

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	2872.03
52周最高	3158.8
52周最低	2448.98

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

《猪价偏强震荡》 - 2026.01.20

农林牧渔行业报告 (2026.1.23-2026.1.30)

猪价季节性走强

● 行情回顾：农业止跌反弹

农林牧渔（申万）指数大幅涨 2.23%，在申万 31 个一级行业中排名第 11。其中种子板块领涨，生猪养殖板块持续调整。

● 猪：需求改善，价格先强后弱

本周猪价先强后弱，前半周延续上周的强势，猪价在 12.9-13.0 元/公斤区间震荡，后半周跌至 12.51 元/公斤。全周均价 12.83 元/公斤，环比上周下降 1.06%。近期由于雨雪天气、北方腊八节备货等因素，需求端有所改善，同时养殖端惜售情绪加重，故而猪价相对向好。但供应端压力仍大，且因春节影响，2 月销售窗口时间有限，仅靠季节性的需求改善对价格的持续性拉动有限。

产能去化还将持续，26 年下半年或进入新一轮周期。按照产能和仔猪推算，春节后，生猪供应压力大，猪价依然面临着较大下行压力，产能被动去化可期。且当前母猪存栏量，距离去化 100 万头的目标尚有近半未完成，政策力度仍将持续。故市场倒逼、秋冬疾病、政策引导等多因素推动下，产能去化将持续。而 2025 年 5 月后行业产能开始去化，对应着 2026 年下半年开始，供应将减少，猪价或将进入新一轮上行周期。

各企业间成本差异仍大，建议首选成本优势突出的标的，再结合估值情况。

● 白羽鸡：苗价反弹，毛鸡价格冲高

停苗期过后，鸡苗价格跌至低位后反弹上调。截至 1 月 30 日，烟台鸡苗均价 2.7 元/羽，较上周上涨 0.3 元/羽。同时鸡病及屠宰需求增加影响下，毛鸡供减需增、价格反弹，本周烟台毛鸡价格涨至 3.85 元/斤，较上周涨 4.05%。因为毛鸡价格冲高，带动养殖端盈利较高。

26 年种鸡供应依然充足，海外引种是最大不确定性因素。根据禽业协会数据，2025 年全年祖代更新量为 157.42 万套，其中，进口占比 40%，自繁占比 60%。25 年祖代更新量同比 24 年微增，依然供给偏多。25 年全年祖代更新量前低后高：2024 年 12 月-2025 年 2 月，受美国爆发禽流感影响，进口品种未引种；5 月后转道从法国引种，然 11 月底，法国亦爆发高致病性禽流感，但当前未有封关消息。从存栏看，25 年祖代存栏微减，而父母代存栏增加 26 万。种鸡供应依然充足，苗价前低后高。

● 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：需求有所改善，价格先强后弱	5
2.2 白羽鸡：苗价反弹，毛鸡价格冲高	8
3 种植产业链追踪.....	9
4 风险提示.....	10

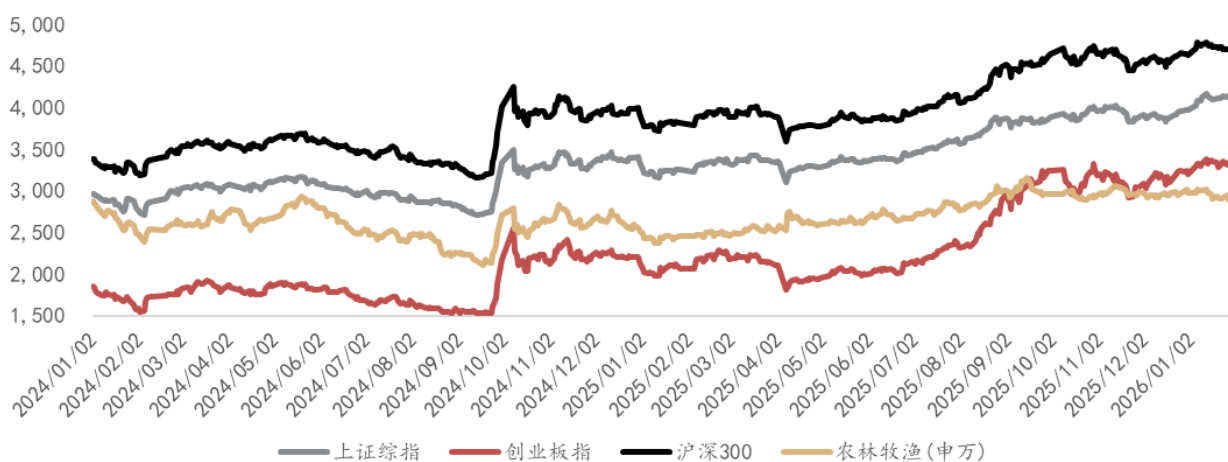
图表目录

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 2026 年 1 月 30 日)	4
图表 2: 申万一级行业涨跌幅 (1.23-1.30)	4
图表 3: 农林牧渔板块各子行业表现 (1.23-1.30)	4
图表 4: 生猪出栏均价 (截至 26 年 1 月 30 日)	6
图表 5: 仔猪均价 (截至 26 年 1 月 30 日)	6
图表 6: 自繁自养生猪利润 (截至 26 年 1 月 30 日)	6
图表 7: 外购仔猪养殖利润 (截至 26 年 1 月 30 日)	6
图表 8: 猪粮比 (截至 26 年 1 月 30 日)	7
图表 9: 猪料比 (截至 26 年 1 月 30 日)	7
图表 10: 农业农村部能繁母猪存栏情况 (截至 2025 年 12 月)	7
图表 11: 全国生猪定点屠宰企业屠宰量 (截至 2025 年 12 月)	7
图表 12: 山东烟台鸡苗出场价 (截至 26 年 1 月 30 日)	8
图表 13: 山东烟台毛鸡收购价 (截至 26 年 1 月 30 日)	8
图表 14: 鸡苗利润 (截至 26 年 1 月 30 日)	9
图表 15: 毛鸡养殖利润 (截至 26 年 1 月 30 日)	9
图表 16: 白糖价格 (截至 26 年 1 月 30 日)	9
图表 17: 大豆到岸完税价格 (截至 26 年 1 月 30 日)	9
图表 18: 棉花价格 (截至 26 年 1 月 30 日)	10
图表 19: 玉米价格 (截至 26 年 1 月 30 日)	10

1 行情回顾

农业板块止跌反弹。本周沪深 300 指数下跌 0.54%、上证综指则上涨 0.39%；而农林牧渔(申万)指数则在经过前两周的大幅调整后,本周有所反弹,涨 2.23%，在申万 31 个一级行业中排名第 11。

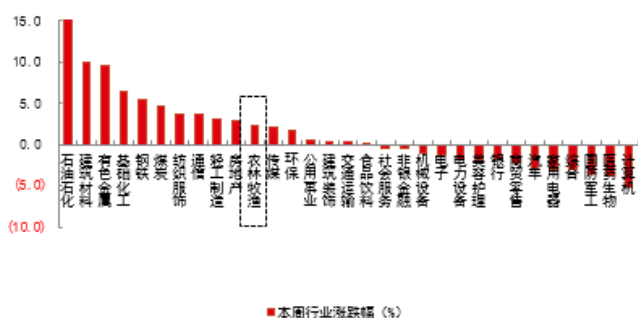
图表1：申万农林牧渔指数及主要证券综合指数表现（数据截至 2026 年 1 月 30 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

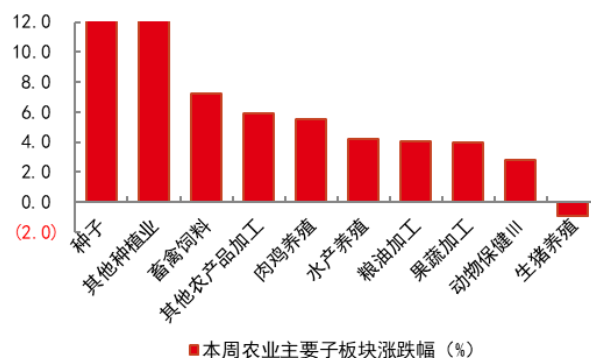
从农业子板块看，种子行业领涨，而生猪养殖板块继续下跌，主因近期猪价有所反弹，且已公布三方产能数据显示产能去化速度趋慢，故而市场对 26 年行业周期预期悲观。

图表2：申万一级行业涨跌幅（1.23-1.30）



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（1.23-1.30）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

2 养殖产业链追踪

2.1 生猪：需求有所改善，价格先强后弱

- 价格：先强后弱

本周猪价先强后弱，前半周延续上周的强势，猪价在 12.9-13.0 元/公斤区间震荡，后半周跌至 12.51 元/公斤。全周均价 12.83 元/公斤，环比上周下降 1.06%。近期由于雨雪天气、北方腊八节备货等因素，需求端有所改善，同时养殖端惜售情绪加重，故而猪价相对向好。但供应端压力仍大，且因春节影响，2 月销售窗口时间有限，仅靠季节性的需求改善对价格的持续性拉动有限。

- 盈利方面：持续盈利

随着猪价上行，本周养殖端继续盈利。截至 1 月 30 日当周，自繁自养生猪头均盈利 25 元，外购仔猪则头均盈利 124 元。

- 出栏体重：下降较多

根据涌益咨询数据，本周全国出栏平均体重为 127.86kg，较上周下降 1.03kg，环比降幅 0.80%。部分企业因前期节奏偏慢有追赶计划，另外就是缓解后期供应压力，增量进度略快，因此出栏均重较上周下降。

- 存栏方面：产能持续缓慢去化

根据国家统计局数据，12 月能繁母猪存栏 3961 万头，较 Q3 末下降 1.83%，较 10 月末下降 0.73%（11 月数据未公布），产能依然处于缓慢去化通道中。而第三方的 12 月能繁母猪存栏数据出现分歧，但整体去化节奏较缓。其中涌益咨询、卓创咨询的为环比小幅增长，分别为 0.54%（前值 0.03%）、0.07%（前值为-0.62%）。而钢联农产品的则下降，环比-0.22%（前值-0.38%）。除样本差异导致数据分歧外，近期猪价小幅波动，且市场对后续猪价预期差异较小，故而养殖端产能变化亦较小。

结论：

产能去化还将持续，26 年下半年或进入新一轮周期。按照产能和仔猪推算，春节后，生猪供应压力大，猪价依然面临着较大下行压力，产能被动去化可期。且当前母猪存栏量，距离去化 100 万头的目标尚有近半未完成，政策力度仍将持

续。故市场倒逼、秋冬疾病、政策引导等多因素推动下，产能去化将持续。而 2025 年 5 月后行业产能开始去化，对应着 2026 年下半年开始，供应将减少，猪价或将进入新一轮上行周期。

各企业间成本差异仍大，建议首选成本优势突出的标的，再结合估值情况。

1) 龙头成本优势明显且出栏确定性高。建议关注：牧原股份、温氏股份。2) 中小型企业成本下降空间大、弹性大。建议关注：巨星农牧、华统股份、天康生物等。

图表4：生猪出栏均价（截至 26 年 1 月 30 日）



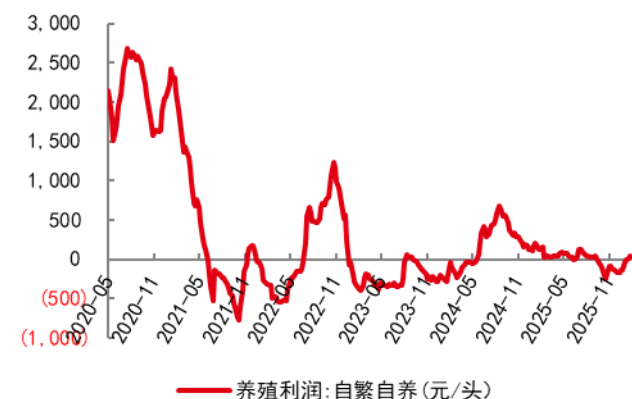
资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表5：仔猪均价（截至 26 年 1 月 30 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 26 年 1 月 30 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 26 年 1 月 30 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表8：猪粮比（截至 26 年 1 月 30 日）



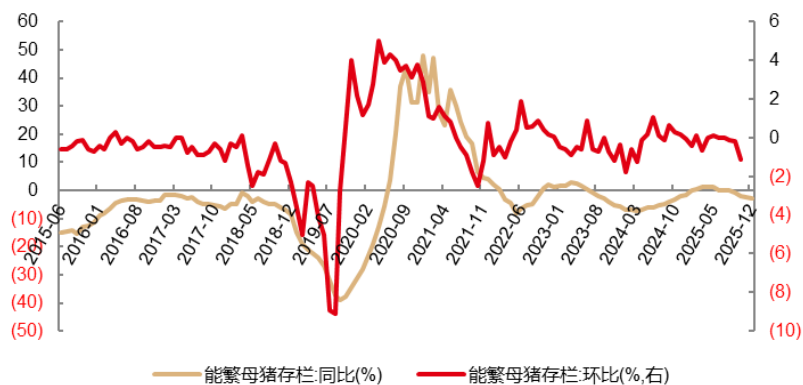
资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表9：猪料比（截至 26 年 1 月 30 日）



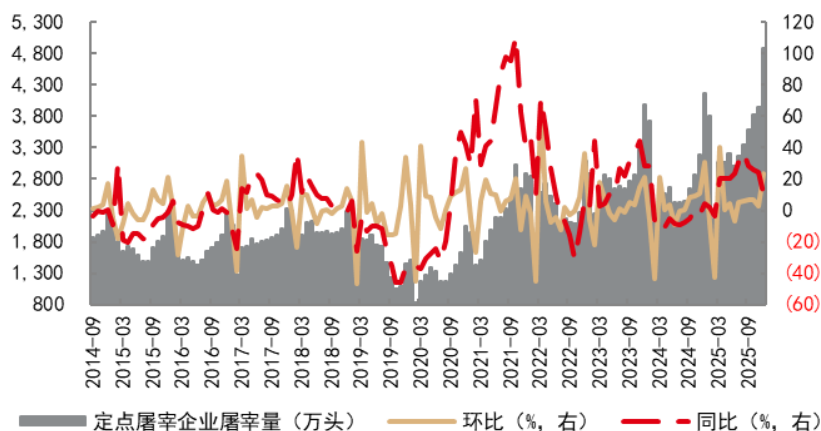
资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表10：农业农村部能繁母猪存栏情况（截至 2025 年 12 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 12 月）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

2.2 白羽鸡：苗价反弹，毛鸡价格冲高

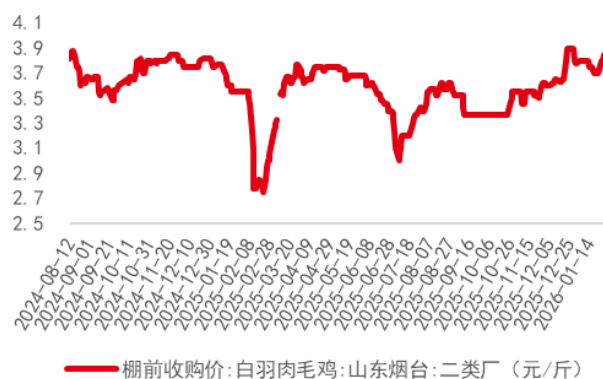
停苗期过后，鸡苗价格跌至低位后反弹上调。截至1月30日，烟台鸡苗均价2.7元/羽，较上周上涨0.3元/羽。同时鸡病及屠宰需求增加影响下，毛鸡供需减需增、价格反弹，本周烟台毛鸡价格涨至3.85元/斤，较上周涨4.05%。因为毛鸡价格冲高，带动养殖端盈利较高。

26年种鸡供应依然充足，海外引种是最大不确定性因素。根据禽业协会数据，2025年全年祖代更新量为157.42万套，其中，进口占比40%，自繁占比60%。25年祖代更新量同比24年微增，依然供给偏多。25年全年祖代更新量前低后高：2024年12月-2025年2月，受美国爆发禽流感影响，进口品种未引种；5月后转道从法国引种，然11月底，法国亦爆发高致病性禽流感，但当前未有封关消息。从存栏看，25年祖代存栏微减，而父母代存栏增加。预计26年种鸡供应依然充足，苗价前低后高。

图表12：山东烟台鸡苗出场价（截至26年1月30日）



图表13：山东烟台毛鸡收购价（截至26年1月30日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表14：鸡苗利润（截至26年1月30日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表15：毛鸡养殖利润（截至26年1月30日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

3 种植产业链追踪

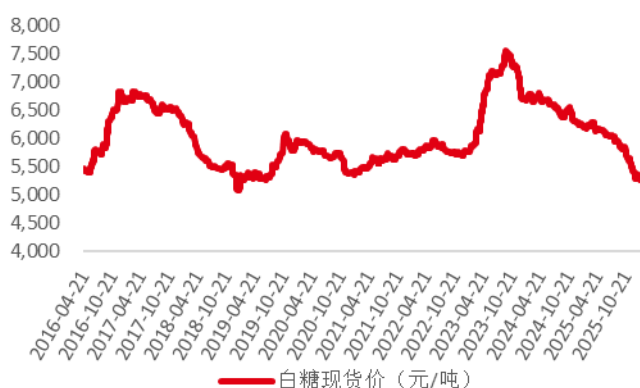
白糖：小幅震荡。截至26年1月30日，全国白糖现货均价为5295元/吨，较上周小涨10元/吨。

大豆：美豆大幅调整。截至26年1月30日，巴西大豆到岸完税价为3617元/吨，较上周小幅下跌0.3%；美西大豆到岸完税价为4178元/吨，较上周大跌12.7%。

棉花：持续上涨。截至26年1月30日，棉花价格为16120元/吨，较上周涨1.50%。

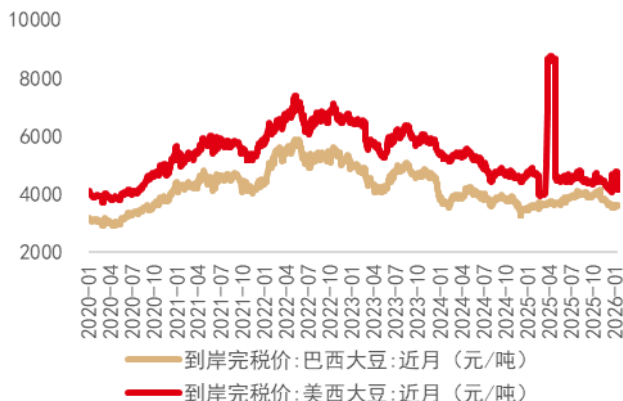
玉米：微涨。截至26年1月30日，全国玉米均价为2314元/吨，较上周微涨4元/吨。

图表16：白糖价格（截至26年1月30日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

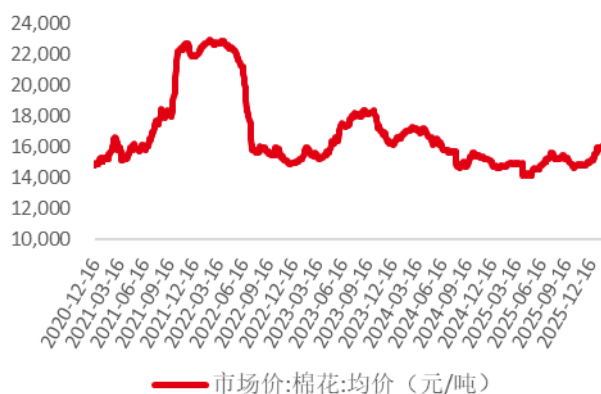
图表17：大豆到岸完税价格（截至26年1月30日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

注：因关税问题，25年4月美豆到岸含税价大涨

图表18：棉花价格（截至26年1月30日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表19：玉米价格（截至26年1月30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