



农林牧渔：9 月猪价创新高 静候 Q4 表现



8 月 CPI 同比+2.5%，猪肉价格上涨显著 8 月我国 CPI 同比+2.5%，其中食品价格同比+6.1%，食品中猪肉同比+22.4%。8 月 CPI 环比-0.1%，其中食品项环比+0.5%。期间猪肉价格处于上升区间，影响 CPI 猪肉环比+0.4%。8 月我国农产品进口金额 203.35 亿美元，同比+1.70%，出口金额 83.40 亿美元，同比+19.22%，贸易逆差 119.95 亿美元，同比-7.73%。

9 月猪价创新高，静候 Q4 表现 21 年 7 月至 22 年 4 月，根据农业部、统计局等数据来看，我国能繁母猪存栏去化约 8.5%。22 年 8 月末，我国能繁母猪存栏环比+0.6%，绝对值为 4324 万头。随着猪价持续上行，养殖利润持续向好，产能去化将被抑制。4 月以来生猪价格处于持续上行过程中，9 月 16 日周度均价为 23.53 元/kg，相比于 3 月低点上涨 94.14%。关于当前猪周期走势，我们认为行业最低谷时期已经过去，猪价以及股价中枢都将逐步上抬。随着四季度消费高峰的到来，将一定程度上带动猪价的上行。从个股角度看，主要布局估值相对低位、出栏具备较大弹性、成本控制优秀、财务相对健康的相关猪企。

黄羽鸡产能出清迎来价格上行周期 22H1 我国黄羽鸡商品代毛鸡均价为 15.95 元/kg，21 年同期为 15.26 元/kg，同比+4.52%。22Q2 商品代毛鸡均价为 15.73 元/kg，环比 Q1 均价-2.72%。8 月以来商品代毛鸡价格突破 19 元/kg，盈利状况显著好转；9 月 11 日黄鸡商品代毛鸡周度售价为 20.4 元/kg，创年内新高。在成本层面，受上游豆粕、玉米等原材料价格高位影响，行业内饲料成本显著上行。22 年黄鸡养殖成本持续上行，一定

程度上挤压盈利空间，黄羽鸡商品代毛鸡于 22 年 5 月下旬扭亏为盈。随着产能逐步出清，黄鸡价格回升过程中。

本月农业板块表现弱于沪深 300，动保跌较小本月初至 9 月 29 日，农林牧渔板块下跌 10.09%，同期沪深 300 下跌 6.72%，农林牧渔表现弱于沪深 300。子行业中渔业、养殖业跌幅居前，分别为-15.22%、-13.85%；动物保健、饲料跌幅较小，分别为-1.90%、-8.74%。

投资建议猪周期依旧为当下关注重点，建议关注牧原股份、温氏股份、唐人神、天康生物、西南龙头猪企等。关注黄鸡价格以及产能变化，建议关注立华股份。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。后周期疫苗行业酝酿中，叠加非瘟疫苗预期，关注普莱柯、中牧股份等。

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。

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_46685

