

农林牧渔行业

本周猪价小幅调整，关注冬季疫情态势

行业评级

买入

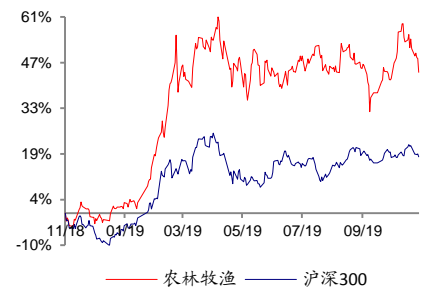
前次评级

买入

报告日期

2019-12-15

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:本周猪价迎来 2019-12-06

季节性上行，龙头公司充分受益高景气

农林牧渔行业:11月板块跑输 2019-12-01

8.08个百分点，关注猪价节前再冲高

联系人:

郑颖欣 021-60750607

zhengyingxin@gf.com.cn

核心观点:

● 本周观点: 本周猪价小幅调整，关注冬季疫情态势

畜禽养殖: 据搜猪网，12月13日，全国瘦肉型生猪出栏均价 33.66 元/公斤，环比下跌 2.32%，同比上涨 168.21%；仔猪均价 73.57 元/公斤，环比下跌 2.17%，同比上涨 228.29%。近期猪价小幅下跌，与前期压栏生猪出栏、冻品供应增加、高价制约需求等因素相关。受高利润刺激，行业补栏积极性明显提升，根据农业部数据，11月全国能繁母猪存栏环比增长 4%，生猪存栏环比增长 2%，但疫情影响仍在持续，行业整体产能复苏仍需时间，我们认为未来猪价仍将维持高位运行，供给断档期难以跨越。通过三元回交方式，上市公司领先行业完成产能补充，存栏增速大幅领先行业，有望充分受益于高景气。高景气周期的背景下，我们仍想强调养殖企业的核心竞争力在于成本控制，特别是非瘟背景下防控水平领先的公司将充分受益，另外建议关注行业底部龙头企业逆周期扩张能力。建议继续关注行业龙头企业，牧原股份、温氏股份、新希望、正邦科技、天康生物等。

养殖配套: 2020年饲料行业整体景气有望迎来上行，猪料迎来恢复性增长，肉禽产销量维持高位，水产底部复苏趋势确立，建议重点关注成本控制领先、产能领跑行业的综合龙头。疫苗方面，行业疫苗的需求迫切性勿容置疑，当前研发仍处于实验室、中试阶段，重点关注临床实验开启以及后续政府批文分配。同时明年猪用疫苗需求有望受益于存栏触底回升。建议关注中牧股份、普莱柯、生物股份等。

● 本周行业跟踪:

重要价格: 据搜猪网，12月13日，全国瘦肉型生猪出栏均价 33.66 元/公斤，环比下跌 2.32%，同比上涨 168.21%；仔猪均价 73.57 元/公斤，环比下跌 2.17%，同比上涨 228.29%。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 4.5 元/羽，环比下跌 35.7%。

重要公告: 圣农发展: 公司 11 月销售鸡肉 8.06 万吨，实现收入 11.55 亿元，同比变动分别为 -2.98%、18.84%。**华英农业:** 公司 11 月份鸭苗销售数量为 1,123 万只，收入 7,507 万元，同比变动分别为 44.81%、74.58%。**正邦科技:** 截至 12 月 10 日，正邦集团通过深圳证券交易所系统累计增持公司股份 180 万股，占公司总股本的 0.07%，增持金额合计 2,660 万元，增持均价 14.78 元/股。

● **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。

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	33.56	2019/12/05	买入	52.15	2.54	5.83	13.21	5.8	24.41	10.53	21.30	43.40
牧原股份	002714.SZ	人民币	83.25	2019/12/06	买入	112.24	2.70	14.03	30.83	5.9	28.21	9.78	34.90	61.60
普莱柯	603566.SH	人民币	17.84	2019/04/02	买入	16.83	0.51	0.67	34.98	26.6	22.55	15.49	9.1	10.8
雪榕生物	300511.SZ	人民币	6.31	2019/04/26	增持	11.13	0.53	0.70	11.91	9.0	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：农业板块跑输大盘 4.7 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输大盘 4.7 个百分点.....	7
图 2: 本周农产品加工板块上涨 1.3%	7
图 3: 12 月 13 日生猪出场价 33.66 元/公斤	7
图 4: 12 月 13 日猪粮比 16.55, 环比下跌 0.03	7
图 5: 12 月 13 日仔猪平均价 73.57 元/公斤	8
图 6: 12 月 13 日二元母猪价 66.08 元/公斤	8
图 7: 12 月 13 日自繁自养生猪养殖利润上升 82.56 元/头.....	8
图 8: 12 月 13 日外购仔猪养殖利润上升 70.7 元/头	8
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 4.5 元/羽, 环比下跌 38.5%.....	8
图 11: 本周白羽肉鸡孵化场利润下降 2.3 元/羽	9
图 12: 本周毛鸡养殖利润下降 0.8 元/羽	9
图 13: 本周主产区毛鸭平均价 8.94 元/斤, 环比下跌 1.3%.....	9
图 14: 本周肉鸭苗价格 1.4 元/羽, 环比下跌 58%.....	9
图 15: 本周国内玉米现货价 1921 元/吨, 环比上涨 0.01%	10
图 16: 本周玉米国际现价 408 美分/蒲式耳, 下跌 2.2%	10
图 17: 本周国内豆粕现货价 2956 元/吨, 环比下跌 2.6%	10
图 18: 本周豆粕国际现货价 330 美元/吨, 上涨 0.2%.....	10
图 19: 本周国内小麦现价 2393 元/吨, 环比下跌 0.2%.....	10
图 20: 本周小麦国际现价 631 美分/蒲式耳, 下跌 0.2%	10
图 21: 本周小麦/玉米价格比值环比下跌 0.27 个百分点	11
图 22: 鱼粉仓库价 9150 元/吨, 环比上涨 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 0.3%	11
图 25: 本周鱼粉/豆粕价格比上升 1.8 个百分点	12
图 26: 本周橡胶国内现价 11975 元/吨, 环比上涨 0.5%	12
图 27: 本周柳州白糖价 5670 元/吨, 环比下跌 0.5%.....	13
图 28: 本周原糖国际现价 13.51 美分/磅, 环比上涨 3.1%	13
图 29: 本周玉米酒精出厂价 4900 元/吨, 环比维持不变	13
图 30: 本周 DDGS 出厂价 1650 元/吨, 环比上涨 3.1%	13
图 31: 本周海参大宗价 180 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 340 元/公斤, 环比维持不变	14
图 34: 本周罗非鱼大宗价 19 元/公斤, 环比维持不变	14

本周观点

本周重点推荐

畜禽养殖：据搜猪网，12月13日，全国瘦肉型生猪出栏均价33.66元/公斤，环比下跌2.32%，同比上涨168.21%；仔猪均价73.57元/公斤，环比下跌2.17%，同比上涨228.29%。近期猪价小幅下跌，与前期压栏生猪出栏、冻品供应增加、高价制约需求等因素相关。受高利润刺激，行业补栏积极性明显提升，根据农业部数据，11月全国能繁母猪存栏环比增长4%，生猪存栏环比增长2%，但疫情影响仍在持续，行业整体产能复苏仍需时间，我们认为未来猪价仍将维持高位运行，供给断档期难以跨越。通过三元回交方式，上市公司领先行业完成产能补充，存栏增速大幅领先行业，有望充分受益于高景气。高景气周期的背景下，我们仍想强调养殖企业的核心竞争力在于成本控制，特别是非瘟背景下防控水平领先的公司将充分受益，另外建议关注行业底部龙头企业逆周期扩张能力。建议继续关注行业龙头企业，牧原股份、温氏股份、新希望、正邦科技、天康生物等。

养殖配套：2020年饲料行业整体景气有望迎来上行，猪料迎来恢复性增长，肉禽产销量维持高位，水产底部复苏趋势确立，建议重点关注成本控制领先、产能领跑行业的综合龙头。疫苗方面，行业疫苗的需求迫切性勿容置疑，当前研发仍处于实验室、中试阶段，重点关注临床实验开启以及后续政府批文分配。同时明年猪用疫苗需求有望受益于存栏触底回升。建议关注中牧股份、普莱柯、生物股份等。

本周行业跟踪

重要价格：据搜猪网，12月13日，全国瘦肉型生猪出栏均价33.66元/公斤，环比下跌2.32%，同比上涨168.21%；仔猪均价73.57元/公斤，环比下跌2.17%，同比上涨228.29%。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4.5元/羽，环比下跌35.7%。

重要公告：正邦科技：12月7日公司披露控股股东正邦集团拟于未来6个月内增持公司股份，通过集中竞价交易方式合计增持公司股份不低于2,000万股，不超过4,000万股。截至12月10日，正邦集团通过深圳证券交易所系统累计增持公司股份180万股，占公司总股本的0.07%，增持金额合计2,660万元，增持均价为14.78元/股。
牧原股份：国投创益拟以其受托管理的央企扶贫基金与公司合资设立经营生猪养殖项目的标的公司，未来1年内，央企扶贫基金和公司投资总规模分别预计不超过10亿元、25亿元；公司拟与华能信托共同投资设立淮北牧华、滑县牧华，并在其设立后，拟对公司的全资子公司颍上牧原、邹平牧原、辛集牧原、鹿邑牧原、广宗牧原、永济牧原进行增资，增资完成，这些公司仍为公司控股子公司；公司设立全资子公司沭阳牧原农牧有限公司、青岛即墨牧原农牧有限公司、山东临清牧原农牧有限公司、聊城市茌平牧原农牧有限公司；公司与央企黑龙江投资基金约定设立子公司，子公司注册资本为50,000万元，公司和央企黑龙江投资基金分别认缴35,000万元、15,000万元；公司与光控投资约定设立子公司，子公司注册资本为50,000万元，公司和光控投资分别认缴30,000万元、20,000万元。
圣农发展：公司11月销售鸡肉8.06万吨，

实现销售收入11.55亿元,同比变动分别为-2.98%、18.84%,环比变动分别为-0.92%、-1.24%。鸡肉销售收入同比大幅上升,主要受益于鸡肉市场供给紧缺及需求攀升双重影响,行业景气度持续提高,推动公司鸡肉价格整体上升。**华英农业:**公司11月份鸭苗销售数量为1,123万只,销售收入7,507万元,同比变动分别为44.81%、74.58%,环比变动分别为-8.48%、-12.21%。鸭苗销售收入同比增幅较大,主要因为11月份行业景气度高,鸭苗产品销售价格维持高位。

行业新闻:随着国家和地方一系列恢复生猪生产政策措施的落实,近期生猪生产出现转折性积极变化,生猪存栏和能繁母猪存栏双双探底回升,生猪价格也回落趋稳。近日,记者专门采访了农业农村部畜牧兽医局局长杨振海。

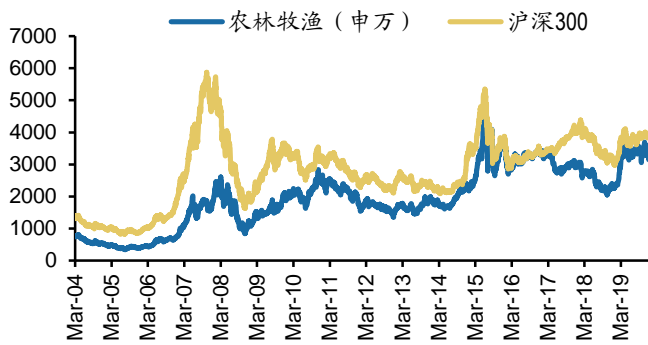
全国生猪生产止降回升:杨振海介绍,中央和地方恢复生猪生产的政策效果已经开始显现,加上市场行情带动,养猪场户补栏信心进一步增强,全国生猪生产探底回升。一是生猪存栏首次探底回升。据农业农村部对全国400个县定点监测,11月份生猪存栏环比增长2%,自去年11月份以来首次回升;能繁母猪存栏环比增长4%,已连续2个月回升。生猪存栏和能繁母猪存栏这两个重要生产指标双双止降回升,表明全国生猪生产整体趋稳向好。从不同区域看,有18个省份生猪存栏环比增长,比上月多6个;有22个省份能繁母猪存栏环比增长,比上月多5个。其中,东北、西北、黄淮海、华东、华南等地区生猪生产恢复较快。二是规模猪场生产恢复势头更加强劲。11月份全国年出栏5000头以上规模猪场的生猪和能繁母猪存栏环比增幅分别为1.9%和6.1%,均比10月份扩大1.4个百分点,已连续3个月环比增长。三是猪饲料产销量持续增长。据对全国饲料生产企业全覆盖监测,11月份猪饲料产量环比增长6.9%。猪饲料是生猪养殖的物质基础,猪饲料产量连续3个月环比增长,也反映出全国生猪生产恢复的好势头。四是后备母猪销量回升。据对重点种猪企业跟踪监测,11月份二元后备母猪销量环比增长25.9%,同比增长135%,表明养殖场户补栏增养信心进一步增强。

生猪价格有所回落:杨振海表示,生产是保障供应的源头和基础,随着生猪生产加快恢复,出栏生猪会逐步增加,涨价预期回调,11月份活猪和猪肉价格明显回落。据监测,11月第4周,全国集贸市场活猪价格每公斤32.26元,猪肉价格每公斤51.22元,连续4周回落,比价格高峰分别回落16.7%和12.6%。

市场表现: 农业板块跑输大盘 4.7 个百分点

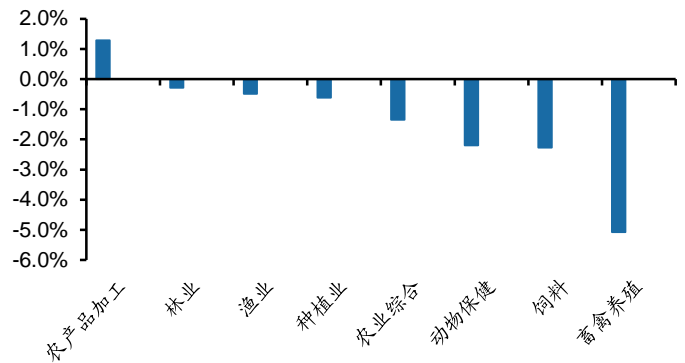
本周农林牧渔板块(申万行业)下跌3个百分点,沪深300指数上涨1.7个百分点,板块跑输大盘4.7个百分点。子板块中,农产品加工、林业和渔业板块涨幅居前,分别上涨1.3%、-0.3%和-0.5%。

图1: 本周农林牧渔板块跑输大盘4.7个百分点



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图2: 本周农产品加工板块上涨1.3%



数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

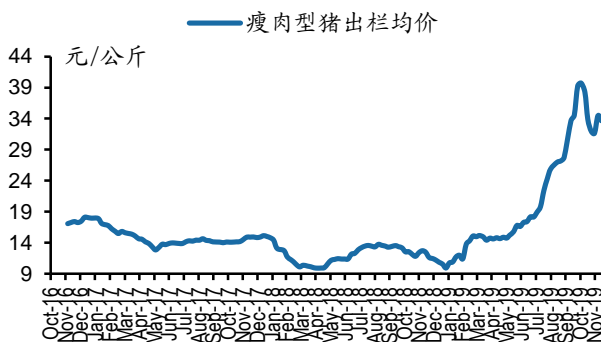
农产品价格跟踪

畜禽产品价格: 猪价环比下跌2.32%，鸡价环比维持不变

生猪: 猪价环比下跌2.32%，外购仔猪头均盈利环比上涨70.7元/头

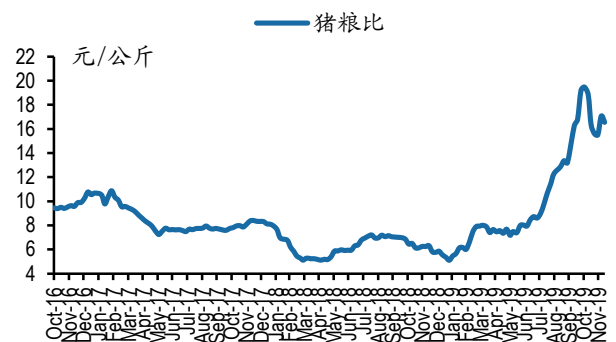
据搜猪网统计，12月13日，全国瘦肉型生猪出栏均价33.66元/公斤，环比下跌2.32%，同比上涨168.21%；猪粮比16.55，环比下降0.03，同比上升1.62；自繁自养头均盈利2355.28元/头，环比上升82.6元/头，同比上升2231.5元/头。

图3: 12月13日生猪出场价33.66元/公斤



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图4: 12月13日猪粮比16.55，环比下跌0.03



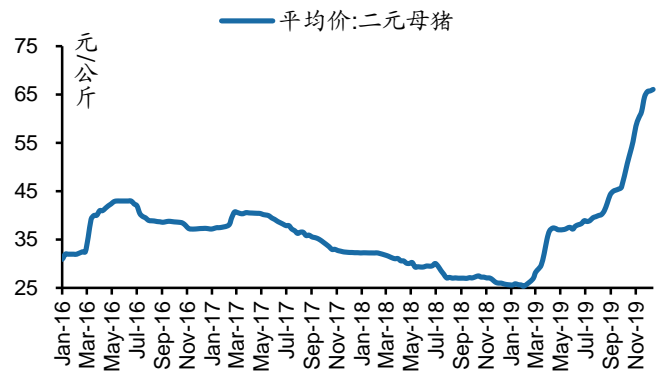
数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图5: 12月13日仔猪均价73.57元/公斤



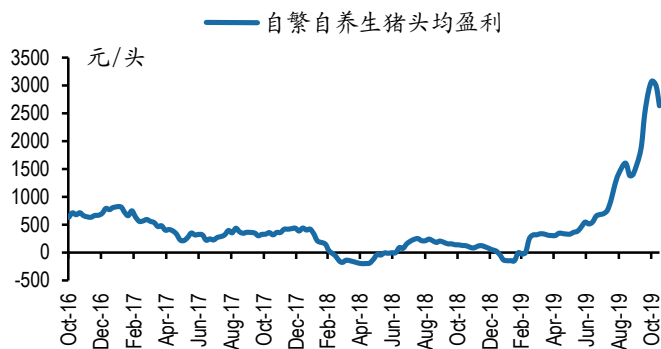
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图6: 12月13日二元母猪价66.08元/公斤



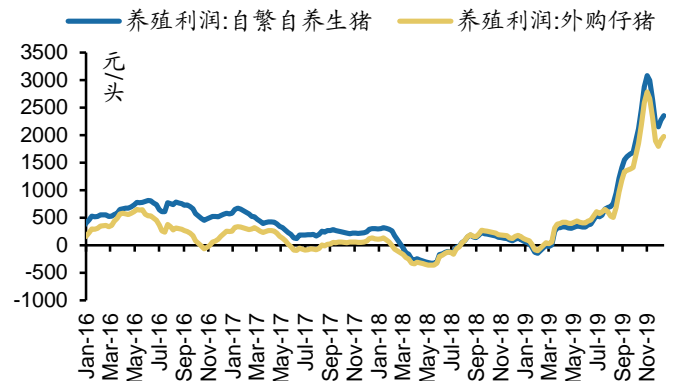
数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

图7: 12月13日自繁自养生猪养殖利润上升82.56元/头



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图8: 12月13日外购仔猪养殖利润上升70.7元/头

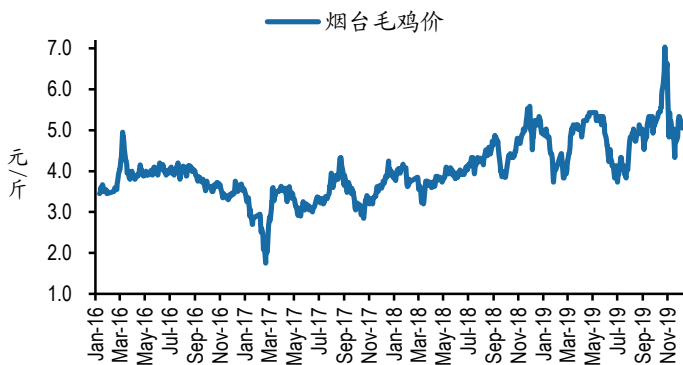


数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

鸡: 鸡价环比维持不变, 毛鸡养殖利润环比下跌0.8元/羽

据博亚和讯统计, 12月13日, 烟台地区毛鸡价格5.13元/斤, 环比维持不变, 同比维持不变; 鸡苗价格4.5元/羽, 环比下跌35.7%, 同比下跌38.5%; 毛鸡养殖利润为-1.99元/羽, 环比下降0.8元/羽, 同比下降5.5元/羽。

图9: 本周烟台白羽毛鸡价5.13元/斤, 环比维持不变



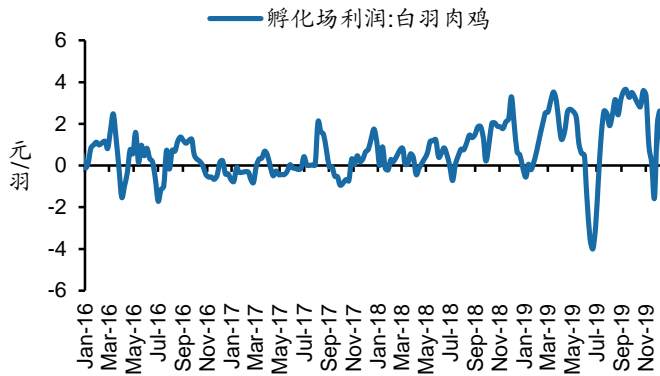
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图10: 本周主产区鸡苗价4.5元/羽, 环比下跌38.5%



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2.3元/羽



数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图12: 本周毛鸡养殖利润下降0.8元/羽



数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

鸭: 鸭价环比下跌1.3%, 鸭苗价格环比下跌58%

据博亚和讯统计, 12月13日主产区毛鸭均价8.94元/斤, 环比下跌1.3%, 同比下跌0.3%; 主产区鸭苗均价1.4元/羽, 环比下跌58%, 同比下跌79.1%; 肉鸭养殖利润为-0.22元/羽, 环比下降0.97元/羽, 同比下降2.02元/羽。

图13: 本周主产区毛鸭均价8.94元/斤, 环比下跌1.3%



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1.4元/羽, 环比下跌58%

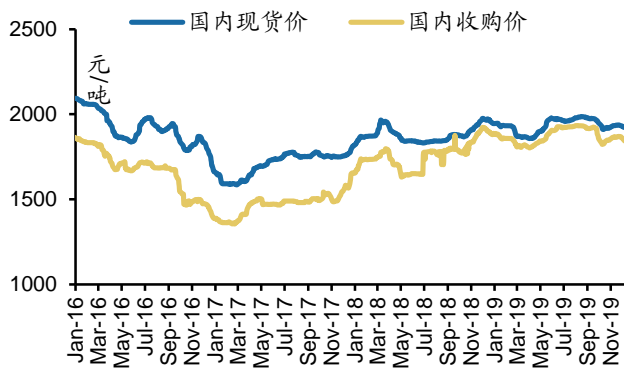


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

原材料价格: 玉米国内现价环比小幅上涨, 豆粕国内现价小幅下跌

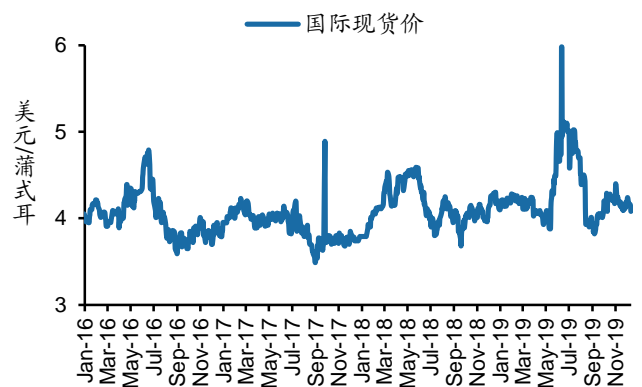
- 玉米: 国内现价环比小幅上涨, 国内期价环比小幅下跌

图15: 本周国内玉米现货价1921元/吨, 环比上涨0.01%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

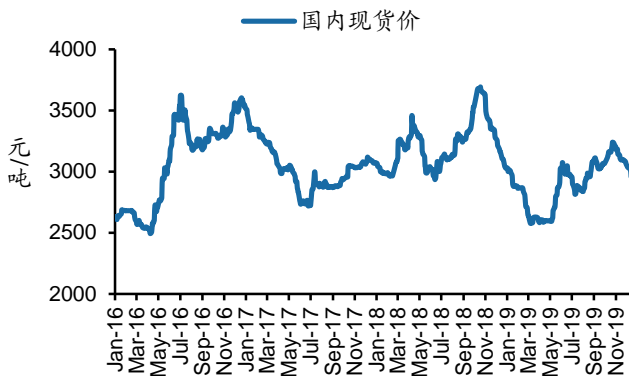
图16: 本周玉米国际现价408美分/蒲式耳, 下跌2.2%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 豆粕: 国内现价环比小幅下跌, 国际现价环比小幅上涨

图17: 本周国内豆粕现货价2956元/吨, 环比下跌2.6%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

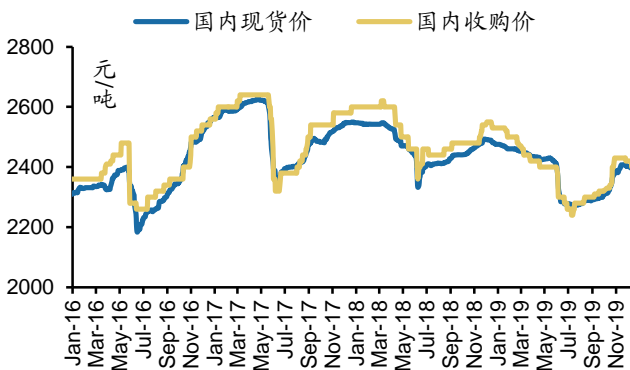
图18: 本周豆粕国际现货价330美元/吨, 上涨0.2%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

➤ 小麦: 国内现价与国际现价均环比小幅下跌

图19: 本周国内小麦现价2393元/吨, 环比下跌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631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

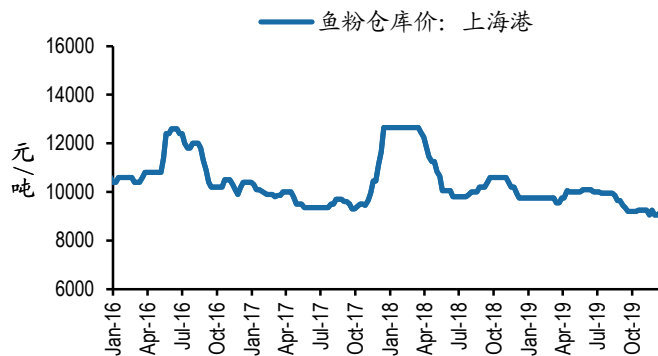
图21: 本周小麦/玉米价格比值环比下跌0.27个百分点



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

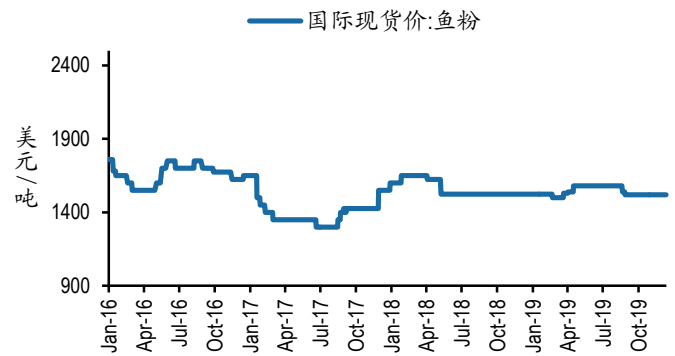
➤ 鱼粉: 库存环比小幅增加, 仓库价环比上涨1.1%

图22: 鱼粉仓库价9150元/吨, 环比上涨1.1%



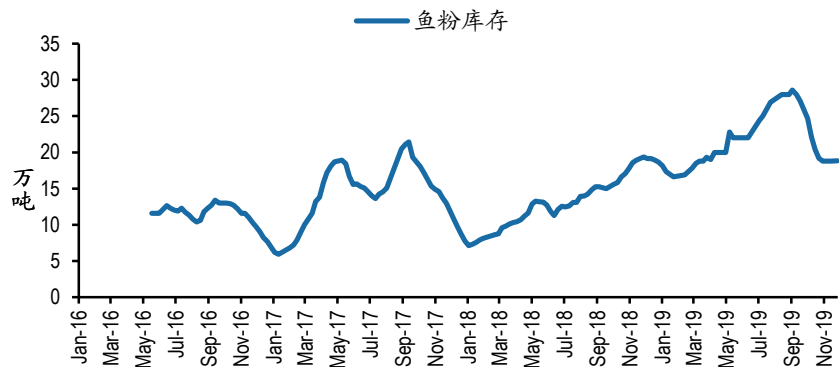
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

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0.3%



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1.8个百分点

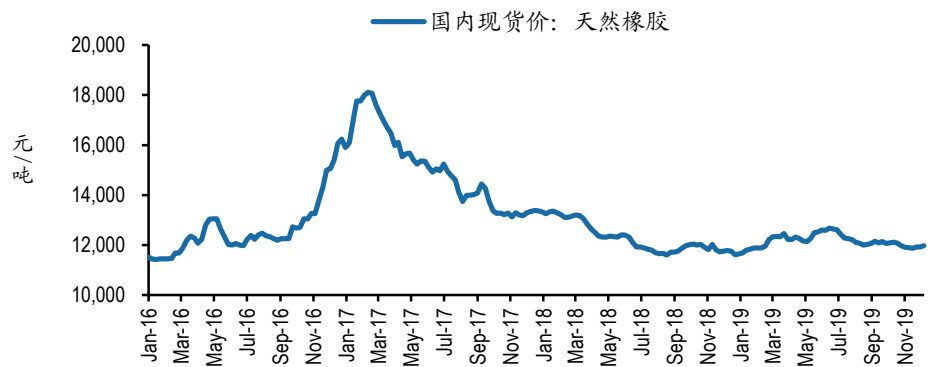


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

农产品加工: 橡胶国内现价环比上涨、白糖国内现价环比下跌

- 橡胶: 国内现价环比小幅上涨

图26: 本周橡胶国内现价11975元/吨, 环比上涨0.5%



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, 国际现价环比有所上涨

图27: 本周柳州白糖价5670元/吨, 环比下跌0.5%



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13.51美分/磅, 环比上涨3.1%



数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

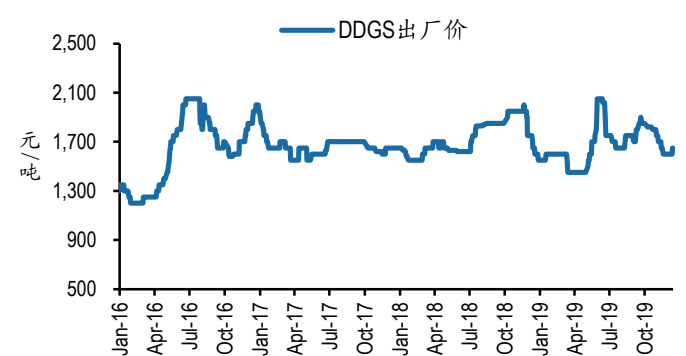
➤ 玉米深加工: 玉米酒精出厂价环比维持不变, DDGS出厂价环比上涨3.1%

图29: 本周玉米酒精出厂价4900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

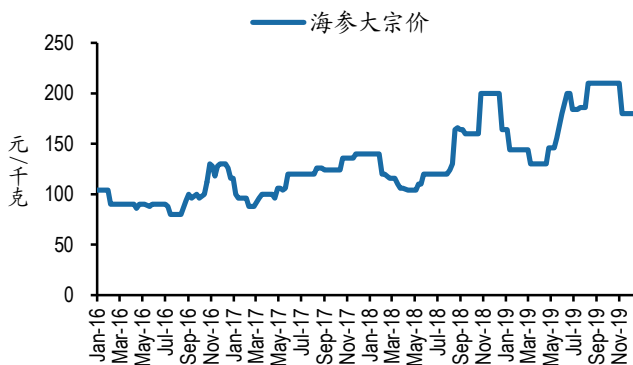
图30: 本周DDGS出厂价1650元/吨, 环比上涨3.1%



数据来源: 国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

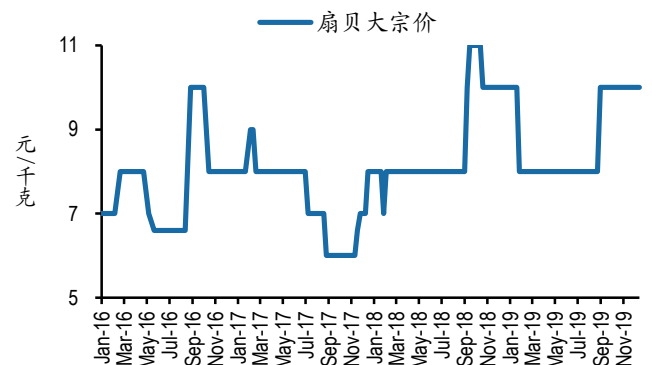
➤ 水产品: 海参、扇贝、对虾、罗非鱼大宗价环比均维持不变

图31: 本周海参大宗价180元/公斤, 环比维持不变



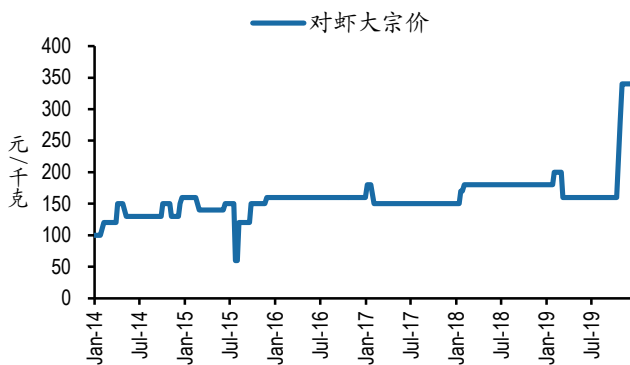
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图32: 本周扇贝大宗价10元/公斤, 环比维持不变



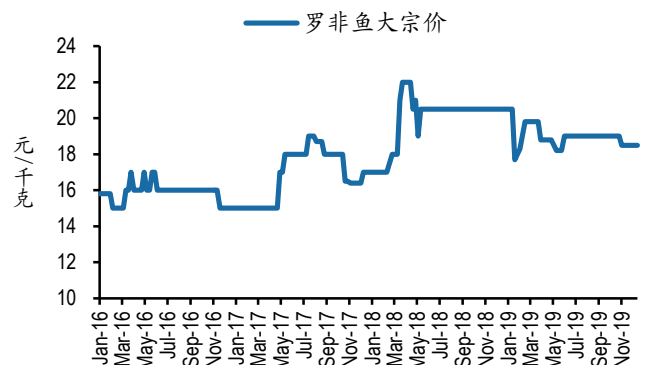
数据来源: 农业部、wind、广发证券发展研究中心

图33: 本周对虾大宗价340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

● 农业农村部大力推进重大植物疫情阻截防控启动南繁基地检疫联合巡查

12月7-8日, 全国重大植物疫情阻截防控暨南繁基地联合检疫推进落实现场会在海南省陵水县召开。会议强调, 要紧盯国内外重大植物疫情发生发展动态, 加强植物疫情监测防控和执法监管, 2020年要努力实现“两个确保”: 确保新发疫情不大面积蔓延危害, 确保老疫情不大面积暴发成灾。到2025年, 努力实现“两个全覆盖”, 即对重点作物种子种苗繁育基地检疫全覆盖, 对重点作物重大疫情防控处置全覆盖。

会议认为, 近年来, 我国重大植物疫情阻截防控取得新成效, 柑橘黄龙病、苹果蠹蛾、马铃薯甲虫、稻水象甲等重大病虫害疫情得到有效遏制。植物检疫信息化水平得到有效提升, 实现了许可事项一网办理、生产调运全程可溯和管理信息互联互通。植物检疫技术集成创新有新进展, 研发创新和集成了一批新药剂和监测防控新技术, 初步建成了植物检疫标准体系。

会议强调, 推进重大疫情阻截防控, 要切实做好五项重点工作。一是加强重大植物疫情监测防控。紧盯主要粮食和经济作物、重大疫情, 加密布设监测网点, 强化疫情阻截防控。二是严格新发疫情报告制度。强化部省两级鉴定单位、专家团队建设, 依规及时鉴定新发疫情。三是强化种子种苗检疫监管。突出抓好重点繁育基地检疫、引种检疫审批和市场检疫监管。落实属地管理责任, 加强南繁等重点种子种苗繁育基地检疫联合巡查和管理。四是加强植物检疫专业队伍建设。充实检疫队伍, 加强能力提升工程建设, 建立植物检疫员轮训制度, 规范着装执法, 加强系统内外协同配合。五是加快完善植物检疫法规制度。加快《植物检疫条例》及其实施细则修订, 积极推进植物检疫工作法治化、规范化管理。

据悉, 农业农村部决定从2019年开始启动南繁基地产地检疫联合巡查工作, 建立“植物检疫机构轮流值守、科研单位驻守”的南繁基地植物检疫协作机制, 组织相关植物检疫机构和科研单位, 在每年南繁季节(一般为本年11月至下一年4月)共同开展南繁基地产地检疫联合巡查, 推进构建与“南繁硅谷”和国际种质资源引

进中转基地生产安全需要相适应的南繁基地植物检疫监管长效机制，全面提升南繁植物检疫管理水平。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201912/t20191209_6332959.htm

● 11月份全国生猪存栏止降回升

随着国家和地方一系列恢复生猪生产政策措施的落实，近期生猪生产出现转折性积极变化，生猪存栏和能繁母猪存栏双双探底回升，生猪价格也回落趋稳。近日，记者专门采访了农业农村部畜牧兽医局局长杨振海。

全国生猪生产止降回升：杨振海介绍，中央和地方恢复生猪生产的政策效果已经开始显现，加上市场行情带动，养猪场户补栏信心进一步增强，全国生猪生产探底回升。一是生猪存栏首次探底回升。据农业农村部对全国400个县定点监测，11月份生猪存栏环比增长2%，自去年11月份以来首次回升；能繁母猪存栏环比增长4%，已连续2个月回升。生猪存栏和能繁母猪存栏这两个重要生产指标双双止降回升，表明全国生猪生产整体趋稳向好。从不同区域看，有18个省份生猪存栏环比增长，比上月多6个；有22个省份能繁母猪存栏环比增长，比上月多5个。其中，东北、西北、黄淮海、华东、华南等地区生猪生产恢复较快。二是规模猪场生产恢复势头更加强劲。11月份全国年出栏5000头以上规模猪场的生猪和能繁母猪存栏环比增幅分别为1.9%和6.1%，均比10月份扩大1.4个百分点，已连续3个月环比增长。三是猪饲料产销量持续增长。据对全国饲料生产企业全覆盖监测，11月份猪饲料产量环比增长6.9%。猪饲料是生猪养殖的物质基础，猪饲料产量连续3个月环比增长，也反映出全国生猪生产恢复的好势头。四是后备母猪销量回升。据对重点种猪企业跟踪监测，11月份二元后备母猪销量环比增长25.9%，同比增长135%，表明养殖场户补栏增养信心进一步增强。

生猪价格有所回落：杨振海表示，生产是保障供应的源头和基础，随着生猪生产加快恢复，出栏生猪会逐步增加，涨价预期回调，11月份活猪和猪肉价格明显回落。据监测，11月第4周，全国集贸市场活猪价格每公斤32.26元，猪肉价格每公斤51.22元，连续4周回落，比价格高峰分别回落16.7%和12.6%。

元旦春节期间猪肉供应形势可能好于预期：杨振海认为，虽然当前全国总体上生猪存栏和母猪存栏双双探底回升，但受生猪自然生长规律限制，从存栏增加到形成上市供应能力还需半年左右时间。由于6—8月生猪存栏下降较快，按半年育肥周期，对应元旦春节期间生猪出栏将处于低位，加之元旦春节猪肉消费旺季到来，猪肉市场供应仍然偏紧。但考虑到猪肉进口增加且基本在库待售、前期压栏大猪逐步上市、政府储备和商业库存的冻肉适时投放等因素，元旦春节期间猪肉供应将有所增加，加上价格高位运行对消费也有所抑制，整体供需形势可能好于预期。此外，禽肉生产增加较多，牛羊肉生产也将增加，可以弥补部分猪肉供应缺口，肉食品供应总体有保障。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201912/t20191209_6332995.htm

● 推动大场帮小户 加快恢复生猪生产

12月10日，农业农村部在四川绵阳召开大型生猪养殖企业帮带中小养殖场户发

展座谈会，交流企业“大帮小”成功做法，引导企业发挥自身优势，进一步带动中小养殖场户尽快补栏增养、恢复生产。

会议指出，生猪稳产保供是当前农业工作的重点任务，目前生猪生产出现止降回升的积极变化，产能正在加快恢复，但仍需一定周期，特别是部分中小养殖场户恢复生产还面临不少困难，养殖信心依然不足。做好大企业帮带中小养殖场户，是贯彻落实党中央、国务院决策部署的具体行动，是实现生猪稳产保供目标的有效措施，是打赢脱贫攻坚战的必然要求。

会议强调，要多措并举帮助带动中小养殖场户加快恢复生猪生产。按照农业农村部印发的《加快生猪生产恢复发展三年行动方案》要求，坚持抓大不放小，积极推动大场带小场，做好防疫保生产，加强组织引导，落实扶持政策，创新帮带机制，拿出务实管用措施，毫不放松抓好非洲猪瘟疫病防控，千方百计加快恢复生猪生产，为完成好生猪稳产保供任务提供有力支撑。

会议指出，大型生猪养殖企业要充分发挥自身优势，通过“公司+农户”、托管租赁等方式，带动中小养殖场户升级改造防疫设施，健全防疫制度，以大带小，以点带面，实现企业和中小养殖场户互促互进的双赢。充分发挥基层畜牧兽医技术支撑机构、行业协会、生猪产业技术体系的技术优势，强化培训和服务，帮助中小养殖场户提升疫病防控和饲养管理水平。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201912/t20191210_6333043.htm

● 农业农村部与山东省签署部省合作框架协议，共同打造乡村振兴齐鲁样板

12月12日，农业农村部与山东省在北京签署部省合作框架协议，共同打造乡村振兴齐鲁样板。韩长赋指出，乡村振兴战略是新时代“三农”工作总抓手。山东是农业大省，也是农业强省，省委、省政府高度重视“三农”工作，深入贯彻落实习近平总书记关于“三农”工作重要论述，推动乡村振兴战略在齐鲁大地全面展开，农业农村各项工作取得明显成效。农业农村部将积极支持山东省打造乡村振兴齐鲁样板，探索实现“五大振兴”的有效路径，搭建平台推动农业对外开放，为全国提供经验模式。刘家义表示，山东深入贯彻习近平总书记关于“三农”工作重要论述，积极推进乡村产业、人才、文化、生态、组织“五个振兴”，推动“三农”工作取得积极成效。山东将以此次部省合作为契机，加快推进现代农业产业园、海洋牧场、潍坊国家农业开放发展综合试验区、中日韩现代高效农业示范园建设等工作，推动农业高质量发展，探索实践乡村振兴具体路径和机制办法。

根据部省合作框架协议，双方将加强研究监测，抓好典型示范，健全工作机制，共同推动山东乡村全面振兴，加快打造生产美产业强、生态美环境优、生活美家园好“三生三美”融合发展的乡村振兴齐鲁样板。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201912/t20191212_6333158.htm

● 农业农村部与河南省签署合作备忘录，共同打造全国重要粮食生产核心区

12月12日，农业农村部与河南省在北京签署部省共同打造全国重要粮食生产核心区合作备忘录。韩长赋指出，河南省是农业大省、粮食生产加工大省、生猪调出大省，生产了全国1/10的粮食、1/4的小麦，对于保障粮食等重要农产品有效供给

发挥了举足轻重的作用。部省合作共同打造全国重要粮食生产核心区，是贯彻落实习近平总书记关于河南工作重要讲话精神的具体举措。农业农村部将在高标准农田建设、粮食科技创新、农产品加工等方面加大支持，推动河南粮食生产能力进一步提升，为确保国家粮食安全作出更大贡献。明年是全面建成小康社会收官之年，希望河南巩固粮食和恢复生猪生产好势头，为全国稳粮增收、保供稳价提供坚实支撑。王国生表示，河南省认真学习贯彻习近平总书记关于“三农”工作重要论述，始终坚持农业农村优先发展的总方针，在农业农村部的支持下，全力做好“三农”各项工作，全省农业农村发展保持好态势，今年粮食生产再获丰收，产量连续三年稳定在1300亿斤以上。下一步，河南省委省政府将紧紧抓住部省共建的重大机遇，扎实推进藏粮于地、藏粮于技战略，争取在确保国家粮食安全方面有新担当新作为，在希望的田野上谱写中原更加出彩的“三农”篇章。

根据部省合作备忘录，双方将围绕打造全国重要粮食生产核心区目标，成立部省协调小组，建立定期会商制度，加强沟通与协商，细化工作措施，务实推进备忘录提出的重点任务，努力抓出成效。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201912/t20191212_6333159.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。