



农林牧渔

【联讯农业事件点评】：预计 2019 年美国肉类产量整体下降

2019 年 02 月 14 日

事项：

增持(维持)

近日，美国农业部发布 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、棉花及肉类等供需格局做出月度修正。

分析师：石山虎

执业编号：S0300517060001

电话：021-51782331

邮箱：shishanhu@lxsec.com

评论：

◇ 大豆：预计 2018/19 全球大豆产量减少 821 万吨

2019 年 2 月份 USDA 报告，(1) 2018/19 年度全球大豆产量为 36099 万吨，较 12 月预测 36920 万吨下调 821 万吨，比上年增长 6.18%，约 2100 万吨；(2) 全球出口总量本月 15436 万吨比 12 月 15609 万吨下调 173 万吨，比上年增调 0.9%，约 137 万吨；(3) 进口总量方面，本月预估全球进口总量 10672 万吨比 12 月预测 11533 万吨调减 861 万吨，比上年调增 8.8%，约 863 万吨。

◇ 玉米：全球总产量稳定增长

2019 年 2 月份 USDA 报告，(1) 2018/19 年度全球玉米总产量为 109991 万吨，比 12 月预测值 109961 万吨调减 30 吨，比上年增长 2.23%，约 2400 万吨；(2) 全球出口总量本月预测 16736 万吨比 12 月 16646 万吨上调 90 万吨，比上年增调 14.40%，约 2107 万吨；(3) 全球进口总量预估 15971 万吨比 12 月预测 15974 万吨下调 3 万吨，比去年增加 6.48%，约 972 万吨。

◇ 棉花：预计全球产量过剩继续扩大至 7550 万包

2019 年 2 月份 USDA 报告，棉花在进出口交易，库存方面都有一定幅度的上涨，产量方面小幅度下调。(1) 2018/19 年度全球棉花产量 11845 万包，较 12 月预测 11874 万包下调 29 万包，比上年减少 4.24%，约 524 万包，主要由于土耳其，印度，美国等产地产量减少；(2) 全球消费量本月预测 12364 万包，比 12 月预测 12563 万包下调 199 万包，比上年上涨 0.86%，约 106 万包，其中自 12 月以来，印度和中国棉花消费量分别下降了 50 万包和 100 万包，越南、土耳其和美国也有不同程度的下降；(3) 全球进出口交易总量预计 8463 万包比 12 月预测 8344 万包增加 119 万包；(4) 期末库存方面，产量过剩仍将扩大至 7550 万包，比 12 月预测值 7319 万包增加 231 万包。

◇ 小麦：俄罗斯小麦增产约 160 万吨

2019 年 2 月份 USDA 报告，(1) 2018 / 19 年度小麦全球产量预计 73475 万吨，比 12 月预测 73341 万吨上调 134 万吨，俄罗斯、巴西和巴拉圭等地小麦产量涨幅明显，分别为 160 万吨、60 万吨和 50 万吨；(2) 全球出口量本月预测 17736 万吨较 12 月预测 17879 万吨调增 131 万吨；(3) 进口量预测 17867 万吨比 12 月预测 17736 万调增 131 万吨；(4) 全球小麦期末存量由 12 月预测值 26810 万吨调减至 26753 万吨。

◇ 水稻：中国水稻产量和进口量进一步增长

2019 年 2 月份 USDA 报告，(1) 预测 2018/19 年度全球水稻产量 49587 万吨比 12 月

相关研究

《【联讯农业周报】节后猪肉消费淡季，生猪均价继续走低》
2019-02-03

《【联讯农业周报】节后短期淡季来临，生猪均价底部运行》
2019-02-11

《【联讯农业行业点评】预计 2019 年度国内豆粕消费量大幅减少》
2019-02-14



预测 49114 万吨调增 473 万吨，主要由于中国水稻总产量上调 500 万吨至 14850 万吨。
(2) 全球出口总量 4772 万吨比 12 月预测 4811 万吨减少 39 万吨，比上年增调 0.13%，约 6 万吨，主要由于哥伦比亚，泰国等地的出口量下降，另外，中国水稻进口量一路上升，已达到自 2002 年以来的新高；(3) 全球进口总量 4523 万吨比上月预测 4526 万吨减少 3 万吨，比上年调减 4.6%，约 218 万吨。

◇ 肉类：美国肉类产量整体下降

总体看来，根据 2019 年 USDA 2 月份报告预估，美国牲畜家禽总产量 104367 百万磅，较 12 月预测 105055 百万磅调减 688 百万磅。(1) 美国猪肉产量 27354 百万磅，较 12 月预测 27729 百万磅调减 375 百万磅，出口量 6300 百万磅，较上月预测 6450 百万磅调减 150 百万磅；(2) 美国牛肉产量本月预测 27673 百万磅，较 12 月预测 27848 百万磅下调 175 百万磅，出口量 3255 百万磅，比 12 月预测 3265 百万磅调减 10 百万磅；(3) 美国家禽类产量本月预测 49099 百万磅，较 12 月预测 49238 百万磅调减 139 百万磅。

◇ 投资建议

我们建议推荐农业产业链生猪养殖。养殖行业产能下降、能繁母猪数量减少明显、饲料用量呈现减少趋势。为此我们重点推荐：温氏股份、牧原股份和唐人神等。

◇ 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