

农林牧渔行业

猪价突破历史高点，7月存栏数据降幅再创新高

增持（维持）

2019年08月18日

证券分析师 马莉

执业证号：S0600517050002

010-66573632

mal@dwzq.com.cn

证券分析师 陈腾曦

执业证号：S0600517070001

021-60199793

chentx@dwzq.com.cn

研究助理 金含

执业证号：S0600119070033

021-60199793

jinh@dwzq.com.cn

投资要点

■ 猪价突破历史高点，7月存栏数据降幅再创新高。

本周猪价加速上涨，已突破历史高点21元/公斤。根据猪易数据，8月18日全国生猪均价24.02元/公斤，周变动2.61元/公斤。各区域猪价均出现大幅上涨，其中两广猪源供应紧张，广东/广西已达28/27元/公斤；西南地区此前受疫情抛售影响猪价偏低，本周追涨趋势明显，周变动3.27元/公斤，中部区域与两广价差有所收窄。

农村农业部7月存栏数据发布：400个监测县能繁母猪存栏环降8.9%/同降31.9%，生猪存栏环降9.4%/同降32.2%，降幅再创历史新高。数据的背后：1) 7月环比出现大幅下降，主要由于两湖、江西、四川等地抛售严重所致；2) 全国产能去化加剧，东北、西北能繁母猪环比转正，其余地区继续恶化；3) 后期猪价来看，非洲猪瘟导致全国大范围缺猪，随着逐渐步入猪肉消费旺季，供给缺口持续拉大下区域猪价将轮番上涨，预计高点突破30元/公斤。

我们认为，各上市公司防疫能力强，在猪肉消费旺季带动下后几个月出栏量将逐步兑现（7月部分出栏不及预期主要由于增加预留后备种猪以扩大生产规模所致），随着猪价的持续上涨，生猪养殖板块业绩弹性有望释放。同时，近期猪企动作不断：本周牧原拟投资1.2亿设立6家全资子公司（黑龙江、辽宁、河北、河南、安徽、云南），具备良好区位优势；上周唐人神公告投建年出栏15万头生猪项目；6月底天邦与浙农发合作计划在5年内建成年出栏500万头生猪产业基地。上市公司凭借自身的资金优势扩建，有望把握此轮猪周期提高整体行业的集中度。

■ 猪肉供需缺口千万吨，鸡肉替代效应下禽板块将持续景气。

本周白羽肉毛鸡、鸡苗价格震荡调整，主要受气候影响，局部地区出现抛售，鸡价有所下调，养殖企业补栏计划延后，鸡苗价格偏弱。

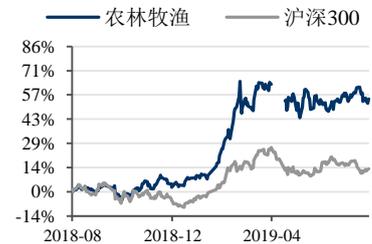
全年来看，猪肉供需缺口千万吨，鸡肉替代效应下禽板块将持续景气。19年上半年全国猪肉产量2470万吨同降5.5%，按照下半年产能降幅30%对应猪肉产量1953万吨，预计19年猪肉产量合计4423万吨，较18年5404万吨产量存在近1000万吨的供给缺口。部分缺口将由进口肉和禽肉消费替代进行消化。进口肉方面，19年上半年进口82万吨同增26%，预计全年进口量将突破200万吨，较18年猪肉进口119万吨增加80万吨。扣除进口肉弥补仍有近900万吨的供需缺口，将部分转移至禽肉替代消费，禽产业链量价齐升的景气周期有望持续。

■ 哈兽研非洲猪瘟疫苗专利申请公布，市场情绪受之催化，周五疫苗股大涨。我们认为哈兽研的非洲猪瘟疫苗研究是阶段性成果，还需经过中试、临床试验，复核论证，且存在大规模生产及疫苗稳定性等诸多难题，至商用仍需时间检验。目前猪瘟疫情有所趋稳但猪用产品依旧承压，禽苗受禽产业链景气盈利逐步释放，整体板块基本面底部向上。

■ 化肥方面，原料价格持续下跌致磷铵价差继续扩大。本周上游原料硫磺、合成氨价格下滑明显：华北、华东、华南硫磺价格跌幅近5%，全国合成氨均价跌幅2.3%。磷酸一铵价格大致保持在2000元/吨持平，本周湖北地区磷铵价差546元/吨，价差扩大1.2%。我们认为随着“三磷”整治持续推进，供给侧收缩有望带动磷铵价格提升，利好复合肥行业中拥有资源优势且环保达标的龙头，继续推荐新洋丰。

■ 风险提示：生猪价格涨幅低于预期；疫情影响；农产品价格持续低迷

行业走势



相关研究

1、《农林牧渔行业：猪价加速上涨，养殖板块景气周期持续上行》2019-08-11

2、《农林牧渔行业：本周猪价止跌回升，五月有望迎来突破》2019-04-28

## 内容目录

<b>1. 猪价突破历史高点，7月存栏数据降幅再创新高</b> .....	<b>4</b>
1.1. 猪价突破历史高点，7月存栏数据降幅再创新高 .....	4
1.2. 猪肉供需缺口千万吨，鸡肉替代效应下禽板块将持续景气 .....	5
1.3. 哈兽研非洲猪瘟疫苗专利申请公布，大规模商用仍待时间检验 .....	5
1.4. 化肥方面，原料价格持续下跌致磷铵价差继续扩大 .....	6
<b>2. 本周行情回顾</b> .....	<b>6</b>
<b>3. 相关标的估值表</b> .....	<b>7</b>
<b>4. 核心指标跟踪</b> .....	<b>8</b>
4.1. 猪产业链 .....	8
4.2. 禽产业链 .....	11
4.3. 饲料产业链 .....	12
4.4. 化肥产业链 .....	13
<b>5. 公司公告</b> .....	<b>15</b>
5.1. 日常公告 .....	15
5.2. 19年中报汇总 .....	16

## 图表目录

图 1: 全国各区域猪价 (元/公斤)	4
图 2: 能繁母猪存栏变动 (%)	4
图 3: 1 年内大盘及板块走势	6
图 4: 本周农业板块个股涨幅前十/跌幅前五	6
图 5: 年内农业板块个股涨幅前十/跌幅前五	7
图 6: 农业板块相关标的估值表 (亿元)	7
图 7: 猪产业链核心数据跟踪	8
图 8: 22 省生猪均价 (元/公斤)	8
图 9: 22 省仔猪均价 (元/公斤)	8
图 10: 22 省猪肉均价 (元/公斤)	9
图 11: 自繁自养生猪利润 (元/头)	9
图 12: 19 年养殖企业生猪月度销售简报	9
图 13: 禽产业链核心数据跟踪	11
图 14: 主产区肉鸡苗价格走势 (元/羽)	11
图 15: 主产区白羽肉鸡价格走势 (元/羽)	11
图 16: 毛鸡养殖利润走势 (元/羽)	11
图 17: 主产区鸭苗价格走势 (元/羽)	11
图 18: 主产区毛鸭价格走势 (元/羽)	12
图 19: 肉鸭养殖利润走势 (元/羽)	12
图 20: 饲料产业链核心数据跟踪	12
图 21: 玉米现货价格走势 (元/吨)	13
图 22: 豆粕现货价格走势 (元/吨)	13
图 23: 鲤鱼价格走势 (元/千克)	13
图 24: 对虾价格走势 (元/千克)	13
图 25: 化肥产业链核心数据跟踪	13
图 26: 磷矿石价格走势 (元/吨)	14
图 27: 硫磺价格走势 (元/吨)	14
图 28: 磷酸一铵价格走势 (元/吨)	15
图 29: 磷酸一铵价差走势 (元/吨)	15
图 30: 氯基复合肥价格走势 (元/吨)	15
图 31: 硫基复合肥价格走势 (元/吨)	15
图 32: 19 年农业板块相关标的中报汇总	16

## 1. 猪价突破历史高点，7月存栏数据降幅再创新高

### 1.1. 猪价突破历史高点，7月存栏数据降幅再创新高

本周猪价加速上涨，已突破历史高点 21 元/公斤。根据猪易数据，8 月 18 日全国生猪均价 24.02 元/公斤，周变动 2.61 元/公斤。各区域猪价均出现大幅上涨，其中两广猪源供应紧张，广东/广西已达 28/27 元/公斤；西南地区此前受疫情抛售影响猪价偏低，本周追涨趋势明显，周变动 3.27 元/公斤，中部区域与两广价差有所收窄。

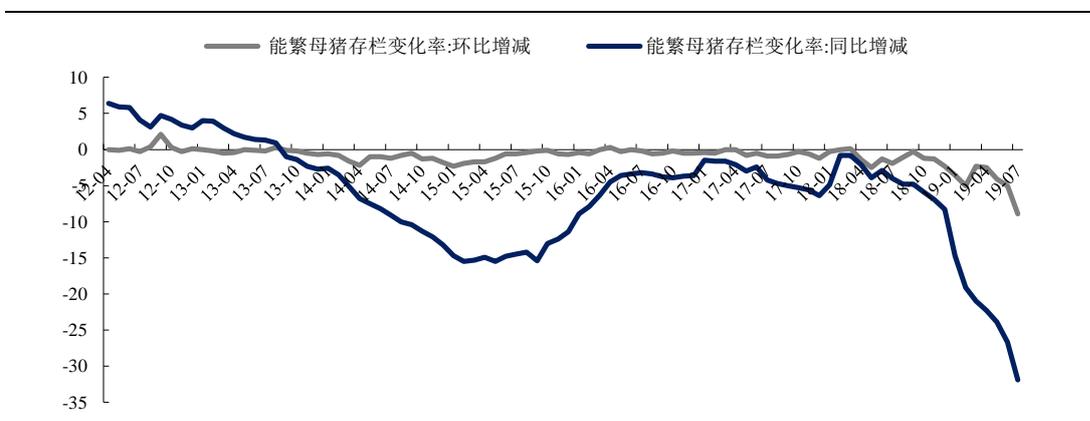
图 1：全国各区域猪价（元/公斤）

区域	8月18日	周变动	区域	8月18日	周变动	区域	8月18日	周变动			
华南	广东	28.0	1.4	华东	上海	25.0	4.6	华中	江西	26.5	2.6
	广西	27.0	1.8		江苏	24.8	3.3		河南	23.4	3.0
华北	北京	23.0	2.8	浙江	27.0	2.2	湖北	24.2	1.8		
	河北	23.3	3.1	安徽	23.7	2.7	湖南	25.5	1.2		
	天津	23.0	3.1	山东	23.1	3.1	西南	重庆	25.4	4.2	
	山西	23.3	2.3	福建	28.3	2.8		四川	24.5	3.1	
	内蒙古	23.2	3.4	东北	辽宁	23.0		3.1	贵州	23.3	4.8
西北	陕西	22.8	1.4	吉林	22.6	3.0	云南	17.7	0.9		
	甘肃	21.5	0.7	黑龙江	22.1	3.0					
	新疆	21.2	2.4								

数据来源：猪易通，东吴证券研究所

农村农业部 7 月存栏数据发布：400 个监测县能繁母猪存栏环降 8.9%/同降 31.9%，生猪存栏环降 9.4%/同降 32.2%，降幅再创历史新高。数据的背后：1) 7 月环比出现大幅下降，主要由于两湖、江西、四川等地抛售严重所致；2) 全国产能去化加剧，东北、西北能繁母猪环比转正，其余地区继续恶化；3) 后期猪价来看，非洲猪瘟导致全国大范围缺猪，随着逐渐步入猪肉消费旺季，供给缺口持续拉大下区域猪价将轮番上涨，预计高点突破 30 元/公斤。

图 2：能繁母猪存栏变动（%）



数据来源：农村农业部，东吴证券研究所

我们认为，各上市公司防疫能力强，在猪肉消费旺季带动下后几个月出栏量将逐步兑现（7月部分出栏不及预期主要由于增加预留后备种猪以扩大生产规模所致），随着猪价的持续上涨，生猪养殖板块业绩弹性有望释放。同时，近期猪企动作不断：本周牧原拟投资1.2亿设立6家全资子公司，分布在黑龙江、辽宁、河北、河南、安徽、云南，具备良好的区位优势；上周唐人神公告投建年出栏15万头生猪项目；6月底天邦与浙农发合作计划在5年内建成年出栏500万头生猪产业基地。上市公司凭借自身的资金优势扩建，有望把握此轮猪周期提高整体行业的集中度。

## 1.2. 猪肉供需缺口千万吨，鸡肉替代效应下禽板块将持续景气

本周白羽肉毛鸡、鸡苗价格震荡调整，主要受气候影响，局部地区出现抛售，鸡价有所下调，养殖企业补栏计划延后，鸡苗价格偏弱。

全年来看，猪肉供需缺口千万吨，鸡肉替代效应下禽板块将持续景气。19年上半年全国猪肉产量2470万吨同降5.5%，按照下半年产能降幅30%对应猪肉产量1953万吨，预计19年猪肉产量合计4423万吨，较18年5404万吨产量存在近1000万吨的供给缺口。部分缺口将由进口肉和禽肉消费替代进行消化。进口肉方面，19年上半年进口82万吨同增26%，预计全年进口量将突破200万吨，较18年猪肉进口119万吨增加80万吨。扣除进口肉弥补仍有近900万吨的供需缺口，将部分转移至禽肉替代消费，禽产业链量价齐升的景气周期有望持续。

从上市公司已发布的19年中报业绩来看：1) 圣农发展收入65.54亿同增29%，利润16.53亿同增393%，受益价格带动盈利能力提高，鸡肉业务毛利率大幅提升19.6pct至30.6%；2) 益生股份收入14.46亿同增188%，利润9.04亿同增2689%。在猪肉供需缺口导致禽类消费替代下，禽养殖板块业绩弹性明显。

## 1.3. 哈兽研非洲猪瘟疫苗专利申请公布，大规模商用仍待时间检验

中国农业科学院哈尔滨兽医研究所的一项非洲猪瘟疫苗应用专利申请公布：经基因工程技术，将非洲猪瘟病毒的毒力基因缺失，获得MGF360505R缺失和CD2V与MGF360505R联合缺失的基因缺失病毒，均能提供对非洲猪瘟中国流行强毒株的100%免疫保护，可作为安全和有效的防控中国非洲猪瘟疫情的疫苗。市场情绪受之催化，周五疫苗股大涨。我们认为哈兽研的非洲猪瘟疫苗研究是阶段性成果，还需经过中试、临床试验，复核论证，且存在大规模生产及疫苗稳定性等诸多难题，至商用仍需时间检验。目前猪瘟疫情有所趋稳但猪用产品依旧承压，禽苗受禽产业链景气盈利逐步释放，整体板块基本面底部向上。

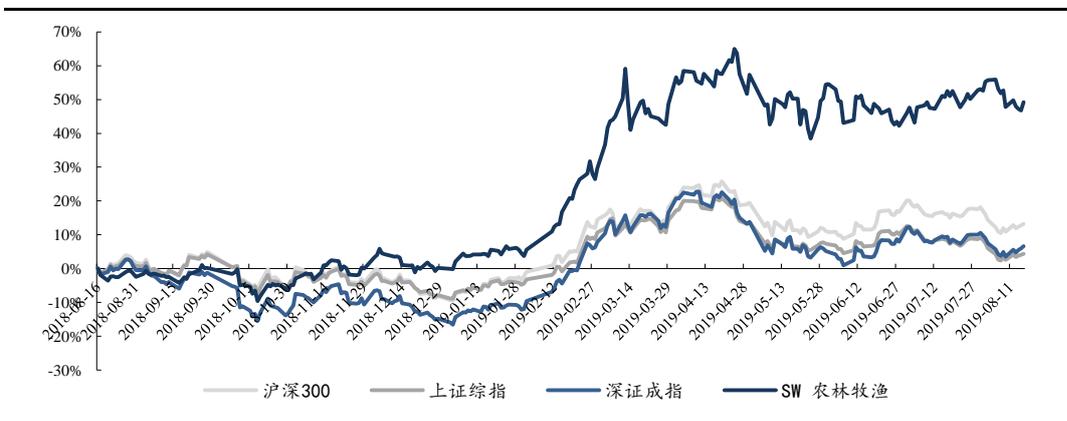
### 1.4. 化肥方面，原料价格持续下跌致磷铵价差继续扩大

本周上游原料硫磺、合成氨价格下滑明显：华北、华东、华南硫磺价格跌幅近5%，全国合成氨均价跌幅2.3%。磷酸一铵价格大致保持在2000元/吨持平，本周湖北地区磷铵价差546元/吨，价差扩大1.2%。我们认为随着“三磷”整治持续推进，供给侧收缩有望带动磷铵价格提升，利好复合肥行业中拥有资源优势且环保达标的龙头，继续推荐新洋丰。

## 2. 本周行情回顾

本周沪深300上涨2.12%，上证综指上涨1.77%，深证成指上涨3.02%，其中农林牧渔板块上涨0.93%，跑输沪深300、上证综指、深证成指；年初至今农林牧渔板块上涨48.95%，位列板块第2。

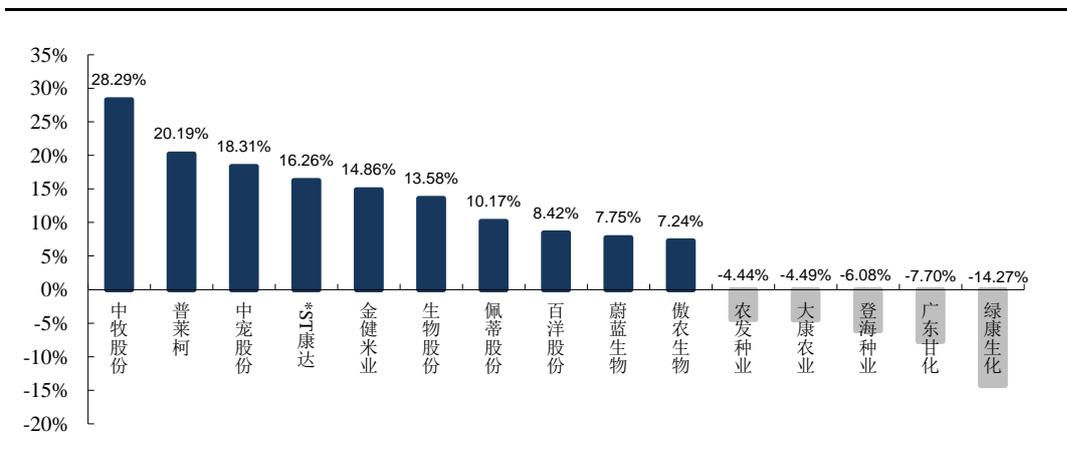
图3：1年内大盘及板块走势



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周中牧股份(+28.29%)、普莱柯(+20.19%)、中宠股份(+18.31%)、\*ST康达(+16.26%)、金健米业(+14.86%)涨幅居前。

图4：本周农业板块个股涨幅前十/跌幅前五

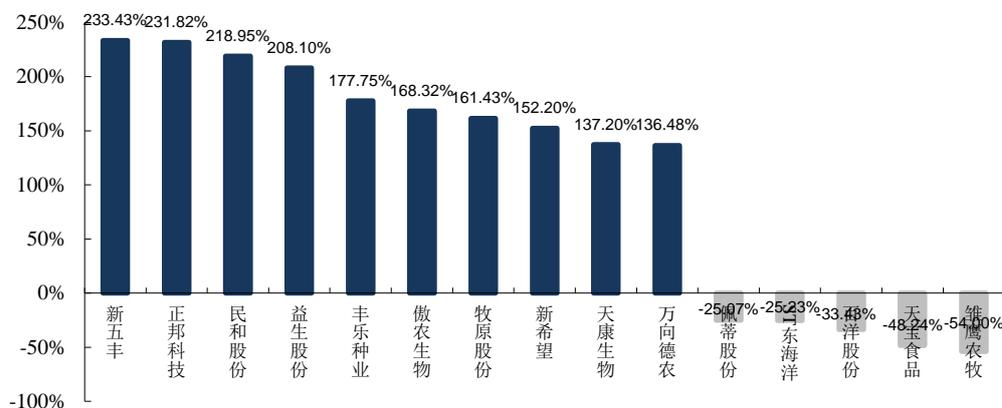


数据来源：Wind，东吴证券研究所

年初至今新五丰(+233.43%)、正邦科技(+231.82%)、民和股份(+218.95%)、益

生股份 (+208.10%)、丰乐种业 (+177.75%) 涨幅居前。

图 5：年内农业板块个股涨幅前十/跌幅前五



数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 3. 相关标的估值表

图 6：农业板块相关标的估值表（亿元）

证券代码	证券简称	市值	19E 归母 净利	YOY	19PE	20E 归母 净利	YOY	20PE	本周涨跌幅
<b>畜</b>									
300498.SZ	温氏股份	2,150	108.2	173%	19.9	225.4	108%	9.5	-1.7%
002714.SZ	牧原股份	1,566	43.9	743%	35.7	119.6	173%	13.1	3.2%
002157.SZ	正邦科技	428	20.3	949%	21.1	66.3	227%	6.5	-2.5%
002124.SZ	天邦股份	155	8.2	-243%	19.0	30.1	268%	5.2	0.1%
<b>禽</b>									
002299.SZ	圣农发展	358	31.6	110%	11.3	31.0	-2%	11.5	0.0%
300761.SZ	立华股份	282	14.3	10%	19.7	19.6	37%	14.4	2.4%
002458.SZ	益生股份	149	14.7	305%	10.1	12.6	-14%	11.8	4.5%
002234.SZ	民和股份	110	9.2	142%	12.0	7.5	-19%	14.7	2.4%
002746.SZ	仙坛股份	79	8.1	103%	9.8	8.6	6%	9.2	0.0%
<b>饲料</b>									
000876.SZ	新希望	773	32.4	90%	23.9	53.3	65%	14.5	0.1%
002311.SZ	海大集团	488	17.7	23%	27.7	24.2	37%	20.2	2.5%
002385.SZ	大北农	205	9.7	92%	21.0	22.2	128%	9.2	0.2%
002567.SZ	唐人神	103	4.9	260%	20.9	13.3	170%	7.8	5.1%
002548.SZ	金新农	47	0.9	-132%	50.7	4.5	392%	10.3	1.3%
<b>动保</b>									
600201.SH	生物股份	193	7.4	-1%	26.0	9.1	22%	21.3	13.6%
600195.SH	中牧股份	136	4.2	2%	32.2	4.9	15%	28.0	28.3%
603718.SH	海利生物	81	0.5	144%	155.4	0.8	44%	107.8	3.0%

300119.SZ	瑞普生物	56	2.0	67%	28.2	2.5	28%	22.0	5.9%
<b>种植</b>									
000998.SZ	隆平高科	166	7.8	-2%	21.3	9.2	18%	18.0	-1.6%
601952.SH	苏垦农发	91	6.2	2%	14.8	7.1	15%	12.8	-3.1%
002041.SZ	登海种业	73	0.9	183%	79.8	1.0	9%	73.4	-6.1%
<b>化肥</b>									
000902.SZ	新洋丰	149	10.0	22%	14.9	12.1	21%	12.1	2.8%
002470.SZ	金正大	98	9.7	131%	10.1	12.1	25%	8.1	1.4%

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：除海大集团、新洋丰外其余公司盈利预测均来自 Wind 一致预期，数据截止 2019 年 8 月 16 日）

## 4. 核心指标跟踪

### 4.1. 猪产业链

- 1) 本周猪价加速上行，根据猪易通数据，8 月 18 日全国均价达到 24.02 元/公斤，已突破历史最高 21 元/公斤；
- 2) 19 年 7 月生猪存栏 2.19 亿头，同比/环比下降 32.2%/9.4%；母猪存栏 2165 万头，同比/环比下降 31.9%/8.9%；
- 3) 生猪养殖利润（自繁自养）加速上涨至 944.20 元/头。

图 7：猪产业链核心数据跟踪

猪产业链	单位	本周	周环比	月环比	年同比	更新备注
<b>猪价</b>						
仔猪	(元/千克)	56.67	4.1%	13.5%	118.4%	2019/8/9
生猪	(元/千克)	20.62	6.8%	12.7%	49.2%	2019/8/9
猪肉	(元/千克)	29.17	6.3%	16.3%	47.1%	2019/8/9
二元能繁母猪	(元/千克)	37.01	1.8%	4.8%	23.7%	2019/8/7
<b>养殖规模</b>						
生猪存栏	(万头)	21932	-	-9.4%	-32.2%	7 月
能繁母猪存栏	(万头)	2165	-	-8.9%	-31.9%	7 月
<b>养殖利润</b>						
自繁自养生猪利润	(元/头)	944.20	24.6%	44.1%	418.7%	2019/8/16
外购仔猪利润	(元/头)	683.67	35.3%	5.0%	158.1%	2019/8/16
猪料比价		7.92	3.8%	12.5%	45.6%	2019/8/7
猪粮比价		7.72	8.7%	14.2%	40.8%	2019/8/16

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：外购仔猪养殖利润来自 Wind，为当前生猪售价对应前期购入成本及育肥成本计算）

图 8：22 省生猪平均价（元/公斤）

图 9：22 省仔猪平均价（元/公斤）



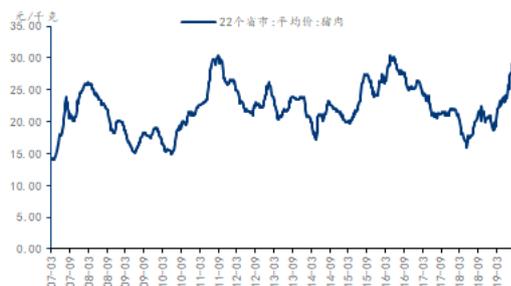
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 10：22 省猪肉平均价（元/公斤）



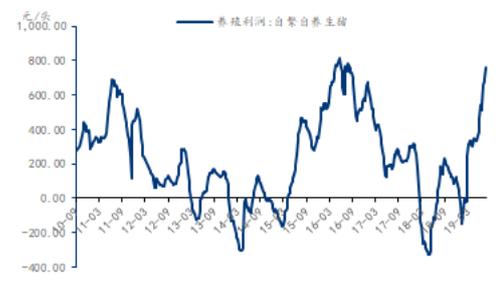
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 11：自繁自养生猪利润（元/头）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 12：19 年养殖企业生猪月度销售简报



数据来源：Wind，东吴证券研究所

上市公司	期间	销量 (万头)	销量		收入 (亿元)	收入		销售均价 (元/公斤)			出栏均重
			环比	同比		环比	同比	环比	同比		
温氏股份	1 月	249.32	19%	39%	31.99	-1%	2%	11.52	-16%	-23%	111
	2 月	146.04	-41%	19%	19.21	-40%	-1%	11.62	1%	-14%	113
	3 月	200.94	38%	2%	32.49	69%	23%	14.02	21%	28%	115
	4 月	186.50	-7%	-4%	30.98	-5%	33%	14.08	0%	41%	118
	5 月	201.62	8%	11%	32.40	5%	48%	14.12	0%	36%	114
	6 月	192.98	-4%	20%	33.35	3%	55%	15.60	10%	35%	111
	7 月	173.23	-10%	2%	32.22	-3%	30%	17.37	11%	37%	107
19 累计		1350.63			212.64			13.96			113
牧原股份	1-2 月	202.61			18.02			9.60	-10%		93
	3 月	105.1		79%	12.30		60%	13.15		-10%	89
	4 月	105.2	0%		14.30	16%		13.68	4%		99
	5 月	88.5	-16%		12.03	-16%		13.83	1%		98
	6 月	80.1	-9%		11.93	-1%		15.26	10%		98
	7 月	68.0	-15%		11.30	-5%		16.01	5%		104
19 累计		649.51			79.88			12.85			96
正邦科技	1 月	76.42	41%	110%	8.40	-3%	34%				
	2 月	35.82	-53%	18%	3.95	-53%	-12%				
	3 月	56.52	58%	44%	8.55	116%	75%				
	4 月	57.51	2%	24%	9.31	9%	78%				
	5 月	41.13	-28%	-26%	7.67	-18%	38%				

	6月	41.96	2%	4%	7.27	-5%	60%				
	7月	55.9	33%	31%	9.01	24%	70%				
	19 累计	365.26		26%	54.16		49%				
<b>天邦股份</b>	1-2月	51.55		118%	6.28		61%	10.15	-11%	-27%	120
	3月	24.71			3.83			13.34			116
	4月	27.43	11%		4.58	19%		14.08			119
	5月	24.95	-9%		4.02	-12%		13.89			116
	6月	23.10	-7%		3.94	-2%		15.34			111
	7月	16.09	-30%		2.74	-30%		16.85			101
	19 累计	167.83		55%	25.40		76%	13.09		14%	116
<b>新希望</b>	1月	29.31		50%	4.23		29%	13.12		-13%	110
	2月	17.63	-40%	10%	2.23	-47%	-3%	11.84	-10%	10%	107
	3月	21.32	21%	-10%	3.47	56%	15%	14.45	22%	32%	113
	4月	22.41	5%	-9%	4.01	13%	43%	15.17	5%	43%	118
	5月	22.07	-2%	6%	3.83	-4%	62%	14.98	-1%	44%	116
	6月	21.61	-2%	29%	3.60	-6%	80%	15.50	3%	37%	107
	7月	31.34	45%	82%	4.98	38%	131%	15.84	2%	28%	100
	19 累计	165.69			26.35			14.50			110
<b>唐人神</b>	1-2月	18.20		110%	1.61		53%				
	3月	9.20	31%	73%	0.90	41%	52%				
	4月	8.37	27%	-9%	0.99	57%	11%				
	5月	7.28	-13%	18%	0.84	-15%	57%				
	6月	7.80	7%	64%	0.90	7%	123%				
	7月	7.98	2%	40%	1.08	20%	93%				
	19 累计	58.83		58%	6.32		67%				
<b>天康生物</b>	1月	6.45	-11%	7%	0.62	-26%	-1%				
	2月	7.15	11%	35%	0.49	-21%	2%				
	3月	7.48	5%	66%	0.77	55%	81%				
	4月	7.33	-2%	18%	0.61	-20%	6%				
	5月	5.84	-20%	10%	0.6	-2%	19%				
	6月	6.54	12%	52%	0.9	50%	101%				
	7月	8.19	25%	93%	1.22	35%	135%				
	19 累计	48.98		36%	5.22		46%				
<b>傲农生物</b>	1月	5.67		185%							
	2月	4.55	-20%	114%							
	3月	6.81	50%	204%							
	4月	5.53	-19%	70%							
	5月	5.48	-1%	-16%							
	6月	5.71	4%	50%							
	7月	6.14	7%	35%							
	19 累计	39.89		63%							
<b>金新农</b>	1-2月	4.53			0.49						
	3月	4.71			0.75						
	4月	5.09	8%	92%	0.80	7%	204%				

5月	5.17	2%	36%	0.68	-15%	116%
6月	3.39	-34%	2%	0.49	-29%	89%
7月	2.75	-19%	-31%	0.39	-20%	12%
19累计	25.64			3.59		

数据来源：公司公告，东吴证券研究所（注：出栏均重计算未剔除仔猪影响）

## 4.2. 禽产业链

1) 鸡：本周肉鸡苗、白羽肉鸡价格有所回落，毛鸡养殖利润下滑较为明显；

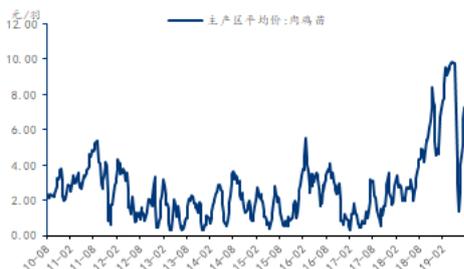
2) 鸭：鸭苗价格持续走高，毛鸭价格小幅下跌，肉鸭养殖利润随之下滑。

图 13：禽产业链核心数据跟踪

禽产业链	单位	本周	周环比	月环比	年同比	更新备注
<b>禽价</b>						
蛋鸡苗	(元/羽)	3.82	0.8%	3.8%	15.4%	2019/8/16
肉鸡苗	(元/羽)	7.2	-1.0%	58.6%	66.2%	2019/8/16
白羽肉鸡	(元/公斤)	9.56	-2.5%	17.3%	6.6%	2019/8/16
白条鸡	(元/公斤)	21.6	1.4%	4.0%	14.4%	2019/8/7
鸭苗	(元/羽)	5.70	3.6%	103.6%	24.5%	2019/8/16
毛鸭	(元/公斤)	8.38	-0.2%	5.7%	2.3%	2019/8/16
<b>养殖利润</b>						
肉鸭利润	(元/羽)	6.02	-3.2%	201.0%	64.9%	2019/8/16
毛鸡利润	(元/羽)	6.76	-22.1%	-668.1%	-149.6%	2019/8/16
蛋鸡利润	(元/羽)	72.58	20.6%	10.2%	2.1%	2019/8/16
父母代种鸡	(元/羽)	4.78	-1.4%	121.3%	127.6%	2019/8/16
蛋料比价		3.71	5.1%	4.2%	6.3%	2019/8/7

数据来源：Wind，东吴证券研究所

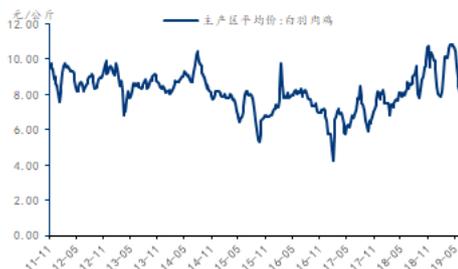
图 14：主产区肉鸡苗价格走势（元/羽）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

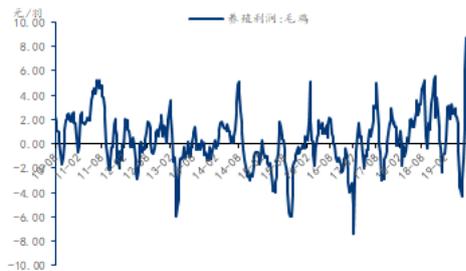
图 16：毛鸡养殖利润走势（元/羽）

图 15：主产区白羽肉鸡价格走势（元/羽）



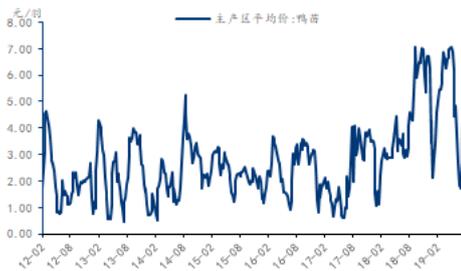
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 17：主产区鸭苗价格走势（元/羽）



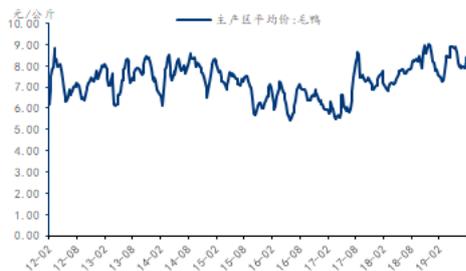
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 18：主产区毛鸭价格走势（元/羽）

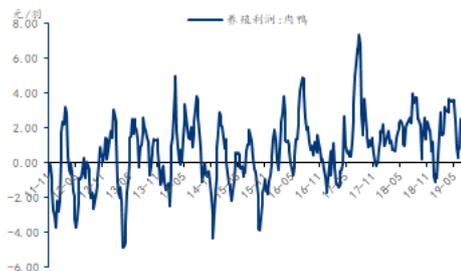


数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 19：肉鸭养殖利润走势（元/羽）



数据来源：Wind，东吴证券研究所



数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 4.3. 饲料产业链

- 1) 本周上游原料玉米、豆粕现货价格小幅回升，鱼粉、菜粕价格小幅下滑；
- 2) 配合料、肉鸡配合料价格持平，蛋鸡配合饲料价格小幅上涨；
- 3) 水产价格方面，传统家鱼价格小幅回升，虾蟹价格持平。

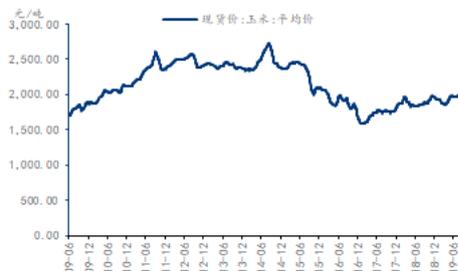
图 20：饲料产业链核心数据跟踪

饲料产业链	单位	本周	周环比	月环比	年同比	更新备注
<b>原料</b>						
玉米现货	(元/吨)	1985.44	0.1%	1.2%	7.8%	2019/8/16
玉米期货	(元/吨)	1913.40	-1.1%	-1.1%	2.2%	2019/8/16
豆粕现货	(元/吨)	2966.74	0.5%	3.1%	-10.5%	2019/8/16
豆粕期货	(元/吨)	2888.20	-1.3%	1.7%	-11.3%	2019/8/16
鱼粉现货	(元/吨)	9900.44	-0.9%	-0.9%	-2.3%	2019/8/16
菜粕现货	(元/吨)	2438.56	-0.7%	-1.0%	-3.4%	2019/8/16
<b>饲料</b>						
配合料	(元/千克)	2.53	0.0%	0.4%	-2.3%	2019/8/16
育肥猪配合料	(元/千克)	3.02	0.0%	0.0%	0.7%	2019/8/7
蛋鸡配合饲料	(元/千克)	2.86	1.1%	2.1%	0.4%	2019/8/16
肉鸡配合饲料	(元/千克)	2.18	0.0%	0.0%	-3.5%	2019/8/16
<b>水产价格</b>						
鲤鱼	(元/千克)	11.48	2.2%	-1.6%	-5.2%	2019/8/16
白鲢鱼	(元/千克)	7.88	0.1%	-0.6%	17.4%	2019/8/16
大带鱼	(元/千克)	37.1	-0.3%	1.3%	-0.2%	2019/8/16

对虾	(元/千克)	160	0.0%	0.0%	-11.1%	2019/8/16
扇贝	(元/千克)	8	0.0%	0.0%	0.0%	2019/8/16
梭子蟹	(元/千克)	280	0.0%	0.0%	133.3%	2019/8/16
海参	(元/千克)	210	0.0%	12.9%	28.0%	2019/8/16

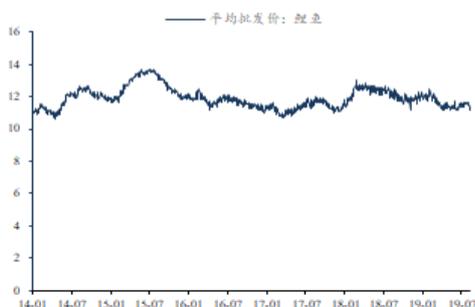
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 21: 玉米现货价格走势 (元/吨)



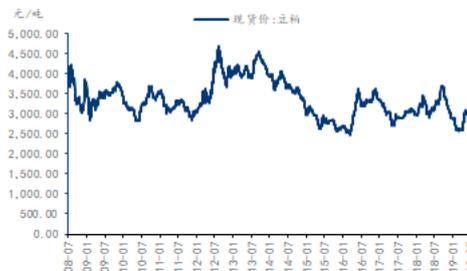
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 23: 鲤鱼价格走势 (元/千克)



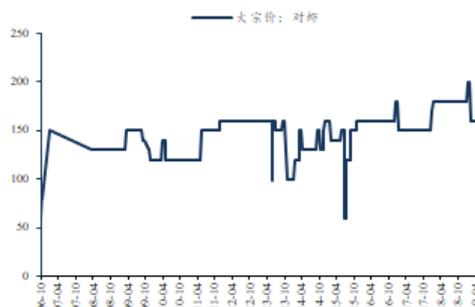
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 22: 豆粕现货价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 24: 对虾价格走势 (元/千克)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

#### 4.4. 化肥产业链

- 1) 原料磷矿石价格持平, 硫磺、合成氨价格下跌明显;
- 2) 磷铵价格持平且价差周变化+1.2%、月变化+4.2%、年变化+15.1%, 尿素价格持续下跌, 钾肥价格持平;
- 3) 复合肥价格持平。

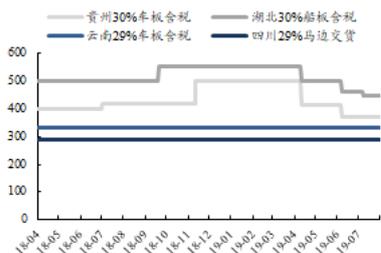
图 25: 化肥产业链核心数据跟踪

化肥产业链	跟踪指标	单位	本周	周环比	月环比	年同比	更新备注	
原料	磷矿石	贵州 30%车板含税	(元/吨)	370	0.0%	0.0%	-11.9%	2019/8/18
		湖北 30%船板含税	(元/吨)	445	0.0%	-3.3%	-11.0%	2019/8/18
		云南 29%车板含税	(元/吨)	330	0.0%	0.0%	0.0%	2019/8/18
		四川 29%马边交货	(元/吨)	290	0.0%	0.0%	0.0%	2019/8/18
	硫磺	华北	(元/吨)	640	-4.5%	-14.7%	-43.9%	2019/8/18
		华东	(元/吨)	770	-4.9%	-14.4%	-39.8%	2019/8/18
		华南	(元/吨)	820	-4.7%	-10.9%	-28.7%	2019/8/18
		西南	(元/吨)	790	0.0%	-10.2%	-38.8%	2019/8/18
		沿江	(元/吨)	750	0.0%	-9.6%	-37.0%	2019/8/18
		合成氨	全国平均	(元/吨)	2860	-2.3%	1.2%	-3.8%
磷酸一铵	四川-55%粉铵	(元/吨)	2100	0.0%	0.0%	-4.5%	2019/8/18	
	云南-55%粉铵	(元/吨)	1950	0.0%	0.0%	-9.3%	2019/8/18	
	贵州-55%粉铵	(元/吨)	2000	0.0%	0.0%	-9.1%	2019/8/18	
	湖北-55%粉铵	(元/吨)	2030	0.0%	-1.0%	-9.8%	2019/8/18	
尿素	平均价格	(元/吨)	1801	-1.1%	-4.4%	-5.8%	2019/8/18	
钾肥	青海-盐湖钾肥(60%粉)	(元/吨)	2250	0.0%	-4.3%	-4.3%	2019/8/18	
价差	磷酸一铵	一铵价差	(元/吨)	546	1.2%	4.2%	15.1%	2019/8/18
复合肥	复合肥-氯基	华北	(元/吨)	2050	0.0%	0.0%	13.9%	2019/8/18
		华中	(元/吨)	2100	0.0%	0.0%	-2.9%	2019/8/18
		华东	(元/吨)	2083	0.0%	0.0%	-1.9%	2019/8/18
		东北	(元/吨)	2250	0.0%	0.0%	7.1%	2019/8/18
	复合肥-硫基	西南	(元/吨)	2050	0.0%	0.0%	15.2%	2019/8/18
		华北	(元/吨)	2350	0.0%	0.0%	11.9%	2019/8/18
		华东	(元/吨)	2423	0.0%	0.0%	4.2%	2019/8/18
		东北	(元/吨)	2500	0.0%	0.0%	16.3%	2019/8/18
西南	(元/吨)	2450	0.0%	0.0%	26.3%	2019/8/18		
西北	(元/吨)	2400	0.0%	0.0%	20.0%	2019/8/18		
农产品	玉米	现货价:玉米:平均价	(元/吨)	1987	0.1%	1.0%	7.8%	2019/8/16
	小麦	现货价:平均价:小麦	(元/吨)	2289	0.2%	0.7%	-5.2%	2019/8/16
	稻谷	现货价:平均价:早稻	(元/吨)	2505	5.8%	12.8%	7.3%	2019/8/16
	苹果	批发价:苹果	(元/公斤)	13.55	-1.2%	1.4%	85.9%	2019/8/9
	香蕉	批发价:香蕉	(元/公斤)	5.64	2.2%	-1.6%	11.9%	2019/8/9
	西红柿	批发平均价:西红柿	(元/公斤)	2.75	9.6%	6.6%	-6.1%	2019/8/16
	土豆	批发平均价:土豆	(元/公斤)	2.43	1.7%	3.8%	9.5%	2019/8/16
	黄瓜	批发平均价:黄瓜	(元/公斤)	3.42	12.5%	19.6%	1.5%	2019/8/16

数据来源:百川资讯, 东吴证券研究所

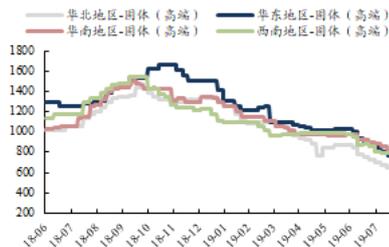
图 26: 磷矿石价格走势 (元/吨)

图 27: 硫磺价格走势 (元/吨)



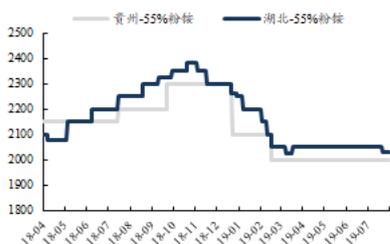
数据来源：百川资讯，东吴证券研究所

图 28：磷酸一铵价格走势（元/吨）



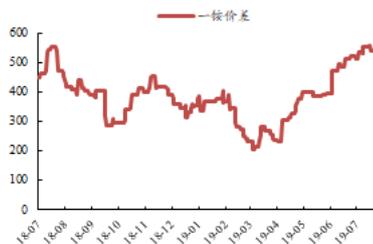
数据来源：百川资讯，东吴证券研究所

图 29：磷酸一铵价差走势（元/吨）



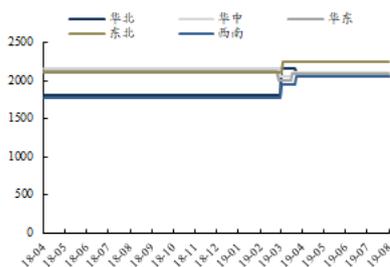
数据来源：百川资讯，东吴证券研究所

图 30：氨基复合肥价格走势（元/吨）

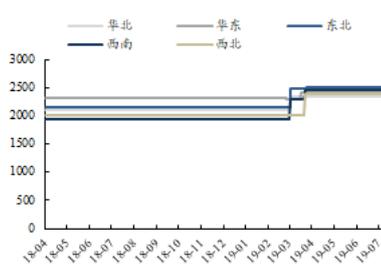


数据来源：百川资讯，东吴证券研究所

图 31：硫基复合肥价格走势（元/吨）



数据来源：百川资讯，东吴证券研究所



数据来源：百川资讯，东吴证券研究所

## 5. 公司公告

### 5.1. 日常公告

**牧原股份：**1) 拟投资 1.2 亿设立 6 家全资子公司（黑龙江、辽宁、河北、河南、安徽、云南），注册资本均为 2000 万元，进一步打造集饲料加工、种猪扩繁、商品猪饲养为一体的生猪产业链；2) 拟向 12 家全资子公司增资 11.95 亿，涉河南、山东、吉林等地。

**唐人神：**拟与财新产业基金、湖南资产管理共同组建唐人神产业投资基金，总规模 10 亿，首期出资 2 亿，实现生猪生态链全方位合作发展。

**傲农生物：**非公开发行股票认购对象厦门傲农投资有限公司和实控人吴友林先生承诺自董事会决议日（4 月 30 日）前 6 个月至今不存在减持股份行为，亦无减持股票计划，

且本次发行完成后 6 个月内不减持股票。

**新洋丰：**与湖北丰成新型建材科技有限公司共同出资设立控股子公司“湖北新洋丰新型建材科技有限公司”，注册资本 2000 万元，其中公司出资 1600 万元占比 80%，旨在将生产过程中产生的副产物磷石膏进行资源综合利用。

**万洲国际：**19H1 营收 111.27 亿美元同降 0.4%，归母净利 4.63 亿美元同降 16.9%；其中 Q2 单季度营收 58.5 亿美元同降 6.0%，归母净利 2.67 亿美元同降 21.3%。

## 5.2. 19 年中报汇总

图 32：19 年农业板块相关标的中报汇总

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)	YOY	归母净利润 (亿元)	YOY
002311.SZ	海大集团	210.64	19.1%	6.74	12.2%
002299.SZ	圣农发展	65.54	29.3%	16.53	393.4%
002458.SZ	益生股份	14.46	188.1%	9.04	2688.7%
603609.SH	禾丰牧业	77.27	12.8%	3.59	118.4%
002567.SZ	唐人神	72.80	6.5%	0.45	-36.0%
603363.SH	傲农生物	27.11	-1.0%	0.21	27.0%
002548.SZ	金新农	12.65	-10.3%	0.17	-147.6%

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

### 风险提示：

- 1、生猪价格涨幅低于预期；
- 2、疫情影响；
- 3、农产品价格持续低迷。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021  
传真：(0512) 62938527  
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

