



❖ 川财周观点

肉鸡苗价格企稳上涨，禽链表现突出。本周主产区肉鸡苗平均价格为 2.82 元/羽，上涨 12.80%。个股方面益生股份、仙坛股份和圣农发展涨幅居前。近期鸡苗价格上涨主要受前期毛鸡价格走强，各大种鸡场销量增加，下游养殖积极性较高。毛鸡价格近期维持高位，临近中秋和国庆双节，终端鸡肉价格走强，毛鸡价格有望上涨，同时刺激鸡苗经销商及屠宰场环节的囤货增加，鸡苗价格有望继续走高。建议关注业绩稳定以及直接受益鸡苗价格上涨的相关标的。

极端天气影响全国生猪均价小幅上涨。本周全国猪肉平均价格继续上涨，22 个省市猪粮比上涨 1.16%至 6.99，大规模养殖场已基本停止亏损。近期生猪价格小幅变动主要受台风及降雨天气频发，屠宰场收猪难度上升引起价格小幅上涨。下半年随着消费拉动，供需结构改善有望使得养殖企业业绩明显改善。建议短期关注业绩弹性高的生猪养殖企业，相关标的正邦科技及天邦股份，中长期关注受益于行业结构改善的龙头企业，相关标的温氏股份及牧原股份。

本周夏粮统计量同比降低，国内农产品价格走强。本周玉米价格和小麦价格走强，国内玉米现货价格上涨 0.19%，各类小麦期货结算价均有不同幅度上涨。玉米方面，2018 年新玉米集中上市季节临，陈粮交易量小幅回升，2017 年剩粮库存量较低。考虑到生猪价格整体处于下行周期，养殖积极性较低，饲料销量走弱，玉米价格大幅上涨可能性较低。小麦方面，本周统计局公布 2018 年小麦产量比去年同期下降 2.4%，收成仍算良好。各品种上，由于部分农户选择“双改单”，预计中稻和一季晚稻播种面积增加，双季晚稻减少。

❖ 市场综述

本周沪深 300 上涨 0.01%，川财消费零售指数下跌 1.82%。子板块中畜禽养殖、饲料、农产品加工、种植业和渔业分别变动 0.10%、-0.75%、-1.49%、-0.84%、-0.23%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是益生股份、仙坛股份、圣农发展、南宁糖业、金新农，涨幅分别为 12.63%、10.54%、9.93%、8.87%、6.54%；跌幅前五的股票分别是福建金森、雪榕生物、量子生物、罗牛山、星普医科，跌幅分别为 13.84%、12.40%、7.56%、7.48%、7.46%。

❖ 行业动态

国家统计局：2018 年全国夏粮总产量 2774 亿斤，下降 2.2%。

❖ 风险提示：环保政策执行不达预期，贸易战执行力度不达预期，市场需求低于预期。

📌 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 农林牧渔
报告时间 | 2018/7/22

📌 分析师

杨欧雯
证书编号：S1100517070002
010-66495688
yangouwen@cczq.com

📌 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、周观点.....	4
市场综述	4
二、农产品价格监测	6
1. 畜禽养殖.....	6
2. 种植业	8
3. 渔业	8
4. 糖业	9
三、行业动态	10
四、公司动态	10
风险提示	11

图表目录

图 1:	行业周涨跌幅	5
图 2:	本周个股涨跌幅排名	5
图 3:	外三元、内三元、土杂毛猪收购价	6
图 4:	22 省市价格及猪粮比	6
图 5:	蛋鸡期货及现货价格	6
图 6:	蛋鸡苗价格	6
图 7:	肉鸡价格	7
图 8:	肉鸡苗价格 单位：元/羽	7
图 9:	活鸭及鸭苗价格	7
图 10:	主要养殖饲料价格（育肥猪、肉鸡、蛋鸡） 单位：元/公斤	7
图 12:	主要鱼类价格（元/公斤）	9
图 13:	主要海产品价格（元/千克）	9
图 14:	糖类期货及现货价格	9

一、周观点

肉鸡苗价格企稳上涨，禽链表现突出。

本周主产区肉鸡苗平均价格为 2.82 元/羽，上涨 12.80%。个股方面益生股份、仙坛股份和圣农发展涨幅居前。近期鸡苗价格上涨主要受前期毛鸡价格走强，各大种鸡场销量增加，下游养殖积极性较高。毛鸡价格近期维持高位，临近中秋和国庆双节，终端鸡肉价格走强，毛鸡价格有望上涨，同时刺激鸡苗经销商及屠宰场环节的囤货增加，鸡苗价格有望继续走高。建议关注业绩稳定以及直接受益鸡苗价格上涨的相关标的。

极端天气影响全国均价小幅上涨。

本周全国猪肉平均价格继续上涨，22 个省市猪粮比上涨 1.16%至 6.99，大规模养殖场已基本停止亏损。近期生猪价格小幅变动主要受台风及降雨天气频发，屠宰场收猪难度上升引起价格小幅上涨。下半年随着消费拉动，供需结构改善有望使得养殖企业业绩明显改善。建议短期关注业绩弹性高的生猪养殖企业，相关标的正邦科技及天邦股份，中长期关注受益于行业结构改善的龙头企业，相关标的温氏股份及牧原股份。

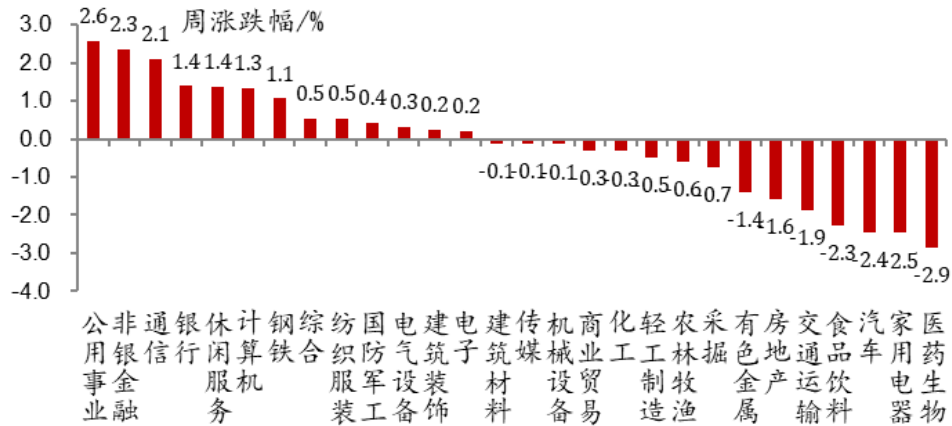
本周夏粮统计量同比降低，国内农产品价格走强。

本周玉米价格和小麦价格走强，国内玉米现货价格上涨 0.19%，各类小麦期货结算价均有不同幅度上涨。玉米方面，2018 年新玉米集中上市季节临，陈粮交易量小幅回升，2017 年剩粮库存量较低。考虑到生猪价格整体处于下行周期，养殖积极性较低，饲料销量走弱，玉米价格大幅上涨可能性较低。小麦方面，本周统计局公布 2018 年小麦产量比去年同期下降 2.4%，收成仍算良好。各品种上，由于部分农户选择“双改单”，预计中稻和一季晚稻播种面积增加，双季晚稻减少。

市场综述

本周沪深 300 上涨 0.01%，川财消费零售指数下跌 1.82%。子板块中畜禽养殖、饲料、农产品加工、种植业和渔业分别变动 0.10%、-0.75%、-1.49%、-0.84%、-0.23%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是益生股份、仙坛股份、圣农发展、南宁糖业、金新农，涨幅分别为 12.63%、10.54%、9.93%、8.87%、6.54%；跌幅前五的股票分别是福建金森、雪榕生物、量子生物、罗牛山、星普医科，跌幅分别为 13.84%、12.40%、7.56%、7.48%、7.46%。

图 1：行业周涨跌幅



资料来源：川财证券研究所

图 2：本周个股涨跌幅排名

股票名称	股票代码	收盘价 (元)	周涨跌 (%)	市值 (亿元)	EPS (TTM)	PE (TTM)
涨幅前十						
益生股份	002458.SZ	22.30	12.63	75.24	0.00	-24.82
仙坛股份	002746.SZ	14.89	10.54	46.03	0.00	39.33
圣农发展	002299.SZ	17.82	9.93	220.88	0.00	52.85
南宁糖业	000911.SZ	5.89	8.87	19.09	0.00	-4.90
金新农	002548.SZ	7.66	6.54	29.15	0.00	56.30
民和股份	002234.SZ	14.10	6.02	42.59	0.00	-18.49
*ST 东凌	000893.SZ	3.86	4.89	29.22	0.00	-1.22
金健米业	600127.SH	3.42	3.01	21.95	0.00	188.43
开创国际	600097.SH	10.60	2.61	25.54	0.00	18.39
牧原股份	002714.SZ	26.35	2.33	549.46	0.00	30.16
跌幅前十						
福建金森	002679.SZ	12.59	-13.84	29.68	0.00	37.86
雪榕生物	300511.SZ	7.91	-12.40	34.35	0.00	18.44
量子生物	300149.SZ	15.54	-7.56	77.67	0.00	137.48
罗牛山	000735.SZ	10.88	-7.48	125.28	0.00	31.46
星普医科	300143.SZ	10.29	-7.46	56.26	0.00	52.59
众兴菌业	002772.SZ	7.99	-6.00	29.83	0.00	25.82
海利生物	603718.SH	15.09	-4.61	97.18	0.00	88.82
新农开发	600359.SH	4.49	-4.47	17.13	0.00	77.53
天山生物	300313.SZ	9.07	-4.43	28.39	0.00	404.33
大北农	002385.SZ	4.15	-4.16	176.08	0.00	14.04

数据来源：Wind，川财证券研究所

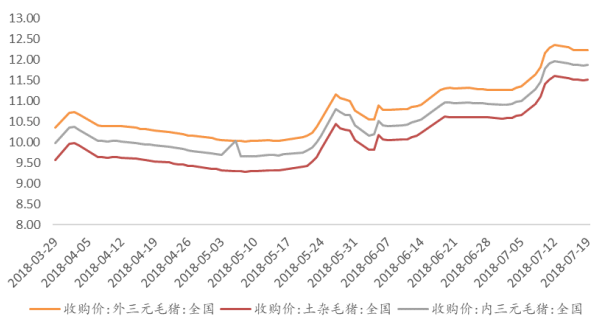
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

二、农产品价格监测

1. 畜禽养殖

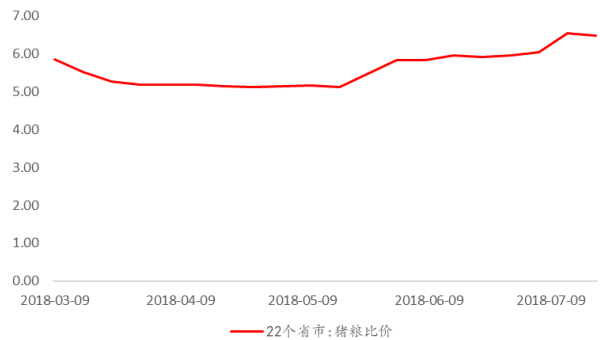
生猪养殖方面：猪肉收购价格方面，本周全国外三元毛猪、内三元毛猪、毛猪收购价格分别为 12.23、11.87、11.51 元/公斤，变动分别为-0.33%、-0.25%、0.00%。猪粮比方面，本周猪粮比价为 6.99，变动为 1.16%。

图 3：外三元、内三元、土杂毛猪收购价



资料来源：Wind，川财证券研究所

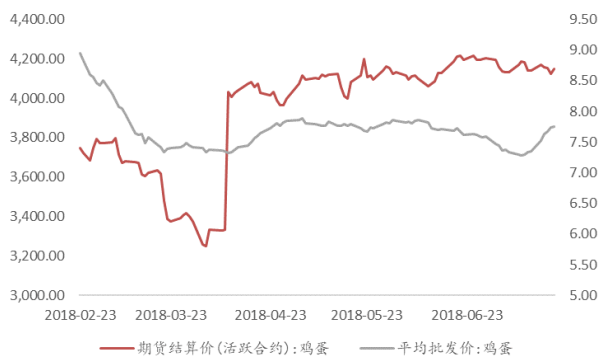
图 4：22 省市价格及猪粮比



资料来源：Wind，川财证券研究所

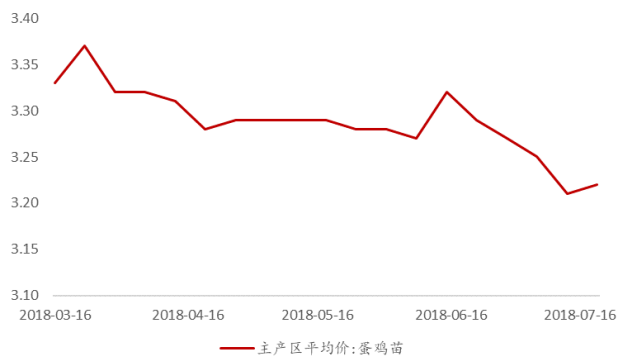
家禽养殖方面：本周蛋鸡方面，蛋鸡苗价格最新为 3.22 元/羽，变动分别为 0.31%；鸡蛋批发价为 7.75 元/公斤，变动为 6.16%；鸡蛋期货结算价格为 4148 元/千斤，变动为-0.84%。

图 5：蛋鸡期货及现货价格



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：蛋鸡苗价格



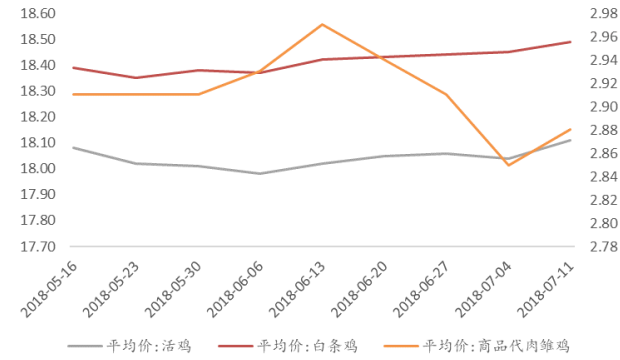
资料来源：Wind，川财证券研究所

本周肉鸡方面，主产区肉鸡苗平均价格为 2.82 元/羽，变动为 12.80%；817 肉鸡苗平均价格为 0.50 元/羽，变动为 0.00%；活鸡平均价为 18.11 元/公

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

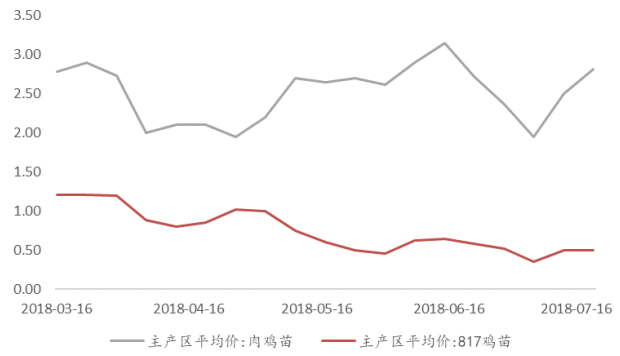
斤, 变动为 0.39%, 白条鸡平均价格为 18.49 元/公斤, 变动为 0.22%, 商品代雏鸡平均价格为 2.88, 变动为 1.05%。

图 7: 肉鸡价格



资料来源: Wind, 川财证券研究所

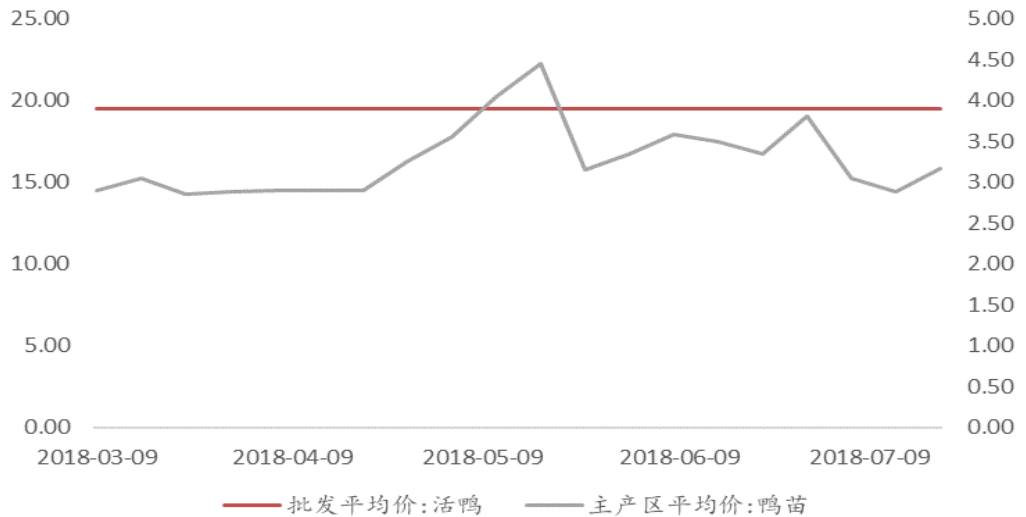
图 8: 肉鸡苗价格 单位: 元/羽



资料来源: Wind, 川财证券研究所

本周肉鸭方面, 主产区肉鸭苗平均价格为 3.16 元/羽, 变动为 9.72%; 活鸭批发平均价为 19.50 元/公斤, 变动为 0.00%。

图 9: 活鸭及鸭苗价格

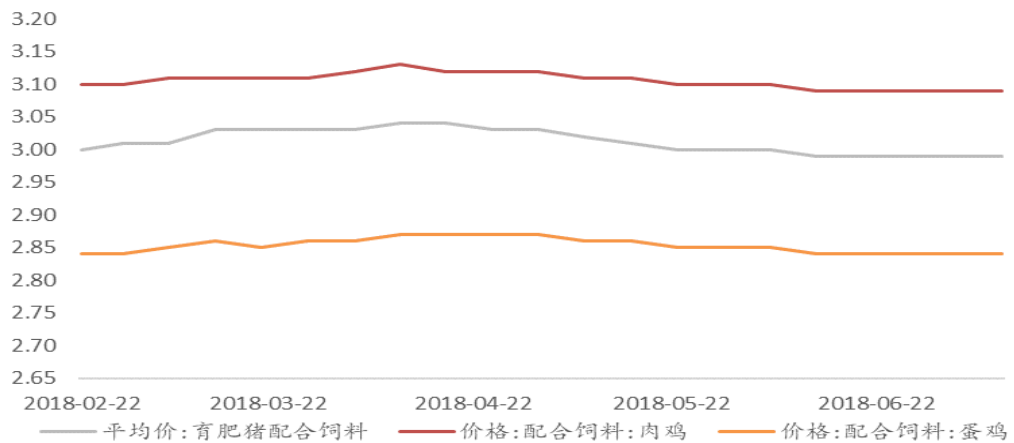


资料来源: Wind, 川财证券研究所

饲料价格方面, 本周育肥猪配合饲料、肉鸡饲料、蛋鸡饲料价格分别为 2.99、3.09、2.84 元/公斤, 变动分别为 0.00%、0.00%、0.00%。

图 10: 主要养殖饲料价格(育肥猪、肉鸡、蛋鸡) 单位: 元/公斤

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明



资料来源：川财证券研究所

2. 种植业

本周主要农作物价格走强，CBOT 玉米期货价格上涨 4.46%，大豆期货价格上涨 1.95%。国内黄玉米期货结算价上涨 0.70%，小麦类期货产品本周涨幅突出。

图 11： 本周主要农作物价格变动

种类	产品名称	单位	最新价格	周涨跌	月涨跌	年涨跌
玉米	期货结算价:CBOT 玉米	美分/蒲式耳	369.00	4.46%	-5.75%	4.53%
	期货结算价:黄玉米	元/吨	1859.00	0.70%	4.97%	0.60%
	现货价:玉米	元/吨	1840.25	0.19%	-0.16%	0.65%
大豆	期货结算价:CBOT 大豆	美分/蒲式耳	864.75	1.95%	-15.32%	-10.74%
	期货结算价:黄大豆 1 号	元/吨	3516.00	-1.68%	-4.77%	-3.72%
	期货结算价:黄大豆 2 号	元/吨	3533.00	3.91%	3.64%	7.58%
	现货价:大豆	元/吨	3505.79	-0.42%	-0.42%	-0.54%
小麦	期货结算价:晚籼稻	元/吨	2965.00	12.57%	6.08%	-3.98%
	期货结算价:早籼稻	元/吨	2580.00	7.10%	12.22%	-6.83%
	期货结算价:优质强筋小麦	元/吨	2604.00	3.91%	1.17%	-1.18%
棉花	期货结算价:棉花	元/吨	16740.00	1.55%	-10.43%	11.75%
	现货价:棉花	元/吨	16210.00	-0.11%	-3.24%	3.12%

资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

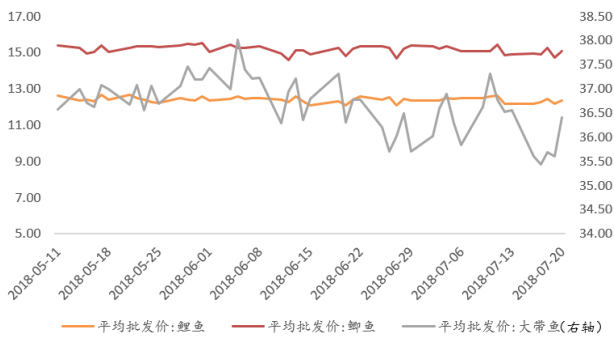
3. 渔业

本周渔业方面，主要鱼类价格，鲤鱼平均批发价为 12.37 元/公斤，变动分别为 -2.14%；鲫鱼平均批发价为 15.09 元/公斤，变动为 -2.20%；大带鱼平均批

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

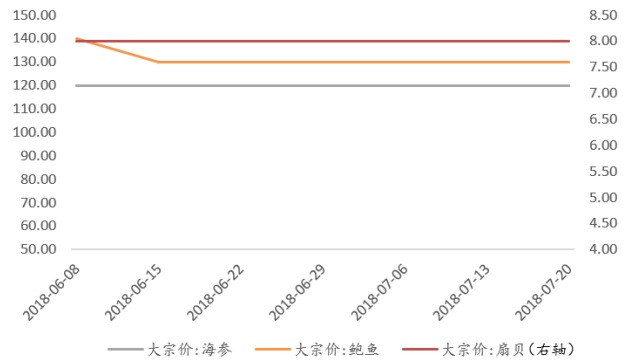
发价 36.40 元/公斤，变动为-1.03%；主要海产品价格，海参价格为 120.00 元/千克，变动为 0.00%；扇贝价格为 8.00 元/千克，变动为 0.00%；鲍鱼价格为 130.00 元/千克，变动为 0.00%。

图 12： 主要鱼类价格（元/公斤）



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 13： 主要海产品价格（元/千克）

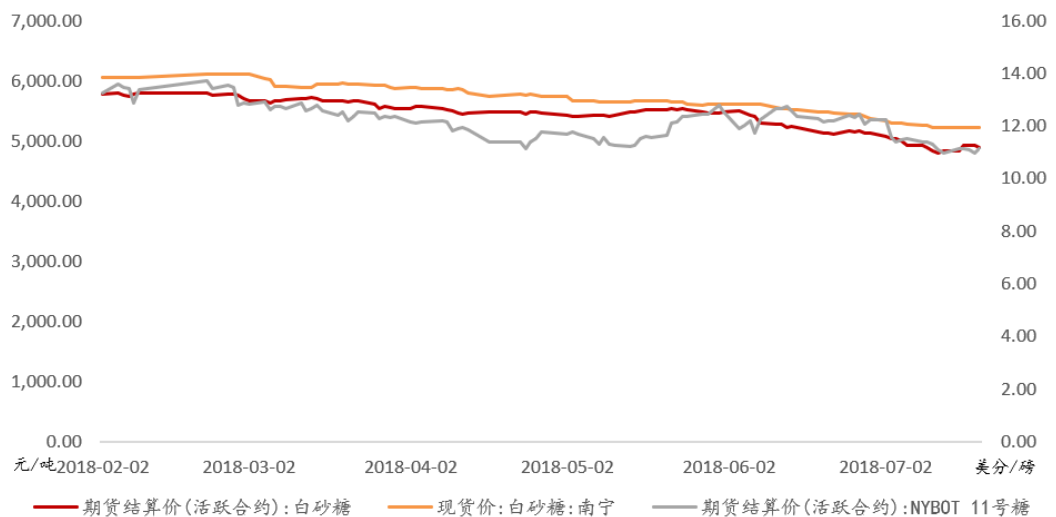


资料来源: Wind, 川财证券研究所

4. 糖业

本周糖业方面，NYBOT11 号白糖期货结算价为 11.12 美分/磅，变动分别为 0.36%；白砂糖期货结算价为 4898 元/吨，变动为 2.11%；白砂糖现货价格为 5220 元/吨，变动为-0.10%。

图 14： 糖类期货及现货价格



资料来源: 川财证券研究所

三、行业动态

2018 年全国夏粮总产量 2774 亿斤，比上年减少 61 亿斤，下降 2.2%。其中，小麦产量 2567 亿斤，比上年减少 62 亿斤，下降 2.4%。今年夏粮产量虽然比上年略减，但仍算好收成。夏粮播种面积稳中略减。受各地调整农业结构以及上年秋冬播期间部分地区遭遇持续降雨等因素影响，全国夏粮播种面积 4.01 亿亩，比上年减少 246 万亩，下降 0.6%；其中，小麦 3.51 亿亩，比上年减少 257 万亩，下降 0.7%。（来源：国家统计局，7 月 20 日）

6 月生猪存栏比上个月减少 1.2%，比去年同期减少 1.8%。能繁母猪比上个月减少 1.3%，比去年同期减少 12.9%。（来源：博亚和讯，7 月 19 日）

截止 6 月底，全省存栏肉鸡 5482 万只，同比减少 8.5%；上半年全省出栏家禽 2.7 亿只，同比增长 0.5%，禽肉产量 41.2 万吨，增长 0.6%。（来源：河北省畜牧兽医局，7 月 18 日）

农业农村部：2018 年鲜蒜及早熟蒜上市后价格继续下跌，6 月份全国大蒜平均批发价为每公斤 4.23 元，环比跌 9.2%，同比跌 36.9%。（来源：农业农村部，7 月 17 日）

中国印尼棕榈油贸易促进洽谈会在江苏南京召开，中企和印尼企业现场签约进口印尼棕榈油 121 万吨，价值 7.26 亿美元。（来源：中国粮油信息网，7 月 16 日）

2018 年中央一号文件提出，抓紧研究制定乡村振兴法的有关工作，把行之有效的乡村振兴政策法定化，充分发挥立法在乡村振兴中的保障和推动作用。由全国人大常委会牵头，乡村振兴法目前已经启动了立法相关程序，到 2020 年之前有望正式发布。（来源：人民网，7 月 16 日）

四、公司动态

仙坛股份（002746）：公司控股股东、实际控制人王寿纯先生 2667 万股股权质押，本次质押占其所持股份比例 29.94%。

新开农发（600359）：公司对控股子公司新农乳业进行增资，增资方式为新农开发公司对新农乳业 32000 万元的债权，转为对新农乳业的股权投资。本次增资完成后，新农乳业注册资本由 3.82 亿元变更为 7.02 亿元，新农开发公司持股比例由 95.29% 变更为 97.44%，仍为公司控股子公司。

中牧股份（600196）：公司控股子公司中牧全药动物药品有限公司通过兽药

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

GMP 验收，江苏省农业委员会核发了《兽药生产许可证》和《兽药 GMP 证书》。

福城股份 (600965): 公司 2018 年半年度营业收入 7.03 亿元，较去年同期增 13.33%，归属于上市公司股东的净利润 8543 万元，比去年同期增加 30.38%。

国联水产 (300094): 公司控股股东 48.18 万股提前解除质押。

国联水产 (300094): 公司股东冠联国际投资有限公司将持有本公司的部分股份解除质押，本次解除质押股数 2000 万股，本次解除质押占其所持股份比例为 25.73%。

风险提示

环保政策执行不达预期

环保政策执行力度不达预期将影响存栏量下降，猪源供给增加将抑制猪肉价格上涨。

贸易战执行力度不达预期

中美贸易战反复，农产品作为我国可以用来还击的重要手段，增加关税执行力度不及预期，将导致农产品价格波动，影响下游原材料成本价格。

市场需求低于预期

需求不及预期可能影响公司农产品销量，使得公司业绩不及预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0001