



农林牧渔行业：猪价震荡下行 关注腌腊季开启提振



报告摘要:

生猪养殖：本周生猪价格为 22.98 元/千克，较上周下跌 5.16%；猪肉价格为 32.33 元/千克，较上周下跌 3.41%；仔猪价格 42.13 元/千克，较上周下跌 3.19%；二元母猪价格为 2555.28 元/头，较上周上涨 0.66%。本周生猪均价环比继续下跌，猪肉价格也明显回落。近期全国大部分地区气温明显下降，利于猪肉消费，北方部分地区出现降雪天气，生猪出栏减少，屠企收猪难度增加，而南方地区因温度下降，腌腊需求增加，周内猪价以震荡窄幅上调为主。短期猪价仍呈现持续下滑趋势，但我们认为，随着近期大幅降温，南方腌腊季也陆续开始，市场对大猪需求有望增长，后市猪价仍有进一步回涨可能。目前行业补栏情绪偏谨慎，叠加行业从去年延续至今年上半年的亏损还未完全修复，以及目前饲料成本持续高位，明年猪价仍有望持续保持相对景气。目前已近年底，关注各家企业全年出栏目标达成情况和成本控制成效。

从各家企业对应今年和明年的头均市值角度来看，均处于历史底部，板块估值明显偏低。重点推荐牧原股份、天康生物等。

白羽肉鸡养殖：本周五（12 月 2 日）全国白羽肉毛鸡均价 4.67 元/斤，较上周五下跌 6.22%；全国白羽肉鸡苗均价 2.52 元/羽，较上周五下跌 31.33%。

本周毛鸡价格小幅震荡，目前主产地社会毛鸡有缺口，屠宰开工率提升，多地实际价格有上调，本周鸡苗价格持续下跌，随着天气渐冷，停苗

期临近，苗量偏少仍能提供一定支撑，不过目前养户补栏情绪下降，排苗计划不畅，议价灵活。我们观察到，上半年以来由于海外禽流感流行及货运航班限制导致的祖代鸡引种缺口明显，前期行情低迷带来一定产能淘汰，叠加鸡苗需求提升，近期父母代鸡苗销售价格持续大幅上涨。考虑到海外禽流感形势与引种计划短期恢复难度较大，国内自育种品系规模仍然较小，上游种鸡产能去化趋势有望持续，并在明年下半年传导至商品代；同时，白鸡消费长期趋势向好，短期受益于猪价高企的价格共振，供需格局有望在明年持续向好，推荐关注禽板块景气上行。此外在海外引种困难及国产品种持续推广的背景下，国内白鸡新品种有望迎来推广良机，相关企业上游种鸡业绩有望兑现。而从下游来看，通过对标海外龙头企业发展经验并结合我国下游消费市场发展，我们认为白羽肉鸡企业食品端转型已成为行业发展的重要趋势，未来有望提升利润率，并弱化周期影响。建议首先关注白羽肉鸡种鸡端具备优势的企业，其次关注下游肉鸡和全产业链企业。

市场回顾：

本周（1128-1202）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：种

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_49849

