

2024 年 05 月 26 日

证券研究报告|行业研究|行业点评

农林牧渔

农业周观点：官方能繁存栏调降，短期变量望催化行情

报告摘要

◆ 本周行情

申万农林牧渔行业（0.56%），申万行业排名（3/31）；

上证指数（-2.07%），沪深 300（-2.08%），中小 100（-2.72%）；

涨幅前五	正虹科技	晓鸣股份	湘佳股份	*ST 天山	新五丰
	60.9%	38.9%	19.6%	13.3%	13.1%
跌幅前五	朗源股份	华绿生物	鹏都农牧	ST 佳沃	中基健康
	-19.0%	-14.6%	-13.7%	-11.0%	-9.8%

◆ 简要回顾观点

行业周观点：《期现猪价皆上行，增配养殖链》、《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

【核心观点】4 月官方能繁母猪存栏量环比调降，全国生猪产能调减基本到位。供需基本面推动猪价行情趋势向好，关注短期博弈情绪、南方降雨等变量影响，生猪板块或催化。

【核心标的】（1）生猪板块：优秀规模养殖集团【牧原股份】、【温氏股份】，具有养殖扩张优化、成长潜力的【巨星农牧】、【神农集团】、【华统股份】等。（2）动保板块：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。

官方能繁母猪存栏环比调降，猪价趋势向好。近日，农业农村部披露数据，2024 年 4 月末全国能繁母猪存栏量 3986 万头，环比下降 0.1%，同比下降 6.9%。全国生猪产能调减基本到位，生猪产能阶段性过剩压力继续释放，猪价震荡回升。截至 5 月 24 日，涌益全国样本生猪价格 16.71 元/公斤，周环比涨 8.30%。未来，供需基本面推动猪价行情趋势向好。供给端看，供给周期性收缩。按前期生猪行业产能水平推算，猪肉产量有望在

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：期现猪价皆上行，增配养殖链 —2024-05-20

农业周观点：生猪周期望上行，增配板块 —2024-05-12

农业周观点：Q1 整体亏损同比收窄，行业重点细分向好 —2024-05-06

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

近月显著减少（据涌益数据，24年5月理论猪肉产量月度环比-7.3%），且未来数月供给趋势下行。需求端看，需求季节性抬升。伴随开学、国庆和年底备货，Q3-Q4是全年生猪消费趋势回升的阶段，历史生猪价格较好。叠加宏观居民消费复苏态势，猪价有望趋势向上。

短期关注博弈情绪、南方降雨等变量影响，生猪板块或催化。一是猪价推升博弈情绪，部分区域二次育肥情绪偏强，行业补栏积极性抬高。截至5月23日当周，涌益样本规模场15公斤仔猪出栏价705元/头，周环比涨2.32%。二次育肥等博弈行为或将进一步收缩短期供给，推升猪价行情、催化生猪板块。二是南方新一轮强降雨来临，四川、江西、福建、广东等地的部分地区有暴雨，局地大暴雨。降雨或将影响生猪疫病传播和物流调拨，短期局部出栏或提速，同时推升远期生猪价格预期、催化生猪板块。

交易上，鉴于生猪价格趋势向好，猪企成本趋势改善，增配生猪板块。同时，关注猪价行情带动下的动保、饲料和肉鸡等养殖链板块盈利改善预期，动保板块进一步关注非洲猪瘟疫苗的试验审批进展，有望显著驱动板块走势。

【养殖产业】

4月猪企销售减缓：量上，从已公告13家猪企销售数据看，4月生猪销量共计1180.79万头，环比减少3.20%。其中，天邦食品、大北农本月出栏环比增加，增幅11.3%、5.7%；本月正邦科技、傲农生物出栏环比减少，减幅33.3%、26.7%。**价上**，4月受二育进场、压栏惜售影响，叠加月内节日较多，导致市场对于价格预期转好，支撑价格上涨。据涌益咨询，24年4月份全国生猪出栏均价15.10元/公斤，较上月上涨0.41元/公斤，月环比涨幅2.79%，年同比涨幅4.72%。**出栏均重上**，肥标价差缩减，前期压栏产能和二育出栏积极性较高，支撑整体交易均重快速提升。据涌益咨询，4月全国生猪出栏均重126.08公斤，较3月上涨2.34公斤，月环比涨幅1.89%。**养殖利润上**，行业养殖利润延续亏损。据iFinD数据，截至5月10日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为-43.97元/头，96.25元/头。

2024年4月生猪上市企业销售情况追踪

	4月生猪出栏（万头）			1-4月累计出栏（万头）		出栏均价（元/公斤）			出栏均重（公斤/头）	
	4月	环比	同比	1-4月	同比	均价	环比	同比	均重	环比
牧原股份	545.00	-0.4%	2.0%	2146.10	11.9%	14.80	3.9%	4.2%	113.5	-2.6%
温氏股份	248.29	-5.3%	17.9%	966.29	25.5%	15.18	3.1%	5.7%	124.0	1.3%
新希望	147.62	-3.2%	-6.2%	603.53	-21.9%	15.13	5.5%	6.5%	104.6	-0.7%
大北农	51.83	5.7%	4.4%	197.03	1.8%	14.83	2.9%	5.2%	122.1	1.8%
天邦食品	45.52	11.3%	-0.4%	196.69	10.2%	15.17	4.0%	5.3%	95.0	-6.3%
唐人神	31.54	-9.1%	17.7%	126.24	20.0%	-	-	-	-	-
天康生物	24.09	-7.1%	-1.8%	88.82	9.0%	13.95	1.7%	-0.8%	113.1	-6.9%
华统股份	20.15	-14.8%	0.0%	85.84	16.7%	15.20	3.4%	2.7%	119.1	2.9%
正邦科技	18.15	-33.3%	-68.0%	110.42	-51.9%	13.79	-0.6%	-0.1%	136.0	1.8%
神农集团	17.11	0.2%	70.4%	66.79	47.5%	14.58	4.1%	4.8%	120.7	0.9%
傲农生物	15.52	-26.7%	-63.8%	111.93	-19.2%	-	-	-	-	-
金新农	10.56	-13.2%	32.3%	44.02	23.3%	15.39	4.2%	10.3%	89.1	3.2%
东瑞股份	5.41	-13.9%	-16.6%	22.05	-19.8%	16.73	4.3%	8.0%	112.7	8.1%

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，优秀规模养殖集团【牧原股份】、【温氏股份】，具有养殖扩张优化、成长潜力的【巨星农牧】、【神农集团】、【华统股份】等。

养殖周期带动动保板块。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，下游养殖周期复苏有望带动饲用需求。此外，饲料产业“综合服务”、“养殖延伸”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】、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 年全球小麦消费、贸易上调，而供应和期末库存下调。供应量预计将减少 220 万吨，达到 10.56 亿吨，产量预计将达到创纪录的 7.982 亿吨。全球消费量增加 200 万吨，至 8.02 亿吨，主要是由于食品、种子和工业的使用

预计将继续增长。全球贸易量为 2.16 亿吨，比去年增加 40 万吨，但低于 2022/23 年 2.21 亿吨的记录。预计 2023/24 年全球期末库存减少至 2.54 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。全球总供应量增加了 90 万吨，达到 6.94 亿吨，主要是由于柬埔寨和缅甸的初始库存增加。2023/24 年的全球贸易量增加了 40 万吨，达到 5290 万吨，主要由于缅甸、柬埔寨、越南和美国的出口增加抵消了中国出口量的减少。预计全球期末库存将比上月增加 250 万吨，达到 1.72 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至 12.2 亿吨，主要由于美国、乌克兰、赞比亚、阿根廷、马拉维、莫桑比克和土耳其减产。2023/24 年全球玉米期末库存为 3.12 亿吨，减少 80 万吨。

【大豆】2023/24 年度全球大豆产量、出口量和期末库存上调。2023/24 年全球大豆产量达 4.22 吨，主要是由于南美、美国 and 南非的大豆产量增加。2023/24 年全球大豆出口量较上一年度增加 4%，主要是因为美国、巴西、阿根廷和乌克兰的大豆出口增加。2023/24 年全球大豆期末库存增加 1670 万吨，至 1.29 亿吨，其中巴西、阿根廷、美国和中国的库存增幅最大。

种植板块重点关注种业振兴。21 年，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。此外，生物育种商业化落地，加速行业扩容和格局重塑。23 年，农业农村部已公示国家农作物品种审定委员会审定的相关转基因玉米、大豆品种，未来落地推广有望持续推进，优势形状和品种企业将充分获益。

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【隆平高科】、【大北农】，以及优势品种企业【登海种业】。

【宠物产业】

看好国产宠物食品企业长逻辑。一是宠物消费大趋势不改。据德勤的《中国宠物食品行业白皮书》，预计到 2026 年宠物主粮、宠物营养品、宠物零食的复合年增长率将分别达到 17%、15%和 25%。二是国产宠物食品企业品牌战略推进，头部化趋势明显，竞争格局有望不断演绎。

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（2024.05.18-2024.05.24）

(一) 农林牧渔本期表现

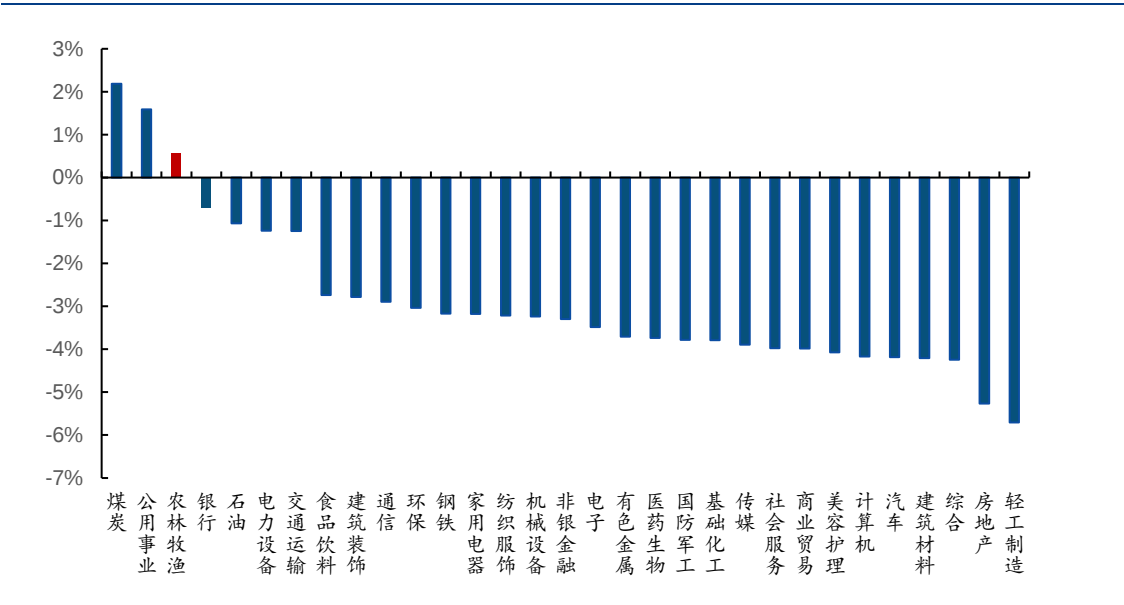
本期 (2024.05.18-2024.05.24) 上证综指收于 3088.87, 本周跌 2.07%; 沪深 300 指数收于 3601.48, 本周跌 2.08%; 本期申万农林牧渔行业指数收于 2875.96, 本周涨 0.56%, 在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名 3 位, 二级板块动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农产品加工的周涨跌幅分别为-3.09%、2.68%、-3.02%、-3.46%、0.94%、-3.23%。

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	-3.09%	2.68%	-3.02%	-3.46%	0.94%	-3.23%	0.56%	-2.72%	-2.08%
月初至今涨跌	8.45%	11.13%	-0.50%	-1.20%	6.98%	3.53%	7.67%	-0.96%	-0.08%
年初至今涨跌	-9.93%	7.87%	-10.85%	-21.86%	-0.99%	-3.99%	0.48%	-3.49%	4.97%
收盘价	4,316.79	3,534.27	2251.61	677.13	4415.23	2072.83	2875.96	5810.32	3601.48

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、5 月第 3 周畜产品和饲料集贸市场价格情况

据对全国 500 个县集贸市场和采集点的监测, 5 月第 3 周 (采集日为 5 月 16 日)

仔猪、生猪、鸡蛋、商品代肉雏鸡、豆粕价格环比上涨，商品代蛋雏鸡、鸡肉、牛羊产品、育肥猪配合饲料、肉鸡配合饲料价格环比下跌，猪肉、玉米、蛋鸡配合饲料价格环比持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格 38.18 元/公斤，比前一周上涨 0.2%，同比上涨 4.6%。天津、广西、广东、重庆、贵州等 17 个省份仔猪价格上涨，上海、宁夏、河北、辽宁、陕西等 12 个省份仔猪价格下跌。华北地区价格较高，为 40.76 元/公斤；西南地区价格较低，为 32.08 元/公斤。全国生猪平均价格 15.24 元/公斤，比前一周上涨 0.5%，同比上涨 5.0%。山东、黑龙江、河北、内蒙古、吉林等 23 个省份生猪价格上涨，海南、浙江、贵州、云南、重庆等 7 个省份生猪价格下跌。华东地区价格较高，为 15.82 元/公斤；西北地区价格较低，为 14.65 元/公斤。全国猪肉平均价格 24.89 元/公斤，与前一周持平，同比上涨 3.0%。上海、黑龙江、陕西、吉林、青海等 13 个省份猪肉价格上涨，海南、天津、四川、宁夏、新疆等 17 个省份猪肉价格下跌。华南地区价格较高，为 27.51 元/公斤；东北地区价格较低，为 21.56 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 9.67 元/公斤，比前一周上涨 1.5%，同比下跌 14.5%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 8.34 元/公斤，比前一周上涨 4.0%，同比下跌 18.1%。全国鸡肉平均价格 23.28 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比下跌 2.6%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.74 元/只，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 2.6%。商品代肉雏鸡平均价格 3.49 元/只，比前一周上涨 0.3%，同比上涨 2.3%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 72.58 元/公斤，比前一周下跌 1.1%，同比下跌 15.2%。河北、辽宁、吉林、山东和河南等主产省份牛肉价格 59.30 元/公斤，比前一周下跌 1.9%。全国羊肉平均价格 72.74 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 9.6%。河北、内蒙古、山东、河南和新疆等主产省份羊肉价格 65.77 元/公斤，比前一周下跌 0.7%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.53 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 13.7%。主产区东北三省玉米价格为 2.33 元/公斤，比前一周下跌 0.4%；主销区广东省玉米价格 2.63 元/公斤，比前一周上涨 0.4%。全国豆粕平均价格 3.74 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比下跌 18.0%。育肥猪配合饲料平均价格 3.55 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 8.3%。肉鸡配合饲料平均价格 3.67 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 7.3%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.39 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 7.4%。

2、1-4 月我国粮食分品种分国别进口

根据海关最新数据，2024 年 1-4 月我国累计进口粮食 5302 万吨，同比增长 9.3%；分品种来看，1-4 月我国小麦进口已到去年进口总量一半多，玉米进口占到去年总量的三分之一，高粱大麦进口大幅增加，但是大豆稻米进口下降很多。

小麦：中国 4 月小麦进口量为 193 万吨，同比增加约 15.5%；其中，澳大利亚依旧是最大的供应来源地，当月从该国进口小麦约 78.5 万吨。1-4 月小麦进口量总计为 618.4 万吨，同比增加约 3%。进口来源国主要有：从澳大利亚进口 247 万吨，占比 39.9%；加拿大进口 141 万吨，占比 22.8%；法国进口 130 万吨，占比 21%；美国居第四位进口 70 万吨，占比约 11.3%。

玉米：中国 4 月玉米进口量为 118 万吨，同比增加 17.6%；其中，乌克兰取代巴西成为当月最大玉米供应国，当月从乌克兰进口约 58.4 万吨玉米，占到当月进口总量的 49.5%。此外，4 月份从巴西进口 45.2 万吨玉米，从美国进口玉米 11.4 万吨玉米。1-4 月玉米进口量共计 908 万吨，同比增加 6.5%。其中，1-4 月从巴西进口玉米 573.6 万吨，占比 63.2%；乌克兰进口 212 万吨，占比 23.3%；美国进口 99 万吨，占比 11%。

大米：中国 4 月稻谷及大米进口量为 17.4 万吨，同比大减约 50.2%。1-4 月累计进口量为 48 万吨，同比减少约 64.2%。其中泰国进口 14 万吨，占比 30%；缅甸进口 13.5 万吨，占比 28.3%；越南进口 13 万吨，占比 27%；柬埔寨进口 4.7 万吨，占比 10%左右。

大豆：中国 4 月大豆进口 857 万吨，较上年同期增加约 20.2%。主产国价格低廉，4 月中国大豆进口量创历史同期最高。其中，巴西仍为最大供应国，当月从巴西进口大豆 591.5 万吨，同比增长 11.7%，占到 4 月大豆进口总量的 69%。美国是第二大供应国，当月从美国进口 244.6 万吨，同比增长 44.3%。1-4 月我国累计进口大豆 2715 万吨，同比减少 2.9%。其中，从巴西进口 1590 万吨，占比 58.6%；从美国进口 958.3 万吨，占比 35.3%。

3、全国饲料产量同比下降 8%

5 月 20 日，中国饲料工业协会公布的数据显示，2024 年 4 月，全国工业饲料产量 2423 万吨，环比下降 1.5%，同比下降 7.9%；其中配合料同比下跌 7.4%，浓缩饲料同比下降 21.5%。同时，生猪、肉鸡、蛋鸡、水产饲料价格也降幅明显，生猪配合饲料价格下降 8%、肉鸡配合饲料价格下降 7.6%、蛋鸡配合饲料价格下降 8.5%。

农业农村部发布《农产品供需形势分析月报》显示，从周数据看，饲料价格已连续 30 周下跌，4 月第 3 周育肥猪、肉鸡、蛋鸡配合饲料价格分别为每公斤 3.59 元、3.71 元、3.42 元，比上年 9 月价格高点分别跌 9.3%、跌 8.6%、跌 8.8%。

（二）公司资讯

1、牧原股份：预计公司今年产能规模较去年会有所增长

5 月 23 日，牧原股份发布投资者关系活动记录表，介绍了公司开展合成生物项目

的原因、公司成本目标及降本路径、公司屠宰肉食业务实现盈利的路径及未来发展方向等情况。

关于成本目标，牧原股份表示：公司今年全年平均生猪养殖完全成本目标为 14 元/kg，希望年底能降到 13 元/kg，与去年全年平均成本 15 元/kg 相比，有 2 元/kg 的下降空间，其中原粮价格下降带来的饲料成本下降能够贡献约 1 元/kg，养猪生产效率提升带来的成本下降约 1 元/kg，有望实现公司自非瘟以来最低的生猪养殖完全成本。

关于产能规划，牧原股份表示：公司当前生猪养殖产能设计的规模为 8000 万头/年，但公司所在的行业属性决定了在生产上具备较大弹性。未来随着公司生产成绩的不断改善、人员能力的加强、猪舍周转率的提升，已建设完成的猪场足以支撑 1 亿头/年的出栏规模。公司今年的产能规模相比 2023 年预计会有一定幅度的增长。目前的资本开支主要用于支付已完工结算部分，未来产能增长和资本开支不再是一一对应的关系。

2、温氏股份：饲料成本已下降 300 元/吨，4 月肉猪综合成本 7.2 元/斤。

近日，温氏在投资者关系活动记录表中，在饲料成本方面，随着饲料原料价格持续下降，温氏不断优化饲料配方，饲料生产成本已连续 7 个月下降。2024 年 4 月，公司饲料生产成本相比去年 12 月份下降约 300 元/吨。考虑到畜禽生长周期和成本的滞后性，后续将逐步体现在出栏肉猪综合成本上。温氏持续构建并应用低蛋白多氨基酸平衡配方体系等技术。一季度猪料饲料配方中豆粕使用比例低至 3%。

在养猪成本方面，温氏年初制定全年平均肉猪养殖综合成本的奋斗目标为 7.5-7.8 元/斤。1-4 月份实际肉猪养殖综合成本平均为 7.5 元/斤左右，4 月份肉猪养殖综合成本降至 7.2 元/斤。

3、神农集团：将养殖成本做到最优 做大食品业务

神农集团董事长何祖训日前在接受中国证券报记者采访时表示：“我们并不过多关注猪价走势，而是更注重修炼内功，提升自己的养殖水平，将养殖成本做到最优。养猪行业正在走向高质量发展，生猪养殖标准化、规模化进程加快，猪企之间的竞争更加全面化，未来的竞争是完全成本的竞争。我们不认为猪价会大幅上涨，但对行业发展充满信心。”据了解，神农集团的生猪养殖成本在不断走低，2023 年公司完全成本为 16.2 元/公斤，今年 4 月已下降至 14.2 元/公斤。

4、华统转债下跌 2.15%，转股溢价率 4.39%

5 月 22 日，华统转债盘中下跌 2.15%，报 271.279 元/张，成交额 7642.21 万元，

转股溢价率 4.39%。资料显示，华统转债信用级别为“AA”，债券期限 6 年(第一年 0.30%,第二年 0.60%,第三年 1.00%,第四年 1.50%,第五年 1.80%,第六年 2.00%),对应正股名称为华统股份，转股开始日为 2020 年 10 月 16 日，转股价 8.82 元。

5、资产负债率超 100% 昔日养猪大户*ST 傲农收问询函

5 月 17 日，*ST 傲农（SH603363，股价 4.24 元，市值 37 亿元，原简称傲农生物）收到上交所的《2023 年年度报告的信息披露监管问询函》。记者注意到，*ST 傲农资产负债率超 100%，已出现资不抵债。同时，容诚会计师事务所对*ST 傲农出具了对持续经营能力带强调事项段的无保留意见。

容诚会计师事务所称，*ST 傲农 2023 年发生净亏损约 37.7 亿元，漳州市中级人民法院裁定对公司启动预重整等事项导致对公司的持续经营能力产生重大疑虑，公司持续经营能力存在重大不确定性。

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 0.74%，玉米期货价格周环比涨 1.94%。

小麦：小麦现货平均价周环比跌 0.76%。

大豆：大豆现货平均价周环比跌 0.22%，CBOT 大豆期货价格周环比涨 1.81%。

豆粕：豆粕现货平均价周环比涨 1.17%，豆粕期货价格周环比涨 2.03%。

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

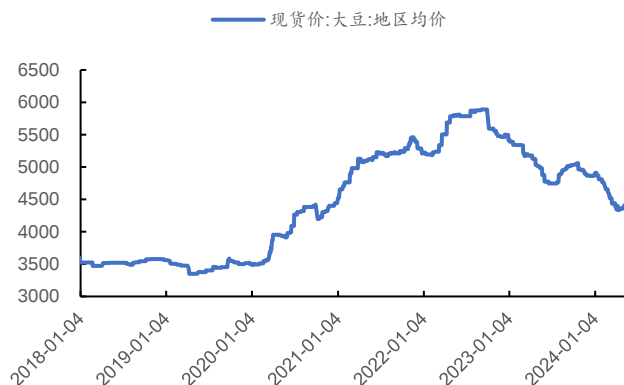
图5 小麦现货平均价（元/吨）

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 0.06%。

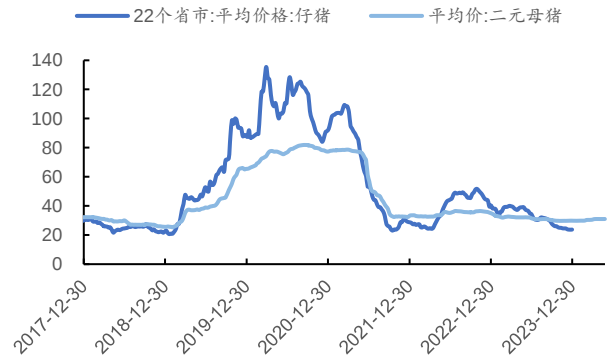
饲料价格：育肥猪配合饲料均价周环比跌 0.29%。

养殖利润：自繁自养利润及周环比涨 482.69%，外购仔猪养殖利润周环比跌 54.47%。

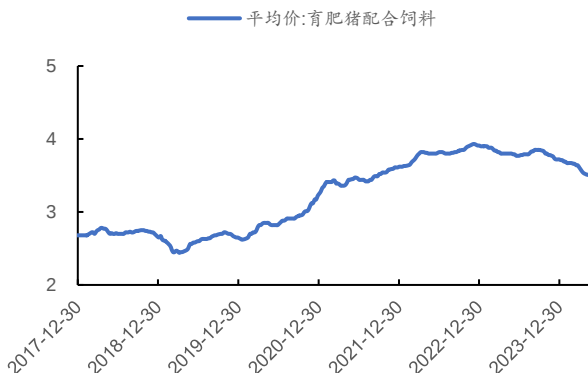
注：全国外三元生猪市场价参考中国养猪网

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）


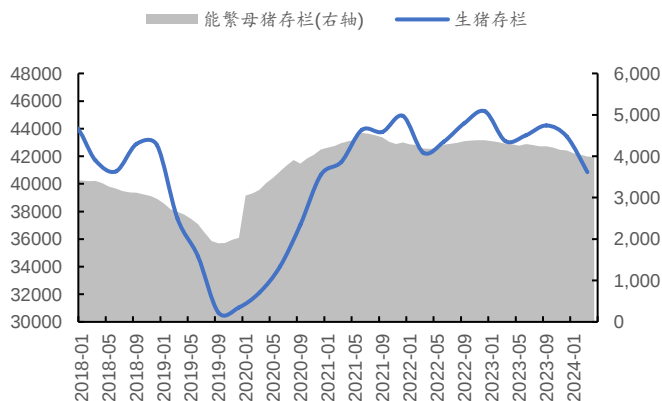
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图13 育肥猪配合饲料均价（元/公斤）


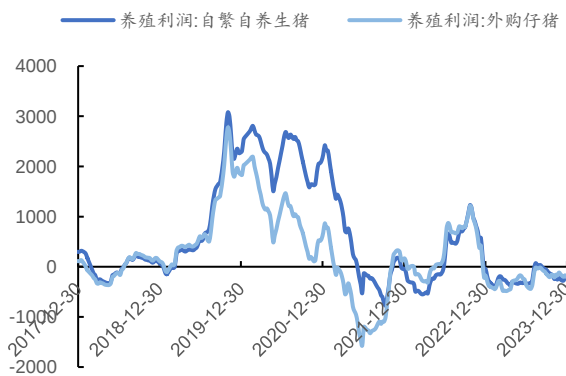
资源来源：iFinD，中航证券研究所

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

(三) 禽产业

禽价格：主产区白羽肉鸡平均价周环比持平，白条鸡平均价周环比跌 1.83%，肉鸡苗平均价周环比涨 2.22%。

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 0.03 元/羽。

图17 白条鸡平均价（元/公斤）



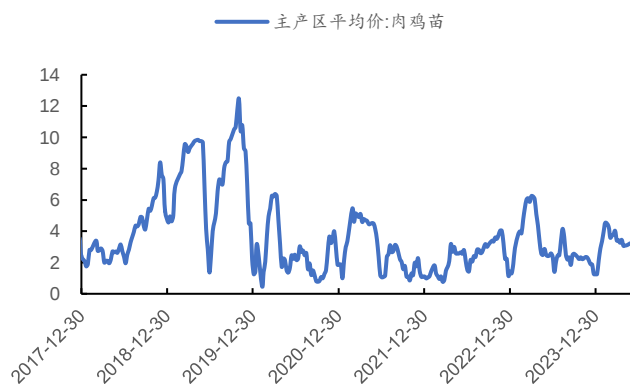
资源来源：iFinD，中航证券研究所

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21 毛鸡屠宰利润（元/羽）

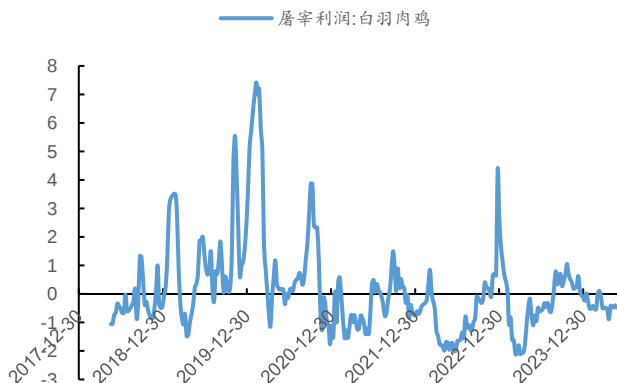
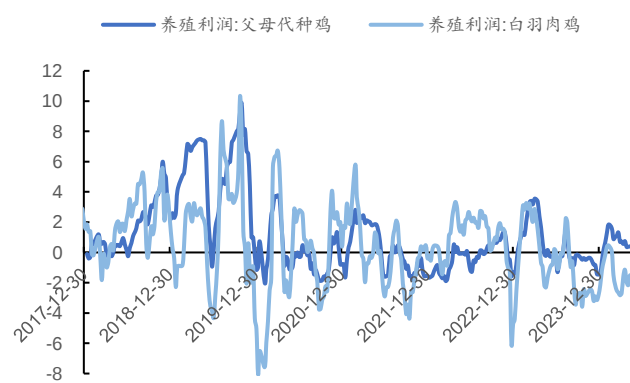


图22 毛鸡、父母代种鸡养殖利润（元/羽）



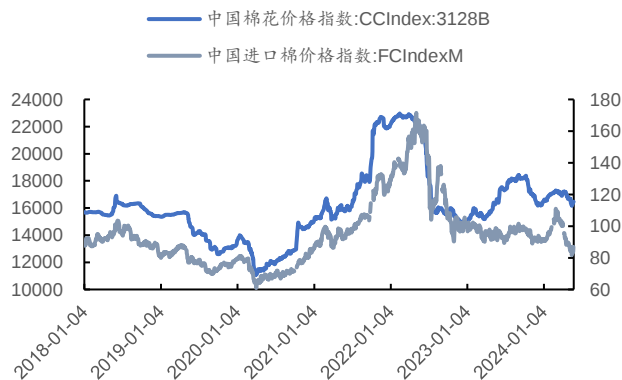
资源来源：iFinD，中航证券研究所

资源来源：iFinD，中航证券研究所

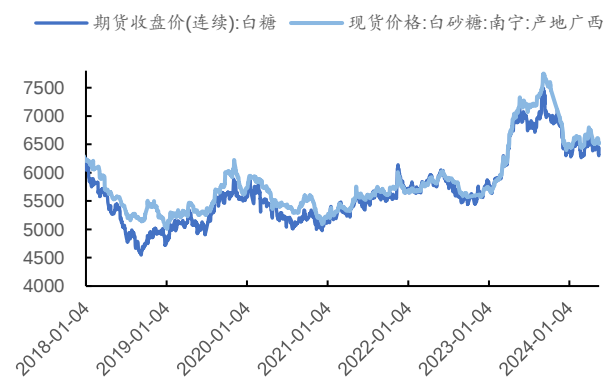
(四) 其他农产品

棉花价格：国棉价格指数 3128B 周环比涨 0.95%，进口棉价格指数周环比涨 4.38%。

白糖价格：南宁白砂糖现货价周环比跌 0.15%，白糖期货价较上周跌 0.36%。

图23 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

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