

农林牧渔行业

节前屠宰备货基本结束，猪价顺势下行

● **本周观点：节前屠宰备货基本结束，猪价顺势下行**

据搜猪网，1月25日全国瘦肉型生猪出栏均价9.91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%。受疫情恐慌影响，年前抛售情况严重，部分中猪提前出栏冲击市场。销区价格受调运限制放松，面临产区低价产品冲击。预计节前猪价震荡下行，春节后需求面临下行，我们预判2月份整体猪价难有表现。

目前仔猪价格逼近14年底15年初低位。对比上一轮周期，我们认为疫情带来的补栏谨慎将很大程度上导致产能出清提前，现金流因素重要性比上一轮周期弱化，我们需要跟踪的核心变量仍是疫情实际影响。

建议关注养殖区域布局占优、管控水平领先的龙头企业，温氏股份、牧原股份、天邦股份、正邦科技、天康生物等标的。2019年生猪供给整体受限的背景下，其他替代类产品需求有望提振，建议重点关注黄羽肉鸡、白羽肉鸡养殖，温氏股份等受益。

饲料/疫苗板块：海大集团饲料销量增速继续领跑行业，水产饲料有望延续较高景气，维持买入评级；新希望、唐人神等生猪出栏增长较高，值得关注。生物股份：秋冬季节，口蹄疫进入高发季，公司是国内两家获猪口蹄疫OA二价苗生产批文企业之一，产品稀缺性及疫苗延续牛三价疫苗质量优势推动公司产品在规模化猪场、政府招采份额继续提升，维持推荐。

● **本周行业跟踪：**

重要价格：据搜猪网，1月25日，全国瘦肉型生猪出栏均价9.91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3.73元/斤，环比下跌15.8%；鸡苗价格5元/羽，环比上涨8%。

重要公告：

【圣农发展】公司于近日接到控股股东圣农集团的通知，获悉圣农集团所持有本公司的部分股份被质押，质押股数1760万股，占其所持股份比例3.11%，此次质押完成后，圣农集团累计股份质押13460万股，占其所持公司股份总数的23.75%，占公司总股本的10.86%。

【梅花生物】公司拟使用自有资金以不超过每股5.5元的价格，采用集中竞价交易的方式从二级市场回购公司股份作为库存股用于后续股权激励或者员工持股计划，回购股份数量不超过公司已发行股份总额的10%。

【牧原股份】公司面向合格投资者公开发行不超过人民币30亿元扶贫专项公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许。本次债券发行时间自2019年1月21日至2019年1月22日。最终网下实际发行数量为8亿元，最终票面利率为7.0%。

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

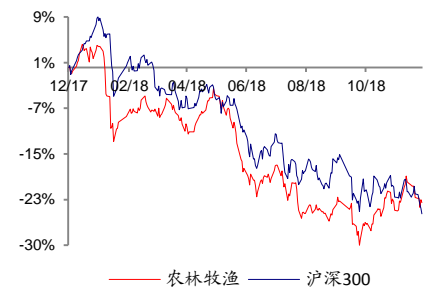
前次评级

买入

报告日期

2019-01-27

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：

张斌梅



SAC 执证号：S0260517120001



SFC CE No. BND809



021-60750607

zhangbinmei@gf.com.cn

分析师：

钱浩



SAC 执证号：S0260517080014



SFC CE No. BND274



021-60750607

shqianhao@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:全国猪价维持低迷，部分规模化场瞒报不予补偿 2019-01-20

农林牧渔行业:春节旺季全国均价低迷，疫情持续打击产能 2019-01-13

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	5
市场表现：本周农业板块跑输大盘 0.3 个百分点	6
农产品价格跟踪	6
一周新闻速递	15
风险提示	19

图表索引

图 1: 本周农林牧渔板块跑输大盘 0.3 个百分点.....	6
图 2: 本周农业综合板块上涨 5.5%.....	6
图 3: 1 月 25 日生猪出场价 9.91 元/公斤.....	7
图 4: 1 月 25 日猪粮比 5.36, 环比下降 2.35.....	7
图 5: 1 月 25 日仔猪均价 18.95 元/公斤.....	7
图 6: 1 月 25 日二元母猪价 25.64 元/公斤.....	7
图 7: 1 月 25 日自繁自养养殖利润下降 25.75 元/头.....	7
图 8: 1 月 25 日外购仔猪养殖利润下降 98.1 元/头.....	7
图 9: 本周烟台白羽毛鸡价 3.73 元/斤, 环比下跌 15.8%.....	8
图 10: 本周主产区鸡苗价 5 元/羽, 环比上涨 8%.....	8
图 11: 本周白羽肉鸡孵化场利润上升 0.4 元/羽.....	8
图 12: 本周毛鸡养殖利润下降 1.9 元/羽.....	8
图 13: 本周主产区毛鸭均价 7.84 元/公斤, 环比涨 1.2%.....	9
图 14: 本周肉鸭苗价格 3.41 元/羽, 环比上涨 20.9%.....	9
图 15: 本周国内玉米现货价 1934 元/吨, 环比保持不变.....	9
图 16: 本周大连玉米期货价 1863 元/吨, 环比上涨 2.1%.....	9
图 17: 本周玉米国际现价 420 美分/蒲式耳, 上涨 1.2%.....	10
图 18: 本周 CBOT 玉米价 377 美分/蒲式耳, 上涨 0.8%.....	10
图 19: 本周国内豆粕现货价 2878 元/吨, 环比保持不变.....	10
图 20: 本周大连豆粕期货价 2589 元/吨, 环比上涨 1.6%.....	10
图 21: 本周豆粕国际现货价 330 美元/吨, 下跌 1.7%.....	11
图 22: 本周 CBOT 豆粕价 312 美元/短吨, 环比上涨 0.5%.....	11
图 23: 本周国内小麦现价 2461 元/吨, 环比下跌 0.3%.....	11
图 24: 郑州优质强筋小麦期价 2405 元/吨, 下跌 0.4%.....	11
图 25: 本周小麦国际现价 605 美分/蒲式耳, 上涨 1.7%.....	11
图 26: 本周 CBOT 小麦 521 美分/蒲式耳, 上涨 1.9%.....	11
图 27: 本周小麦/玉米价格比值环比下跌 0.44 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 11827 元/吨, 环比上涨 0.3%.....	13
图 33: 本周橡胶国内期价 11610 元/吨, 环比下跌 0.4%.....	13
图 34: 本周柳州白糖价 5180 元/吨, 环比上涨 1.2%.....	14
图 35: 本周郑州白砂糖期价 5033 元/吨, 环比上涨 1.5%.....	14
图 36: 本周原糖国际现价 13.09 美分/磅, 环比下跌 1.6%.....	14
图 37: 本周 NYBOT11 号糖价 12.98 美分/磅, 下跌 1.3%.....	14
图 38: 本周玉米酒精出厂价 4750 元/吨, 环比维持不变.....	14
图 39: 本周 DDGS 出厂价 1600 元/吨, 环比维持不变.....	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 8 元/公斤, 环比下跌 20%	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

表 1: 重点公司估值表 (PE 以 2019 年 1 月 25 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	21.56	28.16	19.57
002311.SZ	海大集团	0.78	0.89	1.06	31.14	27.29	22.92
600201.SH	生物股份	1.00	0.86	1.06	14.36	16.70	13.55
600195.SH	中牧股份	0.93	1.03	1.24	11.80	10.65	8.85
603566.SH	普莱柯	0.36	0.46	0.61	33.64	26.33	19.85
000998.SZ	隆平高科	0.61	0.90	1.06	21.61	14.64	12.43
601952.SH	苏垦农发	0.59	0.44	0.47	11.27	15.11	14.15
002385.SZ	大北农	0.31	0.36	0.40	10.61	9.14	8.23

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25日, 全国瘦肉型生猪出栏均价9.91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3.73元/斤, 环比下跌15.8%; 鸡苗价格5元/羽, 环比上涨8%。

重要公告:

【圣农发展】公司于近日接到控股股东圣农集团的通知, 获悉圣农集团所持有本公司的部分股份被质押, 质押股数1760万股, 占其所持股份比例3.11%, 此次质押完成后, 圣农集团累计股份质押13460万股, 占其所持公司股份总数的23.75%, 占公司总股本的10.86%。

【梅花生物】公司拟使用自有资金以不超过每股5.5元的价格, 采用集中竞价交易的方式从二级市场回购公司股份作为库存股用于后续股权激励或者员工持股计划, 回购股份数量不超过公司已发行股份总额的10%。

【牧原股份】公司面向合格投资者公开发行不超过人民币30亿元扶贫专项公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许。本次债券发行时间自2019年1月21日至2019年1月22日。最终网下实际发行数量为8亿元, 最终票面利率为7.0%。

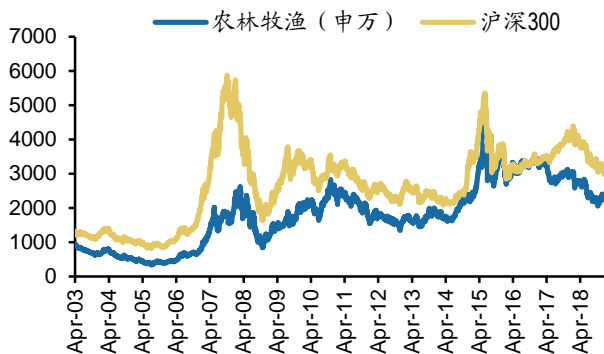
行业新闻: 经过各地区各部门共同努力, 我国非洲猪瘟前期防控工作取得了阶段性成效, 目前疫情呈点状散发态势, 疫情总体可控。截至1月20日, 全国有25个省份先后发生104起非洲猪瘟疫情。目前, 已有五分之四(83起)疫区解除封锁。农业农村部畜牧兽医局有关负责人表示, 非洲猪瘟疫情对我国经济社会发展和其他领域的影响总体可控, 目前全国猪肉市场供应总体充足, 价格基本稳定, 节日期间

猪肉供应有保障。

市场表现：本周农业板块跑输大盘 0.3 个百分点

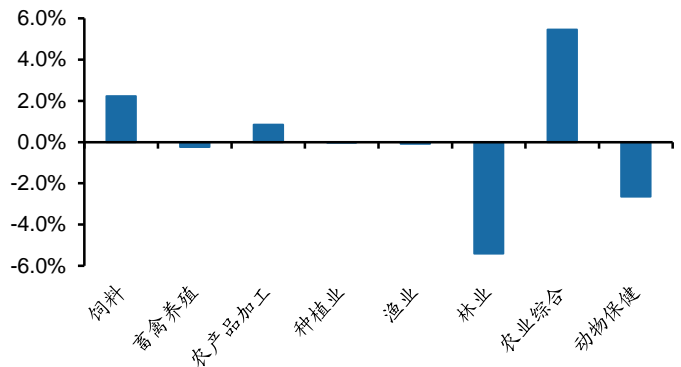
本周农林牧渔板块（申万行业）上涨0.2个百分点，沪深300指数上涨0.5个百分点，板块跑输大盘0.3个百分点。子板块中，农业综合、饲料和农产品加工板块涨幅居前，分别上涨5.5%、2.2%和0.9%。

图1：本周农林牧渔板块跑输大盘0.3个百分点



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图2：本周农业综合板块上涨5.5%



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15.8%

➤ **猪：猪价环比下跌2.68%，外购仔猪头均盈利环比下降98.1元/头**

据搜猪网统计，1月25日，全国瘦肉型生猪出栏均价9.91元/公斤，环比下跌5.98%，同比下跌31.08%；猪粮比5.36，环比下降2.35，同比下降1.21；自繁自养头均盈利-96.22元/头，环比下降25.75元/头，同比下降420.3元/头。

图3: 1月25日生猪出场价9.91元/公斤



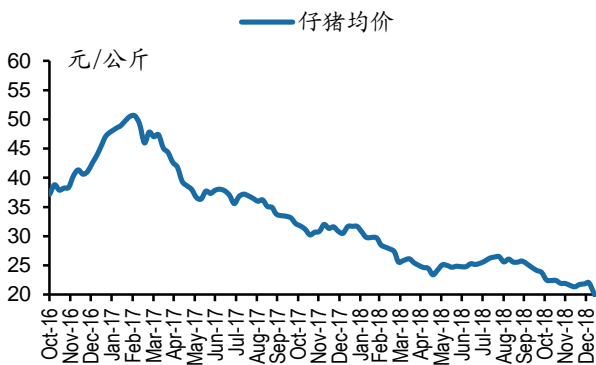
数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图4: 1月25日猪粮比5.36, 环比下降2.35



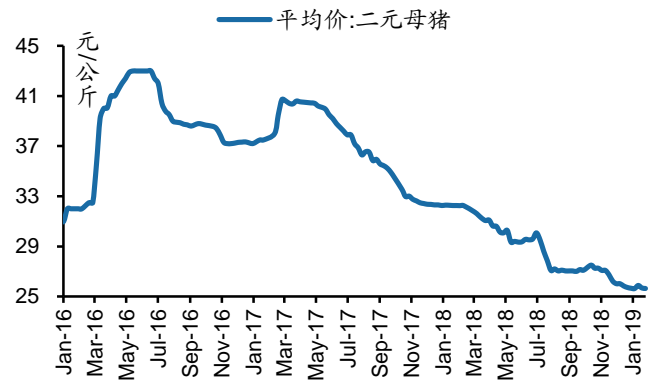
数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图5: 1月25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25日二元母猪价25.64元/公斤



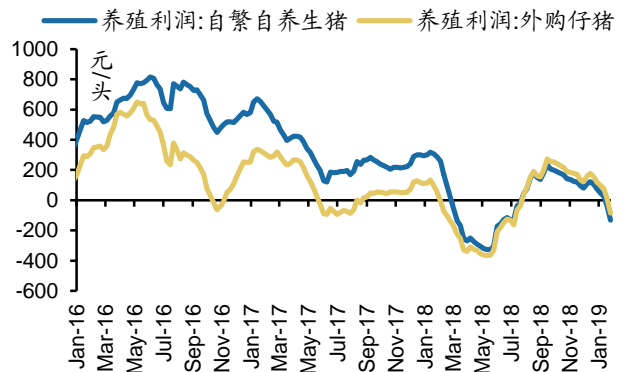
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 1月25日自繁自养养殖利润下降25.75元/头



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图8: 1月25日外购仔猪养殖利润下降98.1元/头

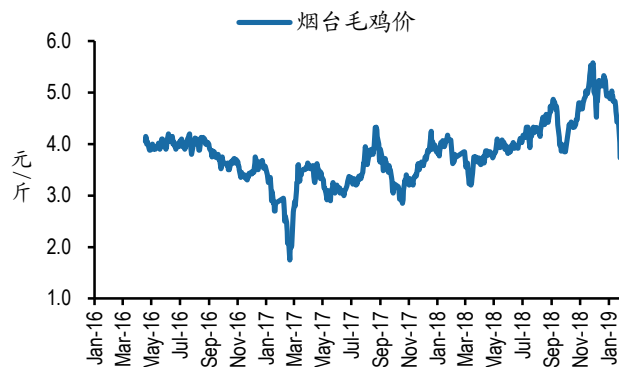


数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

➤ 鸡：鸡价环比下跌15.8%，毛鸡养殖利润环比下跌1.9元/羽

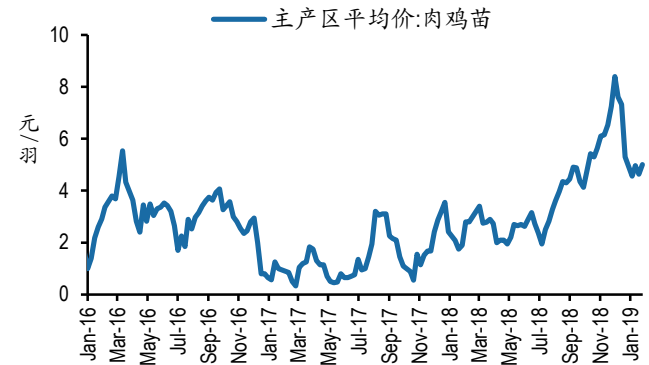
据博亚和讯统计，1月25日，烟台地区毛鸡价格3.73元/斤，环比下跌15.8%，同比下跌6%；鸡苗价格5元/羽，环比上涨8%，同比上涨185.7%；毛鸡养殖利润为-2.29元/羽，环比下跌1.9元/羽，同比下跌3.7元/羽。

图9：本周烟台白羽毛鸡价3.73元/斤，环比下跌15.8%



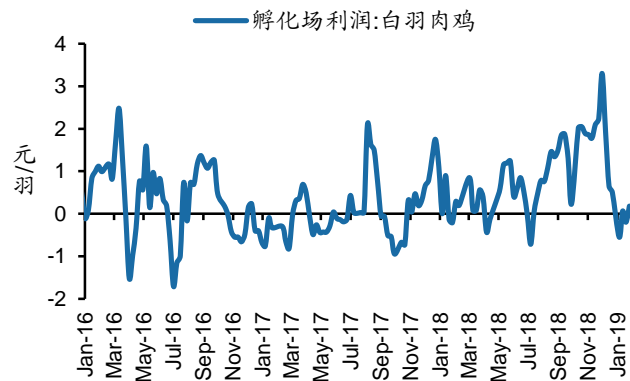
数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图10：本周主产区鸡苗价5元/羽，环比上涨8%



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上升0.4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1.9元/羽



数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

➤ 鸭：鸭价环比上涨1.2%，鸭苗价格环比上涨20.9%

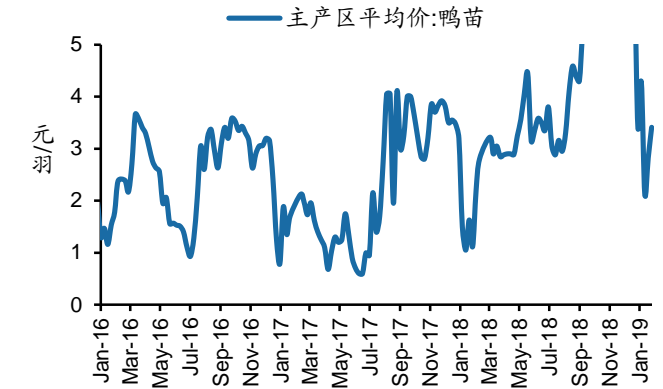
据博亚和讯统计，1月25日主产区毛鸭均价7.84元/公斤，环比上涨1.2%，同比上涨0.4%；主产区鸭苗均价3.41元/羽，环比上涨20.9%，同比上涨109.2%；肉鸭养殖利润-0.66元/羽，环比上涨0.47元/羽，同比下降2.45元/羽。

图13: 本周主产区毛鸭平均价7.84元/公斤, 环比涨1.2%



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3.41元/羽, 环比上涨20.9%

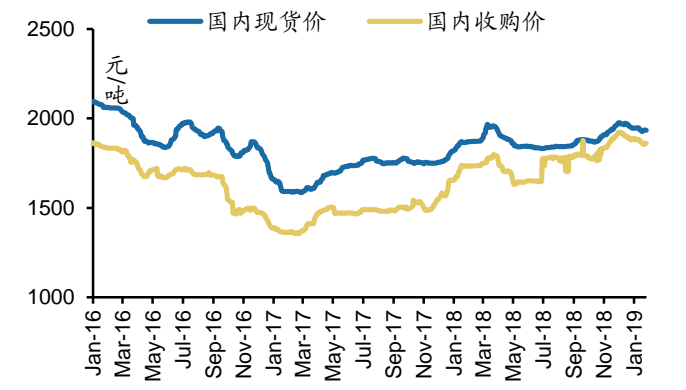


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

原材料价格: 玉米国内现价环比保持不变, 豆粕国内现价环比保持不变

➤ 玉米: 国内现价环比保持不变, 国内期价环比小幅上涨

图15: 本周国内玉米现货价1934元/吨, 环比保持不变



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1863元/吨, 环比上涨2.1%



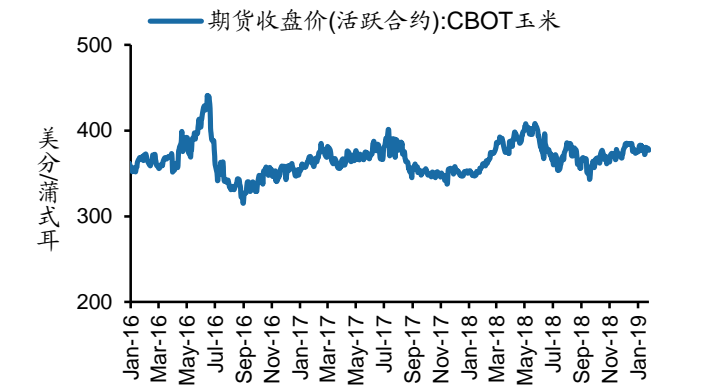
数据来源: 大连商品交易所、wind、广发证券发展研究中心

图17: 本周玉米国际现价420美分/蒲式耳, 上涨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377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

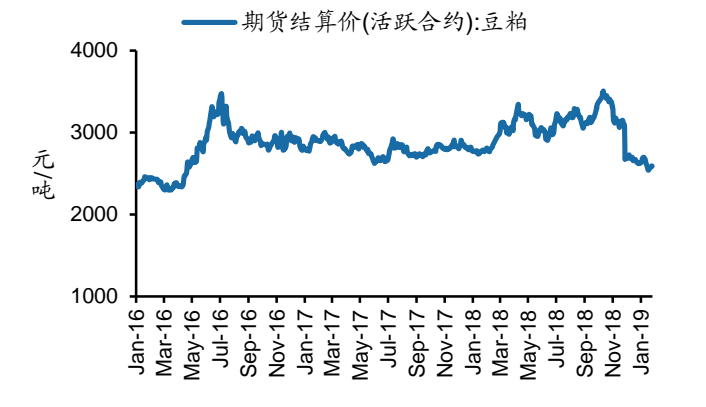
➤ 豆粕: 国内现价环比保持不变, 国内期价环比小幅上涨

图19: 本周国内豆粕现货价2878元/吨, 环比保持不变



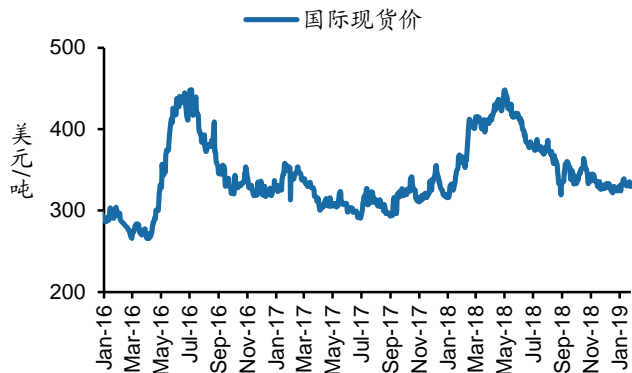
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图20: 本周大连豆粕期货价2589元/吨, 环比上涨1.6%



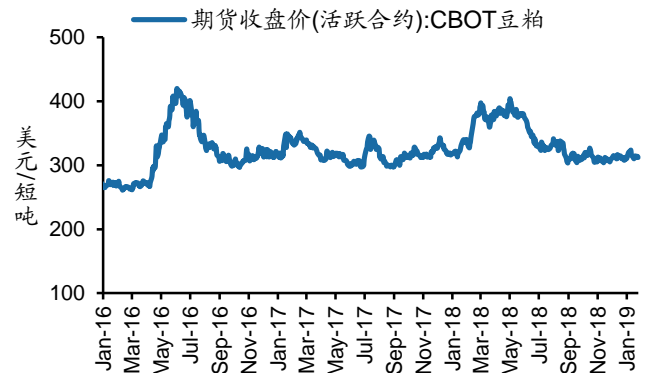
数据来源: 大连商品交易所、wind、广发证券发展研究中心

图21: 本周豆粕国际现货价330美元/吨, 下跌1.7%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

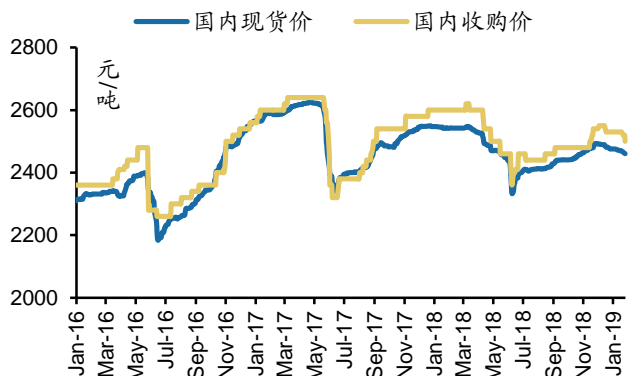
图22: 本周CBOT豆粕价312美元/短吨, 环比上涨0.5%



数据来源: CBOT、wind、广发证券发展研究中心

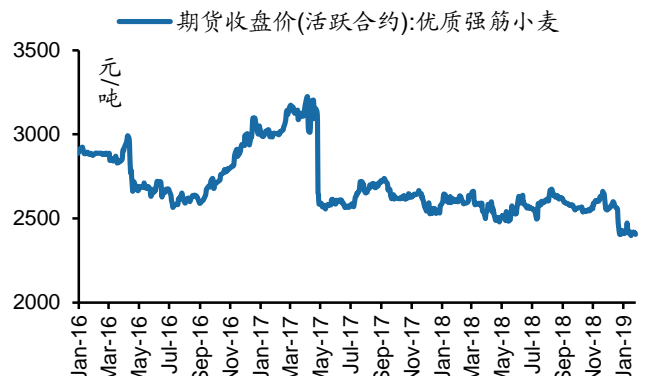
- 小麦: 国内现价环比小幅下跌, 国内期价环比小幅下跌, 国际小麦现价环比小幅上涨, 国际期货环比小幅上涨。

图23: 本周国内小麦现价2461元/吨, 环比下跌0.3%



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2405元/吨, 下跌0.4%



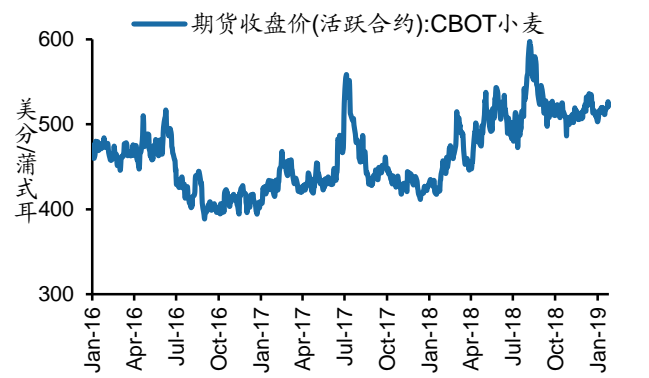
数据来源: 郑州商品交易所、wind、广发证券发展研究中心

图25: 本周小麦国际现价605美分/蒲式耳, 上涨1.7%



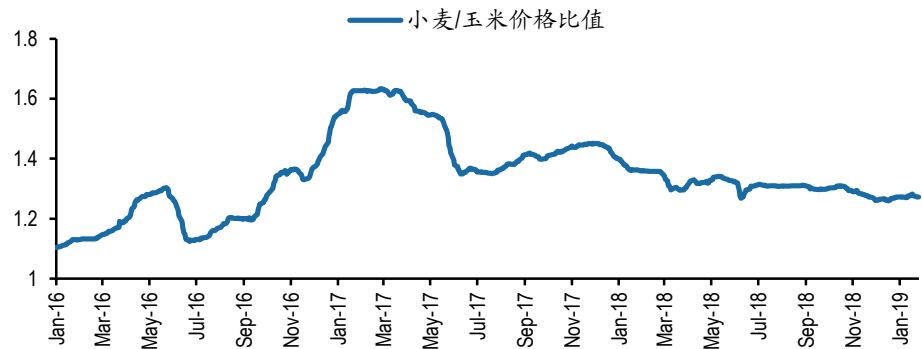
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图26: 本周CBOT小麦521美分/蒲式耳, 上涨1.9%



数据来源: CBOT、wind、广发证券发展研究中心

图27: 本周小麦/玉米价格比值环比下跌0.44个百分点



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

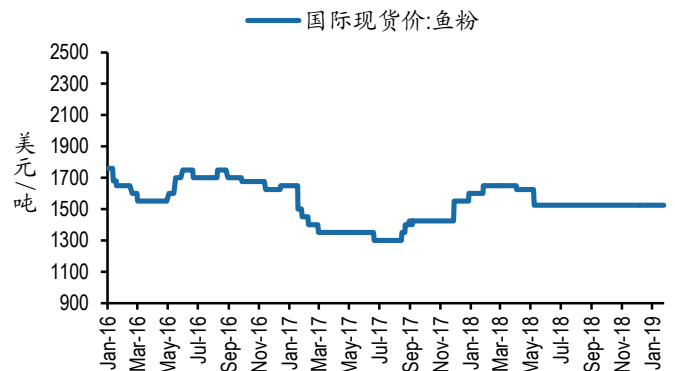
➤ 鱼粉: 库存环比维持不变, 仓库价环比维持不变

图28: 鱼粉仓库价9750元/吨, 环比维持不变



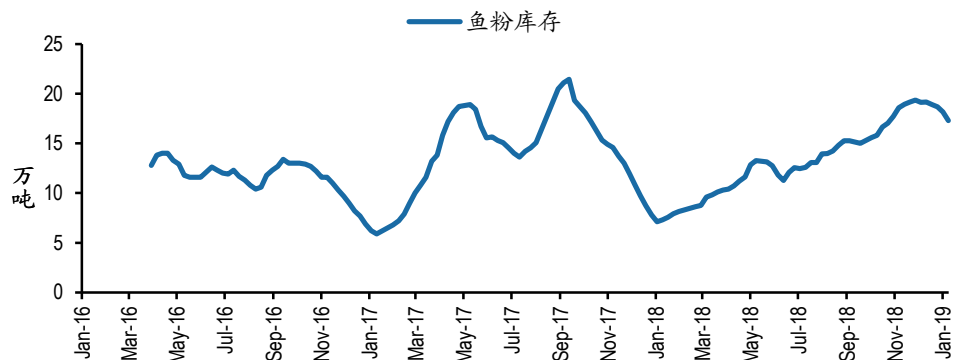
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图29: 本周鱼粉国际现价1525美元/吨, 环比维持不变



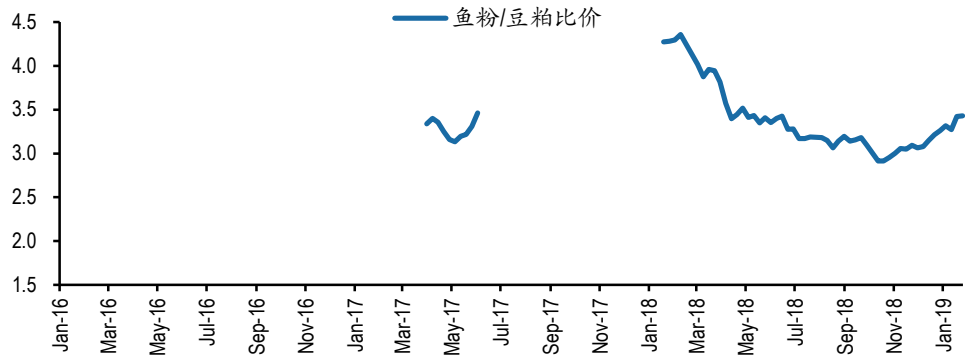
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

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, 白糖国内现价小幅下跌

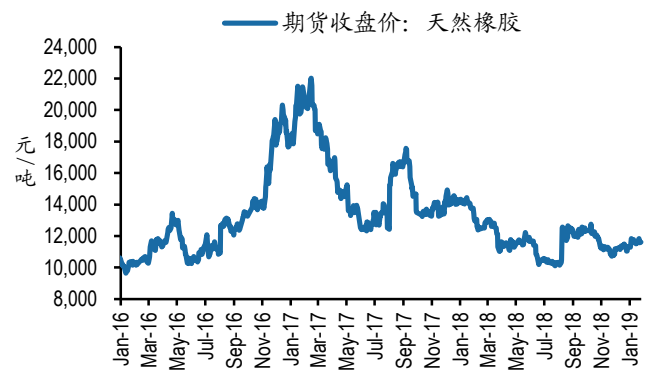
- 橡胶: 国内现价环比上涨0.3%, 国内期价环比下跌0.4%

图32: 本周橡胶国内现价11827元/吨, 环比上涨0.3%



数据来源: 商务部、wind、广发证券发展研究中心

图33: 本周橡胶国内期价11610元/吨, 环比下跌0.4%



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1.2%, 国内期价环比上涨1.5%

图34: 本周柳州白糖价5180元/吨, 环比上涨1.2%



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5033元/吨, 环比上涨1.5%



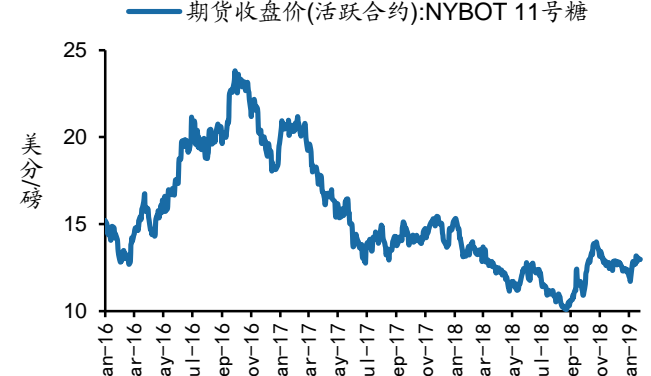
数据来源: 郑州商品交易所、wind、广发证券发展研究中心

图36: 本周原糖国际现价13.09美分/磅, 环比下跌1.6%



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12.98美分/磅, 下跌1.3%



数据来源: NYBOT、wind、广发证券发展研究中心

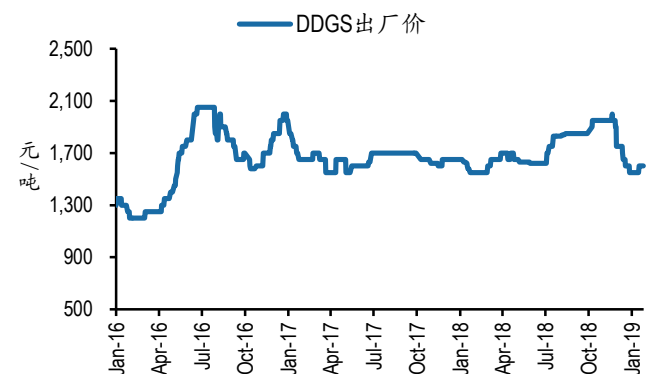
➤ 玉米深加工: 玉米酒精出厂价环比维持不变, DDGS出厂价环比维持不变

图38: 本周玉米酒精出厂价4750元/吨, 环比维持不变



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, 环比维持不变



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：扇贝、罗非鱼价格环比下跌

图40: 本周海参大宗价144元/公斤，环比维持不变



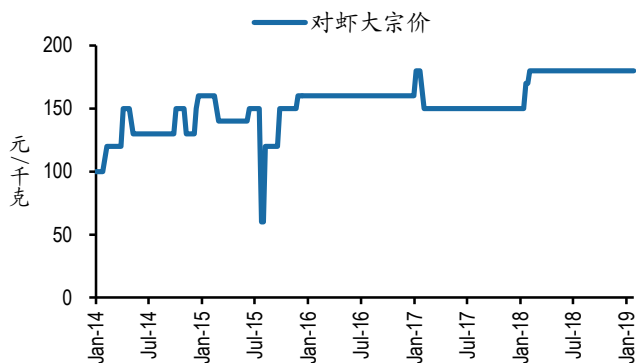
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图41: 本周扇贝大宗价8元/公斤，环比下跌20%



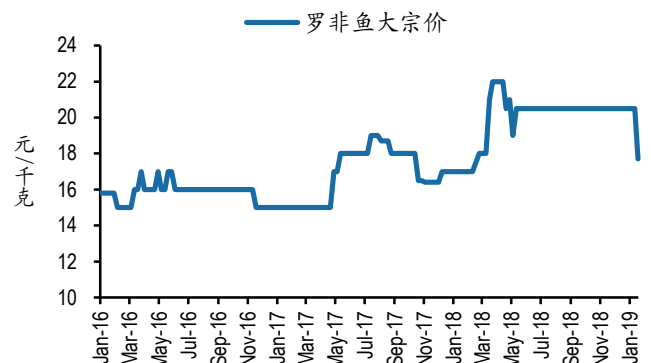
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

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

● 非洲猪瘟对经济社会发展影响总体可控

最新数据显示，2019年1月上中旬，我国新发生非洲猪瘟疫情数环比下降66.7%，疫情发生势头趋缓。虽然部分区域因非洲猪瘟引发猪肉供需出现不平衡，产生了产区跌、销区涨现象，但全国猪肉市场供应总体充足，价格基本稳定，节日期间猪肉供应有保障

截至1月20日，全国有25个省份先后发生104起非洲猪瘟疫情。其中，家猪疫情102起，野猪疫情2起。上述104起疫情中，有66起是主动排查发现的。

为降低非洲猪瘟对行业的影响，各部门积极合作，出台了一系列相关措施。财政部及时将非洲猪瘟纳入扑杀补助病种范围，督促地方财政落实经费保障；铁路部门积极调整运力，保障防控物资运输；银保监会引导金融机构加大对养殖、屠宰企业的资金支持，督促各保险公司及时足额赔付；农业农村部统筹安排生产供给，并会同商务部指导各地做好产销对接，加强市场监测，确保猪肉市场供给。

尽管目前全球尚无有效的非洲猪瘟疫苗，但我国科研人员正加紧攻关。日前，非洲猪瘟等外来动物疫病防控科技支撑项目启动论证会在山东举行。该项目以非洲猪瘟为重点研究对象，研究其病毒传染源、主要传播路径等流行病学规律及其遗传特性，力求创制具有良好安全性和免疫保护效果的非洲猪瘟病毒基因缺失活疫苗。

考虑到非洲猪瘟防控工作的复杂性、长期性，短期内彻底灭除非洲猪瘟难度大，必须做好打持久战的准备。农业农村部副部长于康震表示，养猪场户要坚决克服侥幸心理，严格落实动物防疫主体责任，要进一步健全防疫制度，严格车辆人员清洗消毒，杜绝使用餐厨剩余物喂猪同时，要提高对市场供应形势的预见性，抢抓机遇，积极补栏，稳定母猪存栏，妥善做好生猪生产安排。

新闻来源：经济日报

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201901/t20190125_6329551.htm

● 专家学者献计献策 推动地膜污染治理

近日，地膜覆盖及残留污染防治研讨会在京召开。会议研究讨论了我国地膜覆盖技术应用及发展趋势、高强度地膜与机械化回收机具应用、生物降解地膜应用及安全性评估、国外农膜管理措施及法规建设等，为推进地膜污染治理提出了战略性建议。有关专家院士、国家发展改革委、科技部、生态环境部及农业农村部有关同志参加会议。

与会专家指出，地膜覆盖技术显著提高了农业生产力，为保障农产品有效供给做出了重大贡献，但由于缺乏回收措施、回收主体责任不明等，导致局部地区残膜污染较为严重，已成为制约农业绿色发展的突出环境问题。为加大残膜污染防治力度，完善地膜回收处理机制，中国工程院启动了地膜覆盖及残留污染防治战略研究咨询项目，以期提出政策引导、科技支撑、依法管控、多措并举的综合治理道路的现实路径。

与会专家建议，治理地膜残留污染，要完善顶层设计，建立系统性综合性解决方案，要分类施策，针对不同区域不同作物提出地膜污染治理的策略。一是建议加快制定农膜使用和地膜残留污染综合治理相关法律法规。严格地膜生产、流通、使用的准入要求，建立全程监管体系，明确各主体责任。二是建议加大对合理使用地膜和有效回收残膜的政策支持力度，统筹用好农业补贴资金存量与增量，设立残膜污染综合治理补贴专项资金，调整补贴方向和范围，在重点覆膜区域创设区域性的绿色补贴政策。三是建议加强地膜残留污染综合治理科技研发及创新平台建设。重点在残膜机械化捡拾和全生物降解地膜应用技术上取得突破，联合建立新型产品和技术的示范集成基地，为治理地膜污染提供有效保障。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201901/t20190124_6329473.htm

● 国家农业科技创新联盟协同协作机制初步构建

1月22日，国家农业科技创新联盟标杆联盟工作交流研讨会在北京召开。在农业农村部支持和推动下，由中国农科院牵头成立的国家农业科技创新联盟，目前已陆续成70多个专业、产业和区域联盟，初步构建了产学研用紧密结合，上中下游有机衔接的协同协作机制，搭建了集中力量办大事、办难事的平台和载体，在重大技术攻关和推动产业发展等方面发挥了机制创新的优势。

会上，国家农业科技创新联盟的20个标杆联盟进行了工作汇报。2018是联盟高效率运行、高质量发展的关键一年，在实体化运行、一体化实施和共建共享三大机制运行方面均取得了突破性进展，各联盟创新亮点不断。如奶业科技创新联盟构建了优质乳工程技术体系，优质乳标准化技术突破了生鲜分级、低碳加工工艺、优质乳评价三大关键技术，从根本上提升了国产奶核心竞争力，在23个省44家企业示范优质乳工程技术规范；棉花产业创新联盟创建培育CCIA国棉品牌，全力打造中国棉花民族自有品牌，已覆盖棉花生产、流通、纱线、成衣等全产业链各个环节；水稻商业化分子育种创新联盟创制出系列新材料120份，选育出综合性状突出的新组合16个，审定新品种3个；农业废弃物循环利用创新联盟制定了《畜禽粪污土地承载力测算技术指南》并在330个养殖大县推广使用，研究建立畜禽粪污资源化利用标准体系；天敌昆虫科技创新联盟创新天敌昆虫大规模高效繁育工艺5项，改进优质天敌高效繁育工厂化生产线8条，集成天敌昆虫应用技术模式1套，在大田示范面积110万亩，在设施作物示范推广10万亩。

下一步，联盟将围绕实施乡村振兴战略、推动产学研深度融合，充分发挥协同创新机制优势，提升联盟的创新效率、服务水平和创新效益。

新闻来源：农民日报

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201901/t20190124_6328764.htm

● 点流域实现休禁渔制度全覆盖

1月21日上午，农业农村部新闻办公室举行新闻发布会，农业农村部副部长于康震就海河、辽河、松花江和钱塘江等4个流域禁渔期制度及长江流域重点水域禁捕的有关情况进行介绍。

禁渔期制度全覆盖 内陆渔业资源保护得到加强

于康震介绍，以水生生物为主体的水生生态系统，在维系自然界物质循环、净化水域生态环境等方面发挥着重要作用，是保障国家生态安全的重要基础。为加强水生生物资源保护，《渔业法》明确要求渔业主管部门在重要渔业水域实行禁渔区和禁渔期制度。禁渔期制度就是在鱼类集中产卵繁育的关键时期，实施禁止捕捞作业的一种保护措施。

三大流域渔业资源量告急 科学设置禁渔期已成大势所趋

受水域污染、生态环境破坏等人类活动的影响，特别是长江刀鲚、凤鲚、中华绒螯蟹等特许捕捞物种的竞争性捕捞影响，上述资源已经严重地过度捕捞，资源显

著衰退，捕捞产量骤减。每年清明节前后，“天价刀鱼”都在社会上引起很大的反响，恰恰说明刀鲚、凤鲚和中华绒螯蟹的开发利用量已经超过了物种资源的承载量，相关的专项捕捞制度亟需调整完善。

退捕渔民临时生活补助、社会保障、职业技能培训等相关工作，主要由各地结合现有政策资金渠道来解决，采取资金补助、就业服务、技能培训、创业支持、社会保障等多种措施。中央财政采取一次性补助与过渡性补助相结合的方式，对各地禁捕工作给予适当支持，同时做好退捕渔民就业和社会保障领域各项政策的落实。总目标是积极稳妥的引导退捕渔民转岗就业创业，有效保障就业困难渔民的基本生计，确保退捕渔民转得出、稳得住、能小康。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201901/t20190121_6326760.htm

● 我国政策性粮棉油去库存取得重大进展

记者从在京召开的2019年中央储备粮工作会议获悉，2018年政策性粮棉油去库存取得重大进展，中储粮全年累计完成政策性粮棉油销售13273万吨，截至2018年末，棉花、大豆、菜籽油去库存任务基本完成；严格落实国家强农惠农政策，全年完成最低收购价小麦和稻谷收购2656万吨，切实保障了种粮农民利益；健全政策性粮食全链条监管，积极应用科技储粮，智能化粮库建设覆盖全部902个库点，科技储粮覆盖率达到98%，发挥了服务国家粮食安全战略调控主力军作用。

中储粮集团总经理邓亦武介绍说，2018年国家加大政策性粮食去库存工作力度，中储粮采取竞价销售、定向销售、加工出口等多种库存消化方式，积极推进农业供给侧结构性改革，政策性粮食成交量创历史新高。2018年国家继续在主产区启动小麦、稻谷最低收购价收购，中储粮严格执行国家粮食收储政策，切实保障种粮农民利益，对政策性粮食收购“一卡通”系统进行了升级改造，覆盖所有省份的11248个库点，杜绝了粮款“打白条”问题；优化储备布局，高效调运移库，全年完成242万吨跨省移库计划和32万吨省内跨县集并计划；同时中储粮集团公司主动融入国家对外开放新格局，积极服务国家对外贸易战略，高效完成国家下达的专项任务。

据悉2018年中储粮还积极参与国家脱贫攻坚工作，全系统共选派120余人干部配合地方扶贫，选派12名干部到黑龙江拜泉、兰西和新疆伽师3个定点县开展扶贫，投入扶贫资金1.49亿元，开展12个扶贫项目建设，收购定点扶贫县农产品3.5亿元，培训860余名村干部和创业致富带头人，有力地带动了定点县农民的脱贫致富。

对于2019年中储粮工作，邓亦武强调强化大国粮仓的政治责任担当，最低收购价政策实行定点审核终身制，严格执行库外储粮监管办法，做到全过程责任可追溯，进一步提高为农服务质量，开发上线售粮APP应用软件，让农民少跑路、少排队，方便售粮。

新闻来源：农民日报

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201901/t20190104_6316613.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。
- 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。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。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、宠物行业。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。