农林牧渔行业周报：饲料提价猪价下探 产能去化预期继续强化

养殖板块：1）生猪：饲料价格总高养殖成本压力增加，亏损程度加深，产能去化预期再强化，继续关注左侧布局。2022 年 1 月 31 日全国外三元生猪价格跌至 13.8 元/千克，周环比下跌 1.4%，同比下跌 60.0%；截止 2021 年 12 月，国内能繁母猪存栏量 4329 万头，月环比增长 0.8%，同比增长 4.0%。2022 年 1 月 21 日外购仔猪养殖利润盈利 2.44 元/头，环比下滑，而自繁自养利润-336.7 元/头，连续八周五损且幅度继续扩大，此外豆粕价格走高导致饲料成本高企，全国平均猪粮比价连续三周处于 5:1-6:1 之间，进入《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》设定的过度下跌二级预警区间。国家发展改革委表示将会同有关部门视情启动猪肉储备收储工作。我们认为亏损加剧背景下行业补栏意愿较低，且产能结构变化存在高效二元母猪替代低效三元母猪趋势，猪价二次探底过程中，产能去化仍将继续，继续重点关注左侧布局，未来考虑出栏规模及确定性以及成本下降弹性空间等多重因素，生猪板块建议关注：温氏股份、天康生物、傲农生物、牧原股份。2）禽类：鸡价短期维持高位运行，产能相对低位对价格形成支撑，右侧布局机会凸显。黄羽鸡方面，快大鸡、中速鸡、土鸡、乌骨鸡均价 2022 年 2 月 11 日分别为 7.50 元/7.94 元/9.50 元/7.69 元/500g，周环比分别变动-5.8%/-6.0%/+1.9%/-2.5%，同比分别变动+4.31%/+8.62%/+9.45%/-10.27%，春节前后价格处于显著高位。同时根据中国畜牧业协会禽业分会数据目前黄羽鸡父母代存栏已基本下降至 2018 年正常水平，供给收缩趋势对鸡价形成有力支撑，后续预计 2022Q2 五一节假日等消费旺季来临或继续支撑全国鸡价。黄鸡反转行情

https://www.yunbaogao.cn

中，我们看好成本管控能力与成长性俱佳的行业龙头，重点推荐：立华股份，建议关注：温氏股份、湘佳股份。3）肉牛养殖：2020 年 9 月国务院办公厅发布《关于促进畜牧业高质量发展的意见》，提出“年牛羊肉自给率保持在 85%左右”目标，行业供需缺口较大，关注肉牛规模化养殖机遇，建议关注：鹏都农牧。

动保板块：政策明确推动行业市场化、规范化发展，研发+生产+市场优势龙头受益。“先打后补”政策有效推进以及 2025 年逐步全面取消政采苗政策背景下，兽用生物制品迎来市场化发展时代；自 2020 年 7 月起饲料全面“禁抗”，养殖“限抗”“减抗”，高端治疗类兽用化药需求已迎来快速增长;《兽药生产质量管理规范（2020 年修订)》于 2020 年 4 月 21 日发布，自 2020 年 6 月 1 日起施行，截止 2022 年 5 月 31 日仍未达到新标的落后行业产能或被清退，行业准入门槛提高，竞争格局有望快速优化。中长期看具有前端科研院所联合研发+优质产能+市场渠道全方位优势的行业龙头有望充分收益，重点推荐：中牧股份——市场苗与高端化药放量支撑业绩高成长，建议关注：生物股份、回盛生物、瑞普生物。

种业板块：种业高景气，转基因商业化时代或加速到来，关注长期布局机会。粮食安全重视程度持续提升，2021 年 7 月《种业振兴行动方案》通过；2021 年 11 月农业农村部发布《农业农村部关于修改部分种业规章的决定（征求意见稿)》，新增了关于转基因农作物品种审定的相关细则；12 月 26 日中国农村工作会议中再次提出“大力推广种源等农业关键核心

技术攻关”，种业安全作为粮食安全的重要前提，行业政策方向明朗，转基因育种扩容空间可期，育种技术优势龙头有望受益，建议关注：登海种业、隆平高科、荃银高科。

风险提示：突发疫病或自然灾害、新冠疫情反复、行业政策落地进度不及预期。

关键词：疫情

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_37496