

农牧重仓比例有所下滑，行业仍处筑底阶段

——农林牧渔行业 2026Q2 基金持仓分析

强于大市 (维持)

2026 年 08 月 11 日

投资要点:

农林牧渔行业重仓比例持续下降，重仓比例排名维持第二十名。根据 2026Q2 基金重仓持股数据（本文剔除港股标的），农林牧渔行业重仓比例为 0.25%，环比下降 0.12pcts，延续下行趋势，远低于 2018 年以来历史均值水平 0.75%。在申万一级行业中，农林牧渔行业基金重仓持股比例排名维持第二十名。

养殖业板块重仓比例维持下行趋势，其他子板块总体亦有所收缩。养殖业板块重仓比例自 2019Q1 达到高点 1.410% 后开始回落，总体呈现波动下行，2026Q2 养殖业板块重仓比例为 0.141%，环比-0.076pcts；其他子板块中，饲料、种植业重仓比例环比有所下降，其余均维持低位。其中，饲料板块重仓环比-0.026pcts 至 0.088%；种植业重仓比例环比-0.025pcts 至 0.014%；动物保健重仓环比+0.001pcts 至 0.006%；农产品加工重仓环比+0.001pcts 至 0.004%；林业和渔业重仓比例则分别维持 0.0001% 以及 0.0000%。

养殖业及饲料为农牧板块重仓个股两大核心板块，2026Q2 在持仓比例 TOP10 中分别占据 5 个/3 个席位。2026Q2，农牧板块重仓比例前十个股合计重仓比例为 0.23%，其中养殖业个股占据 5 个席位，TOP10 个股中养殖业重仓比例为 0.13%。细分来看，相较 2026Q1，农牧行业 2026Q2 基金重仓比例 Top10 个股中，生物股份代替大北农进入 TOP10；TOP3 个股中，海大集团超过牧原股份成为重仓比例 TOP1。此外，2026Q2 基金重仓比例环比上升幅度前 5 个股分别为晨光生物、正邦科技、生物股份、乖宝宠物和唐人神；基金重仓比例下降幅度前 5 个股中养殖业/种植业各占 2 席，分别为温氏股份、牧原股份、海大集团、海南橡胶、北大荒。

投资建议：2026Q2 农林牧渔行业重仓比例降至 0.25%，大幅低于 2018 年以来的历史均值，在申万一级行业中排名维持第二十位。农牧行业子板块中，养殖业板块重仓比例持续下行，但重仓比例占比维持高位，地位依然稳固，其他子板块总体亦有所收缩。总体来看，上半年生猪养殖行业进入去库存阶段，在供给压力主导市场的背景下，猪价呈现单边下行态势。预计下半年猪价仍将在底部区间震荡运行，市场处于筑底阶段，建议重点关注具备成本优势和现金流韧性的大型养殖龙头。

风险因素：产业政策变化风险，成本上升风险，疫病防控风险，统计偏差风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

猪价持续下行，养殖业利润深度承压
猪价下行业绩承压，关注产能去化节奏
业绩表现分化，预盈率过半

分析师：**陈雯**

执业证书编号：

S0270519060001

电话：

18665372087

邮箱：

chenwen@wlzq.com.cn

研究助理：**夏博文**

电话：

15216638505

邮箱：

xiabw@wlzq.com.cn

正文目录

1 农牧行业重仓比例持续下滑，养殖业地位依然稳固	3
1.1 农林牧渔行业重仓比例延续下降趋势	3
1.2 养殖业板块重仓比例持续下行，其他子板块总体亦有所收缩	4
1.3 养殖业重仓比例占比维持高位，地位稳固	4
2 养殖业及饲料为农牧板块重仓个股两大核心板块	5
2.1 农牧板块重仓比例 TOP10 中养殖业/饲料个股分别占据 5 个/3 个席位	5
2.2 养殖业及种植业个股基金重仓比例降幅居前	6
3 投资建议与风险提示	6
3.1 投资建议	6
3.2 风险因素	6
图表 1: 2025Q2-2026Q2 各申万一级行业基金重仓比例 (%)	3
图表 2: 农林牧渔行业 2018Q1-2026Q2 基金重仓比例及均值	4
图表 3: 养殖业板块 2018Q1-2026Q2 基金重仓比例 (%)	4
图表 4: 其他子板块 2018Q1-2026Q2 基金重仓比例 (%)	4
图表 5: 农林牧渔子板块 2018Q1-2026Q2 基金重仓比例占比	5
图表 6: 2026Q2 农林牧渔行业基金重仓比例 TOP10 个股	5
图表 7: 2025Q2-2026Q2 农林牧渔行业基金重仓比例 TOP10 (%)	6
图表 8: 2026Q2 农林牧渔行业基金重仓比例变动 TOP5 个股及变动比例	6

1 农牧行业重仓比例持续下滑，养殖业地位依然稳固

1.1 农林牧渔行业重仓比例延续下降趋势

2026Q2农林牧渔行业基金重仓比例降至0.25%，大幅低于2018年以来的历史均值。根据2026Q2基金重仓持股数据（本文剔除港股标的），农林牧渔行业重仓比例为0.25%，环比下降0.12pcts，延续下行趋势，远低于2018年以来历史均值水平0.75%。在申万一级行业中，农林牧渔行业基金重仓持股比例排名维持第二十位。

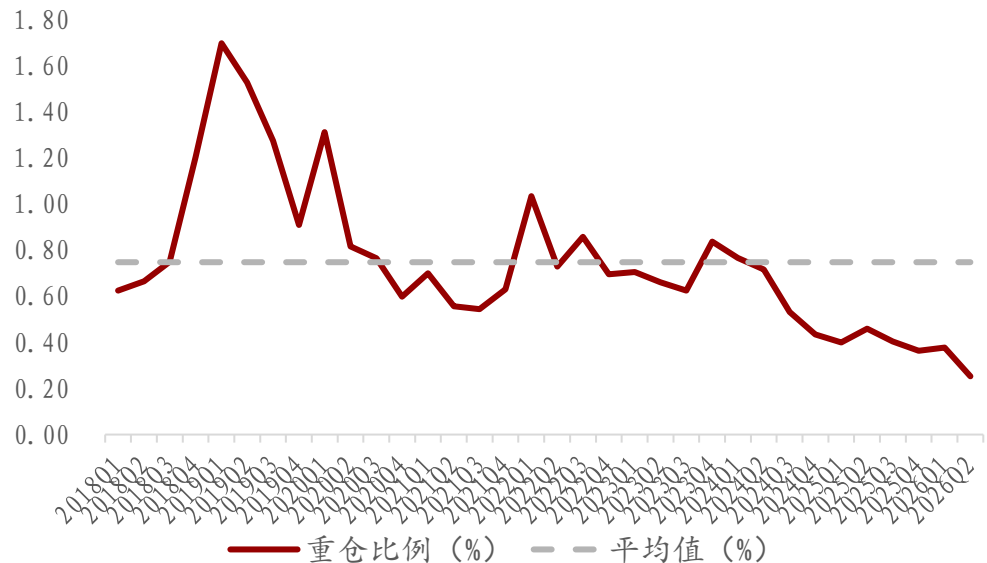
图表1：2025Q2-2026Q2 各申万一级行业基金重仓比例（%）

2025Q2		2025Q3		2025Q4		2026Q1		2026Q2	
行业名称	重仓比例	行业名称	重仓比例	行业名称	重仓比例	行业名称	重仓比例	行业名称	重仓比例
电子	6.20	电子	8.19	电子	7.46	电子	7.75	电子	18.20
电力设备	3.54	电力设备	4.60	电力设备	4.14	电力设备	4.69	通信	7.04
食品饮料	3.38	通信	3.03	通信	3.79	通信	4.35	电力设备	3.39
医药生物	3.26	医药生物	2.99	有色金属	2.90	有色金属	3.00	医药生物	2.39
银行	2.85	食品饮料	2.81	非银金融	2.81	医药生物	2.85	机械设备	2.14
非银金融	2.75	非银金融	2.54	食品饮料	2.61	食品饮料	2.47	有色金属	1.91
汽车	1.71	有色金属	2.21	医药生物	2.41	非银金融	2.19	非银金融	1.88
有色金属	1.60	银行	1.34	银行	1.63	机械设备	1.44	食品饮料	1.32
通信	1.41	汽车	1.16	机械设备	1.24	银行	1.38	国防军工	0.91
家用电器	1.38	机械设备	1.13	汽车	1.22	基础化工	1.29	基础化工	0.85
国防军工	1.18	计算机	1.09	家用电器	1.04	汽车	1.18	银行	0.82
计算机	1.09	家用电器	1.09	计算机	0.89	国防军工	1.10	计算机	0.73
机械设备	1.01	国防军工	0.95	国防军工	0.87	计算机	0.93	汽车	0.72
公用事业	0.80	传媒	0.66	基础化工	0.77	家用电器	0.86	家用电器	0.58
基础化工	0.64	基础化工	0.61	公用事业	0.47	石油石化	0.55	建筑材料	0.54
交通运输	0.55	公用事业	0.44	传媒	0.45	交通运输	0.52	煤炭	0.36
传媒	0.50	农林牧渔	0.40	交通运输	0.38	煤炭	0.46	交通运输	0.34
农林牧渔	0.46	交通运输	0.37	农林牧渔	0.36	公用事业	0.45	公用事业	0.29
房地产	0.23	煤炭	0.24	煤炭	0.25	传媒	0.39	石油石化	0.26
煤炭	0.19	房地产	0.20	石油石化	0.22	农林牧渔	0.38	农林牧渔	0.25
轻工制造	0.17	建筑材料	0.14	钢铁	0.16	建筑材料	0.22	传媒	0.21
建筑装饰	0.16	钢铁	0.13	建筑材料	0.15	钢铁	0.20	房地产	0.12
商贸零售	0.15	石油石化	0.12	轻工制造	0.12	建筑装饰	0.16	轻工制造	0.09
石油石化	0.15	建筑装饰	0.12	建筑装饰	0.11	房地产	0.14	建筑装饰	0.08
建筑材料	0.13	轻工制造	0.10	商贸零售	0.11	轻工制造	0.12	钢铁	0.07
美容护理	0.11	商贸零售	0.10	房地产	0.11	商贸零售	0.11	纺织服饰	0.06
纺织服饰	0.10	美容护理	0.08	社会服务	0.06	社会服务	0.07	环保	0.05
钢铁	0.10	纺织服饰	0.06	环保	0.06	环保	0.07	商贸零售	0.05
环保	0.09	环保	0.05	纺织服饰	0.06	纺织服饰	0.07	社会服务	0.04
社会服务	0.09	社会服务	0.05	美容护理	0.05	美容护理	0.03	综合	0.02
综合	0.02	综合	0.02	综合	0.02	综合	0.03	美容护理	0.02

资料来源：wind，万联证券研究所

注：行业（板块）基金重仓比例=行业（板块）个股持股市值占基金股票投资市值比例和

图表2: 农林牧渔行业 2018Q1-2026Q2 基金重仓比例及均值

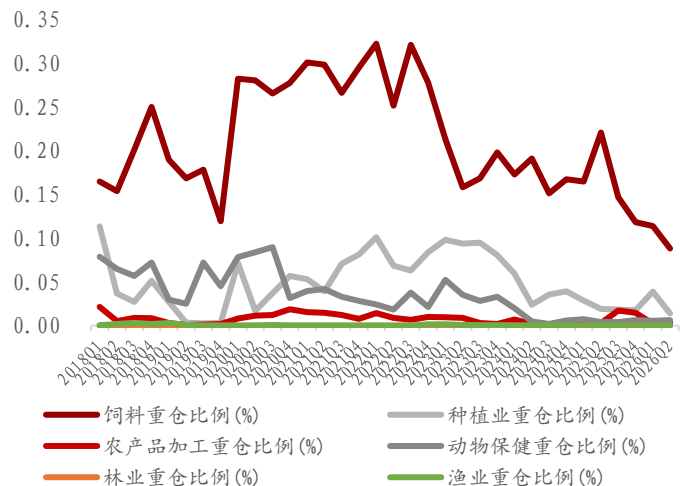
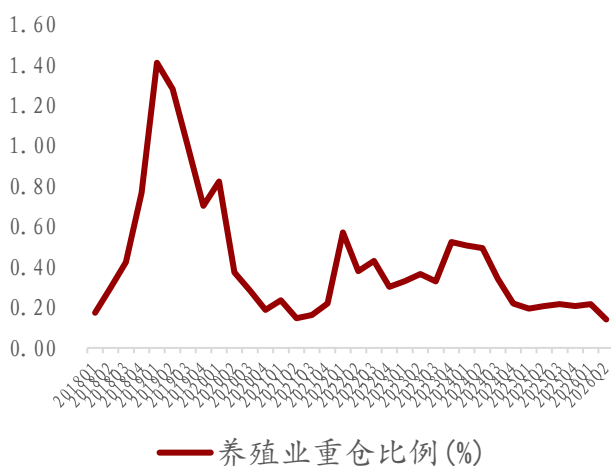


资料来源: wind, 万联证券研究所

1.2 养殖业板块重仓比例持续下行，其他子板块总体亦有所收缩

2026Q2养殖业板块重仓比例维持下行趋势，环比-0.076pcts至0.141%。养殖业板块：养殖业重仓比例2019Q1达到高点1.410%后开始回落，总体呈现波动下行，2026Q2养殖业板块重仓比例为0.141%，环比-0.076pcts；**其他子板块：**饲料、种植业重仓比例环比有所下降，其余子板块均维持低位。其中，饲料板块重仓环比-0.026pcts至0.088%；种植业重仓比例环比-0.025pcts至0.014%；动物保健重仓环比+0.001pcts至0.006%；农产品加工重仓环比+0.001pcts至0.004%；林业和渔业重仓比例则分别维持0.0001%以及0.0000%。

图表3: 养殖业板块 2018Q1-2026Q2 基金重仓比例(%) 图表4: 其他子板块 2018Q1-2026Q2 基金重仓比例(%)



资料来源: wind, 同花顺, 万联证券研究所

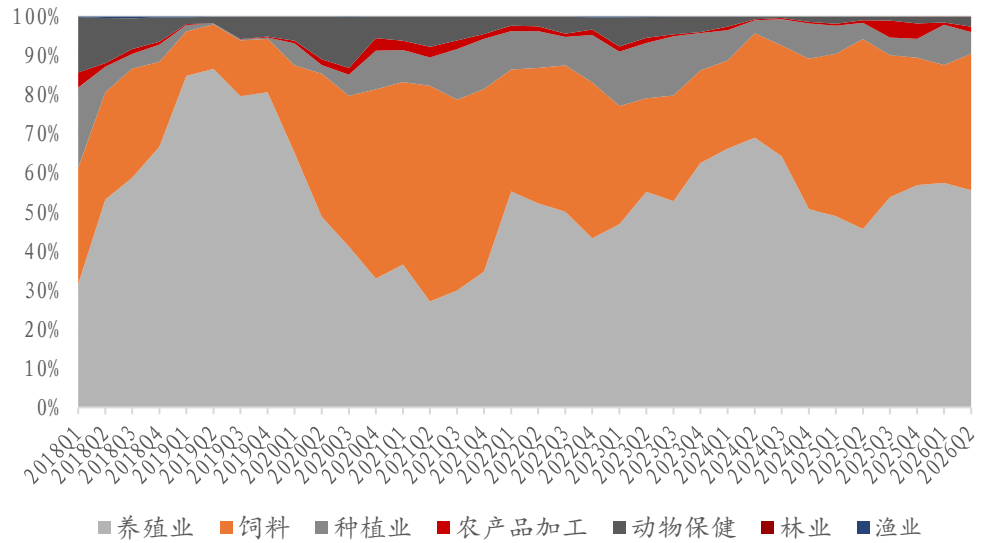
资料来源: wind, 同花顺, 万联证券研究所

1.3 养殖业重仓比例占比维持高位，地位稳固

农牧行业子板块中，养殖业重仓比例占比维持高位，地位依然稳固。从农林牧渔行业内部各子板块重仓比例占比来看，2026Q2养殖业板块重仓比例占比为55.60%，环比-1.87pcts，占比虽略有下滑，但仍维持高位，地位依然稳固；其他子板块中，饲料、动物保健、农产品加工、林业板块占比有所上升，种植业有所下降。其中，饲料板块占比34.88%（环比+4.72pcts），种植业占比为5.54%（环比-4.73pcts），动物保健板

块占比为2.53% (环比+1.05pcts), 农产品加工板块占比1.42% (环比+0.81pcts), 林业板块占比为0.04% (环比+0.01pcts), 渔业板块占比为0.00% (环比维持不变)。

图表5: 农林牧渔子板块 2018Q1-2026Q2 基金重仓比例占比



资料来源: wind, 同花顺, 万联证券研究所

2 养殖业及饲料为农牧板块重仓个股两大核心板块

2.1 农牧板块重仓比例 TOP10 中养殖业/饲料个股分别占据 5 个/3 个席位

养殖业及饲料为农牧板块重仓个股的两大核心板块, 2026Q2在持仓比例TOP10中分别占据5个/3个席位。2026Q2, 农牧板块重仓比例前十个股合计重仓比例为0.23% (环比-0.11pcts), 其中养殖业个股占据5个席位, TOP10个股中养殖业重仓比例为0.13% (环比-0.08pcts)。细分来看, 相较2026Q1, 农牧行业2026Q2基金重仓比例Top10个股中, 生物股份代替大北农进入TOP10; TOP3个股中, 海大集团超过牧原股份成为重仓比例TOP1。

图表6: 2026Q2 农林牧渔行业基金重仓比例 TOP10 个股

公司名称	持有基金数	持有公司家数	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持股占流通股比 (%)	持股总市值 (万元)	重仓比例 (%)	申万二级行业
海大集团	163	45	13166.46	-961.80	8.01	587355.70	0.07	饲料
牧原股份	169	61	16025.63	-2174.29	4.89	560736.84	0.06	养殖业
温氏股份	109	47	30393.93	-10925.28	5.11	374453.23	0.04	养殖业
正邦科技	21	18	32233.56	7505.75	4.14	90576.31	0.01	养殖业
立华股份	37	17	4289.81	-56.68	6.73	70395.86	0.01	养殖业
圣农发展	21	17	4603.75	589.98	3.78	69792.86	0.01	养殖业
天康生物	24	10	10445.69	2464.88	7.65	65912.29	0.01	饲料
新希望	20	17	9573.91	2190.96	2.13	60028.42	0.01	饲料
海南橡胶	11	4	11524.86	-10156.27	2.69	56702.33	0.01	种植业
生物股份	19	16	4725.50	1785.83	4.25	55052.04	0.01	动物保健 II

资料来源: wind, 同花顺, 万联证券研究所

图表7: 2025Q2-2026Q2 农林牧渔行业基金重仓比例 TOP10 (%)

2025Q2		2025Q3		2025Q4		2026Q1		2026Q2	
股票名称	重仓比例	股票名称	重仓比例	股票名称	重仓比例	股票名称	重仓比例	股票名称	重仓比例
海大集团	0.173	海大集团	0.120	牧原股份	0.105	牧原股份	0.094	海大集团	0.067
牧原股份	0.092	牧原股份	0.110	海大集团	0.094	海大集团	0.087	牧原股份	0.064
温氏股份	0.086	温氏股份	0.078	温氏股份	0.073	温氏股份	0.085	温氏股份	0.042
乖宝宠物	0.017	中粮糖业	0.015	中粮糖业	0.012	海南橡胶	0.017	正邦科技	0.010
中宠股份	0.017	新希望	0.009	正邦科技	0.008	立华股份	0.011	立华股份	0.008
圣农发展	0.008	天康生物	0.008	立华股份	0.008	正邦科技	0.009	圣农发展	0.008
巨星农牧	0.008	立华股份	0.007	新希望	0.007	圣农发展	0.009	天康生物	0.008
新希望	0.008	海南橡胶	0.007	海南橡胶	0.007	新希望	0.008	新希望	0.007
大北农	0.006	圣农发展	0.006	圣农发展	0.007	天康生物	0.007	海南橡胶	0.006
荃银高科	0.005	中宠股份	0.006	天康生物	0.006	大北农	0.006	生物股份	0.006

资料来源: wind, 同花顺, 万联证券研究所

2.2 养殖业及种植业个股基金重仓比例降幅居前

2026Q2农牧板块基金重仓比例下降幅度前5中养殖业/种植业各占2席。农牧板块中,基金重仓比例环比上升幅度前5个股分别为晨光生物、正邦科技、生物股份、乖宝宠物和唐人神;基金重仓比例下降幅度前5个股中养殖业/种植业各占2席,分别为温氏股份、牧原股份、海大集团、海南橡胶、北大荒,环比分别-0.043pcts、-0.031pcts、-0.021pcts、-0.011pcts、-0.004pcts。

图表8: 2026Q2农林牧渔行业基金重仓比例变动TOP5个股及变动比例

重仓比例提升 top5	重仓比例变动 (pct)	重仓比例下降 top5	重仓比例变动 (pct)
晨光生物	0.002	温氏股份	-0.043
正邦科技	0.001	牧原股份	-0.031
生物股份	0.001	海大集团	-0.021
乖宝宠物	0.001	海南橡胶	-0.011
唐人神	0.001	北大荒	-0.004

资料来源: wind, 万联证券研究所

3 投资建议与风险提示

3.1 投资建议

2026Q2农林牧渔行业重仓比例降至0.25%,大幅低于2018年以来的历史均值,在中万一级行业中排名维持第二十位。农牧行业子板块中,养殖业板块重仓比例持续下行,但重仓比例占比维持高位,地位依然稳固,其他子板块总体亦有所收缩。总体来看,上半年生猪养殖行业进入去库存阶段,在供给压力主导市场的背景下,猪价呈现单边下行态势。预计下半年猪价仍将在底部区间震荡运行,市场处于筑底阶段,建议重点关注具备成本优势和现金流韧性的大型养殖龙头。

3.2 风险因素

产业政策变化风险,成本上升风险,疫病防控风险,统计偏误风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场