

农林牧渔

农业周观点：10月社零增速回升，宠物双11亮眼

投资评级

增持

维持评级

报告摘要

◆ 本期行情 (11.09-11.15)

申万农林牧渔行业 (-6.06%)，申万行业排名 (26/31)；

上证指数 (-3.52%)，沪深300 (-3.29%)，中小100 (-3.25%)；

涨幅前五	祖名股份	路斯股份	绿康生化	亚盛集团	广农糖业
	11.8%	9.2%	6.5%	1.3%	0.7%
跌幅前五	西王食品	好当家	润农节水	国联水产	万辰集团
	-28.0%	-20.6%	-17.4%	-15.5%	-15.3%

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：《重磅财政政策落地，关注消费属性》、《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

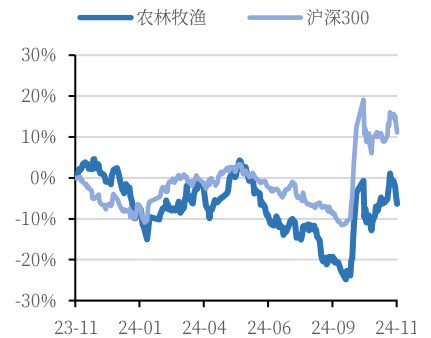
【核心观点】本周，国家统计局公布10月社会消费品零售总额数据，同比增速加快，回升态势明显。此外，宠物双11国产品牌表现亮眼，建议关注宏观经济回升、政策加码中的板块宠物消费属性配置机会。

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

10月社零总额同比增速加快，宏观消费回升。11月15日，国家统计局公布10月经济数据。数据显示，10月社会消费品零售总额45396亿元，同比增长4.8%，增速比上月加快1.6个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额40944亿元，增长4.9%。相关经济指标显示宏观经济和内需消费呈现回升向好态势。

宠物双11国产品牌表现亮眼。乖宝宠物旗下品牌麦富迪斩获多项双十一平台销售第一：天猫宠物品牌成交榜排名NO.1，天猫狗主粮品

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：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

：农业周观点：Q3宠企业绩亮眼，消费有望再催化—2024-10-27

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

类排名 NO.1, 天猫狗零食品类排名 NO.1, 天猫猫零食品类排名 NO.1; 旗下弗列加特位居天猫全价猫主粮品类排名 NO.1, 全价猫烘焙粮 & 猫冻干 NO.1, 抖音宠物类目排名 NO.2。中宠旗下顽皮获天猫猫零食 NO. 5、京东猫零食和狗零食类目中获得前 5; Zeal 在狗零食方面表现出色, 在京东狗零食获得 NO. 4。佩蒂旗下爵宴在狗零食类目中获得 NO. 2, 全网销售额超 4250 万元。

在宏观经济回升、政策加码中, 建议关注板块消费属性较强的宠物食品赛道。一是宠物食品赛道望保持较高增速。(据德勤报告, 到 2026 年宠物主粮行业复合增长将达到 17%)。二是国内宠物头部企业产销推进, 产能释放和渠道销售相得益彰, 国内外整体销量保持较高增长。三是国内宠物头部企业品牌营销发力, 自主品牌建设推进顺利, 支持盈利能力提升。四是特朗普政策预期影响下, 美元或重回强势, 汇率因素将有利于拉动国内宠物企业出口业务。

【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%	-	-	-	-	-
金新农	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（2024.11.09-2024.11.15）

（一）农林牧渔本期表现

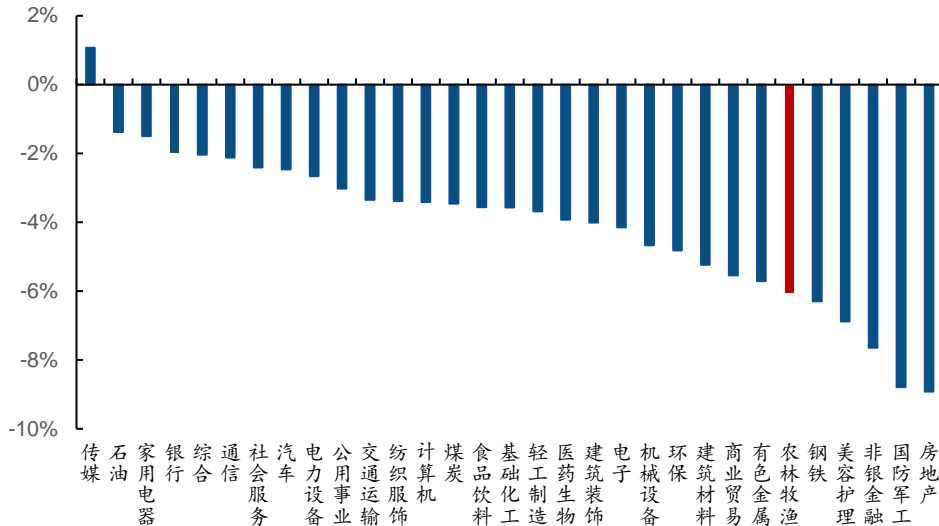
本期（2024.11.09-2024.11.15）上证综指收于 3330.73，本期跌 3.52%；沪深 300 指数收于 3968.83，本期跌 3.29%；本期申万农林牧渔行业指数收于 2628.59，本期跌 6.06%，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名 26 位，二级板块动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农产品加工的周涨跌幅分别为-3.23%、-6.28%、-6.95%、-13.06%、-5.13%、-4.96%。

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	-3.23%	-6.28%	-6.95%	-13.06%	-5.13%	-4.96%	-6.06%	-3.25%	-3.29%
月初至今涨跌	2.33%	-1.89%	-3.18%	7.02%	2.12%	1.38%	-0.65%	1.03%	2.00%
年初至今涨跌	-27.59%	-7.35%	-1.88%	-11.91%	-9.28%	-4.35%	-8.16%	10.26%	15.67%
收盘价	3,470.35	3,035.58	2478.12	763.27	4045.70	2065.05	2628.59	6638.30	3968.83

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1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 1 周 (采集日为 11 月 7 日) 生猪产品、鸡蛋、商品代蛋雏鸡、牛羊产品、玉米、肉鸡配合饲料、蛋鸡配合饲料价格环比下跌, 鸡肉、商品代肉雏鸡、豆粕、育肥猪配合饲料价格环比持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格 34.93 元/公斤, 比前一周下跌 0.9%, 同比上涨 42.7%。山东、湖南、福建、湖北、安徽等 7 个省份仔猪价格上涨, 上海、辽宁、新疆、江苏、宁夏等 22 个省份仔猪价格下跌。华南地区价格较高, 为 37.13 元/公斤; 西南地区价格较低, 为 32.95 元/公斤。全国生猪平均价格 17.80 元/公斤, 比前一周下跌 0.9%, 同比上涨 17.3%。海南、上海 2 个省份生猪价格上涨, 浙江、江西、黑龙江、贵州、天津等 28 个省份生猪价格下跌。西南地区价格较高, 为 18.68 元/公斤; 东北地区价格较低, 为 17.01 元/公斤。全国猪肉平均价格 29.18 元/公斤, 比前一周下跌 0.7%, 同比上涨 16.5%。海南、北京 2 个省份猪肉价格上涨, 青海、河南、河北、辽宁、新疆等 27 个省份猪肉价格下跌, 宁夏价格持平。华东地区价格较高, 为 30.81 元/公斤; 东北地区价格较低, 为 26.54 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 11.32 元/公斤, 比前一周下跌 0.7%, 同比下跌 0.7%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 10.36 元/公斤, 比前一周下跌 1.4%, 同比上涨 3.5%。全国鸡肉平均价格 23.60 元/公斤, 与前一周持平, 同比下跌 1.2%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.95 元/只, 比前一周下跌 0.3%, 同比上涨 6.8%。商品代肉雏鸡平均价格 3.74 元/只, 与前一周持平, 同比上涨 15.4%。**牛羊肉价格。**全国牛肉平均价

格 67.09 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 55.55 元/公斤，比前一周下跌 0.2%。全国羊肉平均价格 69.86 元/公斤，比前一周下跌 0.1%，同比下跌 9.6%。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 64.09 元/公斤，比前一周上涨 0.1%。

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，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 15.9%。饲料价格。全国玉米平均价格 2.37 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比下跌 18.6%。主产区东北三省玉米价格为 2.19 元/公斤，比前一周下跌 0.5%；主销区广东省玉米价格 2.53 元/公斤，比前一周下跌 0.4%。全国豆粕平均价格 3.34 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 26.6%。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 11.7%。肉鸡配合饲料平均价格 3.52 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 11.3%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.21 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 12.5%。

2、11 月产蛋鸡存栏量，增势显著

蛋鸡存栏量一直是鸡蛋市场的关键指标，对鸡蛋价格、供应以及整个产业链都有着至关重要的影响。从历史数据来看，2023 年上半年，由于饲料成本上升和养殖利润压缩，蛋鸡存栏量从 1 月的 12.5 亿只下降至 6 月的 11.8 亿只。然而，随着下半年饲料价格回落和市场需求回升，存栏量有所恢复。这一变化充分体现了产蛋鸡存栏量的波动性对鸡蛋市场的重大影响。

当前市场对存栏量高度关注有着多方面原因。首先，存栏量直接决定了鸡蛋的供应量。当存栏量增加时，鸡蛋供应通常也会上升，如在高存栏量情况下，市场供应充足，价格可能下降。反之，低存栏量会导致供应紧张，价格上涨。其次，对于养殖户来说，存栏量的变化影响着他们的决策。在存栏量较低时，养殖户可能会增加补栏以应对未来可能的供应短缺，但同时也面临着市场需求波动和饲料价格变动带来的风险。再者，在期货市场，投资者密切关注存栏量变化，因为它直接关系到鸡蛋期货合约的价格走势。例如，存栏量减少通常会导致期货价格上涨，反之亦然。投资者通过分析存栏量数据，可以预测未来市场供应情况，从而做出更明智的投资决策。总之，产蛋鸡存栏量的变化是鸡蛋市场供需关系的重要指标，市场各方都需要密切关注，以便更好地应对市场波动，做出合理决策。

3、11 月上旬扑杀超 361 万只！禽流感在欧美国家迅速蔓延

1. 匈牙利发生 63 起家禽和 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情 11 月 4、5、6、7、8 日，匈牙利通报巴奇基什孔州等 5 地发生 63 起家禽和 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情 9.1 万只家禽感染死亡，23.9 万只被扑杀，2 只野禽感染死亡。

2. 法国发生 1 起家禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情 11 月 4 日，法国通报布列塔尼

大区莫尔比昂省发生 1 起家禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情，5.1 万只家禽感染，2 只死亡，5.1 万只被扑杀。

3.波兰发生 5 起野禽和 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情 11 月 4、5、7 日，波兰通报奥波莱省等 2 地发生 5 起野禽和 1 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，91 只野禽和散养家禽感染，57 只死亡，34 只被扑杀，5 万只家禽感染，139 只死亡，5 万只被扑杀。

4.土耳其发生 2 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情 11 月 4、5 日，土耳其通报科尼亚省发生 2 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，811 只家禽感染死亡，185 万只被扑杀。

5.美国发生 6 起家禽和 4 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情 11 月 4、8 日，美国通报加州 4 地发生 6 起家禽和 4 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，125.6 万只家禽被扑杀，49 只散养家禽感染死亡，220 只被扑杀。

6.日本一养鸡场发生高致病性禽流感疫情 11 月 10 日，日本宫城县政府发布消息称，该县花卷市一养鸡场确认发生高致病性禽流感疫情，将对该养鸡场约 17.2 万只鸡进行扑杀。

(二) 公司资讯

1、温氏转债：2024 年 11 月 18 日起恢复转股

温氏食品集团股份有限公司发布公告称，因实施 2024 年前三季度权益分派，“温氏转债”自 2024 年 11 月 8 日至本次权益分派股权登记日期间暂停转股。自本次权益分派股权登记日后的第一个交易日，即 2024 年 11 月 18 日起恢复转股。

2、华统股份：10 月份生猪销售收入 3.4 亿元 环比下降 19.77%

e 公司讯，华统股份 11 月 14 日晚间公告，2024 年 10 月份，公司生猪销售数量 20.07 万头(其中仔猪销售 2.39 万头)，环比变动-4.10%，同比变动 8.99%；公司生猪销售收入 3.4 亿元，环比变动-19.77%，同比变动-1.94%；商品猪销售均价 17.20 元/公斤，比 2024 年 9 月份下降 8.51%；鸡销售数量 230.53 万只，环比变动 2.11%，同比变动 165.38%；鸡销售收入 1634.72 万元，环比变动-8.30%，同比变动 14.41%。

3、大北农：参股公司增资至 7.81 亿元

大北农公告，控股子公司大佑吉畜牧的参股公司黑龙江大北农拟将注册资本由 7.44 亿元增至 7.81 亿元，增资金额为 5877.6 万元，由肇州正行和肇州正知合计增资。大佑吉畜牧放弃此次增资的优先认购权，增资后持股比例由 46.82%降至 44.59%。此

举旨在扩大员工持股范围，激励员工积极性，促进公司高质量发展。此次关联交易无需提交股东大会审议，并已获得董事会一致通过。

4、正邦科技：公司已与大北农就合同纠纷案签订《和解协议》5亿元预付款及相应利息违约金其他损失金额等合计 5.77 亿元作为最终协商一致的和解金额

同花顺金融研究中心 11 月 14 日讯，有投资者向正邦科技提问，请问欠大北农的预付款 5 亿及利息什么时间给

公司回答表示，您好，公司已与大北农就合同纠纷案签订《和解协议》，5 亿元预付款及相应利息、违约金、其他损失金额等合计 5.77 亿元作为最终协商一致的和解金额。公司根据《江西正邦科技股份有限公司重整计划》规定向大北农进行清偿。具体内容详见公司 2024 年 7 月 29 日披露于巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）的《关于签署〈和解协议〉暨诉讼进展的公告》（公告编号：2024—067）。

5、巨星农牧：公司拟回购不超过 1071.43 万股公司股份

巨星农牧 2024 年 11 月 15 日发布股份回购公告，公司拟于 2024 年 11 月 15 日至 2025 年 11 月 14 日完成本次公司股份回购计划，本次回购价格不超过 28.00 元/股，回购总金额不超过人民币 30000.00 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 1071.43 万股，拟回购股份数量上限占公司总股本比例为 2.10%，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，为坚定发展和持续深耕生猪养殖行业，促进企业长期内在发展价值的充分体现，提振股东投资信心，同时在未来合适时机进一步完善公司长效激励机制，充分调动公司员工的积极性，有效地将股东利益、公司利益和员工个人利益紧密结合在一起，促进公司持续健康发展。结合公司经营情况及财务状况等因素，公司拟以自有资金或金融机构借款资金进行股份回购。公司本次回购的股份计划用于员工持股计划或股权激励，若公司未能在股份回购实施完成之后 36 个月内使用完毕已回购的股份，公司将依法对回购的股份予以注销。具体由董事会授权公司管理层依据有关法律法规决定实施方式。

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跌 1.12%，玉米期货价格周环比涨 1.02%。

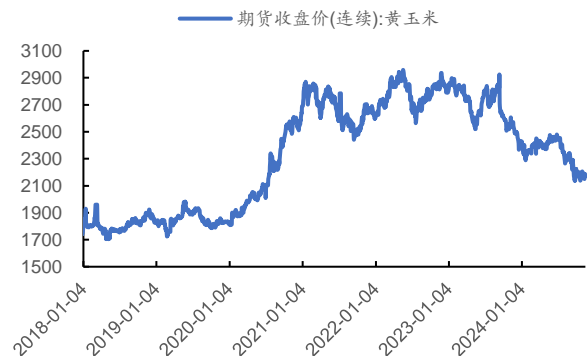
小麦：小麦现货均价周环比跌 0.08%。

大豆：大豆现货均价周环比涨 0.43%，CBOT 大豆期货价格周环比跌 3.18%。

豆粕：豆粕现货均价周环比跌 4.40%，豆粕期货价格周环比跌 6.60%。

图3 玉米现货均价（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 小麦现货均价（元/吨）


资源来源：iFinD，中航证券研究所

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8 豆粕现货均价（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）
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 0.02%。

饲料价格: 育肥猪配合饲料均价周环比持平。

养殖利润: 自繁自养利润及周环比跌 21.70%, 外购仔猪养殖利润周环比跌 19.56%。

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

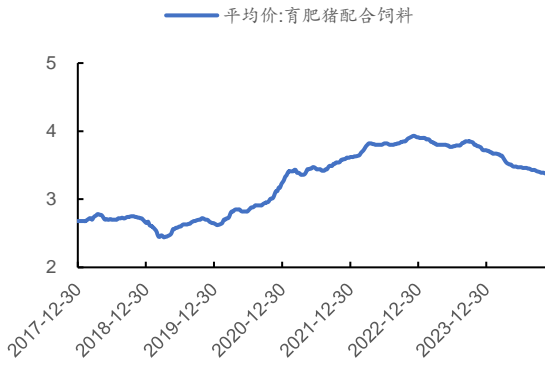
图12 全国仔猪、二元母猪价格 (元/公斤)



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

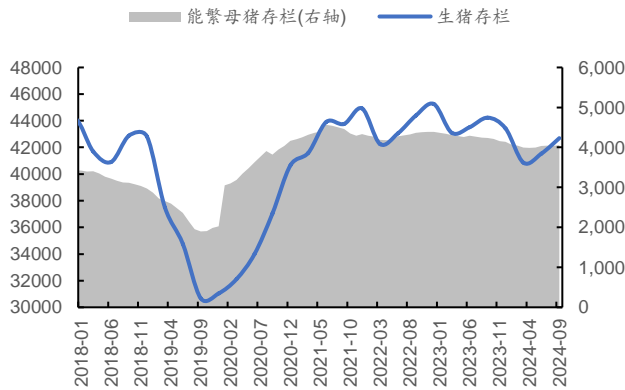
图13 育肥猪配合饲料均价 (元/公斤)

图14 猪料比价

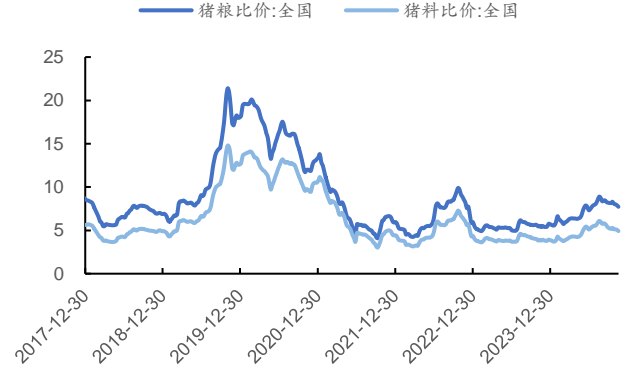


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图15 生猪、能繁母猪存栏量 (万头)

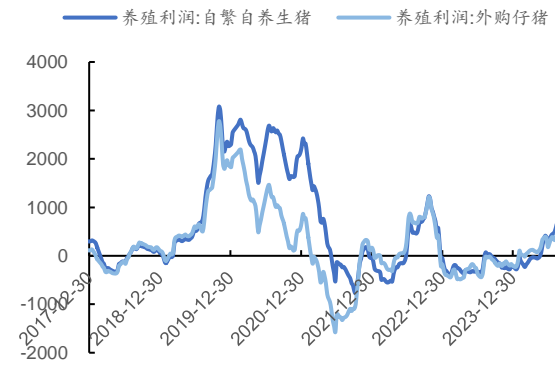


资源来源: iFinD, 中航证券研究所



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持平, 白条鸡均价周环比涨 0.68%, 肉鸡苗均价周环比跌 0.48%。

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 0.03 元/羽。

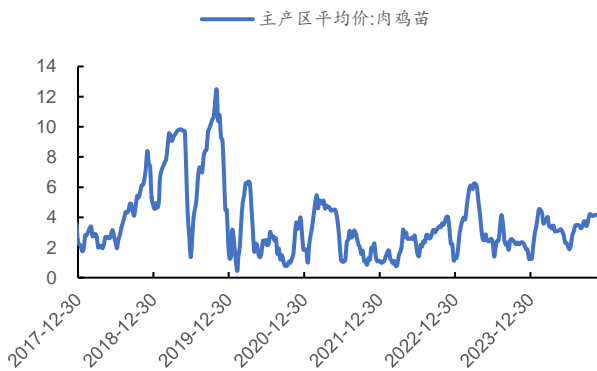
图17 白条鸡均价 (元/公斤)



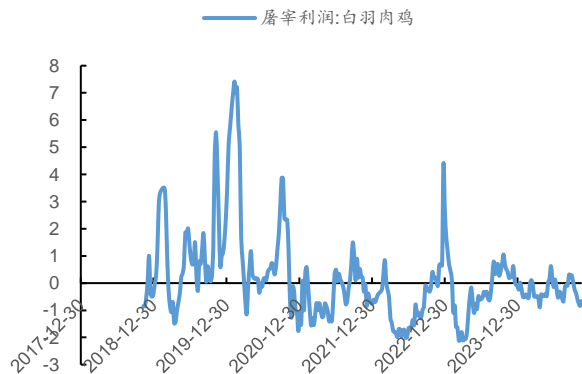
图18 白羽肉鸡均价 (元/公斤)



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

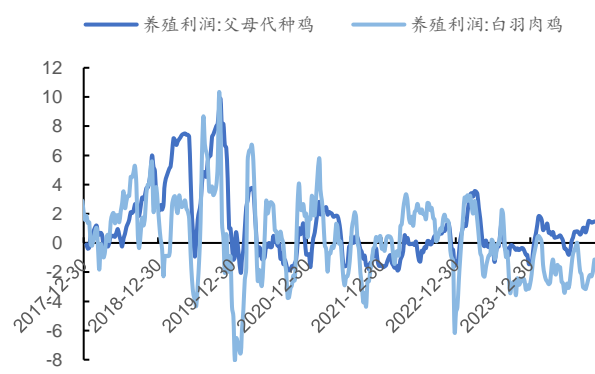
图21 毛鸡屠宰利润 (元/羽)


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)


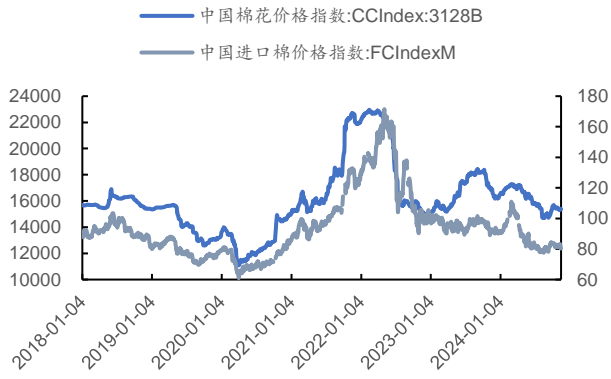
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

(四) 其他农产品

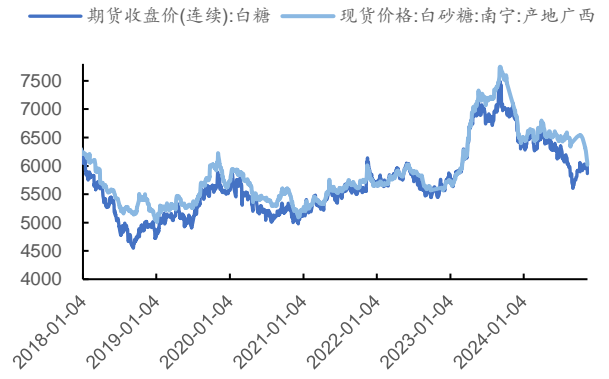
棉花价格: 国棉价格指数 3128B 周环比涨 0.43%, 进口棉价格指数周环比跌 2.74%。

白糖价格: 南宁白砂糖现货价较上期跌 1.39%, 白糖期货价周环比跌 2.17%。

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