

十月 FAO 食品价格指数环比持平

农业 2022 年第 46 周周报

核心观点

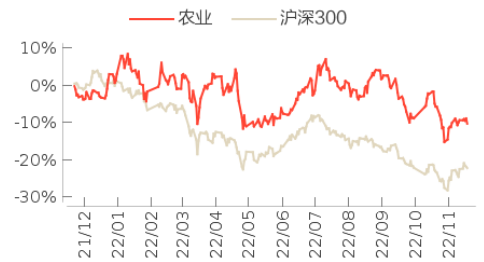
- **FAO 食品价格指数环比基本持平。**FAO 食品价格指数 2022 年 10 月平均为 135.9 点，环比下降 0.1 点（0.1%），同比仍高出 2.65 点（2.0%）。植物油、食糖指数 10 月均小幅下降，谷物指数环比回升，为 3.0%。
- **主要谷物价格有所上涨。**粮农组织谷物价格指数 10 月平均为 152.3 点，环比上升 4.4 点（3.0%），同比高出 15.2 点（11.1%）。主要国家国际小麦价格环比均有所上涨，主要原因是：一方面“黑海粮食倡议”的不确定性仍在持续，另一方面美国由于产量下调而收紧供应，使小麦价格更加坚挺。10 月国际玉米价格持续走高，主要是因为受夏季高温干旱影响，美国和欧盟预期产量下调。此外，阿根廷种植条件干旱，乌克兰出口仍存在不确定性，导致玉米价格维持高位。相比之下，全球大麦价格涨幅较小，主要是因为欧盟产量前景改善，继而导致全球供应放宽，抑制了价格的涨幅。10 月国际大米价格仍有所上行，大批来自亚洲的新米尚未进入市场，不过由于需求低迷，大米价格环比涨幅不大。
- **植物油价格持续走低。**粮农组织植物油价格指数 10 月平均为 150.1 点，环比下降 2.4 点（1.6%），去年同期 184.8，同比下降 34.7（18.8%）。棕榈油、大豆油和菜籽油的全球价格下降，抵消了葵花籽油价格的涨幅。受东南亚持续高库存拖累，10 月国际棕榈油价格较前月小幅下跌。与此同时，由于市场预计未来几个月供应充足，全球大豆油和菜籽油价格下跌。而在地缘政治紧张局势加剧、乌克兰出口仍存在不确定性的背景下，国际葵花籽油价格在过去半年持续下跌后轻微反弹。
- **食糖价格持续走低。**粮农组织食糖价格指数 10 月平均为 109.0 点，环比下降 0.7 点（0.6%），连续七个月下降。2023 年度全球供应前景乐观，再加上印度生产前景改善，导致 10 月世界食糖价格有所承压，但整体跌幅有限，主要是因为：一方面降雨影响巴西收获进度、推迟印度播种预期，另一方面强劲的进口需求，尤其是来自印度尼西亚和中国的进口需求，抑制全球食糖价格进一步下跌。此外，巴西乙醇价格上涨也吸引市场消耗更多甘蔗用于乙醇生产。

风险提示

- 农产品价格波动风险、疫病风险、政策风险、行业竞争与产品风险

行业评级 看好（维持）

国家/地区 中国
行业 农业行业
报告发布日期 2022 年 11 月 20 日



证券分析师

张斌梅 021-63325888*6090
zhangbinmei@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860520020002
香港证监会牌照: BND809

联系人

樊嘉敏 fanjiamin@orientsec.com.cn
肖嘉颖 xiaojaying@orientsec.com.cn

相关报告

种鸡紧缺程度加剧，鸡价短期维持涨势： 2022-11-13
农业 2022 年第 45 周周报
供销社“再度翻红”：农业 2022 年第 44 周 2022-11-06
周报
9 月饲料总产量同比增加：农业 2022 年第 43 周周报 2022-10-30

目录

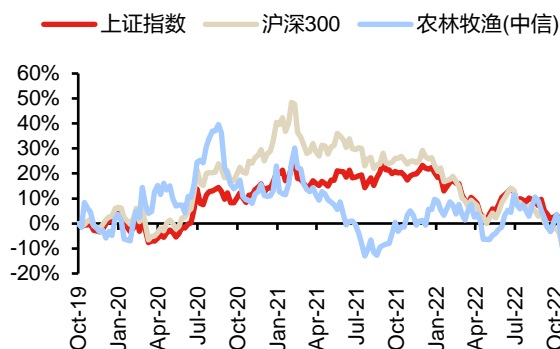
本周农业跑输大盘 1.5 个百分点	4
本周关注：十月 FAO 食品价格指数环比持平	4
风险提示	7

图表目录

图 1: 本周农业板块跑输大盘 1.5 个百分点	4
图 2: 本周水产捕捞板块上涨 3.2%	4
图 3: 2022 年 10 月粮农组织食品价格指数平均为 135.9 点, 环比下降 0.1 点 (0.1%)	4
图 4: 2022 年 10 月粮农组织谷物价格指数平均为 152.3 点, 环比上升 4.39 点 (3.0%)	5
图 5: 10 月主要国家国际小麦价格环比回升	5
图 6: 10 月主要国家国际玉米价格持续上涨	5
图 7: 10 月主要国家国际大麦价格环比涨幅较小	6
图 8: 10 月主要国家国际大米价格分化	6
图 9: 2022 年 10 月粮农组织植物油价格指数平均为 150.1 点, 环比下降 2.4 点 (1.6%)	6
图 10: 2022 年 10 月粮农组织食糖价格指数平均为 109.0 点, 环比下降 0.7 点 (0.6%)	7

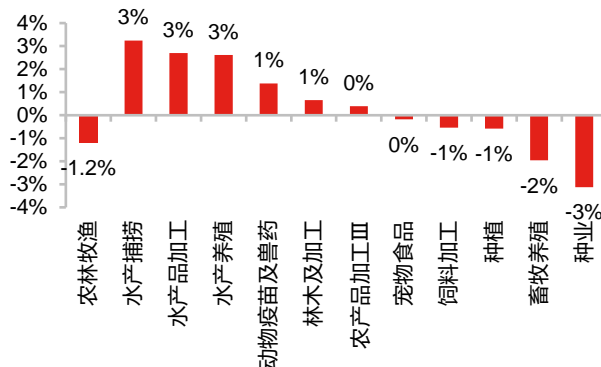
本周农业跑输大盘 1.5 个百分点

图 1: 本周农业板块跑输大盘 1.5 个百分点



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 2: 本周水产捕捞板块上涨 3.2%

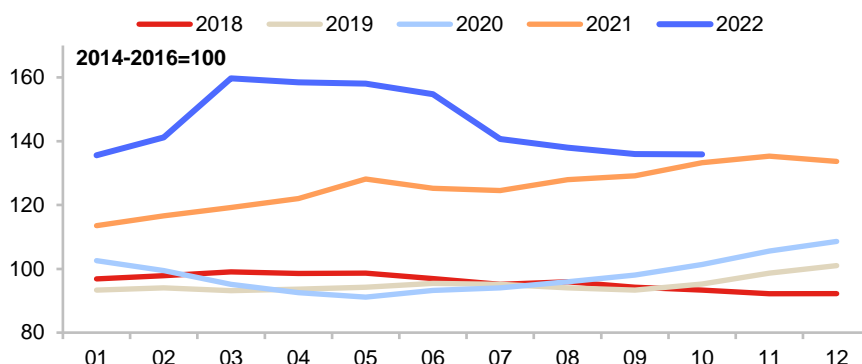


数据来源: Wind, 东方证券研究所

本周关注: 十月 FAO 食品价格指数环比持平

FAO 食品价格指数 2022 年 10 月平均为 135.9 点, 环比基本持平, 但同比仍高出 2.65 点 (2.0%)。植物油、食糖指数 10 月均小幅下降, 谷物指数环比回升, 为 3.0%。

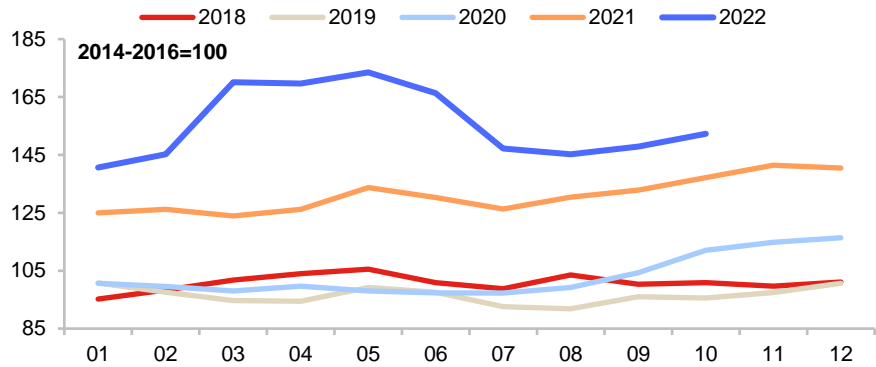
图 3: 2022 年 10 月粮农组织食品价格指数平均为 135.9 点, 环比下降 0.1 点 (0.1%)



数据来源: FAO, 东方证券研究所

粮农组织谷物价格指数 10 月平均为 152.3 点, 环比上升 4.4 点 (3.0%), 同比高出 15.2 点 (11.1%)。

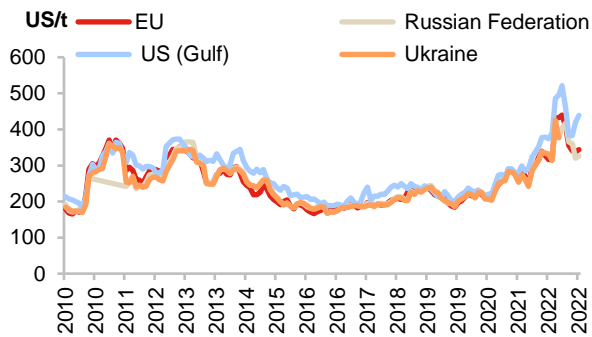
图 4：2022 年 10 月粮农组织谷物价格指数平均为 152.3 点，环比上升 4.39 点（3.0%）



数据来源：FAO，东方证券研究所

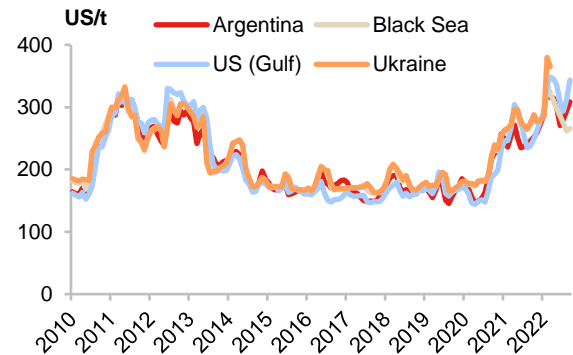
主要国家国际小麦价格环比均有所上涨，主要原因是：一方面“黑海粮食倡议”的不确定性仍在持续，另一方面美国由于产量下调而收紧供应，使小麦价格更加坚挺。10 月国际玉米价格持续走高，主要是因为受夏季高温干旱影响，美国和欧盟预期产量下调。此外，阿根廷种植条件干旱，乌克兰出口仍存在不确定性，导致玉米价格维持高位。相比之下，全球大麦价格涨幅较小，主要是因为欧盟产量前景改善，继而导致全球供应放宽，抑制了价格的涨幅。10 月国际大米价格仍有所上行，大批来自亚洲的新米尚未进入市场，不过由于需求低迷，大米价格环比涨幅不大。

图 5：10 月主要国家国际小麦价格环比回升



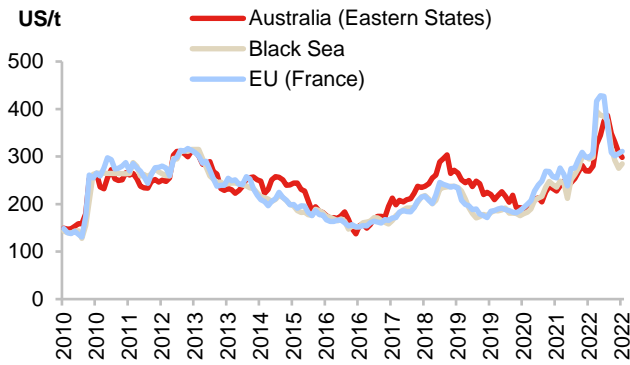
数据来源：FPMA、东方证券研究所

图 6：10 月主要国家国际玉米价格持续上涨



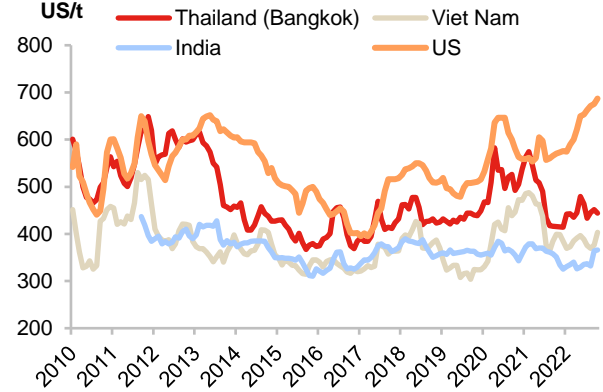
数据来源：FPMA、东方证券研究所

图 7：10 月主要国家国际大麦价格环比涨幅较小



数据来源：FPMA、东方证券研究所

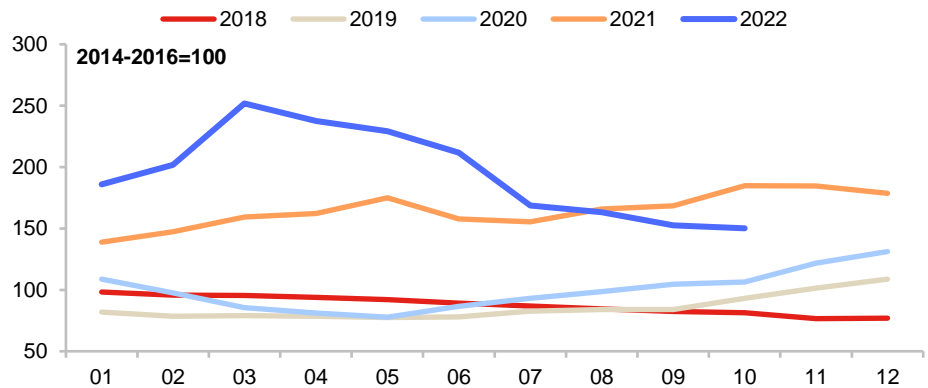
图 8：10 月主要国家国际大米价格分化



数据来源：FPMA、东方证券研究所

粮农组织植物油价格指数 10 月平均为 150.1 点，环比下降 2.4 点（1.6%），同比下降 34.7（18.8%）。棕榈油、大豆油和菜籽油的全球价格下降，抵消了葵花籽油价格的涨幅。受东南亚持续高库存拖累，10 月国际棕榈油价格较前月小幅下跌。与此同时，由于市场预计未来几个月供应充足，全球大豆油和菜籽油价格下跌。而在地缘政治紧张局势加剧、乌克兰出口仍存在不确定性的背景下，国际葵花籽油价格在过去半年持续下跌后轻微反弹。

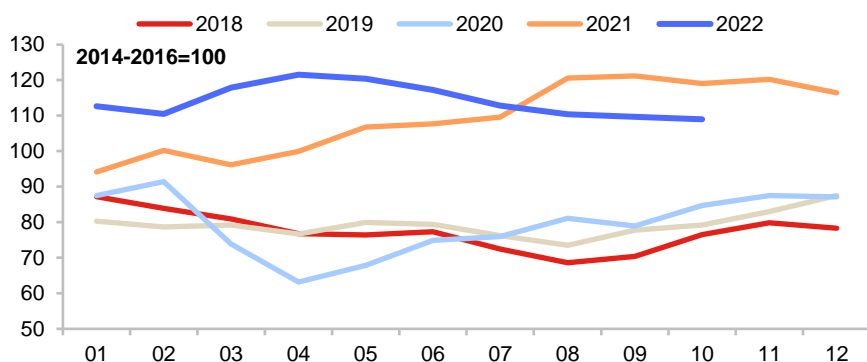
图 9：2022 年 10 月粮农组织植物油价格指数平均为 150.1 点，环比下降 2.4 点（1.6%）



数据来源：FPMA、东方证券研究所

粮农组织食糖价格指数 10 月平均为 109.0 点，环比下降 0.7 点（0.6%），连续七个月下降。2023 年度全球供应前景乐观，再加上印度生产前景改善，导致 10 月世界食糖价格有所承压，但整体跌幅有限，主要是因为：一方面降雨影响巴西收获进度、推迟印度播种预期，另一方面强劲的进口需求，尤其是来自印度尼西亚和中国的进口需求，抑制全球食糖价格进一步下跌。此外，巴西乙醇价格上涨也吸引市场消耗更多甘蔗用于乙醇生产。

图 10：2022 年 10 月粮农组织食糖价格指数平均为 109.0 点，环比下降 0.7 点（0.6%）



数据来源：FAO、东方证券研究所

风险提示

农产品价格波动风险：农产品极易受到天气影响，若发生较大自然灾害，会影响销售情况、运输情况和价格走势；

疫病风险：畜禽类价格的阶段性波动易受到疫病等因素影响；

政策风险：农业政策推进的进度和执行过程易受非政策本身的因素影响，造成效果不及预期，影响行业变革速度和公司的经营情况；

行业竞争与产品风险：公司产品（种子、疫苗等）的推广速度受到同行业其他竞争品的影响，可能造成销售情况不及预期。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，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。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及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，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。