

禽链价格震荡，关注生猪底部机会



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——农林牧渔行业周报（20180729）

❖ 川财周观点

毛鸡价格略有下降，禽链出现回调。本周主产区肉鸡苗平均价格为 3.28 元/羽，变动为 16.31%。个股方面益生股份、仙坛股份和圣农发展略有回调。本周受高温影响，出栏量略有增加，毛鸡价格高位小幅回落；鸡苗方面，养殖户补栏积极性较高，种鸡场销售计划顺利，销量增加，鸡苗价格持续上行。短期来看，“双节”将近屠宰场囤货行为或将刺激鸡苗价格进一步上涨，同时下半年终端消费回暖，毛鸡价格上涨可能性较大。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，全国平均价格突破 13 元/公斤，22 个省市猪粮比上涨 4.15%至 7.28，大规模养殖场已经逐步开始盈利。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。

贸易战更新：美政府 120 亿紧急救助计划。本周二，美国农业部宣布，将拿出高达 120 亿美元的援助资金，帮助美国农民应对贸易损失。此次中美贸易战中，中国以大豆、猪肉、牛肉等农产品增收关税为重要反击手段，使得美国农场主蒙受损失，美豆期货更是跌破 2009 年以来最低点。美国各农业大州均为总统票选胜出州，贸易战使得各州利益受损。11 月中期选举即将举行，美国总统特朗普及其共和党正积极筹备选举，此举意在帮助农业州减轻贸易战影响。但效果如何还有待论证，紧急补助计划一方面说明美政府对农业受损的重视，另一方面也缓解了美豆持续下跌的趋势，本周上涨 3.21%，持续关注后续贸易战政策变化及影响。

❖ 市场综述

本周沪深 300 上涨 0.81%，川财消费零售板块上涨 0.03%。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 2.59%、4.18%、3.38%、1.81%、2.97%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是晨鑫科技、*ST 康达、罗牛山、国投中鲁、正邦科技，涨幅分别为 22.90%、18.52%、16.91%、16.42%、15.68%；跌幅前五的股票分别是海利生物、宏辉果蔬、星普医科、*ST 东凌、万向德农，跌幅分别为 26.37%、11.19%、8.07%、5.96%、4.48%。

❖ 行业动态

河南统计局：河南省上半年猪肉产量 233.98 万吨，增长 3.0%。

❖ 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 | 2018/7/29

👤 分析师

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

👤 联系人

关雪
证书编号：S1100118070003
010-66495927
guanxue@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市高新区交子大道 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	9
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	8
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。

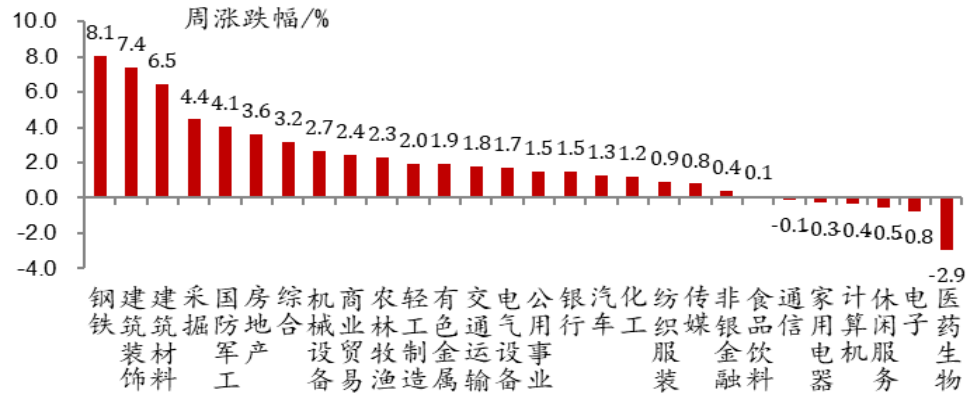
本周夏粮统计量同比降低，国内农产品价格走强。

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 0.81%，川财消费零售板块上涨 0.03%。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 2.59%、4.18%、3.38%、1.81%、2.97%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是晨鑫科技、*ST 康达、罗牛山、国投中鲁、正邦科技，涨幅分别为 22.90%、18.52%、16.91%、16.42%、15.68%；跌幅前五的股票分别是海利生物、宏辉果蔬、星普医科、*ST 东凌、万向德农，跌幅分别为 26.37%、11.19%、8.07%、5.96%、4.48%。

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						
晨鑫科技	002447.SZ	3.81	22.90	54.38	0.23	16.35
*ST 康达	000048.SZ	20.86	18.52	81.51	0.73	28.46
罗牛山	000735.SZ	12.72	16.91	146.47	0.35	36.78
国投中鲁	600962.SH	9.50	16.42	24.91	0.03	298.50
正邦科技	002157.SZ	4.28	15.68	99.76	0.20	21.38
天邦股份	002124.SZ	4.75	13.91	55.08	0.18	26.95
通威股份	600438.SH	7.09	12.18	275.26	0.53	13.32
中鲁 B	200992.SZ	3.41	11.44	9.07	0.31	9.46
梅花生物	600873.SH	4.61	10.02	143.29	0.35	13.27
平潭发展	000592.SZ	3.09	8.80	59.69	0.01	432.19
跌幅前十						
海利生物	603718.SH	11.07	-26.37	71.29	0.17	65.16
宏辉果蔬	603336.SH	25.24	-11.19	43.75	0.34	73.88
星普医科	300143.SZ	9.46	-8.07	51.72	0.20	48.34
*ST 东凌	000893.SZ	3.63	-5.96	27.48	-3.16	-1.15
万向德农	600371.SH	8.23	-4.48	18.52	0.26	31.41
福建金森	002679.SZ	12.09	-3.97	28.50	0.33	36.35
量子生物	300149.SZ	15.01	-3.41	75.02	0.11	132.79
仙坛股份	002746.SZ	14.44	-3.02	44.64	0.38	38.14
生物股份	600201.SH	15.85	-2.88	185.53	0.77	20.60
瑞普生物	300119.SZ	8.90	-2.63	36.00	0.28	32.18

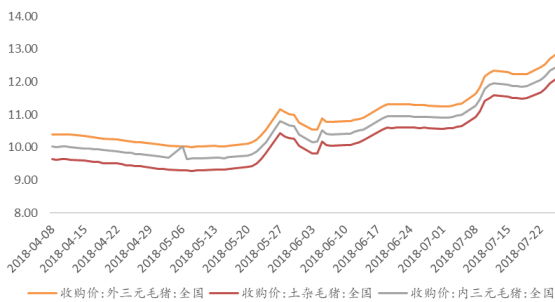
数据来源：Wind，川财证券研究所

二、农产品价格监测

1. 畜禽养殖

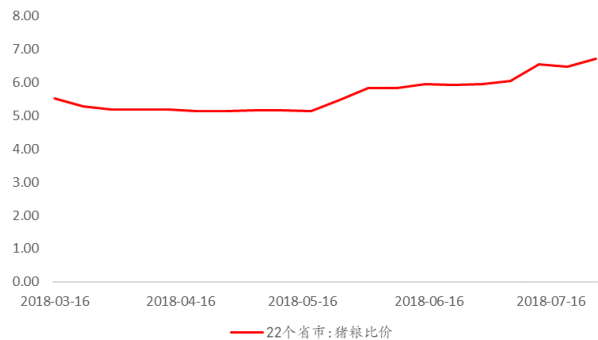
生猪养殖方面：猪肉收购价格方面，本周全国外三元毛猪、内三元毛猪、毛猪收购价格分别为 12.87、12.48、12.09 元/公斤，变动分别为 5.23%、5.32%、5.22%。猪粮比方面，本周猪粮比价为 7.28，变动为 4.15%。

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

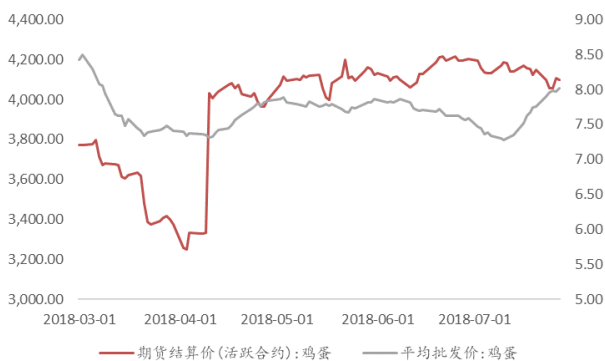
图 4：22 省市价格及猪粮比



资料来源：Wind，川财证券研究所

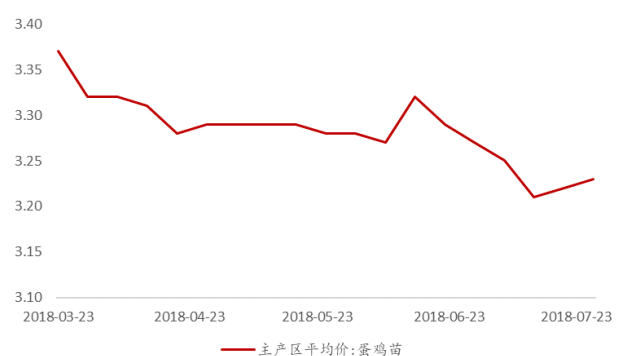
家禽养殖方面：本周蛋鸡方面，蛋鸡苗价格最新为 3.23 元/羽，变动分别为 0.31%；鸡蛋批发价为 8.02 元/公斤，变动为 4.56%；鸡蛋期货结算价格为 4099 元/千斤，变动为-1.30%。

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



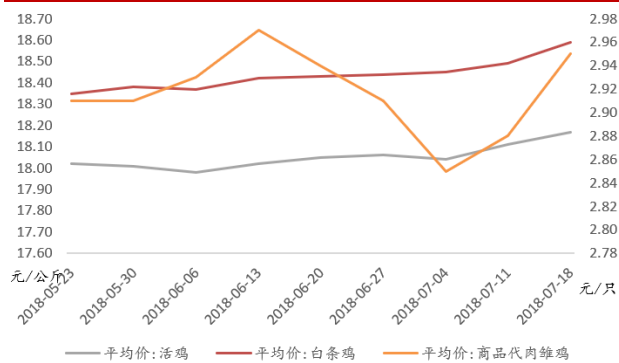
资料来源：Wind，川财证券研究所

本周肉鸡方面，主产区肉鸡苗平均价格为 3.28 元/羽，变动为 16.31%；817

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

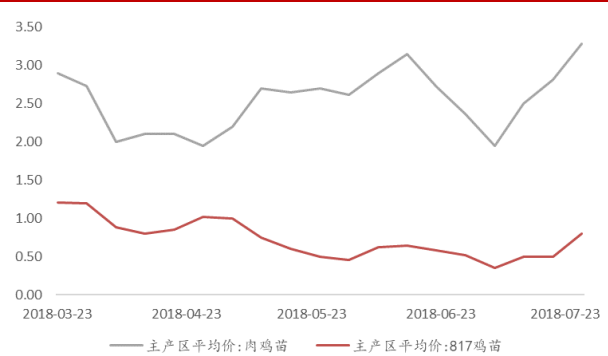
肉鸡苗平均价格为 0.80 元/羽，变动为 60.00%；活鸡平均价为 18.17 元/公斤，变动为 0.33%，白条鸡平均价格为 18.59 元/公斤，变动为 0.54%，商品代雏鸡平均价格为 2.95,变动为 2.43%。

图 7： 肉鸡价格



资料来源: Wind, 川财证券研究所

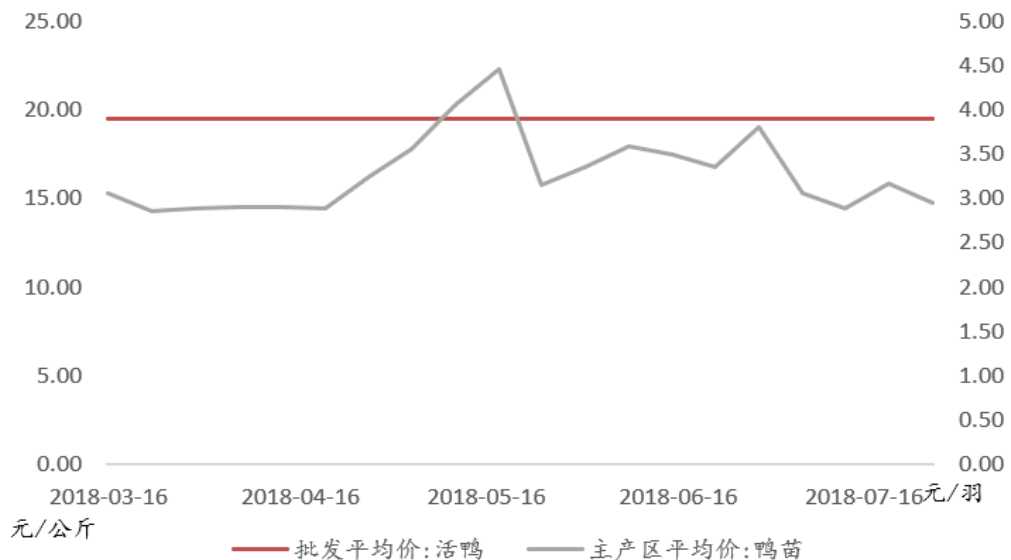
图 8： 肉鸡苗价格 单位：元/羽



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 2.95 元/羽，变动为-6.65%；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

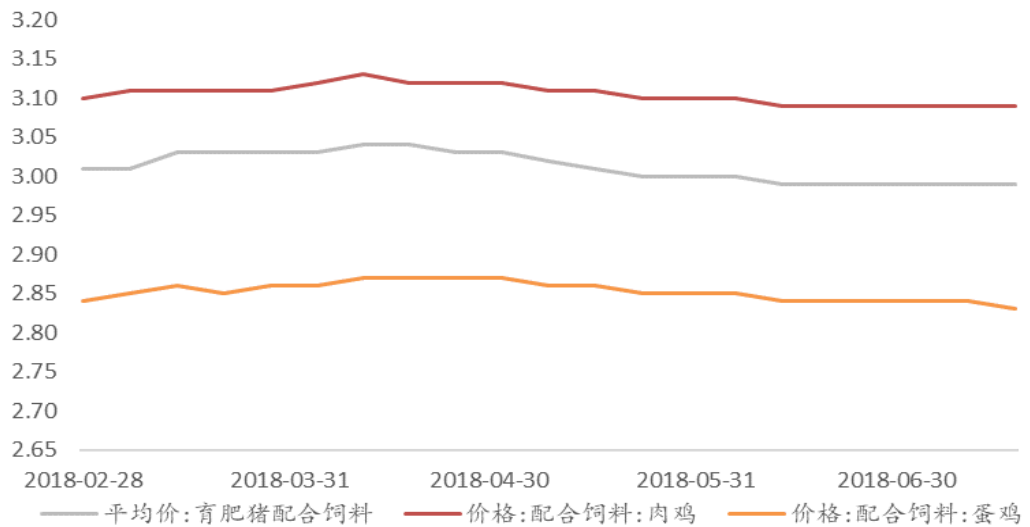


资料来源: Wind, 川财证券研究所

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、2.83 元/公斤，变动分别为 0.00%、0.00%、-0.35%。

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

图 10： 主要养殖饲料价格（育肥猪、肉鸡、蛋鸡） 单位：元/公斤



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 4.22%，大豆期货价格上涨 3.21%。国内黄玉米期货结算价下跌 1.56%，现货上涨 0.23%。

图 11： 本周主要农作物价格变动

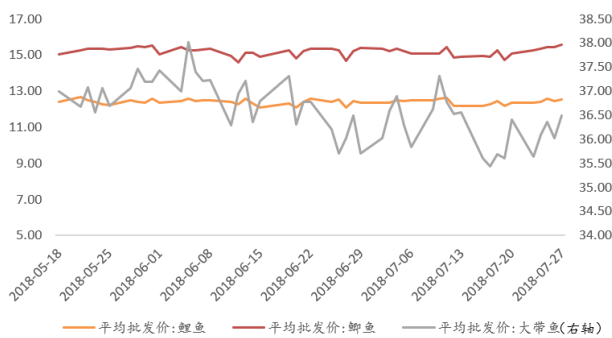
种类	产品名称	单位	最新价格	周涨跌	月涨跌	年涨跌
玉米	期货结算价:CBOT 玉米	美分/蒲式耳	376.25	4.22%	-3.90%	6.59%
	期货结算价:黄玉米	元/吨	1832.00	-1.56%	3.44%	-0.87%
	现货价:玉米	元/吨	1844.00	0.23%	0.04%	0.85%
大豆	期货结算价:CBOT 大豆	美分/蒲式耳	885.25	3.21%	-13.32%	-8.62%
	期货结算价:黄大豆 1 号	元/吨	3519.00	0.28%	-4.69%	-3.64%
	期货结算价:黄大豆 2 号	元/吨	3560.00	5.17%	4.43%	8.40%
	现货价:大豆	元/吨	3502.11	-0.08%	-0.52%	-0.64%
小麦	期货结算价:晚籼稻	元/吨	2912.00	4.49%	4.19%	-5.70%
	期货结算价:早籼稻	元/吨	2463.00	-1.16%	7.13%	-11.05%
	期货结算价:优质强筋小麦	元/吨	2601.00	0.70%	1.05%	-1.29%
棉花	期货结算价:棉花	元/吨	16820.00	0.78%	-10.01%	12.28%
	现货价:棉花	元/吨	16216.92	0.04%	-3.20%	3.16%

资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

3. 渔业

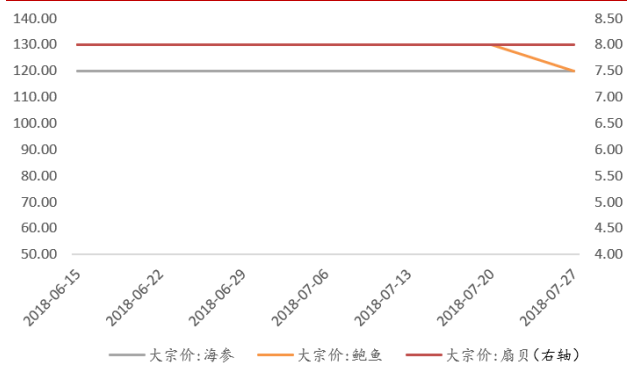
本周渔业方面，主要鱼类价格，鲤鱼平均批发价为 12.54 元/公斤，变动分别为 0.88%；鲫鱼平均批发价为 15.55 元/公斤，变动为 1.83%；大带鱼平均批发价 36.49 元/公斤，变动为 2.24%；主要海产品价格，海参价格为 120.00 元/千克，变动为 0.00%；扇贝价格为 8.00 元/千克，变动为 0.00%；鲍鱼价格为 120.00 元/千克，变动为-7.69%。

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）

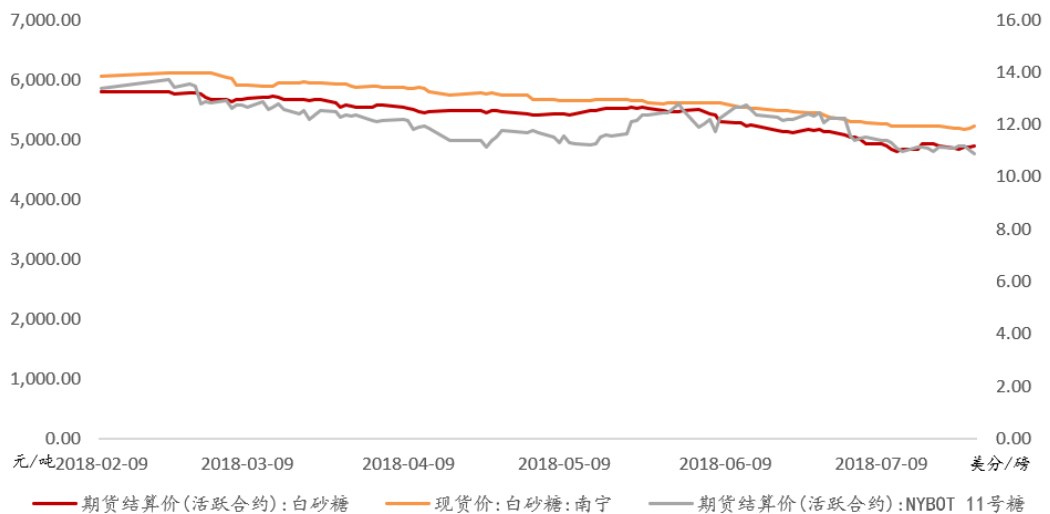


资料来源: Wind, 川财证券研究所

4. 糖业

本周糖业方面，NYBOT11 号白糖期货结算价为 10.88 美分/磅，变动分别为-0.82%；白砂糖期货结算价为 4883 元/吨，变动为-0.89%；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

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

三、行业动态

根据国家统计局河南调查总队调查，经国家统计局核准，今年河南省夏粮总产量 722.74 亿斤，为历史上第 4 个超过 700 亿斤的年份，夏粮总产量再次位居全国第一。（来源：河南日报，7 月 23 日）

根据美国农业部的声明，特朗普政府计划向农产品关税大战中受到严重冲击的农业产区发放 120 亿美元援金，以此缓解紧张的国内形势。（来源：中财网，7 月 24 日）

上半年，全省猪牛羊禽肉产量 314.41 万吨，增长 1.5%；其中，猪肉产量 233.98 万吨，增长 3.0%。生猪存栏 4189.50 万头，同比下降 2.0%；生猪出栏 3052.99 万头，增长 3.0%。（来源：河南统计局，7 月 24 日）

河南畜牧业发展紧紧围绕精准扶贫、精准脱贫，突出工作重点、强化关键措施，积极助力脱贫攻坚。截至目前，河南已下达贫困县涉牧项目资金 3.65 亿元，贫困县项目资金占比为 58.6%，比上年增加 15 个百分点。（来源：央广网河南分网，7 月 25 日）

农业农村部新闻办公室举行新闻发布会，介绍农业生态环境保护工作有关情况。2017 年，我国水稻、玉米、小麦三大粮食作物化肥利用率为 37.8%，农药利用率为 38.8%，比 2015 年都提高 2.2 个百分点，化肥农药使用量零增长提前 3 年实现。（来源：农业农村部，7 月 26 日）

今年上半年，我国国产尿素、磷酸二铵、氯化钾、复合肥平均出厂价格分别为每吨 1955 元、2658 元、2192 元、2500 元，同比分别上涨 23%、14.2%、12.6%和 22.5%。春耕期间，化肥价格总体平稳，4 月份国产尿素、磷酸二铵、氯化钾出厂价格分别为每吨 1900 元、2650 元、2150 元，环比分别下降 20 元、50 元、50 元；复合肥每吨 2500 元，环比基本持平。但 5 月份以来，随着“三夏”作业陆续开展，化肥价格开始小幅回升，6 月份国产尿素、氯化钾出厂价格分别为每吨 2020 元、2150 元，较 4 月份分别增长 120 元、100 元，磷酸二铵和复合肥价格环比基本持平。（来源：农业农村部，7 月 26 日）

四、公司动态

西王食品（000639）：公司董事长增持公司股份计划已完成，计划金额不低于人民币 2000 万、不超过人民币 5000 万元。

中粮生化 (000930): 公司拟以自有资金 2 亿元人民币对泰国生化进行增资, 泰国生化为公司全资子公司中粮安徽生化 (香港) 有限公司控制的公司。

宏辉果蔬 (603336): 公司审议通过《关于投资广东宏辉果蔬仓储加工配送基地建设项目的议案》, 同意公司在广东省汕头保税区投资广东宏辉果蔬仓储加工 配送基地建设项目, 投资总金额为人民币 2 亿元, 并授权公司经营管理层办理相关合同签署及手续。

禾丰牧业 (603609): 公司预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将增加 5,629 万元左右, 同比增长 52.07% 左右。报告期内, 白羽肉鸡市场行情较好, 公司肉禽养殖业务业绩显著提升, 肉禽产业化板块布局、结构更为合理, 运营能力和综合盈利能力进一。

隆平高科 (000998): 公司股东新大新股份所持有本公司的部分股份解除质押, 解除质押股数 856 万股。

丰乐种业 (000713): 公司实现营业收入 8.02 亿元, 较上年增长 20.62%, 种业产业、农化产业、香料产业营业收入较上年同期均有不同程度增长, 其中种业收入增长 3.49%, 农化产业收入增长 20.62%, 香料产业收入增长 32.53%。归属于上市公司股东净利润为 204 万元, 较上年增加 2583.38 万元。

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的范围内，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，需在允许的范围内使用，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