

2019年09月21日

农林牧渔

第38周周报：猪价持续高位运行

本周观点

一、行业观点：猪价持续高位运行

根据农业农村部数据，2019年8月400个检测县生猪存栏环比下滑9.8%，同比下滑38.7%；能繁母猪存栏环比下滑9.1%，同比下降37.4%；从检测数据来看，全国生猪存栏及母猪存栏较7月加速下滑，预计生猪供给将持续短缺，随着政府鼓励、支持生猪养殖政策频出，预计农户补栏积极性上升，但短期不改生猪短缺格局，整体供需偏紧；长期建议关注动保等后周期板块。

博亚和讯数据，本周全国猪价稳中有升：

- 华东地区持续上涨：**截止9月20日，上海生猪价格29.4元/公斤，较上周同期上涨0.5元/公斤；江苏生猪价格29.25元/公斤，与上周持平；浙江生猪价格31.2元/公斤，较上周同期上涨0.1元/公斤；安徽生猪价格28.1元/公斤，与上周持平；江西生猪价格31元/公斤，较上周同期上升0.1元/公斤。
- 东北地区价格持续上涨：**截止9月20日，辽宁生猪价格25.8元/公斤，较上周同期上涨0.05元/公斤；吉林生猪价格25.5元/公斤，与上周持平；黑龙江生猪价格24.6元/公斤，较上周同期上涨0.1元/公斤。
- 华南地区价格稳定：**截止9月20日，福建生猪价格30.6元/公斤，与上周持平；广东生猪价格32.3元/公斤，与上周持平；广西价格29.2元/公斤，与上周持平。
- 两湖地区：**截止9月20日，湖北生猪价格28.6元/公斤，较上周同期上涨0.6元/公斤；湖南生猪价格29.6元/公斤，与上周持平。
- 四川：**截止9月20日，生猪价格32.4元/公斤，与上周持平。

风险提示：生猪补栏不达预期。

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	1.68	-6.50	-31.84
绝对收益	5.75	-3.85	-16.45

周泰

分析师

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

相关报告

- 第37周周报：中国对美方大豆、猪肉等农产品予以加征关税排除 2019-09-14
- 第36周周报：猪价北方略有回落，南方持续上涨！ 2019-09-08
- 第35周周报：猪价持续高位运行！ 2019-09-01
- 第34周周报：猪价持续高位运行！ 2019-08-25
- 第33周周报：生猪存栏加速下滑，猪价有望高位运行！ 2019-08-18

本周产业链价格变化

表 1: 本周重点品种价格走势

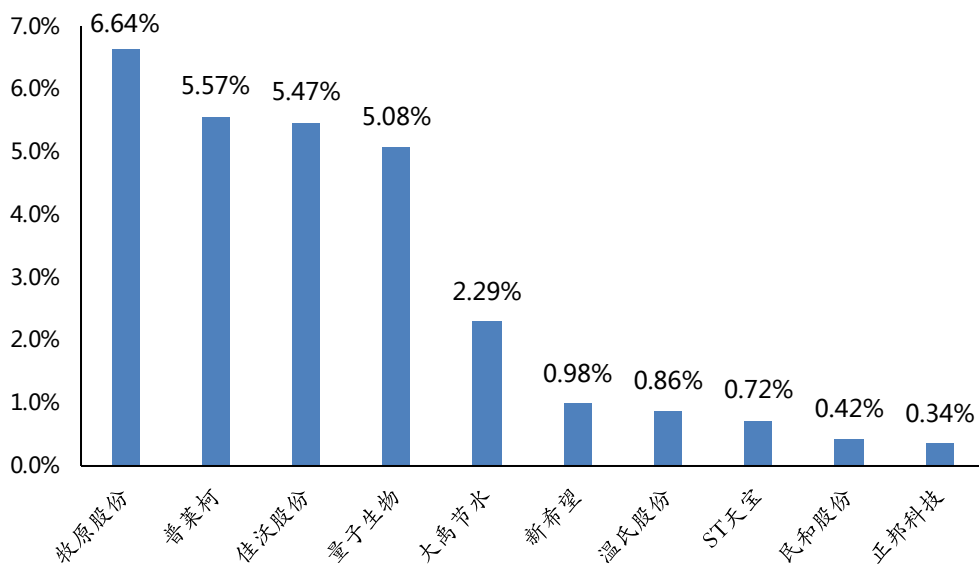
产业链	项目	单位	2019/9/20	2019/9/12	2018/9/21	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合料	元/公斤	2.68	2.67	2.73	-1.83%	0.37%
	活猪	元/公斤	28.26	27.88	14.13	100.00%	1.36%
	猪肉	元/公斤	38.28	38.55	21.2	80.57%	-0.70%
	三元仔猪	元/公斤	63.46	66.41	25.71	146.83%	-4.44%
	猪粮比		13.92	13.8	7.17	94.14%	0.87%
	能繁母猪	万头	1968	2165	3145	-37.42%	-9.10%
禽	主产区鸡苗价格	元/羽	8.48	8.4	4.88	73.77%	0.95%
	主产区鸭苗价格	元/羽	7.3	7.1	6.6	10.61%	2.82%
	主产区白羽肉鸡价格	元/斤	10.04	9.5	9.24	8.66%	5.68%
	白条鸡	元/公斤	14	14	13.5	3.70%	0.00%
大豆	广东港口分销价	元/吨	3280	3320	3550	-7.61%	-1.20%
	大连压榨利润	元/吨	195	185.5	127	53.54%	5.12%
	豆油全国均价	元/吨	6065	6015	5689	6.61%	0.83%
	豆粕全国均价	元/吨	3030	3024	3340	-9.27%	0.22%
玉米	大连港成交价	元/吨	1890	1890	1800	5.00%	0.00%
	吉林淀粉	元/吨	2300	2300	2300	0.00%	0.00%
	吉林酒精	元/吨	4900	4900	5200	-5.77%	0.00%
	赖氨酸	元/吨	6390	6460	8070	-20.82%	-1.08%
	蛋氨酸	元/吨	17480	17400	18320	-4.59%	0.46%
	苏氨酸	元/吨	6350	6350	7933	-19.96%	0.00%
小麦	郑州收购价	元/吨	2320	2310	2480	-6.45%	0.43%
	面粉价	元/公斤	3.3	3.3	3.3	0.00%	0.00%
糖	柳州批发价	元/吨	5785	5795	5250	10.19%	-0.17%
	国际原糖	美元/磅	11.75	11.55	13.11	-10.37%	1.73%
棉	棉花	元/吨	13106	13085	16339	-19.79%	0.16%
	棉籽	元/吨	2432	2432	2073	17.32%	0.00%
	棉油	元/吨	5260	5260	5140	2.33%	0.00%
	棉粕	元/吨	2955	2955	2684	10.08%	0.00%
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	10.11	9.58	4.38%	-1.09%
	大黄鱼	元/公斤	42.54	42.12	43.36	-1.89%	1.00%
	小黄鱼	元/公斤	27.23	27.23	28.31	-3.81%	0.00%
	海参	元/公斤	210	210	164	28.05%	0.00%
	鲍鱼	元/公斤	148	148	120	23.33%	0.00%
	扇贝	元/公斤	10	10	10	0.00%	0.00%
	鲤鱼	元/公斤	12.6	12.57	12.42	1.45%	0.24%
	大带鱼	元/公斤	40.92	39.69	40.5	1.04%	3.10%
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，Wind

一、本周农业板块表现

本周（2019年9月16日—2019年9月20日），农林牧渔行业指数下跌0.19%，同期沪深300、上证指数、深证成指分别下跌0.92%、0.82%、0.39%。农林牧渔行业中，涨幅最大的子行业为畜牧养殖板块，涨幅达1.45%，跌幅最大的子行业为林木及加工板块，跌幅为3.19%。公司涨幅前3位分别为牧原股份6.64%，普莱柯5.57%，佳沃股份5.47%。

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. 9月份,我国棉花主产区新疆即将进入采摘季。有分析预测,今年新疆地区棉花整体产量或将高于去年,对于新季棉花价格会带来一定的压力。今年新疆地区植棉情况较去年总体变化不大,据最新数据统计新疆棉花种植面积约3640.5万亩,较2018年增加0.4%,产量也将高预去年。这对于未来棉花的价格走势造成了一定的压力。数据显示,8月份国内3128级皮棉均价为13492.55元/吨,环比下跌4.71%,同比下跌16.70%。现阶段全国棉花商业库存处于历史高位,新棉又将大量上市,供应端压力或将继续加大。所以短期棉价或继续承压下探,但目前棉花价格已处于历史低位,预计下探空间有限。后期农户要着重关注天气,争取自家的棉花优质优价。

2. 农业9月17日发布消息称,预计到今年底,我国农村沼气年产量将达130多亿立方米,减少二氧化碳排放5000多万吨,生产有机沼肥近4亿吨,每年为农民增收节支400多亿元。我国农村沼气已进入建管并重、多元发展的新阶段,形成了农村户用沼气、养殖场大中型沼气工程、养殖小区和联户沼气工程、秸秆集中供气沼气工程、农村中小学校沼气工程等多种模式的建设格局,以沼气装备、沼气施工、沼气科技、沼气服务为主要内容的农村沼气产业化体系也初步形成。目前,我国户用沼气技术基本成熟、日臻完善,普及率快速提高。农业部预计,到今年底,我国户用沼气将达到4000万户,占全国适宜农户的33%,受益人口达1.55亿人,农村沼气年产量130多亿立方米,减少二氧化碳排放5000多万吨,生产有机沼肥近4亿吨,肥效相当于470多万吨硫酸铵、370多万吨过磷酸钙、260多万吨氯化钾,每年为农民增收节支400多亿元。

3. 中国能源网报道,近日,河北省农业农村厅出台《河北省秸秆综合利用实施方案(2019-2020年)》,提出以提高秸秆直接还田质量,增加离田利用(能源化、饲料化)比重为主攻方向,强化政策落实、制度保障,2019年全省秸秆综合利用率保持在95%以上,离田利用率36%以上;重点项目县秸秆综合利用率在96%以上,离田利用率40%以上,形成政府推动、市场驱动、主体带动的秸秆综合利用长效机制。

4. 中新网报道,黑龙江省农业农村厅发布消息,今年上半年,黑龙江省规模以上农产品加工业同比增长6.5%,高于工业增速3.7个百分点;全省亿元以上农产品加工项目138个,计划总投资573.7亿元,累计完成投资194.2亿元;全省粮食实际加工量2157万吨,同比增长7.1%,营业收入同比增长11.7%,乳制品营业收入同比增长24%;同时,10亿元以上企业占全行业比重进一步提升,利润同比增长37.2%,税金同比增长8.5%。其中,行业领军企业增幅都超过30%。未来,黑龙江省农业农村厅将坚持聚焦加工短板,深入实施“十百千”培育行动,促进“粮头食尾”“农头工尾”一体升级,举全省之力把食品和农副产品精深加工打造成龙江振兴发展第一支柱产业

(二) 畜禽产业链

1. 统计局网站9月16日公布数据显示,据对24个省(区、市)流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示,2019年9月上旬与8月下旬相比,28种产品价格上涨,13种下降,9种持平;其中,生猪价格上涨5.2%

2. 成都9月16日出台了《成都市稳定生猪生产保障市场供应十条措施》,明确认真落实“菜篮子”市长负责制生猪发展建设任务;推动生猪全产业链融合发展;着力加强现代良繁体系建设;加快推进生猪产业绿色发展;全面提升生物安全水平;切实加强动物防疫工作;全力保障生猪产业发展用地;强化生猪产业金融支持;完善猪肉市场供应保障机制;严格落实责任加强组织保障。除上述十条措施,《措施》还明确了成都市地产生猪最低保有量任务:总计不低于400万头。《措施》里指出,目前成都正在加强市级猪肉储备,指导屠宰、冷链储运企业维持常态化冷冻猪肉库存,适时启动猪肉收储和投放,切实稳定猪肉市场供应。成都将适时启动价格临时补贴联动机制,对全市低收入群体按时、足额发放价格临时补贴,缓解物价过快上涨对低收入群体基本生活的影响。引导畜禽水产养殖场(户)加快发展投入成本低、生长周期短、饲料转化效率高的肉鸡、肉鸭、禽蛋和水产品生产,多元化增加肉类供给。

3. 新华社报道,成都市于近日出台《稳定生猪生产保障市场供应十条措施》,提出加强现代良繁体系建设、提升生物安全水平、加强动物防疫工作等,促进生猪产业发展,确保全市地产生猪年出栏400万头以上。措施提出,成都市下辖9个市、县承担地产生猪最低保有量任务,确保全市地产生猪年出栏400万头以上。措施指出,对通过国家、省级畜禽核心育种场认定的育种企业,由成都市级财政分别给予100万元、50万元的一次性奖励。对种猪企业经批准从国外引进纯外血原种猪和从国内引进祖代(纯种)种猪的,由成都市级财政分别给予每头4000元和每头1000元一次性补贴。同时,加大地方品种保护力度,对成华猪、雅安猪等地方品种资源场,每年给予30万元保种补贴。

4. 中国网报道,9月18日,国家发改委新闻发言人孟玮在新闻发布会上表示,从近期监测情况看,猪肉价格趋于稳

定,9月11日-17日,36个大中城市猪肉平均零售价格日均涨幅为0.28%,较8月明显收窄。发改委指出,今年以来,我国物价运行在合理区间。1-8月,居民消费价格指数(CPI)平均同比上涨2.4%,8月份同比上涨2.8%,涨幅与上月持平;工业生产者出厂价格指数(PPI)比去年同期上涨0.1%,8月同比下跌0.8%。进一步看,物价上涨的结构性特征明显,主要表现为食品价格上涨。受非洲猪瘟疫情等因素影响,猪肉价格明显上涨,带动食品价格涨幅较大。但从剔除食品和能源价格的核心CPI来看,8月份同比上涨1.5%,1-8月平均上涨1.7%。从近期监测情况看,猪肉价格趋于稳定,9月11日-17日,36个大中城市猪肉平均零售价格日均涨幅为0.28%,较8月份明显收窄;其中,中秋节第2天(9月14日)下降0.22%,36个大中城市10涨13跌13平。果蔬价格小幅回落,9月17日,水果、蔬菜平均价格比8月底分别回落3.2%和2.2%。国庆佳节临近,从物价走势分析看,国庆节期间,物价有望继续保持平稳运行。国家发改委将会同有关部门继续密切监测重要民生商品市场价格变化,根据需要及时采取相应调控措施,保持物价基本稳定。

5. 中国保险报网报道,受非洲猪瘟等因素影响,当前江苏生猪市场供应紧张、“量降价升”,江苏银保监局按照中国银保监会的部署,积极做好生猪生产保供稳价工作,强化对生猪生产的保险信贷政策支持力度,引导银行保险机构采取多项措施保障生猪产业稳健发展。截至2019年7月末,全省生猪养殖业贷款余额33.43亿元,同比增长8.53%;涉农贷款余额5695.25亿元,同比增长13.7%;保险机构承保生猪1130万头,参保户数8.9万户,生猪养殖保额64亿元。

6. 中新网报道,四川生猪规模养殖场建设项目集中开工仪式20日在眉山市仁寿县举行。项目集中开工13个生猪规模养殖场,总投资额25亿元,预计建成后将新增生猪产能200万头以上。这13个开工项目分别是仁寿县德康慈航祖代种猪场建设项目、崇州市巨星兴裕种猪场改扩建项目、宜宾市分会场的珙县温氏南广种猪场建设项目、宜宾市分会场的屏山县巨星中都种猪场建设项目、广元市分会场的广元新好农业开发有限公司种猪场项目、泸州市分会场的叙永县德洋公司种猪场建设项目、内江市分会场的威远县德康农牧有限公司建设项目、乐山市分会场的乐山傲新育种有限公司猪场建设项目、乐山市分会场的乐山升辉公司万头标准化养猪场建设项目、乐山市分会场的三多农业开发有限公司养猪场建设项目、广安市分会场的邻水县八耳种猪场建设项目、广安市分会场的岳池县伏龙种猪场建设项目、自贡市分会场的荣县乐德2号种猪场建设项目。

7. 据农业农村部监测,9月20日“农产品批发价格200指数”为112.54,比昨天下降0.15个点,“菜篮子”产品批发价格200指数为114.25,比昨天下降0.17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36.14元/公斤,比昨天下降0.9%;牛肉67.53元/公斤,比昨天上升0.1%;羊肉66.58元/公斤,比昨天上升0.7%;鸡蛋11.44元/公斤,比昨天下降0.4%;白条鸡19.20元/公斤,比昨天下降1.5%。重点监测的28种蔬菜平均价格为3.87元/公斤,比昨天下降0.5%;重点监测的6种水果平均价格为5.72元/公斤,比昨天下降1.5%;鲫鱼平均价格为16.60元/公斤,比昨天上升1.7%;鲤鱼12.76元/公斤,比昨天上升0.2%;白鲢鱼8.29元/公斤,比昨天下降1.0%;大带鱼35.17元/公斤,比昨天上升0.3%。今天,国内鲜活农产品批发市场重点监测的60个品种中,与昨天相比价格增幅前五名的是洋白菜、生菜、鲫鱼、香菇和芹菜,幅度分别为2.9%、2.7%、1.7%、1.6%和1.3%;价格降幅前五名的是南瓜、鸭梨、豆角、西红柿和茄子,幅度分别为6.6%、5.9%、3.4%、2.8%和2.7%。

三、本周上市公司动态

【*ST龙力】山东龙力生物科技股份有限公司于2019年9月16日收到部分董事、监事、高级管理人员的辞职报告,辞职后,倪浩嫣女士将不在公司担任任何职务,刘立存先生、孔令军先生、高卫先先生、高立娟女士、刘维秀女士将继续在公司工作。根据《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》、《公司章程》等相关规定,倪浩嫣女士的辞职不会导致公司董事会成员低于法定最低人数,但将导致公司独立董事人数少于董事会成员的三分之一,在公司履行程序补选完成新任独立董事之前,倪浩嫣女士仍将按照有关法律、行政法规和公司章程的规定继续履行职责;刘立存先生的辞职不会导致公司监事会成员低于法定最低人数,自辞职报告送达监事会时生效;孔令军先生、高卫先先生、高立娟女士、刘维秀女士的辞职不会影响公司的正常生产经营,自辞职报告送达董事会时生效。在公司董事会秘书空缺期间,董事会指定董事长程少博先生代为履行董事会秘书职责。公司将按照法定程序尽快聘任新的独立董事、监事、高级管理人员、董事会秘书。

【牧原股份】牧原食品股份有限公司于2018年12月14日发行了2018年度第七期超短期融资券(简称:18牧原SCP007, 代码:011802496), 发行总额为人民币5亿元, 票面年利率5.2%, 起息日为2018年12月18日, 付息兑付日期为2019年9月14日。目前, 公司已按期完成了上述超短期融资券的兑付工作, 共支付了2018年度第七期超短期融资券本息合计人民币519,232,876.71元。

【冠农股份】公司于2019年9月16日接到公司控股股东——新疆冠农集团有限责任公司(以下简称“冠农集团”)的通知, 冠农集团与质权人中国农业银行股份有限公司铁门关兵团分行在中国证券登记结算有限责任公司办理了800万股股权解除质押的登记手续。本次解除质押股份占其所持公司股份总数的2.49%, 占公司总股本的1.02%。截止本公告日, 冠农集团持有本公司的股份数为32,093.2708万股, 占公司总股本的40.89%。本次股权质押解除后, 冠农集团累计质押的总股数为11,200万股, 占其所持公司股份总数的34.90%, 占公司总股本的14.27%。

【天马科技】为优化全资子公司福建天马饲料有限公司的资产结构, 增强其资金实力, 福建天马科技集团股份有限公司使用自有资金500万元人民币对天马饲料进行增资。增资后, 天马饲料的注册资本由2,500万元人民币增加至3,000万元人民币。公司仍持有天马饲料100%股权。公司本次对天马饲料进行增资, 旨在优化天马饲料的资产结构, 增强其资金实力, 提升其综合竞争力, 以满足公司整体发展规划的需求, 符合公司的长期规划和发展战略, 符合公司和全体股东的利益, 不会对公司的正常经营活动产生不利影响。截止公告日, 天马饲料已完成工商变更登记手续, 并领取了福清市市场监督管理局换发的《营业执照》。本次工商变更登记事项为注册资本由“贰仟伍佰万元整”变更成“叁仟万元整”。除以上变更外, 天马饲料《营业执照》的其他登记事项均保持不变。

【新希望】为保证新希望六和股份有限公司2016年度第一期中期票据(债券简称:16希望六和MTN001, 债券代码:101652038)发行人为新希望六和股份有限公司, 债券名称是新希望六和股份有限公司2016年度第一期中期票据; 发行总额为20亿元。本计息期债券利率为3.13%; 到期兑付日到2019年9月27日。

【ST东海洋】山东东方海洋科技股份有限公司于2019年9月19日收到中国证券监督管理委员会山东监管局下发的《行政处罚事先告知书》(【2019】12号)。东方海洋涉嫌违法事实如下: 未按规定在定期报告及临时报告中披露有关关联交易; 2016年度报告、2017半年度报告、2017年度报告、2018半年度报告、2018年度报告的个别列报项目存在虚假记载。监管局作出以下决定: 责令东方海洋改正并给予警告, 处罚款60万元; 对公司董事长、总经理、财务总监与其他直接责任人员警告并处以罚款。根据《事先告知书》中认定的情况, 上述违法行为未触及深圳证券交易所《股票上市规则》第13.2.1条第(七)项至第(九)项和《上市公司重大违法强制退市实施办法》第二条、第四条、第五条规定的重大违法强制退市的情形。

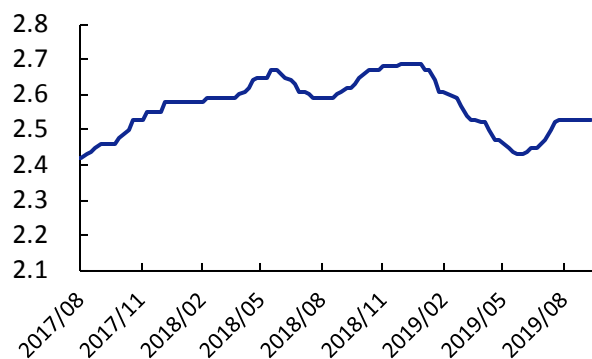
【中粮生化】中粮生物科技股份有限公司拟向包括公司董事、高级管理人员、对公司经营业绩和持续发展有直接影响的管理、技术和业务骨干的共计645人实施限制性股票激励计划。计划拟向激励对象授予31830700股中粮科技A股限制性股票, 约占计划签署时公司股本总额1.723%。计划有效期10年, 首次授予限制性股票有效期6年, 锁定期2年, 授予价为定价基准70%, 以净资产收益率、净利润复合增长率为考核条件。

【溢多利】广东溢多利生物科技股份有限公司拟收购津市市溢新企业管理服务中心(有限合伙)、津市市利华企业管理服务中心(有限合伙)、津市市溢合企业管理服务中心(有限合伙)(以下简称“交易对方”)所持有的公司控股子公司湖南新合新生物医药有限公司(以下简称“新合新”、“目标公司”)4.8057%股权。根据沃克森(北京)国际资产评估有限公司出具的沃克森评报字(2019)第1138号《资产评估报告》, 经双方协商, 目标公司整体作价75,000.00万元, 本次收购4.8057%股权对应的交易总价为人民币36,042,914.11元。交易双方于2019年9月20日签署了《股权转让协议》。交易完成后, 公司持有新合新的股权比例将由70%变为74.8057%。

四、本周农产品价格动态

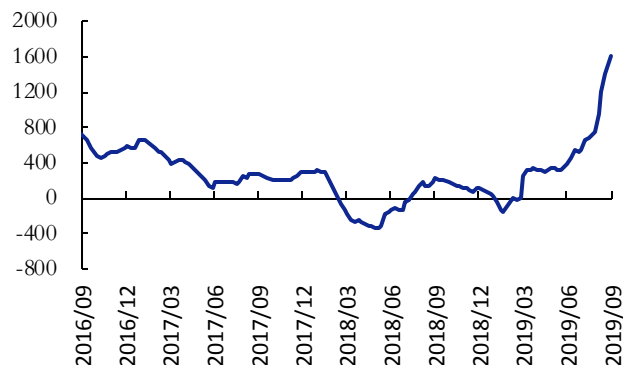
(一) 生猪产业

图 1: 全国猪用配合料价格 (元/kg)



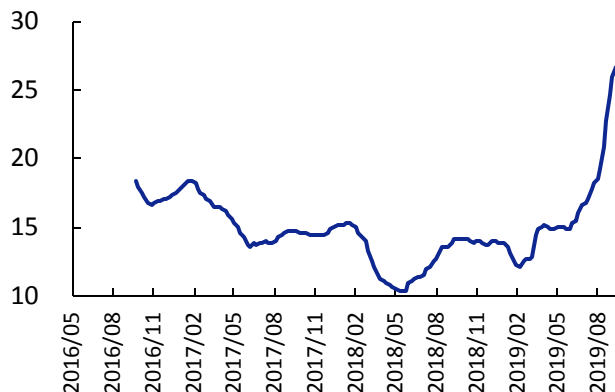
资料来源: 搜猪网、安信证券研究中心

图 2: 全国自繁自养头均盈利 (元/头)



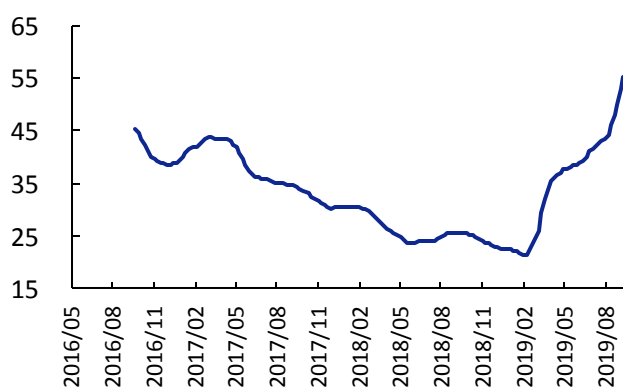
资料来源: 搜猪网、安信证券研究中心

图 3: 全国出栏肉猪均价 (元/kg)



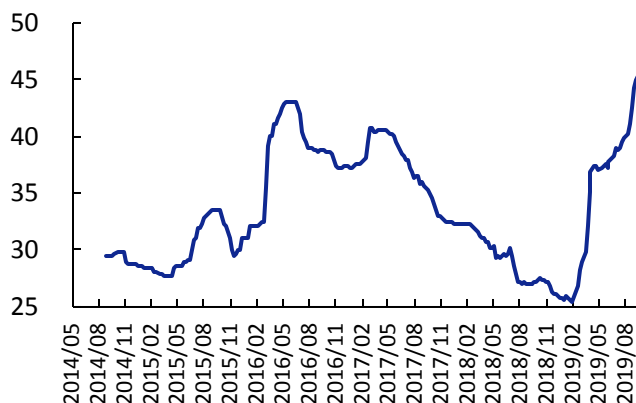
资料来源: 搜猪网、安信证券研究中心

图 4: 全国仔猪价格 (元/kg)



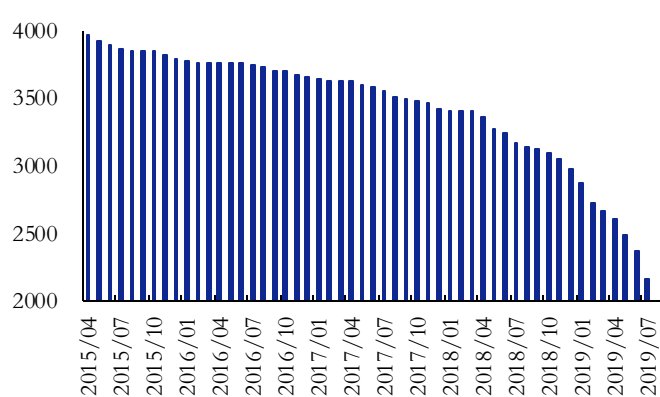
资料来源: 搜猪网、安信证券研究中心

图 5: 能繁母猪价格 (元/公斤)



资料来源: Wind、安信证券研究中心

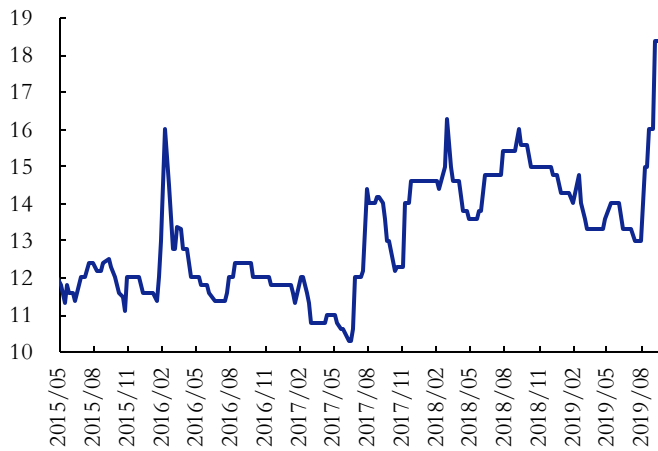
图 6: 能繁母猪存栏 (万头)



资料来源: Wind、安信证券研究中心

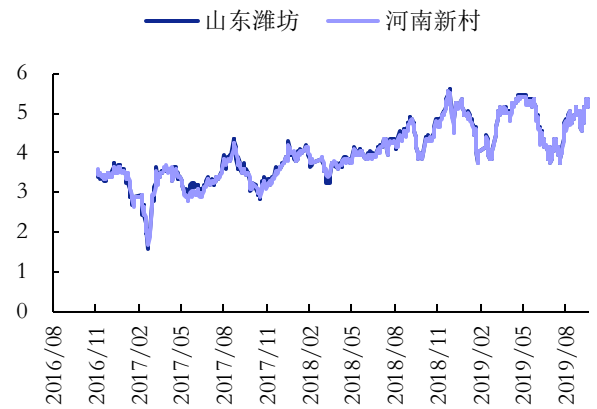
(二) 禽类产业链

图 7: 白条鸡价格 (元/公斤)



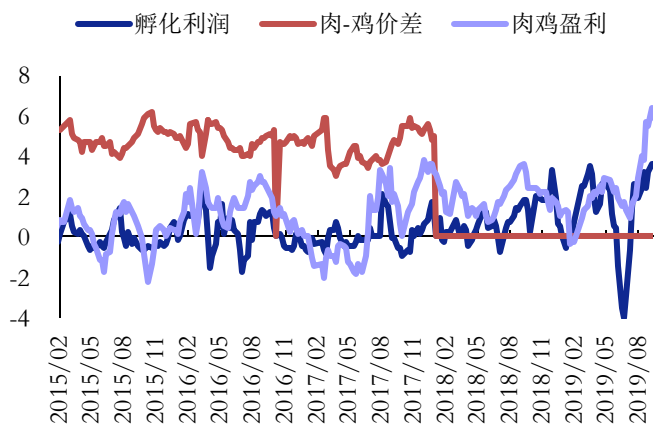
资料来源: 博亚和讯、安信证券研究中心

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)



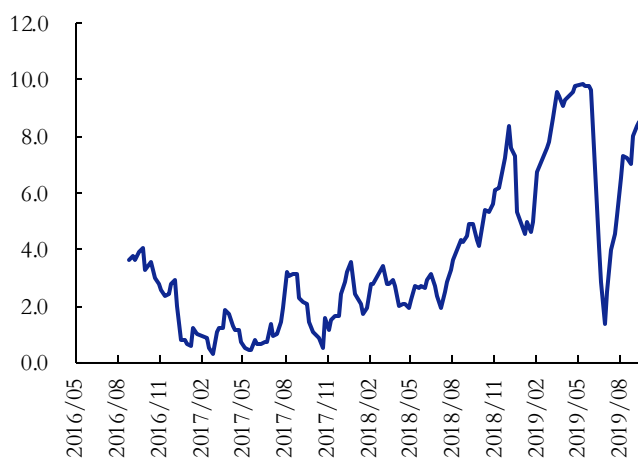
资料来源: 博亚和讯、安信证券研究中心

图 10: 出栏成本价: 肉鸡 (元/斤)



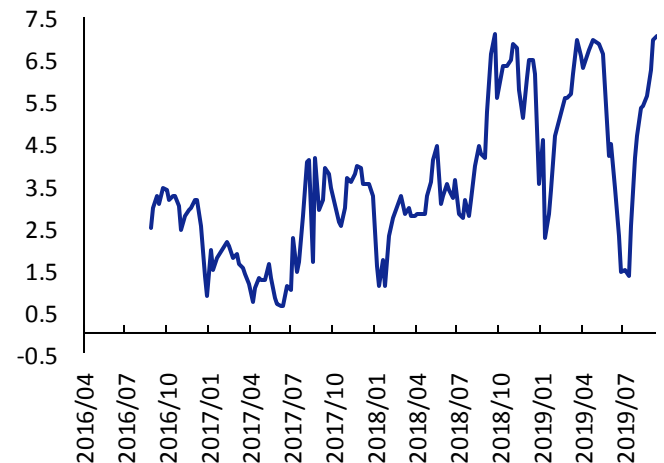
资料来源: 博亚和讯、安信证券研究中心

图 11: 鸡苗价格 (元/羽)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

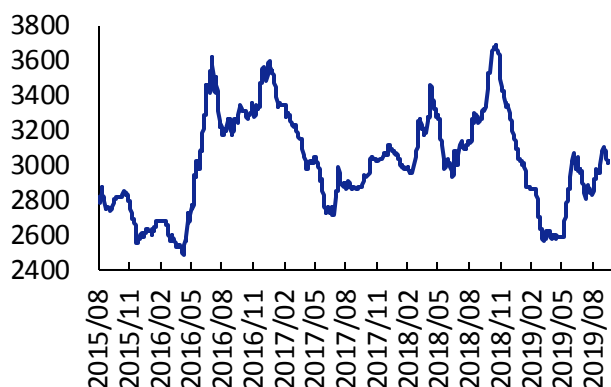
图 12: 泰安六和鸭苗(元/羽)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

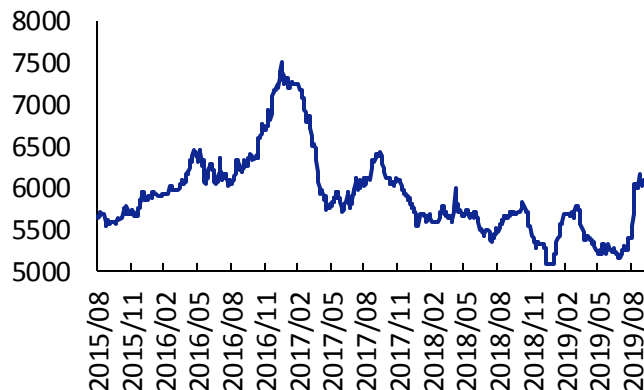
(三) 大豆产业链

图 13: 全国豆粕价格 (元/吨)



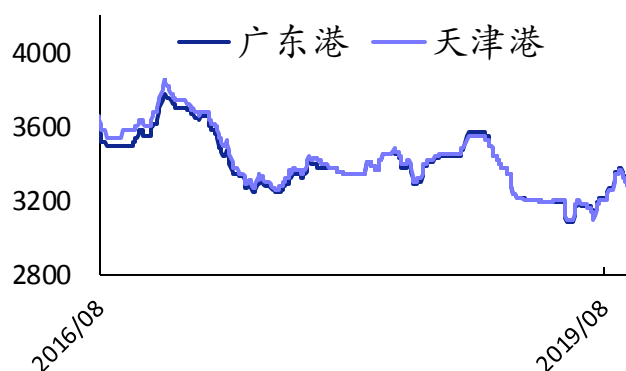
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 14: 全国豆油价格 (元/吨)



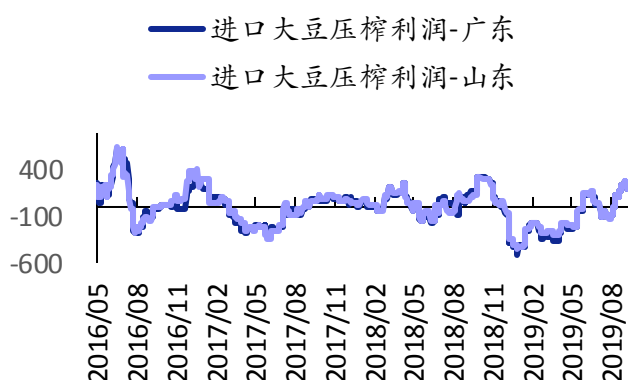
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 15: 进口大豆价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

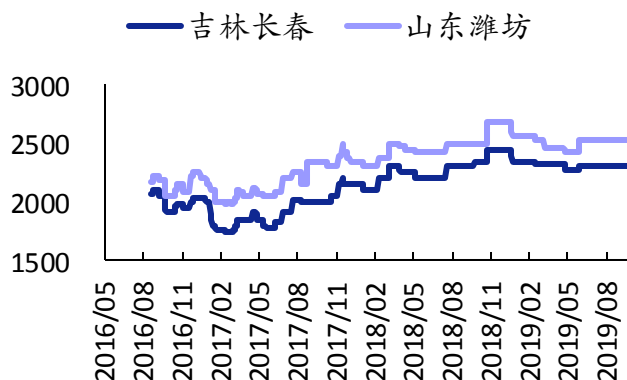
图 16: 进口大豆压榨利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

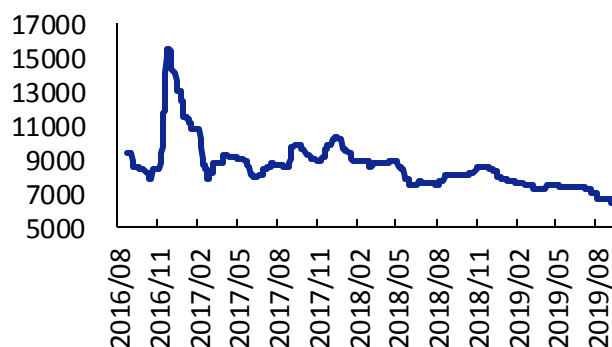
(四) 玉米产业链

图 17: 我国玉米淀粉价格 (元/吨)



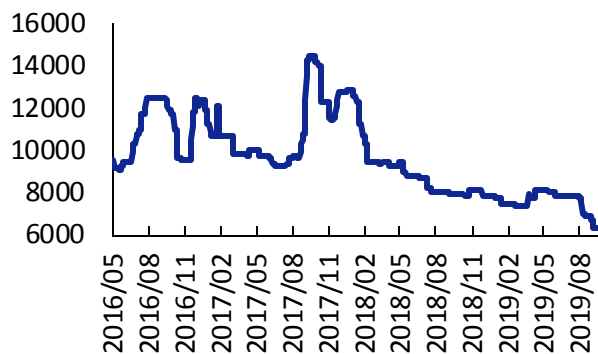
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 18: 赖氨酸现货均价 (元/吨)



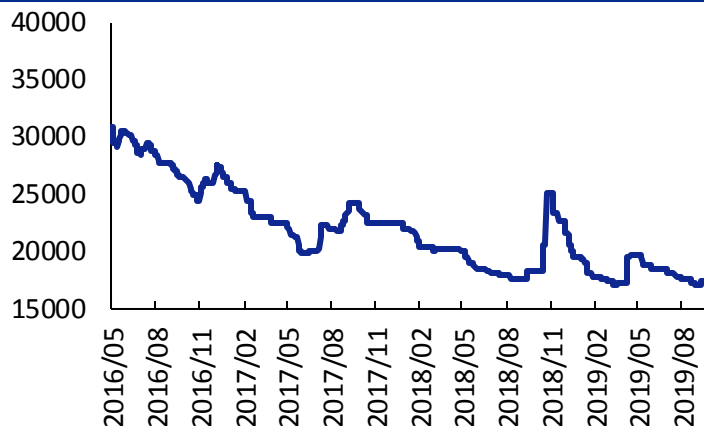
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图 19: 苏氨酸现货均价 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

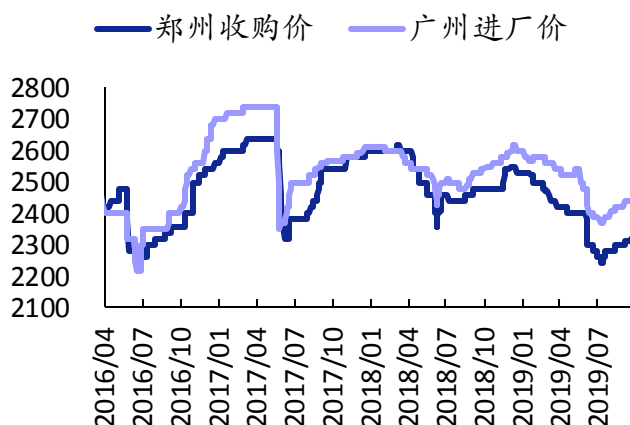
图 20: 蛋氨酸现货均价 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

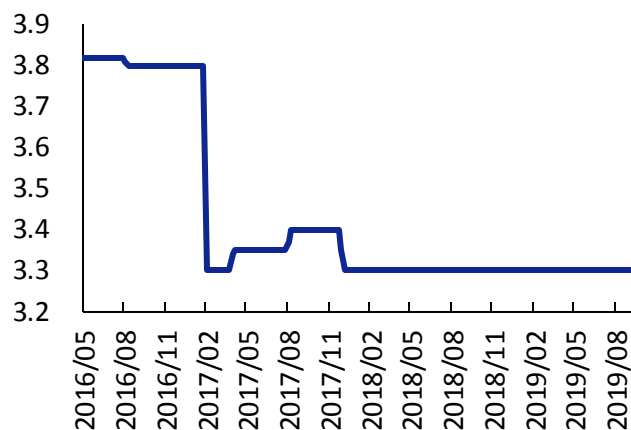
(五) 小麦产业链

图 21: 小麦收购价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

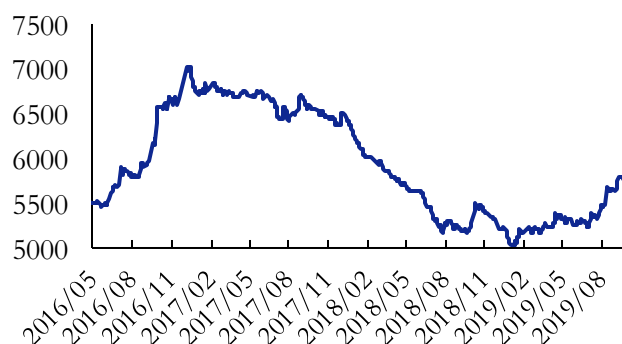
图 22: 面粉批发价格 (元/公斤)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

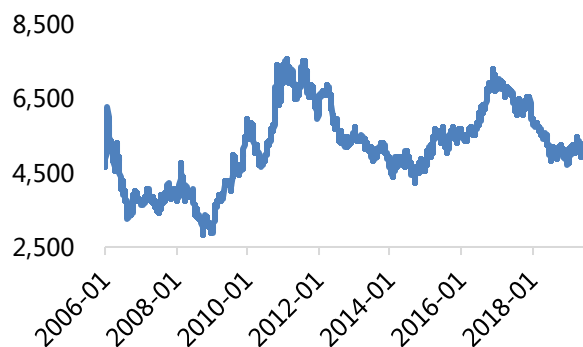
(六) 白糖产业链

图 23: 柳州白砂糖现货价格 (元/吨)



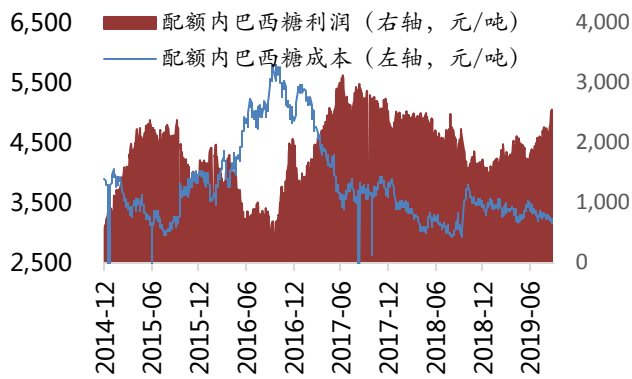
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 24: 白糖期货价格 (元/吨)



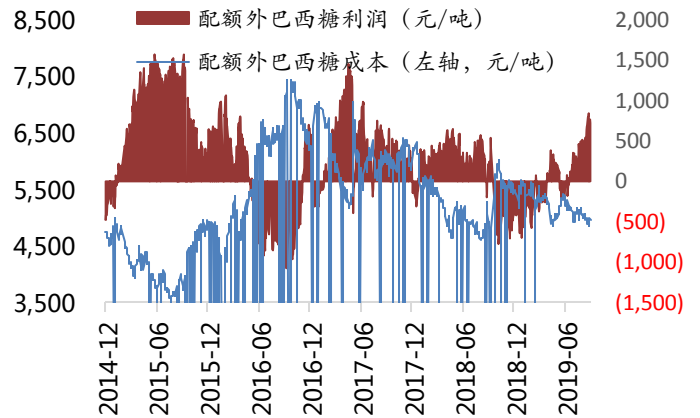
资料来源: wind、安信证券研究中心

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

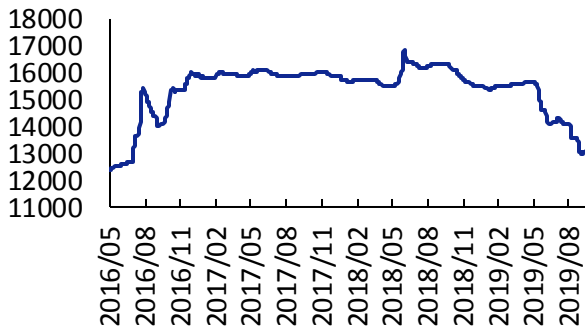
图 26: 配额外巴西糖进口成本及利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

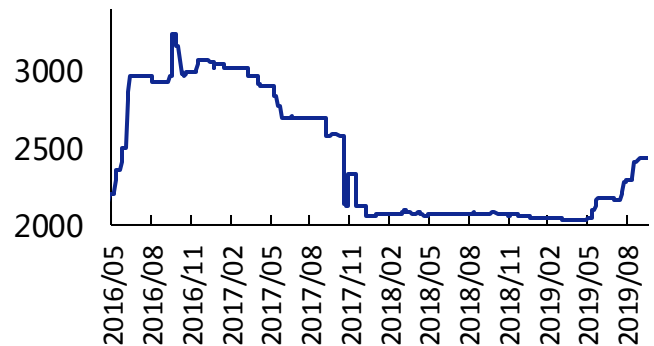
(七) 棉花产业链

图 27: 我国棉花价格 (元/吨)



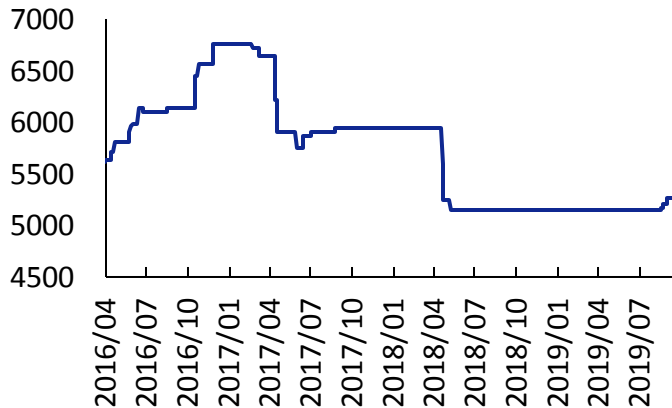
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 28: 我国棉籽价格 (元/吨)



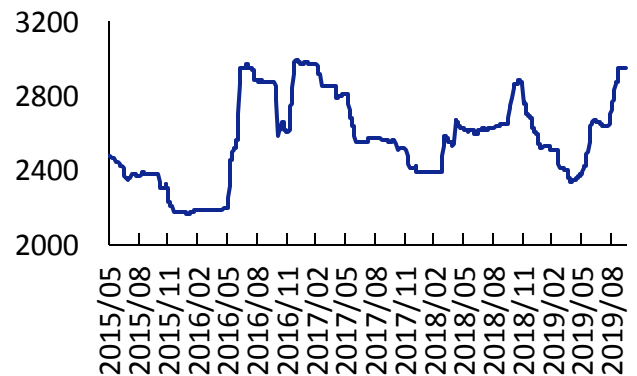
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 29: 我国棉油价格 (元/吨)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

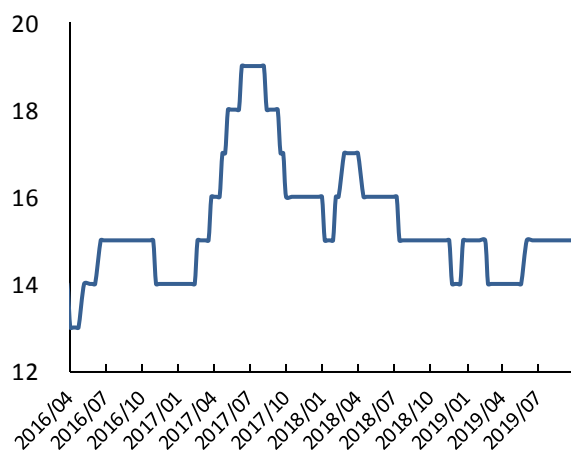
图 30: 我国棉粕价格 (元/吨)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

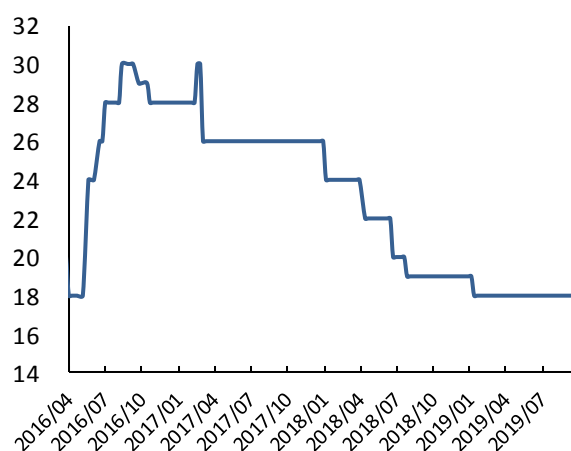
(八) 水产产业链

图 31: 我国草鱼价格 (元/公斤)



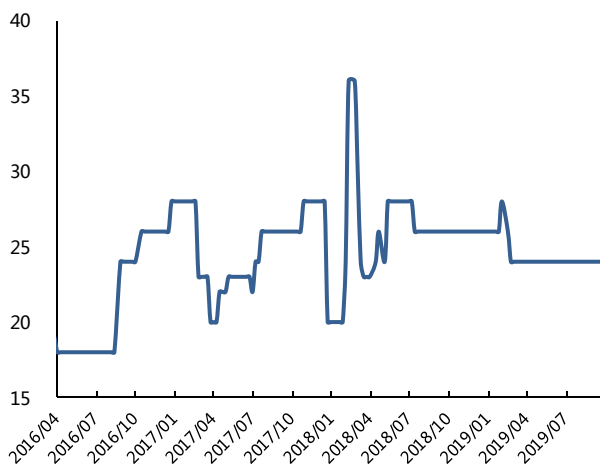
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 32: 我国鲫鱼价格 (元/公斤)



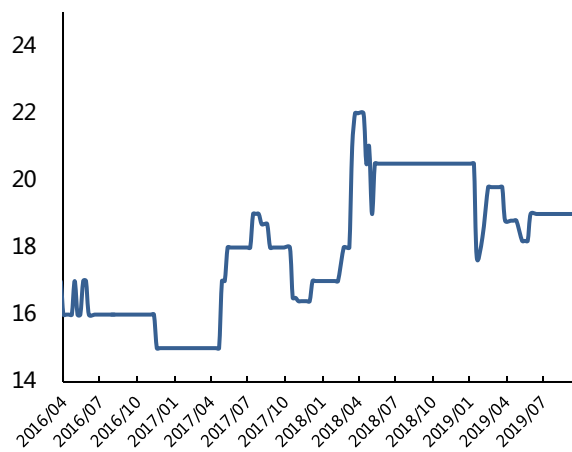
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 33: 我国鲈鱼价格 (元/公斤)



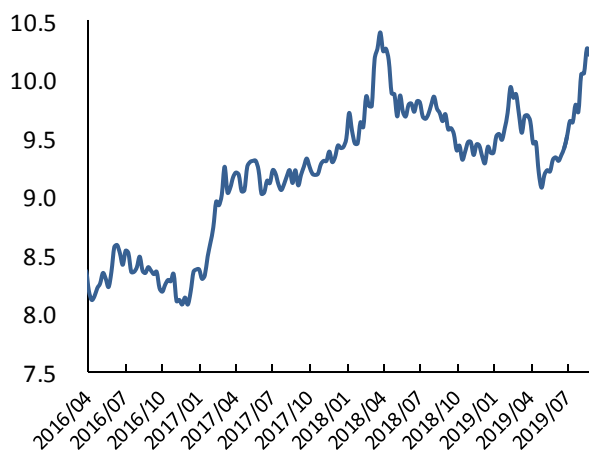
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 34: 我国罗非鱼价格 (元/公斤)



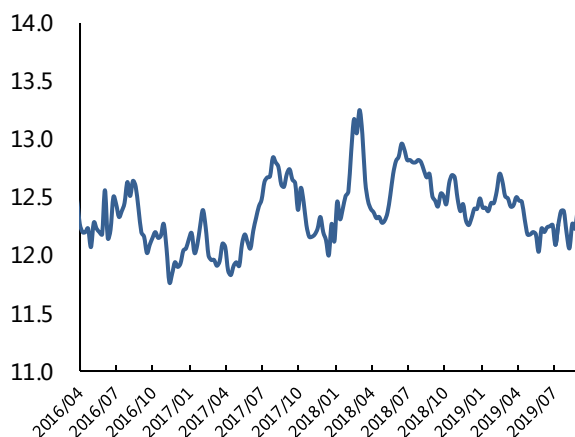
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 35: 我国鲢鱼价格 (元/公斤)



资料来源: Wind、安信证券研究中心

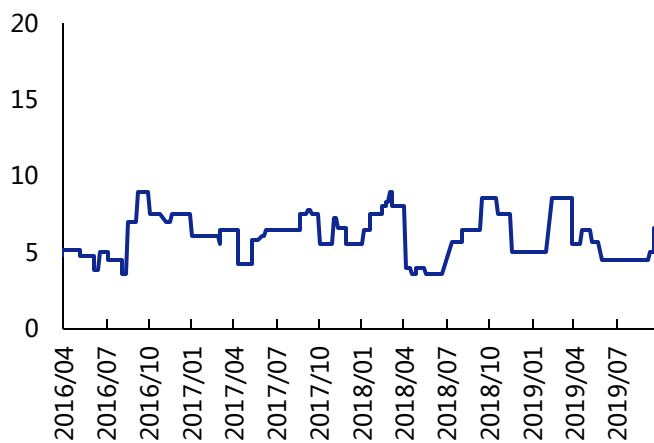
图 36: 我国鲤鱼价格 (元/公斤)



资料来源: Wind、安信证券研究中心

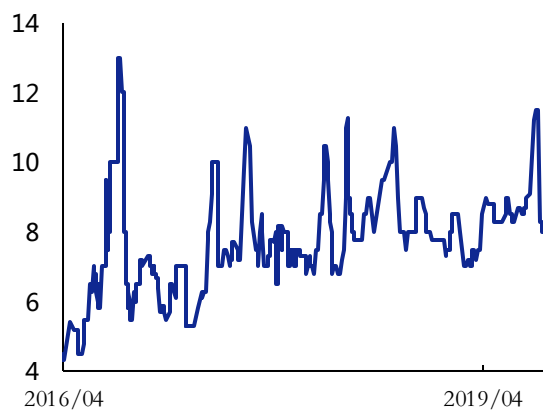
(九) 食用菌产业链

图 37: 我国金针菇价格 (元/公斤)



资料来源: wind、安信证券研究中心

图 38: 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	陈盈怡		
	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	huzhen@essence.com.cn
	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