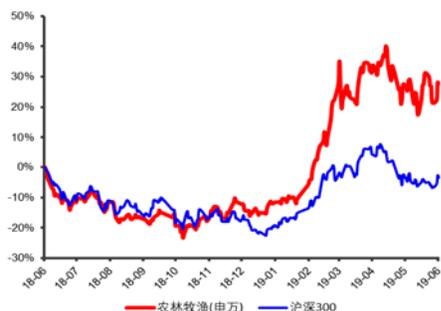


农林牧渔

农林牧渔：三重因素助推种植走高，2019 农业板块种养齐涨

走势对比



相关研究报告：

《隆平高科：种业产业链完善，世界种业龙头初现》——2018/09/16

证券分析师：周莎

E-MAIL: zhousha@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518040002

核心观点

种植业板块大涨原因分析：

- 1、直接原因：5月以来主要的大宗农产品期货价格上涨。大豆、豆粕和玉米期货价格均在5月上涨，6月达到目前全年的最高价格，期货市场的火爆直接推动相关上市公司股价走高。
- 2、根本原因：市场在外部中美贸易战、国内CPI连月走高的背景下，加上全球气候不稳定的助推，形成对国内农产品价格不断走高的强烈预期，种业和种植板块最先受益。

- 1) 中美贸易战：中美贸易战背景下，国内粮食安全成为重中之重，从美国进口农产品数量减少，国内农产品市场受冲击减小，种业和种植业直接受益。
- 2) 气候因素：2019年是厄尔尼诺大年，在中国表现为南涝北旱；在美国的表现则为雨季降雨量增大，播种进度不及预期，美国当前玉米和大豆播种进度大幅低于往年，全球大宗农产品存在减产的可能性。
- 3) 通货膨胀预期：目前2019年CPI同比数据与往年相比，整体中枢明显上移，2019年全年CPI同比可能持续高位。受CPI数据连月走高影响，果蔬和大宗农产品也有价格维持高位的强烈预期。

当前重点推荐标的：隆平高科，北大荒，苏垦农发。

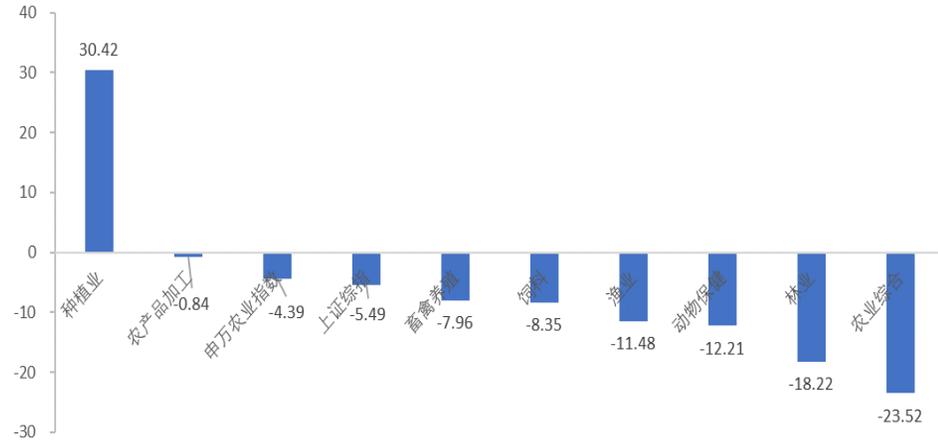
风险提示

- 1、农产品政策变动。上市公司销售情况受下游农产品市场景气度的影响，若农产品价格大幅降低，则上市公司盈利能力可能不达预期。
- 2、发生自然灾害的风险。如果发生极端天气等自然灾害，相关上市公司种植业可能受严重影响。
- 3、中美贸易战形势发生变化，国内农产品可能受国外廉价农产品冲击增大。

农林牧渔：三重因素助推种植走高，2019 农业板块种养齐涨

2019 年 5 月种植业板块开启快速上涨行情，5 月初至今申万种植业板块涨幅 30.42%，大幅领先申万农业指数和上证综指，实现逆势上涨。

图表 1 5 月至今申万种植业板块指数涨幅领先 (%)



数据来源: wind, 太平洋证券

种业和种植板块上涨的直接原因是主要的大宗农产品期货价格在 5 月后快速上涨。大豆、豆粕和玉米期货价格均在 5 月上涨，6 月达到目前全年的最高价格，期货市场的火爆直接推动相关上市公司股价走高。

图表 2 黄大豆 1 号期货收盘价 (元/吨)



资料来源: wind, 太平洋证券整理

图表 3 豆粕期货收盘价 (元/吨)



资料来源: wind, 太平洋证券整理

图表 4 黄玉米期货收盘价（元/吨）



数据来源：wind, 太平洋证券

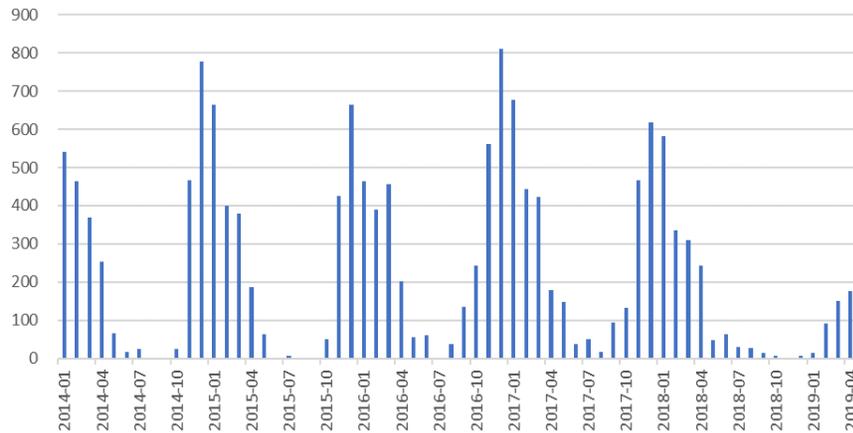
透过期货市场中大宗农产品的快速上涨，我们认为当前种业和种植板块快速上涨的根本原因是市场在外部中美贸易战、国内CPI连月走高的背景下，加上全球气候不稳定的助推，形成对国内农产品价格不断走高的强烈预期。

1) 中美贸易战背景

中美贸易战背景下，中国的粮食安全成为重中之重。近期中央通过《关于创新和完善宏观调控的指导意见》及《关于改革完善体制机制加强粮食储备安全管理的若干意见》等，均提到粮食安全和生物育种产业创新发展问题。此外，中国大豆的对外依存度在80%以上，且主要粮食作物国内种植成本与国外相比居高不下，因此在中美贸易战背景下，保护本国粮食安全成为备受关注的重点。

中美贸易战背景下，中国受美国农产品冲击减少。今年1~4月，中国自美国进口的大豆同比下降70.6%；2019年6月11日，特朗普指示联邦机构简化农业生物技术监管程序，美国大豆农民受此冲击，禁止在没有许可的情况下向中国、巴西、欧盟等部分国际市场销售转基因产品。

图表 5 中国从美国进口大豆数量（万吨）



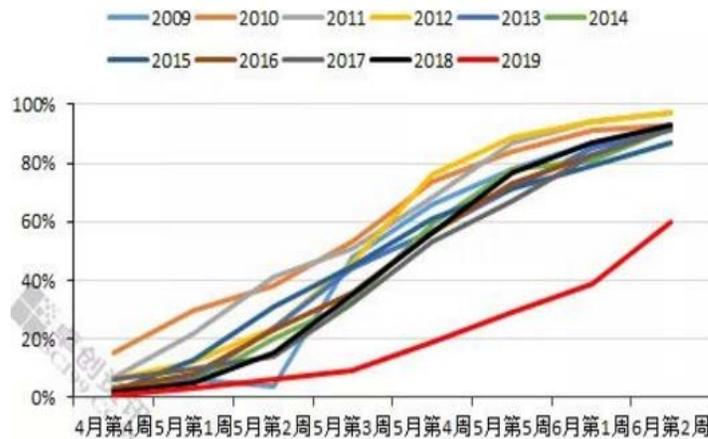
数据来源：wind，太平洋证券

2) 气候因素：

2019年是厄尔尼诺大年，其在中国表现为南涝北旱，高温和干旱可能会对中国玉米的收获季节造成减产；在美国的表现则为雨季降雨量增大，播种进度不及预期，美国当前玉米播种进度大幅低于往年，根据USDA报告，截至6月9日当周，美国玉米种植率为83%，前一周为67%，去年同期为99%，五年均值为99%。美国作为全球第一大玉米生产和出口国，其玉米产量和出口量将会影响全球玉米价格。

与玉米类似，美国大豆的播种进度同样大幅低于往年，截至6月9日当周，美豆种植率为60%，去年同期为92%，五年均值为88%。受气候因素影响，大豆和玉米的全球产量存在一定不确定性，直接影响全球农产品价格预期。

图表 6 2009~2019 美豆播种进度图

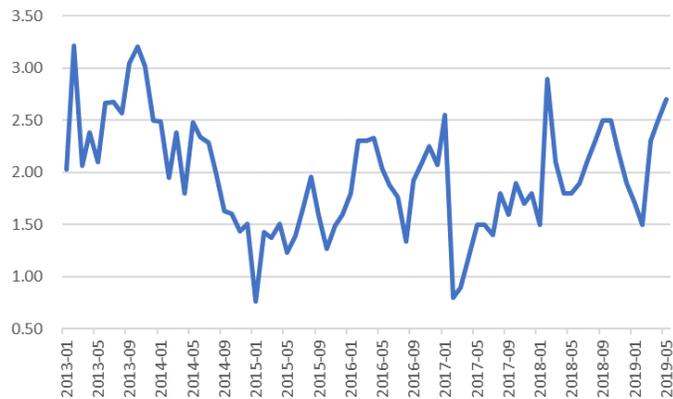


数据来源：卓创资讯，太平洋证券

3) 通货膨胀预期：

5 月份CPI同比上涨2.7%，创15个月新高；从2019年1~5月数据来看，2019年与往年同期相比，整体中枢明显上移，2019年CPI同比可能持续高位。受CPI数据连月走高影响，国内果蔬和大宗农产品也存在价格维持高位的强烈预期。

图表 7 CPI 当月同比 (%)



数据来源：wind，太平洋证券

基于5~6月国内农产品期货价格上涨，同时在中美贸易战、国内CPI走高的背景下以及厄尔尼诺造成的全球作物减产的潜在可能性，国内农产品价格预期走高，种植和种业板块将最先收益。当前重点推荐标的：隆平高科，北大荒，苏垦农发。

农林牧渔行业分析师介绍

周莎：FRM，四川大学应用数学系本科，南开大学应用数学系硕士；四年消费行业买方研究经历，四年农林牧渔卖方研究经历；曾先后任职于红塔红土基金、国海证券、招商证券、国金证券，2018年3月加盟太平洋证券研究院，担任农林牧渔行业分析师

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	张小永	18511833248	zxy_lmm@126.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	沈颖	13636356209	shenyng@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
广深销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
深圳销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。