

2019年10月12日

农林牧渔

第41周周报：猪价持续上涨，养殖盈利丰厚

本周观点

一、行业观点：猪价增速加快，养殖盈利丰厚

9月以来，即便在政策高压下，猪价仍然稳步上涨，且在国庆节期间价格增速加快，据Wind数据，本周全国活猪均价为32.19元/公斤，较上周上涨12.83%，自繁自养头均盈利达到2113.49元/头，周环比上涨25.53%。能繁母猪存栏下滑以及仔猪供应短缺的影响开始显现，供给不足将确保价格上涨，当前非洲猪瘟的疫情尚未得到有效控制，部分地区仍有反复，产能恢复仍需时日，生猪短缺格局难改，整体供需持续偏紧。而上市公司有望凭借资金、种猪以及生物安全防控的优势来扩大市占率，建议关注生猪养殖板块，**长期**建议关注动保等后周期板块。

二、行业基本面跟踪

博亚和讯数据，本周全国猪价持续上涨：

- 华东地区价格持续上涨：**截止10月11日，上海生猪价格35.8元/公斤，较上周上涨0.6元/公斤；江苏生猪价格34.5元/公斤，较上周上涨0.3元/公斤；浙江生猪价格36元/公斤，较上周上涨0.6元/公斤；安徽生猪价格35.2元/公斤，较上周上涨1.2元/公斤；江西生猪价格36.6元/公斤，较上周上涨1.3元/公斤。
- 东北地区价格持续上涨：**截止10月11日，辽宁生猪价格33.64元/公斤，较上周同期上涨1.64元/公斤；吉林生猪价格31.84元/公斤，较上周环比上涨0.24元/公斤；黑龙江生猪价格31.9元/公斤，较上周环比上涨1.1元/公斤。
- 华南地区持续上涨：**截止10月11日，福建生猪价格37.4元/公斤，较上周上涨0.6元/公斤；广东生猪价格39.6元/公斤，较上周上涨2.4元/公斤；广西价格37元/公斤，较上周上涨1.8元/公斤。
- 两湖地区：**截止10月11日，湖南生猪价格35.76元/公斤，较上周上涨0.56元/公斤；湖北生猪价格35元/公斤，较上周上涨2元/公斤。
- 四川：**截止10月11日，生猪价格35.8元/公斤，较上周上涨1.2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	0.29	-3.36	-36.35
绝对收益	-1.24	-0.66	-12.98

周泰

分析师

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

相关报告

- 第39周周报：猪价涨势趋缓，持续高位运行 2019-09-28
- 第38周周报：猪价持续高位运行 2019-09-22
- 第37周周报：中国对美方大豆、猪肉等农产品予以加征关税排除 2019-09-14
- 第36周周报：猪价北方略有回落，南方持续上涨！ 2019-09-08
- 第35周周报：猪价持续高位运行！ 2019-09-01

内容目录

1. 本周农业板块表现.....	4
2. 本周行业动态.....	5
3. 本周上市公司动态.....	7
4. 本周农产品价格动态.....	9
4.1. 本周产业链整体价格变化.....	9
4.2. 生猪产业链.....	10
4.3. 禽类产业链.....	11
4.4. 大豆产业链.....	12
4.5. 玉米产业链.....	12
4.6. 小麦产业链.....	13
4.7. 白糖产业链.....	14
4.8. 棉花产业链.....	14
4.9. 水产产业链.....	15
4.10. 食用菌产业链.....	16

图表目录

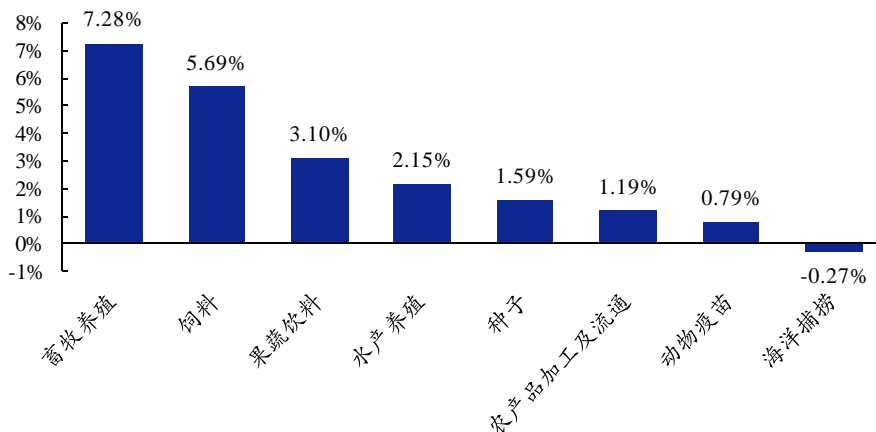
图 1: 农林牧渔子版块涨跌.....	4
图 2: 涨幅前五公司.....	4
图 3: 跌幅前五公司.....	4
图 4: 全国猪用配合料价格 (元/kg)	10
图 5: 全国出栏肉猪均价 (元/kg)	10
图 6: 全国仔猪价格 (元/kg)	10
图 7: 全国自繁自养头均盈利 (元/头)	10
图 8: 能繁母猪存栏量 (万头)	10
图 9: 出栏成本价: 肉鸡 (元/斤)	11
图 10: 全国肉毛鸡价格 (元/斤)	11
图 11: 白条鸡价格 (元/公斤)	11
图 12: 肉鸡养殖利润 (元/公斤)	11
图 13: 泰安六和鸭苗(元/羽)	11
图 14: 全国豆粕价格 (元/吨)	12
图 15: 全国豆油价格 (元/吨)	12
图 16: 进口大豆港口分销价 (元/吨)	12
图 17: 进口大豆油厂压榨利润 (元/吨)	12
图 18: 我国玉米淀粉价格 (元/吨)	12
图 19: 赖氨酸现货均价 (元/吨)	12
图 20: 苏氨酸现货均价 (元/吨)	13
图 21: 蛋氨酸现货均价 (元/吨)	13
图 22: 小麦收购价格 (元/吨)	13
图 23: 面粉批发价格 (元/公斤)	13
图 24: 柳州白砂糖现货价格 (元/吨)	14
图 25: 白糖期货价格 (元/吨)	14
图 26: 配额内巴西糖进口成本及利润 (元/吨)	14
图 27: 配额外巴西糖进口成本及利润 (元/吨)	14

图 28: 我国棉花价格 (元/吨)	15
图 29: 我国棉籽价格 (元/吨)	15
图 30: 我国棉油价格 (元/吨)	15
图 31: 我国棉粕价格 (元/吨)	15
图 32: 我国草鱼价格 (元/公斤)	15
图 33: 我国鲫鱼价格 (元/公斤)	15
图 34: 我国鲈鱼价格 (元/公斤)	15
图 35: 我国鲤鱼价格 (元/公斤)	15
图 36: 我国鲢鱼价格 (元/公斤)	16
图 37: 我国罗非鱼价格 (元/公斤)	16
图 38: 我国金针菇价格 (元/公斤)	16
图 39: 我国香菇价格 (元/公斤)	16
表 1: 本周产业链价格变化.....	9

1. 本周农业板块表现

本周（2019年10月8日—2019年10月11日），农林牧渔行业指数涨幅为5.28%，同期沪深300、上证指数、深证成指涨幅分别为2.55%、2.36%、2.33%。农林牧渔行业中，涨幅最大的子行业为畜牧养殖，涨幅7.28%；涨幅最小的子行业为海洋捕捞，涨幅-0.27%。

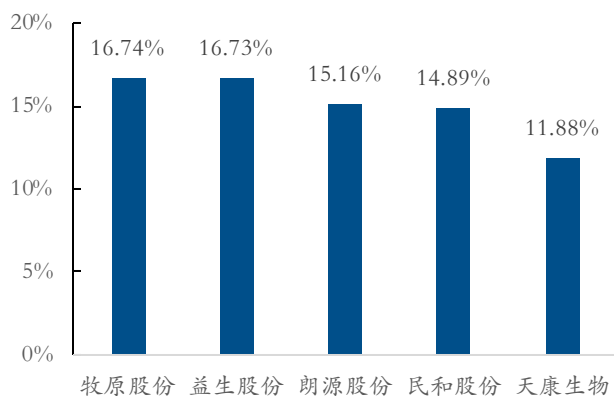
图1：农林牧渔子版块涨跌



资料来源：Wind，安信证券研究中心

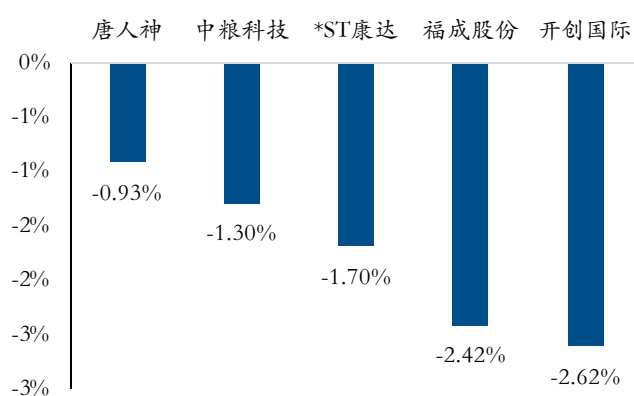
个股方面，公司涨幅前5位的有：牧原股份16.74%，益生股份16.73%，朗源股份15.16%，民和股份14.89%，天康生物11.88%。跌幅前五位的有：开创国际-2.62%，福成股份-2.42%，*ST康达-1.70%，中粮科技-1.30%，唐人神-0.93%。

图2：涨幅前五公司



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图3：跌幅前五公司



资料来源：Wind，安信证券研究中心

2. 本周行业动态

(一) 农产业链

1、据商务部最新数据,10月1日至7日全国零售和餐饮企业实现销售额1.52万亿元(人民币,下同),比去年同期增长8.5%。黄金周期间各地生活必需品市场供应充足,品种丰富,价格总体平稳。粮油价格基本稳定,百家大型农副产品批发市场大米、面粉、食用油平均批发价格与节前一周基本持平。肉类价格小幅上涨,其中猪肉批发价格37.26元/公斤,比节前一周上涨1.6%;牛肉批发价格65.05元/公斤,上涨0.4%;羊肉批发价格62.48元/公斤,上涨0.2%。禽产品价格有涨有跌,其中白条鸡批发价格19.62元/公斤,比节前一周上涨0.5%;鸡蛋批发价格11.25元/公斤,下降2.4%。蔬菜水果价格有所下降,30种蔬菜平均批发价格3.64元/公斤,比节前一周下降1.6%;6种水果平均批发价格6.44元/公斤,下降3.4%。

2、据农业信息网消息,自7月下旬以来,九江持续高温少雨天气,旱情不断发展蔓延,使得本地部分蔬菜批发价格持续上涨,如:油菜(2.19元)环比上涨15.26%,菠菜(4.30元)环比上涨10.26%,菜豆(3.50元)环比上涨9.38%,韭菜(2.70元)环比小幅上涨5.47%;九月中旬本地芹菜开始上市,高价批发4.50元、低价批发3.50元,比去年的2.50-3.00元大幅度上涨了45.46%。本月市场80%左右的蔬菜靠外省长途运输,因产地市场蔬菜价格价廉物美,市场一半蔬菜价格还是呈下降趋势,如:茄子(1.20元)环比较大幅下降22.08%,白萝卜(0.66元)环比下降13.16%,黄瓜(1.39元)环比下降13.13%,芹菜(1.43元 外地西芹)环比下降8.92%,大白菜(0.89元)环比下降6.32%,大葱(2.10元)环比下降6.25%,花菜(2.10元)、小白菜(2.26元)、青椒(1.42元)、西红柿(1.37元)环比微降,胡萝卜(1.14元)、葱头(0.95元)环比持平。主要甘种蔬菜(花菜、菠菜、油菜、小白菜、洋白菜、大白菜、芹菜、韭菜、黄瓜、土豆、菜豆、蒜苔、莴笋、茄子、白萝卜、葱头、大葱、青椒、西红柿)总均价1.80元,环比微跌2.17%,同比下降10.45%。

3、农业农村部表示,中小奶牛场是奶业发展的重要支撑。近年来,农业农村部会同财政部等有关部门,通过专项资金扶持和技术指导培训等措施,持续支持中小奶牛场转型发展,提升市场竞争力。一是提高奶牛良种化水平。二是发展优质饲草料生产。三是支持中小奶牛场标准化改造提升。四是加大技术普及推广力度。下一步,农业农村部将会同有关部门,不断总结经验做法,进一步完善相关政策措施,继续加大对中小奶牛场的支持力度。工业和信息化部重视支持包括中小奶牛场在内的各类中小企业发展,近年来在财税金融、营商环境、公共服务等方面出台了一系列政策措施,取得积极成效。一是会同财政部等部门设立国家中小企业发展基金直投基金实体,支持包括中小奶牛场在内的各类种子期、初创期成长型中小企业创新发展。二是配合银保监会推动大中型商业银行设立普惠金融事业部,与中国工商银行、邮储银行和建设银行签署和落实《中小企业金融服务战略合作协议》,加强对小微企业的普惠金融服务。三是与财政部联合印发《关于对小微企业融资担保业务实施降费奖补政策的通知》,每年安排30亿元资金,对扩大包括中小奶牛场在内的小微企业融资担保业务规模、降低融资担保费用的地方进行奖补。下一步,将继续加大对包括中小奶牛场在内的中小企业的扶持力度,进一步推动相关政策的落实,帮助中小企业转型升级、提质增效,实现高质量发展。

4、据农业信息网报道,武汉白沙洲蔬菜市场九月蔬菜交易量为16298.16万公斤,与上月交易量14143.07万公斤相比交易量较大幅上升15.24%,增加了2155.09万公斤,其中郊菜交易量为1212.95万公斤,与上月1260.4万公斤相比交易量略降3.76%,减少了47.45万公斤,外菜经营量为15085.21万公斤,与上月12882.68万公斤相比较大幅上升17.1%,增加了2202.53万公斤。九月监测二十个蔬菜品种的月均价2.63元/公斤,与上月均价2.89元/公斤相比下跌8.99%,与去年同期均价3.62元/公斤相比较大幅下跌27.34%,九月蔬菜均价略有下跌,上涨品种较少。今年“十一”长假期间,气温偏高,不利于蔬菜的保管与存放,多数发货商理性发货,使市场货源量在节日期间相对减少,没有出现大的波动,使蔬菜价格维持在一个稳定

范围内，后期如出现降温，蔬菜价格有回涨的可能。

5、据河南省农业农村厅消息，随着“寒露”节气的到来，河南秋收基本结束，麦播将全面展开。据统计，截至8日，河南全省已收获秋作物10882万亩，占秋作物面积的92%。其中，玉米、花生基本收获完毕；水稻收获770万亩，占总面积的84%；大豆已收552万亩，占总面积的93%。随着秋收接近尾声，河南进入麦播季。目前，河南全省已腾茬耕地8907万亩，3640万亩整理完毕，小麦播种178万亩。据河南省农业农村厅介绍，目前，河南种子、化肥、农药等农资供应充足，价格总体平稳，加之近期大部分地区出现降雨天气，改善了土壤墒情，为小麦播种提供了有利条件。近年来，河南农业供给侧结构性改革加速，优质小麦种植面积不断扩大。农业部门提醒，各地要结合主推品种特征特性和气象条件，因地制宜地确定小麦适宜播期，特别是优质强筋、中强筋小麦品种应在适播期内适当晚播。

6、据新华社报道，上海农业科学家培育成功的节水抗旱稻，如今已经在国内主要水稻产区得到推广。据最新召开的长三角节水抗旱稻发展论坛上传出的信息，节水抗旱稻种植面积的扩大，正助推水稻传统种植方式的优化和改良。目前，除上海以外，节水抗旱稻的主要示范推广区域已经全面涵盖安徽、湖北、江西、湖南、河南等主要水稻产区，在浙江、江苏、福建、广西、海南、四川、贵州等地也有良好的示范推广效果。此外，在越南、缅甸、巴基斯坦、老挝和非洲的乌干达、加纳、马达加斯加等地已经展开了实质性的推广工作。近年来累计推广的节水抗旱稻种子已接近1000万公斤。

7、据中国报告大厅报道，今年我国夏粮、早稻丰收到手，秋粮增产趋势明显，我国粮食生产实现创纪录的“十五连丰”，产量有望连续第5年稳定在1.3万亿斤以上，为稳定经济社会发展大局提供了支撑。粮食市场现在是价格恶性循环，越是降价粮价农户越是恐慌，市面上的余粮越多，价格越是难以上涨。随着秋粮的收获结束，大范围卖粮的开始，粮食价格“跌跌不休”的局面出现的几率加大。现在想要改变粮食价格低迷的局面，唯一的办法就是国家队出手了。目前为止我们还没有看到国家队的大动作，比如说收储或是其他的一些利好消息。但是大家要注意不只是收储才对粮食价格有提振作用，农发行近期的1600亿对于粮价就有很好的提振作用。

（二）禽产业链

8、据市场信息中心对肉类、禽蛋等畜产品价格监测，9月长治市生猪肉价格下降，牛肉、羊肉、白条鸡和鸡蛋价格均保持上涨趋势，具体情况如下：生猪肉9月份价格呈下降趋势，但总体批发价格仍高于上月，平均批发价格41.21元/公斤，较上月35.0元/公斤，涨幅17.74%，同比去年19.0元/公斤，上涨116.89%。牛肉9月份价格较上月有所上涨，平均批发价为72.93元/公斤，较上月67.42元/公斤，涨幅8.17%；同比去年56.67元/公斤，涨幅28.69%。羊肉价格9月继续保持上涨趋势，平均批发价格73.64元/公斤，较上月70.26元/公斤，涨幅4.81%；同比去年62.0元/公斤，涨幅18.77%。鸡蛋价格总体继续保持上涨趋势，其中前半月保持上涨，下半月价格略有下降。9月鸡蛋平均批发价格为11.04元/公斤，较上月10.06元/公斤，涨幅9.74%；同比去年9.33元/公斤，涨幅18.33%。白条鸡价格9月继续保持上涨，平均批发价格为20.25元/公斤，较上月16.32元/公斤，涨幅24.08%；同比去年15.0元/公斤，涨幅35.0%。

（三）猪产业链

9、据证券时报报道，河南省政府办公厅10月10日发布关于加快稳定生猪生产保障市场供应的通知，要求加快推进新建生猪养殖基地项目建设，培育一批现代化生猪养殖企业。支持种猪场尤其是国家核心育种场加快种猪繁育，提高供种能力，对2019年10月1日—2022年12月31日从国外引进的种猪每头补贴3000元，累计补贴1万头。落实种猪场和规模养猪场（户）贷款贴息政策，将实施期限延长至2020年12月31日，并将建设资金贷款纳入贴息范围。

3. 本周上市公司动态

【生物股份】关于以集中竞价方式回购股份的进展公告，金宇生物技术股份有限公司于2019年5月21日审议并通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份的议案》等议案，截至2019年9月30日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份数量为1,208,788股，占公司总股本的比例为0.1073%，成交的最高价为18.52元/股，成交的最低价为14.99元/股，已支付的总金额为20,001,788.32元（不含交易费用）。

【天马科技】可转债转股结果暨股份变动公告，福建天马科技集团股份有限公司于2018年4月17日公开发行了305万张可转换公司债券，每张面值100元，发行总额30,500.00万元。自2019年7月1日至2019年9月30日期间，累计有13,347,000元天马转债转换成公司股票，因转股形成的股份数量为1,823,321股，占可转债转股前公司已发行股份总额的0.6083%。未转股可转债情况：截至2019年9月30日，尚未转股的天马转债金额为人民币42,064,000元，占天马转债发行总量的比例为13.7915%。

【傲农生物】2019年9月养殖业务主要经营数据公告，福建傲农生物科技集团股份有限公司2019年9月生猪销售量6.35万头，环比下降27.52%，同比增长78.33%。本月生猪销售量环比下降的主要原因是为现有猪场提升产能及后续新投产猪场引种需要，公司开始主动提高留种比例，增加后备母猪培育数量。2019年1-9月，公司累计销售生猪55.00万头，同比增长72.09%。2019年9月末，公司生猪存栏25.37万头，较2018年9月末增长46.90%。

【天邦股份】2019年9月份商品猪销售情况简报，天邦食品股份有限公司2019年9月份销售商品猪18.01万头，销售收入46,823.11万元，销售均价48.64元/公斤（剔除仔猪、种猪价格影响后为24.80元/公斤）。2019年1-9月销售商品猪202.70万头，销售收入332,715.06万元，销售均价15.39元/公斤，同比变动分别为40.91%、69.59%、28.34%。

【天邦股份】关于转让广东海茂27.295%股权的公告，天邦食品股份有限公司于2019年9月28日审议通过《关于转让广东海茂27.295%股权的议案》，与陈能兴先生、戚亮先生签订协议，将广东海茂投资有限公司19.11%股权转让给陈能兴先生，广东海茂8.185%股权转让给戚亮先生。经双方协商后确定19.11%股权作价19110万元，8.185%股权作价8,185万元。

【天邦股份】2019年前三季度业绩预告，天邦食品股份有限公司发布2019年前三季度业绩预告，2019年7月1日-2019年9月30日预计盈利3.7-3.8亿元，同比上涨819%-844%；2019年1月1日-2019年9月30日预计盈利266-1266万元，同比下降98%-90%。主要原因是前两季度受猪瘟影响较大，第三季度猪业务盈利水平大增，并出售广东海茂投资有限公司27.295%股权。

【ST中集】拟公开挂牌转让下属孙公司石河子中基北泉股权的公告，本次交易为公司拟通过在新疆产权交易所公开挂牌的方式转让下属全资子公司新疆中基红色番茄产业有限公司所持有的石河子中基北泉蕃茄制品有限责任公司96.67%的股份。石河子中基北泉全部股东权益的评估价值为-3,819.37万元，石河子中基北泉96.67%的股权首次挂牌转让价格为1万元，最终成交价格以摘牌价格为准。

【ST中集】拟公开挂牌转让下属孙公司焉耆中基天通股权的公告，本次交易为公司拟通过在新疆产权交易所公开挂牌的方式转让下属全资子公司新疆中基红色番茄产业有限公司所持有的焉耆中基天通蕃茄制品有限责任公司100%的股份。焉耆中基天通全部股东权益的评估价值为949.24万元，焉耆中基天通100%的股权首次挂牌转让价格为1,310.00万元，最终成交价格以摘牌价格为准。

【中粮糖业】关于公开挂牌转让新疆屯河水泥有限责任公司49%股权的公告，中粮屯河糖业股份有限公司为聚焦食糖主业，决定退出参股的水泥业务，为此拟按国有资产交易相关规定，以经备案的评估值为依据，在国有产权交易机构公开挂牌转让所持有的新疆屯河水泥有限责任公司49%股权。

【新希望】2019年9月生猪销售情况简报的自愿性信息披露公告，公司2019年9月销售生

猪 35.76 万头，环比变动 1%，同比变动 62%；收入为 9.15 亿元，环比变动 34%，同比变动 164%；商品肥猪销售均价 26.75 元/公斤，环比变动 31%，同比变动 88%。生猪销量同比上升较大的主要原因是公司在今年初，根据外部形势变化，开始加大了仔猪投放力度。生猪销售收入环比、同比上升较大的主要原因是生猪价格大幅上涨，以及生猪销量上升较大。此外，由于公司当前种猪、仔猪养殖与育肥猪养殖的市场区域仍存在不均衡的情况，加上近期公司仔猪主产区的仔猪价格较好，本月生猪销售中，仔猪外销的占比较全年平均水平略高。

【温氏食品】2019 年 9 月份商品肉猪销售情况简报，温氏食品集团股份有限公司 2019 年 9 月销售商品肉猪 88.80 万头，收入 28.30 亿元，销售均价 28.73 元/公斤，环比变动分别为 -21.92%、2.87%、25.73%，同比变动分别为 -58.60%、-15.95%、102.18%。

【正邦科技】关于 2019 年 9 月份生猪销售情况简报，公司 2019 年 9 月销售生猪 52.21 万头，环比增长 62.26%，同比下降 5.82%；销售收入 12.88 亿元，环比增长 111.16%，同比增长 64.41%。2019 年 1-9 月，公司累计销售生猪 449.64 万头，同比增长 14.83%；累计销售收入 73.13 亿元，同比增长 45.27%。

【天康生物】关于 2019 年 9 月份生猪销售简报，天康生物股份有限公司 2019 年 9 月份销售生猪 7.24 万头，销售收入 1.78 亿元，销量环比下降 4.35%，同比增长 39.89%；销售收入环比增长 15.39%，同比增长 181.55%。2019 年 1-9 月，公司累计销售生猪 63.78 万头，较去年同期增长 35.93%；累计销售收入 8.54 亿元，较去年同期增长 75.81%。2019 年 9 月，公司生猪销量、销售收入同比上升主要原因是新建养殖基地投产后，养殖规模扩大以及生猪市场价格上涨所致。

【瑞普生物】关于控股股东减持股份的进展公告，天津瑞普生物技术股份有限公司于 2019 年 6 月 20 日披露《关于控股股东及持股 5%以上股东减持股份的预披露公告》(2019-104)，公司控股股东李守军先生持有公司 172,529,411 股，占公司总股本的 42.65%，剔除公司回购专用账户中的股份 4,137,401 股后，占公司总股本比例 43.09%，计划通过集中竞价交易方式或大宗交易方式减持其直接持有的公司股份不超过 11,800,000 股。公司近日收到李守军先生出具的《股份减持计划实施进展告知函》，截至本公告日，李守军先生减持计划的减持时间已经过半。

【正邦科技】关于收购江西正农通网络科技有限公司 5%股权暨关联交易的公告，江西正邦科技股份有限公司与江西正融基金销售有限公司（“正融基金”，公司控股股东正邦集团有限公司持有其 100%的股份）于 2019 年 10 月 10 日签订了《股权转让协议》，正融基金将其所持有的江西正农通网络科技有限公司 5%的股权转让给公司，股权转让总价款为 9,573,712.98 元人民币。本次股权转让完成后，正融基金不再持有正农通的股权。

【隆平高科】关于对外担保的进展公告，袁隆平农业高科技股份有限公司第七届董事会于 2019 年 8 月 29 日以通讯表决方式召开了第三十三次会议，审议通过了《袁隆平农业高科技股份有限公司关于为安徽隆平高科种业有限公司提供担保的议案》，同意公司为全资子公司安徽隆平高科种业有限公司向中国农业银行股份有限公司合肥蜀山区支行申请的借款提供连带责任担保，担保额度 7,000 万元，担保范围包括主债权及利息、违约金、损害赔偿金及实现该笔债权的费用，并授权公司法定代表人或法定代表人书面指定的授权代理人代表公司签署相关法律文件。

【牧原股份】发布 2019 年第三季度报告正文，2019 年 10 月 11 日，公司公告称，前三季度实现营收 45.73 亿，同比增长 24.67%；前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 15.42 亿，同比增长 259.71%；前三季度每股收益 0.74 元。

【新希望】发布第三季度业绩预告，2019 年 10 月 11 日，新希望六和股份有限公司发布 2019 年前三季度业绩预告。归属于上市公司股东的净利润和每股收益均预计同比增长 100%。业绩变动原因：（一）报告期内，受行业供给紧张影响，公司商品代鸡苗及鸭苗价格较去年同期大幅上涨。（二）报告期内，公司饲料产业持续提升产品力、采购力、制造力、服务力，饲料销量同比增长较快。（三）报告期内，公司猪产业生猪出栏数量稳步提升，且受行情影响，生猪销售价格持续上涨，公司养猪产业销售利润上涨。

4. 本周农产品价格动态

4.1. 本周产业链整体价格变化

表 1: 本周产业链价格变化

产业链	项目	单位	2019/10/11	2019/9/27	2018/10/12	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合料	元/公斤	2.7	2.69	2.75	-1.82%	0.37%
	活猪	元/公斤	32.19	28.53	14.01	129.76%	12.83%
	猪肉	元/公斤	42.32	39.61	20.18	109.71%	6.84%
	三元仔猪	元/公斤	72.7	71.52	27.48	164.56%	1.65%
	猪粮比		16.01	14.27	7.26	120.52%	12.19%
禽类	能繁母猪	万头	1968	2165	3145	-37.42%	-9.10%
	主产区鸡苗价格	元/羽	10.5	9.9	5.42	93.73%	6.06%
	主产区鸭苗价格	元/羽	7.4	7.4	6.5	13.85%	0.00%
	主产区白羽肉鸡价格	元/斤	10.92	10.3	8.87	23.11%	6.02%
	白条鸡	元/公斤	16	16	13	23.08%	0.00%
大豆	广东港口分销价	元/吨	3300	3240	3550	-7.04%	1.85%
	大连压榨利润	元/吨	27.1	-80.9	159	-82.96%	-133.50%
	豆油全国均价	元/吨	5966	5839	5834	2.26%	2.17%
	豆粕全国均价	元/吨	3156	3064	3673	-14.08%	2.99%
玉米	大连港成交价	元/吨	1810	1810	1810	0.00%	0.00%
	吉林淀粉	元/吨	2250	2300	2350	-4.26%	-2.17%
	吉林酒精	元/吨	4900	4900	5100	-3.92%	0.00%
	赖氨酸	元/吨	6790	6450	8110	-16.28%	5.27%
小麦	蛋氨酸	元/吨	18250	18250	18320	-0.38%	0.00%
	苏氨酸	元/吨	6767	6350	7933	-14.71%	6.56%
	郑州收购价	元/吨	2330	2320	2480	-6.05%	0.43%
糖	面粉价	元/公斤	3.3	3.3	3.3	0.00%	0.00%
	柳州批发价	元/吨	6040	5995	5450	10.83%	0.75%
	国际原糖	美元/磅	12.59	12.97	14.03	-10.26%	-2.93%
棉	棉花	元/吨	12680	12698	16134	-21.41%	-0.14%
	棉籽	元/吨	2235	2374	2076	7.66%	-5.86%
	棉油	元/吨	5260	5260	5140	2.33%	0.00%
	棉粕	元/吨	2743	2880	2863	-4.19%	-4.75%
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	10.19	10	9.53	6.93%	1.90%
	大黄鱼	元/公斤	42.03	42.54	43.41	-3.18%	-1.20%
	小黄鱼	元/公斤	27.23	27.23	28.31	-3.81%	0.00%
	海参	元/公斤	210	210	160	31.25%	0.00%
	鲍鱼	元/公斤	120	120	140	-14.29%	0.00%
	扇贝	元/公斤	10	10	11	-9.09%	0.00%
	鲤鱼	元/公斤	12.64	12.6	12.53	0.88%	0.32%
大带鱼	元/公斤	42.1	40.92	40.72	3.39%	2.88%	
小带鱼	元/公斤	25.41	25.41	25.41	0.00%	0.00%	

资料来源: 农业部、wind、搜猪网、博亚和讯、中国玉米网、鸡病专业网, 安信证券研究中心

4.2. 生猪产业链

本周全国出栏猪肉均价为 32.19 元/kg，周环比上涨 12.83%，仔猪价格为 72.70 元/kg，周环比上涨 1.65%；自繁自养头均盈利为 2113.49 元/头，周环比上涨 25.53%。

图 4：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 5：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 6：全国仔猪价格（元/kg）



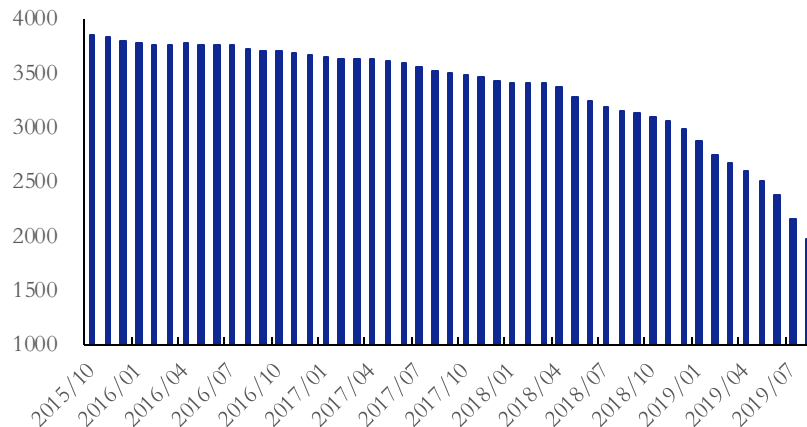
资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

图 7：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 8：能繁母猪存栏量（万头）



资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

4.3. 禽类产业链

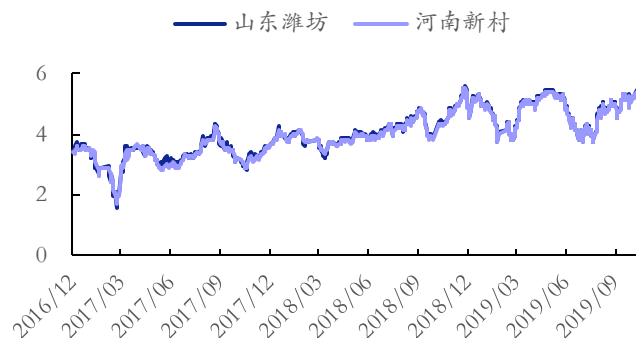
本周肉鸡出栏成本价为 4.70 元/斤，周环比上涨 4.33%；肉毛鸡价格为 5.45 元/斤，与上周持平，白条鸡价格为 17.50 元/公斤，周环比下跌 4.89%，肉鸡养殖利润为 4.62 元/公斤，周环比上涨 36.69%。泰安六和鸭苗价格为 6.60 元/羽，周环比上涨 6.25%。

图 9：出栏成本价：肉鸡（元/斤）



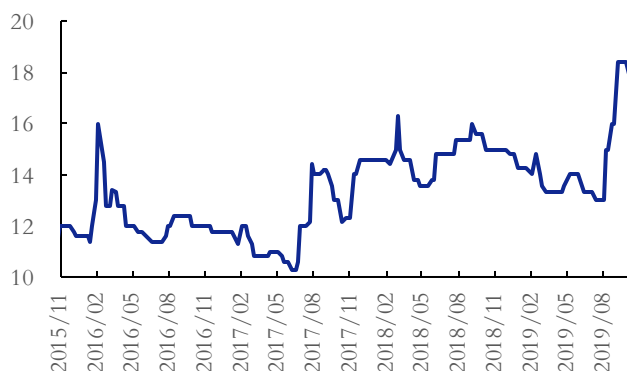
资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 10：全国肉毛鸡价格（元/斤）



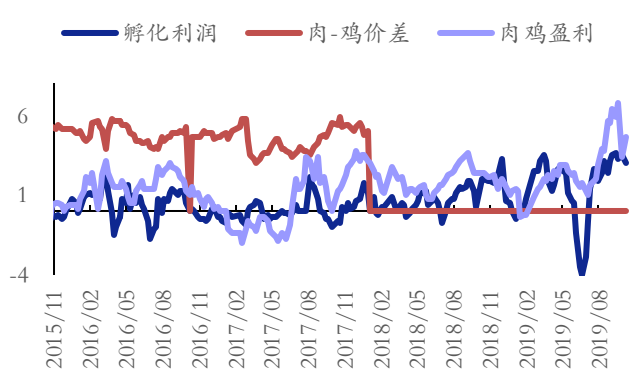
资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 11：白条鸡价格（元/公斤）



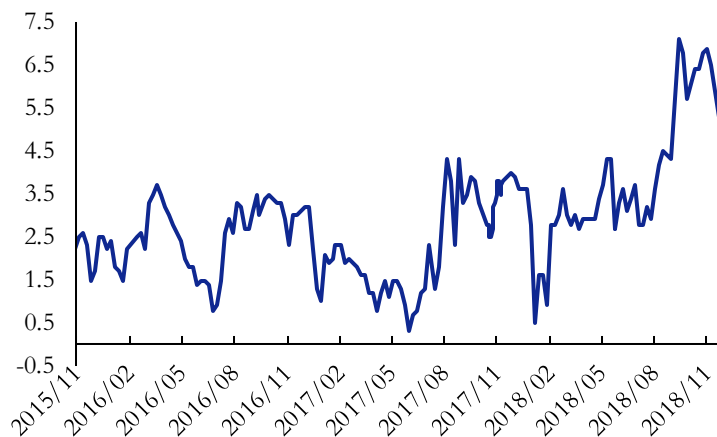
资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 12：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 13：泰安六和鸭苗(元/羽)



资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

4.4. 大豆产业链

本周豆粕价格为 3155.71 元/吨，周环比上涨 2.99%；全国豆油价格为 5965.79 元/吨，周环比上涨 2.17%。

图 14：全国豆粕价格（元/吨）



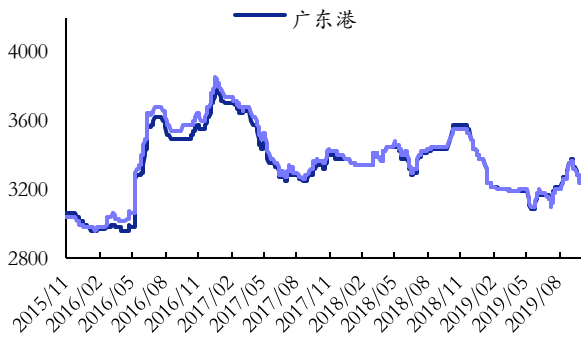
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 15：全国豆油价格（元/吨）



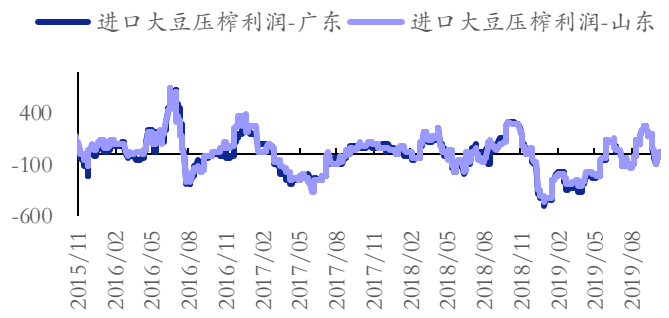
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 16：进口大豆港口分销价（元/吨）



资料来源：wind、安信证券研究中心

图 17：进口大豆油厂压榨利润（元/吨）

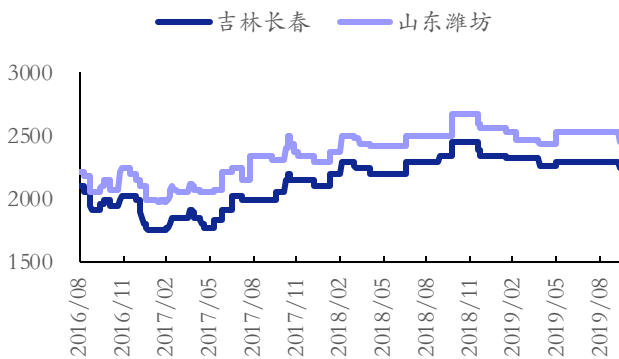


资料来源：wind、安信证券研究中心

4.5. 玉米产业链

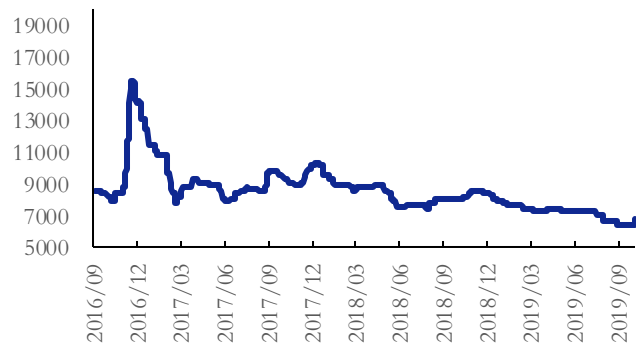
本周山东潍坊玉米淀粉的价格报收于 2450 元/吨，周环比下降 3.16%；吉林长春玉米淀粉价格报收于 2250 元/吨，周环比下降 2.17%；赖氨酸价格为 6790 元/吨，周环比上涨 5.27%；苏氨酸价格报收于 6766.67 元/吨，周环比上涨 6.56%，蛋氨酸价格为 18250 元/吨，周环比持平。

图 18：我国玉米淀粉价格（元/吨）



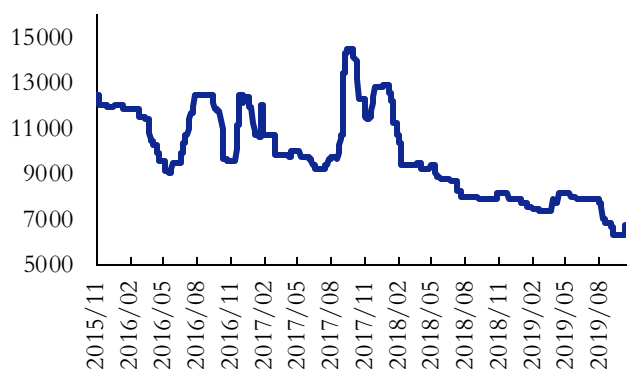
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 19：赖氨酸现货均价（元/吨）



资料来源：wind、安信证券研究中心

图 20: 苏氨酸现货均价 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

图 21: 蛋氨酸现货均价 (元/吨)

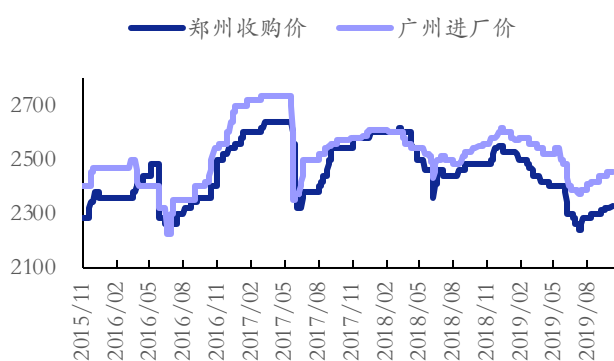


资料来源: wind、安信证券研究中心

4.6. 小麦产业链

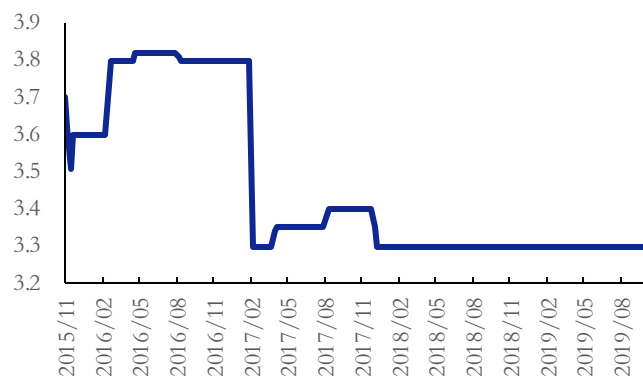
本周郑州小麦收购价格为 2330 元/吨，周环比上涨 0.43%；广州小麦进厂价为 2450 元/吨，周环比持平。面粉批发价为 3.3 元/公斤，周环比持平。

图 22: 小麦收购价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 23: 面粉批发价格 (元/公斤)

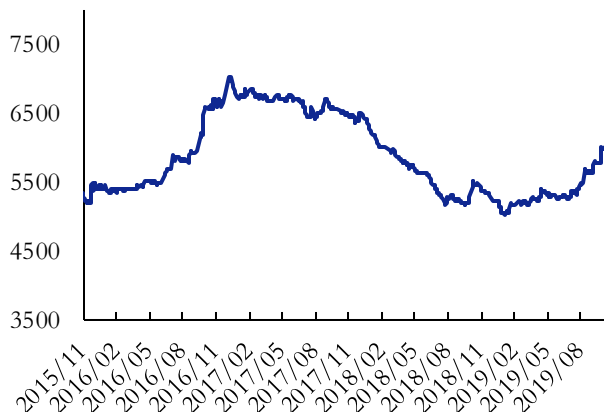


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

4.7. 白糖产业链

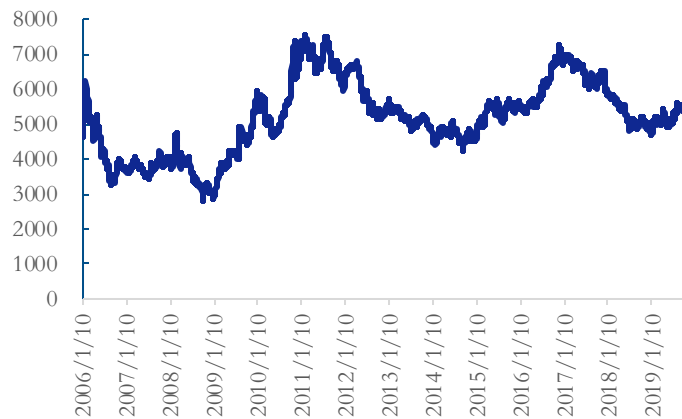
本周柳州白糖现货价格为 6040 元/吨，周环比上涨 0.83%；白糖期货报收于 5529 元/吨，周环比上涨 0.40%。本周配额内巴西糖利润为 3189 元/吨，周环比上涨 28.80%，配额外利润为 723 元/吨，周环比上涨 16.43%。

图 24: 柳州白砂糖现货价格 (元/吨)



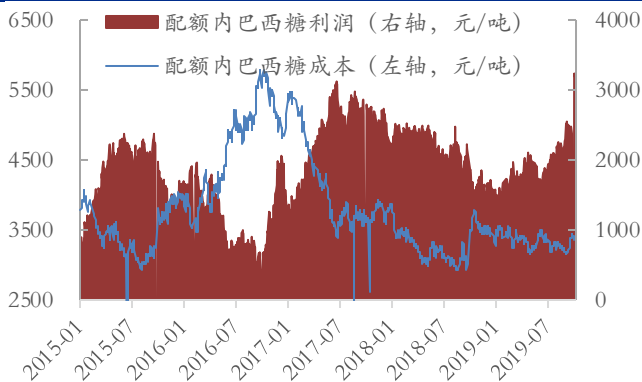
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 25: 白糖期货价格 (元/吨)



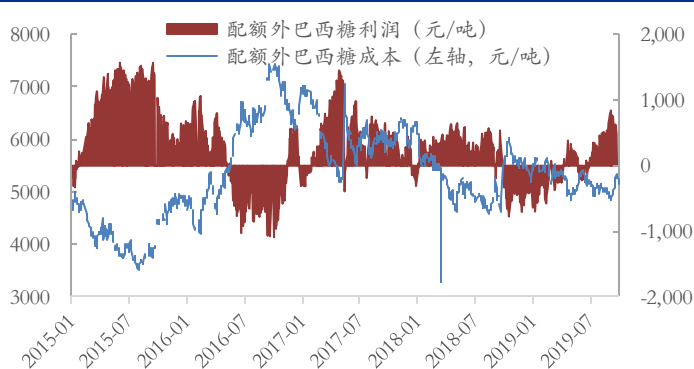
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 26: 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 27: 配额外巴西糖进口成本及利润 (元/吨)

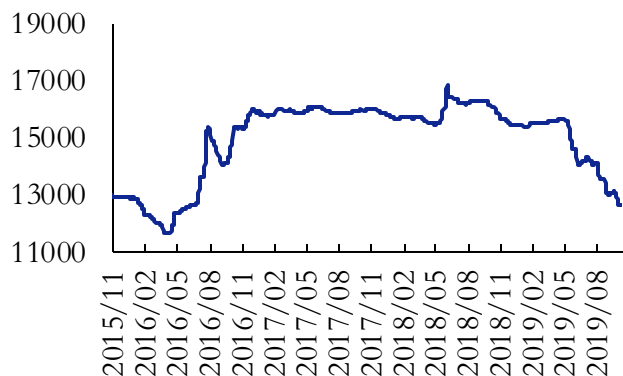


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

4.8. 棉花产业链

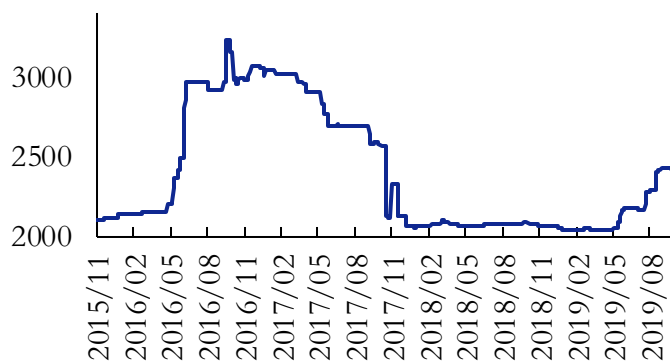
本周棉花价格报收于 12680 元/吨，周环比下降 0.14%，棉籽价格报收于 2235 元/吨，周环比下降 5.86%；棉油价格报收于 5260 元/吨，周环比持平；棉粕价格报收于 2743.33 元/吨，环比下降 4.75%。

图 28: 我国棉花价格 (元/吨)



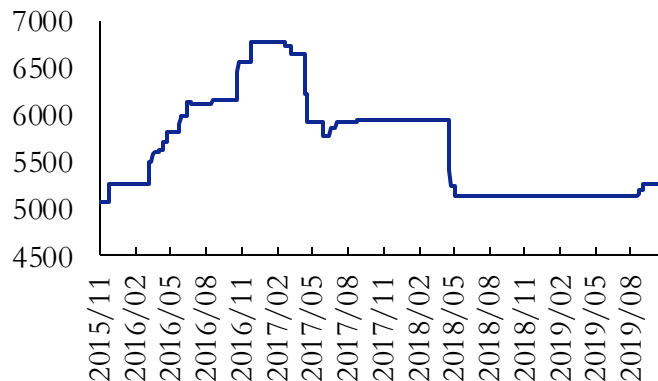
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 29: 我国棉籽价格 (元/吨)



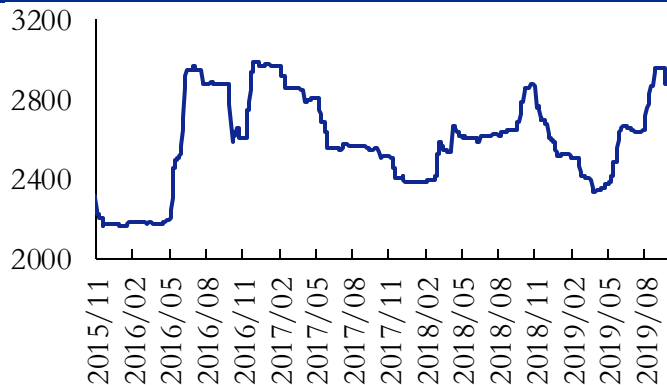
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 30: 我国棉油价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 31: 我国棉粕价格 (元/吨)

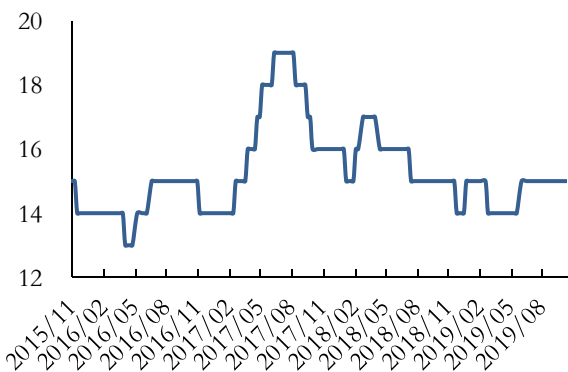


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

4.9. 水产产业链

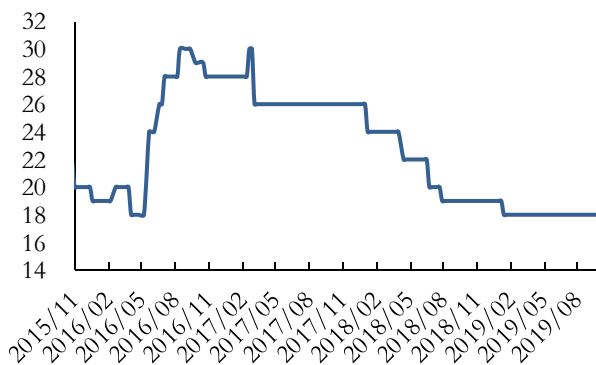
本周水产价格基本稳定, 草鱼价格报收于 15 元/公斤, 鲫鱼价格报收于 18 元/公斤, 鲈鱼价格报收于 24 元/公斤, 罗非鱼价格报收于 19 元/公斤, 周环比均持平; 鲤鱼价格报收于 12.64 元/公斤, 周环比上涨 0.32%, 鲢鱼价格报收于 10.19 元/公斤, 周环比上涨 1.90%。

图 32: 我国草鱼价格 (元/公斤)



资料来源: wind、安信证券研究中心

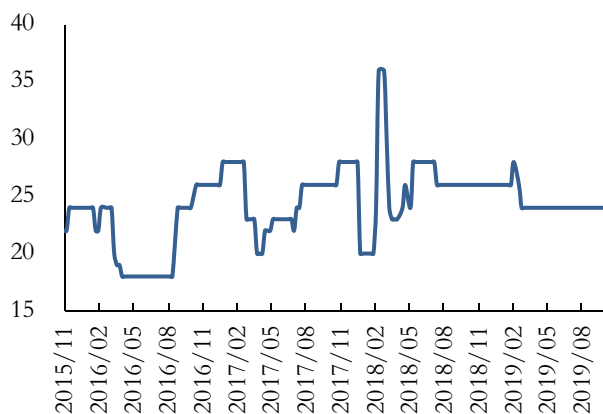
图 33: 我国鲫鱼价格 (元/公斤)



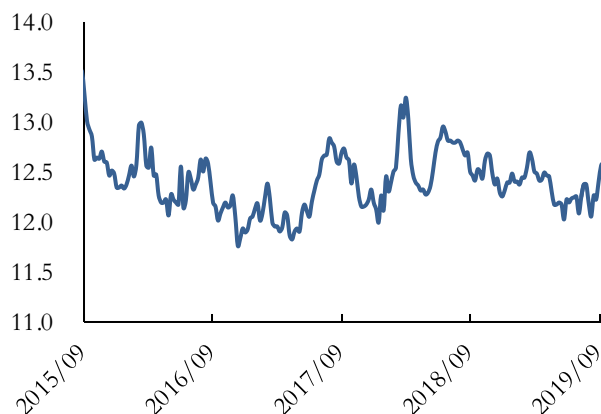
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 34: 我国鲈鱼价格 (元/公斤)

图 35: 我国鲤鱼价格 (元/公斤)

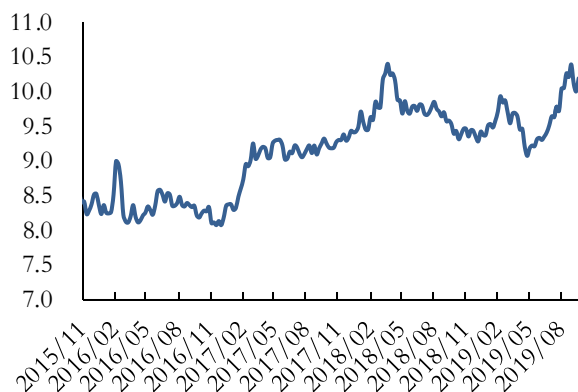


资料来源: wind、安信证券研究中心



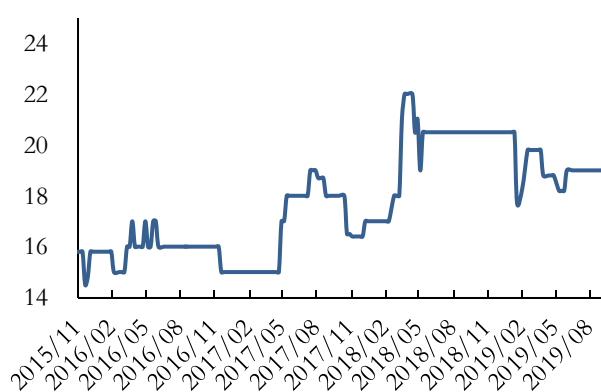
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 36: 我国鲢鱼价格 (元/公斤)



资料来源: wind、安信证券研究中心

图 37: 我国罗非鱼价格 (元/公斤)

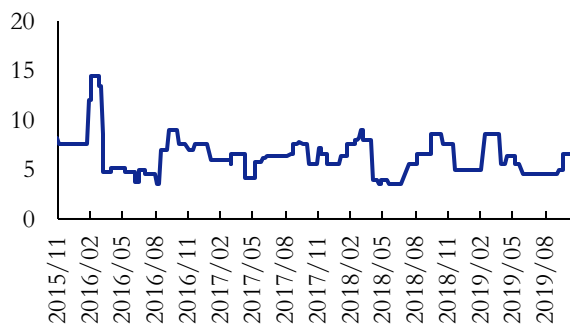


资料来源: wind、安信证券研究中心

4.10. 食用菌产业链

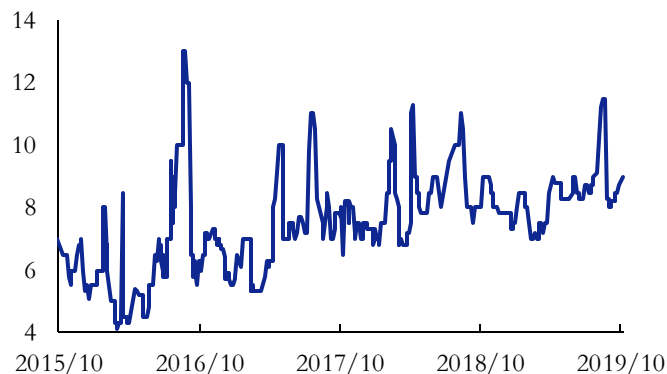
本周金针菇价格报收于 6.6 元/公斤, 周环比持平; 香菇价格报收于 9.0 元/公斤, 周环比上涨 3.45%。

图 38: 我国金针菇价格 (元/公斤)



资料来源: 安信证券研究中心

图 39: 我国香菇价格 (元/公斤)



资料来源: 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
	陈盈怡	021-35082737	chenyy6@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	huzhen@essence.com.cn
	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