

2026 年 07 月 20 日

# 猪价反弹趋势暂缓，多方数据验证产能去化提速

——农林牧渔周观点（2026.7.13-2026.7.19）

看好

相关研究

本期投资提示：

- 本周申万农林牧渔指数上涨 0.8%，沪深 300 下跌 5.3%。个股涨幅前五名：仙坛股份（16.4%）、敦煌种业（13.1%）、天康生物（10.2%）、宏辉果蔬（9.6%）、大湖股份（9.4%），跌幅前五名：众兴菌业（-19.9%）、安德利（-13.2%）、华绿生物（-11.6%）、平潭发展（-11.5%）、粤海饲料（-10.6%）。
- 投资分析意见：产能去化提速，看好 2027 年猪周期弹性与持续性。近期猪价季节性累库反弹，从肥猪、仔猪的价格预期判断，3-4 季度行业层面仍将处于失血累积的状态，产能去化阶段放缓后将延续。继续看好 2027 年猪周期上行阶段的持续性，建议待短期肥猪累库结束，仔猪、价格明显回落后，布局猪价二次探底与产能去化继续累积的机会。建议关注：牧原股份、德康农牧、温氏股份、神农集团、天康生物、圣农发展、立华股份、优然牧业、现代牧业、众兴菌业、诺普信、乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份。
- 生猪养殖：本周猪价趋势性回落，本轮季节性反弹或暂缓。据涌益咨询，7 月 19 日全国生猪销售均价为 10.92 元/kg，周环比-3.6%，在经历月初的快速反弹后，继续上涨动能不足，明显回落。本周自繁自养模式母猪 5000-10000 头规模出栏利润为-96.08 元/头，行业延续亏损。断奶仔猪价格有所回升，补栏旺季外销仔猪恢复至盈亏平衡线附近。本周 6.5kg 断奶仔猪销售均价为 260 元/头，周环比+25 元/头。多方数据验证产能去化有所加速。本周国家统计局公布 2026 年二季度生猪生产数据，截至二季度末，全国能繁母猪存栏 3780 万头，季度环比-3.2%，同比-6.5%；涌益咨询样本点 6 月能繁母猪存栏环比-0.91%（5 月为-0.85%），上海钢联样本点 6 月能繁母猪存栏环比-0.98%（5 月为-1.32%）。投资分析意见：矛盾逐步累积，产能加速去化在即。中期看，供给充裕乃至过剩仍是 2026 年全年的产业背景。预计周期磨底、盈利分化、产能波折去化是年内生猪产业特征。养殖效率与成本优异的企业仍能保持盈利，养殖效率处于产业中位数的猪企将面临亏损风险。优质猪股中长期价值有望得到重估。建议关注：牧原股份、德康农牧、温氏股份、神农集团、天康生物等。
- 宠物食品：5-6 月宠物食品线上数据跟踪。行业：5-6 月宠物食品天猫、京东、抖音平台合计销售额约为 60.4 亿元，同比+2.4%。2026 年 1-6 月累计销售额为 157.9 亿元，同比+5.6%。上市公司：乖宝宠物：5-6 月合计 GMV 同比-6%，其中麦富迪、弗列加特、佰萃粮分别同比+2%、-17%、+19%。中宠股份：5-6 月合计 GMV 同比+53%，其中顽皮、Zeal 真致、领先分别同比+65%、-2%和+59%。③佩蒂股份：5-6 月合计 GMV 同比-4%，其中爵宴、好适嘉分别同比+0.01%、-66%。2026 年 1-6 月乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份线上市占率为 10.7%、3.0%、0.5%，同比-1.0pct、+0.5pct、-0.09pct。
- 肉鸡养殖：白羽肉鸡产业链价格季节性回落。据钢联数据，本周白羽鸡苗销售均价为 2.69 元/羽，周环比+9.4%，白羽肉毛鸡销售均价 3.22 元/斤，周环比+1.3%；鸡肉分割品销售均价为 8898.2 元/吨，周环比-0.98%。
- 牧业：肉牛价格平稳。据钢联数据，本周全国育肥公牛出栏价格为 27.21 元/kg，周环比持平，同比+6.1%；犊牛均价为 37.6 元/kg，环比+0.35%，同比+25.9%。投资分析意见：看好 2026 年下半年牧业迎来“肉奶共振”的周期拐点，建议关注优然牧业、现代牧业。
- 风险提示：生猪、肉鸡价格持续低迷；宠物食品自主品牌销售不及预期；养殖疫情爆发。

证券分析师

盛瀚 A0230522080006  
shenghan@swsresearch.com

研究支持

朱珺逸 A0230521080004  
zhujy@swsresearch.com  
胡静航 A0230524090002  
hujh@swsresearch.com

联系人

盛瀚 A0230522080006  
shenghan@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

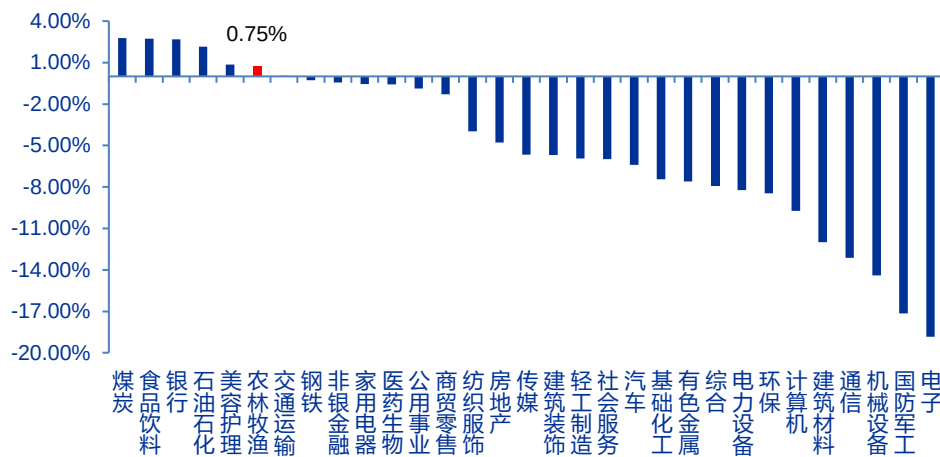
## 1. 本周农业股市场表现

本周申万农林牧渔指数上涨 0.8%，沪深 300 下跌 5.3%。个股涨幅前五名：仙坛股份（16.4%）、敦煌种业（13.1%）、天康生物（10.2%）、宏辉果蔬（9.6%）、大湖股份（9.4%），跌幅前五名：众兴菌业（-19.9%）、安德利（-13.2%）、华绿生物（-11.6%）、平潭发展（-11.5%）、粤海饲料（-10.6%）。

**投资分析意见：产能去化提速，看好 2027 年猪周期弹性与持续性。**近期猪价季节性累库反弹，从肥猪、仔猪的价格预期判断，3-4 季度行业层面仍将处于失血累积的状态，产能去化阶段放缓后将延续。继续看好 2027 年猪周期上行阶段的持续性，建议待短期肥猪累库结束，仔猪、价格明显回落后，布局猪价二次探底与产能去化继续累积的机会。

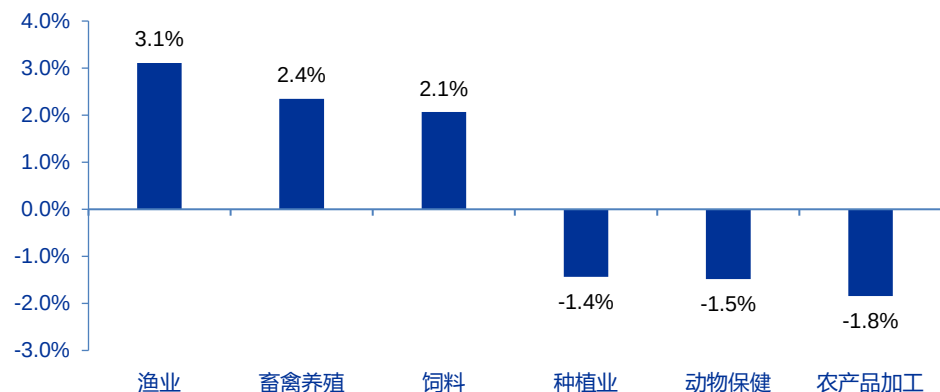
**建议关注：**牧原股份、德康农牧、温氏股份、神农集团、天康生物、圣农发展、立华股份、优然牧业、现代牧业、众兴菌业、诺普信、乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份。

图 1：本周申万一级行业周行情一览



资料来源：iFinD，申万宏源研究

图 2：农林牧渔二级子行业周行情一览



资料来源：iFinD，申万宏源研究

表 1：农林牧渔周度个股涨跌幅前五名

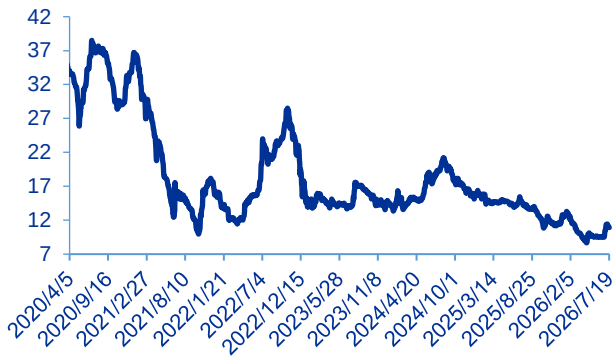
| 周涨幅前五名 |      |       | 周跌幅前五名 |        |
|--------|------|-------|--------|--------|
| 序号     |      |       |        |        |
| 1      | 仙坛股份 | 16.4% | 众兴菌业   | -19.9% |
| 2      | 敦煌种业 | 13.1% | 安德利    | -13.2% |
| 3      | 天康生物 | 10.2% | 华绿生物   | -11.6% |
| 4      | 宏辉果蔬 | 9.6%  | 平潭发展   | -11.5% |
| 5      | 大湖股份 | 9.4%  | 粤海饲料   | -10.6% |

资料来源：iFinD，申万宏源研究

## 主要农产品价格走势

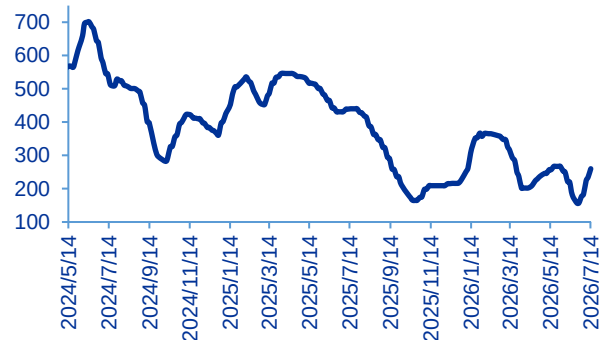
### 2.1 国内农产品价格

图 3：2024 年生猪价格走势（元/千克）



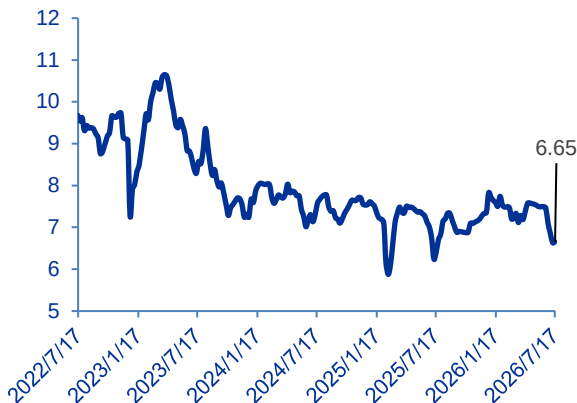
资料来源：涌益咨询，申万宏源研究

图 4：2024 年仔猪价格走势（元/头）



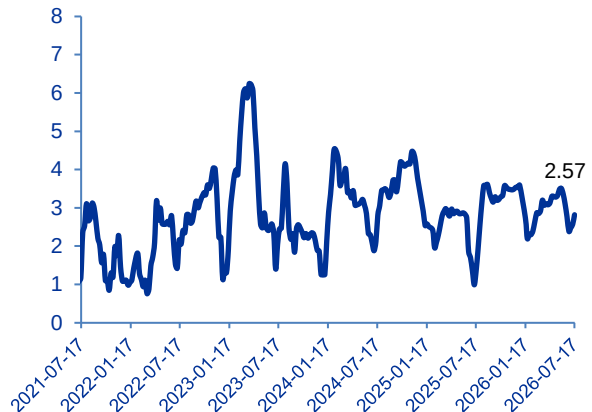
资料来源：涌益咨询，申万宏源研究

图 5：白羽鸡价格走势（元/千克）



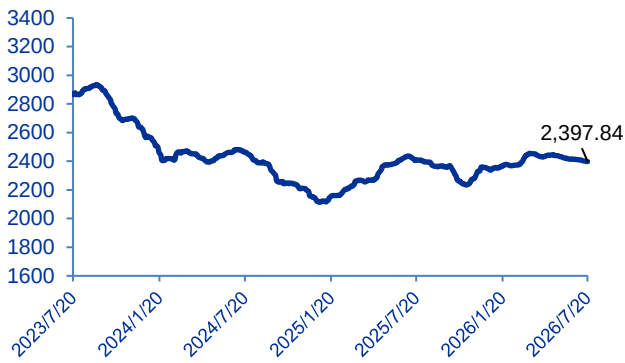
资料来源：iFinD，申万宏源研究

图 6：肉鸡苗价格（元/羽）



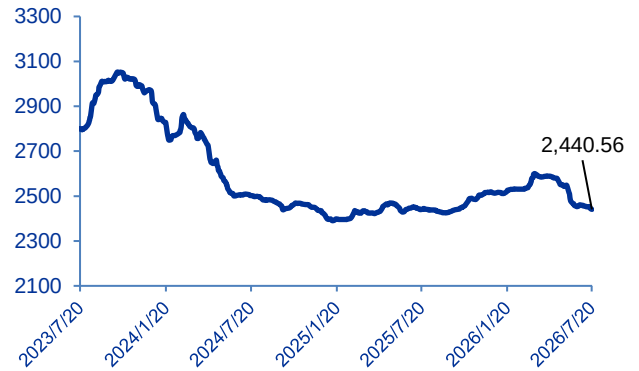
资料来源：iFinD，申万宏源研究

图 7：玉米现货均价（元/吨）



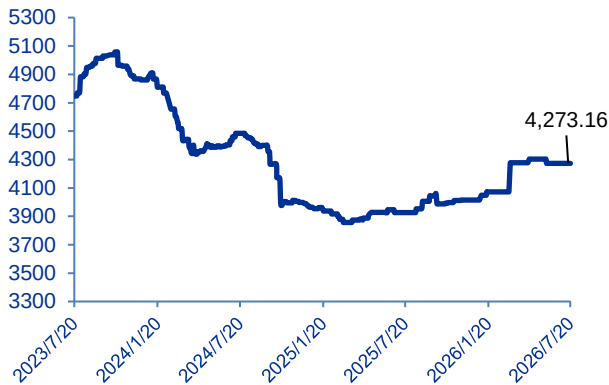
资料来源：iFinD，申万宏源研究

图 8：小麦现货均价（元/吨）



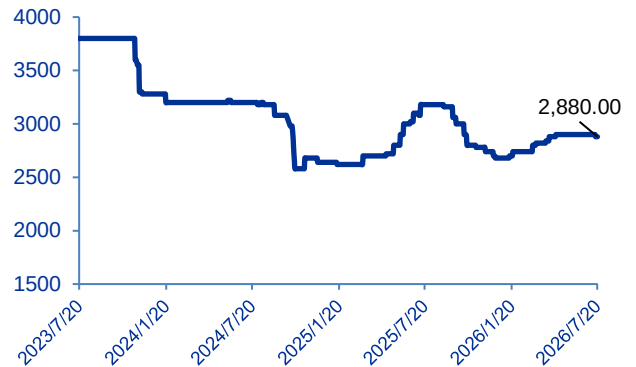
资料来源：iFinD，申万宏源研究

图 9：大豆现货均价（元/吨）



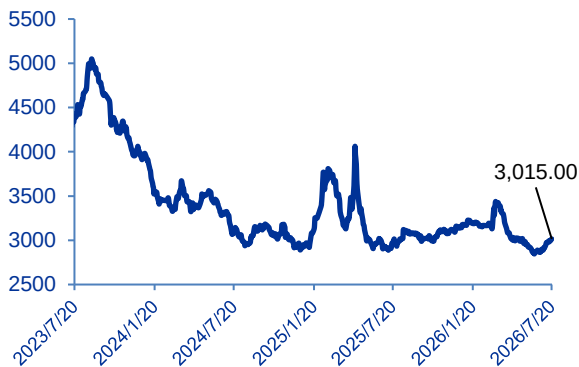
资料来源：iFinD，申万宏源研究

图 10：高粱现货均价（元/吨）



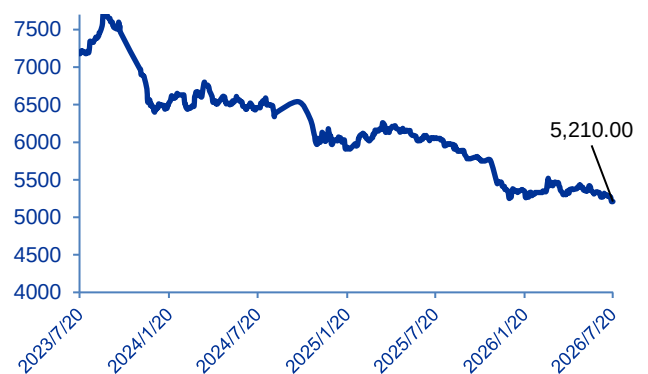
资料来源：iFinD，申万宏源研究

图 11：豆粕现货价格（元/吨）



资料来源：iFinD，申万宏源研究

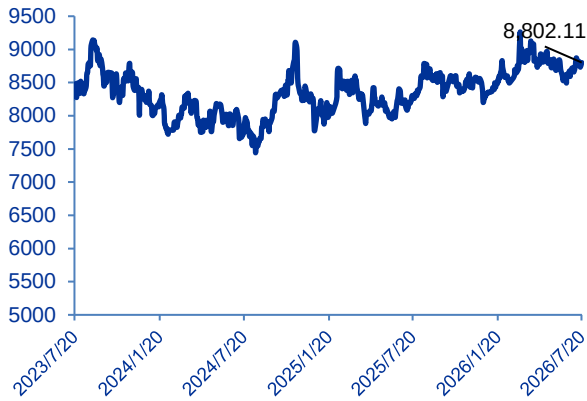
图 12：白糖现货价格（元/吨）



资料来源：iFinD，申万宏源研究

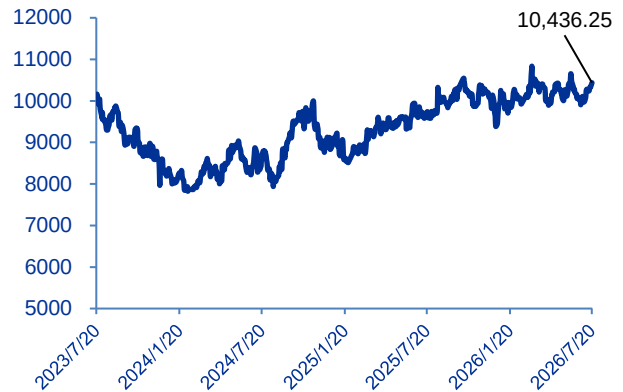


图 13: 豆油现货价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 申万宏源研究

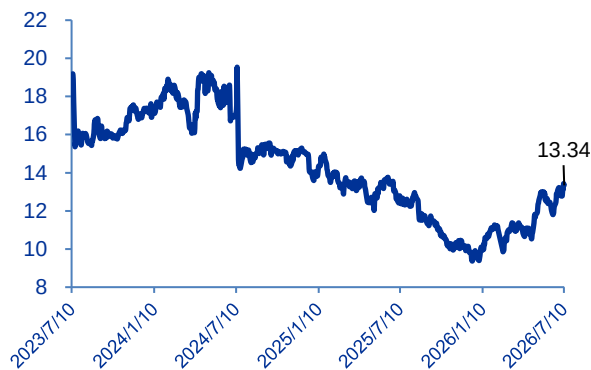
图 14: 菜籽油现货价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 申万宏源研究

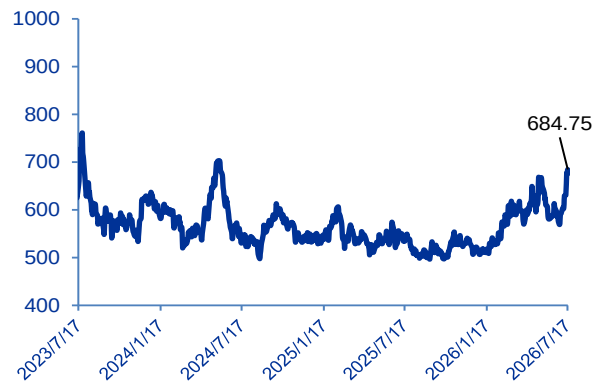
## 2.2 国外农产品期货价格

图 15: CBOT 稻谷期货收盘价 (美分/英担)



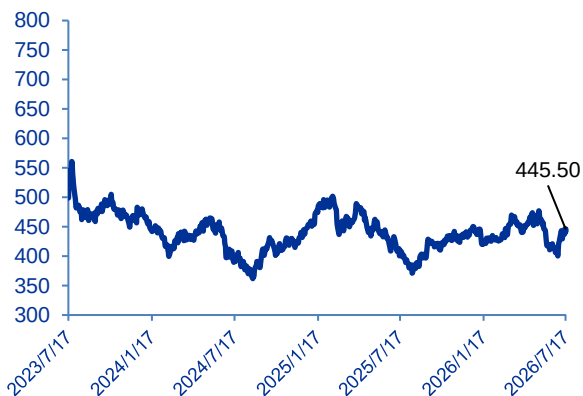
资料来源: iFinD, 申万宏源研究

图 16: CBOT 小麦期货收盘价 (美分/蒲式耳)



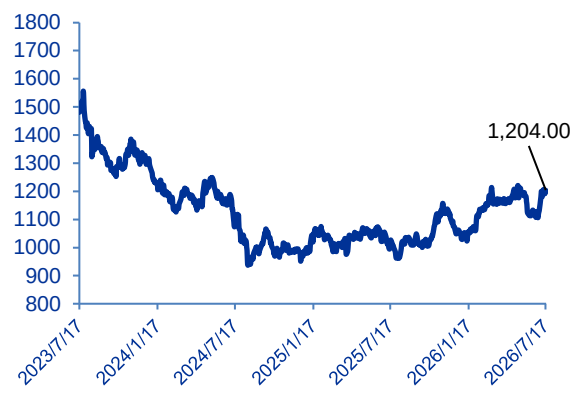
资料来源: iFinD, 申万宏源研究

图 17: CBOT 玉米期货收盘价 (美分/蒲式耳)



资料来源: iFinD, 申万宏源研究

图 18: CBOT 大豆期货收盘价 (美分/蒲式耳)



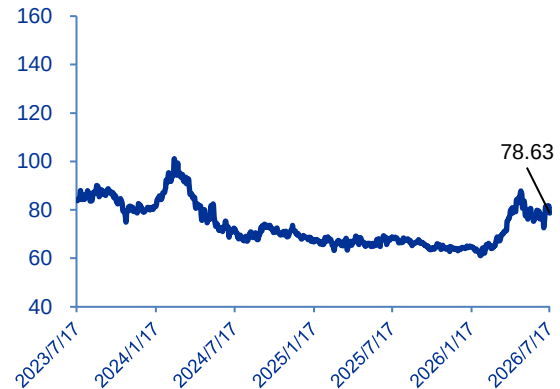
资料来源: iFinD, 申万宏源研究

图 19: NYBOT 11 号糖期货结算价 (美分/磅)



资料来源: iFinD, 申万宏源研究

图 20: NYBOT 2 号棉花期货结算价 (美分/磅)



资料来源: iFinD, 申万宏源研究

### 3. 风险提示

**(1) 生猪、肉鸡价格持续低迷。**生猪及肉鸡价格为衡量畜禽养殖板块周期性的重要指标，价格持续低迷可能带来股价的持续磨底。

**(2) 转基因玉米育种推广与非洲猪瘟疫苗研发推广进程延后。**转基因玉米育种与非瘟疫苗研发情况均为种业及动保板块的重要主题性机会，转基因玉米商业化落地进程与国家政策紧密相关，非瘟疫苗研发推广进程与政策、企业研发节奏等相关。

**(3) 养殖疫情爆发。**非洲猪瘟、禽流感等养殖疫情爆发往往是行业内重大黑天鹅事件，对畜禽价格会产生重要影响。

表 2：农林牧渔重点公司估值表

| 证券代码   | 证券简称 | 2026/7/17 |          | EPS (元/股) |       |       | PE   |       |       |
|--------|------|-----------|----------|-----------|-------|-------|------|-------|-------|
|        |      | 收盘价(元)    | 总市值 (亿元) | 2025      | 2026E | 2027E | 2025 | 2026E | 2027E |
| 生猪养殖   |      |           |          |           |       |       |      |       |       |
| 002714 | 牧原股份 | 39.8      | 2266     | 2.84      | 1.00  | 4.04  | 14   | 40    | 10    |
| 300498 | 温氏股份 | 14.1      | 935      | 0.79      | 0.33  | 1.74  | 18   | 42    | 8     |
| 603477 | 巨星农牧 | 15.1      | 79       | 0.06      | 0.07  | 1.65  | 254  | 216   | 9     |
| 605296 | 神农集团 | 30.9      | 162      | 0.65      | 0.25  | 1.91  | 48   | 124   | 16    |
| 002100 | 天康生物 | 7.1       | 97       | 0.15      | 0.06  | 0.61  | 46   | 117   | 12    |
| 2419   | 德康农牧 | 51.7      | 201      | 3.69      | 3.55  | 13.47 | 14   | 15    | 4     |
| 禽养殖    |      |           |          |           |       |       |      |       |       |
| 002299 | 圣农发展 | 15.7      | 195      | 1.11      | 1.13  | 1.66  | 14   | 14    | 9     |
| 002746 | 仙坛股份 | 6.2       | 53       | 0.28      | 0.52  | 0.54  | 22   | 12    | 11    |
| 002458 | 益生股份 | 8.5       | 122      | 0.15      | 0.44  | 0.51  | 57   | 19    | 17    |
| 300761 | 立华股份 | 19.1      | 162      | 0.69      | 1.19  | 2.10  | 28   | 16    | 9     |
| 牧业     |      |           |          |           |       |       |      |       |       |
| 1117   | 现代牧业 | 1.1       | 90       | (0.14)    | 0.07  | 0.18  | /    | 16    | 6     |
| 9858   | 优然牧业 | 3.3       | 155      | (0.10)    | 0.27  | 0.67  | /    | 12    | 5     |
| 饲料业    |      |           |          |           |       |       |      |       |       |
| 002311 | 海大集团 | 47.9      | 793      | 2.57      | 2.93  | 3.85  | 19   | 16    | 12    |
| 宠物食品   |      |           |          |           |       |       |      |       |       |
| 301498 | 乖宝宠物 | 39.9      | 160      | 1.68      | 1.98  | 2.42  | 24   | 20    | 16    |
| 002891 | 中宠股份 | 28.9      | 93       | 1.20      | 1.44  | 1.83  | 24   | 20    | 16    |
| 300673 | 佩蒂股份 | 12.4      | 31       | 0.46      | 0.66  | 0.76  | 27   | 19    | 16    |
| 动物保健   |      |           |          |           |       |       |      |       |       |
| 688526 | 科前生物 | 12.8      | 60       | 0.90      | 0.94  | 1.00  | 14   | 14    | 13    |
| 603566 | 普莱柯  | 10.7      | 37       | 0.53      | 0.55  | 0.62  | 20   | 19    | 17    |
| 种植业    |      |           |          |           |       |       |      |       |       |
| 601952 | 苏垦农发 | 8.0       | 110      | 0.40      | 0.47  | 0.52  | 20   | 17    | 15    |
| 600598 | 北大荒  | 11.4      | 202      | 0.66      | 0.70  | 0.74  | 17   | 16    | 15    |
| 种业     |      |           |          |           |       |       |      |       |       |
| 000998 | 隆平高科 | 8.0       | 117      | 0.11      | 0.26  | 0.28  | 71   | 31    | 29    |
| 002041 | 登海种业 | 8.3       | 73       | 0.10      | 0.17  | 0.19  | 80   | 49    | 44    |
| 农产品    |      |           |          |           |       |       |      |       |       |
| 002215 | 诺普信  | 8.7       | 87       | 0.65      | 1.09  | 1.36  | 13   | 8     | 6     |
| 002772 | 众兴菌业 | 10.2      | 38       | 0.85      | 1.09  | 1.22  | 12   | 9     | 8     |
| 300970 | 华绿生物 | 15.9      | 25       | 0.90      | 1.73  | 2.36  | 18   | 9     | 7     |

资料来源：Wind，申万宏源研究（注：温氏股份、神农集团、天康生物、德康农牧、益生股份、立华股份、海大集团、普莱柯、苏垦农发、北大荒、诺普信、众兴菌业、华绿生物采用 wind 一致性预期，其余公司采用申万预测；德康农牧、现代牧业、优然牧业为港股，市值单位为港币，盈利预测单位为人民币）



## 信息披露

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 [compliance@swsresearch.com](mailto:compliance@swsresearch.com) 索取有关披露资料或登录 [www.swsresearch.com](http://www.swsresearch.com) 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

### 机构销售团队联系人

|        |     |               |                                                                  |
|--------|-----|---------------|------------------------------------------------------------------|
| 华东团队   | 茅炯  | 021-33388488  | <a href="mailto:maojiong@swwhysc.com">maojiong@swwhysc.com</a>   |
| 华北团队   | 肖霞  | 15724767486   | <a href="mailto:xiaoxia@swwhysc.com">xiaoxia@swwhysc.com</a>     |
| 华南团队   | 王维宇 | 0755-82990590 | <a href="mailto:wangweiyu@swwhysc.com">wangweiyu@swwhysc.com</a> |
| 华北创新团队 | 潘烨明 | 15201910123   | <a href="mailto:panyeming@swwhysc.com">panyeming@swwhysc.com</a> |
| 华东创新团队 | 朱晓艺 | 18702179817   | <a href="mailto:zhuxiaoyi@swwhysc.com">zhuxiaoyi@swwhysc.com</a> |

### 股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

|                   |                            |
|-------------------|----------------------------|
| 买入 (Buy)          | ：相对强于市场表现 20% 以上；          |
| 增持 (Outperform)   | ：相对强于市场表现 5% ~ 20%；        |
| 中性 (Neutral)      | ：相对市场表现在 - 5% ~ + 5% 之间波动； |
| 减持 (Underperform) | ：相对弱于市场表现 5% 以下。           |

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

|                  |                 |
|------------------|-----------------|
| 看好 (Overweight)  | ：行业超越整体市场表现；    |
| 中性 (Neutral)     | ：行业与整体市场表现基本持平； |
| 看淡 (Underweight) | ：行业弱于整体市场表现。    |

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。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数 (A 股)、恒生中国企业指数 (H 股)、纳斯达克指数 (美股)

## 法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司（隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”）在中华人民共和国内地（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户（包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、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投资标的的邀请。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，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本公司强烈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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作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。

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，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。