



农林牧渔行业周报：短期 内猪价恐慌性下跌遏制补 栏意愿



【生猪】上周生猪均价 21.73 元/公斤，周环比-2.87%；全国出栏均重 126.7kg，周环比-0.4%；育肥猪配合饲料价格 3.93 元/公斤，周环比持平。上周末全国生猪价格再度下跌，并破位 20 元/kg，西南地区均价已经跌至 18 元/kg。虽然 12 月以来伴随南方地区普遍降温，生猪屠宰量已经显著恢复，但由于降温较去年滞后一个月，导致前期积压的大肥延迟出栏，散户不看好春节后的猪价加速卖猪，规模场年底为达成出栏计划销售速度也明显加快，生猪开始出现供过于求的态势，恐慌情绪初步开始发酵。

最近两周生猪出栏体重略有下滑，但仍然处于相对高位(接近 130kg)，若春节前生猪库存体重降至低位 (120kg 以下)，出栏透支后猪价或将再度从底部暴力反弹。本轮周期猪价波动较大，养殖端特别是中小散户补栏意愿始终不强，多愿意买仔猪育肥或二次育肥缩短养殖周期。涌益咨询数据显示，11 月母猪存栏已经出现松动迹象。在产能尚未完全恢复的情况下，短期内猪价下跌对于补栏情绪的抑制将使得本轮周期上行的高度和时长再度超预期。

再次强调重视猪股左侧布局的机会，当前生猪养殖板块估值已经处于历史最低水平，可穿越周期布局，推荐巨星农牧，华统股份，唐人神，温氏股份，建议关注牧原股份。

【种植业】上周玉米现货价为 2990.0 元/吨，周环比-0.52%；小麦现货价为 3246.9 元/吨，周环比-0.19%；豆粕现货均价 4927.4 元/吨，周环比-3.64%。

上周 USDA 发布 2022/23 年度 12 月全球农产品供需报告，将中国剔除后看海外数据。玉米方面，全球产量下调 0.7% 至 8.9 亿吨，主要系乌克兰因持续的冲突和过多的秋季降雨导致产量急剧下降。全球消费量也因饲用需求减少而下调 0.5% 至 8.8 亿吨；大豆方面，上周南美大豆主产区阿根廷和大豆播种进度分别为 37.1%、93.4%，受三峰拉尼娜气候影响，整体播种进度均落后于往年，但本次 USDA 报告中并未反映出南美地区的产量波动，全球产量因印度和乌克兰大豆产量增加而小幅上调 0.2% 至 3.7 亿吨；小麦方面，全球产量因阿根廷在持续广泛的干旱影响下下调 0.3% 至 6.4 亿吨，同时因饲用需求下降，全球小麦需求进一步下调 0.3% 至 6.5 亿吨，使得库销比再次降至历史低位。最终玉米、大豆、小麦三大主要作物库销比分别为 10.5%、26.9%、19.0%，较上月预估 -0.2PCT、+0.1PCT、-0.1PCT，仍处于较低水平。目前全球物流供应形势与天气状况复杂多变，我们预计 22/23 年度全球谷物供给大概率维持偏紧态势，谷物价格或维持高景气度。

在“农业强国”背景下，政策或将进一步推动转基因农作物商业化落地，按照政策流程以及企业的先期品种储备，我们预计最早明年上半年有望实现转基因种子的正式商业化销售。自有转基因先发优势，优质品种储备

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_50142

