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：9 月去化延续，产能调控持续深化

一、行业

价格端： 截止 10 月 9 日，全国生猪出栏均价为 10.18 元/公斤，环比上周下跌-0.59%。期货价格方面近弱远强格局进一步加剧。仔猪出栏均价为 15.03 元/公斤，环比上周下跌 8.49%。二元母猪均价为 32.15 元/公斤，环比上周下跌 0.09%，补栏意愿延续低迷。

供给端： 全国标肥价差为-0.21 元/公斤，价差环比扩大。全国商品猪出栏均重为 123.91 公斤，环比上周上涨 0.15%。

需求端： 企业日屠宰量为 126040 头，环比上周下跌 0.61%，承接能力较节前有所减弱。猪肉鲜销率为 82%，环比上周持平。毛猪与鲜品白条、冻品白条的价差分别为 4.3、2.08 元/公斤。

利润与成本端： 自繁自养模式头均亏损为 251.91 元，外购仔猪模式头均亏损为 174.61 元，亏损同步增大。玉米现货价为 2,201.43 元/吨，豆粕现货价为 3,422 元/吨，豆粕价格有所上行。全国大中城市猪粮比价为 4.55，仍处于一级预警线下。

二、行业新闻

10 月 8 日，农业农村部新闻办公室发布畜牧兽医局负责人就《全国畜牧兽医行业发展"十五五"规划》答记者问。温氏股份披露 9 月销售简报，公司 2026 年 9 月销售肉猪 298.83 万头，收入 40.56 亿元，毛猪销售均价 10.75 元/公斤，环比变动分别为 0.50%、1.00%、-1.01%，同比变动分别为-10.13%、-18.47%、-18.44%。

三、市场表现

本周，行业内个股多数下跌。其中东瑞股份（-5.56%）、神农集团（-4.96%）等跌幅靠前。

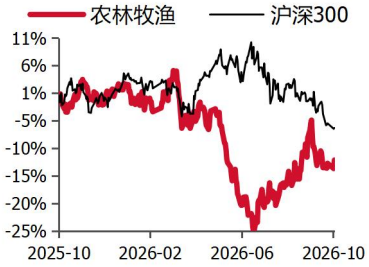
本周大盘整体下行，沪深 300 下跌 0.93%，上证综指下跌 0.74%，深证成指下跌 1.91%。农业板块多数上涨，种植业大涨 6.04%，农产品加工上涨 4.37%养殖业本周下跌 1.72%，近一月下跌 6.20%，近三月涨幅收窄至 4.07%。

四、投资建议

行业仍处周期底部，供需矛盾尚未根本缓解。供给端来看，二育入场积极性受抑但压栏增重意愿仍存，仔猪供应拐点未至。需求端来看，国庆假期后屠宰量环比回落 0.61%、消费边际走弱，猪价反弹空间受限。龙头猪企以量补价态势延续，四季度供给出清进程有望加快，明年仍可期待猪价上行。建议关注以下关键变量：1）节后消费回落幅度及冻品去库节奏；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）产能调控方案在地方层面的落地执行及龙头出栏节奏变化。权益市场提前反馈明年猪价景气，关注本月第三方及官方产能数据。

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. 饲料成本上涨。

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：猪价连续回调，产能调控持续发力》2026-09-27
2、《天然橡胶周报：供给收缩叠加仓单历史低位，天胶易涨难跌》2026-09-27
3、《生猪周报：政策调控延续，价格震荡偏弱》2026-09-20

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

生猪板块：.....3
1.行业.....3
1.1 价格端：现货继续下探，期货近弱远强格局加剧.....3
1.2 供给端：标肥价差收窄，出栏均重微增.....3
1.3 需求端：屠宰量小幅回落，消费高位回稳.....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.....7
风险提示.....8

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）.....5
图表 8：猪肉鲜销率（%）.....5
图表 9：猪肉冻品库容率（%）.....5
图表 10：白毛价差（元/公斤）.....5
图表 11：养殖利润：自繁自养 vs 外购仔猪（元/头）.....6
图表 12：玉米现货价（元/吨）.....6
图表 13：豆粕现货价（元/吨）.....6
图表 14：全国大中城市猪粮比价.....6
图表 15：主要行业要闻.....7
图表 16：本周生猪行业主要公司涨跌幅情况（%）.....7
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：

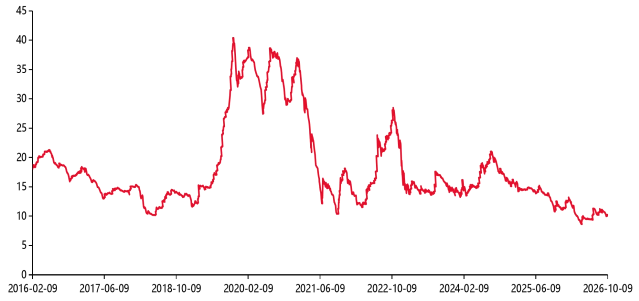
1.行业

1.1 价格端：现货继续下探，期货近弱远强格局加剧

截止 10 月 9 日，全国生猪出栏均价为 10.18 元/公斤，环比上周下跌-0.59%。期货价格方面，生猪 LH 期货近月 2611 合约收盘价为 10,595 元/吨，远月 2707 合约收盘价为 12,995 元/吨，近弱远强格局进一步加剧。仔猪出栏均价为 15.03 元/公斤，环比上周下跌 8.49%。截止 10 月 2 日，二元母猪均价为 32.15 元/公斤，环比上周下跌 0.09%，补栏意愿延续低迷。

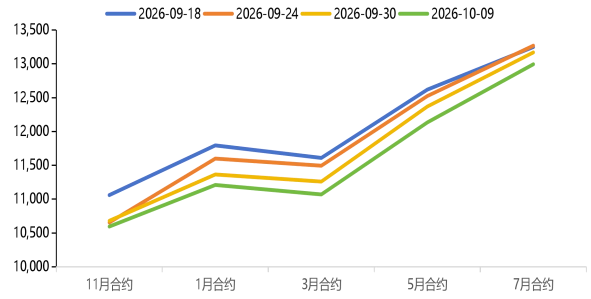
我们认为， 现货猪价本周回落至 10.18 元/公斤，阶段性调整压力趋缓。期货方面近弱远强格局进一步加剧，市场对短期猪价预期偏弱，对远周期修复保持一定信心。二元母猪价格环比微跌 0.09%，补栏意愿延续低迷。仔猪价格环比大幅下跌 8.49%，补栏情绪持续变弱，仔猪市场仍有降温趋势。后续关注国庆后消费回落及节后补库对现货价格的扰动。

图表 1：商品猪出栏价（元/公斤）



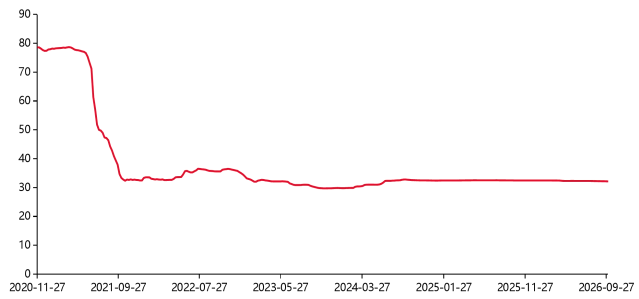
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表 2：生猪 LH 期货收盘价（元/吨）



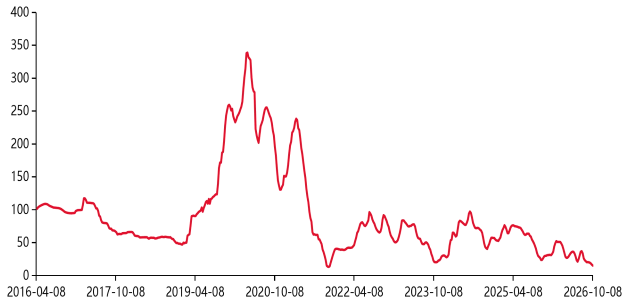
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

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，出栏均重微增

截止 2026 年第 39 周，全国标肥价差为-0.21 元/公斤，价差环比扩大。截止 10 月 9 日，

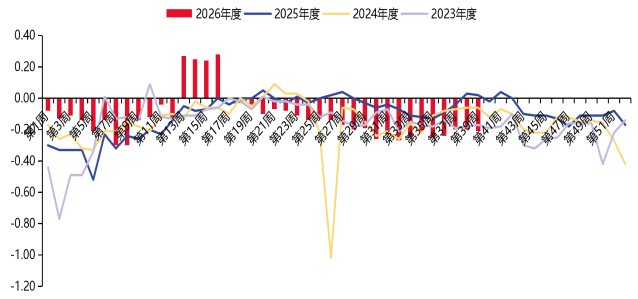
下载日志已记录，仅供内部参考

全国商品猪出栏均重为 123.91 公斤，环比上周上涨 0.15%。

2026 年 9 月养殖能繁母猪存栏企业数据中，综合类能繁母猪存栏 9 月环比-0.86%、8 月环比-2.94%。规模场类能繁母猪存栏 9 月环比-0.80%、8 月环比-3.01%。中小散类能繁母猪存栏 9 月环比-2.47%、8 月环比-0.80%。总体来看，能繁母猪存栏延续去化趋势。

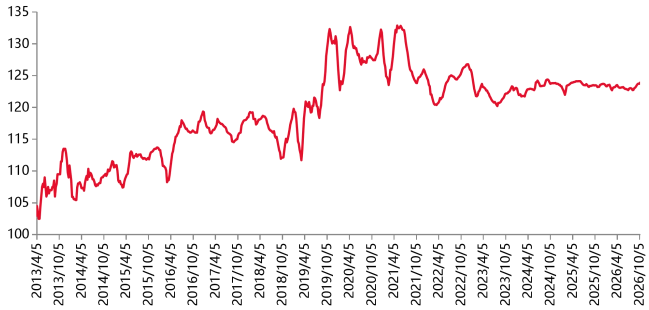
我们认为，标肥价差环比收窄至-0.21 元/公斤，大肥猪相对标猪的价格优势进一步减弱，二育入场积极性或持续受到抑制。出栏均重本周回升。后续关注标肥价差变化对二育节奏的引导，出栏均重对短期供给的压力。

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

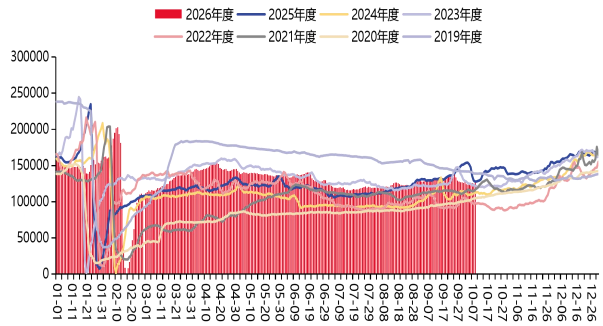
1.3 需求端：屠宰量小幅回落，消费高位回稳

截止 10 月 9 日，企业日屠宰量为 126040 头，环比上周下跌 0.61%；截止第 41 周，猪肉鲜销率为 82%，环比上周持平。截止第 39 周，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 25 日，毛猪与鲜品白条、冻品白条的价差分别为 4.3、2.08 元/公斤。

我们认为， 屠宰量环比小幅下跌，承接能力较节前有所减弱。鲜销率环比持平于 82%，较国庆节前（82.84%）有所回落，消费端呈现高位回稳。鲜冻价差收窄至 2.22 元/公斤，后续关注节后消费回落对需求端的扰动。

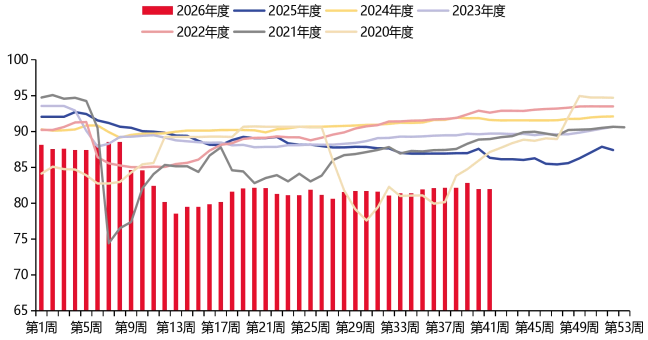
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 7：企业屠宰量（头）



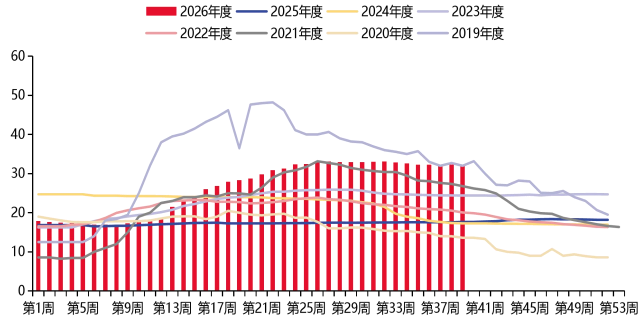
资料来源：钢联数据，长城证券产业金融研究院

图表 8：猪肉鲜销率（%）



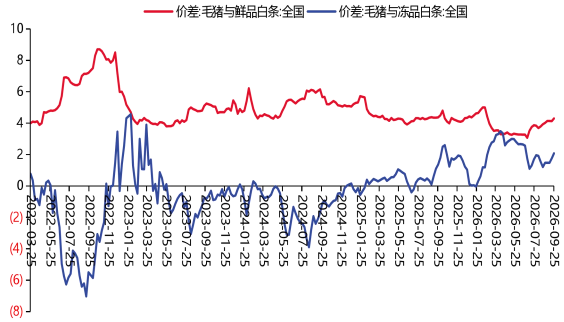
资料来源：钢联数据，长城证券产业金融研究院

图表 9：猪肉冻品库容率（%）



资料来源：钢联数据，长城证券产业金融研究院

图表 10：白毛价差（元/公斤）



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

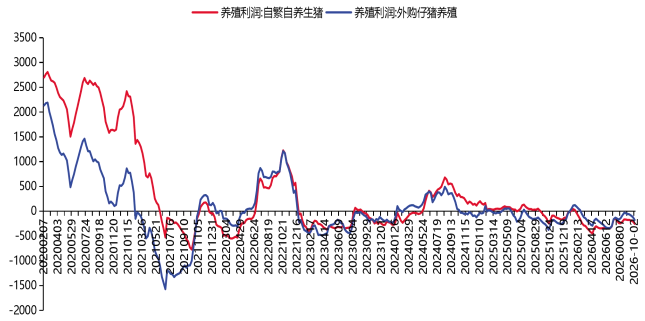
截止 10 月 2 日，自繁自养模式头均亏损为 251.91 元，亏损增大。外购仔猪模式头均亏损为 174.61 元，亏损同步增大。截止 10 月 9 日，饲料成本方面，玉米现货价为 2,201.43 元/吨，豆粕现货价为 3,422 元/吨，豆粕价格有所上行。截止 9 月 23 日，全国大中城市猪粮比价为 4.55，仍处于一级预警线下。

我们认为，养殖端亏损压力进一步增大。豆粕现货价环比上行至 3,422 元/吨，饲料成本压力增大。猪粮比价为 4.55，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。

人在草木间

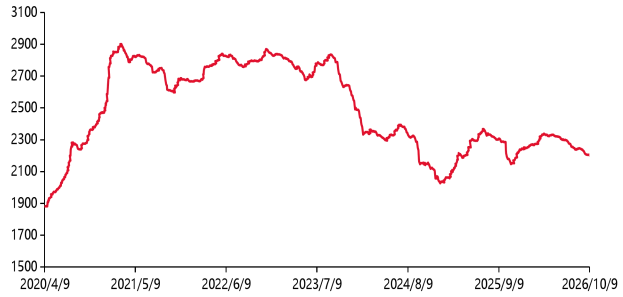
下载日志已记录，仅供内部参考

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）



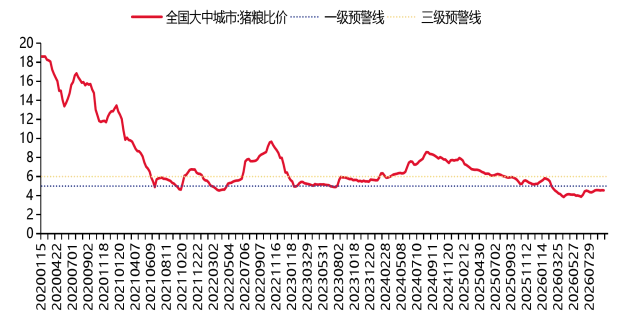
资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表 13：豆粕现货价（元/吨）



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

图表 14：全国大中城市猪粮比价



资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

2.行业要闻

10 月 8 日，农业农村部新闻办公室发布畜牧兽医局负责人就《全国畜牧兽医行业发展"十五五"规划》答记者问。农业农村部畜牧兽医局负责人介绍，《规划》旨在明确发展思路、总体目标、重点任务，引导行业准确把握发展方向。温氏股份披露 9 月销售简报，公司 2026 年 9 月销售肉猪 298.83 万头（含毛猪和鲜品），收入 40.56 亿元，毛猪销售均价 10.75 元/公斤，环比变动分别为 0.50%、1.00%、-1.01%，同比变动分别为 -10.13%、-18.47%、-18.44%。

我们认为，"十五五"规划答记者问全面阐述畜牧业发展思路，2025 年肉类总产量首次突破 1 亿吨、畜禽养殖规模化率达 76.9%，行业综合生产能力已跃上新台阶，产能调控具备更为坚实的基础。温氏 9 月销售肉猪 298.83 万头、收入 40.56 亿元，但毛猪销售均价 10.75 元/公斤同比下滑 18.44%，猪价同比大幅回落，反映行业深度亏损背景下龙头猪企承压，同时以量补价态势延续。短期猪价磨底的情况难改，后续关注产能调控落地成效及龙头企业出栏变化。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 15：主要行业要闻

时间	分类	要闻
10 月 8 日	农业农村部	10 月 8 日，农业农村部新闻办公室发布畜牧兽医局负责人就《全国畜牧兽医行业发展"十五五"规划》答记者问。
10 月 8 日	温氏	温氏股份 10 月 8 日披露 9 月销售简报，公司毛猪销售均价 10.75 元/公斤，同比变动分别为-10.13%、-18.47%、-18.44%，猪价同比大幅下滑。

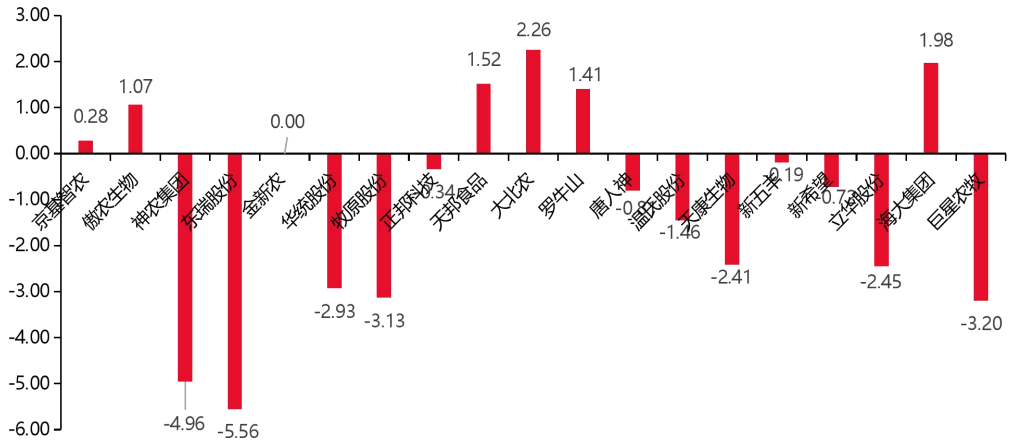
资料来源：农业农村部官网，ifind，长城证券产业金融研究院

3.市场表现

本周，行业内个股多数下跌。其中东瑞股份（-5.56%）、神农集团（-4.96%）等跌幅靠前。

本周大盘整体下行，沪深 300 下跌 0.93%，上证综指下跌 0.74%，深证成指下跌 1.91%。农业板块多数上涨，其中种植业大涨 6.04%，农产品加工也上涨 4.37%。饲料与动物保健表现相对稳健。养殖业本周下跌 1.72%，近一月下跌 6.20%，近三月涨幅收窄至 4.07%，行业基本面承压态势仍未扭转。

图表 16：本周生猪行业主要公司涨跌幅情况（%）



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

2026/10/9	本周	近一月	近三月
沪深 300	-0.93%	-5.58%	-10.84%
上证综指	-0.74%	-3.49%	-5.63%
深证成指	-1.91%	-7.88%	-18.00%
种植业	6.04%	-10.92%	26.19%
渔业	1.90%	-11.23%	20.07%
饲料	0.50%	-7.94%	-3.25%
农产品加工	4.37%	-10.75%	18.88%
养殖业	-1.72%	-6.20%	4.07%
动物保健	0.76%	-4.49%	-4.26%

资料来源：ifind，长城证券产业金融研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

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、饲料成本上涨

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