

2019年09月08日

农林牧渔

第36周周报：猪价北方略有回落，南方持续上涨！

本周观点

一、行业观点：猪价北方略有回落，南方持续上涨！

本周银保监会办公厅、农业农村部办公厅联合发声，要求银行业金融机构进一步加大对生猪产业支持，对符合授信条件但暂时遇到经营困难的种猪场（地方保种场）、生猪规模养殖场和屠宰加工企业，做好相关金融服务，不得盲目限贷、抽贷、断贷；并鼓励银行业金融机构创新产品服务模式、拓宽抵质押品范围、完善生猪政策性保险政策等。本周鼓励、支持生猪养殖政策频出，预计农户补栏积极性上升，但短期不改生猪短缺格局，整体供需偏紧；**长期**建议关注动保等后周期板块。

博亚和讯数据，本周全国猪价稳中有落：

- 华东地区涨幅趋于平缓：**截止9月6日，上海生猪价格28.9元/公斤，较上周同比上涨1.4元/公斤；江苏生猪价格28.3元/公斤，较上周同期下降0.8元/公斤；浙江生猪价格29.6元/公斤，较上周同期上涨0.9元/公斤；安徽生猪价格28.4元/公斤，与上周同期持平；江西生猪价格29.3元/公斤，较上周同期上升0.9元/公斤。
- 东北地区价格略有回落：**截止9月6日，辽宁生猪价格25.2元/公斤，较上周同期下降0.8元/公斤；吉林生猪价格24.4元/公斤，较上周同比下降1元/公斤；黑龙江生猪价格24元/公斤，较上周同比下降0.3元/公斤。
- 华南地区继续上涨：**截止9月6日，福建生猪价格29.3元/公斤，较上周上涨0.6元/公斤；广东生猪价格30.8元/公斤，涨幅1.3元/公斤；广西价格27.8元/公斤，持平。
- 两湖地区：**截止9月6日，湖北生猪价格28元/公斤，较上周同比上涨1元/公斤；湖南生猪价格29.5元/公斤，较上周同比上涨1.5元/公斤。
- 四川：**截止9月6日，生猪价格30元/公斤，较上周同比上涨2元/公斤。

风险提示：生猪补栏不达预期。

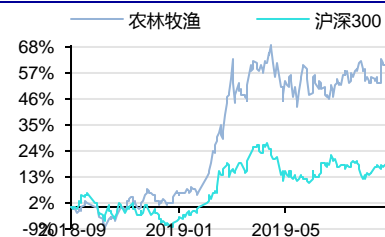
行业周报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票 目标价 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

| % | 1M | 3M | 12M |
|------|-------|--------|--------|
| 相对收益 | -2.24 | -10.95 | -33.13 |
| 绝对收益 | 5.37 | -0.18 | -12.66 |

周泰

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517090001
zhoutai@essence.com.cn

沙弋惠

分析师

SAC 执业证书编号：S1450519060003
shayh@essence.com.cn

相关报告

- 第35周周报：猪价持续高位运行！2019-09-01
- 第34周周报：猪价持续高位运行！2019-08-25
- 第33周周报：生猪存栏加速下滑，猪价有望高位运行！2019-08-18
- 第32周周报：生猪价格加速上涨！2019-08-11
- 第31周周报：多地生猪价格上升！2019-08-04

本周产业链价格变化

表 1: 本周重点品种价格走势

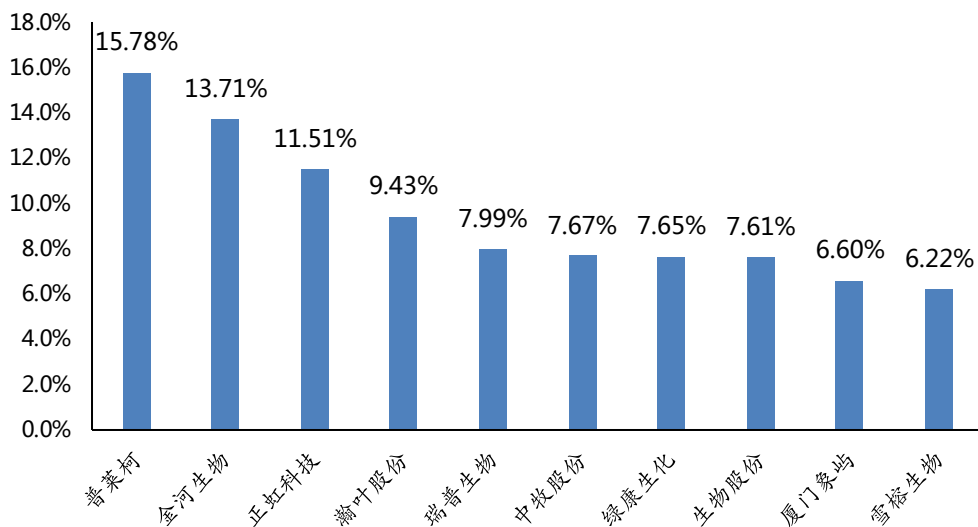
| 产业链 | 项目 | 单位 | 2019/9/6 | 2019/8/30 | 2018/9/7 | 年同比 | 周环比 |
|-----|-----------|------|----------|-----------|----------|---------|--------|
| 生猪 | 育肥猪配合料 | 元/公斤 | 2.67 | 2.66 | 2.72 | -1.84% | 0.38% |
| | 活猪 | 元/公斤 | 27.18 | 26.48 | 14.1 | 92.77% | 2.64% |
| | 猪肉 | 元/公斤 | 36.61 | 36.05 | 21.52 | 70.12% | 1.55% |
| | 三元仔猪 | 元/公斤 | 65.84 | 64.28 | 25.81 | 155.09% | 2.43% |
| | 猪粮比 | | 13.32 | 13.11 | 7.19 | 85.26% | 1.60% |
| | 能繁母猪 | 万头 | 2165 | 2376 | 3180 | -31.92% | -8.88% |
| 禽 | 主产区鸡苗价格 | 元/羽 | 8.4 | 8.05 | 4.9 | 71.43% | 4.35% |
| | 主产区鸭苗价格 | 元/羽 | 7.1 | 6.4 | 5.35 | 32.71% | 10.94% |
| | 主产区白羽肉鸡价格 | 元/斤 | 9.5 | 10.03 | 9.61 | -1.14% | -5.28% |
| | 白条鸡 | 元/公斤 | 14 | 14 | 13.6 | 2.94% | 0.00% |
| 大豆 | 广东港口分销价 | 元/吨 | 3370 | 3350 | 3480 | -3.16% | 0.60% |
| | 大连压榨利润 | 元/吨 | 238.9 | 238.55 | 101 | 136.53% | 0.15% |
| | 豆油全国均价 | 元/吨 | 6045 | 6068 | 5707 | 5.91% | -0.38% |
| | 豆粕全国均价 | 元/吨 | 3090 | 3081 | 3265 | -5.35% | 0.32% |
| 玉米 | 大连港成交价 | 元/吨 | 1890 | 1900 | 1800 | 5.00% | -0.53% |
| | 吉林淀粉 | 元/吨 | 2300 | 2300 | 2300 | 0.00% | 0.00% |
| | 吉林酒精 | 元/吨 | 4900 | 5000 | 5200 | -5.77% | -2.00% |
| | 赖氨酸 | 元/吨 | 6460 | 6700 | 8070 | -19.95% | -3.58% |
| | 蛋氨酸 | 元/吨 | 17180 | 17090 | 17590 | -2.33% | 0.53% |
| | 苏氨酸 | 元/吨 | 6350 | 6683 | 8000 | -20.63% | -4.99% |
| 小麦 | 郑州收购价 | 元/吨 | 2310 | 2300 | 2480 | -6.85% | 0.43% |
| | 面粉价 | 元/公斤 | 3.3 | 3.3 | 3.3 | 0.00% | 0.00% |
| 糖 | 柳州批发价 | 元/吨 | 5750 | 5635 | 5200 | 10.58% | 2.04% |
| | 国际原糖 | 美元/磅 | 11.74 | 12.17 | 10.92 | 7.51% | -3.53% |
| 棉 | 棉花 | 元/吨 | 13061 | 13066 | 16319 | -19.97% | -0.04% |
| | 棉籽 | 元/吨 | 2432 | 2430 | 2073 | 17.32% | 0.08% |
| | 棉油 | 元/吨 | 5260 | 5200 | 5140 | 2.33% | 1.15% |
| | 棉粕 | 元/吨 | 2955 | 2955 | 2645 | 11.72% | 0.00% |
| 水产 | 草鱼 | 元/公斤 | 15 | 15 | 15 | 0.00% | 0.00% |
| | 鲫鱼 | 元/公斤 | 18 | 18 | 19 | -5.26% | 0.00% |
| | 鲈鱼 | 元/公斤 | 24 | 24 | 26 | -7.69% | 0.00% |
| | 罗非鱼 | 元/公斤 | 19 | 19 | 20.5 | -7.32% | 0.00% |
| | 鲢鱼 | 元/公斤 | 10.39 | 10.21 | 9.7 | 7.11% | 1.76% |
| | 大黄鱼 | 元/公斤 | 42.35 | 42.13 | 44.68 | -5.21% | 0.52% |
| | 小黄鱼 | 元/公斤 | 27.23 | 27.23 | 28.31 | -3.81% | 0.00% |
| | 海参 | 元/公斤 | 210 | 210 | 164 | 28.05% | 0.00% |
| | 鲍鱼 | 元/公斤 | 148 | 148 | 120 | 23.33% | 0.00% |
| | 扇贝 | 元/公斤 | 10 | 10 | 8 | 25.00% | 0.00% |
| | 鲤鱼 | 元/公斤 | 12.41 | 12.23 | 12.51 | -0.80% | 1.47% |

资料来源: 安信证券研究中心 数据来源: Wind

一、本周农业板块表现

本周（2019年9月2日—2019年9月6日），农林牧渔行业指数下跌1.19%，同期沪深300、上证指数、深证成指分别上涨3.92%、3.93%、4.89%。农林牧渔行业中，涨幅最大的子行业为动物疫苗板块，涨幅达8.55%，跌幅最大的子行业为饲料板块，跌幅为3%%。公司涨幅前3位分别为普莱柯15.78%、金河生物13.71%%、正虹科技11.51%。

图1：上周行业内公司涨幅排名（%）



资料来源：wind、安信证券研究中心

二、本周行业动态

(一) 农产业链

1. 《中华粮网》本周临储玉米拍卖投放量缩减为 350 万吨，但成交率继续下跌，再破新低。9 月 5 日临储玉米投放 349.3 万吨，成交 23.56 万吨，成交率 6.74%，较上次拍卖下跌 1.96pct。最高成交价 1780 元/吨，最低成交价 1600 元/吨，成交均价 1673 元/吨，与上期持平。
2. 《农业农村部》2019 年 1-7 月进口 139.5 万吨，同比增 64.5%；进口额 26.6 亿美元，增 64.0%。此外棉花替代性产品棉纱进口 118.3 万吨，减 3.6%。
3. 《北方商品》云南省发改委公布了《云南省省级食糖储备管理办法》（征求意见稿），规定榨季结束后，由承储企业对本榨季食糖生产成本与上半年公开市场价格进行比较测算，当上半年公开市场价格低于承储企业本榨季平均成本 5%时，由承储企业在每年 6 月底向省糖业协会提出在下一个榨季启动省级储备食糖收储意见，省糖业协会根据意见汇总并分析相关信息，实事求是形成书面报告在 7 月上旬报省发展和改革委员会，省发展和改革委员会报省政府批准后，由省粮食和物资储备局组织落实省级食糖储备收储计划，省财政厅对相关费用预算提供必要协助。收储的品种是以云南甘蔗为原料生产的白砂糖，**储备规模为云南省制糖企业生产的白砂糖 50 万吨，储备期为 4 个月（每年 2 月至 5 月）**。承储企业由省粮食和物资储备局会同省发展改革委、省财政厅确定，原则上按照公开招标程序每 3 年招标确定一次。
4. 《北方商品》截至 8 月 31 日止，云南累计销糖 173.45 万吨，同比增加 12.76 万吨；工业库存 34.56 万吨，同比减少 11.61 万吨；产销率 83.38%，同比提升 5.7%。海南已销售糖 11.99 万吨，同比增加 3.06 万吨；产销率 70.45%，同比提高 18.68%；库存食糖 5.03 万吨，同比减少 3.29 万吨。白砂糖价含税出厂价 5100-5700 元/吨之间（上榨季同期为 5180-5950 元/吨之间）。

(二) 畜禽产业链

1. 《农业农村部》国家发展改革委价格司司长岳修虎 5 日接受记者采访时说，今年 4 月份以来，全国多地启动了社会救助和保障标准与物价上涨挂钩的联动机制。截至目前，已有 29 个省份和新疆生产建设兵团累计发放价格临时补贴金额约 24 亿元，惠及困难群众 9000 余万人次。按照 2016 年 8 月修订的社会救助和保障标准与物价上涨挂钩的联动机制规定，当单月 CPI 同比涨幅达到 3.5%或 CPI 中的食品价格指数同比涨幅达到 6%时，就要启动联动机制，于有关指数发布后 20 个工作日内将价格临时补贴发放到困难群众手中。联动机制以省份或地市为单位启动，部分有条件的地方还结合本地实际适当降低了启动条件，以更好保障困难群众基本生活。
2. 《农业农村部》9 月 6 日“农产品批发价格 200 指数”为 113.34，比昨天上升 0.05 个点，“菜篮子”产品批发价格 200 指数为 115.19，比昨天上升 0.08 个点。截至今日 14:00 时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为 35.12 元/公斤，比昨天下降 0.1%；牛肉 66.81 元/公斤，比昨天上升 0.4%；羊肉 67.05 元/公斤，比昨天上升 1.4%；鸡蛋 11.36 元/公斤，比昨天上升 1.2%；白条鸡 18.82 元/公斤，比昨天上升 1.8%。重点监测的 28 种蔬菜平均价格为 3.99 元/公斤，比昨天下降 1.0%；重点监测的 6 种水果平均价格为 6.07 元/公斤，比昨天上升 1.0%；鲫鱼平均价格为 16.46 元/公斤，比昨天上升 1.6%；鲤鱼 12.09 元/公斤，比昨天上升 0.3%；白鲢鱼 7.78 元/公斤，比昨天下降 0.9%；大带鱼 34.75 元/公斤，比昨天下降 0.2%。
2. 《商务部》当前国内猪肉市场供应总体是有保障的。商务部将密切跟踪市场动态，会同相关部门适时投放中央储备冻猪肉和牛羊肉，增加肉类市场供应。同时，指导产销区建立稳定的购销协作关系，促进区域间产销衔接，畅通肉类供应渠道。此外，商务部还将按照市场化的原则，继续鼓励扩大猪肉进口。
3. 《新华社》据越南媒体最新报道，越南全部 63 个省市均已发现非洲猪瘟疫情。越南今年 2 月发现非洲猪瘟疫情，最早出现在北部的兴安省和太平省，此后迅速蔓延至全国大部分省市。越通社 8 月 21 日报道说，越南全国因非洲猪瘟而被扑杀的生猪已超过 400 万头。
4. 《每日经济新闻》财政部、农业农村部联合发布《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》。通知提出，切实落实好非洲猪瘟强制扑杀补助政策；完善种猪场、规模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六项政策。通知提出，因非洲猪瘟疫情强制扑杀生猪（含人工饲养野猪）的补助工作，继续按照《财政部 农业农村部关于做好非洲猪瘟强制扑杀补助工作的通知》有关要求执行。同时，进一步完善补助经费发放方式，由现行按年度结算调整为每半年结算发放一次，中央和省级财政资金下达后，县市要加快补助资金拨付进度，在三个月内将补助资金给付到位，切实减轻养殖场（户）垫资压力。重点

支持生猪生产发展、动物疫病防控和流通基础设施建设。暂时提高能繁母猪、育肥猪保险保额，**将能繁母猪保额从1000-1200元增加至1500元、育肥猪保额从500-600元增加至800元**，扩大育肥猪保险规模，进一步增强生猪养殖风险抵御能力，调动生猪养殖场(户)恢复生猪生产的积极性。**政策实施期限自2019年5月1日起至2020年12月31日。**

5. 《中国农业信息网》交通运输部近日联合农业农村部印发《关于对仔猪及冷鲜猪肉恢复执行鲜活农产品运输“绿色通道”政策的通知》，明确自2019年9月1日起，对整车合法运输仔猪及冷鲜猪肉的车辆，恢复执行鲜活农产品运输“绿色通道”政策。通知指出，在2019年9月1日至2020年6月30日期间，对整车合法运输种猪及冷冻猪肉的车辆，免收车辆通行费。

6. 《中证网》上周(8月26日至9月1日)全国食用农产品市场价格比前一周上涨2.4%，生产资料市场价格比前一周下降0.2%。其中，30种蔬菜平均批发价格为每公斤4.14元，比前一周下降2.8%，其中黄瓜、油菜、苦瓜价格分别下降14.9%、7.7%和7.7%。6种水果平均批发价格为每公斤7.64元，下降1.3%，其中梨、柑橘、苹果、香蕉价格分别下降3.8%、3.3%、1.1%和0.2%，西瓜、葡萄价格分别上涨2.1%和0.9%。肉类批发价格不同幅度上涨，其中猪肉、牛肉、羊肉批发价格分别为每公斤34.59元、62.06元和60.42元，分别上涨8.9%、2.4%和1.9%。禽产品批发价格有所上涨，其中鸡蛋价格为每公斤10.89元，上涨3.9%；白条鸡价格为每公斤17.89元，上涨2.3%。水产品批发价格小幅上涨，其中草鱼、鲢鱼、鲤鱼价格分别上涨2%、1.8%和1.5%。食用油批发价格小幅上涨，其中豆油、花生油、菜籽油价格分别上涨0.9%、0.4%和0.1%。粮食批发价格总体平稳，其中面粉价格与前一周持平，大米价格上涨0.2%。

7. 《中国动物保健》全国稳定生猪生产保障市场供应电视电话会议上，北京、江苏等多地落实省负总责要求，提出发展目标。

- 北京：建设京内“935”生猪产业区，2022年达到年供应商品猪89万头，实现10%的猪肉市场供给率
- 广东：修订《广东省生猪生产发展总体规划和区域布局(2018-2020年)》，明确各地市最低生猪出栏量，确保全省生猪自给率稳定在70%以上。
- 山东：力争今年生猪核心产能保持稳定，净调出280万头；2020年，产能恢复加快，净调出320万头；2022年，净调出420万头。
- 湖北：今年以来，湖北全省外调生猪859万头，同比增加42%。下一步将进一步加大工作力度，2022年外调生猪确保达到1000万头。
- 湖南：省委、省政府研究出台了19条具体政策措施，争取2019-2022年每年外调生猪分别达到600万、650万、750万、800万头。
- 江苏：到2022年，生猪饲养量新增600万头以上，猪肉自给率提高4个百分点以上，达到70%以上。
- 江西：省委、省政府明确提出，生猪净调出量力争每年达到1000万头以上。
- 河南：力争2019-2022年每年外调生猪保持在1700万头以上。积极引入省外龙头企业，力争经过两年努力，新增产能800万头。加快牧原公司省内10个养猪基地建设，年内新增产能240万头。
- 浙江：大力发展生猪生态化规模化养殖，确保提前实现自给率70%的目标。加快新建一批存栏10万头以上的现代化规模养殖场，同时充分挖掘现有规模养殖场的潜能，提高生猪生产效率，力争2020年、确保2021年实现新增生猪存栏300万头以上、自给率70%的目标。
- 四川：力争2019年出栏5780万头，2020年出栏5880万头，2021年出栏6000万头，实现自给。

8. 《猪e网》农业农村部畜牧兽医局负责人，从我国疫苗研发进展情况看，目前各研究单位进展不一，其中进度最快的也仅处于中试工艺摸索和产品质量研究以及转基因生物安全评价等阶段，农业农村部尚未批准其开展临床试验研究。因此，目前市面上只要出现“非洲猪瘟中试苗、自家苗、走私苗”，按照《兽药管理条例》规定，都是非法疫苗，均应按假兽药处理，请广大养殖户擦亮眼睛，谨防上当受骗。

9. 《华禽网》海口多家菜篮子门店，按政府指导价格投放储备冻猪肉。为保障市民买到价格实惠、质量放心的政府储备冻猪肉，在市商务局、市农业农村局、市市场监督管理局的指导下，菜篮子产业集团将在旗下38家菜篮子直营门店按照政府指导价格投放政府储备冻猪肉，第一批投放期为8月28日-9月12日，8月28日投放1520公斤，品类主要有五花类(黑猪五花)、骨类(肋排、脊骨、扇骨)，零售定价为五花肉17.99元/斤，排骨30.8元/斤、龙骨17元/斤，扇骨15.84元/斤。

政府储备冻猪肉具备“两证两章”(动物产品检疫合格证、肉品品质检验合格证、动物检疫验讫印章、肉品品质检验讫印章)且有非洲猪瘟检测报告。下一步菜篮子集团还会根据市场需求加大投放，确保供应充足。菜篮子直营门店的营业时间为6:30-22:00。

三、本周上市公司动态

【新希望】2019年8月生猪销售简报，2019年8月销售生猪35.43万头，环比变动13%，同比变动78%；销售收入6.82亿元，环比变动37%，同比变动141%。商品猪销售均价20.37元/公斤，环比变动29%，同比变动48%。

【牧原股份】2019年8月生猪销售简报，公司2019年8月销售生猪71.1万头，同比下降36.9%，销售收入13.67亿元，销售均价20.27元/公斤。

【金河生物】关于持股5%以上股东减持计划期限届满暨拟继续减持公司股份的提示性公告，持股5%以上股东财富51号资管计划因产品自身运作需要，2月1日计划在该公告披露之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价交易方式减持的股份数量合计不超过12,705,793股，占公司总股本2%。截止本公告日，累计减持1032.4万股，占比1.63%，减持计划期限届满并拟继续减持公司股份，自减持计划公告发布之日起十五个交易日之后的6个月内；减持股份数量合计不超过12,705,793股（不超过公司总股本2%），在任意连续九十个自然日内，财富51号资管计划通过集中竞价交易方式进行减持的股份总数不超过公司股份总数的1%，且在上述股份限制转让期届满后12个月内，通过集中竞价交易进行的减持数量不超过上述资管产品持有的该次非公开发行股份数量的50%。

【天邦股份】2019年8月商品猪销售情况简报，2018年8月公司销售商品猪16.86万头，实现销售收入3.19亿元，销售均价25.33元/公斤。2019年1-8月销售商品猪184.69万头，销售收入285,891.95万元，销售均价13.84元/公斤，同比变动分别为45.35%、66.61%、17.48%。

【傲农生物】2019年8月养殖业务主要经营数据公告，2019年8月，公司生猪销售量8.76万头，销售量环比增长42.61%，同比增长126.47%。2019年1-8月，公司累计销售生猪48.65万头，销售量同比增长71.31%。2019年8月末，公司生猪存栏22.34万头，较2018年8月末增长39.23%。

【生物股份】关于子公司取得新兽药注册证书的公告，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）获批《新兽药注册证书》。

【温氏股份】2019年8月商品猪销售情况简报，公司2019年8月销售商品猪113.73万头，收入27.51亿元，销售均价22.85元/公斤。公司销量同比环比下滑主要原因：1)为保证公司后期增产计划的实施，从三元杂商品猪中挑选优秀母猪留作种源；2)2019年上半年为了配合非洲猪瘟防控需求，猪苗调运收到影响，不能将猪苗及时投放到生产环节，影响原定的生产节奏和增产计划；3)公司对各地区的生物安全情况进行综合评估，对部分地区的投苗量进行了适当的控制；4)为增加猪肉供应，公司实行“养大猪”策略，提升单头体重，并调整商品肉猪销售节奏。

关于首期限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成的公告，本次回购注销涉及人数37人，本次回购注销的股票数量为984,200股，占回购前公司总股本5,313,109,027股的0.0185%。截至2019年8月30日，上述限制性股票已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成回购注销手续。回购注销完成后，公司总股本变更为5,312,124,827股。

【天康生物】2019年8月生猪销售简报，公司2019年8月销售生猪7.57万头，环比下降7.67%，同比增长30.21%；销售收入1.54亿元，环比增长26.7%，同比增长140.42%。2018年1-8月累计销售生猪56.55万头，同比增长35.44%；累计销售收入6.76亿元，同比增长59.98%。

【金新农】2019年8月生猪销售简报，2019年8月生猪销量合计3.54万头，收入合计5774.02万元；2019年8月生猪销量环比增加28.73%，同比增加8.10%（扣除托管销售后）；生猪销售收入环比增加48.90%，同比增长85.33%（扣除托管销售后）。2019年1-8月，公司累计出栏生猪29.18万头，累计销售收入41,719.35万元。

【大北农】2019年8月生猪销售简报，2019年8月销售生猪11.53万头，销售收入2.56亿元。2019年1-8月，累计销售生猪121.92万头，同比增长17.77%；累计销售收入18.03亿元，同比增长50.12%。

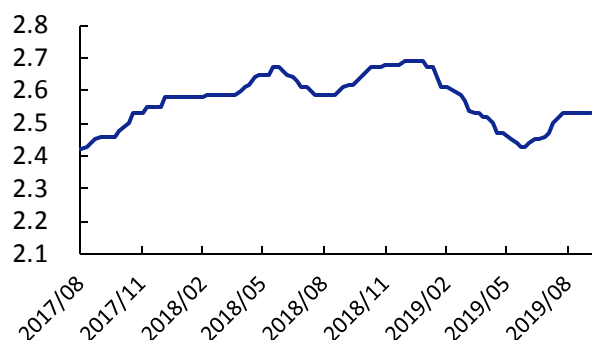
【佩蒂股份】关于增资入股宁波佳雯宠物医院管理有限公司的公告，公司作为新股东以1100万元人民币认购宁波佳雯新增注册资本27.0344万元，并通过了公司与标的公司及其实际控制人谢作缎、章斐斐共同签署的《增资协议》。增资完成后，公司将直接持有宁波佳雯2%的股权。

【中粮生化】关于公司监事会主席及监事辞职的公告，近日收到公司监事刘勇先生、滕丽娟女士、马芳女士提交的书面辞职报告，刘勇先生因工作原因申请辞去公司第七届监事会主席、监事职务。滕丽娟女士、马芳女士因工作原因申请辞去公司第七届监事会监事职务。辞职后，刘勇先生、滕丽娟女士、马芳女士将继续在公司任职。截止本公告披露日，刘勇先生、滕丽娟女士、马芳女士未持有公司股份。

四、本周农产品价格动态

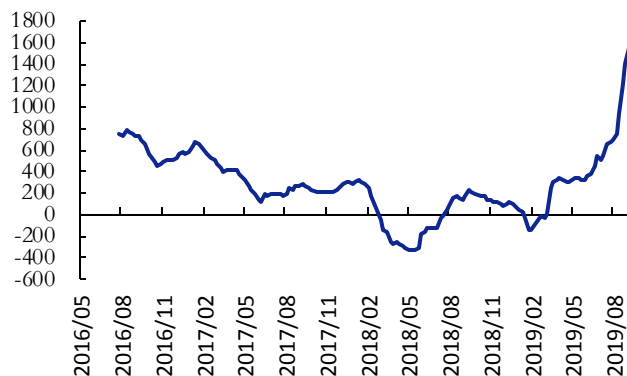
(一) 生猪产业

图 1: 全国猪用配合料价格 (元/kg)



资料来源: 搜猪网、安信证券研究中心

图 2: 全国自繁自养头均盈利 (元/头)



资料来源: 搜猪网、安信证券研究中心

图 3: 全国出栏肉猪均价 (元/kg)



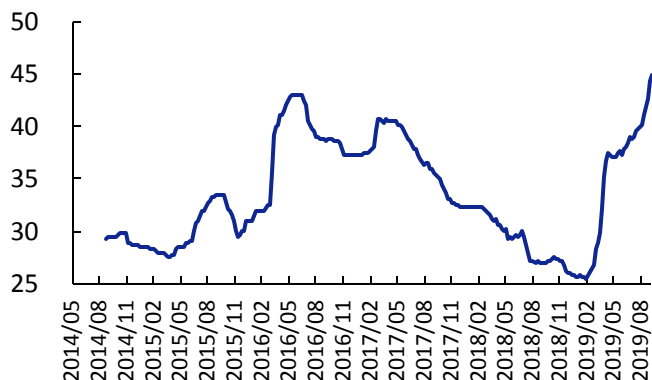
资料来源: 搜猪网、安信证券研究中心

图 4: 全国仔猪价格 (元/kg)



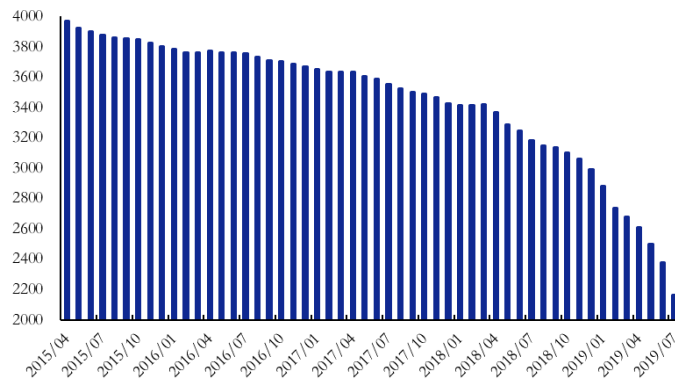
资料来源: 搜猪网、安信证券研究中心

图 5: 能繁母猪价格 (元/公斤)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

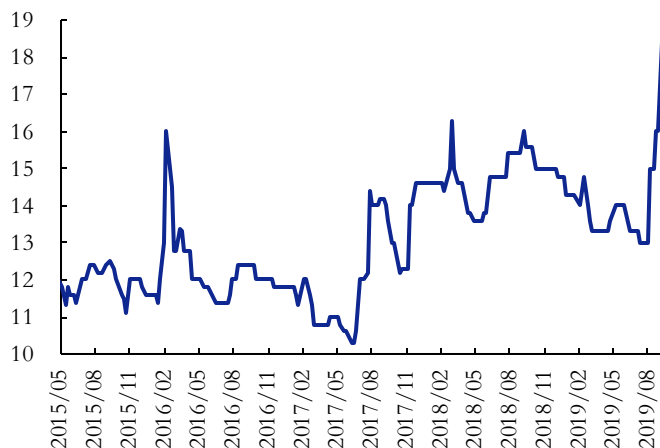
图 6: 能繁母猪存栏 (万头)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

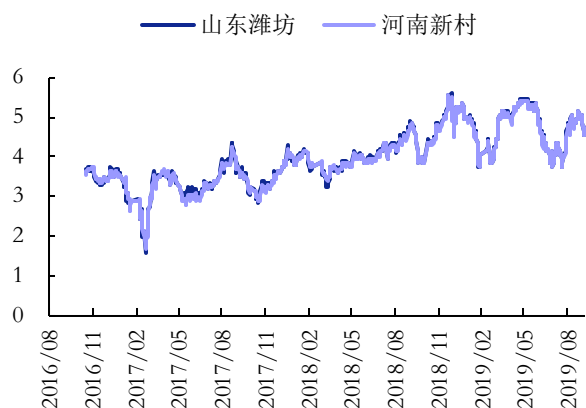
(二) 禽类产业链

图 7: 白条鸡价格 (元/公斤)



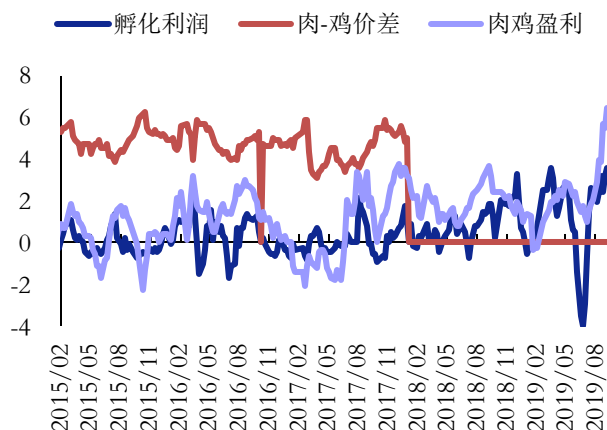
资料来源: 博亚和讯、安信证券研究中心

图 8: 全国肉毛鸡价格 (元/斤)



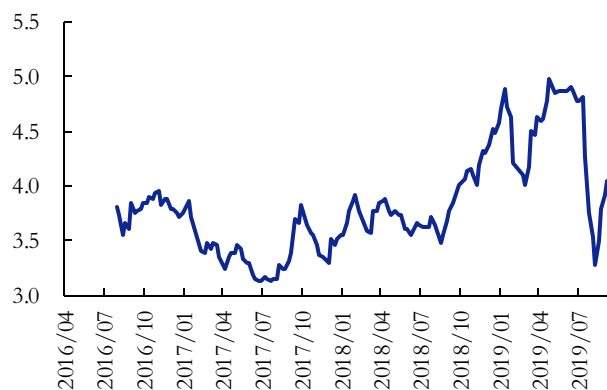
资料来源: 博亚和讯、安信证券研究中心

图 9: 肉鸡养殖利润 (元/公斤)



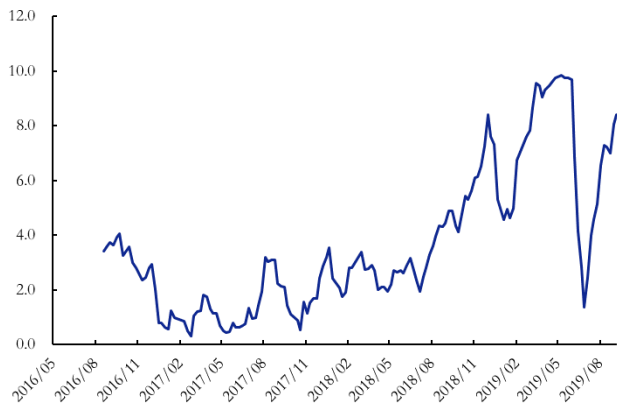
资料来源: 博亚和讯、安信证券研究中心

图 10: 出栏成本价: 肉鸡 (元/斤)



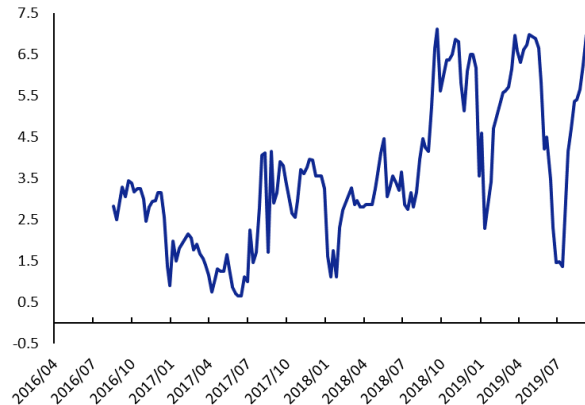
资料来源: 博亚和讯、安信证券研究中心

图 11: 鸡苗价格 (元/羽)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 12: 泰安六和鸭苗(元/羽)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

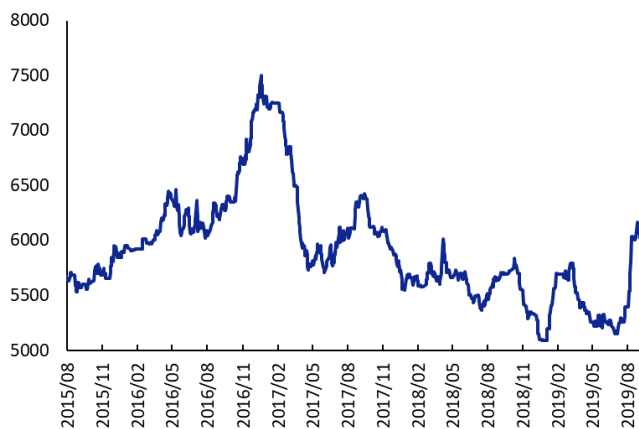
(三) 大豆产业链

图 13: 全国豆粕价格 (元/吨)



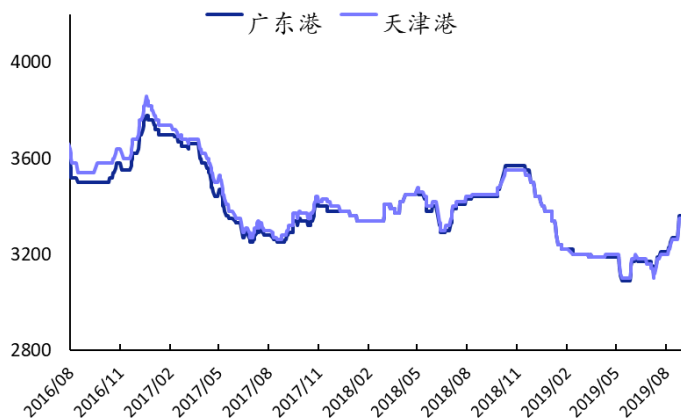
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 14: 全国豆油价格 (元/吨)



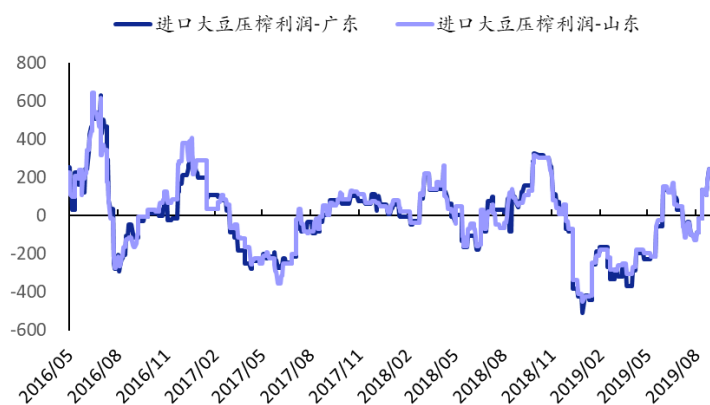
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 15: 进口大豆价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

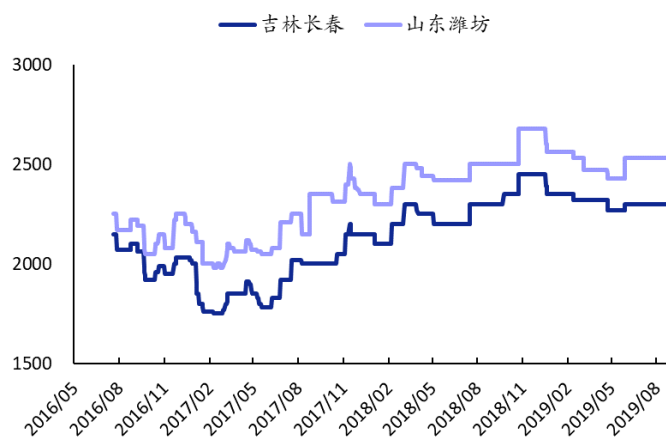
图 16: 进口大豆压榨利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

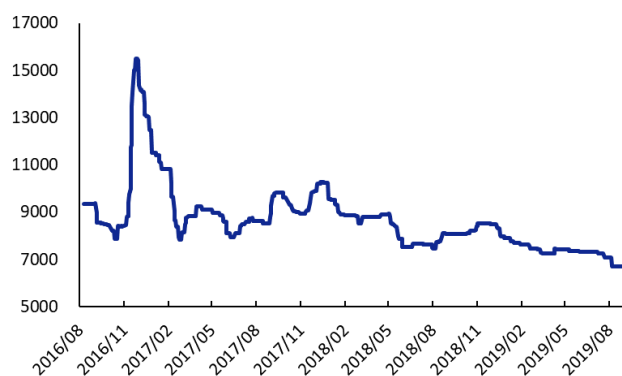
(四) 玉米产业链

图 17: 我国玉米淀粉价格 (元/吨)



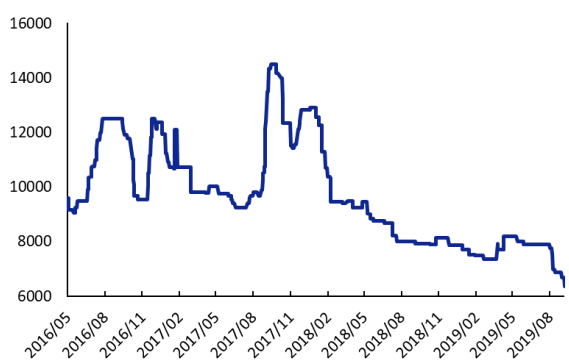
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 18: 赖氨酸现货均价 (元/吨)



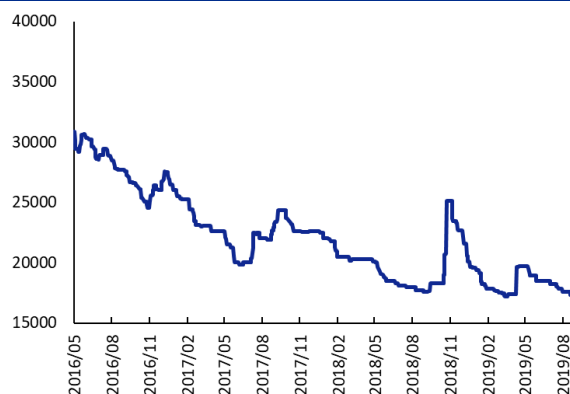
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 19: 苏氨酸现货均价 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

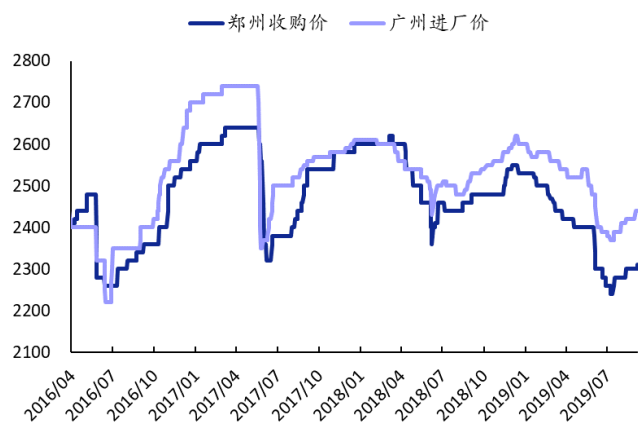
图 20: 蛋氨酸现货均价 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

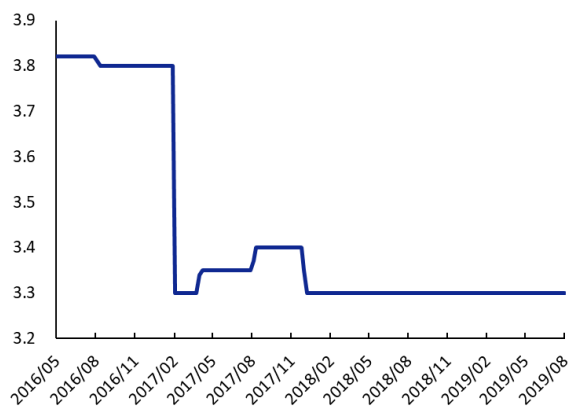
(五) 小麦产业链

图 21: 小麦收购价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

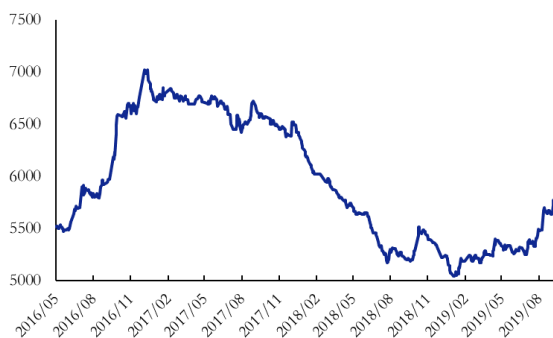
图 22: 面粉批发价格 (元/公斤)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

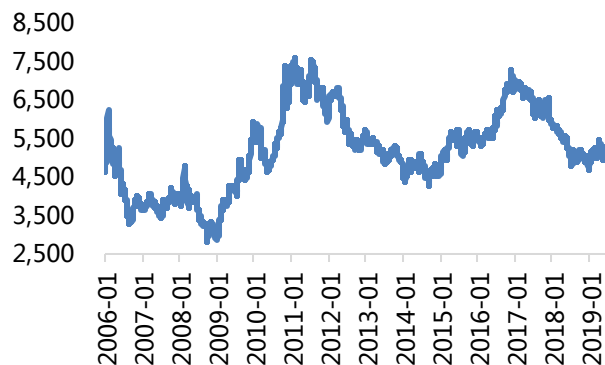
(六) 白糖产业链

图 23: 柳州白砂糖现货价格 (元/吨)



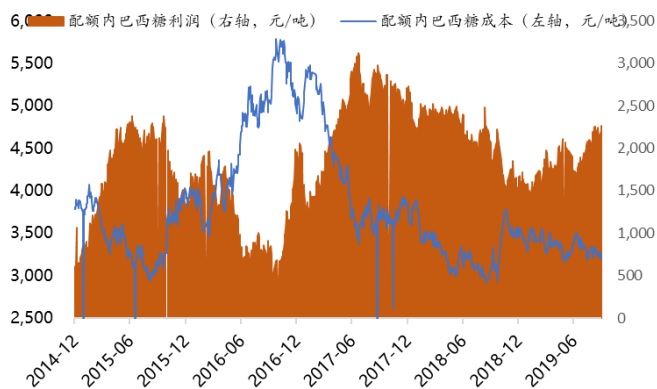
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 24: 白糖期货价格 (元/吨)



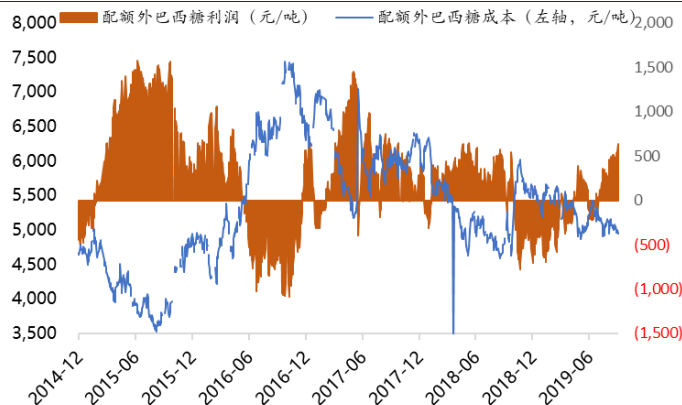
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 25: 配额内巴西糖进口成本及利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

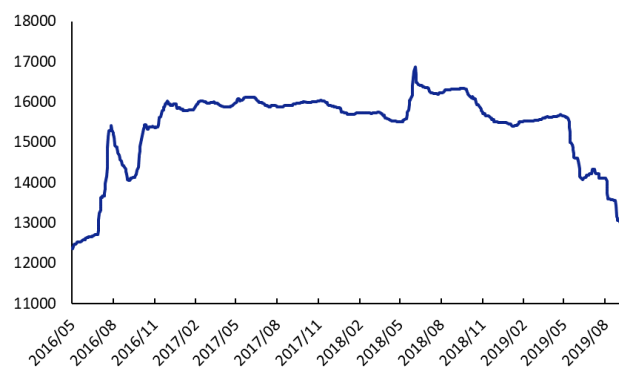
图 26: 配额外巴西糖进口成本及利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

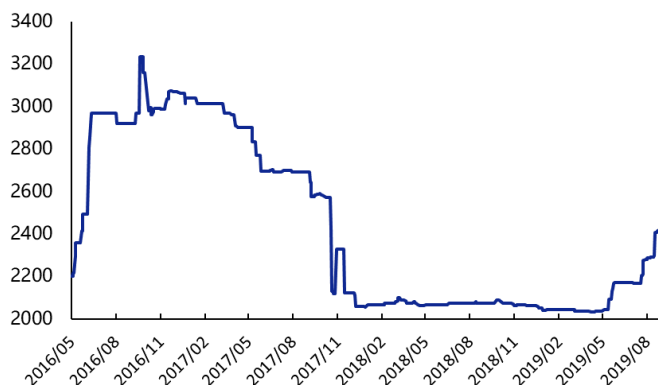
(七) 棉花产业链

图 27: 我国棉花价格 (元/吨)



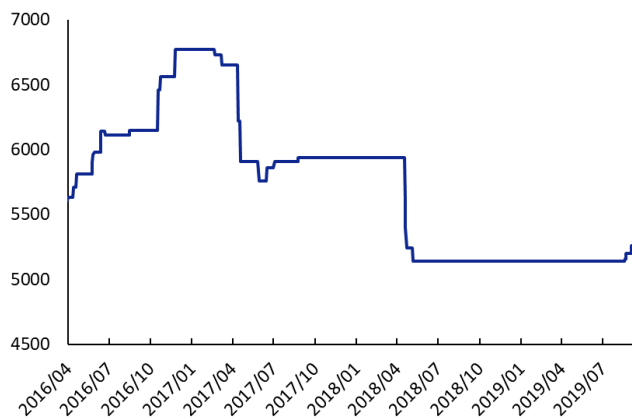
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 28: 我国棉籽价格 (元/吨)



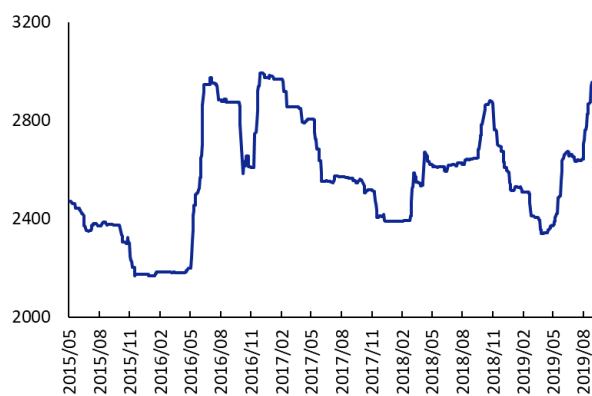
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 29: 我国棉油价格 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

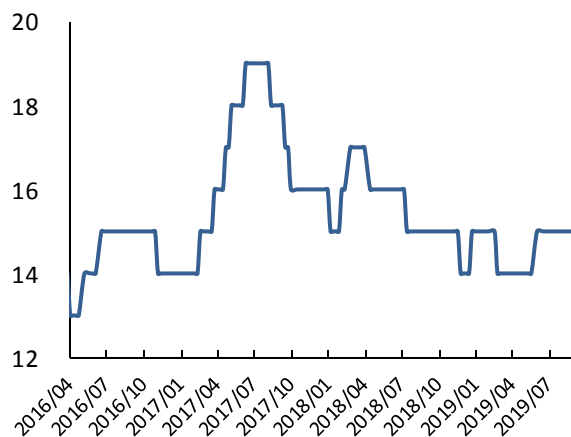
图 30: 我国棉粕价格 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

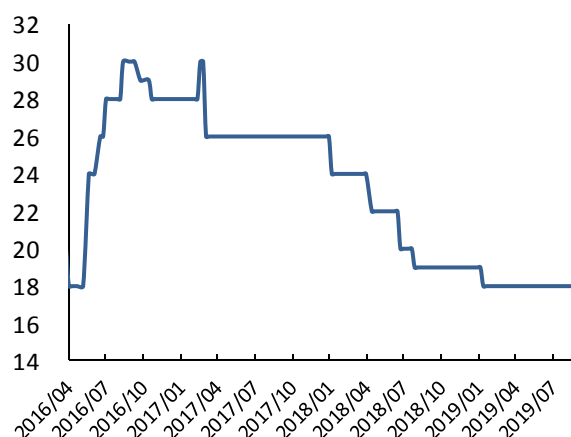
(八) 水产产业链

图 31: 我国草鱼价格 (元/公斤)



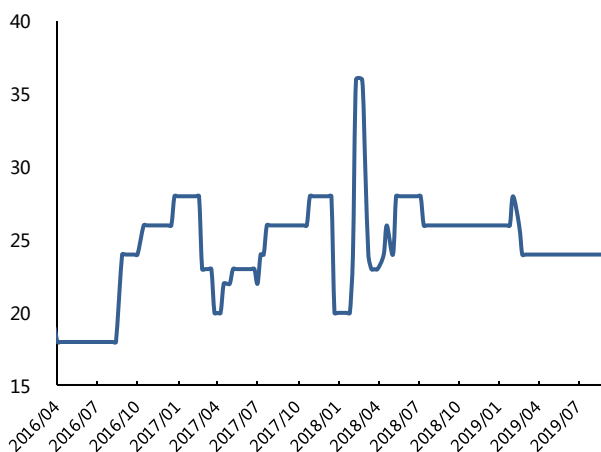
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 32: 我国鲫鱼价格 (元/公斤)



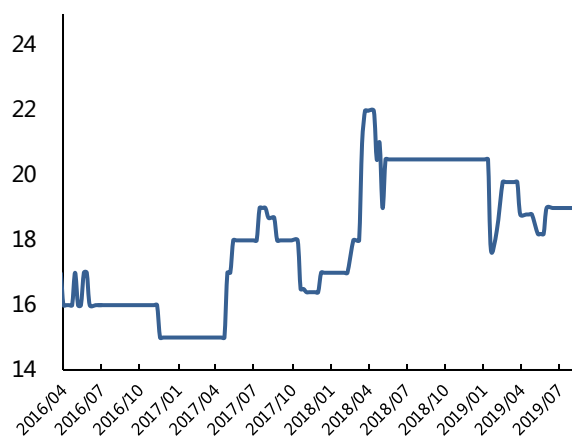
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 33: 我国鲈鱼价格 (元/公斤)



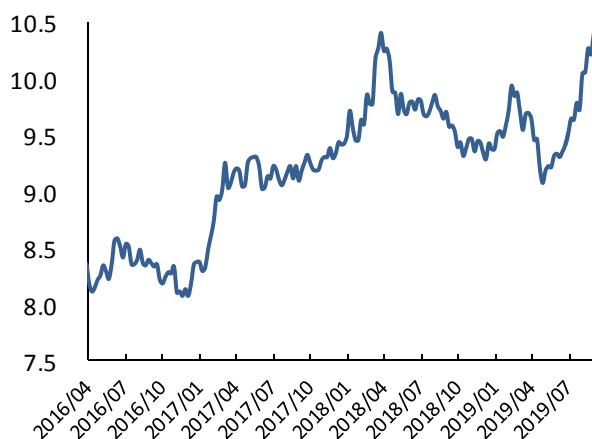
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 34: 我国罗非鱼价格 (元/公斤)



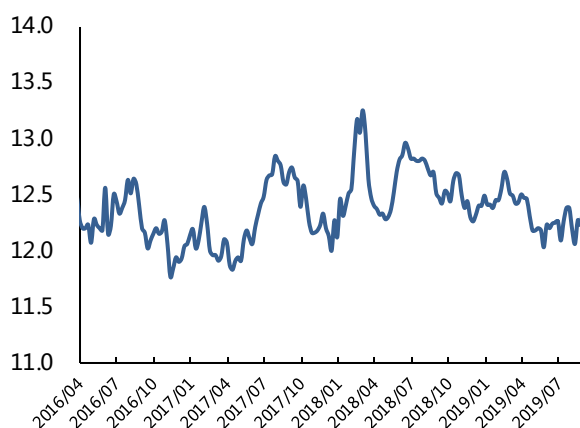
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 35: 我国鲢鱼价格 (元/公斤)



资料来源: Wind、安信证券研究中心

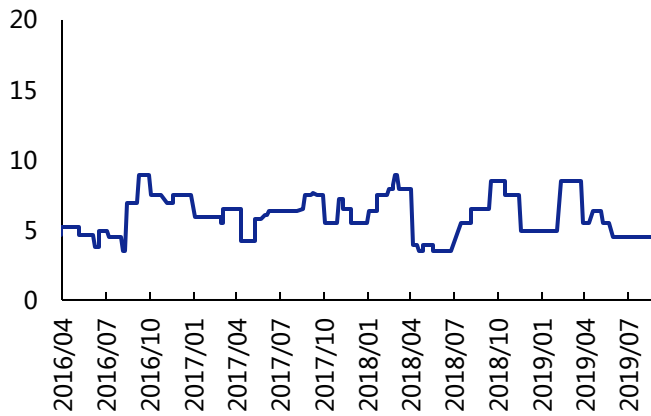
图 36: 我国鲤鱼价格 (元/公斤)



资料来源: Wind、安信证券研究中心

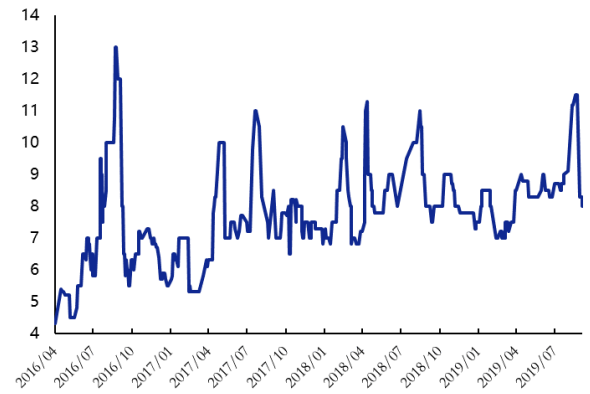
(九) 食用菌产业链

图 37: 我国金针菇价格 (元/公斤)



资料来源: wind、安信证券研究中心

图 38: 我国香菇价格 (元/公斤)



资料来源: wind、安信证券研究中心

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

周泰、沙戈惠声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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或期权并进行证券或期权交易, 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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

| | | | |
|-------|-------|---------------|---------------------------|
| 上海联系人 | 朱贤 | 021-35082852 | zhuxian@essence.com.cn |
| | 李栋 | 021-35082821 | lidong1@essence.com.cn |
| | 侯海霞 | 021-35082870 | houhx@essence.com.cn |
| | 潘艳 | 021-35082957 | panyan@essence.com.cn |
| | 刘恭懿 | 021-35082961 | liugy@essence.com.cn |
| | 孟昊琳 | 021-35082963 | menghl@essence.com.cn |
| | 苏梦 | 021-35082790 | sumeng@essence.com.cn |
| | 孙红 | 18221132911 | sunhong1@essence.com.cn |
| | 秦紫涵 | 021-35082799 | qinzh1@essence.com.cn |
| | 王银银 | 021-35082985 | wangyy4@essence.com.cn |
| 北京联系人 | 温鹏 | 010-83321350 | wenpeng@essence.com.cn |
| | 姜东亚 | 010-83321351 | jiangdy@essence.com.cn |
| | 张莹 | 010-83321366 | zhangying1@essence.com.cn |
| | 李倩 | 010-83321355 | liqian1@essence.com.cn |
| | 姜雪 | 010-59113596 | jiangxue1@essence.com.cn |
| | 王帅 | 010-83321351 | wangshuai1@essence.com.cn |
| | 曹琰 | 15810388900 | caoyan1@essence.com.cn |
| | 夏坤 | 15210845461 | xiakun@essence.com.cn |
| | 袁进 | 010-83321345 | yuanjin@essence.com.cn |
| | 深圳联系人 | 胡珍 | 0755-82528441 |
| 范洪群 | | 0755-23991945 | fanhq@essence.com.cn |
| 聂欣 | | 0755-23919631 | niexin1@essence.com.cn |
| 杨萍 | | 13723434033 | yangping1@essence.com.cn |
| 巢莫雯 | | 0755-23947871 | chaomw@essence.com.cn |
| 黄秋琪 | | 0755-23987069 | huangqq@essence.com.cn |
| 王红彦 | | 0755-82714067 | wanghy8@essence.com.cn |
| 黎欢 | | 0755-23984253 | lihuan@essence.com.cn |

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034