



# 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

<b>政策导向 .....</b>	<b>3</b>
国务院出台政策大力推动冷链物流行业发展 .....	3
农业部启动农业绿色发展五大行动 .....	3
今年小麦最低收购价不变助稳新麦种植收益 .....	4
贫困县用地节余指标可省内流转 .....	4
土地经营权入股试点进入总结阶段 .....	5
<b>资产运营 .....</b>	<b>5</b>
粮食种植产业链将成“一带一路”重点合作领域 .....	5
降税和压榨利润改善令中国大豆进口需求增加 .....	6
一季度全国供销合作社系统销售额突破万亿大关 .....	6
辽宁近两万公顷土地实施“保姆式”托管 .....	7
中南建设与北大荒合建全球首个区块链大农场 .....	7
<b>国外农业 .....</b>	<b>8</b>
澳洲农户囤货惜售导致亚洲面条小麦供应吃紧 .....	8
日本农业贸易保护主义加剧本国“薯片荒” .....	8
<b>价格预测 .....</b>	<b>9</b>
麸皮价格反弹依然面临较大阻力 .....	9
菜油反弹空间受到制约但仍强于豆油和棕榈油 .....	9
<b>数据分析 .....</b>	<b>10</b>
内外棉差价缩小导致中国棉花进口数量大幅回升 .....	10
3月份中国玉米进口量同比暴跌 99% .....	10
<b>上市公司 .....</b>	<b>11</b>
农业上市公司去年业绩大涨但今年一季度有所回落 .....	11
新希望与嘉吉合建粮油加工厂进军京津冀市场 .....	12

## 政策导向

### 国务院出台政策大力推动冷链物流行业发展

国务院日前发布了《关于加快发展冷链物流保障食品安全促进消费升级的意见》，部署推动冷链物流行业健康发展。统计数据显示，我国居民家庭对易腐食品的消费占比超过 30%，而果蔬冷链流通率仅为 10%，损耗率却高达 30%，如果将果蔬损耗率从当前的 30%降到 5%，那么每年可节约 1000 多亿元。对此《意见》提出，要加强对冷链物流基础设施建设的统筹规划，逐步构建覆盖全国主要产地和消费地的冷链物流基础设施网络，鼓励农产品产地和部分田头市场建设规模适度的预冷、贮藏保鲜等初加工冷链设施，加强先进冷链设备应用，补齐农产品产地“最先一公里”短板。值得注意的是，我国当前的冷库结构存在不合理问题，肉类冷库多果蔬类冷库少、冷冻库多保鲜库少、城市冷库多农村冷库少、经营性冷库多加工类冷库少、土建式冷库多装配式冷库少、东部冷库多中西部冷库少等现象，导致功能失衡。对此，《意见》鼓励通过科技创新推动冷链物流发展，并给出了冷链物流创新发展的主要方向：一是推动冷链物流服务的功能和内涵创新，鼓励冷链物流企业与商贸等企业加强融合，在冷链物流基础服务上叠加增值服务功能，延伸服务价值，挖掘增值价值；二是推动冷链物流服务模式创新，围绕多样化和个性化冷链服务需求，积极发展新的服务模式，如“生鲜电商+冷链宅配”、“中央厨房+食材冷链配送”等；三是推动冷链物流产业形态和市场结构创新，鼓励冷链物流平台等新业态发展，在资源有效整合基础上形成规模化企业、平台企业、小微企业等并存的市场格局。（RHT）

### 农业部启动农业绿色发展五大行动

农业部日前发布通知，宣布实施农业绿色发展五大行动。（一）畜禽粪污资源化利用行动。该行动以畜牧大县和规模养殖场为重点，目标是加快构建种养结合、农牧循环的可持续发展新格局，通过建设禽畜规模化养殖场信息直联直报平台，完善绩效评价考核制度，压实地方政府责任，力争到 2020 年基本解决大规模畜禽养殖场粪污处理和资源化问题。（二）果菜茶有机肥替代化肥行动。该行动以果菜茶优势产区、核心产区、知名品牌生产基地为重点，大力推广有机肥替代化肥技术，2017 年将选择 100 个果菜茶重点县市区开展示范，集中打造一批有机肥替代、绿色优质农产品生产基地，力争到 2020 年果菜茶优势产区化肥用量减少 20%以上，果菜茶核心产区和知名品牌生产基地化肥用量减少 50%以上。（三）东北地区秸秆处理行动。该行动将在东北地区 60 个玉米主产县率先开展秸秆综合利用试点，积极推广深翻还田、秸秆饲料无害防腐和零污染焚烧供热等技术，推动出台秸秆还田、收储运、加工利用等补贴政策，力争到 2020 年东北地区秸秆综合利用率达到 80%以上，基本杜绝露天焚烧现象。（四）农膜回收行动。该行动以西北为重点区域，以棉花、玉米、马铃薯为重点作物，以加厚地膜应用、机械化捡拾、专业化回收、资源化利用为主攻方向，在甘肃、新疆、内蒙古等地区建设 100 个治理示范县，力争到 2020 年农膜回收率达 80%以上。（五）以长江为重点的水生生物保护行动。该行动将渔船控制目标列入地方政府和有关

部门约束性考核指标，要求到 2020 年全国压减海洋捕捞机动渔船 2 万艘、功率 150 万千瓦。（RHT）

## 今年小麦最低收购价不变助稳新麦种植收益

日前，发改委、粮食局、财政部等部门联合印发了《关于做好 2017 年小麦稻谷和油菜籽收购工作的通知》，明确国家继续在小麦主产区实行最低收购价政策，综合考虑粮食生产成本、市场供求、国内外市场价格和产业发展等各方面因素，经国务院批准，2017 年生产的小麦（三等）最低收购价为每 50 公斤 118 元，即每斤 1 块 1 毛 8，并鼓励收购商参与夏粮的收购。从农业形势看，目前春耕春播刚刚结束，夏粮收获在望，安徽、河南等地小麦主产区即将进入收割期。而近期以来小麦轮换出库价格不低，如当前河北小麦出库价大多在 2620 元/吨以上。对此分析人士表示，一些地区的储备粮轮换出库已基本接近尾声，库存不是很高，主要的库存在国库手里，总体上不会对新小麦产生比较明显的影响。而由于 2017 年最低收购价保持不变，只要后期没有明显的自然灾害，可以预计今年小麦种植收益将获得一定保障。专家同时认为，最近几年还将以政策性收购来支撑小麦和稻米的价格，短期来看实行目标价格改革进行市场化的可能性不大。需要注意的是，进入 5 月份将是小麦形成产量的关键时期，去冬今春气温偏高、降水偏多，今年主产区小麦病虫害存在大面积流行的风险，距离新麦上市尚有一段时间，一旦气候发生异常，将影响到小麦产量和质量，种植户尤其是种植大户需密切关注小麦的生长态势，做好田间管理。（RHT）

## 贫困县用地节余指标可省内流转

国土部日前印发《关于进一步运用增减挂钩政策支持脱贫攻坚的通知》，明确省级扶贫开发工作重点县可以将增减挂钩节余指标在省域范围内流转使用，这意味着增减挂钩节余指标使用由集中连片特困地区和片区外国家扶贫开发重点县扩展到省级贫困县。《通知》要求，各地要加强对增减挂钩项目和节余指标流转的监管，规范节余指标流转交易，同时综合考虑区域发展实际，搭建平台，牵线搭桥，为贫困地区节余指标流转创造条件；在编制下达土地利用计划时，应实行增量和存量用地统筹联动，适当减少节余指标流入地区新增建设用地安排，经营性用地尽量要求使用增减挂钩指标，以提高增减挂钩节余指标收益，进一步加大对脱贫攻坚工作的支持力度；各省（区、市）在执行增减挂钩节余指标省域范围内流转政策时，应充分考虑资源环境承载能力、农业转移人口落户、易地扶贫搬迁任务等因素，做好增减挂钩专项规划与《全国“十三五”易地扶贫搬迁规划》、土地利用总体规划调整完善方案等的衔接。国土部强调，各派驻地方的国家土地督察局要把各地开展增减挂钩节余指标省域范围流转使用工作情况作为督察工作重要内容，加强对政策落实情况的监督检查，动态跟踪复垦还耕、地籍调查变更、信息备案及上图入库等情况，督促各地用好用足政策，及时纠正存在的问题，确保工作规范有序开展。去年 3 月 1 日国土部规划司副司长周建春曾表示，增减挂钩对扶贫开发及易地扶贫搬迁工作而言是一项含金量十足的重要措施，国土部鼓励将贫困地区增减挂钩节余指标用于房地产开发、旅游等能产生较大收益的领域。（RHT）



## 土地经营权入股试点进入总结阶段

据《经济参考报》消息，经过两年时间，多个试点地区就土地经营权入股发展农业产业化经营的龙头企业及合作社，形成股份组织的运行机制，以及政策制度设计等进行了深入探索，到今年6月全部试点相关工作将要完成，各地会围绕这项全新的农地制度改革提交总结报告并提出对策建议。所谓土地经营权入股，是指农民将土地的经营权量化为股权，入股或组成股份公司或合作社等，从事农业生产经营。2015年初，农业部决定在江苏省武进区和山东省青州市等7个地区开展土地经营权入股发展农业产业化经营试点。据农业部有关负责人介绍，目前土地入股发展产业化经营的主要方式有三种，分别是土地入股农民合作社、土地入股公司以及土地入股合作社再入股公司。而对于收益分配，现在绝大多数地区采用了“保底+分红”的分配方式，以青州市试点的一家合作社为例，农民以土地入股加入合作社后，土地由合作社统一经营从事蔬菜种植，而入股的农民既可以得到土地流转费用，也能得到盈余分红。另外，也有一些效益较好的企业或者非公司制的股份合作农业项目，农民不一定有保底收益，而是直接实行按股分红、按股分享销售收入。不过也有专家指出，试点同样暴露出很多需要注意的问题。比如，入股后在农民农业企业经营上很容易出现意见分歧，在管理者方面具备市场头脑与经营素质的农民数量也很有限；此外，农民土地经营权入股后，虽然风险共担机制建立了，但利益共享未必做得到，所以现在各地探索的“保底+分红”做法值得推广。此外，农民用土地经营权入股企业能占多少股份仍需双方充分协商，未来要出台相关规定明确土地经营权与企业原有资产的比价问题，同时还要建立健全风险防范机制，设立入股保险、风险保障金等救济机制等。值得注意的是，无论是物权法还是农村土地承包法，均未对土地经营权做出严格的限定，土地经营权概念更多地存在于政策文件和理论探讨中，因此试点中的经验有助于完善相关法律法规，对农民土地入股后包括耕作、收益以及其他衍生的多重经营性权益进行明确。（RHT）

## 资产运营

### 粮食种植产业链将成“一带一路”重点合作领域

敦煌种业日前发布发展战略及五年发展规划（2017-2021），明确提出要将敦煌种业打造成为“一带一路”核心区农业产业化领袖企业。对此分析人士表示，“一带一路”沿线60多个国家具有丰富的农业资源，中国部分农业产业也具有技术优势或产品性价比优势，因此粮食种植产业链有望成为“一带一路”重点合作领域，预计市场空间约在5500亿元以上。据不完全统计，我国已有500余家境内投资机构在全球80多个国家和地区开展农业投资合作；成立了千余家企业，占在外企业数量的4.5%；对外农业累计投资总额超过70亿美元，占全国对外直接投资总额的10.9%。除育种技术、种植技术外，“一带一路”沿线国家对我国农业机械、海水养殖等产品和技术都有强烈需求。专家介绍，俄罗斯、中亚地区地广人稀，物种资源丰富，农业生产效率低，劳动力不足，经营方式粗放；中

亚耕地面积最大的哈萨克斯坦谷类单产很低，小麦单产 1 吨/公顷，仅为中国的五分之一，提升潜力巨大；蒙古、缅甸等国家在种植业方面与我国都有较大的合作空间。这其中，种子资源和育种技术是发展种植业的核心，我国在这些领域具有较为明显的优势。以隆平高科、敦煌种业为代表的中国种业企业“走出去”也迎来了机遇。2017 年 4 月，隆平高科海外研发中心落户三亚，该中心将作为国际研发总部，主要面向“一带一路”，下辖公司有菲律宾、巴基斯坦等国的研发中心和育种站，统一开展海外育种相关工作。专家指出，要将上下游产业链的投资纳入农业“走出去”的整体布局中，鼓励企业向加工、物流、仓储等资本和技术密集型行业投资，提升投资层次；同时，打造陆路和海路两大粮食物流通道，完善海外粮食仓储物流和农产品加工设施布局，增强区域内全方位交流，构建连接中亚乃至欧洲到中国内陆的国际粮食物流通道。（RHT）

### 降税和压榨利润改善令中国大豆进口需求增加

4 月 19 日国务院常务会议决定，从今年 7 月 1 日起将增值税税率由四档减至 17%、11%和 6%三档，取消 13%这一档税率；将农产品、天然气等增值税税率从 13%降至 11%；同时，对农产品深加工企业购入农产品维持原扣除力度不变，避免因进项抵扣减少而增加税负。业内人士分析指出，按降低 2%的税率计算，7 月 1 日到港大豆进口成本将下降近 60 元/吨，毛豆油进口成本降低幅则高达 110 至 120 元/吨。而由于降税及近期国内豆粕反弹令进口大豆压榨利润有所改善，中国进口商开始重回国际市场采购大豆。同时，因巴西和阿根廷农户惜售情绪较重，卖货进度较慢，导致美国大豆需求反季节增长，加之播种期天气炒作时有发生，南美丰产及美豆扩种的背景之下，庞大的国际大豆供应格局难改，南美农户惜售只是将供应压力往后延，未来势必与美国新豆争抢市场份额。市场预计，接下来中国油厂开机率将保持在超高水平，4 月份大豆压榨总量预计达 720 万吨，高于 3 月份的 659.84 万吨，也高于去年 4 月的 668 万吨，5 月-7 月份月均压榨量将突破 800 万吨；预计 2016-17 年度中国大豆进口量在 8950 至 9000 万吨左右，较 2015-2016 年度的 8321 万吨增长 7.55%至 8.16%，高于美国农业部 4 月报告中预估的 8700 万吨大豆进口量。（RHT）

### 一季度全国供销合作社系统销售额突破万亿大关

中华全国供销合作总社日前表示，今年第一季度，全国供销系统积极顺应农业供给侧结构性改革新形势，深入推进供销合作社综合改革，全系统实现销售总额 10299.8 亿元，同比增长 14.3%。其中，基层组织建设加快推进，服务功能、经营活力进一步激发，县及县以下供销合作社销售额 7652.7 亿元，同比增长 12.8%，占全系统销售总额的 74.3%。其中，基层社销售额 2163.7 亿元，同比增长 19.2%，为农服务实力增强。从销售情况看，农副产品和棉花销售额同比增幅均超过三成；再生资源经营呈现反弹。受去年四季度以来农资价格出现恢复性上涨的影响，供销系统农资企业加快库存销售，保障春耕用肥，发挥了农资销售主渠道作用，农业生产资料销售 1676.7 亿元，同比增长 7.5%。与农业供给侧结构性改革深化相适应，农资经营业务结构也出现变化，新兴肥料销售快速增长，如水溶肥同比增长 48.4%，有机肥增长 60.4%。在传统业务提升的同时，供销系统还大力发展电子商务和在线商品交易，并通过总结推广土地托管等农业社会化服务经验，加快业务创新，面向农户和新型农业经营主体提供个性化、定制化服

务。（RHT）

## 辽宁近两万公顷土地实施“保姆式”托管

近年来，辽宁省供销系统基层社围绕农业生产经营各环节，根据农民需求，发展新型农业经营主体和服务主体的合作社，由供销社领办或参股。这些合作社采取大田托管、代耕代种等方式，推广“保姆式”、“菜单式”等土地托管服务模式，为农民提供社会化服务，据不完全统计，由辽宁省供销系统托管的土地近2万公顷。当下，农村越来越多的农民外出务工，农忙时又要回来种地，很多农民希望土地能有人代种。“保姆式”土地托管服务正是适应了这种需求，给农户提供农资供应、配方施肥、农机作业、收储加工等系列化服务。供销系统与农户签定水稻托管合同，提供标准化生产，统一进行田间管理、收购销售，不仅降低了成本，也有助于增产。沈阳市辽中区老观坨供销社领办的农康水稻种植专业合作社，在托管稻田里养鱼，减少稻田农药使用，增加了稻田的附加值，实现“一田两收”，每公顷能增收8000多元；铁岭市供销社参股的绿源农副产品物流配送中心，已在省内一些城市建立了绿源农副产品直营店，将托管土地的农副产品直接销售到城里，让托管地产出的农产品与市场对接。为满足农民多元化需求，辽宁省供销系统还不断创新托管模式，推出“半程托管”、“订单托管”等多种联合与合作形式，不但使规模生产更加容易，而且还使新技术、种养模式迅速推广，销售渠道不断拓宽，让农民参与到规模化生产和市场化竞争中。（RHT）

## 中南建设与北大荒合建全球首个区块链大农场

近日，中南建设联合北大荒在上海举办了全球首个“区块链大农场”的推介会。据了解，双方合资成立的“善粮味道”将基于全球领先的农业物联网、农业大数据及区块链技术，依托北大荒大规模集约化土地资源及高度的组织化管理模式，通过“平台+基地+农户”的标准化管理模式，建立从原产地到餐桌的封闭自治农业组织，从而打造农产品领域的高附加价值产品电商平台。中南建设在北大荒原高度组织化的“基地+农户”的经营模式上，引入区块链技术，覆盖北大荒1296万亩黑土地、3万多农户、40多万种植工人，将9种IOT采集标准、112个电子表单、63个种植标准、23个风险点阈值、1639个细节字段和55个关键节点的农业大数据与区块链结合。为此，“善粮味道”设计了一套封闭的管道管理体系，包括手持IOT设备、农户宝、农监宝、封闭的物流运输监控设备、监测严格的仓储管理设备等，确保平台上购买的任何一件商品都是含有被区块链标记的时间戳、地理戳、品质戳的放心粮。据“善粮味道”描述，区块链技术的加入，让平台实现了从源头上杜绝了农户作弊的动机。“平台+基地+农户”的模式，充分调动了农户种植放心粮的积极性，食品种植标准及生产过程中需要的农资由“善粮味道”指定厂商提供，农户负责种植管理，北大荒农场专业技术人才指导种植并进行交叉检验，确保种植端的透明，平台将所有数据记录在区块链上，并设计智能合约，一旦农户作弊则拒绝收粮，生产流程达到标准的农户，在获得原粮买卖收益的同时，将按比例获得更高的零售返利。（RHT）



## 国外农业

### 澳洲农户囤货惜售导致亚洲面条小麦供应吃紧

由于麦价接近十年来的最低点，澳大利亚农户囤货惜售，导致亚洲面粉加工商面临澳麦供应紧张的局面，迫使加工商寻找替代供应。得益于面条、薄饼及烘焙产品的消费增加，亚洲成为全球最大的小麦市场，也是发展最快的市场。中国和印度每年各消费约 1000 万吨小麦，印尼已经一跃成为全球第二大小麦进口国，仅次于埃及，截至 2016 年 6 月份的市场年度里，印尼已经采购超过 1000 万吨小麦，同比增加 35%。由于澳大利亚小麦丰产，目前澳大利亚标准白小麦供应并不短缺，导致今年 1 月和 2 月期间澳大利亚标准白小麦售价创下十年来的最低，约为每吨 190 美元。随后麦价反弹至大约每吨 200 美元，不过仍要低于近几年 220 到 240 美元的平均水平。此外，全球小麦供应充足，美国农业部预计本年度全球小麦期末库存将达到创纪录的 2.5226 亿吨，其中 2016/17 年度澳大利亚小麦产量达到创纪录的 3513 万吨，比 2011/12 年度创下的前期历史纪录 2960 万吨增加约 18%。而由于印度国内小麦连续两年减产造成供应短缺，自去年 6 月份以来印度已经采购近 500 万吨小麦，创下十年来的最高。亚洲面粉加工商更愿意使用澳大利亚标准白小麦生产面条，因为其质量和口感受到蛋白含量等因素的影响，有时候小麦进口商也会选择使用其他国家的小麦来掺混使用，比如黑海小麦，但是大多数面粉加工商表示依然会等待澳大利亚情况出现好转。（RHT）

### 日本农业贸易保护主义加剧本国“薯片荒”

据西班牙埃菲社 5 月 1 日报道，薯片危机爆发一个月后，日本著名休闲食品公司卡乐比株式会社生产的披萨味薯片在雅虎日本公司的网站上卖到了每袋 3000 日元（约合 184 元人民币）。该公司在日本占据近一半的市场份额，最近于 4 月 10 日宣布将暂时停产披萨味薯片和其他 14 种口味的薯片及薯条产品，但并未公布恢复生产的具体时间。2016 年日本北部地区频遭台风侵袭，导致去年秋天土豆减产，进而诱发了这场席卷整个日本的薯片危机，薯片及薯条的价格飙升，超市货架也长时间没有补货。近两年来，一些日本农民不再愿意种植土豆，再加上天气问题，这种主要产自日本北海道地区的农作物大幅减产。2014 年至 2015 年，北海道奶农减产也同样引发了一场“黄油荒”。日本市场上农业贸易保护主义盛行，政府对其他国家的农产品进口设置了很多条条框框，因此薯片和薯条的生产商在进口土豆时会遇到很多障碍，政府的理由则是外来土豆很可能带来农作物传染病，给当地农业造成严重危害。虽然土豆主要出口国美国一再要求日本放开本土农业领域，但自 2006 年以来日本就再未进口过土豆，如今日本国内出现薯片及薯条供不应求的情况，再次将该国制定的农业保护主义进口制度推上了舆论的风口浪尖。此前日本在与美国协商 TPP 协议时曾在农业贸易问题上作出了让步，导致日本国内出现众多反对声音，而安倍政府则期望借此推动日本农业产业的改革。但随着特朗普退出 TPP，日本开始寻求主导 TPP 议程，有关农产品贸易的谈判或面临重新调整。2001 年以来，由于以农产品贸易为主的多哈回合谈判陷入僵局，WTO 多边贸易体系的发展遭遇停滞，各国普遍开始另起炉灶以寻求建设区域性自贸体系。（RHT）



## 价格预测

### 麸皮价格反弹依然面临较大阻力

由于近期气温回升，面粉消费进入淡季，需求减少使面粉价格面临较大下行压力，并且因面粉企业进入门槛较低，近年来制粉企业产能扩张迅速，当前市场整体产能过剩较为严重，面粉加工企业竞争压力巨大，部分工厂为了增加销量、抢占市场被迫下调面粉价格。与面粉消费相反，随着气温回暖，水产养殖逐渐恢复，需求有所增加，利多麸皮价格，同时由于目前面粉价格稳中偏弱，小麦价格高位企稳，制粉企业加工成本压力较大，行业整体开工率仅为**46%**，麸皮市场供应较为紧张。另外，面粉价格走弱，企业挺价麸皮的意愿较强，也对麸皮价格形成支撑。由于华北黄淮地区小麦价格高位企稳，麸皮等副产品价格反弹上行，面粉厂理论制粉加工利润上涨。未来随着气温不断提升，华北地区气温提升尤为明显，较高的气温使得麸皮的存储条件变得较为苛刻，在前期做了一定库存的贸易企业在不利于麸皮存储的前提下，开始加快麸皮的出货速度，进而形成一个短期“买方市场”状态，使得价格举步维艰，难以上行。待多数贸易企业在处理完前期的积压库存、市场整体供需秩序恢复之后，预计价格将恢复到原有状态。值得注意的是，作为麸皮的主要替代产品，近期玉米纤维的价格走势也受到一定压制，玉米深加工企业整体开机率较高，使得玉米纤维的整体供应量处于相对较高的水平，进而导致多数地区的麸皮价格处于承压状态，部分地区麸皮现货价格也因此出现小幅走弱，从替代的角度来看对麸皮价格上行形成阻碍，加上环保整改等政策性因素的压制，麸皮价格反弹依然面临较大阻力。（RHT）

### 菜油反弹空间受到制约但仍强于豆油和棕榈油

全球油菜籽产量因欧盟的减产而出现下降，预计全球油菜籽产量较上一年度下滑**2.5%**至**6851.5**万吨。受减产因素推动，国际油菜籽期货4月份以来出现持续强劲拉升行情，月涨幅达到**10%**。受此带动，国内菜籽类期货同样表现出明显抗跌性，尤其是菜粕期货在4月份之后出现明显的反弹走势，领涨粕类市场；菜油期货表现虽然弱于菜粕，4月份大多数时间在**6200**至**6350**元/吨区间震荡往复，但相比棕榈油的趋势下行和豆油的震荡重心下移而言仍表现出相对强势。在进口油菜籽成本日益高涨的背景下，由于国内菜粕价格上涨幅度不及进口油菜籽上涨幅度，而菜油价格维持区间震荡走势的拖累下，进口油菜籽的加工效益进一步恶化。国内市场来看，长江流域油菜主产区包括周边地区农民撂荒现象较为严重，同时农作物种植品种趋于单一化，品种调整大、范围广，当地以压榨油菜籽为主的油厂纷纷倒闭或转行，令长江流域油脂对外依存度大幅上升。而玉米酒糟粕替代菜粕的成本明显上升，棉粕替代菜粕的比例也有所下降，令市场预期今年菜粕的消费量将呈现上升趋势。随着水产养殖旺季的到来，供应偏紧的预期令菜粕价格表现出明显强势，油厂挺粕心态明显也进一步支撑菜粕价格，从而令菜油在与菜粕的竞争中处于不利地位。除此之外，市场对临储菜油的拍卖也高度关注，从此前临储菜油拍卖中可以看出，市场对临储菜油的认可度较高，考虑到国家去

库存的目的是顺应市场消化并非打压市场，因此在当前菜油市场价格压力有增无减的背景下进行拍卖的可能性并不大。总体看，菜油期价的反弹空间受到明显制约，但相较而言作为压榨原料的菜籽供应较大豆明显偏紧。虽然在菜粕需求启动以及油厂挺粕的推动下，菜粕期价明显领涨菜籽和菜油，令菜油在与菜粕的竞争中处于不利地位，但横向比较而言菜油期价的表现将明显强于豆油和棕榈油。

(RHT)

## 数据分析

### 内外棉差价缩小导致中国棉花进口数量大幅回升

据海关统计，2017年3月我国进口外棉12.1万吨，虽较2月进口量减少12.3%，但同比增幅达到109%；2017年1-3月累计进口37.4万吨，较2016年同期增加16.4万吨。2016/17年度中国棉花进口量虽然维持在98万吨左右，但高等级高品质的美棉、澳棉、巴西棉、乌兹别克斯坦棉的占比却连续递增，印度、非洲棉的品质距中国进口商的要求渐行渐远；2016年8月至2017年2月，美棉对越南、巴基斯坦和孟加拉国的出口同比增幅超过140%；美棉在中国进口市场份额也从前一年的11%（20多年低点）大幅提高到35%。业内表示，近两年棉花出口市场特点可归纳为如下三点：（一）中国买家采用ON-CALL点价方式越来越普遍、越来越成熟，不仅提前锁定高品质货源，而且随ICE调整的空间较大。

（二）虽然越南、印度、印尼等东南亚国家对SJVPIMA、中长绒及C/A、GC等需求、消费快速增长，与中国市场形成区域性竞争，但总体看仍有不小的差距，出口企业、贸易商仍沿续“区别销售、区别装运、区别经营”的模式。（三）全球买家提前甚至超前操作升温明显，买卖双方的关注点前移。业内人士指出，分析导致2016/17、2017/18年度进口热情大幅回升的因素，关键点在于内外棉价差缩小，高品质美棉、澳棉、巴西棉等竞争力较强，对2016/17年度国内高等级棉供不应求的担忧使国内用棉企业未雨绸缪操作增多。虽然2016年度新疆棉产量达到400万吨以上，而且整体品质品级有较为明显的提升，但从销售进度、市场价格来看，消费需求似乎比供应增长还快，再加上对2017年储备棉轮出品质、可纺性、一致性的担忧较强，一旦挂牌资源新疆棉比例减少，炒作立刻升温，而且2017年1%关税内棉花进口配额相对充裕也是一个原因。（RHT）

### 3月份中国玉米进口量同比暴跌99%

海关数据显示，2017年3月中国进口玉米5262吨，同比减少99.09%；年初迄今累计进口306695吨，同比减少52.5%；3月出口玉米956吨，同比增加3723.1%，均价241.91美元/吨；年初迄今累计出口1358吨，同比增加112.26%。今年中国玉米进出口数据出现超大幅度波动，月均进口只有10万吨，按照此进度计算，年度进口玉米数量将只有100万吨左右，创下近年低点。业内分析认为，数据大幅波动的主要原因在于国内玉米价格与进口玉米价格之间的价差因为近两年国内玉米连续大幅下挫之后逐步缩小甚至为0所致。以目前广东港口国产玉米和进口玉米的价格为例，国产玉米成交价在1740至1760元/吨，而7月份到

港的远期美国玉米合约到港完税价也高达 1720 元/吨，计算上港口杂费以及贸易商利润，其价格势必要高于当下港口玉米成交价格。而从港口库存来看，从今年开始，进口玉米在港口的库存量已经长期为零，这种为零的状态并不是说进口玉米供不应求导致抢购一空，而是在春节过后进口玉米到港的数量大幅缩减，以至于 3 月份出现整月进口量不足万吨的窘境。从美国玉米近期的走势看，虽然 CBOT 主力合约在前期创下了 391.4 的高点之后再无突破，但在每每触及相对较低的位置之后便开启强力反弹，客观上也反应出盘面上美国玉米短期内并无明显的下行动力，意味着进口玉米的完税成本价格在短期内并不会出现大幅下滑的现象。而从国内看，虽说国内玉米呈现出了一个阶段性的供应偏紧的状态，但未来临储拍卖的开启即将填补当下市场出现的阶段性缺口，客观上保障了玉米价格不会出现大起大落的状态。综上所述，进口玉米短期难以出现大跌，国内玉米价格相对稳定，两者结合在一起，进口玉米在未来一个阶段仍然没有任何价格优势，在国内玉米供应相对充足的前提下，进口玉米未来仍然难以被关注，不排除持续出现低进口量的状态。（RHT）

## 上市公司

### 农业上市公司去年业绩大涨但今年一季度有所回落

上市公司日前相继发布业绩年报，其中农林牧渔板块上市公司因受益于农产品价格大周期反转，2016 年平均收入增速水平触底回升，但 2017 年一季度出现回落。海通证券统计显示，67 家公司 2016 年收入和归母净利润分别为 3603.2 亿元和 300.0 亿元，同比分别增长 11.4%和 97.6%（若剔除体量较大的温氏股份，则分别为 9.4%和 102.8%），2017 年一季度收入和归母净利润分别为 886.0 亿元和 58.9 亿元，同比分别增长 27.6%和-5.6%（剔除温氏股份则分别为 35.3%和 40.3%）；盈利能力方面，2016 年行业毛利率为 19.2%，同比提升 4.1 个百分点，2017 年一季度则为 17.4%，同比下降 3.3 个百分点；费用率方面，2016 年期间费用率为 10.4%，同比下降 0.1 个百分点，2017 年一季度也为 10.4%，同比下降 1.1 个百分点。从子行业看，首先禽畜养殖行业 2016 年出现大幅增长，生猪养殖行业盈利创历史新高，肉禽板块实现大幅扭亏；到了 2017 年一季度，禽养殖因供给过高和禽流感影响而出现业绩分化，生猪养猪景气高位回落，但产能扩充迅速的公司依然具有较高盈利水平。其次，饲料行业收入利润增速持续提升，受益于生猪补栏的回升和向下游生猪养殖的产业链拓展，2016 年饲料板块收入和净利润增速分别为 9%和 33%，而 2017 年一季度则分别达到 33%和 39%，增速明显加快。第三，动物疫苗行业 2016 年业绩全面增长，但 2017 年受取消猪瘟、蓝耳招采的影响，部分企业业绩下滑。第四，种子行业因不同品种政策因素导致分化较大，其中玉米价格下行、种植面积缩减，杂交玉米种子短期面临较大压力，但同时杂交水稻种子进入更新换代，带动相关企业盈利。最后，农产品加工行业中，值得注意的是制糖板块业绩大幅提升，尤其是今年一季度以来食糖价格继续维持高位，带动中粮糖业、南宁糖业一季度实现扭亏为盈。（RHT）

## 新希望与嘉吉合建粮油加工厂进军京津冀市场

日前，位于河北沧州渤海新区，由嘉吉、新希望与河北渤海投资集团共同投资的油籽压榨工厂——河北嘉好粮油有限公司正式投入运营。该项目投资额约 7 亿元人民币，其中新希望占有 34% 的股份，河北渤海投资占有 17%，其他 49% 的股权则掌握在嘉吉手中。嘉好项目新工厂占地 21000 平方米，主要面向包括京津冀在内的北方市场，计划提供高质量的精炼植物油和动物饲料等产品，其生产豆粕将主要提供给新希望。嘉吉在上世纪 70 年代进入中国市场，在国内布局 40 余年，目前在长三角和珠三角均有工厂辐射周边，唯独在京津冀区域一直没有粮油叫工厂。此次嘉好项目上马，意味着嘉吉粮油业务在中国的三大经济中心地带的长三角、珠三角、京津冀完成了布局。在中国国内，由于本土企业生产的饲料长肉快、价钱便宜，主要占据着中低端市场，嘉吉这样的跨国公司因此就主动或被动转移到附加值更高的中高端市场，既生产饲料，也销售原料玉米和豆粕，同时从事农产品的风险管理业务。此次嘉好项目的精炼植物油销售有可能通过新希望的渠道展开，新希望集团旗下的新希望六和其销售网络覆盖全国，目前为肯德基、麦当劳等的 VIP 供应商，为大型原料厂家、超市及各地大小肉类批发市场的策略供应商，市场覆盖面广、占有率高。事实上，新希望已经不是一家饲料公司，正在转变为一家大型食品公司，董事长刘永好正在致力于打造“中央厨房+冷链物流”的庞大产业链。不过对于此次合作，嘉吉和新希望都双双否认会推出自有品牌的小包装食用油，一方面嘉吉很少推直接面向消费者的自有品牌，而以前从没有食用油生产销售经验的新希望在熟悉这个圈子的规则前，大踏步推小包装食用油品牌的可能性也不大。（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