

2025 年 07 月 20 日

证券研究报告|行业研究|行业点评

## 农林牧渔

### 周观点：非瘟疫苗临床试验获批，关注动保板块催化

#### 报告摘要

##### ◆ 本期行情 (07.12-07.18)

申万农林牧渔行业 (-0.14%)，申万行业排名 (21/31)；

上证指数 (0.69%)，沪深 300 (1.09%)，中小 100 (2.26%)；

|      |        |        |       |       |        |
|------|--------|--------|-------|-------|--------|
| 涨幅前五 | 生物股份   | 宏辉果蔬   | 瑞普生物  | ST 朗源 | *ST 天山 |
|      | 13.6%  | 13.0%  | 9.5%  | 8.2%  | 7.3%   |
| 跌幅前五 | *ST 中基 | 正虹科技   | 大禹生物  | 保龄宝   | 万辰集团   |
|      | -13.8% | -11.1% | -9.4% | -7.7% | -6.9%  |

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：《养猪“反内卷”已显效，关注生猪板块》、《两个因素支撑猪价远期预期，关注生猪板块》、《本周猪价上涨，产能调控影响远期预期》。

##### ◆ 本周核心观点

【核心观点】近期，多家动保企业公告获批非洲猪瘟亚单位疫苗临床试验，非瘟疫苗上市推广再近一步。此外，近期多家动保企业预告 25H1 业绩同比增长，关注动保板块催化。

【核心标的】动保板块：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。

非洲猪瘟亚单位疫苗临床试验获批。据国家兽药基础数据库，中国科学院生物物理研究所、国药集团动物保健股份有限公司、金宇保灵生物药品有限公司、中牧实业股份有限公司、广东蓝玉生物科技有限公司、中国科学院武汉病毒研究所 6 家单位申请的非洲猪瘟亚单位疫苗临床试验获批。我们认为，非洲猪瘟亚单位疫苗临床试验获批是非瘟疫苗应用推广流程的重要进展。后续产品完成临床试验并申报注册，经审批

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：养猪“反内卷”显效，关注生猪板块 —2025-07-14

：周观点：两个因素支撑猪价远期预期，关注生猪板块 —2025-07-06

：周观点：本周猪价上涨，产能调控影响远期预期 —2025-06-30

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

通过后可上市销售。非洲猪瘟疫苗是动保行业大单品，对动保和养殖行业都有重要意义，未来非瘟亚单位疫苗和其他路径的非瘟疫苗都可能迎来临床实验及审批新进展。

近期多家动保企业预告 25H1 业绩同比增长。瑞普生物预告 25H1 净利润约 24416 万元~27672 万元,同比增长 50%~70%；普莱柯预告 25H1 净利润约 10700 万元~12200 万元,同比增长 44.70%~64.98%；金河生物预告 25H1 净利润约 12743 万元~14108 万元,同比增长 40%~55%。在动保行业激烈竞争背景下，优质动保企业依托研发创新和管理优势，业绩呈现企稳回升态势。

交易上，考虑非洲猪瘟亚单位疫苗临床试验获批，25H1 优势动保企业业绩回升，以及养殖行业盈利预期改善背景下支持动保需求，建议关注动保板块催化。

### 【养殖产业】

6 月猪企销售增加：量上，从已公告 12 家猪企销售数据看，6 月生猪销量共计 744.72 万头，环比减 3.21%。5 家猪企月出栏环比上涨，其中，金新农、牧原股份 6 月出栏环比涨幅 38.3%、9.6%。价上，6 月全国生猪均价有所上升。从已公告 12 家猪企销售数据看，6 月生猪出栏均价为 14.32 元/公斤，环比跌 1.92%。出栏均重上，6 月生猪出栏均重有所下降。从已公告 12 家猪企销售数据看，6 月生猪出栏均重为 101.8 公斤，环比跌 7.84%。其中，正邦科技、金新农 6 月生猪出栏均重环比降幅 39.9%、19.9%。养殖利润上，据 iFinD 数据，截至 07 月 18 日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为 90.89 元/头，-18.66/头。

**2025年6月生猪上市企业销售情况追踪**

|      | 6月生猪出栏（万头） |        |        | 1-6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 | 701.90     | 9.6%   | 38.5%  | 3839.40      | 18.5%  | 14.08      | -3.0% | -20.6% | 129.5      | -1.7%  |
| 温氏股份 | 300.73     | -4.7%  | 28.9%  | 1793.19      | 24.7%  | 14.39      | -2.0% | -20.5% | 113.7      | -1.1%  |
| 新希望  | 133.00     | -0.3%  | 3.4%   | 844.94       | -2.8%  | 14.18      | -2.8% | -21.5% | 99.2       | -2.1%  |
| 大北农  | 66.61      | -8.5%  | 86.0%  | 383.47       | 34.6%  | 14.09      | -2.1% | -22.2% | 114.9      | -3.6%  |
| 正邦科技 | 68.05      | 6.6%   | 186.5% | 357.66       | 125.1% | 14.05      | -2.4% | -20.3% | 81.1       | -39.9% |
| 唐人神  | 41.32      | -14.4% | 40.8%  | 259.36       | 37.8%  | -          | -     | -      | -          | -      |
| 天邦食品 | 50.63      | 1.1%   | 2.3%   | 295.81       | -2.0%  | 14.36      | -1.8% | -21.3% | 92.9       | -3.3%  |
| 天康生物 | 24.31      | 5.8%   | -6.1%  | 152.81       | 9.0%   | 13.23      | -5.6% | -22.4% | 106.3      | -0.7%  |
| 神农集团 | 21.90      | -5.9%  | -7.5%  | 153.95       | 40.9%  | 14.35      | -0.6% | -17.6% | 122.5      | -0.4%  |
| 傲农生物 | 14.24      | -8.8%  | 20.5%  | 78.32        | -43.3% | -          | -     | -      | -          | -      |
| 东瑞股份 | 12.71      | -18.2% | 100.2% | 76.50        | 116.2% | 15.57      | 0.0%  | -22.3% | 83.9       | 0.0%   |
| 金新农  | 11.22      | 38.3%  | 71.3%  | 63.24        | 5.6%   | 14.76      | -1.1% | -19.3% | 73.9       | -19.9% |

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】本月的 2025/26 年度全球小麦展望是供应减少、消费量增加、贸易减少和期末库存减少。由于多个国家的期初库存减少以及加拿大、乌克兰和伊朗的产量下降，预计供应量减少 40 万吨至 10.721 亿吨，但足以抵消哈萨克斯坦、欧盟、巴基斯坦和俄罗斯的产量增加。全球消费量增加 80 万吨，至 8.106 亿吨，主要是由于哈萨克斯坦和泰国的饲料和残渣用量增加。由于欧盟和乌克兰的出口减少，世界贸易量下降 130 万吨至 2.131 亿吨，但俄罗斯和美国的出口增加仅部分抵消了这一影响。预计 2025/26 年度全球期末库存将下调 120 万吨至 2.615 亿吨，主要是由于加拿大和欧盟的减少。

【水稻】2025/26 年度全球稻米展望将保持供应基本不变、消费量增加、贸易量略有增加和库存量减少。世界供应量基本保持不变，主要为菲律宾和加纳的期初库存增加抵消了美国产量的减少。全球稻米消费量和残余消费量预计将达到创纪录的 5.416 亿吨，比上月增加 60 万吨，主要是由于中国增加，因为预计政府将释放更多库存，主要用于饲料使用。由于缅甸出口量增加，世界贸易量略微增长至 6180 万吨。预计 2025/26 年度世界期末库存为 1.873 亿吨，本月中国和缅甸下降。

【玉米】国外玉米产量增加是由于加拿大和墨西哥的玉米面积增加。2024/25 年度，巴西和菲律宾的玉米产量上调，但墨西哥的产量下降部分抵消了产量下降。根据中西部地区迄今为止报告的第二季作物收成结果，本月巴西玉米单产预期上调。2025/26 年度全球贸易的主要变化包括津巴布韦和埃及的玉米进口量增加，但加拿大和墨西哥的玉米进口量减少。2024/25 年度，美国和加拿大的玉米出口量上调，但土耳其的玉米出口量下调。2025/26 年度国外玉米期末库存下调，中国和印度的减少部分被巴西的增加所抵消。全球玉米库存为 2.721 亿吨，减少 320 万吨。

【大豆】2025/26 年度全球大豆供需预测包括供应增加、压榨增加、出口减少和期末库存增加。期初库存在上一个销售年度的贸易调整中提高。巴西期初库存的增加部分被中国、墨西哥和乌克兰的库存减少所抵消。根据观察到的政府种植进度数据，乌克兰的产量增加，全球大豆产量增加。由于阿根廷和乌克兰的出口增加部分抵消了美国出口的减少，全球大豆出口下降。印度、墨西哥和沙特阿拉伯的进口量有所下降。全球大豆期末库存增加 80 万吨至 1.261 亿吨，原因是巴西和美国库存增加，部分被中国、阿根廷和墨西哥库存减少所抵消。

**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（2025.07.12-2025.07.18）

### （一）农林牧渔本期表现

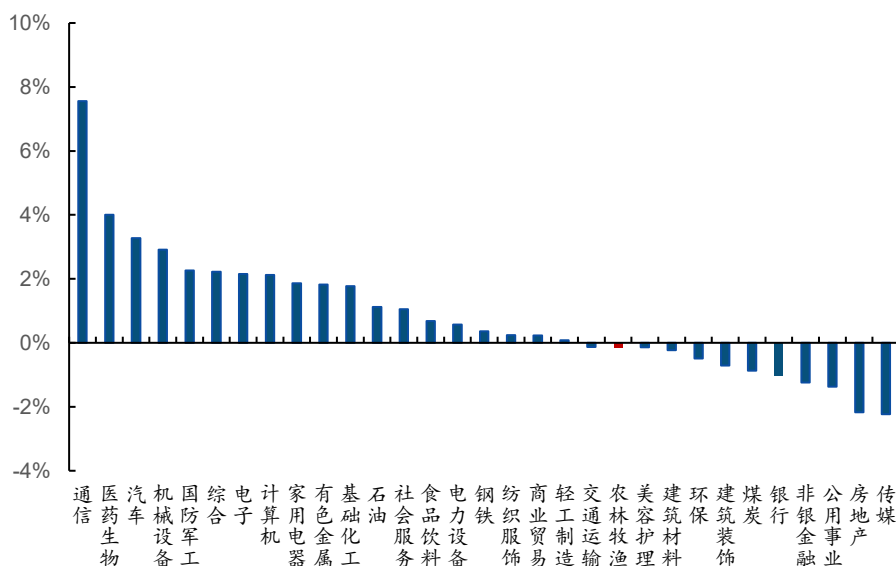
本期（2025.07.12-2025.07.18）上证综指收于3534.48，本期涨0.69%；沪深300指数收于4058.55，本期涨1.09%；本期申万农林牧渔行业指数收于2755.32，本期跌0.14%，在申万31个一级行业板块中涨跌幅排名21位，二级板块动物保健、畜禽养殖、种植业、渔业、饲料、农产品加工的周涨跌幅分别为5.13%、-0.62%、-0.31%、1.17%、-0.71%、0.34%。

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  | 5.13%    | -0.62%   | -0.31%  | 1.17%  | -0.71%  | 0.34%   | -0.14%  | 2.26%   | 1.09%   |
| 月初至今涨跌 | 6.02%    | 4.70%    | 1.76%   | 5.60%  | -2.38%  | 5.33%   | 3.13%   | 3.98%   | 3.11%   |
| 年初至今涨跌 | 28.19%   | 8.97%    | 0.11%   | 7.46%  | 10.19%  | 8.34%   | 8.87%   | 6.36%   | 3.14%   |
| 收盘价    | 4,382.32 | 3,070.87 | 2478.17 | 797.19 | 4563.84 | 2174.11 | 2755.32 | 6788.36 | 4058.55 |

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、中国重启美国大豆采购引关注，市场博弈与需求缺口成焦点

2025 年 7 月中旬，中国是否重启采购美国大豆成为市场焦点，周三美国农业部关于未知目的地大豆销售的报告一度推动芝加哥期货交易所大豆期价上涨近 2%。巴西行业人士认为，尽管中美尚未达成明确农产品贸易协议，中国仍面临“想不想买”与“不得不买”的困境。中国海关数据显示，2025 年上半年进口大豆 4937 万吨，同比增长 1.8%，6 月单月进口 1226 万吨，主要来自巴西和阿根廷，过去五周购入的 183 船大豆中巴西占 109 船、阿根廷 74 船，美国为零。但业内人士指出，仅靠巴阿两国无法满足中国全年需求，仍需从美国进口 1500 万至 2500 万吨，因巴西全年对华出口 8100 万吨仍有缺口，阿根廷和巴拉圭也难以填补，美国可能成为唯一可靠补充来源。专家称，中国对美产品加征的报复性关税对民营企业影响更大，而主要采购的国企受影响相对较小，分析人士认为全球复杂局势下中国年底前可能加快美豆采购，且当前大豆到港节奏放缓，市场预计中国将减少豆粕产量与库存，为 10 月至次年 1 月可能的美豆采购腾出空间。此外，巴西马托格罗索州可供出口大豆稀缺，或促使中国买家转向美豆，而美豆需求上升推动国际价格上涨，可能使巴西受压制的大豆溢价上行，为巴西农户下半年打开更佳销售窗口。

## 2、农业农村部审定通过 153 个小麦品种，品种管理“有进有出” 助力粮油单产提升

农业农村部发布品种审定公告，第五届全国农作物品种审定委员会第六次主任会议审定通过 153 个小麦品种，这些品种具有高产稳产（119 个，占比近八成，部分品种增幅显著）、抗性水平提高（12 个抗赤霉病、20 个抗条锈病，多个品种兼抗多种病害）、优质专用占比增加（37 个，占比 25%，较 2024 年提高 3 个百分点）的特点。近年来我国已推出一批优质小麦品种，在单产、节水、品质等方面作用显著。此次公告还涉及 13 个水稻品种、34 个玉米品种通过审定，以及 12 个水稻品种、17 个玉米品种被撤销审定，品种审定“有进有出”的全生命周期管理将成常态。下一步，农业农村部将继续以生产需求为导向，强化管理，提升审定品种质量，服务粮油作物单产提升行动。

## 3、巴西牛肉出口变局：美国市场遇阻转向多国，中国不再是首选 目标

美国政府自 8 月 1 日起对巴西牛肉加征 50% 关税，使其总税率达 76.4%，导致巴西牛肉在美国市场价格暴涨、销量骤降，出口受阻。大量牛肉积压下，巴西转向墨西哥、埃及、加拿大、智利和阿联酋等国寻求新市场，这些国家因市场需求、政策支持、地理优势等成为重点目标。而中国虽曾是巴西牛肉重要市场，但受全球牛肉供应过剩、国产牛肉崛起及成本等因素影响，当前不再是巴西首选。此变局背后，美国生牛价涨、巴西生牛价跌、中国进口牛肉价跌反映复杂市场逻辑，对巴西（挑战与多元机遇）、新市场国家（供应与本土产业影响）、中国（影响有限，需优化结构）及全球贸易格局（重塑流向）均有深远影响，未来巴西需拓展市场、提升品质以持续发展。

## 4、非洲猪瘟亚单位疫苗临床试验获批，预计市场规模达 145 亿

近日，国家兽药基础数据库显示，中国科学院生物物理研究所、国药动保、金宇保灵、中牧实业等 6 家单位申请的非洲猪瘟亚单位疫苗临床试验获批，有效期为 2025 年 7 月 14 日至 2027 年 7 月 13 日，将有总计约 2.3 万瓶疫苗在湖北、江西等多省开展临床试验，若顺利最快 2027 年可获新兽药批文，预计市场规模达 145 亿。非洲猪瘟疫苗研制方向包括灭活疫苗、弱毒疫苗等，其中亚单位疫苗、基因缺失疫苗、活载体疫苗曾被列为国家重点专项揭榜挂帅项目。2018 年非洲猪瘟入华后对养猪业造成重大损失，疫苗上市有望带动行业扩容，新猪派和东北证券均预测其市场规模可观。目前 5 种疫苗研发齐头并进，亚单位疫苗发展潜力大，多家企业参与研发；灭活疫苗、基因缺失疫苗等也有不同进展，如基因缺失疫苗在越南曾上市后因问题暂停，核酸疫苗和病毒载体疫苗仍需突破。

## (二) 公司资讯

### 1、牧原实验室牵头搭建产业生态圈

日前，“生物智造 预见未来——2025 南阳合成生物产业大会”在河南南阳召开，由牧原实验室、南阳市西湖牧原合成生物研究院主办，汇聚四十余位业内专家学者，探讨合成生物技术在未来食品、新材料等领域的产业化路径。会上，南阳市委书记王智慧致辞并发布《南阳市抢抓发展机遇打造生物制造先导区行动计划》，布局生物制造前沿领域，为冲刺千亿级产业规模、打造先导区提供指南。合成生物学被称为“第三次生物技术革命”，南阳作为河南农业大市，生物质原料丰富，为生物制造提供坚实基础。目前，牧原集团与相关公司合作的合成氨基酸项目工厂已试生产，提供“低豆粕日粮”解决方案。牧原股份董事长秦英林指出合成生物技术在多领域前景广阔，牧原实验室相关负责人希望通过大会助力南阳搭建“政-产-研-资”协同平台，推动生物制造产业发展。

### 2、东瑞股份：获得追加 2025 年度供港澳活大猪出口配额

东瑞股份(001201)7 月 18 日晚间公告，公司于近日收到广东省商务厅来函《广东省商务厅关于追加东瑞食品集团股份有限公司等 6 家企业 2025 年度供港澳活大猪出口配额的函》：现追加东瑞食品集团股份有限公司 2025 年度供港活大猪配额 72746 头，供澳活大猪配额 343 头。截至公告日，公司累计获得 2025 年度供港配额 19.96 万头；累计获得 2025 年度供澳配额 996 头。

### 3、天邦食品 2.8 亿仲裁申请获受理

7 月 15 日晚间，天邦食品披露新增累计诉讼、仲裁及前期相关案件进展公告。其中，前期与浙江建投的合同纠纷仲裁案有新进展，涉案的五家子公司已向杭州中院申请执行转破产，富阳农发进入预重整阶段，其余四家尚在审查中；7 月，下属四家子公司就建设工程施工合同纠纷向杭州仲裁委员会提起仲裁，涉案金额合计约 2.81 亿元，案件已获受理。截至目前，上述案件尚在处理中，对公司利润影响不确定，最终以审计结果为准。公司称将持续关注进展、维护权益并履行披露义务，同时提醒投资者注意相关终止上市风险。截至披露日，公司及控股子公司新增诉讼、仲裁涉案金额约 5.63 亿元，占最近一期经审计净资产绝对值的 15.32%，其中作为原告或申请人涉及约 4.09 亿元，作为被告或被申请人涉及约 1.54 亿元。

## 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 0.68%，玉米期货价格周环比涨 0.78%。

小麦：小麦现货平均价周环比跌 0.24%。

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涨 2.07%。

豆粕：豆粕现货平均价周环比涨 1.87%，豆粕期货价格周环比涨 3.45%。

**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）**

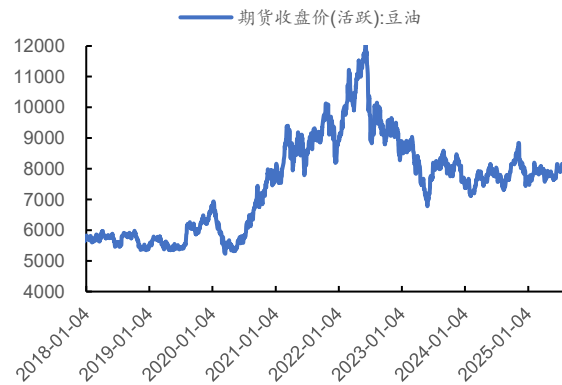

资源来源：iFinD，中航证券研究所

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%。

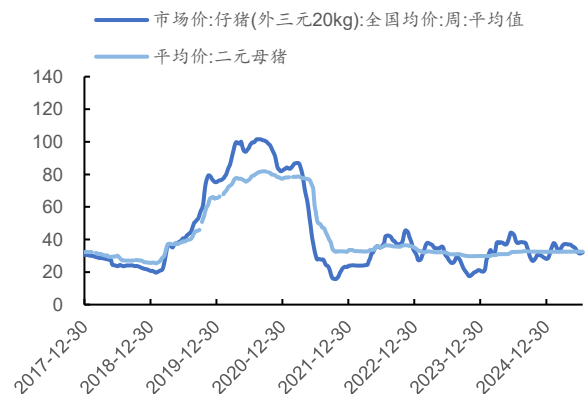
养殖利润: 自繁自养利润及周环比跌 32.11%, 外购仔猪养殖利润周环比跌 159.06%。

图11 全国生猪价格(元/公斤)



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

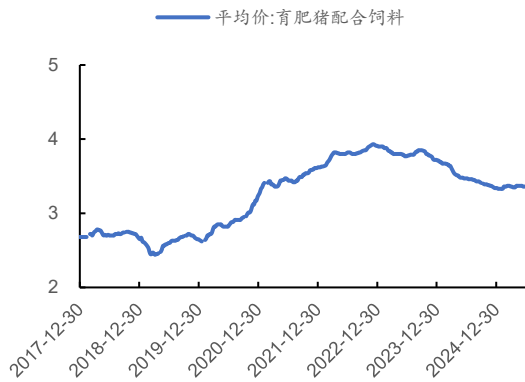
图12 全国仔猪、二元母猪价格(元/公斤)



资源来源: iFinD, 中航证券研究所

图13 育肥猪配合饲料平均价(元/公斤)

图14 猪料比价



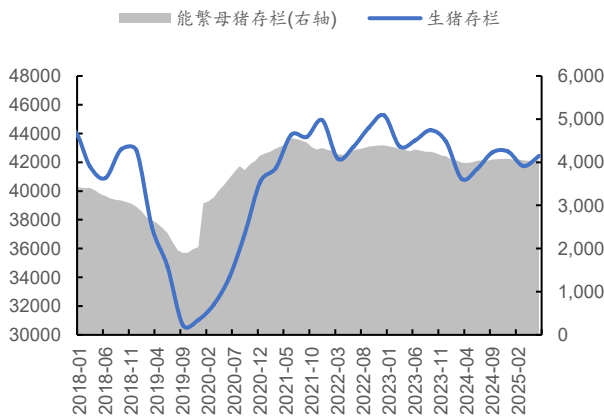
资源来源：iFinD，中航证券研究所

**图15 生猪、能繁母猪存栏量 (万头)**

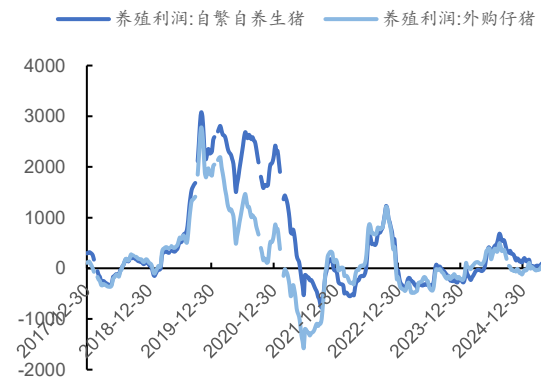


资源来源：iFinD，中航证券研究所

**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

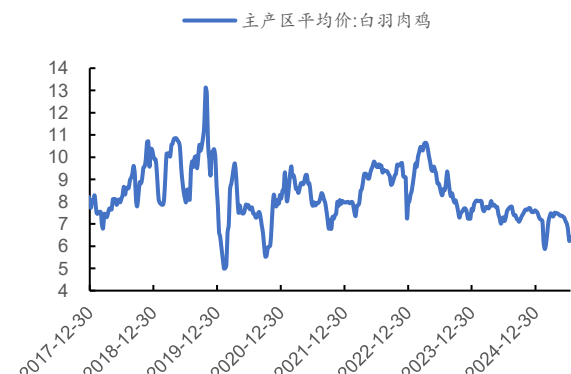
禽价格：主产区白羽肉鸡平均价周环比涨 2.56%，白条鸡平均价周环比涨 1.52%，肉鸡苗平均价周环比涨 38.38%。

饲料价格：肉鸡配合饲料均价周环比涨 0.00%。

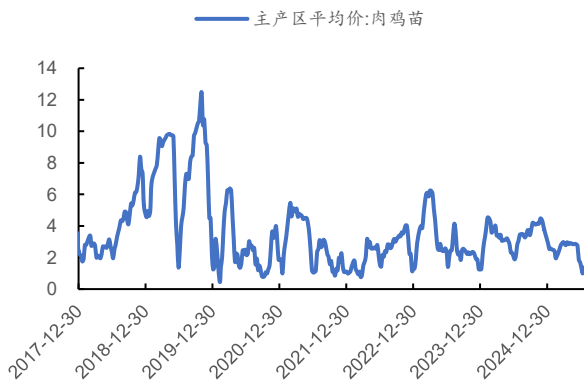
养殖利润：毛鸡养殖利润周环比涨 0.48 元/羽。

**图17 白条鸡平均价 (元/公斤)**

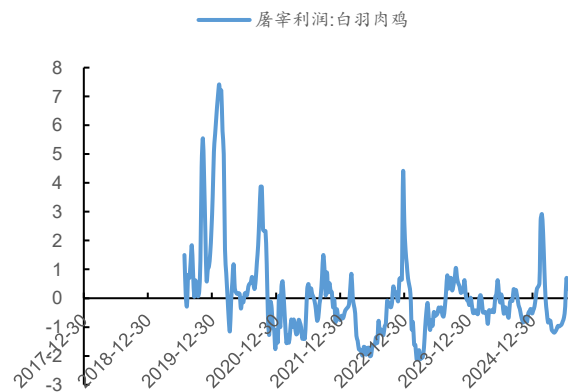
**图18 白羽肉鸡平均价 (元/公斤)**



资源来源：iFinD，中航证券研究所

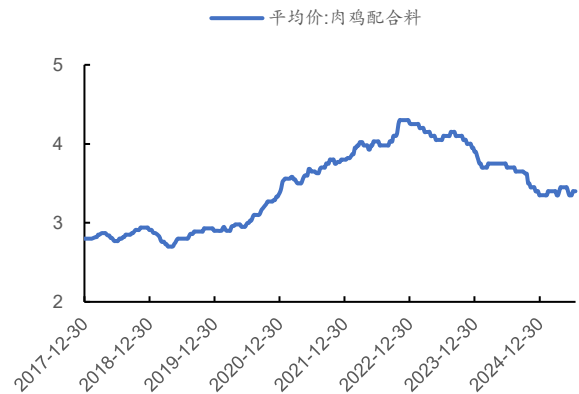
**图19 肉鸡苗平均价（元/羽）**


资源来源：iFinD，中航证券研究所

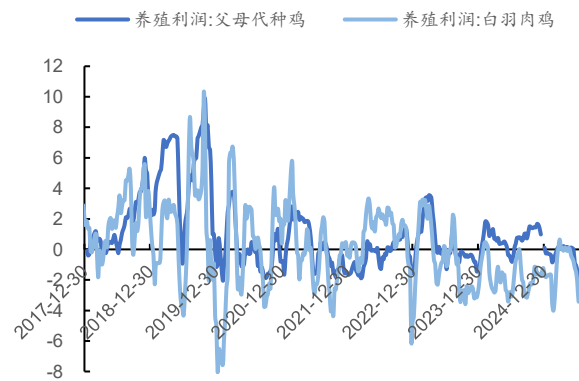
**图21 毛鸡屠宰利润（元/羽）**


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 1.59%，进口棉价格指数周环比跌 1.63%。

白糖价格：南宁白砂糖现货价周环比跌 0.17%，白糖期货价周环比涨 0.45%。

**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