



# 农林牧渔行业：猪价震荡下行 关注白鸡周期景气向上



## 报告摘要:

白羽肉鸡：本周五（11月18日）全国白羽肉毛鸡均价4.98元/斤，较上周五上涨1.63%；全国白羽肉鸡苗均价3.94元/羽，较上周五上涨5.07%。本周毛鸡价格震荡运行。本周肉鸡苗价格偏强运行。目前父代种禽进口受到影响，孵化场出苗量持续处低位，供应继续偏紧，停孵期将至，养户补栏最后一批毛鸡的鸡苗，苗厂排苗节奏加快。预计短期鸡苗价格或将偏强震荡。我们观察到，上半年以来由于海外禽流感流行及货运航班限制导致的祖代鸡引种缺口明显，前期行情低迷带来一定产能淘汰，叠加鸡苗需求提升，近期父母代鸡苗销售价格持续大幅上涨。考虑到海外禽流感形势与引种计划短期恢复难度较大，国内自育种品系规模仍然较小，上游种鸡产能去化趋势有望持续，并在明年下半年传导至商品代；同时，白鸡消费长期趋势向好，短期受益于猪价高企的价格共振，供需格局有望在明年持续向好，推荐关注禽板块景气上行。此外在海外引种困难及国产品种持续推广的背景下，国内白鸡新品种有望迎来推广良机，相关企业上游种鸡业绩有望兑现。而从下游来看，通过对标海外龙头企业发展经验并结合我国下游消费市场发展，我们认为白羽肉鸡企业食品端转型已成为行业发展的重要趋势，未来有望提升利润率，并弱化周期影响。建议持续关注在白鸡产业链一体化和食品端发展具备领先优势的龙头企业，坚定看好白鸡食品端品牌力成长。

生猪养殖：本周生猪价格为25.28元/千克，较上周下跌2.17%；猪

肉价格为 33.44 元/千克，较上周下跌 3.18%；仔猪价格 43.78 元/千克，较上周下跌 0.39%；二元母猪价格为 2510.13 元/头，较上周上涨 0.64%。本周生猪价格环比继续下跌，国家发展改革委监测显示，36 个大中城市精瘦肉零售价格周均价由过度上涨一级预警区间回落至二级预警区间。短期猪价呈现冲高回落趋势，但我们认为，随着南方腌腊季陆续开始，市场对大猪需求有望增长，后市猪价仍有进一步上涨可能。目前行业补栏情绪偏谨慎，叠加行业从去年延续至今年上半年的亏损还未完全修复，以及目前饲料成本持续高位，后市猪价仍有望持续保持相对景气。目前已近年底，建议关注各家企业全年出栏目标达成情况和成本控制成效。

#### 市场回顾：

本周（1114-1118）申万农林牧渔各子行业中，周涨跌幅依次为：渔业 2.69%、动物保健 2.62%、农产品加工 1.73%、饲料 0.08%、种植业 -2.05%、畜禽养殖-2.32%。本周（1114-1118）申万农林牧渔行业公司中，表现前五的公司为：

国投中鲁 8.86%、傲农生物 8.70%、绿康生化 7.19%、益生股份 7.07%、

**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\\_49164](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49164)

