

2019年11月23日

农林牧渔

## 第46周周报：猪肉价格持续下滑

本周观点

### 一、行业观点：本周猪肉价格持续下滑

本周全国出栏猪肉均价为32.64元/kg，周环比下跌8.62%，猪价下跌主要由于冷冻肉投放、价位过高抑制需求等因素导致。但20日左右部分地区猪价止跌反弹，猪价有企稳反弹的趋势，我们认为主要原因有：1) 消费旺季即将来临。根据历史趋势来看，每年冬季会有一轮猪肉消费高峰期，南方地区的腊肉需求启动将对猪价形成利好；2) 前期由于价格下跌养殖户抛售，短期内出栏压力加大。供给方面虽然部分地区能繁母猪存栏企稳回升，但全国产能恢复尚不明显，当前生猪供应缺口依然较大，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22日，上海生猪价格35元/公斤，较上周下跌3元/公斤；江苏生猪价格33.3元/公斤，较上周下跌3.2元/公斤；浙江生猪价格35.8元/公斤，较上周下跌1.2元/公斤；安徽生猪价格32.1元/公斤，较上周下跌3.15元/公斤；江西生猪价格34.7元/公斤，较上周下跌2.8元/公斤。
- 东北地区整体下降：**截止11月22日，辽宁生猪价格30.5元/公斤，较上周下跌3元/公斤；吉林生猪价格30.3元/公斤，较上周下跌3.4元/公斤；黑龙江生猪价格29.6元/公斤，较上周下跌2.9元/公斤。
- 华南地区整体下降：**截止11月22日，福建生猪价格34元/公斤，较上周下跌4元/公斤；广东生猪价格2.6元/公斤，较上周下跌0.85元/公斤；广西价格35.25元/公斤，较上周下跌2.35元/公斤。
- 两湖地区：**截止11月22日，湖南生猪价格34.2元/公斤，较上周下跌2.5元/公斤；湖北生猪价格33.3元/公斤，较上周下跌2.5元/公斤。
- 四川：**截止11月22日，生猪价格34元/公斤，较上周下降1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	-2.57	0.13	-28.06
绝对收益	-3.11	0.89	-5.59

周泰

分析师

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

### 相关报告

- 第45周周报：猪价本周回调，预计下跌空间有限 2019-11-16
- 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

## 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.....	8
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

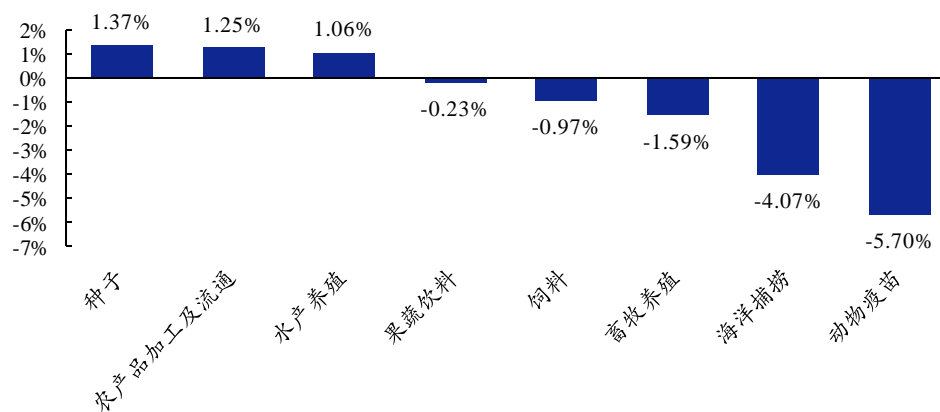
图 1: 农林牧渔子版块涨跌.....	4
图 2: 涨幅前五公司.....	4
图 3: 跌幅前五公司.....	4
图 4: 全国猪用配合料价格 (元/kg) .....	12
图 5: 全国出栏肉猪均价 (元/kg) .....	12
图 6: 全国仔猪价格 (元/kg) .....	12
图 7: 全国自繁自养头均盈利 (元/头) .....	12
图 8: 能繁母猪存栏量 (万头) .....	12
图 9: 出栏成本价: 肉鸡 (元/斤) .....	13
图 10: 全国肉毛鸡价格 (元/斤) .....	13
图 11: 白条鸡价格 (元/公斤) .....	13
图 12: 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18日—2019年11月22日），农林牧渔行业指数-1.19%，同期沪深300、上证指数、深证成指分别为-0.69%、-0.21%、-0.22%。农林牧渔行业中，涨幅最大的子行业为种子，涨幅+1.37%；涨幅最小的子行业为动物疫苗，涨幅为-5.70%。

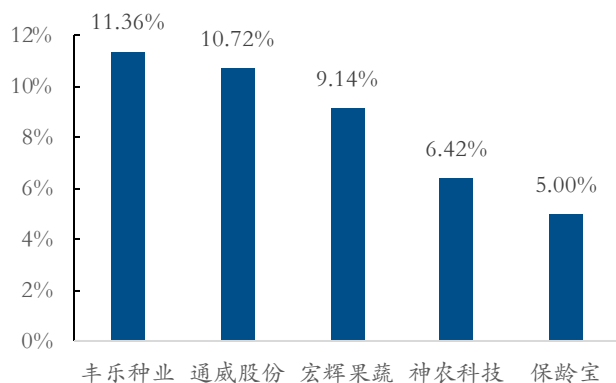
图 1：农林牧渔子版块涨跌



资料来源：Wind，安信证券研究中心

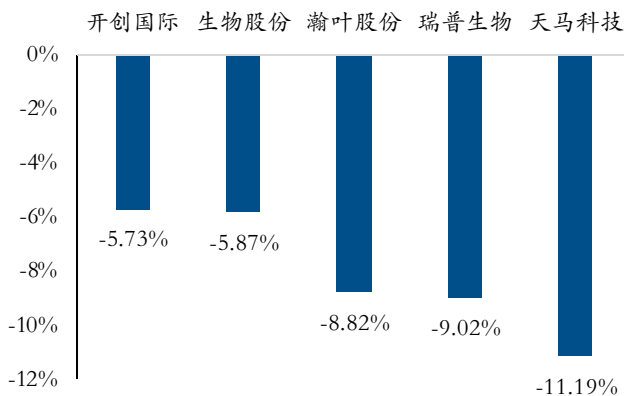
个股方面，公司涨幅前5位的有：丰乐种业 11.36%，通威股份 10.72%，宏辉果蔬 9.14%，神农科技 6.42%，保龄宝 5.00%。跌幅前五位的有：天马科技-11.19%，瑞普生物-9.02%，瀚叶股份-8.82%，生物股份-5.87%，开创国际-5.73%。

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、据农业农村部监测，11月18日“农产品批发价格200指数”为116.11，比上周五下降1.03个点，“菜篮子”产品批发价格200指数为118.23，比上周五下降1.19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45.31元/公斤，比上周五下降5.9%；牛肉70.36元/公斤，与上周五基本持平；羊肉68.38元/公斤，比上周五上升1.3%；鸡蛋10.67元/公斤，比上周五下降4%；白条鸡20.84元/公斤，比上周五下降0.5%。重点监测的28种蔬菜平均价格为3.94元/公斤，比上周五上升1.8%；重点监测的6种水果平均价格为5.05元/公斤，比上周五上升1.2%；鲫鱼平均价格为15.08/公斤，比上周五上升0.3%；鲤鱼11.74元/公斤，比上周五下降2%；白鲢鱼7.91元/公斤，比上周五下降0.4%；大带鱼36.44元/公斤，比上周五下降0.4%。

2、11月19号，财政部发布农业相关转移支付资金管理方法的补充通知。农业生产发展资金、农业资源及生态保护补助资金、动物防疫等补助经费实施期限至2023年，到期前由财政部会同农业农村部评估确定是否继续实施。

3、11月19号，中国纺织报消息，印度贸易机构发布的预测显示，由于耕地面积扩大，以及季风雨高于平均水平提振单产，印度2019/2020年度的棉花产量预测增长13.6%。印度棉花协会表示，由于当地市场的棉花价格高于全球基准，印度棉花出口量可能稳定在去年420万包的水平，这是10年来的最低水平。如果印度的出口保持在10年来的最低水平，可能会支撑全球价格，并帮助美国和巴西等竞争对手增加对越南、孟加拉国和巴基斯坦等关键亚洲买家的出口。

4、据农业农村部监测，11月19日“农产品批发价格200指数”为116.18，比昨天上升0.07个点，“菜篮子”产品批发价格200指数为118.31，比昨天上升0.08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44.70元/公斤，比昨天下降1.3%；牛肉70.10元/公斤，比昨天下降0.4%；羊肉68.10元/公斤，比昨天下降0.4%；鸡蛋10.61元/公斤，比昨天下降0.6%；白条鸡20.97元/公斤，比昨天上升0.6%。重点监测的28种蔬菜平均价格为3.94元/公斤，与昨天持平；重点监测的6种水果平均价格为4.99元/公斤，比昨天下降1.2%；鲫鱼平均价格为14.99/公斤，比昨天下降0.6%；鲤鱼11.98元/公斤，比昨天上升2%；白鲢鱼7.84元/公斤，比昨天下降0.9%；大带鱼36.06元/公斤，比昨天下降1.0%。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花鲢鱼、南瓜、香菇、西瓜和鲤鱼，幅度分别为5.1%、3.7%、2.5%、2.4%和2%；价格降幅前五名的是巨峰葡萄、洋白菜、芹菜、茄子和富士苹果，幅度分别为4.8%、4.6%、3.5%、2.3%和2.1%。

5、11月20号，商务部网站消息，据商务部监测，上周（11月11日至17日）全国食用农产品市场价格比前一周下降2.8%，猪肉批发价下降6.9%。粮食价格总体平稳，其中大米批发价格与前一周持平，面粉价格下降0.3%。食用油价格略有波动，其中菜籽油价格下降0.3%。肉类价格以降为主，其中猪肉批发价格为每公斤47.76元，下降6.9%；牛肉批发价格为每公斤68.11元，上涨0.5%；羊肉批发价格为每公斤63.32元，略降0.1%。禽产品价格有所回落，其中苹果、柑橘价格分别下降1.1%、1%和0.5%。

6、11月20号，中国能源网消息，今年牡丹江市以提高秸秆综合利用率和耕地质量为目标，大力开展秸秆综合利用试点确保全市秸秆综合利用率达到80%以上，秸秆还田利用率达到55%以上，剩余秸秆100%实现离田作业，逐步形成布局合理、多元利用的秸秆综合利用新格局。据了解，2019年，全市三大粮食作物总种植面积达到840多万亩，全市秸秆总量在434万吨左右，秸秆实际可收集利用量将达到394万吨。

7、据农业农村部监测，11月20日“农产品批发价格200指数”为116.22，比昨天上升0.04个点，“菜篮子”产品批发价格200指数为118.35，比昨天上升0.04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 44.14 元/公斤，比昨天下降 1.3%；牛肉 70.55 元/公斤，比昨天上升 0.6%；羊肉 68.13 元/公斤，与昨天基本持平；鸡蛋 10.38 元/公斤，比昨天下降 2.2%；白条鸡 20.69 元/公斤，比昨天下降 1.3%。重点监测的 28 种蔬菜平均价格为 3.93 元/公斤，比昨天下降 0.3%；重点监测的 6 种水果平均价格为 5.08 元/公斤，比昨天上升 1.8%；鲫鱼平均价格为 15.11/公斤，比昨天上升 0.8%；鲤鱼 11.92 元/公斤，比昨天下降 0.5%；白鲢鱼 7.89 元/公斤，比昨天上升 0.6%；大带鱼 36.44 元/公斤，比昨天上升 1.1%。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巨峰葡萄、葱头、菜花、菠萝和洋白菜，幅度分别为 4.7%、3.3%、2.9%、2.4%和 2.4%；价格降幅前五名的是白萝卜、鸡蛋、香菇、花鲢鱼和蒜苔，幅度分别为 2.3%、2.2%、2.2%、1.9%和 1.5%。

8、11 月 21 号，科技日报消息，从湖南杂交水稻研究中心获悉，中国工程院院士袁隆平团队主持承担的“十三五”国家粮食丰产增效科技创新重点研发计划——“湖南双季稻周年绿色优质丰产增效技术集成与示范”项目有了新进展：项目技术体系集成的生物和物理等非化学防治技术，不仅能大幅降低化学农药用量，还通过结合水稻优质丰产、全程机械化等栽培技术，实现了水稻安全、优质、丰产和高效的全程绿色生产。今年，双季稻合计均亩产 1365 公斤，创下了我国双季稻产量新高。其中早稻均亩产 591.7 公斤，晚稻均亩产 773.3 公斤，比普通双季稻高产区增产约 30%，比湖南双季稻均亩产增产约 50%。

9、据农业农村部监测，11 月 21 日“农产品批发价格 200 指数”为 116.20，比昨天下降 0.02 个点，“菜篮子”产品批发价格 200 指数为 118.33，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 43.70 元/公斤，比昨天下降 1.0%；牛肉 70.50 元/公斤，比昨天下降 0.1%；羊肉 68.43 元/公斤，比昨天上鸡蛋 10.24 元/公斤，比昨天下降 1.3%；白条鸡 20.42 元/公斤，比昨天下降 1.3%。重点监测的 28 种蔬菜平均价格为 3.94 元/公斤，比昨天上升 0.3%；重点监测的 6 种水果平均价格为 5 元/公斤，比昨天下降 1.6%；鲫鱼平均价格为 15.24/公斤，比昨天上升 0.9%；鲤鱼 11.91 元/公斤，比昨天下降 0.1%；白鲢鱼 7.95 元/公斤，比昨天上升 0.8%；大带鱼 36.19 元/公斤，比昨天下降 0.7%。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冬瓜、茄子、大葱、西瓜和菜花，幅度分别为 3.1%、3.0%、2.6%、2.4%和 2.0%；价格降幅前五名的是菠萝、油菜、南瓜、香菇和富士苹果，幅度分别为 5.6%、3%、1.5%、1.5%和 1.5%。

10、11 月 22 号，农业信息网消息，重庆第 46 周蔬菜价格环比表现 13 涨 23 跌 7 平稳，总体算术批发均价 3.65 元（为公斤价，以下同），环比下滑 1.41%，表现平稳；与 10 月算术均价比上浮 0.39%，表现平稳。加权批发均价 2.77 元，环比下滑 2.57%，表现略跌；与 10 月加权均价比下滑 2.72%，表现略跌。

11、据农业农村部监测，11 月 22 日“农产品批发价格 200 指数”为 116.23，比昨天上升 0.03 个点，“菜篮子”产品批发价格 200 指数为 118.36，比昨天上升 0.03 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 43.78 元/公斤，比昨天上升 0.2%；牛肉 70.14 元/公斤，比昨天下降 0.5%；羊肉 67.93 元/公斤，比昨天下降；鸡蛋 10.22 元/公斤，比昨天下降 0.2%；白条鸡 20.58 元/公斤，比昨天上升 0.8%。重点监测的 28 种蔬菜平均价格为 3.95 元/公斤，比昨天上升 0.3%；重点监测的 6 种水果平均价格为 5 元/公斤，与昨天持平；鲫鱼平均价格为 14.86/公斤，比昨天下降 2.5%；鲤鱼 11.97 元/公斤，比昨天上升 0.5%；白鲢鱼 7.88 元/公斤，比昨天下降 0.9%；大带鱼 35.62 元/公斤，比昨天下降 1.6%。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黄瓜、豆角、西葫芦、生姜和鸭梨，幅度分别为 4.4%、3.6%、3.5%、2.2%和 1.5%；价格降幅前五名的是花鲢鱼、大葱、芹菜、冬瓜和大白菜，幅度分别为 4.6%、3.4%、3.1%、3.0%和 2.9%。

## （二）猪产业链

12、11 月 18 号，中国官方近日公布的多项数据显示，猪肉价格已止涨回落。农业农村部的监测数据显示，本月 11 日全国农产品批发市场猪肉平均价格为 49.61 元(人民币，下同)/公

斤，到 15 日该价格已回落至 48.13 元/公斤，5 天下降了 2.98%。这是进入 11 月份以来，猪肉价格首次出现连续 5 日下降的情况。中国农业农村部部长韩长赋 15 日在南昌表示，进入 11 月以来生猪和猪肉价格开始回落，未来随着扶持政策进一步落实落地，生猪生产一定会逐步恢复。

13、11 月 18 号，香港万得通讯社报道，农业农村部网站 11 月 18 日显示，农业农村部办公厅发布《关于进一步加强监督管理严厉打击非法生产经营使用非洲猪瘟疫苗等违法行为的通知》，截至目前，包括中国在内的世界各国均未批准上市销售使用非洲猪瘟商品化疫苗。市面上所谓“非洲猪瘟中试苗、自家苗、进口苗”，按照《兽药管理条例》规定，都是非法疫苗，均应按假兽药处理。

14、11 月 21 号，中国报告大厅消息，2018 年我国猪肉产量为 5403.74 万吨，2019 年上半年，我国猪牛羊禽肉产量 3911 万吨，下降 2.1%，其中，牛肉、羊肉和禽肉产量同比分别增长 2.4%、1.5%和 5.6%，但猪肉产量下降 5.5%。2019 年上半年中国猪肉产量为 2470 万吨，占全部猪牛羊禽肉产量约 63%，仍然是我国第一大消费肉类。猪肉作为居民生活中的刚性需求，虽然牛羊禽肉会产生一定的替代作用的，但是短期内猪肉仍将占据主体地位，在 2019 年猪价止跌回升，并在环保压力及产业规模化趋势影响下，散户养殖将进一步退出，规模养殖扩大，行业或将进入产能释放、产量增长的拐点期。

15、11 月 22 号，农业农村部就 10 月份生猪生产形势举行新闻发布会。农业农村部畜牧兽医局局长杨振海在发布会上表示，将进一步完善生猪养殖设施农用地政策，继续督促地方做好规范禁养区划定和管理工作的，一律取消超范围划定的禁养区，开展禁养区划定情况排查纠偏。下一步农业农村部将会同有关部门，重点抓住加快落实各项政策措施、持续抓好非洲猪瘟防控、强化生产调度和指导服务、组织开展屠宰企业冻肉库存摸底、强化信息发布五个方面工作，促进生猪生产加快恢复。当前非洲猪瘟疫情防控形势依然复杂严峻，从 2018 年 8 月 3 日，我国报告第一例疫情开始到 11 月 21 日，全国共报告发生 160 起非洲猪瘟疫情，共扑杀生猪 119.3 万头。目前，全国还有 2 个省 3 起疫情没有解除封锁，其余的 29 个省份疫区已解除封锁。

### 3. 本周上市公司动态

【宏辉果蔬】11月18日，宏辉果蔬股份有限公司发布关于首次公开发行限售股上市流通的公告，公告称：经中国证券监督管理委员会《关于核准宏辉果蔬股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可[2016]2444号）核准，宏辉果蔬股份有限公司（以下简称“公司”）首次公开发行人民币普通股（A股）股票33,350,000股，并于2016年11月24日在上海证券交易所挂牌上市。公司首次公开发行前总股本为100,000,000股，首次公开发行后总股本为133,350,000股，其中有限售条件流通股100,000,000股，无限售条件流通股33,350,000股。

【平潭发展】11月18日，中福海峡（平潭）发展股份有限公司发布关于控股股东持有本公司股份部分解押的公告，公告称：山田实业将其持有的本公司部分股份进行解押，截止11.15日，解除质押合计8500万股，占本公司总股本4.4%。

【道道全】11月18日，道道全粮油股份有限公司发布关于公司董事减持股份的预披露公告，公告称：持有公司股份9,027,199股（占公司总股本比例3.12%）的董事徐丹娣女士计划自本公告发布之日起15个交易日后的三个月内（即2019年12月10日-2020年3月10日），减持公司股份不超过2,000,000股（占公司总股本比例0.69%）。

【新赛股份】11月19日，新疆赛里木现代农业股份有限公司发布关于全资子公司股权债权置换相关事项的更正公告：新赛股份拟将持有的全资子公司新疆乌苏市新赛油脂有限公司100%的股权转让给新疆双博汇金投资有限公司，依据会计师事务所出具的《审计报告》，乌苏油脂净资产为-6449.38万元，本次转让价格为0元。同时将新赛股份持有的乌苏油脂的债权11328.8万元与双博汇金持有的新疆双河水控农业发展（集团）有限公司25%的股权进行置换，双博汇金持有双河水控25%的股权置换价格为14407.27万元，差额3078.47万元由新赛股份以现金方式支付。股权转让完成后，新赛股份不再持有乌苏油脂股权，不再对乌苏油脂公司的报表进行合并。

【永安林业】11月19日，福建省永安林业（集团）股份有限公司发布对外担保公告：本次担保后，公司及其控股子公司的担保额度总金额为人民币50,400万元、本次担保提供后上市公司及控股子公司对外担保总余额为人民币43,359万元，占上市公司最近一期经审计净资产的53.50%；公司及其控股子公司未对合并报表外单位提供担保；逾期债务对应的担保余额为人民币5,695.49万元。

【立华股份】11月19日，江苏立华牧业股份有限公司发布关于使用部分闲置自有资金进行委托理财的进展公告：截至本公告日，公司以闲置募集资金进行现金管理及闲置自有资金进行委托理财未到期金额合计355,470万元（含本次新增），其中，以闲置募集资金进行现金管理未到期金额共计31,500万元，以闲置自有资金进行委托理财未到期金额共计323,970万元（含本次新增），未超过公司董事会及2019年第一次临时股东大会审议通过的委托理财金额范围和投资期限。

【天马科技】11月19日，福建天马科技集团股份有限公司发布关于“天马转债”赎回结果暨股份变动公告：截止赎回登记日（2019年11月18日）收市后，累计302,033,000元“天马转债”已转换为公司股票，占“天马转债”发行总额的99.03%；累计转股数量为41,029,302股，占“天马转债”转股前公司已发行股份总数的13.69%，本次“天马转债”转股完成后，公司总股本增至340,636,002股。尚未转股的“天马转债”面值为人民币2,967,000元，占“天马转债”发行总额人民币3.05亿元的0.97%。本次可转债赎回兑付总金额为人民币2,978,962.25元，不会对公司现金流造成重大影响。

【天康生物】11月20日，天康生物股份有限公司发布关于持股5%以上股东部分解除质押的公告：截至2019年11月19日，北京融元宝通资产管理合伙企业（有限合伙）持有本公司股份121,976,440股，占公司总股本的11.46%；其累计处于质押状态的股份数为100,696,551股，占其持有公司股份的82.55%，占公司总股本的9.46%。

【永安林业】11月20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：公司于2019年11月20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18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210,000股，占公司总股本0.06%，后续存在可能继续减持的情形。

【溢多利】11月20号，广东溢多利生物科技股份有限公司发布关于股东股份减持计划的进展公告：截至本公告日，股东李洪兵先生于2019年9月2日至2019年11月7日以集中竞价的方式累计减持公司股份170.04万股，合计减持比例0.40%

【ST云投】11月20号，云南云投生态环境科技股份有限公司发布关于关于出售思茅基地苗木、林地使用权及地上附着物暨关联交易的进展公告：云南云投生态环境科技股份有限公司于2019年10月30日召开第六届董事会第三十八次会议，审议通过了《关于出售思茅基地苗木、林地使用权及地上附着物暨关联交易的议案》，同意按评估价格5,035.24万元（以最终评估报告及评估备案结果为准），通过协议转让方式向云南省现代农林投资有限公司转让思茅基地苗木、林地使用权及地上附着物。

【傲农生物】11月21号，福建傲农生物科技集团股份有限公司发布部分董监高集中竞价减持股份结果公告。减持计划实施前，公司董事黄华栋先生、监事张敬学先生、高级管理人员刘勇先生分别持有公司股票2,443,099股、2,918,146股、2,239,507股，占公司总股本的0.5627%、0.6721%、0.5158%。截止本公告发布日，黄华栋先生、张敬学先生、刘勇先生分别直接持有公司股票1,993,099股、2,438,146股、1,799,507股，占公司总股本的0.4590%、0.5615%、0.4144%，刘勇先生本次减持计划实施完毕，截止本公告披露日，减持计划时间区间届满。

【绿康生物】绿康生化股份有限公司于近日接到公司控股股东上海康怡投资有限公司及持股5%以上股东富杰（平潭）投资有限公司的通知，为协助推进公司总体战略，为公司获得潜在的宠物医药、动物疫苗等相关领域的优质企业并购机会争取先机，降低公司因直接介入产业并购整合可能面临的风险，公司控股股东上海康怡使用人民币4,590万元、公司5%以上股东富杰平潭使用人民币510万与福建华兴创业投资有限公司使用人民币2,400万元、南平市绿色产业投资基金有限公司使用人民币2,400万元、华兴康平医药产业（平潭）投资管理有限公司使用人民币100万元，共同设立福建平潭创新之元宠物产业投资合伙企业（有限合伙），并签署基金合伙协议，产业并购基金规模为人民币10,000万元，上海康怡和富杰平潭为有限合伙人，该基金的管理人为华兴康平管理公司，基金将重点投向高成长性的、具备较高投资回潜力的宠物医药、动物疫苗等相关领域，基金已获得营业执照。

【圣农发展】11月21号，福建圣农发展股份有限公司发布2019年限制性股票激励计划（草案）。本激励计划拟授予的限制性股票数量为546.21万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额123,948.05万股的0.441%。其中，首次授予491.59万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额123,948.05万股的0.397%；预留54.62万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额123,948.05万股的0.044%，预留部分占本次授予权益总额的10%。本激励计划实施后，公司在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计不超过公司股本总额的10%，本激励计划中任何一名激励对象所获授限制性股票数量未超过本激励计划草案公告时公司股本总额的1%。

【罗牛山】11月22号，罗牛山股份有限公司发布2019年10月畜牧行业销售简报。公司2019年10月销售生猪1.32万头，销售收入4,108.85万元，环比变动分别为-6.44%、42.99%，同比变动分别为-45.12%、8.55%。2019年1-10月，公司累计销售生猪17.44万头，累计销售收入28,771.96万元，同比变动分别为-21.70%、-6.77%。

【天马科技】福建天马科技集团股份有限公司于2019年8月8日召开第三届董会第十六次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份的议案》等议案，截至2019年11月22日收盘，公司通过集中竞价交易方式累计已回购公司股份数量为3,618,827股，占公司总股本的1.06%，最高成交价为9.07元/股，最低成交价为8.45元/股，成交总金额为31,993,748.86元（不含交易费用）。

【众兴菌业】天水众兴菌业科技股份有限公司于2019年05月12日召开第三届董事会第十

九次会议审议通过了《关于回购公司股份方案（第二期）的议案》，公司拟以自有资金不超过 20,000 万元且不低于 10,000 万元回购部分社会公众股份，用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券，回购价格不低于公司股票面值 1.00 元/股且不超过 9.00 元/股（含 9.00 元/股）。截至 2019 年 11 月 22 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 7,353,633 股，约占目前公司总股本的 2.00%，最高成交价为 8.66 元/股，最低成交价为 6.42 元/股，成交总金额为 50,847,283.54 元（不含交易费用）。

【农发种业】11 月 22 日，中农发种业集团股份有限公司发布关于所属子公司获得政府补助的公告。2019 年 7-10 月期间，公司所属子公司---湖北省种子集团有限公司（以下简称“湖北种子”）、江苏金土地种业有限公司（以下简称“江苏金土地”）、中垦锦绣华农武汉科技有限公司（以下简称“锦绣华农”）、山西潞玉种业股份有限公司（以下简称“山西潞玉”）、山东中农天泰种业有限公司（以下简称“山东天泰”）、洛阳市中垦种业科技有限公司（以下简称“洛阳中垦”）获得了相关政府补助款项共计 1022.86 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**

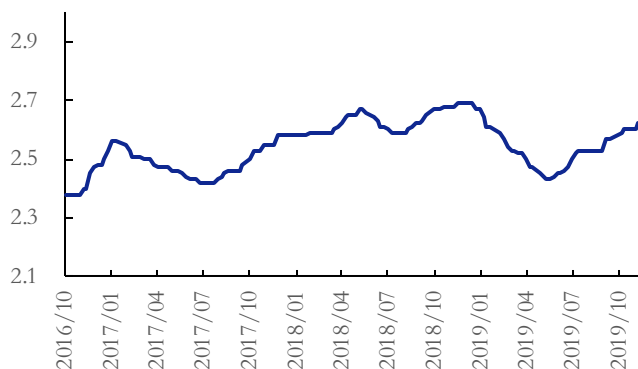
产业链	项目	单位	2019/11/22	2019/11/15	2018/11/23	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合料	元/公斤	2.7	2.7	2.73	-1.10%	0.00%
	活猪	元/公斤	32.64	35.72	13.18	147.65%	-8.62%
	猪肉	元/公斤	48.86	52.15	19.95	144.91%	-6.31%
	三元仔猪	元/公斤	93.88	99.07	22.69	313.75%	-5.24%
	猪粮比		16.08	17.77	6.79	136.82%	-9.51%
	能繁母猪	万头	1913	1968	3136	-39.00%	-2.79%
禽类	肉鸡配合饲料	元/吨	3.18	3.17	3.15	0.95%	0.32%
	山东潍坊肉鸡苗	元/羽	9.3	10.77	7.25	28.28%	-13.65%
	河南南阳鸭苗	元/羽	6.36	9.15	5.33	19.32%	-30.49%
	山东潍坊禽肉	元/斤	9.17	9.91	10.67	-14.06%	-7.47%
	白条鸡	元/公斤	16	16.3	13.5	18.52%	-1.84%
大豆	广东港口分销价	元/吨	3220	3240	3440	-6.40%	-0.62%
	广东压榨利润	元/吨	215	224.5	114	88.60%	-4.23%
	豆油全国均价	元/吨	6519	6468	5346	21.94%	0.80%
	豆粕全国均价	元/吨	3090	3094	3346	-7.64%	-0.12%
玉米	大连港成交价	元/吨	1880	1880	1940	-3.09%	0.00%
	吉林淀粉	元/吨	2250	2250	2450	-8.16%	0.00%
	吉林酒精	元/吨	4900	4900	5050	-2.97%	0.00%
	赖氨酸	元/吨	6620	6600	8510	-22.21%	0.30%
	蛋氨酸	元/吨	20270	19760	22700	-10.70%	2.58%
小麦	苏氨酸	元/吨	7050	7050	8150	-13.50%	0.00%
	郑州收购价	元/吨	2430	2430	2540	-4.33%	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	5220	-100.00%	-100.00%
	国际原糖	美元/磅	12.82	12.7	12.74	0.63%	0.94%
棉	棉花	元/吨	13074	13093	15562	-15.99%	-0.15%
	棉籽	元/吨	2278	2269	2066	10.26%	0.40%
	棉油	元/吨	5260	5260	5140	2.33%	0.00%
	棉粕	元/吨	2713	2713	2696	0.62%	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	18.5	18.5	20.5	-9.76%	0.00%
	鲢鱼	元/公斤	10.44	10.31	9.35	11.66%	1.26%
	大黄鱼	元/公斤	41.34	41.09	41.01	0.80%	0.61%
	小黄鱼	元/公斤	27.23	27.23	28.31	-3.81%	0.00%
	鲤鱼	元/公斤	180	180	200	-10.00%	0.00%
	大带鱼	元/公斤	120	120	140	-14.29%	0.00%
	小带鱼	元/公斤	10	10	10	0.00%	0.00%
	海参	元/公斤	12.26	12.17	12.38	-0.97%	0.74%
	鲍鱼	元/公斤	43.02	42.23	38.76	10.99%	1.87%
	扇贝	元/公斤	25.41	25.41	25.41	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 32.64 元/kg，周环比下跌 8.62%，仔猪价格为 93.88 元/kg，周环比下降 5.24%；自繁自养头均盈利为 2918.81 元/头，周环比下跌 15.87%。

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）



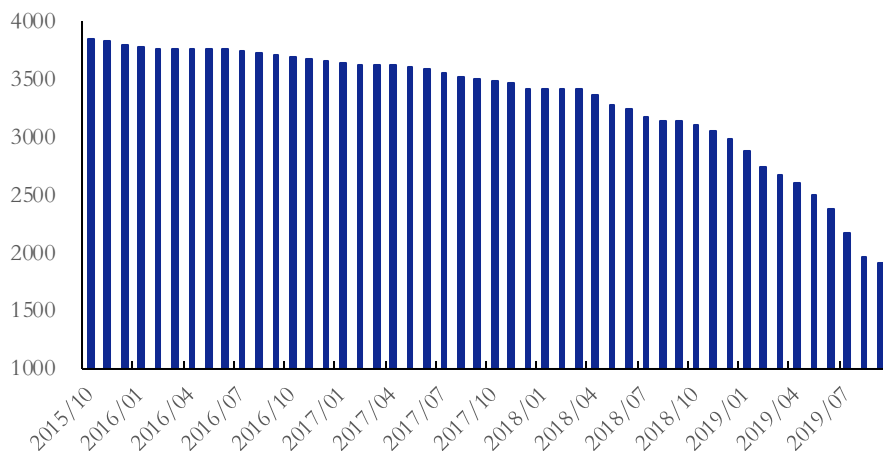
资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

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）

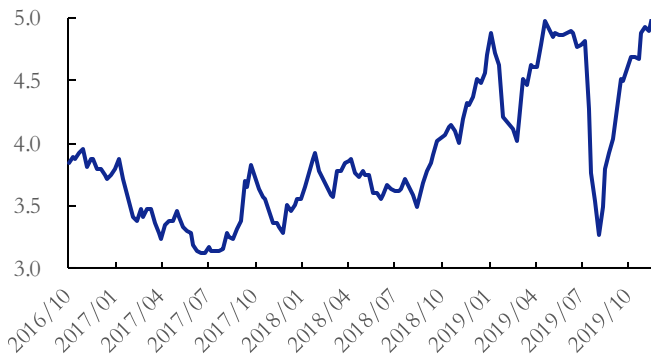


资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

### 4.3. 禽类产业链

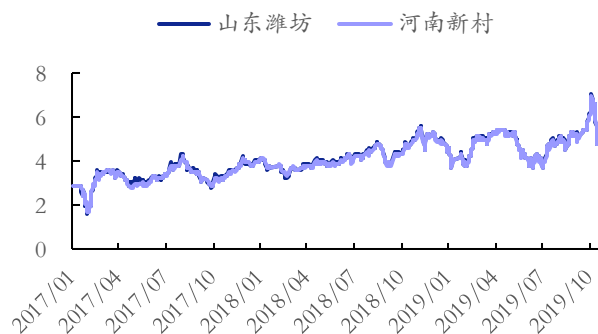
本周肉鸡出栏成本价为 5.05 元/斤，周环比上涨 3.06%；肉毛鸡价格为 4.73 元/斤，周环比持平，白条鸡价格为 16.50 元/公斤，周环比下跌 8.33%，肉鸡养殖利润为 0.97 元/公斤，周环比下跌 62.11%。泰安六和鸭苗价格为 6.60 元/羽，周环比持平。

图 9：出栏成本价：肉鸡（元/斤）



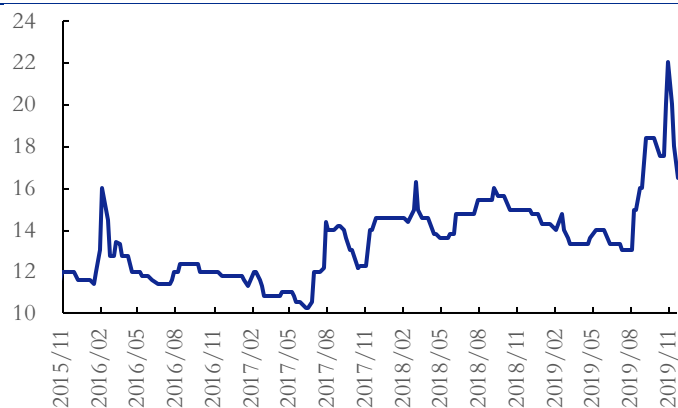
资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 10：全国肉毛鸡价格（元/斤）



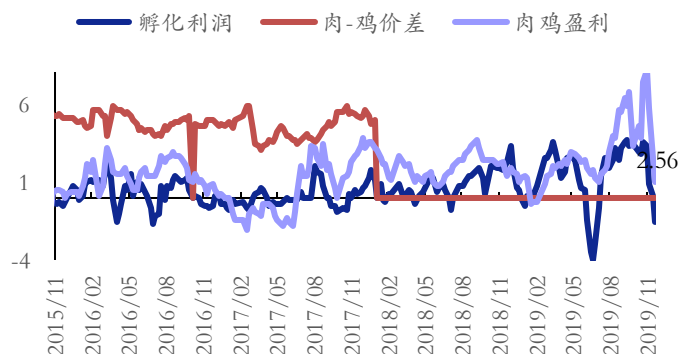
资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 11：白条鸡价格（元/公斤）



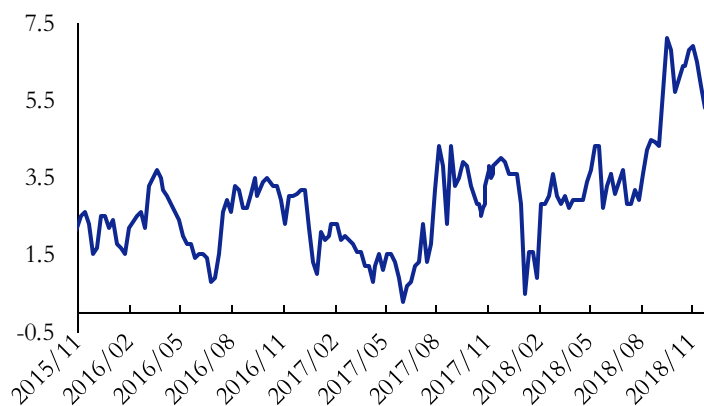
资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

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 3090.29 元/吨，周环比下降 0.12%；全国豆油价格为 6519.47 元/吨，周环比上涨 0.80%。

图 14: 全国豆粕价格 (元/吨)



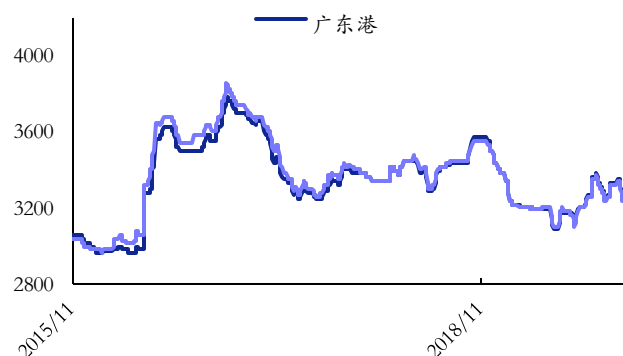
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 15: 全国豆油价格 (元/吨)



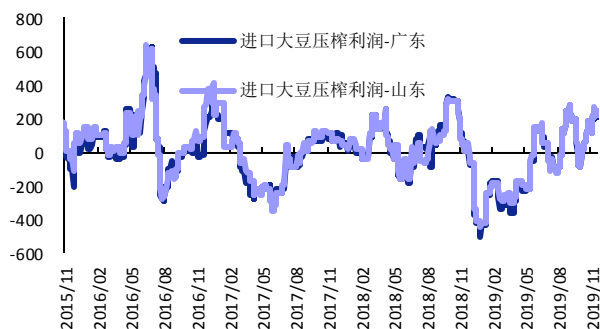
资料来源: wind、安信证券研究中心

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)

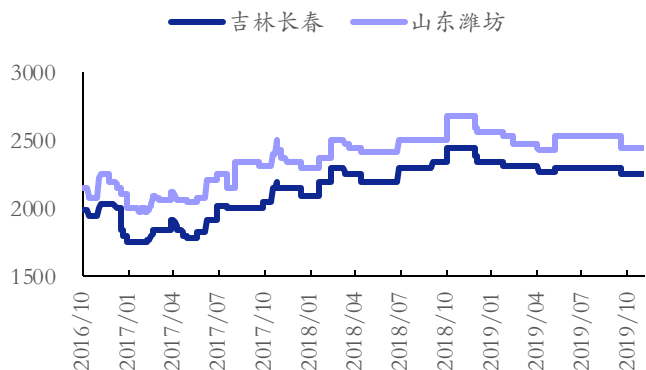


资料来源: wind、安信证券研究中心

#### 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 6620 元/吨，周环比上涨 0.3%；苏氨酸价格报收于 7050 元/吨，周环比持平，蛋氨酸价格为 20270 元/吨，周环比上涨 2.58%。

图 18: 我国玉米淀粉价格 (元/吨)



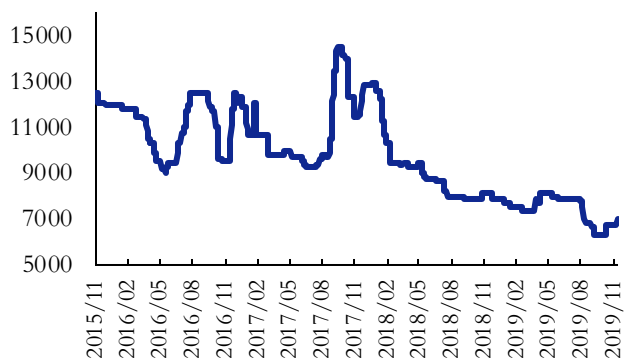
资料来源: wind、安信证券研究中心

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)

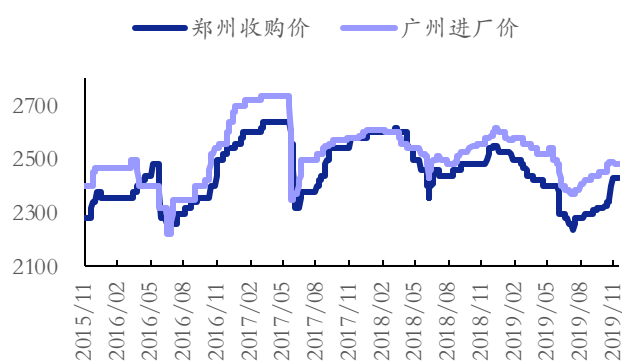


资料来源: wind、安信证券研究中心

#### 4.6. 小麦产业链

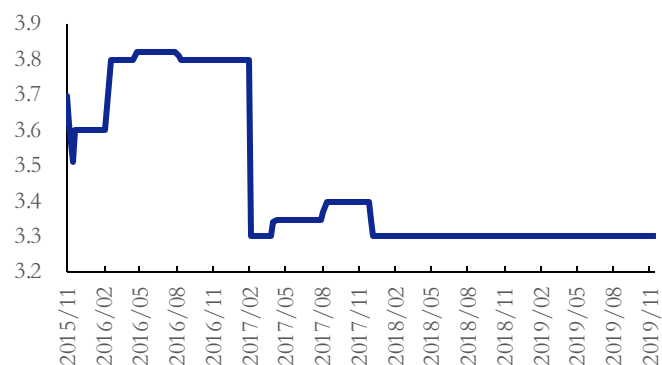
本周郑州小麦收购价格为 2430 元/吨，周环比持平；广州小麦进厂价为 2490 元/吨，周环比上涨 0.40%。面粉批发价为 3.3 元/公斤，周环比持平。

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)

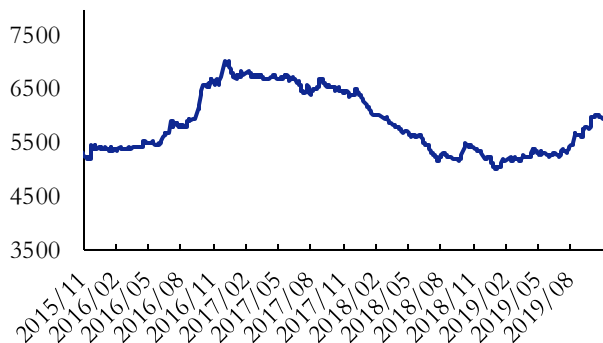


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

### 4.7. 白糖产业链

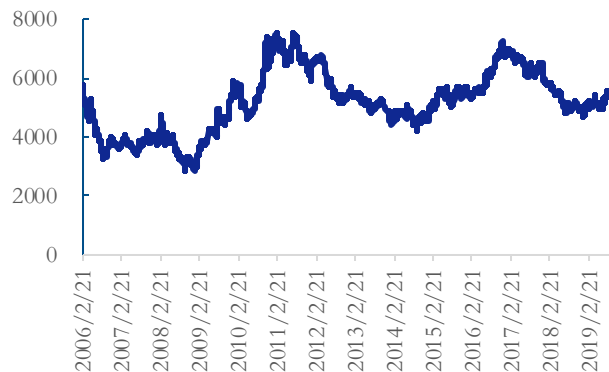
本周柳州白糖现货价格为 5960 元/吨，周环比持平；白糖期货报收于 5576 元/吨，周环比下跌 0.23%。本周配额内巴西糖利润为 2234 元/吨，周环比下跌 19.87%，配额外利润为 513 元/吨，周环比上涨 0.98%。

图 24：柳州白砂糖现货价格（元/吨）



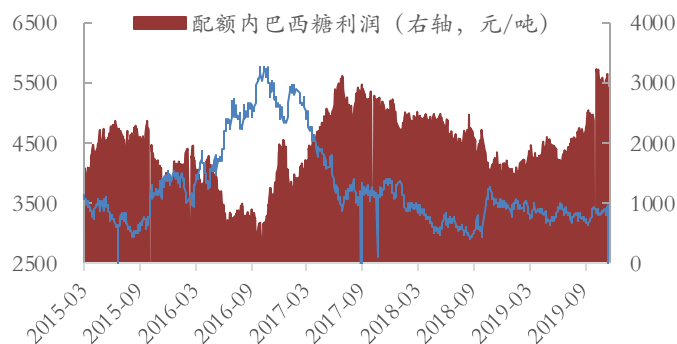
资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 25：白糖期货价格（元/吨）



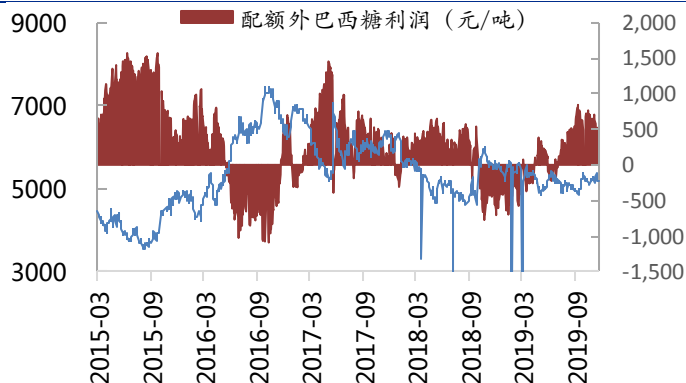
资料来源：Wind，安信证券研究中心

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）



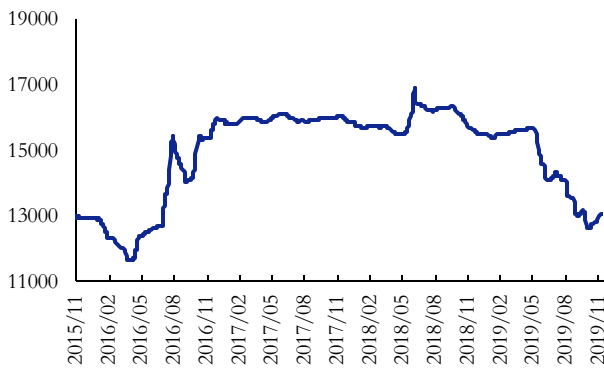
资料来源：Wind，安信证券研究中心

### 4.8. 棉花产业链

本周棉花价格报收于 13073.85 元/吨，周环比下降 0.15%，棉籽价格报收于 2278 元/吨，周环比上涨 0.39%；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，环比持平。

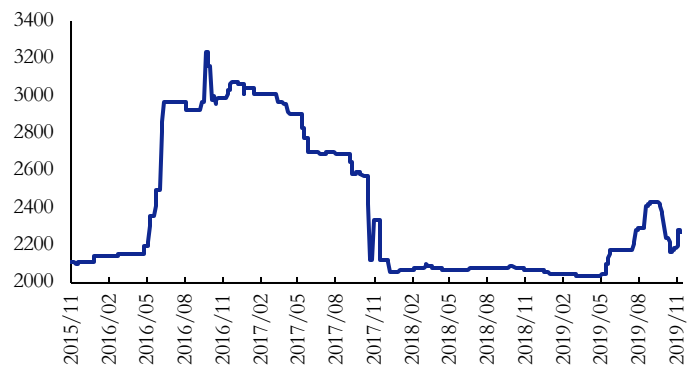


图 28: 我国棉花价格 (元/吨)



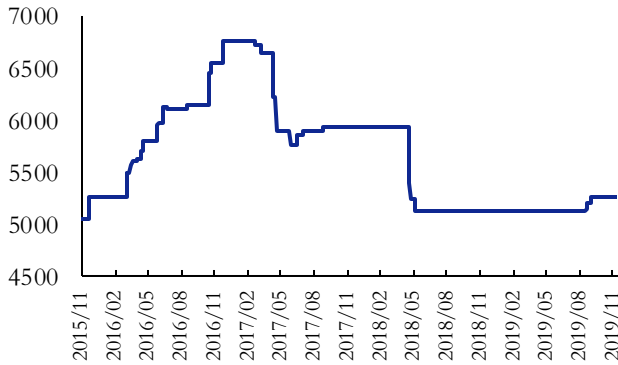
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 29: 我国棉籽价格 (元/吨)



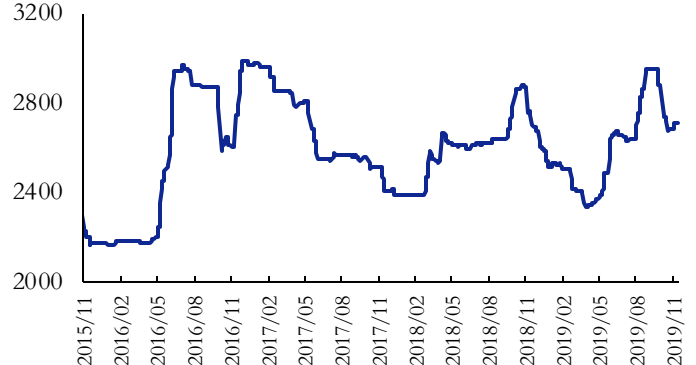
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

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)

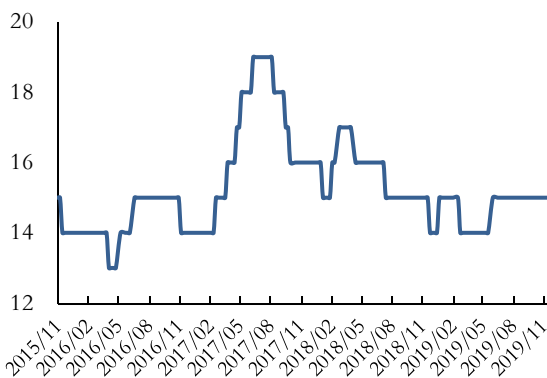


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

#### 4.9. 水产产业链

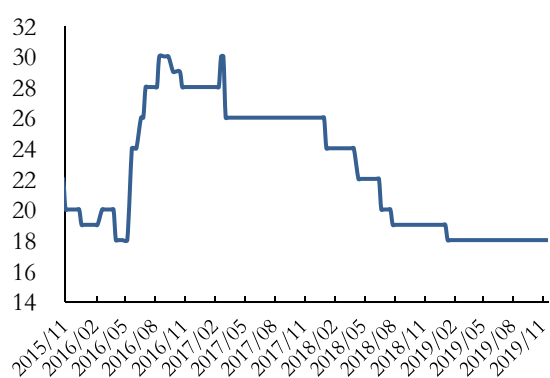
本周水产价格基本稳定, 草鱼价格报收于 15 元/公斤, 鲫鱼价格报收于 18 元/公斤, 鲈鱼价格报收于 24 元/公斤, 罗非鱼价格报收于 18.50 元/公斤, 周环比均持平; 鲤鱼价格报收于 12.26 元/公斤, 周环比上涨 0.74%, 鲢鱼价格报收于 10.44 元/公斤, 周环比上涨 1.26%。

图 32: 我国草鱼价格 (元/公斤)



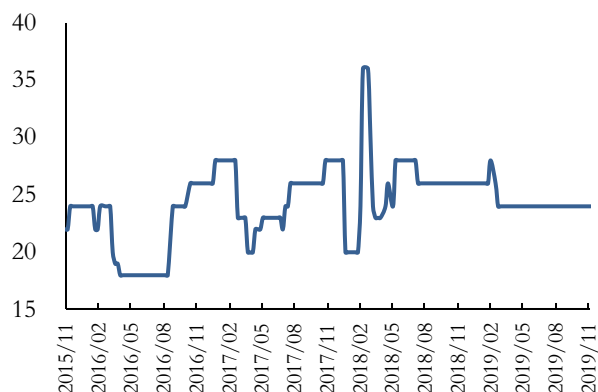
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 33: 我国鲫鱼价格 (元/公斤)



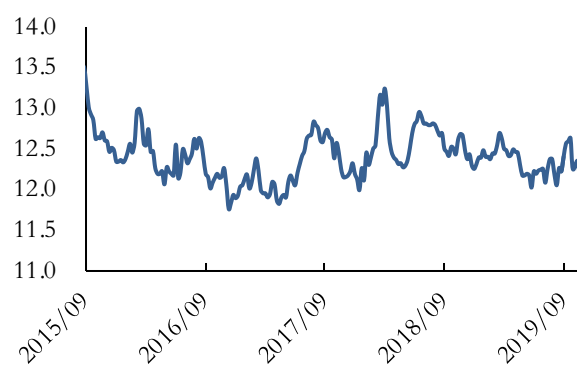
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 34: 我国鲈鱼价格 (元/公斤)



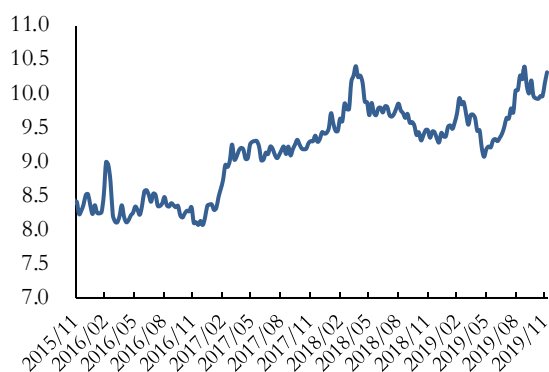
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 35: 我国鲤鱼价格 (元/公斤)



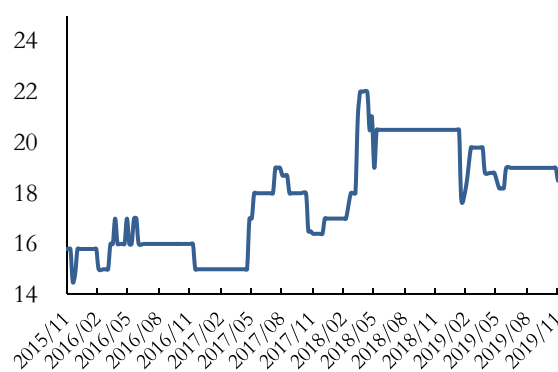
资料来源: wind、安信证券研究中心

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)

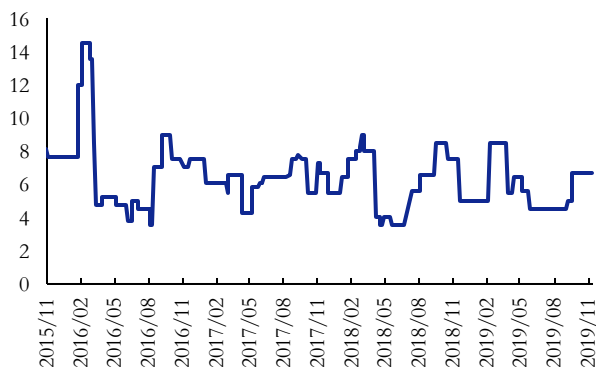


资料来源: wind、安信证券研究中心

#### 4.10. 食用菌产业链

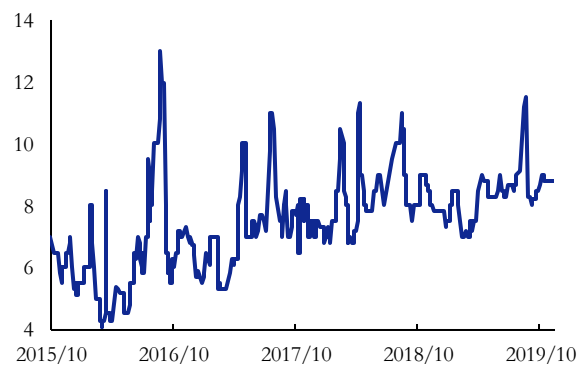
本周金针菇价格报收于 6.6 元/公斤,周环比持平;香菇价格报收于 8.8 元/公斤,周环比持平。

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