

农林牧渔行业

全国猪价维持低迷，部分规模化场瞒报不予补偿

● **本周观点：全国均价继续走低，部分规模化场瞒报不予补偿**

由于部分地区生猪调运解禁，南方高价区价格有所回落，导致全国均价继续下行。据搜猪网，1月18日，全国瘦肉型生猪出栏均价10.54元/公斤，环比下跌2.68%，同比下跌28.74%，南方代表性省份广东环比下跌11.7%。农业农村部1月18日发布对黑龙江、江苏两省发生规模养猪场和种猪场非洲猪瘟疫情的调查通报（存栏分别为7.3和6.8万头），因瞒报非洲猪瘟疫情，不给予强制扑杀补偿。

当前疫情形势仍非常严峻，前期调运政策调整对解决产销衔接起到重要作用，但疫情作为加速去产能的核心矛盾仍在起作用，猪周期开启时间点提前仍是大概率事件。我们判断19H1猪价仍受制于行业库存消化，18年4季度以来补栏受限的影响将在19年下半年以后逐步体现，未来2-3季度是产能去化的重要窗口。建议积极参与生猪养殖板块，周期叠加企业出栏扩张，稳健品种继续推荐龙头温氏股份、牧原股份，弹性标的继续推荐天康生物、天邦股份、正邦科技。

饲料/疫苗板块：海大集团综合竞争优势明显，行业洗牌期产能逆势扩张，份额持续提升，传统水产饲料业务优势延续，猪料2019年有望迎来量利双升，看好公司长期发展，维持买入评级。生物股份：公司是国内两家获猪口蹄疫OA二价苗生产批文企业之一，2019年替代趋势降延续，潜在受益于下游养殖景气复苏。

● **本周行业跟踪：**

重要价格：据搜猪网，1月18日，全国瘦肉型生猪出栏均价10.54元/公斤，环比下跌2.68%，同比下跌28.74%；仔猪均价18.95元/公斤，环比下跌6.83%，同比下跌40.16%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格4.43元/斤，环比下跌8.3%；鸡苗价格4.63元/羽，环比下跌6.5%。

重要公告：牧原股份：拟发行不超过80亿元超短期融资券。**民和股份：**预计2018年归母净利润上调至3.7~3.9亿元，原预计区间为2.3~2.8亿元。**新希望：**截至1月17日，公司累计回购4478万股，占公司目前总股本的1.06%，支付的总金额为3.35亿元。**唐人神：**发布可转债预案，拟募集资金为8.7亿元，其中将投入生猪养殖项目的资金为5.7亿元。

● **风险提示：**农产品价格波动风险、疫病风险、自然灾害、食品安全等

行业评级

买入

前次评级

买入

报告日期

2019-01-20

相对市场表现



分析师：

王乾



SAC 执证号：S0260517120002



021-60750697



gfwangqian@gf.com.cn

分析师：

钱浩



SAC 执证号：S0260517080014



SFC CE No. BND274



021-60750607



shqianhao@gf.com.cn

分析师：

张斌梅



SAC 执证号：S0260517120001



SFC CE No. BND809



021-60750607



zhangbinmei@gf.com.cn

请注意，王乾并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究：

农林牧渔行业：18年引种量小幅增长，行业景气有望继续维持

联系人：

郑颖欣 021-60750607

zhengyingxin@gf.com.cn

目录索引

本周观点	5
本周重点推荐	5
本周行业跟踪	6
市场表现：本周农业板块跑输大盘 1 个百分点	6
农产品价格跟踪	7
一周新闻速递	15
风险提示	17

图表索引

图 1: 本周农林牧渔板块跑输大盘 1 个百分点.....	6
图 2: 本周饲料板块上涨 3.8%	6
图 3: 1 月 18 日生猪出场价 10.54 元/公斤.....	7
图 4: 1 月 18 日猪粮比 5.36, 环比下跌 0.19	7
图 5: 1 月 18 日仔猪均价 18.95 元/公斤.....	7
图 6: 1 月 18 日二元母猪价 25.68 元/公斤.....	7
图 7: 1 月 18 日自繁自养生猪养殖利润下降 63.69 元/头.....	8
图 8: 1 月 18 日外购仔猪养殖利润下降 65.4 元/头	8
图 9: 本周烟台白羽毛鸡价 4.43 元/斤, 环比下跌 8.3%.....	8
图 10: 本周主产区鸡苗价 4.63 元/羽, 环比下跌 6.5%.....	8
图 11: 本周白羽肉鸡孵化场利润下降 0.3 元/羽	9
图 12: 本周毛鸡养殖利润下降 0.7 元/羽	9
图 13: 本周主产区毛鸭均价 7.75 元/公斤, 环比下跌 0.9%.....	9
图 14: 本周肉鸭苗价格 2.82 元/羽, 环比上涨 32.4%	9
图 15: 本周国内玉米现货价 1934 元/吨, 环比下跌 0.2%.....	10
图 16: 本周大连玉米期货价 1824 元/吨, 环比下跌 0.1%.....	10
图 17: 本周玉米国际现价 415 美分/蒲式耳, 下跌 1.2%.....	10
图 18: 本周 CBOT 玉米价 380 美分/蒲式耳, 上涨 0.9%.....	10
图 19: 本周国内豆粕现货价 2879 元/吨, 环比下跌 3.7%.....	10
图 20: 本周大连豆粕期货价 2549 元/吨, 环比下跌 3.5%.....	10
图 21: 本周豆粕国际现货价 330 美元/吨, 下跌 0.5%.....	11
图 22: 本周 CBOT 豆粕价 312 美元/短吨, 环比下跌 1.4%.....	11
图 23: 本周国内小麦现价 2469 元/吨, 环比下跌 0.1%.....	11
图 24: 郑州优质强筋小麦期价 2414 元/吨, 环比维持不变	11
图 25: 本周小麦国际现价 595 美分/蒲式耳, 下跌 0.8%.....	11
图 26: 本周 CBOT 小麦 518 美分/蒲式耳, 上涨 0.8%.....	11
图 27: 本周小麦/玉米价格比值环比上涨 0.13 个百分点.....	12
图 28: 鱼粉仓库价 9750 元/吨, 环比维持不变.....	12
图 29: 本周鱼粉国际现价 1525 美元/吨, 环比维持不变	12
图 30: 本周鱼粉库存环比减少 4.6%.....	12
图 31: 本周鱼粉/豆粕价格比维持不变	13
图 32: 本周橡胶国内现价 11794 元/吨, 环比上涨 1.1%.....	13
图 33: 本周橡胶国内期价 11660 元/吨, 环比上涨 0.2%.....	13
图 34: 本周柳州白糖价 5120 元/吨, 环比上涨 1%.....	14
图 35: 本周郑州白砂糖期价 4961 元/吨, 环比上涨 4%.....	14
图 36: 本周原糖国际现价 13.3 美分/磅, 环比上涨 2.2%.....	14
图 37: 本周 NYBOT11 号糖价 12.84 美分/磅, 上涨 1.4%.....	14
图 38: 本周玉米酒精出厂价 4750 元/吨, 环比上涨 3.3%.....	14
图 39: 本周 DDGS 出厂价 1600 元/吨, 环比上涨 3.2%.....	14

图 40: 本周海参大宗价 144 元/公斤, 环比维持不变	15
图 41: 本周扇贝大宗价 10 元/公斤, 环比维持不变	15
图 42: 本周对虾大宗价 180 元/公斤, 环比维持不变	15
图 43: 本周罗非鱼大宗价 18 元/公斤, 环比下跌 13.7%	15

本周观点

本周重点推荐

由于部分地区调运限制解禁，南方高价区价格有所回落，导致全国均价继续下行。据搜猪网，1月18日，全国瘦肉型生猪出栏均价10.54元/公斤，环比下跌2.68%，同比下跌28.74%，南方代表性省份广东环比下跌11.7%。农业农村部1月18日发布对黑龙江、江苏两省发生规模养猪场和种猪场非洲猪瘟疫情的调查通报（存栏分别为7.3和6.8万头），因瞒报非洲猪瘟疫情，不给予强制扑杀补偿。

当前疫情形势仍非常严峻，前期调运政策调整对解决产销衔接起到重要作用，但疫情作为加速去产能的核心矛盾仍在起作用，猪周期开启时间点提前仍是大概率事件。我们判断19H1猪价仍受制于行业库存消化，18年4季度以来补栏受限的影响将在19年下半年以后逐步体现，未来2-3季度是产能去化的重要窗口。建议积极参与生猪养殖板块，周期叠加企业出栏扩张，稳健品种继续推荐龙头温氏股份、牧原股份，弹性标的继续推荐天康生物、天邦股份、正邦科技。

饲料/疫苗板块：海大集团综合竞争优势明显，行业洗牌期产能逆势扩张，份额持续提升，传统水产饲料业务优势延续，猪料2019年有望迎来量利双升，看好公司长期发展，维持买入评级。生物股份：公司是国内两家获猪口蹄疫 OA 二价苗生产批文企业之一，2019年替代趋势降延续，潜在受益于下游养殖景气复苏。

表 1: 重点公司估值表 (PE 以 2019 年 1 月 18 日收盘价计算)

代码	名称	EPS (元/股)			PE (倍)		
		2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
300498.SZ	温氏股份	1.28	0.98	1.41	21.97	28.69	19.94
002311.SZ	海大集团	0.78	0.89	1.06	30.28	26.54	22.28
600201.SH	生物股份	1.00	0.86	1.06	15.23	17.71	14.37
600195.SH	中牧股份	0.93	1.03	1.24	11.88	10.73	8.91
603566.SH	普莱柯	0.36	0.46	0.61	34.06	26.65	20.10
000998.SZ	隆平高科	0.61	0.90	1.06	22.00	14.91	12.66
601952.SH	苏垦农发	0.59	0.44	0.47	11.08	14.86	13.91
002385.SZ	大北农	0.31	0.36	0.40	10.68	9.19	8.28

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

本周行业跟踪

重要价格: 据搜猪网, 1月18日, 全国瘦肉型生猪出栏均价10.54元/公斤, 环比下跌2.68%, 同比下跌28.74%; 仔猪均价18.95元/公斤, 环比下跌6.83%, 同比下跌40.16%。据博亚和讯, 烟台地区毛鸡价格4.43元/斤, 环比下跌8.3%; 鸡苗价格4.63元/羽, 环比下跌6.5%。

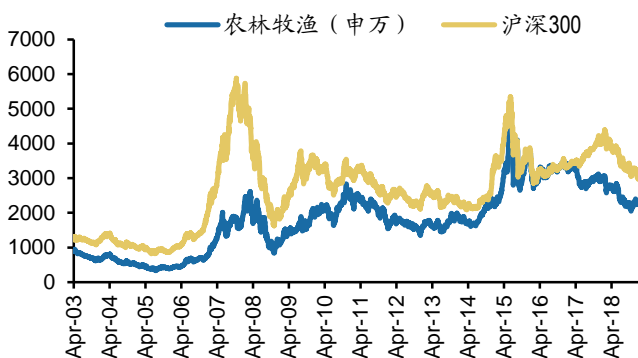
重要公告: **牧原股份:** 拟发行不超过80亿元超短期融资券。**民和股份:** 预计2018年归母净利润上调至3.7~3.9亿元, 原预计区间为2.3~2.8亿元。**新希望:** 截至1月17日, 公司累计回购4478万股, 占公司目前总股本的1.06%, 支付的总金额为3.35亿元。**唐人神:** 发布可转债预案, 拟募集资金为8.7亿元, 其中将投入生猪养殖项目的资金为5.7亿元。

行业新闻: 1月12日, 江苏省泗阳县一公司下辖的两个养殖场发生非洲猪瘟疫情。截至目前, 上述两场合计存栏生猪68969头、发病2452头、死亡1369头。目前, 该疫情已得到有效处置。1月13日, 甘肃省庆阳市庆城县驿马镇一养殖户发生非洲猪瘟疫情。截至目前, 该养殖户存栏生猪109头、发病44头、死亡9头。目前, 该疫情已得到有效处置。1月18日, 甘肃省兰州市七里河区两养殖户发生非洲猪瘟疫情。截至目前, 两个养殖户合计存栏生猪190头、发病143头、死亡37头。目前, 该疫情已得到有效处置。1月18日, 陕西省西安市鄠邑区、长安区和山西省临汾市尧都区非洲猪瘟疫区解除封锁。

市场表现: 本周农业板块跑输大盘 1 个百分点

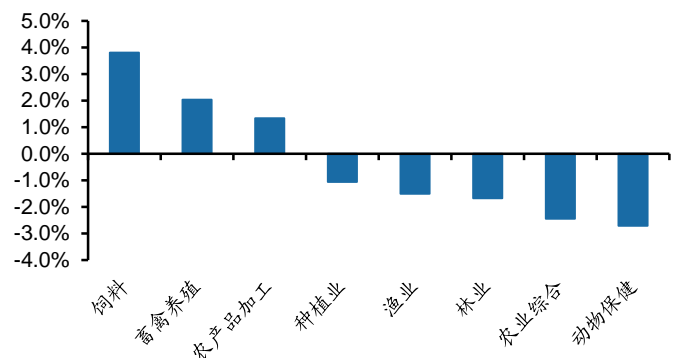
本周农林牧渔板块(申万行业)上涨1.3个百分点, 沪深300指数上涨2.4个百分点, 板块跑输大盘1个百分点。子板块中, 饲料、畜禽养殖和农产品加工板块涨幅居前, 分别上涨3.8%、2%和1.3%。

图1: 本周农林牧渔板块跑输大盘1个百分点



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图2: 本周饲料板块上涨3.8%



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

农产品价格跟踪

畜禽产品价格：猪价环比下跌2.68%，禽价环比下跌8.3%

➤ 猪：猪价环比下跌2.68%，外购仔猪头均盈利环比下跌65.4元/头

据搜猪网统计，1月18日，全国瘦肉型生猪出栏均价10.54元/公斤，环比下跌2.68%，同比下跌28.74%；猪粮比5.36，环比下降0.19，同比下降2.46；自繁自养头均盈利-35.58元/头，环比下降63.7元/头，同比下降343.5元/头。

图3：1月18日生猪出场价10.54元/公斤



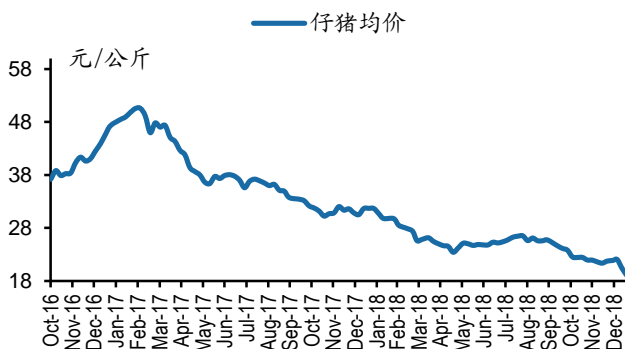
数据来源：搜猪网、广发证券发展研究中心

图4：1月18日猪粮比5.36，环比下跌0.19



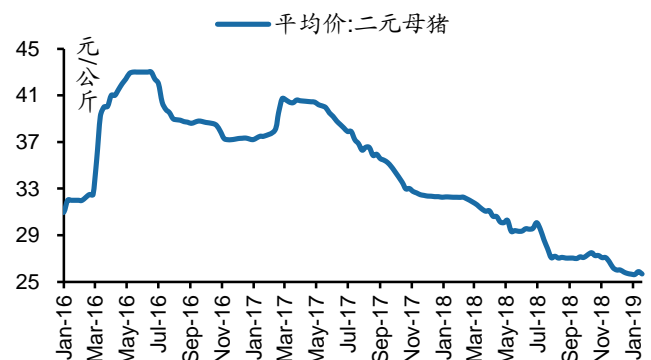
数据来源：搜猪网、广发证券发展研究中心

图5：1月18日仔猪均价18.95元/公斤



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图6：1月18日二元母猪价25.68元/公斤



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图7: 1月18日自繁自养生猪养殖利润下降63.69元/头



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图8: 1月18日外购仔猪养殖利润下降65.4元/头

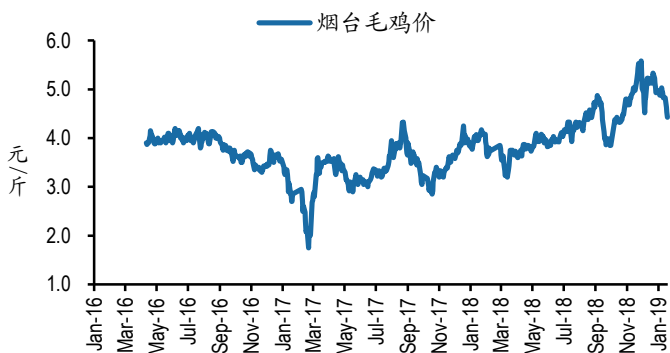


数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

➤ 鸡: 鸡价环比下跌8.3%, 毛鸡养殖利润环比下跌0.7元/羽

据博亚和讯统计, 1月18日, 烟台地区毛鸡价格4.43元/斤, 环比下跌8.3%, 同比上涨10.8%; 鸡苗价格4.63元/羽, 环比下跌6.5%, 同比上涨122.6%; 毛鸡养殖利润为-0.4元/羽, 环比下跌0.7元/羽, 同比下跌1.8元/羽。

图9: 本周烟台白羽毛鸡价4.43元/斤, 环比下跌8.3%



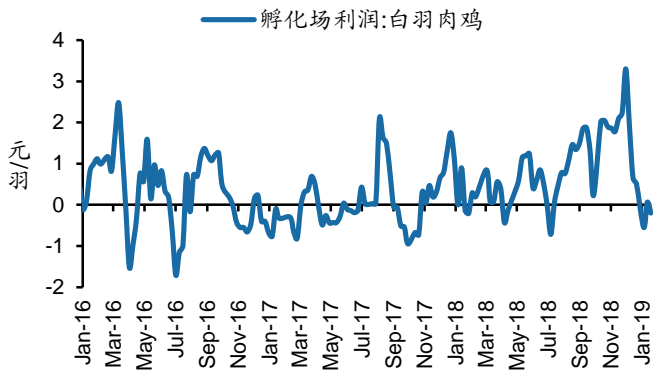
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图10: 本周主产区鸡苗价4.63元/羽, 环比下跌6.5%



数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图11: 本周白羽肉鸡孵化场利润下降0.3元/羽



数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图12: 本周毛鸡养殖利润下降0.7元/羽



数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

➤ 鸭: 鸭价环比下跌0.9%, 鸭苗价格环比上涨32.4%

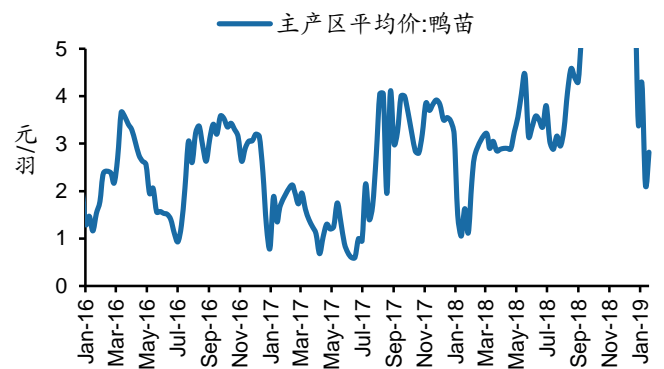
据博亚和讯统计, 1月18日主产区毛鸭均价7.75元/斤, 环比下跌0.9%, 同比上涨4.3%; 主产区鸭苗均价2.82元/羽, 环比上涨32.4%, 同比上涨168.6%; 肉鸭养殖利润为-1.13元/羽, 环比下跌0.36元/羽, 同比下跌2.46元/羽。

图13: 本周主产区毛鸭均价7.75元/公斤, 环比下跌0.9%



数据来源: 国家统计局、wind、广发证券发展研究中心

图14: 本周肉鸭苗价格2.82元/羽, 环比上涨32.4%

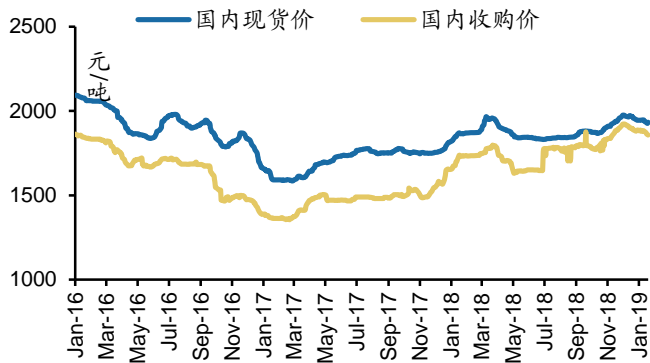


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

原材料价格: 玉米国内现价小幅下跌, 豆粕国内现价小幅下跌

➤ 玉米: 国内现价、国内期价和国际现价均环比小幅下跌

图15: 本周国内玉米现货价1934元/吨, 环比下跌0.2%



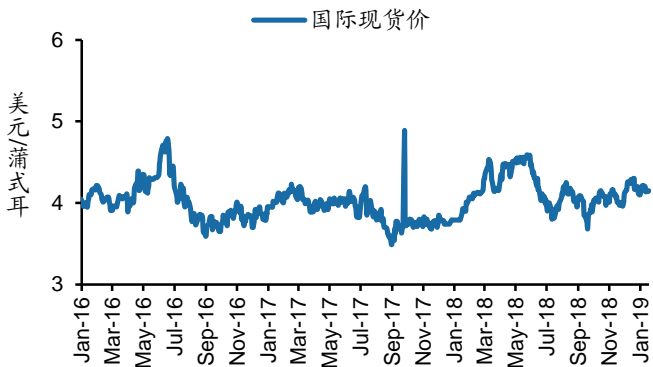
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图16: 本周大连玉米期货价1824元/吨, 环比下跌0.1%



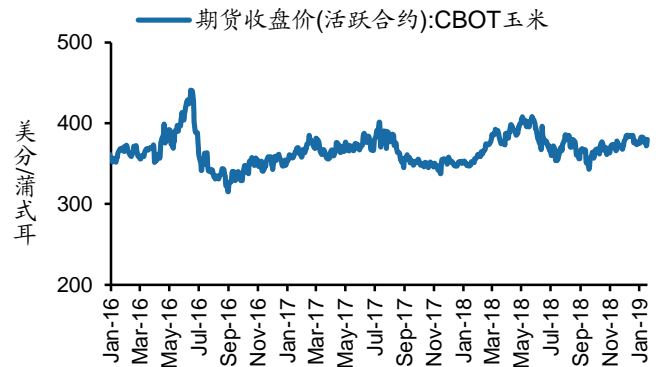
数据来源: 大连商品交易所、wind、广发证券发展研究中心

图17: 本周玉米国际现价415美分/蒲式耳, 下跌1.2%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

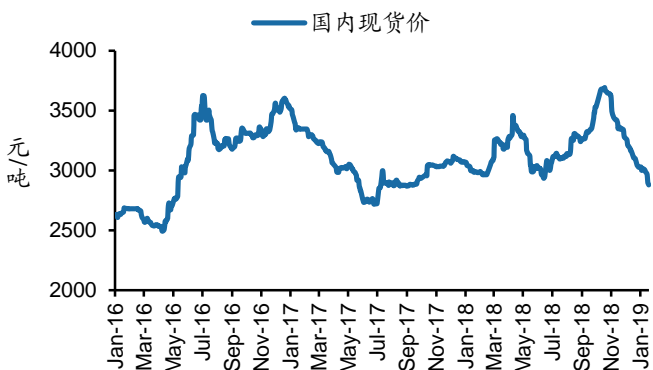
图18: 本周CBOT玉米价380美分/蒲式耳, 上涨0.9%



数据来源: CBOT、wind、广发证券发展研究中心

➤ 豆粕: 国内现价、期价和国际现价、期价均环比小幅下跌

图19: 本周国内豆粕现货价2879元/吨, 环比下跌3.7%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图20: 本周大连豆粕期货价2549元/吨, 环比下跌3.5%



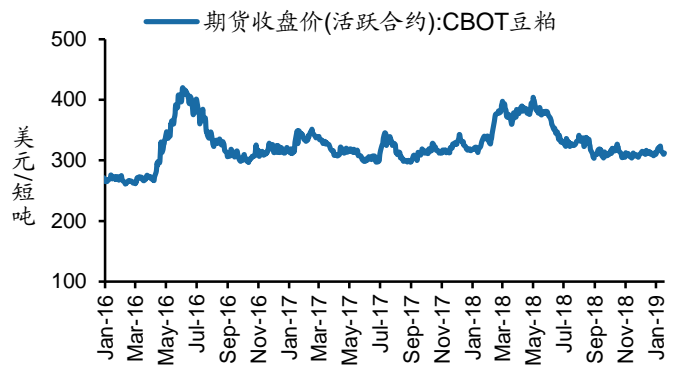
数据来源: 大连商品交易所、wind、广发证券发展研究中心

图21: 本周豆粕国际现货价330美元/吨, 下跌0.5%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

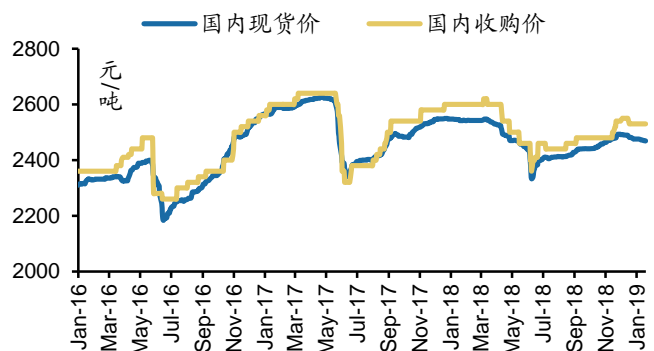
图22: 本周CBOT豆粕价312美元/短吨, 环比下跌1.4%



数据来源: CBOT、wind、广发证券发展研究中心

➤ 小麦: 国内现价环比小幅下跌, 国内期价环比维持不变

图23: 本周国内小麦现货价2469元/吨, 环比下跌0.1%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图24: 郑州优质强筋小麦期价2414元/吨, 环比维持不变



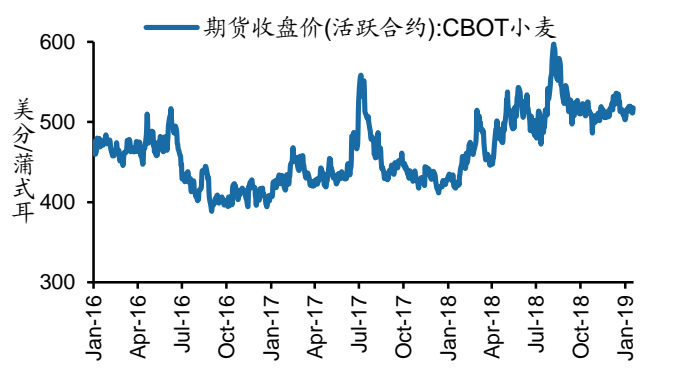
数据来源: 郑州商品交易所、wind、广发证券发展研究中心

图25: 本周小麦国际现价595美分/蒲式耳, 下跌0.8%



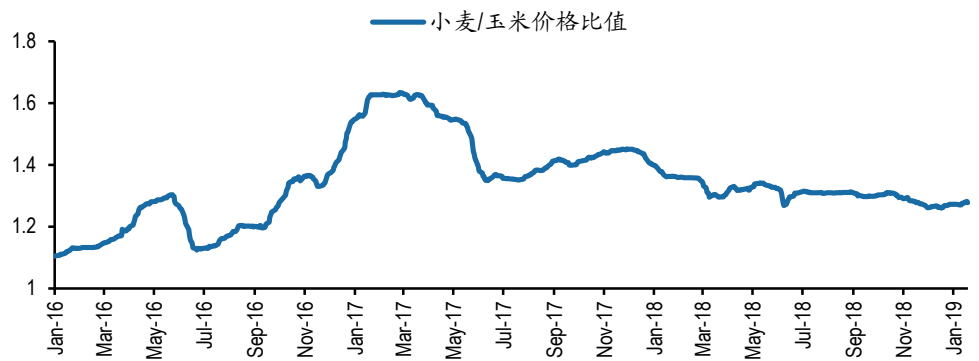
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图26: 本周CBOT小麦518美分/蒲式耳, 上涨0.8%



数据来源: CBOT、wind、广发证券发展研究中心

图27: 本周小麦/玉米价格比值环比上涨0.13个百分点



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 鱼粉: 库存环比减少4.6%，仓库价环比维持不变

图28: 鱼粉仓库价9750元/吨, 环比维持不变



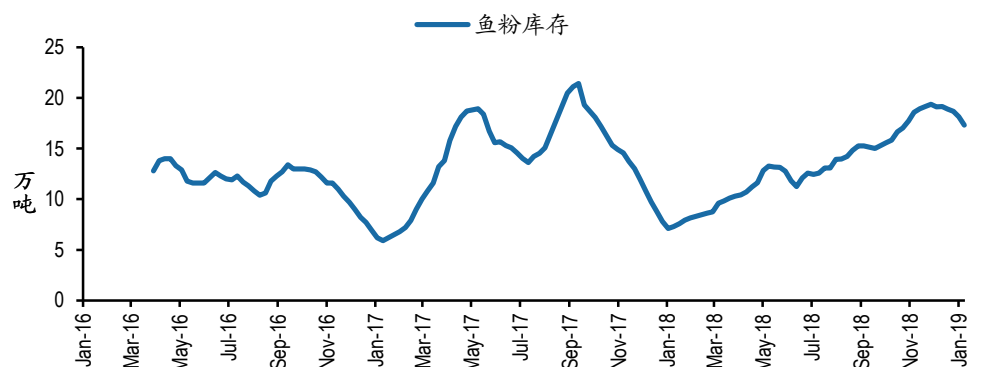
图29: 本周鱼粉国际现价1525美元/吨, 环比维持不变



数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

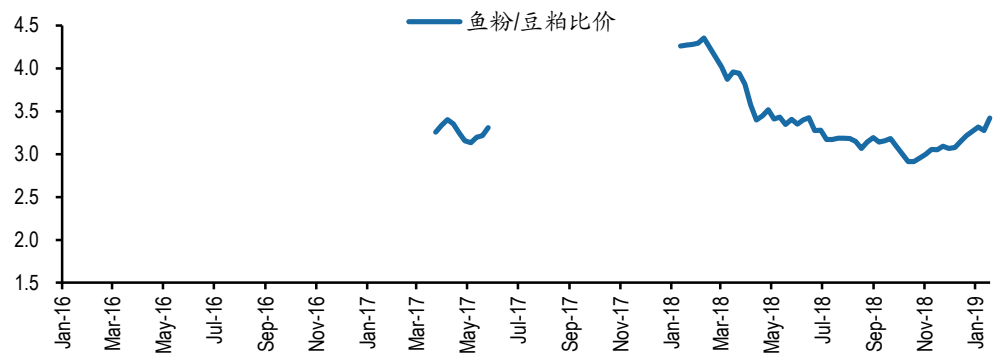
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图30: 本周鱼粉库存环比减少4.6%



数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图31: 本周鱼粉/豆粕价格比维持不变



数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

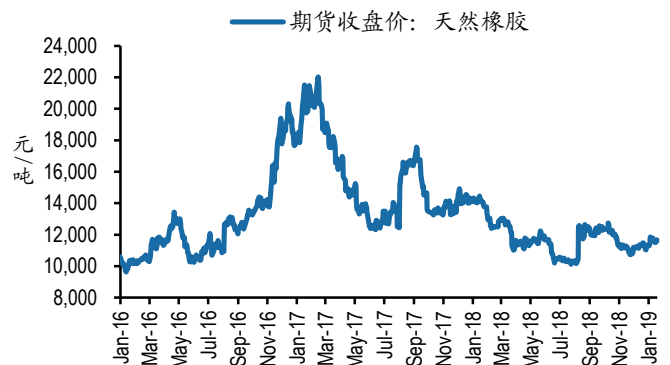
农产品加工: 橡胶国内现价小幅上涨, 白糖国内现价小幅上涨

- 橡胶: 国内现价环比上涨0.3%, 国内期价环比下跌1.7%

图32: 本周橡胶国内现价11794元/吨, 环比上涨1.1%



图33: 本周橡胶国内期价11660元/吨, 环比上涨0.2%



数据来源: 商务部、wind、广发证券发展研究中心

数据来源: 上海期货交易所、wind、广发证券发展研究中心

- 糖: 国内现价环比上涨1%, 国内期价环比上涨4%

图34: 本周柳州白糖价5120元/吨, 环比上涨1%



数据来源: 广西糖网、wind、广发证券发展研究中心

图35: 本周郑州白砂糖期货价4961元/吨, 环比上涨4%



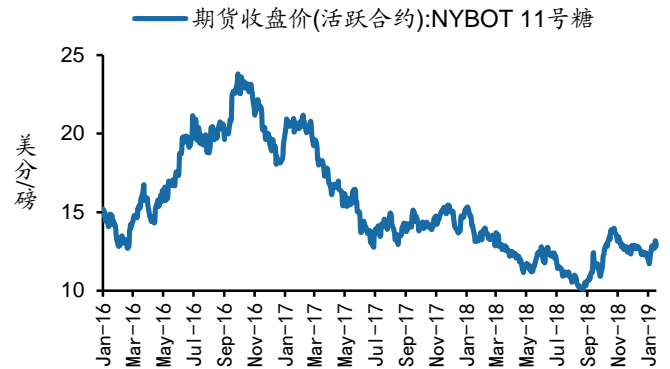
数据来源: 郑州商品交易所、wind、广发证券发展研究中心

图36: 本周原糖国际现价13.3美分/磅, 环比上涨2.2%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图37: 本周NYBOT11号糖价12.84美分/磅, 上涨1.4%



数据来源: NYBOT、wind、广发证券发展研究中心

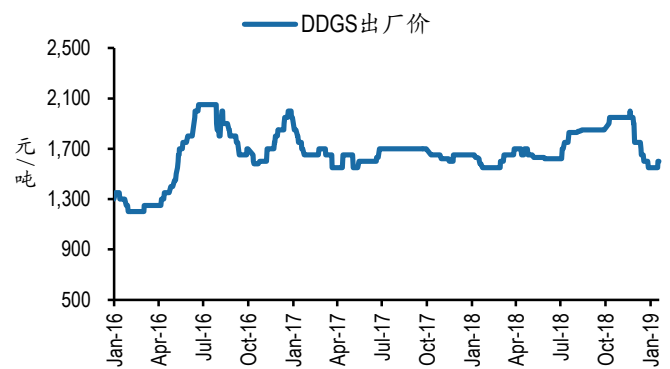
➤ 玉米深加工: 玉米酒精出厂价环比小幅上涨, DDGS出厂价环比小幅上涨

图38: 本周玉米酒精出厂价4750元/吨, 环比上涨3.3%



数据来源: 国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

图39: 本周DDGS出厂价1600元/吨, 环比上涨3.2%



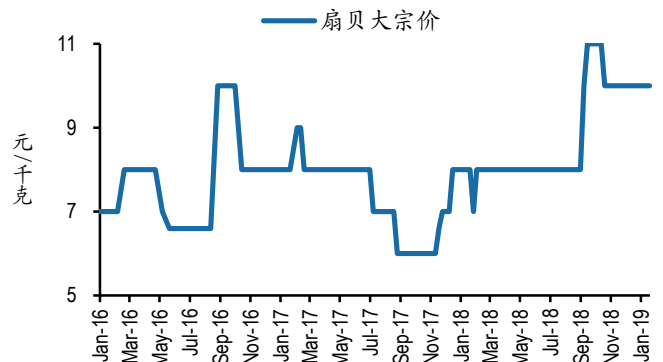
数据来源: 国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

➤ 水产品：海参、扇贝、对虾大宗价环比维持不变，罗非鱼环比下跌13.7%

图40：本周海参大宗价144元/公斤，环比维持不变



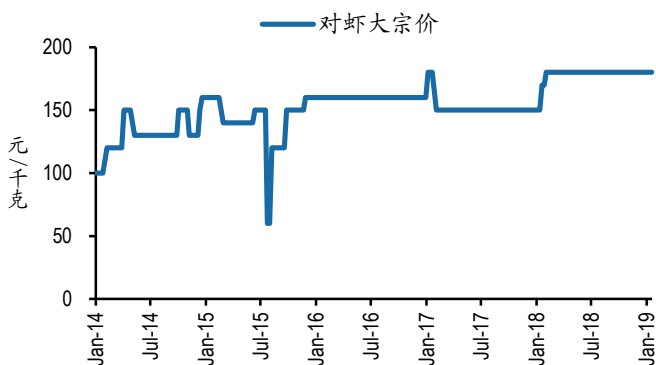
图41：本周扇贝大宗价10元/公斤，环比维持不变



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

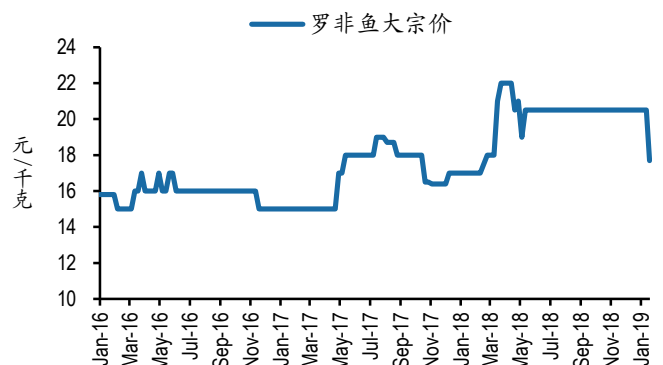
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图42：本周对虾大宗价180元/公斤，环比维持不变



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图43：本周罗非鱼大宗价18元/公斤，环比下跌13.7%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

一周新闻速递

● 农业农村部新闻发言人广德福：当前非洲猪瘟疫情没有流行蔓延

农业农村部新闻发言人广德福近日向媒体通报：8月份大陆部分省份发生非洲猪瘟疫情以来，各地各有关部门按照中央决策部署，充分发挥联防联控机制作用，严格开展疫情处置，强化关键防控措施落实，统筹做好疫病防控、猪肉市场供应等工作。截至2019年1月14日，曾有24个省份发生过家猪和野猪疫情，累计扑杀生猪91.6万头。目前，已有21个省份的77个疫区按规定解除封锁。疫情处于点状散发，没有流行蔓延。

广德福表示，疫情发生后，农业农村部始终按照“及时、公开、透明”的通报原则，做好疫情发布工作，及时向世界动物卫生组织（OIE）等国际/区域组织、相关国

家和地区进行了通报。世界动物卫生组织（OIE）成员都可以从OIE及时获得动物疫情信息。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201901/t20190115_6166638.htm

● 农业农村部举办金融服务乡村振兴高峰论坛

1月18日，农业农村部在京举办金融服务乡村振兴高峰论坛。农业农村部副部长余欣荣在论坛上强调，要围绕乡村振兴对金融需求的重点领域，创新投融资模式，破解制度和政策瓶颈，加快构建起财政优先保障、金融重点倾斜、社会积极参与的多元投入格局，为乡村振兴提供有力支撑。

余欣荣指出，实施乡村振兴战略释放出农业农村对金融的巨大需求，乡村产业发展、新型经营主体培育、农村人居环境整治和乡村基础设施建设等重点领域蕴含着巨大投资机会，必将成为金融投资新的热点和增长点，值得金融机构超前谋划、战略布局、长期经营。

余欣荣强调，金融服务乡村振兴要坚持改革创新，积极探索有效路径，做到三个“深度结合”。一是金融服务与农村改革相结合，充分激活农村巨量的沉睡资源，实现农村金融与农村改革相互促进、共同发展；二是金融服务与农业投资相结合，通过财政资金与金融资本多种形式合作，实现农业农村投资可预期、有回报、能持续；三是金融服务与金融创新相结合，实现有专门机构、有专业人员、有定制产品、有机制保障。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201901/t20190118_6170348.htm

● 坚决防止疫情扩散蔓延 确保猪肉市场稳定供应

中共中央政治局委员、国务院副总理胡春华1月16日在广东广州主持召开非洲猪瘟防控工作座谈会。他强调，要深入贯彻习近平总书记重要指示精神，落实李克强总理批示要求，按照党中央、国务院的决策部署，进一步落实和完善各项防控措施，有效防控处置非洲猪瘟疫情，坚决防止疫情扩散，确保猪肉市场供应和生猪产能稳定。

胡春华指出，前一阶段非洲猪瘟防控取得积极成效，但当前疫情形势仍然复杂严峻，必须进一步压实防控责任，毫不松懈抓好防控工作。要坚决落实现行各项关键防控措施，加强生猪调运监管，全面禁止餐厨剩余物喂猪，及时规范排查处置疫情。要加快实施分区防控，明确防控目标，建立运行协调机制，协同联防联控，统筹谋划生产供应。要加强猪肉制品生产流通管理，落实食品加工企业主体责任，加强猪肉加工制品监管，全面开展生猪屠宰检测。要切实抓好猪肉市场供应保障，保证春节期间猪肉市场供给，稳定生猪基础产能。要加强国际防控交流合作，普及防控知识，回应社会关切。

新闻来源：经济日报

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201901/t20190117_6324619.htm

● 今年底全国农村集中供水率将大幅提高

在15日召开的全国水利工作会议上，水利部部长鄂竟平表示，2019年水利部门将聚焦“建得好”“改得好”“管得好”，梯次推进农村饮水安全巩固提升，全面提升农村饮水安全保障水平，到2019年年底全国农村集中供水率达到86%，自来水普及率达到82%。

鄂竟平介绍说，2019年水利系统将践行“节水优先、空间均衡、系统治理、两手发力”的治水方针，坚持问题导向，因地制宜，补好防洪工程、供水工程、生态修复工程、水利信息化工程等几个方面的短板。

“2019年，我们将推进贫困地区水利支撑保障项目建设，包括农村饮水、防洪抗旱减灾、灌溉排水、农村水电扶贫等，从而改善生产生活条件，促进贫困群众增产增收，确保2019年基本解决贫困人口饮水安全问题。”鄂竟平表示，同时，水利部还将抓实定点扶贫和滇桂黔石漠化片区联系工作，做好水库移民安置和后期扶持，确保后期扶持政策落地落实。

新闻来源：经济日报

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201901/t20190116_6323444.htm

● 供销系统去年销售额达5.9万亿元

据中华全国供销合作总社第六届理事会第七次全体会议：2018年，我国供销合作系统实现销售总额5.9万亿元，总资产1.6万亿元，实现利润468亿元。

中华全国供销合作总社党组书记、理事会主任王侠表示，各地供销社通过盘活闲置资产、强社带弱社、新建合作社、发展电商服务站等多种举措恢复重建基层组织，新发展基层社1万多家，总数达到3.2万家，基本实现乡镇全覆盖。目前，县及县以下销售和利润在全系统的占比分别达74.8%和65.6%，改变了供销合作社多年以来越往上越强、越往下越弱的局面。

2019年，供销合作系统将进一步发挥自身优势，重点在培育农民合作社、组织带动服务小农户上下功夫。近日，大连商品交易所发布通知，修改玉米集团交割相关规则，玉米期货交割区域将通过集团交割方式，由东北四省区扩大至全国主要产销区。修改后的规则自C2001起正式实施。

新闻来源：经济日报

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201901/t20190116_6323441.htm

风险提示

农产品价格波动风险：农产品极易受到天气影响，若发生较大自然灾害，会影响销售情况、运输情况和价格走势；

疫病风险：畜禽类价格的阶段性波动易受到疫病等因素影响；

政策风险：农业政策推进的进度和执行过程易受非政策本身的因素影响，造成效果不及预期，影响行业变革速度和公司的经营情况

行业竞争与产品风险：公司产品（种子、疫苗等）的推广速度收到同行业其他竞争品的影响，可能造成销售情况不及预期；

广发农林牧渔行业研究小组

- 王 乾: 首席分析师, 复旦大学金融学硕士、管理学学士。2017年新财富农林牧渔行业入围; 2016年新财富农林牧渔行业第四名, 新财富最具潜力分析师第一名, 金牛奖农林牧渔行业第一名。2017年加入广发证券发展研究中心。
- 钱 浩: 资深分析师, 复旦大学理学硕士、学士, 主要覆盖畜禽养殖、农产品加工和宠物行业。2017年加入广发证券发展研究中心。
- 张斌梅: 资深分析师, 复旦大学管理学硕士, 主要覆盖饲料、种植业、大宗农产品和宠物行业。2017年加入广发证券发展研究中心。
- 郑颖欣: 联系人, 复旦大学世界经济学士, 曼彻斯特大学发展金融硕士, 主要覆盖动物保健、水产板块。2017年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入: 预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 10%以上。
- 持有: 预期未来 12 个月内, 股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出: 预期未来 12 个月内, 股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入: 预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 15%以上。
- 增持: 预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 5%-15%。
- 持有: 预期未来 12 个月内, 股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出: 预期未来 12 个月内, 股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河北路 183 号大都会广场 5 楼	深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	上海市浦东新区世纪大道 8 号国金中心一期 16 楼	香港中环干诺道中 111 号永安中心 14 楼 1401-1410 室
邮政编码	510075	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作, 广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格, 接受中国证监会监管, 负责本报告于中国(港澳台地区除外)的分销。广发证券(香港)经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见(4 号牌照)的牌照, 接受香港证监会监管, 负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系, 因此, 投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人(以下均简称“研究人员”)针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容, 在此声明: (1) 本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点, 并不代表广发证券的立场; (2) 研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。