

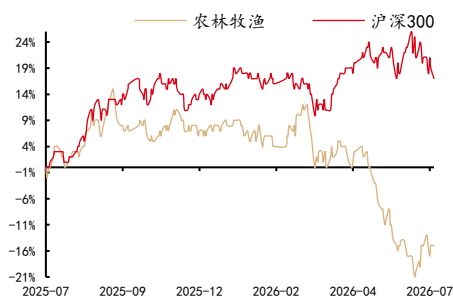
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	2334.64
52 周最高	3158.8
52 周最低	2184.45

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

《猪价底部微涨，政策持续助力去产能》 - 2026.07.01

农林牧渔行业周报 (2026.7.3-2026.7.10)

猪价阶段性见底，6 月产能出清加速

● 行情回顾：反弹

市场风格转换，农业板块表现明显好于前期。上周农林牧渔（申万）指数累计涨 0.33%，在申万 31 个一级行业中排名第 6 位。农业子板块中，猪价见底上行，带动相关板块反弹；而果蔬加工、动保等板块则下跌较多。

● 猪：价格阶段性见底，6 月产能出清加速

价格短期见底回升。上周猪价延续回升趋势，全国生猪周均价为 10.89 元/公斤，较前一周上涨 11.24%。自去年四季度以来，生猪产能已累计有所去化，对应着 26 年三季度后，生猪供应或较前期有所减少。故而我们预计猪价大概率已阶段性见底。但根据农业部数据，截至一季度末，全国能繁母猪产能累计去化仅 4% 左右，整体去化仍然不足，供给过剩和消费疲软压力依然存在。猪价难以形成持续性上行、反弹空间有限。

产能方面，钢联农产品、涌益咨询发布 6 月能繁数据，分别为 -0.98%（前值 -1.32%）、-1.33%（前值 -1.13%）。6 月猪价底部，行业深亏，养殖端产能去化加速。

三、四季度猪价低位反弹与行业产能去化并行。养猪行业已连续亏损近 4 个月，亏损幅度已超过上轮周期低点。按照产能和仔猪推算，26 年三、四季度的生猪供应环比或有所减少，但难以逆转供大于求的基本格局，同时叠加政策效果，预计三、四季度行业产能持续去化。27 年一季度产能去化或到位，行业将进入新一轮上行周期，而周期高度则需密切关注 26 年的生猪产能进一步去化情况。

● 白羽鸡：苗价小幅反弹，毛鸡价格持续低迷

截至 7 月 10 日，烟台鸡苗均价 2.90 元/羽，较上周小幅反弹 0.2 元，平均单羽亏损 0.2 元；烟台毛鸡价格为 3.27 元/斤，持续位于低位，平均每只亏损 2.2 元。下游需求弱势，毛鸡回落。同时天气炎热影响补栏需求，鸡苗价格亦承压。

同时 2026 年 6 月 11 日，法国祖代肉种鸡引种正式恢复，首批 12500 套安伟捷公司祖代鸡抵达北京首都国际机场。这一事件标志着自 2026 年初因高致病性禽流感疫情导致的长达半年的引种断档期结束，进口祖代肉种鸡供应逐步恢复正常。虽然上半年引种断档，但国产祖鸡更新量较大。结合当前存栏来看，目前行业整体供应充足。

● 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：底部反弹，6月产能去化加速.....	5
2.2 白羽鸡：苗价小幅反弹，毛鸡持续低迷	7
3 种植产业链追踪.....	8
4 风险提示.....	9

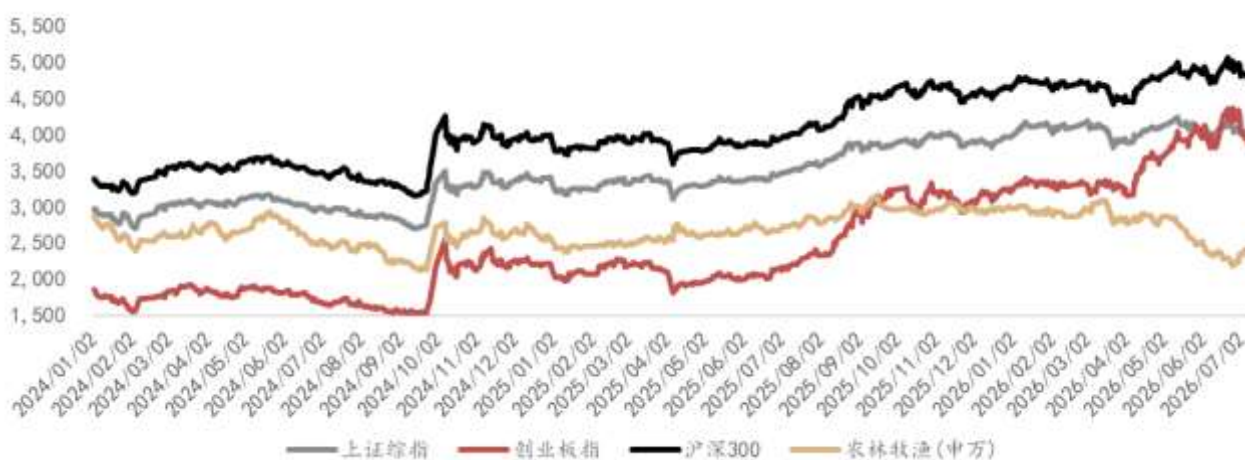
图表目录

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 7 月 10 日)	4
图表 2: 申万一级行业涨跌幅 (7.3-7.10)	4
图表 3: 农林牧渔板块各子行业表现 (7.3-7.10)	4
图表 4: 生猪出栏均价 (截至 26 年 7 月 10 日)	6
图表 5: 仔猪均价 (截至 26 年 7 月 10 日)	6
图表 6: 自繁自养生猪利润 (截至 26 年 7 月 10 日)	6
图表 7: 外购仔猪养殖利润 (截至 26 年 7 月 10 日)	6
图表 8: 猪粮比 (截至 26 年 7 月 10 日)	6
图表 9: 猪料比 (截至 26 年 7 月 10 日)	6
图表 10: 全国生猪宰后均重 (数据截至 2026 年 6 月 26 日)	7
图表 11: 全国生猪定点屠宰企业屠宰量 (截至 2026 年 5 月)	7
图表 12: 山东烟台鸡苗出场价 (截至 26 年 7 月 10 日)	8
图表 13: 山东烟台毛鸡收购价 (截至 26 年 7 月 10 日)	8
图表 14: 鸡苗利润 (截至 26 年 7 月 10 日)	8
图表 15: 毛鸡养殖利润 (截至 26 年 7 月 10 日)	8
图表 16: 白糖价格 (截至 26 年 7 月 10 日)	9
图表 17: 大豆到岸完税价格 (截至 26 年 7 月 10 日)	9
图表 18: 棉花价格 (截至 26 年 7 月 10 日)	9
图表 19: 玉米价格 (截至 26 年 7 月 10 日)	9

1 行情回顾

市场风格转换，农业板块表现明显好于前期。上周沪深 300 指数、上证综指分别下跌 1.27%、1.17%；而农林牧渔（申万）指数则逆势上涨 0.33%，在申万 31 个一级行业中排名第 6 位。

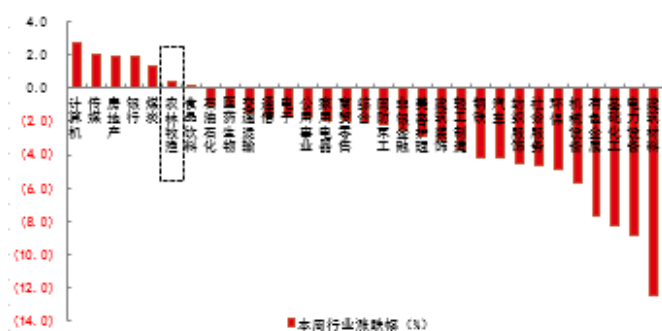
图表1：申万农林牧渔指数及主要证券综合指数表现（数据截至 2026 年 7 月 10 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

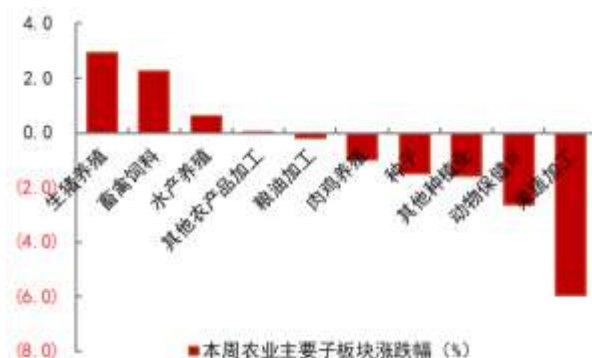
农业子板块中，猪价见底上行，带动相关板块反弹；而果蔬加工、动保等板块则下跌较多。

图表2：申万一一级行业涨跌幅（7.3-7.10）



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（7.3-7.10）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

2 养殖产业链追踪

2.1 生猪：底部反弹，6月产能去化加速

● 价格：触底微涨

价格短期见底回升。上周猪价延续回升趋势，全国生猪周均价为 10.89 元/公斤，较前一周上涨 11.24%。自去年四季度以来，生猪产能已累计有所去化，对应着 26 年三季度后，生猪供应或较前期有所减少。故而我们预计猪价大概率已阶段性见底。但根据农业部数据，截至一季度末，全国能繁母猪产能累计去化仅 4% 左右，整体去化仍然不足，供给过剩和消费疲软压力依然存在。猪价难以形成持续性上行、反弹空间有限。

● 盈利方面：减亏

随着猪价反弹，养殖端亦有所减亏。截至 7 月 10 日当周，自繁自养生猪头均亏损 168 元，外购仔猪则头均亏损 159 元，分别较上周少亏 138 元和 137 元。

● 产能：6月产能去化再度加速

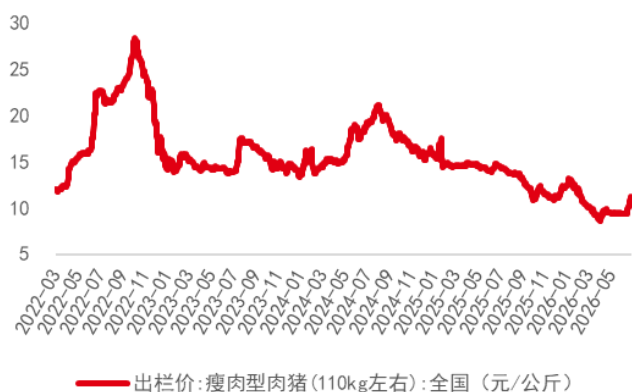
钢联农产品、涌益咨询发布 6 月能繁数据，分别为 -0.98%（前值 -1.32%）、-1.33%（前值 -1.13%）。6 月猪价底部，行业深亏，养殖端产能去化加速。

结论：

三、四季度猪价低位反弹与行业产能去化并行。养猪行业已连续亏损近 4 个月，亏损幅度已超过上轮周期低点。按照产能和仔猪推算，26 年三、四季度的生猪供应环比或有所减少，但难以逆转供大于求的基本格局，同时叠加政策效果，预计三、四季度行业产能持续去化。27 年一季度产能去化或到位，行业将进入新一轮上行周期，而周期高度则需密切关注 26 年的生猪产能进一步去化情况。

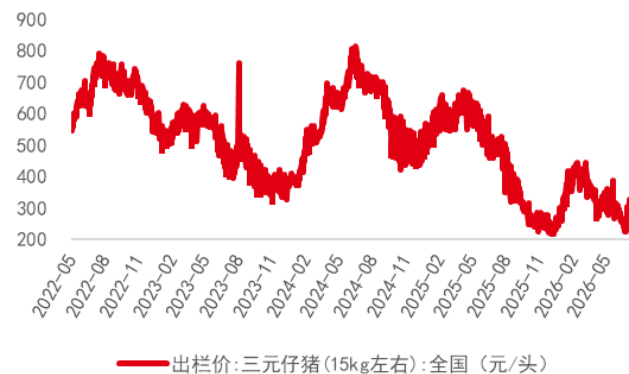
周期底部，成本竞争更关键，建议首选成本优势突出的标的，再结合估值情况。1) 龙头成本优势明显且出栏确定性高。建议关注：牧原股份、温氏股份。2) 中小企业成本下降空间大、弹性大。建议关注：巨星农牧、华统股份、天康生物等。

图表4：生猪出栏均价（截至 26 年 7 月 10 日）



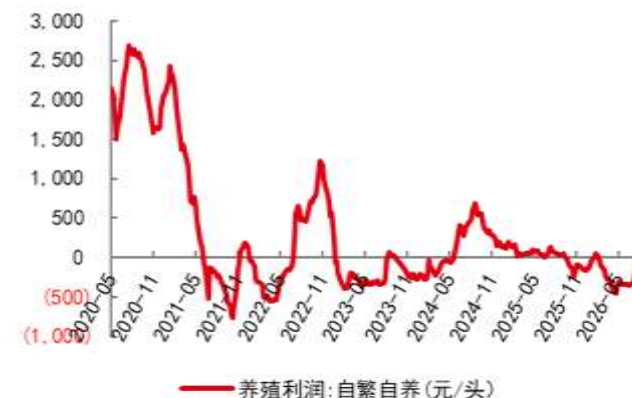
资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表5：仔猪均价（截至 26 年 7 月 10 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 7 月 10 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 7 月 10 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表8：猪粮比（截至 26 年 7 月 10 日）



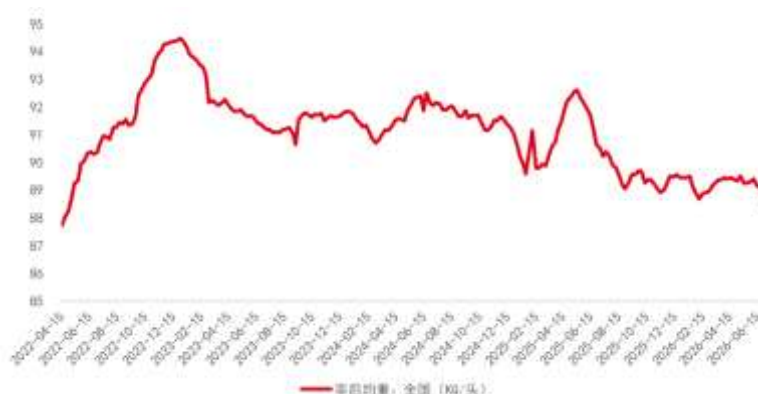
资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表9：猪料比（截至 26 年 7 月 10 日）



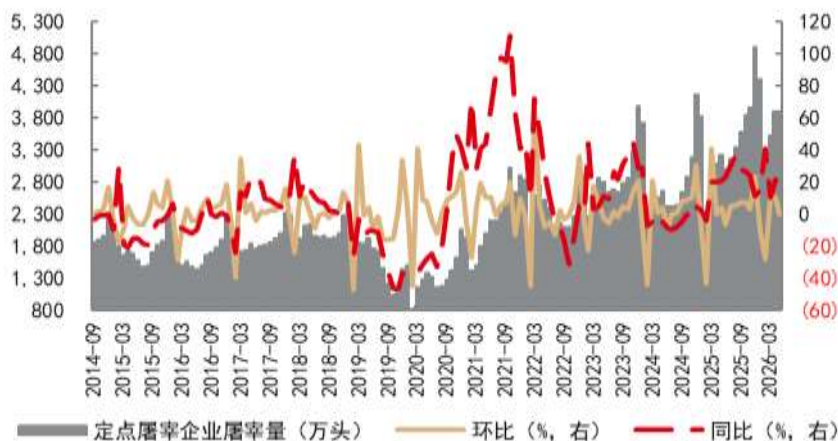
资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表10：全国生猪宰后均重（数据截至 2026 年 6 月 26 日）



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 2026 年 5 月）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

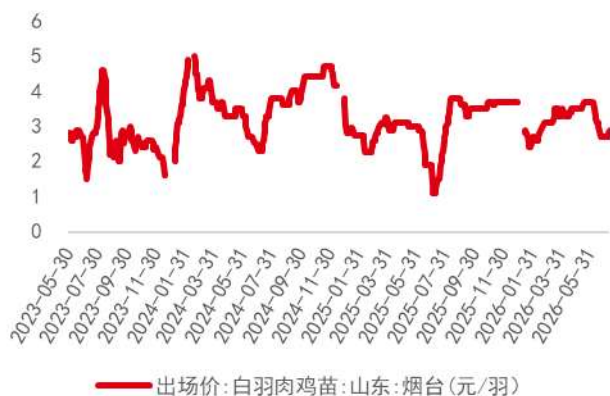
2.2 白羽鸡：苗价小幅反弹，毛鸡持续低迷

截至 7 月 10 日，烟台鸡苗均价 2.90 元/羽，较上周小幅反弹 0.2 元，平均单羽亏损 0.2 元；烟台毛鸡价格为 3.27 元/斤，持续位于低位，平均每只亏损 2.2 元。下游需求弱势，毛鸡回落。同时天气炎热影响补栏需求，鸡苗价格亦承压。

同时 2026 年 6 月 11 日，法国祖代肉种鸡引种正式恢复，首批 12500 套安伟捷公司祖代鸡抵达北京首都国际机场。这一事件标志着自 2026 年初因高致病性禽流感疫情导致的长达半年的引种断档期结束，进口祖代肉种鸡供应逐步恢复正

常。虽然上半年引种断档，但国产祖鸡更新量较大。结合当前存栏来看，目前行业整体供应充足。

图表12：山东烟台鸡苗出场价（截至 26 年 7 月 10 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 26 年 7 月 10 日）



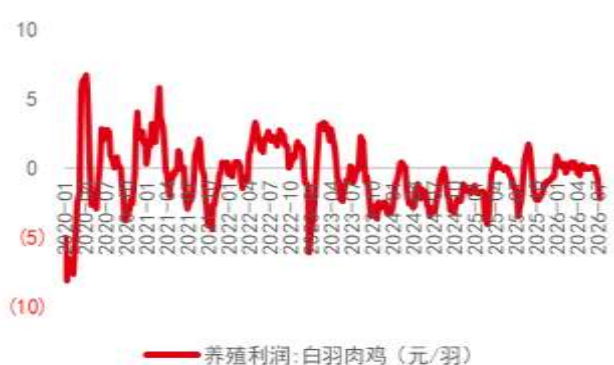
资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表14：鸡苗利润（截至 26 年 7 月 10 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 7 月 10 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

3 种植产业链追踪

白糖：基本持平。截至 26 年 7 月 10 日，南宁和柳州白糖现货价格分别为 5280 元/吨、5340 元/吨，均与前一周几乎持平。

大豆：小幅上涨。截至 26 年 7 月 10 日，巴西、美西大豆到岸完税价分别为 4018 元/吨、4520 元/吨，较上周+3.0%和+2.4%。

棉花：连续小幅上涨。截至 26 年 7 月 10 日，棉花价格为 17878 元/吨，较上周涨 0.58%。

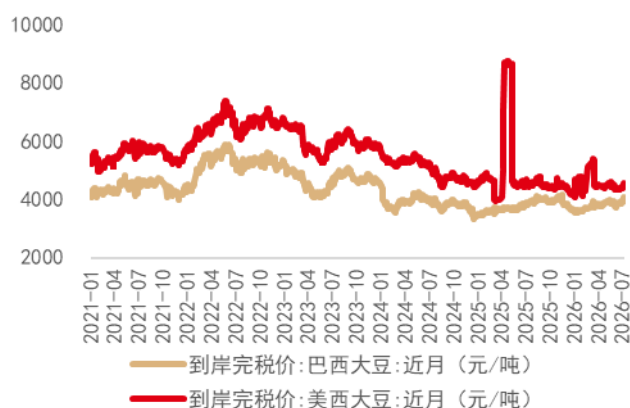
玉米：微幅震荡。截至 26 年 7 月 10 日，全国玉米均价为 2356 元/吨，较上周小跌 7 元/吨。

图表16：白糖价格（截至 26 年 7 月 10 日）



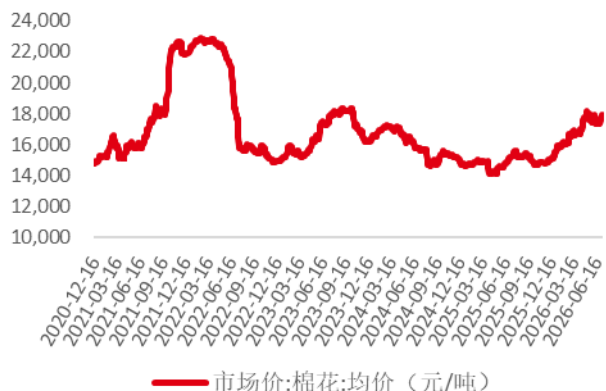
资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表17：大豆到岸完税价格（截至 26 年 7 月 10 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 7 月 10 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表19：玉米价格（截至 26 年 7 月 10 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于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立,公司注册资本 61.68 亿元人民币,是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司,公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

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,具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底,公司在全国设有 58 家分支机构(含 29 家分公司、29 家营业部),1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力,通过强化“自营+协同”发展模式,实现快速发展,当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民,为社会大众提供全方位专业化的证券投融资服务,努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业,打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com

地址: 北京市丰台区北甲地路 2 号院 6 甲 1 号, 玺萌大厦南塔

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