

农林牧渔

农业周观点：24H1 猪企利润分化，养殖景气度持续

报告摘要

◆ 本周行情

申万农林牧渔行业 (-2.02%)，申万行业排名 (29/31)；
上证指数 (0.72%)，沪深 300 (1.20%)，中小 100 (2.55%)；

涨幅前五	驱动力	永顺泰	佩蒂股份	华英农业	大禹生物
	10.7%	9.9%	9.6%	6.0%	5.9%
跌幅前五	巨星农牧	民和股份	新五丰	海大集团	邦基科技
	-13.4%	-11.1%	-10.1%	-7.2%	-6.7%

资料来源：iFind，中航证券研究所整理

◆ 简要回顾观点

行业周观点：《生猪价格重拾升势，饲料原料成本下行》、《能繁母猪正常保有量调降，去产能逻辑强化》、《宠物 618 成绩亮眼，长逻辑望持续演绎》。

◆ 本周核心观点

【核心观点】近期，上市猪企陆续公告 24H1 经营业绩，整体分化较为明显。当前生猪养殖利润保持较好水平，关注高度和持续性的催化。

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

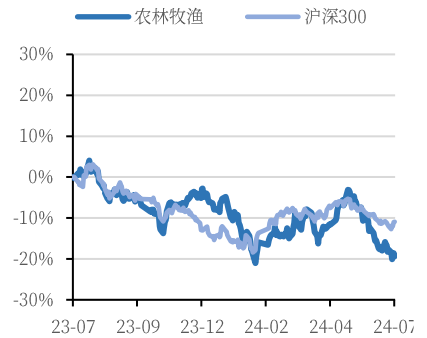
24H1 猪企利润分化。近期 10 家 SW 生猪板块上市企业已有 9 家公告 24 年上半年经营业绩，9 家上市猪企中 24H1 共有 3 家实现盈利，牧原股份、神农集团、罗牛山上半年预告扣非净利润中值分别为 10 亿元、1.29 亿元、2.8 亿元，其他上市猪企 24 年上半年预告整体亏损。从单季看，受益猪价回暖、行业景气度抬升，24Q2 单季主要上市生猪企业扣非利润均实现盈利。其中，按照预告中值计算，牧原股份 24Q2 单季实现盈

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：生猪价格重拾升势，饲料原料成本下行—2024-07-08

农业周观点：两个因素望再次驱动生猪行情—2024-06-30

农业周观点：宠物 618 成绩亮眼，长逻辑望持续演绎—2024-06-23

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

利 33.87 亿元，新希望实现盈利 5.95 亿元。

养殖景气度持续，仍望在盈利高度和持续性两个维度推动板块。截至 24 年 7 月 12 日，涌益全国样本生猪均价 18.8 元/公斤，周环比涨 1.7%。当周，养殖利润维持较好水平。涌益样本企业自繁自养（5000-10000 头）养殖利润为 601.91/头，周环比增 13.5%；外购仔猪养殖利润为 501.38 /头，周环比增 3.3%。我们认为，猪企估值最终取决于远期利润兑现，24 年行情仍望在盈利高度和持续性两个维度推动板块。盈利高度方面，随着供给周期性收缩和需求季节性回升，后续行情冲高可期，推动板块上行。盈利持续性方面，Q3 行业理论供给维持较低水平，消费季节性复苏或将支持行情持续景气。交易上，建议持续关注猪价和养殖利润的高度和持续性，行情冲高或持续坚挺都可能继续推动板块预期。

【养殖产业】

6 月猪企销售减缓：量上，从已公告 11 家猪企销售数据看，6 月生猪销量共计 1081.43 万头，环比减少 9.92%。其中，神农集团、天康生物本月出栏环比增加，增幅 26.2%、1.80%；本月大北农、牧原股份出栏环比减少，减幅 31.1%、13.5%。价上，6 月市场供应节奏缓慢，加之假期预期向好，带动上旬价格宽幅上涨，叠加二育快频入场，带动猪价行情偏高位震荡。据涌益咨询，24 年 6 月份全国生猪出栏均价 18.30 元/公斤，较上月上涨 2.51 元/公斤，月环比涨幅 15.90%，年同比涨幅 28.87%。出栏均重上，6 月养殖主体仍存较强压栏惜售预期，叠加适逢端午，带动生猪交易均重上涨。据涌益咨询，6 月全国生猪出栏均重 126.17 公斤，较 5 月上涨 0.53 公斤，月环比涨幅 0.42%。养殖利润上，行业养殖利润实现盈利。据 iFinD 数据，截至 7 月 12 日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为 391.28 元/头，327.15 元/头。

2024年6月生猪上市企业销售情况追踪

	6月生猪出栏（万头）			1-6月累计出栏（万头）		出栏均价（元/公斤）			出栏均重（公斤/头）	
	6月	环比	同比	1-6月	同比	均价	环比	同比	均重	环比
牧原股份	506.80	-13.5%	-4.6%	3238.90	7.0%	17.73	14.2%	28.4%	119.2	3.7%
温氏股份	233.25	-2.0%	17.2%	1437.43	22.0%	18.10	14.3%	26.8%	123.2	-0.4%
新希望	128.65	-5.9%	1.9%	868.86	-3.4%	18.07	17.2%	27.0%	99.5	0.0%
大北农	35.82	-31.1%	-8.7%	284.81	2.4%	18.12	16.3%	29.7%	123.2	-0.2%
天邦食品	49.51	-11.0%	-19.8%	301.83	-1.5%	18.25	14.9%	28.7%	88.3	-7.7%
唐人神	29.35	-10.2%	-5.9%	188.28	13.5%	-	-	-	-	-
天康生物	25.90	1.8%	8.4%	140.15	7.0%	17.04	14.7%	24.2%	96.3	-15.6%
正邦科技	23.75	-4.0%	-13.7%	158.92	-46.8%	17.63	17.1%	28.2%	132.5	2.3%
神农集团	23.68	26.2%	111.8%	109.23	62.8%	17.42	16.3%	27.6%	117.8	-2.8%
傲农生物	11.82	-17.2%	-80.6%	138.03	-52.8%	-	-	-	-	-
金新农	6.55	-31.2%	-17.0%	60.09	10.4%	18.30	18.9%	27.4%	87.1	-5.7%
东瑞股份	6.35	-9.2%	70.2%	35.39	-3.4%	20.05	18.6%	13.5%	96.6	-8.7%

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 2024/25 年全球小麦供应、消费、贸易和期末库存均有上调。因美国、巴基斯坦和加拿大的初始库存和产量增加，全球供应量预计将增加 690 万吨，达到 10.57 亿吨。全球消费量增加 190 万吨，达到 7.999 亿吨，原因是几个国家的粮食、种子和工业用途以及饲料和剩余物的使用量增加。全球贸易量为 2.13 亿吨，因为美国、加拿大和巴基斯坦的出口增加几乎被欧盟、土耳其和乌兹别克斯坦的出口减少所抵消。预计 2024/25 年全球期末库存增加 500 万吨，达到 2.57 亿吨，主要是美国、中国、阿根廷、巴基斯坦和加拿大的增加抵消了俄罗斯、欧盟和伊朗的减少。

【水稻】2024/25 年年度全球水稻供应、消费、贸易和库存均有上调。全球总供应量增加了 90 万吨，达到 7.05 亿吨，主要是因为巴基斯坦的产量预测创下历史新高，巴基斯坦的产量因良好的种植条件和水资源可用性而提高。消费量和剩余使用量预计将达到创纪录的 5.273 亿吨，比上个月增加 80 万吨，巴基斯坦和菲律宾的消费量也将增加。2024/25 年全球贸易量 5460 万吨，增加 70 万吨，主要是因为巴基斯坦的出口增加。2024/25 年全球期末库存预计为 1.781 亿吨，本月仅略有增加。

【玉米】2024/25 年年度全球玉米产量、贸易和期末库存有所上调。2024/25 年全球玉米总产量增加 425 万吨，达 12.24 亿吨，主要由于由于欧盟、加拿大和俄罗斯

斯的玉米产量下降。2024/25 年全球贸易量增加 41 万吨，达 3.78 亿吨，主要由于美国玉米出口增加，俄罗斯和欧盟玉米出口减少。加拿大和墨西哥的玉米进口量有所增加，但伊朗和孟加拉国的进口量有所下降。2024/25 年全球玉米期末库存为 3.12 亿吨，增加了 90 万吨，主要由于巴基斯坦、墨西哥和土耳其的增加部分被乌克兰的下降所抵消。

【大豆】2024/25 年度全球大豆产量不变，原始库存和进口量上调，期末库存下调。2024/25 年全球大豆产量达 4.22 亿吨，维持不变。2024/25 年全球大豆初库存略有增加，中国库存增加主要被阿根廷、巴西和巴拉圭库存减少所抵消。2023/24 年中国大豆进口量上调 300 万吨，至 1.080 亿吨，原因是营销年度第四季度的大豆进口量高于预期。2023/24 年，阿根廷、巴西、巴拉圭、贝宁和加拿大的出口也有所增加。2024/25 年，由于初始库存略高，全球产量较低，使用变化相对较小，全球大豆库存减少 10 万吨，至 1.278 亿吨，阿根廷、巴西、巴拉圭、俄罗斯、欧盟和美国的库存减少，主要被中国库存增加所抵消。

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（2024.07.06-2024.07.12）

（一）农林牧渔本期表现

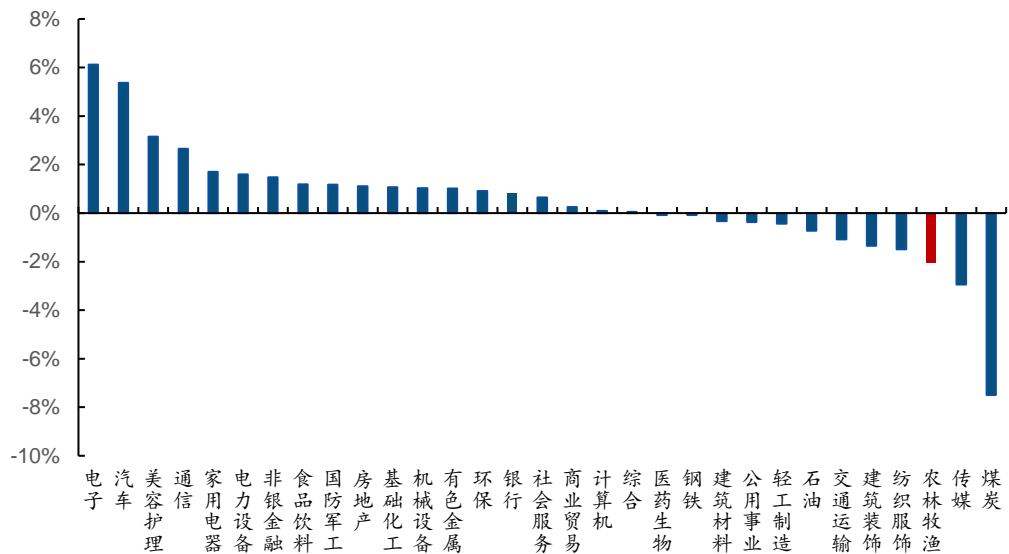
本期（2024.07.06-2024.07.12）上证综指收于 2971.30，本周涨 0.72%；沪深 300 指数收于 3472.40，本周涨 1.20%；本期申万农林牧渔行业指数收于 2435.70，本

周跌 2.02%，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名 29 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-2.83%、-2.18%、0.04%、-2.00%、-3.49%、-1.49%。

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	-2.83%	-2.18%	0.04%	-2.00%	-3.49%	-1.49%	-2.02%	2.55%	1.20%
月初至今涨跌	-5.56%	-2.60%	1.29%	-0.14%	-2.10%	-0.70%	-1.78%	0.78%	0.31%
年初至今涨跌	-37.05%	-7.26%	-21.58%	-38.68%	-	-17.93%	-14.90%	-5.12%	1.20%
收盘价	3,017.00	3,038.56	1980.63	531.34	3681.57	1771.90	2435.70	5712.24	3472.40

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、2024 年第 26-27 周猪、禽及相关产品价格

(1) 26 周 白羽肉鸡: 鸡苗 1.60 元/只, 环比-6.43%。(26 周数据 6 月 24-30 日)。

(2) 26 周 白羽肉鸭: 鸭苗 2.77 元/只, 环比-0.65%。

(3) 26 周 黄羽肉鸡: 快速型鸡苗 2.345 元/只, 环比-0.2%; 毛鸡 12.12 元/千克, 环比-0.60%。中速型鸡苗 2.46 元/只, 环比 0.5%; 毛鸡 14.22 元/千克, 环比-0.3%。慢速型鸡苗 2.57 元/只, 环比 0.3%, 毛鸡 19.63/千克, 环比-0.4%。加权平均后黄羽

肉鸡鸡苗 2.47 元/只，环比 0.2%，毛鸡价格 16.40 元/千克，环比-0.4%。

(4) 27 周 蛋鸡（集市价格）：鸡蛋 10.12 元/公斤，环比 1.1%，同比-5.3%。主产省鸡蛋 8.94 元/公斤，环比 2.6%，同比-3.9%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.75 元/只，环比 0.0%，同比 1.9%；（27 周数据 7 月 1-7 日）。

(5) 27 周 猪（集市价格）：全国仔猪平均价格 44.05 元/千克，环比-0.5%，同比 34.1%。生猪 18.03 元/千克，环比 0.2%，同比 26.7%。全国猪肉平均价格 28.56 元/千克，环比 0.0%，同比 22.2%。

(6) 27 周 饲料均价（集市价格）：育肥猪配合饲料平均价格 3.54 元/千克，同比-8.1%；肉鸡配合饲料平均价格 3.65 元/千克，同比-6.9%；蛋鸡配合饲料平均价格 3.38 元/千克，同比-6.9%。

2、2024 年 7 月第 1 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，7 月第 1 周（采集日为 7 月 4 日）生猪、鸡蛋、蛋鸡配合饲料价格环比上涨，仔猪、商品代肉雏鸡、牛羊产品、豆粕价格环比下跌，猪肉、鸡肉、商品代蛋雏鸡、玉米、育肥猪配合饲料、肉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 44.05 元/公斤，比前一周下跌 0.5%，同比上涨 34.1%。广东、重庆、上海、宁夏、青海等 11 个省份仔猪价格上涨，山东、浙江、福建、新疆、辽宁等 18 个省份仔猪价格下跌。华北地区价格较高，为 46.09 元/公斤；西南地区价格较低，为 37.05 元/公斤。全国生猪平均价格 18.03 元/公斤，比前一周上涨 0.2%，同比上涨 26.7%。广西、广东、浙江、青海、四川等 19 个省份生猪价格上涨，宁夏、新疆、黑龙江、吉林、天津等 10 个省份生猪价格下跌，上海价格持平。华东地区价格较高，为 18.60 元/公斤；西北地区价格较低，为 17.58 元/公斤。全国猪肉平均价格 28.56 元/公斤，与前一周持平，同比上涨 22.2%。山西、云南、湖北、湖南、青海等 15 个省份猪肉价格上涨，新疆、宁夏、海南、天津、黑龙江等 14 个省份猪肉价格下跌，山东价格持平。华东地区价格较高，为 30.67 元/公斤；东北地区价格较低，为 26.56 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 10.12 元/公斤，比前一周上涨 1.1%，同比下跌 5.3%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 8.94 元/公斤，比前一周上涨 2.6%，同比下跌 3.9%。全国鸡肉平均价格 23.52 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 0.3%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.75 元/只，与前一周持平，同比上涨 1.9%。商品代肉雏鸡平均价格 3.38 元/只，比前一周下跌 0.6%，同比上涨 6.3%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.58 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 12.8%。主产区东北三省玉米价格为 2.39 元/公斤，与前一周持平；主销区广东省玉米价格

2.66 元/公斤，比前一周上涨 0.4%。全国豆粕平均价格 3.65 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 16.3%。育肥猪配合饲料平均价格 3.54 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 8.1%。肉鸡配合饲料平均价格 3.65 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 6.9%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.38 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比下跌 6.9%。

3、2024 年全球谷物产量预计将创新高

联合国粮农组织（FAO）近日将 2024 年全球谷物产量最新预报数调至 28.54 亿吨，创历史新高。

根据 FAO 日前发布的《谷物供求简报》，谷物产量预测上调主要源于阿根廷、巴西、土耳其及乌克兰玉米产量预期的向上调整，这抵消了印尼、巴基斯坦和部分南部非洲国家预报产量的调减。世界小麦产量预测的上调则主要源于亚洲作物前景良好，尤其是巴基斯坦，完全抵消了俄罗斯由于主要小麦产区在季初遭遇恶劣天气而对预报产量进行的下调幅度。2024—2025 年度全球大米产量的最新预报数为 5.351 亿吨。

2024—2025 年度世界谷物消费量最新预报数为 28.56 亿吨，同比增长 0.5%，主要源于大米和粗粮消费量的增长。

2025 年季末世界谷物库存量的最新预测较期初水平高出 1.3%，预计 2024—2025 年度全球谷物库存量与消费量之比将保持在 30.8%。

2024—2025 年度全球谷物贸易量最新预报数仍为 4.81 亿吨，与上月持平，较 2023—2024 年度水平减少 3.0%。

（二）公司资讯

1、牧原股份 2024 年上半年扭亏为盈 6 月成本降至 14 元/kg

7 月 10 日，牧原股份发布半年度业绩预告，预计上半年实现净利润为 9 亿元至 11 亿元，同比增长 132.27%至 139.44%；归母净利润为 7 亿元至 9 亿元，实现扭亏为盈。公告显示，公司 2024 年上半年经营业绩实现扭亏为盈，主要原因为报告期内公司生猪出栏量、生猪销售均价较去年同期上升，且生猪养殖成本较去年同期下降。值得注意的是，牧原股份 6 月份生猪养殖完全成本已接近 14 元/kg，环比下降 0.3 元/kg，已下降至 2023 年以来的最低水平。

2、温氏股份：公司 2024 年 6 月实现商品肉猪销售收入 52.01 亿元,同比增长 50.10%,环比增长 11.61%

温氏食品集团股份有限公司 2024 年 07 月 10 日发布经营数据公告显示，截至

2024年6月，公司当期实现商品肉猪销售收入52.01亿元,同比增长50.10%,环比增长11.61%;当期实现肉鸡销售收入26.25亿元,同比增长2.86%,环比下降3.46%;当期实现商品肉猪销量2332500头,同比增长17.19%,环比下降1.95%,1-6月累计14374200头;当期实现肉鸡销量92495600只,同比下降2.02%,环比下降1.83%。

3、益生股份：预计2024年半年度盈利1.70亿至2.00亿净利润同比下降69.91%至64.60%

7月9日，益生股份发布半年度业绩预告，公司预计2024年1-6月业绩大幅下降，归属于上市公司股东的净利润为1.70亿至2.00亿，净利润同比下降69.91%至64.60%，预计基本每股收益为0.15至0.18元。

公司基于以下原因作出上述预测：自2022年5月以来，我国祖代白羽肉鸡进口量的减少已经开始影响2024年商品代白羽肉鸡苗的产量，报告期内，公司白羽肉鸡苗同比减量。同时，受白羽鸡肉和毛鸡价格低位运行影响，白羽肉鸡苗销售单价同比回落，公司主营的白羽肉鸡苗销售收入同比减少，导致公司净利润同比下滑。报告期内，公司继续强化内部管理，通过精细化操作、比学超和成本控制等方式，持续实施增效降本措施，生产效率稳步提升，单位成本稳步下降。同时，公司继续大力实施种源净化战略，对禽白血病、鸡白痢、鸡滑液囊支原体、鸡败血支原体进行全面净化，确保种源健康，产品质量优势凸显。再加上白羽肉鸡鸡苗总体减量的影响，报告期内，公司鸡苗价格环比上涨，公司净利润环比大幅提升。

4、神农集团上半年净利预增139.42%至148.52%

神农集团公告，预计2024年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为1.04亿元至1.28亿元，同比增加139.42%至148.52%。一季报显示，公司1至3月亏损356.59万元，以此计算，公司二季度盈利也超过亿元。公司表示，报告期内，生猪价格持续上涨，公司销售生猪109.24万头，较上年同期增长62.83%，商品猪销售均价14.70元/公斤，较上年同期13.92元/公斤，上涨5.60%。

5、巨星农牧：预计2024年半年度亏损4900.00万至3200.00万

7月9日，巨星农牧发布半年度业绩预告，公司预计2024年1-6月预计减亏，归属于上市公司股东的净利润为-4900.00万至-3200.00万，净利润同比增长85.93%至90.81%。

公司基于以下原因作出上述预测：公司本期净利润为负数，主要来自于皮革业务亏损，具体分析如下：报告期内，公司生猪养殖业务持续降本增效，同时生猪销售价格逐

步回升，实现扭亏为盈；但公司皮革业务受到下游市场需求不振的影响，销量与收入同比下降，导致公司报告期经营业绩未能盈利。

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 0.33%，玉米期货价格周环比涨 0.37%。

小麦：小麦现货平均价周环比持平。

大豆：大豆现货平均价周环比涨 0.57%，CBOT 大豆期货价格周环比跌 5.92%。

豆粕：豆粕现货平均价周环比跌 3.75%，豆粕期货价格周环比跌 5.15%。

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

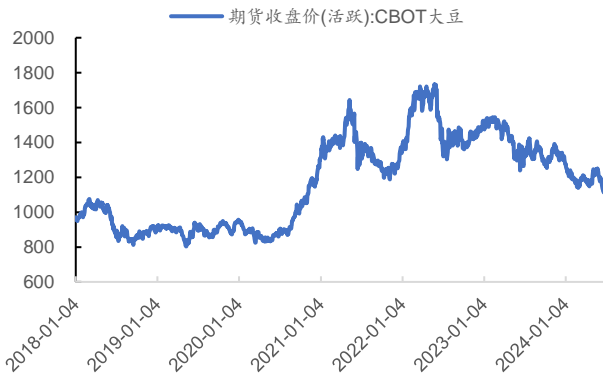
图6 大豆现货平均价（元/吨）



资料来源：iFinD，中航证券研究所

图7 CBOT 大豆期货收盘价（元/吨）

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 0.29%。

养殖利润：自繁自养利润及周环比涨 19.35%，外购仔猪养殖利润周环比跌 34.62%。

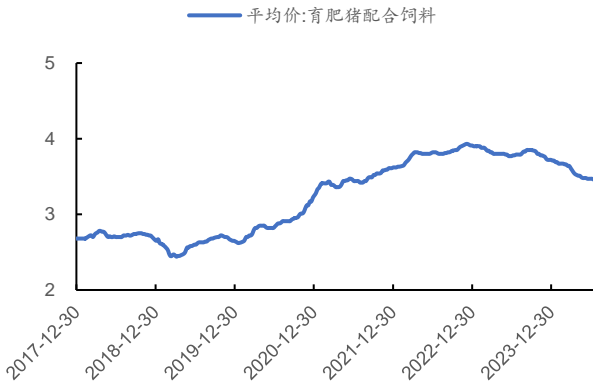
注：全国外三元生猪市场价参考中国养猪网

图11 全国生猪价格 (元/公斤)
图12 全国仔猪、二元母猪价格 (元/公斤)



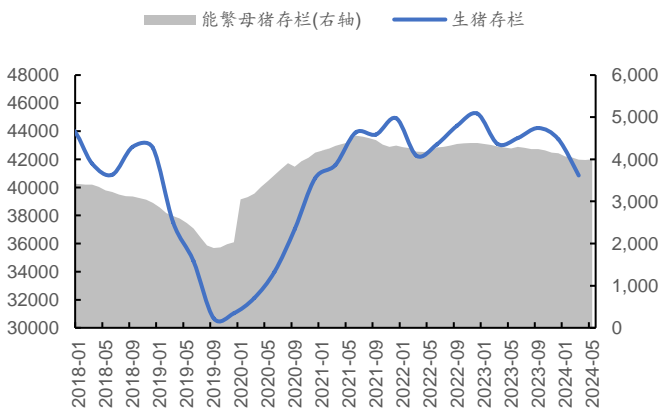
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图13 育肥猪配合饲料平均价（元/公斤）

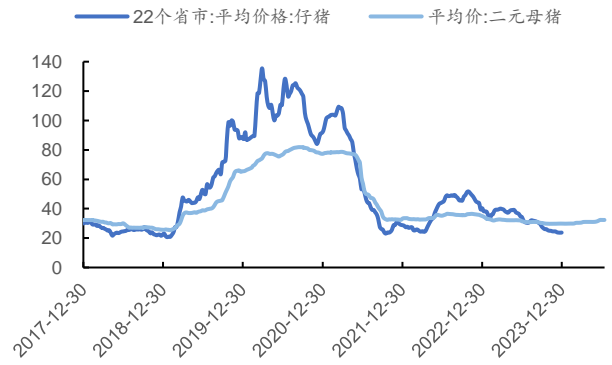


资源来源：iFinD，中航证券研究所

图15 生猪、能繁母猪存栏量（万头）

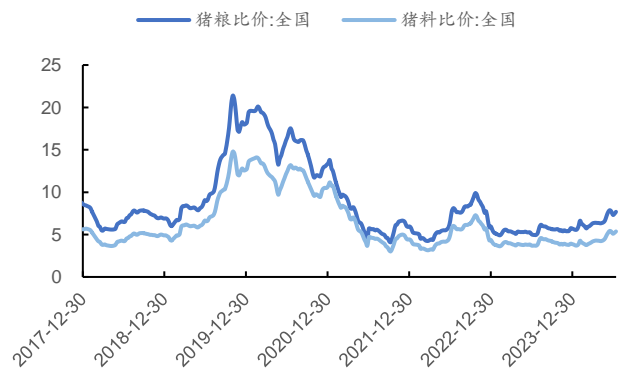


资源来源：iFinD，中航证券研究所



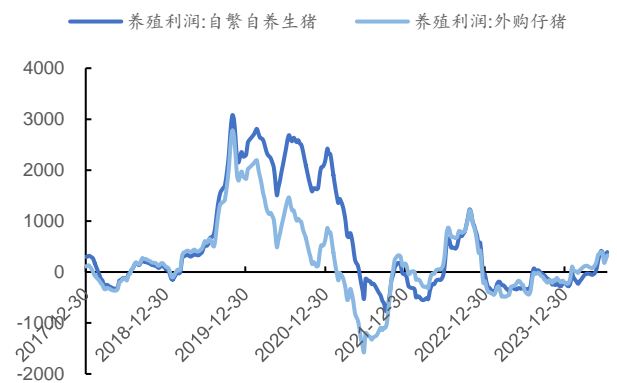
资源来源：iFinD，中航证券研究所

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涨 2.24%，白条鸡平均价周环比跌 1.54%，肉鸡苗平均价周环比涨 12.77%。

饲料价格：肉鸡配合饲料周环比持平。

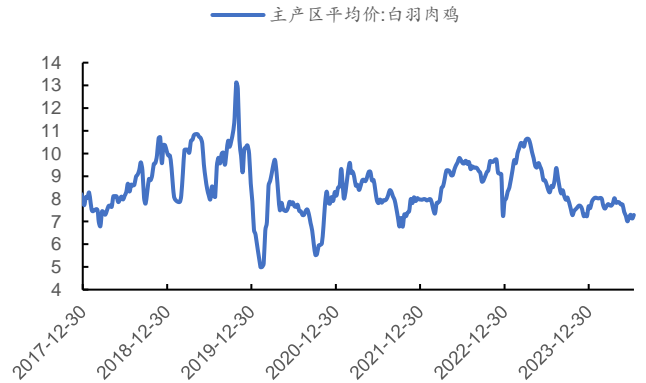
养殖利润：毛鸡养殖利润周环比涨 0.64 元/羽。

图17 白条鸡均价（元/公斤）



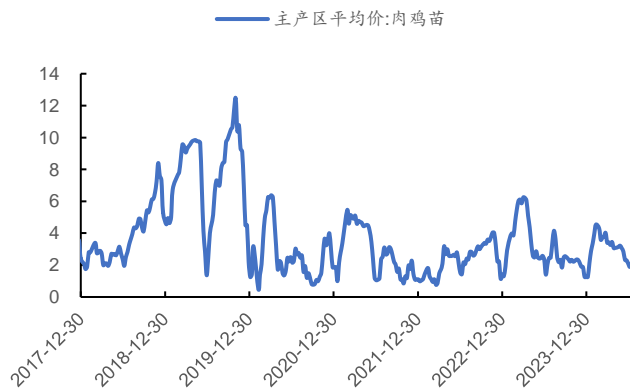
资料来源：iFinD，中航证券研究所

图18 白羽肉鸡均价（元/公斤）



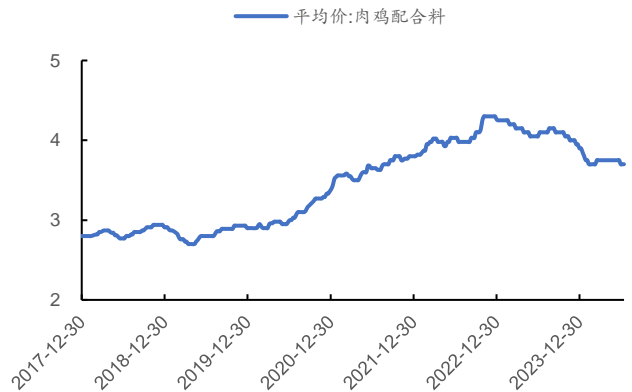
资料来源：iFinD，中航证券研究所

图19 肉鸡苗均价（元/羽）



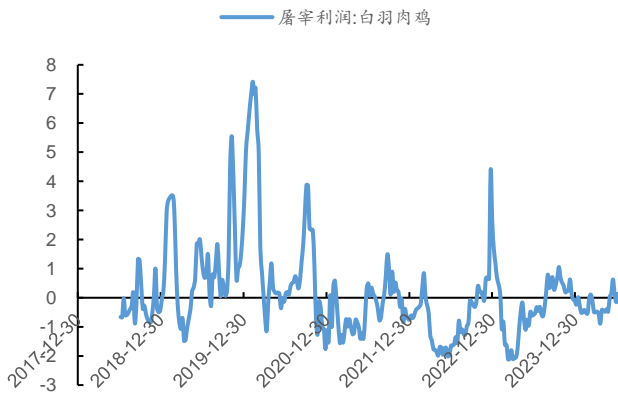
资料来源：iFinD，中航证券研究所

图20 肉鸡配合饲料价格（元/公斤）



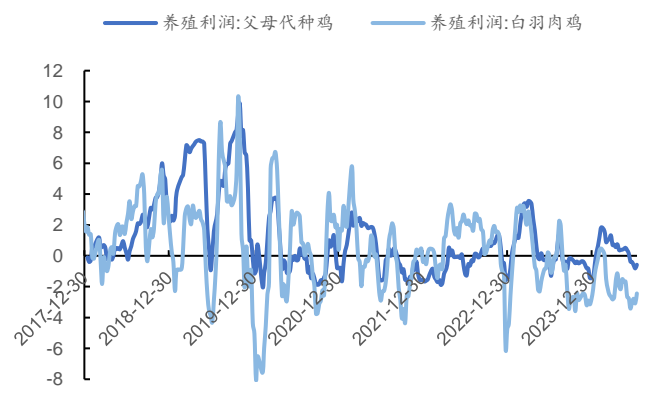
资料来源：iFinD，中航证券研究所

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）

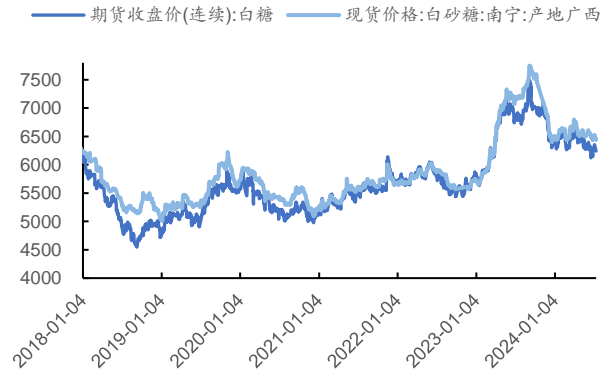
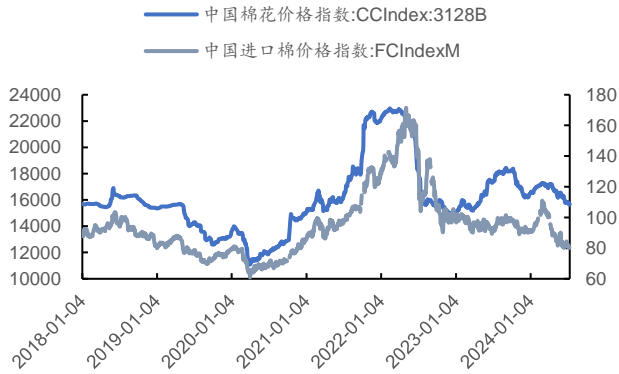


资料来源：iFinD，中航证券研究所

（四）其他农产品

棉花价格：国棉价格指数 3128B 周环比跌 0.44%，进口棉价格指数周环比跌 1.60%。

白糖价格：南宁白砂糖现货价周环比跌 1.07%，白糖期货价周环比跌 1.72%。

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