

2025 年 09 月 20 日

证券研究报告|行业研究|行业点评

农林牧渔

周观点：生猪产能优化推进，关注反内卷下板块演绎

报告摘要

◆ 本期行情 (09.14-09.20)

申万农林牧渔行业 (-2.70%)，申万行业排名 (27/31)；

上证指数 (-1.30%)，沪深 300 (-0.44%)，中小 100 (1.99%)；

涨幅前五	安德利	生物股份	雪榕生物	*ST 绿康	天马科技
	9.4%	9.4%	7.6%	5.2%	3.9%
跌幅前五	*ST 中基	邦基科技	申联生物	路斯股份	秋乐种业
	-18.3%	-12.3%	-9.5%	-6.7%	-6.6%

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：《渐入旺季猪价不旺，“去化”逻辑支撑生猪板块》、《Q2 猪价低迷，猪企业绩提升，关注板块演绎》、《25H1 宠食板块业绩延续增长，持续关注验证》。

◆ 本周核心观点

【核心观点】近期，生猪生产调度会召开，计划在现有基础上调减产能。生猪“反内卷”背景下，望引导行业产能继续调减优化，推动猪价在合理区间运行，支撑行业利润，持续关注板块演绎。

【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。

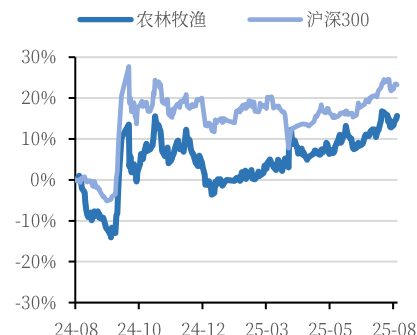
8 月三方生猪产能数据调减，相关部门引导继续调减。据卓创资讯，25 年 8 月样本企业能繁母猪存栏环比下滑 1.11%，主要原因是政策调控、环保收紧及仔猪价格低迷产生的去产能现象。近期，生猪产能调控企业座谈会在北京召开，牧原股份、温氏股份等多家企业参会，会上提及落实生猪出栏称重等内容。此外，有关部门已召开“生猪生产调度会”，计划将全国能繁母猪存栏量在现有基础上调减 100 万头左右，即降

投资评级

增持

维持评级

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

：周观点：渐入旺季猪价不旺，“去化”逻辑支撑生猪板块—2025-09-15

：周观点：25H1 宠食板块业绩延续增长，持续关注验证—2025-09-08

：周观点：25H1 宠食板块业绩延续增长，持续关注验证—2025-09-01

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

至约3950万头。随着行业“反内卷”推进，产能进一步优化，生猪价格行情预期和板块走势也望趋势抬升。

交易上，建议持续关注反内卷下板块演绎。一是生猪周期轮转不止，“反内卷”政策推动下，生猪供给端优化竞争，产能有望合理调减，猪价预期和生猪板块走势有望演绎。二是生猪行业优势企业价值和成长属性兼具。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。行业前期产能扩张的财务压力释放，产业优质企业的自由现金流大幅改善，支撑相关生猪企业估值。此外，牧原等头部养殖集团企业积极推动海外战略，成长空间有望打开。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愈加显著。

【养殖产业】

8月猪企销售增加：量上，从已公告12家猪企销售数据看，8月生猪销量共计771.26万头，环比增4.43%。9家猪企月出栏环比上涨，其中，温氏股份、大北农、正邦科技7月出栏环比涨幅38.3%、67.5%，152.6%。**价上**，8月全国生猪均价有所上升。从已公告12家猪企销售数据看，8月生猪出栏均价为13.72元/公斤，环比跌6.06%。出栏均重上，8月生猪出栏均重有所下降。从已公告12家猪企销售数据看，8月生猪出栏均重为103.5公斤，环比涨2.24%。其中，正邦科技、神农集团8月生猪出栏均重环比降幅10.8%、2.8%。**养殖利润上**，据iFinD数据，截至09月19日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为-24.44元/头，-199.31/头。

2025年8月生猪上市企业销售情况追踪

	8月生猪出栏（万头）			1-8月累计出栏（万头）		出栏均价（元/公斤）			出栏均重（公斤/头）	
	6月	环比	同比	1-6月	同比	均价	环比	同比	均重	环比
牧原股份	700.10	10.2%	12.2%	5175.00	15.5%	13.51	-5.5%	-31.5%	125.3	-2.2%
温氏股份	325.57	2.9%	38.3%	2435.24	27.8%	13.90	-4.7%	-32.0%	106.6	0.9%
新希望	133.78	2.7%	4.7%	1108.97	-1.2%	13.54	-6.2%	-32.7%	95.1	-0.8%
大北农	70.05	17.9%	67.5%	512.91	37.4%	13.55	-6.1%	-32.7%	118.1	2.9%
正邦科技	69.97	0.6%	152.6%	497.15	137.2%	13.75	-3.9%	-30.3%	66.4	-10.8%
唐人神	40.61	15.5%	33.8%	335.13	35.6%	-	-	-	-	-
天邦食品	52.97	-1.3%	2.4%	402.45	-1.0%	13.71	-6.1%	-32.5%	85.5	-2.3%
天康生物	26.38	18.0%	10.1%	201.54	8.2%	12.79	-6.1%	-32.8%	112.6	2.3%
神农集团	16.64	-4.8%	-4.2%	188.06	28.4%	13.87	-5.8%	-30.0%	123.5	-2.8%
傲农生物	15.01	5.3%	26.9%	107.59	-33.8%	-	-	-	-	-
东瑞股份	9.48	-21.1%	21.1%	98.00	96.7%	13.97	####	-35.7%	120.8	38.2%
金新农	10.80	36.0%	7.8%	81.98	3.5%	13.84	-7.6%	-31.6%	81.0	-0.4%

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】全球 2025/26 年的消费量增加了 500 万吨，达到了 8.145 亿吨，主要是由于欧盟、澳大利亚、加拿大、俄罗斯和乌克兰的饲料和剩余使用量增加，以及几个国家的食品、种子和工业用途的相对较小的增加。全球贸易量增加了 120 万吨，达到 2.147 亿吨，澳大利亚和美国的更大出口量弥补了俄罗斯和乌克兰的减少。预计 2025/26 年全球期末库存增加了 400 万吨，达到 2.641 亿吨，主要是由于几个出口国的库存增加。

【水稻】2025/26 年全球稻米展望本月预计供应、贸易、消费和库存均有所增加。全球供应量增加 80 万吨，达到创纪录的 7 亿 2950 万吨，因为较高的期初库存部分抵消了减产。贸易预计几乎没有变化，缅甸的出口增加被巴基斯坦和其他几个国家的减少所抵消。全球稻米消费量略微上调，增加 20 万吨，达到 5 亿 4220 万吨，印度的增加部分被缅甸的减少所抵消。预计 2025/26 年世界期末库存为 1 亿 8730 万吨，增加 60 万吨，主要由于巴基斯坦和美国的库存增加。

【玉米】2025/26 年全球粗粮贸易的主要变化包括美国和赞比亚的玉米出口增加，但塞尔维亚、欧盟、俄罗斯和坦桑尼亚的出口减少。欧盟、马拉维和津巴布韦的玉米进口量上调，但印度的进口量减少。国外玉米年末库存被削减，主要反映中国和俄罗斯的减少，部分被南非和乌克兰的增加所抵消。全球玉米年末库存为 2.814 亿吨，减少 110 万吨。

【大豆】全球大豆供需预测包括较低的期初库存、较低的生产量、较低的压榨量、更高的出口量和减少的期末库存。期初库存的减少主要是对上一营销年度阿根廷出口量的上调。全球大豆生产量减少 50 万吨，降至 4.259 亿吨，原因是印度、欧盟和塞尔维亚的生产下降，而俄罗斯和美国的生产上升对此有所抵消。2025/26 年度的大豆出口量上升，主要是阿根廷、俄罗斯和加拿大的出口量增加，而美国和乌克兰的出口量减少对此有所抵消。土耳其、巴西、埃及、欧盟和塞尔维亚的进口量增加。全球大豆期末库存减少 90 万吨，降至 1.24 亿吨，原因是阿根廷、玻利维亚和加拿大的库存下降，而美国和巴西的库存上升对此有所抵消。

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（2025.09.14-2025.09.20）

（一）农林牧渔本期表现

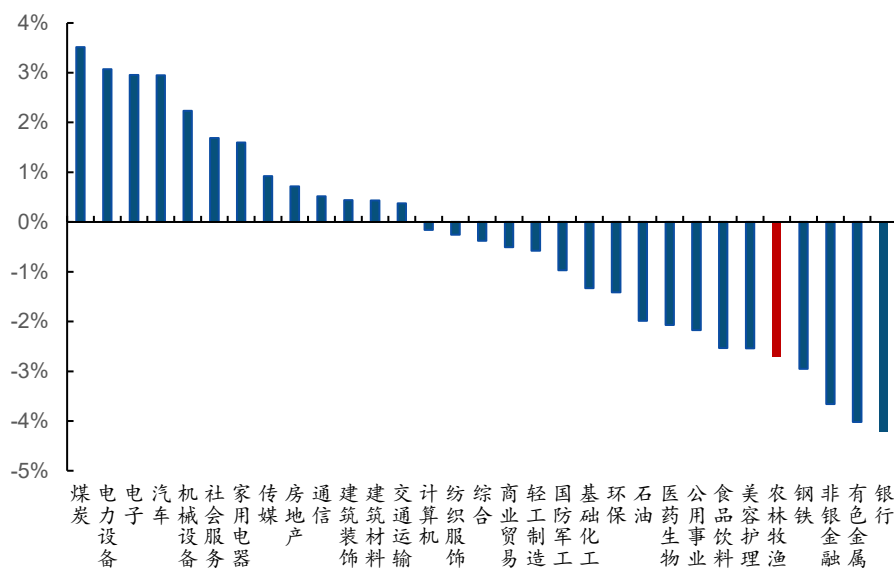
本期（2025.09.14-2025.09.20）上证综指收于3820.09，本期跌1.30%；沪深300指数收于4501.92，本期跌0.44%；本期申万农林牧渔行业指数收于3019.39，本期跌2.70%，在申万31个一级行业板块中涨跌幅排名27位，二级板块动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农产品加工的周涨跌幅分别为0.20%、-3.87%、-0.45%、-3.28%、-2.13%、-2.36%。

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	0.20%	-3.87%	-0.45%	-3.28%	-2.13%	-2.36%	-2.70%	1.99%	-0.44%
月初至今涨跌	-2.30%	1.44%	0.17%	0.31%	2.16%	-2.96%	0.62%	3.30%	0.11%
年初至今涨跌	30.84%	21.98%	4.02%	7.94%	20.50%	21.00%	19.30%	25.93%	14.41%
收盘价	4,472.98	3,437.36	2574.94	800.81	4990.74	2428.11	3019.39	8037.16	4501.92

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、我国农业科技创新跻身世界第一方阵，多维度突破助力“十四五”规划高质量推进

9月16日，国新办“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上，农业农村部副部长张兴旺指出，农业农村部将农业科技创新置于突出位置，通过强化政策支持与任务落实，使我国农业科技创新整体水平进入世界第一方阵，并呈现四大突出特点：一是农业科技创新体系整体效能显著提升，建成中央到地方完备体系，整合800多家农业科研院校、12万多科研人员，推动构建分工协作的创新体系与有组织攻关机制；二是关键核心技术实现较快突破，在底盘技术（如挖掘新基因、创制专用传感器）、生产急需重大品种（如自主选育农作物品种占比超95%，打破白羽肉鸡等品种国外垄断）、先进适用农机（如大马力拖拉机、丘陵山地拖拉机）方面成果丰硕；三是企业主导的产学研深度融合稳步推进，培育农业科技领军企业，超1000家企业参与在研国家农业科技项目（占比51%），并推进“百千万”农业科技企业培育工程；四是农业科技成果大面积落地应用，依托40多万基层农技推广人员及多元服务模式，建成50个现代农业产业技术体系，每年遴选推介300项农业技术，打通成果转化“最后一公里”。

2、2025 畜禽种业发展论坛平谷召开，种业振兴成果显著

2025年9月14日，全国畜牧总站联合北京市相关单位在平谷举办畜禽种业发展论坛，主题为“赋能新起点、聚智创未来”，设成果发布、专场活动等环节，2000余名代表参会。农业农村部指出，当前需持续推进畜禽种业振兴，我国主要畜禽种源供应有保障，但需突破育种瓶颈。“十四五”以来，我国实现159个国家级畜禽保护品种活体全覆盖，研制主要畜禽品种分子身份证，国家畜禽核心育种场达333个，瘦肉型猪基本国产化，自主培育的白羽肉鸡等品种市场占有率提升，2021年起审定75个畜禽新品种配套系。论坛还发布遗传资源状况、分子身份证DNA特征库等成果。畜禽种业对保障国家粮食安全至关重要，推广优良品种可降低饲料粮消耗。

3、猪价下跌受供需影响，政策与消费回暖助市场企稳

近期国内生猪价小幅下跌，部分养殖场户亏损。因上年猪价高位推动母猪产能及能繁母猪有效仔猪数提升，今年生猪产能持续释放，叠加季节性消费淡季需求乏力，三季度猪肉供过于求，且二次育肥、压栏减少致短期供应增加，猪价承压；同时猪价下跌引发部分场户资金紧张、恐慌性出栏，形成负反馈循环。

为稳预期，国家8月25日冻猪肉收储后，9月19日再启动1.5万吨收储（规模超上次），释放托市信号，可稳定养殖情绪、减少恐慌出栏以支撑猪价。中秋、国庆临近及南方腌腊消费启动，猪肉消费有望季节性回升，节日备货与消费需求将带动短期采购增长。

养殖场户需理性应对，合理安排出栏节奏，加强疫病防控、控制成本，关注政策与供需调整生产，淘汰低效母猪；国家也将通过产能调控与储备调节促进市场平稳。预计在政策托举、消费提振及场户科学应对下，生猪市场将逐步回暖。

4、入秋全国水稻病虫害发生同比减少，江南等区域下阶段需防重发风险

入秋以来，我国不同区域水稻处于不同生育期，截至9月12日，全国水稻病虫害累计发生6.2亿亩次、同比减少11.5%，其中稻飞虱（1.5亿亩次，-13.1%）、稻纵卷叶螟（1.2亿亩次，-18.0%）、稻瘟病（1444万亩次，-37.3%）、南方水稻黑条矮缩病（19.4万亩，-27.2%）均同比减少，仅二化螟（1.7亿亩次，+0.1%）略增且总体偏重发生，部分漏防田块病虫数量超万头。结合当前情况与9月南方稻区气温偏高、华南降水偏多及2-3个台风影响的气候预测，预计下阶段江南稻区二化螟持续重发，华南等稻区“两迁”害虫局部重发，华南、东南沿海台风波及区域细菌性病害扩散风险高，重大病虫害危害盛期将持续至9月底，各级植保机构需加强监测预警与科学防控。

（二）公司资讯

1、温氏刘松柏博士当选 2025 年 “大国工匠”，深耕土鸡饲料技术赋能产业发展

近日，2025 年中华全国总工会 “大国工匠” 人才选拔结果揭晓，温氏股份禽业生产技术部饲料营养室刘松柏博士凭借在中华土鸡饲料营养技术研发与推广领域的卓越成就成功入选，成为云浮市首位 “大国工匠”。自 2012 年加入温氏以来，刘松柏博士扎根饲料营养研究一线十年，兼具党员担当与工匠精神，此前已获 “国务院政府特殊津贴人员” “广东省五一劳动奖章” “南粤工匠” 等荣誉；他主持温氏科研项目超 70 项，参与 14 项国家（省部）级课题，获省部级奖项 3 项、市级奖项 1 项，以第一作者获优秀科技论文奖 8 项，以第一发明人获授权国家发明专利 5 项、实用新型专利 11 项及软件著作权 1 项，发表论文 120 余篇（含 SCI 论文 30 篇）。技术攻坚中，他带领团队突破行业痛点：2013 年起研究饲料抗生素替代技术推动绿色养殖，获高等学校科学研究优秀成果奖科学技术进步奖一等奖；开发黄羽肉鸡低矿物元素排放配方，实现矿物元素减排 30% 以上，累计创效超 1 亿元；近年针对饲料原料涨价研发 “一减一替” 核心技术，构建中华土鸡专用动态数据库，相关成果达国际领先水平，获神农中华农业科技奖科学研究类成果二等奖，入选农业农村部典型案例并全国推广，每年为企业创效数亿元。刘松柏博士表示，荣誉离不开工会领导、温氏平台与团队协作，未来将继续弘扬工匠精神，助力中华土鸡高质量发展。此次入选亦是温氏股份深耕创新人才培育的体现，温氏通过设立总裁创新奖、成立集团创新委员会等举措激发创新活力，未来将持续搭建人才成长平台，为农业现代化及中国式现代化建设贡献力量。

2、牧原股份两年逆袭：从 2023 年首亏到 2025 年上半年净利暴增 11.7 倍

2025 年上半年，牧原股份营收 764.6 亿元（同比增 34.46%），归母净利润 105.3 亿元（同比增 1170%），业绩亮眼；而 2023 年其刚经历上市首亏，净亏 42.63 亿元，实现两年大逆转。

牧原股份 2000 年创立，2014 年上市后扩张迅猛，2024 年生猪出栏超 7000 万头、营收 1379.47 亿元，市占率 9.32% 居全球首位。但受 “猪周期” 影响，2019 年非洲猪瘟后猪价暴涨带动其扩张，2021 年下半年起产能过剩致猪价下跌，2023 年亏损。2024 年行业回暖，牧原通过降本（2024 年养殖完全成本 14 元 / 千克，低于行业 10%）、全产业链布局扭亏，2024 年净利 178.8 亿元；2025 年 6 月成本再降至 12.1 元 / kg 以下，虽 9 月猪价跌至 13.32 元 / 公斤（近一年新低），业绩仍复苏。此外，牧原近年加速出海（与越南合作、设子公司），计划赴港上市拓宽空间，股价自 5 月底累计涨 44.69%。

3、唐人神：公司一子公司与盒马超市有定制化产品合作

同花顺金融研究中心 09 月 16 日讯，有投资者向唐人神（002567）提问，公司丹系 psy 现达到什么水平能做到多少，差距在哪？

公司回答表示，感谢您的关注。目前公司已拥有曾祖代原种母猪核心群，培育出拥有各种优秀特性的“美神”系列丹系种猪，正逐步实现“新美系”向“新丹系”高性能育种体系的转化。整体来看，公司丹系 psy 在逐步提升。

4、大北农：公司种业产品收入从 2020 年的 4.1 亿元跃升至 2024 年的 14.3 亿元

大北农 9 月 15 日在互动平台回答投资者提问时表示，公司种业产品收入从 2020 年的 4.1 亿元跃升至 2024 年的 14.3 亿元；公司围绕深入农业生产的全链条，通过为种植户提供优质种子、种植技术服务、市场信息服务、购销流通等全程化服务方案，打造产前、产中、产后，育、繁、推一体化服务生态，从而推动产业服务能力的升级，助力种植户增产增收。

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 0.24%，玉米期货价格周环比跌 5.82%。

小麦：小麦现货平均价周环比涨 0.17%。

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 0.77%。

豆粕：豆粕现货平均价周环比跌 1.55%，豆粕期货价格周环比跌 2.40%。

图3 玉米现货平均价（元/吨）



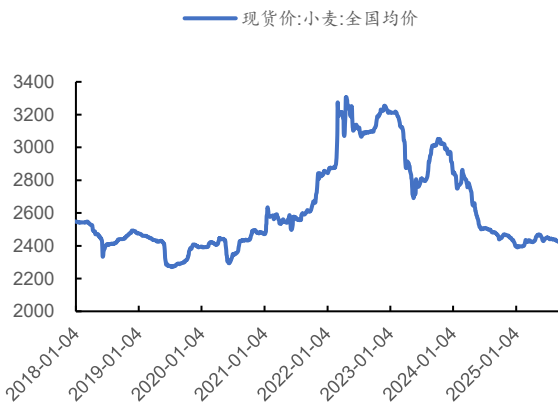
资源来源：iFinD，中航证券研究所

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）



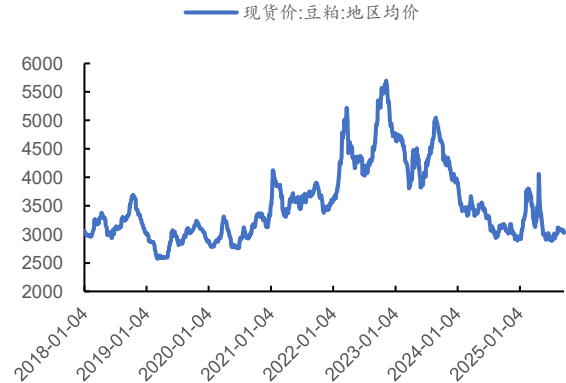
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图7 CBOT 大豆期货收盘价（元/吨）



资源来源：iFinD，中航证券研究所

图8 豆粕现货平均价（元/吨）



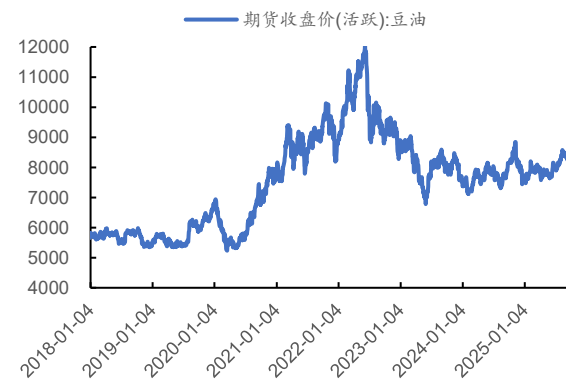
资源来源：iFinD，中航证券研究所

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

（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涨 0.00%。

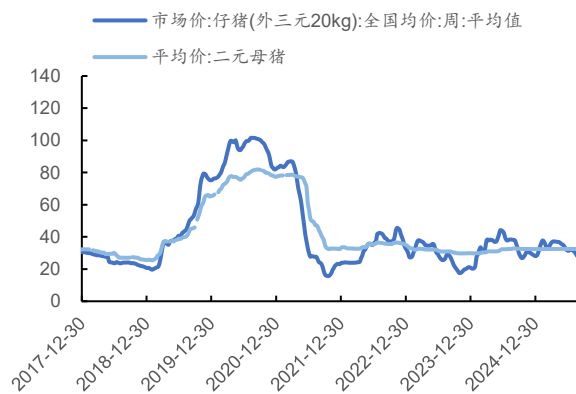
养殖利润：自繁自养利润及周环比跌 245.11%，外购仔猪养殖利润周环比涨 23.08%。

图11 全国生猪价格（元/公斤）



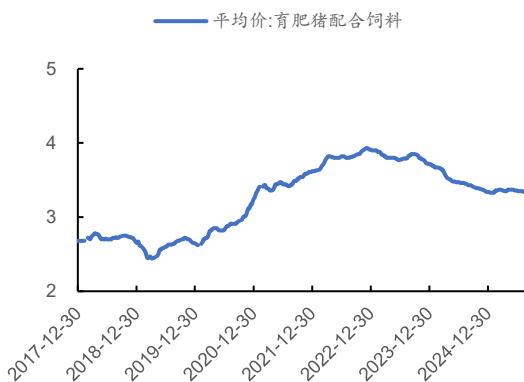
资源来源：iFinD，中航证券研究所

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）



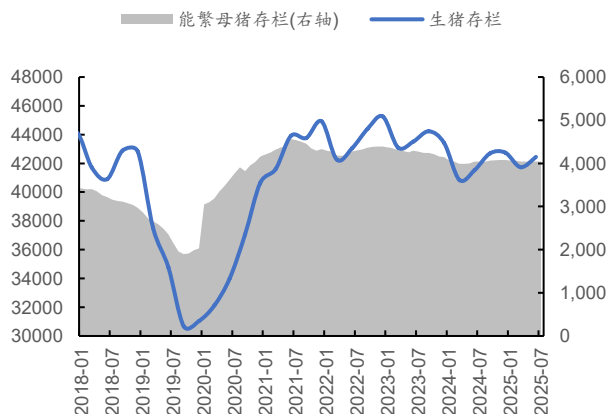
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图14 猪料比价



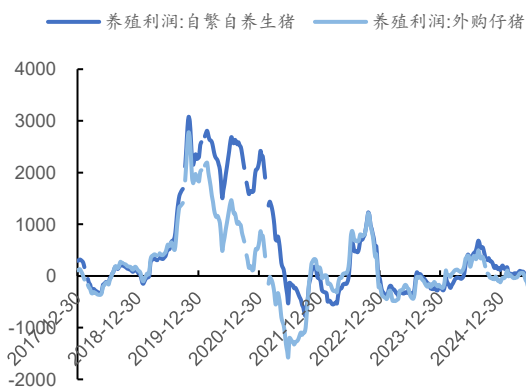
资源来源：iFinD，中航证券研究所

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跌 1.99%，白条鸡平均价周环比涨 0.00%，肉鸡苗平均价周环比跌 3.08%。

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 0.92 元/羽。

图17 白条鸡平均价（元/公斤）



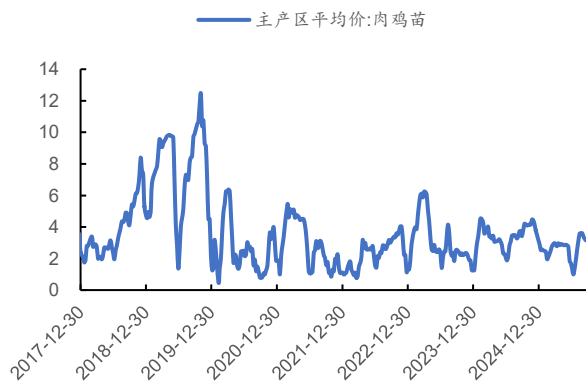
资源来源：iFinD，中航证券研究所

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 肉鸡苗平均价（元/羽）



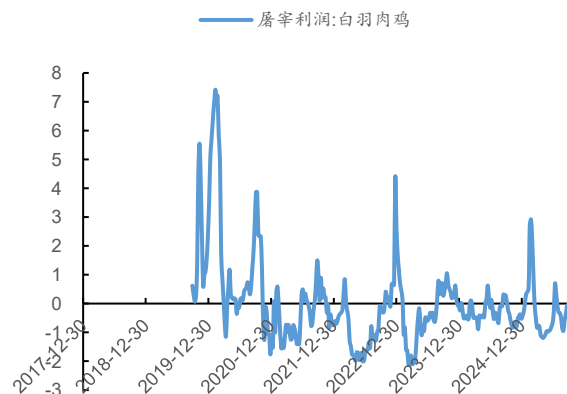
资源来源：iFinD，中航证券研究所

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

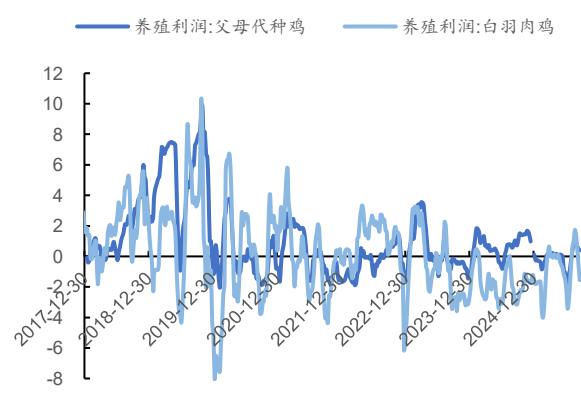
图21 毛鸡屠宰利润（元/羽）



中航证券研究所发布

证券研究报告

图22 毛鸡、父母代种鸡养殖利润（元/羽）



请务必阅读正文之后的免责声明部分

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 0.23%，进口棉价格指数周环比涨 0.13%。

白糖价格：南宁白砂糖现货价周环比跌 1.02%，白糖期货价周环比跌 0.85%。

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