

农林牧渔

证券研究报告
2018年07月29日

2018年第30周周报：鸡猪共振，白羽鸡景气延续，生猪底部优选弹性！

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

吴立 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517010002
wuli1@tfzq.com

刘哲铭 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517070002
liuzheming@tfzq.com

魏振亚 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517080004
weizhenya@tfzq.com

杨钊 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517070003
yangzhao@tfzq.com

1、“贸易战”纷扰下的6月进口数据出炉：6月鸡肉进口量环比下降31%；6月冷鲜冻猪肉进口量环比下降14.5%

根据2018年6月8日商务部发布2018年第46号公告，公布对原产于巴西的进口白羽肉鸡产品反倾销调查的初裁裁定，根据博亚和讯，此次倾销幅度在18.8%-38.4%，鸡肉进口成本增加，6月份我国鸡肉进口3.46万吨，环比减少31.1%；上半年合计进口23.2万吨，同增12.8%。总的来说，巴西作为前两年鸡肉进口的主要来源国，受巴西反倾销初步裁定，6月环比下降明显，预计下半年进口量仍将缩窄，预计全年鸡肉进口量下降。后续仍将继续关注巴西双反最终裁定。

根据中国海关，6月份冷鲜冻猪肉进口量9.86万吨，环比下降14.53%，降幅加大；上半年累计进口冷鲜冻猪肉64.8万吨，同比下降2.2%，进口量仍处于高位。据美国肉类出口协会（USMEF）和博亚和讯，受4月2日起加征25%关税的影响，美国5月份对中国/中国香港（后者不受加征关税影响）的猪肉出口量同比大幅下跌31%至34,191吨，出口额亦下降了25%至7990万美元。我们认为6月进口猪肉的环比下降主要受国内猪价低迷和中美贸易战影响，下半年猪肉进口将维持6月份局面，具体要看着政策走向及下半年国内猪价走势。

2、本周产品价格：猪鸡共涨！

禽链：本周，产品价格大幅上涨。根据博亚和讯，主产区毛鸡价格8.62元/公斤，环涨3.51%；鸡苗均价3.28元/羽，环涨16.31%；鸡肉产品综合售价10.30元/公斤，环涨0.19%。本周毛鸡销售收入继续增加，肉鸡养殖盈利较好；鸡苗价格回升，父母代种鸡场利润大幅提升。当前来看行业供给将持续偏紧，叠加后续需求的改善，产品价格有望继续上涨，且本轮行业景气可以持续到2019年，预计年内毛鸡价格有望达到10元/公斤。

猪链：本周猪价快速上涨，生猪养殖持续近5个月亏损后首次扭亏为盈！根据wind，生猪周度均价13.17元/公斤，周增4.86%，仔猪均价为25.45元/公斤，环降0.93%，猪肉均价19.14元/公斤，环增1.75%。随着猪价反弹持续，产业亏损情况大幅好转，其中自繁自养生猪养殖利润为44.53元/头，较上周提升61.75元/头，是国内生猪养殖持续近5个月亏损后的首次扭亏为盈！外购仔猪出栏生猪的头均利润则为40.94元/头，较上周提升75.33元/头，持续近6个月亏损后的首次盈利！

3、投资建议：

- 1) 继续重点推荐禽链：禽链价格继续上涨，反转预期打开禽链投资空间，三季度产品价格上涨，继续看好禽链。标的方面，弹性首选益生股份、民和股份；盈利稳健性的，重点推荐圣农发展，其次仙坛股份。
- 2) 推荐猪价底部布局投资机会：我们认为猪价处大周期底部，板块兼具出栏量增长和成本下行带来的成长性，已具配置价值；尤其是正邦科技、天邦股份等标的明显超跌，投资价值显著，有望随着猪价反弹和公司业务成长迎来估值的修复。标的方面：未来涨幅首选正邦科技（出栏量高速增长，市值低）和天邦股份（成本快速下降）；稳定及公司质地层面优选龙头牧原股份（养殖高成长龙头）、温氏股份（养殖航母）。

风险提示：政策风险；疫病风险；农产品价格波动；极端天气

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《农林牧渔-行业投资策略:农林牧渔行业2018年中期策略:把握禽链景气右侧，底部布局养猪，拥抱宠物产业机会!》2018-07-25
- 2 《农林牧渔-行业研究周报:2018年第29周周报:禽链价格继续上涨，景气延续，坚定推荐!》2018-07-22
- 3 《农林牧渔-行业研究周报:2018年第28周周报:近期重点推荐养殖!高景气禽链+底部布局养猪!》2018-07-15

1. 每周思考

1.1. 白羽鸡板块：产品价格继续上涨，景气持续抬升。

1、产业当前运营情况跟踪

根据博亚和讯数据显示，本周毛鸡出栏量延续低位，鸡价再次冲至高位，屠宰场鸡肉产品销售以稳为主。种鸡场鸡苗销售加快，鸡苗价格全面涨至 3 元/羽。本周主产区毛鸡均价 8.62 元/公斤，环比上涨 3.51%；鸡苗均价 3.28 元/羽，环比上涨 16.31%；鸡肉产品综合售价 10.30 元/公斤，环比上涨 0.19%。

本周毛鸡销售收入继续增加，肉鸡养殖盈利较好，平均约 2.85 元/羽；鸡苗价格回升，父母代种鸡场利润提升；毛鸡价格上涨，市场屠宰场亏损额增加，亏损约 0.6 元/羽。屠宰场库容率稳于 65%，开工率稳于 70%。

2、产业发展趋势研讨

我们认为，白羽鸡过去十年的整体低迷，本质上看，是由于规模化养殖进程已经完成，但是产业不仅依然高度分散，而且分产业链经营下的风险集中使得企业经营行为趋于短视。基于此，我们从圣农发展和益生股份的经营思考中，得到两条可能的思路，至于现实将如何演变，还需产业的持续跟踪与验证，但是，可以说，现在行业已经出现了推动 ROE 企稳甚至逐步提升的迹象：

1) 自上而下，产业延伸与并购开启。目前，所有上市的白羽鸡养殖企业都在往下游屠宰或者食品深加工领域开始延伸产业链，以分散单产业环节经营的风险集中问题。并购驱动下的行业整合预计很快也将从行业龙头上出现。国外巨头 JBS 全球 35 亿羽屠宰规模以及巴西市场 35% 的市占率都表明当下行业的市场集中度还有极大的提升空间。

2) 自上而下，祖代整合开始。2015 年以来的祖代引种危机，带来的不仅是现在的换羽困局，从企业角度来看，鸡病的出现也严重冲击了部分中小祖代场的产品信誉。在政策引导引种趋于有序的前提下，祖代养殖企业有望进行新一轮整合。祖代养殖的进一步集中，有利于平滑下游的波动幅度，提高行业的盈利稳定性与盈利能力。

3、行业景气反转，价格上涨周期延续，继续坚定推荐。

中短期，延续我们此前判断，禽板块是今年农业景气度最好的板块，盈利反转已经到来，下游需求的逐步启动将逐渐改变当前成本驱动型的价格上涨，带来产业链价值的全面扩张。当前阶段，对禽养殖应继续保持乐观。我们预计，产品价格有望继续上涨，且本轮行业景气可以持续到 2019 年，预计年内毛鸡价格有望达到 10 元/公斤；我们认为，禽链反转预期打开禽链投资空间，三季度产品价格上涨，继续看好禽链。标的方面，弹性首选益生、民和；盈利稳健性的，重点推荐圣农发展，其次仙坛股份。

1.2. 生猪养殖板块：猪价底部反弹加速，底部布局生猪板块。

本周，猪价快速上涨，智农通数据显示，28 日生猪均价达到 13.15 元/公斤，较上周 12.52 元的均价上涨 5.03%。根据 wind 数据，本周，自繁自养生猪头均盈利达到 44.53 元/头，外购仔猪养大的育肥猪头均盈利 40.94 元/头，全面实现盈利。同时，仔猪价格在 26 元以上，头均毛利约 3.5 元/头。当前，标重猪仍处于相对偏紧状态，高温天气下，生猪生长速度和出栏速度均较慢，供应偏紧的主格局下，本轮猪价反弹还远没有结束，预计有望达到 13.5-14 元/公斤。

中长期，我们认为，行业产能去化进程已经迈出第一步，现在已经进入补栏放缓，淘汰低生产效率母猪，优化种群结构阶段。产业盈利流失速度远超过去，当下反弹疲软格局若延续，不排除新一轮猪周期提前到来的可能。养殖企业的投资价值，除了猪价带来的行业性机会以外，还有个股成长性价值。在未来 10 年养殖仍属高盈利行业的判断下，重置成本是企业价值底线，每年的新增产能也需要市场给予一定的定价，养殖成本的下降将推动

公司估值的提升。

综合而言，周期思维下，目前行业产能去化的第一步已经迈出，猪价已经达到长周期的底部区域。而成长思维下，产能的快速扩张将推动公司估值底部的抬升。目前一些养殖企业估值已经达到或低于重置价值水平，具备了长期投资的价值。标的选择上，从股价弹性出发，首选正邦科技、天邦股份；从经营稳健性出发，首选养殖龙头牧原股份、温氏股份。

2. 重点推荐标的核心观点及本周最新公告

2.1.1. 隆平高科 (000998.SZ)

——推荐逻辑——

海外并购窗口期，跨越式发展可期！由于 2012 年以来国际大宗农产品价格的持续低迷，全球种业进入第三轮并购高峰期。从 2015 年以来，陶氏与杜邦合并、拜耳收购孟山都、中国化工收购先正达，巨头间整合不断。巨无霸之间的整合，将不可避免出于通过反垄断审查考虑而剥离资产。目前国内种业只有隆平高科一家做好了迎接这一战略机遇期的准备！抓住这一战略机遇期，三五年后的隆平必将不是现在的隆平。这也是市场对种业白马最大的预期差所在。

新一轮内生增长启动期，相对低基数，高增长。公司已经初步建立了现代种业育种体系，长期的研发投入与积累让公司抓住了水稻第四代品种换代的产业机遇。公司隆两优、晶两优系列品种销售情况良好，成为公司内生增长的主动动力！

对标医药，估值并不高。种业研发周期长、投入大，爆款存在高增长可能性。这种高壁垒高增长的行业特性是高估值的根源，也与医药行业极为类似。而当前医药龙头估值已达 50 倍以上，种业龙头不到 30 倍的估值并不高。而且当前估值从历史区间、中外对比来看，也在中枢以下。（根据《2018 年年度策略报告：通胀风起，拥抱白马，挖掘二线蓝筹！》）

——本周最新公告——

无

2.1.2. 生物股份 (600201.SH)

——推荐逻辑——

预计公司全年口蹄疫市场苗收入增速 30%。养殖行业规模化进程加速背景下，我们测算 3000 头母猪及以上存栏量三年复合增速 40%左右；公司大客户占比 80%左右并不断向中小养殖企业渗透，同时公司净利润率和市场占有率保持高位，进而强化了公司综合竞争力和行业寡头竞争格局！非口蹄疫产品收入已成为业绩新增长点。公司猪圆环疫苗市场反馈很好，未来 3-5 年公司在圆环苗市场空间 5-10 亿元。此外，未来 2 年布病、BVD-IBR 二联苗、猪瘟、禽苗也将贡献收入至少 3 亿元，成为公司业绩新的增长点。

新品储备，猪口蹄疫 OA 二价市场苗有望上市，未来三年内竞争格局趋于双寡头市场。公司与益康在产品、技术、渠道上有望协同共振。公司同时拥有口蹄疫和禽流感生产文号。预计公司有动力将口蹄疫生产技术和渠道与益康进行深度融合。（根据《2018 年年度策略报告：通胀风起，拥抱白马，挖掘二线蓝筹！》）

——本周最新公告——

无

2.1.3. 牧原股份 (002714.SZ)

——推荐逻辑——

养殖规模快速增长，龙头快速壮大。上市以来，公司多方募集资金，大幅扩建自身产能，目前，公司已经在十余省区成立子公司建设养殖产能，为公司后续存栏的快速增长奠定基

础。截至 2017 年 9 月 30 日，公司生产性生物资产 12.55 亿元，预计约有 50 多万头种猪。以此为基础，我们预计，2017-2018 年，公司生猪出栏规模 700 万、1200 万头。

优秀的养殖成本控制能力，养殖成本全市场最低。公司养殖全成本约 11.3-11.4 元/公斤。

多次增持股票，彰显发展信心。目前，公司已经实行两次定增融资及三期员工持股计划。前两期以非公开发行人方式认购公司 16.8 亿元股份，同时控股股东也两次总共出资 23.2 亿元认购公司股份。截止 2017 年 9 月底，公司第三期员工持股计划完成股票购买，规模 8 亿元。公司大股东及管理层，通过 48 亿元的持续增持，彰显其对公司发展的强烈信心。（根据《2018 年年度策略报告：通胀风起，拥抱白马，挖掘二线蓝筹！》）

——本周最新公告——

无

2.1.4. 温氏股份 (300498.SZ)

——推荐逻辑——

“公司+农户”模式，实现轻资产扩张。公司是国内最大的养殖集团。在长期实践中摸索出来的以“公司+农户”为核心的温氏模式，是推动公司在重资产行业实现轻资产快速增长的主要原因。新一轮内生增长启动期，相对低基数，高增长。

生猪养殖规模进入新一轮扩张期。生猪养殖是公司收入及利润主要来源。从 2016 年起，公司加快了产能建设步伐，预计从 2017 年四季度起，公司生猪出栏进入新一轮扩张期。预计 2017-2019 年，公司生猪出栏规模分别为 1913 万头、2363 万头、2813 万头，年增长 200 万、450 万、450 万头。受环保政策收紧以及养殖规模化快速发展，能繁母猪补栏进程缓慢，这意味着公司盈利将在产能扩张下有望实现增长。

黄羽鸡业务触底回升，行业重回高景气期。公司是国内最大的黄羽鸡养殖企业，占到全国约 20% 的市场份额。随着禽流感影响的消除以及行业大规模去产能，黄羽鸡价格快速回升，进入景气高峰，带动盈利大幅好转。预计黄羽鸡养殖已经回归产业正常周期，预计公司黄羽鸡业务将实现持续盈利。（根据《2018 年年度策略报告：通胀风起，拥抱白马，挖掘二线蓝筹！》）

——本周最新公告——

无

2.1.5. 大北农 (002385.SZ)

——推荐逻辑——

聚焦高端料，迎来增长新阶段。公司制定了未来 3 年内将高端料的市占率从 8% 提高到 20% 的发展目标。为此，公司一方面积极激发员工积极性。将考核指标明确为业绩考核，调整骨干队伍，实现大幅年轻化，并与各片区负责人签订业绩承诺协议，多重并举，激发团队活力。另一方面，公司调整销售队伍，落地猪场驻场服务。通过对老员工的分流以及对年轻员工进行普遍技术培训，实现公司销售队伍结构优化，具备将猪场服务落地的技术服务能力及执行力。经过两年的努力，公司目前转型初见成效。销售模式已从原来的经销为主变成以直销为主，对猪场的直销比例已经达到 60%。随着销售人员结构的优化，公司的三项费用率也有明显的下降，进一步提高公司的盈利能力。

利益绑定，高管增持，股权激励，保障业绩增长。公司正推出的股权激励方案拟向 1586 名核心人员授予限制性股票 1.51 亿股，授予价格为 3.76 元/股。与股权激励对应的，2017 年 5 月 12 日，公司高管及大股东公告承诺在 6 个月内增持不低于 2000 万股。目前，高管已出资 7698 万元，增持公司股票 1283 万股，持股均价 6 元/股。彰显对公司的发展信心。（根据《2018 年年度策略报告：通胀风起，拥抱白马，挖掘二线蓝筹！》）

——本周最新公告——

无

2.1.6. 海大集团 (002311.SZ)

——推荐逻辑——

专注产品力提升，竞争优势明显。公司通过动物营养和原料利用的研发能力、饲料产品的配方技术能力、原材料价值采购能力、高效的内部运营能力等各项专业化能力，打造出来的卓越产品力，是公司的核心竞争力，是推动公司能够持续稳健增长的主动力。远高于同行业的 ROE 水平，是公司竞争力的证明。

员工持股计划及股权激励方案，激发管理活力，稳定增长预期。公司推进股权激励计划，向 1,373 名激励对象首次授予限制性股票 4,028.32 万股，首次授予日为 2017 年 3 月 13 日，授予价格为 7.48 元/股。持股计划将核心团队员工的利益与公司未来的增速挂钩，激励完善将推动公司加速发展。（根据《2018 年年度策略报告：通胀风起，拥抱白马，挖掘二线蓝筹！》）

——本周最新公告——

无

2.1.7. 正邦科技 (002157.SZ)

——推荐逻辑——

生猪出栏加速增长。截止 2017 年三季报，公司在建工程达到 27 亿元，较半年报继续增加 9.6 亿。生产性生物资产达到 10.38 亿元，较半年报继续增加 2.29 亿元。我们预计，公司当前的生产性生物资产对应约 35 万头种猪产能，足够支撑公司 2018 年至少 600 万头生猪出栏。预计 2017-2018 年，公司生猪出栏规模分别为 330 万头、600 万头。

成本将持续降低。随着养殖模式调整和外购仔猪等负面影响消除，预计 18 年公司自繁自养成本将降至 12.2-12.4 元/公斤，盈利能力大大提升！

严重低估，具有安全边际！我们预计，2017 年全年公司饲料农药等业务预计贡献净利润 2.5 亿，给予 50 亿市值，则当前养殖业务估值仅 96 亿元，即 18 年 600 万头生猪出栏对应的头均市值仅 1600 元，而产业重置成本就达 1000-1300 元/头，公司股价已反应市场悲观预期，向下空间有限。预计公司完整产业周期下的头均盈利在 200-250 元/头，对应合理头均市值在 2800-3500 元。诚然，公司成本控制力与温氏、牧原有差异，但这种成本差异反映到估值上，应该是 3000 元/头与 5000 元/头的差距，而不当前的 1600 元/头与 5000 元/头的差距。（根据《2018 年年度策略报告：通胀风起，拥抱白马，挖掘二线蓝筹！》）

——本周最新公告——

【正邦科技-关于 2017 年股票期权与限制性股票激励计划之首次授予股票期权第一个行权期采取自主行权方式的公告】

7 月 24 日公司发布公告称，公司于 2018 年 7 月 12 日召开了第五届董事会第三十一次会议，审议通过了《关于调整公司股票期权行权价格和限制性股票回购价格的议案》，因公司 2018 年 7 月实施了 2017 年度权益分配，经董事会审议后，同意对股票期权的行权价格进行调整。经本次调整，2017 年股票期权与限制性股票激励计划授予的未行权股票期权行权价格应由 4.68 元/股调整为 4.63 元/股；审议通过了《关于 2017 年股票期权与限制性股票激励计划之股票期权第一个行权期行权条件成就的议案》，符合本次行权条件的 429 名激励对象本次可行权的股票期权数量共计 938.7 万股，行权价格为 4.63 元/股。2017 年首次授予的股票期权第一个行权期采取自主行权方式。

2.1.8. 中牧股份 (600195.SH)

——推荐逻辑——

2017 年上半年技改完成，口蹄疫产品升级，销量高速增长！在养殖规模化程度提高拉动市场苗渗透率提升和疫苗优质优价趋势下市场苗逐步替代政采苗的背景下，在新任董事长的带领下，公司产品和渠道都实现了双突破，继续坚定预计，口蹄疫市场苗行业未来 2-3 年

市场空间快速增（从 17 亿到 40 亿），2017 年公司口蹄疫市场苗收入增速有望达 100%（2 亿元收入）。

公司最艰难时间已过，现正是布局最佳时机！猪瘟、蓝耳受招采退出影响较大，行业同比收入下滑 70-80%，但公司受影响情况好于行业，预计 17 年两者收入 5000 万；猪瘟-蓝耳二联苗仍在推广中；其他品种有望成为公司新业绩增长点。此外生物制品、化药和饲料板块收入增速预计达 20%、30%和 25%。

国企改革，激发管理层动力，提升管理效率。（根据《2018 年年度策略报告：通胀风起，拥抱白马，挖掘二线蓝筹！》）

——本周最新公告——

【中牧股份-2018 年半年度业绩预增公告】

7 月 26 日公司发布公告称，中牧实业股份有限公司预计 2018 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 5,600 万元~6,800 万元，同比增长 50%~60%。

2.1.9. 普莱柯（603566.SH）

——推荐逻辑——

技术创新引领市场，储备大品种进入密集上市期。18 年公司利润增长点有望在基因工程伪狂犬疫苗、猪圆环-支原体二联灭活疫苗、猪圆环-副猪二联灭活疫苗、口蹄疫重组基因工程亚单位疫苗上市销售，以及圆环基因工程苗的放量。我们预计（1）18 年伪狂犬基因工程苗实现销售收入 1-1.5 亿元；（2）圆环基因工程亚单位疫苗实现销售收入 1.5-2 亿元；（3）圆环-支原体二联苗和圆环-副猪二联苗预计 18-19 年先后上市，预计当年可实现收入 5000 万元，19 年放量。公司未来产品梯队丰富，伪狂犬疫苗值得期待。

打造动物健康管理及畜产品安全生产生态圈，布局动保行业新蓝海！与达安基因等联合发起设立北京中科基因技术有限公司，布局独立诊断实验室，业务涵盖教育、研发、产品、服务，未来三年拟在全国建立 100 家省级检测中心、2000 家实验室联盟、3000 家兽医服务工作站。我们认为，目前动保检测行业在我国市场空间至少 30 亿，同时优质成熟标的稀缺，看好公司未来在疫苗检测领域的发展。（根据《2018 年年度策略报告：通胀风起，拥抱白马，挖掘二线蓝筹！》）

——本周最新公告——

无

2.2. 重点跟踪标的涨跌幅

本周团队重点跟踪标的表现：隆平高科（+4.61%）、生物股份（-2.88%）、大北农（+1.93%）、海大集团（-1.07%）、中牧股份（-1.02%）、普莱柯（-1.16%）、瑞普生物（-2.63%）、大禹节水（+4.72%）、牧原股份（-0.38%）、唐人神（+4.59%）、新洋丰（-0.23%）、禾丰牧业（-0.97%）、中粮生化（+5.79%）、国联水产（+2.69%）、金河生物（+1.96%）。

表 1：天风农业重点跟踪标的涨跌幅

简称	7 月 27 日收盘价（元）	1 周涨跌幅	1 月涨跌幅	3 月涨跌幅	6 月涨跌幅	1 年涨跌幅	年初至今涨跌幅
隆平高科	19.3	4.6%	5.2%	-17.2%	-22.7%	-16.4%	-24.6%
生物股份	15.9	-2.9%	-4.8%	-15.3%	-30.3%	-13.4%	-34.2%
大北农	4.2	1.9%	-19.4%	-24.0%	-33.6%	-30.3%	-29.1%
海大集团	21.2	-1.1%	-4.1%	-11.7%	-1.7%	15.3%	-8.2%
中牧股份	13.7	-1.0%	1.1%	-5.0%	-3.5%	6.6%	-1.3%
普莱柯	16.2	-1.2%	-5.3%	-18.4%	-27.2%	-28.2%	-26.2%

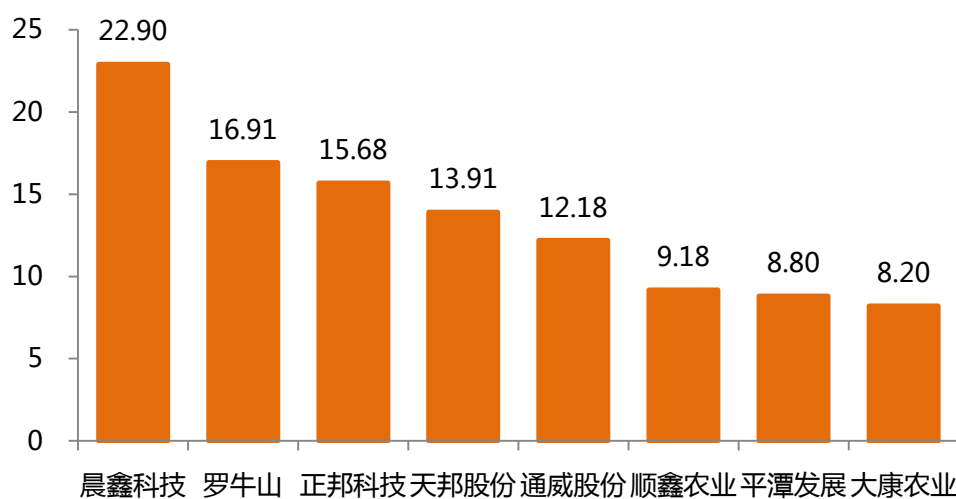
瑞普生物	8.9	-2.6%	3.5%	-15.6%	-21.7%	-25.4%	-24.4%
大禹节水	5.6	4.7%	6.7%	-19.3%	-13.3%	-22.9%	-15.3%
牧原股份	26.3	-0.4%	2.3%	-3.3%	-19.9%	69.6%	-9.2%
唐人神	4.8	4.6%	9.1%	-18.8%	-34.1%	-49.2%	-36.3%
新洋丰	8.6	-0.2%	0.7%	-3.2%	-11.3%	-3.3%	-10.5%
禾丰牧业	9.2	-1.0%	1.7%	-0.7%	6.7%	3.7%	4.4%
中粮生化	10.4	5.8%	-8.4%	-21.9%	-21.9%	-4.8%	-21.9%
国联水产	6.9	2.7%	-3.6%	-10.4%	-6.7%	-2.7%	-1.2%
金河生物	5.2	2.0%	6.5%	-19.2%	-23.1%	-33.7%	-16.4%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

3. 本周农业板块表现

本周(2018年7月23日-2018年7月27日),农林牧渔行业+2.5%,同期沪深300、上证指数、深证成指变动分别为+0.8%、+1.6%、+0.5%。农林牧渔行业中,涨幅前三的行业分别为海洋捕捞、饲料和水产养殖。涨幅前位的为:晨鑫科技+22.90%、罗牛山+16.91%、正邦科技+15.68%、天邦股份+13.91%、通威股份+12.18%、顺鑫农业+9.18%、平潭发展+8.80%、大康农业+8.20%。

图 1: 上周行业内公司涨幅排名 (%)



资料来源: Wind、天风证券研究所

表 2: 农业及子行业与大盘相对走势情况 (%)

2018/7/27	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
上证综指	1.6	1.0	-6.6	-19.2	-11.5
深证成指	0.5	-0.5	-9.7	-19.6	-9.7
沪深 300	0.8	-0.3	-6.2	-19.6	-5.0
农林牧渔	2.5	3.3	-5.5	-20.2	-11.1
种子	3.2	3.3	-14.8	-22.4	-22.3
果蔬饮料	2.3	3.4	-3.0	-10.9	-21.3
农产品加工及流通	2.6	0.2	-12.1	-21.8	-25.7
饲料	4.0	0.5	-16.7	-25.4	-10.7
畜牧养殖	2.5	7.7	11.9	-11.2	12.1
动物疫苗	-2.4	-5.7	-9.2	-27.5	-10.2
林木及加工	2.5	6.2	-11.1	-28.4	-31.4
水产养殖	3.3	0.8	-18.8	-33.7	-33.7
海洋捕捞	5.4	5.4	-12.2	-28.5	-33.2

资料来源: Wind, 天风证券研究所

4. 本周行业动态

【CFT 临储玉米累计成交 5586 万吨 后期拍卖成交受需求支撑】

7 月 23 日讯, 国内玉米市场需求表现一般, 饲料企业多以按需补库为主, 恶劣强降雨天气导致物流及运输成本增加, 支撑局部行情偏强运行。新作方面, 内蒙古地区春玉米处于抽雄期、部分进入开花吐丝阶段, 但黑龙江东部、吉林东北部光温条件偏差, 部分地区降水较去年显著增多, 降水总体利于土壤增墒及作物生长发育。

<http://www.ncpqh.com/news/getDetail?newsclass=1&id=451128>

【重庆成功筛选出 11 种宜机化玉米品种】

7 月 23 日讯, 重庆成功筛选 11 种宜机化玉米品种重庆丘陵地区玉米机械化种植的瓶颈终被打破。7 月 20 日, 在铜梁侣俸镇重庆市农业科学院玉米科技创新基地举行的重庆市玉米全程机械化生产及玉米节水节肥节药技术现场观摩会上传来好消息, 经过 3 年努力, 重庆市成功筛选出了 11 种宜机化玉米品种, 相关配套种植技术也日趋成熟, 为重庆市大规模推广玉米机械化种植打下了坚实基础。

http://www.moa.gov.cn/xw/qg/201807/t20180723_6154534.htm

【中国 6 月进口玉米 52 万吨增长 35%, 高粱进口 45 万吨增长 40%】

7 月 24 日讯, 中国海关总署周一公布的数据显示, 6 月份中国高粱进口量为 45 万吨, 上年同期为 32 万吨, 同比增幅超过 40%, 5 月进口量 47 万吨, 环比略减 4% 左右。6 月份玉米进口量 52 万吨, 同比增长 35%。大麦进口量 59 万吨, 同比下降 6%。小麦进口量 31 万吨, 同比下降 34%。

<http://www.ncpqh.com/news/getDetail?newsclass=1&id=451315>

【农业农村部部署秋粮重大病虫害防控工作】

7 月 24 日讯, 据全国农作物病虫害测报网监测, 受近期降水偏多、高温高湿天气影响, 水稻

“两迁”害虫、粘虫、草地螟、稻瘟病、马铃薯晚疫病等重大病虫在部分地区呈重发流行态势，对秋粮生产安全构成较大威胁。对此，农业农村部高度重视，下发《关于做好秋粮作物重大病虫防控工作的通知》，部署防控工作，要求各地及早落实防控措施，坚决遏制病虫暴发危害，实现“虫口夺粮”保丰收。

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201807/t20180724_6154581.htm

【大豆压榨量回落 主要油厂豆油库存小幅下降】

7月25日讯，部分油厂受豆粕胀库影响停机检修，上周大豆压榨量继续下降，豆油产出减少，豆油库存下降，但豆油消费疲软制约降幅。截至7月24日，全国主要油厂豆油库存为158万吨，较上周同期的159万吨小幅下降1万吨，较上月同期的150万吨增加8万吨，较上年同期的140万吨增加18万吨，较近三年同期均值122万吨增加36万吨。

<http://www.ncpqh.com/news/getDetail?newsclass=1&id=451587>

【南方早熟玉米陆续上市供给】

7月25日讯，近日东北地区多地阴雨天气，玉米光照时间较少，对生长略有影响。目前对玉米单产定论为时尚早，首先未到灌浆期，籽粒饱满程度未知；其次霜期未知，如霜期正常，对长势偏慢玉米有影响，若霜期推迟，生长期延长，对单产影响将减小。南方港区，前期北港收购主要以陈粮自集为主，近期收购主体增多，集港增量明显，截止到7月20日当周，北方四港库存359万吨，较前一周下降4.3万吨；集港量53万吨，较前一周上升29万吨；下海量57万吨，较前一周增加21万吨。关注七月下旬至八月上旬北港发运船期及南方港口走货情况。

<http://www.ncpqh.com/news/getDetail?newsclass=1&id=451544>

【上半年农产品抽检总体合格率达到97.1%】

7月26日讯，根据《农产品质量安全法》的规定，2018年上半年，农业农村部组织开展了一、二季度共2次国家农产品质量安全例行监测(风险监测)，抽检总体合格率达到97.1%。按照2017年同口径统计，抽检总体合格率为98.1%，同比上升0.5个百分点。其中，蔬菜、水果、茶叶、畜禽产品和水产品抽检合格率分别为96.7%、91.8%、97.8%、98.3%和97.9%。

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201807/t20180726_6154794.htm

【高温降水继续发展影响国内农作物生长】

7月26日讯，13日开始，黄淮、江淮以及重庆等地的高温已经发展起来，同时受高空槽东移影响，辽宁中部、吉林中东部、黑龙江东南部出现了中到大雨，局地暴雨甚至大暴雨的天气。强对流天气会导致水稻、玉米、大豆等农作物受淹、倒伏，不利作物生长。持续的高温天气会导致棉花落花落铃增加、玉米和大豆生长缓慢，并影响一季稻孕穗抽穗。

<http://www.ncpqh.com/news/getDetail?newsclass=1&id=452054>

【农业农村部加强农业生态环境保护全面打好农业污染防治攻坚战】

7月26日讯，农业农村部新闻办公室举行新闻发布会，介绍农业生态环境保护工作有关情况。农业农村部科技教育司司长廖西元、种植业管理司副司长杨礼胜、畜牧业司副司长王俊勋出席发布会并回答记者提问。会议主要围绕“打赢农业面源污染攻坚战，重点领域取得积极成效”、“抓好“三聚一创”，持续推进化肥农药减量增效”、“畜禽粪污初步实现资源化利用，300个大县整县推进”、“秸秆综合化利用成效明显，农用作主多元发展格局

基本形成”、“突出重点用膜地区,大力推动实施农膜回收行动”和“有序推进污染普查,建立农业污染源资料档案”开展。

http://www.moa.gov.cn/xw/zwdt/201807/t20180726_6154819.htm

5. 本周上市公司动态

【益生股份-关于控股股东及其一致行动人减持股份计划实施完成的公告】

7月23日公司发布公告称,其控股股东、实际控制人、董事长曹积生先生及其一致行动人姜小鸿女士计划自2018年05月19日起十五个交易日后的六个月内,以集中竞价交易或者大宗交易方式减持其所持公司股份不超过1012.13万股。截至2018年7月23日,本次减持计划已实施完成。

【平潭发展-关于控股股东增持公司股份计划实施情况的公告】

7月23日公司发布公告称,公司收到山田实业通知,山田实业已于2018年7月20日继续增持了公司股份680.73万股,占公司总股份的0.35%,累计增持比例0.5%,已达到本次计划增持数量的下限0.5%,本次增持计划实施完毕。

【中鲁B-山东省中鲁远洋渔业股份有限公司收购报告书摘要】

7月23日公司发布公告称,山东省中鲁远洋渔业股份有限公司于2018年7月20日被山东省国有资产投资控股有限公司收购。

【梅花生物-梅花生物科技集团股份有限公司2017年年度权益分派实施公告】

7月23日公司发布公告称,本次利润分配以权益分派股权登记日的公司总股本3,108,175,038股为基数,每股派发现金红利0.33元,共计派发现金红利10.25亿元。

【梅花生物-梅花生物科技集团股份有限公司2015年公司债券2018年兑息公告】

7月23日公司发布公告称,梅花生物科技集团股份有限公司2015年公司债券将于2018年7月31日开始支付自2017年7月31日至2018年7月30日期间的利息。本期债券票面利率4.47%/年。每1手“15梅花01”派发利息为人民币44.70元。

【星普医科-2018年股票期权激励计划的提示性公告】

7月24日公司发布公告称,公司于2018年7月24日召开的第四届董事会第十六次(临时)会议和第四届监事会第十次(临时)会议,审议通过了《关于公司<2018年股票期权激励计划(草案)>及其摘要的议案》等相关议案,同意公司实施本次股权激励计划并提交公司股东大会审议。本次股权激励计划拟向激励对象授予3,000万份股票期权,约占本激励计划草案公告时公司总股本5.47亿股的5.49%。其中首次授予2,400万份,约占本激励计划草案公告时公司总股本5.47亿股的4.39%;预留600万份,约占本激励计划草案公告时公司总股本5.47亿股的1.10%,预留部分占本次授予权益总额的20%,每份股票期权在满足行权条件的情况下,拥有在有效期内以行权价格购买1股公司股票的权利。

【正邦科技-关于2017年股票期权与限制性股票激励计划之首次授予股票期权第一个行权期采取自主行权方式的公告】

7月24日公司发布公告称,公司于2018年7月12日召开了第五届董事会第三十一次会议,审议通过了《关于调整公司股票期权行权价格和限制性股票回购价格的议案》,因公司2018年7月实施了2017年度权益分配,经董事会审议后,同意对股票期权的行权价格进行调整。经本次调整,2017年股票期权与限制性股票激励计划授予的未行权股票期权行权价格应由4.68元/股调整为4.63元/股;审议通过了《关于2017年股票期权与限制性股票激励计划之股票期权第一个行权期行权条件成就的议案》,符合本次行权条件的429名激励对象本次可行权的股票期权数量共计938.7万股,行权价格为4.63元/股。2017年首次授予的股票期权第一个行权期采取自主行权方式。

【国联水产-2017 年度权益分派实施公告】

7月25日公司发布公告称,公司2017年度权益分派方案已获2018年6月12日召开的2017年年度股东大会审议通过。2017年度权益分派方案为:以公司总股本7.83亿股为基数,向全体股东每10股派发人民币0.2元现金(含税),现金分红金额合计1567.69万元。

【中牧股份-2018 年半年度业绩预增公告】

7月26日公司发布公告称,中牧实业股份有限公司预计2018年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,将增加5,600万元~6,800万元,同比增长50%~60%。

【万向德农-2018 年半年度业绩预亏公告】

7月26日公司发布公告称,公司2018年半年度业绩预计亏损约504万元,本次业绩预亏主要是由于公司控股子公司德农种业与河南金博士种业股份有限公司植物新品种权纠纷重大诉讼败诉所致,影响金额为3305万元。

【南宁糖业-2018 年半年度报告】

7月26日公司发布公告称,公司机制糖产量46.15万吨,与上年同期29.32万吨相比增加57.38%。上半年,公司实现营业收入16.64亿元,同比增长39.49%;实现归属于上市公司股东的净利润-4.96亿元,同比减少580.69%。

【雏鹰农牧-关于公司控股股东新增轮候冻结及控股股东可能被动减持公司股票的风险提示公告】

7月26日公司发布公告称,公司于近日收到公司控股股东、实际控制人侯建芳先生的通知,获悉其所持公司股份新增轮候冻结;其质押的部分公司股份涉及违约,可能存在平仓风险导致被动减持。截至本公告日,侯建芳先生持有公司股份12.6亿股,占公司总股本的40.20%,累计被冻结的股份为12.6亿股,占公司总股本的40.20%;本次新增轮候冻结股份为12.6亿股,占公司总股本的40.20%。

【星普医科-关于控股股东部分股份补充质押的公告】

7月27日公司发布公告称,公司近日收到控股股东叶运寿先生的通知,获悉叶运寿先生将所持有的公司部分股份进行了补充质押,叶运寿先生本次补充质押47.5万股,占其本人所持公司股份总数0.38%,占公司总股本的0.07%。截至本公告日,叶运寿先生持有公司股份1.24亿股,占公司总股本的22.66%;累计质押股份1.07亿股,占公司总股本的19.62%。

【雏鹰农牧-关于主体与公司债券信用评级发生变化的公告】

7月27日公司发布公告称,公司近日收到联合信用评级有限公司出具的《雏鹰农牧集团股份有限公司公司债券2018年跟踪评级报告》,公司主体长期信用等级由AA调整为AA-,评级展望为负面,“14雏鹰债”的债项信用等级由AA调整为AA-。

【ST东凌-关于股东部分股份解除质押的公告】

7月27日公司发布公告称,公司于今日接到股东上海凯利天王资产管理有限公司通知,获悉上海凯利将所持有本公司的部分股份办理解除质押。截至本公告披露日,上海凯利持有公司股份2827.58万股,占公司总股本的3.74%;上海凯利所持有的公司股份累计被质押及司法冻结合计2022.06万股,占公司总股本的2.67%。

【禾丰牧业-2018 年半年度业绩预增公告】

7月27日公司发布公告称,预计2018年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,将增加5,629万元左右,同比增长52.07%左右。

【唐人神-关于聘任新总裁的公告】

7月27日公司发布公告称,公司第七届董事会第三十八次会议审议通过了《关于审议聘任公司新总裁的议案》,同意聘任陶业先生为公司总裁,负责公司日常经营管理,任期自本

次董事会审议通过之日起至第七届董事会任期届满之日止。

【唐人神-关于以集中竞价交易方式回购公司股份的预案】

7月27日公司发布公告称，唐人神集团股份有限公司拟以自有资金不超过20,000万元且不低于3,000万元以集中竞价交易方式回购公司股份并注销。结合近期公司股价，回购股份的价格不超过7元/股，预计可回购股份不超过2,857.14万股，占公司总股本不超过3.42%。

6. 农业产业链动态

6.1. 生猪产业链

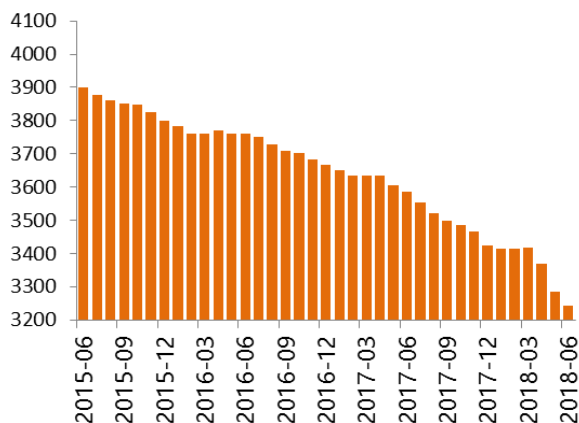
表3：生猪产业链各环节价格情况

	2018/7/20	2018/7/27	年同比	周环比	年初至今涨跌幅
猪饲料					
其中：育肥猪配合料（元/kg）	2.64	2.61	-2.97%	-1.14%	0.00%
猪价					
其中：出栏肉猪（元/kg）	13.83	12.84	-7.36%	-7.16%	-13.24%
猪肉（元/kg）	21.92	19.70	-8.88%	-10.13%	-12.41%
三元仔猪（元/公斤）	24.88	24.89	-36.08%	0.04%	-19.79%
二元母猪（元/头）	1617.25	1638.18	-9.71%	1.29%	-3.02%
猪料比					
其中：猪料比价	4.65	4.92	-4.47%	5.81%	-13.23%
猪粮比价	6.39	6.79	-9.35%	6.26%	-18.29%
生猪养殖利润					
其中：中小规模化自繁自养头均盈利（元/头）	74.32	155.86	-30.95%	109.71%	-59.11%
其中：全国肉-猪平均差价（元/公斤）	7.24	6.86	-11.60%	-5.25%	-10.79%
能繁母猪存栏量（万头）	3242	3242	-9.59%	0.00%	-11.57%

资料来源：农业部，搜猪网，天风证券研究所

注：大型规模化自繁自养头均盈利来自与大型规模化养殖企业周度交流数据，能繁母猪存栏量为根据农业部公布的变化环比计算得出。

图2：能繁母猪存栏量（万头）



资料来源：搜猪网、天风证券研究所

图3：二元母猪价格（元/头）



资料来源：搜猪网、天风证券研究所

图 4：仔猪价格走势（元/公斤）



资料来源：搜猪网、天风证券研究所

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）



资料来源：搜猪网、博亚和讯、天风证券研究所

图 6：普通猪肉价格（元/公斤）



资料来源：搜猪网、天风证券研究所

图 7：全国自繁自养头均盈利变化趋势（元/头）



资料来源：搜猪网、天风证券研究所

图 8：全国猪用配合料价格趋势（元/kg）



资料来源：搜猪网、天风证券研究所

6.2. 禽业产业链

表 4：肉禽产业链各环节价格情况

	2018/7/20	2018/7/27	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3090.00	3090.00	1.31%	0.00%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	3.3	3.55	36.54%	7.58%
泰安六和鸭苗（元/羽）	3.2	2.9	-9.38%	-9.38%
河南南阳鸭苗（元/羽）	3	2.8	-17.65%	-6.67%
禽肉				
其中：活鸡收购价（元/斤）				
山东潍坊	4.19	4.25	17.08%	1.43%
河南新乡	4.12	4.23	17.50%	2.67%
白条鸡大宗价-农业部（元/公斤）	14.8	15.4	6.94%	4.05%

资料来源：农业部，鸡病专业网，博亚和讯、中国畜牧业协会、天风证券研究所

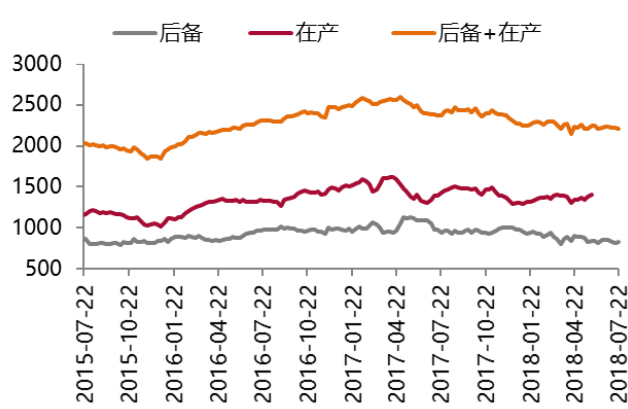
注：禽饲料来自农业部对全国 480 个集贸市场畜禽产品和饲料价格定点监测数据

图 9：祖代鸡存栏量（万套）



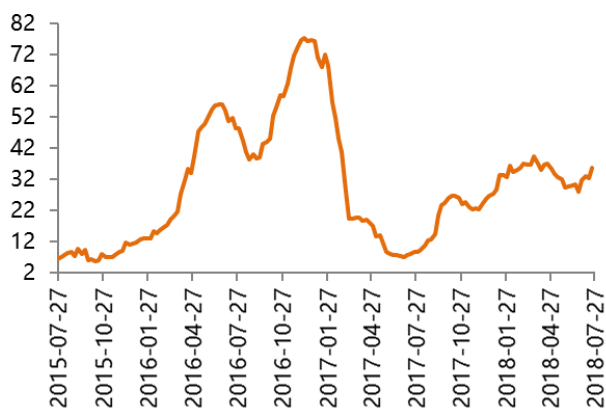
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所

图 10：父母代鸡存栏量（万套）



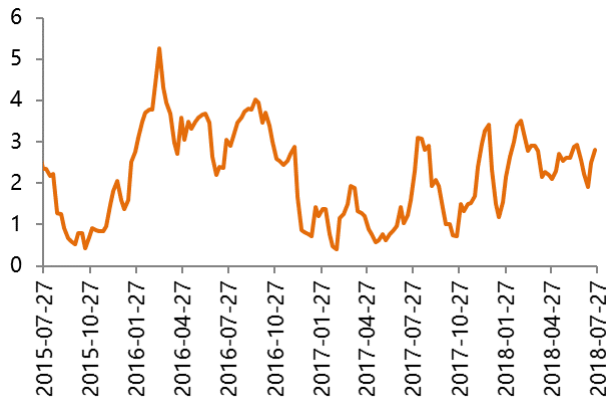
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所

图 11：父母代鸡苗价格（元/套）



资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所

图 12：商品代鸡苗价格（元/羽）



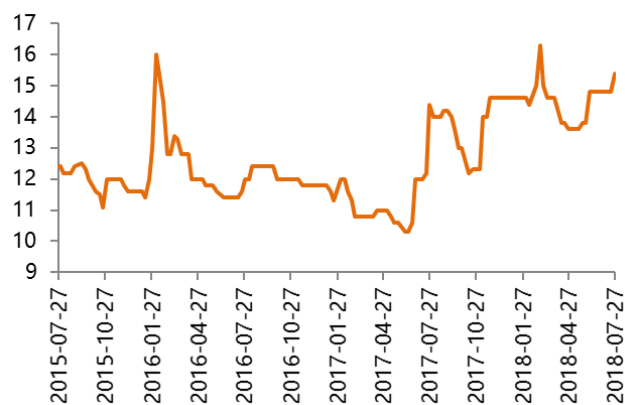
资料来源：中国畜牧业协会、天风证券研究所

图 13: 全国肉毛鸡价格走势 (元/只)



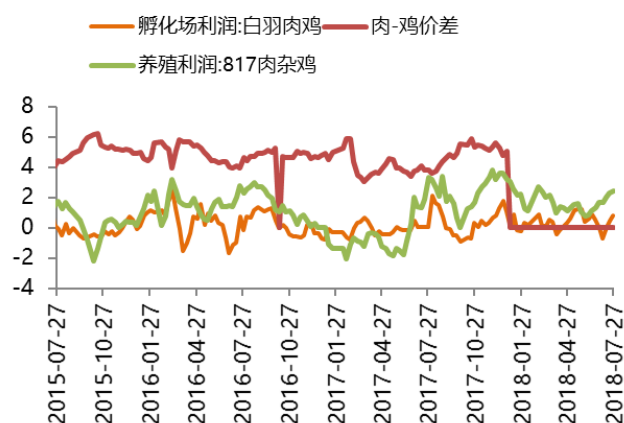
资料来源: 博亚和讯、天风证券研究所

图 14: 白条鸡价格走势 (元/公斤)



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 15: 肉鸡养殖利润 (元)



资料来源: 博亚和讯、天风证券研究所

图 16: 泰安六和鸭苗 (元/羽)



资料来源: 博亚和讯、天风证券研究所

6.3. 大豆产业链

表 5: 大豆产业链各环节价格情况

	2018/7/20	2018/7/27	年同比	周环比
大豆价格 (元/吨)				
其中: 大连港口现货价	3300	3350	1.52%	1.52%
广东港口现货价	3300	3350	1.52%	1.52%
压榨利润 (元)				
其中: 广东	77.00	31	193.94%	-59.74%
山东	20.00	-64	22.89%	-420.00%
豆类产品 (元/吨)				
其中: 豆油全国均价	5492	5449.47	-10.15%	-0.77%
豆粕全国均价	3114.24	3115.76	7.72%	0.05%

资料来源: 玉米网, 天风证券研究所 注: 压榨利润为农业部统计压榨厂当前实际利润。

图 17：全国豆粕价格（元/吨）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 18：全国豆油价格（元/吨）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 19：进口大豆港口现货价（元/吨）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 20：进口大豆油厂压榨利润（元/吨）



资料来源：Wind、天风证券研究所

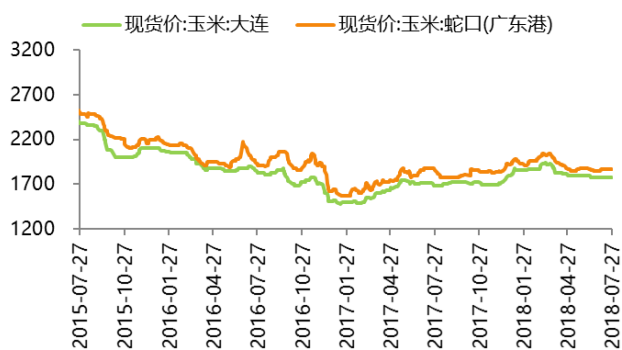
6.4. 玉米产业链

表 6：玉米产业链各环节价格情况

	2018/7/20	2018/7/27	年同比	周环比
玉米价格（元/吨）				
其中：大连港口	1728	1728	6.01%	0.00%
蛇口港口	1850	1850	2.78%	0.00%
进口玉米到岸价：	1946.73	2035.68	21.12%	4.57%
淀粉（元/吨）				
其中：吉林长春	2300	2300	6.98%	0.00%
山东潍坊	2520	2520	10.53%	0.00%
酒精（元/吨）				
其中：吉林	5300	5300	17.78%	0.00%
山东	5900	5900	32.58%	0.00%
赖氨酸（元/吨）	7660	7630	-11.59%	-0.39%

资料来源：玉米网，天风证券研究所

图 21: 玉米现货均价 (元/吨)



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 22: 玉米酒精价格 (元/吨)



资料来源: 玉米网、天风证券研究所

图 23: 玉米淀粉价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 24: 赖氨酸现货均价 (元/吨)



资料来源: Wind、天风证券研究所

6.5. 小麦产业链

表 1: 小麦产业链各环节价格情况

	2018/7/23	2018/7/27	年同比	周环比
小麦价格 (元/吨)				
其中: 郑州收购价	2460	2440	2.52%	-0.81%
广州进厂价	2510	2500	0.00%	-0.40%
面粉批发均价 (元/吨)	3.3	3.3	-1.49%	0.00%
粮油加工面粉利润 (元/吨)	-23	-23	0.00%	0.00%

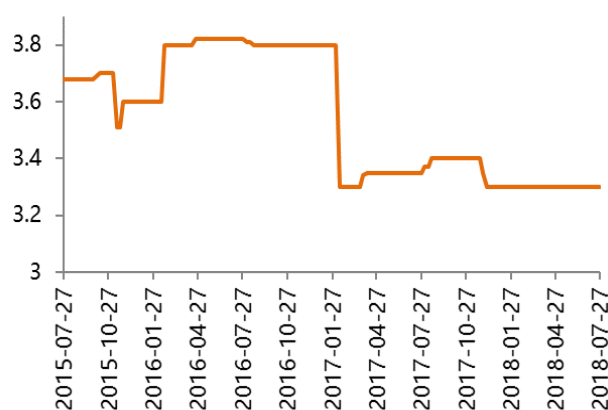
资料来源: Wind、中华粮网、天风证券研究所

图 25：小麦现货价格走势（元/吨）



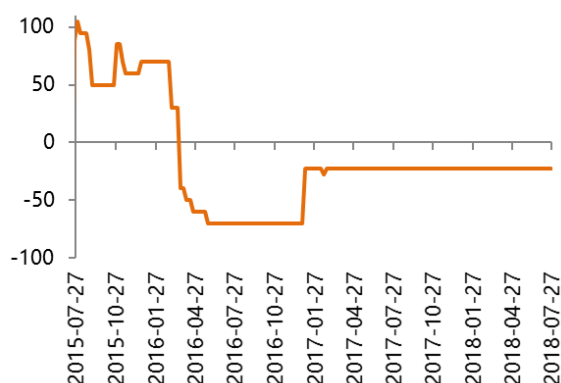
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 26：面粉批发价（元/公斤）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 27：面粉加工利润（元/吨）



资料来源：中华粮网、天风证券研究所

6.6. 白糖产业链

表 7：糖产业链各环节价格情况

	2018/7/20	2018/7/27	年同比	周环比
甘蔗收购价初定收购价(元/吨)	500	500	4.17%	0.00%
白糖价格(元/吨)				
其中：广西柳州现货价	5255	5200	-19.38%	-1.05%
进口糖价：巴西	3096	3096	-18.61%	0.00%
进口糖价：泰国	2928	2928	-25.67%	0.00%

资料来源：Wind、天风证券研究所

表 2：原糖进口成本利润表（元）

日期	巴西配内	巴西配额外	泰国配内	泰国配额外	进口糖利润空间
2018/07/27	3195	4015	3076	3860	2569.5

资料来源：根据 Wind、进口糖关税网络公开数据计算、天风证券研究所

图 28：柳州白糖现货价格（元/吨）



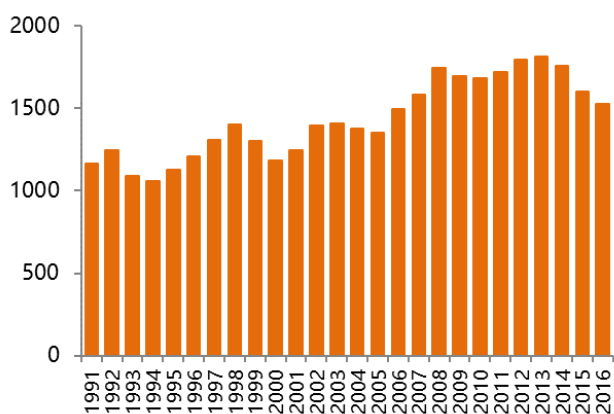
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 29：配额内原糖进口利润走势（元/吨）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 30：我国历年甘蔗种植面积（千公顷）



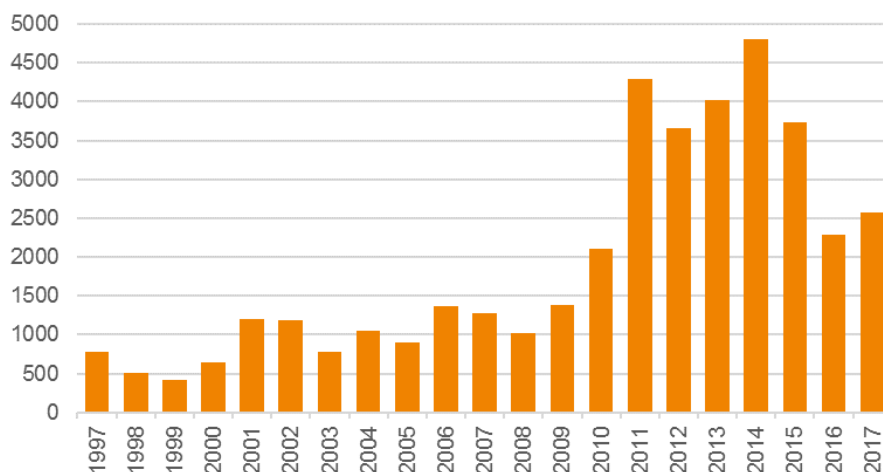
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 31：原糖国际现货价（美分/磅）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 32：我国食糖年度进口量（千吨）



资料来源：Wind、天风证券研究所

进口原糖完税成本价计算器（双击下表输入对应数据计算）

海外运费 (\$/吨) :	13.45	外贸代理费率:	1%
汇率 (RMB¥/\$)	6.8133	银行手续费率:	0.125%
加工费 (¥/吨) :	350	利息及劳务费 (¥/吨) :	25
泰国糖运费 (¥/吨) :	15.1	增值税率 (%) :	17%
泰国原糖升贴水 (美分/磅)	-0.07	完税成本价:	3814

注：进口原糖完税成本计算公式：

离岸价=（原糖价格+升贴水）*22.04623(重量单位换算)*1.0275s(旋光度增值)；

海运保险费=（离岸价+运费）*海运保险费率；

到岸价(人民币)=(初价+海运保险费+海外运费)*汇率；

不含税价= 到岸价*（1+外贸代理费率）*（1+银行手续费率）+利息及劳务费；

含税价= 不含税价*（1+海关税率）*（1+增值税率）；

精炼后完税价格= 含税价*（1+损耗率）+加工费+国内运费

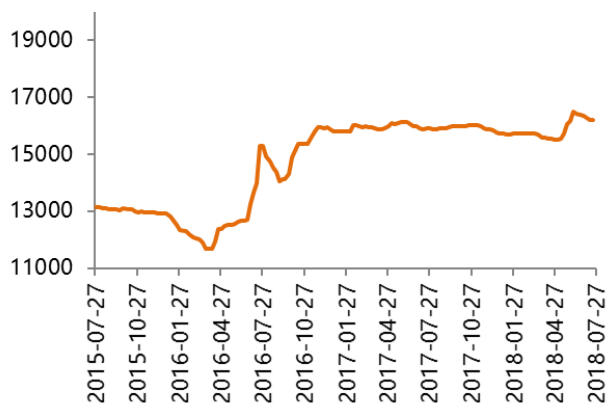
6.7. 棉花产业链

表 3：棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2018/7/20	2018/7/27	年同比	周环比
棉花价格 (元/吨)	平均价	16,210.00	16,216.92	1.93%	0.04%
棉籽价格 (元/吨)	平均价	2,073.00	2,073.00	-23.17%	0.00%
棉油价格 (元/吨)	平均价	5,140.00	5,140.00	-13.03%	0.00%
棉粕价格 (元/吨)	平均价	2,626.67	2,626.67	2.13%	0.00%
棉短绒价格 (元/吨)	山东	3,700.00	3,700.00	-21.28%	0.00%
	湖北	4,200.00	4,200.00	-25.00%	0.00%
棉壳价格 (元/吨)	山东	1,060.00	1,060.00	-48.29%	0.00%
	湖北	1650	1650	-21.43%	0.00%
加工利润 (元/吨)	山东	-1.5	-1.5	-101.46%	0.00%
	湖北	147.5	147.5	-48.61%	0.00%
加工费用 (元/吨)	平均	260	260	0.00%	0.00%

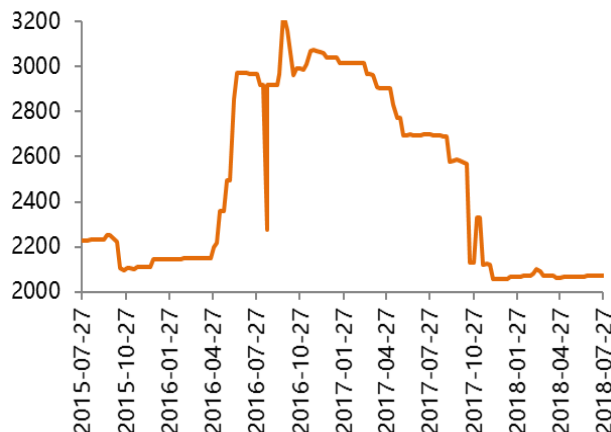
资料来源：顺风棉花网、天风证券研究所

图 33：我国棉花价格走势（元/吨）



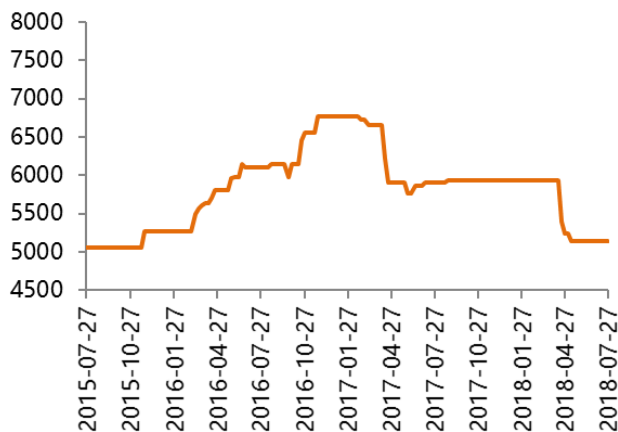
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 34：我国棉籽价格走势（元/吨）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 35：我国棉油价格走势（元/吨）



资料来源：Wind、天风证券研究所

图 36：我国棉粕价格走势（元/吨）



资料来源：Wind、天风证券研究所

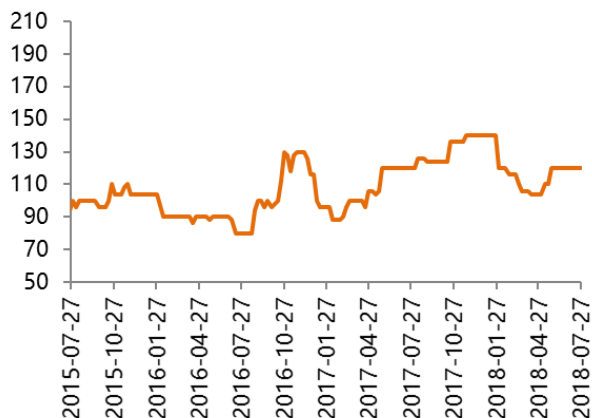
6.8. 水产产业链

表 4：水产产业链各环节价格情况

	统计标准	2018/7/20	2018/7/27	年同比	周环比
海参价格（元/公斤）	平均价	120	120	0.00%	0.00%
鲍鱼价格（元/公斤）	平均价	130	120	-7.69%	-7.69%
扇贝价格（元/公斤）	平均价	8	8	14.29%	0.00%
对虾价格（元/公斤）	平均价	180	180	20.00%	0.00%
淡水鱼价格（元/公斤）					
其中：鲫鱼	大宗价	20	19	-26.92%	-5.00%
草鱼	大宗价	15	15	-21.05%	0.00%
鱼粉价格（美元/吨）					
其中：秘鲁	FOB 离岸价	1,325.00	1,325.00	4.33%	0.00%
智利	FOB 离岸价	1,510.00	1,510.00	11.03%	0.00%

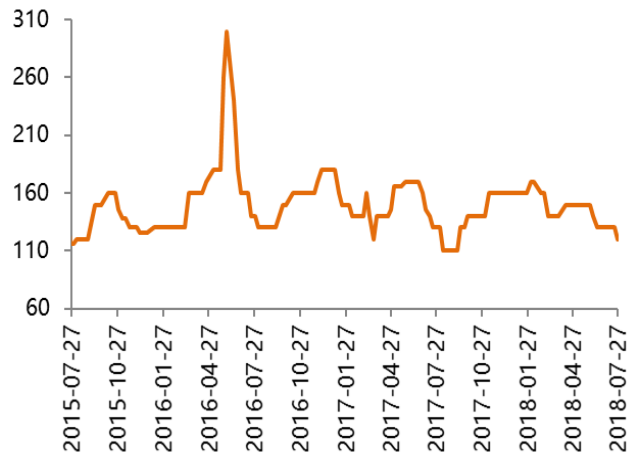
资料来源：Wind、天风证券研究所

图 37: 我国海参价格走势 (元/千克)



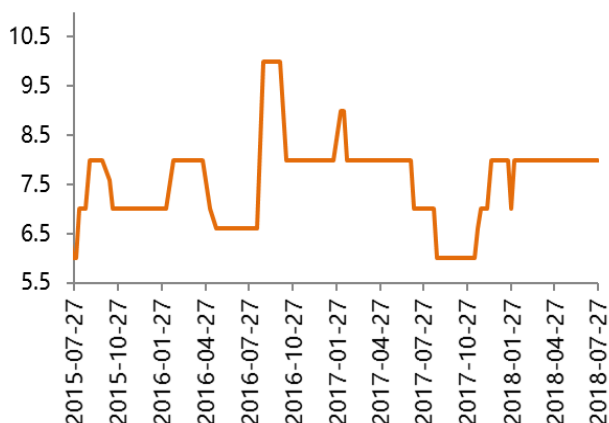
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 38: 我国鲍鱼价格走势 (元/千克)



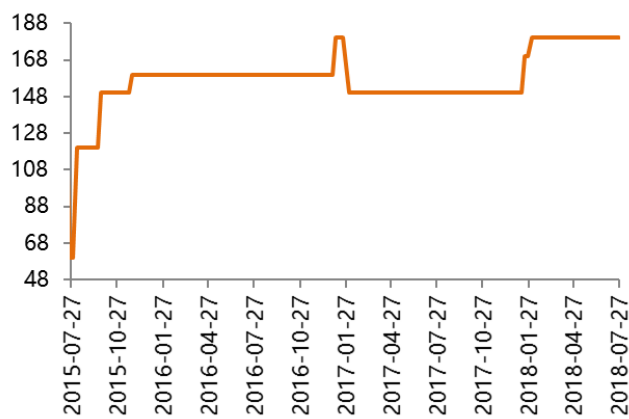
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 39: 我国扇贝价格走势 (元/千克)



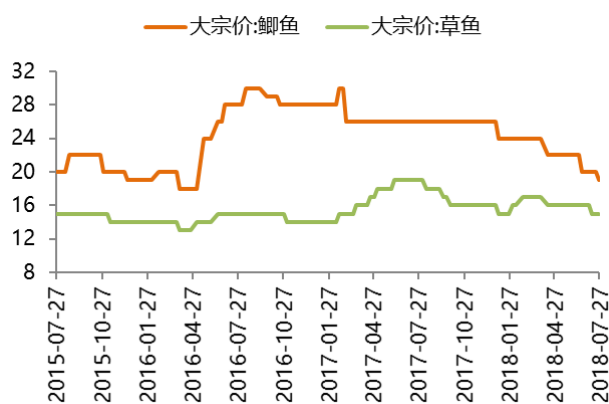
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 40: 我国对虾价格走势 (元/千克)



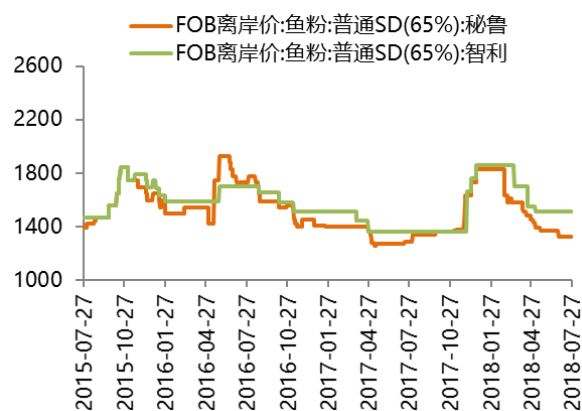
资料来源: Wind、天风证券研究所

图 41: 我国淡水鱼价格走势 (元/千克)



资料来源: Wind、天风证券研究所

图 42: 鱼粉价格 (美元/吨)



资料来源: Wind、天风证券研究所

表 12：农产品主题投资标的

品种	主题投资标的	原因
玉米种子	登海种业、敦煌种业、大北农、万向德农	主营玉米种子研发、销售
玉米加工	中粮生化、保龄宝、龙力生物、量子高科、西王食品	玉米深加工
小麦	敦煌种业	销售优麦种子
大豆	东凌国际	油脂加工
棉花	*ST 新赛、新农开发	国内棉花种植、加工
稻谷	隆平高科、金键米业、北大荒	经营水稻种子或米业加工
白糖	中粮糖业、南宁糖业	经营蔗糖或甜菜糖
猪肉	正邦科技、雏鹰农牧、唐人神、大康牧业、新五丰、温氏股份、牧原股份	生猪养殖
牛肉	天山生物、上海梅林、得利斯、西部牧业	肉牛养殖
鸡肉	民和股份、益生股份、圣农发展、仙坛股份	肉鸡、种鸡养殖
鸭肉	华英农业	肉鸭养殖产业链
牛奶	西部牧业	原奶供应
蔬菜	宏辉果蔬、雪榕生物、朗源股份	蘑菇生产、葡萄干出口、农副产品批发市场
水产	獐子岛、好当家、东方海洋、佳沃股份	海产品养殖
饲料	唐人神、禾丰牧业、大北农、金新农、海大集团、新希望	经营畜禽饲料
动保	中牧股份、普莱柯、瑞普生物、生物股份、海利生物、天邦股份、天康生物、金河生物	经营动物疫苗产品
屠宰	得利斯	屠宰加工
番茄酱	*ST 中基、中粮糖业	番茄酱行业双寡头
土地流转	北大荒、象屿股份	依托土地资源，进行粮食生产、粮食流通业务
农业节水	大禹节水、京蓝科技	经营农业节水业务

资料来源：根据各个上市公司公告整理而成、天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	卖出	预期股价相对收益 -10%以下
		强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com