



农业周报:重视 Q4 重视生 猪、种业



本报告导读：

种业政策力度和时间超预期，重申政策和种业周期景气催化带来的种业主题性机会。

能繁母猪产能出清势不可挡，看好周期反转预期提升带来的养殖板块估值修复行情。

摘要：

生猪养殖：能繁母猪去化势不可挡，重申生猪养殖板块 β 机会。

上周生猪价格保持高位。上周 22 省市生猪价上涨至 16.12 元/千克。

原因主要是：1) 从供应端看，之前猪价持续下降，导致养殖端抵触情绪增强，供给减少；2) 需求端来看，随着政府收储“托市”效果逐步显现，叠加秋冬季猪肉销售趋旺、需求增加，预计未来猪价反弹维持高位。

重申猪周期反转预期提升带来的估值修复机会。市场对猪价持续上涨对生猪产能出清时间空间心存疑虑，而我们认为产能出清势不可挡。10 月份上市公司出栏以及官方屠宰数据进一步验证供给恢复的大势，我们认为到 2022H1 仍然是供给放量期，一方面出栏量环增预计会一直持续到 22 年 Q2，另一方面，近期散户的压栏以及下游提前囤货，将明显增大 2022 年 1 月前后的供应压力，能繁母猪去化将因现金流压力累进而持续。继续推荐养殖板块贝塔机会，首推生猪养殖板块，其它畜禽养殖板块联动受益。

种植业：重磅政策出台，继续推荐种业景气周期和政策催化带来的种业主题性机会。

重磅政策出台，为转基因商业化铺平了最后的道路。11月12日，农业农村部发布关于《农业农村部关于修改部分种业规章的决定（征求意见稿）》、《农业农村部关于修改〈农业转基因生物安全评价管理办法〉的决定（征求意见稿）》。市场核心关注的《品种审定办法》

得到关键修改：为落实党中央、国务院农业转基因生物安全管理及现代种业发展有关决策部署，品种审定办法中加入了转基因相关审定程序，为我国转基因商业化铺平了最后的道路。

四季度重视种业，布局转基因玉米种业方向。市场对转基因推进节奏存疑，我们认为从宏观必要性和微观可行性两个角度看转基因玉米商业化将会稳步放开，11月12日的《品种审定办法》进一步验证判断，我们预计2022Q4有望开启部分相应种子销售，2023年有望逐步放开商业化种植，进程将超市场预期，转基因玉米种子将享受行业扩容和竞争格局重塑，持续进行。

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_29710

