

农林牧渔

节后猪价承压回落，短期或偏弱运行

投资要点：

➤ **生猪养殖：节后猪价承压回落，短期或偏弱运行。**1) 节后消费惯性回落，猪价承压下跌。春节后消费惯性回落，叠加生猪出栏逐步恢复，供给压力显现，生猪价格偏弱下调。2月7日猪价15.06元/公斤，较2月4日-0.76元/公斤。2) 节后屠企宰量低位回升，冻品库存率微降。节后屠企宰量低位回升，整体仍显著低于节前水平。2月7日样本屠企宰杀量为11.74万头，较2月4日增加37.71%，2月4-7日屠企日均宰量10.40万头，显著低于节前一周日均25.34万头水平。上周行业冻品库存率为14.47%，较春节前一周微降0.03pct。3) 均重被动提升，肥标价差仍坚挺。受春节放假影响，假期期间集团场和散户出栏减少，导致猪源有不同程度压栏，行业均重被动增加。上周行业生猪出栏均重124.18公斤，周环比+2.67公斤。节前散户积极出栏肥猪，当前市场肥猪存栏量减少，肥标价差仍坚挺，上周175/200公斤生猪与标猪价差0.88/1.41元/斤，周环比+0.01/+0.15元/斤。展望后市，节后消费惯性回落，叠加猪企逐步恢复出栏，短期猪价预计或偏弱运行。但由于前期行业生猪提前出栏较明显，当下大猪存栏较少，肥标价差仍坚挺，二次育肥或存进场预期，叠加当下行业冻品库容率较低，预计对猪价形成托底。当前生猪板块估值已调整至底部，建议关注成本第一梯队+低估值企业，相关标的牧原股份、温氏股份、巨星农牧等。

➤ **白羽肉鸡：引种受限加剧，上游景气周期有望延长。**1) 节后供应恢复，鸡苗价格震荡回调。1月毛鸡供应增多，同时鸡病导致恐慌性出栏，叠加下游备货提振有限，毛鸡价格下跌。毛鸡跌价导致养殖亏损，加之鸡病影响，行业鸡苗补栏积极性不佳。鸡苗供过于求，1月24日行业鸡苗价格下跌至2.51元/羽，周环比-0.07元/羽。春节期间市场补栏以集团为主，散户补栏情绪不高，市场排苗计划不快，苗价偏弱运行。节后种禽企业陆续恢复出苗，鸡苗价格有所下调。益生股份1月27日-2月1日暂停报价，2月2日恢复报价，2月9日报价2.8元/羽，与节前相比下降0.4元/羽。2) 美国、新西兰相继发生禽流感疫情，海外引种受限加剧。近期美国俄克拉荷马州、新西兰商业养殖场相继发生禽流感疫情，我国白鸡海外引种受限加剧。自2023年起，美国俄克拉荷马州、新西兰为我国白鸡海外重要引种来源，引进品种分别为安伟捷、科宝。由于引种长期受限，进口品种父母代鸡苗供给紧缺，体现在24年父母代鸡苗价格呈现上涨趋势，此次海外引种受限加剧，进口优质父母代鸡苗供给或直接受影响，白鸡上游景气周期有望延长。建议关注益生股份、圣农发展、民和股份等。

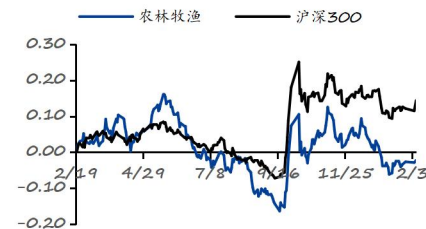
➤ **种业：乡村全面振兴规划发布，农业农村现代化有望迈上新台阶。**近日，中共中央、国务院印发了《乡村全面振兴规划（2024—2027年）》。《规划》明确了以下重点目标：到2027年乡村全面振兴取得实质性进展、农业农村现代化迈上新台阶，到2035年乡村全面振兴取得决定性进展、农业农村现代化基本实现、农村基本具备现代生活条件。规划部署了“优化城乡发展格局，分类有序推进乡村全面振兴”、“加快现代农业建设，全方位夯实粮食安全根基”等10项重点任务。其中具体提出“组织实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动，大力实施粮食单产提升工程”、“加快种业振兴，加快核心种源技术攻关，强化企业科技创新主体地位，培育大型种业企业”等措施。生物育种产业化为粮食稳产增产重要手段之一，在粮食安全大背景下，转基因产业化推广速度有望提升。龙头种企有望凭借先发优势充分受益。建议关注大北农，隆平高科、登海种业、荃银高科。

风险提示

动物疫病发生、大宗商品价格波动、自然灾害等风险

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：赵雅斐(S0210524050004)
zyf30532@hfzq.com.cn
分析师：申钰雯(S0210524090002)
syw30557@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、宠物食品海外专题—蓝挚：后起之秀，问鼎美国宠食品牌第一——2025.02.09
- 2、农业周报：节前猪价震荡上行，仔猪价格继续走强——2025.01.26
- 3、农业周报：如何看待近期仔猪价格提前上涨？——2025.01.20





正文目录

1 生猪养殖：节前消费惯性回落，猪价承压下行	4
2 白羽肉鸡：节后供应恢复，鸡苗价格震荡下行	7
3 种业：乡村振兴规划发布，农业农村现代化有望迈上新台阶	9
4 行情回顾	11
5 风险提示	12

图表目录

图表 1：全国生猪均价（元/公斤）	4
图表 2：自繁自养生猪利润和外购仔猪养殖利润	4
图表 3：行业二育销量占比	4
图表 4：行业平均育肥栏舍利用率	4
图表 5：涌益样本点日屠宰量（万头）	5
图表 6：河南中大型屠宰场白条头均利润	5
图表 7：全国冻品库存率	5
图表 8：2号肉鲜-冻价差（元/公斤）	5
图表 9：90公斤以下及150公斤以上生猪出栏占比	5
图表 10：行业生猪出栏均重（公斤）	5
图表 11：200公斤/175公斤生猪与标猪价差	6
图表 12：全国14省份规模场7公斤仔猪均价	6
图表 13：全国规模场15公斤仔猪价格	6
图表 14：50公斤二元母猪价格（元/头）	6
图表 15：全国能繁母猪存栏及环比变动	7
图表 16：三方数据各口径能繁环比变动	7
图表 17：白羽鸡产业链各环节价格	7
图表 18：白羽鸡产业链各端利润	7
图表 19：父母代鸡苗价格（元/套）	8
图表 20：2024年10月不同品种父母代鸡苗报价	8
图表 21：后备祖代种鸡存栏量（万套）	8
图表 22：在产祖代种鸡存栏量（万套）	8
图表 23：后备父母代种鸡存栏量（万套）	9
图表 24：在产父母代种鸡存栏量（万套）	9
图表 25：父母代鸡苗销量（万套）	9
图表 26：商品代鸡苗出苗量（万羽）	9
图表 27：全国玉米现货价	10
图表 28：全国小麦现货价	10
图表 29：全国大豆现货价	10
图表 30：全国豆粕现货价	10
图表 31：农林牧渔板块和大盘指数涨跌情况	11
图表 32：申万一级行业周涨跌幅排名	11
图表 33：农林牧渔子板块周涨跌幅排名	11
图表 34：农业涨幅前十个股	12
图表 35：农业跌幅前十个股	12



1 生猪养殖：节后消费惯性回落，猪价承压下行

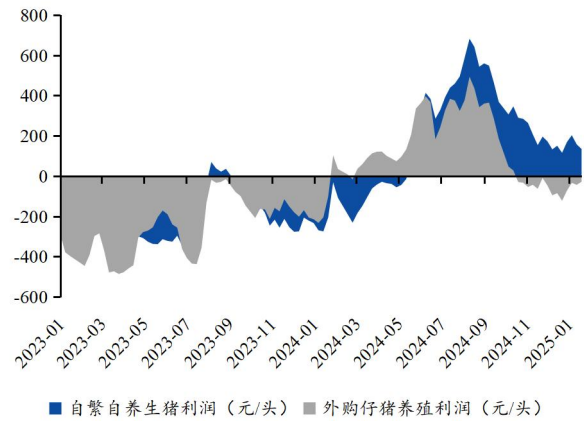
节后消费惯性回落，猪价承压下行。春节后消费惯性回落，叠加生猪出栏逐步恢复，供给压力显现，生猪价格偏弱下调。2月7日猪价15.06元/公斤，较2月4日-0.76元/公斤。2025年1月11-20日二次育肥销量占比为0.43%，较2025年1月上旬十天减少0.36pct，1月中下旬多数市场二次育肥为零星少量进场。截至1月20日17省份平均育肥栏舍利用率为13.18%，较1月10日-4.47pct。

图表 1：全国生猪均价（元/公斤）



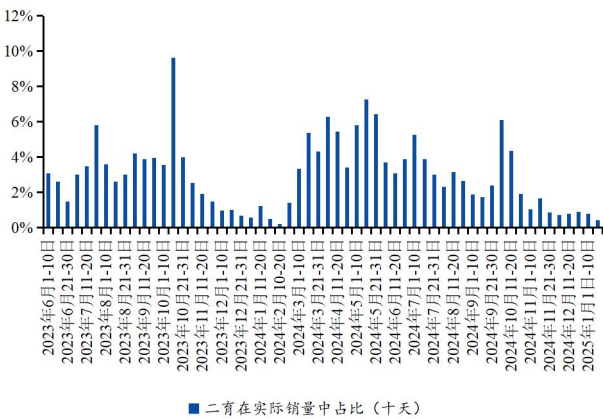
来源：涌益咨询，华福证券研究所

图表 2：自繁自养生猪利润和外购仔猪养殖利润



来源：iFind，华福证券研究所

图表 3：行业二育销量占比



来源：涌益咨询，华福证券研究所

图表 4：行业平均育肥栏舍利用率

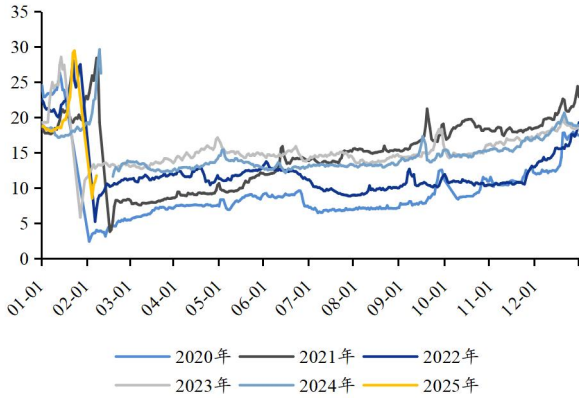


来源：涌益咨询，华福证券研究所

春节后生猪屠宰量低位回升，冻品库存率微降。节后屠企宰量低位回升，但整体仍显著低于节前水平。2月7日样本屠企宰杀量为11.74万头，较2月4日增加37.71%，2月4-7日屠企日均宰量10.40万头，显著低于节前一周日均25.34万头水平。春节假期期间，行业冻品库存变化不大，不同区域内存在去库及被动入库现象，上周行业冻品库存率为14.47%，较春节前一周微降0.03pct。

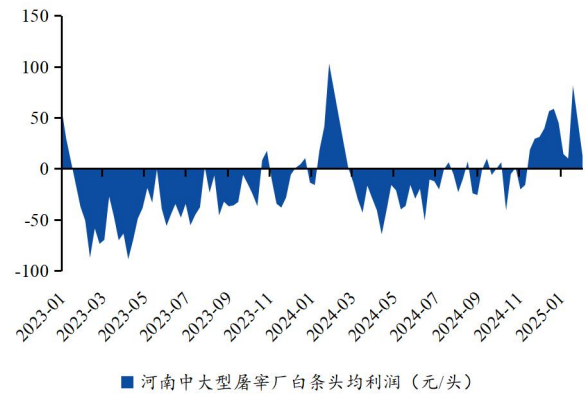


图表 5: 涌益样本点日屠宰量 (万头)



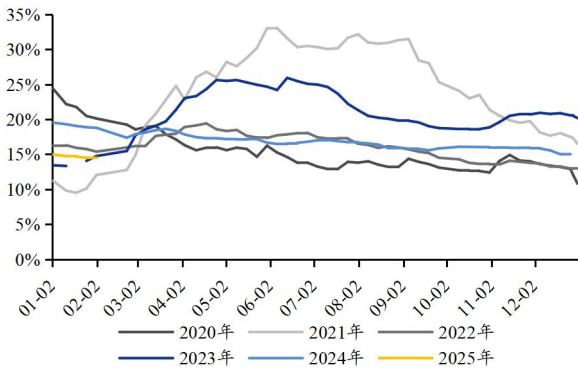
来源: 涌益咨询, 华福证券研究所

图表 6: 河南中大型屠宰场白条头均利润



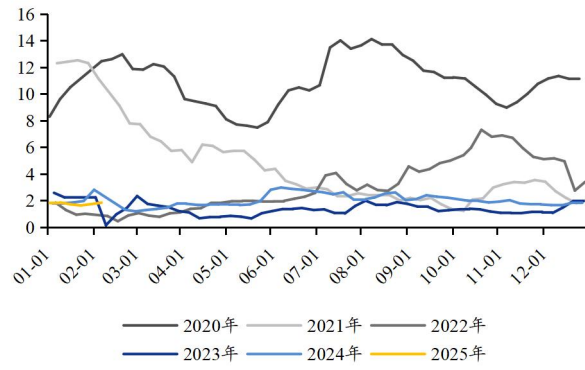
来源: 涌益咨询, 华福证券研究所

图表 7: 全国冻品库存率



来源: 涌益咨询, 华福证券研究所

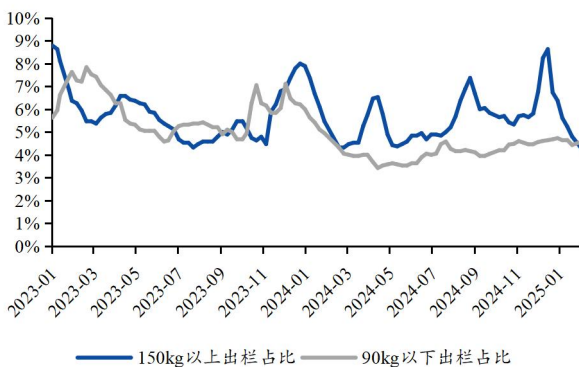
图表 8: 2号肉鲜-冻价差 (元/公斤)



来源: 涌益咨询, 华福证券研究所

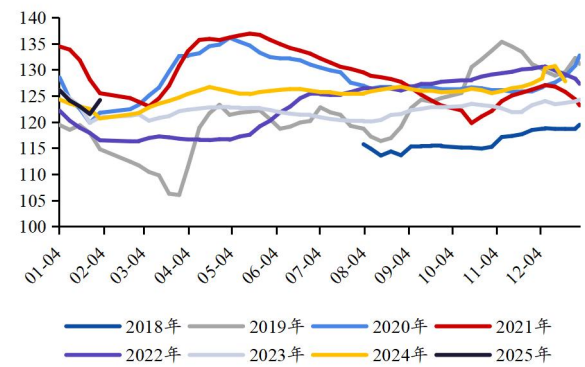
均重被动提升, 肥标价差仍坚挺。受春节放假影响, 假期期间集团场和散户出栏减少, 导致猪源有不同程度压栏, 行业均重被动增加。上周行业生猪出栏均重 124.18 公斤 (周环比+2.67 公斤), 其中集团场均重 121.80 公斤 (周环比+4.05 公斤)、散户均重 132.90 公斤 (周环比+0.4 公斤)。节前散户积极出栏肥猪, 当前市场肥猪存栏量减少, 肥标价差仍坚挺, 上周 175/200 公斤生猪与标猪价差 0.88/1.41 元/斤, 周环比 +0.01/+0.15 元/斤。

图表 9: 90 公斤以下及 150 公斤以上生猪出栏占比



来源: 涌益咨询, 华福证券研究所

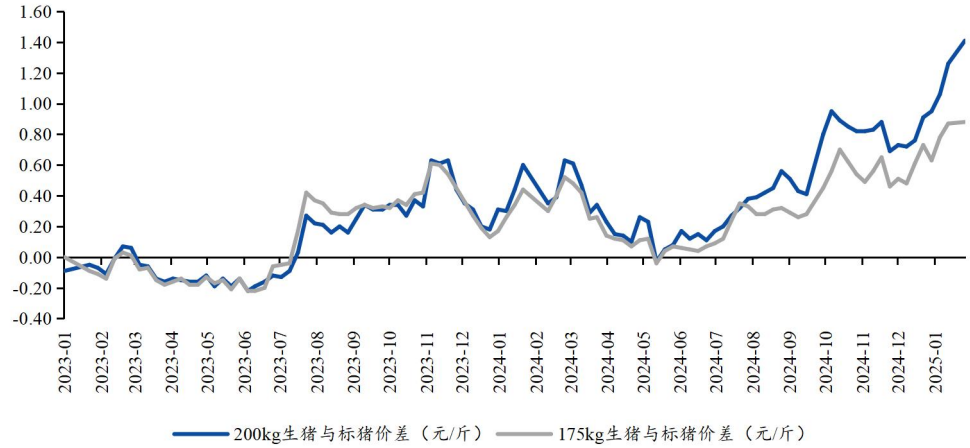
图表 10: 行业生猪出栏均重 (公斤)



来源: 涌益咨询, 华福证券研究所



图表 11: 200 公斤/175 公斤生猪与标猪价差



来源: 涌益咨询, 华福证券研究所

仔猪价格继续上行, 涨幅有所放缓。供给端, 冬季生产指标如窝均健仔数和产房存活率季节性下降, 导致仔猪供应有限。需求端, 前期散户产能大幅减少, 饲料企业为消化自身产能, 开始转型并加大养猪产能, 主要通过补栏仔猪实现, 因此 2025 年仔猪需求更加旺盛。供紧需宽, 年前仔猪价格提前上涨, 年后仔猪价格继续走强, 但受制于北方气温仍较低一定程度抑制补栏积极性, 仔猪价格涨幅放缓。2 月 4 日 14 省份规模场 7kg 仔猪价格均价 528.93 元/头, 环比+4.59%。春节期间市场补栏 50kg 二元母猪基本停滞, 2 月 6 日 50kg 二元母猪市场均价为 1641 元/头, 周环比持平。

图表 12: 全国 14 省份规模场 7 公斤仔猪均价



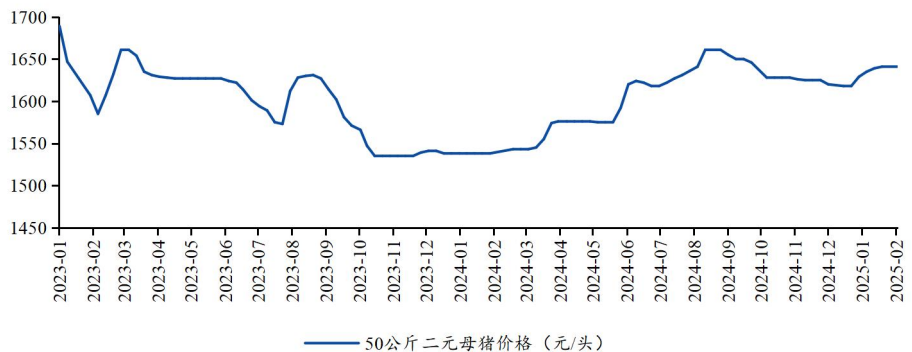
来源: 涌益咨询, 华福证券研究所

图表 13: 全国规模场 15 公斤仔猪价格



来源: 涌益咨询, 华福证券研究所

图表 14: 50 公斤二元母猪价格 (元/头)



来源: 涌益咨询, 华福证券研究所



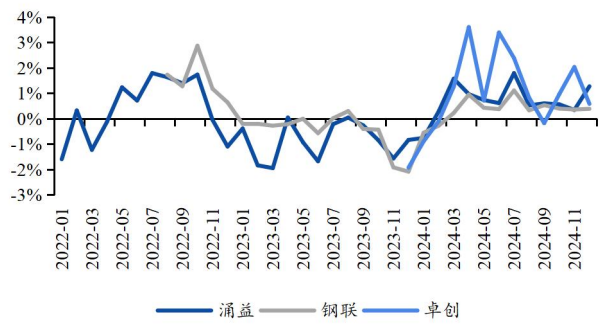
展望后市，节后消费惯性回落，叠加猪企逐步恢复出栏，短期猪价预计或偏弱运行。但由于前期行业生猪提前出栏较明显，当下大猪存栏较少，肥标价差仍坚挺，二次育肥或存进场动机，叠加当下行业冻品库容率较低，预计对猪价形成托底。目前行业产能回升缓慢，12月三方样本能繁环比维持微增态势，涌益/钢联能繁环比+1.27%/+0.39%（前值+0.34%/+0.36%），未来成本控制优秀的猪企盈利周期有望拉长。目前估值已调整至底部，建议关注成本第一梯队+低估值企业，相关标的牧原股份、温氏股份、巨星农牧等。

图表 15：全国能繁母猪存栏及环比变动



来源：iFind，华福证券研究所

图表 16：三方数据各口径能繁环比变动



来源：涌益咨询、钢联、卓创，华福证券研究所

2 白羽肉鸡：节后供应恢复，鸡苗价格震荡下行

节后供应恢复，鸡苗价格震荡下行。1月毛鸡供应增多，同时鸡病导致恐慌性出栏，叠加下游备货提振不佳，毛鸡价格下跌。毛鸡跌价导致养殖亏损，叠加鸡病影响，行业鸡苗补栏积极性不佳。鸡苗供过于求，1月24日行业鸡苗价格下跌至2.51元/羽，周环比-0.07元/羽。春节期间市场补栏以集团为主，散户补栏情绪不高，市场排苗计划不快，苗价偏弱运行。节后种禽企业陆续恢复出苗，苗量供应呈逐步上量趋势，鸡苗价格有所下调。益生股份1月27日-2月1日暂停报价，2月2日恢复报价，2月9日报价2.8元/羽，与节前相比下降0.4元/羽。2月8日山东烟台鸡苗价格2.55元/羽，较节前-0.2元/羽。

图表 17：白羽鸡产业链各环节价格



来源：博亚和讯、iFind，华福证券研究所

图表 18：白羽鸡产业链各端利润

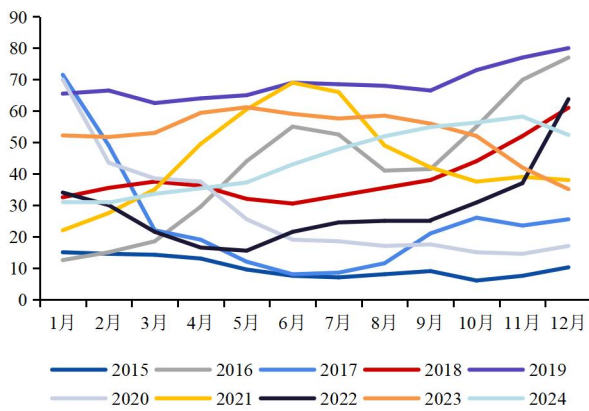


来源：博亚和讯、iFind，华福证券研究所



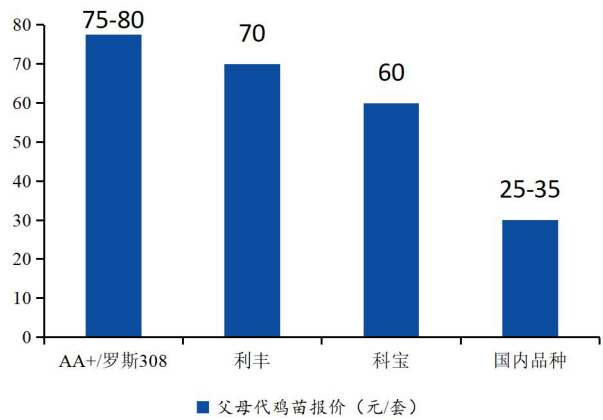
引种受限加剧，上游景气周期有望延长。近期美国俄克拉荷马州、新西兰商业养殖场相继发生禽流感疫情，我国对新西兰禽类及相关产品的进口已经停止。自2023年起，美国俄克拉荷马州、新西兰为我国白鸡海外重要引种来源，引进品种分别为安伟捷、科宝。2023年以来美国引种受限，进口品种父母代鸡苗供给紧缺，体现在24年父母代鸡苗价格整体呈现上涨趋势且不同品种价差显著。根据钢联数据，2024年12月行业父母代鸡苗价格52.36元/套，较2024年1月的30.95元/套上涨明显；近期海外进口安伟捷品种报价在75-80元/套，国产品种报价在25-35元/套左右。此次海外发生禽流感疫情，引种受限加剧，进口优质父母代鸡苗供给或直接受影响，白鸡上游景气周期有望延长。建议关注益生股份、圣农发展、民和股份等。

图表 19：父母代鸡苗价格（元/套）



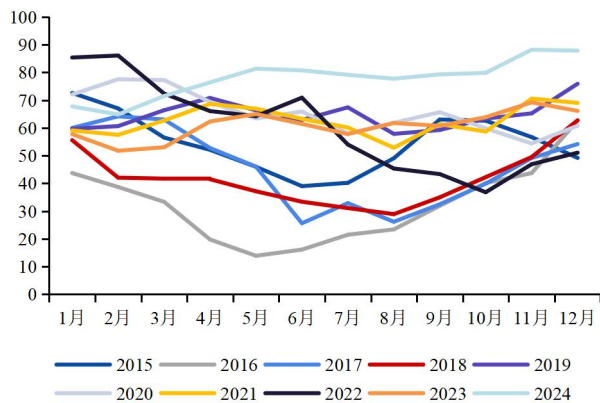
来源：钢联，华福证券研究所

图表 20：2024 年 10 月不同品种父母代鸡苗报价



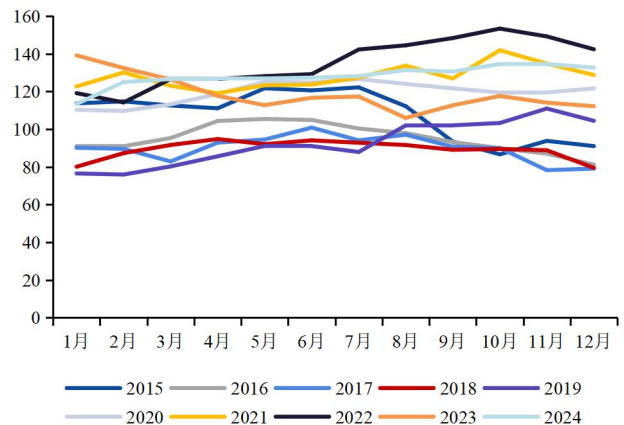
来源：钢联，华福证券研究所

图表 21：后备祖代种鸡存栏量（万套）



来源：钢联，华福证券研究所

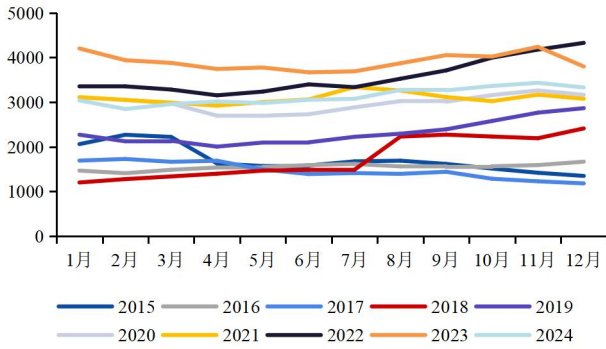
图表 22：在产祖代种鸡存栏量（万套）



来源：钢联，华福证券研究所

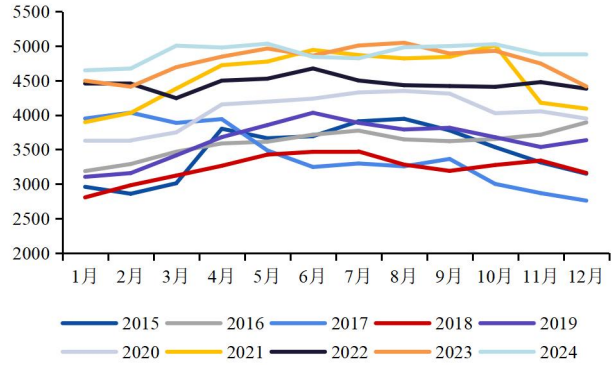


图表 23: 后备父母代种鸡存栏量 (万套)



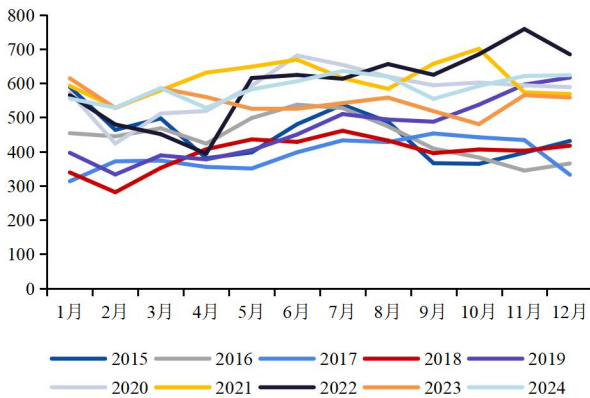
来源: 钢联, 华福证券研究所

图表 24: 在产父母代种鸡存栏量 (万套)



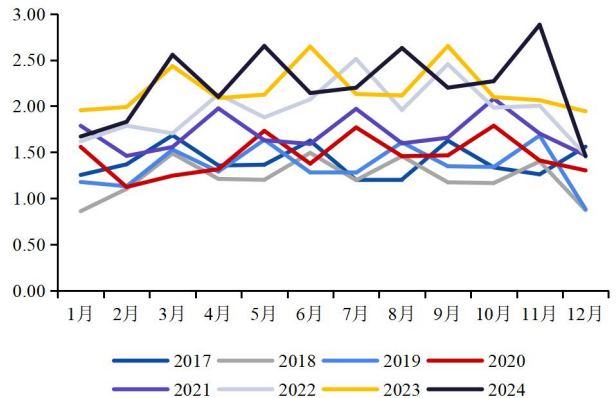
来源: 钢联, 华福证券研究所

图表 25: 父母代鸡苗销量 (万套)



来源: 钢联, 华福证券研究所

图表 26: 商品代鸡苗出苗量 (万羽)



来源: 钢联, 华福证券研究所

3 种业: 乡村振兴规划发布, 农业农村现代化有望迈上新台阶

乡村全面振兴规划发布, 农业农村现代化有望迈上新台阶。近日, 中共中央、国务院印发了《乡村全面振兴规划(2024—2027年)》。《规划》明确了以下重点目标: 到2027年乡村全面振兴取得实质性进展、农业农村现代化迈上新台阶, 到2035年乡村全面振兴取得决定性进展、农业现代化基本实现、农村基本具备现代生活条件。规划部署了“优化城乡发展格局, 分类有序推进乡村全面振兴”、“加快现代农业建设, 全方位夯实粮食安全根基”、“推动乡村产业高质量发展, 促进农民收入增长”、“大力培养乡村人才, 吸引各类人才投身乡村全面振兴”、“深化农业农村改革, 激发农村发展活力”等10项重点任务。其中具体提出“组织实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动, 大力实施粮食单产提升工程”、“加快种业振兴, 加快核心种源技术攻关, 强化企业科技创新主体地位, 培育大型种业企业”等措施。

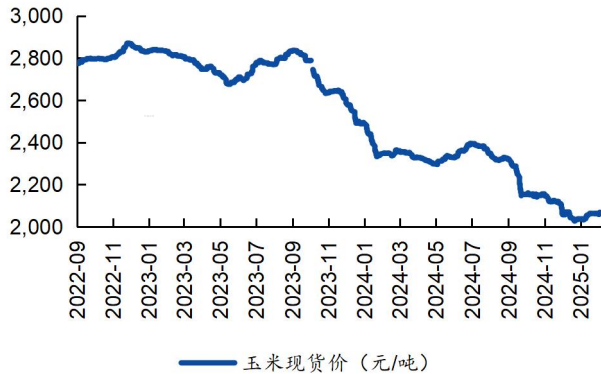
中央农村工作会议召开, 粮食安全再获强调。中央农村工作会议2024年12月17日至18日在北京召开, 习近平主席对做好“三农”工作作出重要指示, 会议强调粮



食安全重任、推进农业科技力量协同攻关、土地延包三十年试点等几大方面。1) 聚焦“粮食安全”。本次会议提出“要严守耕地红线，高质量推进高标准农田建设，强化农业科技和装备支撑，确保粮食和重要农产品稳产保供”、“要坚决扛牢保障国家粮食安全重任，持续增强粮食等重要农产品供给保障能力，稳定粮食播种面积，深入推进粮油作物大面积单产提升行动”、“完善农产品贸易与生产协调机制，推动粮食等重要农产品价格保持在合理水平”。会议多次强调粮食安全重要性，且提出保持粮食价格在合理水平，有望保障农户种植收益，提振粮食生产积极性，进一步保障粮食安全。此外，生物育种产业化为粮食稳产增产重要手段之一，在粮食安全大背景下，转基因产业化推广速度有望提升。2) 推进“土地延包三十年试点”工作。会议提出“有序推进第二轮土地承包到期后再延长三十年试点，探索闲置农房通过出租、入股、合作等方式盘活利用的有效实现形式”。此次土地延包三十年有利于维持农业生产的持续性、农民收入的稳定性，保障粮食安全。

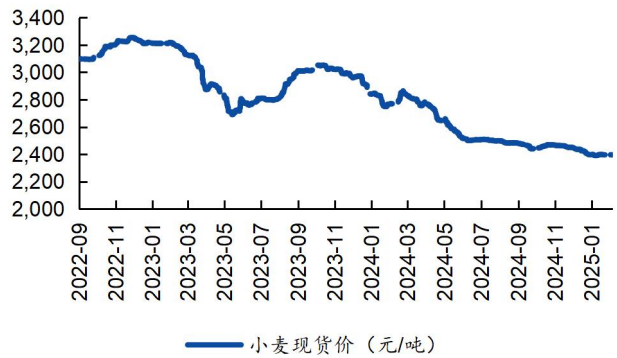
生物育种产业化为粮食稳产增产重要手段之一，在粮食安全大背景下，转基因产业化推广速度有望提升。龙头种企有望凭借先发优势充分受益。建议关注大北农，隆平高科、登海种业、荃银高科。

图表 27：全国玉米现货价



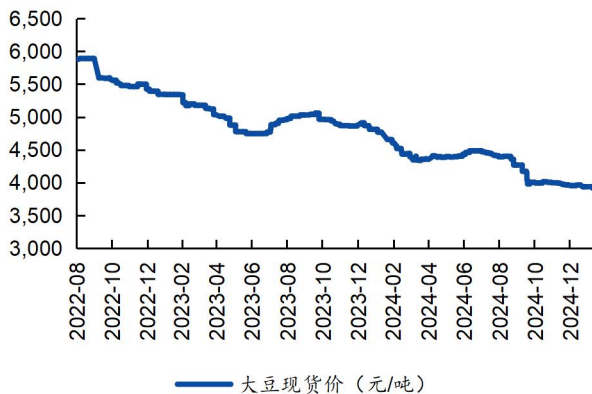
来源：iFind，华福证券研究所

图表 28：全国小麦现货价



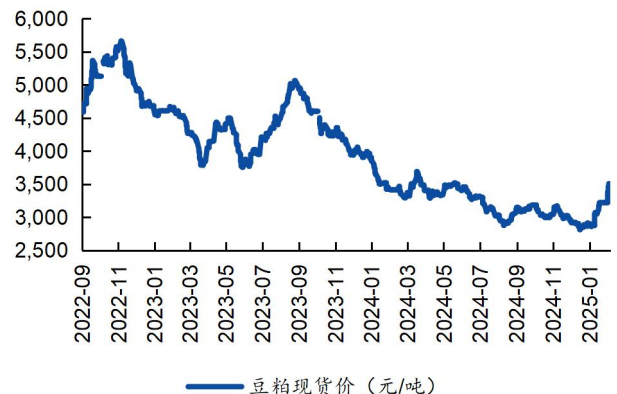
来源：iFind，华福证券研究所

图表 29：全国大豆现货价



来源：iFind，华福证券研究所

图表 30：全国豆粕现货价



来源：iFind，华福证券研究所



4 行情回顾

截止 2025 年 2 月 7 日过去一周,农林牧渔板块上涨 0.46%,上证指数上涨 1.63%,深证成指上涨 4.13%,沪深 300 上涨 1.98%,农林牧渔板块在申万一级行业中排名第 24。

分子板块来看,农业子板块涨跌幅依次为种植业(+2.61%)、渔业(+2.50%)、农产品加工(+1.89%)、养殖业(+0.19%)、动物保健 II(-0.70%)、饲料(-1.63%)。

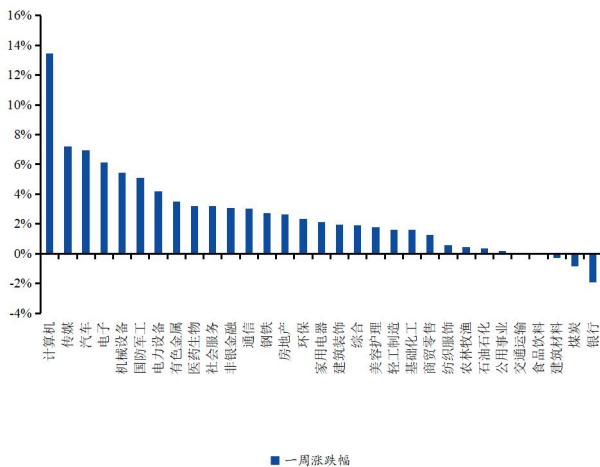
从个股表现来看,中基健康(+24.58%)、润农节水(+10.80%)、大禹生物(+10.77%)、秋乐种业(+10.47%)、神农种业(+7.18%)涨幅排名前五;乖宝宠物(-7.60%)、瑞普生物(-7.10%)、播恩集团(-5.07%)、*ST 贤丰(-4.91%)、禾丰股份(-4.54%)跌幅排名前五。

图表 31: 农林牧渔板块和大盘指数涨跌情况

代码	综合指数	最新收盘价	日涨幅	周涨幅
000001.SH	上证指数	3,304	1.01%	1.63%
399001.SZ	深证成指	10,576	1.75%	4.13%
000300.SH	沪深300	3,893	1.30%	1.98%
399006.SZ	创业板指	2,174	2.53%	5.36%
801010	农林牧渔(申万)	2,467	0.42%	0.46%

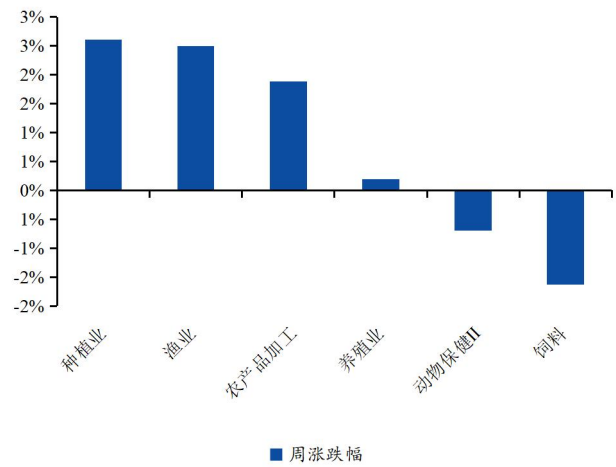
来源: iFind, 华福证券研究所

图表 32: 申万一级行业周涨跌幅排名



来源: iFind, 华福证券研究所

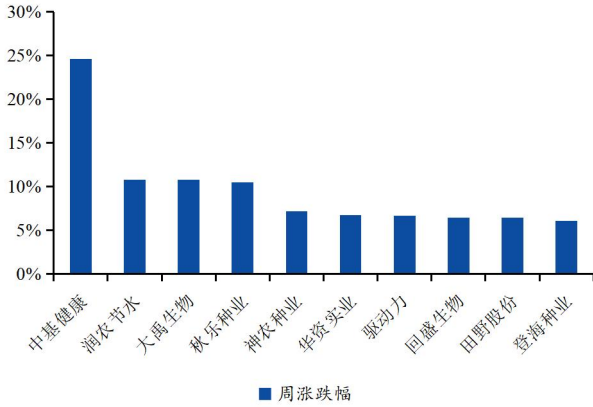
图表 33: 农林牧渔子板块周涨跌幅排名



来源: iFind, 华福证券研究所

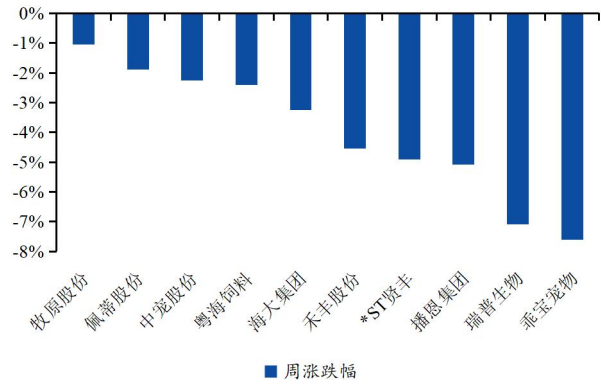


图表 34：农业涨幅前十个股



来源：iFind，华福证券研究所

图表 35：农业跌幅前十个股



来源：iFind，华福证券研究所

5 风险提示

动物疫病发生风险：动物养殖过程中发生的疫病，例如非洲猪瘟、蓝耳病、猪瘟、禽流感等，疾病传播将导致动物的死亡，直接导致产量降低；另一方面疫病的暴发会使得消费者购买意愿下降，导致消费市场萎缩，对产品销售产生不利影响。

大宗商品价格波动风险：动物饲料原材料包括玉米、豆粕等大宗商品，而大宗商品价格易受极端天气、地缘政治等因素影响，若原材料价格大幅上涨，养殖成本随之上行，一定程度上影响行业盈利水平。

自然灾害风险：自然灾害、极端天气等会对公司养殖场等建筑设施造成破坏，对行业生产经营造成不利影响。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn