

## 农林牧渔

### 政治局会议提及稳定猪价，重视板块业绩亮眼标的

本月各类产品价格大部分走势延续，猪价触底 8.61 元/公斤后反弹至 9.75 元/公斤，尽管市场对短期库存（生猪存栏及体重）去化速度存有疑虑，但应看到 1.即使反弹后的价格走出最底部，但当前价格下现金流亏损仍在继续，2.政策逐步重视，4 月 28 日政治局会议新增提及“稳定生猪等农产品价格”，预计产能管理方向仍将延续，3.成本端受厄尔尼诺预期、原油价格持续高位的影响，短期仍将偏强运行，综合此三点，生猪养殖行业的流血还将持续一段时间，产能去化的确定性和持续性高。

**生猪养殖：**4 月猪价触底后反弹至 9.75 元/公斤，我们预计未来较长时间成本偏高的参与者面临减量压力，政策催化同步持续，母猪产能数据变化仍将继续催化，建议投资者关注亏损阶段的配置机会。当前估值仍位于相对低位，关注低成本的猪企的配置机会，关注德康农牧、温氏股份、牧原股份、立华股份、巨星农牧、天康生物、正邦科技等。

**大宗农产品：**厄尔尼诺预期增强，对农业生产产生一定影响，同时原油持续高位运行，预计带动生产成本上涨同时拉动需求扩张。综合考虑利好程度排序为植物油类、橡胶、白糖为先，其次玉米，粮食类小麦、稻谷为后。当前主要大宗农产品虽经历了部分上涨，定价仍未充分，基本面反应在后但有望跟随，关注植物油类、橡胶、白糖、玉米等相关对应标的。

**菌菇：**本月金针菇价格旺季回落，但整体仍季节性偏强，板块标的业绩发布兑现高增，主营产品价格景气持续，冬虫夏草作为重点新产品放量期临近，年度配置价值高，建议关注板块重点标的众兴菌业、雪榕生物、华绿生物等。

**养殖配套：**农产品上下游价格波动加剧，畜禽价格尚未进入稳定的景气周期，龙头饲企依托采购、规模、资金与产业链优势，有望实现对中小饲企的替代，出海战略亦值得期待，关注海大集团等。疫苗方面关注后续新型口蹄疫疫苗和非瘟疫苗的相关进展。

**家禽养殖：**黄羽肉鸡方面，建议关注季节性价格弹性机会，关注立华股份。白羽鸡方面关注在产父母代的趋势和祖代封关的持续性，可关注圣农发展、益生股份、禾丰股份等。

**种业：**从产业端看，板块内品种换代趋势明确，中穗密植成长突破，相关标的值得关注。此外，转基因品种正式进入商业化销售，后续伴随实际成交价格、利润分配和新季扩繁制种等逐步确认行业公司成长性和兑现时间，板块投资潜力值得期待。关注康农种业、敦煌种业、隆平高科等。

**宠物：**行业增长趋势不改，中期维度关注新品推出与销售放量节奏，二季度关注增速回暖节奏，持续看好行业国产替代及高端化趋势，估值回落仍有较好配置价值，关注乖宝宠物、中宠股份。

**风险提示：**农产品价格波动风险、疫病风险、政策风险、行业竞争与产品风险。

增持（维持）

#### 行业走势



#### 作者

分析师 张斌梅

执业证书编号：S0680523070007

邮箱：zhangbinmei@gszq.com

分析师 沈嘉妍

执业证书编号：S0680524040001

邮箱：shenjiaayan@gszq.com

#### 相关研究

- 《农林牧渔：宠物医院报告：从激进扩张走到稳健发展》 2026-04-17
- 《农林牧渔：生猪全面步入亏损，大宗原料成本稳步抬升》 2026-03-30
- 《农林牧渔：关注地缘政治对农业整体板块的影响，生猪亏损加深逻辑增强》 2026-03-02

## 内容目录

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 本月观点 .....                          | 3  |
| 行情回顾：2026/4/29 生猪养殖板块上涨 1.76% ..... | 3  |
| 月度观点：政治局会议提及稳定猪价，重视板块业绩亮眼标的 .....   | 4  |
| 农业数据跟踪 .....                        | 5  |
| 生猪：生猪价格上涨，猪肉价格下跌 .....              | 5  |
| 家禽：肉鸡价格上涨，鸡产品价格持平 .....             | 6  |
| 大宗：国内玉米下跌，美豆价格上涨 .....              | 8  |
| 风险提示 .....                          | 11 |

## 图表目录

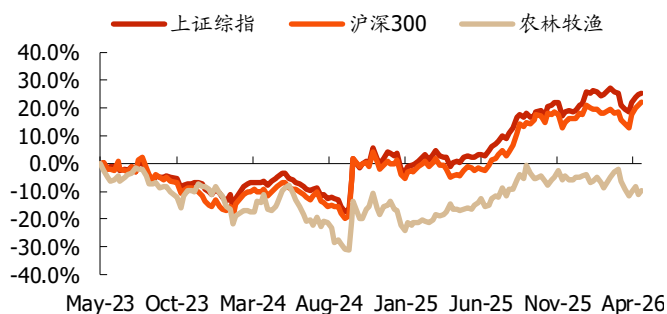
|                                                            |    |
|------------------------------------------------------------|----|
| 图表 1: 本月农业板块跑赢沪深 300 指数 0.9% .....                         | 3  |
| 图表 2: 2026/04/29 肉鸡养殖板块月度上涨 10.52% .....                   | 3  |
| 图表 3: 本月农林牧渔个股涨跌幅一览 (%) .....                              | 3  |
| 图表 4: 2026/04/29 猪肉平均批发价 9.59 元/kg, 较上月上涨 3.2% .....       | 5  |
| 图表 5: 2026/04/29 猪肉平均批发价 15.1 元/kg, 较上月下跌 1.1% .....       | 5  |
| 图表 6: 本月底自繁自养头均盈利-302.88 元/头, 外购仔猪头均盈利-150.23 元/头 .....    | 5  |
| 图表 7: 本月底出售仔猪毛利-68.76 元/头, 较上月减少 14.34 元/头 .....           | 5  |
| 图表 8: 2026/04/24 全国白条猪肉平均宰后均重 88.85 公斤, 月环比下降 0.3% .....   | 6  |
| 图表 9: 2026/04/29 15kg 仔猪全国市场价 22.87 元/公斤, 较上月下跌 4.1% ..... | 6  |
| 图表 10: 本月底白羽肉鸡平均价 7.58 元/公斤, 较上月上涨 4.1% .....              | 6  |
| 图表 11: 本月底本月鸡产品平均价 8.95 元/公斤, 较上月持平 .....                  | 6  |
| 图表 12: 本月底父母代种鸡养殖利润 0.55 元/只, 较上月上涨 0.19 元/只 .....         | 7  |
| 图表 13: 本月底屠宰利润-0.73 元/只, 较上月减少 0.94 元/只 .....              | 7  |
| 图表 14: 本月底 817 鸡苗平均价 0.83 元/只, 较上月上涨 6.4% .....            | 7  |
| 图表 15: 本月底 817 肉杂鸡平均价 6.98 元/公斤, 较上月下跌 1.1% .....          | 7  |
| 图表 16: 本月国内玉米现货价 2441.18 元/吨, 较上月下跌 0.3% .....             | 8  |
| 图表 17: 本月 CBOT 玉米收盘价 478 美分/蒲式耳, 较上月上涨 4.3% .....          | 8  |
| 图表 18: 本月国内小麦现货价 2580.33 元/吨, 较上月下跌 0.2% .....             | 8  |
| 图表 19: 本月 CBOT 小麦收盘价 653 美分/蒲式耳, 较上月上涨 5.6% .....          | 8  |
| 图表 20: 本月国内粳稻现货价 2992 元/吨, 较上月持平 .....                     | 8  |
| 图表 21: 本月 CBOT 糙米收盘价 1092 美分/英担, 较上月下跌 4.0% .....          | 8  |
| 图表 22: 本月国内大豆现货价 4303.16 元/吨, 较上月上涨 0.6% .....             | 9  |
| 图表 23: 本月 CBOT 大豆收盘价 1197.75 美分/蒲式耳, 较上月上涨 2.2% .....      | 9  |
| 图表 24: 本月国内豆粕现货价 3025.71 元/吨, 较上月下跌 8.0% .....             | 9  |
| 图表 25: 本月一级豆油现货价 8850 元/吨, 较上月下跌 1.8% .....                | 9  |
| 图表 26: 本月国内菜粕现货价 2527.89 元/吨, 较上月下跌 0.6% .....             | 9  |
| 图表 27: 本月国内进口四级菜油现货价 10393.75 元/吨, 较上月下跌 0.1% .....        | 9  |
| 图表 28: 本月国内 24 度棕榈油现货价 9845 元/吨, 较上月下跌 0.9% .....          | 10 |
| 图表 29: 本月 BMD 棕榈油收盘价 4578 林吉特/吨, 较上月下跌 5.2% .....          | 10 |
| 图表 30: 本月柳州白糖现货价 5385 元/吨, 较上月下跌 1.0% .....                | 10 |
| 图表 31: 本月 NYBOT11 号糖收盘价 14.75 美分/磅, 较上月下跌 4.9% .....       | 10 |
| 图表 32: 本月国产鱼粉现货价 17350 元/吨, 较上月上涨 7.9% .....               | 10 |
| 图表 33: 本月进口鱼粉现货价 17589.13 元/吨, 较上月上涨 6.1% .....            | 10 |

## 本月观点

### 行情回顾：2026/4/29 生猪养殖板块上涨 1.76%

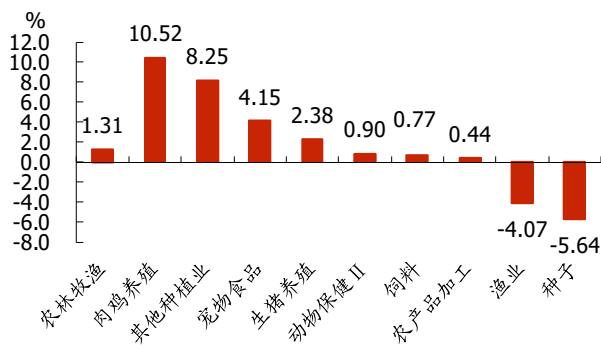
2026/4/29 农业板块周度上涨 1.76%，跑赢沪深 300 指数 0.9%。个股方面，月度涨幅前三的为华绿生物、宏辉果蔬、益生股份；跌幅前三的为京基智农、福成股份、田野股份。

图表1：本月农业板块跑赢沪深 300 指数 0.9%



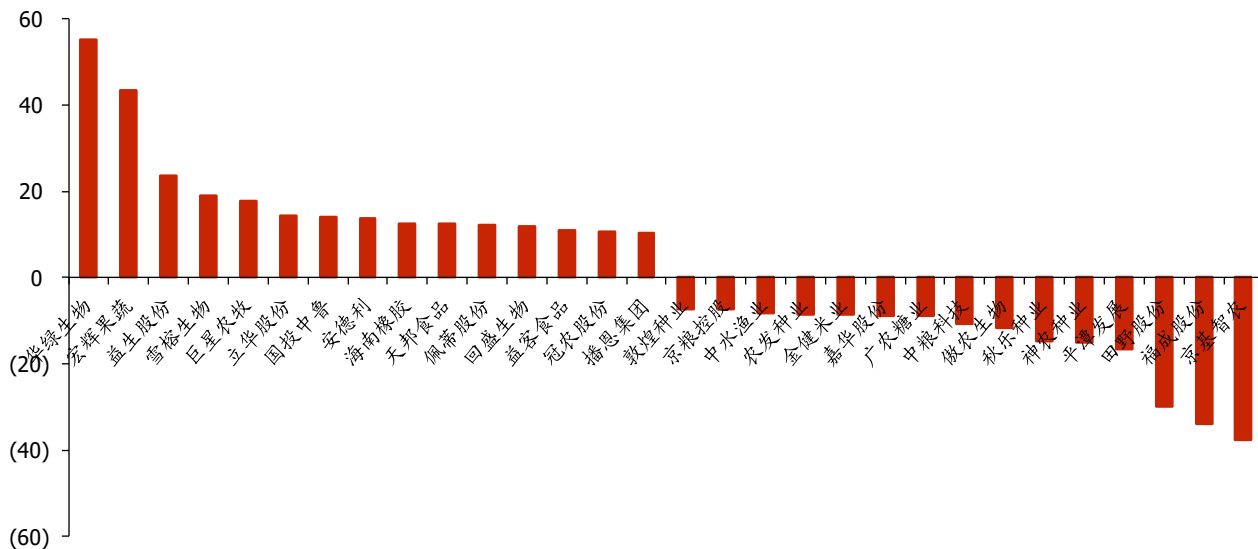
资料来源：ifind，国盛证券研究所

图表2：2026/04/29 肉鸡养殖板块月度上涨 10.52%



资料来源：ifind，国盛证券研究所

图表3：本月农林牧渔个股涨跌幅一览（%）



资料来源：ifind，国盛证券研究所

## 月度观点：政治局会议提及稳定猪价，重视板块业绩亮眼标的

本月各类产品价格大部分走势延续，猪价触底 8.61 元/公斤后反弹至 9.75 元/公斤，尽管市场对短期库存（生猪存栏及体重）去化速度存有疑虑，但应看到 1.即使反弹后的价格走出最底部，但当前价格下现金流亏损仍在继续，2.政策逐步重视，4 月 28 日政治局会议新增提及“稳定生猪等农产品价格”，预计产能管理方向仍将延续，3.成本端受厄尔尼诺预期、原油价格持续高位的影响，短期仍将偏强运行，综合此三点，生猪养殖行业的流血还将持续一段时间，产能去化的确定性和持续性高。

生猪养殖：4 月猪价触底后反弹至 9.75 元/公斤，我们预计未来较长时间成本偏高的参与者面临减量压力，政策催化同步持续，母猪产能数据变化仍将继续催化，建议投资者关注亏损阶段的配置机会。当前估值仍位于相对低位，关注低成本的猪企的配置机会，关注德康农牧、温氏股份、牧原股份、立华股份、巨星农牧、天康生物、正邦科技等。

大宗农产品：厄尔尼诺预期增强，对农业生产产生一定影响，同时原油持续高位运行，预计带动生产成本上涨同时拉动需求扩张。综合考虑利好程度排序为植物油类、橡胶、白糖为先，其次玉米，粮食类小麦、稻谷为后。当前主要大宗农产品虽经历了部分上涨，定价仍未充分，基本面反应在后但有望跟随，关注植物油类、橡胶、白糖、玉米等相关对应标的。

菌菇：本月金针菇价格旺季回落，但整体仍季节性偏强，板块标的业绩发布兑现高增，主营产品价格景气持续，冬虫夏草作为重点新产品放量期临近，年度配置价值高，建议关注板块重点标的众兴菌业、雪榕生物、华绿生物等。

养殖配套：农产品上下游价格波动加剧，畜禽价格尚未进入稳定的景气周期，龙头饲企依托采购、规模、资金与产业链优势，有望实现对中小饲企的替代，出海战略亦值得期待，关注海大集团等。疫苗方面关注后续新型口蹄疫疫苗和非瘟疫苗的相关进展。

家禽养殖：黄羽肉鸡方面，建议关注季节性价弹性机会，关注立华股份。白羽鸡方面关注在产父母代的趋势和祖代封关的持续性，可关注圣农发展、益生股份、禾丰股份等。

种业：从产业端看，板块内品种换代趋势明确，中穗密植成长突破，相关标的值得关注。此外，转基因品种正式进入商业化销售，后续伴随实际成交价格、利润分配和新季扩繁制种等逐步确认行业公司成长性和兑现时间，板块投资潜力值得期待。关注康农种业、敦煌种业、隆平高科等。

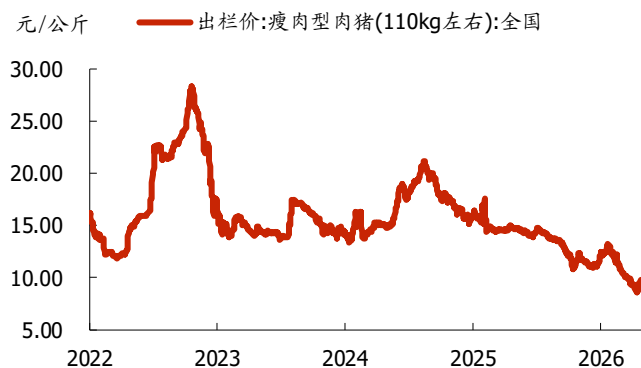
宠物：行业增长趋势不改，中期维度关注新品推出与销售放量节奏，二季度关注增速回暖节奏，持续看好行业国产替代及高端化趋势，估值回落后仍有较好配置价值，关注乖宝宠物、中宠股份。

## 农业数据跟踪

### 生猪：生猪价格上涨，猪肉价格下跌

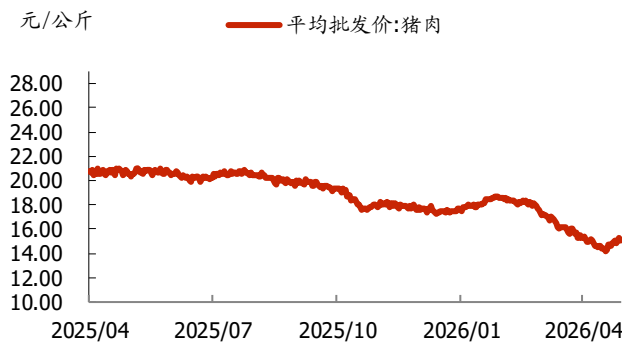
本月生猪价格上涨。2026/4/29 全国瘦肉型肉猪出栏价 9.59 元/kg，较上月上涨 3.2%；2026/4/29 猪肉平均批发价 15.1 元/kg，较上月下跌 1.1%。

图表4：2026/04/29 猪肉平均批发价 9.59 元/kg，较上月上涨 3.2%



资料来源：搜猪网，iFind，国盛证券研究所

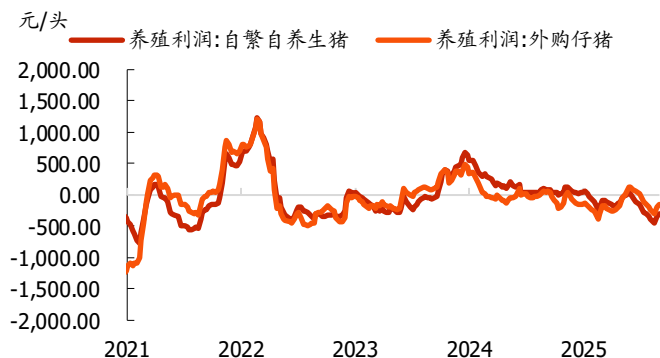
图表5：2026/04/29 猪肉平均批发价 15.1 元/kg，较上月下跌 1.1%



资料来源：农业农村部，iFind，国盛证券研究所

生猪自繁自养盈利增加。本月底自繁自养头均盈利-302.88 元/头，较上月增加 78.64 元/头，外购仔猪头均盈利-150.23 元/头，较上月增加 77.15 元/头。本月底出售仔猪毛利-68.76 元/头，较上月减少 14.34 元/头。

图表6：本月底自繁自养头均盈利-302.88 元/头，外购仔猪头均盈利-150.23 元/头



资料来源：博亚和讯，iFind，国盛证券研究所

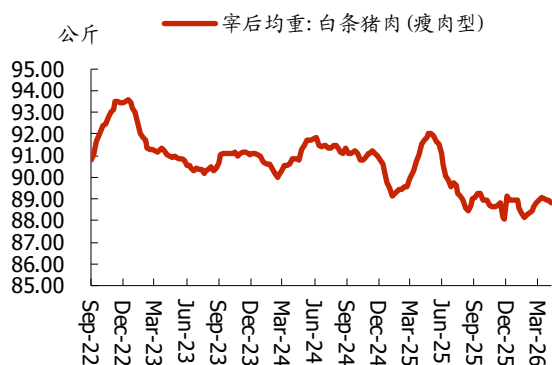
图表7：本月底出售仔猪毛利-68.76 元/头，较上月减少 14.34 元/头



资料来源：博亚和讯，iFind，国盛证券研究所

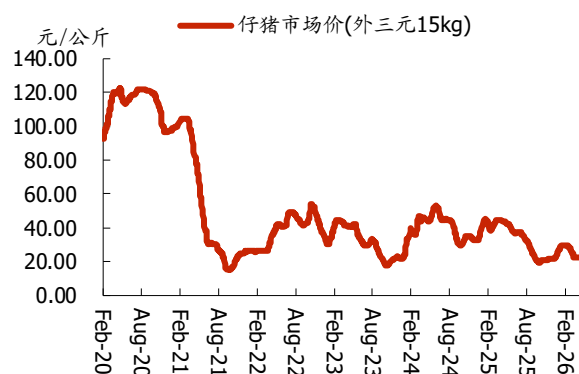
生猪体重下降，仔猪价格下跌。2026/04/24 全国白条猪肉平均宰后均重 88.85 公斤，月环比下降 0.3%；2026/04/29 15kg 仔猪全国市场价 22.87 元/公斤，较上月下跌 4.1%。

图表8: 2026/04/24 全国白条猪肉平均宰后均重 88.85 公斤, 月环比下降 0.3%



资料来源: 农业农村部, iFind, 国盛证券研究所

图表9: 2026/04/29 15kg 仔猪全国市场价 22.87 元/公斤, 较上月下跌 4.1%

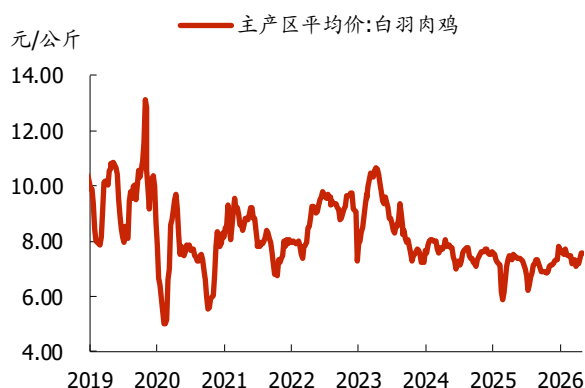


资料来源: 博亚和讯, iFind, 国盛证券研究所

### 家禽: 肉鸡价格上涨, 鸡产品价格持平

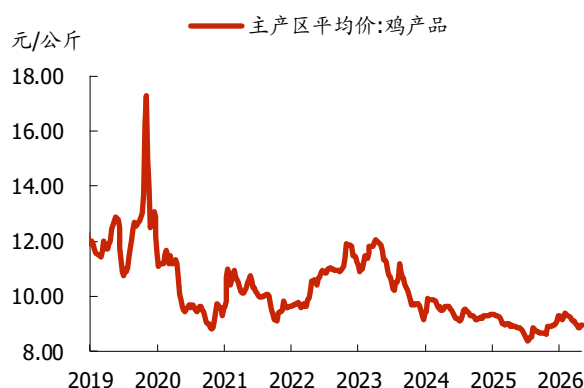
肉鸡价格上涨, 鸡产品价格持平。本月底白羽肉鸡平均价 7.58 元/公斤, 较上月上涨 4.1%。本月底本月鸡产品平均价 8.95 元/公斤, 较上月持平。

图表10: 本月底白羽肉鸡平均价 7.58 元/公斤, 较上月上涨 4.1%



资料来源: 博亚和讯, iFind, 国盛证券研究所

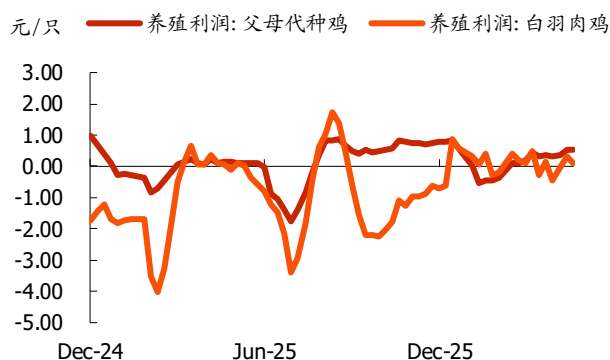
图表11: 本月底本月鸡产品平均价 8.95 元/公斤, 较上月持平



资料来源: 博亚和讯, iFind, 国盛证券研究所

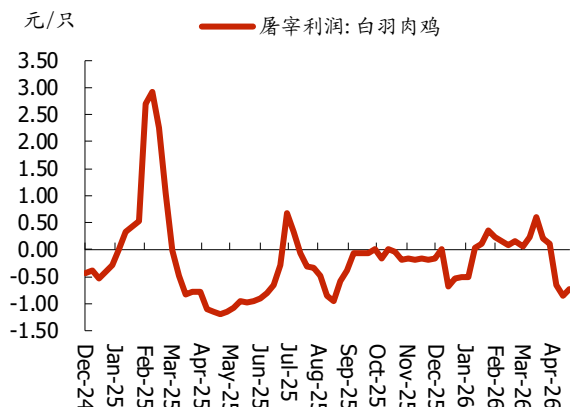
肉鸡养殖利润减少, 屠宰利润减少。本月底父母代种鸡养殖利润 0.55 元/只, 较上月上涨 0.19 元/只, 肉鸡养殖利润 0.09 元/只, 较上月减少 0.04 元/只。本月底屠宰利润-0.73 元/只, 较上月减少 0.94 元/只。

图表12: 本月底父母代种鸡养殖利润 0.55 元/只, 较上月上涨 0.19 元/只



资料来源: 博亚和讯, iFind, 国盛证券研究所

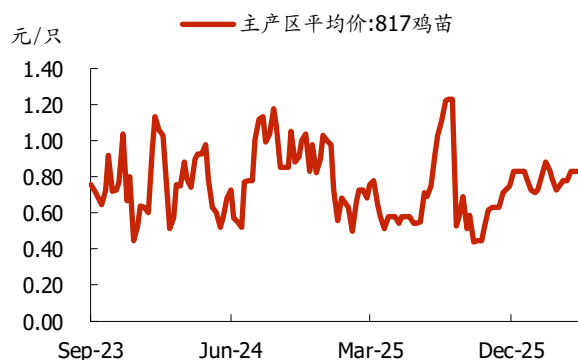
图表13: 本月底屠宰利润-0.73 元/只, 较上月减少 0.94 元/只



资料来源: 博亚和讯, iFind, 国盛证券研究所

817 鸡苗价格上涨, 817 肉杂鸡价格下跌。本月底 817 鸡苗平均价 0.83 元/只, 较上月上涨 6.4%。本月底 817 肉杂鸡平均价 6.98 元/公斤, 较上月下跌 1.1%。

图表14: 本月底 817 鸡苗平均价 0.83 元/只, 较上月上涨 6.4%



资料来源: 博亚和讯, iFind, 国盛证券研究所

图表15: 本月底 817 肉杂鸡平均价 6.98 元/公斤, 较上月下跌 1.1%



资料来源: 博亚和讯, iFind, 国盛证券研究所

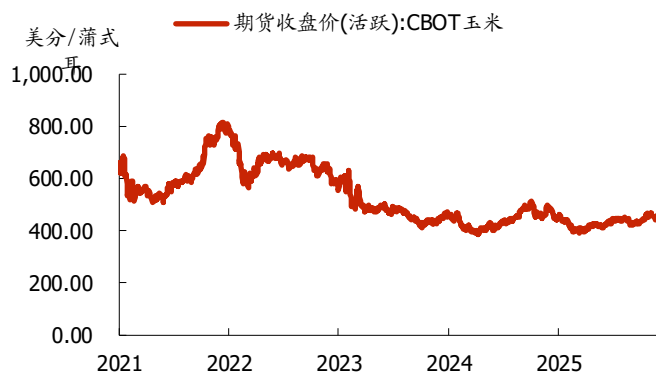
## 大宗：国内玉米下跌，美豆价格上涨

图表16: 本月国内玉米现货价 2441.18 元/吨，较上月下跌 0.3%



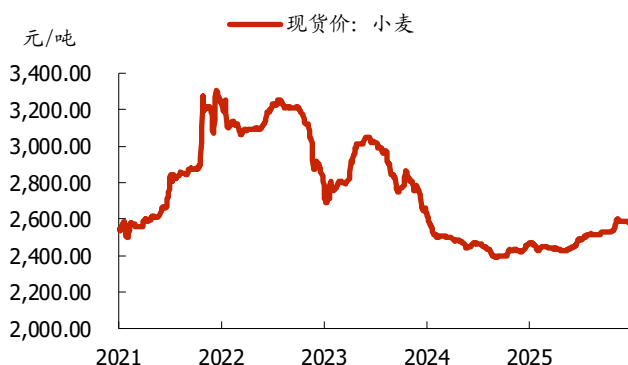
资料来源：iFind，国盛证券研究所

图表17: 本月 CBOT 玉米收盘价 478 美分/蒲式耳，较上月上涨 4.3%



资料来源：iFind，国盛证券研究所

图表18: 本月国内小麦现货价 2580.33 元/吨，较上月下跌 0.2%



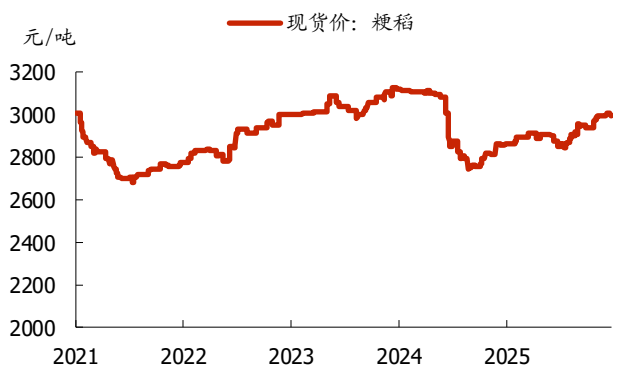
资料来源：iFind，国盛证券研究所

图表19: 本月 CBOT 小麦收盘价 653 美分/蒲式耳，较上月上涨 5.6%



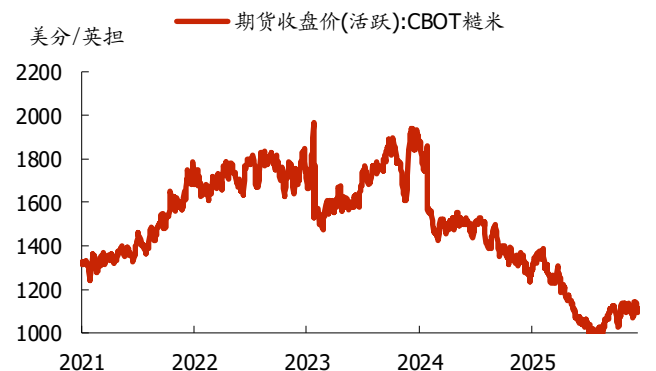
资料来源：iFind，国盛证券研究所

图表20: 本月国内粳稻现货价 2992 元/吨，较上月持平



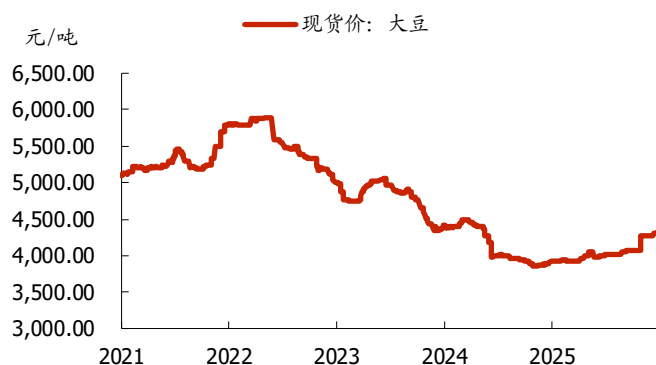
资料来源：iFind，国盛证券研究所

图表21: 本月 CBOT 糙米收盘价 1092 美分/英担，较上月下跌 4.0%



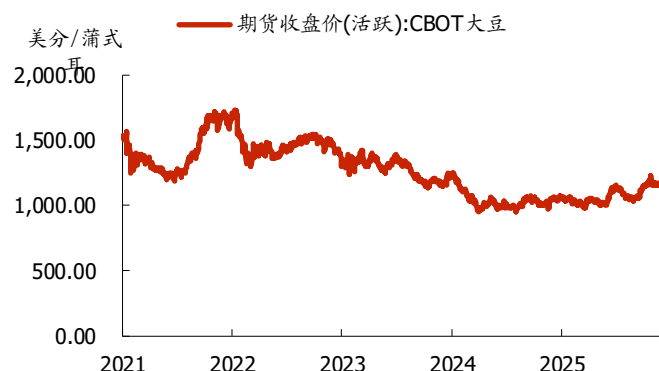
资料来源：iFind，国盛证券研究所

图表22: 本月国内大豆现货价 4303.16 元/吨, 较上月上涨 0.6%



资料来源: iFind, 国盛证券研究所

图表23: 本月 CBOT 大豆收盘价 1197.75 美分/蒲式耳, 较上月上涨 2.2%



资料来源: iFind, 国盛证券研究所

图表24: 本月国内豆粕现货价 3025.71 元/吨, 较上月下跌 8.0%



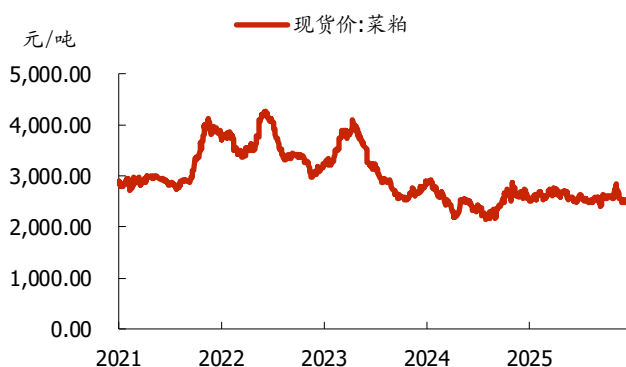
资料来源: iFind, 国盛证券研究所

图表25: 本月一级豆油现货价 8850 元/吨, 较上月下跌 1.8%



资料来源: iFind, 国盛证券研究所

图表26: 本月国内菜粕现货价 2527.89 元/吨, 较上月下跌 0.6%



资料来源: iFind, 国盛证券研究所

图表27: 本月国内进口四级菜油现货价 10393.75 元/吨, 较上月下跌 0.1%



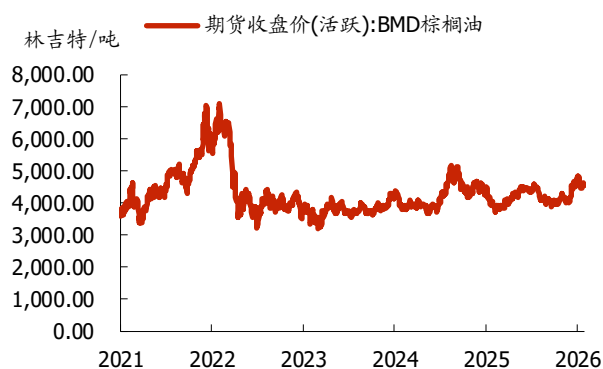
资料来源: iFind, 国盛证券研究所

图表28: 本月国内 24 度棕榈油现货价 9845 元/吨, 较上月下跌 0.9%



资料来源: iFind, 国盛证券研究所

图表29: 本月 BMD 棕榈油收盘价 4578 林吉特/吨, 较上月下跌 5.2%



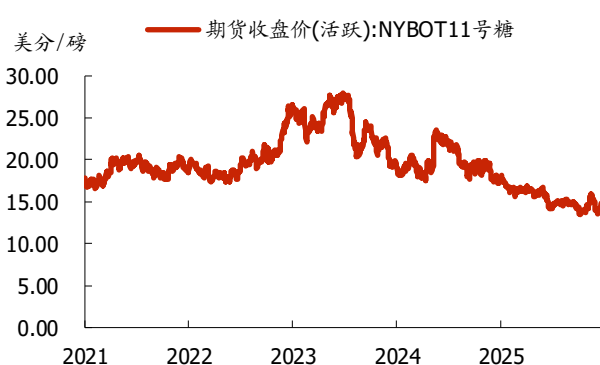
资料来源: iFind, 国盛证券研究所

图表30: 本月柳州白糖现货价 5385 元/吨, 较上月下跌 1.0%



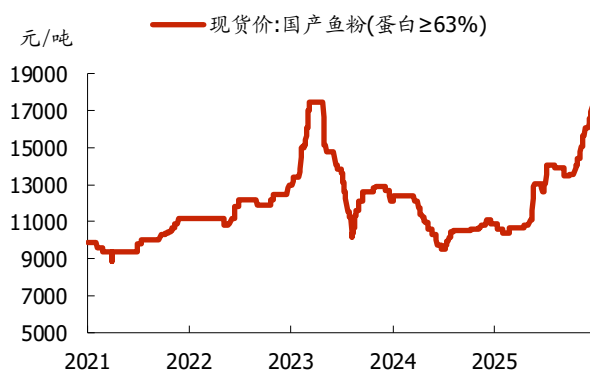
资料来源: iFind, 国盛证券研究所

图表31: 本月 NYBOT11 号糖收盘价 14.75 美分/磅, 较上月下跌 4.9%



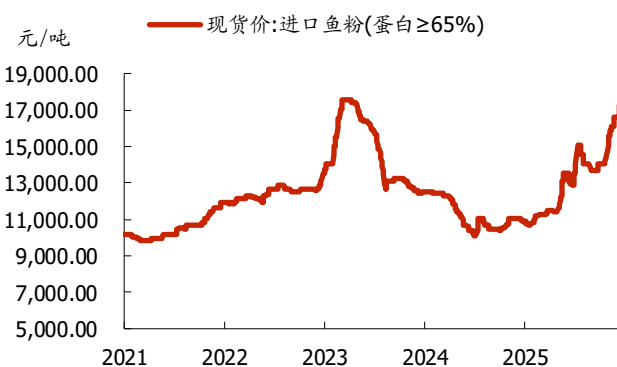
资料来源: iFind, 国盛证券研究所

图表32: 本月国产鱼粉现货价 17350 元/吨, 较上月上涨 7.9%



资料来源: iFind, 国盛证券研究所

图表33: 本月进口鱼粉现货价 17589.13 元/吨, 较上月上涨 6.1%



资料来源: iFind, 国盛证券研究所

## 风险提示

农产品价格波动风险：农产品极易受到天气影响，若发生较大自然灾害，会影响销售情况、运输情况和价格走势；

疫病风险：畜禽类价格的阶段性波动易受到疫病等因素影响；

政策风险：农业政策推进的进度和执行过程易受非政策本身的因素影响，造成效果不及预期，影响行业变革速度和公司的经营情况；

行业竞争与产品风险：公司产品（种子、疫苗等）的推广速度受到同行业其他竞争品的影响，可能造成销售情况不及预期。

### 免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

| 投资建议的评级标准                                                                                                                                                 |      | 评级 | 说明                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----|-------------------------|
| 评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 相对同期基准指数涨幅在 15%以上       |
|                                                                                                                                                           |      | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间    |
|                                                                                                                                                           |      | 持有 | 相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间   |
|                                                                                                                                                           |      | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在 5%以上        |
|                                                                                                                                                           | 行业评级 | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在 10%以上       |
|                                                                                                                                                           |      | 中性 | 相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间 |
|                                                                                                                                                           |      | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在 10%以上       |

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层  
 邮编：100077  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦  
 邮编：330038  
 传真：0791-86281485  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋  
 邮编：200120  
 电话：021-38124100  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼  
 邮编：518033  
 邮箱：gsresearch@gszq.com