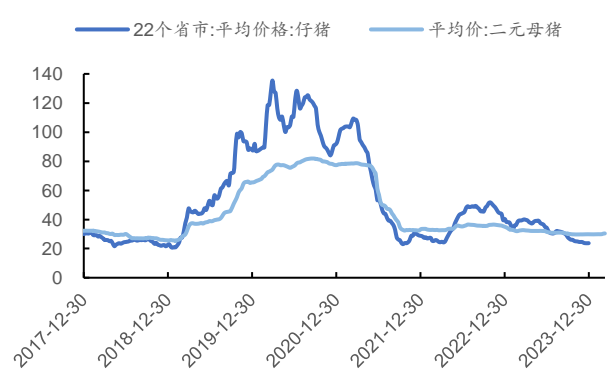
注: 全国外三元生猪市场价参考中国养猪网

图11 全国生猪价格 (元/公斤)



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

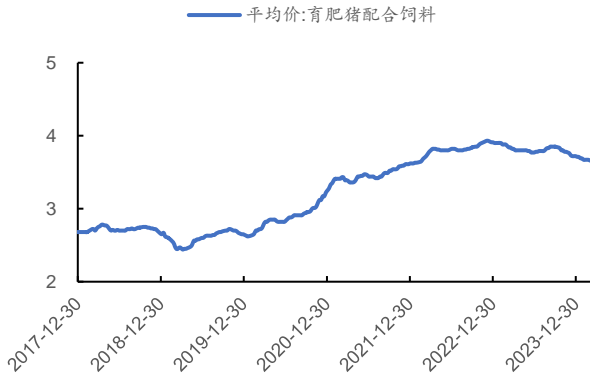
图12 全国仔猪、二元母猪价格 (元/公斤)



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

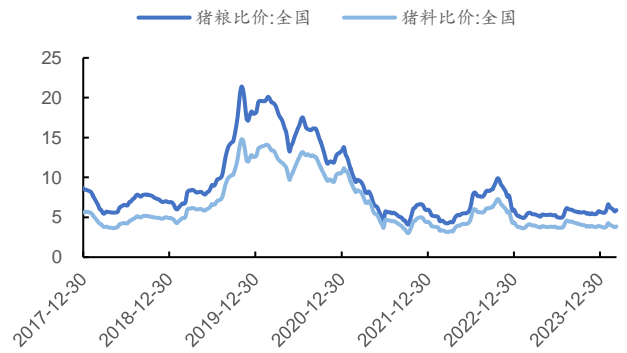
图13 育肥猪配合饲料均价 (元/公斤)

图14 猪料比价



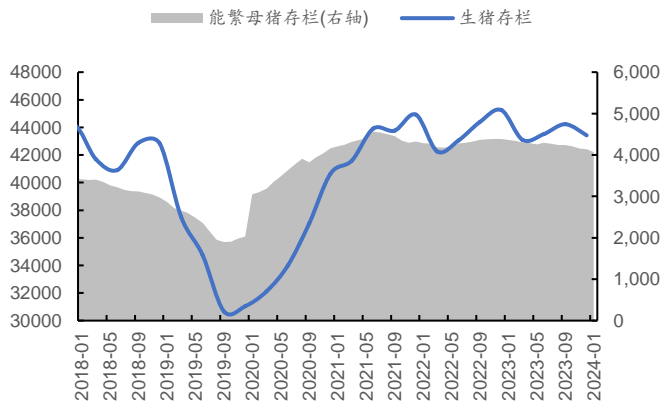
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图15 生猪、能繁母猪存栏量（万头）

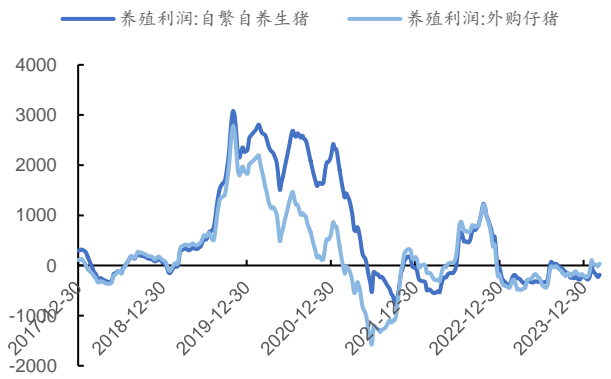


资源来源：iFinD，中航证券研究所

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跌 1.94%，白条鸡平均价周环比跌 2.07%，肉鸡苗平均价周环比涨 3.34%。

饲料价格：肉鸡配合饲料周环比持平。

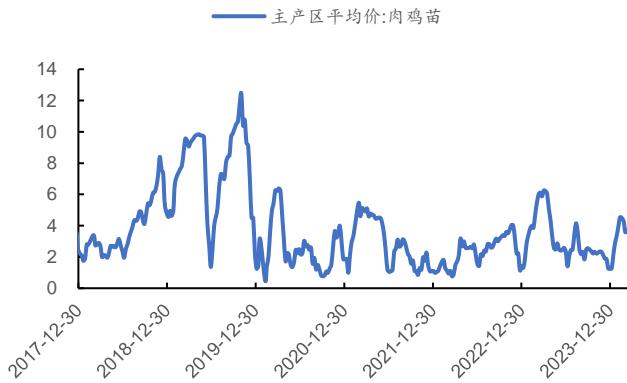
养殖利润：毛鸡养殖利润周环比跌 0.63 元/羽。

图17 白条鸡平均价（元/公斤）

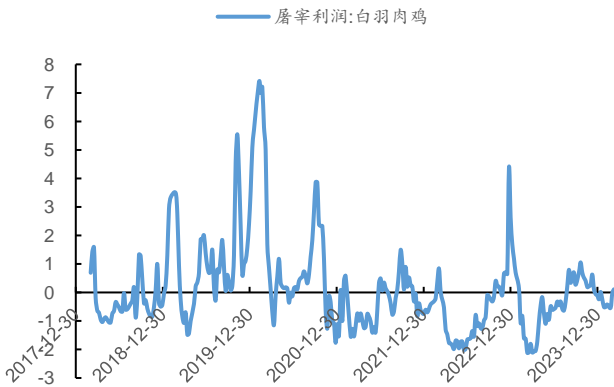
图18 白羽肉鸡平均价（元/公斤）



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

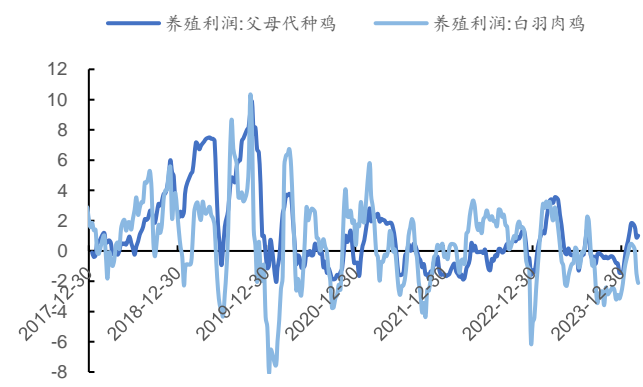
**图21 毛鸡屠宰利润 (元/羽)**


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)**


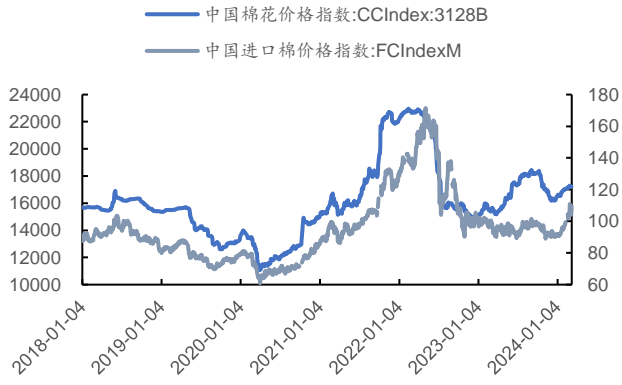
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

## (四) 其他农产品

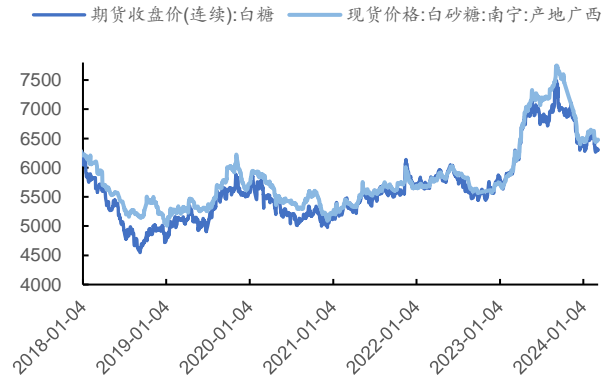
棉花价格: 国棉价格指数 3128B 周环比跌 0.12%, 进口棉价格指数周环比跌 3.77%。

白糖价格: 南宁白砂糖现货价周环比涨 0.31%, 白糖期货价周环比涨 0.22%。

**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