



农林牧渔行业周报：生猪供给量明显下滑 猪价上行趋势不改



投资建议

行情回顾：本周沪深 300 指数下跌 0.85%，申万农林牧渔指数上涨 6.63%。

在二级子行业中：养殖业、饲料和果蔬加工表现位居前列，分别实现上涨 11.90%，上涨 7.62%和上涨 5.53%。部分重点个股涨幅前三名：傲农生物（+29.45%）、正邦科技（+23.69%）和天康生物（+23.17%）。跌幅前三名：百龙创园（-20.79%）、神农科技（-7.17%）和 ST 景谷（-6.61%）。

生猪养殖：自 6 月中旬以来，生猪价格开始快速上涨，本轮生猪价格上涨速度和幅度均超出了市场预期，验证了新一轮上行周期的开启，同时引发了市场对生猪上涨原因的讨论：（1）能繁母猪去化超市场预期，市场上商品猪供给明显减少导致价格上涨。（2）目前生猪产能合理充裕，养殖户看好后市猪价，行业压栏和二次育肥情绪高涨导致出栏量减少，两种看法的差异主要在于是供给缩量主导的涨价还是情绪主导的涨价。我们认为本轮涨价的主要驱动力是供给缺口，压栏情绪也在一定程度上助推了价格的上涨，预计三季度供给端缺口持续存在，生猪价格总体呈现震荡上行态势。我们认为在行业盈利预期改善的情况下，当前生猪养殖板块的投资关注点已经从“去化程度”

转移至后续生猪价格的演绎，建议从企业的经营风险度、出栏量增长弹性、出栏量兑现度、经营管理水平、估值情况等多维度选择标的。重点推荐：牧原股份：成本领先，成长确定性强、温氏股份：资金储备充足，

近期成本有效控制。

种植产业链：7月8日，联合国粮农组织发布数据显示，粮农组织谷物价格指数6月平均为166.3点，环比下降4.1%，同比上涨27.6%。6月指数拉低系美洲新一季收获增加了供应，加拿大等一些主产国作物状况转好，以及俄罗斯产量前景向好等因素导致。具体来看，国际小麦价格于6月环比下跌5.7%，国际玉米价格环比下跌3.5%，国际粗粮价格环比下跌4.1%。其它价格指数如植物油价格指数环比下降7.6%，食糖价格指数环比下降2.6%。虽然近期粮食价格已连续下跌3个月，但仍处于历史高位。推动全球粮食价格高涨的几个主要因素：全球需求强劲、主产国天气不利、生产和运输成本高涨、新冠疫情破坏供应链和俄乌冲突持续等仍在发挥作用。在当前全球粮食价格上涨，多个国家限制粮食出口的环境下，转基因技术有望加速落地，建议继续关注种业龙头。重点推荐：隆平高科：转基因技术储备丰富、登海种业：玉米种子有望实现量价齐升。

禽类养殖：本周白羽肉鸡价格下降至9.56元/公斤，环比上周-0.21%。白羽肉鸡出栏量较上周有所增加，整体仍偏少，屠企亏本严重，终端产品

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_43766

