

东海证券农业周报：静待猪价上涨来临

2019.04.08-2019.04.12

分析日期 2019年04月13日

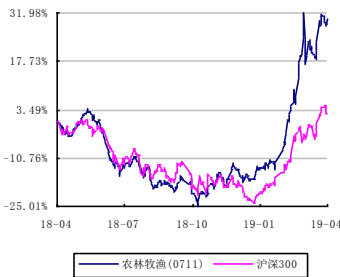
行业评级：超配(30)
证券分析师：姚星辰

执业证书编号：S0630518080002

电话：021-20333920

邮箱：yaoxc@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

- 1.猪周期拐点确立，迎接养殖长牛
- 2.东海证券农业周报：关注畜禽养殖板块趋势性行情
- 3.什么是公司的核心竞争力？
- 4.猪周期的复盘与推演
- 5.关注消费升级及高增长细分品类

◎投资要点：

◆ **二级市场表现回顾：**本周沪深300指数下跌1.81%，申万农林牧渔指数下跌0.54%，在28个行业中排第5。本周农业子板块中涨幅较大的子板块农业综合、农产品加工、渔业分别上涨了5.44%、4.18%和0.96%。个股方面，本周申万农林牧渔板块上涨个股为50支，下跌个股43支。涨幅前五的个股分别为瑞普生物(23.98%)、*ST南糖(22.73%)、*ST东凌(22.50%)、民和股份(20.97%)、广东甘化(20.69%)。

◆ **畜禽养殖方面，生猪价格小幅下跌，鸡苗、毛鸡价格上涨。**(1)4月13日全国外三元生猪均价14.67元/公斤，周环下降1.21%。在屠宰行业大整顿情况下，屠宰冻肉大量出库，然而消费有限，猪价短期承压。(2)4月12日白条鸡价格13元/公斤，周环比持平；鸡苗价格9.46元/羽，周环比上涨1.72%；主产区毛鸡价格10.55元/公斤，周环比上涨5.08%。预计毛鸡价格将高位震荡。4月12日中速鸡价格6.59元/斤，周环比上涨1.85%，预计短期仍将走强。

◆ **粮食价格方面，玉米、豆粕价格继续承压；现货糖价小幅震荡，郑糖期货走强。**(1)4月12日国内玉米现货价格为1860.10元/吨，周环比上涨0.11%；豆粕现货价为2584.71元/吨，周环比上涨0.13%。目前粮源相对充足，加上目前生猪存栏下降明显，饲料需求减少，预计短期玉米和豆粕价格或将承压。(2)4月12日柳糖现货合同价5305元/吨，周环比下跌0.24%；国际原糖现货价13.02美分/磅，周环比上涨1.09%，预计短期仍将呈现小幅震荡。郑州白糖期货价5214元/吨，周环比上涨2.16%，受巴西减产预期影响，郑糖期货走强。

◆ **建议继续关注养殖板块趋势性行情。**(1)本周新增2起非洲猪瘟疫情通报。农业农村部公布3月能繁母猪存栏量同比下降21%，创历史新低，产能去化幅度继续扩大。自加工流通环节监测政策出台后，冻品出库的意愿增加，预计短期生猪价格仍将震荡调整。预计5月份随着冻品出库的完成以及消费的回暖，猪价将迎来趋势性上涨行情。(2)随着养殖场补栏不断推进，鸡苗供应偏紧，预计价格继续上涨。短期非洲猪瘟疫情带动鸡肉产品的替代性需求提升。同时，法国复关短期影响有限，在未来猪价上涨和疫情风险不断的情况下，预计白羽肉鸡行业将延续景气行情。个股方面，我们建议关注牧原股份、温氏股份、正邦科技、天邦股份；圣农发展、益生股份、民和股份。

◆ **风险因素。**(1)自然灾害风险(2)疫情扩散风险(4)食品安全风险

正文目录

1. 投资要点	3
2. 二级市场表现	3
3. 行业数据跟踪	4
4. 上市公司公告	7
5. 行业动态	8
6. 风险因素	8

图表目录

图 1 指数涨跌幅对比 (2018/04/12-2019/04/12)	3
图 2 申万农业指数 PE 和 PB 走势 (2010 年至今)	3
图 3 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅 (%) (2019/04/08-2019/04/12)	4
图 4 申万农业二级指数本周涨跌幅	4
图 5 农林牧渔板块本周个股涨跌幅前 5	4
图 6 生猪和仔猪价格走势	5
图 7 自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润	5
图 8 二元母猪价格	5
图 9 能繁母猪存栏量月度同比和环比变化	5
图 10 白条鸡价格	5
图 11 鸡苗价格	5
图 12 白羽鸡价格	6
图 13 中速鸡价格	6
图 14 玉米现货价格	6
图 15 豆粕现货价格	6
图 16 柳糖现货合同价	7
图 17 国际原糖现货价	7
图 18 NYBOT 11 号糖期货价	7
图 19 郑白糖期货价	7

1. 投资要点

本周新增2起非洲猪瘟疫情通报。农业农村部公布3月能繁母猪存栏量同比下降21%，创历史新低。产能去化幅度继续扩大，仔猪和二元母猪价格纷纷走高。自加工流通环节监测政策出台后，冻品出库的意愿增加，预计短期生猪价格仍将震荡调整。预计5月份随着冻品出库的完成以及消费的回暖，猪价将迎来趋势性上涨行情。

随着养殖场补栏不断推进，鸡苗供应偏紧，预计价格继续上涨。短期非洲猪瘟疫情带动鸡肉产品的替代性需求提升。同时，法国复关短期影响有限，在未来猪价上涨和疫情风险不断的情况下，预计白羽肉鸡行业将延续景气行情。

我们建议继续关注养殖板块，个股方面，建议关注牧原股份、温氏股份、正邦科技、天邦股份；圣农发展、益生股份、民和股份。

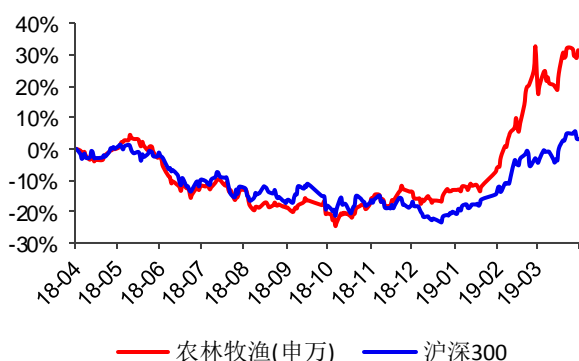
2. 二级市场表现

本周沪深300指数下跌1.81%，农林牧渔板块下跌0.54%，在28个行业中排第5。本周农业子板块中涨幅较大的子板块农业综合、农产品加工、渔业分别上涨了5.44%、4.18%和0.96%。

估值方面，截止4月12日，申万农业指数PE估值为43.5，PB为3.84，PE估值低于历史中位数（44.05），PB估值略高于历史中位数（3.46）。

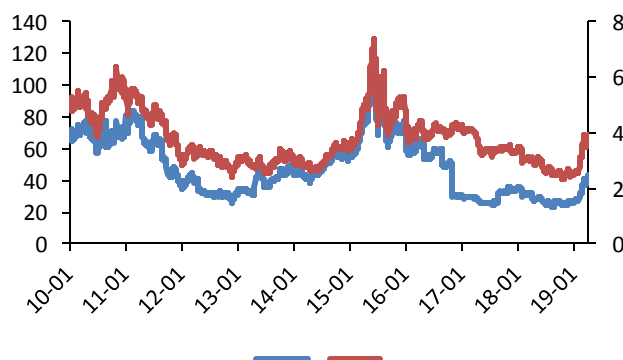
个股方面，本周申万农林牧渔板块上涨个股为50支，下跌个股43支。涨幅前五的个股分别为瑞普生物(23.98%)、*ST南糖(22.73%)、*ST东凌(22.50%)、民和股份(20.97%)、广东甘化(20.69%)；跌幅居前的个股分别为佩蒂股份(-15.13%)、立华股份(-12.97%)、道道全(-8.77%)、神农基因(-8.58%)、中宠股份(-6.16%)。

图1 指数涨跌幅对比（2018/04/12-2019/04/12）



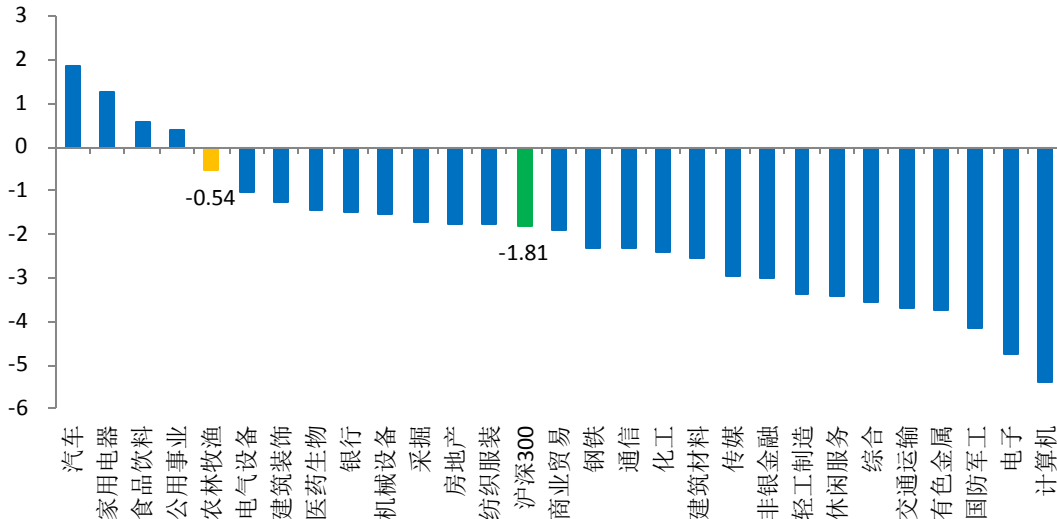
资料来源：Wind，东海证券研究所

图2 申万农业指数PE和PB走势（2010年至今）



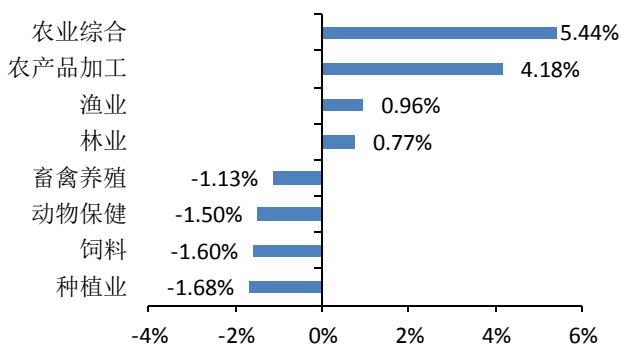
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 本周申万一级行业指数各板块涨跌幅(%) (2019/04/08-2019/04/12)



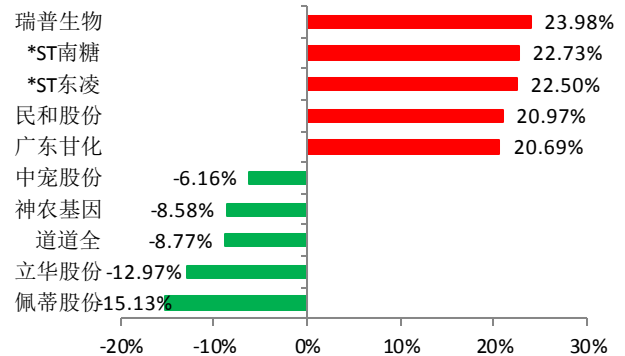
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图4 申万农业二级指数本周涨跌幅



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图5 农林牧渔板块本周个股涨跌幅前5



资料来源: Wind, 东海证券研究所

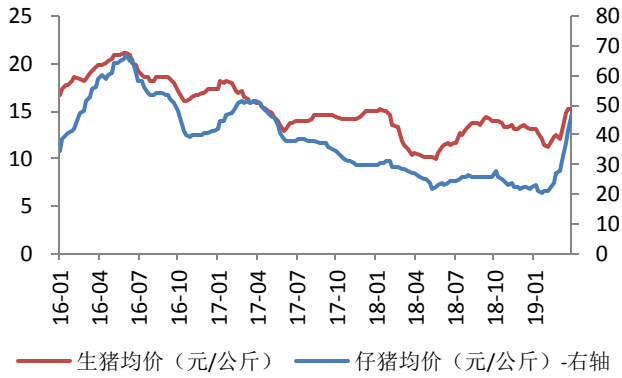
3.行业数据跟踪

畜禽养殖方面, 生猪价格小幅下跌, 仔猪价格上涨; 鸡苗、毛鸡价格继续上涨。

据猪e网数据, 4月13日全国外三元生猪均价14.67元/公斤, 周环下降1.21%。屠宰非瘟检测持续, 在屠宰行业大整顿情况下, 屠宰冻肉大量出库, 然而消费有限, 猪价短期承压。预计5月份随着冻品出库的完成以及消费的回暖, 猪价将迎来趋势性上涨行情。本周自繁自养养殖盈利331.69元/头, 周环比-1.29%; 外购仔猪养殖盈利416.21元/头, 周环比0.34%, 养殖利润持稳。本周二元母猪价格37.40元/公斤, 周环比上涨1.69%。仔猪价格为36.99元/公斤, 周环比上涨0.05%, 仔猪供应不足。2019年3月能繁母猪存栏量环比下降2.3%, 同比下降21%, 降幅继续扩大。

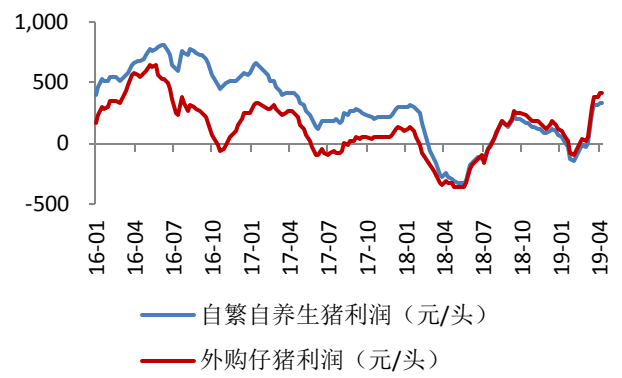
本周新增2起非洲猪瘟疫情, 分别为新疆维吾尔自治区疏勒县、新疆维吾尔自治区叶城县。截止目前非洲猪瘟疫情已发生共120起, 解封105起。

图6 生猪和仔猪价格走势



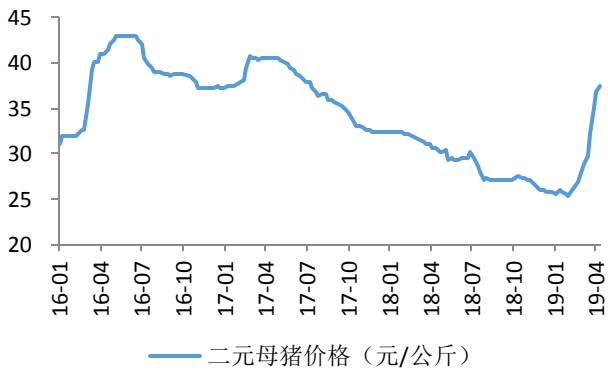
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图7 自繁自养生猪养殖利润和外购仔猪养殖利润



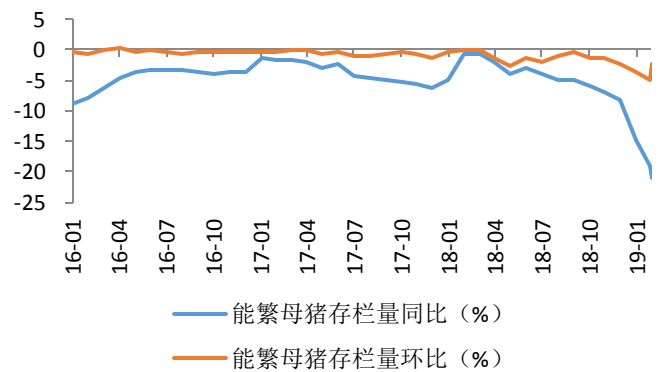
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图8 二元母猪价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图9 能繁母猪存栏量月度同比和环比变化



资料来源: Wind, 东海证券研究所

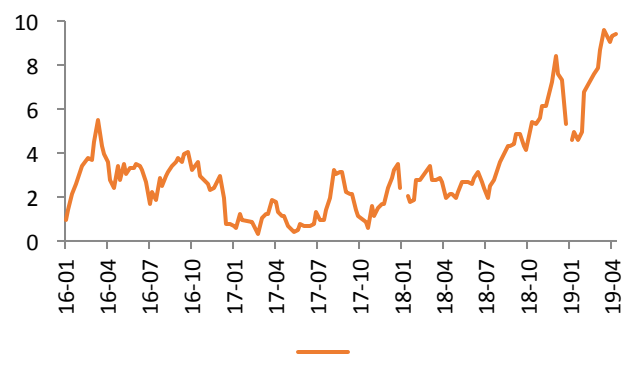
禽养殖方面, 4月12日白条鸡价格13元/公斤, 周环比持平。鸡苗价格9.46元/羽, 周环比上涨1.72%。主产区毛鸡价格10.55元/公斤, 周环比上涨5.08%。预计毛鸡价格将高位震荡。中速鸡价格6.59元/斤, 周环比上涨1.85%, 预计短期仍将走强。

图10 白条鸡价格



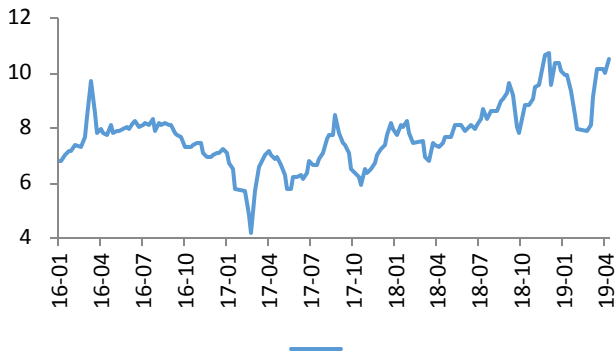
资料来源: 博亚和讯, 东海证券研究所

图11 鸡苗价格



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 12 白羽鸡价格



资料来源：博亚和讯，东海证券研究所

图 13 中速鸡价格

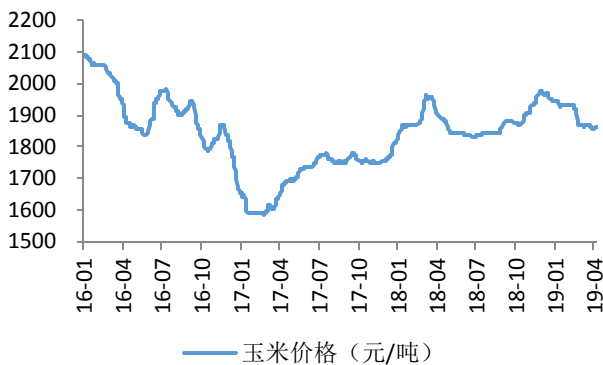


资料来源：Wind，东海证券研究所

粮食价格方面，玉米、豆粕价格继续承压。

4 月 12 日国内玉米现货价格为 1860.10 元/吨，周环比上涨 0.11%；豆粕现货价为 2584.71 元/吨，周环比上涨 0.13%。目前粮源相对充足，加上目前生猪存栏下降明显，饲料需求减少，短期玉米和豆粕价格或将继续承压。

图 14 玉米现货价格



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 15 豆粕现货价格

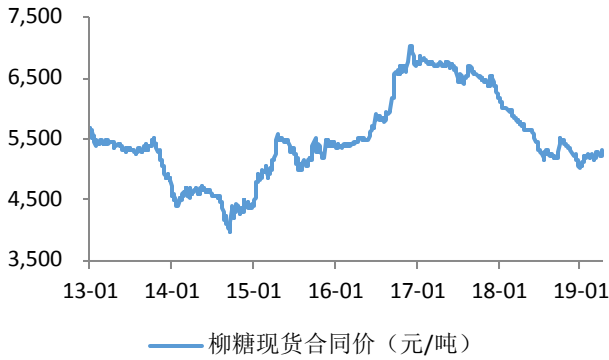


资料来源：Wind，东海证券研究所

国内国际现货糖价均小幅震荡，郑白糖期货走强。

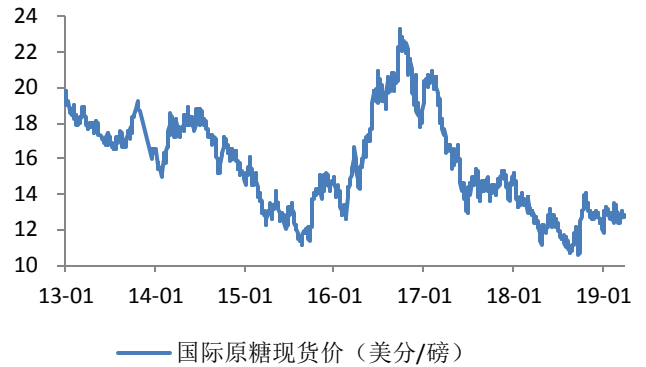
截止 4 月 12 日，柳糖现货合同价 5305 元/吨，周环比下跌 0.24%。受到油价的带动，国际原糖现货价 13.02 美分/磅，周环比上涨 1.09%，预计短期仍将呈现小幅震荡。期货方面，NYBOT 11 号糖期货价 12.74 美分/磅，周环比下跌 0.08%；郑州白糖期货价 5214 元/吨，周环比上涨 2.16%。

图 16 柳糖现货合同价



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 17 国际原糖现货价



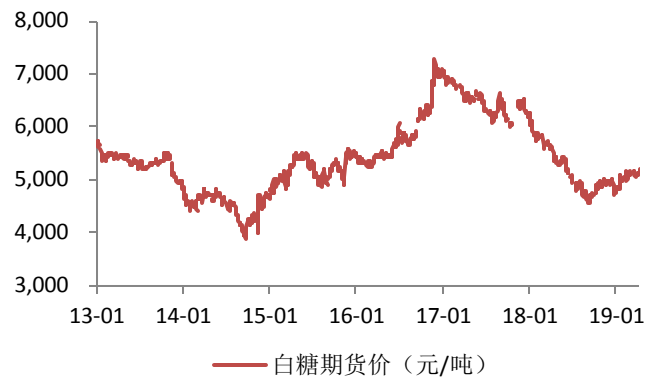
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 18 NYBOT 11 号糖期货价



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 19 郑白糖期货价



资料来源: Wind, 东海证券研究所

4. 上市公司公告

【中粮糖业】公司非公开发行股票 8697.21 万股，发行价格 7.52 元/股，共募集资金 65403.00 万元。

【丰乐种业】公司 2018 年实现营业收入 192715 万元，同比上涨 33.21%，归母净利润 5319 万元，同比上涨 356.17%。

【温氏股份】公司 2018 年实现营业收入 572.36 亿元，同比上涨 2.84%，归母净利润 39.57 亿元，同比下降 41.38%，以 53.13 亿股为基数，每 10 股派发现金股利 5 元。

【牧原股份】公司 2019 年 Q1 实现营业收入 30.48 亿元，同比增长 10.62%；归属于上市公司股东的净利润为亏损 5.41 亿元，同比减少了 497.64%。

【佩蒂股份】公司 2018 年实现营业收入 8.69 亿元，同比增加 37.55%，归母净利润 1.40 亿元，同比增加 31.42%，以 12196 万股为基数，每 10 股派发现金股利 5 元。

【雏鹰农牧】公司 3 月销售生猪 5.62 万头，收入 0.45 亿元，1-3 月销售生猪 31.61 万头，累计收入 1.88 亿元。

【立华股份】公司 2018 年实现营业收入 72.14 亿元，同比增加 21.62%，归母净利润 13.00 亿元，同比增加 64.41%，以 40388 万股为基数，每 10 股派发现金股利 12 元。

5. 行业动态

新疆维吾尔自治区疏勒县发生非洲猪瘟疫情

农业农村部新闻办公室 4 月 11 日发布，新疆维吾尔自治区喀什地区疏勒县发生非洲猪瘟疫情。4 月 11 日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经新疆维吾尔自治区动物疫病预防控制中心确诊，喀什地区疏勒县两个养殖户发生非洲猪瘟疫情。截至目前，两养殖户共存栏生猪 583 头，发病 150 头，死亡 92 头。（农业农村部）

新疆维吾尔自治区叶城县发生非洲猪瘟疫情

农业农村部新闻办公室 4 月 8 日发布，新疆维吾尔自治区喀什地区叶城县发生非洲猪瘟疫情。4 月 7 日 21 时，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经新疆维吾尔自治区动物疫病预防控制中心确诊，叶城县一养猪场发生非洲猪瘟疫情。截至目前，该养猪场存栏生猪 341 头，发病 39 头，死亡 39 头。（农业农村部）

江苏—湖北：开始场对场定点屠宰

4 月 11 日，江苏省动物卫生监督所公开发函湖北省动物卫生监督局：在湖北非洲猪瘟疫区（利川市）疫情解除封锁前，疫区县的生猪规模养殖场和江苏省生猪定点屠宰场开具出栏肥猪“场场对接”。（博亚和讯）

6. 风险因素

风险因素：（1）自然灾害风险（2）疫情扩散风险（4）食品安全风险

分析师简介:

姚星辰, 香港城市大学金融硕士, 2年以上行业研究经验。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证,建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的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,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务,本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8621) 20333619

传真: (8621) 50585608

邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (8610) 66216231

传真: (8610) 59707100

邮编: 100089