



农林牧渔行业周报：4 月猪价跳涨由短期需求驱动 产能去化仍将持续



4 月猪价跳涨由短期需求驱动，产能去化仍将持续，推荐重点关注生猪养殖“五一”劳动节内生猪销售均价小幅冲高，节后逐渐迎来震荡回调。根据博亚和讯监控，截至 2022 年 5 月 7 日全国生猪销售均价 14.62 元/公斤，较 4 月 29 日 14.91 元/公斤回落 0.29 元/公斤。4 月中旬以来，全国生猪销售均价迎来年后首轮快速较大幅度上行，全国生猪销售均价由 4 月 13 日的 12.28 元/公斤上涨至 5 月 3 日最高 15.13 元/公斤，20 日累计涨幅 2.85 元/公斤。

预计行业正式扭亏将发生在 7 月之后。若 4-5 月行业产生二次育肥及压栏预期，极容易透支 6-7 月价格上涨动能。行业供给过剩现状并未因短期猪价波动及养殖端情绪波动产生扭转，预计行业正式扭亏为盈仍将发生在 8 月之后。产能去化角度来看，行业产能去化已于 2022 年春节之后转入被动去化阶段，去化节奏将摒弃一蹴而就思维，而是行业在对价格的不断试探及抗价可持续性验证中不断消磨成本劣势养殖单位的信心及现金流，最终完成对成本及资金劣势产能的出清。

周观点：猪周期反转在即，粮价受多维催化持续走高 2022 年猪周期反转在即，布局产能去化期。重点推荐养殖成本领先的牧原股份；生产指标加速恢复，成本下降的温氏股份、新希望；周期反转带动优异业绩弹性的傲农生物；兼具养殖成本优势及资金优势的巨星农牧；相关受益标的天康生物。

粮食价格受多维催化持续走高，种植链景气度延续。建议关注粮食涨

价标的苏垦农发。重点推荐转基因技术优势突出大北农；以及基本面将触底改善的隆平高科；相关受益标的登海种业、荃银高科、先正达（拟上市）。

动保板块安全边际显现，行业空间或迎来加速扩容。重点推荐国内动物亚单位疫苗龙头企业普莱柯。

上游原料涨价，下游需求景气，中游饲料市场集中度持续提升。建议关注产品力及服务力优势突出的饲料龙头企业海大集团。

本周市场表现（5.5-5.6）：农业跑赢大盘 1.45 个百分点本周上证指数下跌 1.49%，农业指数下跌 0.04%，跑赢大盘 1.45 个百分点。子板块来看，宠物食品板块领涨，涨幅为 10.94%。个股来看万向德农（+15.07%）、农发种业（+13.82%）、中宠股份（+13.04%）领涨。

本周价格跟踪（5.5-5.6）：本周生猪、毛鸡、鲈鱼、对虾及玉米期货价格环比上涨

生猪养殖：据博亚和讯监测，2022 年 5 月 6 日全国外三元生猪均价为 14.67 元/kg，较上周下跌 0.24 元/kg；仔猪均价为 31.18 元/kg，较上

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_41369

