



## ❖ 川财周观点

**2018 年受非洲猪瘟影响，生猪存栏和猪肉产量下降。**本周国家统计局对 2018 年全年农业生产情况进行了解读，数据显示，2018 年全国生猪出栏 6.94 亿头，比上年减少 820 万头，下降 1.2%；猪肉产量 5404 万吨，减少 48 万吨，下降 0.9%。12 月底全国生猪存栏 4.28 亿头，比上年末减少 1342 万头，下降 3.0%。非洲猪瘟的爆发在短期内使得生猪产能迅速降低，供给偏紧的情况有望在未来 1 年逐步出现。新增疫情方面，本周暂无新增疫情出现，但随着春节大量人流返乡流动，增加了传播几率，年后疫情增加可能性较大。2019 年开始，非洲猪瘟疫情已向大规模养殖场蔓延，大场在管理和防疫能力上绝对优于中小规模养殖户，但一旦疫情爆发，损失较大，上市公司也有存在疫情爆发的风险，关注财务情况较好的大型养殖公司。目前调运政策整体来看，出于保障生猪生产和肉品供应的考虑较之前略有放宽，屠宰环节要求趋严。调运政策放松，区域性价格逐步缩小，南方各地猪价涨幅较小，全国均价开始出现下跌。短期来看，春节前大猪持续出栏，对生猪价格形成一定压力，同时禁运政策方向逐步使得区域性价格差价缩小，生猪主要消费区域价格逐步回落，生产区域小幅上涨，整体生猪价格上涨概率不大，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，散户持续出清，猪周期底部有望加速出现。建议关注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，鸡苗价格回升。**价格方面，主产区肉鸡苗平均价格为 5.00 元/羽，上涨 7.99%，白条鸡平均价格为 20.42 元/公斤，小幅上涨 0.10%。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 上涨 0.51%，农林牧渔板块在 28 个子行业中涨幅排名第 10。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-0.24%、2.23%、0.85%、-0.01%、-0.09%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是佳沃股份、华英农业、益生股份、丰乐种业、民和股份，涨幅分别为 19.37%、18.27%、15.80%、15.29%、14.66%；跌幅前五的股票分别是荃银高科、ST 景谷、星普医科、天山生物、\*ST 龙力，跌幅分别为 25.51%、20.93%、19.15%、10.93%、7.83%。

## ❖ 行业动态

国家统计局：12 月底全国生猪存栏 4.28 亿头，下降 3.0%。

**❖ 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 | 2019/01/27

## 📌 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 .....	6
图 8:	肉鸡苗价格 单位: 元/羽 .....	6
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

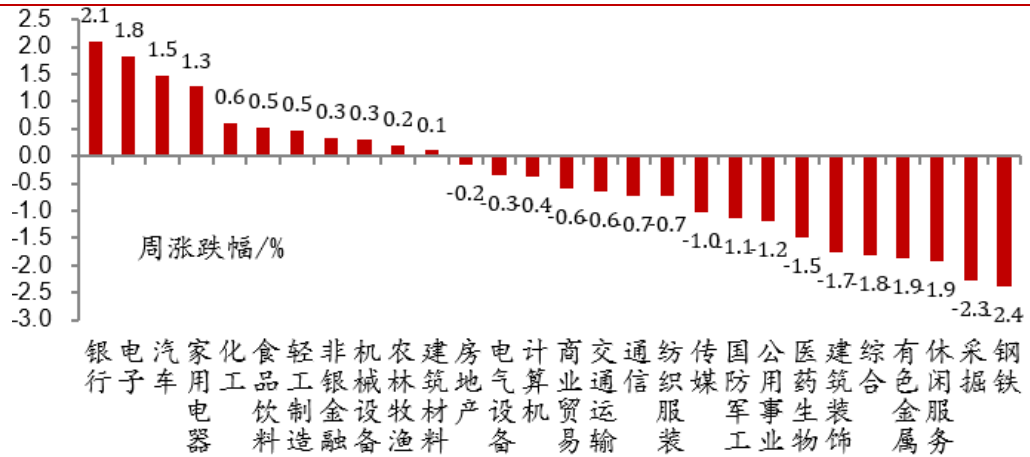
**2018 年受非洲猪瘟影响，生猪存栏和猪肉产量下降。**本周国家统计局对 2018 年全年农业生产情况进行了解读，数据显示，2018 年全国生猪出栏 6.94 亿头，比上年减少 820 万头，下降 1.2%；猪肉产量 5404 万吨，减少 48 万吨，下降 0.9%。12 月底全国生猪存栏 4.28 亿头，比上年末减少 1342 万头，下降 3.0%。非洲猪瘟的爆发在短期内使得生猪产能迅速降低，供给偏紧的情况有望在未来 1 年逐步出现。新增疫情方面，本周暂无新增疫情出现，但随着春节大量人流返乡流动，增加了传播几率，年后疫情增加可能性较大。2019 年开始，非洲猪瘟疫情已向大规模养殖场蔓延，大场在管理和防疫能力上绝对优于中小规模养殖户，但一旦疫情爆发，损失较大，上市公司也有存在疫情爆发的风险，关注财务情况较好的大型养殖公司。目前调运政策整体来看，出于保障生猪生产和肉品供应的考虑较之前略有放宽，屠宰环节要求趋严。调运政策放松，区域性价格逐步缩小，南方各地猪价涨幅较小，全国均价开始出现下跌。短期来看，春节前大猪持续出栏，对生猪价格形成一定压力，同时禁运政策方向逐步使得区域性价格差价缩小，生猪主要消费区域价格逐步回落，生产区域小幅上涨，整体生猪价格上涨概率不大，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，散户持续出清，猪周期底部有望加速出现。建议关注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，鸡苗价格回升。**价格方面，主产区肉鸡苗平均价格为 5.00 元/羽，上涨 7.99%，白条鸡平均价格为 20.42 元/公斤，小幅上涨 0.10%。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 上涨 0.51%，农林牧渔板块在 28 个子行业中涨幅排名第 10。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-0.24%、2.23%、0.85%、-0.01%、-0.09%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是佳沃股份、华英农业、益生股份、丰乐种业、民和股份，涨幅分别为 19.37%、18.27%、15.80%、15.29%、14.66%；跌幅前五的股票分别是荃银高科、ST 景谷、星普医科、天山生物、\*ST 龙力，跌幅分别为 25.51%、20.93%、19.15%、10.93%、7.83%。

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						
佳沃股份	300268.SZ	13.62	19.37	18.25	0.08	165.69
华英农业	002321.SZ	5.89	18.27	31.47	0.19	31.12
益生股份	002458.SZ	17.81	15.80	60.09	0.03	686.00
丰乐种业	000713.SZ	5.58	15.29	18.37	0.09	59.26
民和股份	002234.SZ	14.55	14.66	43.95	0.46	31.86
仙坛股份	002746.SZ	17.12	11.60	52.92	0.83	20.64
西王食品	000639.SZ	7.64	9.30	58.91	0.61	12.52
圣农发展	002299.SZ	20.11	9.29	249.26	0.83	24.33
禾丰牧业	603609.SH	8.09	5.48	68.42	0.72	11.18
大禹节水	300021.SZ	4.64	5.45	37.00	0.15	30.14
跌幅前十						
荃银高科	300087.SZ	6.95	-25.51	29.91	0.12	60.19
ST 景谷	600265.SH	22.21	-20.93	28.83	-0.26	-86.44
星普医科	300143.SZ	8.53	-19.15	46.64	0.12	72.64
天山生物	300313.SZ	5.87	-10.93	18.37	0.16	35.84
*ST 龙力	002604.SZ	1.53	-7.83	9.17	-6.43	-0.24
雏鹰农牧	002477.SZ	1.68	-7.18	52.67	-0.47	-3.58
生物股份	600201.SH	14.36	-5.71	168.09	0.74	19.35
绿庭投资	600695.SH	4.70	-4.67	25.94	0.01	381.48
晨鑫科技	002447.SZ	2.92	-3.95	41.67	0.19	15.55
冠农股份	600251.SH	4.96	-3.50	38.93	0.16	31.81

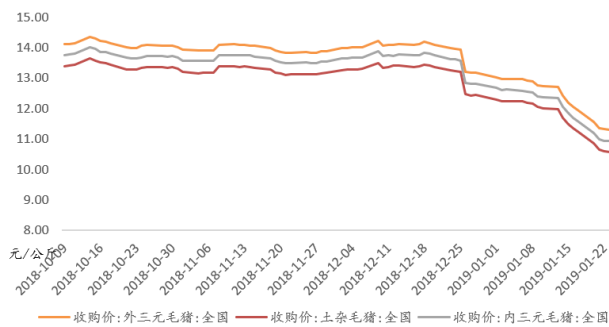
数据来源：Wind，川财证券研究所

## 二、价格监测

### 1. 畜禽养殖

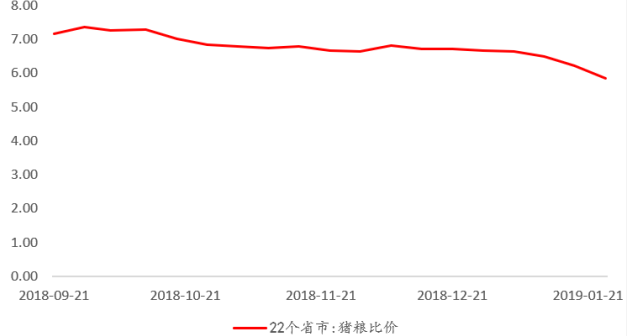
生猪养殖方面，猪肉收购价格，本周全国外三元毛猪、内三元毛猪、毛猪收购价格分别为 11.32、10.95、10.60 元/公斤，变动分别为-0.35%、-0.36%、-0.38%。猪粮比方面，本周猪粮比价为 6.10，变动为-6.87%。

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

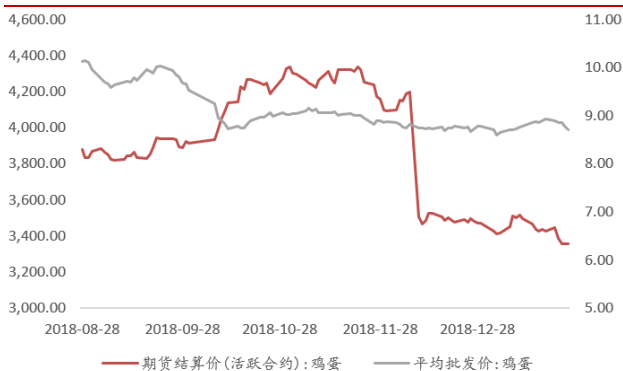
图 4：22 省市猪粮比



资料来源：Wind，川财证券研究所

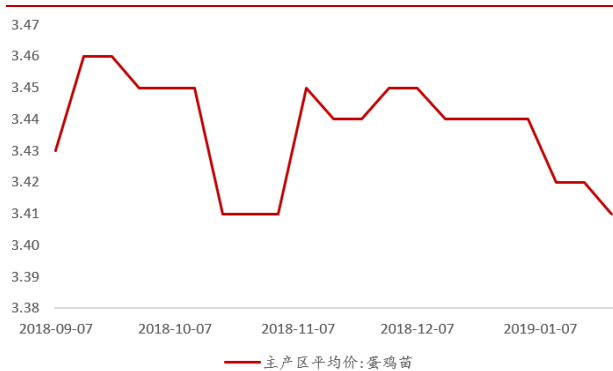
家禽养殖方面：本周蛋鸡方面，蛋鸡苗价格最新为 3.41 元/羽，变动分别为-0.29%；鸡蛋批发价为 8.70 元/公斤，变动为-1.81%；鸡蛋期货结算价格为 3355 元/千斤，变动为-2.10%。

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



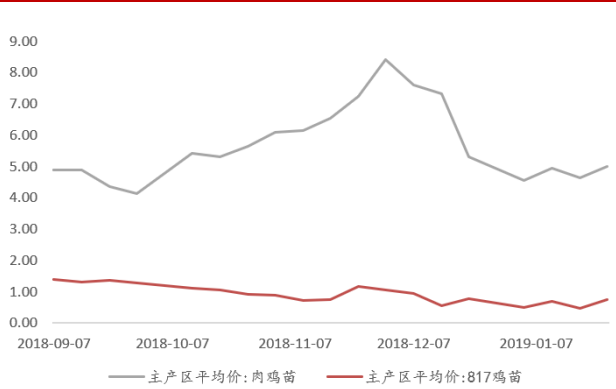
资料来源：Wind，川财证券研究所

本周肉鸡方面，主产区肉鸡苗平均价格为 5.00 元/羽，变动为 7.99%；817 肉鸡苗平均价格为 0.75 元/羽，变动为 59.57%；活鸡平均价为 20.03 元/公斤，变动为 0.05%，白条鸡平均价格为 20.42 元/公斤，变动为 0.10%，商品代雏鸡平均价格为 3.73，变动为-1.06%。

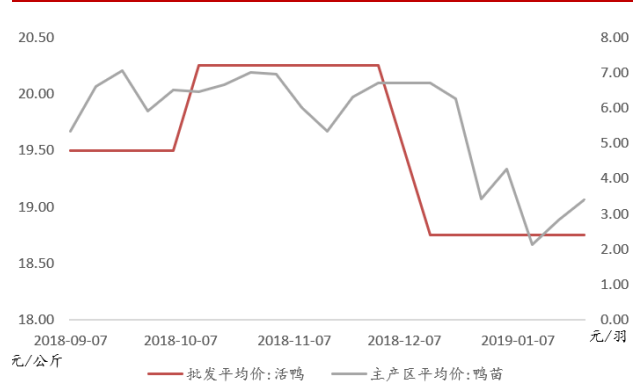
图 7：肉鸡价格

图 8：肉鸡苗价格 单位：元/羽

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



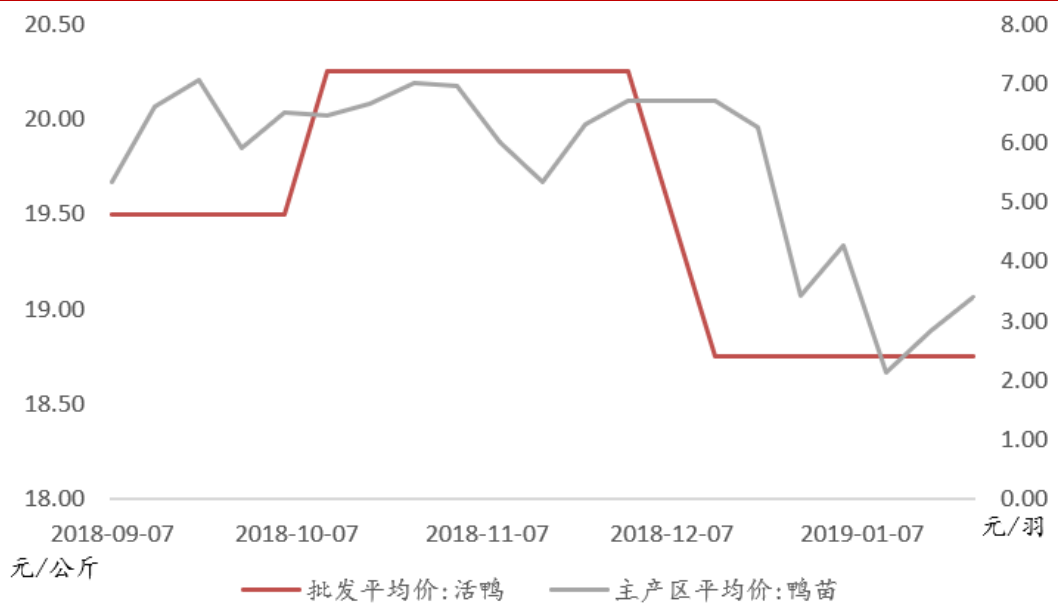
资料来源: Wind, 川财证券研究所



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 3.41 元/羽, 变动为 20.92%; 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

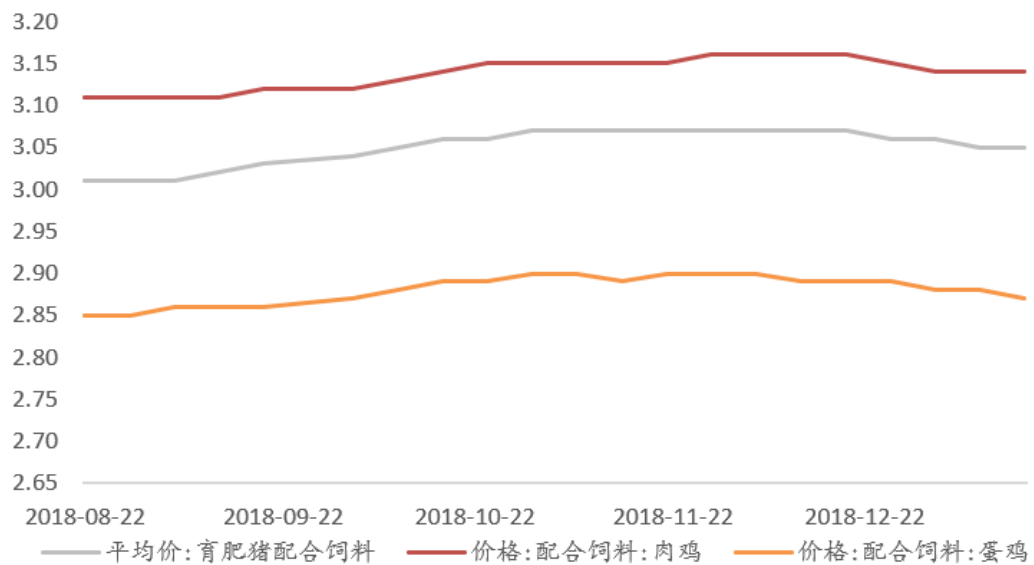


资料来源: Wind, 川财证券研究所

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 3.05、3.14、2.87 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涨多跌少, CBOT 玉米期货价格上涨 1.67%。国内黄玉米期货结算价上涨 2.37%, 现货上涨 0.26%。

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	380.25	1.67%	1.26%	0.13%
	期货结算价:黄玉米	元/吨	1858.00	2.37%	-0.32%	-0.43%
	现货价:玉米	元/吨	1933.75	0.26%	-0.63%	-0.66%
大豆	期货结算价:CBOT 大豆	美分/蒲式耳	925.25	3.44%	3.32%	1.37%
	期货结算价:黄大豆 1 号	元/吨	3430.00	2.21%	0.94%	-0.26%
	期货结算价:黄大豆 2 号	元/吨	2923.00	1.67%	-0.44%	-0.54%
	现货价:大豆	元/吨	3506.84	-1.23%	-1.59%	-1.45%
小麦	期货结算价:晚籼稻	元/吨	2641.00	-0.34%	0.42%	0.15%
	期货结算价:早籼稻	元/吨	2400.00	-1.23%	-1.23%	-1.23%
	期货结算价:优质强筋小麦	元/吨	2410.00	0.50%	0.12%	-0.41%
棉花	期货结算价:棉花	元/吨	15210.00	1.10%	2.56%	2.70%
	现货价:棉花	元/吨	15514.62	0.60%	0.32%	0.44%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

## 3. 渔业

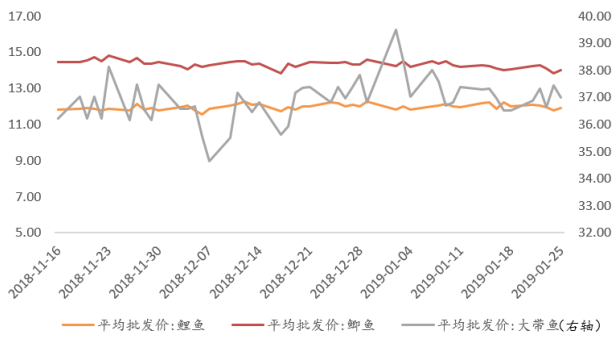
本周渔业方面, 主要鱼类价格, 鲤鱼平均批发价为 11.89 元/公斤, 变动分别

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



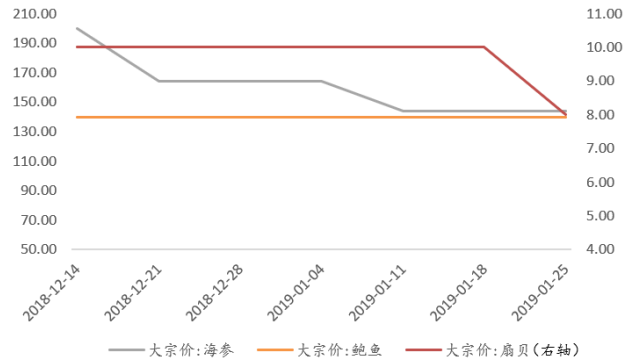
为-0.92%；鲫鱼平均批发价为 14.03 元/公斤，变动为-0.28%；大带鱼平均批发价 37.00 元/公斤，变动为 1.29%；主要海产品价格，海参价格为 144.00 元/千克，变动为 0.00%；扇贝价格为 8.00 元/千克，变动为-20.00%；鲍鱼价格为 140.00 元/千克，变动为 0.00%。

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）

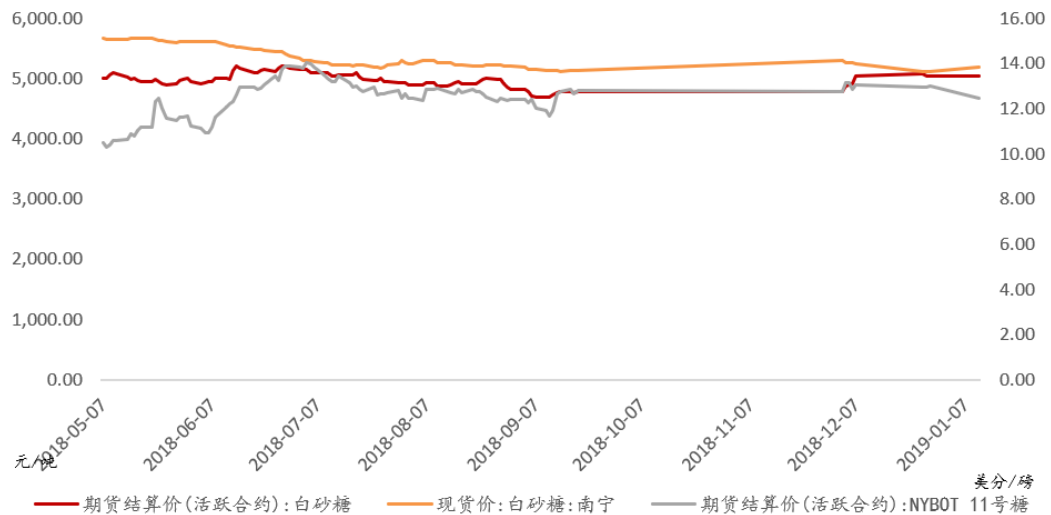


资料来源: Wind, 川财证券研究所

#### 4. 糖业

本周糖业方面，NYBOT11 号白糖期货结算价为 12.44 美分/磅，变动分别为-4.53%；白砂糖期货结算价为 5049 元/吨，变动为 2.83%；白砂糖现货价格为 5180 元/吨，变动为 1.37%。

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

中华全国供销合作总社党组书记、理事会主任王侠日前表示，2018年全系统实现销售总额5.9万亿元，是2012年的2.3倍；实现利润468亿元，是2012年的1.8倍；资产总额1.6万亿元，是2012年的1.6倍。2019年全系统将围绕乡村振兴，发挥独特优势，促进小农户与现代农业发展有机衔接，在乡村振兴方面发挥更大作用。（来源：Wind，1月26日）

农业农村部办公厅发布通知，要求进一步加强非洲猪瘟综合防控技术科研攻关。要求加强非洲猪瘟防控基础研究，实施国家“非洲猪瘟等外来动物疫病防控科技支撑”重点研发计划，重点推进非洲猪瘟疫苗创制、非洲猪瘟病毒流行病学和检测技术研究、非洲猪瘟病毒感染、致病与免疫分子机制研究，非洲猪瘟专用消毒剂和虫媒防控技术研究等科研攻关。（来源：农业农村部，1月25日）

国家良种重大科研联合攻关调度会在京召开。农业农村部副部长张桃林在会上强调，要强化体制机制创新，有效整合各种资源力量，持续稳定支持攻关平台建设，加快构建高质量、高水平、高效能的现代种业科技创新和产业发展体系。（来源：香港万得通讯社，1月23日）

2018年我国粮食生产基本稳定，全年粮食总产量虽因夏粮、早稻减产有所下降，但减幅不大，仍稳定在13000亿斤以上，处于历史较高水平。种植结构进一步优化。2018年全国猪牛羊禽肉产量8517万吨，比上年减少22万吨，下降0.3%。猪牛羊禽肉产量略减主要原因为猪肉产量下降。虽然生猪生产受非洲猪瘟疫情影响有所下降，但全国牛羊禽肉产量增加，牛奶和禽蛋产量也稳定增长，总体来看，全国主要畜禽生产基本稳定。（来源：国家统计局）

### 四、公司动态

罗牛山（000735）：公司预计2018年归属于上市公司股东净利润39000至42000万元，比上年同期盈利154.96%至174.57%。

朗源股份（300175）：公司预计2018年归属上市公司股东净利润4820至6000万元，比上年同期增加21.71%至51.51%。

农发种业（600313）：公司业绩预计 2018 年盈利 2700 万元到 3300 万元，归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润-2200 万元到-1700 万元。

丰乐种业（000713）：公司预计 2018 年归属于母公司股东的净利润为 5000 万元至 6000 万元，比去年同期增加 328.90%至 414.69%。系本公司 2017-2018 业务年度杂交水稻和玉米种子市场启动时间推迟，本年度销售量大于上年同期，销售收入和利润同比增长。

## 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，需在允许的范围内使用，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