

农林牧渔

农业周观点：消费预期改善，关注板块相关细分

报告摘要

◆ 本周行情

申万农林牧渔行业 (-0.07%)，申万行业排名 (25/31)；
上证指数 (0.28%)，沪深 300 (0.71%)，中小 100 (2.28%)；

涨幅前五	众兴菌业	粤海饲料	华绿生物	邦基科技	雪榕生物
	30.0%	11.8%	11.6%	9.9%	9.8%
跌幅前五	朗源股份	温氏股份	巨星农牧	万辰集团	神农集团
	-6.6%	-6.2%	-6.1%	-4.6%	-4.3%

◆ 简要回顾观点

行业周观点：《两会重视粮食增产，关注种植资源与技术》、《能繁母猪正常保有量调降，去产能逻辑强化》、《肉鸡和生物育种的两个催化》。

◆ 本周核心观点

近日，国务院持续推进促消费、扩内需相关政策。考虑 2 月最新 CPI 数据回暖，关注农牧板块消费属性较强的细分。

促消费政策持续推进。3 月 7 日，国务院关于印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知。《行动方案》对于推动大规模设备更新和消费品以旧换新作出了全面部署，重点将实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升“四大行动”。从“两会”政府工作报告来看，扩大内需、提振消费是 2024 年重点工作。政府工作报告提列 2024 年政府工作任务第三项就是“着力扩大国内需求，推动经济实现良性循环”，促进数字消费、绿色消费、健康消费相关政策将持续出台，新型消费望培育壮大。

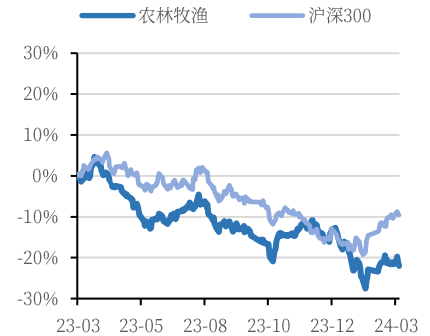
2 月 CPI 显著回暖，看好消费属性。据国家统计局，2 月份，全国居民消费价格指数 (CPI) 同比由上月下降 0.8% 转为上涨 0.7%；环比上涨 1.0%，涨幅比上月扩大 0.7 个百分点，显著回暖。其中非食品 CPI 同比涨 1.1%，生活用品及服务 CPI 同比涨 0.5%，较食品类 CPI 同比增幅更大。

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 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：两会重视粮食增产，关注种植资源与技术 —2024-03-10

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

我们认为，无论从政策层面还是宏观经济运行逻辑看，内需消费将成为国内经济中长期重要动能，重视顺周期逻辑、消费预期改善带来的配置机会。交易上，建议关注板块趋势扩容、可选消费属性较强的宠物、保健品等细分行业。据 iFind 数据，2023 年宠物饲料产量 146.3 万吨，同比增 18.3%，需求规模仍在趋势增长。标的上，关注国内宠物食品领跑者【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】等，保健品方面建议关注【西王食品】等。

【养殖产业】

2月猪企销售减缓：量上，从已公告 11 家猪企销售数据看，2 月生猪销量共计 1602.55 万头，（除牧原、傲农外）环比减少 31.20%。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，2 月整体生猪供需受春节假期影响有所收缩，行情整体窄幅震荡。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 月各养殖主体为避春节假期销售空挡，加速出栏，出栏均重亦有所下行。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 15 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%
天邦食品	40.12	-42.8%	-0.4%	110.27	40.3%	13.50	4.5%	-6.8%	81.7	15.8%
正邦科技	22.08	-48.6%	-67.2%	65.06	-47.5%	13.26	-1.9%	-6.9%	130.6	-1.6%
傲农生物 1-2月	75.24	-	-18.1%	75.24	-18.1%	-	-	-	-	-
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%	-	-	-	-	-
天康生物	15.60	-32.8%	-21.6%	38.81	8.4%	13.27	1.5%	-5.4%	117.9	5.2%
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（2024.03.09-2024.03.15）

（一）农林牧渔本期表现

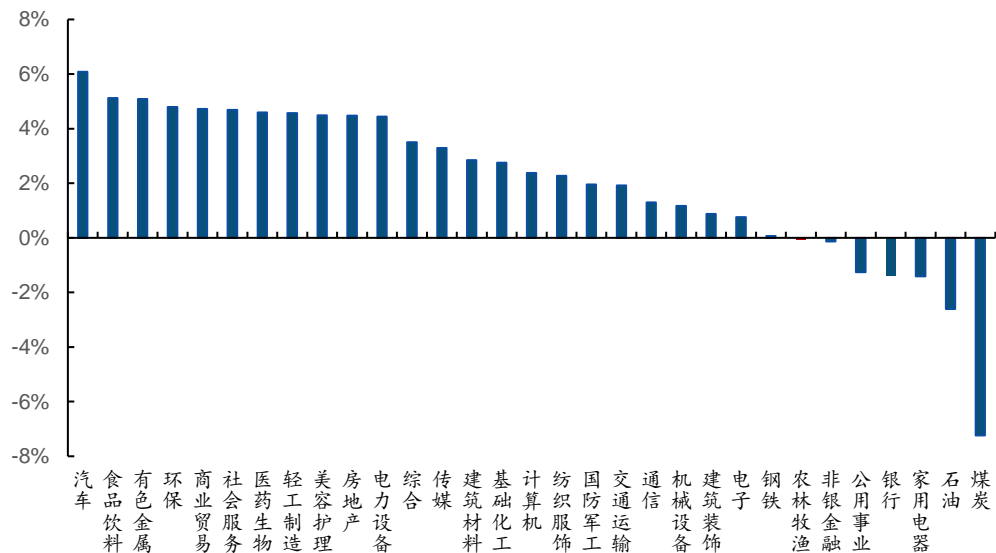
本期（2024.03.09-2024.03.15）上证综指收于 3054.64，本周涨 0.28%；沪深 300 指数收于 3569.99，本周涨 0.71%；本期申万农林牧渔行业指数收于 2581.28，本周跌 0.07%，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名 25 位，二级板块动物保健、畜禽

养殖、种植业、渔业、饲料、农产品加工的周涨跌幅分别为 3.79%、-2.43%、3.00%、5.07%、1.48%、1.95%。

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	3.79%	-2.43%	3.00%	5.07%	1.48%	1.95%	-0.07%	2.28%	0.71%
月初至今涨跌	0.04%	-2.81%	-0.62%	1.13%	0.95%	-2.08%	-1.56%	2.12%	1.53%
年初至今涨跌	-20.08%	-9.44%	-4.41%	-18.62%	-10.83%	-7.56%	-9.82%	-1.99%	4.05%
收盘价	3,830.18	2,967.01	2414.30	705.20	3976.56	1995.59	2581.28	5900.43	3569.99

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、农业农村部：合理引导生猪产能调整，稳定大豆种植面积

3月13日，农业农村部党组书记、部长唐仁健主持召开部党组会议，传达学习习近平总书记在全国两会上的重要讲话和全国两会精神，研究贯彻落实工作。

会议指出，全国两会务实高效、成果丰硕。习近平总书记与代表委员们深入交流、共商国是，发表一系列重要讲话，对发展新质生产力、推动高质量发展作出部署。李

强总理在政府工作报告中对三农工作作了部署, 要求加强粮食和重要农产品稳产保供, 毫不放松巩固拓展脱贫攻坚成果, 稳步推进农村改革发展。要认真学习领会习近平总书记重要讲话精神, 落实全国两会有关部署, 把农业农村改革发展融入到国家重大战略中来谋划推进, 着力发展新质生产力, 扎实有效抓好三农各项工作。

会议强调, 要通过理论中心组学习、干部大会等多种方式, 迅速传达贯彻全国两会精神, 抓好政府工作报告三农重点工作的细化落实, 高质量办理建议提案。抓紧抓实春季农业生产, 采取综合措施稳定大豆种植面积, 合理引导生猪产能调整, 多措并举调控农产品市场和价格。围绕发展新质生产力加快推动农业科技创新, 健全机制办法推进农业科技和产业深度融合, 集成技术、业态、模式、管理和制度等要素, 推动大面积单产提升, 加快发展设施农业、智慧农业、农产品加工等。持续推进巩固拓展脱贫攻坚成果工作落实, 督促指导各地抓好后评估反馈问题整改, 协调推动脱贫劳动力稳岗就业。扎实推进第二轮土地承包到期后再延长 30 年试点、农村宅基地两项试点等重点改革任务, 谋实抓细乡村振兴各项工作。

2、国家发改委:未来仔猪育肥模式的生猪养殖头均盈利为 79.95 元!

据国家发改委价格监测中心 3 月 11 日发布数据, 2024 年 3 月第 1 周全国猪料比价为 4.59, 环比上涨 0.22%。按目前价格及成本推算, 未来仔猪育肥模式的生猪养殖头均盈利为 79.95 元。

本周猪价呈现降-涨-降走势, 均价略高于上周。周前期, 终端需求较为疲软, 屠宰企业压价意向较强, 猪价略有走低; 周中期, 随着二次育肥热度提升, 市场供应量持续收紧, 猪价自南向北联动上涨; 但终端消费改善有限, 周后期屠宰企业压价意向再度转浓, 猪价止涨转跌。供需博弈激烈, 但养殖单位仍有抗价情绪, 预计下周猪价或频繁涨跌调整。

3、2024 年第 9-10 周猪、禽及相关产品价格

以下数据来源于中国畜牧业协会:

- (1)9 周 白羽肉鸡: 鸡苗 3.62 元/只, 环比-9.13%。(9 周数据 2 月 26-3 月 3 日)。
- (2)9 周 白羽肉鸭: 鸭苗 2.73 元/只, 环比-16.95%。

以下数据来源于农业农村部:

- (3)10 周 蛋鸡 (集市价格): 鸡蛋 10.10 元/公斤, 环比-1.1%, 同比-12.9%。主产省鸡蛋 8.36 元/公斤, 环比-1.2%, 同比-19.1%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.68 元/

只，环比 0.3%，同比-6.6%；（10 周数据 2024 年 3 月 4-10 日）。

(4)10 周 猪（集市价格）：全国仔猪平均价格 30.44 元/千克，环比 2.8%，同比-19.2%。生猪 14.65 元/千克，环比-0.1%，同比-8.2%。猪肉 24.82 元/千克，环比-0.8%，同比-7.5%。

(5)10 周 饲料均价（集市价格）：育肥猪配合饲料平均价格 3.63 元/千克，同比-8.1%；肉鸡配合饲料平均价格 3.75 元/千克，同比-6.9%；蛋鸡配合饲料平均价格 3.45 元/千克，同比-7.5%。

（二）公司资讯

1、普莱柯：1679496 股限售股将于 3 月 19 日上市流通

证券日报网讯 3 月 13 日晚间，普莱柯发布关于 2021 年非公开发行限售股解禁上市流通的公告称，本次股票上市类型为公司非公开发行股份；股票认购方式为网下，本次股票上市流通总数为 1,679,496 股。本次股票上市流通日期为 2024 年 3 月 19 日。

2、巨星农牧：第二大股东和邦集团拟减持不超 1%公司股份

巨星农牧 3 月 12 日公告，第二大股东四川和邦投资集团有限公司拟减持不超 509.78 万股公司股份，即不超过公司总股本的 1%。

和邦集团持有公司股份 9861.88 万股，占公司总股本比例的 19.35%。

3、新希望六和拟发行 10 亿债务融资工具并任命三位新高管

近日，新希望六和董事长刘畅在接受新华社采访时表示，新希望六和始终保留饲料、生猪及国际业务，刘畅表示，“生猪作为民生产业，必然长期存在，周期也会‘回来’，饲料和生猪始终是我们的‘根’和‘魂’。当外部红利消失时，企业要更‘下沉’，找出问题挖掘潜力，下沉到县域一级，这也是新希望对外部环境变化作出的回答。”

3 月 12 日，新希望六和股份有限公司发布第九届董事会第二十七次会议决议公告，披露了多项重要决议。

新希望六和于 2024 年 3 月 11 日通过通讯表决方式召开了此次董事会会议，在会议中，新希望通过了一项关于发行非金融企业债务融资工具的决议。根据决议，公司拟发行不超过 10.00 亿元的非金融企业债务融资工具，债券品种为定向债务融资工具，期限不超过 5 年。该债券将采用固定利率方式，按面值发行。募集资金的主要用途包括置换到期债务融资工具及其他有息债务、补充公司流动性资金等。

新希望六和董事会还决定聘任陶玉岭先生为公司执行总裁，晏秋波先生和李爽先生为公司副总裁。这三位新任高级管理人员的任期将至公司第九届董事会任期届满为止。

陶玉岭现任公司副总裁兼猪产业事业群总裁，张明贵仍担任公司董事、执行董事长、总裁。根据陶玉岭过往履历，他对新希望养猪降本增效贡献颇大。从新希望披露的调研报告来看，运营场线出栏的肥猪成本逐季度下降，与优秀同行的差距在缩小。

4、2 月份鸡苗价格上涨明显 行业景气度有望持续向好

今年以来，受供给偏紧影响，白羽鸡苗价格持续高位运行。从最新披露的 2 月份销售数据来看，益生股份、民和股份等多家白羽鸡苗相关上市公司的销售收入均出现环比增长。

3 月 11 日，益生股份披露数据显示，2 月份公司白羽肉鸡苗销售数量为 4355.10 万只，环比下降 1.46%；销售收入为 2.07 亿元，环比增长 29.78%。而另一家主营白羽鸡苗的上市公司民和股份发布的公告显示，2 月份公司销售商品代鸡苗为 2025.50 万只，环比增长 15.51%；销售收入为 8143 万元，环比增长 54.72%。

5、天邦再次出售史记生物 0.41% 股权，持股降至 16.09%

天邦食品公告，公司为更好保证公司整体战略的实现，公司进一步出让参股公司史记生物技术有限公司(原“史记生物技术(南京)有限公司”，简称：“史记生物”或“目标公司”)股权。

近日，公司与成都新亨药业有限公司(简称：“成都新亨”)、合肥派宠特生物科技有限公司(简称：“合肥派宠特”)两家公司分别签署了《股权转让协议》(简称：“本次股权转让”)，约定按照史记生物 100% 股权 55 亿元的估值，以 1,540 万元的价格向成都新亨转让持有的史记生物 0.28% 股权;以 715 万元的价格向合肥派宠特转让持有的史记生物 0.13% 股权。本次股权转让完成后，天邦食品持有史记生物股权比例由 16.5% 降低至 16.09%。本次股权转让预计可实现投资收益约 1,300 万元，最终数据以公司 2024 年度经审计的财务报告数据为准。

值得一提，就在前些天，2 月 25 日，天邦食品分别发布了与通威农业发展有限公司、金宇保灵生物药品有限公司(“金宇保灵”)、扬州优邦生物药品有限公司签署了的《股权转让协议》，约定按照史记生物 100% 股权 55 亿元的估值，以 16.5 亿元的价格向通威农业转让持有的史记生物 30% 股权，股权转让完成后，天邦食品持有史记生物股权比例由 49% 降低至 19%；以 7425 万元的价格向金宇保灵转让持有的史记生物 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。

也就是说，17 天内，天邦食品三次出售史记生物的股权，天邦食品现持有史记生

物股权比例低至 16.09%。

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 0.03%，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 0.53%。

大豆：大豆现货平均价周环比跌 1.86%，CBOT 大豆期货价格周环比涨 1.16%。

豆粕：豆粕现货平均价周环比豆粕涨 2.76%，豆粕期货价格较上周涨 1.79%。

图3 玉米现货平均价（元/吨）



资源来源：iFinD，中航证券研究所

图4 黄玉米期货收盘价（元/吨）



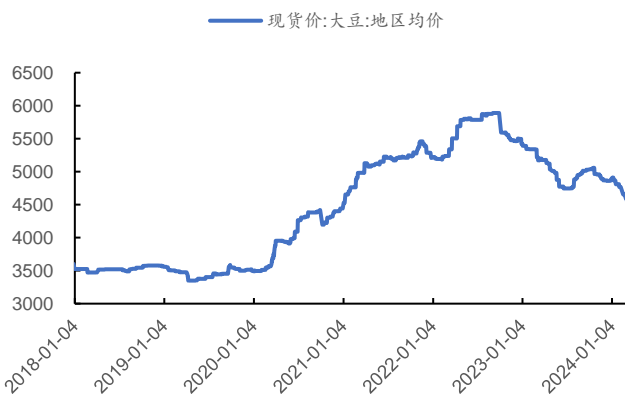
资源来源：iFinD，中航证券研究所

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）

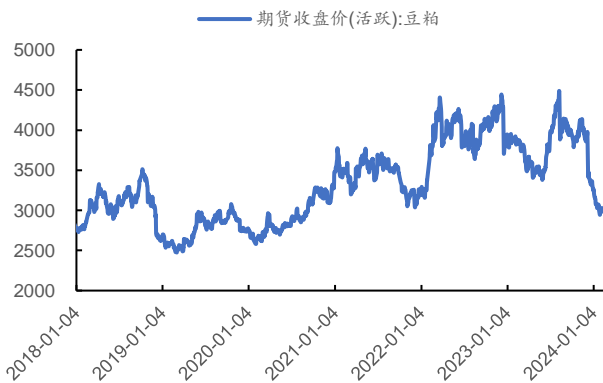
图8 豆粕现货平均价（元/吨）



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

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)

(二) 生猪产业

生猪价格：二元母猪均价周环比持平。

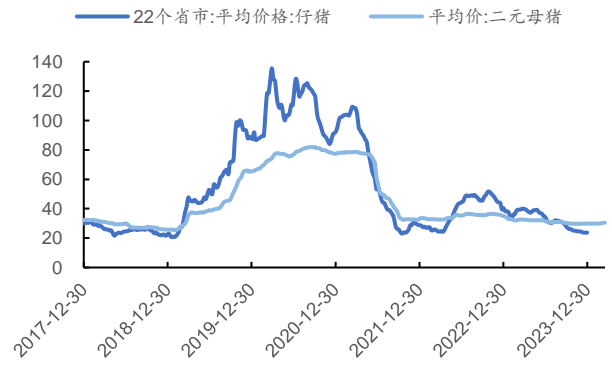
饲料价格：育肥猪配合饲料均价周环比跌 0.55%。

养殖利润：自繁自养利润及周环比涨 19.14%，外购仔猪养殖利润周环比涨 62.77%。

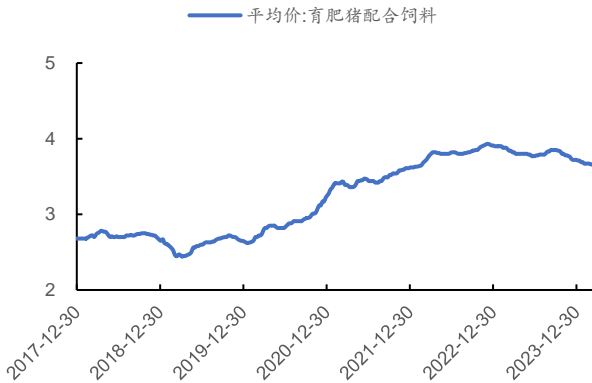
注：全国外三元生猪市场价参考中国养猪网



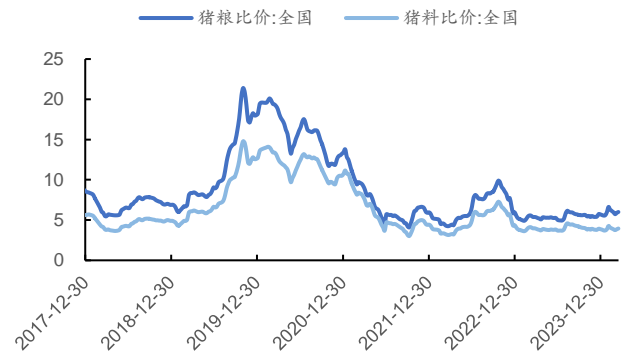
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图13 育肥猪配合饲料平均价 (元/公斤)


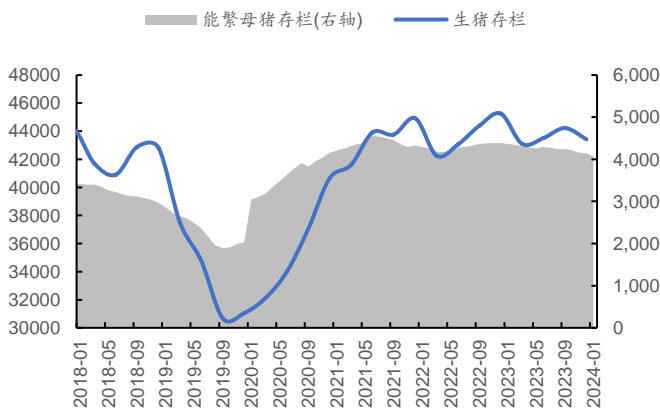
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图14 猪料比价


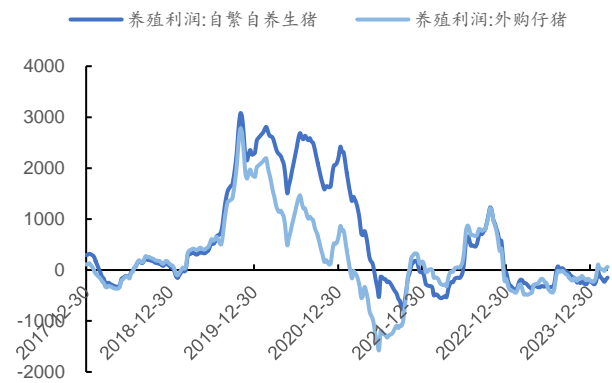
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

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涨 1.19%, 白条鸡平均价周环比持平, 肉鸡苗平均价周环比涨 2.43%。

饲料价格：肉鸡配合饲料周环比涨 1.35%。

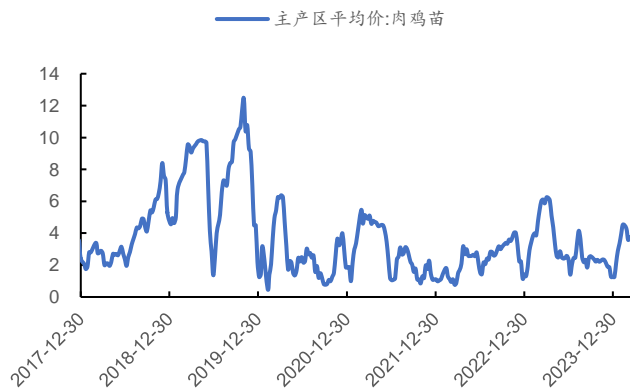
养殖利润：毛鸡养殖利润周环比跌 0.39 元/羽。

图17 白条鸡平均价（元/公斤）

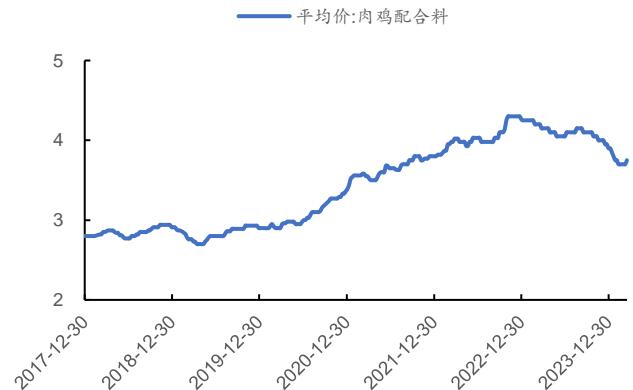

资料来源：iFinD，中航证券研究所

图18 白羽肉鸡平均价（元/公斤）

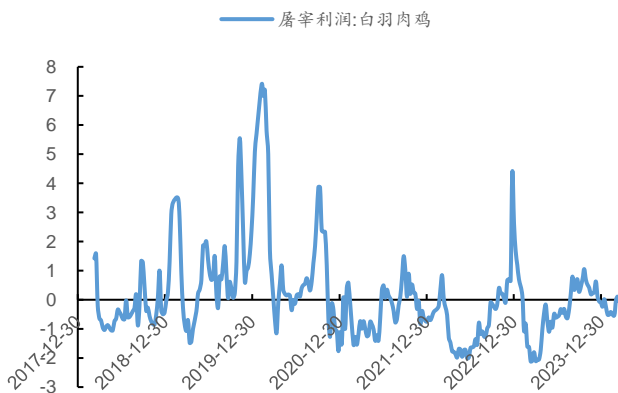

资料来源：iFinD，中航证券研究所

图19 肉鸡苗平均价（元/羽）


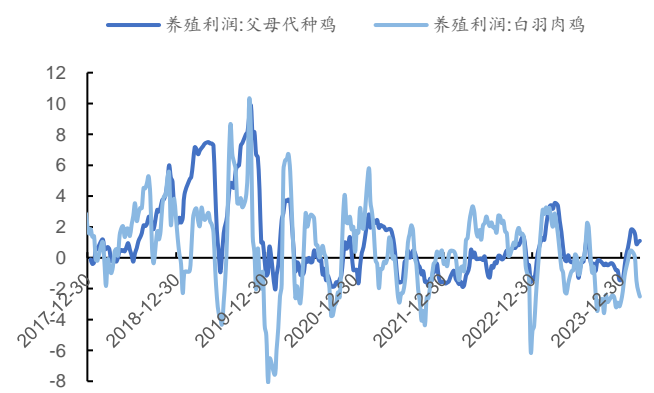
资料来源：iFinD，中航证券研究所

图20 肉鸡配合饲料价格（元/公斤）


资料来源：iFinD，中航证券研究所

图21 毛鸡屠宰利润（元/羽）


资料来源：iFinD，中航证券研究所

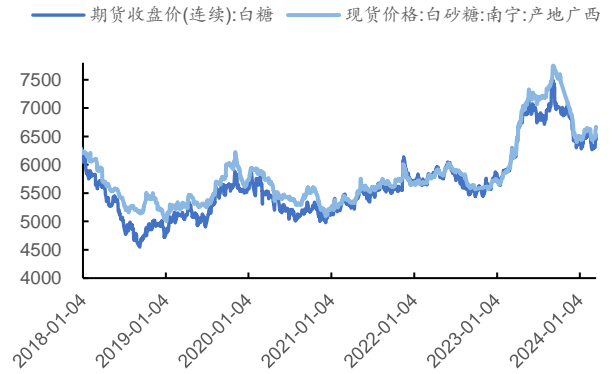
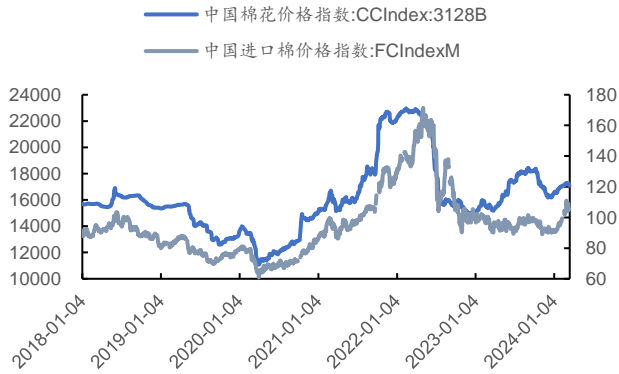
图22 毛鸡、父母代种鸡养殖利润（元/羽）


资料来源：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 0.37%，进口棉价格指数较上周跌 3.77%。

白糖价格：南宁白砂糖现货价周环比涨 2.47%，白糖期货价周环比涨 3.76%。

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