

2019年11月30日

农林牧渔

第47周周报：部分地区猪价反弹

本周观点

一、行业观点：部分地区猪价反弹

据Wind数据,本周全国出栏猪肉均价为32.08元/kg,周环比下跌1.72%,仔猪价格为93.67元/kg,周环比下跌0.22%;自繁自养头均盈利为2149.72元/头,周环比下跌3.11%。近期华南地区与两湖地区猪价已经出现反弹,我们认为主要由于南方地区的腌腊需求启动引发。近期雨雪天气波及我国北方地区,且在降雪后生猪收购难度加大,屠宰厂进而提高结算价格,且在春节前猪肉需求均保持相对旺盛,而据农业农村部数据,生猪存栏量持续下滑,在供给收缩加剧、需求旺盛持续的背景下,生猪价格有望重回涨势。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:

- 1) **华东地区整体下降:** 截止11月29日,上海生猪价格33.5元/公斤,较上周下跌1.5元/公斤;江苏生猪价格33.2元/公斤,较上周下跌0.1元/公斤;浙江生猪价格35.2元/公斤,较上周下跌0.6元/公斤;安徽生猪价格31.6元/公斤,较上周下跌0.5元/公斤;江西生猪价格34.2元/公斤,较上周下跌0.5元/公斤。
- 2) **东北地区价格整体下降:** 截止11月29日,辽宁生猪价格29.5元/公斤,较上周下跌1元/公斤;吉林生猪价格29.5元/公斤,较上周下跌0.8元/公斤;黑龙江生猪价格28.5元/公斤,较上周下跌1.1元/公斤。
- 3) **华南地区初现涨势:** 截止11月29日,福建生猪价格34元/公斤,与上周持平;广东生猪价格36.8元/公斤,较上周上涨0.4元/公斤;广西价格35.25元/公斤,与上周持平。
- 4) **两湖地区:** 截止11月29日,湖南生猪价格34.8元/公斤,较上周上涨0.6元/公斤;湖北生猪价格33元/公斤,较上周下降0.3元/公斤。
- 5) **四川:** 截止11月29日,生猪价格36.1元/公斤,较上周上涨2.1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	0.69	1.19	-24.96
绝对收益	-0.80	1.96	-4.28

周泰

分析师

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

相关报告

- 第46周周报: 猪肉价格持续下滑 2019-11-23
- 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

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.....	6
4. 本周农产品价格动态.....	9
4.1. 本周产业链整体价格变化.....	9
4.2. 生猪产业链.....	10
4.3. 禽类产业链.....	11
4.4. 大豆产业链.....	12
4.5. 玉米产业链.....	12
4.6. 小麦产业链.....	13
4.7. 白糖产业链.....	14
4.8. 棉花产业链.....	14
4.9. 水产产业链.....	15
4.10. 食用菌产业链.....	16

图表目录

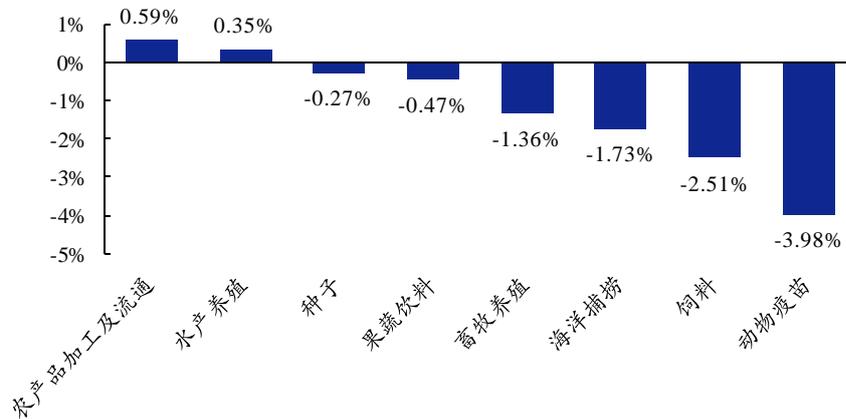
图 1: 农林牧渔子版块涨跌.....	4
图 2: 涨幅前五公司.....	4
图 3: 跌幅前五公司.....	4
图 4: 全国猪用配合料价格 (元/kg)	10
图 5: 全国出栏肉猪均价 (元/kg)	10
图 6: 全国仔猪价格 (元/kg)	10
图 7: 全国自繁自养头均盈利 (元/头)	10
图 8: 能繁母猪存栏量 (万头)	10
图 9: 出栏成本价: 肉鸡 (元/斤)	11
图 10: 全国肉毛鸡价格 (元/斤)	11
图 11: 白条鸡价格 (元/公斤)	11
图 12: 肉鸡养殖利润 (元/公斤)	11
图 13: 泰安六和鸭苗(元/羽)	11
图 14: 全国豆粕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

图 28: 我国棉花价格 (元/吨)	15
图 29: 我国棉籽价格 (元/吨)	15
图 30: 我国棉油价格 (元/吨)	15
图 31: 我国棉粕价格 (元/吨)	15
图 32: 我国草鱼价格 (元/公斤)	15
图 33: 我国鲫鱼价格 (元/公斤)	15
图 34: 我国鲈鱼价格 (元/公斤)	16
图 35: 我国鲤鱼价格 (元/公斤)	16
图 36: 我国鲢鱼价格 (元/公斤)	16
图 37: 我国罗非鱼价格 (元/公斤)	16
图 38: 我国金针菇价格 (元/公斤)	16
图 39: 我国香菇价格 (元/公斤)	16
表 1: 本周产业链价格变化.....	9

1. 本周农业板块表现

本周（2019年11月25日—2019年11月29日），农林牧渔行业指数-1.49%，同期沪深300、上证指数、深证成指分别为-0.55%、-0.46%、-0.46%。农林牧渔行业中，涨幅最大的子行业为农产品加工及流通，涨幅+0.59%；涨幅最小的子行业为动物疫苗，涨幅为-3.98%。

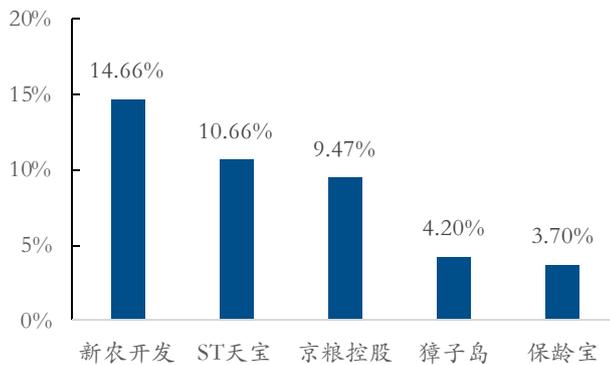
图 1：农林牧渔子版块涨跌



资料来源：Wind，安信证券研究中心

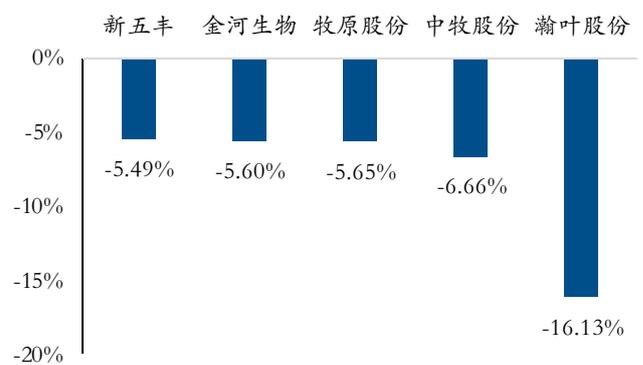
个股方面，公司涨幅前5位的有：新农开发14.66%，ST天宝10.66%，京粮控股9.47%，獐子岛4.20%，保龄宝3.70%。跌幅前5位的有：新五丰-5.49%，金河生物-5.60%，牧原股份-5.65%，中牧股份-6.66%，瀚叶股份-16.13%。

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25日,据海关统计,2019年10月我国棉花进口量7万吨,环比减少12.5%,同比减少36.4%。2019年1-10月我国累计进口棉花158万吨,同比增加28%。同时,10月份玉米进口90000吨。
- 2、11月25日,中国食品安全网讯,中国食品安全网从北京新发地市场获悉,上周,新发地市场蔬菜加权平均价缓慢上行,涨势相对温和。上周末天气降温明显,本周中期价格上行幅度稍大,整体价格明显高于去年同期。据北京新发地市场负责人介绍,11月22日,新发地市场蔬菜加权平均价是2.04元/公斤,比上周同期(11月15日)的1.98元/公斤上涨3.03%,比去年同期的1.77元/公斤上涨15.25%。周环比小幅上涨,年同比明显上涨。后期蔬菜整体供应能力依然充足,大部分产区的蔬菜的生长态势是良好的,如果不出现极端天气的话,今冬明春的蔬菜供应会好于去冬今春。
- 3、11月26日,农业农村部印发《农业绿色发展先行先试支撑体系建设管理办法(试行)》。办法提出,大力发展种养结合、生态循环农业,扩大绿色、有机和地理标志农产品种养规模,大力培育农产品品牌,增加绿色优质农产品供给,提升绿色农产品质量和效益。开展绿色农产品产地加工,建设产地贮藏、预冷保鲜、分级包装、冷链物流设施。开发农业休闲观光、文化传承等多种功能,大力发展休闲观光、乡村民宿、康养基地等乡村休闲旅游产业等。
- 4、11月26日,据商务部监测,上周(11月18日至24日)全国食用农产品市场价格比前一周下降3%。粮食价格总体平稳,其中大米、面粉批发价格均与前一周持平。食用油价格略有上涨,其中菜籽油价格均与前一周持平。肉类价格以降为主,其中猪肉批发价格为每公斤43.66元,下降8.6%;牛肉批发价格为每公斤68.13元,与前一周基本持平;羊肉批发价格为每公斤63.62元,上涨0.5%。禽产品价格有所回落,其中鸡蛋、白条鸡批发价格分别为每公斤10.77元和20.14元,分别下降6.5%和2.8%。水产品价格小幅下降,其中草鱼、鲤鱼、鲫鱼批发价格分别下降0.8%、0.7%和0.5%。30种蔬菜平均批发价格为每公斤4.13元,上涨2%,其中生菜、黄瓜、苦瓜价格分别上涨9.1%、8.1%和6.7%。6种水果平均批发价格为每公斤6.32元,上涨0.2%,其中西瓜、葡萄、香蕉价格分别上涨2.9%、1.4%和0.6%。
- 5、11月27日,中商情报网消息,据中商产业研究院数据库显示,2016-2018年中国蔬菜出口量逐渐增长,增长14.63%。2019年1-10月中国蔬菜出口量为786万吨,同比增长3.8%。从金额方面来看,2019年1-10月中国蔬菜出口金额为10095.32百万美元,同比下降2.1%。
- 6、11月27日,中商情报网消息,据中商产业研究院数据库显示,2014-2017年中国大豆出口量有所下降,2018年中国大豆出口量增长;2019年1-10月中国大豆出口量为9万吨,同比下降16.2%。从金额方面来看,2019年1-10月中国大豆出口金额为72.95百万美元,同比下降8.6%。
- 7、11月28日,光明日报消息,11月27日,2019中国奶业20强(D20)峰会在上海举办,来自农业农村部和业界的专家以及20家中国奶业领军企业代表共议国产奶业振兴话题。会上发布的《2019中国奶业质量报告》显示,我国奶业供给能力和产品质量稳步提升,现代奶业建设稳步推进,质量安全监管成效明显。在促融合、强创新的引领下,奶业振兴迈出坚实步伐。数据显示,2018年,全国奶牛规模养殖比例达61.4%,规模牧场生鲜乳质量达到发达国家水平,位居食品行业前列,全部实现机械化挤奶,奶牛平均单产7.4吨。今年1至10月,全国生鲜乳产量同比增长5.6%,乳制品产量同比增长8.3%,奶牛养殖效益回归到每头3000元的正常水平。农业农村部副部长于康震介绍,新世纪以来,我国奶业连续跨越3个千万吨台阶,并保持基本稳定。2018年,全国奶类产量3176.8万吨,人均奶类消费量34.3公斤,比2000年增长了3倍。乳制品种类齐全、供应充足,已成为人们的日常消费品。
- 8、11月28日,重庆商报消息,日前重庆市商务委发布主要生活必需品价格运行情况,上周(11月18日—11月24日),重点监测的生活必需品价格中,猪肉价格下跌,蔬菜价格上涨,

农贸市场监测的 30 种蔬菜零售价格中“11 涨 16 跌 3 持平”，禽蛋价格涨跌互现，粮油价格总体稳定。

9、11 月 29 日，据中商产业研究院数据库显示，2018 年中国粮食进口量有所下降，2019 年 1-10 月中国粮食进口量为 8958 万吨，同比下降 11.9%。2014-2017 年中国大豆进口量呈增长趋势，2018 年中国大豆进口量回落；2019 年 1-10 月中国大豆进口量为 7069 万吨，同比下降 8.1%。

10、据农业农村部监测，11 月 29 日“农产品批发价格 200 指数”为 116.26，比昨天上升 0.01 个点，“菜篮子”产品批发价格 200 指数为 118.40，比昨天上升 0.01 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 42.06 元/公斤，比昨天下降 0.5%；牛肉 70.06 元/公斤，比昨天下降 0.8%；羊肉 68.16 元/公斤，与昨天基本持平；鸡蛋 9.71 元/公斤，比昨天下降 1.6%；白条鸡 19.90 元/公斤，比昨天下降 0.5%。重点监测的 28 种蔬菜平均价格为 4.10 元/公斤，比昨天上涨 0.2%；重点监测的 6 种水果平均价格为 5.07 元/公斤，比昨天上涨 0.2%；鲫鱼平均价格为 15.29 元/公斤，比昨天上涨 1.8%；鲤鱼 12.38 元/公斤，比昨天上涨 4.4%；白鲢鱼 7.88 元/公斤，比昨天上涨 0.4%；大带鱼 36.13 元/公斤，比昨天上涨 1.0%。

（二）禽产业链

（三）猪产业链

10、统计局网站显示：10 月下旬生猪（外三元）价格环比涨 13.1%至 41.4 元。农业农村部发展规划司司长魏百刚近日表示，9 月份全国年出栏 5000 头以上的规模猪场生猪存栏环比增长 0.6%、能繁母猪存栏环比增长 3.7%，后备母猪销量继续大幅增长，猪饲料产量和销量都有回升。年底前生猪生产产能有望探底回升，明年有望基本恢复到正常水平。

11、11 月 29 日，据农业农村部“全国农产品批发市场价格信息系统”监测，11 月 22 日—11 月 28 日，猪肉批发价格为 42.82 元一公斤，环比下降 6.5%，连续三周批发价格下降。

3. 本周上市公司动态

【宏辉果蔬】关于持股 5%以上股东减持股份计划的公告。11 月 25 日，宏辉果蔬股份有限公司发布关于持股 5%以上股东减持股份计划的公告，公告称：自 2019 年 12 月 2 日起至 2020 年 3 月 2 日止（自本公告披露之日起 15 个交易日内不会通过集中竞价交易方式减持股份），通过集中竞价交易或大宗交易方式减持不超 2,817,018 股，占公司总股本的比例 1.25%（若此期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，对该数量进行相应处理）。减持价格视市场价格及交易方式确定。

【海大集团】关于公开发行可转换公司债券预案（二次修订稿）。11 月 25 日，广东海大集团股份有限公司发布公开发行可转换公司债券预案（二次修订稿），公告称：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 28.30 亿元（含 28.30 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。

【国联水产】关于股东部分股份解除质押的公告。11 月 25 日，湛江国联水产开发股份有限公司发布关于股东部分股份解除质押的公告，公告称：股东冠联国际投资有限公司（以下简

称“冠联国际”)通知,冠联国际将持有本公司的部分股份解除质押,本次解除质押股数41,000,000股,解除质押日2019年11月22日。

【开创国际】关于股东解除部分股份质押的公告。11月25日,上海开创国际海洋资源股份有限公司发布关于股东解除部分股份质押的公告,公告称:2019年11月25日,公司收到《大连隆泰创业投资有限责任公司关于解除上海开创国际海洋资源股份有限公司部分股份质押的通知》,大连隆泰创业投资有限责任公司将其于2017年12月15日质押给华鑫国际信托有限公司的部分股份进行解押,解押的股份数量为1,200,000股,占本公司总股本0.50%。

【天马科技】股东减持股份进展公告。11月26日,福建天马科技集团股份有限公司发布股东减持股份进展公告,公告称:福建天马科技集团股份有限公司股东宁波华宝投资有限公司为持有公司首次公开发行前股份的股东。本次减持计划实施前,华宝投资持有公司股份27,825,000股,占公司当前总股本340,636,002股的8.17%。截止本公告披露日,华宝投资已通过大宗交易方式减持公司股份共计6,600,000股,占公司当前总股本的1.94%;当前持股数量为21,225,000股,占公司总股本的6.23%。

【唐人神】关于开展2020年度商品期货套期保值业务的公告。11月26日,唐人神集团股份有限公司发布关于开展2020年度商品期货套期保值业务的公告,公告称:唐人神集团股份有限公司于2019年11月26日召开第八届董事会第八次会议,审议通过了《关于开展2020年度开展商品期货套期保值业务的议案》,同意公司进行玉米、豆粕等商品期货的套期保值业务,2020年,公司根据实际情况,预计套保最高持仓量不超过8万吨,所需保证金最高额不超过人民币5000万元(即任一时点不超过5000万元)。

【唐人神】关于收购深圳比利美英伟营养饲料有限公司49%股权暨关联交易的公告。11月26日,唐人神集团股份有限公司发布关于收购深圳比利美英伟营养饲料有限公司49%股权暨关联交易的公告,公告称:比利美英伟股东承诺:目标公司在2016年度、2017年度和2018年度实现的净利润分别不低于人民币3,000万元、人民币3,300万元、人民币3,630万元。若完成三年累计业绩承诺,公司将收购目标公司剩余的49%的股权,股权收购对价=(目标公司2018年度扣除非经常性损益后归属于目标公司全体股东的净利润数加上与目标公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定的科研项目所带来的政府补助收入额)×10.74倍×49%=5,088.91万元×10.74倍×49%=26,780.8978万元。

【海南橡胶】关于控股子公司海垦林产获得高新技术企业证书的公告。11月26日,海南天然橡胶产业集团股份有限公司发布关于控股子公司海垦林产获得高新技术企业证书的公告,公告称:近日,公司控股子公司海南农垦林产集团股份有限公司(以下简称“海垦林产”,证券代码:873010)已通过高新技术企业认定审查并收到由海南省科学技术厅、海南省财政厅、国家税务总局海南省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》,证书编号为GR201946000059,发证日期为2019年9月5日,证书有效期为三年。根据《中华人民共和国企业所得税法》以及国家对高新技术企业的相关税收政策,海垦林产自获得高新技术企业认定资格后,可申请享受三年内减按15%的税率征收企业所得税的税收优惠政策。

【温氏股份】关于全资子公司现金收购河南省新大牧业股份有限公司部分股份并对其增资的公告。11月27日,温氏食品集团股份有限公司发布关于全资子公司现金收购河南省新大牧业股份有限公司部分股份并对其增资的公告,公告称:公司全资子公司温氏产投拟以现金人民币35,040.4822万元购买新大牧业41.22%股份,同时,温氏产投对新大牧业现金增资人民币46,000万元,温氏产投通过本次交易合计获得新大牧业5,720.49万股股份,占新大牧业总股本的比例为61.86%。本次交易资金来源为公司自有资金。

【东凌国际】关于股东部分股份质押的公告。11月27日,广州东凌国际投资股份有限公司发布关于股东部分股份质押的公告,公告称:截至本公告披露日,新疆江之源持有公司股份60,086,206股,占公司总股本(756,903,272股)的7.94%;新疆江之源所持有的公司股份累计被质押及司法冻结合计49,427,239股,占公司总股本的6.53%(其中所持有公司股份累计被质押26,135,861股,占公司总股本的3.45%;所持有的本公司股份累计被司法冻结23,291,378股,占公司总股本的3.08%)。新疆江之源及其一致行动人上海凯利所持有的公

司股份累计被质押及司法冻结合计 77,587,888 股，占其合计所持有公司股份（88,362,068 股）的 87.81%，占公司总股本（756,903,272 股）的 10.25%。

【金新农】关于转让参股公司股权的公告。11 月 28 日，深圳市金新农科技股份有限公司发布关于转让参股公司股权的公告。近日，基于相关方未来战略和以及新大牧业经营发展的迫切需要，经协商沟通，公司拟将持有河南省新大牧业股份有限公司 25% 的股权作价 21,250.05 万元转让给温氏（深圳）股权投资管理有限公司。转让完成后，公司不再持有新大牧业股权。

【永安林业】简式权益变动报告书。11 月 28 日，福建省永安林业（集团）股份有限公司发布简式权益变动报告书。为缓解股权质押压力，2019 年 11 月 26 日，公司股东苏加旭、福建省固鑫投资有限公司与厦门中佰龙签署《授权委托书》，将其持有的全部永安林业股份（58,390,693 股，约占上市公司总股本的 17.34%）对应的表决权全权委托厦门中佰龙行使。

【温氏股份】关于现金收购江苏海禽业集团有限公司 80% 股权的进展公告。11 月 28 日，温氏食品集团股份有限公司发布关于现金收购江苏海禽业集团有限公司 80% 股权的进展公告。公司于 2019 年 10 月 22 日召开第三届董事会第十一次会议，审议通过了《关于现金收购江苏海禽业集团有限公司 80% 股权的议案》，公司拟以现金 64,000.00 万元人民币购买顾云飞、李彬等三十五名自然人合计持有的江苏海禽业集团有限公司 80% 股权。公司于近日收到国家市场监督管理总局出具的《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》。公司将根据各方约定，继续推进本次交易事宜，并将根据进展情况及时履行信息披露义务。

【开创国际】关于全资子公司收到政府补助资金的公告。11 月 29 日，上海开创国际海洋资源股份有限公司发布关于全资子公司收到政府补助资金的公告，公告称：截至 2019 年 11 月 28 日，公司全资子公司上海开创远洋渔业有限公司（以下简称“开创远洋”）收到国家相关部委对开创远洋 2019 年度对外投资合作补助资金，累计金额为 8,424,700 元。

【冠农股份】股东新疆绿原鑫融贸易有限公司股权无偿划转的进展公告。11 月 29 日，新疆冠农果茸股份有限公司发布关于股东新疆绿原鑫融贸易有限公司股权无偿划转的进展公告，公告称：公司于 2019 年 11 月 29 日收到新疆绿原国有资产经营集团有限公司（以下简称“绿原国资”）的通知：新疆生产建设兵团第二师国有资产监督管理委员会持有鑫融贸易 100% 国有股权无偿划转给绿原国资的国有股权无偿划转行为已于 2019 年 11 月 28 日完成工商变更登记，本次无偿划转所有手续已全部办理完毕。

【ST 海洋】公司股票被实行其他风险警示相关事项进展公告。11 月 29 日，山东东方海洋科技股份有限公司发布关于公司股票被实行其他风险警示相关事项进展公告，公告称：2019 年 1 月 15 日，公司在指定媒体刊登了《关于深交所问询函的回复公告》（2019-002），披露了控股股东非经营性占用公司资金情况。经公司 2018 年度审计机构中天运会计师事务所审核确认，截至 2018 年 12 月 31 日控股股东非经营性占用公司资金余额为 809,614,346.00 元。截至 2019 年 8 月 29 日，公司控股股东累计已归还公司非经营性占用资金 836,050,762.45 元（其中：本金 809,614,346.00 元，利息 26,436,416.45 元）。

【道道全】回购公司股份达 3% 暨回购进展情况的公告。11 月 29 日，道道全粮油股份有限公司发布关于回购公司股份达 3% 暨回购进展情况的公告，公告称：公司自 2019 年 3 月 19 日（首次回购）至 2019 年 11 月 27 日期间，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量 8,823,216 股，占公司总股本的 3.05%，最高成交价位 16.89 元/股，最低成交价为 12.81 元/股，成交总金额为 129,713,862.30 元（不含交易费用）。回购符合公司股份回购方案及相关法律法规的要求。

【天康生物】关于变更部分募集资金用途的公告。11 月 29 日，天康生物股份有限公司发布关于变更部分募集资金用途的公告，公告称：为提高募集资金使用效率，根据公司发展规划及募投项目实际情况，公司拟对部分募集资金投资项目做出变更，原投资项目生猪养殖产业化建设项目—新疆基地的“中盛天康猪场（二期）项目”变更为“新疆芳草湖农场现代化生猪繁育场建设项目”。

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	2019/11/29	2019/11/22	2018/11/30	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合料	元/公斤	2.69	2.7	2.72	-1.10%	-0.37%
	活猪	元/公斤	32.08	32.64	13.21	142.85%	-1.72%
	猪肉	元/公斤	46.25	48.86	20.11	129.99%	-5.34%
	三元仔猪	元/公斤	93.67	93.88	22.36	318.92%	-0.22%
	猪粮比		16.04	16.08	6.67	140.48%	-0.25%
	能繁母猪	万头	1924	1913	3098	-37.90%	0.58%
禽类	肉鸡配合饲料	元/吨	3.18	3.18	3.16	0.63%	0.00%
	山东潍坊肉鸡苗	元/羽	9.1	9.3	8.4	8.33%	-2.15%
	河南南阳鸭苗	元/羽	6.9	6.36	6.3	9.52%	8.49%
	山东潍坊禽肉	元/斤	10.19	9.17	10.71	-4.86%	11.12%
	白条鸡	元/公斤	15.8	16	13.5	17.04%	-1.25%
大豆	广东港口分销价	元/吨	3180	3240	3400	-6.47%	-1.85%
	广东压榨利润	元/吨	172.15	215	70	145.93%	-19.93%
	豆油全国均价	元/吨	6419	6519	5335	20.33%	-1.53%
	豆粕全国均价	元/吨	3062	3090	3274	-6.48%	-0.91%
玉米	大连港成交价	元/吨	1860	1880	1940	-4.12%	-1.06%
	吉林淀粉	元/吨	2250	2250	2450	-8.16%	0.00%
	吉林酒精	元/吨	5000	4900	4950	1.01%	2.04%
	赖氨酸	元/吨	6620	6620	8485	-21.98%	0.00%
	蛋氨酸	元/吨	20270	20270	22700	-10.70%	0.00%
小麦	苏氨酸	元/吨	7050	7050	8150	-13.50%	0.00%
	郑州收购价	元/吨	2420	2430	2540	-4.72%	-0.41%
	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	5240	-100.00%	0.00%
	国际原糖	美元/磅	12.85	12.82	12.82	0.23%	0.23%
棉	棉花	元/吨	13101	13074	15504	-15.50%	0.21%
	棉籽	元/吨	2278	2278	2064	10.37%	0.00%
	棉油	元/吨	5260	5260	5140	2.33%	0.00%
	棉粕	元/吨	2713	2713	2675	1.40%	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	10.41	10.44	9.44	10.28%	-0.29%
	大黄鱼	元/公斤	41.27	41.34	41	0.66%	-0.17%
	小黄鱼	元/公斤	27.23	27.23	28.31	-3.81%	0.00%
	鲤鱼	元/公斤	12.17	12.26	12.44	-2.17%	-0.73%
	大带鱼	元/公斤	42.98	43.02	38.65	11.20%	-0.09%
	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 32.08 元/kg，周环比下跌 1.72%，仔猪价格为 93.67 元/kg，周环比下跌 0.22%；自繁自养头均盈利为 2149.72 元/头，周环比下跌 3.11%。

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）



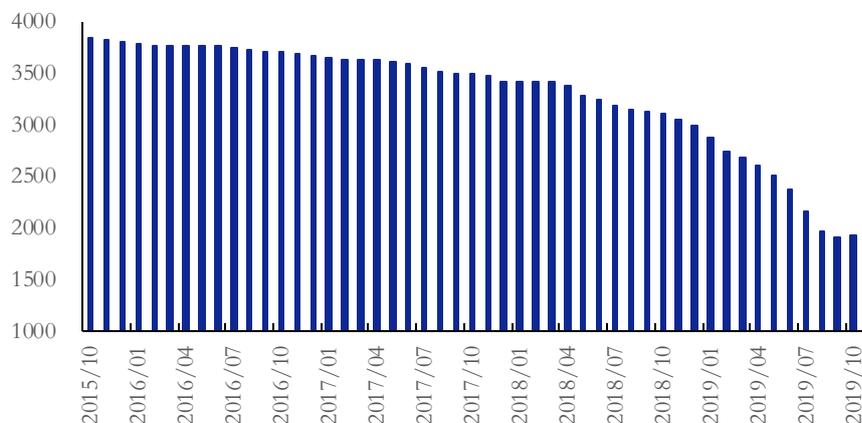
资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

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）

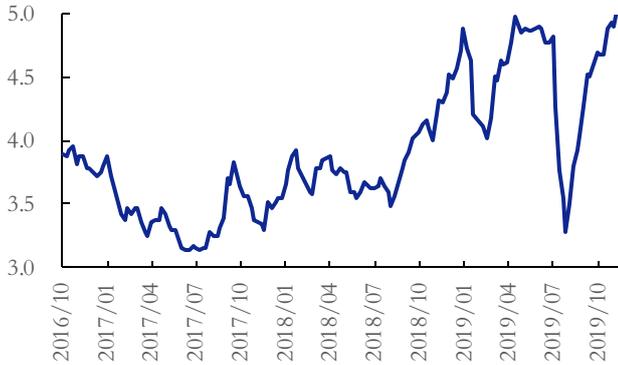


资料来源：搜猪网、安信证券研究中心

4.3. 禽类产业链

本周肉鸡出栏成本价为 5.07 元/斤，周环比上涨 0.40%；肉毛鸡价格为 5.35 元/斤，周环比上涨 12.63%，白条鸡价格为 16.00 元/公斤，周环比下跌 3.03%，肉鸡养殖利润为 0.49 元/公斤，周环比下跌 49.48%。泰安六和鸭苗价格为 6.60 元/羽，周环比上涨 24.53%。

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）



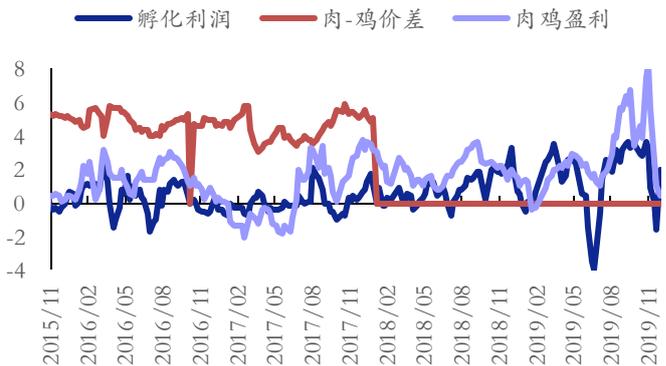
资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

图 11：白条鸡价格（元/公斤）



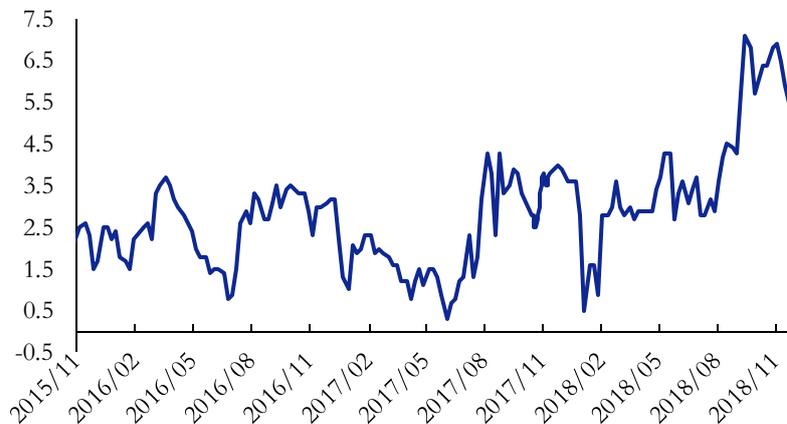
资料来源：博亚和讯、安信证券研究中心

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 3062.29 元/吨，周环比下降 0.91%；全国豆油价格为 6419.47 元/吨，周环比下跌 1.53%。

图 14：全国豆粕价格（元/吨）



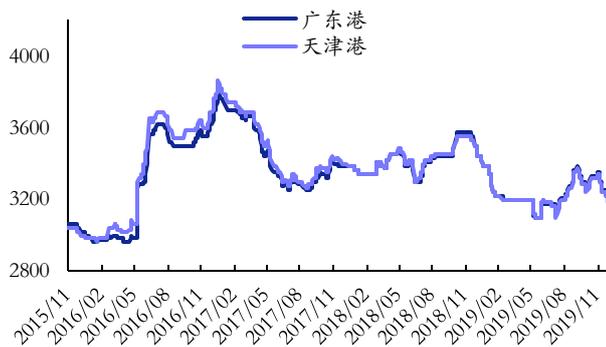
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 15：全国豆油价格（元/吨）



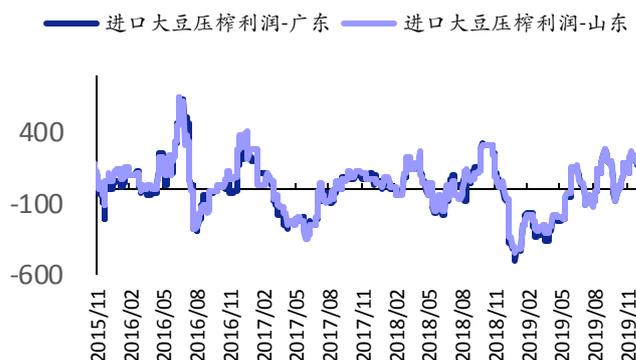
资料来源：wind、安信证券研究中心

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）

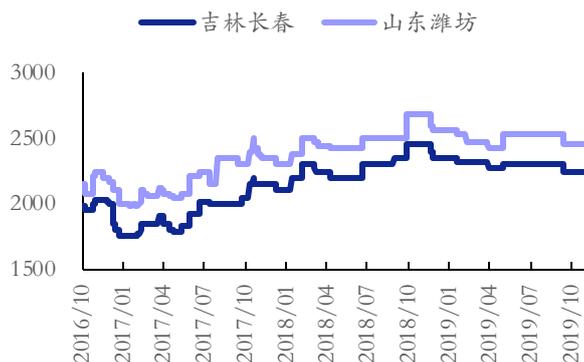


资料来源：wind、安信证券研究中心

4.5. 玉米产业链

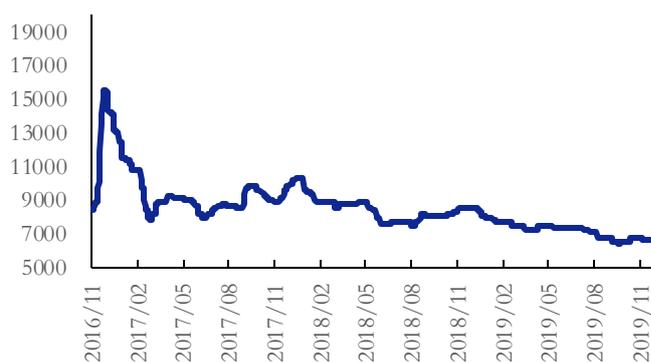
本周山东潍坊玉米淀粉的价格报收于 2460 元/吨，周环比上涨 0.41%；吉林长春玉米淀粉价格报收于 2250 元/吨，周环比持平；赖氨酸价格为 6620 元/吨，周环比持平；苏氨酸价格报收于 7050 元/吨，周环比持平，蛋氨酸价格为 20270 元/吨，周环比持平。

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)

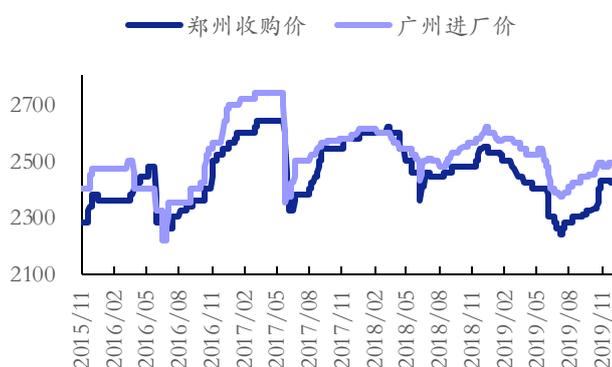


资料来源: wind、安信证券研究中心

4.6. 小麦产业链

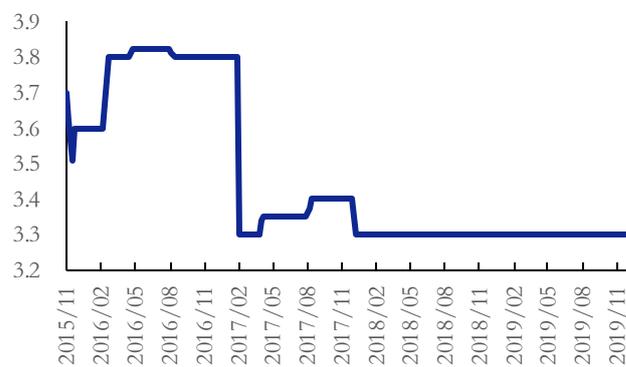
本周郑州小麦收购价格为 2420 元/吨，周环比下跌 0.41%；广州小麦进厂价为 2490 元/吨，周环比持平。面粉批发价为 3.3 元/公斤，周环比持平。

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)

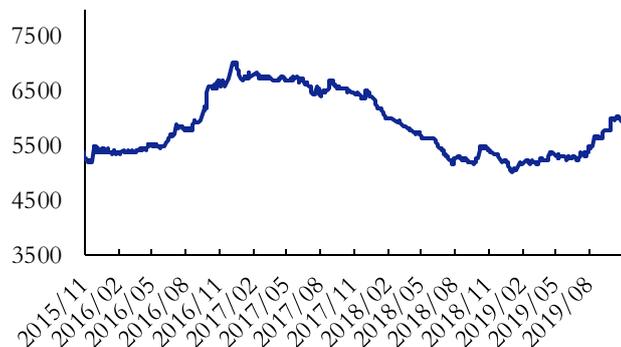


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

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 5553 元/吨，周环比下跌 0.41%。本周配额内巴西糖利润为 2243 元/吨，周环比下跌 3.90%，配额外利润为 393 元/吨，周环比下跌 23.40%。

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)



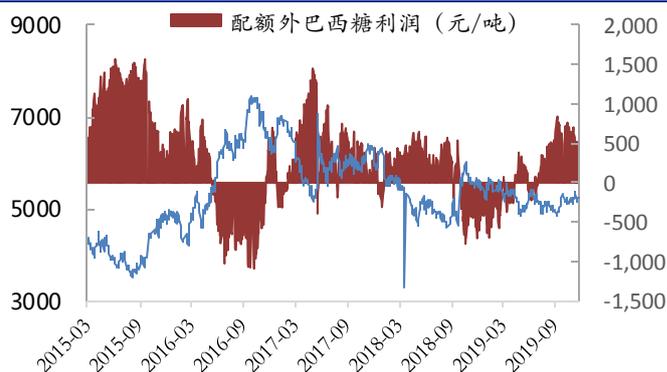
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

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

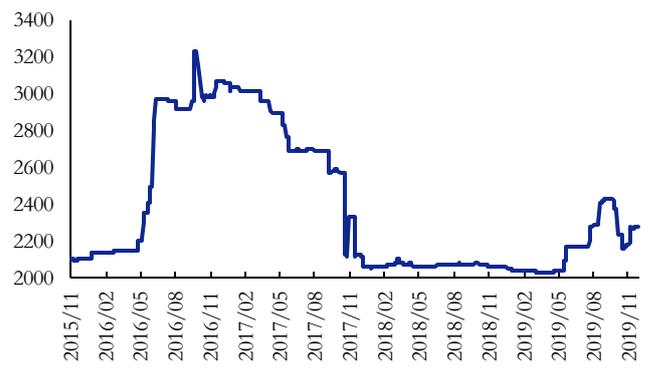
本周棉花价格报收于 13101.15 元/吨，周环比上涨 0.21%，棉籽价格报收于 2278 元/吨，周环比持平；棉油价格报收于 5260 元/吨，周环比持平；棉粕价格报收于 2712.67 元/吨，周环比持平。

图 28: 我国棉花价格 (元/吨)



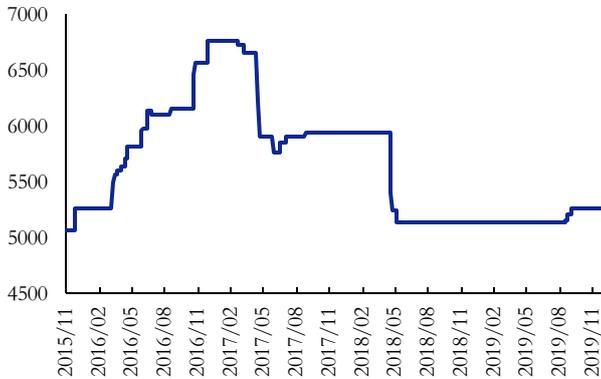
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 29: 我国棉籽价格 (元/吨)



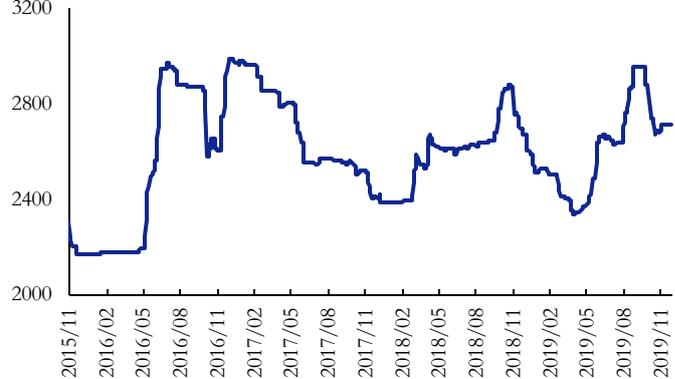
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

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)

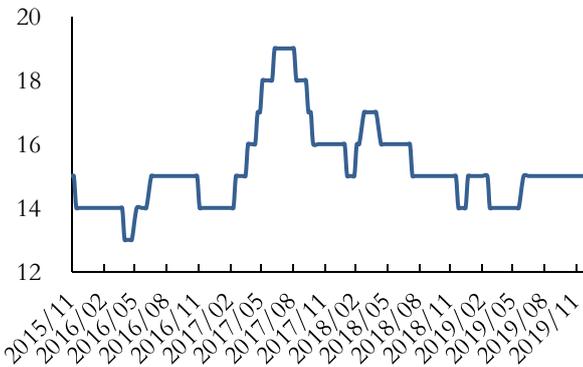


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

4.9. 水产产业链

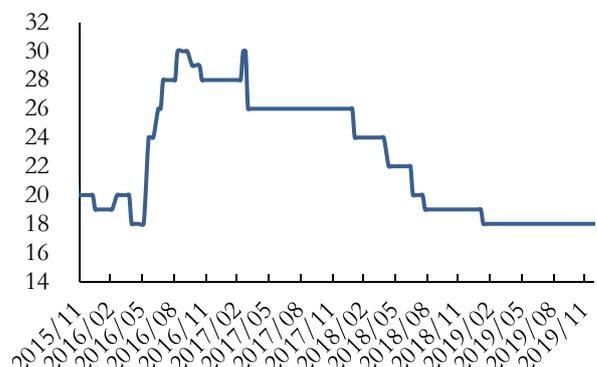
本周水产价格基本稳定, 草鱼价格报收于 15 元/公斤, 鲫鱼价格报收于 18 元/公斤, 鲈鱼价格报收于 24 元/公斤, 罗非鱼价格报收于 18.50 元/公斤, 周环比均持平; 鲤鱼价格报收于 12.17 元/公斤, 周环比下跌 0.73%, 鲢鱼价格报收于 10.41 元/公斤, 周环比下跌 0.29%。

图 32: 我国草鱼价格 (元/公斤)



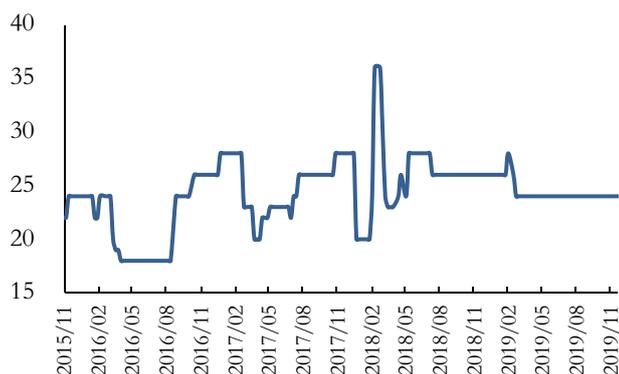
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 33: 我国鲫鱼价格 (元/公斤)



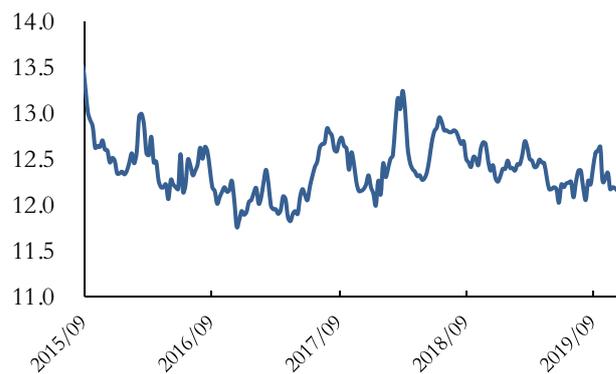
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 34: 我国鲈鱼价格 (元/公斤)



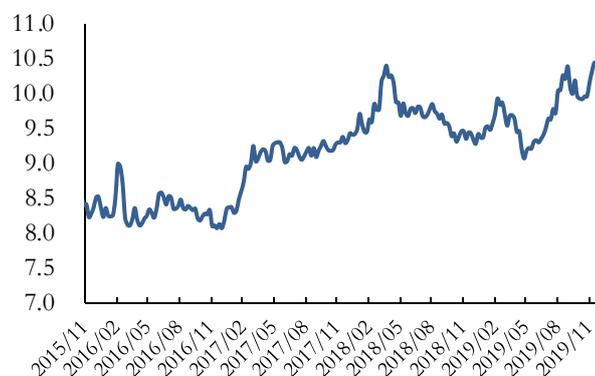
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 35: 我国鲤鱼价格 (元/公斤)



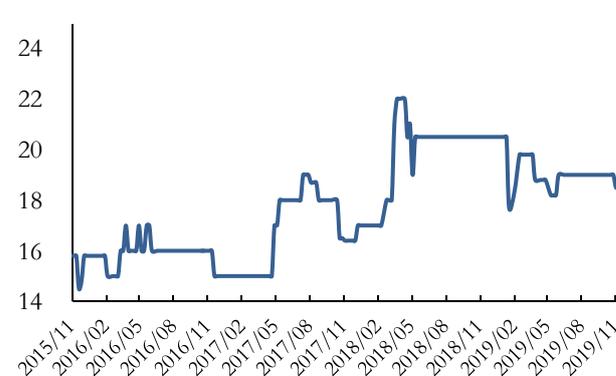
资料来源: wind、安信证券研究中心

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)

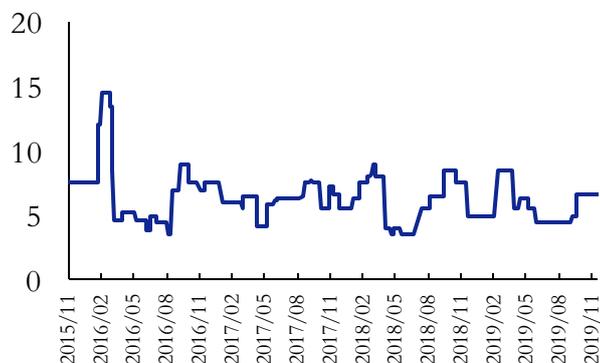


资料来源: wind、安信证券研究中心

4.10. 食用菌产业链

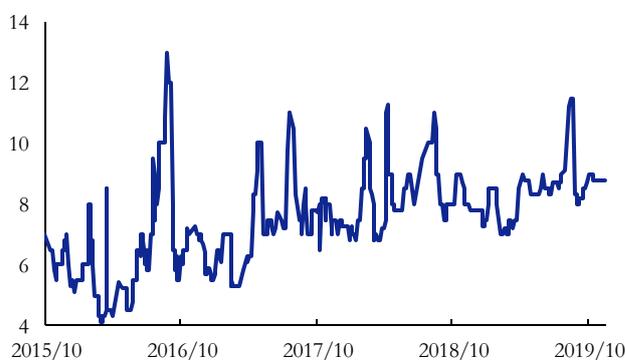
本周金针菇价格报收于 6.6 元/公斤,周环比持平;香菇价格报收于 8.8 元/公斤,周环比持平。

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