

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金农林牧渔指数	2059
沪深 300 指数	4191
上证指数	3277
深证成指	12419
中小板综指	12989

USDA 发布供需报告, 看好下半年猪价表现

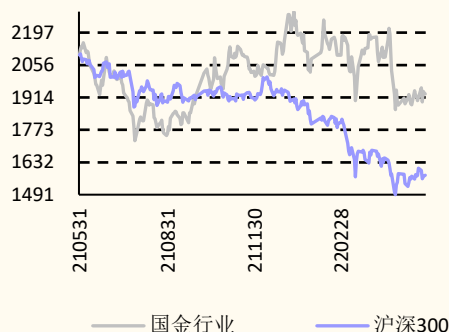
投资建议

- **行情回顾:** 本周沪深 300 指数上涨 0.82%, 申万农林牧渔指数下跌 1.92%。在二级子行业中: 林业、水产养殖和深证综指表现位居前列, 分别上涨 5.08%、上涨 2.18% 和上涨 1.90%。部分重点个股涨幅前三名: 道道全 (+9.75%)、ST 獐子岛 (+9.52%) 和德利股份 (+9.11%)。跌幅前三名: 绿康生化 (-17.86%)、傲农生物 (-10.95%) 和唐人神 (-8.18%)。
- **生猪养殖:** 我们认为本轮猪周期的拐点已在 4 月出现, 下半年猪价有望维持强势。主要逻辑: 1) 多方数据均显示能繁母猪存栏量在 2021 年 6 月达峰后开始环比下行且去化趋势相似。能繁母猪存栏传导至生猪出栏至少需要 10 个月的时间, 对应今年 3 季度生猪供给量大幅收缩, 年内生猪供给量趋势性下行, 支撑猪价维持强势。2) 目前出栏商品猪均重在 126 公斤左右, 与去年同期水平相近, 依旧处在正常区间, 对供给端扰动较小。随着天气逐渐转凉, 市场上肥猪需求逐渐增加, 不排除后续压栏情况增加。3) 根据往年生猪平均价格表现来看, 一般 2 季度生猪价格处在最低位, 整个下半年生猪价格表现强于上半年。我们预计下半年消费端会有所恢复, 本周屠宰量触底反弹, 看好后续消费端的修复支撑猪价维持强势。今年下半年随着生猪供给端持续下降和消费端的持续好转, 下半年生猪价格上行趋势或将持续, 但是要警惕二次育肥和压栏对生猪供应节奏的影响。我们认为在行业盈利预期改善的情况下, 生猪养殖板块景气上行逻辑不变, 同时目前多家企业估值水平仍处在较低位置, 随着猪价持续维持较高位置, 板块估值水平有望修复。建议从企业的成本控制能力、出栏量增长弹性、出栏量兑现度、估值情况等多维度选择标的。重点推荐: 牧原股份: 成本领先, 成长确定性强、温氏股份: 成本端明显改善, 猪鸡共振、巨星农牧、傲农生物。

- **种植产业链:** 8 月 12 日, 美国农业部 (USDA) 发布 8 月全球农产品供需预测报告。报告上调大豆产量、贸易量、期末库存预期; 下调小麦库存预期, 上调小麦产量、消费量、贸易量预期; 下调玉米产量、消费量、期末库存, 上调玉米贸易量预期。报告上调 2022/23 年度全球大豆产量 139 万吨至 3.93 亿吨, 上调大豆期末库存 180 万吨至 1.01 亿吨, 大豆期末库存消费比由 7 月预估的 26.37% 上升至 26.81%; 上调 2022/23 年度全球小麦产量 796 万吨至 7.8 亿吨, 下调小麦期末库存 18 万吨至 2.67 亿吨, 小麦库存消费比由 7 月预估的 34.11% 降低至 33.90%; 下调 2022/23 年度全球玉米产量 1429 万吨至 11.8 亿吨, 下调小麦期末库存 516 万吨至 3.07 亿吨, 期末库存消费比由 7 月预估的 26.40% 降低至 25.88%。总体来看, 小麦、玉米期末库存消费比均有所下调, 大豆虽略有增加但与往年仍处于低位, 预计粮食价格仍将维持高位震荡, 看好种植链景气度维持。随着国家大力推荐种业技术发展, 种子公司技术壁垒有望提升, 转基因技术有望加速落地, 我们建议关注转基因技术优势明显、具有核心育种优势的龙头种企。

- **禽类养殖:** 黄羽鸡: 黄羽鸡价格自 6 月份以来震荡上行, 行业均价已经达到 9 元/斤左右。目前黄羽鸡父母代存栏量处在近三年低位, 在供给持续下行的背景下, 看好下半年黄羽鸡价格持续上行, 行业盈利持续改善。白羽鸡: 本周白鸡价格维持强势, 白鸡下半年价格有望维持。目前白羽鸡父母代存栏目前处在历史高位, 建议关注海外禽流感疫情对祖代鸡存栏量的影响以及国产种鸡的替代情况。重点推荐: 立华股份: 成本领先的黄羽鸡龙头。

- **风险提示:** 生猪价格不及预期/转基因玉米推广进程延后/动物疫病爆发/农产品价格波动。



相关报告

1. 《生猪价格企稳, 依旧看好养殖板块-农林牧渔周报》, 2022.8.7
2. 《猪价调整不改上行趋势, 重点推荐养殖板块-农林牧渔周报》, 2022.7.31
3. 《禽畜养殖景气好转, 布局盈利改善子板块-农林牧渔周报》, 2022.7.24
4. 《小麦供需缺口扩大, 关注养殖企业盈利改善-农林牧渔周报》, 2022.7.17
5. 《生猪供给量明显下滑, 猪价上行趋势不改-农林牧渔周报》, 2022.7.11

刘宸倩 分析师 SAC 执业编号: S1130519110005
liuchengqian@gjzq.com.cn

内容目录

一、重点板块观点	4
1.1 生猪养殖：猪价企稳，看好 3 季度猪价整体表现.....	4
1.2 种植产业链：USDA 公布供需报告，长期看好种业格局改善	5
1.3 禽类养殖：看好下半年黄鸡表现	6
二、本周行情回顾	6
三、农产品价格跟踪.....	7
3.1 生猪产品价格追踪	8
3.2 禽类产品价格追踪	9
3.3 粮食价格追踪	10
3.4 饲料数据追踪	12
3.5 水产品价格追踪.....	13
四、一周新闻速览	14
4.1 公司公告精选	14
4.2 行业要闻.....	14
五、风险提示.....	15

图表目录

图表 1：能繁母猪去化趋势已定	4
图表 2：生猪出栏体重（公斤/头）	4
图表 3：生猪月均价走势（元/公斤）	5
图表 4：屠宰量有所回升（头）	5
图表 5：本周行情一览.....	6
图表 6：本周各板块涨跌幅（2022.8.8-2022.8.12）	7
图表 7：本周农业板块涨幅前十个股.....	7
图表 8：本周农业板块跌幅前十个股.....	7
图表 9：重要数据概览.....	8
图表 10：生猪价格走势（元/千克）	9
图表 11：猪肉平均批发价（元/千克）	9
图表 12：二元母猪价格走势（元/千克）	9
图表 13：仔猪价格走势（元/千克）	9
图表 14：生猪养殖利润（元/头）	9
图表 15：猪粮比价	9
图表 16：白羽肉鸡价格走势（元/千克）	10
图表 17：肉鸡苗价格走势（元/羽）	10
图表 18：父母代种鸡养殖利润（元/羽）	10
图表 19：毛鸡养殖利润变化（元/羽）	10

图表 20: 玉米现货价 (元/吨)	11
图表 21: CBOT 玉米期货结算价 (美分/蒲式耳)	11
图表 22: 大豆现货价 (元/吨)	11
图表 23: CBOT 大豆期货结算价 (美分/蒲式耳)	11
图表 24: 豆粕现货价 (元/吨)	11
图表 25: 豆油现货价格 (元/吨)	11
图表 26: 小麦现货价 (元/吨)	12
图表 27: CBOT 小麦期货结算价 (美分/蒲式耳)	12
图表 28: 早稻/中晚稻现货价 (元/吨)	12
图表 29: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)	12
图表 30: 猪饲料月度产量 (万吨)	12
图表 31: 肉禽饲料月度产量 (万吨)	12
图表 32: 育肥猪配合料价格 (元/千克)	13
图表 33: 鸡饲料价格 (元/千克)	13
图表 34: 淡水鱼价格走势 (元/千克)	13
图表 35: 扇贝&海蛎价格走势 (元/千克)	13
图表 36: 对虾价格走势 (元/千克)	13
图表 37: 海参&鲍鱼价格走势 (元/千克)	13

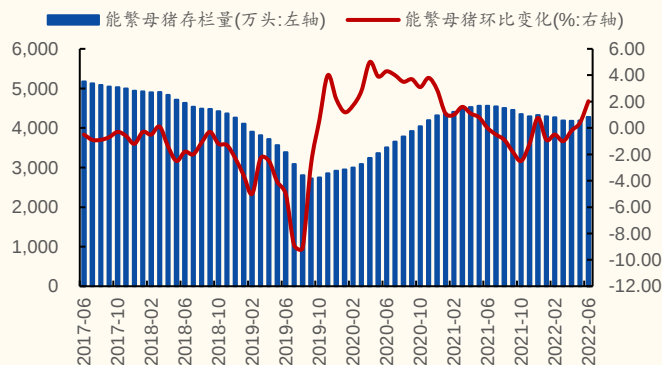
一、重点板块观点

1.1 生猪养殖：猪价企稳，看好3季度猪价整体表现

根据涌益咨询数据，本周全国商品猪出栏均价为 21.17 元/公斤，周环比-0.75%，本周商品猪价格略有回调；本周 15 公斤仔猪价格为 730 元/头，周环比-71 元/头，仔猪价格大幅下跌，市场上补栏情绪减弱；全国商品猪平均出栏体重为 126.61 公斤，周环比+0.12 公斤/头，8 月以来出栏体重基本保持平稳。从利润端看，本周自繁自养和外购仔猪养殖利润分别为 468.72 元/头、675.59 元/头，周环比-3.17%、-2.35%，养殖端利润依旧丰厚。

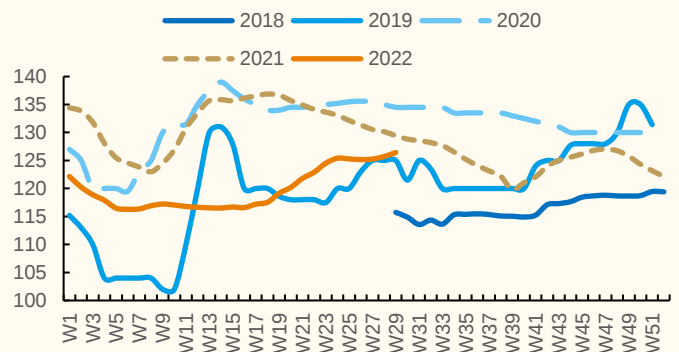
目前猪周期处在上行早期，看好下半年猪价维持强势。我们认为本轮猪周期的拐点已在 4 月出现，3 季度在供需结构的改善下，猪价有望维持强势。猪价维持强势的主要逻辑有：**1) 从能繁母猪存栏量看，今年下半年供给量整体下行。**能繁母猪存栏量在 2021 年 6 月达峰后开始环比下行，农业农村部数据显示能繁母猪存栏量在 2021 年 7 月-11 月下降幅度最大，分别去化-0.5%、-0.9%、-0.9%、-2.5%和-1.2%。12 月受到猪价上涨的影响，能繁母猪存栏量环比回升 0.8%，随后能繁母猪持续去化，截至今年 4 月份去化量达到了 8.48%。根据生猪生长周期来看，能繁母猪存栏传导至生猪出栏至少需要 10 个月的时间，对应今年 3 季度供给量大幅收缩，年内生猪供给量趋势性下行。同时，从三方数据来看，去化节奏基本与农业农村部数据一致，也侧面印证了 3 季度可能存在供给缺口这一观点，生猪供给量趋势性下行支撑猪价维持强势。**2) 目前出栏体重处在正常区间，短期对供给影响较小。**根据涌益咨询数据，8 月初出栏商品猪均重在 126 公斤左右，与去年同期水平相近，依旧处在正常区间，目前体重水平的生猪对供给端扰动较小。随着天气逐渐转凉，市场上肥猪需求逐渐增加，不排除后续压栏情况增加。**3) 消费端好转预期。**根据往年生猪平均价格表现来看，一般 2 季度生猪价格处在最低位，随后猪价季节性上涨，在 10 月份略有回调后再次走高，整个下半年猪价表现强于上半年。我们预计下半年消费端会有所恢复，从样本屠宰数据看，8 月 11 日屠宰量周环比+14.80%，本周屠宰量触底反弹，看好后续消费端的修复支撑猪价维持强势。

图表 1：能繁母猪去化趋势已定



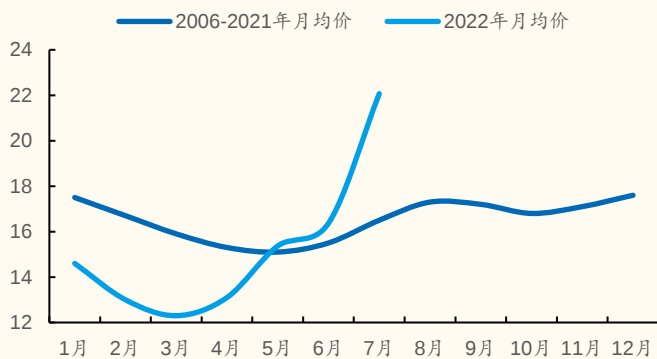
来源：农业农村部，国金证券研究所

图表 2：生猪出栏体重（公斤/头）



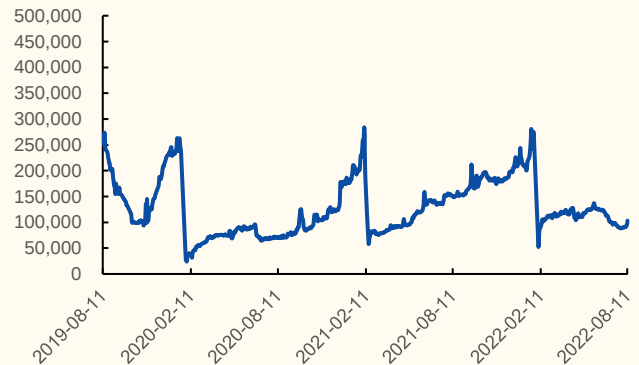
来源：涌益咨询，国金证券研究所

图表3：生猪月均价走势（元/公斤）



来源：Wind，国金证券研究所

图表4：屠宰量有所回升（头）



来源：涌益咨询，国金证券研究所（注：数据截至8月11日）

随着生猪供给端持续下降和下半年消费端的持续好转，下半年生猪价格上行趋势或将持续，但是要警惕二次育肥、压栏和前期补仔猪对生猪供应节奏的影响。我们认为在行业盈利预期改善的情况下，生猪养殖板块景气上行逻辑不变，同时目前多家企业估值水平仍处在较低位置，随着猪价持续维持较高位置，板块估值水平有望修复。建议从企业的成本控制能力、出栏量增长弹性、出栏量兑现度、估值情况等多维度选择标的。

重点推荐：牧原股份：成本领先，成长确定性强、温氏股份：成本端明显改善，猪鸡共振、巨星农牧、傲农生物、新希望。

1.2 种植产业链：USDA 公布供需报告，长期看好种业格局改善

8月12日，美国农业部（USDA）发布8月全球农产品供需预测报告，报告上调大豆产量、贸易量、期末库存预期；下调小麦库存预期，上调小麦产量、消费量、贸易量预期；下调玉米产量、消费量、期末库存，上调玉米贸易量预期。具体来看：

大豆：产量、贸易量、期末库存调增。2022/23 年度全球大豆产量上调 139 万吨至 3.93 亿吨，全球大豆出口量上调 19 万吨至 1.69 亿吨，全球大豆压榨量上调 64 万吨至 3.28 亿吨，全球大豆进口量上调 10 万吨至 1.6622 亿吨。期末库存将增加 180 万吨至 1.01 亿吨，重新突破了 1 亿吨的水平。期末库存消费比由 7 月预估的 26.37% 上升至 26.81%，但与 2020/21 年度 27.44% 库消比的情景相比仍略显紧张。产量调增主要系上调美国大豆单产和预计中国大豆产量增加，后续仍需关注天气情况对产量的影响。

小麦：产量、消费量、贸易量调增，期末库存调减。2022/23 年度全球小麦产量上调 796 万吨至 7.8 亿吨，全球小麦消费量将增加 440 万吨至 7.89 亿吨，全球小麦出口量上调 320 万吨至 2.09 亿吨。期末库存将小幅下调 18 万吨至 2.67 亿吨，并保持在六年来的最低水平。库存消费比由 7 月预估的 34.11% 降低至 33.90%，仍明显低于 2020/21 年度的 37.10%。产量上调主要系俄罗斯、澳大利亚和中国的产量增加。

玉米：产量、消费量、期末库存调减，贸易量调增。2022/23 年度全球玉米产量下调 1429 万吨至 11.7961 亿吨，全球玉米消费量下调 47 万吨至 11.85 亿吨，全球玉米出口量上调 305 万吨至 1.86 亿吨，全球玉米进口量上调 270 万吨至 1.7879 亿吨，期末库存将减少 516 万吨至 3.07 亿吨。期末库存消费比由 7 月预估的 26.40% 降低至 25.88%，略高于 2020/21 年度的 25.60%，低于 2021/22 年度的 25.99%。产量调减主要系欧盟玉米极端高温和干旱产量大幅下降，贸易量调增主要系欧盟的玉米进口增加。

总体来看，小麦、玉米期末库存消费比均有所下调，大豆虽略有增加但与往年仍处于低位，预计粮食价格仍将高位震荡，种植链景气度持续可期。随着

国家大力推荐种业技术发展，种子公司技术壁垒有望提升，转基因技术有望加速落地，我们建议关注转基因技术优势明显、具有核心育种优势的龙头种企。

重点推荐：大北农：转基因技术领先、隆平高科：转基因技术储备丰富、登海种业：玉米种子有望实现量价齐升。

1.3 禽类养殖：看好下半年黄鸡表现

黄羽鸡：截至 8 月 11 日，快大鸡、中速鸡价格分别为 17.68 元/公斤、18.3 元/公斤，周环比分别+0.22 元/公斤、保持不变。黄羽鸡价格自 6 月份以来震荡上行，行业均价已经达到 9 元/斤左右。2022H1 全国父母代黄羽肉种鸡平均存栏量为 3946.8 万套，同比-5.62%，处在 3 年低位，在供给持续下行的背景下，看好下半年黄羽鸡价格持续上行，行业盈利持续改善。

白羽鸡：截至 8 月 5 日，白羽鸡均价为 9.43 元/千克，较上周环比+1.29%；主产区肉鸡苗均价为 2.82 元/羽，较上周环比+20%。白羽鸡父母代存栏目前处在历史高位，建议关注海外禽流感疫情对祖代鸡存栏量的影响以及国产种鸡的替代情况。需求方面，下半年疫情扰动因素逐步好转，需求端有望改善，在猪价上行的背景下，白鸡价格有望维持。

重点推荐：立华股份：成本领先的黄羽鸡龙头、圣农发展：初具差异化竞争优势的全产业链发展龙头、民和股份：商品代鸡苗龙头、益生股份。

二、本周行情回顾

- 本周（2022.8.8-2022.8.12）农林牧渔（申万）指数收于 3499.63（-1.92%），沪深 300 指数收于 4191.15 点（+0.82%），深证综指收于 2207.06 点（+1.90%），上证综指收于 3276.89 点（+1.55%），林业在农林牧渔子板块中表现最优秀，收于 1030.15（+5.08%）。

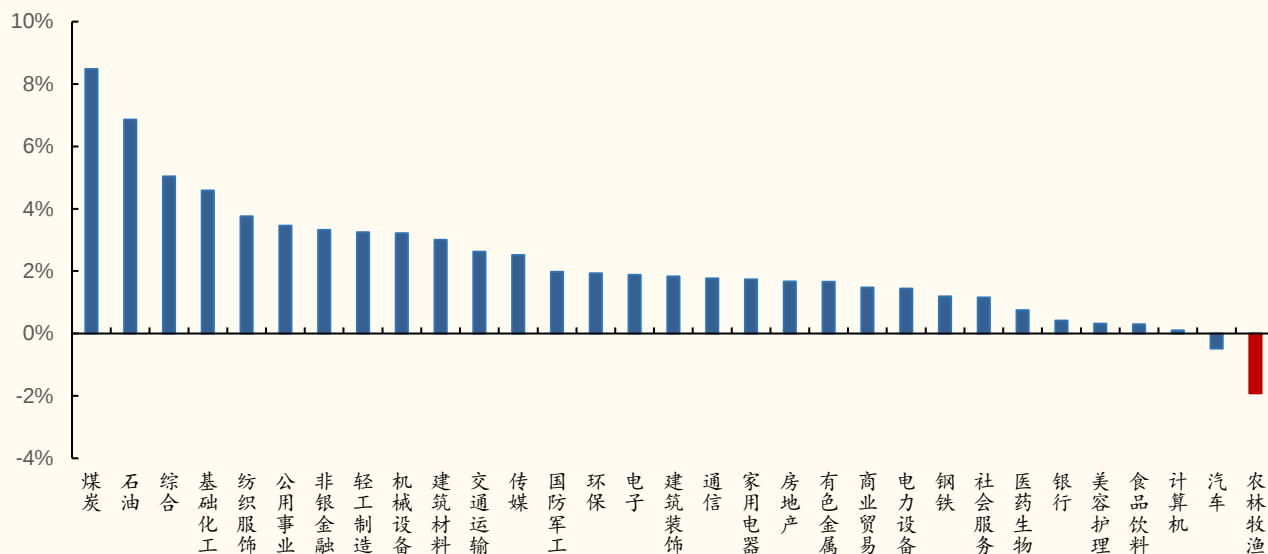
图表 5：本周行情一览

指数	上周收盘价	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
农林牧渔	3499.63	-1.92%	-4.16%	-5.93%
沪深 300	4191.15	0.82%	0.50%	-15.17%
深证综指	2207.06	1.90%	1.18%	-12.77%
上证综指	3276.89	1.55%	0.73%	-9.97%
科创板	0.00	0.00%	0.00%	0.00%
种子生产	4384.48	0.18%	0.81%	-16.66%
水产养殖	573.05	2.18%	-1.10%	-8.90%
林业	1030.15	5.08%	2.40%	-10.44%
饲料	5703.06	-2.84%	-7.93%	-12.82%
果蔬加工	1267.15	1.08%	-2.23%	6.54%
粮油加工	2331.87	-1.19%	3.54%	-17.39%
农产品加工	2647.78	0.57%	1.62%	-12.08%
养殖业	4081.52	-3.34%	-6.51%	2.75%

来源：Wind，国金证券研究所

- 从一级行业涨跌幅来看，本周排名前五的有煤炭（+8.48%），石油（+6.86%），综合（+5.04%），基础化工（+4.59%）和纺织服饰（+3.76%）。农林牧渔（-1.92%）排在所有子行业中第 31 位。

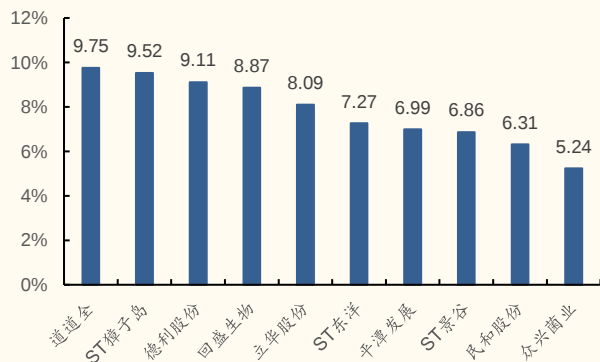
图表 6：本周各板块涨跌幅（2022.8.8-2022.8.12）



来源：Wind，国金证券研究所

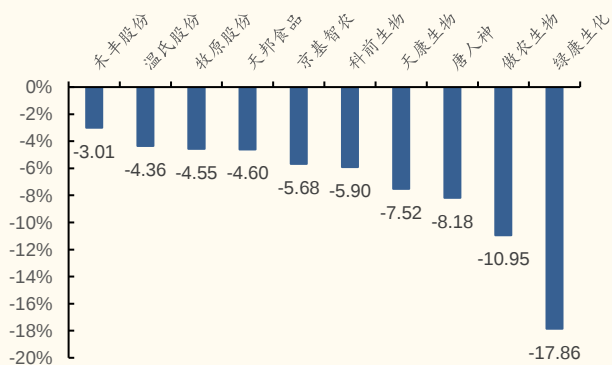
■ 个股表现方面，涨幅排名居前的有道道全（+9.75%）、ST 獐子岛（+9.52%）、德利股份（+9.11%）、回盛生物（+8.87%）、立华股份（+8.09%）等；跌幅排名居前的有绿康生化（-17.86%）、傲农生物（-10.95%）、唐人神（-8.18%）、天康生物（-7.52%）、科前生物（-5.90%）等。

图表 7：本周农业板块涨幅前十个股



来源：Wind，国金证券研究所

图表 8：本周农业板块跌幅前十个股



来源：Wind，国金证券研究所

三、农产品价格跟踪

图表 9：重要数据概览

	项目	单位	2021/8/13	2022/8/5	2022/8/12	年同比	周环比
生猪	育肥猪配合饲料	元/公斤	3.42	3.80	3.80	11.11%	0.00%
	猪粮比		5.48	7.65	7.60	38.69%	-0.65%
	猪料比		4.45	5.65	5.62	26.29%	-0.53%
	二元母猪猪	元/公斤	47.18	36.36	36.30	-23.06%	-0.17%
	仔猪	元/公斤	39.23	48.73	49.10	25.16%	0.76%
	生猪价格	元/公斤	15.28	21.60	21.29	39.33%	-1.44%
	猪肉(批发价)	元/公斤	21.40	28.96	29.21	36.50%	0.86%
禽	蛋鸡配合料	元/公斤	3.06	3.28	3.28	7.19%	0.00%
	肉鸡苗	元/羽	2.67	2.35	2.82	5.62%	20.00%
	蛋鸡苗	元/羽	3.62	2.80	3.10	-14.36%	10.71%
	山东潍坊鸭苗	元/羽	1.90	5.85	5.75	202.63%	-1.71%
	白羽鸡	元/公斤	8.16	9.31	9.43	15.56%	1.29%
	白条鸡	元/公斤	13.30	16.35	16.00	20.30%	-2.14%
	毛鸡养殖利润	元/羽	1.53	1.64	2.73	78.43%	66.77%
农产品	玉米	元/吨	2795.20	2816.08	2809.80	0.52%	-0.22%
	CBOT 玉米	美分/蒲式耳	573.00	610.00	642.25	12.09%	5.29%
	小麦	元/吨	2598.33	3086.11	3092.22	19.01%	0.20%
	CBOT 小麦	美分/蒲式耳	762.25	775.75	806.00	5.74%	3.90%
	大豆	元/吨	5210.53	5850.53	5875.79	12.77%	0.43%
	CBOT 大豆	美分/蒲式耳	1365.00	1408.75	1454.25	6.54%	3.23%
	豆粕	元/吨	3701.71	4299.43	4312.57	16.50%	0.31%
	豆油	元/吨	9620.53	10318.95	10643.68	10.64%	3.15%
	菜籽	元/吨	6175.38	6815.38	6808.46	10.25%	-0.10%
	棉花	元/吨	17850.00	15660.77	15633.85	-12.42%	-0.17%
水产	棉花M到港价	美分/磅	105.66	114.80	124.90	18.21%	8.80%
	鲤鱼	元/千克	28	19	19	-32.14%	0.00%
	草鱼	元/千克	30	20	20	-33.33%	0.00%
	鲫鱼	元/千克	34	28	28	-17.65%	0.00%
	海参	元/千克	180	176	176	-2.22%	0.00%
	鲍鱼	元/千克	96	80	80	-16.67%	0.00%
	对虾	元/千克	360	280	280	-22.22%	0.00%
	扇贝	元/千克	12	12	12	0.00%	0.00%

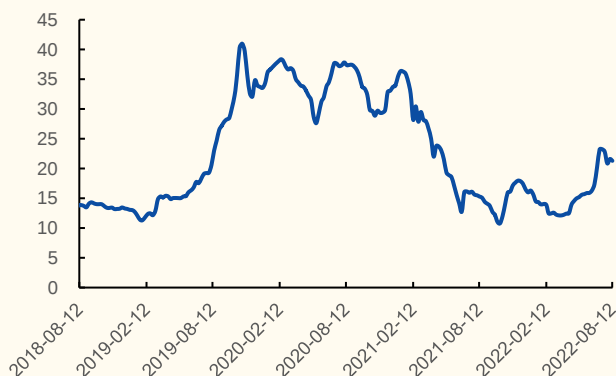
来源：Wind，农村农业部，博亚和讯，国金证券研究所（注：本周生猪、仔猪价格采用生猪养殖网数据）

3.1 生猪产品价格追踪

生猪养殖方面，截至 8 月 12 日，生猪价格为 21.29 元/公斤，较上周环比-1.44%；仔猪价格 49.10 元/公斤，较上周环比+0.76%（根据 Wind 的数据）。根据涌益咨询，仔猪价格为 730 元/头，较上周环比-8.86%。本周二元母猪猪价格为 36.30 元/公斤，环比-0.17%。

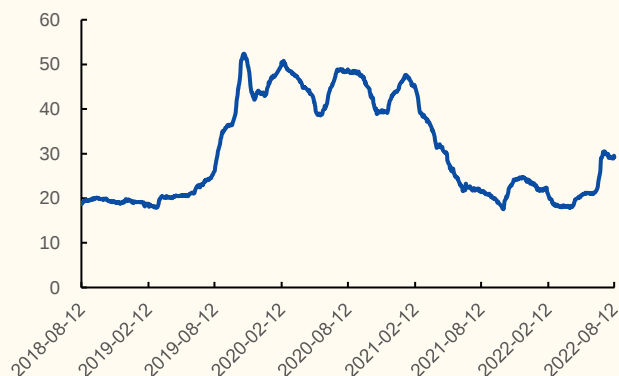
生猪养殖利润方面，本周自繁自养利润为 468.72 元/头，较上周环比-3.17%；外购仔猪利润为 675.59 元/头，较上周环比-2.35%。本周猪粮比为 7.60，环比-0.65%；猪料比为 5.62，环比-0.53%。

图表 10：生猪价格走势（元/千克）



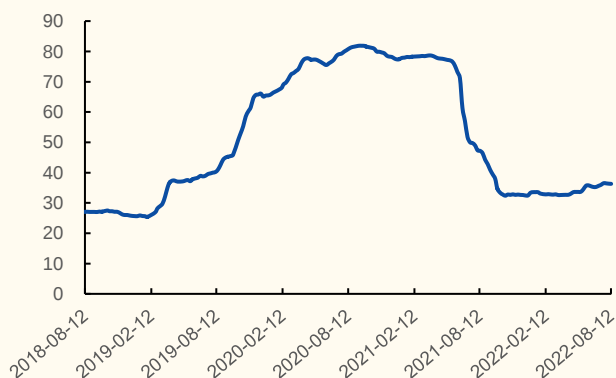
来源：Wind，国金证券研究所（注：本周生猪价格采用生猪养殖网数据）

图表 11：猪肉平均批发价（元/千克）



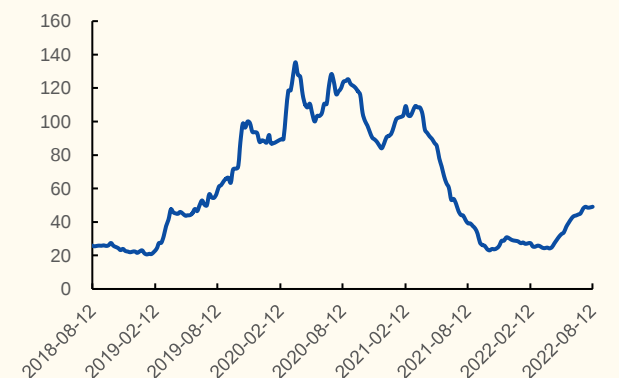
来源：Wind，国金证券研究所

图表 12：二元母猪价格走势（元/千克）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 13：仔猪价格走势（元/千克）



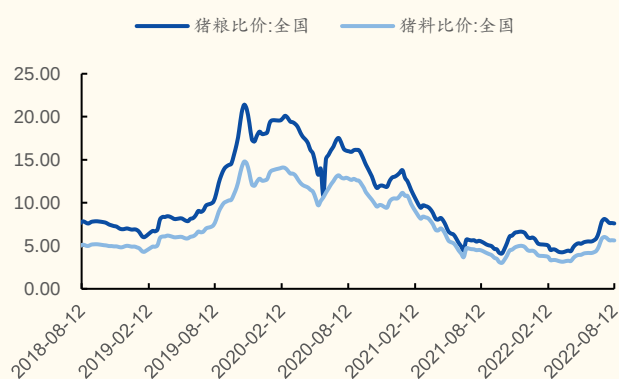
来源：Wind，国金证券研究所（注：根据涌益咨询，本周仔猪价格 801 元/头，环比-5.65%）

图表 14：生猪养殖利润（元/头）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 15：猪粮比价



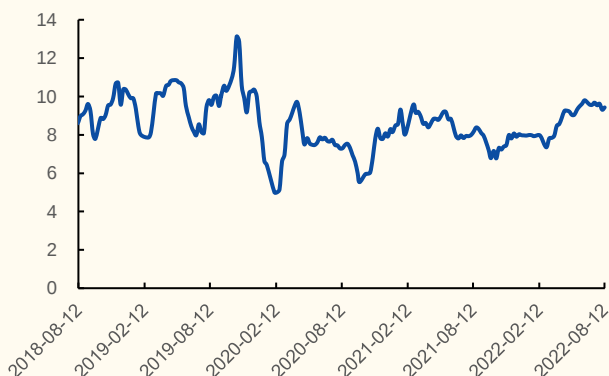
来源：Wind，国金证券研究所

3.2 禽类产品价格追踪

禽养殖方面，截至 8 月 12 日，白羽鸡均价为 9.43 元/千克，较上周环比 +1.29%；主产区肉鸡苗均价为 2.82 元/羽，较上周环比 +20.00%。

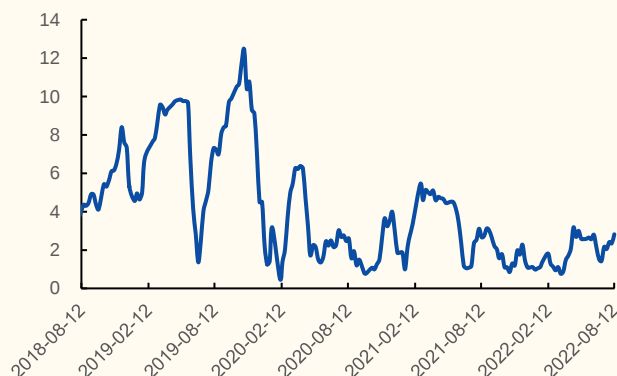
父母代种鸡及毛鸡养殖利润方面，截至 8 月 12 日，父母代种鸡养殖利润为 0.12 元/羽，较上周环比-134.29%；毛鸡养殖利润有所上升，为 2.73 元/羽，较上周环比+66.77%。

图表 16：白羽肉鸡价格走势（元/千克）



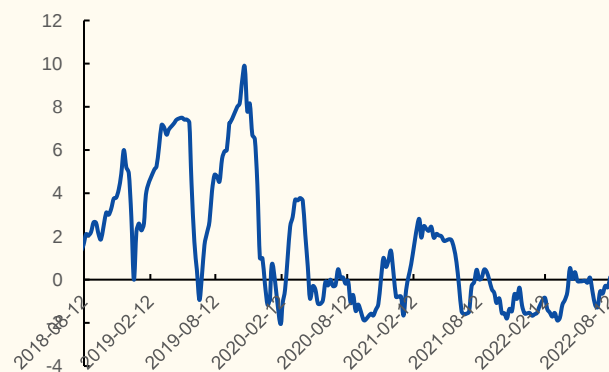
来源：Wind，国金证券研究所

图表 17：肉鸡苗价格走势（元/羽）



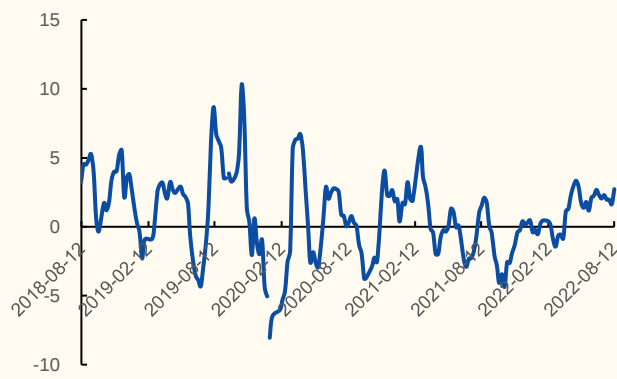
来源：Wind，国金证券研究所

图表 18：父母代种鸡养殖利润（元/羽）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 19：毛鸡养殖利润变化（元/羽）



来源：Wind，国金证券研究所

3.3 粮食价格追踪

粮食价格方面，8 月 12 日国内玉米现货价为 2809.80 元/吨，较上周环比-0.22%；本周 CBOT 玉米期货价格 642.25 美分/蒲式耳，较上周环比+5.29%。

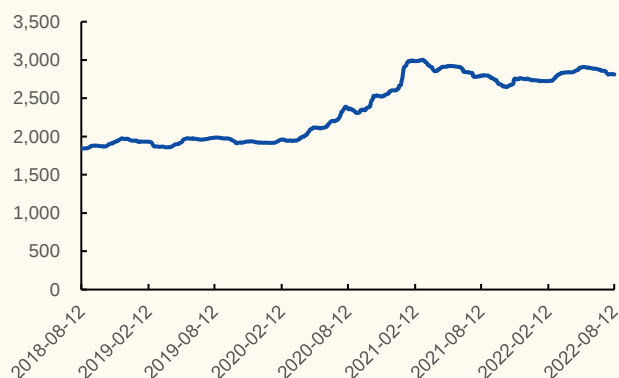
8 月 12 日国内大豆现货价为 5875.79 元/吨，较上周环比+0.43%；CBOT 大豆期货价格为 1454.25 美分/蒲式耳，较上周环比+3.23%。

8 月 12 日国内豆粕现货价为 4312.57 元/吨，较上周环比+0.31%；豆油现货价格为 10643.68 元/吨，较上周环比+3.15%。

8 月 12 日国内小麦现货价为 3092.22 元/吨，较上周环比+0.20%；CBOT 小麦期货价格为 806.00 美分/蒲式耳，较上周环比+3.90%。

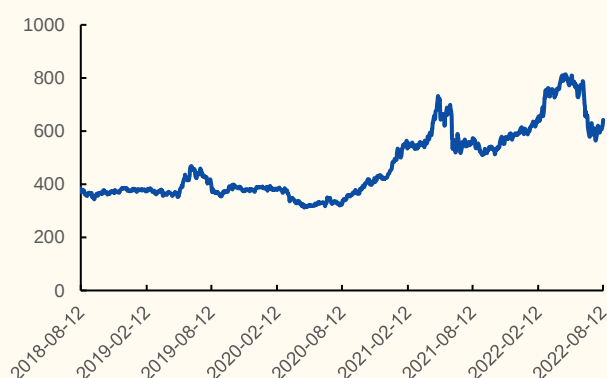
8 月 12 日国内早稻现货价为 2765 元/吨，较上周环比不变；国内中晚稻现货价为 2730 元/吨，较上周环比不变；8 月 12 日 CBOT 稻谷期货价格为 17.16 美分/英担，较上周环比-1.07%。

图表 20：玉米现货价（元/吨）



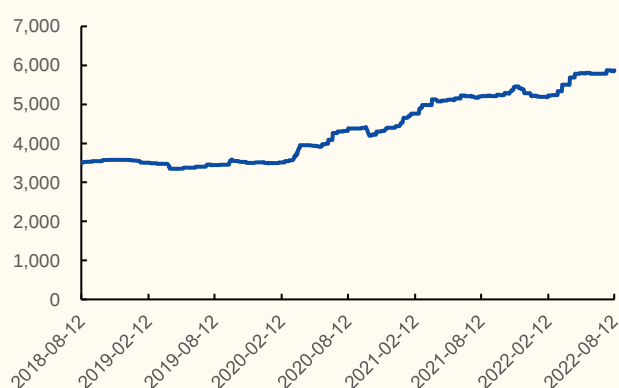
来源：Wind，国金证券研究所

图表 21：CBOT 玉米期货结算价（美分/蒲式耳）



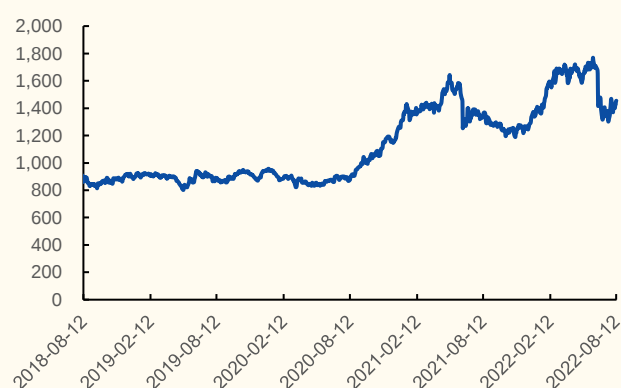
来源：Wind，国金证券研究所

图表 22：大豆现货价（元/吨）



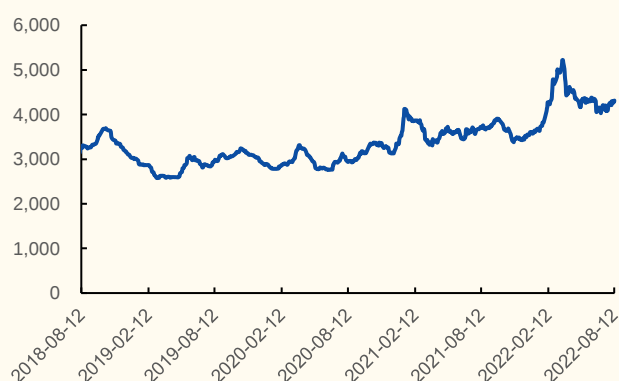
来源：Wind，国金证券研究所

图表 23：CBOT 大豆期货结算价（美分/蒲式耳）



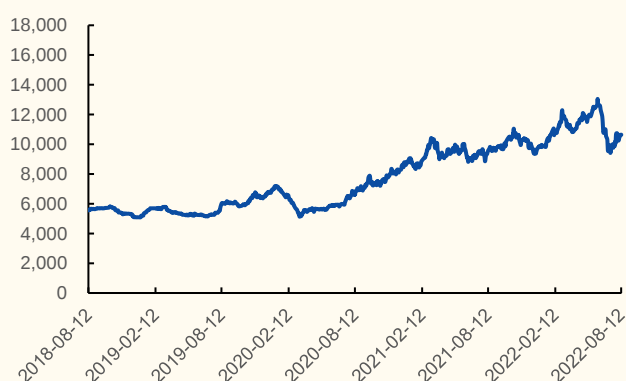
来源：Wind，国金证券研究所

图表 24：豆粕现货价（元/吨）



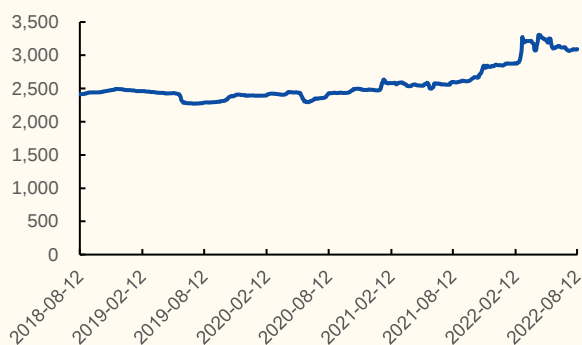
来源：Wind，国金证券研究所

图表 25：豆油现货价格（元/吨）



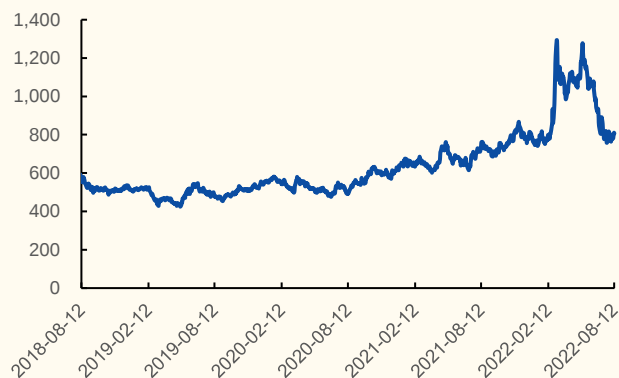
来源：Wind，国金证券研究所

图表 26：小麦现货价（元/吨）



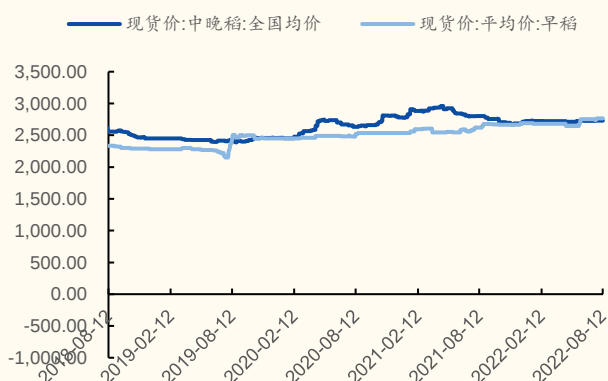
来源：Wind，国金证券研究所

图表 27：CBOT 小麦期货结算价（美分/蒲式耳）



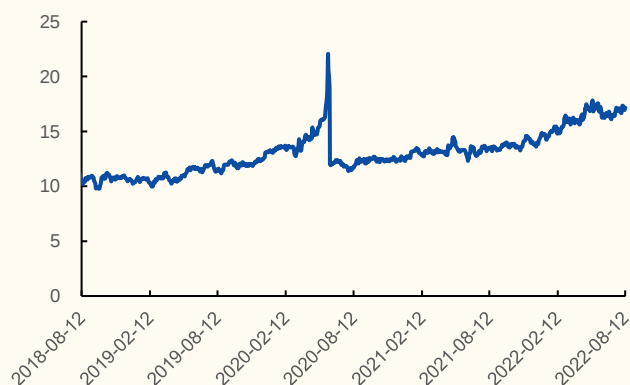
来源：Wind，国金证券研究所

图表 28：早稻/中晚稻现货价（元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 29：CBOT 稻谷期货收盘价（美分/英担）

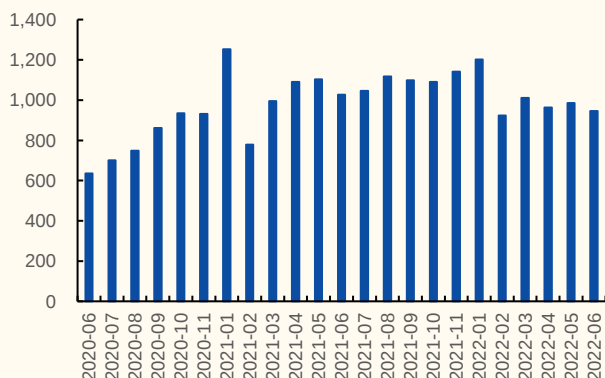


来源：Wind，国金证券研究所

3.4 饲料数据追踪

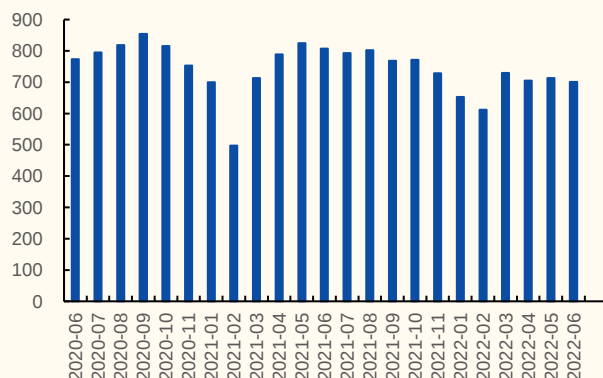
截至 2022 年 6 月，猪料产量为 945 万吨，环比-4.16%，同比-12.4%；肉禽料产量为 701 万吨，环比-1.68%，同比-14.9%。

图表 30：猪饲料月度产量（万吨）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至 2022 年 6 月）

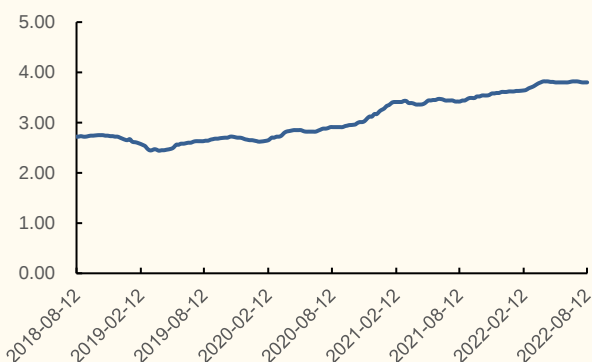
图表 31：肉禽饲料月度产量（万吨）



来源：Wind，国金证券研究所（注：数据截至 2022 年 6 月）

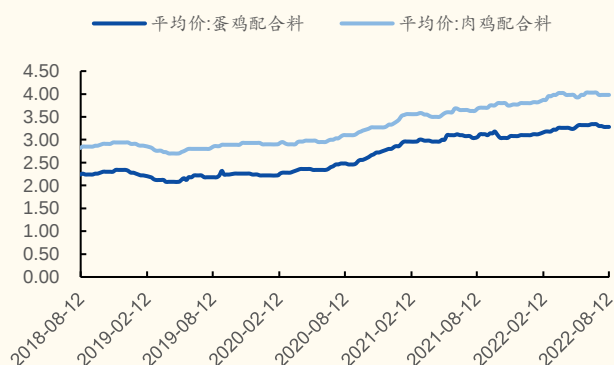
截至 8 月 12 日，育肥猪配合料价格为 3.80 元/千克，较上周环比保持不变；肉禽料价格为 3.98 元/千克，较上周环比不变。

图表 32：育肥猪配合料价格（元/千克）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 33：鸡饲料价格（元/千克）

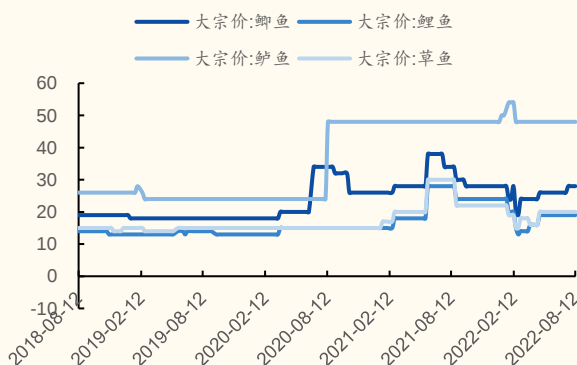


来源：Wind，国金证券研究所

3.5 水产品价格追踪

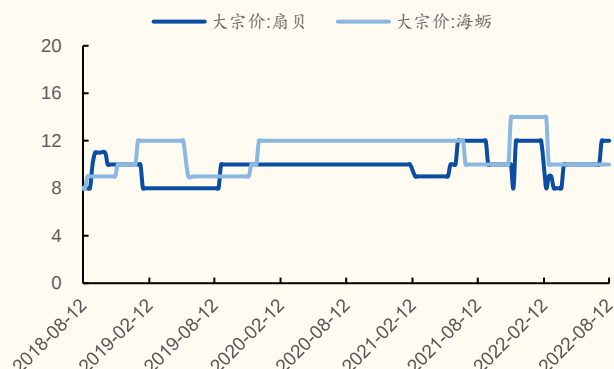
水产价格方面，8 月 12 日，鲤鱼/草鱼/鲫鱼/鲈鱼价格分别为 19/20/28/48 元/千克，均较上周环比保持不变。扇贝/海蛎价格分别为 12/10 元/千克，均较上周环比保持不变。对虾价格 280 元/千克，较上周环比保持不变。鲍鱼价格 80 元/千克，较上周环比不变，海参价格 176 元/千克，较上周环比不变。

图表 34：淡水鱼价格走势（元/千克）



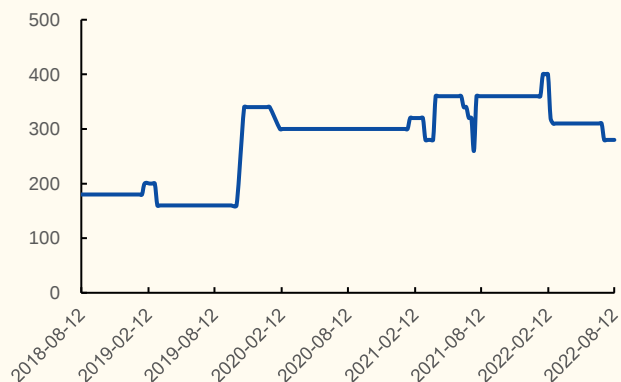
来源：Wind，国金证券研究所

图表 35：扇贝&海蛎价格走势（元/千克）

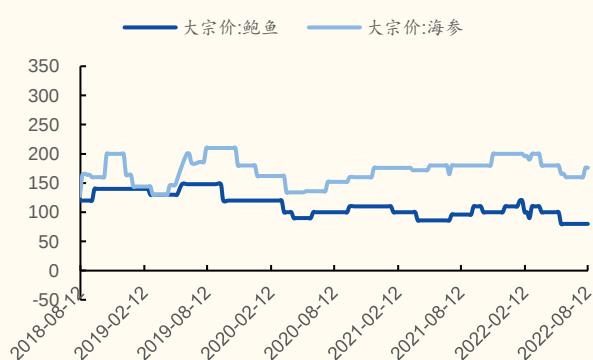


来源：Wind，国金证券研究所

图表 36：对虾价格走势（元/千克）



图表 37：海参&鲍鱼价格走势（元/千克）



来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

四、一周新闻速览

4.1 公司公告精选

【温氏股份】

8月8日，温氏股份发布关于“19温氏01”票面利率调整及投资者回售实施办法的第三次提示性公告。本期债券票面利率为3.80%，在债券存续期内前3年固定不变，在债券存续期的第3年末，根据当前的市场环境，发行人选择下调票面利率，即在后2个计息年度，票面利率为3.30%。

【牧原股份】

8月9日，牧原股份发布可转换公司债券2022年付息的公告。根据《募集说明书》的规定，本期为“牧原转债”第一年付息，计息期间为2021年8月16日至2022年8月15日，票面利率为0.20%，每10张“牧原转债”（面值1,000元）派发利息为人民币2元（含税）。

【正邦科技】

8月9日，正邦科技发布关于控股股东及其一致行动人持股比例减少超过1%的公告。公司控股股东正邦集团有限公司及其一致行动人江西永联农业控股有限公司于2022年8月3日至2022年8月8日通过大宗交易方式合计减持公司股份9,151,908股，占公司总股本的0.29%，2022年8月8日通过集中竞价方式合计减持公司股份8,500,000股，占公司总股本的0.27%。

【唐人神】

8月10日，唐人神发布关于股东湖南财信精信投资合伙企业（有限合伙）减持股份预披露公告。持有唐人神集团股份有限公司股份73,954,400股无限售条件流通股（占公司总股本比例6.13%）的5%以上股东湖南财信精信投资合伙企业（有限合伙），计划自本次减持计划披露之日起15个交易日后的90天内以集中竞价交易方式、自本次减持计划披露之日起的4个交易日后的90天内以大宗交易方式合计减持不超过公司目前总股本1,206,017,542股的3.00%（即不超过36,180,526股，若减持期间公司实施送股、资本公积金转增股本、配股等除权事项，则对该数量进行相应调整）。

【傲农生物】

8月11日，傲农生物发布关于提前赎回“傲农转债”的提示性公告，公司股票自2022年7月1日至2022年7月21日，已满足连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于“傲农转债”当期转股价格14.11元/股的130%，已再次触发“傲农转债”的有条件赎回条款。公司第三届董事会第十三次会议审议通过了《关于提前赎回“傲农转债”的议案》，决定行使“傲农转债”的提前赎回权利，按照可转债面值加当期应计利息的价格，对赎回登记日收市后登记在册的“傲农转债”全部赎回。

4.2 行业要闻

8月10日，国家统计局发布2022年7月全国居民消费价格变动情况。7月份，全国居民消费价格同比上涨2.7%。其中，城市上涨2.6%，农村上涨3.0%；食品价格上涨6.3%，非食品价格上涨1.9%；消费品价格上涨4.0%，服务价格上涨0.7%。

8月11日，为培育新型农业经理人，打造乡村振兴“新引擎”，湖南省首个县级农业经理人培训班在邵阳县塘田市镇对河村的湖南省农业经理人培训（邵阳）示范基地举办。本次培训采取线上线下相结合的方式分阶段、分专题、分地点灵活开展，重点围绕村级集体经济发展、产业融合、电子商务、市场化运作、农村实体经济经营管理等内容精心设计90项课程。近年来，邵阳县坚持

“围绕发展抓党建、抓好党建促发展”，党建引领发展成效明显，抓党建促乡村振兴成果丰硕。

8月12日，农业农村部与国家统计局、中国气象局会商秋粮生产等有关工作。今年粮食生产中，相关地区大力推广大豆玉米带状复合种植，南方“两季不足、一季有余”的地区积极发展再生稻，希望围绕新的种植模式和生产新形势，进一步完善统计调查方法，更加科学准确反映粮食生产情况。希望气象部门继续大力支持，提供更早更准的灾害预警信息，以便农业农村部门采取更及时更到位的防灾减灾措施，共同做好农业防灾减灾工作，全力以赴夺取秋粮和农业丰收。

8月12日，坐落于中国农业科学院国家农业图书馆内的畜牧生态科汇馆正式开馆。河北诚铸机械集团与中农创达牵头打造的畜牧生态领域共享科技展馆——畜牧生态科汇馆，通过集成式共享设计，围绕畜牧生态领域的新科技、新模式、新设备、系统解决方案等，系统性地对外展示及推广，赋能畜牧产业绿色与可持续发展。

五、风险提示

- 猪价涨幅不及预期——猪价涨幅决定养殖企业盈利水平；
- 转基因玉米推广进程延后——转基因推进需要政策推动；
- 动物疫病爆发——动物疫病爆发将使养殖行业大额亏损；
- 农产品价格波动——农产品价格大幅波动使得盈利受到影响。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402