



农产品行业周报：2022Q1 农林牧渔行业持仓分析 生猪养殖板块配置提升明显 持续重点推荐



2022Q1 农牧渔行业基金持仓比重达到 2.24%，处于历史分位数的 69%，畜禽养殖板块基金持仓比重达到 1.975%，处于历史分位数的 75%。本轮周期畜禽养殖板块基金持仓更加均衡，中小市值养殖企业得到更多机构的关注。当前时点市场关注的核心要点已经从猪价拐点提前到能繁母猪去化幅度，随着产能持续去化，基金持仓比重有望继续提升。总结历史周期，猪周期下行阶段短期猪价反弹不改变产能去化趋势，持续看好生猪养殖板块，重点推荐组合【牧原股份、温氏股份、傲农生物】，此外饲料板块重点推荐优质龙头海大集团。

2022Q1 畜禽养殖板块持仓比重明显提升

2022Q1 农林牧渔行业基金持仓比重明显提升，畜禽养殖板块提升幅度较大。2022Q1 农林牧渔行业基金持仓比重达到 2.24%，环比提升 0.86%，持仓比重处于历史分位数的 69%左右。2022Q1 畜禽养殖板块基金持仓比重达到 1.975%，环比提升 0.817%，持仓比重处于历史分位数的 75%左右。今年一季度畜牧养殖指数上涨 10%左右，在全市场中表现相对亮眼，这也是养殖板块基金持仓比重实现快速提升的主要原因。拆分来看，今年一季度农林牧渔行业基金持仓比重提升主要来自于畜禽养殖板块贡献，畜禽养殖板块贡献占比达到 95%左右。我们认为，随着生猪养殖行业产能进一步去化，后期养殖板块的基金持仓比重还有较大幅度的提升空间。

2022Q1 畜禽养殖板块基金持仓更加均衡

本轮周期畜禽养殖板块基金持仓更加均衡，中小市值养殖企业得到了

更多机构的关注。2015Q1 基金持仓畜禽养殖板块的前三大企业是大北农、新希望 and 牧原股份，合计持仓比重达到 57.5%；2019Q1 基金持仓畜禽养殖板块的前三大企业是温氏股份、牧原股份和正邦科技，合计持仓比重达到 70.6%；今年一季度基金持仓畜禽养殖板块的前三大企业是牧原股份、海大集团和温氏股份，合计持仓比重达到 66.5%。综合来看，本轮周期基金持仓有两大明显变化：1、中小市值养殖企业得到了更多关注，傲农生物、天康生物、唐人神和巨星农牧的一季度基金持仓比重达到 14.9%，合计持仓市值达到 68 亿元；2、龙头企业持仓比重相对上轮周期有所降低，2019Q1 温氏股份基金持仓比重达到 38.4%，2022Q1 牧原股份基金持仓比重为 30.6%。我们认为，在畜禽养殖呈现板块性上涨的背景下，这也反映出机构对于畜禽养殖板块的整体配置更加均衡。

本轮周期板块配置时点较 13-15 年周期提前，和 18-19 年周期接近

经历了 2019 年养殖大周期的深度学习，本轮猪周期基金配置畜禽养殖板块时点和上轮周期接近，相比于 2013-2015 年周期有所提前。2013-2015 年当能繁母猪去化幅度达到 15%左右，畜禽养殖板块基金持仓比重开始逐步提升，并且随着猪周期迎来向上拐点，基金持仓比重快速提升；2018-2019 年当能繁母猪去化幅度达到 5%以上，畜禽养殖板块基金持仓比重开始逐步提升，随着产能去化的加速，基金持仓比重快速提升，2019Q1 猪价迎来向上拐点，此后养殖板块基金持仓比重开始明显下降，生猪养殖板块性投资机会也随之结束。今年一季度基金持续加仓养殖板块，

截至 2021Q4 行业能繁母猪去化幅度在 5.1%左右，与上一轮周期机构加仓的时间节点比较接近。我们认为，在行业深度学习背景下，市场对于养殖板块关注的核心要点已经从猪价拐点提前到能繁母猪去化幅度，随着产能持续去化，基金持仓占比仍有较大提升空间。

风险提示

- 1、养殖产能去化不达预期；
- 2、上市公司现金流风险。

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_40780

