

2025 年 07 月 13 日

证券研究报告|行业研究|行业点评

农林牧渔

周观点：养猪“反内卷”显效，关注生猪板块

报告摘要

◆ 本期行情（07.05-07.11）

申万农林牧渔行业（1.09%），申万行业排名（22/31）；

上证指数（1.09%），沪深 300（0.82%），中小 100（0.73%）；

涨幅前五	国投中鲁	正虹科技	大禹生物	金河生物	邦基科技
	61.1%	15.1%	13.1%	11.1%	9.9%
跌幅前五	乖宝宠物	中宠股份	华资实业	海大集团	百洋股份
	-15.9%	-7.4%	-6.5%	-6.3%	-5.1%

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：《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》、《宠物 618 落幕，国货宠物食品销售强劲》。

◆ 本周核心观点

【核心观点】生猪行业在政策支持下推动“反内卷”行动，从近期数据看，养殖行业减母猪、控二育、降体重效果已有显现，关注生猪板块配置机会。

【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。

养殖行业减母猪、控二育、降体重效果已有显现。（1）减母猪方面，据财联社，多家猪企表示已开始着手推进控制能繁母猪数量。截至 25Q2，行业龙头牧原股份能繁母猪存栏环比减少 5.4 万头至 343 万头，连续两个季度调减。（2）控二育方面，据证券市场周刊，此前国家相关部门已召开会议协调去产能。多家企业禁止售卖二次育肥已经在执行当中，其中，牧原股份相关人士表示，“当前公司结合内外部情况，决定不

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：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

：农业周观点：宠物 618 落幕，国货宠物食品销售强劲—2025-06-23

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

对二次育肥客户出售商品猪。”（3）降体重方面，据农业农村部，6月生猪宰后均重月均90.3公斤，环比下跌0.58%，同比下降2.11%，在政策引导和高温影响下，生猪出栏屠宰均重得到抑制。我们认为，政策推动产业减母猪、控二育、降体重等调控，对短中长期猪价合理稳定都有重要意义，有利于生猪产业优化竞争，实现高质量发展。

交易上，生猪板块具备较好配置价值，关注行情预期改善给板块预期带来的推动。一是生猪板块整体估值水平仍具备较好性价比。二是生猪行业优势企业红利属性增强。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。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。三是生猪周期轮转不止，生猪供给端优化竞争，需求端国内持续加强内部经济稳定性和韧性，猪肉消费有望得到支撑，猪价预期和生猪板块走势有望演绎。

【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11日，自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为133.87元/头，31.60/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。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 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。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（2025.07.05-2025.07.11）

（一）农林牧渔本期表现

本期（2025.07.05-2025.07.11）上证综指收于 3510.18，本期涨 1.09%；沪深 300 指数收于 4014.81，本期涨 0.82%；本期申万农林牧渔行业指数收于 2759.14，本期涨 1.09%，在申万 31 个一级行业板块中涨跌幅排名 22 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 0.86%、2.60%、0.78%、-0.37%、-3.33%、2.23%。

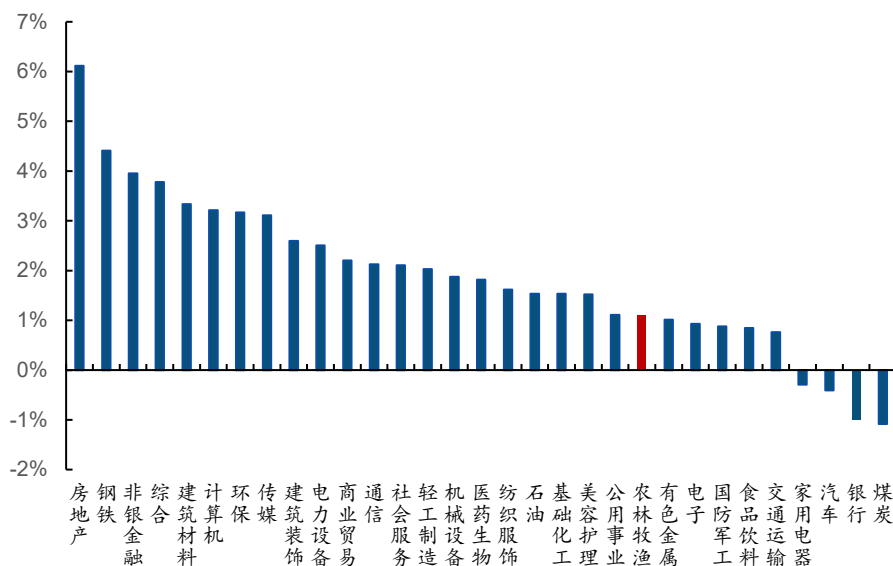
图1 本期 SW 农林牧渔板块表现（单位：%）

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	0.86%	2.60%	0.78%	-0.37%	-3.33%	2.23%	1.09%	0.73%	0.82%
月初至今涨跌	0.85%	5.36%	2.08%	4.38%	-1.68%	4.97%	3.27%	1.69%	2.00%
年初至今涨跌	21.94%	9.65%	0.43%	6.22%	10.98%	7.97%	9.02%	4.01%	2.03%
收盘价	4,168.60	3,090.14	2486.00	787.98	4596.47	2166.66	2759.14	6638.43	4014.81

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、环保新政或减少 580-780 万头母猪

今年以来，各地相关部门大力整治畜禽养殖污染问题，安徽、辽宁、福建、湖南等省份排查大量养殖场，多家规模集团猪企因环保问题被罚。新版环保标准大幅收紧了养殖场废水化学需氧量、氨氮、磷等排放限值，监管范围也进一步扩大。农业农村部畜牧兽医局专家指出，这场环保风暴虽会淘汰 30%无法达标的产能，但也是产业升级的契机。此次环保受影响的猪场群体主要有三类：一是位于长江经济带和珠江三角洲水源保护区内的传统散户养殖群体，约 65 万户面临强制退养；二是年出栏 2000-5000 头规模的中小型专业养殖场中设备老旧和选址不当的；三是 2018-2023 年期间新进入行业的房地产转型企业和金融资本投资项目中环评不达标的。综合评估，2025-2027 年环保新政将导致全国能繁母猪存栏量减少 580-780 万头，相当于现有存栏量的 12-16%。各地具体行动中，安徽对多家违规养殖场进行罚款并要求整改；辽宁加大巡查力度，对众多

违规企业作出行政处罚；福建平和县开展禁养区生猪养殖专项整治行动；湖南开展全省范围地毯式排查，并派出暗访组督导，还通报了多起典型案例。

2、欧盟发布对华赖氨酸反倾销终裁结果！

2025 年 7 月 11 日，欧盟委员会发布公告，对原产于中国的赖氨酸作出反倾销终裁，倾销调查期为 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，损害调查期为 2020 年 1 月 1 日至倾销调查期结束，涉案产品有对应欧盟编码。此次终裁对国内不同厂家征收不同标准关税，梅花集团加征 47.7%，伊品生物和非合作企业加征 58.2%，安徽丰原生物等其他合作企业加征 53.1%。近期贸易市场方面，国内 98.5%赖氨酸报价 7.8-8.3 元/kg，70%赖氨酸报价 5.2-5.7 元/kg，询盘不积极；欧洲市场中国货源赖氨酸盐酸盐、硫酸盐及液体赖氨酸也有相应报价，且液体赖氨酸报价下调。国内厂家 98.5%赖氨酸报价窄幅偏弱，70%赖氨酸报价坚挺略涨，贸易市场购销氛围低迷，价格持稳运行，整体签单情绪一般，用户按需补库，实际签单清淡，厂家按计划检修或对价格有支撑，后续需关注厂家出口签单及检修安排情况。

3、多元主体共同助力小农户衔接现代农业

7 月 4 日，第五届全国农业综合服务商大会暨第十一届全国农资科技博览会在山西大同闭幕。会上，全国农业技术推广服务中心副主任张宪法指出，未来要构建贯通公益性、半公益性和经营性的农技推广服务力量，汇聚多元主体合力，形成多元互补、高效协同的农技推广服务体系，目前全国已建立 1800 家科技小院，覆盖 31 个省（区、市），技术服务覆盖 5000 多个行政村，示范面积超 50 万亩，辐射带动面积超 3000 万亩。中国农业生产资料流通协会会长龙文表示，农资科技创新是保障粮食安全和培育农业新质生产力的重要发力点，要聚焦生物技术、人工智能、大数据等前沿领域，加快新型环保绿色农资产品研发应用，推广智能农机和智慧农业管理系统等新装备。中华全国供销合作总社理事会副主任陈祖新提出，要加快发展农业社会化服务，在小农户与现代农业体系间架起桥梁。本次大会由中国农业生产资料流通协会主办，旨在以科技创新提升农业社会化服务质量，促进小农户与现代农业发展有机衔接，服务保障国家粮食安全。

4、猪价保卫战：政策“组合拳”下的生猪养殖新变局

自 2024 年 8 月达到阶段性顶峰后，生猪价格持续下跌，2025 年 6 月第 2 周全国生猪出场价格降至 14.45 元/公斤，创 17 个月新低，养殖利润大幅亏损。面对此情况，国家推出政策“组合拳”，包括将全国能繁母猪存栏量调减 100 万头左右至 3950 万头，以控制产能；引导养殖户降低生猪出栏均重，如国储收储体重要求降至 115 公斤，减少市场供给并降低成本；限制二次育肥，打击投机行为；进行冻肉收储，调节市场供需。政策效果初显，5 月 30 日多只猪肉股上涨，企业也积极响应。长期来看，预计 2025 年行业有望盈利，2026 年猪价或超预期，行业集中度将提升，成本高的小型猪企可能退

出市场。从业者需关注政策、调整经营，投资者则要全面研究分析，理性决策。

（二）公司资讯

1、牧原股份：上半年净利润同比预增超 11 倍

7 月 9 日晚，牧原股份披露 2025 年上半年业绩预告，预计实现归母净利润 102 亿元至 107 亿元，同比增长 1129.97%至 1190.26%；扣非净利润 106 亿元至 111 亿元，同比增长 882.95%至 929.31%；基本每股收益 1.9 元/股至 2 元/股。业绩大幅提升主要因上半年生猪出栏量上升使收入增加，且养殖成本下降，6 月养殖成本已低于 12.1 元/公斤，接近全年目标，公司内部还提出了更低的成本目标，成本下降源于生产成绩改善，后续将通过多方面持续降本增效。上半年公司共销售商品猪 3839.4 万头、仔猪 829.1 万头、种猪 22.5 万头，6 月末能繁母猪存栏 343.1 万头。未来公司规划聚焦主业控成本、探索产业互联机遇、推进国际化战略布局。

2、唐人神 2025 年上半年生猪销售收入同比上升 52%

7 月 8 日晚，唐人神发布 2025 年 6 月生猪销售简报，6 月公司生猪销量 41.32 万头（其中商品猪 40.16 万头，仔猪 1.16 万头），同比上升 40.78%，环比下降 14.42%；销售收入合计 69776 万元，同比上升 26.00%，环比下降 17.08%。2025 年 1-6 月累计生猪销量 259.36 万头（其中商品猪 246.61 万头，仔猪 12.75 万头），同比上升 37.75%；销售收入 448402 万元，同比上升 51.99%。唐人神表示，6 月生猪销量同比增长主要因“公司+农户”养殖模式的生猪出栏量增加，同时提示该披露仅含生猪养殖业务销售情况，不含饲料、肉品等业务，且生猪市场价格波动这一行业系统风险可能对公司经营业绩产生较大影响。

3、正邦科技预计上半年扭亏为盈 生猪养殖业务量价齐升

7 月 10 日盘后，正邦科技发布 2025 年上半年业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润 1.9 亿-2.1 亿元，扣非净利润 5000 万-7000 万元，较上年同期均实现扭亏为盈。报告期内，生猪养殖业务贡献显著，收入 40.77 亿元，同比增长 134.59%，主要因生猪销量大幅提升（达 357.66 万头，同比增长 125.04%，其中仔猪、商品猪出栏量均大幅增长），且受市场行情影响，仔猪和商品猪销售价格回升，呈现“量价齐升”态势。同时，公司持续狠抓生产管理和成本管控，叠加控股股东双胞胎集团导入成熟成本管控流程、资源优势及租赁部分闲置场厂，助力降本增效，整体生产成绩提升、综合成本下降，综合毛利率同比增长约 4 个百分点。此外，报告期内公司对往来账款计提预期信用损失及部分区域存货计提减值准备，共计约 2 亿元。

4、天邦食品：公司育肥完全成本已从 2024 年一季度 16.72 元/公

斤下降至 2025 年二季度 13.24 元/公斤

7月9日，有投资者在互动平台向天邦食品提问，指出大盘上涨而猪肉概念指数及天邦食品股价下跌，且天邦股价跌幅远低于行业和大盘，认为原因在于公司重整进度拖沓及成本控制不及同行。天邦食品回应称，上市公司二级市场股价波动受多种因素综合影响，公司预重整工作仍在推进，具体进展以公告为准；同时说明公司育肥完全成本已有所下降，但目前自有猪场存在产能利用率偏低等问题，公司正积极对标同行优秀企业，将采取措施提升产能利用率，以更具竞争力的成本提供高品质多元化猪肉食品。

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 0.60%，玉米期货价格周环比跌 2.35%。

小麦：小麦现货均价周环比跌 0.23%。

大豆：大豆现货均价周环比涨 0.00%，CBOT 大豆期货价格周环比跌 3.89%。

豆粕：豆粕现货均价周环比跌 0.05%，豆粕期货价格周环比涨 0.61%。

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）

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



资源来源：iFinD，中航证券研究所

（二）生猪产业

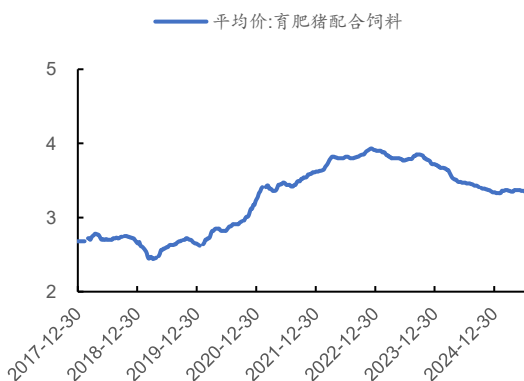
生猪价格：二元母猪均价周环比涨 0.00%。

饲料价格：育肥猪配合饲料均价周环比涨 0.00%。

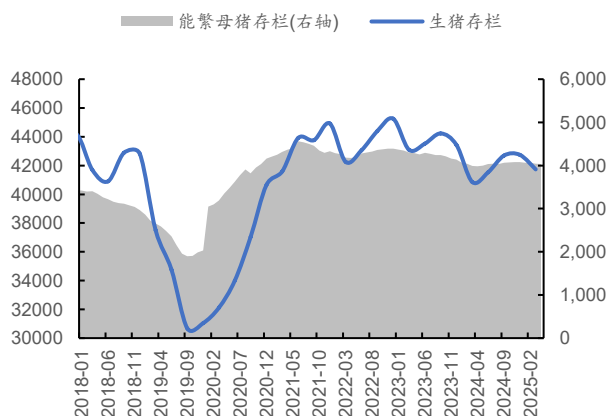
养殖利润：自繁自养利润及周环比涨 11.82%，外购仔猪养殖利润周环比跌 220.30%。

图11 全国生猪价格（元/公斤）

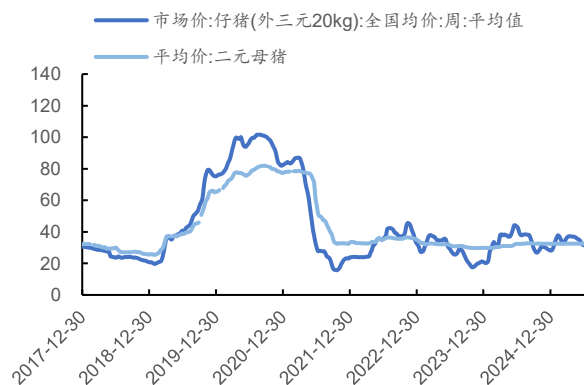

资源来源：iFinD，中航证券研究所

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）


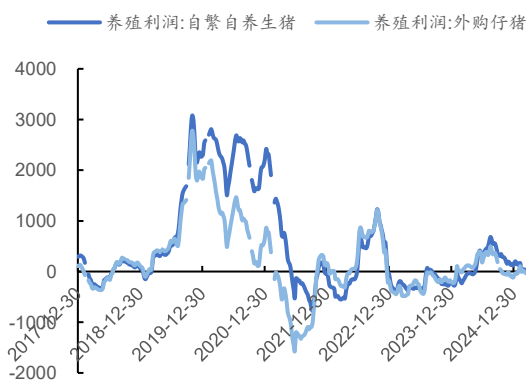
资源来源：iFinD，中航证券研究所

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14 猪料比价


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 7.56%，白条鸡平均价周环比涨 0.00%，肉鸡苗平均价周环比跌 27.21%。

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 1.24 元/羽。

图17 白条鸡平均价（元/公斤）



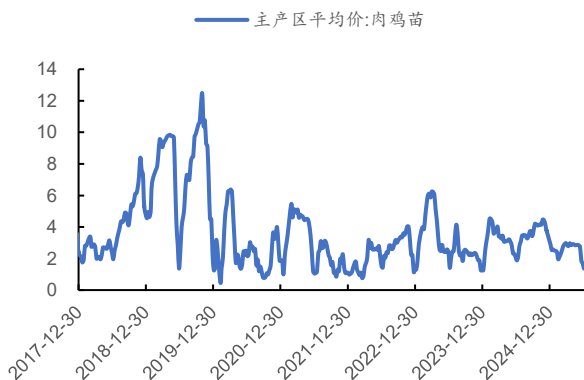
资源来源：iFinD，中航证券研究所

图18 白羽肉鸡平均价（元/公斤）



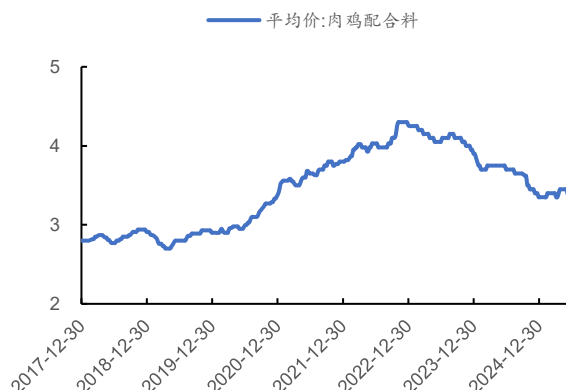
资源来源：iFinD，中航证券研究所

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）

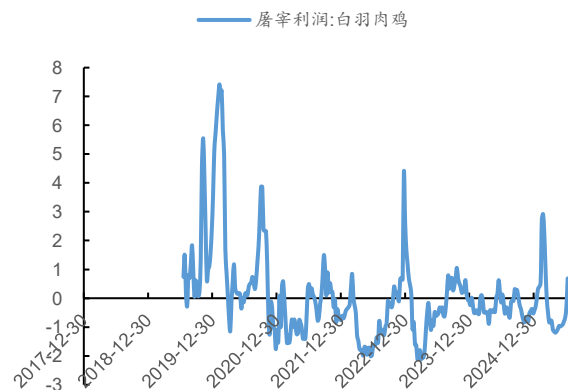
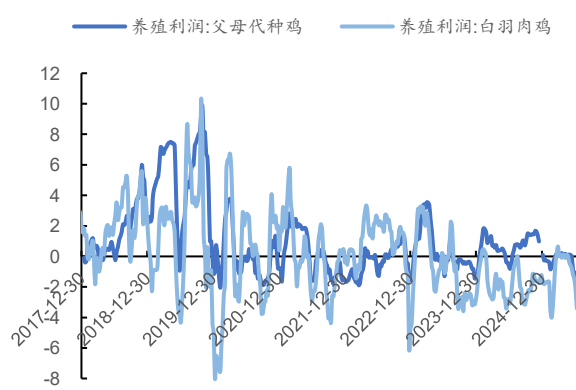


图22 毛鸡、父母代种鸡养殖利润（元/羽）



资源来源：iFinD，中航证券研究所

资源来源：iFinD，中航证券研究所

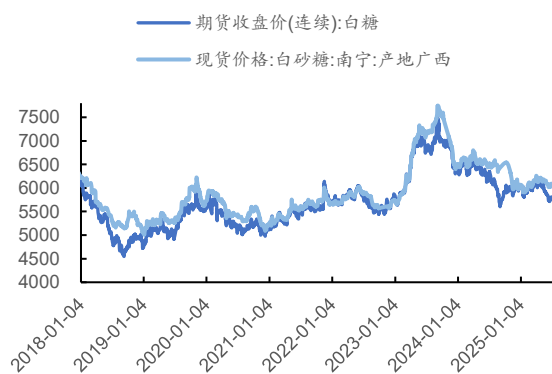
(四) 其他农产品

棉花价格：国棉价格指数 3128B 周环比涨 0.43%，进口棉价格指数周环比跌 1.03%。

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 0.33%。

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