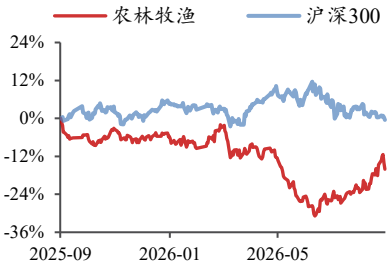
下载日志已记录，仅供内部参考

农林牧渔

2026 年 09 月 13 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《养殖低景气拖累行业盈利，细分板块结构性机会显现—行业点评报告》-2026.9.10

《厄尔尼诺强化催化种植及种业主题性机会，生猪供需双增下震荡修复—行业周报》-2026.9.6

《高体重猪源压力逐步显现，需求修复偏弱下猪价阶段性承压—行业周报》-2026.8.30

农业板块 2026 年中报盈利承压，生猪短期供给高位、中期产能去化加速

——行业周报

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

● **周观察：农业板块中报盈利承压，生猪短期供给高位、中期产能去化加速**

2026H1 行业营收规模保持稳定，净利润承压下滑。2026H1 农业行业实现营业收入 5728.7 亿元，同比持平，归母净利润-137.7 亿元，同比转亏。2026Q2 实现营业收入 2871.9 亿元，同比下降 3.5%；归母净利润-111.1 亿元，同比转亏。2026H1 农业行业收入总体平稳，但生猪价格大幅下跌导致养殖板块深度亏损，并通过产业链一体化企业向饲料等板块传导，推动行业归母净利润由盈转亏、盈利能力全面下降。展望后市，2026H2 农业行业盈利有望较 2026H1 边际修复，但子板块分化仍将延续：生猪需求季节性改善支撑猪价震荡回升，但高供给限制盈利弹性；禽养殖受益于消费旺季及白羽鸡种源收紧；种业则进入销售旺季，转基因商业化与极端天气催化成长逻辑。

供需双增下猪价偏弱，供给释放仍占主导。截至 9 月 11 日，全国生猪均价降至 10.87 元/公斤，较 9 月 4 日下降 0.20 元/公斤，降幅 1.81%；同期日屠宰量由 15.34 万头升至 15.46 万头，增加约 0.13 万头，增幅 0.84%。展望后市，短期猪价或延续震荡偏弱，供给压力仍占主导。9 月集团出栏恢复，前期压栏及二育猪源继续滚动释放，均重仍处高位；需求虽受开学、天气转凉及节日备货支撑，但终端承接改善有限。

二育猪源持续释放，8 月能繁母猪去化幅度扩大。截至 9 月 10 日，二育栏舍利用率为 42.78%，较 8 月 31 日下降 0.80pct。能繁母猪方面，8 月去化明显加速。涌益口径下，2026 年 6-8 月能繁母猪环比分别为-0.91%、-0.01%、-1.67%。8 月环比降幅明显扩大，为 2026 年截至目前去化幅度最大的月份。结构上看，大型场-2.37%，明显高于中型场-0.69%和小型场-0.91%，8 月去化或主要由大型养殖主体贡献，政策性减产和亏损同时驱动企业主动调整产能。

● **重点新闻：**

（1）三部门联合印发《数字乡村高质量发展行动计划（2026——2030 年）》

（2）《坚持农业农村优先发展、完善乡村振兴投入机制实施方案》印发。

● **本周市场表现（9.7-9.11）：农业板块跑输大盘 0.52 个百分点**

本周上证指数下跌 1.07%，农业指数下跌 1.59%，跑输大盘 0.52 个百分点。子板块来看，种植板块领涨。个股来看，敦煌种业（+26.67%）、中粮科技（+14.17%）、宏辉果蔬（+10.39%）领涨。

● **本周价格跟踪（9.7-9.11）：本周黄羽鸡、牛肉等农产品价格环比上涨**

9 月 11 日全国外三元生猪均价为 10.86 元/kg，较上周下跌 0.20 元/kg；仔猪均价为 16.75 元/kg，较上周下跌 0.05 元/kg；白条肉均价 15.11 元/kg，较上周下降 0.16 元/kg。9 月 11 日猪料比价为 3.22:1。自繁自养头均利润-174.07 元/头，环比+1.44 元/头；外购仔猪头均利润-63.13 元/头，环比-10.14 元/头。

● **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。

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

1、 周观察：农业板块 2026 年中报盈利承压，生猪短期供给高位、中期产能去化加速 4
1.1、 2026H1 农业板块：养殖低景气拖累行业盈利，细分板块结构性机会显现 4
1.1.1、 收入及利润表现：2026H1 行业营收规模保持稳定，净利润承压下滑 4
1.2、 子行业分析：渔业扭亏为盈，畜养殖与种子、种植承压 4
1.2.1、 子行业数据一览：渔业扭亏为盈，畜养殖与种子、种植承压 4
1.2.2、 生猪养殖：猪价下行拖累猪企全面亏损，产能去化蓄势周期反转 5
1.2.3、 禽养殖：鸡苗价格修复叠加食品放量，板块经营景气持续改善 7
1.2.4、 种子：行业去库存拖累业绩，极端天气叠加转基因扩面催化种业机会 9
1.3、 短期供给压力仍占主导，中期能繁去化信号明显增强 11
2、 本周市场表现（9.7-9.11）：农业板块跑输大盘 0.52 个百分点 12
3、 本周重点新闻（9.7-9.11）：三部门联合印发《数字乡村高质量发展行动计划（2026——2030 年）》 14
4、 本周价格跟踪（9.7-9.11）：本周黄羽鸡、牛肉、草鱼等农产品价格环比上涨 14
5、 主要肉类进口量 17
6、 饲料产量 18
7、 风险提示 18

图表目录

图 1： 农业板块 2026H1 营收 5728.7 亿元，同比持平 4
图 2： 农业板块 2026H1 归母净利-137.7 亿元，同比转亏 4
图 3： 2026H1 养猪企业整体收入同比下降 5
图 4： 2026H1 养猪企业整体利润同比下降 5
图 5： 2026H1 养猪企业盈利能力表现承压 6
图 6： 2025H1 养猪企业盈利受猪价影响表现较好 6
图 7： 2026H1 猪企中温氏股份期间费用率 5.68%为最低 6
图 8： 2025H1 猪企平均期间费用率同比明显下降 6
图 9： 2026H1 主要养猪企业合计出栏量同比+4.13%（万头） 7
图 10： 主要养猪企业生产性生物资产增减不一，天康生物增幅居前 7
图 11： 2026H1 禽企收入同比增长 14.31% 8
图 12： 2026H1 禽企归母净利润同比减少 30.97% 8
图 13： 2026H1 益生股份盈利能力居前 8
图 14： 2025H1 禽养殖企业盈利能力分化 8
图 15： 2026H1 禽企平均期间费用率为 9.45% 9
图 16： 2025H1 禽企平均期间费用率为 9.13 % 9
图 17： 2026H1 种子企业收入同比减少 11.11% 10
图 18： 2026H1 仅登海种业实现归母净利润同比增长 10
图 19： 2026H1 隆平高科毛利率优势明显，登海种业净利率较高 10
图 20： 2025H1 隆平高科毛利率优势明显，登海种业净利率优势明显 10
图 21： 2026H1 隆平高科期间费用率最高，为 65.15% 11
图 22： 11
图 23： 2025H1 隆平高科期间费用率最高，为 42.88% 11
图 24： 本周(9.7-9.11)猪价环比下跌(元/公斤) 11
图 25： 涌益样本生猪屠宰量边际回升(万头) 11
图 26： 全国出栏均重继续抬升(公斤) 12
图 27： 肥标价差连续第四周收窄(元/公斤) 12
图 28： 二育栏舍利用率继续下降 12
图 29： 8 月能繁母猪去化加速 12
图 30： 本周农业指数下跌 1.59%（%） 13
图 31： 本周农业板块跑输大盘 0.52 个百分点 13
图 32： 本周种植板块领涨 6.55%（%） 13
图 33： 本周外三元生猪价格环比下降 15
图 34： 本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头） 15
图 35： 本周鸡苗均价环比上涨 15
图 36： 本周毛鸡主产区均价环比持平 15

下载日志已记录，仅供内部参考

图 37：本周黄羽肉鸡价格环比上涨 15
图 38：8.31-9.4 生鲜乳价格环比持平 16
图 39：本周牛肉价格环比上涨 16
图 40：8.31-9.4 草鱼价格环比上涨 16
图 41：9 月 11 日鲈鱼价格环比持平 17
图 42：9 月 11 日对虾价格环比下跌 17
图 43：本周玉米期货结算价环比下跌 17
图 44：本周豆粕期货结算价环比下跌 17
图 45：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅） 17
图 46：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨） 17
图 47：2026 年 7 月猪肉进口量 6.00 万吨 18
图 48：2026 年 7 月鸡肉进口量 2.9 万吨 18
图 49：2026 年 7 月全国工业饲料总产量为 2989 万吨 18

表 1：2026H1 子板块财务数据：渔业、农产品加工及林业利润增幅靠前 4
表 2：2026Q2 子板块财务数据：农产品加工及林业板块利润同比涨幅靠前 5
表 3：2026H1 立华股份出栏增幅较大，2026Q2 民和股份出栏增幅较大 9
表 4：2026H1 圣农发展鸡肉及肉制品销量同比增加 9
表 5：2026H1 仙坛股份鸡肉及肉制品销量同比增加 9
表 6：农业个股涨跌幅排名：敦煌种业、中粮科技、宏辉果蔬领涨 13
表 7：本周黄羽鸡、牛肉、草鱼等农产品价格环比上涨 14

下载日志已记录，仅供内部参考

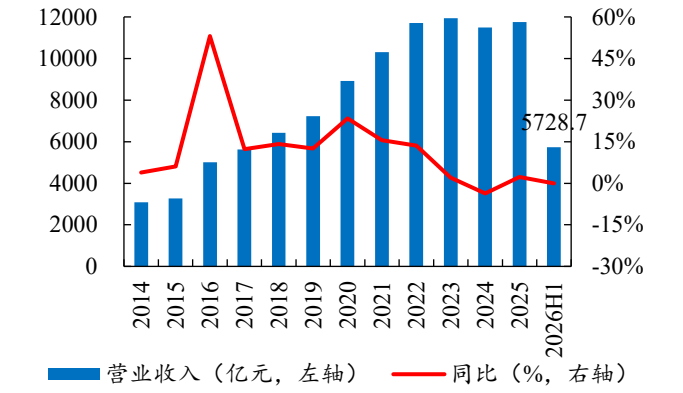
1、 周观察：农业板块 2026 年中报盈利承压，生猪短期供给高位、中期产能去化加速

1.1、 2026H1 农业板块：养殖低景气拖累行业盈利，细分板块结构性机会显现

1.1.1、 收入及利润表现：2026H1 行业营收规模保持稳定，净利润承压下滑

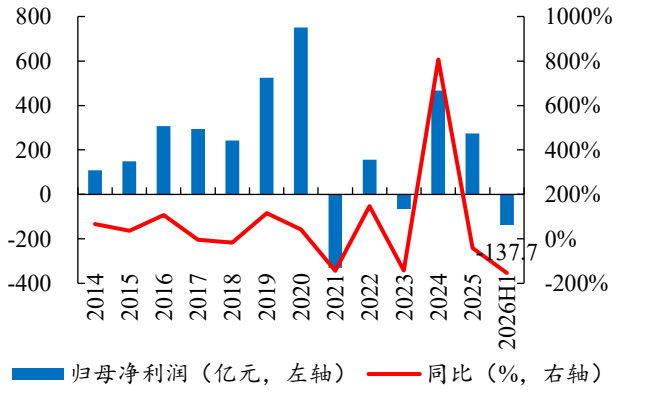
2026H1 农业行业实现营业收入 5728.7 亿元，同比持平，归母净利润-137.7 亿元，同比转亏。2026Q2 实现营业收入 2871.9 亿元，同比下降 3.5%；归母净利润-111.1 亿元，同比转亏。

图1：农业板块 2026H1 营收 5728.7 亿元，同比持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：农业板块 2026H1 归母净利-137.7 亿元，同比转亏



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、 子行业分析：渔业扭亏为盈，畜养殖与种子、种植承压

1.2.1、 子行业数据一览：渔业扭亏为盈，畜养殖与种子、种植承压

收入水平看，2026H1 畜养殖板块受猪价同比大幅下跌影响，因而板块收入同比下降，种植板块受北大荒经营模式调整以及粮价及销量下降影响，板块收入同比下降，其余子行业收入均同比上升。

归母净利润兑现情况看，2026H1 渔业、农产品加工及林业板块归母净利润同比增长，涨幅分别同比 135.98%、63.86%；畜养殖、禽养殖、饲料、动物保健、种子、种植、宠物食品板块利润同比下滑，分别同比-219.42%、-15.39%、-88.83%、-10.11%、-60.10%、-102.82%、-48.04%。

盈利能力看，2026H1 渔业板块毛利率、净利率均有所提升；动物保健、种子、宠物食品板块毛利率有所提升但净利率下滑；畜养殖、种植、禽养殖、饲料板块毛利率和净利率均有所下挫。农产品加工及林业毛利率明显下挫但净利率小幅提升。

表1：2026H1 子板块财务数据：渔业、农产品加工及林业利润增幅靠前

子行业	收入（亿元）			归母净利润（亿元）			毛利率		净利率		ROE	
	2026H1	2025H1	同比	2026H1	2025H1	同比	2026H1	同比(pct)	2026H1	同比(pct)	2026H1	同比(pct)
畜养殖	2140	2353	-9.05%	-199	167	-219.42%	6.70%	-6.32	9.48%	-16.79	-10.52%	-18.37
禽养殖	421	370	13.91%	8	10	-15.39%	31.57%	-3.58	2.08%	-0.70	2.23%	-0.46
农产品加工及林业	1549	1501	3.16%	36	22	63.86%	0.64%	-14.66	2.46%	0.96	2.68%	1.01
饲料	1147	1053	8.93%	4	35	-88.83%	35.65%	-0.42	0.24%	-3.41	0.82%	-6.01

下载日志已记录，仅供内部参考

子行业	收入（亿元）			归母净利润（亿元）			毛利率		净利率		ROE	
	2026H1	2025H1	同比	2026H1	2025H1	同比	2026H1	同比(pct)	2026H1	同比(pct)	2026H1	同比(pct)
动物保健	98	93	5.61%	9	10	-10.11%	7.72%	0.13	9.98%	-1.54	2.96%	-0.31
种子	94	90	5.47%	-1	-1	-60.10%	9.39%	0.73	-1.15%	-0.23	-0.57%	-0.18
种植	127	132	-3.34%	0	12	-102.82%	8.18%	-2.59	-0.22%	-9.36	-0.14%	-5.15
渔业	67	66	1.79%	1	-4	135.98%	14.25%	2.34	3.07%	8.12	1.99%	6.73
宠物食品	85	72	18.09%	4	7	-48.04%	20.99%	4.37	4.89%	-5.88	3.38%	-3.51

数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：2026Q2 子板块财务数据：农产品加工及林业板块利润同比涨幅靠前

子行业	收入（亿元）			归母净利润（亿元）			毛利率		净利率		ROE	
	2026Q2	2025Q2	同比	2026Q2	2025Q2	同比	2026Q2	同比(pct)	2026Q2	同比(pct)	2026Q2	同比(pct)
畜养殖	1054	1221	-13.68%	-127	85	-249.27%	30.74%	-5.39	-12.28%	-19.52	-6.74%	-10.76
禽养殖	224	196	14.07%	3	6	-49.23%	-3.47%	-18.91	1.43%	-1.77	0.82%	-0.83
农产品加工及林业	742	745	-0.38%	18	9	101.58%	35.34%	0.46	2.64%	1.45	1.37%	0.68
饲料	609	581	4.75%	-1	18	-107.98%	7.70%	0.30	-0.45%	-3.82	-0.30%	-3.79
动物保健	50	48	2.85%	4	5	-13.77%	8.40%	0.70	9.06%	-1.57	1.36%	-0.21
种子	47	37	27.17%	-1	-2	-66.35%	7.56%	-2.68	-2.29%	6.74	-0.36%	0.83
种植	63	73	-14.39%	-11	5	-321.70%	13.84%	5.63	-16.95%	-23.50	-4.49%	-6.49
渔业	38	35	7.93%	2	-4	-148.00%	17.49%	4.59	6.06%	15.57	2.68%	7.48
宠物食品	45	39	14.37%	2	4	-60.62%	18.83%	3.70	3.71%	-6.72	1.36%	-2.30

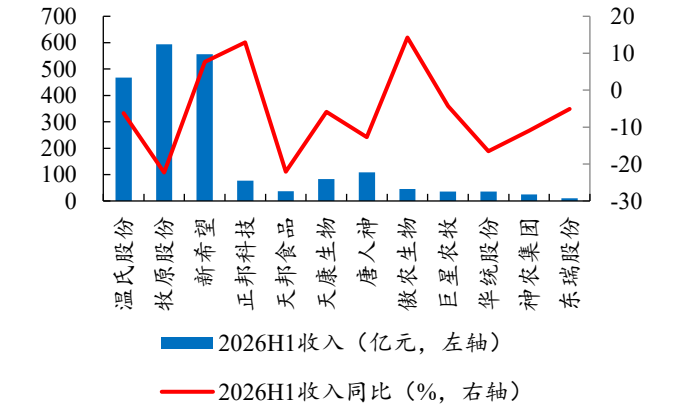
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2.2、 生猪养殖：猪价下行拖累猪企全面亏损，产能去化蓄势周期反转

生猪养殖行业我们选取温氏股份、牧原股份、新希望、正邦科技、天邦食品、天康生物、唐人神、傲农生物、巨星农牧、华统股份、神农集团、东瑞股份为代表进行分析。

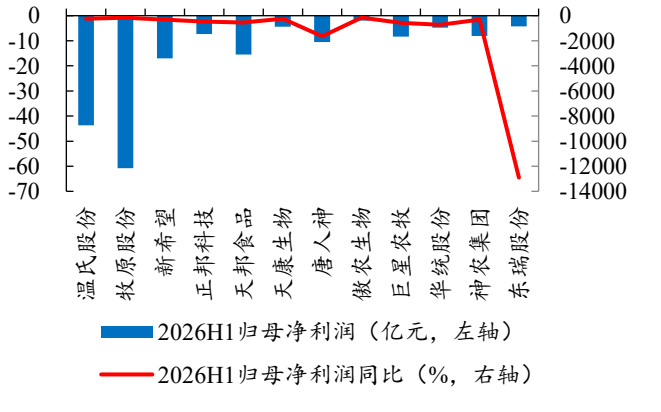
收入及利润：2026H1 养猪企业实现收入 2074.96 亿元，同比下降 8.44%，归母净利润-186.51 亿元，同比转亏。2026H1 生猪行业呈现“出栏增长、价格下跌、收入承压、全面亏损”的周期底部特征。猪企虽持续降本增效，但成本改善幅度明显低于猪价下跌幅度，叠加存货跌价及低效产能处置，猪企毛利率、净利率和 ROE 均大幅下行。展望后市，短期需求季节性改善支撑猪价震荡修复，但高供给仍制约上涨弹性，随着亏损及政策调控推动产能持续去化，2027 年生猪供需及猪企盈利有望迎来实质性改善。

图3：2026H1 养猪企业整体收入同比下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2026H1 养猪企业整体利润同比下降

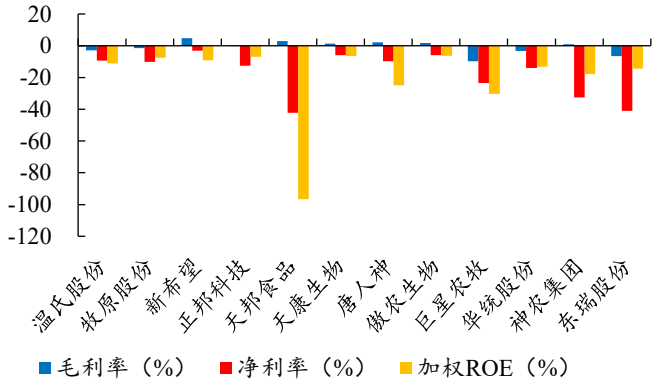


数据来源：Wind、开源证券研究所

盈利能力：2026H1 养猪企业毛利率、净利率、ROE 均值分别为-0.88%、-17.52%、-20.41%，同比分别下降 14.21pct、下降 23.15pct、下降-26.12 pct。

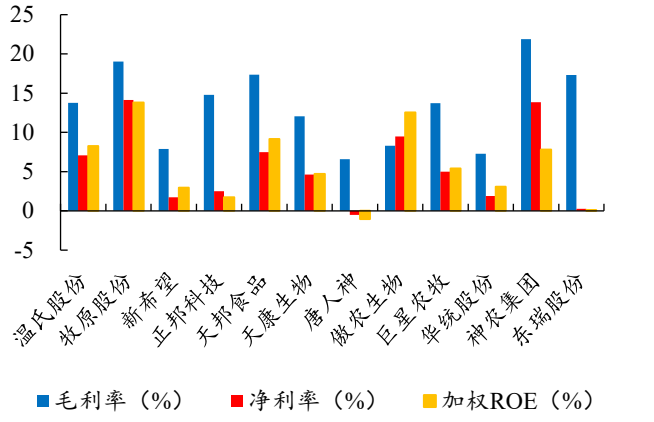
下载日志已记录，仅供内部参考

图5：2026H1 养猪企业盈利能力表现承压



数据来源：Wind、开源证券研究所

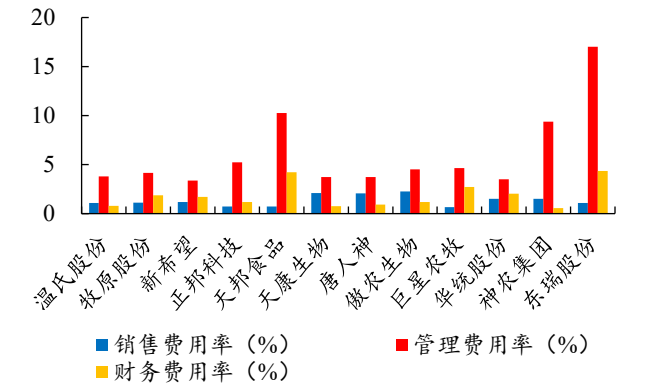
图6：2025H1 养猪企业盈利受猪价影响表现较好



数据来源：Wind、开源证券研究所

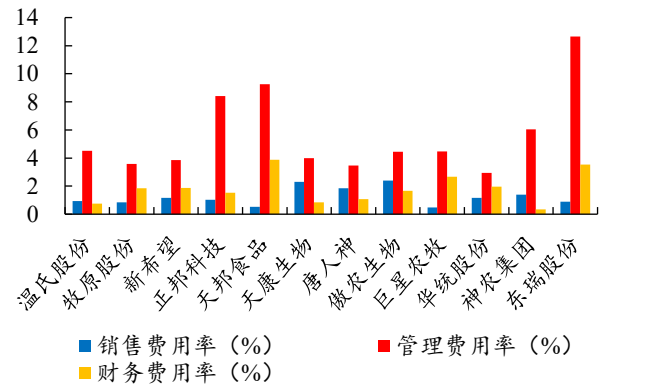
期间费用率：2026H1 行业整体期间费用率均值为 9.31%，同比+0.60pct。其中温氏股份、新希望、天康生物、唐人神期间费用率行业较低，分别为 5.68%、6.24%、6.60%、6.70%，天邦食品、东瑞股份期间费用率较高，分别为 15.19%、22.45%，正邦科技成本管控水平不断提升，2026H1 期间费用同比-3.81pct。

图7：2026H1 猪企中温氏股份期间费用率 5.68%为最低



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：2025H1 猪企平均期间费用率同比明显下降

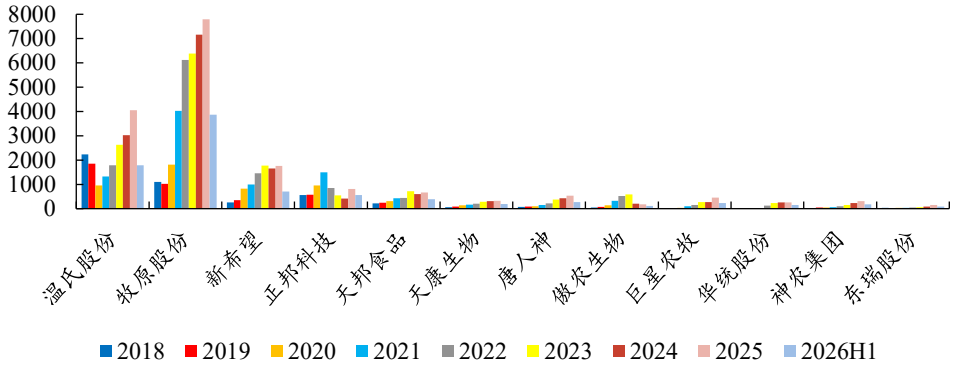


：Wind、开源证券研究所

出栏量：2026H1，12 家猪企合计出栏量生猪 8507.73 万头，同比增长 4.13%。横向对比来看，正邦科技、傲农生物、天邦食品出栏量同比增幅最高，分别同比+56.07%、+40.54%、+31.42%。

下载日志已记录，仅供内部参考

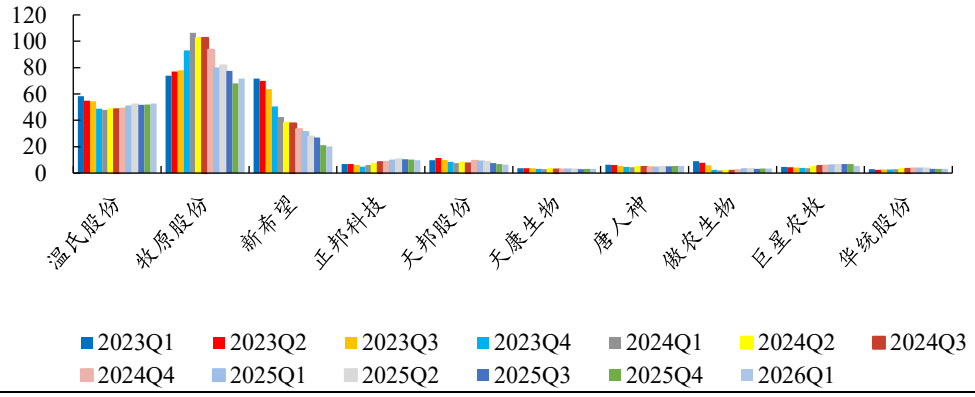
图9：2026H1 主要养猪企业合计出栏量同比+4.13%（万头）



数据来源：Wind、开源证券研究所

生产性生物资产：2026H1，12 家猪企业生产性生物资产合计 203.79 亿元，同比减少 1.15%，较 2025 年末增长 16.93 亿元，增幅为 9.06%。分拆来看，牧原股份、天康生物、唐人神、傲农生物、神农集团同比增加，温氏股份、新希望、正邦科技、天邦食品、巨星农牧、华统股份、东瑞股份同比减少，分别-3.01%、-19.90%、-4.69%、-42.19%、-23.27%、-2.52%、-6.68%，猪企生产性生物资产同比小幅下降、企业间增减分化，表明行业或已进入主动优化种群和清退低效产能阶段。

图10：主要养猪企业生产性生物资产增减不一，天康生物增幅居前



数据来源：Wind、开源证券研究所

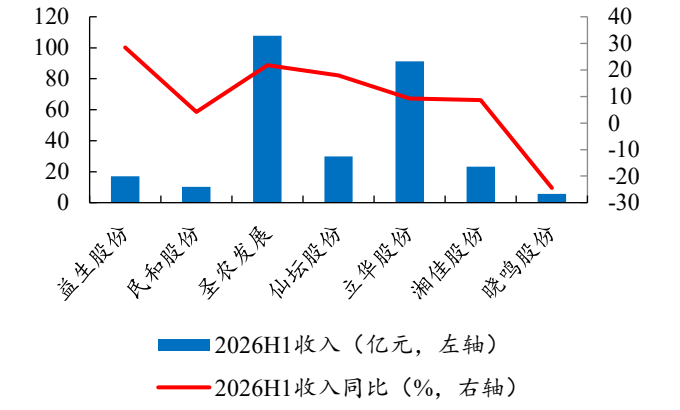
1.2.3、 禽养殖：鸡苗价格修复叠加食品放量，板块经营景气持续改善

禽养殖行业我们选取益生股份、民和股份、圣农发展、仙坛股份、立华股份、湘佳股份、晓鸣股份为代表进行分析。

收入及利润：2026H1 禽养殖企业实现收入 285.12 亿元，同比增长 14.31%；归母净利润 8.13 亿元，同比减少 30.97%。2026H1 禽养殖板块销量增长、鸡苗价格修复及食品产能释放推动收入较快增长，归母净利润表观下降主要受圣农发展 2025 年同期一次性投资收益形成高基数影响，剔除后板块经营性盈利实际改善；其中白羽鸡种源及食品深加工环节表现较强，蛋鸡苗及兼营生猪业务的企业相对承压。

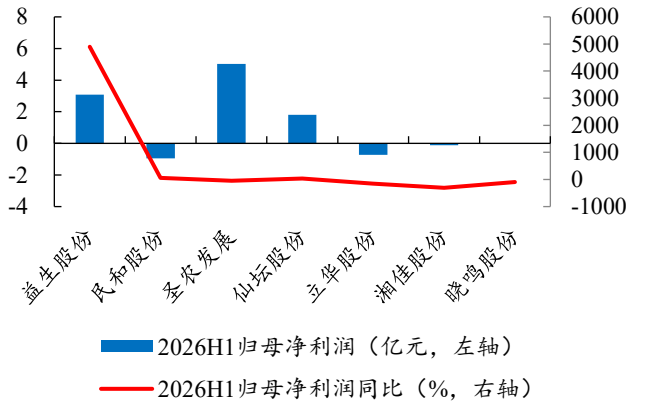
下载日志已记录，仅供内部参考

图11：2026H1 禽企收入同比增长 14.31%



数据来源：Wind、开源证券研究所

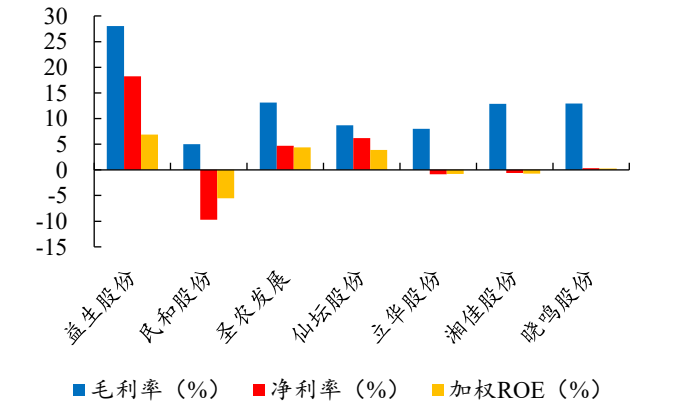
图12：2026H1 禽企归母净利润同比减少 30.97%



数据来源：Wind、开源证券研究所

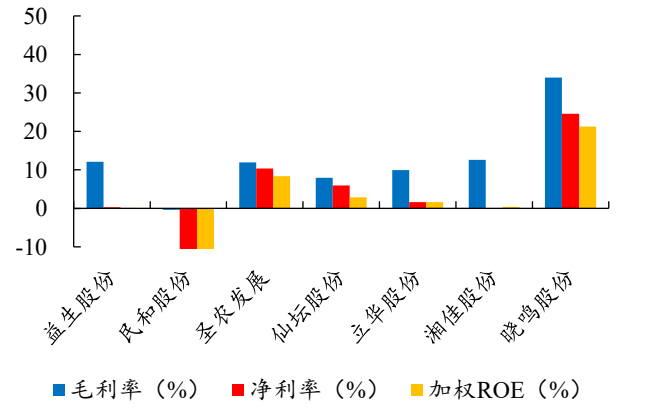
盈利能力：2026H1 禽养殖整体毛利率均值为 12.66%，同比+0.05pct，净利率 2.62%，同比-0.37pct，净资产收益率为 1.20%，同比-2.17pct。益生股份毛利率、净利率、净资产收益率均居前。

图13：2026H1 益生股份盈利能力居前



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：2025H1 禽养殖企业盈利能力分化

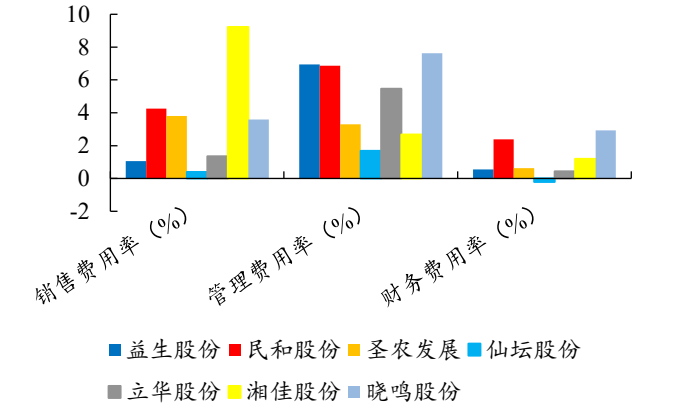


数据来源：Wind、开源证券研究所

期间费用率：2026H1 禽养殖企业期间费用率 9.45%，同比+0.32pct，具体来看，湘佳股份的销售费用率略高，为 9.24%；晓鸣股份的管理费用略高，为 7.62%；仙坛股份财务费用为-0.21%，整体资金较为充裕，负债水平相对较低。

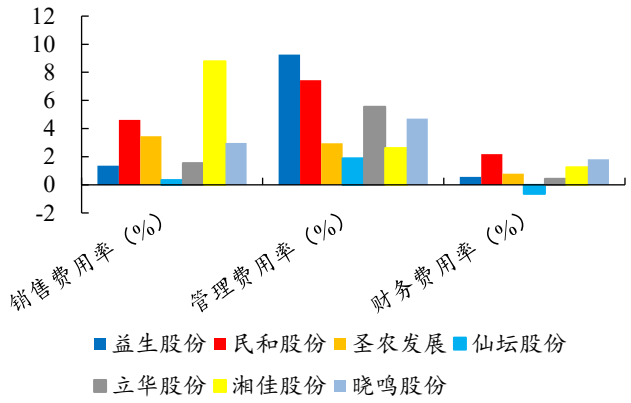
下载日志已记录，仅供内部参考

图15：2026H1 禽企平均期间费用率为 9.45%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：2025H1 禽企平均期间费用率为 9.13 %



数据来源：Wind、开源证券研究所

出栏量：2026H1 禽养殖企业出栏量情况来看，鸡苗销售企业中益生股份、民和股份、立华股份销量均同比增加，仅湘佳股份同比下降。2026H1 白羽鸡企业圣农发展、仙坛股份鸡肉及鸡肉制品销量均同比增加。2026Q2 仙坛股份同比略增，圣农发展肉制品销量同比大幅增加。

表3：2026H1 立华股份出栏增幅较大，2026Q2 民和股份出栏增幅较大

公司	2026H1		2026Q2	
	出栏量（亿羽）	同比	出栏量（亿羽）	同比
益生股份	3.27	2.21%	1.66	-0.25%
民和股份	1.53	1.26%	0.81	9.43%
立华股份	2.78	7.05%	1.46	6.87%
湘佳股份	0.23	-7.72%	0.11	-11.72%

数据来源：各公司公告、开源证券研究所

注：民和股份仅统计商品鸡苗外销量

表4：2026H1 圣农发展鸡肉及肉制品销量同比增加

公司	圣农发展		圣农发展	
	鸡肉销量(万吨)	同比	肉制品销量（万吨）	同比
2026H1	75.01	13.07%	29.41	42.98%
2026Q2	40.95	13.50%	15.43	39.01%

数据来源：圣农发展公司公告、开源证券研究所

表5：2026H1 仙坛股份鸡肉及肉制品销量同比增加

公司	仙坛股份		仙坛股份	
	鸡肉销量(万吨)	同比	肉制品销量（万吨）	同比
2026H1	30.51	8.81%	27.85	4.62%
2026Q2	17.13	10.52%	15.46	5.46%

数据来源：仙坛股份公司公告、开源证券研究所

1.2.4、 种子：行业去库存拖累业绩，极端天气叠加转基因扩面催化种业机会

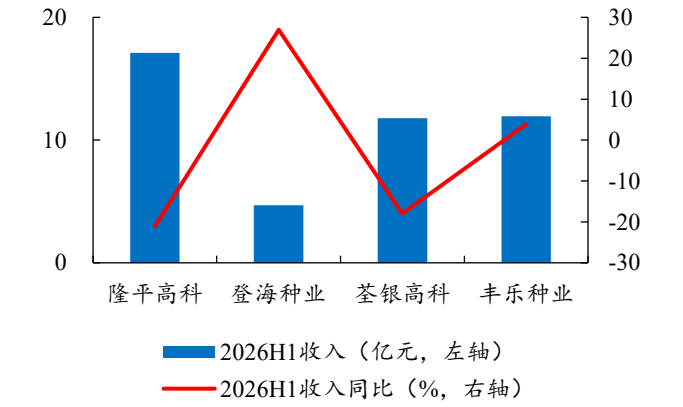
种子行业我们选取隆平高科、登海种业、荃银高科、丰乐种业为代表进行分析。

收入及利润：2026H1 种子企业实现收入 45.53 亿元，同比-11.11%；归母净利润-3.10 亿元，同比增亏 56.38%。2026H1 国内玉米种子去库存、隆平高科巴西业务承压及荃银高科主动收缩低毛利非主业，推动种子板块收入同比下降。利润端看，

下载日志已记录，仅供内部参考

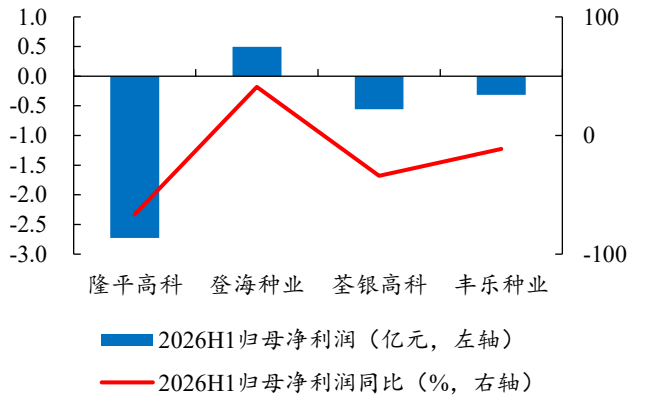
虽然高毛利种子业务占比提升带动板块毛利率改善，但研发、销售及海外运营费用刚性使期间费用率明显上升，叠加隆平高科海外亏损及汇兑收益高基数，板块整体亏损进一步扩大，登海种业凭借玉米种子量增、毛利率提升成为少数经营亮点。展望后市，秋粮关键生长期及收获期的极端天气风险有望催化种业主题行情，叠加转基因商业化持续扩面，具备抗逆品种储备、研发及渠道优势的种业龙头关注度有望提升。

图17：2026H1 种子企业收入同比减少 11.11%



数据来源：Wind、开源证券研究所

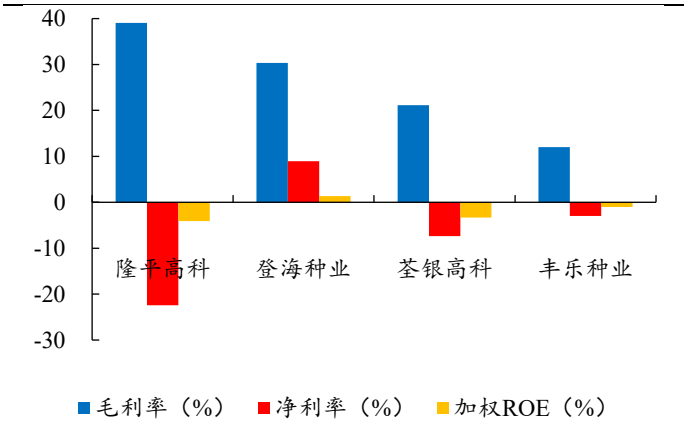
图18：2026H1 仅登海种业实现归母净利润同比增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

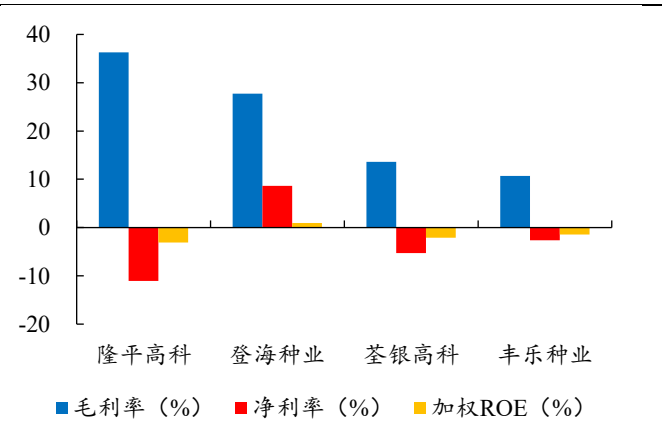
盈利能力：2026H1 种子企业整体毛利水平较高，登海种业净利率居于代表企业中首位，且仅登海种业净利率为正。2026H1 种子企业毛利率、净利率、ROE 均值分别为 25.64%、-5.96%、-1.77%，同比+3.57pct、-3.37pct、-0.36pct。具体看，隆平高科、登海种业毛利率居前，分别为 39.05%、30.36%，丰乐种业毛利率最低，为 12.02%。

图19：2026H1 隆平高科毛利率优势明显，登海种业净利率较高



数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：2025H1 隆平高科毛利率优势明显，登海种业净利率优势明显

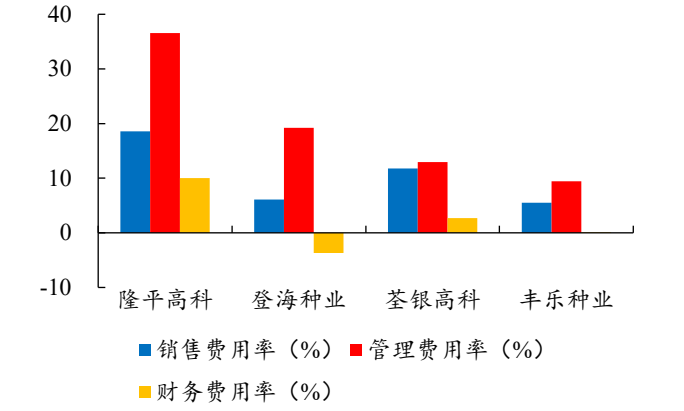


数据来源：Wind、开源证券研究所

期间费用率：2026H1 种子企业期间费用率 32.32%，同比+6.02pct。具体来看，2026H1 隆平高科期间费用率较高，为 61.50%，主要系管理费用率、销售费用率较高。丰乐种业期间费用率最低，为 18.47%，登海种业财务费用率为-3.68%，整体资金较为充裕，负债水平相对较低。

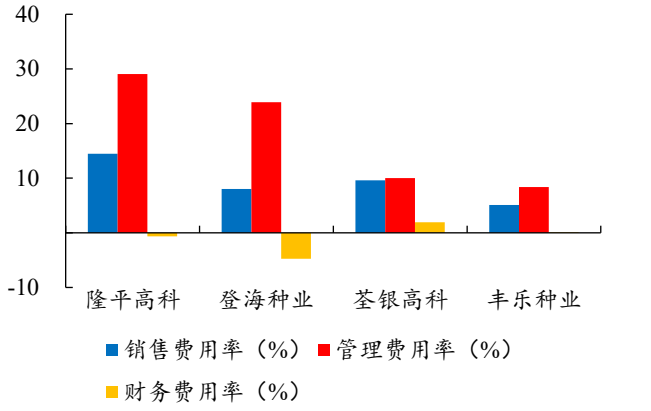
下载日志已记录，仅供内部参考

图21：2026H1 隆平高科期间费用率最高，为 65.15%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：2025H1 隆平高科期间费用率最高，为 42.88%

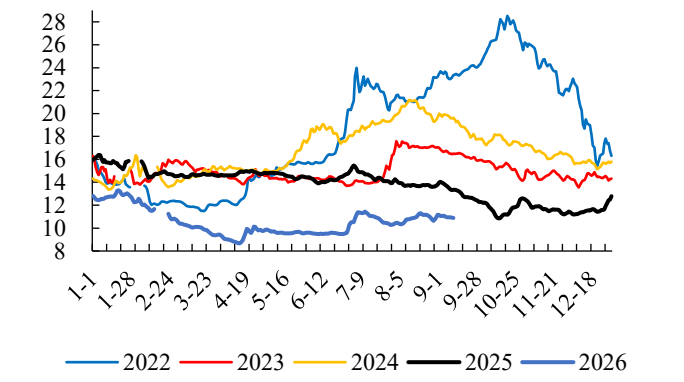


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.3、 短期供给压力仍占主导，中期能繁去化信号明显增强

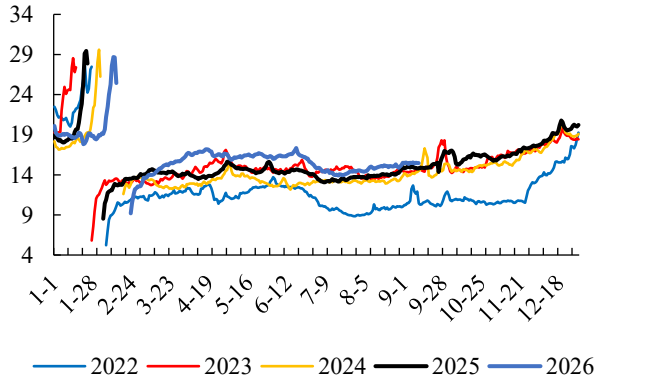
供需双增下猪价偏弱，供给释放仍占主导。截至 9 月 11 日，全国生猪均价降至 10.87 元/公斤，较 9 月 4 日下降 0.20 元/公斤，降幅 1.81%；同期日屠宰量由 15.34 万头升至 15.46 万头，增加约 0.13 万头，增幅 0.84%。与此前“猪价上涨、屠宰同步增加”不同，本周表现为价格下跌而屠宰量小幅增加，说明开学后需求仍有一定支撑，但随着集团出栏恢复及前期后移猪源陆续出栏，新增需求不足以完全承接供给增量。展望后市，短期猪价或延续震荡偏弱，供给压力仍占主导。9 月集团出栏恢复，前期压栏及二育猪源继续滚动释放，均重仍处高位；需求虽受开学、天气转凉及节日备货支撑，但终端承接改善有限。

图24：本周(9.7-9.11)猪价环比下跌(元/公斤)



数据来源：钢联数据、开源证券研究所

图25：涌益样本生猪屠宰量边际回升(万头)

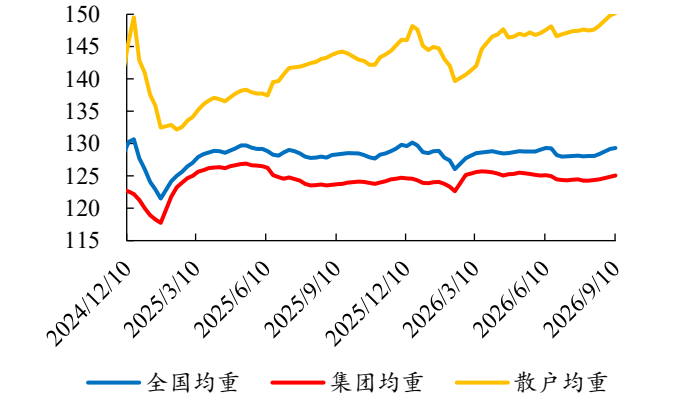


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

出栏均重高位继续抬升，肥标价差收窄推动大猪逐步释放。截至 9 月 10 日，全国/集团/散户出栏均重分别达到 129.32/125.05/150.19 公斤，较 9 月 3 日分别增加 0.13/0.17/0.38 公斤，同比绝对变化分别达到+1.00/+1.32/+6.13 公斤。其中散户均重首次突破 150 公斤，全国均重也继续刷新近期高点。但本周全国及散户均重增幅有所放缓，随着部分适重大猪出栏，体重继续快速累积的速度正在减慢。标肥价差连续第四周收窄，大猪溢价进一步回落。截至 9 月 10 日，120kg 标猪与 150kg 肥猪价格差降至 0.44 元/公斤，较 9 月 3 日继续收窄 0.03 元/公斤。前期增重形成的大猪供应逐步增加，压栏继续增重的边际收益下降，或推动适重大猪继续释放。

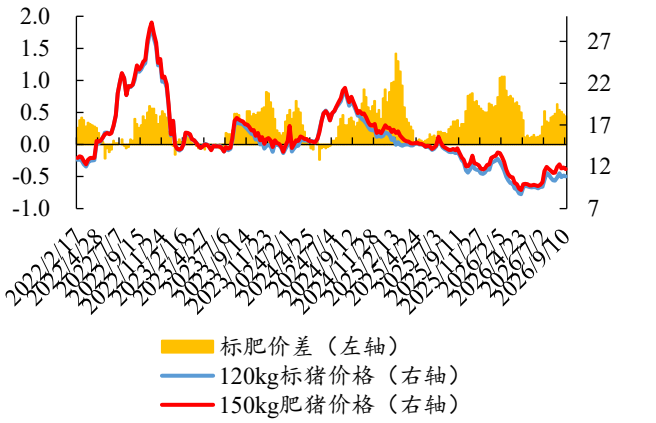
下载日志已记录，仅供内部参考

图26：全国出栏均重继续抬升(公斤)



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

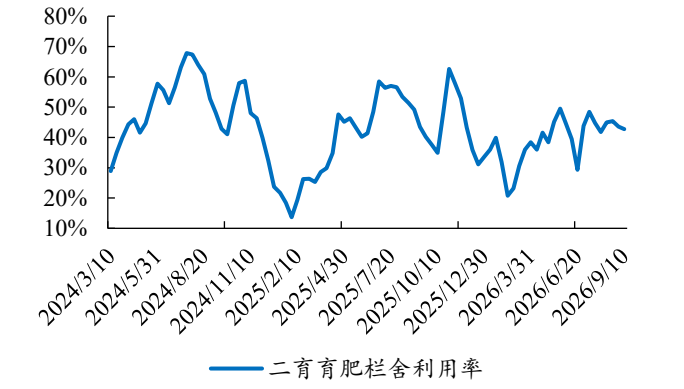
图27：肥标价差连续第四周收窄(元/公斤)



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

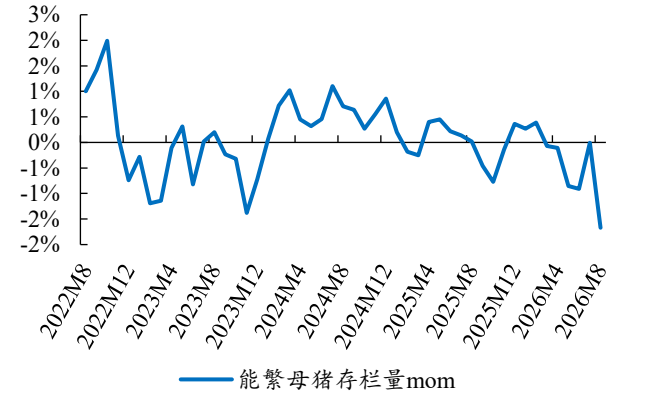
二育猪源持续释放，8月能繁母猪去化幅度扩大。截至9月10日，二育栏舍利用率为42.78%，较8月31日下降0.80pct。二育栏舍利用率继续回落，但仍处四成以上，结合近期肥标价差持续收窄、散户均重突破150kg来看，前期二育猪源出栏意愿有所增强，近期二育整体呈现出栏大于新增补栏、栏舍利用率连续回落的状态。能繁母猪方面，8月去化明显加速。涌益口径下，2026年6-8月能繁母猪环比分别为-0.91%、-0.01%、-1.67%。8月环比降幅明显扩大，为2026年截至目前去化幅度最大的月份。结构上看，大型场-2.37%，明显高于中型场-0.69%和小型场-0.91%，8月去化或主要由大型养殖主体贡献，政策性减产和亏损同时驱动企业主动调整产能。

图28：二育栏舍利用率继续下降



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图29：8月能繁母猪去化加速



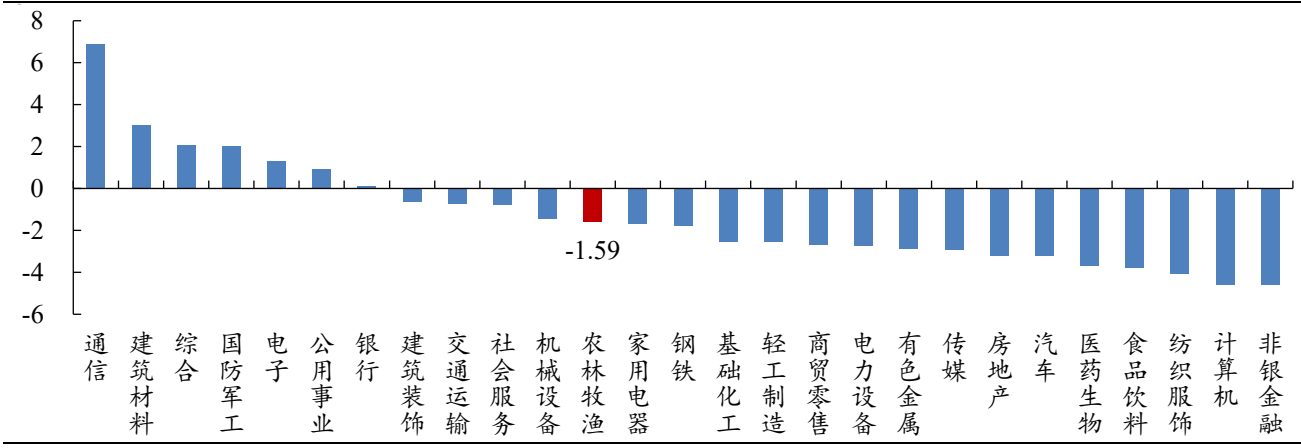
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

2、本周市场表现（9.7-9.11）：农业板块跑输大盘0.52个百分点

本周上证指数下跌1.07%，农业指数下跌1.59%，跑输大盘0.52个百分点。子板块来看，种植板块领涨。个股来看，敦煌种业（+26.67%）、中粮科技（+14.17%）、宏辉果蔬（+10.39%）领涨。

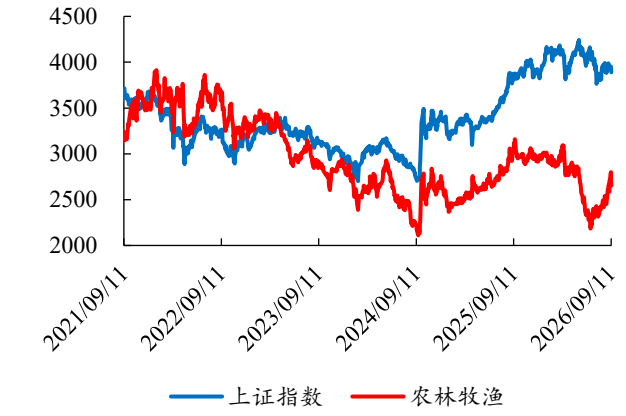
下载日志已记录，仅供内部参考

图30：本周农业指数下跌 1.59%（%）



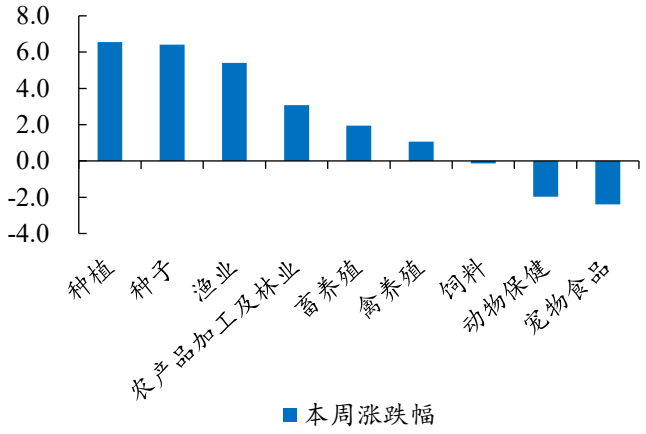
数据来源：iFinD、开源证券研究所

图31：本周农业板块跑输大盘 0.52 个百分点



数据来源：iFinD、开源证券研究所

图32：本周种植板块领涨 6.55%（%）



数据来源：iFinD、开源证券研究所

表6：农业个股涨跌幅排名：敦煌种业、中粮科技、宏辉果蔬领涨

前 15 名			后 15 名		
600354.SH	敦煌种业	26.67%	002548.SZ	金新农	-4.80%
000930.SZ	中粮科技	14.17%	600965.SH	福成股份	-4.81%
603336.SH	宏辉果蔬	10.39%	001222.SZ	源飞宠物	-4.84%
600127.SH	金健米业	10.16%	600201.SH	生物股份	-4.96%
600108.SH	亚盛集团	8.49%	300175.SZ	朗源股份	-5.18%
600371.SH	万向德农	7.88%	605296.SH	神农集团	-5.19%
601952.SH	苏垦农发	7.62%	301498.SZ	乖宝宠物	-5.45%
000833.SZ	粤桂股份	5.65%	002891.SZ	中宠股份	-5.70%
001201.SZ	东瑞股份	5.53%	301116.SZ	益客食品	-5.72%
000798.SZ	中水渔业	4.64%	603363.SH	傲农生物	-5.79%
000972.SZ	中基健康	4.19%	300268.SZ	*ST 佳沃	-6.19%
600737.SH	中粮糖业	3.84%	000702.SZ	正虹科技	-6.39%
000639.SZ	西王食品	3.61%	002840.SZ	华统股份	-8.22%
000713.SZ	丰乐种业	3.36%	300871.SZ	回盛生物	-9.37%
000911.SZ	南宁糖业	2.75%	001366.SZ	播恩集团	-10.10%

数据来源：iFinD、开源证券研究所；注：截至 2026 年 9 月 11 日

下载日志已记录，仅供内部参考

3、 本周重点新闻（9.7-9.11）：三部门联合印发《数字乡村高质量发展行动计划（2026——2030 年）》

三部门联合印发《数字乡村高质量发展行动计划（2026——2030 年）》2026 年 9 月 11 日，为贯彻“十五五”规划部署，我国正式发布《数字乡村高质量发展行动计划（2026—2030 年）》，旨在以信息化驱动农业农村现代化。计划强调，将重点加强农业科技创新，攻坚农业传感器、智能育种工具等核心技术，并推广智能农机装备，深入开展无人农机作业试验，以提升农业生产智能化水平。根据规划，到 2030 年，数字乡村发展将实现 8 项主要指标：农村地区互联网普及率：达到 75%，农业科技进步贡献率：达到 67%，全国农村网络零售额：达到 3.5 万亿元，建有村级寄递物流综合服务站点的建制村比例：达到 90%，智慧综合管理服务行政村覆盖率：达到 75%，紧密型县域医共体医学影像中心覆盖乡镇卫生院的占比：达到 95%，县市级文化馆线上文化活动次数：达到 17 万次，农村成年人具备初级及以上数字素养与技能的占比：达到 55%。"

六部门联合印发《坚持农业农村优先发展、完善乡村振兴投入机制实施方案》。《方案》明确，坚持农业农村优先发展，健全财政优先保障、金融重点倾斜、社会积极参与的多元投入格局，确保乡村振兴投入力度不断增强，促进“三农”领域投入结构不断优化。到 2030 年，基本建立与农业农村发展水平相适应、结构合理、方式科学、质效并重的乡村振兴投入机制，为巩固拓展脱贫攻坚成果、加快补齐农业农村现代化短板弱项、扎实推进乡村全面振兴提供有力支撑

4、 本周价格跟踪（9.7-9.11）：本周黄羽鸡、牛肉、草鱼等农产品价格环比上涨

表7：本周黄羽鸡、牛肉、草鱼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）	10.86	-1.81%	11.06	0.00%	11.06	4.05%
	仔猪价格（元/公斤）	16.75	-0.30%	16.80	0.00%	16.80	-0.36%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-174.07	0.82%	-175.51	-4.90%	-167.31	-1.55%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-63.13	-19.14%	-52.99	-36.75%	-38.75	-19.52%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	2.44	2.09%	2.39	-22.15%	3.07	-8.08%
	毛鸡价格（元/公斤）	6.34	0.00%	6.34	-4.52%	6.64	-2.92%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	-2.15	-12.57%	-1.91	-63.25%	-1.17	-216.22%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	-0.31	13.89%	-0.36	-212.50%	0.32	-45.76%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	13.95	3.33%	13.50	1.89%	13.25	3.11%
牛肉	牛肉价格（元/公斤）	70.19	1.46%	69.18	0.61%	68.76	0.91%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	17.00	0.06%	16.99	0.06%	16.98	0.18%
	鲈鱼价格（元/公斤）	19.40	0.00%	19.40	0.00%	19.40	0.00%
	对虾价格（元/公斤）	32.00	-1.54%	32.50	1.56%	32.00	0.00%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2260.00	-1.61%	2297.00	0.70%	2281.00	0.88%
	豆粕期货价格（元/吨）	2339.00	-0.85%	2359.00	0.77%	2341.00	4.70%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	19.15	6.45%	17.99	2.80%	17.50	4.48%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	5441.00	0.07%	5437.00	0.48%	5411.00	1.14%

数据来源：Wind、开源证券研究所

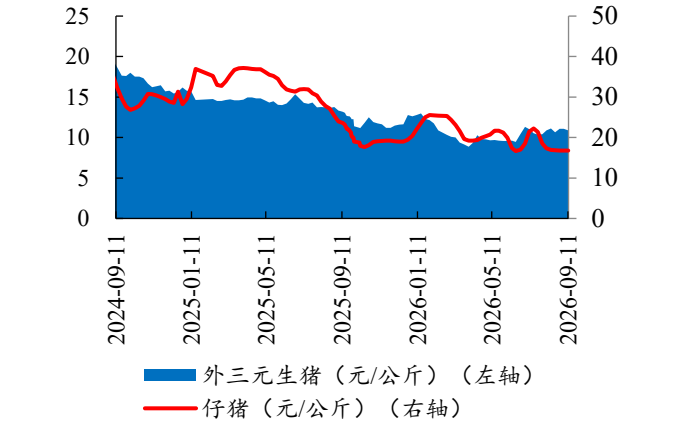
注：草鱼价格数据更新滞后一周；红色数字表示环比上涨，绿色数字表示环比下跌，黄色数字表示无变动

生猪养殖： 9 月 11 日全国外三元生猪均价为 10.86 元/kg，较上周下跌 0.20 元

下载日志已记录，仅供内部参考

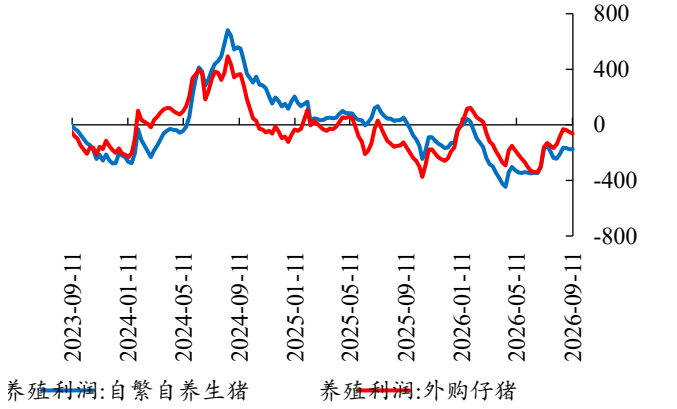
/kg；仔猪均价为 16.75 元/kg，较上周下跌 0.05 元/kg；白条肉均价 15.11 元/kg，较上周下降 0.16 元/kg。9 月 11 日猪料比价为 3.22:1。自繁自养头均利润-174.07 元/头，环比+1.44 元/头；外购仔猪头均利润-63.13 元/头，环比-10.14 元/头。

图33：本周外三元生猪价格环比下降



数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

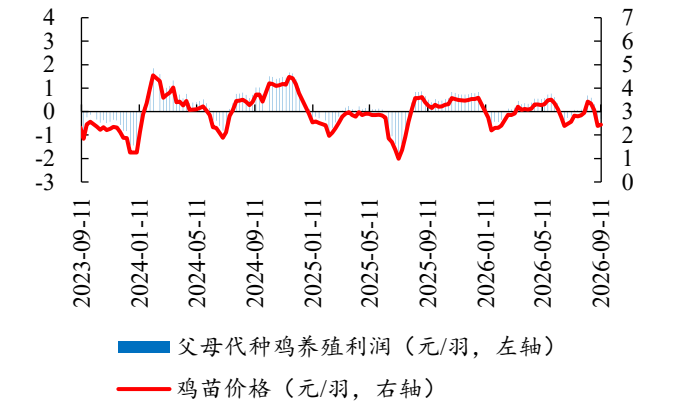
图34：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）



数据来源：iFinD、开源证券研究所

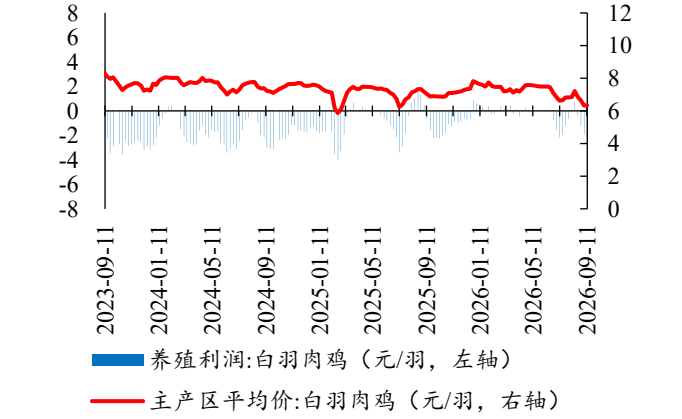
白羽肉鸡：本周鸡苗均价 2.44 元/羽，环比+2.09%；毛鸡均价 6.34 元/公斤，环比持平；毛鸡养殖利润-2.15 元/羽，环比-0.24 元/羽。

图35：本周鸡苗均价环比上涨



数据来源：iFinD、开源证券研究所

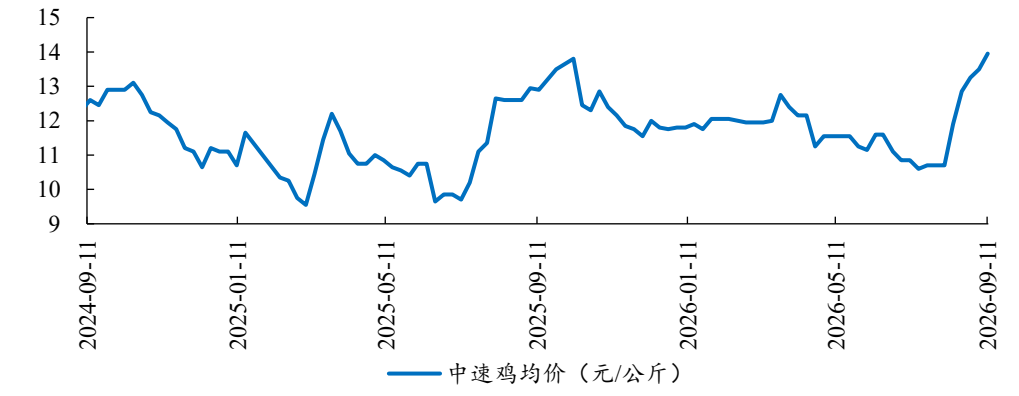
图36：本周毛鸡主产区均价环比持平



数据来源：iFinD、开源证券研究所

黄羽肉鸡：9 月 11 日中速鸡均价 13.95 元/公斤，环比+0.45 元/公斤。

图37：本周黄羽肉鸡价格环比上涨

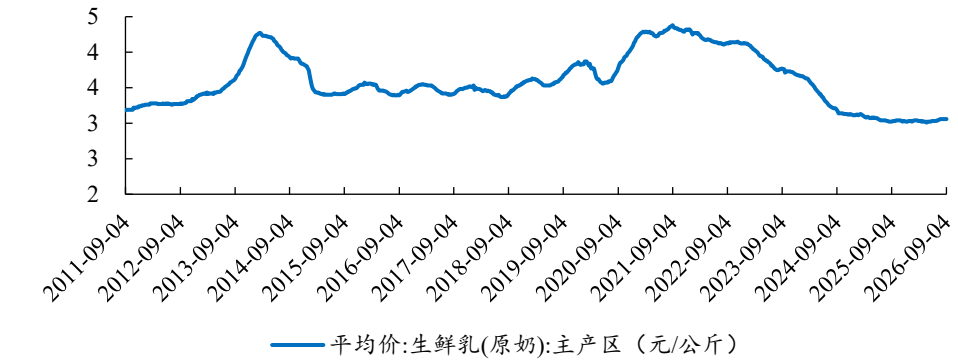


数据来源：iFinD、开源证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

生鲜乳：9 月 4 日生鲜乳均价 3.06 元/公斤，环比持平。

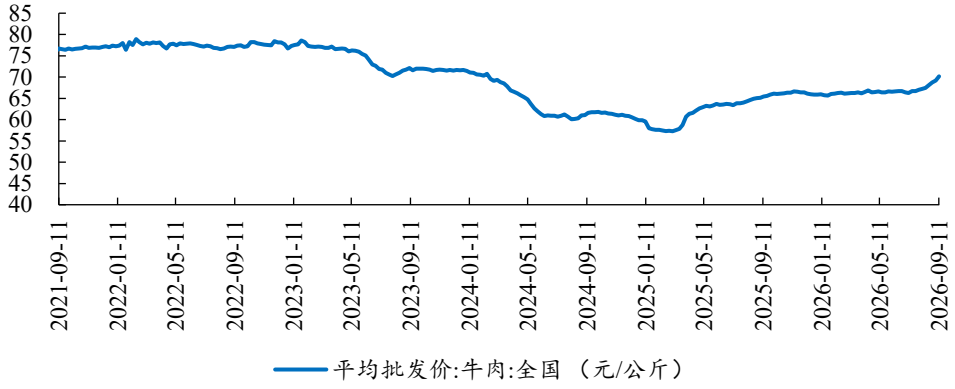
图38：8.31-9.4 生鲜乳价格环比持平



数据来源：新牧网、开源证券研究所

牛肉：9 月 11 日牛肉均价 70.19 元/公斤，环比上周 1.01 元/公斤。

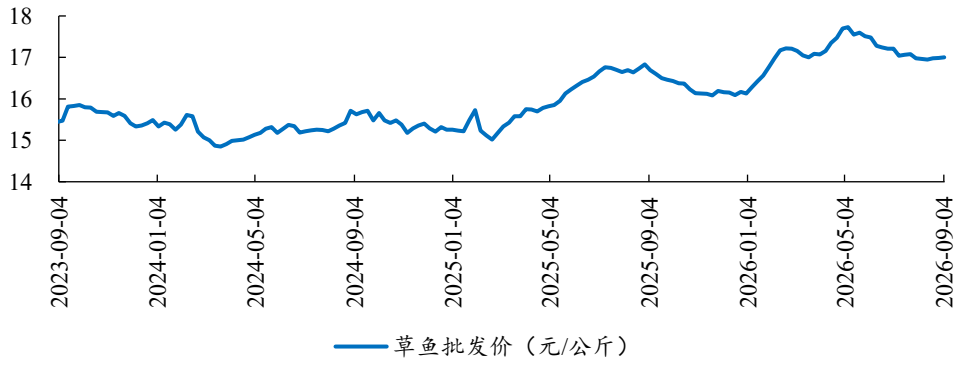
图39：本周牛肉价格环比上涨



数据来源：新牧网、开源证券研究所

水产品：上周草鱼价格 17.00 元/公斤，环比+0.06%；据海大农牧数据，9 月 11 日鲈鱼价格 19.40 元/公斤，环比持平；9 月 10 日对虾价格 32.00 元/公斤，环比-1.54%。

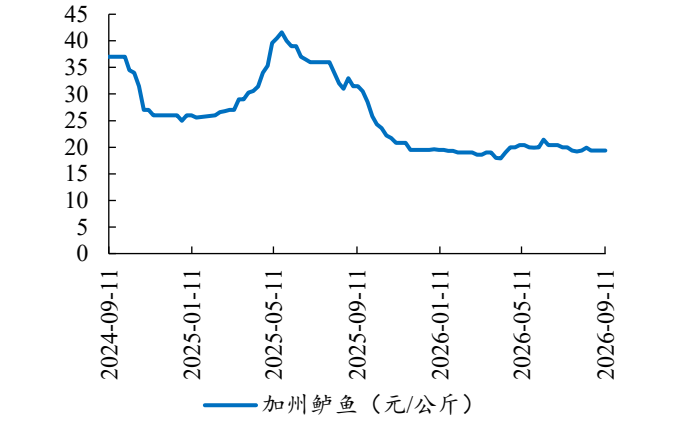
图40：8.31-9.4 草鱼价格环比上涨



数据来源：iFinD、开源证券研究所；注：草鱼价格滞后一周

下载日志已记录，仅供内部参考

图41：9 月 11 日鲈鱼价格环比持平



数据来源：海大农牧、开源证券研究所

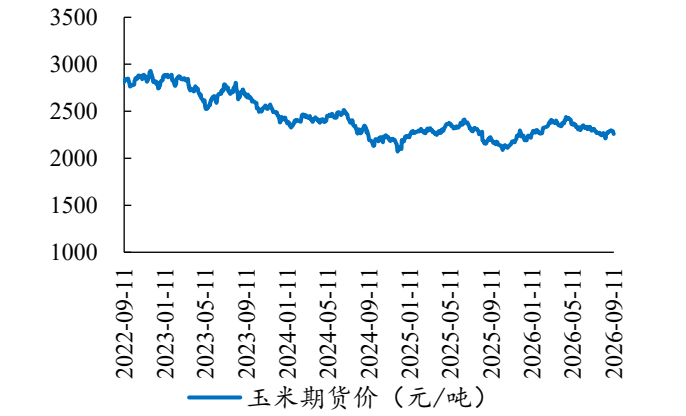
图42：9 月 11 日对虾价格环比下跌



数据来源：海大农牧、开源证券研究所

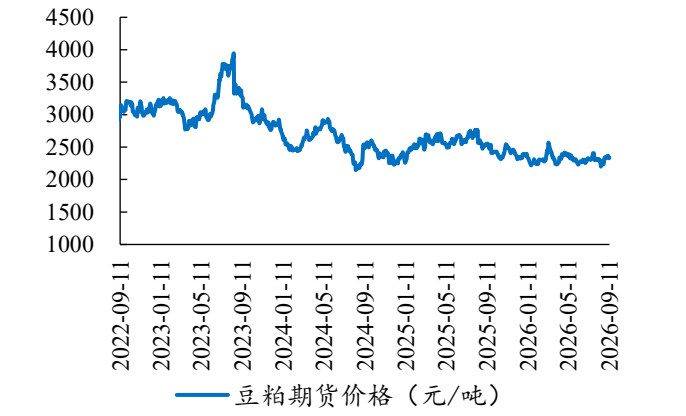
大宗农产品：本周大商所玉米期货结算价为 2260.00 元/吨，周环比-1.61%；豆粕期货活跃合约结算价为 2339.00 元/吨，周环比-0.85%。

图43：本周玉米期货结算价环比下跌



数据来源：iFinD、开源证券研究所

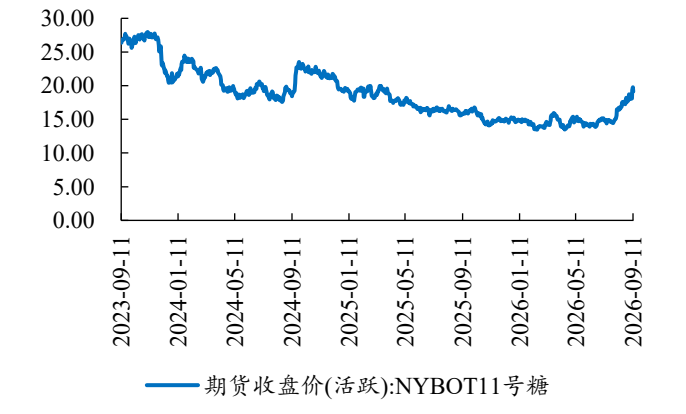
图44：本周豆粕期货结算价环比下跌



数据来源：iFinD、开源证券研究所

糖： NYBOT11 号糖 9 月 11 日收盘价 19.15 美分/磅，周环比+6.45%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 9 月 11 日收盘价 5441.00 元/吨，周环比+0.07%。

图45：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46：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

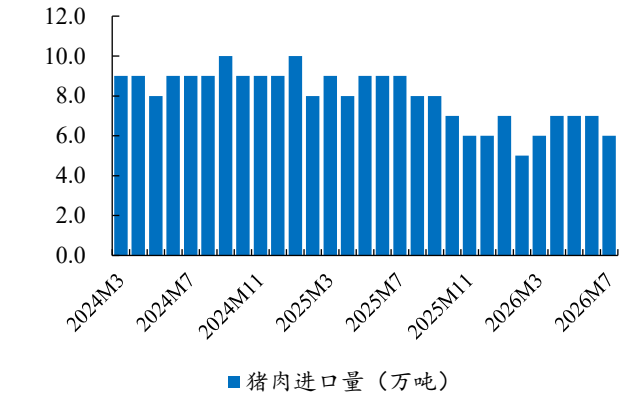
5、 主要肉类进口量

下载日志已记录，仅供内部参考

猪肉进口：据海关总署数据，2026 年 7 月猪肉进口 6.00 万吨，同比-33.3%。

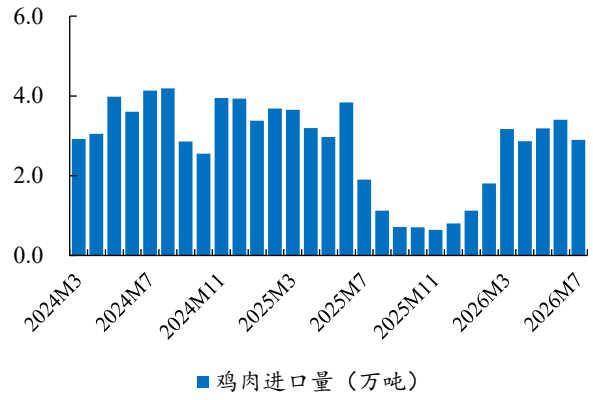
鸡肉进口：据海关总署数据，2026 年 7 月鸡肉进口 2.90 万吨，同比+52.6%。

图47：2026 年 7 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48：2026 年 7 月鸡肉进口量 2.9 万吨

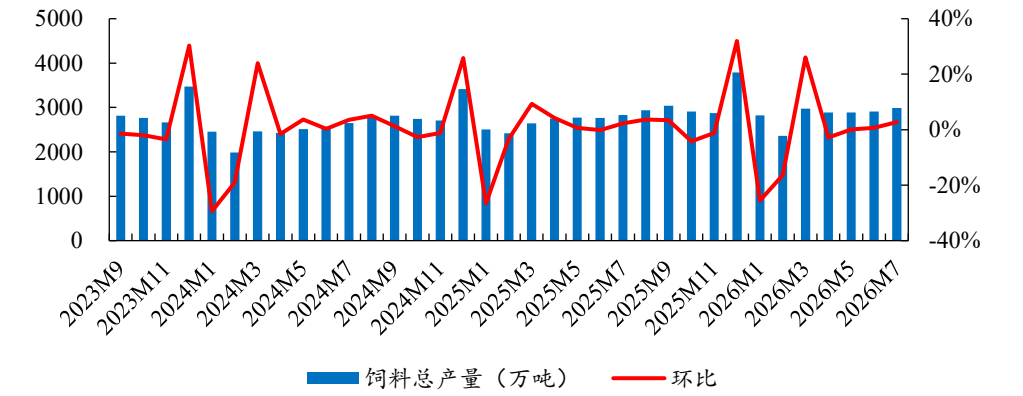


数据来源：海关总署、开源证券研究所

6、 饲料产量

据中国饲料工业协会，2026 年 7 月全国工业饲料产量 2989 万吨，环比+2.70%。

图49：2026 年 7 月全国工业饲料总产量为 2989 万吨



数据来源：饲料工业协会、开源证券研究所

7、 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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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R3（中风险），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C3、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C3、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

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，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。本报告署名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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

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，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。

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。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