

2019年11月16日

农林牧渔

第45周周报：猪肉价格持续下滑

本周观点

一、行业观点：猪肉价格持续下滑

据 Wind 数据, 35.72 元/kg, 周环比下跌 0.37%, 仔猪价格为 99.07 元/kg, 周环比下跌 0.96%; 自繁自养头均盈利为 2637.23 元/头, 周环比下跌 11.77%。价格下跌的主要原因有 1) 居民对日益攀高的猪肉消费存在抵触情绪, 导致需求减弱; 2) 猪价快速下行, 养殖户为避免更大的损失大量前期压栏的大猪牛猪集中抛售; 3) 低价冻品库存入市冲击等。但当前生猪供应缺口依然较大, 伴随后期猪肉消费旺季到来刚性需求的增多, 猪价继续下跌空间及持续调整时间或有限。目前养殖利润仍然高企, 上市公司有望凭借资金、种猪以及生物安全防控的优势来扩大市占率, 建议关注生猪养殖板块, 长期建议关注动保等后周期板块。

二、行业基本面跟踪

博亚和讯数据, 本周全国猪价稳中有落:

- 华东地区整体下降:** 截止 11 月 15 日, 上海生猪价格 38 元/公斤, 较上周下跌 2.1 元/公斤; 江苏生猪价格 36.5 元/公斤, 较上周下跌 4.5 元/公斤; 浙江生猪价格 37 元/公斤, 较上周下跌 5 元/公斤; 安徽生猪价格 35.25 元/公斤, 较上周下跌 4.25 元/公斤; 江西生猪价格 37.5 元/公斤, 较上周下跌 5.5 元/公斤。
- 东北地区整体下降:** 截止 11 月 15 日, 辽宁生猪价格 33.5 元/公斤, 较上周下跌 3 元/公斤; 吉林生猪价格 33.7 元/公斤, 较上周下跌 2.8 元/公斤; 黑龙江生猪价格 32.5 元/公斤, 较上周下跌 3.3 元/公斤。
- 华南地区整体下降:** 截止 11 月 15 日, 福建生猪价格 38 元/公斤, 较上周下跌 4.2 元/公斤; 广东生猪价格 39 元/公斤, 较上周下跌 5.15 元/公斤; 广西价格 37.6 元/公斤, 较上周下跌 4.4 元/公斤。
- 两湖地区:** 截止 11 月 15 日, 湖南生猪价格 36.7 元/公斤, 较上周下跌 4.6 元/公斤; 湖北生猪价格 35.8 元/公斤, 较上周下跌 4.8 元/公斤。
- 四川:** 截止 11 月 15 日, 生猪价格 35 元/公斤, 较上周下降 6.5 元/公斤。

风险提示: 生猪补栏不达预期。

行业周报

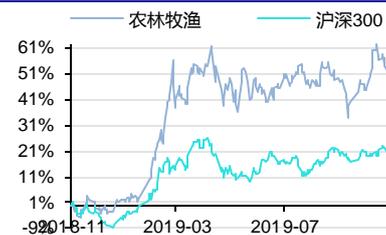
证券研究报告

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	-5.60	-4.89	-31.51
绝对收益	-6.76	-0.40	-12.50

周泰

分析师

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

相关报告

- 第 44 周周报: 猪价本周回调, 预计中长期仍将上涨 2019-11-10
- 第 43 周周报: 猪价本周盘整, 预计仍将高位运行 2019-11-03
- 第 42 周周报: 供给持续紧张, 猪价持续上涨 2019-10-26
- 第 41 周周报: 存栏量持续下降, 猪价持续上涨 2019-10-19
- 第 41 周周报: 猪价持续上涨, 养殖盈利丰厚 2019-10-12

内容目录

1. 本周农业板块表现.....	4
2. 本周行业动态.....	5
3. 本周上市公司动态.....	7
4. 本周农产品价格动态.....	11
4.1. 本周产业链整体价格变化.....	11
4.2. 生猪产业链.....	12
4.3. 禽类产业链.....	13
4.4. 大豆产业链.....	14
4.5. 玉米产业链.....	14
4.6. 小麦产业链.....	15
4.7. 白糖产业链.....	16
4.8. 棉花产业链.....	16
4.9. 水产产业链.....	17
4.10. 食用菌产业链.....	18

图表目录

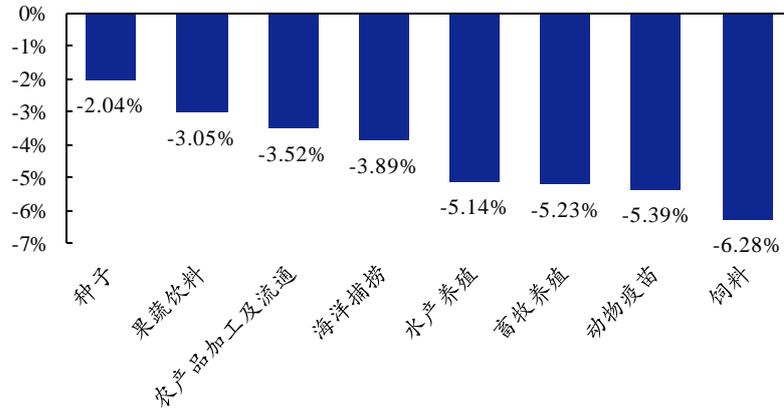
图 1: 农林牧渔子版块涨跌.....	4
图 2: 涨幅前五公司.....	4
图 3: 跌幅前五公司.....	4
图 4: 全国猪用配合料价格 (元/kg)	12
图 5: 全国出栏肉猪均价 (元/kg)	12
图 6: 全国仔猪价格 (元/kg)	12
图 7: 全国自繁自养头均盈利 (元/头)	12
图 8: 能繁母猪存栏量 (万头)	12
图 9: 出栏成本价: 肉鸡 (元/斤)	13
图 10: 全国肉毛鸡价格 (元/斤)	13
图 11: 白条鸡价格 (元/公斤)	13
图 12: 肉鸡养殖利润 (元/公斤)	13
图 13: 泰安六和鸭苗(元/羽)	13
图 14: 全国豆粕价格 (元/吨)	14
图 15: 全国豆油价格 (元/吨)	14
图 16: 进口大豆港口分销价 (元/吨)	14
图 17: 进口大豆油厂压榨利润 (元/吨)	14
图 18: 我国玉米淀粉价格 (元/吨)	14
图 19: 赖氨酸现货均价 (元/吨)	14
图 20: 苏氨酸现货均价 (元/吨)	15
图 21: 蛋氨酸现货均价 (元/吨)	15
图 22: 小麦收购价格 (元/吨)	15
图 23: 面粉批发价格 (元/公斤)	15
图 24: 柳州白砂糖现货价格 (元/吨)	16
图 25: 白糖期货价格 (元/吨)	16
图 26: 配额内巴西糖进口成本及利润 (元/吨)	16
图 27: 配额外巴西糖进口成本及利润 (元/吨)	16

图 28: 我国棉花价格 (元/吨)	17
图 29: 我国棉籽价格 (元/吨)	17
图 30: 我国棉油价格 (元/吨)	17
图 31: 我国棉粕价格 (元/吨)	17
图 32: 我国草鱼价格 (元/公斤)	17
图 33: 我国鲫鱼价格 (元/公斤)	17
图 34: 我国鲈鱼价格 (元/公斤)	18
图 35: 我国鲤鱼价格 (元/公斤)	18
图 36: 我国鲢鱼价格 (元/公斤)	18
图 37: 我国罗非鱼价格 (元/公斤)	18
图 38: 我国金针菇价格 (元/公斤)	18
图 39: 我国香菇价格 (元/公斤)	18
表 1: 本周产业链价格变化.....	11

1. 本周农业板块表现

本周（2019年11月11日—2019年11月15日），农林牧渔行业指数-5.10%，同期沪深300、上证指数、深证成指分别为-2.41%、-2.46%、-2.50%。农林牧渔行业中，跌幅最小的子行业为种子，跌幅-2.04%；跌幅最大的子行业为饲料，涨幅为-6.28%。

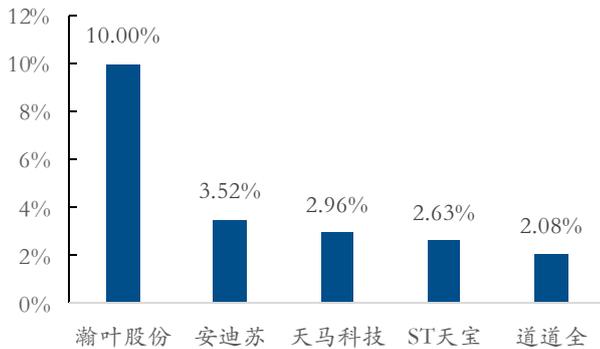
图 1：农林牧渔子版块涨跌



资料来源：Wind，安信证券研究中心

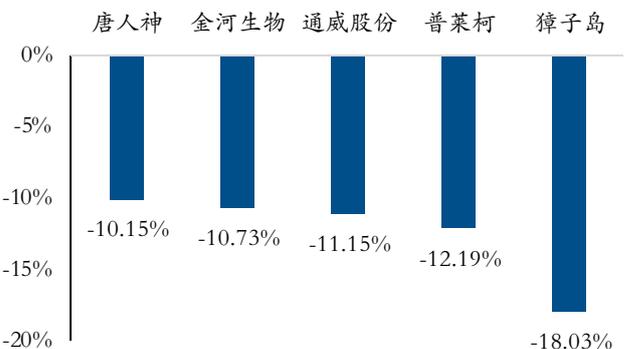
个股方面，公司涨幅前5位的有：瀚叶股份10.00%，安迪苏3.52%，天马科技2.96%，ST天宝2.63%，道道全2.08%。跌幅前五位的有：獐子岛-18.03%，普莱柯-12.19%，通威股份-11.15%，唐人神-10.15%，金河生物-10.73%。

图 2：涨幅前五公司



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 3：跌幅前五公司



资料来源：Wind，安信证券研究中心

2. 本周行业动态

(一) 农产业链

1、11月11日,中商情报网讯: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3季度中国大米出口量有小幅下降,2019年10月中国大米出口量为25.1万吨,同比增长34.2%。从金额方面来看,2019年10月中国大米出口金额为90.2百万美元,同比增长1.7%。

2、11月12日,中新网消息,国家发改委办公厅、商务部办公厅12日联合下发《关于进一步做好北方大城市冬春蔬菜储备工作的通知》,当前部分“菜篮子”食品价格波动较大,今冬明春保供稳价压力可能更大。各地要把建立健全冬春蔬菜储备制度作为“菜篮子”市长负责制的重要内容,加强大城市蔬菜市场调控特别是应急调控能力建设,确保储备蔬菜调得进、存得好、用得上。

3、11月14号,棉花协会消息,2019年10月中棉花协会棉农分会对内地12个省市和新疆自治区共2510个定点农户,进行棉花采摘与交售进度的调查,调查结果显示:新疆采摘、交售进度快于去年同期,北疆地区棉花采收工作基本完成,南疆地区棉花采收工作已过半;内地天气晴好,利于棉花收晒,棉花采摘进度已过九成,受棉花价格低,收购市场不活跃等因素影响,交售慢于去年同期。截止到10月底全国采摘进度88.88%,同比上涨4.76个百分点;交售进度77.12%,同比上涨3.9个百分点;平均交售价格5.05元/公斤,环比下降18.02%,同比下降21.48%。

4、11月15号,中国棉花网消息,截至11月14日河北邯郸地区籽棉采摘结束,据棉农反馈,今年棉花单产、总产双降,单产多数450-460斤/亩,预计总产较2018年减幅或在30%左右,籽棉价格稳步上涨。11月14日邯郸几个下辖县籽棉最高收购价达到3.00-3.07元/斤。在籽棉价格上涨同时,皮棉仍保持平稳走势。截至11月14日邯郸地区3128级皮棉出厂报价13000元/吨、2227级12600元/吨附近,较前周基本持平。

据农业农村部监测,11月15日“农产品批发价格200指数”为117.14,比昨天下降0.31个点,“菜篮子”产品批发价格200指数为119.42,比昨天下降0.36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48.13元/公斤,比昨天下降0.9%;牛肉70.33元/公斤,比昨天上升0.5%;羊肉67.51元/公斤,比昨天上升鸡蛋11.11元/公斤,比昨天下降1.1%;白条鸡20.94元/公斤,比昨天上升1.1%。重点监测的28种蔬菜平均价格为3.87元/公斤,比昨天下降0.8%;重点监测的6种水果平均价格为4.99元/公斤,比昨天下降2%;鲫鱼平均价格为15.03/公斤,比昨天上升1.5%;鲤鱼11.98元/公斤,比昨天上升0.6%;白鲢鱼7.94元/公斤,比昨天上升2.1%;大带鱼36.60元/公斤,比昨天上升0.6%。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白鲢鱼、白萝卜、鲫鱼、大葱和大蒜,幅度分别为2.1%、1.5%、1.5%、1.3%和1.2%;价格降幅前五名的是巨峰葡萄、平菇、洋白菜、菠菜和菠萝,幅度分别为4.9%、3.8%、3.8%、3.4%和3.4%。

(二) 禽产业链

5、11月13号,农业农村部举行新闻发布会,介绍奶业振兴成效等有关情况。农业农村部相关负责人透露,我国生鲜乳质量安全目前处于历史最好水平,抽检合格率已连续多年保持在99.7%以上,三聚氰胺等违禁添加物抽检合格率保持在100%。据监测,今年1-9月份全国生鲜乳产量同比增长5.2%,同期乳制品产量增长了8.8%。去年,我国液态奶销售额同比增长7.1%,国产婴配粉销售额增速也从14.5%增长到21%,市场占有率上升。不过,在国产奶产品质量取得进步、市场占有率上升的同时,农业农村部畜牧兽医局二级巡视员王俊勋介绍,我国人均乳制品消费量仅为世界平均水平的1/3,是发展中国家的1/2,奶业发达国家的1/7。另一方面,国产奶粉在国内的市场份额只有四成左右,六成是进口奶粉。

6、11月14号,海关总署消息:根据风险评估结果,自本公告发布之日起,解除原质检总

局、原农业部联合发布的 2013 年第 19 号、2013 年第 103 号、2014 年第 58 号、2014 年第 100 号、2015 年第 8 号公告对美国禽肉进口的限制，允许符合我国法律法规要求的美国禽肉进口。

（三）猪产业链

7、11 月 12 日，香港万得通讯社报道，据农业农村部信息中心和山东卓创资讯股份有限公司联合监测，2019 年第 45 周（即 11 月 4 日-11 月 8 日），16 省（直辖市）瘦肉型白条猪肉出厂价格总指数的周平均值为每公斤 51.01 元，环比跌 3.6%，同比涨 180.1%。重庆市垫江县从截获的外省违规运入仔猪中排查出非洲猪瘟疫情。云南省昭通市永善县非洲猪瘟疫区解除封锁。

8、11 月 11 日，据天津日报消息，为加大对生猪生产扶持力度，帮助企业和养殖合作社开展好生猪生产，天津市相关部门出台保障生猪养殖用地措施，其中申请生猪养殖用地不需办理建设用地审批手续。据了解，生猪养殖用地作为设施农用地，按农用地管理，不需办理建设用地审批手续。在不占用永久基本农田的前提下，允许生猪养殖用地使用一般耕地，作为养殖用途不需耕地占补平衡。生猪养殖圈舍、场区内通道及绿化隔离带等生产设施用地，根据养殖规模确定用地规模；增加附属设施用地规模，取消 15 亩上限规定，保障生猪养殖生产的废弃物处理等设施用地需要（附属设施用地原则上控制在项目用地规模 7% 以内）。生猪养殖设施用地可由养殖场（户）与乡镇政府、农村集体经济组织通过协商并签订用地协议方式即可获得用地。

9、11 月 13 号，根据中新社消息，中国国家市场监督管理总局副局长孙梅君称，将查处操纵、哄抬市场价格等违法行为，同时加强监管，保证猪肉产品质量安全。受非洲猪瘟等因素影响，在中国民众餐桌上占重要位置的猪肉价格较此前明显抬高。据官方数据，11 月 4 日至 10 日，中国猪肉批发价格达每公斤 51.31 元人民币。今年 10 月，猪肉价格比去年同期涨了约一倍，影响居民消费价格指数上涨约 2.43 个百分点。今年以来，全国共抽检猪肉产品 2.3 万批次，样品的总体合格率达 99.5%。她表示，对于发现的违法行为，官方将“重拳打击，绝不姑息”。此外，还要依法查处囤积居奇、操纵价格、串通涨价，以及捏造散布涨价信息、哄抬价格等违法行为，坚决维护公平竞争的市场秩序。

10、11 月 15 号，澎湃新闻消息，海南省政府办公厅近日发布《关于促进生猪产业转型升级保障市场供应的若干意见》。《意见》指出，要对 2020 年底前新建、改扩建种猪场、规模养猪场（户）和禁养区内规模养猪场（户）异地重建加大支持力度，重点支持防疫、环境控制、养殖栏舍等设施建设。各市县要制定生猪规模养殖发展规划，重点发展年出栏 5000 头以上的规模养殖，稳步提升生猪养殖规模化率，力争到 2020 年底前，生猪养殖规模化率达到 65%。此外，海南省将大力提升生猪屠宰行业管理水平。2019 年底前，将所有猪屠宰企业的相关信息纳入动物检疫证明电子出证系统，市县进行精准监管。《意见》还提出要全力打造特色黑猪产业带，打造以定安、屯昌、澄迈为中心的海南黑猪产业带，引导儋州、琼海和澄迈等传统畜牧大县优先发展黑猪产业，力争 2022 年达到年出栏 200 万头黑猪。

3. 本周上市公司动态

【ST云投】拟处置资产所涉及的不动产及设备资产评估项目的资产评估报告。11月11日，云南云投生态环境科技股份有限公司发布拟处置资产所涉及的不动产及设备资产评估项目的资产评估报告。本报告评估了云南云投生态环境科技股份有限公司拟处置资产所涉及的云南云投生态环境科技股份有限公司园区土地使用权、房屋建筑物及构筑物和设备，具体以产权持有单位申报的评估明细表为准。评估结论：云南云投生态环境科技股份有限公司资产账面价值为1,862.56万元，评估价值为12,374.39万元，增值额为10,511.83万元，增值率为564.38%。

【华英农业】持股5%以上股东被动减持公司股份公告。11月11日，河南华英农业发展股份有限公司发布关于持股5%以上股东被动减持公司股份的进展公告，公告称：河南华英农业发展股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年11月11日收到持股5%以上股东深圳盛合汇富二期股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“盛合汇富二期”）出具的《关于股份被动减持情况告知函》，盛合汇富二期因办理的质押式回购交易涉及违约，质权人华融证券股份有限公司（以下简称“华融证券”）于2019年11月11日通过二级市场竞价交易方式减持公司股份2,022,900股，占公司总股本的0.38%。

【獐子岛】2019年秋季底播虾夷扇贝存量抽测的风险提示公告。11月11日，獐子岛集团股份有限公司发布关于2019年秋季底播虾夷扇贝存量抽测的风险提示公告，公告称：截至2019年11月10日，共抽测完成40个点位，占计划97个点位总数的41%。其中2017年底播虾夷扇贝8个，占其计划抽测点位总数的20%；2018年底播虾夷扇贝32个，占其计划抽测点位总数的57%。基于抽测现场采样上来的扇贝情况看，底播扇贝在近期出现大比例死亡，其中部分海域死亡贝壳比例约占80%以上。死亡时间距抽测采样时间较近，死亡贝壳与存活扇贝的壳体大小没有明显差异，大部分死贝的壳体间韧带具有弹性，部分壳体中尚存未分解掉的软体部分。根据目前已抽测点位的亩产数据汇总，已抽测区域2017年存量底播虾夷扇贝平均亩产不足2公斤；2018年存量底播虾夷扇贝平均亩产约3.5公斤，亩产水平大幅低于前10月平均亩产25.61公斤，公司初步判断已构成重大底播虾夷扇贝存货减值风险。

【永安林业】持股5%以上股东被动减持的进展公告。第八届董事会第三十次会议决议公告。11月11日，福建省永安林业（集团）股份有限公司发布关于持股5%以上股东被动减持的进展公告，公告称：福建省永安林业（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年11月2日、6日刊登了《关于持股5%以上股东被动减持暨后续可能继续被动减持的提示性公告》、《关于持股5%以上股东被动减持的进展公告》，公司持股5%以上股东苏加旭及其一致行动人福建省固鑫投资有限公司（以下简称“固鑫投资”）质押给兴业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券”）的公司股份因涉及违约，被兴业证券实施违约处置强制平仓，其中，苏加旭于2019年10月30日至11月1日被动减持股份1,360,950股，固鑫投资于2019年10月29日被动减持股份410,000股。公司于2019年11月11日再次收到兴业证券股份有限公司厦门分公司的《告知函》，兴业证券于2019年11月8日通过证券交易所集中竞价方式继续减持苏加旭名下的股份69,200股，占公司总股本0.02%，后续存在可能继续减持的情形。

【海大集团】调整公司公开发行可转债方案的公告。11月11日，广东海大集团股份有限公司发布关于调整公司公开发行可转换公司债券方案的公告，公告称：公司拟将本次公开发行可转换公司债券的发行规模从不超过人民币34.21亿元（含34.21亿元）调整为不超过人民币30.80亿元（含30.80亿元），本次募集资金投资项目“偿还银行贷款”的拟投入募集资金金额从43,000.00万元调整为8,908.61万元，公开发行可转换公司债券方案的其他内容不变。

【傲农生物】对外投资进展公告。11月12日，福建傲农生物科技集团股份有限公司发布对外投资进展公告，公告称：福建傲农生物科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）第二届董事会第十五次会议审议通过《关于投资设立山东傲农生物科技有限公司的议案》，同意公司与

孔令龙共同投资设立山东傲农生物科技有限公司（暂定名，以正式工商注册后为准，以下简称“目标公司”），目标公司注册资本4,000万元，由公司认缴出资2,800万元，占注册资本70%。

【西部牧业】公司自产生鲜乳销售情况公告。11月12日，新疆西部牧业股份有限公司发布关于公司自产生鲜乳销售情况的公告，公告称：新疆西部牧业股份有限公司于2019年10月自产生鲜乳项目上生产量达3291.92吨，环比下降0.26%，同比上年增长2.4%。

【普莱柯】新兽药注册证书公告。11月12日，普莱柯生物工程股份有限公司发布关于获得新兽药注册证书的公告，公告称：根据《兽药管理条例》和《兽药注册办法》规定，经农业农村部审查，批准普莱柯生物工程股份有限公司（以下简称“公司”）及子公司洛阳惠中生物技术有限公司共同申报的“鸡传染性鼻炎（A型、C型）二价灭活疫苗（HN3株+SD3株）”为三类新兽药，并于2019年11月11日公示了核发《新兽药注册证书》（农业农村部公告第228号）事项。

【海大集团】可转债申请文件的反馈意见回复。11月12日，广东海大集团股份有限公司发布公开发行可转债申请文件的反馈意见的回复，回复称：经第五届董事会第六次会议审议通过，发行人调减了募集资金总额34,091.39万元，调整后的募集资金总额为308,000.00万元。本次募投项目投资总额为361,565.14万元，拟使用募集资金总额为308,000.00万元，用于投资饲料生产项目和偿还银行贷款。其中，饲料生产项目投资总额为352,656.53万元，拟使用募集资金299,091.39万元；偿还银行贷款金额为8,908.61万元，拟使用募集资金8,908.61万元。饲料生产项目中，固定资产投资拟使用募集资金217,558.02万元，属于资本性支出；铺底流动资金拟使用募集资金81,533.37万元，属于非资本性支出。偿还银行贷款属于非资本性支出。

【ST中基】关于公司对外投资设立子公司的公告。11月13号，中基健康产业股份有限公司发布关于公司对外投资设立子公司的公告：公司拟投资设立四家全资子公司：上海中基药业有限公司、上海中基医药科技有限公司、新疆中基药业有限公司、新疆中基医药科技有限公司。上述拟投资设立的四家全资子公司，注册资本均为1,000万元。

【ST中基】关于下属孙公司石河子中基北泉拟以固定资产抵偿众信公司欠款的公告。11月13号，中基健康产业股份有限公司发布关于下属孙公司石河子中基北泉拟以固定资产抵偿众信公司欠款的公告：公司拟通过协议抵偿方式，将下属全资子公司新疆中基红色番茄产业有限公司所持有的石河子中基北泉蕃茄制品有限责任公司固定资产抵偿五家渠市众信资产管理有限公司欠款40,016,658.61元，石河子中基北泉固定资产的评估价值为2,048.01万元。

【益生股份】关于耿培梁先生收到中国证监会山东监管局警示函的公告。11月13号，山东益生种畜禽股份有限公司现任董事、副董事长耿培梁先生于2019年11月13日收到中国证券监督管理委员会山东监管局于2019年11月12日下发的《关于对耿培梁采取出具警示函措施的决定（[2019]63号）的行政监管措施决定书》：耿培梁：你作为山东益生种畜禽股份有限公司董事、副董事长，在2019年7月到2019年9月交易益生股份股票过程中存在卖出后六个月内买入，买入后六个月内又卖出的情形，涉及2.4万股。你的上述行为违反了上市公司董事不得从事短线交易的规定。

【道道全】关于公司股东、监事减持股份的预披露公告。11月13号，道道全粮油股份有限公司发布关于公司股东、监事减持股份的预披露公告：持有公司股份9,535,548股（占公司总股本比例3.30%）的股东岳阳市诚瑞投资有限公司计划自本公告发布之日起15个交易日后的四个月内（即2019年12月5日-2020年3月10日），减持公司股份不超过420,000股（占公司总股本比例0.15%）；持有公司股份1,592,985股（占公司总股本比例0.55%）的监事李灯美计划自本公告发布之日起15个交易日后的六个月内，减持公司股份不超过350,000股（占公司总股本比例0.12%）。截止本公告日，岳阳市诚瑞投资有限公司所持公司股份处于质押状态的有9,229,995股，占其所持本公司股份总数的96.80%，占公司股份总数的3.19%。

【康达尔】关于签署项目投资框架协议的公告。11月13号，深圳市康达尔（集团）股份有

限公司发布关于签署项目投资框架协议的公告：深圳市康达尔（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年11月13日与广东省梅州市农业农村局签署了《康达尔梅州市年出栏60万头生猪产业链项目投资框架协议》，项目名称为康达尔梅州市年出栏60万头生猪产业链项目，内容包括建饲料生产、生猪养殖、生猪屠宰、食品加工与流通以及其他配套设施。项目分两期进行，其中一期项目包括饲料生产、生猪养殖及其他必要配套设施，二期项目包括生猪养殖、生猪屠宰、食品加工与冷链物流及其他必要配套设施。经营模式为自繁自养。项目计划分两期投资，共约15亿元人民币（含流动资金）。

【普瑞生物】关于公司取得新兽药注册证书的公告。11月13号，天津瑞普生物技术股份有限公司发布关于公司取得新兽药注册证书的公告：根据《兽药管理条例》和《兽药注册办法》规定，天津瑞普生物技术股份有限公司近日获得由农业农村部核发的三类《新兽药注册证书》。

【普莱柯】股东减持股份进展公告。11月14号，普莱柯生物工程股份有限公司收到股东孙进忠先生出具的《关于减持公司股份进展告知函》。减持计划的进展情况：孙进忠先生于2019年11月13日至2019年11月14日通过二级市场集中竞价交易方式减持其所持有的本公司股份共计3,025,900股，占公司总股本的0.94%，价格区间为20.34元/股至22.88元/股，减持总金额为63,833,303元。截至本公告披露日，孙进忠先生减持计划的数量已过半，剩余未减持股份拟通过大宗交易方式减持。截至本公告日，孙进忠先生持有公司股份47,957,048股，占公司总股本的14.92%。

【正邦科技】2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）2019年付息公告。11月14号，江西正邦科技股份有限公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）将于2019年11月18日支付2018年11月17日至2019年11月16日期间的利息5.60元（含税）/张。“17正邦01”的票面利率为5.6%，每1手“17正邦01”（面值人民币1,000元）派发利息为人民币56.00元（含税）。非居民企业（包含QFII、RQFII）债券持有人实际每手（面值1,000元）派发利息为人民币56.00元，扣税后个人、证券投资基金债券持有人实际每手（面值1,000元）44.80元。债权登记日：2019年11月15日，除息日：2019年11月18日，付息日：2019年11月18日。

【隆平高科】关于利润补偿款支付进展的公告。11月14号，袁隆平农业高科技股份有限公司分别于2019年9月11日、2019年9月27日召开第七届董事会第三十四次（临时）会议及2019年第四次（临时）股东大会，审议通过了《袁隆平农业高科技股份有限公司关于利润补偿款支付安排的议案》。截至本公告披露日，公司已收到利润补偿款项支付义务人张秀宽第二期利润补偿款项821.34万元，第二期利润补偿款项已全部履行完毕。利润补偿款项支付义务人袁定江、廖翠猛、张秀宽、彭光剑、周丹、何久春、邹振宇和陈志新均已履行完毕其全部利润补偿款项支付义务。公司将督促剩余利润补偿款项支付，并根据相关事项进展情况及时履行信息披露义务。

【傲农生物】关于获得政府补助的公告。11月15号，福建傲农生物科技集团股份有限公司发布关于获得政府补助的公告。公司及下属全资、控股公司于2019年9月13日至本公告日，累计收到与收益相关的政府补助金额为3,858,540.51元，前述获得的政府补助金额都不含以前年度政府补助由递延收益转入损益的金额，其中123,000元计入营业外收入，3,735,540.51元计入其他收益。

【天马科技】关于“天马转债”赎回的第七次提示性公告。11月15号，福建天马科技集团股份有限公司发布关于“天马转债”赎回的第七次提示性公告。债券赎回登记日：2019年11月18日，赎回价格：100.353元/张（债券面值加当期应计利息，当期利率0.6%，且当期利息含税），赎回款发放日：2019年11月19日，赎回登记日次一交易日（2019年11月19日）起，“天马转债”将停止转股；本次提前赎回完成后，“天马转债”将在上海证券交易所摘牌，截至2019年10月28日，公司“天马转债”尚未转股的转债面值总额为26,838,000元人民币，少于3000万元人民币，根据《上海证券交易所股票上市规则》的有关规定，“天马转债”将停止交易。

【中水渔业】关于收购浙江丰汇远洋渔业有限公司100%股权的公告。11月15号，中水集

团远洋股份有限公司发布关于收购浙江丰汇远洋渔业有限公司 100%股权的公告。公司与朱义锋、何信芳、朱律、包敏芳四人及浙江丰汇远洋渔业有限公司于 2019 年 11 月 14 日签订《关于收购浙江丰汇远洋渔业有限公司 100%股权的协议书》。根据协议约定，中水渔业拟支付现金收购朱义锋、何信芳、朱律、包敏芳合计持有的丰汇远洋 100%股权。丰汇远洋 2019 年 5 月 31 日总资产评估值为 10,836.24 万元，负债评估值为 5,000.00 万元，净资产评估值为 5,836.24 万元，本次收购丰汇远洋 100%股权的交易价格为 5,836.24 万元。

4. 本周农产品价格动态

4.1. 本周产业链整体价格变化

表 1: 本周产业链价格变化

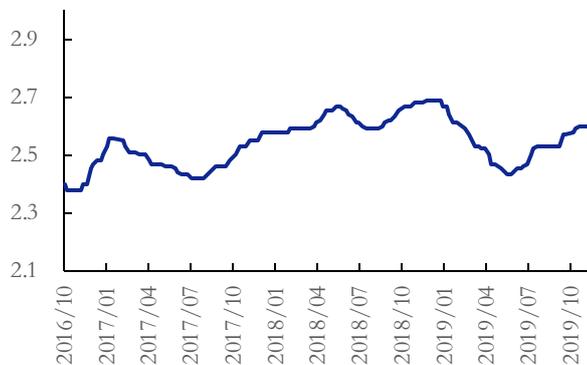
产业链	项目	单位	2019/11/15	2019/11/8	2018/11/16	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合料	元/公斤	2.71	2.72	2.74	-1.09%	-0.37%
	活猪	元/公斤	39.72	40.98	13.37	197.08%	-3.07%
	猪肉	元/公斤	54.13	55.93	21.59	150.72%	-3.22%
	三元仔猪	元/公斤	100.03	96.36	23.22	330.79%	3.81%
	猪粮比		19.66	20.39	6.79	189.54%	-3.58%
	能繁母猪	万头	1913	1968	3136	-39.00%	-2.79%
	肉鸡配合饲料	元/吨	3.18	3.18	3.15	0.95%	0.00%
禽类	山东潍坊肉鸡苗	元/羽	10.77	10.4	6.53	64.93%	3.56%
	河南南阳鸭苗	元/羽	9.15	9.05	6.02	51.99%	1.10%
	山东潍坊禽肉	元/斤	9.91	10.58	9.92	-0.10%	-6.33%
	白条鸡	元/公斤	16.3	16.8	13.3	22.56%	-2.98%
大豆	广东港口分销价	元/吨	3240	3300	3440	-5.81%	-1.82%
	广东压榨利润	元/吨	234.50	217.45	15	1463%	7.84%
	豆油全国均价	元/吨	6468	6593	5306	21.90%	-1.89%
	豆粕全国均价	元/吨	3094	3139	3349	-7.62%	-1.44%
玉米	大连港成交价	元/吨	1870	1880	1920	-2.60%	-0.53%
	吉林淀粉	元/吨	2250	2250	2450	-8.16%	0.00%
	吉林酒精	元/吨	4900	4800	5100	-3.92%	2.08%
	赖氨酸	元/吨	6600	6600	8510	-22.44%	0.00%
	蛋氨酸	元/吨	19760	18700	23450	-15.74%	5.67%
小麦	苏氨酸	元/吨	7050	6800	8150	-13.50%	3.68%
	郑州收购价	元/吨	2430	2430	2500	-2.80%	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	0	0	5340	-100.00%	#DIV/0!
	国际原糖	美元/磅	12.7	12.82	12.97	-2.08%	-0.94%
棉	棉花	元/吨	13093	13055	15653	-16.35%	0.29%
	棉籽	元/吨	2269	2279	2066	9.83%	-0.44%
	棉油	元/吨	5260	5260	5140	2.33%	0.00%
	棉粕	元/吨	2713	2717	2702	0.39%	-0.15%
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	18.5	18.5	20.5	-9.76%	0.00%
	鲢鱼	元/公斤	10.31	10.15	9.46	8.99%	1.58%
	大黄鱼	元/公斤	41.09	41.5	41.66	-1.37%	-0.99%
	小黄鱼	元/公斤	27.23	27.23	28.31	-3.81%	0.00%
	鲤鱼	元/公斤	12.17	12.19	12.49	-2.56%	-0.16%
	大带鱼	元/公斤	42.23	42.47	38.98	8.34%	-0.57%
	小带鱼	元/公斤	25.41	25.41	25.41	0.00%	0.00%
	海参	元/公斤	180	180	200	-10.00%	0.00%
鲍鱼	元/公斤	120	120	140	-14.29%	0.00%	
	扇贝	元/公斤	10	10	10	0.00%	0.00%

资料来源: 农业部、wind、搜猪网、博亚和讯、中国玉米网、鸡病专业网, 安信证券研究中心

4.2. 生猪产业链

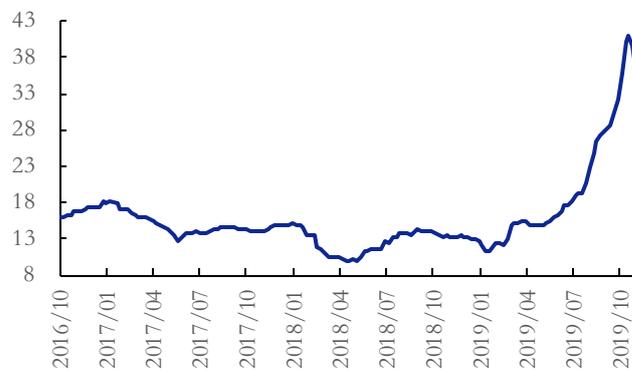
本周全国出栏猪肉均价为 35.72 元/kg，周环比下跌 0.37%，仔猪价格为 99.07 元/kg，周环比下跌 0.96%；自繁自养头均盈利为 2637.23 元/头，周环比下跌 11.77%。

图 4: 全国猪用配合料价格 (元/kg)



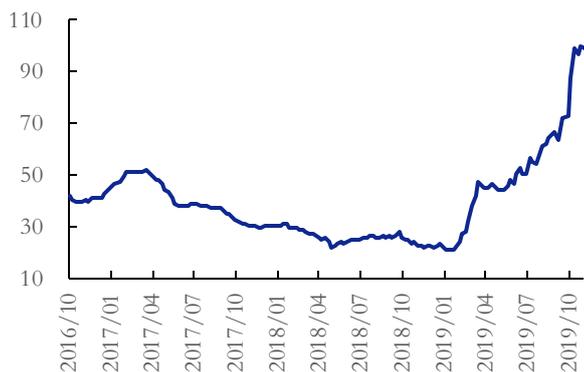
资料来源: 搜猪网、安信证券研究中心

图 5: 全国出栏肉猪均价 (元/kg)



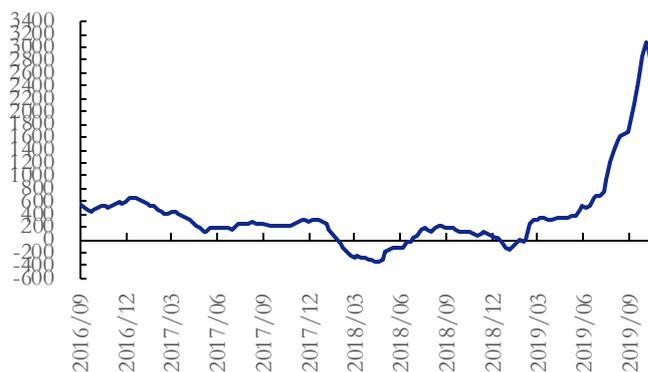
资料来源: 搜猪网、安信证券研究中心

图 6: 全国仔猪价格 (元/kg)



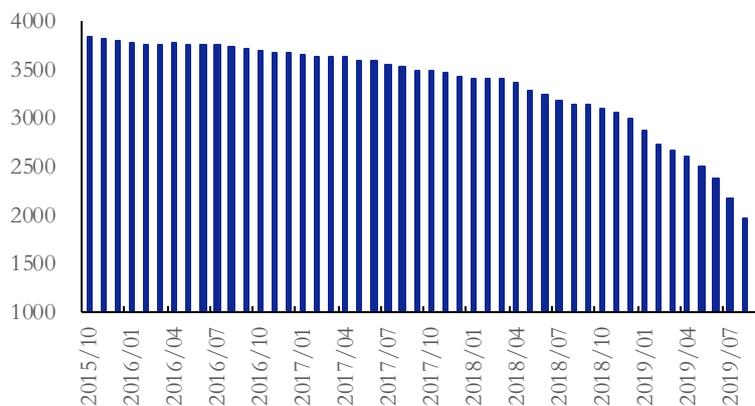
资料来源: 搜猪网、安信证券研究中心

图 7: 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 8: 能繁母猪存栏量 (万头)

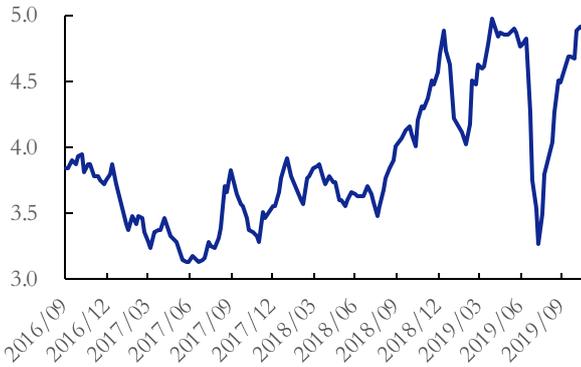


资料来源: 搜猪网、安信证券研究中心

4.3. 禽类产业链

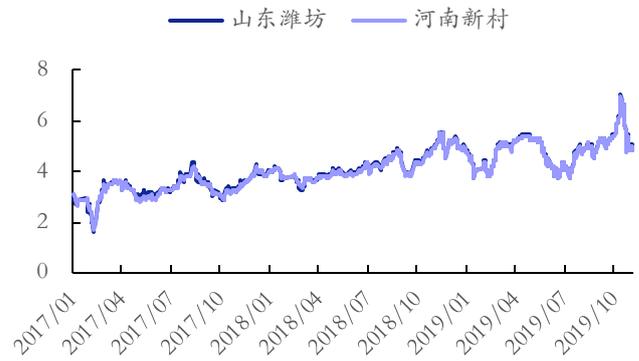
本周肉鸡出栏成本价为 4.90 元/斤，周环比下降 0.61%；肉毛鸡价格为 5.05 元/斤，周环比下跌 3.81%，白条鸡价格为 18 元/公斤，周环比下跌 10%，肉鸡养殖利润为 2.56 元/公斤，周环比下跌 55.32%。泰安六和鸭苗价格为 6.60 元/羽，周环比持平。

图 9：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 10：全国肉毛鸡价格（元/斤）



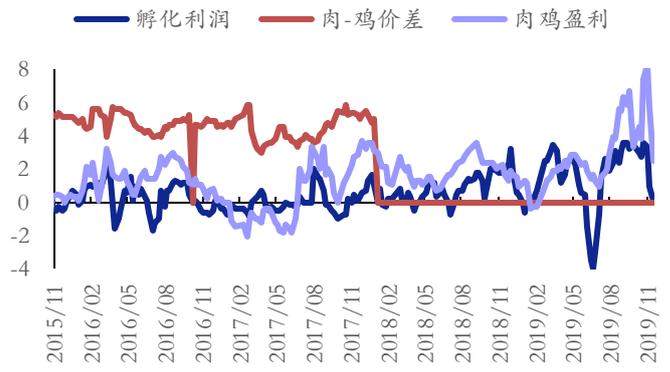
资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 11：白条鸡价格（元/公斤）



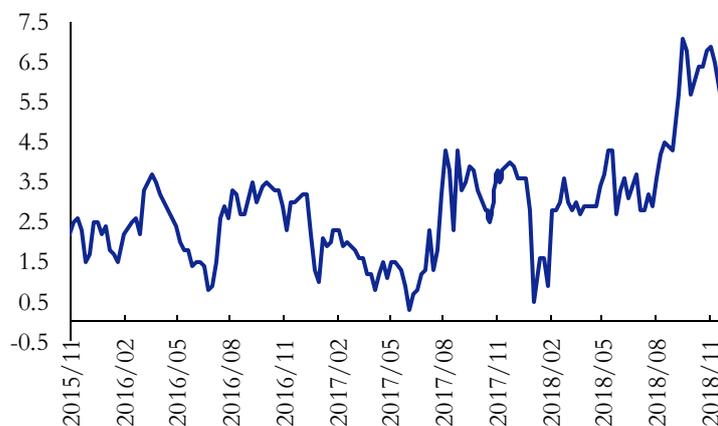
资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 12：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 13：泰安六和鸭苗(元/羽)



资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

4.4. 大豆产业链

本周豆粕价格为 3139.14 元/吨，周环比下降 1.25%；全国豆油价格为 6592.63 元/吨，周环比上涨 2.80%。

图 14：全国豆粕价格（元/吨）



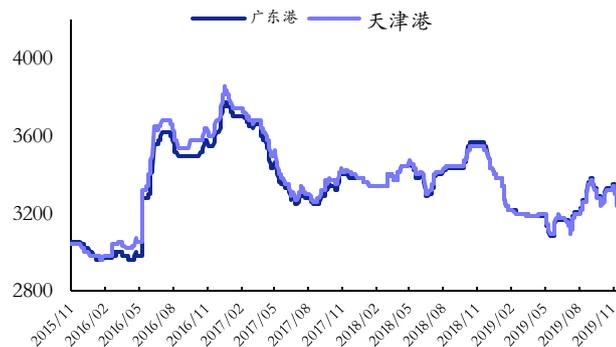
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 15：全国豆油价格（元/吨）



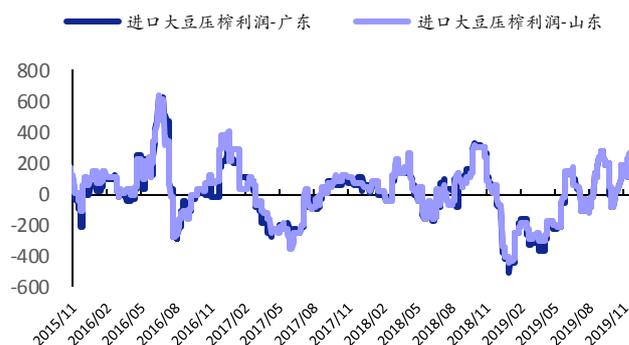
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 16：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 17：进口大豆油厂压榨利润（元/吨）

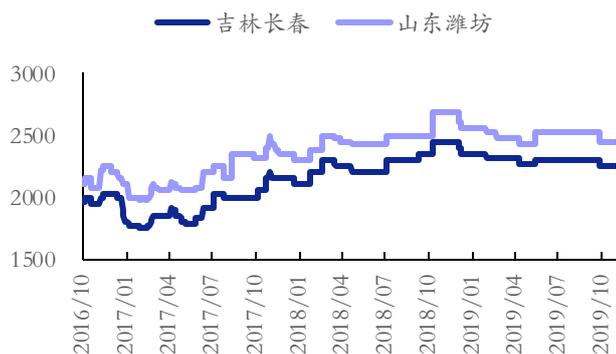


资料来源：wind、安信证券研究中心

4.5. 玉米产业链

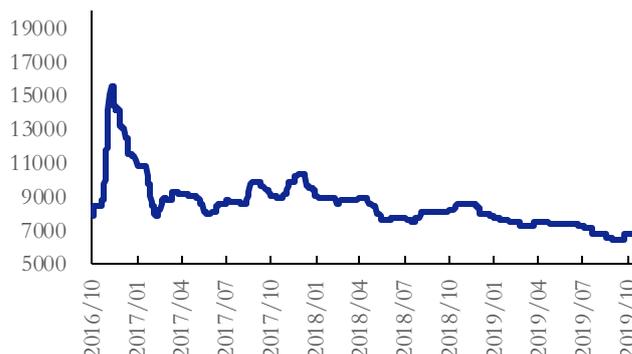
本周山东潍坊玉米淀粉的价格报收于 2450 元/吨，吉林长春玉米淀粉价格报收于 2250 元/吨，周环比均持平；赖氨酸价格为 6600 元/吨，周环比持平；苏氨酸价格报收于 7050 元/吨，周环比上涨 3.67%，蛋氨酸价格为 19760 元/吨，周环比上涨 5.67%。

图 18：我国玉米淀粉价格（元/吨）



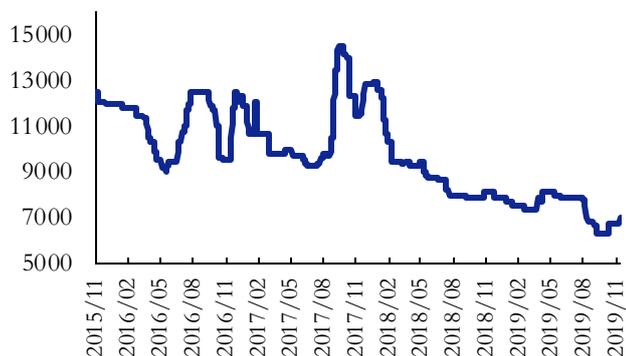
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 19：赖氨酸现货均价（元/吨）



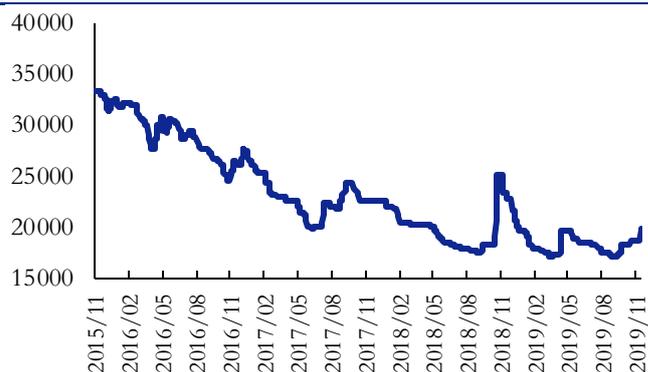
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 20: 苏氨酸现货均价 (元/吨)



资料来源: wind、安信证券研究中心

图 21: 蛋氨酸现货均价 (元/吨)

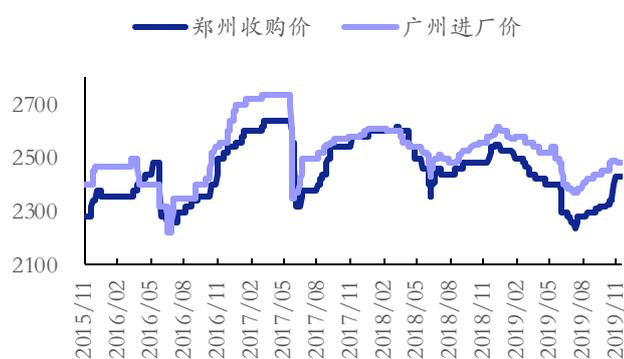


资料来源: wind、安信证券研究中心

4.6. 小麦产业链

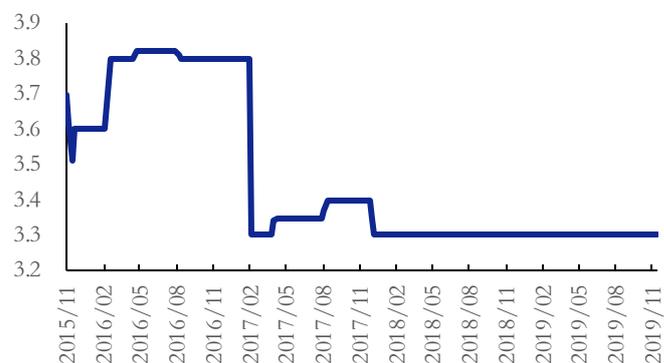
本周郑州小麦收购价格为 2430 元/吨，周环比持平；广州小麦进厂价为 2480 元/吨，周环比持平。面粉批发价为 3.3 元/公斤，周环比持平。

图 22: 小麦收购价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 23: 面粉批发价格 (元/公斤)

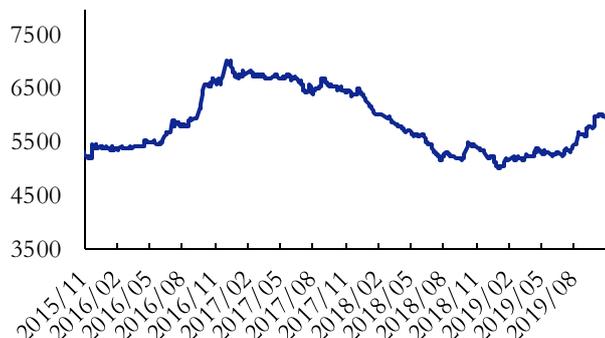


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

4.7. 白糖产业链

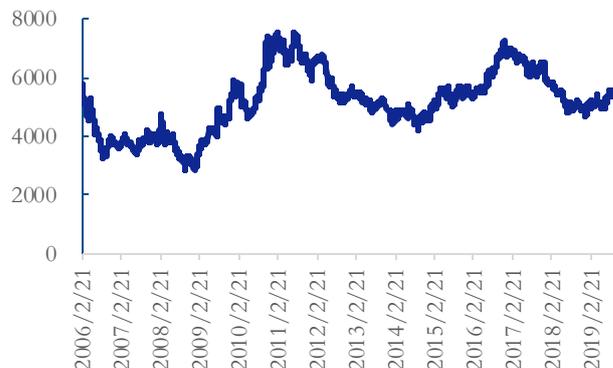
本周柳州白糖现货价格为 5960 元/吨，周环比持平；白糖期货报收于 5594 元/吨，周环比上涨 0.16%。本周配额内巴西糖利润为 3150 元/吨，周环比上涨 10.88%，配额外利润为 508 元/吨，周环比下跌 28.05%。

图 24：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 25：白糖期货价格（元/吨）



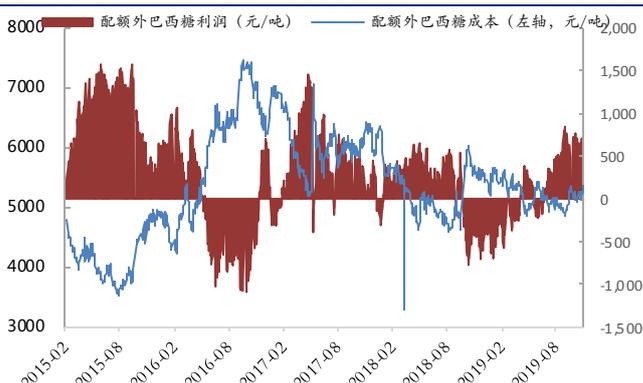
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 26：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 27：配额外巴西糖进口成本及利润（元/吨）

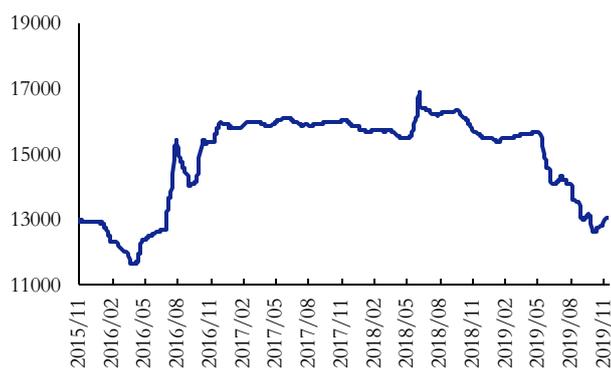


资料来源：Wind，安信证券研究中心

4.8. 棉花产业链

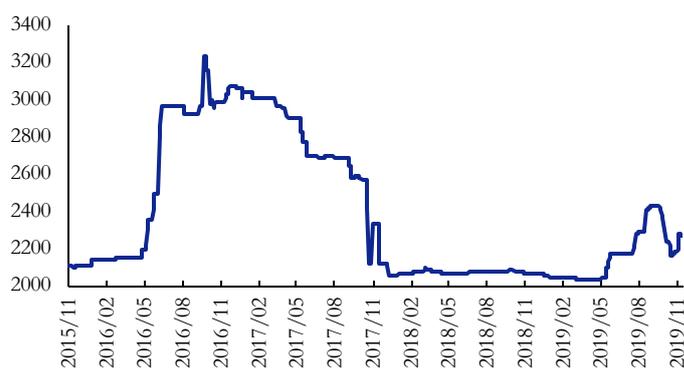
本周棉花价格报收于 13093.08 元/吨，周环比上涨 2.95%，棉籽价格报收于 2269 元/吨，周环比下降 4.39%；棉油价格报收于 5260 元/吨，周环比持平；棉粕价格报收于 2712.67 元/吨，环比下降 0.15%。

图 28: 我国棉花价格 (元/吨)



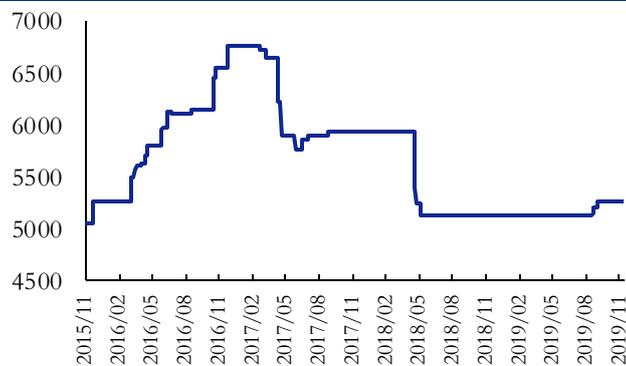
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 29: 我国棉籽价格 (元/吨)



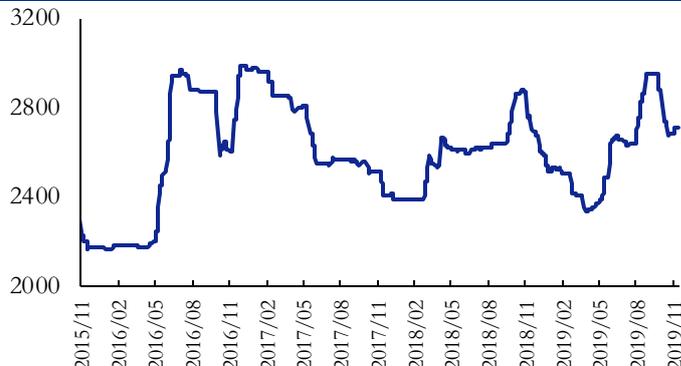
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

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)

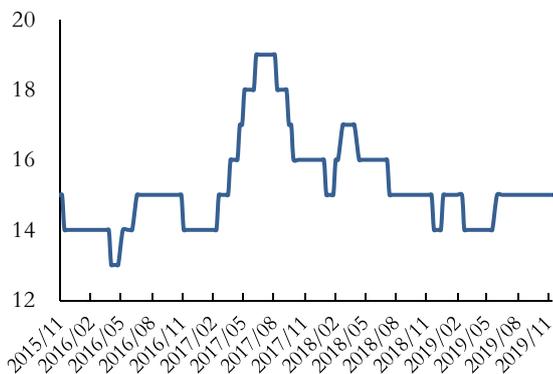


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

4.9. 水产产业链

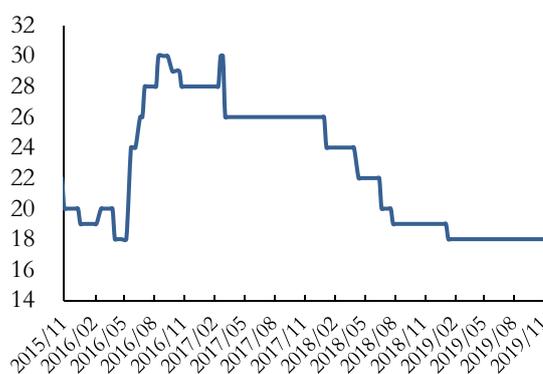
本周水产价格基本稳定, 草鱼价格报收于 15 元/公斤, 鲫鱼价格报收于 18 元/公斤, 鲈鱼价格报收于 24 元/公斤, 罗非鱼价格报收于 18.50 元/公斤, 周环比均持平; 鲤鱼价格报收于 12.17 元/公斤, 周环比下跌 0.16%, 鲢鱼价格报收于 10.31 元/公斤, 周环比上涨 1.58%。

图 32: 我国草鱼价格 (元/公斤)



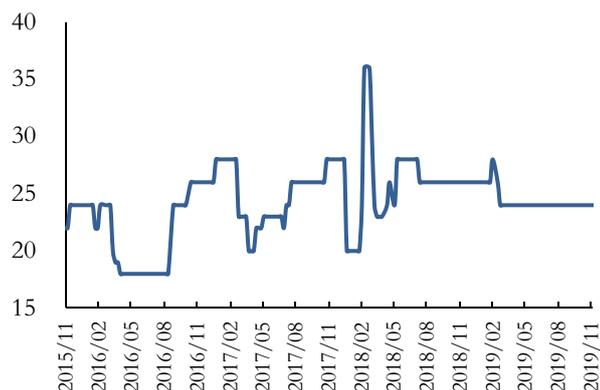
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 33: 我国鲫鱼价格 (元/公斤)



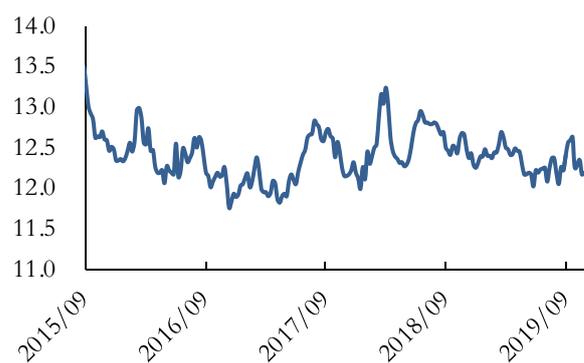
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 34: 我国鲈鱼价格 (元/公斤)



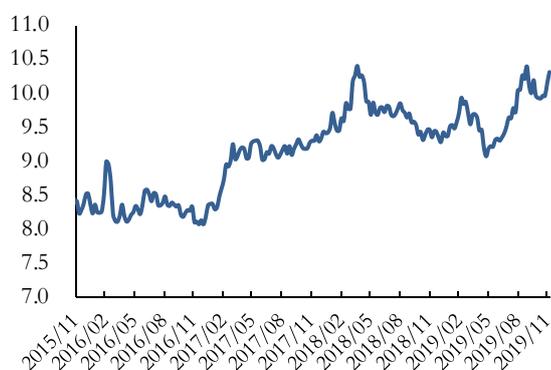
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 35: 我国鲤鱼价格 (元/公斤)



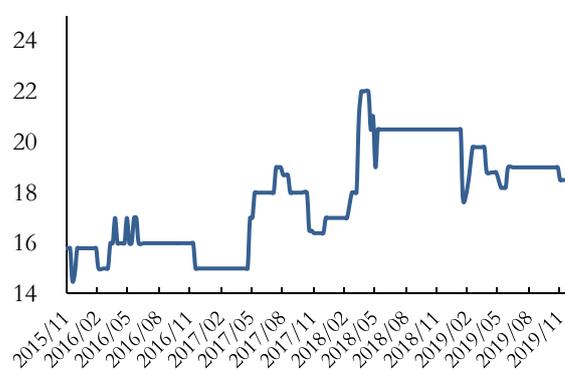
资料来源: wind、安信证券研究中心

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: 我国罗非鱼价格 (元/公斤)

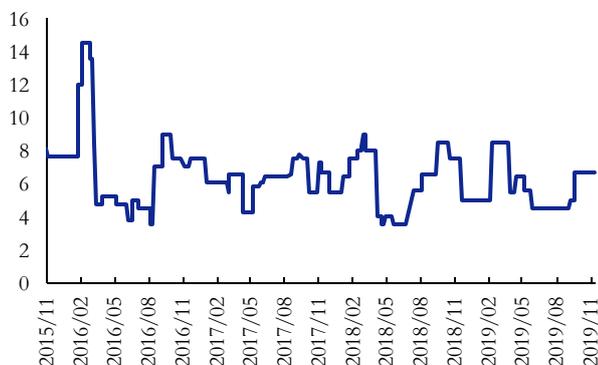


资料来源: wind、安信证券研究中心

4.10. 食用菌产业链

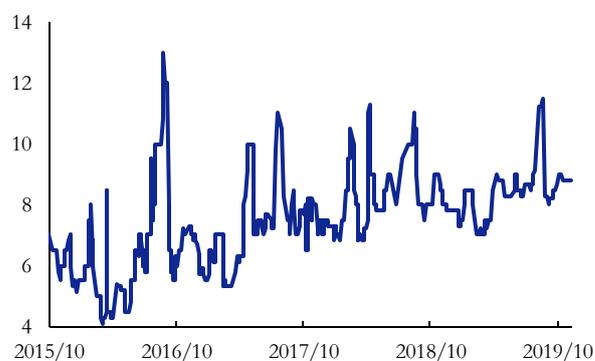
本周金针菇价格报收于 6.6 元/公斤,周环比持平;香菇价格报收于 8.8 元/公斤,周环比持平。

图 38: 我国金针菇价格 (元/公斤)



资料来源: 安信证券研究中心

图 39: 我国香菇价格 (元/公斤)



资料来源: 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
	陈盈怡	021-35082737	chenyy6@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	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