



农业周观点：猪价震荡回升 养殖企业 Q2 业绩或将承压



核心观点：猪价震荡回升，养殖企业 Q2 业绩或将承压本周国内生猪价格延续回升走势，截至 7 月 1 日，全国外三元生猪均价 16.5 元/公斤，较一周前上涨 3.4 元/公斤，反弹势头较为迅猛。我们认为，由于生猪养殖产能整体恢复情况良好，行业供应水平稳步恢复，猪价大周期下行趋势或仍将延续；短期由于出栏生猪均重提升较快叠加进口冻肉增加的影响边际趋弱，加之国家发改委启动猪肉储备工作对价格运行形成一定的支撑，未来 2 个月猪价反弹势头有望维持。

我们认为 5 月份以来生猪价格下跌速度之快、幅度之深，历史较为罕见，这也导致多数养殖场户遭遇深度亏损，成本优势明显的行业龙头企业也难以幸免，月度盈利波动较为剧烈。我们预计由于 5、6 月份的低价，叠加生猪销售规模的显著增长，多数上市养猪企业在 Q2 将遭受历史性的季度亏损。进入 Q3，我们判断随着猪价运行中枢的抬升以及各家企业对成本水平进行更为精细化的管理，上市猪企季度经营情况有望实现环比改善。我们建议跟踪非瘟疫情在南方多雨地区的散发情况，同时关注各家上市猪企 6 月份的销售数据。

一周市场表现。本周（6.28-7.2）大盘下跌 2.16%，海通农业板块上涨 1.60%，跑赢大盘 3.76 个百分点。饲料板块本周上涨 4.92%，其中傲农生物（+11.28%）实现较大涨幅。宠物食品上涨 1.26%，其中佩蒂股份（+6.35%）涨幅较大。动物保健板块延续近期弱势表现，本周下跌 1.05%，其中瑞普生物（-5.26%）、金河生物（-4.76%）、回盛生物（-4.04%）跌

幅较大。其他涨幅较大的个股有众兴菌业 (+13.75%)、佳沃股份 (+10.98%)，其他跌幅较大的个股有*ST 中基 (-19.25%)、*ST 华英 (-11.69%)、*ST 永林 (-10.38%)。

风险提示。农产品价格大幅下滑。

关键词: ST 农产品 疫情

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_33489

