下载日志已记录，仅供内部参考

农林牧渔

中性（维持评级）

生猪周报：政策调控延续，价格震荡偏弱

一、行业

价格端： 本周(截止 9 月 18 日),全国生猪出栏均价 10.67 元/公斤(环比-1.66%)，前期持续反弹后进入调整阶段。近月 2609 合约环比下跌 3.22%，远月 2705 合约环比下跌 4.50%，远月预期延续谨慎。仔猪均价 19.46 元/公斤（环比-3.21%），补栏情绪偏弱。

供给端： 标肥价差-0.2 元/公斤，环比收窄；出栏均重 123.69 公斤，仍处高位。

需求端： 企业日屠宰量 132,375 头（环比+1.15%）；冻品库容率 32.23%（环比-0.05pct），同比仍高 14.67pct；鲜品白条价差扩大至 4.14 元/公斤，冻品白条价差收窄至 1.48 元/公斤。终端承接能力边际改善但库存绝对水平仍高，反弹空间受限。

利润与成本端： 自繁自养头均亏损 190.48 元，亏损增大；外购仔猪头均亏损 88.09 元，亏损增大，主因仔猪成本后移及猪价止涨回落。玉米现货价 2,214.29 元/吨、豆粕现货价 3,448 元/吨，豆粕价格有所上行，饲料成本压力边际抬升。猪粮比价 4.54，仍处一级预警线下。后续需观察政策端产能调控对供需格局的实际影响。

二、行业新闻

9 月 15 日，农业农村部党组召开 2026 年巡视动员部署会,会议强调要高质量开展内部巡视监督，为“十五五”加快农业农村现代化良好开局提供坚强政治保障。农业农村部近日印发《全国畜牧兽医行业发展“十五五”规划》，明确到 2030 年畜牧业综合生产能力进一步巩固、产品结构持续优化，到 2035 年基本实现畜牧业现代化。

三、市场表现

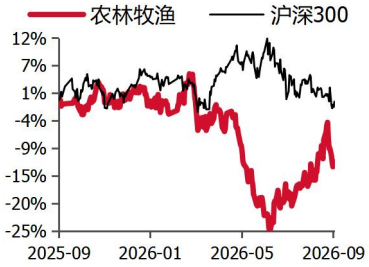
个股方面，本周生猪养殖板块涨跌互现。东瑞股份（+6.49%）大幅上涨，其余个股普遍下跌，其中京基智农（-10.95%）、金新农（-8.72%）跌幅居前，巨星农牧（-6.21%）、傲农生物（-6.47%）跌幅也相对较大。

从行业指数来看，种植业（本周-0.51%）相对抗跌，农产品加工（本周-0.89%）跌幅较小；养殖业（本周-1.83%）、饲料（本周-1.79%）及动物保健（本周-1.24%）均出现不同程度下跌，渔业（本周-2.50%）跌幅相对较大。

四、投资建议

当前行业仍处周期底部，供需矛盾依然突出，但积极信号也在累积。猪粮比价 4.54 仍处一级预警线下，政策端"十五五"规划明确实施生猪产能常态化精准调控、开展部省分级联动调控，产能调控长效机制加速建立。冻品库存同比仍高 14.67pct，猪价反弹空间受限。建议关注以下关键变量：1）国庆备货对终端消费的提振及冻品去库节奏；2）仔猪价格走势及能繁母猪存栏去化速度，以确认产能出清的信号；3）各主产省份产能调控方案的落地执行情况及其对供给端的实质影响。在周期拐点明确信号出现前，建议保持谨慎。

行业走势



作者



分析师 王佳博
SAC：S1070526030004
邮箱：wangjiabo@cgws.com

相关研究

1、《天然橡胶周报：供给强势+需求转弱，关注下游提价后动销》2026-09-20
2、《天然橡胶周报：供给强势+需求有转弱迹象，关注产区旺季产量》2026-09-13
3、《天然橡胶周报：原料跟随盘面反弹，供给预期边际收紧》2026-09-06

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示：1. 供给出清不及预期 2. 需求复苏不及预期 3. 猪企出栏节奏变化 4. 猪瘟疫病流行 5. 饲料成本超预期上涨。

内容目录

生猪板块： 3
1.行业 3
1.1 价格端：现货止涨回落，期货预期延续谨慎 3
1.2 供给端：标肥价差收窄，出栏均重延续回升 3
1.3 需求端：屠宰量环比回升，冻品去库速度放缓 4
1.4 利润与成本端：养殖亏损加深，饲料成本压力抬升 5
2.行业要闻 6
3.市场表现 6
风险提示 7

图表目录

图表 1： 商品猪出栏价（元/公斤） 3
图表 2： 生猪 LH 期货收盘价（元/吨） 3
图表 3： 二元母猪销售价（元/公斤） 3
图表 4： 仔猪出栏均价（元/公斤） 3
图表 5： 标肥价差（元/公斤） 4
图表 6： 出栏均重（公斤） 4
图表 7： 企业屠宰量（头） 4
图表 8： 猪肉鲜销率（%） 4
图表 9： 猪肉冻品库容率（%） 4
图表 10： 白毛价差（元/公斤） 4
图表 11： 养殖利润：自繁自养 vs 外购仔猪（元/头） 5
图表 12： 玉米现货价（元/吨） 5
图表 13： 豆粕现货价（元/吨） 5
图表 14： 全国大中城市猪粮比价 5
图表 15： 主要行业要闻 6
图表 16： 本周生猪行业主要公司涨跌幅情况（%） 6
图表 17： 农业行业相关指数与大盘走势情况 7

下载日志已记录，仅供内部参考

生猪板块：

1.行业

1.1 价格端：现货止涨回落，期货预期延续谨慎

截止 9 月 18 日，全国生猪出栏均价为 10.67 元/公斤，环比上周下跌 1.66%。期货价格方面，生猪 LH 期货近月 2609 合约收盘价为 10355 元/吨，环比下跌 3.22%，远月 2705 合约收盘价为 12620 元/吨，环比下跌 4.50%。二元母猪均价为 32.2 元/公斤，环比持平，补栏意愿延续低迷；仔猪出栏均价为 19.46 元/公斤，环比上周下跌 3.21%。

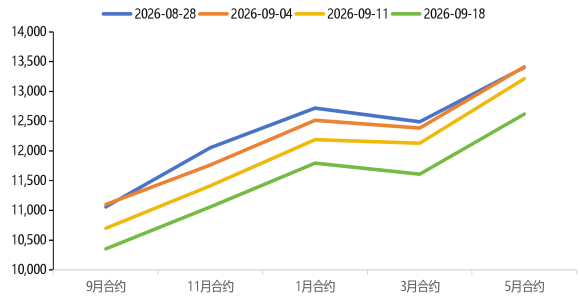
我们认为，现货猪价本周止涨回落，前期持续反弹后进入调整阶段，阶段性修复动力趋弱。期货近月 2609 合约环比下跌 3.22%，远月 2705 合约环比下跌 4.50%。二元母猪价格环比持平，补栏意愿持续低迷。仔猪价格环比下跌，跌幅较前几周明显收窄，补栏情绪虽仍偏弱但进一步恶化空间有限。

图表 1：商品猪出栏价（元/公斤）



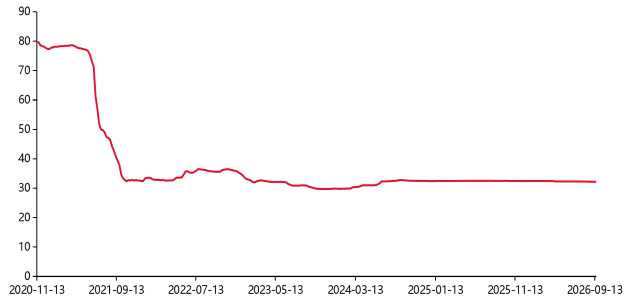
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表 2：生猪 LH 期货收盘价（元/吨）



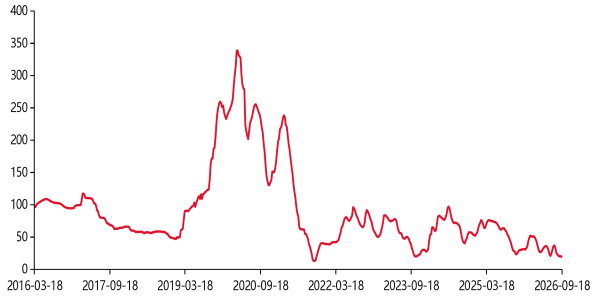
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表 3：二元母猪销售价（元/公斤）



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表 4：仔猪出栏均价（元/公斤）



资料来源：钢联数据，长城证券产业金融研究院

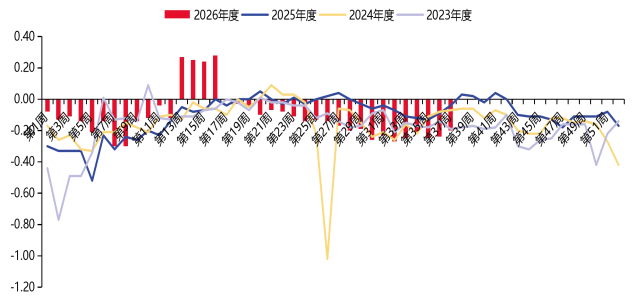
1.2 供给端：标肥价差收窄，出栏均重延续回升

截止 2026 年第 37 周，全国标肥价差为-0.2 元/公斤，环比收窄。截止 9 月 18 日，全国商品猪出栏均重为 123.69 公斤，环比上周上涨 0.15%。

下载日志已记录，仅供内部参考

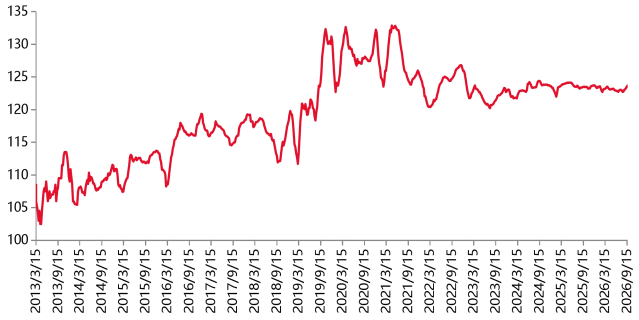
我们认为，标肥价差环比收窄，大肥猪相对标猪的价格优势进一步减弱，二育入场积极性或持续受到抑制。出栏均重延续回升，绝对水平仍处相对高位，养殖端压栏增重意愿尚存。后续需关注标肥价差变化对二育节奏的引导及出栏均重对短期供给的压力。

图表 5：标肥价差（元/公斤）



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表 6：出栏均重（公斤）



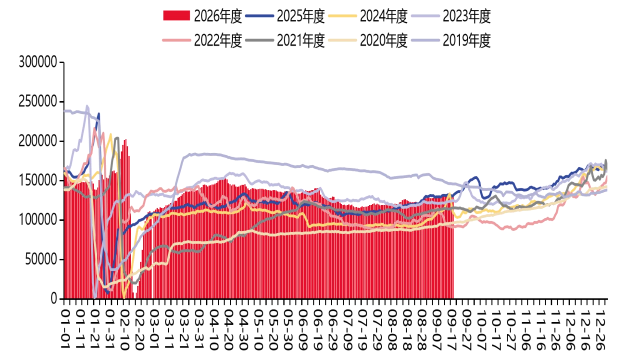
资料来源：钢联数据，长城证券产业金融研究院

1.3 需求端：屠宰量环比回升，冻品去库速度放缓

截止 9 月 18 日，企业日屠宰量为 132375 头，环比上周上涨 1.15%；截止第 38 周，猪肉鲜销率为 82.17%，环比上周持平。猪肉冻品库容率为 32.23%，环比下跌 0.05pct，同比增加约 14.67pct。截止 8 月 14 日，毛猪与鲜品白条、冻品白条的价差分别为 4.14、1.48 元/公斤。

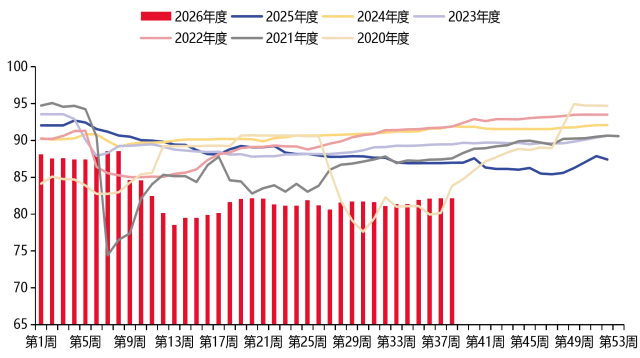
我们认为，屠宰量环比上涨，终端承接能力较前期有所改善。鲜销率环比持平于 82.17%，绝对值较前周提升，消费端呈现边际好转。冻品库容率环比环比下跌 0.05pct，去库进程增快，但同比仍高出约 14.67pct，库存绝对水平依然偏高。鲜品白条价差扩大至 4.14 元/公斤，冻品白条价差收窄至 1.48 元/公斤，后续关注国庆节前备货对消费的提振作用。

图表 7：企业屠宰量（头）



资料来源：钢联数据，长城证券产业金融研究院

图表 8：猪肉鲜销率（%）

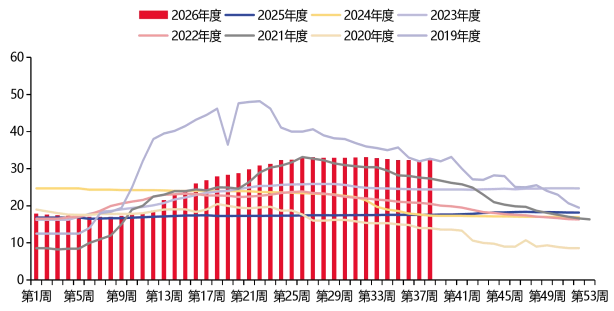


资料来源：钢联数据，长城证券产业金融研究院

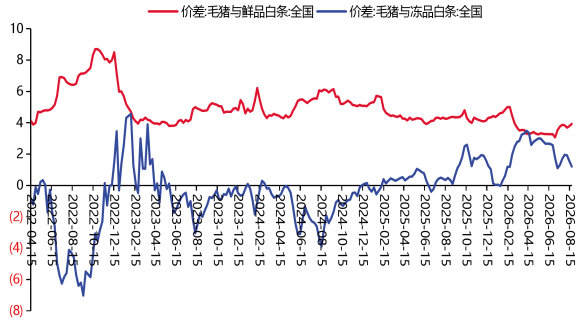
图表 9：猪肉冻品库容率（%）

图表 10：白毛价差（元/公斤）

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：钢联数据，长城证券产业金融研究院



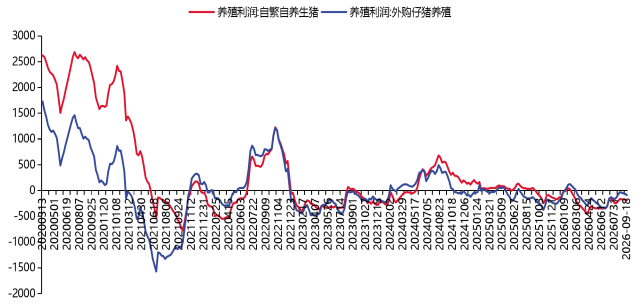
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

1.4 利润与成本端：养殖亏损加深，饲料成本压力抬升

截止 9 月 18 日，自繁自养模式头均亏损为 190.48 元，亏损增大；外购仔猪模式头均亏损为 88.09 元，亏损增大。饲料成本方面，玉米现货价为 2214.29 元/吨，豆粕现货价为 3448 元/吨，豆粕价格有所上行。截止 9 月 9 日，全国大中城市猪粮比价为 4.54，仍处于一级预警线下。

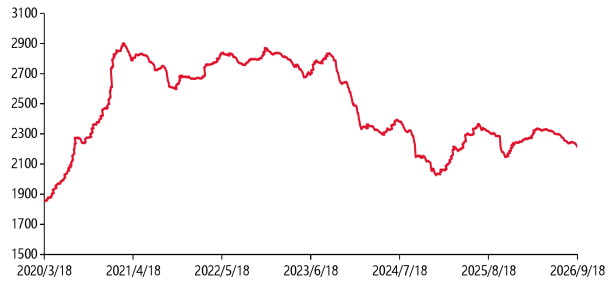
我们认为，猪粮比价为 4.54，表明行业仍处于深度亏损区间。猪价止涨回落，叠加前期高价仔猪进入出栏成本，养殖端亏损幅度有所加深。饲料成本方面压力边际抬升。后续关注猪价走势及饲料成本变化对养殖利润修复节奏的影响。

图表 11：养殖利润：自繁自养 vs 外购仔猪（元/头）



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表 12：玉米现货价（元/吨）

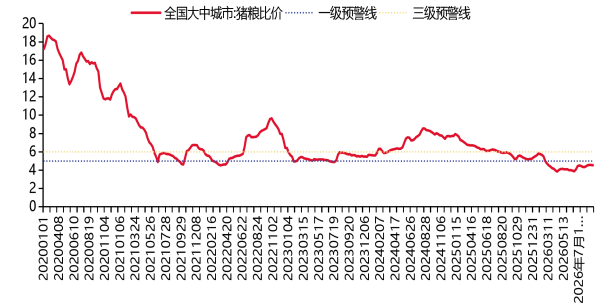


资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表 13：豆粕现货价（元/吨）



图表 14：全国大中城市猪粮比价



下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

2.行业要闻

近日，农业农村部印发《全国畜牧兽医行业发展"十五五"规划》。规划提出，到 2030 年，我国畜牧业综合生产能力进一步巩固。畜牧业规模结构和产业生态更加优化，大型企业联农带农作用进一步强化，中小养殖场户发展质量明显提升。到 2035 年，畜牧业高质量发展取得明显进展，基本实现畜牧业现代化。9 月 15 日，农业农村部党组召开 2026 年巡视动员部署会。会议强调，要高质量开展内部巡视监督，持续巩固拓展树立和践行正确政绩观学习教育成果，为“十五五”加快农业农村现代化良好开局提供坚强政治保障。

我们认为， 本周政策端信号持续强化。“十五五”规划明确对生猪产能实施常态化精准调控与部省分级联动调控，产能调控从阶段性措施转向长效机制，头部企业有序发展与中小养殖场户融入现代体系并重，同时屠宰质量管理规范与屠宰厂升级改造进度推进，产业提质增效路径清晰，政策落地成效及产能去化实际进展仍需持续跟踪观察。

图表 15：主要行业要闻

时间	分类	要闻
9 月 14 日	农业农村部	农业农村部近日印发《全国畜牧兽医行业发展"十五五"规划》，明确到 2030 年畜牧业综合生产能力进一步巩固、产品结构持续优化，到 2035 年基本实现畜牧业现代化 。
9 月 15 日	农业农村部	9 月 15 日，农业农村部党组召开 2026 年巡视动员部署会，会议强调要高质量开展内部巡视监督，为"十五五"加快农业农村现代化良好开局提供坚强政治保障。

资料来源：农业农村部官网

3.市场表现

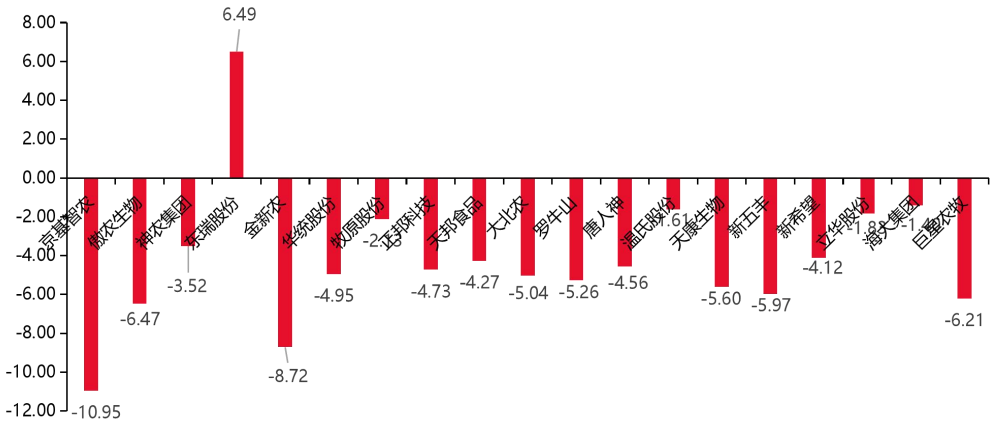
个股方面，本周生猪养殖板块涨跌互现。东瑞股份（+6.49%）大幅上涨，其余个股普遍下跌，其中京基智农（-10.95%）、金新农（-8.72%）跌幅居前，巨星农牧（-6.21%）、傲农生物（-6.47%）跌幅也相对较大。

本周大盘整体承压，农业板块各子行业表现分化。从行业指数来看，种植业（本周-0.51%）相对抗跌，农产品加工（本周-0.89%）跌幅较小；养殖业（本周-1.83%）、饲料（本周-1.79%）及动物保健（本周-1.24%）均出现不同程度下跌，渔业（本周-2.50%）跌幅相对较大。

图表 16：本周生猪行业主要公司涨跌幅情况（%）



下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表 17：农业行业相关指数与大盘走势情况

2026/9/18	本周	近一月	近三月
沪深 300	0.61%	-4.62%	-8.79%
上证综指	0.68%	-1.97%	-4.37%
深证成指	1.91%	-6.71%	-14.91%
种植业	-0.51%	4.38%	12.72%
渔业	-2.50%	0.98%	16.01%
饲料	-1.79%	-3.40%	6.77%
农产品加工	-0.89%	3.79%	13.26%
养殖业	-1.83%	2.24%	17.36%
动物保健	-1.24%	-8.75%	1.47%

资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

风险提示

供给出清不及预期、需求复苏不及预期、猪企出栏节奏变化、猪瘟疫病流行、饲料成本超预期上涨

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说

所有本报告的版权属于长城证券 任何机构和个人不得以任何形式翻版

、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

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投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。

长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

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。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

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。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳
地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
邮编：518033
传真：86-755-83516207

北京
地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
邮编：100031
传真：86-10-88366686

上海
地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
邮编：200126
传真：021-31829681

网址：http://www.cgws.com

长城证券 GREAT WALL SECURITIES