

2016 年 10 月 11 日

农林牧渔

2016 年第 40 周周报：本周重点推荐禽链标的！回调基本结束，父母代鸡苗上调开启第二波行情。

一、本周观点

■禽链趋势未结束，变化在酝酿，坚守必有回报。近期，由于 9 月毛鸡价格涨幅低于预期，禽链个股回调明显。市场对于白羽肉鸡价格上涨的信念开始动摇。但实际情况是，益生股份 11 月份父母代鸡苗报价已经达到 80 元/套，进一步向我们 3 月份就做出的 100 元/套的判断靠拢。重申我们此前观点：

- 1、白羽鸡引种受限导致的供求紧张局面并未改变，行业景气大周期才刚刚展开；
- 2、毛鸡价格快速上涨阶段还未来临，禽链周期投资逻辑还未终结；
- 3、预计在产父母代存栏在 11 月份从高位回落，商品代毛鸡价格启动或在年底；
- 4、股价的回调使得市场对于禽链的一致预期出现松动，带来新一轮的交易机会，而圣农发展、禾丰牧业、益生股份则仍有预期差。
- 5、坚守禽链不动摇，不急不躁必有回报。首推益生股份、圣农发展、禾丰牧业，其次民和股份、仙坛股份、华英农业。

具体而言：

1、价格还会起来吗？——供给受限，白羽鸡价格上涨趋势未变

1) 引种渠道并未彻底顺畅，17 年供求紧张局面未变

当前引种来源只有西班牙 1 周 1 万套以及新西兰每月约 1 万套的产能。美国、法国在 8 月份相继发生禽流感，预计明年上半年之前仍难以复关。受此影响，1-8 月份，国内祖代引种仅 19.11 万套，预计全年在 35 万套左右，17 年预计在 60 万套左右，仍旧远低于 80 万套的均衡引种量。

2) 在产祖代逐渐低于均衡产能。

15-16 年在产祖代存栏的变化很好的展示了引种受限对国内供给的影响。15 年 1 月底美国发生禽流感封关之后，一直到 5 月份国内才开始从法国引种。考虑到 24 周的后备期，在产祖代从 6 月份开始从高位 113.62 万套回落，一直到 10 月底方才见底。而今年 5 月至今以来，在产祖代存栏的下降，正好对应的是从去年 11 月底由于法国禽流感所导致的引种几乎断绝。所不同的在于由于引种量连续三年的下降，使得今年祖代换羽现象普遍，弥补了约 20% 的产能，所以 5 月以来的祖代存栏降幅没有 15 年那么明显。但应该看到，从第 35 周起，在产祖代存栏也跌破了 80 万套的均衡位置，只有 79.08 万套。而不足 20 万套的后备存栏，更是预示着 17 年国内白羽肉鸡供应的严重短缺。因此，白羽

行业动态分析

证券研究报告

投资评级

领先大市-A

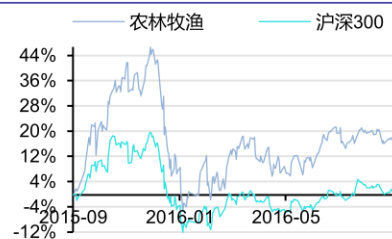
维持评级

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	0.09	2.00	-2.83
绝对收益	-0.92	8.45	-1.48

吴立

分析师

SAC 执业证书编号：S1450515030003

wuli1@essence.com.cn

010-83321079

相关报告

假期外盘暴涨点燃国内糖市，白糖牛气依旧！ 2016-09-20

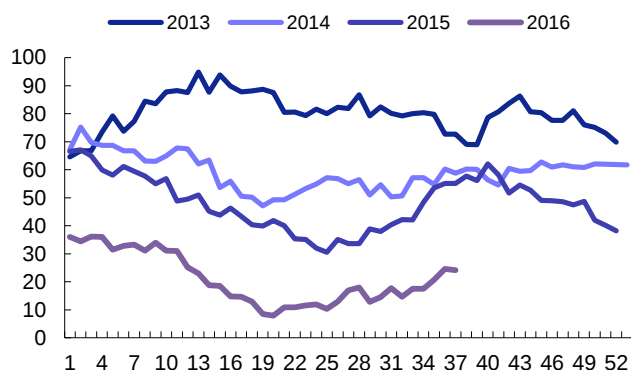
养殖后周期饲料篇之四：逻辑未变，饲料投资正当时！ 2016-09-19

2016 年第 37 周周报：继续坚定推荐养殖后周期（动保、饲料），坚守禽链！ 2016-09-18

2016 年第 36 周周报：坚定布局养殖后周期（动保、饲料），坚守禽链！ 2016-09-11

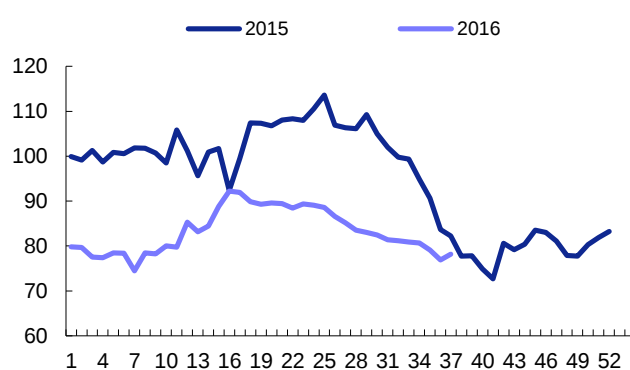
小种子 大故事 2016-09-09

图 1：祖代在产存栏（万套）



资料来源：白羽肉鸡协会 安信证券研究中心

图 2：祖代后备存栏（万套）



资料来源：白羽肉鸡协会 安信证券研究中心

鸡由供给短缺带来的行业趋势才刚刚展开，远未到落幕的地步。

2、价格什么时候能起来？——商品代价格启动或许需待年底

1) 商品代鸡苗已在上涨趋势中

我们在此前的报告《禽链坚守，博取预期差》中指出，不论行情好坏，鸡苗价格在年内（1-3 月、6-8 月）都有两轮上涨，今年第二轮上涨的起点在 6 月 29 日，并且上涨将持续到 9 月份。目前看来，鸡苗走势基本符合我们预期，7 月以来烟台鸡苗价格震荡走高，已经在 4 元/羽以上价位持续运行约 1 个月的时间。由于 17 年春节较早，预计未来几个月，鸡苗价格将在 3.5-4.5 元/羽的区间持续震荡，在度过春节屠宰场停工期的 12 月底 1 月初开启新一轮的快速上涨之路。

图 3：烟台鸡苗价格 7 月以来震荡向上



资料来源：Wind 安信证券研究中心

2) 商品代毛鸡启动或许在年底

安信农业最早提出，在产父母代存栏是判断毛鸡价格提前两个半月的先行指标。7 月初在产父母代毛鸡存栏停止了上升势头，但与我们预期不一致的是，从 7 月至今，父母代种鸡存栏量并未下降，仍旧在 1300-1340 万套的区间内高位震荡。这也是 9 月毛鸡价格上涨乏力的重要原因。换羽现象的普遍存在，是在产父母代存栏持续高位的根本原因。但同时也应该看到，虽然存栏的绝对量在高位，但由于换羽将显著的降低种鸡的生产性能，所以父母代种鸡存栏规模在历史高位，但是鸡苗价格却仍能维持在高位。为了更好的衡量行业内的换羽情况，我们用 t 期在产父母代存栏除以 t-25 期的 35 周移动平均在产祖代存栏，表示一套在产祖代能够提供的在产父母代数量。历史上，该数据一致维持在 10-12 之间。但从 16 年 3 月份以来，该数据突破 12 一直上升至 16，这也就意味着从 3 月以来行业换羽鸡大量

出现。换羽之后的产蛋周期能够再次延长 35 周左右，而且换羽只能换一次，因此，预计在产父母代存栏的下降将出现在 10 月份左右，则毛鸡价格的上涨预计将在年底启动。

图 4：一套在产祖代提供的在产父母代数量（套）



资料来源：白羽肉鸡协会 安信证券研究中心测算

3、禽票还有没有空间？——有预期差的地方就有价值

1) 市场一致预期松动，新一轮预期差形成。超额收益源自于预期差。禽链板块此前最大的问题就在于预期的高度一致性。9 月毛鸡上涨预期落空之后，市场的一致预期出现了松动，表现为相关个股持续回调。而预期的分歧，正是超额收益的源泉。3 月份板块的亮眼表现正是源自于彼时市场对于禽链价格的上涨缺乏预期。而这轮下跌给禽链带来的，正是部分投资者失望离场之后的新一轮预期差。

2) 圣农发展、禾丰牧业、益生股份仍存预期差

A、圣农发展的单羽屠宰盈利。目前，市场对于圣农发展 17 年业绩一致预期在 20 亿元左右。这是基于 5 亿羽的屠宰量与 4 元/羽的屠宰净利润得到的。其中，4 元/羽的屠宰利润，是基于圣农在 11 年上一轮景气周期时 3.96 元/羽的屠宰净利润做出的。但问题在于，在这轮养殖景气中，不论是养猪还是养鸡，不论是已经实现的还是预期实现的，全部都高于 11 年的单位利润。唯一只有圣农的单位盈利还停留在 11 年的水平。我们认为，在商品鸡养殖环节，饲料成本下降的作用最为明显，因此，做为自繁自养的圣农，养殖成本下降的大背景下，单羽净利润很可能会高于上轮高点，再加上 KKR 进入之后对公司管理效率的整体提升，我们预计 17 年圣农的单羽屠宰净利润很可能能达到 5.5-6 元/羽，远超当前的一直预期。

B、禾丰牧业禽屠宰业务。公司此前在禽屠宰领域做了一系列投资，预计 2016-17 年屠宰规模能够达到 2.4 亿、3.2 亿羽，权益屠宰规模约 1 亿元、1.3 亿羽。业务模式类似于仙坛股份的一条龙模式运作。根据半年报披露的数据，我们预计 16 年公司禽屠宰业务净利润实现收益约 1 亿元。

C、益生股份的父母代鸡苗盈利。供给收缩的主逻辑下，父母代鸡苗价格最能反应祖代引种对于行业的影响。8 月份以来父母代鸡苗价格的回落，根本原因并在于父母代鸡苗供给量的增加，而在于商品代毛鸡价格涨幅未能跟上，使得父母代种鸡厂对于商品代鸡苗的价格承受能力难以提高。而经过 7 月份以来鸡苗的震荡上行，目前，10 月份父母代鸡苗价格已经重新进入升势。

4、投资建议：

禽链回调将为投资者提供更好的进场点。坚守禽链不动摇，不急不躁必有回报。首推益生股份、圣农发展、禾丰牧业，其次民和股份、仙坛股份、华英农业。

■动物疫苗市场化加速，龙头企业充分受益。

1、7 月份以来，农业部相继发布两个动物疫苗行业调整政策，动物疫苗市场化进程将明显提速！政策

一方面调整强免品种，17 年猪瘟、蓝耳退出招采，口蹄疫及禽流感推行“直补”；另一方面，鼓励创新。

研发的口蹄疫、高致病性禽流感疫苗品种，其免疫综合效果明显优于现有强制免疫疫苗的，可新增指定生产企业。动物疫苗市场化提速趋势下，一方面市场容量有望迅速扩大，龙头企业有望受益，另一方面过去过于依赖招采、定点生产等政策红利企业将面临压力，未来研发创新越发重要，龙头企业资金、研发等方面均有优势，占得发展先机。此外，行业整合有望进一步加速。

2、养殖产业规模化加速，驱动动保行业升级。本轮猪周期，补栏结构出现明显分化，养殖规模化明显加速。规模化养殖户积极补栏母猪，而小养殖户补栏母猪相对较为谨慎，养殖环节专业化更为明显，小养殖户更倾向于补栏仔猪，育肥后出售。养殖规模化提速，一方面规模化养殖一方面对疫情防控要求更严，管理者防疫意识更强，防疫需求更大，据我们草根调研，大规模养殖户疫苗费用比例约是散户的 1.5 倍，有望带动市场容量扩容。另一方面，规模化企业对高品质疫苗需求更大，有望进一步推动动保行业升级，朝向优质优价发展。龙头企业研发、技术等优势将进一步体现。

3、养殖高景气传导至后周期，动保企业将迎产品加速推广期。截止 2016 年 8 月，全国生猪均价约 19 元/公斤，同比上涨超 50%，在养殖高盈利背景下，规模化养殖户加速补栏，小养殖户补栏仍较谨慎，能繁母猪仍在低位。我们认为，16 年-17 年，动保企业将迎产品加速推广期。本轮行业母猪存栏回升将较以往速度慢，有利拉长猪周期乃至动保周期，养殖持续高景气下养殖户将加大防疫力度，另一方面规模化猪场补栏力度加大，有利动保上市公司产品加速渗透，随着母猪、生猪养殖量的增加，动保产品需求也随之增加。

4、投资建议：首推两小两大：两小：中牧股份+普莱柯（市值小，弹性大）两大：生物股份+海利生物（市值大，绝对收益品种）。其次：天邦股份（业绩现拐点，估值优势）、瑞普生物（业绩环比改善、宠物产业加速布局）、天康生物（业绩高速增长、低估值）金河生物（全球金霉素龙头企业，低估值高确定增长，最受益玉米价格下跌）。

■饲料板块逻辑未变，饲料投资正当时！

1、饲料盈利延续高增长。

2016 年上半年，饲料行业营业收入同比增长 4.07%，归属母公司净利润同比增长 70.98%，盈利继续保持高增长的势头。其中，重点上市公司中，销量环比略增 3%左右，毛利率普遍提升 1-3 个百分点，毛利总额同比增长 10%-15%。

2、逻辑未变，饲料盈利增长加速期将至。

饲料投资逻辑分两层，首先，养殖高景气的前提下，养殖户对于饲料成本的敏感度下降，一方面，饲料原料下降的收益将有更大一部分可以保留在饲料行业；另一方面，养殖户（场）将提高全价料的使用比例，带来饲料销量的结构性增长。这两点在今年上半年饲料企业的报表中已经得到验证：销量小幅增长，毛利率逐步回升。

其次，随着养殖景气持续，存栏逐步回升，销量的增长带动盈利的全面增长。与市场不同的是，我们认为，量增的逻辑已经在逐步的实现中，饲料行业的盈利加速增长期离投资者越来越近。

1) 短期,当前生猪存栏处于季节性回升中，并将至少持续至 10 月份。草根调研得知，8 月上市公司饲料销量环比已经如期增长。

2) 中长期，PSY 的提高足够弥补能繁母猪产能的下降。由于环保收紧、缺少行业外新增资金、行业内资本累积缓慢等原因，能繁母猪补栏进度低于预期。目前，这些负面因素正逐渐消退。同时，由于规模化养殖场占比的提高，14 年以来，PSY 提升迅速。假设 16 年 PSY 在 15 年 16.75 的基础上到 17.2，则 16 年能够承受能繁母猪存栏约 100 万头的下降。因此，实际生猪供应量并不会如市场预料的那么悲观。

3、估值已在中枢以下，业绩增速带来投资回报。

从历史表现上看，饲料企业以预测当年的净利润来衡量的估值中枢在 25-30 倍左右。目前，重点上市公司的估值已经普遍回到历史估值中枢以下，估值具备安全性。投资者能够获取的收益将主要来自于企业的业绩增长，而农业的特性决定了饲料明年业绩增长将具备较强确定性。

4、投资建议：2016 年是饲料行业盈利能力的反转年。在养殖高盈利的背景下，预计生猪存栏带来的销量全面增长的黄金盈利期已经临近。市场对于饲料行业盈利能力的理解还存在巨大预期差，布局后周期，就是布局预期差！当前阶段，**首推唐人神（低估值品种）、大北农（猪饲料龙头+猪联网超预期）、禾丰牧业（高成长的区域饲料龙头），其次金新农（猪饲料高弹性）、海大集团（业绩稳定，回调充分）、新希望（低估值）。**

■我国种业迎来变革，龙头企业迎来做大良机，长线布局种业龙头。

1、品种更新换代前夕：静待新的王者诞生

中国主要农作物的换代是以一个大品种为主要特征。该品种较上一代品种有全面优势，种植面积极大。目前，国内主要农作物的品种均已推广多年，进入世代更替期。下一代杂交水稻品种的特点在于高产的同时，实现口感提升以及强抗病性。下一代杂交玉米品种的特点将是“有郑单 958 的耐密性和适应性，有先玉 335 的灌浆脱水快和生育期”，即适合籽粒收获的特性。

品种次代更替对于种企而言既是机遇也是风险。新次代品种相对于老品种有全面优势，将带来企业盈利高增长。

2、政策变革期：市场化改革深化

以政策变更为标志，建国之后，国内种业经历了“四自一辅”、“四化一供”、市场化改革探索期，现在进入了市场化改革的深化期。改革的重点从销售、产权向科研、产业转移。当前的政策走向，整体上沿着**提高行业竞争门槛，强化具备品种研发实力的种企竞争力，推动龙头企业进一步做大做强**的方向演进。

3、市场分化期：竞争日趋白热化

1) 长期无忧，短期遭遇瓶颈。2014 年，国内种子市场空间 819 亿，仅次于美国。种子花费占农作物总成本中的比例来看，国内种业还有较大的发展前景。长期成长无忧。但是，短期内行业遭遇了发展瓶颈。主要农作物的种植面积已经达到顶峰，后续增长有限，甚至有可能下降。

2) 行业高库存或成常态。2015 年，杂交玉米种子制种面积虽然上升了 47 万亩，但是受今年 8 月新疆高热风导致的减产影响，2015-16 销售季，预计杂交玉米种子库存下降到约 8 亿公斤。今年，杂交水稻种子制种面积与上年基本持平，库存增长有所放缓，但仍在 1.1 亿吨，库存消费比居高不下。**在竞争白热化阶段，同质性种子的市场空间在缩小，只有拥有品种差异化优势的企业才能生存壮大。**

4、产业结构重塑期：育繁推一体化，经营模式升级

1) 商业育种重塑产业结构。种业分为育种-制种-销售三个环节，各有其不同的经营模式。国内种子行业高度分散化，源自于计划经济时代的产业链分工与隔离。其中最重要的一个遗留影响在于**育种研发体系的双轨制**，即科研机构与种业企业同时参与商业化育种。未来，随着种企资本实力的增强、政策对于育繁推一体化企业的扶持，行业竞争优势将进一步向育繁推一体化企业集聚。

2) 农业现代化带来经营模式升级。传统种业销售，严重依赖于当地经销商，渠道占据了约 50% 的利润。随着农业现代化的推进，土地适度规模经营大量出现，以农业合作社、家庭农场为代表的“新农人”逐渐崛起。规模效益的推动下，“新农人”对于产品的要求进一步提高，推动种子销售模式悄然发生改变：**从单一渠道变成种药肥一体化的渠道共享，从销售产品变成销售系统化种植解决方案，并由互联网带动经营模式的升级。**

5、行业整合加速期：资本介入，并购浪潮兴起

国内种子企业规模偏小（年营业收入 3 亿元以上的仅有 19 家），而且行业高度分散（现登记注册种企有 5064 家），为行业并购提供可能。

从国际经验来看，并购整合是种业的发展必经之路。将国际种业的发展历程和中国种业相对比，可以看出，目前中国正类似于美国 60-80 年代时候的情况，即即将进入第一轮并购浪潮期。

产业并购需要资本的支持。当前，各路资本蜂拥进入国内种业。种业并购大潮将起。

6、投资建议：

从长期竞争力的角度考虑，重点推荐**隆平高科**、**登海种业**。

表 1：重点推荐公司评级

代码	简称	EPS			PE			投资评级
		2016E	2017E	2018E	2016E	2017E	2018E	
002157.SZ	正邦科技	1.86	2.11	2.24	3.87	3.41	3.21	买入-A
603609.SH	禾丰牧业	0.55	0.78	1.05	26.53	18.71	13.90	买入-A
002548.SZ	金新农	0.55	0.77	1.03	27.85	19.90	14.87	买入-A
002385.SZ	大北农	0.26	0.32	0.41	28.81	23.41	18.27	买入-A
002458.SZ	益生股份	2.21	3.17	2.53	18.99	13.24	16.59	买入-A
002234.SZ	民和股份	1.33	2.17	0.62	20.83	12.76	44.68	买入-A
600195.SH	中牧股份	0.7	0.93	1.11	34.10	25.67	21.50	买入-A
002100.SZ	天康生物	0.5	0.71	0.85	19.08	13.44	11.22	买入-A
600201.SH	生物股份	1.23	1.59	2.18	25.60	19.81	14.44	买入-A
002041.SZ	登海种业	0.56	0.7	0.89	31.54	25.23	19.84	买入-A
002688.SZ	金河生物	0.35	0.51	0.65	34.63	23.76	18.65	买入-A
300119.SZ	瑞普生物	0.56	0.86	1.34	34.29	22.33	14.33	买入-A
603566.SH	普莱柯	0.58	0.79	1.03	45.83	33.65	25.81	买入-A

资料来源：Wind 安信证券研究中心

二、重点公司跟踪

无。

三、本周产业链价格变化

表 2：本周重点品种价格走势

产业链	项目	单位	2016/9/23	2016/9/30	2015/10/9	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合料	元/公斤	2.60	2.62	2.95	-11.19%	0.77%
	活猪	元/公斤	17.61	16.94	17.19	-1.45%	-3.80%
	猪肉	元/公斤	29.75	29.28	27.03	8.32%	-1.58%
	三元仔猪	元/公斤	48.42	48.36	32.11	50.61%	-0.12%
	猪粮比		9.57	9.46	8.00	18.25%	-1.15%
	能繁母猪	万头	3729	3729	3,860.00	-3.39%	0.00%
禽类	肉鸡配合饲料	元/吨	3130	3130	3330.00	-6.01%	0.00%
	山东潍坊肉鸡苗	元/羽	4.00	3.60	0.60	500.00%	-10.00%
	河南南阳鸭苗	元/羽	3.10	3.30	1.60	106.25%	6.45%
	山东潍坊禽肉	元/斤	3.70	3.65	2.55	43.14%	-1.35%
	白条鸡	元/公斤	12.40	12.00	11.60	3.45%	-3.23%
大豆	大连港口分销价	元/吨	4,615.00	4,615.00	4615.00	0.00%	0.00%
	广东压榨利润	元/吨	-7.00	11.00	93.20	-88.20%	257.14%
	豆油全国均价	元/吨	6,401.05	6,344.74	5,631.58	10.21%	-3.04%

	豆粕全国均价	元/吨	3,347.88	3,308.79	2,822.12	17.24%	-1.17%
玉米	大连港成交价	元/吨	1,860.00	1,700.00	2040.00	-16.67%	-8.60%
	吉林淀粉	元/吨	2,150.00	1,950.00	2500.00	-16.80%	-3.26%
	吉林酒精	元/吨	4,900.00	4,850.00	5700.00	-12.28%	2.04%
	赖氨酸	元/吨	8,480.00	8,470.00	7,820.00	8.31%	-0.12%
小麦	郑州收购价	元/吨	2,360.00	2,360.00	2,280.00	3.51%	0.00%
	面粉价	元/公斤	3.80	3.80	3.70	2.70%	0.00%
糖	柳州批发价	元/吨	5,970.00	5,970.00	5,270.00	13.28%	0.00%
	国际原糖	美元/磅	20.50	20.50	13.73	49.31%	0.00%
棉	棉花	元/吨	14,313.85	14,892.31	13,066.15	13.98%	4.04%
	棉籽	元/吨	3,234.00	3,160.00	2,222.00	42.21%	-2.29%
	棉油	元/吨	6,150.00	6,150.00	5,060.00	21.54%	0.00%
	棉粕	元/吨	2,874.67	2,782.00	2,329.33	19.43%	-3.22%
水产	海参	元/公斤	100.00	96.00	96.00	0.00%	-4.00%
	鲍鱼	元/公斤	150.00	150.00	160.00	-6.25%	0.00%
	扇贝	元/公斤	10.00	10.00	7.60	31.58%	0.00%

数据来源：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

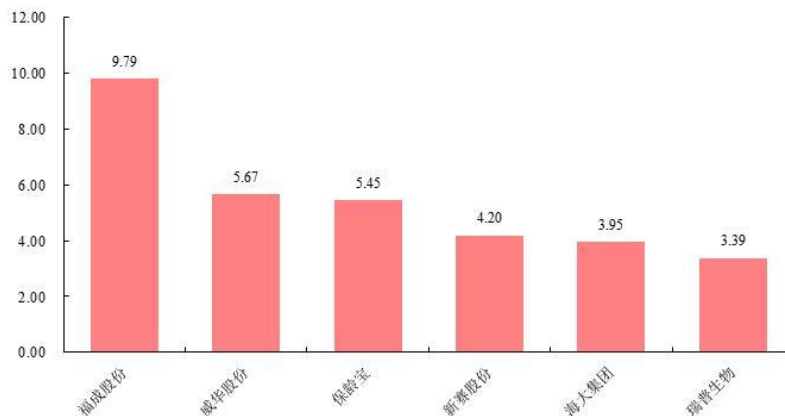
四、风险提示：养殖反转不达预期。

一、本周农业板块表现.....	8
二、本周行业动态	8
三、本周上市公司动态	10
四、农业产业链动态.....	13

一、本周农业板块表现

本周（2016年9月23日—2016年9月30日），农林牧渔行业指数-1.37%，同期沪深300、上证指数、深证成指分别为-1.15%、-1.24%、-0.89%。农林牧渔行业中，涨幅最大的子行业为水产养殖，涨幅0.71%；跌幅最大的子行业为林木及加工，下跌3.80%。公司涨幅前10位的有：福成股份上涨9.79%、威华股份上涨5.67%、保龄宝上涨5.45%，新赛股份上涨4.20%、海大集团上涨3.95%、瑞普生物上涨3.39%、罗牛山上涨3.30%、隆平高科上涨2.42%、金健米业上涨1.61%、天邦股份上涨1.12%。

图5：上周行业内公司涨幅排名（%）



资料来源：wind，安信证券研究中心

表1：农业及子行业与大盘相对走势情况（%）

2016/9/30	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	-1.1	-1.6	3.2	3.8	2.3
畜牧养殖	-2.3	-5.7	-0.6	-3.9	52.7
林木及加工	-3.8	-4.3	12.4	12.0	0.7
农产品加工及流通	-0.8	-3.6	-1.7	2.4	3.8
农林牧渔	-1.4	-2.8	3.6	4.7	15.1
动物疫苗	-0.9	4.1	15.6	7.3	44.2
种子	0.1	0.2	3.7	3.6	-8.6
果蔬饮料	-0.5	-0.9	7.9	5.1	-14.5
饲料	-1.3	-6.1	0.2	4.9	35.3
海洋捕捞	-0.7	-3.3	-5.5	5.2	-17.1

数据来源：wind，安信证券研究中心

二、本周行业动态

【巴西 2016/17 年度大豆开始播种马托格罗索州播种率达 1.2%】

外电 9 月 23 日消息，截至 9 月 22 日，马托格罗索州 2016/17 年度大豆播种率为 1.2%。马托格罗索州是巴西最大的大豆生产州，于 9 月 15 日正式开始新作物年度。

【9 月 21 日当周加拿大大豆压榨量为 14,631 吨】

温尼伯湖 9 月 23 日消息，截止到 2016 年 9 月 21 日的一周，加拿大的大豆压榨量为 14,631 吨，比上周减少 58.9%。当周加拿大的大豆加工厂产能利用率为 22.2%，上周为 54.1%。本年度迄今的产能利用率为 57.2%，上年同期为 60.8%。

【商务部：对美国的进口白羽肉鸡继续征收反倾销税】

商务部公告，自 2016 年 9 月 27 日起，对原产于美国的进口白羽肉鸡产品继续征收反倾销税，实施期限 5 年。调查机关裁定，如果终止反倾销措施，原产于美国的进口白羽肉鸡产品对中国的倾销可能继续或再度发生，对中国白羽肉鸡产业造成的损害可能继续或再度发生。

【截至 9 月 25 日当周美国大豆生长优良率为 73%】

华盛顿 9 月 26 日消息,截至 9 月 25 日当周,美国大豆生长优良率为 73%,前一周为 73%,去年同期为 62%。当周,美国大豆落叶率为 68%,前一周为 46%,去年同期为 69%,五年均值为 64%。

【截至 9 月 22 日当周美国大豆出口检验量为 383,953 吨】

华盛顿 9 月 26 日消息,截至 2016 年 9 月 22 日当周,美国大豆出口检验量为 383,953 吨,前一周修正后为 756,026 吨,初值为 755,120 吨。本作物年度迄今,美国大豆出口检验量累计为 2,291,973 吨,上一年度同期 1,440,864 吨。

【温氏乳业悄然成长 成功抢占香港 70%原奶份额】

9 月 25 日,据大公网报道,温氏集团首席执行官温志芬日前在广州出席活动时透露,现时公司在肇庆高新区投资 2.5 亿元建设现代化的动物保健产业园,并建设温氏股份华南区乳制品管理总部和大型乳制品加工厂,成功抢占香港的原奶市场达 70%以上。

【农业部专家:大豆进口对国内产业损害加深必须有效应对】

新华网北京 9 月 28 日电,近年来,在大宗农产品全面净进口、进口过度问题突出的形势下,大豆进口对国内产业的影响和冲击更加倍受关注。在当前大宗农产品普遍面临进口压力的情况下,大豆进口也对国内大豆产业发展和农民增收带来了不利影响。农业部农业贸易促进中心主任倪洪兴对此表示,大豆进口对国内产业损害加深,必须有效应对。

【台风“鲇鱼”登陆 受灾养殖户最高获 300 万补贴】

9 月 26 日,据中央气象台发布台风黄色预警,今年第 17 号台风“鲇鱼”将于 28 日凌晨至上午在福建惠安到广东汕头一带沿海登陆。近日,福建农业部印发农业灾后恢复重建实施方案,方案要求迅速核实上报灾情、尽快恢复灾后生产、开展畜禽无害化处理和消毒灭源、指导灾区农作物改种补种、加快灾毁基础设施重建、协助做好农业保险理赔。

【伊利、娃哈哈、双汇等 17 家食品企业登 2016 胡润品牌榜】

9 月 20 日,2016 胡润品牌榜公布,伊利、娃哈哈、双汇等 17 家食品企业榜上有名。据悉,此次胡润品牌榜共有 200 个最具价值的中国品牌登榜,是国内唯一将消费者对品牌的看法列入考量范围并将其量化为价值进行统计的品牌价值榜,在业界较有影响力。

【截至 9 月 26 日,俄罗斯谷物收获产量已达 1.09 亿吨】

俄罗斯农业部称,截至 2016 年 9 月 26 日,俄罗斯农户继续收获谷物和豆类。迄今为止的收获面积已达 4160 万公顷,上年同期为 3690 万公顷。这占到计划收获面积(4730 万公顷)的 88.1%。

【民间出口商报告向中国出口销售 13.3 万吨美国大豆】

华盛顿 9 月 28 日消息,美国农业部(USDA)周三表示,民间出口商报告向中国出口销售 13.3 万吨美国大豆,2016/17 市场年度付运。此外,民间出口商报告向未知目的地出口销售 211,171 吨美国大豆,2016/17 市场年度付运。

【南方水网密集区生猪存栏调减超 1600 万头】

农业部 28 日通报显示,近年来我国坚持种养结合,推进养殖污染防治,南方水网密集区生猪存栏调减超 1600 万头。

【ABIOVE 预计 2017 年巴西大豆产量将达到 1.013 亿吨】

圣保罗 9 月 29 日消息,巴西植物油行业协会(ABIOVE)周四发布月度报告,预测 2017 年巴西大豆产量将达到 1.013 亿吨,高于美国农业部当前预测的 1 亿吨。

【河北惠民补贴猪肉 28 日起销售】

9 月 28 日,河北省商务厅近日印发《关于开展省级猪肉惠民补贴销售保障市场供应工作的通知》,要求承办企业要确保补贴销售的惠民肉价格优惠,要保证补贴销售惠民肉数量、质量,并做好投放点的安全保障工作。

【温氏要建 5000 家销售门店,等于再造一个温氏】

9 月 30 日,南方日报讯,28-29 日广东温氏食品集团股份有限公司举行投资者交流会,温氏股份总裁温志芬会上表示,“温氏股份将在屠宰分销业务上探索发力,未来规划建设 5000 家销售

门店,预计单店年营业额 500 万元,可新增年销售额 250 亿元,这相当于‘再造’一个温氏”。

三、本周上市公司动态

【华英农业-关于出资参股设立商业保理公司的公告】

9 月 26 日发布公告称,公司与河南联创投资股份有限公司、郑州清华园房地产开发有限公司、河南金山化工有限责任公司签订《出资人协议书》,四方拟共同投资设立河南联创融久商业保理有限公司,注册资本:20,000 万元。公司拟以货币形式出资 4960 万元,占比 24.8%。

【海利生物-关于控股股东解除部分股份质押的公告】

9 月 26 日发布公告称,公司控股股东上海豪园科技发展有限公司于 2016 年 9 月 23 日办理了其所持有的原质押给中行杨凌支行的部分限售流通股 4,600 万股的解除质押手续。本次股份解除质押后,上海豪园持有公司 327,793,585 股限售流通股,占公司总股本 50.8996%;上海豪园累计 4,000 万股股份被质押,占本公司总股本的 6.2112%。

【农发种业-关于获得政府补助的公告】

9 月 26 日发布公告称,2016 年 2 月-2016 年 8 月期间,公司及所属子公司——湖北省种子集团有限公司、中垦锦绣华农武汉科技有限公司、广西格霖农业科技发展有限公司、山西潞玉种业股份有限公司、中农发河南农化有限公司、山东中农天泰种业有限公司获得了相关政府补助款项。

【天山生物-关于向进出口银行申请流动资金借款的公告】

9 月 26 日发布公告称,为满足公司业务发展的需要,进一步拓宽公司融资渠道,公司向中国进出口银行新疆维吾尔自治区分行申请不超过 20,000 万元流动资金借款,此笔借款以融资性保函作为担保措施,可用于公司合并报表范围内的所有公司的流动资金需求。

【新希望-关于公司 2016 年度第一期中期票据发行结果的公告】

9 月 26 日发布公告称,公司第一次临时股东大会审议通过了《关于发行中期票据的议案》,同意公司向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过人民币 30 亿元的中期票据。根据交易商协会签发的《接受注册通知书》,交易商协会同意接受公司中期票据注册。

【牧原股份-关于股东股权质押的公告】

9 月 27 日发布公告称,收到公司股东牧原实业集团有限公司的通知,并获悉其将所持有本公司的部分股份质押,用于发行可交换公司债券。截止本公告日,牧原实业集团有限公司持有公司有限售条件流通股 168,439,832 股,占公司总股本的 16.29%;

【牧原股份-关于参与产业精准扶贫的公告】

2016 年 9 月 27 日,公司与国家开发银行股份有限公司、内乡县聚爱农牧专业合作社、内乡县人民政府扶贫开发领导小组办公室签署了《开发性金融支持产业扶贫合作协议》。根据协议内容,合作社按照牧原股份的标准与要求建设规模化生猪养殖体系及其辅助设施,牧原股份向合作社租赁资产从事生猪养殖并支付租金,合作社收到租金后支付贷款本息并向社员分配收益。

【朗源股份-关于购买控股子公司少数股东股权的公告】

9 月 27 日发布公告称,公司拟购买梅河口市仁合万鑫山特产品有限责任公司持有的控股子公司烟台百果源有限公司的 47% 股权。标的股权的转让价格以百果源截至 2016 年 6 月 30 日经审计的净资产 120,227,999.32 元为基础,作价 56,507,159.68 元。本次交易完成后,烟台百果源有限公司将成为公司全资子公司。

【开创国际-关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告】

9 月 27 日发布公告称,公司收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理通知书》。中国证监会对公司提交的《上海开创国际海洋资源股份有限公司上市公司非公开发行新股核准》行政许可申请予以受理。

【芭田股份-关于和原生态控股股份有限公司与阿里巴巴(中国)软件有限公司签署《合作协议》的公告

2016年9月28日发布公告称,公司控股子公司和原生态控股股份有限公司于近日与阿里巴巴签署了《合作协议》,依托阿里巴巴集团旗下农村淘宝平台在农村电子商务及相关配套服务领域的深度和广度,结合公司在复合肥行业品牌知名度,共同打造农村淘宝网站的农品牌农资销售服务标杆,提升双方的品牌影响力。同时双方就和原生态旗下“私家”、“易粒多”和“哈力”等品牌农资入驻开展合作。

【海利生物-关于股东减持股份计划公告】

2016年9月28日,公司收到股东百灏投资有限公司《股份减持计划告知函》,自本减持计划公告之日起三个交易日后六个月内减持不超过 13,500,000 股的公司股份,即不超过公司总股本的 2.0963%。完成减持后,百灏投资将持有本公司股票 10,585,834 股,占公司总股本的 1.6438%。

【星河生物-关于对外投资增资香港 GSL 公司的进展公告】

9月28日发布公告称,香港注册处已受理完成 GSL 公司相关股份配发的工作,本次增资扩股在香港注册处已登记完成。公司目前持有香港 GSL 公司 7,346 股,占其总股本的 42.35%。香港 GSL 公司近日增持了美国 Protom International Holding Corporation 公司的股份。截止目前,香港 GSL 公司持有美国 Protom 公司 3,466,667 股,占其总股本的 36.62%。因此,公司间接持有美国 Protom 公司的股份从原来的 10.59%相应增加到 15.51%。

【*ST 獐岛-关于董事长履行承诺进展暨持股 5%以上股东减持公司股份的公告】

9月28日发布公告称,公司董事会通过了《关于董事长兼总裁吴厚刚自愿承担 1 亿元灾害损失与公司共度难关暨关联交易的议案》。吴厚刚先生拟于 2016 年 9 月 22 日之日起 2 个月内,通过大宗交易减持 976.4 万股,净回收资金在置换 2014 年已支付的 2000 万元承诺款的质押股权后,全部用于支付承诺款。

【大北农-关于公司控股股东股份质押的公告】

9月28日发布公告称,公司近日收到公司控股股东、实际控制人邵根伙先生通知,邵根伙先生所持有本公司的部分股份被质押。截至公告披露日,邵根伙先生持有本公司股票占公司总股本的 42.15%,其所持有上市公司股份累计被质押股数占总股本的 40.83%。

【壹桥海参-关于股东股权解除质押的公告】

9月28日发布公告称,公司于近日分别接到公司控股股东刘德群先生和股东刘晓庆女士的通知,将其所持有部分股份办理了解除质押登记手续。截止本公告日,刘德群先生持有本公司股份占本公司总股本的 29.91%,其中已质押股份占持有公司股份总数的 71.19%,占本公司总股本的 21.29%。刘晓庆女士持有本公司股份占本公司总股本的 9.30%,其中已质押股份占持有公司股份总数的 55.80%,占本公司总股本的 5.19%。

【唐人神-发行股份收购龙华农牧 90%股权并发行股份募集配套资金草案的公告】

9月29日发布公告称,公司拟以 10.04 元/股发行 41,394,422 股股份,并支付现金 4,300 万元,合计作价 4.586 亿元收购湖南龙华农牧发展有限公司 90%股权;同时,公司拟以 11.57 元/股向唐人神控股、谷琛发行不超 32,152,117 股股份募集配套资金不超 3.72 亿元,其中 4300 万用于本次购买资产现金支付,其余募集资金用于 24 万头无公害养殖场建设项目等。龙华农牧系湖南省生猪养殖领域的骨干企业。

【通威股份-关于下属公司与贺兰县人民政府签署《合作框架协议》的公告】

9月29日发布公告称,公司下属宁夏通威现代渔业科技有限公司拟与贺兰县人民政府签署《合作框架协议》,总投资 30 亿元人民币投资于贺兰县互联网+渔光一体现代生态湿地园区项目。

【雏鹰农牧-关于控股股东股权解押及质押的公告】

9月29日发布公告称,公司股东侯建芳先生解除部分股份质押及质押。截止本公告日,其累计质押其持有的公司股份 123288 万股,占公司总股本的 39.32%。

【*ST 獐岛-关于股东所持股权解除质押的公告】

9月29日发布公告称,公司股东吴厚将其持有部分股份解除质押。截止本公告日,吴厚刚持

有本公司无限售条件流通股 3,555.55 万股，占公司总股本的 4.999985%。吴厚刚持有本公司无限售条件流通股中，处于质押状态的股份累积数为 2,300 万股，占公司总股本的 3.234370%。

【罗牛山-关于公司实际控制人增持公司股份计划的公告】

9 月 29 日发布公告称，公司实际控制人、董事长徐自力计划自本公告披露之日起十二个月内增持公司股份金额不超于人民币 2.5 亿元。本次增持计划实施前，徐自力先生通过证券账户持有公司股份 821,415 股，占公司总股份的 0.0713%。

【平潭发展-关于终止福州三江口医院建设项目的公告】

9 月 29 日发布公告称，公司近日收到福州市马尾区人民政府的函件，称因原投资运营建设医院合作框架协议所依据的政策环境已发生重大变化，原协议中的主要合作条款难以履行，决定终止福州三江口医院建设项目。

【开创国际-关于持股 5%以上股东减持公司股份计划的公告】

公司于 9 月 29 日收到公司持股 5%以上股东华立集团股份有限公司的减持股份计划，称在本计划公告披露日起 15 个交易日后的 6 个月内减持本公司股份不超过 16,207,832 股。目前华立集团持有公司股份数为 18,016,766 股，占本公司总股本比例 8.89%。

【瑞普生物-关于向瑞派宠物医院管理股份有限公司增资暨关联交易的公告】

9 月 29 日发布公告称，公司拟以自有资金 2,000 万元对瑞派宠物医院管理股份有限公司进行增资，此次增资完成后，公司将合计持有瑞派宠物 16.52%的股权。

【万福生科-关于持股 5%以上股东减持股份的公告】

9 月 30 日发布公告称，持有公司股份 5%以上的股东杨荣华分别于 2016 年 4 月 27 日、4 月 29 日、9 月 29 日减持其持有的公司无限售流通股份共计 150 万股，占公司股份总数的 1.1194%。本次减持后，杨荣华仍持有公司 2,050 万股股份，占公司总股本的 15.2985%，仍为公司持股 5%以上股东。

【敦煌种业-关于股东股份解质和质押的公告】

9 月 30 日发布公告称，公司第二大股东江苏融卓投资有限公司近日解除部分股份质押及质押。截至本公告日，江苏融卓持有本公司股份 6,000 万股，占本公司总股本的 11.37%，本次股份解质再押质后，江苏融卓所持本公司股份已全部质押。

【量子高科-关于公司 2016 年前三季度业绩预告的公告】

9 月 30 日发布公告称，公司预计 2016 年 1-9 月份归属于上市公司股东的净利润为 4684 万至 5784 万元，同比下降 15.00%至增长 5.00%。其中农产品加工行业平均净利润增长率为 34.47%，公司本季度净利润环比上季度下降 13.16%至增长 51.05%。

【大康农业-关于控股股东一致行动人所持股份质押的公告】

9 月 30 日发布公告称，公司控股股东一致行动人上海中科合臣化学有限责任公司近日解除部分股份质押及质押。截至本公告日，中科合臣持有本公司股份 78,770.01 万股，占本公司总股本的 14.36%，本次股份解质再押质后，中科合臣所持本公司股份已全部质押。

四、农业产业链动态

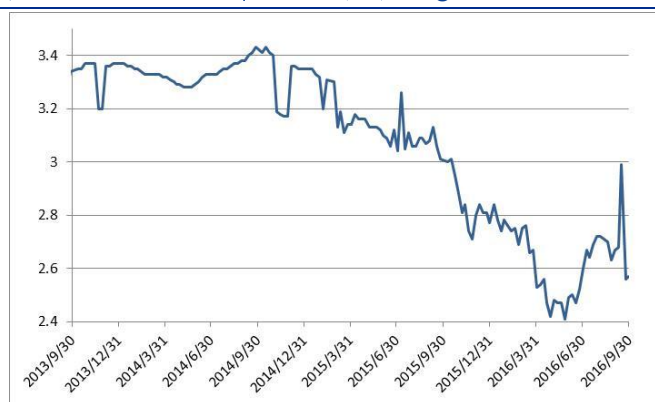
(一) 生猪产业链

表 2：生猪产业链各环节运行情况

	2016/9/30	年同比	周环比	年初至今涨跌幅
猪饲料				
其中：育肥猪配合料（元/kg）	2.62	-11.19%	0.77%	-5.42%
猪价				
其中：出栏肉猪（元/kg）	16.94	-1.45%	-3.80%	-0.59%
猪肉（元/kg）	29.28	8.32%	-1.58%	7.85%
三元仔猪（元/公斤）	48.36	50.61%	-0.12%	63.65%
二元母猪（元/头）	1916.25	13.25%	-7.38%	16.63%
猪料比				
其中：猪料比价	6.47	10.98%	-4.43%	5.20%
猪粮比价	9.46	18.25%	-1.15%	9.36%
生猪养殖利润				
其中：中小规模化自繁自养头均盈利（元/头）	619.69	44.79%	-12.96%	18.04%
屠宰流通头均毛利				
其中：全国肉-猪平均差价（元/公斤）	12.34	25.41%	1.65%	22.06%
2月能繁母猪存栏量（万头）	3729.00	-3.39%	0.00%	-1.82%

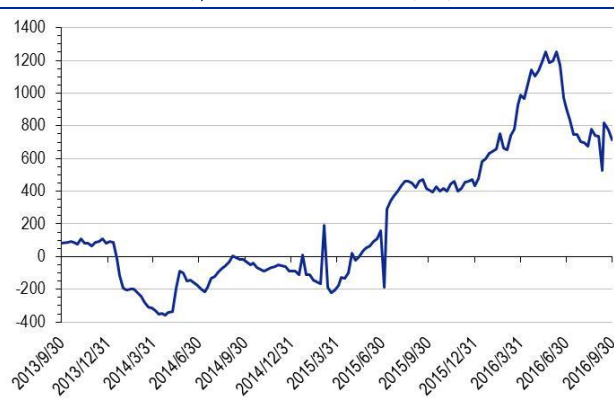
数据来源：农业部，搜猪网，安信证券研究中心 注：大型规模化自繁自养头均盈利来自与大型规模化养殖企业周度交流数据

图 6：全国猪用配合料价格走势（元/kg）



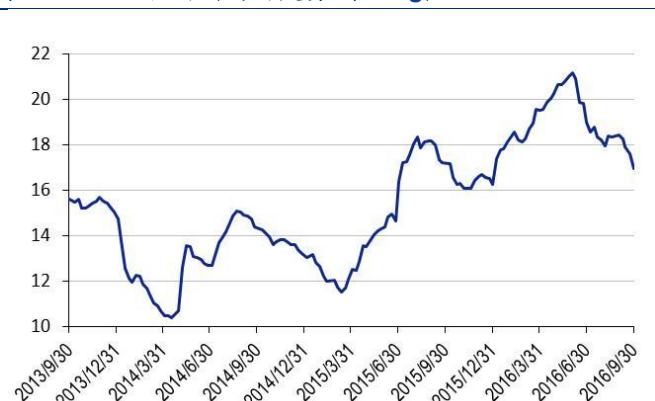
资料来源：搜猪网，安信证券研究中心

图 7：全国自繁自养头均盈利变化趋势（元/头）



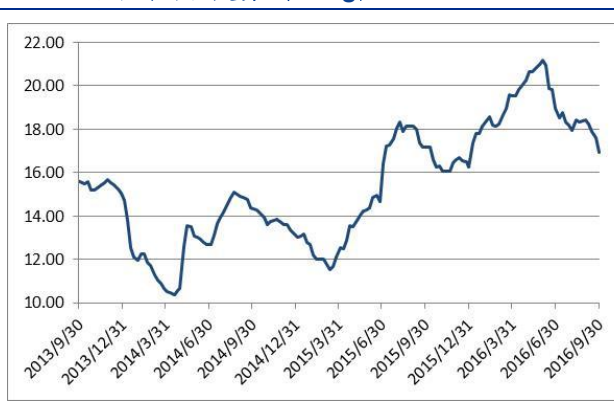
资料来源：搜猪网，安信证券研究中心

图 8：全国出栏肉猪均价走势（元/kg）



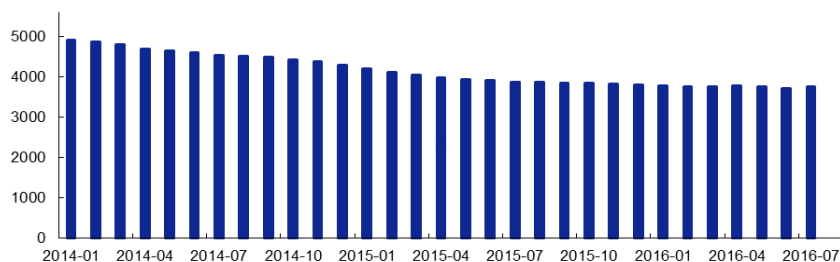
资料来源：搜猪网，安信证券研究中心

图 9：全国仔猪价格走势（元/kg）



资料来源：搜猪网，博亚和讯，安信证券研究中心

图 10：能繁母猪存栏量（万头）



资料来源：搜猪网，安信证券研究中心

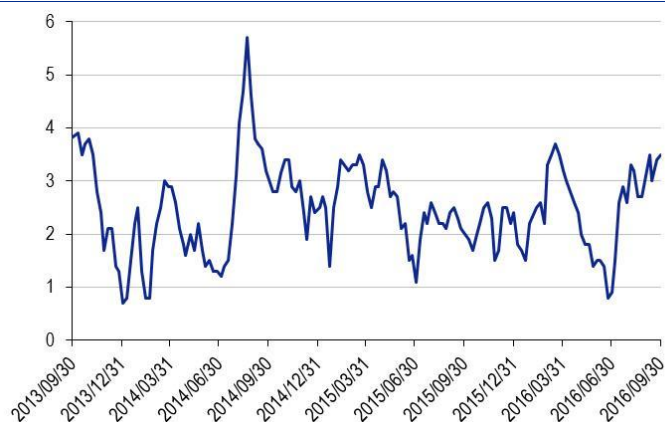
（二）禽类产业链

表 3：肉禽产业链各环节运行情况

	2016/9/30	同比	环比（周）
禽饲料			
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3130.00	-6.01%	0.00%
禽苗			
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	3.60	500.00%	-10.00%
泰安六和鸭苗（元/羽）	3.50	84.21%	2.94%
河南南阳鸭苗（元/羽）	3.30	106.25%	6.45%
禽肉			
其中：活鸡收购价（元/斤）	-	-	-
山东潍坊	3.65	43.14%	-1.35%
河南新乡	3.62	43.65%	-2.16%
白条鸡大宗价-农业部（元/公斤）	12.00	3.45%	-3.23%

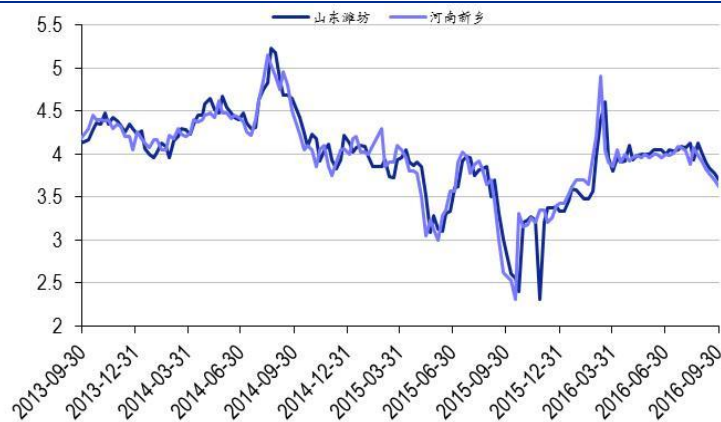
数据来源：农业部，鸡病专业网，博亚和讯，安信证券研究中心 注：禽饲料来自农业部对全国 480 个集贸市场畜禽产品和饲料价格定点监测数据

图 11：泰安六和鸭苗(元/羽)



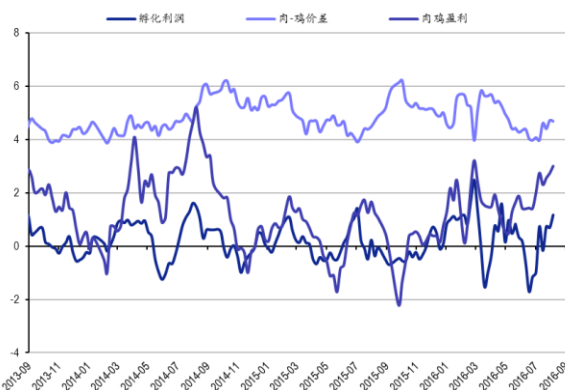
资料来源：博亚和讯，安信证券研究中心

图 12：全国肉毛鸡价格走势



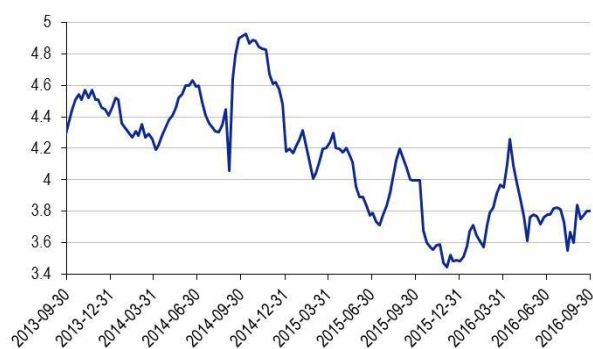
资料来源：博亚和讯，安信证券研究中心

图 13：肉鸡养殖利润走势情况



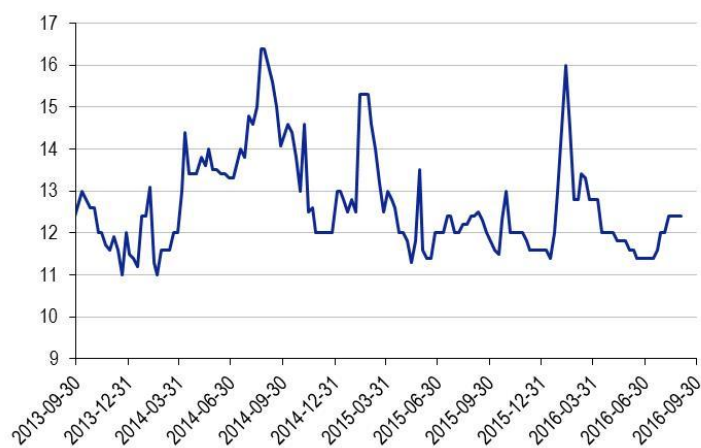
资料来源：博亚和讯，安信证券研究中心

图 14：出栏成本价：肉鸡



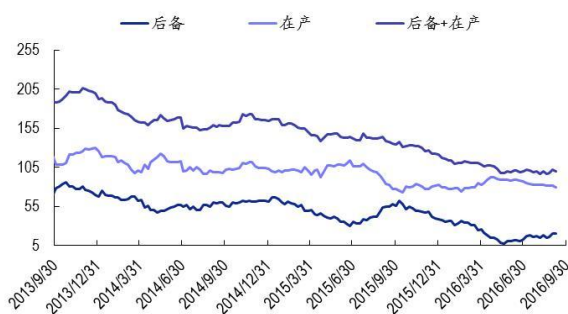
资料来源：博亚和讯，安信证券研究中心

图 15：白条鸡价格走势图（元/公斤）



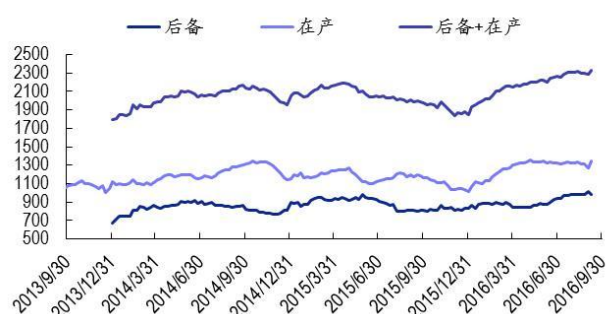
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 16：祖代鸡存栏量（万套）



资料来源：中国畜牧业协会，安信证券研究中心

图 17：父母代鸡存栏量（万套）



资料来源：中国畜牧业协会，安信证券研究中心

图 18: 父母代鸡苗价格 (元/套)



资料来源: 中国畜牧业协会, 安信证券研究中心

(三) 大豆产业链

表 4: 大豆产业链各环节运行情况

	2016/9/30	同比	环比 (周)
大豆价格 (元/吨)			
其中: 大连港口分销价	4615.00	0.00%	0.00%
广东港口分销价	3500.00	13.64%	0.00%
压榨利润 (元)			
其中: 广东	11.00	-88.20%	257.14%
山东	30.00	-74.95%	600.00%
豆类价格 (元/吨)			
其中: 豆油全国均价	6344.74	10.21%	-3.04%
豆粕全国均价	3308.79	17.24%	-1.17%

数据来源: 玉米网, 安信证券研究中心 注: 压榨利润为农业部统计压榨厂当前实际利润。

图 19: 全国豆粕价格 (元/吨)

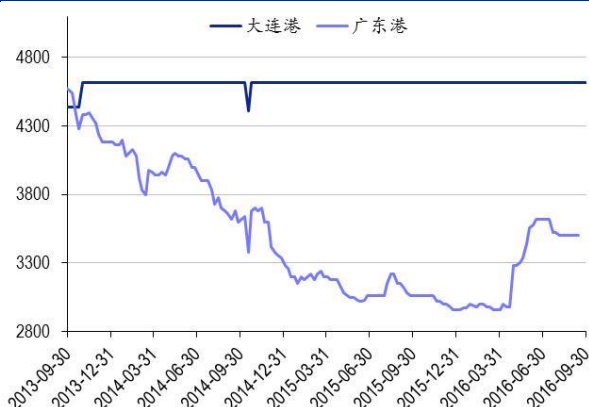


资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 20: 全国豆油价格 (元/吨)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 21: 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 22: 进口大豆油厂压榨利润 (元/吨)

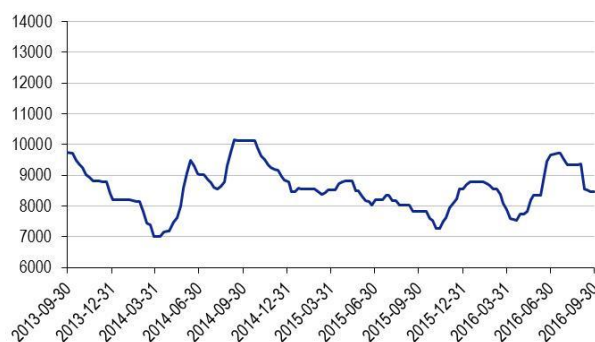

资料来源: wind, 安信证券研究中心

(四) 玉米产业链

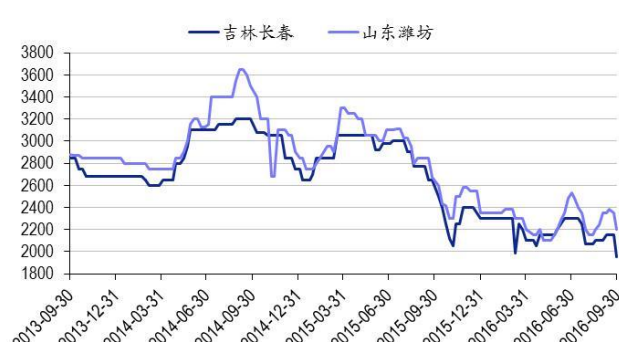
表 5: 玉米产业链各环节运行情况

	2016/9/30	同比	环比(周)
玉米价格			
其中: 大连港口 (元/吨)	1700.00	-16.67%	-8.60%
蛇口港口 (元/吨)	1900.00	-13.64%	-8.65%
进口玉米到岸价 (元/吨):	1635.96	-0.69%	-1.33%
淀粉			
其中: 吉林长春	1950.00	-16.80%	-3.26%
山东潍坊	2080.00	-14.40%	-5.45%
酒精			
其中: 吉林	4850.00	-12.28%	2.04%
山东	5000.00	-18.03%	-1.96%
赖氨酸 (元/吨)	8470.00	8.31%	-0.12%

数据来源: 玉米网, 安信证券研究中心 果葡糖浆加工利润为每半月与山东淀粉糖加工企业交流数据

图 23: 赖氨酸现货均价 (元/吨)


资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 24: 我国玉米淀粉价格走势 (元/吨)


资料来源: 玉米网, 安信证券研究中心

(五) 小麦产业链

表 6: 小麦产业链各环节运行情况

	统计标准 (元/吨)	2016/9/30	同比	环比 (周)
小麦价格	郑州收购价	2360.00	3.51%	0.00%
	广州进厂价	2420.00	-2.42%	0.83%
面粉价格	面粉批发平均价	3.80	2.70%	0.00%
加工利润	粮油加工面粉利润	-70.00	-240.00%	0.00%

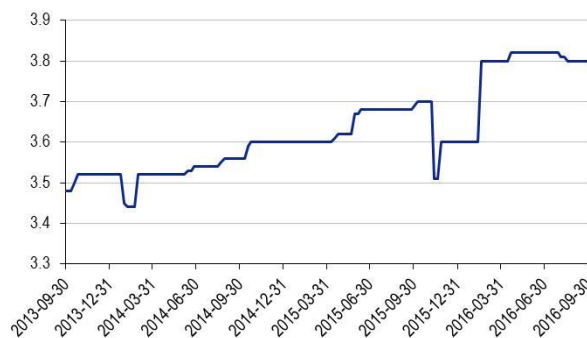
数据来源: wind, 中华粮网, 安信证券研究中心

图 25: 小麦现货价格走势 (元/吨)



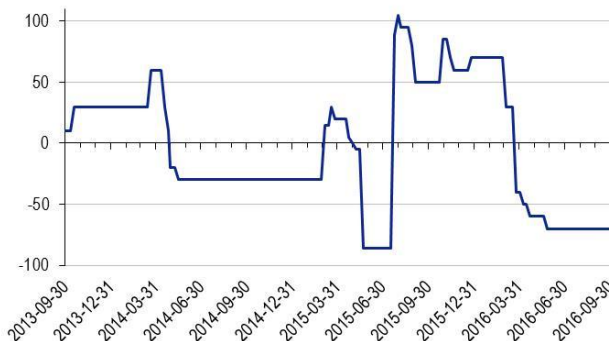
资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 26: 面粉批发价 (元/公斤)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 27: 面粉加工利润 (元/吨)



资料来源: 网络公开资料, 安信证券研究中心

(六) 白糖产业链

表 7: 糖产业链各环节运行情况

	统计标准 (元/吨)	2016/9/30	同比	环比 (周)
甘蔗收购价	初定收购价	440.00	-	0.00%
	广西柳州现货价	5,380.00	6.53%	0.00%
白糖价格	进口糖价: 巴西	5,134.85	63.00%	2.70%
	进口糖价: 泰国	5,380.71	79.98%	2.83%

数据来源: wind, 安信证券研究中心

表 8: 原糖进口成本利润表

日期	巴西配内	巴西配额外	泰国配内	泰国配额外	进口糖利润空间
2016/9/30	5,548.45	7,084.93	5,721.37	7,310.48	555.09

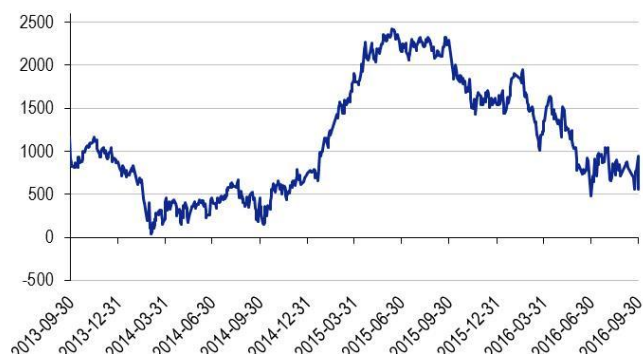
数据来源: 网络资料, 安信证券研究中心

图 28：柳州白糖现货价格（元/吨）



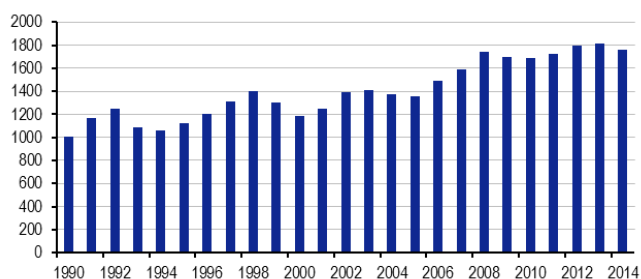
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 29：配额内原糖进口利润走势（元/吨）



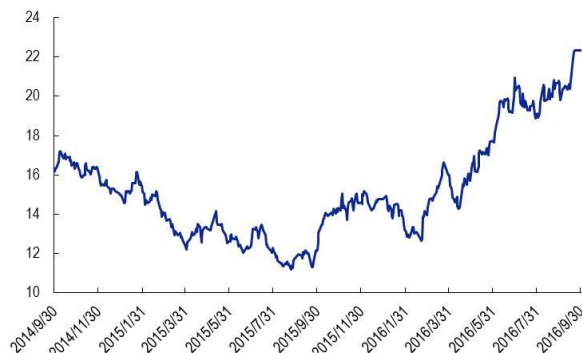
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 30：我国历年甘蔗种植面积（千公顷）



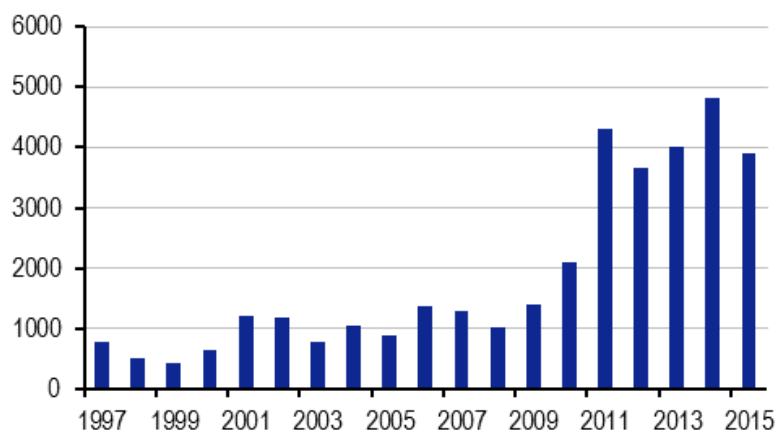
资料来源：wind，安信证券研究中心

图 31：原糖国际现货价（美分/磅）



资料来源：wind，安信证券研究中心

图 32：我国食糖年度进口量（千吨）



资料来源：wind，安信证券研究中心

进口原糖完税成本价计算器（双击下表输入对应数据计算）

原糖价格（美分/磅）：	14.13	损耗率（%）：	8%
海关税率（%）：	50%	海运保险费率：	0.004616
海外运费（\$/吨）：	28.5	外贸代理费率：	1%
汇率（RMB¥/\$）：	6.6685	银行手续费率：	0.125%
加工费（¥/吨）：	350	利息及劳务费（¥/吨）：	25
国内运费（¥/吨）：	11.75	增值税率（%）：	17%
升贴水（美分/磅）：	1.14	完税成本价：	5172

注：进口原糖完税成本计算公式

离岸价=（原糖价格+升贴水）*22.04623(重量单位换算)*1.0275(旋光度增值)；

海运保险费=（离岸价+运费）*海运保险费率；

到岸价(人民币)=(初价+海运保险费+海外运费)*汇率；

不含税价=到岸价*（1+外贸代理费率）*（1+银行手续费率）+利息及劳务费；

含税价=不含税价*（1+海关税率）*（1+增值税率）；

精炼后完税价格=含税价*（1+损耗率）+加工费+国内运费。

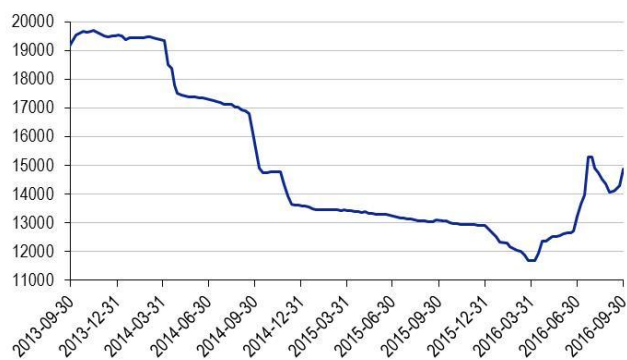
（七）棉花产业链

表 9：棉花产业链各环节运行情况

统计标准（元/吨）		2016/9/30	同比	环比（周）
棉花价格	平均价	14892.31	13.98%	4.04%
棉籽价格	平均价	3160.00	42.21%	-2.29%
棉油价格	平均价	6150.00	21.54%	0.00%
棉粕价格	平均价	2782.00	19.43%	-3.22%
棉短绒价格	山东	6000.00	93.55%	0.00%
	湖北	5500.00	71.88%	0.00%
棉壳价格	山东	2050.00	41.38%	0.00%
	湖北	2100.00	20.00%	0.00%
加工利润	山东	-246.00	26.68%	0.00%
	湖北	48.00	357.14%	0.00%
加工费用	平均	260.00	0.00%	0.00%

数据来源：顺风棉花网，安信证券研究中心

图 33：我国棉花价格走势（元/吨）

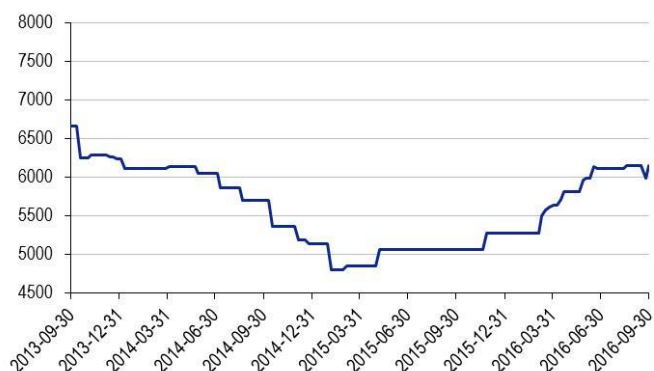


资料来源：wind，安信证券研究中心

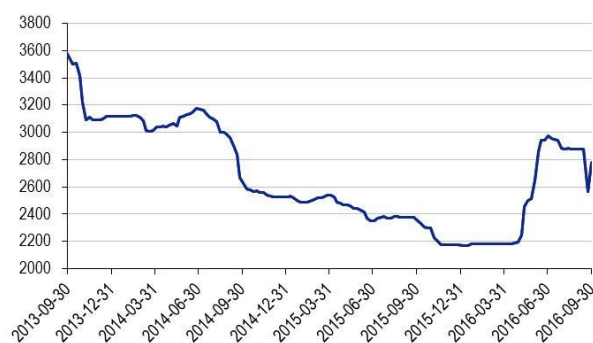
图 34：我国棉籽价格走势（元/吨）



资料来源：wind，安信证券研究中心

图 35：我国棉油价格走势（元/吨）


资料来源：wind，安信证券研究中心

图 36：我国棉粕价格走势（元/吨）


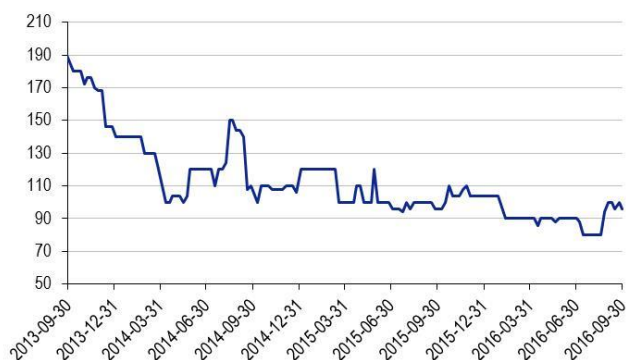
资料来源：wind，安信证券研究中心

（八）水产产业链

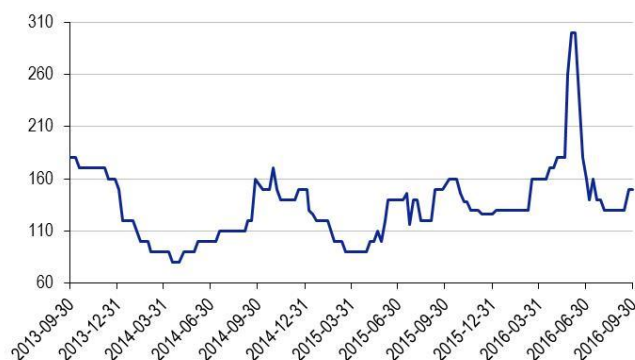
表 10：水产产业链各环节运行情况

	统计标准（元/公斤）	2016/9/30	同比	环比（周）
海参价格	平均价	96.00	0.00%	-4.00%
鲍鱼价格	平均价	150.00	-6.25%	0.00%
扇贝价格	平均价	10.00	31.58%	0.00%

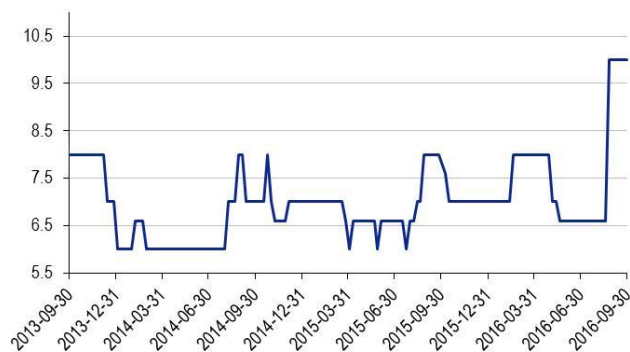
数据来源：wind，安信证券研究中心。

图 37：我国海参价格走势


资料来源：wind，安信证券研究中心

图 38：我国鲍鱼价格走势


资料来源：wind，安信证券研究中心

图 39：我国扇贝价格走势


资料来源：wind，安信证券研究中心

表 11：农产品主题投资标的

品种	主题投资标的	原因
玉米种子	登海种业、敦煌种业、大北农、敦煌种业、万向德农	主营玉米种子研发、销售
玉米加工	中粮生化、保龄宝、龙力生物、量子高科、西王食品	玉米深加工
小麦	敦煌种业	销售优麦种子
大豆	东凌粮油	油脂加工
棉花	新赛股份、新农开发	国内棉花种植、加工
稻谷	隆平高科、金健米业、北大荒、万福生科	经营水稻种子或米业加工
白糖	中粮屯河、南宁糖业	经营蔗糖或甜菜糖
猪肉	正邦科技、雏鹰农牧、唐人神、大康牧业、新五丰	养殖
鸡肉	民和股份、益生股份、圣农发展	肉鸡、种鸡养殖
鸭肉	华英农业	肉鸭养殖产业链
牛奶	西部牧业	原奶供应
蔬菜	星河生物、朗源股份、农产品	蘑菇生产、葡萄干出口、农副产品批发市场
水产	獐子岛、好当家、东方海洋、壹桥苗业	海产品养殖
饲料	新希望、海大集团、金新农、大北农	经营畜禽饲料
屠宰	得利斯	屠宰加工
番茄酱	新中基、中粮屯河	番茄酱行业双寡头

数据来源：网络资料，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

吴立声明, 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。

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
	许敏	021-35082953	xumin@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
北京联系人	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	原晨	010-83321361	yuanchen@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋实	010-83321351	wangqs@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-83321367	zhourong@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn
	邓欣	0755-82821690	dengxin@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