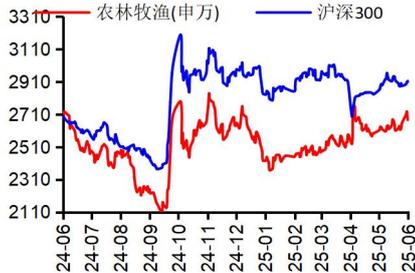


5月猪企出栏量同比增26.4%，中长期猪价有望超预期

行业评级：增持

报告日期：2025-6-7

行业指数与沪深300走势比较



分析师：王莺

执业证书号：S0010520070003

邮箱：wangying@hazq.com

相关报告

1. 华安农业周报：发改委多举措稳定猪价，4月白羽祖代更新量同比大降 2025-6-3
2. 《华安农业周报：农业部4月能繁存栏环比持平，宠物食品公司有望量价齐升》 2025-5-24

主要观点：

5月12家上市猪企出栏量同比增26.4%，中长期猪价有望超预期

①本周生猪价格跌破14元/公斤。本周六，全国生猪价格13.93元/公斤，周环比下跌2.8%。涌益咨询（5.30-6.5）：全国90公斤内生猪出栏占比3.33%，维持低位；50公斤二元母猪价格1627元/头，周环比持平，同比上升0.4%；规模场15公斤仔猪出栏价583元/头，周环比下跌4%，同比下降26.8%；②二育存栏及销量占比明显下降。涌益咨询（5.30-6.5）：全国出栏生猪均重129.17公斤，周环比下降0.01公斤，较2023年、2024年同期分别高7.79公斤、3.04公斤；150kg以上生猪出栏占比4.94%，周环比微升0.02个百分点，较2023、2024年同期分别低0.59个百分点、高0.1个百分点；175kg、200kg与标猪价差分别为0.19元/斤、0.5元/斤，周环比小幅波动。5月二育整体仍以轮换为主，出栏略多于补栏，5月31日，平均育肥栏舍利用率38%，周环比下降3个百分点，同比大降17个百分点；5月21日-31日二育销量占比1.64%，环比下降0.46个百分点，同比下降4.77个百分点；③2025年生猪养殖有望获得正常盈利，2026年猪价有望超预期。统计局&农业部数据，2025年4月末，全国能繁母猪存栏量4038万头，环比持平，同比增长1.3%，2024年4月至今产能累计仅上升1.3%。涌益咨询，5月能繁母猪存栏量（各养殖样本企业）环比上升0.92%，4月环比上升0.96%，其中，中大养殖样本企业能繁母猪存栏量环比上升0.45%，4月环比上升0.4%；上海钢联，5月能繁母猪存栏量环比上升0.32%，4月环比上升0.41%，其中，规模场能繁母猪存栏量环比上升0.33%，4月环比上升0.36%，中小散能繁母猪存栏量环比上升0.03%，4月环比上升1.61%。近日发改委释放稳定猪价信号，包括限制产能扩张、降低生猪出栏均重、限制二育等，我们判断，政策若全面落实将会对生猪养殖产业产生深远影响，2025年生猪养殖行业有望获得正常盈利，成本最有竞争力的猪企将获得超额收益，2026年生猪价格也有望超市场预期；④2025年1-5月12家上市猪企出栏量同比增长28.9%。1-5月，12家已公布销售月报的上市猪企出栏量7257万头，同比增长28.9%。2025年5月，12家上市猪企出栏量1479万头，同比增长26.4%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份777、温氏316、新希望133、大北农73、天邦50、唐人神48、神农集团23、京基智农21、东瑞16、立华13、金新农8、正虹科技1；出栏量同比增速从高到低依次为，东瑞122%、唐人神48%、大北农40%、立华36%、牧原股份33%、温氏33%、神农集团24%、新希望-2%、金新农-2%、京基智农-9%、天邦-10%、正虹科技-35%；⑤估值处历史低位，重点推荐牧原股份、温氏股份。根据2025年生猪预测出栏量，牧原股份头均市值2,497元、温氏股份2,337元、新希望2,618元、天邦944元、正邦3,643元、巨星2,850元、神农4,866元、京基2,867元、东瑞

2,600 元，一、二线龙头猪企估值多处于历史低位，继续关注生猪养殖板块，重点推荐牧原股份、温氏股份。

白羽鸡产品价格周环比微降，黄羽鸡价格周环比涨跌互现

①**白羽鸡产品价格周环比微降**。2025 年第 21 周（5.19-5.25）父母代鸡苗价格 45.78 元/套，周环比上涨 9.4%，同比增长 15%；父母代鸡苗销量 175.63 万套，周环比上涨 31.7%，同比增长 18%。本周五，鸡产品价格 8800 元/吨，周环比下降 0.6%，同比下降 5.1%；主产区鸡苗均价 2.84 元/羽，周环比下降 1%，同比下降 0.4%。白羽肉鸡协会公布 4 月报：2025 年 1-4 月，全国白羽肉鸡祖代更新量 25.49 万套，同比下降 53.6%；其中，4 月祖代更新量 10.64 万套，同比下降 39.2%，4 月从法国引进哈伯德、AA 祖代；2025 年 1-4 月，全国父母代鸡苗销量 2447.7 万套，同比增长 6.4%；其中，4 月父母代鸡苗销量 647.52 万套，同比增长 16.9%；2024 年，祖代更新量较多，目前正处于产能集中释放期，父母代鸡苗价格下行，2025 年 4 月，父母代价格 40.29 元/套，环比下降 1.3%，同比增长 14.2%。2024 年 12 月至今我国未从美国、新西兰引种，仅于 3 月、4 月、5 月从法国少量引种，后续引种需密切跟踪；②**黄羽鸡价格周环比涨跌互现**。6 月 6 日，三黄鸡均价 15.66 元/公斤，周环比跌 0.3%，同比跌 12.5%；6 月 3 日，青脚麻鸡均价 5.0 元/斤，周环比涨 8.7%，同比跌 9.1%。

全球主要农产品 25/26 年库消比预测值同比下降

①**25/26 全球玉米库消比预测值处 15/16 年以来最低**。USDA 5 月供需报告预测：25/26 年全球玉米库消比 18.9%，同比降 1.1 个百分点，处 15/16 年以来最低水平。中国农业农村部市场预警专家委员会 5 月报：25/26 年结余量预测值 346 万吨，较 24/25 年小幅升 119 万吨；②**25/26 全球小麦库消比预测值处 15/16 年以来最低**。USDA 5 月供需报告预测：24/25 年度全球小麦库消比 26.3%，预测值环比升 0.5 个百分点，25/26 年度全球小麦库消比 26.0%，同比降 0.3 个百分点，处 15/16 年以来最低水平；③**25/26 全球大豆库消比预测值同比下降 0.5 个百分点**。USDA 5 月供需报告预测：25/26 年度全球小麦库消比 20.3%，同比降 0.5 个百分点。中国农业部市场预警专家委员会 5 月报：25/26 年结余量预测值 259 万吨，同比降 192 万吨。

宠物食品国产替代逻辑持续演绎，国产宠物食品公司有望量价齐升中宠旗下品牌持续发力，中宠小金盾推出全价幼猫粮、全价烘焙成猫粮和主食罐头，领先烘焙猫粮在原有高端配方“羊奶鸡”和“蛋黄兔”基础上，新增三文鱼口味，烘焙犬粮产品线也推出“蓝莓牛”新口味，且与央视合作获官媒背书，国内自有品牌收入有望超预期。乖宝品牌力稳固，与平台议价能力强，麦富迪推出迭代升级新品麦富迪肉粒粮，Barf 产品也从 1.0 升级至 2.0。宠物食品行业国产替代逻辑持续演绎中，国产宠物食品公司有望量价齐升，我们继续推荐乖宝宠物、中宠股份，关注佩蒂股份。

风险提示

疫情失控；畜禽价格下跌超预期。

正文目录

1 本周行情回顾.....	7
1.1 本周农业板块上涨 0.91%.....	7
1.2 农业配置.....	9
1.3 估值.....	9
2 行业周数据.....	11
2.1 初级农产品.....	11
2.1.1 玉米和大豆.....	11
2.1.2 小麦和稻谷.....	15
2.1.3 糖.....	17
2.1.4 棉花.....	18
2.2 畜禽.....	19
2.2.1 生猪.....	20
2.2.2 白羽肉鸡.....	22
2.2.3 黄羽鸡.....	24
2.3 水产品.....	25
2.4 动物疫苗.....	27
3 畜禽上市企业月度出栏.....	28
3.1 生猪月度出栏.....	28
3.2 肉鸡月度出栏.....	31
3.3 生猪价格估算.....	34
4 行业动态.....	36
4.1 5月第4周畜产品和饲料集贸市场价格情况.....	36
4.2 2025年第22周国内外农产品市场动态.....	37
4.3 美国发生 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情.....	38
4.4 一周鱼价行情.....	38
4.5 5月涌益能繁母猪存栏环比上升 0.92%.....	38
4.6 5月钢联能繁母猪存栏环比上升 0.32%.....	38
4.7 通威农牧：发改委 5 月 30 日生猪政策的影响.....	38
4.8 2025 年 3 月天然橡胶统计报告.....	40
风险提示：.....	42

图表目录

图表 1	2025 年年初至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较	7
图表 2	2025 年年初至今各行业涨跌幅比较	7
图表 3	2025 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图	8
图表 4	农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）	8
图表 5	农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）	9
图表 6	农业行业配置比例对照图	9
图表 7	农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 8	农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 9	农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 10	畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）	10
图表 11	农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）	10
图表 12	农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）	10
图表 13	CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳	11
图表 14	国内玉米现货价走势图，元/吨	11
图表 15	CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳	11
图表 16	国内大豆现货价走势图，元/吨	11
图表 17	CBOT 豆粕期货价走势图，美分/蒲式耳	12
图表 18	国内豆粕现货价走势图，元/吨	12
图表 19	全球玉米供需平衡表	12
图表 20	美国玉米供需平衡表	12
图表 21	中国玉米供需平衡表	1
图表 22	全球大豆供需平衡表	13
图表 23	美国大豆供需平衡表	13
图表 24	中国大豆供需平衡表	14
图表 25	全球豆油供需平衡表	14
图表 26	美国豆油供需平衡表	14
图表 27	中国豆油供需平衡表	15
图表 28	全球豆粕供需平衡表	15
图表 29	美国豆粕供需平衡表	15
图表 30	CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳	16
图表 31	国内小麦现货价走势图，元/吨	16
图表 32	CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担	16
图表 33	全国粳稻米市场价，元/吨	16
图表 34	全球小麦供需平衡表	17
图表 35	美国小麦供需平衡表	17
图表 36	中国小麦供需平衡表	17
图表 37	NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅	18
图表 38	白糖现货价和期货价走势图，元/吨	18
图表 39	食糖累计进口数量，吨	18
图表 40	IPE 布油收盘价，美元/桶	18
图表 41	NYMEX 棉花期货结算价走势图，美分/磅	18

图表 42 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨	18
图表 43 全球棉花供需平衡表	19
图表 44 美国棉花供需平衡表	19
图表 45 中国棉花供需平衡表	19
图表 46 全国外三元价格走势, 元/公斤	20
图表 47 仔猪价格走势, 元/公斤	20
图表 48 猪肉价格走势, 元/公斤	20
图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速	20
图表 50 猪粮比走势图	21
图表 51 外购仔猪养殖利润, 元/头	21
图表 52 自繁自养生猪养殖利润, 元/头	21
图表 53 猪配合饲料走势图, 元/公斤	21
图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅	21
图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比	21
图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比	22
图表 57 国储肉拟投放量, 万吨	22
图表 58 父母代鸡苗价格, 元/套	22
图表 59 父母代鸡苗销售量, 万套	22
图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 64 商品代鸡苗价格走势, 元/羽	23
图表 65 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤	23
图表 66 鸡产品主产区均价, 元/公斤	24
图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克	24
图表 68 肉鸡养殖利润, 元/羽	24
图表 69 肉鸭养殖利润, 元/羽	24
图表 70 三黄鸡价格(单位: 元/公斤)	24
图表 71 青脚麻鸡价格(单位: 元/斤)	24
图表 72 全国各水产品塘口均价, 元/斤	25
图表 73 普水类塘口价走势图, 元/斤	25
图表 74 特水类塘口价走势图, 元/斤	25
图表 75 甲壳类塘口价走势图, 元/斤	25
图表 76 鲫鱼批发价, 元/公斤	26
图表 77 草鱼批发价, 元/公斤	26
图表 78 对虾大宗价, 元/公斤	26
图表 79 梭子蟹大宗价, 元/公斤	26
图表 80 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克	26
图表 81 威海扇贝批发价走势图, 元/千克	26
图表 82 口蹄疫批签发次数	27
图表 83 圆环疫苗批签发次数	27
图表 84 猪伪狂犬疫苗批签发次数	27
图表 85 猪瘟疫苗批签发次数	27

图表 86	高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数	28
图表 87	猪腹泻疫苗批签发次数	28
图表 88	猪细小病毒疫苗批签发次数	28
图表 89	猪乙型脑炎疫苗批签发次数	28
图表 90	主要上市猪企月度销量及同比增速, 万头	30
图表 91	主要上市猪企累计出栏量及同比增速, 万头	31
图表 92	主要上市肉鸡月度销量及同比增速	31
图表 93	主要上市肉鸡累计销量及同比增速	33
图表 94	2025 年 5-6 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表, 元/公斤	34

1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块上涨 0.91%

2025 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 9 位，农林牧渔（申万）指数上涨 5.98%，沪深 300 指数下跌 1.55%，中小板综指数上涨 4.42%。

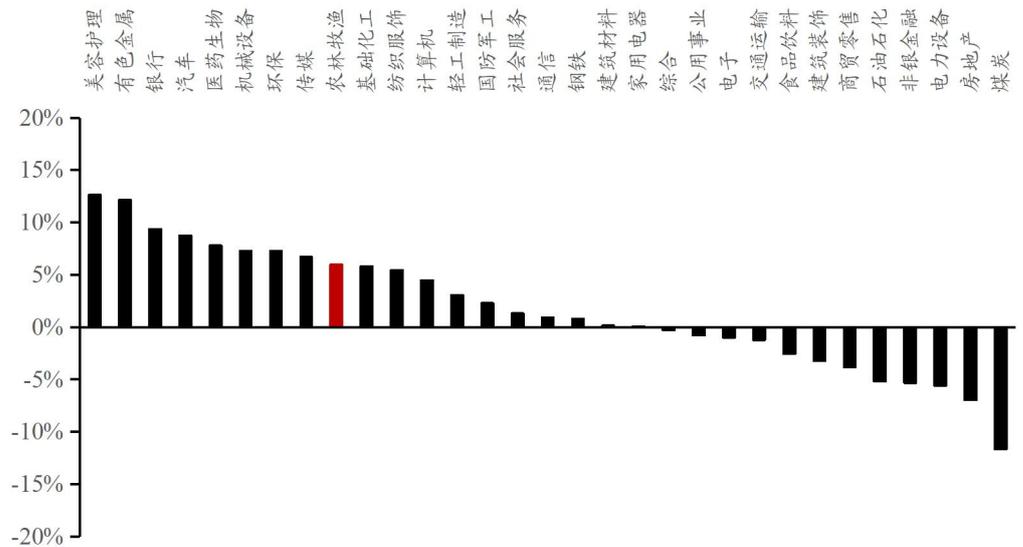
本周（2025 年 6 月 2 日-2025 年 6 月 6 日）农林牧渔（申万）指数上涨 0.91%，沪深 300 指数上涨 0.88%，中小板综指数上涨 1.83%，农业指数跑赢沪深 300 指数 0.03 个百分点。

图表 1 2025 年年初至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较



资料来源：wind，华安证券研究所

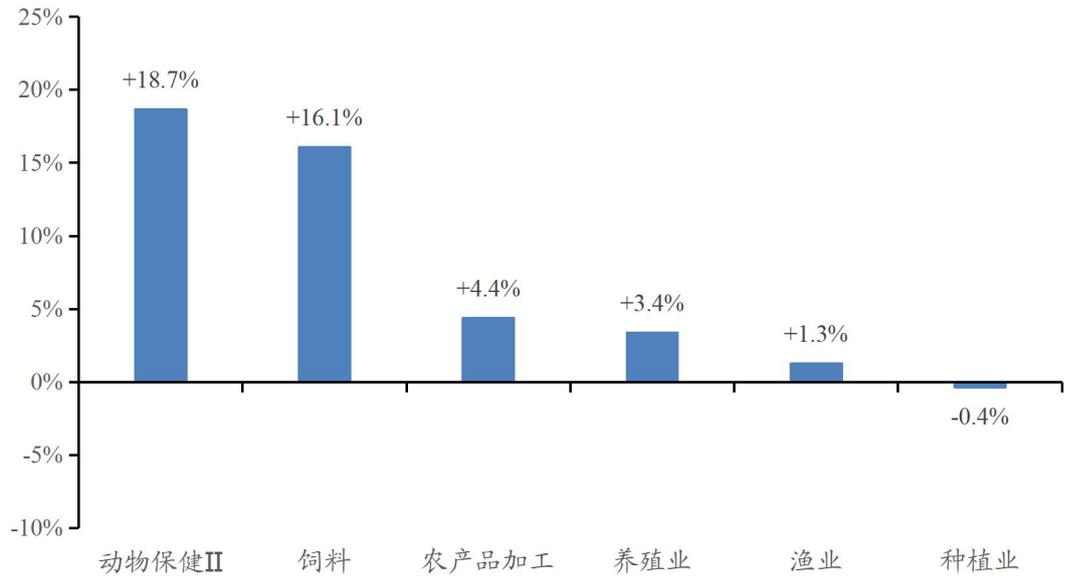
图表 2 2025 年年初至今各行业涨跌幅比较



资料来源：wind，华安证券研究所

2025年初至今，农业各子板块涨幅从高到低依次为动物保健II（+18.7%）、饲料（+16.1%）、农产品加工（+4.4%）、养殖业（+3.4%）、渔业（+1.3%）、种植业（-0.4%）。

图表 3 2025 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）

排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	罗牛山	8.36	7.79	7.79	6.09	6.18	5.82
2	*ST 佳沃	5.92	7.63	7.63	11.28	11.33	10.51
3	保龄宝	-2.27	6.42	6.42	11.61	12.36	11.55
4	甘化科工	-2.81	6.00	6.00	8.66	8.94	8.64
5	*ST 天山	1.99	5.89	5.89	6.65	6.76	6.46
6	宏辉果蔬	2.97	5.76	5.76	6.24	6.33	6.00
7	道道全	0.20	5.45	5.45	10.25	10.65	10.18
8	海南橡胶	2.80	4.61	4.61	4.77	4.85	4.66
9	神农种业	1.17	4.33	4.33	4.34	4.47	4.27
10	新赛股份	0.00	3.66	3.66	4.81	4.85	4.75

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 5 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）

排序	公司名称	涨跌幅 (%)			价格 (元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52 周最高价	52 周最低价
1	瑞普生物	-6.11	-14.40	-14.40	21.04	22.19	20.96
2	雪榕生物	1.08	-3.38	-3.38	6.57	6.59	6.41
3	天邦食品	1.00	-2.88	-2.88	3.03	3.05	3.00
4	正邦科技	-0.36	-2.13	-2.13	2.76	2.79	2.76
5	湘佳股份	-1.35	-1.95	-1.95	16.06	16.37	15.97
6	天马科技	-1.45	-1.60	-1.60	12.95	13.16	12.94
7	安琪酵母	-0.11	-1.52	-1.52	37.52	38.06	37.32
8	大禹节水	1.07	-1.46	-1.46	4.73	4.82	4.66
9	獐子岛	-0.51	-1.28	-1.28	3.87	3.91	3.84
10	唐人神	0.21	-1.23	-1.23	4.80	4.81	4.78

资料来源: wind, 华安证券研究所

1.2 农业配置

2024 年末, 农业行业占股票投资市值比重为 0.61%, 环比下降 0.17 个百分点, 同比下降 0.39 个百分点, 低于标准配置 0.06 个百分点, 处于历史平均水平。

图表 6 农业行业配置比例对照图

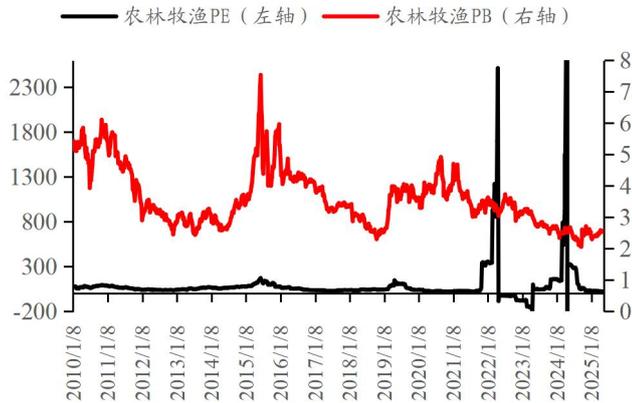


资料来源: wind, 华安证券研究所

1.3 估值

2025 年 6 月 6 日, 农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 20.03 倍和 2.62 倍, 2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 112.82 倍和 3.59 倍; 农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.56 倍和 1.11 倍, 历史均值分别为 3.19 倍和 1.09 倍; 农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 1.59 和 1.99 倍, 历史均值分别为 9.31 倍和 2.35 倍。

图表 7 农业 PE 和 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



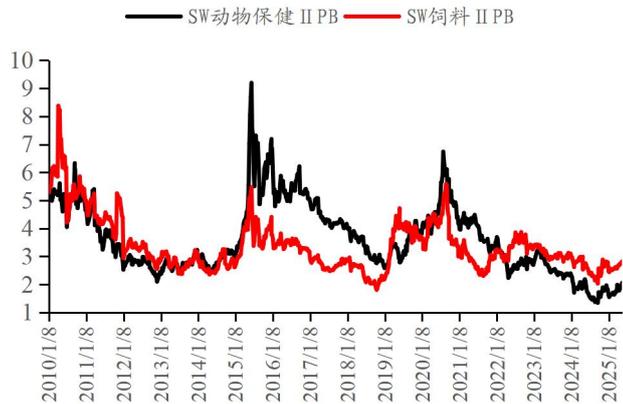
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 8 农业子板块 PE 走势图 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



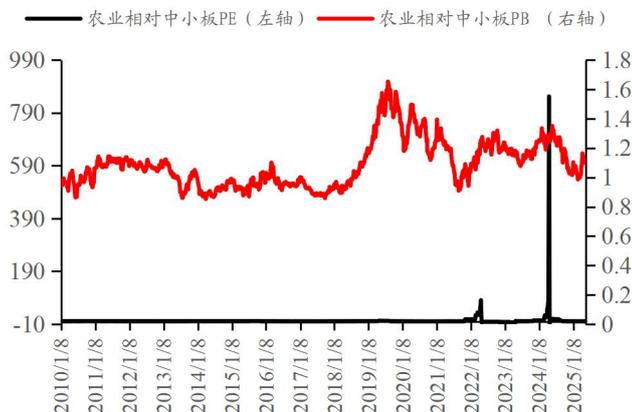
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图 (2010 年至今, 周)



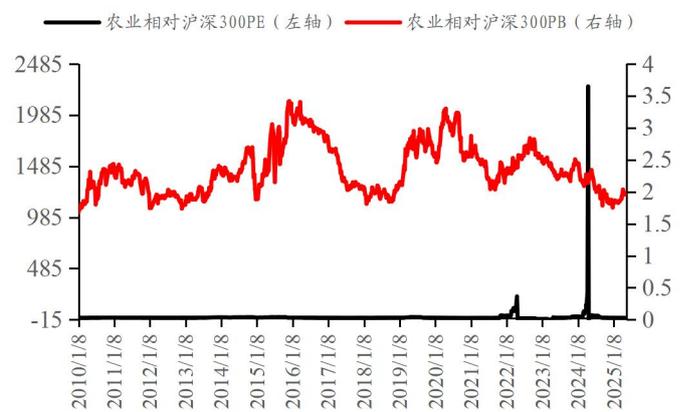
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 农业股相对中小板估值 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 农业股相对沪深 300 估值 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

2 行业周数据

2.1 初级农产品

2.1.1 玉米和大豆

本周五，玉米现货价 2387.84 元/吨，周环比涨 0.34%，同比跌 2.39%；大豆现货价 3927.89 元/吨，周环比持平，同比跌 10.49%；豆粕现货价 2939.71 元/吨，周环比跌 1.52%，同比跌 14.61%。

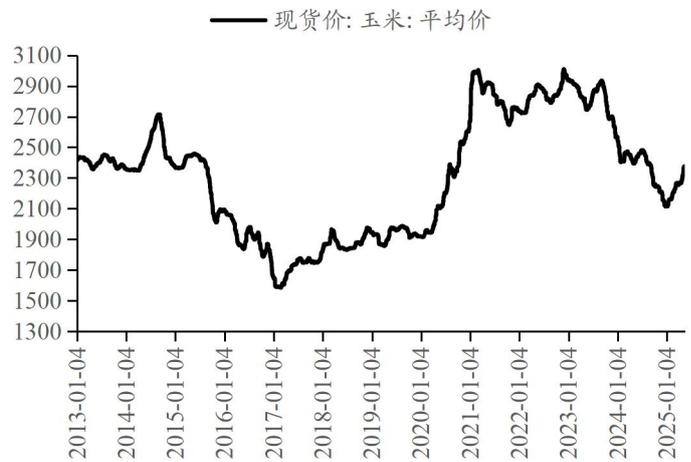
本周五，CBOT 玉米期货收盘价 442.00 美分/蒲式耳，周环比跌 0.34%，同比跌 2.48%；CBOT 大豆期货收盘价 1058.00 美分/蒲式耳，周环比涨 1.51%，同比跌 11.83%；CBOT 豆粕期货收盘价 295.80 美分/蒲式耳，周环比跌 0.10%，同比跌 18.35%。

图表 13 CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 14 国内玉米现货价走势图，元/吨



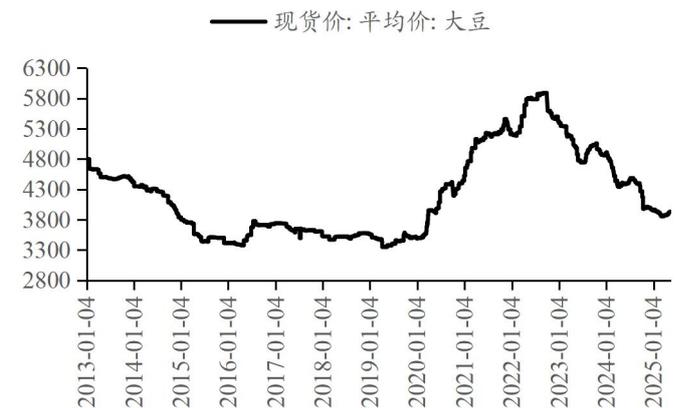
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 15 CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 国内大豆现货价走势图，元/吨



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 17 CBOT 豆粕期货价走势图, 美分/蒲式耳

图表 18 国内豆粕现货价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 2024 年 5 月供需报告预测, 2025/26 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.65 亿吨, 国内消费量 12.74 亿吨, 期末库存 2.78 亿吨, 库消比 18.9%, 预测值较 24/25 年度下降 1.06 个百分点。

分国别看, 2025/26 年度美国玉米产量 4.02 亿吨, 国内消费量 3.25 亿吨, 期末库存 4,573 万吨, 库消比 11.6%, 较 24/25 年度上升 2.36 个百分点; 2025/26 年度中国玉米产量 2.95 亿吨, 国内消费量 3.21 亿吨, 期末库存 1.82 亿吨, 库消比 56.7%, 较 24/25 年度下降 5.97 个百分点。

图表 19 全球玉米供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	209.73	311.48	351.96	340.97	322.41	307.42	292.94	314.25	305.68	316.07	287.29
产量	972.21	1,123.41	1,080.09	1,124.92	1,120.13	1,129.42	1,216.13	1,164.18	1,230.52	1,221.28	1,264.98
进口	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.43	173.45	198.21	183.53	187.48
饲料消费	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	743.28	735.41	769.07	781.92	801.55
国内消费	968.01	1,084.14	1,090.45	1,144.82	1,136.17	1,144.01	1,198.29	1,173.66	1,220.13	1,250.06	1,274.43
出口	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.39	180.40	193.55	189.35	195.81
期末库存	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.79	304.77	316.07	287.29	277.84
库消比	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.5%	22.4%	20.0%	18.9%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 5 月数据测算

图表 20 美国玉米供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	44.79	35.95
产量	345.51	384.78	371.10	364.26	345.96	358.45	381.47	346.74	389.67	377.63	401.85
进口	1.72	1.45	0.92	0.71	1.06	0.62	0.62	0.98	0.72	0.64	0.64
饲料消费	129.91	138.94	134.73	137.91	149.87	142.43	144.04	139.35	147.46	146.06	149.87
国内消费	298.79	313.83	313.98	310.45	309.55	306.69	315.67	305.93	321.92	321.07	324.75
出口	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.78	62.80	42.22	58.23	66.04	67.95
期末库存	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	44.79	35.95	45.73
库消比	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.9%	11.8%	9.3%	11.6%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 5 月数据测算

图表 21 中国玉米供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	100.47	212.02	223.02	222.53	210.18	200.53	205.70	209.14	206.04	211.29	198.18
产量	224.63	263.61	259.07	257.17	260.78	260.67	272.55	277.20	288.84	294.92	295.00
进口	3.17	2.46	3.46	4.48	7.48	29.51	21.88	18.71	23.41	8.00	10.00
饲料消费	153.50	185.00	187.00	191.00	193.00	203.00	209.00	218.00	225.00	234.00	239.00
国内消费	217.50	255.00	263.00	274.00	278.00	285.00	291.00	299.00	307.00	316.00	321.00
出口	0.00	0.08	0.02	0.02	0.01	0.00	0.00	0.01	0.00	0.02	0.02
期末库存	110.77	223.02	222.53	210.16	200.53	205.70	209.14	206.04	211.29	198.18	182.16
库消比	50.9%	87.4%	84.6%	76.7%	72.1%	72.2%	71.9%	68.9%	68.8%	62.7%	56.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

美国农业部 2024 年 5 月供需报告预测，2025/26 年度全球大豆产量 4.27 亿吨，国内消费量 4.24 亿吨，期末库存 1.24 亿吨，库消比 20.3%，预测值较 24/25 年度下降 0.54 个百分点。

分国别看，2025/26 年度美国大豆产量 1.18 亿吨，国内消费量 7,076 万吨，期末库存 803 万吨，库消比 6.7%，较 24/25 年度下降 1.30 个百分点；2025/26 年度中国大豆产量 2,100 万吨，国内消费量 1.33 亿吨，期末库存 4,386 万吨，库消比 33.0%，较 24/25 年度下降 1.39 个百分点。

图表 22 全球大豆供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	77.90	80.41	94.80	100.66	115.24	95.10	98.64	93.48	101.78	115.30	123.18
产量	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.45	378.24	396.93	420.87	426.82
进口	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	154.47	168.56	178.13	178.16	186.82
国内消费	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	366.03	366.70	383.85	410.29	424.05
出口	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.43	171.79	177.69	180.87	188.43
期末库存	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	93.09	101.79	115.30	123.18	124.33
库消比	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	19.0%	17.9%	18.9%	20.5%	20.8%	20.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

图表 23 美国大豆供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.32	9.53
产量	106.86	116.93	120.07	120.52	96.67	114.75	121.50	116.22	113.27	118.84	118.12
进口	0.64	0.61	0.59	0.38	0.42	0.54	0.43	0.67	0.57	0.68	0.54
国内消费	54.47	55.72	58.87	60.40	61.85	60.91	62.89	63.29	65.58	68.96	70.76
出口	52.86	58.96	58.07	47.68	45.70	61.67	58.57	53.87	46.13	50.35	49.40
期末库存	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.32	9.53	8.03
库消比	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.2%	6.1%	8.3%	8.0%	6.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

图表 24 中国大豆供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	17.01	17.14	20.12	23.06	19.46	24.61	28.86	25.15	32.34	43.31	43.96
产量	11.79	13.64	15.28	15.97	18.09	19.60	16.40	20.28	20.84	20.65	21.00
进口	83.23	93.50	94.10	82.54	98.53	99.74	90.30	104.50	112.00	108.00	112.00
国内消费	95.00	103.50	106.30	102.00	109.20	112.74	110.30	117.50	121.80	127.90	133.00
出口	0.11	0.11	0.13	0.12	0.09	0.07	0.10	0.09	0.07	0.10	0.10
期末库存	16.91	20.66	23.06	19.46	26.79	31.15	25.15	32.34	43.31	43.96	43.86
库消比	17.8%	19.9%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%	22.8%	27.5%	35.5%	34.3%	33.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

美国农业部 2024 年 5 月供需报告预测，2025/26 年度全球豆油产量 7,077 万吨，国内消费量 6,922 万吨，期末库存 645 万吨，库消比 7.8%，较 24/25 年度上升 0.34 个百分点。

分国别看，2025/26 年度美国豆油产量 1,333 万吨，国内消费量 1,266 万吨，期末库存 69 万吨，库消比 5.1%，库消比预测值较 24/25 年度上升 0.19 个百分点；2025/26 年度中国豆油产量 2,052 万吨，国内消费量 2,080 万吨，期末库存 78 万吨，库消比 3.7%，预测值较 24/25 年上升 0.02 个百分点。

图表 25 全球豆油供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	4.31	3.75	3.99	3.93	4.66	5.38	5.50	5.34	5.88	5.70	6.06
产量	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.62	60.70	63.97	68.57	70.77
进口	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.35	11.13	10.59	13.34	12.58
国内消费	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.52	59.56	62.92	67.38	69.22
出口	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.32	11.74	11.81	14.18	13.74
期末库存	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.63	5.87	5.70	6.06	6.45
库消比	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.4%	8.2%	7.6%	7.4%	7.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

图表 26 美国豆油供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.70	0.66
产量	9.96	10.04	10.78	10.98	11.30	11.35	11.86	11.90	12.29	13.06	13.33
进口	0.13	0.15	0.15	0.18	0.15	0.14	0.14	0.17	0.28	0.23	0.14
国内消费	9.15	9.01	9.70	10.38	10.12	10.58	11.26	12.07	12.32	12.25	12.66
出口	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.17	0.28	1.09	0.77
期末库存	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.70	0.66	0.69
库消比	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.5%	6.0%	5.6%	4.9%	5.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

图表 27 中国豆油供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	0.78	0.66	0.67	0.57	0.50	0.78	1.18	0.39	1.01	1.20	0.76
产量	14.61	15.77	16.13	15.23	16.40	16.67	16.13	18.24	18.81	19.76	20.52
进口	0.59	0.71	0.48	0.78	1.00	1.23	0.29	0.40	0.38	0.30	0.40
国内消费	15.35	16.35	16.50	15.89	17.09	17.60	17.10	17.90	18.90	20.30	20.80
出口	0.10	0.12	0.21	0.20	0.16	0.04	0.11	0.11	0.10	0.20	0.10
期末库存	0.52	0.67	0.57	0.50	0.65	1.03	0.39	1.01	1.20	0.76	0.78
库消比	3.4%	4.1%	3.4%	3.1%	3.8%	5.8%	2.3%	5.6%	6.3%	3.7%	3.7%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 5 月数据测算

美国农业部 2024 年 5 月供需报告预测, 2025/26 年度全球豆粕产量 2.88 亿吨, 国内消费量 2.83 亿吨, 期末库存 1,839 万吨, 库消比 5.0%, 与 24/25 年度比上升 0.02 个百分点。2025/26 年度美国豆粕产量 5,325 万吨, 国内消费量 3,749 万吨, 期末库存 43 万吨, 库消比 0.8%, 较 24/25 年度上升 0.02 个百分点。

图表 28 全球豆粕供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	13.88	13.44	13.77	14.40	15.66	16.17	15.76	16.64	14.30	14.76	17.66
产量	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	248.40	248.47	259.58	278.11	287.63
进口	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	67.13	63.30	69.79	76.32	77.40
国内消费	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	246.05	247.07	254.70	271.82	283.37
出口	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.80	67.05	74.20	79.72	80.93
期末库存	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.43	14.29	14.76	17.66	18.39
库消比	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	5.0%	5.2%	4.5%	4.5%	5.0%	5.0%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 5 月数据测算

图表 29 美国豆粕供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	0.24	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28	0.34	0.41	0.41
产量	40.53	40.63	44.66	44.28	46.36	45.87	47.01	47.62	49.08	51.98	53.25
进口	0.37	0.32	0.44	0.62	0.58	0.71	0.59	0.58	0.62	0.57	0.59
国内消费	30.04	30.32	32.24	32.85	34.44	34.18	35.34	34.95	35.02	36.76	37.49
出口	10.84	10.51	12.72	12.19	12.55	12.41	12.28	13.20	14.61	15.79	16.33
期末库存	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28	0.34	0.41	0.41	0.43
库消比	0.6%	0.9%	1.1%	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 5 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

本周五, 小麦现货 2433.61 元/吨, 周环比跌 0.86%, 同比跌 3.25%; 粳稻米 5 月 31 日现货 4027.60 元/吨, 10 天环比涨 0.82%, 同比跌 1.15%。

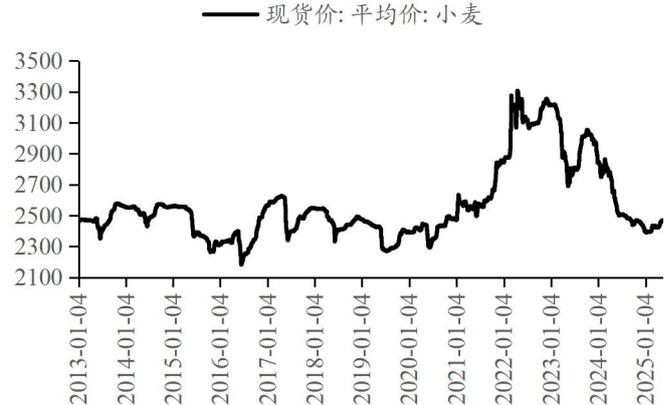
本周五, CBOT 小麦期货收盘价 555.75 美分/蒲式耳, 周环比涨 4.22%, 同比跌 13.90%; CBOT 稻谷期货收盘 13.64 美元/英担, 周环比涨 0.93%, 同比跌 25.27%。

图表 30 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳



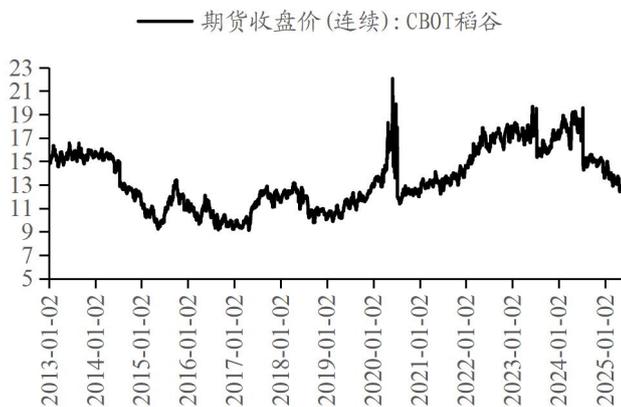
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 31 国内小麦现货价走势图，元/吨



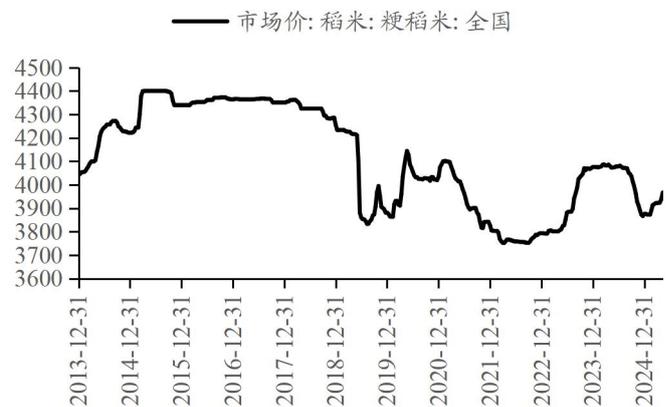
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 32 CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 33 全国粳稻米市场价，元/吨



资料来源：wind，华安证券研究所

美国农业部 2024 年 5 月供需报告预测，2025/26 年度全球小麦产量 8.09 亿吨，国内消费量 8.08 亿吨，期末库存 2.66 亿吨，库消比 26.0%，较 24/25 年度下跌 0.24 个百分点，处于 15/16 年以来最低水平。

分国别看，2025/26 年度美国小麦产量 5,228 万吨，国内消费量 3,154 万吨，期末库存 2,512 万吨，库消比 47.1%，较 24/25 年度上升 4.56 个百分点；2025/26 年度中国小麦产量 1.42 亿吨，国内消费量 1.50 亿吨，期末库存 1.24 亿吨，库消比 82.1%，较 24/25 年度下跌 1.99 个百分点。

图表 34 全球小麦供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	218.69	245.00	262.79	287.18	281.21	299.66	283.67	275.35	274.98	269.11	265.21
产量	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.35	790.45	791.95	799.71	808.52
进口	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	200.18	212.96	223.05	198.06	209.65
饲料消费	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	160.69	153.02	159.24	154.28	155.45
国内消费	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	791.34	790.38	797.82	803.62	808.00
出口	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.76	221.94	222.22	206.12	212.99
期末库存	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.69	275.42	269.11	265.21	265.73
库消比	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.4%	27.2%	26.4%	26.3%	26.0%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 5 月数据测算

图表 35 美国小麦供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.50	18.95	22.90
产量	56.12	62.83	47.38	51.31	52.58	49.75	44.80	44.90	49.10	53.65	52.28
进口	3.07	3.21	4.30	3.66	2.83	2.73	2.62	3.31	3.76	4.08	3.27
饲料消费	4.07	4.37	1.29	2.39	2.59	2.54	2.40	2.03	2.31	3.27	3.27
国内消费	31.94	31.86	29.25	29.99	30.44	30.41	30.41	30.33	30.16	31.48	31.54
出口	21.17	28.60	24.66	25.50	26.37	27.05	21.66	20.73	19.24	22.32	21.77
期末库存	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.50	18.95	22.90	25.12
库消比	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	35.3%	30.4%	38.4%	42.6%	47.1%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 5 月数据测算

图表 36 中国小麦供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	76.11	97.00	114.93	131.20	138.09	150.02	139.12	136.76	138.82	134.50	126.90
产量	130.19	133.27	134.33	131.43	133.60	134.25	136.95	137.72	136.59	140.10	142.00
进口	3.48	4.41	3.94	3.15	5.38	10.62	9.57	13.28	13.64	3.30	6.00
饲料消费	10.50	17.00	17.50	20.00	19.00	45.00	35.00	33.00	37.00	33.00	33.00
国内消费	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	148.00	148.00	153.50	150.00	150.00
出口	0.73	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.88	0.95	1.04	1.00	1.00
期末库存	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	139.12	136.76	138.82	134.50	126.90	123.90
库消比	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	93.2%	87.0%	84.0%	82.1%

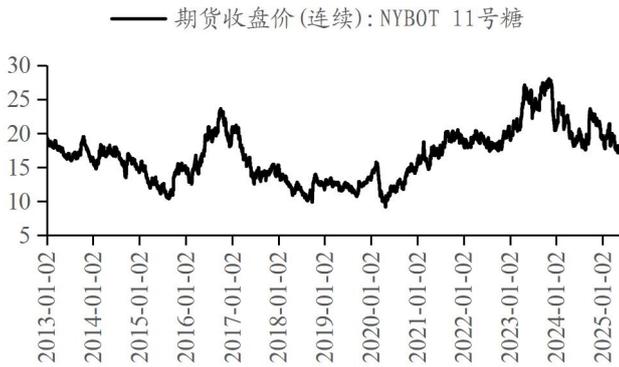
资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 5 月数据测算

2.1.3 糖

本周五, 白砂糖现货价 6090.0 元/吨, 周环比跌 1.06%, 同比跌 7.87%;白砂糖国内期货收盘价 5843.0 元/吨, 周环比跌 0.76%, 同比跌 8.57%。截至 4 月底, 食糖进口累计数量 28 万吨, 同比跌 77.78%。

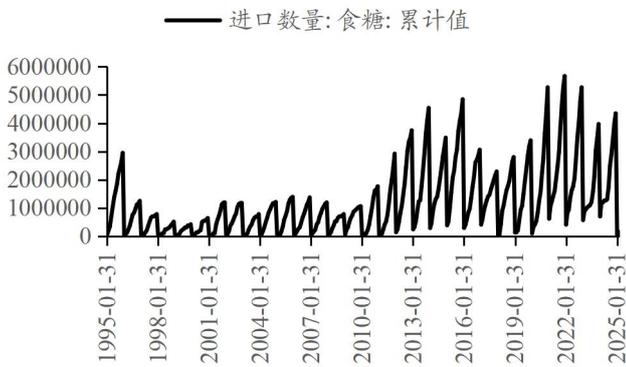
本周五, NYBOT 11 号糖期货收盘价 16.51 美分/磅, 周环比跌 3.45%, 同比跌 14.10%; IPE 布油收盘价 66.65 美元/桶, 周环比涨 4.30%, 同比跌 16.71%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



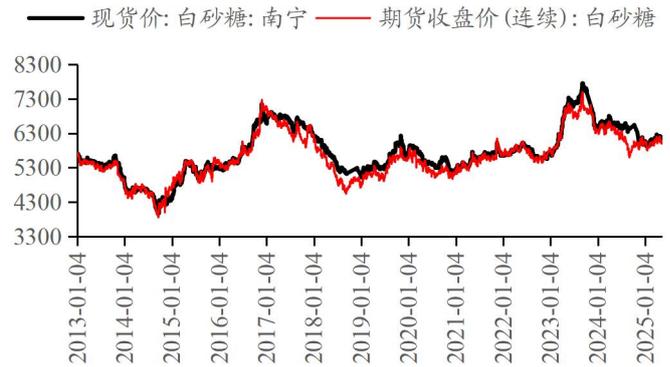
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 39 食糖累计进口数量, 吨



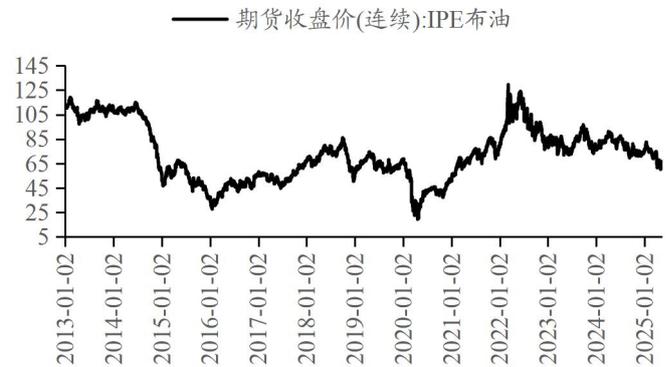
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 38 白糖现货价和期货价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 40 IPE 布油收盘价, 美元/桶



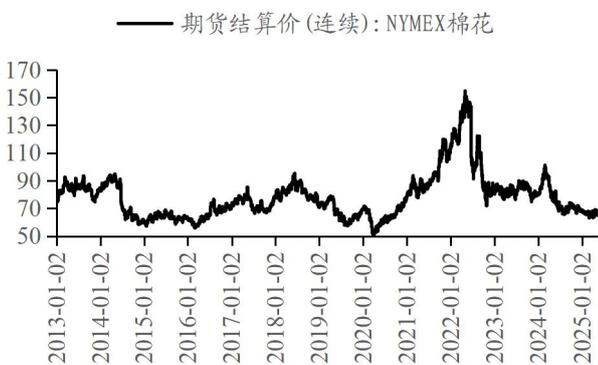
资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五, 棉花现货价 14520.00 元/吨, 周环比跌 0.24%, 同比跌 10.40%; 国内棉花期货收盘价 13150.0 元/吨, 周环比涨 0.34%, 同比跌 12.16%。

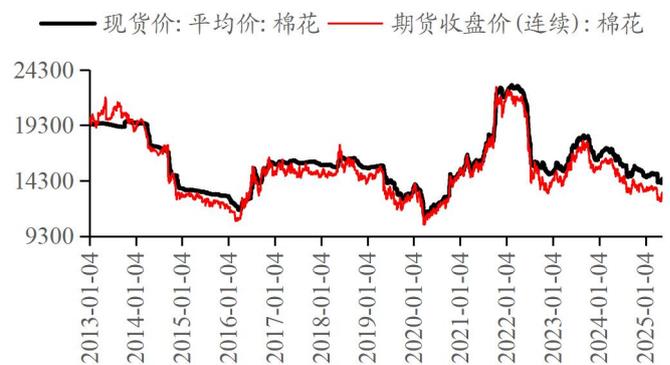
本周五, NYMEX 棉花期货结算价 65.62 美分/磅, 周环比涨 0.86%, 同比跌 13.02%。

图表 41 NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 42 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 2024 年 5 月供需报告预测，2025/26 年度全球棉花产量 2,568 万吨，国内消费量 2,574 万吨，期末库存 1,709 万吨，库消比 48.1%，较 24/25 年度下降 1.16 个百分点。

分国别看，2025/26 年度美国棉花产量 316 万吨，国内消费量 37 万吨，期末库存 113 万吨，库消比 36.6%，较 24/25 年度下降 0.88 个百分点；2025/26 年度中国棉花产量 632 万吨，国内消费量 796 万吨，期末库存 807 万吨，库消比 101.1%，较 24/25 年度下降 0.25 个百分点。

图表 43 全球棉花供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	24.15	19.69	17.50	17.68	17.49	21.41	16.93	15.45	16.55	16.08	17.09
产量	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	24.96	25.35	24.63	26.39	25.68
进口	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.37	8.23	9.60	9.26	9.77
国内消费	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.31	24.56	25.03	25.44	25.74
出口	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.44	7.99	9.72	9.25	9.77
期末库存	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.64	16.55	16.08	17.09	17.09
库消比	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	47.9%	50.8%	46.3%	49.3%	48.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

图表 44 美国棉花供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	1.00	1.01	0.69	1.05
产量	2.81	3.74	4.56	4.00	4.34	3.18	3.82	3.15	2.63	3.14	3.16
进口	0.01	0.00	0.02	0.65	0.65	0.65	0.00	0.65	0.65	0.00	0.00
国内消费	0.75	0.71	0.70	0.65	0.47	0.52	0.56	0.45	0.40	0.37	0.37
出口	1.99	3.25	3.55	3.24	3.38	3.56	3.16	2.71	2.56	2.42	2.73
期末库存	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	1.01	0.69	1.05	1.13
库消比	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	23.8%	32.1%	23.2%	37.5%	36.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

图表 45 中国棉花供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	14.59	12.36	10.01	8.28	7.78	7.92	8.13	7.45	7.27	8.00	8.20
产量	4.80	4.96	6.00	6.05	5.94	6.45	5.84	6.70	5.96	6.98	6.32
进口	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.71	1.36	3.27	1.31	1.53
国内消费	7.63	8.39	8.94	8.61	7.19	8.94	7.36	8.22	8.48	8.07	7.96
出口	0.03	0.01	0.03	0.05	0.03	0.00	0.03	0.02	0.01	0.02	0.02
期末库存	12.69	10.01	8.28	7.78	8.04	8.24	8.30	7.27	8.00	8.20	8.07
库消比	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	112.4%	88.3%	94.3%	101.4%	101.1%

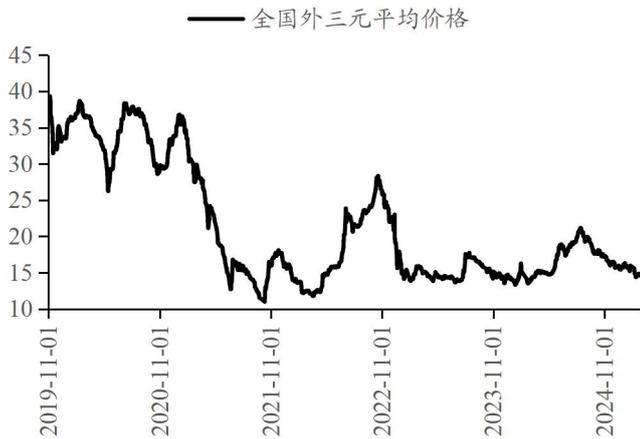
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 5 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

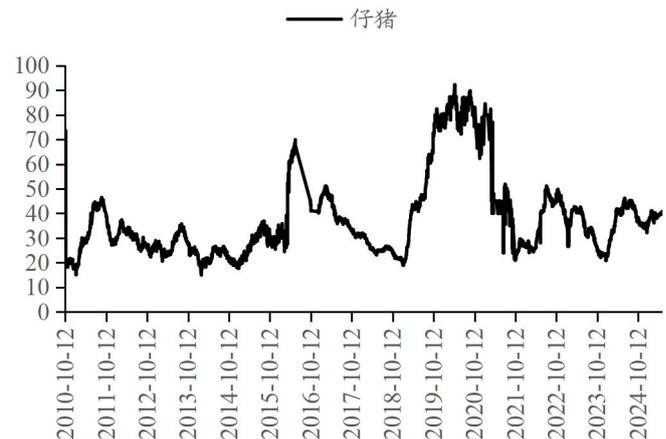
根据搜猪网数据，2025年6月6日全国外三元生猪均价14.31元/公斤，周环比跌1.11%，同比跌22.19%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格35.25元/公斤，周环比跌2.87%，同比跌19.80%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比5.87，周环比跌2.81%，同比跌25.32%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



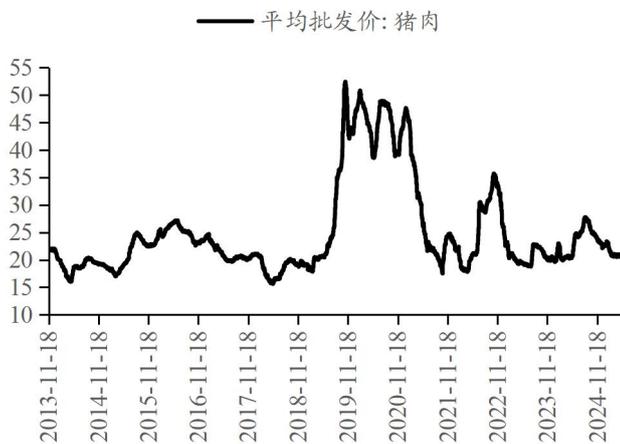
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



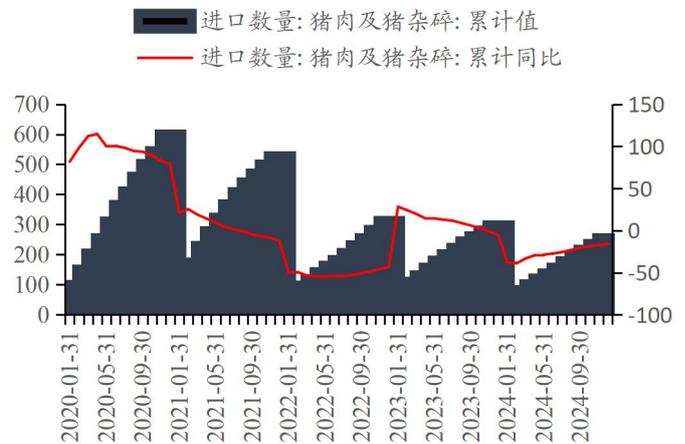
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图，元/公斤



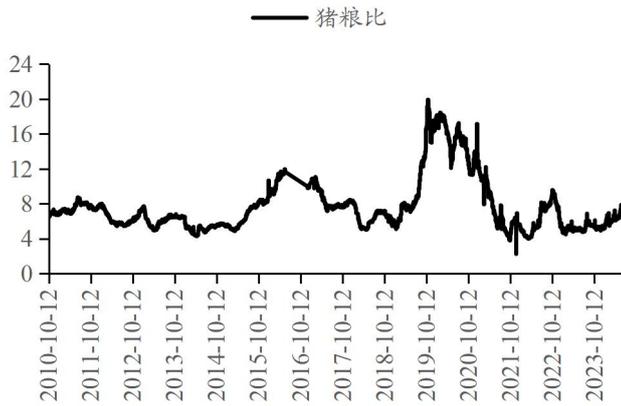
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



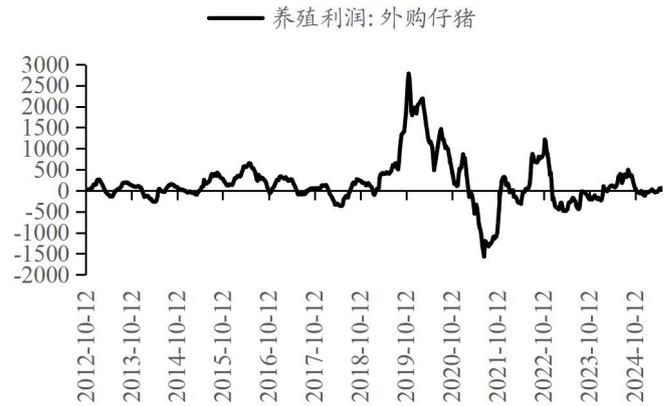
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



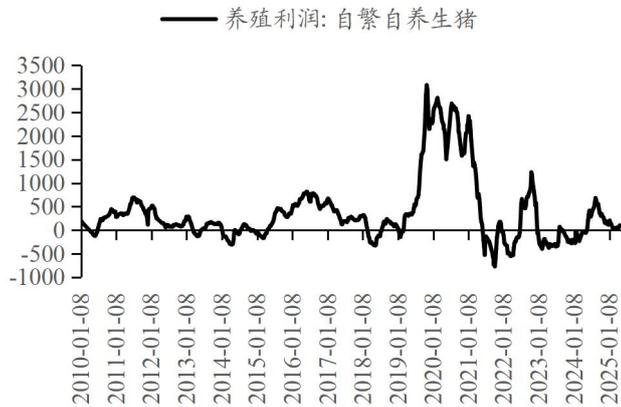
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润，元/头



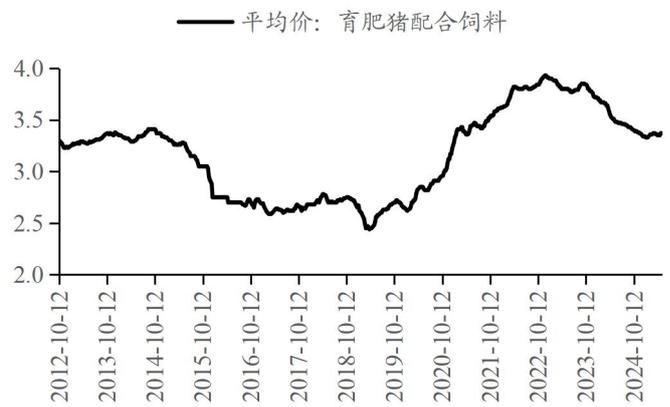
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 52 自繁自养生猪养殖利润，元/头



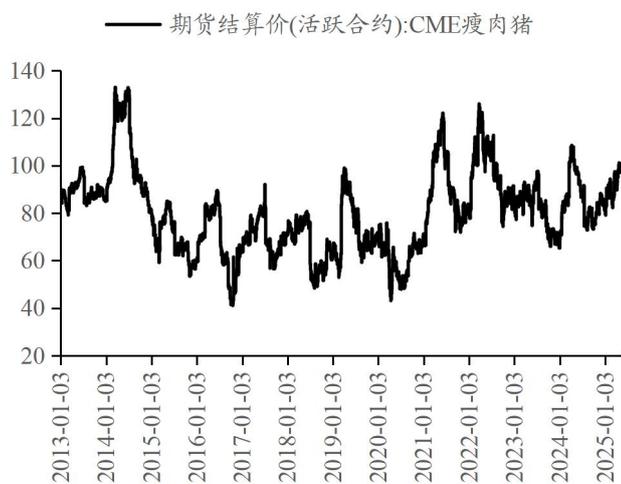
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图，元/公斤



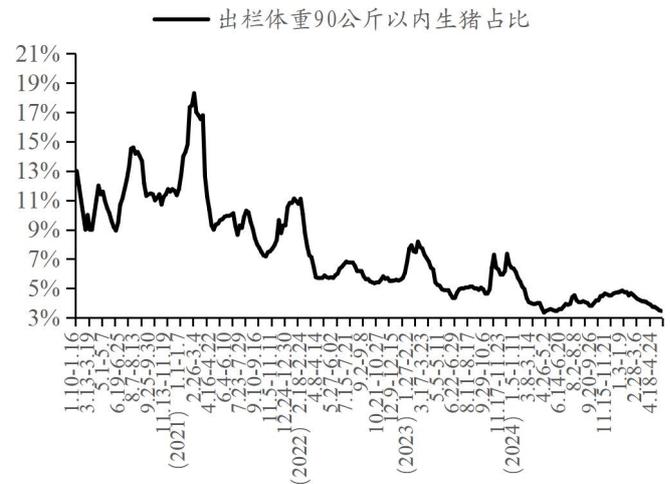
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



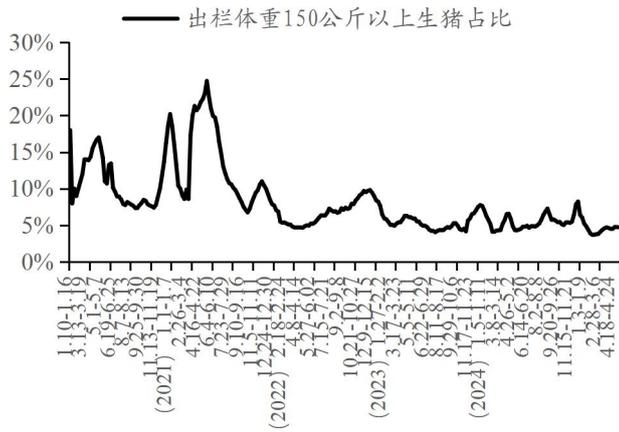
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



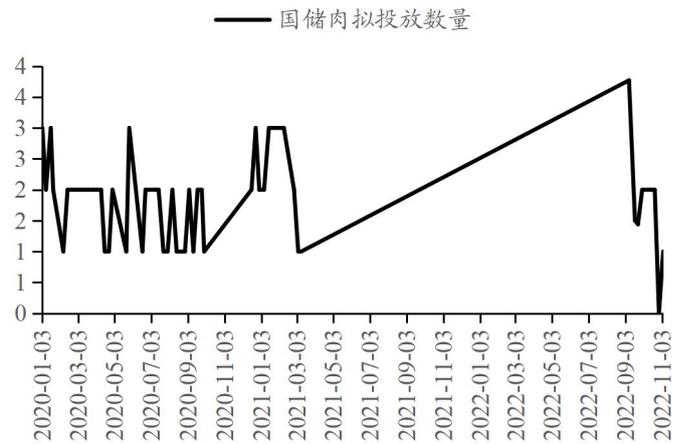
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比



资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

图表 57 国储肉拟投放量，万吨



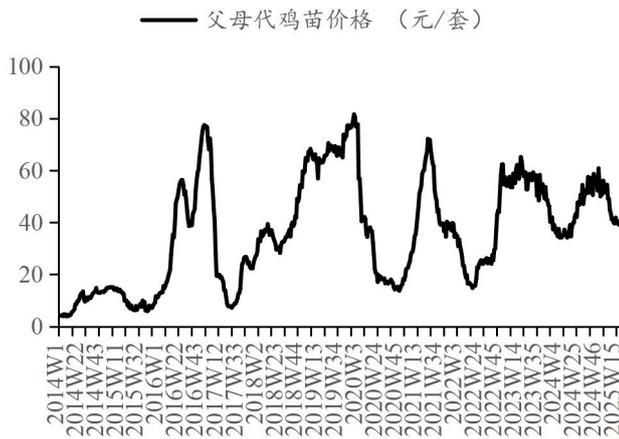
资料来源：华储网，华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2025 年第 21 周(2025 年 5 月 19 日-2025 年 5 月 25 日) 父母代鸡苗价格 45.78 元/套，周环比涨 9.39%，同比涨 14.99%；父母代鸡苗销量 175.63 万套，周环比涨 31.73%，同比涨 18.02%；在产祖代种鸡存栏 147.23 万套，周环比涨 1.00%，同比涨 20.71%；后备祖代种鸡存栏 66.74 万套，周环比跌 3.76%，同比跌 19.56%；在产父母代种鸡存栏 2370.25 万套，周环比跌 1.45%，同比涨 6.98%；后备父母代种鸡存栏 1498.59 万套，周环比涨 0.09%，同比跌 0.98%。

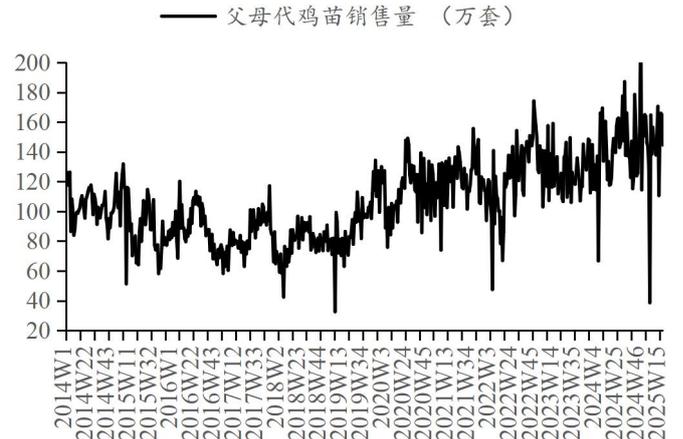
2025 年 6 月 6 日，白羽肉鸡 7.32 元/公斤，周环比跌 0.68%，同比跌 1.48%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



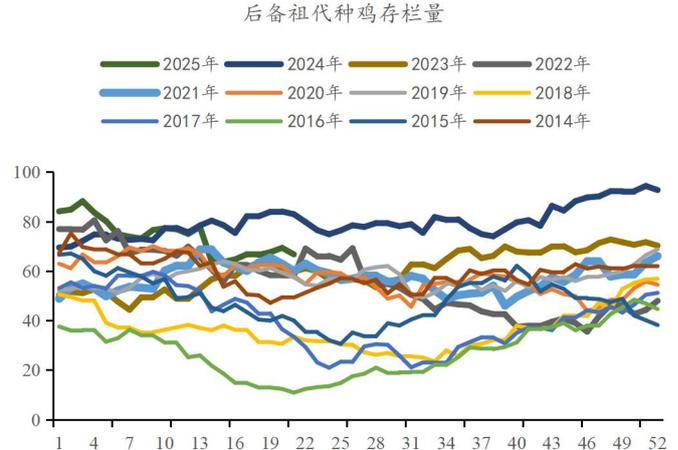
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



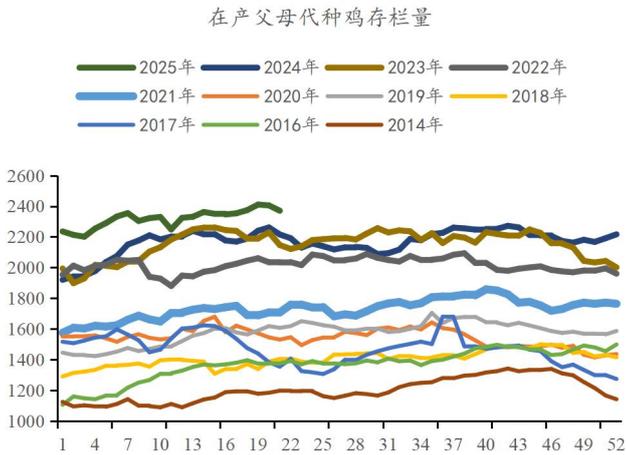
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



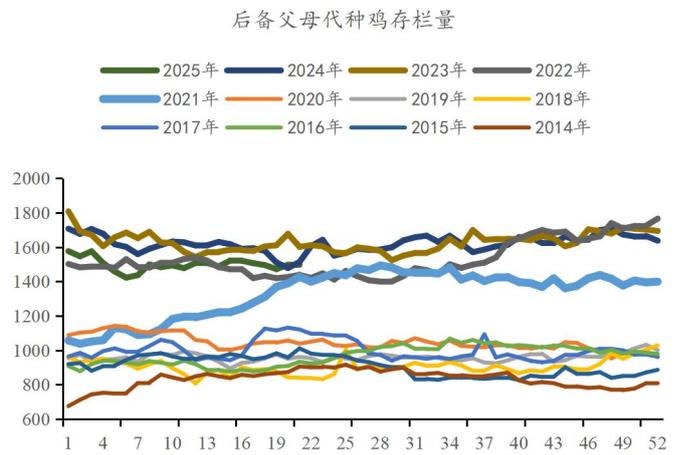
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套



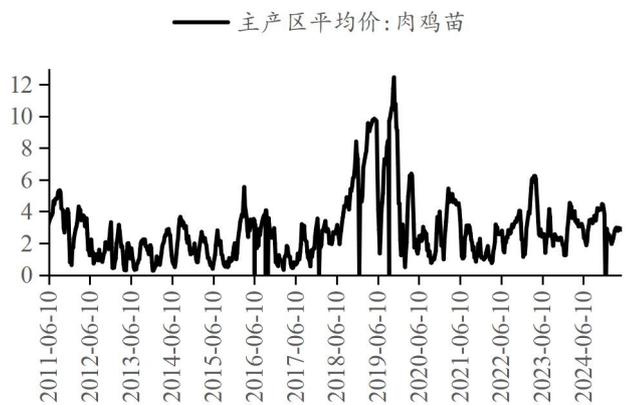
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套



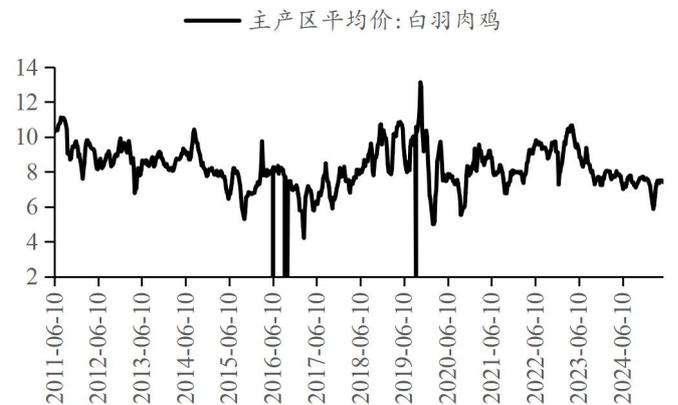
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势图, 元/羽



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 65 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤



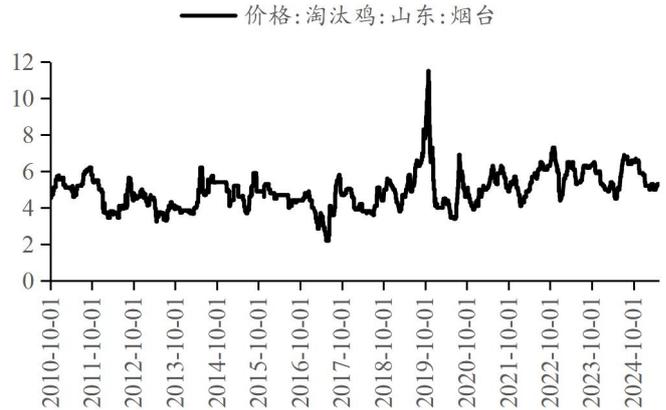
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价, 元/公斤



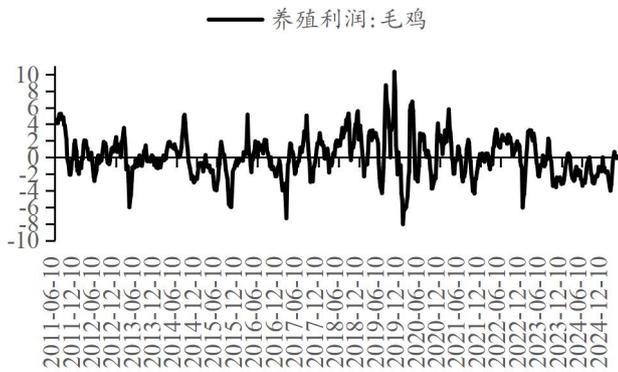
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克



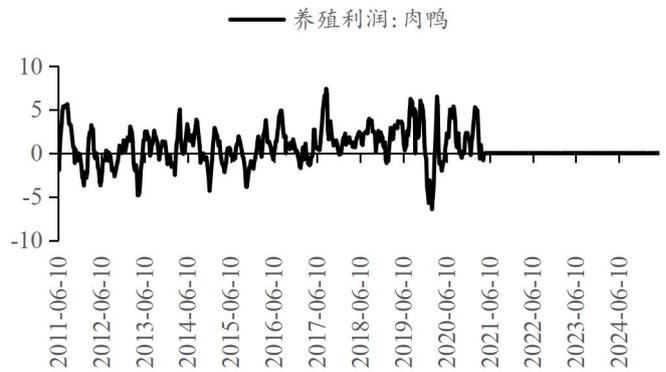
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 68 肉鸡养殖利润, 元/羽



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 69 肉鸭养殖利润, 元/羽

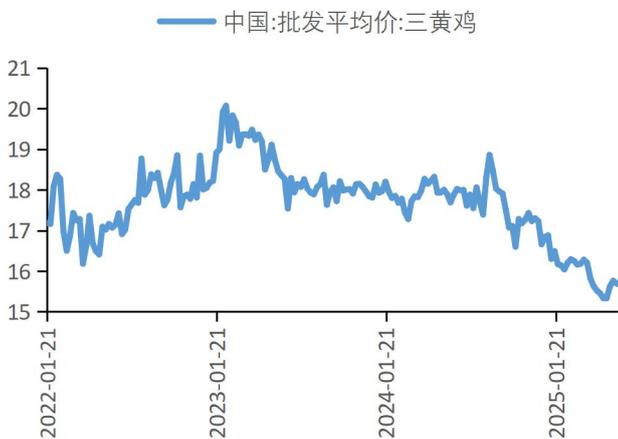


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

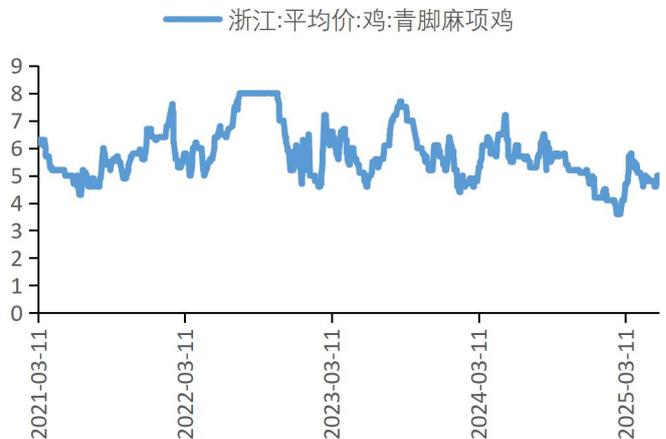
2025 年 6 月 6 日, 三黄鸡均价 15.66 元/公斤, 周环比跌 0.25%, 同比跌 12.47%;
2025 年 6 月 3 日, 青脚麻鸡均价 5.00 元/斤, 周环比涨 8.70%, 同比跌 9.09%。

图表 70 三黄鸡价格 (单位: 元/公斤)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 71 青脚麻鸡价格 (单位: 元/斤)



资料来源: wind, 华安证券研究所

2.3 水产品

2025年5月30日, 鲫鱼批发价 22.06 元/公斤, 周环比涨 1.01%, 同比涨 7.71%; 草鱼批发价 16.23 元/公斤, 周环比涨 0.62%, 同比涨 5.94%。

2025年6月6日, 中国对虾大宗价 320 元/千克, 周环比涨 14.29%, 同比涨 6.67%; 中国梭子蟹大宗价 320 元/千克, 周环比涨 60.00%, 同比涨 60.00%。

2025年6月6日, 威海海参批发价 90 元/千克, 周环比持平, 同比跌 30.77%; 威海鲍鱼批发价 100 元/千克, 周环比持平, 同比持平; 威海扇贝批发价 10 元/千克, 周环比持平, 同比持平。

图表 72 全国各水产品塘口均价, 元/斤

全国各水产品塘口均价 (单位: 元/斤)							
大类	品种	本周	去年同期	上周	周涨幅	同比	环比
普水鱼	草鱼	7.8	6.2	7.7	0.1	26%	1.3%
	鲫鱼	10.8	10.2	10.1	0.7	6%	6.0%
	鲤鱼	6.8	6.6	6.7	0.1	3%	1.7%
	罗非鱼	4.3	5.7	4.2	0.0	-25%	1.1%
特水鱼	斑点叉尾鮰	8.4	6.8	8.2	0.2	24%	2.4%
	生鱼	7.6	9.0	7.4	0.1	-16%	1.5%
	黄颡鱼	13.7	14.8	14.0	-0.3	-7%	-2.4%
	加州鲈	21.9	19.0	22.0	-0.1	15%	-0.6%
	牛蛙	7.5	8.3	7.4	0.1	-10%	1.3%
	黑斑蛙	9.0	19.0	9.0	0.0	-53%	0%
甲壳类	南美白对虾	14.5	18.7	16.9	-2.4	-22%	-16.5%
	小龙虾	9.0	10.3	10.0	-1.0	-13%	-10.0%

资料来源: 通威农牧, 华安证券研究所

图表 73 普水类塘口价走势图, 元/斤



资料来源: 通威农牧, 华安证券研究所

图表 74 特水类塘口价走势图, 元/斤



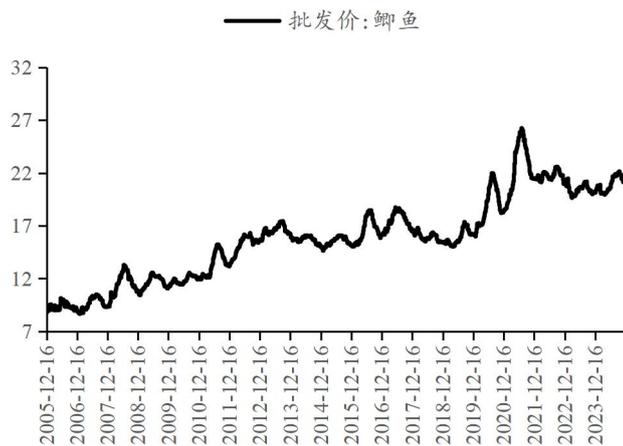
资料来源: 通威农牧, 华安证券研究所

图表 75 甲壳类塘口价走势图, 元/斤



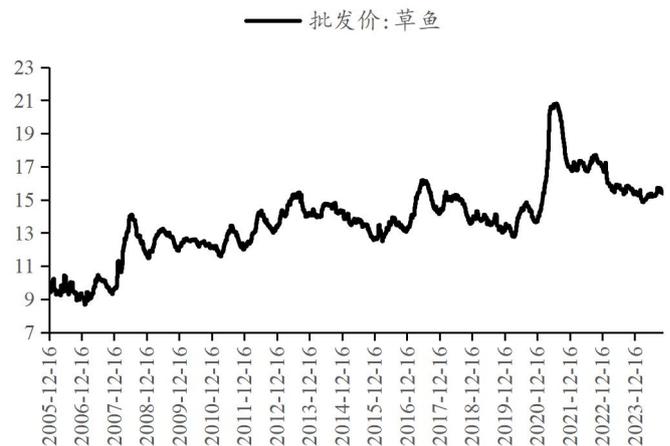
资料来源: 通威农牧, 华安证券研究所

图表 76 鲫鱼批发价, 元/公斤



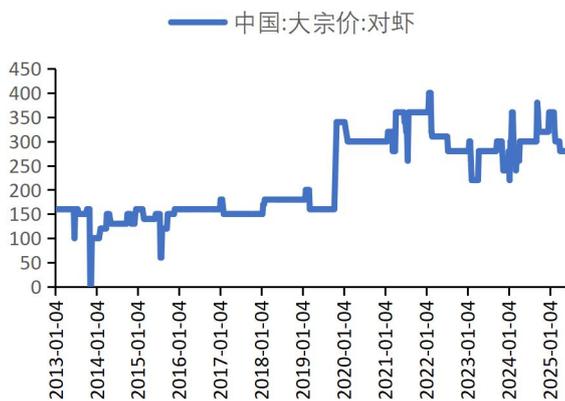
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 草鱼批发价, 元/公斤



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 78 对虾大宗价, 元/公斤



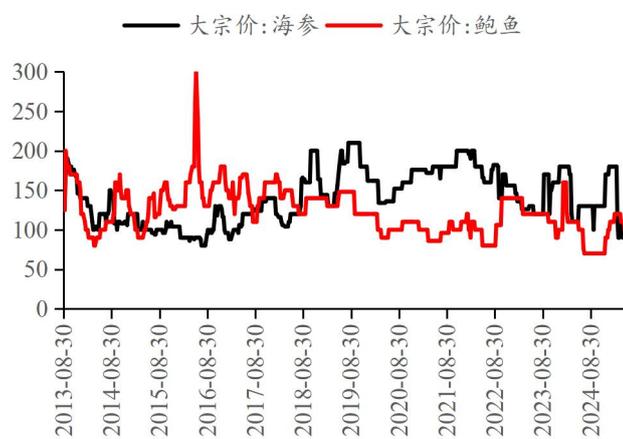
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 79 梭子蟹大宗价, 元/公斤



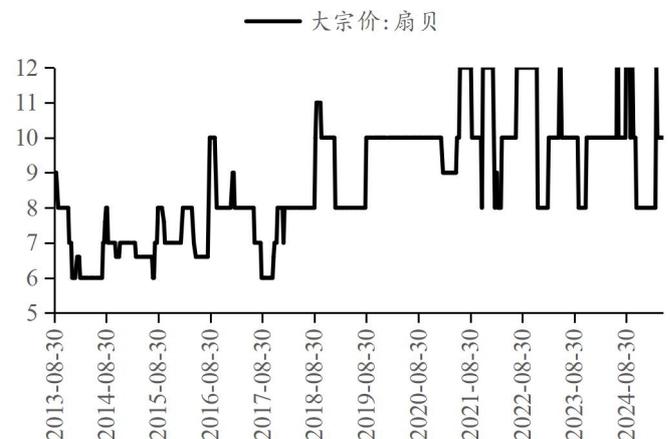
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 80 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 81 威海扇贝批发价走势图, 元/千克



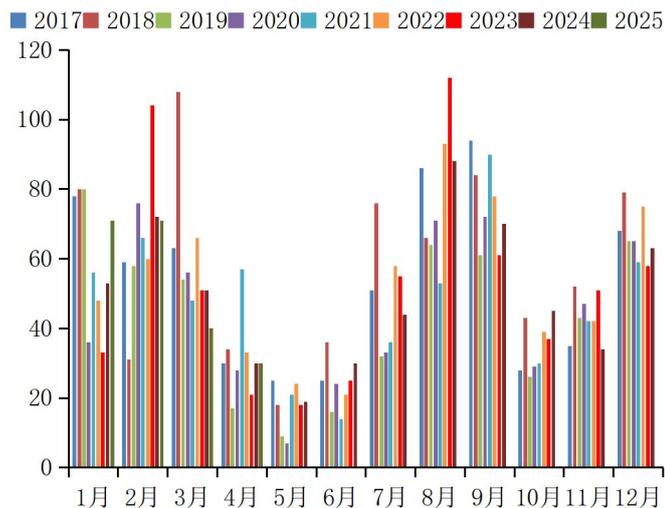
资料来源: wind, 华安证券研究所

2.4 动物疫苗

2025年4月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，腹泻苗177.8%、猪细小病毒疫苗88.2%、猪乙型脑炎42.9%、猪圆环疫苗23.3%、猪瘟疫苗16.9%、猪伪狂犬疫苗7.1%、口蹄疫苗0%、高致病性猪蓝耳疫苗-18.8%。

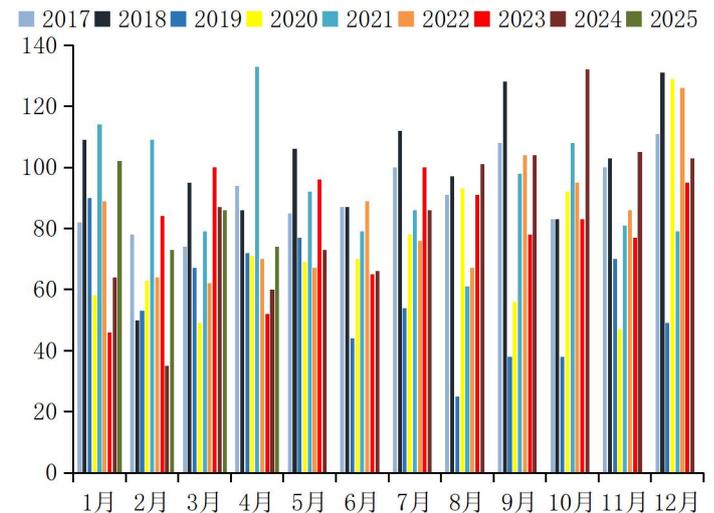
2025年1-4月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪伪狂犬疫苗67.2%、腹泻苗66.7%、猪细小病毒疫苗57.9%、猪圆环疫苗36.2%、猪瘟疫苗30%、猪乙型脑炎20.6%、口蹄疫苗2.9%、高致病性猪蓝耳疫苗-24.3%。

图表 82 口蹄疫批签发次数



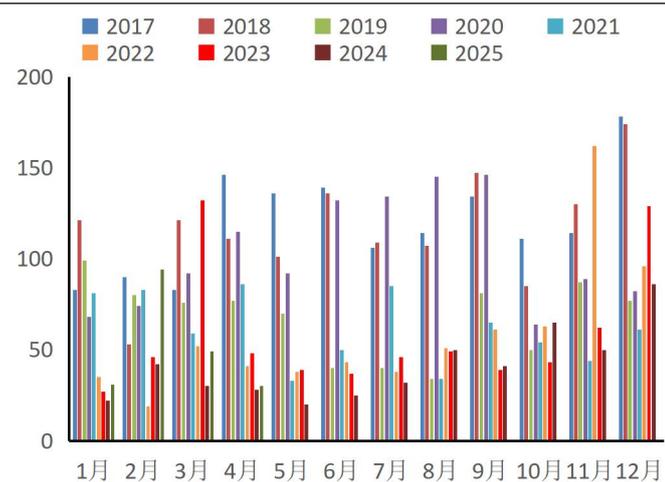
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2025.4.30

图表 83 圆环疫苗批签发次数



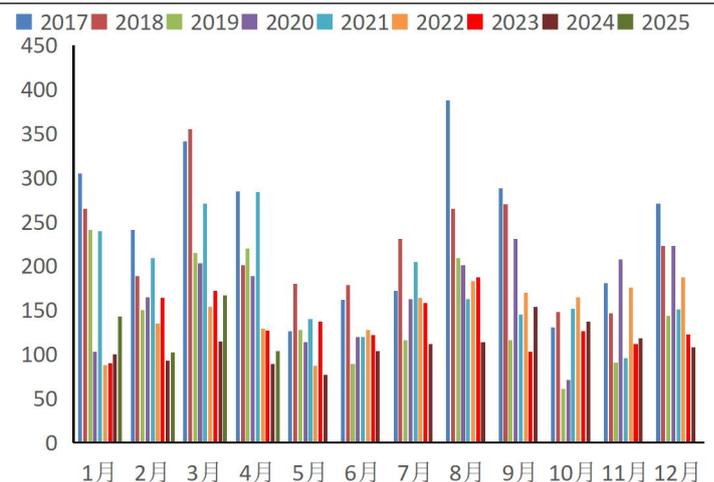
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2025.4.30

图表 84 猪伪狂犬疫苗批签发次数



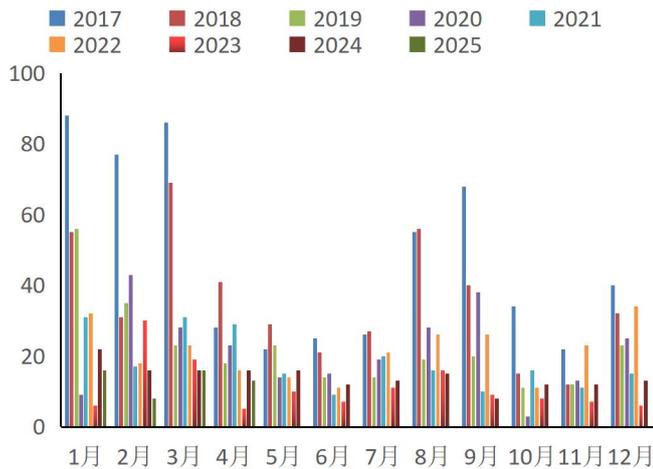
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2025.4.30

图表 85 猪瘟疫苗批签发次数



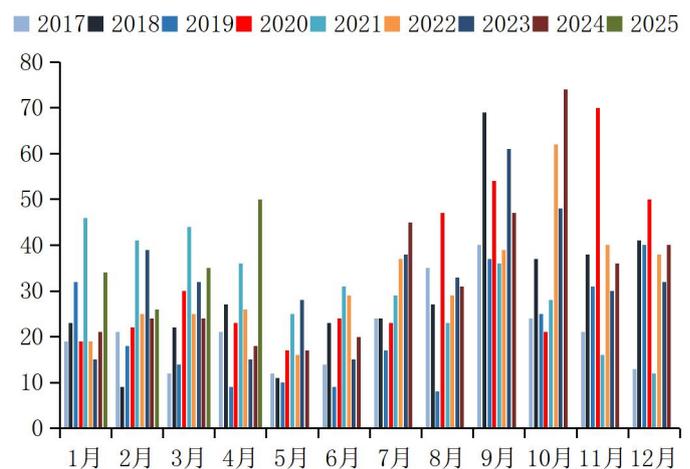
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2025.4.30

图表 86 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



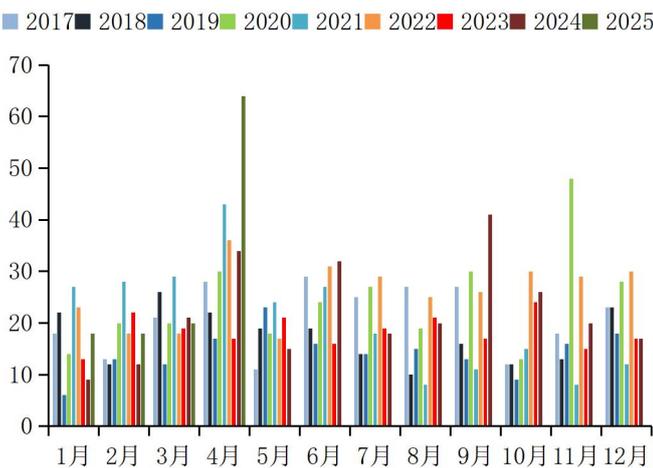
资料来源: 国家兽药基础数据库, 华安证券研究所 注: 截至 2025.4.30

图表 87 猪腹泻疫苗批签发次数



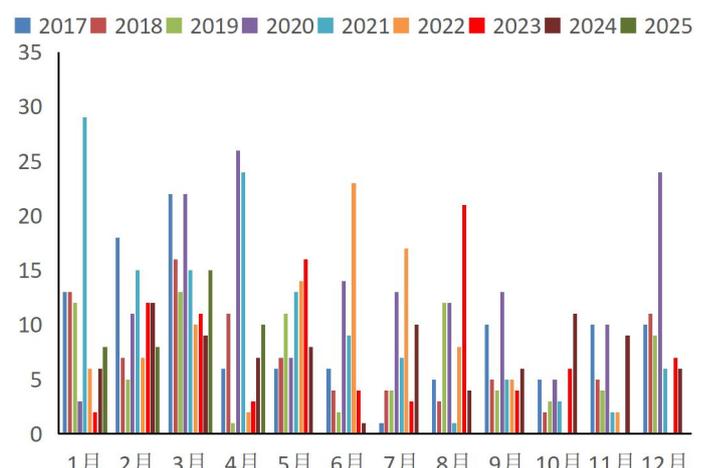
资料来源: 国家兽药基础数据库, 华安证券研究所 注: 截至 2025.4.30

图表 88 猪细小病毒疫苗批签发次数



资料来源: 国家兽药基础数据库, 华安证券研究所 注: 截至 2025.4.30

图表 89 猪乙型脑炎疫苗批签发次数



资料来源: 国家兽药基础数据库, 华安证券研究所 注: 截至 2025.4.30

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

2024 年, 18 家上市猪企出栏量 1.59 亿头, 同比增长 3.8%, 上市猪企出栏量(万头)从高到低依次为, 牧原股份 7160、温氏股份 3018、新希望 1652、德康牧业 878、大北农 640、天邦食品 599、唐人神 434、正邦 415、中粮家佳康 356、天康 303、华统股份 256、神农集团 227、京基智农 215、傲农 210、立华股份 130、金新农 120、东瑞股份 87、罗牛山 69、正虹科技 10.6; 出栏量同比增速从高到低依次为, 神农集团 67%、立华股份 52%、东瑞股份 40%、唐人神 17%、京基智农 16%、温氏股份 15%、金新农 15%、牧原股份 12%、华统股份

11%、天康生物 8%、大北农 6%、新希望-7%、罗牛山-11%、天邦食品-16%、正邦-24%、中粮家佳康-32%、正虹科技-50%、傲农-64%。

2025 年 1-4 月，20 家上市猪企出栏量 6918 万头，同比增长 30.1%。上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原 3077、温氏 1177、新希望 579、德康农牧 343、大北农 244、正邦 226、天邦 195、中粮家佳康 193、唐人神 170、巨星 116、神农集团 109、天康 106、华统 87、京基智农 68、立华 65、傲农 48、东瑞 48、金新农 44、罗牛山 21、正虹科技 3；出栏量同比增速从高到低依次为，立华 148%、东瑞 119%、正邦 104%、中粮家佳康 83%、巨星 75%、正虹科技 73%、神农集团 63%、牧原 43%、唐人神 34%、德康农牧 32%、大北农 24%、温氏 22%、天康 19%、华统 1%、金新农 0%、天邦-1%、京基智农-3%、新希望-4%、罗牛山-20%、傲农生物-57%。

2025 年 4 月，20 家上市猪企出栏量 1825 万头，同比增长 37.9%。上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 811、温氏 318、新希望 160、德康农牧 93、正邦 61、大北农 60、天邦 47、中粮家佳康 47、唐人神 44、巨星 33、天康 24、神农集团 23、华统 21、京基智农 19、立华 17、东瑞 17、傲农 13、金新农 11、罗牛山 7、正虹科技 1；出栏量同比增速从高到低依次为，正邦 236%、东瑞 215%、立华 141%、巨星 115%、正虹科技 109%、中粮家佳康 93%、牧原股份 49%、唐人神 38%、大北农 36%、德康农牧 34%、神农集团 33%、温氏 28%、新希望 8%、华统 3%、天邦 3%、天康 2%、京基智农-3%、金新农 1%、罗牛山-4%、傲农-14%。

2025 年 1-5 月，12 家已公布销售月报的上市猪企出栏量 7257 万头，同比增长 28.9%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原 3854、温氏 1492、新希望 712、大北农 317、天邦 245、唐人神 218、神农集团 132、京基智农 89、立华 78、东瑞 64、金新农 52、正虹科技 4；出栏量同比增速从高到低依次为，东瑞 120%、立华 119%、神农集团 54%、牧原 41%、唐人神 37%、大北农 27%、正虹科技 25%、温氏 24%、京基智农 1%、金新农-2%、天邦-3%、新希望-4%。

2025 年 5 月，12 家已公布销售月报的上市猪企出栏量 1479 万头，同比增长 26.4%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 777、温氏 316、新希望 133、大北农 73、天邦 50、唐人神 48、神农集团 23、京基智农 21、东瑞 16、立华 13、金新农 8、正虹科技 1；出栏量同比增速从高到低依次为，东瑞 122%、唐人神 48%、大北农 40%、立华 36%、牧原股份 33%、温氏 33%、神农集团 24%、新希望-2%、金新农-2%、京基智农-9%、天邦-10%、正虹科技-35%。

图表 90 主要上市猪企月度销量及同比增速，万头

单月生猪出栏量（万头）																	
	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月
牧原股份	1,054		547	545	586	507	616	624	536	650	638	858	1,372		894	811	777
温氏股份	264	192	262	248	238	233	232	235	251	267	291	304	290	260	310	318	316
新希望	172	131	153	148	137	129	126	128	119	125	126	159	150	114	155	160	133
德康农牧	78	49	62	70	74	70	70	70	73	77	89	95	81	79	90	93	
大北农	64	33	49	52	52	36	47	42	54	65	71	77	69	48	67	60	73
天邦食品	70	40	41	46	56	50	53	52	44	48	46	54	44	51	54	47	50
唐人神	33	27	35	32	33	29	29	30	32	50	50	55	46	40	40	44	48
正邦	43	22	27	18	25	24	23	28	38	54	53	59	57	45	63	61	
中粮家佳康	35	20	26	24	27	26	31	28	31	32	33	43	45	53	48	47	
天康生物	23	16	26	24	25	26	22	24	28	28	29	32	30	26	25	24	
华统股份	24	18	24	20	27	21	20	20	21	20	20	21	21	22	23	21	
巨星农牧	21	15	15	15									25	24	34	33	
神农集团	20	13	17	17	19	24	20	17	20	20	19	21	23	28	35	23	23
京基智农	17	14	15	19	23	17	16	20	23	18	13	20	14	16	19	19	21
傲农生物	75		21	16	14	12	13	12	15	11	9	13	12	10	13	13	
立华股份	8	4	8	7	9	8	12	10	13	15	17	19	16	18	14	17	13
金新农	13	8	12	11	10	7	9	10	9	10	9	13	12	9	12	11	8
东瑞股份	6	5	6	5	7	6	7	8	8	10	8	11	9	10	12	17	16
罗牛山	8	4	7	7	6	5	6	5	5	5	5	7	4	5	5	7	
正虹科技	0	0	0	1	1	1	0	1	1	1	1	3	1	0	1	1	1
益生股份	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	1	1	0	
单月生猪出栏量yoy																	
	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月
牧原股份	19%		9%	2%	2%	-5%	8%	10%	0%	33%	21%	29%	30%		63%	49%	33%
温氏股份	66%	-1%	26%	18%	14%	17%	9%	10%	11%	12%	13%	2%	10%	35%	18%	28%	33%
新希望	34%	-24%	-10%	-6%	-5%	2%	-9%	-3%	-13%	-15%	-25%	8%	-13%	-13%	2%	8%	-2%
德康农牧													3%	61%	46%	34%	
大北农	28%	-33%	8%	4%	15%	-9%	1%	-7%	9%	38%	2%	6%	9%	46%	36%	36%	40%
天邦食品	83%	0%	-25%	0%	-16%	-20%	4%	-3%	-10%	-39%	-48%	-36%	-38%	27%	31%	3%	-10%
唐人神	41%	-5%	30%	18%	11%	-6%	-11%	10%	-15%	30%	46%	54%	40%	46%	17%	38%	48%
正邦	-24%	-67%	-44%	-68%	-41%	-14%	-29%	-43%	14%	13%	32%	30%	33%	104%	87%	236%	
中粮家佳康	-11%	-56%	-37%	-36%	-29%	-38%	-29%	-25%	-22%	-16%	-22%	-43%	29%	161%	87%	93%	
天康生物	46%	-22%	23%	-2%	-1%	8%	-13%	-7%	19%	23%	16%	13%	28%	65%	0%	2%	
华统股份	46%	0%	26%	0%	39%	-7%	6%	22%	21%	9%	-3%	-10%	-9%	19%	-4%	3%	
巨星农牧													23%	59%	122%	115%	
神农集团	112%	-7%	42%	70%	77%	112%	47%	22%	22%	74%	19%	63%	17%	115%	106%	33%	24%
京基智农	28%	2%	5%	43%	53%	13%	1%	12%	32%	12%	-13%	10%	-19%	21%	23%	-3%	-9%
傲农生物			-55%	-64%	-71%	-81%	-72%	-74%	-76%	-76%	-79%	-76%	-78%	-46%	-38%	-14%	
立华股份	15%	-58%	-6%	84%	225%	26%	52%	66%	72%	56%	117%	94%	105%	398%	84%	141%	36%
金新农	166%	-44%	37%	32%	-12%	-17%	32%	-3%	61%	27%	-2%	26%	-11%	1%	-1%	1%	-2%
东瑞股份	9%	-38%	-24%	-17%	29%	70%	51%	64%	80%	128%	91%	227%	58%	120%	91%	215%	122%
罗牛山	89%	-30%	7%	-6%	-13%	-15%	-12%	-24%	-14%	-31%	-41%	-8%	-50%	23%	-27%	-4%	
正虹科技	-86%	-78%	-80%	-81%	-39%	-33%	-76%	-37%	-58%	-48%	-53%	322%	103%	0%	100%	109%	-35%
益生股份	3213%	97%	120%	-63%	526%	1329%	533%	3111%	698%	568%	397%	53109%	-61%	8944%	1084%	11548%	
单月生猪出栏量-环比变化																	
	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月
牧原股份		-27%	36%	-5%	-4%	-2%	0%	1%	7%	6%	9%	5%	-5%	-10%	19%	3%	-1%
温氏股份		-24%	17%	-3%	-7%	-6%	-2%	1%	-7%	5%	0%	26%	-6%	-24%	36%	3%	-16%
新希望		-37%	26%	13%	6%	-5%	0%	1%	4%	5%	16%	7%	-15%	-2%	14%	4%	
德康农牧		-49%	50%	6%	0%	-31%	30%	-10%	30%	20%	8%	9%	-9%	-32%	41%	-10%	21%
大北农		-43%	2%	11%	22%	-11%	7%	-2%	-16%	11%	-4%	17%	-19%	16%	5%	-12%	6%
天邦食品		-17%	28%	-9%	4%	-10%	-3%	6%	6%	55%	0%	12%	-17%	-13%	2%	7%	11%
唐人神		-49%	23%	-33%	36%	-4%	-3%	20%	37%	43%	-2%	11%	-4%	-21%	39%	-3%	
正邦		-42%	26%	-5%	9%	-1%	19%	-11%	9%	5%	2%	30%	5%	18%	-10%	-2%	
中粮家佳康		-33%	66%	-7%	6%	2%	-15%	8%	18%	1%	0%	10%	-5%	-13%	-1%	-4%	
天康生物		-22%	28%	-15%	35%	-24%	-2%	-1%	4%	-4%	0%	4%	3%	2%	4%	-9%	
华统股份																	
巨星农牧																	
神农集团		-33%	30%	0%	10%	26%	-16%	-12%	15%	2%	-5%	9%	8%	24%	25%	-35%	2%
京基智农		-21%	11%	26%	19%	-27%	-2%	23%	15%	-20%	-27%	48%	-29%	18%	14%	0%	11%
傲农生物																	
立华股份		-55%	121%	-11%	34%	-17%	59%	-19%	31%	11%	17%	11%	-14%	9%	-18%	17%	-24%
金新农		-42%	57%	-13%	-10%	-31%	42%	8%	-6%	4%	-5%	36%	-5%	-21%	29%	-11%	-24%
东瑞股份		-21%	37%	-14%	29%	-9%	4%	19%	7%	17%	-17%	38%	-19%	11%	19%	42%	-9%
罗牛山		-49%	86%	-8%	-5%	-16%	4%	-15%	4%	-8%	4%	40%	-41%	25%	11%	20%	
正虹科技		-3%	-3%	51%	145%	-41%	-45%	145%	-13%	-2%	-42%	533%	-76%	-70%	209%	58%	-25%
益生股份		-97%	895%	-95%	12083%	-51%	-68%	425%	-24%	191%	-42%	60%	-83%	484%	30%	-55%	

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 91 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头

	累计生猪出栏量（万头）																
	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月
牧原股份	1,054		1,601	2,146	2,732	3,239	3,855	4,479	5,014	5,664	6,303	7,160	1,372		2,266	3,077	3,854
温氏股份	264	456	718	966	1,204	1,437	1,670	1,905	2,156	2,423	2,714	3,018	290	550	859	1,177	1,492
新希望	192	323	456	604	740	869	995	1,123	1,242	1,367	1,493	1,652	150	264	419	579	712
德康农牧	78	128	189	259	333	403	473	543	616	693	783	878	81	159	250	343	
大北农	64	96	145	197	249	285	331	373	428	493	563	640	69	117	184	244	317
天邦食品	70	110	151	197	252	302	355	407	450	499	545	599	44	94	148	195	245
唐人神	33	60	95	126	159	188	217	247	279	329	378	434	46	86	126	170	218
正邦	43	65	92	110	135	159	182	210	248	302	355	415	57	102	165	226	
中粮家佳康	35	55	81	106	132	158	190	218	248	280	313	356	45	98	146	193	
天康生物	23	39	65	89	114	140	162	186	214	243	271	303	30	56	81	106	
华统股份	24	42	66	86	113	134	154	174	195	215	235	256	21	43	66	87	
巨星农牧	21	36	51	66									25	49	83	116	
神农集团	20	33	50	67	86	109	129	146	166	187	206	227	23	51	86	109	132
京基智农	17	31	46	65	88	105	121	141	163	182	195	215	14	30	49	68	89
傲农生物	75		96	112	126	138	151	162	177	188	197	210	12	22	35	48	
立华股份	8	11	19	26	36	43	56	66	79	94	111	130	16	34	48	65	78
金新农	13	21	33	44	53	60	69	79	89	98	108	120	12	21	33	44	52
东瑞股份	6	10	17	22	29	35	42	50	58	68	76	87	9	19	31	48	64
罗牛山	8	12	19	26	32	38	44	48	53	58	62	69	4	9	14	21	
正虹科技	0	1	1	2	3	4	4	5	6	7	7	11	1	1	2	3	4
益生股份	0	0	0	0	1	1	1	1	1	2	2	3	0	1	1	2	
	累计生猪出栏量yoy																
	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月
牧原股份	19%		16%	12%	9%	7%	8%	7%	9%	10%	12%	12%	30%		42%	43%	41%
温氏股份	66%	29%	28%	25%	23%	22%	20%	19%	18%	17%	17%	15%	10%	21%	20%	22%	24%
新希望	34%	7%	-3%	-4%	-4%	-3%	-4%	-4%	-5%	-6%	-8%	-7%	-13%	-13%	-8%	-4%	-4%
德康农牧													3%	25%	32%	32%	
大北农	28%	-2%	1%	2%	4%	2%	3%	2%	3%	6%	6%	6%	9%	22%	27%	24%	27%
天邦食品	83%	40%	14%	10%	3%	-1%	-1%	-1%	-2%	-7%	-13%	-16%	-38%	-14%	-2%	-1%	-3%
唐人神	41%	16%	21%	20%	18%	13%	10%	10%	6%	9%	13%	17%	40%	43%	33%	34%	37%
正邦	-24%	-47%	-47%	-52%	-50%	-47%	-45%	-45%	-40%	-35%	-29%	-24%	33%	57%	79%	104%	
中粮家佳康	-11%	-36%	-36%	-36%	-35%	-35%	-34%	-33%	-32%	-30%	-30%	-32%	29%	77%	80%	83%	
天康生物	46%	8%	14%	9%	7%	7%	4%	2%	4%	6%	7%	8%	28%	43%	25%	19%	
华统股份	46%	21%	23%	17%	21%	16%	15%	15%	16%	15%	13%	11%	-9%	3%	1%	1%	
巨星农牧													23%	38%	63%	75%	
神农集团	112%	40%	41%	47%	53%	63%	60%	54%	50%	52%	48%	49%	17%	56%	73%	63%	54%
京基智农	28%	15%	12%	19%	26%	24%	20%	19%	21%	20%	17%	16%	-19%	-2%	7%	-3%	1%
傲农生物	-18%	-30%	-38%	-38%	-45%	-53%	-55%	-58%	-60%	-62%	-63%	-64%	-78%	-71%	-63%	-57%	
立华股份	15%	-26%	-19%	-4%	17%	19%	25%	30%	35%	38%	46%	52%	105%	196%	150%	148%	119%
金新农	166%	12%	20%	23%	15%	10%	12%	10%	14%	15%	14%	15%	-11%	1%	0%	0%	-2%
东瑞股份	9%	-19%	-21%	-20%	-12%	-3%	2%	9%	15%	24%	29%	40%	58%	86%	88%	119%	120%
罗牛山	89%	20%	15%	8%	3%	0%	-2%	-4%	-5%	-8%	-12%	-11%	-29%	-25%	-26%	-20%	
正虹科技	-86%	-83%	-82%	-82%	-73%	-69%	-68%	-67%	-66%	-64%	-64%	-50%	105%	36%	56%	73%	25%
益生股份	3213%	2281%	710%	580%	551%	632%	625%	793%	777%	699%	632%	806%	-61%	162%	344%	445%	
	商品猪销售价格（元/公斤）																
	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月
牧原股份	13.8		14.2	14.8	15.5	17.7	18.3	19.7	18.7	17.2	16.2	15.3	14.8		14.3	14.7	14.5
温氏股份	13.8	14.3	14.7	15.2	15.8	18.1	19.0	20.5	19.1	17.6	16.7	15.9	15.8	15.0	14.9	14.9	14.7
新希望	13.3	13.9	14.3	15.1	15.4	18.1	18.8	20.1	18.8	17.4	16.5	15.5	15.4	14.6	14.6	14.7	14.6
德康农牧	13.4	14.0	15.0	15.2	15.8	18.0	18.8	20.2	19.1	17.7	16.8	16.7	16.1	15.3	14.9	14.8	
大北农	13.7	13.8	14.4	14.8	15.7	18.1	18.7	20.1	18.7	17.4	16.3	15.5	15.3	14.1	14.4	14.6	14.4
天邦食品	12.9	13.5	14.6	15.2	15.9	18.3	18.9	20.3	19.2	17.6	16.7	15.7	15.4	14.7	14.7	14.8	14.6
唐人神																	
正邦	13.5	13.3	13.9	13.8	15.1	17.6	18.5	19.7	18.6	17.7	16.5	16.0	15.3	14.4	14.8	14.4	
中粮家佳康	14.2	14.5	14.7	15.3	16.0	18.5	18.9	20.3	19.2	17.5	16.4	15.5	15.4	14.3	14.4	14.9	
天康生物	13.1	13.3	13.7	14.5	14.9	17.0	17.6	19.0	18.0	16.9	15.8	14.8	14.8	13.5	13.7	14.3	
华统股份	13.8	14.3	14.7	15.2	15.9	18.5	18.9	19.8	18.8	17.2	16.5	15.7	15.7	15.0	14.8	14.8	
巨星农牧													15.7	14.8	14.53	14.44	
神农集团	13.1	13.0	14.0	14.6	15.0	17.4	18.7	19.8	18.5	17.5	16.7	15.6	15.2	14.8	14.8	14.7	14.4
京基智农	13.5	13.2	14.5	15.2	15.7	18.3	19.8	20.9	19.1	18.0	17.3	16.1	16.0	15.4	15.3	15.2	14.9
傲农生物																	
立华股份	14.1	14.7	15.1	15.5	16.4	18.8	19.3	20.5	19.5	17.8	16.8	16.0	16.1	15.1	14.7	15.1	14.9
金新农	13.5	14.1	14.8	15.4	16.2	18.3	19.3	20.2	19.0	18.1	17.1	15.4	15.4	15.1	15.0	15.1	14.9
东瑞股份	15.4	16.0	16.0	16.8	16.9	20.1	20.4	21.7	20.2	19.2	18.3	17.3	16.5	15.9	15.4	15.8	15.6
罗牛山																	
正虹科技																	
益生股份																	

资料来源：公司公告，华安证券研究所

3.2 肉鸡月度出栏

图表 92 主要上市肉鸡月度销量及同比增速

	单月销量/屠宰量（万只/万吨）							
	益生（万只）	民和（万只）	圣农（万吨）	仙坛（万吨）	温氏（万只）	立华（万只）	湘佳（万只）	晓鸣（万只）
2024.12	4,424	1,795	12.9	4.9	10,782	4,720	431	2,829

2025.1	5,432	2,576	9.4	3.6	9,464	4,511	399	2,634
2025.2	5,231	2,541	8.6	3.0	8,222	3,286	384	2,724
2025.3	4,749	2,614	12.3	5.3	10,473	4,490	378	2,947
2025.4	4,893	2,393	11.8	4.7	10,382	4,545	444	2,488
2025.5		2,533			10,799	4,771	414	
单月销量/屠宰量 yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2024.12	0.0%	1.7%	3.1%	-0.4%	4.1%	12.6%	6.7%	81.4%
2025.1	22.9%	46.9%	-17.5%	-22.7%	-5.3%	3.9%	8.7%	71.2%
2025.2	20.1%	25.5%	51.4%	107.4%	18.0%	8.3%	30.0%	102.6%
2025.3	11.5%	7.1%	-0.1%	16.8%	7.3%	14.3%	-4.9%	67.3%
2025.4	10.9%	8.9%	3.0%	2.4%	10.9%	14.2%	73.6%	28.9%
2025.5		10.6%			14.6%	15.0%	27.1%	
单月销售均价								
	益生(元/只)	民和(元/只)	圣农(元/吨)	仙坛(元/吨)	温氏(元/公斤)	立华(元/公斤)	湘佳(元/公斤)	晓鸣(元/只)
2024.12	4.1	3.7	10,186	9,157	11.6	11.4	9.6	3.7
2025.1	2.7	2.4	10,000	8,787	11.4	11.8	9.7	4.1
2025.2	2.4	2.2	9,778	7,885	10.4	10.4	8.7	4.2
2025.3	2.9	2.8	9,562	7,978	10.9	10.7	9.4	4.4
2025.4	2.9	2.9	9,823	8,712	11.2	11.2	9.3	4.4
2025.5		2.8			10.8	10.7	9.1	
单月食品加工量(万吨)								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2024.12			3.25	0.23				
2025.1			3.56	0.24				
2025.2			2.55	0.13				
2025.3			3.36	0.21				
2025.4			3.19	0.24				

单月食品加工量 yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2024.12			0.0%	18%				
2025.1			18%	11%				
2025.2			4.4%	4%				
2025.3			29.3%	9%				
2025.4			18.2%	-3%				
单月食品加工销售均价 (元/吨)								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2024.12			19,415	14,589				
2025.1			20,337	14,217				
2025.2			19,686	13,119				
2025.3			19,613	14,164				
2025.4			19,436	14,058				

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 93 主要上市肉鸡累计销量及同比增速

累计销量/屠宰量 (万只/万吨)								
	益生	民和	圣农 (万吨)	仙坛 (万吨)	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2024.1-12	58,555	25,206	140.3	52.9	120,807	51,596	4,529	22,992
2025.1	5,432	2,576	9.4	3.6	9,464	4,511	399	2,634
2025.1-2	10,663	5,117	17.9	6.7	17,686	7,797	783	5,358
2025.1-3	15,412	7,731	30.3	12.0	28,159	12,288	1,160	8,305
2025.1-4	20,305	10,124	42.1	16.7	38,541	16,833	1,604	10,792
2025.1-5		12,657			49,340	21,604	2,018	
累计销量/屠宰量 yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2024.1-12	-9.3%	-5.6%	14.7%	-3.1%	2.1%	13.0%	0.1%	-6.1%
2025.1	22.9%	46.9%	-17.5%	-22.6%	-5.3%	3.9%	8.7%	71.2%
2025.1-2	21.5%	35.4%	5.3%	8.3%	4.3%	5.7%	18.2%	85.9%

2025.1-3	18.2%	24.3%	3.1%	12.1%	5.4%	8.7%	9.5%	78.8%
2025.1-4	16.4%	20.3%	3.1%	9.2%	6.8%	10.1%	22.0%	64.2%
2025.1-5		18.2%			8.4%	11.2%	23.0%	
累计销售均价 (元/只、元/吨)								
	益生	民和 (元/只)	圣农 (元/吨)	仙坛 (元/吨)	温氏 (元/只)	立华 (元/只)	湘佳 (元/只)	晓鸣 (元/只)
2024.1-12	4.1	3.4	9,935	8,708	27.8	27.6	21.6	3.4
2025.1	2.7	2.4	10,000	8,787	25.0	26.0	20.5	4.1
2025.1-2	2.5	2.3	9,894	8,376	24.4	24.9	19.6	4.2
2025.1-3	2.6	2.5	9,759	8,200	24.3	24.6	19.4	4.3
2025.1-4	2.7	2.6	9,777	8,345	24.4	24.6	19.1	4.3
2025.1-5		2.6			24.1	24.4	18.8	

资料来源：公司公告，华安证券研究所

3.3 生猪价格估算

图表 94 2025 年 5-6 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表，元/公斤

正邦科技	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5e	2025.6e
江西	18.5	19.4	20.8	18.9	17.8	16.5	15.7	15.5	15.1	14.8	15.0	14.7	14.2
山东	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.0	14.3
广东	18.7	20.0	21.6	19.9	18.5	17.8	16.7	16.4	15.6	15.5	15.5	15.4	15.2
湖北	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.1	16.4	16.5	15.5	15.1	15.4	15.2	14.6
浙江	18.1	18.4	20.0	18.6	17.2	16.2	15.2	15.5	14.5	14.1	14.5	14.3	13.8
东北	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.6	15.8	15.9	14.9	14.6	14.8	14.6	14.0
其他	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.2
预测价格	18.5	19.2	20.7	19.2	17.8	16.8	15.9	16.0	15.2	14.8	15.1	14.9	14.3
公告价格	17.6	18.5	19.7	18.6	17.7	16.5	16.0	15.3	14.4	14.8	14.4	14.3	13.7
价格差距	-0.9	-0.7	-0.9	-0.6	-0.1	-0.3	0.0	-0.7	-0.8	-0.1	-0.6	-0.6	-0.6
温氏股份	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6e
广东	18.7	20.0	21.6	19.9	18.5	17.8	16.7	16.4	15.6	15.5	15.5	15.4	15.2
广西	18.0	19.2	20.3	18.7	17.3	16.7	15.6	15.8	14.8	14.8	14.5	14.1	13.6
安徽	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.2

江苏	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	17.0	16.3	16.5	15.4	15.0	15.3	15.2	14.3
东北	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.6	15.8	15.9	14.9	14.6	14.8	14.6	14.0
湖南	18.3	19.2	20.5	19.0	17.4	16.6	15.7	15.7	14.9	14.7	14.7	14.5	13.9
湖北	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.1	16.4	16.5	15.5	15.1	15.4	15.2	14.6
江西	18.5	19.4	20.8	18.9	17.8	16.5	15.7	15.5	15.1	14.8	15.0	14.7	14.2
其他	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.2
预测价格	18.5	19.5	20.9	19.4	18.0	17.1	16.2	16.2	15.3	15.1	15.2	15.0	14.5
公告价格	18.1	19.0	20.5	19.1	17.6	16.7	15.9	15.8	15.0	14.9	14.9	14.7	14.2
价格差距	-0.4	-0.5	-0.5	-0.4	-0.3	-0.4	-0.3	-0.4	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3
牧原股份	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6e
河南	18.3	18.7	20.2	19.0	17.5	16.4	15.7	16.0	14.8	14.5	14.8	14.8	13.9
湖北	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.1	16.4	16.5	15.5	15.1	15.4	15.2	14.6
山东	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.0	14.3
东北	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.6	15.8	15.9	14.9	14.6	14.8	14.6	14.0
安徽	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.2
江苏	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	17.0	16.3	16.5	15.4	15.0	15.3	15.2	14.3
预测价格	18.7	19.1	20.6	19.3	17.8	16.7	16.0	16.3	15.1	14.8	15.1	15.0	14.2
公告价格	17.7	18.3	19.7	18.7	17.2	16.2	15.3	14.8	14.3	14.7	14.5	13.8	
价格差距	-0.9	-0.8	-0.9	-0.7	-0.6	-0.5	-0.7	-0.9	-0.5	-0.4	-0.5	-0.4	
天邦食品	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6e
广西	18.0	19.2	20.3	18.7	17.3	16.7	15.6	15.8	14.8	14.8	14.5	14.1	13.6
安徽	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.2
江苏	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	17.0	16.3	16.5	15.4	15.0	15.3	15.2	14.3
山东	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.0	14.3
河北	18.4	18.8	20.3	19.0	17.5	16.5	15.7	16.1	14.9	14.7	14.9	14.8	14.1
预测价格	18.4	19.1	20.5	19.1	17.6	16.7	15.9	16.1	15.1	14.8	15.0	14.8	14.1
公告价格	18.3	18.9	20.3	19.2	17.6	16.7	15.7	15.4	14.7	14.7	14.8	14.6	13.9
价格差距	-0.2	-0.1	-0.1	0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.8	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2
新希望	2024.6	2024.7	2024.8e	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5e	2025.6e
山东	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.0	14.3

川渝	17.8	18.4	20.1	19.2	17.9	16.7	16.6	16.0	14.9	14.7	14.6	14.4	13.8
陕西	18.3	18.8	20.2	18.9	17.6	16.4	15.7	16.0	14.5	14.3	14.7	14.5	13.7
河北	18.4	18.8	20.3	19.0	17.5	16.5	15.7	16.1	14.9	14.7	14.9	14.8	14.1
预测价格	18.4	18.9	20.3	19.2	17.7	16.6	16.0	16.2	15.0	14.7	15.0	14.8	14.1
公告价格	18.1	18.8	20.2	18.8	17.4	16.5	15.5	15.4	14.6	14.6	14.7	14.6	13.8
价格差距	-0.3	-0.1	-0.1	-0.3	-0.3	-0.1	-0.4	-0.7	-0.4	-0.2	-0.3	-0.2	-0.2
天康生物	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5e	2025.6e
新疆	17.6	17.7	19.5	17.8	16.6	15.6	14.8	14.8	13.4	13.6	14.4	14.1	13.4
河南	18.3	18.7	20.2	19.0	17.5	16.4	15.7	16.0	14.8	14.5	14.8	14.8	13.9
预测价格	17.7	17.8	19.6	18.0	16.7	15.6	14.9	14.9	13.5	13.7	14.5	14.2	13.4
公告价格	17.0	17.6	19.0	18.0	16.9	15.8	14.8	14.8	13.5	13.7	14.3	14.0	13.3
价格差距	-0.6	-0.2	-0.6	0.1	0.2	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.1

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 5月第4周畜产品和饲料集贸市场价格情况

据对全国500个县集贸市场和采集点的监测，5月第4周（采集日为5月29日）生猪产品、鸡蛋、商品代雏鸡、活牛、肉羊、生鲜乳、豆粕、育肥猪配合饲料价格环比下跌，鸡肉、牛肉、玉米、肉鸡配合饲料、蛋鸡配合饲料价格环比持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格38.63元/公斤，比前一周下跌1.0%，同比下跌4.5%。海南、青海2个省份仔猪价格上涨，宁夏、江苏、贵州、陕西、山西等25个省份仔猪价格下跌，天津、上海2个省份价格持平。华北地区价格较高，为40.91元/公斤；西南地区价格较低，为35.95元/公斤。全国生猪平均价格14.84元/公斤，比前一周下跌0.6%，同比下跌11.1%。广东、吉林、安徽、江西4个省份生猪价格上涨，宁夏、江苏、湖北、海南、内蒙古等24个省份生猪价格下跌，上海、甘肃2个省份价格持平。西南地区价格较高，为15.42元/公斤；东北地区价格较低，为14.38元/公斤。全国猪肉平均价格25.6元/公斤，比前一周下跌0.3%，同比下跌2.5%。海南、辽宁、甘肃、云南4个省份猪肉价格上涨，湖北、河南、山东、陕西、天津等23个省份猪肉价格下跌，上海、广东、宁夏3个省份价格持平。华南地区价格较高，为27.79元/公斤；东北地区价格较低，为22.79元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格9.07元/公斤，比前一周下跌1.1%，同比下跌11.3%。河北、辽宁等10个主产省份鸡蛋价格7.67元/公斤，比前一周下跌1.9%，同比下跌16.7%。全国鸡肉平均价格22.8元/公斤，与前一周持平，同比下跌2.6%。商品代蛋雏鸡平均价格4.09元/只，比前一周下跌0.7%，同比上涨9.1%。商品代肉雏鸡平均价格3.4元/只，比前一周下跌0.6%，同比下跌2.9%。

牛羊产品价格。全国牛肉平均价格69.86元/公斤，与上一周持平，同比下跌1.7%。河北、内蒙古等10个主产省份牛肉价格63.83元/公斤，与上一周持平。主产省份活牛价格26.82元/公斤，比上一周下跌0.3%，同比上涨15.8%。全国羊肉平均价格69.47元/公斤，比上一周下跌0.1%，同比下跌3.5%。河北、内蒙古等10个主产省份羊肉价格67.38元/公斤，比上一周下跌0.2%。主产省份活羊价格29.19元/公斤，比上一周下跌0.4%，同比下跌0.6%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等10个主产省份生鲜乳平均价格3.06元/公斤，比上一周下跌0.3%，同比下跌8.4%。

饲料价格。全国玉米平均价格2.45元/公斤，与上一周持平，同比下跌3.9%。主产区东北三省玉米价格为2.24元/公斤，与上一周持平；主销区广东省玉米价格2.54元/公斤，比上一周上涨0.4%。全国豆粕平均价格3.46元/公斤，比上一周下跌1.4%，同比下跌8.0%。育肥猪配合饲料平均价格3.41元/公斤，比上一周下跌0.3%，同比下跌3.9%。肉鸡配合饲料平均价格3.53元/公斤，与上一周持平，同比下跌3.8%。蛋鸡配合饲料平均价格3.25元/公斤，与上一周持平，同比下跌3.8%。（来源：中国农业农村信息网）

4.2 2025 年第 22 周国内外农产品市场动态

一、国内鲜活农产品批发市场交易情况

据农业农村部监测，2025年第22周（2025年5月26日—6月1日，下同）“农产品批发价格200指数”为114.11（以2015年为100），比上一周升0.10个点，同比低1.41个点；“‘菜篮子’产品批发价格指数”为114.33（以2015年为100），比上一周升0.14个点，同比低1.25个点。

1.猪肉和鸡蛋价格继续下跌，牛羊肉价格有所上涨。猪肉批发市场周均价每公斤20.61元，环比跌0.2%，同比低7.7%；牛肉批发市场周均价每公斤63.29元，环比涨0.3%，同比高2.6%；羊肉批发市场周均价每公斤59.53元，环比涨0.7%，同比低1.0%；白条鸡批发市场周均价每公斤17.33元，环比涨0.3%，同比低0.2%。鸡蛋批发市场周均价每公斤7.66元，环比跌1.9%，同比低16.5%。

2.蔬菜均价小幅上涨。重点监测的28种蔬菜周均价每公斤4.30元，环比涨1.7%，同比低3.2%。分品种看，16种蔬菜价格上涨，1种持平，11种下跌，其中，西葫芦、菠菜和菜花价格涨幅较大，环比分别涨13.8%、11.4%和10.7%，大白菜、莲藕、平菇、芹菜和莴笋环比分别涨6.2%、6.1%、5.4%、5.1%和5.0%；其余品种价格涨幅在5%以内；洋白菜价格环比基本持平；冬瓜价格环比跌4.9%；其余品种价格跌幅在4%以内。

3.多种水产品价格小幅上涨。草鱼、鲤鱼、花鲢鱼、白鲢鱼、鲫鱼和大黄花鱼批发市场周均价每公斤分别为17.75元、15.10元、17.54元、10.05元、21.68元和40.99元，环比分别涨2.7%、2.0%、1.6%、1.4%、1.1%和0.1%；大带鱼批发市场周均价每公斤为40.17元，环比跌0.7%。

4.水果均价略有上涨。重点监测的6种水果周均价每公斤7.83元，环比涨0.4%，同比高6.2%。分品种看，鸭梨、菠萝、富士苹果和巨峰葡萄周均价环比分别涨4.3%、2.2%、1.3%和0.2%；西瓜和香蕉周均价环比分别跌6.6%和0.7%。

二、国际大宗农产品

1.多种大宗农产品价格环比小幅下跌。美国芝加哥商品交易所豆油、小麦、玉米和大豆最近期货合约收盘周均价每吨为1068美元、195美元、177美元和386美元，环比分别跌2%、2%、2%和1%，同比分别高6%、低23%、低1%和低14%；

国际糖料理事会原糖周均价每磅 17.38 美分（每吨 383 美元），环比跌 2%，同比低 6%。

2.大米和棉花价格环比基本持平。泰国 100%B 级和 5%破碎率大米曼谷离岸周均价每吨分别为 445 美元和 430 美元，环比均基本持平，同比分别低 33%和 34%；国际棉花价格指数（SM 级）每磅 76.99 美分（每吨 1697 美元），环比基本持平，同比低 13%。（来源：中国农业农村信息网）

4.3 美国发生 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情

美国发生 2 起家禽、1 起野禽和 24 起奶牛 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情。5 月 30 日，美国通报南达科他州等 8 地发生 2 起家禽、1 起野禽和 24 起奶牛 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，2.4 万只家禽感染，6961 只死亡，22.6 万只被扑杀，多只散养家禽和多头奶牛感染。

美国发生 4 起家禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情。5 月 30 日，美国通报宾夕法尼亚州等 3 地发生 4 起家禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情，1978 只家禽感染死亡，6.4 万只被扑杀。（来源：农业农村部）

4.4 一周鱼价行情

本周普水鱼价格持续上涨，以黄颡鱼、对虾为代表的特种水产品价格持续下跌。其中鲫鱼价格因全国主产区市场供应偏少，价格环比上涨 6%。南美白对虾受市场供应增加、节后消费需求减缓，价格持续走低，环比下跌幅度达 16.5%。值得注意的是：近期全国草鱼依旧比较缺乏 2-3 斤的小草鱼，当年新苗最先达到 2 斤的广东地区也要 8 月才能出售该规格，若价格持续上涨，大草鱼养户或将陆续出鱼，年底大草鱼或将迎来高价。

本周主要上涨的品种是草鱼、鲫鱼、鲤鱼、罗非鱼、斑点叉尾鲴、生鱼、牛蛙；主要下跌的水产品是黄颡鱼、白对虾、小龙虾；加州鲈、黑斑蛙价格与上周基本持平。（来源：通威农牧）

4.5 5 月涌益能繁母猪存栏环比上升 0.92%

涌益咨询：5 月能繁母猪存栏量（各养殖样本企业）环比上升 0.92%，4 月环比上升 0.96%；5 月能繁母猪存栏量（中大养殖样本企业）环比上升 0.45%，4 月环比上升 0.4%。（来源：涌益咨询）

4.6 5 月钢联能繁母猪存栏环比上升 0.32%

上海钢联：5 月能繁母猪存栏量环比上升 0.32%，4 月环比上升 0.41%；其中，5 月规模场能繁母猪存栏量环比上升 0.33%，4 月环比上升 0.36%，5 月中小散能繁母猪存栏量环比上升 0.03%，4 月环比上升 1.61%。（来源：上海钢联）

4.7 通威农牧：发改委 5 月 30 日生猪政策的影响

5 月 30 日，发改委通知国内大型集团猪企，要求停止增加能繁母猪存栏、出栏体重控制在 120kg、不鼓励向二次育肥销售，希望生猪价格稳定运行。该政策只是提出要求，并未公布违反的处理措施，后续需要对执行情况保持跟踪，尤其要关注一旦行情转好，是否还能继续执行。

政策若能严格执行，将对行业产生多方面深远影响。综合来看，将会对猪价产生短期利空、长期利多的影响，同时会重塑行业分工格局，养殖户朋友们需要把握机会，做好应对！

一、停止增加能繁母猪存栏。根据农业农村部数据，能繁母猪存栏从2024年5月开始增长，2024年11月达到最高4080万头，此后逐渐缓慢下降，2025年4月为4038万头，环比下降1万头，同比增长1.3%。近一年来，中小散户在退出能繁母猪养殖，能繁存栏下降较多，而大型养殖集团和规模场的能繁存栏有一定增长。

中小散户的母猪存栏处于下降趋势，若大型养殖集团停止增加能繁母猪存栏后，国内能繁母猪存栏将进入持续去化阶段，有望逐渐下降到3900万头的基准线，接近基准线后政策可能有所调整。

能繁母猪减少，将直接利好未来的生猪行情，同时还会对行业有一些其他影响：
1、长期看，仔猪价格和仔猪销售利润可能维持较高水平，母猪养殖将有较好利润；
2、母猪产能增加受限后，行业的竞争将更多聚焦于现有母猪存栏规模、PSY等生产效率指标，母猪存栏量大、PSY等生产效率指标高的猪企未来将更有竞争优势，大型猪企也将更多聚焦于种群优化、提高生产效率；
3、大型养殖集团一旦无法增加母猪存栏，想要进行资本开支和扩张，有可能会转向增加育肥产能，而具备一定实力的规模场和家庭农场，面对育肥市场被集团猪企抢占，而母猪养殖利润较好的背景，有可能转向增加母猪产能，行业的分工和竞争可能有一定重塑。因此，建议养殖户朋友提前锁定低价仔猪，保障育肥的顺利，同时有条件的养殖户可以考虑增加母猪产能。

二、出栏体重控制在120kg。猪肉的供给取决于出栏量和出栏体重，今年生猪出栏量同比增长有限，但出栏体重明显偏高。以涌益咨询、上海钢联、卓创资讯三家资讯机构的出栏体重数据为例，目前平均在126.5kg，而去年同期只有124.5kg，同比增加了约1.6%。大型养殖集团的出栏体重相对稳定，但大部分也明显大于120kg，很多头部猪企甚至在130kg以上。

若大型养殖集团将出栏体重控制在120kg，将会导致出栏体重明显下降数个百分点，在能繁母猪数量、生猪出栏量不变的情况下，体重下降将导致猪肉供给减少，直接利好未来猪价，同时还会对行业有一些其他影响：

- 1、当前存栏体重偏高，降重可能导致短期内出栏量增加，利空短期猪价；
- 2、120kg作为标准体重，料比最低，降低出栏体重后，集团猪企料比将有改善，自供大猪料市场将减少，并节约饲料用粮；
- 3、肥标价差近期已经收窄到0甚至倒挂，大型集团降低出栏体重后，市场上大猪可能再次偏紧，肥标价差可能再次扩大，并刺激中小散户提高出栏均重，转向养大猪，商品大猪料市场也将增加；
- 4、出栏体重下降后，疫情风险有望下降。因此，建议养殖户朋友短期内快速降低体重，避免后期低价被迫出栏，等市场出栏均重降下来后，再开始进行压栏增重，多养大猪。

三、不鼓励向二次育肥销售。生猪行业的养殖模式近几年持续发展，目前二次育肥已经成为重要群体，尤其是不少中小散户和投机资本成为二育主力，甚至转型为专业二育。

发改委不鼓励集团销售二育的政策与降低出栏体重政策相辅相成，部分头部猪企已经明确不向二育客户销售，部分省份也对二育管控较严。除了政策的要求，猪企不销售二育的诉求是为了缓解过剩，提振猪价，部分省份严控二育的诉求是减少疫情传播风险、节约饲料用量，因此不销售二育的执行配合度预计较好。

集团猪企不再销售二育后，将有助于行业出栏体重下降，直接利好未来猪价。但是，二育是市场经济下的自发产物，本质是市场供需驱动的，限制集团猪企销售

二育会导致二育暂时减少，但未来二育不会大幅减少，二育可能进行调整后继续存在，因此政策会对行业有一些其他影响：

- 1、短期内二育群体出栏较多，补栏较少，同时标猪缺少二育需求，将导致生猪供给增加、需求减少，利空猪价；
- 2、二育减少后，大猪减少，会导致肥标价差扩大，并刺激中小散户提高出栏均重；
- 3、市场对二育需求的驱动下，二育群体一方面可能向育肥转型，另一方面可能开发新的二育采购渠道，例如从育肥养殖户手中采购标猪进行二育；
- 4、市场对二育需求的驱动下，育肥群体可能向育肥-二育一体化转型，育肥养殖户可能会加长养殖周期，完成育肥-二育一体化，直接出栏大猪。

因此，建议养殖户朋友短期内二育尽快出栏，同时从育肥养殖户、规模场等群体开发二育采购渠道，未来外购仔猪育肥时，可以提高出栏均重，将育肥和二育一体化。此外，有条件的养殖户可以抢占集团猪企让出的二次育肥市场，利用自身不受政策监管的影响，加大二育销售。（来源：通威农牧）

4.8 2025 年 3 月天然橡胶统计报告

2025 年 3 月，全球天然橡胶产量 79.8 万吨，同比增 0.9%，消费量 136.1 万吨，同比减 0.1%。预测 2025 年全球产量 1489.7 万吨，较上年增 0.4%，消费量 1559.0 万吨，增 1.5%。

受欧盟零毁林法案（EUDR）实施推迟、美国关税政策变化、油价下跌等因素的共同影响，2025 年 3 月主要市场天然橡胶价格显著波动。

一、2025 年 3 月全球天然橡胶产量同比增长 0.9%

ANRPC 最新报告，2024 年全球天然橡胶产量 1483.1 万吨，较上年增 3.3%；预测 2025 年产量 1489.7 万吨，较上年增 0.4%。

2025 年 3 月，全球天然橡胶产量 79.8 万吨，同比增 0.9%，其中：泰国产量 14.92 万吨，环比减 56.9%。极端天气扰乱了生产，3 月份泰国大部分地区的平均气温高于正常水平，东南沿海主产区平均降雨量较正常水平低 48.7%。

2025 年 3 月，马来西亚产量 2.62 万吨，环比减 27.2%，印度 5.3 万吨，环比减 28.4%，越南 3.58 万吨，环比减 16.7%，柬埔寨 0.49 万吨，环比减 72.8%，印度尼西亚 20.93 万吨，环比增 5.9%，缅甸 3.4 万吨，环比增 19.3%。3 月份，柬埔寨、马来西亚、缅甸和越南同比减产，其他成员国均增产。

二、ANRPC 成员国媒体的有关生产动态

（一）马来西亚。据 Bernama 报道，2025 年 3 月天然橡胶价格超过临界值，马来西亚橡胶局（MRB）宣布不启动生产激励政策（IPG）。据 NST 报道，马来西亚政府将实施《橡胶生产复兴与提升计划》以恢复超过 40 万公顷弃割胶园。该计划重点在于增加产量，提高土地生产力，增加小农的收入。

（二）印度。据 The Hindu 报道，印度橡胶局将对喀拉拉邦的胶园进行测绘，以加强市场准入并可能提高植胶者的售价。这一举措是印度可持续天然橡胶（iSNR）框架中天然橡胶认证的一部分。虽然测绘旨在建立一个无森林砍伐的供应链，但人们担心缺乏产权证明的胶园尤其是靠近森林附近的胶园可能会被排除在外。种植者呼吁橡胶管理局允许依据注册信息进行地理标记，而非强制要求提供土地所有权证明。

（三）柬埔寨。柬埔寨橡胶产业在显著扩张。越南橡胶集团主导投资 8 亿美元，在柬埔寨 7 个省份建设了 16 个橡胶园，这项投资合乎道德伦理，并能缓解森林砍伐。目前，越南橡胶集团在柬埔寨的橡胶种植面积 8.76 万公顷，是柬埔寨行业领军企业。近期还有大量橡胶制造设施投资的申请，产业仍在持续扩张。

三、2025年3月全球天然橡胶消费量同比减少0.1%

ANRPC 最新预测，2025 年全球天然橡胶消费量 1559.0 万吨，较上年增 1.5%，其中：中国消费量 716.3 万吨，较上年增 2.5%，印度 150 万吨，增 3.4%，泰国 127.2 万吨，增 6.1%，马来西亚 28 万吨，增 2.6%，柬埔寨 12.2 万吨，增 110.3%，印度尼西亚 50.7 万吨，减 7.0%。详见表 3。

2025 年 3 月，全球天然橡胶消费量 136.06 万吨，同比减少 0.1%。其中，中国 62.21 万吨，环比增 32.5%，印度 12.61 万吨，环比增 5.3%，马来西亚 3.29 万吨，环比增 55.9%，泰国 10.93 万吨，环比减 8.8%。

四、ANRPC 成员国媒体的有关消费动态

（一）中国。据 CNBC 报道，2025 年 3 月中国采购经理指数（PMI）50.5%，环比增 0.3 个百分点，制造业景气水平持续反弹，政府刺激措施正助力经济复苏。

据 MARKLINE 报道，中国汽车工业协会数据显示，3 月中国汽车产量 300.6 万辆，同比增 11.9%；销量 291.5 万辆，同比增 8.2%。1-3 月，汽车产量 756.1 万辆，同比增 14.5%，销量 747 万辆，同比增 11.2%。3 月份，乘用车产量 257.4 万辆，同比增 14.4%，销量 246.8 万辆，同比增 10.4%；商用车产量 43.1 万辆，同比减 1.4%，销量 44.7 万辆，同比减 2.4%。新能源汽车产量 127.7 万辆，同比增 47.9%，销量 123.7 万辆，同比增 40.1%。3 月份，出口汽车 50.7 万辆，同比增 1%，其中新能源车出口增长 26.8%，在新车型推出和消费者信心增强的推动下，汽车行业强劲复苏。

（二）印度。据 HSBS 报道，3 月印度制造业增速达 8 月来最高，汇丰制造业 PMI 指数由 2 月的 56.3% 增至 58.1%。尽管出口订单略有放缓，但总销售额大幅增长。企业通过运用库存来满足激增的需求，导致库存出现自 2022 年 1 月以来最大降幅，并以 7 个月来最快速度增加原料采购。印度国内有利的条件和强劲客户需求，市场对后期产出表现乐观。

印度汽车经销商协会（FADA）报告显示，2025 财年，印度汽车零售销售额较上年增长 6.5%，其中：乘用车销量增 4.9%，商用车销量减 0.2%。3 月份，汽车零售销量同比减 0.7%，环比增 12%，其中：乘用车同比增 6.26%，商用车同比增 2.68%，两轮车同比减 1.7%。电动汽车在零售市场的渗透率达到 7.8%，农村地区的增速超过了城市。得益于电动汽车的潜在增长和新车型的推出，FADA 对 2026 财年持谨慎乐观态度。

五、2025年3月ANRPC成员国天然橡胶进出口量增减不一。

2025 年 3 月，主要国家天然橡胶进口趋势不同。中国天然橡胶进口量 57.88 万吨，环比增 19.32%，印度 4.35 万吨，环比增 3.57%，马来西亚 10.41 万吨，环比减 3.52%，越南 6.5 万吨，环比减 12.87%。

2025 年 3 月，主要国家出口量增减不一，印度尼西亚、泰国和越南同比增加，柬埔寨和马来西亚则减少。印度尼西亚出口 14.69 万吨，同比增 6.06%，泰国 35.22 万吨，同比增 3.01%，越南 11.33 万吨，同比增 1.61%，马来西亚 9.06 万吨，同比减 6.02%，柬埔寨 0.35 万吨，同比减 68.47%。

六、2025年3月天然橡胶市场价格有涨有跌

（一）天然橡胶期货价格全线下跌

2025 年 3 月，上海期货交易所天然橡胶期货合约平均结算价格 17247 元/吨，环比跌 2.55%；新加坡交易所 TSR20 号胶期货 1984 美元/吨，环比跌 1.07%，日本大阪交易所 RSS3 期货 35.09 万日元/吨，环比跌 5.62%。

（二）现货价格有涨有跌

2025年3月，泰国STR20号平均价格2205美元/吨，环比涨0.78%，马来西亚SMR20号2038美元/吨，环比跌1.56%。泰国RSS3号平均价格2382美元/吨，环比跌0.05%，印度RSS4号22835美元/吨，环比涨3.98%。马来西亚桶装浓缩胶乳平均价格1595美元/吨，环比涨0.63%。

七、天然橡胶市场短期展望

外部因素。受美国关税及报复措施的影响，全球经济增速预期放缓，可能将减弱全球天然橡胶需求。美国针对中国、墨西哥、加拿大、欧盟、越南和柬埔寨等主要贸易伙伴的新关税政策，预计将会改变天然橡胶贸易格局。货币波动，尤其是美国货币政策的不确定性，可能影响天然橡胶价格和需求。中国的天然橡胶需求可能因轮胎出口放缓而受到抑制。

内部因素。厄尔尼诺天气、胶园老龄化、熟练胶工短缺等因素影响天然橡胶生产，导致供应紧张。（来源：橡胶研究所）

风险提示：

疫情失控；价格下跌超预期。

分析师与研究助理简介

分析师: 王莺, 华安证券农业首席分析师, 2012年水晶球卖方分析师第五名, 2013年金牛奖评选农业行业入围, 2018年天眼农业最佳分析师, 2019年上半年东方财富最佳分析师第二名, 农林牧渔行业2019年金牛奖最佳行业分析团队奖, 2021年WIND金牌分析师农林牧渔行业第二名, 2022年WIND金牌分析师农林牧渔行业第二名, 2023年WIND金牌分析师农林牧渔行业第五名, 2024年WIND金牌分析师农林牧渔行业第四名。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息, 本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿, 分析结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准, 已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国(不包括香港、澳门、台湾)提供。本报告中的信息均来源于合规渠道, 华安证券研究所力求准确、可靠, 但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下, 本报告中的信息或表达的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 也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。投资者务必注意, 其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送, 未经华安证券研究所书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容, 务必联络华安证券研究所并获得许可, 并需注明出处为华安证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权, 私自转载或者转发本报告, 所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内, 证券(或行业指数)相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准, A股以沪深300指数为基准; 新三板市场以三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)为基准; 香港市场以恒生指数为基准; 美国市场以纳斯达克指数或标普500指数为基准。定义如下:

行业评级体系

增持—未来6个月的投资收益率领先市场基准指数5%以上;
中性—未来6个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%;
减持—未来6个月的投资收益率落后市场基准指数5%以上;

公司评级体系

买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上;
增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%;
中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%;
减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%;
卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%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, 致使无法给出明确的投资评级。