

农林牧渔行业

本周猪价持续反弹，养殖企业出栏量稳步提升

核心观点：

- **（一）养殖：**据搜猪网，6月12日，全国生猪出栏均价 31.67 元/公斤，环比上涨 2.92%；仔猪平均价 78.69 元/公斤，环比上涨 3.38%。当前，大猪销售占比降至合理位置，猪价重回 31 元/公斤以上，仔猪和母猪价格也同步回暖，预计 6 月猪价将保持高位运行。出栏量方面，5 月上市公司生猪销售量同比增幅普遍扩大，反映头部企业当前已经逐步摆脱非洲猪瘟疫情的影响，母猪产能有望加速释放。我们认为在当前阶段，具有成长性和成本优势的企业有望在行业高盈利期实现市占率快速提升，建议持续关注行业龙头牧原股份、温氏股份，关注依靠资本优势，具备后发优势的新希望，新疆区位优势企业天康生物等。肉禽行业将持续受益于猪肉需求替代，建议关注立华股份、圣农发展、益生股份等公司。

（二）饲料+动保：饲料板块，随着生猪存栏量持续提升，猪料需求稳步向好；水产饲料方面，随着水产养殖利润的不断提升，预计后续饲料投喂量有望稳步提升。继续重点推荐海大集团、禾丰牧业。动保板块需求有望逐步受益于下游养殖量回升以及非洲猪瘟疫苗新品上市预期，建议关注中牧股份、瑞普生物、普莱柯、生物股份等。

（三）种植业：本周国储粮第三轮拍卖成交比例依旧维持 100%，反应当前供给仍旧紧张，预计后续随着饲用需求的提升，玉米供需缺口将进一步扩大。在此背景下，建议关注新玉米生长情况，关注玉米等品种转基因商业化机遇，考虑国内目前行业现状，拥有优良性状、种质资源的龙头公司有望充分受益，建议重点关注种业龙头及登海种业、大北农、荃银高科等。

- **本周行业跟踪：（一）重要价格：**据搜猪网，6月12日，全国瘦肉型生猪出栏均价 31.67 元/公斤，环比上涨 2.92%，同比上涨 108.49%；仔猪平均价 78.69 元/公斤，环比上涨 3.38%，同比上涨 77.71%。据博亚和讯统计，6月12日，烟台地区毛鸡价格 3.85 元/斤，环比维持不变，同比下跌 15%；鸡苗价格 2.45 元/羽，环比上涨 48.5%，同比下跌 14%；毛鸡养殖利润为 2.88 元/羽，环比上涨 2.3 元/羽，同比上涨 0.2 元/羽。
- **（二）重要公告：新希望：**公司 2020 年 5 月销售生猪 49.31 万头，环比变动 59%，同比变动 123%；商品肥猪销售均价 28.53/公斤，环比变动-13%，同比变动 90%。**天康生物：**公司 2020 年 5 月份销售生猪 8.71 万头，销量环比增长 12.10%，同比增长 49.14%；销售收入 2.33 亿元，销售收入环比下降 3.72%，同比增长 288.33%。商品猪销售均价 26.34 元/公斤，均重 129.64 公斤。
- **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

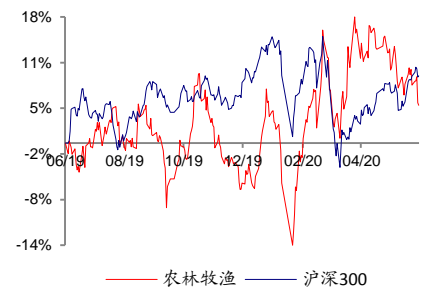
前次评级

买入

报告日期

2020-06-14

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

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：本周猪价维持反弹，水产育苗积极性高 2020-06-07
- 农林牧渔行业：5月板块跑输 3.22 个百分点，月底猪价企稳回升 2020-05-31
- 农林牧渔行业：本周猪价触底反弹，关注行业产能恢复节奏 2020-05-24

联系人：

郑颖欣 021-60750607

zhengyingxin@gf.com.cn

联系人：

唐翌

gftangyi@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	最近	评级	合理价值 (元/股)	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
			收盘价	报告日期			2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
温氏股份	300498.SZ	人民币	20.46	2020/5/5	买入	52.15	5.72	4.26	3.6	4.8	4.4	5.5	50.0	31.1
牧原股份	002714.SZ	人民币	66.70	2020/6/7	买入	78.83	8.76	7.61	7.6	8.8	7.0	7.5	73.1	41.3
新希望	000876.SZ	人民币	27.47	2020/6/9	买入	34.63	3.46	2.88	7.9	9.5	7.6	8.8	33.2	20.3
海大集团	002311.SZ	人民币	46.58	2020/4/10	买入	47.80	1.59	2.08	29.3	22.4	18.4	14.2	20.8	20.5
天康生物	002100.SZ	人民币	13.86	2020/4/28	买入	18.21	2.28	1.75	6.1	7.9	6.6	6.8	31.2	21.0
禾丰牧业	603609.SH	人民币	13.88	2020/4/15	买入	21.58	1.82	1.87	7.6	7.4	7.1	6.1	23.4	19.9
立华股份	300761.SZ	人民币	38.42	2020/4/24	增持	63.80	5.80	4.32	6.6	8.9	8.7	11.8	25.6	16.0
圣农发展	002299.SZ	人民币	25.00	2020/4/19	增持	27.00	3.37	2.91	7.4	8.6	5.2	5.6	34.1	27.0
生物股份	600201.SH	人民币	23.92	2020/4/15	增持	24.68	0.41	0.62	58.3	38.6	38.2	25.1	9.0	12.0
中牧股份	600195.SH	人民币	14.43	2020/5/4	买入	15.40	0.44	0.52	32.8	27.8	35.1	28.8	8.3	8.9
普莱柯	603566.SH	人民币	27.75	2020/4/30	买入	23.28	0.51	0.67	54.4	41.4	29.5	23.2	9.0	10.5
瑞普生物	300119.SZ	人民币	17.00	2020/4/24	买入	21.12	0.66	0.77	25.8	22.1	21.1	17.5	11.1	11.6
雪榕生物	300511.SZ	人民币	10.87	2020/4/26	增持	11.01	0.73	0.89	14.9	12.2	6.4	6.1	15.4	15.7

数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

目录索引

一、本周观点.....	5
（一）本周重点推荐.....	5
（二）本周行业跟踪.....	5
二、农业板块跑输大盘 2.7 个百分点.....	6
三、农产品价格跟踪.....	7
四、一周新闻速递.....	14
五、风险提示.....	17

图表索引

图 1: 本周农林牧渔板块跑输大盘 2.7 个百分点.....	6
图 2: 本周林业板块上涨 12.2%	6
图 3: 6 月 12 日生猪出场价 31.67 元/公斤.....	7
图 4: 6 月 12 日猪粮比 14.6, 环比上涨 0.03	7
图 5: 6 月 12 日仔猪平均价 78.69 元/公斤.....	7
图 6: 6 月 12 日二元母猪价 75.49 元/公斤.....	7
图 7: 6 月 12 日自繁自养生猪养殖利润上升 170.49 元/头.....	8
图 8: 6 月 12 日外购仔猪养殖利润上升 149.7 元/头	8
图 9: 本周烟台白羽毛鸡价 3.85 元/斤, 环比维持不变	8
图 10: 本周主产区鸡苗价 2.45 元/羽, 环比上涨 48.5%.....	8
图 11: 本周白羽肉鸡孵化场利润上升 0.6 元/羽	8
图 12: 本周毛鸡养殖利润上升 2.3 元/羽	8
图 13: 本周主产区毛鸭平均价 6.94 元/公斤	9
图 14: 本周肉鸭苗价格 2.7 元/羽, 环比上涨 17.4%.....	9
图 15: 本周国内玉米现货价 2125 元/吨, 环比上涨 0.5%	9
图 16: 本周玉米国际现价 376 美元/蒲式耳, 环比上涨 1.1%.....	9
图 17: 本周国内豆粕现货价 2772 元/吨, 环比下跌 1.1%	10
图 18: 本周豆粕国际现货价 326 美元/吨, 环比维持不变.....	10
图 19: 本周国内小麦现价 2295 元/吨, 环比维持不变.....	10
图 20: 本周小麦国际现价 547 美分/蒲式耳, 环比下跌 3.2%.....	10
图 21: 本周小麦/玉米价格比值环比下跌 0.5 个百分点	10
图 22: 鱼粉仓库价 11550 元/吨, 环比维持不变	11
图 23: 本周鱼粉国际现价 1600 美元/吨, 环比维持不变	11
图 24: 本周鱼粉库存环比增加 3.2%	11
图 25: 本周鱼粉/豆粕价格比下降 0.1 个百分点	11
图 26: 6 月 5 日橡胶国内现价 11465 元/吨, 环比上涨 0.6%	12
图 27: 本周柳州白糖价 5440 元/吨, 环比下跌 0.7%.....	12
图 28: 本周原糖国际现价 12.53 美分/磅, 环比上涨 5.4%	12
图 29: 本周玉米酒精出厂价 5300 元/吨, 环比上涨 7.1%	13
图 30: 本周 DDGS 出厂价 1850 元/吨, 环比维持不变	13
图 31: 本周海参大宗价 136 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 300 元/公斤, 环比维持不变.....	13
图 34: 本周罗非鱼大宗价 18 元/公斤, 环比维持不变	13

一、本周观点

（一）本周重点推荐

养殖：据搜猪网，6月12日，全国生猪出栏均价31.67元/公斤，环比上涨2.92%；仔猪均价78.69元/公斤，环比上涨3.38%。当前，大猪销售占比降至合理位置，猪价重回31元/公斤以上，仔猪和母猪价格也同步回暖，预计6月猪价将保持高位运行。出栏量方面，5月上市公司生猪销售量同比增幅普遍扩大，反映头部企业当前已经逐步摆脱非洲猪瘟疫情的影响，母猪产能有望加速释放。我们认为在当前阶段，具有成长性和成本优势的企业有望在行业高盈利期实现市占率快速提升，建议持续关注行业龙头牧原股份、温氏股份，关注依靠资本优势，具备后发优势的新希望，新疆区位优势企业天康生物等。肉禽行业将持续受益于猪肉需求替代，建议关注立华股份、圣农发展、益生股份等公司。

饲料+动保：饲料板块，随着生猪存栏量持续提升，猪料需求稳步向好；水产饲料方面，随着水产养殖利润的不断提升，预计后续饲料投喂量有望稳步提升。继续重点推荐海大集团、禾丰牧业。动保板块需求有望逐步受益于下游养殖量回升以及非洲猪瘟疫苗新品上市预期，建议关注中牧股份、瑞普生物、普莱柯、生物股份等。

种植业：本周国储粮第三轮拍卖成交比例依旧维持100%，反应当前供给仍旧紧张，预计后续随着饲用需求的提升，玉米供需缺口将进一步扩大。在此背景下，建议关注新玉米生长情况，关注玉米等品种转基因商业化机遇，考虑国内目前行业现状，拥有优良性状、种质资源的龙头公司有望充分受益，建议重点关注种业龙头及登海种业、大北农、荃银高科等。

（二）本周行业跟踪

重要价格：据搜猪网，6月12日，全国瘦肉型生猪出栏均价31.67元/公斤，环比上涨2.92%，同比上涨108.49%；仔猪均价78.69元/公斤，环比上涨3.38%，同比上涨77.71%。据博亚和讯统计，6月12日，烟台地区毛鸡价格3.85元/斤，环比维持不变，同比下跌15%；鸡苗价格2.45元/羽，环比上涨48.5%，同比下跌14%；毛鸡养殖利润为2.88元/羽，环比上涨2.3元/羽，同比上涨-0.2元/羽。

重要公告：新希望：公司2020年5月销售生猪49.31万头，环比变动59%，同比变动123%；商品肥猪销售均价28.53/公斤，环比变动-13%，同比变动90%。**天康生物：**公司2020年5月份销售生猪8.71万头，销量环比增长12.10%，同比增长49.14%；销售收入2.33亿元，销售收入环比下降3.72%，同比增长288.33%。商品猪销售均价26.34元/公斤，均重129.64公斤。

行业新闻：从中国农业科学院2017-2020年重大科研进展发布会上获悉，由哈尔滨兽医研究所自主研发的非洲猪瘟疫苗环境释放和临床试验进展顺利。

我国发生非洲猪瘟疫情后，按照农业农村部党组统一部署，中国农科院全力组织开展非洲猪瘟防控科技攻关，相继完成了非洲猪瘟疫苗创制实验室研究和产业化

中间试制工作，一株基因缺失疫苗表现出良好的安全性和有效性。该疫苗株于2019年12月通过国家评审，批准开展环境释放试验；2020年3月获农业农村部兽用生物制品临床试验批件，获准在黑龙江、新疆和河南三个养殖基地开展临床试验。哈尔滨兽医研究所按照批准的试验方案，科学严谨推进，取得初步结果。

环境释放试验顺利开展。攻关团队克服地方极端低温和新冠肺炎疫情等不利因素，于3月份开始开展疫苗株环境释放试验。截止目前，疫苗接种仔猪生长状态良好，无异常临床状况；疫苗接种母猪状态良好，无异常临床表现，无异常发情、无流产。免疫猪无疫苗毒排放，无水平传播。免疫后大部分母猪已产仔，免疫组与对照组产仔、死胎率无显著差异，仔猪生长状况良好。

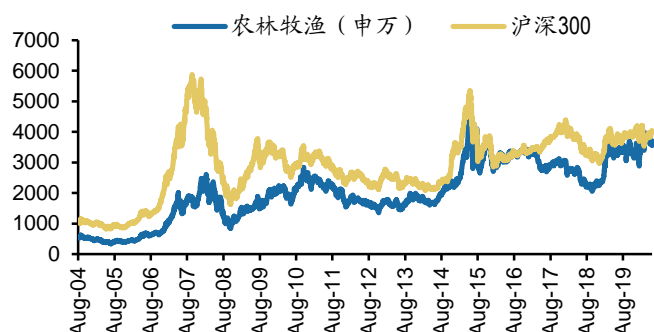
临床试验进展顺利。按照临床试验方案，于4月上旬、5月上旬和6月上旬分别在黑龙江、河南和新疆等三个基地启动疫苗临床试验，试验猪共计约3000头。截至目前，安全性方面：免疫仔猪群生长状态良好，无明显临床不良反应；对注射疫苗的猪进行剖检，无明显病理变化；无疫苗毒排放；无水平传播；免疫后至今，整体死亡淘汰比率低于1%，免疫组和对照组猪无显著差异。临床有效性试验正在进行中。

下一步，中国农科院将贯彻落实农业农村部关于非洲猪瘟防控科研攻关的统一部署，按照动物疫苗生物安全管理和兽药评审要求，加快推进疫苗研发各项工作。

二、农业板块跑输大盘 2.7 个百分点

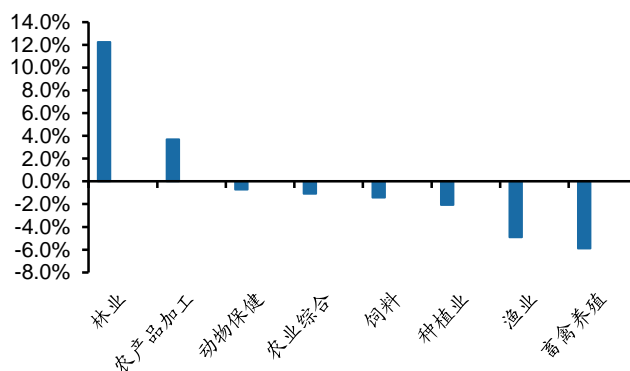
本周农林牧渔板块（申万行业）下跌2.6个百分点，沪深300指数上涨0.1个百分点，板块跑输大盘2.7个百分点。子板块中，林业、农产品加工和动物保健板块涨幅居前，分别上涨12.2%、3.7%和-0.7%。

图1：本周农林牧渔板块跑输大盘2.7个百分点



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图2：本周林业板块上涨12.2%



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

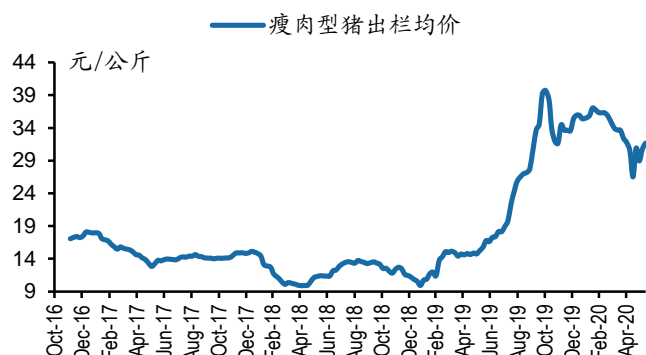
三、农产品价格跟踪

(一) 畜禽产品价格：猪价环比上涨2.92%，鸡价环比维持不变

1. 猪价环比上涨2.92%，外购仔猪头均盈利环比上涨149.7元/头

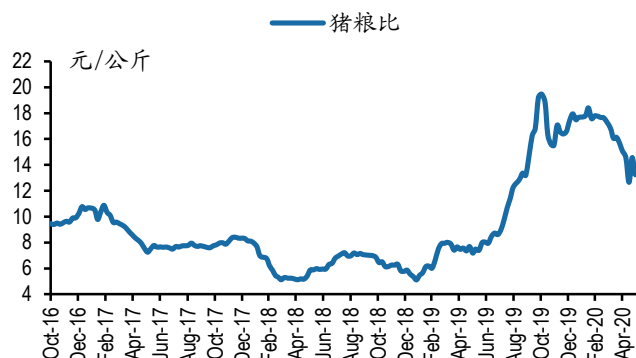
据搜猪网统计，6月12日，全国瘦肉型生猪出栏均价31.67元/公斤，环比上涨2.92%，同比上涨108.49%；猪粮比14.6，环比上升0.03，同比上升0.95；自繁自养头均盈利1954.81元/头，环比上升170.5元/头，同比上升1493.5元/头。

图3：6月12日生猪出场价31.67元/公斤



数据来源：搜猪网、广发证券发展研究中心

图4：6月12日猪粮比14.6，环比上涨0.03



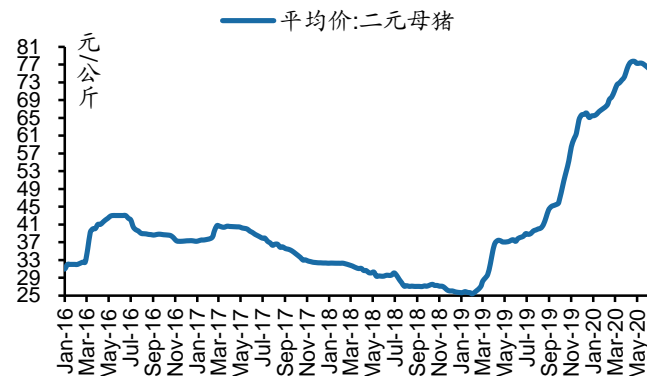
数据来源：搜猪网、广发证券发展研究中心

图5：6月12日仔猪均价78.69元/公斤



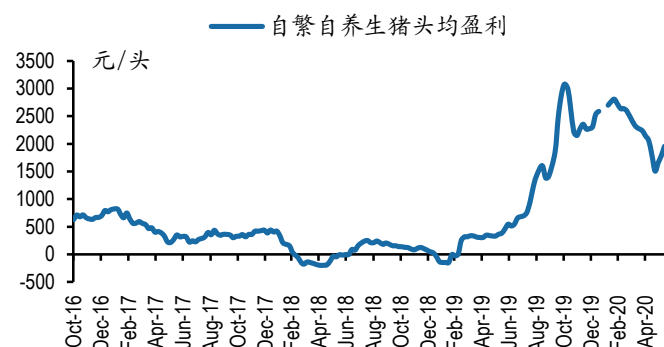
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图6：6月12日二元母猪价75.49元/公斤



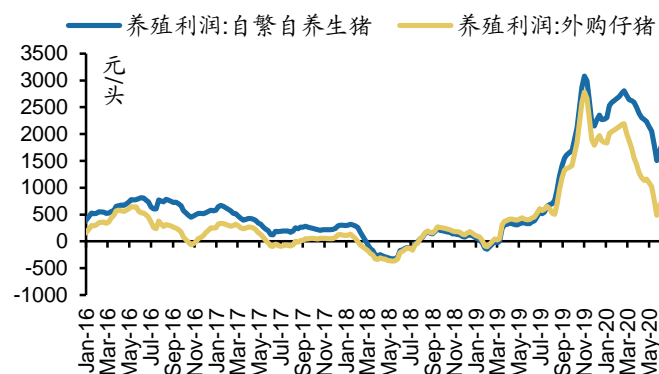
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图7: 6月12日自繁自养生猪养殖利润上升170.49元/头



数据来源: 搜猪网、广发证券发展研究中心

图8: 6月12日外购仔猪养殖利润上升149.7元/头

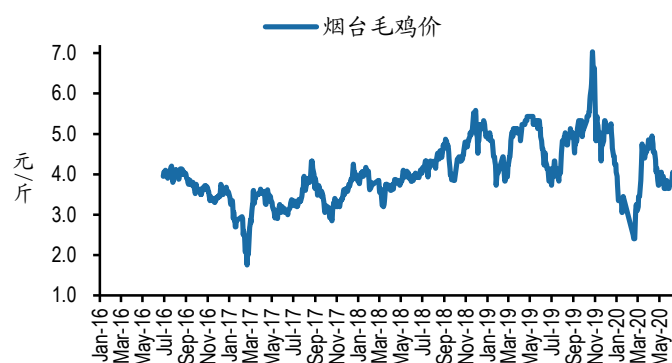


数据来源: Wind、广发证券发展研究中心

2.鸡: 鸡价环比维持不变, 毛鸡养殖利润环比上涨2.3元/羽

据博亚和讯统计, 6月12日, 烟台地区毛鸡价格3.85元/斤, 环比维持不变, 同比下跌15%; 鸡苗价格2.45元/羽, 环比上涨48.5%, 同比下跌14%; 毛鸡养殖利润为2.88元/羽, 环比上涨2.3元/羽, 同比上涨-0.2元/羽。

图9: 本周烟台白羽毛鸡价3.85元/斤, 环比维持不变



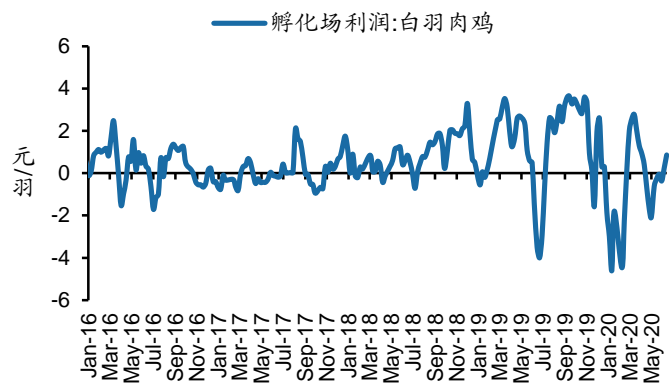
数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

图10: 本周主产区鸡苗价2.45元/羽, 环比上涨48.5%



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上升0.6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2.3元/羽

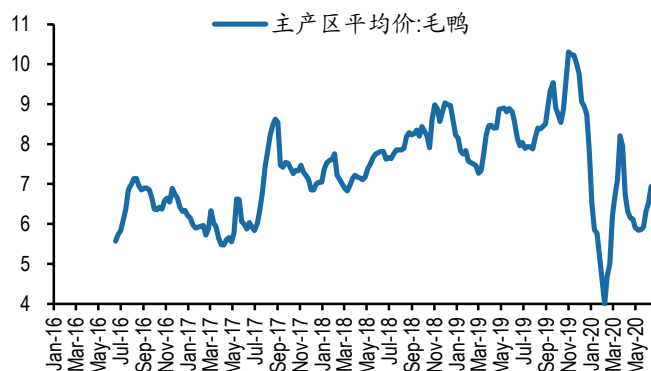


数据来源: 博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

3. 鸭：鸭价环比上涨6.3%，鸭苗价格环比上涨17.4%

据博亚和讯统计，6月12日主产区毛鸭均价6.94元/公斤，环比上涨6.3%，同比下跌12.8%；主产区鸭苗均价2.7元/羽，环比上涨17.4%，同比上涨1.9%；肉鸭养殖利润为2.27元/羽，环比上涨1.08元/羽，同比上涨1.95元/羽。

图13：本周主产区毛鸭均价6.94元/公斤



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2.7元/羽，环比上涨17.4%

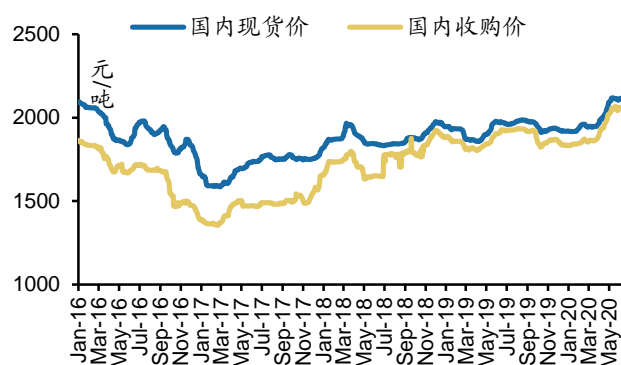


数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

(二) 原材料价格：玉米国内现价环比小幅上涨，豆粕国内现货价小幅下跌

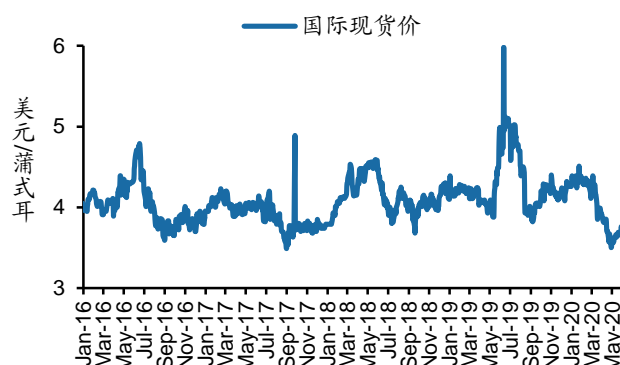
1. 玉米：国内、国际现货价环比小幅上涨

图15：本周国内玉米现货价2125元/吨，环比上涨0.5%



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376美元/蒲式耳，环比上涨1.1%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

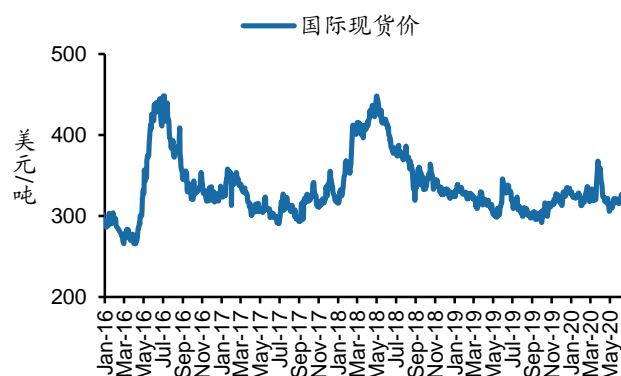
2.豆粕：国内现货价环比小幅下跌，国际现货价环比维持不变

图17：本周国内豆粕现货价2772元/吨，环比下跌1.1%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

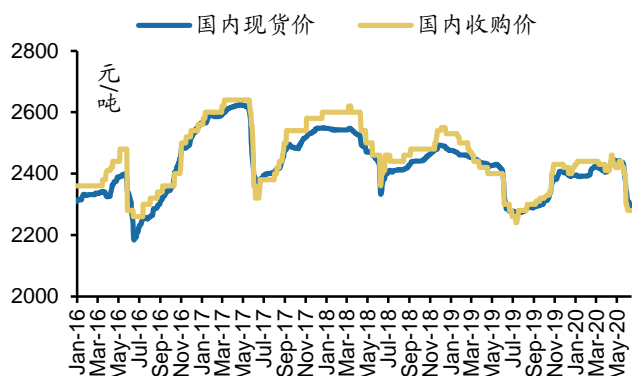
图18：本周豆粕国际现货价326美元/吨，环比维持不变



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

3.小麦：国内现价环比维持不变，国际现价环比小幅下跌

图19：本周国内小麦现价2295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20：本周小麦国际现价547美分/蒲式耳，环比下跌3.2%



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0.5个百分点



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

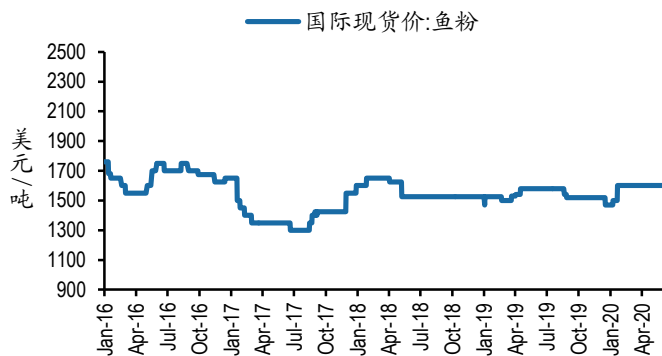
4. 鱼粉：仓库价环比维持不变

图22：鱼粉仓库价11550元/吨，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23：本周鱼粉国际现价1600美元/吨，环比维持不变



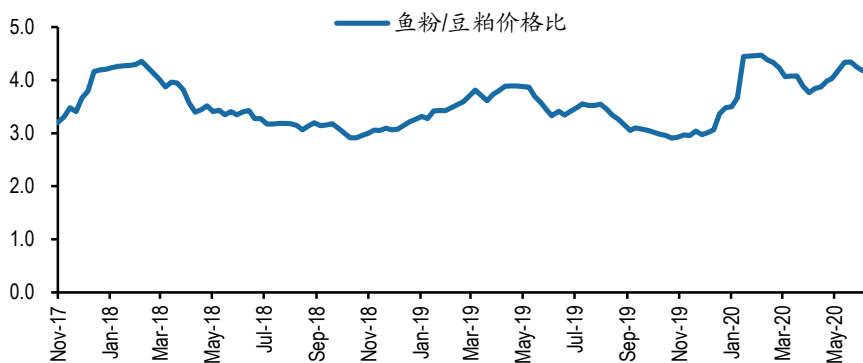
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图24：本周鱼粉库存环比增加3.2%



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/豆粕价格比下降0.1个百分点



数据来源：博亚和讯、wind、广发证券发展研究中心

(三) 农产品加工：6月5日橡胶国内现价环比小幅上涨，本周白糖国内现价环比小幅下跌

1. 橡胶：6月5日国内现价环比小幅上涨

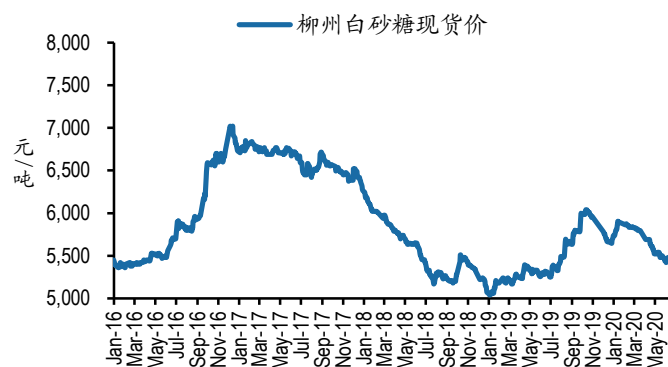
图26：6月5日橡胶国内现价11465元/吨，环比上涨0.6%



数据来源：广发证券发展研究中心

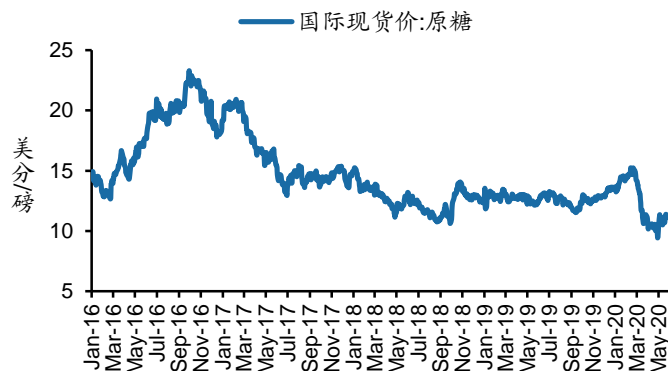
2. 糖：本周国内现价环比小幅下跌，国际现价环比上涨5.4%

图27：本周柳州白糖价5440元/吨，环比下跌0.7%



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12.53美分/磅，环比上涨5.4%



数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

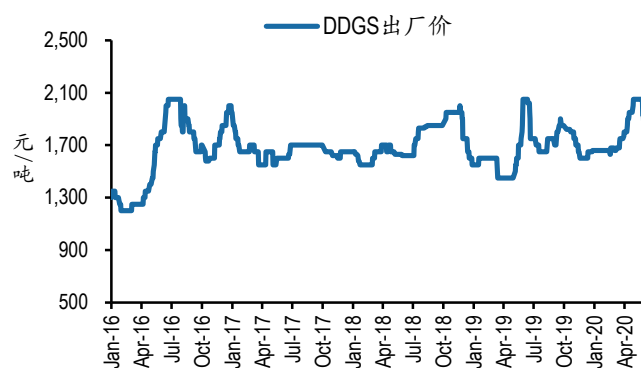
3.玉米深加工：玉米酒精出厂价环比上涨7.1%，DDGS出厂价环比维持不变

图29：本周玉米酒精出厂价5300元/吨，环比上涨7.1%



数据来源：国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

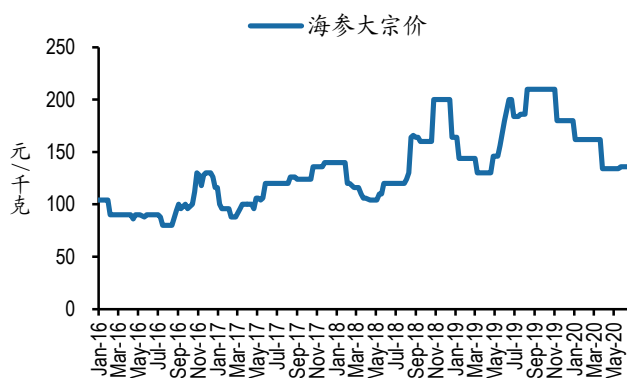
图30：本周DDGS出厂价1850元/吨，环比维持不变



数据来源：国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

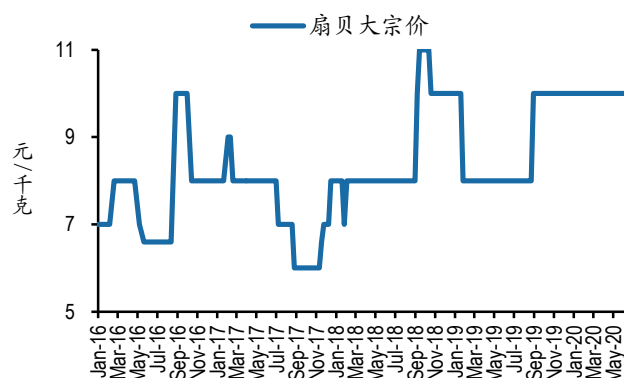
4.水产品：海参、扇贝、对虾、罗非鱼大宗价环比维持不变

图31：本周海参大宗价136元/公斤，环比维持不变



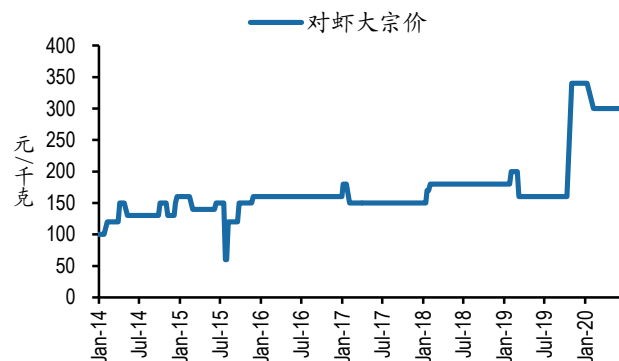
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图32：本周扇贝大宗价10元/公斤，环比维持不变



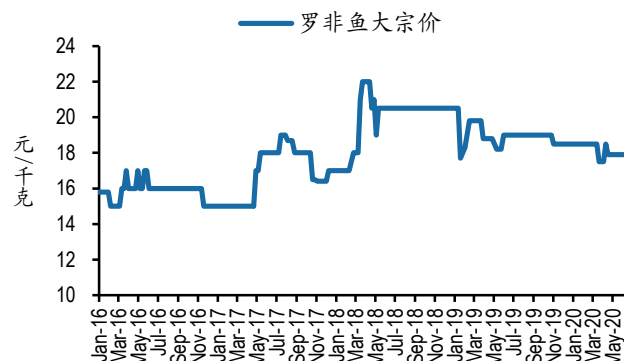
数据来源：农业部、wind、广发证券发展研究中心

图33：本周对虾大宗价300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18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

四、一周新闻速递

（一）非洲猪瘟疫苗临床试验进展顺利

从中国农业科学院2017-2020年重大科研进展发布会上获悉，由哈尔滨兽医研究所自主研发的非洲猪瘟疫苗环境释放和临床试验进展顺利。

我国发生非洲猪瘟疫情后，按照农业农村部党组统一部署，中国农科院全力组织开展非洲猪瘟防控科技攻关，相继完成了非洲猪瘟疫苗创制实验室研究和产业化中间试制工作，一株基因缺失疫苗表现出良好的安全性和有效性。该疫苗株于2019年12月通过国家评审，批准开展环境释放试验；2020年3月获农业农村部兽用生物制品临床试验批件，获准在黑龙江、新疆和河南三个养殖基地开展临床试验。哈尔滨兽医研究所按照批准的试验方案，科学严谨推进，取得初步结果。

环境释放试验顺利开展。攻关团队克服地方极端低温和新冠肺炎疫情等不利因素，于3月份开始开展疫苗株环境释放试验。截止目前，疫苗接种仔猪生长状态良好，无异常临床状况；疫苗接种母猪状态良好，无异常临床表现，无异常发情、无流产。免疫猪无疫苗毒排放，无水平传播。免疫后大部分母猪已产仔，免疫组与对照组产仔、死胎率无显著差异，仔猪生长状况良好。

临床试验进展顺利。按照临床试验方案，于4月上旬、5月上旬和6月上旬分别在黑龙江、河南和新疆等三个基地启动疫苗临床试验，试验猪共计约3000头。截至目前，安全性方面：免疫仔猪群生长状态良好，无明显临床不良反应；对注射疫苗的猪进行剖检，无明显病理变化；无疫苗毒排放；无水平传播；免疫后至今，整体死亡淘汰比率低于1%，免疫组和对照组猪无显著差异。临床有效性试验正在进行中。

下一步，中国农科院将贯彻落实农业农村部关于非洲猪瘟防控科研攻关的统一部署，按照动物疫苗生物安全管理和兽药评审要求，加快推进疫苗研发各项工作。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwtd/202006/t20200610_6346237.htm

（二）5月份农业农村经济运行向好态势持续巩固

本网讯 5月份以来，各级农业农村部门坚决贯彻落实习近平总书记重要讲话精神和全国两会作出的一系列决策部署，全力打响“三夏”攻坚战，加快恢复生猪生产，努力保障“菜篮子”产品稳产保供，统筹抓好农业农村各项工作，农业农村经济运行向好态势持续巩固。

春播任务圆满完成。预计春播粮食面积9.1亿亩，比去年增加700多万亩，其中早稻面积增加470万亩。目前春播作物出苗长势较好，早稻大部分处于孕穗抽穗期，东北地区玉米出苗整齐、长势好于去年。

夏粮丰收在望。小麦大规模跨区机收全面展开，收获已过七成半，机收率稳定在96%以上。据专家实地调查，今年小麦亩穗数和千粒重均增加，穗粒数持平，单产有望提高。夏播扎实推进，进度同比略快。

生猪生产继续较快恢复。5月份能繁母猪存栏环比增长3.9%，连续8个月环比

增长，累计增长23.3%；生猪存栏环比增长3.9%，连续4个月环比增长，比2019年年末增加3800万头。

鲜活农产品价格总体回落。6月份第1周猪肉批发市场周均价39.65元/公斤，在连续15周下降后小幅上涨，环比上涨2.43%。牛羊肉、鸡肉、鸡蛋、水产品价格普遍回落。蔬菜和水果市场供求宽松，价格持续下降。

返乡留乡农民工就业空间不断拓展。各地加快实施高标准农田、现代农业产业园、农村人居环境整治等项目，有序恢复乡村休闲旅游业，积极拓展农村就业岗位。截至5月底，全国新增返乡留乡农民工就地就近就业800多万人。

当前全球疫情仍在扩散蔓延，国内经济稳定复苏还面临不少挑战。农业农村部将认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，切实组织好小麦联合收割跨区作业，确保颗粒归仓；做好防灾减灾和病虫害防控，为秋粮丰收奠定基础；持续抓好生猪生产恢复，强化非洲猪瘟等重大动物疫病防控；加强供需形势研判，多措并举保障大豆、猪肉等稳定供应；深入实施农村创新创业带头人培育行动，促进返乡留乡农民工就业增收；多渠道扩大农业农村投资，加快补上“三农”领域突出短板；统筹推进农业农村各项重点工作，努力保持农业农村经济发展好形势，为实现全面建成小康社会、决战决胜脱贫攻坚奠定坚实基础。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwtd/202006/t20200612_6346447.htm

（三）农业农村部紧急部署第2号台风防御工作

本网讯 据中央气象台预报，目前南海热带低压正以每小时15公里左右的速度向西北方向移动，强度逐渐加强，将发展成为今年第2号台风，并于6月14日白天在广东西部一带沿海登陆（热带风暴级或强热带风暴级）。农业农村部高度重视，紧急部署台风防御工作，要求湖南、广东、广西、海南等地农业农村部门切实做好台风防御和灾后生产恢复工作，减轻灾害损失，确保农业生产安全。

狠抓责任落实。当前正值南方早稻孕穗至抽穗扬花期，是产量形成的关键时期，也是海洋伏季休渔的重要时期，第2号台风带来的大风、大浪和强降雨可能给农（牧、渔）业生产造成不利影响。各级农业农村部门要提高政治站位，坚持底线思维，增强忧患意识，切实把防御第2号台风作为当前最紧迫的任务来抓，加强组织领导，强化责任落实，及时做好台风防御各项工作，最大程度减轻灾害损失，确保农业生产安全。

加强监测预警。加强与气象、水利、应急等部门沟通会商，紧盯台风移动路径，及时发布预警信息。充分利用广播、电视、报纸、手机、网络等媒体，宣传台风防范措施。第一时间将灾害预警信息通知到相关海域的渔船和人员，动员作业渔船和养殖人员尽快回港或就近避风、避浪；及时报告渔船进港、渔民撤离上岸、渔政船待命等防御措施准备情况，确保信息畅通。加强应急值守，强化灾情调度，主动收集、核实和反映灾情，提高信息的时效性和准确性。

推进科学防灾。组织农民抓紧抢收已成熟作物，抓紧对果树、大棚设施和畜禽圈舍等进行全面检查加固，避免灾害损失。及时清理疏通田间沟渠和畜禽场排水系统，防止发生大面积内涝。加强在港休渔渔船管理，积极排查清理事故隐患。及时加固维护渔港设施和堤坝，做好养殖设施防护等各项工作，确保人员生命安全。指

导农垦企业、学校、医院等单位做好相关防范工作。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202006/t20200612_6346450.htm

（四）乡村振兴战略实施开局良好

本网讯 为全面反映《乡村振兴战略规划（2018—2022年）》的实施成效，近日，农业农村部、国家发展改革委同规划实施协调推进机制27个成员单位编写的《乡村振兴战略规划实施报告（2018—2019年）》出版发布。《报告》显示，两年来，《规划》实施取得积极进展，乡村振兴实现良好开局。

《报告》指出，两年来各地各有关部门把落实《规划》作为重点任务，不断加大工作力度。31个省（区、市）全部建立了实施乡村振兴战略工作领导小组，一级抓一级、五级书记抓乡村振兴的责任体系基本建立。省级乡村振兴战略规划全部出台，大部分市县出台了地方规划或方案，上下衔接的规划体系初步形成。相继制定出台建立健全城乡融合发展体制机制和政策体系、促进乡村产业振兴、开展农村人居环境整治三年行动、加强和改进乡村治理等意见或方案，乡村振兴的政策框架加快构建。建立健全乡村振兴实绩考核制度和激励机制，落实党政一把手第一责任人工作要求，《规划》实施的报告制度、督查制度和台账制度逐步完善。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202006/t20200608_6346078.htm

（五）2020年水生生物增殖放流活动在全国范围同步举行

本网讯 6月6日，农业农村部与山东省人民政府在烟台联合举办全国“放鱼日”同步增殖放流活动，放流大鲮六线鱼、黑鲷和许氏平鲉等重要经济物种77万余尾。农业农村部副部长于康震、山东省副省长于国安出席活动。当日，全国“放鱼日”同步增殖放流活动在各地举行，31个省（区、市）和新疆生产建设兵团共举办增殖放流近300场，放流各类水生生物苗种12亿余单位。

近年来，各地渔业部门积极践行社会主义生态文明观，把水生生物保护摆在突出位置，实施更加严格的休禁渔制度，强化珍稀濒危物种保护，全力推进渔业绿色发展，取得明显成效。据不完全统计，“十三五”以来，全国共放流各类水生生物苗种超过1500亿尾，在修复渔业种群资源、改善水域生态环境以及促进渔业增效、渔民增收等方面发挥了重要作用。当前，“增殖放流”群众参与度和社会影响力不断扩大，已成为一项群众性生态文明建设活动。

新闻来源：农业农村部新闻办公室

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/202006/t20200606_6346008.htm

五、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。2019年新财富农林牧渔行业第三名；2018年新财富农林牧渔行业第三名；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，2017年加入广发证券发展研究中心。
- 郑 颖 欣：复旦大学世界经济学士，曼彻斯特大学发展金融硕士，2017年加入广发证券发展研究中心。
- 唐 翌：中国科学技术大学硕士，2020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	gfzqyf@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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或者口头承诺均为无效。

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。