

农林牧渔 2026年2月投资策略

优于大市

看好牧业大周期反转，港股奶牛养殖标的充分受益

核心观点

月度重点推荐组合：优然牧业（牧业大周期受益龙头）、现代牧业（国内牧业龙头企业）、牧原股份（生猪养殖龙头）、德康农牧（创新农户合作模式的生猪养殖标的）、立华股份（低成本黄鸡与生猪养殖标的）。

各细分板块推荐逻辑：1) **肉牛及原奶：**牧业大周期反转预计在即，看好国内肉奶景气共振上行，牧业公司业绩有望迎来高弹性修复。2) **生猪：**头部企业现金流快速好转，并有望转型为红利标的，在全行业产能收缩的背景下，龙头的成本优势有望明显提高，强者恒强。3) **宠物：**宠物作为新消费优质赛道，长期景气受益人口趋势，且国内自主品牌正快速崛起，头部宠食标的中期业绩增长确定性仍较强。4) **饲料：**畜禽养殖工业化加深，产业分工明确，饲料龙头凭借技术和服务优势，有望进一步拉大竞争优势。5) **禽：**供给波动幅度有限，行情有望随需求复苏，龙头企业凭借单位超额收益优势有望实现更高现金流分红回报。

农产品价格跟踪：1) **生猪：**1月末生猪12.16元/公斤，月环比下跌4%，7kg仔猪价格约365.71元/头，月环比+58%。2) **禽：**1月末白鸡毛鸡价格7.70元/千克，月环比上涨3%；雪山草鸡价格为5.80元/斤，月环比-23%。3) **鸡蛋：**在产父母代存栏仍处高位，供给压力仍大。4) **豆粕：**价格处于历史周期底部，成本中枢支撑较强。5) **玉米：**1月末国内玉米现货2333元/吨，较上月末+1%，行业库存处于低位，未来收储有望托底。

1月市场行情：种植/动保板块涨幅领先。2026年1月SW农林牧渔指数下跌0.15%，沪深300指数上涨1.65%，板块跑输大盘1.80%。涨幅排名前五个的个股依次为回盛生物/农发种业/秋乐种业/康农种业/海南橡胶。

投资建议：推荐牧业、猪禽龙头、宠物。1) 牧业推荐：优然牧业、现代牧业等。2) 生猪推荐：华统股份、德康农牧、牧原股份、温氏股份、天康生物、神农集团等。3) 宠物推荐：乖宝宠物等。4) 饲料推荐：海大集团等。5) 禽推荐：立华股份、益生股份、圣农发展等。6) 动保推荐：回盛生物等。7) 种植链推荐：海南橡胶、荃银高科、国投丰乐、隆平高科等。

风险提示：恶劣天气带来的风险；不可控动物疫情引发的潜在风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2025E	2026E	2025E	2026E
9858.HK	优然牧业	优于大市	4.45	12,728	0.17	0.59	26	8
1117.HK	现代牧业	优于大市	1.55	10,952	-0.04	0.08	-39	19
002714.SZ	牧原股份	优于大市	46.00	251,287	3.57	3.01	13	15

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业投资策略

农林牧渔

优于大市 · 维持

证券分析师：鲁家瑞

021-61761016

lujiarui@guosen.com.cn

S0980520110002

证券分析师：李瑞楠

021-60893308

liruinan@guosen.com.cn

S0980523030001

证券分析师：江海航

jianghaihang@guosen.com.cn

S0980524070003

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《农产品研究跟踪系列报告（193）-牛肉价格维持涨势，天然橡胶价格筑底回升》——2026-01-31
- 《农产品研究跟踪系列报告（192）-能繁母猪存栏稳步下降，橡胶景气底部回升》——2026-01-31
- 《天然橡胶专题二-石化链涨价带动，产能瓶颈明确，2026年价格预计易涨难跌》——2026-01-25
- 《美国农业部（USDA）月度供需报告数据分析专题-美国2026年牛价景气预计维持向上，全球玉米、大豆25/26产季期末库存环比调增》——2026-01-20
- 《进口牛肉政策分析及展望-进口牛肉限制政策落地，看好牧业大周期反转》——2026-01-20

内容目录

投资建议：牧业周期大反转预计在即，推荐港股奶牛养殖标的	5
养殖：布局牧业大周期反转，关注生猪板块估值修复	7
生猪板块：反内卷支撑长期价格中枢，看好龙头低估值修复	7
禽板块：供给有所增加，看好需求修复	8
牧业板块：肉牛大周期或迎拐点，看好海内外肉奶景气共振上行	10
投资建议：布局牧业大周期反转，看好生猪低估值修复	13
宠物：情绪消费崛起，看好本土龙头成长	15
代工出口：宠物食品出口量环比+12.99%，出口金额环比+8.45%	15
自主品牌：12月大盘量价表现承压，品牌增速分化	15
投资建议：国牌后发崛起，看好本土龙头发展	16
动保：看好头部集中，关注单品催化	17
受益下游盈利改善，批签发数据维持同比增加	17
投资建议：看好龙头市占率提升，关注大单品催化	17
种植：聚焦具备研发与整合优势的头部企业	18
粮价：饲料粮处于周期底部，有望维持温和修复趋势	18
投资建议：看好种业与种植板块，或迎粮价周期与转基因变革共振	19
农产品：豆粕中长期供需收紧，鸡蛋增产趋势确定	20
豆粕：估值处于历史低位，静待大周期反转	20
鸡蛋：短期价格震荡，中期供给压力仍大	21
2026年1月市场行情：种植/动保板块涨幅领先	23
板块行情	23
个股行情	24

图表目录

图 1: 黄羽肉鸡祖代鸡存栏 (在产+后备)	9
图 2: 黄羽肉鸡父母代鸡存栏 (在产+后备)	9
图 3: 黄羽肉鸡父母代雏鸡销售价格震荡调整	9
图 4: 黄羽肉鸡商品代雏鸡销售价格与销售量情况	9
图 5: 2025 年国内牛肉价格淡季不淡开启上行	11
图 6: 2024 年国内肉牛养殖陷入深度亏损	11
图 7: 截至 2025 年 11 月, 全球牛肉月均价自底部已累计上涨约 60% (美元/kg)	11
图 8: 2025 年巴西出口至美国的冻牛肉量大幅增加	11
图 9: 国内原奶价格目前处于现金成本附近	12
图 10: USDA 预计中国 2025 年期初奶牛总存栏将重回 2019 年同期水平	12
图 11: 国内仍存在较多的小规模奶牛养殖户	12
图 12: 2025 年春节后, 国内原奶和牛肉价格走势背离明显, 历史罕见	13
图 13: “肉奶比”在 2025 年春节后快速攀升至历史高位, 后续奶牛淘汰或加速	13
图 14: 海外全脂奶粉价格自 2023 年底部已累计上涨 60%+	13
图 15: 进口大包粉目前已不具备性价比	13
图 16: 国内 2025 年 10 月宠食出口量环比+12.99%, 同比+15.49%	15
图 17: 国内 2025 年 12 月宠食出口金额环比+8.45%, 同比-1.68%	15
图 18: 主要宠食品牌线上 GMV 月度同比变化情况	15
图 19: 天猫宠物品牌大促期间成交额排名	16
图 20: 国内生猪疫苗单月批签发量情况	17
图 21: 国内猪细小病毒疫苗单月批签发量情况	17
图 22: 国内猪伪狂犬疫苗单月批签发量情况	17
图 23: 国内口蹄疫疫苗单月批签发量情况	17
图 24: 国内玉米现货价(元/吨)近期筑底反弹	18
图 25: 近期国际玉米期货收盘价底部企稳	18
图 26: 国产大豆市场价(元/斤)底部支撑较强	20
图 27: 美豆期货收盘价底部震荡	20
图 28: 鸡蛋价格近期偏弱运行 (元/kg)	22
图 29: 近期蛋鸡盈利触底回升 (元/只)	22
图 30: 2026 年 1 月 SW 一级行业指数区间涨跌幅对比 (%)	23
图 31: 2026 年 1 月 SW 二级行业指数区间涨跌幅对比 (%)	23
图 32: 2026 年 1 月 SW 三级行业指数区间涨跌幅对比 (%)	23

表1: 行业投资观点及大宗农产品观点总结	5
表2: 月度重点推荐组合	5
表3: 生猪基本面数据	7
表4: 白羽肉鸡基本面数据汇总	8
表5: 黄羽肉鸡基本面数据汇总	9
表6: 肉牛基本面数据汇总	10
表7: 玉米基本面数据汇总	18
表8: 全球玉米供需平衡表	18
表9: 中国玉米供需平衡表	19
表10: 大豆、豆粕基本面数据汇总	20
表11: 全球大豆供需平衡表	20
表12: 全球大豆供需平衡表（分国家）	21
表13: 鸡蛋基本面数据汇总	21
表14: 农林牧渔板块 2026 年 1 月个股涨跌幅排行榜（截至 1 月 30 日）	24

投资建议：牧业周期大反转预计在即，推荐港股奶牛养殖标的

表1：行业投资观点及大宗农产品观点总结
核心看好细分行业排序：牧业、生猪、宠物。
一、牧业：行业大反转预计在即，核心推荐优然牧业、现代牧业等。

具体逻辑：

- 1、牛肉与牛奶双品种有望反转：国内肉牛产能去化级别或及 2019 年猪周期，2025 年已迎来价格拐点，后续有望持续上涨至 2028 年。国内原奶价格已累计下跌近 4 年，持续亏损带来产能出清压力，同时肉奶比价已至历史高位，后续有望推动奶牛淘汰加快，实现“肉奶共振”。
- 2、国内与国外两个市场协同涨价：海外牛肉价格在主产区减产推动下，已进入上行周期，叠加进口调控，未来国内进口牛肉预计量减价增。原奶进口方面，全球奶粉持续去库，景气重回上行通道，目前进口大包粉已失去性价比，后续在国内产能收缩和进口减量共同推动下，国内原奶供需格局预计改善，价格有望迎来修复。
- 3、对于奶牛养殖企业，原奶行情改善利好主业盈利修复，同时肉牛大周期上行有望明显增厚其奶牛淘汰和犊牛外销收益，肉奶共振背景下同样具备较高业绩修复弹性，推荐：优然牧业、现代牧业等。

二、生猪：弱化周期，强化龙头，核心推荐：华统股份、德康农牧、牧原股份、温氏股份、天康生物、神农集团等。

具体逻辑：

- 1、产业趋势逐步明确，中长期猪价中枢获较强支撑：近期行业反内卷有序推进，当前板块估值处于历史底部位置，看好板块估值修复。
- 2、龙头超额盈利显著，现金分红回报预期可观：当前生猪养殖经营禀赋差异仍较大，低成本标的管理优势明显，资产负债表同步快速修复。部分头部猪企负债规模与资本开支进入收缩阶段，同时中长期预期分红比例提升，未来有望凭借超额现金流实现更高的分红回报，应具有更高估值溢价。
- 3、核心推荐：华统股份、德康农牧、牧原股份、温氏股份、天康生物、神农集团等。

三、宠物：新消费优质赛道，长期看好国产品牌崛起，核心推荐：乖宝宠物等。

具体逻辑：

- 1、宠物作为提供陪伴和情感寄托的重要伙伴，受益国内情绪消费崛起，相关市场长期扩容空间巨大。
- 2、宠食龙头当前聚焦产品升级和直营转化，未来凭借精准渠道红利把握和领先产品迭代能力，有望继续实现作为，强者愈强。
- 3、双 11 头部国牌表现亮眼，中高端品牌成长迅速。头部国牌继续维持霸榜，“国产替代+头部集中+产品升级”趋势明确。
- 3、核心推荐：乖宝宠物等。

四、其他板块重点覆盖标的：

- 1、动保板块：回盛生物等。
- 2、禽板块：立华股份、圣农发展、益生股份等。
- 3、种植：海南橡胶等。

五、大宗农产品重点覆盖品种观点：

- 1、生猪：反内卷有序推进，低成本企业预计仍有较好盈利。
- 2、黄鸡：供给维持底部，有望率先受益内需改善。
- 3、白鸡：供给小幅增加，关注旺季消费修复。
- 4、鸡蛋：短期淡季价格震荡，中期供给压力仍大。
- 5、玉米：价格底部支撑较强，中期供需平衡收紧。
- 6、豆粕：估值处于历史低位，关注北美主产区供需变化。
- 7、油脂：短期供需宽松，中期关注产区政策。
- 8、白糖：短中期供需格局宽松，预计偏弱震荡。
- 9、橡胶：全球供给产量见顶，看好长期景气向上。
- 10、棉花：供给较为充裕，需求尚待修复。

资料来源：国信证券经济研究所整理

表2：月度重点推荐组合

行业名称	股票名称	股票代码	投资逻辑
牧业	优然牧业	9858.HK	从永续经营来看，公司每年除了外销 400-500 万吨的原奶外，还会销售约 30 万头的淘汰奶牛（其中 11 万大牛，接近 20 万小牛），是牧业大周期的受益龙头。综合考虑未来国内肉奶行情共振上行，结合我们此前发布的深度报告，中性假设公司 2026、2027 年原奶销售均价修复至 4.20、4.30 元/kg，淘汰母牛均价达 14000、18000 元/头，犊牛均价涨至 2600、4000 元/头，我们预计公司未来 2026-2027 两年利润增厚空间累计有望达 60 亿元以上。
牧业	现代牧业	1117.HK	公司原奶业务直接受益原奶销售价格回暖，按中性预期测算，2026/2027 年公司原奶分部盈利有望较 2024 年增厚约 12/17 亿元。另外公允价值计量模式下，原奶行情改善带动牛群公允价值修复预计较 2024 年带来 4 亿元业绩增厚；同时肉牛景气上行有望增加奶牛淘汰和犊牛外销收益，按中性价格预期测算，2026/2027 年有望较 2024 年合计带来约 8/13 亿元业绩增厚。综合来看，原奶业绩修复叠加公允价值调整增益预计在 2026/2027 年将为公司利润带来合计约 24/34 亿元增厚，周期弹性明显。

养殖	牧原股份	002714.SZ	牧原股份是国内的生猪养殖龙头，头均超额收益优势显著，是行业确定性的首选标的，后续有望充分受益生猪行业景气延续。2025 年中期分红比例大幅提升，直接现金分红总额达 50.02 亿元，同时通过股份回购实现额外现金分红 11.10 亿元，合计现金分红 61.12 亿元，占归母净利润达 58.04%。当前牧原股份估值处于历史周期底部位置，看好公司未来估值修复空间。
养殖	德康农牧	2419.HK	公司创新践行“公司+母猪饲养及育肥场”的二号家庭农场养殖模式，将种猪直接交由农户饲养，实现更轻资产扩张、农户合作更稳定、且更有利于疾病防控等优势，2025 年出栏规模有望突破 1000 万头，仍维持较快出栏增速，且单头盈利相比行业平均水平具备超额，看好后续估值修复空间。
养殖	立华股份	300761.SZ	立华股份是成本领先的黄羽鸡与生猪养殖优质标的。公司黄羽鸡出栏量近年逆势维持 10%左右增速，市占率不断提升，目前正加大对南方消费市场开发，产能及出栏有望继续释放。依靠育种积累、创新合作，公司成本壁垒稳固，毛利率及单羽成本表现领先同行，是公司穿越周期、持续扩张的基石。目前畜禽养殖端补栏积极性偏低，生猪及黄羽肉鸡产能维持低波动，下游餐饮需求则有望随宏观景气修复，我们认为生猪及黄羽肉鸡行业有望维持较好盈利，公司有望持续受益。

资料来源：Wind，公司公告，国信证券经济研究所整理

养殖：布局牧业大周期反转，关注生猪板块估值修复

生猪板块：反内卷支撑长期价格中枢，看好龙头低估值修复

1月生猪价格环比下跌、仔猪价格反弹明显。2026年1月31日，生猪价格12.16元/公斤，月环比下跌4%。从供给来看，1月末出栏体重达123.57公斤，月环比+0.18%。需求方面，鲜销率月环比-0.70pct。短期猪肉旺季需求与生猪供应压力双增情况下，预计猪价或维持震荡。

中期来看，2026年1月30日7kg仔猪价格约365.71元/头，月环比+57.86%。行业母猪补栏保持理性，据农业部监测，2025年12月末全国能繁存栏已降至3961万头，季度环比减少1.83%，达正常保有量（3900万头）的101.6%，生猪产能综合调控稳步推进。

表3：生猪基本面数据

短期指标		2026/1/31	2025/12/31	环比	同比	数据来源
价格	生猪价格（元/kg）	12.16	12.67	-4.03%	-23.38%	钢联数据
	标肥价差（元/kg）	-0.89	-0.90	1.11%	23.28%	钢联数据
	白条肉价格（元/kg）	16.44	16.60	-0.96%	-25.64%	钢联数据
屠宰	月屠宰量（万头）	466.66	504.81	-7.56%	3.17%	钢联数据
		2026/1/30	2026/1/2			
出栏	鲜销率	87.43	88.13	-0.70	-5.01	钢联数据
	库容率	17.29	17.90	-0.61	0.77	钢联数据
	宰后均重（kg）	92.71	93.51	-0.86%	2.04%	钢联数据
	出栏均重（kg）	123.57	123.35	0.18%	1.30%	钢联数据
	样本出栏量（万头）	2025-12	2025-11	环比	同比	
	钢联	1458.22	1388.42	5.03%	5.05%	钢联数据
存栏	样本企业计划出栏量（万头）	1月计划	12月实际	环比	同比	
	钢联	1415.01	1458.22	-2.96%	12.09%	钢联数据
存栏	商品猪存栏量（万头）	2025-12	2025-11	环比	同比	
	钢联样本	3847.75	3856.32	-0.22%	4.85%	钢联数据
	90kg以上大猪存栏占比（%）	38.01	37.98	0.08%	5.44%	钢联数据
饲料		2025-10	2025-09	环比	同比	
	工业饲料产量（万吨）	2907	3036	-4.25%	6.02%	饲料工业协会
	配合饲料产量（万吨）	2711	2824	-4.00%	6.02%	饲料工业协会
	育肥猪配合饲料价格（元/kg）	3.25	3.26	-0.31%	-1.52%	饲料工业协会
饲料		12月环比	11月环比	10月环比	9月环比	
	育肥料销量	0.94%	0.20%	0.01%	0.73%	钢联数据
中期指标		2026/1/30	2026/1/2	环比	同比	
价格	7kg仔猪价格（元/kg）	365.71	231.67	57.86%	-27.62%	钢联数据
盈利	自繁自养利润（元/头）	96.27	62.40	54.28%	-62.79%	钢联数据
	外购仔猪利润（元/头）	47.80	-77.70	161.52%	-62.93%	钢联数据
饲料		12月环比	11月环比	10月环比	9月环比	
	仔猪料销量	0.20%	0.01%	-0.03%	-0.01%	钢联数据
长期指标		2026/1/30	2026/1/2	环比	同比	
价格	二元后备母猪价格（元/头）	1430.95	1428.57	0.17%	-12.82%	钢联数据
	淘汰母猪价格（元/千克）	9.64	9.19	4.90%	-13.54%	钢联数据
盈利		2026/1/30	2026/1/9	环比	同比	
	15kg仔猪出售毛利（元/头）	20.61	-65.49	131.47%	-81.21%	博亚和讯
存栏	能繁母猪存栏（万头）	2025-12	2025-11	环比	同比	
	钢联	519	520	-0.22%	-0.50%	钢联数据
	农业农村部	3961.00	3990.00	-0.73%	-2.87%	农业农村部
饲料		12月环比	11月环比	10月环比	9月环比	
	母猪料销量	0.01%	-0.03%	-0.01%	-0.15%	钢联数据

资料来源：钢联数据，涌益咨询，博亚和讯，饲料工业协会，国信证券经济研究所整理

禽板块：供给有所增加，看好需求修复

白羽鸡：父母代同比减量且存在结构变化，消费或逐步上移

本月毛鸡价格温和修复。2026年1月31日，鸡苗价格2.14元/羽，月环比下跌30.29%；毛鸡价格7.70元/千克，月环比上涨2.94%。短期来看，肉类消费正处旺季，预计支撑年前毛鸡价格，而种苗端价格则有望随下游价格同步改善。中期来看，受前期祖代引种增量释放影响，国内父母代存栏目前维持扩张，国内供给侧预计保持温和增长，但考虑到需求侧有望随内需企稳改善，我们认为白羽肉鸡产业2026年价格景气仍具备较大修复潜力。

表4：白羽肉鸡基本面数据汇总

商品代	2026/1/30	2025/12/31	环比	同比	数据来源
种蛋价格（元/枚）	2.17	1.61	34.78%	21.91%	钢联数据
鸡苗价格（元/羽）	2.14	3.07	-30.29%	-11.16%	钢联数据
毛鸡价格（元/kg）	7.70	7.48	2.94%	7.10%	钢联数据
分割品-琵琶腿（元/kg）	8.80	8.80	0.00%	-10.87%	钢联数据
分割品-鸡大胸（元/kg）	8.65	9.20	-5.98%	5.62%	钢联数据
	2026/1/30	2026/1/2	环比	同比	数据来源
出苗量（亿羽）	1.68	1.94	-13.16%	-25.04%	钢联数据
养殖利润（元/羽）	0.39	0.59	-33.90%	123.35%	博亚和讯
屠宰开工率（%）	80.25	60.99	19.26	80.25	钢联数据
冻品库容率（%）	59.62	78.36	-18.74	-26.15	钢联数据
	2025-10	2025-09	环比	同比	
肉大鸡饲料价格（元/kg）	3.43	3.46	-0.87%	-1.15%	饲料工业协会
父母代	2025-12	2025-11	环比	同比	
在产父母代存栏（万套）	5019.27	4882.73	2.80%	3.08%	钢联数据
后备父母代存栏（万套）	3729.43	3435.34	8.56%	12.05%	钢联数据
	2025-12	2025-11	环比	同比	
父母代鸡苗销量（万套）	707.10	610.54	15.82%	13.40%	钢联数据
父母代鸡苗价格（元/套）	46.03	42.00	9.60%	-12.09%	钢联数据
祖代	2025-12	2025-11	环比	同比	
在产祖代存栏（万套）	124.71	129.15	-3.44%	-5.99%	钢联数据
后备祖代存栏（万套）	101.01	87.73	15.14%	15.05%	钢联数据
	2025-12	2025-11	环比	同比	
引种及自繁更新总量（万套）	22.55	19.55	15.35%	76.17%	钢联数据

资料来源：钢联数据，博亚和讯，中国畜牧业协会，国信证券经济研究所整理

黄羽鸡：供给维持底部，有望率先受益内需改善

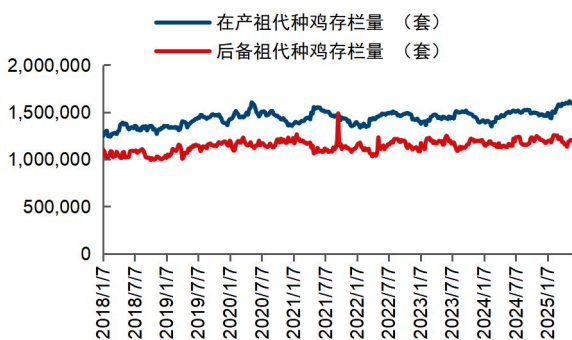
本月毛鸡价格涨跌不一。据新牧网统计，2026年1月30日浙江快大三黄鸡/青脚麻鸡/雪山草鸡斤价分别为4.60/5.30/5.80元，月环比-8.00%/-11.67%/-22.67%。短期行业供给有所恢复，2026年1月毛鸡出栏预计环比+2%左右，但春节前受消费旺季支撑，价格预计维持坚挺；中期黄鸡上游补栏谨慎，截至2025年12月末父母代存栏环比-1.7%，同比-0.8%，产能仍处于历史底部区间。同时黄鸡作为中式餐饮消费品种，2026年需求有望率先受益内需刺激政策及宏观景气改善，价格预计具备更大修复弹性。

表5：黄羽肉鸡基本面数据汇总

价格	2026/1/30	2025/12/31	环比	同比	数据来源
浙江:快大三黄鸡(元/斤)	4.60	5.00	-8.00%	-4.17%	新牧网
浙江:青脚麻鸡(元/斤)	5.30	6.00	-11.67%	29.27%	新牧网
浙江:雪山草鸡(元/斤)	5.80	7.50	-22.67%	-10.77%	新牧网
商品代	2025/6/1	2025/5/4	环比	同比	数据来源
商品代毛鸡售价(元/公斤)	13.85	13.95	-0.70%	-15.95%	中国畜牧业协会
商品代雏鸡售价(元/羽)	2.10	2.14	-1.95%	-14.91%	中国畜牧业协会
商品代雏鸡销量(万羽)	3393.71	3288.88	3.19%	11.88%	中国畜牧业协会
父母代	2025/6/1	2025/5/4	环比	同比	数据来源
在产父母代存栏(万套)	1395.56	1387.83	0.56%	4.84%	中国畜牧业协会
后备父母代存栏(万套)	873.06	858.85	1.65%	6.61%	中国畜牧业协会
父母代雏鸡销售价格(元/套)	10.26	9.74	5.35%	15.21%	中国畜牧业协会
祖代	2025/6/1	2025/5/4	环比	同比	数据来源
在产祖代存栏(万套)	158.05	159.32	-0.80%	5.83%	中国畜牧业协会
后备祖代存栏(万套)	119.34	118.35	0.84%	3.06%	中国畜牧业协会

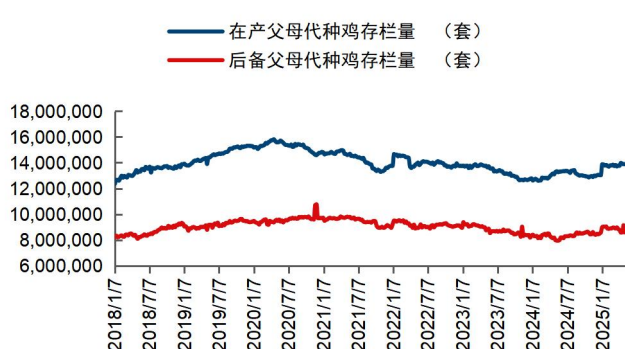
资料来源：新禽况，中国畜牧业协会

图1：黄羽肉鸡祖代鸡存栏（在产+后备）



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，国信证券经济研究所整理

图2：黄羽肉鸡父母代鸡存栏（在产+后备）



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，国信证券经济研究所整理

图3：黄羽肉鸡父母代雏鸡销售价格震荡调整

图4：黄羽肉鸡商品代雏鸡销售价格与销售量情况



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，国信证券经济研究所整理



资料来源：中国畜牧业协会禽业分会，国信证券经济研究所整理

牧业板块：肉牛大周期或迎拐点，看好海内外肉奶景气共振上行

◆ 牛肉行情展望：看好肉牛大周期反转，肉价上涨预计持续到 2028 年

消费旺季到来，国内肉牛行情再度上行。据钢联统计，截至 2026 年 1 月 30 日，牛肉市场价为 61.88 元/kg，月环比+1.59%，同比+21.33%。同时，政策保护国内肉牛产业的信号明确，商务部决定自 2026 年 1 月 1 日起以“国别配额及配额外加征关税”的形式对进口牛肉采取保障措施，保障措施实施期限为 3 年。我们认为未来国内肉牛市场来自进口牛肉的压力预计明显变小，进口牛肉有望呈现量减价增趋势。

表 6: 肉牛基本面数据汇总

价格	2026/1/30	2026/1/23	环比	同比	
全国牛肉主产区均价 (元/公斤)	61.88	61.55	0.54%	21.33%	钢联数据
育肥公牛 (元/公斤)	25.20	25.20	0.00%	8.15%	钢联数据
犊牛 (元/公斤)	34.60	34.50	0.29%	42.39%	钢联数据
能繁母牛 (元/头)	9300.00	9200.00	1.09%	10.93%	钢联数据
淘汰母牛 (元/公斤)	20.20	19.93	1.35%	24.46%	钢联数据
供给	2026/1/15	2026/1/1	环比	同比	
肉牛出栏均重 (公斤)	667.00	666.60	0.06%	0.91%	钢联数据
进口	2025/12/31	2025/11/30	环比	同比	
肉牛存栏 (头)	108700	109760	-0.97%	-3.99%	钢联数据
进口	2025/7/31	2025/6/30	环比	同比	
中国牛肉进口均价 (元/公斤)	37.99	36.18	4.99%	15.05%	钢联数据
中国牛肉进口数量 (万吨)	25.00	22.00	13.64%	13.64%	钢联数据
需求	2026/1/23	2026/1/16	环比	同比	
近 7 日肉牛屠宰量 (头)	13783	13560	1.64%	-23.85%	钢联数据

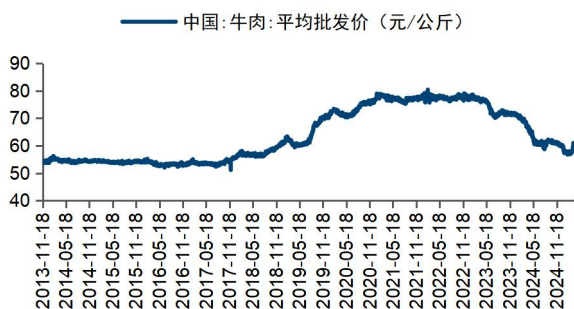
资料来源：钢联数据，海关总署，国信证券经济研究所整理

深亏驱动去化，国内供给出清级别或及 2019 年猪周期。供给过剩导致国内牛肉价格自 2023 年 6 月份开始累计下跌近 20 个月，较 2023 年高点价格的累计最大跌幅接近 25%。按畜牧业协会报道口径，截至 2024 年 11 月国内出栏肉牛单头亏损高达 1600 元，且连续 8 个月亏损超过 1000 元。考虑到国内肉牛养殖高度分散(90%以上养户的养殖规模不足 10 头)，实际养殖成本分布高度离散，部分成本管理能力较差的中尾部养殖户的单头亏损幅度预计更高。

国内肉牛养殖行业类似于 20 年前的生猪养殖行业，目前国内肉牛养殖仍以散户为主，养殖格局高度分散，养殖环节信息高度不对称，且出栏滞后时间明显长于生猪，因此在长期深亏状态下，行业产能及存栏大概率出现超调情况，供给出清级

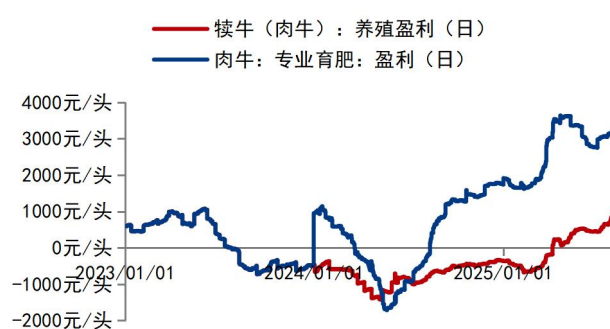
别或及 2019 年猪周期。

图5：2025 年国内牛肉价格淡季不淡开启上行



资料来源：农业农村部，国信证券经济研究所整理

图6：2024 年国内肉牛养殖陷入深度亏损

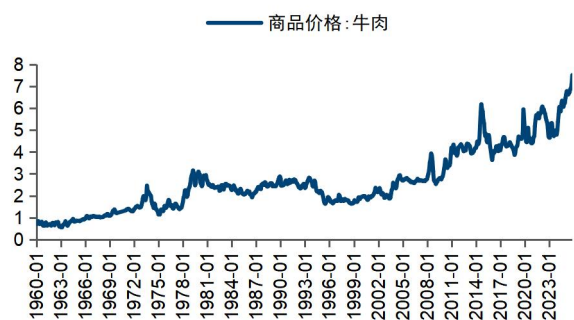


资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

海外牛价景气先行，后续国内进口预计量减价增。在主产区减产，主销区需求强劲带动下，全球牛肉供给趋紧，景气已重回上行趋势。（1）**存栏方面**，据 USDA 预测，2025 年全球新生牛犊量预计同比-0.60%至 2.84 亿头，活牛屠宰量预计同比-0.61%至 2.46 亿头，期末活牛存栏量预计同比-0.96%至 9.15 亿头。（2）**牛肉方面**，据 USDA 预测，受存栏及出栏减少影响，2025 年全球牛肉产量预计同比-0.17%至 6155 万吨；出口量预计同比+0.58%至 1307 万吨；消费量预计同比+0.32%至 6030 万吨。（3）**价格方面**，在供给调减、需求增长带动下，全球牛肉价格已重回上行趋势。截至 2025 年 11 月，全球牛肉销售均价为 7.51 美元/kg，较 2023 年末低点已累计上涨近 60%。

本轮国内肉牛价格景气启动明显慢于海外市场，受内外景气差影响，2025 年以来巴西出口至中国的牛肉数量环比下滑明显，与出口至美国的情况形成鲜明对比。同时考虑到下半年国内进口调控政策有望落地，我们认为 2025 年国内肉牛市场来自进口牛肉的压力预计明显变小，呈量减价增趋势。

图7：截至 2025 年 11 月，全球牛肉月均价自底部已累计上涨约 60%（美元/kg）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图8：2025 年巴西出口至美国的冻牛肉量大幅增加



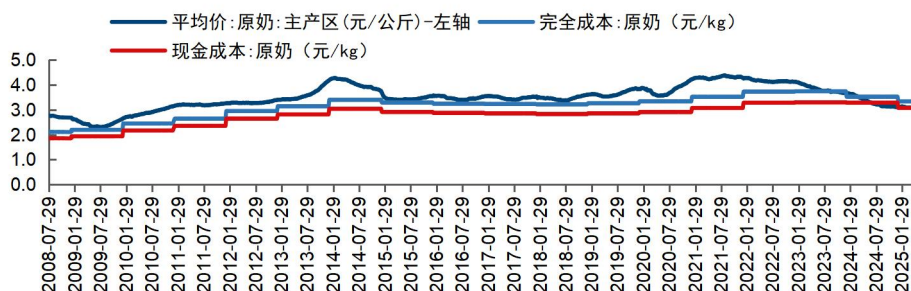
资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

综合上述分析，我们认为在国内产能去化以及进口缩量涨价影响下，2025 年国内肉牛供给预计边际趋紧，肉牛大周期有望于 2025 年迎来拐点，牛肉价格后续或维持筑底上行走势。同时考虑到母牛至毛牛出栏通常需要两年以上时间，叠加进口调控，预计后续牛肉涨价景气会一直持续到 2027 年，价格高点有望突破前高。

◆ 原奶行情展望：肉奶共振、进口减量有望推动国内原奶景气修复

2023年下半年国内原奶价格跌至完全成本以内，此后一直处于亏损状态。2024年下半年，国内原奶价格加速下滑，最终跌破现金成本。截至2026年1月22日，国内主产区原奶均价为3.04元/kg，周度环比+0.33%，同比-2.56%，即使考虑到饲料原料价格下降影响（2025年成本参考2020年成本），目前国内奶牛养殖仍处于现金亏损边缘，成本控制能力弱的小规模养殖户预计仍面临较大的出清压力。参考USDA最新预估，2025年期初我国奶牛总存栏预计将降至1300万头，预计较2024年期初减少100万头，重回2019年同期水平。

图9：国内原奶价格目前处于现金成本附近



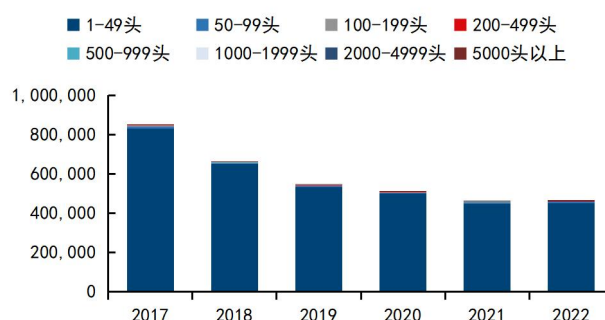
资料来源：农业农村部，全国农产品成本收益资料汇编，国信证券经济研究所整理（注：考虑到2024和2025年饲料原料价格回落，完全成本分别参考2021年和2020年水平）

图10：USDA 预计中国 2025 年期初奶牛总存栏将重回 2019 年同期水平



资料来源：USDA，国信证券经济研究所整理

图11：国内仍存在较多的小规模奶牛养殖户



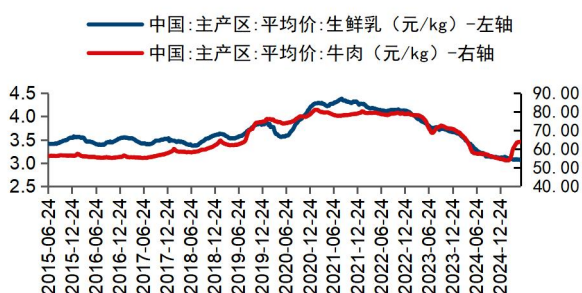
资料来源：农业农村部，国信证券经济研究所整理

淘汰奶牛是国内牛肉市场的补充肉源，历史上国内肉奶价格高度联动。一方面，目前国内西门塔尔及相关杂交牛在我国目前肉牛存栏中的占比达60-70%，其可以实现乳肉兼用，即母牛可用于产奶，而公牛除去留种和死淘，主要用于肉牛养殖屠宰；另一方面，国内奶牛淘汰后也会进入肉牛屠宰渠道，成为低价肉源补充。上述特征决定了牛肉和原奶行情的高度相关性，即当肉牛行情相对更好时，奶牛淘汰增加，且乳用母牛比例减少，进而导致原奶供给减少，同步带动原奶行情。

目前国内牛肉价格已重回上行趋势，肉奶比攀升至历史高位，后续“肉奶共振”

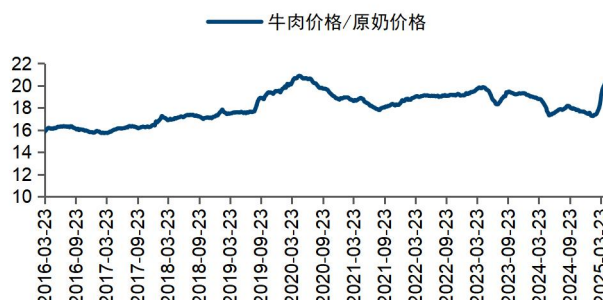
可期。受前期产能和库存出清影响，国内牛肉价格在 2025 年春节后淡季不淡，持续上行。2025 年以来国内牛肉价格与原奶价格走势明显背离，导致肉奶比快速攀，达到历史新高（最新值 20.97，偏离均值 2.38）。我们认为，后续国内肉牛大周期有望开启，牛肉价格在 2025-2027 年或持续保持上行走势，届时有望带动奶牛淘汰节奏加快，同步提振原奶行情。

图 12: 2025 年春节后, 国内原奶和牛肉价格走势背离明显, 历史罕见



资料来源: 农业农村部, 国信证券经济研究所整理

图 13: “肉奶比”在 2025 年春节后快速攀升至历史高位, 后续奶牛淘汰或加速



资料来源: 农业农村部, 国信证券经济研究所整理

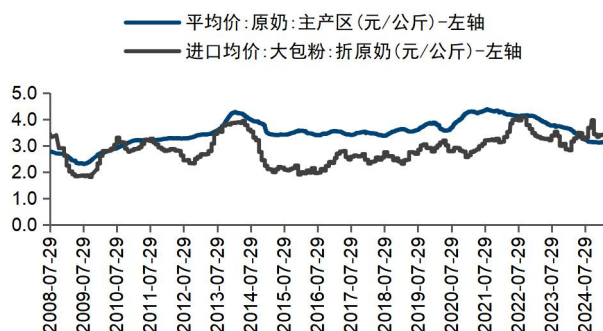
海外奶粉进入去库周期, 目前进口大包粉已不具备性价比。受产区减产和海外消费共同驱动, 海外大包粉价格自 2023 年开启反转上行。以全脂奶粉为例, 截至 2025 年 5 月 30 日, 全球全脂奶粉均价为 4173 美元/吨, 已较 2023 年最低价格累计上涨 64%。而据海关总署统计, 2024 年 4 月我国大包粉进口均价已达 29.37 元/kg (折原奶价格 3.67 元/kg), 已明显高于国内原奶均价, 不具备进口性价比。后续国内大包粉进口预计仍将呈量减价增趋势, 进而支撑国内原奶价格景气修复。

图 14: 海外全脂奶粉价格自 2023 年底已累计上涨 60%+



资料来源: 环球乳业贸易, 国信证券经济研究所整理

图 15: 进口大包粉目前已不具备性价比



资料来源: 海关总署, 农业农村部, 国信证券经济研究所整理

综合上述分析我们认为, 国内奶牛产能自 2023 年中开始去化, 结合 2 年滞后传导推断, 后续在产量收缩、肉奶共振和进口大包粉减量涨价共同推动下, 国内原奶价格有望在 2026 年迎来向上修复。

投资建议: 布局牧业大周期反转, 看好生猪低估值修复

肉奶景气共振上行, 牧业公司业绩有望迎来高弹性修复。核心看好奶牛养殖标的, 原奶行情改善利好主业盈利修复, 同时肉牛大周期上行有望明显增厚其奶牛淘汰和犊牛外销收益, 肉奶共振背景下同样具备较高业绩修复弹性, 推荐: 优然牧业、现代牧业等。

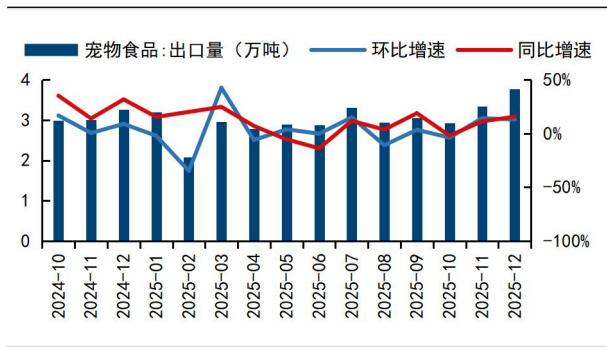
生猪养殖方面，我们认为官方产能调控会加速头部企业现金流快速好转，并有望转型为红利标的，在全行业产能收缩的背景下，龙头的成本优势有望明显提高，强者恒强，推荐：华统股份、德康农牧、牧原股份、温氏股份、天康生物、神农集团等。禽养殖方面，行情有望随需求复苏，龙头企业单羽盈利领先，推荐：立华股份、圣农发展、益生股份等。饲料方面，畜禽养殖工业化加深，产业分工明确，饲料龙头凭借技术和服务优势，有望进一步拉大竞争优势，推荐：海大集团。

宠物：情绪消费崛起，看好本土龙头成长

代工出口：宠物食品出口量环比+12.99%，出口金额环比+8.45%

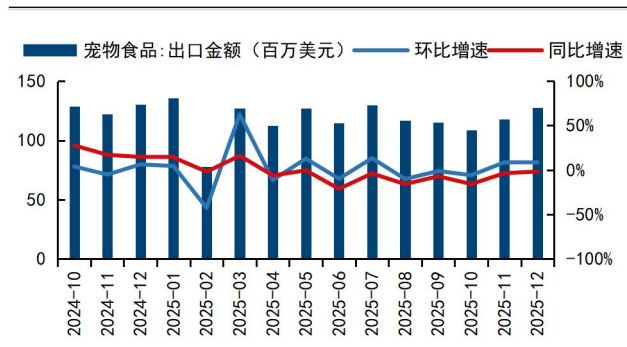
根据海关总署统计，2025年12月国内宠物食品出口量为3.77万吨，环比+12.99%，同比+15.49%；出口金额为127.87百万美元，环比+8.45%，同比-1.68%。受中美贸易冲突影响，国内宠物食品出口单价短期承压。

图16：国内2025年10月宠食出口量环比+12.99%，同比+15.49%



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

图17：国内2025年12月宠食出口金额环比+8.45%，同比-1.68%



资料来源：海关总署，国信证券经济研究所整理

自主品牌：12月大盘量价表现承压，品牌增速分化

大促结束后，12月大盘表现低迷，头部品牌增速分化。根据久谦中台统计，2025年12月国内三平台（天猫+京东+抖音）猫狗食品合计销售额同比-11%，其中麦富迪/弗列加特/领先/顽皮/爵宴的合计销售额分别同比-4%/-16%/+28%/+31%/-19%，中宠股份旗下品牌增势亮眼。

图18：主要宠食品牌线上GMV月度同比变化情况

宠物食品 (三平台)	2025年12月	2025年11月	2025年10月	2025年9月	2025年8月	2025年7月	2025年6月	2025年5月
大盘	-11.09%	13.19%	18.90%	3.09%	13.94%	4.85%	-5.19%	17.40%
麦富迪 Myfoodie	-3.77%	11.36%	35.61%	0.19%	3.24%	10.07%	-8.80%	24.81%
弗列加特 Fregate	-16.49%	54.78%	81.47%	85.48%	64.46%	76.31%	178.90%	146.98%
Toptrees	27.57%	27.10%	193.99%	46.76%	46.76%	50.09%	12.38%	51.73%
顽皮 Wanpy	31.18%	45.54%	84.83%	30.21%	37.61%	21.94%	-3.11%	20.45%
爵宴 Meatyway	-19.39%	-24.66%	85.09%	13.15%	26.92%	56.87%	-11.49%	14.77%
鲜朗	-3.02%	115.87%	80.89%	21.66%	31.69%	17.76%	120.89%	22.32%
蓝氏 Legend Sandy	35.96%	41.85%	-3.97%	33.47%	49.47%	70.15%	13.60%	46.64%
皇家 Royal Canin	21.11%	26.88%	59.25%	32.71%	51.03%	33.77%	2.77%	41.14%
渴望 Orijen	-10.85%	35.57%	34.80%	15.44%	42.77%	7.16%	-27.54%	60.15%

资料来源：久谦中台，国信证券经济研究所整理（注：三平台包括天猫、京东和抖音）

双十一头部国牌表现亮眼，中高端品牌成长迅速。据星图数据统计，2025年双11大促全网宠物食品总销售达94亿元，同比增长59.32%，其中头部国牌排名继续提升。参考各平台战报：（1）天猫TOP5宠物品牌分别为鲜朗/麦富迪/弗列加特/蓝氏/皇家，其中弗列加特排名提升明显，蓝氏/皇家排名则均下降1位；（2）京东猫干粮TOP5品牌分别为皇家/麦富迪/弗列加特/蓝氏/艾肯拿，其中弗列加特排名上升明显；（3）抖音TOP5宠物品牌分别为麦富迪/金故/卫仕/弗列加特/蓝氏，排名变化不大，麦富迪继续蝉联第一，弗列加特排名维持第4，继续保持快速成

长势头。

图 19: 天猫宠物品牌大促期间成交额排名

排名	20年双11	21年618	21年双11	22年618	22年双11	23年618	23年双11	24年618	24年双11	25年618	25年双11
1	麦富迪	麦富迪	麦富迪	麦富迪	麦富迪	麦富迪	麦富迪	麦富迪	麦富迪	鲜朗	鲜朗
2	皇家	皇家	皇家	皇家	皇家	皇家	皇家	皇家	鲜朗	麦富迪	麦富迪
3	etpurean go!	渴望	渴望	渴望	渴望	网易严选	蓝氏	鲜朗	蓝氏	蓝氏	弗列加特
4	凯锐思	艾肯拿	艾肯拿	卫仕	网易严选	渴望	诚实一口	蓝氏	弗列加特	皇家	蓝氏
5	渴望	卫仕	卫仕	网易严选	艾肯拿	鲜朗	鲜朗	网易严选	诚实一口	弗列加特	皇家
6	疯狂的小狗	凯锐思	PIDAN	ZIWI	Instinct	诚实一口	网易严选	诚实一口	皇家	诚实一口	诚实一口
7	卫仕	疯狂的小狗	凯锐思	凯瑞思	ZIWI	艾肯拿	Instinct	渴望	Instinct	Instinct	渴望
8	伯纳天纯	福来恩	ZIWI	pidan	阿飞和巴弟	Instinct	渴望	弗列加特	渴望	渴望	许翠花
9	艾肯拿	PIDAN	网易严选	江小傲	卫仕	蓝氏	伯纳天纯	艾肯拿	网易严选	艾肯拿	网易严选
10	冠能	耐威克	耐威克	艾肯拿	蓝氏	卫仕	素力高	Instinct	艾肯拿	网易严选	艾肯拿

资料来源：天猫，国信证券经济研究所整理

投资建议：国牌后发崛起，看好本土龙头发展

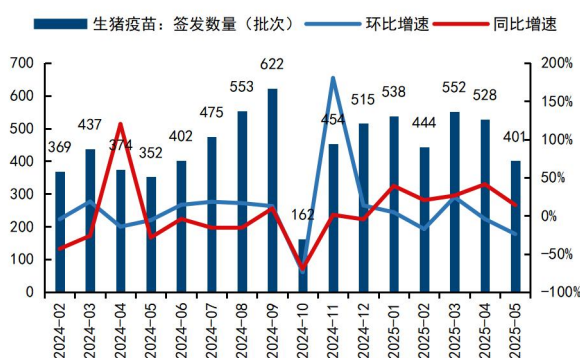
我们认为，宠物作为新消费优质赛道，长期景气受益人口趋势，且国内自主品牌正快速崛起，2026 年头部宠食标的业绩增长确定性仍较强。重点推荐自主品牌身位领先的乖宝宠物。

动保：看好头部集中，关注单品催化

受益下游盈利改善，批签发数据维持同比增加

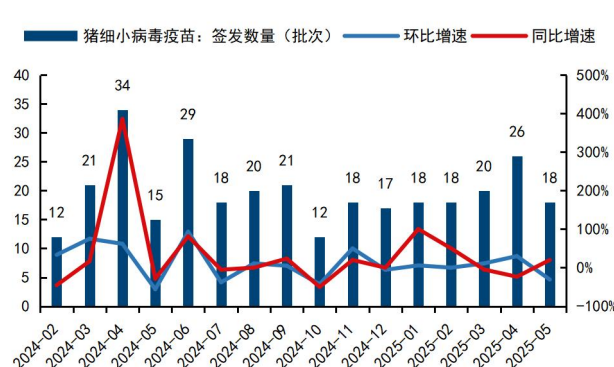
批签发数据 2025 年以来整体同比增加。（1）生猪疫苗：2025 年 5 月批签发量环比-24.05%，同比+13.92%；（2）猪细小疫苗：2025 年 5 月批签发量环比-30.77%，同比+20.00%；（3）伪狂犬疫苗：2025 年 5 月批签发量环比-10.00%，同比+18.42%；（4）口蹄疫疫苗：2025 年 5 月批签发量环比-20.00%，同比+26.32%。

图 20：国内生猪疫苗单月批签发量情况



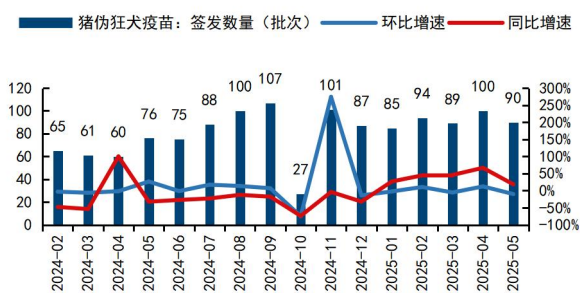
资料来源：国家兽药基础数据库，国信证券经济研究所整理

图 21：国内猪细小病毒疫苗单月批签发量情况



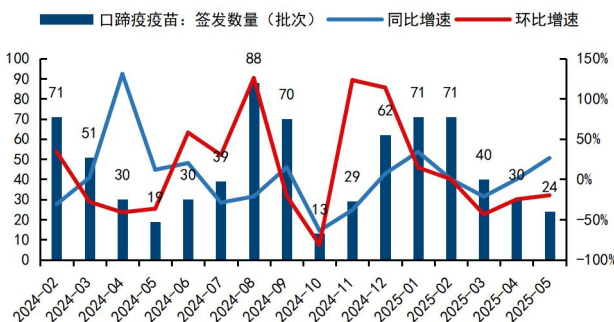
资料来源：国家兽药基础数据库，国信证券经济研究所整理

图 22：国内猪伪狂犬疫苗单月批签发量情况



资料来源：国家兽药基础数据库，国信证券经济研究所整理

图 23：国内口蹄疫疫苗单月批签发量情况



资料来源：国家兽药基础数据库，国信证券经济研究所整理

投资建议：看好龙头市占率提升，关注大单品催化

长期，看好龙头市占率提升。从兽药和疫苗两个细分行业来看，我们认为兽药行业更分散，头部企业的成长性更有确定性，尤其是优质公司更能享受下游养殖规模化带来的行业红利；疫苗赛道核心关注新疫苗产品临床进展以及商业化落地情况，从股票的角度去看，短期更偏重主题。综合来看，动保板块核心推荐回盛生物等。

种植：聚焦具备研发与整合优势的头部企业

粮价：饲料粮处于周期底部，有望维持温和修复趋势

玉米：底部支撑较强，中长期供需平衡表收缩

2026年1月30日国内玉米现货价2333元/吨，较上月末上涨0.91%。短期，东北产区气温下降，利于玉米脱粒，当前仍为玉米传统售粮高峰期，市场购销活跃，销售进度同比偏快，但深加工企业库存同比偏低，存在补库需求，玉米价格底部支撑较强。中长期，国内新季维持丰产，25/26年供需基本平衡，预计价格以稳为主。全球产需预期25/26年同比双增，但供需格局同比收紧，期末库存预计同比下降。

表7：玉米基本面数据汇总

价格	2026/1/30	2025/12/31	环比	同比	数据来源
现货价（元/吨）	2333.00	2312.00	0.91%	9.63%	钢联数据
供需	2026/1/30	2025/12/26	环比	同比	
饲料企业库存天数（天）	31.93	29.88	6.86%	-2.21%	钢联数据
深加工企业开工率（%）	64.33	67.57	-4.80%	4.89%	钢联数据
深加工企业库存量（万吨）	440.50	337.80	30.40%	-23.14%	钢联数据
深加工企业消耗量（万吨）	610.28	508.87	19.93%	-3.41%	钢联数据

资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图24：国内玉米现货价（元/吨）近期筑底反弹



资料来源：中华粮网，国信证券经济研究所整理

图25：近期国际玉米期货收盘价底部企稳



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表8：全球玉米供需平衡表

百万吨	2022/23	2023/24	2024/25 (12月预估)	2024/25 (1月预估)	2025/26 (12月预估)	2025/26 (1月预估)
期初库存	314.25	305.36	315.45	315.42	293.37	294.7
产量	1164.18	1230.71	1230.61	1230.86	1282.96	1296.01
进口	173.45	197.62	184.99	186.1	190.37	190.22
饲用消费量	735.41	769.45	786.79	787.52	810.36	813.24
总使用量	1173.66	1220.62	1252.69	1251.59	1297.18	1299.8
出口量	180.4	192.65	187.14	186.64	205.1	205.11
期末库存	304.77	315.42	293.37	294.7	279.15	290.91
库销比	25.97%	25.84%	23.42%	23.55%	21.52%	22.38%

资料来源：USDA，国信证券经济研究所整理

表9：中国玉米供需平衡表

百万吨	2022/23	2023/24	2024/25 (11月预估)	2024/25 (12月预估)	2025/26 (11月预估)	2025/26 (12月预估)
期初库存	209.14	206.02	211.19	211.19	191.93	191.93
产量	277.2	288.84	294.92	294.92	295	295
进口	18.71	23.33	1.82	1.82	8	8
饲用消费量	218	225	234	234	239	239
总使用量	299	307	316	316	321	321
出口量	0.01	0	0	0	0.02	0.02
期末库存	206.04	211.19	191.93	191.93	173.91	173.91
库销比	68.91%	68.79%	60.74%	60.74%	54.18%	54.18%

资料来源：USDA，国信证券经济研究所整理

投资建议：看好种业与种植板块，或迎粮价周期与转基因变革共振

从周期角度，种子具有粮价后周期的特性，后续玉米价格有望维持温和上涨，将从周期景气上提振种业。从种业基本面来看，此前种业库存压力较大，已处于周期底部。其次，种业也是自主可控的重要一环，振兴种业也是国家重要战略，2025年中央一号文对种业重视程度亦升温。另外，具备土地资源的种植类上市公司也将受益粮价上涨。

农产品：豆粕中长期供需收紧，鸡蛋增产趋势确定

豆粕：估值处于历史低位，静待大周期反转

2026年1月30日，国内大豆现货价为4072元/吨，月环比+1.43%，同比+3.24%；国内豆粕现货价为3178元/吨，月环比+1.66%，同比-1.37%。短期，进口成本对大豆及豆粕现货价格预计仍有较好支撑，中长期，2026年3月后巴西大豆将陆续上量，关注后续南美天气扰动、贸易与生物燃料政策的潜在催化。

图26：国产大豆市场价(元/斤)底部支撑较强



资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图27：美豆期货收盘价底部震荡



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

表10：大豆、豆粕基本面数据汇总

大豆	2026/1/30	2025/12/31	环比	同比	数据来源
现货价(元/吨)	4072.11	4014.74	1.43%	3.42%	汇易网
库存	2026/1/30	2026/1/2	环比	同比	
港口库存(万吨)	0.00	823.60	-100.00%	-100.00%	钢联数据
油厂库存(万吨)	593.80	656.95	-9.61%	44.87%	钢联数据
豆粕	2026/1/30	2025/12/31	环比	同比	
现货价(元/吨)	3178.00	3126.00	1.66%	-1.37%	钢联数据
供给	2026/1/30	2025/12/26	环比	同比	
本周产量(万吨)	685.36	569.50	20.34%	15.70%	钢联数据
库存	2026/1/30	2026/1/2	环比	同比	
饲料企业库存天数(天)	11.33	9.40	20.53%	5.20%	钢联数据
	2026/1/30	2026/1/2	环比	同比	
压榨厂库存(万吨)	86.52	106.32	-18.62%	123.86%	钢联数据

资料来源：钢联数据，汇易网，生意社，国信证券经济研究所整理

表11：全球大豆供需平衡表

百万吨	2022/23	2023/24	2024/25 (12月预估)	2024/25 (1月预估)	2025/26 (12月预估)	2025/26 (1月预估)
期初库存	93.48	101.78	115.07	115.08	123.24	123.4
产量	378.24	396.36	427.15	427.15	422.54	425.68
进口	168.56	178.41	179	179.37	186.14	186.04
压榨量	315.6	331.17	358.2	358.69	365.24	366.43
总使用量	366.7	383.65	413.18	413.51	421.85	423.14
出口量	171.79	177.84	184.81	184.7	187.7	187.57
期末库存	101.79	115.07	123.24	123.4	122.37	124.41

库销比 27.76% 29.99% 29.83% 29.84% 29.01% 29.40%

资料来源：USDA，国信证券经济研究所整理

表12：全球大豆供需平衡表（分国家）

2025/26 百万吨		期初库存	产量	进口	国内压榨量	国内总使用量	出口量	期末库存
全球	12月预测	123.24	422.54	186.14	365.24	421.85	187.7	122.37
	1月预测	123.4	425.68	186.04	366.43	423.14	187.57	124.41
美国	12月预测	8.61	115.75	0.54	69.54	72.53	44.5	7.89
	1月预测	8.84	115.99	0.54	69.94	72.99	42.86	9.52
阿根廷	12月预测	23.09	48.5	7.7	41	48.2	8.25	22.84
	1月预测	23.09	48.5	7.7	41	48.2	8.25	22.84
巴西	12月预测	36.81	175	0.5	59	63.3	112.5	36.51
	1月预测	36.81	178	0.5	60	64.4	114	36.91
巴拉圭	12月预测	0.34	11	0.02	3.1	3.23	7.7	0.44
	1月预测	0.29	11	0.02	3.1	3.23	7.7	0.39
中国	12月预测	44.49	21	112	108	133	0.1	44.39
	1月预测	44.49	20.9	112	108	132.9	0.1	44.39
欧盟27国+英国	12月预测	1.6	2.79	14.3	15.3	16.82	0.3	1.57
	1月预测	1.6	2.79	14	15	16.52	0.3	1.57
南非	12月预测	1.19	0.42	10.7	5.71	11.11	0.02	1.19
	1月预测	1.21	0.42	10.8	5.71	11.16	0.02	1.25
墨西哥	12月预测	0.58	0.28	6.7	6.8	6.89	0.01	0.67
	1月预测	0.59	0.28	6.7	6.8	6.89	0.01	0.68

资料来源：USDA，国信证券经济研究所整理

鸡蛋：短期价格震荡，中期供给压力仍大

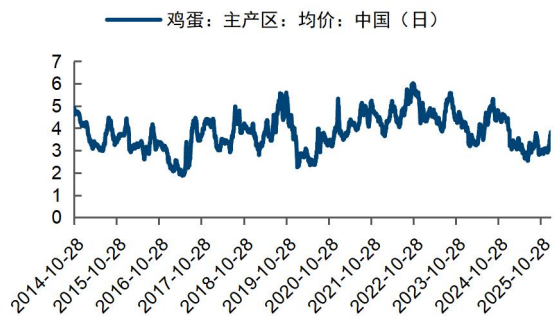
2026年1月30日，鸡蛋主产区批发均价4.00元/斤，月环比+33.33%，同比+38.89%。短期，春节备货需求驱动现货价格反弹。中期来看，在产父母代存栏仍处于高位，鸡蛋供应压力仍大，预计鸡蛋市场后续供应将保持充足状态，鸡蛋价格或冲高回落。

表13：鸡蛋基本面数据汇总

价格		2026/1/30	2025/12/31	环比	同比	数据来源
	主产区价格（元/斤）	4.00	3.00	33.33%	38.89%	钢联数据
	主销区价格（元/斤）	4.02	3.05	31.80%	42.55%	钢联数据
供应		2026/1/30	2026/1/23	环比	同比	
	淘汰鸡出栏量（万只）	64.54	65.56	-1.56%	82.16%	钢联数据
	淘汰鸡日龄（天）	487.00	487.00	0.00%	-8.97%	钢联数据
需求		2026/1/30	2026/1/23	环比	同比	
	北京市场到车量（车）	57.00	57.00	0.00%	35.71%	钢联数据
	广东市场到车量（车）	410.00	484.00	-15.29%	107.07%	钢联数据
	销区销量（吨）	7656.40	7545.76	1.47%	55.79%	钢联数据
库存		2026/1/30	2026/1/23	环比	同比	
	生产环节（天）	0.58	0.42	38.10%	-68.98%	钢联数据
	流通环节（天）	0.79	0.50	58.00%	-70.52%	钢联数据
养殖盈利		2026/1/30	2026/1/23	环比	同比	
	蛋鸡养殖成本（元/只）	134.21	133.93	0.21%	0.49%	钢联数据
	蛋鸡养殖利润（元/只）	28.31	22.43	26.21%	1001.56%	钢联数据

资料来源：钢联数据，禽业分会，国信证券经济研究所整理

图28：鸡蛋价格近期偏弱运行（元/kg）



资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

图29：近期蛋鸡盈利触底回升（元/只）



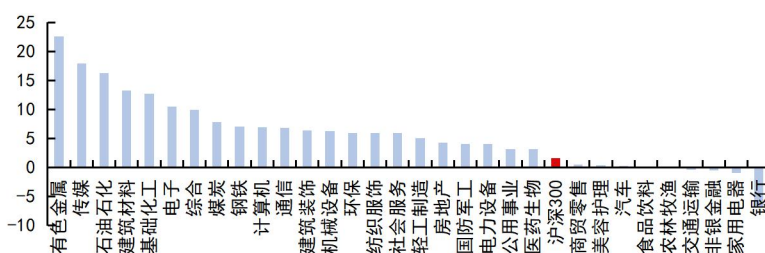
资料来源：钢联数据，国信证券经济研究所整理

2026年1月市场行情：种植/动保板块涨幅领先

板块行情

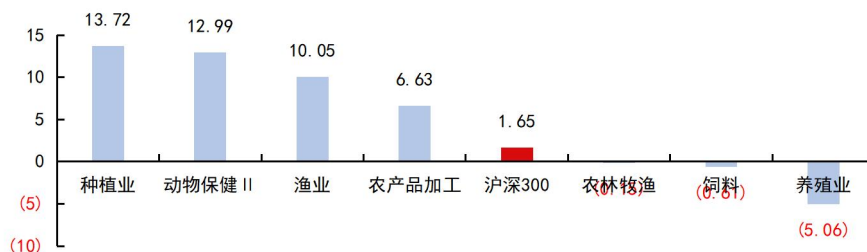
截至2026年1月30日，2026年1月SW农林牧渔指数下跌0.15%，沪深300指数上涨1.65%，板块跑输大盘1.80%。分SW二级行业指数看，1月种植业/动物保健II/渔业板块涨幅领先，分别为13.72%/12.99%/10.05%。三级子板块方面，1月其他种植业/动物保健III/种子/果蔬加工/水产养殖板块涨幅领先，分别为16.49%/12.99%/12.50%/11.51%/10.53%。

图30：2026年1月SW一级行业指数区间涨跌幅对比(%)



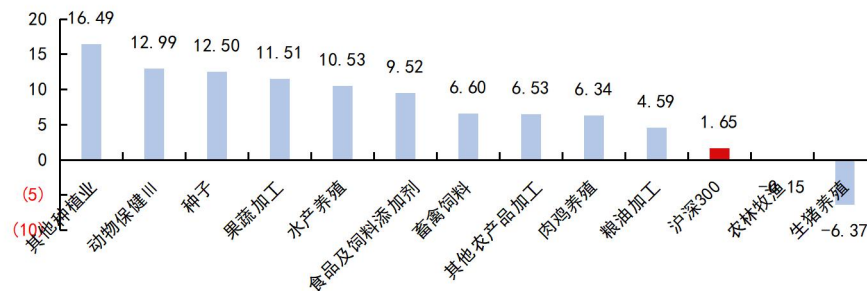
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图31：2026年1月SW二级行业指数区间涨跌幅对比(%)



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图32：2026年1月SW三级行业指数区间涨跌幅对比(%)



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

个股行情

截至 2026 年 1 月 30 日，1 月农林牧渔板块中，涨幅排名前五的个股依次为回盛生物/农发种业/秋乐种业/康农种业/海南橡胶；跌幅排名前五的个股依次为平潭发展/优然牧业/荃银高科/牧原股份/*ST 中基。

表 14: 农林牧渔板块 2026 年 1 月个股涨跌幅排行榜（截至 1 月 30 日）

涨幅前十 证券代码	证券简称	1.30 收盘价	12.31 收盘价	月涨跌幅%	跌幅前十 证券代码	证券简称	1.30 收盘价	12.31 收盘价	月涨跌幅%
300871.SZ	回盛生物	29.46	20.73	42.11	000592.SZ	平潭发展	10.35	15.40	-32.79
600313.SH	农发种业	8.83	6.44	37.11	9858.HK	优然牧业	4.45	5.08	-12.40
920087.BJ	秋乐种业	21.03	15.95	31.85	300087.SZ	荃银高科	10.42	11.68	-10.79
920403.BJ	康农种业	28.75	22.79	26.15	002714.SZ	牧原股份	46.00	50.58	-9.05
601118.SH	海南橡胶	7.34	5.85	25.47	000972.SZ	*ST 中基	3.58	3.92	-8.67
605198.SH	安德利	47.16	37.62	25.36	000505.SZ	京粮控股	7.79	8.51	-8.46
600354.SH	敦煌种业	7.92	6.47	22.41	300498.SZ	温氏股份	15.60	16.88	-7.58
300967.SZ	晓鸣股份	22.88	18.83	21.51	603668.SH	天马科技	15.42	16.66	-7.44
600201.SH	生物股份	18.05	15.07	19.77	002311.SZ	海大集团	51.51	55.38	-6.99
600108.SH	亚盛集团	3.74	3.15	18.73	000735.SZ	罗牛山	8.45	9.04	-6.53

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

附表：重点公司盈利预测及估值

公司代码	公司名称	投资评级	2026年 1月30日 收盘价(元)	EPS			PE		
				2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
9858.HK	优然牧业	优于大市	4.45	-0.18	0.17	0.59	-25	26	8
1117.HK	现代牧业	优于大市	1.55	-0.18	-0.04	0.08	-9	-39	19
600073.SH	光明肉业	中性	6.63	0.23	0.37	0.59	29	18	11
002840.SZ	华统股份	优于大市	10.01	0.12	0.14	0.12	83	72	83
300498.SZ	温氏股份	优于大市	15.60	1.39	1.45	1.71	11	11	9
002714.SZ	牧原股份	优于大市	46.00	3.3	3.57	3.01	14	13	15
2419.HK	德康农牧	优于大市	70.40	8.48	8.87	7.74	8	8	9
603477.SH	巨星农牧	优于大市	17.60	1.02	0.96	0.54	17	18	33
600975.SH	新五丰	优于大市	5.90	0.03	0.03	0.03	197	197	197
002100.SZ	天康生物	优于大市	7.26	0.44	0.55	0.46	17	13	16
603151.SH	邦基科技	优于大市	19.91	0.3	0.81	0.93	66	25	21
605296.SH	神农集团	优于大市	28.62	1.31	1.15	1.1	22	25	26
000895.SZ	双汇发展	优于大市	25.68	1.44	1.53	1.62	18	17	16
002311.SZ	海大集团	优于大市	51.51	2.71	2.64	3.02	19	20	17
300119.SZ	瑞普生物	优于大市	19.92	0.65	0.96	1.07	31	21	19
301498.SZ	乖宝宠物	优于大市	66.39	1.56	1.86	2.36	43	36	28
601118.SH	海南橡胶	优于大市	7.34	0.02	0.02	0.06	367	367	122
300087.SZ	荃银高科	优于大市	10.42	0.12	0.21	0.25	87	50	42
000998.SZ	隆平高科	优于大市	10.51	0.09	0.15	0.36	117	70	29
000713.SZ	国投丰乐	优于大市	7.38	0.11	0.14	0.2	67	53	37
300761.SZ	立华股份	优于大市	20.11	1.84	1.27	1.83	11	16	11
002458.SZ	益生股份	优于大市	9.63	0.46	0.65	0.73	21	15	13
002299.SZ	圣农发展	优于大市	17.22	0.59	0.76	0.97	29	23	18
300871.SZ	回盛生物	优于大市	29.46	-0.12	0.89	1.13	-246	33	26

数据来源：Wind，国信证券经济研究所整理预测

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称

节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032