

本周猪价震荡回落，出栏均重略有提升

核心观点：

- **本周猪价震荡回落，出栏均重略有提升** 根据博亚和讯数据，7月29日生猪均价为21.16元/kg，环比上周-4.12%。自3月25日阶段性触底以来，猪价呈现持续回升走势。根据过去15年价格规律走势看，5-8月为猪价环比上行阶段，意味着供需格局的变化。根据涌益样本推测22年3月为肥猪出栏高点，之后震荡下行至22年9月，我们认为Q3生猪价格大致呈现高位震荡走势。利润层面，1-6月行业持续亏损；7月29日我国自繁自养、外购仔猪养殖利润分别479.30元/头、689.56元/头；月均盈利分别为499.53元/头、710.08元/kg。从价格跟踪指标来看，7月29日二元母猪价格36.46元/kg，环比-0.16%。4月8日仔猪出现阶段性底部（24.25元/kg），随后反弹至7月22日的49.08元/kg（+102%），一定程度上意味着补栏行为的出现。7月生猪出栏均重125.64kg，环比6月+1.33%。7月28日商品猪周度出栏均重约为126.44kg，环比+0.58%，本周体重上行较显著。6月以来猪价快速上涨，行业进入盈利阶段，养殖端压力减小，能繁母猪产能出现环比增加情况。7月猪价前高后低，呈现高位回落震荡走势。在产能相对高位、估值相对低位的背景下，建议持续关注猪价上涨态势、产能变化情况等，个股关注成本控制、资金压力较小、估值低位、出栏弹性较显著的相关养殖企业。
- **黄羽鸡价格走高，白羽鸡维持震荡走势** 根据新牧网数据7月26日，快大鸡、中速鸡价格为9元/kg、8.64元/kg。6月全国黄鸡价格月度均价约为7.63元/kg，环比5月+4.52%，价格整体处于高位震荡过程中（2020年以来的高位区间，以2022年来看，略低于2月均价）。从上游产能角度来看，我们维持22H2拐点的观点，建议持续关注立华股份等。7月29日主产区白羽肉鸡为9.62元/kg，环比上周+0.8%；肉鸡苗价格2.41元/羽，环比上周+17.6%。建议长期关注行业向C端延伸的情况。
- **农业板块跑赢沪深300指数3pct** 本周农林牧渔板块整体+1.39%，同期上证指数-0.51%、沪深300-1.61%。对比农林牧渔各子行业，林业、饲料、种植业、养殖业、农产品加工呈现上涨走势，涨幅分别为4.67%、1.7%、1.52%、1.37%、0.42%。个股上涨领先的主要为白羽鸡养殖企业、动物疫苗企业等。
- **投资建议** 生猪周期为板块行情，个股关注牧原股份、温氏股份、唐人神、天康生物、西南头部猪企等。养殖后周期领域可适时关注，包括饲料方面的海大集团，动物疫苗领域的普莱柯、中牧股份等。种业关注转基因进展情况，可关注隆平高科、登海种业等。

表：核心组合表现

股票代码	股票简称	权重	周涨幅	年初至今累计涨幅	相对上证综指涨幅
002714.SZ	牧原股份	33%	1.36%	12.25%	22.87%
300761.SZ	立华股份	33%	5.63%	13.54%	24.16%
002311.SZ	海大集团	33%	4.60%	-10.19%	0.43%

资料来源：Wind，中国银河证券研究部整理

- **风险提示** 动物疫情的风险；生猪出栏不达预期的风险等。

农林牧渔行业

推荐 (维持评级)

分析师

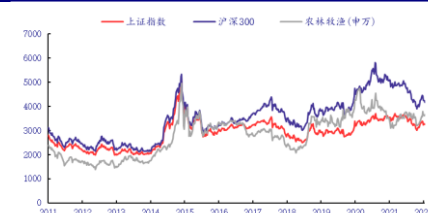
谢芝优

☎：021-68597609

✉：xiezhijou_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519020001

SW 农林牧渔指数相对表现



数据来源：Wind，中国银河证券研究院

目录

一、最新观点：本周猪价震荡回落，出栏均重略有提升.....	2
（一）核心观点	2
（二）核心组合	3
二、板块表现回顾：农业板块跑赢沪深 300 指数 3 个百分点.....	3
（一）本周板块表现	3
（二）行业标的表现	4
三、行业价格跟踪.....	4
（一）生猪板块数据跟踪	7
（二）肉鸡板块数据跟踪	8
（三）种植板块数据跟踪	9
四、行业动态跟踪.....	13
五、风险提示.....	17

一、最新观点：本周猪价震荡回落，出栏均重略有提升

（一）核心观点

1) 本周猪价震荡回落，出栏均重略有提升

根据博亚和讯数据，7月29日生猪均价为21.16元/kg，环比上周-4.12%。根据Wind统计，7月22日我国部分省市生猪均价为22.38元/kg，环比上周-1.8%。自3月25日阶段性触底以来，猪价呈现持续回升走势。根据过去15年的年内价格规律走势看，5-8月为猪价环比上行阶段，意味着供需格局的变化。根据涌益样本推测22年3月为肥猪出栏高点，之后震荡下行至22年9月，我们认为Q3生猪价格大致呈现高位震荡走势。

利润层面，21年11-12月自繁自养月均养殖利润为正，而22年1月又由正转负，且农历春节后整体跌势持续，1-6月行业亏损幅度达249元/头、438元/头、524元/头、446元/头、201元/头、116元/头。7月以来自繁自养利润扭亏为盈；7月29日我国自繁自养、外购仔猪养殖利润分别479.30元/头、689.56元/头；月均盈利分别为499.53元/头、710.08元/kg。

从我们的价格跟踪指标来看，母猪、仔猪价格、出栏均重呈现震荡上行走势。7月29日二元母猪价格36.46元/kg，环比-0.16%。4月8日仔猪出现阶段性底部（24.25元/kg），随后快速反弹至7月22日的49.08元/kg，幅度为+102%。在生猪价格上行的背景下，仔猪、母猪价格同样上行，一定程度上意味着补栏行为的出现。体重方面，涌益数据显示7月生猪出栏均重约为125.64kg，环比6月+1.33%。7月28日商品猪周度出栏均重约为126.44kg，环比+0.58%，本周体重上行较显著。在利润好转的趋势下，部分养殖户存在压栏的可能性，但考虑当前气候的变化，一定程度上抑制该类情况的大幅出现，但依旧会形成体重缓增的现象。

综合来说，6月以来猪价快速上涨，行业进入盈利阶段，养殖端压力减小，能繁母猪产能出现环比增加情况。7月猪价前高后低，呈现高位回落震荡走势。从投资角度看，在产能相对高位、估值相对低位的背景下，建议持续关注猪价上涨态势、产能变化情况等，个股关注成本控制、资金压力较小、估值低位、出栏弹性较显著的相关养殖企业。

2) 黄羽鸡价格走高，白羽鸡维持震荡走势

根据新牧网数据，22年7月26日，快大鸡、中速鸡价格为9元/kg、8.64元/kg。21年11月以来，黄羽鸡价格震荡上行，月度均价呈现震荡上行走势，整体价格处于高位，其中春节期间黄鸡全国均价突破8元。6月全国黄鸡价格月度均价约为7.63元/kg，环比5月+4.52%。6月以来黄鸡价格整体处于高位震荡过程中（2020年以来的高位区间，以2022年来看，略低于2月均价）。从上游产能角度来看，我们维持22H2拐点的观点，建议持续关注立华股份等。

白羽鸡方面，22年7月29日主产区白羽肉鸡为9.62元/kg，环比上周+0.8%；肉鸡苗价格2.41元/羽，环比上周+17.6%。建议长期关注行业向C端延伸的情况，关注食品端发展潜力。由于白羽鸡需求替代效应已被弱化，行业盈利能力呈下行趋势，但终端消费品的波动较小，通过发展食品深加工进行产业链得延伸，可以带动盈利能力的提升。因此我们看好行业向C端延伸的机会，建议长期关注圣农发展的食品端发展潜力。

(二) 核心组合

表 1: 核心组合本周表现

股票代码	股票简称	权重	收盘价	周涨跌幅/%	年初至今涨跌幅/%	年初至今相对农业板块涨跌幅/%	年初至今相对上证综指涨跌幅/%
002714.SZ	牧原股份	33%	59.60	1.36	12.25	14.09	22.87
300761.SZ	立华股份	33%	42.93	5.63	13.54	15.38	24.16
002311.SZ	海大集团	33%	65.67	4.60	-10.19	-8.35	0.43

资料来源: Wind, 中国银河证券研究部整理

二、板块表现回顾: 农业板块跑赢沪深 300 指数 3 个百分点

(一) 本周板块表现

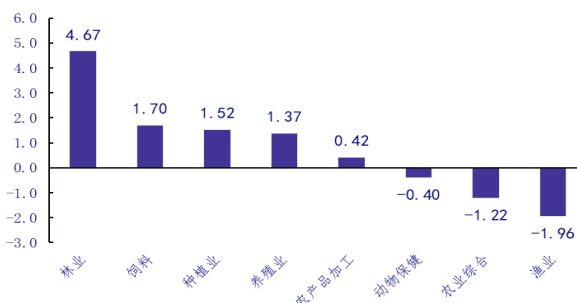
本周(2022.7.24-7.29), 农林牧渔板块整体+1.39%, 同期上证指数-0.51%、沪深 300-1.61%。对比农林牧渔各子行业, 林业、饲料、种植业、养殖业、农产品加工呈现上涨走势, 涨幅分别为 4.67%、1.70%、1.52%、1.37%、0.42%。个股上涨领先的主要为白羽鸡养殖企业、动物疫苗企业等。

图 1: 本周农林牧渔板块跑赢沪深 300 有 3 个百分点



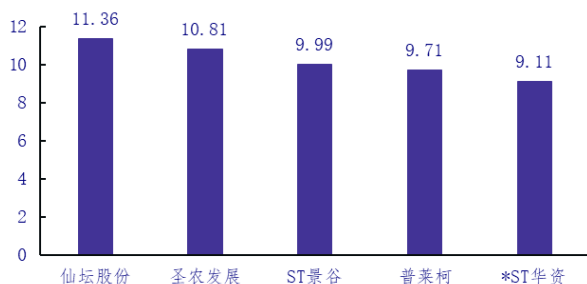
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 2: 本周农林牧渔板块各子行业涨跌幅情况/%



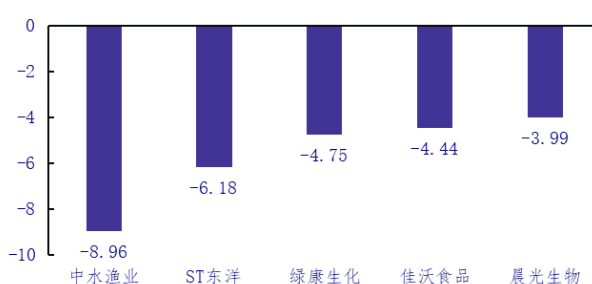
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 3: 本周农林牧渔板块涨幅前五个股/%



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 4: 本周农林牧渔板块跌幅前五个股/%



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) 行业标的表现

表 2：跟踪标的涨跌幅跟踪（截至 2022.07.29）

代码	公司名称	收盘价	一周涨跌幅/%	一月涨跌幅/%	年初至今涨跌幅/%
002311.SZ	海大集团	65.67	4.60	9.70	-10.19
002714.SZ	牧原股份	59.60	1.36	7.83	12.25
300498.SZ	温氏股份	24.04	3.18	12.92	24.82
002100.SZ	天康生物	12.13	1.68	24.79	13.36
002567.SZ	唐人神	10.05	8.65	18.10	34.54
603363.SH	傲农生物	22.92	1.87	23.82	80.47
000876.SZ	新希望	15.90	-2.15	3.92	4.54
300761.SZ	立华股份	42.93	5.63	8.00	13.54
603609.SH	禾丰牧业	10.47	-0.48	8.72	2.25
600195.SH	中牧股份	11.32	-3.50	-6.54	-12.34
603566.SH	普莱柯	27.91	9.71	4.41	27.26
600201.SH	生物股份	8.39	-2.89	-7.26	-48.05
688526.SH	科前生物	24.42	1.29	-6.04	-10.52
002299.SZ	圣农发展	19.78	10.81	3.13	-16.73
002982.SZ	湘佳股份	39.10	0.05	-5.05	-19.86
000998.SZ	隆平高科	14.90	0.40	-10.56	-35.94
603668.SH	天马科技	21.35	4.40	4.20	70.46
600737.SH	中粮糖业	7.36	0.68	-2.13	-20.56
002891.SZ	中宠股份	25.22	-1.02	-0.79	-16.41
300673.SZ	佩蒂股份	16.41	-2.38	-5.03	-19.72
603477.SH	巨星农牧	32.58	4.02	35.86	110.60
002548.SZ	金新农	7.38	2.50	10.15	25.72
600975.SH	新五丰	9.10	1.56	5.08	34.02
1610.HK	中粮家佳康	3.40	-2.02	-10.53	21.13

资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

三、行业价格跟踪

表 3：重要农产品价格一览表（截至 2022.07.29）

指标名称	单位	最新日期	最新数值	周涨跌	月涨跌	同比去年	数据来源
生猪相关指标							
生猪出场价	元/公斤	2022/7/20	22.90	0.0%	33.8%	39.0%	中国政府网
二元能繁母猪均价	元/公斤	2022/7/20	67.18	0.0%	0.0%	0.0%	博亚和讯
生猪均价（22 省市）	元/公斤	2022/7/22	22.83	-1.8%	31.4%	43.3%	中国畜牧业信息网
仔猪均价（22 省市）	元/公斤	2022/7/22	49.08	2.4%	11.9%	5.3%	中国畜牧业信息网

能繁母猪存栏量	万头	2022/6/30	4,277.00	-	2.03%	-6..29%	中国政府网
猪粮比价	倍	2022/7/29	7.66	-3.9%	15.5%	39.8%	博亚和讯
猪料比价	倍	2022/7/29	5.64	-4.6%	13.5%	26.7%	博亚和讯
养殖利润：自繁自养	元/头	2022/7/29	479.30	-20.5%	139.2%	-284.8%	博亚和讯
养殖利润：外购仔猪	元/头	2022/7/29	689.56	-15.3%	68.5%	-154.4%	博亚和讯
定点屠宰企业屠宰量	万头	2022/6/30	2,413.00	-	-4.6%	9.9%	商务部
牛肉猪肉比价	倍	2022/7/22	0.41	-2.3%	28.2%	9.2%	农业部
羊肉猪肉比价	倍	2022/7/22	0.56	-1.3%	21.8%	13.0%	农业部
鸡肉猪肉比价	倍	2022/7/22	1.53	-12.3%	5.8%	-14.1%	农业部
饲料产量	万吨	2022/6/30	2,689.60	-	4.6%	-9.4%	国家统计局
生猪现货(外三元,河南开封)	元/吨	2022/7/29	20,100.00	-7.8%	-1.2%	-7.8%	大连商品交易所

白羽肉鸡相关指标

白羽肉鸡主产区均价	元/公斤	2022/7/29	9.62	0.8%	0.4%	21.3%	中国畜牧业信息网
白条鸡主产区均价	元/公斤	2022/7/29	16.50	1.9%	6.5%	25.0%	中国政府网
鸡苗主产区均价	元/羽	2022/7/29	2.41	17.6%	57.5%	-4.7%	博亚和讯
白羽肉鸡孵化场利润	元/羽	2022/7/29	0.29	-516.4%	-200.0%	10.8%	农业部
毛鸡养殖利润	元/羽	2022/7/29	1.96	-0.5%	-14.8%	-406.3%	农业部
肉鸡-出栏成本价	元/500 克	2022/7/29	-	-	-	-	国家统计局

黄羽鸡相关指标

快大鸡	元/斤	2022/7/26	9.00	4.3%	28.0%	87.1%	新牧网
中速鸡	元/斤	2022/7/26	8.64	1.8%	2.9%	35.4%	新牧网
土鸡	元/斤	2022/7/26	9.93	2.8%	13.1%	45.6%	新牧网
乌骨鸡	元/斤	2022/7/26	7.53	2.3%	14.4%	-19.7%	新牧网
全国平均价	元/斤	2022/7/26	8.78	2.8%	14.1%	-44.5%	新牧网

种植产业链相关指标

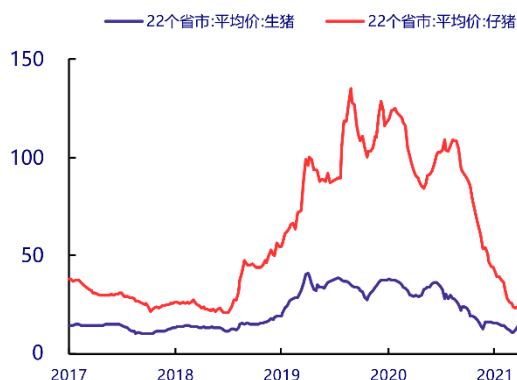
国内玉米现货价	元/吨	2022/7/20	2,845.28	-0.5%	-1.5%	1.8%	农业部
黄玉米期货价	元/吨	2022/7/29	2670.00	4.1%	-1.3%	4.2%	大连商品交易所
CBOT 玉米期货价	美分/蒲式耳	2022/7/29	618.75	8.0%	-5.2%	12.6%	CBOT
进口玉米平均单价	美元/吨	2022/4/29	329.36	-	1.9%	27.4%	海关总署
进口玉米数量	万吨	2022/4/29	208.00	-	-13.7%	12.4%	海关总署
早稻-现货价-均价	元/吨	2022/6/1	2,656.00	0.0%	0.0%	4.4%	农业部
中晚稻-现货价-均价	元/吨	2022/6/1	2,724.00	0.4%	0.4%	-4.6%	农业部
粳稻-现货价-均价	元/吨	2022/6/1	2,794.00	0.6%	0.6%	-4.3%	农业部
现货价:大豆	元/吨	2022/7/29	5,872.11	0.0%	1.5%	13.6%	农业部
现货价:大豆(国产三等):大连	元/吨	2022/7/29	6,120.00	0.0%	0.0%	7.0%	农业部
现货价:大豆(进口二等):上海	元/吨	2022/7/29	5,650.00	0.0%	3.7%	23.9%	农业部
期货收盘价:黄大豆 1 号	元/吨	2022/7/29	6,092.00	6.4%	1.6%	6.6%	大连商品交易所
期货收盘价:黄大豆 2 号	元/吨	2022/7/29	4,954.00	7.9%	0.8%	14.0%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 大豆	美分/蒲式耳	2022/7/29	1,439.00	9.6%	-1.5%	6.4%	CBOT

现货价:大豆(国内):大连	元/吨	2022/7/29	6,120.00	0.0%	0.0%	7.0%	农业部
现货价:大豆(进口):大连	元/吨	2022/7/29	5,700.00	0.0%	4.6%	25.0%	农业部
期货结算价:豆粕	元/吨	2022/7/29	4,114.00	3.9%	2.3%	13.5%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 豆粕	美元/短吨	2022/7/29	418.70	9.6%	4.6%	16.5%	CBOT
现货价:豆粕(国产豆):大连	元/吨	2022/7/29	4,220.00	3.7%	1.2%	17.9%	农业部
现货价:豆粕(进口豆):大连	元/吨	2022/7/29	4,220.00	3.7%	1.2%	17.9%	农业部
期货结算价:豆油	元/吨	2022/7/29	9,916.00	5.3%	-5.4%	10.2%	大连商品交易所
期货收盘价:CBOT 豆油	美分/磅	2022/7/29	62.98	8.8%	-5.5%	0.5%	农业部
现货价:豆油(国产豆):大连	元/吨	2022/7/29	10,660.00	8.6%	-2.9%	13.6%	农业部
现货价:豆油(进口豆):大连	元/吨	2022/7/29	10,660.00	8.6%	-2.9%	13.6%	农业部
压榨利润:国产大豆:大连	元	2022/7/29	(934.10)	22.5%	-1.9%	27.0%	农业部
压榨利润:进口大豆:大连	元	2022/7/29	(449.70)	-38.3%	151.7%	628.8%	农业部
压榨利润为零时的豆粕成本:国产大豆:大连	元/吨	2022/7/29	5,380.37	-3.4%	1.3%	4.1%	农业部
压榨利润为零时的豆粕成本:进口大豆:大连	元/吨	2022/7/29	4,785.66	-4.0%	8.9%	30.8%	农业部
大豆-进口平均单价	元/吨	2022/6/30	702.14	-	4.7%	23.8%	海关总署
原糖国际现货价	美分/磅	2022/7/29	17.30	-5.1%	-5.8%	-5.4%	农业部
白砂糖现货价:柳州-	元/吨	2022/7/29	5,850.00	-0.7%	-1.8%	3.2%	广西糖网
白砂糖期货收盘价	元/吨	2022/7/29	5,805.00	0.6%	-1.2%	3.3%	郑州商品交易所
NYBOT11 号糖期货收盘价	美分/磅	2022/7/29	17.74	-0.7%	-4.1%	-1.1%	NYBOT
进口糖-当月金额	万美元	2022/6/30	7,094.20	-	-43.6%	-52.8%	海关总署
进口糖-累计金额	万美元	2022/6/30	87,238.90	-	8.9%	20.4%	海关总署
进口糖-当月数量	万吨	2022/6/30	14.00	-	-46.2%	-66.7%	海关总署
进口糖-累计数量	万吨	2022/6/30	176.00	-	8.6%	-13.3%	海关总署
进口糖利润空间	元/吨	2022/3/10	871.50	4.9%	-25.4%	-29.7%	WIND
巴西糖-配额内进口估算价与柳塘现价价差	元/吨	2022/3/10	728.00	-18.9%	-27.8%	-32.1%	根据新闻整理
巴西糖-配额外进口估算价与柳塘现价价差	元/吨	2022/3/10	(645.00)	43.3%	174.5%	433.1%	根据新闻整理
全国销糖率	%	2022/6/30	62.87	-	11.5%	13.7%	中国糖业协会

资料来源:农业部等,中国银河证券研究院整理

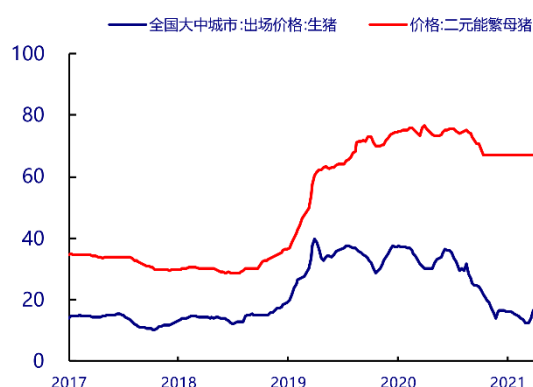
(一) 生猪板块数据跟踪

图 5：22 个省市生猪、仔猪平均价格(元/kg)



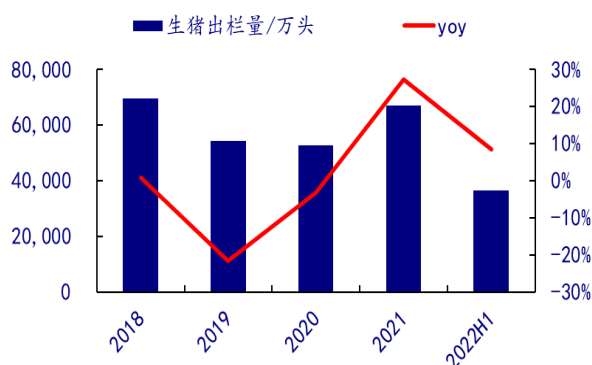
资料来源：中国畜牧业信息网，中国银河证券研究院

图 6：全国生猪出场价格、二元能繁母猪价格(元/公斤)



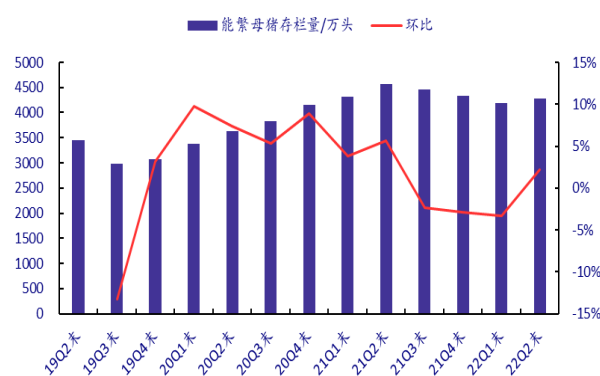
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 7：22H1 我国生猪出栏 3.66 亿头，同比+8.4%



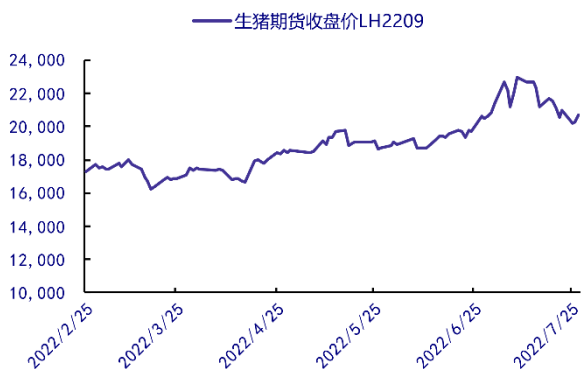
资料来源：国家统计局，中国银河证券研究院

图8:22年6月末能繁母猪数存栏4277万头，月度环比+2.03%



资料来源：农业部，中国政府网，中国银河证券研究院

图 9：生猪期货主力合约 LH2209 收盘价(元/吨)



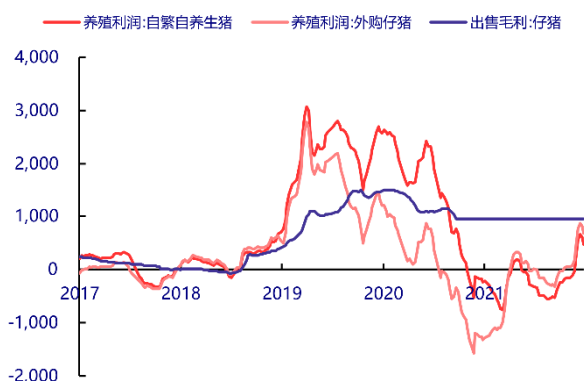
资料来源：大连商品交易所，中国银河证券研究院

图10：22年7月29日全国猪粮比价7.66、猪料比价5.64



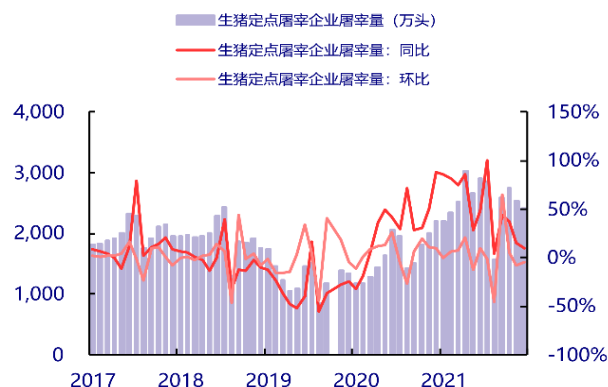
资料来源：中国政府网，中国银河证券研究院

图 11: 生猪、仔猪养殖利润及出售毛利 (元/头)



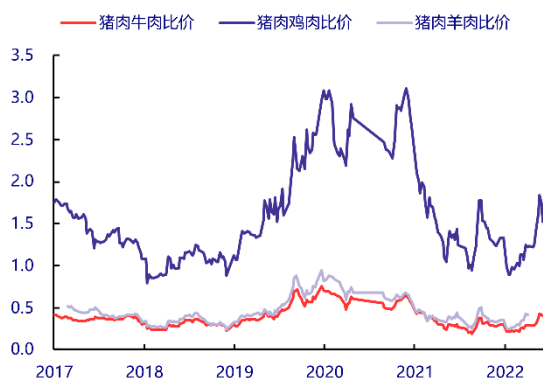
资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图12: 生猪定点屠宰企业屠宰量及环比、同比增速



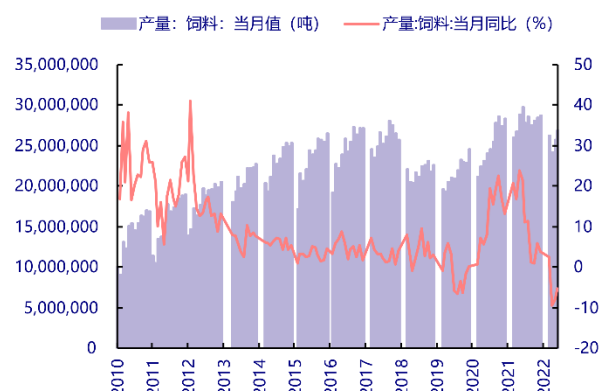
资料来源: 商务部, 中国银河证券研究院

图 13: 猪肉与牛肉、鸡肉、羊肉比价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

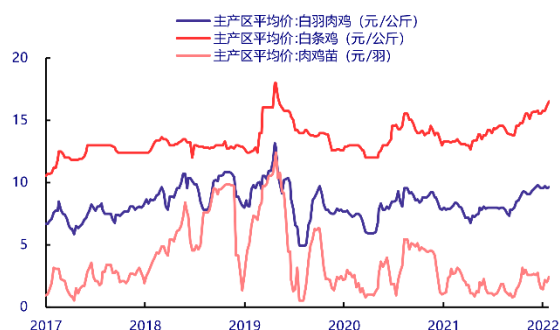
图14: 月度饲料产量及同比变化



资料来源: 国家统计局, 中国银河证券研究院

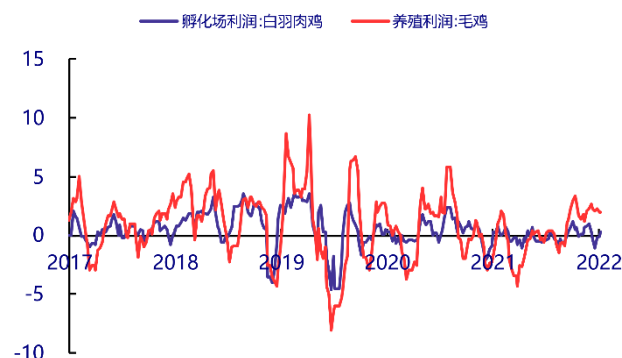
(二) 肉鸡板块数据跟踪

图 16: 白羽肉鸡、白条鸡、肉鸡苗主产区平均价格



资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图17: 白羽肉鸡孵化场利润、毛鸡养殖利润 (元/羽)



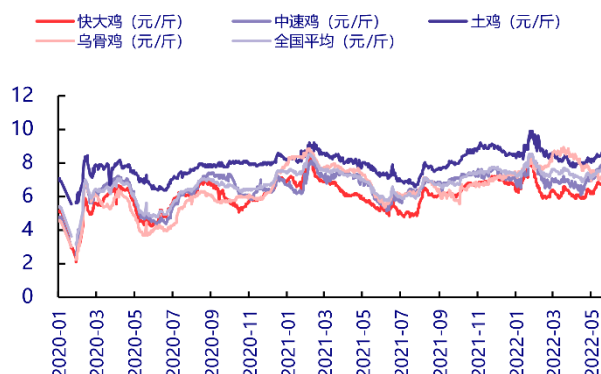
资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

图 18: 肉鸡出栏成本价 (元/500g)



资料来源: 博亚和讯, 中国银河证券研究院

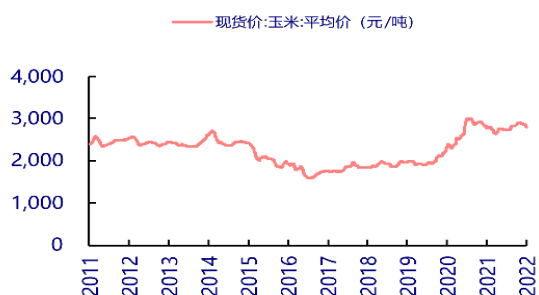
图 19: 各类黄羽鸡价格及全国均价



资料来源: 新牧网, 中国银河证券研究院

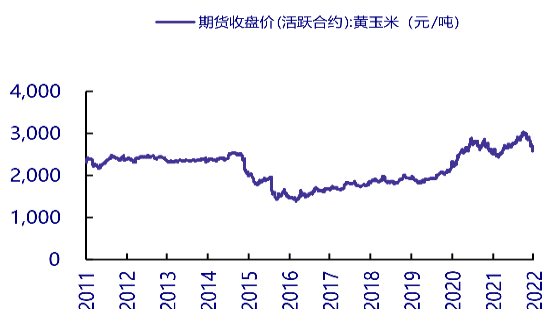
(三) 种植板块数据跟踪

图 20: 国内玉米现货价



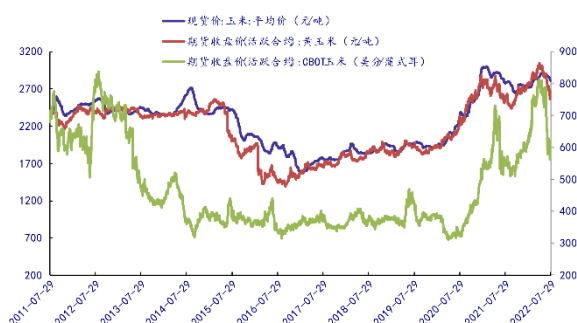
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 21: 黄玉米期货收盘价



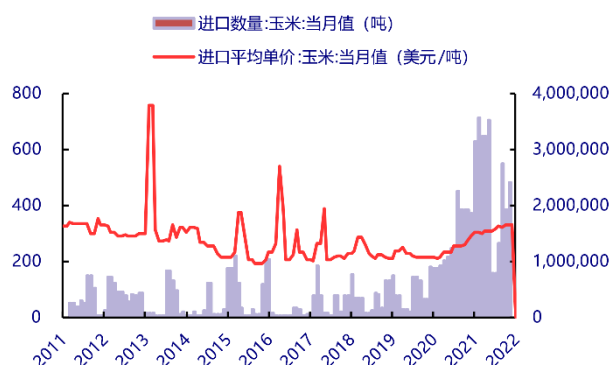
资料来源: 大商所, 中国银河证券研究院

图 22: CBOT 玉米期货收盘价



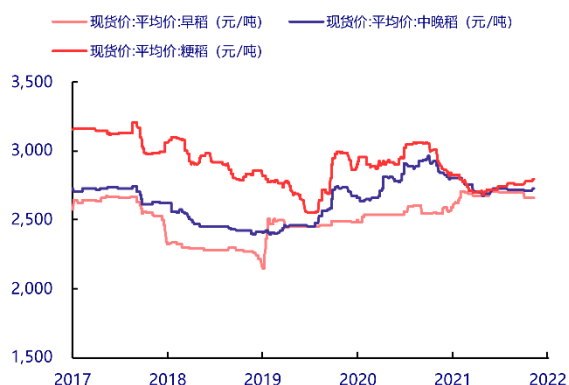
资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 23: 玉米进口平均单价、进口数量



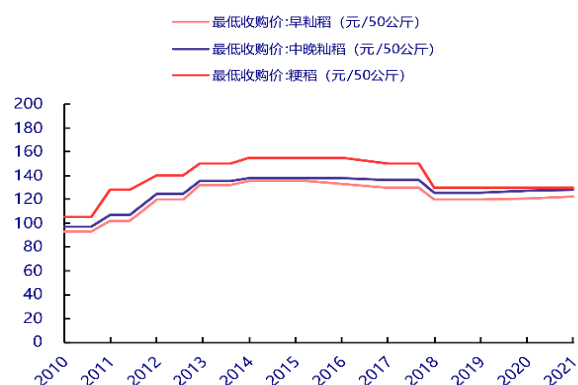
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 24: 早稻、中晚稻、粳稻现货价均价



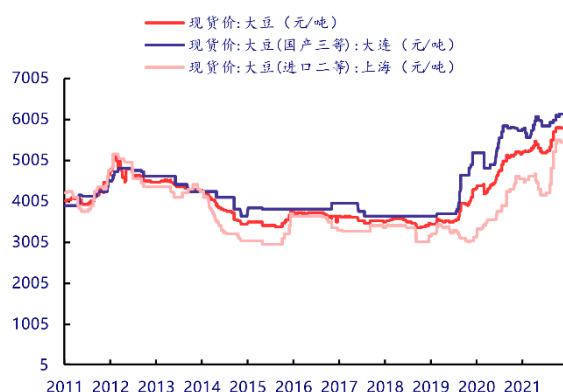
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图25: 早稻、中晚稻、粳稻最低收购价



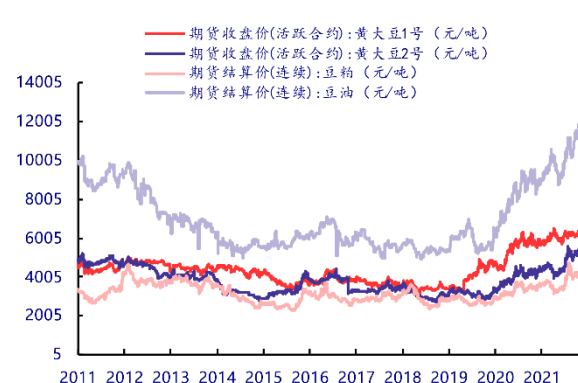
资料来源: 国家发改委, 中国银河证券研究院

图 26: 大豆现货价格



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图27: 黄大豆、豆粕、豆油期货价格



资料来源: 大连商品交易所, 中国银河证券研究院

图 28: CBOT 大豆期货价格



资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图29: CBOT豆粕期货价格



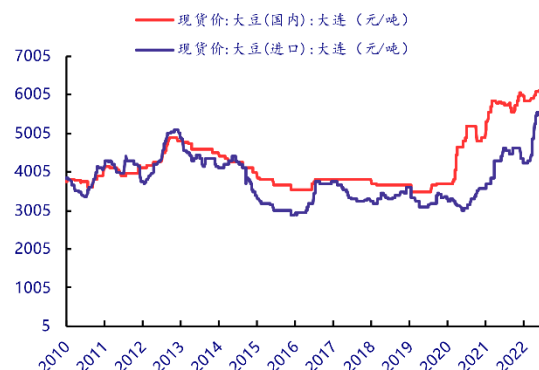
资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图 30: CBOT 豆油期货价格



资料来源: CBOT, 中国银河证券研究院

图31: 大连大豆国内和进口现货价



资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 32: 大连豆粕国内和进口现货价



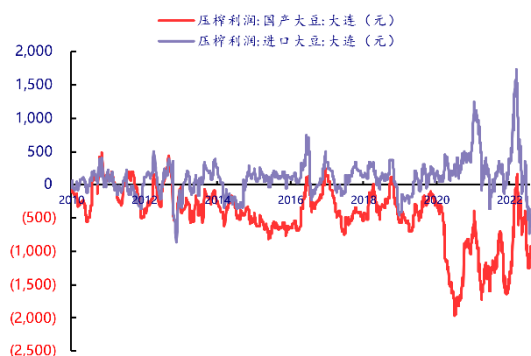
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图33: 大连豆油国内和进口现货价



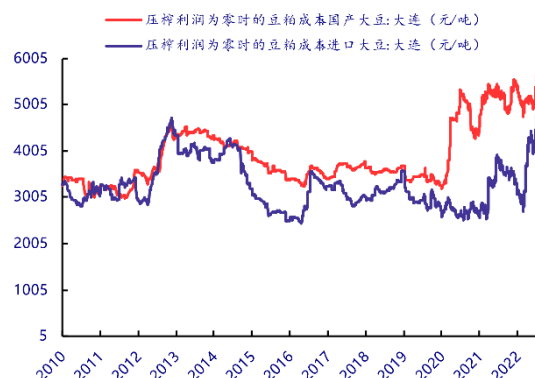
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 34: 大连国产和进口大豆压榨利润



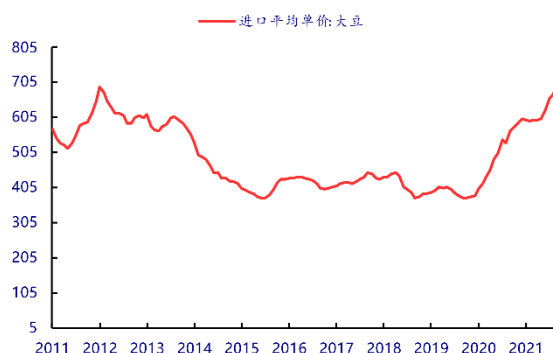
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图35: 大连国产和进口大豆压榨利润为零时的豆粕成本



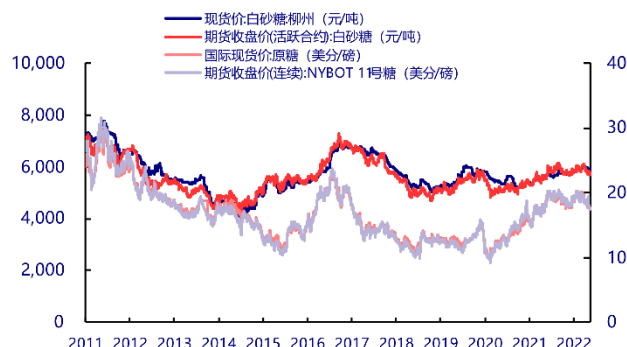
资料来源: 农业部, 中国银河证券研究院

图 36: 大豆进口平均单价 (美元/吨)



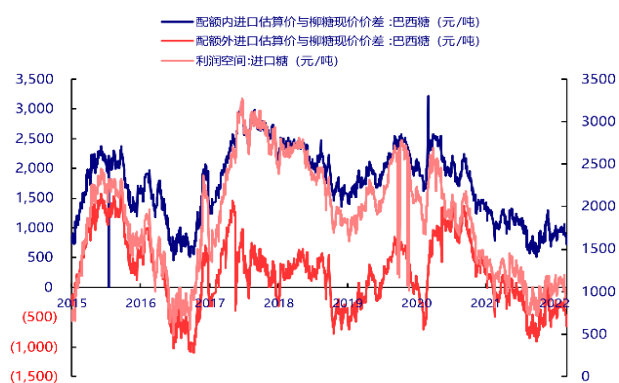
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图37: 白砂糖现货期货价、原糖国际现货价和期货价



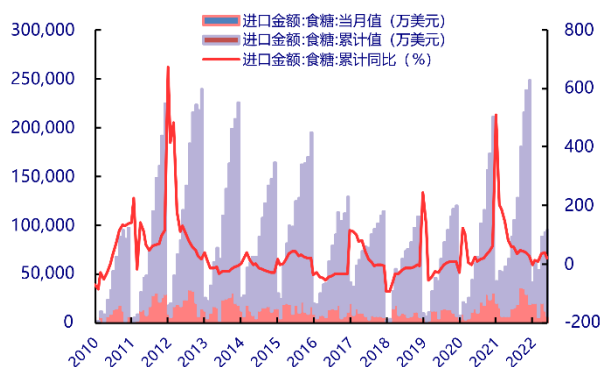
资料来源: 农业部, 广西糖网, 郑商所, NYBOT, 中国银河证券研究院

图 38: 巴西糖配额内、外进口估算价与柳糖现价差价以及进口糖利润空间



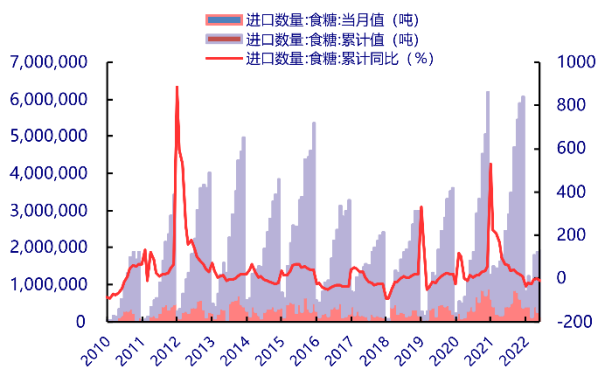
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图39: 食糖进口金额当月值、累计值及累计同比



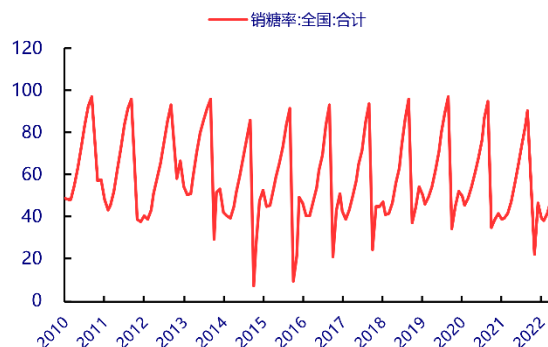
资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图 40: 食糖进口数量当月值、累计值及累计同比



资料来源: 海关总署, 中国银河证券研究院

图41: 全国合计销糖率 (%)



资料来源: 中国糖业协会, 中国银河证券研究院

四、行业动态跟踪

【全国农技中心组织 7 月全国大豆生产技术会商】

日前，全国农技中心线上组织全国大豆生产技术会商，交流当前大豆苗情长势，分析有利不利因素，提出下一步田间管理重点。国家大豆油料产能提升工程大豆专家组有关专家及大豆主产省区省级农技推广部门技术骨干 20 余人参加会商。

会商指出，当前东北产区大豆已封垄，花期接近尾声，进入结荚鼓粒阶段。黑龙江第二、三积温带大豆 10-14 片复叶期，株高 65-100cm；第四积温带大豆 10-13 片复叶期，平均株高 70-90cm；第五、六积温带大豆 9-11 片复叶期，株高 70-85cm 左右。黄淮海产区夏大豆大部分处于分枝至初花期，受播种期干旱影响，生育进程较常年略有推迟，平均复叶数 6 片、株高 26cm 左右。南方产区春播大豆陆续收获，夏播大豆处于结荚鼓粒期。

会商分析，7 月气象条件总体对大豆生长有利，黑龙江气温适宜、降水略少、日照充足，气象条件适宜大豆生长。内蒙古降雨充沛，土壤墒情适宜，大豆生长好于上年。安徽、河南、山东等地降雨充足，气温、光照等条件总体较好。但局部地区降雨过多产生渍害，吉林省东部及中部主产区受长时间降雨、低温、寡照影响，部分田块积水严重，大豆生长不如常年，个别地块有毁种改种情况，河北、山东个别地块受前期降雨影响，大豆至少补种 1 次。部分大豆玉米带状复合种植地块因大豆玉米带间距过窄、玉米品种选择不合理、大豆施肥量偏大等原因，导致大豆旺长、草害较重。

会商提出，要根据当前大豆苗情长势及 8 月份的气象条件，统筹做好大豆中后期田间管理。一是促弱控旺。因地制宜喷施磷酸二氢钾等叶面肥，加速生育进程，促进安全成熟，旺长田块及时化控。二是防治病虫。东北西北地区加强大豆食心虫、蚜虫、红蜘蛛、菌核病、霜霉病等防控，可与喷施叶面肥、植物生长调节剂（微肥等）同时作业，实现“一喷多防”。黄淮海地区重点防治根腐病、霜霉病、烟粉虱、红蜘蛛、蚜虫，特别是要搞好点蜂缘蝽等刺吸性害虫防控，预防“症青”发生。三是防灾减灾。密切关注异常天气，提前制定防灾减灾技术预案，积极应对涝灾、旱灾、雹灾等各种危害，切实减少灾害对大豆生产的影响。资料来源：

资料来源：http://www.agri.cn/V20/ZX/nyyw/202207/t20220729_7879114.htm

【中牧股份：第八届董事会 2022 年第十一次临时会议决议公告】

中牧实业股份有限公司（以下简称“公司”或“中牧股份”）第八届董事会 2022 年第十一次临时会议通知于 2022 年 7 月 26 日通过公司电子办公系统、电子邮件等形式发出，会议于 2022 年 7 月 29 日以通讯方式召开，会议应到董事 6 名，实到董事 6 名。会议由董事长王建成先生主持，符合《公司法》、《公司章程》的规定。

经与会董事审议，会议表决通过如下议案：

一、关于核定公司董事、监事和高级管理人员 2020 年度薪酬的议案

表决结果：4 票同意，0 票反对，0 票弃权。

董事王建成先生、吴冬荀先生对该议案回避表决。

该议案需提交公司股东大会审议。

二、关于授权经营班子减持公司所持其他上市公司部分股份的议案

表决结果：6 票同意，0 票反对，0 票弃权。

同意公司依据实际情况以集中竞价交易方式减持厦门金达威集团股份有限公司的股份，减持比例不超过其总股本的 1.3%（不超过 800 万股），实施期限为自减持计划披露之日起十五个交易日后的 6 个月内。

资料来源：公司公告

【天邦食品：第八届董事会第六次会议决议公告】

天邦食品股份有限公司（以下简称“公司”）第八届董事会第六次会议于 2022 年 7 月 18 日以电话和电子邮件方式发出通知，并于 2022 年 7 月 28 日下午 13:00 以现场及通讯方式在南京国家农创园公共创新平台召开。本次会议应到董事 7 人，实到董事 7 人。会议的召集和召开符合《中华人民共和国公司法》和《天邦食品股份有限公司公司章程》的规定。本次会议由公司董事长张邦辉先生主持，审议并通过了以下议案：

一、会议以 7 票赞成，0 票反对，0 票弃权审议通过《关于增加 2022 年度日常关联交易预计的议案》；根据日常经营的需要，公司拟增加与关联方史记生物技术（南京）有限公司及其下属子公司 2022 年度日常关联交易：预计增加 2022 年度日常关联交易为向关联人销售饲料、仔猪，增加金额为不超过 35,092 万元。

独立董事对此事项发表了事前认可意见和独立意见，具体内容详见公司同日在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上披露的公告。该议案尚需股东大会审议通过。

《关于增加 2022 年度日常关联交易预计的公告》详见于 2022 年 7 月 29 日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》以及巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）（公告编号：2022-073）。

二、会议以 7 票赞成，0 票反对，0 票弃权审议通过《关于增加对外担保额度的议案》；公司拟为公司及下属控股子公司的客户、养殖场（户）、合作伙伴及其担保 2 方新增金额不超过人民币 5 亿元的担保，主要用于供应链金融（客户购买公司饲料、养殖场（户）向公司缴纳养殖保证金）、合作伙伴贷款或垫资建设猪场租赁给公司使用、合作伙伴为公司猪场建设及改造进行贷款或垫资等。

独立董事对此事项发表独立意见，具体内容详见公司同日在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上披露的公告。该议案尚需股东大会审议通过。

《关于增加对外担保额度的公告》详见于 2022 年 7 月 29 日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》以及巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）（公告编号：2022-074）。

三、会议以 7 票赞成，0 票反对，0 票弃权审议通过《关于对全资子公司增资的议案》；公司下属子公司汉世伟食品集团有限公司拟对全资子公司定远汉世伟食品有限公司增资 8,000 万元，对临泉汉世伟食品有限公司增资 2.7 亿元。

《关于对全资子公司增资的公告》详见于 2022 年 7 月 29 日《中国证券报》、《证券时报》、

《上海证券报》、《证券日报》以及巨潮资讯网(<http://www.cninfo.com.cn>) (公告编号: 2022-075)。

四、会议以 7 票赞成, 0 票反对, 0 票弃权审议通过《关于修订的议案》; 该议案尚需提交公司股东大会审议, 修订后的《对外担保制度》于 2022 年 7 月 29 日刊登于巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)。

五、会议以 7 票赞成, 0 票反对, 0 票弃权审议通过《关于修订的议案》; 该议案尚需提交公司股东大会审议, 修订后的《关联交易制度》于 2022 年 7 月 29 日刊登于巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)。

六、会议以 7 票赞成, 0 票反对, 0 票弃权审议通过《关于召开 2022 年第三次临时股东大会的议案》。会议同意公司于 2022 年 8 月 15 日下午 15:00 采用现场和网络投票的方式在 3 南京召开公司 2022 年第三次临时股东大会, 审议上述须提交股东大会审议的相关议案。

《关于召开 2021 年度第三次临时股东大会的通知》于 2022 年 7 月 29 日刊登于《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》和巨潮资讯网 (www.cninfo.com.cn), 公告编号: (2022-076)。

资料来源: 公司公告

【蔚蓝生物:关于股票期权激励计划限制行权期间的提示性公告】

根据《上市公司股权激励管理办法》《上海证券交易所上市公司自律监管指南第 2 号—业务办理》(第八号—股权激励计划股票期权自主行权)《青岛蔚蓝生物股份有限公司 2021 年股票期权激励计划(草案)》及中国证券登记结算有限责任公司上海分公司关于股票期权自主行权的相关规定, 结合《青岛蔚蓝生物股份有限公司 2022 年半年度报告》的披露计划, 现对公司 2021 年股票期权激励计划第一期的行权时间进行限定, 具体如下:

1、公司 2021 年股票期权激励计划授予的期权将于 2022 年 8 月 1 日进入第一个行权期(期权代码: 0000000750), 行权期为 2022 年 8 月 1 日至 2023 年 7 月 29 日。

2、公司 2021 年股票期权激励计划本次限制行权期为 2022 年 8 月 1 日至 2022 年 8 月 23 日, 在此期间, 公司董事、高级管理人员及内幕信息知情人将被限制行权。

3、公司将按照有关规定及时向中国证券登记结算有限责任公司上海分公司申请办理限制行权相关事宜。

资料来源: 公司公告

【傲农生物:2022 年第二季度公司担保情况报告】

福建傲农生物科技集团股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)于 2021 年 12 月 20 日召开的第三届董事会第三次会议、2022 年 2 月 15 日召开的第三届董事会第四次会议和 2022 年 1 月 5 日召开的 2022 年第一次临时股东大会、2022 年 3 月 4 日召开的 2022 年第二次临时股东大会分别审议通过了《关于 2022 年度为产业链合作伙伴提供担保的议案》、《关于 2022

年度公司及下属子公司相互提供担保的议案》、《关于调整 2022 年度公司及下属子公司相互提供担保方案的议案》，内容包括：

1、同意公司及下属子公司 2022 年度为公司及下属子公司的下游客户、产业链供应商、公司养殖放养业务的合作养户等产业链合作伙伴提供不超过 12 亿元的担保；

2、同意公司及下属全资、控股子公司在 2022 年度继续相互提供担保，其中公司为下属资产负债率低于 70% 的子公司提供最高担保金额 28 亿元；公司为下属资产负债率 70% 以上的子公司提供最高担保金额 57 亿元；公司下属全资、控股子公司为公司其他下属资产负债率低于 70% 的子公司提供最高担保金额 6 亿元；公司下属全资、控股子公司为公司其他下属资产负债率 70% 以上的子公司提供最高担保金额 9 亿元；公司下属全资、控股子公司为本公司提供最高担保金额 18 亿元。

上述具体内容详见公司披露在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）的 2021-200、2021-201、2022-003、2022-020、2022-034 号公告。

资料来源：公司公告

【天康生物:关于“天康转债”可能满足赎回条件的提示性公告】

自 2022 年 7 月 14 日至 2022 年 7 月 27 日期间，公司股票价格已有 10 个交易日的收盘价格不低于“天康转债”当期转股价格（即 7.40 元/股）的 130%。若在未来触发“天康转债”的有条件赎回条款（即“在本次发行的可转换公司债券转股期内，如果公司 A 股股票连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）”，届时根据《天康生物股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》中有条件赎回条款的相关规定，公司董事会将决定是否按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的“天康转债”。

“天康转债”有条件赎回条款可能成就情况

（一）有条件赎回条款根据募集说明书规定，在本次发行的可转换公司债券转股期内，当上述两种情形的任意一种出现时，公司董事会有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券：

①在本次发行的可转换公司债券转股期内，如果公司 A 股股票连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

②当本次发行的可转换公司债券未转股余额不足 3,000 万元时。当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t \div 365$ 其中：IA 为当期应计利息；B 为本次发行的可转换公司债券持有人持有的可转换公司债券票面总金额；i 为可转换公司债券当年票面利率；t 为计息天数，即天康生物从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述 30 个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

（二）有条件赎回条款可能成就的情况

自 2022 年 7 月 14 日至 2022 年 7 月 27 日期间，公司股票价格已有 10 个交易日的收盘价不低于“天康转债”当期转股价格（7.40 元/股）的 130%。若在未来触发“天康转债”的有条件赎回条款（即“在本次发行的可转换公司债券转股期内，如果公司 A 股股票连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）”），届时根据《募集说明书》中有条件赎回条款的相关规定，公司董事会将决定是否按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的“天康转债”。

三、风险提示

公司将根据《上市公司证券发行管理办法》、《可转换公司债券管理办法》和《募集说明书》的相关规定，于触发“有条件赎回条款”时点后召开董事会审议是否赎回“天康转债”，并及时履行信息披露义务。敬请广大投资者详细了解可转债相关规定，并关注公司后续公告，注意投资风险。

资料来源：公司公告

五、风险提示

- 1)动物疫情的风险；
- 2) 生猪出栏不达预期的风险；
- 3) 原材料价格波动的风险；
- 4) 政策变化的风险；
- 5) 猪价波动的风险；
- 6) 自然灾害的风险等。

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：**谢芝优**，南京大学管理学硕士，2018 年加入银河证券研究院，曾就职于西南证券、国泰君安证券。七年证券行业研究经验，深入研究猪周期、糖周期等，擅长行业分析，具备扎实的选股能力。曾为新财富农林牧渔行业第四名、新财富最具潜力第一名、金牛奖农业第一名、IAMAC 农业第三名、Wind 金牌分析师农业第一名团队成员。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘#0755-83479312#suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰#0755-83471963#cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷#021-20252612#hettingting@chinastock.com.cn

#####陆韵如#021-60387901#luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲#010-80927722#tangmanling_bj@chinastock.com.cn