

超配（维持）

农林牧渔行业双周报（2026/4/6-2026/4/19）

农业农村部：推动猪价合理回升

2026 年 4 月 20 日

投资要点：

分析师：魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

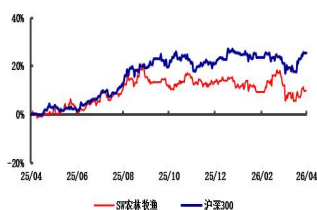
■ **SW农林牧渔行业跑输沪深300指数。**2026年4月6日—2026年4月19日，SW农林牧渔行业上涨3.84%，跑输同期沪深300指数约2.64个百分点；细分板块中，养殖业、动物保健、农产品加工、种植业、渔业和饲料均录得正收益，分别上涨5.93%、3.41%、3.36%、3.22%、1.01%和0.77%。估值方面，截至2026年4月17日，SW农林牧渔行业指数整体PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约2.59倍，近两周估值略有回升。目前行业估值处于行业2006年以来的估值中枢约58.4%的分位水平，仍处于历史相对低位。

■ **行业重要数据。**（1）**生猪养殖。价格：**2026年4月6日—2026年4月19日，全国外三元生猪平均价由10.03元/公斤先回落至低点8.77元/公斤，再回升至9.9元/公斤。**产能：**截至2026年3月末，能繁母猪存栏量达到3904万头，较2025年12月末减少57万头，减少了1.44%，持续去化。**成本：**截至2026年4月17日，玉米现货价2431.57元/吨，豆粕现货价3004元/吨，近两周均价较上两周有所回落。**盈利：**截至2026年4月17日，自繁自养生猪养殖利润为-446.23元/头，盈利较上周略有回升；外购仔猪养殖利润为-290.48元/头，盈利较上周有所回落。（2）**肉鸡养殖。鸡苗：**截至2026年4月17日，主产区肉鸡苗平均价为3.13元/羽，主产区蛋鸡苗平均价3.75元/羽，近两周均价较上两周略有回升。**白羽鸡：**截至2026年4月17日，主产区白羽肉鸡平均价为7.37元/公斤，近两周均价较上两周略有回升；白羽肉鸡养殖利润为-0.02元/羽，近两周盈利较上两周有所回落。

■ **维持对行业的“超配”评级。**3月能繁母猪持续去化；近两周生猪价格表现较弱，猪粮比价已低于4：1，生猪养殖盈利持续亏损，有望持续倒逼上游能繁母猪产能加速去化。关注产能去化预期下生猪养殖龙头的低位布局机会。肉鸡养殖方面，鸡苗价格近期略有回升，但下游养殖盈利依然承压较大，关注产能去化、盈利边际改善的机会。宠物方面，我国宠物市场仍有增长空间，关注国产龙头超跌反弹机会。种业方面，种业振兴持续推进，加快实现种业科技自立自强、种源自主可控，种业龙头有望受益。个股方面可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、益生股份（002458）、圣农发展（002299）、立华股份（300761）、海大集团（002311）、乖宝宠物（301498）、中宠股份（002891）、隆平高科（000998）等。

■ **风险提示：**疫病大规模暴发，价格下行，自然灾害，市场竞争加剧，中东局势升级等。

农林渔牧（申万）指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

目录

1. 行情回顾	3
1.1 SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 所有细分板块均录得正收益	3
1.3 超过八成个股录得正收益	3
1.4 估值	4
2. 行业重要数据	4
3. 行业重要资讯	7
4. 公司重要资讯	8
5. 行业周观点	9
6. 风险提示	9

插图目录

图 1：2026 年 4 月 6 日—2026 年 4 月 19 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2026 年 4 月 6 日—2026 年 4 月 19 日 SW 农林牧渔行业细分板块涨幅（%）	3
图 3：2026 年 4 月 6 日—2026 年 4 月 19 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2026 年 4 月 6 日—2026 年 4 月 19 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%）	4
图 5：SW 农林牧渔行业指数 PB（整体法，最新报告期，剔除负值，倍）	4
图 6：全国外三元生猪价格（元/公斤）	5
图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）	5
图 8：能繁母猪存栏环比增减（%）	5
图 9：能繁母猪存栏（万头）	5
图 10：玉米现货价（元/吨）	5
图 11：豆粕现货价（元/吨）	5
图 12：自繁自养生猪养殖利润（元/头）	6
图 13：外购仔猪养殖利润（元/头）	6
图 14：主产区肉鸡苗平均价（元/羽）	6
图 15：主产区蛋鸡苗平均价（元/羽）	6
图 16：主产区白羽肉鸡平均价（元/公斤）	6
图 17：白羽肉鸡养殖利润（元/羽）	6
图 18：全国鲫鱼鲤鱼平均批发价（元/公斤）	7
图 19：全国白鲢鱼平均批发价（元/公斤）	7

表格目录

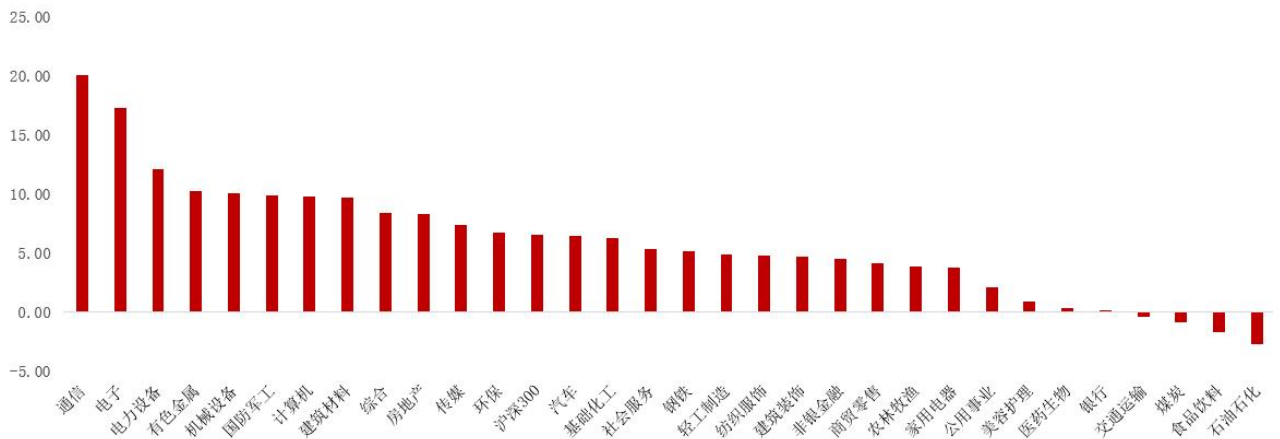
表 1：建议关注标的	9
------------	---

1. 行情回顾

1.1 SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数

SW 农林牧渔行业跑输沪深 300 指数。2026 年 4 月 6 日—2026 年 4 月 19 日，SW 农林牧渔行业上涨 3.84%，跑输同期沪深 300 指数约 2.64 个百分点。

图 1：2026 年 4 月 6 日—2026 年 4 月 19 日申万一级行业涨幅（%）

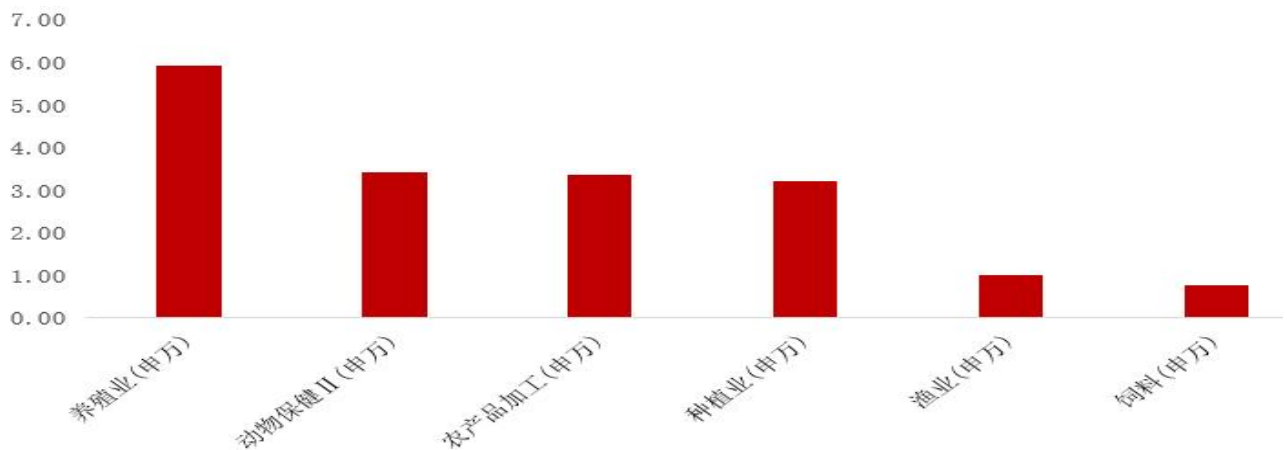


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.2 所有细分板块均录得正收益

所有细分板块均录得正收益。2026 年 4 月 6 日—2026 年 4 月 19 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，养殖业、动物保健、农产品加工、种植业、渔业和饲料均录得正收益，分别上涨 5.93%、3.41%、3.36%、3.22%、1.01%和 0.77%。

图 2：2026 年 4 月 6 日—2026 年 4 月 19 日 SW 农林牧渔行业细分板块涨幅（%）



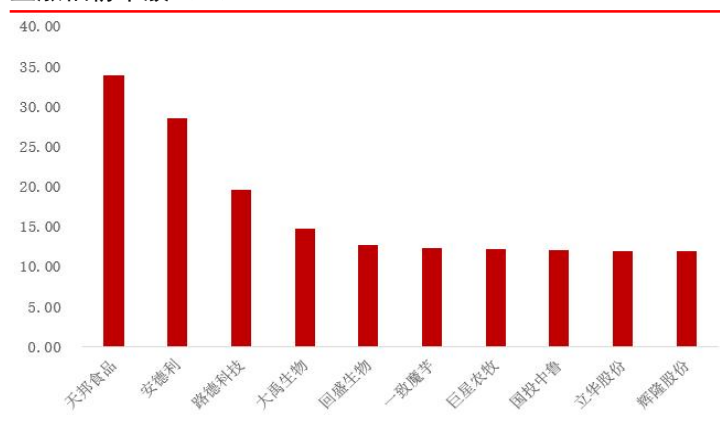
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.3 超过八成个股录得正收益

行业内超过八成个股录得正收益。2026 年 4 月 6 日—2026 年 4 月 19 日，SW 农林牧渔行业约有 88%的个股录得正收益，约有 12%的个股录得负收益。涨幅榜上，天邦食品涨幅

居首，上涨 33.91%；安德利涨幅第二，上涨 28.52%；另有路德科技、大禹生物等 12 只个股涨幅超过 10%；其余个股涨幅均在 10%以内。跌幅榜上，京基智农和田野股份跌幅靠前，跌幅均大于 10%；其余个股跌幅均在 10%以内。

图 3：2026 年 4 月 6 日—2026 年 4 月 19 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 4：2026 年 4 月 6 日—2026 年 4 月 19 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%）

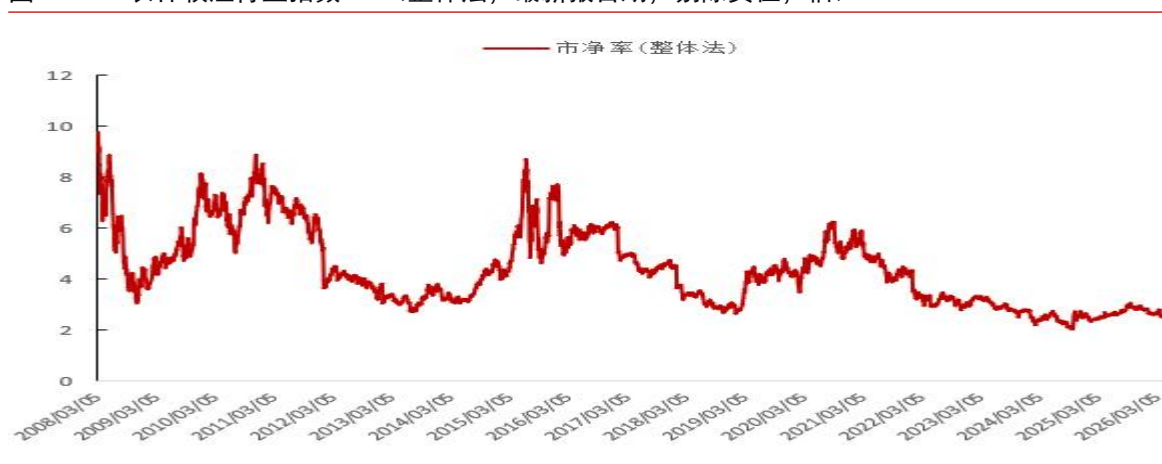


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.4 估值

行业估值略有回升。截至 2026 年 4 月 17 日，SW 农林牧渔行业指数整体 PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约 2.59 倍，近两周估值略有回升。目前行业估值处于行业 2006 年以来的估值中枢约 58.4%的分位水平，仍处于历史相对低位。

图 5：SW 农林牧渔行业指数 PB（整体法，最新报告期，剔除负值，倍）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

2. 行业重要数据

➤ 生猪养殖：

（1）价格：全国外三元生猪价格先回落后回升。2026 年 4 月 6 日—2026 年 4 月 19 日，全国外三元生猪均价由 10.03 元/公斤先回落至低点 8.77 元/公斤，再回升至 9.9 元/公斤。

（2）产能：2026年3月能繁母猪存栏量持续去化。截至2026年3月末，能繁母猪存栏量达到3904万头，较2025年12月末减少57万头，减少了1.44%，持续去化。

图 6：全国外三元生猪价格（元/公斤）

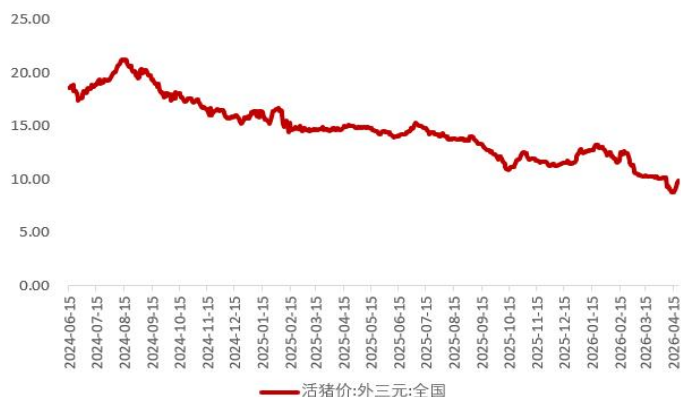
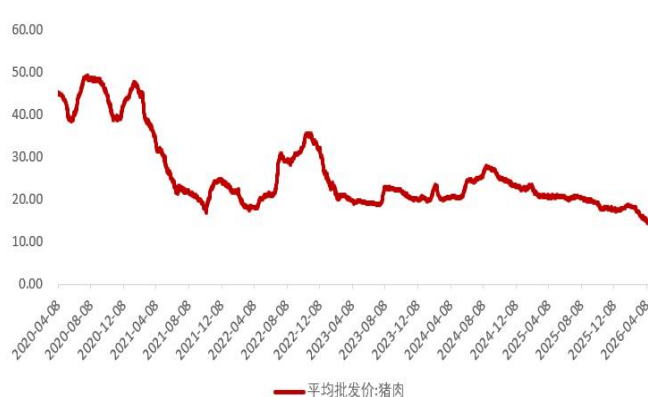


图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



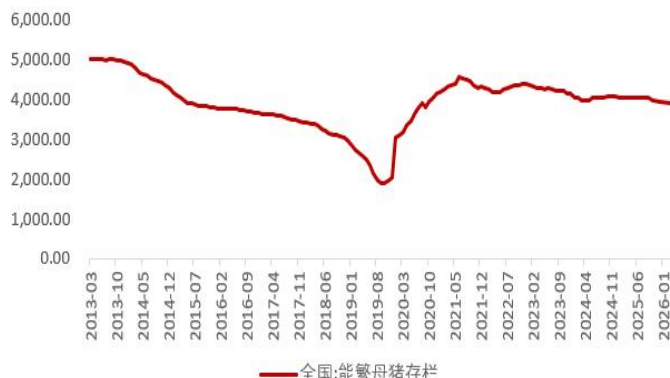
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：能繁母猪存栏环比增减（%）



图 9：能繁母猪存栏（万头）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

（3）成本：玉米现货价较上两周高点略有回落，豆粕现货价有所回落。截至2026年4月17日，玉米现货价2431.57元/吨，近两周均价较上两周有所回落；豆粕现货价3004元/吨，近两周均价较上两周有所回落。

图 10：玉米现货价（元/吨）

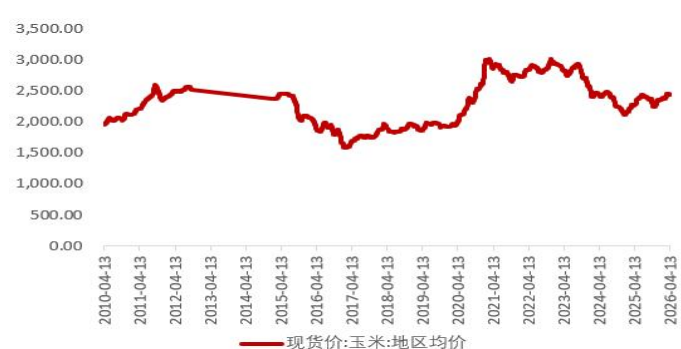


图 11：豆粕现货价（元/吨）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

(4)盈利:头均盈利持续亏损。截至 2026 年 4 月 17 日,自繁自养生猪养殖利润为-446.23 元/头,盈利较上周略有回升;外购仔猪养殖利润为-290.48 元/头,盈利较上周有所回落。

图 12: 自繁自养生猪养殖利润 (元/头)

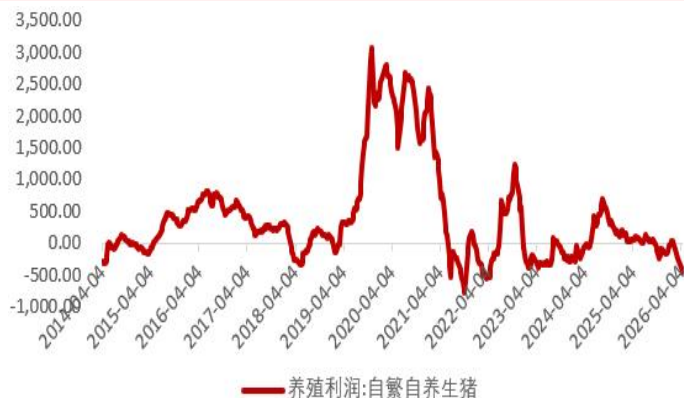


图 13: 外购仔猪养殖利润 (元/头)



资料来源: iFinD , 东莞证券研究所

资料来源: iFinD , 东莞证券研究所

禽养殖:

(1) 鸡苗: 主产区肉鸡苗、蛋鸡苗价格较上两周略有回升。截至 2026 年 4 月 17 日,主产区肉鸡苗平均价为 3.13 元/羽,近两周均价较上两周略有回升;主产区蛋鸡苗平均价 3.75 元/羽,近两周均价较上两周略有回升。

图 14: 主产区肉鸡苗平均价 (元/羽)

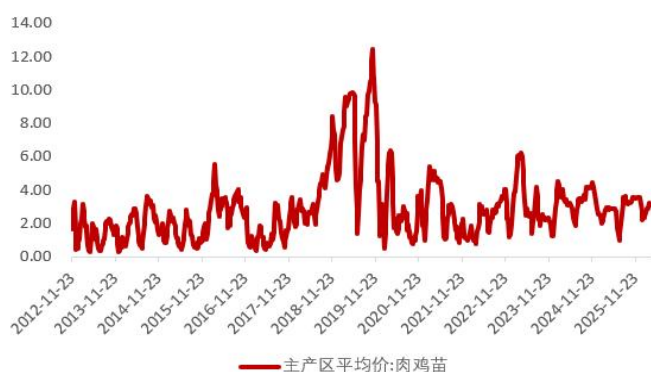
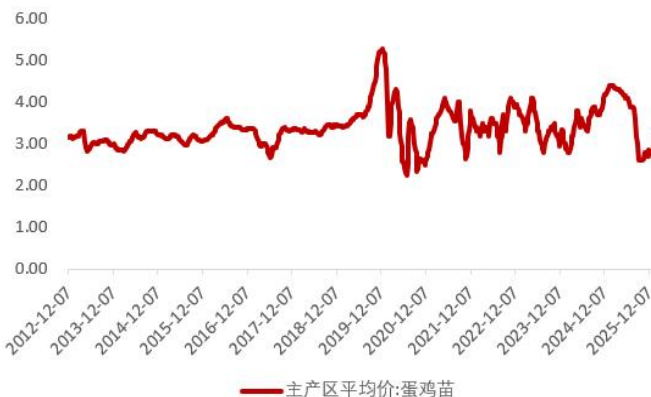


图 15: 主产区蛋鸡苗平均价 (元/羽)



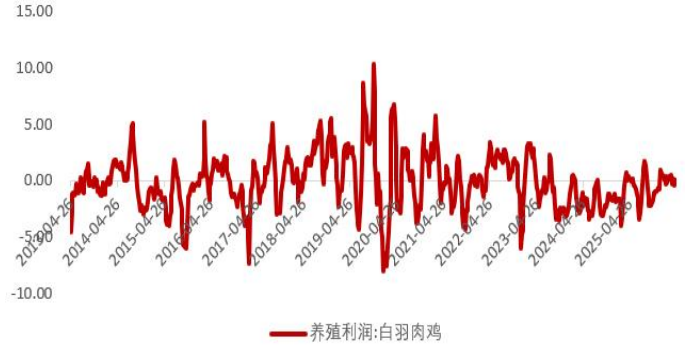
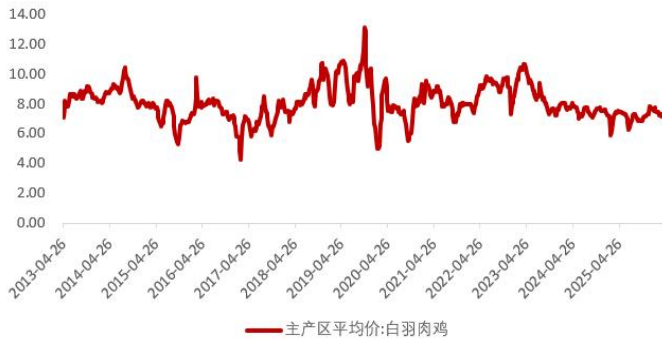
资料来源: iFinD , 东莞证券研究所

资料来源: iFinD , 东莞证券研究所

(2) 白羽鸡: 主产区白羽肉鸡价格略有回升。截至 2026 年 4 月 17 日,主产区白羽肉鸡平均价为 7.37 元/公斤,近两周均价较上两周略有回升;白羽肉鸡养殖利润为-0.02 元/羽,近两周盈利较上两周有所回落。

图 16: 主产区白羽肉鸡平均价 (元/公斤)

图 17: 白羽肉鸡养殖利润 (元/羽)



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

➤ 水产养殖：

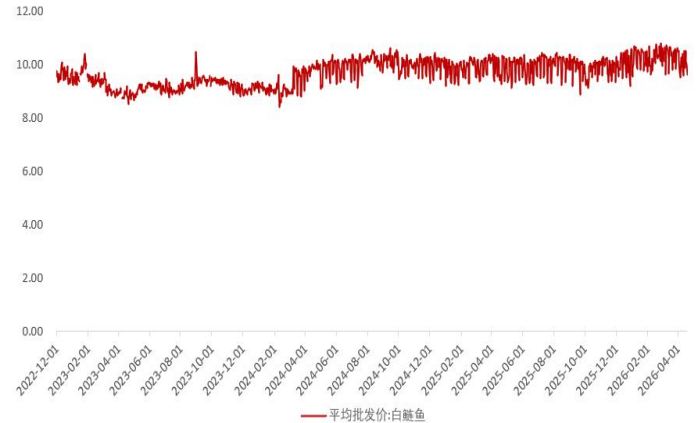
近两周鲫鱼、鲤鱼均价略波动较小。截至 2026 年 4 月 19 日，鲫鱼全国平均批发价 19.71 元/公斤，近两周均价略有回落；鲤鱼全国平均批发价 14.53 元/公斤，近两周均价略有回升。

图 18：全国鲫鱼鲤鱼平均批发价（元/公斤）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 19：全国白鲢鱼平均批发价（元/公斤）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

3. 行业重要资讯

■ 农业农村部：推动猪价合理回升（期货日报网，2026/4/19）

4 月 17 日，农业农村部党组书记、部长韩俊主持召开生猪产业发展座谈会。会议强调，要切实抓好生猪产能综合调控，稳定生猪市场预期，推动价格合理回升，促进生猪产业高质量发展。会议强调，要进一步完善生猪产能综合调控政策，采取有力有效举措推动猪价合理回升。要加快淘汰低产高龄能繁母猪和体弱仔猪，严控新增产能，推动产能调控、环保监管等政策同向发力。要指导督促养殖企业顺势出栏，头部企业要带头落实产能去化要求，并结合环境保护、资产负债等约束盲目扩产。要释放积极政策信号，提振市场信心，减少二次育肥，防止无序出栏。要加密生猪生产监测预警，增强监测分析的前瞻性、调控目标的精准性、调控手段的有效性。要引导龙头企业通过订单养殖、托管代养等方式，带动合作农户发展标准化规模化养殖，支持中小养殖场户提升发展能力。

4. 公司重要资讯

■ 2026一季报披露情况（截至4月20日，数据来自iFinD）

代码	名称	2026 年一季报披露日期	2026Q1 营收 (亿元)	2026Q1 归母 净利润 (亿 元)	2026Q1 营收 同比 (%)	2026Q1 归母 净利润同比 (%)
002868.SZ	*ST 绿康	2026-04-15	1.3	0.1	(9.6)	120.8
300967.SZ	晓鸣股份	2026-04-16	2.6	(0.2)	(34.5)	(122.9)
002458.SZ	益生股份	2026-04-20	7.8	1.0	25.8	884.1

■ 2025年报披露情况（截至4月20日，数据来自iFinD）

代码	名称	2025 年报披露日期	2025 年营收 (亿元)	2025 年归母 净利润 (亿 元)	2025 年营收 同比 (%)	2025 年归母净 利润同比 (%)
600313.SH	农发种业	2026-04-18	66.5	0.8	19.6	78.3
600251.SH	冠农股份	2026-04-18	25.1	3.5	(28.4)	70.3
002321.SZ	华英农业	2026-04-18	54.5	(0.6)	15.1	(285.1)
000735.SZ	罗牛山	2026-04-18	33.8	1.5	1.3	(36.4)
300999.SZ	金龙鱼	2026-04-18	2451.3	31.5	2.9	26.0
000998.SZ	隆平高科	2026-04-18	84.8	1.7	(1.0)	45.6
000972.SZ	*ST 中基	2026-04-17	4.9	(0.5)	59.7	80.0
002556.SZ	辉隆股份	2026-04-17	151.3	1.9	(3.3)	14.6
300871.SZ	回盛生物	2026-04-17	16.8	2.5	40.1	1356.0
300967.SZ	晓鸣股份	2026-04-16	12.2	0.8	25.8	89.0
600371.SH	万向德农	2026-04-16	2.0	0.1	(42.3)	(89.5)
920964.BJ	润农节水	2026-04-16	10.3	(0.2)	4.8	(311.0)
002299.SZ	圣农发展	2026-04-13	200.9	13.8	8.1	90.5
600359.SH	新农开发	2026-04-10	4.8	(0.1)	(22.2)	(136.2)
000048.SZ	京基智农	2026-04-10	48.7	1.5	(18.3)	(78.6)
600127.SH	金健米业	2026-04-09	33.6	0.0	(27.4)	69.3
600257.SH	大湖股份	2026-04-08	9.2	0.1	(11.9)	106.6
688526.SH	科前生物	2026-04-08	9.5	4.2	0.8	9.5
300175.SZ	ST 朗源	2026-04-04	2.9	(0.1)	18.9	58.9
300138.SZ	晨光生物	2026-03-31	65.6	3.7	(6.2)	292.2
300119.SZ	瑞普生物	2026-03-31	34.0	4.0	10.7	33.2
600962.SH	国投中鲁	2026-03-28	19.8	0.4	(0.2)	39.9
002714.SZ	牧原股份	2026-03-28	1441.4	154.9	4.5	(13.4)
002234.SZ	民和股份	2026-03-28	21.6	(2.7)	0.1	(7.8)
605198.SH	安德利	2026-03-28	16.8	3.3	18.3	26.7
600097.SH	开创国际	2026-03-28	23.4	0.7	0.9	20.8
000505.SZ	京粮控股	2026-03-28	78.6	(2.7)	(31.3)	(1118.3)
000798.SZ	中水渔业	2026-03-27	43.4	0.8	(12.0)	180.5
002458.SZ	益生股份	2026-03-26	29.5	1.7	(5.9)	(67.2)

920273. BJ	一致魔芋	2026-03-26	7.4	0.7	19.9	(23.1)
600598. SH	北大荒	2026-03-21	52.3	11.7	(2.1)	7.3
002772. SZ	众兴菌业	2026-03-21	21.0	3.3	8.4	161.6
002852. SZ	道道全	2026-03-19	61.9	2.3	4.2	32.0
300268. SZ	*ST 佳沃	2026-03-16	16.6	(4.3)	(51.5)	53.8
002868. SZ	*ST 绿康	2026-03-10	5.2	(1.4)	(20.4)	68.7

5. 行业周观点

维持对行业的“超配”评级。3月能繁母猪持续去化；近两周生猪价格表现较弱，猪粮比价已低于4:1，生猪养殖盈利持续亏损，有望持续倒逼上游能繁母猪产能加速去化。关注产能去化预期下生猪养殖龙头的低位布局机会。肉鸡养殖方面，鸡苗价格近期略有回升，但下游养殖盈利依然承压较大，关注产能去化、盈利边际改善的机会。宠物方面，我国宠物市场仍有增长空间，关注国产龙头超跌反弹机会。种业方面，种业振兴持续推进，加快实现种业科技自立自强、种源自主可控，种业龙头有望受益。个股方面可重点关注：牧原股份（002714）、温氏股份（300498）、益生股份（002458）、圣农发展（002299）、立华股份（300761）、海大集团（002311）、乖宝宠物（301498）、中宠股份（002891）、隆平高科（000998）等。

表 1：建议关注标的

证券代码	证券简称	公司看点
002714	牧原股份	公司是国内生猪养殖龙头，具有成本优势、规模优势与一体化优势。
300498	温氏股份	公司是国内生猪养殖龙头，成本控制能力较强；黄羽肉鸡养殖龙头，成本持续优化。
002458	益生股份	公司是国内白羽鸡种源龙头企业。
301498	乖宝宠物	公司是国产宠物食品龙头，自有品牌保持快速增长，持续拓展线上线下渠道
002891	中宠股份	公司是国内宠物食品头部企业，国内业务有望保持较快增长，出口业务有望回升。

资料来源：东莞证券研究所

6. 风险提示

（1）非洲猪瘟和禽流感等疫病大规模暴发。发生疾病传播会给相关企业带来重大经营风险，企业将面临疫病引致的产量下降、盈利下降，甚至亏损等风险。

（2）生猪、肉鸡等农产品价格下行。若猪肉、鸡肉等农产品价格大幅下降，相关公司经营业绩将受到不良影响。

（3）自然灾害。农产品极易受到天气等因素影响。如果发生较为严重的自然灾害，则会直接影响农产品的收成，进而对销量产生不利影响。

（4）市场竞争加剧。由于行业中的中小农户较多，竞争相对激烈。

（5）中东局势升级。如果中东局势进一步升级，将推升油价，导致农业成本上升。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时间更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn