



❖ 川财周观点

第五起非洲猪瘟疫情爆发, 短期猪价承压。本周芜湖市南陵县某养殖场出现非洲猪瘟疫情, 该场共存栏生猪 459 头, 截至目前, 发病 185 头, 死亡 80 头。八月共爆发五场非洲猪瘟疫情, 分别在辽宁省、河南省、江苏省、浙江省及安徽省。目前各地区疫情均已控制, 共计扑杀生猪约 2.5 万头。本周末国务院办公厅与农业农村部就非洲猪瘟疫情防控工作做出指示, 要求快速消灭疫源, 全面排查, 限制生猪移动及禁止用未经高温处理的餐厨剩余物饲喂生猪, 短期来看, 农户抛售行为仍在持续, 生猪调运阻力增多, 猪价进一步承压, 本周猪价略有下降。短期来看, 进入 9 月, 随着各大学校食堂开学, 终端消费复苏, 生猪供需结构改善有望带来价格上涨。同时考虑疫情的影响, 近一个月 5 次疫情的爆发对消费端的影响较为有限, 生猪价格主要还是受养殖户恐慌抛售影响承压, 但生猪价格不会出现大幅下滑, 消费旺季有望对猪价上涨形成一定支撑, 区域性价格差异将拉大。中长期来看, 疫病爆发将使得生猪存栏量大幅下降, 进一步加速猪周期底部的出现, 建议关注底部, 市占率高的龙头标的。

禽链价格回调, 中报业绩同比扭亏为盈。本周主产区肉鸡苗上涨 3.49%, 毛鸡价格也维持高位上涨。截至本周, 上市公司中报均披露完毕, 禽链相关上市公司业绩改善明显, 同比扭亏为盈, 进入业绩兑现期。下半年 3、4 季度为消费旺季, 鸡苗价格或将维持高位持续上行。鸡苗供给偏紧的逻辑不变, 行业景气度较高将支撑公司盈利, 三季度业绩有望超预期。

❖ 市场综述

本周沪深 300 上涨 0.28%, 川财消费零售指数上涨 0.15%, 农林牧渔板块在 28 个子行业中涨幅排名第 7。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 0.46%、0.26%、-0.10%、-0.93%、-2.08%; 个股方面, 本周涨幅前五的股票分别是西部牧业、民和股份、*ST 东凌、通威股份、冠农股份, 涨幅分别为 19.27%、9.22%、8.91%、8.84%、8.20%; 跌幅前五的股票分别是香梨股份、保龄宝、大湖股份、海利生物、隆平高科, 跌幅分别为 14.01%、9.94%、7.60%、6.36%、5.70%。

❖ 行业动态

农业农村部: 蔬菜生产信息网监测, 7 月底 580 个蔬菜重点县信息监测点在田蔬菜面积 109 万亩, 同比减 4.5%。

❖ 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 | 2018/09/02

👤 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

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	11
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

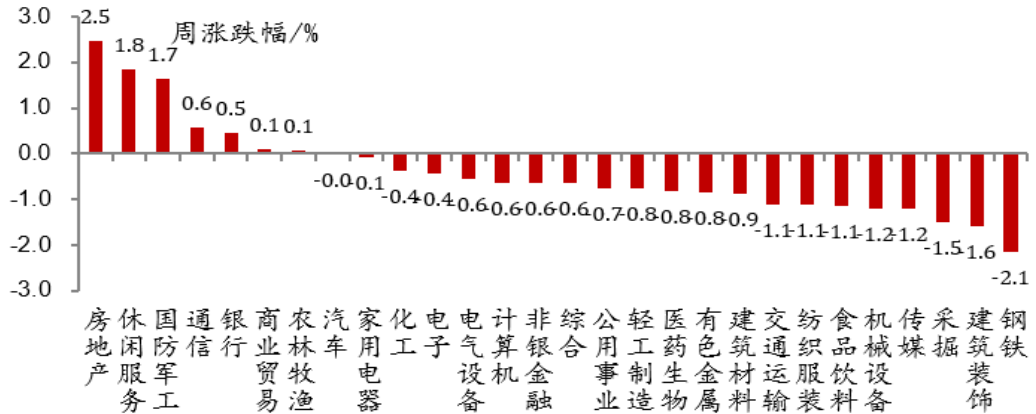
第五起非洲猪瘟疫情爆发，短期猪价承压。本周芜湖市南陵县某养殖场出现非洲猪瘟疫情，该场共存栏生猪 459 头，截至目前，发病 185 头，死亡 80 头。八月共爆发五场非洲猪瘟疫情，分别在辽宁省、河南省、江苏省、浙江省及安徽省。目前各地区疫情均已控制，共计扑杀生猪约 2.5 万头。本周末国务院办公厅与农业农村部就非洲猪瘟疫情防控工作做出指示，要求快速消灭疫源，全面排查，限制生猪移动及禁止用未经高温处理的餐厨剩余物饲喂生猪，短期来看，农户抛售行为仍在持续，生猪调运阻力增多，猪价进一步承压，本周猪价略有下降。短期来看，进入 9 月，随着各大学校食堂开学，终端消费复苏，生猪供需结构改善有望带来价格上涨。同时考虑疫情的影响，近一个月 5 次疫情的爆发对消费端的影响较为有限，生猪价格主要还是受养殖户恐慌抛售影响承压，但生猪价格不会出现大幅下滑，消费旺季有望对猪价上涨形成一定支撑，区域性价格差异将拉大。中长期来看，疫病爆发将使得生猪存栏量大幅下降，进一步加速猪周期底部的出现，建议关注底部，市占率高的龙头标的。

禽链价格回调，中报业绩同比扭亏为盈。本周主产区肉鸡苗上涨 3.49%，毛鸡价格也维持高位上涨。截至本周，上市公司中报均披露完毕，禽链相关上市公司业绩改善明显，同比扭亏为盈，进入业绩兑现期。下半年 3、4 季度为消费旺季，鸡苗价格或将维持高位持续上行。鸡苗供给偏紧的逻辑不变，行业景气度较高将支撑公司盈利，三季度业绩有望超预期。

市场综述

本周沪深 300 上涨 0.28%，川财消费零售指数上涨 0.15%，农林牧渔板块在 28 个子行业中涨幅排名第 7。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 0.46%、0.26%、-0.10%、-0.93%、-2.08%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是西部牧业、民和股份、*ST 东凌、通威股份、冠农股份，涨幅分别为 19.27%、9.22%、8.91%、8.84%、8.20%；跌幅前五的股票分别是香梨股份、保龄宝、大湖股份、海利生物、隆平高科，跌幅分别为 14.01%、9.94%、7.60%、6.36%、5.70%。

图 1：行业周涨跌幅



资料来源：Wind，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						
西部牧业	300106.SZ	6.56	19.27	13.86	-1.71	-3.83
民和股份	002234.SZ	13.62	9.22	41.14	-0.30	-45.92
*ST 东凌	000893.SZ	3.91	8.91	29.59	-3.13	-1.25
通威股份	600438.SH	6.40	8.84	248.47	0.55	11.61
冠农股份	600251.SH	6.07	8.20	47.64	0.13	45.19
益生股份	002458.SZ	17.96	7.87	60.59	-0.47	-38.40
天邦股份	002124.SZ	4.53	7.86	52.53	0.18	25.36
北大荒	600598.SH	9.85	7.18	175.10	0.55	17.97
生物股份	600201.SH	15.16	5.42	177.45	0.72	21.08
国投中鲁	600962.SH	8.92	4.82	23.39	0.05	175.17
跌幅前十						
香梨股份	600506.SH	10.19	-14.01	15.05	0.02	658.73
保龄宝	002286.SZ	7.25	-9.94	26.77	0.14	53.17
大湖股份	600257.SH	4.62	-7.60	22.23	0.02	253.02
海利生物	603718.SH	8.10	-6.36	52.16	0.14	56.73
隆平高科	000998.SZ	16.06	-5.70	201.74	0.55	29.02
朗源股份	300175.SZ	3.81	-4.99	17.94	0.00	2,248.55
普莱柯	603566.SH	14.56	-4.77	47.14	0.40	36.63
中鲁 B	200992.SZ	3.07	-4.66	8.17	0.31	8.65
正邦科技	002157.SZ	3.76	-4.57	87.95	0.03	146.59
中水渔业	000798.SZ	5.94	-4.50	18.98	0.15	38.81

数据来源：Wind，川财证券研究所

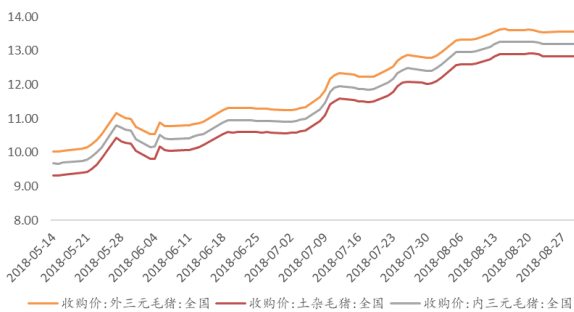
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

二、农产品价格监测

1. 畜禽养殖

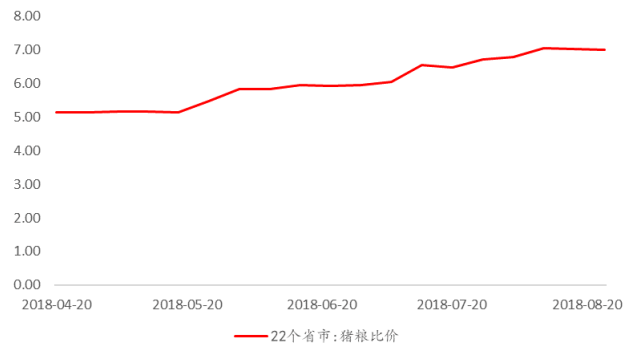
生猪养殖方面：猪肉收购价格方面，本周全国外三元毛猪、内三元毛猪、毛猪收购价格分别为 13.56、13.19、12.84 元/公斤，变动分别为-0.07%、-0.30%、-0.39%。猪粮比方面，本周猪粮比价为 7.59，变动为-1.17%。

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

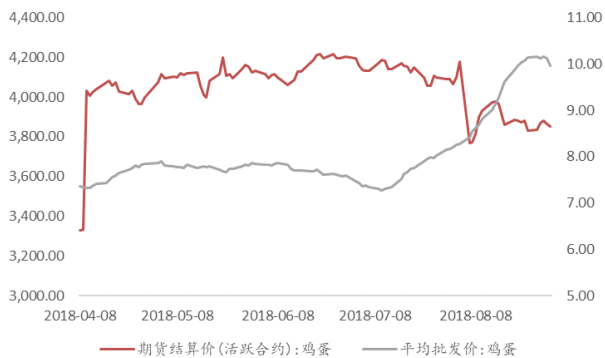
图 4： 22 省市猪粮比



资料来源: Wind, 川财证券研究所

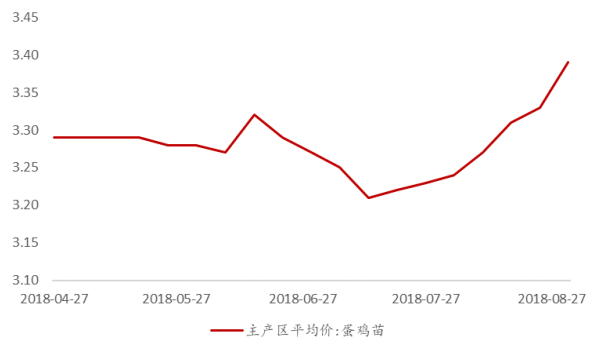
家禽养殖方面：本周蛋鸡方面，蛋鸡苗价格最新为 3.39 元/羽，变动分别为 1.80%；鸡蛋批发价为 9.96 元/公斤，变动为-0.70%；鸡蛋期货结算价格为 3851 元/千斤，变动为-0.59%。

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



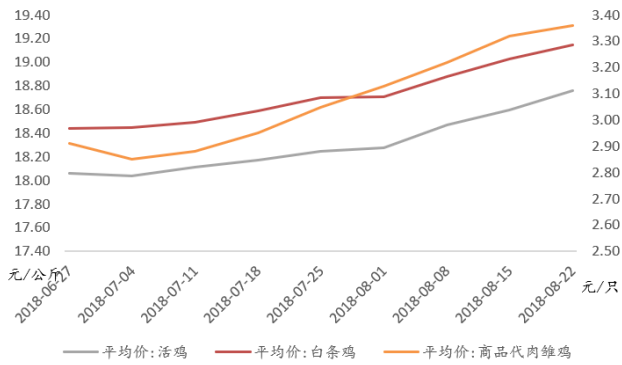
资料来源: Wind, 川财证券研究所

本周肉鸡方面，主产区肉鸡苗平均价格为 4.45 元/羽，变动为 3.49%；817 肉鸡苗平均价格为 1.28 元/羽，变动为 20.75%；活鸡平均价为 18.76 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

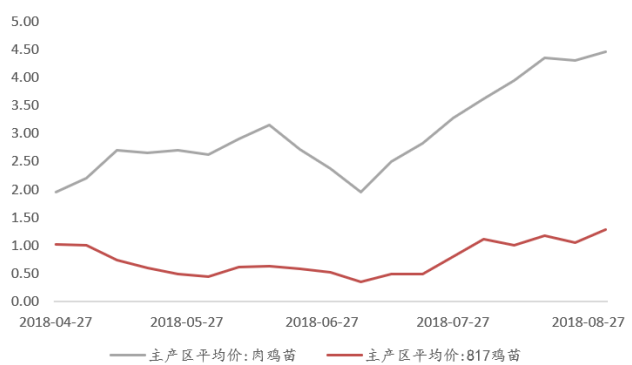
斤，变动为 0.86%，白条鸡平均价格为 19.15 元/公斤，变动为 0.63%，商品代雏鸡平均价格为 3.36，变动为 1.20%。

图 7：肉鸡价格



资料来源: Wind, 川财证券研究所

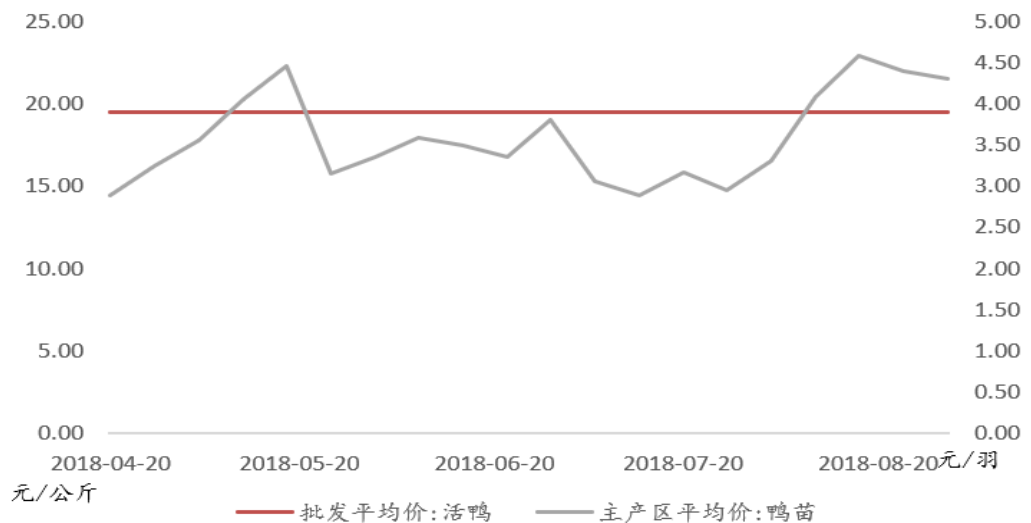
图 8：肉鸡苗价格 单位：元/羽



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 4.30 元/羽，变动为-2.27%；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

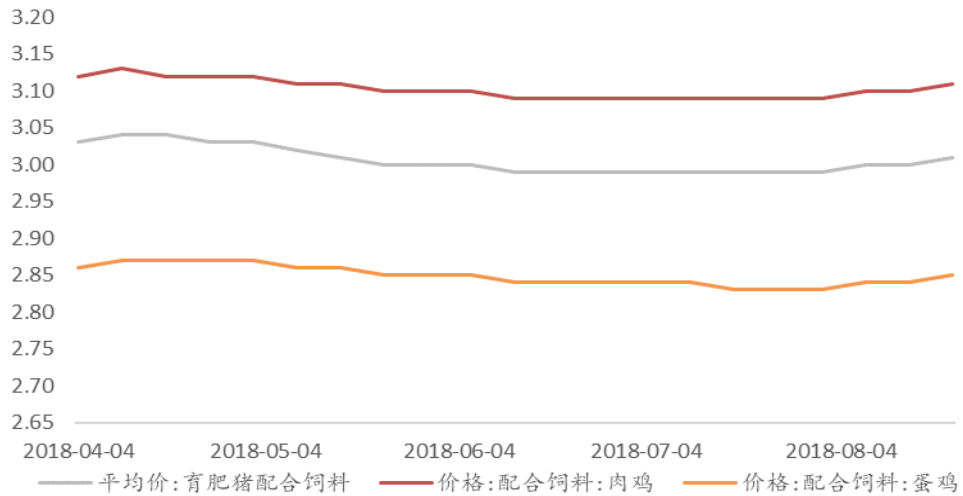


资料来源: Wind, 川财证券研究所

饲料价格方面，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 3.01、3.11、2.85 元/公斤，变动分别为 0.33%、0.32%、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：Wind, 川财证券研究所

2. 种植业

本周主要农作物价格走势分化，CBOT 玉米期货价格下跌 0.48%，大豆期货价格下跌 3.07%。国内黄玉米期货结算价上涨 1.23%，现货上涨 0.44%。

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	365.00	-0.48%	1.67%	3.40%
	期货结算价:黄玉米	元/吨	1899.00	1.23%	6.27%	2.76%
	现货价:玉米	元/吨	1853.50	0.44%	1.16%	1.37%
大豆	期货结算价:CBOT 大豆	美分/蒲式耳	843.50	-3.07%	-2.99%	-12.93%
	期货结算价:黄大豆 1 号	元/吨	3630.00	-1.55%	-2.29%	-0.60%
	期货结算价:黄大豆 2 号	元/吨	3243.00	-9.74%	-7.71%	-1.25%
	现货价:大豆	元/吨	3528.42	0.13%	0.22%	0.10%
小麦	期货结算价:晚籼稻	元/吨	2831.00	-2.41%	7.60%	-8.32%
	期货结算价:早籼稻	元/吨	2432.00	-0.78%	1.80%	-12.17%
	期货结算价:优质强筋小麦	元/吨	2618.00	-0.49%	2.27%	-0.65%
棉花	期货结算价:棉花	元/吨	16660.00	-2.06%	-0.92%	11.21%
	现货价:棉花	元/吨	16310.08	0.02%	-0.26%	3.75%

资料来源：Wind, 川财证券研究所

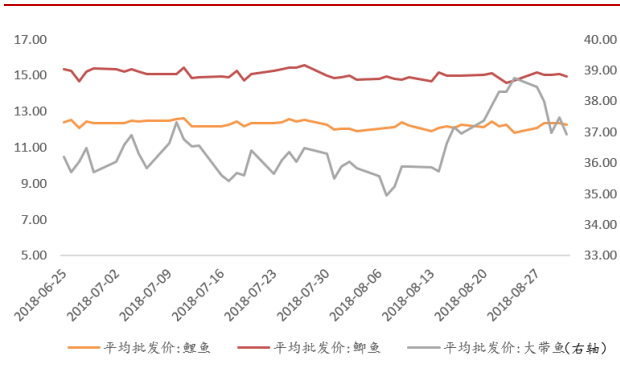
3. 渔业

本周渔业方面，主要鱼类价格，鲤鱼平均批发价为 12.27 元/公斤，变动分别

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

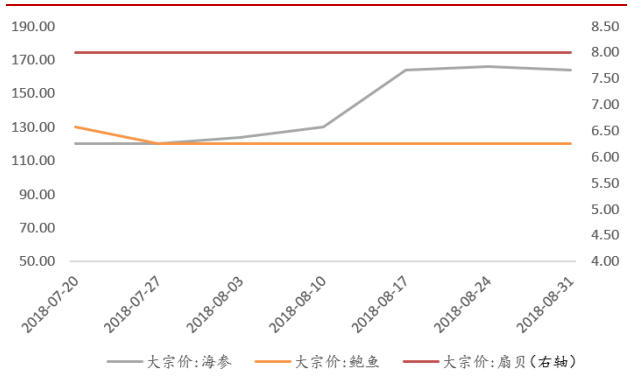
为 0.82%；鲫鱼平均批发价为 14.95 元/公斤，变动为 0.74%；大带鱼平均批发价 36.93 元/公斤，变动为-3.60%；主要海产品价格，海参价格为 164.00 元/千克，变动为-1.20%；扇贝价格为 8.00 元/千克，变动为 0.00%；鲍鱼价格为 120.00 元/千克，变动为 0.00%。

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）

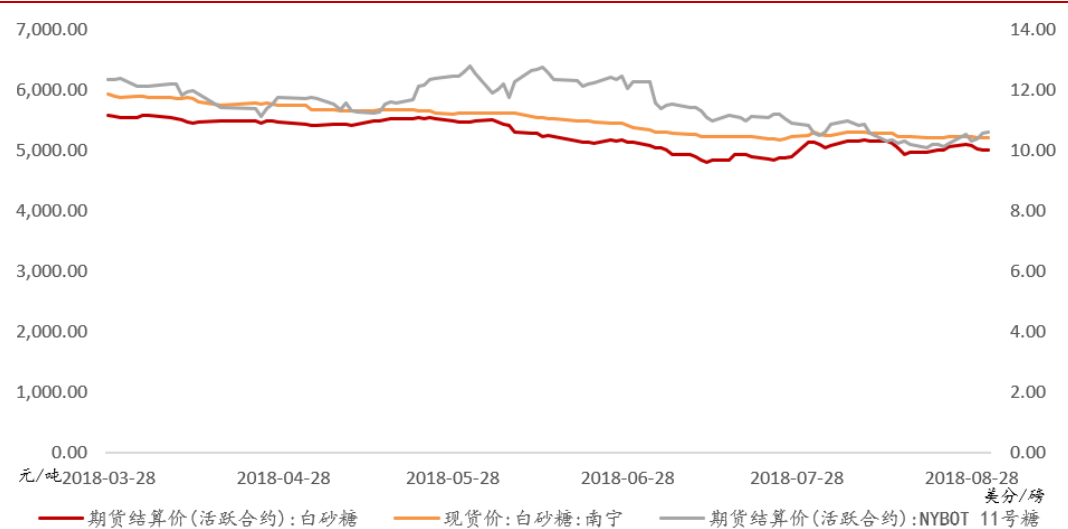


资料来源: Wind, 川财证券研究所

4. 糖业

本周糖业方面，NYBOT11 号白糖期货结算价为 10.60 美分/磅，变动分别为 4.74%；白砂糖期货结算价为 5002 元/吨，变动为-0.06%；白砂糖现货价格为 5210 元/吨，变动为 0.19%。

图 14： 糖类期货及现货价格



资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业动态

2017年，中国与非洲农产品贸易总额突破60亿美元大关，比2006年增长185.3%，其中中国自非洲进口油籽、棉麻丝、饮品等农产品29.4亿美元，增长143%。截至2017年底，中国企业在非洲投资500万元人民币以上的农业项目117个，遍布2/3以上的非洲国家，投资存量148.3亿元人民币，涵盖种植业、农产品加工、渔业等领域。持续健康发展的农业经贸合作，丰富了双方农产品市场供给，促进了非洲农业产能优化和产业转型升级。（来源：农业农村部，9月1日）

国务院办公厅印发了《国务院办公厅关于做好非洲猪瘟等动物疫病防控工作的通知》，对我国非洲猪瘟等动物疫病防控工作做出全面部署。《通知》主要从落实地方动物防疫责任、严格开展疫情处置、加强监测排查、强化重点防控措施落实、确保市场供应安全、提升动物防疫能力和水平、健全联防联控机制以及加强信息发布和舆论引导等八个方面，对下一步非洲猪瘟防控工作提出了要求。《通知》指出快速消灭疫源；全面加强排查监测；限制生猪移动；禁止使用未经高温处理的餐厨剩余物饲喂生猪。（来源：农业农村部，8月31日）

8月29日，安徽省畜牧兽医部门在开展非洲猪瘟疫情排查时，发现芜湖市南陵县某养殖场生猪不明原因死亡。8月30日，经中国动物卫生与流行病学中心（国家外来动物疫病研究中心）确诊为非洲猪瘟疫情。该场共存栏生猪459头，截至目前，发病185头，死亡80头。（来源：农业农村部，8月29日）

农业农村部就寿光蔬菜受灾回复，表示近期蔬菜价格上涨属于正常的季节性波动。在正常年景下，9、10月份全国大部分地区比较适宜蔬菜生长，市场供给恢复，菜价止涨回落。由于今年蔬菜种植面积较上年有所降低，价格回落的幅度可能会小一些，但市场供应有保障，预计菜价季节性波动的趋势不会明显改变。据农业农村部蔬菜生产信息网监测，7月底580个蔬菜重点县信息监测点在田蔬菜面积109万亩，同比减4.5%。值得注意的是，寿光本地蔬菜供应全国市场的主要为茄果类，其中茄子、辣椒是本次受灾的主要大棚蔬菜，受灾时大多处于播种、育苗或生长期，对市场的影响或将在9月下旬、10月初显现，届时这些品种可能会出现一定幅度的价格上涨，不过在蔬菜大流通的格局下，预计全国总体菜价不会受明显的影响。（来源：农业农村部，8月28日）

四、公司动态

量子生物 (300149): 公司控股股东云南八本健康产业有限公司将其所持有本公司的 520 万股份办理了质押。

海南橡胶 (601118): 公司 2018 年上半年实现营业收入 22.17 亿元, 归属于上市公司股东的净利润-3.85 亿元, 公司胶产量 2.58 万吨, 比去年同期增加 0.13 万吨; 民营胶收购量 3.36 万吨, 比去年同期增加 1.64 万吨; 完成加工量 5.95 万吨, 比去年同期增加 1.7 万吨。亏损主要原因是橡胶价格持续下跌导致资产减值损失 4.42 亿元。

海利生物 (603718): 公司 2018 年上半年实现营业收入 1.08 亿元, 同比减少 25.24%, 归属于母公司净利润为 3205.12 万元, 同比减少 40.46%。

正邦科技 (002157): 公司拟向激励对象授予的股票期权数量为 3536.00 万份, 其中首次授予 3181.00 万份, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 233906.18 万股的 1.36%, 占本次授予股票期权总量的 89.96%。

新希望 (000876): 公司 2018 年上半年实现营业收入 316.42 亿, 同比增长 6.22%, 净利润 8.46 亿, 同比下降 25.20%。

平潭发展 (000592): 公司 2018 年上半年实现营业收入 4.50 亿元, 同比增加 29.89%。归属于母公司净利润为 1075.33 万元, 同比增加 222.45%。由于报告期内, 国内市场正由需求端刺激向供给侧改革的动力转换, 加之生态保护与环保政策的影响, 一些技术落后的生产商加速淘汰, 2018 年传统林木产品加工市场的需求较为旺盛。

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，必要时可就法律、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 C0003