



Research and
Development Center

从种鸡苗量价关系看禽链景气演变

农林牧渔 2019 年 1 月第 1 期周报

2019 年 1 月 7 日

康敬东 农林牧渔行业分析师

刘 卓 研究助理

从种鸡苗量价关系看禽链景气演变

2019年1月第1期周报

2019年1月7日

本期内容提要:

- ◆ **农业板块跑赢大盘:** 本期农林牧渔指数上涨 1.93%，同期沪深 300 指数上涨 0.84%，行业跑赢沪深 300 指数 1.09 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 6 位。本期子版块中林业、畜禽养殖、粮油加工板块，相对沪深 300 指数分别获得 16.07%、3.06%、2.86% 的超额收益。行业目前 PE (TTM, 整体法, 剔除负值) 是 27 倍, 相对沪深 300 的估值溢价为 159%。分子板块来看, 本期 PE 最高的为种植业的 33 倍 (上期 33 倍), 最低的为饲料和动保板块的 22 倍 (上期为 21/22 倍)。本期畜禽养殖板块估值提升最快。
- ◆ **行业主要产品价格:** 本期农产品批发价格 200 指数为 107.07、菜篮子产品批发价格 200 指数为 107.92, 环比分别上涨 0.67%、0.76%。**大宗粮食:** 本期小麦现货价格 2476 元/吨, 环比持平; 玉米现货价格 1946 元/吨, 环比下跌 0.01%; 早籼稻价格 2280 元/吨, 环比持平。**油脂油料:** 本期大豆现货均价 3558 元/吨, 环比下跌 0.15; 油菜籽 4938 元/吨, 环比持平; 豆油 5198 元/吨, 环比上涨 2.11%。**经济作物:** 本期棉花 15428 元/吨, 环比下跌 0.31%; 白糖 5040 元/吨, 环比下跌 0.59%。**畜禽养殖:** 本期生猪价格 13.00 元/公斤, 环比持平。**水产养殖:** 本期海参 164 元/公斤, 环比持平。
- ◆ **重点行业观点 (详见正文):**
 - 禽养殖板块:** 我们从父母代鸡苗量价关系的角度判断本轮禽链上行是由产能停滞和需求提速两方面共同推动, 且通过对上游产能情况和需求增速的判断预计禽链景气有望贯穿全年。建议整体性配置禽养殖板块。
 - 海参板块:** 2018 年秋捕海参价格以接近 43% 的同比涨幅收官, 我们预计本轮海参景气有望持续至 2020 年。建议关注好当家、东方海洋。
 - 种植业板块:** 我国农业供给侧结构性改革稳步推进, 土地改革进一步深化, 整体稳中向好。农垦资源是农业乃至国家核心资产, 价值明显低估, 建议关注北大荒、亚盛集团。
 - 食糖板块:** 我们预计国内外糖价有望今年迎来周期底。建议关注中粮糖业, 糖价降幅趋缓盈利边际改善, 剥离部分番茄业务减轻业绩压力, 财务费用大幅降低, 业绩增长有望提速。
- ◆ **风险因素:** 疫病风险; 极端天气风险; 农产品价格波动风险; 农业政策变动风险。

证券研究报告

行业研究——周报

农林牧渔行业

看好	中性	看淡
----	----	----

上次评级: 看好, 2018.12.24

康敬东 行业分析师

执业编号: S1500510120009

联系电话: +86 10 83326739

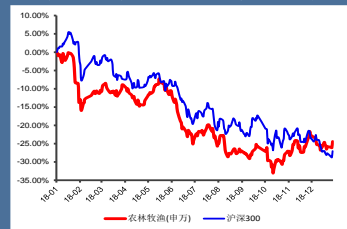
邮箱: kangjingdong@cindasc.com

刘卓 研究助理

联系电话: +86 10 83326753

邮箱: liuzhuo@cindasc.com

农林牧渔行业相对沪深 300 表现



资料来源: 信达证券研发中心

行业规模及信达覆盖

股票家数 (只)	94
总市值 (亿元)	7588
流通市值 (亿元)	6020
信达覆盖家 (只)	14
覆盖流通市值 (亿元)	1171

资料来源: 信达证券研发中心

信达证券股份有限公司
 CINDA SECURITIES CO.,LTD
 北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
 邮编: 100031

目录

重点行业观点.....	1
本期行情回顾：农业板块跑赢大盘.....	3
行业运行动态.....	5
农产品价格指数：本期农产品价格延续上涨.....	5
大宗粮食：小麦环比持平，玉米价格环比回落.....	6
油脂油料：大豆、豆粕价格延续跌势，豆油价格环比反弹.....	8
经济作物：棉花和白糖价格延续跌势.....	10
畜禽养殖：鸡苗恢复交易，生猪价格维稳.....	11
水产养殖：海产品价格维稳.....	13
本期政策及要闻回顾.....	16
风险因素.....	18

表目录

表 1：2018 年辽宁海参减产影响预测表.....	2
表 2：国内主要农产品运行动态汇总表.....	13

图目录

图 1：本期农业行业跑赢大盘.....	3
图 2：本期农业行业中林业板块领先行业.....	3
图 3：本期涨跌幅（%）排名前 15 的上市公司.....	3
图 4：本期涨跌幅（%）排名后 15 的上市公司.....	3
图 5：农林牧渔相对沪深 300 的估值溢价.....	4
图 6：本期农业各子行业估值表现.....	4
图 7：本期农产品批发价格 200 指数环比反弹.....	5
图 8：本期菜篮子产品批发价格 200 指数环比反弹.....	5
图 9：主要大宗粮食运行动态.....	7
图 10：主要油脂油料运行动态（1）.....	8
图 11：主要油脂油料运行动态（2）.....	9
图 12：主要经济作物运行动态.....	10
图 13：主要畜禽产品运行动态.....	11
图 14：主要畜禽产品运行动态（续）.....	12
图 15：主要水产品运行动态.....	13

重点行业观点

禽养殖板块：从种鸡苗量价关系看禽链景气演变：本周鸡苗已恢复全面交易，山东鸡苗价格 4.80 元/羽，环比上涨 4.35%，烟台毛鸡收购价为 5.03 元/斤，环比上涨 2.03%。鸡苗恢复交易后禽链价格重拾涨势，我们从父母代鸡苗的销量和价格的关系中探究禽链景气的驱动力并研判未来走势。2018 年全国父母代鸡苗周销售量与上年走势基本吻合，在 80 万套附近波动，但 18 年父母代鸡苗销售价格高于上年，且从下半年开始持续上涨，并与上年价差不断扩大，这表明上游产能维持低位，同时需求保持稳步增长，且在 18 年下旬非洲猪瘟爆发的情况下鸡肉需求进一步提升。因此本轮禽链上行是由产能停滞和需求提速两方面共同推动。目前祖代鸡全部存栏量仅 125 万套，处于历史低位，其中后备祖代鸡存栏仅 54 万套，与上年基本持平。后备祖代鸡存栏反映 1 年后的商品鸡苗供给，同时考虑到非瘟持续影响下鸡肉需求保持现有增速，我们认为禽链景气将贯穿全年。建议禽养殖板块整体性配置。

生猪养殖板块：12 月 27 日，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》，相比此前政策对生猪调运有所放松，旨在保供应促流通。具体内容包括，生猪：取消疫情相邻省禁运；种猪、商品仔猪：疫区县种猪、商品仔猪经检疫合格可在本省范围内调运，疫区县以外的商品仔猪经检疫合格可跨省调运；生猪产品：禁运范围仅为疫区所在县。我们认为生猪调运新规将促进产销区间的生猪及产品流通，产销地价差有望缩小，与市场观点不同的是，我们认为主产区猪价有望获支撑回暖，产能退出放缓，同时仔猪调运放松或使规模场产能扩张较前期相对提速，猪价底较预期有所后延，且客观来说生猪调运放松将加大疫情风险。需持续关注非瘟疫情后续进展情况。

种植业板块：近期农村集体土地包括农用地和农村集体建设用地相继迎来政策变动，包括拟修订《土地管理法》，以及进一步推进土地经营权入股。我们认为未来土地改革的方向主要是在明确农民权利、保障农民利益、化解城乡结构矛盾的基础上加快推进我国农业生产方式的转变，提升产业化和适度规模化经营，实现我国农业由量到质的突破。年底进入政策频发期，农业尤其是种植业板块行情有望提振，长远来看农业关系国家长治久安，贸易战的打响让更多投资者意识到粮食安全问题的迫切性，以及农业战略资源的宝贵性，目前来看我国农业供给侧结构性改革稳步推进，土地改革进一步深化，整体稳中向好，农业价值明确。农垦资源是农业乃至国家核心资产，价值明显低估，建议关注北大荒、亚盛集团。

海参板块：海参价格维稳。本周海参大宗价为 164 元/公斤，环比持平，鲍鱼、扇贝和对虾本期单价分别为每公斤 140 元、10 元、180 元，整体维稳，海产品平均价格变动一定程度上反映了需求变动，从目前价格维稳来看海产品需求整体偏稳。2018 年秋捕海参价格以接近 43% 的同比涨幅收官，我们预计本轮海参景气向上期还未结束，下个捕捞季参价还有上涨空间。供需来看，供给端受主产区参苗减产以及养殖户补苗能力和意愿下降的共同影响，我们预计供给量最早于 2021 年春季恢复先前水平；需求端需考虑库存量变动的影 响，2018 年随着鲜海参价格的持续走高，下游加工企业开始主动消化库存，因此明年需求端除正常加工和消费需求外还将出现补库存需求，产量依旧紧俏的情况下，下个捕捞季仍会出现供需缺口，鲜参价格有望进一步上涨。参价景气养殖业务充分受益，建议关注好当家、东方海洋。

2018 年辽参高温减产影响测算：2018 年夏季辽宁损失海参为生长期全阶段的海参，辽参圈养海参按照两年生长周期保守假设（辽参圈养海参生长期至少两年，生长期越长本次减产影响越久），且根据春季和秋季的投苗规律，每年捕捞季圈养海参按照生长周期划分，可以分为半年生、一年生、一年半生和两年生海参四个阶段。今夏高温对全生长期海参影响相当，各阶段海参损失均较为严重。且受秋捕海参绝收造成的经济损失影响，辽宁养殖户资金周转紧张，投苗意愿和投苗能力均受影响，多数辽宁圈养户不再投苗，选择秋季对海参池进行防高温改造。受补苗限制影响，辽宁海参育苗场出现滞销，同时夏季高温影响海参苗种减产 20%左右。我们按照海参不同生长阶段对本次高温辽参减产影响进行估算，我们预计今年高温对辽宁海参造成的减产缺口最早能在 2021 年补足并恢复正常，2019-2020 年每年捕捞季均会产生和今年基本相等的供给缺口。

表 1：2018 年辽宁海参减产影响预测表

生长期	2018 年春	2018 年秋	2019 年春	2019 年秋	2020 年春	2020 年秋	2021 年春	2021 年秋
苗种	✓	×	✓	✓	✓	✓	✓	✓
半年	✓	×	×	✓	✓	✓	✓	✓
一年	✓	×	×	×	✓	✓	✓	✓
一年半	✓	×	×	×	×	✓	✓	✓
二年	✓	×	×	×	×	×	✓	✓

资料来源：信达证券研发中心；注：✓表示海参充足，×表示海参缺少。

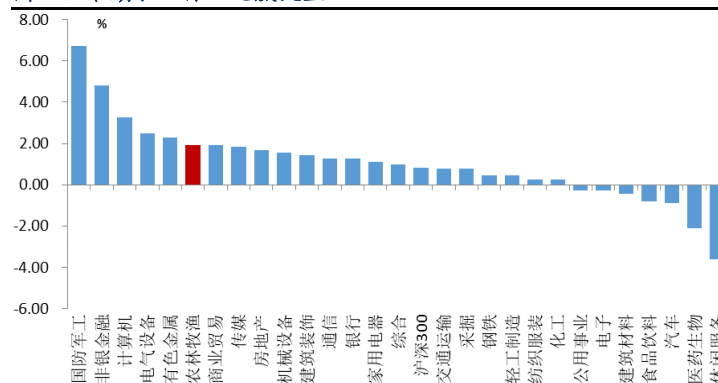
饲料板块：原料成本端价格延续跌势。本周大豆现货价 3558.42 元/吨，环比下降 0.15%，豆粕现货价 3003.24 元/吨，环比下降 0.75%，玉米现货均价 1946.05 元/吨，环比上涨 0.04%。玉米方面，供给侧结构性改革成效显著，种植面积有效调减，库存压力有所缓解，供需形势进一步改善，长期来看进入温和上涨通道。大豆方面，美豆加征关税造成豆粕价格中枢上移，目前价格对加税影响已经充分消化。我们预计全球大豆产量仍将保持稳步增长，供需局面维持宽松，豆粕价格仍将弱势运行。饲料企业原料成本端整体偏稳定，随着下游养殖周期的继续探底，行业盈利短期承压，但长期来看行业格局进一步向龙头集中，建议底部布局未来业绩弹性较大的龙头企业。

食糖板块：糖价延续下跌。本周柳州白糖现货价 5040 元/吨，环比下跌 1.18%。短期我们对于食糖现货基本面仍然维持偏弱预期，我们预计糖价有望明年触底反转。国际原糖方面，目前处于增产周期，库销比或将进一步抬升，糖价短期仍然承压。国内糖价方面，国内糖仍处于增产阶段，周期与国际糖产业基本同步。考虑到未来糖料蔗种植面积基本稳定，单产和出糖率有所提升，食糖产量将平稳增长，外糖周期向下扩大价差促使进口增加，我们预计糖价短期仍将偏弱运行，明年有望迎来周期拐点。

本期行情回顾：农业板块跑赢大盘

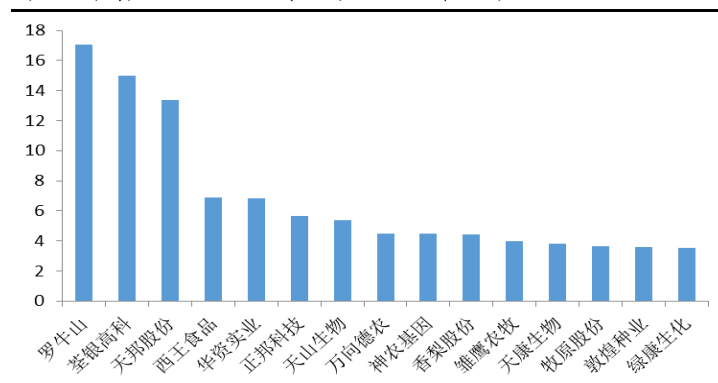
本期（2019.1.2-2019.1.4）农林牧渔指数上涨 1.93%，同期沪深 300 指数上涨 0.84%，行业跑赢沪深 300 指数 1.09 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 6 位。本期子版块中林业、畜禽养殖、粮油加工板块，相对沪深 300 指数分别获得 16.07%、3.06%、2.86% 的超额收益。分个股看，本期涨幅较大的公司包括罗牛山、荃银高科、天邦股份，分别上涨 17.08%、15.01%、13.38%；本期跌幅较大的公司包括海利生物、隆平高科、佩蒂股份，分别下跌 11.30%、7.43%、4.75%。

图 1：本期农业行业跑赢大盘



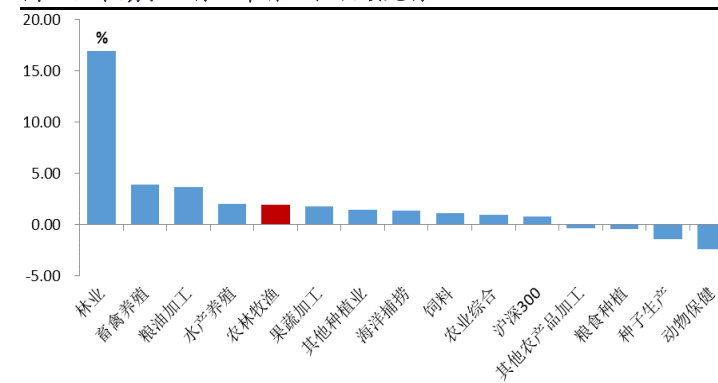
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 3：本期涨跌幅（%）排名前 15 的上市公司



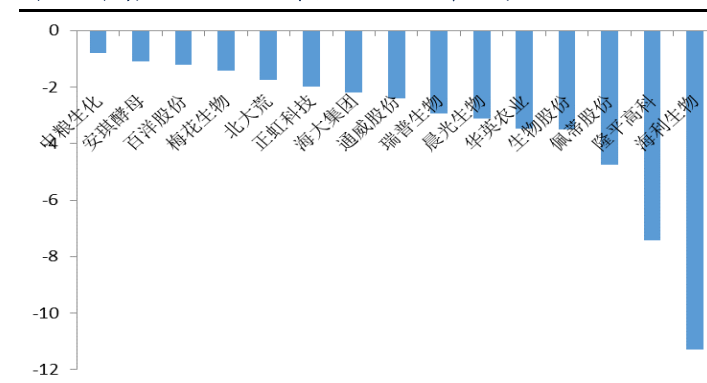
资料来源：万得，信达证券研发中心

图 2：本期农业行业中林业板块领先行业



资料来源：万得，信达证券研发中心

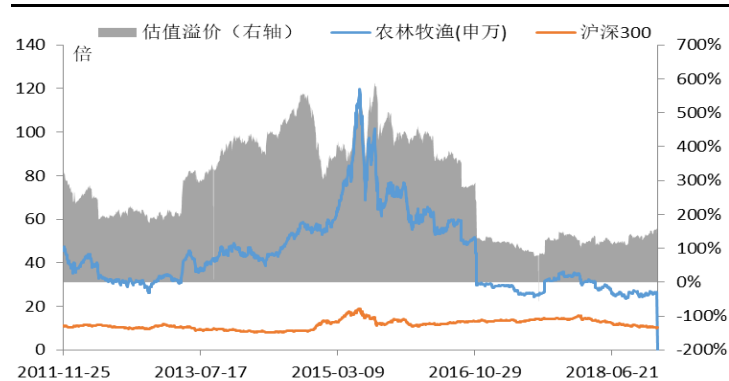
图 4：本期涨跌幅（%）排名后 15 的上市公司



资料来源：万得，信达证券研发中心

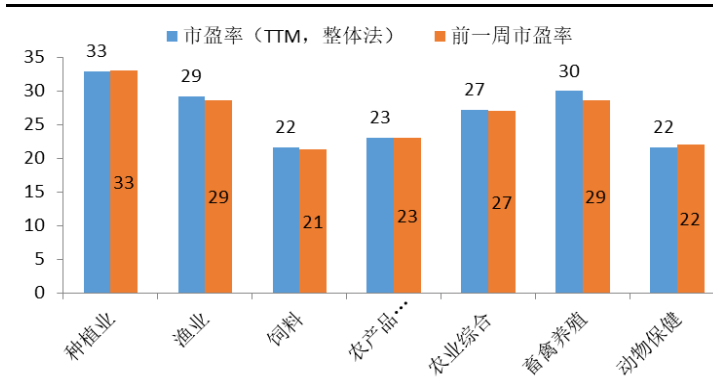
行业目前 PE (TTM, 整体法, 剔除负值) 是 27 倍, 相对沪深 300 的估值溢价为 159%, 目前农业行业估值与去年同期相比大幅回落, 已处于历史低位。一方面农业在我国具有举足轻重的地位, 具有一定政策保障性, 同时长期通胀预期等因素对投资者信心有积极影响, 因此农业板块相对 A 股的估值溢价将长期存在, 但另一方面由于农业自身的周期性特点以及受不可预期的气候、自然灾害等影响, 行业公司业绩波动风险较高, 导致估值也容易出现较大波动。分子板块来看, 本期 PE 最高的为种植业的 33 倍 (上期 33 倍), 最低的为饲料和动保板块的 22 倍 (上期为 21/22 倍)。本期畜禽养殖板块估值提升最快。

图 5: 农林牧渔相对沪深 300 的估值溢价



资料来源: 万得, 信达证券研发中心

图 6: 本期农业各子行业估值表现



资料来源: 万得, 信达证券研发中心

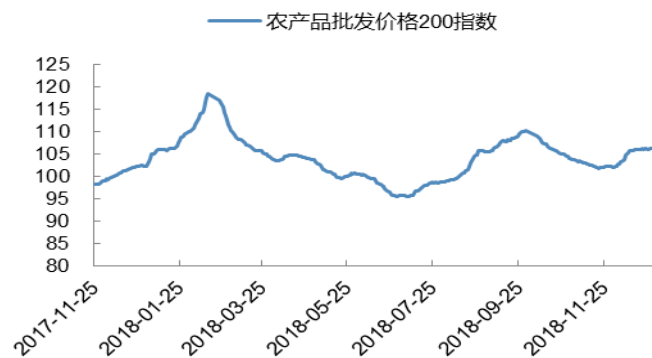
行业运行动态

农产品价格指数：本期农产品价格延续上涨

本期农产品价格环比有所回落,2019年1月4日农产品批发价格200指数为107.07、菜篮子产品批发价格200指数为107.92,农产品价格200指数单周上涨0.67%、菜篮子产品批发价格200指数单周上涨0.76%。农产品价格有明显的季节性特征,我们预计年前有望维持上涨。

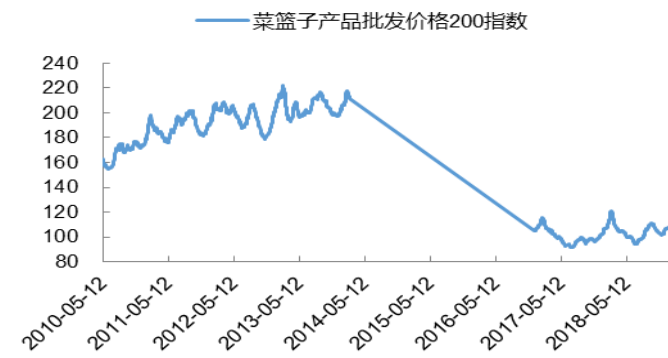
农产品批发价格200指数以2015年全年样本产品在各个样本市场的平均价格作为基期价格。其具体编制过程是:首先是确定样本市场,根据各批发市场状况,如报价的品种数量、报价质量、地域代表性等因素,选择样本市场;二是考虑类别代表性、地区覆盖面和采集可行性,确定样本产品种类,并于各样本市场一一对应;三是数据校验和规范化处理,保证数据质量和数据的一致性;四是计算小类产品指数,先计算样本产品指数,以此为基础采用加权平均方式计算出中间指数,再以加权平均方式计算出小类产品指数;五是在小类产品指数结果的基础上,按照权重进一步综合为菜篮子产品批发价格指数和粮油批发价格指数两个大类产品指数;六是在大类产品指数的基础上,最后加权综合成农产品批发价格200指数。

图 7：本期农产品批发价格 200 指数环比反弹



资料来源：农业部，信达证券研发中心

图 8：本期菜篮子产品批发价格 200 指数环比反弹



资料来源：农业部，信达证券研发中心

大宗粮食：小麦环比持平，玉米价格环比回落

大宗粮食周评：

玉米市场方面，2016年起玉米临时收储政策取消，由市场决定价格，这意味着长达近十年的玉米价格政府补贴政策结束，玉米收购从“政策市”转向“市场市”，意味着今后中国玉米价格可能逐步与国外价格接轨，将有助于加快玉米种植结构调整，减轻玉米高库存的压力，东北地区玉米种植面积按计划逐步减少，将大力发展大豆等作物种植。国内农业供给侧结构性改革稳步推进，且随着中美贸易战的打响，配额外美国玉米加征 25%的进口关税，目前到岸价已经超过国内玉米价格，对国内玉米价格形成支撑，中长期来看我们预计玉米价格有望稳步上涨。

小麦市场方面，2018年11月15日，国家发改委发布《关于公布2019年小麦最低收购价格的通知》，通知规定2019年国家继续在小麦主产区实行最低收购价政策。综合考虑粮食生产成本、市场供求、国内外市场价格和产业发展等因素，经国务院批准，2019年生产的小麦（三等）最低收购价为每50公斤112元，比2018年下调3元。我们认为小麦收购方向也在逐步由下调收购价逐步向完全市场化方向发展，中长期来看小麦价格将有所承压。短期来看随着春节临近面粉消费进入季节性旺季，需求阶段性提振有望带动价格稳步上涨。

稻米市场方面，2018年水稻最低收购保护价较上年下调，2019年尚未公布。考虑到国内水稻市场供需宽松的形势，我们预计今年水稻最低收购保护价或将继续下调，市场化改革继续稳步推进，价格中长期有所承压。近期水稻价格止跌趋稳，我们预计短期继续维持偏弱走势。2018年11月份，早籼稻收购均价每斤1.17元，环比持平，同比跌8.6%；晚籼稻1.25元，环比持平，同比跌8.8%；粳稻1.41元，环比涨0.7%，同比跌6.0%。

图 9：主要大宗粮食运行动态


油脂油料：大豆、豆粕价格延续跌势，豆油价格环比反弹

图 10：主要油脂油料运行动态（1）

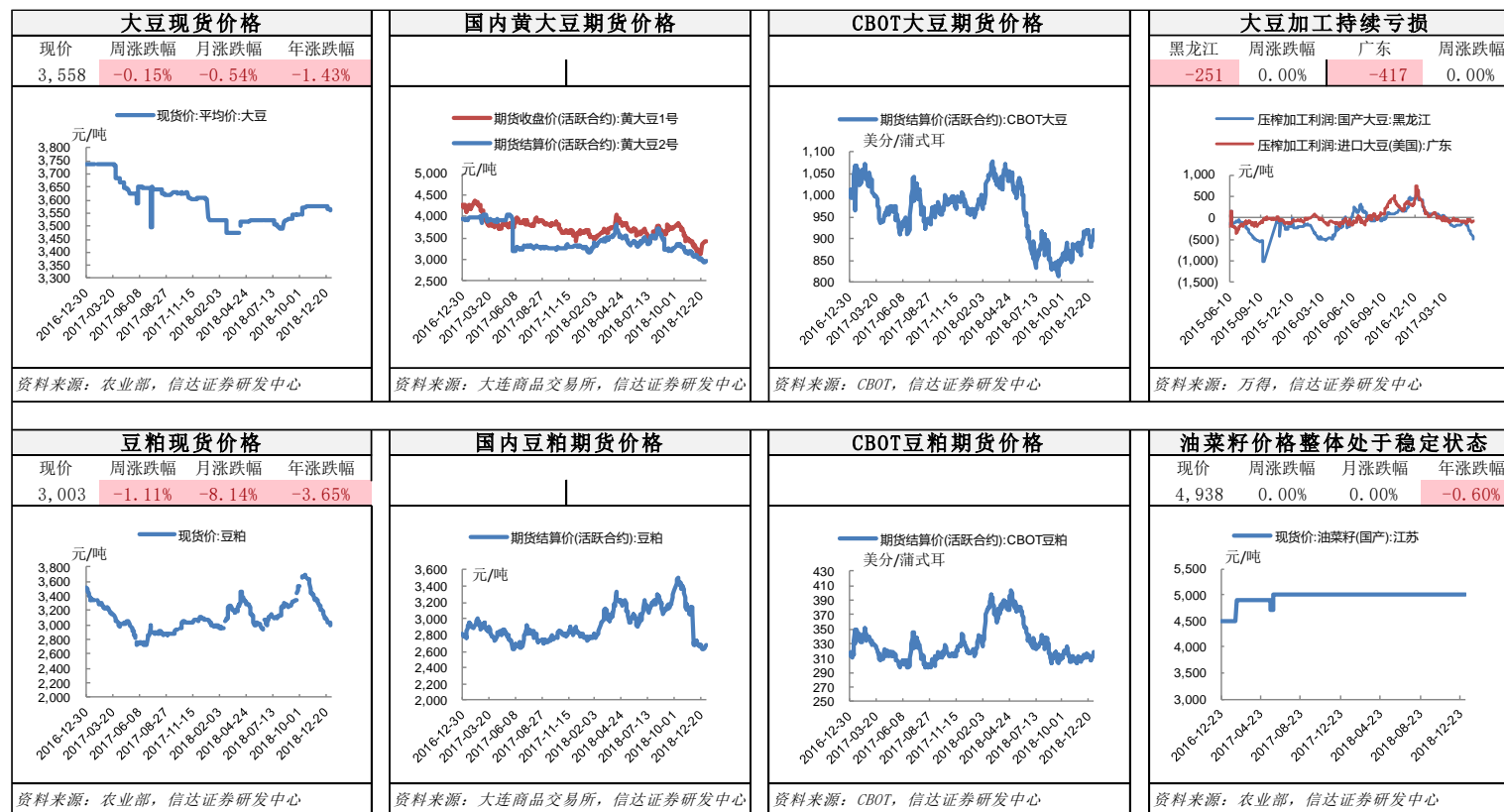
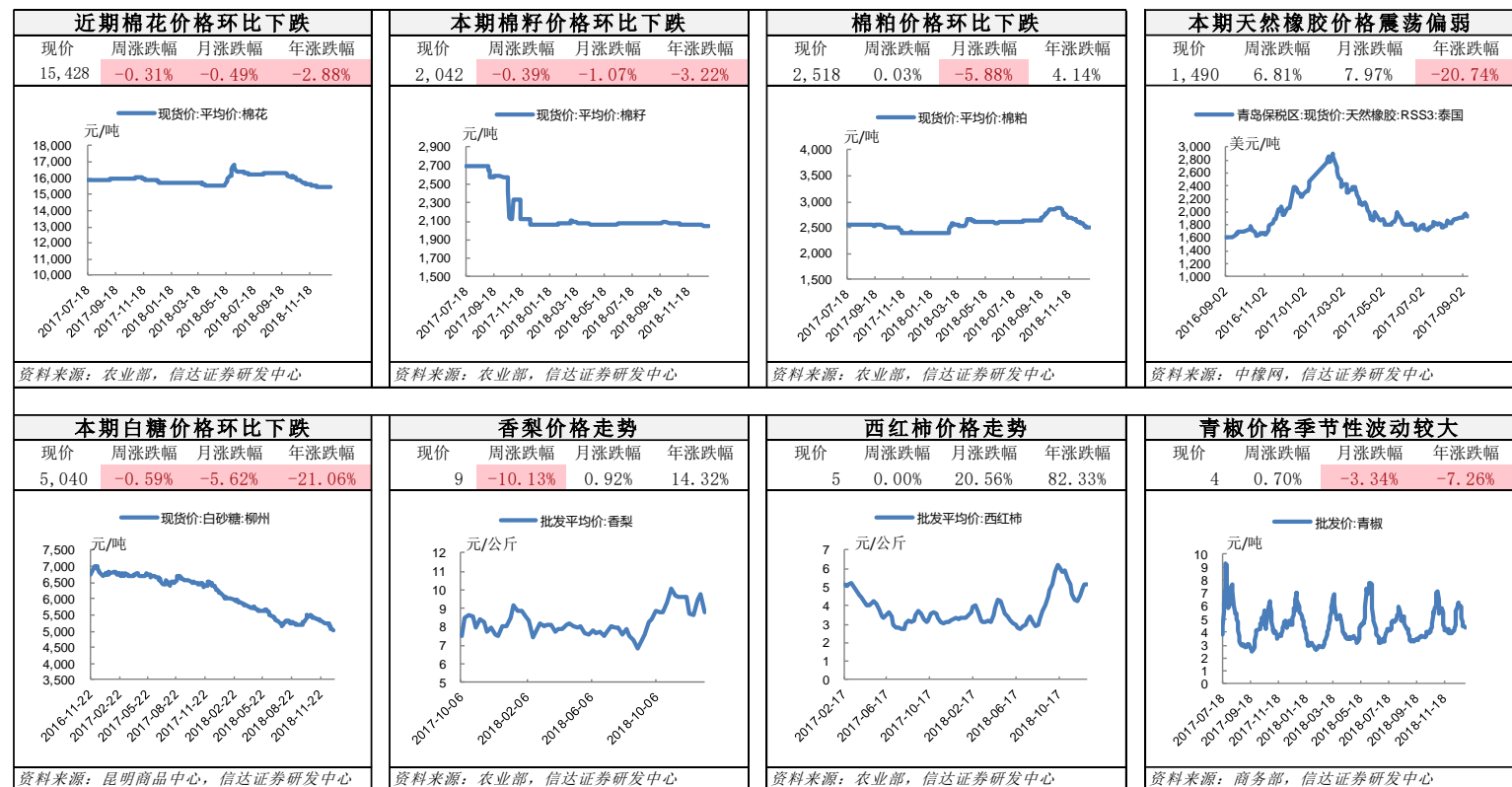


图 11: 主要油脂油料运行动态 (2)


经济作物：棉花和白糖价格延续跌势

图 12：主要经济作物运行动态



畜禽养殖：鸡苗恢复交易，生猪价格维稳

图 13：主要畜禽产品运行动态

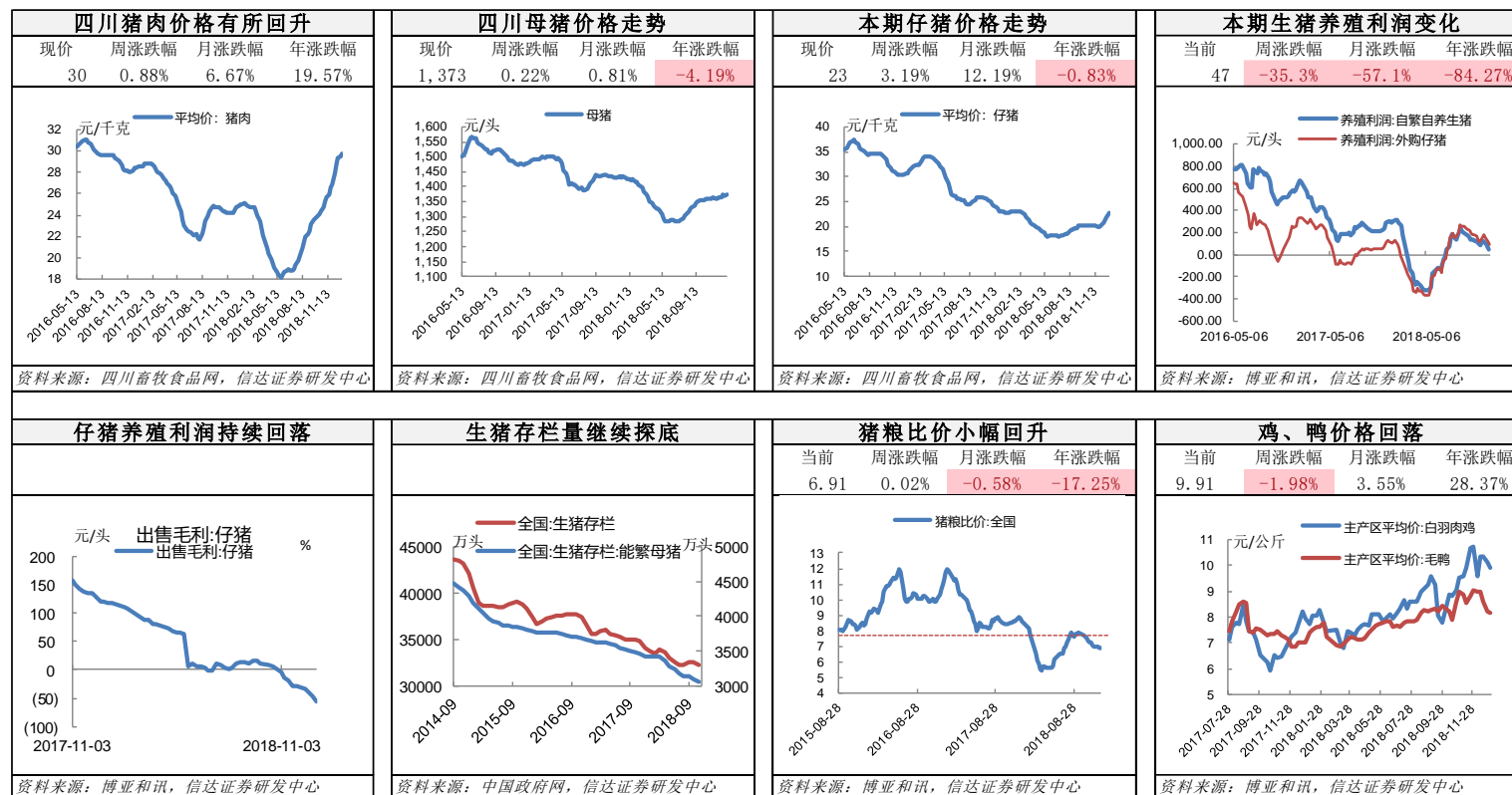
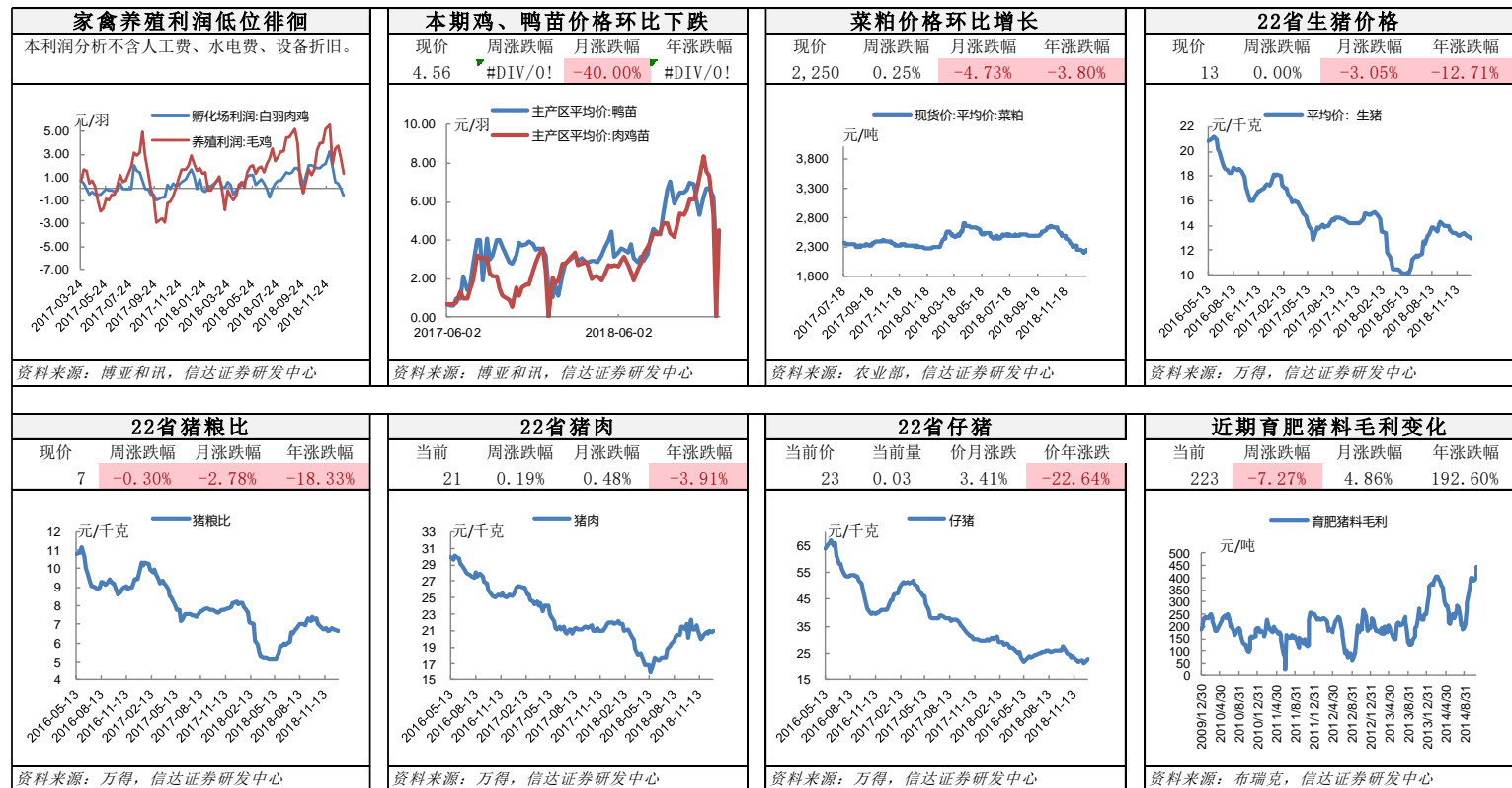


图 14：主要畜禽产品运行动态（续）


水产养殖：海产品价格维稳

图 15：主要水产品运行动态

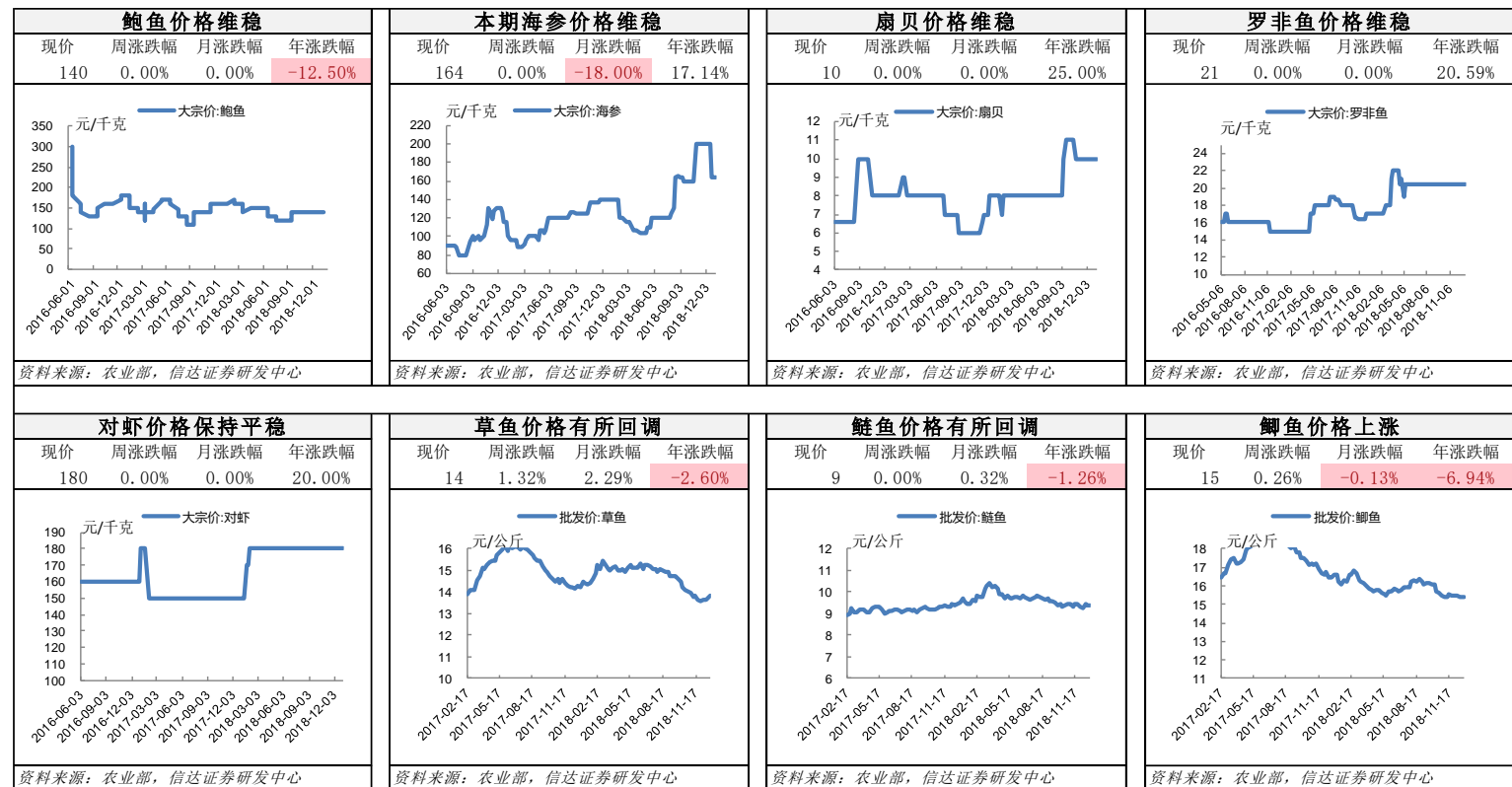


表 2：国内主要农产品运行动态汇总表

品种	数据来源	最新价格	单位	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅	截止时间
大豆现货价	农业部	3,558.42	元/吨	-0.15%	-0.54%	-1.43%	1月4日
大豆现货价均价	农业部	3,558.42	元/吨	-0.15%	-0.54%	-1.43%	1月4日
豆粕现货价	农业部	3,003.24	元/吨	-1.11%	-8.14%	-3.65%	1月4日
豆油均价	农业部	5,198.42	元/吨	2.11%	-2.56%	-10.67%	1月4日
一级豆油现货价均价	农业部	5,271.67	元/吨	2.69%	-2.26%	-10.29%	1月4日
四级豆油现货价均价	农业部	5,198.42	元/吨	2.11%	-2.56%	-10.67%	1月4日

棕榈油平均价	农业部	4,398.33	元/吨	4.02%	2.84%	-17.48%	1月4日
棕榈油(24度)现货价平均价	农业部	4,398.33	元/吨	4.02%	2.84%	-17.48%	1月4日
玉米平均收购价	农业部	1,884.44	元/吨	0.20%	-1.99%	19.04%	1月4日
玉米平均现货价	农业部	1,946.05	元/吨	-0.01%	-1.50%	10.54%	1月4日
小麦现货价平均价	农业部	2,475.56	元/吨	0.00%	-0.62%	-2.81%	1月4日
粳稻现货价平均价	农业部	2,975.00	元/吨	-0.34%	0.42%	-4.65%	1月4日
中晚稻现货价平均价	农业部	2,450.00	元/吨	0.00%	0.00%	-10.42%	1月4日
早稻现货价平均价	农业部	2,280.00	元/吨	0.00%	-0.44%	-14.37%	1月4日
菜粕现货价平均价	农业部	2,250.00	元/吨	0.25%	-4.73%	-3.80%	1月4日
油菜籽现货价平均价	农业部	4,938.46	元/吨	0.00%	0.00%	-0.60%	1月4日
油料花生米现货价平均价	农业部	7,166.67	元/吨	-0.12%	-1.60%	-2.49%	1月4日
三级棉油现货价平均价	农业部	5,140.00	元/吨	0.00%	0.00%	-13.47%	1月4日
棉籽现货价平均价	农业部	2,042.00	元/吨	-0.39%	-1.07%	-3.22%	1月4日
棉花现货价平均价	农业部	15,427.69	元/吨	-0.31%	-0.49%	-2.88%	1月4日
棉粕现货价平均价	农业部	2,518.00	元/吨	0.03%	-5.88%	4.14%	1月4日
四级花生油现货价平均价	农业部	10,350.00	元/吨	0.00%	0.00%	-7.17%	1月4日
赖氨酸现货价平均价	农业部	7,900.00	元/吨	-1.13%	-6.89%	-22.62%	1月4日
蛋氨酸现货价平均价	农业部	19,400.00	元/吨	-1.02%	-14.54%	-14.20%	1月4日
磷酸氢钙现货价平均价	农业部	2,127.78	元/吨	-4.25%	#DIV/0!	-1.79%	1月4日
乳清粉现货价平均价	农业部	7,633.33	元/吨	-0.29%	#DIV/0!	23.78%	1月4日
鲍鱼大宗价	农业部	140.00	元/千克	0.00%	0.00%	-12.50%	1月4日
海参大宗价	农业部	164.00	元/千克	0.00%	-18.00%	17.14%	1月4日
扇贝大宗价	农业部	10.00	元/千克	0.00%	0.00%	25.00%	1月4日
对虾大宗价	农业部	180.00	元/千克	0.00%	0.00%	20.00%	1月4日
四川猪肉平均价	四川省畜牧食品网	29.75	元/千克	0.88%	6.67%	19.57%	1月4日
四川母猪平均价	四川省畜牧食品网	1,373.00	元/头	0.22%	0.81%	-4.19%	1月4日
四川仔猪平均价	四川省畜牧食品网	22.64	元/千克	3.19%	12.19%	-0.83%	1月4日
四川出栏肉猪平均价	四川省畜牧食品网	18.84	元/千克	1.02%	6.32%	22.18%	1月4日
活鸡批发平均价	农业部	27.67	元/千克	7.25%	-2.19%	17.49%	1月4日
活鸭批发平均价	农业部	18.75	元/千克	0.00%	#DIV/0!	-3.85%	1月4日
批发价:小黄花鱼	商务部	0	元/千克	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%	12月28日
批发价:大黄花鱼	商务部	40.9	元/千克	0.44%	-0.15%	-1.59%	12月28日
批发价:小带鱼	商务部	0	元/千克	#DIV/0!	#DIV/0!	-100.00%	12月28日
批发价:大带鱼	商务部	39.89	元/千克	1.79%	5.22%	5.67%	12月28日

批发价:鲫鱼	商务部	15.42	元/千克	0.26%	-0.13%	-6.94%	12月28日
批发价:草鱼	商务部	13.86	元/千克	1.32%	2.29%	-2.60%	12月28日
批发价:鲢鱼	商务部	9.37	元/千克	0.00%	0.32%	-1.26%	12月28日
批发价:鲤鱼	商务部	12.49	元/千克	0.73%	1.88%	3.05%	12月28日
柳州白糖现货价格	昆明商品中心	5040	元/吨	-0.59%	-5.62%	-21.06%	1月4日
天然橡胶	中橡网	1490	美元/吨	6.81%	7.97%	-20.74%	1月4日
鸡蛋大宗批发价格	农业部	7.98	元/千克	-0.50%	-1.24%	-11.14%	1月4日
罗非鱼	农业部	20.50	元/千克	0.00%	0.00%	20.59%	1月4日
育肥猪料毛利	布瑞克	223.25	元/吨	-7.27%	4.86%	192.60%	11月15日
蛋鸡饲料毛利	布瑞克	221	元/吨	-6.79%	9.08%	86.97%	11月15日
肉鸡饲料毛利	布瑞克	157.5	元/吨	-11.76%	14.96%	181.25%	11月15日
香梨批发平均价	农业部	8.78	元/千克	-10.13%	0.92%	14.32%	1月4日
西红柿批发平均价	农业部	5.16	元/千克	0.00%	20.56%	82.33%	1月4日
青椒批发价	商务部	4.34	元/千克	0.70%	-3.34%	-7.26%	12月28日

资料来源: 万得, 信达证券研发中心

本期政策及要闻回顾

黑龙江省绥化市明水县发生非洲猪瘟疫情

农业农村部新闻办公室 1 月 2 日发布，黑龙江省绥化市明水县发生非洲猪瘟疫情。1 月 1 日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经黑龙江省动物疫病预防控制中心确诊，黑龙江省绥化市明水县一养殖场发生非洲猪瘟疫情。截至目前，该养殖场存栏生猪约 73000 头、发病 4686 头、死亡 3766 头。疫情发生后，农业农村部立即派出督导组赴当地。当地已按照要求启动应急响应机制，采取封锁、扑杀、无害化处理、消毒等处置措施，对全部病死和扑杀猪进行无害化处理。同时，禁止所有生猪及其产品调出封锁区，禁止生猪运入封锁区。目前，上述措施均已落实。（来源：http://www.moa.gov.cn/gk/yjgl_1/yqfb/201901/t20190102_6165896.htm）

湖南省怀化市鹤城区非洲猪瘟疫区解除封锁

农业农村部 1 月 5 日接到湖南省畜牧水产局报告，经评估验收合格，湖南省怀化市鹤城区非洲猪瘟疫区解除封锁。湖南省怀化市鹤城区非洲猪瘟疫情发生后，当地按照非洲猪瘟疫情应急预案和非洲猪瘟防治技术规范要求，采取了封锁、扑杀、消毒、无害化处理等疫情处置措施。疫区内应扑杀生猪扑杀完成后，经连续 6 周监测排查，疫区内未发现新的病例和监测阳性。1 月 4 日，怀化市畜牧水产局组织专家对疫区进行现场评估验收，验收结果符合关于疫区解除封锁的有关规定，上述非洲猪瘟疫情已被扑灭。当地政府于 1 月 5 日零时正式对疫区解除封锁。农业农村部要求当地畜牧兽医部门继续加强疫情监测排查，采取积极防控措施，防止非洲猪瘟疫情再次发生。（来源：http://www.moa.gov.cn/gk/yjgl_1/yjcl/201901/t20190105_6166166.htm）

上海市金山区非洲猪瘟疫区解除封锁

农业农村部 1 月 4 日接到上海市农业农村委员会报告，经评估验收合格，上海市金山区廊下镇非洲猪瘟疫区解除封锁。上海市金山区廊下镇非洲猪瘟疫情发生后，当地按照非洲猪瘟疫情应急预案和非洲猪瘟防治技术规范要求，采取了封锁、扑杀、消毒、无害化处理等疫情处置措施。疫区内应扑杀生猪扑杀完成后，经 6 周连续监测排查，疫区内未发现新的病例和监测阳性。1 月 3 日，上海市农业农村委员会组织专家对疫区进行现场评估验收，验收结果符合关于疫区解除封锁的有关规定，上述非洲猪瘟疫情已被扑灭。当地政府于 1 月 4 日零时正式对疫区解除封锁。农业农村部要求当地畜牧兽医部门继续加强疫情监测排查，采取积极的防控措施，防止非洲猪瘟疫情再次发生。（来源：http://www.moa.gov.cn/gk/yjgl_1/yjcl/201901/t20190104_6166117.htm）

湖北省黄冈市浠水县非洲猪瘟疫区解除封锁

农业农村部 1 月 3 日接到湖北省畜牧兽医局报告，经评估验收合格，湖北省黄冈市浠水县非洲猪瘟疫区解除封锁。湖北省黄冈市浠水县非洲猪瘟疫情发生后，当地按照非洲猪瘟疫情应急预案和非洲猪瘟防治技术规范要求，采取了封锁、扑杀、消毒、

无害化处理等疫情处置措施。疫区内应扑杀生猪扑杀完成后，经连续 6 周监测排查，疫区内未发现新的病例和监测阳性。1 月 2 日，黄冈市畜牧兽医局组织专家对疫区进行现场评估验收，验收结果符合关于疫区解除封锁的有关规定，上述非洲猪瘟疫情已被扑灭。当地政府于 1 月 3 日零时正式对疫区解除封锁。农业农村部要求当地畜牧兽医部门继续加强疫情监测排查，采取积极防控措施，防止非洲猪瘟疫情再次发生。（来源：http://www.moa.gov.cn/gk/yjgl_1/yjcl/201901/t20190103_6166087.htm）

成都市新津县非洲猪瘟疫区解除封锁

农业农村部 1 月 3 日接到四川省农业农村厅报告，经评估验收合格，成都市新津县非洲猪瘟疫区解除封锁。成都市新津县非洲猪瘟疫情发生后，当地按照非洲猪瘟疫情应急预案和非洲猪瘟防治技术规范要求，采取了封锁、扑杀、消毒、无害化处理等疫情处置措施。疫区内应扑杀生猪扑杀完成后，经 6 周连续监测排查，疫区内未发现新的病例和监测阳性。1 月 2 日，成都市统筹城乡和农业委员会组织专家对疫区进行现场评估验收，验收结果符合关于疫区解除封锁的有关规定，上述非洲猪瘟疫情已被扑灭。当地政府正式对疫区解除封锁。农业农村部要求当地畜牧兽医部门继续加强疫情监测排查，采取积极的防控措施，防止非洲猪瘟疫情再次发生。（来源：http://www.moa.gov.cn/gk/yjgl_1/yjcl/201901/t20190103_6166040.htm）

四川省宜宾市高县非洲猪瘟疫区解除封锁

农业农村部 12 月 30 日接到四川省农业农村厅报告，经评估验收合格，四川省宜宾市高县非洲猪瘟疫区解除封锁。四川省宜宾市高县非洲猪瘟疫情发生后，当地按照非洲猪瘟疫情应急预案和非洲猪瘟防治技术规范要求，采取了封锁、扑杀、消毒、无害化处理等疫情处置措施。疫区内应扑杀生猪扑杀完成后，经连续 6 周监测排查，疫区内未发现新的病例和监测阳性。12 月 29 日，宜宾市组织专家对疫区进行现场评估验收，验收结果符合关于疫区解除封锁的有关规定，上述非洲猪瘟疫情已被扑灭。当地政府于 12 月 30 日零时正式对疫区解除封锁。农业农村部要求当地畜牧兽医部门继续加强疫情监测排查，采取积极防控措施，防止非洲猪瘟疫情再次发生。（来源：http://www.moa.gov.cn/gk/yjgl_1/yjcl/201812/t20181230_6165872.htm）

风险因素

疫病风险；极端天气风险；农产品价格波动风险；农业政策变动风险。

农林牧渔研究小组简介

康敬东，农业首席分析师。北京大学光华管理学院 MBA，2000 年进入证券公司从事行业及上市公司分析工作。长年从事农业及食品行业研究，准确把握住了近年来糖价及猪价机会，正确判断了国内乳业的形势。力求客观、独立，注重风险控制，倾向长期分析视角。

刘卓，农业研究助理。对外经济贸易大学金融学硕士，中国农业大学动物科学专业学士，2017 年 7 月加入信达证券研发中心，从事农业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入： 股价相对强于基准20%以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准5%~20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5%之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。