万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

行业研究
行业跟踪报告
证券研究报告

农牧重仓比例环比回升，资金回流养殖龙头

——农林牧渔行业 2026Q3 基金持仓分析

强于大市（维持）

2026 年 11 月 16 日

投资要点：

农林牧渔行业重仓比例回升至 0.41%，但仍处历史较低位置。2026Q3 农林牧渔行业重仓比例为 0.41%，环比+0.16pct，较 2026Q2 的历史低位明显回升，但仍远低于 2018 年以来历史均值水平 0.74%；在申万一级行业中，农林牧渔行业基金重仓持股比例排名第 18 名，较 2026Q2 上升 2 名。2026Q2 农牧行业重仓比例降至 0.25%，为 2018 年以来最低水平，机构筹码基本出清；2026Q3 随着生猪产能去化提速、猪价拐点预期升温，部分机构资金开始回补。

养殖业与种植业板块重仓比例提升明显，其余子板块变动幅度有限，绝对水平仍处低位。2026Q3 养殖业板块重仓比例为 0.27%，环比+0.12pct，主要受猪价周期反转预期驱动；种植业重仓比例由 0.01%升至 0.03%，环比+0.02pct，主要受超强厄尔尼诺事件驱动；饲料/农产品加工/动物保健/林业/渔业则表现稳健。从板块内部结构看，养殖业重仓比例占农牧板块的 64.51%，环比+8.91pct，为 2024Q3 以来最高水平；饲料占比降至 24.20%，环比-10.68pct，资金配置重心向养殖业集中。

养殖业/饲料板块在农牧重仓比例 TOP10 个股中分别占据 6 个/3 个席位。2026Q3 农牧板块重仓比例 TOP10 个股合计重仓比例为 0.35%，环比+0.13pct，其中养殖业个股重仓比例合计 0.26%，环比+0.13pct。重仓比例 TOP3 个股为牧原股份、温氏股份、海大集团，重仓比例分别为 0.14%/0.07%/0.06%，牧原股份超过海大集团成为重仓比例 TOP1，牧原股份与温氏股份合计重仓比例占 TOP10 的 60.29%，资金进一步向成本领先的养殖龙头集中；相较 2026Q2，神农集团代替海南橡胶进入 TOP10。重仓比例提升幅度前 5 个股为牧原股份、温氏股份、天康生物、立华股份、新希望，下降幅度前 5 个股为海大集团、海南橡胶、众兴菌业、乖宝宠物、中宠股份。

投资建议：2026Q3 农林牧渔行业重仓比例回升至 0.41%，环比+0.16pct，但仍处于历史较低位置。农牧子板块中，养殖业与种植业板块重仓比例环比提升明显。我们认为，随着未来生猪产能去化持续以及本轮超强厄尔尼诺事件的影响，农牧板块内部基本面分化加剧，结构性投资机会将逐步显现，建议关注：1）成本与现金流优势显著、能在深亏期保持出栏稳定的生猪养殖龙头，以及产能弹性大、有望受益于猪价反转的弹性标的；2）率先构建多品牌矩阵，有望受益于品牌端集中度提升与国货认知升级两大趋势的宠物食品龙头；3）厄尔尼诺下，受益于农产品价格上行的相关产业链公司，极端天气下抗逆品种需求可能增加的种业公司，以及出口链与需求刚性的农资公司。

风险因素：产能去化不及预期风险；市场竞争加剧风险；成本上升风险；疫病防控风险；厄尔尼诺强度与持续时间不及预期的风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

猪价加速下行，养殖亏损持续扩大

猪价筑底亏损延续，去化提速拐点将现

生猪价格有所回落，自繁自养亏损扩大

分析师： 陈雯
执业证书编号：S0270519060001
电话：15817327249
邮箱：chenwen@wlzq.com.cn
研究助理： 夏伯文
电话：15216638505
邮箱：xiabw@wlzq.com.cn

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

正文目录

1 农牧重仓比例环比回升，资金回流养殖龙头.....3
1.1 农林牧渔行业重仓比例环比回升，仍低于历史均值.....3
1.2 养殖业与种植业板块重仓比例提升明显.....4
1.3 养殖业重仓比例占比回升至 64.51%，板块地位进一步强化.....5
2 农牧重仓个股主要集中在养殖业及饲料板块.....5
2.1 养殖业/饲料板块占据农牧重仓比例 TOP10 个股 6 个/3 个席位.....5
2.2 养殖业个股重仓比例提升明显.....6
3 投资建议与风险提示.....7
3.1 投资建议.....7
3.2 风险因素.....7

图表 1: 2025Q3-2026Q3 各申万一级行业基金重仓比例（%）.....3
图表 2: 农林牧渔行业 2018Q1-2026Q3 基金重仓比例及均值.....4
图表 3: 养殖业板块 2018Q1-2026Q3 基金重仓比例（%）.....4
图表 4: 其他子板块 2018Q1-2026Q3 基金重仓比例（%）.....4
图表 5: 农林牧渔子板块 2018Q1-2026Q3 基金重仓比例占比.....5
图表 6: 2026Q3 农林牧渔行业基金重仓比例 TOP10 个股.....6
图表 7: 2025Q3-2026Q3 农林牧渔行业基金重仓比例 TOP10（%）.....6
图表 8: 2026Q3 农林牧渔行业基金重仓比例变动 TOP5 个股及变动比例.....7

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

1 农牧重仓比例环比回升，资金回流养殖龙头

1.1 农林牧渔行业重仓比例环比回升，仍低于历史均值

2026Q3农林牧渔行业基金重仓比例回升至0.41%，仍处历史较低位置。根据2026Q3基金重仓持股数据（本文剔除港股标的），农林牧渔行业重仓比例回升至0.41%，环比+0.16pct，且在31个申万一级行业中排名第18位，较2026Q2上升2名。当前，农牧板块基金持仓比例仍处于历史较低位置，仅为2018年以来的均值水平0.74%的55.63%。从配置节奏看，2026Q2农牧重仓比例降至0.25%，为2018年以来最低水平，机构筹码基本出清；随着2026Q3生猪产能去化提速，猪价拐点预期升温，部分机构资金开始回补，配置意愿有所修复。

图表1：2025Q3-2026Q3 各申万一级行业基金重仓比例（%）

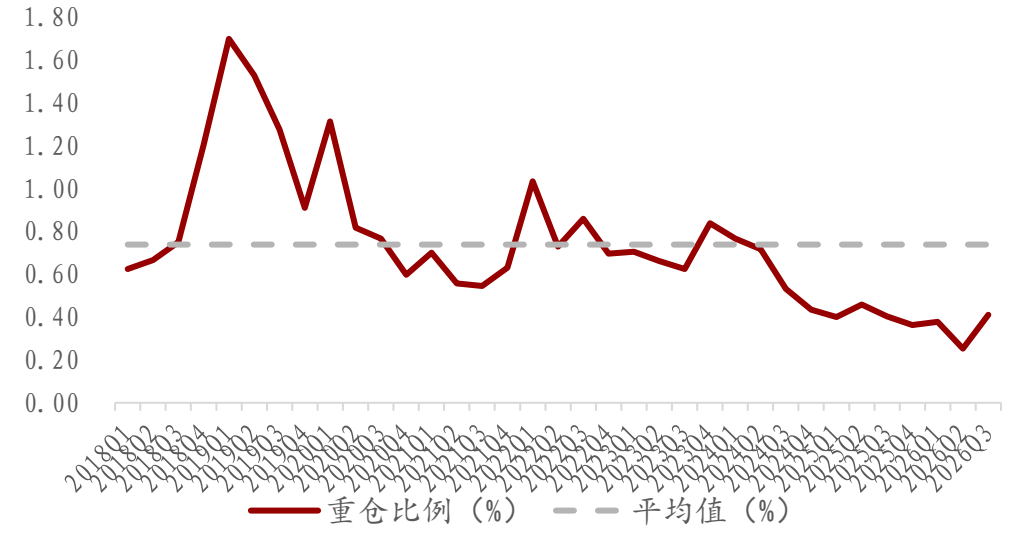
2025Q3		2025Q4		2026Q1		2026Q2		2026Q3	
行业名称	重仓比例	行业名称	重仓比例	行业名称	重仓比例	行业名称	重仓比例	行业名称	重仓比例
电子	8.19	电子	7.46	电子	7.75	电子	18.20	电子	14.56
电力设备	4.60	电力设备	4.14	电力设备	4.69	通信	7.04	通信	5.73
通信	3.03	通信	3.79	通信	4.35	电力设备	3.39	医药生物	3.41
医药生物	2.99	有色金属	2.90	有色金属	3.00	医药生物	2.39	电力设备	2.68
食品饮料	2.81	非银金融	2.81	医药生物	2.85	机械设备	2.14	非银金融	2.00
非银金融	2.54	食品饮料	2.61	食品饮料	2.47	有色金属	1.91	有色金属	2.00
有色金属	2.21	医药生物	2.41	非银金融	2.19	非银金融	1.88	机械设备	1.76
银行	1.34	银行	1.63	机械设备	1.44	食品饮料	1.32	食品饮料	1.64
汽车	1.16	机械设备	1.24	银行	1.38	国防军工	0.91	银行	1.27
机械设备	1.13	汽车	1.22	基础化工	1.29	基础化工	0.85	国防军工	0.94
计算机	1.09	家用电器	1.04	汽车	1.18	银行	0.82	汽车	0.92
家用电器	1.09	计算机	0.89	国防军工	1.10	计算机	0.73	计算机	0.89
国防军工	0.95	国防军工	0.87	计算机	0.93	汽车	0.72	基础化工	0.79
传媒	0.66	基础化工	0.77	家用电器	0.86	家用电器	0.58	家用电器	0.76
基础化工	0.61	公用事业	0.47	石油石化	0.55	建筑材料	0.54	煤炭	0.51
公用事业	0.44	传媒	0.45	交通运输	0.52	煤炭	0.36	公用事业	0.49
农林牧渔	**0.40**	交通运输	0.38	煤炭	0.46	交通运输	0.34	石油石化	0.47
交通运输	0.37	**农林牧渔**	**0.36**	公用事业	0.45	公用事业	0.29	**农林牧渔**	**0.41**
煤炭	0.24	煤炭	0.25	传媒	0.39	石油石化	0.26	交通运输	0.41
房地产	0.20	石油石化	0.22	**农林牧渔**	**0.38**	**农林牧渔**	**0.25**	传媒	0.27
建筑材料	0.14	钢铁	0.16	建筑材料	0.22	传媒	0.21	建筑材料	0.22
钢铁	0.13	建筑材料	0.15	钢铁	0.20	房地产	0.12	房地产	0.22
石油石化	0.12	轻工制造	0.12	建筑装饰	0.16	轻工制造	0.09	轻工制造	0.11
建筑装饰	0.12	建筑装饰	0.11	房地产	0.14	建筑装饰	0.08	建筑装饰	0.10
轻工制造	0.10	商贸零售	0.11	轻工制造	0.12	钢铁	0.07	纺织服饰	0.07
商贸零售	0.10	房地产	0.11	商贸零售	0.11	纺织服饰	0.06	商贸零售	0.07
美容护理	0.08	社会服务	0.06	社会服务	0.07	环保	0.05	钢铁	0.07
纺织服饰	0.06	环保	0.06	环保	0.07	商贸零售	0.05	社会服务	0.04
环保	0.05	纺织服饰	0.06	纺织服饰	0.07	社会服务	0.04	环保	0.04
社会服务	0.05	美容护理	0.05	美容护理	0.03	综合	0.02	综合	0.04
综合	0.02	综合	0.02	综合	0.03	美容护理	0.02	美容护理	0.02

资料来源：wind，万联证券研究所

注：行业（板块）基金重仓比例=行业（板块）个股持股市值占基金股票投资市值比之和，下同

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

图表2：农林牧渔行业 2018Q1-2026Q3 基金重仓比例及均值

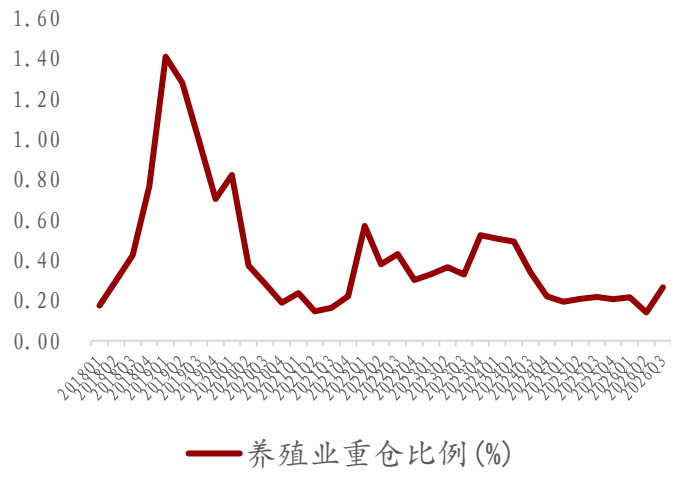


资料来源：wind，万联证券研究所

1.2 养殖业与种植业板块重仓比例提升明显

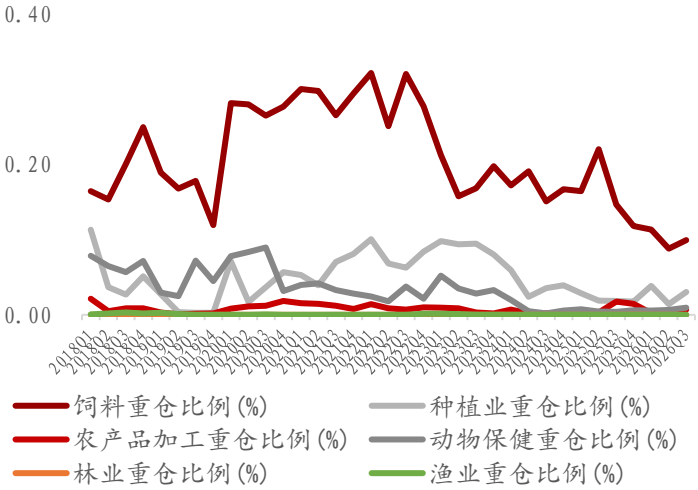
2026Q3养殖业与种植业板块重仓比例提升明显，其他子板块表现稳健。分子板块来看，2026Q3养殖业板块重仓比例回升至0.27%，环比+0.12pct，主要与猪价周期反转预期相关，在生猪产能去化持续提速的背景下，机构对猪价拐点临近的左侧布局意愿有所增强；种植业板块重仓比例则由2026Q2的0.01%升至0.03%，环比+0.02pct，增幅超一倍，主要原因为国家气候中心已确认本轮厄尔尼诺为有系统性监测以来最强事件，全球农产品供给冲击预期升温，种业标的配置价值获资金重估；其他子板块表现相对稳健，饲料/农产品加工/动物保健/林业/渔业3Q2026重仓比例分别为0.10%/0.01%/0.01%/0.00%/0.00%。

图表3：养殖业板块 2018Q1-2026Q3 基金重仓比例(%)



资料来源：wind，同花顺，万联证券研究所

图表4：其他子板块 2018Q1-2026Q3 基金重仓比例（%）



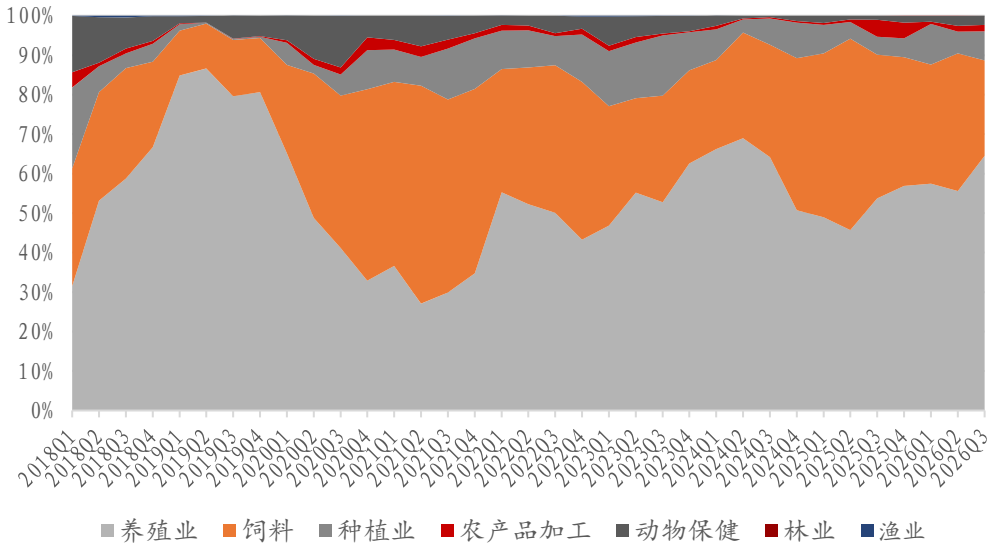
资料来源：wind，同花顺，万联证券研究所

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

1.3 养殖业重仓比例占比回升至64.51%，板块地位进一步强化

养殖业重仓比例占农牧板块的比重升至64.51%，为2024Q3以来最高水平。从板块重仓比例占比来看，2026Q3养殖业板块重仓比例占比为64.51%，环比+8.91pct，为2024Q3以来最高水平，板块地位进一步强化；饲料板块重仓比例占比为24.20%，环比-10.68pct，主要原因为饲料板块作为养殖后周期环节，不直接受益于猪价周期反转，在产能去化、存栏下行的阶段饲料板块需求承压，资金配置重心由饲料向养殖环节集中，其占比被动收缩；种植业板块重仓比例占比为7.35%，环比+1.82pct；动物保健板块/农产品加工板块/林业板块/渔业板块重仓比例占比则分别为2.29%/1.66%/0.00%/0.00%，环比-0.24pct/+0.23pct/-0.04pct/+0.00pct，基本维持稳健。

图表5：农林牧渔子板块 2018Q1-2026Q3 基金重仓比例占比



资料来源：wind，同花顺，万联证券研究所

2 农牧重仓个股主要集中在养殖业及饲料板块

2.1 养殖业/饲料板块占据农牧重仓比例 TOP10 个股 6 个/3 个席位

2026Q3养殖业/饲料板块在农牧重仓比例TOP10个股中分别占据6个/3个席位。2026Q3农牧板块重仓比例TOP10个股合计重仓比例为0.35%，环比+0.13pct，其中养殖业/饲料/动物保健板块分别占据6席/3席/1席。2026Q3农牧重仓比例TOP10个股中养殖业个股重仓比例合计为0.26%，环比+0.13pct，其中重仓比例TOP3个股为牧原股份、温氏股份以及海大集团，重仓比例分别为0.14%/0.07%/0.06%，牧原股份超过海大集团成为重仓比例TOP1；此外，相较2026Q2，神农集团代替海南橡胶进入重仓比例TOP10。从集中度看，3Q2026牧原股份及温氏股份合计重仓比例为0.21%，环比+0.11pct，占TOP10合计重仓比例的60.29%，机构资金进一步向成本领先的养殖龙头集中。

万联证券版权所有发送给上海奇思信息技术有限公司.公共邮箱.ybjieshou@eastmoney.

图表6：2026Q3 农林牧渔行业基金重仓比例 TOP10 个股

公司名称	持有基金数	持有公司家数	持股总量（万股）	季报持仓变动（万股）	持股占流通股比（%）	持股总市值（万元）	重仓比例（%）	申万二级行业
牧原股份	297	77	25777.79	9752.16	7.86	1094267.29	0.14	养殖业
温氏股份	145	48	38520.40	8126.46	6.48	582428.39	0.07	养殖业
海大集团	126	40	11362.74	-1803.72	6.86	477235.08	0.06	饲料
天康生物	56	27	15353.92	4908.23	11.25	120835.33	0.02	饲料
正邦科技	31	23	40147.07	7913.50	5.16	117229.43	0.01	养殖业
立华股份	54	26	5183.22	893.41	8.01	107862.86	0.01	养殖业
新希望	31	24	13326.87	3752.96	2.96	92074.47	0.01	饲料
圣农发展	28	25	4776.23	172.48	3.92	74509.21	0.01	养殖业
生物股份	27	21	5310.27	584.77	4.83	61652.19	0.01	动物保健Ⅱ
神农集团	16	11	1698.66	491.75	3.28	53473.74	0.01	养殖业

资料来源：wind，同花顺，万联证券研究所

图表7：2025Q3-2026Q3 农林牧渔行业基金重仓比例 TOP10（%）

2025Q3		2025Q4		2025Q1		2026Q2		2026Q3	
股票名称	重仓比例	股票名称	重仓比例	股票名称	重仓比例	股票名称	重仓比例	股票名称	重仓比例
海大集团	0.120	牧原股份	0.105	牧原股份	0.094	海大集团	0.067	牧原股份	0.139
牧原股份	0.110	海大集团	0.094	海大集团	0.087	牧原股份	0.064	温氏股份	0.074
温氏股份	0.078	温氏股份	0.073	温氏股份	0.085	温氏股份	0.042	海大集团	0.061
中粮糖业	0.015	中粮糖业	0.012	海南橡胶	0.017	正邦科技	0.010	天康生物	0.015
新希望	0.009	正邦科技	0.008	立华股份	0.011	立华股份	0.008	正邦科技	0.015
天康生物	0.008	立华股份	0.008	正邦科技	0.009	圣农发展	0.008	立华股份	0.014
立华股份	0.007	新希望	0.007	圣农发展	0.009	天康生物	0.008	新希望	0.012
海南橡胶	0.007	海南橡胶	0.007	新希望	0.008	新希望	0.007	圣农发展	0.010
圣农发展	0.006	圣农发展	0.007	天康生物	0.007	海南橡胶	0.006	生物股份	0.008
中宠股份	0.006	天康生物	0.006	大北农	0.006	生物股份	0.006	神农集团	0.007

资料来源：wind，同花顺，万联证券研究所

2.2 养殖业个股重仓比例提升明显

2026Q3农牧板块基金重仓比例提升幅度前5个股集中在养殖业与饲料板块。2026Q3农牧个股重仓比例提升幅度前5名分别为牧原股份、温氏股份、天康生物、立华股份和新希望，环比分别+0.076pct/+0.032pct/+0.008pct/+0.006pct/+0.005pct，猪价拐点预期下资金优先配置直接受益于猪价上行的养殖标的；下降幅度较大的个股分别为海大集团、海南橡胶、众兴菌业和乖宝宠物，环比分别为-0.006pct/-0.003pct/-0.001pct/-0.000pct。

图表8：2026Q3农林牧渔行业基金重仓比例变动TOP5个股及变动比例

重仓比例提升 top5	重仓比例变动（pct）	重仓比例下降 top5	重仓比例变动（pct）
牧原股份	0.076	海大集团	-0.006
温氏股份	0.032	海南橡胶	-0.003
天康生物	0.008	众兴菌业	-0.001
立华股份	0.006	乖宝宠物	-0.000
新希望	0.005	中宠股份	0.000

资料来源：wind，万联证券研究所

3 投资建议与风险提示

3.1 投资建议

2026Q3农林牧渔行业重仓比例回升至0.41%，环比+0.16pct，但仍低于2018年以来的历史均值，处于历史较低位置。农牧行业子板块中，养殖业与种植业板块重仓比例环比提升明显。总体来看，随着未来生猪产能去化持续以及本轮超强厄尔尼诺事件的影响，农牧板块内部基本面有望加剧分化，结构性投资机会将逐步显现，建议关注：

1）生猪养殖：产能去化持续，静待周期反转。根据国家统计局数据，截至3Q2026，我国能繁母猪存栏量为3602万头，较去年同期减少433万头，同比-10.7%，降幅较2Q2026扩大4.2pct；环比-4.7%，降幅较2Q2026扩大1.5pct，产能去化提速明显，去化幅度超预期。此外，2026Q1-Q3我国生猪供给开始放缓，存栏同比转为下降，养殖持续亏损与政策压减形成合力，共同推动产能调整，预计猪价拐点将在4Q2026出现，建议关注：①成本与现金流优势显著，能够在深亏期保持出栏稳定的生猪养殖龙头；②产能弹性大，有望受益于猪价反转的弹性标的。

2）宠物食品：总量慢牛，聚焦多品牌矩阵龙头。当前，我国宠物食品行业正处于总量稳健增长与结构深度变革并行的阶段。从总量上看，我国宠物数量增速已逐步放缓，但家庭渗透率较成熟市场仍有较大差距，单宠消费金额持续提升，行业在渗透率提升与消费升级的双轮驱动下维持慢牛走势。从结构上看，对标美国等成熟市场，我国宠物食品行业处于从单品牌运营向多品牌矩阵化跨越的早期阶段，品牌端集中度仍处低位。未来，随着品牌端集中度提升与国货认知升级两大趋势加速汇聚，拥有品牌基因、率先构建多品牌矩阵的龙头企业将迎来集中度跃迁的时代红利。

3）种植业：超强厄尔尼诺已至，农产品价格有望上行。国家气候中心已确认本轮厄尔尼诺为超强级别，且将成为有系统性监测以来最强事件，将对全球农产品生产造成冲击，建议关注：①受益于农产品价格可能上行的相关产业链公司；②极端天气下抗逆品种需求可能增加的种业公司，以及出口链与需求刚性的农资公司。

3.2 风险因素

产能去化不及预期风险；市场竞争加剧风险；成本上升风险；疫病防控风险；厄尔尼诺强度与持续时间不及预期的风险。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10％至-10％之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10％以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15％以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5％至15％；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5％至5％；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5％以上。
基准指数 ： 沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。
本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳福田区深南大道 2007 号金地中心
广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场