

商品猪出栏均价及仔猪均价创年内新低

政策调控预期升温

——农林牧渔行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

评级

增持（维持）

2025 年 09 月 17 日

投资摘要：

每周一谈：仔猪均价周环比跌幅加大 政策调控预期升温

商品猪出栏均价周环比下跌、周内价格创今年新低、仔猪均价周环比跌幅加大

- 商品猪出栏均价周环比下跌 3.35%。根据钢联数据，截至 9 月 12 日，商品猪出栏均价 13.26 元/kg，周环比下跌 3.35%，上周内出栏均价创今年新低。预计随着前期政策调控的效果逐步体现，目前供强需弱导致价格低迷局面有望缓和。
- 仔猪均价周环比下跌 9.95%，创年内新低。截至 9 月 12 日，钢联样本数据显示 7kg 仔猪均价 284.29 元/头，创年内新低，周环比下跌 9.95%，跌幅较前一周加大。二元母猪均价 1620.00 元/头，周环比下跌 0.29%。
- 淘汰母猪均价周环比下跌。截至 9 月 12 日，钢联样本企业淘汰母猪均价 9.71 元/kg，周环比下跌 1.52%。淘汰母猪与商品猪价格比值 0.73，较上周小幅上涨。

出栏及宰后均重连续两周环比上涨，标肥价差周环比走阔

- 出栏及宰后均重连续两周环比上涨，大猪出栏数占比较前一周提高。根据钢联数据，截至 9 月 12 日，商品猪出栏均重 123.46kg、周环比上涨 0.03%，宰后均重 91.31kg、周环比上涨 0.03%，均连续两周环比上涨，均重增加或增加后续猪肉供给压力。钢联样本养殖企业数据显示，截至 9 月 12 日，体重 150kg 以上大猪出栏数占比 2.64%，较前一周提高。
 - 标肥价差周环比走阔，下游屠宰量周环比增加。根据钢联数据，截至 9 月 12 日，标肥价差为-0.39 元/kg，标肥价差周环比走阔，随着天气转冷，或季节性利好肥猪保持较好溢价。截至 9 月 12 日，下游屠宰量周环比增加 0.31%。
- 8 月实际出栏量环比增加 4.66%，9 月计划出栏量环比增加 0.71%。根据钢联 173 家规模养殖场样本数据，8 月实际出栏量环比增加 4.66%，9 月计划出栏量 1331.95 万头、月环比增加 0.71%，增速较 8 月减缓。根据农业农村部数据，7 月末全国能繁母猪存栏量 4042 万头，为 3900 万头正常保有量的 103.6%，同比增长 1 万头，月环比减少 1 万头，较 2024 年 11 月高点减少 38 万头。中国猪业援引涌益咨询数据显示，8 月全国能繁母猪存栏量环比增长 0.07%，其中，中大养殖样本企业能繁母猪存栏量环比增长 0.02%，增幅较前几个月已明显收窄，能繁母猪当前的调整幅度或仍不足以扭转供需格局。

根据 wind 截至 9 月 12 日数据，自繁自养头均养殖利润 16.84 元/头，利润较前一周环比减少 35.81 元/头，外购仔猪头均养殖利润亏损 161.93 元/头，亏损较前一周环比增加 35.69 元/头。

根据财联社消息，农业农村部畜牧兽医局会同国家发改委价格司拟于 9 月 16 日召开生猪产能调控企业座谈会，推动生猪产能调控措施落实落地，会议邀请牧原、温氏等 25 家企业参会，会议将分析研判当前生猪生产形势，交流生猪养殖企业落实产能调控要求的措施与成效，研究部署今年下半年及明年生猪产能调控工作。预计政策强化引导下，行业产能去化和降重出栏、二育减少等有望兑现，叠加下半年节庆及明年春节需求旺季即将到来，有望对支撑今年及明年初猪价产生正向影响。

投资策略：

- 生猪养殖：建议关注具有养殖规模和成本优势的龙头企业牧原股份、温氏股份、新五丰、华统股份。

敬请参阅最后一页免责声明

王伟

分析师

SAC 执业证书编号：S1660524100001

行业基本资料

股票家数	105
行业平均市盈率	19.3
市场平均市盈率	14.2

注：行业平均市盈率采用申万农林牧渔行业市盈率，市场平均市盈率采用沪深 300 指数市盈率

行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

- 《农林牧渔行业研究周报：猪价周内创今年新低 标肥价格周环比走阔》2025-09-05
- 《农林牧渔行业研究周报：仔猪均价创年内新低 8 月计划出栏环比增速加快》2025-08-20
- 《农林牧渔行业研究周报：出栏均重周环比下跌 产能去化政策预期加强》2025-08-05

证券研究报告

- ◆ **肉鸡养殖**：建议关注拥有白羽鸡自主种源的圣农发展，父母代鸡苗企业益生股份，商品代鸡苗企业民和股份。
 - ◆ **动保板块**：建议布局生物股份、非强免疫苗龙头科前生物、大型国企兽药龙头中牧股份、宠物渠道建设较好的瑞普生物，关注普莱柯、回盛生物。
 - ◆ **种植业**：建议关注登海种业、隆平高科、大北农、北大荒、苏垦农发。
- 风险提示**：猪价下行风险，动物疫病风险，消费复苏不及预期风险

内容目录

1. 仔猪均价周环比跌幅加大 政策调控预期升温	3
2. 周行情回顾	6
3. 风险提示	7

图表目录

图 1：商品猪出栏均价	3
图 2：仔猪出栏均价	3
图 3：二元母猪销售均价	3
图 4：淘汰母猪销售均价	3
图 5：淘汰母猪与商品猪价格比值	4
图 6：商品猪出栏均重与宰后均重 (kg)	4
图 7：不同体重出栏数占比 (%)	4
图 8：生猪标肥价差 (元/kg)	4
图 9：屠宰量 (头)	4
图 10：样本企业商品猪实际出栏量与计划出栏量 (万头)	5
图 11：能繁母猪存栏量	5
图 12：生猪养殖利润走势	5
图 13：申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	6
图 14：农林牧渔子板块周涨跌幅 (%)	6

1. 仔猪均价周环比跌幅加大 政策调控预期升温

商品猪出栏均价周环比下跌、周内价格创今年新低、仔猪均价周环比跌幅加大

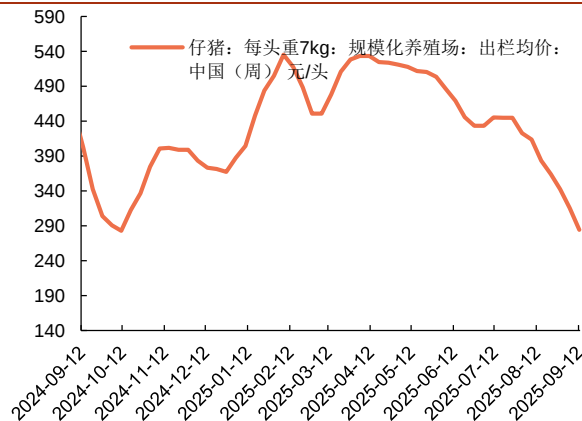
- ◆ **商品猪出栏均价周环比下跌 3.35%**。根据钢联数据，截至 9 月 12 日，商品猪出栏均价 13.26 元/kg，周环比下跌 3.35%，上周内出栏均价创今年新低。预计随着前期政策调控的效果逐步体现，目前供强需弱导致价格低迷局面有望缓和。
- ◆ **仔猪均价周环比下跌 9.95%，创年内新低**。截至 9 月 12 日，钢联样本数据显示 7kg 仔猪均价 284.29 元/头，创年内新低，周环比下跌 9.95%，跌幅较前一周加大。二元母猪均价 1620.00 元/头，周环比下跌 0.29%。
- ◆ **淘汰母猪均价周环比下跌**。截至 9 月 12 日，钢联样本企业淘汰母猪均价 9.71 元/kg，周环比下跌 1.52%。淘汰母猪与商品猪价格比值 0.73，较上周小幅上涨。

图1：商品猪出栏均价



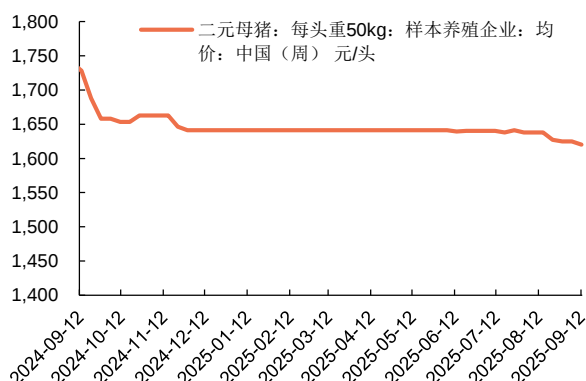
资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图2：仔猪出栏均价



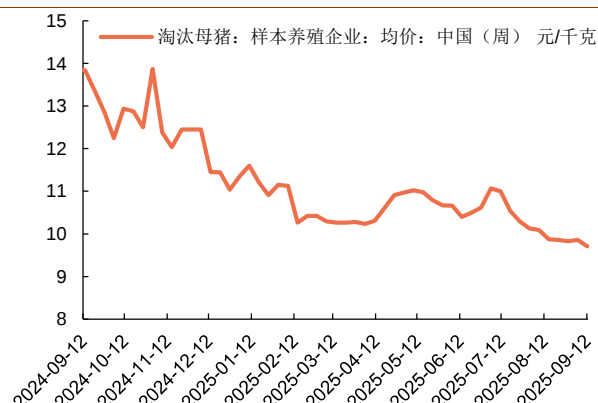
资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图3：二元母猪销售均价



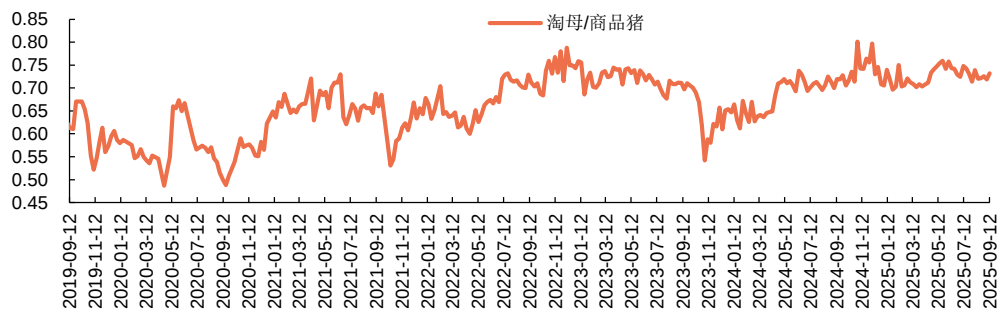
资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图4：淘汰母猪销售均价



资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图5：淘汰母猪与商品猪价格比值

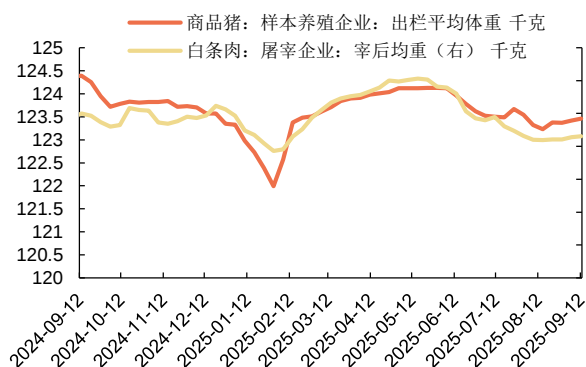


资料来源：钢联数据，申港证券研究所

出栏及宰后均重连续两周环比上涨，标肥价差周环比走阔

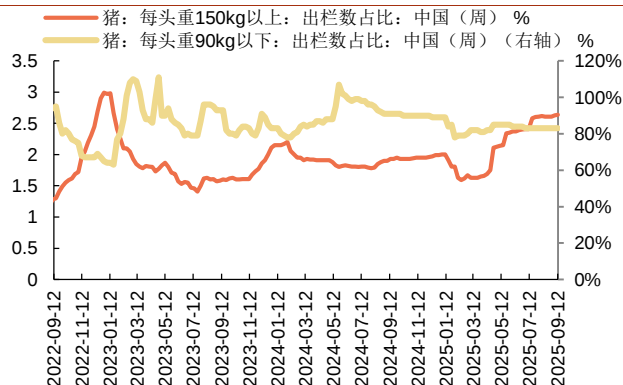
- ◆ 出栏及宰后均重连续两周环比上涨，大猪出栏数占比较前一周提高。根据钢联数据，截至9月12日，商品猪出栏均重123.46kg、周环比上涨0.03%，宰后均重91.31kg、周环比上涨0.03%，均连续两周环比上涨，均重增加或增加后续猪肉供给压力。钢联样本养殖企业数据显示，截至9月12日，体重150kg以上大猪出栏数占比2.64%，较前一周提高。
- ◆ 标肥价差周环比走阔，下游屠宰量周环比增加。根据钢联数据，截至9月12日，标肥价差为-0.39元/kg，标肥价差周环比走阔，随着天气转冷，或季节性利好肥猪保持较好溢价。截至9月12日，下游屠宰量周环比增加0.31%。

图6：商品猪出栏均重与宰后均重（kg）



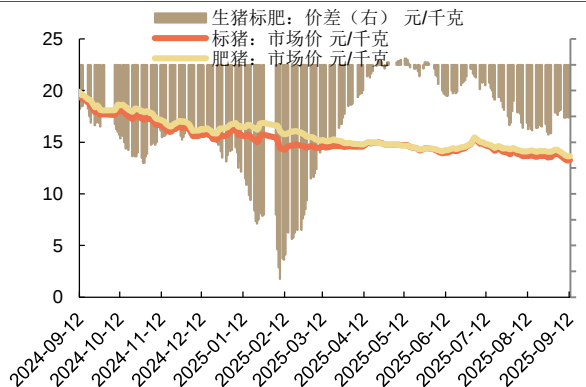
资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图7：不同体重出栏数占比（%）



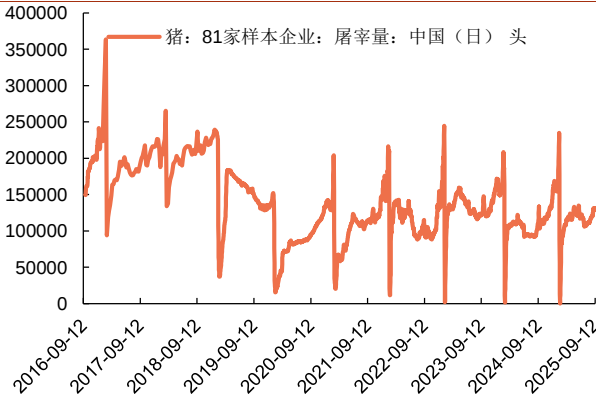
资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图8：生猪标肥价差（元/kg）



资料来源：钢联数据，申港证券研究所

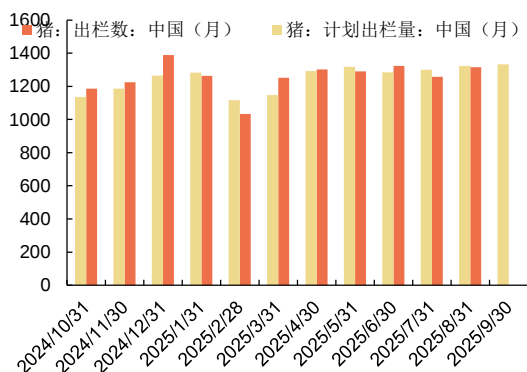
图9：屠宰量（头）



资料来源：钢联数据，申港证券研究所

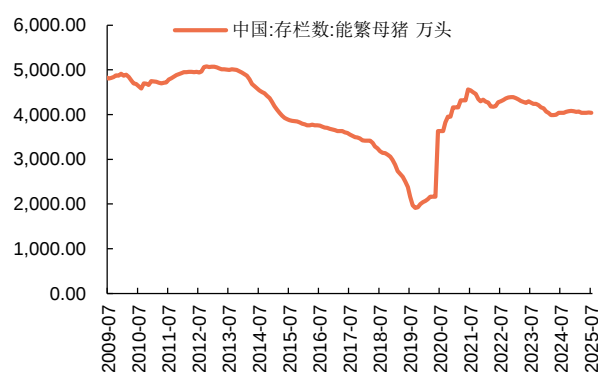
8月实际出栏量环比增加4.66%，9月计划出栏量环比增加0.71%。根据钢联173家规模养殖场样本数据，8月实际出栏量环比增加4.66%，9月计划出栏量1331.95万头、月环比增加0.71%，增速较8月减缓。根据农业农村部数据，7月末全国能繁母猪存栏量4042万头，为3900万头正常保有量的103.6%，同比增长1万头，月环比减少1万头，较2024年11月高点减少38万头。中国猪业援引涌益咨询数据显示，8月全国能繁母猪存栏量环比增长0.07%，其中，中大养殖样本企业能繁母猪存栏量环比增长0.02%，增幅较前几个月已明显收窄，能繁母猪当前的调整幅度或仍不足以扭转供需格局。

图10：样本企业商品猪实际出栏量与计划出栏量（万头）



资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图11：能繁母猪存栏量

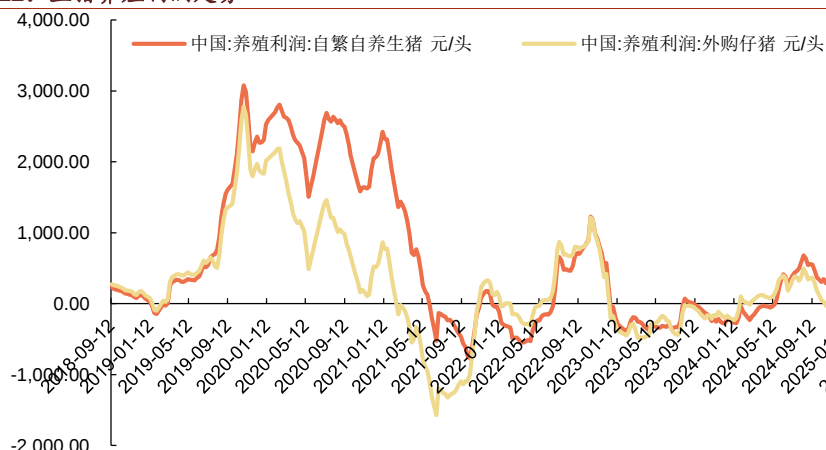


资料来源：wind，农业农村部，申港证券研究所

根据wind截至9月12日数据，自繁自养头均养殖利润16.84元/头，利润较前一周环比减少35.81元/头，外购仔猪头均养殖利润亏损161.93元/头，亏损较前一周环比增加35.69元/头。

根据财联社消息，农业农村部畜牧兽医局会同国家发改委价格司拟于9月16日召开生猪产能调控企业座谈会，推动生猪产能调控措施落实落地，会议邀请牧原、温氏等25家企业参会，会议将分析研判当前生猪生产形势，交流生猪养殖企业落实产能调控要求的措施与成效，研究部署今年下半年及明年生猪产能调控工作。预计政策强化引导下，行业产能去化和降重出栏、二育减少等有望兑现，叠加下半年节庆及明年春节需求旺季即将到来，有望对支撑今年及明年初猪价产生正向影响。

图12：生猪养殖利润走势



资料来源：wind，申港证券研究所

投资策略：

生猪养殖：建议关注具有养殖规模和成本优势的龙头企业牧原股份、温氏股份、新五丰、华统股份。

肉鸡养殖：建议关注拥有白羽鸡自主种源的圣农发展，父母代鸡苗企业益生股份，商品代鸡苗企业民和股份。

动保板块：建议布局生物股份、非强免疫苗龙头科前生物、大型国企兽药龙头中牧股份、宠物渠道建设较好的瑞普生物，关注普莱柯、回盛生物。

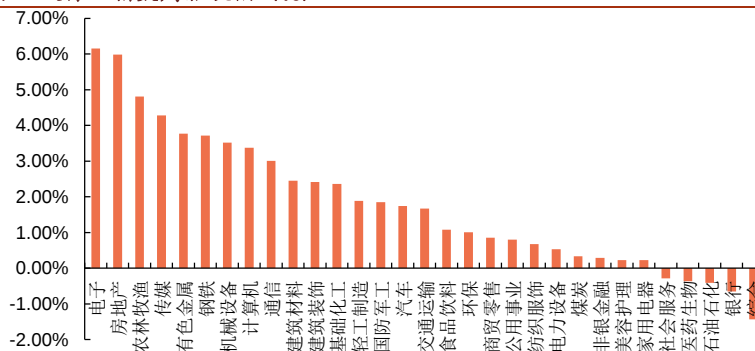
种植业：建议关注登海种业、隆平高科、大北农、北大荒、苏垦农发。

2. 周行情回顾

上周申万农林牧渔行业指数上涨 4.81%，位居 31 个行业第 3 位。沪深 300 指数上涨 1.38%，申万农林牧渔指数跑赢沪深 300 指数 3.42%。

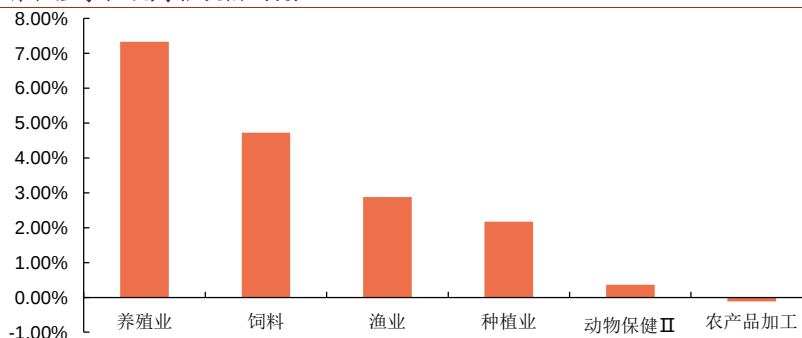
农林牧渔子板块涨跌幅情况：养殖业（+7.33%）、饲料（+4.73%）、渔业（+2.88%）、种植业（+2.17%）、动物保健Ⅱ（+0.37%）、农产品加工（-0.11%）。

图13：申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图14：农林牧渔子板块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 风险提示

猪价下行风险，动物疫病风险，消费复苏不及预期风险

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级说明**申港证券行业评级说明：增持、中性、减持**

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数）