

农林牧渔

周观点：商品预期行至农产品，“一号文”渐进

报告摘要

◆ 本期行情（1.24-1.31）

申万农林牧渔行业（1.82%），申万行业排名（5/31）；

上证指数（-0.44%），沪深300（0.08%），中小100（-3.78%）；

涨幅前五	农发种业	神农种业	敦煌种业	登海种业	晓鸣股份
	30.2%	26.1%	16.1%	14.2%	13.9%
跌幅前五	福建金森	*ST中基	*ST天山	万辰集团	佩蒂股份
	-12.6%	-11.6%	-8.3%	-8.0%	-7.6%

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：《养殖利润回至盈利，产能去化趋势或不改》、《非瘟疫苗试验推进，关注技术审批领先企业》、《猪价旺季企稳，饲料价格普涨影响养殖利润》

◆ 本周核心观点

【核心观点】商品行情轮番演绎，粮食价格周期预期有所抬升。“一号文”渐进，关注种植板块多重预期催化。

【核心标的】种植板块：【北大荒】、【苏垦农发】等；种业板块：【隆平高科】、【大北农】、【登海种业】、【荃银高科】等。

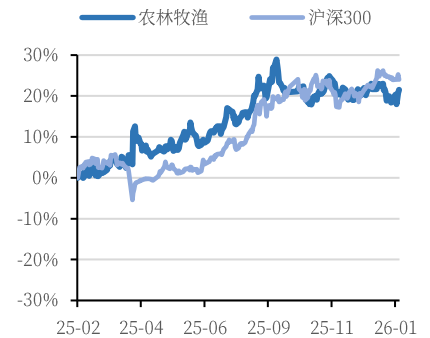
粮食农产品周期预期有所抬升。近期，受科技产业需求驱动、逆全球化浪潮和全球货币偏宽松等多重因素，金银有色等大宗商品周期预期轮番抬升，粮食农产品价格周期预期也有所抬升。截至1月30日当周，申万种植业指数周涨9.44%。从历史看，商品周期与粮食价格周期有较强的相关性，一是商品周期背后反应了宏观经济周期预期，在经济繁荣期，工业生产扩张、居民收入增加，对粮食的食用、饲用及工业加工需求可能上升，推动粮价上涨；二是商品周期背后往往是全球流动性宽松，资金可能流入大宗商品市场，包括粮食，推高粮价；三是部分商品涨价推高粮食成本和

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

陈翼 分析师
SAC执业证书：S0640523080001
联系电话：010-59562522
邮箱：chenyyjs@avicsec.com

彭海兰 分析师
SAC执业证书：S0640517080001
联系电话：010-59562522
邮箱：penghl@avicsec.com

相关研究报告

2026年年度策略：“误解”的消费，农业食品中的健康、快乐、划算—2026-01-18

周观点：养殖利润回至盈利，产能去化趋势或不改—2026-01-18

周观点：非瘟疫苗试验推进，关注技术审批领先企业—2026-01-12

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

需求，比如能源价格上涨会增加粮食生产、运输和加工成本，推动粮价上升；同时，能源价格波动还可能影响生物燃料的生产成本和需求，间接影响粮食市场。此外，玉米全球库销比行至近年低位。据 USDA，截至 26 年 1 月，全球玉米库销比为 22.4%，处于 2019 以来的低位，玉米供需处于历年偏紧的位置，进一步支撑粮价预期。

“一号文”渐进，中央农村工作会议指引。从历史看，中央农村工作会议是中央每年年底研究部署新一年“三农”工作重要会议，会议为“一号文”出台把准方向、奠定基础。25 年中央农村工作会议继续重视粮食安全，要求“毫不放松抓好粮食生产，促进良田良种良机良法集成增效，提升农业综合生产能力和质量效益。要提高强农惠农富农政策效能，促进粮食等重要农产品价格保持在合理水平，促进农民稳定增收”；强调“要稳定粮油生产，加力实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动，推动粮食品种培优和品质提升。”

我们认为，种植板块迎来多重预期的催化期。一是商品周期预期行至农产品，种植板块获益；二是“一号文”前政策预期抬升，粮食安全直接指向种植、种业与耕地；三是部分粮食品种全球供需基本面处于近年偏紧的位置，或对粮价预期形成进一步支撑。

【养殖产业】

12 月猪企销售增加：量上，从已公告 12 家猪企销售数据看，12 月生猪销量共计 1691.65 万头，环比增 6.80%。9 家猪企月出栏环比上涨，其中，金新农、正邦科技 12 月出栏环比涨幅 44.0%、18.5%。价上，12 月全国生猪均价有所下降。从已公告 12 家猪企销售数据看，12 月生猪出栏均价为 11.44 元/公斤，环比降 1.96%。出栏均重上，12 月生猪出栏均重有所上升。从已公告 12 家猪企销售数据看，12 月生猪出栏均重为 102.14 公斤，环比上升 1.50%。其中，金新农、神农集团 12 月生猪出栏均重环比涨幅 20.3%、7.3%。养殖利润上，据 iFinD 数据，截至 1 月 30 日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为 25.10 元/头，124.13 元/头。

2025年12月生猪上市企业销售情况追踪

	12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)	
	12月	环比	同比	1-12月	同比	均价	环比	同比	均重	环比	
牧原股份	698.00	5.7%	-18.6%	7798.10	8.9%	11.41	-1.3%	-25.4%	121.4	-1.3%	
温氏股份	456.29	4.8%	50.1%	4047.69	34.1%	11.60	-0.9%	-27.0%	99.9	-2.0%	
新希望	180.89	15.4%	13.7%	1754.54	6.2%	11.28	-2.3%	-27.3%	105.4	5.2%	
正邦科技	102.86	18.5%	73.3%	853.69	105.9%	11.70	1.2%	-26.7%	75.9	2.9%	
唐人神	49.46	8.3%	-10.5%	533.25	23.0%	-	-	-	-	-	
天邦食品	66.23	-2.3%	22.1%	666.35	11.2%	11.23	-3.4%	-28.6%	82.4	-0.6%	
天康生物	29.59	-4.1%	-6.1%	319.02	5.3%	10.66	-4.0%	-28.2%	117.0	-4.6%	
神农集团	31.41	-0.3%	48.5%	307.42	35.3%	11.08	-3.1%	-29.2%	123.0	7.3%	
华统股份	24.83	0.4%	19.3%	261.24	2.1%	11.37	-1.1%	-27.6%	121.1	0.2%	
傲农生物	16.23	2.9%	28.4%	175.07	-16.6%	-	-	-	-	-	
东瑞股份	13.28	3.7%	17.6%	147.74	68.9%	12.54	0.1%	-27.5%	102.7	-3.0%	
金新农	22.58	44.0%	80.2%	147.51	22.8%	11.54	-4.9%	-25.0%	72.5	20.3%	

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。近年来动保行业竞争激烈，落后产能望逐步退出，中小企业加速离场，行业集中度有望提升，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。二是非洲猪瘟疫苗审批应用不断推进。目前已有动保企业获得非洲猪瘟亚单位疫苗临床试验批件，非瘟疫苗上市渐行渐近。

建议关注：非瘟疫苗研发审批进展的头部动保企业【生物股份】、【中牧股份】，研发创新优势企业【瑞普生物】、【普莱柯】、【金河生物】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 25/26 年度全球粮食供需的最新预测，新增 2025/26 年度小麦、水稻、玉米、大豆预期产量均有调整。

【小麦】2025/26 年度全球小麦展望为供应量、消费量、贸易量和期末库存均增加。供应量上调 430 万吨，至 110,220 万吨，主要原因是阿根廷和俄罗斯的产量增加抵消了土耳其的产量减少。阿根廷小麦收割已完成超过 90%，产量预测上调 350 万吨至创纪录的 2750 万吨，较上年增长近 50%。根据俄罗斯联邦统计局公布的初步单产数据，俄罗斯小麦产量预测亦上调 200 万吨，至 8950 万吨。全球消费量上调 90 万吨，至 82,390 万吨，主要是由于俄罗斯、乌克兰和摩洛哥的使用量增加。全球贸易量增加 110 万吨，至 21,980 万吨，原因是阿根廷和哈萨克斯坦的出口增加仅部分被欧盟和乌克兰的出口预测下调所抵消。预计全球期末库存上调 340 万吨，至 27,830 万吨，主要因俄罗斯和阿根廷库存增加。

【水稻】2025/26 年度全球大米展望为供应量增加，消费量微增，贸易量略有上升，期末库存增加。供应量上调 170 万吨，至 73,240 万吨，大部分增加源于中国期初库存增加以及中国和日本产量增加。2025/26 年度世界消费量小幅增加至 54,200 万吨，上调 10 万吨。2025/26 年度全球大米贸易量上调 30 万吨，至 6,350 万吨，因中国出口增加超过巴基斯坦和美国出口的减少。预计世界期末库存增加 150 万吨，至 19,030 万吨，主要源于中国、日本、孟加拉国和巴基斯坦库存的增加。

【玉米】2025/26 年度全球粗粮产量增加，贸易量基本不变，期末库存增加，全球粗粮产量预测上调 1480 万吨，至 15.91 亿吨。国外玉米产量预测上调，其中，中国产量增加，根据国家统计局最新数据，其产量上调至创纪录的 30,120 万吨。2025/26 年度国外玉米期末库存增加，主要反映了中国的库存增加。全球玉米库存上调 1180 万吨，至 29,090 万吨。

【大豆】2025/26 年度全球大豆展望为产量增加、压榨量增加、出口减少以及期末库存增加。全球大豆产量增加 310 万吨，达到 42,570 万吨，反映了巴西和美国作物增产，但中国产量下降。得益于巴西中西部地区在生长旺季的有利天气条件，巴西大豆产量上调 300 万吨，达到 17,800 万吨。此外，巴西南部季初条件良好且降雨稳定，也提升了单产前景，尤其是与该地区此前遭遇干旱的年份相比。巴西和美国大豆压榨量和豆粕出口量上调，同时欧盟豆粕进口量增加，由于进口豆粕供应增加，欧盟的大豆压榨量和大豆进口量下调。2025/26 年度全球大豆出口下降 10 万吨，至 18,760 万吨，巴西出口量的增加被美国出货量减少所抵消。全球期末库存增加 200 万吨，至 12,440 万吨，主要因美国和巴西库存增加。

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。农业农村部已公示多个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，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。三是部分头部宠物食品企业，积极推进全球化战略，产能和品牌在全球范围多元布局，不仅能够灵活应对关税风险，也将有力支撑海外业务拓潜，国货宠食企业有望向全球宠食企业叙事演绎。

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（2026.1.24-2026.1.31）

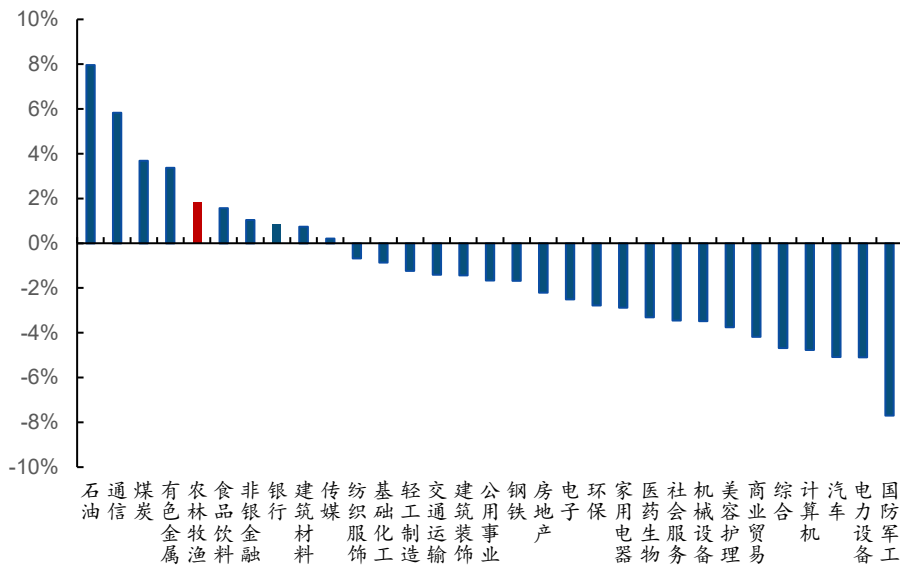
（一）农林牧渔本期表现

本期（2026.1.24-2026.1.31）上证综指收于 4117.95，本期跌 0.44%；沪深 300 指数收于 4706.34，本期涨 0.08%；本期申万农林牧渔行业指数收于 2976.84，本期涨 1.82%，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名 5 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 0.56%、0.52%、9.44%、1.26%、1.76%、0.94%。

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	0.56%	0.52%	9.44%	1.26%	1.76%	0.94%	1.82%	-3.78%	0.08%
月初至今涨跌	12.99%	-5.06%	13.72%	10.05%	-0.61%	6.63%	-0.15%	3.43%	1.65%
年初至今涨跌	12.99%	-5.06%	13.72%	10.05%	-0.61%	6.63%	-0.15%	3.43%	1.65%
收盘价	5,547.68	3,035.29	3064.53	917.91	4476.34	2586.68	2976.84	8547.18	4706.34

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、农业农村部种业管理司：国审新品种呈现三大特点

近日农业农村部发布国家级品种审定公告，新审定通过的水稻、玉米等主要农作物品种呈现单产稳步提升、优质绿色性状改良及生产急需类型逐年增加三大特点。其中玉米品种平均亩产首次突破 800 公斤，西北地区 61 个品种亩产超千公斤；水稻优质品种占比超 50%，并涌现 53 个兼具优质、绿色、高产的“三好”品种。针对大豆、棉花等作物，审定了 7 个含油量超 22% 的高油品种和 4 个适合机械化生产的优质短季棉品种，有效满足细分产业需求。同期发布的非主要农作物品种登记公告新增 1048 个特色

品种，涵盖高油酸花生、高淀粉马铃薯等品类，同时撤销 226 个问题品种，推动品种登记动态优化。

按照加强品种全链条管理专项行动要求，此次国家级审定在前期严格审查的基础上，重点从严格审查品种报审材料、严格核查品种来源、加强自主试验检查结果运用等方面严把品种审定关口，国审品种数量同比降 7%，且连续四年呈回落趋势，持续释放品种从严管理的信号。

2、上市猪企成本分化加剧，牧原领跑行业平均成本

新猪派调研显示，2025 年末 16 家上市猪企平均养猪成本已降至 6.37 元/斤，但企业间成本分化显著，最大差距达 1.17 元/斤，形成三个清晰梯队：牧原以 5.8 元/斤位居榜首，德康、巨星、温氏等第一梯队企业成本控制在 6 元附近；第二、三梯队企业成本多处于 6 元以上。与 2024 年依赖饲料降价不同，2025 年成本下降主因是种猪繁殖性能与生产效率提升，具体表现为种猪改良推动 PSY 等指标上升、产能利用率提高至 78% 以及饲料配方优化。尽管部分企业如牧原连续六个月成本低于 6 元，东瑞也首次进入“6 元区间”，但行业面临猪价常态低迷挑战。未来头部企业仍需从生产端降本与市场端提价双向发力，深度挖掘单头猪盈利潜力以应对 2026 年供需加剧博弈的经营环境。

3、用粮企业采购节奏有所放缓，玉米价格上行动力渐弱

当前国内玉米市场呈现供需宽松格局，随着主产区基层售粮进度过半，用粮企业库存已补充至安全水平以上，采购节奏明显放缓，市场价格维持窄幅震荡。分区域看，北方港口晨间集港量维持 3 万吨以上，但受期货盘面走弱影响，贸易商收购态度谨慎，收购价格小幅走弱；南方港口内贸玉米库存 30.2 万吨，进口玉米库存 10.6 万吨，饲料企业以执行合同为主，贸易商出货较慢，受盘面影响报价小跌。产区方面，东北基层售粮节奏不一，贸易商外销受阻导致粮源本地流通为主，中储粮采购成交率下滑，政策粮投放量小幅收紧，市场看涨情绪降温；华北黄淮产区售粮进度超五成，优质粮源惜售情绪仍存，贸易商节前择优建库，用粮企业刚需备货持续，整体到货量尚可，收购价格多根据到货灵活调整报价。综合来看，节前市场供需双向收窄，玉米现货价格上行动力渐弱。

(二) 公司资讯

1、牧原股份 H 股发行启动，最高定价不超过 39 港元

1 月 29 日，牧原股份发布关于刊发 H 股招股说明书、H 股发行价格上限及 H 股香港公开发售等事宜的公告。公告显示，公司本次全球发售 H 股基础发行股数为 2.74 亿股，其中香港公开发售 2740 万股，约占全球发售总数的 10%；国际发售 2.47 亿股，约占 90%；H 股的发行价格最高不超过每股 39 港元，香港公开发售于 2026 年 1 月 29

日开始，预计于 2026 年 2 月 3 日结束，并将在 2026 年 2 月 4 日前公布发行价格。

根据招股书，假设未行使超额配股权，本次发行净募资额约 104.6 亿港元，若全额行使可达 120.38 亿港元。所募资金将重点用于全球化战略，其中 60%用于拓展海外市场，包括强化供应链、布局东南亚以及通过并购合作提升国际竞争力；30%投入全产业链技术研发，巩固育种、智能养殖等核心优势；剩余 10%作为公司营运资金及一般企业用途。

2、温氏股份中华土鸡节粮案例入选国家首批推介名单

近日，温氏股份凭借“精准营养+高效养殖”中华土鸡节粮案例成功入选农业农村部全国畜牧总站首批养殖业节粮典型案例。该案例通过构建三大核心技术体系，系统解决中华土鸡饲料转化效率低的行业难题。具体来看，一是建立精准营养技术体系，构建专用动态营养数据库，运用体外仿生消化、净能体系与低蛋白氨基酸平衡日粮技术，实现饲料精准定制与主粮减量替代；二是实施数字化精准饲喂体系，制定 60 多个配套品种饲养标准，依托料塔自动称重与智能饲喂系统将用料精准度提升 5%以上；三是采用高效集约化养殖模式，通过生态立体笼养与全环控高密度平养缩短出栏时间并优化料比。这一集成技术方案使 2022 至 2024 年间公司中华土鸡配合饲料中豆粕平均用量占比降至约 6%，较行业平均水平低 6.3 个百分点，累计减少豆粕用量 130 万吨，形成了可复制的节粮增效解决方案。

3、巨星农牧 2025 年净利润预降超 9 成，生猪销售均价下行拖累业绩

1 月 27 日，巨星农牧发布业绩预告，预计 2025 年归母净利润为 2600 万至 3600 万元，同比下降 94.99%至 93.06%，扣非净利润为 4600 万至 5600 万元，同比下降 91.08%至 89.14%。尽管公司生猪出栏量持续增长，从 2021 年的 87.1 万头提升至 2025 年的 458.09 万头，但猪周期持续低迷导致销售均价承压，特别是第四季度均价跌破 12 元/公斤，致使 Q3、Q4 连续出现单季度亏损。为应对行业挑战，公司已主动调整产能规划，停止新建种猪场并淘汰低效种猪，同时大幅缩减定增募资规模，由原计划不超过 8 亿元调整为不超过 2.27 亿元。值得关注的是，经营层面，公司降本增效取得进展，2025 年 12 月生猪养殖 PSY 指标提升至 30 以上，育肥料肉比优化至约 2.5，商品肥猪完全成本控制在 12 元/斤以内。

4、新希望：公司海外饲料业务仍然是中国饲料企业出海规模最大的

1 月 26 日，有投资者向新希望提问，新希望已经基本确立养殖前三、饲料前二的

位置。未来的确定性比较高、融资应该相对容易。民生行业避免垄断、单一企业份额不能过高，新希望还有不少空间。海外市场也很大，海外的饲料发展如何？

公司回答表示，感谢您的关注与分析。公司海外饲料业务仍然是中国饲料企业出海规模最大的，海外业务过去一定程度上受到了公司整体资金面的影响，有一段时间新增投入不够。但从 2024 年公司盈利好转之后，近两年公司也开始重新增加对海外饲料产能的投入，通过改造、代工、租赁、新建等多种形式增加产能，以新的产能推动新的销量，2025 年海外饲料也继续保持销量同比增长，预计 2026 年仍将延续良好发展势头。

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 0.07%，玉米期货价格周环比跌 1.26%。

小麦：小麦现货均价周环比涨 0.09%。

大豆：大豆现货均价周环比涨 0.00%，CBOT 大豆期货价格周环比跌 0.30%。

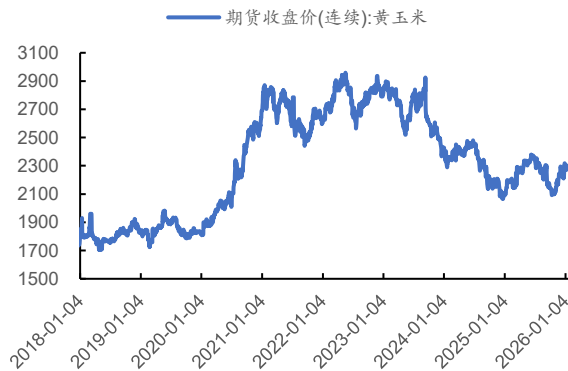
豆粕：豆粕现货均价周环比涨 0.09%，豆粕期货价格周环比涨 0.58%。

图3 玉米现货均价（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）



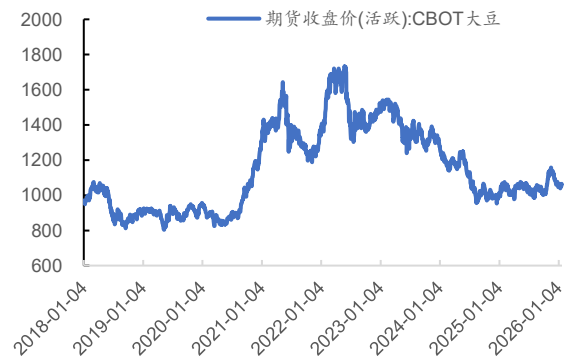
资料来源：iFinD，中航证券研究所

图5 小麦现货均价（元/吨）

图6 大豆现货均价（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8 豆粕现货均价 (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

(二) 生猪产业

生猪价格: 二元母猪均价周环比涨 0.00%。

饲料价格：育肥猪配合饲料均价周环比涨 0.00%。

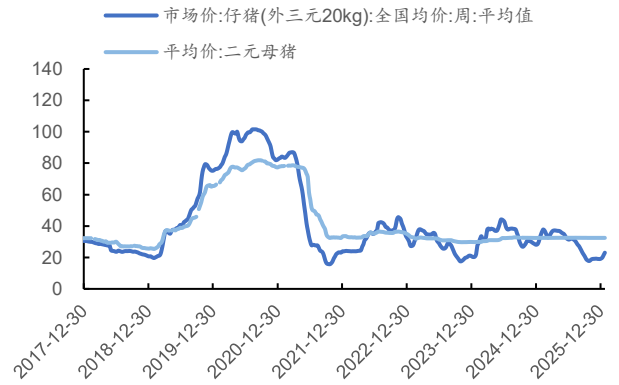
养殖利润：自繁自养利润及周环比跌 42.10%，外购仔猪养殖利润周环比涨 7.15%。

图11 全国生猪价格（元/公斤）



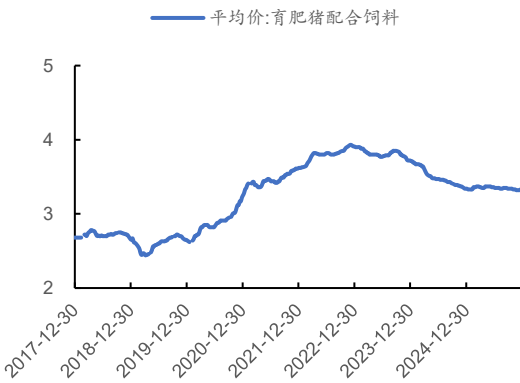
资源来源：iFinD，中航证券研究所

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）



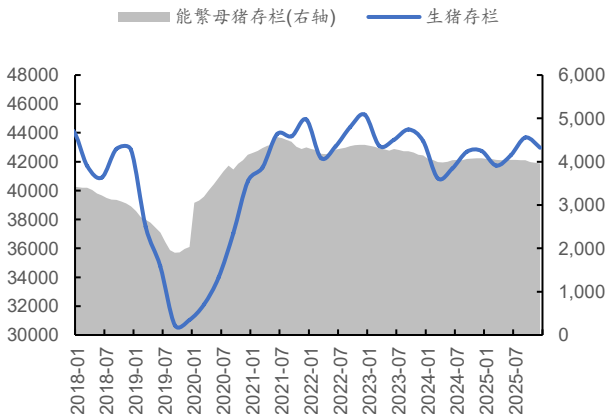
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图14 猪料比价



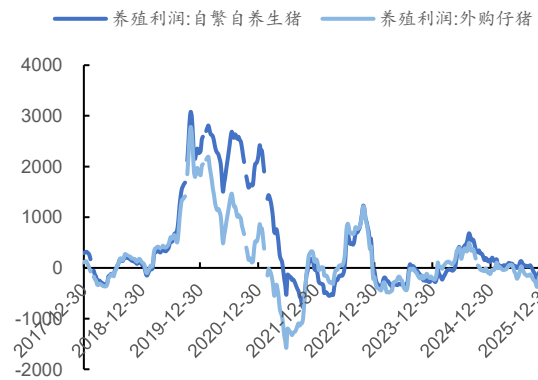
资源来源：iFinD，中航证券研究所

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

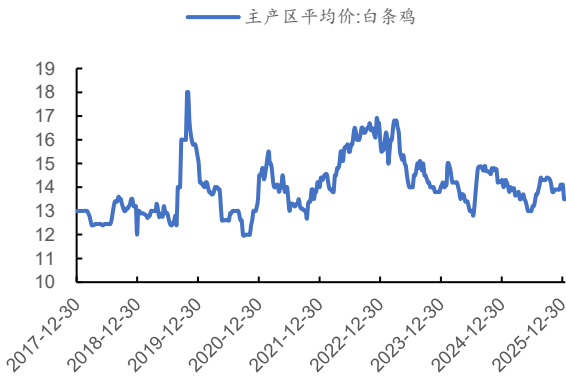
(三) 禽产业

禽价格：主产区白羽肉鸡平均价周环比涨 3.20%，白条鸡平均价周环比涨 2.24%，肉鸡苗平均价周环比涨 5.00%。

饲料价格：肉鸡配合饲料均价周环比涨 0.00%。

养殖利润：毛鸡养殖利润周环比涨 0.33 元/羽。

图17 白条鸡平均价（元/公斤）



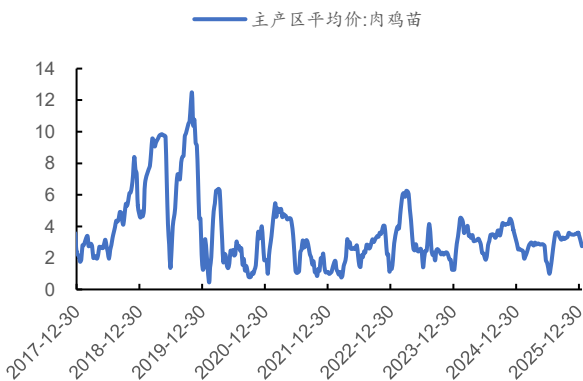
资料来源：iFinD，中航证券研究所

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

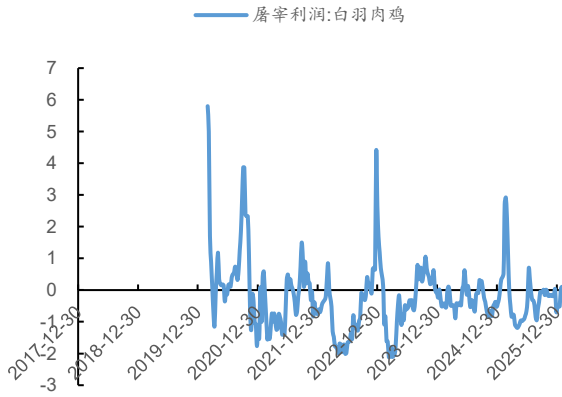
图20 肉鸡配合饲料价格（元/公斤）



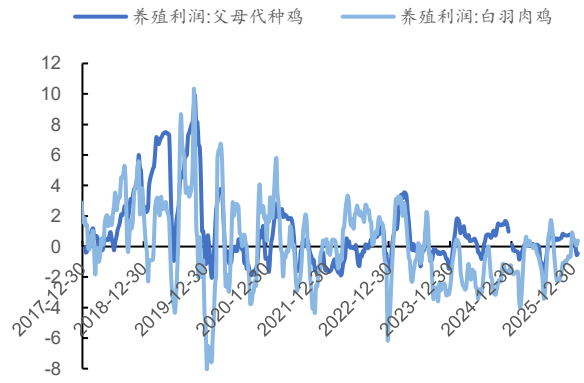
资料来源：iFinD，中航证券研究所

图21 毛鸡屠宰利润（元/羽）

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

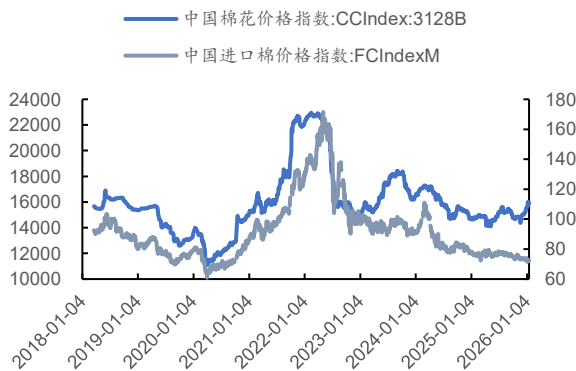


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

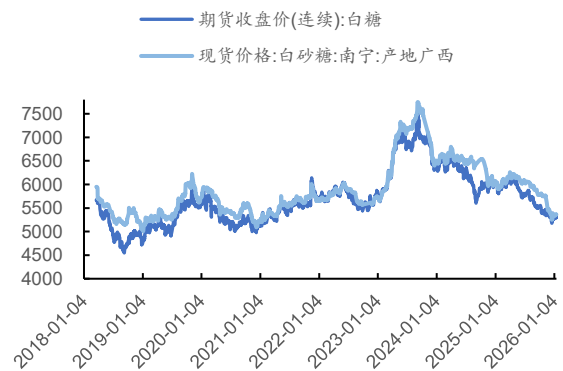
(四) 其他农产品

棉花价格: 国棉价格指数 3128B 周环比涨 1.97%, 进口棉价格指数周环比涨 0.32%。

白糖价格: 南宁白砂糖现货价周环比涨 0.95%, 白糖期货价周环比涨 1.35%。

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。
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:

陈艺丹, 18611188969, chenyd@avicsec.com, S0640125020003
李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012
李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001
李若熙, 17611619787, lirx@avicsec.com, S0640123060013

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