

# 非洲猪瘟疫情暂无蔓延，猪肉价格趋稳



——农林牧渔行业动态点评（20180814）

## ❖ 事件

8月14日，农业农村部发布2018年第32周瘦肉型白条猪肉出厂价格监测周报。数据显示，16省（直辖市）瘦肉型白条猪肉出厂价格总指数的周平均值每公斤18.69元，环比涨3.7%，同比跌2.1%。国内瘦肉型白条猪肉出厂价格（简称猪肉价格）环比上涨，主要是因为生猪供应紧缺，价格震荡上涨，对猪肉产品形成成本支撑，加之部分地区屠宰量下滑，进一步带动猪肉价格上涨。地区方面，东北及华北地区同比跌幅收窄。

## ❖ 点评

**猪瘟疫情后一周，北方区域屠宰场收猪难度加大。**数据显示，吉林、黑龙江和辽宁三地猪肉价格均上涨至18元/公斤以上。疫情爆发后，辽宁沈阳地区大型屠宰厂停宰，猪肉供给紧张，价格上涨。华北地区，以北京、天津和河北为主，本周猪肉周均价每公斤18.35元，环比涨4.0%，同比跌2.2%。其中北京地区目前仅接受规模场猪源，散户猪源受农业部下发疫病防治措施，而有所受阻。同时，近期进入立秋节气，下游需求或将迎来小高峰，华北地区猪肉价格有较强支撑。

**南方地区猪肉价格高位稳中微涨。**数据显示，华东、四川、广东地区猪肉周均价每公斤18.71元、19.23元、19.70元。本轮上涨主要受前期仔猪冬季死亡率较高，导致出栏量减少，供给端收紧，而下游消费不减支撑猪肉价格走高。生猪价格方面，虽然目前非洲猪瘟得到了有效控制，但北方地区养殖户恐慌情绪仍在，大量出栏或将使得该地区生猪价格上涨承压，区域走势分化可能性较大，整体来看，南北方生猪平均价格趋平缓，猪肉平均价格整体走势偏强，涨幅放缓。

**上市公司出栏回暖，将使生猪价格涨幅趋缓。**主要生猪上市企业公布7月生猪销售数据，其中温氏股份和牧原股份分别销售肉猪169.67和100.2万头，环比增加5.13%和22.9%。7月上市公司生猪销量集体环比上涨，短期来看，各大型猪企复苏明确，下半年出栏量有望维持一定增速，生猪价格上涨或将承压。中长期来看，环保趋严，下行周期生猪价格底部已经确定，一方面中小养殖户连续亏损出清，另一方面大规模养殖场的扩张速度不止，7月开始，生猪价格已恢复成本线上，下半年各大型养殖场有望以量补价，盈利改善，未来市占率提升将使得公司估值得以提升。

**相关标的：**温氏股份（300498）、牧原股份（002714）。

❖ **风险提示：**疫病风险；价格不及预期；政策风险。

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部  
报告类别 | 行业动态  
所属行业 | 农林牧渔  
报告时间 | 2018/8/14

## 👤 分析师

**欧阳宇剑**  
证书编号：S1100517020002  
021-68595127  
ouyangyujian@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

## 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：000000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0003