

非洲猪瘟疫情持续，禽链价格高涨



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——农林牧渔行业周报（20181111）

❖ 川财周观点

非洲猪瘟疫情持续扩散，猪价有望提前上行。本周全国非洲猪瘟疫情新增 7 起，全国共计 17 个省发生非洲猪瘟疫情。各地非洲猪瘟确诊频率增加，全国生猪调运收到严重影响，生猪价格出现严重区域性分化，导致三季度养殖企业利润分化明显。短期建议关注生猪价格较高区域有产能布局的养殖企业，中长期来看，整体生猪产能上涨有限，生猪存栏量或大幅下降，猪周期底部有望加速出现。建议关注周期底部，具备成长性的龙头企业，相关标的温氏股份（300498）、牧原股份（002714）。

禽链景气持续，毛鸡价格再创新高。本周数据显示，父母代鸡苗价格 48.03 元/套，环比下降 2.1%；父母代鸡苗销量 79.52 万套，环比下降 5.73%，同比下降 15.3%。在产祖代种鸡存栏 81.83 万套，环比上升 0.9%；后备祖代种鸡存栏 38.47 万套，环比上升 3.9%。在产父母代种鸡存栏 1476.51 万套，环比下降 0.3%；后备父母代种鸡存栏 898.69 万套，环比下降 0.7%，同比下降 7.7%。主产区肉鸡苗平均价格为 6.15 元/羽，上涨 0.82%，为近期最高价格。短期来看，非洲猪瘟频发，鸡肉的替代效应显现，四季度价格有望维持高位，中长期来看，受祖代鸡引种量下降的影响，鸡苗供给偏紧的情况或将延续至 2019 年。

四季度动保板块有望随下游养殖防疫增多有所改善。秋冬季节，天气逐步转冷，进入下游养殖行业秋防阶段，同时生猪价格受需求旺盛影响表现较强，动保公司业绩有望在四季度迎来改善。中长期来看，随着生猪养殖行业景气来临，规模化养殖场增多，行业市占率居前的企业有望率先受益。

❖ 市场综述

本周沪深 300 下降 3.73%，川财消费零售指数下降 3.43%，农林牧渔板块在 28 个子行业中涨幅排名第 6。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 -1.57%、3.23%、-1.41%、-3.06%、8.76%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是雏鹰农牧、东方海洋、百洋股份、天宝食品、好当家，涨幅分别为 22.44%、19.95%、14.35%、12.60%、12.55%；跌幅前五的股票分别是海南橡胶、瀚叶股份、*ST 东凌、绿庭 B 股、安琪酵母，跌幅分别为 19.03%、12.65%、11.30%、7.23%、6.11%。

❖ 行业动态

美国农业部：美豆年终库存上调至 9.55 亿蒲，较上月预测的 8.85 亿蒲增长 7000 万蒲，但高于平均预期的 9.08 亿蒲。

❖ 风险提示：疫病风险，环保政策执行不达预期，贸易摩擦风险，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 | 2018/11/11

📌 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	9
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

非洲猪瘟疫情持续扩散，猪价有望提前上行。本周全国非洲猪瘟疫情新增 7 起，全国共计 17 个省发生非洲猪瘟疫情。各地非洲猪瘟确诊频率增加，全国生猪调运收到严重影响，生猪价格出现严重区域性分化，导致三季度养殖企业利润分化明显。短期建议关注生猪价格较高区域有产能布局的养殖企业，中长期来看，整体生猪产能上涨有限，生猪存栏量或大幅下降，猪周期底部有望加速出现。建议关注周期底部，具备成长性的龙头企业，相关标的温氏股份（300498）、牧原股份（002714）。

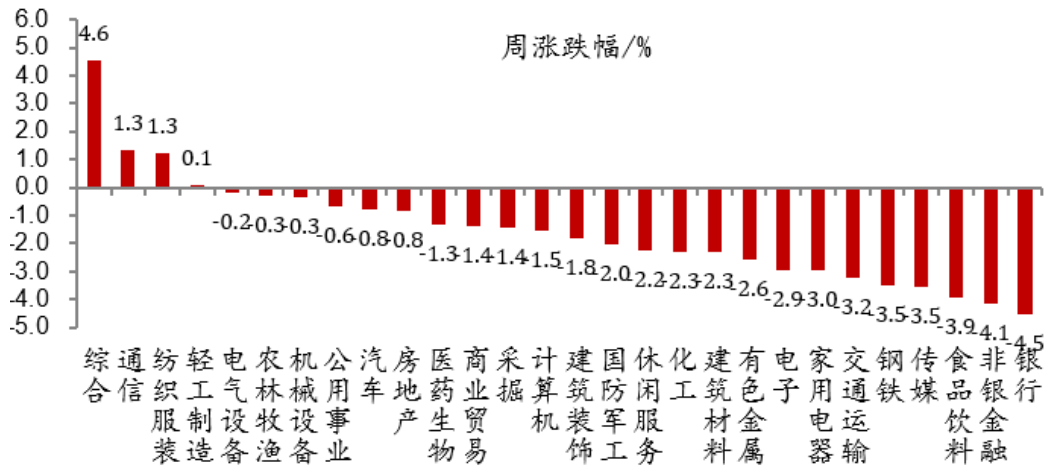
禽链景气持续，毛鸡价格再创新高。本周数据显示，父母代鸡苗价格 48.03 元/套，环比下降 2.1%；父母代鸡苗销量 79.52 万套，环比下降 5.73%，同比下降 15.3%。在产祖代种鸡存栏 81.83 万套，环比上升 0.9%；后备祖代种鸡存栏 38.47 万套，环比上升 3.9%。在产父母代种鸡存栏 1476.51 万套，环比下降 0.3%；后备父母代种鸡存栏 898.69 万套，环比下降 0.7%，同比下降 7.7%。主产区肉鸡苗平均价格为 6.15 元/羽，上涨 0.82%，为近期最高价格。短期来看，非洲猪瘟频发，鸡肉的替代效应显现，四季度价格有望维持高位，中长期来看，受祖代鸡引种量下降的影响，鸡苗供给偏紧的情况或将延续至 2019 年。

四季度动保板块有望随下游养殖防疫增多有所改善。秋冬季节，天气逐步转冷，进入下游养殖行业秋防阶段，同时生猪价格受需求旺盛影响表现较强，动保公司业绩有望在四季度迎来改善。中长期来看，随着生猪养殖行业景气来临，规模化养殖厂增多，行业市占率居前的企业有望率先受益。

市场综述

本周沪深 300 下降 3.73%，川财消费零售指数下降 3.43%，农林牧渔板块在 28 个子行业中涨幅排名第 6。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 -1.57%、3.23%、-1.41%、-3.06%、8.76%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是雏鹰农牧、东方海洋、百洋股份、天宝食品、好当家，涨幅分别为 22.44%、19.95%、14.35%、12.60%、12.55%；跌幅前五的股票分别是海南橡胶、瀚叶股份、*ST 东凌、绿庭 B 股、安琪酵母，跌幅分别为 19.03%、12.65%、11.30%、7.23%、6.11%。

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						
雏鹰农牧	002477.SZ	1.91	22.44	59.88	-0.47	-4.07
东方海洋	002086.SZ	5.17	19.95	39.10	0.14	37.19
百洋股份	002696.SZ	10.12	14.35	40.01	0.49	20.74
天宝食品	002220.SZ	2.86	12.60	21.92	0.08	37.51
好当家	600467.SH	2.78	12.55	40.62	0.04	66.94
牧原股份	002714.SZ	25.47	10.21	531.11	0.43	58.78
*ST 龙力	002604.SZ	1.83	9.58	10.97	-6.43	-0.28
通威股份	600438.SH	7.68	9.25	298.17	0.55	13.91
海利生物	603718.SH	14.02	8.68	90.29	0.12	118.21
绿庭投资	600695.SH	5.79	7.82	30.11	0.01	469.96
跌幅前十						
海南橡胶	601118.SH	5.36	-19.03	229.38	0.04	133.34
瀚叶股份	600226.SH	2.90	-12.65	91.02	0.08	35.75
*ST 东凌	000893.SZ	4.16	-11.30	31.49	-3.10	-1.34
绿庭 B 股	900919.SH	0.37	-7.23	4.34	0.01	209.33
安琪酵母	600298.SH	21.36	-6.11	176.02	1.10	19.36
温氏股份	300498.SZ	23.83	-4.30	1,266.29	1.06	22.56
量子生物	300149.SZ	14.92	-4.17	74.57	0.24	61.90
罗牛山	000735.SZ	8.93	-3.88	102.83	0.34	26.07
中鲁 B	200992.SZ	3.14	-3.68	8.35	0.43	6.51
宏辉果蔬	603336.SH	16.35	-3.48	28.34	0.38	42.57

数据来源：Wind，川财证券研究所

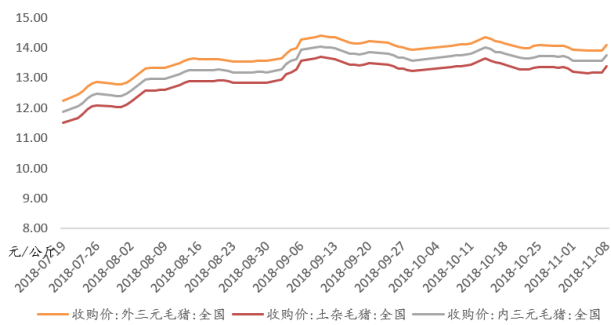
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

二、价格监测

1. 畜禽养殖

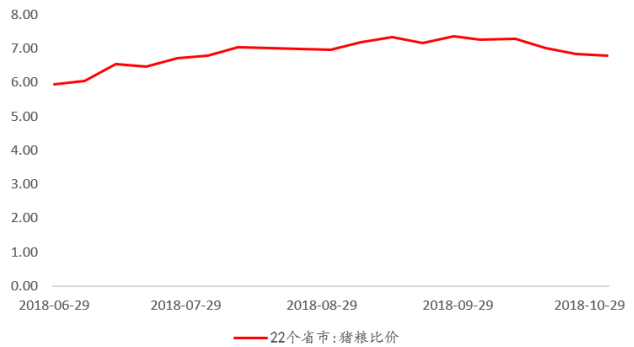
生猪养殖方面：猪肉收购价格方面，本周全国外三元毛猪、内三元毛猪、毛猪收购价格分别为 14.09、13.75、13.38 元/公斤，变动分别为 1.37%、1.40%、1.52%。猪粮比方面，本周猪粮比价为 7.29，变动为-1.22%。

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

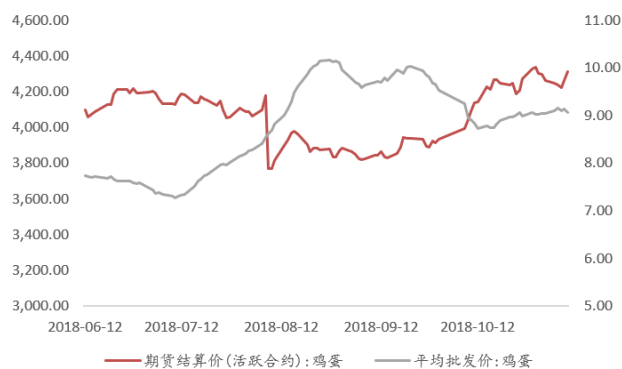
图 4： 22 省市猪粮比



资料来源：Wind，川财证券研究所

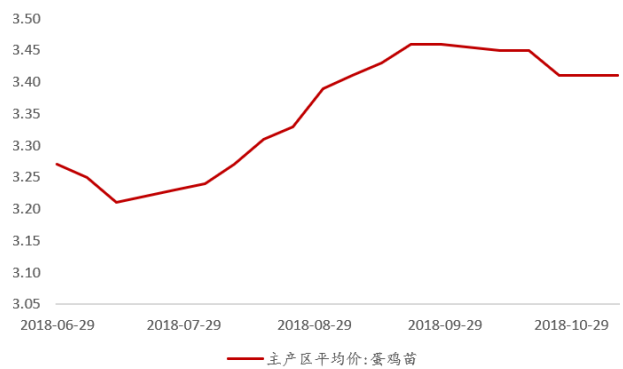
家禽养殖方面：本周蛋鸡方面，蛋鸡苗价格最新为 3.41 元/羽，变动分别为 0.00%；鸡蛋批发价为 9.07 元/公斤，变动为-0.22%；鸡蛋期货结算价格为 4311 元/千斤，变动为 1.53%。

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



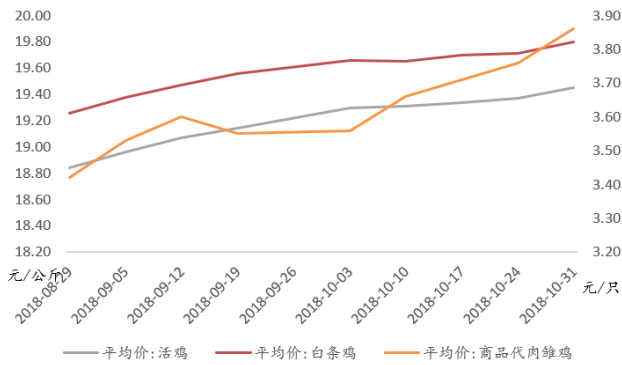
资料来源：Wind，川财证券研究所

本周肉鸡方面，主产区肉鸡苗平均价格为 6.15 元/羽，变动为 0.82%；817 肉鸡苗平均价格为 0.90 元/羽，变动为-3.23%；活鸡平均价为 19.45 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

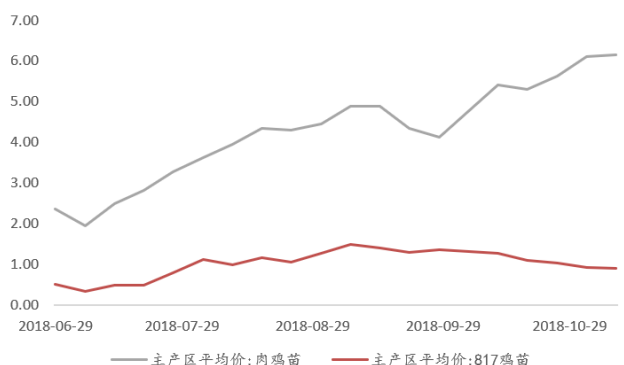
变动为 0.41%，白条鸡平均价格为 19.80 元/公斤，变动为 0.46%，商品代雏鸡平均价格为 3.86，变动为 2.66%。

图 7：肉鸡价格



资料来源: Wind, 川财证券研究所

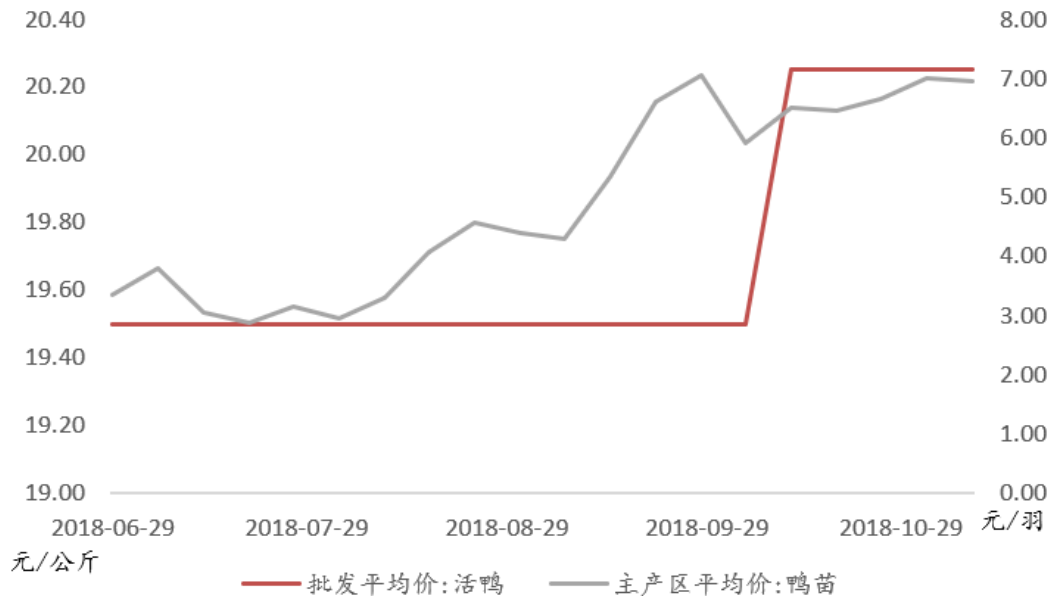
图 8：肉鸡苗价格 单位：元/羽



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 6.95 元/羽，变动为-0.71%；活鸭批发平均价为 20.25 元/公斤，变动为 0.00%。

图 9：活鸭及鸭苗价格

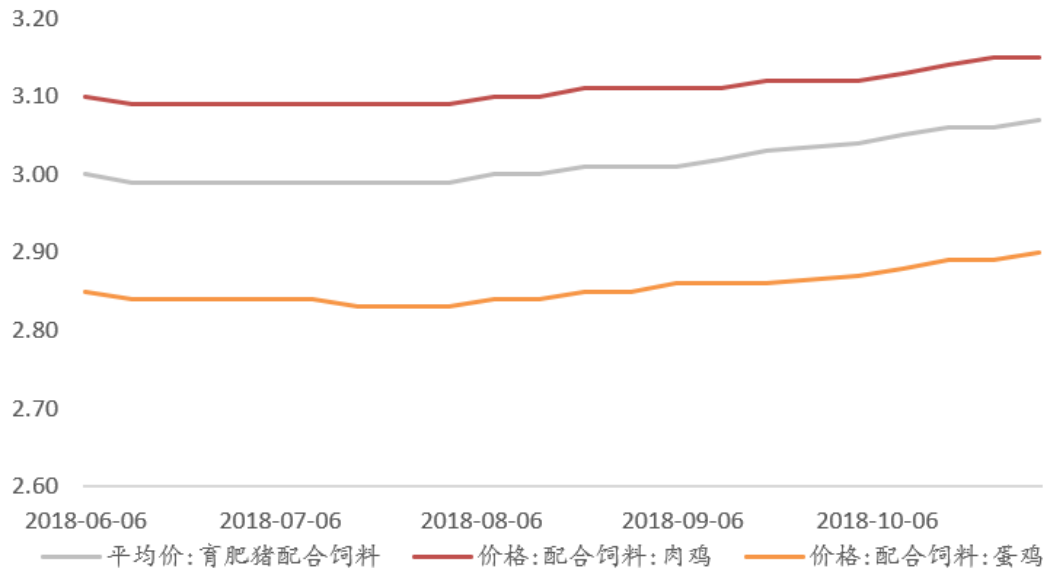


资料来源: Wind, 川财证券研究所

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 3.07、3.15、2.90 元/公斤，变动分别为 0.33%、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: Wind, 川财证券研究所

2. 种植业

本周主要农作物价格走强为主，CBOT 玉米期货价格下跌 1.14%。国内黄玉米期货结算价上涨 1.06%，现货上涨 0.76%。

图 11： 本周主要农作物价格变动

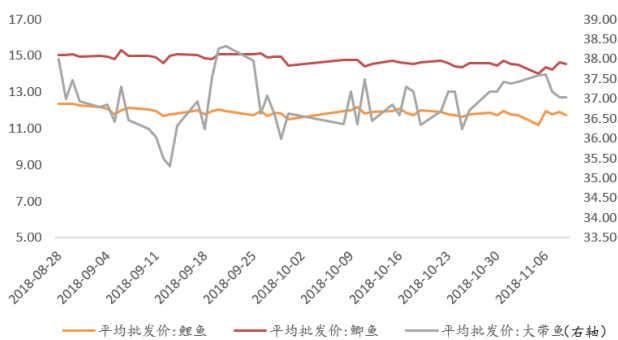
种类	产品名称	单位	最新价格	周涨跌	月涨跌	年涨跌
玉米	期货结算价:CBOT 玉米	美分/蒲式耳	369.75	-1.14%	3.79%	4.75%
	期货结算价:黄玉米	元/吨	1908.00	1.06%	3.14%	3.25%
	现货价:玉米	元/吨	1924.00	0.76%	2.39%	5.23%
大豆	期货结算价:CBOT 大豆	美分/蒲式耳	886.75	0.11%	4.88%	-8.46%
	期货结算价:黄大豆 1 号	元/吨	3467.00	-0.03%	-7.50%	-5.07%
	期货结算价:黄大豆 2 号	元/吨	3156.00	-0.91%	-3.16%	-3.90%
	现货价:大豆	元/吨	3577.89	0.00%	0.94%	1.51%
小麦	期货结算价:晚籼稻	元/吨	2684.00	-0.30%	0.83%	-13.08%
	期货结算价:早籼稻	元/吨	2430.00	-2.53%	5.38%	-12.24%
	期货结算价:优质强筋小麦	元/吨	2600.00	-0.19%	1.80%	-1.33%
棉花	期货结算价:棉花	元/吨	15015.00	-0.46%	-4.03%	0.23%
	现货价:棉花	元/吨	15663.85	-0.31%	-3.60%	-0.36%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

3. 渔业

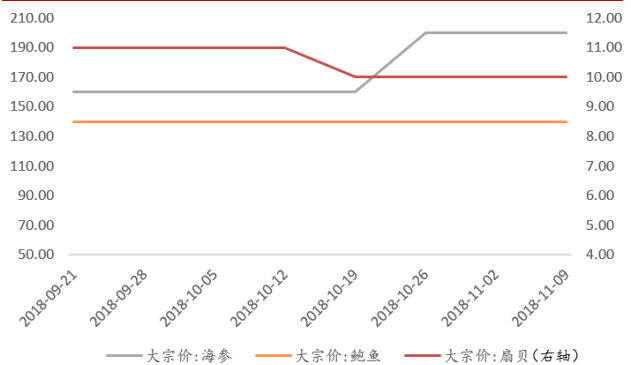
本周渔业方面，主要鱼类价格，鲤鱼平均批发价为 11.75 元/公斤，变动分别为 4.91%；鲫鱼平均批发价为 14.54 元/公斤，变动为 3.86%；大带鱼平均批发价 37.03 元/公斤，变动为-1.46%；主要海产品价格，海参价格为 200.00 元/千克，变动为 0.00%；扇贝价格为 10.00 元/千克，变动为 0.00%；鲍鱼价格为 140.00 元/千克，变动为 0.00%。

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）

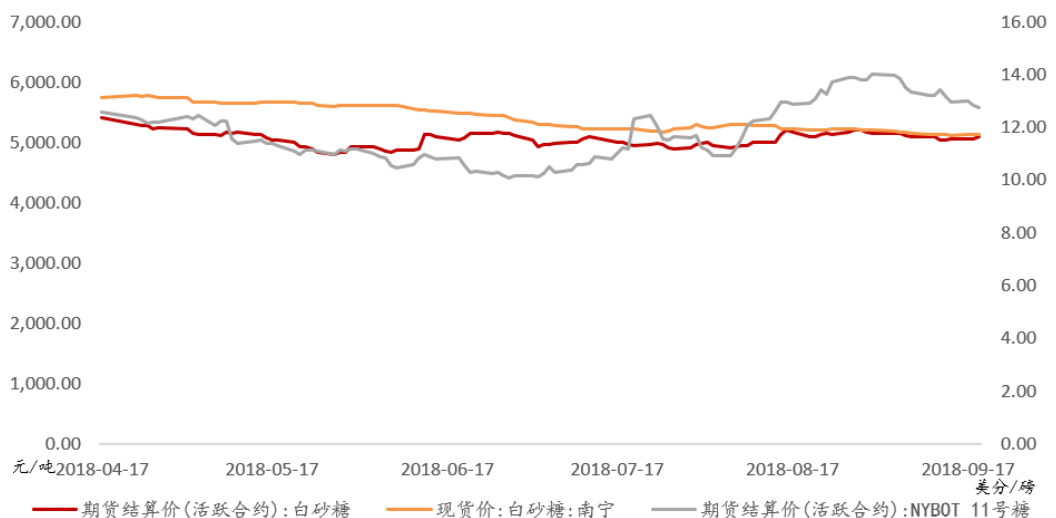


资料来源: Wind, 川财证券研究所

4. 糖业

本周糖业方面，NYBOT11 号白糖期货结算价为 12.73 美分/磅，变动分别为-3.19%；白砂糖期货结算价为 5092 元/吨，变动为 0.93%；白砂糖现货价格为 5140 元/吨，变动为 0.00%。

图 14： 糖类期货及现货价格



资料来源: 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

三、行业动态

四川省全面暂停生猪和生猪制品入川，严控物流通道，全力阻止疫源入川；把排查监测作为疫情防控的重中之重，动员各方力量，扫除管控死角；严格抓好餐厨剩余物全链条监管和猪用饲料监管，做到防微杜渐；完善应急预案，制定应急措施，强化要素保障，积极做好应急处置准备；再次明确，落实政府属地责任、部门监管责任、企业主体责任，形成防控合力；各级要实施动态督查检查，层层传导防控压力，确保措施到位。（来源：四川日报，11月9日）

当前我国非洲猪瘟疫情形势严峻，生猪规模屠宰企业是我国猪肉产品的供应主体，是保障生猪产品质量安全的中坚力量，是非洲猪瘟防控的重要环节。针对当前屠宰企业在生猪产品供应链调整、重建、优化中的作用还未充分发挥，在非洲猪瘟防控和生猪产品质量安全中的主体责任还未完全落地的实际情况，会议要求，生猪规模屠宰企业要严格落实动物防疫主体责任，切实强化生猪产品质量安全管控，严把生猪采购、屠宰检验、生猪产品出厂等关口；要遵循市场规律，顺应市场导向，化危机为机遇，确保市场供应；要加快推进屠宰企业转型升级，为有效防控动物疫病，切实保障生猪产品质量安全和有效供给贡献力量。（来源：农业农村部，11月7日）

全面强化生猪运输车辆备案监管措施：一、严格落实生猪运输车辆备案要求；二、规范开展生猪运输车辆备案办理县级畜牧兽医主管部门要按照公告要求，查验承运人提交的有关材料，留存相关证件复印件，在指定场所对生猪运输车辆实施严格的现场检查；三、及时报送运输车辆备案信息；四、严格查验跨区域运输车辆条件；五、督促建立生猪运输台账；六、切实加强产地检疫环节把关；七、着重强化运输环节监管。（来源：农业农村部，11月9日）

美国农业部公布了11月份供需报告，本月美豆数据调整包括：产量和出口下调而年终库存上调。因亩产下调，本月预测美豆产量为46亿蒲，较上月预测的46.9亿蒲减9000万蒲，低于平均预期的4670万蒲。预测美豆亩产为52.1蒲/英亩，较上月预测减1蒲/英亩，低于平均预期的52.9蒲/英亩。其中衣阿华和伊利诺斯州亩产下调明显。预期中国进口下滑，本月美豆出口量下调1.6亿蒲，降至19亿蒲。预测中国蛋白粕消费增长率下降，这反映在今年秋季以来美豆出口数据的有限上。尽管对中国销量非常低迷，但美国对其它市场出口预计将保持强劲，这可能会提振下半年度美豆出口份额加大。在出口下调而压榨量略上调情况下，美豆年终库存上调至9.55亿蒲，较上月预测的8.85亿蒲增长7000万蒲，但高于平均预期的9.08亿蒲。（来源：博亚和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

讯，11月9日)

四、公司动态

金新农 (002548): 2018年10月生猪销量合计1.73万头, 收入合计2,446.06万元, 销量环比减少2.26%, 收入环比减少0.31%。

天康生物 (002120): 2018年10月份销售生猪5.03万头, 销售收入0.69亿元, 销量环比下降2.64%, 销售收入环比增长9.78%。

风险提示

疫病风险

畜禽养殖环节中具备较高的疫病风险, 疫病爆发将引起企业亏损或需求降低。

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。

贸易摩擦风险

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, 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