下载日志已记录，仅供内部参考

行业研究

行业研究周报

申港证券股份有限公司证券研究报告

出栏均重连续上涨 二育压栏或有回升

——农林牧渔行业研究周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

商品猪出栏均价周内震荡上涨，新增补栏仍谨慎

- 商品猪出栏均价周内震荡上涨。根据钢联数据，截至 8 月 21 日，商品猪出栏均价 11.07 元/kg，周环比上涨 2.59%，周内猪价震荡上涨。立秋过后气温转凉利好猪只生长速度加快，近期标肥价差较大、肥猪价格优势明显，均重上行，养殖端压栏意愿或有增强，出栏节奏后移或阶段性利好出栏均价表现。
- 仔猪均价周环比跌幅收窄，新增补栏仍谨慎。截至 8 月 21 日，钢联样本数据显示 7kg 仔猪均价 146.67 元/头，周环比下跌 10.20%，跌幅较上周收窄，连续四周下跌，新增补栏较为谨慎。二元母猪均价 1292.86 元/头，周环比持平。
- 淘汰母猪均价周环比上涨，淘汰母猪或有所加快。截至 8 月 21 日，钢联样本企业淘汰母猪均价 7.71 元/kg，周环比上涨 4.19%，淘汰母猪与商品猪价格比值 0.70。7 月淘汰母猪屠宰量增加，创近期新高，3 月至今屠宰量连续超过 20 万头/月，淘汰母猪或有所加快。

出栏均重连续两周环比上涨，冻品消化库存

- 出栏均重连续两周环比上涨，出栏节奏或有所放缓。根据钢联数据，截至 8 月 21 日，商品猪出栏均重 123.02kg、周环比上涨 0.22%，连续两周环比上涨，出栏节奏或有所放缓。宰后均重 92.27kg、周环比上涨 0.01%。截至 8 月 21 日，体重 150kg 以上大猪出栏数占比 2.31%，较前一周降低。
- 标肥价差周环比小幅收窄，屠宰冷冻库容率连续下降。根据钢联数据，截至 8 月 21 日，标肥价差为-0.99 元/kg，较前一周小幅收窄，肥猪价格震荡走高且溢价处于较高水平，或推动二育压栏、出栏重心有望后移。截至 8 月 21 日，下游周屠宰量环比增加 3.10%，鲜销率环比持平，显示消费 8 月第一周之后虽有好转但改善幅度有限，终端消费平稳。近两周冻品库容率连续下降，屠宰厂缓慢消化库存。

钢联数据显示 8 月计划出栏量月环比增加，7 月能繁去化速度较上月有所放缓。根据钢联 173 家规模养殖场样本数据，8 月计划出栏量月环比增加 1.6%，较 7 月实际出栏量增加 3.7%。钢联样本数据显示，7 月底综合养殖场能繁母猪存栏环比 6 月下降 0.62%，较上月去化速度放缓，7 月规模化养殖场去化幅度大于中小散。

根据 wind 截至 8 月 21 日数据，自繁自养头均养殖亏损 164.75 元/头，亏损较前一周环比减少 44.74 元/头。外购仔猪头均养殖亏损 32.42 元/头，亏损较前一周环比减少 50.07 元/头。目前仔猪养殖整体处于亏损状态，截至 8 月 21 日头均亏损 105.11 元/头，亏损周环比加大。

投资策略：

生猪养殖：建议关注具有成本优势、业绩兑现度高的龙头企业牧原股份、温氏股份、新五丰、华统股份。

肉鸡养殖：建议关注拥有白羽鸡自主种源的圣农发展，父母代鸡苗企业益生股份，商品代鸡苗企业民和股份。

动保板块：建议布局疫苗龙头科前生物、大型国企兽药龙头中牧股份、宠物渠道建设较好的瑞普生物，关注普莱柯、回盛生物。

种植业：建议关注登海种业、大北农、北大荒、苏垦农发。

风险提示：猪价下行风险，动物疫病风险，消费复苏不及预期风险

评级 增持（维持）

2026 年 08 月 25 日

王伟 分析师

SAC 执业证书编号：S1660524100001

行业基本资料

股票家数	104
行业平均市盈率	41.0
市场平均市盈率	14.0

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

1、《农林牧渔行业研究周报：淘汰母猪屠宰量创新高 7 月能繁或延续去化趋势》2026-08-13

2、《农林牧渔行业研究周报：出栏均重微跌 仔猪补栏或趋于平稳》2026-07-29

3、《农林牧渔行业研究周报：商品猪价格周环比反弹 仔猪补栏积极性回升》2026-07-17

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 出栏均重连续上涨 二育压栏或有回升

商品猪出栏均价周内震荡上涨，新增补栏仍谨慎

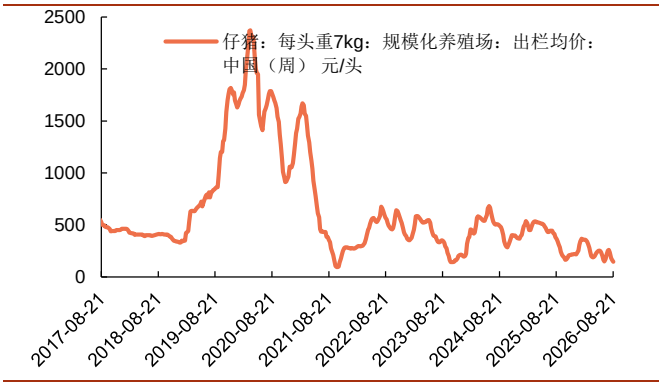
- **商品猪出栏均价周内震荡上涨。**根据钢联数据，截至 8 月 21 日，商品猪出栏均价 11.07 元/kg，周环比上涨 2.59%，周内猪价震荡上涨。立秋过后气温转凉利好猪只生长速度加快，近期标肥价差较大、肥猪价格优势明显，均重上行，养殖端二育压栏意愿或有增强，出栏节奏后移或阶段性利好均价表现。
- **仔猪均价周环比跌幅收窄，新增补栏仍谨慎。**截至 8 月 21 日，钢联样本数据显示 7kg 仔猪均价 146.67 元/头，周环比下跌 10.20%，跌幅较上周收窄，连续四周下跌，新增补栏较为谨慎。二元母猪均价 1292.86 元/头，周环比持平。
- **淘汰母猪均价周环比上涨，淘汰母猪或有所加快。**截至 8 月 21 日，钢联样本企业淘汰母猪均价 7.71 元/kg，周环比上涨 4.19%，淘汰母猪与商品猪价格比值 0.70。7 月淘汰母猪屠宰量增加，创近期新高，3 月至今屠宰量连续超过 20 万头/月，淘汰母猪或有所加快。

图1：商品猪出栏均价



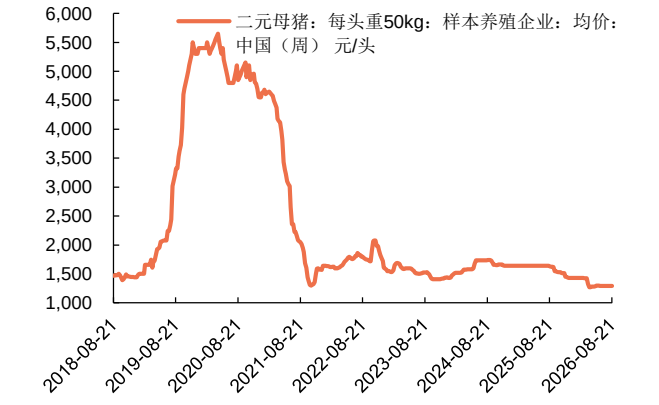
资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图2：仔猪出栏均价



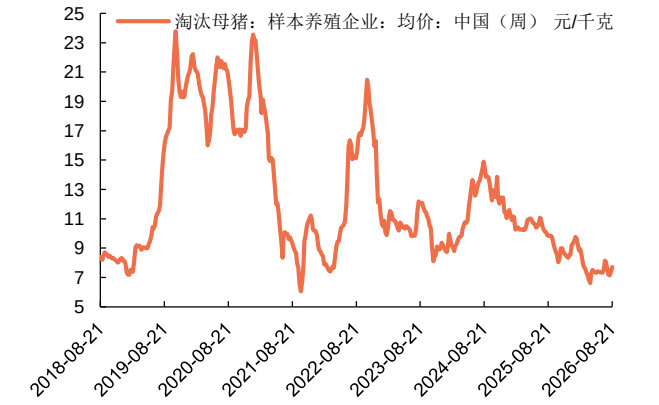
资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图3：二元母猪销售均价



资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图4：淘汰母猪销售均价

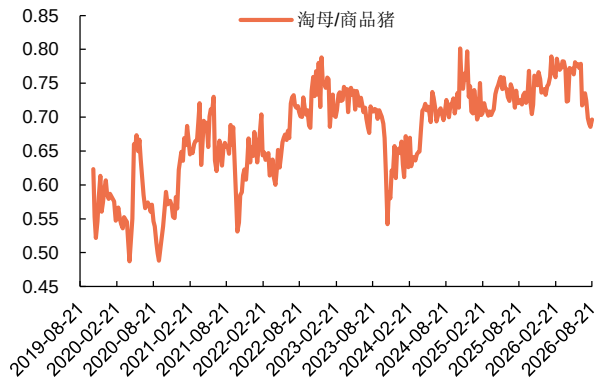


资料来源：钢联数据，申港证券研究所

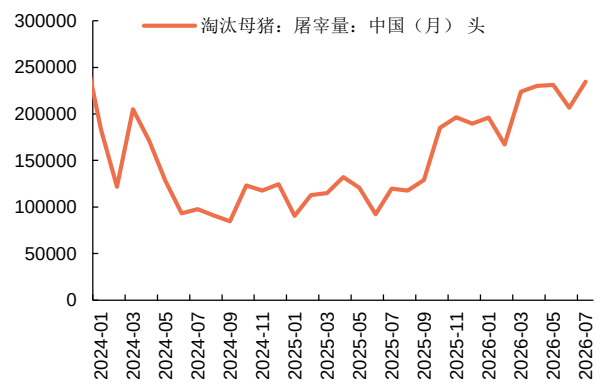
图5：淘汰母猪与商品猪价格比值

图6：淘汰母猪屠宰量

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：钢联数据，申港证券研究所

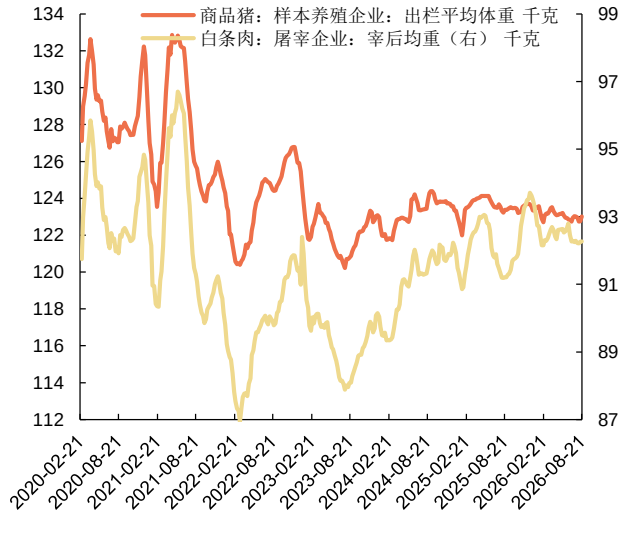


资料来源：钢联数据，申港证券研究所

出栏均重连续两周环比上涨，冻品消化库存

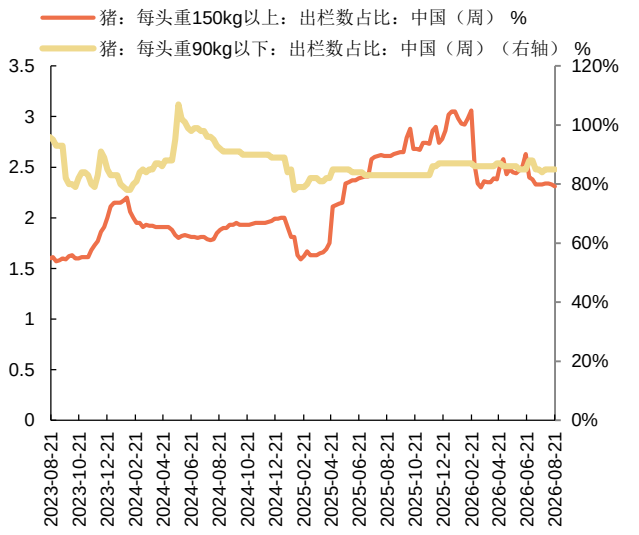
- **出栏均重连续两周环比上涨，出栏节奏或有所放缓。**根据钢联数据，截至 8 月 21 日，商品猪出栏均重 123.02kg、周环比上涨 0.22%，连续两周环比上涨，出栏节奏或有所放缓。宰后均重 92.27kg、周环比上涨 0.01%。截至 8 月 21 日，体重 150kg 以上大猪出栏数占比 2.31%，较前一周降低。
- **标肥价差周环比小幅收窄，屠宰冷冻库容率连续下降。**根据钢联数据，截至 8 月 21 日，标肥价差为-0.99 元/kg，较前一周小幅收窄，肥猪价格震荡走高且溢价处于较高水平，或推动二育压栏、出栏重心有望后移。截至 8 月 21 日，下游周屠宰量环比增加 3.10%，鲜销率环比持平，显示消费 8 月第一周之后虽有好转但改善幅度有限，终端消费平稳。近两周冻品库容率连续下降，屠宰厂缓慢消化库存。

图7：商品猪出栏均重与宰后均重（kg）



资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图8：不同体重出栏数占比（%）

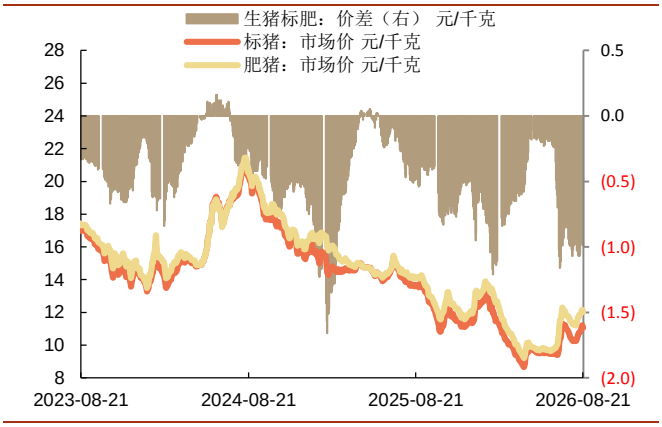


资料来源：钢联数据，申港证券研究所

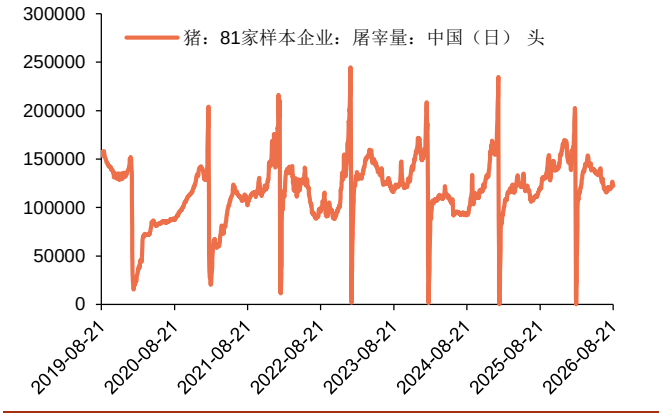
图9：生猪标肥价差（元/kg）

图10：屠宰量（头）

下载日志已记录，仅供内部参考

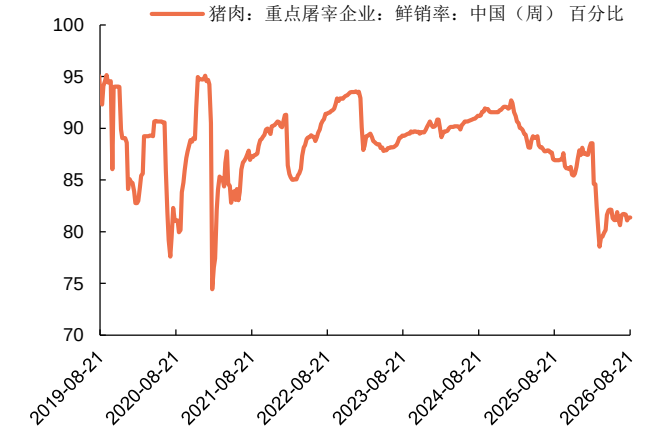


资料来源：钢联数据，申港证券研究所



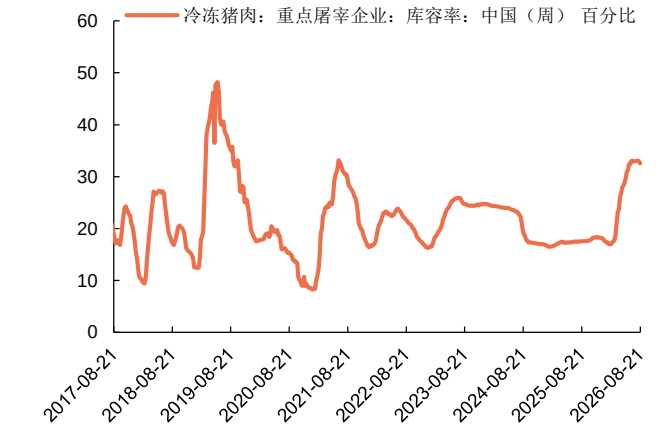
资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图11：屠宰企业鲜销率（%）



资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图12：重点屠宰企业库容率（%）



资料来源：钢联数据，申港证券研究所

钢联数据显示 8 月计划出栏量月环比增加，7 月能繁去化速度较上月有所放缓。根据钢联 173 家规模养殖场样本数据，8 月计划出栏量月环比增加 1.6%，较 7 月实际出栏量增加 3.7%。钢联样本数据显示，7 月底综合养殖场能繁母猪存栏环比 6 月下降 0.62%，较上月去化速度放缓，7 月规模化养殖场去化幅度大于中小散。

图13：样本企业商品猪实际出栏量与计划出栏量（万头）

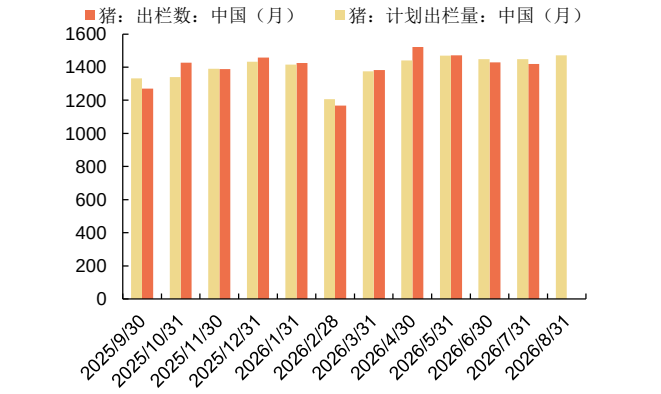
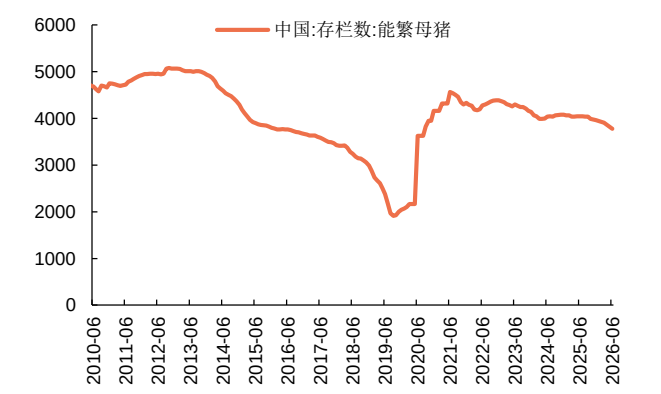


图14：官方口径能繁母猪存栏量（万头）



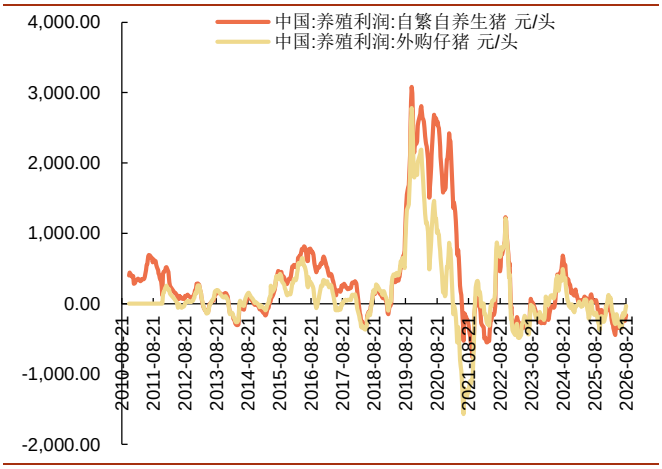
下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：钢联数据，申港证券研究所

资料来源：wind，农业农村部，申港证券研究所

根据 wind 截至 8 月 21 日数据，自繁自养头均养殖亏损 164.75 元/头，亏损较前一周环比减少 44.74 元/头。外购仔猪头均养殖亏损 32.42 元/头，亏损较前一周环比减少 50.07 元/头。目前仔猪养殖整体处于亏损状态，截至 8 月 21 日头均亏损 105.11 元/头，亏损周环比加大。

图15：生猪养殖利润走势



资料来源：wind，博亚和讯，申港证券研究所

图16：仔猪出售毛利情况



资料来源：ifind，博亚和讯，申港证券研究所

投资策略：

生猪养殖：建议关注具有成本优势、业绩兑现度高的龙头企业牧原股份、温氏股份、新五丰、华统股份。

肉鸡养殖：建议关注拥有白羽鸡自主种源的圣农发展，父母代鸡苗企业益生股份，商品代鸡苗企业民和股份。

动保板块：建议布局疫苗龙头科前生物、大型国企兽药龙头中牧股份、宠物渠道建设较好的瑞普生物，关注普莱柯、回盛生物。

种植业：建议关注登海种业、大北农、北大荒、苏垦农发。

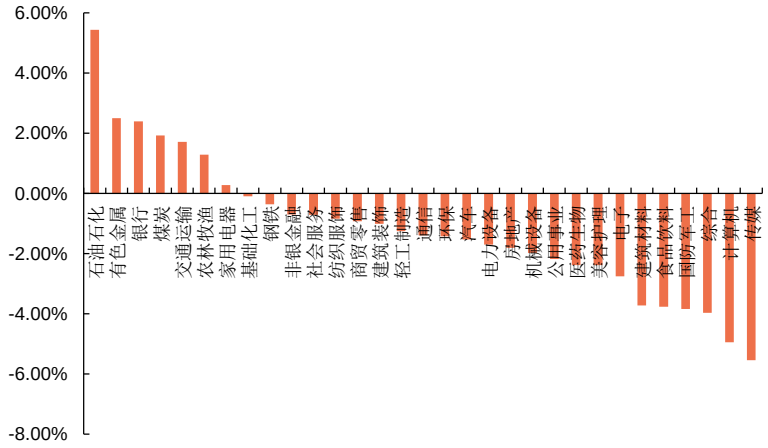
下载日志已记录，仅供内部参考

2. 周行情回顾

上周申万农林牧渔行业指数上涨 1.29%，位居 31 个行业第 6 位。沪深 300 指数下跌 1.01%，申万农林牧渔指数跑赢沪深 300 指数 2.30%。

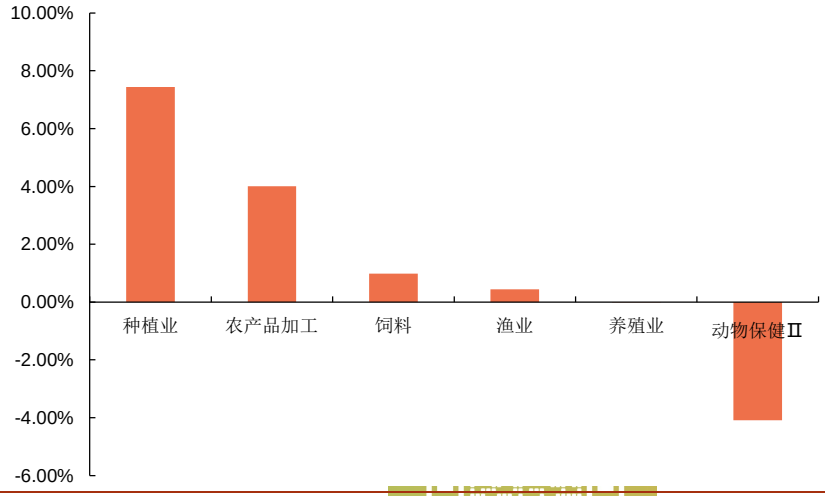
农林牧渔子板块涨跌幅情况：种植业（7.44%）、农产品加工（4.01%）、饲料（0.98%）、渔业（0.44%）、养殖业（-0.02%）、动物保健 II（-4.08%）。

图17：申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图18：农林牧渔子板块周涨跌幅（%）



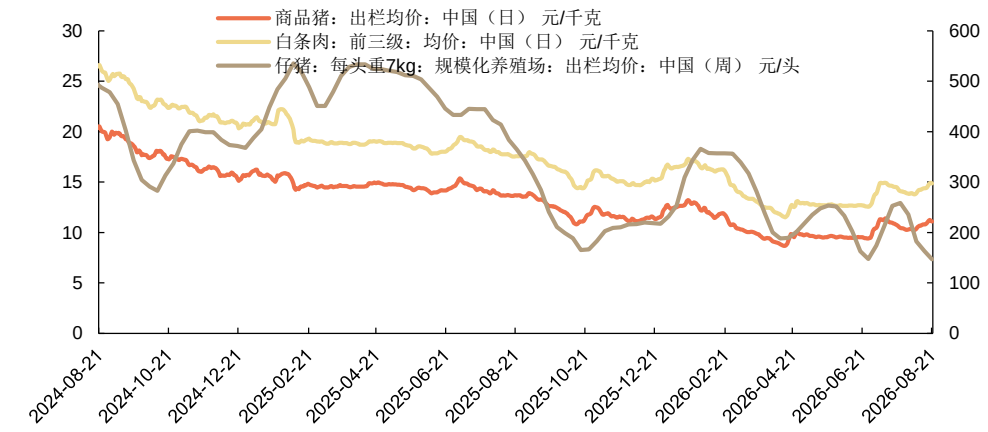
资料来源：Wind，申港证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 行业数据跟踪

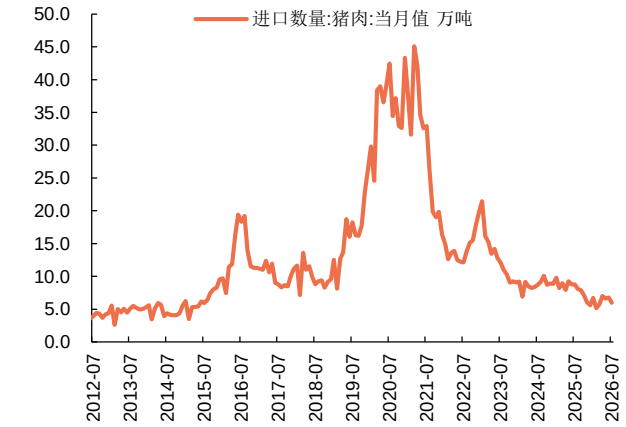
3.1 生猪养殖

图19：商品猪、白条肉、仔猪价格



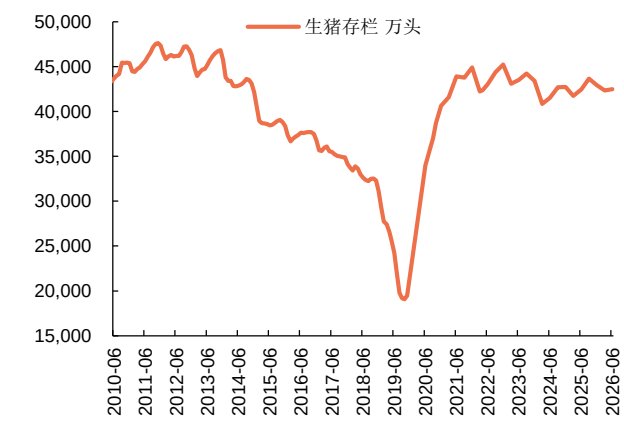
资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图20：猪肉进口量



资料来源：Wind，海关总署，申港证券研究所

图21：生猪存栏量



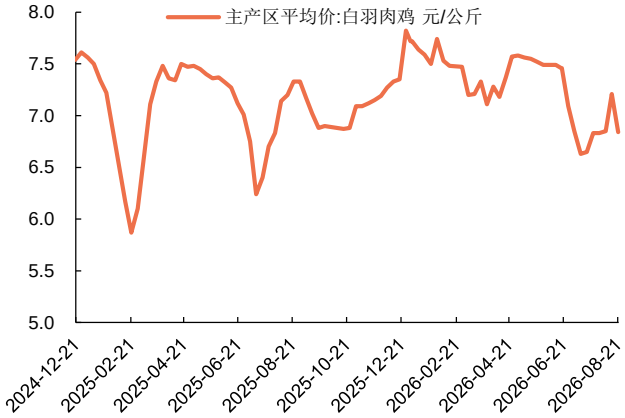
资料来源：Wind，农业农村部，申港证券研究所

3.2 肉鸡养殖

截至 8 月 21 日，白羽肉鸡主产区平均价 6.84 元/公斤，周环比下跌 5.13%。

图22：白羽肉鸡价格

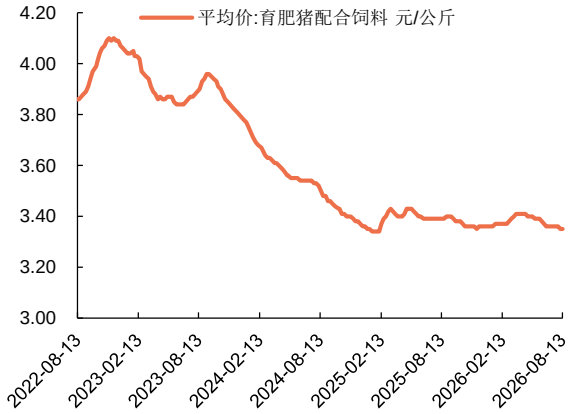
下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：wind，博亚和讯，申港证券研究所

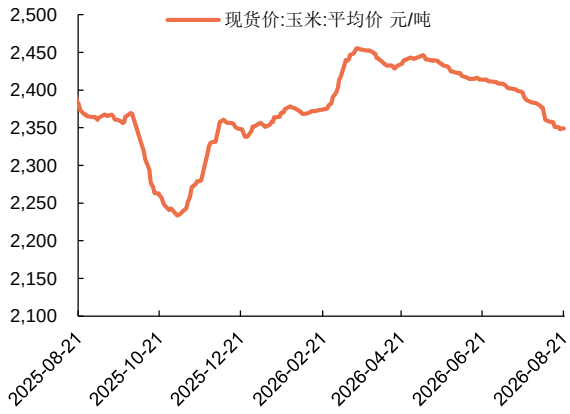
3.3 饲料板块

图23：育肥猪配合饲料平均价



资料来源：wind，农业农村部，申港证券研究所

图24：玉米现货价



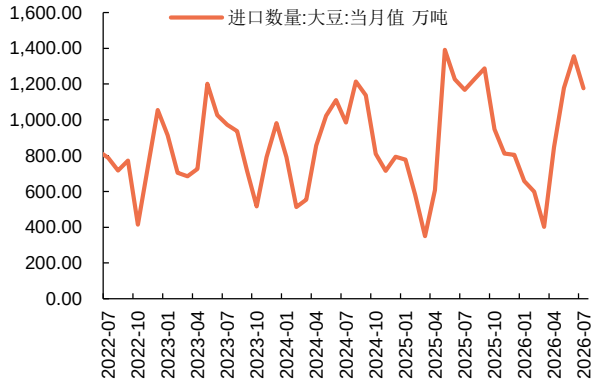
资料来源：wind，汇易网，申港证券研究所

图25：豆粕现货价



资料来源：wind，汇易网，申港证券研究所

图26：进口大豆数量

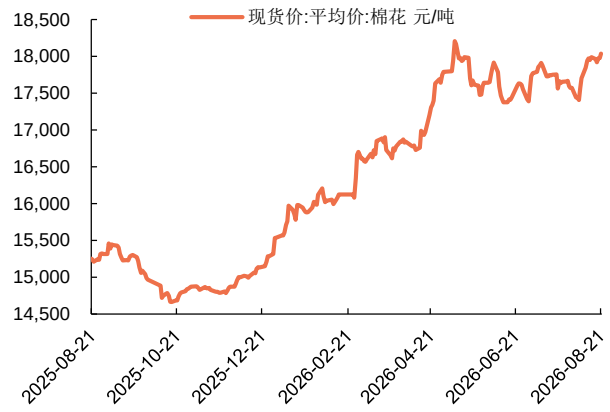


资料来源：wind，海关总署，申港证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

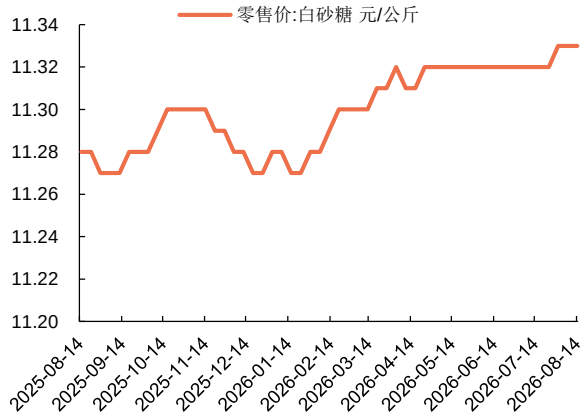
3.4 其他农产品

图27：棉花现货价



资料来源：wind，汇易网，申港证券研究所

图28：白砂糖零售价



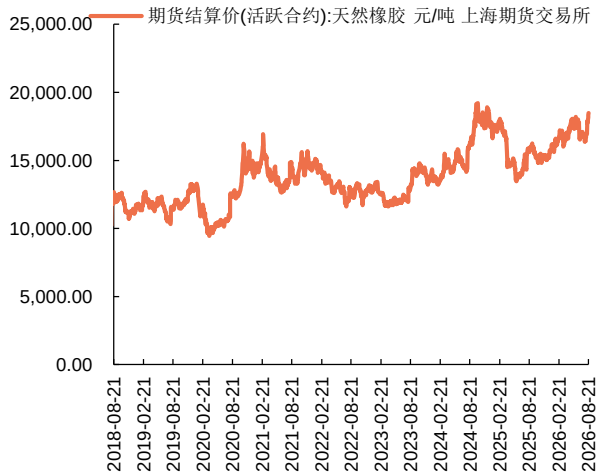
资料来源：wind，商务部，申港证券研究所

图29：棕榈油期货收盘价



资料来源：wind，大连商品交易所，申港证券研究所

图30：天然橡胶期货收盘价



资料来源：wind，上海期货交易所，申港证券研究所

4. 风险提示

猪价下行风险，动物疫病风险，消费复苏不及预期风险

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

投资评级说明

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）