

2017年第10期

中国饲料行业研究月报

2017年10月5日发布

BeijingUnbankTechnologyCo., Ltd.



北京银联信科技股份有限公司

BeijingUnbankTechnologyCo.,Ltd.



目录

I 宏观经济	5
一、本月宏观经济运行	5
(一) 中国制造业经理采购指数	5
(二) 工业生产者价格变动情况	7
(三) 居民消费价格变动情况	8
(四) 进出口情况分析	10
二、财政货币政策	11
(一) 财政政策	11
(二) 货币政策	13
II 行业相关政策及重点关注	15
一、农业部:开展农产品质量安全追溯试点优先把生猪等纳入追溯范围	15
二、农业部公布新版《限制使用农药名录》	16
III 行业运行数据分析	17
一、饲料行业运行动态	17
(一) 农业部:预计 2017 年玉米种植面积调减 2000 万亩以上	17
(二) 农产品质量安全追溯试点将开展 生猪等优先纳入	18
(三) 广州邮政口岸前 8 月截获进境动物源性饲料同比增 206%	19
二、饲料行业运行分析	19
(一) 全国饲料行业运行情况	19
(二) 主要饲料原料价格稳中有涨	20
(三) 7 月饲料原料进口量大幅增加	错误!未定义书签。
(四) 后市展望	20
IV 行业上下游产业链运行分析	22
一、上游行业运行及其对饲料行业的影响分析	22
(一) 能量原料方面	22
(二) 蛋白原料方面	23



(三) 氨基酸市场.....	24
二、下游行业运行及其对饲料产业的影响分析	25
(一) 生猪市场分析.....	25
(二) 市场价格动态.....	26
V 本月海外市场扫描	28
一、罗马尼亚为欧盟第 13 大猪肉产国	28
二、美国金宝公司举办 2017 年国际微量元素营养论坛	28
VI 重点企业跟踪	30
一、募集资金 69 亿元 中粮集团再添“混改”新军	30
二、新希望涉足宠物消费市场	31
三、通威股份:三季报大幅预增, 光伏、饲料齐发力	31
四、欣欣饲料 2017 年上半年营收 1.24 亿元净赚 490 万元	32
VIII 行业信贷机会风险分析	33



图表目录

图表 1: 中国制造业 PMI(月度)(%)	5
图表 2: 非制造业 PMI	6
图表 3: 2017 年 8 月全国居民消费价格涨跌幅(单位: %)	8
图表 4: 8 月份居民销售价格分类别同比涨跌幅(单位: %)	9
图表 5: 8 月份居民消费价格分类别环比涨跌幅(单位: %)	10
图表 6: 2017 年 8 月全国饲料产业目标区域市场指引	33



I 宏观经济

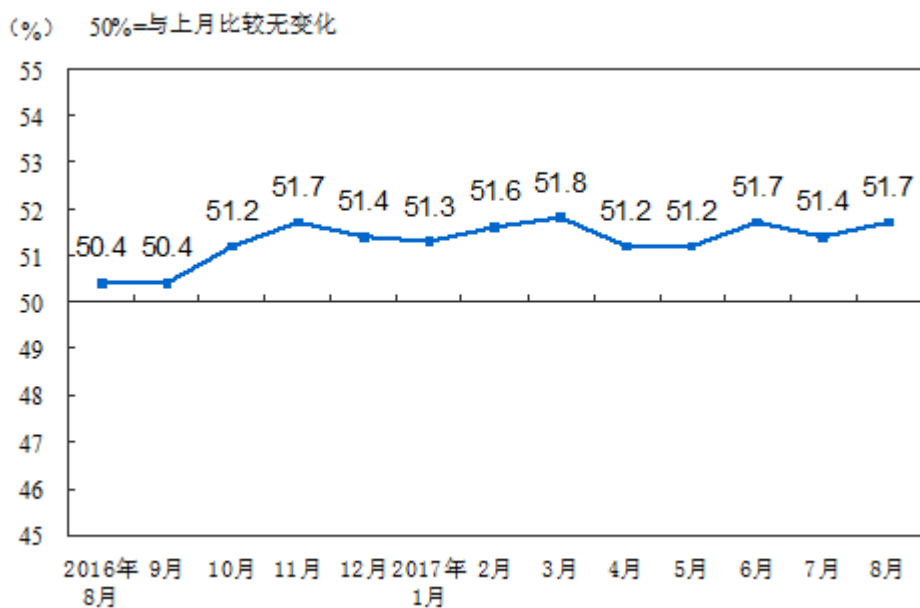
一、本月宏观经济运行

(一) 中国制造业经理采购指数

1. 2017年8月中国制造业采购经理指数为51.7%

2017年8月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.7%，比上月上升0.3个百分点，制造业总体保持稳中向好的发展态势。

图表1：中国制造业 PMI(月度)(%)



分企业规模看，大型企业 PMI 为 52.8%，比上月微降 0.1 个百分点；中型企业 PMI 为 51.0%，比上月上升 1.4 个百分点，重回扩张区间；小型企业 PMI 为 49.1%，比上月回升 0.2 个百分点。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数低于临界点。



生产指数为 54.1%，比上月上升 0.6 个百分点，继续位于临界点之上，表明制造业生产增速有所加快。

新订单指数为 53.1%，比上月上升 0.3 个百分点，持续位于临界点之上，表明制造业市场需求进一步改善。

原材料库存指数为 48.3%，比上月下降 0.2 个百分点，低于临界点，表明制造业主要原材料库存量继续下降。

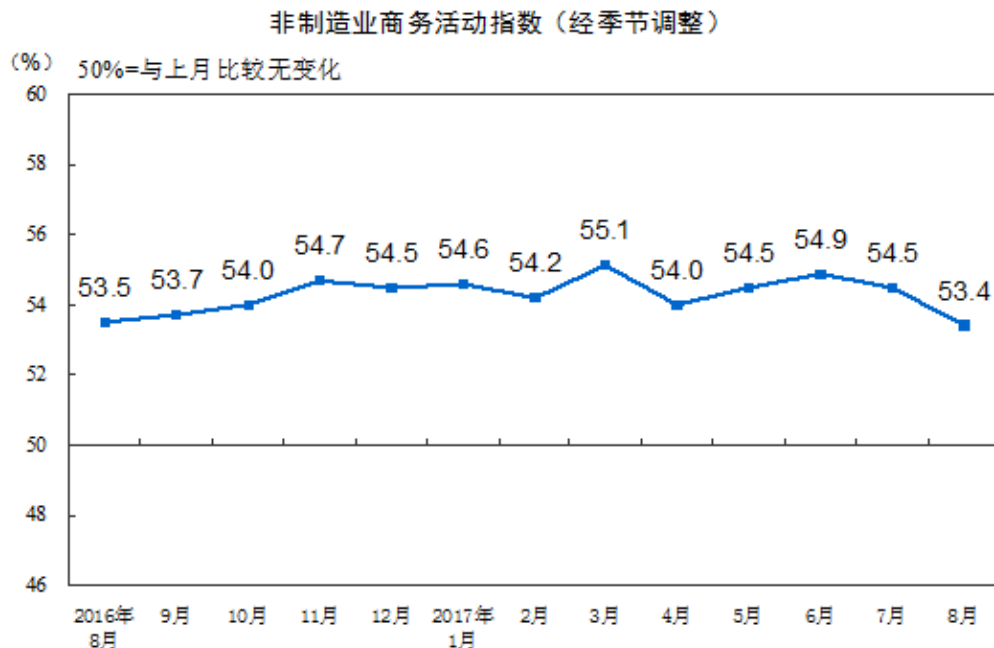
从业人员指数为 49.1%，比上月下降 0.1 个百分点，低于临界点，表明制造业企业用工量有所减少。

供应商配送时间指数为 49.3%，比上月下降 0.8 个百分点，落至临界点以下，表明制造业原材料供应商交货时间有所放缓。

2. 2017 年 8 月中国非制造业商务活动指数为 53.4%

2017 年 8 月份，中国非制造业商务活动指数为 53.4%，比上月回落 1.1 个百分点，继续保持在临界点之上，非制造业总体仍延续扩张态势。

图表 2：非制造业 PMI



分行业看，服务业商务活动指数为 52.6%，比上月回落 0.5 个百分点，服务业继续保持增长，但增速略有放缓。从行业大类看，航空运输业、邮政业、电信广播电视和卫星传输、互联网及软件信息技术服务等行业商务活动指数均连续位于 60.0% 以上的高位景气区间，业务总量快速增长。批发业、资本市场服务、房



地产业、居民服务及修理业等行业商务活动指数位于收缩区间，业务总量有所回落。建筑业商务活动指数为 58.0%，比上月回落 4.5 个百分点，仍高于临界点，企业生产增速有所放缓。

新订单指数为 50.9%，比上月回落 0.2 个百分点，继续位于临界点以上，表明非制造业市场需求增速略有回落。分行业看，服务业新订单指数为 50.3%，比上月上升 0.1 个百分点，连续 4 个月高于临界点。建筑业新订单指数为 54.5%，比上月回落 1.5 个百分点，仍高于临界点。

投入品价格指数为 54.4%，比上月上升 1.3 个百分点，连续位于临界点以上，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体水平继续上涨。分行业看，服务业投入品价格指数为 53.2%，比上月上升 1.3 个百分点。建筑业投入品价格指数为 61.4%，比上月上升 1.6 个百分点。

销售价格指数为 51.5%，比上月上升 0.6 个百分点，连续两个月高于临界点，表明非制造业销售价格总体水平持续上涨，且涨幅扩大。分行业看，服务业销售价格指数为 51.0%，比上月上升 0.4 个百分点。建筑业销售价格指数为 54.4%，比上月上升 1.9 个百分点。

从业人员指数为 49.5%，与上月持平，继续位于临界点以下，表明非制造业从业人员数量有所减少。分行业看，服务业从业人员指数为 48.6%，与上月持平。建筑业从业人员指数为 54.3%，比上月微升 0.1 个百分点。

业务活动预期指数为 61.0%，比上月微落 0.1 个百分点，连续 4 个月位于 60.0% 以上的高位景气区间。分行业看，服务业业务活动预期指数为 60.1%，比上月回落 0.3 个百分点。建筑业业务活动预期指数为 66.0%，比上月上升 0.7 个百分点。

(二) 工业生产者价格变动情况

2017 年 8 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 6.3%，环比上涨 0.9%。工业生产者购进价格同比上涨 7.7%，环比上涨 0.8%。1-8 月平均，工业生产者出厂价格同比上涨 6.4%，工业生产者购进价格同比上涨 8.4%。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比上涨 8.3%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 6.1 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 18.2%，原材料工业价格上涨 11.0%，加工工业价格上涨 6.4%。生活资料价格同比上涨 0.6%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.2 个百分点。其中，食品价格上涨 0.7%，



衣着价格上涨 1.4%，一般日用品价格上涨 0.8%，耐用消费品价格持平（涨跌幅度为 0，下同）。

工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格同比上涨 15.4%，有色金属材料及电线类价格上涨 15.3%，燃料动力类价格上涨 11.8%，建筑材料及非金属类价格上涨 9.5%。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格环比上涨 1.2%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.9 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 1.8%，原材料工业价格上涨 1.7%，加工工业价格上涨 1.0%。生活资料价格环比上涨 0.1%。其中，食品价格上涨 0.3%，衣着价格持平，一般日用品价格上涨 0.2%，耐用消费品价格下降 0.1%。

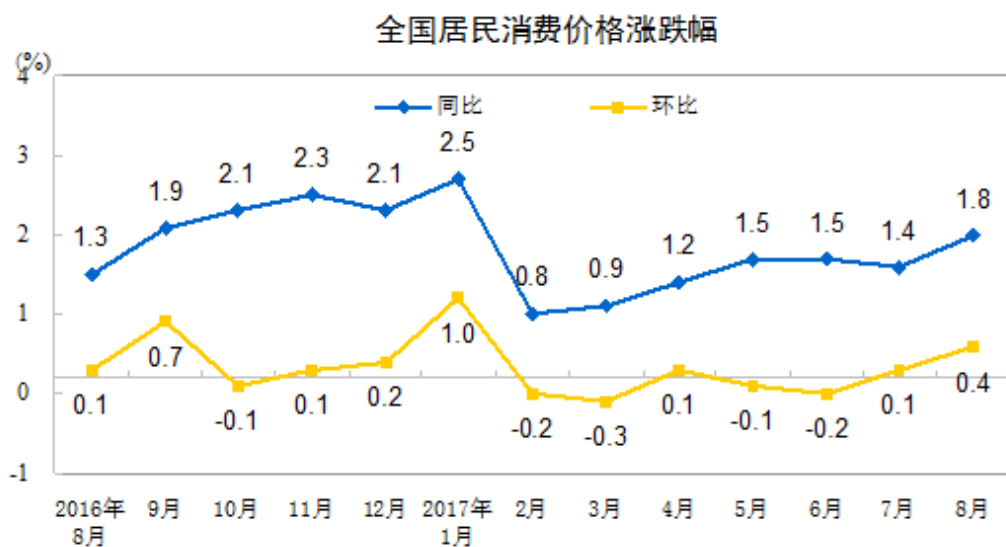
工业生产者购进价格中，有色金属材料及电线类价格环比上涨 2.5%，黑色金属材料类价格上涨 2.4%，燃料动力类价格上涨 0.7%。

（三）居民消费价格变动情况

2017 年 8 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.8%。其中，城市上涨 1.9%，农村上涨 1.5%；食品价格下降 0.2%，非食品价格上涨 2.3%；消费品价格上涨 1.0%，服务价格上涨 3.1%。1-8 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 1.5%。

8 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.4%。其中，城市上涨 0.4%，农村上涨 0.5%；食品价格上涨 1.2%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格上涨 0.5%，服务价格上涨 0.2%。

图表 3：2017 年 8 月全国居民消费价格涨跌幅（单位：%）



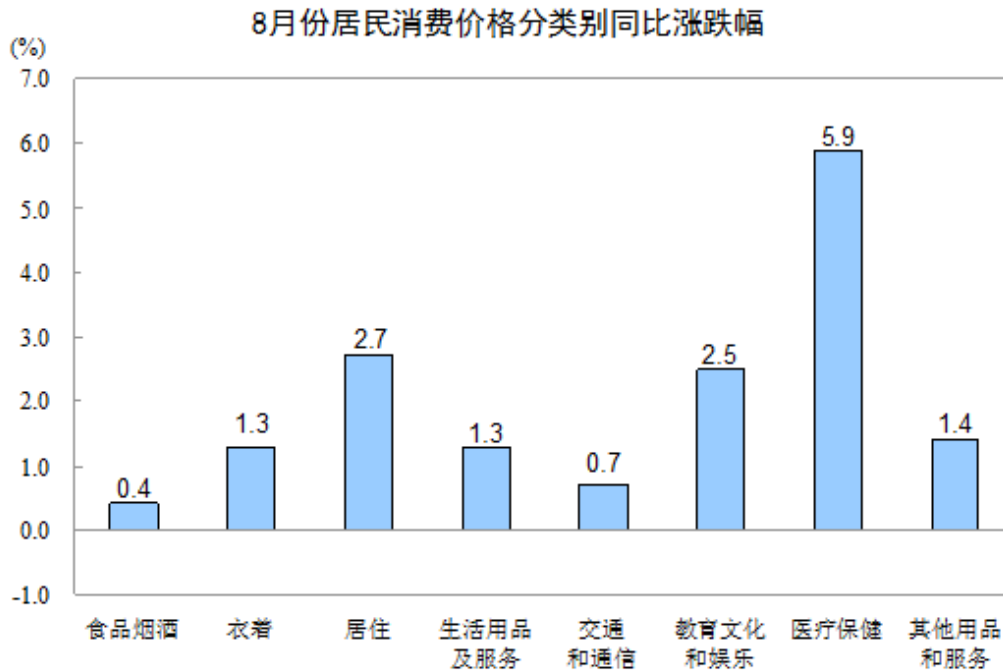


1. 各类商品及服务价格同比变动情况

8 月份，食品烟酒价格同比上涨 0.4%，影响 CPI 上涨约 0.13 个百分点。其中，鲜菜价格上涨 9.7%，影响 CPI 上涨约 0.22 个百分点；蛋类价格上涨 4.3%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点；水产品价格上涨 3.8%，影响 CPI 上涨约 0.07 个百分点；粮食价格上涨 1.6%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点；畜肉类价格下降 8.4%，影响 CPI 下降约 0.42 个百分点（猪肉价格下降 13.4%，影响 CPI 下降约 0.39 个百分点）。

8 月份，其他七大类价格同比均有所上涨。其中，医疗保健、居住、教育文化和娱乐价格分别上涨 5.9%、2.7% 和 2.5%，其他用品和服务价格上涨 1.4%，衣着、生活用品及服务价格均上涨 1.3%，交通和通信价格上涨 0.7%。

图表 4：8 月份居民销售价格分类别同比涨跌幅（单位：%）



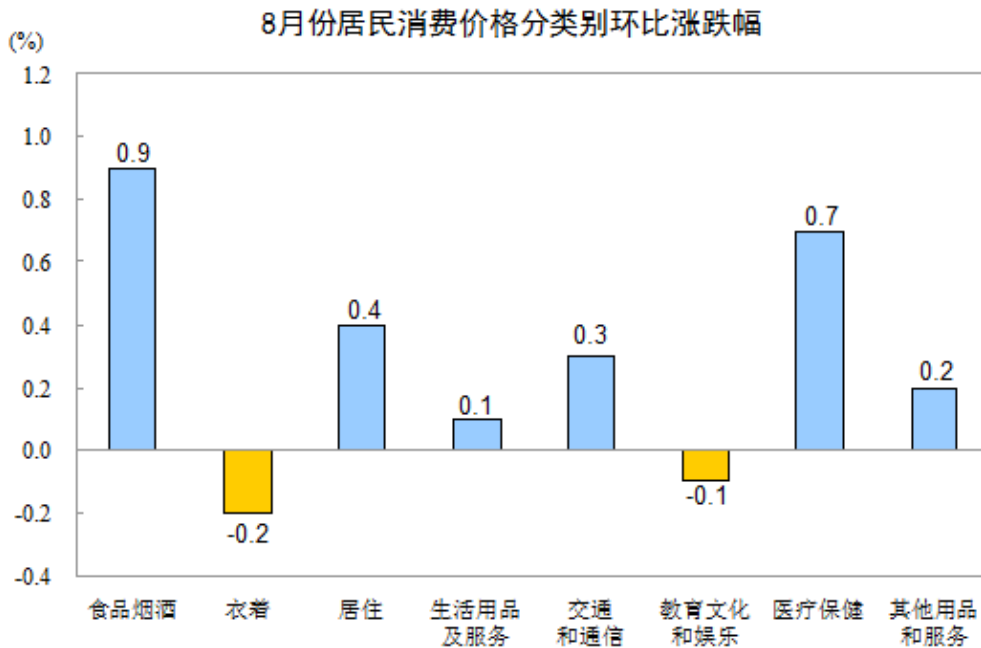
2. 各类商品及服务价格环比变动情况

8 月份，食品烟酒价格环比上涨 0.9%。其中，蛋类价格上涨 13.5%，影响 CPI 上涨约 0.07 个百分点；鲜菜价格上涨 8.5%，影响 CPI 上涨约 0.20 个百分点；畜肉类价格上涨 0.7%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点（猪肉价格上涨 1.3%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点）；鲜果价格下降 4.2%，影响 CPI 下降约 0.07 个百分点；水产品价格下降 1.1%，影响 CPI 下降约 0.02 个百分点。



8 月份，其他七大类价格环比五涨二降。其中，医疗保健、居住、交通和通信价格分别上涨 0.7%、0.4%和 0.3%，其他用品和服务、生活用品及服务价格分别上涨 0.2%和 0.1%；衣着、教育文化和娱乐价格分别下降 0.2%和 0.1%。

图表 5：8 月份居民消费价格分类别环比涨跌幅（单位：%）



（四）进出口情况分析

海关总署 9 月 8 日发布的数据显示，前 8 个月，我国货物贸易进出口总值 17.83 万亿元，同比增长 17.1%。其中，出口 9.85 万亿元，增长 13%；进口 7.98 万亿元，增长 22.5%。8 月当月，我国进出口总值 2.41 万亿元，增长 10.1%。其中，出口 1.35 万亿元，增长 6.9%；进口 1.06 万亿元，增长 14.4%。外贸总体延续了今年以来的平稳增长态势。

随着下半年对比基数的逐步抬高，人民币汇率上升效应的进一步显现，第三季度出口增速或将继续放缓，而进口仍有望保持较高的增长速度，但外贸对经济的贡献将不及上半年。

尽管出口增速略有放缓，但今年外贸整体形势较为乐观。近几个月来，预订中欧班列（义乌）仓位的商户都要提前 2 周左右排队。截至 7 月底，中欧班列（义乌）标箱运量同比增长了 1.4 倍。

伴随着贸易量的增加，贸易结构有所优化。前 8 个月，我国一般贸易进出口 10.12 万亿元，增长 17.9%，占我国进出口总值的 56.7%，比去年同期提升 0.4 个百分点。从贸易主体看，民营企业仍是外贸市场的生力军。前 8 个月，民营企



业进出口 6.87 万亿元，增长 18.3%，占我国进出口总值的 38.5%，较去年同期提升 0.4 个百分点。其中，出口 4.62 万亿元，增长 15.4%，占出口总值的 46.9%。

从商品类型看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，铁矿砂、原油和天然气等大宗商品进口量价齐升。这表明外贸增长是对传统产品依赖较大，出口复苏的基础尚不牢固。得益于供给侧结构性改革的深化及环保要求的提高，大宗商品的进口需求有所增加，释放出内需市场复苏较为平稳的信号。

剔除基数、人民币升值等因素外，美联储“缩表计划”以及推出 301 条款、欧元区退出量化宽松等举措，都将对我国出口形成不利影响。不过，最新一期我国外贸出口先导指数为 41.9，与上月基本持平，其中出口企业综合成本指数、出口经理人信心指数均有一定回升，表明外贸出口动能犹在。

由于国内经济发展好于预期，大宗商品进口量价齐升，而人民币升值将进一步带动进口的增加。与此同时，随着圣诞、元旦等传统采购季的临近，将对出口市场形成一定的支撑。总体看，第三季度外贸进出口仍将保持比较平稳的态势。

二、财政货币政策

(一) 财政政策

8 月份，全国一般公共预算收入 10652 亿元，同比增长 7.2%。其中，中央一般公共预算收入 5106 亿元，同比增长 6.2%；地方一般公共预算本级收入 5546 亿元，同比增长 8.2%。全国一般公共预算收入中的税收收入 8907 亿元，同比增长 16%，比上半年和 7 月份增幅都有所提高，主要是经济运行平稳向好、价格上涨等因素带动；非税收入 1745 亿元，同比下降 22.5%，主要是去年同月基数较高。

主要收入项目情况如下：

1. 国内增值税 3908 亿元，同比增长 19.3%。其中，改征增值税增长 13.6%。
2. 国内消费税 856 亿元，同比增长 2.9%。
3. 企业所得税 801 亿元，同比增长 23.5%，主要是去年同月基数较低（增长 5.4%）。
4. 个人所得税 868 亿元，同比增长 18.7%，主要是居民收入增长及股利、股息、红利所得增加等影响。



5. 进口货物增值税、消费税 1361 亿元，同比增长 19.1%；关税 264 亿元，同比增长 8.4%。

6. 出口退税 1042 亿元，同比增长 18.8%。

7. 城市维护建设税 320 亿元，同比增长 23.6%。

8. 车辆购置税 291 亿元，同比增长 30.9%。

9. 印花税 175 亿元，同比下降 8.9%。其中，证券交易印花税 93 亿元，同比下降 29.1%。

10. 资源税 111 亿元，同比增长 62.7%。主要是部分矿产品价格上涨。

11. 土地和房地产相关税收中，契税 414 亿元，同比增长 15.5%；土地增值税 322 亿元，同比增长 13.2%；房产税 75 亿元，同比增长 13.1%；城镇土地使用税 58 亿元，同比下降 15.8%；耕地占用税 60 亿元，同比下降 41.6%。

12. 车船税、船舶吨税、烟叶税等税收收入 63 亿元，同比增长 10.2%。

1-8 月累计，全国一般公共预算收入 121415 亿元，同比增长 9.8%。其中，中央一般公共预算收入 57506 亿元，同比增长 9.3%，为年初预算的 73.2%；地方一般公共预算本级收入 63909 亿元，同比增长 10.2%，为年初代编预算的 71%。全国一般公共预算收入中的税收收入 103410 亿元，同比增长 11.6%；非税收入 18005 亿元，同比增长 0.1%。

2. 一般公共预算支出情况

8 月份，全国一般公共预算支出 14647 亿元，同比增长 2.9%。其中，中央一般公共预算本级支出 2289 亿元，同比增长 5.7%；地方一般公共预算支出 12358 亿元，同比增长 2.4%。支出增幅较低，主要是加快支出进度，部分支出在前期体现。

1-8 月累计，全国一般公共预算支出 131627 亿元，同比增长 13.1%。其中，中央一般公共预算本级支出 18812 亿元，同比增长 8.6%，为年初预算的 63.6%，比去年同期进度提高 0.3 个百分点；地方一般公共预算支出 112815 亿元，同比增长 13.9%，为年初代编预算的 68.5%，比去年同期进度提高 3.9 个百分点。

从主要支出项目情况看：教育支出 18915 亿元，增长 14.6%；科学技术支出 3809 亿元，增长 18%；文化体育与传媒支出 1793 亿元，增长 14.2%；社会保障和就业支出 17558 亿元，增长 21.5%；医疗卫生与计划生育支出 10314 亿元，增长 15.4%；城乡社区支出 14050 亿元，增长 13.3%；农林水支出 11567 亿元，增

长 9.9%；**交通运输支出 7307 亿元，增长 6.2%；住房保障支出 4192 亿元，增长 4.4%；债务付息支出 4330 亿元，增长 33.1%。**

(二) 货币政策

1. 广义货币增长 9.2%，狭义货币增长 15.3%

8 月末，广义货币(M2)余额 135.69 万亿元，同比增长 13.3%，增速与 7 月末持平，比去年同期高 0.5 个百分点。8 月份对实体经济发放的人民币贷款增加 7756 亿元，7 月为 5890 亿元。业内人士认为，央行前期综合使用多种政策工具维持信贷合理增长，稳定了货币增速，同时，8 月信贷也出现了温和上涨，说明金融支持实体经济的力度有所恢复。

2. 8 月人民币贷款增加 9487 亿元，外币贷款增加 298 亿美元

8 月末，本外币贷款余额 108.32 万亿元，同比增长 11.6%。月末人民币贷款余额 102.90 万亿元，同比增长 13.0%，增速比上月末高 0.1 个百分点，比去年同期低 2.4 个百分点。当月人民币贷款增加 9487 亿元，同比多增 1391 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 6755 亿元，其中，短期贷款增加 1469 亿元，中长期贷款增加 5286 亿元；非金融企业及机关团体贷款增加 1209 亿元，其中，短期贷款减少 1172 亿元，中长期贷款减少 80 亿元，票据融资增加 2235 亿元；非银行业金融机构贷款增加 1463 亿元。月末外币贷款余额 8097 亿美元，同比下降 13.4%，当月外币贷款增加 298 亿美元。

3、8 月人民币存款增加 1.78 万亿元，外币存款增加 21 亿美元

8 月末，本外币存款余额 152.85 万亿元，同比增长 10.5%。月末人民币存款余额 148.52 万亿元，同比增长 10.8%，增速比上月末高 1.3 个百分点，比去年同期低 2.2 个百分点。当月人民币存款增加 1.78 万亿元，同比多增 1.72 万亿元。其中，住户存款增加 4132 亿元，非金融企业存款增加 1.38 万亿元，财政性存款减少 1809 亿元，非银行业金融机构存款减少 1854 亿元。月末外币存款余额 6475 亿美元，同比下降 3.0%，当月外币存款增加 21 亿美元。

4、8 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 2.13%，质押式债券回购月加权平均利率为 2.12%

8 月份银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 87.77 万亿元，日均成交 3.82 万亿元，日均成交比去年同期增长 50.4%。其中，同业拆借、现券和质押式回购日均成交分别同比增长 62.7%、53.7%和 46.9%。



当月同业拆借加权平均利率为 2.13%，分别比上月和去年同期高 0.01 个和 0.34 个百分点；质押式回购加权平均利率为 2.12%，分别比上月和去年同期高 0.03 个和 0.33 个百分点。

5、当月跨境贸易人民币结算业务发生 4527 亿元，直接投资人民币结算业务发生 2110 亿元

8 月份，以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目、对外直接投资、外商直接投资分别发生 3393 亿元、1134 亿元、912 亿元、1198 亿元。



II 行业相关政策及重点关注

一、农业部:开展农产品质量安全追溯试点优先把生猪等纳入追溯范围

近年来,特别是党的十八大以来,各级农业部门坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署,牢固树立绿色发展理念,坚持质量兴农战略,认真落实“四个最严”要求,狠抓突出问题治理,我国农产品质量安全保持平稳向好的发展态势,连续5年监测合格率稳定在96%以上,今年上半年合格率达到97.6%。

农产品质量安全关系着老百姓的身体和家庭幸福,吃得是不是优质、安全、绿色、营养,已成为社会公众普遍关心的话题。

针对当前社会上存在“农民销往市场和自己家吃的农产品不一样”的疑问,从是否符合标准、发展趋势是否向好、能否及时发现和查处问题这三个方面来看,我国农产品总体是安全的、有保障的。目前我们的质量标准正在与国际对接,上市销售的农产品96%以上是符合食品安全标准的,不管是农民自己吃的还是销往市场的菜,只要符合标准就是安全的。

我国农产品总体是安全的,但问题隐患仍然存在,一些地区、个别品种上还是比较突出,个别农产品质量安全事件还时有发生。接下来,农业部门将紧紧围绕农业供给侧结构性改革,坚持“产管并举”,认真落实“四个最严”,一手抓标准化生产,加快转变农业发展方式;一手抓执法监管,实行依法严管、全程监管,全面提高农产品质量安全水平。

为了构建全国统一的农产品质量安全追溯体系,农业部门将积极推动农产品质量安全追溯管理,重点做好三方面工作:不断完善国家农产品质量安全追溯平台,形成全国一盘棋的传输、调度和数据处理中心。该平台已于今年6月30日正式上线运行,成为政府智慧监管和公众信息查询的云平台;加快构建追溯制度机制,制定农产品质量安全追溯管理办法和相关技术规范,统一各追溯参与方的行为;开展追溯试点,优先将生猪和绿色、有机、地理标志农产品纳入追溯范围,以规模化农产品生产企业、合作社、家庭农场为重点,通过试点,以点带面,普及农产品追溯管理,让生产行为可追溯,让消费选择可识别。



二、农业部公布新版《限制使用农药名录》

日前，农业部制定了《限制使用农药名录（2017 版）》并予以公布。该公告自 2017 年 10 月 1 日起施行，要求列入本名录的农药，标签应当标注“限制使用”字样，并注明使用的特别限制和特殊要求；用于食用农产品的，标签还应当标注安全间隔期。同时要求对此名录中的前 22 种农药实行定点经营，其他农药实行定点经营的时间由农业部另行规定。

32 种限制使用农药为甲拌磷、甲基异柳磷、克百威、磷化铝、硫丹、氰化苦、灭多威、灭线磷、水胺硫磷、涕灭威、溴甲烷、氧乐果、百草枯、2, 4-滴丁酯、C 型肉毒梭菌毒素、D 型肉毒梭菌毒素、氟鼠灵、敌鼠钠盐、杀鼠灵、杀鼠醚、溴敌隆、溴鼠灵、丁硫克百威、丁酰肼、毒死蜱、氟苯虫酰胺、氟虫腈、乐果、氰戊菊酯、三氯杀螨醇、三唑磷、乙酰甲胺磷。其中，前 22 种农药实行定点经营。



Ⅲ 行业运行数据分析

一、饲料行业运行动态

(一) 农业部：预计 2017 年玉米种植面积调减 2000 万亩以上

2017 年 9 月 8 日，农业部新闻办公室就耕地轮作休耕试点进展情况举行发布会，农业部种植业管理司司长曾衍德介绍，2016 年全国籽粒玉米面积调减 3000 多万亩，大豆增加 1000 多万亩，2017 年轮作休耕试点面积 1200 万亩，比去年增加 584 万亩，共涉及 9 个省(区)的 192 个县(市)。

2016 年 6 月，农业部印发《探索实行耕地轮作休耕制度试点方案》，计划用 3-5 年时间，建立耕地轮作休耕组织方式和政策体系。

《方案》要求，在东北冷凉区、北方农牧交错区等地推广轮作 500 万亩(其中，内蒙古自治区 100 万亩、辽宁省 50 万亩、吉林省 100 万亩、黑龙江省 250 万亩)，推广“一主四辅”种植模式，“一主”为实行玉米与大豆轮作，“四辅”分别是实行玉米与马铃薯等薯类轮作、实行籽粒玉米与青贮玉米、苜蓿、草木樨、黑麦草、饲用油菜等饲草作物轮作、实行玉米与谷子、高粱、燕麦、红小豆等耐旱耐瘠薄的杂粮杂豆轮作、实行玉米与花生、向日葵、油用牡丹等油料作物轮作。

在河北省黑龙港地下水漏斗区季节性休耕 100 万亩，实行“一季休耕、一季雨养”，将需抽水灌溉的冬小麦休耕，只种植雨热同季的春玉米、马铃薯和耐旱耐瘠薄的杂粮杂豆，减少地下水用量。

在湖南省长株潭重金属污染区连年休耕 10 万亩，建立防护隔离带、阻控污染源的同时，采取施用石灰、翻耕、种植绿肥等农艺措施，以及生物移除、土壤重金属钝化等措施，修复治理污染耕地。连续多年实施休耕，休耕期间，优先种植生物量高、吸收积累作用强的植物，不改变耕地性质。经检验达标前，严禁种植食用农产品。

在西南石漠化区连年休耕 4 万亩(其中，贵州省 2 万亩、云南省 2 万亩)，西北生态严重退化地区(甘肃省)连年休耕 2 万亩，改种防风固沙、涵养水分、保护耕作层的植物，同时减少农事活动，促进生态环境改善。在西南石漠化区，选择



25度以下坡耕地和瘠薄地的两季作物区，连续休耕3年。在西北生态严重退化地区，选择干旱缺水、土壤沙化、盐渍化严重的一季作物区，连续休耕3年。

发布会上，曾衍德指出，目前我国耕地长期处于高强度、超负荷利用状态，存在耕地质量退化严重和耕地污染问题突出的问题，以及还有农膜的残留问题，包括开展轮作休耕制度试点在内的一系列措施，旨在加强耕地质量保护提升。

曾衍德介绍，2016年全国籽粒玉米面积调减3000多万亩，大豆增加1000多万亩，预计2017年玉米面积调减2000万亩以上，将缓解玉米库存压力。

“实行玉米与大豆轮作，能改善土壤理化性状，提高耕地地力水平。休耕季种植绿肥等作物，在防风固沙、涵养水分、保护耕作层等方面起到了积极作用。”曾衍德介绍，河北省地下水漏斗区小麦休耕试点，平均每亩减少用水180立方米，共压减地下水开采3.2亿立方米。吉林省在东部冷凉区推行玉米大豆轮作，每亩节肥30%、节约50%左右；在西部易旱区推行玉米杂粮轮作，每亩节水1/3左右。

从现有的单产水平和种植效益看，轮作模式中的玉米大豆轮作，可按照1比3的效益平衡点来测算。其他的轮作模式，可根据上一年的收益情况，结合市场变化动态调整。在休耕上，注重收入保障，补助标准以收入不减为前提，大体上，一熟区的休耕和两熟区的一季休耕，每亩补助500元左右；两熟区的全年休耕，每亩补助800元左右，略高于土地流转费用。

虽然休耕会减少种植收益，轮作的个别品种也可能会导致农民收益减少，但国家对开展耕地轮作休耕制度试点要给予必要的现金和粮食补助，实施方案中确定了补助标准基本与原有种植收益基本相当。此外，还鼓励各地结合国家重点项目建设，将耕地轮作休耕制度试点与农业示范区、绿色高产高效创建，国家级扶贫县建设和农业可持续发展示范区的建设结合起来，提高轮作休耕制度试点的政策实施效果。

(二) 农产品质量安全追溯试点将开展 生猪等优先纳入

将积极推动农产品质量安全追溯管理，构建全国统一的农产品质量安全追溯体系；将开展追溯试点，优先将生猪和绿色、有机、地理标志农产品纳入追溯范围。通过试点，以点带面，普及农产品追溯管理，让生产行为可追溯，让消费者选择可识别。

发达国家的经验表明，追溯体系是提升农产品质量安全水平的有效手段。农业部已经在一些标准化的农村产区包括一些规模化的农垦产品、生猪检疫标识等方面进行一些探索，一些地方农业部门也对一些品牌农产品和规模化的生产基地



开展了追溯试点。

总体上看，追溯管理对规范农产品生产行为和提升农产品质量安全水平，增强公众消费信心有比较好的促进作用。

下一步，农业部将积极推动农产品质量安全追溯管理，构建全国统一的农产品质量安全追溯体系。重点抓好三个方面的工作：

一是不断完善国家农产品质量安全追溯平台，形成全国一盘棋的传输、调度和数据处理中心。

二是加快构建追溯制度机制，制定农产品质量安全追溯管理办法和相关技术规范，统一各追溯参与方的行为。

三是开展追溯试点，优先将生猪和绿色、有机、地理标志农产品纳入追溯范围，以规模化农产品生产企业、合作社、家庭农场为重点。通过试点，以点带面，普及农产品追溯管理，让生产行为可追溯，让消费选择可识别。

(三) 广州邮政口岸前 8 月截获进境动物源性饲料同比增 206%

据广州出入境检验检疫局 21 日通报，今年前 8 月，该局驻邮局办事处共从进境邮件中截获动物源性饲料 113 批，重 257.3 千克，重量同比激增 206%。

从进境邮件中截获的动物源性饲料主要是狗粮。但目前，广州检验检疫局工作人员从进境邮包中截获一批原产地为日本的动物源性猫粮，共 10 袋，重 0.68 公斤，包装标识显示主要成分为牛肉粉、鸡粉和鸡精。经检测，该猫粮的牛源性成份为阳性。

为防止动植物疫病及有害生物传入，保护中国农林牧渔业生产和公共卫生安全，农业部和国家质量监督检验检疫总局发布的《中华人民共和国禁止携带、邮寄进境的动植物及其产品名录》中明令禁止携带、邮寄动物源性饲料进境；按照国家《禁止从动物疫病流行国家/地区输入的动物及其产品一览表》，日本为疯牛病疫区，牛及相关产品(指源于相关动物未经加工或者虽经加工但仍有可能传播疫病的产品)禁止进境。

二、饲料行业运行分析

(一) 全国饲料行业运行情况

2017 年 8 月育肥猪、肉鸡、蛋鸡配合饲料价格小幅上涨，主要原料玉米价



格连续 5 个月上涨，豆粕、鱼粉价格稳中趋涨。预计未来随着新季玉米上市以及水产养殖接近尾声，国内原料供给充足，而饲料终端需求受限，主要饲料产品价格将回落。

8 月份育肥猪、肉鸡、蛋鸡配合饲料月度均价分别为每公斤 2.99 元、3.06 元、2.79 元，环比分别涨 0.3%、0.6%和 0.5%，同比跌幅分别为 3.9%、2.8%和 3.0%。从周数据来看，主要饲料产品截至 8 月第 4 周连续 8 周上涨，育肥猪、肉鸡、蛋鸡配合饲料价格分别为每公斤 2.99 元、3.07 元和 2.80 元，较 1 月第 1 周下跌 3.2%、2.2%和 2.4%。

（二）主要饲料原料价格稳中有涨

根据畜牧业司集贸市场畜禽产品和饲料价格定点监测，国内豆粕 8 月全国批发市场均价每公斤 3.23 元，环比涨 0.2%，同比跌 6.9%；8 月山东地区 43%蛋白豆粕出厂价月度均价为每吨 2819 元，环比涨 0.3%，同比跌 7.6%。国内豆粕价格降至预期价位以及环保督察造成压榨企业停业整改，饲料企业备货量增加，豆粕库存量略有回落，截至 8 月第 3 周库存量为 103 万吨左右，仍高于历年同期的 90 万吨。美国农业部 8 月报告调高大豆单产预期，美豆期货价格回落，国内豆粕远期合约销售顺利，8 月豆粕均价稳中有涨。国内玉米价格连续 5 个月环比上涨，涨幅趋稳，8 月批发市场均价每公斤 1.96 元，环比涨 0.9%，同比跌 6.0%；北方产区价格连续 5 个月上涨，8 月第 3 周价格升至每公斤 1.62 元，新季玉米上市前优质饲用玉米供给紧张，玉米均价继续小幅上涨；南方销区批发市场月度均价升至每公斤 2.1 元，新季早熟玉米陆续上市，但分布存在局限性，广东港口玉米到港成本每吨 1790 元，环比降 4.0%，二等玉米销售价格为每吨 1770 元，南北港口价格倒挂。

8 月第 4 周进口玉米完税价每吨 1510 元，澳大利亚和加拿大大麦完税价分别为 1770 元和 1720 元，玉米价格较为稳定。进口鱼粉 8 月国内市场均价每公斤 12.13 元，环比持平，同比跌 3.7%；7 月鱼粉到港量 21.9 万吨，同比涨 1.6 倍，鱼粉来源国趋于多元化，截至 8 月 24 日鱼粉港口库存增至 16.9 万吨左右，环比增 26.1%，处于较高的库存水平。鱼粉季节性需求好转，以冰鲜鱼饲喂水产养殖品种转为水产配合饲料，增加了鱼粉需求，但极端天气和环保检查影响国内需求形势，在港口库存高企的背景下，8 月鱼粉价格维持平稳。

（三）后市展望

玉米市场，南方地区玉米以及进口大麦、高粱等供给较为充足，新季玉米陆续上市，玉米价格缺乏上涨支撑，北方地区短期内价格保持坚挺。环保督察对玉



米加工、饲料企业和养殖造成影响较大，饲料企业陆续减产、停产，玉米需求受到限制，随着新季玉米大量上市，未来玉米价格将逐步回落。

豆粕市场，预计国内 9 月大豆到港量超过 800 万吨，国内停机油厂较多，进口大豆库存增至 700 万吨以上；环保检查尚未结束，国内油厂开机率难以提升，将持续消耗豆粕库存，终端饲料企业备货量有所增加。美国天气炒作降温，大豆单产升高利空期货市场，国内豆粕远期合约销售顺利。随着美国大豆收获临近，产量仍会创历史新高，长期来看豆粕供给持续宽松，国内豆粕价格仍将维持弱市运行。

鱼粉市场需求转淡，天气转凉，水产养殖进入尾声，国内港口库存仍处于高位，未来鱼粉价格稳中趋降。预计国内育肥猪、蛋鸡和肉鸡配合饲料市场价格将逐步下降。



IV 行业上下游产业链运行分析

一、上游行业运行及其对饲料行业的影响分析

1) 豆粕市场上，在持续了一个多月低位弱勢震荡后，本周国内豆粕行情终于止跌并有所反弹，其主要利好分别有：美豆出口需求强劲以及优良率下降刺激美豆期价触及一个月高位，给国内豆粕现货市场带来利多指引；国内中秋、国庆双节前终端备货增加、成交增多以及环保因素影响、压榨工厂停工缓解了部分豆粕供货压力等利多，均给现货市场形成利好。不过，由于美豆丰产已经成为定局，且环保因素停产的工厂也在逐步恢复开机以及后期几个月进口大豆数量庞大，豆粕行情上涨动力不足，阶段性偏强趋势渐显，长线依旧看空格局不改；2) 杂粕方面，本周菜粕行情总体上企稳、部分略有偏强走势，菜粕因水产旺季尾声及比价劣势因素影响，市场成交未出现明显转机，对行情提振有限；棉粕则因新棉籽零星上市，市场观望等待心态浓厚，棉粕行情受豆粕上涨带动也非常有限，除了山东部分地区报价略有偏强走高外，其余大多保持平稳走势；3) 鱼粉方面，天气不利秘鲁第二轮鱼资源考察相应有所延期，外盘价格维持稳定；近期在国内需求趋减而国产月份进入生产高峰期现状下，进口鱼粉供应压力凸现，大多港口持货商心态承压，顺价出货意愿浓厚，从而打压国内鱼粉市场走跌。

(一) 能量原料方面

(1) 发展现状

1. 玉米市场上，国内玉米市场处于新陈粮对接期，东北以及华北、西北局部新季玉米开始少量上市，虽然新玉米上市报价区域增加，但整体有效供给量不大，区域报价较为混乱，而饲料企业对优质玉米需求较大，优质陈粮价格坚挺，收购困难，现货市场维持震荡整理。

2. 小麦方面，本周国内小麦行情出现震荡，局部市场走弱，面粉企业购销转淡、制粉企业开机下调以及主体售粮企业惜售心理松动供应增加等压力拖累麦价走势。

3. 麸皮及次粉方面，本周国内麸皮行情仍有一定上涨，麦价成本整体坚挺、面粉企业开工量下降、加工利润被压缩、双节前终端用户备货等多重利好促进麸



度价格继续走高，次粉行情同样受此影响，推动本周周度均价继续小幅度走高。

(2) 未来预期

1. 玉米方面，目前国内玉米供应总体上仍呈宽松态势，但优质玉米略显偏紧。临储玉米拍卖投放增加，前期成交玉米也在加速出库，东北新季玉米零星上市，华北早熟新玉米上量，华北、西北等地新玉米也开始收获上市，供应压力有增无减；需求方面，第四次环保督查结束，深加工企业开工率复苏，玉米加工需求小幅回升，临近双节，有助饲料和养殖企业提升玉米的消化，但畜禽存栏水平低，饲料企业需求平淡，短期难有大的增长，成本支撑下粮价趋于偏稳。虽然近期国家发布乙醇汽油促进方案，推升市场对下游消费增加的预期对市场价格形成支撑，但题材周期较长，对中短期现货影响层面相对有限。在市场供需格局持续宽松的情况下，预判后期玉米价格将承压下跌的趋势不变。

2. 小麦市场上，双节前小麦需求高峰结束，小麦购销市场如期转淡，麦价坚挺走势略显松动。不过，由于今年小麦质量优化以及流通麦源有限的影响，下跌幅度受到制约，预计短后期小麦价格或将稳中窄幅调整为主，稳中略偏强格局暂时未改变。

3. 麸皮及次粉市场上，在自身成本坚挺压力及其他大多原料市场行情上涨大趋势下，本周国内麸皮和次粉行情延续上涨走势，尤其是麸皮涨幅依旧明显。我们预计，在原料价格整体上涨带动下，近期行情仍适度偏强为主。

(二) 蛋白原料方面

(1) 发展现状

1. 豆粕市场上，在持续了一个多月低位弱势震荡后，本周国内豆粕行情终于止跌并有所反弹，其主要利好分别有：美豆出口需求强劲以及优良率下降刺激美豆期价触及一个月高位，给国内豆粕现货市场带来利多指引；国内中秋、国庆双节前终端备货增加、成交增多以及环保因素影响、压榨工厂停工缓解了部分豆粕供货压力等利多，均给现货市场形成利好。不过，由于美豆丰产已经成为定局，且环保因素停产的工厂也在逐步恢复开机以及后期几个月进口大豆数量庞大，豆粕行情上涨动力不足，阶段性偏强趋势渐显，长线依旧看空格局不改。

2. 杂粕方面，本周菜棉粕行情总体上企稳、部分略有偏强走势，菜粕因水产旺季尾声及比价劣势因素影响，市场成交未出现明显转机，对行情提振有限；棉粕则因新棉籽零星上市，市场观望等待心态浓厚，棉粕行情受豆粕上涨带动也非常有限，除了山东部分地区报价略有偏强走高外，其余大多保持平稳走势。



3. 鱼粉方面，天气不利秘鲁第二轮鱼资源考察相应有所延期，外盘价格维持稳定；近期在国内需求趋减而国产月份进入生产高峰期现状下，进口鱼粉供应压力凸现，大多港口持货商心态承压，顺价出货意愿浓厚，从而打压国内鱼粉市场走跌。

(2) 后市预期

1. 豆粕市场上，美豆出口需求强劲及优良率下滑刺激美豆期价触及一个月来高位，近期美豆出口状况如果继续良好，将支持美豆期价继续偏强运行。目前美豆已经进入收获季节，并且丰产预期明显，期价上方空间有限，并且一旦出口数据不强，期价随时再度面临下滑，因此短期看美豆仍未逃离区间震荡走势。国内豆粕现货方面，中秋、国庆两节越来越近，终端采购备货接近尾声，下周将仍有部分备货，豆粕行情因而仍有望进一步走高。不过，后期大豆进口到港量仍旧庞大，水产养殖旺季进入收尾阶段、美豆丰产预期，终端节前备货将会趋于谨慎，行情仍难有大的变化。我们认为，后期行情存在缓慢走高的几率依旧存在，但我们目前更倾向于后期行情总体稳定，适度偏弱的预判观点。

2. 菜粕市场上，受豆粕行情止跌上涨带动，本周国内菜粕行情也略有偏强。但由于国内水产养殖业旺季已经进入尾声，菜粕消费淡季临近，终端市场双节前备货需求偏低，因此菜粕市场缺乏实质性利多指引，行情因而难有明显走高可能，我们预计 10 月份菜粕行情总体上依旧随豆粕行情变动为主，保持稳定略偏弱格局的几率较高。

3. 棉粕市场上，目前新棉籽零星上市，国内部分轧花厂开始试收购加工，因货量较少，价格低开高走，但棉副产品整体表现不佳。随着新季棉籽上市量的增加，预计棉籽价格存调整空间。目前，新年度收获季正如火如荼的展开，棉粕新作上市在即，供应端压力将加大，短期受油厂开工低产出少支撑，棉粕行情或维持稳中窄幅震荡调整为主，但后市随供应量增加，而如果豆粕又无法提供有力提振，则棉粕行情偏弱概率较高。

4. 鱼粉方面，国内气温下降水产养殖市场范围缩小，鱼粉需求趋减，进口鱼粉库存高位，又叠加国产鱼粉厂陆续开工，后期国内鱼粉市场供需压力将更加显著。在此背景下，预计近期国内进口鱼粉行情或将继续趋弱，不过十一国庆节与中秋假期重叠，部分饲料厂存在一定的备货需求，对短期价格有一定支撑，预计跌幅或不会很大。

(三) 氨基酸市场

(1) 发展现状



在供需面利好效应被稀释、外围关联市场总体状况不佳的共同影响下，预计短期内赖氨酸市场仍将以弱势为主；蛋氨酸市场方面，由于需求及成本并不支持蛋氨酸持续上涨，因此虽然近期的蛋氨酸行情有走强趋势，但强势反弹的可能性还是很低的，总体上近期行情受汇率等因素影响，蛋氨酸行情将略显强势。

(2) 后市预期

氨基酸市场上，赖氨酸方面，国内货源依然偏紧，厂家挺价支撑短期赖氨酸行情或延续坚挺格局，但新季玉米上市价格面临走低将降低生产成本，短期来看，赖氨酸市场行情将继续保持偏强行情，后期看跌；蛋氨酸方面，厂家限量供应支撑蛋氨酸行情整体坚挺，但国内市场成交已经逐步转淡，预计近期蛋氨酸价格或转为稳中震荡整理为主。

二、下游行业运行及其对饲料产业的影响分析

(一) 生猪市场分析

在 2017 年 9 月第 3 周(9 月 18 日-9 月 24 日总第 38 周)，市场需求恢复缓慢，“逢节必跌”魔咒难破，生猪及家禽产品价格下跌。生猪方面，市场集中出栏增加，生猪均价环比继续下跌；禽蛋产品中，本周鸡蛋价格及淘汰蛋毛鸡价格环比继续下跌；肉禽产品中，白羽肉毛鸡价格继续下跌，白羽肉鸡苗价格继续大幅下跌，肉种蛋价格继续下跌，白羽肉毛鸭价格持平，白羽肉鸭苗价格继续下跌；水产品方面，淡水鱼产品价格持续慢跌；反刍产品方面，本周反刍产品中除奶产品价格小幅下调外，牛羊肉批零价格持续小幅上涨。

生猪方面，本周生猪价格持续小幅下跌。目前距中秋、国庆假期仅剩一周时间，虽受企业节前备货影响，市场需求略有提振，但整体需求恢复仍缓慢，屠宰企业无提量、提价意愿。加之受近期生猪价格持续下跌影响，养殖户杀跌心态再起，出栏积极，市场供应相对充足，猪价持续小幅下跌态势。仔猪方面，春节前出栏所需生猪的补栏工作结束，加之生猪价格持续慢跌，仔猪价格并未有好转迹象，持续小幅下跌态势。

蛋禽市场上，本周鸡蛋价格一路跌势，周三蛋价已跌破 4 元/斤。近期受蛋价过高影响，终端消费者难以接受，导致鸡蛋滞销；且节前备货结束，需求高峰已过，鸡蛋购销转淡，蛋商收购谨慎。加之蛋鸡进入秋季产蛋高峰期，鸡蛋供应量有所增加，蛋价开始小幅下调；受肉类产能价格走跌影响，淘汰蛋毛鸡价格持续走跌。



肉禽市场上，受集中出栏影响，本周肉禽产品价格总体上持续偏弱运行。白羽肉毛鸡价格继续偏弱运行，周度均价环比持续走跌；白羽肉鸡苗方面，本周肉鸡苗价格前半周下跌，后半周价格试探性回升。毛鸡价格持续震荡偏弱运行，养殖户对后市信心不足，补栏积极性下降，鸡苗市场供大于求，市场价格跌势明显。白羽肉毛鸭方面，本周均价持平，鸭苗价格转跌。

水产养殖方面，全国水产养殖规模逐步下降，第二茬水产品养殖进入高峰期尾声，水产品出塘量适度增加。双节渐近，鲜活水产品市场走货较快，但淡水鱼市场走货不一，且随秋季淡水鱼出塘周期的到来，市场供应量明显增加，进一步推动淡水鱼产品价格回落。

反刍市场方面，全国奶牛生产进入秋季生产旺季，市场供应量增加，但需求回升不明显，奶产品价格持续小幅下滑；牛羊肉方面，受北方气温下降及双节备货提振，市场需求缓慢好转，以及牛羊肉供应略显偏紧影响，牛羊肉批零价格持续小幅上涨态势。

(二) 市场价格动态

生猪价格方面，根据中国饲料行业信息网慧通数据研究部的统计数据显示，2017年第38周出栏商品大猪均价环比下跌，其中出栏外三元大猪周度均价14.55元/公斤，环比下跌0.95%，同比下跌21.10%；出栏内三元大猪周度均价14.18元/公斤，环比下跌0.84%，同比下跌21.74%；出栏土杂大猪周度均价13.78元/公斤，环比下跌1.01%，同比下跌22.15%；外三元、内三元及土杂猪周度加权均价14.36元/公斤，环比下跌0.97%，同比下跌21.32%；仔猪周度均价34.27元/公斤，环比下跌0.52%，同比下跌25.69%。

生猪市场上，我们预计，10月中下旬开始，猪价将有望再度迎来新一轮的价格上涨。在此之前，猪价以缓跌为主。我们同时提醒的是，10-12月份，猪价的下跌和上涨，都将以“温柔”为主，大涨大跌的几率低，变化幅度不大。

蛋禽市场上，后期蛋价下跌会吸引消费，下游经销商库存逐渐减少，势必在节前会有一波小幅补库，届时蛋价会有小幅提振，但后期产蛋量的增加改善供应格局，预计短后期鸡蛋价格依然震荡偏弱运行。10月中下旬开始存在阶段性走高的机会。

肉禽养殖市场上，受环保督查限制，前期山东等地补栏不多，后期毛鸡出栏量会逐渐减少，预计10月中旬前后白羽肉毛鸡价格或有小幅反弹走势。

水产养殖市场上，9月份全国水产养殖规模将逐步下降，第二茬水产品养殖



进入高峰期尾声，水产品出塘量将适度增加。海鲜产品量足价优，分流市场消费，加之淡水鱼产品出塘量增加，预计短期或难以有反弹行情，持续以小幅下跌为主。



V 本月海外市场扫描

一、罗马尼亚为欧盟第 13 大猪肉产国

欧盟统计局发布的数据显示，2016 年罗马尼亚生猪屠宰量超过 400 万头，占到欧盟总数的 1.5%，为欧盟第 13 大猪肉产国。

欧盟的统计数据只包括商业化农场饲养的生猪屠宰量，未将罗马尼亚居民家庭自行屠宰的 200 万头计算在内。

在罗马尼亚农村地区，生猪饲养是重要的收入来源之一，很多农民每年在家饲养 2-3 头育肥猪，一头用于家庭消费，其余用于出售。

二、美国金宝公司举办 2017 年国际微量元素营养论坛

2017 年 9 月 12 日——美国金宝公司宣布将于 9 月 13 日至 15 日在中国青岛举办 2017 年国际微量元素营养论坛(ITMNS)。论坛将在青岛鲁商凯悦酒店举行，届时将有来自世界各地的 200 多位行业专家齐聚会场。今年的论坛主题重点关注微量元素营养在动物免疫系统与炎症反应之间的重要作用。

国际微量元素营养论坛由美国金宝公司主办，旨在提供一个全球性的微量元素营养信息交流和教育平台。我们希望能够通过这个平台和业内专家分享、探讨最新的微量元素研究，了解其为动物生产性能和健康带来的积极影响。炎症对动物的健康、生产性能和养殖效益都有广泛的影响。它是一把强大的双刃剑，对免疫反应至关重要，但如果调节失衡，就会失控，造成严重的破坏和经济损失。最佳的微量元素营养能够帮助改善炎症和免疫系统。理解其内在机制，探索炎症、免疫和微量元素之间的相互关系和相互作用，是金宝公司的主要研究领域之一。坚持不懈的微量元素研究，让我们更深入的了解矿物质为动物源食品生产和人类健康带来的效益。此次论坛汇集了世界领先的专家，分享他们对这一主题的意见、知识和经验，希望能让更多人理解、关注这些效益背后的机制。

本届论坛的讨论的主题将包括微量元素和氧化应激的有关研究；锰在免疫和炎症反应中的研究新进展；不同锌源对家禽肠道健康的影响；水产动物的微量元



素营养；微量元素对蛋品质的研究进展；宠物营养补充剂的功效；炎症对上皮完整性和对动物生产性能及健康的影响；锌缺乏、炎症和动脉硬化等。共有 10 位专家将在 2 天内进行 12 场演讲，讨论猪、禽、水产、宠物和人类的微量元素营养问题。

作为微量元素营养行业的领导者，金宝公司致力于为客户提供专业人才、产品和教育工具来帮助客户改善动物生产表现，提高其业务的盈利能力。



VI 重点企业跟踪

一、募集资金 69 亿元 中粮集团再添“混改”新军

9 月 25 日，作为国家发改委混合所有制改革试点企业之一，中粮集团旗下**中粮资本投资有限公司**（以下简称“**中粮资本**”）正式挂牌成立，通过引入北京首农、温氏投资、弘毅弘量等 7 家投资者，**募集资金 69 亿元**，中粮集团不再“一股独大”，并**组建起规范的法人治理结构**。

这是**中粮集团持续推进国有资本投资公司改革的重要一步**。2016 年以来**下属 6 家专业化公司通过混改、职工持股等共引资超过 200 亿元**。截至目前，已有**中粮置地、中粮包装、中粮工科、中粮肉食、中茶、中粮资本等 14 家专业化公司完成混改**。

依托中粮资本的投资功能、金融功能，中粮集团还发起成立了“中粮产业调整优化基金”，目标是打造千亿规模的中国农粮领域“国字号”投资平台，助力农业产业发展。截至目前，该基金一期规模**240 亿元**，**中粮出资 60 亿元**，引入其他投资者资金**180 亿元**。总计引入资本**380 亿元**。

从管资产到管资本，中粮集团作为资本运营中心，正在积极打造三个平台，除上述投资平台外，还在积极打造融资平台及整合平台：融资平台着力在国际上代表国家直接融资，体现金融杠杆作用；整合平台则是代表国家，将分散在各个领域涉及粮食和食品的国有资产进行整合优化，解决行业小散乱的问题，保证国有资产保值增值。

中粮集团基于自身现状与发展需求，一方面做好改革中的“加法”：聚焦粮油棉糖核心主业，扩大规模和市场份额，将原先相对分散的资产与管理职能，按十八家专业化公司设计整合，并在专业化公司层面推动股权多元化。

另一方面做好“减”法，即内部“止血”。2016 年至今，共剥离僵尸和严重亏损企业**183 户**，**共计收回资金超过 50 亿元**，有效地遏止了资金流失，优化了集团的资本。

做好“加减法”，优化资本布局结构，让有限的资源投向核心主业，通过改革释放活力，提升效率，有助于中粮更好的承担保障国家粮食和食品安全的责任。



改革的推动力直接体现在业绩上。中粮集团披露的最新财务数据显示，2017年1-8月，集团销售收入高达2996亿元，利润总额71.7亿元，保持了2016年以来的“高歌猛进”，实现超同期、超历史峰值、超预算。

二、新希望涉足宠物消费市场

愈加火爆的宠物行业迎来入局者。9月20日，新希望集团旗下的产业投资平台草根知本，宣布成立猫宁宠控科技有限公司，正式涉足宠物行业。在继乳业、调味品、营养保健品、冷链物流之后，草根知本再度扩容，进一步强化平台模式。

据了解，猫宁宠控初期注册资本为5000万元，目前还没有具体品牌、渠道，人员也在招募中，未来平台将通过并购一些国外好的品牌来进行价值输出，但具体收购标的仍不方便透露。

中国宠物市场在20多年的发展过程中，先后经历了启蒙期、孕育期和繁荣期。中国农业大学的一项研究项目表明，当人均GDP到达3000-8000美元时，宠物市场将迎来黄金开展期。而据《2017年中国宠物行业白皮书》显示，中国宠物行业规模在2017年将达到1340亿元，预计到2020年，将保持平均30.9%的高增速发展。

从美国、欧洲和日本等发达国家的市场环境来看，宠物食品行业经过多年的发展已经相对成熟，少数大品牌企业占据了大部分市场份额，控制了主要的销售渠道，要想进入现有的市场体系难度较大。

业内人士认为，目前我国宠物企业仅有两家上市公司，但规模并不大，该行业还缺少龙头企业。企业如果想进入该市场，除了要通过多项认证等影响条件外，还要有一定的渠道以及贸易商方面的资源积累，获得当地消费者的认可。虽然草根知本成立的猫宁宠控打算通过并购的方式拿下国外优质的宠物食物品牌，算得上是一条捷径，但后续整合对于该企业来说也是一个挑战。

三、通威股份：三季报大幅预增，光伏、饲料齐发力

公司前三季度业绩预增50%-70%：预计公司1-9月实现归属利润13.5亿元-15.3亿元，同比增长50%-70%。Q3单季度预计实现净利润5.58亿元-7.38亿元，同比环比均有所提升，业绩超预期。

硅料产能加速扩张，价量齐增持续盈利：公司通过技改，多晶硅产能提升至



2万吨/年。受益于光伏行业装机超预期，景气度加速向上，硅料价格维持高位，硅料环节毛利率大幅提升。同时，公司基于低成本优势，持续加码产业布局，加速产能扩张。17年6月底及9月底分别启动年产2.5万吨项目，预计公司19年多晶硅产能达12万吨，跃居全球第一。

电池成本优势确立，高效产能释放在即：截至公告期，公司拥有2.4GW电池与1GW单晶电池产能，产能利用率达到110%，产品供不应求。同时，成都二期2GW高效单晶电池项目投产在即，进一步扩大公司电池板块布局优势。目前公司非硅成本已进入0.2-0.3元/W区间，远低于业内企业0.5元/W平均水平，成本管控效果显著，不断提升电池盈利能力。

水产饲料周期上行，高端鱼料增厚业绩：今年以来鱼价维持上涨态势，养殖户积极性提高，投苗量增加，水产饲料行业复苏，产销量提升。饲料行业步入上行周期，带动公司出货同比增长。同时，公司提高高端鱼料产品占比，业务综合毛利率提升，将进一步增厚业绩。

四、欣欣饲料2017年上半年营收1.24亿元净赚490万元

欣欣饲料近日公布的2017年上半年报告显示，截止2017年6月30日，2017年上半年营业收入为1.24亿元，较上年同期下滑29.37%；归属于挂牌公司股东的净利润为490.1万元，较上年同期下滑83%；基本每股收益为0.13元，上年同期为0.77元。

截止2017年6月30日，欣欣饲料资产总计为2.37亿元，较本期末初下滑6.41%。资产负债率为26.27%，较本期末初25.71%，增长0.56个百分点。经营活动产生的现金流量净额本期为-347.65万元，上年同期为602.07万元。

报告期内，欣欣饲料实现营业收入为12,407.41万元，较上年同期下降29.37%。主要原因是报告期内，欣欣饲料产品主要销售区域浙江省深入实施三改一拆、五水共治、美丽乡村建设等环境保护措施和生态建设措施，继续大力推进养殖业的环保整治，生猪、甲鱼等养殖品种存栏量减少，养殖业总体规模及饲料需求量在区域内进一步下降。同时，福建、江苏等周边省市也对养殖业开展了环保整治，生猪等养殖品种的存栏规模下降明显。因此欣欣饲料及子公司的饲料产销量同比进一步下降，饲料销售收入较去年同期明显减少。

据挖贝新三板研究院资料显示，欣欣饲料是一家专业从事禽畜及水产饲料的研发、生产及销售的企业。



VIII 行业信贷机会风险分析

图表 6：2017 年 10 月全国饲料产业目标区域市场指引

序号	指标	风险	机会
1	行业环境	饲料加工技术与产品受以下不确定因素的影响：动物生产潜能、异常气候、原料品种变化、下游养殖规模、疾病风险等。因此，饲料加工技术与产品需根据不确定因素的影响，及时研发、生产，满足市场需求。同时，由于社会焦点的变化，饲料加工技术与产品也需要符合变化趋势。如果在此行业的企业不能及时研发、生产与变化趋势相匹配的技术、产品，可能面临市场占有率下降、效益下降的风险。	城市进程未来 15 年，城市化仍是中国社会变迁的主旋律。到 2030 年，有 70% 以上的人口生活在城市里，中国改革的主轴是经济发展，而经济发展的主要推动力量是城市化进程，加上全面放开二胎政策，鱼、肉、蛋、奶的总需求仍将适度增长。
2	市场竞争加剧的风险	饲料加工行业现处于完全竞争的行业发展后期阶段，并且行业的集中度不高。由于饲料加工行业的资金壁垒与技术壁垒相对较低，大批企业进入，形成了少数全国性大型企业集团为主导，部分中型企业占据区域性市场，大批小企业为补充的市场竞争格局。现行业已处于生产能力过剩的阶段，市场竞争由于市场格局的制约，将进一步加剧。	土地流转土地多元化流转加速，散养式的传统养殖模式将会逐步瓦解，朝适度集约化方向发展。未来用来养殖的土地、塘口更加稀缺。所以未来中大规模养殖企业和专业户、家庭农场类型的养殖群体将呈二元状态。商品化、市场化的饲料将长期存在，但呈下降趋势；代加工、定制化的饲料将呈上升态势。

贷款建议：宏观经济继续下滑，现在许多饲料企业贷款、融资非常难。宏观经济下滑导致了一系列的问题，饲料企业倒闭的速度很快，形势严峻，与此同时养殖终端倒逼的机制已经对整个饲料产业形成强大的压力；由于畜产品消费的增长、我国畜牧业养殖规模的限制，以及资源利用程度的加深，饲料生产将进入低速增长期。建议银行谨慎介入。

数据来源：银联信



免责声明

本报告采用公开、合法的信息，由北京银联信科技股份有限公司（简称银联信）的研究人员运用相应的研究方法，对所研究的对象做出相应的评判，代表银联信观点，仅供用户参考，并不构成任何投资建议。投资者须根据情况自行判断，银联信对投资者的投资行为不负任何责任。

银联信力求信息的完整和准确，但是并不保证信息的完整性和准确性；报告中提供的包括但不限于数据、观点、文字等信息不构成任何法律证据。如果报告中的研究对象发生变化，我们将不另行通知。

未获得银联信的书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需要致电本公司并获得书面授权，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。