

2019年12月28日

农林牧渔

第 51 周周报：多因素交织抑制猪价上涨

本周观点

一、行业观点：多因素交织抑制猪价上涨

本周全国出栏猪肉均价为 33.55kg，周环比下降 0.47%。供给端来看，据搜猪网，自 12 月 10 日以来，国家已接连投放中央储备肉 4 批，同时指导适时投放地方储备，如利润重庆、江西、湖南、南京、苏州、杭州等地已制定两节期间本地储备投放方案，伴随双节临近政策介入地区预计还将增多。元旦过后屠宰企业春节前备货及北方杀年猪需求将陆续开启，需求预计将呈缓慢提升之势，但高肉价或对需求起抑制作用。在消费相对疲软、政策端保供稳价、各地储备肉适时投放、生猪产能向好及进口肉持续增多等因素催化下，预计短期猪价上涨难度较大。

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，本周全国猪价普遍上涨：

- 华东地区小幅上涨：**截止 12 月 27 日，上海生猪价格 34.3 元/公斤，较上周上涨 0.6 元/公斤；江苏生猪价格 34.4 元/公斤，较上周上涨 0.4 元/公斤；浙江生猪价格 35.2 元/公斤，较上周上涨 0.2 元/公斤；安徽生猪价格 33.8 元/公斤，较上周上涨 0.2 元/公斤；江西生猪价格 35.2 元/公斤，较上周上涨 0.1 元/公斤。
- 东北地区价格小幅上涨：**截止 12 月 27 日，辽宁生猪价格 31.6 元/公斤，较上周上涨 0.3 元/公斤；吉林生猪价格 31 元/公斤，较上周上涨 0.7 元/公斤；黑龙江生猪价格 30.4 元/公斤，较上周持平。
- 华南地区涨跌互现：**截止 12 月 27 日，福建生猪价格 35.1 元/公斤，较上周下跌 0.45 元/公斤；广东生猪价格 37.1 元/公斤，较上周下跌 0.1 元/公斤；广西价格 36.6 元/公斤，较上周上涨 0.2 元/公斤。
- 两湖地区：**截止 12 月 27 日，湖南生猪价格 35.8 元/公斤，较上周上涨 0.4 元/公斤；湖北生猪价格 34.2 元/公斤，较上周上涨 0.2 元/公斤。
- 四川：**截止 12 月 27 日，生猪价格 36.6 元/公斤，较上周下跌 0.4 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

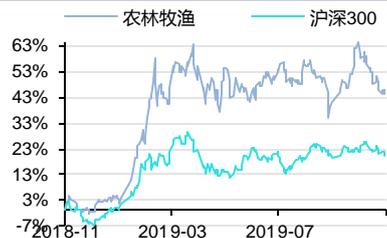
投资评级 领先大市-A

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.....	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

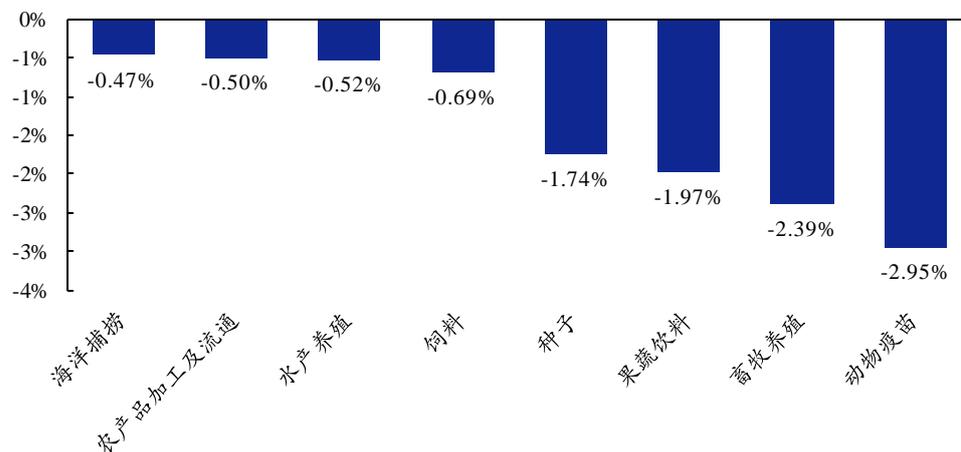
图 1: 农林牧渔子版块涨跌.....	4
图 2: 涨幅前五公司.....	4
图 3: 跌幅前五公司.....	4
图 4: 全国猪用配合料价格 (元/kg)	12
图 5: 全国出栏肉猪均价 (元/kg)	12
图 6: 全国仔猪价格 (元/kg)	12
图 7: 全国自繁自养头均盈利 (元/头)	12
图 8: 能繁母猪存栏量 (万头)	12
图 9: 出栏成本价: 肉鸡 (元/斤)	13
图 10: 全国肉毛鸡价格 (元/斤)	13
图 11: 白条鸡价格 (元/公斤)	13
图 12: 肉鸡养殖利润 (元/公斤)	13
图 13: 泰安六和鸭苗(元/羽)	13
图 14: 全国豆粕价格 (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12月22日—2019年12月27日），农林牧渔行业指数-1.64%，同期沪深300、上证指数、深证成指分别为11.89%、4.19%、0.33%。农林牧渔行业中，跌幅最小的子行业为海洋捕捞，涨幅-0.47%；跌幅最大的子行业为动物疫苗，跌幅为-2.95%。

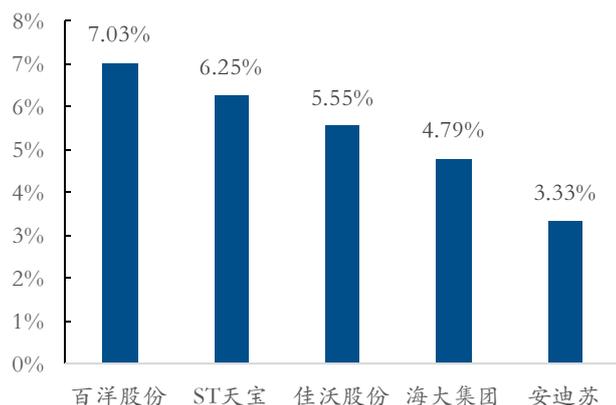
图 1：农林牧渔子版块涨跌



资料来源：Wind，安信证券研究中心

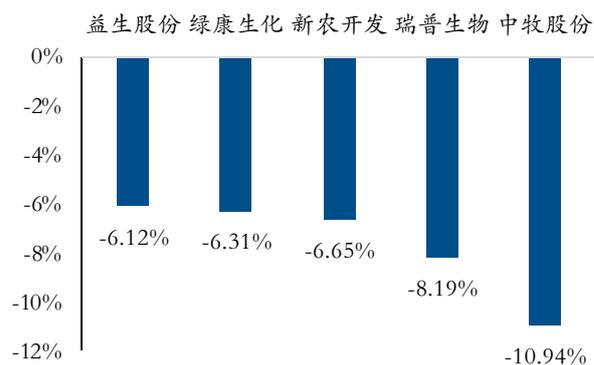
个股方面，公司涨幅前5位的有：百洋股份7.03%、ST天宝6.25%、佳沃股份5.55%、海大集团4.79%、安迪苏3.33%。跌幅前五位的有：益生股份-6.12%、绿康生化-6.31%、新农开发-6.65%、瑞普生物-8.19%、中牧股份-10.94%。

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

- 12月23日,中国棉花网消息,12月下旬除新疆喀什、阿克苏、巴州三大棉区仍有部分轧花厂收购外,疆内大部分地区籽棉交售已结束。虽今年南疆少数轧花厂11月下旬以后才收购,但这些晚收购轧花厂反而成12月生力军,10-11月提价抢收轧花厂则大幅减收或停收。随着2019/20年度第1批棉花目标价格补贴发放(农一师各团场棉花目标价格补贴将分2批下发到农户手中,第1批直补1.093元/公斤),棉农开始计划用补贴归还信用社贷款、采购2020年农资、留做节假日开支。
- 12月23日,据海关统计数据,2019年11月我国进口棉花11万吨,环比增加57%,同比减少15%。2019年1-11月我国累计进口棉花170万吨,同比增加25%。
- 据农业农村部监测,12月23日“农产品批发价格200指数”为124.54,比上周五上升0.34个点,“菜篮子”产品批发价格200指数为128.10,比上周五上升0.40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43.72元/公斤,比上周五上涨0.9%;牛肉70.40元/公斤,比上周五上涨0.2%;羊肉68.06元/公斤,比上周五上涨0.1%;鸡蛋9.53元/公斤,比上周五下降0.8%;白条鸡19.03元/公斤,比上周五下降1.3%。重点监测的28种蔬菜平均价格为4.82元/公斤,比上周五上涨0.6%;重点监测的6种水果平均价格为5.21元/公斤,比上周五上涨0.2%;鲫鱼平均价格为14.48元/公斤,比上周五下降4.4%;鲤鱼12.19元/公斤,比上周五下降3.9%;白鲢鱼7.99元/公斤,比上周五上涨0.9%;大带鱼35.38元/公斤,比上周五下降2.5%。
- 共同社报道,日本农林水产省发布估算称,日美贸易协定生效将使国内农业生产最多减少约1100亿日元。这与10月公布的暂定估算维持了相同水平。本月5日为促进出口和加强农业基础敲定了国内对策,但由于认为有关日美协定不影响生产额而未写入效果,牛肉等各品种的估算也没有变动。
- 12月24日,农业农村部官网显示,2019年,农业农村部全力推进农机化转型升级工作,全国农作物耕种收综合机械化率超过70%,提前一年实现“十三五”目标,小麦、水稻、玉米三大粮食作物生产基本实现机械化。
- 12月25日,农业农村部深化农村改革工作领导小组召开全体会议,传达学习今年中央深改委历次会议精神,听取党的十八大以来部署的重点农村改革任务进展情况和今年深化农村改革工作汇报,研究部署下一步改革任务。部党组书记、部长、部深化农村改革工作领导小组组长韩长赋主持会议并讲话。会议强调,要认真学习、深刻领会习近平总书记党的十九届四中全会和中央深改委会议上的重要讲话精神,进一步把思想和行动统一到中央决策部署上来,扎实推进新一轮农村改革,推动“三农”治理体系和治理能力现代化,为完成2020年农业农村工作任务提供有力支撑,为实施乡村振兴战略增添新活力、新动能。
- 据加拿大农业暨农业食品部(AAFC)发布的月度报告显示,2019/20年度加拿大玉米产量预测为1340.4万吨,低于11月份预测的1411万吨,也低于2018/19年度的1388.5万吨。2019/20年度加拿大玉米出口量预计为140万吨,低于11月份的预测150万吨,上年为161.7万吨。国内用量预计为1418.7万吨,相比之下,11月份的预测为1449.3万吨,上年为1550.2万吨。2019/20年度加拿大玉米期末库存预计为180万吨,与上月预测值相一致,上年为198.3万吨。
- 12月25日,农业农村部网络安全和信息化领导小组召开全体会议,审议通过《农业农村部网络安全和信息化领导小组工作规则》和《农业农村部网络安全管理办法》,听取农业农村部2019年网络安全和信息化工作情况汇报,研究部署2020年工作。部党组书记、部长、部网络安全和信息化领导小组组长韩长赋主持会议并讲话。会议强调,要认真学习领会习近平总书记关于网络强国的重要论述,充分认识做好新时代农业农村网

络安全和信息化工作的重要性紧迫性，切实把思想和行动统一到中央决策部署上来，扎实做好各项工作，不断开创农业农村信息化事业发展新局面，让“三农”改革发展稳定搭上信息化快车。

9. 12月26日，据农业农村部官网消息，近年来，“互联网+”与农业农村深度融合，对于促进农产品产销衔接、推动农业转型升级、帮助农民脱贫增收发挥了重要作用。为进一步发挥“互联网+”优势，推动农产品卖得出卖得好，促进农业高质量发展，经国务院同意，农业农村部、国家发展改革委、财政部及商务部发布实施“互联网+”农产品出村进城工程的指导意见。
10. 广西多措并举推动农产品流通显成效。一是大力推进农村电子商务发展。广西目前已有54个县成为电子商务进农村综合示范县，7000多个行政村建立了农产品电商服务站，农产品电商年销售额达130亿元，柳州螺蛳粉和北流百香果率先实现年寄递业务量突破千万件。二是加快发展农产品现代流通业。通过打造中新互联互通项目陆海新通道、“南菜北运”冷链物流通道、粤港澳冷链物流通道等举措促进农产品流通，让百香果、罗汉果等广西名特优农产品得以直供北方及粤港澳地区；在农产品主产区实施“县县建冷库”工程，如今全区冷库容量110多万吨，冷链车辆2200多台，为直销北方、粤港澳地区的农产品提供最大限度保障。三是发挥农产品加工业等涉农二产对广西经济稳定发展的重要作用。如广西博白县的编织工艺产业2018年已经实现产值近24亿元，直接出口创汇3000多万美元，其直接出口的芒、竹、藤、草编织等手工艺品主要供应欧美市场。
11. 12月26日，为促进农村污水管网工程施工规范化、标准化管理水平提升，进一步加强农村污水管网工程质量管理，避免出现农村污水管网工程施工常见质量问题，确保农村污水管网工程质量。莆田住建局根据《福建省市政工程标准化管理指南》规定，结合莆田市农村污水管网建设实际情况，制定《农村污水管网建设质量管理指南》。
12. 12月27日，纺织网消息，国家标准样品技术委员会在石家庄市召开国家标准样品评审会，对由河北省纤维检验局承担的《原棉短纤维率标准样品》和《棉花含杂率标准样品》两项国家标准进行了评审。评审组听取了研制报告、定值报告和标准样品证书内容介绍，对所提供的技术文件、实物样品进行了审查和现场质询。经讨论，与会专家一致同意通过对该两项国家标准样品研制的评审。两项标准样品的研制成功为行业开展相关检测提供了技术支撑。其中，《原棉短纤维率标准样品》不仅填补了国内空白，在国际上也属于创新性成果。
13. 12月27日，2019年11月份泰国出口食糖110.26万吨，同比增长30.23%。其中出口原糖56万吨，同比增长11.53%，出口至中国的原糖以及精制糖约为13万吨。
14. 据农业农村部监测，12月27日“农产品批发价格200指数”为124.46，比昨天上升0.01个点，“菜篮子”产品批发价格200指数为128.01，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42.89元/公斤，比昨天下降0.8%；牛肉70.76元/公斤，比昨天上涨0.5%；羊肉67.77元/公斤，比昨天下降0.2%；鸡蛋9.39元/公斤，比昨天下降0.2%；白条鸡18.85元/公斤，比昨天下降0.7%。重点监测的28种蔬菜平均价格为4.78元/公斤，与昨天持平；重点监测的6种水果平均价格为5.33元/公斤，比昨天上涨1.7%；鲫鱼平均价格为14.98/公斤，比昨天下降1.8%；鲤鱼12.57元/公斤，比昨天上涨0.1%；白鲢鱼7.75元/公斤，比昨天下降2.9%；大带鱼35.93元/公斤，比昨天上涨1.1%。

（二）禽产业链

（三）猪产业链

15. 12月24日，农业农村部接到中国动物疫病预防控制中心报告，经四川省动物疫病预防控制中心确诊，在叙永县叙永公路上截获的3车外省违规调运生猪中排查出非洲猪瘟疫情。查获时，上述3车共载有生猪435头，死亡15头。疫情发生后，当地已按照要求启动应急响应机制，对所有生猪进行扑杀和无害化处理，对车辆进行全面清洗消毒，对

涉事路段进行全面排查和消毒，涉事车主已移交公安机关立案审查。目前，该批生猪已按规定处理完毕，疫情调查和追溯工作正在进行中。

3. 本周上市公司动态

【绿康生化】关于使用闲置资金购买理财产品到期赎回。12月23日，绿康生化股份有限公司发布关于使用部分闲置募集资金购买理财产品到期赎回的公告，公告称：公司于2019年6月21日使用闲置募集资金3,000万元购买了兴业银行股份有限公司南平浦城支行(以下简称“兴业银行”)企业金融结构性存款的理财产品，该理财于2019年12月20日到期，本金3,000.00万元及投资收益626,778.08元已于2019年12月20日全部赎回，并于2019年12月20日全部转回募集资金专户。

【众兴菌业】关于对外投资设立全资子公司的公告。12月23日，天水众兴菌业科技股份有限公司发布关于对外投资设立全资子公司的公告，公告称：天水众兴菌业科技股份有限公司(以下简称“公司”)拟以自有资金3,000万元人民币投资设立全资子公司“天水众安生物科技有限公司”(暂定名，以下简称“众安生物”)。根据《深圳证券交易所股票上市规则》(2019年修订)以及《公司章程》等相关规定，本次对外投资事项在董事会审议权限范围内，无需提交股东大会审议。本投资事项不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

【ST中基】关于获得政府补助的公告。12月23日，中基健康产业股份有限公司发布股票交易异常波动公告，公告称，公告称：中基健康产业股份有限公司(以下简称“公司”)股票(证券简称：ST中基，证券代码：000972)，于2019年12月20日、12月23日连续两个交易日收盘价格涨跌幅偏离值累计偏离12.06%。根据《深圳证券交易所交易规则》的相关规定，属于股票交易异常波动。未发现近期公共传媒报导了可能或已经对本公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息。

【圣农发展】关于公司2019年前三季度利润分配预案的公告。12月24日，福建圣农发展股份有限公司关于公司2019年前三季度利润分配预案的公告，公告称：公司利润分配预案以公司2019年9月30日总股本12.39亿股为基数，拟向全体股东每10股派发现金红利15元人民币(含税)，共计分配现金红利18.59亿元(含税)。

【宏辉果蔬】关于股东减持股份结果的公告。12月24日，宏辉果蔬股份有限公司发布关于股东减持股份结果的公告，公告称：减持计划实施完毕，陈雁升减持公司股份2,816,973股，占公司总股本1.25%。截至公告日，陈雁升先生持股985.89万股，占本公司总股本的4.37%。

【宜华生活】关于公司债券跟踪评级结果的公告。12月24日，宜华生活科技股份有限公司发布关于公司债券跟踪评级结果的公告，公告称：公司近日收到公司债券信用评级机构中诚信证券评估有限公司发来的《中诚信证评关于将宜华生活科技股份有限公司评级展望调整为负面及下调相关债项信用等级公告》(信评委公告【2019】231号)，中诚信证评决定将公司的评级展望由稳定调整为负面，维持主体信用等级为AA，下调“15宜华01”和“15宜华02”债项信用等级至AA，评级展望为负面。

【荃银高科】关于持股5%以上股东增持股份超过1%的公告。12月24日，安徽荃银高科种业股份有限公司关于持股5%以上股东增持股份超过1%的公告，公告称，2019年12月20日至2019年12月24日，宁波融轩累计增持本公司股份465.45万股，增持比例达到本公司总股本剔除回购专用账户中股份数量后的股本的1.13%。截至2019年12月24日15:00收盘，宁波融轩共计持有本公司2617.09万股无限售条件股份，占本公司总股本剔除回购专用账户中股份数量后的股本的6.35%。

【新农开发】关于控股子公司出售资产的公告。12月25日，新疆塔里木农业综合开发股份有限公司发布关于控股子公司出售资产的公告，公告称：公司控股子公司新农甘草公司以232.08万元向合众国资转让三团甘草加工厂资产；以1013.48万元向三合国资转让十六团甘草加工厂资产。

【牧原股份】牧原食品股份有限公司关于公司获得政府补助的公告。12月25日，牧原食品股份有限公司关于公司获得政府补助的公告，公告称：公司及子公司已于2019年12月24日、12月25日收到流动资金贷款贴息补助共计7,300.2755万元，该补助资金已到账。本次政府补助，将冲减财务费用-利息支出。

【海南橡胶】关于对全资子公司增资的公告。12月25日，海南天然橡胶产业集团股份有限公司关于对全资子公司增资的公告，公告称：公司拟对瑞橡公司现金增资人民币12,000万元。增资完成后，瑞橡公司的注册资本金将由26,270万元增加至38,270万元，公司仍持有其100%股权。

【海南橡胶】关于控股股东调整承诺的公告。12月25日，海南天然橡胶产业集团股份有限公司发布关于控股股东调整承诺的公告，公告称：截至当前，海垦控股集团关于解决与上市公司潜在同业竞争问题的原承诺尚未履行完毕。为推动承诺的继续履行，有效解决同业竞争问题，维护上市公司及全体股东利益，同时，鉴于天然橡胶行业周期较长，KM公司盈利能力的改善除依赖自身管理提升外，也需要行业状况有所改善，预计需要的时间周期较长。因此，根据相关规定，海垦控股集团拟延长承诺履行期限。

【正邦科技】关于对下属子公司韶关正邦畜牧发展有限公司增资的公告。12月25日，江西正邦科技股份有限公司发布关于对下属子公司韶关正邦畜牧发展有限公司增资的公告，公告称：公司下属子公司正邦畜牧发展对韶关正邦进行增资，增资额22,000万元，由正邦畜牧发展100%认缴增资额。增资后，韶关正邦的注册资本由原来的1,000万元增加至23,000万元。

【正邦科技】2019年限制性股票激励计划(草案)。12月25日，江西正邦科技股份有限公司发布2019年限制性股票激励计划(草案)，公告称：本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为5,800.00万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额的2.36%。其中，首次授予限制性股票5,263.00万股，占本激励计划拟授出限制性股票总数的90.74%，约占本激励计划草案公告日公司股本总额的2.14%；预留537.00万股，占本激励计划拟授出限制性股票总数的9.26%，约占本激励计划草案公告日公司股本总额的0.22%。

【威华股份】关于获得增值税退税及其他政府补助的公告。12月25日，广东威华股份有限公司发布关于获得增值税退税及其他政府补助的公告，公告称，广东威华股份有限公司下属子公司于近期共收到资源综合利用产品增值税退税款及其他政府补助3,675.06万元(数据未经审计)。

【新农开发】关于收购控股子公司股权的公告。12月25日，新疆塔里木农业综合开发股份有限公司关于收购控股子公司股权的公告，公告称，新疆塔里木农业综合开发股份有限公司以1,013.48万元收购阿拉尔三合国有资产经营有限责任公司持有新疆阿拉尔新农甘草产业有限责任公司8.22%股权；以760.73万元收购阿拉尔合众国有资产投资经营有限责任公司持有新农甘草6.17%股权。本次收购完成后，公司将持有新农甘草100%股权。

【唐人神】公开发行可转换公司债券募集说明书。12月25日，唐人神集团股份有限公司发布公开发行可转换公司债券募集说明书，公告称，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额为人民币124,280万元，发行数量为12,428,000张。本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起6年。募集资金扣除发行费用后，将投资于湖南花垣县年出栏30万头瘦肉型苗猪、10万头湘西黑猪苗猪养殖、河南南乐县年出栏30万头良种苗猪养殖等项目。

【苏垦农发】关于暂缓实施部分募集资金投资项目的公告。12月25日，江苏省农垦农业发展股份有限公司关于暂缓实施部分募集资金投资项目的公告，公告称，本次暂缓实施的募集资金投资项目为“农业科学研究院建设项目”，涉及募集资金金额9,291.74万元。

【丰乐种业】关于全资子公司丰乐农化对合成生产线实施环保治理设施升级技改项目和自动化升级安全技改项目的公告。12月26日，合肥丰乐种业股份有限公司发布关于全资子公司丰乐农化对合成生产线实施环保治理设施升级技改项目和自动化升级安全技改项目的公告，公告称：安徽丰乐农化有限责任公司(以下简称“丰乐农化”)系合肥丰乐种业股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司，鉴于越来越严的环保督查，以及国家应急管理部门对危化

企业生产装置的自控控制安全仪表系统提出更加严格的要求，丰乐农化合成生产线现有环保设施及自控系统需要进一步升级改造，以适应相关政策和相关部门监管要求，公司同意子公司丰乐农化对合成生产线投资 950 万元实施环保治理设施升级技改项目；投资 850 万元实施自动化升级安全技改项目。

【中粮糖业】关于对公司 2016 年股票期权激励计划激励对象名单及数量进行调整及注销部分权益的公告。12 月 26 日，中粮屯河糖业股份有限公司发布关于对公司 2016 年股票期权激励计划激励对象名单及数量进行调整及注销部分权益的公告，公告称：激励对象人数由原 139 人调整为 131 人；公司已授予激励对象但尚未行权的第二个行权期对应的股票期权数量由 481.305 万份调整为 442.695 万份，已授予激励对象但尚未行权的第三个行权期对应的股票期权数量由 495.89 万份调整为 456.11 万份；对 8 名激励对象因离职所获授权但尚未行权的 78.39 万份股票期权予以注销。

【海大集团】关于控股股东部分股权解除质押的公告。12 月 26 日，广东海大集团股份有限公司关于控股股东部分股权解除质押的公告，公告称：公司控股股东广州市海灏投资有限公司将其所持有公司的部分股份办理了解除质押手续，本次解除质押股份数量 835 万股，占其所持股份比例 0.92%，占公司总股本比例 0.53%。

【中粮科技】关于向限制性股票激励对象授予限制性股票的公告。12 月 26 日，中粮生物科技股份有限公司关于向限制性股票激励对象授予限制性股票的公告，公告称，本计划拟向 645 名激励对象授予不超过 31,830,700 股限制性股票。占本计划草案公告时公司股本总额的 1.723%。本计划从股东大会通过本计划之日起有效期为 10 年。本计划首次授予的限制性股票有效期为 6 年，锁定期为 2 年，解锁期不超过 4 年。激励对象自获授限制性股票之日起 24 个月为锁定期。

【雪榕生物】关于创业板公开发行可转换公司债券反馈意见回复公告。12 月 27 日，上海雪榕生物科技股份有限公司发布关于创业板公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见回复的公告，公告称：上海雪榕生物科技股份有限公司（以下简称“公司”）收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）于 2019 年 12 月 2 日出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（192713 号）。中国证监会依法对公司提交的《上海雪榕生物科技股份有限公司创业板上市公司发行可转换为股票的公司债券核准》行政许可申请材料进行了审查，需要公司就有关问题作出书面说明和解释，并在 30 日内向中国证监会行政许可受理部门提交书面回复意见。

【众兴菌业】关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告。12 月 27 日，天水众兴菌业科技股份有限公司发布关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告，公告称：为进一步提高资金使用效率，合理利用闲置募集资金，增加公司收益，2019 年 03 月 28 日公司召开第三届董事会第十六次会议、第三届监事会第十次会议及于 2019 年 04 月 22 日召开的 2018 年度股东大会审议通过了《关于调整使用闲置募集资金进行现金管理额度及范围的议案》，将闲置募集资金现金管理额度调整为“不超过人民币 50,000 万元（含截至董事会召开日未到期的现金管理产品金额）”，将募集资金现金管理投资范围调整为“银行存款或购买银行、证券公司等金融机构保本型理财产品”，投资期限自股东大会审议通过后 12 个月内有效，在有效期限及额度范围内，资金可以滚动使用。

【禾丰牧业】关于与敖汉旗人民政府签署战略合作框架协议的公告。12 月 27 日，辽宁禾丰牧业股份有限公司发布关于与敖汉旗人民政府签署战略合作框架协议的公告，公告称：2019 年 12 月 26 日，辽宁禾丰牧业股份有限公司（以下简称“公司”）与敖汉旗人民政府签署了《生猪产业化项目合作框架协议》以下简称“战略合作协议”或“本协议”。双方本着平等互利、共同发展的原则，以禾丰紧密型“公司+现代家庭农场（养殖小区）”模式，在敖汉旗合作发展生猪产业化项目，促进敖汉旗农业发展方式转变，加快生猪产业化发展进程，提高敖汉旗生猪的集约化和规模化程度，同时也为带动当地农户实现增收致富，获取良好的企业效益和社会效益，促进当地农村经济和社会经济的繁荣发展。

【丰乐种业】关于部分国有土地使用权收回补偿暨收到部分补偿款的公告。12 月 27 日，合肥

丰乐种业股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）与合肥高新区南岗科技园管委会签署《国有土地使用权收回补偿合同书》，因合肥市天龙路及南岗第二小学项目建设需要使用公司所拥有的合国用（2005）第 595 号国有土地使用权证范围内的部分土地，合肥高新区南岗科技园管委会根据上级政府的安排和委托，收回公司持有的位于长江西路以北南岗段《国有土地使用权证》证号为合国用（2005）字第 595 号，面积为 25,915.66 平方米的地块、地上建筑物、构筑物及附属物，补偿总价为人民币 21,427,477.00 元。截至本公告日，公司已收到补偿价款总额的 70%，即 14,999,233.90 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

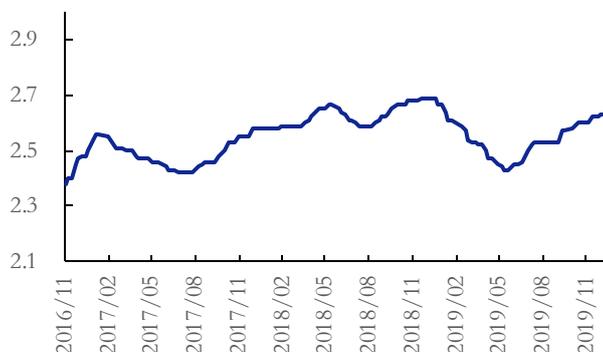
产业链	项目	单位	2019/12/27	2019/12/20	2018/12/28	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合料	元/公斤	2.65	2.66	2.68	-1.12%	-0.38%
	活猪	元/公斤	33.55	33.71	13.21	153.97%	-0.47%
	猪肉	元/公斤	47.2	46.51	21.01	124.65%	1.48%
	三元仔猪	元/公斤	88.25	88.82	21.56	309.32%	-0.64%
	猪粮比		16.86	16.94	6.71	151.27%	-0.47%
	能繁母猪	万头	2001	1924	3058	-34.57%	4.00%
禽	主产区鸡苗价格	元/羽					
	主产区鸭苗价格	元/羽	4.5	4.5	5.3	-15.09%	0.00%
	主产区白羽肉鸡价格	元/斤	0.6	1.4	6.25	-90.40%	-57.14%
	白条鸡	元/公斤	9.98	10.35	10.36	-3.67%	-3.57%
大豆	广东港口分销价	元/吨	15.6	15.8	13.2	18.18%	-1.27%
	大连压榨利润	元/吨					
	豆油全国均价	元/吨	3260	3200	3240	0.62%	1.88%
	豆粕全国均价	元/吨	103.95	127.7	-380	-127.36%	-18.60%
玉米	大连港成交价	元/吨	6813	6771	5091	33.83%	0.62%
	吉林淀粉	元/吨	2874	2927	3037	-5.37%	-1.80%
	吉林酒精	元/吨					
	赖氨酸	元/吨	1850	1850	1880	-1.60%	0.00%
	蛋氨酸	元/吨	2250	2250	2350	-4.26%	0.00%
	苏氨酸	元/吨	5050	5000	4700	7.45%	1.00%
小麦	郑州收购价	元/吨	6820	6820	7990	-14.64%	0.00%
	面粉价	元/公斤	19870	19870	19600	1.38%	0.00%
糖	柳州批发价	元/吨	7050	7050	7867	-10.38%	0.00%
	国际原糖	美元/磅					
棉	棉花	元/吨	2420	2400	2530	-4.35%	0.83%
	棉籽	元/吨	3.3	3.3	3.3	0.00%	0.00%
	棉油	元/吨					
	棉粕	元/吨	5685	5660	5060	12.35%	0.44%
水产	草鱼	元/公斤	13.54	13.35	12.89	5.04%	1.42%
	鲫鱼	元/公斤					
	鲈鱼	元/公斤	13218	13182	15475	-14.58%	0.27%
	罗非鱼	元/公斤	2451	2447	2050	19.56%	0.16%
	鲢鱼	元/公斤	5460	5260	5140	6.23%	3.80%
	大黄鱼	元/公斤	2707	2707	2517	7.52%	0.00%
	小黄鱼	元/公斤					
	海参	元/公斤	15	15	14	7.14%	0.00%
	鲍鱼	元/公斤	18	18	19	-5.26%	0.00%
	扇贝	元/公斤	24	24	26	-7.69%	0.00%
	鲤鱼	元/公斤	18.5	18.5	20.5	-9.76%	0.00%
大带鱼	元/公斤	10.14	10.39	9.42	7.64%	-2.41%	
小带鱼	元/公斤	41.12	41.3	40.54	1.43%	-0.44%	

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 33.55kg，周环比下降 0.47%，仔猪价格为 88.25 元/kg，周环比下跌 -0.64%；自繁自养头均盈利为 2267.77/头，周环比持平。

图 4: 全国猪用配合料价格 (元/kg)



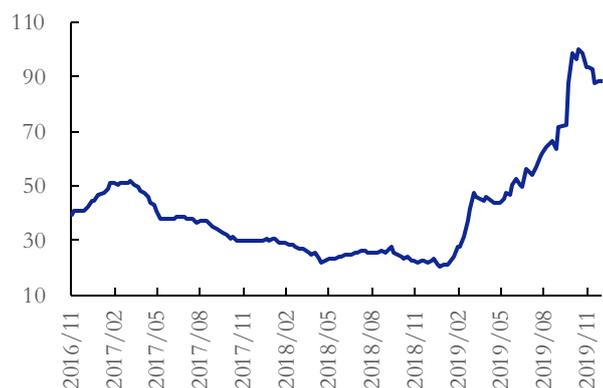
资料来源: 搜猪网、安信证券研究中心

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)



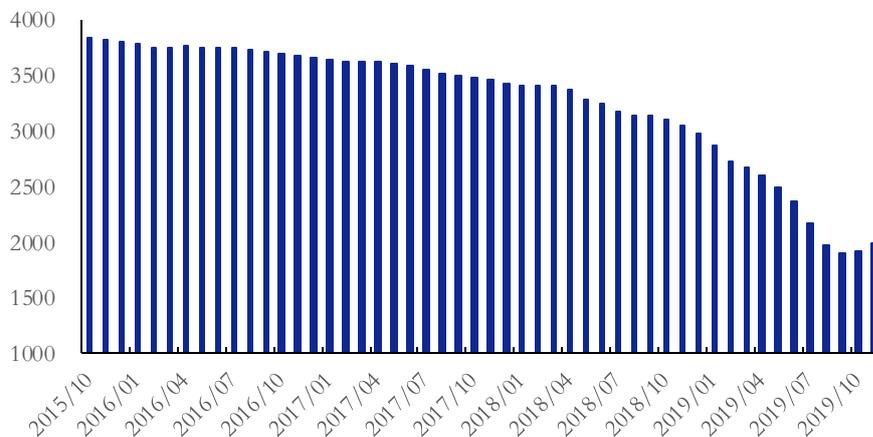
资料来源: 搜猪网、安信证券研究中心

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)

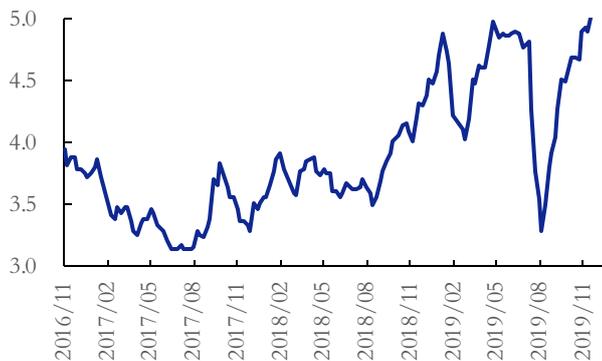


资料来源: 搜猪网、安信证券研究中心

4.3. 禽类产业链

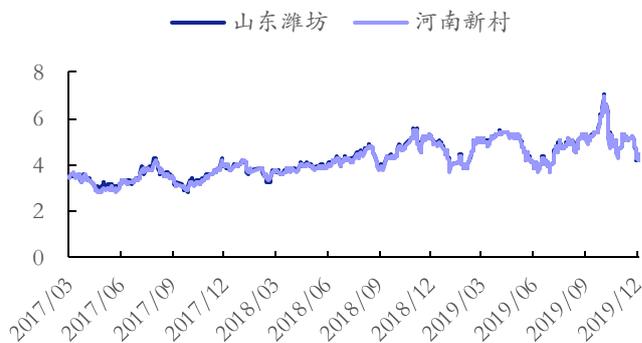
本周肉鸡出栏成本价为5.16元/斤,周环比持平;肉毛鸡价格为4.25元/斤,周环比下降4.49%,白条鸡价格为16元/公斤,周环比上涨3.23%,肉鸡养殖利润为-0.78元/公斤,周环比下降700%。泰安六和鸭苗价格为6.60元/羽,周环比上涨6.25%。

图 9: 出栏成本价: 肉鸡 (元/斤)



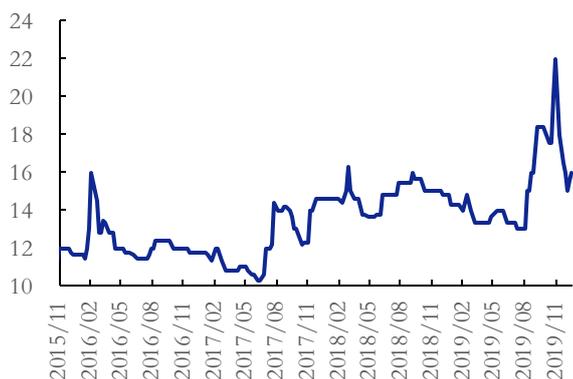
资料来源: 博亚和讯、安信证券研究中心

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

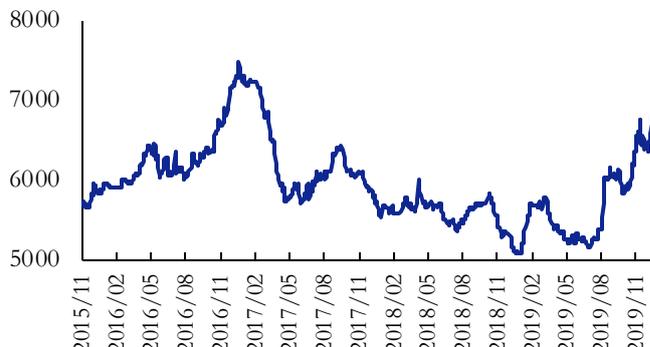
本周豆粕价格为 2874 元/吨，周环比下降 1.80%；全国豆油价格为 6813 元/吨，周环比上涨 0.62%。

图 14：全国豆粕价格（元/吨）



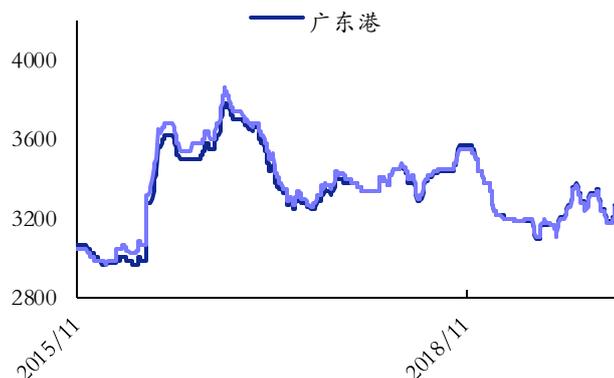
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 15：全国豆油价格（元/吨）



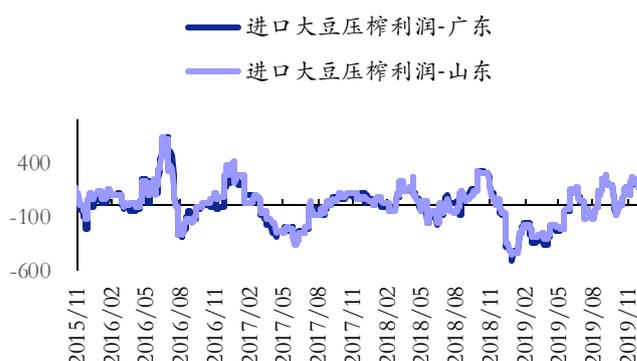
资料来源：wind、安信证券研究中心

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）

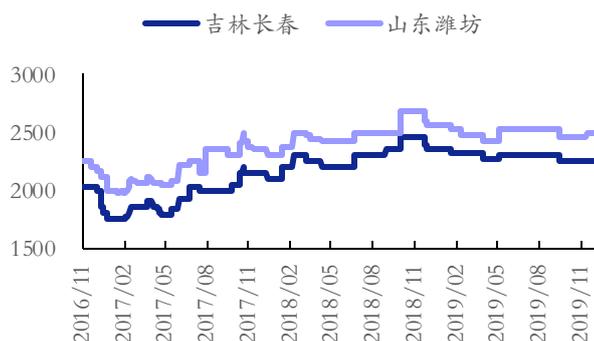


资料来源：wind、安信证券研究中心

4.5. 玉米产业链

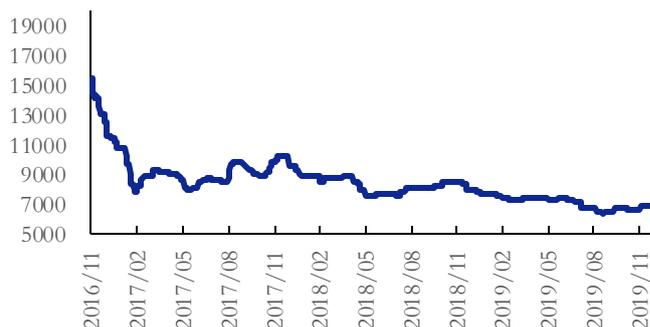
本周山东潍坊玉米淀粉的价格报收于 2500 元/吨，周环比持平；吉林长春玉米淀粉价格报收于 2250 元/吨，周环比持平；赖氨酸价格为 6820 元/吨，周环比持平；苏氨酸价格报收于 7050 元/吨，周环比持平，蛋氨酸价格为 19870 元/吨，周环比持平。

图 18：我国玉米淀粉价格（元/吨）



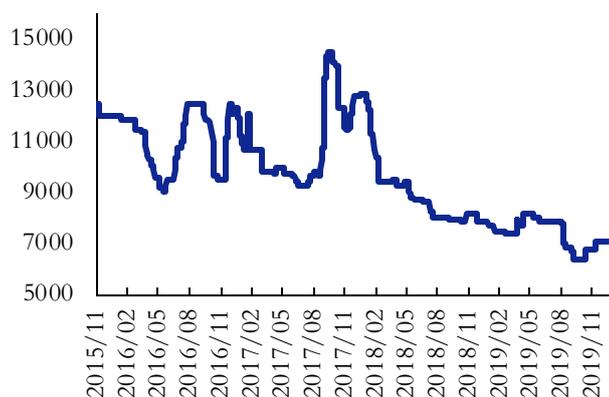
资料来源：wind、安信证券研究中心

图 19：赖氨酸现货均价（元/吨）



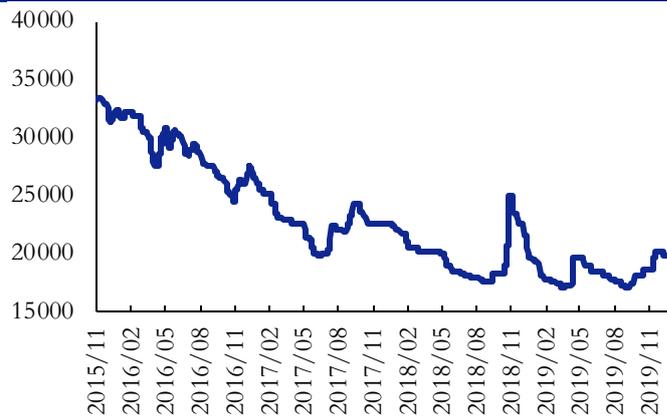
资料来源：wind、安信证券研究中心

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)

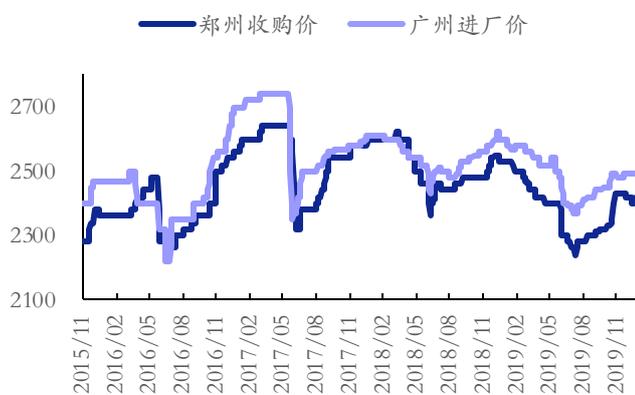


资料来源: wind、安信证券研究中心

4.6. 小麦产业链

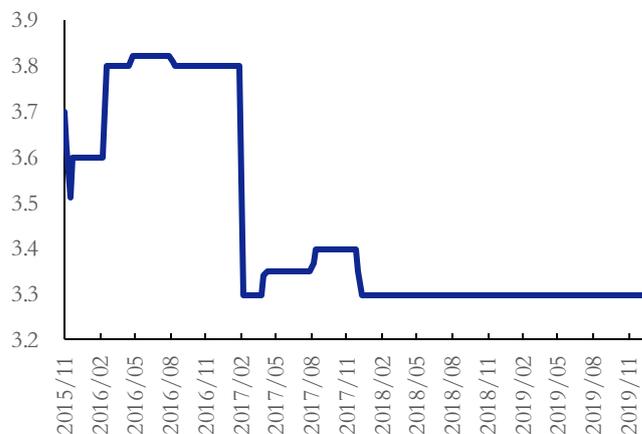
本周郑州小麦收购价格为 2420 元/吨，周环比上涨 0.83%；广州小麦进厂价为 2490 元/吨，周环比持平。面粉批发价为 3.3 元/公斤，周环比持平。

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)

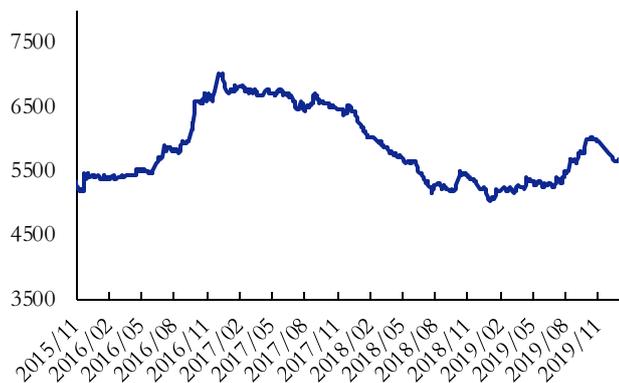


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

4.7. 白糖产业链

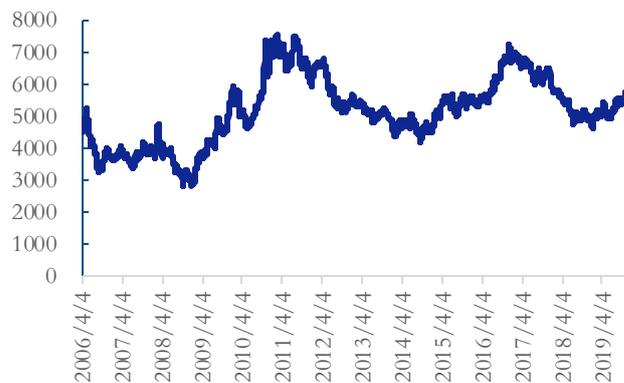
本周柳州白糖现货价格为 5685 元/吨，周环比上涨 0.44%；白糖期货报收于 5685 元/吨，周环比上涨 1.5%。本周配额内巴西糖利润为 1969 元/吨，周环比下跌 1.65%，配额外利润-38 元/吨，周环比下跌 100%。

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）



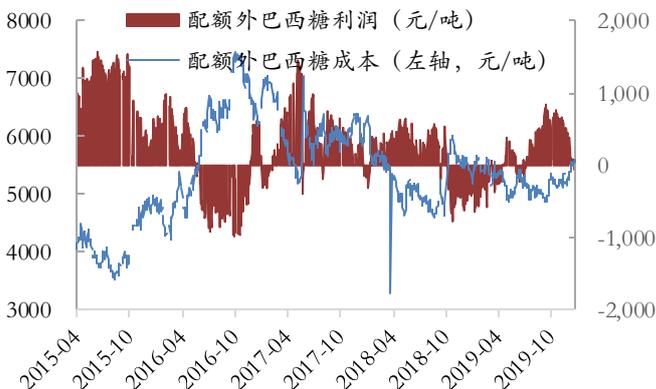
资料来源：Wind，安信证券研究中心

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

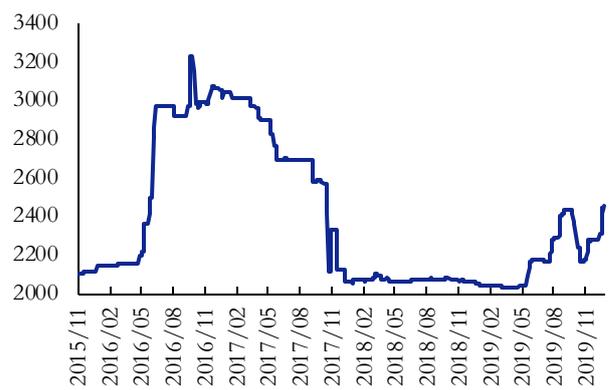
本周棉花价格报收于 13218.46 元/吨，周环比上涨 0.14%，棉籽价格报收于 2451 元/吨，周环比持平；棉油价格报收于 5460 元/吨，周环比上涨 3.8%；棉粕价格报收于 2706 元/吨，周环比持平。

图 28: 我国棉花价格 (元/吨)



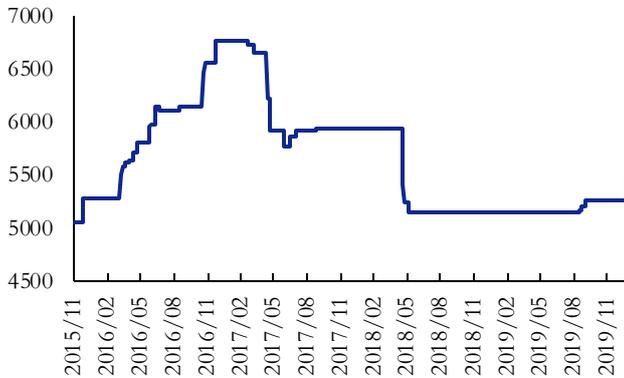
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 29: 我国棉籽价格 (元/吨)



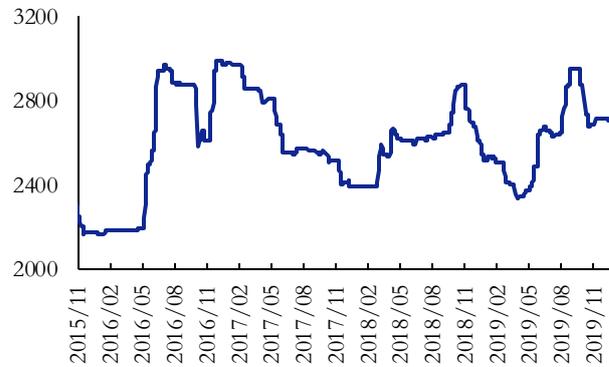
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

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)

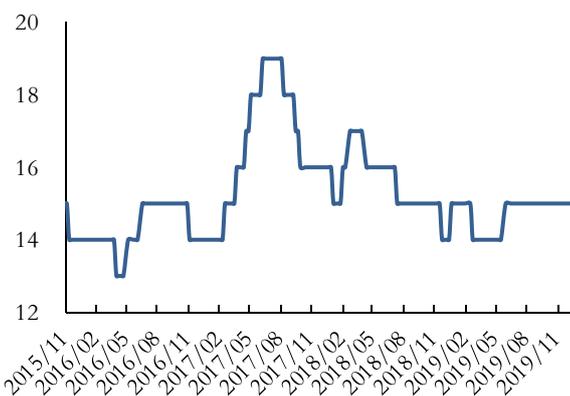


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

4.9. 水产产业链

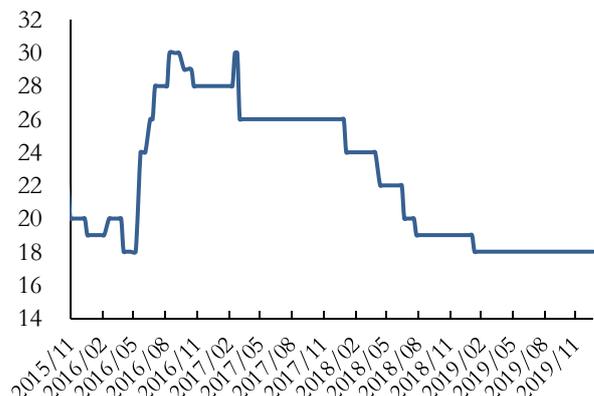
本周水产价格基本稳定, 草鱼价格报收于 15 元/公斤, 鲫鱼价格报收于 18 元/公斤, 鲈鱼价格报收于 24 元/公斤, 罗非鱼价格报收于 18.50 元/公斤, 周环比均持平; 鲤鱼价格报收于 12.17 元/公斤, 周环比上涨 0.25%, 鲢鱼价格报收于 10.39 元/公斤, 周环比上涨 0.19%。

图 32: 我国草鱼价格 (元/公斤)



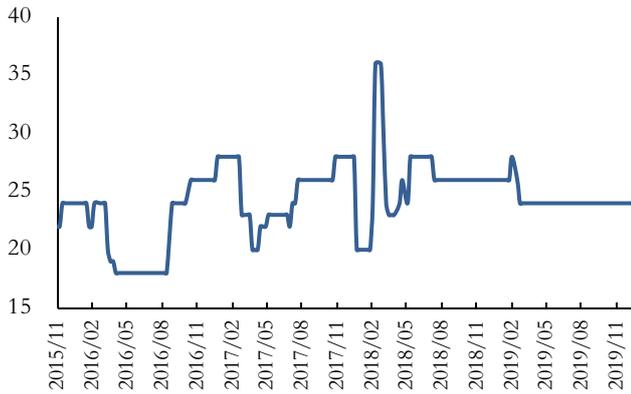
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 33: 我国鲫鱼价格 (元/公斤)



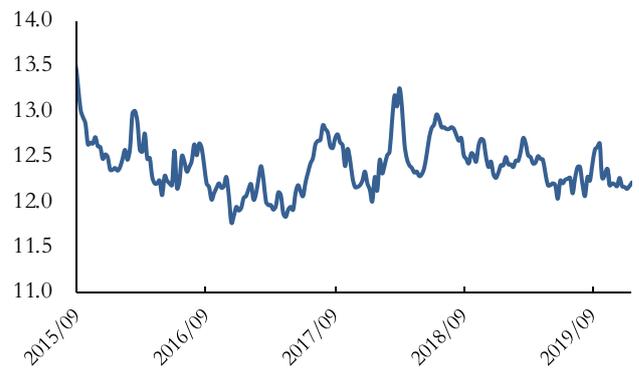
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 34: 我国鲈鱼价格 (元/公斤)



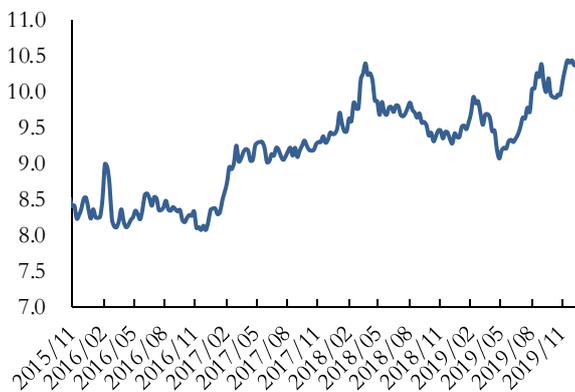
资料来源: wind、安信证券研究中心

图 35: 我国鲤鱼价格 (元/公斤)



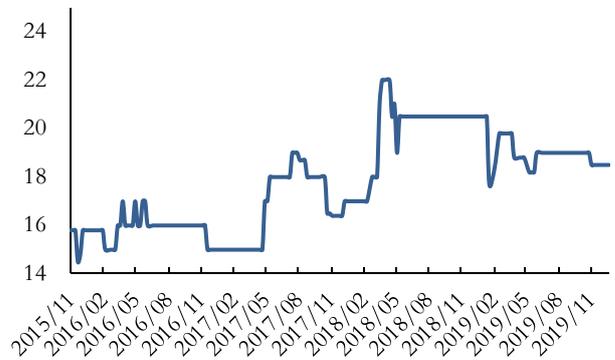
资料来源: wind、安信证券研究中心

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)

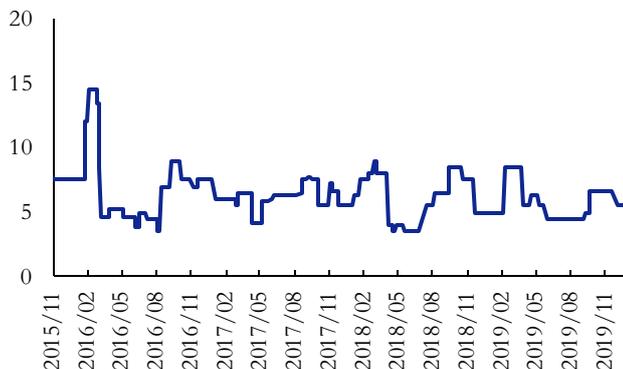


资料来源: wind、安信证券研究中心

4.10. 食用菌产业链

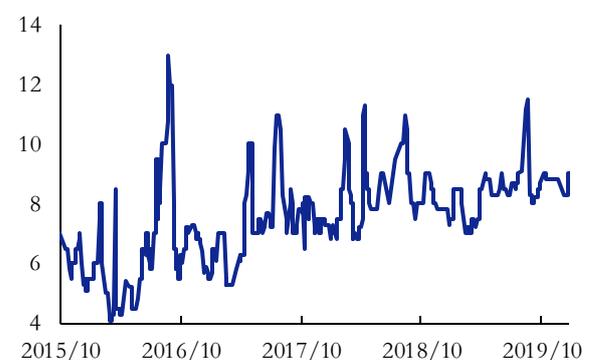
本周金针菇价格报收于 5.5 元/公斤，周环比持平；香菇价格报收于 9 元/公斤，周环比上涨 8.43%。

图 38: 我国金针菇价格 (元/公斤)



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图 39: 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
	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