

2018年11月25日

农林牧渔

# 第46周周报：继续坚定推荐海大集团，白羽肉鸡价格持续上涨！

本周观点

## 一、行业观点：继续坚定推荐海大集团，白羽肉鸡价格持续上涨！

随着市场的调整，优质个股投资价值显现，建议重点关注海大集团、生物股份及佩蒂股份：

### 1. 海大集团：市占率有望持续提升！

1) 饲料市占率的持续提升。目前公司整体市占率约4%。饲料行业经过多年竞争淘汰，单吨盈利低，小企业逐渐退出，公司在行业内竞争优势明显，市占率持续提升确定性高。水产板块饲料市占率约为15%，禽饲料约5%，猪饲料约2%。未来饲料板块整体有望维持约20%销量增速，且随市占率提升，盈利增速将高于销量增速

2) 养猪板块布局。公司养猪板块逐步扩大，有望在未来5年内成为龙头之一。

3) 2018前三季度公司饲料销量增长约25%，受战略布局投入、费用上升，业绩增速低于销量增速，增速约10%，随着明年投入效果显现，明年业绩有望见拐点。

4) 观点：继续坚定推荐！

■风险提示：饲料销量不及预期风险；自然灾害风险等

### 2. 生物股份：猪OA双价苗有望改善业绩！

1) 猪OA双价苗获取生产批文，有望加强口蹄疫疫苗市场竞争力；

2) 回购及高管增持计划，彰显公司信心；

3) 公司新品储备丰富，产品梯次形成；

### 3. 佩蒂股份：海外产品结构优化，国内业务稳步推进！

1) 海外产品结构持续优化：公司产品从畜皮咬胶、植物咬胶发展到动植物咬胶，产品结构持续优化升级；

2) 新产能有望陆续投放，不断匹配下游订单需求；

3) 国内市场布局稳步推进；

根据协会公布的180家饲料企业产量信息：2018年1-6月母猪料销量同比持续下滑，幅度在10%左右；2018年仔猪料销量同比下滑，且下滑幅度变大，其中2018年5-6月仔猪料销量下滑同比下降均超过17%。随着非洲猪瘟疫情多地频发，全国猪价出现区域性分化，产能逐步出

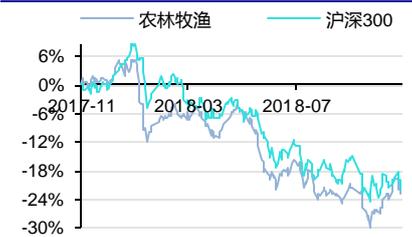
行业周报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

首选股票 目标价 评级

### 行业表现



资料来源：Wind 资讯

	%	1M	3M	12M
相对收益	-3.78	-5.15	14.45	
绝对收益	-5.37	-10.62	-8.95	

李佳丰

分析师

SAC 执业证书编号：S1450516040001

lijf3@essence.com.cn

021-35082017

沙戈惠

报告联系人

shayh@essence.com.cn

### 相关报告

第45周周报：继续坚定推荐海大集团，

关注母猪产能拐点！ 2018-11-18

第44周周报：继续推荐海大集团！

2018-11-11

大豆之争，渔翁得利 2018-11-05

第43周周报：继续推荐海大集团，关注

母猪产能拐点！ 2018-11-04

第42周周报：精选龙头个股，南北猪价

持续分化！ 2018-10-28

清，根据青松农牧统计的数据来看，母猪屠宰量也接近 2014 年的高峰，建议关注母猪产能拐点。

**白羽肉鸡价格持续上涨：**根据博亚和讯数据，2018 年 9 月底消费旺季后禽链价格回落，截止 9 月 27 日商品代鸡苗 4.6 元/羽、毛鸡价格 7.84 元/公斤；10 月起禽链价格持续上涨，截止 11 月 23 日，商品代苗价格 7.64 元/羽、毛鸡价格 11.07 元/公斤。

## 二、行业基本面跟踪

**猪价：**根据博亚和讯数据，本周生猪价格整体略有回落，截止 11 月 22 日，全国生猪价格 13.15 元/公斤。

### 禽价：

**黄羽肉鸡价格：**根据新牧网数据，截止 11 月 22 日，黄羽肉鸡价格 6.56 元/斤。

**鸭价：**根据家禽信息 PIB 数据，截止 11 月 22 日，六和鸭苗报价 5.1 元/羽。

## 三、风险提示：

猪价上涨不达预期；新产品推广不及预期；天气灾害风险；销量增长不及预期；改革推进不达预期。

## 本周产业链价格变化

**表 1: 本周重点品种价格走势**

产业链	项目	单位	2018/11/23	2018/11/19	2017/11/24	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合料	元/公斤	2.73	2.73	2.64	3.41%	0.00%
	活猪	元/公斤	13.09	13.3	14.37	-8.91%	-1.58%
	猪肉	元/公斤	17.56	17.87	19.93	-11.89%	-1.73%
	三元仔猪	元/公斤	22.01	22.18	31.11	-29.25%	-0.77%
	猪粮比		6.67	6.67	7.85	-15.03%	0.00%
	能繁母猪	万头	3098	3098	3466	-10.62%	0.00%
禽类	肉鸡配合饲料	元/吨	3.15	3.15	3.08	2.27%	0.00%
	山东潍坊肉鸡苗	元/羽	7.6	6.95	1.85	310.81%	9.35%
	河南南阳鸭苗	元/羽	4.9	5.5	3.85	27.27%	-10.91%
	山东潍坊禽肉	元/斤	5.56	5.16	3.59	54.87%	7.75%
	白条鸡	元/公斤	15	15	14.6	2.74%	0.00%
大豆	广东港口分销价	元/吨	3550	3550	3380	5.03%	0.00%
	广东压榨利润	元/吨	7	15	112	-93.75%	-53.33%
	豆油全国均价	元/吨	5332.11	5327.89	5936.32	-10.18%	0.08%
	豆粕全国均价	元/吨	3346.47	3358.24	3078.79	8.69%	-0.35%
玉米	大连港成交价	元/吨	1920	1920	1650	16.36%	0.00%
	吉林淀粉	元/吨	2450	2450	2150	13.95%	0.00%
	吉林酒精	元/吨	5050	5050	5200	-2.88%	0.00%
	赖氨酸	元/吨	8510	8510	9840	-13.52%	0.00%
	蛋氨酸	元/吨	22700	22750	22610	0.40%	-0.22%
	苏氨酸	元/吨	8150	8150	12416.67	-34.36%	0.00%
小麦	郑州收购价	元/吨	2540	2520	2580	-1.55%	0.79%
	面粉价	元/公斤	3.3	3.3	3.4	-2.94%	0.00%
糖	柳州批发价	元/吨	5320	5340	6390	-16.74%	-0.37%
	国际原糖	美元/磅	12.15	12.15	15.23	-20.22%	0.00%
棉	棉花	元/吨	15561.54	15619.23	15913.85	-2.21%	-0.37%
	棉籽	元/吨	2066	2066	2124	-2.73%	0.00%
	棉油	元/吨	5140	5140	5940	-13.47%	0.00%
	棉粕	元/吨	2696	2697.33	2410	11.87%	-0.05%
水产	草鱼	元/公斤	14	15	16	-12.50%	-6.67%
	鲫鱼	元/公斤	19	19	26	-26.92%	0.00%
	鲈鱼	元/公斤	26	26	28	-7.14%	0.00%
	罗非鱼	元/公斤	20.5	20.5	16.4	25.00%	0.00%
	鲢鱼	元/公斤	9.44	9.44	9.29	1.61%	0.00%
	大黄鱼	元/公斤	41	41	42.23	-2.91%	0.00%
	小黄鱼	元/公斤	27.23	27.23	28.81	-5.48%	0.00%
	鲤鱼	元/公斤	12.44	12.44	12.33	0.89%	0.00%
	大带鱼	元/公斤	38.65	38.65	37	4.46%	0.00%
	小带鱼	元/公斤	25.41	25.41	24.69	2.92%	0.00%
	海参	元/公斤	200	200	140	42.86%	0.00%

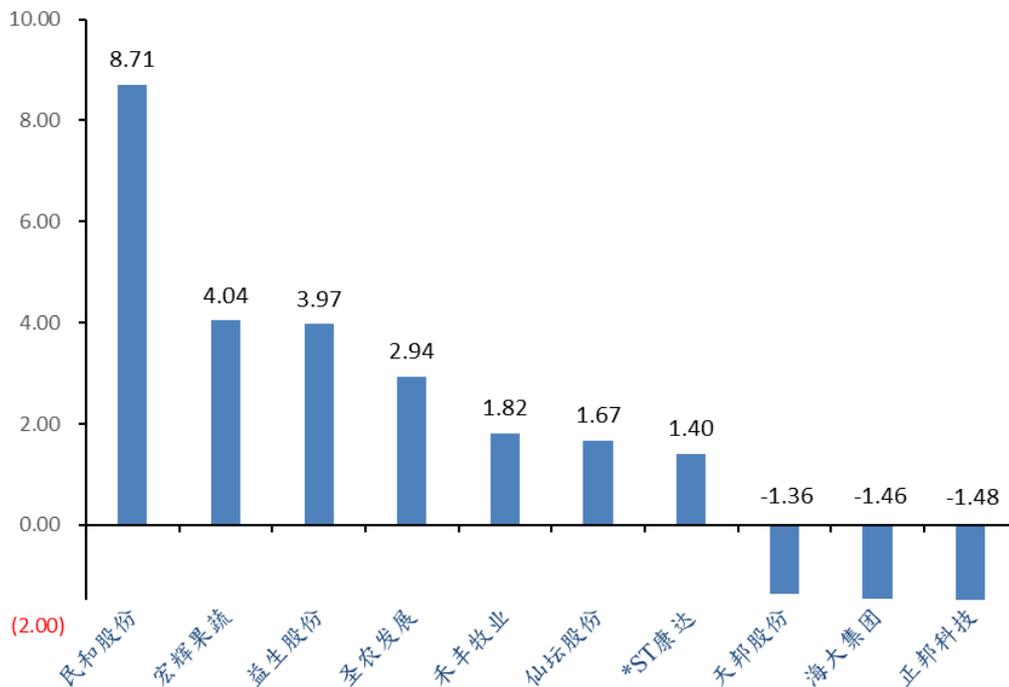
鲍鱼	元/公斤	140	140	160	-12.50%	0.00%
扇贝	元/公斤	10	10	7	42.86%	0.00%

数据来源：农业部、wind、搜猪网、博亚和讯、中国玉米网、鸡病专业网

## 一、本周农业板块表现

本周（2018年11月19日—2018年11月23日），农林牧渔行业指数-4.2074%，同期沪深300、上证指数、深证成指分别为-3.51%、-3.72%、-5.28%。农林牧渔行业中，涨幅最大的子行业为种籽，涨幅-2.58%；涨幅最小的子行业为水产养殖，涨幅为-8.18%。公司涨幅前10位的有：民和股份8.71%，宏辉果蔬4.04%，益生股份3.97%，圣农发展2.94%，禾丰牧业1.82%，仙坛股份1.67%，\*ST康达1.40%，天邦股份-1.36%，海大集团-1.46%，正邦科技-1.48%。

图1：上周行业内公司涨幅排名（%）



资料来源：wind、安信证券研究中心

## 二、本周行业动态

### （一）农产业链

1. 拍卖粮半数结转，囤粮热”撬动”玉米市场。临储拍卖玉米或有超过5000万吨的量结转进入2018/2019年度，叠加东北新玉米大量上市，其价格或趋稳。不过，看涨氛围浓厚，市场主体大量囤粮，其价格难以实质性下跌，或将稳中震荡上涨。（粮油市场报）
2. 19年小麦托市价跌，稻谷或也被调整。从当前收购的形式来看，市场化收购推进速度十分缓慢。主要是米企经过多年的内耗已无力大量收储和参与市场收购，终端需求也不断的萎缩中。随着托市价的大幅下调，大米价格下跌，副产品利用优势也跟随大幅下降。（南方小麦网）
3. 国内植物油集体创年内新低。美国总统再次发推特喊话原油，国际原油单日大跌近8%，见近12个月新低。由于生物柴油需求数量已成为左右棕榈油供需基本面的重要因素，受此影响，马盘棕榈油期价跌到3年来的低点，国内豆油、菜油和棕榈油都创年内新低，市场情绪悲观。（粮油市场报）
4. 局部价格回调”无碍”玉米强势。在农场粮消耗殆尽、农村基层上量尚未有效补充的情况下，东北玉米价格或将继续偏强运行。随着价格涨至高位，市场供应也随之增加，玉米价格自高点回落；加工企业挂牌价格一涨再涨，预计后期随着基层上量增加及陈粮出库补充，玉米价格涨势将会放缓。（南方小麦网）
5. 进口到港高于预期，大豆压榨陷入亏损。当前大豆压榨基本处于亏损状态，油厂虽然挺价意愿较强，对豆粕现货

价格及基差报价形成一定支撑,但由于利空消息主导市场,豆粕价格偏弱。国内外油脂市场缺乏利多支撑,原油价格持续下跌带动油脂价格进一步走低,短期内油脂价格走势疲软,上涨乏力。(粮油市场报)

6. 小麦最低收购价政策引导种植结构调整。2019 年小麦最低收购价每斤下调 3 分,回归政策的托底功能,有效地发挥市场机制作用,激发市场活力,引导农民调整种植结构,按市场需求种植质优价高的品种,促进农业提质增效。(粮油市场报)
7. 受全球食糖市场影响,广西新榨季糖料蔗收购价小幅回落。全球食糖供大于求的局面尚未改变,国际糖价回升乏力。2017/2018 年度广西食糖现货价格较上榨季明显下降,甚至比食糖含税生产成本还低约 900 元/吨,全区糖业企业亏损严重。从国内市场而言,蔗糖替代品成本低,对蔗糖形成一定冲击。此外,食糖走私也增加了市场的不确定性。(中新网)
8. 东北上市高峰逼近,玉米后市仍待调整。部分加工企业开始纷纷下调收购价格,令准备继续备货追高的买粮一方开始出现犹豫。东北市场在晚熟玉米上市后表现抢眼,大多数地区新玉米收购价一路走高,市场信心十足。(粮油市场报)
9. 大豆进口料减千万吨,国内市场供应无虞。儘管 2018/2019 年度我國大豆進口量大幅減少,但由於國內飼料養殖行業推廣低蛋白日糧配方,加上雜粕替代增加以及非洲豬瘟疫情,將使本年度豆粕消費量明顯下降,大豆壓榨量減少,國內大豆市場供應不會出現緊張狀況。(粮油市场报)
10. 产区麦价持续高位运行,临储麦成交大幅增加。小麦行情已涨至阶段性高点,部分贸易商有出货意愿,对后期看涨热情依然较高,主要是市场优质粮源较少,后期将迎来用粮企业备货需求旺盛期,质优粮源的供需偏紧格局将继续支撑麦价高位运行。(南方小麦网)
11. 新稻上市量增多,价格整体持稳势。随着黑龙江、湖南等省陆续启动中晚稻托市收购工作,托市收购逐步主导新季中晚稻市场。随着新粮大量上市,大米加工企业开机率上升,米价预计整体持稳;预计后期中晚稻收购进度将进一步加快,受此提振,稻谷价格将继续围绕这托市价坚挺走强。(南方小麦网)

## (二) 猪产业链

12. 黑龙江解封后再排查出疫情,猪价仍弱势下调。东北、华北市场供需变化不大,整体弱势调整;华中、华东主产区大猪滞销,屠企多采购规模场生猪,散户出栏不畅,湖北待宰量仍偏多,对本地猪价有所支撑;南方腌腊需求一般,北方需求依旧疲软,养殖端对低价抵触情绪增加,预计短时间市场以盘整为主。(博亚和讯)
13. 湖南排查出疫情,政策调整或利好散户。生猪主产区河南、山东散户大猪猪源较多,规模场出栏尚可,屠企仍有压价意愿,猪价弱稳;两湖地区市场大猪需求有所增加,大猪猪源顺势出栏,屠企借机压价,猪价窄幅下滑。整体市场猪源偏多需求不振,山西不断出台利好猪农政策,未来各省市或将逐步解决散户出栏难问题,后市消费增量在即,市场供需局面好转猪价或可上涨。(博亚和讯)
14. 猪肉需求将步入季节性消费旺季。随着后期需求利好提振猪价稳中上涨的可能性很大。(博亚和讯)
15. 疫情扑杀 60 万头影响有限,市场总体供应宽松。目前全国生猪供应和价格水平总体稳定,前三季度全国生猪出栏量同比增长 0.1%;猪肉产量同比增长 0.3%,疫情扑杀生猪占全国出栏量的比重不足 0.1%,直接影响有限,市场供应总体上仍处于相对宽松状态。元旦春节期间产能充裕,猪肉供应有保障,价格上涨空间不大。(博亚和讯)

## 三、本周上市公司动态

【雏鹰农牧】公司及子公司累计逾期债务合计金额为 9.095 亿元,其中包括 18 年度第一期超短期融资券 5 亿元,其余为金融机构借款,占公司 17 年 12 月 31 日经审计归属于上市公司股东净资产的 18.32%;股东侯建芳新增轮候冻结 3000 万股,累计冻结 12.60 亿股,占公司总股本 40.20%。

【华英农业】与苏州融华租赁公司签订《融资租赁合同》、《所有权转让协议》及相关附件,将公司部分加工设备及部分养殖场养殖设施、排污设施、办公设施、生活设施等物件以售后回租方式与苏州融华租赁公司开展融资租赁业务,融资租赁本金为 5000 万元,融资回租期限为三年,租赁期满,租赁物件可以 1000 元的价格归承租人所有。

【温氏股份】首期限制性股票激励计划原激励对象徐凤根等 18 人因个人原因离职已不符合激励条件,公司对 18 名激励对象所持已获授但尚未解锁的共计 73 万股限制性股票进行回购注销,公司总股本(注册资本)将由 53.14 亿股(元)减少至 53.13 亿股(元);陈舒、万良勇、胡隐昌、曹仰锋作为第三届董事会独立董事候选人;何维光、陈志强、黄伯昌为第三届监事会非职工代表监事候选人;伍政维、张祥斌将与 18 年第三次临时股东大会选举产生的非职工代表监

事共同组成公司第三届监事会。

【冠农股份】国有股权无偿划转完成后，铁门关市金汇源资产、新疆绿原鑫融分别持有4.14%股份(3251.658万股)、3.21%股份(2520.216万股)，新疆生产建设兵团第二师国有资产监督管理委员会合计控制公司3.787亿股，占公司股份总数的48.24%；对《公司章程》第一百一十一条修订：董事会由9名董事组成，其中独立董事的比例不低于1/3，设董事长1人，副董事长1人。公司不设立职工代表董事；胡本源为第六届董事会独立董事候选人。

【香梨股份】以土地使用权、债权出资在新疆巴州设立房地产类全资子公司，已完成工商注册登记，并取得库尔勒经济技术开发区工商行政管理局颁发的《营业执照》。

【中牧股份】全资子公司中牧南京动物药业生产酒石酸泰万菌素可溶性粉获农业农村部批准兽药产品；子公司乾元浩与其他单位联合申报的猪圆环病毒2型、猪肺炎支原体二联灭活疫苗(SH株+HN0613株)为三类新兽药，获农业农村部核发《新兽药注册证书》。

【北大荒】于19日与中国光大银行黑龙江分行签订《结构性存款合同》，购买光大银行结构性存款产品，合同金额为2亿元，产品期限92天，预期年化收益率为4.20%。

【隆平高科】以闲置募集资金购买北京银行“对公客户人民币结构性存款”，认购金额5000万元，属于保本浮动收益型理财产品，预期年化收益率2-4.3%，到期日为18年12月26日。

【保龄宝】低聚异麦芽糖产品通过美国FDA GRAS的官方认可(GRN NO.779)。

【\*ST康达】京基集团自10月22日起向除京基集团外的其他股东发出部分要约收购，收购公司3907.69万股(10%)，要约收购的价格为24元/股，本次要约收购期限已届满，于21日开市起停牌，待要约收购结果公告后复牌；将于18年11月26日开市起复牌；完成要约收购京基集团，持有1.63亿股，占公司总股份41.65%。

【西部牧业】全资子公司喀尔万拟向关联人军垦天汇及其下属全资子公司军垦天晟提供肉制品代加工累计金额不超过100万元，销售肉制品累计金额不超过2000万元，合计不超过2100万元；19日董事会及监事会完成换届选举。

【罗牛山】实际控制人徐自力通过资产管理计划所持有公司股份合计已减持5190.11万股，其中以大宗交易方式减持3450万股；以二级市场集中竞价方式减持1740.11万股，占公司总股本的4.5072%，本次股份减持后，徐自力通过该资产管理计划不再持有公司股份。

【通威股份】拟回购公司所发行的A股，回购资金总额不低于2亿元，不超过10亿元。如以回购资金总额上限10亿元、回购价格上限7.00元/股测算，预计回购股份数量约为1.43亿股，约占公司总股本的3.68%。

【瀚叶股份】拟采集中竞价交易方式回购A股股份，回购股份资金来源为公司自有资金或其他资金。本次回购资金总额不低于5000万元、不超过5亿元，回购价格不超过7.67元/股，预计回购股份数量约为6518.90万股，约占公司总股本2.08%。

【天康生物】首次以集中竞价交易方式实施回购股份，回购股份277.99万股，占公司总股本的0.2885%，最高成交价为4.81元/股，最低成交价为4.53元/股，支付的总金额为1298.23万元。

【海大集团】股东杨少林拟通过集中竞价、大宗交易或其他法律法规允许交易方式减持股份不超过11.03万股，不超过公司总股本的0.007%，且每年减持的股份不超过其所持有本公司股份总数的25%。

【晨光生物】拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于1亿元且不超过2亿元，回购股份的价格为不超过6.5元/股，本次回购股份方案之日起不超过12个月。

【众兴转债】通过集中竞价交易方式回购股份占公司总股本的比例达到1.0001%，累计回购373.38万股，最高成交价为7.00元/股，最低成交价为6.64元/股，成交总金额为2556.11万元；全资子公司五河众兴于获五河县人民政府固定资产投资补助1230万元，用于投资建设五河众兴食用菌工厂化生产项目；股东刘亮解除质押状态的136.08万股，占公司总股份0.3645%，本次股份解除质押后，刘亮所持公司股份不存在质押情况。

【绿康生化】子公司绿康香港完成工商注册登记，并取得相关注册机构颁发的《注册证书》，注册资本1万美元。

【宏辉果蔬】前次购买理财产品到期回收，本金3800万元及收益14.78万元已全部归还并转入公司募集资金专用账户；20日委托中国民生银行购买与利率挂钩的结构性产品，总金额800万元，受托期限为38日，预期年化收益率3.45%

【正邦科技】董事长程凡贵已通过深交所大宗交易系统转让88.25万股给其直系亲属(0.04%)，本次转让后，程凡贵共持有公司股份2890.83万股(1.22%)，间接持股数为2626.08万股(1.11%)；直接持股数为264.75万股(0.11%)。

【开创国际】募集资金投资项目“新建舟山金枪鱼加工基地”的建设周期延期至2020年6月30日；经董事长提名，聘任段君恒为公司总裁，经股东提名，提名段君恒为第八届董事会董事候选人，许柳雄为第八届董事会独立董事候选人。

【大北农】与丰脉众创按照子公司生物技术公司估值 2.4 亿元为基础，三年内分期以现金方式进行增资，其中以现金增资 4000 万元(认缴新增出资 2500 万元，计入其资本公积 1500 万元)；生物技术公司创业员工团队成立的合伙企业以现金增资共计 1.2 亿元(认缴新增出资 7500 万元，计入其资本公积 4500 万元)。

【众兴菌业】全资子公司江苏众友获得睢宁县官山镇人民政府所补助的新兴产业和重点行业发展专项资金约 1172.16 万元，用于江苏众友食用菌（双孢菇）工厂化种植项目建设，江苏众友已收到第一批拨付款 925 万元。

【禾丰牧业】拟向激励对象授予 1662 万股限制性股票，涉及标的股票种类为 A 股普通股，约占公司股本总额 8.31 亿股的 2.00%，激励对象为 394 人，授予价格为 4.85 元/股。

【福成股份】收购天德福地 60%股权完成工商变更登记；股东福生投资解除质押 3079.54 万股，同时将前述股份质押给山东省国际信托股份有限公司，并取得《证券质押登记证明》。累计质押 5165.53 万股无限售流通股(占本公司总股本的 6.30%)。

【唐人神】解除限售股份 1.09 亿股(占公司总股本的 12.9833%)，本次解除限售股份上市流通日为 11 月 23 日。

【天邦股份】本次限售股份可上市流通数量为 2.67 亿股(占公司股本总额 22.99%)，解除限售股份的上市流通日期为 11 月 23 日。

【佩蒂股份】办理完成部份募集资金专户的注销手续，结余资金及存款利息扣除手续费用后共 3.13 万元转入基本户。

【\*ST 龙力】独立董事杜雅正辞职。

【獐子岛】监事李金良辞职。

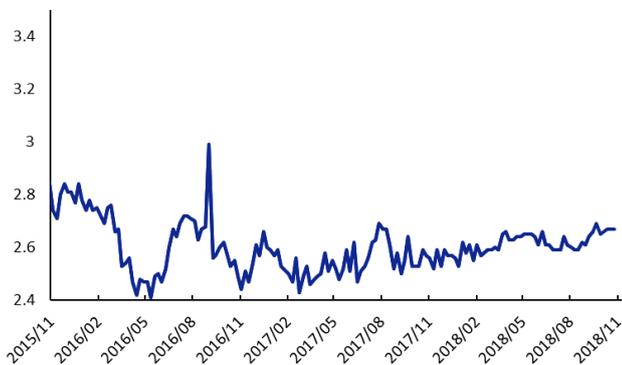
【圣农发展】股东圣农集团质押 3400 万股(占其所持股份 6%)，累计股份质押 1.56 亿股，(占公司总股本 12.59%)。

【大康农业】16 日股东鹏欣集团质押 400 万股(0.37%)，累计质押 8.9 亿股(占公司股本 16.22%)；一致行动人拉萨和汇解除质押 1.17 亿股(43.81%)，并质押 4900 万股(18.30%)，累计质押 1.66 亿股(占公司股本 3.03%)；23 日股东鹏欣集团质押 950 万股，占其所持股份 0.89%，累计质押 8.99 亿股，占公司总股份 16.39%，其一致行动人拉萨和汇质押 650 万股，占其所持股份 2.43%，累计质押 1.73 亿股，占公司总股份 3.15%。

## 四、本周农产品价格动态

### (一) 生猪产业

图 2：全国猪用配合料价格（元/kg）



资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

图 3：全国自繁自养头均盈利（元/头）



资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

图 4：全国出栏肉猪均价（元/kg）



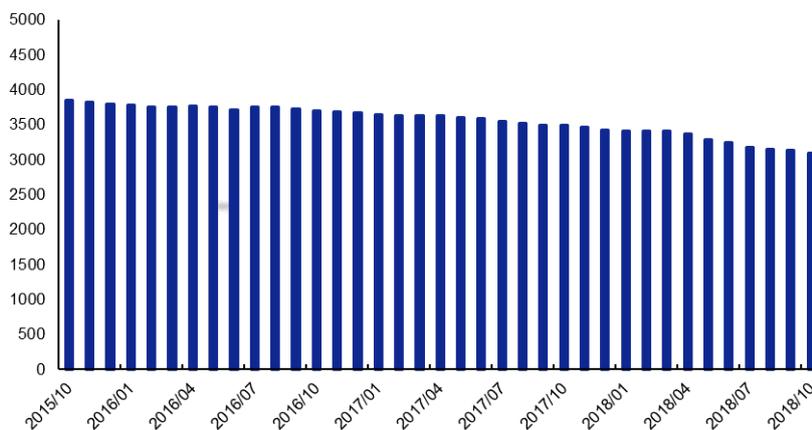
资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

图 5：全国仔猪价格（元/kg）



资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

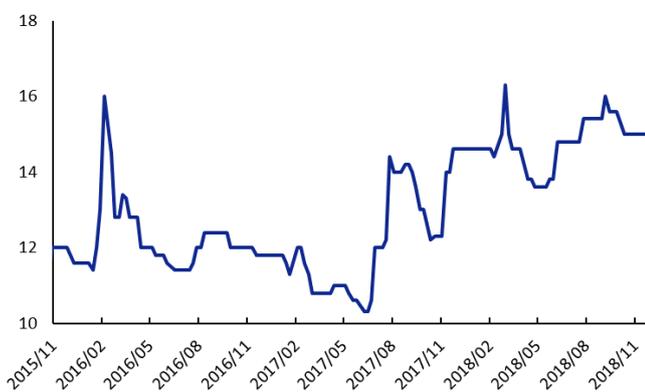
图 6：能繁母猪存栏量（万头）



资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

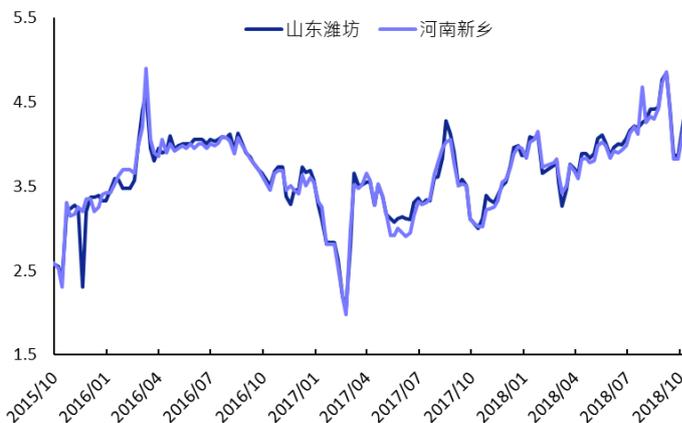
## (二) 禽类产业链

图 7：白条鸡价格（元/公斤）



资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 8：全国肉毛鸡价格（元/斤）



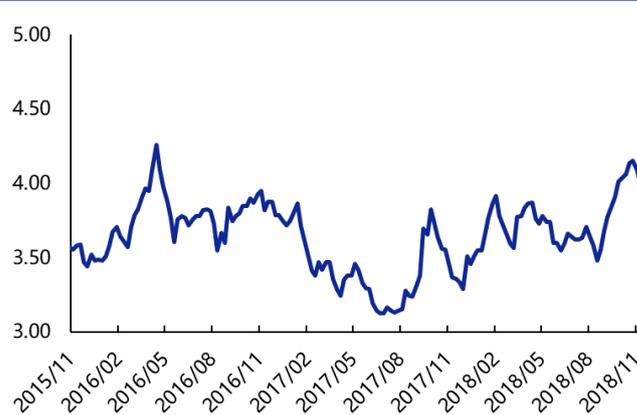
资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 9：肉鸡养殖利润（元/公斤）



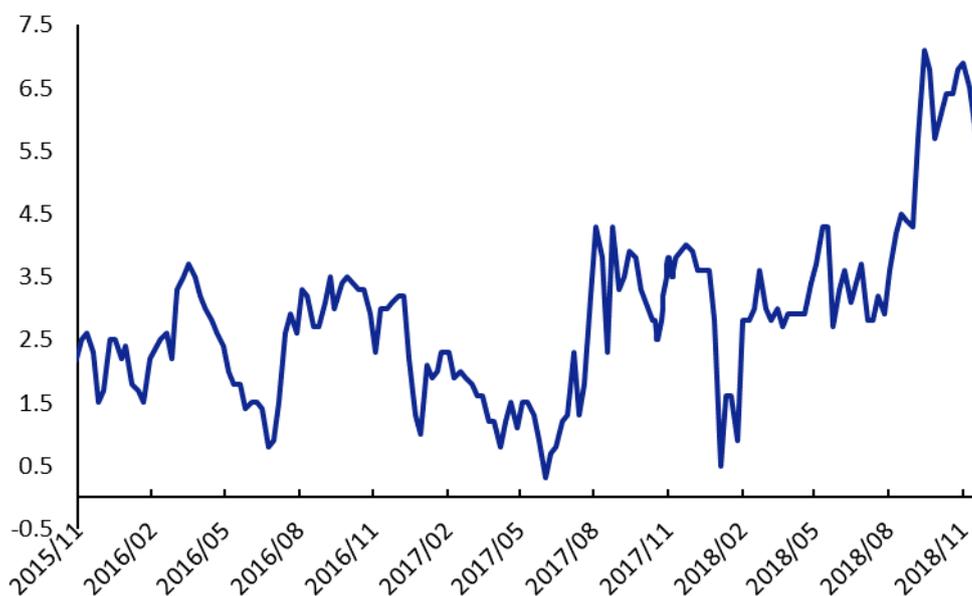
资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 10：出栏成本价：肉鸡（元/斤）



资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

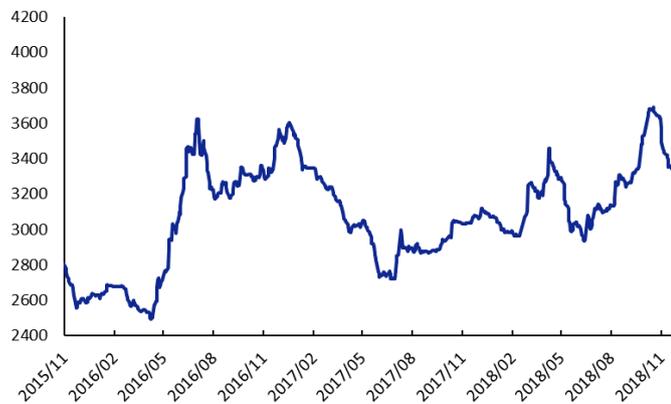
图 11：泰安六和鸭苗(元/羽)



资料来源：wind、安信证券研究中心

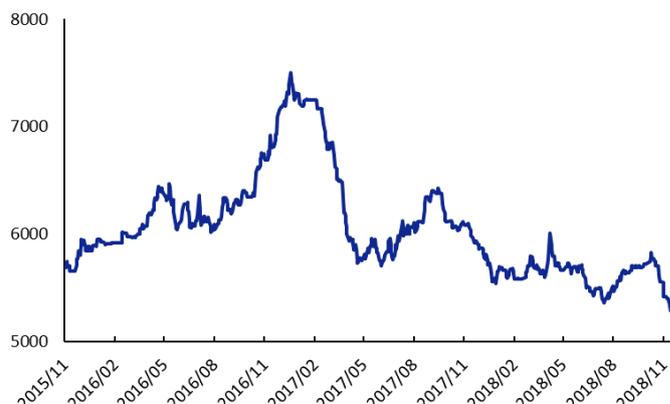
### (三) 大豆产业链

图 12: 全国豆粕价格 (元/吨)



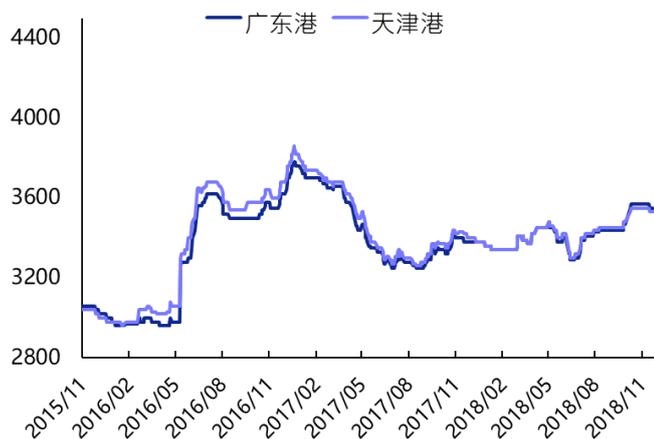
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 13: 全国豆油价格 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

图 14: 进口大豆港口分销价 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

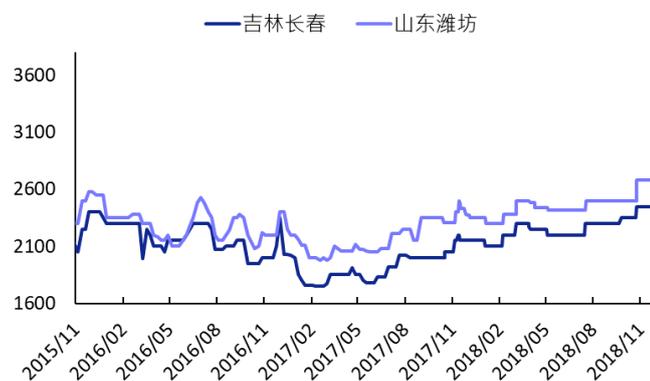
图 15: 进口大豆油厂压榨利润 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

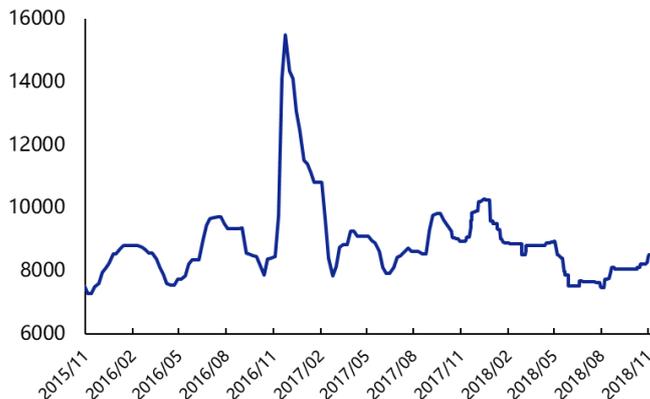
### (四) 玉米产业链

图 16: 我国玉米淀粉价格 (元/吨)



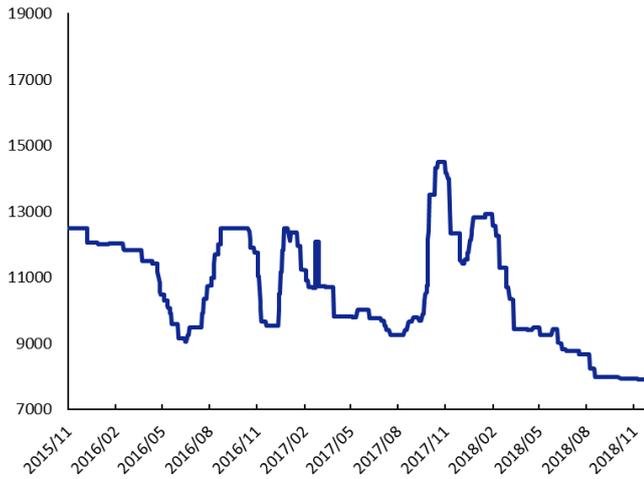
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 17: 赖氨酸现货均价 (元/吨)



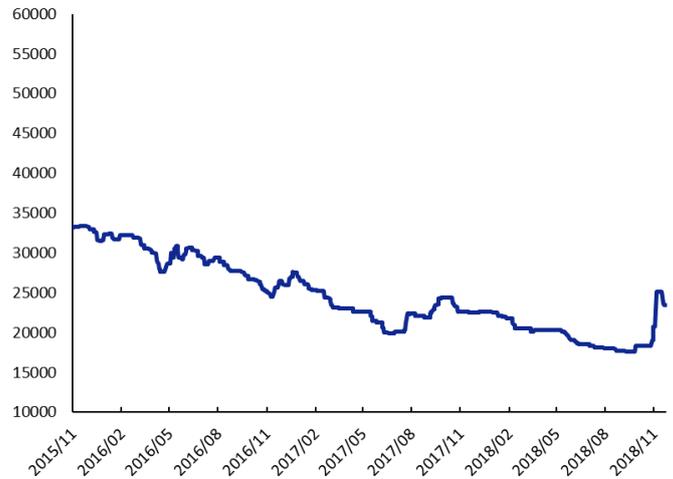
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 18: 苏氨酸现货均价 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

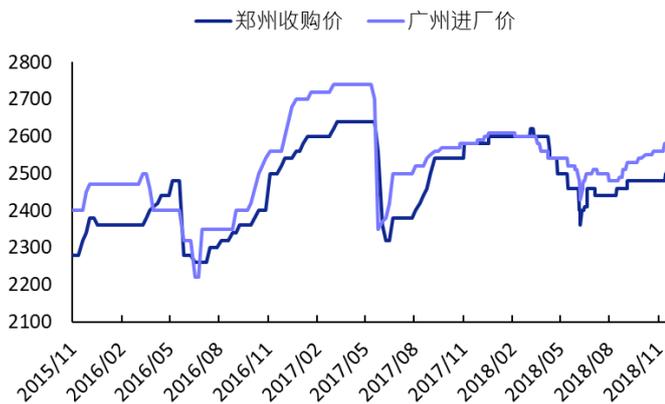
图 19: 蛋氨酸现货均价 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

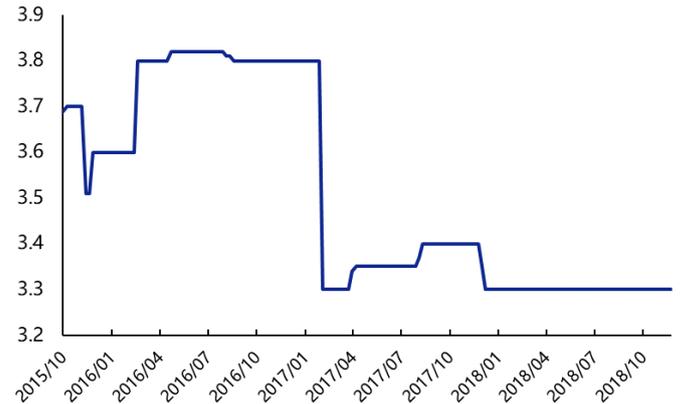
### (五) 小麦产业链

图 20: 小麦现货价格 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

图 21: 面粉批发价 (元/公斤)

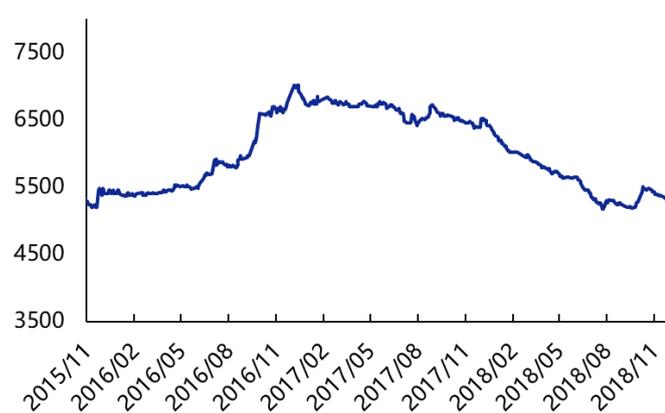


资料来源: wind、安信证券研究中心

### (六) 白糖产业链

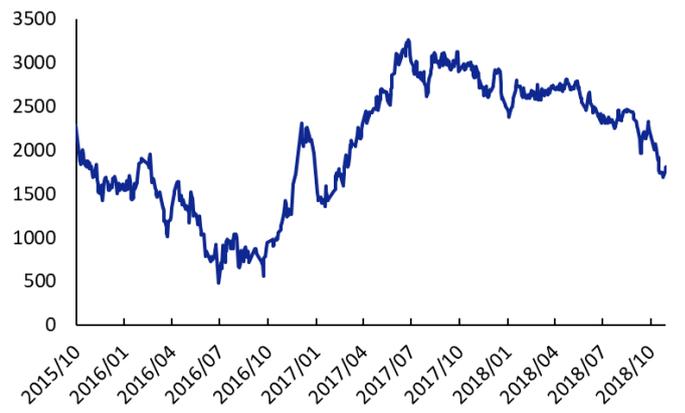
11月1日, 配额内进口价估算指数巴西糖为3592.00元/吨, 泰国糖为3622.00元/吨; 配额外进口价估算指数巴西糖为5706.00元/吨, 泰国糖为5756.00元/吨。进口糖利润空间为1805.50元/吨。

图 22: 柳州白砂糖现货价格 (元/吨)



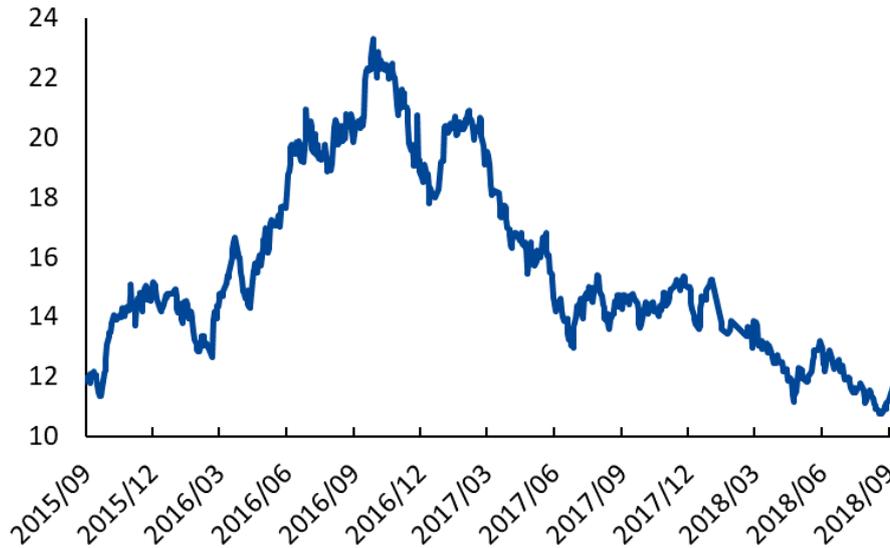
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 23: 配额内原糖进口利润 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

图 24：原糖国际现货价（美分/磅）



资料来源：wind、安信证券研究中心

进口原糖完税成本价计算器（双击下表输入对应数据计算）

原糖价格（美分/磅）：	14.30	损耗率（%）：	8%
海关税率（%）：	50%	海运保险费率：	0.004616
海外运费（\$/吨）：	28.5	外贸代理费率：	1%
汇率（RMB¥/\$）	6.9488	银行手续费率：	0.125%
加工费（¥/吨）：	350	利息及劳务费（¥/吨）	25
国内运费（¥/吨）：	20.5	增值税率（%）：	17%
升贴水（美分/磅）：	0.18	完税成本价：	5144

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)\*1.0275(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；

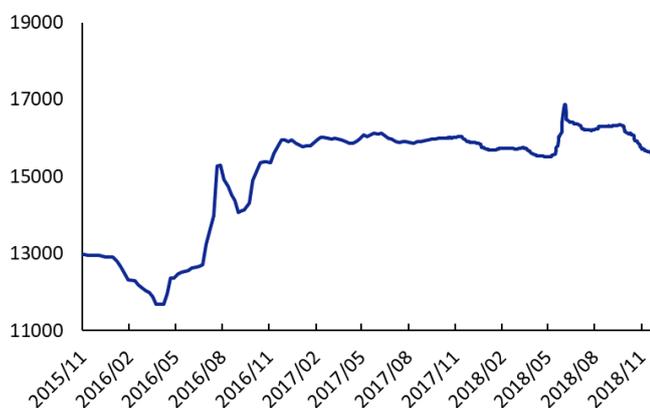
不含税价=到岸价\*(1+外贸代理费率)\*(1+银行手续费率)+利息及劳务费；

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。

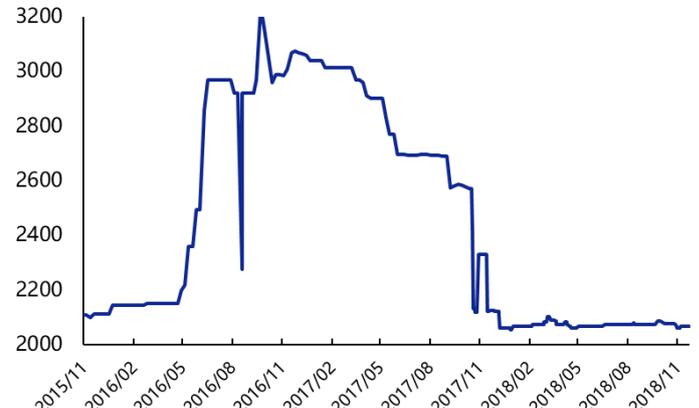
## （七）棉花产业链

图 25：我国棉花价格（元/吨）



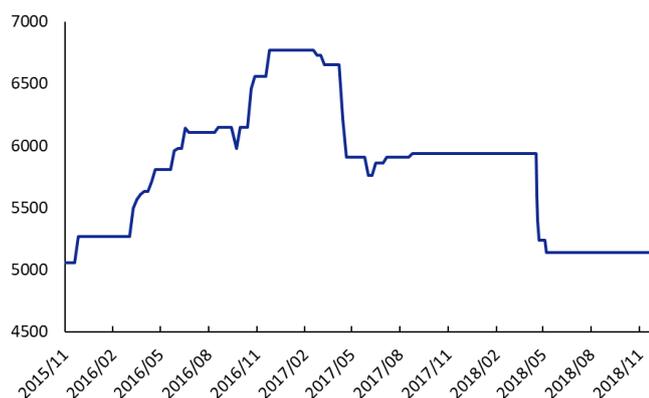
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 26：我国棉籽价格（元/吨）



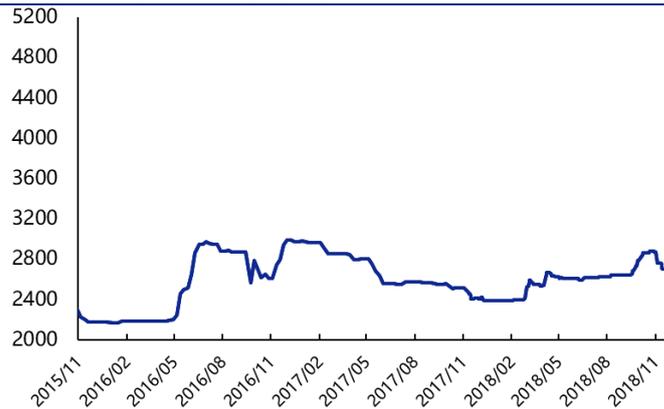
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 27: 我国棉油价格 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

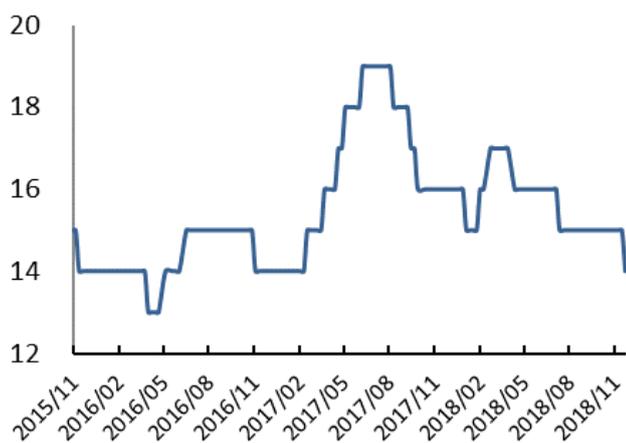
图 28: 我国棉粕价格 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

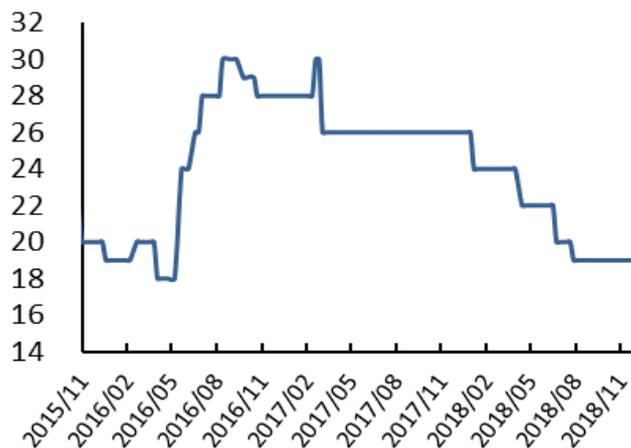
## (八) 水产产业链

图 29: 我国草鱼价格 (元/公斤)



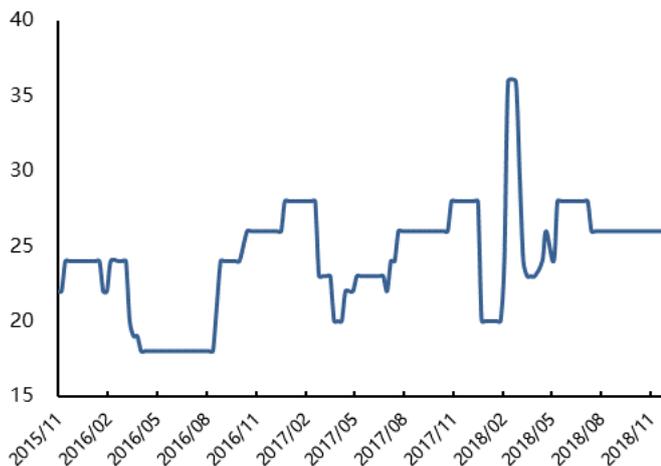
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 30: 我国鲫鱼价格 (元/公斤)



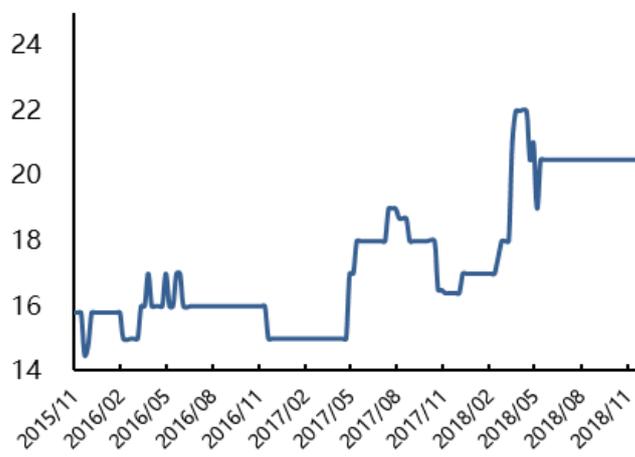
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 31: 我国鲈鱼价格 (元/公斤)



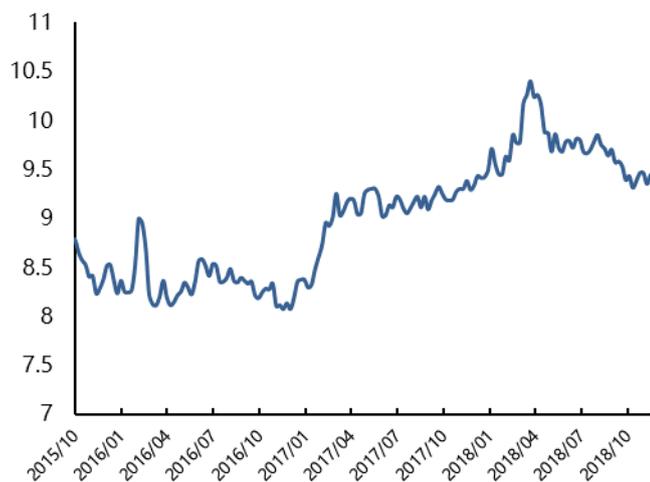
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 32: 我国罗非鱼价格 (元/公斤)



资料来源: wind、安信证券研究中心

图 33: 我国鲢鱼价格 (元/公斤)



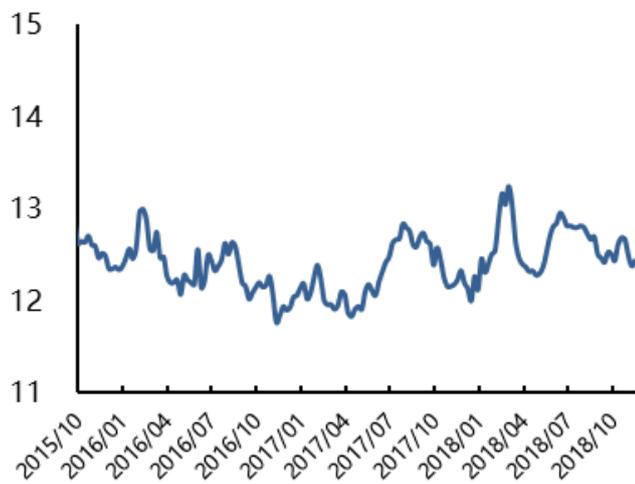
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 34: 我国黄花鱼价格 (元/公斤)



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 35: 我国鲤鱼价格 (元/公斤)



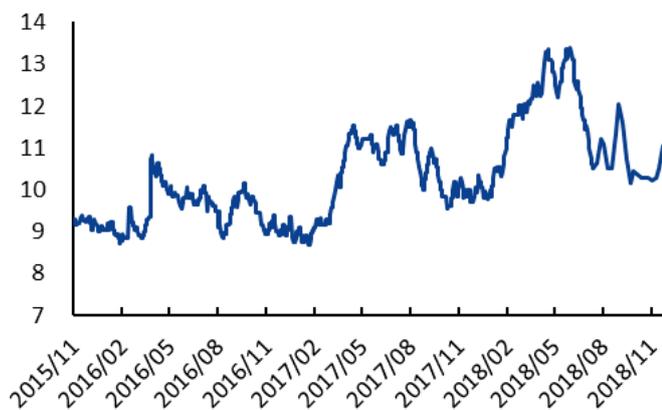
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 36: 我国带鱼价格 (元/公斤)



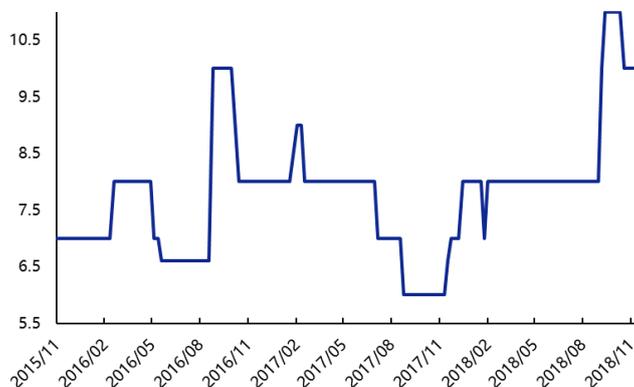
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 37: 我国花鲢价格 (元/公斤)



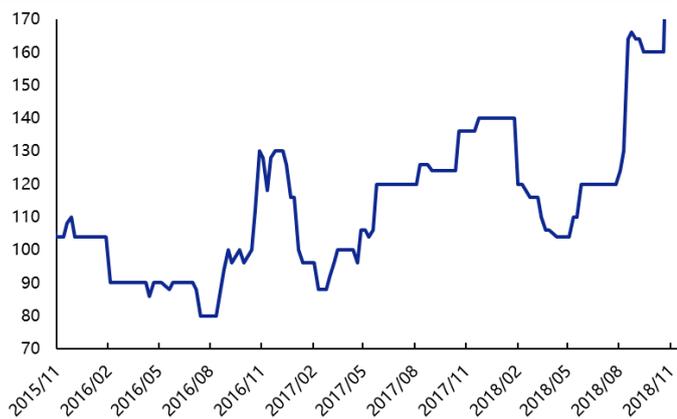
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 38: 我国扇贝价格 (元/公斤)



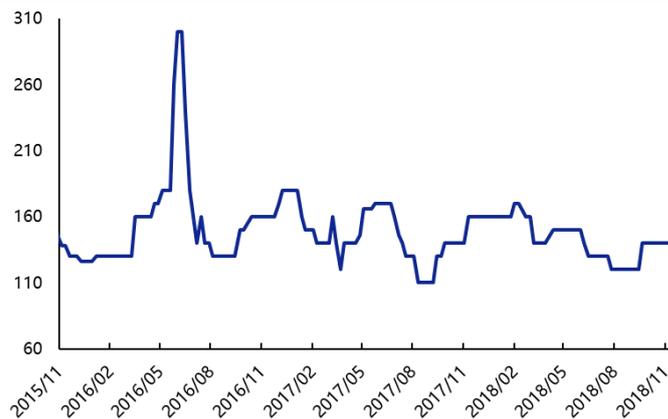
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 39：我国海参价格（元/公斤）



资料来源：wind、安信证券研究中心

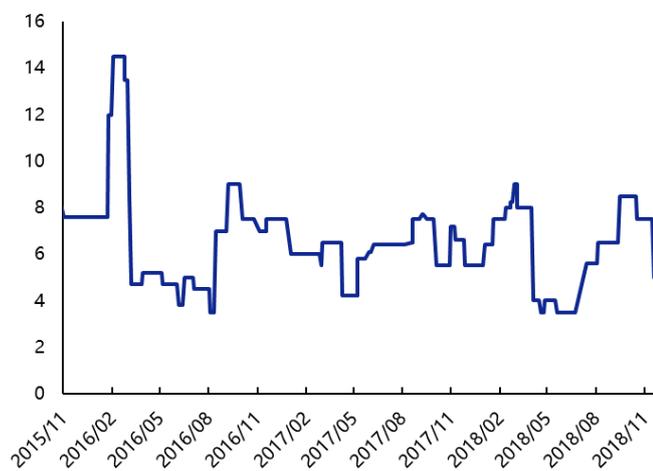
图 40：我国鲍鱼价格（元/公斤）



资料来源：wind、安信证券研究中心

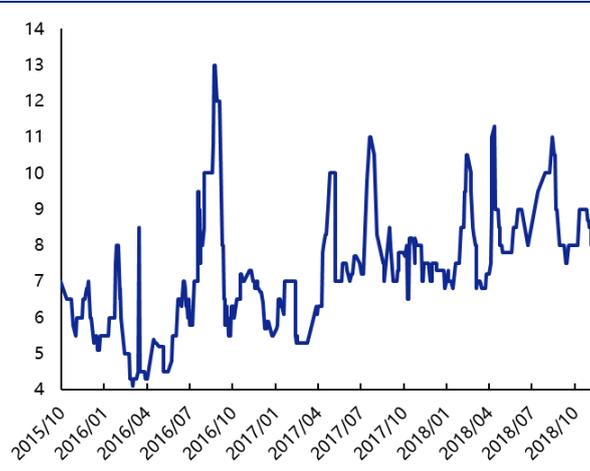
### （九）食用菌产业链

图 41：我国金针菇价格（元/公斤）



资料来源：wind、安信证券研究中心

图 42：我国香菇价格（元/公斤）



资料来源：wind、安信证券研究中心

## ■ 行业评级体系

### 收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

### 风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

李佳丰声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	林立	021-68766209	linli1@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
北京联系人	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
深圳联系人	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-82558046	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-82558183	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82558361	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-82558045	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址：深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编：518026

上海市

地址：上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编：200080

北京市

地址：北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编：100034