

库存去化缓慢或继续压制后续商品猪出栏均价表现

——农林牧渔行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

商品猪出栏均价周环比下跌、仔猪均价周环比涨幅加大

- 商品猪出栏均价1月下旬后半段开始连续周环比下跌。根据钢联数据，截至2月6日，商品猪出栏均价12.05元/kg，周环比下跌1.31%，1月下旬后半段开始均价连续周环比下跌。近期下游屠宰量回升、出栏均重转跌或显示近期出栏节奏加快，对猪价构成压力，节前猪价或将延续弱势。
- 仔猪均价周环比下跌2.21%，结束此前连续五周的周环比上涨转跌。截至2月6日，钢联样本数据显示7kg仔猪均价357.62元/头，周环比下跌2.21%，结束此前连续五周的周环比上涨转跌。二元母猪均价1430.95元/头，周环比持平。
- 淘汰母猪均价周环比下跌。截至2月6日，钢联样本企业淘汰母猪均价9.23元/kg，周环比下跌4.25%。淘汰母猪与商品猪价格比值0.77，周环比小幅下跌。

出栏均重周环比下跌 屠宰量周环比回升

- 均重周环比下跌，大猪出栏数占比较前一周减少。根据钢联数据，截至2月6日，商品猪出栏均重123.26kg、周环比下跌0.25%，由此前连续三周周环比上涨转跌。宰后均重92.45kg、周环比下跌0.28%。出栏均重由涨转跌，或显示行业出栏节奏加快。钢联样本养殖企业数据显示，截至2月6日，体重150kg以上大猪出栏数占比2.92%，较前一周减少。
- 标猪肥猪价差周环比走阔，下游屠宰量周环比快速回升。根据钢联数据，截至2月6日，标肥价差为-1.13元/kg，周环比走阔。截至2月6日，下游屠宰量周环比上涨13.38%，预计与春季备货需求回升有关。

2025年末生猪存栏同比增长0.5%，钢联数据显示1月能繁母猪存栏环比增加。根据钢联173家规模养殖场样本数据，1月实际出栏量环比减少2.33%，实际出栏量较上月减少。2月计划出栏量环比减少14.78%，增速较上月计划增速减缓，预计主要是受到春节备货节奏影响，库存去化缓慢或继续压制后续商品猪出栏价格。

根据钢联样本数据，1月综合养殖场能繁母猪存栏量月环比增加0.01%，规模化养殖场月环比增加0.02%、中小养殖场月环比减少0.36%，样本数据显示行业去产能进程缓慢，中小养殖场去化幅度大于规模化养殖场。

根据wind截至2月6日数据，自繁自养头均养殖亏损38.09元/头，盈利较前一周环比减少63.19元/头，外购仔猪头均养殖盈利91.42元/头，盈利较前一周环比减少32.71元/头。

投资策略:

生猪养殖: 建议关注具有成本优势、业绩兑现度高的龙头企业牧原股份、温氏股份、新五丰、华统股份。

肉鸡养殖: 建议关注拥有白羽鸡自主种源的圣农发展，父母代鸡苗企业益生股份，商品代鸡苗企业民和股份。

动保板块: 建议布局非强免疫疫苗龙头科前生物、大型国企兽药龙头中牧股份、宠物渠道建设较好的瑞普生物，关注普莱柯、回盛生物。

评级

增持（维持）

2026年02月09日

王伟

分析师

SAC 执业证书编号: S1660524100001

行业基本资料

股票家数	104
行业平均市盈率	23.4
市场平均市盈率	14.2

行业表现走势图



资料来源: 申港证券研究所

相关报告

- 《农林牧渔行业研究周报: 商品猪出栏均价连续强势 能繁母猪去化延续》
2026-01-22
- 《农林牧渔行业研究周报: 商品猪出栏均价周环比上涨 均重周环比下跌》
2026-01-07
- 《农林牧渔行业研究周报: 对欧盟进口反倾销落地 仔猪均价周环比转跌》
2025-12-23

种植业：建议关注登海种业、大北农、北大荒、苏垦农发。

风险提示：猪价下行风险，动物疫病风险，消费复苏不及预期风险

1. 库存去化缓慢或继续压制后续商品猪出栏均价表现

商品猪出栏均价周环比下跌 仔猪均价转跌

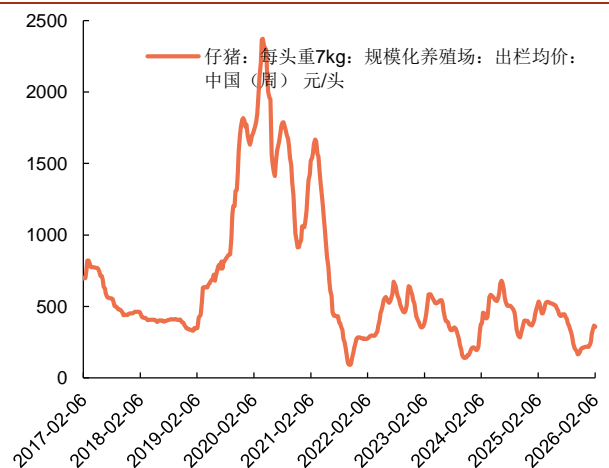
- ◆ **商品猪出栏均价 1 月下旬后半段开始连续周环比下跌。**根据钢联数据，截至 2 月 6 日，商品猪出栏均价 12.05 元/kg，周环比下跌 1.31%，1 月下旬后半段开始均价连续周环比下跌。近期下游屠宰量回升、出栏均重转跌或显示近期出栏节奏加快，对猪价构成压力，节前猪价或将延续弱势。
- ◆ **仔猪均价周环比下跌 2.21%，结束此前连续五周的周环比上涨转跌。**截至 2 月 6 日，钢联样本数据显示 7kg 仔猪均价 357.62 元/头，周环比下跌 2.21%，结束此前连续五周的周环比上涨转跌。二元母猪均价 1430.95 元/头，周环比持平。
- ◆ **淘汰母猪均价周环比下跌。**截至 2 月 6 日，钢联样本企业淘汰母猪均价 9.23 元/kg，周环比下跌 4.25%。淘汰母猪与商品猪价格比值 0.77，周环比小幅下跌。

图1：商品猪出栏均价



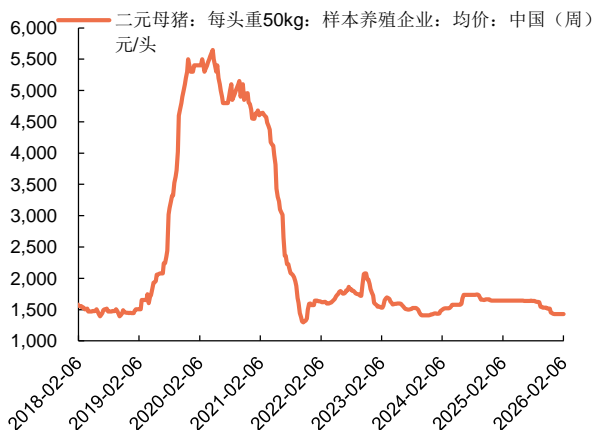
资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图2：仔猪出栏均价



资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图3：二元母猪销售均价



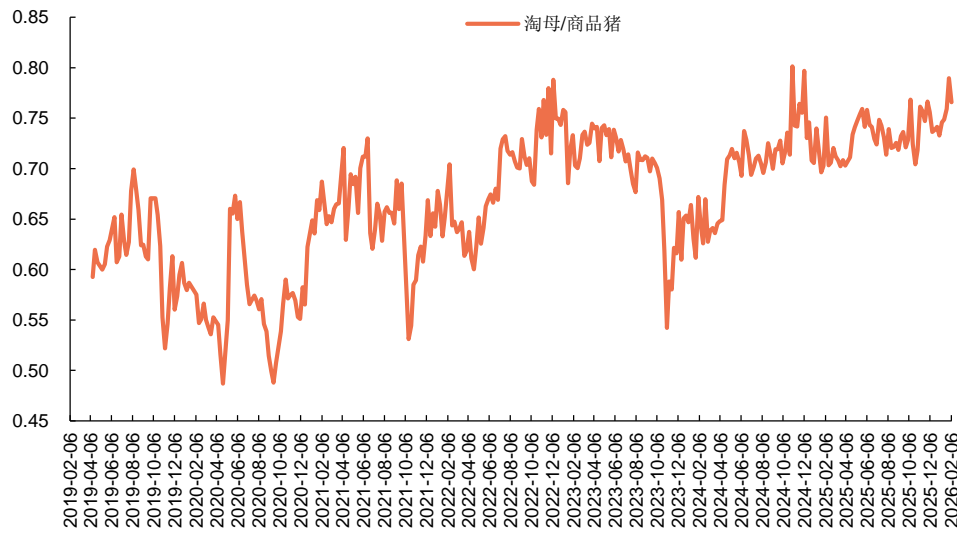
资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图4：淘汰母猪销售均价



资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图5：淘汰母猪与商品猪价格比值

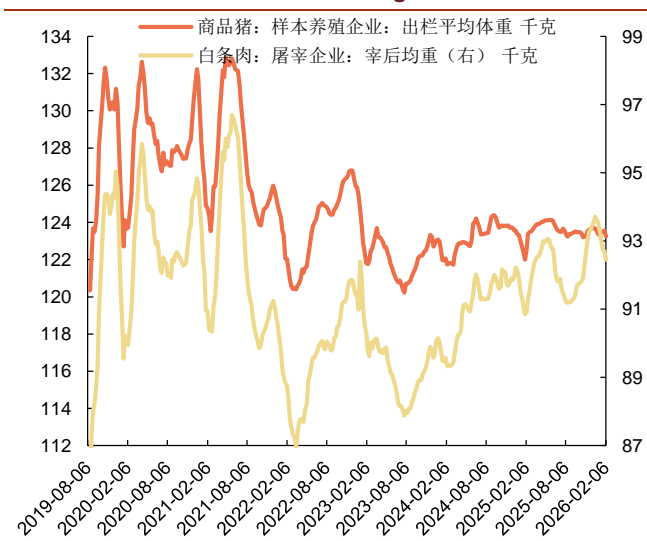


资料来源：钢联数据，申港证券研究所

出栏均重周环比下跌 屠宰量周环比回升

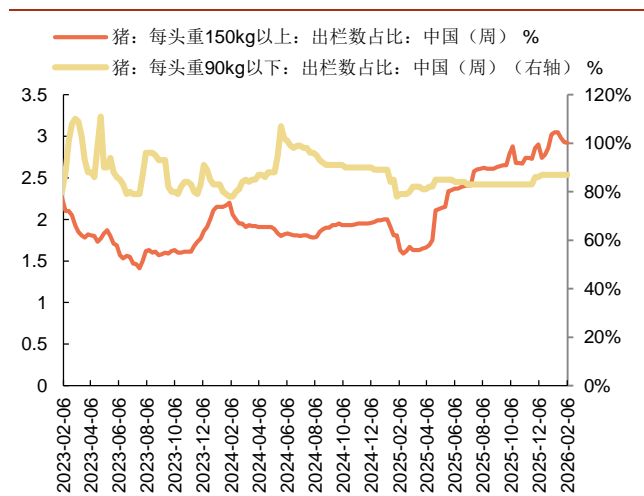
- ◆ 均重周环比下跌，大猪出栏数占比较前一周减少。根据钢联数据，截至2月6日，商品猪出栏均重123.26kg、周环比下跌0.25%，由此前连续三周周环比上涨转跌。宰后均重92.45kg、周环比下跌0.28%。出栏均重由涨转跌，或显示行业出栏节奏加快。钢联样本养殖企业数据显示，截至2月6日，体重150kg以上大猪出栏数占比2.92%，较前一周减少。
- ◆ 标猪肥猪价差周环比走阔，下游屠宰量周环比快速回升。根据钢联数据，截至2月6日，标肥价差为-1.13元/kg，周环比走阔。截至2月6日，下游屠宰量周环比上涨13.38%，预计与春季备货需求回升有关。

图6：商品猪出栏均重与宰后均重（kg）



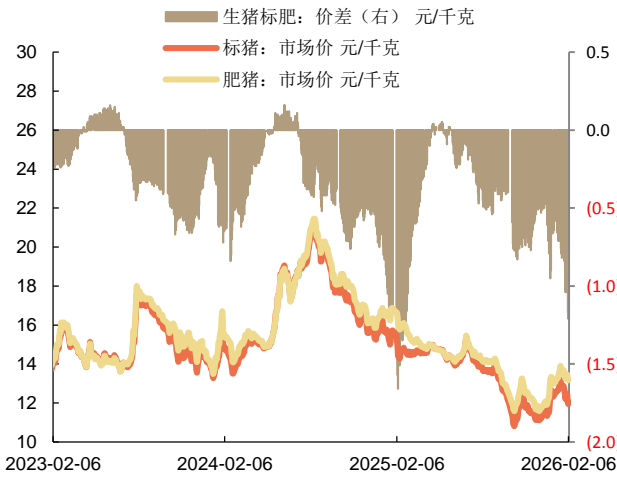
资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图7：不同体重出栏数占比（%）



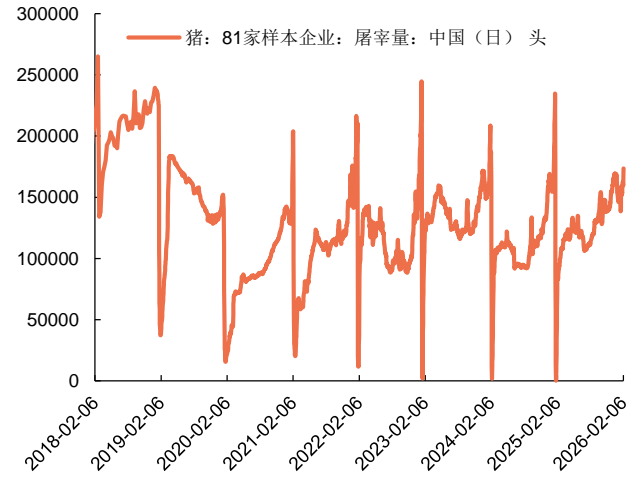
资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图8：生猪标肥价差（元/kg）



资料来源：钢联数据，申港证券研究所

图9：屠宰量（头）

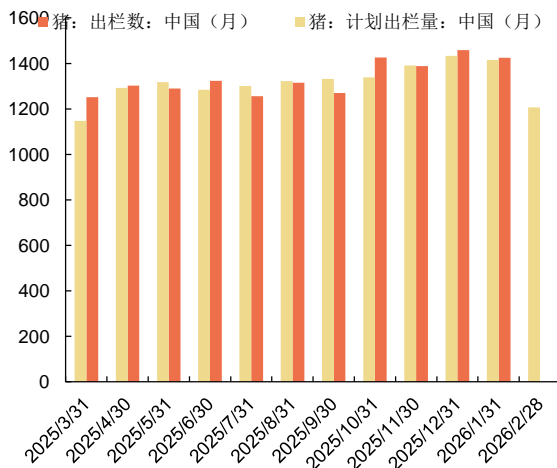


资料来源：钢联数据，申港证券研究所

2025 年末生猪存栏同比增长 0.5%，钢联数据显示 1 月能繁母猪存栏环比增加。根据钢联 173 家规模养殖场样本数据，1 月实际出栏量环比减少 2.33%，实际出栏量较上月减少。2 月计划出栏量环比减少 14.78%，增速较上月计划增速减缓，预计主要是受到春节备货节奏影响，库存去化缓慢或继续压制后续商品猪出栏价格。

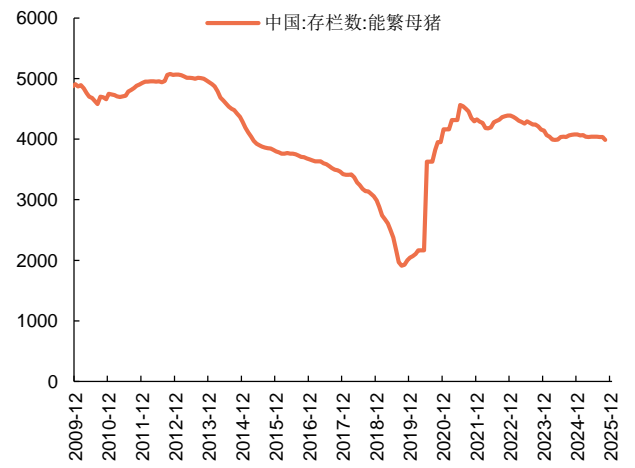
根据钢联样本数据，1 月综合养殖场能繁母猪存栏量月环比增加 0.01%，规模化养殖场月环比增加 0.02%、中小养殖场月环比减少 0.36%，样本数据显示行业去产能进程缓慢，中小养殖场去化幅度大于规模化养殖场。

图10：样本企业商品猪实际出栏量与计划出栏量（万头）



资料来源：钢联数据，申港证券研究所

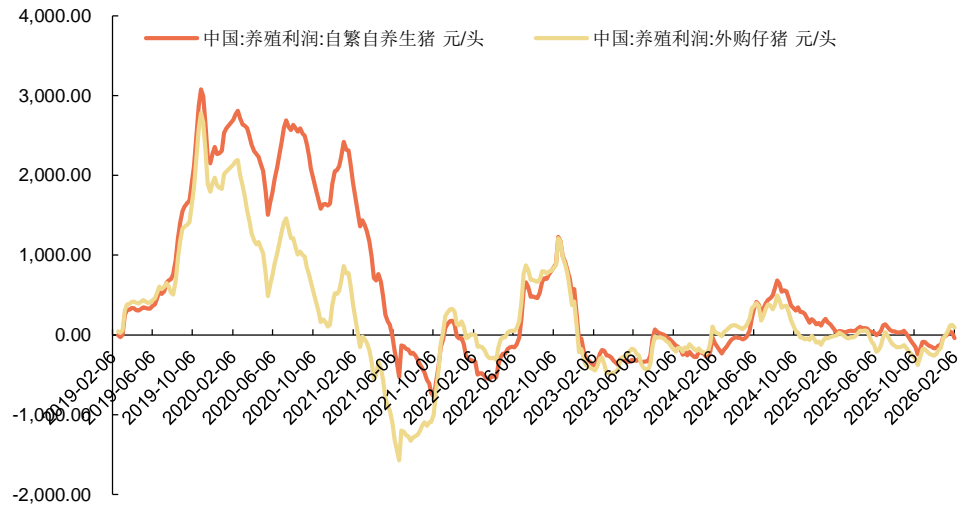
图11：官方口径能繁母猪存栏量（万头）



资料来源：国家统计局，农业农村部，wind，申港证券研究所

根据wind截至2月6日数据，自繁自养头均养殖亏损38.09元/头，盈利较前一周环比减少63.19元/头，外购仔猪头均养殖盈利91.42元/头，盈利较前一周环比减少32.71元/头。

图12：生猪养殖利润走势



资料来源：wind，申港证券研究所

投资策略：

生猪养殖：建议关注具有成本优势、业绩兑现度高的龙头企业牧原股份、温氏股份、新五丰、华统股份。

肉鸡养殖：建议关注拥有白羽鸡自主种源的圣农发展，父母代鸡苗企业益生股份，商品代鸡苗企业民和股份。

动保板块：建议布局非强免疫疫苗龙头科前生物、大型国企兽药龙头中牧股份、宠物渠道建设较好的瑞普生物，关注普莱柯、回盛生物。

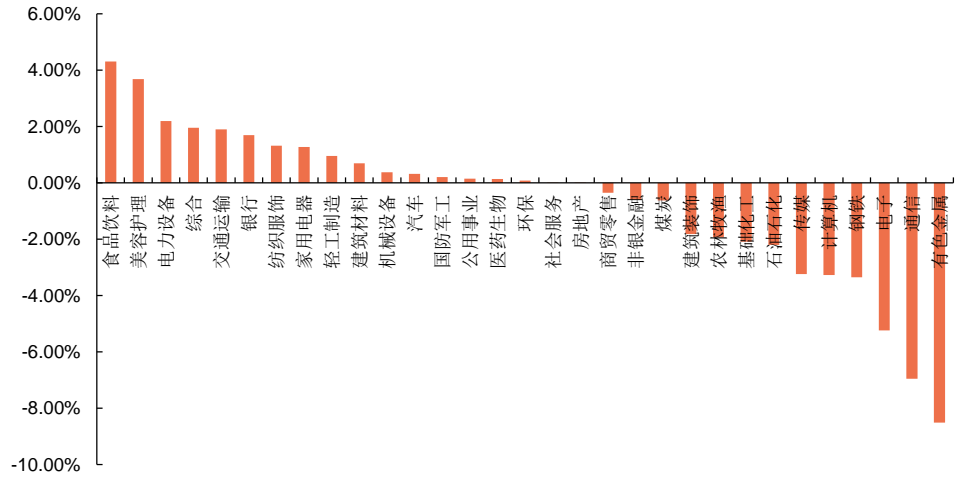
种植业：建议关注登海种业、大北农、北大荒、苏垦农发。

2. 周行情回顾

上周申万农林牧渔行业指数下跌 1.92%，位居 31 个行业第 23 位。沪深 300 指数下跌 1.33%，申万农林牧渔指数跑输沪深 300 指数 0.59%。

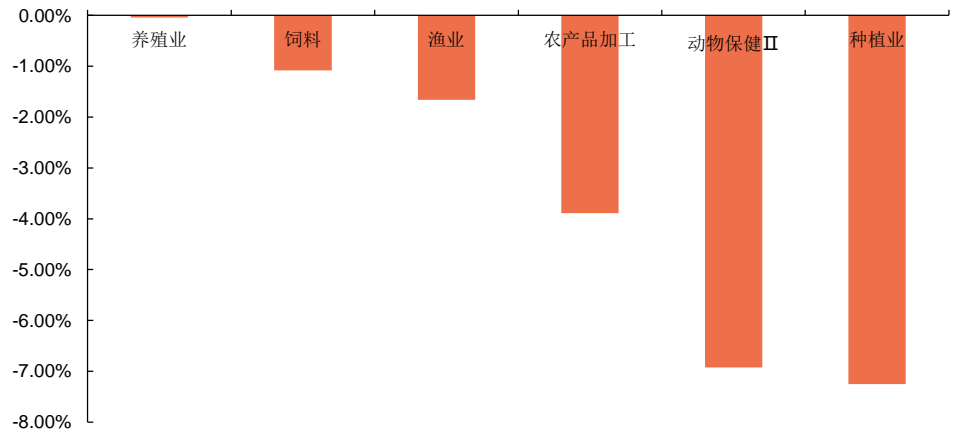
农林牧渔子板块涨跌幅情况：养殖业（-0.04%）、饲料（-1.08%）、渔业（-1.66%）、农产品加工（-3.89%）、动物保健II（-6.93%）、种植业（-7.26%）。

图13: 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图14: 农林牧渔子板块周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

3. 风险提示

猪价下行风险, 动物疫病风险, 消费复苏不及预期风险

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

投资评级说明

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）