

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	2763.68
52周最高	3158.8
52周最低	2530.01

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：王琦
SAC 登记编号：S1340522100001
Email: wangqi2022@cnpsec.com

近期研究报告

《猪价创近六年新低，行业亏损加深》
- 2026.03.17

农林牧渔行业周报 (2026.03.28-2026.04.05)

猪价持续下探，产能去化或加速

● 行情回顾：大幅调整

上周农林牧渔（申万）指数累计下跌 2.77%，表现弱于大盘，在申万 31 个一级行业中排名第 19 位。子板块中，除动保低位反弹外，其余板块均下跌。

● 猪：价格持续走低，产能去化或加速

当前为消费淡季，但生猪供应量仍大，猪价承压持续下行。截至 4 月 3 日，全国生猪均价为 9.31 元/公斤，较上周再度下跌 0.15 元/公斤，全国主要省份均已跌破 10 元大关，部分省份甚至跌破 9 元/公斤。需求或季节性有所改善，但供大于求的格局短期难以改变，猪价依然面临较大压力、回升幅度有限。

猪价低位，二季度产能去化有望加速。行业已全面亏损超过 2 个月，亏损面积不断扩大。当前生猪出栏体重仍大，且按照产能和仔猪推算，26 年上半年生猪供应依然很大。即便短期猪价季节性有所回暖，但供过于求难以改变，猪价回暖幅度有限，二季度生猪产能去化将延续。进一步看，2025 年 5 月后行业产能开始去化，对应着 2026 年下半年开始供应将减少，猪价或将进入新一轮上行周期，而周期高度则需密切关注 26 年上半年生猪产能进一步去化的情况。

● 白羽鸡：全产业链盈利

截至 4 月 3 日，烟台鸡苗均价 3.5 元/羽，较上周上涨 0.2 元/羽，平均单羽盈利约 0.4 元。毛鸡价格则再小幅上涨，烟台毛鸡价格为 3.57 元/斤，较上周涨 0.15 元/斤，平均每只盈利 0.2 元。当前白鸡全产业链盈利，其中供给有限叠加出口向好，提振毛鸡价格；而前期较低的成本，则保障了鸡苗的利润。

26 年种鸡供应依然充足，海外引种再度受限，引种是最大不确定性因素。2024 年 12 月-2025 年 2 月，受美国爆发禽流感影响，我国白羽鸡进口品种未引种；5-12 月后转道从法国引种。然而受法国高致病性禽流感的影响，自 2026 年年初开始，白羽肉鸡祖代从法国引种亦受限，截至 3 月份，依旧没有引种确定的消息。2026 年 1-2 月份祖代更新总量为 12.56 万套，且均以国内自繁品种为主。从当前存栏看，祖代、父母代存栏依然高位，种鸡供应依然充足。引种受限暂时对行业影响不大，但需关注后续进展。

● 风险提示：发生动物疫病风险、原材料价格波动风险。

目录

1 行情回顾.....	4
2 养殖产业链追踪.....	5
2.1 生猪：价格低位下探，产能去化有望加速	5
2.2 白羽鸡：海外引种再度受限，全产业盈利	8
3 种植产业链追踪.....	9
4 风险提示.....	10

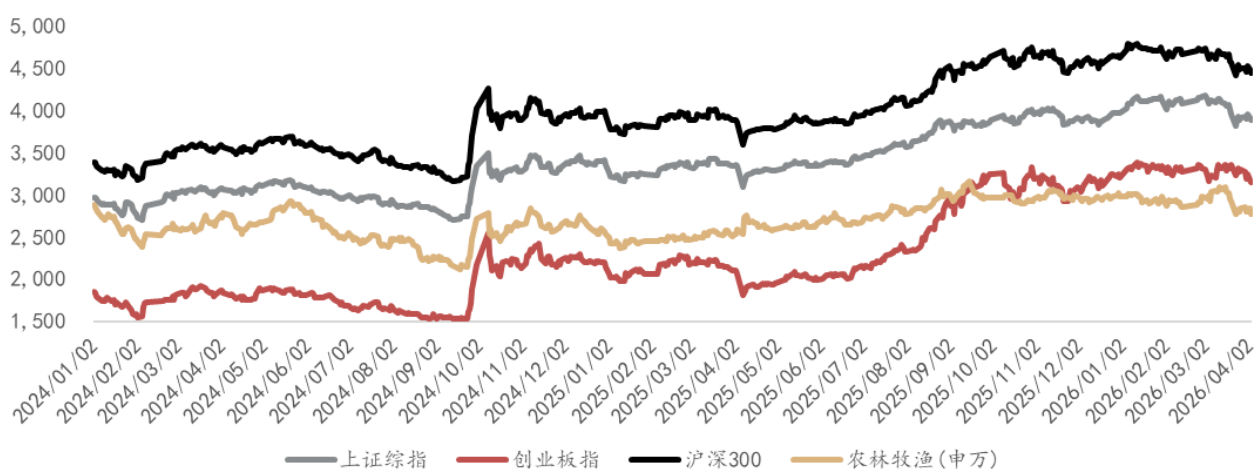
图表目录

图表 1: 申万农林牧渔指数及主要证券综合指数表现 (数据截至 2026 年 4 月 3 日)	4
图表 2: 申万一级行业涨跌幅 (3.28-4.3)	5
图表 3: 农林牧渔板块各子行业表现 (3.28-4.3)	5
图表 4: 生猪出栏均价 (截至 26 年 4 月 3 日)	6
图表 5: 仔猪均价 (截至 26 年 4 月 3 日)	6
图表 6: 自繁自养生猪利润 (截至 26 年 4 月 3 日)	6
图表 7: 外购仔猪养殖利润 (截至 26 年 4 月 3 日)	6
图表 8: 猪粮比 (截至 26 年 4 月 3 日)	7
图表 9: 猪料比 (截至 26 年 4 月 3 日)	7
图表 10: 全国生猪宰后均重 (数据截至 2026 年 3 月 27 日)	7
图表 11: 全国生猪定点屠宰企业屠宰量 (截至 2026 年 2 月)	8
图表 12: 山东烟台鸡苗出场价 (截至 26 年 4 月 3 日)	9
图表 13: 山东烟台毛鸡收购价 (截至 26 年 4 月 3 日)	9
图表 14: 鸡苗利润 (截至 26 年 4 月 3 日)	9
图表 15: 毛鸡养殖利润 (截至 26 年 4 月 3 日)	9
图表 16: 白糖价格 (截至 26 年 4 月 3 日)	10
图表 17: 大豆到岸完税价格 (截至 26 年 4 月 3 日)	10
图表 18: 棉花价格 (截至 26 年 4 月 3 日)	10
图表 19: 玉米价格 (截至 26 年 4 月 3 日)	10

1 行情回顾

本周市场整体较差，农业板块亦下跌较多。上周沪深 300 指数、上证综指分别下跌 1.37%、0.86%；而农林牧渔（申万）指数则累计下跌 2.77%，表现弱于大盘，在申万 31 个一级行业中排名第 19 位。

图表1：申万农林牧渔指数及主要证券综合指数表现（数据截至 2026 年 4 月 3 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

农业子板块中，除动保低位反弹外，其余板块均下跌。其中因国际关系缓和预期有所加强，前期上涨较多的种子、种植板块，本周调整最大。虽然猪价低位，市场对生猪板块关注度有所上升，但更多以观望为主，股价表现仍然弱势。

结论：

猪价低位，二季度产能去化有望加速。行业已全面亏损超过2个月，亏损面积不断扩大。当前生猪出栏体重仍大，且按照产能和仔猪推算，26年上半年生猪供应依然很大。即便短期猪价季节性有所回暖，但供过于求难以改变，猪价回暖幅度有限，二季度生猪产能去化将延续。进一步看，2025年5月后行业产能开始去化，对应着2026年下半年开始供应将减少，猪价或将进入新一轮上行周期，而周期高度则需密切关注26年上半年生猪产能进一步去化的情况。

各企业间成本差异仍大，建议首选成本优势突出的标的，再结合估值情况。

1) 龙头成本优势明显且出栏确定性高。建议关注：牧原股份、温氏股份。2) 中小企业成本下降空间大、弹性大。建议关注：巨星农牧、华统股份、天康生物等。

图表4：生猪出栏均价（截至26年4月3日）



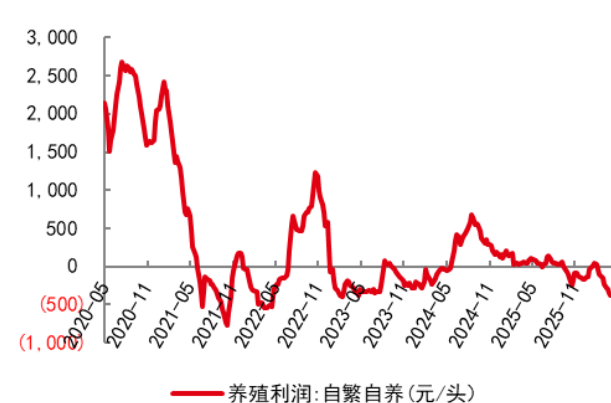
资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表5：仔猪均价（截至26年4月3日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表6：自繁自养生猪利润（截至26年4月3日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表7：外购仔猪养殖利润（截至26年4月3日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表8：猪粮比（截至26年4月3日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表9：猪料比（截至26年4月3日）



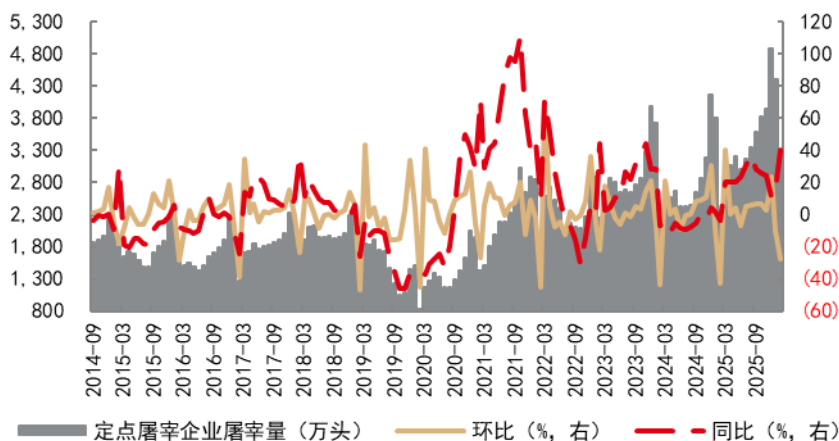
资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表10：全国生猪宰后均重（数据截至2026年3月27日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表11：全国生猪定点屠宰企业屠宰量（截至 2026 年 2 月）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

2.2 白羽鸡：海外引种再度受限，全产业链盈利

截至 4 月 3 日，烟台鸡苗均价 3.5 元/羽，较上周上涨 0.2 元/羽，平均单羽盈利约 0.4 元。毛鸡价格则再小幅上涨，烟台毛鸡价格为 3.57 元/斤，较上周涨 0.15 元/斤，平均每只盈利 0.2 元。当前白鸡全产业链盈利，其中供给有限叠加出口向好，提振毛鸡价格；而前期较低的成本，则保障了鸡苗的利润。

26 年种鸡供应依然充足，海外引种再度受限，引种是最大不确定性因素。2024 年 12 月-2025 年 2 月，受美国爆发禽流感影响，我国白羽鸡进口品种未引种；5-12 月后转道从法国引种。然而受法国高致病性禽流感的影响，自 2026 年年初开始，白羽肉鸡祖代从法国引种亦受限，截至 3 月份，依旧没有祖代鸡进口。2026 年 1-2 月份祖代更新总量为 12.56 万套，且均以国内自繁品种为主。从当前存栏看，祖代、父母代存栏依然高位，种鸡供应依然充足。引种受限暂时对行业影响不大，但需关注后续进展。

图表12：山东烟台鸡苗出场价（截至 26 年 4 月 3 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表13：山东烟台毛鸡收购价（截至 26 年 4 月 3 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表14：鸡苗利润（截至 26 年 4 月 3 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

图表15：毛鸡养殖利润（截至 26 年 4 月 3 日）



资料来源：ifind，中邮证券研究所

3 种植产业链追踪

白糖：调整下跌。截至 26 年 4 月 3 日，广西白糖现货均价为 5390 元/吨，较上周跌 70 元/吨。

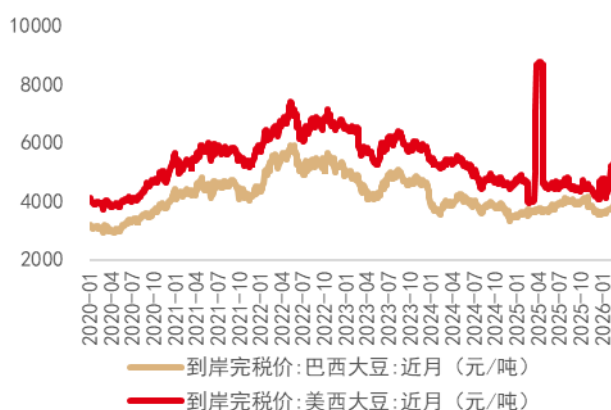
大豆：调整下跌。截至 26 年 4 月 3 日，巴西、美西大豆到岸完税价分别为 3793 元/吨、4474 元/吨，较上周跌 1.3%和 0.6%。

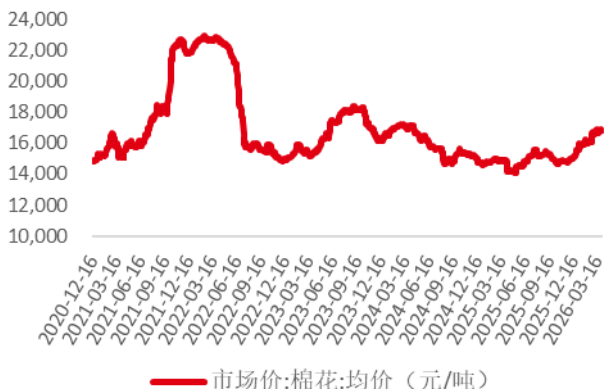
棉花：小幅反弹。截至 26 年 4 月 3 日，棉花价格为 16843 元/吨，较上周小幅涨 0.41%。

玉米：止涨下调。截至 26 年 4 月 3 日，全国玉米均价为 2382 元/吨，较上周小跌 8 元/吨。

图表16: 白糖价格 (截至 26 年 4 月 3 日)


资料来源: ifind, 中邮证券研究所

图表17: 大豆到岸完税价格 (截至 26 年 4 月 3 日)

 资料来源: ifind, 中邮证券研究所
 注: 因关税问题, 25 年 4 月美豆到岸含税价大涨

图表18: 棉花价格 (截至 26 年 4 月 3 日)


资料来源: ifind, 中邮证券研究所

图表19: 玉米价格 (截至 26 年 4 月 3 日)


资料来源: ifind, 中邮证券研究所

4 风险提示

发生动物疫病风险: 重大疫病的出现将会给畜牧养殖业带来较大的经济损失, 同时也会对兽药、饲料行业造成较大的影响。若非洲猪瘟或其他重大疾病影响超预期, 将给养殖行业及其上游企业的稳定经营带来不确定性。

原材料价格波动风险: 如果玉米、大豆等农产品因国内外粮食播种面积减少或产地气候反常导致减产, 或受国家农产品政策、市场供求状况、运输条件等多种因素的影响, 市价大幅上升, 将增加行业内公司生产成本的控制和管理难度, 对未来经营业绩产生不利影响。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券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计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立,公司注册资本 61.68 亿元人民币,是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司,公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪,证券自营,证券投资咨询,证券资产管理,融资融券,证券投资基金销售,证券承销与保荐,代理销售金融产品,与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问,具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底,公司在全国设有 58 家分支机构(含 29 家分公司、29 家营业部),1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力,通过强化“自营+协同”发展模式,实现快速发展,当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民,为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务,努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业,打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号
邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼
邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼
邮编: 518048