

农林牧渔行业：7 月生猪均价回升，产能去化持续

——生猪养殖行业月度跟踪

行业供需表现：7 月猪价涨后回落，月度均价明显回升。农业农村部监测数据显示，2026 年 7 月仔猪、活猪和猪肉均价分别为 22.64 元/公斤、11.20 元/公斤和 20.65 元/公斤，同比变化分别为-36.65%、-24.89%和-18.61%，环比变化分别为 0.43%、11.06%和 4.59%。猪价 7 月份先扬后抑，涨至 11 元/公斤以上后回落，进入 8 月猪价小幅反弹，截至 8 月 10 日，全国外三元生猪均价 10.4 元/公斤。

供应端：7 月大猪存量缩减供给出现缺口，叠加南方台风降雨天气影响区域生产和跨区流通，养殖端跟随挺价，带动 7 月上旬猪价走高。7 月中旬后情绪有所松动，集团场为完成月度计划加速出栏，市场供应猪源增多，价格止涨回落。

需求端：需求疲软制约价格上涨，7 月生猪屠宰开工率环比下滑 3.62 个百分点至 28.79%。屠宰开工维持低位，高温抑制肉品消费，冻品库存压制价格上行。预计需求改善仍待天气转凉后旺季来临，预计短期猪价以震荡为主。

产能变化趋势：国家统计局数据显示，26 年二季度末能繁母猪存栏量 3780 万头，同比下降 6.5%，降幅相比一季度扩大 3.2 个百分点。从三方数据来看，7 月产能去化持续，速率有所放缓，涌益能繁存栏样本数据环比下降 0.21%，钢联样本数据环比下降 0.62%。截至 26 年 8 月 7 日，行业平均自繁自养生猪亏损 243.56 元/头，外购仔猪亏损 139.22 元/头，行业亏损持续。7 月仔猪价格跟随生猪价格涨跌波动，仍处于亏损区间，二元母猪价格平稳成交清淡。短期供需格局难以支撑猪价持续上涨，预计 Q3 猪价仍以震荡为主，产能去化将持续推进。

政策调控深化，产能去化持续。2026 年政策精细化调控趋势持续，2026 年中央一号文件提出强化生猪产能综合调控。5 月农业农村部印发《生猪产能综合调控实施方案（2026 年修订）》，设定全国能繁母猪正常保有量稳定在 3750 万头左右。6 月农业部与发改委召开座谈会指导地方和企业精准调控，要求大型猪企响应号召，发挥带头作用；相关省份加强监管，修订落实产能调控方案。7 月 30 日，中共中央政治局召开会议再次对生猪产业作出重要部署，明确提出要“稳定生猪等农畜产品生产和价格，促进农民稳定增收”。26 年二季度末能繁母猪存栏量 3780 万头，为正常保有量的 100.8%，已进入调控绿色区间。目前省级调控方案仍在密集落地，企业端根据产能调减要求有序推进，预计 Q3 仍是产能去化持续深化期。

后市周期预判：短期供过于求局面未缓解，猪价底部震荡和行业现金流的持续失血将带来落后产能的加速去化；稳定生猪生产持续获得政策关注，生猪产能调控持续监督、细化落实，产能调控仍在有序推进。我们判断，调控与亏损的共同作用下，产能去化将继续深化。目前行业正处于产能去化的关键阶段和左侧布局的窗口期。估值方面，行业指数 PB 底部回升，但仍处于近 3 年来偏低水平，我们认为产能去化逻辑正在兑现，磨底与去化持续进行有望继续提振板块行情，持续推荐生猪养殖板块的投资机会。标的方面建议关注成本行业领先，业绩兑现度高的头部养殖标的牧原股份，其他受益标的包含温氏股份、德康农牧、天康生物、神农集团等。

2026 年 8 月 20 日

看好/维持

农林牧渔

行业报告

未来 3-6 个月行业大事：

无

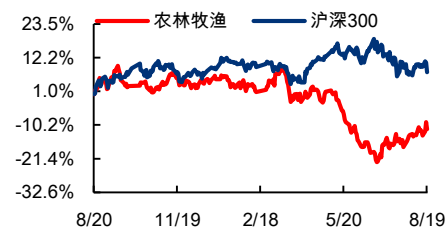
资料来源：同花顺、东兴证券研究所

行业基本资料

		占比%
股票家数	100	2.23%
行业市值(亿元)	12616.46	1.1%
流通市值(亿元)	9824.39	1.03%
行业平均市盈率	65.01	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：程诗月

010-66555458

chengsy_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050006

7月上市企业销售数据：

- **销售均价环比明显回升。**牧原股份、温氏股份、正邦科技和新希望7月份实现生猪销售均价分别为10.64、10.80、10.78和10.42元/公斤，均价环比分别回升9.80%、12.27%、11.36%和11.44%。
- **出栏量环比回升。**牧原股份（商品猪）、温氏股份、新希望 and 正邦科技7月份实现生猪/商品猪销量分别为666、274、131和82万头，环比分别变动6.97%、6.66%、-4.13%和-14.18%，19家猪企合计出栏量环比回升1.42%。
- **出栏均重下降。**牧原股份、温氏股份、新希望7月出栏均重分别为125.53、123.65和110.26公斤。已公布月度出栏体重的公司出栏均重涨跌互现，平均出栏体重下降。

风险提示：产能去化不及预期，动物疫病风险，企业成本控制不及预期等。

目 录

1. 生猪均价回升，产能继续去化.....	4
2. 销售均价反弹，出栏环比回升.....	6
3. 风险提示.....	10
相关报告汇总.....	11

插图目录

图 1： 猪价走势（元/千克）	4
图 2： 生猪屠宰开工率	4
图 3： 宰后均重：白条猪肉瘦肉型（公斤）	4
图 4： 大宗原料市场价（元/公斤）	5
图 5： 大宗原料期货价格（元/吨）	5
图 6： 全国能繁母猪存栏及变化（万头 %）	6
图 7： 仔猪价格跟随生猪波动（元/公斤）	6
图 8： 生猪养殖盈利（元/头）	6
图 9： 生猪养殖指数 PB 估值.....	6
图 10： 上市生猪养殖企业销售均价跟踪（元/公斤）	7
图 11： 上市生猪养殖企业月度销量（万头）	7
图 12： 上市生猪养殖企业出栏均重（公斤）	9

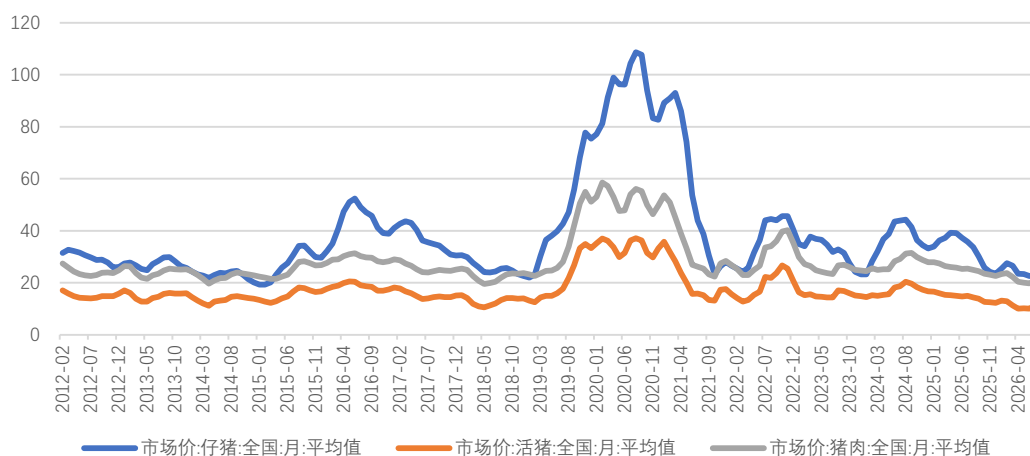
表格目录

表 1： 上市猪企出栏量（万头）情况.....	8
表 2： 上市猪企 26 年中报业绩预告	9
表 3： 上市猪企养殖成本梳理（元/公斤）	10

1. 生猪均价回升，产能继续去化

7月猪价涨后回落，月度均价明显回升。农业农村部监测数据显示，2026年7月仔猪、活猪和猪肉均价分别为22.64元/公斤、11.20元/公斤和20.65元/公斤，同比变化分别为-36.65%、-24.89%和-18.61%，环比变化分别为0.43%、11.06%和4.59%。猪价7月份先扬后抑，涨至11元/公斤以上后回落，进入8月猪价小幅反弹，截至8月10日，全国外三元生猪均价10.4元/公斤。

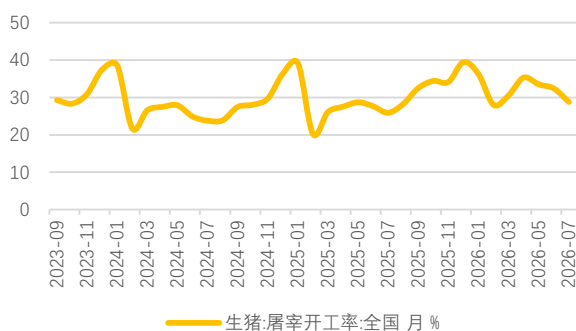
图1：猪价走势（元/千克）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

供应端：7月大猪存量缩减供给出现缺口，叠加南方台风降雨天气影响区域生产和跨区流通，养殖端跟随挺价，带动7月上旬猪价走高。7月中旬后情绪有所松动，集团场为完成月度计划加速出栏，市场供应猪源增多，价格止涨回落。**需求端：**需求疲软制约价格上涨，7月生猪屠宰开工率环比下滑3.62个百分点至28.79%。屠宰开工维持低位，高温抑制肉品消费，冻品库存压制价格上行。预计需求改善仍待天气转凉后旺季来临，预计短期猪价以震荡为主。

图2：生猪屠宰开工率



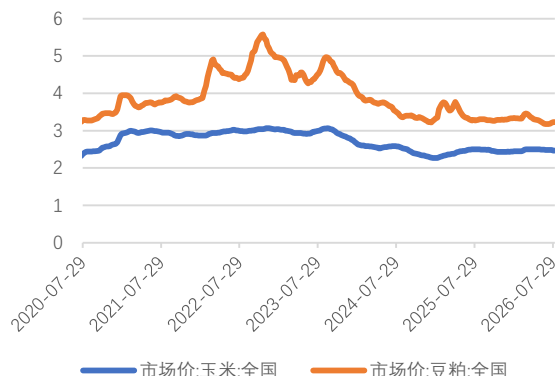
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图3：宰后均重：白条猪肉瘦肉型（公斤）

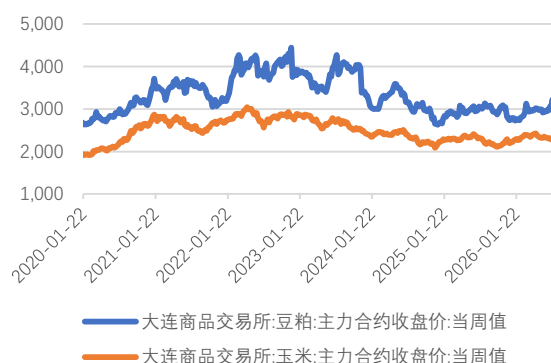


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

大宗原料走势相对平稳。近期大宗原材料现货价格表现相对平稳，截至7月13日，全国玉米市场价2.47元/公斤，同比下降1.2%；全国豆粕市场价3.23元/公斤，同比下降1.5%。猪粮比价跟随猪价波动，截至8月7日，全国猪粮比价4.48:1。

图4：大宗原料市场价（元/公斤）


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图5：大宗原料期货价格（元/吨）


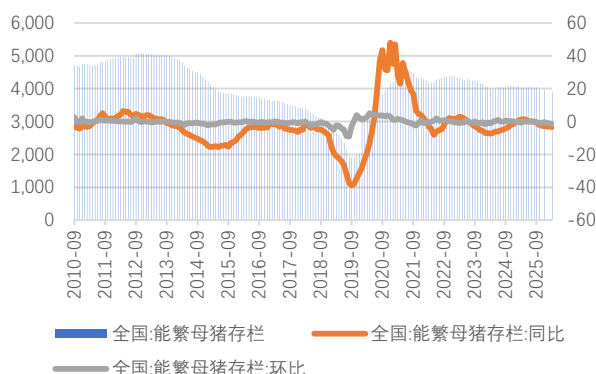
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

行业持续深亏，三方数据产能去化略有放缓。国家统计局数据显示，26年二季度末能繁母猪存栏量3780万头，同比下降6.5%，降幅相比一季度扩大3.2个百分点。从三方数据来看，7月产能去化持续，速率有所放缓，涌益能繁存栏样本数据环比下降0.21%，钢联样本数据环比下降0.62%。截至26年8月7日，行业平均自繁自养生猪亏损243.56元/头，外购仔猪亏损139.22元/头，行业亏损持续。7月仔猪价格跟随生猪价格涨跌波动，仍处于亏损区间，二元母猪价格平稳成交清淡。短期供需格局难以支撑猪价持续上涨，预计Q3猪价仍以震荡为主，产能去化将持续推进。

政策调控深化，产能去化持续。2026年政策精细化调控趋势持续，2026年中央一号文件提出强化生猪产能综合调控。5月农业农村部印发《生猪产能综合调控实施方案（2026年修订）》，设定全国能繁母猪正常保有量稳定在3750万头左右。6月农业部与发改委召开座谈会指导地方和企业精准调控，要求大型猪企响应号召，发挥带头作用；相关省份加强监管，修订落实产能调控方案。7月30日，中共中央政治局召开会议再次对生猪产业作出重要部署，明确提出要“稳定生猪等农畜产品生产和价格，促进农民稳定增收”。26年二季度末能繁母猪存栏量3780万头，为正常保有量的100.8%，已进入调控绿色区间。目前省级调控方案仍在密集落地，企业端根据产能调减要求有序推进，预计Q3仍是产能去化持续深化期。

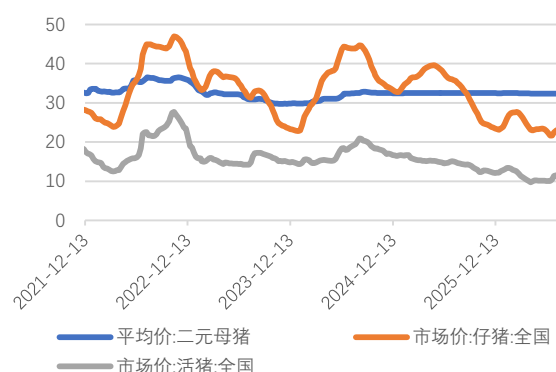
我们认为，短期供过于求局面未缓解，猪价底部震荡和行业现金流的持续失血将带来落后产能的加速去化；稳定生猪生产持续获得政策关注，生猪产能调控持续监督、细化落实，产能调控仍在有序推进。我们判断，调控与亏损的共同作用下，产能去化将继续深化。

图6：全国能繁母猪存栏及变化（万头 %）



资料来源：iFinD，农业农村部，东兴证券研究所

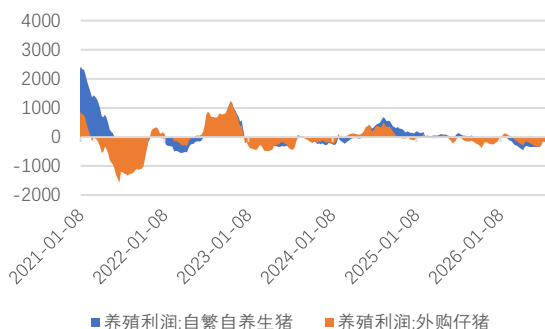
图7：仔猪价格跟随生猪波动（元/公斤）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

目前行业正处于产能去化累积的关键阶段和布局的窗口期。估值方面，行业指数PB底部回升，但仍处于近3年来偏低水平，我们认为产能去化逻辑正在兑现，磨底与去化持续进行有望继续提振板块行情，持续推荐生猪养殖板块的投资机会。标的方面建议关注成本行业领先，业绩兑现度高的头部养殖标的牧原股份，其他受益标的包含温氏股份、德康农牧、天康生物、神农集团等。

图8：生猪养殖盈利（元/头）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：生猪养殖指数PB估值

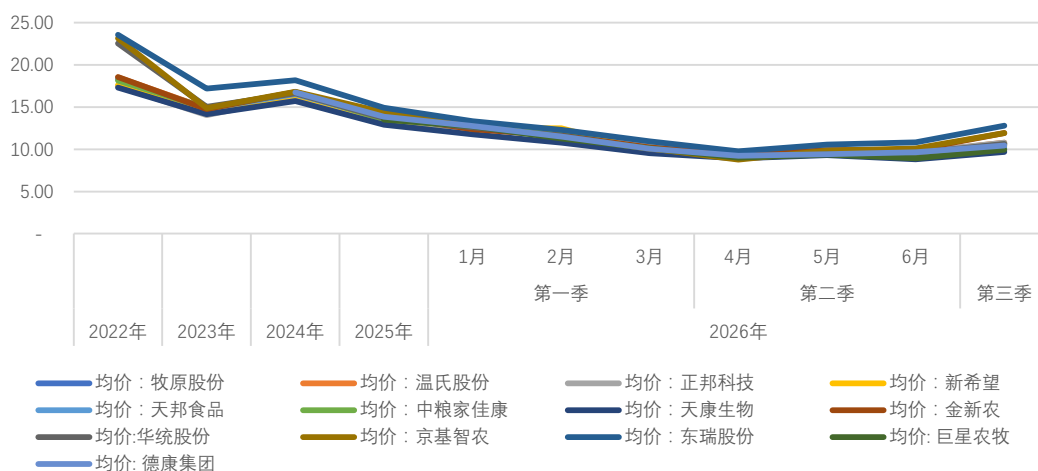


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 销售均价反弹，出栏环比回升

销售均价环比明显回升。生猪养殖企业7月份销售均价环比大幅回升，其中牧原股份、温氏股份、正邦科技和新希望7月份实现生猪销售均价分别为10.64、10.80、10.78和10.42元/公斤，均价环比分别回升9.80%、12.27%、11.36%和11.44%。

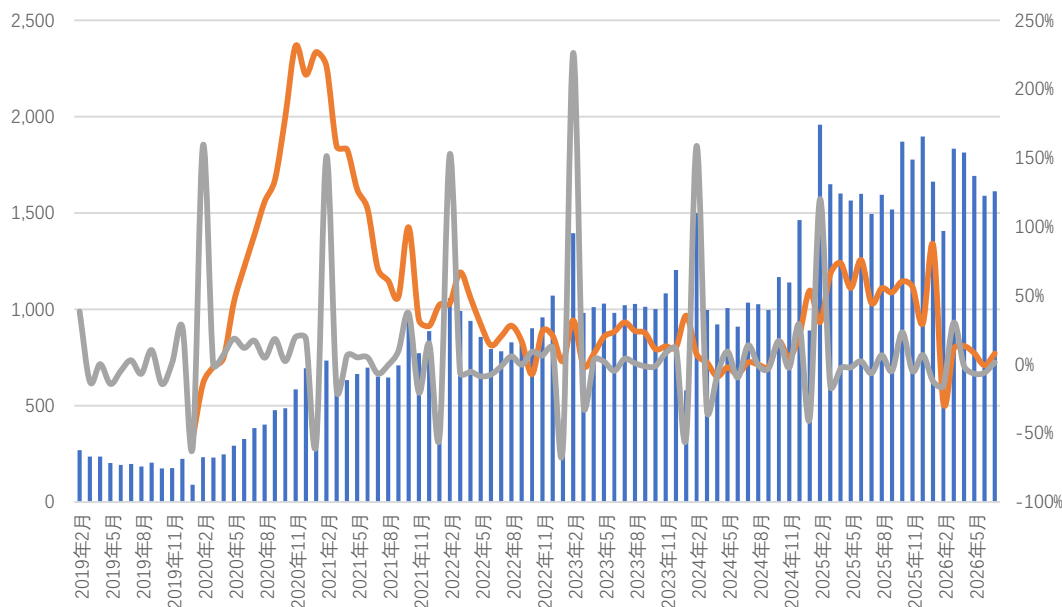
图10：上市生猪养殖企业销售均价跟踪（元/公斤）



资料来源：iFinD，公司公告，东兴证券研究所

月度出栏量涨跌互现。企业7月出栏量涨跌不一，牧原股份（商品猪）、温氏股份、新希望和正邦科技7月份实现生猪/商品猪销量分别为666、274、131和82万头，环比分别变动6.97%、6.66%、-4.13%和-14.18%。

图11：上市生猪养殖企业月度销量（万头）



资料来源：iFinD，公司公告，东兴证券研究所

7月合计出栏量环比微增。我们在统计可比的19家上市猪企26年7月合计出栏1612万头，同比增长7.82%，环比微增1.42%，其中天康生物和神农集团出栏量环比增速较高；26年1-7月合计销量同比增长7.93%。

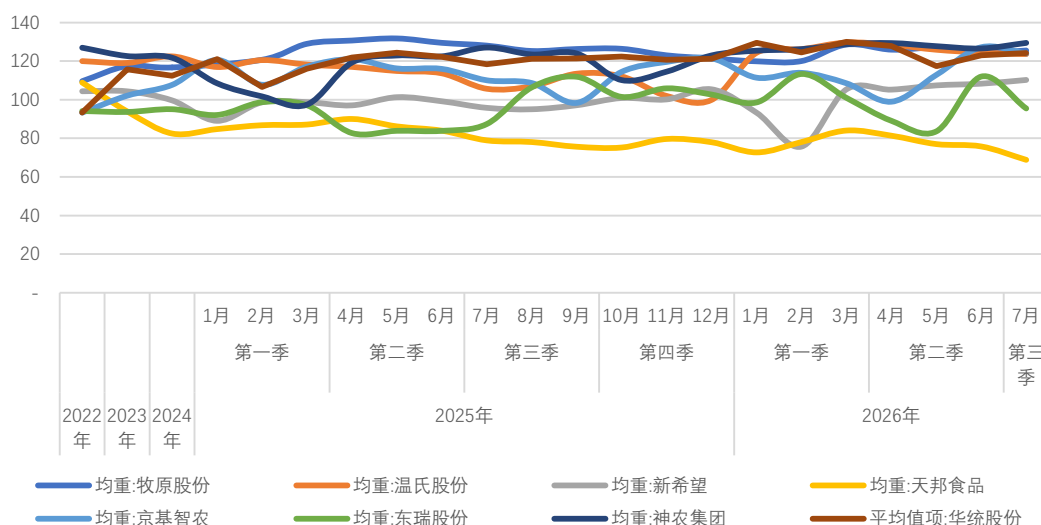
表1：上市猪企出栏量（万头）情况

	26年7月销量	销量环比	销量同比	26年累计销量	销量同比
牧原股份(商品猪)	666	6.97%	4.82%	4528	1.18%
温氏股份	274	6.66%	3.64%	2013	4.50%
新希望	131	-4.13%	0.57%	952	-2.41%
德康集团	92	-10.80%	17.75%	690	17.02%
正邦科技	82	-14.18%	17.61%	640	49.81%
天邦食品	71	4.76%	31.58%	459	31.44%
中粮家佳康	52	-1.52%	13.13%	366	8.97%
唐人神	40	12.31%	14.42%	312	6.07%
天康生物	40	-0.88%	77.23%	224	28.14%
巨星农牧	34	-0.99%	4.84%	259	16.02%
神农集团	30	6.51%	72.24%	206	20.00%
大北农（参股）	24	-23.77%	-17.62%	262	7.69%
华统股份	17	-6.72%	-13.19%	172	17.15%
傲农生物	14	-27.55%	-0.42%	124	34.23%
京基智农	14	-9.22%	-32.27%	144	13.78%
东瑞股份	13	4.31%	8.82%	102	14.89%
金新农	11	5.52%	34.89%	98	37.45%
罗牛山	7	-15.88%	24.38%	53	40.85%
正虹科技	1	8.82%	-31.90%	6	-19.02%
合计销量	1612	1.42%	7.82%	11610	7.93%

资料来源：iFinD，公司公告，东兴证券研究所

出栏均重下降。牧原股份、温氏股份、新希望7月出栏均重分别为125.53、123.65和110.26公斤。已公布月度出栏体重的公司出栏均重涨跌互现，平均出栏体重下降。

图12：上市生猪养殖企业出栏均重（公斤）



资料来源：iFinD，公司公告，东兴证券研究所

中报业绩预告陆续披露，行业亏损承压。近期上市猪企陆续公布 26 年中报业绩预告，由于 26 年上半年猪价低迷，行业陷入深亏，上市猪企均出现不同幅度的亏损。

表2：上市猪企 26 年中报业绩预告

证券代码	证券名称	净利润-下限（亿元）	净利润-上限（亿元）	净利润变动幅度（%）
603363.SH	傲农生物	-2.20	-1.50	-160.98
002714.SZ	牧原股份	-67.00	-57.00	-163.63
000702.SZ	正虹科技	-0.23	-0.18	-187.64
002100.SZ	天康生物	-5.20	-4.00	-253.71
605296.SH	神农集团	-8.80	-7.20	-327.09
000876.SZ	新希望	-18.00	-16.00	-338.45
000048.SZ	京基智农	-5.49	-4.29	-342.82
002385.SZ	大北农	-6.80	-6.00	-388.98
002157.SZ	正邦科技	-8.00	-7.00	-496.70
002124.SZ	天邦食品	-16.00	-15.00	-554.50
603477.SH	巨星农牧	-9.00	-7.00	-596.62
002840.SZ	华统股份	-5.00	-4.00	-784.57
002548.SZ	金新农	-4.00	-3.60	-1,601.62
002567.SZ	唐人神	-10.50	-8.50	-1,652.20
600975.SH	新五丰	-8.00	-6.00	-1,868.57
001201.SZ	东瑞股份	-4.60	-3.80	-13,952.24

资料来源：iFinD，东兴证券研究所

养殖成本决定经营韧性。我们预计 26 年猪价与产能的拉锯会拉长磨底期。养殖成本决定了企业是否穿越周期，攫取行业超额收益。牧原股份、温氏股份、德康农牧、天康生物属于成本领先梯队，推荐关注成本领先的头部猪企。

表3：上市猪企养殖成本梳理（元/公斤）

上市猪企	2026 最新成本	2026 目标成本
牧原股份	11.5（7月）	11.50
温氏股份	12（Q2）	10（长期目标）
德康农牧	11.8（6月）	11.30
新希望	11.96（5月正常场线）	
天邦食品	12.66（Q1）	
大北农	12（3月）	
天康生物	11.80（6月）	12.00
金新农	12.77（4月）	12.50
京基智农	13.3（3月）	12.00
神农集团	11.9（5月）	11.50
东瑞股份	13.9（6月）	13.00
巨星农牧	11.8（5月）	12.00

资料来源：公司公告，东兴证券研究所

3. 风险提示

产能去化不及预期，动物疫病风险，企业成本控制不及预期等。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	农林牧渔行业：6月猪价震荡，产能加速去化兑现—生猪养殖行业月度跟踪	2026-07-23
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价小幅回升，产能去化加速—生猪养殖行业月度跟踪	2026-06-26
行业深度报告	农林牧渔行业 2026 年中期策略：周期蓄势，静待曙光	2026-06-22
行业深度报告	农林牧渔行业：厄尔尼诺来袭，关注农产品“天气溢价”	2026-06-02
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价低位振荡，产能调控方案修订—生猪养殖行业月度跟踪	2026-05-22
行业普通报告	农林牧渔行业：3月生猪亏损加剧，能繁去化累积—生猪养殖行业月度跟踪	2026-04-24
行业深度报告	农林牧渔行业：南非一型口蹄疫传入，关注畜牧业供给收缩和疫苗进展	2026-04-16
行业普通报告	农林牧渔行业：节后猪价加速下行，产能去化在即—生猪养殖行业月度跟踪	2026-03-20
行业普通报告	农林牧渔行业：节前猪价转跌，1月出栏环比下行—生猪养殖行业月度跟踪	2026-02-26
行业普通报告	农林牧渔行业：提升农业综合生产力，强化生猪产能综合调控—2026 年中央一号文件点评	2026-02-05
公司普通报告	科前生物（688526.SH）：主业经营稳健，坚定研发投入	2026-05-04
公司普通报告	佩蒂股份（300673.SZ）：关税冲击代工业务，关注爵宴及新西兰品牌	2026-04-29
公司普通报告	海大集团（002311.SZ）：饲料销售目标超额完成，海外市场高速发展	2026-04-29
公司普通报告	中宠股份（002891.SZ）：费用投入加大，自主品牌维持高增	2026-04-28
公司普通报告	牧原股份（002714.SZ）：成本优势筑牢护城河，屠宰首年盈利	2026-03-31
公司普通报告	牧原股份（002714.SZ）：生猪养殖持续降本，屠宰单季扭亏	2025-11-05
公司普通报告	佩蒂股份（300673.SZ）：海外业务短期承压，毛利率稳步提升	2025-08-28
公司普通报告	隆平高科（000998.SZ）：国内玉米业务承压，巴西隆平减亏明显	2025-08-28

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

程诗月

美国马里兰大学金融学硕士，2017年加入东兴证券研究所，现任农林牧渔行业分析师，重点覆盖畜禽养殖、饲料动保、宠物食品等细分子行业。

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研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。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，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

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利益关系。在法律许可的情况下，我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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（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）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（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）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526