

农林牧渔

养猪亏损延续，5月三方能繁降幅扩大

报告摘要

◆ 本期行情 (5.30-6.6)

申万农林牧渔行业 (-4.07%)，申万行业排名 (26/31)；

上证指数 (-1.00%)，沪深300 (-1.54%)，中小100 (-2.26%)；

涨幅前五	中粮糖业	*ST 景谷	益客食品	海南橡胶	新赛股份
	12.2%	8.0%	3.9%	3.4%	3.3%
跌幅前五	粤海饲料	朗源股份	立华股份	*ST 天山	巨星农牧
	-12.4%	-12.2%	-9.9%	-9.3%	-8.4%

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：《天猫发布首个榜单，宠物 618 升温》、《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》

◆ 本周核心观点

【核心观点】5月三方样本能繁母猪存栏量调降，且降幅环比扩大。当前猪价仍低迷，行业养殖亏损延续，关注行业现金流压力推动产能去化下的板块配置机会。

【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。

5月三方能繁存栏量降幅环比扩大。据 Mysteel 数据，5月样本能繁母猪存栏量调降 1.32%，月环比降幅扩大 0.43pct。

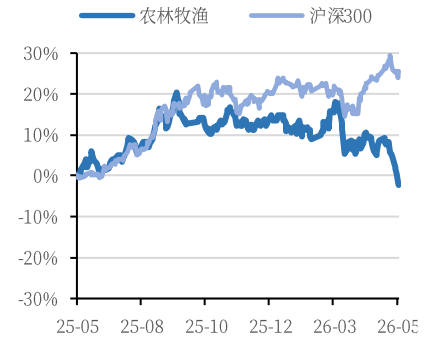
猪价仍低迷，养殖亏损延续，望推动行业产能进一步去化。据 iFind，截至 6 月 5 日全国生猪（外三元）均价 9.59 元/公斤，周环比降 0.1%，较四月底高点降 6.7%，端午或对需求短期支撑，但整体生猪供需仍偏宽松，猪价仍显低迷。猪价低迷下，养殖利润持续亏损。截至 6 月 5 日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为-343.76 元/头，-305.70 元/头。

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

天猫发布首个榜单，宠物 618 升温—2026-06-01

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

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

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6月5日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为-343.76元/头，-305.70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%	
全新农	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（2026.5.30-2026.6.6）

（一）农林牧渔本期表现

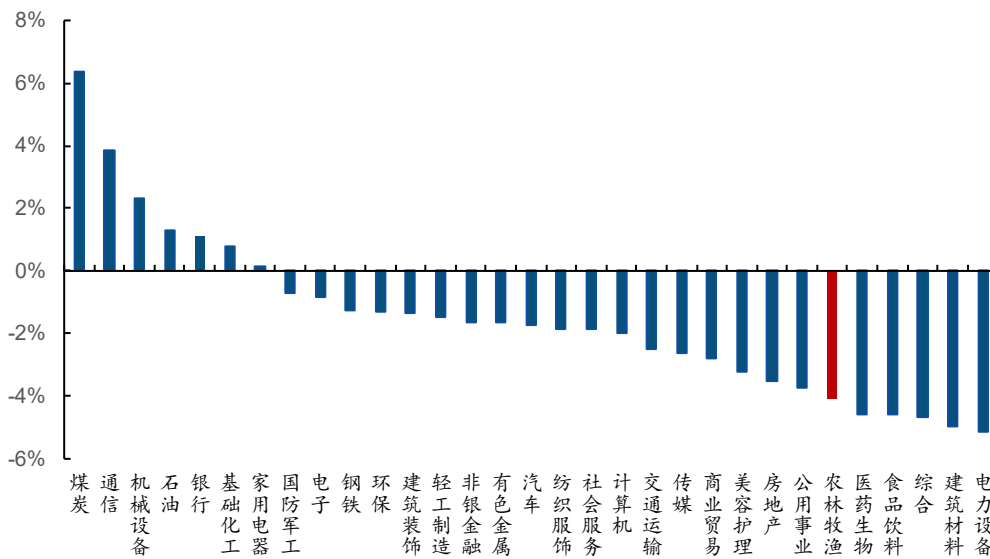
本期（2026.5.30-2026.6.6）上证综指收于 4027.74，本期跌 1%；沪深 300 指数

收于 4816.92，本期跌 1.54%；本期申万农林牧渔行业指数收于 2379.55，本期跌 4.07%，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名 26 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-3.15%、-5.91%、-0.89%、-1.87%、-5%、-0.47%。

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	-3.15%	-5.91%	-0.89%	-1.87%	-5.00%	-0.47%	-4.07%	-2.26%	-1.54%
月初至今涨跌	-3.15%	-5.91%	-0.89%	-1.87%	-5.00%	-0.47%	-4.07%	-2.26%	-1.54%
年初至今涨跌	-19.10%	-23.02%	-8.90%	-16.77%	-22.92%	-10.72%	-20.18%	11.39%	4.04%
收盘价	3,972.22	2,461.11	2455.11	694.18	3471.36	2165.77	2379.55	9204.79	4816.92

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、提升农业综合生产能力和质量效益！未来 5 年重点做好 6 件事

国务院印发的《加快农业农村现代化“十五五”规划》将“提升农业综合生产能力和质量效益”列为首要任务。这基于我国粮食供需紧平衡、全球供应链不确定性加剧及

气候变化频发等现实挑战，对保障国家粮食安全具有战略意义。今年是“十五五”开局之年，重点在于推动农业从产量主导向产量品质并重转变。一方面，加力实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动，推进粮油作物大面积单产提升，将整建制推进县从702个扩大到1000个，促进良田良种良机良法集成增效；同时完善化肥储备、生猪产能调控等机制，强化防灾减灾和病虫害统防统治。另一方面，增加优质食味稻、强筋弱筋专用小麦等高产高油优质农产品供给，健全质量安全承诺达标合格证制度，新认证绿色有机及名特优新农产品超1万个，并培育一批农业品牌。此外，还要因地制宜发展农业新质生产力，加快人工智能等技术应用，高质量建设高标准农田，推进黑土地保护和盐碱地综合利用，为全年农业农村现代化开好局、起好步。

2、6月生猪出栏计划环比微降，但中上旬生猪实际供应或仍充沛

5月份生猪价格震荡下降，全国均价由9.67元/公斤降至9.48元/公斤。样本企业日均出栏量环比降6.52%，但同比增26.43%，叠加二次育肥补栏减少、屠企冻品入库积极性下降，供应过剩导致猪价承压。6月份养殖企业生猪出栏计划环比微降1.36%，主要受前期去产能影响，理论出栏量开始下降。但实际供应或呈先增后减趋势：6月自然天数较少，日均出栏计划环比微增，且4-5月补栏的二次育肥猪源在6月进入出栏周期，叠加端午节前集中出栏，中上旬供应仍较充沛；下旬随着二次育肥补栏再次入场，标猪供应减少。需求方面，气温升高使终端消费疲软，屠企冻品入库需求显著减弱，难以支撑猪价。预计6月生猪价格先降后涨，整体呈震荡走势。

3、内外价差缩减，国内稻米能否反转？

当前国内稻米市场低位运行，需求清淡，供应压力不减。托市稻谷拍卖成交同比大幅下降，定向稻谷首拍落地，陈稻库存化解序幕拉开，一定程度减轻了口粮市场压力。南方进入主汛期，持续阴雨强降雨对早稻抽穗灌浆造成不利影响，但主产区未现大面积成灾，全国水稻生产基本面总体可控。与此同时，国际大米价格持续上涨，国内外价差明显缩小，进口动力下降，预计后期大米进口将呈前高后低态势，对国内市场的压力逐渐减弱。总体来看，尽管国内稻米市场因需求疲软、供应充足而持续低位运行，但随着国际米价走强、进口压力减轻，加之天气不确定性加大，国内稻米市场继续下跌空间有限。后期需重点关注产区灾情演变及新季稻米生长情况，市场底部支撑或将逐步显现。

(二) 公司资讯

1、族外优先能者居之 从牧原“换帅”看现代企业治理思路

牧原股份创始人秦英林在年满61岁之际卸任董事长、总裁等职务，但继续担任终身荣誉董事长和养猪研究院院长，深耕技术创新。与多数民企“子承父业”不同，牧原此次人事换届呈现族外优先、能者居上的现代治理特征。新任董事长及总裁兼财务负责

人高瞳（1994 年出生）与秦英林无血缘姻亲关系，2017 年通过校招加入牧原，从基层成长至核心管理岗位。二代接班人团队共 7 人，其中 6 人为非家族成员，5 人系普通校招入职，经一线历练进入高管层。牧原股份自 2021 年起推行双核领导模式，一代高管以“65 后”为主，专注技术护航；二代高管以“90 后”为领头，全面负责经营。公司明确“不承财富，承能力”的传承理念，同等条件下优先选择社会人而非家人，并坚持“有志不在年高”，打破年龄与资历束缚。牧原建立了标准化管理机制，通过轮岗轮值、到龄必退、价值观选人（企业文化三大模块培训）等制度，构建不依赖个人的现代治理体系。此次平稳交接不仅展现了企业制度化的传承路径，也为中国民营企业的可持续发展提供了可借鉴的样本。。

2、温氏股份 ESG 治理全面制度化，数智绿色双轮驱动高质量发展

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、大北农集团多地业务协同推进 聚焦国际化与科技创新

大北农集团近期在多个业务板块密集推进重要活动，展现农业科技与产业协同的全面布局。国际发展方面，新疆办公室正式启动，旨在深化中亚区域布局，抢抓“一带一路”机遇；生物工程公司与意大利专家团队就土壤微生物改良、生物制剂研发达成联合实验室共建等合作意向。国内市场方面，猪饲料辽宁区、武汉水产、丰沃新农等分别召开战略会议，聚焦“科技+服务”与数字化转型，冲刺上半年目标。产教融合持续深化，吉林工商学院师生走进吉林大北农开展教学参观，食品集团在吉林大学设立励志奖学金，吸引青年人才投身农业。此外，武汉大北农获评湖北省饲料团体标准突出贡献单位；四川蛋鸡企业代表考察兆丰华南京科技园，加强技术交流与资源对接。这一系列活动覆盖国际拓展、技术研发、市场部署、人才培养与行业协作，体现大北农以创新驱动、协同发展的战略定力，助力农业现代化与高质量发展。

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 0.26%，玉米期货价格周环比涨 0.04%。

小麦：小麦现货平均价周环比跌 2.35%。

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跌 5.42%。

豆粕：豆粕现货平均价周环比跌 1.79%，豆粕期货价格周环比跌 2.44%。

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

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 0.03%。

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 1.33%, 外购仔猪养殖利润周环比跌 13.77%。

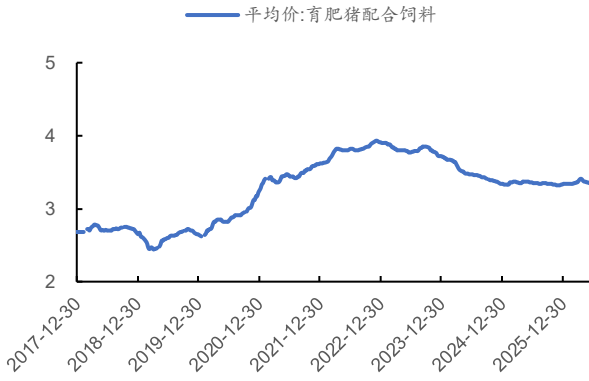
图11 全国生猪价格(元/公斤)


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)

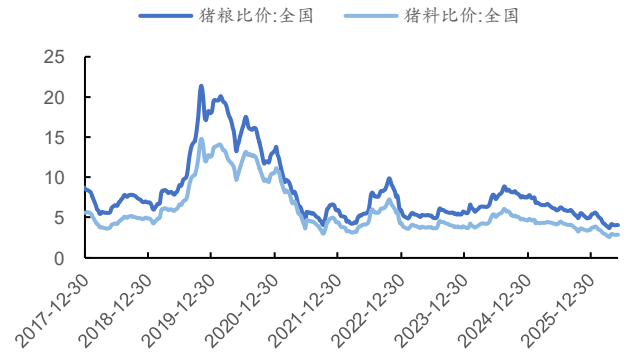

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图13 育肥猪配合饲料均价(元/公斤)
图14 猪料比价



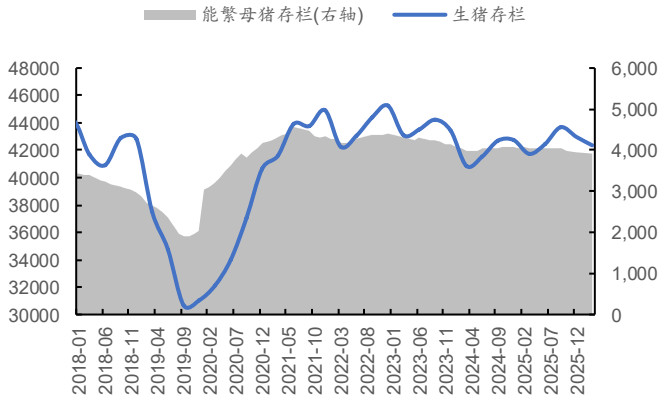
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图15 生猪、能繁母猪存栏量（万头）

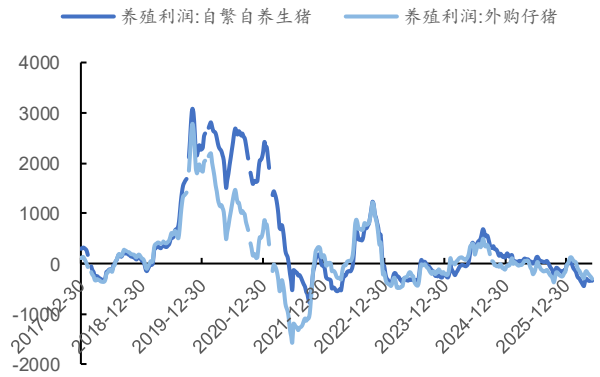


资源来源：iFinD，中航证券研究所

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

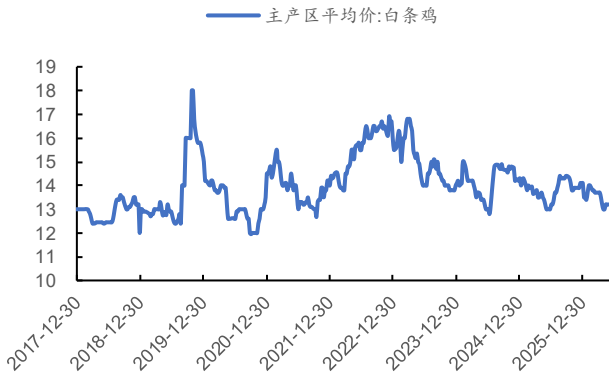
禽价格：主产区白羽肉鸡均价周环比涨 0.00%，白条鸡均价周环比涨 0.00%，肉鸡苗均价周环比跌 4.27%。

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 0.05 元/羽。

图17 白条鸡平均价（元/公斤）

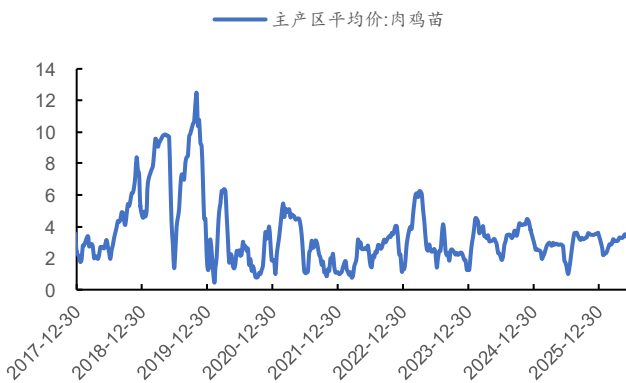
图18 白羽肉鸡平均价（元/公斤）



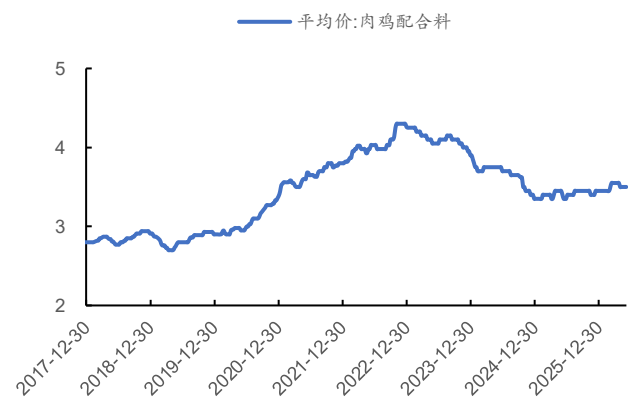
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图19 肉鸡苗均价 (元/羽)

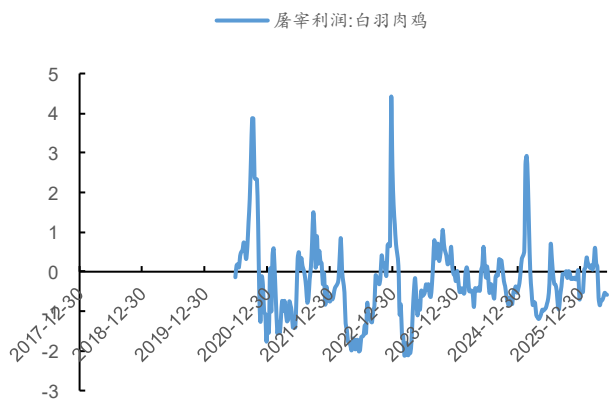

资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图20 肉鸡配合饲料价格 (元/公斤)


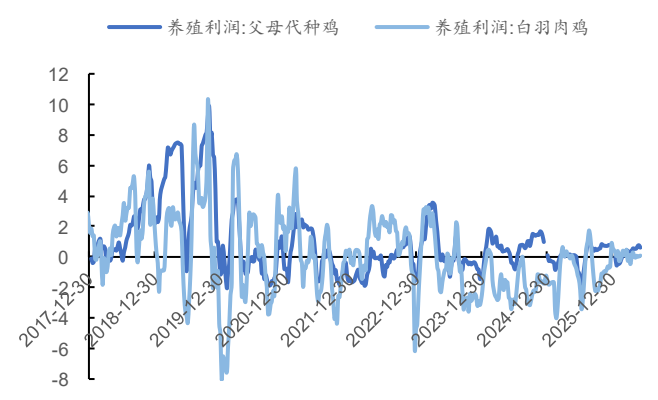
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图21 毛鸡屠宰利润 (元/羽)


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

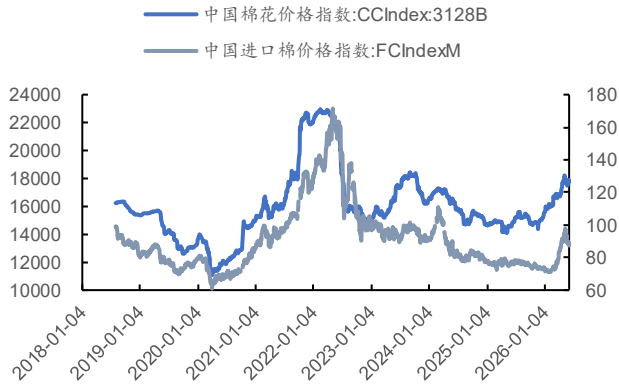


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

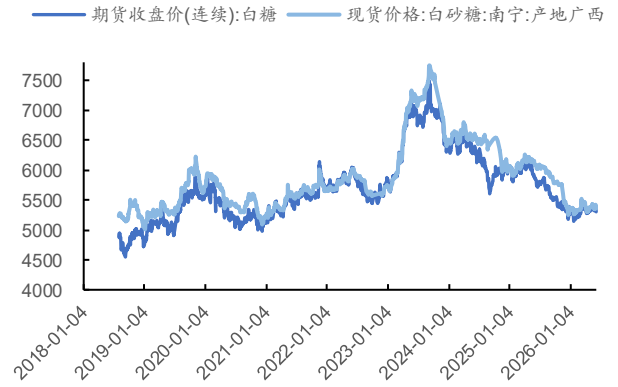
(四) 其他农产品

棉花价格: 国棉价格指数 3128B 周环比涨 0.81%, 进口棉价格指数周环比跌 2.24%。

白糖价格：南宁白砂糖现货价周环比涨 0.00%，白糖期货价周环比跌 1.34%。

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, liyuqi@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