



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
国办发文推进畜禽养殖废弃物资源化利用	3
财政部建议各地安排 1200 亿地方债支持农业改革和扶贫	3
农业部将对返乡人员支持政策落实情况进行督查	4
中美或签下创纪录大豆贸易进口订单	4
浙江新农人最高可获 1500 万元财政补助	4
资产运营	5
中国乳业第二波海外投资潮或将于 2018 年到来	5
国内企业扎堆羊奶粉将加剧上游资源供需矛盾	6
渔业贷款比重下降亟待创新金融支持模式	6
代理经销模式成为无人机企业参与植保行业的主要选择	7
标准化果蔬周转筐循环共用模式将在国内推广	7
国外农业	8
叶锈病蔓延将导致全球咖啡豆价格出现持续上涨	8
日本海苔供应短缺导致价格连续 4 年上涨	8
价格预测	9
供应过剩需求增长缓慢将导致豆粕后市偏弱	9
菜油与棕榈油后期价格差距有望扩大	9
数据分析	10
近期猪肉价格下滑力度和区域有所扩大	10
蛋鸡存量下降导致蛋价出现强势反弹	10
上市公司	11
隆平高科收购湖南金稻 80% 股权继续外延并购战略	11
今麦郎产品缺乏差异化导致盈利能力弱拖累 IPO	11

政策导向

国办发文推进畜禽养殖废弃物资源化利用

当前，我国畜牧业每年产生畜禽粪污约 38 亿吨，且仍有 40% 未有效处理和利用，已成为农村环境治理的一大难题。为遏制畜禽养殖污染，国办近日印发了《关于加快推进畜禽养殖废弃物资源化利用的意见》。《意见》提出，我国到 2020 年要建立科学规范、权责清晰、约束有力的畜禽养殖废弃物资源化利用制度，构建种养循环发展机制，全国畜禽粪污综合利用率达到 75% 以上，规模养殖场粪污处理设施装备配套率达到 95% 以上、大规模养殖场提前一年达到 100%，其中畜牧大县、国家现代农业示范区、农业可持续发展试验示范区和现代农业产业园需率先实现上述目标。值得注意的是，一些地方在治理畜禽养殖污染的过程中存在方式简单、片面的现象，如盲目扩大禁养区范围，采取一禁了之、一拆了之的简单方式，甚至提出“建设无猪县”的口号，这些做法没有很好统筹发展生产和保护环境的关系，导致部分养殖场户的利益受到损害。对此《意见》提出，要统筹兼顾、有序推进；奖惩并举、疏堵结合。农业部副部长于康震表示，不该禁养的不能禁，要科学划定禁养区，防止盲目扩大禁养范围；同时，该禁的要坚决禁，但要给予合理补偿。此外，要通过政策和资金的支持，引导养殖场和养殖户发展种养循环、提升粪污资源化利用的能力，以实现生产和环境的协调发展。农业部畜牧业司司长马有祥表示，今年中央将安排专门资金，支持 100 个畜牧大县整县推进畜禽粪污的资源化利用，确保治理一个成功一个。（RHT）

财政部建议各地安排 1200 亿地方债支持农业改革和扶贫

6 月 15 日，财政部官网发布消息，经国务院批准，财政部近日发文通知地方财政部门，建议在 2017 年债务限额内安排不少于 1200 亿元，由地方政府统筹支持推进农业供给侧结构性改革和脱贫攻坚。具体来看，财政部建议地方安排不少于 600 亿元债务资金，用于支持农业结构调整和农业节水两项工作。其中：300 亿元债务支持农业结构调整，主要用于优势特色产业相关基础设施建设，推进各地优势特色产业提质增效，促进提档升级，把地方土特产和小品种做成带动农民增收的大产业；300 亿元债务支持农业节水，重点支持《大型灌区续建配套与节水改造实施方案（2016~2020 年）》《中型灌区节水配套改造规划》《“十三五”新增 1 亿亩高效节水灌溉面积实施方案》等农业节水规划的实施。值得注意的是，为拓宽扶贫资金来源，中央财政特别强调优化支出结构，2017 年增加安排 200 亿元，在使财政专项扶贫资金规模达到 861 亿元的基础上，财政部还建议地方安排不少于 600 亿元债务资金支持脱贫攻坚，促进贫困村基础设施建设，改善贫困村生产生活条件。财政部表示，各地要结合实际，将地方政府债务额度优先用于推进农业供给侧结构性改革和脱贫攻坚等重点工作，并切实做好政府债务举借工作，强化政府债务项目管理，加强债务资金监管，发挥好政府债务资金的引导和撬动作用。（RHT）

农业部将对返乡人员支持政策落实情况进行督查

农业部日前发布《关于开展支持返乡下乡人员创新创业政策措施落实督促检查工作的通知》。《通知》提出，自 2016 年 11 月国务院办公厅印发《关于支持返乡下乡人员创新创业促进农村一二三产业融合发展的意见》以来，一些地方存在认识不足、重视不够、政策落实不到位等问题，严重影响了中央政策的落地生效。为此，农业部决定开展支持返乡下乡人员创新创业政策措施落实督促检查工作。《通知》部要求，各地要注重推动落实设立注册登记“绿色通道”，免收登记类、证照类等行政事业性收费政策；推动落实农村承包土地经营权以及农业设施、农机具抵押贷款试点等政策；推动落实将返乡下乡人员纳入已有财政支农政策扶持主体范围，将其开展的农业适度规模经营所需贷款纳入担保体系支持范围政策；推动落实鼓励返乡下乡人员使用农村集体土地发展农业产业，使用集体建设用地开展创新创业，依托自有和闲置农房院落发展“农家乐”，允许和当地农民合作利用宅基地改建自住房等政策；推动落实返乡下乡人员发展农业、林木培育和种植、畜牧业、渔业生产、农业排灌用电以及农业服务业中的农产品初加工用电，需执行农业生产电价等政策。农业部要求，各省级农业部门要先期对本地贯彻落实《意见》情况进行自查，形成《关于支持返乡下乡人员创新创业政策措施落实情况的自查报告》，于 2017 年 7 月 30 日前以书面材料和电子版形式报送农业部农产品加工局，农业部下半年将适时组织抽查，并将《意见》贯彻落实情况报国务院。（RHT）

中美或签下创纪录大豆贸易进口订单

美国大豆出口协会日前透露，中国商务部代表团将在 7 月 13 日抵达美国农产品出口重镇艾奥瓦州的德梅因，拟签订的进口合同规模将超过此前五年创下的纪录。2012 年 2 月，中美签订下了 1340 万公吨大豆进口合同。消费升级推动中国肉类消费，这引发中国对主要饲料大豆需求急剧上升。根据美国农业部估计，中国 2016/17 年大豆进口量料将达到创纪录的 8800 万吨，较去年 8323 万吨增长近 6%，中国大豆进口量占据全球成交量的 60% 以上。而据中国海关数据，中国 3 月进口 633 万吨大豆，创同期最高水准，较上年同期上升 3.8%。中国是美国农产品的最大单一出口市场，2016 年规模达到 210 亿美元。此次创纪录的订单正值中美贸易百日计划以及中国增值税改革启动之际：前者将农产品贸易作为双方经贸关系的突破口，中国此前承诺将进口美国牛肉等更多农产品，随后又表示愿进一步增加大豆、棉花等农产品的进口；后者将进一步降低进口成本，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。此外，中国农业部 6 月 13 日宣布，批准进口美国陶氏益农公司的 Enlist 玉米和孟山都 Vistive Gold 大豆两款转基因作物，允许这些进口作物用于动物饲料产业。相比而言，2016 年中国只批准进口一种转基因作物新品种。（RHT）

浙江新农人最高可获 1500 万元财政补助

日前，浙江省财政厅推出了“3030”新农人行动计划，未来 3 年内浙江将培育 30 名农业创新创业领军人才，这部分人最高可申请 1500 万元的财政补助。此外，浙江农业信贷担保有限公司还将为每个项目提供最高 1500 万元的政策性信

贷额度担保。据介绍，此次政策意在通过创新农业综合开发资金投入和管理模式，针对当前农业中“人”这一核心竞争力不足的问题，发挥财政资金的导向和杠杆作用，破题今后现代农业谁来引领、谁来经营等诸多困局。该项计划规定，对新农人的扶持以农业综合开发项目为载体，采取财政补助、基金投资等多种方式。不过，新农人想要入围这 30 名也并非易事，除了 30 岁左右的年龄限制，还必须具备 3 年以上的涉农工作经历和管理经验，且从事领域须具有一定的创新性。最后一条门槛最高：其已创办农业组织，为独立创办人或大股东、主要负责人，年营收不低于 300 万元。除了扶持对象有要求，扶持项目也有具体标准。该计划重点扶持“微笑曲线”两端的农业创新型项目，比如农业新技术和新品种研发、引进、推广项目；现代生态循环农业种养新模式，对产业带动明显的农产品精深加工项目；对产业带动明显的“互联网+”农业企业和农业电商平台等。从具体操作看，一旦入选“3030”新农人项目后，每年最高可获得 500 万元的财政补助，最多可持续获补 3 年。此外，每年还可获最高 500 万元的政策性信贷额度担保，最多也是 3 年。而在具体扶持上，浙江采取贴息、先建后补、基金投资、农业担保等方式，整个计划将分 3 年进行，每年发展 10 名左右的“3030”新农人。（RHT）

资产运营

中国乳业第二波海外投资潮或将于 2018 年到来

自 2010 年光明乳业以 8200 万新元收购新西兰新莱特 51% 股权后，中国乳业开启了一波海外投资的热潮，以伊利、蒙牛、光明三大乳企为领头羊的中国乳制品企业纷纷布局海外市场。业内人士认为，中国乳业的第一波国际化总体来看还算成功，因为其大方向和战略布局都较为正确。具体运作中，伊利、澳优、光明国际化运作较好。一是因为这几家企业的产品销量好；二是企业利用了当地的资源，降低了自身成本，保持了良好的经营状况，赢利性较好；三是在奶粉新政的大背景下，海外建厂的市场前景很好。不过，在经历了前几年的跨国并购高潮后，近两年国内企业走出去的步伐减慢已成共识，其中的原因有很多，包括中国企业走出去融资困难，面临当地的政治经济风险以及经营不善等，同时美元持续升值也使国内企业面临更高的汇率成本和更大的海外投资风险。专家指出，乳业的国际化一般可以分为三个阶段，第一个阶段是中国乳企进行海外投资来布局本国市场；第二个阶段是中国乳企海外投资间接扩展国际市场；第三个阶段是中国乳企利用自己的品牌开拓国际市场。2013 年和 2014 年是中国乳企海外投资的高潮，国内很多大型乳企通过海外投资来布局本国市场，处于国际化第一阶段，如今高潮期已过，很多乳企都忙于处理消化吸收并购的企业，海外并购的体量远不如之前。不过，在奶粉新政背景下，很多大企业为了获得更多的配方注册资格不得不再一次去海外收购工厂，比如澳优收购 ADP 100% 的股份和 OZFARM 50% 的股份，光明乳业旗下新莱特收购 NZDC 100% 股份等，它们的收购行为和很多投机的小企业不同，主要是为了企业长期的国际化进程，而这就使得乳业国际化的第二轮高潮预计于 2018 年到来，其不仅仅局限于通过技术、奶源稳定性和国际形象等的提升反补国内市场，而是将走向国际市场。（RHT）

国内企业扎堆羊奶粉将加剧上游资源供需矛盾

在婴幼儿配方奶粉注册制、跨境购等影响下，中国常规奶粉产业如今处于低迷期，国内企业为此开始扎堆发展羊奶粉。主推羊奶粉的澳优乳业在近期宣布补充产品线，旗下奶粉品牌佳贝艾特正式发布了第一款名为“睛滢”的荷兰进口儿童羊奶粉，正式进军儿童羊奶粉市场。除专做羊奶粉的企业外，国内不少知名乳企也在布局。正在冲刺 IPO 的飞鹤乳业表示，从 2016 年底开始公司就斥资在国内外打造羊奶粉基地，包括斥资 2.25 亿加元（折合人民币 11.43 亿元）在加拿大金斯顿建立产能 2 万吨的羊奶粉基地，在黑龙江泰来县布局 2 万吨年产能的羊奶粉生产线。而蒙牛旗下的雅士利也曾宣布推出澳洲“朵拉”奶粉并正式进军羊奶粉领域，力图开拓细分高端产品市场。此外，圣元、三元等乳企也正在考虑推出一款羊奶粉产品，期望实现差异化发展。沙利文咨询发布数据显示，2016 年国内羊奶配方奶粉销售量超过 3.7 万吨，市场零售额为 110 亿元。不过业内人士指出，由于国内上游奶羊养殖技术不够稳定，国外羊乳资源也较少，因此资源的稀缺是羊奶粉发展的首要绊脚石。羊乳清粉主要用于生产婴儿配方羊奶粉，一般在产品中占超过 50% 的比例，但是羊乳清粉是羊奶酪生产的伴生产品，由于国内生产羊奶酪的企业寥寥可数，因此主要的羊乳清粉靠进口，在国际上羊奶酪的需求也有限，所以羊乳清粉一直是紧缺产品。据了解，羊乳清粉的售价已经从此前的 6 至 7 万元/吨疯长至 2016 年的 10 至 12 万元/吨，企业制作成本不断攀升。而且，由于羊乳清在喷粉制成奶粉过程中存在不稳定性，不符合相关规定，因此企业在这一过程中为了保证质量降低风险，对于产品制作的投入将会非常巨大。从目前来看，国内外的羊乳清并不多，但国内想涉足羊奶粉的品牌越来越多，加剧了上游资源的矛盾。由于羊奶粉的市场空间有限，如果企业扎堆推出羊奶粉，只会加剧行业的恶性竞争，对羊奶粉的产业发展不利。业内人士建议，企业更应该将目光放在羊奶的成人营养保健产业方面，有条件的企业可以布局上游养殖业，建立起一批优质的奶源供应基地是当务之急。（RHT）

渔业贷款比重下降亟待创新金融支持模式

数据显示，近年来中国的渔业贷款占农业贷款的比重呈下降趋势，渔业在获得金融支持方面逐渐处于弱势地位。对此清华经管学院中国金融研究中心主任何平指出，渔业具有高风险、高投入、高产出的特点，这决定了渔业生产在资金需求方面与制造流通业和农林牧等产业不完全相同，其资金运用有着自己独特的规律，渔业的融资需求难以获得银行的青睐。此外，现代渔业的产业链变长，核心企业的融资问题会增加上下游企业的风险。而且渔业尤其捕捞业具有很强的外部性，这种外部性是市场无法定价的，单纯市场化的金融手段无法解决，甚至可能加剧渔业发展带来的负外部性。比如发明的一些金融产品促进了捕捞业的发展，但会带来过度捕捞，导致渔业资源的枯竭，从而增加后期的市场风险。因此，渔业金融亟待创新模式和思路。比如，针对渔业高风险、季节性等特点发展民间合作式金融、政策性金融、合作式/政策性渔业担保与保险；由于有效抵押担保物缺失一直是渔户贷款的最大阻碍，要通过相关立法将林权、土地承包经营权、农村住房财产权、船舶、船舶所有权证、海域使用权、商标权等纳入可接受的抵质押范围。同时，要发展供应链金融来解决产业链长所带来的融资困难问题，用绿色金融的手段缓解渔业发展的负外部性，因为绿色金融的内生机制就具有替经济发

展把关的作用，可以避免过度开发、防止生态环境破坏。而对于渔业保险，政府与商业需共同经营，在行业自保和商业保险基础之上政府提供再保险，要充分发挥市场的作用，降低政府的信用需求，避免过度透支政府信用。（RHT）

代理经销模式成为无人机企业参与植保行业的主要选择

经过两年时间的圈地发展，植保无人机已经逐渐成为农户的重要工具，行业内无人机也在逐步发展。目前，直营和代理经销是国内农用植保无人机所采用的两种拓展市场的主要模式。不同于消费级航拍无人机，植保机对于操作者专业性要求更高，因此从模式看，直营模式对于早期品牌的推广能打下较好基础，而代理经销模式能够更快地铺开市场体量。国内植保市场体量庞大，全国 20 亿亩耕地每年植保需求超过 90 亿亩次。然而由于植保机价格高昂，加上大部分农田过于分散，农户本身对于植保机的需求并不大，分销商主要的客户群体为流动的植保队。2015 年，大疆推出植保无人机 MG-1，随后依靠代理经销模式迅速实现扩张，2016 年 MG-1 在中国内地的销量为 2500 台，约占中国国内农业植保无人机整体数量的 60% 以上。目前，在大疆平台上注册购买植保无人机的植保团队近 300 个，对于这些注册的团队，大疆除了提供培训、技术支援等服务之外，还通过互联网平台将农户需求与植保队作业情况进行对接，植保队可以通过平台接单。作为竞争对手的极飞为此不得不改变策略，在去年 10 月宣布正式采用代理模式，而在那之前，极飞一直使用直营团队模式帮助农户喷洒农药。极飞联合创始人兼 CMO 龚懋钦坦言，虽然直营服务能够带来稳定的收益，但是在市场份额上却不占优势，因为由于土地流转率在各地的差异，农田规模大小不一并且极其分散，直营服务很难满足各地不同的植保需求。对比销售整机，植保服务拥有更大市场，因为根据农作物不同，一个植保队平均一天作业收入可以超过万元，但这种植保服务模式对于无人机公司来说却不大适用：一方面，庞大的队伍人数对于无人机企业造成负担；另一方面，下游服务很难树立品牌影响力。事实上，对于植保行业本身来说，已经出现了更多的上下游融合趋势，对于无人机厂商而言，在卖机器的同时也尽可能提供更多配套的植保服务，卖机器与卖服务将有更多融合，品牌的直营业务也将更有针对性，可更多面向服务要求更高的客户群体。

（RHT）

标准化果蔬周转筐循环共用模式将在国内推广

中国连锁经营协会日前发布了《中国零售业果蔬周转筐应用状况调查报告》，报告提出，国内果蔬产品流通效率低下、损耗严重的一个重要原因是一次性包装的大量使用，为此可以参考国外成熟市场的经验，以标准化果蔬周转筐作为果蔬产品的储运单元，有效解决果蔬产品流通中的诸多问题。所谓标准化果蔬周转筐循环共用模式，是指在果蔬流通过程中涉及的各个主体（如：产地、批发商、运输商、零售商等）之间，使用规格统一的标准化果蔬周转筐，实现在“产地——运输——仓储——配送——零售门店”整个供应链过程中的果蔬周转筐循环共用。当前，中国的周转筐保有量约为 2 亿个，相当于人均 0.2 个，在世界上处于较低发展水平。与欧美、日本等经济发达国家成熟的周转筐循环共用体系及庞大的市场规模相比，我国的周转筐循环共用行业尚处于初级发展阶段。即，企业多以自购周转筐为主，但采购的周转筐规格不统一，结构及材质不一致，使用及管理运营水平也良莠不齐。零售商的果蔬产品销售呈现明显的淡旺季波动，尤其是

春节等节假日期间，果蔬周转筐的需求量更是平时的两倍甚至更多。对于自购果蔬周转筐的零售商而言，一方面会按照最大用筐数量采购果蔬周转筐，以免出现高峰期无筐可用的窘况，但这无异于加重了现金流负担，一定程度上掣肘了周转筐的推广使用。另一方面，淡季时果蔬周转筐大量闲置，不仅降低利用率，更增加了果蔬周转筐的管理成本及丢失风险。因此，《报告》建议应引导零售企业转变周转筐使用模式，逐步向果蔬周转筐的循环共用模式转变。（RHT）

国外农业

叶锈病蔓延将导致全球咖啡豆价格出现持续上涨

今年以来，国际咖啡豆价格已经上涨了相当大的比例，一个重要原因就是“咖啡叶锈病”的蔓延。据墨西哥农业科学家 Carlos Guadarrama 等人的估算，世界上有一半的咖啡都将在 2050 年前因咖啡叶锈病而绝种。咖啡叶锈病是一种在逐渐变暖的气候中滋生的疾病，它正在墨西哥和中美洲蔓延，得病的咖啡植株会失去养料，最终枯黄而死，而在世界主要咖啡品种中，阿拉比卡咖啡豆正好易于感染此病，该品种的咖啡豆产量通常占全球总产量的 60% 左右。咖啡一直是墨西哥 Guadalupe 地区主要经济作物，但去年是过去 20 年里咖啡豆收成最差的一年，几乎全部的咖啡植株都感染叶锈病而死。2014 年，叶锈病摧毁了墨西哥和中美洲 70% 的咖啡产能，而直到去年，当地的总产量只有 2013 年总产量的 10% 左右。产能的减少直接导致了价格的上涨，中国商务部消息显示，近来马达加斯加本地市场的咖啡豆价格翻了两倍，咖啡出口大国肯尼亚今年 2 月份每袋 50KG 咖啡豆售价同比增加 25.61% 至 268 美元。作为咖啡王国的巴西更是出现了历史上第一次从竞争对手进口大批量咖啡的情况，2016 年巴西圣埃斯皮里图州罗布斯塔咖啡产量下降 799 万袋，下降幅度高达 30%。受供应短缺影响，巴西速溶咖啡价格在过去 12 月中上涨了 14.9%，咖啡粉的价格同期上涨高达 20%。因此，巴西政府已允许进口罗布斯塔咖啡，进口来源地主要是越南。有分析指出，国际咖啡豆价格未来数年内会以每年 20% 左右的幅度增长。目前，各大咖啡加工企业已经开始着手进行应对。此前，星巴克（中国）就在北京宣布首款产自中国的单一产区咖啡豆入驻中国门店，这也是星巴克 2012 年在云南普洱自建的咖啡农场投产后的首度“成果展示”，自然也是为满足不断增加的中国市场需求。雀巢也曾表示，从现在到 2020 年将投入 5 亿瑞士法郎（约合人民币 33.6 亿元），在咖啡供应链中的原料、生产制造和产品消费等各环节创造共享价值。（RHT）

日本海苔供应短缺导致价格连续 4 年上涨

据日媒报道，近来日本的海苔价格正在持续上涨，由于气候变暖导致的生长缓慢以及供应短缺，2016 年收获季节海苔的原料价格平均同比上涨 14%。由于价格连续 4 年上涨，日本海苔的原料价格达到 30 年来的最高水平，大型海苔产品制造商相继面向消费者提高商品价格或改变容量。据日本“全国渔业协同组合联合会”的海苔事业推进协议会统计，2016 年度（2016 年 11 月 1 日至 2017 年 5 月 15 日）海苔的平均价格为每张（标准大小为 19 厘米×21 厘米）13.07

日元（约合人民币 0.81 元）。海苔生产商与经销商的联合销售张数同比增长 1%，达到 75.3837 亿张。受到高水温和病害影响，主产地九州今年的海苔生长缓慢，目前联合销售因 1 月的产量较少已经被迫中止。对此，海苔流通业者和生产商加快采取措施进行应对，促进了价格上涨。报道还指出，海苔产品的涨价趋势也在加强。日本海苔产品制造商 NICO-NICO NORI 宣布自 4 月 1 日开始，将 60 种家用海苔商品的批发价格平均提高 15%。该公司表示，“采购价格跟 5 年前相比正在上涨”，因此连续 2 年提价，自 5 月 1 日起还变更了 13 种商品的张数规格。据了解，日本国内的海苔需求被认为超过 85 亿张，不足的部分依赖从韩国和中国的进口，日本的采购目前正集中转向丰收的韩国产海苔，两国海苔的价格差也在缩小。（RHT）

价格预测

供应过剩需求增长缓慢将导致豆粕后市偏弱

6 月以来，豆粕期货从 2600 元/吨一线持续反弹，至 2700 元/吨遭遇阻力。从供需层面分析，一方面预计 2017/2018 年度美豆面积增长，后期单产上调，产量环比增加，全球大豆供应压力持续增大。从进口看，最新预估 2016/2017 年度我国大豆进口量 8950 万吨，较 2015/2016 年度的 8321 万吨增长 7.55%。同时，国内压榨厂豆粕库存高企。截至 6 月 18 日当周，国内沿海主要油厂豆粕总库存量 119.27 万吨，较上周的 114.3 万吨增加 4.97 万吨，增幅 4.35%，较去年同期的 65.28 万吨增长 82.7%。另一方面，国内生猪存栏回升缓慢，禽类存栏步入下行趋势，豆粕需求增长乏力。首先，生猪存栏恢复较为缓慢。5 月生猪、能繁母猪存栏环比降低，农业部 6 月 13 日发布的 5 月 4000 个监测县生猪存栏信息显示，生猪存栏环比减少 1.5%，同比减少 3.4%；能繁母猪存栏环比减少 0.8%，同比减少 3%。其次，禽类养殖步入存栏下行通道，育雏鸡补栏量和在产蛋鸡存栏量均不及去年同期水平，同比分别降低 60%和 70%，且 2017 年环保压力继续增大，不利于畜禽存栏回升。最后，2017 年水产启动较慢，近期南方多降水，水产存栏乏力。总体上看，养殖产能扩张不足，甚至有收缩趋势，对豆粕需求增长不利。总结而言，豆粕市场面临供应压力增大而需求拉动不足的窘境，预计后市偏弱。一旦美豆新作上市，天气炒作完毕，届时供应压力坐实，豆粕价格就可能出现趋势性下跌行情（RHT）

菜油与棕榈油后期价格差距有望扩大

随着 5 月成交的临储菜油流入市场，库存压力达到峰值，加之穆斯林斋月前的备货提振了国际棕榈油需求，菜油棕榈油价差呈现持续缩小态势。但展望后市，由于国内油菜籽减产，长期供需格局将出现偏紧。由于种植收益不佳，我国油菜籽种植面积连续下降，产量下滑，布瑞克预估 2016/2017 年度菜籽产量为 580 万吨，比上一年度减少 100 万吨。国内菜籽产量连续下降使得菜籽供应趋紧，菜油存在供应缺口，今年通过增加抛储来弥补供给，后市在没有大量临储菜油可抛的情况下，国内市场需要依赖进口菜籽或菜籽油。不过，全球菜籽产量增长缓慢，

2015/2016 和 2016/2017 两个年度供应均无法覆盖需求，供需偏紧推动菜籽价格底部抬升，未来即使可以通过进口弥补供应的不足，可能也要面临菜籽进口成本上涨的问题。另一方面，棕榈油产量回升叠加出口降温，其供给压力将逐渐增加。从 2017 年 2 月开始，棕榈油单产出现回升，马来西亚棕榈油果生产率从 2 月的 1.13 吨/公顷回升至 4 月的 1.39 吨/公顷，明显高于去年 4 月的 1.17 吨/公顷，其间 3、4 月产量环比增幅 16.3%、5.7%。作为对比，过去 5 年平均环比增幅分别为 14.3%、6.4%，而且 3、4 月产量均达到 9 年来同期的第三高水平。6 月穆斯林斋月备货活动进入尾声，6 月 25 日开斋节后，棕榈油消费和需求将明显下滑，加上南美大豆上市造成国际油脂供给增加，市场竞争加剧，棕榈油出口难以保持强劲势头。同时，随着产量不断增加，6 月以后棕榈油库存将逐渐恢复，供给压力渐增。总体来看，菜油长期供需格局偏紧，而棕榈油中期面临摆脱厄尔尼诺影响后的增产周期压力，加之出口降温，菜油和棕榈油的价差扩大可期。（RHT）

数据分析

近期猪肉价格下滑力度和区域有所扩大

6 月 19 日全国生猪均价为 13.89 元/公斤，较前一日下跌 0.03 元/公斤，在连续长达半个月上涨后又迎来转头下跌，且由之前的北方地区开始向南部扩展，北方地区屠宰企业试探性压价的动作已出现。目前市场猪肉消费处于淡季，屠宰企业试探性压价乃是必然，同时养殖户抵触情绪较重，双方观望心理浓厚。北方地区供需情况势均力敌，而且屠企压价动作频繁，预计猪价以小幅盘整行情为主；南方多地猪价将以小涨为主，但是北方的趋稳和下跌态势必然会对南方猪价造成影响，所以涨势放缓和局部回调态势将会出现。而与年初相比较，猪肉价格下跌幅度已超过两成，生猪养殖利润大幅缩水已经是事实，而且从供应端来看，正是由于猪肉供应已经从偏紧的态势向均衡态势转变，所以猪价的走势也越来越贴近均衡的水平。整体来看，6 月份猪市迎来触顶反弹行情，猪价再次反弹至 7 元的区域，但是目前涨势已经乏力，供需博弈激烈，屠宰企业的抵触情绪和压价情绪非常高。不过 6、7 月份出栏量下降，除了与养殖户压栏情况有关，更多的是因为本阶段出栏的猪多是冬季生产和补栏，所以成活率偏低，预计 6、7 月份猪价还有反弹，但是猪价大幅上涨的概率很低，下半年猪价难有明显的起色，毕竟从猪周期的角度来看，猪市已经经进入新一轮下行周期。（RHT）

蛋鸡存量下降导致蛋价出现强势反弹

自 2016 年 3 季度末以来，受产能过剩消费低迷影响，国内鸡蛋价格整体呈现跌跌不休的情况，蛋价自 2016 年 9 月 1 日（8.24 元/公斤）开始震荡探底之旅，至 2017 年 5 月 31 日（4.13 元/公斤）大幅下跌 49.88%。然而进入 6 月份，国内鸡蛋价格开始触底反弹，6 月 15 日国内鸡蛋均价为 4.97 元/公斤，较 6 月 1 日（4.20 元/公斤）大幅上涨 18.33%。分析预计，国内鸡蛋价格上涨势头正足，6 月份整体鸡蛋价格有望强势回升超 30%。此次蛋价上涨的主要原因在于目前在产蛋鸡存栏数量已经明显下降，加之暑热致使蛋鸡产蛋量水平下降明显，也在一

一定程度上减少了鸡蛋的供应，而鸡蛋消费端的需求量保持在稳定水平，故此在鸡蛋市场供需关系的改善下，各地迎来一轮涨价热潮，再加上南北销区同时拉涨，鸡蛋价格在连续稳中调整后再度大幅上涨。不过，面对强势反弹，养殖户不能掉以轻心。市场行情变化莫测，鸡蛋价格受疾病、天气、季节、存栏量、消费等多方面综合因素的影响，当前的高行情主要得益于前期各地鸡场火速淘汰及高温影响生产，降低了鸡蛋供应，但夏季属于鸡蛋消费淡季，市民饮食消费多以蔬菜、瓜果消费为主，肉蛋消费量会有所回落，尤其是三伏天的消费需求减弱会更加明显。（RHT）

上市公司

隆平高科收购湖南金稻 80%股权继续外延并购战略

种业龙头隆平高科日前公告宣布，拟以 1.24 亿元的价格收购湖南金稻种业股份有限公司 80% 股权。资料显示，湖南金稻方面的优势在于晚稻品种，其拳头产品五优 308、天优 998 等品种合计推广面积超过 2000 万亩，五优 308 更是连续多年成为湖南省种植面积领先的杂交晚稻品种，未来几年部分优质品种将进入放量增长期。隆平高科表示，湖南金稻在湖南、江西晚稻种子市场具有较强的市场影响力，而隆平高科的杂交中稻种业与其可构成强有力互补，将有利于完善公司的市场和产品布局，进一步提升公司的市场竞争力和盈利能力。事实上，就行业而言，目前包括杂交水稻种子在内，整个种子行业仍处于产能过剩的低谷之中，“倒春寒”、“种子过剩”、“供大于求”的表述是诸多种业类上市公司年报的常见词。在此大环境之下，隆平高科最近几年却实现了不错的增长，其 2016 年度年报显示，全年实现营业收入 22.99 亿元，同比增长 13.5%，创下近 5 年内最大增长幅度，扣非净利润 4.27 亿元，同比增长 18.39%。早在一年前，隆平高科便提出通过“内生发展+外延并购”的方式实现业务增长，从而打造民族种业的航母。隆平高科在 2016 年“南征北战”，拿下广西恒茂 51% 股权，并与黑龙江广源种业在黑龙江设立粳稻合资公司。此外，据隆平高科年报，2016 年公司共计 19 个杂交水稻新品种通过国家审定，占当期通过国家审定杂交水稻新品种总数的 28.78%。在新品种陆续推出后，隆平高科还实施品种退出机制，总体趋势是陆续清退需肥量高、抗性一般、米质一般的老品种，截至 2017 年一季度已淘汰或主动停售旧品种约 100 个，淘汰率近三成。（RHT）

今麦郎产品缺乏差异化导致盈利能力弱拖累 IPO

今麦郎日前召开上市启动会，宣布加快 IPO 进程。今麦郎董事长范现国表示，今麦郎要打造大营销平台，目标是实现 1000 亿元的收入。目前，今麦郎设置了制面、面粉、综合、挂面、面品营销五大事业部，形成了 142 条方便面生产线，年方便面生产能力达 120 亿份。然而，数据显示其主业方便面市场持续低迷。根据中国食品科学技术学会数据显示，2015 年中国大陆方便面总产量 362.49 亿份，较上年下跌 8.54%；销售额 490.91 亿元，较上年下跌 6.75%。相比之下，2015 年今麦郎销售额下滑 48.18%，销售量下滑 37.70%。同时，今麦郎饮品也涵盖了

瓶装水、茶饮料、维生素饮料、果汁等，下设 14 个子公司并成立 14 家生产基地。但多元化业务背后仍对面食重度依赖，数据显示，2015 年今麦郎面食的总营业额超过 100 亿元，远高于同期饮品约 25 亿元的营业额。业内人士分析认为，依靠庞大的体量和广泛的覆盖范围，今麦郎能够占领一定的市场份额，但也仅仅依靠规模效应实现薄利多销，盈利面临不少压力。2016 年 5 月，今麦郎完成了与日清、统一的“分手”，但与后者“联姻”多年后仍难逃其品牌的影响。在剥离统一后，今麦郎饮品在一段时间可能还需要依托面食的渠道经营，这将不利于其长久发展。现今，今麦郎依旧靠低价策略主要布局在三、四线市场，在一、二线市场缺乏抢眼表现。2016 年，今麦郎董事长范现国曾提出能代表企业、行业的“超级单品”概念。对应的是，这期间今麦郎陆续推出一系列新品，如瓶装水打出“软质水”概念，推“凉白开”，定位中高端领域，方便面则推出以老爸厨房“一菜一面”等高端产品，带动销售额增长超过 20%。但在业内人士看来，今麦郎饮品主推的“凉白开”实际上是伪创新，在水种品类、价格方面都无明显优势；同时，方便面业务与康师傅、统一的超级单品相比，仍缺乏战略大单品。未来想要依靠爆品取得一、二线市场份额，今麦郎在品牌影响和渠道上仍需要更多的资金和时间投入。（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：北京经济技术开发区运成街 2 号泰豪智能大厦 B 座 8 层
邮编：100176
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