

# 农林牧渔行业

## 本周猪价维持高位运行，供给断档期短期难以跨越

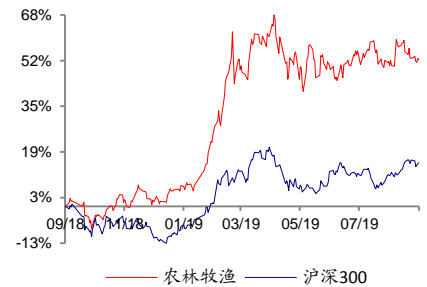
行业评级	买入
上次评级	买入
报告日期	2019-09-22

### 核心观点：

### 相对市场表现

#### ● 本周猪价维持高位运行，供给断档期短期难以跨越

本周猪价继续维持高位运行，根据搜猪网数据，9月20日，全国瘦肉型生猪出栏均价27.2元/公斤，环比基本持平，同比上涨102%；仔猪均价62.8元/公斤，环比基本持平，同比上涨145%。受南方疫情影响，8月份农业部发布的生猪/母猪存栏环比分别下滑9.8%、9.1%，行业供给回升拐点仍未出现。但同时我们观察到，在超高利润的刺激下，东北、华北等地区逐步出现尝试性补栏，南方地区产能恢复仍需要时间。但我们需要继续强调，本轮猪周期的核心还是在于疫情态势，“补栏动力”的重要性相对于以往周期参考意义弱化，在养殖管理、疫病防控等方面拥有相对优势的企业即可充分享受行业红利。建议继续关注龙头企业，牧原股份、温氏股份、正邦科技、天康生物等。



**饲料/动保：**生猪供给短缺下，替代品产量提升明显，特别是肉禽养殖扩张迅速，刺激禽料行业快速增长，水产品价格在猪价带动下也出现上行。如果考虑猪料的恢复性增长，未来饲料行业有望迎来景气度持续向好，继续看好行业综合龙头份额扩张。疫苗方面，非瘟疫苗仍处于实验室阶段，静待更多实验数据支撑，建议重点关注临床实验开启以及政府批文分配。另外未来随着存栏触底回升，疫苗需求也有望改善。建议关注生物股份、中牧股份。

#### ● 本周行业跟踪：

**重要价格：**据搜猪网，9月20日，全国瘦肉型生猪出栏均价27.18元/公斤，环比上涨0.01%，同比上涨102.02%；仔猪均价62.76元/公斤，环比下跌0.06%，同比上涨145.42%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格5.13元/斤，环比维持不变；鸡苗价格8.48元/羽，环比上涨1%。

**重要公告：牧原股份：**公司决定使用自有资金设立全资子公司内蒙古扎赉特牧原、项城牧原、宁晋牧原。**通威股份：**近日，公司已完成此次超短期融资券2019年第四期发行工作，期限270日，实际发行总额3亿元，发行利率为一年期LPR+0.55%。**温氏股份：**截至9月19日，公司高级管理人员叶京华的股份减持计划已经完成

● **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。

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:8月母猪存栏 2019-09-15

继续下行，地方鼓励养殖态度明确

农林牧渔行业:8月母猪存栏 2019-09-15

继续下滑，产能恢复仍需等待

联系人：

郑颖欣 021-60750607

zhengyingxin@gf.com.cn

**重点公司估值和财务分析表**

股票简称	股票代码	货币	最新 收盘价	最近 报告日期	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
温氏股份	300498.SZ	人民币	38.66	2019/09/08	买入	52.15	1.71	3.81	27.07	11.69	23.81	10.53	23.7	44.6
牧原股份	002714.SZ	人民币	74.97	2019/08/27	买入	80.15	2.63	7.25	26.7	9.7	28.21	9.78	34.9	61.6
普莱柯	603566.SH	人民币	21.05	2019/04/02	买入	16.83	0.51	0.67	40.36	30.46	22.55	15.49	9.1	10.8
雪榕生物	300511.SZ	人民币	7.81	2019/04/26	增持	11.13	0.53	0.71	15.6	11.6	23.26	16.09	12.6	14.3

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

备注: 表中估值指标按照最新收盘价计算

## 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：农业板块跑赢大盘 0.6 个百分点 .....	6
农产品价格跟踪 .....	6
一周新闻速递 .....	13
风险提示 .....	15

## 图表索引

图 1: 本周农林牧渔板块跑赢大盘 0.6 个百分点.....	6
图 2: 本周农业综合板块上涨 2.3%.....	6
图 3: 9 月 20 日生猪出场价 27.18 元/公斤.....	7
图 4: 9 月 20 日猪粮比 13.37, 环比上涨 0.04 .....	7
图 5: 9 月 20 日仔猪均价 62.76 元/公斤.....	7
图 6: 9 月 20 日二元母猪价 45.22 元/公斤.....	7
图 7: 9 月 12 日自繁自养生猪养殖利润上升 55.8 元/头.....	7
图 8: 9 月 12 日外购仔猪养殖利润上升 21.9 元/头 .....	7
图 9: 本周烟台白羽毛鸡价 5.13 元/斤, 环比维持不变 .....	8
图 10: 本周主产区鸡苗价 8.48 元/羽, 环比上涨 1%.....	8
图 11: 本周白羽肉鸡孵化场利润上升 0.1 元/羽 .....	8
图 12: 本周毛鸡养殖利润维持不变 .....	8
图 13: 本周主产区毛鸭均价 9.34 元/公斤, 环比上涨 4.1%.....	9
图 14: 本周肉鸭苗价格 7.3 元/羽, 环比上涨 2.8%.....	9
图 15: 本周国内玉米现货价 1973 元/吨, 环比下跌 0.1% .....	9
图 16: 本周玉米国际现价 405 美分/蒲式耳, 维持不变 .....	9
图 17: 本周国内豆粕现货价 3030 元/吨, 环比上涨 0.3% .....	10
图 18: 本周豆粕国际现货价 296 美元/吨, 下跌 2.3%.....	10
图 19: 本周国内小麦现价 2300 元/吨, 环比上涨 0.2%.....	10
图 20: 本周小麦国际现价 558 美分/蒲式耳, 下跌 0.2% .....	10
图 21: 本周小麦/玉米价格比值环比上涨 0.36 个百分点 .....	10
图 22: 鱼粉仓库价 9350 元/吨, 环比下跌 1.1%.....	11
图 23: 本周鱼粉国际现价 1520 美元/吨, 环比维持不变 .....	11
图 24: 本周鱼粉库存环比增加 2.1%.....	11
图 25: 本周鱼粉/豆粕价格比上升 1.4 个百分点 .....	11
图 26: 本周橡胶国内现价 12083 元/吨, 环比下跌 0.6%.....	12
图 27: 本周柳州白糖价 5785 元/吨, 环比下跌 0.1%.....	12
图 28: 本周原糖国际现价 11.75 美分/磅, 环比上涨 2%.....	12
图 29: 本周玉米酒精出厂价 4850 元/吨, 环比维持不变 .....	12
图 30: 本周 DDGS 出厂价 1900 元/吨, 环比上涨 5.6% .....	12
图 31: 本周海参大宗价 210 元/公斤, 环比维持不变.....	13
图 32: 本周扇贝大宗价 10 元/公斤, 环比维持不变.....	13
图 33: 本周对虾大宗价 160 元/公斤, 环比维持不变.....	13
图 34: 本周罗非鱼大宗价 19 元/公斤, 环比维持不变 .....	13

## 本周观点

### 本周重点推荐

本周猪价继续维持高位运行，根据搜猪网数据，9月20日，全国瘦肉型生猪出栏均价27.2元/公斤，环比基本持平，同比上涨102%；仔猪均价62.8元/公斤，环比基本持平，同比上涨145%。受南方疫情影响，8月份农业部发布的生猪/母猪存栏环比分别下滑9.8%、9.1%，行业供给回升拐点仍未出现。但同时我们观察到，在超高利润的刺激下，东北、华北等地区逐步出现尝试性补栏，南方地区产能恢复仍需要时间。但我们需要继续强调，本轮猪周期的核心还是在于疫情态势，“补栏动力”的重要性相对于以往周期参考意义弱化，在养殖管理、疫病防控等方面拥有相对优势的企业即可充分享受行业红利。建议继续关注龙头企业，牧原股份、温氏股份、正邦科技、天康生物等。

**饲料/动保：**生猪供给短缺下，替代品产量提升明显，特别是肉禽养殖扩张迅速，刺激禽料行业快速增长，水产品价格在猪价带动下也出现上行。如果考虑猪料的恢复性增长，未来饲料行业有望迎来景气度持续向好，继续看好行业综合龙头份额扩张。疫苗方面，非瘟疫苗仍处于实验室阶段，静待更多实验数据支撑，建议重点关注临床实验开启以及政府批文分配。另外未来随着存栏触底回升，疫苗需求也有望改善。建议关注生物股份、中牧股份。

### 本周行业跟踪

**重要价格：**据搜猪网，9月20日，全国瘦肉型生猪出栏均价27.18元/公斤，环比上涨0.01%，同比上涨102.02%；仔猪均价62.76元/公斤，环比下跌0.06%，同比上涨145.42%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格5.13元/斤，环比维持不变；鸡苗价格8.48元/羽，环比上涨1%。

**重要公告：牧原股份：**公司决定使用自有资金设立全资子公司内蒙古扎赉特牧原农牧有限公司（名称以工商登记机关核准为准），项城牧原农牧有限公司（名称以工商登记机关核准为准），宁晋牧原农牧有限公司（名称以工商登记机关核准为准）。

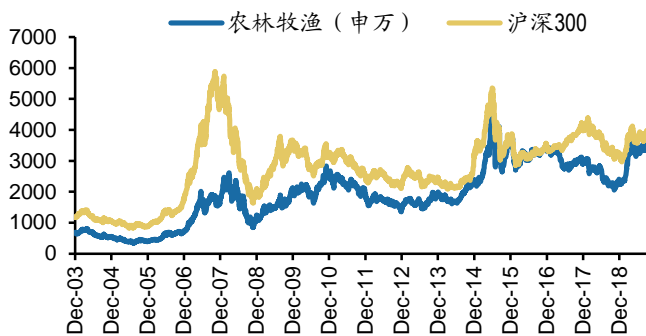
**通威股份：**近日，公司已完成此次超短期融资券2019年第四期发行工作，简称“19通威SCP004”；代码“011902128”；期限270日；实际发行总额3亿元；发行利率为一年期LPR+0.55%。**温氏股份：**截至9月19日，公司高级管理人员叶京华的股份减持计划已经完成。叶京华于2019-4-29至2019-9-19通过竞价交易方式累计减持200万股，占公司目前总股本比例0.04%。此次减持后，叶京华持股比例由0.61%降至0.58%。。

**行业新闻：**9月19日，商务部会同国家发展改革委、财政部等部门开展中央储备肉投放工作。依据《缓解生猪市场价格周期性波动调控预案》，共向市场投放中央储备猪肉10000吨，增加猪肉市场供给，保障国庆节期间肉类供应。9月初，已向市场投放中央储备牛肉2400吨，羊肉1900吨。

## 市场表现：农业板块跑赢大盘 0.6 个百分点

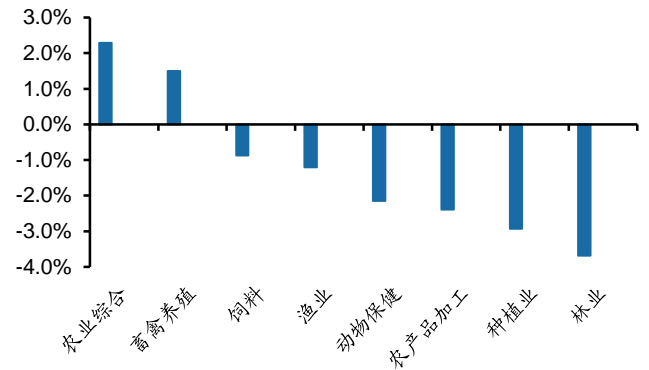
本周农林牧渔板块（申万行业）下跌0.3个百分点，沪深300指数下跌0.9个百分点，板块跑赢大盘0.6个百分点。子板块中，农业综合、畜禽养殖板块涨幅居前，分别上涨2.3%、1.5%。

图1：本周农林牧渔板块跑赢大盘0.6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2.3%



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

## 农产品价格跟踪

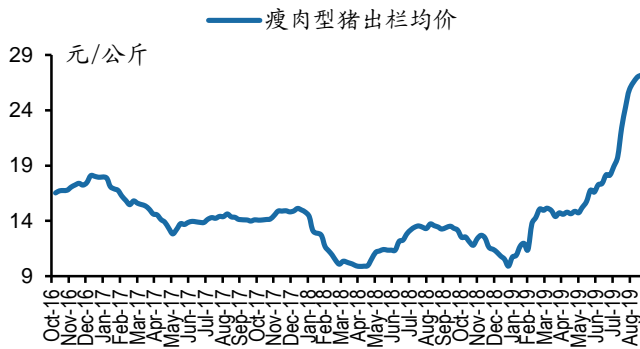
**畜禽产品价格：猪价环比上涨0.01%，鸡价环比基本持平**

**猪：猪价环比上涨0.01%，外购仔猪头均盈利环比上涨21.9元/头**

据搜猪网统计，9月20日，全国瘦肉型生猪出栏均价27.18元/公斤，环比上涨0.01%，同比上涨102.08%；仔猪均价62.76元/公斤，环比下跌0.06%，同比上涨145.42%；自繁自养头均盈利1606.75元/头，环比上升55.8元/头，同比上升1426.8元/头。

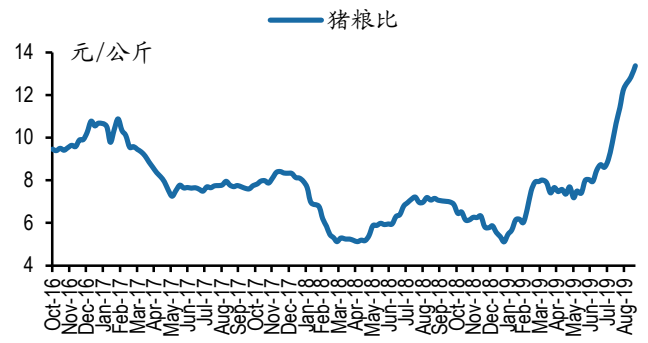


图3: 9月20日生猪出场价27.18元/公斤



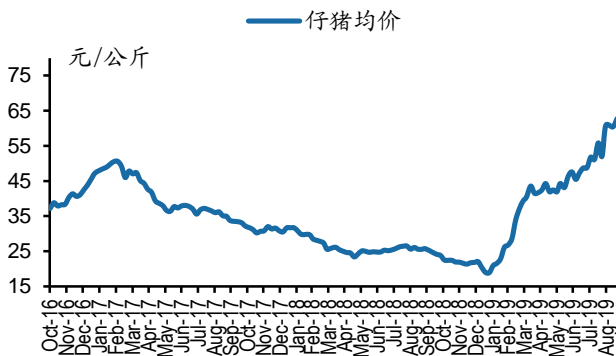
数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图4: 9月20日猪粮比13.37, 环比上涨0.04



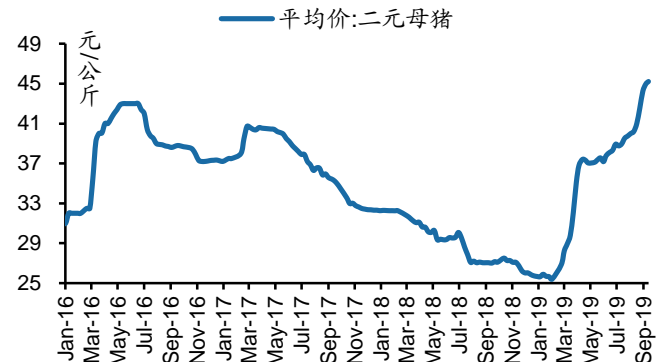
数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图5: 9月20日仔猪均价62.76元/公斤



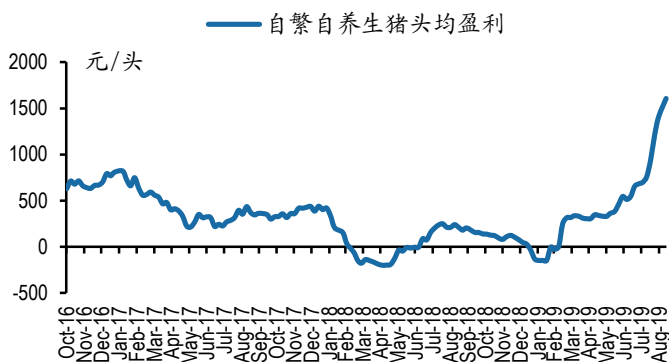
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图6: 9月20日二元母猪价45.22元/公斤



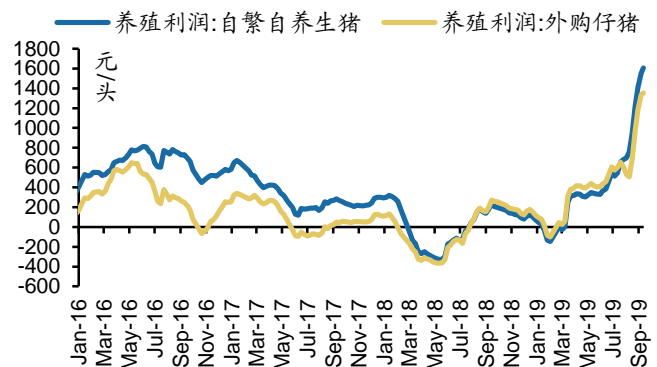
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 9月12日自繁自养生猪养殖利润上升55.8元/头



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图8: 9月12日外购仔猪养殖利润上升21.9元/头



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

**鸡: 鸡价环比维持不变, 毛鸡养殖利润环比维持不变**

据博亚和讯统计, 9月20日, 烟台地区毛鸡价格5.13元/斤, 环比维持不变, 同比上涨28.3%; 鸡苗价格8.48元/羽, 环比上涨1%, 同比上涨73.8%; 毛鸡养殖利

润为3.52元/羽，环比维持不变，同比下跌0.5元/羽。

图9: 本周烟台白羽毛鸡价5.13元/斤，环比维持不变



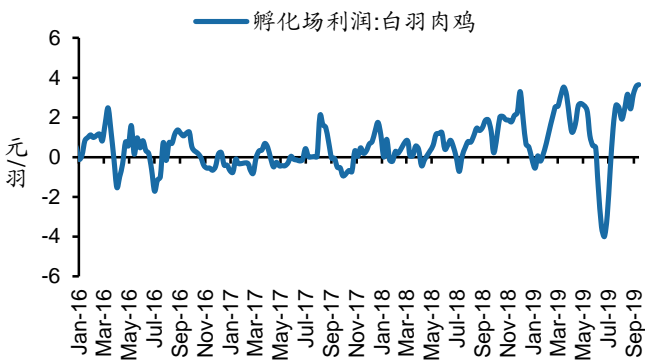
数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图10: 本周主产区鸡苗价8.48元/羽，环比上涨1%



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0.1元/羽



数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图12: 本周毛鸡养殖利润维持不变



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4.1%，鸭苗价格环比上涨2.8%**

据博亚和讯统计，9月12日主产区毛鸭均价9.34元/斤，环比上涨4.1%，同比上涨11.9%；主产区鸭苗均价7.3元/羽，环比上涨2.8%，同比上涨10.6%；肉鸭养殖利润为5.06元/羽，环比上涨0.83元/羽，同比上涨1.33元/羽。



图13: 本周主产区毛鸭平均价9.34元/公斤, 环比上涨4.1%



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7.3元/羽, 环比上涨2.8%

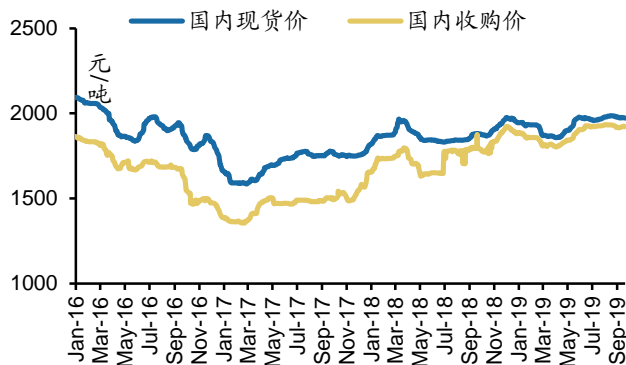


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

原材料价格: 豆粕国内现价与小麦国内现价均环比小幅上涨

➤ 玉米: 国内现价环比小幅下跌

图15: 本周国内玉米现货价1973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16: 本周玉米国际现价405美分/蒲式耳, 维持不变



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 豆粕: 国内现价环比小幅上涨, 国际现价环比小幅下跌

图17: 本周国内豆粕现货价3030元/吨, 环比上涨0.3%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

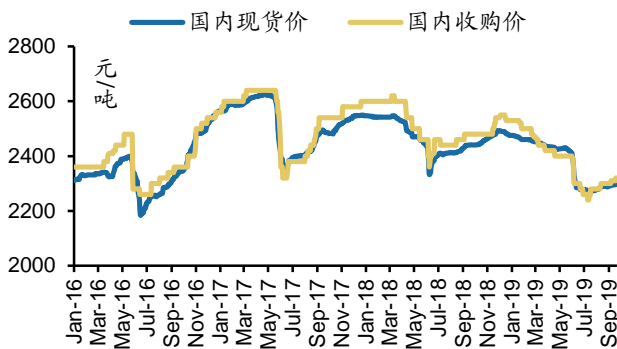
图18: 本周豆粕国际现货价296美元/吨, 下跌2.3%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 小麦: 国内现价环比小幅上涨, 国际现价环比小幅下跌

图19: 本周国内小麦现价2300元/吨, 环比上涨0.2%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图20: 本周小麦国际现价558美分/蒲式耳, 下跌0.2%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

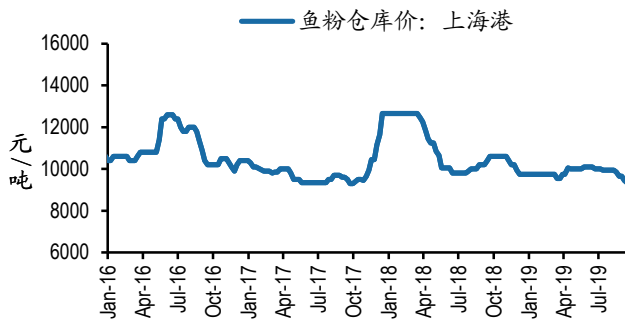
图21: 本周小麦/玉米价格比值环比上涨0.36个百分点



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 鱼粉: 库存环比增加2.1%, 仓库价环比小幅下跌

图22: 鱼粉仓库价9350元/吨, 环比下跌1.1%



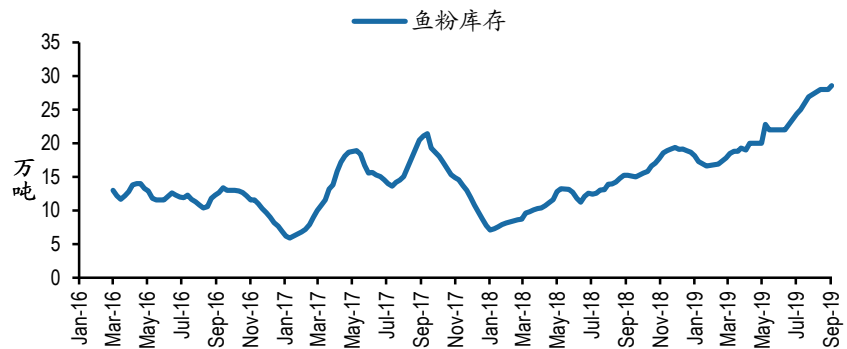
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图23: 本周鱼粉国际现价1520美元/吨, 环比维持不变



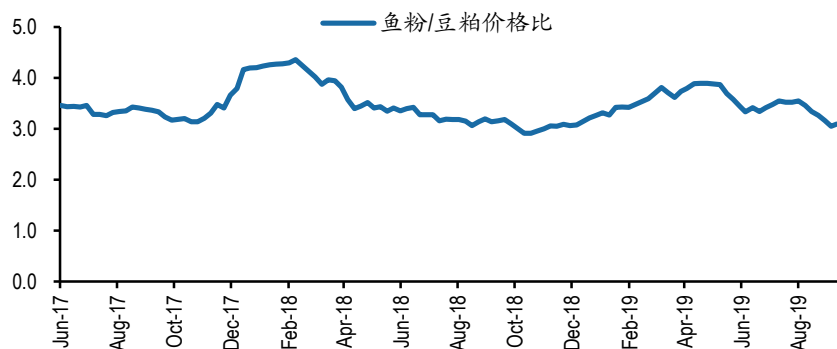
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图24: 本周鱼粉库存环比增加2.1%



数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图25: 本周鱼粉/豆粕价格比上升1.4个百分点

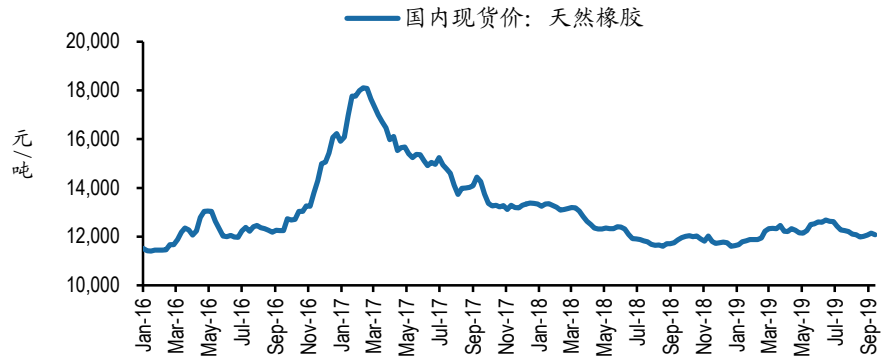


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

农产品加工: 橡胶国内现价、白糖国内现价均环比小幅下跌

➤ 橡胶: 国内现价环比小幅下跌

图26: 本周橡胶国内现价12083元/吨, 环比下跌0.6%



数据来源: 商务部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 糖: 国内现价环比小幅下跌, 国际现价环比小幅上涨

图27: 本周柳州白糖价5785元/吨, 环比下跌0.1%



数据来源: 广西糖网、wind、广发证券发展研究中心

图28: 本周原糖国际现价11.75美分/磅, 环比上涨2%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

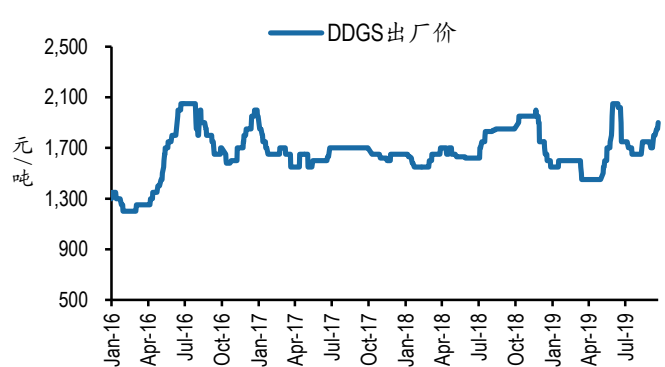
➤ 玉米深加工: 玉米酒精出厂价环比维持不变, DDGS 出厂价环比上涨 5.6%

图29: 本周玉米酒精出厂价4850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30: 本周DDGS出厂价1900元/吨, 环比上涨5.6%



数据来源: 国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

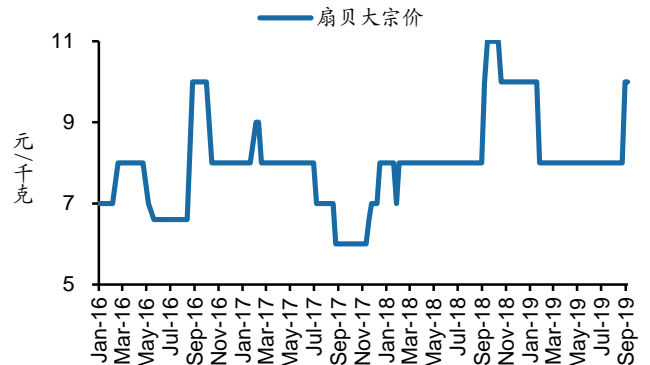
➤ 水产品：海参、扇贝、对虾、罗非鱼大宗价均环比维持不变

图31：本周海参大宗价210元/公斤，环比维持不变



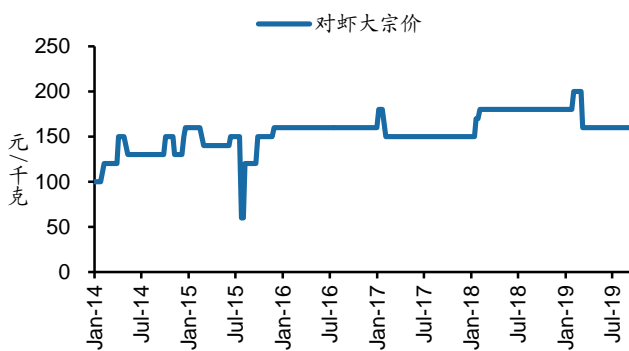
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图32：本周扇贝大宗价10元/公斤，环比维持不变



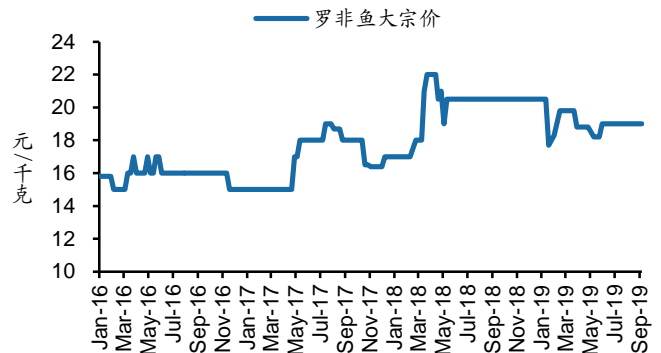
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图33：本周对虾大宗价160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34：本周罗非鱼大宗价19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

## 一周新闻速递

### ● 稳定生猪生产保障市场供应 加快推动生猪产业转型升级

9月18日，农业农村部部长韩长赋在河南调研时强调，要认真贯彻落实中央关于保障生猪生产和猪肉供应的有关政策，抓住机遇，加大扶持，增强信心，多措并举促进生猪产能稳定恢复，提高综合生产能力，加快生猪产业转型升级，实现高质量发展。

近期，国务院办公厅印发《关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》，各地各部门也密集出台了一系列政策措施，促进生猪稳产保供。韩长赋十分关心政策落实情况 and 效果，他来到位于郑州市的河南银发牧业有限公司，了解有关情况。该公司主营种猪选育扩繁、饲料研发生产等，负责人介绍说，前一段时间，受非洲猪瘟疫情和市场行情叠加的影响，养殖户补栏积极性不高，公司的种猪和饲料销售量也受

影响，但随着一系列资金、贷款、用地、环保、保险等相关扶持政策的出台，以及非洲猪瘟防控措施逐渐落地见效，现在行业信心恢复很快，种猪销售价格和数量都在上涨，可以说生猪产业迎来了春天，是行业发展的好时机。韩长赋表示，政府要加强政策扶持，和企业共同努力，大力发展生猪标准化规模养殖，帮助中小养猪场户提高生产经营管理水平，通过大数据进行市场引导服务，争取“熨平”猪周期，促进产业转型升级，增强猪肉供应保障能力。

韩长赋还来到双汇集团郑州分公司，参观公司的生猪屠宰分割生产线，了解非洲猪瘟等病毒检测情况。看到车间有专门检疫人员对生猪进行取样检测，官方兽医现场进行监督和指导，出厂产品均实现可追溯，韩长赋给予肯定。他还详细询问了近期生猪市场行情和企业收购成本、盈利情况等。得知目前猪肉价格已经趋于稳定，企业对后市充满信心，韩长赋指出，目前生猪产业政策看好，市场看好，同时也积累了很好的产业发展经验举措，相信下一步生猪生产会稳定恢复。龙头企业要发挥示范引领作用，带动生猪产业发展，促进养殖、加工、流通、防疫等各环节的标准化规范化，为生猪稳产保供和产业高质量发展作贡献。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

[http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201909/t20190919\\_6328358.htm](http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201909/t20190919_6328358.htm)

### ● 今年粮食有望再获丰收

目前，全国秋粮已陆续开始收获，今年秋粮生产形势总体较好，除局部遭受旱涝灾害外，大部地区作物长势好、呈增产趋势，再加上夏粮、早稻已丰收到手，如果后期不发生寒露风、台风等大的自然灾害，又将是一个丰收年。

据农业农村部种植业司负责人介绍，今年粮食生产有三个显著特点：一是结构更优。实施大豆振兴计划，预计大豆面积增加1000万亩，非优势区水稻、玉米面积继续调减。二是生产更绿。今年继续实施轮作休耕3000万亩，继续调优农业投入品结构，有机肥使用量增加，化肥农药使用量持续减少。三是质量更高。小麦、稻谷等口粮品种优质率进一步提升。

今年粮食再获丰收，有利于稳物价、保民生、增信心、添底气。这也是农业农村系统特别是广大农民，献给新中国成立70周年的一份礼物。下一步，农业农村部将按照中央的要求，毫不放松抓好“三秋”生产，加强秋粮后期田管，落实防灾减灾措施，组织好跨区机收，确保丰产丰收、颗粒归仓。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

[http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201909/t20190921\\_6328519.htm](http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201909/t20190921_6328519.htm)

### ● 实施家庭农场培育计划

为加快培育发展家庭农场，充分发挥其在乡村振兴中的重要作用，中央农办、农业农村部等11部门和单位联合印发了《关于实施家庭农场培育计划的指导意见》。下一步，农业农村部将积极推动相关政策落实落地，加快构建完善家庭农场发展过程中金融保险支持政策体系，培育一批生产集约型农户家庭农场。

近年来，各地区、各部门积极引导扶持农林牧渔等各类家庭农场发展，取得了初步成效。截至2018年年底，进入农业农村部门家庭农场名录的有60万家，比2013年增长了4倍多，总面积1.6亿亩。《意见》提出，在实施家庭农场培育计划过程中，要重点把握好五大原则：坚持农户主体、坚持规模适度、坚持市场导向、坚持



因地制宜、坚持示范引领。其中，适度规模是把握《意见》精神的关键点。要引导家庭农场根据产业特点和自身经营管理能力包括当地的资源情况，实现最佳规模效益，防止片面追求土地等生产资料过度集中，防止“垒大户”。

新闻来源：中国农业信息网

[http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201909/t20190919\\_7197361.htm](http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201909/t20190919_7197361.htm)

#### ● 商务部会同相关部门投放中央储备肉 增加肉类市场供给

9月19日，商务部会同国家发展改革委、财政部等部门开展中央储备肉投放工作。依据《缓解生猪市场价格周期性波动调控预案》，共向市场投放中央储备猪肉10000吨，增加猪肉市场供给，保障国庆节期间肉类供应。9月初，已向市场投放中央储备牛肉2400吨，羊肉1900吨。

当前，我国猪肉价格上涨较多，市场消费需求有所下降，肉类进口大幅增加，冷冻肉库存保持较高水平，市场供应总体有保障。据商务部监测，近期猪肉价格涨幅趋缓，9月18日全国重点批发市场猪肉平均批发价格较前一日上涨0.1%，比9月10日上涨1.3%，日均涨幅比8月下旬回落0.8个百分点。下一步，商务部将继续密切关注猪肉市场供求和价格变化情况，加强预测预警分析、强化产销衔接，会同有关部门继续适时投放中央储备肉，保障猪肉市场供应。

新闻来源：中国农业信息网

[http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201909/t20190920\\_7198368.htm](http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201909/t20190920_7198368.htm)

#### ● 9月20日：“农产品批发价格200指数”比昨天下降0.15个点

据农业农村部监测，9月20日“农产品批发价格200指数”为112.54，比昨天下降0.15个点，“菜篮子”产品批发价格200指数为114.25，比昨天下降0.17个点。截至今日14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为36.14元/公斤，比昨天下降0.9%；牛肉67.53元/公斤，比昨天上升0.1%；羊肉66.58元/公斤，比昨天上升0.7%；鸡蛋11.44元/公斤，比昨天下降0.4%；白条鸡19.20元/公斤，比昨天下降1.5%。重点监测的28种蔬菜平均价格为3.87元/公斤，比昨天下降0.5%；重点监测的6种水果平均价格为5.72元/公斤，比昨天下降1.5%；鲫鱼平均价格为16.60/公斤，比昨天上升1.7%；鲤鱼12.76元/公斤，比昨天上升0.2%；白鲢鱼8.29元/公斤，比昨天下降1.0%；大带鱼35.17元/公斤，比昨天上升0.3%。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

[http://www.moa.gov.cn/xw/bmdt/201909/t20190920\\_6328463.htm](http://www.moa.gov.cn/xw/bmdt/201909/t20190920_6328463.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。

## 广发证券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。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。
- 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	广州市天河区马场路 26号广发证券大厦 35楼	深圳市福田区益田路 6001号太平金融大厦 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	510627	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）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

## 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。