



农林牧渔行业：本周猪价延续反弹趋势 关注养殖户预期变化



核心观点:

养殖：2月25日，全国瘦肉型生猪出栏均价15.55元/公斤，环比上周上涨3.87%，同比上涨24.1%。二次育肥群体入场、收储政策启动等因素刺激，本周猪价延续反弹趋势。考虑22年母猪存栏量变化相对平缓，压栏、二次育肥等手段是放大猪价波动的重要因素。仔猪价格反弹速度相对更快，部分地区7公斤仔猪报价已达700元/头，较春节前上涨约300元/头，或侧面反映行业对未来猪价的乐观预期。今年冬季猪病疫情相对平稳，企业的成本可预测性明显提升，企业管理能力和产业链匹配程度的提升等因素成为成本下降的重要来源。板块投资的超额收益来源，仍是围绕出栏增长与估值匹配，成本控制能力是实现出栏增长的必要条件。大型养殖企业重点推荐温氏股份、牧原股份、新希望，中小养殖企业重点关注唐人神、天康生物、华统股份、巨星农牧。白羽肉鸡方面，受益前期产能去化及抽蛋毁苗以及养殖积极性提高等因素，本周商品代毛鸡和鸡苗价格均突破“5元”大关，行业进入高景气阶段，圣农发展、益生股份等受益。黄羽鸡方面，受益消费回暖以及存栏低位，本周快大鸡/中速鸡/优质鸡价分别约6.53、7.13、7.84元/斤，环比分别上涨14.6%/5.6%/15.5%，立华股份、温氏股份等将充分受益。

饲料、动保：本周玉米、豆粕现货价延续下跌，近期粕类原料总体供应充足，饲料成本压力下降。消费需求支撑流通增加，虾蟹、特水鱼整体价格稳中有升，普水鱼因存塘量较大价格维持低迷，关注后期鱼苗走货及

养殖户投苗情况。随着肉禽补栏恢复，禽料需求开始步入恢复通道。

2023 年畜禽饲料将迎来下游需求、成本两大维度改善，特种水产饲料有望明显受益于下游消费场景恢复，行业集中度仍分散，继续重点推荐行业龙头份额提升带来的投资机遇。动保方面，预计行业需求将受益于下游存栏回升以及盈利改善，关注非瘟疫苗研发进展，关注中牧股份、普莱柯等。

种植业：转基因商业化大势所趋，关注转基因玉米产业化应用试点供种进展。继中央一号文件提出“全面实施生物育种重大项目”后，2月22日，中国种子协会召开生物育种产业化分会成立筹备会。考虑行业现状，知识产权保护力度仍是影响未来行业盈利的关键变量。当前国内性状技术水平仍有待市场检验，重点关注先正达等国际巨头参与对行业竞争格局的潜在影响，隆平高科、登海种业、大北农等有望受益。

宠物：美元指数持续上行，关注人民币贬值对宠物食品出口业务正向影响。预计 2023 年上半年海外出口增长仍面临海外高库存压力，全年预计保持平稳。重点关注龙头公司国内市场扩张。

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_52601

