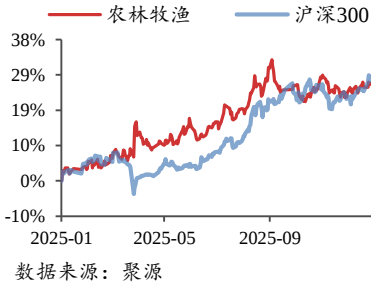


农林牧渔

2026 年 01 月 11 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《牛肉进口“国别配额及配额外加征关税”落地，利多国内牛价——行业周报》-2026.1.4

《肥猪供给偏紧年前猪价上行，宠物食品出口环比改善——行业周报》-2025.12.28

《年前猪价存在供需双重支撑，蛋鸡存栏高位淘鸡延续——行业周报》-2025.12.21

春节备货尚未启动，下游利润仍待修复

——行业周报

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

王高展（分析师）

wanggaozhan@kysec.cn

证书编号：S0790525070003

● 周观察：春节备货尚未启动，下游利润仍待修复

本周猪价小幅回落但屠宰量维持高位，二育进场积极性抬升，春节备货尚未启动下游利润仍待修复。据涌益咨询，截至 2026 年 1 月 9 日，全国生猪均价 12.58 元/公斤，周环比-0.09 元/公斤，同比-3.36 元/公斤，涌益样本生猪屠宰量高于 2024 年同期。截至 2026 年 1 月 5 日，行业毛白价差 3.85 元/公斤，环比-0.13 元/公斤，同比-1.46 元/公斤，春节较晚导致尚未开启节日备货，毛白价差环比回落，且远低于 2024 年同期水平，后续仍有修复空间。2025 年 12 月 20-31 日行业二育栏舍利用率 32%，环比+2.0 pct，同比+11.1pct，二育受大猪供给偏紧影响，进场积极性提升博弈春节前猪价。展望后市，随着节前备货逐步启动，叠加大猪供给偏紧及二育补栏对短期供给的“抽水”效应，猪价中枢与毛白价差有望阶段性修复，春节前行业景气或边际改善。

● 重点新闻：

（1）中央储备冻猪肉下周启动双向轮换，出库与收储量各 1.78 万吨。（2）农业农村部发布第 981、986 号公告，批准多种兽药注册和生产。（3）农业农村部：2025 年国家农产品质量安全例行监测合格率 98%。

● 本周市场表现（1.05-1.09）：农业板块跑输大盘 2.84 个百分点

本周上证指数上涨 3.82%，农业指数上涨 0.98%，跑输大盘 2.84 个百分点。子板块来看，渔业板块领涨。个股来看，大湖股份（+17.83%）、中水渔业（+16.07%）、生物股份（+15.46%）领涨。

● 本周价格跟踪（1.05-1.09）：本周牛肉、对虾、玉米等农产品价格环比上涨

1 月 9 日全国外三元生猪均价为 12.63 元/kg，较上周下跌 0.13 元/kg；仔猪均价为 20.39 元/kg，较上周上涨 0.95 元/kg；白条肉均价 16.85 元/kg，较上周上涨 0.05 元/kg。

● 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：春节备货尚未启动，下游利润仍待修复.....	3
2、本周市场表现（1.05-1.09）：农业板块跑输大盘 2.84 个百分点.....	3
3、本周重点新闻（1.05-1.09）：农业农村部：2025 年国家农产品质量安全例行监测合格率 98%.....	5
4、本周价格跟踪（1.05-1.09）：本周牛肉、对虾、玉米等农产品价格环比上涨.....	5
6、主要肉类进口量.....	9
7、饲料产量.....	10
8、风险提示.....	10

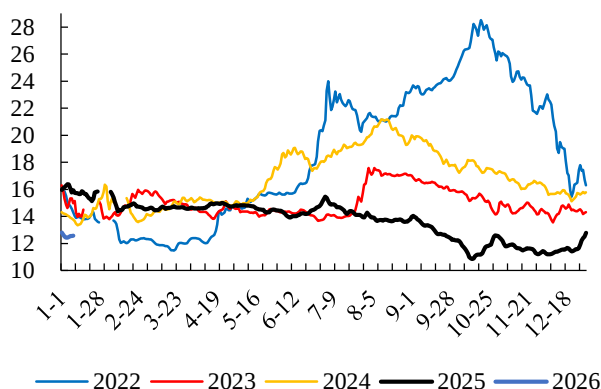
图表目录

图 1：短期猪价存在供需双重支撑(元/公斤).....	3
图 2：涌益样本生猪屠宰量高于 2024 年同期（万头）.....	3
图 3：节日备货尚未开始毛白价差环比回落（元/公斤）.....	3
图 4：2025 年 12 月 20-31 日行业二育栏舍利用率 32%.....	3
图 5：本周农业指数上涨 0.98（%）.....	4
图 6：本周农业板块跑输大盘 2.84 个百分点.....	4
图 7：本周渔业板块领涨（%）.....	4
图 8：本周外三元生猪价格环比下跌.....	6
图 9：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）.....	6
图 10：本周鸡苗均价环比上涨.....	7
图 11：本周毛鸡主产区均价环比下跌.....	7
图 12：本周黄羽肉鸡价格环比下跌.....	7
图 13：12.26-1.2 生鲜乳价格环比持平.....	7
图 14：本周牛肉价格环比上涨.....	8
图 16：1 月 9 日鲈鱼价格下跌.....	8
图 17：1 月 9 日对虾价格环比上涨.....	8
图 18：本周玉米期货结算价环比上涨.....	9
图 19：本周豆粕期货结算价环比下跌.....	9
图 20：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）.....	9
图 21：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）.....	9
图 22：2025 年 11 月猪肉进口量 6.00 万吨.....	10
图 23：2025 年 11 月鸡肉进口量 0.64 万吨.....	10
图 24：2025 年 11 月全国工业饲料总产量为 2873 万吨.....	10
表 1：农业个股涨跌幅排名：大湖股份、中水渔业、生物股份领涨.....	5
表 2：本周牛肉、对虾、玉米等农产品价格环比上涨.....	6

1、周观察：春节备货尚未启动，下游利润仍待修复

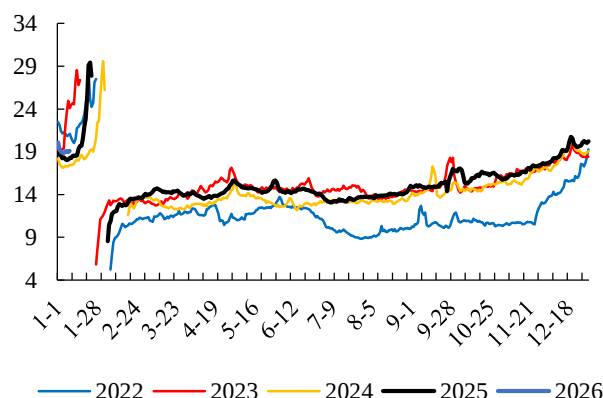
本周猪价小幅回落但屠宰量维持高位，二育进场积极性抬升，春节备货尚未启动下游利润仍待修复。据涌益咨询，截至 2026 年 1 月 9 日，全国生猪均价 12.58 元/公斤，周环比-0.09 元/公斤，同比-3.36 元/公斤，涌益样本生猪屠宰量高于 2024 年同期。截至 2026 年 1 月 5 日，行业毛白价差 3.85 元/公斤，环比-0.13 元/公斤，同比-1.46 元/公斤，春节较晚导致尚未开启节日备货，毛白价差环比回落，且远低于 2024 年同期水平，后续仍有修复空间。2025 年 12 月 20-31 日行业二育栏舍利用率 32%，环比+2.0 pct，同比+11.1pct，二育受大猪供给偏紧影响，进场积极性提升博弈春节前猪价。展望后市，随着节前备货逐步启动，叠加大猪供给偏紧及二育补栏对短期供给的“抽水”效应，猪价中枢与毛白价差有望阶段性修复，春节前行业景气或边际改善。

图1：短期猪价存在供需双重支撑(元/公斤)



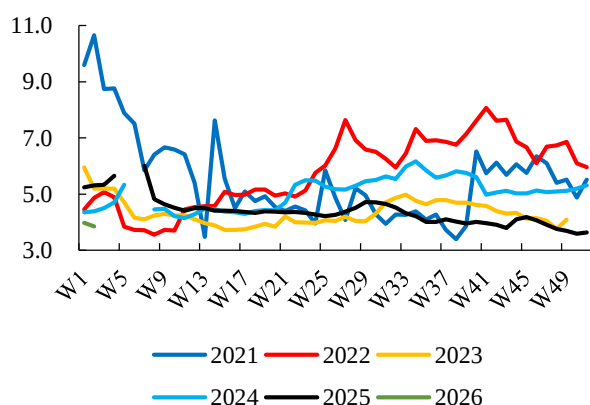
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图2：涌益样本生猪屠宰量高于 2024 年同期（万头）



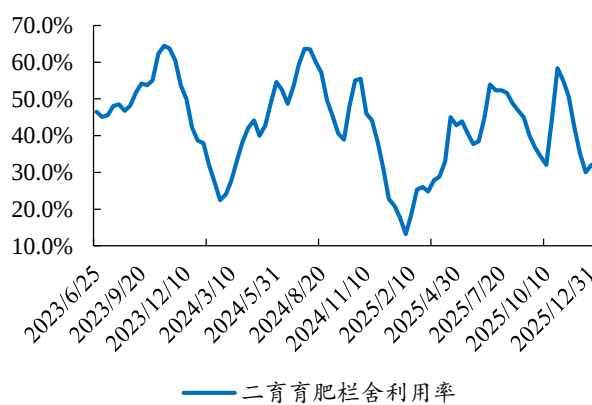
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图3：节日备货尚未开始毛白价差环比回落（元/公斤）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图4：2025 年 12 月 20-31 日行业二育栏舍利用率 32%

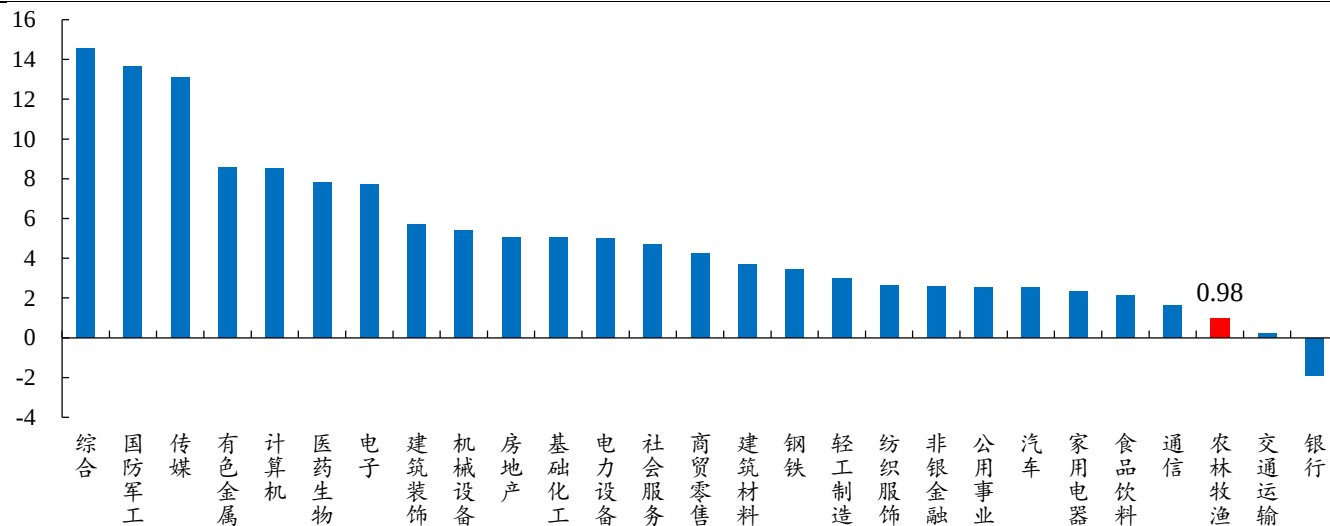


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

2、本周市场表现（1.05-1.09）：农业板块跑输大盘 2.84 个百分点

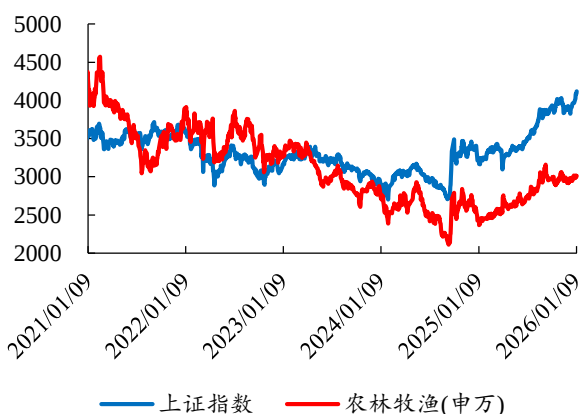
本周上证指数上涨 3.82%，农业指数上涨 0.98%，跑输大盘 2.84 个百分点。子板块来看，渔业板块领涨。个股来看，大湖股份（+17.83%）、中水渔业（+16.07%）、生物股份（+15.46%）领涨。

图5：本周农业指数上涨 0.98（%）



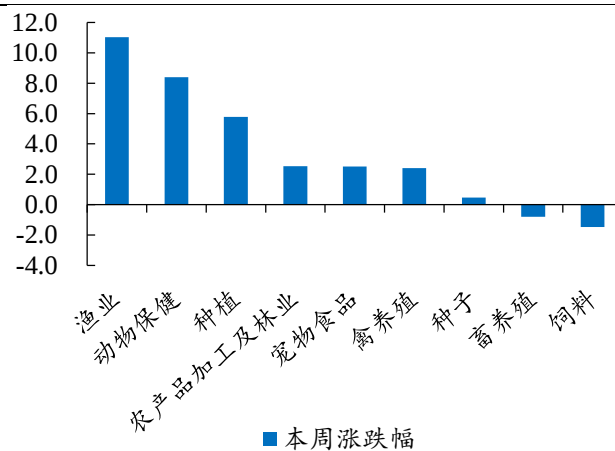
数据来源：iFinD、开源证券研究所

图6：本周农业板块跑输大盘 2.84 个百分点



数据来源：iFinD、开源证券研究所

图7：本周渔业板块领涨（%）



数据来源：iFinD、开源证券研究所

表1：农业个股涨跌幅排名：大湖股份、中水渔业、生物股份领涨

前 15 名			后 15 名		
600257.SH	大湖股份	17.83%	001313.SZ	粤海饲料	0.14%
000798.SZ	中水渔业	16.07%	002505.SZ	鹏都农牧	0.00%
600201.SH	生物股份	15.46%	002567.SZ	唐人神	0.00%
300094.SZ	国联水产	15.17%	002100.SZ	天康生物	-0.81%
002772.SZ	众兴菌业	12.95%	001366.SZ	播恩集团	-1.20%
600108.SH	亚盛集团	12.06%	605296.SH	神农集团	-1.47%
300871.SZ	回盛生物	9.17%	002714.SZ	牧原股份	-1.62%
688098.SH	申联生物	8.90%	001222.SZ	源飞宠物	-2.62%
603739.SH	蔚蓝生物	8.13%	600265.SH	ST 景谷	-2.79%
002458.SZ	益生股份	7.04%	600965.SH	福成股份	-3.03%
603718.SH	海利生物	6.23%	603363.SH	傲农生物	-3.04%
300119.SZ	瑞普生物	6.02%	002311.SZ	海大集团	-3.38%
688526.SH	科前生物	5.44%	000735.SZ	罗牛山	-5.42%
603151.SH	邦基科技	5.33%	300087.SZ	荃银高科	-7.88%
600598.SH	北大荒	5.28%	000048.SZ	京基智农	-10.06%

数据来源：iFinD、开源证券研究所；注：截至 2026 年 1 月 9 日

3、本周重点新闻（1.05-1.09）：农业农村部： 2025 年国

家农产品质量安全例行监测合格率 98%

农业农村部：2025 年国家农产品质量安全例行监测合格率 98%。农业农村部数据显示，2025 年通过 4 次国家农产品质量安全例行监测，累计抽检蔬菜，水果，茶叶，畜禽产品和水产品等 5 大类 153 个品种，共 30644 个样品，总体监测合格率为 98%。其中，蔬菜合格率 98%，水果 96.5%，茶叶 99.4%，畜禽产品 99%，水产品 96.5%，重点品种监测结果显示，猪肉，牛肉，羊肉等畜禽产品合格率均在 99% 以上，苹果，西瓜等水果合格率较高，针对监测发现的问题，农业农村部已及时转交地方核查处置，并将继续强化全链条监管，推动产地准出与市场准入有效衔接，切实保障人民群众"舌尖上的安全"。（农业农村部）

中央储备冻猪肉下周启动双向轮换，出库与收储量各 1.78 万吨。2026 年 1 月 12 日至 1 月 15 日将进行多轮中央储备冻猪肉轮换出库和轮换收储竞价交易，共计轮换出库，轮换收储各 17800 吨。（华储交易所）

农业农村部发布第 981、986 号公告，批准多种兽药注册和生产。农业农村部发布第 981 号公告称：批准氟雷拉纳滴剂等 16 种兽药产品为新兽药；批准猫疱疹病毒 I 型，猫杯状病毒二重荧光 PCR 检测试剂盒等 5 种兽药产品注册；批准酒石酸泰万菌素可溶性粉等 8 种兽药产品变更注册；批准鸡痘活疫苗(DCEP25 株)等 2 种兽药产品转国内生产。农业农村部发布第 986 号公告称：批准氟雷拉纳等 6 种兽药产品为新兽药；批准礼舒替尼片等 7 种兽药产品变更注册。（农业农村部）

4、本周价格跟踪（1.05-1.09）：本周牛肉、对虾、玉米等农产品价格环比上涨

表2：本周牛肉、对虾、玉米等农产品价格环比上涨

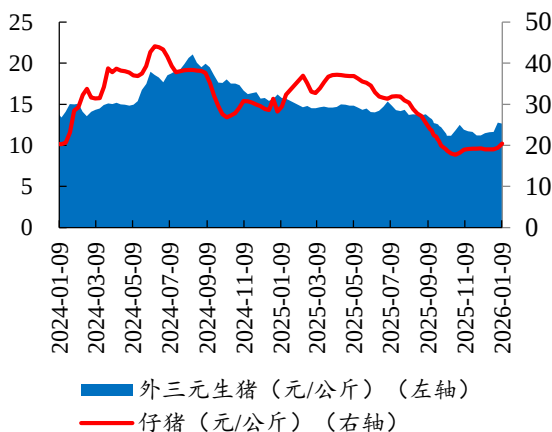
分类	项目	本周价格	周环比	前一周价格	周环比	前两周价格	周环比
生猪	生猪价格（元/公斤）	12.63	-1.02%	12.76	9.72%	11.63	0.43%
	仔猪价格（元/公斤）	20.39	4.89%	19.44	2.21%	19.02	0.00%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-11.54	66.64%	-34.59	73.42%	-130.11	0.58%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-2.31	95.22%	-48.35	70.30%	-162.80	14.09%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	3.59	1.70%	3.53	-0.28%	3.54	1.43%
	毛鸡价格（元/公斤）	7.64	-1.04%	7.72	-1.28%	7.82	6.39%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	0.45	-23.73%	0.59	-33.71%	0.89	245.90%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	0.84	7.69%	0.78	-1.27%	0.79	6.76%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	11.60	-1.69%	11.80	0.43%	11.75	-0.42%
牛肉	牛肉价格（元/公斤）	65.97	0.09%	65.91	0.03%	65.89	-0.08%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	16.13	-0.25%	16.17	0.50%	16.09	-0.43%
	鲈鱼价格（元/公斤）	19.50	-0.51%	19.60	0.51%	19.50	0.00%
	对虾价格（元/公斤）	38.50	1.32%	38.00	-1.30%	38.50	16.67%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2263.00	1.53%	2229.00	1.73%	2191.00	-0.68%
	豆粕期货价格（元/吨）	2343.00	-1.55%	2380.00	1.23%	2351.00	1.16%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	14.89	1.99%	14.60	-1.08%	14.76	-0.94%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	5288.00	0.70%	5251.00	-0.21%	5262.00	3.42%

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

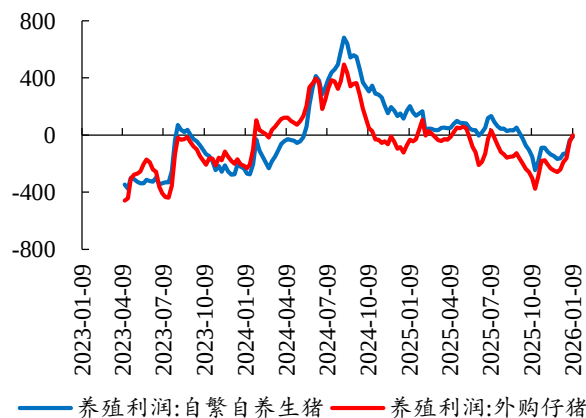
生猪养殖：1月9日全国外三元生猪均价为 12.63 元/kg，较上周下跌 0.13 元/kg；仔猪均价为 20.39 元/kg，较上周上涨 0.95 元/kg；白条肉均价 16.85 元/kg，较上周上涨 0.05 元/kg。1月9日猪料比价为 3.78:1。自繁自养头均利润-11.54 元/头，环比+23.05 元/头；外购仔猪头均利润-2.31 元/头，环比+46.03 元/头。

图8：本周外三元生猪价格环比下跌



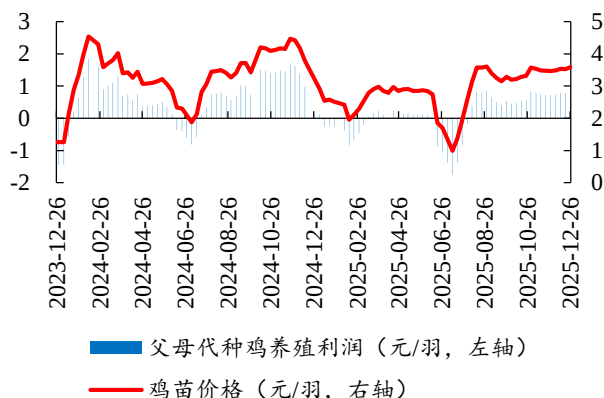
数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

图9：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）

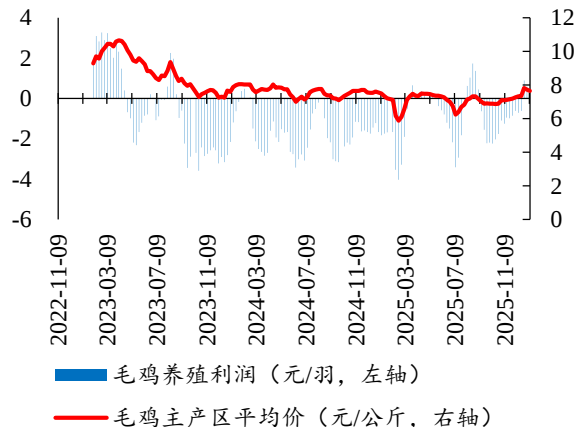


数据来源：iFinD、开源证券研究所

白羽肉鸡：本周鸡苗均价 3.59 元/羽，环比+1.70%；毛鸡均价 7.64 元/公斤，环比-1.04%；毛鸡养殖利润 0.45 元/羽，环比-0.14 元/羽。

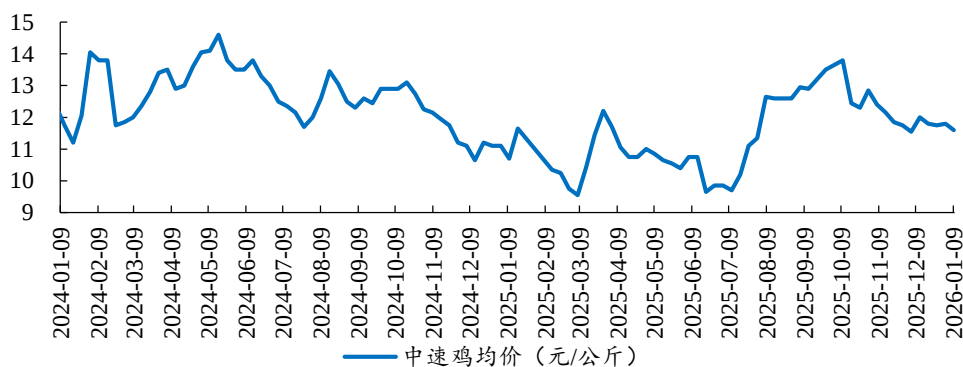
图10：本周鸡苗均价环比上涨


数据来源：iFinD、开源证券研究所

图11：本周毛鸡主产区均价环比下跌


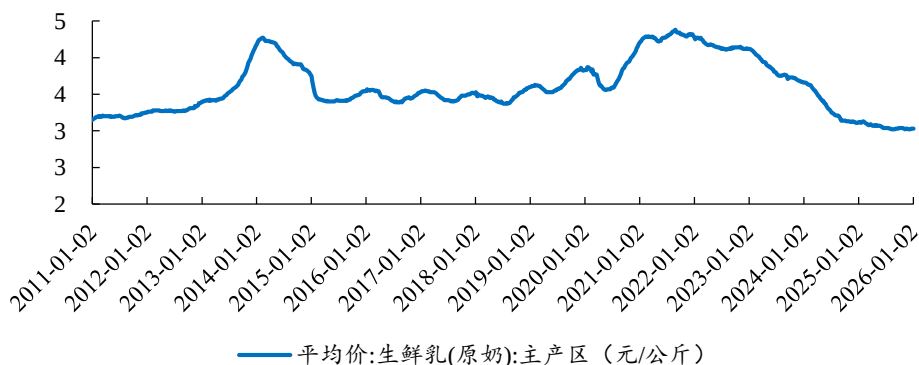
数据来源：iFinD、开源证券研究所

黄羽肉鸡：1月9日中速鸡均价 11.60 元/公斤，环比-0.20 元/公斤。

图12：本周黄羽肉鸡价格环比下跌


数据来源：iFinD、开源证券研究所

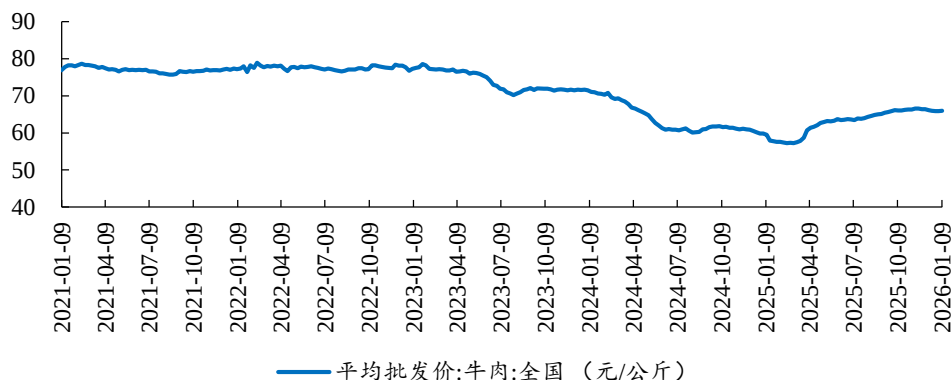
生鲜乳：1月2日生鲜乳均价 3.03 元/公斤，环比持平。

图13：12.26-1.2 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：1月9日牛肉均价 65.97 元/公斤，环比上周上涨 0.06 元/公斤。

图14：本周牛肉价格环比上涨



数据来源：新牧网、开源证券研究所

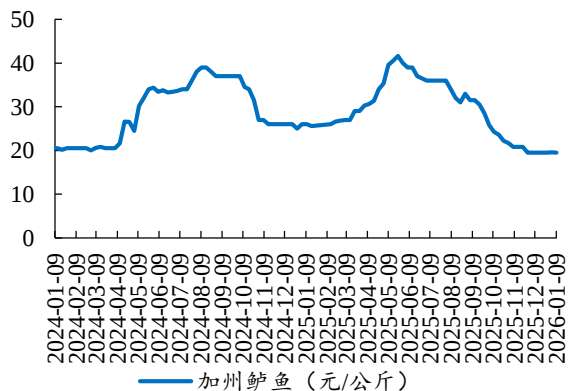
水产品：上周草鱼价格 16.13 元/公斤，环比-0.25%；据海大农牧数据，1 月 9 日鲈鱼价格 19.50 元/公斤，环比-0.51%；1 月 8 日对虾价格 38.50 元/公斤，环比+1.32%。

图15：12.29-1.02 草鱼价格环比下跌



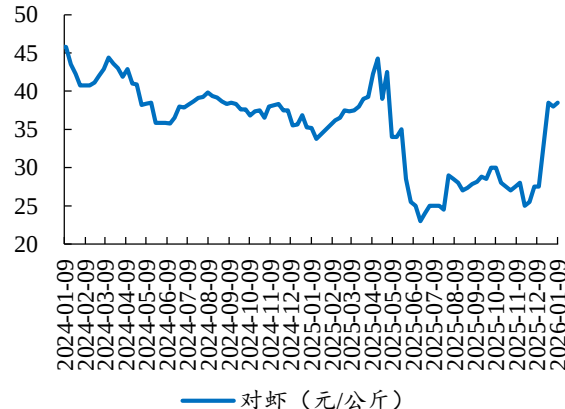
数据来源：iFinD、开源证券研究所；注：草鱼价格滞后一周

图16：1 月 9 日鲈鱼价格下跌



数据来源：海大农牧、开源证券研究所

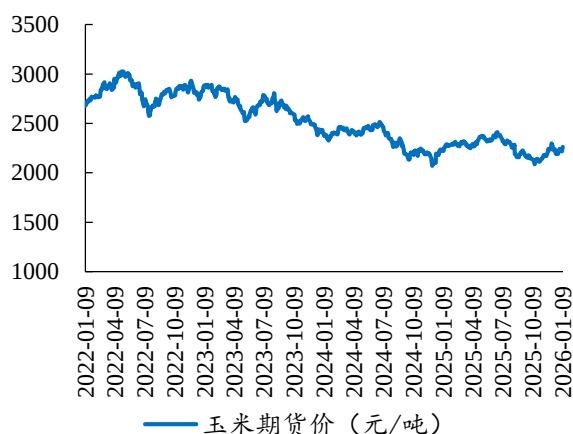
图17：1 月 9 日对虾价格环比上涨



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 2263.00 元/吨，周环比+1.53%；豆粕期货活跃合约结算价为 2343.00 元/吨，周环比-1.55%。

图18：本周玉米期货结算价环比上涨



数据来源：iFinD、开源证券研究所

图19：本周豆粕期货结算价环比下跌



数据来源：iFinD、开源证券研究所

糖： NYBOT11 号糖 1 月 9 日收盘价 14.89 美分/磅，周环比+1.99%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 1 月 9 日收盘价 5288.00 元/吨，周环比+0.70%。

图20：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21：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）

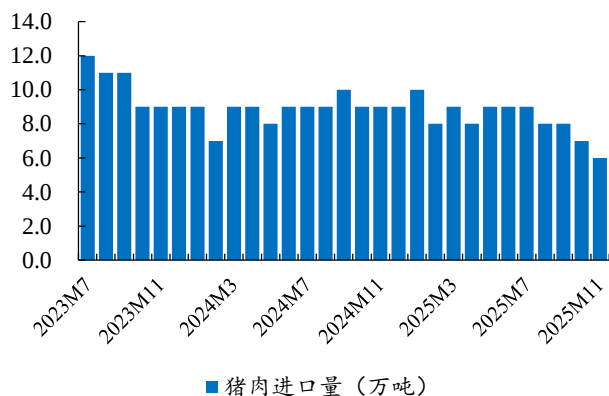


数据来源：iFinD、开源证券研究所

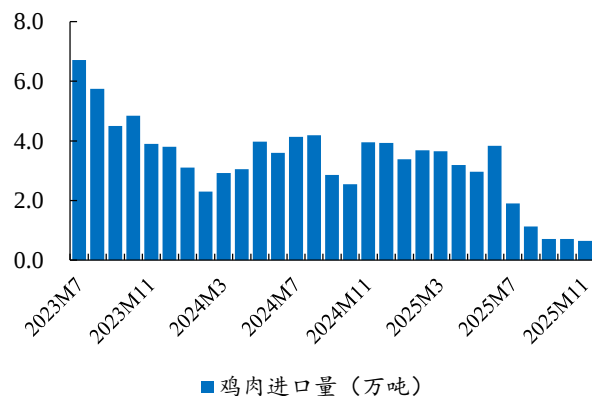
6、主要肉类进口量

猪肉进口：据海关总署数据，2025 年 11 月猪肉进口 6.00 万吨，同比-34.3%。

鸡肉进口：据海关总署数据，2025 年 11 月鸡肉进口 0.64 万吨，同比-83.7%。

图22：2025 年 11 月猪肉进口量 6.00 万吨


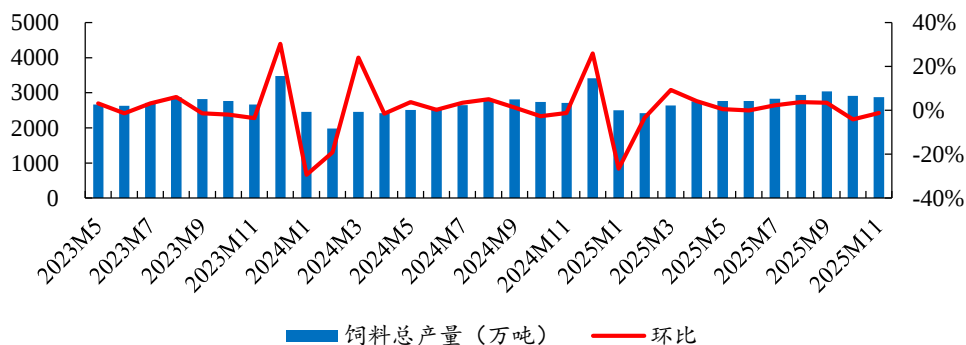
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图23：2025 年 11 月鸡肉进口量 0.64 万吨


数据来源：海关总署、开源证券研究所

7、饲料产量

据中国饲料工业协会，2025 年 11 月全国工业饲料产量 2873 万吨，环比-1.2%。

图24：2025 年 11 月全国工业饲料总产量为 2873 万吨


数据来源：饲料工业协会、开源证券研究所

8、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R4（中高风险），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

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作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的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”）的机构或个人客户（以下简称“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，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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

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

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

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