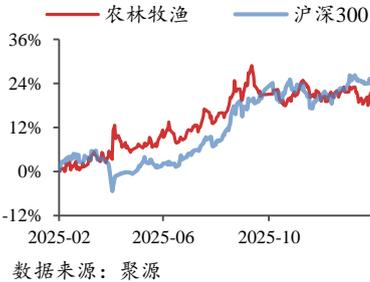


农林牧渔

2026年02月01日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《种源扰动与补栏分化并存，白鸡景气延续、蛋价弱稳待去化——行业点评报告》-2026.1.26

《供给压力后置春节前后猪价承压，海外禽流感扰动引发祖代引种暂停——行业周报》-2026.1.25

《旺季托底叠加猪偏紧支撑猪价中枢，年货节后移宠物食品1月动销有碍边缘走强——行业周报》-2026.1.17

二育由惜售转出栏但去化有限，节后猪价回落风险加大

——行业周报

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

● 周观察：二育由惜售转出栏但去化有限，节后猪价回落风险加大

二育由惜售转出栏但去化有限，节后猪价回落风险加大。据涌益咨询，截至2026年1月30日，全国生猪均价12.24元/公斤，周环比-0.68元/公斤，本周猪价在节前备货博弈下先涨后跌、波动加大。供给端，全国出栏均重小幅下降至127.86kg，若节前显著降重加大出栏，供给端对价格的压制有望逐步显现。结构侧看，2026年1月29日肥标差继续走扩至1.04元/公斤，节前高均重尚未有效下行，供给压力暂未充分释放。需求端，白条价格较前周小幅回落至16.90元/公斤，环比-0.25元/公斤，毛白价差维持较高位。二育方面，由惜售转为积极出栏，但二育存栏仍明显高于2025年阴历同期。截至2026年1月30日二育栏舍利用率回落至30.2%。二育存栏节前下降幅度有限，或导致节后价格面临较大压力。展望后市，短期在冻品持续去库与毛白价差高位支撑下，现货仍有一定韧性，但屠宰量走弱，价格上冲空间受限。二育由惜售转为积极出栏、栏舍利用率回落至30.2%，节前去化幅度预计有限，供给压力将向节后迁移。综合判断，春节前猪价或维持波动，但春节前后价格回落概率上升。

● 重点新闻：

(1) 农业农村部部署开展全国春季农作物种子市场检查。(2) 财政部：2025年安排高标准农田建设资金1766亿元。

● 本周市场表现（1.26-1.30）：农业板块跑赢大盘2.26个百分点

本周上证指数下跌0.44%，农业指数上涨1.82%，跑赢大盘2.26个百分点。子板块来看，种子板块领涨。个股来看，农发种业(+30.24%)、神农科技(+26.06%)、敦煌种业(+16.13%)领涨。

● 本周价格跟踪（1.26-1.30）：本周白羽鸡、牛肉等农产品价格环比上涨

1月30日全国外三元生猪均价为12.3元/kg，较上周下跌0.67元/kg；仔猪均价为25.04元/kg，较上周上涨1.50元/kg；白条肉均价16.75元/kg，较上周下跌0.60元/kg。1月30日猪料比价为3.68:1。

● 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。

内容目录

1、周观察：二育由惜售转出栏但去化有限，节后猪价回落风险加大	3
2、本周市场表现（1.26-1.30）：农业板块跑赢大盘 2.26 个百分点	4
3、本周重点新闻（1.26-1.30）：农业农村部部署开展全国春季农作物种子市场检查	6
4、本周价格跟踪（1.26-1.30）：本周白羽鸡、黄羽鸡、牛肉、豆粕等农产品价格环比上涨	6
5、主要肉类进口量	10
6、饲料产量	10
7、风险提示	11

图表目录

图 1：本周猪价回落(元/公斤)	3
图 2：涌益样本生猪屠宰量波动较平稳（万头）	4
图 3：肥标差持续走扩（元/公斤）	4
图 4：冻品库容率持续回落（%）	4
图 5：二育栏舍利用率回落（%）	4
图 6：本周农业指数上涨 1.82（%）	5
图 7：本周农业板块跑赢大盘 2.26 个百分点	5
图 8：本周种子及种植板块领涨（%）	5
图 9：本周外三元生猪价格环比下跌	7
图 10：本周生猪自繁自养利润环比下跌（元/头）	7
图 11：本周鸡苗均价环比上涨	7
图 12：本周毛鸡主产区均价环比上涨	7
图 13：本周黄羽肉鸡价格环比上涨	8
图 14：1.19-1.23 生鲜乳价格环比上涨	8
图 15：本周牛肉价格环比上涨	8
图 16：1.19-1.23 草鱼价格环比上涨	9
图 17：1 月 30 日鲈鱼价格持平	9
图 18：1 月 30 日对虾价格环比下跌	9
图 19：本周玉米期货结算价环比下跌	9
图 20：本周豆粕期货结算价环比上涨	9
图 21：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅）	10
图 22：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）	10
图 23：2025 年 11 月猪肉进口量 6.00 万吨	10
图 24：2025 年 11 月鸡肉进口量 0.64 万吨	10
图 25：2025 年 11 月全国工业饲料总产量为 2873 万吨	10
表 1：农业个股涨跌幅排名：农发种业、神农科技、敦煌种业领涨	5
表 2：本周白羽鸡、黄羽鸡、牛肉、豆粕等农产品价格环比上涨	6

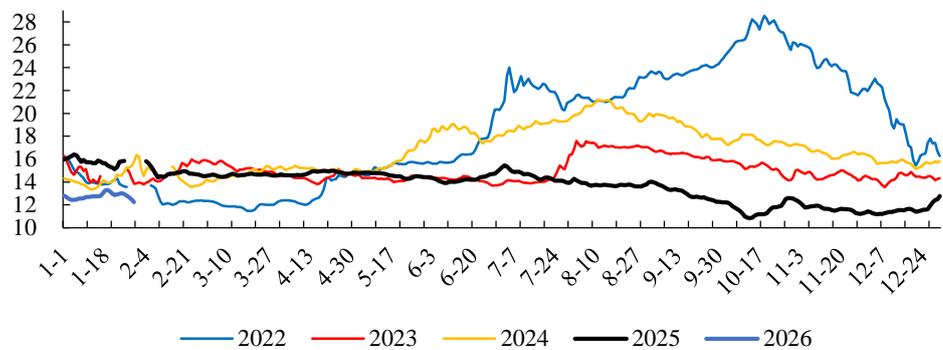
1、周观察：二育由惜售转出栏但去化有限，节后猪价回落风险加大

二育由惜售转出栏但去化有限，春节前后猪价回落风险加大。据涌益咨询，截至2026年1月30日，全国生猪均价12.24元/公斤，周环比-0.68元/公斤，本周猪价在节前备货博弈下先涨后跌、波动加大。**供给端**，全国出栏均重小幅下降至127.86kg，若节前显著降重加大出栏，供给端对价格的压制有望逐步显现。**结构侧看**，2026年1月29日肥标差继续走扩至1.04元/公斤，节前高均重尚未有效下行，供给压力暂未充分释放。

需求端看，白条价格较前周小幅回落至16.90元/公斤，环比-0.25元/公斤，毛白价差维持较高位，旺季承接仍在，但需求边际走弱。屠宰量波动下降，显示需求未放量，旺季有支撑，但整体价强量弱。**库存端看**，全国冻品库容率自12月中旬起持续回落至2026年1月29日的18.31%，周环比-0.65pct，持续去库对现货仍有托底。**二育方面**，由惜售转为积极出栏，但二育存栏仍明显高于2025年阴历同期。截至2026年1月30日二育栏舍利用率回落至30.2%。二育存栏节前下降幅度有限，或导致节后价格面临较大压力。

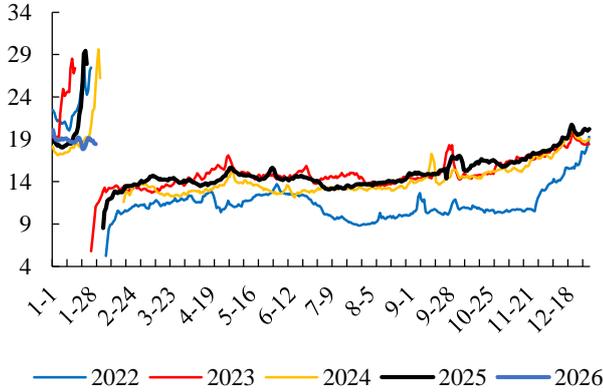
展望后市，短期在冻品持续去库与毛白价差高位支撑下，现货仍有一定韧性，但屠宰量走弱，价格上冲空间受限。二育由惜售转为积极出栏、栏舍利用率回落至30.2%，节前去化幅度预计有限，供给压力将向节后迁移。综合判断，春节前猪价或维持波动，但春节前后价格回落概率上升。

图1：本周猪价回落(元/公斤)



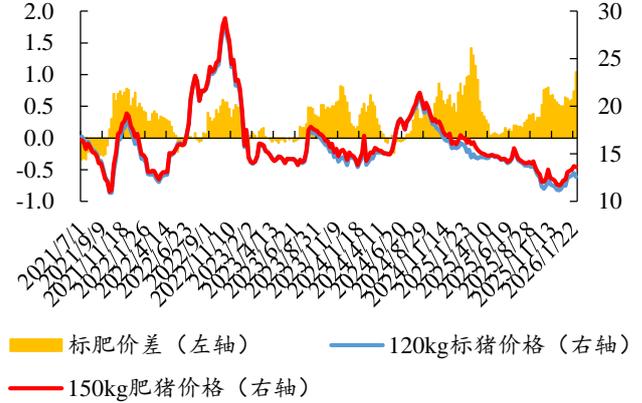
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图2：涌益样本生猪屠宰量波动较平稳（万头）



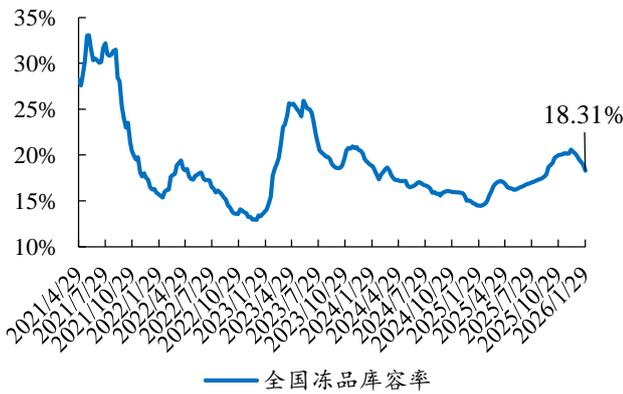
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图3：肥标差持续走扩（元/公斤）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图4：冻品库容率持续回落（%）



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图5：二育栏舍利用率回落（%）

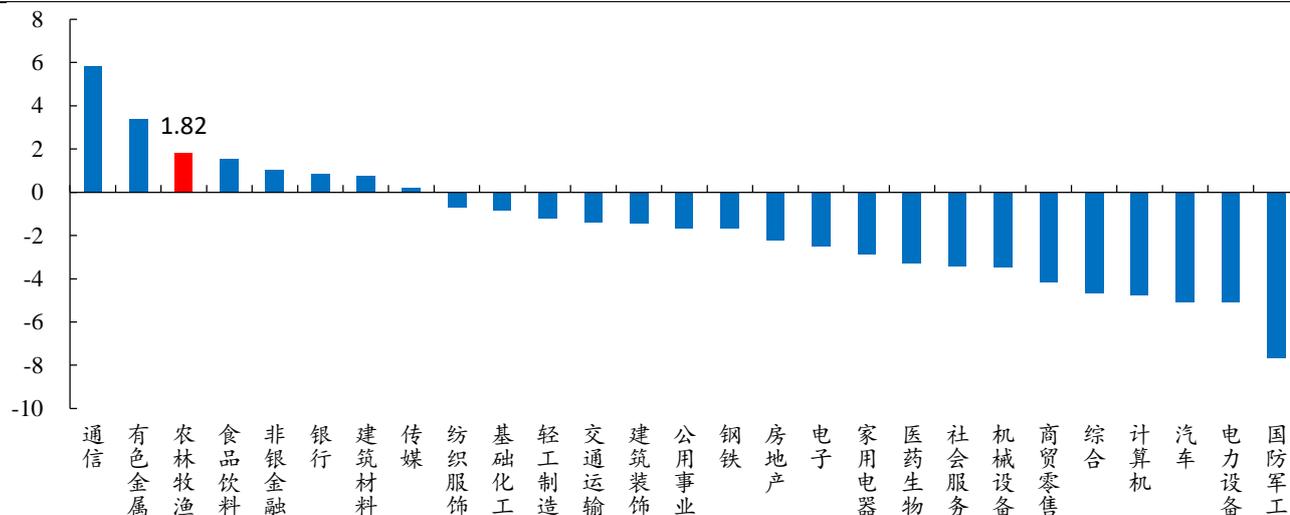


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

2、本周市场表现（1.26-1.30）：农业板块跑赢大盘 2.26 个百分点

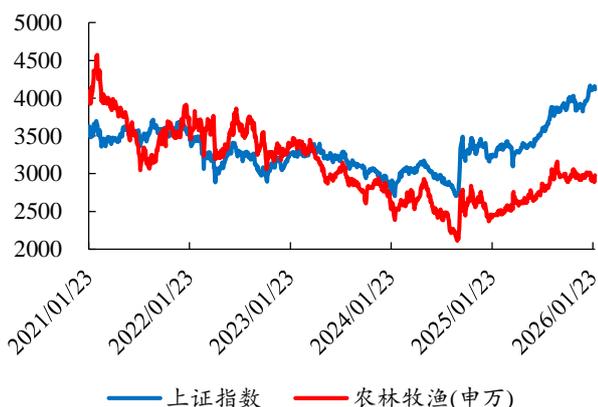
本周上证指数下跌 0.44%，农业指数上涨 1.82%，跑赢大盘 2.26 个百分点。子板块来看，种子板块领涨。个股来看，农发种业（+30.24%）、神农科技（+26.06%）、敦煌种业（+16.13%）领涨。

图6：本周农业指数上涨 1.82 (%)



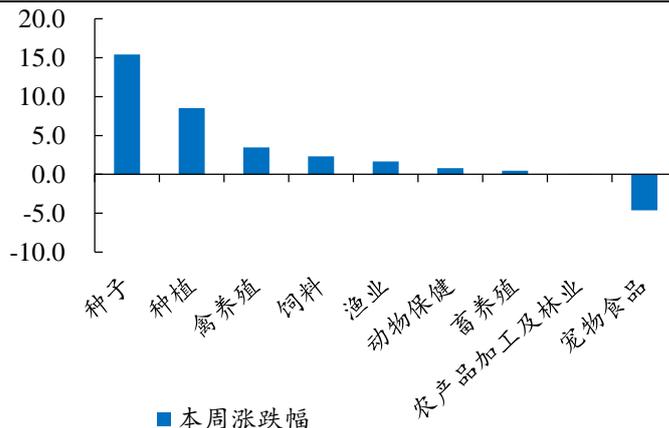
数据来源：iFinD、开源证券研究所

图7：本周农业板块跑赢大盘 2.26 个百分点



数据来源：iFinD、开源证券研究所

图8：本周种子及种植板块领涨 (%)



数据来源：iFinD、开源证券研究所

表1：农业个股涨跌幅排名：农发种业、神农科技、敦煌种业领涨

前 15 名			后 15 名		
600313.SH	农发种业	30.24%	300119.SZ	瑞普生物	-2.26%
300189.SZ	神农科技	26.06%	600257.SH	大湖股份	-3.02%
600354.SH	敦煌种业	16.13%	000663.SZ	永安林业	-3.57%
002041.SZ	登海种业	14.16%	600195.SH	中牧股份	-3.77%
300967.SZ	晓鸣股份	13.89%	000048.SZ	京基智农	-3.95%
600598.SH	北大荒	12.76%	600962.SH	国投中鲁	-4.22%
600371.SH	万向德农	12.58%	000639.SZ	西王食品	-4.23%
002385.SZ	大北农	12.50%	603668.SH	天马科技	-4.40%
000998.SZ	隆平高科	9.14%	688098.SH	申联生物	-4.41%
300087.SZ	荃银高科	8.65%	001222.SZ	源飞宠物	-4.92%
300871.SZ	回盛生物	8.39%	300268.SZ	*ST 佳沃	-6.66%
000911.SZ	南宁糖业	7.11%	301498.SZ	乖宝宠物	-6.93%
601952.SH	苏垦农发	7.10%	300673.SZ	佩蒂股份	-7.56%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

600540.SH	新赛股份	6.47%	000833.SZ	粤桂股份	-11.37%
000713.SZ	丰乐种业	6.19%	000972.SZ	中基健康	-11.60%

数据来源：iFinD、开源证券研究所；注：截至 2026 年 1 月 30 日

3、本周重点新闻（1.26-1.30）：农业农村部部署开展全国

春季农作物种子市场检查

农业农村部部署开展全国春季农作物种子市场检查。农业农村部近日印发通知，在全国范围内部署开展 2026 年春季农作物种子市场检查工作。据介绍，围绕玉米、大豆、水稻、棉花、马铃薯和蔬菜等重点作物种子，农业农村部将加大对集中交易市场、经营门店、网络售种平台等的监督检查力度，开展种子质量和检疫情况抽样检测，严厉打击假冒伪劣、套牌侵权、未依法开展植物检疫等违法违规行为。通知要求，各级农业农村部门要畅通投诉举报渠道，及时对种子违法违规线索开展核查处置，依法严厉打击坑农害农行为，持续净化种业市场秩序。春节前后，农业农村部将派出 6 个工作组赴华南、东北等重点区域推动各项工作落地见效。（农业农村部）

财政部：2025 年安排高标准农田建设资金 1766 亿元。财政部农业农村司副司长魏高明 1 月 30 日表示，2025 年，财政部始终把保障粮食安全作为重中之重，支持产量产能、生产生态、增产增收一起抓。其中，通过转移支付、超长期特别国债等安排高标准农田建设资金 1766 亿元，同比增长 53%，支持建设高标准农田 7568 万亩。在支持耕地保护建设方面，2025 年还安排 171 亿元，支持扩大黑土地保护范围，将保护性耕作面积稳定在 1 亿亩以上；加大耕地轮作休耕力度，加强酸化耕地和生产障碍耕地治理，支持改善耕地质量。同时，安排资金支持种业振兴行动、农业机械化、农业先进适用技术推广应用等。魏高明称，下一步，财政部将坚持优先保障农业农村领域资金投入，加大财政支农政策统筹力度，加强科学管理，不断提高财政资金使用质效，夯实国家粮食安全根基。（新华社）

4、本周价格跟踪（1.26-1.30）：本周白羽鸡、黄羽鸡、牛肉、

豆粕等农产品价格环比上涨

表2：本周白羽鸡、黄羽鸡、牛肉、豆粕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）	12.30	-5.17%	12.97	1.49%	12.78	1.19%
	仔猪价格（元/公斤）	25.04	6.37%	23.54	7.05%	21.99	7.85%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	25.10	-42.10%	43.35	486.77%	7.39	164.04%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	124.13	7.15%	115.84	139.58%	48.35	2191.52%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	2.31	5.00%	2.20	-19.71%	2.74	-23.68%
	毛鸡价格（元/公斤）	7.74	3.20%	7.50	-1.19%	7.59	-0.65%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	0.39	550.00%	0.06	-80.00%	0.30	-33.33%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	-0.44	20.00%	-0.55	-5600.00%	0.01	-98.81%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	12.05	2.55%	11.75	-1.26%	11.90	0.85%
牛肉	牛肉价格（元/公斤）	66.03	0.56%	65.66	-0.14%	65.75	-0.33%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	16.56	0.79%	16.43	0.92%	16.28	0.68%
	鲈鱼价格（元/公斤）	19.30	0.00%	19.30	-1.03%	19.50	0.00%
	对虾价格（元/公斤）	34.00	-5.56%	36.00	-4.00%	37.50	-2.60%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2277.00	-0.91%	2298.00	0.26%	2292.00	1.28%
	豆粕期货价格（元/吨）	2295.00	2.23%	2245.00	-1.32%	2275.00	-2.07%

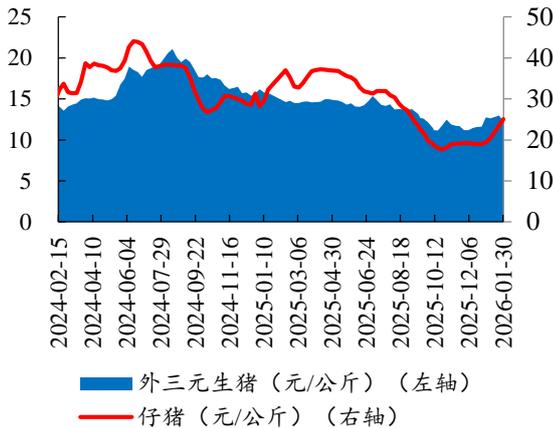
ICE11 号糖期货价格 (美分/磅)	14.26	-3.19%	14.73	-1.54%	14.96	0.07%
郑商所糖期货价格 (元/吨)	5248.00	1.31%	5180.00	-1.48%	5258.00	0.10%

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: 1月30日全国外三元生猪均价为 12.3 元/kg, 较上周下跌 0.67 元/kg; 仔猪均价为 25.04 元/kg, 较上周上涨 1.50 元/kg; 白条肉均价 16.75 元/kg, 较上周下降 0.60 元/kg。1月30日猪料比价为 3.68:1。自繁自养头均利润 25.1 元/头, 环比-18.25 元/头; 外购仔猪头均利润 124.13 元/头, 环比+8.29 元/头。

图9: 本周外三元生猪价格环比下跌



数据来源: 博亚和讯、开源证券研究所

图10: 本周生猪自繁自养利润环比下跌 (元/头)



数据来源: iFinD、开源证券研究所

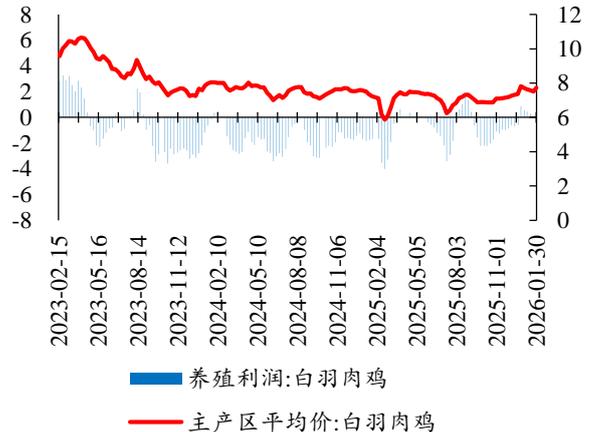
白羽肉鸡: 本周鸡苗均价 2.31 元/羽, 环比+5.00%; 毛鸡均价 7.74 元/公斤, 环比+3.20%; 毛鸡养殖利润 0.39 元/羽, 环比+0.33 元/羽。

图11: 本周鸡苗均价环比上涨



数据来源: iFinD、开源证券研究所

图12: 本周毛鸡主产区均价环比上涨



数据来源: iFinD、开源证券研究所

黄羽肉鸡: 1月30日中速鸡均价 12.05 元/公斤, 环比+0.30 元/公斤。

图13：本周黄羽肉鸡价格环比上涨


数据来源：iFinD、开源证券研究所

生鲜乳：1月23日生鲜乳均价3.04元/公斤，环比+0.01元/公斤。

图14：1.19-1.23 生鲜乳价格环比上涨


数据来源：新牧网、开源证券研究所

牛肉：1月30日牛肉均价66.03元/公斤，环比上周上涨0.37元/公斤。

图15：本周牛肉价格环比上涨


数据来源：新牧网、开源证券研究所

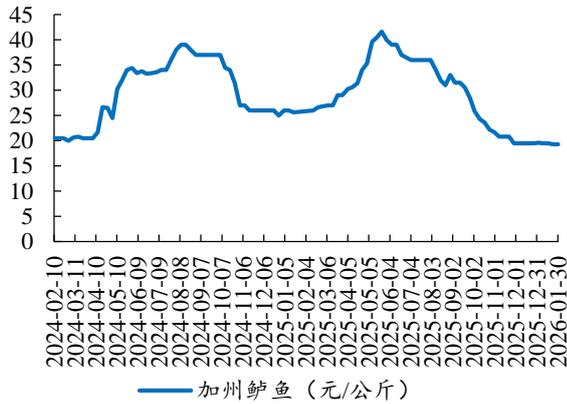
水产品：上周草鱼价格16.56元/公斤，环比+0.79%；据海大农牧数据，1月30日鲈鱼价格19.30元/公斤，环比持平；1月29日对虾价格34.00元/公斤，环比-5.56%。

图16: 1.19-1.23 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

图17: 1月30日鲈鱼价格持平



数据来源: 海大农牧、开源证券研究所

图18: 1月30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 2277.00 元/吨, 周环比-0.91%; 豆粕期货活跃合约结算价为 2295.00 元/吨, 周环比+2.23%。

图19: 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20: 本周豆粕期货结算价环比上涨



数据来源: iFinD、开源证券研究所

糖: NYBOT11号糖 1月30日收盘价 14.26 美分/磅, 周环比-3.19%。国内糖价, 郑商所白砂糖期货 1月30日收盘价 5248.00 元/吨, 周环比+1.31%。

图21: 本周 NYBOT11 号糖环比下跌 (美分/磅)



数据来源: iFinD、开源证券研究所

图22: 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

猪肉进口: 据海关总署数据, 2025 年 11 月猪肉进口 6.00 万吨, 同比-34.3%。

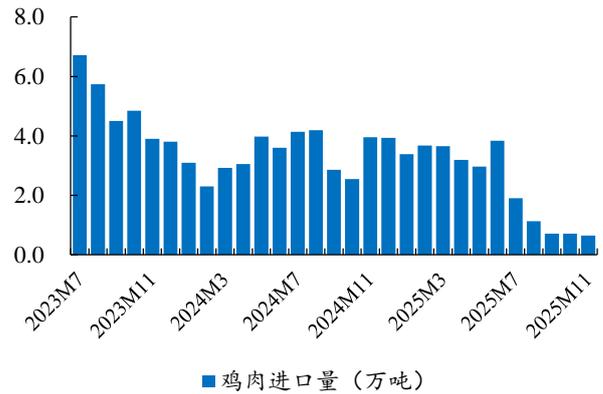
鸡肉进口: 据海关总署数据, 2025 年 11 月鸡肉进口 0.64 万吨, 同比-83.7%。

图23: 2025 年 11 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24: 2025 年 11 月鸡肉进口量 0.64 万吨

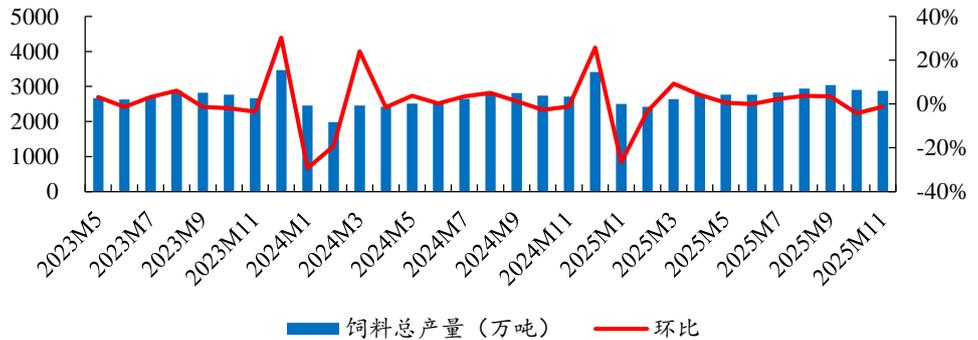


数据来源: 海关总署、开源证券研究所

6、饲料产量

据中国饲料工业协会, 2025 年 11 月全国工业饲料产量 2873 万吨, 环比-1.2%。

图25: 2025 年 11 月全国工业饲料总产量为 2873 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。

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R4（中高风险），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

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作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的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。

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”）的机构或个人客户（以下简称“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，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

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。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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

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。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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

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

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

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