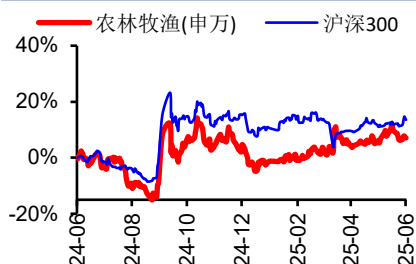


发改委生猪政策持续落实，继续推荐生猪养殖板块

行业评级：增持

报告日期：2025-7-5

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：生猪价格回升至14.61元，5月能繁存栏环比微增 2025-6-28
2. 华安农业周报：发改委生猪政策预计持续落实，2025-2026年猪价有望超预期 2025-6-22

主要观点：

发改委生猪政策持续落实，继续推荐生猪养殖板块

①本周生猪价格涨至15.18元/公斤。本周五，全国生猪价格15.18元/公斤，周环比再升3.8%。涌益咨询（6.27-7.3）：全国90公斤内生猪出栏占比3.25%，维持低位；50公斤二元母猪价格1622元/头，周环比持平，同比微增0.2%；规模场15公斤仔猪出栏价530元/头，周环比持平，同比下降24.5%；②生猪均重、标肥价差周环比上升。涌益咨询（6.27-7.3）：全国出栏生猪均重128.64公斤，周环比上升0.5公斤，较2023年、2024年同期分别高8.3公斤、2.9公斤，本周均重回升主要与集团企业6月中上旬降重明显，6月末7月初出栏节奏放缓相关；150kg以上生猪出栏占比4.95%，周环比上升0.23个百分点，较2023、2024年同期分别高0.27个百分点、高0.06个百分点；175kg、200kg与标猪价差分别为0.26元/斤、0.45元/斤，周环比回升；6月30日二育平均栏舍利用率54%，较6月20日大幅上升9个百分点，二育意愿提升；③发改委生猪政策持续落实，2025-2026年猪价有望超预期。统计局&农业部数据，2025年5月末，全国能繁母猪存栏量4042万头，环比微增0.09%，2024年4月至今产能累计仅上升1.25%。发改委生猪政策持续落实，参会公司从前十大猪企扩大至百万头出栏的猪企，且安徽、辽宁、福建、湖南等省份排查约5000家养殖场环保问题，我们预计行业能繁母猪存栏量将呈现下降趋势，2026Q2生猪价格有望重新步入上行通道，再考虑到2026年生猪均重将低于2025年，预计2026年生猪价格、盈利水平超过2025年；④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2,654元、温氏股份2,449元、新希望2,600元、德康农牧2,768元、天邦944元、正邦3,700元、巨星2,750元、神农5,075元、京基2,767元、东瑞2,867元，一、二线龙头猪企估值多处于历史低位，继续推荐生猪养殖板块，重点推荐牧原股份、温氏股份。

白羽鸡产品周环比下降1.2%，黄羽鸡价格周环比涨跌互现

①白羽鸡产品周环比下降1.2%。2025年第25周（6.16-6.22）父母代鸡苗价格46.09元/套，周环比下跌0.7%，同比增长10%；父母代鸡苗销量158.59万套，周环比上升14.6%，同比下降2.1%。本周五，鸡产品价格8450元/吨，周环比下降1.2%，同比下降7.1%；主产区鸡苗均价1.36元/羽，周环比下降20%，同比下降27.7%。白羽肉鸡协会公布5月报：2025年1-5月，全国白羽肉鸡祖代更新量40.64万套，同比下降37.4%；其中，5月祖代更新量15.15万套，同比增长51%；2025年1-5月，全国父母代鸡苗销量3133.75万套，同比增长7.5%，其中，5月父母代鸡苗销量686.05万套，同比增长11.7%；2025年5月，父母代价格43.47元/套，环比上涨7.9%，同比增长

13.4%。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**。7 月 4 日，三黄鸡均价 15.48 元/公斤，周环比跌 1.4%，同比跌 14.0%；7 月 3 日，青脚麻鸡均价 4.3 元/斤，周环比涨 4.9%，同比跌 23.2%。

25/26 年全球玉米、小麦库消比预测值环比下降，大豆环比上升

①**25/26 全球玉米库消比预测值处 14/15 年以来最低**。USDA6 月供需报告预测：25/26 年全球玉米库消比 18.7%，同比下降 1 个百分点，环比下降 0.2 个百分点，处 14/15 年以来最低水平。中国农业农村部市场预警专家委员会 6 月报：25/26 年结余量预测值 346 万吨，较 24/25 年上升 119 万吨，预测值与 5 月持平；②**25/26 全球小麦库消比预测值处 15/16 年以来最低**。USDA6 月供需报告预测：25/26 年度全球小麦库消比 25.7%，同比下降 0.4 个百分点，环比下降 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环比上升 0.2 个百分点**。USDA6 月供需报告预测：25/26 年度全球小麦库消比 20.5%，同比下降 0.5 个百分点，环比上升 0.2 个百分点。中国农业部市场预警专家委员会 6 月报：25/26 年结余量预测值 259 万吨，同比降 192 万吨，预测值与 5 月持平。

宠物食品国产替代逻辑持续演绎，国际巨头纷纷加码宠物鲜食

国内市场，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。国际市场，以皇家、希尔思、蓝挚等为代表的全球知名宠物食品品牌，纷纷加入宠物鲜食领域的市场竞争。新鲜宠物食品是现阶段极少的市场规模和销售额均保持高速增长的品类之一，尼尔森 IQ 数据显示，宠物鲜食的整体市场销售额增长 21.4%，产品销量增长约 14.3%，欧睿国际数据，2025 年全球宠物鲜粮市场规模将突破 45 亿美元，年复合增长率达 21.3%，远超传统干粮市场 5.2% 的增速。美国宠物鲜粮第一股 Freshpet，2024 年营收 9.752 亿美元，同比增长 27.2%，净利润 4690 万美元，首次实现盈利。

风险提示

疫情失控；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 2.55%	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	30
3.3 生猪价格估算	33
4 行业动态	35
4.1 6 月第 4 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	35
4.2 5 月生猪定点屠宰企业屠宰量同比增长 20.6%	36
4.3 美国发生 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情	36
4.4 一周鱼价行情	36
4.5 跑步进场布局，食品巨头们加速进军宠物	37
风险提示:	38

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	13
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图, 元/公斤	20
图表 47 仔猪价格走势图, 元/公斤	20
图表 48 猪肉价格走势图, 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图, 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.....	29
图表 91 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头.....	30
图表 92 主要上市肉鸡月度销量及同比增速.....	30
图表 93 主要上市肉鸡累计销量及同比增速.....	32
图表 94 2025 年 6-7 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表，元/公斤	33

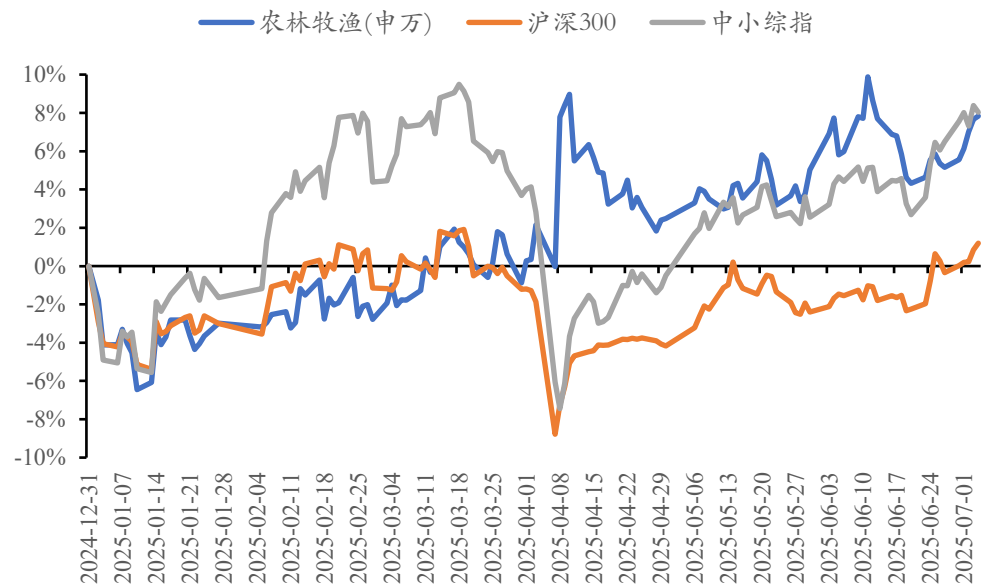
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块上涨 2.55%

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 7.84%，沪深 300 指数上涨 1.20%，中小板综指数上涨 8.04%。

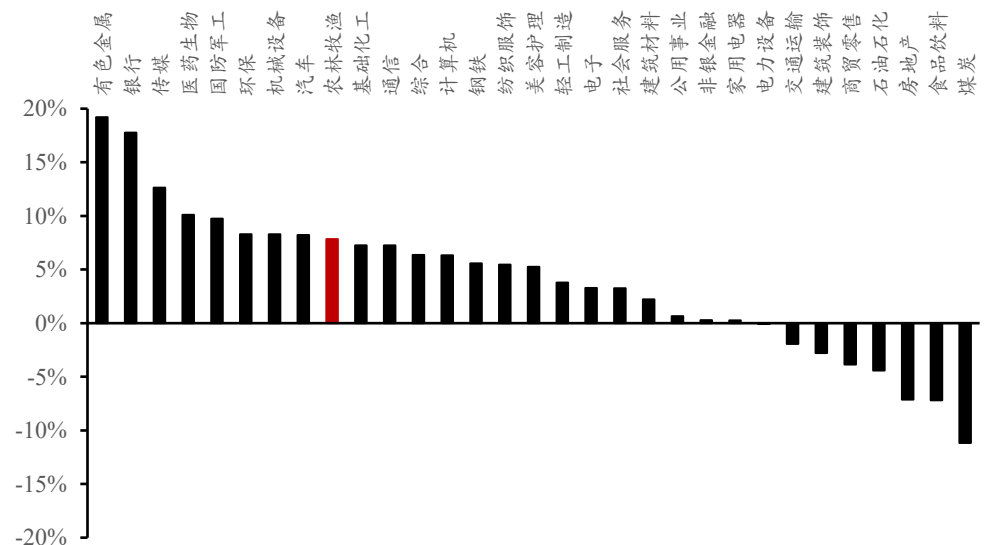
本周（2025 年 6 月 30 日-2025 年 7 月 4 日）农林牧渔（申万）指数上涨 2.55%，沪深 300 指数上涨 1.54%，中小板综指数上涨 1.45%，农业指数跑赢沪深 300 指数 1.01 个百分点。

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

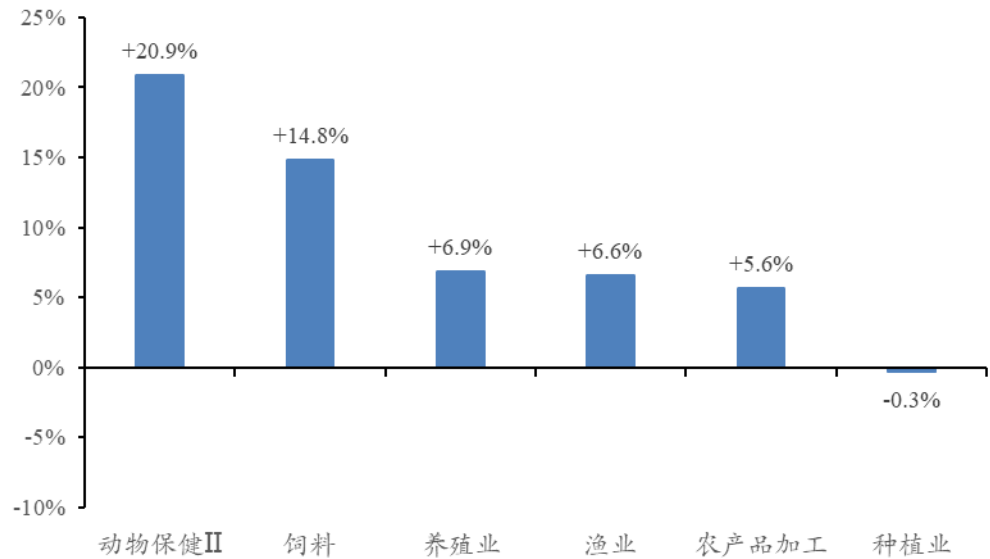
图表 2 2025 年年初至今各行业涨跌幅比较



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（+20.9%）、饲料（+14.8%）、养殖业（+6.9%）、渔业（+6.6%）、农产品加工（+5.6%）、种植业（-0.3%）。

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	华资实业	10.06	14.89	17.71	8.64	8.64	7.75
2	国联水产	0.25	12.22	11.29	4.04	4.16	3.92
3	晨光生物	4.29	11.47	12.29	13.61	13.76	12.88
4	百洋股份	-10.00	10.45	9.72	6.66	7.21	6.66
5	保龄宝	-4.22	8.99	6.59	12.02	12.64	11.94
6	*ST 天山	7.60	8.23	9.65	7.50	8.33	6.90
7	神农种业	2.62	7.31	6.33	4.70	4.97	4.47
8	中粮科技	1.89	6.46	6.27	5.93	6.09	5.87
9	道道全	-0.40	6.23	5.23	10.06	10.17	10.03
10	湘佳股份	2.11	5.54	4.92	15.99	16.20	15.52

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）

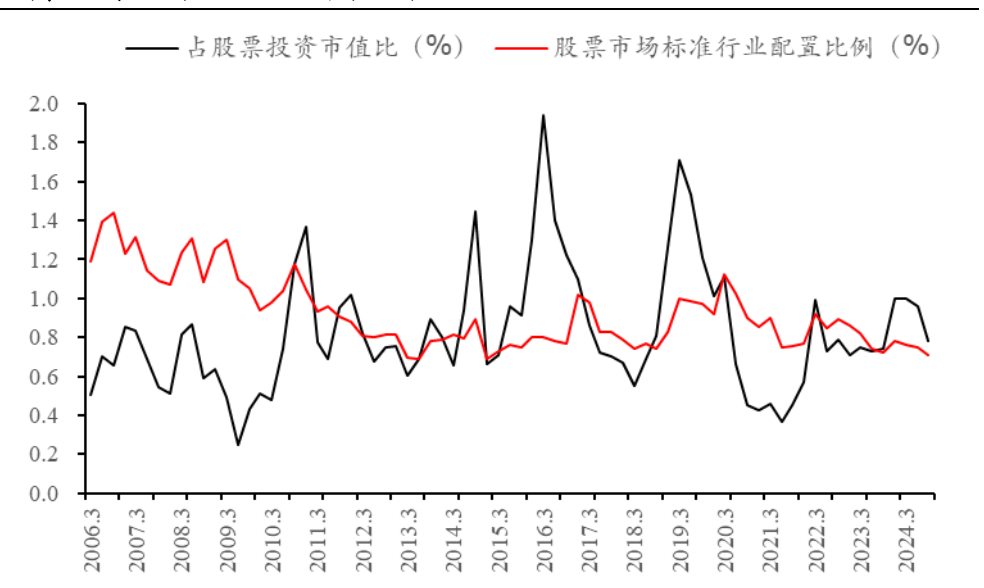
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格（元）		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52 周最高价	52 周最低价
1	甘化科工	-1.65	-6.00	-9.04	9.56	9.71	9.50
2	雪榕生物	-1.66	-3.70	-3.85	6.50	6.63	6.42
3	*ST 中基	-0.85	-1.96	-1.40	3.51	3.55	3.50
4	天马科技	-1.86	-1.57	0.00	13.18	13.40	13.13
5	平潭发展	-1.63	-1.31	-1.31	3.01	3.08	3.01
6	统一股份	-1.07	-0.87	-1.93	19.36	19.67	19.31
7	西部牧业	-4.30	-0.79	0.09	11.34	12.08	11.33
8	立华股份	-0.27	-0.43	-0.75	18.65	18.73	18.49
9	益生股份	-0.37	-0.24	0.00	8.17	8.22	8.17
10	ST 朗源	-1.19	-0.20	-0.60	4.97	5.02	4.97

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

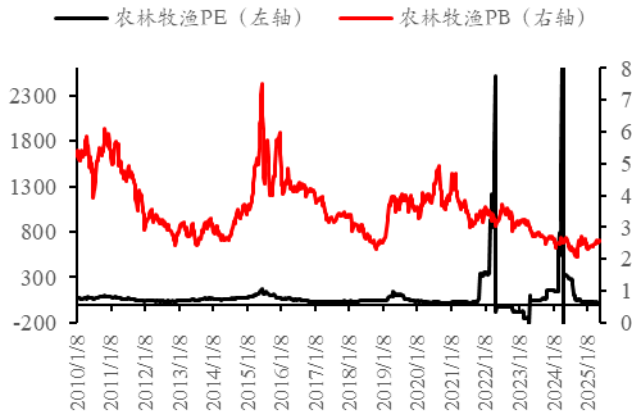


资料来源：wind，华安证券研究所

1.3 估值

2025 年 7 月 4 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 20.13 倍和 2.64 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 112.35 倍和 3.58 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.52 倍和 1.02 倍，历史均值分别为 3.18 倍和 1.09 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 1.52 和 1.89 倍，历史均值分别为 9.27 倍和 2.34 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）



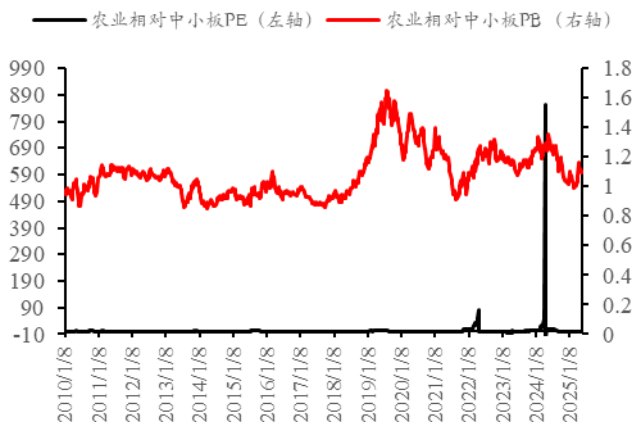
资料来源：wind，华安证券研究所

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

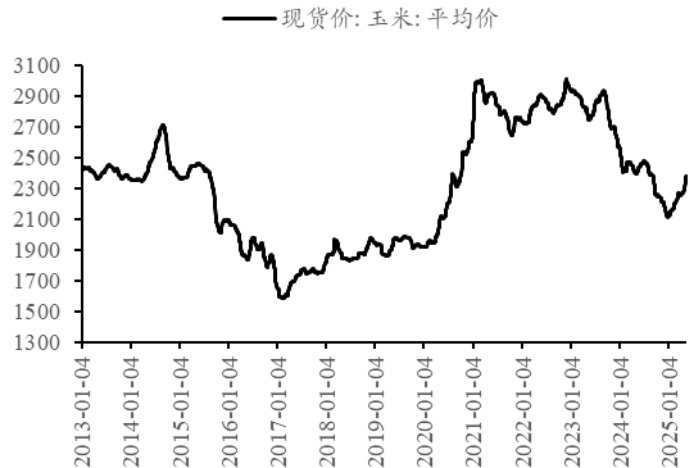
本周五，玉米现货价 2436.27 元/吨，周环比涨 0.22%，同比跌 1.81%；大豆现货价 3926.32 元/吨，周环比持平，同比跌 11.96%；豆粕现货价 2916.29 元/吨，周环比涨 0.46%，同比跌 12.30%。

本周五，CBOT 玉米期货收盘价 433.00 美分/蒲式耳，周环比涨 5.87%，同比涨 7.24%；CBOT 大豆期货收盘价 1055.25 美分/蒲式耳，周环比涨 3.28%，同比跌 10.33%；CBOT 豆粕期货收盘价 273.90 美分/蒲式耳，周环比涨 1.22%，同比跌 26.09%。

图表 13 CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳



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

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



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

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 6 月供需报告预测，2025/26 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.66 亿吨，国内消费量 12.76 亿吨，期末库存 2.75 亿吨，库消比 18.7%，预测值较 24/25 年度下降 1.03 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 4,446 万吨，库消比 11.3%，较 24/25 年度上升 2.39 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 56.4%，较 24/25 年度下降 5.96 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	315.90	285.04
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	1,223.33	1,265.98
进口	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.43	173.45	198.19	183.04	187.48
饲料消费	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	743.28	735.41	769.23	784.16	801.90
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	1,220.30	1,254.18	1,275.79
出口	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.39	180.40	193.57	189.94	195.82
期末库存	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.79	304.77	315.90	285.04	275.24
库消比	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.5%	22.3%	19.7%	18.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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	34.68
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	67.31	67.95
期末库存	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	44.79	34.68	44.46
库消比	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.9%	11.8%	8.9%	11.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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	197.18
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	7.00	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	197.18	181.16
库消比	50.9%	87.4%	84.6%	76.7%	72.1%	72.2%	71.9%	68.9%	68.8%	62.4%	56.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 月数据测算

美国农业部 2024 年 6 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 1.25 亿吨，库消比 20.5%，预测值较 24/25 年度下降 0.59 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 4,488 万吨，库消比 33.7%，较 24/25 年度下降 1.70 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	115.31	124.20
产量	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.45	378.24	396.93	420.78	426.82
进口	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	154.47	168.56	178.12	178.28	186.86
国内消费	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	366.03	366.70	383.85	409.23	424.15
出口	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.43	171.79	177.67	180.93	188.43
期末库存	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	93.09	101.79	115.31	124.20	125.30
库消比	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	19.0%	17.9%	18.9%	20.5%	21.0%	20.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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 6 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	44.98
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	126.90	133.00
出口	0.11	0.11	0.13	0.12	0.09	0.07	0.10	0.09	0.07	0.08	0.10
期末库存	16.91	20.66	23.06	19.46	26.79	31.15	25.15	32.34	43.31	44.98	44.88
库消比	17.8%	19.9%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%	22.8%	27.5%	35.5%	35.4%	33.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 月数据测算

美国农业部 2024 年 6 月供需报告预测,2025/26 年度全球豆油产量 7,079 万吨，国内消费量 6,926 万吨，期末库存 650 万吨，库消比 7.8%，较 24/25 年度上升 0.29 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 84 万吨，库消比 4.0%，预测值较 24/25 年下降 0.04 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	6.13
产量	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.62	60.70	63.97	68.39	70.79
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	67.00	69.26
出口	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.32	11.74	11.81	14.30	13.74
期末库存	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.63	5.87	5.70	6.13	6.50
库消比	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.4%	8.2%	7.6%	7.5%	7.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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	12.16	12.66
出口	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.17	0.28	1.18	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 6 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	0.82
产量	14.61	15.77	16.13	15.23	16.40	16.67	16.13	18.24	18.81	19.57	20.52
进口	0.59	0.71	0.48	0.78	1.00	1.23	0.29	0.40	0.38	0.25	0.40
国内消费	15.35	16.35	16.50	15.89	17.09	17.60	17.10	17.90	18.90	20.00	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	0.82	0.84
库消比	3.4%	4.1%	3.4%	3.1%	3.8%	5.8%	2.3%	5.6%	6.3%	4.1%	4.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 月数据测算

美国农业部 2024 年 6 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 2.84 亿吨，期末库存 1,837 万吨，库消比 5.0%，与 24/25 年度持平。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	17.69
产量	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	248.40	248.47	259.58	277.35	287.73
进口	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	67.13	63.30	69.78	77.17	77.70
国内消费	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	246.05	247.07	254.71	271.17	283.52
出口	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.80	67.05	74.19	80.42	81.23
期末库存	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.43	14.29	14.76	17.69	18.37
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 6 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	0.61	0.59
国内消费	30.04	30.32	32.24	32.85	34.44	34.18	35.34	34.95	35.02	36.81	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 6 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

本周五，小麦现货 2451.06 元/吨，周环比涨 0.19%，同比跌 2.25%；粳稻米 6 月 30 日现货 4049.00 元/吨，10 天环比涨 0.07%，同比跌 0.73%。

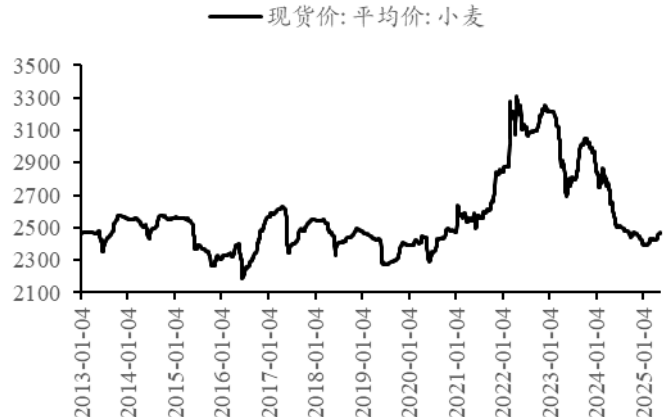
本周五，CBOT 小麦期货收盘价 556.50 美分/蒲式耳，周环比涨 6.92%，同比跌 0.54%；CBOT 稻谷期货收盘 13.01 美元/英担，周环比跌 2.84%，同比跌 23.43%。

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



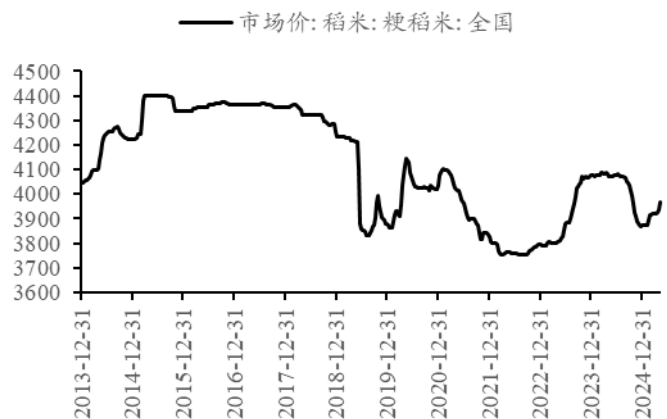
资料来源：wind，华安证券研究所

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 6 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 8.10 亿吨，期末库存 2.63 亿吨，库消比 25.7%，较 24/25 年度下跌 0.46 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 2,445 万吨，库消比 45.3%，较 24/25 年度上升 2.72 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 1.25 亿吨，库消比 82.5%，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	274.77	268.96	263.98
产量	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.35	790.45	791.95	799.91	808.59
进口	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	200.18	212.96	222.93	197.91	210.93
饲料消费	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	160.69	153.02	159.19	154.92	155.80
国内消费	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	791.34	790.38	797.76	804.90	809.80
出口	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.76	221.94	222.28	205.91	214.33
期末库存	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.69	275.42	268.96	263.98	262.76
库消比	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.4%	27.2%	26.4%	26.1%	25.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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	22.45
期末库存	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.50	18.95	22.90	24.45
库消比	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	35.3%	30.4%	38.4%	42.6%	45.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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	127.60
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	4.00	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	127.60	124.60
库消比	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	93.2%	87.0%	84.5%	82.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白砂糖现货价 6060.0 元/吨，周环比跌 0.49%，同比跌 7.06%；白砂糖国内期货收盘价 5774.0 元/吨，周环比跌 0.38%，同比跌 8.93%。截至 5 月底，食糖进口累计数量 63 万吨，同比跌 50.39%。

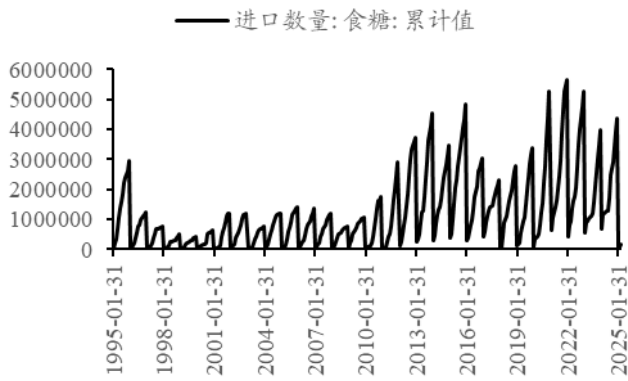
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 16.37 美分/磅，周环比涨 4.94%，同比跌 20.22%；IPE 布油收盘价 68.51 美元/桶，周环比涨 1.78%，同比跌 21.75%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅



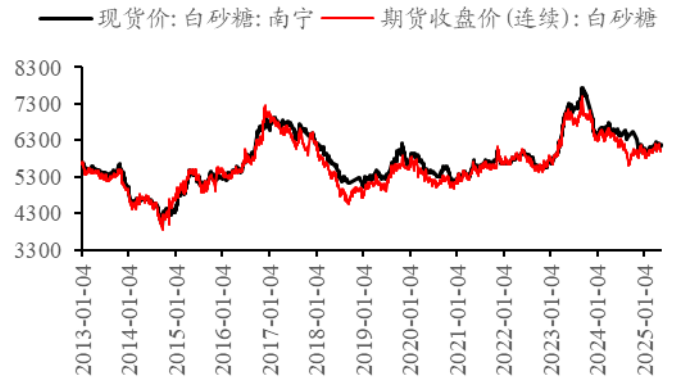
资料来源：wind，华安证券研究所

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 15189.23 元/吨，周环比涨 1.36%，同比跌 3.70%；国内棉花期货收盘价 13565.0 元/吨，周环比涨 0.59%，同比跌 5.47%。

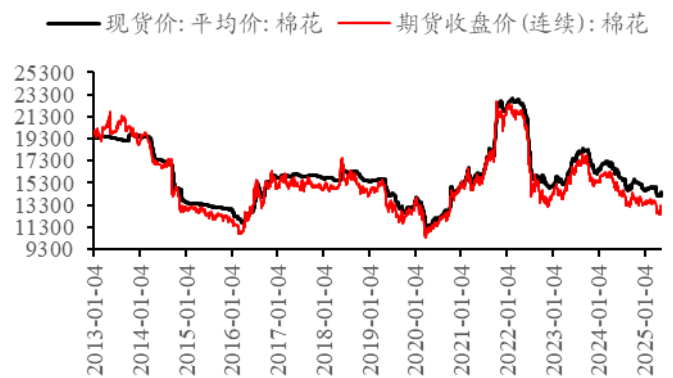
本周五，NYMEX 棉花期货结算价 67.06 美分/磅，周环比跌 2.53%，同比跌 5.35%。

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 6 月供需报告预测,2025/26 年度全球棉花产量 2,550 万吨,国内消费量 2,567 万吨,期末库存 1,674 万吨,库消比 47.2%,较 24/25 年度下降 1.31 个百分点。

分国别看,2025/26 年度美国棉花产量 305 万吨,国内消费量 37 万吨,期末库存 94 万吨,库消比 30.3%,较 24/25 年度下降 3.05 个百分点;2025/26 年度中国棉花产量 654 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 年度上升 1.09 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	16.85
产量	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	24.96	25.35	24.63	26.14	25.50
进口	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.37	8.23	9.60	9.28	9.77
国内消费	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.31	24.56	25.03	25.41	25.67
出口	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.44	7.99	9.72	9.29	9.76
期末库存	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.64	16.55	16.08	16.85	16.74
库消比	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	47.9%	50.8%	46.3%	48.6%	47.2%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 6 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	0.96
产量	2.81	3.74	4.56	4.00	4.34	3.18	3.82	3.15	2.63	3.14	3.05
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	2.51	2.73
期末库存	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	1.01	0.69	0.96	0.94
库消比	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	23.8%	32.1%	23.2%	33.3%	30.3%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 6 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	8.09
产量	4.80	4.96	6.00	6.05	5.94	6.45	5.84	6.70	5.96	6.98	6.54
进口	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.71	1.36	3.27	1.20	1.42
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	8.09	8.07
库消比	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	112.4%	88.3%	94.3%	100.1%	101.1%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 6 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

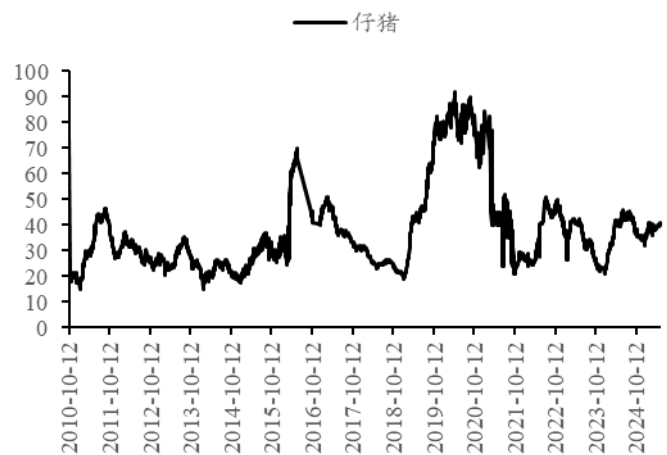
根据搜猪网数据，2025 年 7 月 4 日全国外三元生猪均价 14.83 元/公斤，周环比涨 4.00%，同比跌 18.65%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格 32.20 元/公斤，周环比涨 0.56%，同比跌 25.12%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比 5.97，周环比涨 2.75%，同比跌 20.08%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



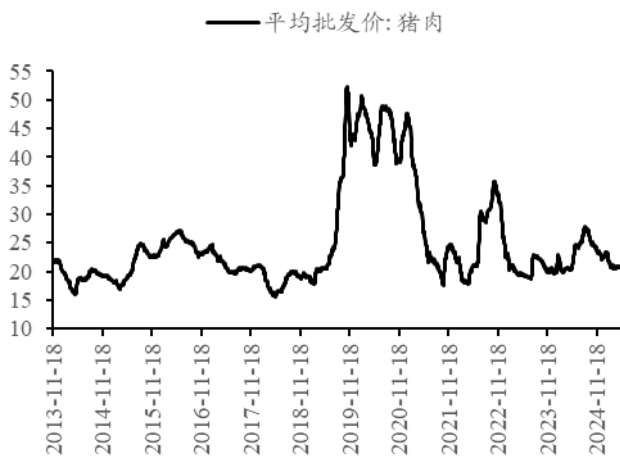
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



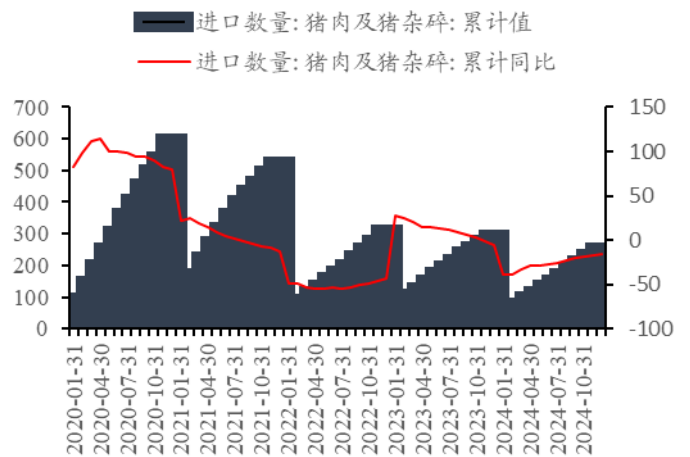
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图，元/公斤



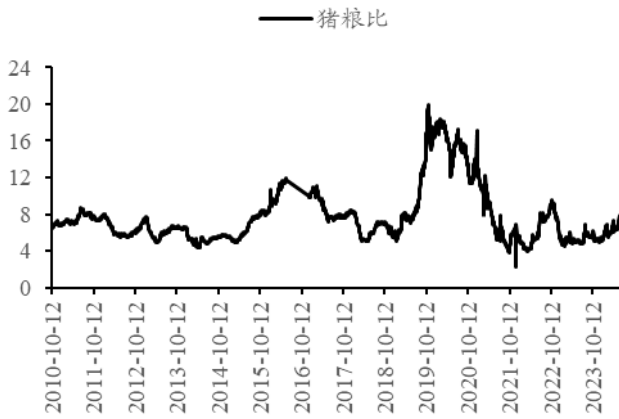
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



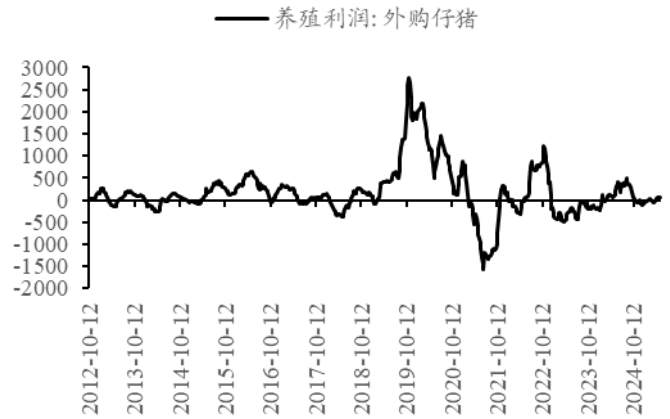
资料来源：wind，华安证券研究所

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



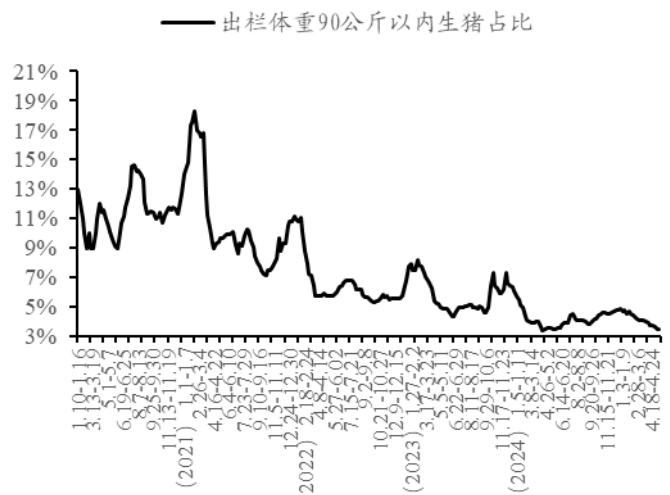
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



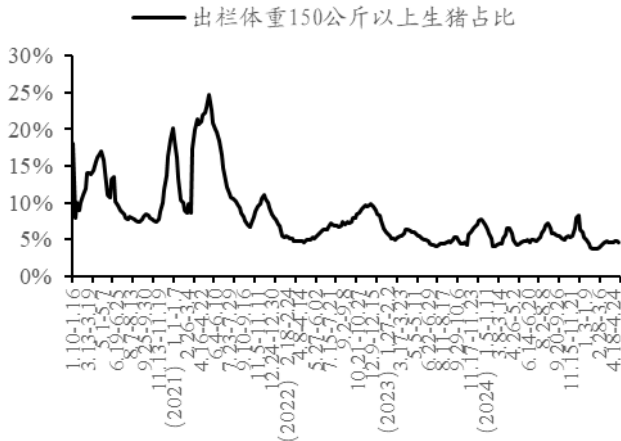
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



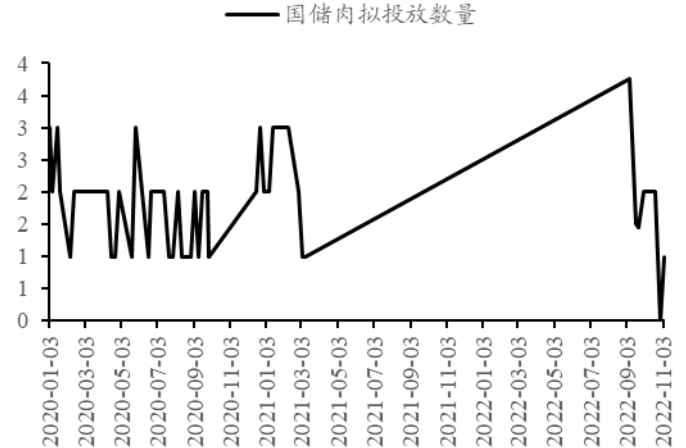
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

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



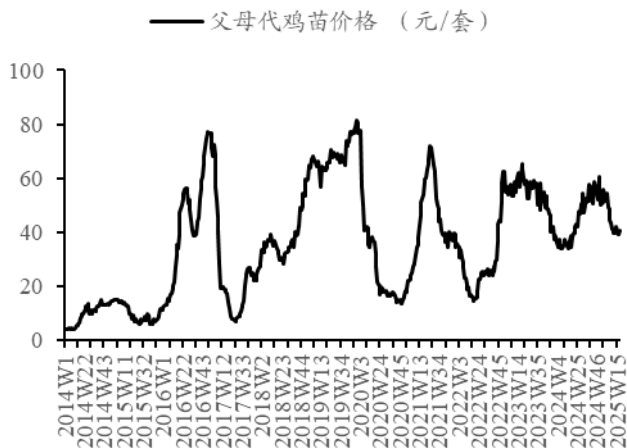
资料来源：华储网，华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2025 年第 25 周(2025 年 6 月 16 日- 2025 年 6 月 22 日) 父母代鸡苗价格 46.09 元/套，周环比跌 0.66%，同比涨 9.55%；父母代鸡苗销量 158.59 万套，周环比涨 14.57%，同比跌 2.12%；在产祖代种鸡存栏 144.29 万套，周环比跌 1.37%，同比涨 11.83%；后备祖代种鸡存栏 67.95 万套，周环比跌 9.06%，同比跌 11.08%；在产父母代种鸡存栏 2297.19 万套，周环比跌 1.29%，同比涨 7.41%；后备父母代种鸡存栏 1583.18 万套，周环比涨 1.77%，同比涨 1.09%。

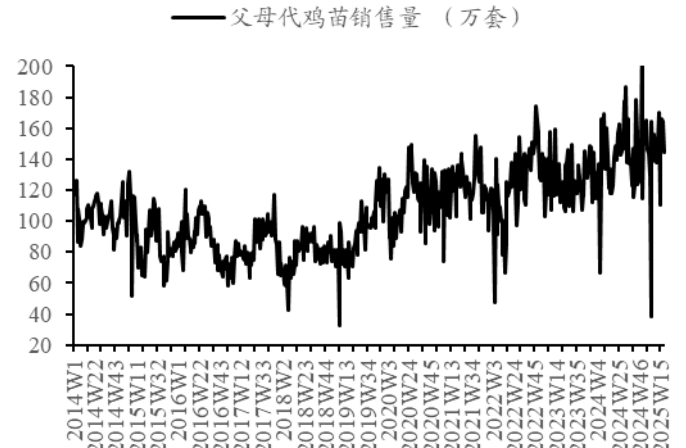
2025 年 7 月 4 日，白羽肉鸡 6.75 元/公斤，周环比跌 3.71%，同比跌 7.53%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



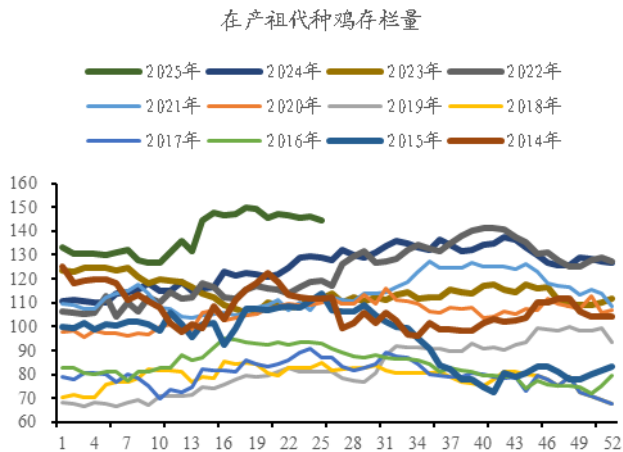
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



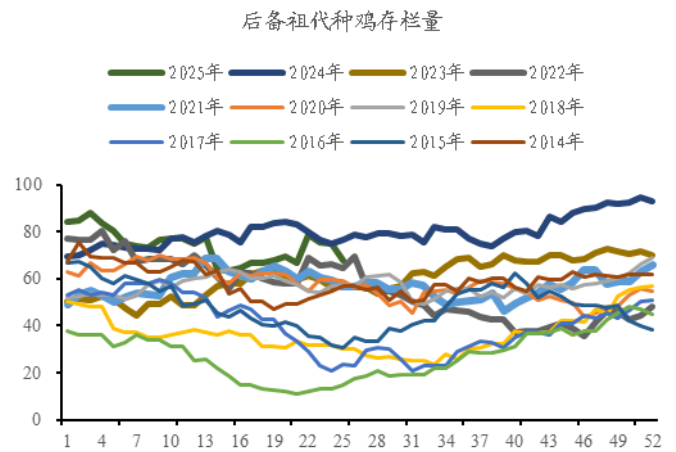
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



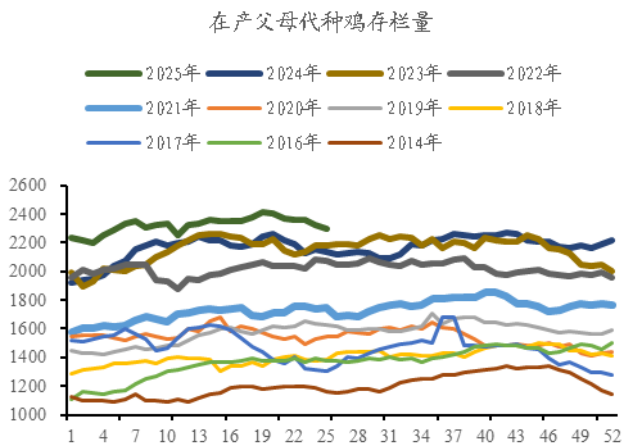
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



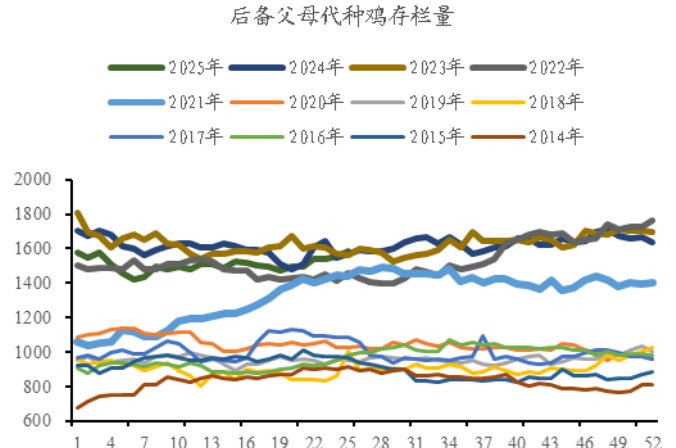
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



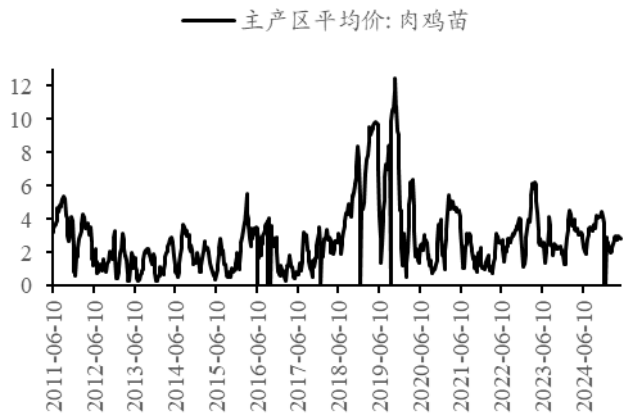
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



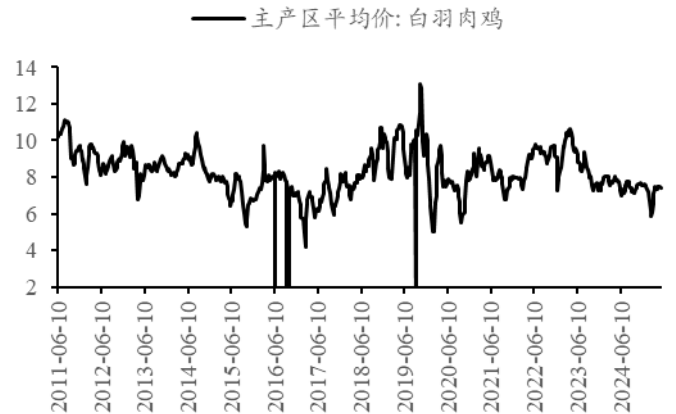
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



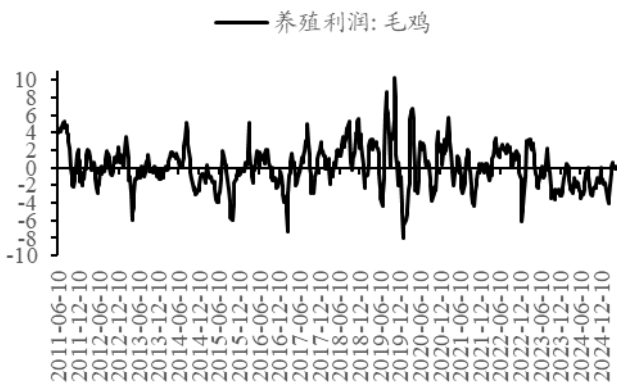
资料来源：wind，华安证券研究所

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 68 肉鸡养殖利润，元/羽



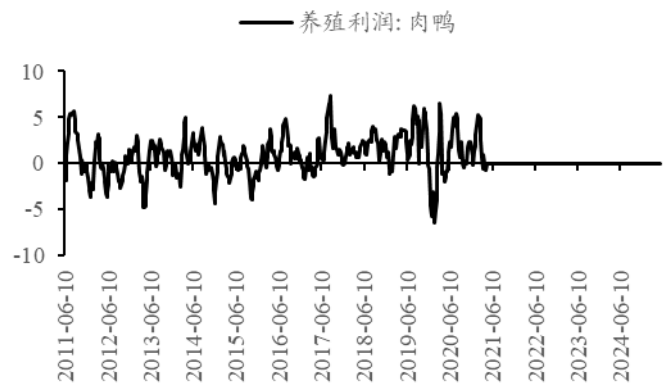
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 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

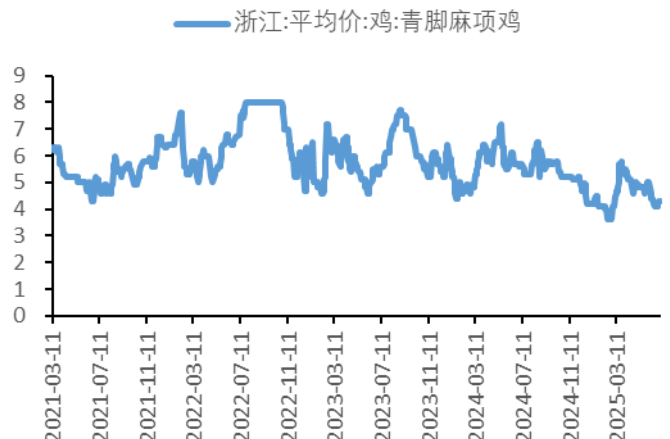
2025 年 7 月 4 日, 三黄鸡均价 15.48 元/公斤, 周环比跌 1.40%, 同比跌 13.95%;
2025 年 7 月 3 日, 青脚麻鸡均价 4.30 元/斤, 周环比涨 4.88%, 同比跌 23.21%。

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 6 月 27 日, 鲫鱼批发价 22.8 元/公斤, 周环比涨 1.38%, 同比涨 10.36%; 草鱼批发价 16.54 元/公斤, 周环比涨 0.49%, 同比涨 7.82%。

2025 年 7 月 4 日, 中国对虾大宗价 320 元/千克, 周环比持平, 同比涨 6.67%; 中国梭子蟹大宗价 320 元/千克, 周环比持平, 同比涨 14.29%。

2025 年 7 月 4 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 86 元/千克, 周环比持平, 同比跌 14.00%; 威海扇贝批发价 10 元/千克, 周环比涨 11.1%, 同比跌 37.5%。

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	8.2	6.0	8.6	-0.4	37%	-5.2%
	鲫鱼	10.8	9.4	10.5	0.3	15%	2.5%
	鲤鱼	6.6	6.2	6.7	-0.1	6%	-2.0%
	罗非鱼	4.0	5.6	4.1	-0.1	-29%	-2.8%
特水鱼	斑点叉尾鮰	8.2	6.7	8.1	0.1	22%	0.8%
	生鱼	7.9	9.0	7.5	0.4	-13%	4.8%
	黄颡鱼	11.6	15.2	11.3	0.3	-24%	2.6%
	加州鲈	20.3	19.0	19.7	0.7	7%	3.3%
	牛蛙	8.0	7.5	7.2	0.8	6%	9.4%
	黑斑蛙	8.3	16.0	9.0	-0.7	-48%	-8.0%
甲壳类	南美白对虾	14.9	17.0	14.5	0.3	-13%	2.3%
	小龙虾	11.8	13.0	12.5	-0.8	-10%	-6.0%

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



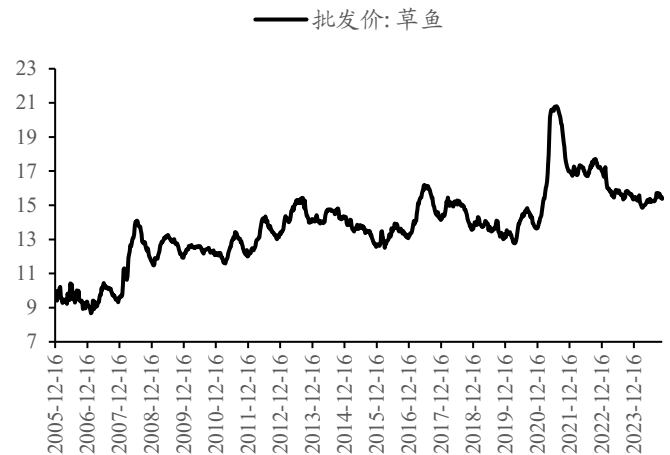
资料来源: 通威农牧, 华安证券研究所

图表 76 鲫鱼批发价, 元/公斤



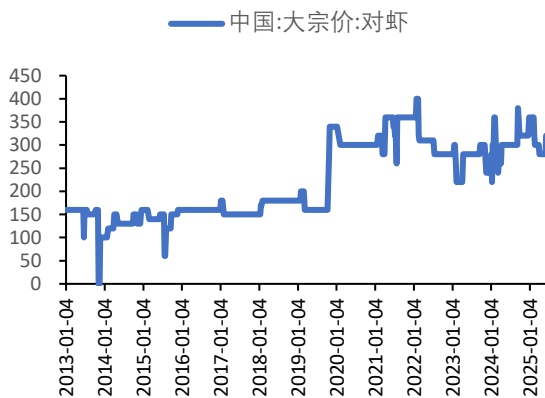
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 草鱼批发价, 元/公斤



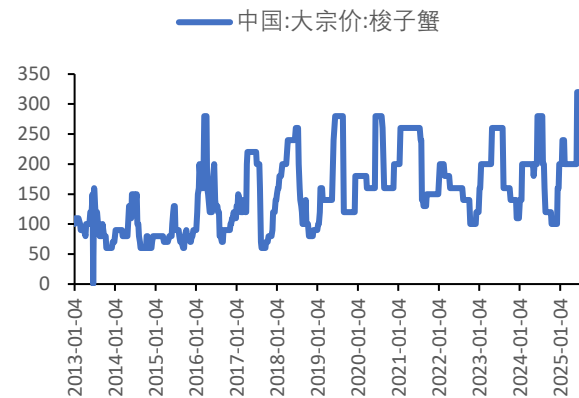
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 78 对虾大宗价, 元/公斤



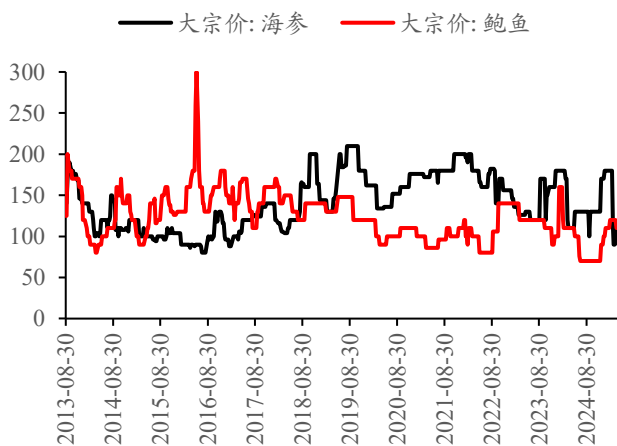
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 79 梭子蟹大宗价, 元/公斤



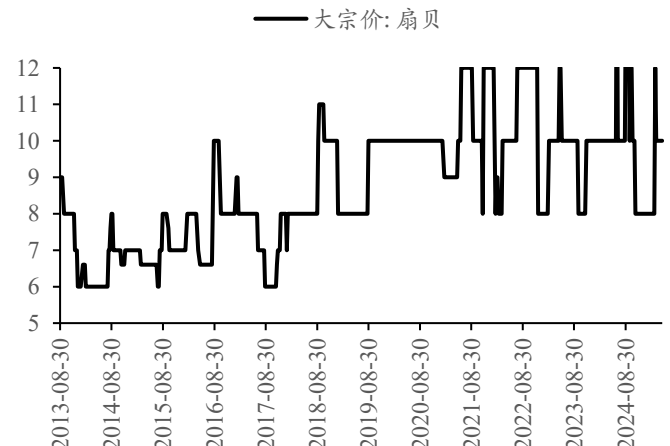
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



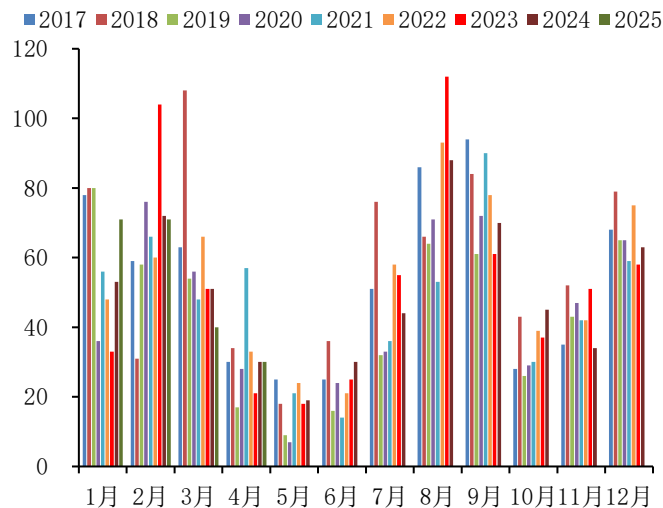
资料来源: wind, 华安证券研究所

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%。

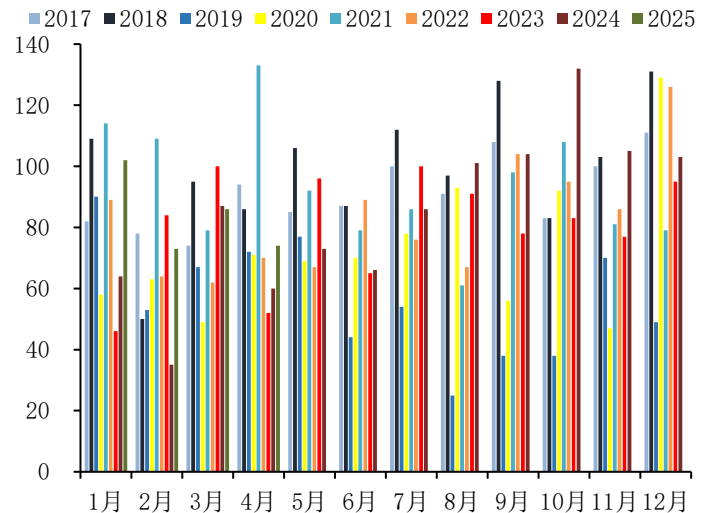
2025 年 1-4 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪伪狂犬疫苗 67.2%、腹泻苗 66.7%、猪细小病毒疫苗 57.9%、猪圆环疫苗 36.2%、猪瘟疫苗 30%、猪乙型脑炎 20.6%、口蹄疫苗 2.9%、高致病性猪蓝耳疫苗-24.3%。

图表 82 口蹄疫批签发次数



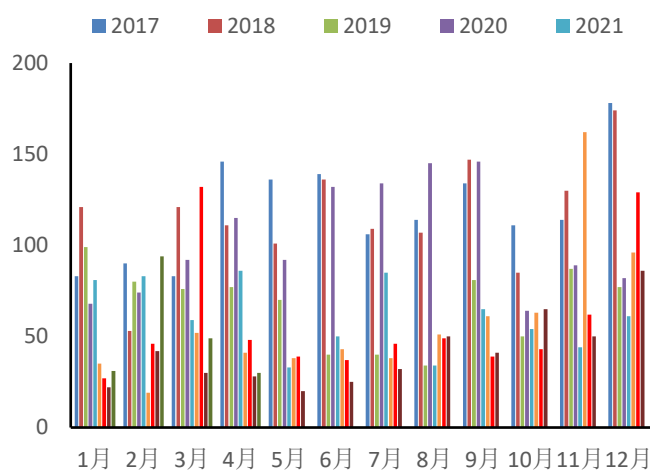
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.4.30

图表 83 圆环疫苗批签发次数



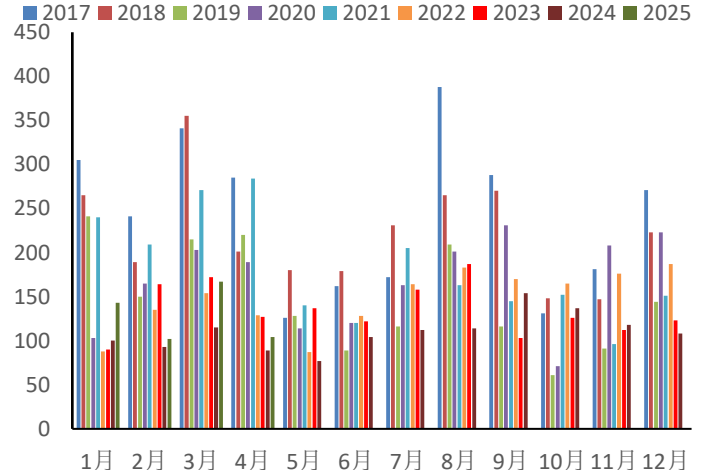
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.4.30

图表 84 猪伪狂犬疫苗批签发次数



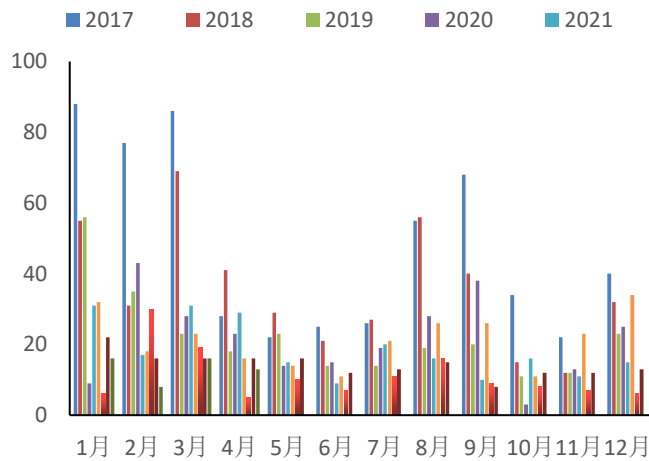
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.4.30

图表 85 猪瘟疫苗批签发次数



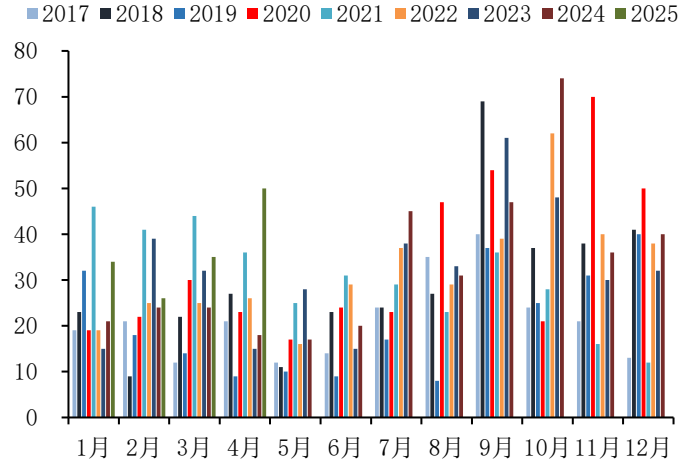
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.4.30

图表 86 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



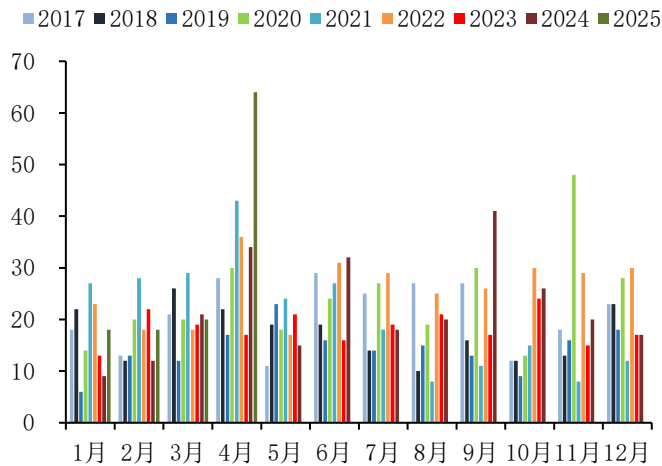
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.4.30

图表 87 猪腹泻疫苗批签发次数



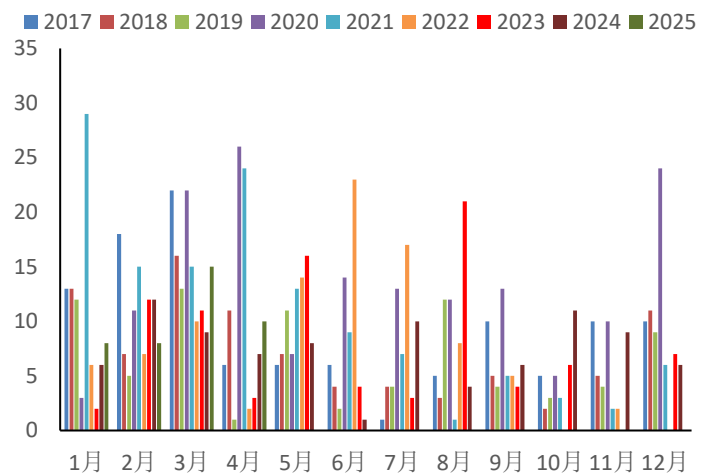
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.4.30

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

2025 年 1-5 月，20 家上市猪企出栏量 8699 万头，同比增长 31%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原 3854、温氏 1492、新希望 712、德康农牧 430、大北农 317、正邦科技 290、中粮家佳康 247、天邦 245、唐人神 218、巨星农牧 149、神农集团 132、天康生物 129、华统股份 107、京基智农 89、立华 78、东瑞 64、傲农生物 64、金新农 52、罗牛山 27、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%、正邦科技 114%、中粮家佳康 87%、巨星农牧 72%、神农集团 54%、牧原 41%、唐人神 37%、德康农牧 29%、大北农 27%、

正虹科技 25%、温氏 24%、天康生物 12%、京基智农 1%、金新农-2%、天邦-3%、新希望-4%、华统股份-5%、罗牛山-18%、傲农生物-49%。

2025 年 5 月，20 家上市猪企出栏量 1781 万头，同比增长 30%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 777、温氏 316、新希望 133、德康农牧 87、大北农 73、正邦 64、中粮家佳康 54、天邦 50、唐人神 48、巨星农牧 33、天康生物 23、神农集团 23、京基智农 21、华统股份 20、东瑞 16、傲农生物 16、立华 13、金新农 8、罗牛山 6、正虹科技 1；出栏量同比增速从高到低依次为，正邦科技 158、东瑞 122%、中粮家佳康 103%、巨星农牧 62%、唐人神 48%、大北农 40%、立华 36%、牧原股份 33%、温氏 33%、神农集团 24%、德康农牧 18%、傲农生物 9%、新希望-2%、金新农-2%、京基智农-9%、天邦-10%、天康生物-10%、罗牛山-10%、华统股份-27%、正虹科技-35%。

2025 年 6 月，已公布上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，天邦食品 51、金新农 11，出栏量同比增速从高到低依次为，金新农 71%、天邦食品 2%；2025 年 1-6 月，已公布上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，天邦食品 296、金新农 63，出栏量同比增速从高到低依次为，金新农 6%、天邦食品-2%。

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	2025年6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	87	
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	51
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	64	
中粮家佳康	35	20	26	24	27	26	31	28	31	32	33	43	45	53	48	47	54	
天康生物	23	16	26	24	25	26	22	24	28	28	29	32	30	26	25	24	23	
华统股份	24	18	24	20	27	21	20	20	21	20	20	21	21	22	23	21	20	
巨星农牧	21	15	15	15									25	24	34	33	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	16	
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	11
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	6	
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	3	
	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	2025年6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%	18%	
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%	2%
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%	158%	
中粮家佳康	-11%	-56%	-37%	-36%	-29%	-38%	-29%	-25%	-22%	-16%	-22%	-43%	29%	161%	87%	93%	103%	
天康生物	46%	-22%	23%	-2%	-1%	8%	-13%	-7%	19%	23%	16%	13%	28%	65%	0%	2%	-10%	
华统股份	46%	0%	26%	0%	39%	-7%	6%	22%	21%	9%	-3%	-10%	-9%	19%	-4%	3%	-27%	
巨星农牧													23%	59%	122%	115%	62%	
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%	9%	
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%	71%
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%	-10%	
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%	207%	

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，万吨

累计生猪出栏量（万吨）																		
	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	2025年6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	430	
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	296
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	290	
中粮家佳康	35	55	81	106	132	158	190	218	248	280	313	356	45	98	146	193	247	
天康生物	23	39	65	89	114	140	162	186	214	243	271	303	30	56	81	106	129	
华统股份	24	42	66	86	113	134	154	174	195	215	235	256	21	43	66	87	107	
巨星农牧	21	36	51	66									25	49	83	116	149	
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	64	
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	63
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	27	
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	3	
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	2025年6月
牧原股份	19%		16%	12%	9%	7%	7%	8%	7%	9%	10%	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%	29%	
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%	-2%
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%	114%	
中粮家佳康	-11%	-36%	-36%	-36%	-35%	-35%	-34%	-33%	-32%	-30%	-30%	-32%	29%	77%	80%	83%	87%	
天康生物	46%	8%	14%	9%	7%	7%	4%	2%	4%	6%	7%	8%	28%	43%	25%	19%	12%	
华统股份	46%	21%	23%	17%	21%	16%	15%	15%	16%	15%	13%	11%	-9%	3%	1%	1%	-5%	
巨星农牧													23%	38%	63%	75%	72%	
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%	-45%	-53%	-55%	-58%	-60%	-62%	-63%	-64%	-78%	-71%	-63%	-57%	-49%	
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%	6%
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%	-18%	
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%	320%	

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）
2024.1								
2	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	5,661	2,533	11.9	4.9	10,799	4,771	414	2,325
单月销量/屠宰量 yoy								

	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2024.1 2	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	11.3%	10.6%	-1.5%	7.0%	14.6%	15.0%	27.1%	45.6%
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)
2024.1 2	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	3.1	2.8	9,664	8,556	10.8	10.7	9.1	4.3
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
2024.1 2			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				
2025.5			3.74	0.31				
单月食品加工量 yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣

2024.1 2			0.0%	18%				
2025.1			18%	11%				
2025.2			4.4%	4%				
2025.3			29.3%	9%				
2025.4			18.2%	-3%				
2025.5			20.9%	44%				
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
2024.1 2			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				
2025.5			18,717	14,866				

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	25,966	12,657	54.0	21.6	49,340	21,604	2,018	13,117
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	15.3%	18.2%	2.1%	8.7%	8.4%	11.2%	23.0%	60.6%
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	2.8	2.6	9,752	8,393	24.1	24.4	18.8	4.3

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 6-7 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	2025.5	2025.6 e	2025.7 e
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	14.4	15.5
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	14.6	15.3
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	15.5	17.2
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	14.8	15.9
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	14.1	14.8
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	14.2	15.2
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	14.6	15.6
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	14.6	15.6
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	14.4	14.1	15.1
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	-0.5	-0.5	-0.5

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	2025.6 e	2025.7 e
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	15.5	17.2
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	13.8	14.8
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	14.6	15.6
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	14.7	15.7
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	14.2	15.2
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	14.1	15.1
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	14.8	15.9
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	14.4	15.5
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	14.6	15.6
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	14.8	16.0
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	14.5	15.7
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	-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	2025.6 e	2025.7 e
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	14.4	15.1
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	14.8	15.9
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	14.6	15.3
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	14.2	15.2
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	14.6	15.6
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	14.7	15.7
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	14.6	15.4
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	14.2	14.9
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	-0.5
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	2025.6 e	2025.7 e
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	13.8	14.8
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	14.6	15.6
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	14.7	15.7
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	14.6	15.3

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	14.4	15.1
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	14.4	15.3
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	14.2	15.1
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	-0.2
新希望	2024.6	2024.7	2024.8 e	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6 e	2025.7 e
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	14.6	15.3
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	13.9	14.7
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	14.0	15.0
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	14.4	15.1
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	14.4	15.2
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	14.1	15.0
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	-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	2025.5	2025.6 e	2025.7 e
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	14.4
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	14.4	15.1
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	13.5	14.5
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	14.3
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	-0.1

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 6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，6 月第 4 周（采集日 6 月 26 日）生猪、鸡蛋、玉米价格环比上涨，仔猪、鸡肉、商品代雏鸡、活牛、肉羊、豆粕价格环比下跌，猪肉、牛肉、生鲜乳、配合饲料价格环比持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格 36.33 元/公斤，比前一周下跌 1.6%，同比下跌 17.9%。江苏仔猪价格上涨，天津、海南、上海、山西、新疆等 28 个省份仔猪价格下跌。华北地区价格较高，为 38.00 元/公斤；西南地区价格较低，为 34.07 元/公斤。全国生猪平均价格 14.67 元/公斤，比前一周上涨 0.4%，同比下跌 18.5%。北京、浙江、江苏、湖北、江西等 19 个省份生猪价格上涨，黑龙江、青海、新疆、贵州、山西等 9 个省份生猪价格下跌，吉林、上海 2 个省份价格持平。华东地区价格较高，为 15.02 元/公斤；东北地区价格较低，为 14.13 元/公斤。全国猪肉平均价格 25.2 元

/公斤，与前一周期持平，同比下跌 11.8%。北京、福建、湖南、上海、河南等 12 个省份猪肉价格上涨，黑龙江、贵州、新疆、江苏、宁夏等 13 个省份猪肉价格下跌，山西、辽宁、广东、重庆、四川价格持平。华南地区价格较高，为 27.5 元/公斤；东北地区价格较低，为 22.15 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 8.59 元/公斤，比前一周期下跌 0.5%，同比下跌 14.2%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 7.01 元/公斤，比前一周期上涨 0.1%，同比下跌 19.5%。全国鸡肉平均价格 22.55 元/公斤，比前一周期下跌 0.2%，同比下跌 4.1%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.89 元/只，比前一周期下跌 1.0%，同比上涨 3.7%。商品代肉雏鸡平均价格 3.26 元/只，比前一周期下跌 1.5%，同比下跌 4.1%。

牛羊产品价格。全国牛肉平均价格 69.77 元/公斤，与前一周期持平，同比上涨 0.7%。河北、内蒙古等 10 个主产省份牛肉价格 63.62 元/公斤，比前一周期下跌 0.2%。主产省份活牛价格 26.55 元/公斤，比前一周期下跌 0.4%，同比上涨 12.6%。全国羊肉平均价格 69.12 元/公斤，比前一周期下跌 0.1%，同比下跌 2.7%。河北、内蒙古等 10 个主产省份羊肉价格 66.86 元/公斤，比前一周期下跌 0.1%。主产省份活羊价格 28.75 元/公斤，比前一周期下跌 0.2%，同比下跌 1.3%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.04 元/公斤，与前一周期持平，同比下跌 7.0%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.48 元/公斤，比前一周期上涨 0.4%，同比下跌 3.9%。主产区东北三省玉米价格为 2.27 元/公斤，比前一周期上涨 0.4%；主销区广东省玉米价格 2.56 元/公斤，比前一周期上涨 0.8%。全国豆粕平均价格 3.34 元/公斤，比前一周期下跌 0.3%，同比下跌 8.7%。育肥猪配合饲料平均价格 3.39 元/公斤，与前一周期持平，同比下跌 4.2%。肉鸡配合饲料平均价格 3.52 元/公斤，与前一周期持平，同比下跌 3.6%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.24 元/公斤，与前一周期持平，同比下跌 3.9%。（来源：中国农业农村信息网）

4.2 5 月生猪定点屠宰企业屠宰量同比增长 20.6%

2025 年 5 月，规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 3,216 万头，环比上升 4.5%，同比增长 20.6%；1-5 月，规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 15,349 万头，同比增长 12.8%。（来源：中国农业农村部）

4.3 美国发生 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情

美国发生 1 起家禽、1 起野禽和 4 起奶牛 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情。6 月 27 日，美国通报亚利桑那州等 2 地发生 1 起家禽、1 起野禽和 4 起奶牛 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，34.2 万只家禽被扑杀，7 只散养家禽感染死亡，36 只被扑杀，多头奶牛感染。（来源：农业农村部）

4.4 一周鱼价行情

本周特水鱼行情明显好于普水。普水鱼方面，草鱼、鲤鱼、罗非鱼因新口鱼陆续上市，价格环比均呈现不同程度的下跌态势，仅鲫鱼因市场供应紧缺，价格环比持续上涨 2.5%。特水鱼方面，生鱼、黄颡鱼、牛蛙价格因存塘持续减少，价格较上周呈现明显上涨态势，尤其是牛蛙基本无大规模存塘蛙，新蛙规格才 2-3 两，市场供应紧缺，价格环比上涨幅度达 9.4%。值得注意的是：牛蛙经历了长时间的行情低迷期，上半年主产区养殖户大幅减少投苗，整体投苗量同比减少约 3-4 成，当前牛蛙存塘严重不足，价格或将迎来上涨通道，后期随新蛙上市后回调。

本周主要上涨的品种是鲫鱼、斑点叉尾鮰、生鱼、黄颡鱼、加州鲈、牛蛙、南美白对虾；主要下跌的水产品是草鱼、鲤鱼、罗非鱼、黑斑蛙、小龙虾。（来源：通威农牧）

4.5 跑步进场布局，食品巨头们加速进军宠物

持续快速增长的宠物经济，正在重塑中国食品工业的版图。7月2日，双汇母公司万洲国际在公司官网发布公告称，旗下子公司 Morliny Foods 已完成对波兰宠物食品生产商 Pupil Foods Ltd.的收购。此次收购完成后，Pupil Foods 在波兰本土及出口市场的渠道资源将并入万洲体系。

根据数据，欧洲宠物食品市场规模近年保持 6%-8% 年增速。此次收购后，万洲国际将依托 Pupil Foods 在宠物营养领域的技术积累，加速宠物产品创新并拓展市场份额，以期实现产品组合的多样化，并加强在欧洲蓬勃发展的宠物食品市场的战略布局。这一信息也引发了市场对于双汇集团是否会进入宠物食品市场竞争的话题讨论。对于市场广泛关注的这个话题，在今年5月22日、去年12月23日以及去年8月14日等多次投资者互动时，双汇官方曾明确表态“没有开发宠物食品的计划。将积极关注行业发展动态，加强市场研判，谨慎做好经营决策”。不过，尽管目前没有开发宠物食品的计划，但双汇事实上在宠物食品行业中的影响力并不小。例如近年来宠物食品供应链领域的“新贵”——中誉宠食，就是依靠与双汇肉源基地仅10分钟路程的原料优势，构筑了向“鲜肉专家”定位转型的一个重要核心支撑。

有意思的是，就在万洲国际宣布收购波兰宠物食品生产商 Pupil Foods 的同期，另一位国内食品领域巨头也在悄然加强宠物业务的版图。近日，蒙牛乳业控股的明星品牌、国内奶酪第一股——妙可蓝多悄然启动宠物奶酪业务负责人和产品高级经理（宠物产品）的招聘工作。根据招聘信息，新设立的宠物奶酪业务负责人将肩负从零搭建业务体系的重任，包括制定产品定位、市场进入策略及3年发展规划，并需要聚焦奶酪细分赛道，挖掘功能型、零食型、定制化产品等品类创新机会点。而产品高级经理则需负责深入洞察宠物市场的消费需求和用户消费习惯，识别宠物市场机会并进行竞品分析等。这意味着，妙可蓝多新增宠物奶酪业务线基本已成定局。且宠物产品高级经理的招聘，一方面是为了宠物奶酪业务线的顺利落地和长远发展，另一方面或许也不排除妙可蓝多将要向更广阔的宠物细分赛道进军的可能。

尽管2021年妙可蓝多曾在投资者平台上明确表示“暂无针对宠物市场产品”的规划，但随着外部市场环境的变化和宠物经济的飞速增长，妙可蓝多对于布局宠物业务的规划或许也早已显现。不过，虽然宠物奶酪听上去很美好，投资者也普遍看好，但要真正落地宠物市场，仍然存在不少的考验。例如从人食转向宠物食品，无论是在产品研发、生产供应还是渠道运营等维度，底层逻辑都不尽相同。

所幸，妙可蓝多在奶酪和乳制品领域钻研够久。还有一个优势是，蒙牛创投曾于2023年投资了国内领先的连锁宠物医院机构——瑞派宠物医院，并与瑞派宠物医院、瑞普生物达成了深度链接。依靠此类专业领域的资源赋能，妙可蓝多在宠物奶酪产品安全性和功能有效性上也将避免遭受很多质疑。

同为乳业巨头，伊利的宠物板块规划显得更为激进些。例如除了通过创投基金直接投资江苏吉家宠物用品有限公司（疯狂小狗母公司）之外，伊利入股的另一支基金还控股了瑞辰宠物医院集团有限责任公司。

另外，不仅通过产业投资，伊利还亲身下场入局宠物市场竞争。例如伊利曾在2022年推出了名为“one on one”的宠粮定制子品牌，以期通过定制化的模式打造差异化竞争优势，从而完成宠物食品市场开拓。

除了定制化宠物食品品牌，伊利还推出了通用标准化的宠物食品品牌依宝，主打宠物肠道健康、高端牛奶同奶源等概念。目前产品线包括宠物牛奶、益生菌干粮、猫罐头等，已经入驻了各大电商平台，并在线下与连锁品牌心怡宠会员店、Q 萌等宠物店展开合作，也获得了市场上不错的用户产品反馈。

而在万洲国际、蒙牛、伊利之外，诸如三只松鼠、巴比馒头等国内食品巨头也在快速加码宠物业务板块的战略布局。而巨头们的入场，是否会重塑宠物行业的市场竞争格局，仍然需要时间来验证。

只是对标国际企业来看，以玛氏、雀巢、通用磨坊等为代表的全球食品巨头们，已然把宠物业务板块塑造成了核心营收业务支柱。（来源：宠物行业观察）

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。