

## 农林牧渔

### 两股力量推动生猪产能优化，关注板块配置机会

#### 报告摘要

##### ◆ 本期行情 (5.16-5.23)

申万农林牧渔行业 (-6.31%)，申万行业排名 (31/31)；

上证指数 (-0.54%)，沪深300 (-0.30%)，中小100 (0.79%)；

涨幅前五	*ST 福成 11.9%	国投中鲁 7.0%	*ST 天山 7.0%	华资实业 6.6%	播恩集团 6.1%
跌幅前五	生物股份 -14.3%	*ST 海利 -13.9%	海南橡胶 -13.9%	安德利 -12.9%	益生股份 -9.9%

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：《生猪产业发展座谈会召开，产能调控将延续》、《Q1 母猪去化，Q2 望加速，重视猪周期配置机会》、《猪价破 9、疫情扰动，重视猪周期配置机会》

##### ◆ 本周核心观点

【核心观点】政策引导和养殖亏损两股力量有望推动生猪产能优化，产能去化趋势不改，关注生猪板块机会。

【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。

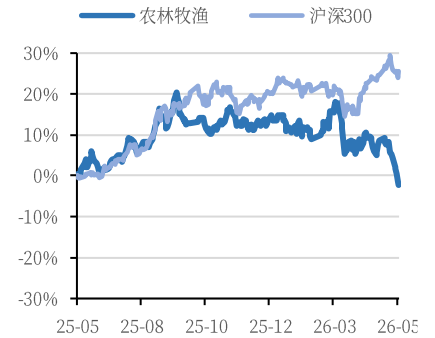
两股力量有望推动生猪产能优化。一是行业政策引导。近日，农业农村部印发《生猪产能综合调控实施方案（2026 年修订）》。此次《方案》综合考虑猪肉市场供需、生猪生产效率提升等因素，设定全国能繁母猪正常保有量稳定在 3750 万头左右。近年来能繁母猪的正常保有量已经历过三次大调整，2021 年 4100 万，2024 年 3900 万，2026 年 3750 万，随着行业母猪效率的提升，节奏明显加快。截至 26 年一季度，全国能繁母猪存栏量为 3904 万头，显著高于最新修订的能繁母猪正常保有量。政策望持续引导推进行业产能优化与合理调减。二是养殖亏损驱动。截至 5 月 21 日，全

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

生猪产业发展座谈会召开，产能调控将延续 — 2026-04-27

Q1 母猪去化，Q2 望加速，重视猪周期配置机会 — 2026-04-20

猪价破 9、疫情扰动，重视猪周期配置机会 — 2026-04-14

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

国生猪现货均价 9.60 元/公斤，较上周环比下降。整体生猪养殖供需关系仍偏宽松，猪价低迷，养殖亏损延续。据 iFinD 数据，截至 5 月 22 日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为-345.94 元/头、-243.75 元/头。养殖亏损给行业经营带来持续压力，推动行业产能去化。

交易上，鉴于政策和养殖利润等因素的驱动，行业产能去化趋势望延续，重视生猪板块配置机会。一是生猪周期轮转不止，配合行业政策引导，产能有望合理调减，猪价预期和生猪板块走势有望得到支撑。二是生猪行业优势企业价值属性增强。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，产业优质企业的自由现金流改善，支撑相关生猪企业估值。三是生猪行业优势企业红利属性增强。优质养殖企业重视并不断提升股东回报，生猪板块优质标的的长期红利属性和配置价值有望愈加显著。四是生猪头部企业推进全球化战略，望凭借技术、管理等优势把握海外市场机遇。

### 【养殖产业】

**4 月猪企销售减少：**量上，从已公告 12 家猪企销售数据看，4 月生猪销量共计 1525.33 万头，环比降 0.50%。6 家猪企月出栏环比上涨，其中，傲农生物、正邦科技 4 月出栏环比涨幅分别为 22.6%、11.5%。**价上，**4 月全国生猪均价有所下降。从已公告 12 家猪企销售数据看，4 月生猪出栏均价为 9.21 元/公斤，环比降 8.41%。出栏均重上，4 月生猪出栏均重有所下降。从已公告 12 家猪企销售数据看，4 月生猪出栏均重为 105.70 公斤，环比降 5.85%。**养殖利润上，**据 iFinD 数据，截至 5 月 22 日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为-345.94 元/头，-243.75 元/头。

**2026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	714.30	5.8%	8.7%	2550.50	2.1%	9.45	-4.6%	-35.54%	126.0	-2.1%
温氏股份	324.08	-12.0%	2.0%	1258.42	6.9%	9.27	-8.3%	-37.9%	128.5	-0.9%
新希望	120.99	-7.3%	-24.2%	461.86	-20.2%	9.15	-6.1%	-37.8%	118.5	-2.6%
正邦科技	104.43	11.5%	71.3%	366.56	62.4%	9.26	-10.8%	-35.9%	67.1	-9.1%
唐人神	55.26	2.0%	27.0%	196.89	16.0%	-	-	-	-	-
天邦食品	66.83	3.7%	41.9%	247.62	26.9%	9.14	-6.9%	-38.3%	85.8	-5.6%
天康生物	28.69	-11.8%	17.2%	118.55	12.3%	8.92	-6.6%	-37.7%	117.6	-3.1%
神农集团	31.80	0.4%	39.9%	113.53	4.4%	8.65	-11.9%	-41.1%	129.8	-1.3%
华统股份	25.20	-17.0%	21.0%	112.87	29.6%	9.10	-9.2%	-38.5%	127.8	-1.9%
傲农生物	22.77	22.6%	71.5%	72.81	50.2%	-	-	-	-	-
东瑞股份	16.35	-6.4%	-4.1%	64.28	33.2%	9.75	-10.9%	-38.3%	89.1	-11.8%
金新农	14.63	-10.4%	37.4%	60.96	38.8%	9.36	-8.3%	-37.8%	66.8	-28.7%

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 26/27 年度全球粮食供需的最新预测，新增 2026/27 年度小麦、水稻、玉米、大豆预期产量均有调整。

**【小麦】**2026/27 年度全球供需前景显示，供应量将下降，消费量略有减少，贸易量降低，期末库存也将减少，与 2025/26 年度相比有所回落。全球产量预计为 8.191 亿吨，低于去年创下的 8.438 亿吨的历史高点。产量下降的大部分来自主要小麦出口国，其中美国、欧盟、阿根廷和澳大利亚的减产幅度最大。预计 2026/27 年度全球消费量为 8.232 亿吨，略低于上一年度，主要由于饲料和残余用途减少，尤其是全球主要小麦生产国产量普遍下降所致。全球食品、种子及工业用途有所增加，其中印度增幅最大，这得益于持续的人口增长以及充足的国内小麦供应被用于政府的公共分配体系。全球贸易量预计为 2.117 亿吨，较 2025/26 年度减少 1200 万吨，主要原因在于北非和中东地区进口需求下降，而多个产粮国产量显著增加。俄罗斯仍是最大的出口国，其次为欧盟、加拿大、澳大利亚和美国。预计 2026/27 年度期末库存为 2.75 亿吨，较 2025/26 年度减少 420 万吨，其中美国降幅最大。

**【水稻】**2026/27 年度全球大米供需展望显示，供应量、贸易量和消费量将高于 2025/26 年度，但期末库存将有所下降。全球大米产量预计减少 500 万吨，至 5.378 亿吨，为自 2015/16 年度以来的首次下降。其中，印度、缅甸和美国的产量降幅最大。全球消费量预计增加 380 万吨，达到创纪录的 5.414 亿吨，主要得益于多个国家消费量上升。印度消费量预计增长 400 万吨，达 1.28 亿吨的历史新高，这得益于人口增长以及政府公共分配系统的持续供应。相比之下，中国消费量预计下降 210 万吨，至 1.451 亿吨，主要受人口减少和消费者偏好变化影响。全球贸易量预计增加 270 万吨，达到 6300 万吨的历史新高。印度仍以 2500 万吨的出口量位居首位。由于供应充足且出口价格具有竞争力，印度预计将限制其他主要出口国的出口增长。亚洲大米出口商。全球期末库存预计为 1.927 亿吨，较此前减少 360 万吨，主要由于印度库存下降所致。

**【玉米】**2026/27 年度全球玉米产量预计从上年创纪录水平下降至 12.95 亿吨，较上年减少 1730 万吨，但仍为历史第二高水平。美国、阿根廷、南非、墨西哥、乌克兰和土耳其的产量降幅最大。中国、巴西、塞尔维亚、肯尼亚和俄罗斯预计产量增加，部分抵消了上述国家的减产影响。阿根廷玉米产量下降主要由于种植面积预期减少所致；而中国和巴西则因玉米种植面积扩大以及单产持续增长，推动产量前景向好。全球大麦、高粱和小米产量预计高于去年同期，而燕麦、黑麦及杂粮产量则有所下降。全球玉米消费量预计增长不到 1%，达到创纪录的 13.15 亿吨，消费量将超过产量 1940 万吨，较去

年小幅盈余有所增加。中国、巴西、越南、印度和墨西哥的进口量预计将出现最大的绝对值增长。全球玉米进口量预计增长 1%，主要由越南、欧盟、墨西哥、埃及和土耳其等国进口增加推动，但肯尼亚、沙特阿拉伯、阿尔及利亚和津巴布韦的进口下降部分抵消了这一增长。全球玉米期末库存预计下降 1940 万吨，至 2.775 亿吨，若实现这一水平，将是自 2013/14 年度以来的最低水平。阿根廷、巴西、俄罗斯、乌克兰和美国等主要出口国的玉米期末库存预计将减少，其中主要是美国库存大幅下降，其余国家则略有减少。

【大豆】2026/27 年度全球油籽展望显示，与上一营销年度相比，产量、压榨量和期末库存均有所增加。全球产量预计增长 1960 万吨，达到 7.181 亿吨。其中大豆产量增长最多，增幅接近 1400 万吨，主要来自巴西、美国和阿根廷。葵花籽产量预计将增加 700 万吨，主要得益于乌克兰、俄罗斯、欧盟和阿根廷的增产。尽管油菜籽种植面积增长了 4%，但全球产量仅增长 1%（140 万吨），因为加拿大和欧盟等主要生产国在去年高产之后回归正常产量水平。预计 2026/27 年度，全球主要油籽（大豆、油菜籽和葵花籽）的压榨量将因产品需求增加而增长 4%。这一增长主要来自美国、巴西、中国和阿根廷的大豆压榨量上升，乌克兰、欧盟、俄罗斯和阿根廷的葵花籽压榨量增加，以及加拿大油菜籽压榨量的扩大。全球粕类出口也在上升，尤其是来自巴西和美国的大豆粕，以及来自俄罗斯和乌克兰的葵花籽粕。

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（2026.5.16-2026.5.23）

## （一）农林牧渔本期表现

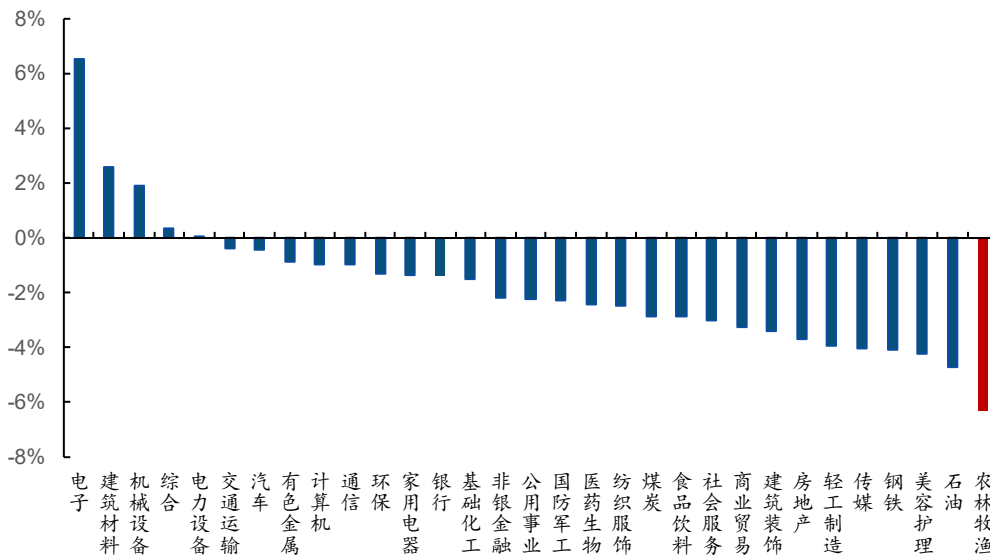
本期（2026.5.16-2026.5.23）上证综指收于 4112.9，本期跌 0.54%；沪深 300 指数收于 4845.1，本期跌 0.3%；本期申万农林牧渔行业指数收于 2564.74，本期跌 6.31%，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名 31 位，二级板块动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农产品加工的周涨跌幅分别为-7.1%、-7.32%、-6.64%、-3.05%、-4.09%、-5.03%。

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	-7.10%	-7.32%	-6.64%	-3.05%	-4.09%	-5.03%	-6.31%	0.79%	-0.30%
月初至今涨跌	-8.67%	-11.82%	-11.05%	-6.89%	-8.56%	-6.14%	-10.10%	1.82%	0.79%
年初至今涨跌	-9.69%	-16.26%	-4.22%	-12.77%	-17.20%	-7.15%	-13.97%	15.88%	4.65%
收盘价	4,434.40	2,677.01	2581.12	727.58	3729.25	2252.30	2564.74	9576.06	4845.10

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、生猪：政策温和去产能，供需边际改善待拐点

当前生猪市场呈现“政策温和去产能、供需边际改善待拐点”的格局。短期看，猪价仍低于行业成本，截至5月下旬全国外三元均价约9.6元/公斤，自繁自养头均亏损超300元。养殖端以降重加速出栏消化库存，随着大猪库存逐步出清、出栏体重降至低位，叠加三季度消费季节性回暖，二季度末至三季度猪价存在阶段性反弹空间。中长期看，产能去化缓慢——淘汰母猪与商品猪比价仍在7-8折，未出现加速去化信号；截至一季度末能繁母猪存栏3904万头，仍高于新目标。政策方面，5月14日农业农村部将能繁母猪正常保有量下调至3750万头，较市场预期的3650万头更为温和，明确“主动、有序、温和”去产能基调。受生产效率提升等因素影响，2026年全年供应基数仍偏高，猪价上行空间受限。从周期视角，2027年行情大概率好于2026年。期货各合约升水现货，但缺乏超预期去化驱动，年内仅存在阶段性超跌后的买入机会。

## 2、去产能+猪价上涨预期 生猪养殖利润回暖在即

5月份以来，生猪价格及养殖盈利呈磨底震荡态势，涨跌幅度微弱。卓创资讯监测显示，截至5月21日，全国瘦肉型生猪交易月均价9.57元/公斤，自繁自养头均亏损约302.94元，波动空间均较小。从产能看，能繁母猪存栏已震荡下滑，对应6-12月生猪理论出栏量累计减少，但由于生产效率提升，实际出栏降幅可能收窄。政策方面，5月农业农村部将能繁母猪正常保有量下调至3750万头，释放“温和去产能”信号，有助于推动行业供需趋于紧平衡。饲料成本未来7个月预计先增后减，累计微增0.35%，对盈利影响有限，猪价走势将成为盈利变化的主导因素。预计6-12月猪价震荡上涨，12月均价或升至12.23元/公斤，较5月上涨约28%。受此带动，自繁自养盈利将逐步改善，9月亏损收窄至约68.77元/头，12月有望扭亏为盈，预计月均盈利约30元/头。总体来看，后期生猪养殖盈利将随猪价回暖而逐步修复。

## 3、阿根廷宣布下调农产品出口税

阿根廷总统米莱于5月21日宣布，自2026年6月起，将小麦、大麦出口税率从7.5%下调至5.5%；大豆出口税则从2027年1月起下调0.25至0.5个百分点。此举旨在扶持农业发展、扩大出口规模，巩固阿根廷作为全球主要农产品供应国的地位，也是政府整体减税经济战略的组成部分。此外，汽车、石化等行业也有望迎来减税政策。近几个月来，大豆、玉米等主要农产品已陆续减税，本次调整获得农业行业人士认可，阿根廷谷物出口加工协会呼吁进一步下调关税以帮助农户恢复盈利。市场分析师认为，减税释放了利好信号，但对内贸实际影响或较为有限，难以大幅改变出口商实际收购价；不过有望提振阿根廷出口总量，其中小麦增产预期令当前市价偏低，外销提振效果相对明显。阿根廷政府表示，相关措施属于农业长期减税规划，经济部长卡普托称此举旨在降低谷物及产业链出口税费，助力财政整顿与贸易自由化。

## (二) 公司资讯

## 1、温氏股份：公司采用紧密型“公司+农户”模式

温氏股份近日在投资者关系平台上回应了投资者关于产能调控与股权激励的关切。针对投资者提出的“公司+农户”模式是否比自繁自养受产能调控影响更小的问题，温氏股份表示，该模式兼顾规模与效益的平衡，符合我国农业生产发展的资源条件和方向。合作农户合理分散，有助于减轻资源环境承载压力、优化区域布局，实现养殖与生态和谐发展；同时，该模式增加了农村就业人口，有利于促进乡村振兴和共同富裕。对于股权激励问题，投资者指出过去股权激励更多体现规模扩张而非效益提升，股价创多年新低，建议若无效则应注销。温氏股份回应称，未来将继续积极利用股权激励工具，并根据公司不同发展阶段设定差异化的考核目标，以促进公司、员工和股东共同发展。公司表示会充分考虑投资者的建议。整体来看，温氏股份坚持其模式优势，并在股权激励上承诺向效益导向转型。

## 2、再造一个新温氏，温氏股份肉食事业部总部揭牌、入驻广州

温氏股份肉食事业部总部于5月20日在广州天河正式揭牌入驻。温氏股份董事长温志芬、总裁黎少松、肉食事业部总裁温蛟龙等出席仪式，并以“营销新食代，勇闯新市场，再创新温氏”为主题召开座谈会。温志芬对事业部发展寄予厚望，指出其发展基础好，营收规模稳居中华土鸡产业第一梯队；核心团队年轻有为、战斗力强；行业前景契合高端消费升级趋势。他要求干部员工做到思想、行动、能力、目标四个到位。黎少松表示，肉食事业部是集团从传统农牧企业向食材食品企业深度转型的关键一步，将借助广州区位优势贴近终端市场。温蛟龙指出，事业部整合生鲜与熟食两大板块，打造以营销为龙头的“销研工养育”一体化组织，标志着集团转型升级进入新阶段，将助力“再创建一个新温氏”的目标。此次揭牌为事业部深耕市场、提升竞争力开启了新篇章。

## 3、巨星农牧：从规模扩张到效率致胜，科技赋能破局猪周期，引领行业高质量发展

巨星农牧积极响应国家产能调控政策，将战略重心从规模扩张转向“成本领先”，不再迷恋出栏量数字游戏，全力淬炼极致效率。目前公司生猪养殖成本已降至6.0元/斤以内，最佳基地成本低至5.5元/斤，形成显著行业优势。2025年种群PSY达30以上，标杆种场突破33，蓝耳双阴种猪占比超80%，生物安全防控行业拔尖。公司深度融合数智化，“巨慧养”ERP与“巨慧通”AI平台已上线，累计授权专利173项，研发投入持续增长。通过迭代“公司+农户”模式，2025年带动农户增收约8.65亿元，惠及近千户，开展技术指导超2195人次。环保投入达1.12亿元，实现温室气体减排超1.2万吨，沼液还田133.5万立方米，危废处置率100%。巨星农牧以全产业链闭环（饲料-育种-养殖-销售）为基础，通过科技驱动、数智赋能和可持续发展，探索出行

业高质量转型的新路径，致力于成为全球信赖的猪肉食品企业。

### 三、农业产业动态

#### (一) 粮食种植产业

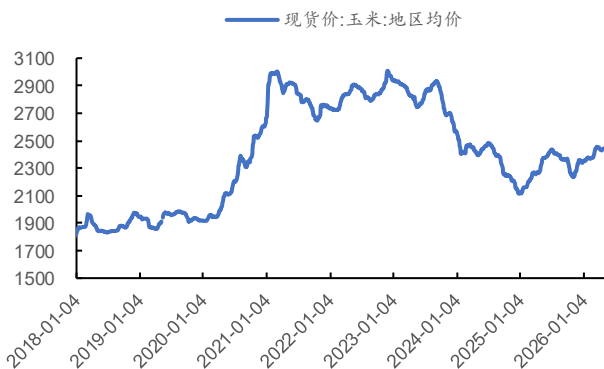
玉米：玉米现货平均价周环比跌 0.28%，玉米期货价格周环比跌 0.68%。

小麦：小麦现货平均价周环比跌 0.28%。

大豆：大豆现货平均价周环比涨 0.00%，CBOT 大豆期货价格周环比涨 1.70%。

豆粕：豆粕现货平均价周环比跌 1.05%，豆粕期货价格周环比涨 0.37%。

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）



资源来源：iFinD，中航证券研究所

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）

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)



资料来源: iFinD, 中航证券研究所

图10 豆油期货收盘价 (元/吨)



资料来源: iFinD, 中航证券研究所



资料来源: 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跌 0.30%。

养殖利润: 自繁自养利润及周环比跌 0.79%, 外购仔猪养殖利润周环比跌 14.15%。

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)



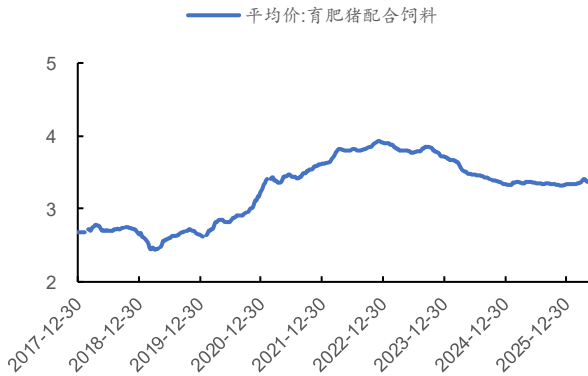
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图13 育肥猪配合饲料均价 (元/公斤)



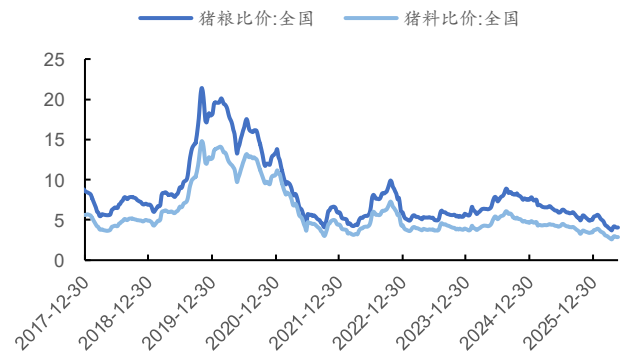
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图14 猪料比价



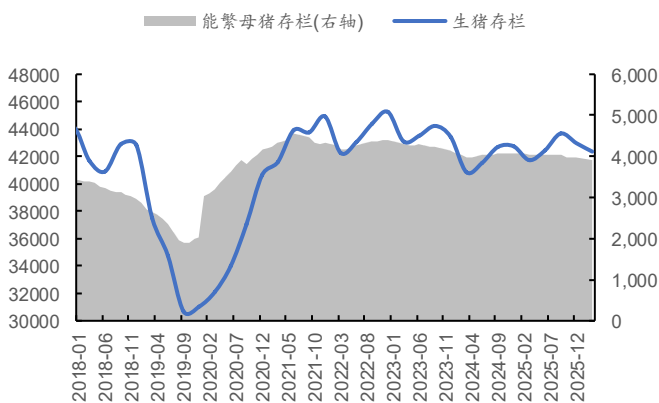
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图15 生猪、能繁母猪存栏量 (万头)

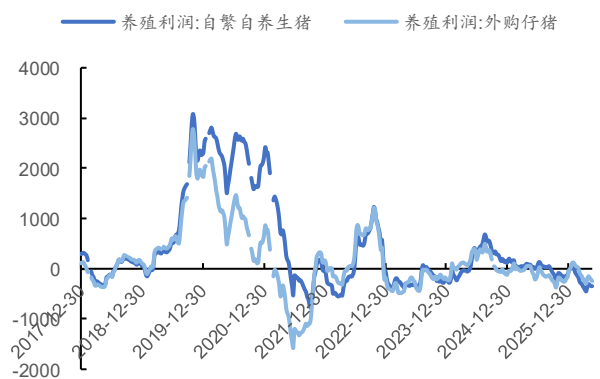


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图16 养殖利润 (元/头)



资源来源: iFinD, 中航证券研究所



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

### (三) 禽产业

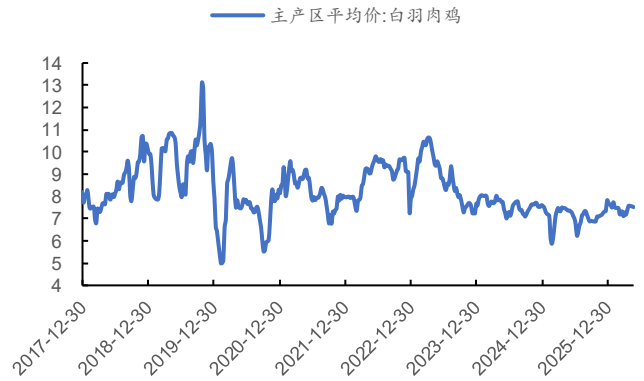
禽价格: 主产区白羽肉鸡均价周环比跌 0.40%, 白条鸡均价周环比涨 0.00%, 肉鸡苗均价周环比涨 4.82%。

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跌 0.06 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)**


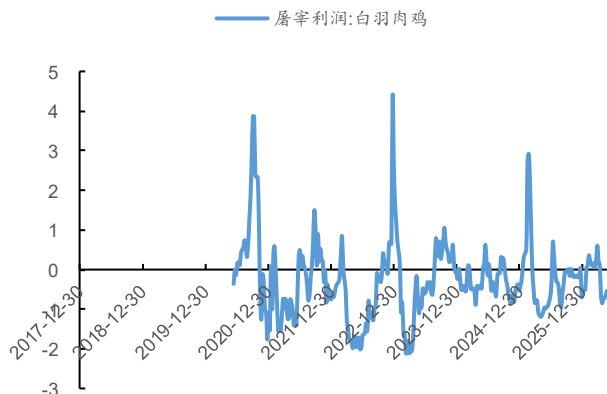
资料来源：iFinD，中航证券研究所

**图19 肉鸡苗平均价 (元/羽)**

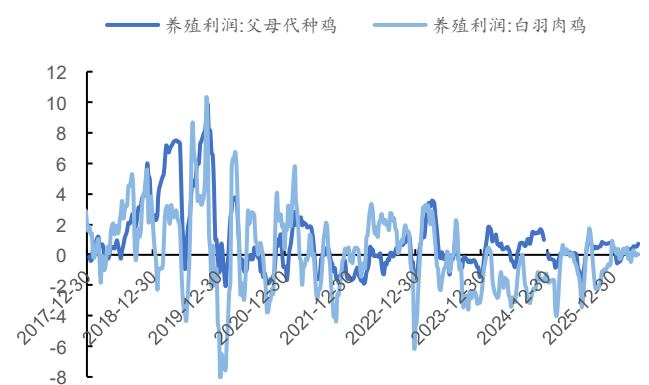

资料来源：iFinD，中航证券研究所

**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)**


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 1.99%，进口棉价格指数周环比跌 5.26%。

白糖价格：南宁白砂糖现货价周环比-，白糖期货价周环比跌 0.26%。

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。本报告仅供中航证券客户使用, 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或其他渠道。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任并有追究转载方的法律责任, 包括但不限于立即停止未经授权的转载行为, 通过公开声明或其他方式消除因侵权行为造成的不良影响、要求承担赔偿责任等。

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