



农林牧渔行业双周报：猪周期规律或被打破



生猪养殖

市场是有记忆的，成长叠加周期是市场的偏爱。“小而美”猪企的估值重心将伴随显著的出栏增速而逐步抬升。“每轮猪周期 46-49 个月”、“周期内低点发生在二季度”两个互相验证的历史规律或被打破。二季度猪价表现决定新一轮周期起点是 2022Q2 还是 2023Q2，起点决定布局方式。强者恒强，建议关注傲农生物、巨星农牧、中粮家佳康、温氏股份、天康生物、唐人神、牧原股份。

家禽养殖

黄鸡：2021 年行业整体延续 2020 年的亏损，行业筑底完成。根据产业调研反馈，相较往年，2022 年的企业固定价合同签订比例下降 10%至 20%不等，主要由于行业已连续两年亏损，企业资金压力较大，部分企业采取减产保实力策略。同时，从肉禽饲料等销售数据来看，在白羽肉鸡出栏保持 10%+的增长前提下，饲料销量降幅较小，说明黄羽肉鸡产能去化或超预期。从多方数据，我们能够印证，产能端已出现明显去化，产品价格底部回暖确定性较强。龙头优势显著，重点关注快速扩张的华东行业龙头。

白鸡：从目前行业上市公司数据可侧面印证行业变化，我们用在建工程表示企业供给，营收表示对应的客户需求，目前企业整体营收增速放缓，而在建工程（资本开支）大幅提升，行业处于整合和洗牌阶段，在洗牌阶段，龙头优势逐渐凸显，全产业链龙头中长期发展机会确定，建议关注产

能扩张和下游品牌持续发力的白羽肉鸡龙头圣农发展。同时，关注最先受益于行业反转且弹性极大的益生股份、民和股份。

总结：黄羽鸡养殖业产能去化显著，生猪养殖业进入产能去化的筑底阶段，底部回升预期渐强。养殖板块作为农业板块的核心赛道，反转时点将至。除关注个股外，富国中证农业主题 ETF 等跟踪指数的被动产品可提供配置选择。

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_36677

