

超配（维持）

农林牧渔行业双周报（2026/5/4-2026/5/17）

能繁母猪正常保有量由 3900 万头调减至 3750 万头

2026 年 5 月 19 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

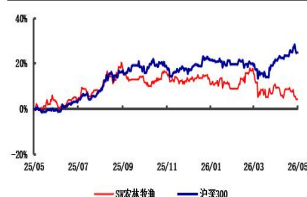
■ **SW农林牧渔行业跑输沪深300指数。**2026年5月6日—2026年5月15日，SW农林牧渔行业下跌4.05%，跑输同期沪深300指数约5.14个百分点；细分板块中，农产品加工、动物保健、渔业、饲料、种植业和养殖业均录得负收益，分别下跌1.18%、1.69%、3.96%、4.67%、4.73%和4.86%。估值方面，截至2026年5月15日，SW农林牧渔行业指数整体PB（整体法，最新报告期，剔除负值）约2.48倍，近两周估值有所回落。目前行业估值处于行业2006年以来的估值中枢约56.2%的分位水平，仍处于历史低位。

■ **行业重要数据。**（1）**生猪养殖。价格：**2026年5月4日—2026年5月17日，全国外三元生猪价格由9.81元/公斤回落至9.62元/公斤。**成本：**截至2026年5月15日，玉米现货价2439.53元/吨，近两周均价较上两周略有回升；豆粕现货价2970元/吨，近两周均价略有回升。**盈利：**截至2026年5月15日，自繁自养生猪养殖利润为-343.24元/头，外购仔猪养殖利润为-213.54元/头，盈利较上周有所回落。（2）**肉鸡养殖。鸡苗：**截至2026年5月15日，主产区肉鸡苗平均价为3.32元/羽，主产区蛋鸡苗平均价3.85元/羽，较上周略有回升。**白羽鸡：**截至2026年5月15日，主产区白羽肉鸡平均价为7.55元/公斤，较上周略有回落；白羽肉鸡养殖利润为0.08元/羽，较上周有所回升。

■ **维持对行业的“超配”评级。**近两周生猪价格持续回落，生猪养殖盈利头均亏损有所加大，有望持续倒逼上游能繁母猪产能加速去化。近期农业农村部将全国能繁母猪正常保有量由3900万头调减至3750万头，并从监测范围、调控工具、预警机制等多方面，对生猪产能调控制度进行全方位完善。目前能繁母猪产能有进一步去化的空间。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，鸡苗价格持续回升，关注鸡苗龙头盈利回升情况。白羽鸡、黄羽鸡价格仍在相对低位震荡，养殖盈利依然承压较大，关注盈利边际改善的机会。宠物方面，国产龙头短期业绩承压，但从中长期来看，我国宠物市场仍有增长空间，优质国产宠物龙头仍有较大发展前景。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）、湘佳股份（002982）、海大集团（002311）、生物股份（600201）、瑞普生物（300119）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 所有细分板块录得负收益	3
1.3 多数个股录得负收益	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	10

插图目录

图 1：2026 年 5 月 6 日—2026 年 5 月 15 日申万一级行业涨幅（%）	3
图 2：2026 年 5 月 6 日—2026 年 5 月 15 日 SW 农林牧渔行业细分板块涨幅（%）	3
图 3：2026 年 5 月 6 日—2026 年 5 月 15 日 SW 农林牧渔行业涨幅榜个股（%）	4
图 4：2026 年 5 月 6 日—2026 年 5 月 15 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

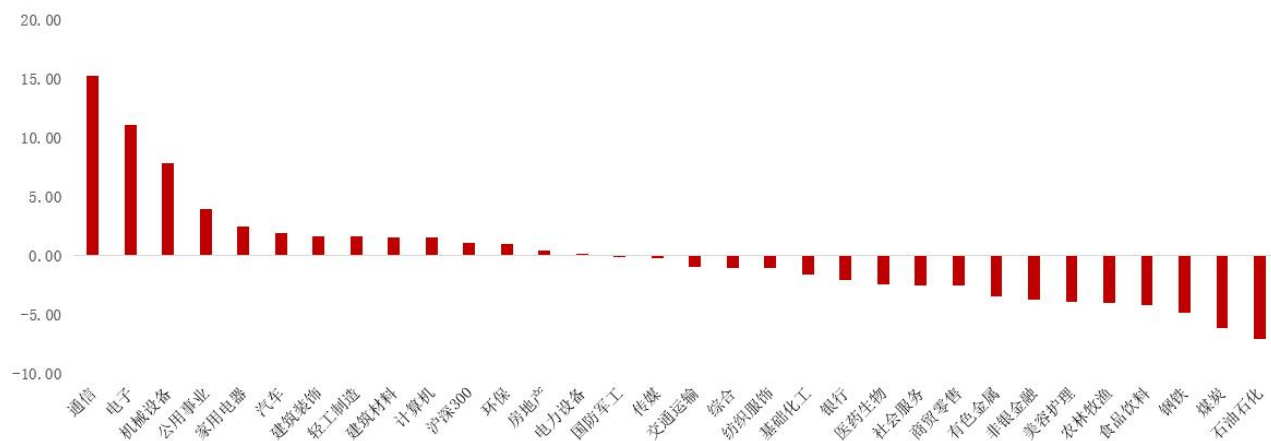
表 1：建议关注标的	10
------------	----

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 5 月 6 日—2026 年 5 月 15 日，SW 农林牧渔行业下跌 4.05%，跑输同期沪深 300 指数约 5.14 个百分点。

图 1：2026 年 5 月 6 日—2026 年 5 月 15 日申万一级行业涨幅（%）

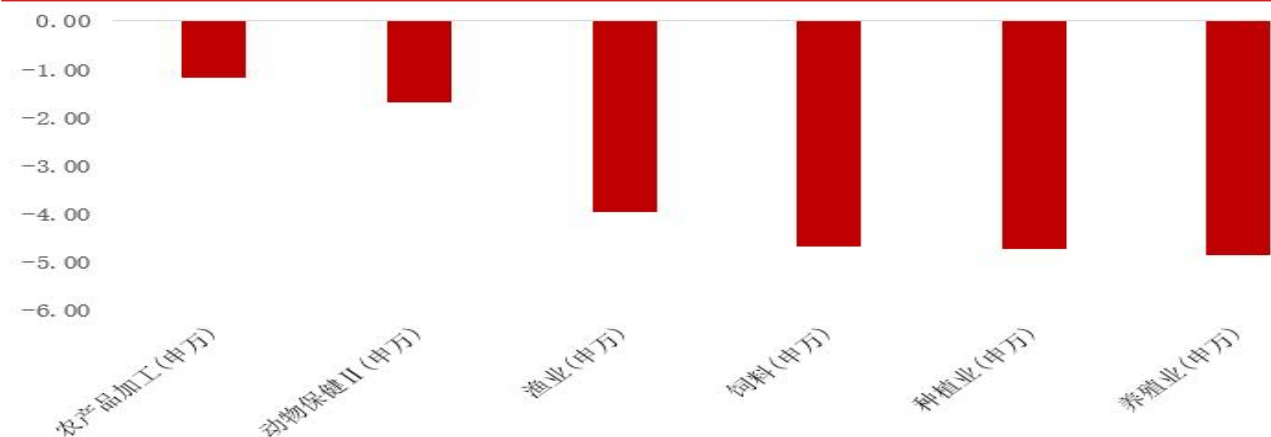


数据来源：iFinD，东莞证券研究所

1.2 所有细分板块录得负收益

所有细分板块录得负收益。2026 年 5 月 6 日—2026 年 5 月 15 日，SW 农林牧渔行业二级细分板块中，农产品加工、动物保健、渔业、饲料、种植业和养殖业均录得负收益，分别下跌 1.18%、1.69%、3.96%、4.67%、4.73%和 4.86%。

图 2：2026 年 5 月 6 日—2026 年 5 月 15 日 SW 农林牧渔行业细分板块涨幅（%）



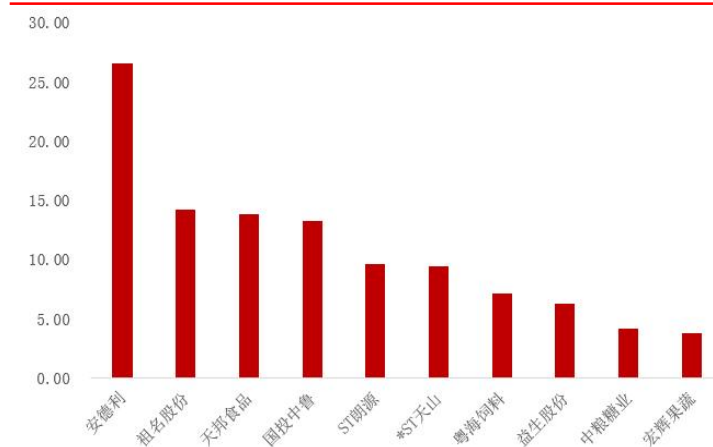
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.3 多数个股录得负收益

行业内超过七成个股录得负收益。2026 年 5 月 6 日—2026 年 5 月 15 日，SW 农林牧渔行业约有 21%的个股录得正收益，约有 79%的个股录得负收益。涨幅榜上，安德利涨幅居首，上涨 26.53%；另有祖名股份、天邦食品、国投中鲁等 3 只个股涨幅超过 10%；其余

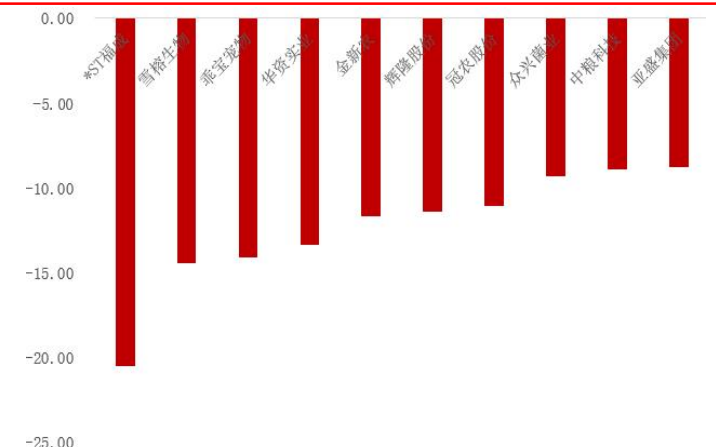
个股涨幅均在 10% 以内。跌幅榜上，*ST 福成跌幅居首，下跌 20.47%；另有雪榕生物、乖宝宠物等 6 只个股跌幅大于 10%；其余个股跌幅均在 10% 以内。

图 3：2026 年 5 月 6 日—2026 年 5 月 15 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 5 月 6 日—2026 年 5 月 15 日 SW 农林牧渔行业跌幅榜个股（%）

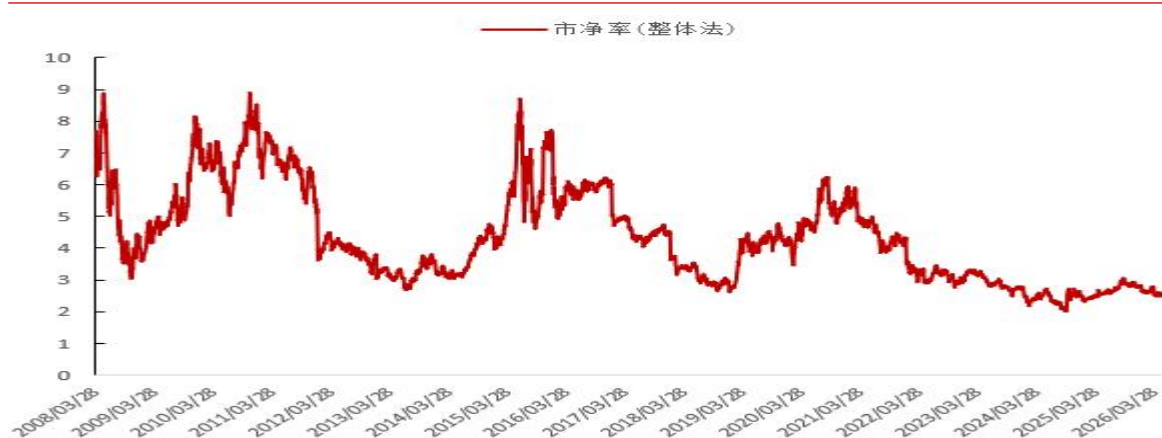


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

1.4 估值

行业估值有所回落。截至 2026 年 5 月 15 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 2.48 倍，近两周估值有所回落。目前行业估值处于行业 2006 年以来的估值中枢约 56.2% 的分位水平，仍处于历史低位。

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持续下跌。2026 年 5 月 4 日—2026 年 5 月 17 日，全国外三元生猪价格由 9.81 元/公斤回落至 9.62 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）

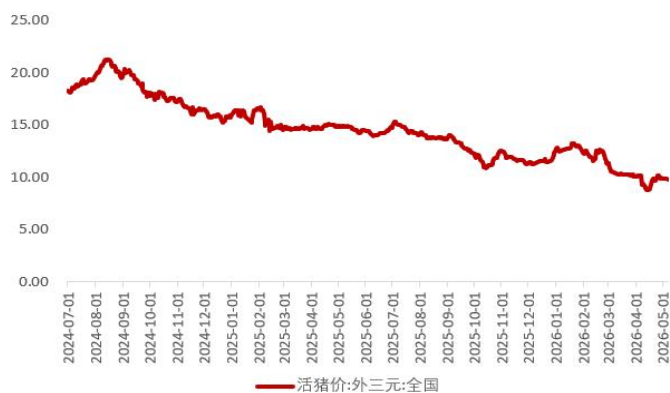
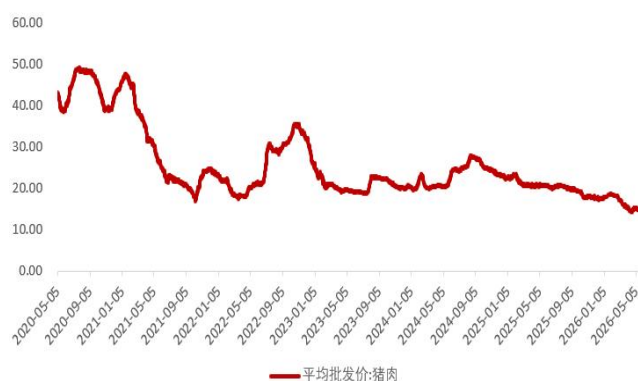


图 7：猪肉平均批发价（元/公斤）



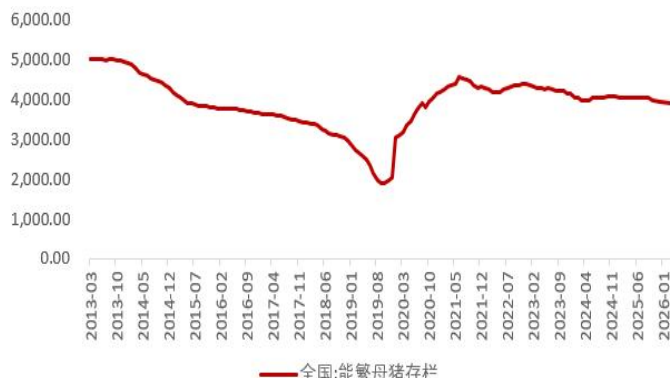
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

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、豆粕现货价略有回升。截至2026年5月15日，玉米现货价2439.53元/吨，近两周均价较上两周略有回升；豆粕现货价2970元/吨，近两周均价略有回升。

图 10：玉米现货价（元/吨）

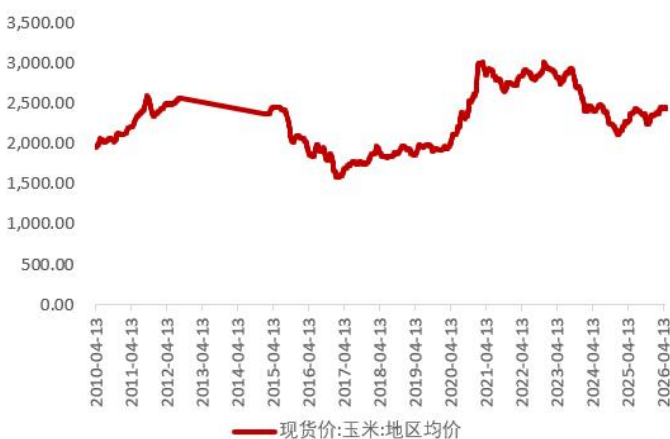


图 11：豆粕现货价（元/吨）



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:头均亏损有所加大。截至 2026 年 5 月 15 日,自繁自养生猪养殖利润为-343.24 元/头,盈利较上周有所回落;外购仔猪养殖利润为-213.54 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)

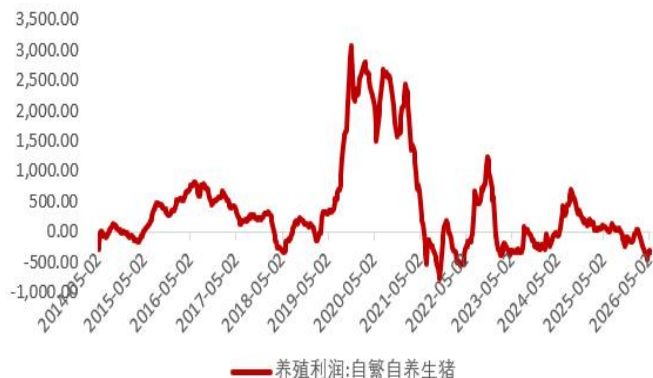


图 13: 外购仔猪养殖利润 (元/头)



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 5 月 15 日,主产区肉鸡苗平均价为 3.32 元/羽,较上周略有回升;主产区蛋鸡苗平均价 3.85 元/羽,较上周略有回升。

图 14: 主产区肉鸡苗平均价 (元/羽)

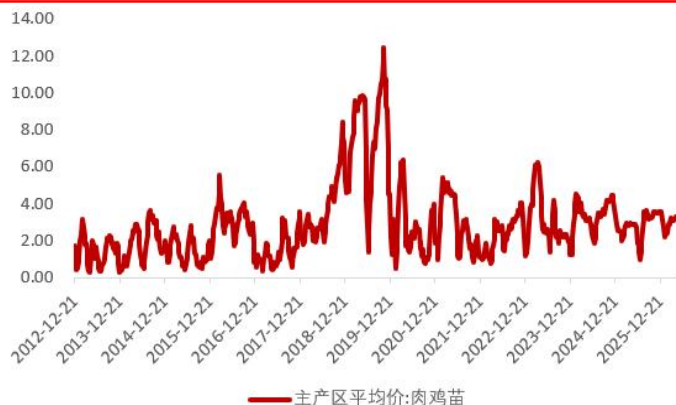
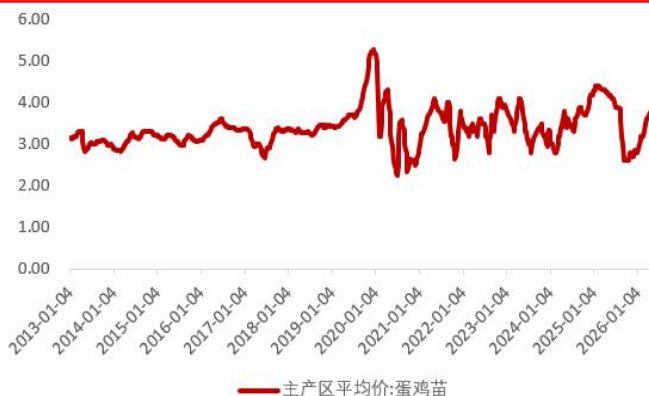


图 15: 主产区蛋鸡苗平均价 (元/羽)



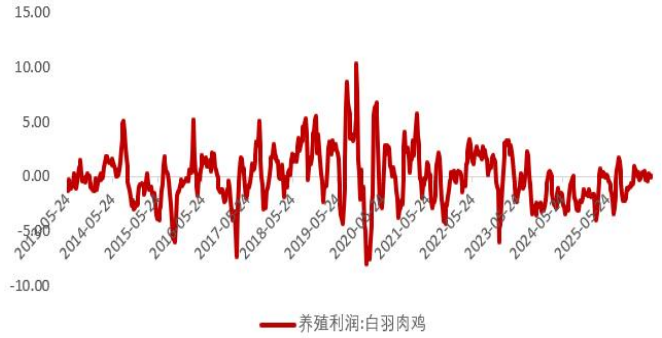
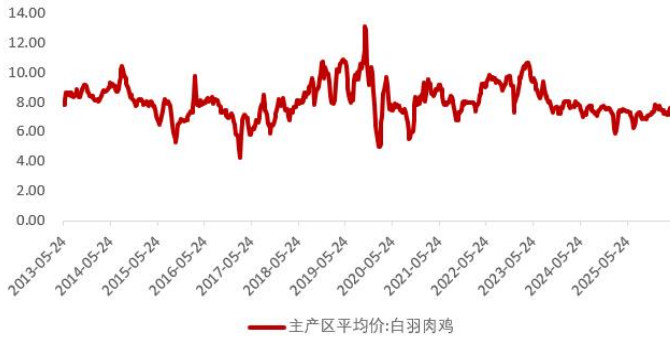
资料来源: iFinD , 东莞证券研究所

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 5 月 15 日,主产区白羽肉鸡平均价为 7.55 元/公斤,较上周略有回落;白羽肉鸡养殖利润为 0.08 元/羽,较上周有所回升。

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

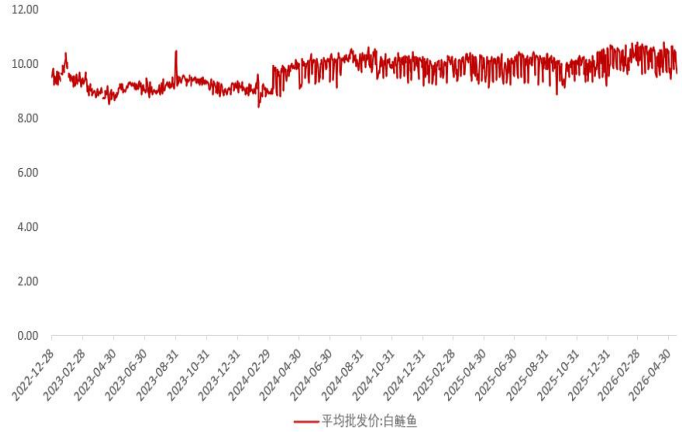
➤ 水产养殖：

近两周鲫鱼、鲤鱼均价略有回升，总体表现较为平稳。截至 2026 年 5 月 16 日，鲫鱼全国平均批发价 19.73 元/公斤，近两周均价略有回升；鲤鱼全国平均批发价 14.81 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）



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

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

3. 行业重要资讯

■ 国务院常务会议审议通过《加快农业农村现代化“十五五”规划》（新华社，2026/5/15）

5 月 15 日召开的国务院常务会议，审议通过了《加快农业农村现代化“十五五”规划》。农业农村现代化关系中国式现代化全局和成色。“十五五”规划纲要针对加快农业农村现代化、扎实推进乡村全面振兴作出部署，明确了“十五五”时期农业农村发展的战略任务和政策举措。此次会议指出，要坚持把“三农”工作作为重中之重，不断夯实基础、提高发展质效。要遵循规律、因地制宜，提升农业综合生产能力，持续巩固拓展脱贫攻坚成果，拓宽农民增收致富渠道，推进宜居宜业和美乡村建设，始终守牢保障粮食安全和不发生规模性返贫的底线。

■ 农业农村部关于印发《生猪产能综合调控实施方案（2026年修订）》的通知（农业农村部，2026/5/14）

农业农村部印发《生猪产能综合调控实施方案（2026年修订）》（以下简称“方案”）。方案设定全国能繁母猪正常保有量稳定在3750万头左右，是自2024年2月以来再次下调正常保有量目标。方案将能繁母猪存栏量变动划分为绿色、黄色和红色3个区域，采取相应的调控措施。1. 绿色区域：产能正常波动。能繁母猪月度存栏量处于正常保有量的92%-103%区间（含92%和103%两个临界值）。以市场调节为主，原则上不启动调控措施。保持监测预警工作常态化，定期发布动态监测信息。2. 黄色区域：产能大幅波动。能繁母猪月度存栏量处于正常保有量的103%-106%或88%-92%区间（含88%和106%两个临界值）。启动相应调控措施，与市场调节共同作用，推动能繁母猪存栏量回归到绿色区域。3. 红色区域：产能过度波动。能繁母猪月度存栏量高于正常保有量的106%或低于正常保有量的88%。进一步压实地方责任，强化相应调控措施，促使能繁母猪存栏量逐步回归到绿色区域。提出国家生猪核心育种场种猪核心群正常保有量保持在14.5万头以上，最低保有量不低于12万头，并设定全国规模猪场保有量稳定在13万个以上的目标。

4. 公司重要资讯

■ 圣农发展：2026年4月份销售情况简报（2026/5/12）

公司2026年4月实现销售收入19.21亿元，较去年同期增长25.35%，较上月环比增长5.31%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为13.41亿元，较去年同期增长15.28%，较上月环比变动-4.55%；深加工肉制品板块销售收入为10.00亿元，较去年同期增长61.42%，较上月环比增长17.93%。销量方面，4月份家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为13.61万吨，较去年同期增长15.03%，较上月环比变动-2.59%；深加工肉制品板块产品销售数量为5.19万吨，较去年同期增长62.59%，较上月环比增长21.97%。

■ 益生股份：2026年4月鸡苗和种猪销售情况简报（2026/5/12）

公司2026年4月白羽肉鸡苗销售数量5,529.97万只，销售收入21,903.89万元，同比变动分别为13.01%、55.02%，环比变动分别为-14.80%、-15.23%。益生909小型白羽肉鸡苗销售数量817.87万只，销售收入1,276.76万元，同比变动分别为19.23%、104.03%，环比变动分别为-12.27%、6.52%。受行业供给偏紧影响，公司父母代鸡苗价格自2025年9月以来逐月走高，商品代鸡苗价格自2026年1月以来逐月上行，公司白羽肉鸡苗销售均价同比上涨，叠加白羽肉鸡苗销量同比提升，量价齐升下，公司2026年4月白羽肉鸡苗销售收入同比实现较大幅度增长。

■ 民和股份：2026年4月份鸡苗销售情况简报（2026/5/12）

公司2026年4月销售商品代鸡苗2,644.45万只，同比变动10.49%，环比变动-10.07%；销售收入8,503.97万元，同比变动24.50%，环比变动-5.31%。

■ 新希望：2026年4月销售情况简报（2026/5/9）

公司2026年4月销售商品猪120.99万头，环比变动-7.26%，同比变动11.07%。商品猪销售收入13.12亿元，环比变动-15.24%，同比变动-32.37%，同比变动较大的原因是猪价

大幅下跌。商品猪销售均价9.15元/公斤，环比变动-6.06%，同比变动-37.76%，同比变动较大的原因是市场供过于求。

■ **湘佳股份：2026年4月份活禽销售情况简报（2026/5/8）**

公司2026年4月份销售活禽403.39万只，销售收入8,471.13万元，销售均价9.63元/公斤，环比变动分别为-5.20%、-6.63%、-1.13%，同比变动分别为-9.08%、4.97%、3.91%。

■ **温氏股份：2026年4月主产品销售情况简报（2026/5/7）**

公司2026年4月销售肉鸡10,889.57万只（含毛鸡、鲜品和熟食），收入26.73亿元，毛鸡销售均价11.45元/公斤，环比变动分别为4.76%、-2.69%、-4.02%，同比变动分别为4.89%、5.11%、1.87%。公司2026年4月销售肉猪324.08万头（含毛猪和鲜品），收入38.60亿元，毛猪销售均价9.27元/公斤，环比变动分别为-12.00%、-20.05%、-8.31%，同比变动分别为2.05%、-30.39%、-37.87%。

■ **牧原股份：2026年4月份销售简报（2026/5/7）**

2026年4月份，公司销售商品猪714.3万头，同比变动8.68%；商品猪销售均价9.45元/公斤，同比变动-35.54%；商品猪销售收入85.03亿元，同比变动-32.49%。商品猪销售价格、收入同比降幅较大，主要受生猪市场行情波动的影响。2026年4月份，公司全资子公司牧原肉食品有限公司及其子公司屠宰生猪298.9万头。

■ **立华股份：2026年4月销售情况简报（2026/5/6）**

公司2026年4月销售肉鸡（含毛鸡、屠宰品及熟制品）4,796.03万只，销售收入12.28亿元，毛鸡销售均价11.27元/公斤，环比变动分别为13.10%、8.96%、-4.25%，同比变动分别为5.52%、9.16%、0.63%。公司2026年4月销售肉猪20.81万头，销售收入2.58亿元，肉猪销售均价9.70元/公斤，环比变动分别为11.16%、4.03%、-6.01%，同比变动分别为23.14%、-18.61%、-35.68%。

5. 行业周观点

维持对行业的“超配”评级。近两周生猪价格持续回落，生猪养殖盈利头均亏损有所加大，有望持续倒逼上游能繁母猪产能加速去化。近期农业农村部将全国能繁母猪正常保有量由3900万头调减至3750万头，并从监测范围、调控工具、预警机制等多方面，对生猪产能调控制度进行全方位完善。目前能繁母猪产能有进一步去化的空间。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，鸡苗价格持续回升，关注鸡苗龙头盈利回升情况。白羽鸡、黄羽鸡价格仍在相对低位震荡，养殖盈利依然承压较大，关注盈利边际改善的机会。宠物方面，国产龙头短期业绩承压，但从中长期来看，我国宠物市场仍有增长空间，优质国产宠物龙头仍有较大发展前景。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）、湘佳股份（002982）、海大集团（002311）、生物股份（600201）、瑞普生物（300119）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。
300761	立华股份	公司是国内黄羽鸡养殖龙头，具有一体化优势和养殖成本优势。
002299	圣农发展	公司是国内白羽肉鸡全产业链龙头，具备种源优势，并持续拓展食品业务。

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