

# 非洲猪瘟政策调整，区域性差价将缩小



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——农林牧渔行业周报（20190101）

## ❖ 川财周观点

**非洲猪瘟政策出现调整，区域性价差将缩小。**本周全国非洲猪瘟疫情新增 3 起，全国共计 99 起非洲猪瘟疫情，3 省多处疫区解除封锁。本周政策方面出现调整，农业农村部发布关于规范生猪及生猪产品调运活动的通知。出于保障生猪生产和肉品供应的考虑，调运政策较之前略有放宽，与之前的调运政策相比，调整主要出现在以下几个方面，第一、疫区所在县内的生猪养殖企业符合下列条件的，可在本省范围内与屠宰企业实施出栏肥猪“点对点”调运；第二、生猪产品经非洲猪瘟检测合格和检疫合格后，可在本省范围内调运；第三、疫区所在县的种猪、商品仔猪经非洲猪瘟检测合格和检疫合格后，可在本省范围内调运。疫区所在县以外的种猪、商品仔猪经非洲猪瘟检测合格和检疫合格后，可调出本省。调运政策的调整使得区域性价格逐步缩小，种猪调运恢复，有助于大厂扩张补栏。短期来看，禁运政策持续，调整方向逐步使得区域性价格差价缩小，但消费旺季仍在，近期南方雨雪天气偏多，消费需求增加，在需求拉动下生猪价格有望维持高位震荡，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，生猪补栏方面，11 月能繁母猪存栏量同比和环比分别下降 0.70% 和 2.90%，补栏积极性较弱。产能方面，非洲猪瘟刺激散户持续出清，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）、新希望（000876）。

**引种量持续维持较低水平，短期停孵期临近鸡苗价格承压。**价格方面，主产区肉鸡苗平均价格为 5.30 元/羽，下降 27.60%，白条鸡平均价格为 20.34 元/公斤，上涨 0.15%。短期来看，停孵期临近，鸡苗价格承压。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延续至 2019 年的确定性较强。

## ❖ 市场综述

本周沪深 300 下降 0.62%，农林牧渔板块在 28 个子行业中涨幅排名第 5。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 1.78%、0.91%、-0.28%、-0.29%、-3.05%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是正虹科技、中粮糖业、瑞普生物、唐人神、天邦股份，涨幅分别为 8.59%、6.67%、6.52%、6.38%、6.25%；跌幅前五的股票分别是天山生物、\*ST 龙力、南宁糖业、天宝食品、ST 中基，跌幅分别为 17.62%、17.00%、8.53%、7.94%、6.71%。

## ❖ 行业动态

每日经济：俄罗斯滨海边疆区政府新闻发布消息指出，中国中粮集团有限公司顺利执行该地区粮食对华运输任务。

**❖ 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 | 2019/01/01

## 👤 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、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 .....	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:	鸡蛋期货及现货价格 .....	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

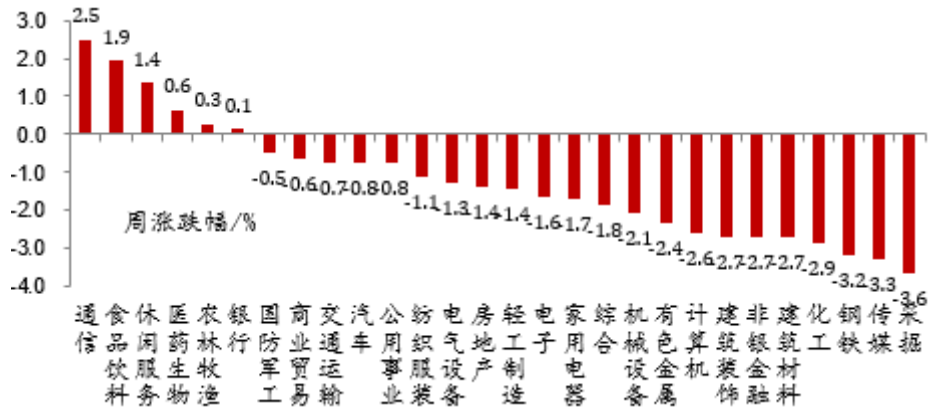
**非洲猪瘟政策出现调整，区域性价差有望缩小。**本周全国非洲猪瘟疫情新增 3 起，全国共计 99 起非洲猪瘟疫情，3 省多处疫区解除封锁。本周政策方面出现调整，农业农村部发布关于规范生猪及生猪产品调运活动的通知。出于保障生猪生产和肉品供应的考虑，调运政策较之前略有放宽，与之前的调运政策相比，调整主要出现在以下几个方面，第一、疫区所在县内的生猪养殖企业符合下列条件的，可在本省范围内与屠宰企业实施出栏肥猪“点对点”调运；第二、生猪产品经非洲猪瘟检测合格和检疫合格后，可在本省范围内调运；第三、疫区所在县的种猪、商品仔猪经非洲猪瘟检测合格和检疫合格后，可在本省范围内调运。疫区所在县以外的种猪、商品仔猪经非洲猪瘟检测合格和检疫合格后，可调出本省。调运政策的调整使得区域性价格逐步缩小，种猪调运恢复，有助于大厂扩张补栏。短期来看，禁运政策持续，调整方向逐步使得区域性价格差价缩小，但消费旺季仍在，近期南方雨雪天气也偏多，消费需求增加，在需求拉动下生猪价格有望维持高位震荡，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，生猪补栏方面，11 月能繁母猪存栏量同比和环比分别下降 0.70% 和 2.90%，补栏积极性较弱。产能方面，非洲猪瘟刺激散户持续出清，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）、新希望（000876）。

**引种量持续维持较低水平，短期停孵期临近鸡苗价格承压。**价格方面，主产区肉鸡苗平均价格为 5.30 元/羽，下降 27.60%，白条鸡平均价格为 20.34 元/公斤，上涨 0.15%。短期来看，停孵期临近，鸡苗价格承压。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延续至 2019 年的确定性较强。

## 市场综述

本周沪深 300 下降 0.62%，农林牧渔板块在 28 个子行业中涨幅排名第 5。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 1.78%、0.91%、-0.28%、-0.29%、-3.05%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是正虹科技、中粮糖业、瑞普生物、唐人神、天邦股份，涨幅分别为 8.59%、6.67%、6.52%、6.38%、6.25%；跌幅前五的股票分别是天山生物、\*ST 龙力、南宁糖业、天宝食品、ST 中基，跌幅分别为 17.62%、17.00%、8.53%、7.94%、6.71%。

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						
绿庭投资	600695.SH	5.35	16.05	28.62	0.01	434.24
大康农业	002505.SZ	1.58	5.33	86.67	0.01	206.44
*ST 东凌	000893.SZ	4.37	5.30	33.08	-3.10	-1.41
*ST 龙力	002604.SZ	2.00	4.17	11.99	-6.43	-0.31
量子生物	300149.SZ	14.92	3.04	74.57	0.24	61.90
晨鑫科技	002447.SZ	3.06	3.03	43.67	0.19	16.30
温氏股份	300498.SZ	25.77	2.63	1,369.38	1.06	24.40
绿庭 B 股	900919.SH	0.38	1.88	4.16	0.01	212.28
禾丰牧业	603609.SH	7.63	1.87	63.42	0.74	10.36
ST 景谷	600265.SH	27.27	1.64	35.40	-0.26	-106.13
跌幅前十						
天山生物	300313.SZ	6.31	-17.62	19.75	0.16	38.53
*ST 龙力	002604.SZ	1.66	-17.00	9.95	-6.43	-0.26
南宁糖业	000911.SZ	5.47	-8.53	17.73	-2.29	-2.39
天宝食品	002220.SZ	2.55	-7.94	19.55	0.08	33.44
ST 中基	000972.SZ	2.78	-6.71	21.44	-0.21	-13.36
华资实业	600191.SH	3.94	-6.64	19.11	-0.17	-23.01
生物股份	600201.SH	16.60	-6.58	194.31	0.74	22.37
瀚叶股份	600226.SH	2.80	-6.04	87.88	0.08	34.52
西王食品	000639.SZ	6.41	-5.87	49.42	0.61	10.50
创新医疗	002173.SZ	7.26	-5.71	33.02	0.37	19.69

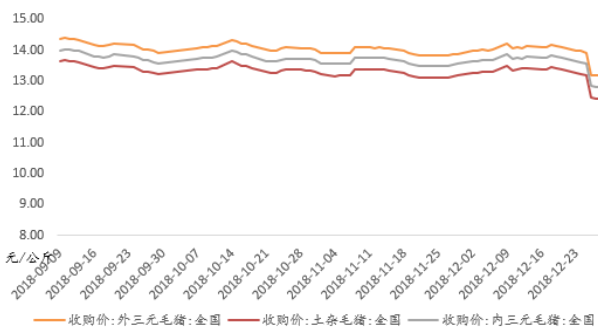
数据来源：Wind，川财证券研究所

## 二、价格监测

### 1. 畜禽养殖

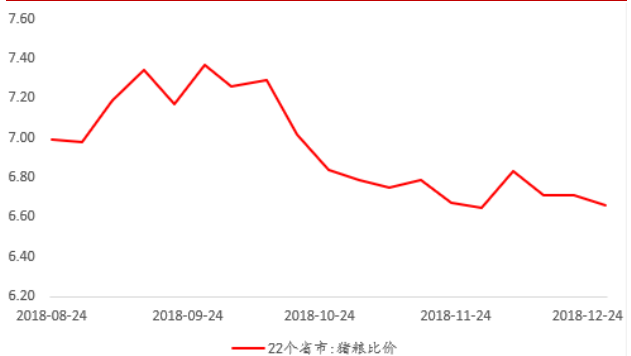
生猪养殖方面：猪肉价格方面，本周 22 个省市仔猪、生猪、猪肉价格分别为 22.48、13.05、20.84 元/公斤，变动分别为 4.09%、-1.21%、-0.81%。猪粮比方面，本周 22 个省市猪粮比为 6.66，变动为-1.01%。

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

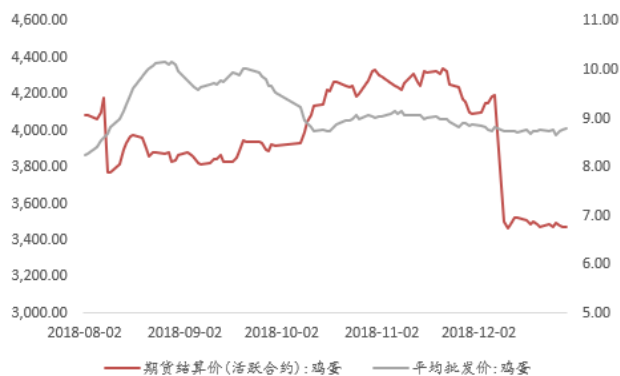
图 4：22 省市猪粮比



资料来源：Wind，川财证券研究所

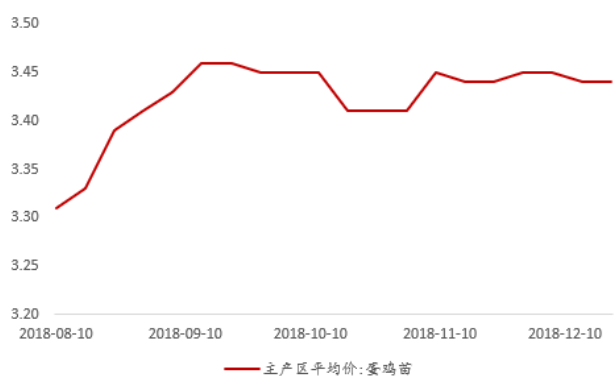
家禽养殖方面：本周蛋鸡方面，蛋鸡苗价格最新为 3.44 元/羽，变动分别为 0.00%；鸡蛋批发价为 8.79 元/公斤，变动为 1.38%；鸡蛋期货结算价格为 3473 元/千斤，变动为-0.20%。

图 5：鸡蛋期货及现货价格



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6：蛋鸡苗价格

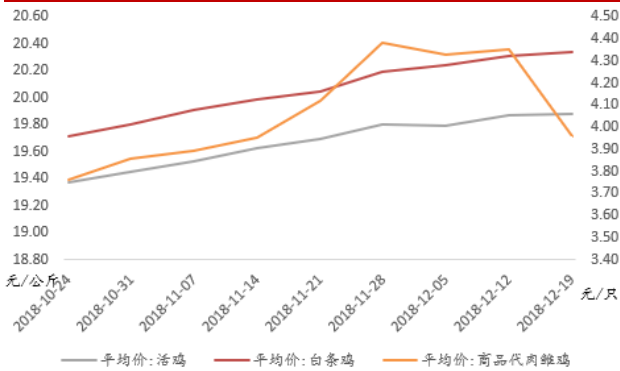


资料来源：Wind，川财证券研究所

本周肉鸡方面，主产区肉鸡苗平均价格为 5.30 元/羽，变动为-27.60%；817 肉鸡苗平均价格为 0.78 元/羽，变动为 39.29%；活鸡平均价为 19.88 元/公斤，变动为 0.05%，白条鸡平均价格为 20.34 元/公斤，变动为 0.15%，商品代雏鸡平均价格为 3.96，变动为-8.97%。

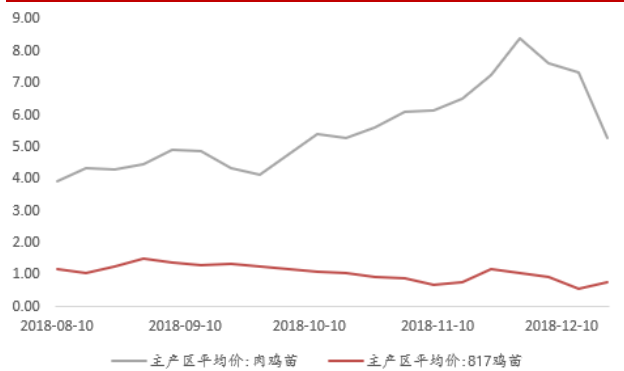
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 7：肉鸡价格



资料来源: Wind, 川财证券研究所

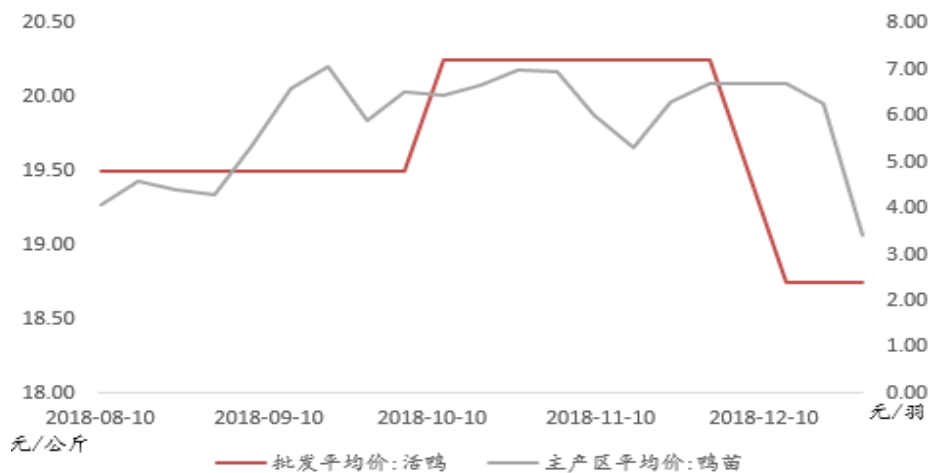
图 8：肉鸡苗价格 单位：元/羽



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 3.42 元/羽，变动为-45.28%；活鸭批发平均价为 18.75 元/公斤，变动为 0.00%。

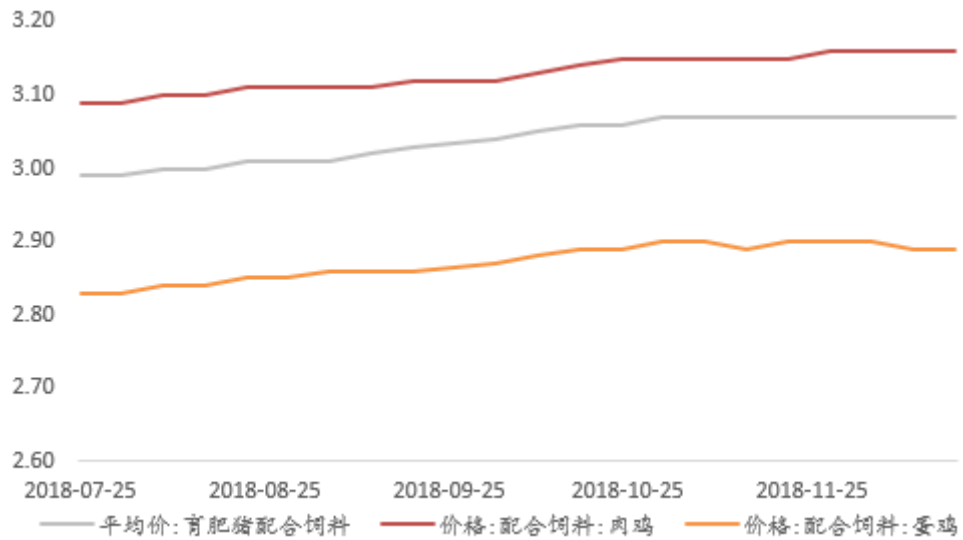
图 9：活鸭及鸭苗价格



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、3.16、2.89 元/公斤，变动分别为 0.00%、0.00%、0.00%。

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弱为主, CBOT 玉米期货价格上涨 0.47%。国内黄玉米期货结算价上涨 0.59%, 现货下跌 0.21%。

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	375.00	0.47%	-0.73%	6.23%
	期货结算价:黄玉米	元/吨	1864.00	0.59%	-4.56%	0.87%
	现货价:玉米	元/吨	1945.33	-0.21%	-1.54%	6.40%
大豆	期货结算价:CBOT 大豆	美分/蒲式耳	895.00	1.36%	0.03%	-7.61%
	期货结算价:黄大豆 1 号	元/吨	3398.00	0.56%	1.61%	-6.96%
	期货结算价:黄大豆 2 号	元/吨	2936.00	-1.04%	-4.74%	-10.60%
	现货价:大豆	元/吨	3563.68	0.00%	-0.40%	1.10%
小麦	期货结算价:晚籼稻	元/吨	2630.00	-0.42%	-0.57%	-14.83%
	期货结算价:早籼稻	元/吨	2430.00	0.00%	0.00%	-12.24%
	期货结算价:优质强筋小麦	元/吨	2407.00	-1.35%	-5.72%	-8.65%
棉花	期货结算价:棉花	元/吨	14830.00	0.41%	-1.72%	-1.00%
	现货价:棉花	元/吨	15458.46	-0.11%	-0.29%	-1.66%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

## 3. 渔业

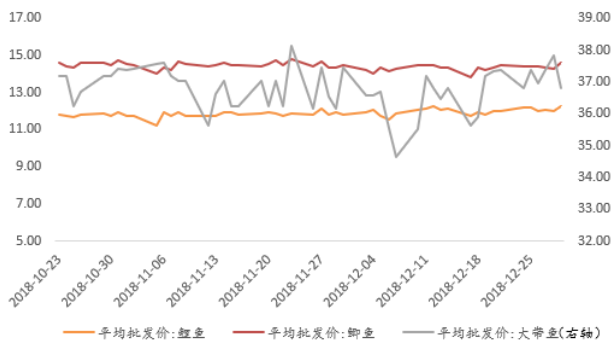
本周渔业方面, 主要鱼类价格, 鲤鱼平均批发价为 12.26 元/公斤, 变动分别

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



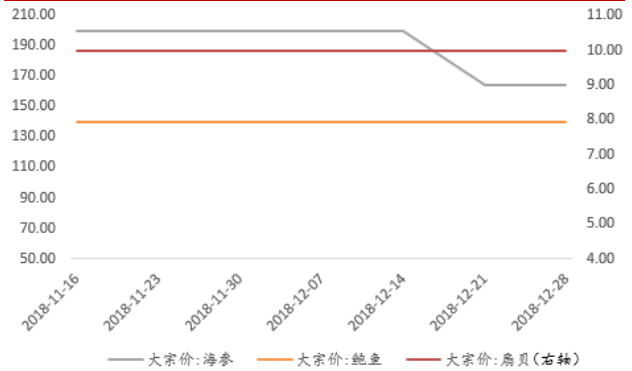
为 2.25%；鲫鱼平均批发价为 14.60 元/公斤，变动为 1.11%；大带鱼平均批发价 36.82 元/公斤，变动为-0.41%；主要海产品价格，海参价格为 164.00 元/千克，变动为 0.00%；扇贝价格为 10.00 元/千克，变动为 0.00%；鲍鱼价格为 140.00 元/千克，变动为 0.00%。

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）

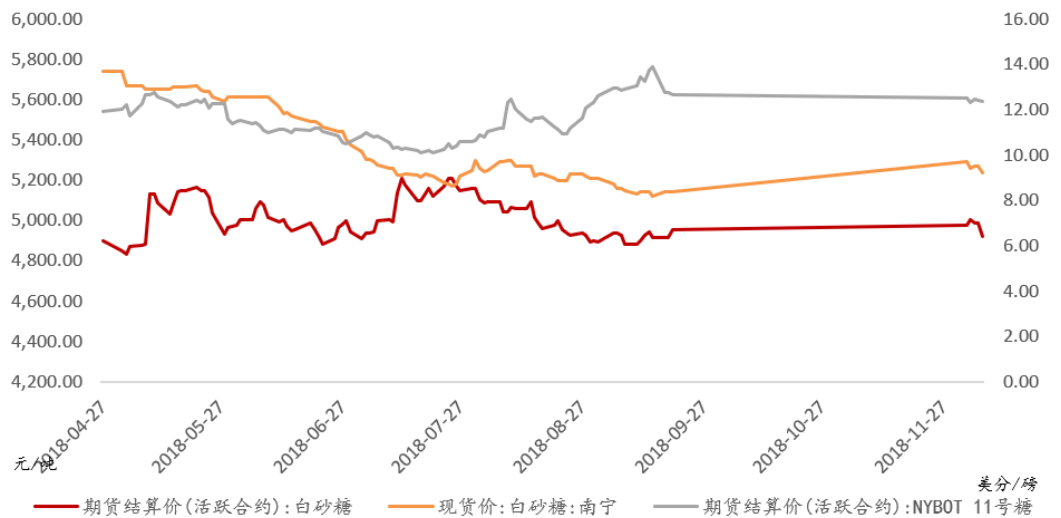


资料来源：Wind，川财证券研究所

#### 4. 糖业

本周糖业方面，NYBOT11 号白糖期货结算价为 12.34 美分/磅，变动分别为-1.20%；白砂糖期货结算价为 4920 元/吨，变动为-1.18%；白砂糖现货价格为 5235 元/吨，变动为-0.66%。

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

疫区所在的县（含县级市、区，下同）暂停生猪及生猪产品调出本县，疫区所在的省（含自治区、直辖市，下同）暂停生猪调出本省。符合以下规定的生猪、生猪产品除外。一、疫区所在县内的生猪养殖企业符合下列条件的，可在本省范围内与屠宰企业实施出栏肥猪“点对点”调运，具体办法由各省规定。疫区所在县符合前款第二条所列条件的屠宰企业，其生猪产品经非洲猪瘟检测合格和检疫合格后，可在本省范围内调运。疫区所在县的种猪、商品仔猪（重量在 30 公斤及 30 公斤以下且用于育肥的生猪）经非洲猪瘟检测合格和检疫合格后，可在本省范围内调运。（来源：农业农村部，12 月 27 日）

“山东-北京肉类产品供需对接交流会议暨山东健康肉食文化北京传播启动仪式”在北京商务会馆成功召开。农业农村部张杰处长、山东省畜牧兽医局陶开宇处长、北京市农业农村局闫晓峰副处长、山东省健康肉供应链发展联盟杨海莹秘书长、北京肉类食品协会刘金英秘书长以及北京大红门、全聚德等近 40 家相关企业和山东青岛万福、华宝等 32 家企业代表出席会议并发表重要讲话。（来源：中国食品报山东记者站，12 月 29 日）

云南省昭通市威信县、湖北省黄冈市、云南省昭通市镇雄县、山西省上饶市鄱阳县非洲猪瘟疫区解除封锁。（来源：农业农村部，12 月 26 日至 12 月 29 日）

### 四、公司动态

天邦股份（002124）：公司持股 5%以上股东吴天星先生办理股权解除质押，吴天星先生累计质押公司股份为 126,922,440 股，占其所持公司股份总数的 85.35%，占公司总股本的 10.95%。

通威股份（600438）：公司控股股东股权质押解除，本次解除质押的 45,000,000 股无限售条件流通股占本公司总股本的 1.16%。

中粮糖业（600737）：中粮辽宁糖业有限公司为中粮屯河糖业股份有限公司控股子公司，其中中粮糖业持有辽宁糖业 51%的股权，营口北方糖业有限公司持有辽宁糖业 49%的股权。公司收购营口北方持有的辽宁糖业 19%股权，同时同意营口北方将其持有的辽宁糖业 20%的股权转让给三井制糖株式会社，并放弃该转让股权的优先购买权。

中牧股份（600195）：根据《兽药管理条例》和《兽药产品批准文号管理办法》等有关规定，经农业农村部审查，准予中牧实业股份有限公司生产狂犬本  
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

病灭活疫苗（PV/BHK-21 株）。

海利生物（603718）：公司于 2018 年 10 月 15 日获得中华人民共和国农业农村部核发的猪支原体肺炎灭活疫苗（NJ 株）新兽药注册证书。

## 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。

### 农业政策变动风险

随着中美贸易战的缓和，进口农产品有逐步扩大的趋势，国内农业政策的变化存在一定不确定性。

### 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