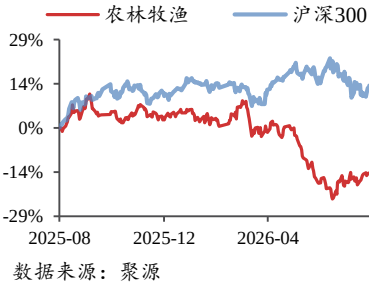


农林牧渔

2026 年 08 月 09 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《强厄尔尼诺或于年末至 2027 年初达峰，气候与成本双重扰动加剧农业产业链分化——行业点评报告》-2026.8.7

《猪价中枢继续下移，递延猪源与二育兑现或加剧 8 月供给压力——行业周报》-2026.8.2

《现货延续回落，关注 8 月上旬大体重猪源出栏对市场供给的扰动——行业周报》-2026.7.26

猪价边际企稳但供给仍偏宽松，强厄尔尼诺对农业产业链影响分化

——行业周报

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

● **周观察：猪价边际企稳但供给仍偏宽松，强厄尔尼诺对农业产业链影响分化**
猪价低位企稳回升，屠宰量同步小幅增加，短期供需仍处弱平衡状态。截至 8 月 7 日，全国生猪均价 14.41 元/公斤，环比上涨 0.11 元/公斤，涨幅 1.06%；

同期日屠宰量升至 14.69 万头，环比增加 0.13 万头，增幅 0.89%。展望后市，本周市场出现“猪价止跌、肥标走扩”的边际改善，但供给宽松格局亦未发生实质改变。短期重点关注肥标价差能否继续扩大，以及集团和中型场均重是否同步上升。同时，8 月中下旬前期二育及递延猪源兑现仍是主要压力。

大猪价格相对偏强，肥标价差走扩或推动供给再度后移。截至 8 月 6 日，120 公斤标猪和 150 公斤肥猪价差升至 0.48 元/公斤，较 7 月 30 日扩大 0.04 元/公斤，已连续两周走扩。近期肥猪价格表现强于标猪，与西南部分区域大猪供应减少及市场对后续大猪需求改善的预期相关。

二育栏舍利用率持续回落，能繁母猪去化节奏明显放缓。截至 7 月 30 日，二次育肥栏舍利用率降至 38.6%，较 7 月 10 日阶段高点 44.5% 累计下降 5.9pct。7 月中下旬猪价持续回落，前期二育猪源陆续兑现，而新增补栏整体偏谨慎，推动栏舍利用率连续下降。涌益样本 7 月能繁母猪存栏环比仅下降 0.01%，较 5 月的 -0.85% 和 6 月的 -0.91% 明显收窄，结束前两个月较快的去化节奏。

本轮厄尔尼诺已由前期形成阶段转入快速强化阶段，四季度至 2027 年初或处于强度高位。历史 4 次强厄尔尼诺期间商品价格表现分化，种植及种业直接受天气扰动，养殖业短期或受益于饲料成本改善。种植企业面临极端天气带来的减产及品质风险，种业中长期有望受益于抗逆品种需求提升，但短期需关注制种减产及成本上升。生猪、白羽鸡养殖或受益于玉米、豆粕价格下行带来的饲料成本改善；水产养殖则需关注鱼粉供给集中带来的价格上涨风险。

● 重点新闻：

- (1) 国家开发银行：今年上半年发放农业贷款 259 亿元，同比增长 111%。
- (2) 财政部：下达农业防灾减灾和水利救灾资金 17.63 亿元。

● 本周市场表现（8.3-8.7）：农业板块跑输大盘 2.75 个百分点

本周上证指数上涨 2.81%，农业指数上涨 0.06%，跑输大盘 2.75 个百分点。子板块来看，动物保健板块领涨。个股来看，国投中鲁（+15.82%）、金健米业（+13.87%）、京基智农（+13.77%）领涨。

● 本周价格跟踪（8.3-8.7）：本周牛肉、鲈鱼等农产品价格环比上涨

8 月 7 日全国外三元生猪均价为 10.42 元/kg，较上周上涨 0.06 元/kg；仔猪均价为 18.53 元/kg，较上周下跌 2.84 元/kg；白条肉均价 14.22 元/kg，较上周下跌 0.09 元/kg。8 月 7 日猪料比价 3.12:1。自繁自养头均利润-243.56 元/头，环比-5.66 元/头；外购仔猪头均利润-139.22 元/头，环比+28.90 元/头。

● **风险提示：**宏观经济下行，消费持续低迷，动物疫病不确定性等。

目录

1、周观察：猪价边际企稳但供给仍偏宽松，强厄尔尼诺对农业产业链影响分化	3
1.1、短期猪价止跌企稳，肥标价差继续走扩，7月母猪去化明显放缓	3
1.2、强厄尔尼诺或于年末至2027年初达峰，气候与成本双重扰动加剧农业产业链分化	4
2、本周市场表现（8.3-8.7）：农业板块跑输大盘2.75个百分点	7
3、本周重点新闻（8.3-8.7）：国家开发银行：上半年发放农业贷款同比增长	8
4、本周价格跟踪（8.3-8.7）：本周牛肉、鲈鱼等农产品价格环比上涨	9
5、主要肉类进口量	13
6、饲料产量	13
7、风险提示	13

图表目录

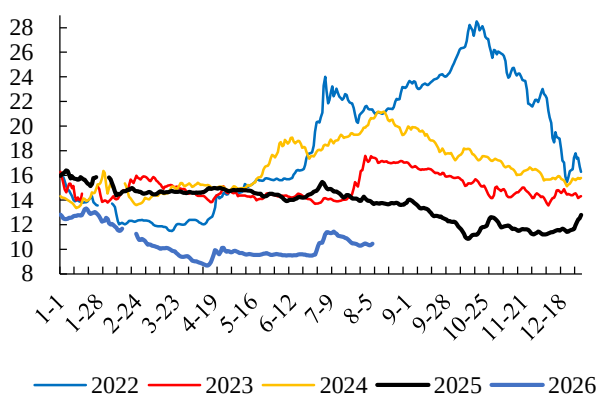
图 1：本周(8.3-8.7)猪价企稳回升(元/公斤)	3
图 2：涌益样本生猪屠宰量边际回升(万头)	3
图 3：全国出栏均重小幅上升(公斤)	4
图 4：肥标价差继续走扩(元/公斤)	4
图 5：二育栏舍利用率继续下降	4
图 6：7月能繁母猪去化速度明显放缓	4
图 7：NOAA 预测 2026Q4 形成极强厄尔尼诺概率为 81%	5
图 8：本周农业指数上涨 0.06%（%）	7
图 9：本周农业板块跑输大盘 2.75 个百分点	8
图 10：本周动物保健板块领涨（%）	8
图 11：本周外三元生猪价格环比上涨	9
图 12：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）	9
图 13：本周鸡苗均价环比上涨	10
图 14：本周毛鸡主产区均价环比上涨	10
图 15：本周黄羽肉鸡价格环比持平	10
图 16：7.24-7.31 生鲜乳价格环比持平	10
图 17：本周牛肉价格环比上涨	11
图 18：7.24-7.31 草鱼价格环比下跌	11
图 19：8 月 7 日鲈鱼价格环比上涨	11
图 20：8 月 7 日对虾价格环比持平	11
图 21：本周玉米期货结算价环比下跌	12
图 22：本周豆粕期货结算价环比上涨	12
图 23：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）	12
图 24：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）	12
图 25：2026 年 6 月猪肉进口量 7.00 万吨	13
图 26：2026 年 6 月鸡肉进口量 3.4 万吨	13
图 27：2026 年 6 月全国工业饲料总产量为 2911 万吨	13
表 1：当前市场关注最终峰值强度、区域天气响应以及强事件持续时间	5
表 2：历史强厄尔尼诺复盘显示商品表现显著分化，产区供给较为集中的品种对厄尔尼诺的价格相应明显	5
表 3：事件期间主要农产品价格普遍回落，养殖成本或改善、种植种业影响分化	6
表 4：农业个股涨跌幅排名：国投中鲁、金健米业、京基智农领涨	8
表 5：本周牛肉、鲈鱼等农产品价格环比上涨	9

1、周观察：猪价边际企稳但供给仍偏宽松，强厄尔尼诺对农业产业链影响分化

1.1、短期猪价止跌企稳，肥标价差继续走扩，7月母猪去化明显放缓

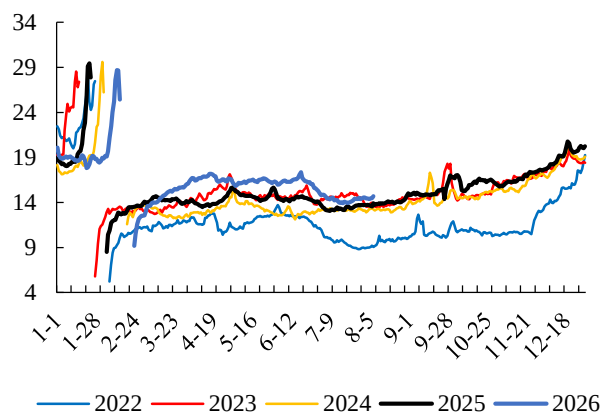
猪价低位企稳回升，屠宰量同步小幅增加，短期供需仍处弱平衡状态。截至8月7日，全国生猪均价为10.44元/公斤，环比上涨0.11元/公斤，涨幅1.06%；同期日屠宰量升至14.69万头，环比增加0.13万头，增幅0.89%。周内猪价整体围绕10.3—10.5元/公斤窄幅震荡，8月5日降至10.32元/公斤后连续两个交易日回升，价格进一步向下的阻力有所增强。结合7月计划出栏完成率不足、8月规模场计划量增加以及前期二育猪源仍待兑现，8月基础供应压力仍偏大。展望后市，本周市场出现“猪价止跌、肥标走扩”的边际改善，但供给宽松格局亦未发生实质改变。短期重点关注肥标价差能否继续扩大，以及集团和中型场均重是否同步上升。同时，8月中下旬前期二育及递延猪源兑现仍是主要压力。

图1：本周(8.3-8.7)猪价企稳回升(元/公斤)



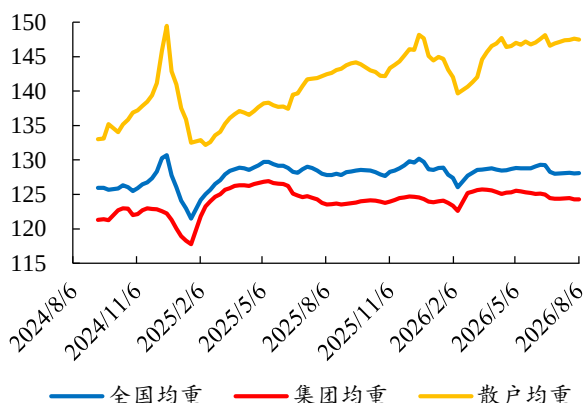
数据来源：国家统计局、开源证券研究所

图2：涌益样本生猪屠宰量边际回升(万头)

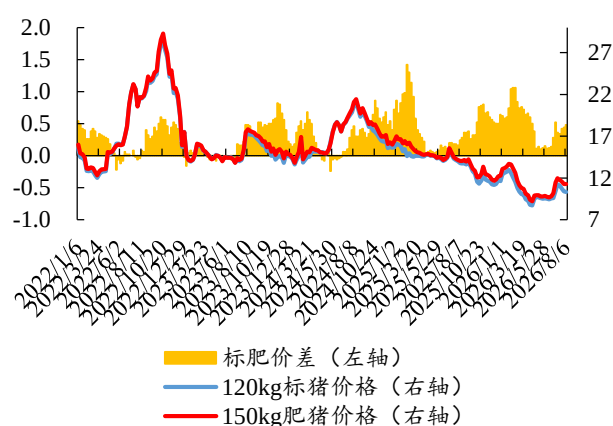


数据来源：钢联数据、开源证券研究所

大猪价格相对偏强，肥标价差走扩或推动供给再度后移。截至8月6日，全国/集团/散户出栏均重分别为128.10/124.30/147.50公斤，较上周分别变动+0.06/+0.02/-0.14公斤，同比绝对变化分别为+0.30/+0.76/+5.05公斤。散户均重环比小幅下降，但仍维持147公斤以上高位，社会端大体重猪源压力尚未充分消化。考虑到近期产业端看涨情绪重新升温，后续需观察集团及中型养殖场均重是否抬升，从而判断压栏行为由情绪向实际供给的节奏传导。截至8月6日，120公斤标猪和150公斤肥猪价差升至0.48元/公斤，较7月30日扩大0.04元/公斤，肥标价差已连续两周走扩。近期肥猪价格表现强于标猪，与西南部分区域大猪供应减少及市场对后续大猪需求改善的预期相关。肥标价差持续扩大或提升养殖户压栏增重及二育再次进场的积极性。

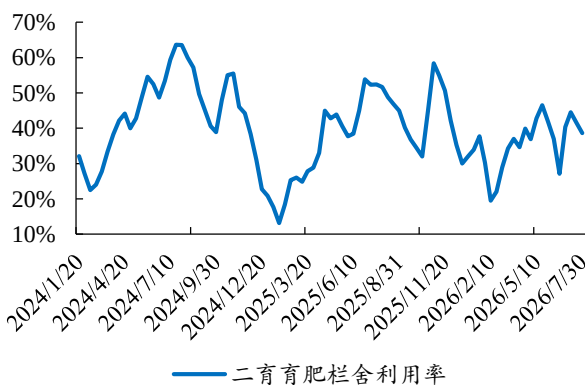
图3：全国出栏均重小幅上升(公斤)


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

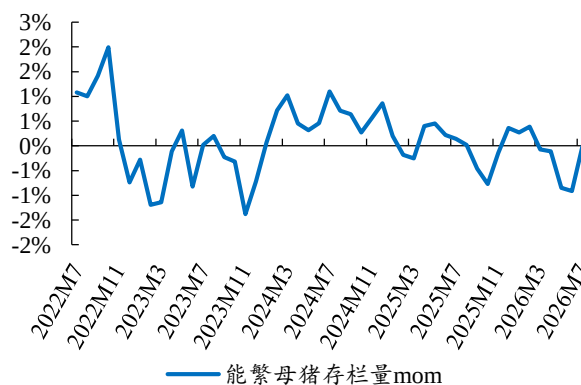
图4：肥标价差继续走扩(元/公斤)


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

二育栏舍利用率持续回落，能繁母猪去化节奏明显放缓。截至 7 月 30 日，二次育肥栏舍利用率降至 38.6%，较 7 月 20 日下降 2.9pct，较 7 月 10 日阶段高点 44.5%累计下降 5.9pct。7 月中下旬猪价持续回落，前期二育猪源陆续兑现，而新增补栏整体偏谨慎，推动栏舍利用率连续下降。当前值得关注的是，近期肥标价差继续走扩、产业看涨情绪有所升温，但截至 7 月底的栏舍数据尚未体现新一轮二育集中进场。涌益样本 7 月能繁母猪存栏环比仅下降 0.01%，较 5 月的-0.85%和 6 月的-0.91%明显收窄，结束前两个月较快的去化节奏，当前产能变化正在由此前的“母猪数量快速去化”转向“数量趋稳、低效换高效”。

图5：二育栏舍利用率继续下降


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

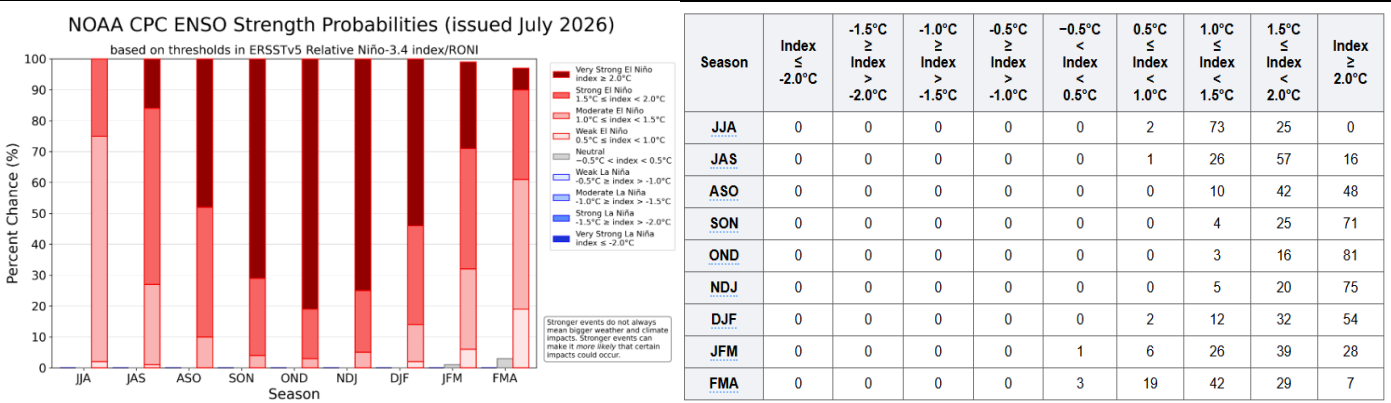
图6：7 月能繁母猪去化速度明显放缓


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

1.2、强厄尔尼诺或于年末至 2027 年初达峰，气候与成本双重扰动加剧农业产业链分化

本轮厄尔尼诺已由前期形成阶段转入快速强化阶段，四季度至 2027 年初或处于强度高位。澳大利亚气象局判断厄尔尼诺自 2026 年 6 月中旬以来已经建立，并仍在持续增强；NOAA、世界气象组织和 IRI 的最新预测也均指向年内进一步升温，其中多数模型预计本轮事件将达到强至极强水平，并延续至 2027 年初。从预测一致性看，当前市场需要关注的已不再是“厄尔尼诺是否发生”，而是最终峰值强度、区域天气响应以及强事件持续时间。NOAA 预计 2026 年 10—12 月 RONI 达到或超过+2.0℃的概率为 81%，进入 2026 年 11 月至 2027 年 1 月后，极强厄尔尼诺概率仍为 75%；IRI 模型集合也将峰值集中在 2026 年四季度。

图7：NOAA 预测 2026Q4 形成极强厄尔尼诺概率为 81%



资料来源：NOAA

表1：当前市场关注最终峰值强度、区域天气响应以及强事件持续时间

机构	最新发布日期	最新监测结果	强度及持续时间判断
NOAA/CPC	2026 年 7 月 9 日	周度 Niño 3.4 指数为 +1.2°C，海洋与大气指标共同反映厄尔尼诺持续增强	预计 2026 年内继续强化，延续至初春的概率为 97%；2026 年 10—12 月达到极强水平的概率为 81%
WMO	2026 年 7 月 31 日	厄尔尼诺正稳步增强，并将主导 8—10 月全球气候格局	预计 8—10 月强化为强厄尔尼诺，北半球秋季仍将继续增强
澳大利亚气象局	2026 年 7 月 28 日	截至 7 月 26 日，相对 Niño 3.4 指数为+1.94°C，30 日 SOI 为-28.0	预计达到强至极强水平，并可能在南半球春末至夏季达到峰值，延续至 2027 年秋季
IRI	2026 年 7 月 20 日	截至 7 月 15 日，周度传统 Niño 3.4 指数升至+2.1°C	26 个模型均预计年内继续增强，23 个模型预计 2026 年 10—12 月达到极强水平，并持续至 2027 年初

资料来源：NOAA/CPC、WMO、澳大利亚气象局、IRI、开源证券研究所

产区集中品种的商品价格表现对厄尔尼诺响应更为显著，棕榈油、橡胶呈现显著的滞后上涨规律。棕榈油、鱼粉与橡胶三者产区供给较为集中，价格受厄尔尼诺的影响相对更为明显。其中棕榈油的阶段性规律最为突出：在 4 轮强厄尔尼诺发生年，棕榈油价格有 3 次下跌，平均下跌 10.7%；并在随后一年则 4 次全部上涨，平均涨幅达到 29.1%。大豆、玉米和小麦的价格受厄尔尼诺影响相对偏弱，更多体现为区域减产与全球供给对冲后的综合结果。4 轮强厄尔尼诺发生年，三类谷物价格均下跌，平均跌幅分别为 12.5%、15.5%和 18.3%，后续年份则涨跌不一。

表2：历史强厄尔尼诺复盘显示商品表现显著分化，产区供给较为集中的品种对厄尔尼诺的价格相应明显

厄尔尼诺事件发生年份	峰值 ONI	代表性农业生产变化	事件不同阶段商品价格表现	大豆	玉米	小麦	原糖	棕榈油	鱼粉	橡胶
1982—1983 年	+2.1°C	澳大利亚小麦产量由 1981 年的 1636 万吨降至 1982 年的 888 万吨，同比下降 46%	1982.6-1983.5	-11.1%	-5.3%	-11.4%	-47.2%	-25.0%	-6.8%	-7.1%
		南非玉米产量由 1982 年的 878 万吨降至 1983 年的 440 万吨，同比下降 50%	1983.6-1984.5	30.6%	28.4%	9.4%	22.0%	77.5%	19.9%	21.9%
		1983 年马来西亚棕榈油产量同比下降 14%	1984.6-1985.5	-19.0%	-13.1%	-1.2%	-50.9%	-11.7%	-31.2%	-25.4%
1997—1998 年	+2.4°C	1998 年南非玉米产量同比下降 24%	1997.6-1998.5	-11.2%	-20.6%	-18.8%	-3.6%	8.7%	17.5%	-33.4%

厄尔尼诺事件发生年份	峰值ONI	代表性农业生产变化	事件不同阶段商品价格表现	大豆	玉米	小麦	原糖	棕榈油	鱼粉	橡胶
2015—2016年	+2.6℃	1998年马来西亚棕榈油产量下降8%	1998.6-1999.5	-19.7%	-15.3%	-23.1%	-33.0%	4.4%	-17.8%	-19.8%
		1998年阿根廷大豆、玉米产量分别增长70%和25%	1999.6-2000.5	-5.9%	-5.2%	-4.8%	-19.0%	-42.0%	-25.1%	-4.0%
		2016年南非玉米产量同比下降23%	2015.6-2016.5		-5.6%	-12.3%	-11.1%	-11.7%	-11.7%	-18.0%
		2016年马来西亚棕榈油产量下降13%	2016.6-2017.5	6.2%	-4.8%	-13.1%	39.8%	15.6%	-4.4%	37.3%
		2016年阿根廷玉米产量同比增长18%	2017.6-2018.5	-0.6%	0.5%	9.5%	-28.5%	-6.9%	2.8%	-13.5%
		2024年南非玉米产量同比下降22%	2023.6-2024.5	-15.5%	-30.3%	-30.8%	17.0%	-14.9%	6.7%	12.0%
2023—2024年	+2.0℃	2024年巴西大豆、玉米产量分别下降5.0%和13%	2024.6-2025.5	-22.9%	-6.9%	-6.7%	-16.7%	19.0%	-8.1%	30.1%
		2024年阿根廷大豆、玉米产量分别增长93%和39%，包含前期拉尼娜干旱后的低基数修复	2025.6-2026.5	2.9%	2.2%	-0.5%	-20.4%	1.5%	9.6%	-4.9%

资料来源：NOAA、FAOSTAT、世界银行、开源证券研究所

4次历史强厄尔尼诺事件期间商品价格表现分化，种植业及种业直接受全球天气扰动，养殖业短期或受益于饲料成本改善。种植企业既面临极端天气导致的产量下降和品质受损，也可能因全球供给对冲、库存宽松及宏观需求偏弱而难以获得价格补偿；种业中长期有望受益于耐旱、耐高温、抗倒伏及抗病品种需求提升，但短期仍需关注制种基地减产和单位成本上升。对生猪、白羽鸡养殖而言，厄尔尼诺发生年常见的玉米及豆粕价格下行有利于降低饲料成本、改善养殖利润；水产养殖则需单独关注鱼粉，因其供给集中度较高、与秘鲁鳀鱼资源联系更直接，价格上行风险或高于谷物和油籽。

产业环节	厄尔尼诺主要影响变量	盈利影响方向	核心决定因素
种植业	国内高温、干旱、洪涝及收获天气	整体偏谨慎。若企业自身产区面临受灾导致减产、品质下降，同时或难以通过价格上涨弥补产量损失	自有产量、土地分布、保险覆盖及粮价弹性
种业	极端天气提升抗逆种子需求，同时可能影响制种基地	中长期看异常天气提升耐旱、耐高温、抗倒伏及抗病品种需求，短期制种风险分化	品种抗逆性、制种区域分散程度
饲料	玉米、豆粕、鱼粉、油脂价格及下游养殖需求	谷物和豆粕成本端总体偏利好，顺价后影响趋弱	原料采购节奏、库存成本、套期保值、配方替代及销量变化
生猪养殖	玉米、豆粕价格	成本端偏利好。若玉米、豆粕价格延续历史事件期的偏弱表现，饲料成本下降有助于改善单头盈利	饲料转化率、自产饲料比例及完全成本
白羽鸡养殖	玉米、豆粕价格	成本端偏利好。谷物和豆粕价格走弱有助于降低商品代养殖成本	料肉比、鸡苗和毛鸡价格、父母代供给、一体化程度及食品业务占比
水产养殖及水产料	鱼粉、豆粕及油脂	影响分化。豆粕等植物蛋白价格偏弱有利于普通水产料成本，但鱼粉对厄尔尼诺更为敏感，高端水产料及特种养殖仍可能承受成本压力	鱼粉使用比例、替代蛋白技术、高端料占比、饲料提价能力及水产品养殖利润

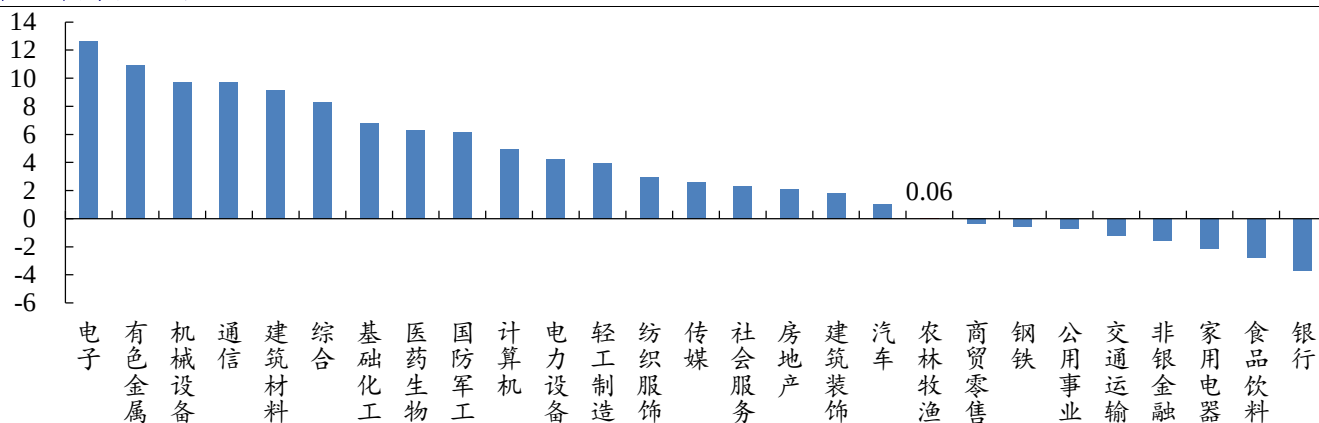
产业环节	厄尔尼诺主要影响变量	盈利影响方向	核心决定因素
油脂加工	大豆、棕榈油及菜籽成本	大豆价格下跌有助于降低采购成本，但若豆粕、豆油售价同步下降，压榨利润未必改善	大豆压榨利润、油粕比、进口升贴水、基差、库存成本、开机率及套保

资料来源：开源证券研究所

2、本周市场表现（8.3-8.7）：农业板块跑输大盘 2.75 个百分点

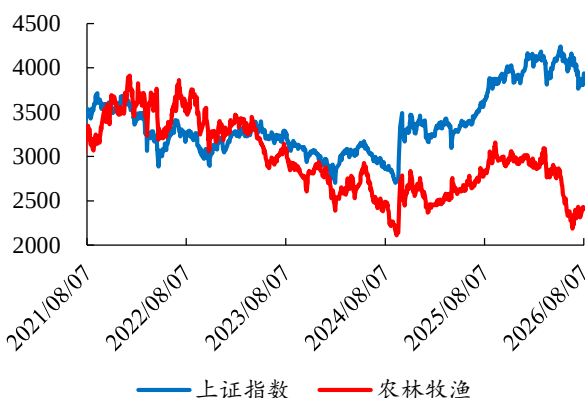
本周上证指数上涨 2.81%，农业指数上涨 0.06%，跑输大盘 2.75 个百分点。子板块来看，动物保健板块领涨。个股来看，国投中鲁（+15.82%）、金健米业（+13.87%）、京基智农（+13.77%）领涨。

图8：本周农业指数上涨 0.06%（%）



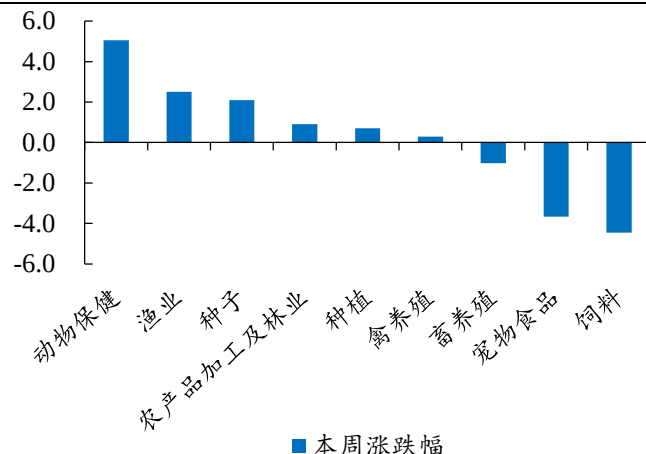
数据来源：iFinD、开源证券研究所

图9：本周农业板块跑输大盘 2.75 个百分点



数据来源：iFinD、开源证券研究所

图10：本周动物保健板块领涨（%）



数据来源：iFinD、开源证券研究所

表4：农业个股涨跌幅排名：国投中鲁、金健米业、京基智农领涨

前 15 名			后 15 名		
600962.SH	国投中鲁	15.82%	002714.SZ	牧原股份	-2.01%
600127.SH	金健米业	13.87%	000998.SZ	隆平高科	-2.26%
000048.SZ	京基智农	13.77%	600965.SH	福成股份	-2.28%
600540.SH	新赛股份	11.78%	600598.SH	北大荒	-2.35%
300189.SZ	神农科技	10.84%	301116.SZ	益客食品	-2.36%
600737.SH	中粮糖业	10.81%	300761.SZ	立华股份	-2.52%
300871.SZ	回盛生物	10.76%	000735.SZ	罗牛山	-2.66%
600201.SH	生物股份	9.65%	002100.SZ	天康生物	-2.75%
000911.SZ	南宁糖业	8.85%	603668.SH	天马科技	-3.38%
300268.SZ	*ST 佳沃	7.05%	300999.SZ	金龙鱼	-3.52%
300119.SZ	瑞普生物	6.93%	301498.SZ	乖宝宠物	-3.53%
600265.SH	*ST 景谷	6.73%	000860.SZ	顺鑫农业	-3.75%
000833.SZ	粤桂股份	6.65%	300498.SZ	温氏股份	-3.76%
603739.SH	蔚蓝生物	6.48%	002891.SZ	中宠股份	-6.82%
603151.SH	邦基科技	6.47%	002311.SZ	海大集团	-7.18%

数据来源：iFinD、开源证券研究所；注：截至 2026 年 8 月 7 日

3、本周重点新闻（8.3-8.7）：国家开发银行：上半年发放农业贷款同比增长 111%

今年上半年，国开行发放农业贷款 259 亿元，同比增长 111%，支持提升农业综合生产能力和质量效益。今年以来，国开行用好农田建设专项贷款，重点支持高标准农田建设、农田水利设施升级，以及农田防护工程、生态农田、智慧农田建设，因地制宜支持盐碱地治理改良，服务耕地质量提升，保障粮食生产。

财政部会同农业农村部下达农业防灾减灾和水利救灾资金 17.63 亿元。一是支持辽宁、吉林、浙江、广西、湖北等 5 省（自治区）开展抢收抢烘、在田作物肥水管理、绝收地块改种补种、畜牧渔业补栏补苗、损毁设施修复等灾后生产恢复工作。二是支持山西、新疆、甘肃等 3 省（自治区）及时做好农作物改种补种、畜牧补栏等洪涝、风雹灾后救灾工作，加快恢复农业生产。三是聚焦防救衔接，支持河北、内蒙古、吉林、黑龙江、江苏、安徽、江西、山东、河南、湖北、湖南、新疆、四

川等 13 省（自治区）及新疆生产建设兵团、北大荒农垦集团实施喷施作业等秋粮防灾举措，助力夺取秋粮和全年粮食丰收。

4、本周价格跟踪（8.3-8.7）：本周牛肉、鲈鱼等农产品价格

环比上涨

表5：本周牛肉、鲈鱼等农产品价格环比上涨

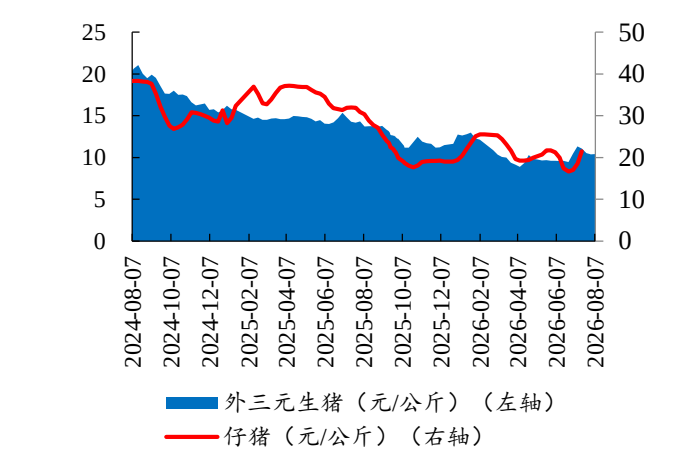
分类	项目	本周价格	周环比	前一周价格	周环比	前两周价格	周环比
生猪	生猪价格（元/公斤）	10.42	0.58%	10.36	-1.61%	10.53	-4.71%
	仔猪价格（元/公斤）	18.53	-13.29%	21.37	-4.00%	22.26	3.63%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-243.56	-2.38%	-237.90	-25.05%	-190.25	-26.92%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-139.22	17.19%	-168.12	-13.53%	-148.08	-14.37%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	2.95	3.87%	2.84	1.43%	2.80	-0.71%
	毛鸡价格（元/公斤）	6.85	0.29%	6.83	0.00%	6.83	2.71%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	-0.10	83.87%	-0.62	47.90%	-1.19	38.97%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	0.20	122.22%	0.09	80.00%	0.05	-28.57%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	10.70	0.00%	10.70	0.00%	10.70	0.94%
牛肉	牛肉价格（元/公斤）	67.24	0.37%	66.99	0.46%	66.68	-0.03%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	16.98	-0.59%	17.08	0.12%	17.06	0.12%
	鲈鱼价格（元/公斤）	19.40	1.04%	19.20	-1.03%	19.40	-3.00%
	对虾价格（元/公斤）	32.00	0.00%	32.00	0.63%	31.80	2.58%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2244.00	-1.23%	2272.00	0.09%	2270.00	-0.96%
	豆粕期货价格（元/吨）	2309.00	0.35%	2301.00	-4.36%	2406.00	2.73%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	16.49	12.56%	14.65	-1.15%	14.82	-0.27%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	5153.00	1.98%	5053.00	-2.04%	5158.00	-0.21%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：草鱼价格数据更新滞后一周；红色数字表示环比上涨，绿色数字表示环比下跌，黄色数字表示无变动

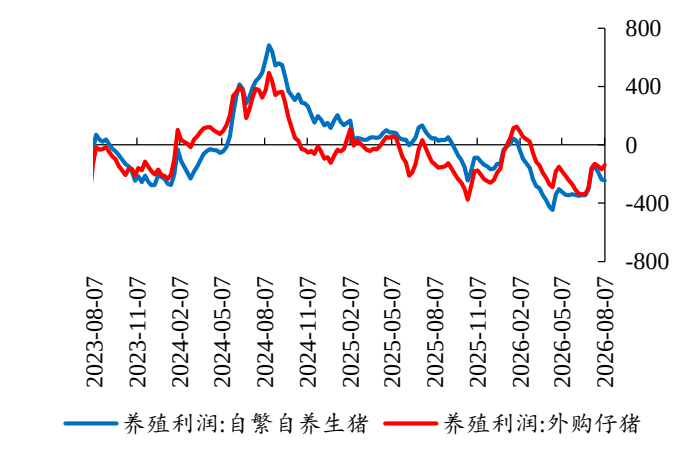
生猪养殖：8 月 7 日全国外三元生猪均价为 10.42 元/kg，较上周上涨 0.06 元/kg；仔猪均价为 18.53 元/kg，较上周下跌 2.84 元/kg；白条肉均价 14.22 元/kg，较上周下跌 0.09 元/kg。8 月 7 日猪料比价为 3.12:1。自繁自养头均利润-243.56 元/头，环比-5.66 元/头；外购仔猪头均利润-139.22 元/头，环比+28.90 元/头。

图11：本周外三元生猪价格环比上涨



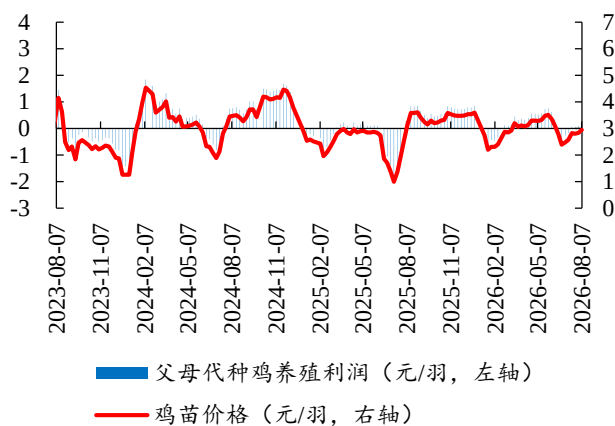
数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

图12：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）

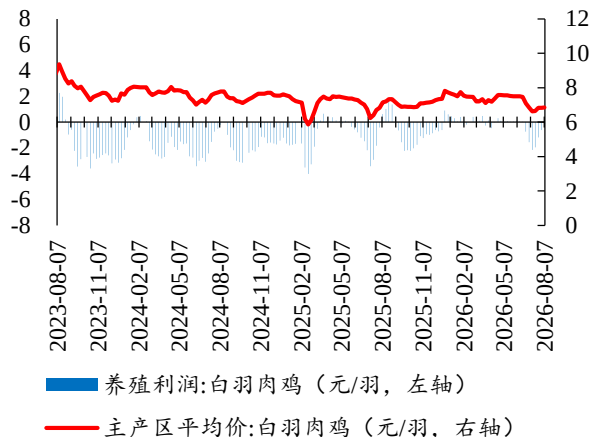


数据来源：iFinD、开源证券研究所

白羽肉鸡：本周鸡苗均价 2.95 元/羽，环比+3.87%；毛鸡均价 6.85 元/公斤，环比+0.29%；毛鸡养殖利润-0.10 元/羽，环比+0.52 元/羽。

图13：本周鸡苗均价环比上涨


数据来源：iFinD、开源证券研究所

图14：本周毛鸡主产区均价环比上涨


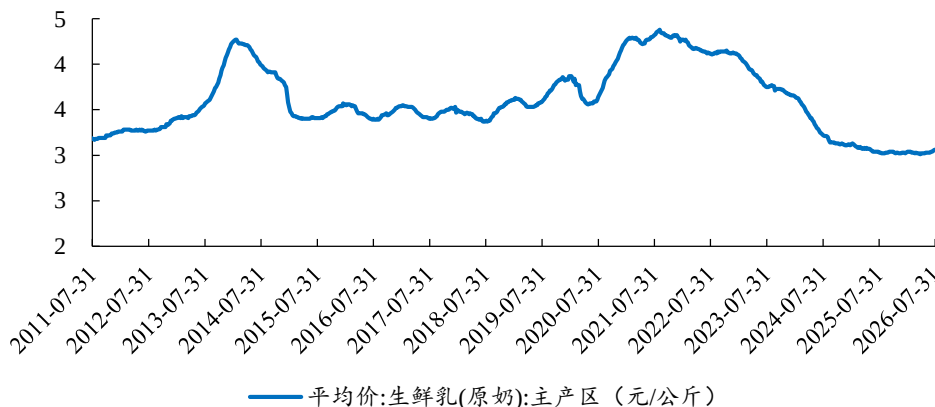
数据来源：iFinD、开源证券研究所

黄羽肉鸡：8月7日中速鸡均价 10.70 元/公斤，环比持平。

图15：本周黄羽肉鸡价格环比持平

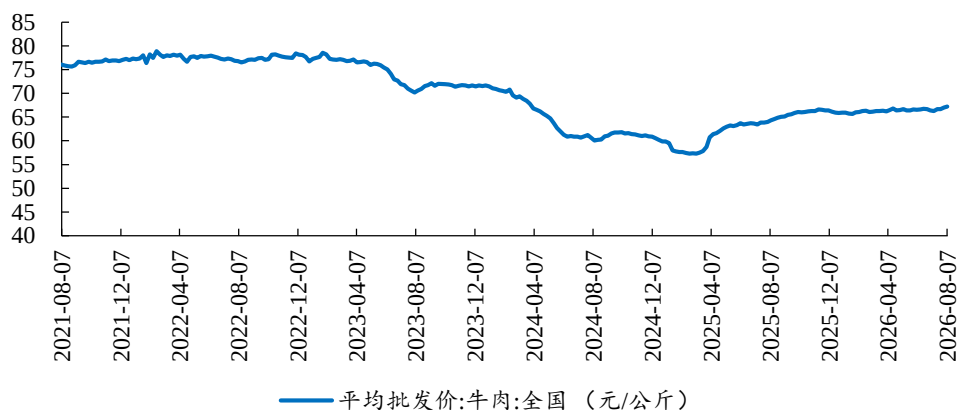

数据来源：iFinD、开源证券研究所

生鲜乳：7月31日生鲜乳均价 3.06 元/公斤，环比持平。

图16：7.24-7.31 生鲜乳价格环比持平


数据来源：新牧网、开源证券研究所

牛肉：8月7日牛肉均价 67.24 元/公斤，环比上周上涨 0.25 元/公斤。

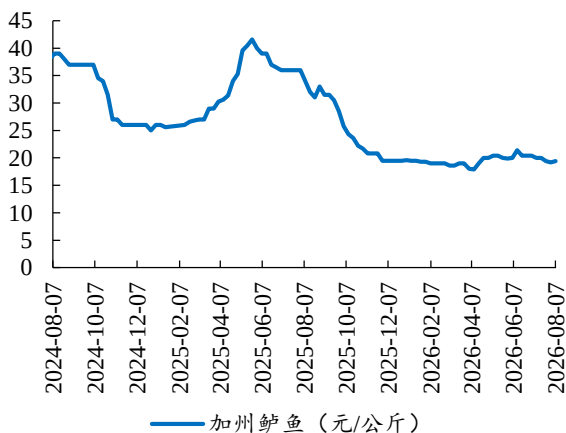
图17：本周牛肉价格环比上涨


数据来源：新牧网、开源证券研究所

水产品：上周草鱼价格 16.98 元/公斤，环比-0.59%；据海大农牧数据，8 月 7 日鲈鱼价格 19.40 元/公斤，环比+1.04%；8 月 6 日对虾价格 32.00 元/公斤，环比持平。

图18：7.24-7.31 草鱼价格环比下跌


数据来源：iFinD、开源证券研究所；注：草鱼价格滞后一周

图19：8 月 7 日鲈鱼价格环比上涨


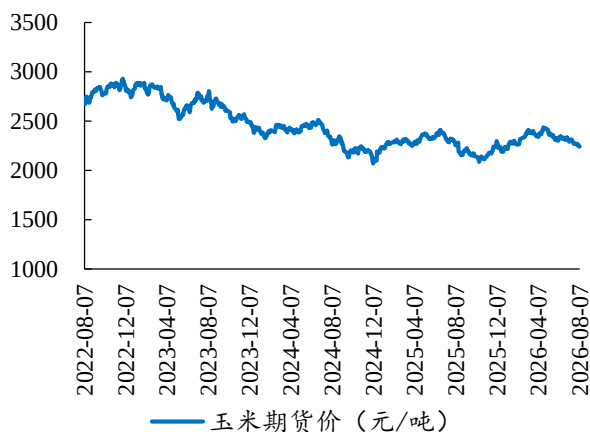
数据来源：海大农牧、开源证券研究所

图20：8 月 7 日对虾价格环比持平


数据来源：海大农牧、开源证券研究所

大宗农产品：本周大商所玉米期货结算价为 2244.00 元/吨，周环比-1.23%；豆粕期货活跃合约结算价为 2309.00 元/吨，周环比+0.35%。

图21：本周玉米期货结算价环比下跌



数据来源：iFinD、开源证券研究所

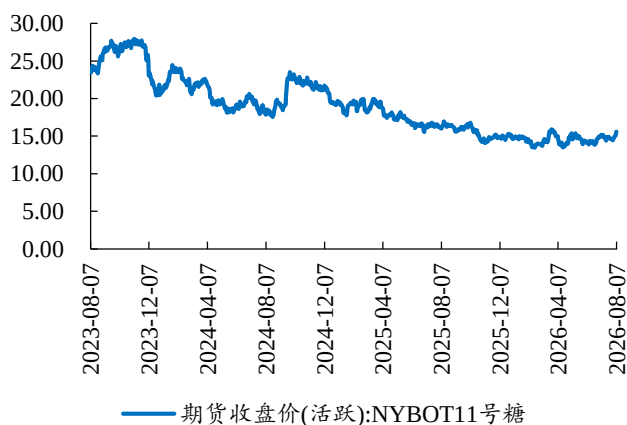
图22：本周豆粕期货结算价环比上涨



数据来源：iFinD、开源证券研究所

糖：NYBOT11号糖 8月7日收盘价 16.49 美分/磅，周环比+12.56%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 8月7日收盘价 5153.00 元/吨，周环比+1.98%。

图23：本周 NYBOT11 号糖环比上涨 (美分/磅)



数据来源：iFinD、开源证券研究所

图24：本周郑商所白糖收盘价环比上涨 (元/吨)



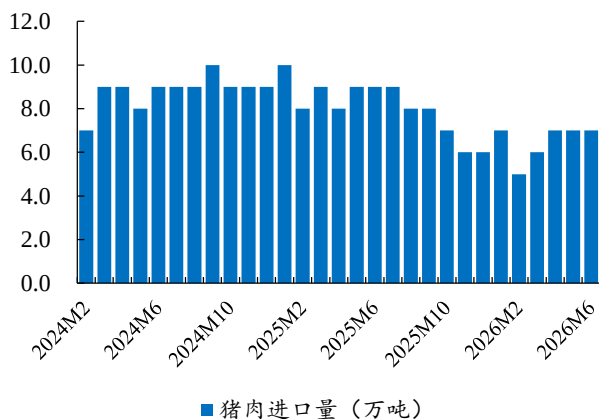
数据来源：iFinD、开源证券研究所

5、主要肉类进口量

猪肉进口：据海关总署数据，2026 年 6 月猪肉进口 7.00 万吨，同比-22.2%。

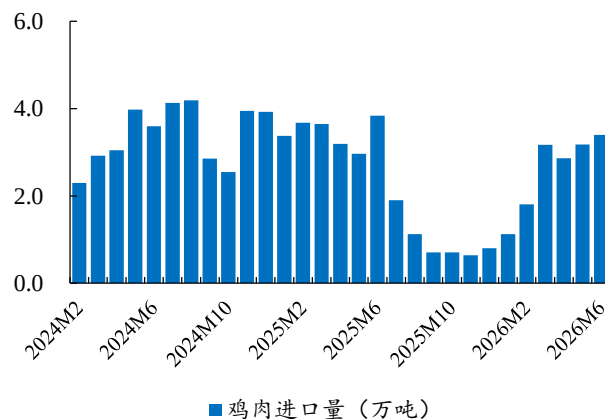
鸡肉进口：据海关总署数据，2026 年 6 月鸡肉进口 3.40 万吨，同比-11.4%。

图25：2026 年 6 月猪肉进口量 7.00 万吨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图26：2026 年 6 月鸡肉进口量 3.4 万吨

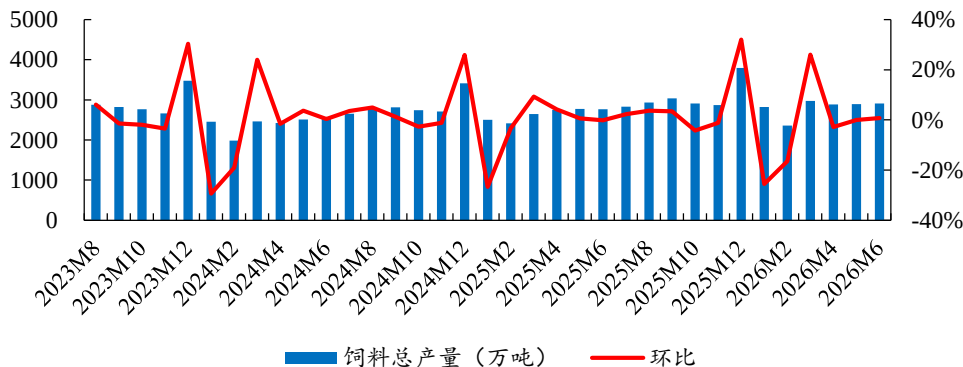


数据来源：海关总署、开源证券研究所

6、饲料产量

据中国饲料工业协会，2026 年 6 月全国工业饲料产量 2911 万吨，环比+0.70%。

图27：2026 年 6 月全国工业饲料总产量为 2911 万吨



数据来源：饲料工业协会、开源证券研究所

7、风险提示

宏观经济下行，消费持续低迷，动物疫病不确定性等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn