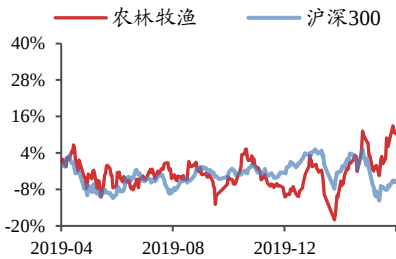


农林牧渔

2020 年 04 月 11 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-非洲猪瘟疫情多点发生，产能恢复进度或受阻》-2020.4.4

《行业周报-母猪存栏缓慢回升，非瘟疫苗进入临床，关注后周期动保投资机会》-2020.3.28

《行业周报-母猪存栏持续恢复，不改全年供给缺口，继续关注畜禽养殖链》-2020.3.21

各地学校陆续开学，消费回暖或带动畜禽价格上涨

——行业周报

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

关雪（联系人）

guanxue@kysec.cn

证书编号：S0790120030042

● 各地学校陆续开学，消费回暖或带动畜禽价格上涨

自3月底开始，全国各地中小学陆续错峰分批次开学。截至目前，除北京和湖北外，其他各省都已明确毕业班级学生开学时间。随着各地学校进入正常运转状态，畜禽肉类需求将受到明显拉动，我们预计消费回暖趋势将更加明确。

从生猪养殖角度看，由于春节疫情期间压栏肥猪较多，近期市场供给较为充足，加上消费需求受到抑制，导致猪价近两月以来持续小幅下跌，但仍维持在近34元/公斤的高位。随着压栏大猪逐步出清，叠加下游走货陆续顺畅，预计猪价或在本月内止跌企稳。从稍长的周期看，2020年三季度在供给低点叠加需求旺季的背景下，猪价或大幅上涨。建议继续优选养殖水平高、出栏弹性大、成本下降空间较大的新希望。禽养殖角度看，白羽肉鸡由于家庭消费较少，餐饮渠道和工厂、学校等团膳渠道占比较高，受到社会消费复苏的影响较大。黄羽鸡由于对活禽市场渠道的依赖较高，随着活禽市场陆续开放，近期价格处于缓慢回升中，但由于在主销区两广区域餐饮渠道占比较高，目前消费需求仍未见明显回升，价格仍处盈亏平衡线下。由于在1月底到2月初禽养殖业生产遭受严重影响和损失，导致3-4月整体养殖存栏偏低，若近期消费表现出明显的回暖趋势，我们预计产品价格有望实现快速上涨，受益个股圣农发展、仙坛股份、益生股份、民和股份。

● 本周重点新闻（04.06-04.10）：中央储备肉持续投入市场

【春节以来已投放16.7万吨中央储备肉】

【饲料涨价潮扩散全国，畜禽反刍料齐上涨】

【国际大米价格创6年半新高，各国囤积令供求趋紧】

【稳住粮食“压舱石”有基础有条件有信心】

【重庆市云阳县从外省违规调入的仔猪发生非洲猪瘟疫情】

● 本周市场表现（04.06-04.10）：农业跑赢大盘3.46个百分点

本周上证A指上涨0.58%，农业指数上涨4.04%，跑赢大盘3.46个百分点。子板块看，本周动宠物食品、种子及禽养殖板块下跌，其余板块上涨，动物保健板块领涨，涨幅为6.15%。涨幅较大的个股为永安林业，本周上涨21.88%。

● 本周价格跟踪（04.06-04.10）：生猪仔猪价格走弱

生猪养殖：据Wind数据，本周生猪均价33.92元/公斤，环比下跌1.57%；仔猪均价126.73元/公斤，环比下跌1.03%。**白羽肉鸡：**据Wind数据，本周鸡苗均价6.25元/羽，环比下跌2.04%；毛鸡均价9.71元/公斤，环比上涨2.10%。

风险提示：宏观经济下行，农产品价格大幅下跌；非洲猪瘟疫情恶化，上市企业出栏量不及预期；新冠疫情失控，消费需求复苏慢于预期。

目 录

1、 本周观点：各地学校陆续开学，消费回暖或带动畜禽价格上涨.....	3
2、 本周市场表现（04.06-04.10）：农业跑赢大盘 1.20 个百分点	3
3、 本周重点新闻（04.06-04.10）：中央储备猪肉持续投入市场	4
4、 本周价格跟踪（04.06-04.10）：生猪仔猪价格走弱	5
5、 风险提示	7

图表目录

图 1： 本周农业股跑赢大盘 1.20 个百分点	3
图 2： 本周动物保健涨幅第一	3
图 3： 本周生猪和仔猪价格走弱	6
图 4： 本周生猪养殖利润高位继续回落（元/头）	6
图 5： 本周主产区鸡苗均价环比下跌（元/羽）	6
图 6： 本周毛鸡价格上涨但养殖利润下降	6
图 7： 本周中速黄羽鸡平均价上涨（元/公斤）	7
图 8： 本周 817 肉杂鸡主产区平均价继续上涨（元/公斤）	7
图 9： 本周玉米期货结算价环比略有上涨（元/吨）	7
图 10： 本周豆粕期货结算价环比略有上涨（元/吨）	7
表 1： 农业个股涨跌幅排名：永安林业领涨.....	4

1、本周观点：各地学校陆续开学，消费回暖或带动畜禽价格上涨

自3月底开始，全国各地中小学陆续错峰分批次开学，4月7日，多达9个省份的高三学生同时开学。截至目前，除北京和湖北外，其他各省都已明确毕业班学生开学时间。随着各地学校进入正常运转状态，畜禽肉类需求将受到明显拉动，我们预计消费回暖趋势将更加明确。

从生猪养殖角度看，由于春节疫情期间压栏肥猪较多，近期市场供给较为充足，加上消费需求受到抑制，导致猪价近两月以来持续小幅下跌，但仍维持在近34元/公斤的高位。随着压栏大猪逐步出清，叠加下游走货陆续顺畅，预计猪价或在本月内止跌企稳。从稍长的周期看，2020年三季度在供给低点叠加需求旺季的背景下，猪价或大幅上涨。建议继续优选养殖水平高、出栏弹性大、成本下降空间较大的新希望。

禽养殖角度看，白羽肉鸡由于家庭消费较少，餐饮渠道和工厂、学校等团膳渠道占比较高，受到社会消费复苏的影响较大。黄羽鸡由于对活禽市场渠道的依赖较高，随着活禽市场陆续开放，近期价格处于缓慢回升中，但由于在产销区两广区域餐饮渠道占比较高，目前消费需求仍未见明显回升，价格仍处盈亏平衡线下。由于在1月底到2月初禽养殖业生产遭受严重影响和损失，导致3-4月整体养殖存栏偏低，若近期消费表现出明显的回暖趋势，我们预计产品价格有望实现快速上涨，受益个股圣农发展、仙坛股份、益生股份、民和股份。

2、本周市场表现（04.06-04.10）：农业跑赢大盘1.20个百分点

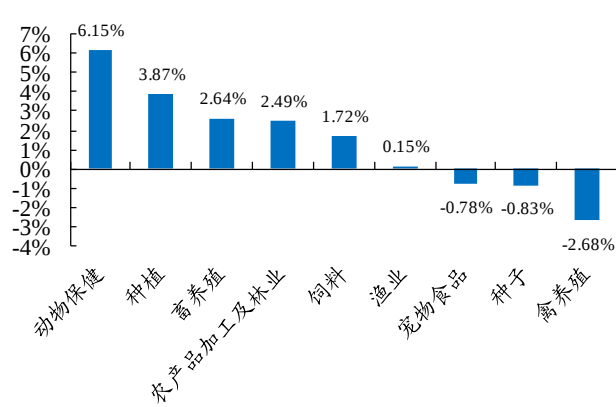
本周上证A指上涨1.18%，农业指数上涨2.38%，跑赢大盘1.20个百分点。子板块看，本周动宠物食品、种子及禽养殖板块下跌，其余板块上涨，动物保健板块领涨，涨幅为6.15%。涨幅较大的个股为永安林业，本周上涨21.88%。

图1：本周农业股跑赢大盘1.20个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周动物保健涨幅第一



数据来源：Wind、开源证券研究所

表1: 农业个股涨跌幅排名: 永安林业领涨

前 15 名			后 15 名		
000663.SZ	永安林业	21.88%	600965.SH	福成股份	-1.88%
600540.SH	新赛股份	19.78%	002458.SZ	益生股份	-2.22%
002567.SZ	唐人神	18.11%	000998.SZ	隆平高科	-2.42%
300119.SZ	瑞普生物	15.92%	300189.SZ	神农科技	-2.52%
002157.SZ	正邦科技	13.65%	002385.SZ	大北农	-2.73%
600354.SH	*ST 敦种	12.32%	300673.SZ	佩蒂股份	-2.96%
603718.SH	海利生物	10.29%	002069.SZ	獐子岛	-3.05%
603668.SH	天马科技	9.61%	300094.SZ	国联水产	-3.40%
603336.SH	宏辉果蔬	8.53%	600438.SH	通威股份	-3.68%
603609.SH	禾丰牧业	8.31%	002772.SZ	众兴菌业	-4.63%
000911.SZ	*ST 南糖	8.26%	603363.SH	傲农生物	-6.45%
000713.SZ	丰乐种业	7.66%	002086.SZ	ST 东海洋	-6.50%
600097.SH	开创国际	7.24%	300761.SZ	立华股份	-6.70%
600201.SH	生物股份	7.18%	300106.SZ	西部牧业	-6.96%
300511.SZ	雪榕生物	6.94%	600313.SH	农发种业	-7.55%

数据来源: Wind、开源证券研究所

3、本周重点新闻 (04.06-04.10): 中央储备猪肉持续投入市场

【春节以来已投放 16.7 万吨中央储备肉】商务部网站 10 日消息,为增加肉类市场供应,更好满足居民消费需求,商务部会同国家发展改革委、财政部等部门于 2020 年 4 月 10 日组织投放 19700 吨中央储备猪肉。春节以来,已分 10 批投放 16.7 万吨中央储备猪肉。(商务部: <https://dwz.cn/TTITQiz5>)

【中国农科院发布草地贪夜蛾防治新技术】科研人员研发形成了实用的草地贪夜蛾测报技术体系,一个是草地贪夜蛾自动识别系统,农民、基层植保员用手机拍照或直接上传图像就能实时识别;另一个是可提供网络快捷服务的草地贪夜蛾种群测报系统,通过提供田间调查数据预测种群发生发展动态和防治适宜期等。科研人员还通过搜集天敌昆虫和微生物资源,研发出相关的生物防治产品并进行大规模扩繁。同时,防治草地贪夜蛾的适宜农药制剂和施药机械也已研发出来。(农业农村部: <https://dwz.cn/JqlFukX1>)

【饲料涨价潮扩散全国,畜禽反刍料齐上涨】据农财宝典新牧网记者监测,从 4 月 1 日起,在龙头饲料带动下,涨价潮在四川、湖南、重庆率先掀起,但随着时间推移,很多地区原料紧缺局面却并未得到缓解,涨价覆盖面扩大至全国,云南、贵州、河南、江西、上海等地饲料企于近日纷纷发布涨价通知。(新牧网: <https://dwz.cn/uQncl8xM>)

【国际大米价格创 6 年半新高,各国囤积令供求趋紧】国际大米价格近期正在上涨,作为指标的泰国产大米的出口价格达到时隔 6 年半的高水平。其原因在于主要出口国泰国和越南的产量因干旱和盐害等未能实现增长。此外,新冠病毒大流行导致的囤积大米行为也使得供求关系紧张。根据泰国贸易院的统计,泰国产大米(长粒型,1 级)的出口价格 3 月下旬达到每吨约 550 美元,达到自 2013 年 8 月以来、

时隔 6 年半的高点，越南产大米（破碎率 5%）也超过 1 吨 400 美元，处于 2018 年 12 月以来的高水平。（中国农业信息网：<https://dwz.cn/AmGnBJv6>）

【稳住粮食“压舱石”有基础有条件有信心】国务院联防联控机制召开新闻发布会，介绍做好疫情防控期间粮食供给和保障工作情况。农业农村部、国家粮食和物资储备局相关负责人在会上表示，虽然因为疫情的原因，有些国家限制粮食出口，粮食价格也出现上涨，但我国粮食库存充足，口粮对进口的依存度较低，2020 年春耕秩序已基本恢复正常，稳住粮食“压舱石”有基础、有条件、有信心。（农业农村部：<https://dwz.cn/Q26JsPZS>）

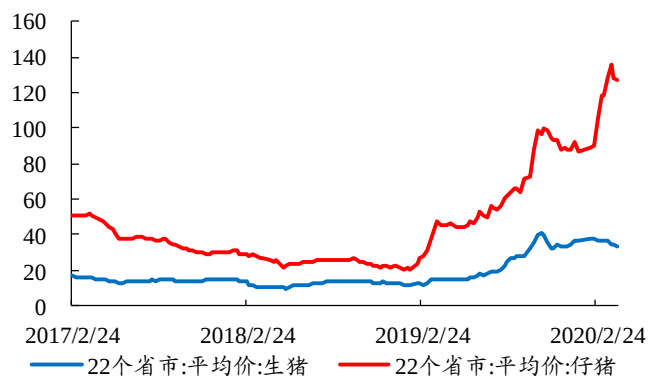
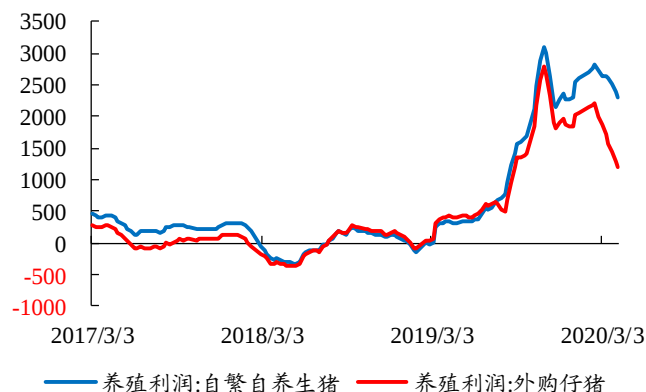
【3 月下旬猪价下降 1.5 元，环比降 4.1%】据对 24 个省（区、市）流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，2020 年 3 月下旬与 3 月中旬相比，7 种产品价格上涨，39 种下降，4 种持平，其中生猪（外三元）价格环比下降 4.1%。（统计局：<https://dwz.cn/Dw2ugKyx>）

【重庆市云阳县从外省违规调入的仔猪发生非洲猪瘟疫情】4 月 5 日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经重庆市动物疫病预防控制中心确诊，云阳县江口镇一猪场从外省违规调入的一批仔猪发生非洲猪瘟疫情，该批仔猪共 298 头，死亡 64 头。疫情确诊后，农业农村部立即派出督导组赴重庆开展疫情处置督导和流行病学调查工作。当地已按照要求启动应急响应机制，采取规范措施进行处置，公安机关已介入调查。目前，疫情已处置完毕，疫情调查和追溯工作正在进行中。（农业农村部：<https://dwz.cn/yP8xrSkW>）

4、本周价格跟踪（04.06-04.10）：生猪仔猪价格走弱

生猪养殖：据 Wind 数据，本周生猪均价 33.92 元/公斤，环比下跌 1.57%；仔猪均价 126.73 元/公斤，环比下跌 1.03%；自繁自养头均利润 2304.73 元，环比下降 78.60 元；外购仔猪头均利润 1184.84 元，环比下降 89.71 元。

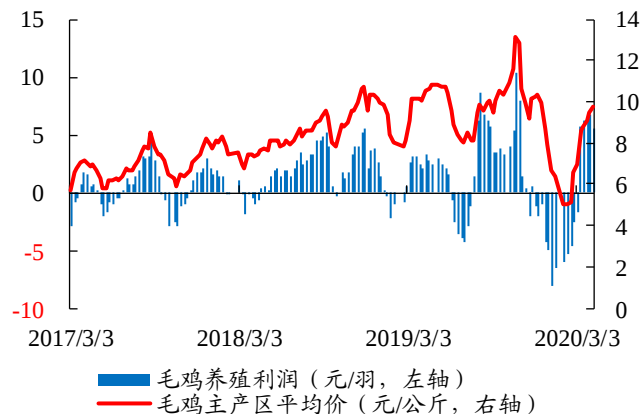
另据博亚和讯监测，4 月 10 日全国外三元生猪均价为 33.88 元/公斤（环比下跌 1.71%），仔猪均价为 98.96 元/公斤（环比下跌 2.85%），猪料比价为 12.15。本周中央储备冻猪肉再投放交易约 2 万吨，政策方面持续牵制猪价；气温逐步升高，市场大猪继续出栏，屠宰企业或持续打压大肥猪，也将进一步掣肘标猪价格；猪源偏紧情况下，屠宰企业开工率难以提升，高成本压力下提价意愿或不强。消费方面，企业复产复工、学校开学进一步增加或提振消费，加上养殖端对低价抵触情绪增加，供需博弈，猪价或持续震荡调整。

图3: 本周生猪和仔猪价格走弱

图4: 本周生猪养殖利润高位继续回落（元/头）


白羽肉鸡: 据 Wind 数据, 本周鸡苗均价 6.25 元/羽, 环比下跌 2.04%; 毛鸡均价 9.71 元/公斤, 环比上涨 2.10%; 毛鸡养殖利润 5.57 元/羽, 环比下降 1.14 元/羽。

另据博亚和讯监测, 4 月 10 日主产区毛鸡均价 9.83 元/公斤, 鸡苗均价 6.06 元/羽。新冠疫情影响, 2 月后期鸡苗产量低, 从 3 月后期至 4 月上旬市场毛鸡供应量持续低位, 屠宰场收购难度大, 鸡价再次上涨; 不过鸡肉销售速度依然较慢, 屠宰场持续亏损, 抑制鸡价涨势。当前各屠宰场竞争压力加大, 近期鸡价将震荡。鸡苗方面, 随新增开产种鸡增多, 鸡苗供应量恢复至去年高位时期, 不过规模化养殖场多, 对鸡苗形成硬性需求, 加上鸡价高位支撑, 品牌鸡苗销售价格较好, 实际成交偏弱。但随中小厂鸡苗产量增多, 养殖风险高, 小规模养殖场等待鸡苗跌价, 大小厂鸡苗价差扩大。

图5: 本周主产区鸡苗均价环比下跌（元/羽）

图6: 本周毛鸡价格上涨但养殖利润下降


黄羽肉鸡: 据新牧网数据, 4 月 10 日中速鸡均价 13.88 元/公斤, 环比上周上涨 3.89%; 据 Wind 数据, 本周 817 肉杂鸡均价 10.74 元/公斤, 环比上涨 1.90%。

本周中速鸡价格和 817 肉杂鸡价格均有不同幅度上涨, 或是由于近期部分地区

高年级学生复课，加上部分地区活禽市场开放，消费端略有回暖，后续仍需关注活禽市场开放情况以及下游消费的回升情况。

图7: 本周中速黄羽鸡平均价上涨 (元/公斤)



数据来源: 新牧网、开源证券研究所

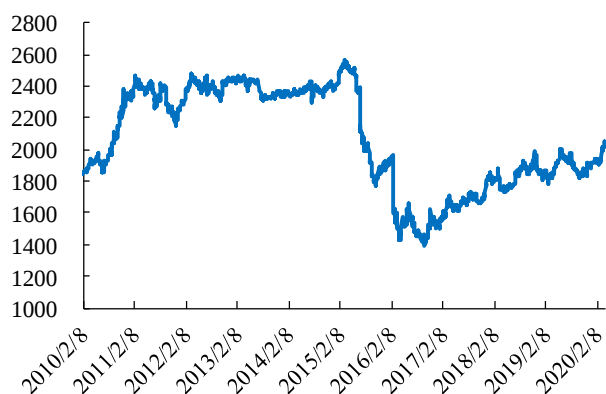
图8: 本周 817 肉杂鸡主产区平均价继续上涨 (元/公斤)



数据来源: Wind、开源证券研究所

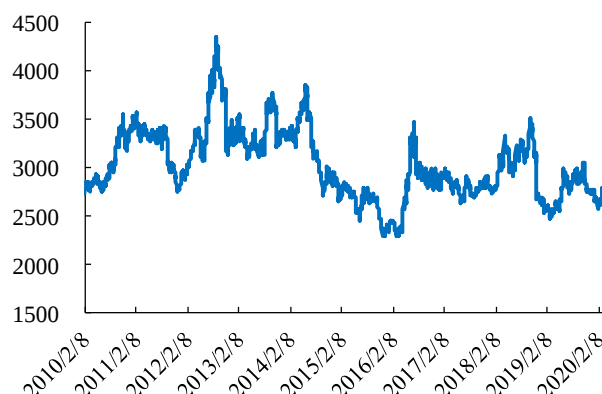
大宗原料: 据 Wind 数据, 4 月 10 日大商所玉米期货活跃合约结算价为 2040 元/吨, 环比上周上涨 0.34%; 豆粕期货活跃合约结算价为 2833 元/吨, 环比上周上涨 0.68%。

图9: 本周玉米期货结算价环比略有上涨 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 本周豆粕期货结算价环比略有上涨 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

5、风险提示

宏观经济下行, 农产品价格大幅下跌; 非洲猪瘟疫情恶化, 上市企业出栏量不及预期; 新冠疫情失控, 消费需求复苏慢于预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 - 5%～ + 5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。

开源证券股份有限公司

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88365835

传真：029-88365835