

农林牧渔行业

国庆期间猪价快速上涨，留种、压栏等加剧短期供需失衡

核心观点：

● 国庆期间猪价快速上涨，留种、压栏等加剧短期供需失衡

据搜猪网统计，10月11日，全国瘦肉型生猪出栏均价33.6元/公斤，较上月底上涨21.04%，同比上涨148.52%。自繁自养头均盈利2113.49元/头，同比上升1936.3元/头。非瘟疫情导致的供给断档期效应正在体现，近期行业内留种回交、临近春节旺季压栏惜售情况增加，导致短期供需失衡加剧，猪价在近两周出现快速上涨。近期上市公司陆续发布3季报，南方地区产能占比高的公司受疫情爆发时点影响成本压力相对较大，预计随着疫情态势平稳，区域布局差异导致的成本差异将逐步抹平。从部分披露的公司数据对比看，牧原、温氏等传统管理优秀的公司优势延续，成本控制仍然领跑行业。由于疫情的干扰，本轮周期的供给拐点判断难度加大，从农业部口径，目前国内近半数省份产能开始止跌，其余省份产能受疫情影响仍有下滑压力。根据疫情爆发的时间顺序，假设不再出现大规模爆发的情况下，全国生猪流通预计加大，疫情扩散的风险仍需要密切关注。猪价上涨预期对板块的影响反应相对充分，后期上市公司出栏量兑现以及成本控制或将成为主导因素，板块个股表现分化可能继续加大。建议继续关注龙头企业，牧原股份、温氏股份、天邦股份、天康生物、正邦科技等。

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，未来水产品价格有望在猪价带动下出现上行。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及政府批文分配。另外未来随着存栏触底回升，疫苗需求有望改善。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，10月11日，全国瘦肉型生猪出栏均价30.60元/公斤，环比上涨21.04%，同比上涨148.52%；仔猪均价73.38元/公斤，环比上涨19.32%，同比上涨198.17%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格5.43元/斤，环比上涨0.4%；鸡苗价格10.5元/羽，环比上涨6.1%。

重要公告：牧原股份：公司预计2019年1-3季度公司实现净利润超过10亿元。2019年预计出栏量区间为1000-1100万头，相比2018年度报告中披露的出栏量区间有所下调。预计9月底，公司能繁母猪近90万头，后备种猪约60万头，9月配种量预计25万头；预计2019年底，公司能繁母猪达到130万头以上。

● **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

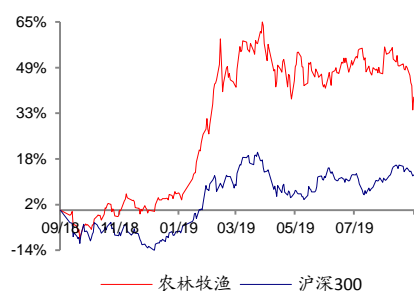
前次评级

买入

报告日期

2019-10-13

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：

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：本周猪价维持 2019-09-22

高位运行，供给断档期短期难以跨越

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

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	38.30	2019/10/09	买入	52.15	2.07	4.52	18.5	8.47	24.41	11.00	27.40	46.70
牧原股份	002714.SZ	人民币	82.30	2019/10/09	买入	89.98	2.63	8.18	31.29	10.06	28.21	11.00	34.90	64.60
普莱柯	603566.SH	人民币	19.23	2019/04/02	买入	16.83	0.51	0.67	37.70	28.70	22.55	15.49	9.1	10.8
雪榕生物	300511.SZ	人民币	7.2	2019/04/26	增持	11.13	0.53	0.70	13.58	10.28	24.80	17.20	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 2.4 个百分点	6
农产品价格跟踪	7
一周新闻速递	14
风险提示	17

图表索引

图 1: 本周农林牧渔板块跑赢大盘 2.4 个百分点.....	6
图 2: 本周畜禽养殖板块上涨 6.8%.....	6
图 3: 10 月 11 日生猪出场价 33.6 元/公斤,较国庆节前上涨 21.04%.....	7
图 4: 10 月 11 日猪粮比 16.23, 较国庆节前上升 3.0.....	7
图 5: 10 月 11 日仔猪平均价 73.38 元/公斤.....	7
图 6: 10 月 11 日二元母猪价 50.75 元/公斤.....	7
图 7: 10 月 11 日自繁自养生猪养殖利润上升 429.9 元/头.....	8
图 8: 10 月 11 日外购仔猪养殖利润上升 434.7 元/头.....	8
图 9: 本周烟台白羽毛鸡价 5.43 元/斤.....	8
图 10: 本周主产鸡苗价 10.5 元/羽, 较国庆节前上涨 6.1%.....	8
图 11: 本周白羽肉鸡孵化场利润下降 0.5 元/羽.....	8
图 12: 本周毛鸡养殖利润上升 0.7 元/羽.....	8
图 13: 本周毛鸭平均价 8.54 元/斤, 较国庆节前下降 4.2%.....	9
图 14: 本周鸭苗价格 7.4 元/羽, 较国庆节前维持不变.....	9
图 15: 本周国内玉米现货价 1911 元/吨.....	9
图 16: 本周玉米国际现价 420 美分/蒲式耳.....	9
图 17: 本周国内豆粕现货价 3156 元/吨, 较国庆节前上涨 3%.....	10
图 18: 本周豆粕国际现货价 307 美元/吨, 较国庆节前上涨 2.8%.....	10
图 19: 本周国内小麦现价 2315 元/吨, 较国庆节前上涨 0.26%.....	10
图 20: 本周小麦国际现价 565 美分/蒲式耳, 较国庆节前上涨 1.8%.....	10
图 21: 本周小麦/玉米价格比值较国庆节前上涨 2.64 个百分点.....	11
图 22: 鱼粉仓库价 9200 元/吨, 维持不变.....	11
图 23: 本周鱼粉国际现价 1520 美元/吨, 维持不变.....	11
图 24: 本周鱼粉库存较国庆节前减少 8.8%.....	11
图 25: 本周鱼粉/豆粕价格比较国庆节前下降 2.4 个百分点.....	12
图 26: 本周橡胶国内现价 12137 元/吨, 较国庆节前维持不变.....	12
图 27: 本周柳州白糖价 6040 元/吨, 较国庆节前上涨 0.9%.....	13
图 28: 本周原糖国际现价 12.59 美分/磅, 较国庆节前下跌 3.2%.....	13
图 29: 本周玉米酒精出厂价 4850 元/吨, 维持不变.....	13
图 30: 本周 DDGS 出厂价 1820 元/吨, 较国庆节前下跌 1.6%.....	13
图 31: 本周海参大宗价 210 元/公斤.....	14
图 32: 本周扇贝大宗价 10 元/公斤.....	14
图 33: 本周对虾大宗价 160 元/公斤.....	14
图 34: 本周罗非鱼大宗价 19 元/公斤.....	14

本周观点

本周重点推荐

据搜猪网统计，10月11日，全国瘦肉型生猪出栏均价33.6元/公斤，较上月底上涨21.04%，同比上涨148.52%。自繁自养头均盈利2113.49元/头，同比上升1936.3元/头。非瘟疫情导致的供给断档期效应正在体现，近期行业内留种回交、临近春节旺季压栏惜售情况增加，导致短期供需失衡加剧，猪价在近两周出现快速上涨。近期上市公司陆续发布3季报，南方地区产能占比高的公司受疫情爆发时点影响成本压力相对较大，预计随着疫情态势平稳，区域布局差异导致的成本差异将逐步抹平。从部分披露的公司数据对比看，牧原、温氏等传统管理优秀的公司优势延续，成本控制仍然领跑行业。由于疫情的干扰，本轮周期的供给拐点判断难度加大，从农业部口径，目前国内近半数省份产能开始止跌，其余省份产能受疫情影响仍有下滑压力。根据疫情爆发的时间顺序，假设不再出现大规模爆发的情况下，全国产能未来几个季度有望整体触底。但参照历史经验，春节消费旺季，全国生猪流通预计加大，疫情扩散的风险仍需要密切关注。猪价上涨预期对板块的影响反应相对充分，后期上市公司出栏量兑现以及成本控制或将成为主导因素，板块个股表现分化可能继续加大。建议继续关注龙头企业，牧原股份、温氏股份、天邦股份、天康生物、正邦科技等。

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，未来水产品价格在猪价带动下有望出现上行。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及政府批文分配。另外未来随着存栏触底回升，疫苗需求有望改善。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，10月11日，全国瘦肉型生猪出栏均价33.6元/公斤，同比上涨148.52%；仔猪均价73.38元/公斤，同比上涨198.17%。据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格5.43元/斤，环比维持不变；鸡苗价格10.5元/羽。

重要公告：**正邦科技：**公司前三季度预计盈利4500万元-5500万元，比上年同期增长27.97%-56.40%。预期第三季度净利润达到3.2亿元-3.3亿元，相较去年同期得2.26亿元增长41.53%-45.95%。**牧原股份：**预计前三季度净利为13亿元-15亿元，同比增长271.23%-328.34%。9月份，公司销售生猪72.52万头，销售收入19.22亿元，公司9月份商品猪销售均价26.17元/公斤，比8月份上升29.11%。**唐人神：**公司9月生猪销量5.98万头，同比减少4.4%，环比减少17.6%；销售收入合计9,904万元，同比增加43.9%，环比减少6.7%。前三季度累计商品猪销量72.07万头，同比增加49%；销售收入83,692万元，同比增加67.1%。**傲农生物：**公司9月份销售生猪6.35万头，同比增长78.33%；1-9月累计销售生猪55万头，同比增长72.09%。9月末，公司生猪存栏25.37万头，同比增长46.9%。

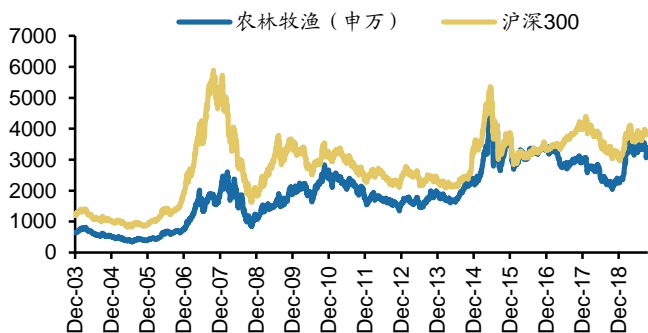
行业新闻：10月8日，农业农村部召开全国秋冬种工作视频会议，分析今年秋冬种生产形势，部署安排秋冬种生产各项重点工作。会议要求，各级农业农村部门要认真学习贯彻习近平总书记重要指示精神和中央部署要求，切实提高政治站位，坚决打赢秋冬种生产这场硬仗。农业农村部副部长张桃林出席会议并讲话。

会议强调，各级农业农村部门要深入推进农业供给侧结构性改革，着力稳产能、提质量、优结构、转方式，力争冬小麦面积稳定在3.3亿亩以上，优质专用麦比例比上年提高2个百分点，冬油菜面积稳定在1亿亩以上。下气力落实秋冬种面积。认真落实好小麦最低收购价、产粮（油）大县奖励和耕地轮作休耕制度试点等政策，引导扩种夏收粮油作物，鼓励开发冬闲田种植油菜。高标准推进秋冬种作业。充分发挥农机主力军作用，提高整地播种质量。同时，因地制宜落实好种子包衣等关键技术。优化秋冬种品种结构和区域布局。小麦要突出抓好优质强筋和弱筋品种，油菜重点发展低芥酸、低硫苷“双低”品种，以及高产、高油、高油酸“三高”新品种。加快转变秋冬种生产方式。深入开展化肥农药使用量零增长行动，提高投入品使用效率。大力发展社会化、专业化的生产性服务，集约高效推进秋冬种生产。此外，还要统筹做好秋粮收获、冬季农业开发、农产品质量安全、农产品产销衔接等重点工作，确保全年农业生产圆满收官。

市场表现：农业板块跑赢大盘 2.4 个百分点

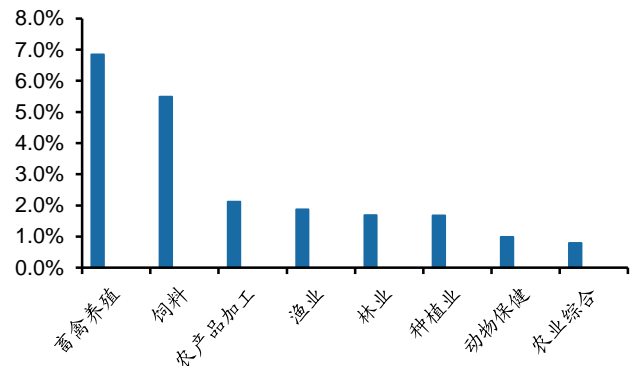
本周农林牧渔板块（申万行业）上涨4.9个百分点，沪深300指数上涨2.5个百分点，板块跑赢大盘2.4个百分点。子板块中，畜禽养殖、饲料、农产品加工板块涨幅居前，分别上涨6.8%、5.5%和2.1%。

图1：本周农林牧渔板块跑赢大盘2.4个百分点



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图2：本周畜禽养殖板块上涨6.8%



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

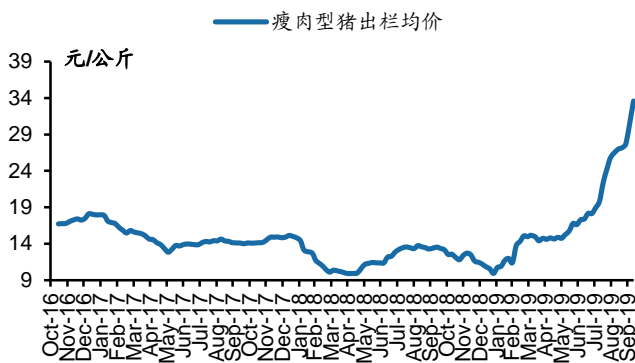
农产品价格跟踪

畜禽产品价格：猪价较国庆节前上涨21.04%，鸡价维持不变

猪：猪价同比上涨148.52%，外购仔猪头均盈利环比上涨434.7元/头

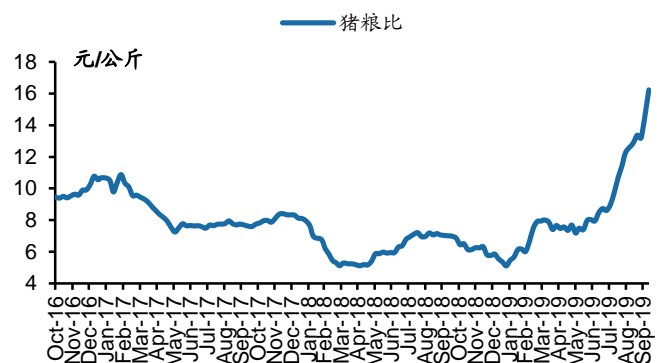
据搜猪网统计，10月11日，全国瘦肉型生猪出栏均价33.6元/公斤，较国庆节前上涨21.04%，同比上涨148.52%；猪粮比16.23，较国庆节前上升3.0，同比上升1.32；自繁自养头均盈利2113.49元/头，同比上升1936.3元/头。

图3：10月11日生猪出场价33.6元/公斤,较国庆节前上涨21.04%



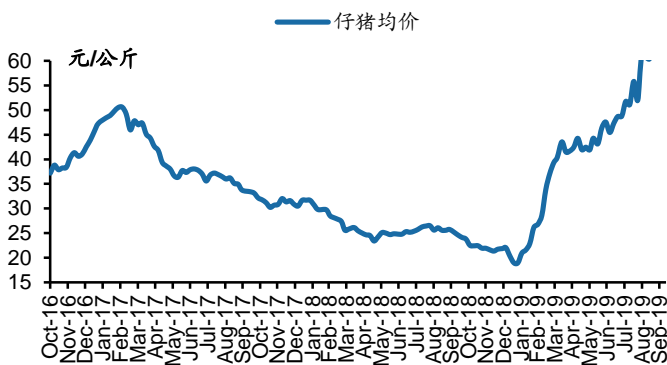
数据来源：搜猪网、广发证券发展研究中心

图4：10月11日猪粮比16.23，较国庆节前上升3.0



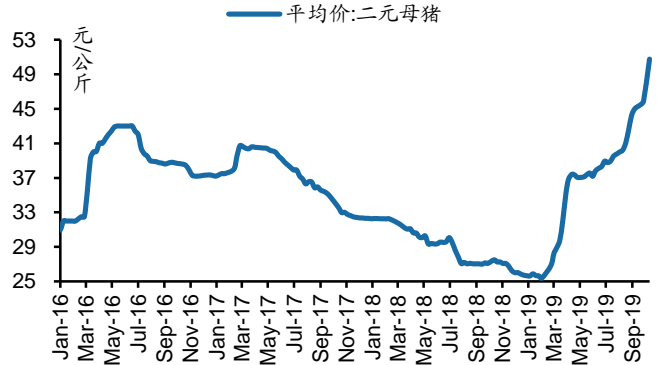
数据来源：搜猪网、广发证券发展研究中心

图5：10月11日仔猪均价73.38元/公斤



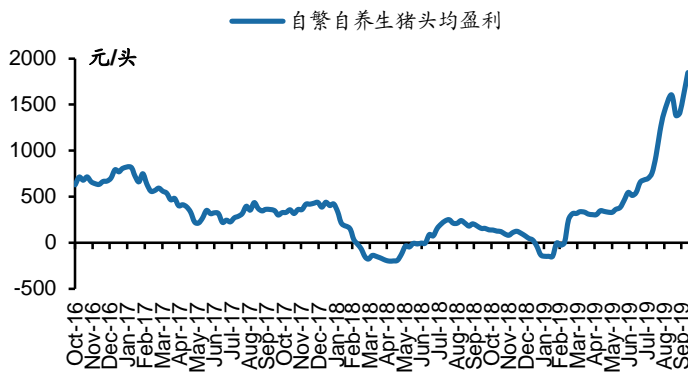
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图6：10月11日二元母猪价50.75元/公斤



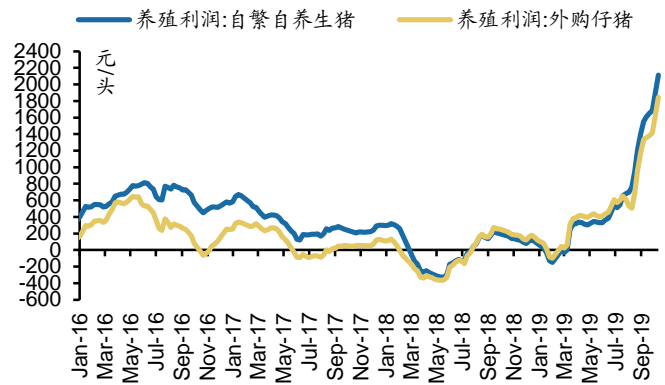
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图7: 10月11日自繁自养生猪养殖利润上升429.9元/头



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图8: 10月11日外购仔猪养殖利润上升434.7元/头

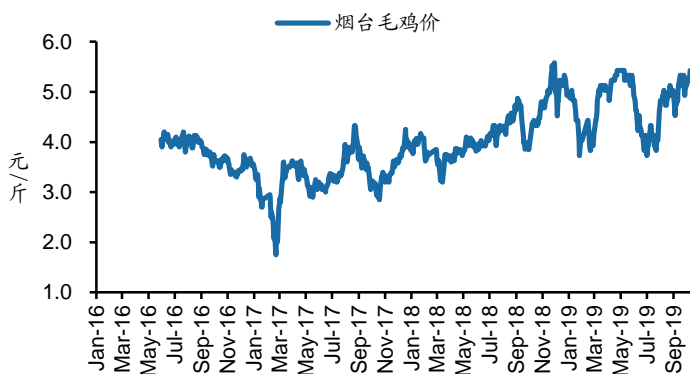


数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

鸡: 鸡价环比维持不变, 毛鸡养殖利润环比上涨

据博亚和讯统计, 10月11日, 烟台地区毛鸡价格5.43元/斤, 同比上涨24%; 肉鸡苗价格10.5元/羽, 环比上涨6.1%, 同比上涨93.7%; 毛鸡养殖利润为3.92元/羽, 环比上涨0.7元/羽, 同比上涨0.3元/羽。

图9: 本周烟台白羽毛鸡价5.43元/斤



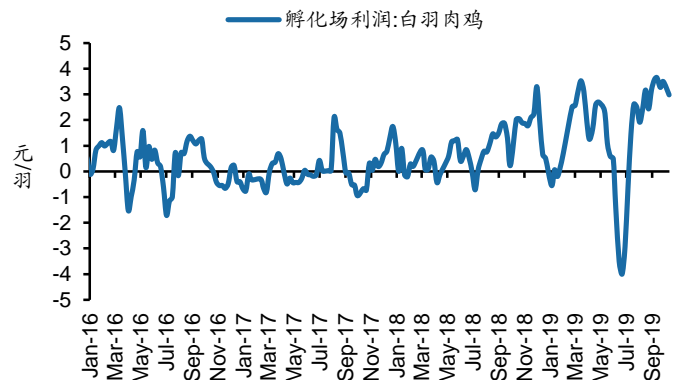
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图10: 本周主产鸡苗价10.5元/羽, 较国庆节前上涨6.1%



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下降0.5元/羽



数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图12: 本周毛鸡养殖利润上升0.7元/羽



数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

鸭：鸭价较国庆节前下跌，鸭苗价格维持不变

据博亚和讯统计，10月11日主产区毛鸭均价8.54元/斤，较国庆节前下降4.2%，同比上涨4%；主产区鸭苗均价7.4元/羽，较国庆节前维持不变，同比上涨13.8%；肉鸭养殖利润为1.77元/羽，同比下跌0.37元/羽。

图13：本周毛鸭平均价8.54元/斤，较国庆节前下降4.2%



数据来源：国家统计局、wind、广发证券发展研究中心

图14：本周鸭苗价格7.4元/羽，较国庆节前维持不变

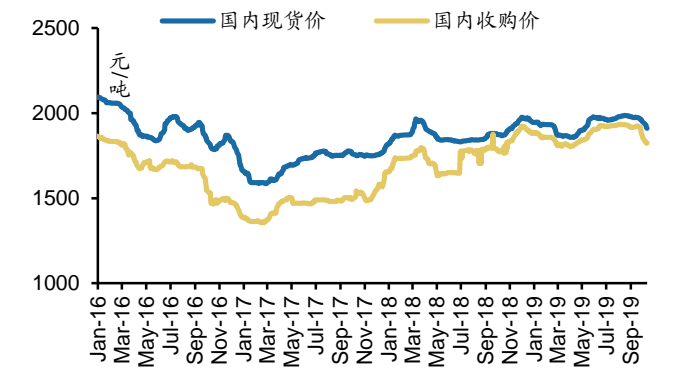


数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

原材料价格：玉米国内现价小幅下跌，豆粕国内、国际现价较国庆节前均小幅上涨

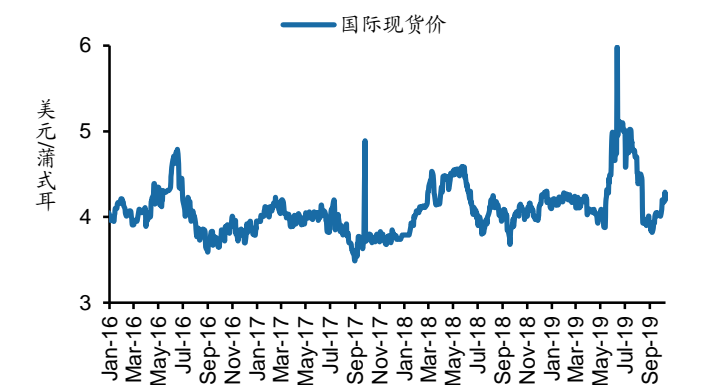
➤ **玉米：国内现价较国庆节前小幅下跌，国际现价小幅上涨**

图15：本周国内玉米现货价1911元/吨



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420美分/蒲式耳



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 豆粕：国内现价较国庆节前小幅上涨，国际现货价小幅上涨

图17：本周国内豆粕现货价3156元/吨，较国庆节前上涨3%

图18：本周豆粕国际现货价307美元/吨，较国庆节前上涨2.8%



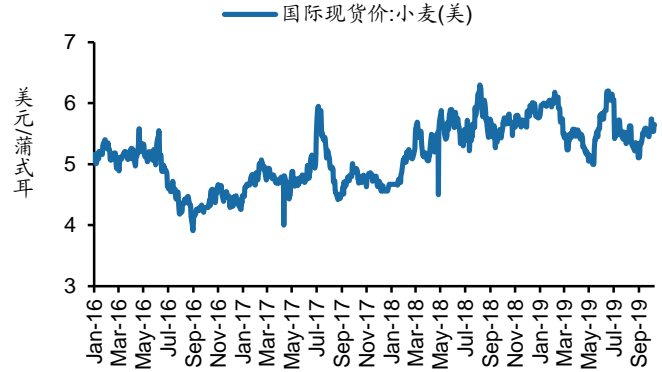
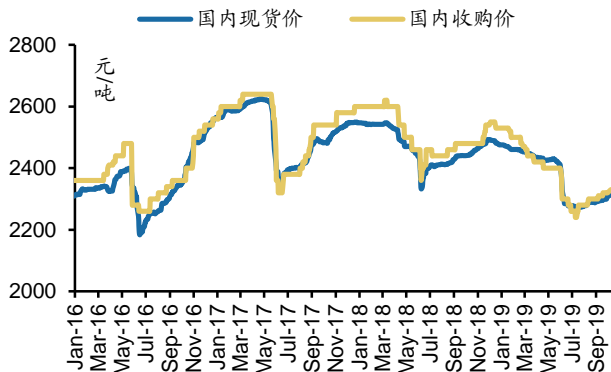
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 小麦：国内现价较国庆节前小幅上涨，国际现货价较国庆节前小幅上涨

图19：本周国内小麦现价2315元/吨，较国庆节前上涨0.26%

图20：本周小麦国际现价565美分/蒲式耳，较国庆节前上涨1.8%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

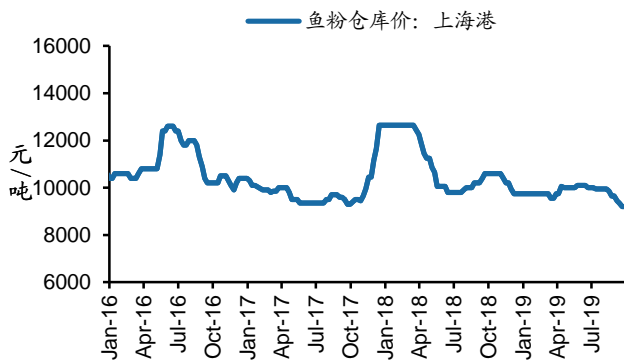
图21: 本周小麦/玉米价格比值较国庆节前上涨2.64个百分点



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

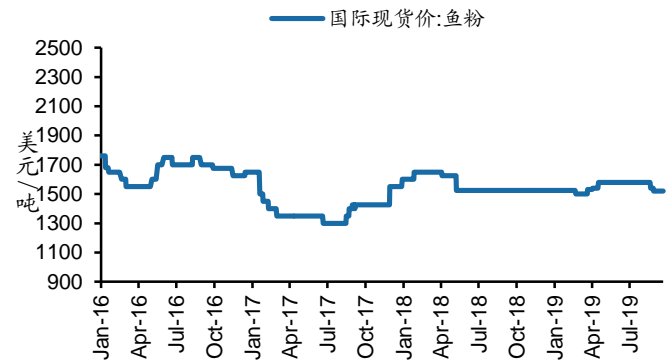
➤ 鱼粉: 库存较国庆节前减少8.8%，仓库价维持不变

图22: 鱼粉仓库价9200元/吨, 维持不变



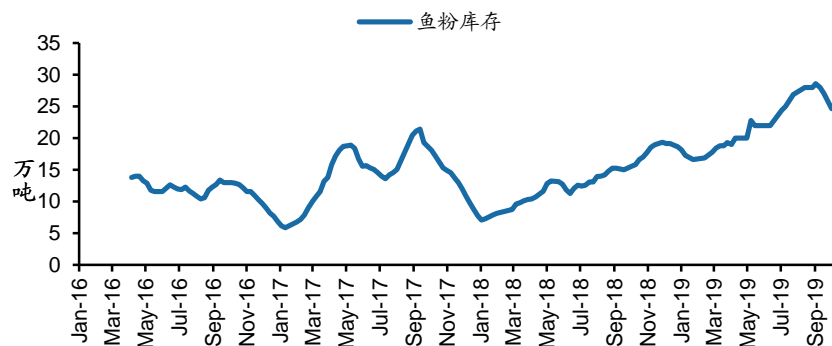
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图23: 本周鱼粉国际现价1520美元/吨, 维持不变



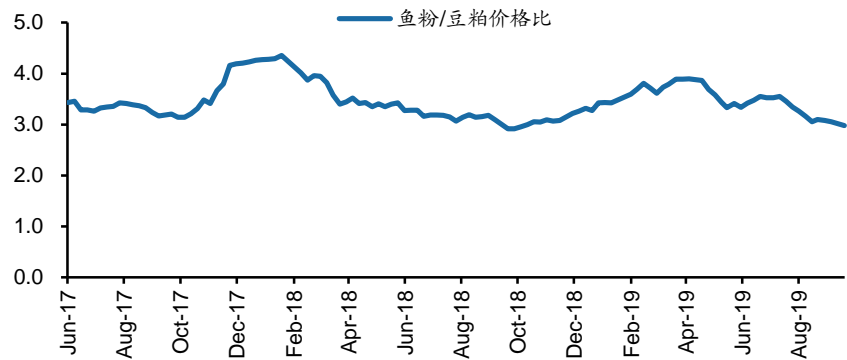
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图24: 本周鱼粉库存较国庆节前减少8.8%



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/豆粕价格比较国庆节前下降2.4个百分点



数据来源: 商务部、wind、广发证券发展研究中心

农产品加工: 橡胶国内现价维持不变、白糖国内现价环比上涨

➤ 橡胶: 国内现价较国庆节前维持不变

图25: 本周橡胶国内现价12137元/吨, 较国庆节前维持不变



数据来源: 商务部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 糖：国内现价较国庆节前小幅上涨，国际现价较国庆节前小幅下跌

图26：本周柳州白糖价6040元/吨，较国庆节前上涨0.9%



数据来源：广西糖网、wind、广发证券发展研究中心

图27：本周原糖国际现价12.59美分/磅，较国庆节前下跌3.2%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

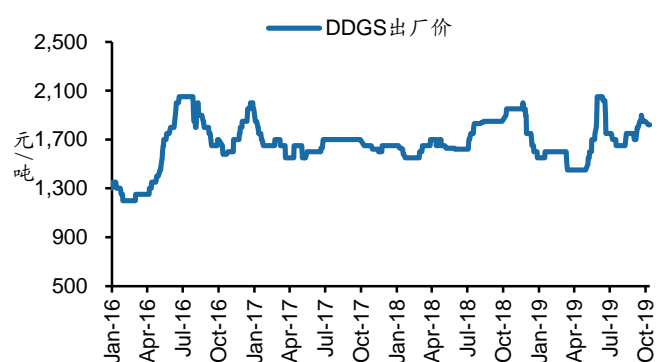
➤ 玉米深加工：玉米酒精出厂价较国庆节前维持不变，DDGS出厂价下跌1.6%

图28：本周玉米酒精出厂价4850元/吨，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

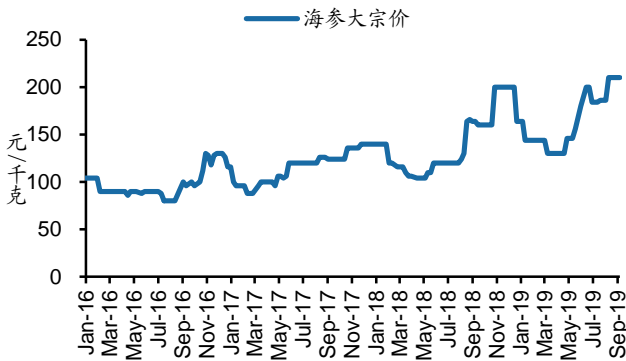
图29：本周DDGS出厂价1820元/吨，较国庆节前下跌1.6%



数据来源：国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

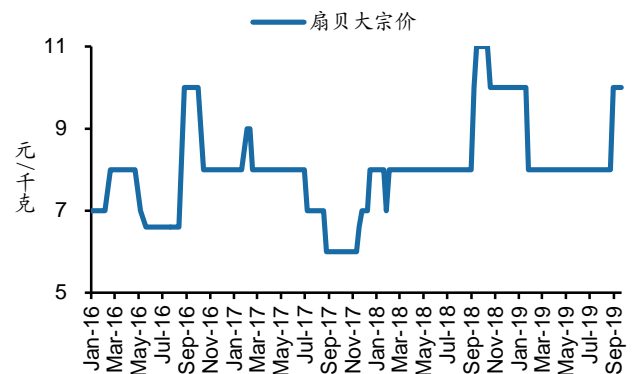
➤ 水产品：海参、扇贝、对虾、罗非鱼大宗价均较国庆节前维持不变

图30：本周海参大宗价210元/公斤



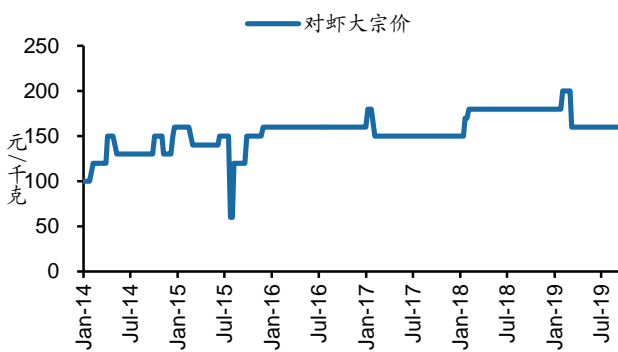
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图31：本周扇贝大宗价10元/公斤



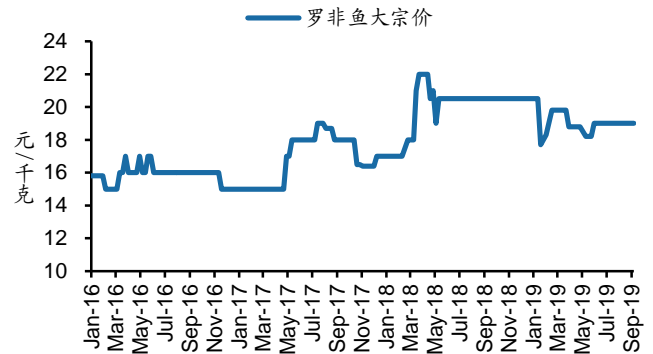
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图32：本周对虾大宗价160元/公斤



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图33：本周罗非鱼大宗价19元/公斤



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

一周新闻速递

● 农业农村部部署全国秋冬种工作力争冬小麦面积稳定在3.3亿亩以上

10月8日，农业农村部召开全国秋冬种工作视频会议，分析今年秋冬种生产形势，部署安排秋冬种生产各项重点工作。会议要求，各级农业农村部门要认真学习贯彻习近平总书记重要指示精神和中央部署要求，切实提高政治站位，坚决打赢秋冬种生产这场硬仗。农业农村部副部长张桃林出席会议并讲话。

会议强调，各级农业农村部门要深入推进农业供给侧结构性改革，着力稳产能、提质量、优结构、转方式，力争冬小麦面积稳定在3.3亿亩以上，优质专用麦比例比上年提高2个百分点，冬油菜面积稳定在1亿亩以上。下气力落实秋冬种面积。认真落实好小麦最低收购价、产粮（油）大县奖励和耕地轮作休耕制度试点等政策，引导扩种夏收粮油作物，鼓励开发冬闲田种植油菜。高标准推进秋冬种作

业。充分发挥农机主力军作用，提高整地播种质量。同时，因地制宜落实好种子包衣等关键技术。优化秋冬种品种结构和区域布局。小麦要突出抓好优质强筋和弱筋品种，油菜重点发展低芥酸、低硫苷“双低”品种，以及高产、高油、高油酸“三高”新品种。加快转变秋冬种生产方式。深入开展化肥农药使用量零增长行动，提高投入品使用效率。大力发展社会化、专业化的生产性服务，集约高效推进秋冬种生产。此外，还要统筹做好秋粮收获、冬季农业开发、农产品质量安全、农产品产销衔接等重点工作，确保全年农业生产圆满收官。

农业农村部总农艺师马爱国主持会议。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201910/t20191008_6329522.htm

● 我国食品中兽药残留限量标准增至 2191 项

日前，农业农村部与国家卫生健康委员会、国家市场监督管理总局联合发布《食品安全国家标准 食品中兽药最大残留限量》，将于2020年4月1日起实施。此次发布的食品中兽药最大残留限量标准规定了267种（类）兽药在畜禽产品、水产品、蜂产品中的2191项残留限量及使用要求，基本覆盖了我国常用兽药品种和主要食品动物及组织，标志着我国兽药残留标准体系建设进入新阶段。

据介绍，此次新发布的标准有三大亮点。一是涵盖兽药品种和限量数量大幅增加。与此前发布的农业部公告第235号《动物性食品中兽药最大残留限量》相比，新标准规定的兽药品种增加76种、增幅39.8%，残留豁免品种增加66种、增幅75%，残留限量增加643项、增幅41.5%，基本解决了当前评价动物性食品“限量标准不全”的问题。二是标准要求与国际全面接轨。新发布的标准全面采用CAC和欧盟、美国等发达国家或地区的最严标准，对农业部公告第235号涉及的残留标志物、日允许摄入量、残留限量值、使用要求等重要技术参数进行了全面修订，设定的残留限量值与CAC兽药残留限量值一致率达90%以上；对氧氟沙星等10多种存在安全隐患的兽药品种予以淘汰或改变用途。三是标准制定更加科学严谨。本次标准制定中充分考虑了我国动物性食品生产、消费实际和现行兽药残留限量标准实施中的关键问题，遵照国际通行做法开展了相关风险评估，广泛征求了行业、专家、消费者、社会公众、相关机构的意见，并接受了世界贸易组织成员的评议。

据悉，新发布标准将代替农业部公告第235号中的相应部分。下一步农业农村部将会同有关部门，按照科学规划、重点突破、循序渐进的原则，不断加大兽药残留标准制修订力度，积极推进兽药残留标准体系建设，力争用3至5年时间，实现限量标准对所有批准使用兽药的全覆盖和所有允许使用食品动物及组织的全覆盖，基本实现检测方法标准对所有限量标准的全覆盖，为我国动物性食品质量安全监管提供更为有力的支撑。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201910/t20191008_6329518.htm

● 加快形成市场化粮食收购新格局

日前，国家粮食和物资储备局相关负责人就今年秋粮收购的相关情况做出详细解读。今年秋粮收购的整体形势如何？

据这位负责人介绍，秋粮占全年粮食产量七成以上，涉及品种多、区域分布

广，收购时间跨度长、工作任务重。当前秋粮长势总体良好，有望再获丰收，做好秋粮收购工作，对保护种粮农民利益、维护社会和谐稳定具有重要意义。

今年秋粮收购形势较为复杂，不确定因素较多，各地要切实加强监测分析和形势研判，增强工作的前瞻性和预见性，有针对性地作出安排部署，尽早协调落实粮食收购资金、仓容和运力等保障措施，指导各类收购主体提前做好收粮场地、器材工具、人员培训等准备工作，做到有备无患，确保秋粮收购起好步、开好局。

新闻来源：中国农业信息网

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201910/t20191010_7208823.htm

● 生猪产能年底有望趋稳

农业农村部会同国家发展改革委等部门共出台17项政策措施支持生猪生产发展。目前，各项政策措施正在抓紧落实，多数已经落地。从当前生产恢复省份增多、仔猪饲料产量和种猪销量回升等迹象判断，养猪场户补栏增养信心开始恢复。预计今年年底前生猪产能将有望趋稳，猪肉市场供应将逐步稳定并恢复。

近期，国家出台了一系列扶持生猪生产的政策措施，我国生猪生产出现了一些积极变化。近日，经济日报记者就生猪生产的相关问题采访了农业农村部畜牧兽医局局长杨振海“部分省份生猪价格开始有所回落，生猪价格将总体保持稳定。”杨振海表示，从当前生产恢复省份增多、仔猪饲料产量和种猪销量回升等迹象判断，养猪场户补栏增养信心开始恢复。随着非洲猪瘟疫情进入相对平稳期，各项政策落地生效，预计生产积极性将进一步提升，今年年底前生猪产能将有望趋稳，猪肉市场供应将逐步稳定并恢复。

此外，禽肉禽蛋等畜产品生产增加较多，为消费者提供了更多选择。据监测，1月份至8月份全国肉鸡出栏量同比增长13.2%，增幅为近年来少有。中国畜牧业协会统计显示，上半年出栏肉鸭21.94亿只，鸭肉产量约513万吨，半年产量已达2018年全年产量的四分之三，发展势头超乎预期。此外，1月份至8月份，全国鸡蛋产量同比增长2.6%，生鲜乳产量同比增长5.3%；8月份全国监测县肉牛存栏同比增长4.2%，肉羊存栏同比增长0.5%，保守估计全年牛羊肉将增产30万吨以上。

杨振海表示，总的来看，目前较高的猪价将拉动库存冷冻猪肉出货增加，并对禽肉等替代品生产消费产生较强刺激作用，加上中央和地方陆续投放储备肉，禽肉禽蛋生产增加较多，畜产品供应总体有保障。

新闻来源：中国农业信息网

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201910/t20191009_7207883.htm

● 全国大豆良种增产增效计划研讨交流活动举行

日前，记者从在山东省嘉祥县举办的全国大豆良种增产增效计划现场观摩及研讨交流活动上获悉，我国将深入推进大豆增产增效计划实施。

在活动中，农业农村部全国农技推广中心副主任刘信强调，实施大豆增产增效计划是推进落实大豆振兴计划的重要举措，是提升大豆制种大县建设水平的重要抓手。通过开展良种科研联合攻关、加大科技支撑力度、强化制种基地建设、加大政策资金支持、加强执法监管等措施，选育高产高效、适宜机械化轻简栽培的优质品种，加快推广应用步伐，全面提升大豆科研创新能力，提升大豆产量，提高种植效益。

据介绍，实施大豆良种增产增效计划的目标是通过品种改良，提高农民的种植收益，让农民实实在在享受到技术进步的成果，进而稳定和扩大大豆种植面积，保障国家粮食安全；同时，加快国家大豆良繁基地高水平建设，加快提升种子生产机械化水平，有效发挥种业企业带动示范作用，不断推进大豆种业健康发展。

新闻来源：中国农业信息网

http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/201910/t20191011_7209946.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。