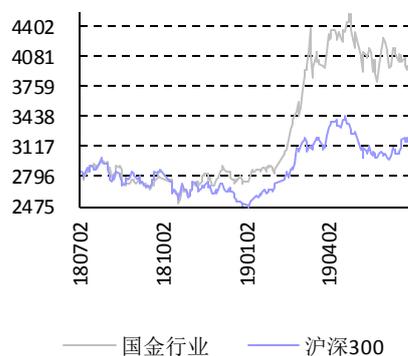


农林牧渔行业研究 买入（维持评级）

行业周报

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金农林牧渔指数	3947.24
沪深300指数	3825.59
上证指数	2978.88
深证成指	9178.31
中小板综指	8802.83



相关报告

1. 《猪价大概率迎来上涨，密切关注上市公司出栏-国金农业周报》，2019.6.9
2. 《广西生猪禁运，生猪价格迎来上涨-国金农业周报》，2019.6.3
3. 《看非洲猪瘟疫苗进展如何？-国金农业周报》，2019.5.27
4. 《4月产能去化持续，猪价上涨成必然-国金农业周报》，2019.5.20
5. 《“人造肉”Beyond Meat 是一家怎样的公司？-国金农业...》，2019.5.14

袁维

分析师 SAC 执业编号: S113051808000:
(8621)60230221
yuan_wei@gjzq.com.cn

生猪产业扶持政策回顾：时滞效应、基础设施制约政策快速反应

行业观点

■ 生猪产业扶持政策回顾：时滞效应和基础设施服务体系不健全是制约政策快速反应的两大因素

- **生猪产业扶持政策演变：**生猪产业经历了派养派购到自由交易的漫长演变过程，在政策的支持下，经历着规模化、机械化、集约化、产业化的变化。解放后生猪产业政策的演变历程可以概括为 5 个阶段：**曲折发展时期、改革发展时期、快速发展时期、结构调整时期和大起大落时期。**
- **生猪产业扶持政策的主要内容：**为促进生猪市场平稳健康发展，国家出台了一系列政策，扶持政策内容主要包括：1) 能繁母猪补贴；2) 能繁母猪保险；3) 生猪良种补贴；4) 生猪调出大县奖励政策；5) 生猪标准化规模养殖；6) 生猪疫病防控政策；7) 国家储备肉政策；8) 生猪信贷支持政策等。
- **生猪扶持政策对生猪市场价格的影响：**时滞效应是制约政策反应最大最直接的影响因素；时滞效应的存在使得政策的效果在一段时间之后才呈现出来，在短期内无法有效影响生猪价格，生猪产业的时滞效应具体可以分为四个阶段：1) 从生猪市场价格出现非正常波动到中央政府对此有所认识并决定开始研究制定相关对策的阶段；2) 从国家已经明确生猪市场价格非正常波动的原因及产生的影响到决定实施某种政策之前的阶段；3) 从政策实施后到生产者与消费者改变决策的时间或其反应时间的阶段；4) 生产者与消费者改变决策后对生猪供求市场产生影响的阶段；**基础设施与服务体系建设不健全约束政策资金支持**，目前虽然扶持政策的资金支持有所增加，但如良种繁育和技术服务机构还不完善、生猪信贷机制还不健全、贷款比较难等问题一直存在，导致资金落实困难。

■ 非洲猪瘟疫情更新：本周或因天气原因共通报 2 起疫情

- **生猪产业链数据更新：**本周全国生猪价格上涨；根据博亚和讯数据，本周生猪均价 17.31 元/kg，环比上涨 4.09%，截至 6 月 28 日猪价达到 16.81 元/kg；本周仔猪均价 40.72 元/kg。
- **主要原料药价格跟踪：**本周维生素品种价格较上周小幅下降或持平，品种中维生素 E、A、K3、泛酸钙环比小幅下跌，同比来看，泛酸钙价格同比大幅增长，维生素 E、B、K3、D3 同比小幅增长，其余品种同比均下降；本月激素、抗生素环比持平或下滑，同比除硫酸链霉素均下滑；其他原料药赖诺普利、替米沙坦出现下滑，其余均呈上涨态势。

投资建议

- 生猪价格开始上涨，猪价上涨带来养殖盈利提升，建议关注生猪龙头企业温氏股份、天邦股份，业绩弹性较大企业天邦股份、正邦科技，关注唐人神。

风险提示

- 非洲猪瘟疫病控制风险、原材料价格波动风险、猪价上涨不达预期、食品安全风险、其他疫病风险、环保风险。

内容目录

生猪产业扶持政策回顾	3
1、生猪产业扶持政策演变	3
2、生猪产业扶持政策的主要内容	3
3、生猪扶持政策对生猪市场价格的影响	7
非洲猪瘟疫情更新:	8
生猪产业链数据跟踪	9
主要原料药价格跟踪	12
本周农业板块表现	13
公告一览	14
新闻速递	15
风险提示	15

图表目录

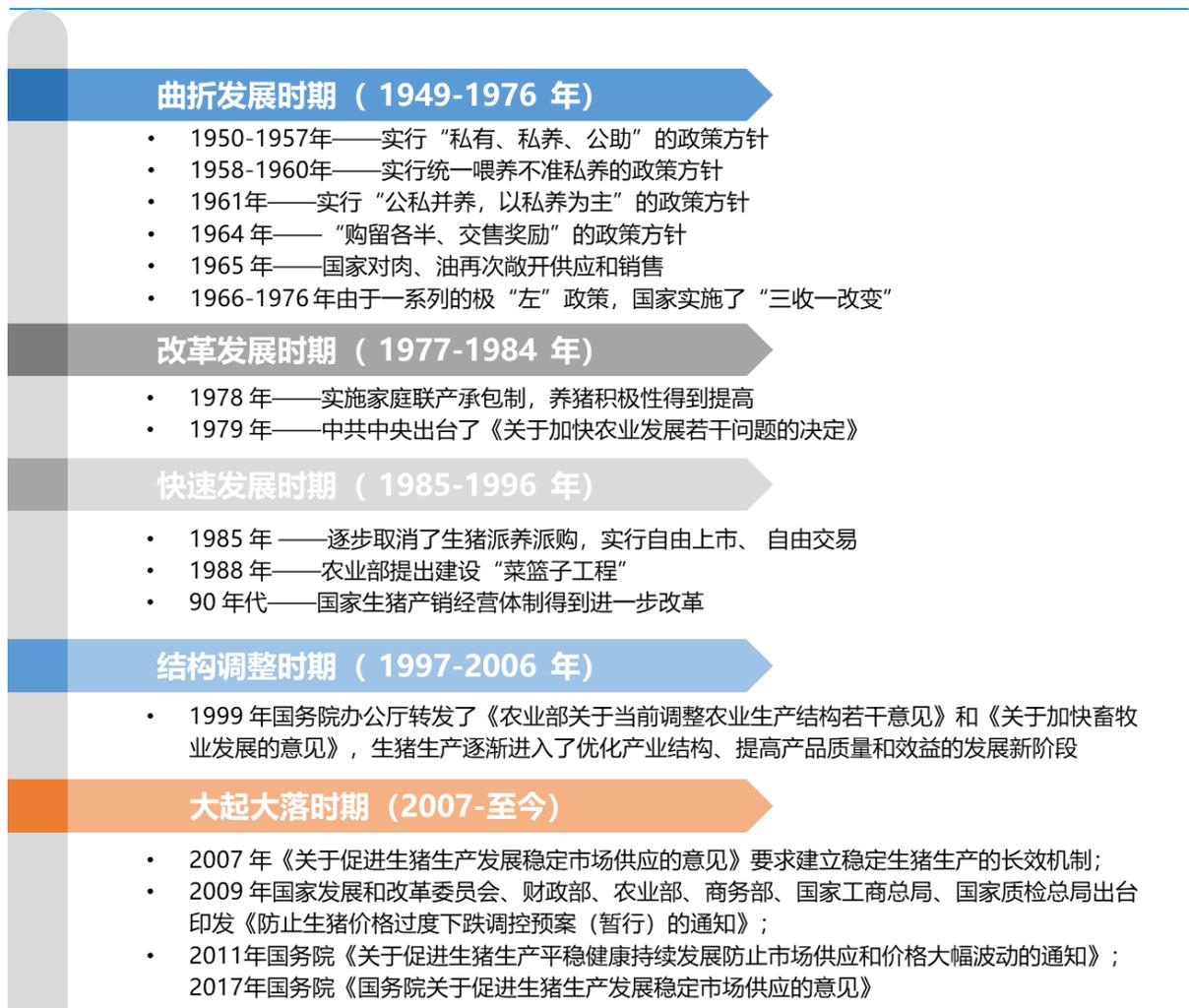
图表 1: 解放后生猪产业政策的演变历程	3
图表 2: 国家储备肉政策响应机制	5
图表 3: 07 年以来的部分生猪调控政策列表	5
图表 4: 2019 年非洲猪瘟疫情更新 (6/29)	8
图表 5: 截至 6 月 28 日全国外三元生猪均价为 16.81 元/kg	9
图表 6: 截至 6 月 28 日二元母猪价格 38.93 元/kg	9
图表 7: 截至 6 月 28 日仔猪均价为 50.09 元/kg	9
图表 8: 截至 6 月 28 日猪肉价格为 23.74 元/kg	10
图表 9: 截至 6 月 28 日猪粮比价 9.05	10
图表 10: 自繁自养利润下跌至 545.29 元/头	10
图表 11: 外购仔猪养殖利润下跌至 607.55 元/头	10
图表 12: 生猪存栏	10
图表 13: 能繁母猪存栏	11
图表 14: 5 月能繁母猪存栏同比下降 23.9%，环比下降 4.1%	11
图表 15: 主要原料药价格	12
图表 16: 大盘与农业指数	13
图表 17: 本周涨幅前五 (%)	13
图表 18: 本周跌幅前五 (%)	13

生猪产业扶持政策回顾：时滞效应、基础设施与服务体系建设不健全约束政策快速反应

1、生猪产业扶持政策演变

- 我国生猪产业是一个弱势产业，生产周期长，不仅存在市场风险更存在养殖风险，易受自然疫病影响，疫病的大规模爆发会严重影响生猪的价格稳定。**1985年以前，我国生猪产业实行统派购政策，价格比较稳定；1985年生猪取消统派购实行自由交易，开放了生猪及猪肉市场，受市场供求影响生猪价格开始出现周期波动。**
- 生猪产业经历了派养派购到自由交易的漫长演变过程，在政策的支持下，经历着规模化、机械化、集约化、产业化的变化。**解放后生猪产业政策的演变历程可以概括为 5 个阶段：曲折发展时期、改革发展时期、快速发展时期、结构调整时期和大起大落时期。**

图表 1：解放后生猪产业政策的演变历程



来源：农村农业部、知网、国金证券研究所

2、生猪产业扶持政策的主要内容

1) 能繁母猪补贴

- 能繁母猪是生猪产业发展的基础，对确保生猪生产力具有重要作用。由于2006年生猪疫病大范围爆发，生猪生产遭到严重破坏，为了尽快恢复生猪生产确保生猪市场供给，**2007年开始实施能繁母猪补贴政策。**

- **2009 年生猪市场价格过度下跌，国家在 2009 年 7 月取消了能繁母猪补贴政策，同年颁布的《防止生猪价格过度下跌调控预案（暂行）》。**
- **2011 年又继续实施能繁母猪补贴政策，每头能繁母猪由国家补贴 100 元，并且中央财政与地方财政按照地区的不同补贴资金比例也不同，其中东部地区由地方财政负担；中西部地区由中央财政负担 60%，地方财政负担 40%；新疆生产建设兵团及黑龙江省农垦总局、广东省农垦总局的补贴资金全部由中央财政负担，对于有条件的地方，地方财政部门可结合本地实际，适当提高补贴标准。**

2) 能繁母猪保险

- 为了降低能繁母猪的养殖风险，国务院于 2007 年 8 月发布的《关于促进生猪生产发展稳定市场供应的意见》中提出建立能繁母猪保险制度，保费中由政府负担 80%，养殖户（场）负担 20%，其中中央财政对中西部地区给予差别补助。
- 财政部于 2008 年 2 月也发布了《中央财政养殖业保险保费补贴管理办法》，进一步明确了能繁母猪保险范围、保障措施、资金预算编制管理与监督，为能繁母猪保险进一步的发展提供了有力的支持。

3) 生猪良种补贴

- 我国自 2007 年实施生猪良种补贴政策，农业部与财政部共同出台了《关于下达 2007 年生猪良种补贴项目实施方案的通知》，中央财政安排专项资金，在全国 200 个县启动了生猪良种补贴项目，对 900 万头能繁母猪实施良种繁育补贴。

4) 生猪调出大县奖励政策

- 2007 年，国家开始实施生猪调出大县奖励制度。**调出大县是指年均生猪出栏量大于 80 万头的县；**年均生猪出栏量在 60 万头至 80 万头之间，且人均出栏量大于 1 头的县；奖励资金用途也有明确规定，需要专项专用，2007 年奖励资金用途规定用于规模化生猪养殖户猪舍改造、良种引进和粪污处理、生猪养殖大户购买公猪、母猪、仔猪和饲料等的贷款贴息及防疫服务费用等发展生猪生产支出，2010 年和 2012 年均对奖励资金用途内容做了不同的扩充，但都限制在发展生猪生产和产业化经营方面。

5) 生猪标准化规模养殖

- 2007 年国家开始对标准化规模养猪场（小区）的粪污处理和沼气池等基础设施建设给予了适当支持，每年国家都会安排专项资金支持生猪标准化规模建设。国务院于 2011 年发布的《促进生猪生产平稳健康持续发展防止市场供应和价格大幅波动的通知》中提出，在“十二五”期间，每年继续安排中央投资 25 亿元支持生猪标准化规模养殖场（小区）建设，并视情况适当增加投资，申报标准化规模养殖场（小区）建设需实行人畜分离、集中饲养和封闭管理，要符合乡镇土地利用总体规划，不得在法律法规规定的禁养区内，而且粪污要集中处理、达标排放，实现饲养标准化。
- **中央投资补助标准分为四个档次：**年出栏 500—999 头、1000—1999 头、2000-2999 头和 3000—10000 头，一万头以上不再安排补助，每个档次又分地区给予不同补助金额，如云南、重庆、贵州可适当降低出栏规模，且中央投资要优先安排粪污处理设施建设使之达到环保部门相关要求，剩余资金可适当安排猪舍标准化改造及水、电、路、防疫等配套设施建设。

6) 生猪疫病防控政策

- 生猪疫病对生猪市场有较大的影响，如严重疫病爆发会对生猪市场供给产生强烈打击。我国在建立和完善生猪防疫体系时，制定了重大疫病免费疫苗、强制扑杀和无害化处理政策，对列入国家一类动物疫病和高致病性猪蓝耳病实行免费疫苗强制。

7) 国家储备肉政策

- 储备肉是指国家用于应对重大自然灾害、公共卫生事件、动物疫情或者其他突发事件引发市场异常波动和市场调控而储备的肉类产品，包括储备活畜（含活猪、活牛、活羊，下同）和储备冻肉（含冻猪肉、冻牛肉、冻羊肉，下同），储备肉又分中央储备和地方储备两种，中央储备主要是满足突发事件和救灾的需要，而地方储备主要用于保证节假日市场供应和局部应急。
- 储备肉管理由商务部、财政部及中国农业发展银行分工协作完成。储备肉储存实行常年储存、定期轮换制度，具体来讲，冻猪肉和生猪活畜原则上都是每年储备3轮，每轮储存4个月左右。
- 在2009年公布的《防止生猪价格过度下跌调控预案(暂行)》中明确了储备肉应急方案，并于2012年5月，国家发改委等六部门对《09预案》进行了修改完善，在此基础上发布实施《缓解生猪市场价格周期性波动调控预案》，同时废止《09预案》。与《09预案》相比，新预案在防止生猪价格过度下跌的同时预防生猪价格过度上涨，调控目标是猪粮比价处于绿色区域（6：1—8.5：1），辅助目标是能繁母猪月存栏量同比变化率在-5%—5%。国家储备肉政策响应机制也分为防止过度下跌和过度上涨两种情况。

图表 2：国家储备肉政策响应机制

预警区域	响应级别	响应机制
6:1-8.5:1 (绿色区域)	正常情况	中央和地方正常冻猪肉储备规模分别保持在一定水平，以应对可能出现的价格过快上涨，同时满足应急救援需要
8.5:1-9.5:1 或 6:1-5.5:1	三级响应	8.5:1-9:1，中央和地方政府都适时投放一定数量的冻猪肉储备，并着手做好二级响应的前期准备工作；6:1-5.5:1，适时增加一定数量的中央和地方冻猪肉储备，并着手做好二级响应的前期准备工作
9:1-9.5:1 或 5.5:1-5:1	二级响应	9:1-9.5:1，适时增加中央和地方冻猪肉储备投放规模；5.5:1-5:1，适时增加中央和地方冻猪肉储备规模，同时适当增加活体储备规模
高于 9.5:1 或低于 5:1	一级响应	高于 9.5:1，继续投放剩余中央冻猪肉储备，地方政府也要继续投放地方冻猪肉储备；低于 5:1 时，中央和地方继续增加冻猪肉储备规模，如有需要，可报国务院同意，继续增加中央和地方冻猪肉储备规模。

来源：《缓解生猪市场价格周期性波动调控预案》、国金证券研究所

8) 生猪信贷支持政策

- 国务院在2007年12月出台的《进一步扶持生猪生产稳定市场供应的通知》中提出要继续加大信贷支持力度，指出要不断创新抵押担保方式，积极探索支农信贷的有效方式。2011年出台的《关于促进生猪生产平稳健康持续发展防止市场供应和价格大幅波动的通知》中提出要进一步加大信贷支持，各级财政要加大支持力度，在县级建立和完善担保贷款体系。
- 银监会出台了银行业金融机构支持生猪生产发展稳定市场供应的指导意见，规定了不同类型金融机构的工作内容：政策性银行要重点加大对生猪储备贷款的支持，大型商业银行及股份制商业银行要重点加大对规模养殖企业的贷款支持，农村合作金融机构要重点满足农村养殖散户的贷款需求，新型农村金融机构也要做好社区内生猪生产资金支持工作。

图表 3：07 年以来的部分生猪调控政策列表

日期	部门	政策
----	----	----

2007/1/25	商务部	国家储备冻肉储存冷库资质条件
2007/1/26	国务院	关于促进畜牧业持续健康发展的意见
2007/2/7	农业部	关于加强畜禽养殖管理的通知
2007/3/28	农业部	关于做好 2007 年猪病防控工作的通知
2007/4/10	商务部	关于全面开展生猪屠宰加工企业资质等级认定工作的通知
2007/6/1	农业部	关于促进生猪生产稳定发展的通知
2007/6/6	工商总局	关于切实加强猪肉市场监管的紧急通知
2007/8/1	保监会等	关于做好生猪保险和防疫工作的通知
2007/8/2	国务院	关于促进生猪生产发展稳定市场供应的意见
2007/8/13	商务部等	中央储备肉管理办法
2007/9/17	财政部	建立对生猪调出大县的奖励制度
2007/10/22	商务部等	关于加强生猪屠宰和检疫证章标志及台账管理的紧急通知
2007/10/24	商务部	关于加强乡镇生猪进点屠宰管理的紧急通知
2007/12/20	国务院	关于进一步扶持生猪生产稳定市场供应的通知
2008/1/15	发改委	关于对部分重要商品及服务实行临时价格干预措施的实施办法
2008/7/9	商务部等	生猪定点屠宰场（场）病害猪无害化处理管理办法
2009/1/9	发改委	防止生猪价格过度下跌调控预案（暂行）
2009/2/18	农业部	全国生猪优势区域布局规划
2009/5/10	国务院	关于当前稳定农业发展促进农民增收的意见
2009/12/31	商务部	全国生猪屠宰行业发展规划纲要（2010-2015 年）
2010/2/20	发改委等	关于申报生猪标准化规模养殖场（小区）建设项目投资计划的通知
2010/8/18	财政部	关于印发《生猪调出大县奖励资金管理暂行办法》的通知
2011/7/19	农业部等	关于印发《2011 年能繁母猪补贴实施指导意见》的通知
2011/7/27	国务院	关于促进生猪生产平稳健康持续发展防止市场供应和价格大幅波动的通知
2011/7/29	财政部	关于调整生猪屠宰环节病害猪无害化处理补贴标准的通知
2011/9/8	农业部等	关于印发《2011 年畜牧良种补贴项目实施指导意见》的通知
2012/1/31	财政部	关于印发《生猪调出大县奖励资金管理暂行办法》的通知
2012/8/16	农业部等	关于印发《2012 年能繁母猪补贴实施指导意见》的通知
2013/5/20	农业部	关于稳定生猪生产的意见
2014/4/2	农业部	关于做好 2014 年生猪屠宰行业管理工作的通知
2014/7/21	农业部等	关于印发《2014 年畜牧发展扶持资金实施指导意见》的通知
2015/5/20	农业部等	《全国农业可持续发展规划（2015-2030）》
2015/7/30	国务院等	国务院办公厅关于加快转变农业发展方式的意见
2015/8/19	农业部	关于公布 2015 年国家生猪核心育种场名单的通知
2015/8/19	农业部	关于生猪定点屠宰证章标志印制和使用管理有关事项的通知
2016/4/18	农业部	《全国生猪生产发展规划（2016-2020 年）》
2016/12/31	国务院	《中共中央国务院关于深入推进农业供给侧结构性改革加快培育农业农村发展新动能的若干意见》
2017/6/5	财政部等	《动物疫病防控财政支持政策实施指导意见》
2017/7/30	国务院	《国务院关于促进生猪生产发展稳定市场供应的意见》
2018/2/5	农业部	《全国生猪生产发展规划》
2018/8/8	农业部	关于防治非洲猪瘟加强生猪移动监管的通知
2018/8/30	农业部	《国务院办公厅关于做好非洲猪瘟等动物疫病防控工作的通知》
2018/9/11	农业部	关于进一步加强生猪及其产品跨省调运监管的通知
2018/10/12	农业部	关于进一步加强生猪检疫和调运监管工作的通知
2018/12/17	商务部	关于建立中央储备冻猪肉承储企业备选名录库的公告
2019/3/22	农业部	《关于稳定生猪生产保障市场供给的意见》
2019/3/25	农业部	落实生猪生产发展政策措施

来源：商务部、农业部、国务院、发改委、国金证券研究所

3、生猪扶持政策对生猪市场价格的影响

- **时滞效应的存在使得政策的效果在一段时间之后才呈现出来，在短期内无法有效影响生猪价格，也是最大最直接的影响因素。**生猪产业的时滞效应具体可以分为四个阶段：
 - 第一阶段是从生猪市场价格出现非正常波动到中央政府对此有所认识并决定开始研究制定相关对策的阶段；
 - 第二阶段是从国家已经明确生猪市场价格非正常波动的原因及产生的影响到决定实施某种政策之前的阶段；
 - 第三阶段是从政策实施后到生产者与消费者改变决策的时间或其反应时间的阶段；
 - 第四阶段是生产者与消费者改变决策后对生猪供求市场产生影响的阶段。
- **基础设施与服务体系建设不健全约束政策资金扶持**，目前虽然扶持政策的资金支持有所增加，但在具体执行时仍然存在困难，基础设备与服务体系建设还不健全，如良种繁育和技术服务机构还不完善、生猪信贷机制还不健全、活畜无法作为抵押、农户可抵押物较少、贷款比较难等。从政策资金扶持来看，有些地方财政资金数额较大，落实困难，尤其是较为贫困的地区更难以保障地方政府资金的落实。

非洲猪瘟疫情更新：
图表 4：2019 年非洲猪瘟疫情更新（6/29）

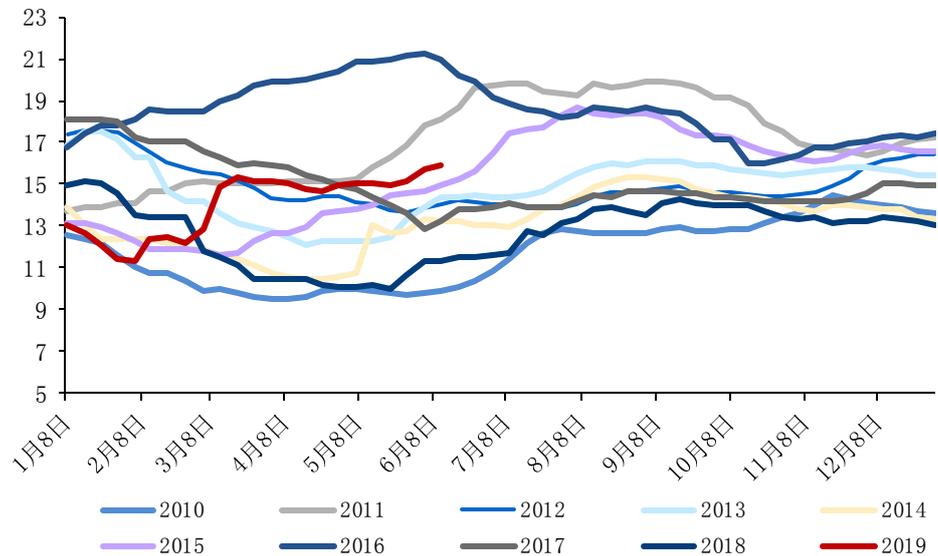
序号	省份	地区	疫情发生日期	数量	合计	解除封锁	
1	江苏省	泗阳县	2019/1/12	1	1	2019/2/28	已解除
2	黑龙江省	绥化市	2019/1/2	1	1	2019/2/26	已解除
3	内蒙古	大兴安岭	2019/2/24	1	1	2019/5/25	已解除
4	云南	迪庆州	2019/4/4	1	3	2019/6/3	已解除
		砚山县	2019/5/25	1			
		勐海县	2019/5/31	1			
5	湖南省	永州市	2019/2/8	1	1	2019/3/23	已解除
6	贵州省	贵阳市	2019/5/18	1	6	2019/3/14	已解除
		都匀市	2019/5/31	1		生猪货运车	
		都匀市	2019/6/11	1			
		平塘县	2019/6/20	2			
		三都县	2019/6/21	1			
7	重庆市	石柱县	2019/3/21	1	1	2019/5/4	已解除
8	湖北省	利川市	2019/3/30	2	2	2019/5/17	已解除
9	四川省	邻水县	2019/3/12	1	2	生猪货运车	
		若尔盖县	2019/5/20	1			
10	陕西省	榆林市	2019/2/27	1	1	2019/4/14	已解除
11	甘肃省	庆阳市	2019/1/13	1	2	2019/2/28	已解除
		兰州市	2019/1/18	1		2019/3/5	已解除
12	宁夏自治区	银川市	2019/1/20	1	3	2019/3/5	已解除
		石嘴山市	2019/5/21	1			
		中卫市	2019/6/28	1			
13	广西省	北海市	2019/2/18	1	5	2019/4/9	已解除
		贵港市	2019/3/7	1		2019/4/25	已解除
		玉林市	2019/5/27	1			
		博白县	2019/5/28	1			
14	山东省	济南市	2019/2/20	1	1	2019/4/4	已解除
15	河北省	保定市	2019/2/24	1	1	2019/4/12	已解除
16	新疆	乌鲁木齐市	2019/4/3	1	3	2019/5/22	已解除
		叶城县	2019/4/8	1		2019/5/28	已解除
		疏勒县	2019/4/11	1		2019/5/29	已解除
17	西藏自治区	林芝市	2019/4/7	3	3	2019/5/28	已解除
18	海南省	万宁市	2019/4/19	1	6	2019/5/23	已解除
		瞻洲市	2019/4/19	1		2019/5/22	已解除
		海口市	2019/4/21	4		2019/5/24	已解除
19	青海	海东市	2019/6/23	1	1		

来源：农村农业部、国金证券研究所（注：标黄部分为本周发生）

生猪产业链数据跟踪

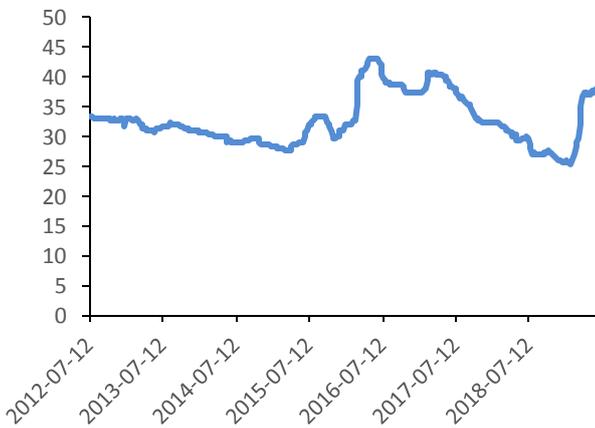
- 本周全国生猪价格上涨；根据博亚和讯数据，本周生猪均价 17.31 元/kg，环比上涨 4.09%，截至 6 月 28 日猪价达到 16.81 元/kg；本周仔猪均价 40.72 元/kg。

图表 5：截至 6 月 28 日全国外三元生猪均价为 16.81 元/kg



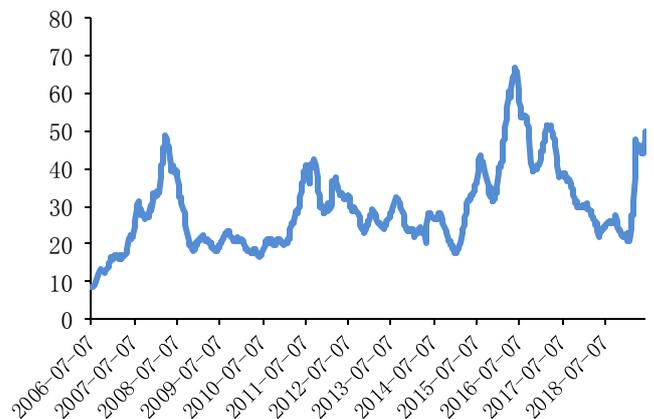
来源：博亚和讯、wind、国金证券研究所

图表 6：截至 6 月 28 日二元母猪价格 38.93 元/kg



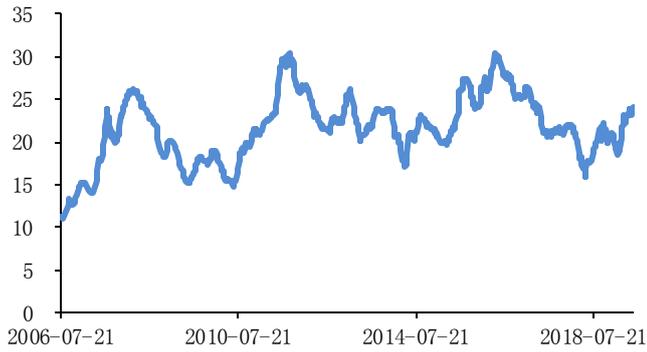
来源：wind、国金证券研究所

图表 7：截至 6 月 28 日仔猪均价为 50.09 元/kg

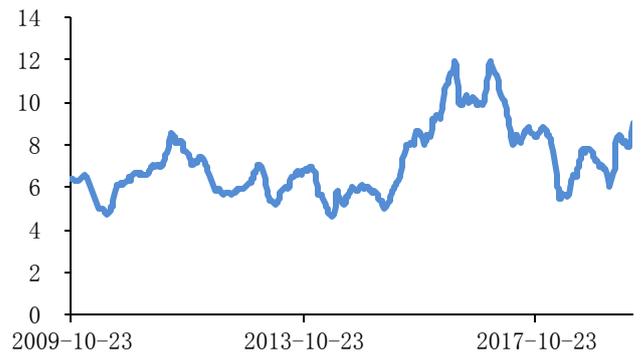


来源：博亚和讯、wind、国金证券研究所

图表 8: 截至 6 月 28 日猪肉价格为 23.74 元/kg



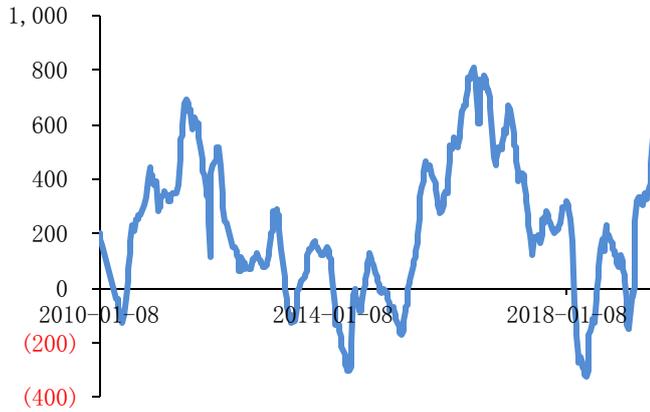
图表 9: 截至 6 月 28 日猪粮比价 9.05



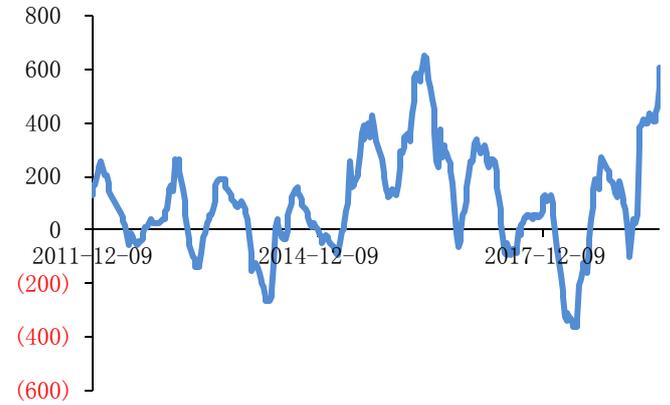
来源: wind、国金证券研究所

来源: wind、国金证券研究所

图表 10: 自繁自养利润下跌至 545.29 元/头



图表 11: 外购仔猪养殖利润下跌至 607.55 元/头



来源: wind、国金证券研究所

来源: wind、国金证券研究所

图表 12: 生猪存栏

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1 月	45,616	45,500	44,510	46,467	44,813	43,810	40,555	37,343	35,668	33,743	29,338
2 月	44,594	44,330	44,410	45,846	43,962	43,416	38,973	36,671	35,597	33,439	27,754
3 月	44,861	44,130	44,750	46,167	44,358	43,416	38,700	37,001	35,953	33,907	27,421
4 月	45,489	43,600	44,920	46,306	44,669	42,852	38,692	37,223	36,097	33,636	26,626
5 月	45,325	43,370	45,280	46,121	44,758	42,809	38,615	37,372	35,556	32,997	25,508
6 月	44,720	43,670	45,640	46,213	45,206	42,895	38,461	37,634	35,485	32,601	
7 月	45,006	44,000	46,142	46,213	45,748	43,024	38,538	37,596	35,237	32,340	
8 月	45,816	44,180	46,557	46,629	46,160	43,282	38,731	37,671	35,061	32,243	
9 月	46,516	45,450	47,158	47,235	46,483	43,628	38,963	37,709	34,991	32,501	
10 月	46,921	45,440	47,516	47,282	46,762	43,541	39,080	37,709	34,921	32,534	
11 月	46,590	45,470	47,625	46,904	46,856	43,149	38,806	37,483	34,886	32,306	
12 月	46,900	45,380	47,334	46,294	45,731	42,157	38,379	36,733	34,153	31,111	

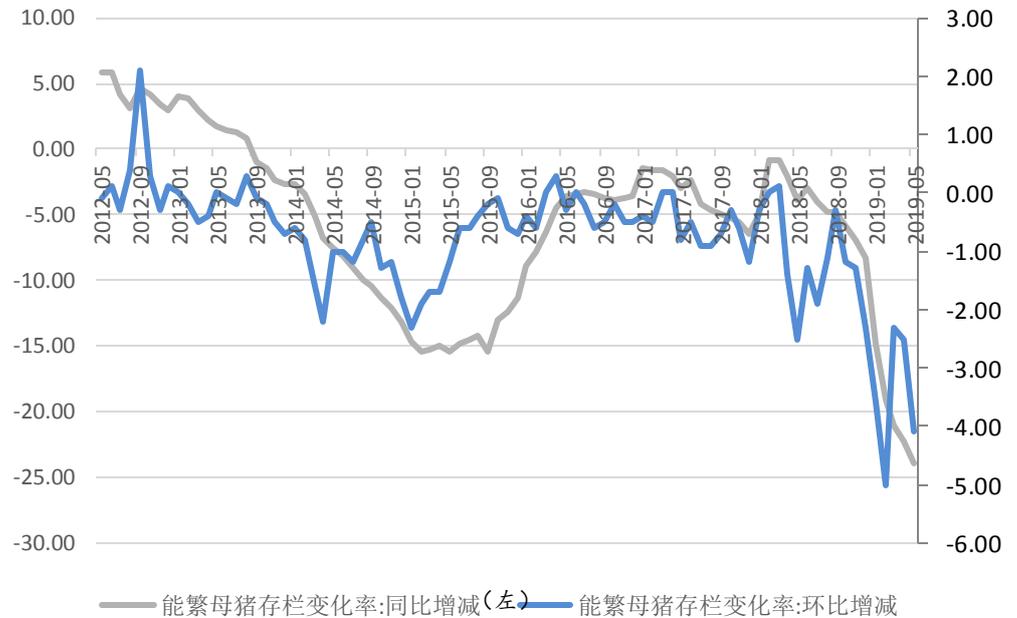
来源: wind、国金证券研究所

图表 13: 能繁母猪存栏

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1月	4,964	4,870	4,740	4,950	5,068	4,908	4,190	3,783	3,651	3,414	2,882
2月	4,987	4,890	4,730	4,949	5,058	4,869	4,110	3,760	3,633	3,414	2,738
3月	4,942	4,840	4,710	4,954	5,033	4,791	4,040	3,760	3,633	3,417	2,675
4月	4,922	4,760	4,695	4,954	5,013	4,686	3,971	3,771	3,633	3,369	2,608
5月	4,880	4,700	4,710	4,949	5,013	4,639	3,923	3,760	3,604	3,285	2,501
6月	4,832	4,680	4,720	4,954	5,008	4,593	3,899	3,760	3,586	3,242	
7月	4,810	4,630	4,786	4,939	4,998	4,538	3,876	3,752	3,554	3,180	
8月	4,816	4,580	4,815	4,959	5,013	4,502	3,860	3,729	3,522	3,145	
9月	4,840	4,700	4,845	5,063	5,008	4,479	3,852	3,710	3,497	3,136	
10月	4,875	4,690	4,880	5,078	4,998	4,421	3,848	3,703	3,487	3,098	
11月	4,873	4,660	4,905	5,063	4,973	4,368	3,825	3,684	3,466	3,058	
12月	4,910	4,750	4,928	5,068	4,938	4,289	3,798	3,666	3,424	2,988	

来源: wind、国金证券研究所

图表 14: 5月能繁母猪存栏同比下降23.9%，环比下降4.1%



来源: wind、国金证券研究所

主要原料药价格跟踪

- 本周维生素品种价格较上周小幅下降或持平，品种中维生素 E、A、K3、泛酸钙环比小幅下跌，同比来看，泛酸钙价格同比大幅增长，维生素 E、B、K3、D3 同比小幅增长，其余品种同比均下降；泛酸钙受原料泛酸内酯紧缺影响，新进入厂家产量低，价格同比大幅增长；VA 受猪瘟疫情肆虐，市场报价同比仍大幅下降；VC 下游需求不佳，近日市场成交偏淡。
- 本月激素、抗生素环比持平、下滑或小幅增长，同比除硫氰酸红霉素均下滑；其他原料药赖诺普利、替米沙坦出现下滑，其余均呈上涨态势。

图表 15：主要原料药价格

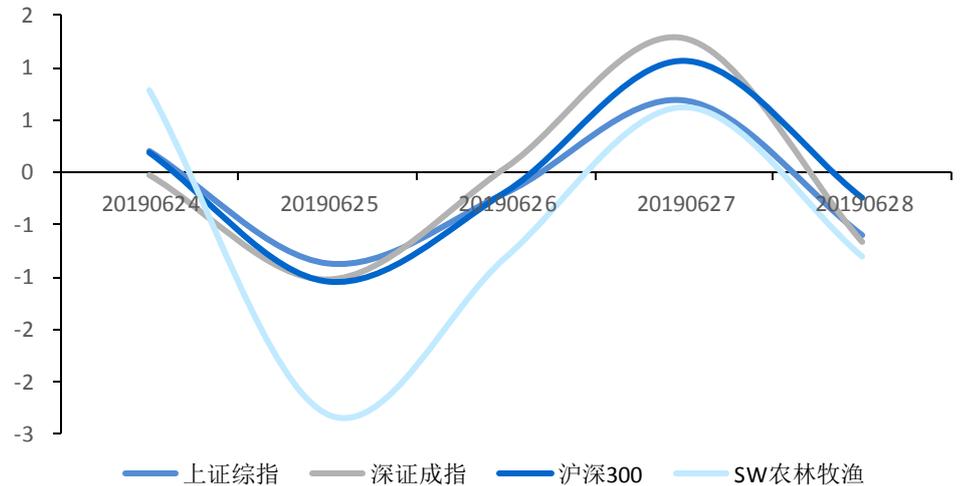
维生素								
产品	现价	本周均价	上周均价	环比	同比	历史最高	历史最低	18 年均价
维生素 E	52.50	52.5	53.5	-1.87%	35.31%	260	34	72.67
维生素 A	392.50	392.5	392.5	0.00%	-13.36%	1425	95	274.96
维生素 D3	290.00	290	300	-3.33%	-51.67%	600	52	411.09
维生素 B1	190.00	190	190	0.00%	-24.00%	630	101	319.33
维生素 B2	125.00	125	125	0.00%	-21.88%	850	115	260.28
维生素 K3	102.50	102.5	101.7	0.79%	91.59%	168	47	60.26
泛酸钙	385.00	385	385	0.00%	378.26%	750	52	279.62
VC	25.00	25	25	-75.42%	91.59%	135	24	28.91
激素								
产品	2019.05	2019.04	2018.05	环比	同比	历史最高	历史最低	18 年均价
地塞米松磷酸钠	8,000.00	8,000.00	8,250.00	0.00%	-3.03%	14,500.00	7300	8241.67
皂素	555.00	555.00	590.00	0.00%	-5.93%	1,050.00	130	582.08
双烯	965.00	965.00	1,010.00	0.00%	-4.46%	1,650.00	450	1001.25
抗生素								
产品	2019.05	2019.04	2018.05	环比	同比	历史最高	历史最低	18 年均价
7-ACA	430.00	440.00	450.00	-2.27%	-2.22%	1,000.00	330	450.42
7-ADCA	0.00	465.00	490.00	-100.00%	-5.10%	750.00	290	482.50
青霉素工业盐	60.00	59.00	75.00	1.69%	-21.33%	150.00	47	72.67
6-APA	155.00	165.00	245.00	-6.06%	-32.65%	490.00	135	228.33
4-AA	0.00	0.00	890.00	#DIV/0!	-100.00%	2,600.00	800	1195.00
硫氰酸红霉素	410.00	410.00	390.00	0.00%	5.13%	540.00	270	413.75
阿莫西林	185.00	192.50	192.50	-3.90%	0.00%	485.00	130	188.75
其他原料药								
产品	2019.05	2019.04	2018.05	环比	同比	历史最高	历史最低	18 年均价
辛伐他汀	1,550.00	1,550.00	1,250.00	0.00%	24.00%	3,100.00	1125	1270.83
洛伐他汀	535.00	535.00	475.00	0.00%	12.63%	865.00	410.00	475.00
阿托伐他汀钙	1,900.00	1,900.00	1,400.00	0.00%	35.71%	7,000.00	1400	1433.33
卡托普利	605.00	590.00	410.00	2.54%	43.90%	257.50	590	428.33
赖诺普利	3,250.00	3,250.00	4,600.00	0.00%	-29.35%	3,250.00	8,000.00	4433.33
马来酸依那普利	870.00	870.00	590.00	0.00%	47.46%	900.00	380	599.17
厄贝沙坦	775.00	775.00	575.00	0.00%	34.78%	1,200.00	525	590.00
缬沙坦	1,950.00	1,950.00	665.00	0.00%	193.23%	2,200.00	625	672.50
替米沙坦	1,150.00	1,150.00	1,250.00	0.00%	-8.00%	2,900.00	1150	1250.00

来源：wind、国金证券研究所

本周农业板块表现

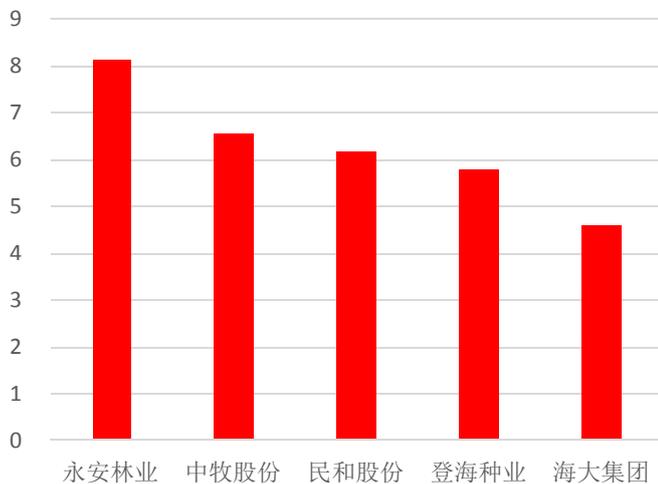
- 本周（2019年6月24日-2019年6月28日），农林牧渔行业变动为-2.5144%，同期上证指数、深证成指、沪深300变动分别为-0.7696%、-0.3902%、-0.2178%。本周涨幅前五的公司为：永安林业（8.14%）、中牧股份（6.54%）、民和股份（6.18%）、登海种业（5.8%）、海大集团（4.61%）。

图表 16：大盘与农业指数



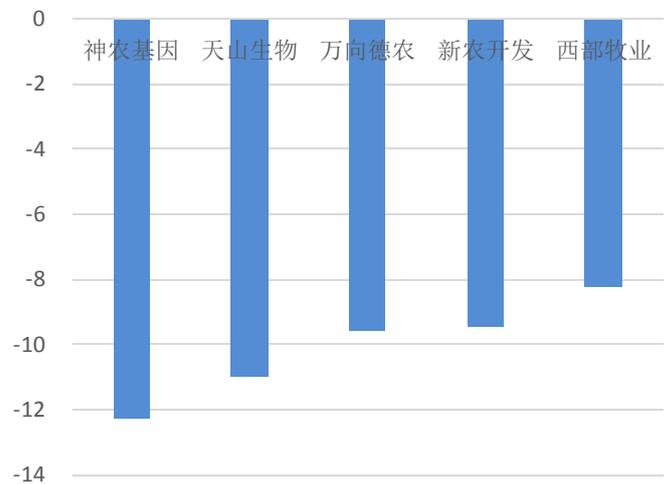
来源：wind、国金证券研究所

图表 17：本周涨幅前五 (%)



来源：wind、国金证券研究所

图表 18：本周跌幅前五 (%)



来源：wind、国金证券研究所

公告一览

- **唐人神:关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告**
 - 唐人神集团股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年6月28日收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)出具的《中国证监会行政许可申请受理单》(受理序号:191741)。
 - 中国证监会依法对公司提交的《上市公司发行可转换为股票的公司债券核准》行政许可申请材料进行了审查,认为该申请材料齐全,符合法定形式,决定对该行政许可申请予以受理。
- **正邦科技:关于董事,持股5%以上股东减持计划期限届满的公告**
 - 持股5%以上股东刘道君先生计划在减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过300万股。
- **天邦股份:关于与浙农发集团签订合作协议的公告**
 - 为落实浙江省委省政府关于保障民生的重大部署,实现强强联合,天邦食品股份有限公司与浙江省农村发展集团有限公司签订战略合作协议,双方计划在浙江省合作建设年出栏500万头生猪的产业基地,共同推进浙江省生猪产业链融合。
- **龙大肉食:关于聘任公司高级管理人员的公告**
 - 公司第四届董事会决定聘任赵方胜先生为公司总经理;聘任张瑞先生、徐巍先生为公司副总经理;聘任陶洪勇先生为公司财务总监;聘任徐巍先生为公司董事会秘书,任期与第四届董事会任期一致。
- **龙大肉食:关于5%以上股东减持计划期限届满的公告**
 - 公司持股5%以上的股东伊藤忠集团有限公司向公司提交了《关于股份减持计划的告知函》,拟自减持计划披露之日起十五个交易日后五个月内减持不超过16,061,200股股票,占公司总股本的2.12%。其中通过集中竞价交易方式减持数量不超过公司总股本的2%(即不超过15,121,840股)。
- **龙大肉食:关于公司董事会完成换届选举的公告**
 - 根据《公司章程》有关规定,公司第四届董事会由9名董事组成,其中非独立董事6名,独立董事3名。经公司2018年年度股东大会审议,同意选举余宇先生、赵方胜先生、张力先生、程远芸女士、王京先生、张瑞先生为公司第四届董事会非独立董事,选举朱丽娟女士、段飞先生、周晗先生为公司第四届董事会独立董事。
- **冠农股份:关于总经理辞职的公告**
 - 公司董事会于2019年6月24日收到公司总经理章睿先生的书面辞职报告,章睿先生因工作调整,申请辞去公司总经理职务。章睿先生辞去总经理职务后仍担任公司董事、董事会战略委员会委员。
- ***ST南糖:关于挂牌转让参股公司湖北侨丰商贸投资有限公司13.85%股权过户完成的公告**
 - 南宁糖业股份有限公司于2019年3月18日召开了第六届董事会2019年第二次临时会议,同意通过公开挂牌的方式转让所持有的参股公司湖北侨丰商贸投资有限公司13.85%的股权,经广西联合产权交易所公开挂牌竞价,贺舜涛为受让方,受让价格为24,785,800元
- **登海种业:关于玉米新品种通过山东省审定的公告**
 - 山东登海种业股份有限公司及公司控股子公司自主研发的玉米新品种“登海725”、“登海653”、“登海518”、“登海DT1148”、“登海DT208”、“来玉179”、“鲁星617”、“鲁星217”、“登海W367”

共计 9 个玉米新品种，已经第七届山东省农作物品种审定委员会第三次常委会议审定通过，品种名称等信息经公示无异议，现予公告。

新闻速递

- **海关总署：中国暂停加拿大肉类进口 加政府质疑问题肉类来源**

 - 据中国驻加拿大大使馆网站 6 月 26 日消息，针对“加拿大媒体报道中方将于本月 25 日起暂停所有加拿大肉类对华出口”的问题，中国驻加拿大大使馆发言人在答记者问中做出回应。中方要求加政府自主暂停签发对华出口肉类证书。
- **农业农村部：农业农村部办公厅关于切实加强非洲猪瘟防治新兽药研制活动监管工作的通知**

 - 为进一步加强非洲猪瘟防治新兽药研制活动监管工作，农村农业部通知：一、提高思想认识，坚持科学决策、民主决策、依法行政；二、加强法规宣传培训，确保非洲猪瘟防治新兽药研制活动依法依规开展；三、严禁发布不实研究成果信息，避免恶性炒作。
- **农业农村部：宁夏中卫市沙坡头区发生非洲猪瘟疫情**

 - 6 月 28 日 12 时，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，中卫市沙坡头区一个生猪屠宰厂发现一头已屠宰生猪脏器有异常病变，经自治区动物疫病预防控制中心确诊，为非洲猪瘟病毒核酸阳性。
- **农村农业部：贵州省贵阳市乌当区非洲猪瘟疫区解除封锁**

 - 农业农村部 6 月 14 日接到贵州省农业农村厅报告，经评估验收合格，贵州省贵阳市乌当区嘉旺屠宰场非洲猪瘟疫区解除封锁。
- **农村农业部：云南省迪庆州香格里拉市非洲猪瘟疫区解除封锁**

 - 农业农村部 6 月 3 日接到云南省农业农村厅报告，经评估验收合格，云南省迪庆州香格里拉市非洲猪瘟疫区解除封锁。
- **世界动物卫生组织：2019 年 6 月 26 日越南、波兰、乌克兰、拉脱维亚和罗马尼亚新发 56 起非洲猪瘟疫情**

 - 6 月 26 日，越南新发 10 起家猪非洲猪瘟疫情；波兰新发 29 起野猪非洲猪瘟疫情；乌克兰新发 1 起家猪非洲猪瘟疫情；拉脱维亚新发 5 起野猪非洲猪瘟疫情；罗马尼亚新发 11 起家猪非洲猪瘟疫情。

风险提示

- **非洲猪瘟疫病控制风险：**非洲猪瘟在我国第一次出现，致死率达到 100%，若未能进行有效控制，将严重影响生猪养殖行业；还有其他疫病风险；
- **原材料价格波动风险：**生猪饲料原材料 90% 是大豆、玉米，若原材料大豆、玉米价格出现波动将影响生猪养殖成本；
- **猪价上涨不达预期：**目前生猪价格回暖，我们看好今年全年猪价，若出现生猪价格上涨不达预期，则相关上市公司业绩则会出现不准确的情况。
- **其他疫病风险：**生猪疫病有猪蓝耳、猪瘟、口蹄疫等，若出现其他疫病情况，也会对生猪产业造成一定损失；
- **环保风险：**生猪产业是排污企业，前几年环保政策频出，划定禁养区、限养区，对生猪产业造成较大的影响；
- **宏观经济系统性风险：**宏观经济系统性风险将会在供需两端对企业造成影响，特别是需求端的萎靡将直接导致企业倒闭潮。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”(以下简称“国金证券”)所有,未经事先书面授权,任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发,或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发,需注明出处为“国金证券股份有限公司”,且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,对由于该等问题产生的一切责任,国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,在不作事先通知的情况下,可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考,不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突,而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品,使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下,国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法,故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致,且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》,本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用;非国金证券C3级以上(含C3级)的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资,遭受任何损失,国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳福田区深南大道4001号

时代金融中心7GH