

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	2783.98
52周最高	2867.91
52周最低	2110.64

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:王琦
SAC 登记编号:S1340522100001
Email:wangqi2022@cnpsec.com

近期研究报告

《生猪行业“反内卷”行动再加码》 -
2025.07.29

农林牧渔行业报告 (2025.7.28-2025.8.3)

供强需弱，猪价承压

● 行情回顾：跑输大盘

上周农林牧渔（申万）行业指数跌 2.97%，在申万 31 个一级行业中涨幅排第 26 位。农业各子板块全线下跌，其中生猪养殖板块跌幅最大。在政策提振信心影响过后，市场恢复理性、静待生猪产能去化。

● 猪：价格下跌，“反内卷”行动或提升明年猪价

1) 价格：截至 8 月 3 日，全国生猪均价 14.02 元/公斤，较上周落 0.31 元/公斤，多地跌破 14 元/公斤。周内猪价持续下行，供给压力仍在，同时受高温及多雨天气影响，家庭猪肉消费较为低迷。消费端始终未有明显增量，影响市场信心。2) 体重：根据涌益咨询数据，本周生猪出栏均重 127.98 公斤，较上周下降 0.50 公斤，环比降幅 0.39%，较去年同期体重增加 2.52 公斤，同比增幅 2.01%。一方面受高温影响，体重增长放缓；另一方面，政策影响下，集团厂主动降重。

行业“反内卷”利好明年猪价。自 5 月以来，官方多次强调控产能、降重、限制二育等，旨在引导生猪市场“高质量发展”，体现了官方对生猪产能调控、稳定猪价的决心。综合来看，出栏体重的下降或有利于库存去化、稳定短期猪价，而能繁下降的影响则或许要到明年下半年才开始体现。同时若能繁下降、体重降低均实现且维持，则明年猪肉供应将明显减少，明年下半年猪价中枢或逐渐抬升。

成本博弈或是今年竞争重点，优势企业仍可盈利。25 年猪价难以大幅波动，行业去产能或较难推进。盈利情况将是今年行业最大看点，而成本差异是企业盈利能力的最有效鉴别器。当前饲料成本下降已告一段落，养殖成本的下降将更加依赖于企业的养殖水平、管理水平等。故建议首选成本优势突出的标的，再结合估值情况。

● 白羽鸡：供应端推动苗价连续上涨

截至 8 月 1 日，烟台白羽肉鸡鸡苗为 3.00 元/羽，较上周涨 0.7 元/羽，同比去年低 0.8 元/羽，平均单羽亏损盈利约 0.3 元；同时肉毛鸡价格 3.40 元/斤，较上周涨 0.89%，平均单羽亏损 0.43 元。种鸡场鸡苗供应量较前期减少及毛鸡价格上涨，共同推动苗价上行。

上半年祖代更新量下降明显，关注后续变化。2025 年 1-6 月，祖代雏鸡更新 54.12 万套，同比下降 29.62%，进口、国产品种同比均下降较多。国产品种仍处于市场开拓期，商品代养殖场优先选择进口鸡苗，哈伯德、AA 等海外品种相对紧俏，从而形成了较大的价差。引种的不确定性是今年行业最大风险和机遇，但当前祖代、父母代存栏依然处于高位，25 年产业链上下游均供给充足，行业暂时受影响较小。

● 风险提示：发生动物疫病风险、原材料价格波动风险。

目录

1 行情回顾.....	4
2 养殖产业链追踪.....	5
2.1 生猪：价格下跌.....	5
2.2 白羽鸡：供应紧缺，苗价连涨.....	8
3 种植产业链追踪.....	9
4 风险提示.....	10

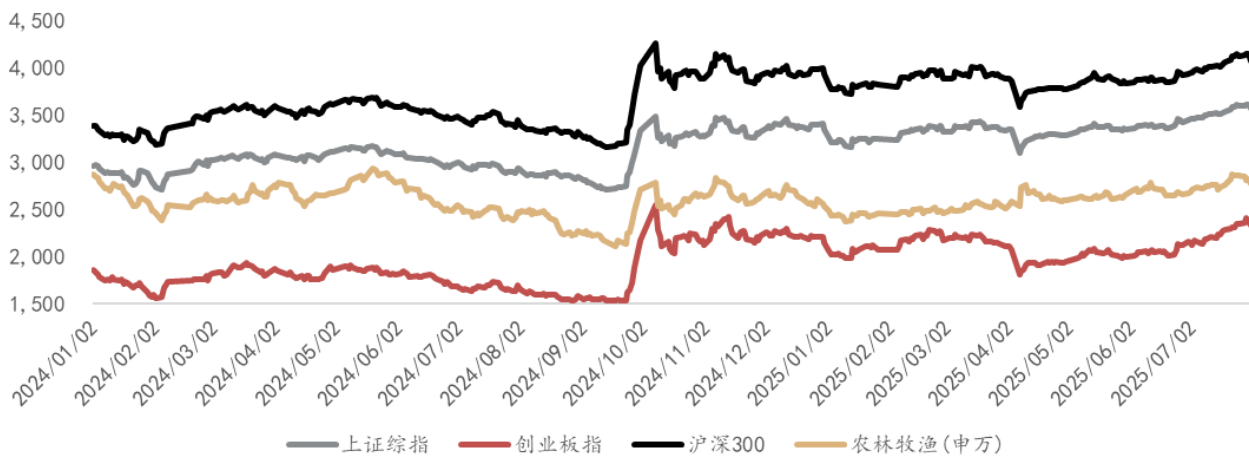
图表目录

图表 1: 申万农林牧渔指数及主要证券综合指数表现 (数据截至 2025 年 8 月 1 日)	4
图表 2: 申万一级行业涨跌幅 (7.26-8.1)	4
图表 3: 农林牧渔板块各子行业表现 (7.26-8.1)	4
图表 4: 生猪出栏均价 (截至 25 年 8 月 3 日)	6
图表 5: 仔猪均价 (截至 25 年 8 月 3 日)	6
图表 6: 自繁自养生猪利润 (截至 25 年 8 月 1 日)	6
图表 7: 外购仔猪养殖利润 (截至 25 年 8 月 1 日)	6
图表 8: 猪粮比 (截至 25 年 8 月 1 日)	7
图表 9: 猪料比 (截至 25 年 8 月 1 日)	7
图表 10: 农业农村部能繁母猪存栏情况 (截至 2025 年 6 月)	7
图表 11: 全国生猪定点屠宰企业屠宰量 (截至 2025 年 6 月)	7
图表 12: 山东烟台鸡苗出场价 (截至 25 年 8 月 1 日)	8
图表 13: 山东烟台毛鸡收购价 (截至 25 年 8 月 1 日)	8
图表 14: 鸡苗利润 (截至 25 年 8 月 1 日)	9
图表 15: 毛鸡养殖利润 (截至 25 年 8 月 1 日)	9
图表 16: 白糖价格 (截至 25 年 8 月 1 日)	9
图表 17: 大豆到岸完税价格 (截至 25 年 8 月 1 日)	9
图表 18: 棉花价格 (截至 25 年 8 月 1 日)	10
图表 19: 玉米价格 (截至 25 年 8 月 1 日)	10

1 行情回顾

农业板块大跌，跑输大盘。上周农林牧渔（申万）行业指数跌 2.97%，而沪深 300、上证综指则分别跌 1.75%、0.94%。农林牧渔在申万 31 个一级行业中涨幅排名第 26 位。

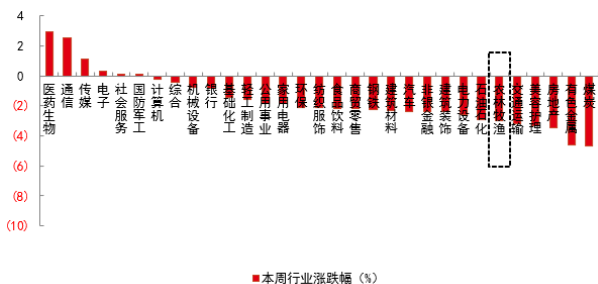
图表1：申万农林牧渔指数及主要证券综合指数表现（数据截至 2025 年 8 月 1 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

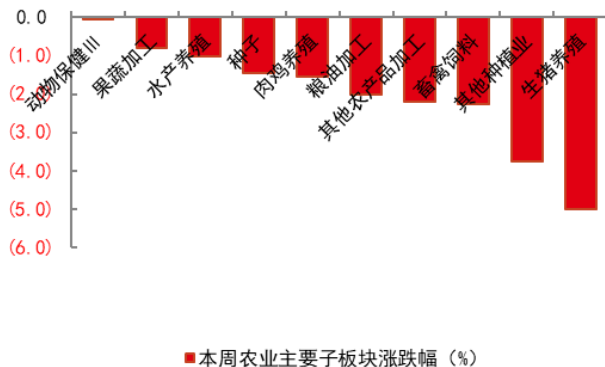
上周农业各子板块全线下跌，其中生猪养殖板块跌幅最大。在政策提振信心影响过后，市场恢复理性，静待生猪产能去化情况。

图表2：申万一级行业涨跌幅（7.26-8.1）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表3：农林牧渔板块各子行业表现（7.26-8.1）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

2 养殖产业链追踪

2.1 生猪：价格下跌

- **价格方面：供强需弱，价格下跌**

1) 价格：截至 8 月 3 日，全国生猪均价 14.02 元/公斤，较上周落 0.31 元/公斤，多地跌破 14 元/公斤。周内猪价持续下行，一方面供给压力仍在，另一方面受高温及多雨天气影响，家庭猪肉消费较为低迷。消费端始终未有明显增量，影响市场信心。2) 体重：根据涌益咨询数据，本周生猪出栏均重 127.98 公斤，较上周下降 0.50 公斤，环比降幅 0.39%，较去年同期体重增加 2.52 公斤，同比增幅 2.01%。一方面受高温影响，体重增长放缓；另一方面，政策影响下，集团厂主动降重。

当前生猪供应充足、以库存去化为主。24 年 5 月以来生猪产能增加，而 25 年下半年正是兑现阶段，外加 2025 年上半年全国新生仔猪数量环比增加，下半年生猪供应将有所增加。预期下半年猪价呈季节性波动，尤其是四季度，猪价压力较大。

- **盈利方面：盈利减少**

截至 8 月 1 日当周，自繁自养生猪头均盈利 44 元左右，较上周降 18 元；外购仔猪头均亏损 117 元，较上周多亏 45 元。

- **存栏方面：缓慢增长**

农业农村部、钢联农产品、涌益资讯公布 6 月能繁存栏环比分别+0.02%（前值 0.1%）、+0.28%（前值 0.32%）、+0.12%（前值+0.92%）。当前自繁自养尚可盈利，市场产能惯性增加。但政策指引方向明确，养殖企业增产谨慎。

结论：

行业“反内卷”利好明年猪价。自 5 月以来，官方多次强调控产能、降重、限制二育等，旨在引导生猪市场“高质量发展”，体现了官方对生猪产能调控、稳定猪价的决心。综合来看，出栏体重的下降或有利于库存去化、稳定短期猪价，

而能繁下降的影响则或许要到明年下半年才开始体现。同时若能繁下降、体重降低均实现且维持，则明年猪肉供应将明显减少，明年下半年猪价中枢或逐渐抬升。

成本博弈或是今年竞争重点，优势企业仍可盈利。25 年猪价难以大幅波动，行业去产能或较难推进。盈利情况将是今年行业最大看点，而成本差异是企业盈利能力的最有效鉴别器。当前饲料成本下降已告一段落，养殖成本的下降将更加依赖于企业的养殖水平、管理水平等。故建议首选成本优势突出的标的，再结合估值情况。1) 龙头成本优势相对明显且确定性高。建议关注：牧原股份、温氏股份。2) 中小企业成本下降空间大、弹性大。建议关注：巨星农牧、华统股份等。

图表4：生猪出栏均价（截至 25 年 8 月 3 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表5：仔猪均价（截至 25 年 8 月 3 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表6：自繁自养生猪利润（截至 25 年 8 月 1 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表7：外购仔猪养殖利润（截至 25 年 8 月 1 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表8：猪粮比（截至 25 年 8 月 1 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表9：猪料比（截至 25 年 8 月 1 日）



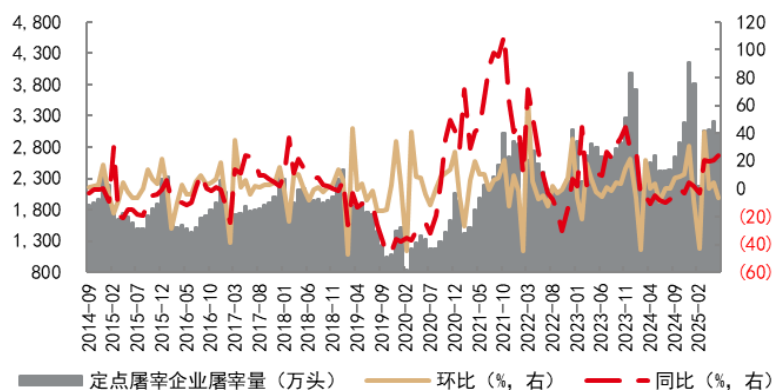
资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表10：农业农村部能繁母猪存栏情况（截至 2025 年 6 月）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表11：全国生猪定点屠宰企业屠宰量（截至 2025 年 6 月）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

2.2 白羽鸡：供应紧缺，苗价连涨

截至8月1日，烟台白羽肉鸡鸡苗价格为3.00元/羽，较上周涨0.7元/羽，同比去年低0.8元/羽，平均单羽亏损盈利约0.3元；同时肉毛鸡价格3.40元/斤，较上周涨0.89%，平均单羽亏损0.43元。种鸡场前期补栏少、淘汰产能多，导致鸡苗供应量减少，同时毛鸡上涨，鸡苗价格继续上行。

上半年祖代更新量下降明显，关注后续变化。根据钢联农产品统计，2025年1-6月祖代雏鸡更新54.12万套，同比下降29.62%，其中进口、国产品种同比均下降较多。国产品种仍处于市场开拓期，而商品代养殖场优先选择进口鸡苗，故而形成了较大的价差。但受美国爆发禽流感影响，2024年12月-2025年2月，进口品种未引种，3-5月从法国引进哈伯德、AA祖代，紧俏品种供应有所恢复。引种的不确定性将是今年行业最大风险和机遇，但当前祖代、父母代存栏依然处于高位，25年产业链上下游均供给充足，行业暂时受影响较小。

图表12：山东烟台鸡苗出场价（截至25年8月1日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表13：山东烟台毛鸡收购价（截至25年8月1日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表14：鸡苗利润（截至 25 年 8 月 1 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表15：毛鸡养殖利润（截至 25 年 8 月 1 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

3 种植产业链追踪

白糖：继续下跌。截至 25 年 8 月 1 日，柳州白砂糖价格为 6055 元/吨，较上周下跌 20 元/吨。

大豆：小幅调整。截至 25 年 8 月 1 日，巴西大豆到岸完税价为 3877 元/吨，较上周跌 1.7%。

棉花：小幅下跌。截至 25 年 8 月 1 日，棉花价格为 15335 元/吨，较上周小幅跌 1.6%。

玉米：窄幅波动。截至 25 年 8 月 1 日，全国玉米均价为 2377 元/吨，较上周小跌 2 元/吨。

图表16：白糖价格（截至 25 年 8 月 1 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表17：大豆到岸完税价格（截至 25 年 8 月 1 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表18：棉花价格（截至 25 年 8 月 1 日）


资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表19：玉米价格（截至 25 年 8 月 1 日）


资料来源：ifind，中邮证券研究所

4 风险提示

发生动物疫病风险：重大疫病的出现将会给畜牧养殖业带来较大的经济损失，同时也会对兽药、饲料行业造成较大的影响。若非洲猪瘟或其他重大疾病影响超预期，将给养殖行业及其上游企业的稳定经营带来不确定性。

原材料价格波动风险：如果玉米、大豆等农产品因国内外粮食播种面积减少或产地气候反常导致减产，或受国家农产品政策、市场供求状况、运输条件等多种因素的影响，市价大幅上升，将增加行业内公司生产成本的控制和管理难度，对未来经营业绩产生不利影响。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券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计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号
邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼
邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼
邮编: 518048