

2018年12月02日

农林牧渔

第47周周报：继续坚定推荐海大集团，母猪产能拐点显现！

本周观点

一、行业观点：继续坚定推荐海大集团，母猪产能拐点显现！

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	-4.20	-6.44	10.21
绝对收益	-7.77	-11.29	-10.44

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46周周报：继续坚定推荐海大集团，白羽肉鸡价格持续上涨！ 2018-11-25

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

清。从我们监测的数据以及专家调研情况来看（详见一线生猪专家电话会议纪要），我们趋向于认为母猪产能的拐点已经显现，但猪价能否迎来至少 1-2 年的上涨行情、全年均价至少到 15 块以上，还要持续的跟踪；这取决于产能出清的力度和持续性。

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升，截止 11 月 30 日，全国生猪价格 13.23 元/公斤。

禽价：

黄羽肉鸡价格：根据新牧网数据，截止 11 月 30 日，黄羽肉鸡价格 6.79 元/斤。

白羽肉鸡价格：根据家禽信息 PIB 数，截止 12 月 1 日，山东潍坊毛鸡价格 5.1 元/斤，鸡苗价格山东大厂 8.3~8.6 元/羽。

鸭价：根据家禽信息 PIB 数据，截止 12 月 1 日，六和鸭苗报价 6.6 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

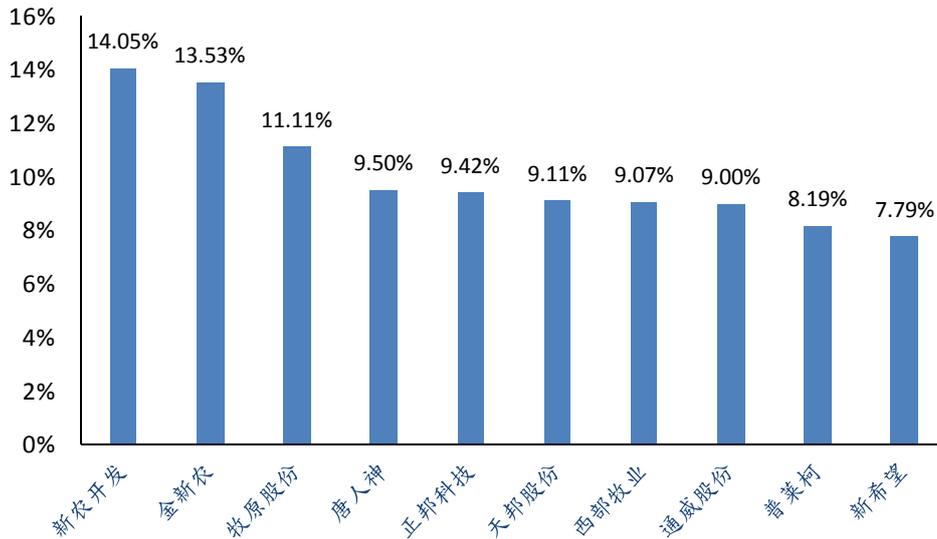
产业链	项目	单位	2018/11/23	2018/11/30	2017/12/1	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合料	元/公斤	2.72	2.73	2.64	3.03%	-0.37%
	活猪	元/公斤	13.23	13.1	14.64	-9.63%	0.99%
	猪肉	元/公斤	17.63	17.56	20.29	-13.11%	0.40%
	三元仔猪	元/公斤	21.85	22.01	30.99	-29.49%	-0.73%
	猪粮比		6.65	6.65	7.91	-15.93%	0.00%
	能繁母猪	万头	3098	3098	3466	-10.62%	0.00%
禽类	肉鸡配合饲料	元/吨	3.15	3.15	3.09	1.94%	0.00%
	山东潍坊肉鸡苗	元/羽	8.45	8.4	2.5	238.00%	0.60%
	河南南阳鸭苗	元/羽	6.3	5.6	3.8	65.79%	12.50%
	山东潍坊禽肉	元/斤	5.03	5.24	3.59	40.11%	-4.01%
	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	3500	3500	3380	3.55%	0.00%
	广东压榨利润	元/吨	-71	7	112	-163.39%	-1114.29%
	豆油全国均价	元/吨	5334.74	5332.11	5872.63	-9.16%	0.05%
	豆粕全国均价	元/吨	3269.41	3339.41	3060	6.84%	-2.10%
玉米	大连港成交价	元/吨	1940	1940	1690	14.79%	0.00%
	吉林淀粉	元/吨	2450	2450	2150	13.95%	0.00%
	吉林酒精	元/吨	4950	5050	5250	-5.71%	-1.98%
	赖氨酸	元/吨	8485	8510	9890	-14.21%	-0.29%
	蛋氨酸	元/吨	22700	22700	22610	0.40%	0.00%
	苏氨酸	元/吨	7866.67	7866.67	12833.33	-38.70%	0.00%
小麦	郑州收购价	元/吨	2540	2540	2580	-1.55%	0.00%
	面粉价	元/公斤	3.3	3.3	3.35	-1.49%	0.00%
糖	柳州批发价	元/吨	5320	5340	6390	-16.74%	-0.37%
	国际原糖	美元/磅	12.78	12.78	11.37	12.40%	0.00%
棉	棉花	元/吨	15503.85	15561.54	15886.15	-2.41%	-0.37%
	棉籽	元/吨	2064	2064	2122	-2.73%	0.00%
	棉油	元/吨	5140	5140	5940	-13.47%	0.00%
	棉粕	元/吨	2675.33	2694	2408.67	11.07%	-0.69%
水产	草鱼	元/公斤	14	14	16	-12.50%	0.00%
	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	9.43	9.43	9.33	1.07%	0.00%
	大黄鱼	元/公斤	40.92	40.92	42.25	-3.15%	0.00%
	小黄鱼	元/公斤	27.23	27.23	28.81	-5.48%	0.00%
	鲤鱼	元/公斤	12.3	12.3	12.2	0.82%	0.00%
	大带鱼	元/公斤	66	66	50	32.00%	0.00%
	小带鱼	元/公斤	22	22	24	-8.33%	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23日—2018年11月30日），农林牧渔行业指数2.9267%，同期沪深300、上证指数、深证成指分别为0.93%、0.34%、0.59%。农林牧渔行业中，涨幅最大的子行业为饲料，涨幅3.99%；涨幅最小的子行业为海洋捕捞，涨幅为-2.81%。公司涨幅前10位的有：新农开发14.05%，金新农13.53%，牧原股份11.11%，唐人神9.50%，正邦科技9.42%，天邦股份9.11%，西部牧业9.07%，通威股份9.00%，普莱柯8.19%，新希望7.79%。

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. 麦价再涨动力不足，建议春节前出粮。随着元旦、春节的临近，小麦市场的消费将会迎来需求旺季，但市场的供给也会相应阶段性的增加。一是国家临储小麦周度投放数量加大，流通环节小麦数量将会增加，市场的供需矛盾将会趋于缓和，将会抑制小麦价格继续上涨的势头；二是目前小麦价格已至相对高位，后期再涨动力已显不足，市场风险和政策风险加大；三是制粉企业做多小麦库存欲望不高，由于小麦价格不断上涨，而下游产品提价困难，制粉企业生产成本增加。（南方小麦网）
2. 鲁冀麦价高位显颓势，临储成交同比“量增价跌”。鲁冀地区局部麦价有所涨跌，随着鲁冀地区麦价步入高位，面粉加工企业继续上提麦价空间有限，且难度加大，为保证加工所需，面粉加工企业加大对价格较低但能满足配麦加工质量要求的小麦采购力度，低价位小麦市场价格出现补涨。鲁冀临储小麦投放力度加大，随着鲁冀地区国家临储小麦周度投放量增加，成交均价呈现回落态势，小麦因质量差异，导致拍卖成交分化明显；成本压力制约粉企提价空间，在保证食品质量、满足国内政策及产品品质要求的情况下，面粉加工企业仍需采购较大比例的质优小麦，麦市购销分化格局仍将持续。（粮油市场报）
3. 产区麦价高位运行，临储麦成交量下降。小麦行情整体高位运行，区域供需不平衡支撑麦价高位有涨，但是受终端走货影响，面粉加工企业持续上调收购价动力不足，部分地方储备企业未来一个月计划出货，预计市场供给量将有所增加，短期内麦价将持续高位整理。（南方小麦网）
4. 售粮高峰“合二为一”，玉米备货莫失良机。18、19年度玉米市场供应缺口犹存，看涨氛围浓厚，农户整体售粮节奏延长，新玉米集中上市后用粮企业及贸易商大量囤粮，也将使得玉米价格难以大幅下跌，玉米上市高峰期价格回落空间和时间可能不及预期。（粮油市场报）
5. 玉米遇“尴尬”，高位回调提防。经过近1个月的“疯狂”上涨，东北玉米市场似乎走到一个“尴尬”的关

口：即价格越涨东北农户越惜售，而尽管不断提价，用粮企业仍是“有价无市”，随着玉米价格不断攀高，深加工企业加工利润有所回落。(粮油市场报)

6. 大豆行情走稳 市场观望加剧。当前大豆市场缺少消息指引，国内外行情涨跌两难。产区豆价在减产支撑下表现抗跌，主流收购价变化仍然不大；销区市场近期东北大豆发货量有所减少，但终端市场消化缓慢，大豆价格继续走稳。短期利空压力虽然较多，但市场价格大幅下跌的可能性不大。一方面，中储粮第一批 40 万吨收购量较少，对市场影响微弱；另一方面，今年黑龙江大豆产量减幅较大，对中长期价格将形成显著支撑。(粮油市场报)

7. 关内豆市“搅局”，东北挺价“吃力”。东北产区国储轮换大豆收购价格下调后，部分地区粮库门前车流不减，随着三等粮源库存压力减缓，较大的贸易商对优质豆后市看好的情绪依然较浓，但市场购销清淡，优质豆源释放缓慢，许多中小型商户在纠结中边收边卖，导致赌市商户挺价“吃力”。(粮油市场报)

8. 海关总署解禁日本新潟大米。海关总署发布公告称，允许日本新潟大米进口，日本新潟大米在进口时应当符合中国食品安全、植物卫生法律法规等要求。(证券时报网)

9. 政策市特征明显，稻米价格整体持稳。中晚稻市场由于多数主产省已启动托市收购预案，受托市收购主导，价格整体坚挺。同时，由于粳稻启动省份偏少，市场化收购力量薄弱，价格窄幅波动。(粮油市场报)

10. 2018 年广饶棉花生产相比去年出现下滑趋势。广饶县棉花种植面积逐年减少，受棉花价格不稳，劳动力流失等原因影响；棉农惜售棉花现象仍较突出，由于棉农对市场价格规律和市场信息把握不准确，使得农户存棉观望，待价出售；棉种供应渠道多，品种良莠不齐，棉花种子经销商多、乱、杂，严重影响棉花的产质量；受今年“温比亚”影响，部分农户损失较严重。(锦桥纺织网)

(二) 猪产业链

11. 市场补栏清淡，降风险成养殖场首选。市场仔猪补栏低迷，部分养殖户空栏观望，部分存在春节前后补栏的计划，局地断奶仔猪价格低至 100 元/头左右，新希望发布消息将大幅下调明年生猪出栏量；另外，部分地区反馈新生仔猪死胎率较高，分析原因可能跟天气炎热配种以及母猪防疫水平下降有关，还有部分地区养殖场户有低价出售 100-150 斤中猪的现象，这一现象也反映了当前疫情影响下，降风险成养殖场户首选。(博亚和讯)

12. “猪周期”将迎拐点，将会带动整个农业板块行情。猪周期有望在 2019 年年中到来，在调运限制的背景下，产区去产能是推动猪周期拐点的关键，两点理由支撑猪周期拐点可能提前至 19 年中：其一，主产区河南猪价持续低于成本价，仔猪价格接近上轮周期低点，已有去产能迹象；其二，12 月随着出栏高峰来临，屠宰产能的限制将会进一步打压产区猪价，降低补栏情绪。猪周期拐点的出现在利好生猪养殖企业的同时能带动上游饲料和动物疫苗板块。(中证网)

(三) 禽产业链

13. 中国“第一鸭”华英禽业将投 30 亿元进驻湛江雷州。雷州市政府与河南华英禽业集团公司签订项目投资协议，由华英禽业集团在雷州投资 30 多亿元，分三期建设建设华英农业广东基地项目。项目建成达产后，年可养殖成品樱桃谷鸭 4000 多万只，产值 30 多亿元，可解决当地劳动力就业 6000 多人。(博亚和讯)

14. 疫情加快生猪产能去化，毛鸡价格或震荡上行。十一后鸡苗价格、毛鸡价格上涨，冻品价格有所回暖，淡季不淡的特征依然明显。受供应偏少的影响，毛鸡价格或在四季度震荡上行，消费端也有望间接受益于非洲猪瘟，行业有望延续供应偏紧的格局。(农林牧渔行业)

(四) 蛋禽产业链

15. 四轮驱动鸡蛋交易，共创蛋鸡市场春天。引进满足需求的“鸡种”，筑根基；生产优质安全的“鸡蛋”，夯基础；塑造高记忆度的“品牌”，助腾飞；建设智慧交易的“渠道”，创效益。峪口禽业作为种源供应企业，将研发精准测定和精准选育技术，加快“红蛋、粉蛋、红粉蛋、白蛋”蛋鸡四大系列十个品种的选育进展，更好的满足消费者、蛋鸡饲养者和种鸡饲养者的多元化需求。(博亚和讯)

三、本周上市公司动态

【中宠股份】近日收到中国证监会出具的《关于核准烟台中宠食品股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》，核准公司向社会公开发行面值总额 1.94 亿元可转换公司债券，期限 6 年，本批复自核准发行之日起 6 个月内有效；与股东 Harjit、Reiko、Neil 和 Javin 签署《股权购买协议》，决定以 1500 万新西兰元(约合人民币 6800 万元)购买上述自然人持有的 NPTC 及 ZPF 所发行的 100% 的股份。

【大北农】23 日接到董事长邵根伙的通知，称正在筹划有关公司的战略合作事项，可能涉及北京市国资下属某国有企业或关联公司受让其部分股份，可能涉及公司的控制权发生变动；26 日上午开市起停牌，停牌时间预计不超过五个交易日。

【民和股份】与久实签署《融资租赁合同（售后回租业务）》，将公司部分养殖和孵化等设施设备转让给久实并回租使用。融资租赁物件转让价格为 1.12 亿元，租金合计 1.20 亿元，租赁期限为 24 个月，留购价格 1000 元。

【瑞普生物】空港经济区分公司及全资子公司瑞普(保定)生物药业获得由农业农村部核发新兽药猪萎缩性鼻炎灭活疫苗(TK-MB6 株+TK-MD8 株)注册证书及兽药产品批准。

【中牧实业】全资子公司郑州中牧生物药业有限公司于 23 日完成工商登记，并取得中牟县工商管理和质量技术监督局颁发的营业执照

【保龄宝】与怡亚通为实现保龄宝功能糖系列健康食品品牌建立及终端销售战略性布局，26 日签署《战略合作框架协议》。

【ST 中基】通过在新疆产权交易所公开挂牌的方式转让控股子公司中辰制罐 100% 股权，所持有的中辰制罐 100% 股权首次挂牌转让价格为 4296.66 万元；拟转让中基红色番茄 100% 股权或出售资产；实际控制人新疆生产建设兵团第六师与中泰高铁资管签署《战略合作协议》，第六师拟将下属企业共计持有公司 2.248 亿股，持股比例 29.15%，转让给中泰高铁资管。

【雏鹰农牧】新增预期债务 3 亿元，主要为信托贷款、短期借款和应收账款保理，累计预期债务合计金额为 9.095 亿元；股东侯建芳新增(累计)轮候冻结 12.6 亿元，占公司总股本 40.20%。

【南宁糖业】增加在郑州期货交易所套期保值额度 1.3 亿元，即进行套期保值的最高额度不超过 2.3 亿元，在上述额度内，资金可以循环使用；鉴于 2014 年非公开发行 A 股股票全部募集资金投资项目已实施完毕，将本次募集资金专项账户余额 2462.72 万元永久补充流动资金。

【瀚叶股份】拟终止募集资金投资项目：全球移动游戏运营中心建设项目、移动网络游戏新产品研发项目，拟将剩余募集资金 6.25 亿元永久补充流动资金。

【仙坛股份】与烟台市国土资源局牟平分局签署《收回土地协议书》，收回土地费用为 335.68 万元，地上房产及附着物补偿价为 3560.06 万元，合计征迁的补偿金额为 3895.74 万元。

【西部牧业】获政府补助资金 1298 万元人民币，预计对 18 年度净利润的影响金额为 1200 万元左右。

【佳沃股份】佳沃集团已于 11 月 18 日与 Australis Seafoods S.A. 股东签署《承诺收购协议》，拟购买标的公司约 94.47% 之具投票权已发行股份权益，后续将签订股份买卖协议取代上述《承诺收购协议》，佳沃集团承诺公司对于是否作为本次交易之买方签署股份买卖协议具有优先决定权。

【雪榕生物】子公司山东雪榕拟与远东国际开展融资租赁交易，融资租赁总额不超过 11000 万元，并同意为此业务提供连带责任担保；股东诸焕诚通过集中竞价交易累计减持公司股份 355.41 万股，占总股本 0.82%，减持后其持有 2299.36 万股，占总股本 5.2951%。

【华英实业】股东山东信托同意向农投金控转让其通过山东信托-恒鑫一期持有 2960 万股，占公司总股本 5.54%。

【京粮控股】股东京粮集团申请 10 亿元借款额度，用于发展土地修复业务，借款期限三年，利率按同期银行贷款基准利率确定。

【天康生物】拟变更“生猪养殖产业化项目—查山分场项目”和“生猪养殖产业化项目—龙井分场项目”实施地点。

【隆平高科】股东新大新股份与中垦投资签署《股份转让协议》，新大新股份拟向中垦投资转让 6585 万股，占公司总股本 5.24%，每股转让价格为 12.60 元，转让总价款为 8.297 亿元。本次股份转让不触及要约收购，不会导致隆平高科控制权发生变化。

【温氏股份】股东陈志强减持 1000 股，减持后持有 1075.33 万股(0.2024%)，股东傅明亮减持 97.92 万股，减持后持有 651.96 万股(0.1227%);陈志强的减持计划已经完成,傅明亮减持股份数量已超过其减持计划数量的 50%。

【普莱柯】股东王祝义先生因个人资金需求，计划通过集中竞价方式减持不超过 50 万股，即不超过公司股份总数 0.15%，自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内进行。

【开创国际】非公开发行限售股上市流通 2367.51 万股，公司股份总数增至 2.41 亿股；提名人上海远洋渔业有限公司提名许柳雄为第八届董事会独立董事候选人。

【新希望】拟使用自有资金及符合监管政策法规要求的其他资金不少于 6 亿元、不超过 12 亿元，以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股，回购价格不超过 8.00 元/股（含）。

【众兴菌业】累计回购股份数量为 746.69 万股，约占回购股份方案实施前公司总股本的 2.0001%，最高成交价为 7.17 元/股，最低成交价为 6.64 元/股，成交总金额为 5158.96 万元。

【天马科技】鉴于 18 年限制性股票激励计划激励对象邹见华、唐正文等 2 人因离职已不符合激励条件，拟将邹见华、唐正文 2 人已获授但尚未解除限售的 125000 股限制性股票进行回购注销处理。

【厦门象屿】同意将第一期员工持股计划的存续期延展 12 个月，至 2020 年 2 月 2 日到期。

【天邦股份】副总裁王振坤辞职；聘任曲向阳为副总裁；股东张邦辉质押 4000 万股，累计质押 2.431 亿股，占公司总股本 20.96%。

【金新农】股东成农投资向中信证券提前偿还前期进行股票质押式回购的部分融资负债 50 万元，并将其质押给中信证券的部分股份办理解除质押手续，累计质押 1.193 亿股，占公司股份总数 31.35%。

【正邦科技】拟使用 5.35 亿元闲置募集资金暂时补充流动资金，期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。

【金健米业】选举全臻先生为公司第七届董事会董事长，新营业执照法定代表人变更为全臻先生。

【天宝食品】股东承运投资新增轮候冻结 1.44 亿股，累计质押 1.44 亿股，占总股本 18.8337%；承运投资持有股份已全部被司法冻结及轮候冻结；股东黄作庆新增轮候冻结 1.405 亿股，累计质押 1.25 亿股，占总股本 16.37%；未在期限内履行生效法律文书确定的给付义务，被大连市金州区人民法院列入失信被执行人名单。

【圣农发展】股东圣农集团解除质押 3300 万，此次质押解除完成后，累计质押 1.231 亿股，占总股本 9.93%。

【福成股份】股东福成集团于 24 日将其持有本公司的 1.21 亿股无限售流通股质押给中银国际，本次股票质押式回购交易业务的购回交易日为 11 月 25 日，累计质押 1.637 亿股无限售流通股，占公司总股本 19.99%。

【海南橡胶】10 月 1 日至 10 月 31 日期间因价格波动触发保险赔付条件，收到收入保险赔款 5876.39 万元，公司将上述款项计入营业外收入。

【国联水产】5%以上股东冠联国际部分股份(4100 万股)质押续期，累计质押 4700 万股，占公司总股本 5.99%。

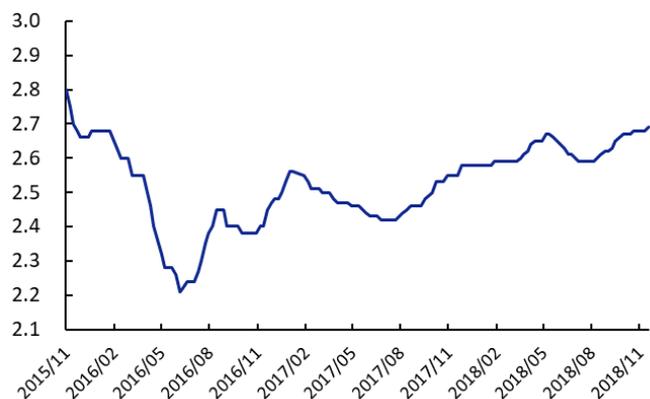
【百洋股份】持股 5%以上股东新余火星人投资管理合伙企业质押 2083.33 万股，累计质押 3475.51 万股，占公司总股本 8.79%，尚余 1116.87 万股未质押。

【獐子岛】股东大耗经济发展中心质押 1000 万股，累计质押 3800 万股，占公司总股本 5.34%。

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）



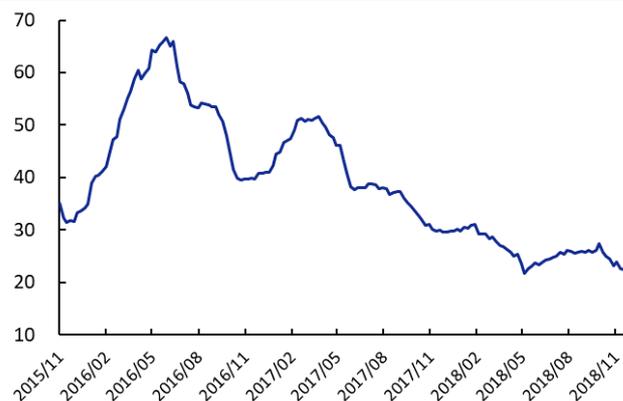
资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

图 4：全国出栏肉猪均价（元/kg）



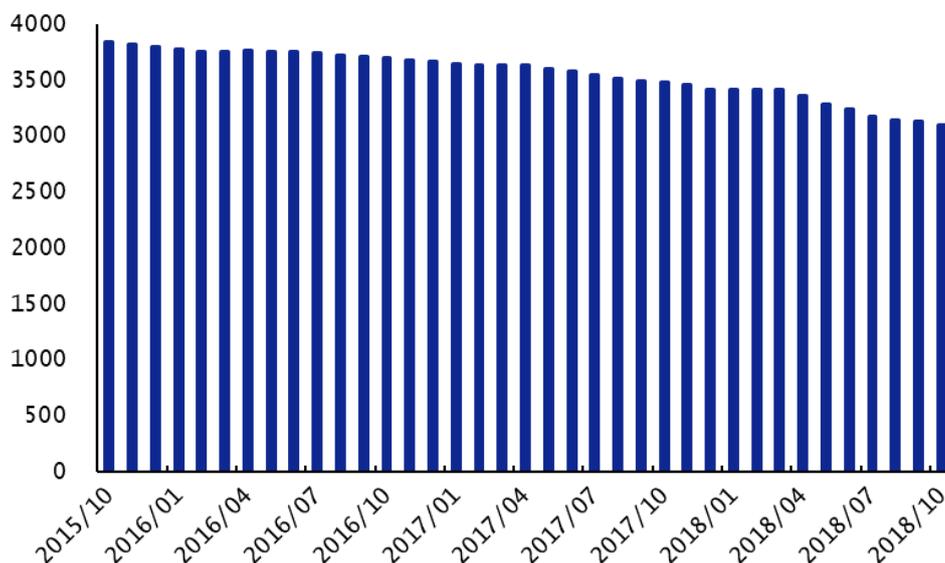
资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

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

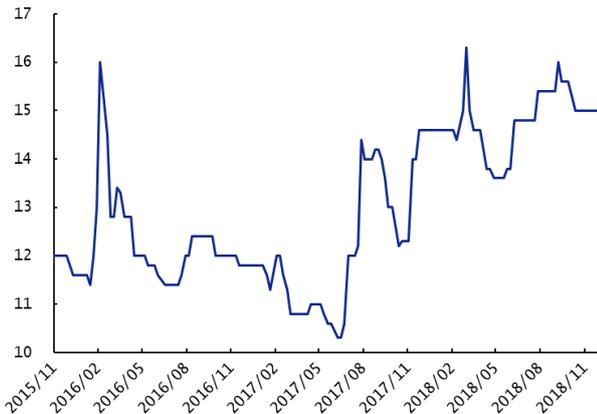
图 6：能繁母猪存栏量（万头）



资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

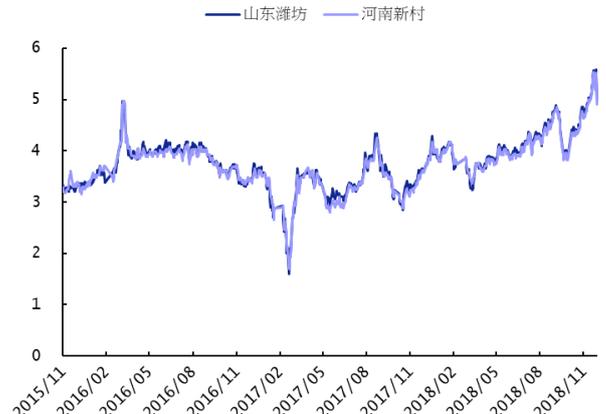
(二) 禽类产业链

图 7：白条鸡价格（元/公斤）



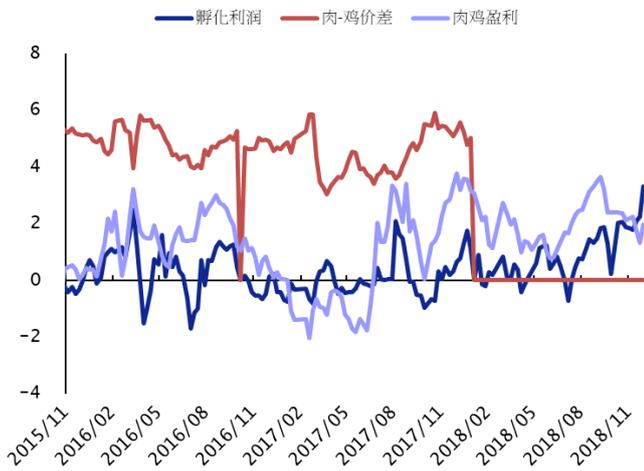
资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 8：全国肉毛鸡价格（元/斤）



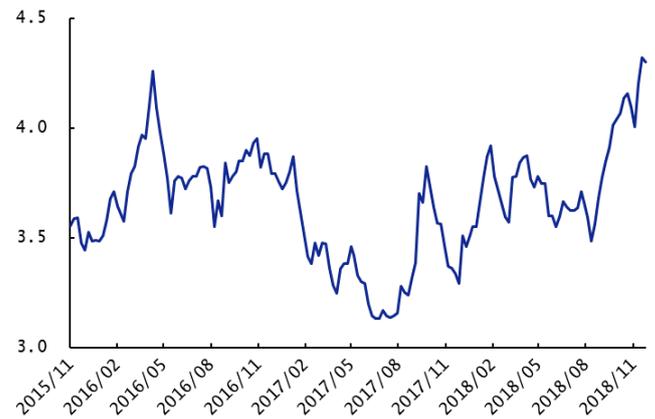
资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 9：肉鸡养殖利润（元/公斤）



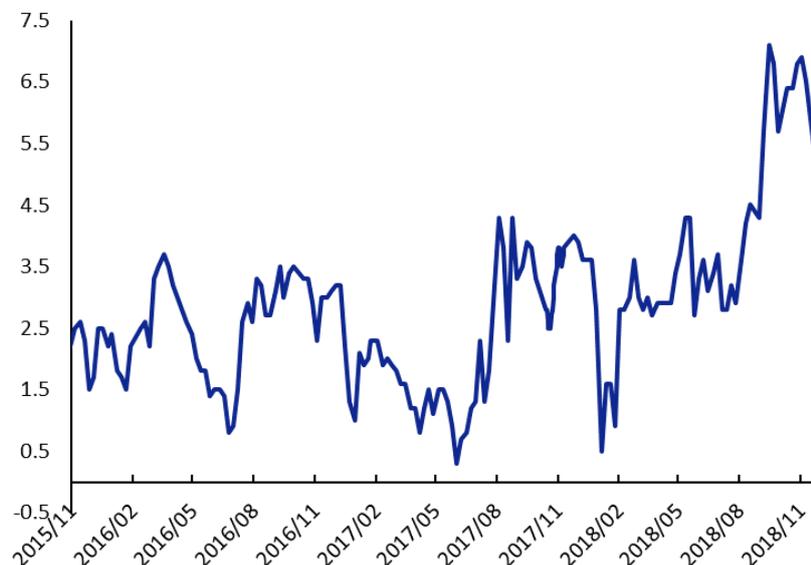
资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

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

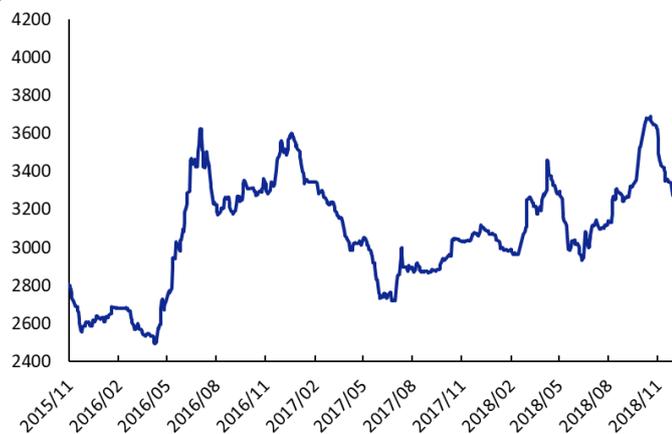
图 11：泰安六和鸭苗(元/羽)



资料来源：wind、安信证券研究中心

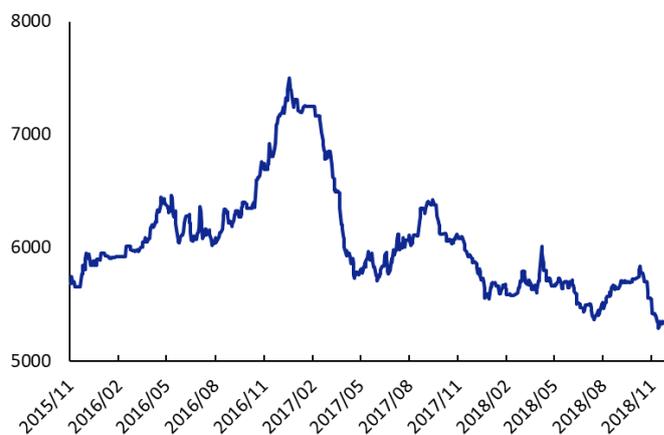
(三) 大豆产业链

图 12: 全国豆粕价格 (元/吨)



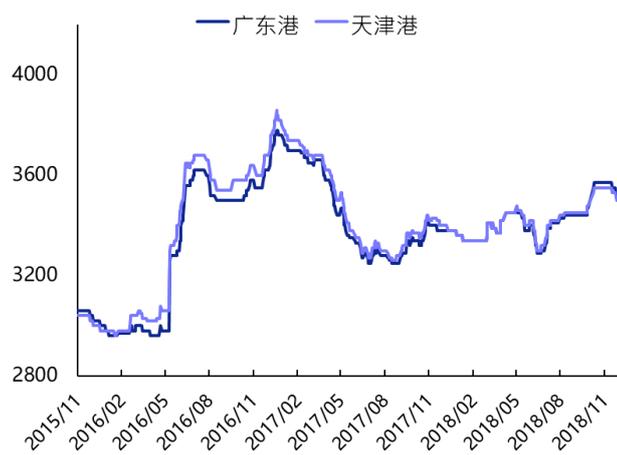
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 13: 全国豆油价格 (元/吨)



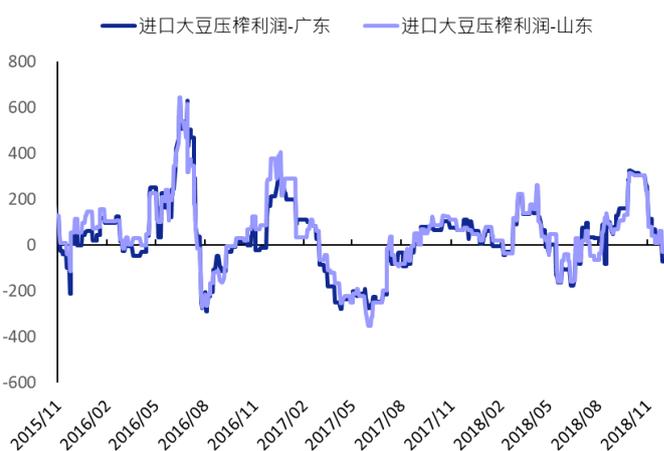
资料来源: wind、安信证券研究中心

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

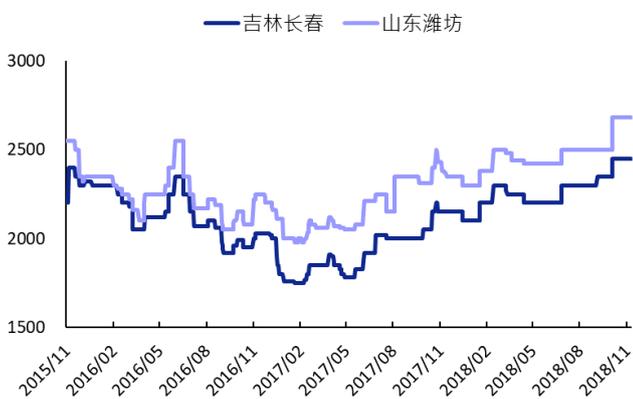
图 15: 进口大豆油厂压榨利润 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

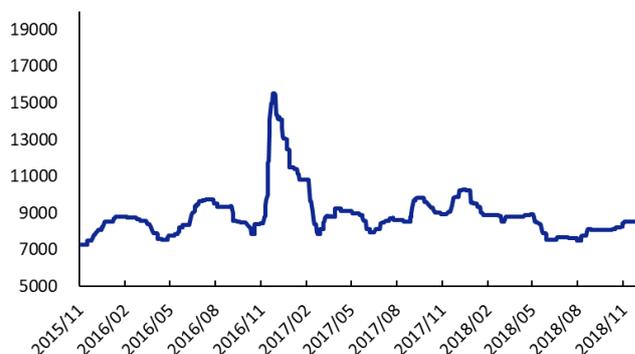
(四) 玉米产业链

图 16: 我国玉米淀粉价格 (元/吨)



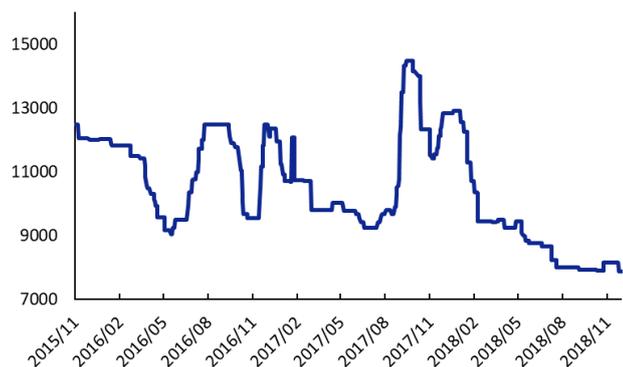
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 17: 赖氨酸现货均价 (元/吨)



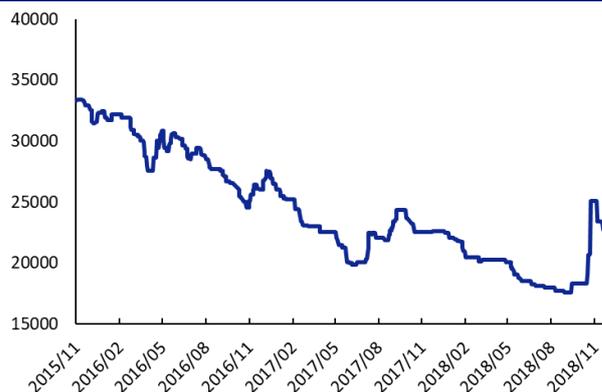
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 18: 苏氨酸现货均价 (元/吨)



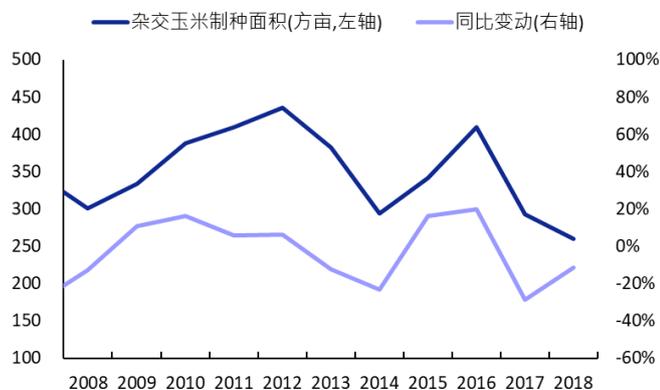
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 19: 蛋氨酸现货均价 (元/吨)



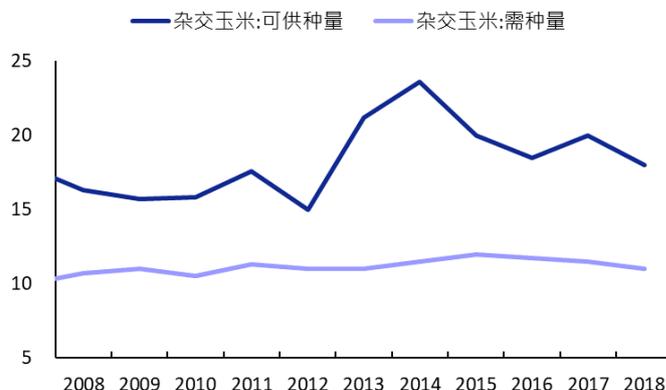
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 20: 杂交玉米制种面积 (万亩/年)



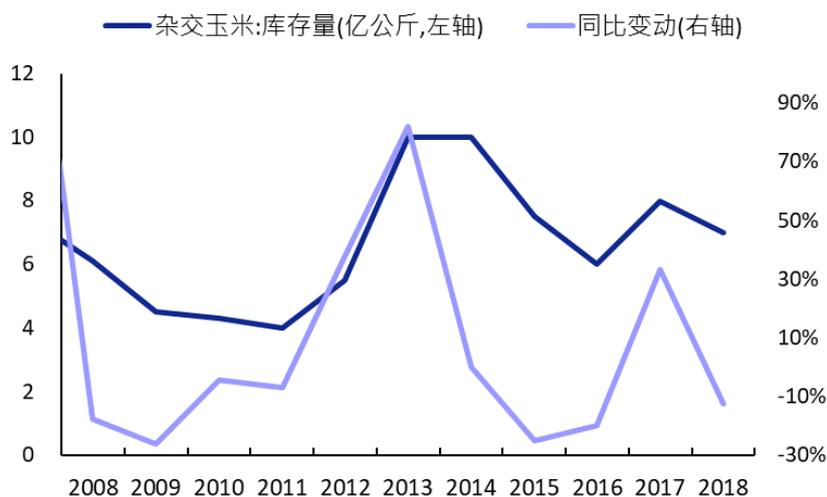
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 21: 杂交玉米供需种量 (亿公斤/年)



资料来源: wind、安信证券研究中心

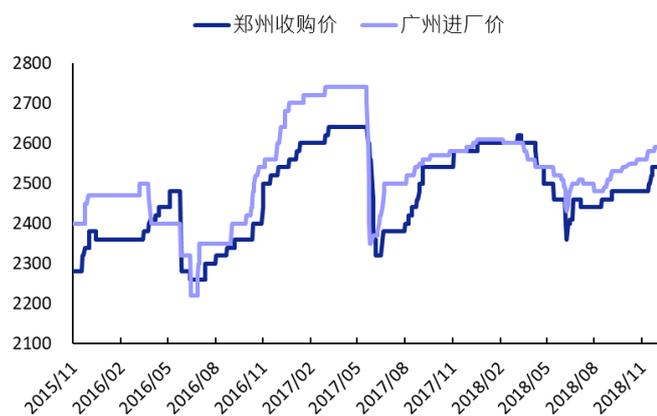
图 22: 杂交玉米库存量 (亿公斤/年)



资料来源: wind、安信证券研究中心

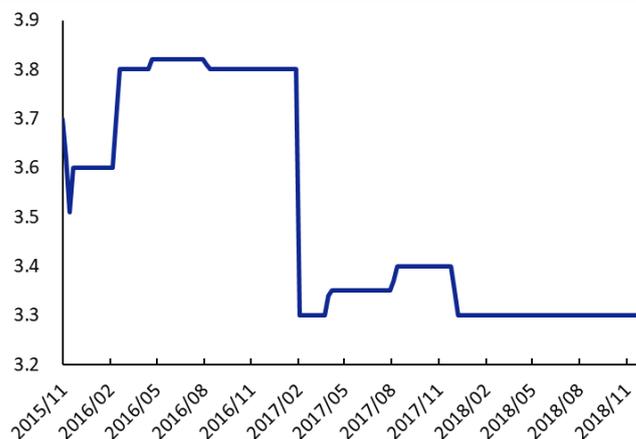
(五) 小麦产业链

图 23: 小麦现货价格 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

图 24: 面粉批发价 (元/公斤)

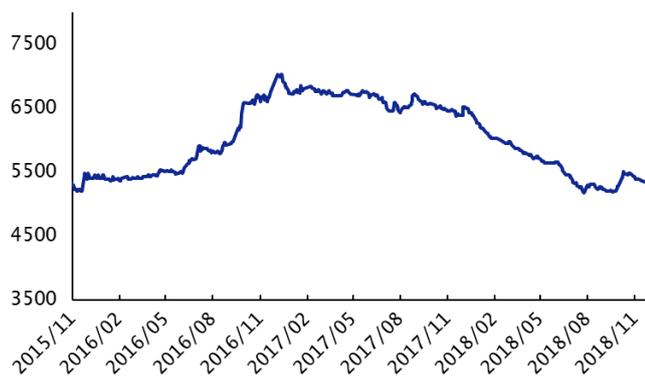


资料来源: wind、安信证券研究中心

(六) 白糖产业链

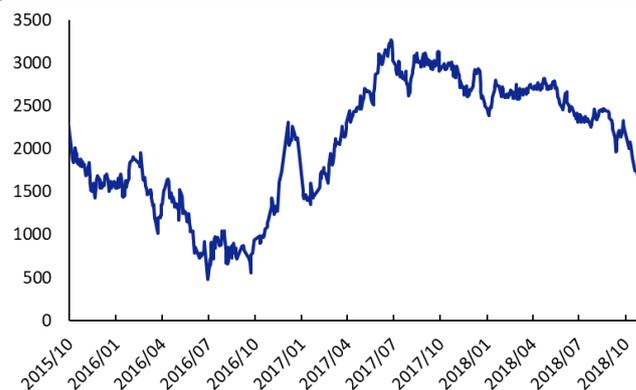
11 月 30 日, 配额内进口价估算指数巴西糖为 3563.00 元/吨, 泰国糖为 3510.00 元/吨; 配额外进口价估算指数巴西糖为 5659.00 元/吨, 泰国糖为 5571.00 元/吨。进口糖利润空间为 1962.50 元/吨。

图 25: 柳州白砂糖现货价格 (元/吨)



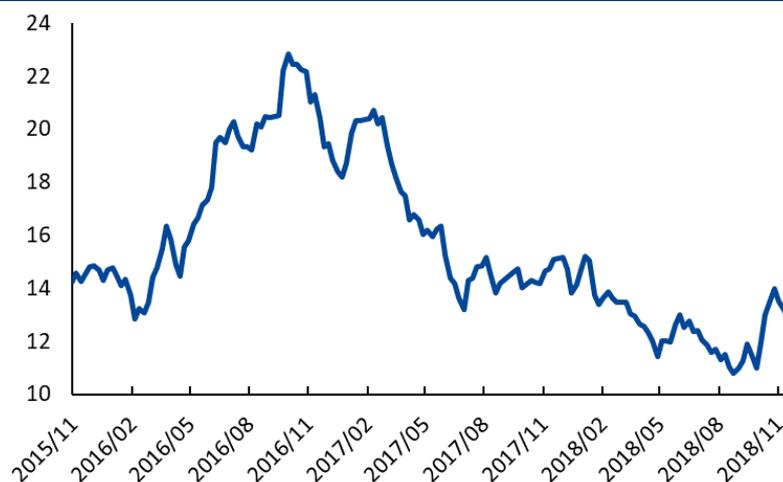
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 26: 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 27: 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 ¥/\$) :	6.9605	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:	5152

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;

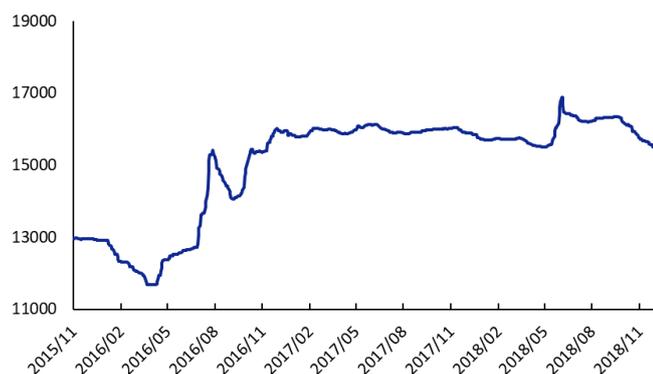
不含税价= 到岸价* (1+外贸代理费率) * (1+银行手续费率) +利息及劳务费;

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。

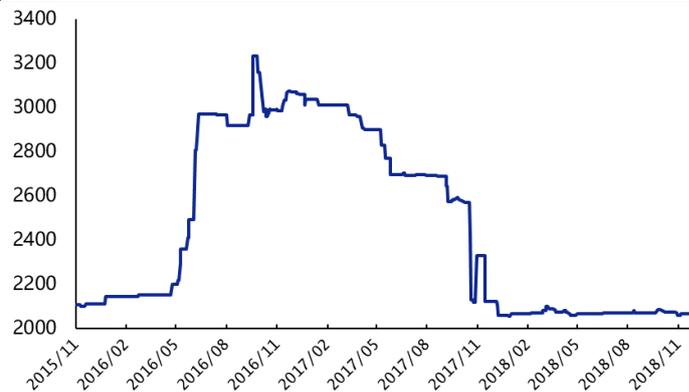
(七) 棉花产业链

图 28: 我国棉花价格 (元/吨)



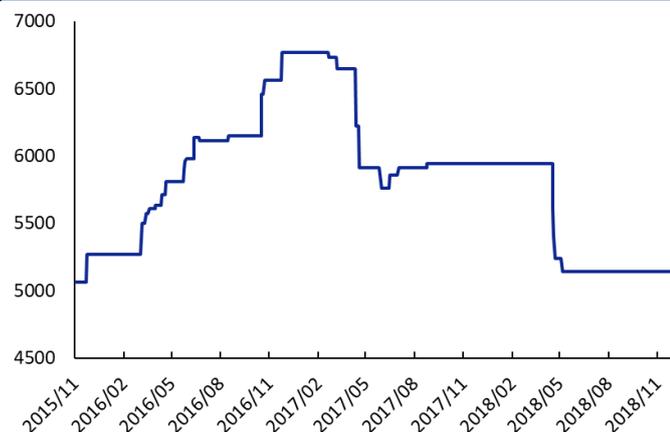
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 29: 我国棉籽价格 (元/吨)



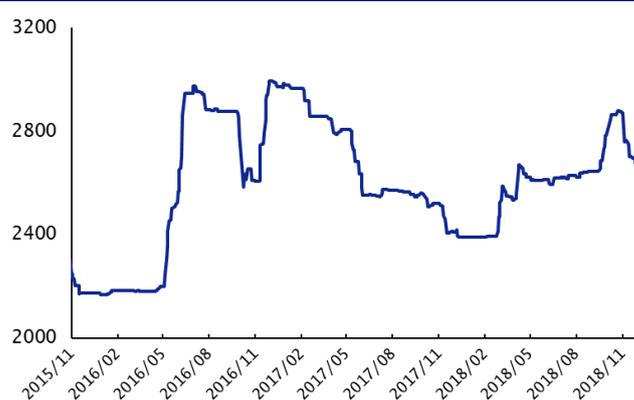
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 30: 我国棉油价格 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

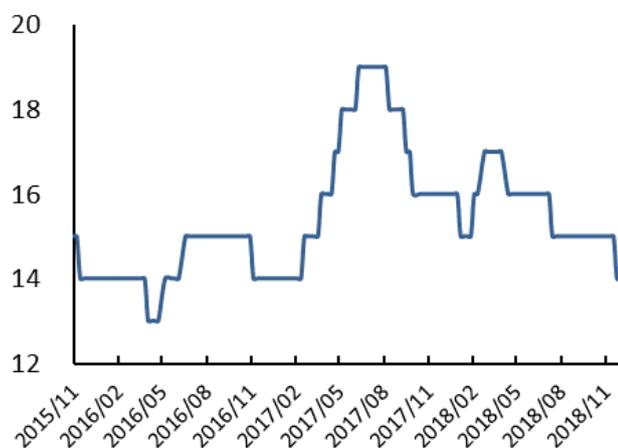
图 31: 我国棉粕价格 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

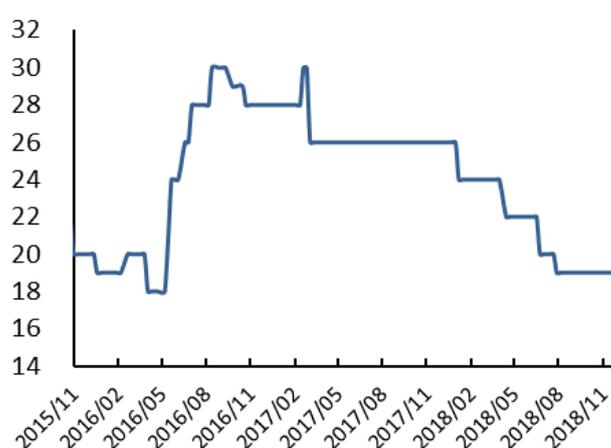
(八) 水产产业链

图 32: 我国草鱼价格 (元/公斤)



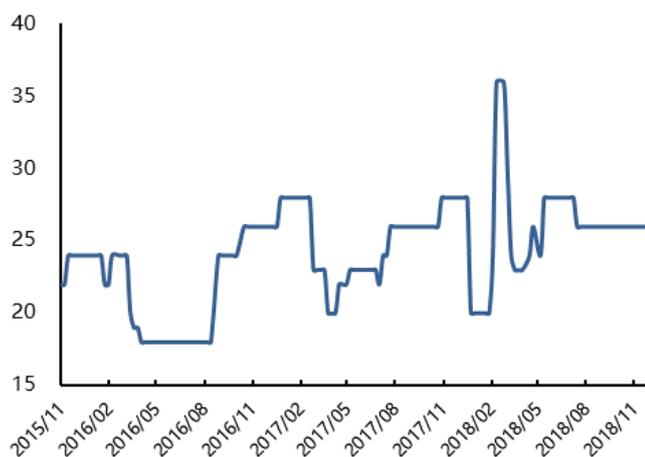
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 33: 我国鲫鱼价格 (元/公斤)



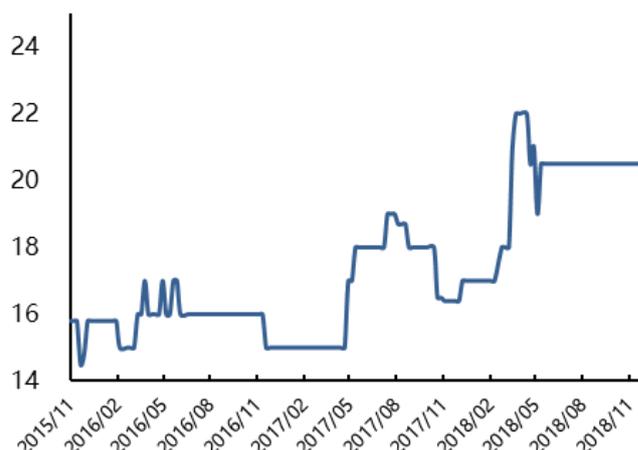
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 34: 我国鲈鱼价格 (元/公斤)



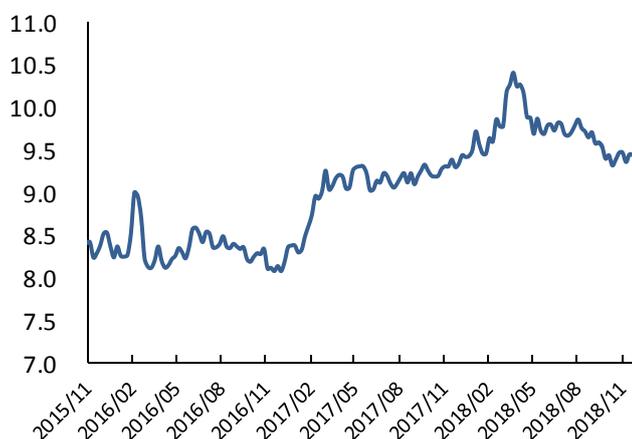
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 35: 我国罗非鱼价格 (元/公斤)



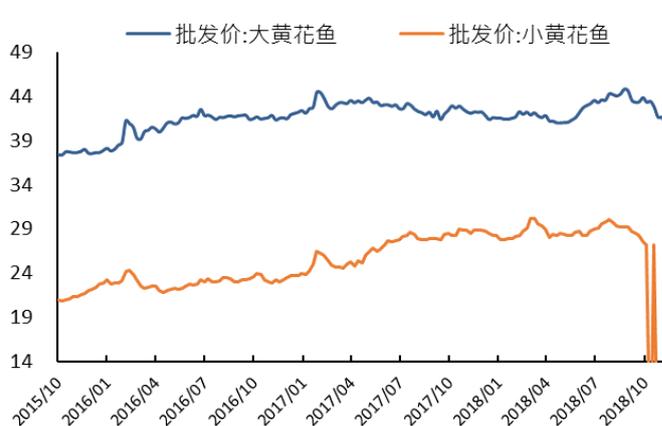
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 36: 我国鲢鱼价格 (元/公斤)



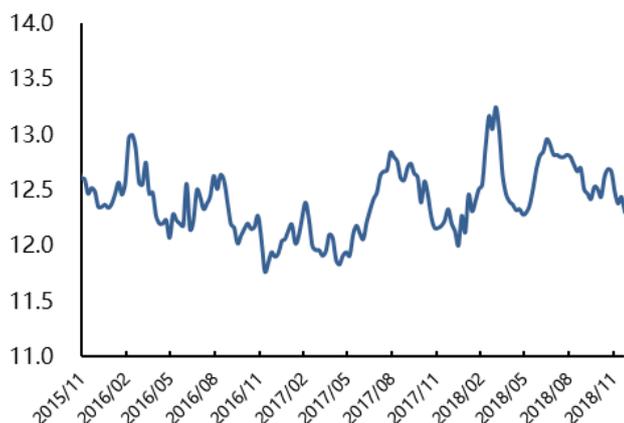
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 37: 我国黄花鱼价格 (元/公斤)



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 38：我国鲤鱼价格（元/公斤）



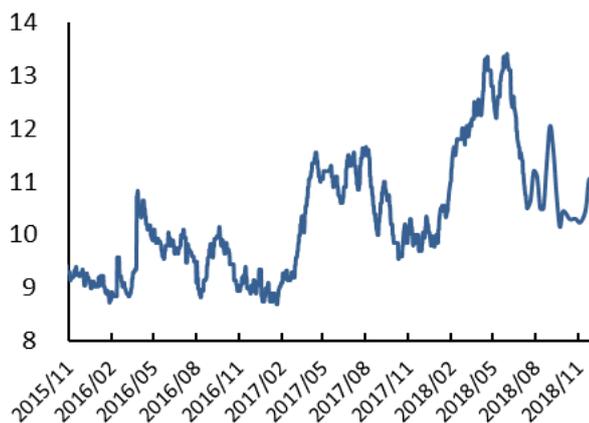
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 39：我国带鱼价格（元/公斤）



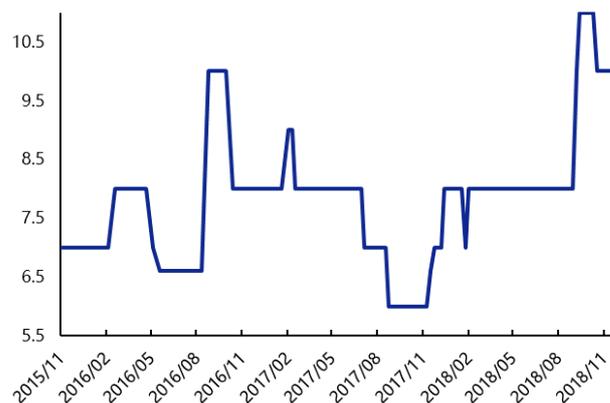
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 40：我国花鲢价格（元/公斤）



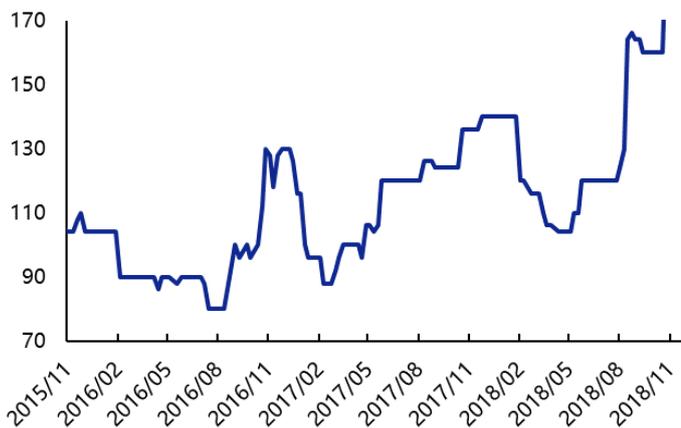
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 41：我国扇贝价格（元/公斤）



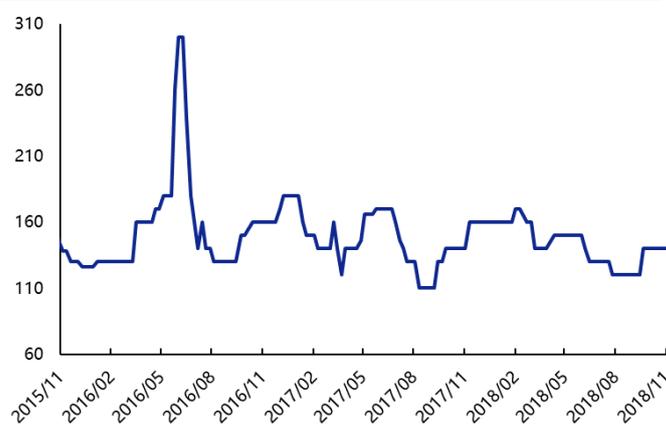
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 42：我国海参价格（元/公斤）



资料来源：wind、安信证券研究中心

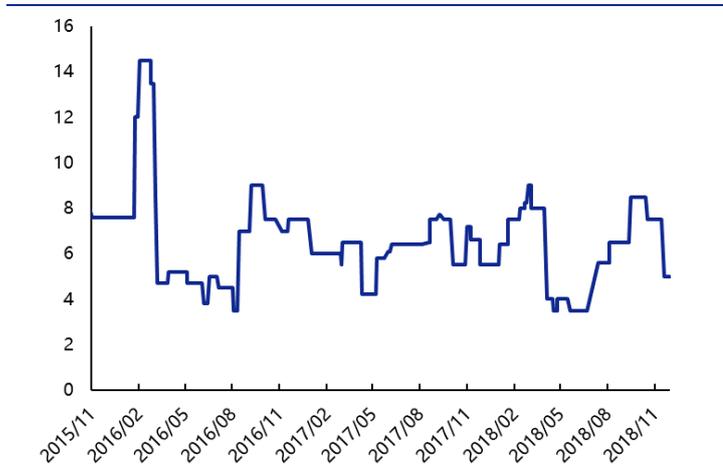
图 43：我国鲍鱼价格（元/公斤）



资料来源：wind、安信证券研究中心

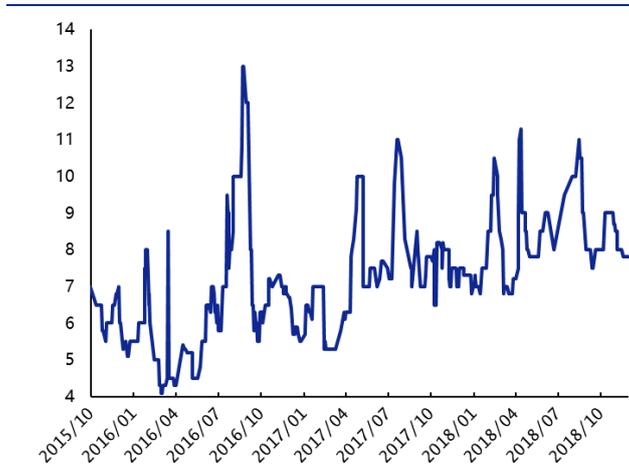
(九) 食用菌产业链

图 44: 我国金针菇价格 (元/公斤)



资料来源: wind、安信证券研究中心

图 45: 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