

2019年08月11日

农林牧渔

第32周周报：生猪价格加速上涨！

本周观点

一、行业观点：生猪价格加速上涨！

根据博亚和讯数据，本周全国猪价急速上涨，多地猪价涨幅超过1元/公斤：

1) **华东地区涨幅显著**：截止8月9日，上海生猪价格20.4元/公斤，较上周同比上涨0.7元/公斤；江苏生猪价格20.6元/公斤，较上周同期上升0.9元/公斤；浙江生猪价格22.1元/公斤，较上周同期上涨0.9元/公斤；安徽生猪价格20元/公斤，较上周同期上升1.5元/公斤；江西生猪价格22.7元/公斤，较上周同期上升2.7元/公斤。

2) **东北地区价格略涨**：截止8月9日，辽宁生猪价格19.4元/公斤，较上周同期上升0.4元/公斤；吉林生猪价格19.4元/公斤，较上周同比上升0.7元/公斤；黑龙江生猪价格18.9元/公斤，较上周同比下降0.3元/公斤。

3) **华南地区价格快速上涨**：截止8月9日，福建生猪价格22.9元/公斤，较上周同比上涨1.5元/公斤；广东生猪价格25元/公斤，涨幅达元/公斤；广西价格相对稳定，为20.5元/公斤，涨幅0.5元/公斤。

4) **两湖地区价格涨幅较大**：截止8月9日，湖北生猪价格19.5元/公斤，较上周同比上涨1.6元/公斤；湖南生猪价格22.2元/公斤，较上周同比上涨2.7元/公斤。

5) **四川价格延续涨势**：截止8月9日，生猪价格21元/公斤，较上周同比上涨1元/公斤。

风险提示：猪价上涨不达预期

行业周报

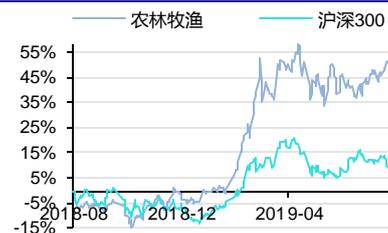
证券研究报告

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	-2.71	-7.03	-24.09
绝对收益	-6.72	-9.63	-17.38

周泰

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517090001
zhoutai@essence.com.cn

沙戈惠

分析师

SAC 执业证书编号：S1450519060003
shayh@essence.com.cn

相关报告

第31周周报：多地生猪价格上升！
2019-08-04

第20周周报：猪价稳步上升，个股方面继续推荐海大集团！
2019-06-02

第19周周报：猪价震荡，个股方面继续推荐海大集团！
2019-05-26

第18周周报：猪价弱势下滑，个股方面继续推荐海大集团！
2019-05-12

第17周周报：猪价震荡，个股方面继续推荐海大集团！
2019-05-05

本周产业链价格变化

表 1: 本周重点品种价格走势

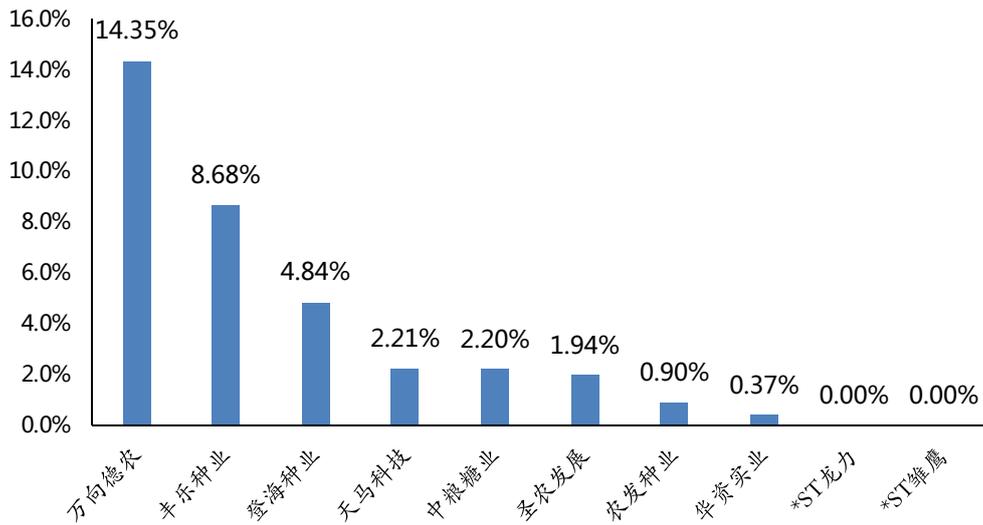
产业链	项目	单位	2019/8/9	2019/8/2	2018/8/10	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合料	元/公斤	2.63	2.63	2.72	-3.31%	0.00%
	活猪	元/公斤	20.62	19.3	13.82	49.20%	6.84%
	猪肉	元/公斤	29.17	27.43	19.83	47.10%	6.34%
	三元仔猪	元/公斤	56.67	54.46	25.95	118.38%	4.06%
	猪粮比		10.11	9.55	7.05	43.40%	5.86%
	能繁母猪	万头	2376	2501	3242	-26.71%	-5.00%
禽	主产区鸡苗价格	元/羽	7.3	6.55	3.95	84.81%	11.45%
	主产区鸭苗价格	元/羽	5.5	4.95	4.08	34.80%	11.11%
	主产区白羽肉鸡价格	元/斤	9.81	9.43	8.62	13.81%	4.03%
	白条鸡	元/公斤	12.6	12.5	13.2	-4.55%	0.80%
大豆	广东港口分销价	元/吨	3240	3200	3450	-6.09%	1.25%
	大连压榨利润	元/吨	-12.5	-87	31	-140.32%	-85.63%
	豆油全国均价	元/吨	5812	5395	5568	4.38%	7.72%
	豆粕全国均价	元/吨	2945	2852	3252	-9.42%	3.27%
玉米	大连港成交价	元/吨	1900	1900	1750	8.57%	0.00%
	吉林淀粉	元/吨	2300	2300	2300	0.00%	0.00%
	吉林酒精	元/吨	5000	5000	5050	-0.99%	0.00%
	赖氨酸	元/吨	6700	7070	7740	-13.44%	-5.23%
	蛋氨酸	元/吨	17610	17610	17960	-1.95%	0.00%
	苏氨酸	元/吨	6983	7767	8000	-12.71%	-10.09%
小麦	郑州收购价	元/吨	2280	2280	2440	-6.56%	0.00%
	面粉价	元/公斤	3.3	3.3	3.3	0.00%	0.00%
糖	柳州批发价	元/吨	5495	5475	5305	3.58%	0.37%
	国际原糖	美元/磅	12.47	12.84	10.92	14.19%	-2.88%
棉	棉花	元/吨	13597	14110	16293	-16.55%	-3.64%
	棉籽	元/吨	2293	2286	2073	10.61%	0.31%
	棉油	元/吨	5140	5140	5140	0.00%	0.00%
	棉粕	元/吨	2761	2705	2639	4.65%	2.07%
水产	草鱼	元/公斤	15	15	15	0.00%	0.00%
	鲫鱼	元/公斤	18	18	19	-5.26%	0.00%
	鲈鱼	元/公斤	24	24	26	-7.69%	0.00%
	罗非鱼	元/公斤	19	19	20.5	-7.32%	0.00%
	鲢鱼	元/公斤	10.04	9.72	9.85	1.93%	3.29%
	大黄鱼	元/公斤	41.95	41.7	44.24	-5.18%	0.60%
	小黄鱼	元/公斤	27.23	27.23	28.31	-3.81%	0.00%
	海参	元/公斤	210	186	124	69.35%	12.90%
	鲍鱼	元/公斤	148	148	120	23.33%	0.00%
	扇贝	元/公斤	8	8	8	0.00%	0.00%
	鲤鱼	元/公斤	12.19	12.38	12.8	-4.77%	-1.53%
	大带鱼	元/公斤	40.39	40.23	40.42	-0.07%	0.40%
	小带鱼	元/公斤	25.41	25.41	25.41	0.00%	0.00%

资料来源: 安信证券研究中心数据来源: Wind

一、本周农业板块表现

本周（2019年8月5日—2019年8月9日），农林牧渔行业指数下跌4.8%，同期沪深300、上证指数、深证成指分别下跌3.04%、3.25%、3.74%。农林牧渔行业中，跌幅最大的子行业为林木及加工饲料，跌幅为7.54%。公司涨幅前三位分别为万向德农上涨14.35%、丰乐种业8.68%、登海种业4.84%。

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. 《农业信息网》从7月整体来看,蔬菜价格与上月基本持平,市场活跃,交易顺畅。7月上旬有部分蔬菜略微下降,7月中旬环比持平,7月下旬由于温度的越来越高,外来菜储藏困难,本地菜的大量上市,导致蔬菜价格整体下降,降幅明显的有:黄瓜、冬瓜,分别环比下降33.3%、34%。交易量也迅速上升,是由于本地自产早熟新鲜马铃薯大量上市,马铃薯为季节性蔬菜,初上市交易量明显上升,交易量同比上升15.5%,环比上升36%(主要为马铃薯交易量),其他交易量同比上升8.9%,环比基本平稳。
2. 《新华社》e公司讯,记者5日从国家棉花产业联盟获悉,我国将进一步优化棉花全产业链布局,将棉花生产与纺织品市场有机衔接,推动建设纺织、面料、服装等全链条生产流通基地,加强纺织业与棉花产业合作,共同打造国棉品牌和高质量纺织品。
3. 《金融界》俄分析机构APK-Inform公司数据显示,今年6月份,俄罗斯大豆出口6.4万吨,比上月增长35%。在俄2018/2019农业年度(2018年7月份至2019年6月份),中国已成为俄罗斯大豆主要出口国,占出口总额的93%。在诸多利好推动下,7月份俄罗斯对华大豆出口持续加速。
4. 《中国报告大厅》国家统计局5日发布新中国成立70周年经济社会发展成就报告。报告显示,2018年全国粮食总产量为13158亿斤,比1949年增长4.8倍,年均增长2.6%。
5. 《新京报》海关总署公布的数据显示,7月份,我国进口了864万吨大豆,环比上月也增长了32.66%。今年1-7月,我国累计进口大豆4690.5万吨,总金额达1287.6亿元,累计比去年同期分别下降了11.2%及11.9%。
6. 《农业信息网》"农产品批发价格200指数"比昨天下降0.02个点:据农业农村部监测,8月9日"农产品批发价格200指数"为109.81,比昨天下降0.02个点,"菜篮子"产品批发价格200指数为111.02,比昨天下降0.02个点。截至今日14:00时,全国农产品批发市场猪肉平均价格为25.78元/公斤,比昨天上升1.3%;牛肉62.36元/公斤,比昨天上升0.6%;羊肉62.89元/公斤,比昨天下降0.5%;鸡蛋9.65元/公斤,比昨天上升1.3%;白条鸡17.11元/公斤,比昨天上升1.2%。重点监测的28种蔬菜平均价格为4.00元/公斤,比昨天上升0.3%;重点监测的6种水果平均价格为6.67元/公斤,比昨天下降0.4%;鲫鱼平均价格为14.98元/公斤,比昨天上升1.7%;鲤鱼11.23元/公斤,比昨天上升0.2%;白鲢鱼7.87元/公斤,比昨天下降0.3%;大带鱼37.21元/公斤,比昨天下降0.1%。
7. 《中商情报网》据中商产业研究院数据库显示,2019年1-2季度中国大米出口量明显增长,增长107.1%。2019年7月中国大米出口量为34.3万吨,同比增长51.1%。从金额方面来看,2019年7月中国大米出口金额为121百万美元,同比增长62.6%。
8. 《中国报告大厅》今年,各地积极推进农业供给侧结构性改革,调整优化农业生产结构,主动增加优质高效农作物的播种面积,适当减少粮食播种面积,其中夏粮播种面积下降1.3%,小麦播种面积下降1.8%。尽管如此,全国夏粮总产量14174万吨,比上年增加293万吨,增长2.1%,与历史最高年(2017年)持平。同时,2019年全国夏粮单产每亩达359公斤,比上年增加12公斤,增长3.5%。同时,上半年,尽管受非洲猪瘟疫情等因素影响,生猪产能下降,但牛羊禽等农牧产品产能均保持增长。数据显示,上半年全国肉牛出栏比上年同期增加39万头,牛肉产量增加7万吨,牛奶产量增加22万吨;全国羊出栏1.34亿只,增长1.6%,羊肉产量202万吨,增加3万吨;家禽出栏比上年同期增加3.05亿只,禽肉产量增加50万吨,禽蛋产量增加53万吨。

(二) 畜禽产业链

1. 《经济导报》山东生猪均价19.17元/公斤,供需缺口将扩大:山东省畜牧兽医总站分析师胡智胜分析认为,从当前生猪产能现状来看,全省生猪、仔猪和能繁母猪存栏趋于持续下降,供求紧张态势依然。对全省1100余个规模猪场监测数据显示,截至7月末,监测生猪存栏同比下降36.27%,环比下降0.25%;仔猪存栏同比下降40.10%,环比下降0.04%;能繁母猪存栏同比下降41.68%,环比下降3.13%。
2. 《互联网》猪场存栏减少猪肉替代性消费加强,禽肉进口猛增108%:近日,海关总署公布了2019年6月肉类进口量,我国2019年6月禽肉进口量为71921吨,环比增长13.39%,同比增长107.84%;我国2019年6月份猪肉进口量为160467吨,环比下降14.40%,不过同比仍暴增62.80%。整体来看,今年上半年我国猪肉进口量818703吨,同比增长26.3%。
3. 《期货日报网》鸡蛋存栏增加,下半年蛋价难言乐观。截至7月在产蛋鸡存栏12.191亿只,环比涨幅1.00%,同比涨幅0.09%。环比涨幅逐步拉大,7月新开产蛋鸡主要在于2—3月补栏鸡苗,存鸡苗销量上看,3—7月鸡苗销量

均处于历史高位，预计 7 月底开始鸡蛋产量将有明显增加。7 月份商品代鸡苗总销量环比跌幅 11.47%，同比涨幅 53.26%，且鸡苗价格维持在 3.48 元/羽的高位。目前养殖单位补栏的积极性较高，订单多数排至 10 月，部分地区订单排至 11 月，这就意味着 2020 年上半年的产量压力大于 2019 年 4 季度，整体行业偏弱势。

4. 《商务部》丹麦《贝林时报》8 月 7 日报道，丹麦统计局数据显示，6 月，每百公斤丹麦猪肉价格为 1165 丹麦克朗，达到 2013 年 11 月以来最高水平。丹麦银行经济学家 Louise Aggerstrom Hansen 表示，由于中国的非洲猪瘟疫情，今年 1 月以来丹麦猪肉对中国出口增长一倍以上，价格上涨超过 40%。丹麦食品农业行业协会农理会高级顾问 Jan Laustsen 表示，因中美贸易战，中国暂停购买美国农产品，但生猪价格上涨，中国的猪瘟疫情是最重要的原因。

三、本周上市公司动态

【温氏股份】公司 2019 年 7 月份销售商品猪 173.23 万头，环比减少 10.23%，同比增加 2.10%；销售收入 32.22 亿元，环比减少 3.39%，同比增加 30.23%；销售均价为 17.37 元/公斤，比 6 月份上涨 1.77 元/公斤。2019 年 1-7 月累计销售商品猪 1350.63 万头，同比增长 12.06%；销售收入 212.64 亿元，同比增长 26.04%；销售均价为 14.05 元/公斤，比 2018 年 1-7 月销售均价上涨 2.03 元/公斤。

【傲农生物】2019H1 实现营业收入 27.11 亿元，上年同期为 27.37 亿元，比上年同期减少 0.95%；归属于上市公司股东的净利润为 2139.62 万元，上年同期 1685.08 万元，比上年同期增加 26.97%。

截至公告日，公司副总经理李海峰先生直接持有福建傲农生物科技集团股份有限公司股票 101.10 万股，占公司总股本的 0.2328%。减持计划的主要内容：自 2019 年 9 月 2 日至 2020 年 2 月 28 日，李海峰先生拟通过上海证券交易所证券交易系统以集中竞价方式减持公司股份（其中窗口期不得减持股份），拟减持股数合计不超过 15 万股，占公司总股本的比例 0.0345%。

公司 2019 年上半年计提各项资产减值准备合计减少 2019 年 1-6 月利润总额 1702.38 万元，减少 2019 年 1-6 月归属母公司股东净利润 1190.89 万元。

【牧原股份】公司 2019 年 7 月份销售生猪 68.0 万头，环比减少 15.11%，同比减少 32.14%；销售收入 11.30 亿元，环比减少 5.28%，同比增加 6.69%；销售均价为 16.01 元/公斤，比 6 月份上升 4.91%。2019 年 1-7 月累计销售商品猪 649.5 万头，同比增长 13.04%；销售收入 79.87 亿元，同比增长 19.30%；销售均价 13.59 元/公斤，比 2018 年 1-7 月销售均价上涨 2.33 元/公斤。

公司收到牧原集团的换股情况通知，截止 2019 年 8 月 5 日，本次可交换债券已完成换股 7673.72 万股，占公司总股本比例为 3.68%。本次换股后，牧原集团持有公司股份 3.67 亿股，占公司总股本的 17.59%。

【大北农】公司 2019 年 7 月份销售商品猪 15.0 万头，环比增长 12.61%，同比减少 0.27%；销售收入 2.54 亿元，环比增长 21.53%，同比增加 49.41%。2019 年 1-7 月累计销售商品猪 110.38 万头，同比增长 27.89%；销售收入 15.47 亿元，同比增长 55.17%。

【金新农】公司 2019 年 7 月生猪销量合计 2.75 万头，收入合计 3,877.82 万元；2019 年 7 月生猪销量环比减少 18.88%，同比减少 31.35%（扣除托管销售后）；生猪销售收入环比下降 20.22%，同比增长 12.21%（扣除托管销售后）。2019 年 1-7 月，公司累计出栏生猪 25.64 万头，同比增长 60.75%；累计销售收入 35,945.33 万元，同比增长 133.48%。

【天康生物】公司 2019 年 7 月份销售生猪 8.19 万头，销售收入 1.22 亿元，销量环比增长 25.24%，同比增长 93.06%；销售收入环比增长 34.92%，同比增长 134.72%。2019 年 1-7 月，公司累计销售生猪 48.98 万头，较去年同期增长 36.28%；累计销售收入 5.22 亿元，较去年同期增长 45.57%。

【正邦科技】公司 2019 年 7 月销售生猪 55.90 万头，环比增长 33.22%，同比增长 30.63%；销售收入 9.01 亿元，环比增长 23.99%，同比增长 69.53%。2019 年 1-7 月，公司累计销售生猪 365.26 万头，同比增长 25.53%；累计销售收入 54.16 亿元，同比增长 49.41%。

【新希望】公司 2019 年 7 月销售生猪 31.34 万头，环比变动 45%，同比变动 82%；收入为 4.98 亿元，环比变动 38%，同比变动 131%；商品猪销售均价 15.84/公斤，环比变动 2%，同比变动 28%。生猪销量环比、同比上升较大的主要原因是公司在今年初，根据外部形势变化，开始加大了仔猪投放力度。生猪销售收入环比、同比上升较大的主要原因是生猪价格大幅上涨，以及生猪销量上升较大。

【唐人神】公司 2019 年 7 月生猪销量 7.98 万头，同比增加 40.2%，环比增加 2.3%；销售收入合计 10,775 万元，同比增加 92.8%，环比增加 20.3%。2019 年 1-7 月累计商品猪销量 58.83 万头，同比增加 57.7%；销售收入 63,169 万元，同

比增加 67.2%

【天马科技】公司 2019H1 实现营业收入 8.56 亿元，同比增长 12.14%；实现利润总额 6,249.08 万元，同比增长 4.50%；实现归属于母公司所有者的净利润 5,253.61 万元，同比增长 3.41%；实现扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润 4,722.49 万元，同比增长 8.15%。报告期末，公司资产总额 23.20 亿元，比上年末增长 5.06%；负债总额 11.48 亿元，比上年末下降 7.80%；资产负债率 49.51%，比上年末下降 6.91 个百分点。

回购股份的种类为公司发行的人民币普通股（A 股）股票，在回购资金总额不低于人民币 6,000 万元（含）且不超过人民币 12,000 万元（含），回购价格不超过人民币 12 元/股的条件下回购股份。根据最高回购规模、最高回购价格上限测算，预计回购股份数量为 1,000 万股，约占公司目前（股份数据截至 2019 年 6 月 30 日）总股本 3.34 亿股的 2.99%。

【圣农发展】公司 2019H1 实现营业收入 65.54 亿元，较去年同期上升 29.27%，归属于上市公司股东净利润 16.53 亿元，较去年同期上升 393.40%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 16.36 亿元，较去年同期上升 437.67%。

【丰乐种业】公司 2019H1 实现营业收入 11.87 亿元，较上年同比增长 47.96%；实现净利润 2691.56 万元，较上年同比增长 1219.41%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2184.10 万元，较去年同期上升 1088.01%。

【佳沃股份】本次交易的要约期为 2019 年 6 月 27 日至 2019 年 7 月 26 日。截至 2019 年 7 月 1 日，已通过智利的中央证券存管处完成标的公司主要交易对方持有的标的公司 65 亿股股份交割。上述交割完成后，公司控股子公司智利收购公司成为标的公司的控股股东。截至 2019 年 7 月 26 日（智利时间），包括主要交易对方在内的持有标的公司 68 亿股股份（约占标的公司总股本的 99.838%）的交易对方在要约期内接受了智利收购公司的收购要约，并根据要约程序向智利收购公司转让了其所持有的标的公司股份。截至 2019 年 8 月 1 日，标的公司约 99.838% 股份已过户至智利收购公司名下。

【荃银高科】截至本公告披露日，张琴女士持有公司股份 3555 万股，占公司总股本的 8.26%，其所持公司股份中处于质押状态的共计 3524 万股，占其所持公司股份数的 99.11%，占公司总股本的 8.19%。

【海大集团】根据《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》及《中小企业板信息披露业务备忘录第 7 号：员工持股计划》要求，现将公司核心团队员工持股计划之三期计划实施进展情况公告如下：截至 2019 年 8 月 5 日，公司核心团队员工持股计划之三期计划尚未购买公司股票。

本次发行证券的种类为可转换为公司股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的股票将在深圳证券交易所上市。结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券总规模不超过人民币 34.21 亿元（含 34.21 亿元），具体发行规模提请公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行，期限为自发行之日起六年。可转换公司债券票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平，提请公司股东大会授权董事会在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐人（主承销商）协商确定。且采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。

【新五丰】本次协议转让完成后，高新财富持有公司 5195.27 万股，占公司总股本的 7.96%，陕西省国际信托股份有限公司-陕国投·得壹五丰证券投资集合资金信托计划持有公司 3263.38 万股，占公司总股本的 5%，均为公司持股 5% 以上的股东。

【大禹节水】本次对外投资为大禹节水集团股份有限公司以自有资金出资 10,000 万元人民币设立全资子公司北京大禹物联科技有限公司（暂定名，最终以工商局核准的名称为准）。本次对外投资不需签署投资协议。一方面，本次对外投资事项有利于优化公司资源配置，符合全体股东的利益和公司长远发展战略；另一方面，本次投资是公司从长远利益出发所做的决策，在经营过程中可能面临市场风险、管理风险和经营风险。公司将不断完善内部控制体系、

加强风险防范运行机制，依托前期积累的管理经验，提升对外投资、管理运营的监督与控制，提高管理能力和经营效率，积极防范和应对上述风险。

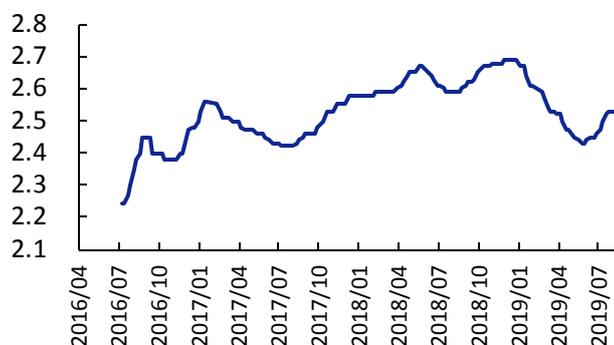
【众兴菌业】“年产 32,400 吨金针菇工厂化循环经济产业链建设项目”二期已建设完成并开始投产运行。至此，由武威众兴建设实施的募集资金投资项目“年产 32,400 吨金针菇工厂化循环经济产业链建设项目”已全部建设完成。该项目的建成投产有利于增加公司食用菌产量，进一步巩固公司在西北市场的地位，并将对公司的经营业绩产生积极的影响。但鉴于项目从投产运行到全面达产尚需一定时间，项目预期产能的释放需要一个过程，且即使全面达产，亦有可能面临因市场需求环境变化、竞争加剧等因素的影响，导致募集资金投资项目效益不能如期实现等风险。

【益生股份】第一大股东及一致行动人曹积生先生本次解除质押 1224 万股，占其所持股份的 5.09%。截至本公告披露日，曹积生先生持有公司股份 2.40 亿股，占截止于 2019 年 08 月 06 日公司股份总数 5.76 亿股的 41.73%。曹积生先生累计质押所持有的公司股份 1.22 亿股，占其所持有公司股份的 50.95%，占截止于 2019 年 08 月 06 日公司股份总数的 21.26%

四、本周农产品价格动态

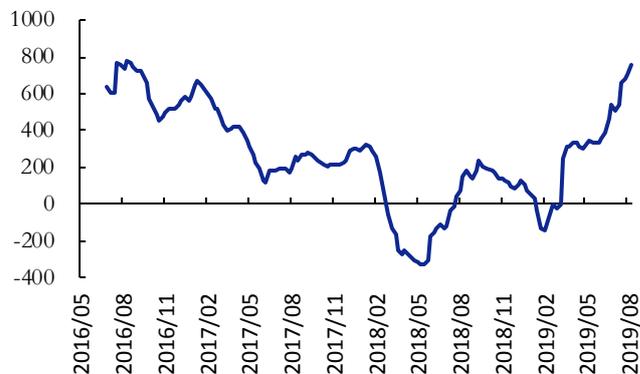
(一) 生猪产业

图 1: 全国猪用配合料价格 (元/kg)



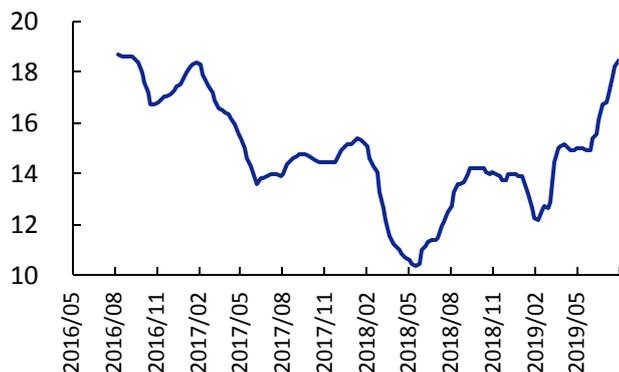
资料来源: 搜猪网、安信证券研究中心

图 2: 全国自繁自养头均盈利 (元/头)



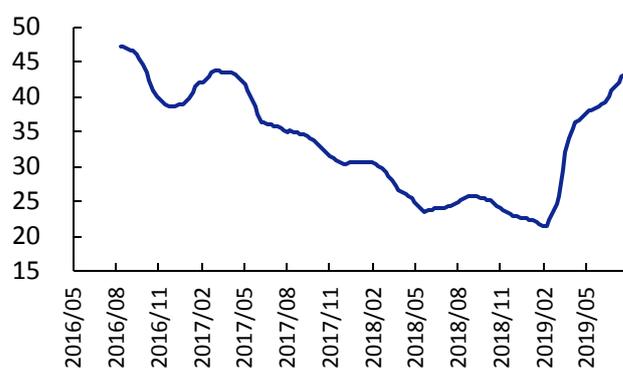
资料来源: 搜猪网、安信证券研究中心

图 3: 全国出栏肉猪均价 (元/kg)



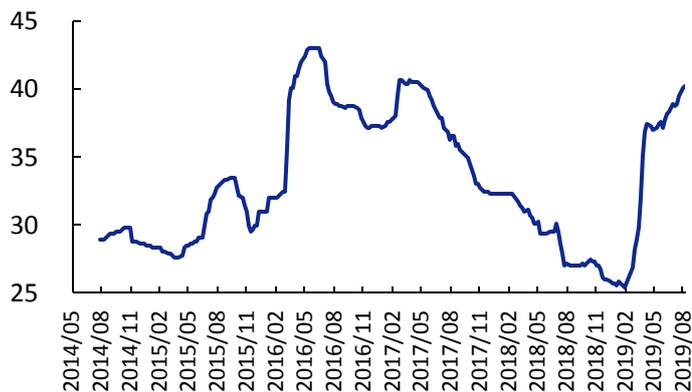
资料来源: 搜猪网、安信证券研究中心

图 4: 全国仔猪价格 (元/kg)



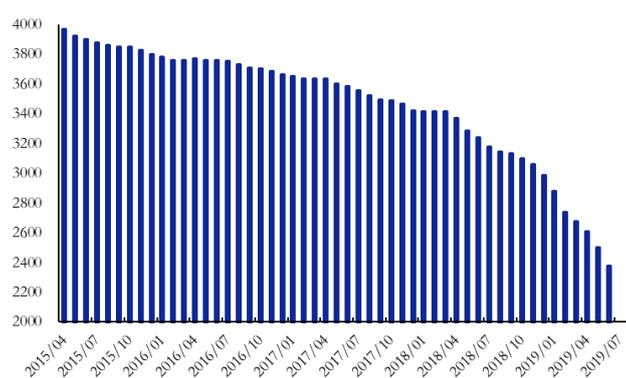
资料来源: 搜猪网、安信证券研究中心

图 5: 能繁母猪价格 (元/公斤)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

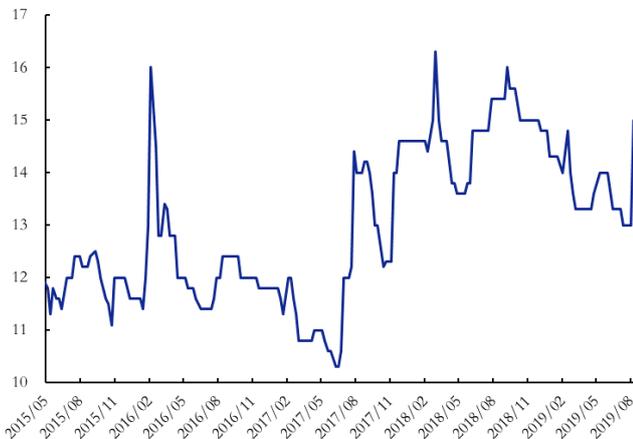
图 6: 能繁母猪存栏 (万头)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

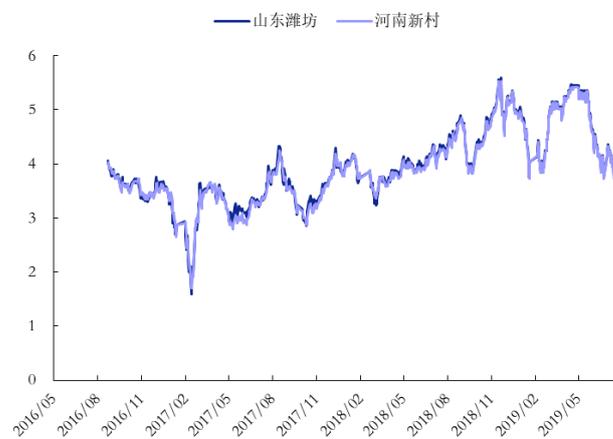
(二) 禽类产业链

图 7: 白条鸡价格 (元/公斤)



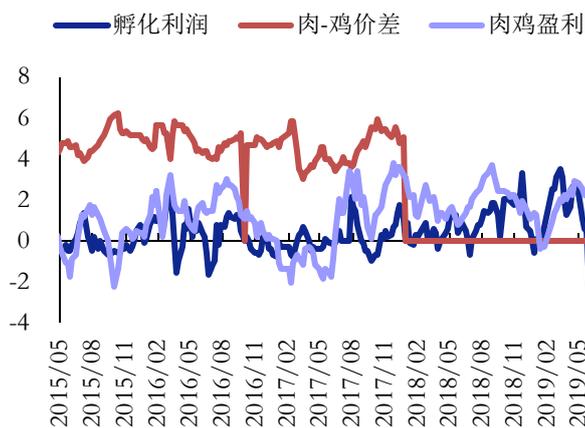
资料来源: 博亚和讯、安信证券研究中心

图 8: 全国肉毛鸡价格 (元/斤)



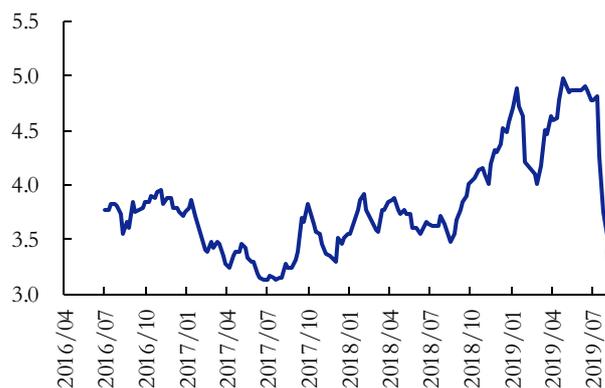
资料来源: 博亚和讯、安信证券研究中心

图 9: 肉鸡养殖利润 (元/公斤)



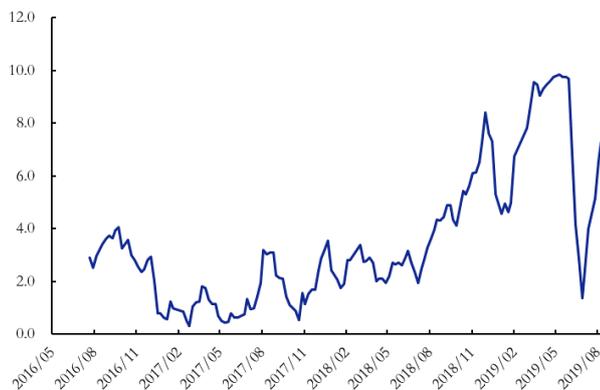
资料来源: 博亚和讯、安信证券研究中心

图 10: 出栏成本价: 肉鸡 (元/斤)



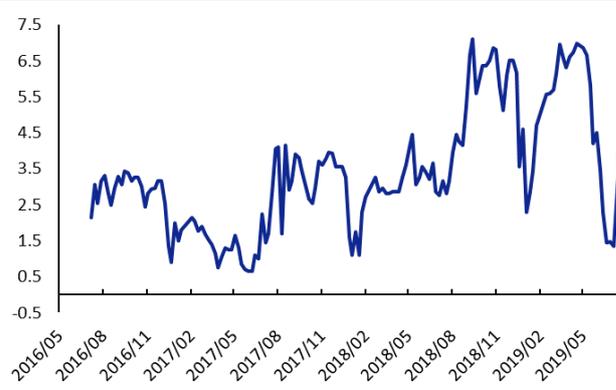
资料来源: 博亚和讯、安信证券研究中心

图 11: 鸡苗价格 (元/羽)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 12: 泰安六和鸭苗(元/羽)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

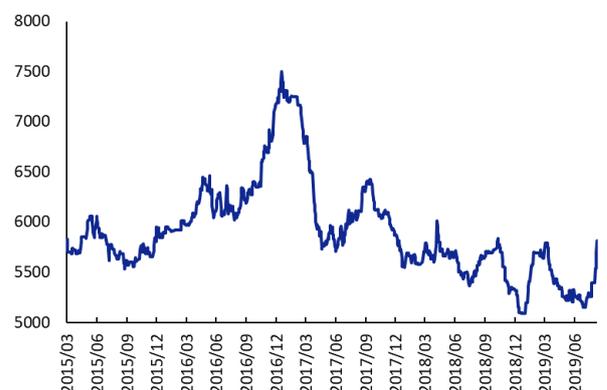
(三) 大豆产业链

图 13: 全国豆粕价格 (元/吨)



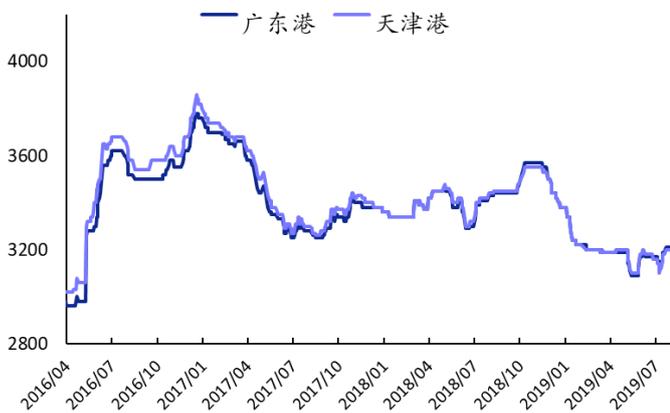
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 14: 全国豆油价格 (元/吨)



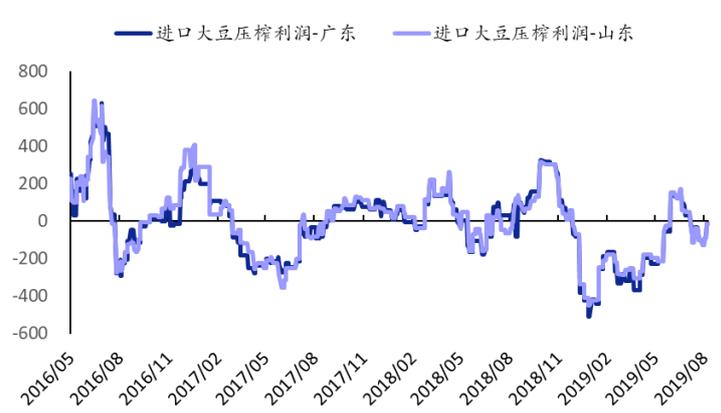
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 15: 进口大豆价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

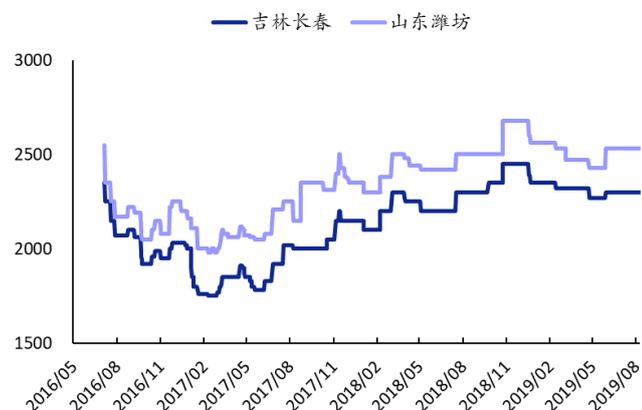
图 16: 进口大豆压榨利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

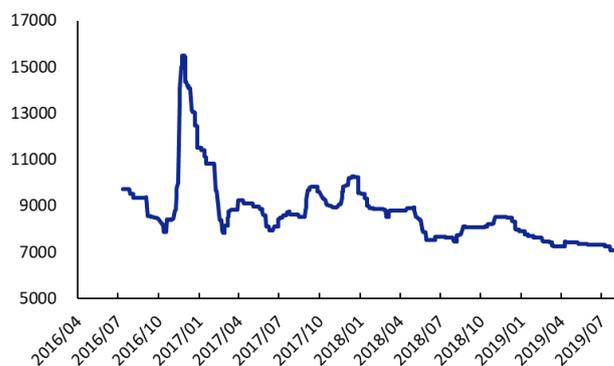
(四) 玉米产业链

图 17: 我国玉米淀粉价格 (元/吨)



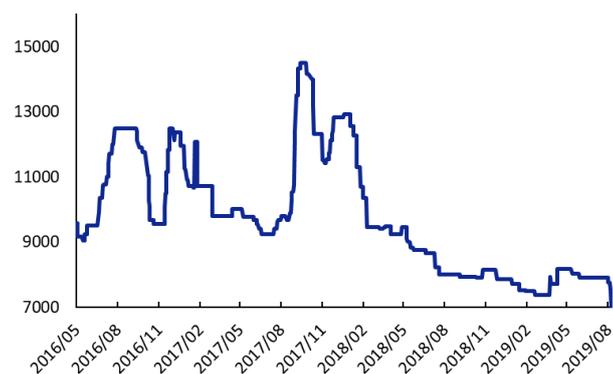
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 18: 赖氨酸现货均价 (元/吨)



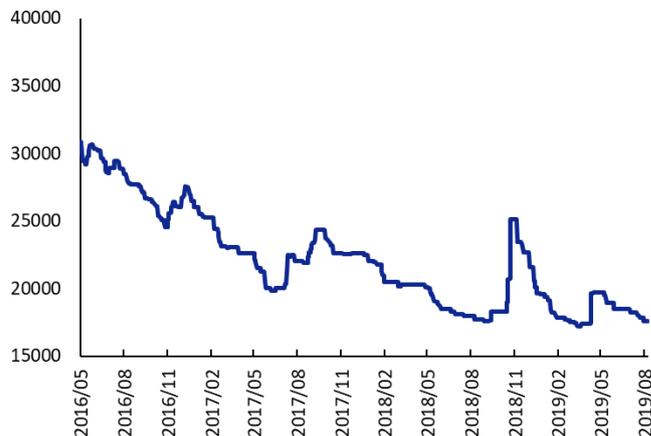
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 19: 苏氨酸现货均价 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

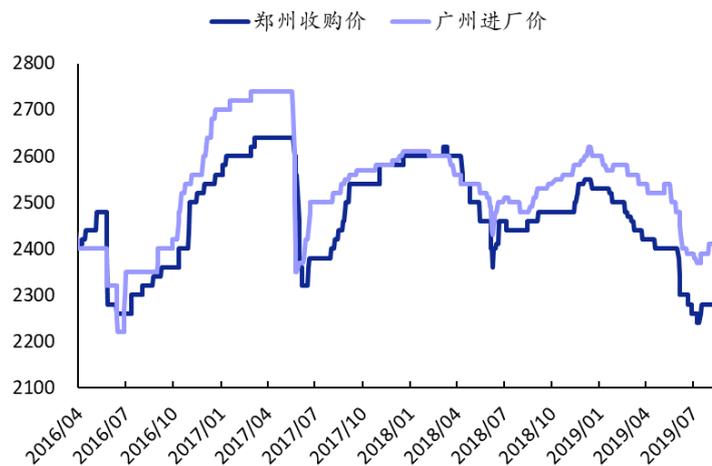
图 20: 蛋氨酸现货均价 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

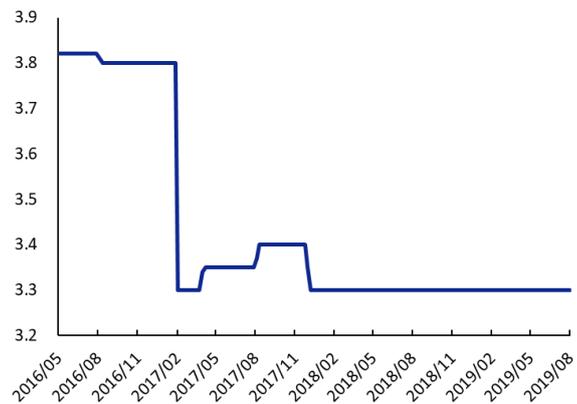
(五) 小麦产业链

图 21: 小麦收购价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 22: 面粉批发价格 (元/公斤)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

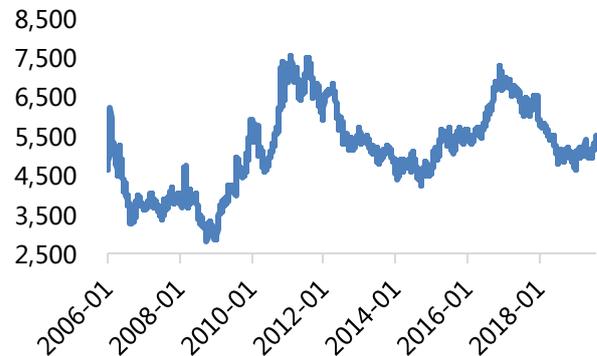
(六) 白糖产业链

图 23: 柳州白砂糖现货价格 (元/吨)



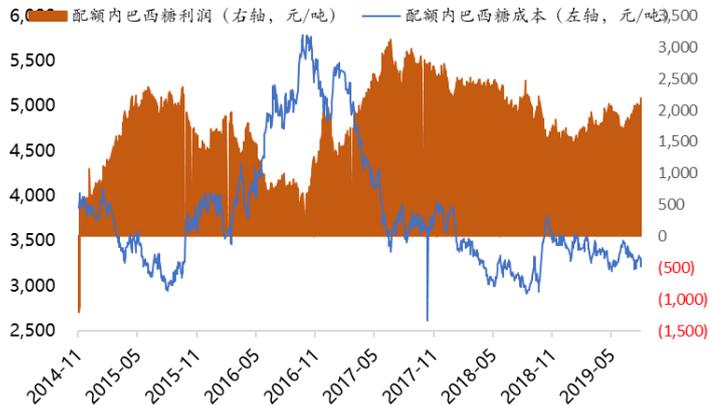
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 24: 白糖期货价格 (元/吨)



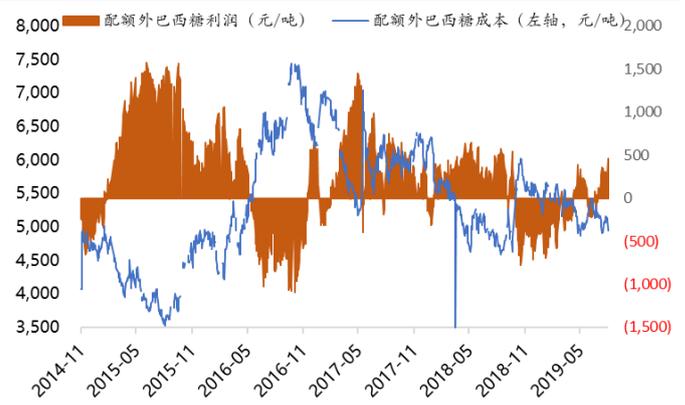
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 25: 配额内巴西糖进口成本及利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

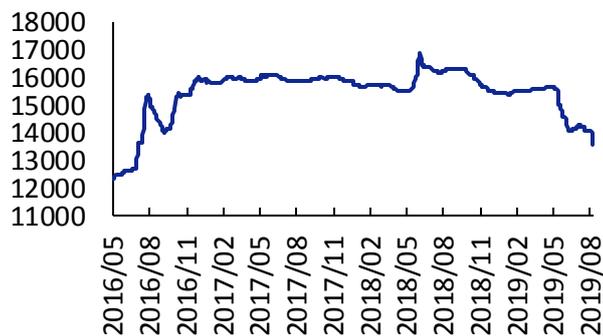
图 26: 配额外巴西糖进口成本及利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

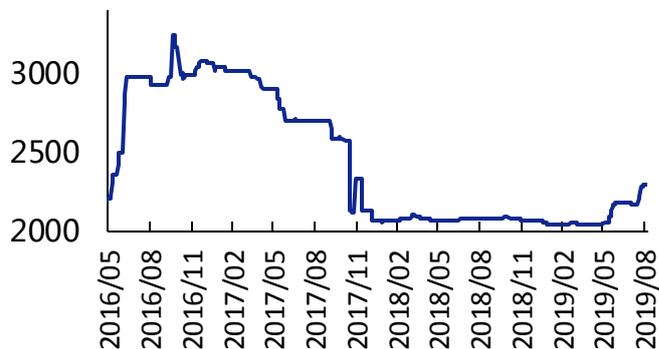
(七) 棉花产业链

图 27: 我国棉花价格 (元/吨)



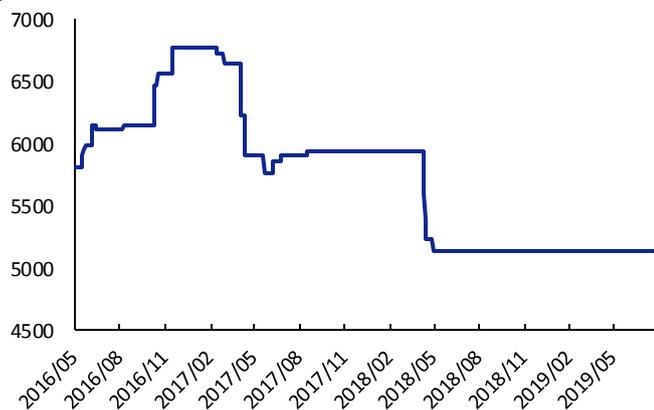
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 28: 我国棉籽价格 (元/吨)



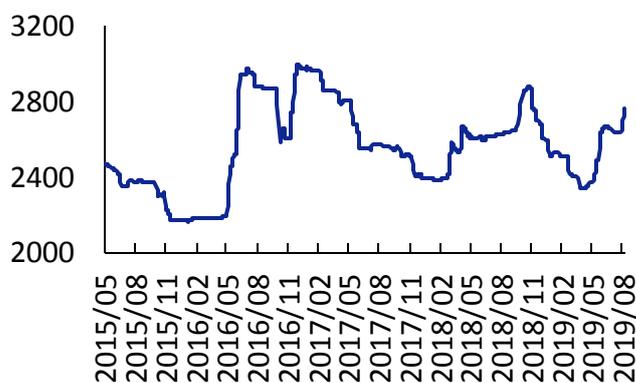
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 29: 我国棉油价格 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

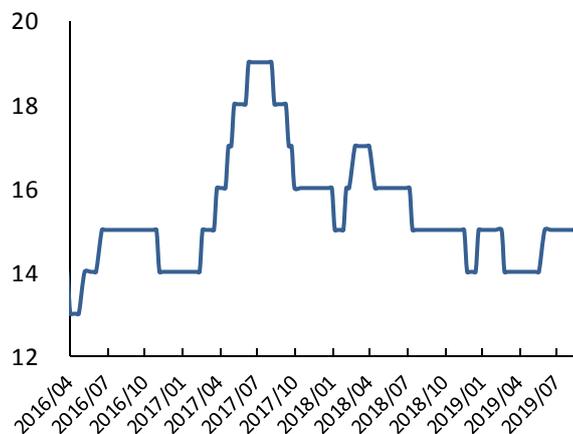
图 30: 我国棉粕价格 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

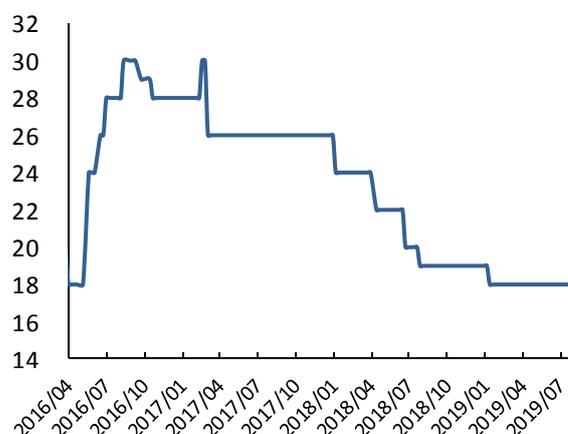
(八) 水产产业链

图 31: 我国草鱼价格 (元/公斤)



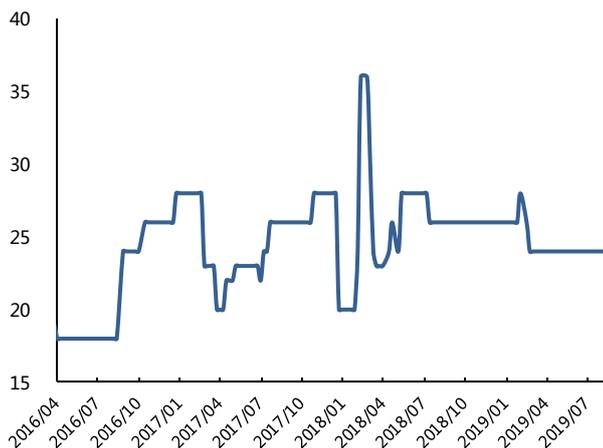
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 32: 我国鲫鱼价格 (元/公斤)



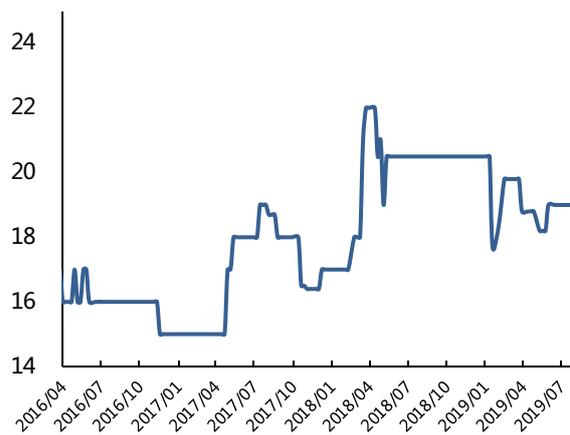
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 33: 我国鲈鱼价格 (元/公斤)



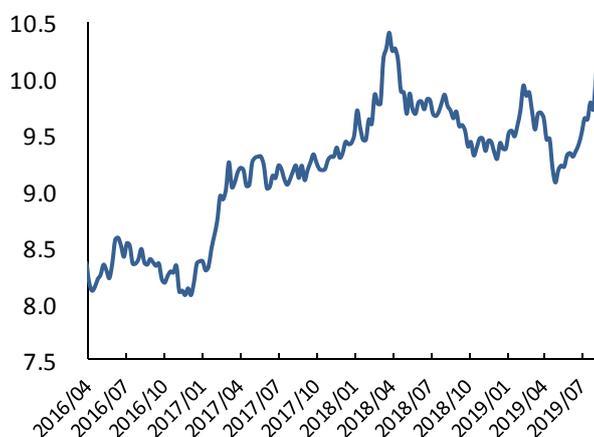
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 34: 我国罗非鱼价格 (元/公斤)



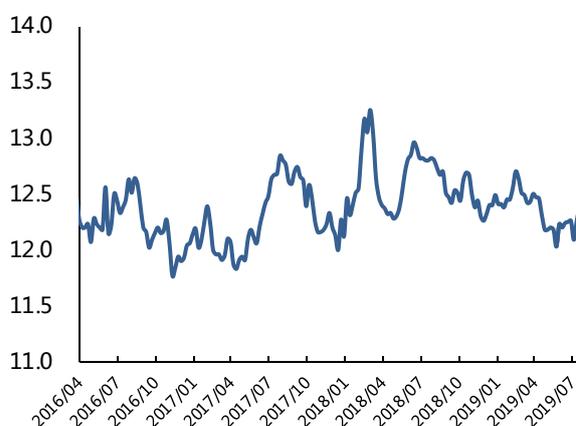
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 35: 我国鲢鱼价格 (元/公斤)



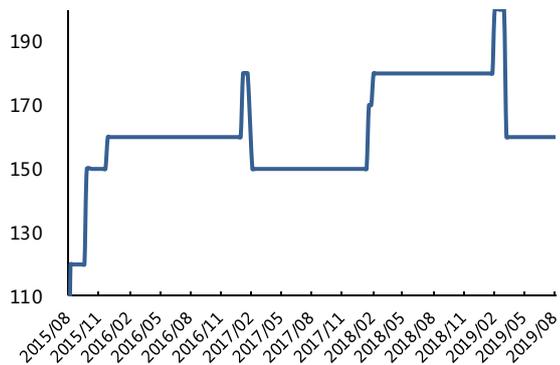
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 36: 我国鲤鱼价格 (元/公斤)



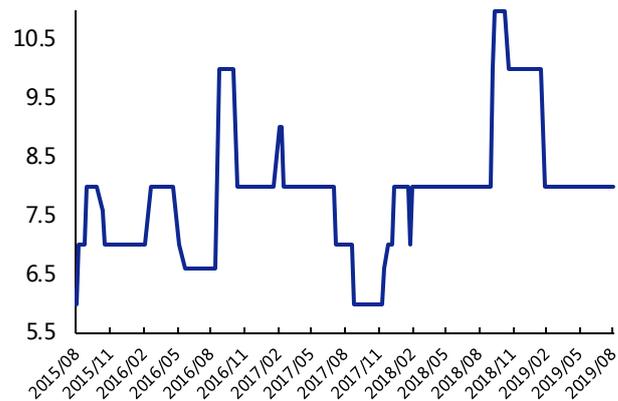
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 37: 我国对虾价格 (元/公斤)



资料来源: wind、安信证券研究中心

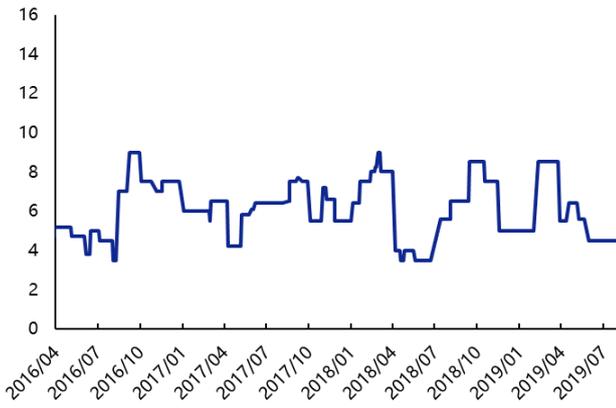
图 38: 我国扇贝价格 (元/公斤)



资料来源: wind、安信证券研究中心

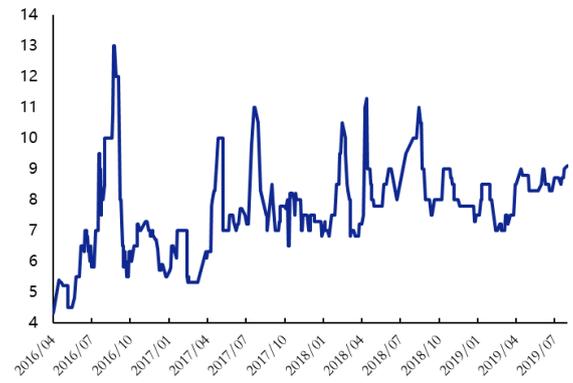
(九) 食用菌产业链

图 39: 我国金针菇价格 (元/公斤)



资料来源: wind、安信证券研究中心

图 40: 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

周泰、沙戈惠声明, 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。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	苏梦	021-35082790	sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵	021-35082799	qinzh1@essence.com.cn
	王银银	021-35082985	wangyy4@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@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
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	曹琰	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn
	深圳联系人	胡珍	0755-82528441
范洪群		0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
聂欣		0755-23919631	niexin1@essence.com.cn
杨萍		13723434033	yangping1@essence.com.cn
巢莫雯		0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
黄秋琪		0755-23987069	huangqq@essence.com.cn
王红彦		0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
黎欢		0755-23984253	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