



农林牧渔行业：周度猪价 探底反弹 重点关注猪周 期机会



9月猪肉价格持续下行，CPI同比小幅上涨。21年9月我国CPI同比+0.7%，其中食品项同比-5.2%，食品中猪肉同比-46.9%。9月CPI环比持平。期间猪肉价格处于持续下行态势，影响CPI猪肉环比下降5.1%。

9月我国农产品进口金额为183.47亿美元，同比+20.23%，出口金额为74.27亿美元，同比+12.1%，贸易逆差109.2亿美元，同比+26.48%。

猪价周度探底后反弹，月度层面一次探底过程中根据中国畜牧业信息网，10月15日全国22省市生猪均价12.03元/kg，环比上周+11.6%，开启周度探底后反弹行情。从供给端来看，根据农业部数据9月末，能繁母猪存栏为4459万头，环比-0.92%，同比+16.67%，产能继续出清过程中。从需求端来看，四季度是年内需求高峰开启时间，包括腊肉制作需求、节假日消费需求等拉动，但实际恢复情况依旧需要事实验证。从饲料侧面角度来看，9月全国猪料产量1099万吨，环比-1.7%，一定程度上显示产能的出清过程。10月中旬开始我国生猪价格持续反弹，我们认为需求好转是一方面，另一方面在于生猪出栏均重下行等因素造成短期供给收缩，造成价格的短期显著反弹。基于历史数据判断，一次探底后，生猪价格会出现4个月左右的反弹走势，月度均价反弹幅度在40%上下。对于接下来的走势，我们认为或呈现震荡+小幅上涨行情。

黄鸡价格Q3逐月好转，或迎来季节性上行区间。根据新牧网数据，10月19日黄鸡均价为7.15元/kg，环比9月末+3.29%。一般来说，Q4是黄羽鸡年内消费旺季，价格呈上行趋势。但目前来说，受猪价低位以及黄

鸡供给端压制，黄鸡价格上行存一定阻力。在成本层面，受上游豆粕、玉米等原材料价格高位影响，行业内饲料成本显著上行。21 年黄鸡养殖成本同比显著上行，目前保持基本稳定状态。整体来看，一定程度上挤压盈利空间。

年初至今板块表现弱于沪深 300，林业表现较好年初至 10 月 26 日农业板块-9.48%，同期沪深 300 上涨 1.05%。对比各子行业，饲料跌幅最大 (-19.27%)，畜禽养殖、种植业次之 (-16.45%、-11.49%)；而林业、农产品加工为上涨的两个子行业，涨幅分别为 7.14%、0.98%。

投资建议养殖亏损期间布局养殖个股为最优时间区间，建议积极关注生猪养殖龙头企业牧原股份。黄鸡价格季节性上行，积极关注华东区黄鸡养殖龙头、具备成本领先优势的立华股份。

风险提示猪价不达预期风险，疫病风险，原材料价格波动风险等。

关键词：农产品

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_28396

