

证券研究报告

农林牧渔

强于大市（维持）

蝗灾蔓延至印巴，关注农产品价格波动

证券分析师

蒋寅秋

投资咨询资格编号:S1060519100001
电话 0755-33547523
邮箱
JIANGYINQIU660@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

事项：

东非遇25年来最严重蝗灾，已蔓延至印巴边界。

平安观点：

- **蝗虫数目巨大且增速快，受灾国面临防治体系薄弱、资金短缺困境。**18年中旬阿拉伯半岛气旋风暴+19年秋季东非强降雨共同酿成20年1月席卷非洲之角、红海沿岸、印巴边境的沙漠蝗灾大爆发。当前蝗虫数目约为4000亿只，根据FAO，蝗灾波及区域已达27万公顷，且新一代蝗虫于2月孵化，4月初或将形成新的蝗虫群，若现受灾地区无有效防治措施，6月蝗虫数量将增至现在的400倍。蝗虫防控最佳时点或在幼虫孵化前，而当前主要受灾国均面临防治体系薄弱、资金短缺的困境。
- **印巴为棉花/大米/白糖作物主产区，6月或迎更为严重蝗灾。**受灾区域中，东非、中东主要种植作物为木薯类，主粮产量在全球占比较小。而印巴地区为棉花、大米、糖、小麦主产区之一，根据USDA，19年印度、巴基斯坦棉花产量占全球比重为24.3%、5.4%；此外，印度19年大米、糖、小麦产量占全球比分别为23.2%、19.1%，13.4%。而根据USDA2月供需报告，棉花库存消费比69%，相对偏松，大米、糖、小麦库存消费比分别为36.1%、28.3%、38.2%，相对偏紧。当前巴基斯坦南、中部受灾严重，而印度蝗灾主要集中在西部的拉贾斯坦邦和古吉拉特邦，大面积农作物减产或绝收，其中芥菜、蓖麻、孜然和小麦等农作物损失最为严重。印度政府发布预警称6月可能出现更为严重的蝗灾，届时棉花、水稻相继进入播种期，甘蔗等处于成长期的作物也将受到较大影响，若蝗灾不能有效防止，或将抬高全球棉花、白糖、大米等农产品价格。
- **西部地理屏障阻拦蝗群入境，我国蝗虫防治体系较为完善。**帕米尔高原-喜马拉雅山脉-以热带雨林为主的若开山脉形成地理屏障，蝗群难以远距离飞迁入境。如若发生，我国拥有较完善的蝗灾防治体系，农业部于2014出台《全国蝗虫灾害可持续治理规划（2014—2020年）》，治理目标为“飞蝗不起飞成灾、土蝗不扩散危害、入境蝗虫不二次迁飞”，力争到2020年，农区蝗虫达标防治覆盖率达到70%以上，牧区达到60%以上；农区专业化统防统治比例达到80%以上，牧区达到70%以上；农区和牧区生物防治比例均提高到60%以上。建立蝗灾监控信息系统，突破监测自动化技术，短期预报准确率达90%以上。我们预计此次蝗灾对我国农作物产量造成的影响有限。

- **投资建议：**此次蝗灾蝗虫数目巨大且增速极快，但因当前主要受灾区域主粮产量占比低，或者尚未进入播种、生长期，目前减产影响有限。但根据 FAO 预测，如果受灾国无法及时、有效防治，更大规模的新一代蝗群将于 4-6 月爆发，届时将对印巴地区主粮产量造成明显冲击，或将抬高全球棉花、白糖、大米等作物价格。建议关注农药、种植、种业板块相关龙头公司。
- **风险提示：**1、当前受灾国无法及时、有效防治蝗灾造成新一代更大规模蝗群爆发的风险；2、新一代更大规模蝗群长途飞迁入境，造成我国农作物受到蝗灾影响从而减产的风险；3、我国蝗虫防止体系未能有效防治此次蝗灾，造成玉米等供需偏紧的作物进一步减产的风险。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2020 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033