

农林牧渔

农业周观点：政策发力扭转预期，龙头回购托举信心

报告摘要

◆ 本周行情

申万农林牧渔行业（15.30%），申万行业排名（14/31）；
上证指数（12.81%），沪深300（15.70%），中小100（15.34%）；

涨幅前五	海大集团	巨星农牧	安德利	绿康生化	田野股份
	25.9%	25.5%	23.3%	22.5%	21.8%
跌幅前五	*ST傲农	鹏都农牧	京粮控股	华英农业	广农糖业
	-0.3%	0.0%	2.8%	3.4%	4.4%

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：《美联储降息落地，关注消费预期改善》、《猪价景气延续，鸡苗涨势显著》、《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】本周政治局会议和国新办发布会接续发布财政和货币政策发力的重要信息，将对消费行业带来显著提振。牧原股份公告回购计划，有力托举行业信心。生猪板块优势企业具备中长期价值。

【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。

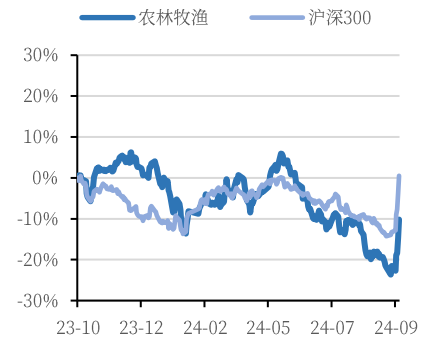
政策发力扭转预期。中央政治局9月26日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。会议强调“要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，切实做好基层“三保”工作。”国务院新闻办公室9月24日举行发布会，期间央行行长潘功胜宣布降准降息、降低存量房贷利率等支持经济、扩大内需的有力政策。我们认为，本次政策出台全面、给力——通过降息降准为经济进一步注入流动性、通过调降存量房贷利率和帮扶补贴为消费者松绑、通过支持回购增持股票和托举房

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：美联储降息落地，关注消费预期改善—2024-09-22

：农业周观点：生猪行情景气，产能增幅收窄—2024-09-09

：农业周观点：24H1养殖景气回升，宠物经济亮眼—2024-09-01

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

地产做多中国资产进一步提振预期和信心。政策多措并举有力扭转宏观经济预期，有望持续支持扩大内需，调整结构，拉动经济回归强健的循环。

龙头回购托举信心。9月26日晚间，牧原股份公告称，公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购总金额不低于人民币30亿元且不超过人民币40亿元，回购价格不超过人民币58.6元/股。本次回购为生猪养殖龙头牧原股份近年回购数量最多的一次，将有力托举市场对公司股价信心。同时，作为板块估值的锚，也望给行业其他标的和板块整体估值带来显著提振作用。

交易上，我们认为，宏观政策发力、更加给力将持续支持内需和消费预期改善，给消费板块的农林牧渔行业各细分带来全面的利好。9月24日国新办发布会以来，SW农林牧渔板块加权区间涨幅16.8%，在申万31个一级行业板块中涨跌幅排第9位。对于权重生猪板块，我们认为，生猪板块优势上市企业已具备中长期价值，生猪行情不是唯一的驱动因素。中长期看，随着行业产能回归合理波动水平，长期稳态下生猪养殖产业整体将保持一定的利润水平，而行业具备养殖管理和成本优势的企业望保持较好盈利能力。头部养殖企业重视并不断提升股东回报，生猪板块和相关标的的长期红利属性和配置价值有望愈加显著。

【养殖产业】

8月猪企销售增加：量上，从已公告12家猪企销售数据看，8月生猪销量共计1229.90万头，环比增1.15%。其中，东瑞股份、天康生物本月出栏环比增加，增幅18.8%、8.2%；本月大北农、神农集团出栏环比减少，减幅2.2%、12.5%。价上，8月部分地区肥猪溢价水平较高，支撑二育及散养户惜售情绪增强，叠加入场二育入场阻断流入屠企猪源，从而带动市场看涨情绪递增，猪价受振上行。据涌益咨询，24年8月份全国生猪出栏均价20.35元/公斤，较上月上涨1.41元/公斤，月环比涨幅7.44%，年同比涨幅18.66%。出栏均重上，8月气温下降后，规模化企业猪只增重水平有所提升。据涌益咨询，8月全国生猪出栏均重126.13公斤，较7月上涨0.60公斤，月环比涨幅0.48%。养殖利润上，行业养殖利润实现盈利。据iFinD数据，截至9月6日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为559.36元/头，359.80元/头。

2024年8月生猪上市企业销售情况追踪

	8月生猪出栏 (万头)			1-8月累计出栏 (万头)		出栏均价 (元/公斤)			出栏均重 (公斤/头)	
	8月	环比	同比	1-8月	同比	均价	环比	同比	均重	环比
牧原股份	624.10	1.3%	10.0%	4478.80	24.5%	19.71	11.2%	42.7%	114.0	-4.3%
温氏股份	235.40	1.3%	9.8%	1905.16	0.37	20.45	13.0%	43.9%	121.79	-1.1%
新希望	127.75	1.2%	-2.8%	1122.81	0.08	20.13	11.4%	42.9%	96.67	-2.9%
大北农	41.82	-10.2%	-7.2%	373.21	0.17	20.13	11.1%	43.8%	126.57	2.7%
天邦食品	51.75	-2.2%	-3.0%	406.52	13.7%	20.31	11.3%	41.0%	83.5	-5.5%
唐人神	30.34	6.5%	10.3%	247.12	0.25	-	-	-	-	-
天康生物	23.95	8.2%	-6.7%	186.23	0.19	19.03	11.7%	45.4%	100.49	4.4%
华统股份	20.04	-0.8%	21.8%	173.89	0.30	19.80	7.0%	38.2%	100.13	-12.2%
正邦科技	27.70	20.5%	-43.5%	209.61	-0.37	19.72	11.9%	43.8%	131.84	-0.5%
神农集团	17.37	-12.5%	22.0%	146.45	0.82	19.82	13.8%	43.0%	119.96	-0.6%
傲农生物	11.83	-5.7%	-74.2%	162.41	-0.52	-	-	-	-	-
金新农	10.02	7.7%	-3.3%	79.41	29.1%	20.24	25.2%	39.2%	84.9	-2.5%
东瑞股份	7.83	18.8%	64.5%	49.81	0.21	21.72	8.3%	24.5%	87.61	-9.3%

数据来源: iFinD, 公司公告, 中航证券研究所农业组整理

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、贸易和期末库存上调。预计供应量将增加 150 万吨, 达到 10.621 亿吨, 主要由于加拿大较高的初始库存抵消了欧盟、乌克兰、和澳大利亚较低的产量。全球消费量增加了 90 万吨, 达到 8.049 亿吨, 主要是因为几个国家的饲料和残渣使用量增加, 抵消了欧盟的减少。世界贸易量

增加 170 万吨，达到 2.165 亿吨，因为澳大利亚、加拿大和乌克兰的出口增加抵消了欧盟的出口减少。2024/25 年全球期末库存预计将增加 60 万吨，达到 2.572 亿吨，因为加拿大、巴西和哈萨克斯坦的增加抵消了澳大利亚、土耳其和其他几个国家的减少。

【水稻】2024/25 年年度全球水稻供应、消费上调，贸易和库存下调。全球世界供应量增加了 30 万吨，达到 7.05 亿吨，主要是由于印度的初始库存和产量增加，而孟加拉国的产量下降仅部分抵消了这一增长，因为最近的洪水减少了澳大利亚作物的预期收获面积。全球大米消费量增加了 50 万吨，达到 5.28 亿吨，因为印度增加了 100 万吨，但孟加拉国和其他几个国家的减少部分抵消了这一增长。2024/25 年全球期末库存预计为 1.77 亿吨，减少了 20 万吨，主要原因是孟加拉国、柬埔寨和塞内加尔的库存减少，但印度和印度尼西亚的库存增加抵消了这一减少。

【玉米】2024/25 年年度全球玉米产量、贸易不变和期末库存有所下调。2024/25 年全球玉米总产量将减少 125 万吨，降至 12.19 亿吨，主要由于欧盟、加纳、俄罗斯和塞尔维亚的产量下降被坦桑尼亚和加拿大的产量增长部分抵消。2024/25 年全球贸易量主要变化包括坦桑尼亚和加拿大的玉米出口增加，俄罗斯、欧盟和塞尔维亚的玉米出口减少。欧盟、墨西哥、印度和泰国的玉米进口增加，但中国、加拿大和伊朗的玉米进口减少。2024/25 年全球玉米期末库存为 3.08 亿吨，减少了 180 万吨，主要反映了中国的减少，部分被坦桑尼亚的增加所抵消。

【大豆】2024/25 年度全球大豆产量、贸易量和期末库存上调。2024/25 年全球大豆产量增加 47 万吨，达到 4.29 亿吨。2024/25 年全球大豆贸易量增至 1.82 亿吨，原因是巴拉圭出口量增加，阿根廷进口量增加。全球大豆期末库存增加 30 万吨，至 1.35 亿吨，因为阿根廷和加拿大的库存增加被美国和欧盟的库存减少部分抵消。

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（2024.09.21-2024.09.27）

（一）农林牧渔本期表现

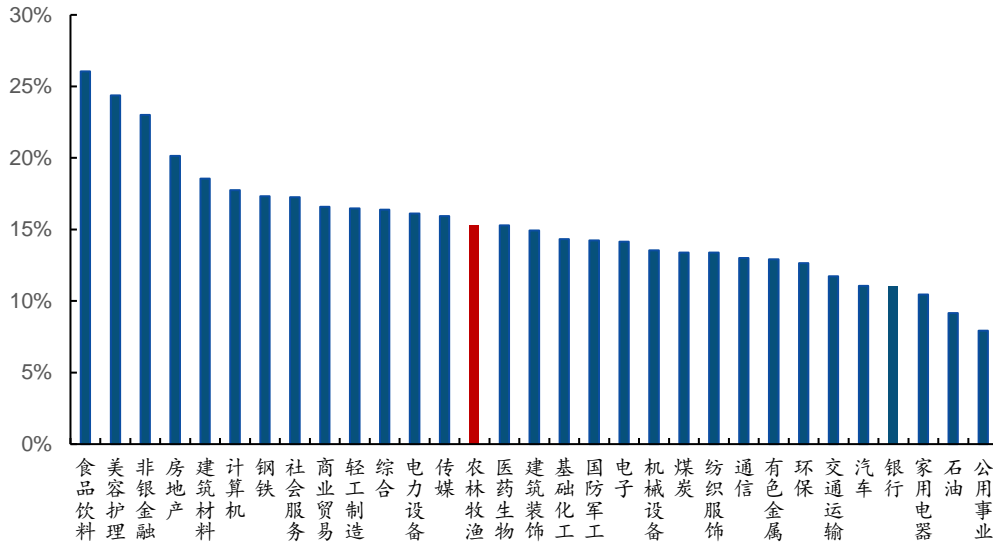
本期（2024.09.21-2024.09.27）上证综指收于 3087.53，本周涨 12.81%；沪深 300 指数收于 3703.68，本周涨 15.70%；本期申万农林牧渔行业指数收于 2482.31，本周涨 15.34%，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名 14 位，二级板块动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农产品加工的周涨跌幅分别为 15.51%、16.97%、9.23%、12.55%、17.08%、12.52%。

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	15.51%	16.97%	9.23%	12.55%	17.08%	12.52%	15.30%	15.34%	15.70%
月初至今涨跌	7.25%	8.72%	9.81%	11.86%	10.27%	12.09%	9.53%	10.82%	11.51%
年初至今涨跌	-35.77%	-8.38%	-13.80%	-27.18%	-15.56%	-12.93%	-13.27%	-0.51%	7.94%
收盘价	3,078.40	3,001.78	2177.06	630.95	3765.89	1879.64	2482.31	5989.43	3703.68

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：8月能繁母猪存栏量为4036万头，今年秋冬猪肉上市量将稳定增加

据农业农村部监测，8月份全国能繁母猪存栏量为4036万头，环比下降0.1%、同比下降4.8%，相当于3900万头正常保有量的103.5%，处于产能调控绿色合理区域，全国中大猪存栏量环比增长1.8%。农业农村部表示，针对国庆消费旺季，将加密生猪生产和市场形势调度分析，引导养殖场户保持合理生产节奏。光大证券指出，8月全国生猪销售均价创年内新高的背景下，能繁母猪存栏量却出现下滑，核心原因有二：1、回避疫病风险。根据往年经验，随着气温转冷，秋冬季节非洲猪瘟等疫病传播风险逐步增加，无论对于散养户还是集团场，考虑到疫病对母猪群的影响，当前时间点养殖户都有意逐步减少母猪的补充量。2、养殖结构的演变。2023年猪价长期低迷，使得小规模养殖场遭受严重损失，直接导致了养户经营策略的变化。部分散户选择只养育肥猪，缩短生产周期，或是直接采购怀孕母猪，在其完成分娩和哺乳后直接作淘汰处理，使得能繁增速放缓甚至出现回落。

2、国家发布2024年秋粮收购政策

9月25日，国家粮食和物资储备局发布《关于切实做好2024年秋粮收购工作的通知》。

《通知》明确，抓好秋粮收购，是贯彻落实党的二十届三中全会精神、推动粮食价

格保持在合理水平的重要举措，是保障粮食市场平稳运行、保护种粮农民利益的内在要求。

发挥市场作用，持续激发多元主体购销活力。要坚持市场化理念不动摇，更多采用市场化方式和手段，推动形成主体多元、购销踊跃、流通顺畅的粮食市场良好局面。

强化收储调控，全力保障农民售粮顺畅。要借鉴近年来粮食收储调控有效做法，建立健全粮食市场预判预调机制，加强粮食市场监测预警，深入开展会商研判，统筹考虑玉米、稻谷、大豆等秋粮品种生产形势和市场走势，提前谋划针对性举措，丰富政策储备，掌握工作主动。要认真落实国家粮食调控相关政策措施，加强中央和地方各级储备协同运作，合理把握收储轮换时机、节奏和力度，切实发挥吞吐调节作用。中储粮集团公司要严格履行最低收购价政策执行主体责任，按照相关政策规定要求，强化最低收购价收购的组织实施，坚决守住农民“种粮卖得出”的底线。

3、三部门：扩大大豆完全成本保险和种植收入保险政策实施范围

中国财政部、农业农村部、国家金融监管总局 26 日宣布，扩大大豆完全成本保险和种植收入保险政策实施范围。

三部门介绍，2024 年，大豆完全成本保险和种植收入保险政策覆盖内蒙古自治区、黑龙江省全域，其他省、自治区、直辖市、计划单列市纳入政策实施范围的大豆种植面积不超过辖内大豆种植总面积的 50%。2025 年，政策覆盖各省、自治区、直辖市、计划单列市。2026 年，将北大荒农垦集团有限公司、中国储备粮管理集团有限公司等相关中央单位纳入政策范围，实现政策全国全覆盖。

2024 年起，政策实施地区的种豆农户和农业生产经营组织可在物化成本保险、完全成本保险或种植收入保险中自主自愿选择。完全成本保险的保险责任应涵盖当地主要的自然灾害、重大病虫鼠害、意外事故、野生动物毁损等风险，种植收入保险的保险责任应涵盖大豆价格、产量波动导致的收入损失。

三部门还强调，完全成本保险保障水平、种植收入保险保障水平原则上均不得高于大豆相应产值的 80%。保险费率按照保本微利原则厘定。大豆完全成本保险和种植收入保险保费补贴比例为在省级财政保费补贴不低于 25% 的基础上，中央财政对中西部地区及东北地区补贴 45%，对东部地区补贴 35%。地方财政部门应及时向承保机构拨付保费补贴，不得拖欠。

(二) 公司资讯

1、牧原股份抛最高 40 亿元回购计划，盘中涨超 8%

9 月 26 日晚，牧原股份发布公告称，公司拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价

交易的方式回购公司股份，回购总金额 30 亿元至 40 亿元，回购股份拟全部用于员工持股计划或股权激励计划。

大手笔回购护盘提振二级市场信心，9 月 27 日，牧原股份高开并在高位震荡，截至午间收盘报 43.37 元，涨 8.59%。

公告显示，按照本次回购价格上限人民币 58.60 元/股(含本数)，以此计算预计可回购股数约为 5119.45 万股-6825.94 万股。本次回购股份的实施期限自公司董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。

牧原股份大手笔回购背后，观察者网注意到，公司股价表现疲软，6 月以来，截至昨日收盘，牧原股份累计跌去 15.29%。

对于此次回购，牧原股份表示，基于对公司未来持续稳定发展的信心和对公司价值的认可，并结合公司经营情况、主营业务发展前景、公司财务状况以及未来的盈利能力，公司管理层认为本次回购不会对公司的经营、盈利能力、财务、研发、债务履行能力和未来发展产生重大不利影响。本次回购股份将全部用于员工持股计划或股权激励计划，有利于公司建立和完善激励与约束机制，提高员工凝聚力和公司竞争力，促进公司的可持续性发展，进一步提升公司价值。

今年上半年，特别是 5 月份以来，在供给断档预期、二次育肥、市场推涨情绪等因素刺激下，猪价开启上涨模式。随着生猪价格回暖，生猪养殖行业整体扭亏为盈。牧原股份披露的半年报显示，公司利润规模翻倍增长。其实现营业收入 568.7 亿元，同比增长 9.63%；归属净利润 8.29 亿元，同比增长 129.84%。

关于后期行情走势，牧原股份表示，当前生猪养殖行业已进入了质量提升阶段，从业者从追求规模增长转变为提升发展质量，公司在稳健增长的同时，也更加关注生猪头均成本的降低。年初至今，公司生猪养殖完全成本呈持续下降趋势，8 月已降至 13.7 元/kg 左右。随着前期饲料原材料价格下降在养殖成本的逐步体现及生产指标的持续改善，公司有信心实现年底 13 元/kg 的成本目标。

2、新希望：公司养猪的运营场的完全成本近期下降至 14.6 元/公斤

09 月 23 日讯，有投资者向新希望提问，公司养猪的运营场得完全成本加上场房和设备折旧算下来摊再生猪上投多少钱一斤。

公司回答表示，您好，您的问题不是很清晰。尝试作答如下：公司养猪的运营场的完全成本近期下降至 14.6 元/公斤，这里面包含了场房和设备折旧，属于农业制造费用科目下的一部分，大约在 5、6 毛/公斤左右。

3、ST 天邦：今年公司断奶仔猪成本持续下降，8 月份已降至 286 元/头，公司 8 月育肥全成本 14.96 元/公斤

09 月 26 日讯，有投资者向 ST 天邦提问，牧原集团提出的 2025 年“11 元/公斤的成本目标”及“仔猪定价 6kg 仔猪销售价格统一为 370 元/头。”等内容在行业内刷屏。请问对公司有何影响？

公司回答表示，您好，公司积极对标同行优秀企业，主动向他们借鉴学习。今年公司断奶仔猪成本持续下降，8 月份已降至 286 元/头，公司 8 月育肥全成本 14.96 元/公斤，随着产能利用率提升，成本有进一步降低的空间。另外，公司 8 月份商品肥猪销售均价 20.31 元/公斤，高于行业平均，显示下游客户对公司商品猪品质的认可。公司会继续把降本增效和提升产品价值作为经营管理的核心。

4、大北农：公司近期获批的 DBN8002 大豆转化事件的巴西种植许可，已获得国内的进口许可，将在巴西进行商业合作和推广

09 月 26 日讯，有投资者向大北农提问，尊敬的董秘您好！10 月开始巴西大豆种植季到来，子公司的转基因种子刚刚获得批准，考虑中巴遥远的海运，能赶得上今年的种植季吗？子公司大豆种子不但抗除草剂还能抗虫害，预计今年能有多少份额？

公司回答表示，您好，公司近期获批的 DBN8002 大豆转化事件的巴西种植许可，已获得国内的进口许可，将在巴西进行商业合作和推广。但要完全实现自由贸易和种植，还需获得其它主要大豆消费国的进口许可，目前正在进行相关法规申报程序，感谢关注。

5、9 月 26 日神农集团涨 6.34%，嘉实农业产业股票 A 基金重仓该股

9 月 26 日收盘，神农集团涨 6.34%，报收 27.35 元，换手率 6.97，成交量 481.19 万股，成交额 1.27 亿元。

根据 iFind 相关数据，重仓该股的基金共有 10 只，其中持仓数量最多的基金为嘉实农业产业股票 A，该基金最新（2024-06-30）披露规模为 12.44 亿元，9 月 25 日净值报收 1.1799，较上一交易日涨 0.1%，近一月跌 1.4%，近一年跌 27.66%。

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 2.31%，玉米期货价格周环比涨 0.69%。

小麦：小麦现货平均价周环比跌 0.90%。

大豆：大豆现货平均价周环比跌 2.02%，CBOT 大豆期货价格周环比涨 5.18%。

豆粕：豆粕现货平均价周环比跌 0.90%，豆粕期货价格周环比涨 0.78%。

图3 玉米现货平均价 (元/吨)



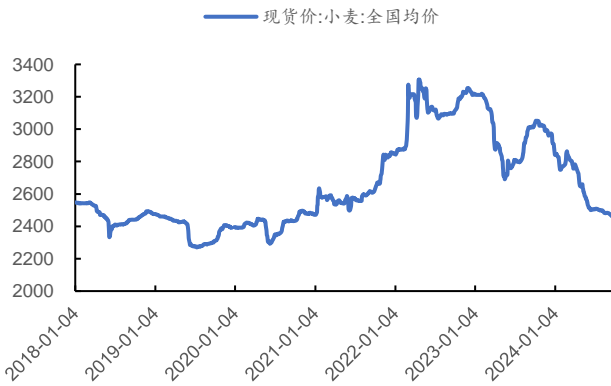
资料来源：iFinD，中航证券研究所

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

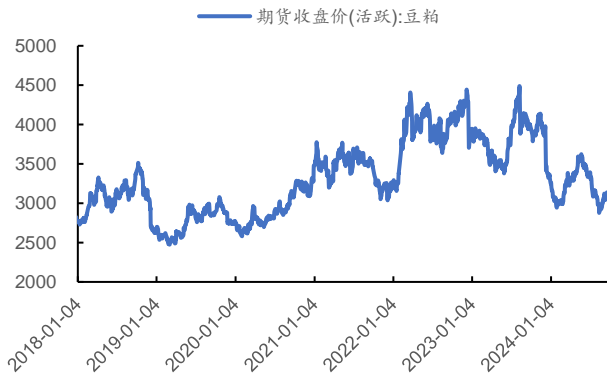
图7 CBOT 大豆期货收盘价 (元/吨)



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

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 0.21%。

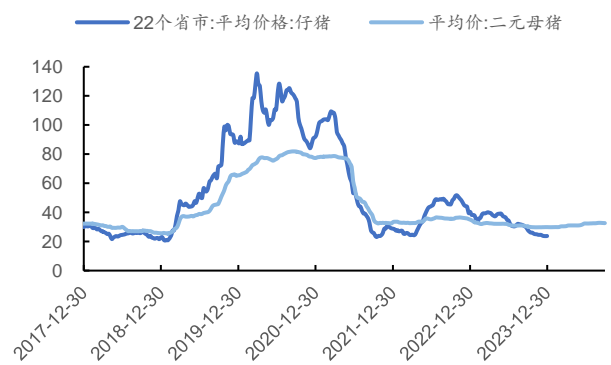
饲料价格：育肥猪配合饲料均价周环比跌 0.29%。

养殖利润：自繁自养利润及周环比跌 20.58%，外购仔猪养殖利润周环比跌 34.81%。

注：全国外三元生猪市场价参考中国养猪网

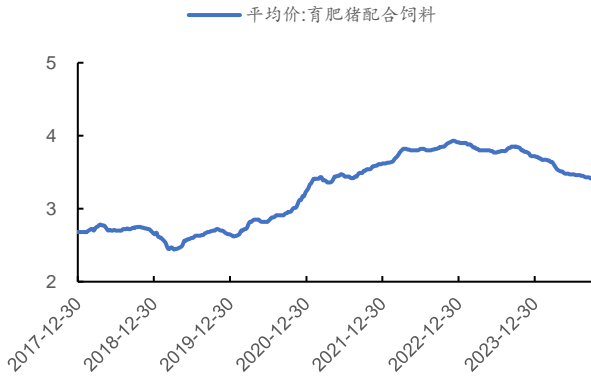
图11 全国生猪价格（元/公斤）


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）


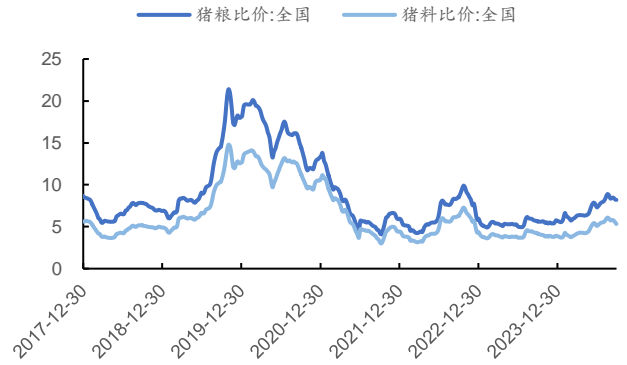
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图13 育肥猪配合饲料平均价（元/公斤）
图14 猪料比价



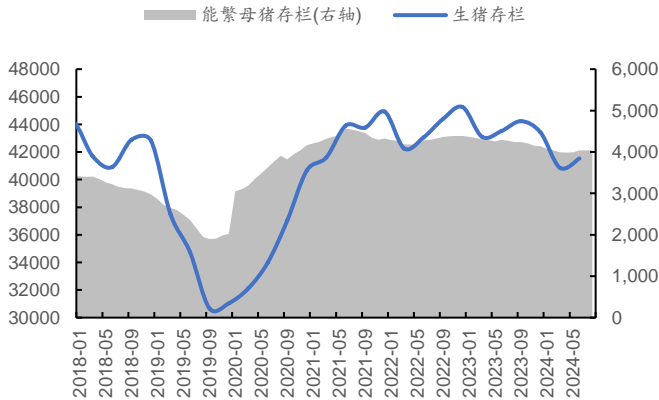
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图15 生猪、能繁母猪存栏量 (万头)

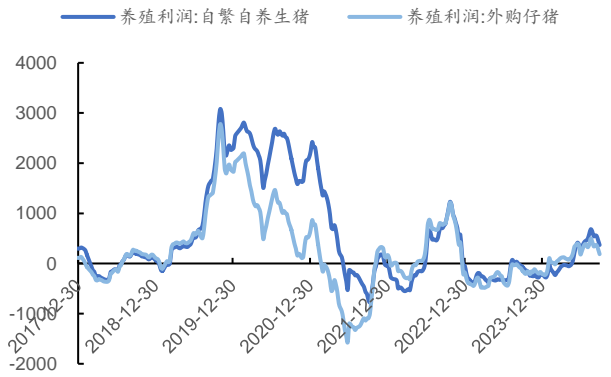


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

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 1.25%, 白条鸡平均价周环比跌 1.34%, 肉鸡苗平均价周环比跌 7.80%。

饲料价格: 肉鸡配合饲料周环比持平。

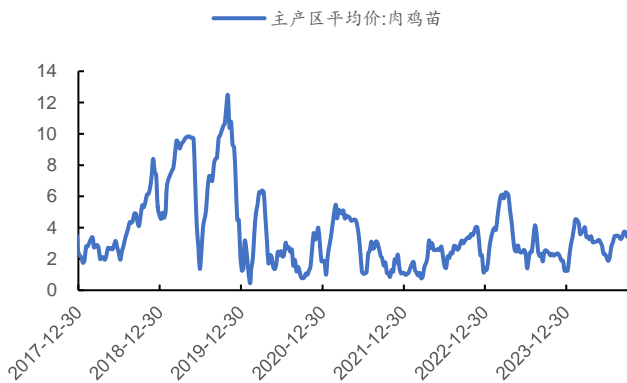
养殖利润: 毛鸡养殖利润周环比跌 0.04 元/羽。

图17 白条鸡平均价 (元/公斤)

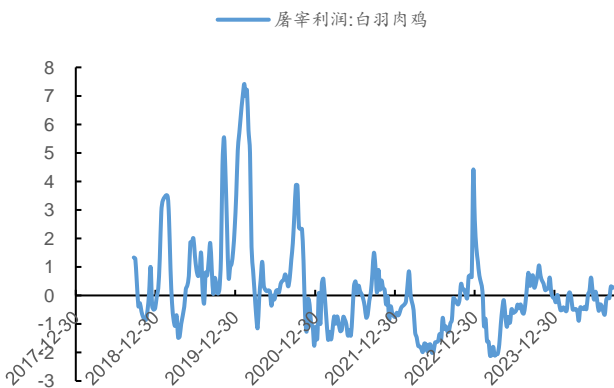
图18 白羽肉鸡平均价 (元/公斤)



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

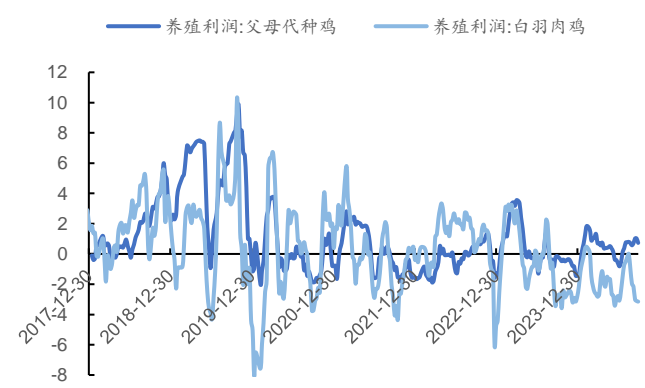
图21 毛鸡屠宰利润 (元/羽)


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)


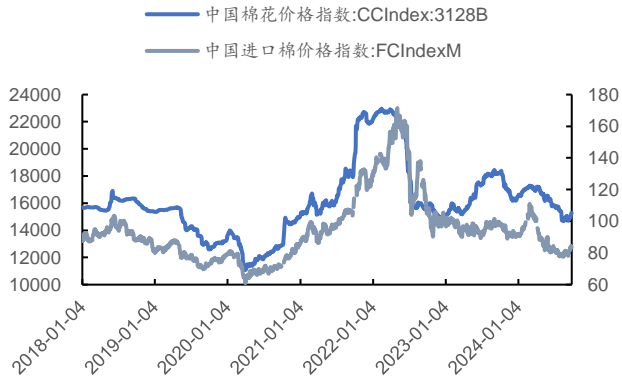
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

(四) 其他农产品

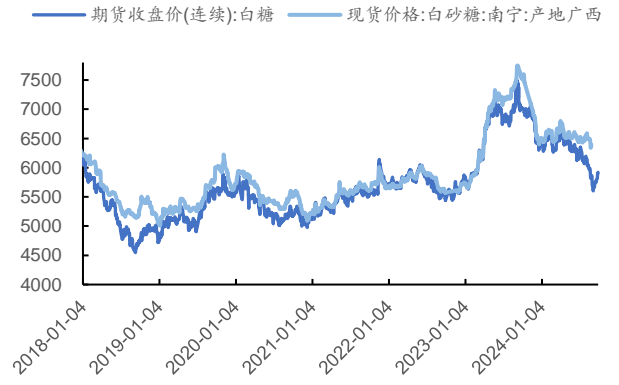
棉花价格: 国棉价格指数 3128B 周环比涨 1.62%, 进口棉价格指数周环比涨 0.22%。

白糖价格: 南宁白砂糖现货价较上期跌 1.39%, 白糖期货价周环比涨 2.05%。

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。
增持: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 5%~10%之间。
持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~+5%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