



农林牧渔

【联讯农业行业点评】预计 2019 年度国内豆粕消费量大幅减少

2019 年 02 月 14 日

投资要点

增持(维持)

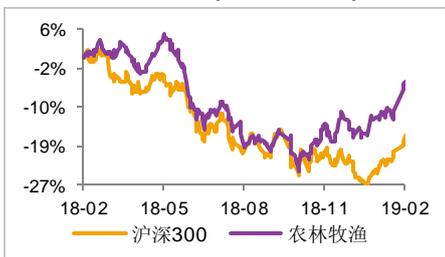
分析师：石山虎

执业编号：S0300517060001

电话：021-51782331

邮箱：shishanhu@lxsec.com

行业表现对比图(近 12 个月)



资料来源：聚源

◇ 事件

近日，中国农业农村部发布 2019 年 2 月农产品供需形势分析报告，对主要农产品如玉米、大豆、棉花和植物油等的供需格局做出月度修正。

◇ 点评

玉米：预计 2018/19 年度国内产量 2.57 亿吨。（1）产量方面，2018/19 年度产量预计 2.57 亿吨，比上月预测持平，同比减少 0.67%，约 174 万吨；预计播种面积 42129 千公顷，比上月预测一致，同比减少 0.64%，约 270 千公顷；预测玉米单产每公顷与上月预测值一致为 6108 公斤，同比减少 0.03%，约 2 公斤/千公顷。（2）消费量方面，2019 年 2 月预测，我国玉米消费量预计 2.85 亿吨，相比去年增加 5.56%。消费量方面，饲用消费量、工业消费量和食用消费量均与上月预测水平一致，分别为 17800 万吨、8450 万吨和 943 万吨。2019 年度库存结余预计减少至 2650 万吨。

大豆：预计豆粕消费量有望大幅减少。2019 年 2 月份预测，2017/18 年度中国大豆总产量 1528 万吨，播种面积 8245 千公顷，平均单产每公顷 1853 公斤。2018/19 年度大豆产量、播种面积、平均单产每公顷分别为 1600 万吨、8400 千公顷和 1905 公斤，较上月预测值一致，同比去年分别上升 4.71%、1.88%和 2.81%。进口量和压榨消费量预测数较上月持平。受非洲猪瘟持续影响，生猪养殖户补栏意愿下降，外加中国对部分国家取消菜粕等进口关税后对豆粕的替代消费将增加，预计豆粕消费量将大幅度减少。

棉花：国内市场供应充足。2019 年 2 月预测，2018/19 年度中国棉花播种及收获面积均为 3376 千公顷，较上月预测数一致；消费量和产量分别为 845 万吨，594 万吨，均较上月预测数一致；2018/19 年棉花期末库存预计 658 万吨，较上月预测调增 20 万吨，相比上年调减 11.44%，约 85 万吨。总体看来，国内棉花市场运行较为平稳，市场供应充足。

食用植物油：2018/19 年度国内食用植物油产量 2611 万吨。2019 年 2 月预测，2018/19 年度国内食用植物油产量预计 2611 万吨，较上月预数 2609 万吨调增 2 万吨，相比去年调减 4.11%，约 112 万吨。其中：花生油产量 307 万吨，菜籽 593 万吨和豆油 1470 万吨，豆油同比变化率最为显著，比去年调减 7.37%，约 117 万吨。食物油进口量 645 万吨，较上月预测值一致。其中豆油，菜籽油，棕榈油分别进口量为 50 万吨，100 万吨，390 万吨与上年同期水平基本一致。受豆油、棕榈油的主要原产区天气影响，国际市场豆油、棕榈油价格均有一定幅度上涨。

食糖：2018/19 年度种植面积稍有减少。2019 年 2 月预测，2019 年 2 月预测，本月食糖市场供需及价格趋势基本维持上月预测水平。2017/18 年度中国



糖料播种面积 1477 千公顷，同比调增 7.34%，约 101 千公顷。糖料单产：甘蔗单产每公顷 63 吨，同比减少 5.62%；甜菜单产每公顷 55.50 吨，同比减少 4.89%；进口量和出口量分别为 290 万吨和 15 万吨，同比上升 19.34%和下降 16.67%。受春节的季节性因素影响，近期糖市需求量上升，市场信心有所恢复。

◇ 风险提示

极端气候；病虫害；农产品价格低迷等。



分析师简介

石山虎：华东理工大学硕士。2017 年 5 月加入联讯证券研究院，现任农林牧渔行业首席分析师。证书编号：S0300517060001。

研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com