



农业周报：能繁母猪存栏延续下降趋势 猪价维持震荡向上走势



核心观点：能繁母猪存栏延续下降趋势，猪价维持震荡向上走势近期，根据央视网报道，农业农村部披露了 10 月份的能繁母猪存栏为 4348 万头，仍比 4100 万头的正常保有量水平高 6%。按照农业农村部的预测，2022Q1 能繁母猪存栏将调整到合适水平。

国内生猪价格维持震荡向上走势，截至 11 月 19 日，全国生猪均价 17.6 元/公斤，仔猪价格也随之回升至 28.7 元/公斤。我们认为 10 月份以来的猪价反弹走势，主要来自于消费端的拉动效益，生猪供应仍然相对宽松。随着天气逐渐转冷，年底消费旺季临近，我们预计猪肉消费需求仍将较为旺盛，猪价有望维持较强势的运行态势。

我们认为当前猪价水平下，行业多数自繁自养的养殖场户将实现小幅盈利，短期现金流状况有望实现较为明显的改善，我们预计未来几个月行业产能去化进度或较前几个月有所放缓，但由于春节之后猪价二次回落的风险较大，我们判断行业整体补栏热情有限，能繁母猪存栏环比下降的大趋势或将维持。

据农业农村部监测，今年前 10 个月中，生猪养殖行业的头均盈利达 644 元/头，高于正常年份的平均盈利水平。尽管如此，我们认为由于前期外购种猪/仔猪较多，产能扩张较为激进，多数上市公司的整体成本处于行业较高水平，导致 Q2、Q3 遭受巨额亏损，盈利状况明显差于行业。我们判断多数上市公司在 Q4 的成本将实现较为明显的环比回落，叠加猪价的强势反弹，季度盈利或有较为显著的环比增长。当前时点，我们认为行业

产能去化的大趋势没有改变，生猪养殖业迎来整体景气回升的确定性较高，建议继续关注温氏股份等龙头企业和傲农生物等业绩弹性较大标的的投资机会。

一周市场表现。本周（11.15-11.19）大盘上涨 0.94%，海通农业板块下跌 1.73%，跑输大盘 2.67 个百分点。宠物食品板块上涨 6.57%，中宠股份（+7.09%）、佩蒂股份（+5.51%）涨幅较大。动物保健板块上涨 0.96%，其中普莱柯（+5.66%）涨幅较大。种子板块大幅回调 8.71%，其中隆平高科（-13.26%）、荃银高科（-10.61%）、敦煌种业（-7.16%）跌幅明显。其他涨幅较大的个股有中粮科技（+7.76%），其他跌幅较大的个股有亚盛集团（-11.42%）。

风险提示。农产品价格大幅下滑。

关键词：农产品

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_29847

