

存栏量加速下降，继续关注养殖板块



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——农林牧渔行业周报（20190317）

❖ 川财周观点

生猪和能繁母猪存栏量同比分别下降 16.6%和 19.1%。本周农业农村部公布 2019 年 2 月全国 400 个检测县生猪及能繁母猪存栏情况，数据显示，生猪存栏量环比下降 5.4%，同比下降 16.6%；能繁母猪存栏量环比下降 5.0%，同比下降 19.1%。官方统计的数据显示，产能去化程度较深，供给收缩情况明显。短期来看，虽然本周生猪出现小幅下降，但生猪价格在春节后整体表现较为强势，与之前节后下跌表现完全相反。由于本轮猪周期受非洲猪瘟的影响，在行业未完全找到合适的生物防控手段之前，产能扩张的可能性是较小的，由产能减少带来的价格上涨的时间将变长，当前处于价格上涨初期，价格还具备较强的上行空间。在基本面持续向好的趋势下，持续关注个股的盈利能力及业绩完成情况。相关标的温氏股份（300498）、牧原股份（002714）、新希望（000876）。

鸡苗价格连创新高，2019 年禽链景气度持续。禽业协会最新数据显示，2019 年 1-2 月，祖代更新累计 14.47 万套。2018 年末强制换羽及老鸡的淘汰，目前在产种鸡存栏量较低，随着 2018 年下半年更新祖代的陆续开产，存栏将回升。由于当前供给缺口仍在，叠加非洲猪瘟爆发鸡肉替代性凸显。本周主产区肉鸡苗平均价格为 9.56 元/羽，上涨 10.39%，突破历史高位。由于非洲猪瘟爆发带来的猪肉供给缺口很难在短时间内进行补充，猪肉消费量占比超过 50%，将显著影响替代品鸡肉的价格，终端消费的价格将支撑禽链价格整体走强。相关标的，圣农发展（002299），益生股份（002458）。

❖ 市场综述

本周沪深 300 上涨 2.39%，农林牧渔板块在 28 个子行业中涨幅排名第 26。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-2.50%、-0.44%、0.85%、1.12%、3.65%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是瀚叶股份、天山生物、唐人神、南宁糖业、獐子岛，涨幅分别为 21.86%、21.23%、19.54%、19.28%、16.06%；跌幅前五的股票分别是朗源股份、晨鑫科技、正邦科技、圣农发展、新希望，跌幅分别为 18.74%、12.08%、10.58%、7.46%、6.32%。

❖ 行业动态

博亚和讯：2019 年 2 月全国 400 个检测县生猪存栏量环比下降 5.4%，同比下降 16.6%；能繁母猪存栏量环比下降 5.0%，同比下降 19.1%。

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 | 2019/03/17

📌 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 30 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

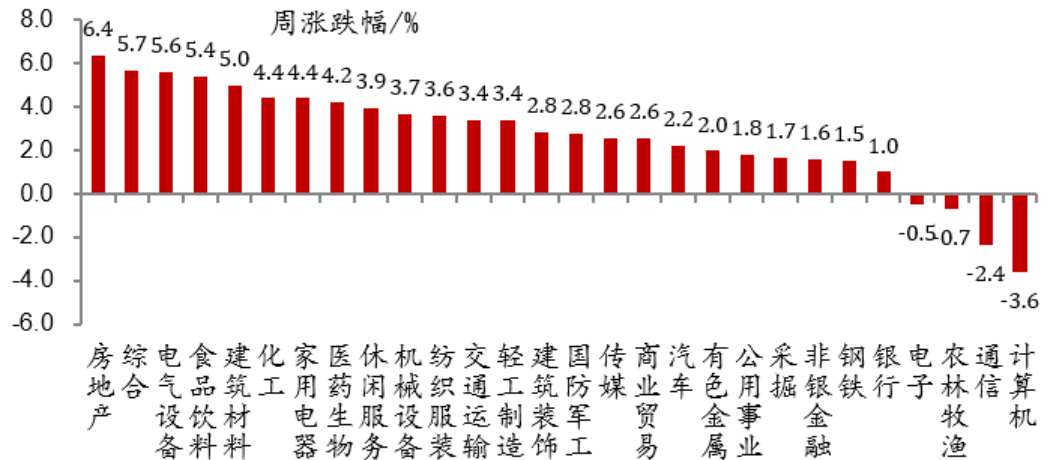
生猪和能繁母猪存栏量同比分别下降 16.6%和 19.1%。本周农业农村部公布 2019 年 2 月全国 400 个检测县生猪及能繁母猪存栏情况，数据显示，生猪存栏量环比下降 5.4%，同比下降 16.6%；能繁母猪存栏量环比下降 5.0%，同比下降 19.1%。官方统计的数据显示，产能去化程度较深，供给收缩情况明显。短期来看，虽然本周生猪出现小幅下降，但生猪价格在春节后整体表现较为强势，与之前节后下跌表现完全相反。由于本轮猪周期受非洲猪瘟的影响，在行业未完全找到合适的生物防控手段之前，产能扩张的可能性是较小的，由产能减少带来的价格上涨的时间将变长，当前处于价格上涨初期，价格还具备较强的上行空间。在基本面持续向好的趋势下，持续关注个股的盈利能力及业绩完成情况。相关标的温氏股份（300498）、牧原股份（002714）、新希望（000876）。

鸡苗价格连创新高，2019 年禽链景气度持续。禽业协会最新数据显示，2019 年 1-2 月，祖代更新累计 14.47 万套。2018 年末强制换羽及老鸡的淘汰，目前在产种鸡存栏量较低，随着 2018 年下半年更新祖代的陆续开产，存栏将回升。由于当前供给缺口仍在，叠加非洲猪瘟爆发鸡肉替代性凸显。本周主产区肉鸡苗平均价格为 9.56 元/羽，上涨 10.39%，突破历史高位。由于非洲猪瘟爆发带来的猪肉供给缺口很难在短时间内进行补充，猪肉消费量占比超过 50%，将显著影响替代品鸡肉的价格，终端消费的价格将支撑禽链价格整体走强。相关标的，圣农发展（002299），益生股份（002458）。

市场综述

本周沪深 300 上涨 2.39%，农林牧渔板块在 28 个子行业中涨幅排名第 26。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-2.50%、-0.44%、0.85%、1.12%、3.65%；个股方面，本周涨幅前五的股票分别是瀚叶股份、天山生物、唐人神、南宁糖业、獐子岛，涨幅分别为 21.86%、21.23%、19.54%、19.28%、16.06%；跌幅前五的股票分别是朗源股份、晨鑫科技、正邦科技、圣农发展、新希望，跌幅分别为 18.74%、12.08%、10.58%、7.46%、6.32%。

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						
瀚叶股份	600226.SH	4.57	21.86	139.98	0.08	54.98
天山生物	300313.SZ	7.31	21.23	24.66	-6.24	-1.26
唐人神	002567.SZ	14.06	19.54	116.20	0.16	85.21
南宁糖业	000911.SZ	9.43	19.28	28.88	-2.29	-3.89
獐子岛	002069.SZ	5.64	16.06	36.48	0.05	108.63
通威股份	600438.SH	12.63	12.87	496.94	0.55	23.19
绿庭投资	600695.SH	6.61	12.54	34.40	0.01	531.64
开创国际	600097.SH	12.45	12.06	31.56	0.90	14.50
仙坛股份	002746.SZ	29.50	10.75	83.09	1.30	20.67
中粮糖业	600737.SH	9.01	8.50	185.90	0.50	17.98
跌幅前十						
朗源股份	300175.SZ	7.37	-18.74	31.64	0.11	62.00
晨鑫科技	002447.SZ	3.64	-12.08	48.81	-0.44	-7.80
正邦科技	002157.SZ	17.04	-10.58	372.77	0.08	201.21
圣农发展	002299.SZ	30.10	-7.46	327.59	1.22	21.68
新希望	000876.SZ	12.80	-6.32	531.64	0.42	29.68
大北农	002385.SZ	5.42	-5.67	218.94	0.12	41.77
晨光生物	300138.SZ	7.51	-4.31	35.39	0.31	22.53
生物股份	600201.SH	16.75	-4.29	188.91	0.75	21.75
ST中基	000972.SZ	3.80	-4.13	26.84	-0.21	-16.73
佳沃股份	300268.SZ	15.49	-3.76	19.91	0.18	80.98

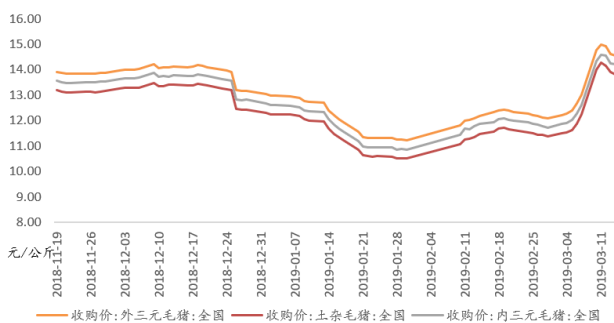
数据来源：Wind，川财证券研究所

二、价格监测

1. 畜禽养殖

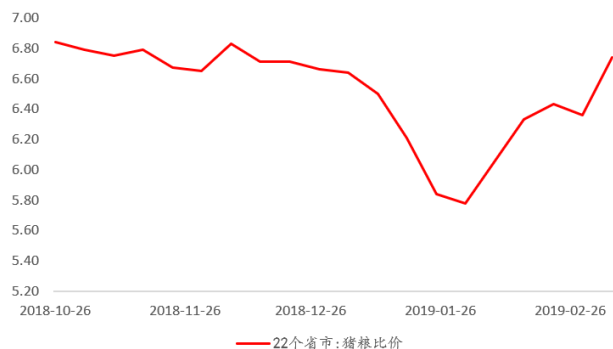
猪肉收购价格方面，本周全国外三元毛猪、内三元毛猪、毛猪收购价格分别为 14.54、14.21、13.81 元/公斤，变动分别为-3.00%、-2.47%、-3.29%。猪粮比方面，本周猪粮比价为 8.07，变动为 17.30%。

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

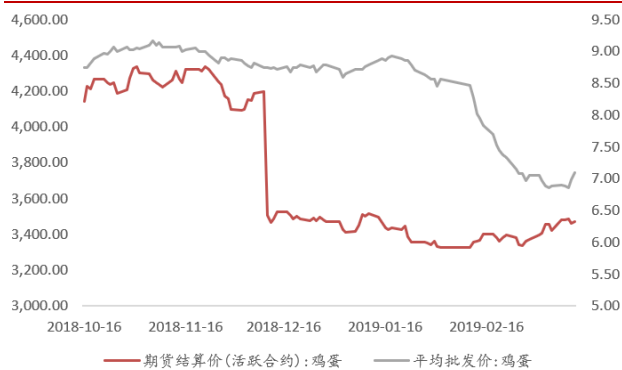
图 4： 22 省市猪粮比



资料来源：Wind，川财证券研究所

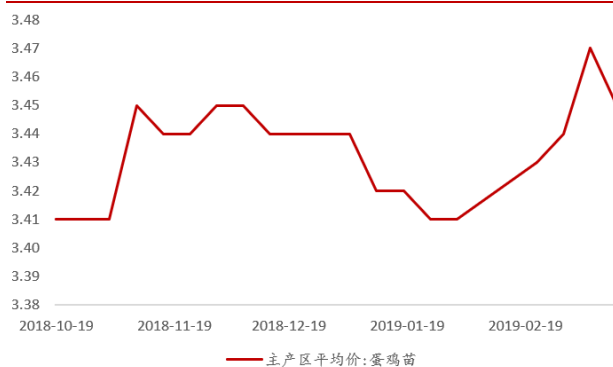
家禽养殖方面：本周蛋鸡方面，蛋鸡苗价格最新为 3.45 元/羽，变动分别为-0.58%；鸡蛋批发价为 7.09 元/公斤，变动为 2.75%；鸡蛋期货结算价格为 3470 元/千斤，变动为-0.29%。

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

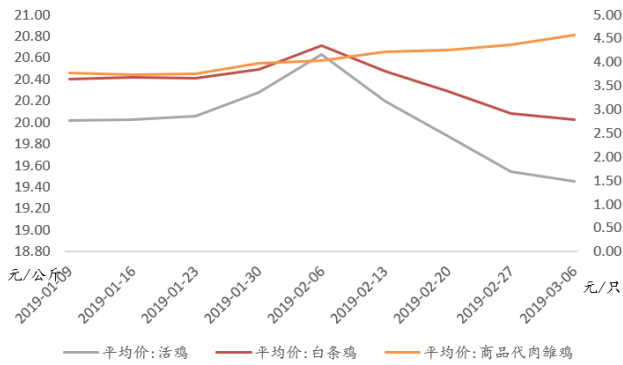


资料来源：Wind，川财证券研究所

本周肉鸡方面，主产区肉鸡苗平均价格为 9.56 元/羽，变动为 10.39%；817 肉鸡苗平均价格为 1.33 元/羽，变动为 29.13%；活鸡平均价为 19.45 元/公斤，变动为-0.46%，白条鸡平均价格为 20.03 元/公斤，变动为-0.25%，商品代雏鸡平均价格为 4.57，变动为 4.58%。

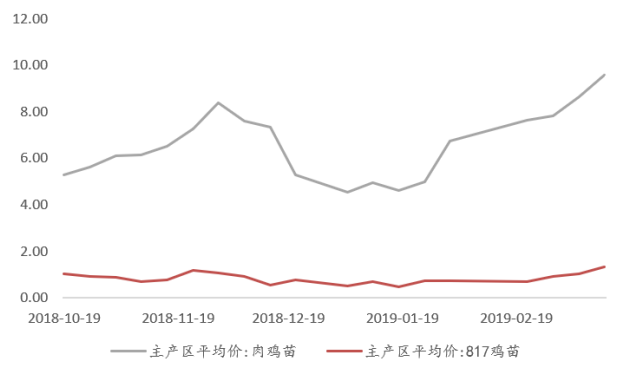
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 7：肉鸡价格



资料来源: Wind, 川财证券研究所

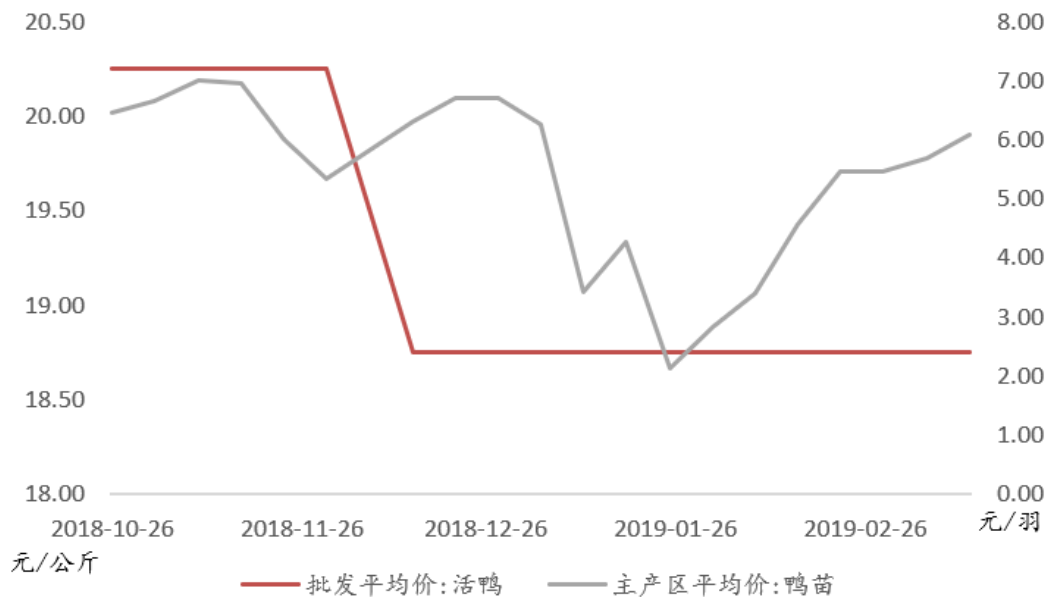
图 8：肉鸡苗价格 单位：元/羽



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 6.08 元/羽，变动为 6.67%；活鸭批发平均价为 18.75 元/公斤，变动为 0.00%。

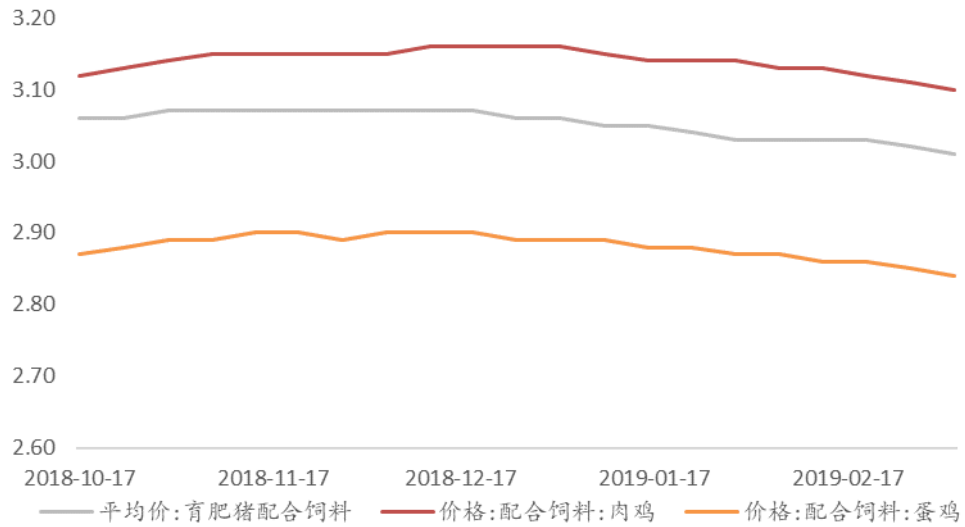
图 9：活鸭及鸭苗价格



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 3.01、3.10、2.84 元/公斤，变动分别为-0.33%、-0.32%、-0.35%。

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方面, CBOT 玉米期货价格上涨 2.47%。国内黄玉米期货结算价上涨 0.87%。

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	373.25	2.47%	0.07%	-1.71%
	期货结算价:黄玉米	元/吨	1845.00	0.87%	1.32%	-1.13%
	现货价:玉米	元/吨	1865.94	-0.17%	-0.17%	-4.14%
大豆	期货结算价:CBOT 大豆	美分/蒲式耳	909.25	1.51%	-0.25%	-0.38%
	期货结算价:黄大豆 1 号	元/吨	3421.00	0.91%	0.59%	-0.52%
	期货结算价:黄大豆 2 号	元/吨	2902.00	0.83%	1.04%	-1.26%
	现货价:大豆	元/吨	3475.79	0.00%	-0.42%	-2.32%
小麦	期货结算价:晚籼稻	元/吨	2540.00	-2.31%	-2.08%	-3.68%
	期货结算价:早籼稻	元/吨	2341.00	0.09%	4.04%	-3.66%
	期货结算价:优质强筋小麦	元/吨	2418.00	0.67%	-0.17%	-0.08%
棉花	期货结算价:棉花	元/吨	15190.00	-0.49%	-0.59%	2.57%
	现货价:棉花	元/吨	15596.92	0.19%	0.37%	0.98%

资料来源: Wind, 川财证券研究所

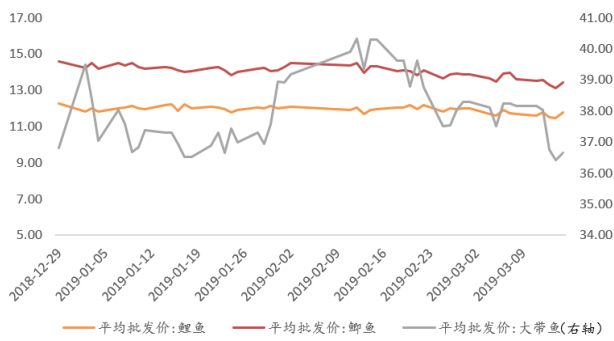
3. 渔业

本周渔业方面, 主要鱼类价格, 鲤鱼平均批发价为 11.77 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

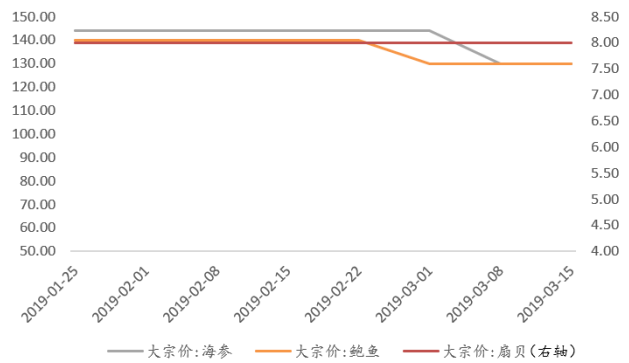
为 0.60%；鲫鱼平均批发价为 13.45 元/公斤，变动为-1.10%；大带鱼平均批发价 36.66 元/公斤，变动为-3.96%；主要海产品价格，海参价格为 130.00 元/千克，变动为 0.00%；扇贝价格为 8.00 元/千克，变动为 0.00%；鲍鱼价格为 130.00 元/千克，变动为 0.00%。

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）

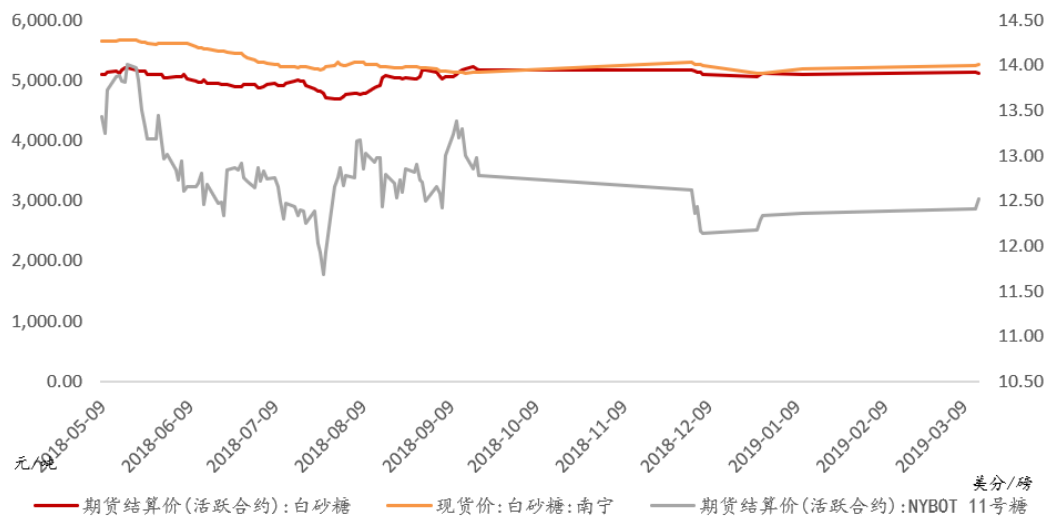


资料来源: Wind, 川财证券研究所

4. 糖业

本周糖业方面，NYBOT11 号白糖期货结算价为 12.52 美分/磅，变动分别为 2.79%；白砂糖期货结算价为 5119 元/吨，变动为 1.09%；白砂糖现货价格为 5260 元/吨，变动为 0.19%。

图 14： 糖类期货及现货价格



资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

三、行业动态

2019年2月全国生猪存栏量环比下降5.4%，同比下降16.6%；能繁母猪存栏量环比下降5.0%，同比下降19.1%。（来源：农业农村部，3月15日）

安徽省跨省调入生猪的主要种类：种猪、仔猪、生猪屠宰企业在省外规模化养殖基地育肥猪，省外定点调入生猪的条件：（一）来自未发生疫情省或疫区全部解封省。（二）调出地生猪规模化养殖场具有独立法人资格，取得《动物防疫条件合格证》《种畜禽生产经营许可证》的种猪场和我省3A级及以上资质的生猪屠宰企业在省外的生猪规模化养殖场。（三）生猪调入前必须经非洲猪瘟病原学检测阴性（抽样数量按照农牧发[2018]23号执行），检测报告在有效期内。（四）出具《动物检疫合格证明》，应准确填写：货主姓名及联系电话、生猪种类及数量、启运地点和到达地点、用途、承运人姓名及联系电话、运载车辆及车牌号、车辆消毒情况。（来源：安徽省农业农村厅，3月15日）

美国农业部(Department of Agriculture)周四公布的数据显示，上周，中国购买了近两年来规模最大的美国猪肉。这笔3月7号那周的交易，中国购买了23846吨美国产猪肉。（来源：博亚和讯，3月15日）

3月13日华商储备商品管理中心发布《关于做好第二次中央储备冻猪肉收储加工入库工作的通知》，第二轮猪肉收储量5万吨。

四、公司动态

禾丰牧业(603609)：公司持股5%以上股东王仲涛先生将其持有的本公司无限售条件流通股8140000股（占公司总股本的0.96%）质押给广发证券股份有限公司用于办理股票质押式回购交易业务，初始交易日为2019年3月14日，购回交易日期为2020年3月14日。

罗牛山(000735)：公司2019年2月销售生猪1.38万头，环比减少42.90%，同比增长22.33%；销售收入1,636.66万元，环比减少48.99%，同比增长11.09%。

益生股份(002458)：公司控股股东、实际控制人、董事长曹积生先生持有本公司股份141,338,384股（占本公司总股份的41.893%）。曹积生先生拟以竞价交易、大宗交易方式减持本公司股份不超过10,121,361股，不超过公司股份总数的3%。

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，与本公司无直接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 C0004