

农林牧渔行业

2019年09月08日

养殖企业8月出栏相继落地，整体盈利持续向上

增持（维持）

证券分析师 马莉

执业证号：S0600517050002

010-66573632

mal@dwzq.com.cn

证券分析师 陈腾曦

执业证号：S0600517070001

021-60199793

chentx@dwzq.com.cn

研究助理 金舍

执业证号：S0600119070033

021-60199793

jinh@dwzq.com.cn

投资要点

■ 养殖企业8月出栏相继落地，整体盈利持续向上。

8月生猪养殖企业销售数据发布：1) 温氏股份出栏113.73万头同比/环比变动-43%/ -34%，主要由于两广受疫情影响滞后，增加后备种猪比例所致，销售均价22.85元/公斤，头均盈利约850元；2) 牧原股份出栏71.1万头，环比增4.6%，销售均价20.27元/公斤，头均盈利约800元，后续出栏有望逐月增加；3) 新希望出栏35.43万头同比/环比变动78%/13%，销售均价20.37元/公斤，量价均有明显提升；4) 天邦股份出栏16.86万头同比/环比变动-12%/5%，销售均价25.33元/公斤，外售仔猪占比较大，剔除仔猪影响后均价22.61元/公斤。整体来看，8月由于上市公司出栏均价的大幅上涨至20元/公斤以上，头均盈利快速提升，而出栏量由于增加种猪留存原因受影响，但整体盈利依旧持续向上，随着后续猪价的上漲叠加出栏落地，生猪养殖板块业绩弹性将进一步释放。

本周猪价已突破27元/公斤，近期政策调控密集出台但依旧难改猪价上涨趋势。本周全国22省生猪均价27.18元/公斤，周涨幅2.64%，其中广东猪价已超32元/公斤，浙江、四川等地也已突破30元/公斤。由于8月猪肉价格涨幅达到30%，政府近期出台一系列政策以保供稳价，包括限价补贴、放松土地限制、提高生猪保险保额、实施运输绿色通道等，我们认为政策调控短期或将影响市场供应、减缓猪价上涨压力，但在消费旺季来临下供需缺口拉大，依旧难改猪价上涨趋势。

■ 鸡苗价格持续上涨，消费替代效应下禽板块将保持景气。

本周鸡苗价格持续上涨，白羽肉鸡价格有所回调。本周主产区肉鸡苗价格8.4元/羽，周涨幅4.35%，主要由于消费需求增加养殖户补栏积极，且鸡苗走货良好，支撑苗价持续上涨。本周主产区白羽肉鸡价格9.5元/公斤，周跌幅5.28%，主要由于学校开学前的备货高峰期逐渐过去，供需有所稳定下价格小幅回调。整体来看，由于非洲猪瘟导致猪肉供需缺口千万吨，扣除进口肉增量弥补仍有近900万吨的供需缺口，预计将有近三分之一转移至禽肉替代消费，禽产业链量价齐升的景气周期有望持续。

■ 化肥方面，本周磷铵价格偏弱运行，长期供给侧收缩有望带动价格提升。

本周磷铵价格稍有松动，主产区均价1983元/吨，其中云南、湖北周跌幅5.1%/2.5%，主要由于前期上游原料价格大幅下跌叠加新单成交欠佳所致，硫磺价格较去年同期已下跌约50%，磷矿、合成氨价格跌幅也超过10%。虽然本周湖北地区磷铵价差有所收窄至519元/吨，但较去年同期依旧高出18%。我们认为随着“三磷”整治持续推进，供给侧收缩有望带动磷铵价格提升，持续推荐复合肥行业中拥有资源优势且环保达标的龙头新洋丰。

■ 风险提示：生猪价格涨幅低于预期；疫情影响；农产品价格持续低迷

行业走势



相关研究

- 1、《农林牧渔行业：19H1 中报总结：生猪养殖 Q2 环比改善，禽产业链景气度高》2019-09-02
- 2、《农林牧渔行业：中报披露进程过半，禽养殖板块高度景气》2019-08-25
- 3、《农林牧渔行业：猪价突破历史新高，7月存栏数据降幅再创新高》2019-08-18

内容目录

1. 养殖企业 8 月出栏相继落地，整体盈利持续向上	4
1.1. 养殖企业 8 月出栏相继落地，整体盈利持续向上	4
1.2. 鸡苗价格持续上涨，消费替代效应下禽板块将保持景气	5
1.3. 化肥方面，本周磷铵价格偏弱运行，长期供给侧收缩有望带动价格提升	5
2. 本周行情回顾	5
3. 相关标的估值表	7
4. 核心指标跟踪	8
4.1. 猪产业链	8
4.2. 禽产业链	11
4.3. 饲料产业链	12
4.4. 化肥产业链	14
5. 公司公告	16

图表目录

图 1: 19 年 8 月养殖企业生猪销售数据	4
图 2: 近期政策调控密集出台	4
图 3: 1 年内大盘及板块走势	6
图 4: 本周农业板块个股涨幅前十/跌幅前五	6
图 5: 年内农业板块个股涨幅前十/跌幅前五	6
图 6: 农业板块相关标的估值表 (亿元)	7
图 7: 猪产业链核心数据跟踪	8
图 8: 22 省生猪均价 (元/公斤)	8
图 9: 22 省仔猪均价 (元/公斤)	8
图 10: 22 省猪肉均价 (元/公斤)	9
图 11: 自繁自养生猪利润 (元/头)	9
图 12: 19 年养殖企业生猪月度销售简报	9
图 13: 禽产业链核心数据跟踪	11
图 14: 主产区肉鸡苗价格走势 (元/羽)	11
图 15: 主产区白羽肉鸡价格走势 (元/羽)	11
图 16: 毛鸡养殖利润走势 (元/羽)	12
图 17: 主产区鸭苗价格走势 (元/羽)	12
图 18: 主产区毛鸭价格走势 (元/羽)	12
图 19: 肉鸭养殖利润走势 (元/羽)	12
图 20: 饲料产业链核心数据跟踪	13
图 21: 玉米现货价格走势 (元/吨)	13
图 22: 豆粕现货价格走势 (元/吨)	13
图 23: 鲤鱼价格走势 (元/千克)	13
图 24: 对虾价格走势 (元/千克)	13
图 25: 化肥产业链核心数据跟踪	14
图 26: 磷矿石价格走势 (元/吨)	15
图 27: 硫磺价格走势 (元/吨)	15
图 28: 磷酸一铵价格走势 (元/吨)	15
图 29: 磷酸一铵价差走势 (元/吨)	15
图 30: 氯基复合肥价格走势 (元/吨)	15
图 31: 硫基复合肥价格走势 (元/吨)	15

1. 养殖企业 8 月出栏相继落地，整体盈利持续向上

1.1. 养殖企业 8 月出栏相继落地，整体盈利持续向上

8 月生猪养殖企业销售数据发布：1) 温氏股份出栏 113.73 万头同比/环比变动 -43%/-34%，主要由于两广受疫情影响滞后，增加后备种猪比例所致，销售均价 22.85 元/公斤，头均盈利约 850 元；2) 牧原股份出栏 71.1 万头，环比增 4.6%，销售均价 20.27 元/公斤，头均盈利约 800 元，后续出栏有望逐月增加；3) 新希望出栏 35.43 万头同比/环比变动 78%/13%，销售均价 20.37 元/公斤，量价均有明显提升；4) 天邦股份出栏 16.86 万头同比/环比变动 -12%/5%，销售均价 25.33 元/公斤，外售仔猪占比较大，剔除仔猪影响后均价 22.61 元/公斤。整体来看，8 月由于上市公司出栏均价的大幅上涨至 20 元/公斤以上，头均盈利快速提升，而出栏量由于增加种猪留存原因受影响，但整体盈利依旧持续向上，随着后续猪价的上漲叠加出栏落地，生猪养殖板块业绩弹性将进一步释放。

图 1：19 年 8 月养殖企业生猪销售数据

上市公司	期间	销量 (万头)	收入			销售均价 (元/公斤)			出栏均 重		
			环比	同比	收入 (亿元)	环比	同比	环比		同比	
温氏股份	8 月	113.73	-34%	-43%	27.51	-15%	-13%	22.85	32%	63%	106
	19 累计	1464.36			240.15			14.61			112
牧原股份	8 月	71.1	5%	-37%	13.60	20%	-4%	20.27	5%	53%	94
	19 累计	720.6		5%	93.48		15%	13.58			96
新希望	8 月	35.43	13%	78%	6.82	37%	141%	20.37	29%	48%	94
	19 累计	201.12			33.17			15.41			107
天邦股份	8 月	16.86	5%	-12%	3.19	16%	18%	25.33	50%	86%	75
	19 累计	184.69		45%	28.59		67%	13.83		17%	112
天康生物	8 月	7.57	-8%	30%	1.54	26%	140%				
	19 累计	56.55		35%	6.75		60%				
傲农生物	8 月	8.76	43%	126%							
	19 累计	48.65		71%							
金新农	8 月	3.54	29%	8%	0.58	49%	85%	21.99	44%	12%	74
	19 累计	29.18		58%	4.17		133%				

数据来源：公司公告，东吴证券研究所

本周猪价已突破 27 元/公斤，近期政策调控密集出台但依旧难改猪价上涨趋势。本周全国 22 省生猪均价 27.18 元/公斤，周涨幅 2.64%，其中广东猪价已超 32 元/公斤，浙江、四川等地也已突破 30 元/公斤。由于 8 月猪肉价格涨幅达到 30%，政府近期出台一系列政策以保供稳价，包括限价补贴、放松土地限制、提高生猪保险保额、实施运输绿色通道等，我们认为政策调控短期或将影响市场供应、减缓猪价上涨压力，但在消费旺季来临下供需缺口拉大，依旧难改猪价上涨趋势。

图 2：近期政策调控密集出台

时间	政策
----	----

- 国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定了稳定生猪生产和猪肉保供稳价措施的5项措施，包括综合施策恢复生猪生产；要求各地取消超出法律法规的生猪禁养、限养规定；发展规模养殖，支持农户养猪；加强动物防疫体系建设，提升疫病防控能力；保障猪肉供应等
- 8.21. 全国稳定生猪生产保障市场供应电视电话会议在京召开，强调强化市场监测预警，严厉打击囤积居奇和串通涨价等不法行为
- 8.30. 交通运输部联合农业农村部发布通知，对整车合法运输仔猪及冷鲜猪肉的车辆实施“绿色通道”
- 9.2. 财政部联合农业农村部发布通知，将完善猪场临时贷款贴息政策、加大生猪调出大县奖励力度、提高生猪保险保额、支持实施生猪良种补贴等政策、强化省级财政统筹力度
- 9.3. 国务院常务会议指出，落实猪肉保供稳价措施，适时启动对困难群众的社会救助和保障标准与物价上涨挂钩联动机制
- 9.4. 财政部办公厅、农业农村部办公厅发布《关于支持做好稳定生猪生产保障市场供应有关工作的通知》，提出六方面举措，促进生猪生产、保障市场供应、维护经济稳定
- 9.4. 生态环境部、农业农村部联合印发通知，对符合环保要求的畜禽养殖建设项目，加快环评审批
- 9.5. 自然资源部发布《关于保障生猪养殖用地有关问题的通知》，明确取消生猪养殖附属设施用地15亩上限规定
- 9.6. 中国银保监会联合农业农村部发布通知，暂时将能繁母猪保险保额从1000-1200元增加至1500元、育肥猪保险保额从500-600元增加至800元，鼓励具备条件的地方把握时间窗口，持续开展并扩大生猪价格保险试点
- 9.6. 农业农村部办公厅印发关于加大农机购置补贴力度支持生猪生产发展的通知，优化补贴范围，实行应补尽补，将全国农机购置补贴机具种类范围内的所有适用于生猪生产的机具品目原则上全部纳入本省补贴范围

数据来源：新京报，东吴证券研究所

1.2. 鸡苗价格持续上涨，消费替代效应下禽板块将保持景气

本周鸡苗价格持续上涨，白羽肉鸡价格有所回调。本周主产区肉鸡苗价格8.4元/羽，周涨幅4.35%，主要由于消费需求增加养殖户补栏积极，且鸡苗走货良好，支撑苗价持续上涨。本周主产区白羽肉鸡价格9.5元/公斤，周跌幅5.28%，主要由于学校开学前的备货高峰期逐渐过去，供需有所稳定下价格小幅回调。整体来看，由于非洲猪瘟导致猪肉供需缺口千万吨，扣除进口肉增量弥补仍有近900万吨的供需缺口，预计将有近三分之一转移至禽肉替代消费，禽产业链量价齐升的景气周期有望持续。

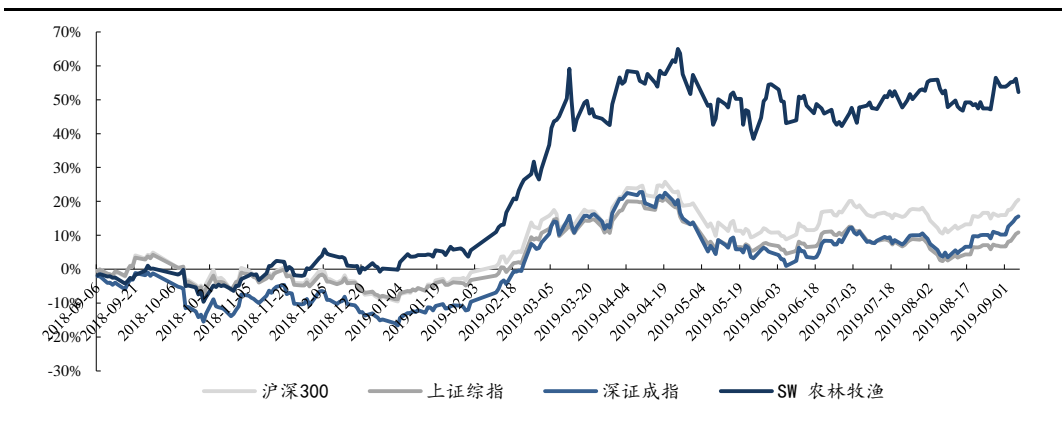
1.3. 化肥方面，本周磷铵价格偏弱运行，长期供给侧收缩有望带动价格提升

本周磷铵价格稍有松动，主产区均价1983元/吨，其中云南、湖北周跌幅5.1%/2.5%，主要由于前期上游原料价格大幅下跌叠加新单成交欠佳所致，硫酸价格较去年同期已下跌约50%，磷矿、合成氨价格跌幅也超过10%。虽然本周湖北地区磷铵价差有所收窄至519元/吨，但较去年同期依旧高出18%。我们认为随着“三磷”整治持续推进，供给侧收缩有望带动磷铵价格提升，持续推荐复合肥行业中拥有资源优势且环保达标的龙头新洋丰。

2. 本周行情回顾

本周沪深 300 上涨 3.92%，上证综指上涨 3.93%，深证成指上涨 4.89%，其中农林牧渔板块下跌 1.04%，跑输沪深 300、上证综指、深证成指；年初至今农林牧渔板块上涨 51.98%，位列板块第 3。

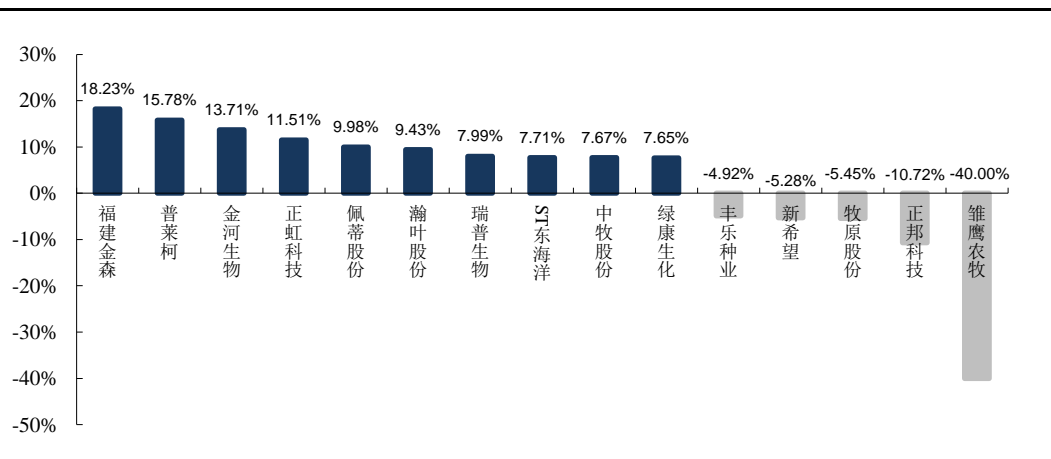
图 3：1 年内大盘及板块走势



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周福建金森 (+18.23%)、普莱柯 (+15.78%)、金河生物 (+13.71%)、正虹科技 (+11.51%)、佩蒂股份 (+9.98%) 涨幅居前。

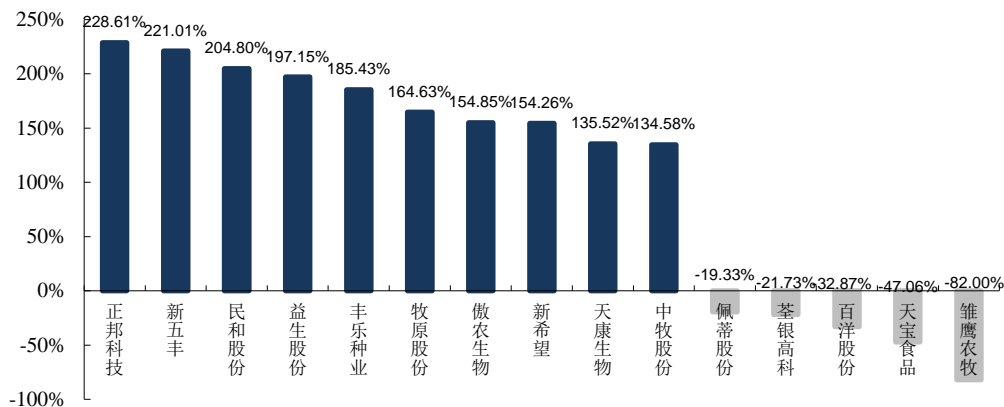
图 4：本周农业板块个股涨幅前十/跌幅前五



数据来源：Wind，东吴证券研究所

年初至今正邦科技 (+228.61%)、新五丰 (+221.01%)、民和股份 (+204.80%)、益生股份 (+197.15%)、丰乐种业 (+185.43%) 涨幅居前。

图 5：年内农业板块个股涨幅前十/跌幅前五



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 相关标的估值表

图 6：农业板块相关标的估值表（亿元）

证券代码	证券简称	市值	19E 归母 净利	YOY	19PE	20E 归母 净利	YOY	20PE	本周涨跌幅
畜									
300498.SZ	温氏股份	2,142	117.4	197%	18.2	245.2	109%	8.7	-2.8%
002714.SZ	牧原股份	1,643	44.4	753%	37.1	145.8	229%	11.3	-5.4%
002157.SZ	正邦科技	425	21.3	999%	20.0	72.6	241%	5.9	-10.7%
002124.SZ	天邦股份	144	8.1	-242%	17.7	29.4	262%	4.9	1.3%
禽									
002299.SZ	圣农发展	337	32.0	112%	10.5	32.2	1%	10.5	-0.8%
300761.SZ	立华股份	295	16.0	23%	18.4	22.7	42%	13.0	4.3%
002458.SZ	益生股份	143	15.4	324%	9.3	13.4	-13%	10.7	-0.6%
002234.SZ	民和股份	105	13.3	250%	7.9	10.7	-20%	9.8	-1.1%
002746.SZ	仙坛股份	78	8.5	111%	9.2	8.9	5%	8.8	0.7%
饲料									
000876.SZ	新希望	779	33.5	97%	23.3	63.0	88%	12.4	-5.3%
002311.SZ	海大集团	526	17.7	23%	29.8	24.2	37%	21.7	0.8%
002385.SZ	大北农	238	9.3	83%	25.7	21.7	134%	11.0	0.5%
002567.SZ	唐人神	98	4.7	240%	21.0	14.0	201%	7.0	-1.8%
002548.SZ	金新农	51	0.9	-132%	55.1	4.5	392%	11.2	1.5%
动保									
600201.SH	生物股份	198	6.2	-18%	31.9	7.7	25%	25.5	7.6%
600195.SH	中牧股份	148	4.1	-2%	36.1	4.7	15%	31.4	7.7%
603718.SH	海利生物	86	0.5	114%	188.4	0.6	35%	139.4	2.3%
300119.SZ	瑞普生物	62	2.0	70%	30.9	2.6	27%	24.4	8.0%
种植									
000998.SZ	隆平高科	168	7.8	-2%	21.6	9.2	18%	18.2	2.6%

601952.SH	苏垦农发	96	6.2	2%	15.6	7.1	15%	13.5	2.5%
002041.SZ	登海种业	76	0.9	168%	87.2	1.1	26%	69.4	-2.3%
化肥									
000902.SZ	新洋丰	145	10.0	22%	14.5	12.1	21%	12.1	0.5%
002470.SZ	金正大	108	11.5	172%	9.5	14.5	27%	7.5	3.8%

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：除海大集团、新洋丰外其余公司盈利预测均来自 Wind 一致预期，数据截止 2019 年 8 月 16 日）

4. 核心指标跟踪

4.1. 猪产业链

1) 本周猪价继续上行，22 省生猪均价 27.18 元/公斤，周涨幅 2.6%；

2) 19 年 7 月生猪存栏 2.19 亿头，同比/环比下降 32.2%/9.4%；母猪存栏 2165 万头，同比/环比下降 31.9%/8.9%；

3) 生猪养殖利润（自繁自养）加速上涨至 1,550.91 元/头。

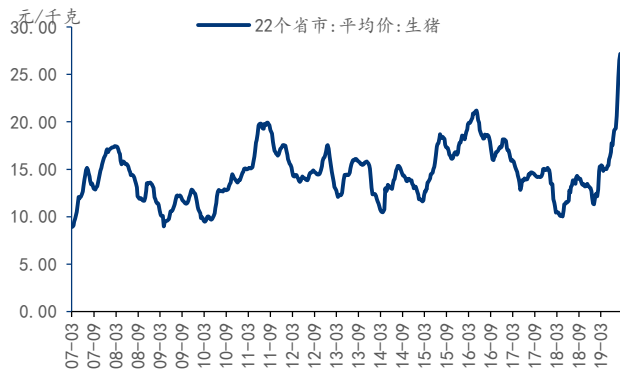
图 7：猪产业链核心数据跟踪

猪产业链	单位	本周	周环比	月环比	年同比	更新备注
猪价						
仔猪	(元/千克)	65.84	2.4%	16.2%	155.1%	2019/9/6
生猪	(元/千克)	27.18	2.6%	31.8%	92.8%	2019/9/6
猪肉	(元/千克)	36.61	1.6%	25.5%	70.1%	2019/9/6
二元能繁母猪	(元/千克)	41.68	3.7%	14.6%	37.0%	2019/8/28
养殖规模						
生猪存栏	(万头)	21932	-	-9.4%	-32.2%	7 月
能繁母猪存栏	(万头)	2165	-	-8.9%	-31.9%	7 月
养殖利润						
自繁自养生猪利润	(元/头)	1550.91	10.0%	104.6%	761.8%	2019/9/6
外购仔猪利润	(元/头)	1333.44	12.9%	163.8%	470.3%	2019/9/6
猪料比价		9.88	4.7%	29.5%	80.0%	2019/8/28
猪粮比价		7.59	5.1%	36.4%	78.4%	2019/9/6

数据来源：Wind，东吴证券研究所（注：外购仔猪养殖利润来自 Wind，为当前生猪售价对应前期购入成本及育肥成本计算）

图 8：22 省生猪均价（元/公斤）

图 9：22 省仔猪均价（元/公斤）



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 10: 22 省猪肉平均价 (元/公斤)



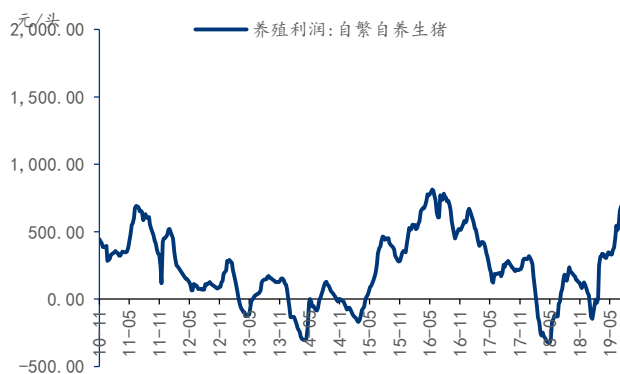
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 11: 自繁自养生猪利润 (元/头)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图 12: 19 年养殖企业生猪月度销售简报



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

上市公司	期间	销量			收入			销售均价			出栏均重
		(万头)	环比	同比	(亿元)	环比	同比	(元/公斤)	环比	同比	
温氏股份	1 月	249.32	19%	39%	31.99	-1%	2%	11.52	-16%	-23%	111
	2 月	146.04	-41%	19%	19.21	-40%	-1%	11.62	1%	-14%	113
	3 月	200.94	38%	2%	32.49	69%	23%	14.02	21%	28%	115
	4 月	186.50	-7%	-4%	30.98	-5%	33%	14.08	0%	41%	118
	5 月	201.62	8%	11%	32.40	5%	48%	14.12	0%	36%	114
	6 月	192.98	-4%	20%	33.35	3%	55%	15.60	10%	35%	111
	7 月	173.23	-10%	2%	32.22	-3%	30%	17.37	11%	37%	107
	8 月	113.73	-34%	-43%	27.51	-15%	-13%	22.85	32%	63%	106
	19 累计	1464.36			240.15			14.61			112
牧原股份	1-2 月	202.61		66%	18.02		8%	9.60	-10%	-30%	93
	3 月	105.1		5%	12.30		15%	13.15		27%	89
	4 月	105.2	0%	20%	14.30	16%	57%	13.68	4%	37%	99
	5 月	88.5	-16%	6%	12.03	-16%	35%	13.83	1%	37%	98
	6 月	80.1	-9%	-2%	11.93	-1%	28%	15.26	10%	36%	98
	7 月	68.0	-15%	-32%	11.30	-5%	-7%	16.01	5%	30%	104
	8 月	71.1	5%	-37%	13.60	20%	-4%	20.27	5%	53%	94

	19 累计	720.6		5%	93.48		15%	13.58		96	
正邦科技	1 月	76.42	41%	110%	8.40	-3%	34%				
	2 月	35.82	-53%	18%	3.95	-53%	-12%				
	3 月	56.52	58%	44%	8.55	116%	75%				
	4 月	57.51	2%	24%	9.31	9%	78%				
	5 月	41.13	-28%	-26%	7.67	-18%	38%				
	6 月	41.96	2%	4%	7.27	-5%	60%				
	7 月	55.9	33%	31%	9.01	24%	70%				
	19 累计	365.26		26%	54.16		49%				
天邦股份	1-2 月	51.55		118%	6.28		61%	10.15	-11%	-27%	120
	3 月	24.71		30%	3.83		60%	13.34		28%	116
	4 月	27.43	11%	86%	4.58	19%	153%	14.08	6%	41%	119
	5 月	24.95	-9%	62%	4.02	-12%	120%	13.89	-1%	38%	116
	6 月	23.10	-7%	35%	3.94	-2%	86%	15.34	10%	36%	111
	7 月	16.09	-30%	-12%	2.74	-30%	13%	16.85	10%	37%	101
	8 月	16.86	5%	-12%	3.19	16%	18%	25.33	50%	86%	75
	19 累计	184.69		45%	28.59		67%	13.83		17%	112
新希望	1 月	29.31		50%	4.23		29%	13.12		-13%	110
	2 月	17.63	-40%	10%	2.23	-47%	-3%	11.84	-10%	10%	107
	3 月	21.32	21%	-10%	3.47	56%	15%	14.45	22%	32%	113
	4 月	22.41	5%	-9%	4.01	13%	43%	15.17	5%	43%	118
	5 月	22.07	-2%	6%	3.83	-4%	62%	14.98	-1%	44%	116
	6 月	21.61	-2%	29%	3.60	-6%	80%	15.50	3%	37%	107
	7 月	31.34	45%	82%	4.98	38%	131%	15.84	2%	28%	100
	8 月	35.43	13%	78%	6.82	37%	141%	20.37	29%	48%	94
	19 累计	201.12			33.17			15.41			107
唐人神	1-2 月	18.20		110%	1.61		53%				
	3 月	9.20	31%	73%	0.90	41%	52%				
	4 月	8.37	27%	-9%	0.99	57%	11%				
	5 月	7.28	-13%	18%	0.84	-15%	57%				
	6 月	7.80	7%	64%	0.90	7%	123%				
	7 月	7.98	2%	40%	1.08	20%	93%				
	19 累计	58.83		58%	6.31		67%				
天康生物	1 月	6.45	-11%	7%	0.62	-26%	-1%				
	2 月	7.15	11%	35%	0.49	-21%	2%				
	3 月	7.48	5%	66%	0.77	55%	81%				
	4 月	7.33	-2%	18%	0.61	-20%	6%				
	5 月	5.84	-20%	10%	0.6	-2%	19%				
	6 月	6.54	12%	52%	0.9	50%	101%				
	7 月	8.19	25%	93%	1.22	35%	135%				
	8 月	7.57	-8%	30%	1.54	26%	140%				
	19 累计	56.55		35%	6.75		60%				
傲农生物	1 月	5.67		185%							
	2 月	4.55	-20%	114%							

	3月	6.81	50%	204%							
	4月	5.53	-19%	70%							
	5月	5.48	-1%	-16%							
	6月	5.71	4%	50%							
	7月	6.14	7%	35%							
	8月	8.76	43%	126%							
	19累计	48.65		71%							
金新农	1-2月	4.53		0.49							
	3月	4.71	4%	155%	0.75	55%	223%				
	4月	5.09	8%	92%	0.80	7%	204%				
	5月	5.17	2%	36%	0.68	-15%	116%				
	6月	3.39	-34%	2%	0.49	-29%	89%				
	7月	2.75	-19%	-31%	0.39	-20%	12%	15.31			92
	8月	3.54	29%	8%	0.58	49%	85%	21.99	44%	12%	74
	19累计	29.18		58%	4.17		133%				

数据来源：公司公告，东吴证券研究所（注：出栏均重计算未剔除仔猪影响）

4.2. 禽产业链

- 1) 鸡：本周肉鸡苗价格上升，白羽肉鸡价格有所回落，毛鸡养殖利润下滑较为明显；
- 2) 鸭：鸭苗价格持续走高，毛鸭价格小幅上升，肉鸭养殖利润随之下滑。

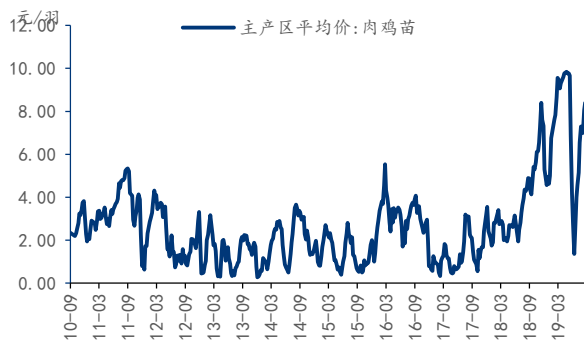
图 13：禽产业链核心数据跟踪

禽产业链	单位	本周	周环比	月环比	年同比	更新备注
禽价						
蛋鸡苗	(元/羽)	4.05	4.4%	6.9%	18.8%	2019/9/6
肉鸡苗	(元/羽)	8.4	4.3%	15.1%	71.4%	2019/9/6
白羽肉鸡	(元/公斤)	9.5	-5.3%	-3.2%	-1.1%	2019/9/6
白条鸡	(元/公斤)	22.83	2.1%	7.1%	18.5%	2019/8/28
鸭苗	(元/羽)	7.10	10.9%	29.1%	32.7%	2019/9/6
毛鸭	(元/公斤)	8.97	5.5%	6.8%	8.6%	2019/9/6
养殖利润						
肉鸭利润	(元/羽)	4.23	-6.2%	-32.0%	13.1%	2019/9/6
毛鸡利润	(元/羽)	3.54	-38.0%	-59.2%	-67.2%	2019/9/6
蛋鸡利润	(元/羽)	92.62	-1.5%	53.9%	76.9%	2019/9/6
父母代种鸡	(元/羽)	5.95	6.3%	22.7%	124.5%	2019/9/6
蛋料比价		4.23	2.9%	19.8%	12.8%	2019/8/28

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 14：主产区肉鸡苗价格走势（元/羽）

图 15：主产区白羽肉鸡价格走势（元/羽）



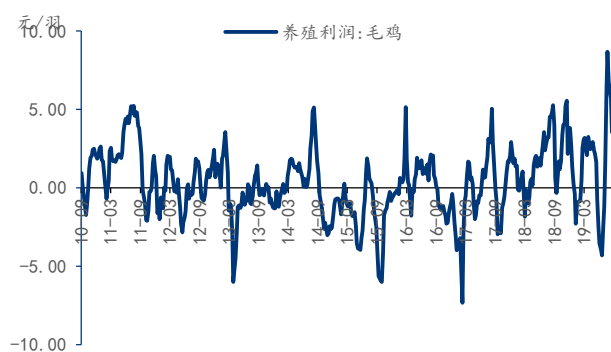
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 16：毛鸡养殖利润走势（元/羽）



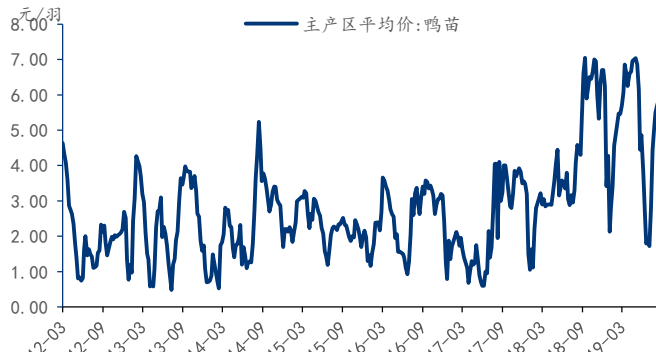
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 17：主产区鸭苗价格走势（元/羽）



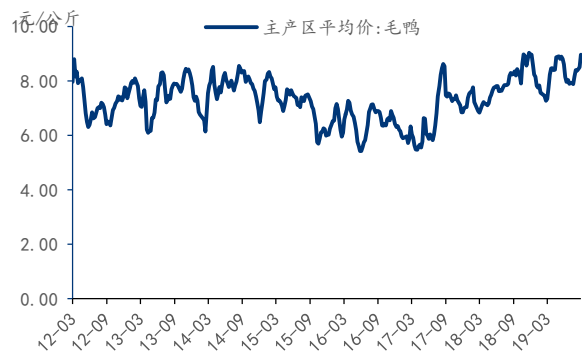
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 18：主产区毛鸭价格走势（元/羽）

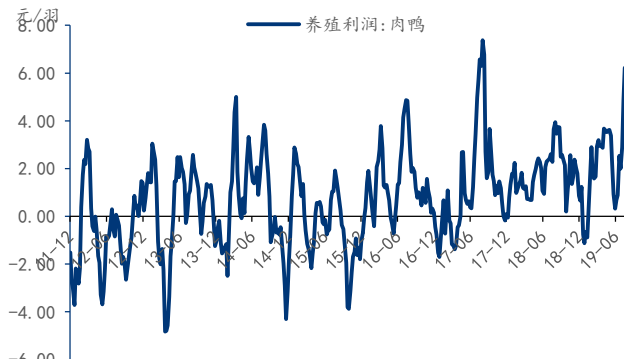


数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 19：肉鸭养殖利润走势（元/羽）



数据来源：Wind，东吴证券研究所



数据来源：Wind，东吴证券研究所

4.3. 饲料产业链

- 1) 本周上游原料玉米现货价格小幅回落，豆粕现货价格回升，鱼粉、菜粕价格下滑；
- 2) 配合料价格持平，蛋鸡配合料价格大幅上涨；

3) 水产价格方面，传统家鱼价格回落，虾蟹价格持平。

图 20：饲料产业链核心数据跟踪

饲料产业链	单位	本周	周环比	月环比	年同比	更新备注
原料						
玉米现货	(元/吨)	1976.37	-0.3%	-0.3%	5.3%	2019/9/6
玉米期货	(元/吨)	1877.80	0.7%	-4.5%	-1.5%	2019/9/6
豆粕现货	(元/吨)	3104.23	0.3%	6.0%	-5.4%	2019/9/6
豆粕期货	(元/吨)	2951.00	-1.7%	0.6%	-7.7%	2019/9/6
鱼粉现货	(元/吨)	9574.35	-2.1%	-4.9%	-8.0%	2019/9/6
菜粕现货	(元/吨)	2422.45	-1.7%	-2.4%	-4.4%	2019/9/6
饲料						
配合料	(元/千克)	2.53	0.0%	0.0%	-3.4%	2019/9/6
育肥猪配合料	(元/千克)	3.04	0.3%	0.7%	1.0%	2019/8/28
肉鸡配合饲料	(元/千克)	2.89	1.0%	2.1%	1.4%	2019/9/6
蛋鸡配合饲料	(元/千克)	3.22	45.0%	47.7%	43.8%	2019/9/6
水产价格						
鲤鱼	(元/千克)	12.09	0.7%	5.1%	0.7%	2019/9/6
白鲢鱼	(元/千克)	7.78	-4.5%	-1.4%	12.6%	2019/9/6
大带鱼	(元/千克)	34.75	-0.5%	-6.7%	-6.8%	2019/9/6
对虾	(元/千克)	160	0.0%	0.0%	-11.1%	2019/9/6
扇贝	(元/千克)	10	0.0%	25.0%	0.0%	2019/9/6
梭子蟹	(元/千克)	120	0.0%	-57.1%	20.0%	2019/9/6
海参	(元/千克)	210	0.0%	0.0%	28.0%	2019/9/6

数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 21：玉米现货价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

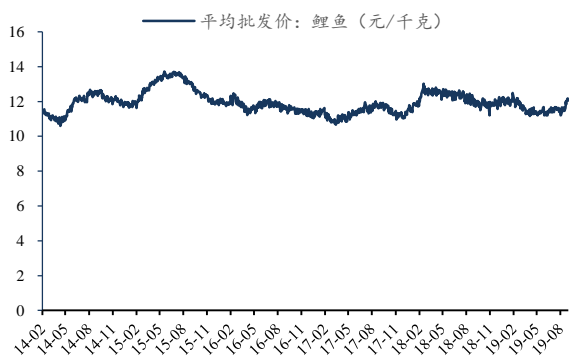
图 23：鲤鱼价格走势（元/千克）

图 22：豆粕现货价格走势（元/吨）

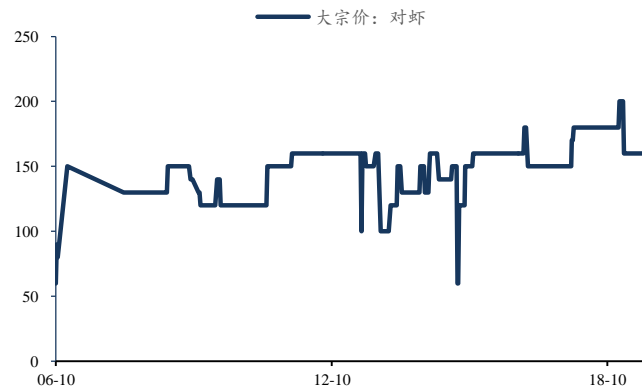


数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 24：对虾价格走势（元/千克）



数据来源：Wind，东吴证券研究所



数据来源：Wind，东吴证券研究所

4.4. 化肥产业链

- 1) 原料磷矿石价格持平，硫磺价格下跌明显，合成氨价格小幅上升；
- 2) 磷铵价格持平且价差周变化+1.2%、月变化+4.2%、年变化+15.1%，尿素、钾肥价格持续下跌；
- 3) 复合肥价格持平。

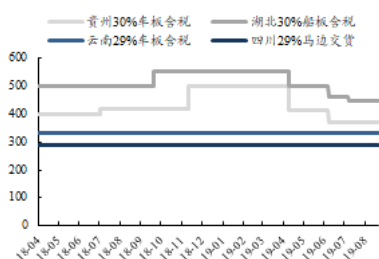
图 25：化肥产业链核心数据跟踪

化肥产业链		跟踪指标	单位	本周	周环比	月环比	年同比	更新备注
原料	磷矿石	贵州 30% 车板含税	(元/吨)	370	0.00%	0.00%	-11.90%	2019/9/8
		湖北 30% 船板含税	(元/吨)	445	0.00%	0.00%	-11.00%	2019/9/8
		云南 29% 车板含税	(元/吨)	330	0.00%	0.00%	0.00%	2019/9/8
		四川 29% 马边交货	(元/吨)	290	0.00%	0.00%	0.00%	2019/9/8
	硫磺	华北	(元/吨)	520	-3.70%	-22.39%	-58.06%	2019/9/8
		华东	(元/吨)	700	0.00%	-13.58%	-46.56%	2019/9/8
		华南	(元/吨)	800	0.00%	-6.98%	-39.39%	2019/9/8
		西南	(元/吨)	740	-3.90%	-6.33%	-46.38%	2019/9/8
		沿江	(元/吨)	700	0.00%	-6.67%	-45.74%	2019/9/8
		合成氨	全国平均	(元/吨)	2853	0.46%	-2.53%	-13.36%
磷酸一铵	四川-55% 粉铵	(元/吨)	2100	0.00%	0.00%	-4.55%	2019/9/8	
	云南-55% 粉铵	(元/吨)	1850	-5.13%	-5.13%	-13.95%	2019/9/8	
	贵州-55% 粉铵	(元/吨)	2000	0.00%	0.00%	-9.09%	2019/9/8	
	湖北-55% 粉铵	(元/吨)	1980	-2.46%	-2.46%	-13.91%	2019/9/8	
尿素	平均价格	(元/吨)	1794	0.54%	-2.11%	-9.64%	2019/9/8	
钾肥	青海-盐湖钾肥(60%粉)	(元/吨)	2250	0.00%	0.00%	-4.26%	2019/9/8	
价差	磷酸一铵	一铵价差	(元/吨)	519	-9.42%	-3.89%	17.71%	2019/9/8
复合肥	复合肥-氯基	华北	(元/吨)	2050	0.00%	0.00%	13.89%	2019/9/8

	华中	(元/吨)	2100	0.00%	0.00%	-2.87%	2019/9/8	
	华东	(元/吨)	2083	0.00%	0.00%	-1.87%	2019/9/8	
	东北	(元/吨)	2250	0.00%	0.00%	7.14%	2019/9/8	
	西南	(元/吨)	2050	0.00%	0.00%	15.17%	2019/9/8	
复合肥-硫基	华北	(元/吨)	2350	0.00%	0.00%	11.90%	2019/9/8	
	华东	(元/吨)	2423	0.00%	0.00%	4.21%	2019/9/8	
	东北	(元/吨)	2500	0.00%	0.00%	16.28%	2019/9/8	
	西南	(元/吨)	2450	0.00%	0.00%	26.29%	2019/9/8	
	西北	(元/吨)	2400	0.00%	0.00%	20.00%	2019/9/8	
农产品	玉米	现货价:玉米:均价	(元/吨)	1974	-0.29%	-0.48%	5.31%	2019/9/6
	小麦	现货价:均价:小麦	(元/吨)	2292	0.10%	0.61%	-5.91%	2019/9/6
	稻谷	现货价:均价:早稻	(元/吨)	2500	1.42%	5.93%	7.53%	2019/9/6
	苹果	批发价:苹果	(元/公斤)	12.78	-1.08%	-6.78%	69.95%	2019/8/30
	香蕉	批发价:香蕉	(元/公斤)	5.68	-0.18%	2.90%	5.58%	2019/8/30
	西红柿	批发均价:西红柿	(元/公斤)	2.64	-5.71%	0.76%	-28.65%	2019/9/6
	土豆	批发均价:土豆	(元/公斤)	2.32	-3.33%	-1.69%	4.50%	2019/9/6
	黄瓜	批发均价:黄瓜	(元/公斤)	2.91	-14.16%	6.99%	-37.42%	2019/9/6

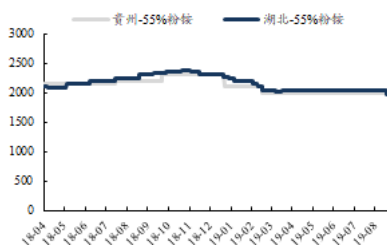
数据来源:百川资讯,东吴证券研究所

图 26: 磷矿石价格走势 (元/吨)



数据来源:百川资讯,东吴证券研究所

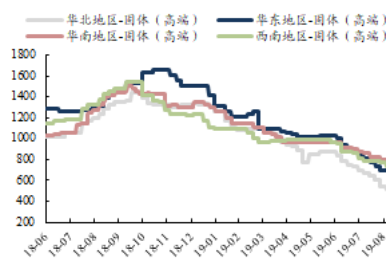
图 28: 磷酸一铵价格走势 (元/吨)



数据来源:百川资讯,东吴证券研究所

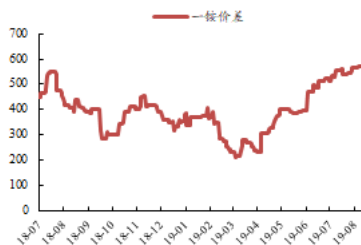
图 30: 氨基复合肥价格走势 (元/吨)

图 27: 硫磺价格走势 (元/吨)



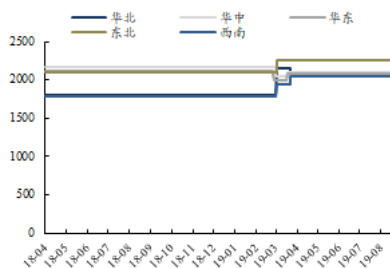
数据来源:百川资讯,东吴证券研究所

图 29: 磷酸一铵价差走势 (元/吨)

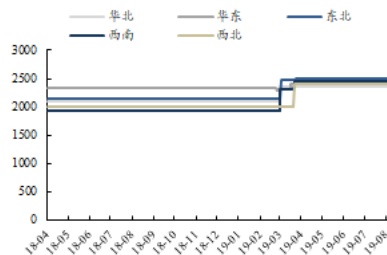


数据来源:百川资讯,东吴证券研究所

图 31: 硫基复合肥价格走势 (元/吨)



数据来源：百川资讯，东吴证券研究所



数据来源：百川资讯，东吴证券研究所

5. 公司公告

牧原股份：公司在甘南县、木兰县、扎赉特旗、蒲城县、项城市、宁晋县、钟祥市设立子公司，除钟祥子公司注册资本1,000万元，其余子公司注册资本均为2,000万元。

史丹利：公司控股股东之一高文安先生、高文靠先生分别质押300/430万股，分别占所持股份的6.13%/8.79%。

天邦股份：公司持股5%以上股东吴天星先生解压1,890万股，占其所持股份的19.40%。

温氏股份：公司拟发行不超过50亿元的公司债券，采用分期发行方式，本期发行不超过5亿元，债券简称“19温氏01”，债券代码112963。发行人主体和债券信用等级均为AAA。

牧原股份：公司拟设立全资子公司黑龙江依安牧原农牧有限公司、康平牧原农牧有限公司、辛集牧原农牧有限公司、安徽怀远牧原农牧有限公司、云南石林牧原农牧有限公司，注册资本均为2,000万元。

生物股份：公司控股子公司辽宁益康自主研发的鸡新城疫、传染性支气管炎二联耐热保护剂活疫苗（La Sota株+H120株）批准为新兽药，并核发《新兽药注册证书》。

风险提示：

- 1、生猪价格涨幅低于预期；
- 2、疫情影响；
- 3、农产品价格持续低迷。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,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、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

