



中国农业问题报告与分析

Hotspots Report & Analysis – Chinese Agriculture



欢迎关注

安邦咨询 (ANBOUND)

官方微信平台

安邦智库中国产业研究中心

www.anbound.com.cn Tel: 010-56763019

政策导向	3
农业部启动特色农产品优势区创建工作	3
政府引导农业品牌化建设有三大措施	3
发展农产品加工业可以申请九大补贴	4
国家农业信贷担保联盟挂牌成立	4
中粮中盐或入围新一轮国企混改名单	5
资产运营	5
全球农化巨头补库存助力中国农药产业复苏	5
有机肥产业前景看好但集中度有待提高	6
中国茶叶产业面临劳动力短缺等三大问题	6
杨凌农业高新区通过现代农庄集群打造园区经济	7
中国资本有望进入巴西牛肉市场	7
国外农业	8
粮农组织报告称 3 月份全球粮食价格下降	8
全球渔获登记制度自愿准则有望今年 7 月通过	8
价格预测	9
国内玉米价格或已经阶段性触顶	9
二季度豆油反弹趋势难以持续	9
数据分析	10
玉米价格上涨导致进口需求阶段性增加	10
中国食用油价格暴跌或制约棕榈油进口	10
上市公司	11
温氏股份因畜禽价格下跌导致一季度业绩下滑	11
光明食品清仓维多麦六成股权	12

政策导向

农业部启动特色农产品优势区创建工作

继开启“两区”划定工作之后，农业部等多部委日前又联合下发《关于开展特色农产品优势区创建工作的通知》，提出力争用3至5年的时间，原则上以县级或林垦区为单位创建形成一批特色优势明显、产业基础好、发展潜力大、带动能力强的特优区，在区内培育一批经济效益好、辐射带动强的新型经营主体，打造一批特色农业的区域公用品牌、企业品牌和产品品牌。《通知》指出，各地自主选择园艺产品、畜产品、水产品、林特产品等特色主导品种及区域，促进杂粮杂豆、蔬菜瓜果、茶叶蚕桑、花卉苗木、食用菌、中药材和特色养殖产业提档升级，大力发展木本粮油等特色经济林、珍贵树种用材林、花卉竹藤、森林食品等绿色产业；原则上对已划入粮食生产功能区和重要农产品生产保护区的稻谷、小麦、玉米、大豆、油菜、棉花、糖料蔗、天然橡胶等大宗农产品及其具体细分品种不再纳入创建范围。《通知》明确了农产品优势区的八大重点任务，包括促进产业融合发展、积极助推精准扶贫、完善科技支撑体系、建立评价标准体系、培育新型经营主体、强化品种资源支撑、深化信息技术应用以及打造特色农业品牌等。《通知》要求各省市区于4月30日将申报材料报送农业部，从各省下发的紧急通知看本次创建申报工作时间较紧。（RHT）

政府引导农业品牌化建设有三大措施

在今年的一号文件中，农业品牌化建设是农业供给侧结构性改革的重要措施之一。与企业品牌建设以市场主导不同，农产品由于存在地域性的特征，往往需要政府与企业共同建设。近年来澳大利亚等农业大国都在加快实施本国农产品品牌认证工作，通过严格的质量保障来提高本国农业品牌的全球声誉。而从我国近年的情况看，已经初步形成了以标准化生产和质量认证为基础、以产销促进和品牌推介为抓手的农业品牌工作机制，具体有以下三个方面：一是系统规划和政策引导，比如吉林省成立了农业品牌工作领导小组，编制了“吉林大米”、“吉林杂粮杂豆”、“长白山人参”等品牌发展战略规划；江苏省制定了加快推进农产品品牌建设的意见，启动“苏牌”农产品品牌创建行动，探索建立江苏农产品品牌目录制度等；此外，山东实施了“品牌引领战略”，湖北则推进了“一县一标”品牌培育工程等。二是积极培育，不断完善基础设施，利用税收、公共财政投入、补贴和金融信贷等支农政策支持龙头企业加强品牌宣传、渠道开拓和产品促销，扶持农民专业合作社申请商标、推广品牌，推进“三品一标”认证，强化“从田头到餐桌”的全程监管，加强例行监测和专项整治。三是搭建宣传推介平台，通过举办农业展会、产销对接会、农产品推介会等提高品牌知名度，比如广东省在已有的3000多个农业品牌中，认定一批承载岭南文化、体现广东特色的名特优新产品，以“广东十大名牌系列农产品”为主题组织开展一系列展销推介；浙江省在2015年11月召开浙江省农业品牌大会，推出30个最具影响力的浙江农博品牌农产品，宣传推广浙江优质农产品；贵州还设立了4000万元的宣传推广基金。（RHT）

发展农产品加工业可以申请九大补贴

随着农业供给侧改革的推进，农产品加工业已经成为提高农业供给水平的重要支柱产业，对此近年来国家出台了一系列优惠补贴政策。1、农产品产地初加工补助政策。农产品产地初加工补助政策采取“先建后补”方式，本项目往年补贴比例为总投资额的30%，自2016年起国家在全国范围内对项目对象实行定额补贴，标准为1-34万元。2、国家农业综合开发产业化经营项目。以中央财政补贴和贷款贴息的方式支持合作组织和涉农企业发展建设农产品生产基地和农副产品初加工建设，合作社类中央财政额度为30-80万元，涉农企业类额度为50-100万元，专业大户、家庭农场等额度为20-40万元。3、国家扶贫开发资金扶持项目。2004年开始国务院扶贫办在全国范围内认定国家级扶贫龙头企业并给予贷款贴息支持，资金规模不定，一般为200-500万元。4、国家现代农业发展资金项目。2008年开始中央财政设立现代农业生产发展资金，把支持农产品加工、推动建立一批集优势产业生产和加工于一体的现代农业企业群体作为一项重要内容，资金规模不定，一般为30-150万元。5、主食加工业示范企业申报。从事主食加工的企业可以申报，往年申报时间在4月左右。6、农产品加工专项补助项目。项目范围涉及绝大部分农产品，对企业年内新增固定资产有要求，具体各地要求不一致，项目补贴20-50万元。7、农村一二三产业融合发展项目。目标是省级以上示范社和省级以上重点龙头企业的三产融合项目，原则上不支持纯农业生产类项目，农民合作社试点项目中央财政资金补助规模不超过200万元，农业龙头企业不超过300万元。8、开发性金融支持农产品加工业重点项目。包括加工和仓储物流等项目，开发银行将根据农产品加工企业需求提供各种类型的贷款产品。9、农副资源饲料化利用示范项目。项目要求合作社成员户数50个以上，企业注册资本应达到500万元以上，项目补贴300-400万元。（RHT）

国家农业信贷担保联盟挂牌成立

4月18日，国家农业信贷担保联盟有限责任公司揭牌仪式在北京举行，标志着我国在普遍建立省级农业信贷担保平台的基础上搭建完善全国性平台。2015年，经国务院同意，财政部、农业部、银监会共同致力于构建覆盖全国的政策性农业信贷担保体系。2016年5月6日，国家农业信贷担保联盟有限责任公司正式成立，资本金总规模150亿元，分三年到位。公司股东包括财政部和全国省级农业信贷担保机构，初始注册资本金40多亿元，其中中央财政30亿元，其余由黑龙江、河南、安徽、四川等11家首批参股的省级机构出资。据了解，国家农业信贷担保联盟不以盈利为目的，实行政策性主导、市场化运作、专业化管理，重点为省级农业信贷担保机构提供政策指导、业务行为规范、再担保、风险救助、人员培训、信息系统建设等方面的服务，促进省级农业信贷担保机构服务于新型农业经营主体，解决农业“融资难”、“融资贵”问题。据国家农业信贷担保联盟董事长张洪武介绍，公司已初步建立了较为完善的内控机制，在确立“风险共担、利率优惠、不缴存保证金”的基础上，与中国农业银行等14家银行总行签订了“总对总”战略合作协议，与北京农担、黑龙江农担和重庆农担合作开展首批再担保项目，同时积极发挥全国农担体系带头人的作用，为全体系提供业务指导和培训、规范指引等服务，形成了强大合力。目前，全国范围内33个省市区已建立省级农业信贷担保公司，截至2016年底全国农业信贷担保体系累计担保

总额 564.464 亿元，2016 年新增担保额 179.152 亿元，年末在保余额 203.557 亿元。（RHT）

中粮中盐或入围新一轮国企混改名单

发改委 4 月 13 日表示，目前国家批复的两批共 19 家央企，涉及重要商品、金融、民航信息服务等领域。对此有分析认为，所谓“重要商品”领域一般是指对国计民生有重大影响的农副产品，如粮、棉、油和肉蛋等主要副食品。今年 2 月，中粮集团已经明确提出了混改目标和路径思路，当下又传出其正在制定混改方案的消息；另外专业人士表示，随着盐业市场化体制改革落地，盐业央企也将面临前所未有的民企挑战，而兼并重组及混改等将成为盐业国企未来重头戏。不过也有观点指出，农口央企混改操作较难，首先食品领域公共关注度较高，要保障绝对安全，所以其接受各方管制的要求较高，其次在引进民间资本时，如何区分理清各个板块资源、哪些产业推进市场化改革、如何确保食品安全等问题都需要综合考虑。此前中粮集团曾披露，截至去年底其下属 18 家专业化公司中已经有 12 家通过不同形式引入外部资本实行混合所有制改革。去年，中粮集团所属 4 家专业化公司中粮置地、中粮工科、中粮肉食、中粮包装通过不同形式引入外部资本推进混合所有制改革。此次混改，4 家公司共获得 8 位投资人总计约 103.58 亿元人民币的投资，及员工持股平台约 5.027 亿元人民币的出资。2018 年，中粮集团下属 18 家专业化公司力争全部完成混改。此外，中粮糖业注入资产潜力巨大，此前华孚旗下食糖资产已经注入中粮糖业体内，目前集团下属的中粮国际在巴西有 240 万吨食糖产能，如果顺利注入上市公司体内，中粮糖业食糖产能将由现在的 90 万吨大增至 330 万吨，有望超越光明集团成为行业龙头。（RHT）

资产运营

全球农化巨头补库存助力中国农药产业复苏

由于受到成本端原油价格和下游农产品价格持续下跌，以及多国农化巨头经销商库存高企等不利因素影响，2014 年以来全球农药产品需求转弱，国内市场行情也持续下行。然而自 2016 年下半年开始，农药产品价格出现反弹。据中国农药工业协会统计，2017 年 1 月中国农药价格指数为 78.44，环比上涨 5.48%，较 2016 年同期上涨 7.83%；2 月上升至 80.58，环比增长 2.73%，同比增长 12.25%。对此有机构分析指出，受全球粮食价格持续低迷因素影响，近年来农药需求增长缓慢；同时，无序的产能投放导致国内外农药行业普遍产能过剩，国内大量农药品种开工率在 50% 上下浮动；持续走低的农药价格使得很多生产企业处于盈亏线以下，进而导致生产企业选择减少开工，主动去库存以减少企业的生产成本。需要指出的是，2010 年以来在经济全球化形成的精细分工中，逐渐形成了国外创新型农药公司进行研发、中国企业对农药原药进行定制或是仿制生产并向外出口的产业链模式。因此，随着去年跨国农化巨头去库存基本完毕，补库存行情开启带动海外需求回暖。具体到各品种，2016 年国内除草剂出口量累计同比增长 17.37%，杀虫剂出口量累计同比增长 320.25%，杀菌剂出口量累计同

比增长 28.96%。2017 年 1 月，国内除草剂出口量同比增长 47.05%，杀虫剂出口量同比增长 42.55%，杀菌剂出口量同比增长 16.90%。此外，国内供给端的产能收缩，尤其是环保政策的不断施压也是导致本轮农药产品价格上涨的重要推手。一方面，由于行业主营业务收入增速逐年降低，行业利润总额增长几近停滞，2014 年至今国内农药制造企业数量明显减少，农药制造业固定资产投资完成额的增速也逐年递减。另一方面，环保部门日趋严格的环保监管制度加大了企业生产过程的环保处理成本，污染严重、生产工艺落后、生产高毒性农药的产能陆续关停，行业集中度也进一步提高。（RHT）

有机肥产业前景看好但集中度有待提高

目前，果菜茶有机肥替代化肥行动在全国范围内如火如荼地展开。在今年的两会上，农业部长韩长赋表示，今年首先在果菜茶的核心产区、知名品牌的生产基地来推广，力争到 2020 年使果菜茶的化肥施用量比目前减少 50%以上。专家介绍，发达农业国家大幅提高有机肥的使用比重是普遍现象，而且绝大多数发达国家的有机肥使用比重都超过了一半，譬如在美国有机肥料占比 46%，英国占 57%，德国占 60%，法国占 37%，澳大利亚占 55%，加拿大占 60%，韩国占 48%，日本更是高达 76%。如果中国肥料当中有机肥与化肥各占一半的比例，这就意味着有机肥的实物量要达到 6 亿吨，每吨产值 600 元，那么整个产业的年产值将高达 3600 亿元。除了庞大的国内市场，有机肥的出口形势也十分可观。据了解，目前我国有机肥年出口量大约 20 万吨，国际市场对高端有机肥需求仍在增长。但不少业内人士也指出，目前有机肥行业市场混乱，产品同质化严重，恶性竞争激烈，行业亟待整合。目前全国有机肥设计产能达 3482 万吨，而实际年产量 1630 万吨，实际产量不足设计产能的一半；年产量 5000 吨以下的企业占企业总数的近一半，年产量 2 万吨以上的不足企业总数的 20%。全国人大代表唐一林认为，当前有几个因素阻碍了有机肥行业的发展，一是有机肥概念炒作，过度夸大有机肥功能；二是包装卖点冗杂多样，难以形成品牌功能共识；三是缺乏价格监管，经销商哄抬利润，使农民用肥成本过高；四是有机肥原料品种杂乱，生物质企业辅料转化慢；五是有机肥鉴定监管标准过低。值得注意的是，首个有机肥抗生素残留检测方法国家标准——《有机肥料中土霉素、四环素、金霉素与强力霉素的含量测定（高效液相色谱法）》于今年 3 月 1 日起正式开始实施，有望进一步提高行业技术含量和集中度。南京农业大学科研团队首席科学家沈其荣教授建议，肥料企业应将着重点放在全元生物有机肥的研发和推广上，其既能给当季作物提供足够养分，提高当季作物产量，又可以改良土壤中微生物区系，提升土壤肥力，达到“一施两得”的作用。（RHT）

中国茶叶产业面临劳动力短缺等三大问题

近年来，我国茶园面积稳步扩大，产量和产值逐年增加，产业规模已稳居世界第一。然而，当前我国茶产业发展仍以规模扩张和数量增长为主要发展方式，面临三个方面的主要问题。一是劳动力短缺、生产成本不断攀升。据调查，春茶采收期间平均采工短缺比例为 20%以上，预计随着新增茶园投产，未来若干年内采茶工短缺会成为制约产业发展的重要瓶颈。伴随劳动力结构性短缺带来的是茶叶生产的人工成本不断上升，同时茶叶生产的物质投入成本也在不断增长，在售价走弱的情况下，生产成本的高幅提升，将不断压缩经营利润，从而挫伤生产积

极性。二是质量安全和生态安全压力加大。从国内看，消费者对茶叶中农药残留、重金属、环境污染物几乎是“零容忍”；从出口看，进口国的安全限量标准越来越严，部分水溶性农药超标和环境污染物超标已成为近年我国茶叶出口受阻的首要原因。三是产品结构不尽合理，资源利用率不高与潜在的产能过剩并存，一方面全国茶园面积每年增加 100 多万亩，不断通过扩大面积来增加产量，另一方面大量夏秋季茶叶未被利用而滞留在树上，据不完全统计全国每年约有 40% 以上的产量未能采收，资源浪费严重。而面积的过度扩张有可能导致产能过剩，目前全国尚有近 1000 万亩茶园未投产，全部投产后，按照当前单产水平计算总产量将达 290 万吨，加上技术进步、夏秋茶的利用等因素，总产量将会超过 400 万吨，如果市场开拓跟不上，将会出现供求失衡。对此，专家建议我国茶产业要进一步加强三方面技术的研发与应用，一是茶叶全程机械化生产技术，二是绿色高效生产技术，三是茶叶多元化加工利用技术。（RHT）

杨凌农业高新区通过现代农庄集群打造园区经济

杨凌农业高新区不仅是我国唯一的农业高新技术产业示范区，也是陕西（西安）自贸区三大片区之一。近年来，杨凌示范区正式制定了“现代农庄集群”项目总体规划，先后投入 6000 万元专项资金，对每个政府规划内的农庄给予 150 万元至 200 万元的支持。在杨凌农业高新区，各类现代农庄的主题涵盖苗木、果蔬、畜牧以及木屋酒店、养生餐饮、名贵家禽养殖观赏、文创加工等数十个门类。快活林农庄是一家集林下养鸡、鸡蛋雕刻、绘画、销售以及农家土鸡餐厅为一体的农庄。农庄创办人党显茹表示，自己还和附近的 4 家农庄建立了旅游联盟，并签订了鸡粪销售协议，仅此一项每年就有 8 万元的收入，而 2017 年加上 200 亩苗木和生态餐厅的收入预计将超过 2200 万元。君度农业葡萄庄园 2016 年实现葡萄销售 265 万元，葡萄酒销售 360 万元，而今年正在新建酿酒窖和展示馆，让游客亲手体验酿酒的乐趣。现代农庄模式也在倒逼产品供给方质量安全意识的自觉提升，由于农庄经营大多都是会员制，产品质量安全至关重要，君度庄园早在两年前就申请加入了杨凌安全农产品溯源标识管理体系，葡萄成熟采摘后进行农药残留检测，合格产品的包装上才能贴上溯源二维码标签。据悉，杨凌农产品溯源中心已受理溯源认证 45 家企业，认证面积 2.6 万余亩。此外，杨凌农业云公司还牵头成立了现代农业休闲产业联盟，2016 年上线的现代农庄集群线上服务平台通过网站、手机、微信、自助终端等多渠道，实现了农庄产品和休闲服务的网上预约、预订。（RHT）

中国资本有望进入巴西牛肉市场

受“问题肉”事件影响，3 月份巴西共出口了 12.49 万吨牛肉，出口额为 4.89 亿美元，和去年同期相比分别下降了 8% 和 3%，但中国仍为巴西牛肉最大买家，今年 1 季度中国（含香港地区）共进口 11.89 万吨巴西牛肉，相当于巴西总出口量的 36%。巴西媒体认为，即便未来中国放开进口美国牛肉，也不会影响到中巴牛肉贸易，而且中国资本将有望进入巴西牛肉领域。巴西肉类出口商协会主席解释称，在牛肉领域，美国的主要竞争对手是澳大利亚和乌拉圭，这些国家都主要养殖脂肪较多，但更美味可口的欧洲牛种，而巴西则主要养殖瘤牛（ZEBU），这种牛脂肪较少，肉质较硬。因此，尽管国际市场上美国和巴西在争夺全球头号牛肉出口国地位，但是两国牛肉的市场定位不同，美国出口的主要是“美食肉”，

而巴西出口的则是“原料肉”，更主要地面向快餐业和大规模工业化加工。而中国企业也不再仅仅是进口，不少中国资本正持币待购，希望入主巴西肉厂，比如中国企业已经购买了一些阿根廷和乌拉圭肉厂，未来如果中国继续增加牛肉进口的话，有可能推动中国企业寻求购买巴西肉厂。不过目前有意出让的巴西肉厂普遍规模较小，满足不了中方需求，而诸如 MARFRIG 和 MINERVA 等主要巴西肉类集团又不会将控股权拱手相让。巴西业内人士表示，如果中方愿意购买小部分股权的话，会有许多肉类企业愿意谈一谈。（RHT）

国外农业

粮农组织报告称 3 月份全球粮食价格下降

联合国粮农组织日前发布最新报告指出，尽管一些农民改种不同作物，但 2017 年全球首次预测显示谷物将获丰收，3 月份全球粮食价格也因供给充裕和收成看好而下降。具体来看，3 月份食品价格指数比上月回落 2.8%，但仍比上年高 13.4%。由于小麦和玉米价格下降，谷物价格指数较 2 月份下降 1.8%，该指数与 2016 年 3 月份水平基本相同。植物油价格指数当月下挫 6.2%，其中由于产量预测有所改善，3 月份棕榈油和大豆油报价均出现下跌，菜籽油和葵花籽油价格也因供应量高于预期而下降。食糖价格指数下调 10.9%，降至 2016 年 5 月份以来的最低水平，原因是进口需求疲弱以及对巴西收成看好且国内乙醇生产增速放缓造成该国大量食糖进入世界市场。奶类供应充盈导致粮农组织乳品价格当月指数下调 2.3%，但仍高于去年同期水平。肉类价格指数因亚洲牛肉和猪肉进口需求强劲而上调 0.7%。粮农组织还发布了首份未来一年世界谷物供求前景展望，预计市场将保持相对平静，粮食库存将维持在接近历史最高的水平。报告显示，2017 年全球谷物产量预计为 25.97 亿吨，仅比 2016 年创纪录的水平低 900 万吨。全球小麦产量与 2016 年相比将有所减少，目前预计下降 2.7% 至 7.4 亿吨，主要原因是澳大利亚、加拿大和美国因价格下降而减少了播种。相比之下，由于巴西和阿根廷增产，以及南非在去年干旱之后出现反弹，2017 年粗粮总产量预计将创历史新高，达到 13.53 亿吨。世界大米产量预计将增长 1% 至 5.04 亿吨，原因是印度和印度尼西亚种植面积扩大以及巴西和中国单产提高，大大抵消了其他地区的产量下降，其中包括受干旱影响的斯里兰卡。（RHT）

全球渔获登记制度自愿准则有望今年 7 月通过

联合国粮农组织 4 月 12 日表示，经过了五年的会员国谈判后，完成了“渔获登记制度自愿准则”草案，并将在今年 7 月于罗马举行的管理大会上通过。这套准则将作为国际认可的“黄金标准”，帮助各国政府和企业建立从“海洋到餐盘”的追踪鱼品制度，防止非法捕获的鱼品进入市场。据联合国粮农组织的数据，全球鱼品捕捞量每年超过 9000 万吨，海产品是世界贸易最广泛的食物类商品之一，2016 年的出口值为 1420 亿美元。而非法不报告和不管制捕鱼每年从海洋中掠夺了高达 2600 万吨鱼，损害了海洋生态系统，破坏了可持续管理渔业的努力。而渔获登记制度提供了减少非法捕捞鱼品贸易的一种方式，其基本概念是：鱼品

要经国家主管部门认定为合法捕获才符合最佳规范；在国内或国际加工和销售过程中印制好的证书文件将一直伴随鱼品；只有具备有效文件的鱼品可以出口或买卖到有渔获登记制度要求的市场。不过，该制度针对的重点主要是因过度捕捞开发而引起特别关注的高价值物种，如南极水域的智利鲈鱼，或大西洋金枪鱼和蓝鳍金枪鱼。随着海产品贸易达到历史新高，消费者需求继续上升，渔获登记制度日益被视为可以更广泛应用的工具。事实上，欧盟自 2010 年以来一直采用渔获登记制度，涵盖从海外进口到该地区的所有鱼品；美国在 2016 年也宣布了自己的海产品进口监控计划。广泛采用渔获登记制度面临的一个挑战涉及确保纸质证书从一个国家的渔港安全到达另一个国家检查站的组织管理，对此新的准则建议采用纸质文件以外的手段，以便将鱼品运输的信息最好记录在数字系统中，供在价值链的任何环节参考，从而减少行政负担和欺诈机会。（RHT）

价格预测

国内玉米价格或已经阶段性触顶

4 月份以来，在临储玉米拍卖传言增加、华北新麦上市日期临近、进口谷物到货量增加的背景下，国内玉米市场前期强势上涨势头有所放缓。从市场实际供需基本面情况来看，目前东北产区余粮已经见底，但相关补贴政策即将到期，经过前期备货，目前东北用粮企业库存普遍在 2 个月以上，考虑到 5 月后用粮企业采购需求将大幅减少，而政策性玉米将逐渐投放市场，拍卖成本可能较低，目前市场各主体观望情绪渐浓，北方港口甚至许多贸易商停止收购，在此情况下预计东北玉米价格已经触顶，4 月后期东北玉米价格走势将以稳为主。华北玉米价格方面，4 月份以来波动相对频繁，月初东北粮源入关挤占华北市场，用粮企业开始试探性下调收购价，但随着东北余粮基本见底，入关数量随之减少，加之深加工企业库存偏低，用粮企业为吸纳粮源又开始上调收购价格。目前支撑华北玉米价格的主要因素，一是深加工及饲料企业的补库需求，二是农户惜售，三是华北玉米价格小幅回落后，东北玉米运至华北利润下降，影响东北玉米对华北的供应。而从不利价格上涨的因素看，在政策粮拍卖底价偏低的预期下，后期用粮成本预计不会高于当前水平，市场贸易主体观望情绪明显增加，因此综合来看预计华北玉米后期稳中小幅波动为主，价格同样见顶。淀粉方面，目前东北地区开工率仍处于高利润状态，而华北地区亏损，再考虑到后期华北地区淀粉企业在原料成本上可能依然没有优势，企业开工率或将继续下降。酒精方面，3 月底以来华北地区酒精加工利润出现亏损，当前开工率已经比年内高点下降 17 个百分点，低开工率下对华北玉米酒精价格有一定支撑，而东北地区酒精企业维持较高开工，预计后期东北地区酒精价格仍有下跌可能。（RHT）

二季度豆油反弹趋势难以持续

3 月份以来，连豆油期价出现持续回落，不断向下寻找底部支撑。业内人士表示，这主要受南美丰产和美豆种植面积预期扩大、国内下游观望情绪浓厚以及国内菜油和豆油库存处于高位等因素影响。而近日豆油期货止跌企稳迹象明显，

除了技术面反弹需求外，一是因为美豆期货立足 930 美分/蒲式耳一线反弹，带动国内豆类市场，二是由于部分 OPEC 成员国有延续减产计划可能，原油期价近期持续走高，间接为国内油脂市场提供支撑。不过目前来看，连豆油期价反弹基础仍较薄弱。由于盘面持续走低以及临储菜油对豆油替代性增强，下游终端表现疲软，致使油厂出货速度较慢，国内豆油库存维持 110 万吨以上的高位。4 月份下旬油厂开机率有望回升，豆油供应量可能再度放大，库存压力难消。除了我国豆油商业库存出现趋势性增长、供应充裕外，已拍卖的国储菜油库存将在 5 月底之前全部出库，加上未出库的及渠道库存，目前还有 120 万多吨待消化，其中部分将在 5 月下半月用于期货交割，仓单压力持续释放加重了市场抛压。国内港口棕榈油库存已达 57 万吨，实现了恢复性增长，油脂整体供给压力较大。分析人士指出，我国 3 月 PPI 同比上涨 7.6%，但 CPI 同比仅上涨 0.9%，其中食品价格下降 4.4%，创上世纪 90 年代以来新低，农产品库存充裕、价格整体低迷，说明工业品价格未能有效向下传导，大宗商品上涨动能减弱，这些信号将令豆油市场趋向谨慎。展望后市，东南亚棕榈油增产周期、全球油籽历史性丰产均对豆油价格不利，此外国内货币政策中性趋紧以及地缘政治避险情绪等也将限制豆油价格反弹幅度和持续性，预计二季度价格将以震荡或寻底为主。（RHT）

数据分析

玉米价格上涨导致进口需求阶段性增加

今年 3 月份以来，随着东北地区玉米价格上涨，东北产区港口价格和南方销区港口价格出现倒挂，东南沿海玉米进口又出现增长势头。数据显示，3 月份以来东北港口玉米收购价达到每吨 1610 元，东北玉米到达广东港口的成本价预计为每吨 1750 元，广东港口的玉米销售价格为每吨 1730 元，进口玉米到广东港口的完税价格为每吨 1650 元、进口高粱到广东港口的完税价格为每吨 1680 元。专家认为，产销区玉米价格倒挂，一方面是因为进口玉米及其替代品价格便宜，对南方玉米价格上涨形成压制；另一方面是因为南方部分加工贸易企业新玉米库存比较高，市场需求不旺。尽管从整体看玉米收储改革后价格大幅下跌，玉米和替代品进口大幅减少，但国内仍然面临着阶段性进口压力。去年 11 月份，东北玉米因为运不出去，导致南方销区玉米价格出现阶段性上涨，当月签订高粱和大麦进口合同超过 200 万吨；今年 3 月份东北玉米价格整体上涨，当月签订的高粱和大麦进口合同超过 200 万吨。对此专家认为，一方面要通过加快轮换、及时恢复临储玉米竞拍等措施增加市场供应，灵活把握销售时间、销售量、销售价格，临储玉米销售价格要低于进口玉米到港价格水平，另一方面应适当控制当前东北玉米深加工产能无序无限制扩张，防止东北玉米外运量大幅度下降，导致南方销区企业无粮可用，不得不通过进口玉米及其替代品来解决粮源。（RHT）

中国食用油价格暴跌或制约棕榈油进口

作为全球头号油籽进口国，中国的食用油价格近来大幅下挫，已经造成大豆压榨利润亏损，可能致使棕榈油进口量下滑。过去几个月里中国植物油进口量增

加，加上政府定期出售国储菜籽油，导致食用油供应过剩。自1月底以来，中国大连商品交易所的豆油期货价格已经下跌约15%，山东地区的压榨厂每加工一吨大豆亏损253元，创下8月初以来的最大亏损幅度。新加坡贸易商称，食用油价格跌幅太大，造成压榨亏损，下跌的部分原因在于国内基金在大商所食用油期货上的投机买盘平仓，这些投机买盘曾推动去年12月份食用油价格创下两年多来的最高点，从而吸引大量进口。另外一位新加坡贸易商称，期货价格上涨给出需求强劲的错误信号。棕榈油价格下跌可能影响到中国的棕榈油需求。马来西亚和印尼是全球最大的棕榈油生产国和出口国，中国每年食用油进口量约为500万吨，其中棕榈油占到超过70%，是全球第二大棕榈油进口国。一位吉隆坡贸易商称，棕榈油期货价格也在下跌，因为产量改善而需求放慢，不仅仅是中国的需求放慢，印度的需求同样下滑。4月17日，马来西亚棕榈油期货价格跌至六个月来的最低点。市场传言中国出售陈豆库存，也使得市场预期食用油供应将会增加。分析人士称，市场传闻到2018年时中国政府将出售约450万吨陈豆储备库存，但是进口大豆需求可能继续保持旺盛，因为豆粕需求强劲。美国农业部在4月18日发布的供需报告里预计2016/17年度中国大豆进口量将达到8800万吨，比上年增长5.7%，因为中国生猪需要补栏，而豆粕需求可能对豆油期货构成下行压力，因为这将会提高食用油供应。（RHT）

上市公司

温氏股份因畜禽价格下跌导致一季度业绩下滑

中国最大的畜禽养殖企业温氏股份4月16日发布一季报，报告期内公司实现营业收入128.03亿元，同比下降4.86%，实现归属上市公司股东的净利润14.73亿元，同比下降52.36%，实现每股收益0.34元。温氏股份业绩下降主要受畜禽价格下跌的影响，尤其是禽流感事件致公司养鸡业务大幅下滑，拖累整体业绩表现。受去冬今春全国多地发生人感染H7N9病例事件的影响，政府对活禽交易市场的管制日趋严格，部分地区采取关闭活禽交易市场、不定期休市等安全措施，致使活禽流通渠道受限制，活禽产品市场行情整体持续低迷，公司面临较大的销量与销售价格压力，报告期内商品肉鸡销售均价同比下跌32.84%，商品肉鸡收入同比下降21.69%。机构预计，温氏股份一季度的禽养殖业务可能遭受近10亿元的亏损，拖累整体业绩同比显著下滑。从生猪板块看，一季度公司销售商品肉猪427.51万头，同比增长4.04%。由于育种技术不断进步，商品肉猪生产性能持续提升，报告期内公司销售商品肉猪均重达118.5公斤/头，同比增加5.8公斤/头。但是受季节性市场供求关系变化的影响，公司生猪出栏均价下滑至16.76元/kg，同比减少7.7%。综上因素，公司一季度商品肉猪实现收入88.48亿元，同比增长1%。不过机构普遍认为，虽然公司一季度业绩下滑，但预计生猪价格将在二季度开始上升，三季度有望冲高超预期，届时叠加生猪产能释放，公司业绩有望实现量价齐升。而H7N9对公司业绩只会造成阶段性影响，目前鸡价已经触底反弹，行业回暖将带动业绩逐渐回升。值得注意的是，尽管温氏股份在畜禽养殖成本和规模方面有巨大的优势，但养殖利润还是受制于生猪和肉鸡

价格波动，为此公司正大力加强食品加工产业和金融板块的布局，以求维持业绩的稳定增长。（RHT）

光明食品清仓维多麦六成股权

光明乳业的母公司光明食品集团日前表示，光明食品已经同意将其持有的英国麦片品牌维多麦（Weetabix）60%股份全部出售给美国麦片公司 Post Holdings，出售价格约 14 亿英镑。收购协议达成后，维他麦剩余 40%股权由霸菱亚洲投资基金（Baring Private Equity Asia Ltd.）持有，而光明食品将继续保留维多麦中国销售公司的控股权。对此光明食品集团新闻发言人潘建军表示，出售维多麦并不是为了剥离光明的海外资产，事实上近几年来维多麦产品在中国市场的销售业绩也非常不错，2016 年的销售业绩同比增长超过 200%。但去年 12 月路透社报道称，维多麦被光明食品收购后业绩并未显著增长，按目前未计利息、税项、折旧和摊销前盈利计算，估计其售价将与几年前卖给光明食品的价格接近。2012 年 5 月，由时任光明食品集团董事长的王宗南主导，光明食品以 122 亿元人民币收购了维他麦 60%股份，创造了当时中国食品业最大宗海外收购的纪录。此前的 2011 年 8 月，光明食品还宣布收购澳大利亚食品企业 Manassen 公司 75% 的股权，收购价 3.975 亿澳元；光明集团旗下光明乳业则收购新西兰乳业公司 Synlait Milk Limited 多数股权。但光明食品其他海外收购屡遭失败，包括澳洲 CSR 的糖业部门及法国酸奶制造商 Yoplait、英国联合饼干公司等。随着王宗南因涉嫌挪用公款和受贿罪被落马后，光明食品也大幅减少了在海外收购的动作。（RHT）

声明

上述信息均来源于安邦集团研究员认为可信的公开资料，但安邦集团对所引用信息的准确性和完整性不作任何保证。文中的观点、内容、结论仅供参考，安邦集团不承担任何投资者因使用本信息材料而产生的任何责任。有关问题的来源、讨论或争议，请使用“电话咨询”（TELEPHONE CONSULTING）及“在线咨询”（ONLINE CONSULTING）服务，直接向研究员咨询。电话咨询：010-59001350，在线咨询：Industry_info@anbound.com.cn。客户就有关问题如果需要更为规范、详细的研究报告，请与研究中心联络，电话 010-59001350。

鉴于市场上出现假冒及转发安邦产品的现象，特此声明：安邦咨询向正式客户提供的所有产品，只通过如下邮箱发送：anbound@anbound.com.cn、anbound@anbound.info、anboundmail@vip.sina.com、anbound@anbound.com，客户也可从安邦官方产品网站（www.anbound.info）获得。从任何其他途径收到的产品，都不能代表安邦产品，安邦咨询概不负责。以上邮箱只作为发送邮箱，客户反馈请回复 service-bj@anbound.com。

北京安邦信息科技有限公司

地址：北京市朝阳区工人体育场北路 8 号院三里屯 SOHO E 座 702 室
邮编：100027
电话：（86-10）56763000
传真：（86-10）56763059
Email：aic@anbound.com.cn

上海安邦投资咨询有限公司

地址：上海市静安区愚园路 309 号紫安大厦 0612-0616 室
邮编：200040
电话：（86-21）62488666
Email：shanghai@anbound.com.cn

深圳市安邦投资咨询有限公司

地址：深圳市福田区红荔西路香蜜三村天健名苑 B 座 11G
邮编：518034
电话：（86-755）82903343-45
Email：shenzhen@anbound.com.cn

成都兴邦咨询有限公司

地址：成都市高新区高朋大道科园三路 4 号火炬时代 B-5-2
邮编：610041
电话：（86-28）68222002
Email：xingbang@anbound.com.cn

杭州安邦投资管理有限公司

地址：杭州市拱墅区湖墅南路 271 号中环大厦 403 室
邮编：310005
电话：（86-571）87222210
Email：anbound-hz@anbound.com.cn

重庆安之信投资咨询有限公司

地址：重庆市沙坪坝区天陈路 1 号融汇新时代大厦 2015 室
邮编：400030
电话：（86-23）86968538
Email：chongqing@anbound.com.cn

©2017 Anbound Information Corporation. All rights reserved