



农林牧渔行业：猪鸡价格 震荡下行 22 年紧握养殖 行情



21 年 CPI 同比上行, 猪价震荡下行 21 年我国 CPI 同比+0.9%, 其中 12 月我国 CPI 同比+1.5%, 其中食品项同比-1.2%, 猪肉同比-36.7%。

CPI 环比-0.3%; 期间猪肉价格处于震荡下行, 影响 CPI 猪肉环比+0.4%。

12 月我国农产品进口金额 199.37 亿美元, 同比+15.49%, 出口金额 88.95 亿美元, 同比+17.7%, 贸易逆差 110.43 亿美元, 同比+13.78%。

1 月猪价震荡下行, 月度层面或再现亏损对于 22 年农业行业机会来说, 我们坚定推荐猪周期。核心观点在于, 在猪周期探底阶段, 深度亏损期是布局养殖个股的最佳时机。从预期角度来说, 不会再有更差的预期了, 养殖个股风险被大量释放, 安全边际很高。随着能繁母猪的数量下降和猪价再次下行, 产能持续出清利好行业迎接曙光到来。周期行业股价先行, 基于我们对 22Q2-3 二次探底的判断, 预期 22Q1 是布局养殖个股的次优时点。1 月 21 日, 全国 22 省市生猪均价 24.36 元/kg, 环比上周-0.83%。从供给端来看产能持续出清, 21 年 12 月底能繁母猪存栏为 4329 万头, 环比+0.77%, 同比+4.4%。从需求端来看, 消费将逐步进入淡季。从饲料侧面角度来看, 11 月全国猪料产量 1141 万吨, 环比+4.6%, 略有反弹说明短期供给端增加。近期部分地区疫情发生增加, 出栏生猪中 90kg 以下占比有显著提升。综合来看, 我们认为 2 月猪价持续下行, 建议持续跟踪需求端变化以及疫情发生情况。

黄鸡价格阶段高位震荡, 产能加速出清中根据新牧网, 1 月 20 日黄鸡

全国均价 7.37 元/kg，月度环比-1.04%。目前处于阶段高位震荡。

基于黄鸡祖代、父母代存栏以及价格层面的分析，我们认为当前父母代存栏接近 18 年均值，处于加速出清过程中，预计 22H2 现产能拐点。

在养殖成本层面，玉米、豆粕等原材料价格高位，预计 22 年成本端高位稳定，叠加产能下行带来价格回升，养殖企业业绩好转可期。

年初至今板块表现弱于沪深 300，渔业表现较好年初至 1 月 21 日农林牧渔板块-3.78%，沪深 300 下跌 3.64%。子行业中种植业跌幅最大 (-7.87%)，畜禽养殖次之 (-7.4%)；渔业涨幅前列 (9.63%)。

投资建议养殖个股布局次优时间预计为 22Q1，关注傲农生物、温氏股份、天康生物、牧原股份、唐人神等。黄鸡价格上行，关注龙头立华股份。转基因种子相关政策加速推进，关注隆平高科、登海种业。饲料行业集中度提升，龙头企业具备供应链优势，关注海大集团。

风险提示猪价不达预期风险，疫病风险，原材料价格波动风险等。

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_36605

