



❖ 川财周观点

板块整体受生猪养殖子板块拉动走强。本周畜禽养殖板块表现突出，生猪养殖个股表现较好，本周北方部分地区禁运开始恢复，全国生猪价格出现上涨，全国外三元毛猪、内三元毛猪、毛猪收购价格分别上涨 0.36%、0.37%、0.38%。非洲猪瘟方面，本周全国非洲猪瘟疫情新增 2 起，共计 18 个省（直辖市）发生非洲猪瘟疫情。活猪调运受影响地区有河北、甘肃、宁夏、陕西、广东、广西、西藏、北京、上海、河南、江苏、黑龙江；生猪产品暂停调出疫情省份有 5 个：辽宁、内蒙古、湖南、山西、云南。调运影响持续，生猪价格持续区域性分化，除省份见生猪价格出现分化以外，省内生猪价格也出现不同程度分化。短期来看，南方各地逐步进入肉制品腌制季节，消费需求增加，需求拉动下生猪价格有望上涨，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，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）。

禽链价格高位震荡。本周禽链相关标的表现突出，数据显示本周禽链产品价格高位上涨，主产区肉鸡苗平均价格为 8.40 元/羽，变动为 15.86%，商品代雏鸡平均价格为 4.12，变动为 4.30%。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。

中美贸易摩擦和解，关注农产品价格走势。本周末，中美两个元首在阿根廷举办的 G20 峰会上就中美贸易摩擦相关问题达成一致意见，中美双方同意不再新增关税，重点关注农产品价格变化对原材料成本的影响。

❖ 市场综述

本周沪深 300 上涨 0.93%，农林牧渔板块在 28 个子行业中涨幅排名第 1。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 3.82%、3.96%、0.38%、2.43%、-0.92%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是新农开发、金新农、牧原股份、唐人神、正邦科技，涨幅分别为 14.05%、13.53%、11.11%、9.50%、9.42%；跌幅前五的股票分别是*ST 康达、明和股份、*ST 东凌、益生股份、广东甘化，跌幅分别为 14.01%、13.94%、11.55%、11.14%、10.43%。

❖ 行业动态

大连商品交易所：将正式发布由太保产险浙江分公司向大商所申请定制的大商所猪饲料成本指数。该指数将用于生猪饲料成本指数保险产品的开发，产品预计于 12 月正式上市，为生猪养殖企业提供风险管理工具。

❖ 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 | 2018/12/02

👤 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	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	7
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

禽链景气持续，毛鸡价格再创新高。本周禽链相关标的表现突出，数据显示本周禽链产品价格高位上涨，主产区肉鸡苗平均价格为 6.53 元/羽，变动为 6.18%，活鸡平均价为 19.53 元/公斤，变动为 0.41%，白条鸡平均价格为 19.91 元/公斤，变动为 0.56%，商品代雏鸡平均价格为 3.89，变动为 0.78%。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。

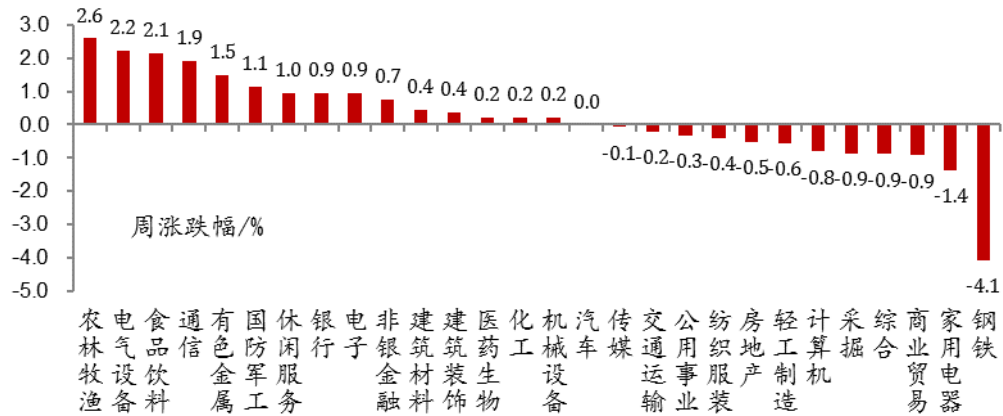
非洲猪瘟疫情持续扩散，猪价有望提前上行。本周全国非洲猪瘟疫情新增 9 起，全国共计 18 个省（直辖市）发生非洲猪瘟疫情。本周疫情爆发地多数在西南地区，东北地区疫情爆发数减少。全国活猪调运受影响地区有河北、甘肃、宁夏、陕西、广东、广西、西藏、北京、上海、河南、江苏、黑龙江；生猪产品暂停调出疫情省份有 5 个：辽宁、内蒙古、湖南、山西、云南。调运影响持续，生猪价格持续区域性分化。短期来看，南方各地逐步进入肉制品腌制季节，消费需求增加，需求拉动下生猪价格有望上涨，建议关注生猪价格较高区域有产能布局的养殖企业，中长期来看，整体生猪产能上涨有限，生猪存栏量或大幅下降，猪周期底部有望加速出现。建议关注周期底部，具备成长性的龙头企业，相关标的温氏股份（300498）、牧原股份（002714）。

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 上涨 0.93%，农林牧渔板块在 28 个子行业中涨幅排名第 1。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 3.82%、3.96%、0.38%、2.43%、-0.92%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是新农开发、金新农、牧原股份、唐人神、正邦科技，涨幅分别为 14.05%、13.53%、11.11%、9.50%、9.42%；跌幅前五的股票分别是*ST 康达、明和股份、*ST 东凌、益生股份、广东甘化，跌幅分别为 14.01%、13.94%、11.55%、11.14%、10.43%。

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						
新农开发	600359.SH	4.79	14.05	18.27	-0.08	-61.44
金新农	002548.SZ	7.30	13.53	27.78	-0.21	-35.32
牧原股份	002714.SZ	27.01	11.11	563.22	0.43	62.34
唐人神	002567.SZ	5.30	9.50	44.34	0.27	19.81
正邦科技	002157.SZ	5.11	9.42	120.83	0.06	79.11
天邦股份	002124.SZ	6.35	9.11	73.64	0.14	45.18
西部牧业	300106.SZ	6.13	9.07	12.95	-1.25	-4.91
通威股份	600438.SH	8.48	9.00	329.23	0.55	15.36
普莱柯	603566.SH	13.48	8.19	43.64	0.44	30.98
新希望	000876.SZ	7.06	7.79	297.65	0.42	16.62
跌幅前十						
*ST 康达	000048.SZ	20.50	-14.01	80.11	1.06	19.40
民和股份	002234.SZ	12.35	-13.94	37.30	0.46	27.04
*ST 东凌	000893.SZ	4.06	-11.55	30.73	-3.10	-1.31
益生股份	002458.SZ	16.75	-11.14	56.51	0.03	645.17
绿庭投资	600695.SH	5.15	-8.20	27.89	0.01	418.01
禾丰牧业	603609.SH	7.73	-7.98	64.25	0.74	10.50
天马科技	603668.SH	7.35	-7.20	22.03	0.31	24.06
仙坛股份	002746.SZ	14.81	-6.33	45.78	0.83	17.85
香梨股份	600506.SH	9.45	-6.06	13.96	0.01	1,471.78
瀚叶股份	600226.SH	3.17	-5.93	99.49	0.08	39.08

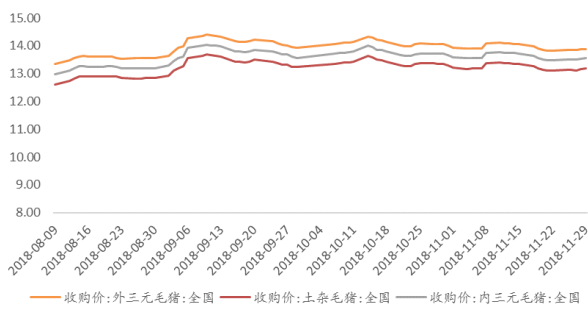
数据来源：Wind，川财证券研究所

二、价格监测

1. 畜禽养殖

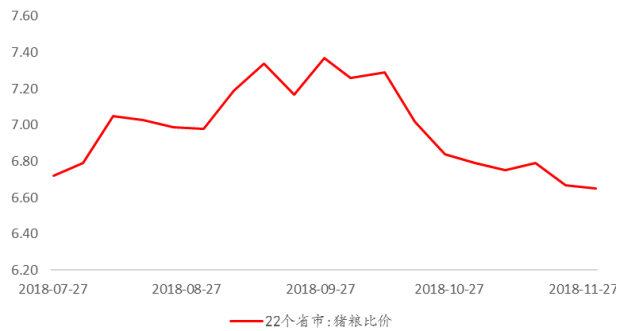
生猪养殖方面：猪肉收购价格方面，本周全国外三元毛猪、内三元毛猪、毛猪收购价格分别为 13.89、13.55、13.18 元/公斤，变动分别为 0.36%、0.37%、0.38%。猪粮比方面，本周猪粮比价为 6.93，变动为-1.42%。猪肉价格方面，本周 22 个省市仔猪、生猪、猪肉价格分别为 21.92、13.24、20.44 元/公斤，变动分别为-2.01%、0.23%、1.64%。猪粮比方面，本周 22 个省市猪粮比为 6.65，变动为-1.42%。

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

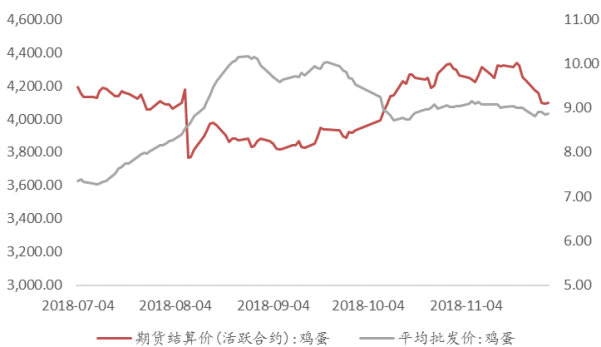
图 4： 22 省市猪粮比



资料来源：Wind，川财证券研究所

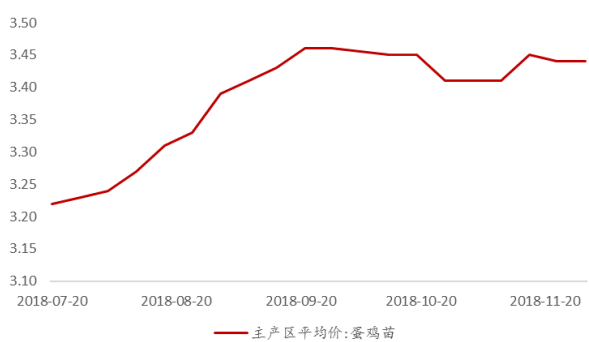
家禽养殖方面：本周蛋鸡方面，蛋鸡苗价格最新为 3.44 元/羽，变动分别为 0.00%；鸡蛋批发价为 8.88 元/公斤，变动为 0.68%；鸡蛋期货结算价格为 4096 元/千斤，变动为-1.82%。

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



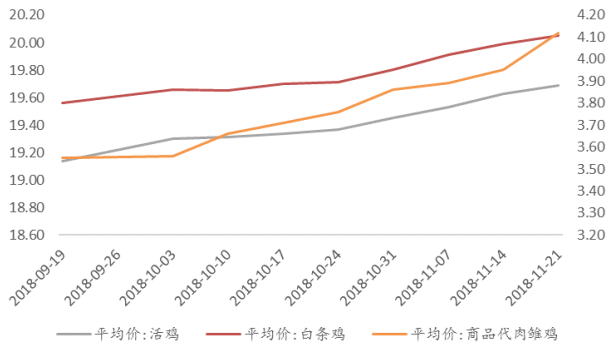
资料来源：Wind，川财证券研究所

本周肉鸡方面，主产区肉鸡苗平均价格为 8.40 元/羽，变动为 15.86%；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

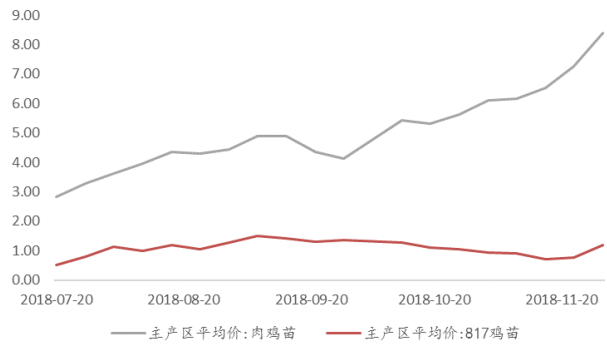
肉鸡苗平均价格为 1.18 元/羽，变动为 55.26%；活鸡平均价为 19.69 元/公斤，变动为 0.31%，白条鸡平均价格为 20.05 元/公斤，变动为 0.30%，商品代雏鸡平均价格为 4.12，变动为 4.30%。

图 7：肉鸡价格



资料来源: Wind, 川财证券研究所

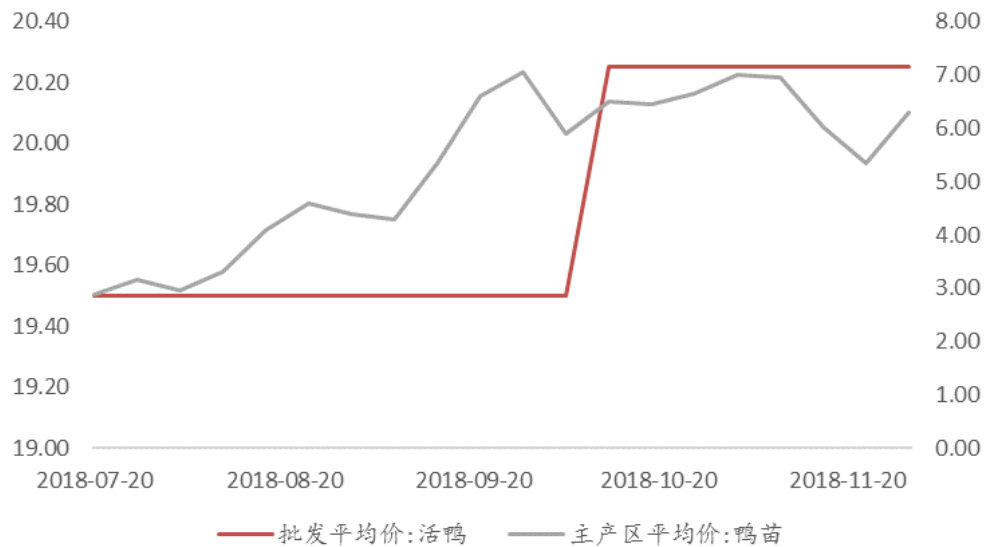
图 8：肉鸡苗价格 单位：元/羽



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 6.30 元/羽，变动为 18.20%；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

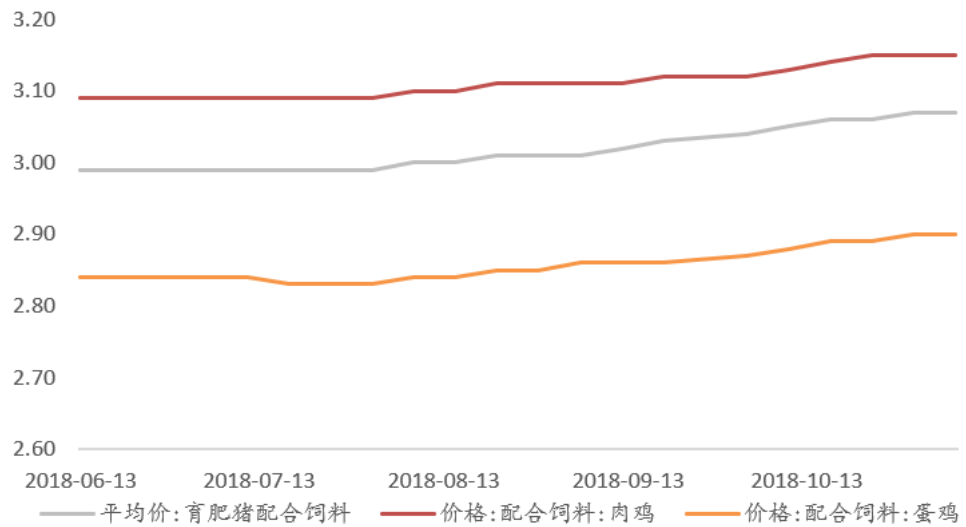


资料来源: Wind, 川财证券研究所

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 0.00%、0.00%、0.35%。

图 10：主要养殖饲料价格（育肥猪、肉鸡、蛋鸡） 单位：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



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 玉米期货价格上涨 2.65%。国内黄玉米期货结算价下降-0.15%, 现货上涨 0.69%。

图 11: 本周主要农作物价格变动

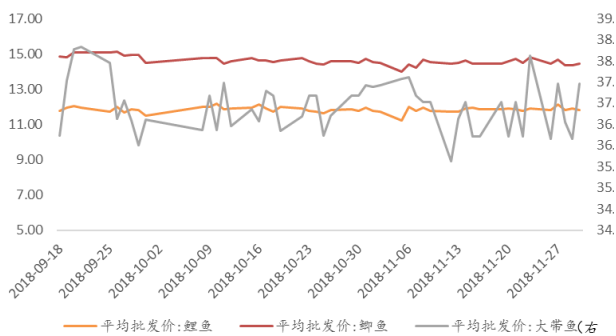
种类	产品名称	单位	最新价格	周涨跌	月涨跌	年涨跌
玉米	期货结算价:CBOT 玉米	美分/蒲式耳	2.65%	6.04%	7.01%	2.65%
	期货结算价:黄玉米	元/吨	-0.15%	5.57%	5.68%	-0.15%
	现货价:玉米	元/吨	0.69%	5.15%	8.06%	0.69%
大豆	期货结算价:CBOT 大豆	美分/蒲式耳	3.77%	5.82%	-7.64%	3.77%
	期货结算价:黄大豆 1 号	元/吨	-1.27%	-	-8.43%	-1.27%
	期货结算价:黄大豆 2 号	元/吨	-0.13%	10.78%	-6.15%	-0.13%
	现货价:大豆	元/吨	0.00%	0.94%	1.51%	0.00%
小麦	期货结算价:晚籼稻	元/吨	-0.45%	-0.64%	-	-0.45%
	期货结算价:早籼稻	元/吨	0.00%	5.38%	14.35%	0.00%
	期货结算价:优质强筋小麦	元/吨	-2.18%	-0.04%	-3.11%	-2.18%
棉花	期货结算价:棉花	元/吨	0.37%	-3.55%	0.73%	0.37%
	现货价:棉花	元/吨	-0.37%	-4.59%	-1.38%	-0.37%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

3. 渔业

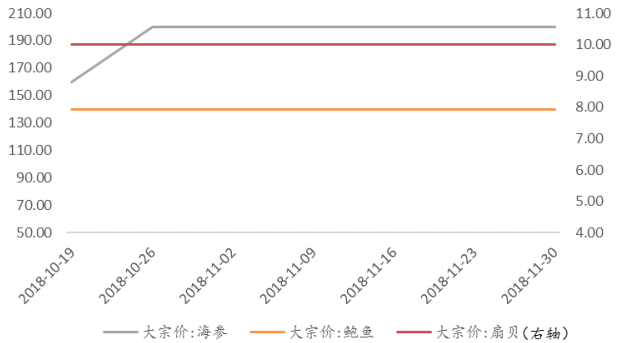
本周渔业方面，主要鱼类价格，鲤鱼平均批发价为 11.79 元/公斤，变动分别为 0.00%；鲫鱼平均批发价为 14.45 元/公斤，变动为 0.07%；大带鱼平均批发价 37.46 元/公斤，变动为 3.60%；主要海产品价格，海参价格为 200.00 元/千克，变动为 0.00%；扇贝价格为 10.00 元/千克，变动为 0.00%；鲍鱼价格为 140.00 元/千克，变动为 0.00%。

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）

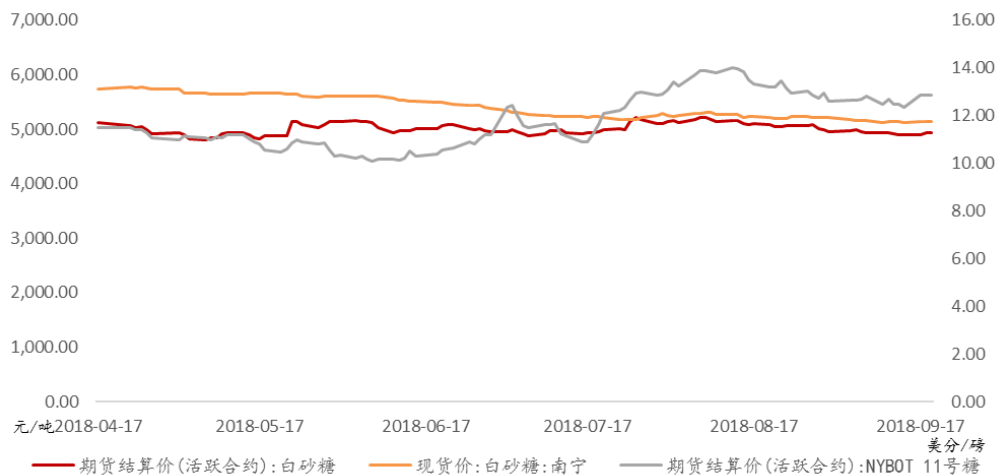


资料来源: Wind, 川财证券研究所

4. 糖业

本周糖业方面，NYBOT11 号白糖期货结算价为 12.84 美分/磅，变动分别为 2.88%；白砂糖期货结算价为 4937 元/吨，变动为 0.94%；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

三、行业动态

芝加哥农产品期价 30 日全线上涨：芝加哥期货交易所玉米、小麦和大豆期价 11 月 30 日全线上涨。当天，芝加哥期货交易所玉米市场交投最活跃的 2019 年 3 月合约收于每蒲式耳 3.7775 美元，比前一交易日上涨 4.5 美分，涨幅为 1.21%；小麦 2019 年 3 月合约收于每蒲式耳 5.1575 美元，比前一交易日上涨 8 美分，涨幅为 1.58%；大豆 2019 年 1 月合约收于每蒲式耳 8.9475 美元，比前一交易日上涨 7.5 美分，涨幅为 0.85%。（来源：芝加哥商品期货交易所，11 月 30 日）

大连商品交易所：将正式发布由太保产险浙江分公司向大商所申请定制的大商所猪饲料成本指数。该指数将用于生猪饲料成本指数保险产品的开发，产品预计于 12 月正式上市，为生猪养殖企业提供风险管理工具。（来源：大连商品期货交易所，11 月 29 日）

11 月 26 日，农业农村部举行规模生猪养殖企业座谈会，围绕非洲猪瘟防控、产业发展、市场保供进行交流探讨。农业农村部副部长于康震在会上强调，当前我国非洲猪瘟防控进入关键阶段，养殖企业要正视困难、把握机遇，凝聚共识，齐心协力，共同努力走出当前困境，共谋产业更好发展。（来源：农业农村部，11 月 26 日）

四、公司动态

罗牛山（000735）：公司实际控制人、董事长徐自力通过资产管理计划减持公司股份合计 24,982,988 股，占公司总股本的 2.1696%。

南宁糖业（000911）：2018 年 11 月 30 日，公司召开第六届董事会 2018 年第八次临时会议审议通过了《关于增加白砂糖期货套期保值额度的议案》，同意增加公司在郑州期货交易所套期保值额度 1.3 亿元，即公司进行套期保值的最高额度不超过人民币 2.3 亿元，在上述额度内，资金可以循环使用。

隆平高科（000998）：2018 年 11 月 29 日，公司股东新大新股份（甲方）与中垦投资（乙方）签署了《股份转让协议》。根据《股份转让协议》，新大新股份拟向中垦投资转让 65,850,000 股公司股份，占公司总股本的比例为 5.24%。经双方协商一致，本次标的股份每股转让价格为人民币 12.60 元，转让总价款为人民币 829,710,000 元

保龄宝（002286）：公司收到美国食品药品监督管理局 FDA（Food and

Drug Administration) 通知, 公司的低聚异麦芽糖产品通过美国 FDA GRAS 的官方认可 (GRN NO.779), FDA GRAS 证明产品安全性, 可以应用于烘焙食品、饮料、糖果、乳制品等领域。

海南橡胶 (601118): 价格波动触发保险赔付条件, 经公司与中国人民财产保险股份有限公司海南省分公司、中国太平洋财产保险股份有限公司海南分公司查勘定损, 确定此次赔付金额为 58,763,866.46 元。目前赔付款项已全部到账, 公司将上述款项计入营业外收入。

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