

## 农林牧渔

### 天猫发布首个榜单，宠物 618 升温

#### 报告摘要

##### ◆ 本期行情 (5.23-5.30)

申万农林牧渔行业 (-3.29%)，申万行业排名 (18/31)；

上证指数 (-1.08%)，沪深 300 (0.97%)，中小 100 (-1.65%)；

涨幅前五	*ST 景谷	安德利	晓鸣股份	*ST 海利	ST 西王
	21.0%	12.3%	8.0%	6.6%	3.8%
跌幅前五	绿康生化	宏辉果蔬	平潭发展	万辰集团	祖名股份
	-21.8%	-21.6%	-14.4%	-13.3%	-11.8%

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：《两股力量推动生猪产能优化，关注板块配置机会》、《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》

##### ◆ 本周核心观点

**【核心观点】** 天猫发布首个榜单，宠物 618 升温。重点关注国货宠物企业宠物 618 销售战绩、费用投放质效。

**【核心标的】** 国内宠物食品领跑者【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】等。

天猫发布首个宠物 618 榜单，乖宝旗下品牌上榜。5 月 22 日，天猫宠物正式发布 5 月 6 日 - 5 月 21 日《618 波段宠物行业成交榜单》，同步出炉品牌、店铺两大 TOP20 成交排名。品牌榜单里，皇家稳居榜首，麦富迪、鲜朗分列二三位。上市公司乖宝宠物旗下核心品牌麦富迪、弗列加特均上榜。麦富迪 (MYFOODIE)：天猫宠物品牌榜 TOP2，店铺榜中「麦富迪旗舰店」位列 TOP3。弗列加特 (Fregate)：天猫宠物品牌榜 TOP8，店铺榜中「弗列加特旗舰店」位列 TOP7。

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

两股力量推动生猪产能优化，关注板块配置机会—2026-05-26

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

宠物食品行业加速格局重塑，关注品牌战略推进质效优秀的宠物食品企业。美国宠物食品市场行业前五集中度（CR5）达66%，行业第一名市占率达28%；而国内宠物食品市场前五集中度（CR5）仅25%，行业集中化空间较大，趋势明显。当前，我国宠物食品竞争格局加速演进过程中，国货宠物企业加速品牌战略推进，抢占市场份额。2025年头部宠物食品企业加大费用投放，乖宝宠物和中宠股份销售费用/营业收入比分别为22.56%、13.47%，同比分别提升2.45pcts、2.38pcts。我们认为，国货宠物食品企业近年持续推进品牌战略，销售体量和盈利能力整体抬升。未来随着行业步入高质量发展阶段，行业竞争格局重塑，需要重点关注品牌战略推进质效优秀的宠物食品企业，不断夯实产品品牌优势和壁垒，在产业成熟过程中获取较大的市场份额与价值。

### 【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%。5月以来全国生猪价格低位震荡、逐步趋稳。据iFinD数据，截至5月29日，全国生猪（外三元）均价9.60元/公斤，周环比微跌0.8%。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29日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为-339.23元/头，-268.69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：非新冠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（2026.5.23-2026.5.30）

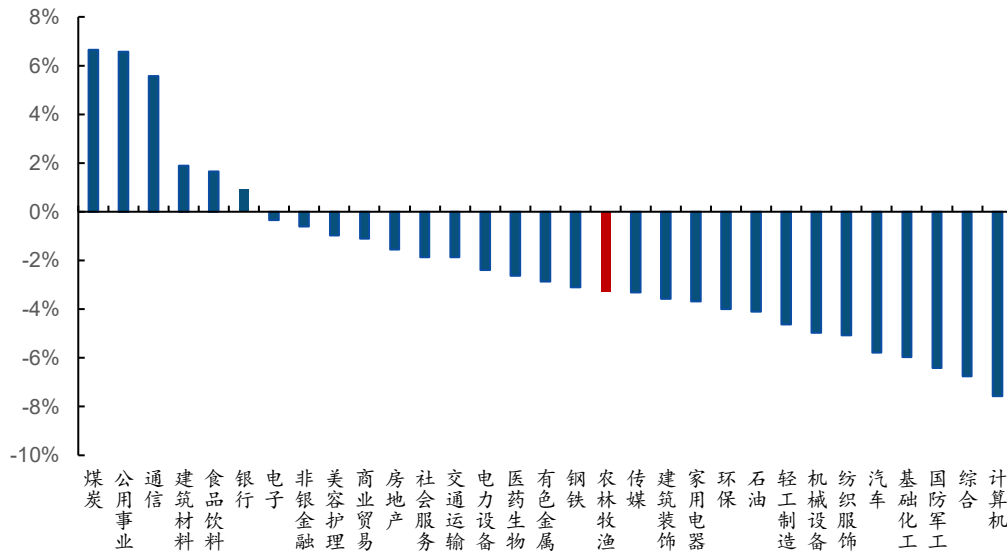
### （一）农林牧渔本期表现

本期（2026.5.23-2026.5.30）上证综指收于 4068.57，本期跌 1.08%；沪深 300 指数收于 4892.12，本期涨 0.97%；本期申万农林牧渔行业指数收于 2480.48，本期跌 3.29%，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名 18 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-7.51%、-2.29%、-4.03%、-2.78%、-2.01%、-3.39%。

**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	-7.51%	-2.29%	-4.03%	-2.78%	-2.01%	-3.39%	-3.29%	-1.65%	0.97%
月初至今涨跌	-15.52%	-13.84%	-14.64%	-9.48%	-10.41%	-9.33%	-13.06%	0.14%	1.76%
年初至今涨跌	-16.47%	-18.18%	-8.08%	-15.19%	-18.86%	-10.30%	-16.80%	13.97%	5.66%
收盘价	4,101.51	2,615.76	2477.11	707.38	3654.15	2175.93	2480.48	9418.04	4892.12

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、农业农村部与甘肃省人民政府举行工作会谈

5月28日，农业农村部与甘肃省人民政府举行工作会谈。农业农村部部长张柱表示，

甘肃扎实推进“陇原粮仓”建设和节水农业发展，守牢防返贫底线，取得新成效。农业农村部将支持甘肃落实藏粮于地、藏粮于技战略，提升粮食产能，健全常态化防返贫机制，做大做强现代寒旱特色农业，统筹推进乡村产业发展、建设与治理，并希望部省加强协同联动。甘肃省省长任振鹤感谢农业农村部支持，表示将坚决扛牢粮食安全政治责任，守好耕地红线，巩固拓展脱贫攻坚成果，聚力建设全国现代寒旱特色农业基地，培育壮大乡村特色产业，全链条提升农业效益，抓好高标准农田建设和粮油大面积单产提升，学习运用“千万工程”经验，扎实推动乡村建设、治理和农村改革，建设具有陇原特色的和美乡村，加快农业农村现代化，全面推进乡村振兴。

## 2、生猪 2026 下半年展望：底部已现，政策护航，暖意渐升

2026 年以来，生猪市场持续承压，猪价从年初 12 元/公斤一路下探，4 月中旬跌破 9 元/公斤，刷新近十年低点，5 月在 9-10 元区间弱势震荡。供给压力超预期的根本原因在于：尽管能繁母猪存栏缓慢下滑，但养殖效率大幅提升（MSY 从 2021 年 15.5 头增至 2025 年 23.93 头），隐性供给持续扩张，叠加出栏量、屠宰量及出栏均重均处高位，形成“越跌越卖”的恶性循环。政策层面，4 月政治局会议首次将稳定猪价纳入稳民生重点，5 月 14 日农业农村部下调能繁母猪正常保有量至 3750 万头，确立政策底。但市场底仍需等待——从历史经验看，政策底到市场底通常需 3-4 个月，核心看产能去化速度。当前淘汰母猪与生猪比价为 0.76，未触及深度去化区间（0.65 以下）；仔猪与生猪比价 2.4，高于历史中位数，表明育肥意愿仍存，去化缓慢。猪周期“失效”源于行业集中度提升（CR20 从 9.76% 升至 35.98%），头部企业抗亏损能力增强，叠加政策准入门槛、资金优势及效率提升，导致磨底时间大幅拉长。预计 Q2、Q3、Q4 生猪均价分别为 10、11.6、12.8 元/公斤，下半年养殖利润有望转正。期货呈现近弱远强格局，交易核心在于严控升水风险，关注产能去化节奏。。

## 3、美豆油创新高，美豆价格同步走高

本周 CBOT 大豆期货持续反弹，技术面明显转强。7 月合约站稳 50 日移动均线上方，隔夜一度重返 12 美元关口；11 月合约也向 12 美元发起冲击。市场上涨主要受生物燃料需求热潮推动，资金大举涌入大豆全产业链，盖过了美国大豆出口疲软和巴西丰产等利空基本面。豆油期货表现强劲，隔夜刷新三年半新高。然而，美国大豆整体播种进度超前，截至 5 月 24 日播种完成 79%，远超五年均值 68%，出苗率 49% 也高于常年；新作产量有望冲击历史高位，这可能成为多头资金的潜在压力。天气方面，本周末至下周初部分产区有降雨，但东部玉米带及中西部北部地区仍将干燥；长期预报显示气温偏高，降水接近常年。阿根廷大豆收割进度约 84.6%。总体来看，生物燃料需求驱动的涨势能否延续，将成为下月市场走势的核心风向标。

## （二）公司资讯

## 1、牧原股份更名完成！注册资本增至约 57.73 亿元人民币

牧原股份于 5 月 22 日完成工商变更，公司全称由“牧原食品股份有限公司”正式更名为“牧原食品集团股份有限公司”，注册资本增至约 57.73 亿元。此次更名顺应公司国际化发展战略，旨在更好发挥集团化优势，强化管理、提升运营效率。目前，牧原已构建“育种-饲料-养殖-屠宰”全产业链闭环，拥有 308 家子公司，业务覆盖全国 25 个省份，“集团”二字是对其规模化、多元化运营架构的正式确认。更名后，公司核心业务、法定代表人、经营范围均未改变，证券简称“牧原股份”和代码 002714 保持不变。此次集团化转型不仅是牧原自身发展的必然结果，也折射出行业集中度提升、集团化规模化的发展趋势。未来，牧原将继续深耕生猪养殖，2026 年计划销售商品猪 7500 万至 8100 万头，并积极推进国际化战略，以越南为起点探索技术出海，带动中国养猪业走向世界。

## 2、温氏股份获得发明专利授权：“具有防浊气回流功能的猪舍”

温氏股份近日新获得一项发明专利授权，专利名为“具有防浊气回流功能的猪舍”，申请号为 CN202510155740.0，授权日为 2026 年 5 月 26 日。该专利通过设置可转动的调节挡块遮挡漏粪板孔洞，控制浊气流动方向，并利用中空通道和内通风管道避免浊气向上飘散，从而降低猪舍内有害气体浓度，减少猪只发病概率。今年以来，温氏股份已获得专利授权 29 个，较去年同期增加 52.63%。根据公司 2025 年年报，全年研发投入达 8.15 亿元，同比增长 13.03%。天眼查数据显示，温氏股份共对外投资 348 家企业，参与招投标 203 次；拥有商标信息 912 条、专利信息 900 条、著作权 179 条，以及行政许可 26 个。这些数据反映出温氏股份在技术创新和知识产权布局上的持续发力，致力于通过科技手段提升养殖环境质量和生产效率。

## 3、大北农生物制造产业实践营举办 推动科研与产业深度融合

大北农集团近日在甘肃武威生物工程基地成功举办首期生物制造研发团队产业实践营，活动以“科技创新+产业落地”为主线，旨在破解科研与产业脱节难题，加速产品迭代与产业化进程。集团董事长莫云强调，研发团队需依托全产业链布局，深化产研融合，主动拥抱智能化变革，将 AI 设计融入科研全过程。总裁宋维平指出，新一代生物饲料原料开发是集团生物制造的核心方向，要求研发人员加速转向市场化、产业化思维。基地负责人介绍了产业规划与产品案例，甘肃大北农生物工程公司总经理林梅根提出以深度产研融合打通合成生物领域从实验室到市场的转化壁垒，副总经理穆廷楨以核心产品那西肽为例，详细阐述了从研发到规模化生产的全流程。实践营的核心环节是岗位实操实训，学员们深入研发、生产、质控等一线，沉浸式体验生物制造全链条，并结合实践复盘研发与生产衔接的痛点，获得导师针对性指导。此次活动是集团深化产研融合的创新探索，未来将持续加强重点实验室与产业基地联动，健全“研发—中试—量产”全

链条创新体系，推动生物制造产业高质量、规模化发展。

### 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 0.32%，玉米期货价格周环比跌 0.39%。

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跌 0.70%，CBOT 大豆期货价格周环比跌 0.90%。

豆粕：豆粕现货平均价周环比跌 0.87%，豆粕期货价格周环比涨 0.03%。

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



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涨 1.94%, 外购仔猪养殖利润周环比跌 10.23%。

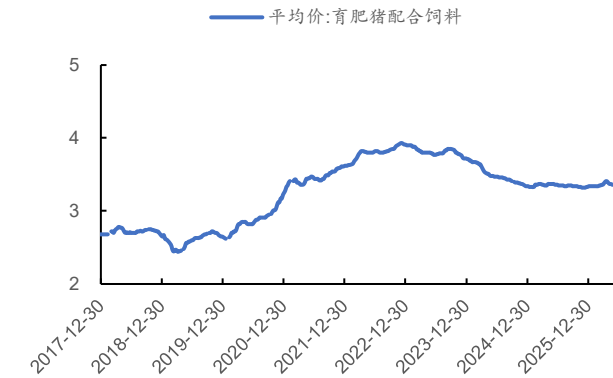
图11 全国生猪价格(元/公斤)

图12 全国仔猪、二元母猪价格(元/公斤)



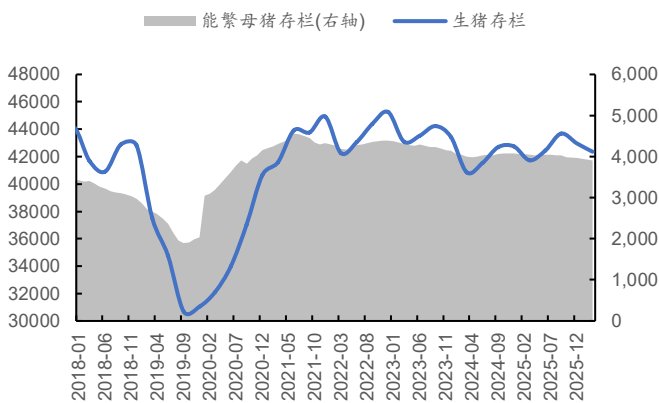
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

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)

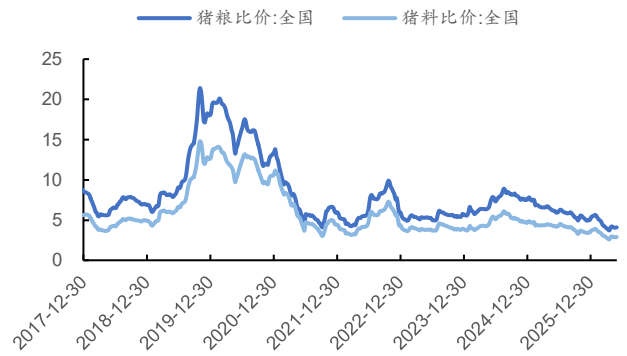


资源来源: iFinD, 中航证券研究所



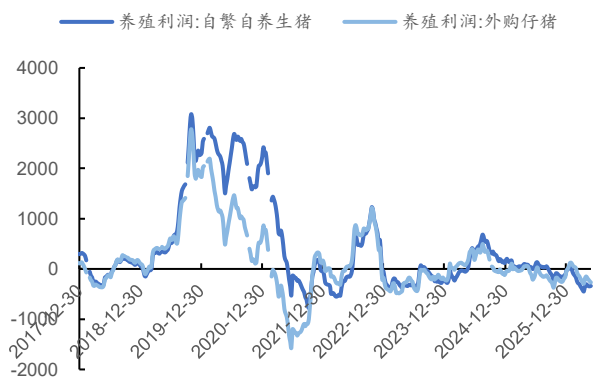
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

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 0.86%。

饲料价格：肉鸡配合饲料均价周环比涨 0.00%。

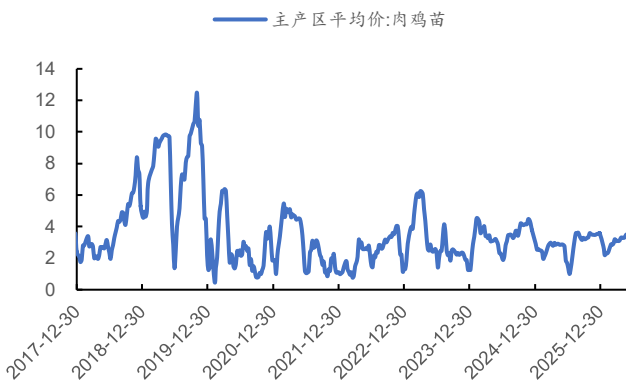
养殖利润：毛鸡养殖利润周环比涨 0.02 元/羽。

**图17 白条鸡均价（元/公斤）**

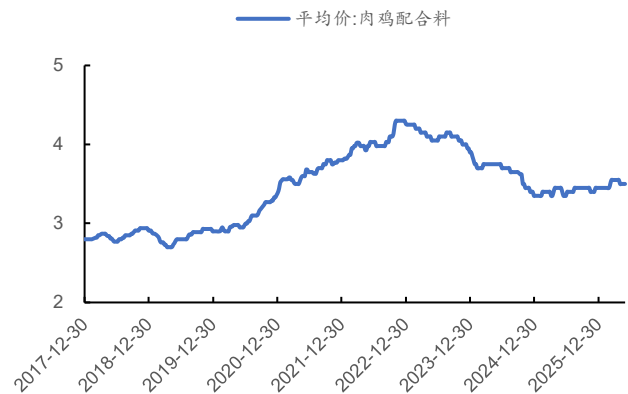

资料来源：iFinD，中航证券研究所

**图18 白羽肉鸡均价（元/公斤）**

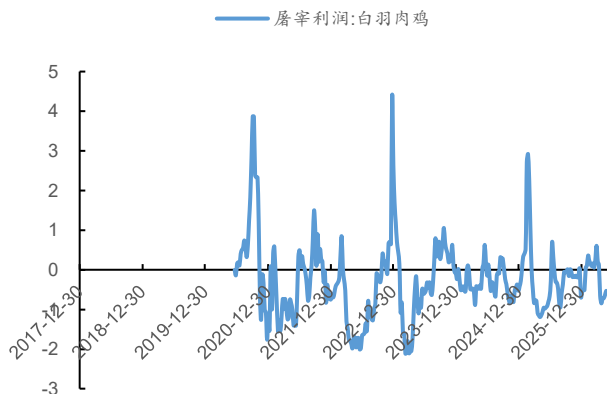

资料来源：iFinD，中航证券研究所

**图19 肉鸡苗均价（元/羽）**


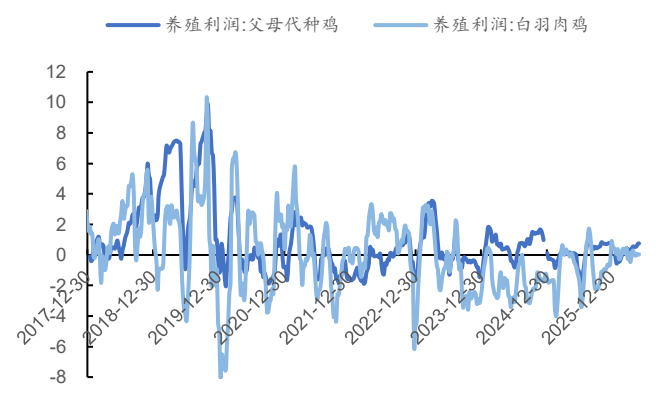
资料来源：iFinD，中航证券研究所

**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）**


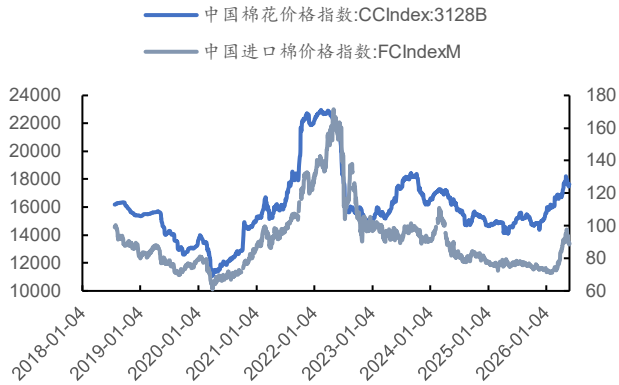
资料来源：iFinD，中航证券研究所

## (四) 其他农产品

棉花价格：国棉价格指数 3128B 周环比涨 0.18%，进口棉价格指数周环比跌 0.53%。

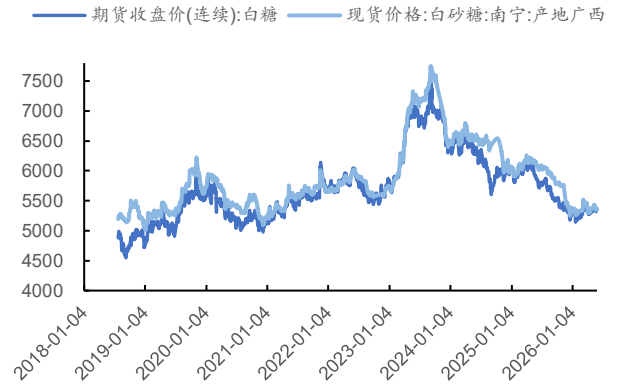
白糖价格：南宁白砂糖现货价周环比涨 0.00%，白糖期货价周环比涨 0.71%。

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权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