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：猪价连续回调，产能调控持续发力

一、行业

价格端： 截止 9 月 24 日，全国生猪出栏均价为 10.4 元/公斤，环比下跌 2.35%。生猪 LH 期货近弱远强格局进一步加剧。二元母猪均价为 32.18 元/公斤，环比下跌 0.06%，补栏意愿延续低迷。仔猪出栏均价为 18.3 元/公斤，环比上周下跌 5.94%。

供给端： 标肥价差为-0.2 元/公斤，环比持平。商品猪出栏均重为 123.75 公斤，环比上周上涨 0.05%。

需求端： 企业日屠宰量为 140834 头，环比上周上涨 6.49%；猪肉鲜销率为 82.84%，环比上周增加 0.67pct。猪肉冻品库容率为 32.2%，环比下跌 0.03pct，同比增加约 14.55pct；鲜冻价差收窄至 2.37 元/公斤。消费端边际改善，去库进程持续推进。

利润与成本端： 自繁自养模式头均亏损为 205.66 元，外购仔猪模式头均亏损为 117.99 元，亏损同步增大。玉米现货价为 2,207.14 元/吨，豆粕现货价为 3,400.00 元/吨，豆粕价格有所上行。全国大中城市猪粮比价为 4.57，仍处于一级预警线下。

二、行业新闻

9 月 21 日，农业农村部召开全国"三秋"农业生产工作视频会议。会议强调，持续推进生猪产能综合调控，加快推进草食畜牧业高质量发展。9 月 24 日，农业农村部畜牧兽医局发布 2026 年 8 月全国主要动物疫病报告情况，其中报告发病数占前 3 位的病种依次为猪流行性腹泻、猪繁殖与呼吸综合征、布鲁氏菌病，占二类主要动物疫病报告发病总数的 95.04%。

三、市场表现

本周行业内个股多数下跌。仅京基智农(+1.03%)、东瑞股份(+0.27%)上涨。其中天邦食品（-8.00%）、神农集团（-7.82%）等跌幅靠前。

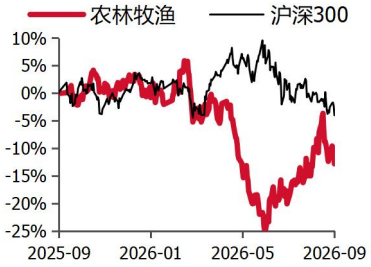
本周大盘整体下行，农产品加工（+1.20%）逆势上涨，行业基本面承压态势仍未扭转。近三月，养殖业上涨 18.76%，渔业上涨 18.71%和农产品加工上涨 18.43%，涨幅较为可观。

四、投资建议

当前行业仍处周期底部，供给端来看，养殖端压栏意愿仍存。需求端来看，国庆备货带动终端消费边际改善，但冻品库存同比仍高 14.55pct，反弹空间受限。养殖亏损进一步加深，猪粮比价 4.57 仍处一级预警线下。政策端"三秋"会议再次强调持续推进生猪产能综合调控。建议关注以下关键变量：1）国庆备货对现货价格的短期影响；2）仔猪价格及能繁母猪存栏去化速度，以确认产能出清的信号；3）各地产能调控方案的落地执行情况。在周期拐点明确信号出现前，建议保持谨慎。

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

行业走势



作者



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

相关研究

1、《生猪周报：政策调控延续，价格震荡偏弱》2026-09-20
2、《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
3、《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

下载日志已记录，仅供内部参考

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：现货价格继续下跌，期货近弱远强格局加剧 3
1.2 供给端：标肥价差环比持平，出栏均重微增 3
1.3 需求端：屠宰量大幅回升，鲜销率环比提升 4
1.4 利润与成本端：养殖亏损扩大，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：现货价格继续下跌，期货近弱远强格局加剧

截止 9 月 24 日，全国生猪出栏均价为 10.4 元/公斤，环比上周下跌 2.35%。期货价格方面，生猪 LH 期货近月 2611 合约收盘价为 10655 元/吨，远月 2707 合约收盘价为 13270 元/吨，近弱远强格局进一步加剧。二元母猪均价为 32.18 元/公斤，环比上周下跌 0.06%，补栏意愿延续低迷。仔猪出栏均价为 18.3 元/公斤，环比上周下跌 5.94%。

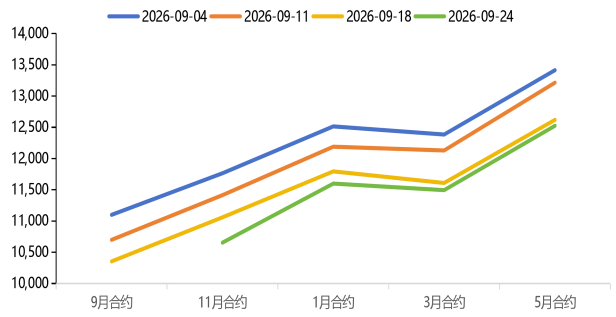
我们认为，现货猪价前期持续反弹后已连续两周回落，阶段性调整压力进一步释放。期货方面近弱远强格局加剧，市场对短期猪价预期偏弱。二元母猪均价环比微跌 0.06%，补栏意愿延续低迷。仔猪价格环比下跌 5.94%，跌幅较前周（-3.21%）明显扩大，补栏情绪持续变弱，仔猪市场仍有降温趋势。后续关注国庆备货对现货价格的短期影响。

图表 1：商品猪出栏价（元/公斤）



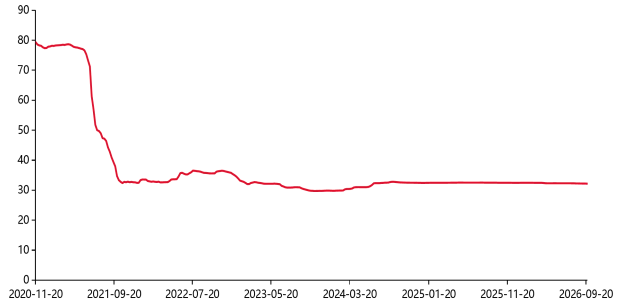
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表 2：生猪 LH 期货收盘价（元/吨）



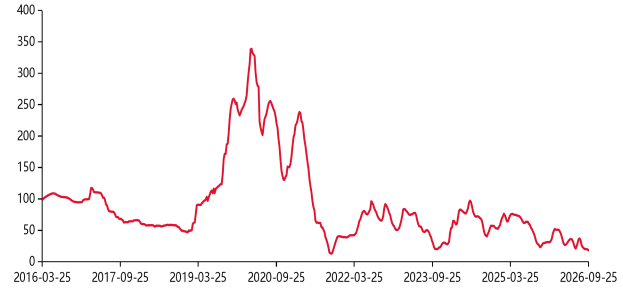
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

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

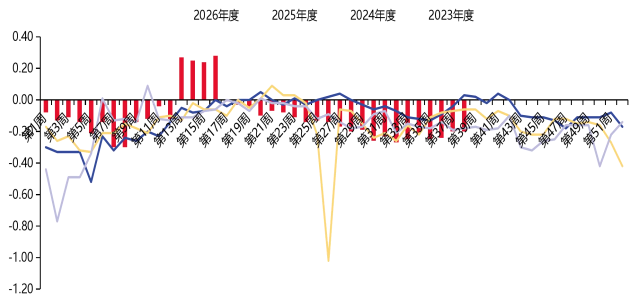
1.2 供给端：标肥价差环比持平，出栏均重微增

截止 2026 年第 38 周，全国标肥价差为-0.2 元/公斤，环比持平。截止 9 月 25 日，全国商品猪出栏均重为 123.75 公斤，环比上周上涨 0.05%。

下载日志已记录，仅供内部参考

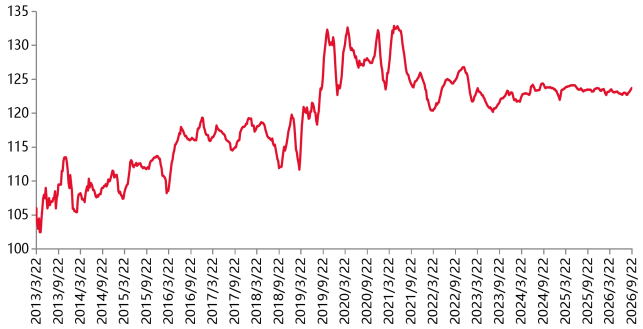
我们认为， 标肥价差环比持平于-0.2 元/公斤，大肥猪相对标猪的价格优势有所减弱，二育入场积极性或受一定影响。出栏均重本周回升。后续需关注标肥价差变化对二育行为的引导及出栏均重趋势。

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）



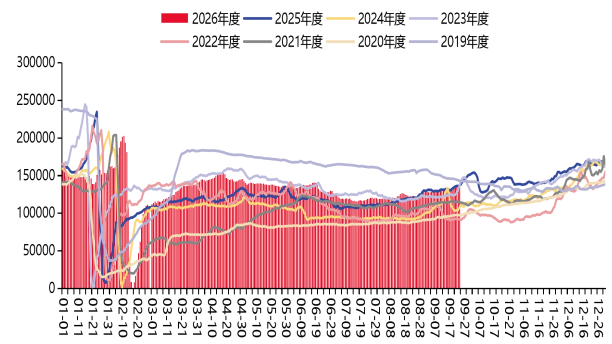
资料来源：钢联数据，长城证券产业金融研究院

1.3 需求端：屠宰量大幅回升，鲜销率环比提升

截止 9 月 24 日，企业日屠宰量为 140834 头，环比上周上涨 6.49%；截止第 39 周，猪肉鲜销率为 82.84%，环比上周增加 0.67pct。猪肉冻品库容率为 32.2%，环比下跌 0.03pct，同比增加约 14.55pct。截止 9 月 18 日，毛猪与鲜品白条、冻品白条的价差分别为 4.13、1.76 元/公斤。

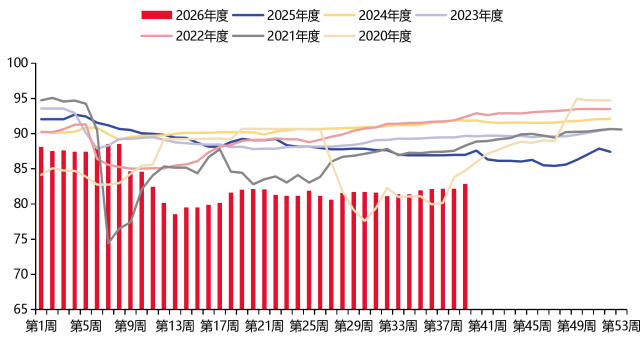
我们认为，屠宰量环比大幅上涨显示终端承接能力有所改善。鲜销率环比增加显示消费端边际改善。冻品库容率环比微降显示去库进程持续推进，同比仍高出 14.55pct，库存绝对水平依然偏高。鲜冻价差收窄至 2.37 元/公斤，后续关注国庆期间消费兑现对需求端的提振作用。

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（%）

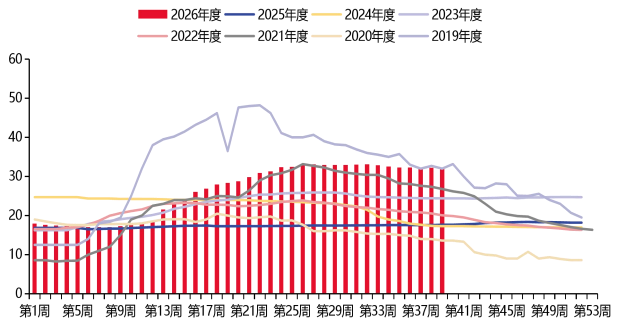


资料来源：钢联数据，长城证券产业金融研究院

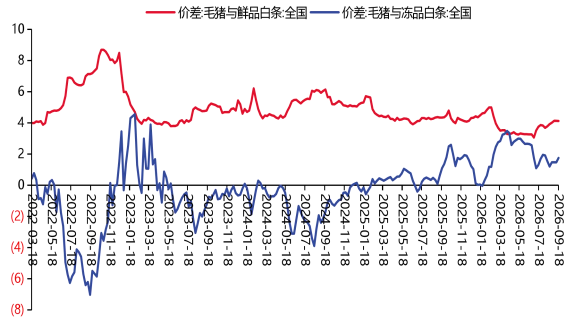
图表 9：猪肉冻品库容率（%）

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



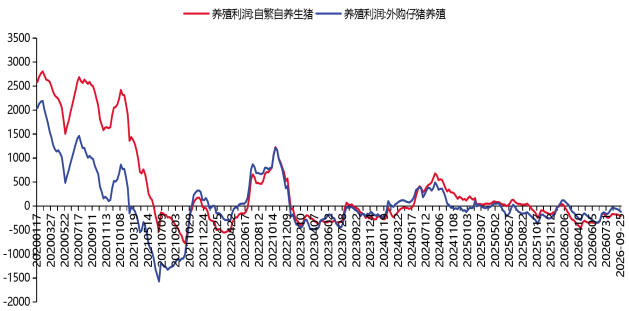
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

1.4 利润与成本端：养殖亏损扩大，饲料成本压力抬升

截止 9 月 25 日，自繁自养模式头均亏损为 205.66 元，亏损增大。外购仔猪模式头均亏损为 117.99 元，亏损同步增大。饲料成本方面，玉米现货价为 2,207.14 元/吨，豆粕现货价为 3,400.00 元/吨，豆粕价格有所上行。截止 9 月 16 日，全国大中城市猪粮比价为 4.57，仍处于一级预警线下。

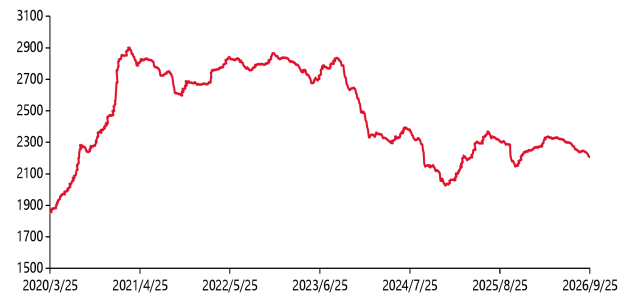
我们认为，养殖端亏损幅度进一步加深。豆粕现货价环比上行至 3,400.00 元/吨，饲料成本压力增大。猪粮比价为 4.57，仍处于一级预警线下，行业整体仍处深度亏损区间。后续关注猪价走势及饲料成本变化对养殖利润的影响。

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）

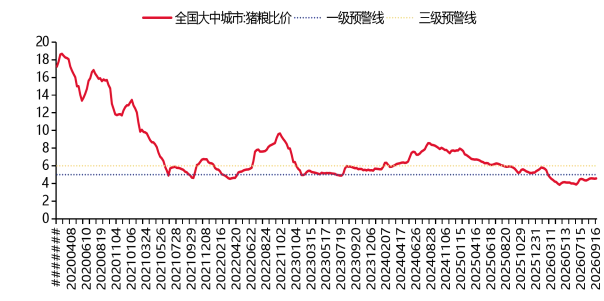


资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

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

9 月 21 日，农业农村部召开全国“三秋”农业生产工作视频会议。会议强调，要统筹做好秋冬农业生产各项工作，持续推进生猪产能综合调控，加快推进草食畜牧业高质量发展，强化动物疫病防控，切实保障粮食等重要农产品稳定安全供给。9 月 24 日，农业农村部畜牧兽医局发布 2026 年 8 月全国主要动物疫病报告情况。全国共报告发生一、二、三类主要动物疫病 25 种，报告发病数占前 3 位的病种依次为猪流行性腹泻、猪繁殖与呼吸综合征、布鲁氏菌病，占二类主要动物疫病报告发病总数的 95.04%。

我们认为，9 月 11 日《全国畜牧兽医行业发展"十五五"规划》提出实施生猪产能常态化精准调控，9 月 21 日全国"三秋"农业生产工作视频会议再次强调"持续推进生猪产能综合调控"，并同步要求强化动物疫病防控——两周内政策连续确认，产能调控仍是当前生猪政策主线。

图表 15：主要行业要闻

时间	分类	要闻
9 月 21 日	农业农村部	9 月 21 日，农业农村部召开全国"三秋"农业生产工作视频会议。会议强调，持续推进生猪产能综合调控，加快推进草食畜牧业高质量发展。
9 月 24 日	农业农村部	9 月 24 日，农业农村部畜牧兽医局发布 2026 年 8 月全国主要动物疫病报告情况。

资料来源：中华人民共和国农业农村部官网，中华人民共和国农业农村部畜牧兽医局官网，长城证券产业金融研究院

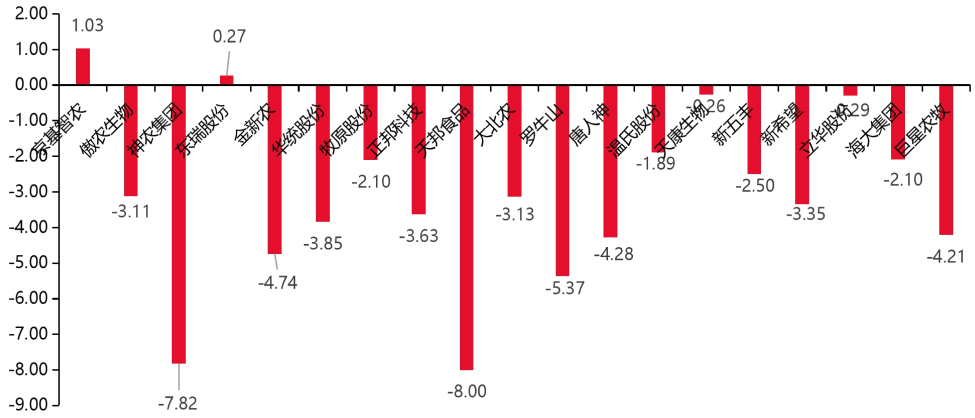
3.市场表现

本周，行业内个股多数下跌。仅京基智农(+1.03%)、东瑞股份(+0.27%)上涨。其中天邦食品（-8.00%）、神农集团（-7.82%）等跌幅靠前。

本周大盘整体下行，沪深 300 下跌 0.47%，上证综指上涨 0.33%，深证成指下跌 0.69%。农产品加工（+1.20%）逆势上涨，饲料板块本周下跌 1.93%，种植业下跌 1.72%，养殖业下跌 1.87%，行业基本面承压态势仍未扭转。近三月，养殖业上涨 18.76%，渔业上涨 18.71%和农产品加工上涨 18.43%，涨幅较为可观。

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

2026/9/24	本周	近一月	近三月
沪深 300	-0.47%	-2.72%	-10.19%
上证综指	0.33%	0.16%	-5.41%
深证成指	-0.69%	-3.46%	-17.04%
种植业	-1.72%	6.93%	17.46%
渔业	-1.50%	4.59%	18.71%
饲料	-1.93%	-2.37%	6.42%
农产品加工	1.20%	6.39%	18.43%
养殖业	-1.87%	3.17%	18.76%
动物保健	-1.47%	-4.24%	-1.90%

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