

# 周期趋势逐步明朗，先买预期提升再买猪价上涨——农林牧渔行业2019年1月第3周周报

2019年1月21日

看好/维持

农林牧渔

周度报告

## 3周周报

### 投资摘要:

**行情回顾:** 上周(2019年1月14日-1月18日)农林牧渔(申万)上涨1.35%，跑输沪深300约1.02个百分点，跑输整体大盘约0.3个百分点，位于申万28个行业第10位。农林牧渔子行业中，饲料行业表现最好，涨幅为3.8%；动物保健行业表现最差，跌幅为2.7%。

**周期趋势逐步明朗，先买预期提升再买猪价上涨。**本周河北、天津、河南、山东、两湖、安徽、浙江、江西、云南等省份疫区全部解封，生猪及产品流通加快，部分规模场抛售，可调出地区供给充足，屠企多压价，调入地区受省外猪源冲击，本地猪价大幅下跌。前期压栏在春节期间集中出栏，一季度猪价还有持续下行压力，供应偏紧局面预计从二季度开始，预计二季度价格开始回暖，三四季度伴随消费提升猪价将迎来大涨。回顾上轮周期的股价表现，股价上涨主要分为周期反转前的预期提升阶段与周期反转后跟随猪价上行的业绩兑现阶段，而伴随猪价上涨的股价涨幅最为可观。因此我们认为一季度猪价下行压力下，股价有震荡调整的可能。而伴随猪价回暖，本轮周期最大一波涨幅即将开启。我们推荐稳健龙头标的温氏股份、牧原股份，弹性标的天邦股份、天康生物。

**鸡价小幅下降，后市需求有支撑。**本周毛鸡鸡苗价格均出现了小幅下降。近期毛鸡养殖户出栏时间有所提前，局部呈现集中出栏，屠宰场持续下压毛鸡收购价格；春节临近，经销商备货时间不多，鸡肉产品销售尚可，鸡肉价格跌势较缓。当前有前期囤积种蛋加入供苗，鸡苗产量偏多，且随毛鸡价格震荡下滑，鸡苗交易放缓，苗价持续回落。不过非洲猪瘟疫情下转移需求可观，鸡肉需求市场仍有支撑。

上周投资组合为：温氏股份 20%、天邦股份 20%、天康生物 20%，中宠股份 20%、海大集团 20%，组合收益率 2.39%，跑赢沪深 300，0.02%，跑赢行业指数 1.04%。

本周投资组合为：温氏股份 20%、天邦股份 20%、天康生物 20%，中宠股份 20%、海大集团 20%。

风险提示：禽畜产品价格风险 政策变动风险 疫病风险等

## 行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS(元)			PE			PB	评级
	17A	18E	19E	17A	18E	19E		
温氏股份	1.29	0.86	0.75	17.44	26.16	30.00	4.72	强烈推荐
中宠股份	0.74	0.92	1.33	10.80	8.68	6.01	3.01	强烈推荐
海大集团	0.77	0.91	1.17	46.29	39.16	30.46	4.74	强烈推荐
天康生物	0.42	0.76	0.81	11.40	6.30	5.91	1.49	推荐
天邦股份	0.34	0.15	0.33	81.79	185.4	84.27	4.40	推荐

资料来源：公司财报、东兴证券研究所

### 分析师：郑闵钢

010-66554031

zhengmgdxs@hotmail.com

执业证书编号：

S1480510120012

### 研究助理：程诗月

010-66555458

chengsy\_yjs@dxzq.net.cn

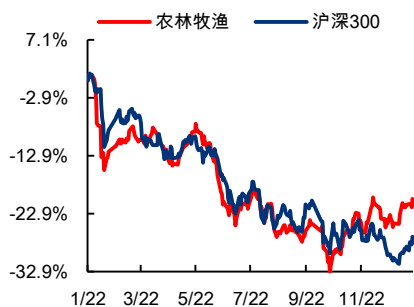
### 重点跟踪公司周股价涨跌幅前五名

星河生物	16.2%
通威股份	11.3%
牧原股份	8.5%
民和股份	6.6%
新五丰	5.2%

### 重点跟踪公司周股价涨跌幅后五名

东方海洋	-12.9%
壹桥股份	-6.7%
绿庭投资	-6.3%
荃银高科	-5.3%
海利生物	-4.9%

### 行业指数走势图



资料来源：东兴证券研究所

### 相关研究报告

- 1、《农林牧渔行业周报-2019年1月第2周：三个预期差致猪价反转趋势渐明》2019-01-15
- 2、《农林牧渔行业事件点评：仔猪复运影响几何，周期是否如期而至》2018-12-28
- 3、《农林牧渔2019年投资策略：好风凭天阔，送猪上云端》2018-12-14
- 4、《农林牧渔行业周报-2018年9月第3周：生猪调运持续受阻，价格分化延续》2018-09-17

## 目 录

1. 投资策略及重点推荐 .....	4
1.1 本周主要观点 .....	4
1.1.1 周期趋势逐步明朗，先买预期提升再买猪价上涨 .....	4
1.1.2 鸡价小幅下降，后市需求有支撑 .....	4
1.2 非洲猪瘟疫情跟踪 .....	4
1.3 投资组合 .....	7
2. 市场行情回顾 .....	8
3. 农产品数据跟踪 .....	10
3.1 生猪市场 .....	11
3.2 家禽市场 .....	13
3.3 水产市场 .....	16
3.4 农作物市场 .....	17
4. 行业要闻 .....	19
5. 重点公司公告 .....	19

## 表格目录

表 1: 本周区域猪价 .....	5
表 2: 上周行业组合收益率 .....	8
表 3: 本周行业投资组合及权重 .....	8
表 4: 农林牧渔上市公司涨跌幅前十名和后十名 .....	9
表 5: 近两周国际和国内玉米、稻谷和小麦期货价格 .....	10
表 6: 近两周国际和国内大豆、豆粕、糖和棉花期货价格 .....	10
表 7: 本周主要农产品价格 .....	10

## 插图目录

图 1:非洲猪瘟疫情分布图 .....	错误!未定义书签。
图 2:本周区域生猪价格 .....	错误!未定义书签。
图 3:本周区域仔猪价格 .....	错误!未定义书签。
图 4:上周申万 28 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅 .....	9
图 5:上周农林牧渔子行业涨跌幅 .....	9
图 6:生猪存栏量（万头）及环比 .....	11
图 7:能繁母猪存栏量（万头）及环比 .....	11
图 8:能繁母猪价格（元/公斤） .....	12
图 9:仔猪价格（元/公斤） .....	12
图 10:生猪价格（元/公斤） .....	12
图 11:猪肉价格（元/公斤） .....	12
图 12:国内玉米价格（元/公斤） .....	12
图 13:国内豆粕价格（元/公斤） .....	12
图 14:育肥料价格（元/公斤） .....	13

图 15:猪粮比价 .....	13
图 16:自繁自养利润 (元/头) .....	13
图 17:外购仔猪利润 (元/头) .....	13
图 18:肉鸡苗价格 (元/羽) .....	14
图 19:白羽肉鸡价格 (元/公斤) .....	14
图 20:白条鸡价格 (元/公斤) .....	14
图 21:肉种蛋价格 (元/羽) .....	14
图 22:肉鸡料价格 (元/公斤) .....	14
图 23:肉鸡成本 (元/500 克) .....	14
图 24:毛鸡利润 (元/羽) .....	15
图 25:白羽肉鸡利润 (元/羽) .....	15
图 26:毛鸭价格 (元/公斤) .....	15
图 27:鸭苗价格 (元/羽) .....	15
图 28:鸭料价格 (元/公斤) .....	15
图 29:肉鸭成本 (元/500 克) .....	15
图 30:肉鸭利润 (元/羽) .....	16
图 31:草鱼价格 (元/公斤) .....	16
图 32:鲢鱼价格 (元/公斤) .....	16
图 33:鲤鱼价格 (元/公斤) .....	16
图 34:鲫鱼价格 (元/公斤) .....	16
图 35:海参价格 (元/公斤) .....	17
图 36:扇贝价格 (元/公斤) .....	17
图 37:玉米平均价格 (元/公斤) .....	17
图 38:CBOT 玉米收盘价 (美分/蒲式耳) .....	17
图 39:小麦国标三等价格 (元/吨) .....	17
图 40:CBOT 小麦收盘价 (美分/蒲式耳) .....	17
图 41:大豆价格 (元/吨) .....	18
图 42:CBOT 大豆收盘价 (美分/蒲式耳) .....	18
图 43:郑商所期货收盘价: 白砂糖 .....	18
图 44:全球糖价 (美分/磅) .....	18
图 45:中棉价格指数 (元/吨) .....	18
图 46:全球棉花市场价格 (美分/磅) .....	18

## 1. 投资策略及重点推荐

### 1.1 本周主要观点

#### 1.1.1 周期趋势逐步明朗，先买预期提升再买猪价上涨

农业部数据显示，本周甘肃省新增一起非洲猪瘟疫情。生猪市场调运政策正在逐渐放宽，河北、天津、河南、山东、两湖、安徽、浙江、江西、云南等省份疫区全部解封，继南方地区生猪调运政策放宽，北方吉林省生猪恢复外调，市场生猪及产品调运持续增量。

春节临近，市场生猪进入年前集中出栏阶段，加之生猪及产品流通加快，部分规模场抛售，可调出地区供给充足，屠企多压价，调入地区受省外猪源冲击，本地猪价大幅下跌。市场调查，超低价区因资金困难散户退出增加，规模场资金困难，缩减产能。据调查 1 月中旬以来部分地区养殖场户母猪淘汰量环比增幅达 50% 以上，带仔母猪淘汰量增加，母猪存栏加速下滑，多数场户生猪出栏后没有补栏。前期压栏在春节期间集中出栏，一季度猪价还有持续下行压力。受疫情影响，养殖场(户)补栏谨慎，并有非正常淘汰仔猪和种猪情况出现，供应偏紧局面预计从二季度开始，预计二季度价格开始回暖，三四季度伴随消费提升猪价将迎来大涨。

回顾上轮周期的股价表现，股价上涨主要分为周期反转前的预期提升阶段与周期反转后跟随猪价上行的业绩兑现阶段，而伴随猪价上涨的股价涨幅最为可观。因此我们认为一季度猪价下行压力下，股价有震荡调整的可能。而伴随猪价回暖，本轮周期最大一波涨幅即将开启。我们推荐稳健龙头标的温氏股份、牧原股份，弹性标的天邦股份、天康生物。

#### 1.1.2 鸡价小幅下降，后市需求有支撑

本周毛鸡鸡苗价格均出现了小幅下降。近期毛鸡养殖户出栏时间有所提前，毛鸡出栏增多，局部呈现集中出栏，屠宰场持续下压毛鸡收购价格，毛鸡价格跌至 9 元/公斤。屠宰恢复盈利，屠宰利润涨至 1.3 元/羽。春节临近，经销商备货时间不多，鸡肉产品销售尚可，鸡肉价格跌势较缓。当前有前期囤积种蛋加入供苗，鸡苗产量偏多，且随毛鸡价格震荡下滑，鸡苗交易放缓，苗价持续回落，鸡苗均价跌至 4.51 元/羽。近期毛鸡供应量变化不大，随假期来临，预计后期毛鸡价格呈现震荡下滑之势，跌势放缓。后期鸡苗产量有所降低，不过毛鸡价格回落，预计鸡苗价格跌势放缓。非洲猪瘟疫情严重，鸡肉需求市场仍有支撑，预计未来价格将出现回升。

### 1.2 非洲猪瘟疫情跟踪

#### 本周新增疫情：甘肃省庆城县发生非洲猪瘟疫情

农业农村部新闻办公室 1 月 13 日发布，甘肃省庆城县发生非洲猪瘟疫情。1 月 13 日 14 时，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经中国动物卫生与流行病学中心确诊，甘肃省庆阳市庆城县驿马镇一养殖户发生非洲猪瘟疫情。截至目前，该养殖户存栏生猪 109 头、发病 44 头、死亡 9 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。

图 1: 非洲猪瘟疫情分布图



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

**本周区域猪价:**

生猪价格本周大幅下跌。综合来看,东三省、内蒙古均处于较低的价格水平。根据 1 月 18 日的数据显示,辽宁、吉林、内蒙古、黑龙江、新疆、山西六个省份的生猪价格低于 10 元/公斤,分别为 7.70、7.90、8.10、8.20、8.40、8.80 元/公斤。而价格最高的省份为四川,生猪价格为 17.50 元/公斤。

仔猪价格同样出现下跌,并表现出对生猪价格较强的相关性。内蒙古、河南的仔猪价格最低,均为 14 元/公斤。而价格最高的省份为广东,仔猪价格为 31.00 元/公斤。

表 1: 本周区域猪价

地区	生猪价格	仔猪价格
北京	12.00	20.00
河北	10.40	17.00
天津	10.60	21.00
山西	8.80	15.00
内蒙古	8.10	14.00
辽宁	7.70	12.00
吉林	7.90	15.00

黑龙江	8.20	15.00
上海	13.00	21.00
江苏	12.40	19.00
浙江	15.90	30.00
安徽	11.30	20.00
江西	10.30	21.00
山东	12.00	21.00
河南	10.50	14.00
湖北	10.40	18.00
湖南	11.60	22.00
广东	12.20	31.00
福建	13.30	22.00
广西	12.00	25.00
重庆	16.30	25.00
四川	17.50	28.00
贵州	15.40	22.00
云南	12.10	21.00
陕西	11.50	20.00
甘肃	13.50	20.00
新疆	8.40	19.00

资料来源：wind，东兴证券研究所

图 2：本周区域生猪价格



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 3：本周区域仔猪价格



资料来源：Wind，东兴证券研究所

**最新政策动向：**

**农业农村部办公厅关于近期两起规模养殖企业非洲猪瘟疫情调查情况的通报**

近期，黑龙江、江苏两省发生规模养猪场和种猪场非洲猪瘟疫情后，农业农村部迅速派出督导组赴两省开展疫情处置指导和疫源追踪工作。

从调查情况看，规模养殖企业管理不规范，生物安全措施落实不到位是疫情发生的重要原因，并不存在不履行疫情报告义务、故意逃避检疫、拒绝监督检查等涉嫌违法行为。当前，我国正处于非洲猪瘟疫情防控关键时期，各地畜牧兽医部门要加大警示教育力度，将上述有关情况通报到辖区内的所有规模养猪场和种猪场；持续加大对违法违规行为的查办力度，一经查实，严肃处理，对因未及时报告疫情或不配合落实检疫、隔离、扑杀等防控措施引发疫情或造成疫情扩散的养殖场（户），不给予强制扑杀补助。各养殖场（户）特别是规模养猪场和种猪场要从中吸取教训，举一反三，强化生物安全管理，依法履行动物防疫义务，积极配合各地畜牧兽医部门做好各项防控工作。

**1.3 投资组合**

上周投资组合为：温氏股份 20%、天邦股份 20%、天康生物 20%，中宠股份 20%、海大集团 20%，组合收益率 2.39%，跑赢沪深 300，0.02%，跑赢行业指数 1.04%。

本周投资组合为：温氏股份 20%、天邦股份 20%、天康生物 20%，中宠股份 20%、海大集团 20%。

**表 2: 上周行业组合收益率**

公司	权重	周涨跌幅	收益率	沪深 300	行业指数
温氏股份	20%	1.11%	0.22%	—	—
天邦股份	20%	2.25%	0.45%	—	—
中宠股份	20%	3.59%	0.72%		
海大集团	20%	4.98%	1.00%		
天康生物	20%	1.46%	0.29%		
组合收益率	100%	—	2.39%	2.37%	1.35%

资料来源：wind, 东兴证券研究所

**表 3: 本周行业投资组合及权重**

公司	权重
温氏股份	20%
天邦股份	20%
中宠股份	20%
海大集团	20%
天康生物	20%

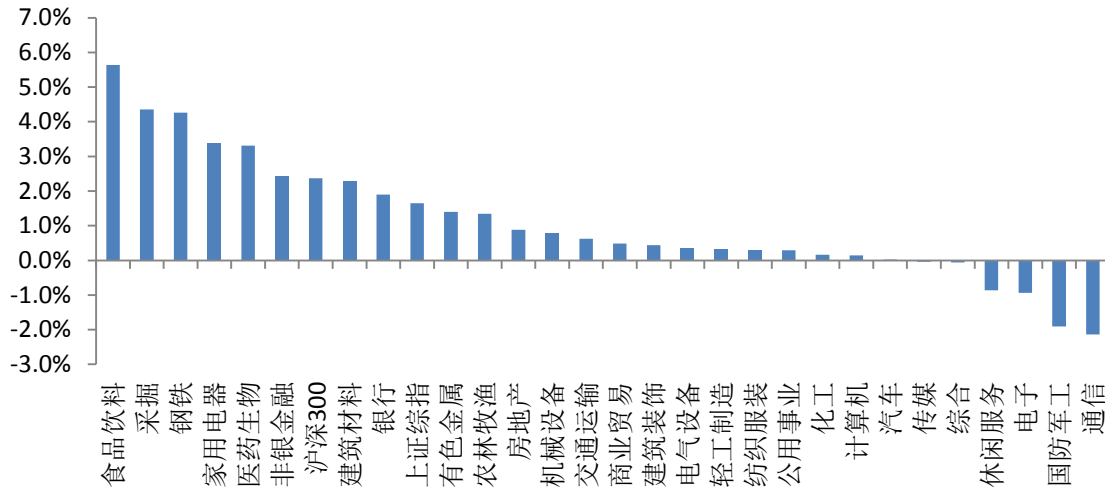
资料来源：东兴证券研究所

## 2. 市场行情回顾

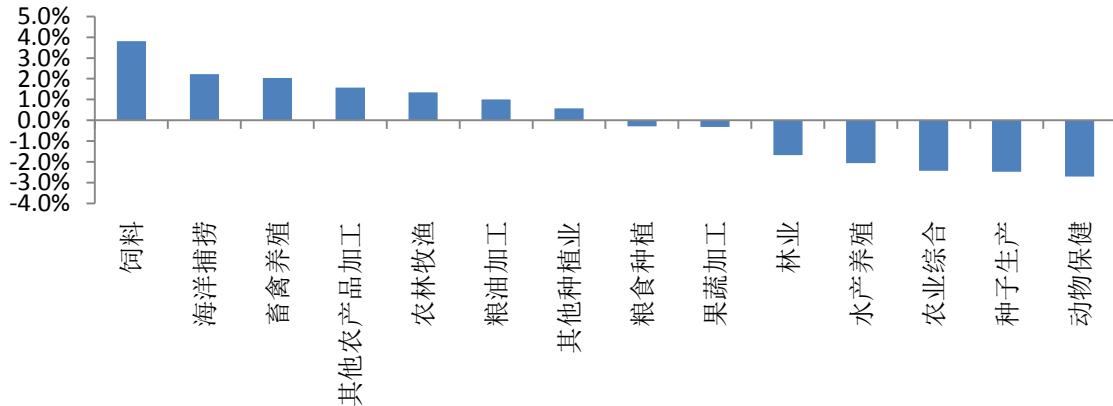
上周（2019 年 1 月 14 日-1 月 18 日）农林牧渔（申万）上涨 1.35%，跑输沪深 300 约 1.02 个百分点，跑输整体大盘约 0.3 个百分点，位于申万 28 个行业第 10 位。农林牧渔子行业中，饲料行业表现最好，涨幅为 3.8%；动物保健行业表现最差，跌幅为 2.7%。

本周涨幅靠前的公司包括：星河生物（16.2%）、通威股份（11.3%）、牧原股份（8.5%）、民和股份（6.6%）、新五丰（5.2%）；跌幅靠前的公司包括：东方海洋（-12.9%）、壹桥股份（-6.7%）、绿庭投资（-6.3%）、荃银高科（-5.3%）、海利生物（-4.9%）。



**图 4:上周申万 28 个子行业与沪深 300、上证综指涨跌幅**


资料来源: wind,东兴证券研究所

**图 5:上周农林牧渔子行业涨跌幅**


资料来源: wind,东兴证券研究所

**表 4: 农林牧渔上市公司涨跌幅前十名和后十名**

前十名	公司名称	一周涨跌幅	后十名	公司名称	一周涨跌幅
1	星河生物	16.2%	1	东方海洋	-12.9%
2	通威股份	11.3%	2	壹桥股份	-6.7%
3	牧原股份	8.5%	3	绿庭投资	-6.3%
4	民和股份	6.6%	4	荃银高科	-5.3%
5	新五丰	5.2%	5	海利生物	-4.9%
6	圣农发展	5.1%	6	新农开发	-4.3%
7	正邦科技	5.1%	7	福建金森	-4.2%

8	海大集团	5.0%	8	天马科技	-4.2%
9	国联水产	4.7%	9	康达尔	-4.0%
10	南宁糖业	4.4%	10	绿庭B股	-3.9%

资料来源：wind,东兴证券研究所

### 3. 农产品数据跟踪

棉花、稻谷、糖呈现国内外价格均上涨；小麦、大豆、玉米、豆粕呈现国际价格上升，国内价格下跌。

#### 粮食作物期货数据跟踪

**表 5: 近两周国际和国内玉米、稻谷和小麦期货价格**

	玉米(美元/蒲式耳、元/吨)		糙米/稻谷(美元/英担、元/吨)		小麦(美元/英担、元/吨)	
	国际	国内	国际	国内	国际	国内
上周价格	379	1826	10.555	2400	514.75	2415
本周价格	380.5	1824	10.65	2430	517.5	2414
本周涨跌幅	0.40%	-0.11%	0.90%	1.25%	0.53%	-0.04%

资料来源：wind,东兴证券研究所

**表 6: 近两周国际和国内大豆、豆粕、糖和棉花期货价格**

	大豆(美分/蒲式耳、元/吨)		豆粕(美元/短吨、元/吨)		糖(美分/磅、元/吨)		棉花(美分/磅、元/吨)	
	国际	国内	国际	国内	国际	国内	国际	国内
上周价格	891	3393	312.1	2628	12.72	4769	73.04	15140
本周价格	915	3370	314.6	2560	13.08	4961	73.95	15280
本周涨跌幅	2.69%	-0.68%	0.80%	-2.59%	2.83%	4.03%	1.25%	0.92%

资料来源：wind,东兴证券研究所

批发均价仔猪、毛猪和猪肉价格分别为 20.63 元/公斤、12.04 元/公斤和 19.48 元/公斤，周涨跌幅-2.92%、-5.05%和-3.04%；活鸡、活鸭批发均价分别为 26.85 元/公斤和 18.75 元/公斤，周涨跌幅为 4.80%和 0.00%；羊肉、牛肉价格分别为 53.1 元/公斤、54.25 元/公斤，周涨跌幅为 0.00%、0.00%；海参、对虾和鲍鱼价格为 144 元/公斤、180 元/公斤和 140 元/公斤，周涨跌幅 0.00%、0.00%和 0.00%；大宗草鱼、大宗鲤鱼价格为 15 元/公斤和 13 元/公斤，周涨跌幅 0.00%和 0.00%。

#### 禽畜水产价格跟踪

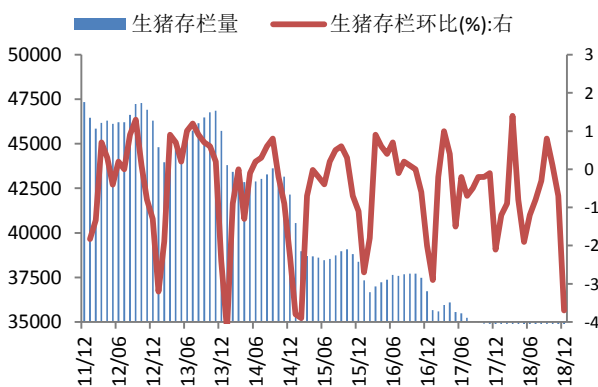
**表 7: 本周主要农产品价格**

主要农产品价格				
	上周价格(元/公斤)	本周价格(元/公斤)	周涨幅(元)	周涨幅(%)
22省市仔猪	21.25	<b>20.63</b>	-0.62	<b>-2.92%</b>
22省市生猪	12.68	<b>12.04</b>	-0.64	<b>-5.05%</b>
22省市猪肉	20.09	<b>19.48</b>	-0.61	<b>-3.04%</b>
活鸡批发均价	25.62	<b>26.85</b>	1.23	<b>4.80%</b>
活鸭批发均价	18.75	<b>18.75</b>	0	<b>0.00%</b>
新发地羊肉	53.1	<b>53.1</b>	0	<b>0.00%</b>
新发地牛肉	54.25	<b>54.25</b>	0	<b>0.00%</b>
大宗海参	144	<b>144</b>	0	<b>0.00%</b>
大宗对虾	180	<b>180</b>	0	<b>0.00%</b>
大宗鲍鱼	140	<b>140</b>	0	<b>0.00%</b>
大宗草鱼	15	<b>15</b>	0	<b>0.00%</b>
大宗鲤鱼	13	<b>13</b>	0	<b>0.00%</b>

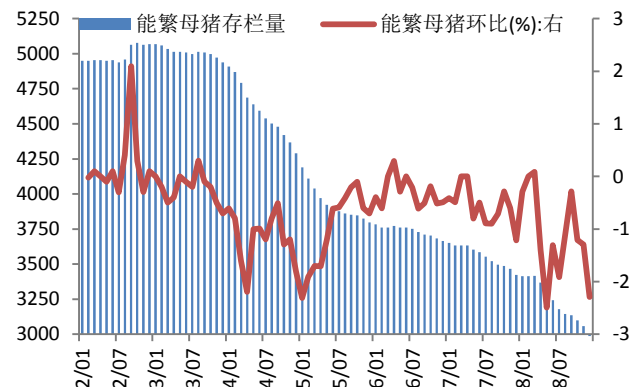
资料来源：wind, 东兴证券研究所

### 3.1 生猪市场

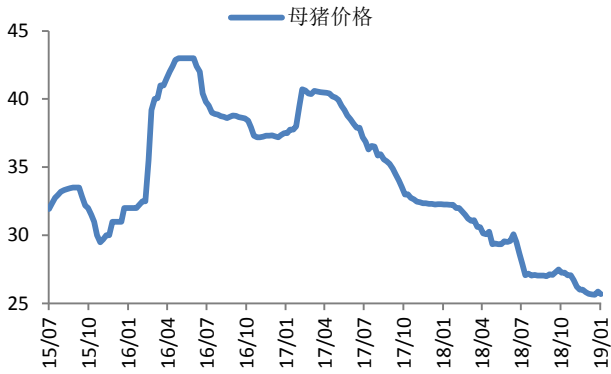
本周生猪价格降至 12.04 元/公斤, 较上周下跌 5.05%; 仔猪价格达到 23.63 元/公斤, 较上周下跌 2.92%, 猪粮比为 6.21, 与上周相比下跌 4.5%。

**图 6: 生猪存栏量(万头)及环比**


资料来源：wind, 东兴证券研究所

**图 7: 能繁母猪存栏量(万头)及环比**


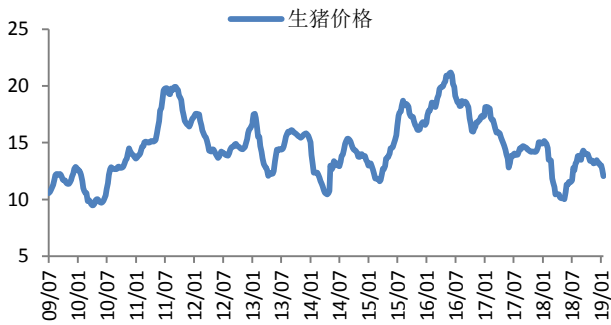
资料来源：wind, 东兴证券研究所

**图 8:能繁母猪价格 (元/公斤)**


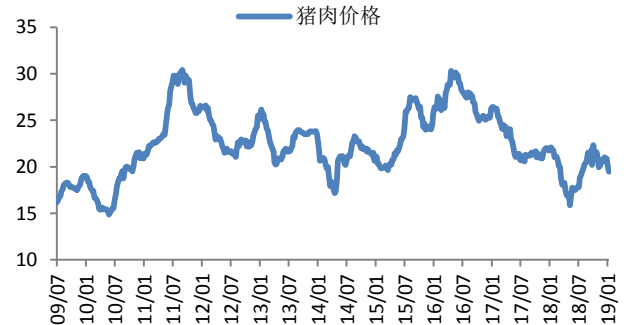
资料来源: wind, 东兴证券研究所

**图 9:仔猪价格 (元/公斤)**

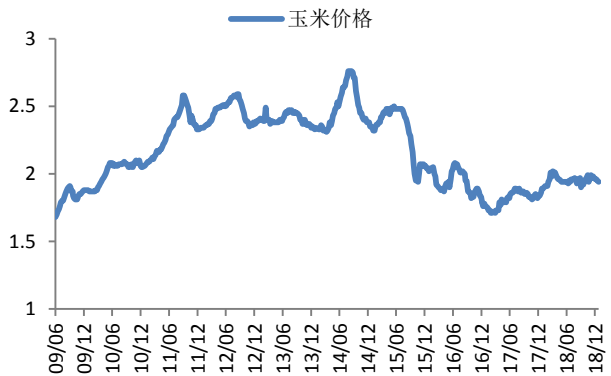

资料来源: wind, 东兴证券研究所

**图 10:生猪价格 (元/公斤)**


资料来源: 东兴证券研究所

**图 11:猪肉价格 (元/公斤)**


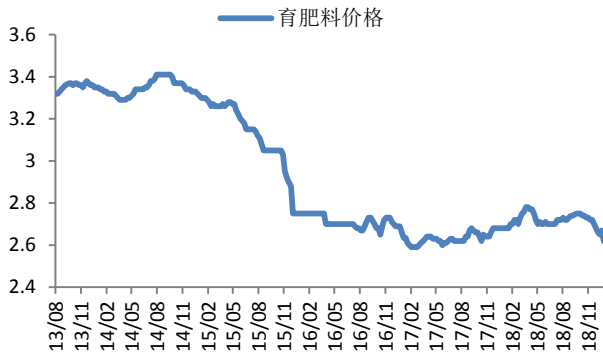
资料来源: 东兴证券研究所

**图 12:国内玉米价格 (元/公斤)**


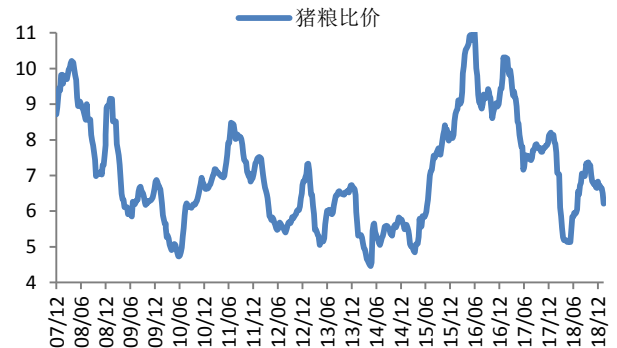
资料来源: wind, 东兴证券研究所

**图 13:国内豆粕价格 (元/公斤)**

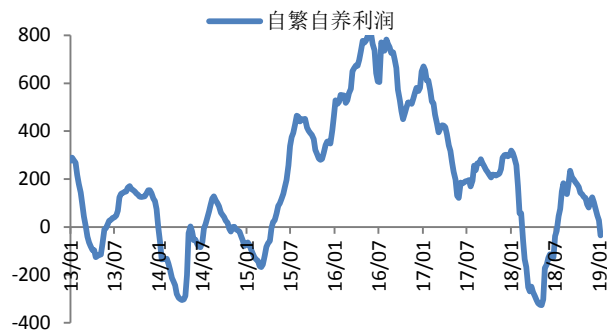

资料来源: wind, 东兴证券研究所

**图 14:育肥料价格 (元/公斤)**


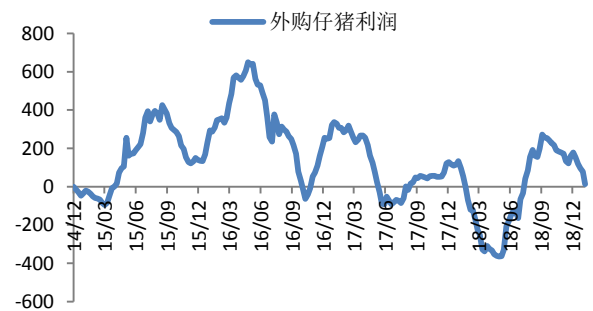
资料来源: wind, 东兴证券研究所

**图 15:猪粮比价**


资料来源: wind, 东兴证券研究所

**图 16:自繁自养利润 (元/头)**


资料来源: wind, 东兴证券研究所

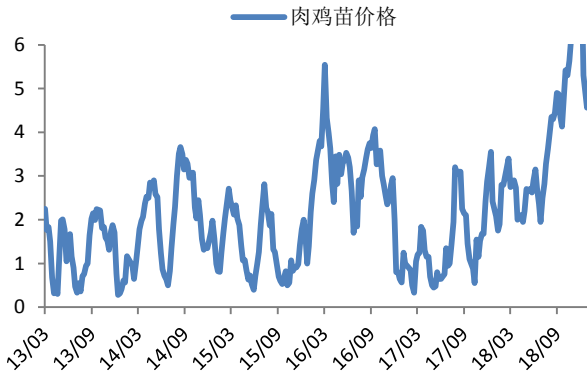
**图 17:外购仔猪利润 (元/头)**


资料来源: wind, 东兴证券研究所

### 3.2 家禽市场

本周毛鸡价格延续下跌态势，主产区白羽肉鸡周均价 9.36 元/公斤，同比下跌 5.5%。肉鸡苗价格 4.63 元/羽，同比下跌 6.5%。

图 18:肉鸡苗价格（元/羽）



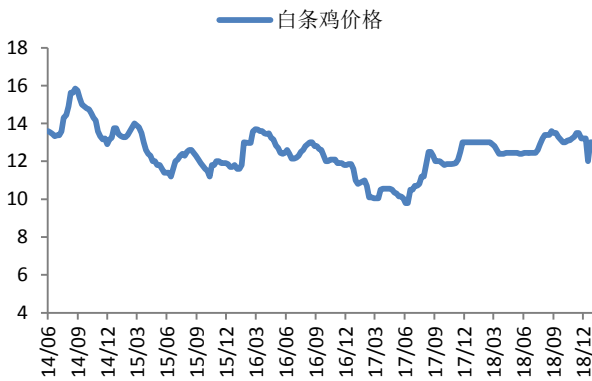
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19:白羽肉鸡价格（元/公斤）



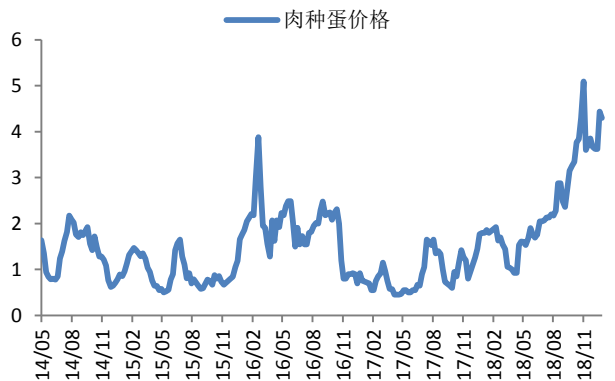
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20:白条鸡价格（元/公斤）



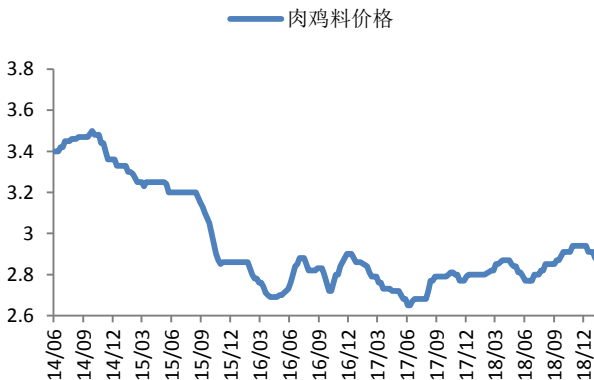
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21:肉种蛋价格（元/羽）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22:肉鸡料价格（元/公斤）



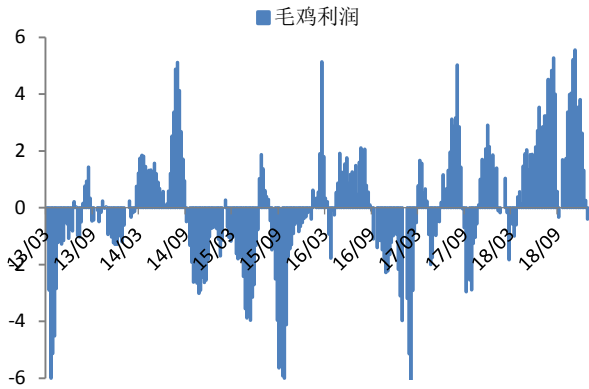
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23:肉鸡成本（元/500克）



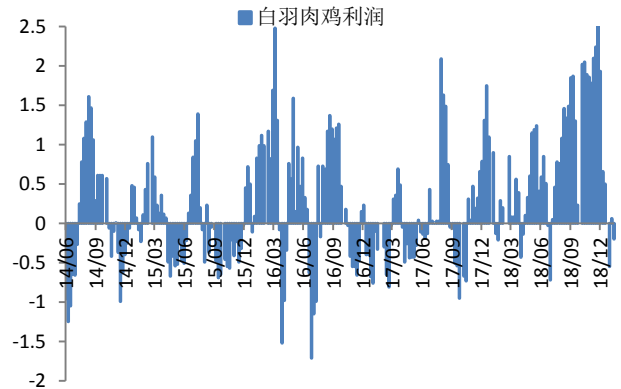
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 24:毛鸡利润 (元/羽)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 25:白羽肉鸡利润 (元/羽)



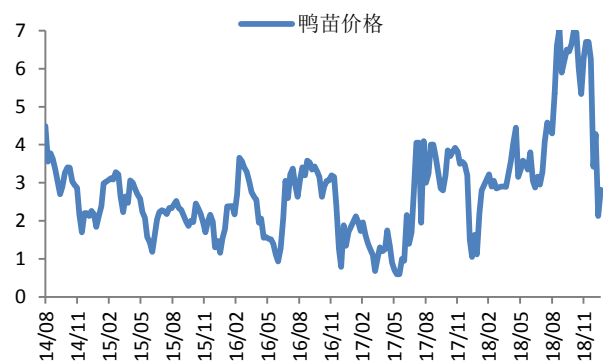
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 26:毛鸭价格 (元/公斤)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 27:鸭苗价格 (元/羽)



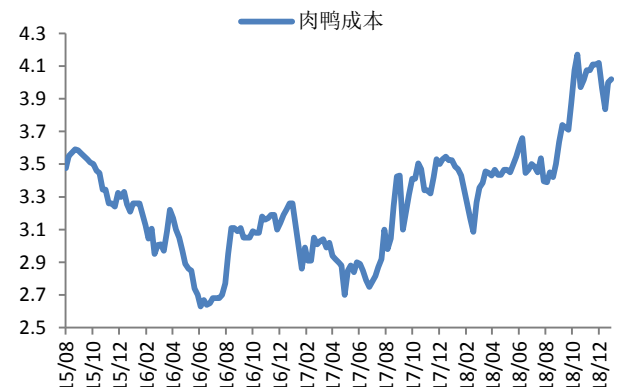
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 28:鸭料价格 (元/公斤)



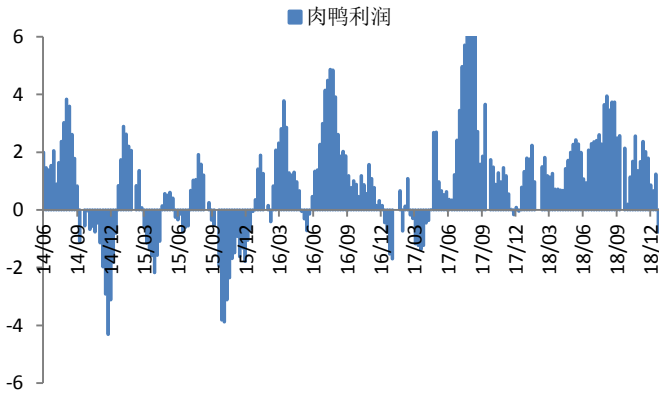
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 29:肉鸭成本 (元/500 克)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

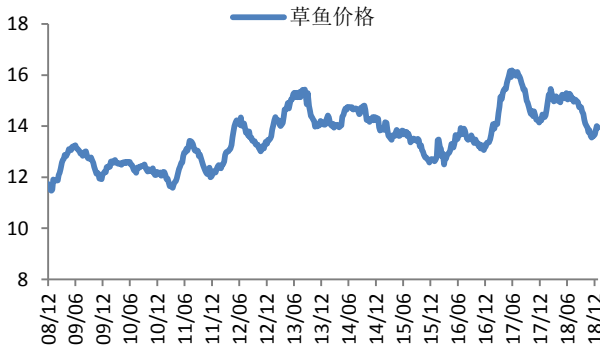
图 30:肉鸭利润 (元/羽)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

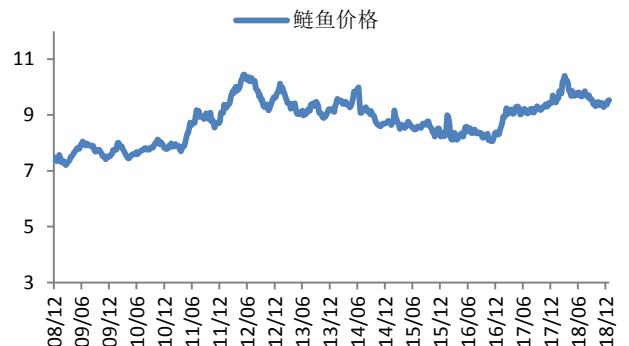
### 3.3 水产市场

图 31:草鱼价格 (元/公斤)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 32:鲢鱼价格 (元/公斤)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 33:鲤鱼价格 (元/公斤)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

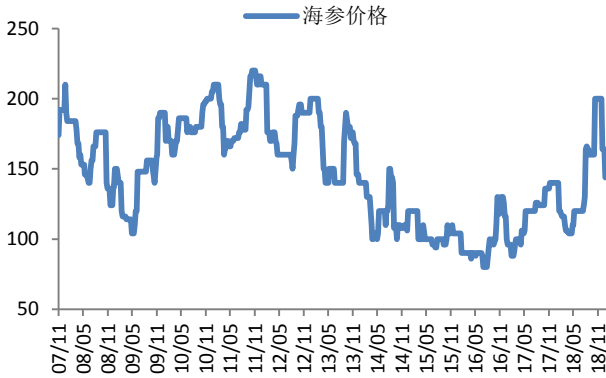
图 34:鲫鱼价格 (元/公斤)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

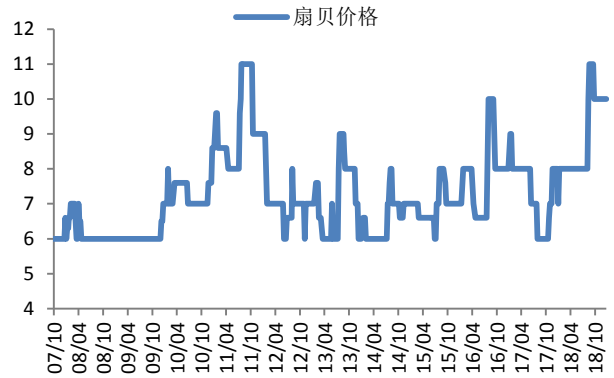


图 35:海参价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

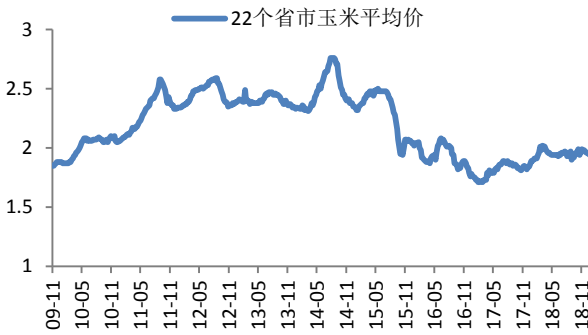
图 36:扇贝价格（元/公斤）



资料来源：wind，东兴证券研究所

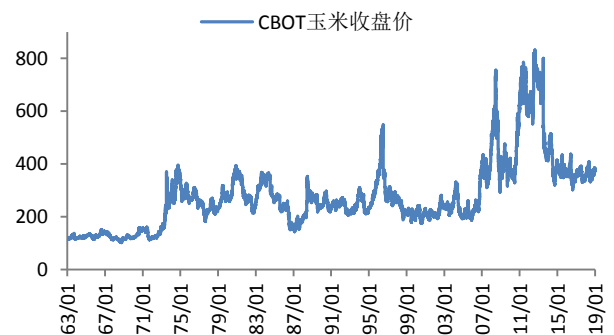
### 3.4 农作物市场

图 37:玉米平均价格（元/公斤）



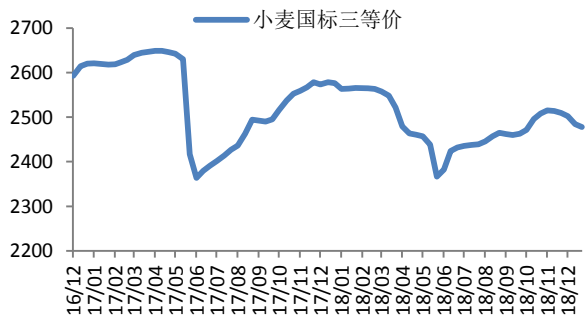
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 38:CBOT 玉米收盘价（美分/蒲式耳）



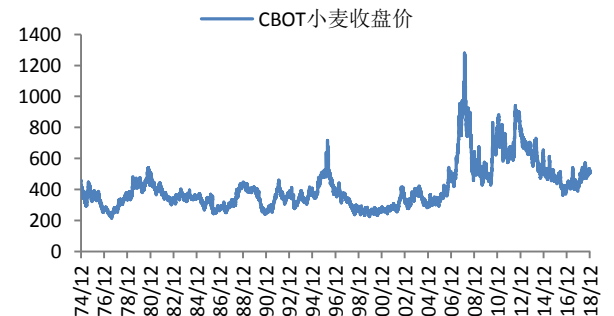
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 39:小麦国标三等价格（元/吨）



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 40:CBOT 小麦收盘价（美分/蒲式耳）



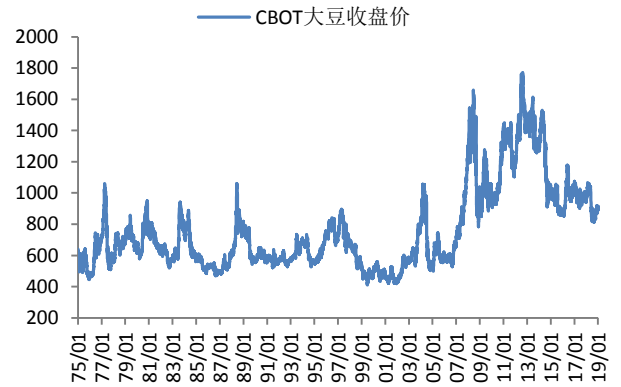
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 41:大豆价格（元/吨）



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 42:CBOT 大豆收盘价（美分/蒲式耳）



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 43:郑商所期货收盘价：白砂糖



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 44:全球糖价（美分/磅）



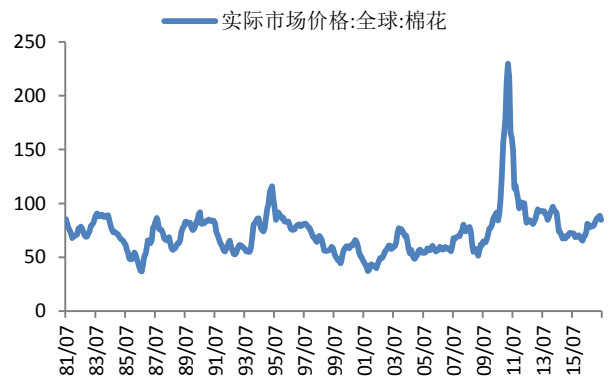
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 45:中棉价格指数（元/吨）



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 46:全球棉花市场价格（美分/磅）



资料来源: wind, 东兴证券研究所

## 4. 行业要闻

### 甘肃省庆城县发生非洲猪瘟疫情

农业农村部新闻办公室 1 月 13 日发布，甘肃省庆城县发生非洲猪瘟疫情。1 月 13 日 14 时，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经中国动物卫生与流行病学中心确诊，甘肃省庆阳市庆城县驿马镇一养殖户发生非洲猪瘟疫情。截至目前，该养殖户存栏生猪 109 头、发病 44 头、死亡 9 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。

（农业农村部）

### 中美双方正讨论中国重新向美国鸡肉开放市场

据华尔街日报消息，周四引述熟悉谈判情况的消息人士报导，美国和中国贸易官员正在讨论中国重新向美国鸡肉开放市场事宜。

报导指出，美国农业部近来告诉美国肉品业，正在讨论鸡肉产品，这是为解决美中贸易关系紧张更广泛谈判的一部分。

周四稍早报导称，美国财长努钦讨论了在定于 1 月 30 日举行的贸易谈判中，部分或全部取消对中国输美商品加征的关税，并建议将关税降到之前的水平。

美国和中国多月来因关税、产业补贴、知识产权和网络安全等问题，陷入激烈贸易争端。

（博亚和讯网）

### 农业农村部发布了《农村农业部关于实行海河、辽河、松花江和钱塘江等 4 个流域禁渔期制度的公告》，印发了《2019 年国家动物疫病强制免疫计划》。

1 月 16 日农业农村部发布发布了《农村农业部关于实行海河、辽河、松花江和钱塘江等 4 个流域禁渔期制度的公告》，1 月 18 日发布了关于印发《2019 年国家动物疫病强制免疫计划》的通知。

（农业农村部）

## 5. 重点公司公告

### ST 景谷（600265）：关于周大福投资有限公司要约期限届满暨公司股票停牌复牌的公告

2018 年 12 月 17 日云南景谷林业股份有限公司（以下简称“景谷林业”或“公司”）公告了《云南景谷林业股份有限公司要约收购报告书》。周大福投资有限公司（以下

简称“周大福投资”或“收购人”)向除收购人周大福投资以外的景谷林业全体股东发出部分收购要约,要约收购股份数量为 32,450,000 股,股份比例为 25.00%,要约收购价格为 32.57 元/股,要约收购有效期为 2018 年 12 月 19 日至 2019 年 1 月 17 日。

本次要约收购期限届满后,鉴于要约收购结果需进一步确认,公司股票于 2019 年 1 月 18 日停牌一天。现要约收购结果已确认,经公司申请,公司股票自 2019 年 1 月 21 日开市起复牌

#### 新农开发(600359):关于重大资产出售的风险提示性公告

2019 年 1 月 16 日,新疆塔里木农业综合开发股份有限公司发布公告称:2017 年 4 月公司全资子公司阿拉尔新农化纤有限责任公司(以下简称“新农化纤”)通过公开挂牌方式转让标的资产给阿拉尔市富丽达纤维有限公司(以下简称“阿拉尔富丽达”),交易总价 11.7 亿元,已收回交易价款 4.01 亿元。截止相关补充协议约定的最后付款日 2018 年 12 月 30 日尚有 7.69 亿元未收到,出现逾期。

公司已经启动仲裁程序,采用法律手段追偿欠款本息。

若上述交易价款无法全额及时收回,则公司资产将相应发生重大损失,对公司利润产生负面影响,敬请广大投资者注意投资风险,并关注公司后续信息披露。

#### 新希望六合(000876):关于公司股东完成增持公司股份计划的公告

增持计划主要内容:新希望六合股份有限公司(以下简称“公司”、“本公司”)股东新希望集团有限公司(以下简称“新希望集团”)自 2018 年 7 月 13 日起 6 个月内,以不低于 2.7 亿元人民币,不超过 8.7 亿元人民币增持本公司股份。

增持计划的实施情况:截至 2019 年 1 月 13 日,本次增持计划实施期限届满并已实施完毕。在增持期限内,新希望集团增持本公司股份 48,493,655 股,占公司总股本的 1.15%,增持金额 303,656,091.54 元(不含交易手续费),本次增持计划完成后,新希望集团持有本公司股份 1,048,163,129 股,占公司总股本的 24.86%。

#### 新希望六合(000876):关于转让美国蓝星贸易集团有限公司股权交割完成的公告

新希望六合股份有限公司(以下简称“公司”)于 2015 年 10 月 29 日第六届董事会第二十六次会议审议通过《关于现金收购美国蓝星贸易集团有限公司股权的议案》,由全资子公司新希望六和投资(美国)股份有限公司(以下简称“新六投资”)以现金方式收购美国蓝星贸易集团有限公司(以下简称“美国蓝星”)20%股权,投资金额为 12,750 万美元,约合人民币 80,920 万元。后因美国蓝星回购注销部分退休员工的股权,新六投资持有美国蓝星股权比例增加为 21%。

公司于 2018 年 10 月 17 日召开的第七届董事会第三十四次会议以通讯表决的方式审议并通过了《关于出售美国蓝星贸易集团有限公司股权的议案》,因美国蓝星的第一大股东安德森斯有限公司(The Andersons, Inc.,以下简称“安德森斯”)要约收购

美国蓝星全部股权。考虑到未来业务协同、管理层继任等因素，新六投资对该交易方案予以支持，将持有的美国蓝星部分股权以现金方式回收并根据交易方案，将部分股权置换至安德森斯，以继续与安德森斯及其旗下的美国蓝星保持股权与业务上的紧密联系，给今后长期发展保留战略机会。该交易将以“现金+股票+运营资金分配”的方式进行，新六投资将以现金方式回收 0.567 亿美元，并获取预期约价值 0.407 亿美元的安德森斯股票，此外新六投资将会获取预计约 0.093 亿美元运营资金分配。

截至 2019 年 1 月 14 日，安德森斯已向新六投资支付美国蓝星股权交易价款，并完成股权交割。新六投资以现金方式回收 0.567 亿美元，并获取 1,219,704 股安德森斯股票，根据 2019 年 1 月 11 日交易价格价值 0.415 亿美元。此外新六投资将会获取预计约 0.1 亿美元运营资金分配的或有收益，此部分资金分配的时间和具体金额将取决于与交易相关的特定条件，包括但不限于经审计的营运资金调整及专项赔偿事项的解决。至此，新六投资不再持有美国蓝星股权。敬请广大投资者注意投资风险。

#### 金健米业（600127）：关于控股股东一致行动人增持公司股份的公告

金健米业股份有限公司（以下简称“公司”或“金健米业”）控股股东一致行动人湖南湘粮投资控股有限公司（以下简称“湘粮投资”）计划于 2019 年 1 月 16 日起 4 个月内，以自有资金通过上海证券交易所交易系统（包括但不限于集中竞价和大宗交易）累计增持金额不低于人民币 3,000 万元，且不超过人民币 5,000 万元的公司股份。

2019 年 1 月 16 日，公司收到控股股东一致行动人湘粮投资的函件，湘粮投资通过上海证券交易所交易系统增持了公司股份 1,702,900 股，占公司总股本的 0.27%，成交金额为 520 万元，并计划在披露日起 4 个月内继续择机增持公司股份。

本次增持前，控股股东金霞公司及其一致行动人湘粮投资合计持有公司股份 155,756,856 股，占公司总股本的 24.27%，其中湘粮投资持有公司股份 12,406,805 股，占公司总股本的 1.93%。

本次增持后，金霞公司及其一致行动人湘粮投资合计持有公司股份 157,459,756 股，占公司总股本的 24.53%。

#### 众兴菌业（002772）：关于签署合资经营合同暨设立合资公司的进展公告

天水众兴菌业科技股份有限公司于 2019 年 1 月 14 日发布公告称：天水众兴菌业科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 01 月 03 日召开第三届董事会第十二次会议审议通过了《关于签署合资经营合同暨设立合资公司的议案》。公司与上海雪榕生物科技股份有限公司、如意情生物科技股份有限公司、江苏华绿生物科技股份有限公司、福建万辰生物科技股份有限公司签署《关于江苏和正生物科技有限公司之合资经营合同》，共同投资设立江苏和正生物科技有限公司（以下简称“和正生物”），和正生物注册资本为 10,000 万元人民币，其中公司以自有资金认缴出资 2,500 万元人民币，持有和正生物 25% 的股权。

2019 年 01 月 11 日，和正生物办理完成工商登记手续，取得由泗阳县市场监督管理局签发的营业执照。

### 朗源股份（300175）：关于控股股东及一致行动人协议转让公司股份暨权益变动的提示性公告

朗源股份有限公司于2019年1月14日发布公告称：朗源股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到公司控股股东新疆尚龙股权投资管理有限公司（以下简称“新疆尚龙”）及其一致行动人龙口市广源果品有限责任公司（以下简称“广源果品”）的通知，新疆尚龙、广源果品于2019年1月13日与池月珍女士签订《股份转让协议》，合计将其持有的公司无限售流通股2,358.48万股股份协议转让给池月珍女士，占公司总股本的5.01%。其中，新疆尚龙转让524.56万股股份，占公司总股本的1.11%，转让价格为4.00元/股，转让总价为2,098.24万元；广源果品转让1,833.92万股股份，占公司总股本的3.90%，转让价格为4.00元/股，转让总价为7,335.68万元。

### 京蓝科技（000711）：关于转让京蓝若水产业投资有限公司股权暨关联交易的公告

京蓝若水产业投资有限公司于2019年1月17日发布公告：称京蓝若水产业投资有限公司（以下简称“京蓝若水”）为京蓝科技股份有限公司（以下简称“公司”、“京蓝科技”）的全资子公司，公司持有其100%的股权。根据公司整体战略规划及业务布局，公司拟将所持有的京蓝若水51%股权转让给杨树常青投资管理有限公司（以下简称“杨树常青”），49%股权转让给明志企业管理咨询（固安）有限公司（以下简称“明志企管”），本次交易总作价为2元，杨树常青、明志企管分别向公司支付1元，转让完成后公司不再持有京蓝若水股权。

明志企管与公司不存在关联关系；公司董事长杨仁贵先生持有杨树常青100%股权，并担任其执行董事、经理。根据深圳证券交易所《股票上市规则》相关规定，杨树常青为公司的关联方，本次交易构成关联交易。

公司第八届董事会第六十九次会议以8票同意、0票反对、0票弃权、1票回避的表决结果审议通过了《关于转让京蓝若水产业投资有限公司股权暨关联交易的议案》，独立董事发表了事前认可意见和独立意见。

本次股权转让暨关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，无需经过相关部门的批准。

### 蒙草生态（300355）：关于控股股东与内蒙古金融资产管理有限公司签订《股权转让协议》的公告

内蒙古蒙草生态环境（集团）股份有限公司于2019年1月18日发布公告称：内蒙古蒙草生态环境（集团）股份有限公司（以下简称“公司”或“目标公司”）的控股股东王召明先生（以下简称“甲方”或“出让方”）与内蒙古金融资产管理有限公司（以下简称“乙方”或“受让方”）签署了《股权转让协议》（以下简称“协议”），乙方看好公司发展前景，且双方有意结为战略合作伙伴，开展长期合作，乙方入股公司

后，将本着平等互利、优势互补、资源共享的合作原则，结合双方的优势和资源，实现共同发展。

截止 2019 年 1 月 18 日，目标公司股份总数为 1,604,242,081 股，甲方持有目标公司 358,841,922 股股份，占注册资本的 22.37%。甲方拟将持有的公司 89,710,480 股股份（占公司股份总数的 5.59%，简称“标的股份”），按照协议规定的条款和条件股份转让给乙方，对其中 73,668,060 股（占公司股份总数的 4.59%）乙方持有股份期间的收益承担差额补足义务；另外 16,042,420 股（占公司股份总数的 1%）由乙方自行承担投资损益，乙方同意按照该等比例及损益承担方式受让该等股权。协议项下标的股份转让完成后，乙方将持有 89,710,480 股公司股份，占公司股份总数的 5.59%。

#### **敦煌种业（600354）：关于拟受让金昌市金从玉农业科技发展有限公司部分股权的公告**

为加快公司食品与贸易战略的落地实施，甘肃省敦煌种业集团股份有限公司（以下简称公司）于 2019 年 1 月 17 日召开了第七届董事会第七次临时会议，审议并以全票通过了《关于拟受让金昌市金从玉农业科技发展有限公司部分股权的议案》。

公司拟出资 3,380 万元，受让杨健尊持有的金昌市金从玉农业科技发展有限公司（以下简称“金从玉公司”）70%股权，受让完成后，金昌市金从玉农业科技发展有限公司成为公司的控股子公司。

#### **雪榕生物（300511）：关于签署合资经营合同暨设立合资公司的进展公告**

上海雪榕生物科技股份有限公司于 2019 年 1 月 14 日发布公告称：2019 年 1 月 3 日，上海雪榕生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）召开第三届董事会第二十次会议，审议通过了《关于签署合资经营合同暨设立合资公司的议案》。公司与天水众兴菌业科技股份有限公司（以下简称“众兴菌业”）、如意情生物科技股份有限公司（以下简称“如意情”）、江苏华绿生物科技股份有限公司（以下简称“华绿生物”）、福建万辰生物科技股份有限公司（以下简称“万辰生物”）签订《关于江苏和正生物科技有限公司之合资经营合同》（以下简称“合资经营合同”），各方拟在江苏省宿迁市泗阳县共同投资设立江苏和正生物科技有限公司（以下简称“和正生物、合资公司”），该合资公司注册资本为 10,000 万元人民币，其中雪榕生物以自有资金出资 3,600 万元，持有合资公司 36%股权；众兴菌业出资 2,500 万元，持有合资公司 25%股权；如意情出资 1,700 万元，持有合资公司 17%股权；华绿生物出资 1,300 万元，持有合资公司 13%股权；万辰生物出资 900 万元，持有合资公司 9%股权。

2019 年 1 月 11 日，和正生物办理完成工商登记手续，取得由泗阳县市场监督管理局签发的营业执照

## 分析师简介

### 郑闽钢

房地产行业首席研究员，基础产业小组组长。央视财金频道嘉宾。2007 年加盟东兴证券研究所从事房地产行业研究工作至今。获得“证券通—中国金牌分析师排行榜”2011 年最强十大金牌分析师（第六名）。“证券通—中国金牌分析师排行榜”2011 年度分析师综合实力榜—房地产行业第四名。朝阳永继 2012 年度“中国证券行业伯乐奖”优秀组合十强（第七名）。朝阳永继 2012 年度“中国证券行业伯乐奖”行业研究领先奖十强（第八名）。2013 年度房地产行业研究“金牛奖”最佳分析师第五名。2014 万得资讯年度“卖方机构盈利预测精确度房地产行业第三名”。2016 年度今日投资天眼房地产行业最佳选股分析师第三名。

## 研究助理简介

### 程诗月

美国马里兰大学金融学硕士，2017 年加入东兴证券从事农林牧渔行业研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。



## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。