



农林牧渔行业周报：旺季不缺肉 动态关注产能调节



资生要猪点养殖：

本周国内生猪价格上涨趋缓，全周维持窄幅波动走势，河南地区生猪维持 16 元/公斤。

仔猪价格结束低迷微幅上涨，母猪价格亦出现止跌迹象。生猪价格在持续走高后，前端价格出现跟随，整个行业的乐观情绪开始蔓延。上市猪 10 月销售均价预计出现明显环比抬升。

本月中旬，农业农村部专家曾表示，今年四季度到明年一季度上市的肥猪同比还将明显增长，生猪供应相对过剩局面仍将持续一段时间。如不实质性调减产能，猪价低迷态势将难以扭转，尤其是明年春节过后的消费淡季，猪价可能继续走低，并造成生猪养殖重度亏损。

尽管远期的供需局面相对确定，但市场无法抵抗低价的吸引力。相对以往周期，年初以来的猪价下跌伴有肉量急增的因素，且当前母猪存在调整结构的内在需要，两者同步改善推动了近 50% 的反弹表现，叠加替代品包括蔬菜价格的上涨起到了推波助澜的作用。后期重点关注，猪价反弹后第二轮冻肉收储是否延续，而市场忌惮的冻肉出库是否兑现；近期玉米价格上涨，猪粮比价反弹幅度显著落后于猪价反弹幅度；贸易商入场意愿是否因高价而快速下滑。

伴随猪价反弹，一些高成本猪企得到了喘息，但重建口碑不易。我们感受到市场预期逐步转向，个股关注度在提高，但板块内分化明显。在无

明确猪价大涨的逻辑下，猪企 Q4 的表现或有改善但难有逆转，且近期粮价有企稳抬头迹象，有悲观观点认为现金承压的企业年末或有倾销可能。我们假定上半年表现优异企业延续其优良传统，建议谨慎参与，动态跟踪。若猪价再次走高，前期弱勢个股预计出现补涨。

禽养殖：

白羽鸡方面，根据禽业协会数据显示，三季度在产父母代种鸡存栏环比依旧提升，因此预计四季度毛鸡出栏略增，四季度不缺肉，供应面或利空毛鸡市场。鸡苗端，近一个月鸡苗价格低位震荡，养殖及孵化利润持续为负，刺激种鸡淘汰，但根据目前数据及调研来看，父母代种鸡场现金流充裕，种鸡淘汰或不够到位。需求端，屠宰场整体库存中位偏高，对毛鸡收购屠宰积极性不高，经销商补货谨慎，市场交投不快。持续关注后续种鸡产能调节和冻品库存消化情况。建议关注圣农发展，民和股份，益生股份。

黄羽鸡方面：供需两端提振，价格底部回暖。根据新牧网，截止 2021 年 10 月 29 日，快速鸡价格上升至 6.78 元/斤；中速鸡价格上升至 7.27 元/斤；慢速鸡价格上升至 8.8 元/斤。供给端，由于前期养殖利润不佳，存栏进一步下降，提振价格。根据产业调研反馈，由于上半年饲料原料成本高企，终端价格不佳，有集团养殖企业出现停工停产现象。需求端，消费恢复及四季度传统消费旺季到来，整体走货通畅，销量回升，提升信心。随着行业利润透支，我们认为板块即将走出行业至暗时刻，周期反转时间

点或快于生猪板块。

风险提示：下游消费复苏不及预期；原材料价格大幅波动；农业政策落地不达预期

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28504

