

农林牧渔

农业周观点：猪价偏弱运行，腌腊逐步开启

报告摘要

◆ 本期行情 (11.16-11.22)

申万农林牧渔行业 (-2.76%)，申万行业排名 (24/31)；

上证指数 (-1.91%)，沪深 300 (-2.60%)，中小 100 (-3.26%)；

涨幅前五	辉隆股份	大禹生物	驱动力	福建金森	田野股份
	13.6%	9.6%	9.5%	6.4%	6.3%
跌幅前五	祖名股份	绿康生化	中宠股份	巨星农牧	佩蒂股份
	-13.3%	-10.4%	-8.9%	-8.2%	-7.8%

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：《10月社零增速回升，宠物双11亮眼》、《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，生猪价格偏弱运行。随着年底腌腊逐步启动，需求端迎来支撑。中长期看，生猪板块有较好逻辑支撑，重视配置价值。

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

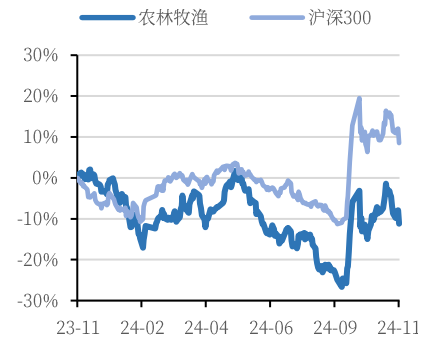
生猪价格偏弱运行，短期或有支撑。截至11月22日，涌益全国样本生猪均价16.38元/公斤，周环比微涨0.7%，较月初已跌5.5%，整体在供给相对宽松的背景下，生猪行情在旺季呈现偏弱行情。下游屠宰需求在价格和消费因素推动下有所抬升，本周涌益样本屠宰企业周度平均屠宰量157292头，日均宰量较上周增加3051头，增幅1.98%。年底将至，腌腊逐步开启，有望对短期猪价行情带来一定支撑。

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：10月社零增速回升，宠物双11亮眼—2024-11-18

：农业周观点：重磅财政政策落地，关注消费属性—2024-11-10

：农业周观点：Q3宠物食品较快增长，养殖兑现景气—2024-11-03

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

中长期看，生猪板块具备较好配置价值。一是生猪板块估值水平处于历史低位。截至 11 月 22 日，万得猪产业概念指数为 930.05 点，整体 PB 估值 2.82 倍，处于历史 4.31% 分位点，估值具备较好性价比。二是生猪行业优势企业红利属性增强。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。三是养殖利润缩水，去化周期有望逐步开启并带来催化。本周，涌益样本外购仔猪育肥和合同农户养殖单位的头均养殖利润都已亏损，自繁自养养殖利润也有限。随着养殖利润缩水，未来行业或将逐步开启产能去化周期。产能去化也将推动生猪远期价格预期，给生猪板块带来催化。

【养殖产业】

10 月猪企销售激增：量上，从已公告 13 家猪企销售数据看，10 月生猪销量共计 1359.39 万头，环比增 15.63%。其中，牧原股份、正邦科技本月出栏环比增加，增幅 21.3%、42.8%；本月傲农生物、华统股份出栏环比减少，减幅 25.2%、4.1%。价上，月内价格重心震荡下滑。在 9 月底备货过后，月初需求表现低迷，供强需弱带动价格走弱，叠加二育成本压力，进场热情减弱，需求端缺失明显利好带动，拖累价格震荡回落。据涌益咨询，24 年 10 月份全国生猪出栏均价 17.60 元/公斤，较上月下跌 1.36 元/公斤，月环比跌幅 7.17%，年同比涨幅 15.26%。出栏均重上，由于市场对于后市行情看弱，后续供给量级持续递增，集团降重出栏预期增强，带动出栏体重下降。据涌益咨询，10 月全国生猪出栏均重 125.95 公斤，较 9 月下降 0.02 公斤，月环比降幅 0.02%。养殖利润上，行业养殖利润实现盈利。据 iFinD 数据，截至 11 月 08 日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为 263.75 元/头，-54.15 元/头。

2024年10月生猪上市企业销售情况追踪

	10月生猪出栏(万头)			1-10月累计出栏(万头)		出栏均价(元/公斤)			出栏均重(公斤/头)	
	10月	环比	同比	1-10月	同比	均价	环比	同比	均重	环比
牧原股份	649.80	21.3%	33.2%	5664.40	9.2%	17.17	18.3%	18.3%	120.3	1.0%
温氏股份	267.20	6.4%	11.5%	2423.41	17.0%	17.64	-7.4%	16.7%	123.31	0.6%
新希望	125.34	5.1%	-14.8%	1367.39	-5.9%	17.37	-7.7%	16.5%	95.58	-6.5%
大北农	65.21	19.8%	37.8%	492.84	6.4%	17.35	-7.0%	16.6%	126.99	-1.2%
天邦食品	48.44	11.0%	-38.7%	498.60	-7.4%	17.59	-8.2%	16.5%	85.5	-12.7%
唐人神	49.74	63.9%	29.5%	328.88	25.0%	-	-	-	-	-
天康生物	28.43	0.9%	22.9%	242.83	6.1%	16.91	-6.1%	18.1%	97.97	-6.7%
华统股份	20.07	-4.1%	9.1%	214.89	15.8%	17.20	-8.5%	12.3%	98.61	-9%
正邦科技	54.36	42.8%	13.4%	302.05	-34.6%	17.70	-4.9%	28.8%	137.58	2.9%
神农集团	20.28	1.9%	73.6%	186.64	51.9%	17.46	-5.8%	20.2%	126.52	-1.3%
傲农生物	10.97	-25.2%	-76.1%	188.04	-61.6%	-	-	-	-	-
全新农	9.75	3.8%	27.1%	98.55	15.4%	18.12	-4.4%	18.7%	75.7	-10.5%
东瑞股份	9.80	17.1%	128.4%	67.98	24.2%	19.21	-4.8%	7.6%	69.05	-14.2%

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 24/25 年度全球粮食供需的最新预测，新增 2034/25 年度小麦、水稻、玉米、大豆预期产量均有调整。

【小麦】预计 2024/25 年全球小麦供应和消费上调，而贸易和库存下调。预计供应量将增加 70 万吨，达到 10.61 亿吨，主要由于哈萨克斯坦的产量增加抵消了阿根廷、巴西、俄罗斯和欧盟的减产。全球消费量增加了 90 万吨，达到 8.03 亿吨，主要是由于哈萨克斯坦产量增加，饲料和残渣使用量增加。由于土耳其和哈萨克斯坦的出口减少，世界贸易量下降 120 万吨，至 2.15 亿吨。2024/25 年全球期末库存预计减少 10 万吨，至 2.58 亿吨，因为阿根廷、中国和巴西的减少并没有完全被哈萨克斯坦和土耳其的增加所抵消。

【水稻】2024/25 年年度全球水稻供应、消费和期末库存上调。供应量增加了 280 万吨，达到 7.13 亿吨，主要是因为印度产量增加。世界贸易量预计为 5690 万吨，增加 50 万吨，主要是由于印度出口增加，而中国出口减少仅部分抵消了这一增长。2024/25 年全球期末库存预计为 1.83 亿吨，增加了 46 万吨，主要是印度库存有所增加。

【玉米】2024/25 年年度全球玉米产量上调，而贸易和期末库存有所下调。2024/25 年全球玉米总产量将增加 2.21 万吨，降至 12.19 亿吨，由于乌干达、马拉维、白俄罗斯、莫桑比克、肯尼亚和喀麦隆的玉米产量增长被墨西哥、土耳其和欧盟

的玉米产量下降部分抵消。2024/25年全球贸易量将减少110万吨，降至3.73亿吨，主要变化包括巴西和南非的玉米出口减少，缅甸和乌干达的玉米出口增加。中国和马拉维的玉米进口减少，但墨西哥、越南、土耳其和秘鲁的玉米进口增加。俄罗斯的大麦出口减少。2024/25年全球玉米期末库存为3.041亿吨，减少了240万吨。

【大豆】2024/25年度全球大豆产量、期末库存下调，而出口量上调。全球大豆产量下降352万吨，至4.254亿吨，主要原因是美国和印度的产量下降。2024/25年全球大豆出口量下降80万吨，至1.82亿吨，巴西、加拿大和贝宁的大豆出口量增加，这在很大程度上被美国出口量的减少所抵消。全球大豆期末库存减少290万吨，至1.32亿吨，主要原因是美国、巴西和阿根廷的库存减少。

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（2024.11.16-2024.11.22）

（一）农林牧渔本期表现

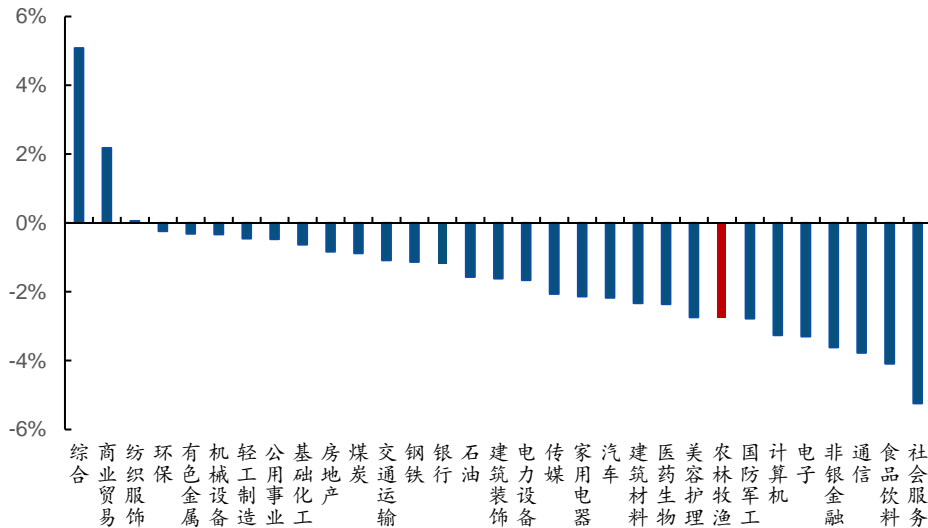
本期（2024.11.16-2024.11.22）上证综指收于3267.19，本期跌1.91%；沪深300指数收于3865.70，本期跌2.60%；本期申万农林牧渔行业指数收于2556.07，本期跌2.76%，在申万31个一级行业板块中涨跌幅排名24位，二级板块动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农产品加工的周涨跌幅分别为-2.43%、-3.16%、-2.10%、-2.23%、-3.09%、-2.73%。

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	-2.43%	-3.16%	-2.10%	-2.23%	-3.09%	-2.73%	-2.76%	-3.26%	-2.60%
月初至今涨跌	-0.16%	-4.99%	-5.21%	4.64%	-1.04%	-1.39%	-3.39%	-2.26%	-0.65%
年初至今涨跌	-29.35%	-10.28%	-3.94%	-13.88%	-12.09%	-6.95%	-10.70%	6.67%	12.67%
收盘价	3,385.94	2,939.54	2426.14	746.25	3920.64	2008.75	2556.07	6422.17	3865.70

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11月第2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，11 月第 2 周（采集日为 11 月 13 日）豆粕、蛋鸡配合饲料价格环比上涨，生猪产品、鸡蛋、鸡肉、商品代肉雏鸡、牛肉、玉米价格环比下跌，商品代蛋雏鸡、羊肉、生鲜乳、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 34.64 元/公斤，比前一周下跌 0.8%，同比上涨 43.2%。上海、湖南、广西、湖北、浙江等 9 个省份仔猪价格上涨，新疆、天津、黑龙江、吉林、广东等 20 个省份仔猪价格下跌。华南地区价格较高，为 36.89 元/公斤；西南地区价格较低，为 32.71 元/公斤。全国生猪平均价格 17.40 元/公斤，比前一周下跌 2.2%，同比上涨 15.8%。全国 30 个监测省份生猪价格均下跌。西南地区价格较高，为 18.33 元/公斤；东北地区价格较低，为 16.76 元/公斤。全国猪肉平均价格 28.81 元/公斤，比前一周下跌 1.3%，同比上涨 15.7%。云南猪肉价格上涨，宁夏、福建、黑龙江、

重庆、河北等 28 个省份猪肉价格下跌，海南价格持平。华南地区价格较高，为 30.45 元/公斤；东北地区价格较低，为 26.21 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 11.23 元/公斤，比前一周下跌 0.8%，同比下跌 0.7%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 10.24 元/公斤，比前一周下跌 1.2%，同比上涨 2.9%。全国鸡肉平均价格 23.57 元/公斤，比前一周下跌 0.1%，同比下跌 1.3%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.95 元/只，与前一周持平，同比上涨 7.0%。商品代肉雏鸡平均价格 3.72 元/只，比前一周下跌 0.5%，同比上涨 14.5%。牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 66.94 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比下跌 18.3%。河北、内蒙古、吉林、黑龙江、山东和新疆等主产省份牛肉价格 55.45 元/公斤，比前一周下跌 0.2%。全国羊肉平均价格 69.85 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 9.5%。河北、内蒙古、山东、河南、四川、甘肃和新疆等主产省份羊肉价格 63.99 元/公斤，比前一周下跌 0.2%。生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.12 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 15.7%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.36 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比下跌 18.3%。主产区东北三省玉米价格为 2.16 元/公斤，比前一周下跌 1.4%；主销区广东省玉米价格 2.53 元/公斤，与前一周持平。全国豆粕平均价格 3.37 元/公斤，比前一周上涨 0.9%，同比下跌 25.4%。育肥猪配合饲料平均价格 3.40 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 11.5%。肉鸡配合饲料平均价格 3.52 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 11.1%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.22 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比下跌 12.0%。

2、2024 年 10 月份肉鸡生产和市场分析

2024 年 1-10 月份肉鸡出栏量同比增加 1.5%，肉产量同比增加 1.7%，存栏量同比持平。10 月份肉鸡产业综合收益每只 2.18 元/只，同比减少 0.05 元/只；商品肉鸡生产环节，白羽肉鸡养殖每只盈利 0.39 元/只（正常只鸡盈利 2 元），黄羽肉鸡养殖每只收益 5.51 元/只（正常只鸡盈利 5.5 元）。1-10 月，白羽肉鸡平均盈利 0.21 元/只，比去年同期减少 1.11 元/只；黄羽肉鸡平均盈利 5.61 元/只，比去年同期增加 1.57 元/只。

3、中国批准巴西对华出口高粱

11 月 20 日，中国批准巴西对华出口高粱，主要考虑到美国是世界上最大的高粱出口国，而中国是世界上最大的高粱进口国；特朗普就任总统后，巴西和两国的高粱贸易可能成为评估中美关系的晴雨表。但巴西高粱与二季玉米争夺耕地，因此如果巴西扩大对华高粱出口，可能导致二季玉米种植面积降低，从而有助于美国保持其头号玉米出口国的地位。

(二) 公司资讯

1、牧原股份：截至 2024 年 9 月末，公司生猪养殖产能为 8,086 万头/年

同花顺金融研究中心 11 月 18 日讯，有投资者向牧原股份提问，董秘好：能解释下公司产能和产能利用率的定义和计算方式么？1.公司说产能 8100 万头，这里的产能是指育肥产能么？2.产能利用率计算：年初产能大概 7500 万头，今年出栏预计 7000 万头不到，其中仔猪和淘汰母猪算 1000 万头，即今年育肥产能利用率=6000/7500=80%？这样计算对么？3.印象中今年公司多次提及提升产能利用率，请问当前产能利用率是多少，计划提高到多少？计划何时完成？

公司回答表示，您好，公司对外披露的产能是指育肥舍的产能。各年度产能利用率是采用当期产量与上期末的产能对比计算而来，即产能利用率=本期出栏量/上一期末产能。截至 2024 年 9 月末，公司生猪养殖产能为 8,086 万头/年，后续公司会持续做好健康管理与生产管理，逐步提升产能利用率。感谢您的关注！

2、益生股份：明年一季度商品代鸡苗供给仍偏紧

11 月 20 日，益生股份发布投资者关系活动记录表。据益生股份介绍，受 2022 年 5 月以来祖代引种量减少的影响，商品代鸡苗供给偏紧；从需求端来看，下游养殖和屠宰的持续扩产，对鸡苗需求有较好的支撑。此外，年前最后一批毛鸡补栏进入旺季，养殖端积极补栏，对鸡苗市场需求有提振作用，所以目前商品代鸡苗报价高。截至目前，公司祖代白羽肉种鸡的引种量约为 20 万套，预计到 11 月底将达到 23 万套。由于 2022 年 5 月以来引种量减少，商品代鸡苗的供应偏紧，导致报价上升。同时，随着下游养殖和屠宰的扩产需求，以及年前补栏的季节性因素，鸡苗市场的需求持续增强。公司预计明年一季度商品代鸡苗价格将受需求端影响，若鸡肉价格上涨，将推动毛鸡和鸡苗价格上升。

3、神农集团：公司拟回购不超过 470.04 万股公司股份

神农集团 2024 年 11 月 22 日发布股份回购公告，公司拟于 2024 年 11 月 22 日至 2025 年 11 月 15 日完成本次公司股份回购计划，本次回购价格不超过 42.55 元/股，回购总金额不超过人民币 20000.00 万元人民币，若全额回购且按回购总金额上限和回购股份价格上限测算，预计可回购股份数量不超过 470.04 万股，拟回购股份数量上限占公司总股本比例为 0.90%，具体回购股份的数量以回购期满或终止回购时实际回购的股份数量为准。

公告称，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，为进一步建立、健全公司长效激励机制，吸引和留住优秀人才，维护公司全体股东合法权益，促进公司稳定健康发展，结合公司主营业务发展前景及财务状况，公司拟以自有资金或自筹资金(含银

行回购专项贷款等),通过集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股(A 股)股票,用于员工持股计划或股权激励。回购股份将在未来适宜时机全部用于员工持股计划或股权激励。如未能在股份回购实施完成之后 36 个月内使用完毕已回购股份,尚未使用的已回购股份将予以注销。如国家对相关政策调整,则本回购方案按调整后的政策实行。

4、华统股份拟加码 10 亿元养猪

11 月 18 日,华统股份发布向特定对象发行 A 股股票的募集说明书(修订稿)。此次公司拟募集资金不超过 16 亿元,用于生猪养殖建设项目、饲料加工建设项目及偿还银行贷款项目。其中,超六成将用于生猪养殖建设,项目达产后,将合计新增生猪产能 44.80 万头。

华统股份主营业务涵盖生猪养殖、生猪屠宰、肉制品深加工三大主要板块。其核心产品是经屠宰后的生鲜猪肉,此项业务收入占公司营收的 9 成以上。

最新业绩财报显示,2024 年前三季度,华统股份实现营收 64.85 亿元,同比增长 5.21%,净利润 0.53 亿元,同比增长 114.91%。

华统股份表示,公司前三季度净利润大幅上涨,主要受益于全国生猪价格整体呈现上涨走势,盈利能力得到显著改善。

5、巨星农牧：拥有 18 万头以上种猪场产能和 25 万头以上存栏种猪，完成股份回购 5,316,800 股，总 100,843,405.61 元

金融界 11 月 22 日消息,巨星农牧披露投资者关系活动记录表显示,公司现有 18 万头以上种猪场产能和 25 万头以上存栏种猪,能够有效保障公司生猪养殖产能规模的稳健、持续增长。公司将继续推动整合优质产能资源和提高产能利用率,有序推进项目的投资建设。此外,目前德昌巨星生猪繁育一体化项目已完成计划母猪的配种工作并达到满产状态,存栏母猪的首批产仔数已经达到公司四川地区优秀生猪养殖场水平。公司也披露了股份回购情况:已完成本次股份回购,实际回购公司股份 5,316,800 股,使用资金总额 100,843,405.61 元。

三、农业产业动态

(一) 粮食种植产业

玉米:玉米现货均价周环比涨 0.10%,玉米期货价格周环比涨 0.37%。

小麦:小麦现货均价周环比跌 0.20%。

大豆:大豆现货均价周环比跌 0.17%,CBOT 大豆期货价格周环比跌 1.35%。

豆粕：豆粕现货平均价周环比跌 0.73%，豆粕期货价格周环比跌 1.67%。

图3 玉米现货平均价 (元/吨)

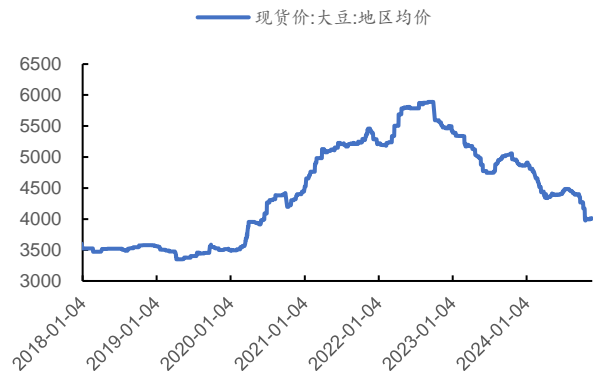

资料来源：iFinD，中航证券研究所

图4 黄玉米期货收盘价 (元/吨)

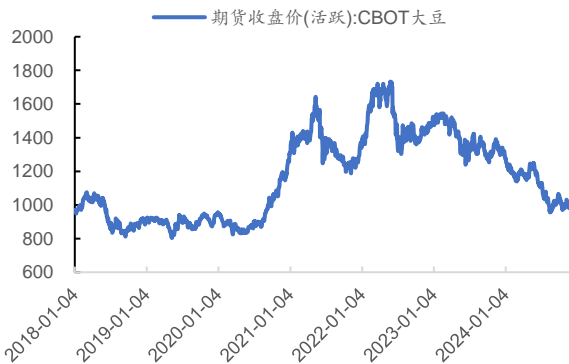

资料来源：iFinD，中航证券研究所

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)


资料来源：iFinD，中航证券研究所

图8 豆粕现货平均价 (元/吨)


资料来源：iFinD，中航证券研究所

图9 豆粕期货收盘价 (元/吨)
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跌 0.01%。

饲料价格: 育肥猪配合饲料均价周环比跌 0.30%。

养殖利润: 自繁自养利润及周环比跌 25.63%, 外购仔猪养殖利润周环比跌 45.16%。

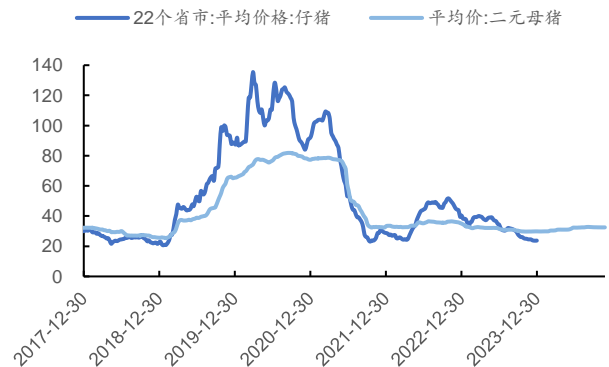
注: 全国外三元生猪市场价参考中国养猪网

图11 全国生猪价格 (元/公斤)



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

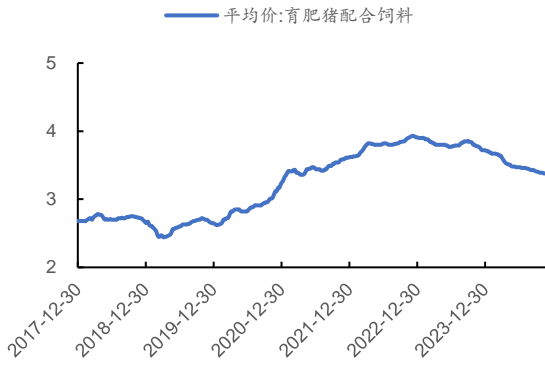
图12 全国仔猪、二元母猪价格 (元/公斤)



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

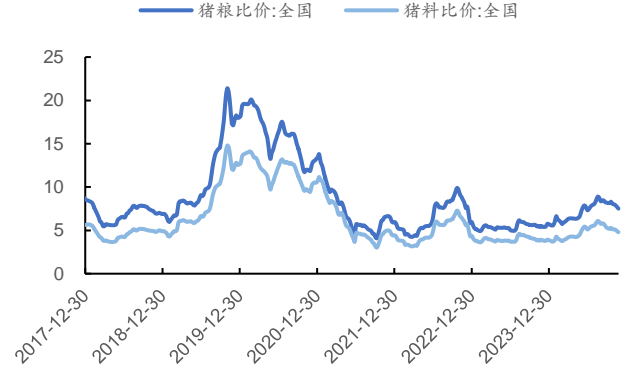
图13 育肥猪配合饲料均价 (元/公斤)

图14 猪料比价



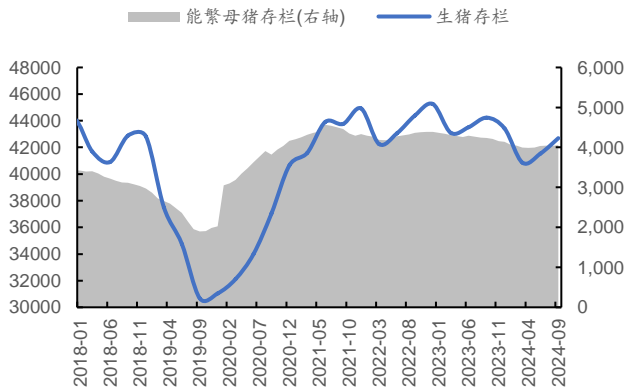
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图15 生猪、能繁母猪存栏量 (万头)

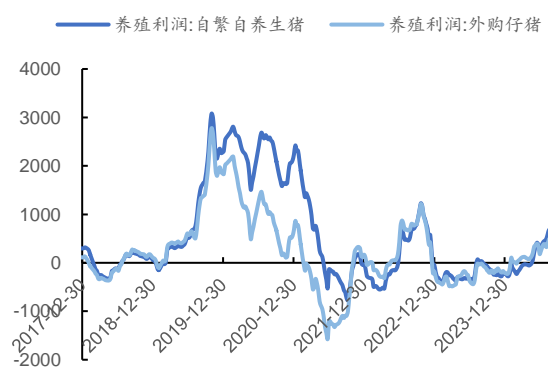


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

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: 主产区白羽肉鸡均价周环比涨 0.92%, 白条鸡均价周环比跌 0.34%, 肉鸡苗均价周环比涨 7.71%。

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 0.45 元/羽。

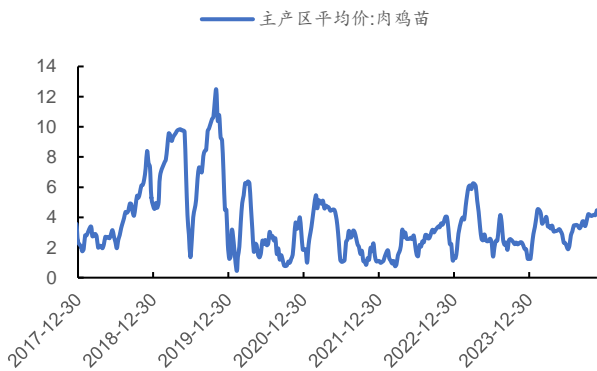
图17 白条鸡均价 (元/公斤)



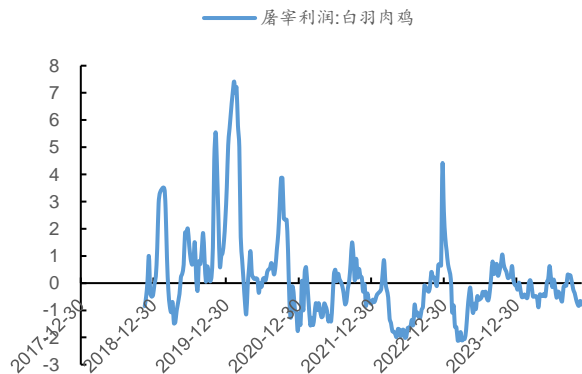
图18 白羽肉鸡均价 (元/公斤)



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

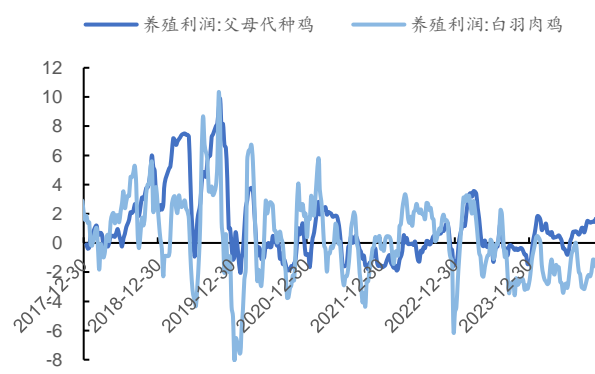
图21 毛鸡屠宰利润 (元/羽)


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)


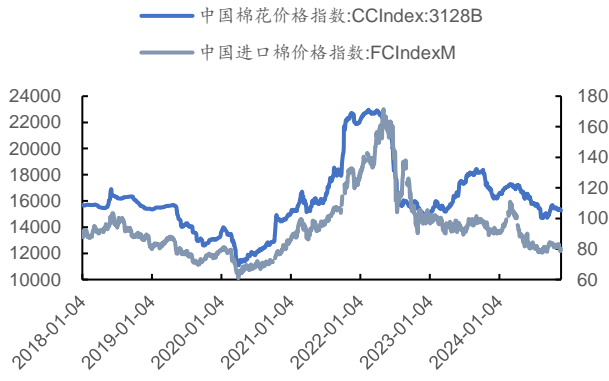
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

(四) 其他农产品

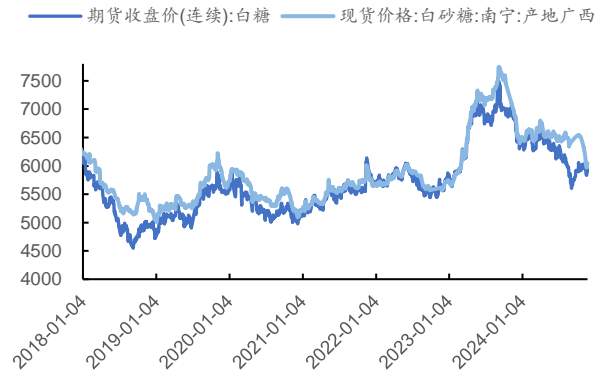
棉花价格: 国棉价格指数 3128B 周环比跌 0.62%, 进口棉价格指数周环比跌 0.37%。

白糖价格: 南宁白砂糖现货价周环比跌 0.49%, 白糖期货价周环比涨 0.56%。

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