

第十届中国玉米产业大会会议纪要

兴证期货.研究发展部

2017年9月26日 星期二

农产品研究团队

李国强

从业资格编号: F0292230

投资咨询编号: Z0012887

021-20370971

liqg@xzfutures.com

程然

从业资格编号: F3034063

021-68982740

chengran@xzfutures.com

内容提要

2017年9月20日由大连商品交易所主办的第十届中国玉米产业大会在辽宁大连圆满举行,来自各行各业的专家嘉宾们就玉米及相关产业的现状和发展趋势进行了深入全面的解读、探讨。本次会议主题有:当前中国宏观经济形势分析与展望;2017玉米供需情况及价格走势分析;全球玉米生长发育气象影响分析及产量预测;不断创新完善玉米期货,推动实体经济有序发展;农业产业化和风险管控的时间与探索;中国淀粉行业发展展望;中国生猪市场现状及行业发展趋势;蛋鸡产业发展的国际趋势及中国创新;农产品基差交易原理及实务操作;美国农业合作社和农产经营及风险管理等,本文对此次玉米产业大会主要5个主题的核心观点进行梳理总结。

主要观点

1.2017年全国玉米主产区总体而言天气状况较好,无论是单产还是玉米品质,都属于上乘。今年玉米种植面积预计为3540万公顷,比上年减少3.7%;今年玉米产量预估2.125亿吨,比上年减少3.2%,减产区域主要集中在东北、西北地区。

2.今年玉米消费将有较大增长,预计玉米消费将有1800万吨的增长空间,增至2.09亿吨。其中,玉米饲用消费预计将达到1.35亿吨,比上年增加1000万吨以上。2017年玉米淀粉需求量预计达到2450万吨左右,比2016年增加200万吨,增幅约8.5%。玉米深加工新增产能超过1100万吨,受燃料乙醇消费政策推动,未来玉米工业用量还将继续增加。

3.我国养殖行业的一体化产业链在快速形成,在养殖和屠宰加工环节发生了结构性的变革,其主要特征是规模化、集约化、商业化、一体化,而且在未来数年内变革速度还会增快。

4.受环保因素影响,养殖业逐渐从南方地区向北方转移;新增投产的玉米深加工产能主要集中在东北地区,未来东北地区玉米饲料和玉米工业消费将进一步提高。

1. 2017 玉米供需情况及价格走势分析——国家粮油信息中心 王晓辉

核心内容

(1) 世界粮食市场局势：从全球形势来看，近 10 年以来全世界粮食产量高速增长，供给处于过剩局面，全球主要国家都面临去产能、去库存的任务。现在粮食产量已经开始下降，粮食价格虽低，但是最低点已经过去，开始筑底上涨。天气因素仍然是粮食市场不可轻视的重要因素，不时扮演推波助澜的角色。

(2) 今年国内玉米产量：今年玉米种植面积预计为 3540 万公顷，比上年减少 136 万公顷，降幅 3.7%，但是天气状况总体而言相当之好，无论是单产还是玉米品质，都属于上乘。总体来看，今年玉米产量预估 2.125 亿吨，比上年减少 700 万吨，降幅 3.2%，东北、西北地区玉米减产，黑龙江玉米减产导致价格最便宜的玉米供应量减少，辽宁干旱减产导致东北上市最早的供应量减少。

(3) 国内玉米市场发展趋势：我国的粮食市场改革方向明确，收储程度加深。玉米深加工与养殖业不断发力，受环保因素影响，养殖逐渐从南方地区向北方转移，带动东北玉米饲料消费，深加工与养殖业区域特征凸显。

(4) 玉米深加工行业发展趋势：玉米加工企业复产扩量，新增产能陆续开始投放，初步统计，在国家发布燃料乙醇生产的政策前，东北地区新增深加工项目 13 个，新增产能超过 1100 万吨，17/18 年度中国玉米工业消费量预计为 7300 万吨，同比增加 14.1%，受燃料乙醇消费政策推动，未来玉米工业用量还将继续增加。玉米深加工产能扩张与新粮上市时间有部分重叠，需求对于玉米价格影响或将更为重要，需关注新增产能的具体实施情况。

2. 2017 年全国及国外主产区玉米气象影响分析与产量展望——国家气象中心 候英雨

核心内容

(1) 玉米播种生长气象影响分析：今年北方春播区气温回升快、土壤化冻早，利于适时整地播种，玉米播种期间大部分墒情适宜，仅东北西南部土壤缺墒。

(2) 玉米生长季气象影响分析：2017 年我国大部分玉米生长季光热充足，降水接近常年，玉米生长期间雨水匹配比较好。东北玉米主产区生长季积温为 2001 年以来的最高值，降水量为 2008 年以来的最低值；黄淮海玉米主产区生长季积温高于常年同期，降水量接近常年同期。

(3) 东北玉米生长季气象适宜度指数分析：东北玉米生长季气象适宜度指数变化分析结果显示今年黑龙江玉米气候适宜度指数总体和去年持平；吉林今年玉米气候适宜度指数基本和去年持平，6、7 月略差于去年；辽宁今年玉米气候适宜度指数总体略差于去年。

(4) 农业气象灾害影响：2017 年玉米主产区灾害总体偏轻，干旱范围小、影响轻，主要

干旱地区分布在辽宁、内蒙古一带；6月下旬至7月中旬，北方出现近12年以来最强持续性高温天气，其中陕西中部和山西西南部、河北中部的部分地区35度以上高温日数达15-30天；8月下旬至9月初，东北、华北、黄淮和西北地区东部气温偏低1-4度，日照偏少2-8成，导致玉米叶片光合减弱，籽粒灌浆速度减慢；今年华西秋雨偏早偏强，8月24日以来，四川东部和西北部、重庆、贵州、陕西南部、湖北西北部等华西地区降水量较常年同期偏多1-2倍。

(5) 玉米发育期生长监测：2017年大部分地区玉米适时播种，播种质量高，苗齐、苗壮，仅辽宁中西部、内蒙古东南部的部分地区因干旱造成播种受阻。大部分地区玉米处于乳熟至成熟阶段，发育期接近常年，仅吉林、辽宁等部分地区发育期偏晚。

(6) 玉米卫星遥感生长监测：根据2017年7月30日气象卫星遥感监测，全国大部分地区玉米长势良好。作物模型模拟显示2017年东北西部玉米最大叶面积指数、地上总生物量明显低于2016年；2017年黄淮海夏玉米最大叶面积指数、地上总生物量与2016年基本相当。

(7) 未来天气影响：秋季气候预测降水呈现中部多，东西部少的分布特征，西北地区东部到华北西部、华南大部分降水明显偏多；秋季全国大部分地区气温接近常年同期到偏高，其中黄淮南部、江淮、江南东北部、西北西部、西藏西部气温偏高1-2度；我国北方大部分地区初霜冻日期较常年偏晚。

(8) 美国玉米生长气象状况：2017年美国玉米播种以来，主要生长季热量较充足，大部分时段水热匹配较好，利于玉米产量形成。主产区播种期间降水偏多、大部分土壤墒情适宜播种出苗。根据遥感监测，6月美国玉米长势总体较上年偏差，7、8月长势接近去年略偏差。

3. 中国淀粉行业发展展望——中国淀粉工业协会秘书长 魏旭明

核心内容

(1) 玉米加工消费：2016年，中国玉米需求总量比上年大幅增加，达到了2亿吨，比上年增长近2125万吨，增幅11.5%。饲用玉米消费增加是拉动2016年玉米需求总量大幅提高的主要力量（12650万吨）；因对玉米深加工企业给予补贴，淀粉、酒精实现较好加工收益，行业开工率远高于上年，2016年工业玉米消费量也大幅增加（6070万吨）；食用、种用及其他玉米消费基本稳定（1955万吨）。

(2) 玉米价格走势：2016年，国内玉米市场价格经历了平稳-缓慢下跌-大幅下跌的变动过程。1~4月份，玉米市场主要受临储玉米收购支撑，玉米价格相对平稳；临储收购结束后，玉米库存累计高达2.7亿吨，消化库存压力巨大，但政府通过控制拍卖节奏和稳定拍卖价格，5~9月份玉米市场价格走低的幅度不大；进入10月份，新玉米上市，失去临储政策保护后，玉米市场价格不断探底，跌幅加大，至12月底东北玉米平均收购价格已经降至1200元/吨左右，并带动华北黄淮及南方销区玉米价格全面下行。2016年全年，玉米市场均价为1911元/吨，比上年的2314元/吨下降了403元/吨，下降幅度为17.4%。

(3) 企业开工率：受制于临储抬升玉米成本，2014/15年度淀粉深加工企业开机率维持在50%-60%的低位。16年行业平均开工率近80%，比上年提高了近20个百分点。其主要是取消临储政策收购，玉米价格降低，大大降低了淀粉及其衍生物产品加工成本，加之东北四省区玉

米加工补贴的实施，大大刺激了产品的应用与开发的空间和加工需求，企业盈利大大增加，行业出现了欣欣向荣局面。

(4) 行业利润：产销区价格均是 2010 年以来最低水平。因玉米成本下降，2016 年全年产区玉米淀粉平均价格 2214 元/吨，销区 2440 元/吨左右。

玉米淀粉加工全行业盈利。据中国淀粉工业协会年报统计：单位玉米加工平均利润水平在 72 元/吨，最高水平为 143 元/吨。

(5) 市场需求：淀粉糖消费占比约为 60%。玉米淀粉用途广泛，是食品、化工、医药等行业的重要原料，淀粉糖是玉米淀粉最主要的消费去向，2016 年消费占比 60%，其后依次是造纸和化工（约占 11%），医药（约占 8%），啤酒（约占 8%）、食品加工（6%）和变性淀粉（约占 4%）。

2016 年需求总量恢复性增长。2016 年，因玉米淀粉价格走低，与其他淀粉相比性价比优势明显，玉米淀粉需求恢复性增长，由于价格较低，扩展了应用空间，达到 2250 万吨，同比增幅约 9.8%。

(6) 产业集中度：生产区域集中度比较高。2016 年中国淀粉工业协会统计的玉米淀粉产量 2258 万吨，占淀粉总产量的 96%。山东、吉林、河北、河南及陕西 5 省玉米淀粉产量合计占全国的 87%。山东是玉米淀粉第一生产大省，约占全国玉米淀粉总产量的 51%。

生产企业集中度比较高。2016 年年产 10 万吨以上玉米淀粉的企业共计 37 家，产量合计达到 2214 万吨，约占全国玉米淀粉总产量的 98%；其中，前 10 家企业的生产集中度约为 60%（但与美国加工企业集中度来说还相差较大，美国玉米加工企业 5-6 家）。

(7) 淀粉深加工产品产量：根据中国淀粉工业协会年报数据，2016 年淀粉深加工产品产量为 1264 万吨，较上年增加 13.7%，连续两年生产徘徊后的首次回升，但较 2013 年的 1580 万吨的产量水平低近 20%。

(8) 在淀粉主要深加工产品中：液体淀粉糖所占比例由 2011 年的 61%，逐渐减少 2016 年的 55%；其中果葡糖浆及麦芽糖浆大幅增长；结晶糖所占比例由 2011 年的 21%，逐渐增加到 2016 年的 26%；而变性淀粉和糖醇所占比例变化不大，分别在 12%和 7%左右。

(9) 变性淀粉消费需求：应用领域不断扩展，消费量有所增长。目前我国变性淀粉年消费量在 140-180 万吨之间，产品需求以氧化淀粉、复合变性淀粉、阳离子淀粉和醋酸酯淀粉等为主。

变性淀粉消费量年复合增长率约 4%。中国变性淀粉产量受原料、环保等条件限制而波动变化，变性淀粉的需求量整体上呈现增长的趋势，近七年的复合增长率达 3.78%。2016 年中国变性淀粉消费量约 175 万吨，较 2015 年增长 10.34%。

(10) 液体糖消费需求：国内淀粉糖消费与食糖价格存在一定的互联关系，在国内糖价高企时，淀粉糖消费量呈现明显的增长趋势，在国内食糖价格位于低点时，淀粉糖的消费受到一定的抑制。2016 年，国内食糖受供应短缺影响价格持续攀升，对国内主要食品用糖行业造成成本压力，部分主流用糖企业开始使用淀粉糖替代食糖。2016 年淀粉糖消费量约 677 万吨，同比增长 9.60%。

(11) 结晶葡萄糖消费需求：随着结晶葡萄糖应用范围的扩展，我国结晶葡萄糖需求增长较快。随着食糖价格的高企，结晶葡萄糖在食品尤其是糕点加工中对食糖的替代效果显现，同时作为发酵工业的基础原料，结晶葡萄糖的消费也快速增加。2016 年国内结晶葡萄糖的消费量

约 300 万吨，同比上年增长 18%。

(12) 糖醇消费需求：糖醇的应用领域非常广泛，目前除用于食品和药品外，还可以用于日化产品及其他化工原料。2010-2014 年中国糖醇消费呈增长态势，2014 年达到历史顶峰。随后，由于山梨醇和木糖醇产量和需求量下滑，导致糖醇整体消费量下滑。2016 年糖醇消费量约 100 万吨，同比上年减少 2.50%。

(13) 玉米淀粉进出口：2016 年 8 月 1 日，国家再度将玉米淀粉出口退税提高到 13%，同时，玉米淀粉成本下降，刺激了玉米淀粉出口回升；2016 年我国玉米淀粉出口量为 13.28 万吨，比 2015 年增加了 5.90 万吨，增幅 79.9%；出口价格平均 340 美元/吨，比 2015 年的 435 美元/吨大幅下降 21.9%；2016 年向印度尼西亚出口玉米淀粉 7.45 万吨，占出口总量的 56%；前五大出口目的地的出口集中度为 80.2%；2017 年 7 月玉米淀粉出口 15.3 万吨，比去年同期增长 177%，其主要出口国是东南亚一些国家。

(14) 变性淀粉进出口：近五年糊精及其他改性淀粉进口呈上升趋势，但增长速度逐年下降；2016 年中国进口糊精及其他改性淀粉 36.40 万吨，同比增加 5.69%；货值 37,557.43 万美元，同比增长 14.31%；我国的糊精及其他改性淀粉进口来源国集中度比较高，2016 年共有 37 个国家向中国出口变性淀粉，排名前十的国家市场份额占到 96%左右，其中自泰国进口量最大，为 21.04 万吨，约占进口总量的 57.79%。

近两年糊精及其他改性淀粉出口下降明显；2016 年中国出口糊精及其他改性淀粉 5.56 万吨，同比减少 9.53%；货值 6,884.83 万美元，同比减少 8.38%；2016 年中国共向 96 个国家出口变性淀粉，主要面向日本、韩国、马来西亚、印尼等东南亚国家，少量出口到澳大利亚、欧洲及非洲等国。其中，中国变性淀粉出口排名前十目的地国家和地区占 85%左右。

(15) 淀粉糖进出口：淀粉糖出口品种主要是：葡萄糖及葡萄糖浆（果糖 < 20%）、葡萄糖及糖浆（20% ≤ 果糖 < 50%，转化糖除外）和果糖及果糖浆（果糖 > 50%，转化糖除外）。2016 年，淀粉糖主要三大类产品的出口量均有不同幅度的增长。出口产品中增幅最大的是果糖及果糖浆（果糖 > 50%，转化糖除外）产品，2016 年出口量为 45.48 万吨，同比增长 69.05%，其次是葡萄糖及葡萄糖浆（果糖 < 20%），出口量为 65.75 万吨，同比增长 38.51%，葡萄糖及糖浆（20% ≤ 果糖 < 50%，转化糖除外）2016 年出口量 8,911 吨，同比增长 23.25%。

从出口总量上看，2016 年淀粉糖产品出口量达 112.12 万吨，同比上年增长 49.30%。而进口量只有 3499 吨。2017 年 7 月淀粉糖出口 41.3 万吨，比去年同期增长 15.4%，其主要出口国是东南亚、俄罗斯、澳大利亚一些国家。

(16) 糖醇进出口：糖醇进口以丙三醇（甘油）为主。糖醇类进口总量达 14.75 万吨，同比上年减少 32.22%。其中，丙三醇进口量占比达 98%。

糖醇出口量增长 19%。我国是山梨醇出口第一大国，包括山梨醇、木糖醇、甘露醇、丙三醇（甘油）和肌醇在内的出口总量为 8.06 万吨。

(17) 玉米消费将有较大增长：预计玉米消费将有 1800 万吨的增长空间，增至 2.09 亿吨。其中，玉米饲用消费预计将达到 1.35 亿吨，比上年增加 1000 万吨以上。2017 年玉米淀粉需求量预计达到 2450 万吨左右，比 2016 年增加 200 万吨，增幅约 8.5%。变性淀粉、淀粉糖和糖醇都将有不同程度的增长，预计变性淀粉产量可达到 160 万吨左右；结晶葡萄糖需求量约 20% 左右的增长达 360 万吨左右；糖醇年产量增长幅度在 5% 左右，其出口数量有望继续保持增长。

(18) 玉米加工业出现新一轮投资热：2016 年由于国家取消玉米临储收购政策，17 年初又

放开玉米加工项目的核准，加之受国家出台的对东北加工企业的补贴政策和企业盈利能力的向好影响，引来了大批的社会资本投资玉米加工产业，预计到 2018 年末将新增玉米加工产能达 2071 万吨（包括燃料乙醇项目）；项目主要集中在东北，由其是黑龙江省，预计新增玉米加工产能达 890 万吨，这是一个庞大的数字。

(19) 开工率出现先升后降，行业迎来新一轮整合：玉米价格逐渐回归市场，与国际接轨；进口玉米价格优势不太明显，玉米进口量将继续下降；玉米加工产品出口退税作用显现；出口将成为玉米“去库存”的重要方式，竞争力会不断增强；人民币贬值进一步增长玉米加工产品的出口竞争力。这些都是行业发展的利好，也是投资玉米加工集聚的主要原因。

预计未来 2 年，行业开工率会出现先升后降的趋势。新增产能严重超过市场需求的增长空间，产能严重过剩，生产出的产品没有市场份额，部分新建的企业建成投产就会出现开不满的情况；即便开满也开不长，由于市场空间有限，新一轮企业市场竞争和血拼（杀）开始，企业大面积亏损，有的新建企业承受能力有限，还没等达产就会停产，致使行业整体开工率将明显下降。这时，行业兼并、重组、整合将拉开序幕，整合后将淘汰一些落后产能，这对行业来说，在某种意义上是件好事。

(20) 燃料乙醇战略性新兴产业：燃料乙醇是国家战略性新兴产业，有利于促进农业发展、改善生态环境、调整能源结构；燃料乙醇是国家指令性计划产品，其生产及销售按国家专项产业规划发展；燃料乙醇实施“核准生产、定向流通、封闭运行、有序发展”产业政策。

燃料乙醇去库存要求下，存在广阔发展前景。燃料乙醇是消纳人畜不能食用的有毒、有害粮食的最佳转化途径；我国汽油总消费量超过 1.1 亿吨，按现行 10% 掺混标准，燃料乙醇总需求量超过 1100 万吨，至少有 844 万吨需求缺口，市场空间巨大；京津冀（120 万吨）、长三角（185 万吨）、珠三角（170 万吨）等地区市场潜在需求量超过 700 万吨。

4. 中国生猪市场现状及行业发展趋势——雏鹰农牧集

团 王爱彦

核心内容

(1) 我国猪肉产业的整体现状：一体化产业链在快速形成。随着消费者对食品安全与质量的需求持续上升，中国的猪肉产业正在经历着巨大的变革。在养殖和屠宰加工环节发生了结构性的变革，其主要特征是商业化、一体化，而且在未来数年内变革速度还会增快。我们的政府面对这些市场动态积极应对，政策面有进一步完善发展的潜力。

消费结构在快速变化。中国已经成为世界上最大的猪肉生产国和消费国。而且在猪肉供应链上带来的结构性变革，也吸引着人们的巨大关注。对中国消费者而言，猪肉是最重要的肉类，在中国所有的肉类市场中保持着统治地位，虽然其市场份额正逐渐下降。猪肉消费在农村地区仍然较低，表明这些地区的猪肉市场具有进一步扩张的巨大潜力。消费结构的变化催生产业巨头。

(2) 猪肉消费还是中国人最大肉食消费：尽管比例在下降，猪肉仍是主要肉类尽管猪肉价格变化较大，但猪肉仍然是中国消费者的主要肉类。人均猪肉年消费量从 1996 年的 25.8 公斤增加到 2010 年的 37.4 公斤。猪肉消费量在整个肉类消费量中的比例日渐下降，所占比例从 1985 年

的 80% 下降到了 2010 年的 65%。到 2015 年进一步降低到肉类总需求量的 63%。但消费基数增大, 总量还在上升。

(3) 生猪养殖猪群结构发生巨变: 中国养殖户传统饲养三两头猪, 生猪由猪贩运到自由集市上进行售卖。散户的比例由 2001 年的 74% 下降到 37% 左右。

(4) 造成猪群结构变化的原因: 疫病的爆发对散户的打击远远甚于更大规模养殖场; 个体养殖户更加容易遭受原材料成本不确定和市场波动的打击; 随着都市化和农村劳动力涌向城市, 农村劳动力的机会成本大大增加。

(5) 中国养猪生产现状: 2010 年中国的猪肉产量为 4900 万吨, 出栏量为 4.53 亿头, 几乎占到世界猪肉供应的半壁江山。尽管养猪业仍然是分散的行业结构, 但是中国的猪肉供应链正在进行着一场翻天覆地的变革。

个体养殖户的市场份额在十年前占据领导地位, 但最近下降迅速, 同时更大规模的养殖场快速涌现填补个体养殖户遗留下来的空缺。

2011 年的供应短缺正在驱使大规模养殖场更加快速的扩张, 蚕食着个体养殖户的地盘, 而个体养殖户因为过去几年内市场的急剧变动逐步退出市场。2014 年加快了这一现象的发生。

(6) 生产优良数据上升提高空间巨大: 尽管中国是世界上最大的猪肉生产国, 和欧洲国家与美国相比, 中国的生猪养殖消耗了更多的谷物, 死亡率更高, 猪肉产出率更低。高死亡率与疫病的影响有关联。目前中国正处于规模养殖的学习曲线上。引入国外品种、先进的养殖管理和饲养技术有望在未来数年内快速提高生产效率。

(7) 未来规模化的一体化企业会获得更多份额: 尽管制约因素很多, 但中国还是会不断扩大生猪养殖和屠宰的能力, 满足日增的需求。猪肉供应量有望能从目前的 4900 万吨增加到 2020 年的 6000 万吨, 年复合增长率保持在 2% 左右。供应量的增加部分主要来自专业户和商业化养殖场。同时, 规模化的一体化企业会获得更多份额。

(8) 专业户与巨头的聚合是中国猪肉产业的优先选择: 商业化养殖场和专业户近几年有快速的发展, 特别是在发达地区和盛产玉米的地区。养殖场的规模扩张改变了屠宰场和猪肉生产者之间的关系, 从先前的现货市场重新形成一个更加协调的有契约的供应链。专业户和商业化的养殖场通常优先给有合约的屠宰场和加工厂提供生猪, 而一些领先的屠宰场和加工厂更是开始建立起自己的养殖基地以满足供应。

5. 蛋鸡产业发展的国际趋势及中国创新——芝华商业

数据 黄劲文

核心内容

(1) 美国蛋鸡行业发展趋势: 美国蛋鸡行业高度集中。199 家规模化养殖企业供应全美国的消费者, 并将鲜鸡蛋和蛋制品出口到世界各地。

规模化生产。2017 年数据显示, 美国 100 万羽以上的养殖场有 61 家, 500 万羽以上的养殖场有 15 家。

有机和散养占比提升。有机养殖和散养的鸡蛋生产占当前蛋类产品的 12.5% (3760 万只母鸡)

其中有机养殖的鸡占比 4.7%，散养的鸡占比 7.8%。

(2) 中国蛋鸡行业基本情况：家庭养殖户仍然是鸡蛋供应的主力，但是大型养殖集团在快速成长。2015 年全球产蛋量超过 7000 万吨，世界商业鸡蛋生产量创纪录，中国、美国、印度、日本、墨西哥等五个国家集中了全球超过一半的鸡蛋产量。中国是鸡蛋生产和消费大国，2015 年带壳鸡蛋年产量达到 560 万吨，近几年产蛋量年增长速度保持在 2% 左右。

(3) 2017 年鸡蛋现货走势：从蛋鸡养殖盈利周期来看，今年上半年蛋鸡养殖盈利持续亏损，导致老鸡大量淘汰，补栏意愿大幅减弱，据此推断未来一年左右蛋鸡养殖将进入盈利期增长期。

(4) 蛋鸡行业的模式创新：养殖模式的集约化规模化，鸡蛋贸易的标准化和电商模式，极大促进了蛋鸡行业的整合和升级。

养殖方面，规模化集约化进程加速。一体化经营模式：企业进行纵向一体化，饲料生产、蛋鸡养殖、蛋品加工以及产品分销的所有环节都由企业独立完成；鸡蛋的生产成为企业的内部行为，从源头开始控制产品质量；企业获得了原本上下游组织的利益，增强了企业盈利能力；降低了协调控制的成本、交易成本以及信息收集的成本。“公司+农户”模式：以农产品加工或流通企业为龙头，通过合同契约、股份合作制等多种利益联结机制，与农户建立稳定的购销关系；将农产品的生产、加工、销售有机结合起来，实施综合化经营，以提高整体经济效益；满足了公司与农户对共同利益的追求。

6. 小结

(1) 2017 年全国玉米主产区总体而言天气状况较好，无论是单产还是玉米品质，都属于上乘。今年玉米种植面积预计为 3540 万公顷，比上年减少 3.7%；今年玉米产量预估 2.125 亿吨，比上年减少 3.2%，减产区域主要集中在东北、西北地区。

(2) 今年玉米消费将有较大增长，预计玉米消费将有 1800 万吨的增长空间，增至 2.09 亿吨。其中，玉米饲用消费预计将达到 1.35 亿吨，比上年增加 1000 万吨以上。2017 年玉米淀粉需求量预计达到 2450 万吨左右，比 2016 年增加 200 万吨，增幅约 8.5%。玉米深加工新增产能超过 1100 万吨，受燃料乙醇消费政策推动，未来玉米工业用量还将继续增加。

(3) 我国养殖行业的一体化产业链在快速形成，在养殖和屠宰加工环节发生了结构性的变革，其主要特征是规模化、集约化、商业化、一体化，而且在未来数年内变革速度还会增快。

(4) 受环保因素影响，养殖业逐渐从南方地区向北方转移；新增投产的玉米深加工产能主要集中在东北地区，未来东北地区玉米饲料和玉米工业消费将进一步提高。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为做出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。