



农林牧渔行业周报：猪价震荡回调 秋粮收获过九成



本周猪价震荡回调，22Q4 猪价有望维持强势。农作物价格高位震荡，秋粮收获过九成。重点推荐龙头猪企和种企，同步推荐后周期和宠物。

生猪：本周猪价震荡回调，Q4 猪价有望维持强势。截至 10 月 28 日，全国猪价 26.5 元/公斤、周环比下跌 1.6%，整体呈现南北普跌节奏。本周猪价回调或系猪价快涨之后的正常调整。供需共同催化下，预计 22Q4 猪价有望维持强势，春节前猪价或再创新高。板块前期调整充分，头均市值处于低位。建议积极布局优质猪企。标的选择方面：1) 首选已经多轮周期验证过成本优势及扩张能力的牧原股份；2) 经营已现拐点的温氏股份等；3) 扩张确定性高的性价比小猪巨星农牧等。

种植：农作物价格高位震荡，秋粮收获过九成。本周主要农作物价格高位震荡。

夏粮早稻获丰收，秋粮收获过九成。转基因商业化进入倒计时阶段，或为性状公司及种子企业创造中长期新盈利点。推荐大北农、隆平高科、登海种业、苏垦农发。

后周期：饲料价格维持高位，动保关注非瘟疫苗商业化。1) 饲料：近期育肥猪配合饲料价格和肉鸡饲料价格分别稳定在 3.87 元/公斤和 4.25 元/公斤的较高水平，成本端高位盘整。9 月全国工业饲料产量 2833 万吨，环比增长 7.5%、同比增长 3.1%。畜禽饲料短期承压，养殖景气上行有望提振饲料需求；水产饲料仍有望受益于补塘等周期带动而维持高景气。重点推荐海大集团。2) 动保：下游养殖盈利改善或修复动保产品需求并提升

动保产品盈利能力，非瘟疫苗进展顺利、有望推动行业大幅扩容。标的选择方面，建议关注瑞普生物、普莱柯等。

禽养殖：白鸡黄鸡价格分化。本周主产区肉鸡苗平均价 3.57 元/羽，周环比上涨 8.9%；主产区白羽肉鸡平均价 5.00 元/斤，周环比上涨 3.9%；黄羽肉鸡价格 9.48 元/斤，周环比下跌 4.2%；毛鸡养殖利润 1.66 元/羽，周环比上涨 95%。

截至 10 月 16 日，全国定点监测企业白羽肉鸡在产祖代种鸡存栏约为 137 万套、同比增长 9.5%，在产父母代种鸡存栏 1878 万套、同比下滑 0.75%，仍处历史高位水平。22Q4 需求向好叠加猪鸡联动或带动板块景气改善，继续关注肉禽企业的产业链延伸。推荐圣农发展。

风险提示：畜禽及粮食价格波动超预期，突发大规模不可控疾病，极端天气，重大食品安全事件，上市公司销量/成本不达预期，俄乌冲突尚存在不确定性。

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_48012

