

高温侵袭秋粮产区，生猪价格窄幅调整

农林牧渔行业周报第 33 期

本周观点：

种植产业链：据农业农村部，8月18-19日，中央农办主任，农业农村部党组书记、部长唐仁健带队赴江西调研，开展抗高温干旱保秋粮生产工作指导。他强调，要深入贯彻落实习近平总书记在辽宁考察时关于做好抗旱工作的重要指示精神，采取针对性措施强化南方高温干旱应对，抓细抓实农业防灾减灾各项工作，全力以赴减轻灾害损失、夺取秋粮丰收，确保全年粮食产量保持在1.3万亿斤以上。7月以来，我国南方大部地区持续高温少雨，目前江西的中稻正大面积进入抽穗扬花期，晚稻处于拔节孕穗期，高温热害与干旱叠加对秋粮生产造成严重威胁，防灾减灾形势异常严峻。唐仁健先后来到南昌市安义县、抚州市临川区和崇仁县的多个田块，实地查看中晚稻长势，详细了解抗高温干旱措施落实情况。他强调，当前正值秋粮产量形成的关键期，长江中下游流域持续高温干旱对秋粮形成严重威胁，要紧紧抓近期抗灾减损窗口期，把防范高温干旱保秋粮丰收作为首要任务，层层压实防灾减灾责任，发挥各级各方面农业科技人员作用，进一步强化灾情调度，分区评估灾害影响，分类落实救灾措施，最大程度减轻灾害损失。特别是丘陵岗地和“望天田”等缺乏灌溉条件的地区，要千方百计调度抗旱水源，适时开展人工增雨，采取喷施抗旱保水剂等农艺措施，努力缓解高温旱情影响，力争少减产。有灌溉条件的地区要抓住水稻抽穗扬花关键阶段，通过小水勤灌、以水调温、喷施叶面肥、追施穗粒肥等措施，促进中稻正常结实、晚稻正常孕穗，努力稳住产量。秋粮的顺利收获对于我国粮食安全至关重要，高温威胁下，粮区存在减产风险。目前国家实施多项抗旱工作防灾减灾，全力以赴减轻损失确保秋粮顺利收获，彰显出国家对于中国粮食生产和粮食安全的高度重视，也显示出粮食安全的重要性。保障国家粮食安全的大背景下，种植产业链维持高景气，种业头部企业持续受益。标的选择方面，我们重点推荐先发优势明显的大北农、隆平高科以及杂交玉米品种表现优异的登海种业。

甘蔗的宿根在国内是3年，但在巴西和澳洲是5到7年，这就是过去糖整体供给较为充足，压制糖价多年未涨的原因，但是周期只会迟到不会缺席。2022年距离上一轮周期高点已经整整六年，叠加石油价格超预期上涨和全球货币大放水，以及近年由于太阳黑子运动导致的全球极端气候频发，糖的新一轮上行周期已经开始。标的选择方面，稳健标的的重点推荐国内糖业龙头中粮糖业，弹性标的南宁糖业有望充分受益。

此外，持续推荐估值仅7倍的化工股梅花生物。我们预计，2022年的业绩弹性来源于2021年底赖氨酸新增产能投产。长

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：周莎

邮箱：zhousha@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519110005

联系电话：0755-23947349

期来看味精和氨基酸行业受制于碳中和背景下的新增产能受限，估值中枢有望抬升。

另外，在食用油脂暴跌的背景下，道道全或将成为最大受益者。过去三年，全球食用油脂连续上涨，菜籽油从 6000 元/吨涨至最高 14000 元/吨，公司作为小包装菜籽油龙头终端产品涨价严重滞后，毛利承压。一旦原料开启下行周期，则终端降价同样滞后，毛利率将快速改善。据公司 8 月 3 日公告，公司的全资子公司道道全粮油（茂名）有限公司所承担建设的“茂名食用油加工项目”于近日正式投产。该项目的投产将进一步扩大公司生产经营规模，在完善公司产品与产能布局的同时，进一步提升公司对原材料供应的掌控能力。此外，公司 21 年推出全新的高油酸菜籽油和东方山茶油等高端产品，目前销售良好，未来有望再造一个道道全。

生猪养殖：根据猪易通数据，本周全国生猪均价 21.48 元/公斤，周环比上升 0.59%，本周生猪价格以窄幅调整为主，周内具体表现为持续小幅上涨，8.15-8.19 日，全国生猪均价由 21.33 元/公斤上涨至 21.58 元/公斤。从需求端来看，南方多地高温持续，需求低迷，但学校陆续开学，叠加 9 月份中秋节和国庆节的备货，需求有望好转，我们预计 8 月下旬生猪价格将继续震荡调整。据能繁母猪存栏量推演，9 月份生猪出栏将会继续减少，节假日提振及天气转凉后居民肉类消费好转，需求提振下，价格中枢有望上移。**具体标的的选择方面，依次推荐：京基智农、温氏股份，此外，天邦食品、新希望、天康生物、立华股份、唐人神、新五丰、傲农生物、金新农等有望充分受益。**

风险提示

生猪产能恢复进程不及预期，产品销售不及预期，转基因商业化进程不及预期。

盈利预测与估值：

重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
600737.SH	中粮糖业	7.27	买入	0.80	0.88	-	-	9.09	8.26	-	-
002726.SZ	龙大美食	9.52	买入	-0.64	0.21	0.47	0.75	-14.88	45.33	20.26	12.69
601952.SH	苏垦农发	13.72	买入	0.67	0.82	-	-	20.48	16.73	-	-
002041.SZ	登海种业	20.75	买入	0.26	0.38	0.50	0.67	78.44	55.22	41.24	30.80
600313.SH	农发种业	11.51	买入	0.09	0.13	-	-	127.89	88.54	-	-
300087.SZ	荃银高科	15.55	买入	0.46	0.62	-	-	33.80	25.08	-	-
600371.SH	万向德农	14.13	买入	0.30	0.39	-	-	47.10	36.23	-	-
000998.SZ	隆平高科	15.25	买入	0.59	0.43	0.54	0.87	25.85	35.47	28.24	17.53
002385.SZ	大北农	7.46	买入	-0.11	0.20	0.37	0.53	-67.82	37.30	20.16	14.08
600195.SH	中牧股份	12.56	买入	0.56	0.71	0.86	-	22.43	17.69	14.06	-
002688.SZ	金河生物	5.12	买入	0.43	0.74	0.92	-	11.91	6.92	5.57	-

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

600873.SH	梅花生物	10.16	买入	0.76	1.46	1.52	1.68	13.96	7.27	6.98	6.32
300498.SZ	温氏股份	24.34	买入	1.44	1.83	1.50	-	16.90	13.30	16.23	-

资料来源: Wind, 华西证券研究所; 股价截至 2022 年 8 月 19 日收盘价 (注: 龙大美食为华西农业 & 食品饮料联合覆盖标的)

正文目录

1. 本周观点.....	6
2. 行情回顾.....	7
3. 重点农产品数据跟踪.....	9
3.1. 玉米.....	9
3.2. 小麦.....	9
3.3. 水稻.....	10
3.4. 大豆.....	11
3.5. 棉花.....	12
3.6. 饲料、维生素价格.....	13
3.7. 生猪养殖.....	15
3.8. 禽养殖.....	17
3.9. 反刍动物养殖.....	19
3.10. 水产养殖.....	19
3.11. 糖价.....	21
3.12. 蔬菜.....	21
3.13. 进口数据.....	23
4. 下周大事提醒.....	24
5. 风险提示.....	24

图表目录

图 1 本周（8月 15 日-8月 19 日）农林牧渔行业涨幅排行第 2 位.....	7
图 2 本周农林牧渔板块涨跌幅示意图.....	7
图 3 本周农林牧渔子板块涨跌幅示意图.....	7
图 4 本周农林牧渔板块个股涨幅前五标的.....	8
图 5 本周农林牧渔板块个股跌幅前五标的.....	8
图 6 2004-2022 年，农林牧渔（申万）与全部 A 股、沪深 300PE 估值比较 (TTM)	8
图 7 玉米均价 2800.66 元/吨，周环比-0.41%.....	9
图 8 国际玉米 7.33 美元/蒲式耳，周环比-0.75%.....	9
图 9 本周小麦均价 3094.22 元/吨，周环比+0.24%.....	10
图 10 国际小麦价 8.43 美元/蒲式耳，周环比-2.54%.....	10
图 11 本周早稻均价 2656.00 元/吨，周环比持平.....	11
图 12 稻期货价 2918.00 元/吨，周环比持平.....	11
图 13 大豆均价 5875.79 元/吨，周环比+0.43%.....	12
图 14 国际大豆价 595.94 美元/吨，周环比-1.85%.....	12
图 15 2021 年 1 月新疆棉花均价 12573.50 元/吨.....	13
图 16 2021 年 11 月全球棉花市场价格 126.54 美分/磅.....	13
图 17 上周生猪饲料均价 3.52 元/公斤.....	14
图 18 8 月第 2 周育肥猪配合饲料价格 3.68 元/公斤.....	14
图 19 8 月第 2 周肉鸡配合饲料 3.88 元/公斤.....	14
图 20 8 月第 2 周蛋鸡配合饲料 3.59 元/公斤.....	14
图 21 维生素 E 均价 82.50 元/千克，周环比持平.....	15
图 22 维生素 B6 均价 115.00 元/千克，周环比持平.....	15
图 23 维生素 A 均价 112.50 元/千克，周环比持平.....	15
图 24 维生素 B2 均价 92.50 元/千克，周环比持平.....	15
图 25 本周生猪均价 21.48 元/公斤，周环比+0.59%.....	16
图 26 生猪期货均价 22531.00 元/吨，周环比+3.34%.....	16
图 27 8 月第 2 周生猪宰后均重 91.28 公斤.....	16
图 28 6 月定点屠宰 2413.00 万头，月环比-4.62%.....	16
图 29 仔猪均价 726.33 元/头，周环比-0.59%.....	17

图 30 二元母猪均价 2810.83 元/头, 周环比+6.39%.....	17
图 31 8 月第 2 周商品代肉雏鸡均价 3.42 元/羽	17
图 32 本周毛鸡均价 4.79 元/斤, 周环比-0.79%.....	17
图 33 本周肉鸡出栏成本 4.53 元/斤, 周环比持平	18
图 34 本周毛鸡利润 2.70 元/羽, 周环比+1.10%.....	18
图 35 8 月第 2 周鸡肉价格 24.20 元/公斤.....	18
图 36 8 月第 2 周商品代蛋雏鸡价格 3.8 元/公斤	18
图 37 8 月第 2 周鸡蛋价格 11.45 元/公斤.....	19
图 38 8 月第 2 周主产省份鸡蛋价格 10.51 元/公斤	19
图 39 牛肉价格 87.04 元/公斤, 周环比+0.17%.....	19
图 40 羊肉价格 81.35 元/公斤, 周环比+0.27%.....	19
图 41 本周海参均价 182.00 元/公斤, 周环比+3.41%.....	20
图 42 本周鲍鱼均价 80.00 元/公斤, 周环比持平.....	20
图 43 本周扇贝均价 12.00 元/公斤, 周环比持平.....	20
图 44 上周草鱼均价 16.00 元/公斤, 周环比持平.....	20
图 45 上周鲤鱼均价 13.00 元/公斤, 周环比持平.....	21
图 46 上周罗非鱼均价 17.90 元/公斤, 周环比持平.....	21
图 47 柳州糖现货价 5766.00 元/吨, 周环比-0.55%.....	21
图 48 国际原糖价 18.18 美分/磅, 周环比+1.72%.....	21
图 49 本周蘑菇类价格指数 169.87, 周环比-9.47%.....	22
图 50 本周叶菜类价格指数 170.58, 周环比+23.46%.....	22
 表 1 玉米供需平衡表.....	9
表 2 小麦供需平衡表.....	10
表 3 水稻供需平衡表.....	11
表 4 大豆供需平衡表.....	12
表 5 棉花供需平衡表.....	13
表 6 主要农产品进口情况.....	23
表 7 下周上市公司重要事项提示.....	24

1. 本周观点

种植产业链：据农业农村部，8月18-19日，中央农办主任，农业农村部党组书记、部长唐仁健带队赴江西调研，开展抗高温干旱保秋粮生产工作指导。他强调，要深入贯彻落实习近平总书记在辽宁考察时关于做好抗旱工作的重要指示精神，采取针对性措施强化南方高温干旱应对，抓细抓实农业防灾减灾各项工作，全力以赴减轻灾害损失、夺取秋粮丰收，确保全年粮食产量保持在1.3万亿斤以上。7月以来，我国南方大部地区持续高温少雨，目前江西的中稻正大面积进入抽穗扬花期，晚稻处于拔节孕穗期，高温热害与干旱叠加对秋粮生产造成严重威胁，防灾减灾形势异常严峻。唐仁健先后来到南昌市安义县、抚州市临川区和崇仁县的多个田块，实地查看中晚稻长势，详细了解抗高温干旱措施落实情况。他强调，当前正值秋粮产量形成的关键期，长江中下游流域持续高温干旱对秋粮形成严重威胁，要抓紧近期抗灾减损窗口期，把防范高温干旱保秋粮丰收作为首要任务，层层压实防灾减灾责任，发挥各级各方面农业科技人员作用，进一步强化灾情调度，分区评估灾害影响，分类落实救灾措施，最大程度减轻灾害损失。特别是丘陵岗地和“望天田”等缺乏灌溉条件的地区，要千方百计调度抗旱水源，适时开展人工增雨，采取喷施抗旱保水剂等农艺措施，努力缓解高温旱情影响，力争少减产。有灌溉条件的地区要抓住水稻抽穗扬花关键阶段，通过小水勤灌、以水调温、喷施叶面肥、追施穗粒肥等措施，促进中稻正常结实、晚稻正常孕穗，努力稳住产量。秋粮的顺利收获对于我国粮食安全至关重要，高温威胁下，粮区存在减产风险。目前国家实施多项抗旱工作防灾减灾，全力以赴减轻损失确保秋粮顺利收获，彰显出国家对于中国粮食生产和粮食安全的高度重视，也显示出粮食安全的重要性。保障国家粮食安全的大背景下，种植产业链维持高景气，种业头部企业持续受益。标的方面，我们重点推荐先发优势明显的大北农、隆平高科以及杂交玉米品种表现优异的登海种业。

甘蔗的宿根在国内是3年，但在巴西和澳洲是5到7年，这就是过去糖整体供给较为充足，压制糖价多年未涨的原因，但是周期只会迟到不会缺席。2022年距离上一轮周期高点已经整整六年，叠加石油价格超预期上涨和全球货币大放水，以及近年由于太阳黑子运动导致的全球极端气候频发，糖的新一轮上行周期已经开始。标的方面，稳健标的重点推荐国内糖业龙头中粮糖业，弹性标的南宁糖业有望充分受益。

此外，持续推荐估值仅7倍的化工股梅花生物。我们预计，2022年的业绩弹性来源于2021年底赖氨酸新增产能投产。长期来看味精和氨基酸行业受制于碳中和背景下的新增产能受限，估值中枢有望抬升。

另外，在食用油脂暴跌的背景下，道道全或将成为最大受益者。过去三年，全球食用油脂连续上涨，菜籽油从6000元/吨涨至最高14000元/吨，公司作为小包装菜籽油龙头终端产品涨价严重滞后，毛利承压。一旦原料开启下行周期，则终端降价同样滞后，毛利率将快速改善。据公司8月3日公告，公司的全资子公司道道全粮油（茂名）有限公司所承担建设的“茂名食用油加工项目”于近日正式投产。该项目的投产将进一步扩大公司生产经营规模，在完善公司产品与产能布局的同时，进一步提升公司对原材料供应的掌控能力。此外，公司21年推出全新的高油酸菜籽油和东方山茶油等高端产品，目前销售良好，未来有望再造一个道道全。

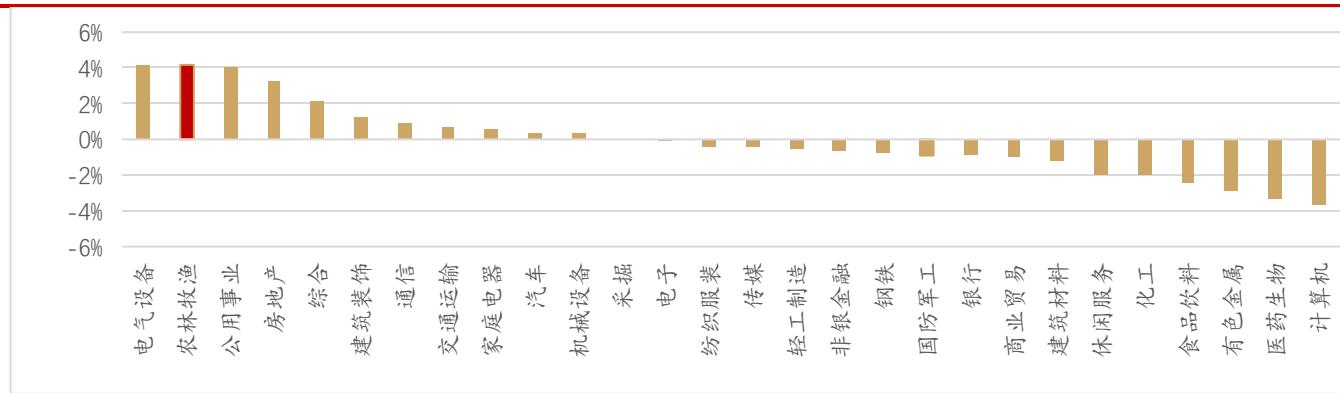
生猪养殖：根据猪易通数据，本周全国生猪均价21.48元/公斤，周环比上升0.59%，本周生猪价格以窄幅调整为主，周内具体表现为持续小幅上涨，8.15-8.19日，全国生猪均价由21.33元/公斤上涨至21.58元/公斤。从需求端来看，南方多地高温持续，需求低迷，但学校陆续开学，叠加9月份中秋节和国庆节的备货，需求有望好转，我们预计8月下旬生猪价格将继续震荡调整。据能繁母猪存栏量推演，9月份生猪出栏将会继续减少，节假日提振及天气转凉后居民肉类消费好转，需求提振下，

价格中枢有望上移。具体标的方面,依次推荐:京基智农、温氏股份,此外,天邦食品、新希望、天康生物、立华股份、唐人神、新五丰、傲农生物、金新农等有望充分受益。

2. 行情回顾

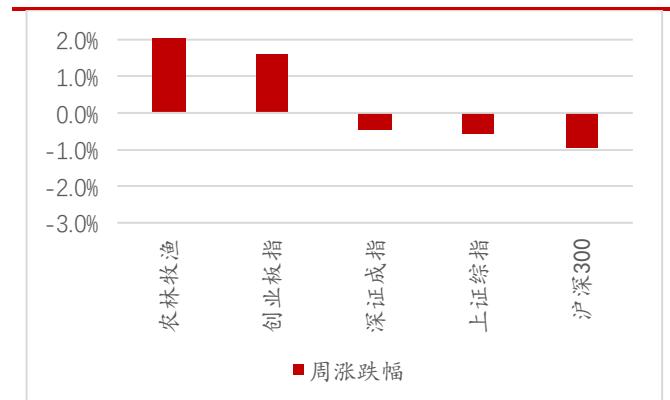
本周(2022年8月15日-2022年8月19日)农林牧渔(申万)板块上涨4.17%。截至2022年8月19日,上证综指收于3258.08,周涨幅-0.57%;深证成指收于12358.55,周涨幅-0.49%;创业板指收于2734.22,周涨幅+1.61%;沪深300收于4151.07,周涨幅-0.96%;农林牧渔(申万)指数收于3645.46,周涨幅+4.17%;其中,农林牧渔行业子板块周涨幅居前三的分别为畜禽养殖(+5.77%);饲料(+5.50%);种植业(+2.49%)。

图1 本周(8月15日-8月19日)农林牧渔行业涨幅排行第2位



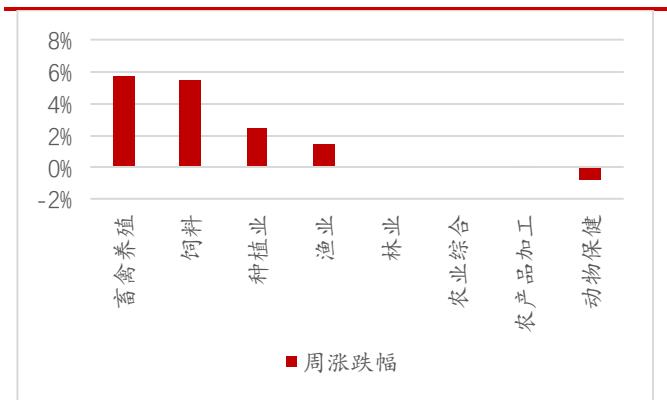
资料来源:Wind, 华西证券研究所

图2 本周农林牧渔板块涨跌幅示意图



资料来源:Wind, 华西证券研究所

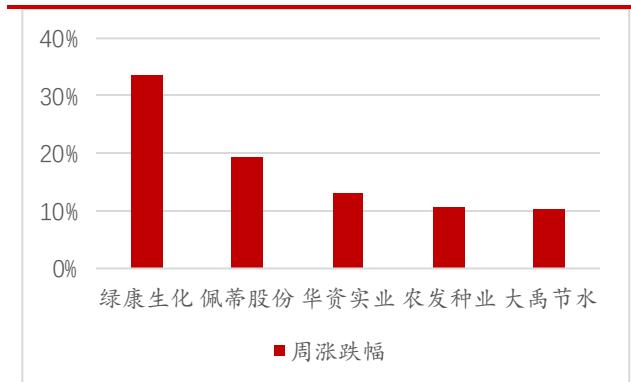
图3 本周农林牧渔子板块涨跌幅示意图



资料来源:Wind, 华西证券研究所

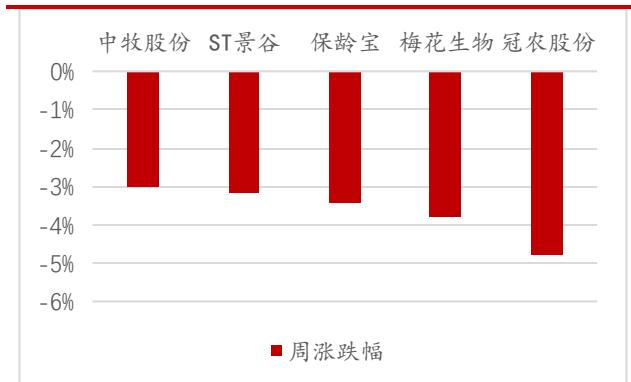
农林牧渔个股表现方面上，涨幅居前五的个股为绿康生化（+33.53%）、佩蒂股份（+19.29%）、华资实业（+13.01%）、农发种业（+10.57%）、大禹节水（+10.20%）；跌幅居前五的个股为冠农股份（-4.81%）、梅花生物（-3.81%）、保龄宝（-3.43%）、ST景谷（-3.15%）、中牧股份（-3.01%）。

图 4 本周农林牧渔板块个股涨幅前五标的



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 5 本周农林牧渔板块个股跌幅前五标的



资料来源：Wind，华西证券研究所

板块估值方面，截至 2022 年 8 月 19 日，农林牧渔（申万）PE 估值（TTM）为 42.89，历史均值为 39.72，现估值水平较历史均值约溢价 8.00%。其中畜禽养殖 PE（TTM，整体法）为 77.27（历史均值为 48.89），动物保健 PE（TTM，整体法）为 34.27（历史均值为 41.76），饲料 PE（TTM，整体法）为 94.36（历史均值为 46.80）。

图 6 2004-2022 年，农林牧渔（申万）与全部 A 股、沪深 300PE 估值比较（TTM）



资料来源：Wind，华西证券研究所

3. 重点农产品数据跟踪

3.1. 玉米

玉米: 本周玉米现货均价 2800.66 元/吨, 周环比下跌 0.41%; 玉米国际现货均价 7.33 美元/蒲式耳, 周环比下跌 0.75%。

图 7 玉米均价 2800.66 元/吨, 周环比-0.41%



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 8 国际玉米 7.33 美元/蒲式耳, 周环比-0.75%



资料来源: Wind, 华西证券研究所

表 1 玉米供需平衡表

指标名称	玉米:期初库存:中国	玉米:产量:中国	玉米:进口:中国	玉米:饲料消费:中国	玉米:国内消费总计:中国	玉米:出口:中国	玉米:期末库存:中国
单位	百万吨	百万吨	百万吨	百万吨	百万吨	百万吨	百万吨
2016	212.02	263.61	2.46	185.00	255.00	0.08	223.02
2017	223.02	259.07	3.46	187.00	263.00	0.02	222.53
2018	222.53	257.17	4.48	191.00	274.00	0.02	210.16
2019	210.18	260.78	7.58	193.00	278.00	0.01	200.53
2020	200.53	260.67	29.51	203.00	285.00	0.00	205.70
2021	205.70	272.55	23	209.00	291.00	0.02	210.24

资料来源: Wind, 华西证券研究所

3.2. 小麦

小麦：本周国内小麦均价 3094.22 元/吨，周环比上涨 0.24%；小麦国际现货均价 8.43 美元/蒲式耳，周环比下跌 2.54%。

图 9 本周小麦均价 3094.22 元/吨，周环比+0.24%



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 国际小麦价 8.43 美元/蒲式耳，周环比-2.54%



资料来源：Wind，华西证券研究所

表 2 小麦供需平衡表

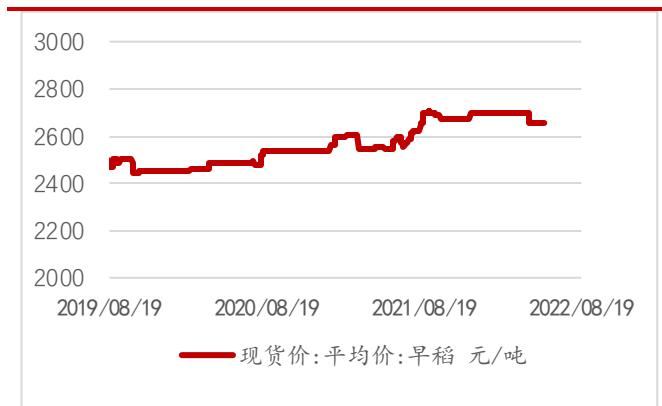
指标名称	小麦：期初库存：中国	小麦：产量：中国	小麦：进口：中国	小麦：饲料消费：中国	小麦：国内消费总计：中国	小麦：出口：中国	小麦：期末库存：中国
单位	百万吨	百万吨	百万吨	百万吨	百万吨	百万吨	百万吨
2016	97.00	133.27	4.41	17.00	119.00	0.75	114.93
2017	114.93	134.33	3.94	17.50	121.00	1.00	131.20
2018	131.20	131.43	3.15	20.00	125.00	1.01	139.77
2019	138.09	133.60	5.38	19.00	126.00	1.05	150.02
2020	150.02	134.25	10.62	40.00	150.00	0.76	144.12
2021	144.12	136.95	9.70	35.00	148.00	0.85	141.92

资料来源：Wind，华西证券研究所

3.3. 水稻

水稻：本周国内早稻现货价均价 2656.00 元/吨，周环比持平；粳稻期货结算价 2918.00 元/吨，周环比持平。

图 11 本周早稻均价 2656.00 元/吨，周环比持平



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 12 粳稻期货价 2918.00 元/吨，周环比持平



资料来源: Wind, 华西证券研究所

表 3 水稻供需平衡表

指标名称	稻谷: 产量	稻谷: 进口量	稻谷: 总供给量	稻谷: 国内消费量	稻谷: 出口量	稻谷: 总消费量	稻谷: 期末库存	稻谷: 年末库存/消费量
单位	千吨	千吨	千吨	千吨	千吨	千吨	千吨	%
2016	211092	5643	345600	195907	1486	197393	148207	75.08
2017	212675	4990	365326	194359	2384	196743	168583	85.69
2018	209032	3606	382121	202191	4093	206284	175837	85.24
2019	209615	3520	388972	202235	3580	206815	182157	88.08
2020	210736	6877	399770	215760	5934	221694	178076	80.33
2021	213027	6500	397603	222185	3890	226075	171528	75.87

资料来源: Wind, 华西证券研究所

3.4. 大豆

本周国产大豆均价 5875.79 元/吨，周环比上涨 0.43%；大豆国际现货均价 595.94 美元/吨，周环比下跌 1.85%。

图 13 大豆均价 5875.79 元/吨，周环+0.43%



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 14 国际大豆价 595.94 美元/吨，周环比-1.85%



资料来源: Wind, 华西证券研究所

表 4 大豆供需平衡表

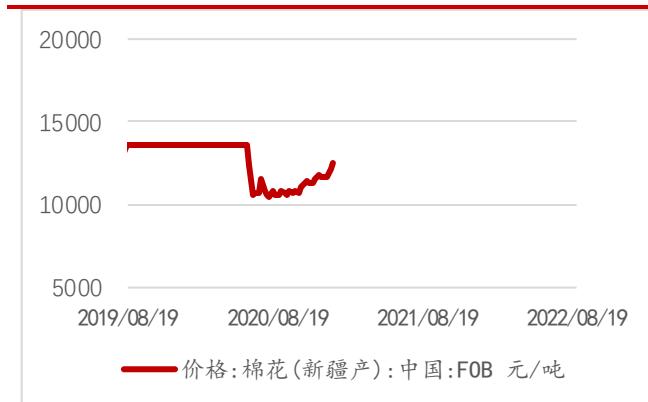
指标名称	大豆: 产量	大豆: 进口量	大豆: 总供给量	大豆: 国内消费量	大豆: 出口量	大豆: 总消费量	大豆: 期末库存	大豆: 年末库存/消费量
单位	千吨	千吨	千吨	千吨	千吨	千吨	千吨	%
2016	11850.00	93500.00	117270.00	110160.00	100.00	110260.00	7010.00	6.36
2017	15300.00	94130.00	116440.00	109960.00	220.00	110180.00	6260.00	5.68
2018	15700.00	82600.00	104560.00	96750.00	230.00	96980.00	7580.00	7.82
2019	16950.00	98520.00	123050.00	110000.00	250.00	110250.00	12800.00	11.61
2020	17590.00	99780.00	130170.00	115900.00	590.00	116490.00	13680.00	11.74
2021	16500.00	100500.00	130730.00	119170.00	600.00	119770.00	10960.00	9.15

资料来源: Wind, 华西证券研究所

3.5. 棉花

2021 年 1 月新疆棉花价格均价 12573.50 元/吨，月环比持平；2021 年 11 月全球棉花市场价 126.54 美分/磅，月环比持平。

图 15 2021 年 1 月新疆棉花均价 12573.50 元/吨



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 16 2021 年 11 月全球棉花市场价 126.54 美分/磅



资料来源: Wind, 华西证券研究所

表 5 棉花供需平衡表

指标名称	棉花: 产量	棉花: 进口量	棉花: 总供给量	棉花: 国内消费量	棉花: 出口量	棉花: 总消费量	棉花: 期末库存	棉花: 年末库存/消费量
单位	千吨	千吨	千吨	千吨	千吨	千吨	千吨	%
2016	3957	1110	14847	7580	12.00	7692	7155	93.02
2017	4199	1330	12684	7100	15.00	7115	5569	78.27
2018	4431	2030	12030	7765	30.00	7795	4235	54.33
2019	4363	1850	10448	7008	50.00	7058	3390	48.03
2020	4325	2315	10030	6975	50.00	7025	3005	42.78
2021	4406	2818	10229	7000	40.00	7040	3189	45.29

资料来源: Wind, 华西证券研究所

3.6. 饲料、维生素价格

上周生猪饲料均价 3.52 元/公斤, 周环比持平; 8 月第 2 周育肥猪配合饲料价格 3.68 元/公斤, 周环比下跌 4.66%。

8 月第 2 周肉鸡配合饲料 3.88 元/公斤, 周环比持平; 8 月第 2 周蛋鸡配合饲料 3.59 元/公斤, 周环比上涨 0.84%。

本周维生素 E 均价 82.50 元/千克, 周环比持平; 维生素 B6 均价 115.00 元/千克, 周环比持平。

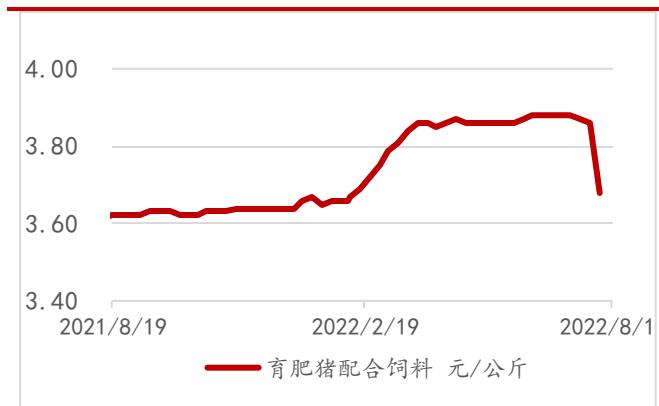
本周维生素 A 均价 112.50 元/千克, 周环比持平; 维生素 B2 均价 92.50 元/千克, 周环比持平。

图 17 上周生猪饲料均价 3.52 元/公斤



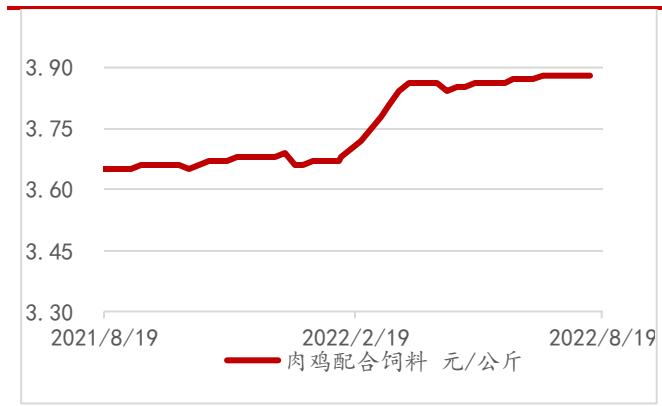
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 18 8 月第 2 周育肥猪配合饲料价格 3.68 元/公斤



资料来源: 农业农村部畜牧兽医局, 华西证券研究所

图 19 8 月第 2 周肉鸡配合饲料 3.88 元/公斤



资料来源: 农业农村部畜牧兽医局, 华西证券研究所

图 20 8 月第 2 周蛋鸡配合饲料 3.59 元/公斤



资料来源: 农业农村部畜牧兽医局, 华西证券研究所

图 21 维生素 E 均价 82.50 元/千克，周环比持平



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 22 维生素 B6 均价 115.00 元/千克，周环比持平



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 23 维生素 A 均价 112.50 元/千克，周环比持平



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 24 维生素 B2 均价 92.50 元/千克，周环比持平



资料来源: Wind, 华西证券研究所

3.7. 生猪养殖

本周生猪均价 21.48 元/公斤，周环比上升 0.59%；生猪期货均价 22531.00 元/吨，周环比上涨 3.34%。

8 月第 2 周生猪宰后均重 91.28 公斤，周环比上升 0.01%；2022 年 6 月生猪定点屠宰企业屠宰量 2413.00 万头，月环比下跌 4.62%。

本周仔猪均价 726.33 元/头，周环比下跌 0.59%；二元母猪均价 2810.83 元/头，周环比上涨 6.39%。

图 25 本周生猪均价 21.48 元/公斤, 周环比+0.59%



资料来源: 猪易通, 华西证券研究所

图 26 生猪期货均价 22531.00 元/吨, 周环比+3.34%



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 27 8 月第 2 周生猪宰后均重 91.28 公斤



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 28 6 月定点屠宰 2413.00 万头, 月环比-4.62%



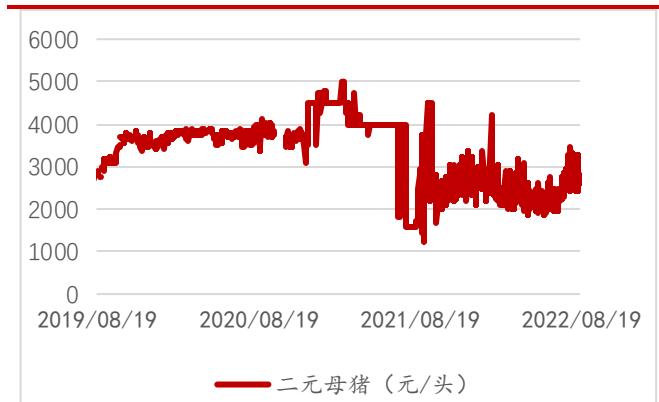
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 29 仔猪均价 726.33 元/头, 周环比-0.59%



资料来源: 搜猪网, 华西证券研究所

图 30 二元母猪均价 2810.83 元/头, 周环比+6.39%



资料来源: Wind, 华西证券研究所

3.8. 禽养殖

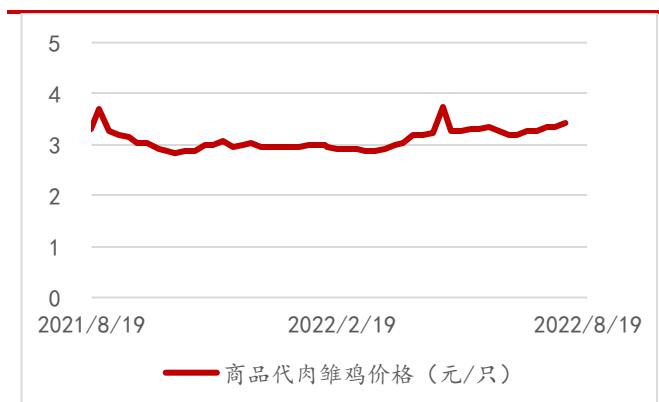
8 月第 2 周商品代肉雏鸡均价 3.42 元/羽, 周环比上涨 2.40%; 本周毛鸡均价 4.79 元/斤, 周环比下跌 0.79%。

本周肉鸡出栏成本价为 4.53 元/斤, 周环比持平; 毛鸡养殖利润 2.70 元/羽, 周环比下跌 1.10%。

8 月第 2 周鸡肉价格 24.20 元/公斤, 周环比上涨 0.41%; 8 月第 2 周商品代蛋雏鸡价格 3.8 元/公斤, 周环比持平。

8 月第 2 周鸡蛋价格 11.45 元/公斤, 周环比上涨 0.26%; 8 月第 2 周主产省份鸡蛋价格 10.51 元/公斤, 周环比下跌 0.28%。

图 31 8 月第 2 周商品代肉雏鸡均价 3.42 元/羽



资料来源: 农业农村部畜牧兽医局, 华西证券研究所

图 32 本周毛鸡均价 4.79 元/斤, 周环比-0.79%



资料来源: 禽病网, 华西证券研究所

图 33 本周肉鸡出栏成本 4.53 元/斤, 周环比持平



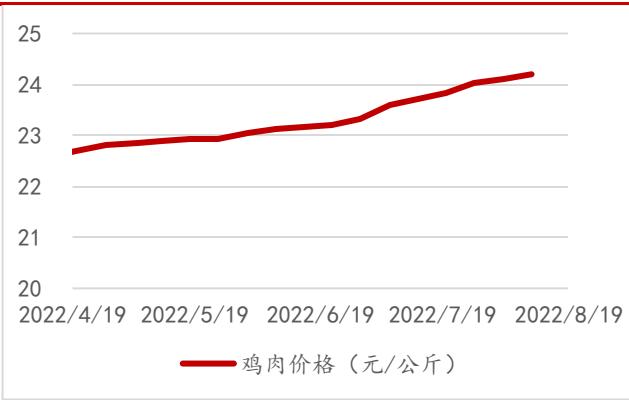
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 34 本周毛鸡利润 2.70 元/羽, 周环比+1.10%。



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 35 8 月第 2 周鸡肉价格 24.20 元/公斤



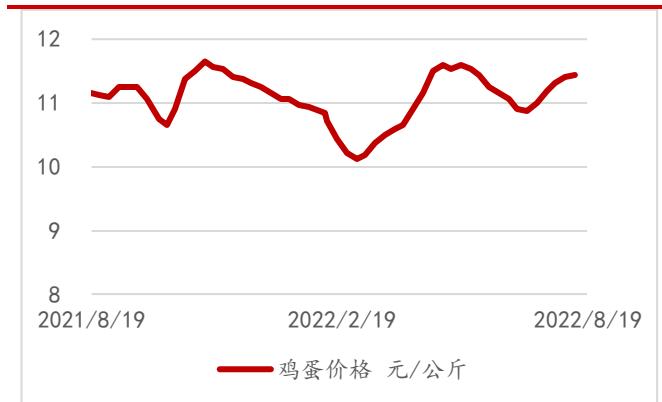
资料来源: 农业农村部畜牧兽医局, 华西证券研究所

图 36 8 月第 2 周商品代蛋雏鸡价格 3.8 元/公斤



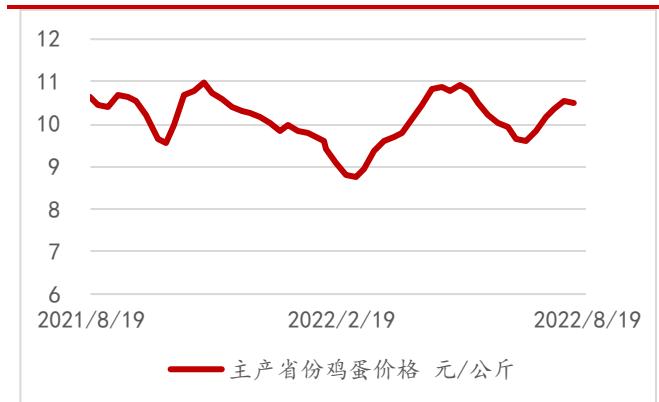
资料来源: 农业农村部畜牧兽医局, 华西证券研究所

图 37 8月第2周鸡蛋价格 11.45 元/公斤



资料来源: 农业农村部畜牧兽医局, 华西证券研究所

图 38 8月第2周主产省份鸡蛋价格 10.51 元/公斤



资料来源: 农业农村部畜牧兽医局, 华西证券研究所

3.9. 反刍动物养殖

8月第2周牛肉价格 87.04 元/公斤, 周环比上涨 0.17%; 8月第2周羊肉价格 81.35 元/公斤, 周环比上涨 0.27%。

图 39 牛肉价格 87.04 元/公斤, 周环比+0.17%



资料来源: 农业农村部畜牧兽医局, 华西证券研究所

图 40 羊肉价格 81.35 元/公斤, 周环比+0.27%



资料来源: 农业农村部畜牧兽医局, 华西证券研究所

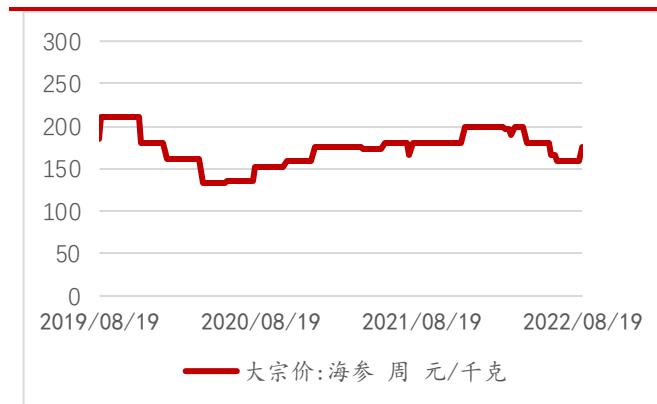
3.10. 水产养殖

本周海参均价 182.00 元/公斤, 周环比上涨 3.41%; 鲍鱼均价 80.00 元/公斤, 周环比持平。

本周扇贝均价 12.00 元/公斤, 周环比持平; 上周草鱼均价 16.00 元/公斤, 周环比持平。

上周鲤鱼均价 13.00 元/公斤, 周环比持平; 上周罗非鱼均价 17.90 元/公斤, 周环比持平。

图 41 本周海参均价 182.00 元/公斤，周环比+3.41%



资料来源：农业农村部，华西证券研究所

图 42 本周鲍鱼均价 80.00 元/公斤，周环比持平



资料来源：农业农村部，华西证券研究所

图 43 本周扇贝均价 12.00 元/公斤，周环比持平



资料来源：农业农村部，华西证券研究所

图 44 上周草鱼均价 16.00 元/公斤，周环比持平



资料来源：农业农村部，华西证券研究所

图 45 上周鲤鱼均价 13.00 元/公斤，周环比持平



资料来源：农业农村部，华西证券研究所

图 46 上周罗非鱼均价 17.90 元/公斤，周环比持平



资料来源：农业农村部，华西证券研究所

3.11. 糖价

本周国内柳州白砂糖现货价 5766.00 元/吨，周环比下跌 0.55%；国际原糖现货价 18.18 美分/磅，周环比上涨 1.72%。

图 47 柳州糖现货价 5766.00 元/吨，周环比-0.55%



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 48 国际原糖价 18.18 美分/磅，周环比+1.72%

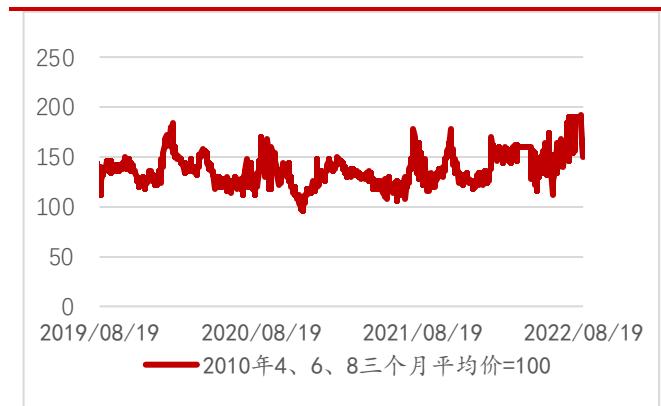


资料来源：农业农村部，华西证券研究所

3.12. 蔬菜

本周中国寿光蔬菜价格指数：菌菇类为 169.87，周环比下跌 9.47%；中国寿光蔬菜价格指数：叶菜类为 170.58，周环比上涨 23.46%。

图 49 本周蘑菇类价格指数 169.87, 周环比-9.47%



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 50 本周叶菜类价格指数 170.58, 周环比+23.46%



资料来源: 农业农村部, 华西证券研究所

3.13. 进口数据

表 6 主要农产品进口情况

品类	单位	2022 年 6 月	环比	同比	2022 年 1-6 月累计	累计同比 (%)
肉类 (包括杂碎)	万吨	60.00	+1.69%	-18.92%	345.00	-31.95%
牛肉及牛杂碎	万吨	23.00	4.55%	+43.75%	117.00	+2.63%
牛肉	万吨	23.00	4.55%	+43.75%	115.00	+0.88%
猪肉及猪杂碎	万吨	22.00	0.00%	-51.11%	135.00	-54.08%
猪肉	万吨	12.24	-2.07%	-62.45%	79.86	-64.24%
水海产品	万吨	39.00	2.63%	+21.88%	203.00	+27.67%
冻鱼	万吨	19.00	5.56%	+26.67%	97.00	+42.65%
乳品	万吨	24.00	-11.11%	-22.58%	178.00	-17.97%
奶粉	万吨	8.00	-20.00%	-38.46%	80.00	-10.11%
鲜、干水果及坚果	万吨	72.00	-14.29%	+20.00%	439.00	+15.53%
粮食	万吨	1326.00	-16.66%	-25.04%	7979.00	-5.42%
小麦	万吨	52.00	-22.39%	-30.67%	495.00	-7.82%
大麦	万吨	44.00	-45.00%	-56.00%	376.00	-33.45%
玉米	万吨	221.00	6.25%	-38.10%	1359.00	-11.18%
稻谷及大米	万吨	66.00	0.00%	+120.00%	357.00	+40.00%
高粱	万吨	93.00	-44.31%	-15.45%	601.00	+25.21%
大豆	万吨	825.00	-14.68%	-23.04%	4629.00	-5.43%
食用植物油	万吨	25.00	-21.88%	-75.49%	188.00	-67.59%
豆油	万吨	4.00	+300.00%	-80.95%	13.00	-80.30%
棕榈油	万吨	7.00	-36.36%	-81.08%	57.00	-72.86%
菜子油及芥子油	万吨	7.00	-41.67%	-72.00%	55.00	-63.58%
食糖	万吨	14.00	-46.15%	-66.67%	176.00	-13.30%
天然及合成橡胶 (包括胶乳)	万吨	54.00	17.39%	+17.39%	340.00	+3.03%

资料来源：海关总署，华西证券研究所

4. 下周大事提醒

表 7 下周上市公司重要事项提示

公司	日期	事项	地点/备注
禾丰股份	2022 年 8 月 23 日	股东大会	辽宁省沈阳市沈北新区辉山大街 169 号禾丰股份综合办公大楼 7 楼会议室
众兴菌业	2022 年 8 月 26 日	股东大会	天水国家农业科技园区(麦积区中滩镇)公司会议室

资料来源: Wind, 华西证券研究所

5. 风险提示

生猪产能恢复进程不及预期。养殖后周期板块和下游生猪存栏紧密联系, 如果生猪养殖行业受到非洲猪瘟疫情的持续侵扰, 生猪产能恢复进程不及预期, 可能会影响板块的利润释放速度。

产品销售不及预期。产品是动物疫苗板块盈利能力的重要影响因素, 如果相关公司产品推广受到市场等因素的扰动导致销量不及预期, 可能会影响公司的盈利能力。

转基因商业化进程不及预期。转基因商业化放开是转基因技术储备充足企业快速提升市占率的催化剂, 如果转基因商业化进程不及预期, 可能会影响公司的利润释放速度。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%

行业评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。