

2025 年 09 月 13 日

证券研究报告|行业研究|行业点评

## 农林牧渔

### 周观点：渐入旺季猪价不旺，“去化”逻辑支撑生猪板块

#### 报告摘要

##### ◆ 本期行情（09.07-09.13）

申万农林牧渔行业（2.07%），申万行业排名（3/31）；

上证指数（1.14%），沪深 300（1.22%），中小 100（1.67%）；

|      |        |       |       |       |       |
|------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 涨幅前五 | 众兴菌业   | 邦基科技  | 立华股份  | 金新农   | 傲农生物  |
|      | 27.2%  | 19.0% | 17.3% | 17.2% | 16.8% |
| 跌幅前五 | 万辰集团   | 安德利   | 驱动力   | 欧福蛋业  | 晓鸣股份  |
|      | -11.3% | -8.7% | -7.1% | -6.4% | -5.7% |

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：《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》、《7 月官方能繁调减，重视优质龙头配置》。

##### ◆ 本周核心观点

【核心观点】渐入生猪消费旺季，但猪价不旺。盈利下滑、冬季疫病和当前反内卷政策等多重因素有望驱动行业产能调减，进而推动远期猪价预期和生猪板块走势，关注配置机会。

【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。

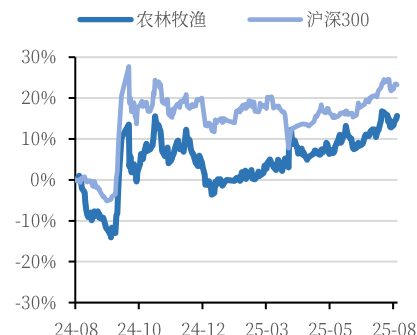
渐入生猪消费旺季，但猪价不旺。据博亚和讯，9 月 12 日全国生猪外三元均价 13.34 元/公斤，较上周降 3.1%，较月初降 4.9%。9 月随着开学季到来，以及逐步临近国庆中秋假期，猪肉消费较旺盛。但生猪供给端存在一定压力，渐入旺季，猪价不旺。猪价下行，行业养殖利润同步下滑。据博亚和讯，9 月 12 日当周，生猪外购仔猪养殖利润为-161.93

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：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

：周观点：7 月官方能繁调减，重视优质龙头配置—2025-08-25

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

/头，较上周减少 13.53 元/头；自繁自养养殖利润为，16.84 元/头，较上周减少 15.39 元/头。

交易上，鉴于猪价旺季不旺，行业盈利下滑，以及冬季动物疫病易发，叠加“反内卷”政策等多重因素望驱动行业产能调减，进而推动远期猪价预期和生猪板块走势，建议持续关注生猪板块配置机会。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 12 日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为 16.84 元/头，-161.93/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（2025.09.07-2025.09.13）

### （一）农林牧渔本期表现

本期（2025.09.07-2025.09.13）上证综指收于 3870.60，本期涨 1.52%；沪深 300 指数收于 4522.00，本期涨 1.22%；本期申万农林牧渔行业指数收于 3103.24，本期涨 2.07%，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名 3 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-1.53%、3.63%、0.76%、1.69%、2.37%、-1.73%。

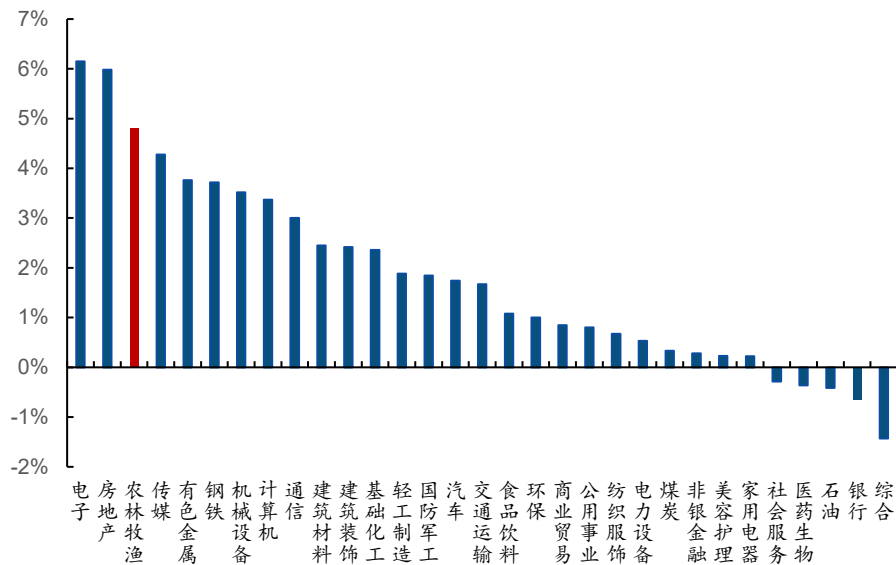
图1 本期 SW 农林牧渔板块表现（单位：%）

|        | 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  | -1.53% | 3.63%  | 0.76% | 1.69%  | 2.37%  | -1.73% | 2.07%   | 1.67%  | 1.22%  |
| 月初至今涨跌 | -2.50% | 5.52%  | 0.61% | 3.71%  | 4.39%  | -0.62% | 3.42%   | 1.28%  | 0.56%  |
| 年初至今涨跌 | 30.58% | 26.88% | 4.49% | 11.60% | 23.13% | 23.92% | 22.62%  | 23.47% | 14.92% |

|     |          |          |         |        |         |         |         |         |         |
|-----|----------|----------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 收盘价 | 4,463.88 | 3,575.63 | 2586.45 | 827.96 | 5099.41 | 2486.75 | 3103.24 | 7880.17 | 4522.00 |
|-----|----------|----------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|

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、农业农村部召开动物疫病防控研讨会，部署边境防疫与产业保障重点任务

近日，农业农村部在京召开动物疫病防控工作研讨会，部党组成员、副部长张治礼出席并讲话。会议交流研讨了边境地区非洲猪瘟等重大动物疫病防控及重点省份牛羊布病防控情况，指出今年以来各地落实常态化、精准化防疫措施，相关疫病疫情形势总体平稳，有力保障了畜牧业高质量发展与群众健康，但外疫传入、内疫反弹风险仍存，防控需持续发力。会议强调，各地尤其是边境地区要健全联防联控与群防群控机制，强化排查监测、应急准备及生物安全水平提升，推进强制免疫和“先打后补”改革，严管活畜禽调运检疫，打击“假疫苗”相关非法行为，加强屠宰管理与无害化处理，确保无区域性重大动物疫情和畜禽产品质量安全事件，并落实生猪产能综合调控要求；有关边境地区、主产省份农业农村（畜牧兽医）部门负责同志参会，国家相关疫病参考实验室、中国动物疫病预防控制中心介绍情况，内蒙古、黑龙江等7省份作交流发言。

## 2、秋意渐浓禽流感抬头：多国告急，我国严防阿根廷禽产品输入

随着天气转凉，禽流感疫情进入高发期。秋天第一波禽流感来势汹汹，葡萄牙已扑杀约 25.7 万只禽类。同时，据世界动物卫生组织（WOAH）消息，德国、保加利亚、英国、印度等地近期也暴发 H5N1 型高致病性禽流感疫情。鉴于阿根廷发生家禽高致病性禽流感疫情，为防疫情传入，保障我国畜牧业安全和生物安全，我国发布公告，禁止直接或间接从阿根廷输入禽及相关产品，禁止寄递或携带来自阿根廷的相关产品入境，对运输工具废弃物、非法入境产品等均有严格处理规定，海关及农业农村部门将密切配合做好检疫防疫工作。

## 3、近期猪价止涨回落 行业积极调减产能---全年养殖有望继续保持盈利

我国是生猪生产和消费大国，年生产约 7 亿头猪、出栏量占全球一半，猪肉占肉类消费六成左右，属重要“菜篮子”产品。据农业农村部监测，近期全国生猪价格止涨回落，8 月第 4 周生猪、猪肉平均价格分别为 14.22 元/公斤、24.81 元/公斤，环比、同比均下跌，较 7 月高点有所回落。此轮下跌源于生猪供给充裕、夏季消费疲软，不过生猪养殖已连续 15 个月盈利，前 7 个月出栏生猪头均盈利 108 元，这得益于政府逆周期调控（如发布产能预警、指导调减产能，二季度末能繁母猪存栏较去年年末高点减少 37 万头）与行业降本增效（如 PSY 核心指标改善、饲料价低位运行，头部企业盈利向好）。当前生猪产业处第 6 轮“猪周期”，大型养殖企业积极响应号召调减产能（如牧原计划年底将能繁母猪存栏从年初 362 万头减至 330 万头，多地降低生猪出栏均重），全国产能惯性增长势头得到遏制。对于未来，业内认为 9 月后开学、双节及天气转凉将提振消费，猪价有望止跌并季节性回升，养殖或继续盈利；农业农村部下一步将持续强化产能调控、督促落实调减目标，同时抓好动物疫病防控，促进产业稳定健康发展，专家也建议不同规模养殖主体通过调产能、降成本、优节奏等应对市场变化。

## 4、2024 年底全国耕地面积达 19.4 亿亩——数量、质量、生态“三位一体”保护格局逐步形成

9 月 10 日，国务院新闻办公室举行的新闻发布会透露，截至 2024 年底，全国耕地面积达 19.4 亿亩，相比 2020 年增加 2800 万亩，成功守住耕地保护红线，其中黑龙江、内蒙古、河南、吉林、新疆等省（区）耕地面积均超 1 亿亩，耕地的数量、质量、生态“三位一体”保护格局正逐步形成。自然资源部相关负责人表示，持续开展土地、矿产、海洋等九类自然资源调查监测，动态掌握资源状况。全面摸清 163 种有查明资源储量矿产的情况，新发现 534 处大中型油气田和矿产地，油气、铜、锂等战略性矿产勘查开发取得重大突破。大陆自然岸线保有率超 35%，海洋战略性新兴产业发展良好，

海洋生产总值 2024 年达 10.5 万亿元，较 2020 年增加 2.7 万亿元。全国水资源总量 3.11 万亿立方米，其中地下水资源量 8679.2 亿立方米。林地、草地、湿地、沙化土地面积分别为 42.53 亿亩、39.12 亿亩、8.34 亿亩、25.09 亿亩。全国森林覆盖率达 25.09%，较 2020 年提高约 2 个百分点，成为全球增绿最多最快国家，森林蓄积量达 209.88 亿立方米，提前实现 2030 年应对气候变化国家自主贡献目标。首批 5 个国家公园涵盖近 30% 陆域国家重点保护野生动植物种类。“十四五”以来，自然资源部践行“绿水青山就是金山银山”理念，全力做好自然资源“大管家”和美丽中国“守护者”，全面完成“十四五”规划目标任务，有效支撑经济社会高质量发展。

## (二) 公司资讯

### 1、温氏股份接受调研：猪苗生产成本持续下降 停售二次育肥生猪

养殖业龙头温氏股份（300498）日前获机构调研，其 2025 年半年报显示，上半年营收 498.75 亿元（同比增 5.92%），净利润 34.75 亿元（同比增 159.12%），肉猪养殖为核心增长引擎。上半年公司销售肉猪 1661.66 万头（同比增 15.6%），肉猪类收入 327.35 亿元（同比增 16.26%），虽毛猪均价同比降 2.56%，但因成本下降，肉猪业务毛利率达 20%（同比增 9.56 个百分点），猪苗成本也从 1 月的 300-310 元 / 头降至 7 月的 260-270 元 / 头。产能方面，种猪场竣工产能约 4600 万头，育肥有效饲养能力约 4100 万头，且自 6 月 10 日起禁止向二次育肥客户售猪。养禽业务上半年亏损约 12 亿元（含 5 亿元存货跌价准备），但 8 月后中华土鸡价格回暖，公司看好其前景并推进相关推广，还拆分养禽事业部提升效率。未来公司暂无大规模资本开支，每年固定资产投资预计 30-50 亿元，财务上优先降负债率至 45% 左右，上市以来累计分红 281 亿元，分红率近 60%。

### 2、安迪苏与牧原股份签署深度合作协议

9 月 8 日，全球动物营养添加剂领先企业蓝星安迪苏（600299）与中国生猪养殖龙头牧原股份（002714）正式签署深度合作框架协议，安迪苏董事长兼总经理郝志刚、牧原股份常务副总裁曹治年出席签约仪式。安迪苏是中国中化集团旗下专注动物营养的企业，产品涵盖蛋氨酸、维生素等，业务遍及百余个国家和地区，能提供一体化解决方案；牧原股份则构建了完整猪肉产业链，在智能养殖、育种等领域行业领先。本次合作响应国家“大食物观”战略，旨在推动生猪养殖产业向新质生产力转型，双方将整合安迪苏的营养添加剂技术与牧原股份的养殖实践经验，在技术产品服务、研发创新等方面展开合作，提升养殖效率、动物福利与可持续发展水平，建立长期互惠合作关系，为行业树立营养科技与健康养殖融合新标杆，助力中国畜牧业高质量发展与国家食品安全保障。

### 3、唐人神：公司一子公司与盒马超市有定制化产品合作

9月8日，雪天盐业与唐人神集团在唐人神总部举行战略合作签约仪式，雪天盐业董事长马天毅、唐人神集团董事长陶一山出席并讲话。雪天盐业秉持“创新为源 品质为魂”，拥有生态盐等创新产品与盐及食品、盐化工、新能源材料三大业务板块，食用盐全国市占率领先；唐人神集团38年发展为中国民企500强，2024年产值308亿元，聚焦农业主业，以工业思维推动产业标准化。根据协议，双方将依托雪天盐业的健康减盐技术与产业链资源、唐人神的质量管控及渠道经验，推进减钠产品研发、品牌联合推广等合作，打通“原料-餐桌”全产业链，响应湖南“湘智兴湘”战略，实现“共享、共赢、共生”，守护民生健康。

### 4、金新农等投资成立农业科技公司

人民财讯9月8日电，企查查APP显示，近日，湖北金新农农业科技有限公司成立，法定代表人为王平娥，注册资本为1000万元，经营范围包含：初级农产品收购；粮食收购；食用农产品初加工；农副产品销售；农业生产托管服务等。企查查股权穿透显示，该公司由金新农(002548)全资子公司深圳市金知猪网络科技有限公司、湖北巴尚一品农业开发有限公司共同持股。

## 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涨0.13%，玉米期货价格周环比跌2.08%。

小麦：小麦现货均价周环比涨0.02%。

大豆：大豆现货均价周环比涨0.95%，CBOT大豆期货价格周环比涨1.16%。

豆粕：豆粕现货均价周环比涨0.22%，豆粕期货价格周环比涨1.02%。

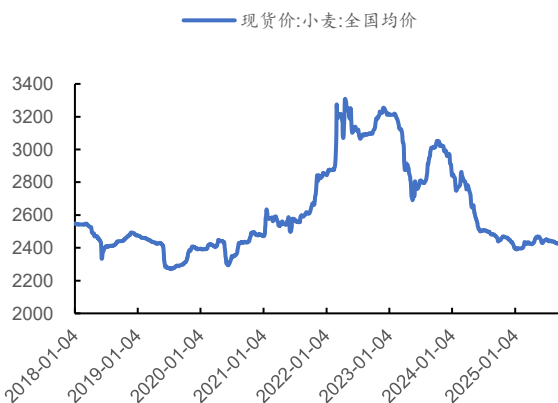
图3 玉米现货均价（元/吨）

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）



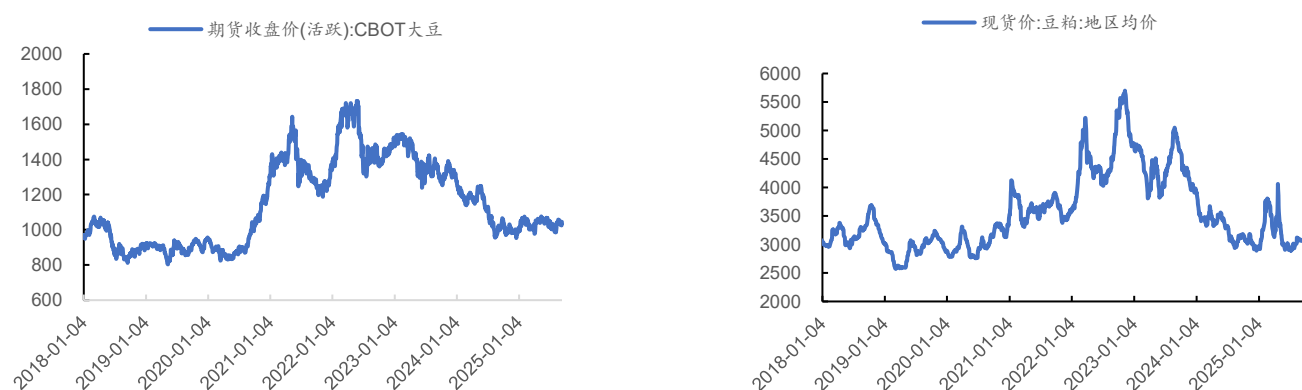
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图7 CBOT 大豆期货收盘价（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6 大豆现货平均价（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）

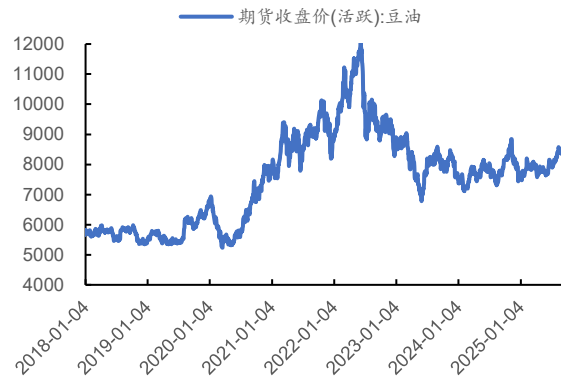


资源来源：iFinD，中航证券研究所

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涨 0.00%。

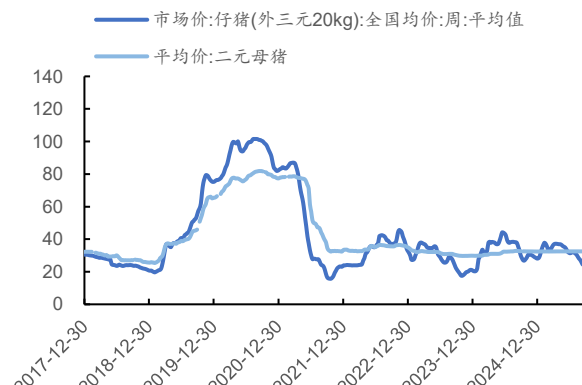
养殖利润：自繁自养利润及周环比跌 47.75%，外购仔猪养殖利润周环比涨 9.11%。

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）



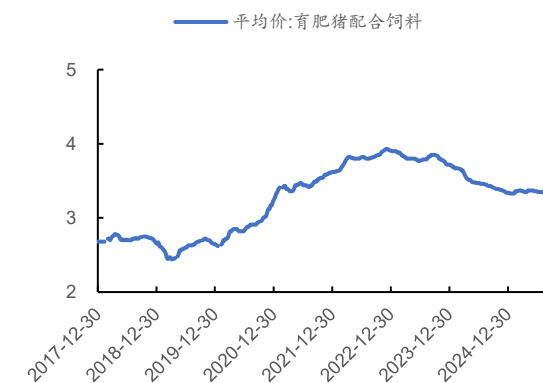
资源来源：iFinD，中航证券研究所



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

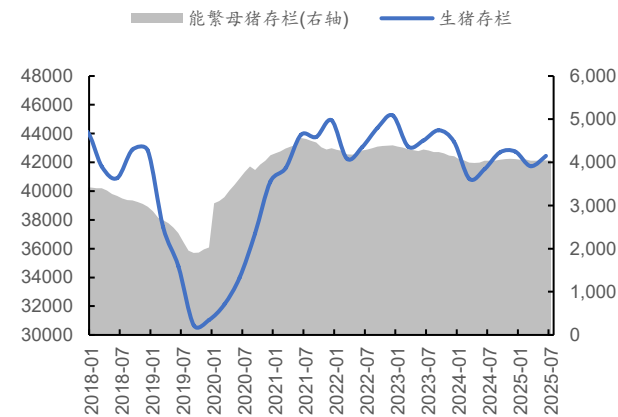


资源来源：iFinD，中航证券研究所



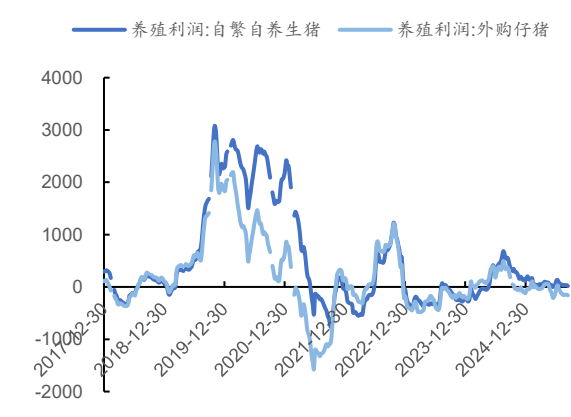
资源来源：iFinD，中航证券研究所

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 2.09%，白条鸡平均价周环比涨 0.00%，肉鸡苗平均价周环比跌 4.41%。

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 0.36 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

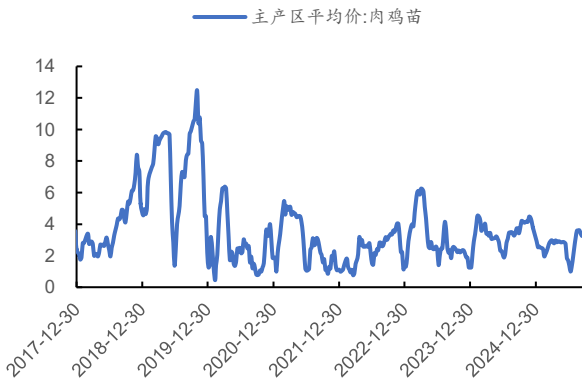
图18 白羽肉鸡平均价（元/公斤）



资源来源：iFinD，中航证券研究所

图19 肉鸡苗平均价（元/羽）

图20 肉鸡配合饲料价格（元/公斤）



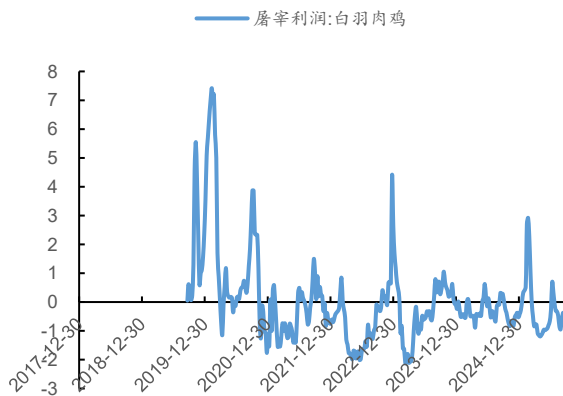
资源来源: iFinD, 中航证券研究所

**图21 毛鸡屠宰利润 (元/羽)**

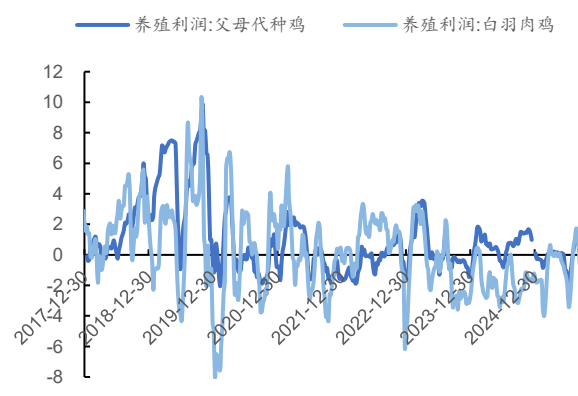


资源来源: iFinD, 中航证券研究所

**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 周环比跌 1.28%, 进口棉价格指数周环比涨 0.73%。

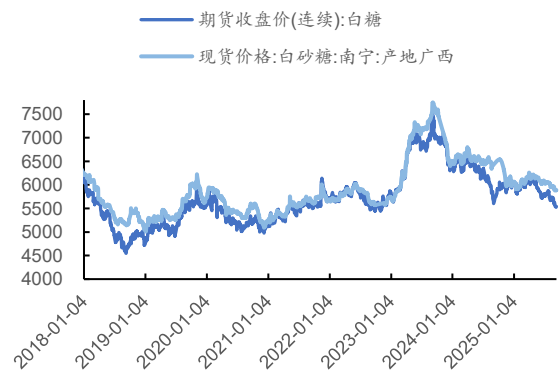
白糖价格: 南宁白砂糖现货价周环比涨 0.17%, 白糖期货价周环比跌 0.02%。

**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:

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