



农林牧渔行业周报：开学、 二育、入冻、收储或共驱短期猪价筑底



周观察：开学、二育、入冻、收储或共驱短期猪价筑底 2023 年 2 月 17 日全国生猪销售均价 14.74 元/公斤，周环比上涨 0.65 元/公斤。

春节后生猪销售均价持续低于 15 元/公斤，屠宰企业进行分割入库及投机产能重新抓猪二育。此外，年内国家首批冻肉收储亦对猪价筑底情绪产生支撑。

我们对 2023 年上半年猪价上行高度持谨慎预期。2023H1 猪价预期维持行业成本线以下波动，虽无法触及行业现金成本，但持续性亏损将限制头部企业扩张速度及资本开支投入规模，并驱动腰部养殖产能收缩。我们认为，结构性产能去化，将为后期猪价周期上行奠定基础。

2022 年全国饲料产值产量双增，饲料品类结构占比保持稳定。据中国饲料工业协会数据，我国 2022 年饲料工业产值达 1.32 万亿元，同比+7.6%，工业饲料总产量 3.02 亿吨，同比+3.0%。饲料细分品类结构占比保持相对稳定，其中猪料产量达 1.36 亿吨，同比+4.0%，肉禽料占比达 0.89 亿吨，同比+0.2%，水产料、反刍料及宠物饲料产量同比增速分别为 9.2%、10.2%、9.5%。

周观点：猪价低迷驱动生猪二次去产能，非瘟疫苗预应急审批申报二次育肥及散户遭价格重创，成长企业迎黄金发展期。当前行业受益优先级为：成长性 > 规模性 > 投机性。推荐：巨星农牧、温氏股份、牧原股份；相关受益标的：华统股份、新希望等。

白羽鸡价格回落或压制种鸡生产时长及强制换羽预期。推荐种源优势的白羽一体化龙头企业圣农发展、白鸡屠宰龙头企业禾丰股份。

非瘟疫苗上市后有望重塑猪用疫苗市场。非瘟疫苗商业化落地后，研发、生产优势企业将在后期受益。重点推荐：普莱柯、科前生物、中牧股份等。

粮食价格高位震荡，转基因商业化东风已至。关注具备转基因技术优势的大北农；国内玉米育种龙头企业登海种业；基本面边际改善的隆平高科；相关受益标的荃银高科、先正达（拟上市）。

本周市场表现（2.13-2.17）：农业跑输大盘 1.60 个百分点本周上证指数下跌 1.12%，农业指数下跌 2.72%，跑输大盘 1.60 个百分点。子板块来看，农产品加工及林业板块领涨。个股来看 ST 华英（+6.10%）、湘佳股份（+3.57%）、泉阳泉（+3.52%）领涨。

本周价格跟踪（2.13-2.17）：本周生猪、黄羽鸡、玉米期货价格环比上涨生猪养殖：据博亚和讯监测，2023 年 2 月 17 日全国外三元生猪均价为 14.92 元/公斤，较上周上涨 0.67 元，17 日猪价均价为 22.91 元/公斤，较上周

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_52426

