

## 农产品行业

2018-8-26

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

# 长江农业周观点（18W34）：从农业角度看 CPI

## 报告要点

### ■ 本周核心观点：从农业角度看 CPI

从农业角度来看，受台风天气以及洪灾影响，预计下半年蔬菜价格或呈现持续上涨态势，猪价方面价格最低时点或已过去，同比降幅相对前期或将出现收窄，粮食和水产品价格预计将保持稳定。**整体来看，后期农业项对于 CPI 的贡献或将逐步由负转正，农业项对于 CPI 贡献高点或出现在明年 5 月份前后，高点贡献或达 1.01%。在通胀或呈现温和抬升的背景下，看好畜禽养殖板块配置机会，生猪养殖板块重点推荐龙头牧原股份和温氏股份，禽板块重点推荐圣农发展。**

### ■ 蔬菜：台风及洪灾影响或使得下半年菜价上涨

寿光地区为南北地区蔬菜调运的枢纽，前期台风天气以及此次洪灾或导致南北蔬菜调运出现受阻，短期蔬菜价格或仍将保持上涨态势。且这次的水灾对于寿光地区大棚种植反季节蔬菜造成较大损失，其反季节蔬菜产量预计占全国三分之一左右，预计将直接影响到北方省区乃至全国未来 5-6 个月内茄果类蔬菜的产量。下半年茄子、辣椒等蔬菜或将出现供应不足，从而价格出现上涨。整体来看，预计下半年蔬菜价格将呈现持续上涨态势，同比涨幅或达 15%-30%。

### ■ 猪肉：猪价底部确定，同比降幅或逐步收窄

猪价方面，我们认为此次猪周期或已见底，价格最低时点已过。后期来看，短期受非洲猪瘟以及季节性供给增长影响猪价或有所下滑，但长期趋势仍然不改，12 月份后进入消费旺季后将呈现上涨态势。整体来看，猪肉价格同比降幅或较前期收窄，下半年同比降幅或为 5%-10% 左右，并在明年 3 月份后逐步转正。

### ■ 粮食：预计价格整体保持稳定，玉米价格看涨

我们认为，粮食价格整体将保持稳定的态势。从供需结构来看，我国小麦和水稻供应充足，在当前库存较高背景下预计价格难以具备上涨的动力。玉米方面在国内外玉米供需均呈现缺口且库销比处于低位背景下，预计价格或将出现上涨。按权重计算预计粮食价格波动幅度不超过 1%，整体对于 CPI 贡献稳定。

### ■ 水产品：行业持续景气，价格预计维持高位

水产品价格方面，预计环保对于湖泊和水库产能的去化仍将持续，捕捞规模也将呈现持续减少态势，鱼价预计将持续保持较高位置。整体预计水产品价格波动幅度较小，价格波动幅度或在 5% 上下。对于 CPI 贡献预计为 0.1% 左右。

**风险提示：**

1. 极端天气因素影响；
2. 猪价上涨不达预期。

分析师 陈佳

☎ (8621) 61118733

✉ chenjia2@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490513080003

分析师 余昌

☎ (8621)61118733

✉ yuchang1@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490517030001

分析师 李秋燕

☎ (8621)61118733

✉ liqy2@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490518080001

## 相关研究

《宠物食品行业专题报告之四：疯狂的小狗如何玩转线上渠道？》2018-8-20

《长江农业周观点（18W33）：从全球其他国家看非洲猪瘟疫情影响？》2018-8-19

《如何看农业公司信用风险和投资机会》2018-8-12

## 目录

本周核心观点：从农业角度看 CPI.....	4
蔬菜：台风及洪灾影响或使得下半年菜价上涨 .....	5
台风过境对山东瓜类及叶菜价格影响较大 .....	5
寿光是全国蔬菜价格的风向标.....	7
洪灾后寿光豆类及茄果类蔬菜受影响最大 .....	9
预计下半年菜价或将持续上涨.....	10
猪肉：猪价底部确定，同比降幅较前期收窄 .....	11
粮食：预计价格整体保持稳定 .....	12
水产品：行业持续景气，价格预计维持高位 .....	14
上周农林牧渔板块行情回顾 .....	15
重点行业基本面状况跟踪.....	16
上周行业要闻精选 .....	19

## 图表目录

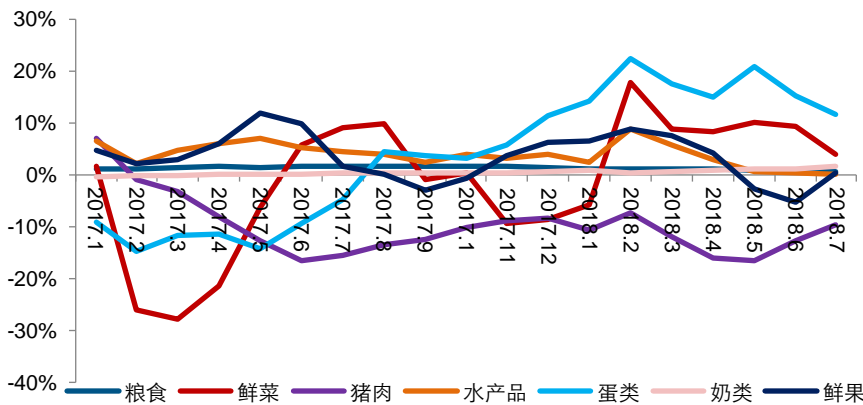
图 1：CPI 中农业项价格同比变动幅度情况 .....	4
图 2：山东蔬菜产量情况 .....	5
图 3：山东蔬菜面积占全国比重情况 .....	5
图 4：全国各省区蔬菜产量占比——山东占 12.9%.....	6
图 5：全国各省区蔬菜种植面积占比——山东占 8.4%.....	6
图 6：“温比亚台风过境”山东蔬菜价格变动情况 .....	6
图 7：近一个月山东蔬菜价格涨跌幅 .....	6
图 8：山东省蔬菜价格同比变动变动情况 .....	6
图 9：山东省蔬菜价格变动情况 .....	7
图 10：寿光市区位图 .....	8
图 11：寿光蔬菜产量及种植面积 .....	8
图 12：寿光蔬菜产量占潍坊市和山东省比重变化.....	8
图 13：洪灾发生后寿光蔬菜价格指数涨跌情况 .....	9
图 14：全国蔬菜南北调运示意图 .....	10
图 15：全国 28 种重点监测蔬菜平均批发价 .....	10
图 16：此轮周期行业最大头均亏损幅度达 327 元/头 .....	11
图 17：母猪价格同存栏量均呈现下行趋势.....	11
图 18：上周农林牧渔指数分别跑输沪深 300 指数和上证综指 0.72pct、1.35pct.....	15
图 19：上周仔猪 27.61 元/千克，周环比+2.89%；生猪 14.00 元/千克，周环比+1.78% .....	17
图 20：上周自繁自养生猪盈利 182.02 元/头，                    190.89 元/头 .....	17
图 21：截至 2018 年 7 月生猪存栏 3.23 亿头，环比-0.80%.....	17

图 22: 截至 2018 年 7 月能繁母猪存栏 3180 万头, 环比-1.90%.....	17
图 23: 上周白条鸡 14.66 元/公斤, 周环比+0.55% .....	17
图 24: 上周肉鸡苗 4.60 元/羽, 周环比+9.52%; 肉毛鸡 4.38 元/斤, 周环比持平 .....	17
图 25: 上周玉米现货价 1844 元/吨, 周环比+0.07%.....	18
图 26: 上周豆粕现货价 3306 元/吨, 周环比+1.17%.....	18
图 27: 上周肉鸡配合饲料均价 2.85 元/公斤, 周环比+1.06% .....	18
图 28: 上周猪粮比 7.60, 周环比+1.86%.....	18
图 29: 上周国内现货糖价 5230 元/吨, 周环比-0.76%.....	18
图 30: 上周国际天然橡胶 1355 美元/吨, 周环比-0.73% .....	18
表 1: 农业项对 CPI 贡献预测 .....	4
表 2: 全年全国蔬菜南北调运情况 .....	7
表 3: 寿光历年蔬菜产量及占比情况统计.....	8
表 4: 寿光蔬菜生产方式及主要种植品种.....	9
表 5: 蔬菜项价格变动对 CPI 影响预测.....	10
表 6: 猪价对 CPI 影响测算表 .....	11
表 7: 中国水稻供需平衡表 (单位: 百万吨) .....	12
表 8: 中国小麦供需平衡表 (单位: 百万吨) .....	12
表 9: 中国玉米供需平衡表 (单位: 百万吨) .....	13
表 10: 粮食价格对 CPI 影响测算表.....	13
表 11: 水产品价格对 CPI 影响测算表 .....	14
表 12: 农林牧渔行业上市公司上周涨跌幅一览 .....	15

## 本周核心观点：从农业角度看 CPI

从农业角度来看，受台风天气以及洪灾影响，预计下半年蔬菜价格或呈现持续上涨态势，猪价方面价格最低点或已过去，同比降幅相对前期或将出现收窄，粮食和水产品价格预计将保持稳定。整体来看，后期农业项对于 CPI 的贡献或将逐步由负转正，预计 9-12 月份农业项对于 CPI 贡献分别为 0.14%、0.30%、0.28%和 0.42%。农业项对于 CPI 贡献高点或出现在明年 5 月份前后，高点贡献或达 1.01%。在通胀或呈现温和抬升的背景下，看好畜禽养殖板块配置机会，重点推荐生猪养殖龙头牧原股份和温氏股份，禽养殖推荐圣农发展。

图 1：CPI 中农业项价格同比变动幅度情况



资料来源：国家统计局，长江证券研究所

表 1：农业项对 CPI 贡献预测

年份	项目	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2017	猪肉	0.05%	-0.03%	-0.14%	-0.33%	-0.53%	-0.64%	-0.58%	-0.50%	-0.44%	-0.36%	-0.30%	-0.17%
	蔬菜	0.06%	-0.61%	-0.73%	-0.52%	-0.18%	0.04%	0.08%	0.12%	-0.15%	-0.09%	-0.41%	-0.43%
	粮食	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.03%	0.03%
	水产品	0.55%	0.30%	0.02%	-0.11%	-0.28%	-0.56%	-0.14%	-0.15%	-0.19%	-0.22%	-0.05%	-0.16%
	合计	0.69%	-0.31%	-0.82%	-0.93%	-0.96%	-1.12%	-0.60%	-0.49%	-0.74%	-0.63%	-0.73%	-0.73%
2018E	猪肉	-0.43%	-0.43%	-0.50%	-0.68%	-0.68%	-0.43%	-0.30%	-0.13%	-0.19%	-0.20%	-0.19%	-0.24%
	蔬菜	-0.21%	0.24%	0.08%	0.07%	0.14%	0.19%	0.07%	0.05%	0.30%	0.38%	0.63%	0.74%
	粮食	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%
	水产品	-0.04%	0.28%	0.11%	0.13%	-0.20%	-0.36%	-0.16%	-0.01%	0.02%	0.11%	-0.17%	-0.09%
	合计	-0.66%	0.11%	-0.29%	-0.46%	-0.72%	-0.59%	-0.38%	-0.08%	0.14%	0.30%	0.28%	0.42%
2019E	猪肉	-0.24%	-0.09%	0.08%	0.26%	0.48%	0.38%	0.34%	0.13%	0.19%	0.36%	0.42%	0.39%
	蔬菜	0.50%	0.34%	0.48%	0.51%	0.47%	0.26%	0.23%	-0.03%	-0.24%	-0.30%	-0.29%	-0.26%
	粮食	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%
	水产品	0.00%	-0.15%	0.01%	0.02%	0.05%	0.04%	0.11%	0.17%	-0.16%	-0.09%	-0.06%	-0.05%
	合计	0.27%	0.11%	0.58%	0.80%			0.69%	0.28%	-0.20%	-0.02%	0.08%	0.09%

资料来源：国家统计局，长江证券研究所

## 蔬菜：台风及洪灾影响或使得下半年菜价上涨

受前期台风天气的影响，北方蔬菜供应与南北蔬菜调运出现受阻，蔬菜价格持续走高。而寿光地区为南北地区蔬菜调运的枢纽，此次洪灾将或导致南北蔬菜调运情况进一步恶化，预计后期全国蔬菜价格中枢将整体抬升趋势。且这次的水灾对于寿光地区反季节蔬菜造成较大损失（其反季节蔬菜产量预计占全国三分之一以上），预计将直接影响到北方省区乃至全国未来 5-6 个月内茄果类蔬菜的产量，下半年茄子、辣椒等蔬菜或将出现供应不足，从而价格出现上涨。**整体来看，预计下半年蔬菜价格将呈现持续上涨态势，同比涨幅或达 15%-30%。**

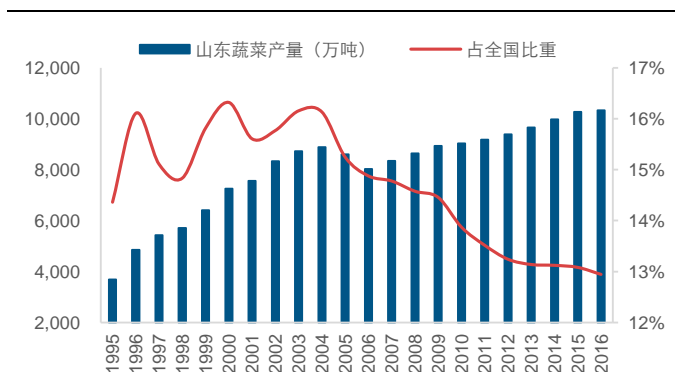
### 台风过境对山东瓜类及叶菜价格影响较大

山东为蔬菜大省，蔬菜年产量超过 1 亿吨。2016 年山东蔬菜播种面积 187 万公顷，占全国比重约 8%，其蔬菜产量约占全国总产量的 13%，足见其蔬菜供应在全国地位举足轻重。

本周受“温比亚”台风影响，山东蔬菜批发价格指数较 19 日上涨约 10%，其中茄果、白菜及瓜类价格上涨较为明显，分别为 26.0%、23.1%、18.2%，芽菜类价格下跌 12.9%。而从过去一个月来看，山东地区遭受“安比”、“摩羯”、“温比亚”台风三连击之后，山东蔬菜价格指数较 7 月 23 日上涨 38.1%。其中叶菜类涨幅达 108.8%，瓜类和根菜类蔬菜涨幅分别达 50.5%和 40.9%，而薯类及芽菜类受影响较小。**我们认为，由于叶菜类生长周期短，价格短期受台风天气影响波动较大；市场供应的瓜类多为山东本地大棚种植的蔬菜，进入 7 月高温多雨季节，设施菜生长缓慢，病虫害增加，出产量降低，叠加台风天气影响，蔬菜整体供不应求，叶菜及瓜类菜价上涨较为明显。**

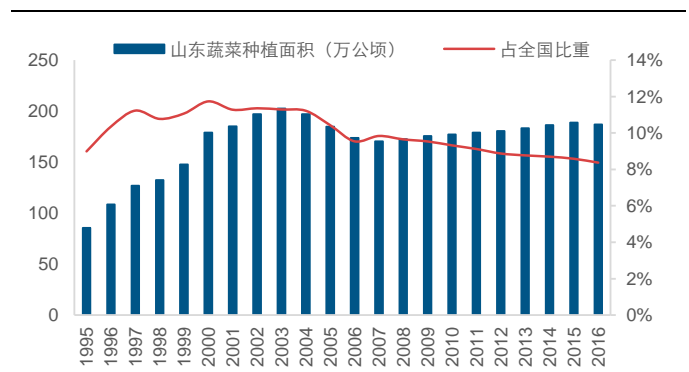
山东蔬菜价格指数同比上涨约 11.7%，不同蔬菜涨幅分化较为明显，但瓜类、叶菜及豆类价格上涨幅度较大，分别为 74.3%、63.8%、44.6%，葱姜蒜类价格下跌 40.2%。由于前期高温多雨天气较多，今年山东地区蔬菜长势较差，尤其是叶菜等蔬菜供应不足，另一方面山东蔬菜传统旺季在 11 月至次年 4 月，夏季属蔬菜淡季（即“伏缺期”），台风天气催化使得蔬菜供应不足现状加剧，相较于去年而言，今年部分蔬菜价格出现较为明显上涨。

图 2：山东蔬菜产量情况

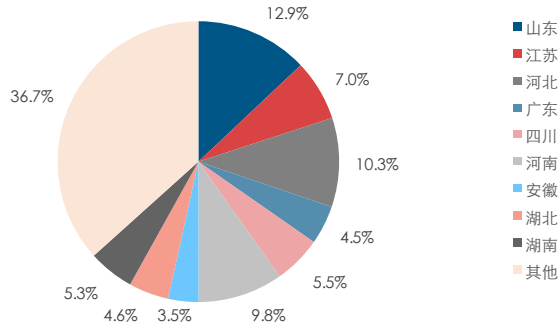


资料来源：国家统计局，长江证券研究所

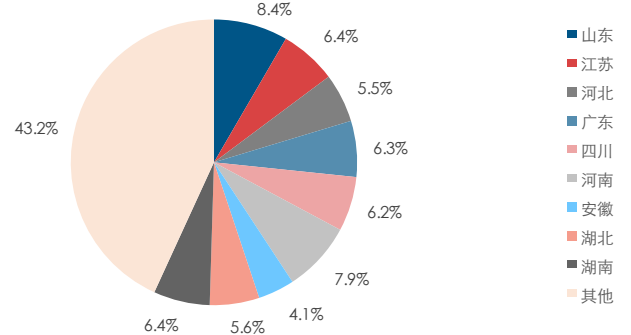
图 3：山东蔬菜面积占全国比重情况



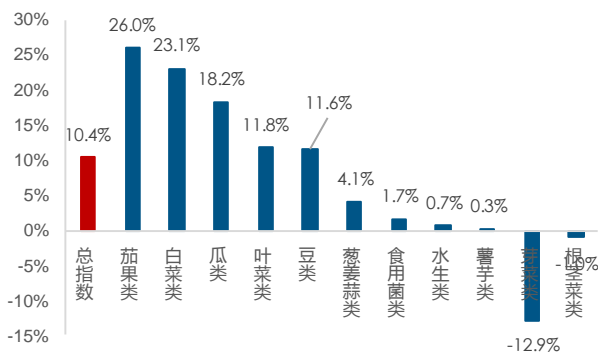
资料来源：国家统计局，长江证券研究所

**图 4：全国各省区蔬菜产量占比——山东占 12.9%**


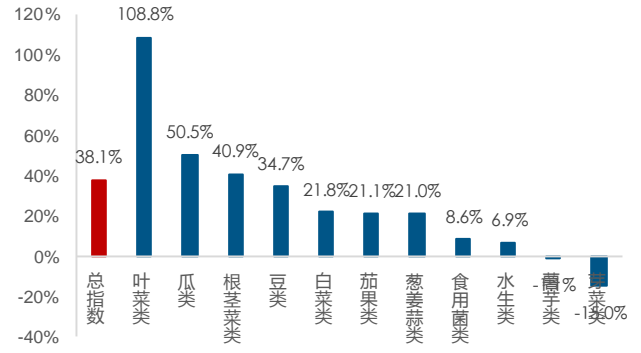
资料来源：国家统计局，长江证券研究所

**图 5：全国各省区蔬菜种植面积占比——山东占 8.4%**


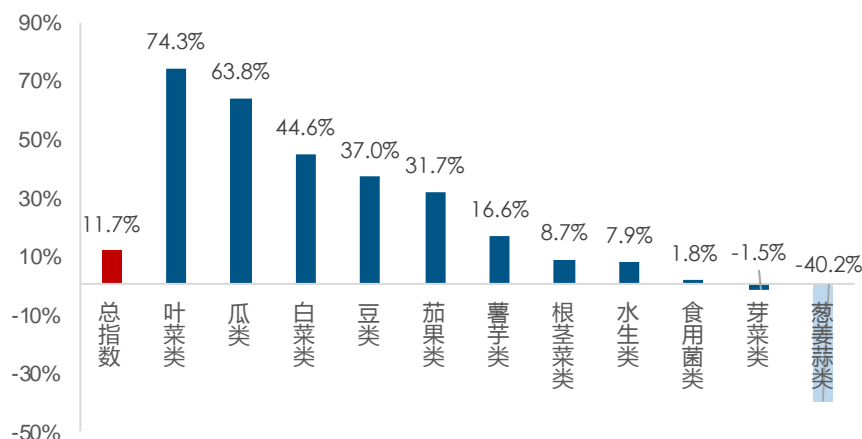
资料来源：国家统计局，长江证券研究所

**图 6：“温比亚台风过境”山东蔬菜价格变动情况**


资料来源：山东物价局，长江证券研究所

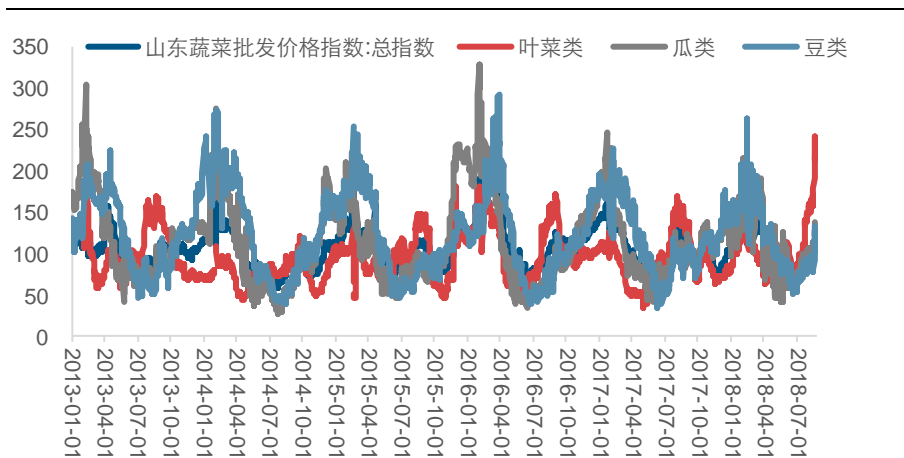
**图 7：近一个月山东蔬菜价格涨跌幅**


资料来源：山东物价局，长江证券研究所

**图 8：山东省蔬菜价格同比变动变动情况**


资料来源：山东物价局，长江证券研究所

图 9：山东省蔬菜价格变动情况



资料来源：山东物价局，长江证券研究所

## 寿光是全国蔬菜价格的风向标

**寿光是我国蔬菜价格的形成中心。**由于我国南北存在较大的气候差异，每年蔬菜市场供需都呈现出明显的南北差异。春秋两季寿光蔬菜主要用于满足当地供需。1-3 月份由于南方气候相对温暖，而北方已经进入寒冬，大量冬储菜都需要通过南方运往北方；到 8-10 月，则是大量北方蔬菜通过寿光运往南方。作为南北蔬菜交易的枢纽，寿光蔬菜价格起着风向标的作用。

表 2：全年全国蔬菜南北调运情况

时间	
1-3月	南方气候相对温暖，适宜蔬菜生长，而北方天气严寒，大量南方蔬菜运往北方，以满足北方冬季蔬菜需要，供给因素主导了蔬菜价格
4-6月	全国气候适宜，各地春季蔬菜开始大规模上市，供需缺口迅速弥补，从而导致价格迅速下降
7-9月	南方天气炎热，蔬菜产量下降，需要从北方调运蔬菜满足南方需求，张北（张家口以北）蔬菜大规模南运，以满足南方需求
10-12月	秋菜上市，本地蔬菜重新主导市场

资料来源：长江证券研究所

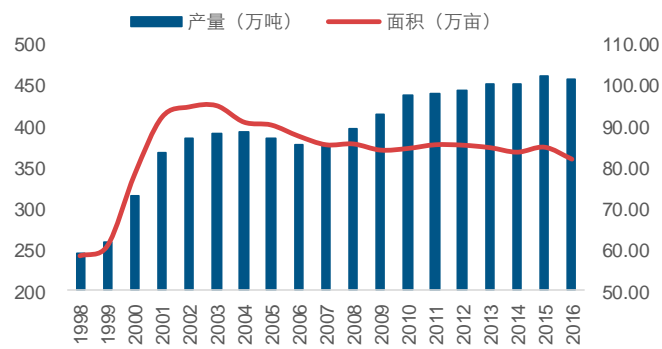
**寿光占全国蔬菜总产量的比重不大，但是寿光及周边地区所产蔬菜占全国反季节蔬菜产量的三分之一以上。**寿光拥有全国最大的蔬菜批发市场，是北京，天津，青岛等城市重要的蔬菜供应地。2016 年寿光市蔬菜产量 456.6 万吨，占山东省蔬菜产量的 5.5%，占全国蔬菜产量的比重不到 1%，但其反季蔬菜产量占全国的三分之一以上。80%的设施蔬菜以品牌的形式进驻北京、上海、青岛、深圳等 20 多个大中城市，对核心城市的蔬菜供应保障能力较强，其蔬菜价格定价权较强。

图 10: 寿光市区位图



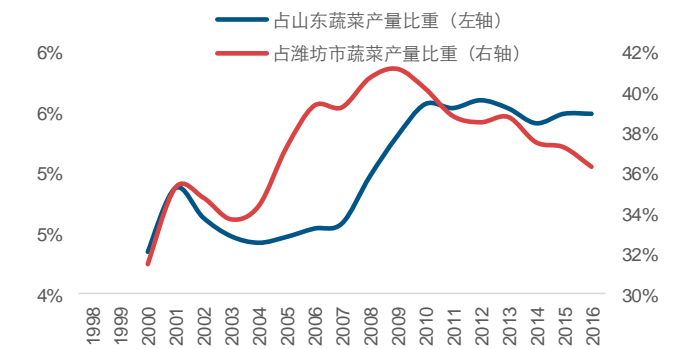
资料来源: 寿光政府网, 长江证券研究所

图 11: 寿光蔬菜产量及种植面积



资料来源: 寿光市国民经济和社会发展的统计公报, 长江证券研究所

图 12: 寿光蔬菜产量占潍坊市和山东省比重变化



资料来源: 寿光市国民经济和社会发展的统计公报, Wind, 长江证券研究所

表 3: 寿光历年蔬菜产量及占比情况统计

年份	寿光蔬菜产量 (万吨)	潍坊市蔬菜产量 (万吨)	寿光占潍坊市比重	山东蔬菜产量 (万吨)	寿光占山东比重	全国蔬菜产量 (亿吨)	寿光占全国比重
2000	315.90	1003	32%	7257	4.4%	4.45	0.71%
2001	368.80	1044	35%	7556	4.9%	4.84	0.76%
2002	386.4	1110	35%	8335	4.6%	5.29	0.73%
2003	391.3	1160	34%	8729	4.5%	5.40	0.72%
2004	393.4	1144	34%	8884	4.4%	5.51	0.71%
2005	385.3	1033	37%	8607	4.5%	5.65	0.68%
2006	377.7	959	39%	8309	4.5%	5.40	0.70%
2007	376.7	958	39%	8212	4.6%	5.65	0.67%
2008	397.3	975	41%	7987	5.0%	5.92	0.67%
2009	415	1007	41%		5.3%	6.18	0.67%
2010	438.6	1090	40%	7869	5.6%	6.51	0.67%

2011	439.1	1130	39%	7925	5.5%	6.79	0.65%
2012	444.6	1153	39%	7931	5.6%	7.09	0.63%
2013	452.5	1166	39%	8170	5.5%	7.35	0.62%
2014	450.9	1200	38%	8326	5.4%	7.60	0.59%
2015	461.2	1236	37%	8395	5.5%	7.85	0.59%
2016	456.6	1256	36%	8299	5.5%	7.98	0.57%

资料来源：寿光市国民经济和社会发展的统计公报，Wind，长江证券研究所

## 洪灾后寿光豆类及茄果类蔬菜受影响最大

寿光的蔬菜种植呈现明显的专业化趋势，基本实现“一村一品”，即每个村都种同一个品种。现在的农户都是专业户生产，只负责种菜，不再兼顾粮食生产。从种植方式来看，寿光蔬菜的种植方式包括露地蔬菜种植、大棚蔬菜种植、拱棚蔬菜种植，以大棚蔬菜为主。从品种结构上来看，寿光蔬菜以茄果类为主，叶菜类较少。由于寿光“一村一品”的种植格局非常明显，极端天气爆发对某些蔬菜供应产生剧烈影响。

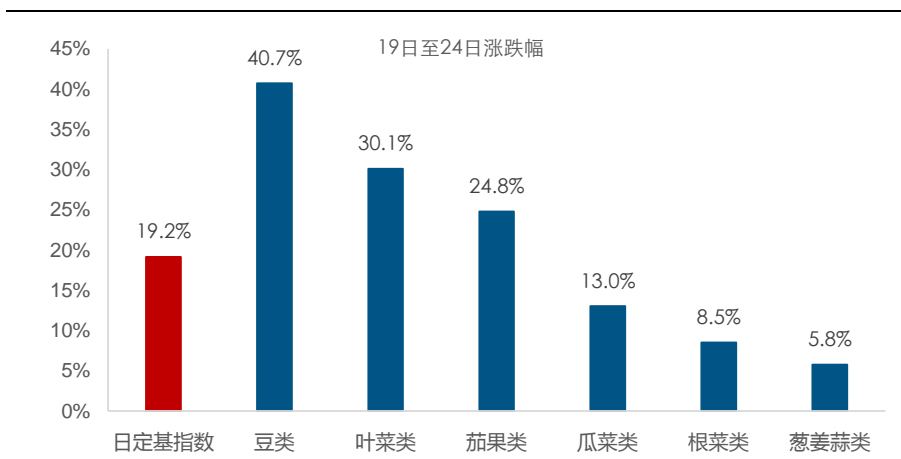
从品种上来看，寿光大棚种植的豆类蔬菜及茄果类蔬菜受此次洪灾影响严重，具体的面积目前仍在统计中。从价格上来看，寿光蔬菜价格指数较 19 日上涨约 19.2%，其中叶菜类及豆类上涨明显，涨幅分别达 30.1% 和 40.7%。我们分析原因如下：（1）叶菜类：由于叶菜类蔬菜在高温湿度大的情况下容易腐烂，不易保存，因此价格受催化较为明显，另一方面叶菜类在寿光种植面积较小，叠加前期高温气候因素影响，叶菜类供应不足价格上涨明显。（2）豆类：由于目前正值豆类蔬菜青黄不接之时加之前期高温影响豆类蔬菜供应不足，在洪灾催化下，豆类蔬菜亦出现快速上涨。

表 4：寿光蔬菜生产方式及主要种植品种

种植方式	露地蔬菜种植	大棚蔬菜种植	拱棚蔬菜种植
主要品种	胡萝卜、萝卜、大白菜、 大葱、山药	黄瓜、番茄、茄子、辣椒、西葫芦、 芸豆、豆角、扁豆、大葱、大蒜	韭菜、胡萝卜、萝卜

资料来源：寿光政府网，《寿光统计年鉴 2015》，长江证券研究所

图 13：洪灾发生后寿光蔬菜价格指数涨跌情况



资料来源：寿光蔬菜指数网，长江证券研究所

## 预计下半年菜价或将持续上涨

整体来看，预计此次台风天气以及洪灾或将影响全国蔬菜整体供应与调运，下半年菜价将呈趋势性上涨。主要基于如下判断：

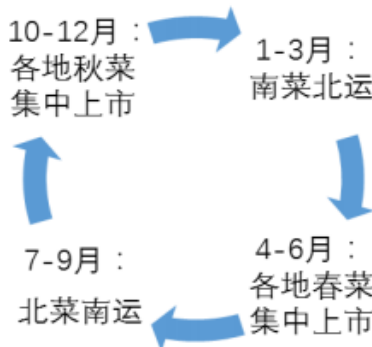
**1、台风天气影响北方蔬菜供应与南北蔬菜调运，蔬菜价格整体走高。**受台风扎堆登陆影响，北方多地出现强降雨，对蔬菜生长、采收、运输等环节较为不利。山东地区受灾后，菜贩进京贩运蔬菜返售山东（包括寿光地区）进一步拉高菜价。

**2、前期高温、降雨对蔬菜生产带来的影响并未消除，且当前夏季“伏缺期”，各地供应仍显不足，菜价连连上涨。**由于当前时点（7-8月）南方天气炎热，蔬菜产量下降，需要从北方调运蔬菜满足南方需求，张北（张家口以北）蔬菜大规模南运以满足南方需求。寿光地区为南北地区蔬菜调运的枢纽，洪灾将导致南北蔬菜调运受阻，全国蔬菜价格中枢将整体抬升。台风天气缓解后，预计采购商对蔬菜需求量将持续增加，市场交易旺盛亦将使得菜价持续高位运行。

**3、这次的水灾直接影响到北方省区乃至全国未来5-6个月内茄果类蔬菜的产量，预计下半年茄子、辣椒等蔬菜供应不足将出现较为明显的涨价。**

**我们预计蔬菜价格上涨将推动18年下半年CPI同比走高。**立秋后，炎热高温天气逐渐消退，蔬菜生长条件好转，但由于连续的台风、强降雨天气，导致不少农田、大棚等生产设施被淹且短期难以恢复，预计后期山东蔬菜供应将大幅减少。结合历史经验，10月份以后秋菜上市，山东地区为蔬菜大省，基本主导市场。**蔬菜供应不足叠加4季度蔬菜消费旺季，预计下半年全国蔬菜价格将呈现走高势头。我们预计下半年蔬菜价格同比上涨15%-30%左右。**

图 14：全国蔬菜南北调运示意图



资料来源：长江证券研究所

图 15：全国 28 种重点监测蔬菜平均批发价



资料来源：农业部，长江证券研究所预测

表 5：蔬菜项价格变动对 CPI 影响预测

年份	项目	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2017A	蔬菜价格 (元/kg)	4.49	4.33	3.98	3.72	3.35	3.21	3.45	3.87	3.73	3.75	3.55	3.63
	同比增速	2.3%	-22.7%	-27.5%	-19.3%	-6.7%	1.6%	3.0%	4.6%	-5.6%	-3.4%	-15.5%	-16.0%
	权重	2.67%	2.67%	2.67%	2.67%	2.67%	2.67%	2.67%	2.67%	2.67%	2.67%	2.67%	2.67%
	对CPI影响	0.06%	-0.61%	-0.73%	-0.52%	-0.18%	0.04%	0.08%	0.12%	-0.15%	-0.09%	-0.41%	-0.43%

2018E	蔬菜价格 (元/kg)	4.09	4.76	4.11	3.83	3.55	3.47	3.55	3.95	4.2	4.35	4.5	4.77
	同比增速	-8.9%	9.9%	3.3%	3.0%	6.0%	8.1%	2.9%	2.1%	12.6%	16.0%	26.8%	31.4%
	权重	2.37%	2.37%	2.37%	2.37%	2.37%	2.37%	2.37%	2.37%	2.37%	2.37%	2.37%	2.37%
	对CPI影响	-0.21%	0.24%	0.08%	0.07%	0.14%	0.19%	0.07%	0.05%	0.30%	0.38%	0.63%	0.74%
2019E	蔬菜价格 (元/kg)	4.95	5.45	4.95	4.65	4.25	3.85	3.89	3.9	3.77	3.8	3.95	4.25
	同比增速	21.0%	14.5%	20.4%	21.4%	19.7%	11.0%	9.6%	-1.3%	-10.2%	-12.6%	-12.2%	-10.9%
	权重	2.37%	2.37%	2.37%	2.37%	2.37%	2.37%	2.37%	2.37%	2.37%	2.37%	2.37%	2.37%
	对CPI影响	0.50%	0.34%	0.48%	0.51%	0.47%	0.26%	0.23%	-0.03%	-0.24%	-0.30%	-0.29%	-0.26%

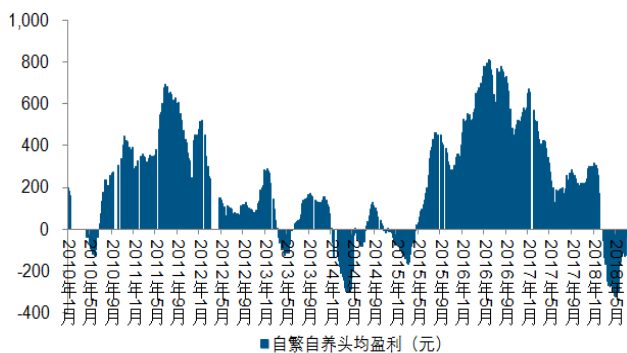
资料来源：农业部，国家统计局，长江证券研究所

注：假设 2019 年鲜菜项权重与 2018 年持平，菜价取农业部监测的 28 种重点监测菜平均批发价

## 猪肉：猪价底部确定，同比降幅较前期收窄

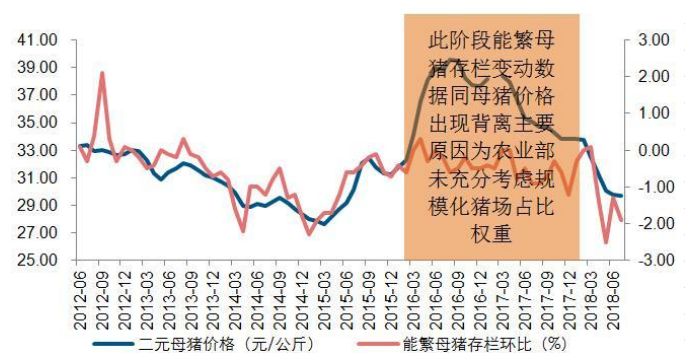
猪价方面，我们认为此次猪周期猪价或已见底，主要基于：1、行业出现深度亏损，头均亏损幅度达 327 元/头，超过上轮周期低点 2014 年时期 305 元/头；2、猪价跌至 10 元/公斤，接近散养户现金成本；3、产能持续淘汰，母猪价格同能繁母猪环比变动均呈现下行。后期来看，短期受非洲猪瘟以及季节性供给增长影响猪价或有所下滑，但长期趋势仍然不改，12 月份后进入消费旺季后将呈现上涨态势。整体来看，猪肉价格同比降幅或较前期收窄，下半年同比降幅或收窄至 5%-10% 左右，并在明年 3 月份后逐步转正。

图 16：此轮周期行业最大头均亏损幅度达 327 元/头



资料来源：wind，长江证券研究所

图 17：母猪价格同存栏量均呈现下行趋势



资料来源：农业部，长江证券研究所

表 6：猪价对 CPI 影响测算表

年份	项目	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2017	生猪价格 (元/公斤)	17.9	16.7	15.8	15.3	13.9	13.6	13.9	14.4	14.6	14.2	14.3	15
	猪肉价格 (元/公斤)	26.4	25.8	24.4	23.9	23	21.3	21	21	21.4	21.2	21.1	21.9
	同比增速	2%	-1%	-5%	-12%	-	-21%	-18%	-16%	-13%	-11%	-6%	
	权重	2.77%	2.77%	2.77%	2.77%	2.77%	2.77%	2.77%	2.77%	2.77%	2.77%	2.77%	2.77%

	对CPI影响	0.05%	-0.03%	-0.14%	-0.33%	-0.53%	-0.64%	-0.58%	-0.50%	-0.44%	-0.36%	-0.30%	-0.17%
	生猪价格(元/公斤)	15	13.82	11.07	10.25	10.22	11.45	12.54	13.3	13	12.8	12.8	13
	猪肉价格(元/公斤)	21.9	21.3	19.5	17.5	16.6	17.6	18.4	20	19.8	19.5	19.5	19.8
2018E	同比增速	-17%	-17%	-20%	-27%	-27%	-17%	-12%	-5%	-7%	-8%	-8%	-10%
	权重	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
	对CPI影响	-0.43%	-0.43%	-0.50%	-0.68%	-0.68%	-0.43%	-0.30%	-0.13%	-0.19%	-0.20%	-0.19%	-0.24%
	生猪价格(元/公斤)	13	14	13.6	13.1	13.4	13.7	14.1	14.4	14.5	14.9	15.1	15.2
	猪肉价格(元/公斤)	19.8	20.5	20.1	19.3	19.8	20.3	20.9	21	21.3	22.3	22.8	22.9
2019E	同比增速	-10%	-4%	3%	10%	19%	15%	14%	5%	8%	14%	17%	16%
	权重	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
	对CPI影响	-0.24%	-0.09%	0.08%	0.26%	0.48%	0.38%	0.34%	0.13%	0.19%	0.36%	0.42%	0.39%

资料来源：中国畜牧业信息网，长江证券研究所

## 粮食：预计价格整体保持稳定

我们认为，粮食价格整体将保持稳定的态势。从供需结构来看，我国三大主粮中小麦和水稻供应都较为充足，目前库存仍处于较高位置，库销比分别达 112%和 67%。虽然今年天气因素导致的减产或短期推动小麦价格上行，但高库存水平将对价格涨幅有一定的压制，水稻价格则主要受最低收购价政策影响，未来来看，预计最低收购价政策将逐步趋于市场化，而在当前库存较高的背景下预计水稻和小麦价格难以具备上涨的动力。玉米方面则由于供给侧改革原因近年来产量已逐步下滑，库存已得到有效消化。从全球农产品供需情况来看，玉米库销比也为近 9 年最低。在国内外玉米供需均呈现较大缺口且库销比均处于低位的背景下，预计后期玉米价格或将出现上涨的态势。按消费端比重来看，水稻、小麦和玉米占比分别为 62%，32%，6%，以此计算其权重，整体来看预计粮食价格波动幅度不超过 1%，整体对于 CPI 供需保持稳定。

表 7：中国水稻供需平衡表（单位：百万吨）

	期初库存	产量	消费量	进口	出口	期末库存	库销比
2010	40.53	137.00	135.00	0.54	0.50	42.57	32%
2011	42.57	140.70	139.60	1.79	0.44	45.02	32%
2012	45.02	143.00	144.00	3.14	0.34	46.83	33%
2013	46.83	142.53	146.30	4.00	0.26	46.80	32%
2014	53.10	144.56	144.50	4.70	0.43	57.44	40%
2015	69.00	145.77	140.80	4.80	0.27	78.50	56%
2016	78.50	144.95	141.45	5.30	0.81	86.50	61%
2017	86.50	145.99	142.70	5.50	1.30	93.99	66%
2018	93.99	142.20	144.00	5.50	1.70	95.99	67%

资料来源：USDA，长江证券研究所

表 8：中国小麦供需平衡表（单位：百万吨）

	期初库存	产量	消费量	进口	出口	期末库存	库销比
2010	54.43	115.18	110.50	0.93	0.94	59.09	53%

2011	59.09	117.40	122.50	2.93	0.98	55.95	46%
2012	55.95	121.02	125.00	2.96	0.97	53.96	43%
2013	53.96	121.93	116.50	6.77	0.89	65.27	56%
2014	65.27	126.21	116.50	1.93	0.80	76.11	65%
2015	76.11	130.19	112.00	3.48	0.73	97.04	87%
2016	97.04	128.85	118.50	4.41	0.75	111.05	94%
2017	111.05	129.77	117.00	4.00	1.00	126.82	108%
2018	126.82	128.00	122.00	4.50	1.20	136.12	112%

资料来源：USDA，长江证券研究所

表 9：中国玉米供需平衡表（单位：百万吨）

	期初库存	产量	消费量	进口	出口	期末库存	库销比
2010	51.30	177.25	180.00	0.98	0.11	49.42	27%
2011	49.42	192.78	188.00	5.23	0.09	59.34	32%
2012	59.34	205.61	200.00	2.70	0.08	67.57	34%
2013	67.57	218.49	208.00	3.28	0.02	81.32	39%
2014	81.32	215.65	202.00	5.52	0.01	100.47	50%
2015	100.47	224.63	217.50	3.17	0.00	110.77	51%
2016	110.77	219.55	232.00	2.46	0.08	100.71	43%
2017	100.71	215.89	241.00	4.00	0.05	79.55	33%
2018	79.55	225.00	251.00	5.00	0.05	58.50	23%

资料来源：USDA，长江证券研究所

表 10：粮食价格对 CPI 影响测算表

年份	项目	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2017	大米价格涨跌幅	-0.04%	-0.19%	0.13%	0.15%	-0.08%	-0.09%	0.12%	0.12%	0.37%	0.92%	1.12%	1.14%
	玉米价格涨跌幅	-22.0%	-22.65%	-19.4%	-10.84%	-7.43%	-8.96%	-9.73%	-8.34%	-7.20%	-2.48%	-5.02%	1.54%
	小麦价格涨跌幅	10.9%	10.91%	11.7%	11.00%	8.25%	6.19%	6.67%	6.44%	6.57%	3.55%	1.67%	0.09%
	<b>粮食价格加权涨跌幅</b>	<b>2.15%</b>	<b>2.01%</b>	<b>2.65%</b>	<b>2.97%</b>	<b>2.15%</b>	<b>1.39%</b>	<b>1.62%</b>	<b>1.63%</b>	<b>1.90%</b>	<b>1.56%</b>	<b>0.93%</b>	<b>0.83%</b>
	<b>CPI：粮食同比</b>	<b>1.25%</b>	<b>1.19%</b>	<b>1.39%</b>	<b>1.48%</b>	<b>1.42%</b>	<b>1.52%</b>	<b>1.57%</b>	<b>1.59%</b>	<b>1.69%</b>	<b>1.63%</b>	<b>1.50%</b>	<b>1.30%</b>
2018E	粮食价格对CPI贡献	<b>0.03%</b>	<b>0.03%</b>	<b>0.03%</b>	<b>0.03%</b>	<b>0.03%</b>	<b>0.04%</b>	<b>0.04%</b>	<b>0.04%</b>	<b>0.04%</b>	<b>0.04%</b>	<b>0.03%</b>	<b>0.03%</b>
	大米价格涨跌幅	1.00%	1.07%	0.21%	-0.54%	-0.35%	-0.31%	-0.65%	-0.80%	-0.90%	-0.90%	0.30%	0.60%
	玉米价格涨跌幅	14.8%	17.88%	20.6%	12.51%	7.73%	5.48%	3.83%	4.40%	6.40%	5.60%	5.90%	5.70%
	小麦价格涨跌幅	-1.24%	-1.73%	-2.63%	-4.78%	-4.70%	0.54%	0.41%	1.40%	0.70%	0.70%	1.10%	0.80%
	<b>粮食价格加权涨跌幅</b>	<b>1.11%</b>	<b>1.18%</b>	<b>0.53%</b>	<b>-1.11%</b>	<b>-1.25%</b>	<b>0.31%</b>	<b>-0.04%</b>	<b>0.22%</b>	<b>0.05%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.89%</b>	<b>0.97%</b>
2019E	<b>CPI：粮食同比</b>	<b>1.20%</b>	<b>1.10%</b>	<b>1.10%</b>	<b>1.00%</b>	<b>0.90%</b>	<b>0.70%</b>	<b>0.60%</b>	<b>0.58%</b>	<b>0.56%</b>	<b>0.54%</b>	<b>0.53%</b>	<b>0.51%</b>
	粮食价格对CPI贡献	<b>0.02%</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.01%</b>	<b>0.01%</b>	<b>0.01%</b>	<b>0.01%</b>	<b>0.01%</b>	<b>0.01%</b>	<b>0.01%</b>
	大米价格涨跌幅	-0.90%	-1.00%	1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-0.90%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%
	玉米价格涨跌幅	0.70%	0.50%	0.20%	0.00%			3.10%	0.40%	-0.20%	-1.20%	-2.00%	-3.10%
	小麦价格涨跌幅	0.30%	-2.40%	-1.10%	1.20%	2.10%	-2.10%	0.30%	0.60%	1.20%	-2.10%	-2.40%	-3.00%

粮食价格加权涨跌幅	-0.42%	-1.36%	0.28%	-0.24%	0.13%	-1.18%	-0.28%	-0.40%	-0.25%	-1.36%	-1.51%	-1.77%
CPI: 粮食同比	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.51%	0.51%	0.52%	0.50%	0.50%	0.49%	0.49%	0.48%
粮食价格对CPI贡献	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%

资料来源：国家粮油信息中心，长江证券研究所

## 水产品：行业持续景气，价格预计维持高位

水产品价格方面，近年来由于环保禁养以及捕捞量持续减少原因，价格持续保持景气。后期来看，预计环保对于湖泊和水库产能的去化仍将持续，捕捞规模也将呈现持续减少态势，而池塘养殖面积整体保持平稳，短期难以弥补产能缺口。鱼价预计将持续保持较高位置。整体预计水产品价格波动幅度较小，价格波动幅度或在5%上下。对于CPI贡献预计下0.1%左右。

表 11：水产品价格对 CPI 影响测算表

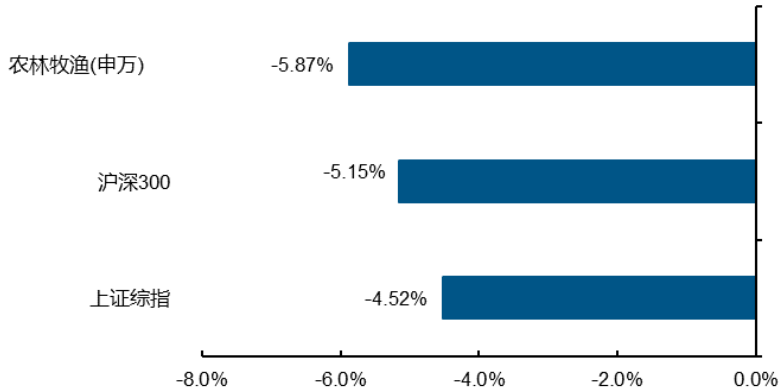
年份	项目	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2017	鱼价涨跌幅	21.8%	12.0%	0.8%	-4.5%	-11.3%	-22.2%	-5.6%	-6.2%	-7.7%	-8.9%	-1.9%	-6.5%
	权重	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%
	对CPI影响	0.55%	0.30%	0.02%	-0.11%	-0.28%	-0.56%	-0.14%	-0.15%	-0.19%	-0.22%	-0.05%	-0.16%
2018E	鱼价涨跌幅	-1.6%	11.1%	4.3%	5.1%	-8.0%	-14.2%	-6.4%	-0.4%	0.9%	4.5%	-6.7%	-3.5%
	权重	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%
	对CPI影响	-0.04%	0.28%	0.11%	0.13%	-0.20%	-0.36%	-0.16%	-0.01%	0.02%	0.11%	-0.17%	-0.09%
2019E	鱼价涨跌幅	0.1%	-6.0%	0.5%	0.6%	2.0%	1.8%	4.3%	6.8%	-6.2%	-3.5%	-2.3%	-1.9%
	权重	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%
	对CPI影响	0.00%	-0.15%	0.01%	0.02%	0.05%	0.04%	0.11%	0.17%	-0.16%	-0.09%	-0.06%	-0.05%

资料来源：农业部，国家统计局，长江证券研究所（注：鱼价为草鱼、鲤鱼、鲫鱼、罗非鱼及鮰鱼价格均值）

## 上周农林牧渔板块行情回顾

上周农林牧渔行业板块指数跌幅 5.87%，分别跑输沪深 300 指数和上证综指 0.72%、1.35%。具体到个股层面来看，上周农林牧渔板块涨幅前三个股大湖股份 (+9.17%)、诺普信 (+8.24%) 及永安林业 (+4.01%)，跌幅前三个股为罗牛山 (-16.29%)、新赛股份 (-14.76%) 及新农开发 (-14.56%)。

图 18：上周农林牧渔指数分别跑输沪深 300 指数和上证综指 0.72pct、1.35pct



资料来源：Wind, 长江证券研究所

表 12：农林牧渔行业上市公司上周涨跌幅一览

股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅	股票代码	股票名称	涨跌幅
600257	大湖股份	9.17%	600962	国投中鲁	-3.43%	000876	新希望	-6.86%
002215	诺普信	8.24%	600189	吉林森工	-3.45%	002385	大北农	-7.04%
000663	永安林业	4.01%	600201	生物股份	-3.48%	600598	北大荒	-7.46%
300313	天山生物	2.29%	603609	禾丰牧业	-3.64%	000972	*ST 中基	-7.87%
000998	隆平高科	1.69%	300094	国联水产	-3.65%	002259	升达林业	-8.01%
000048	*ST 康达	1.51%	600965	福成股份	-3.70%	600313	农发种业	-8.03%
600265	ST 景谷	0.76%	002240	威华股份	-3.91%	002852	道道全	-8.47%
002321	华英农业	0.00%	000930	中粮生化	-4.38%	002299	圣农发展	-8.50%
002286	保龄宝	0.00%	002505	大康农业	-4.66%	600127	金健米业	-8.58%
601118	海南橡胶	0.00%	002234	民和股份	-4.71%	600354	敦煌种业	-8.60%
600506	香梨股份	0.00%	002604	*ST 龙力	-4.73%	600371	万向德农	-8.70%
002086	东方海洋	0.00%	300381	溢多利	-4.88%	002458	益生股份	-8.79%
002477	雏鹰农牧	0.00%	603668	天马科技	-4.95%	600191	华资实业	-8.92%
603566	普莱柯	-0.14%	600095		-5.01%	002041	登海种业	-8.93%

002100	天康生物	-0.16%	300189	神农基因	-5.03%	002170	芭田股份	-9.17%
600467	好当家	-1.14%	600975	新五丰	-5.42%	600108	亚盛集团	-9.32%
002679	福建金森	-1.18%	002311	海大集团	-5.42%	002124	天邦股份	-9.60%
601996	丰林集团	-1.39%	002772	众兴菌业	-5.56%	600251	冠农股份	-9.62%
601952	苏垦农发	-1.73%	603363	傲农生物	-5.61%	002567	唐人神	-10.48%
002891	中宠股份	-1.91%	300268	佳沃股份	-5.66%	603718	海利生物	-10.64%
300087	荃银高科	-1.99%	300511	雪榕生物	-5.84%	002714	牧原股份	-11.07%
300673	佩蒂股份	-2.12%	300498	温氏股份	-5.88%	603336	宏辉果蔬	-11.35%
002868	绿康生化	-2.54%	600097	开创国际	-6.18%	600438	通威股份	-11.55%
002220	天宝食品	-2.82%	002069	獐子岛	-6.20%	000713	丰乐种业	-11.62%
002157	正邦科技	-2.88%	000702	正虹科技	-6.34%	000911	南宁糖业	-12.01%
300119	瑞普生物	-3.14%	300175	朗源股份	-6.37%	000798	中水渔业	-12.59%
002746	仙坛股份	-3.22%	002548	金新农	-6.50%	600359	新农开发	-14.56%
000893	*ST东凌	-3.24%	000061	农产品	-6.50%	600540	新赛股份	-14.76%
600195	中牧股份	-3.41%	600737	中粮糖业	-6.57%	000735	罗牛山	-16.29%

资料来源: Wind, 长江证券研究所

## 重点行业基本面状况跟踪

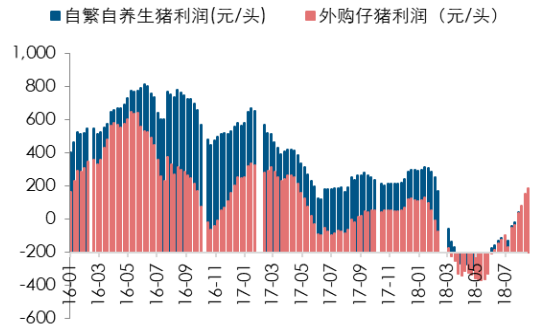
猪价方面上周仔猪 27.61 元/千克, 周环比+2.89%; 生猪 14.00 元/千克, 周环比+1.78%。  
 禽价方面上周白条鸡 14.66 元/公斤, 周环比+0.55%; 肉鸡苗 4.60 元/羽, 周环比+9.52%;  
 肉毛鸡 4.38 元/斤, 周环比持平。饲料原材料方面上周玉米现货价 1844 元/吨, 周环比  
 +0.07%; 豆粕现货价 3306 元/吨, 周环比+1.17%。水产品方面上周草鱼价格 13.50 元  
 /千克, 周环比持平; 鲤鱼均价 11.50 元/千克, 周环比持平; 大宗农产品方面上周南宁  
 白砂糖现货糖价 5230 元/吨, 周环比-0.76%; 天然橡胶均价 1355 美元/吨, 周环比  
 -0.73%。

图 19: 上周仔猪 27.61 元/千克, 周环比+2.89%; 生猪 14.00 元/千克, 周环比+1.78%



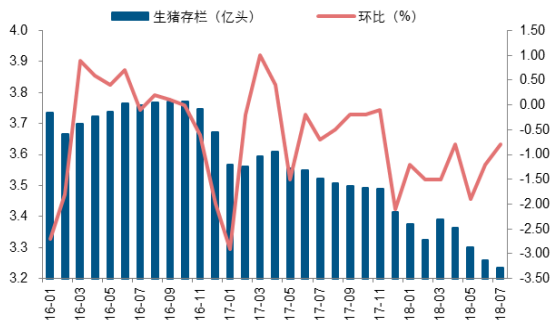
资料来源: 中国畜牧业信息网, 长江证券研究所

图 20: 上周自繁自养生猪盈利 182.02 元/头, 外购仔猪盈利 190.89 元/头



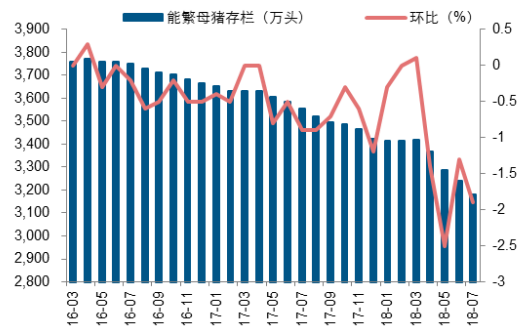
资料来源: Wind, 长江证券研究所

图 21: 截至 2018 年 7 月生猪存栏 3.23 亿头, 环比-0.80%



资料来源: 农业部, 长江证券研究所

图 22: 截至 2018 年 7 月能繁母猪存栏 3180 万头, 环比-1.90%



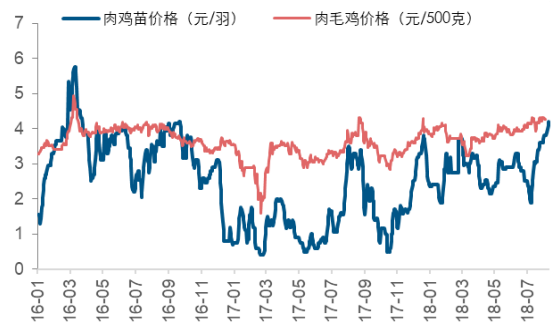
资料来源: 中国政府网, 长江证券研究所

图 23: 上周白条鸡 14.66 元/公斤, 周环比+0.55%



资料来源: 博亚和讯, 长江证券研究所

图 24: 上周肉鸡苗 4.60 元/羽, 周环比+9.52%; 肉毛鸡 4.38 元/斤, 周环比持平



资料来源: 博亚和讯, 长江证券研究所

**图 25: 上周玉米现货价 1844 元/吨, 周环比+0.07%**


资料来源: Wind,长江证券研究所

**图 26: 上周豆粕现货价 3306 元/吨, 周环比+1.17%**


资料来源: 农业部, 长江证券研究所

**图 27: 上周肉鸡配合饲料均价 2.85 元/公斤, 周环比+1.06%**


资料来源: Wind,长江证券研究所

**图 28: 上周猪粮比 7.60, 周环比+1.86%**


资料来源: 中国畜牧业信息网,长江证券研究所

**图 29: 上周国内现货糖价 5230 元/吨, 周环比-0.76%**


资料来源: 广西糖网,长江证券研究所

**图 30: 上周国际天然橡胶 1355 美元/吨, 周环比-0.73%**


资料来源: 中国橡胶信息贸易网,长江证券研究所

## 上周行业要闻精选

### 1、三大主粮市场行稳致远 我国粮食安全无虞<sup>1</sup>

在部分海外农产品价格上升、我国农产品进口规模骤降、国内夏粮减产已成定局的多重压力之下，就小麦、稻谷和玉米这三大主粮而言，由于我国进口规模较小，国际粮价波动难以影响国内市场。以小麦为例，目前小麦的一年进口规模仅占我国自有产量的2.65%；另一方面，国内小麦价格相较于国际市场要高出400元/吨左右。另一个事实是，海内外小麦长期存在价差，海外小麦便宜、国内小麦价格高，假设完全开放进口，也只能拉低国内小麦价格，而非推升。因此，海外市场的价格上涨几乎不可能对国内小麦市场造成冲击。

### 2、非洲猪瘟疫情防控:对8116头生猪扑杀和无害化处理<sup>2</sup>

据辽宁省畜牧兽医局网站消息，辽宁省畜牧兽医局今日召开新闻发布会，通报了全省非洲猪瘟疫情防控有关情况。沈阳市沈北新区政府及时发布封锁令，设置消毒检查站，对疫点、疫区内存栏的8116头生猪全部扑杀和无害化处理，对疫点、疫区和受威胁区严格消毒。到目前为止，疫情仍控制在沈阳市，省内其他地区未发现异常，本次疫情得到稳定控制。

### 3、俄西伯利亚地区开始对华出口猪副产品<sup>3</sup>

据俄卫星通讯网8月4日消息，俄罗斯西伯利亚农业集团已开始向中国出口猪副产品。首批24吨产品由西伯利亚农业集团旗下的克拉斯诺达尔斯克养猪企业发出。西伯利亚农业集团计划未来对华出口猪副产品每月30吨。目前该集团向白俄罗斯、蒙古国出口农产品，并取得了向越南出口许可。西伯利亚农业集团为西伯利亚地区最大的农工控股公司，旗下10家农产品生产企业分别在托木斯克、科麦罗沃，维尔德洛夫斯克、秋明、克拉斯诺达尔斯科边疆区和布里亚特共和国。

### 4、湿热天鸡“歇伏”供给紧需求旺 鸡蛋均价短短月余涨幅高达60.54%<sup>4</sup>

7月份以来，全国各地鸡蛋现货价格出现上涨。统计数据显示，鸡蛋全国均价从7月初的2.94元/斤涨至8月中旬的4.72元/斤，涨幅高达60.54%。鸡蛋期货价格也同步上涨，但涨幅明显小于现货，1808合约和1809合约同期涨幅分别仅为23.8%和3.24%。市场人士普遍认为，季节因素叠加行业周期，是导致此轮鸡蛋价格上涨的主要因素。从供给端来看，持续的高温天气会影响到蛋鸡的生产效率，俗称“歇伏”。今年气温偏高，尤其是北方地区，高温造成中、小规模鸡群产蛋量下降约10%左右，大规模鸡群下降2%-3%，这就又相当于少了8%的产蛋鸡。同时，老鸡产蛋率下降较大，老鸡淘汰提前；湿热天气导致鸡蛋存储周期变短，经销商担忧质量问题普遍维持低库存状态，各环节余货不多，这些均加剧了季节性的供应紧张状态。在需求端，由于9月份学校开学和中秋

1农博网，2018年8月16日，“三大主粮市场行稳致远 我国粮食安全无虞”

2农博网，2018年8月16日，“非洲猪瘟疫情防控:对8116头生猪扑杀和无害化处理”

3食品产业网，2018年8月17日，“俄西伯利亚地区开始对华出口猪副产品”

4食品产业网，2018年8月17日，“湿热天鸡‘歇伏’余涨幅高达60.54%”

节备货，鸡蛋需求增加。其次，由于 2017 年初蛋鸡养殖行业的大幅亏损，蛋鸡大规模淘汰，补栏不足，导致目前鸡蛋正处于行业周期导致供给的总体减少阶段。

## 投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好：	相对表现优于市场
中性：	相对表现与市场持平
看淡：	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对大盘涨幅大于 10%
增持：	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性：	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持：	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级：	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

## 联系我们

### 上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层（200122）

### 武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼（430015）

### 北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层（100032）

### 深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼（518048）

## 重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。