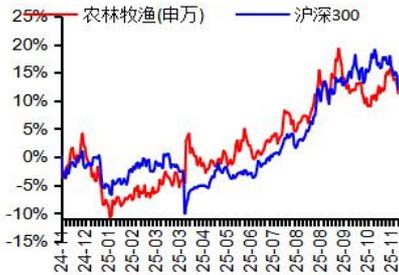


## 猪价周环比再跌 3.6%，生猪养殖业持续亏损

行业评级：增持

报告日期：2025-11-29

### 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：10月生猪产能去化明显提速，USDA玉米、大豆库存比下降 2025-11-23
2. 华安农业周报：生猪产能去化有望提速，10月主要宠物食品公司电商数据高增 2025-11-16

### 主要观点：

#### 生猪价格周环比下跌 3.6%，生猪养殖行业持续亏损

①生猪价格周环比-3.6%。本周六，全国生猪价格 11.3 元/公斤，周环比-3.6%。涌益咨询(11.21-11.27)：全国 90 公斤内生猪出栏占比 4.83%，周环比+0.35pct；50 公斤二元母猪价格 1548 元/头，周环比持平，同比-4.7%；规模场 15 公斤仔猪出栏价 299 元/头，周环比-0.3%，同比-38.9%；②生猪出栏均重升至 129.22 公斤，大体重猪出栏占比升至 6.32%。涌益咨询(11.21-11.27)：全国出栏生猪均重 129.22 公斤，周环比+0.41 公斤，较 2023 年、2024 年同期分别+5.22 公斤、+1.87 公斤；150kg 以上生猪出栏占比 6.32%，周环比+0.96pct，较 2023、2024 年同期-0.47pct、+0.51pct；175kg、200kg 与标猪价差分别为 0.57 元/斤、0.75 元/斤；③10 月末能繁母猪存栏重回 4000 万头以内，产能去化明显提速。生猪养殖行业持续亏损：i) 自繁自养已连续 10 周亏损，本周五自繁自养头均亏损 148 元；ii) 仔猪销售继续亏损；iii) 外购仔猪育肥已连续亏损 5 个月，本周五外购仔猪育肥头均亏损达到 270 元。我们判断，随着生猪养殖业全面亏损叠加调控政策持续落实，生猪行业去产能有望明显提速。2025 年 7 月开始，生猪养殖行业步入去产能阶段，Q3 统计局能繁母猪存栏量累计下降 9 万头，10 月末全国能繁母猪存栏量降至 4000 万头以下，较 9 月末降幅逾 35 万头，10 月产能去化明显提速。④估值处历史低位，继续推荐生猪养殖板块。据 2025 年生猪预测出栏量，牧原股份头均市值 3,080 元、温氏股份 2,580 元、新希望 2,570 元、德康农牧 2,442 元、天康生物 2,829 元、立华股份 1150 元、天邦 845 元、正邦 4,014 元、巨星 2,250 元、神农 4,448、京基 2,400 元、东瑞 2,667 元，猪企估值多处于历史低位，我们继续推荐生猪养殖板块，重点推荐牧原股份、天康生物、温氏股份、立华股份。

#### 白羽鸡产品价格周环比微升，黄羽肉鸡养殖盈利逾 4 个月

①白羽鸡产品价格周环比微升。本周五，鸡产品价格 8950 元/吨，周环比+0.6%，同比-3.8%；主产区鸡苗均价 3.47 元/羽，周环比-0.3%，同比-21.5%。2025 年第 45 周（11.3-11.9）：在产祖代种鸡存栏量 137.51 万套，周环比-0.5%，在产父母代种鸡存栏量 2188.74 万套，周环比-1.7%，均处 2019 年以来同期高位；父母代鸡苗销量 158.84 万套，周环比+30.9%，同比+26%；父母代鸡苗价格 45.3 元/套，周环比-1.5%，同比-19%。白羽肉鸡协会发布月报：10 月祖代更新量 12.5 万套，同比-45.9%；1-10 月祖代累计更新量 107.21 万套，同比-14.8%，其中，进口占比 45.6%，自繁占比 54.4%；10 月父母代雏鸡销量 665.3 万套，同比+2.7%，1-10 月父母代雏鸡销量 6546.82 万套，同比+5.3%；10 月父母代鸡苗价格 42.21 元/套，同比-23.9%；②黄羽肉鸡养殖盈利逾 4 个月。2025 年第 46 周（11.10-11.16）：黄羽在产祖代存栏 153.5 万套，处于 2021 年以来同期最高；黄羽在产

父母代存栏 1320.2 万套，处于 2023 年以来同期高位；黄羽父母代鸡苗销量 128.5 万套，处于 2021 年以来同期最高；黄羽全国商品代毛鸡均价 14.83 元/公斤，周环比-0.05 元/公斤，成本 14.06 元/公斤，毛鸡盈利 0.77 元/公斤，周环比-0.05 元/公斤，黄羽鸡养殖行业已连续盈利 4 个多月。2025 年 11 月 28 日，三黄鸡均价 15.67 元/公斤，周环比涨 1.10%，同比跌 10.10%；2025 年 11 月 27 日，青脚麻鸡均价 5.10 元/斤，周环比涨 2.00%，同比持平。

**11 月 USDA 玉米、大豆库消比预测值较 9 月下降，小麦较 9 月上升**受美国政府停摆影响，美国农业部只公布了 11 月农产品供需报告，未补充 10 月农产品供需数据。①**25/26 全球玉米库消比预测值处较 9 月-0.1pct**。USDA11 月供需报告预测：25/26 年全球玉米库消比 18.8%，同比-1.4pct，较 9 月-0.1pct，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 11 月报：中国玉米 2024/25 进口量预测值从 10 月 300 万吨下调至 11 月 183 万吨，结余变化预测值从 10 月-63 万吨下调至 11 月-112 万吨；中国玉米产量 2025/26 年预测值从 10 月 29,616 万吨上调至 11 月 30,000 万吨，结余变化预测值从 10 月 246 万吨上调至 11 月 697 万吨。新季玉米大量上市，市场供应充足，深加工企业利润较好致开工率有所提升，畜禽存栏处于高位致饲用消费增强，中储粮直属库收购有序推进，玉米价格有望以稳为主；②**25/26 全球小麦库消比预测值较 9 月+0.5pct**。USDA11 月供需报告预测：25/26 年度全球小麦库消比 26.2%，同比+0.6pct，较 9 月+0.5pct，处 15/16 年以来偏低水平；③**25/26 全球大豆库消比预测值较 9 月-0.3pct**。USDA11 月供需报告预测：25/26 年度全球大豆库消比 20.0%，同比-0.6pct，较 9 月-0.3pct。中国农业农村部市场预警专家委员会 11 月报：中国大豆秋收已近尾声，大豆产量 2025/26 年预测值微降至 11 月 2090 万吨，结余变化预测值从 10 月 259 万吨下调至 11 月 240 万吨。全球大豆整体供应保持宽松，美国大豆收获进度快于去年同期，产量预计稳定在 1.1 亿吨以上；南美气候条件总体有利，新季大豆播种顺利。

#### 风险提示

疫情失控；猪价上涨晚于预期；牛价上涨晚于预期。

# 正文目录

<b>1 本周行情回顾</b>	<b>7</b>
1.1 本周农业板块上涨 1.57%	7
1.2 农业配置	9
1.3 估值	9
<b>2 行业周数据</b>	<b>11</b>
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	20
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
<b>3 畜禽上市企业月度出栏</b>	<b>28</b>
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	32
<b>4 宠物食品企业月度数据</b>	<b>34</b>
<b>5 行业动态</b>	<b>38</b>
5.1 11月第3周畜产品和饲料集贸市场价格情况	38
5.2 美国、法国发生高致病性禽流感	39
5.3 2025年10月大宗农产品供需形势分析月报~玉米	39
5.4 2025年10月大宗农产品供需形势分析月报~大豆	39
5.5 一周鱼价行情	40
<b>风险提示:</b>	<b>41</b>

## 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, 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环比增速，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	主要上市肉鸡公司月度销量及同比增速.....	31
图表 93	主要上市肉鸡公司累计销量及同比增速.....	32
图表 94	2025 年 11 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表，元/公斤.....	32
图表 95	2025 年主要上市宠物食品公司三平台（天猫、京东、抖音）猫狗食品电商数据.....	35
图表 96	2025 年非上市宠物食品公司三平台（天猫、京东、抖音）猫狗食品电商数据.....	36

# 1 本周行情回顾

## 1.1 本周农业板块上涨 1.57%

2025 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 11 位，农林牧渔（申万）指数上涨 18.19%，沪深 300 指数上涨 15.04%，中小板综指数上涨 26.64%。

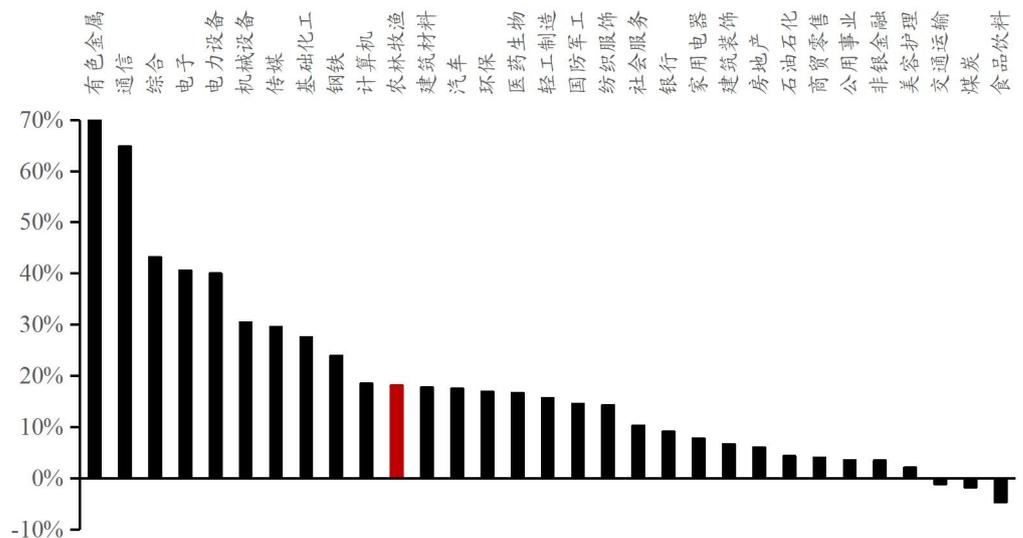
本周（2025 年 11 月 24 日-2025 年 11 月 28 日）农林牧渔（申万）指数上涨 1.57%，沪深 300 指数上涨 1.64%，中小板综指数上涨 3.49%，农业指数跑输沪深 300 指数 0.07 个百分点。

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

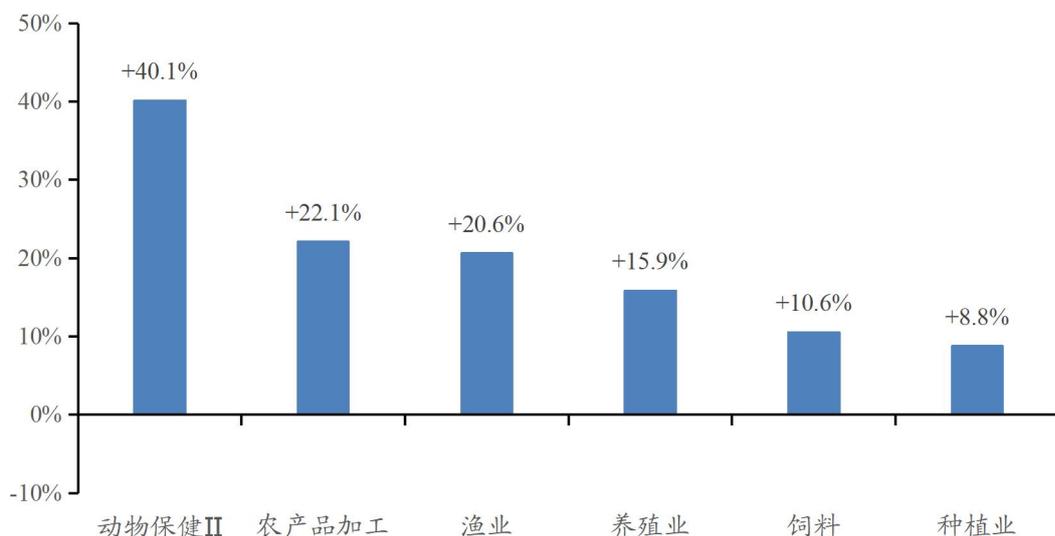
图表 2 2025 年年初至今各行业涨跌幅比较



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（+40.1%）、农产品加工（+22.1%）、渔业（+20.6%）、养殖业（+15.9%）、饲料（+10.6%）、种植业（+8.8%）。

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	金新农	0.37	12.60	10.32	5.45	5.81	3.65
2	祖名股份	3.37	8.43	9.11	22.39	23.87	13.56
3	贤丰控股	-2.75	8.42	7.87	4.25	5.65	1.34
4	ST朗源	3.10	7.55	-9.12	5.98	7.65	3.86
5	民和股份	3.92	7.06	5.99	9.55	11.27	7.76
6	*ST天山	1.12	6.75	19.14	9.96	11.80	4.34
7	牧原股份	1.70	5.97	0.89	50.75	58.65	34.64
8	华资实业	1.94	5.97	32.19	11.54	11.87	6.03
9	正邦科技	3.05	5.92	4.47	3.04	3.48	2.65
10	粤海饲料	4.77	5.72	13.23	8.13	10.29	7.00

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）

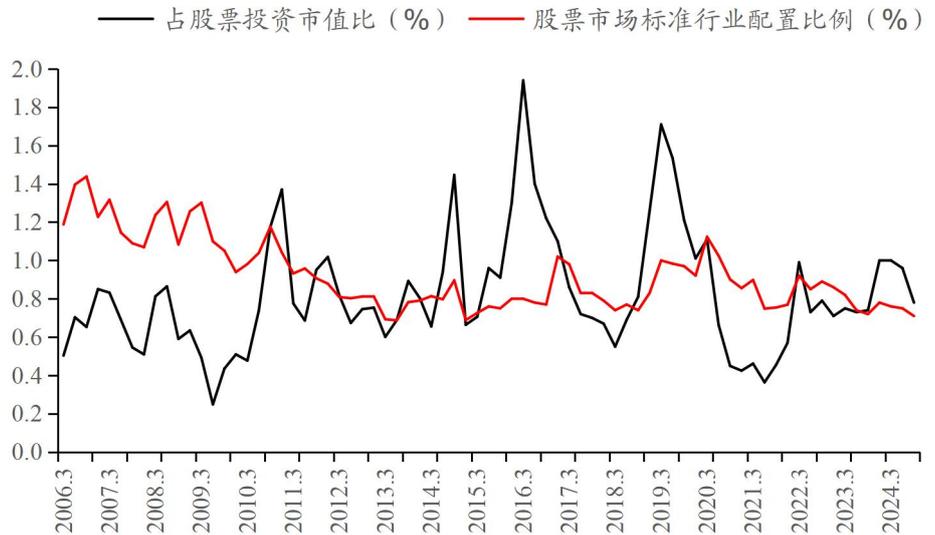
排序	公司名称	涨跌幅 (%)			价格 (元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52 周最高价	52 周最低价
1	中水渔业	0.25	-19.55	51.18	12.14	16.60	6.36
2	京基智农	-0.37	-14.78	-17.84	13.49	18.90	13.31
3	华英农业	0.72	-14.20	-4.14	2.78	3.86	2.13
4	国联水产	-1.68	-13.53	15.86	4.09	5.80	2.96
5	獐子岛	-0.96	-13.26	8.99	4.12	5.23	3.23
6	好当家	1.17	-8.77	8.33	2.60	3.31	2.06
7	海大集团	0.18	-6.06	-4.44	55.80	68.26	44.10
8	永安林业	3.69	-6.03	18.80	8.72	10.78	4.71
9	京粮控股	2.52	-4.44	13.82	7.74	9.50	5.57
10	诺普信	0.09	-4.43	-11.71	10.78	13.75	7.94

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

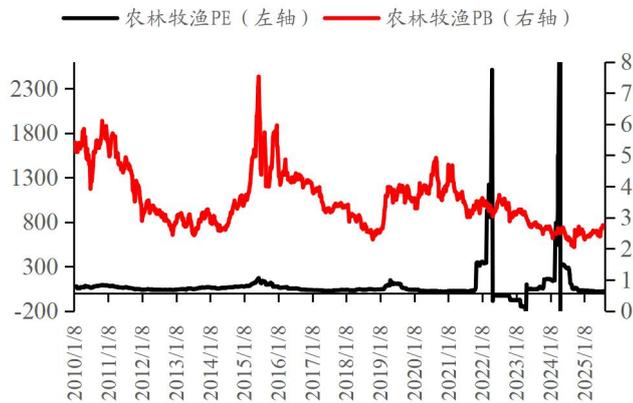


资料来源: wind, 华安证券研究所

## 1.3 估值

2025 年 11 月 28 日, 农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 25.60 倍和 2.87 倍, 2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 110.03 倍和 3.56 倍; 农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.63 倍和 1.02 倍, 历史均值分别为 3.11 倍和 1.09 倍; 农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 1.84 和 1.89 倍, 历史均值分别为 9.22 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)



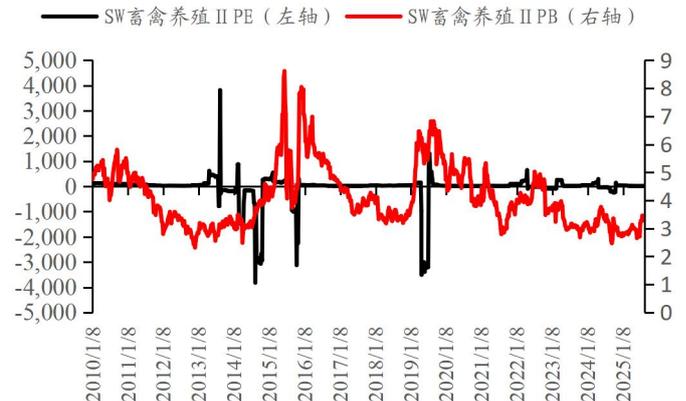
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



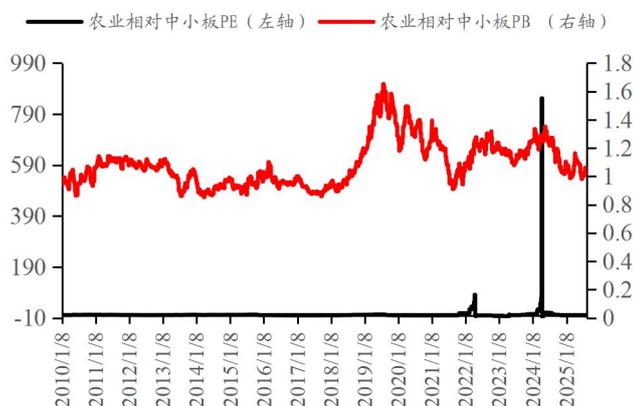
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图 (2010 年至今, 周)



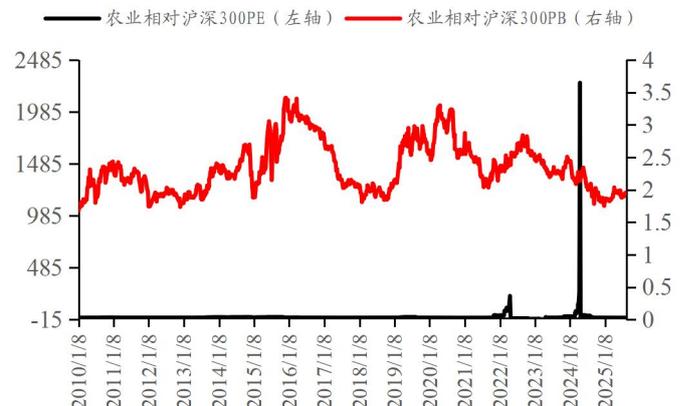
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

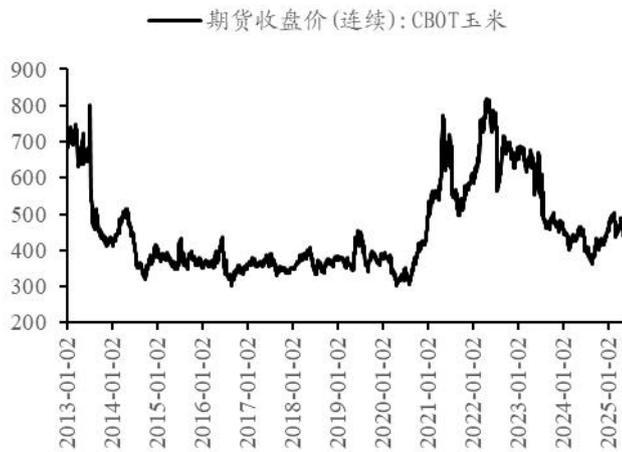
### 2.1 初级农产品

#### 2.1.1 玉米和大豆

本周五，玉米现货价 2329.80 元/吨，周环比涨 2.17%，同比涨 5.90%；大豆现货价 4014.74 元/吨，周环比持平，同比涨 0.42%；豆粕现货价 3107.43 元/吨，周环比涨 1.04%，同比涨 3.07%。

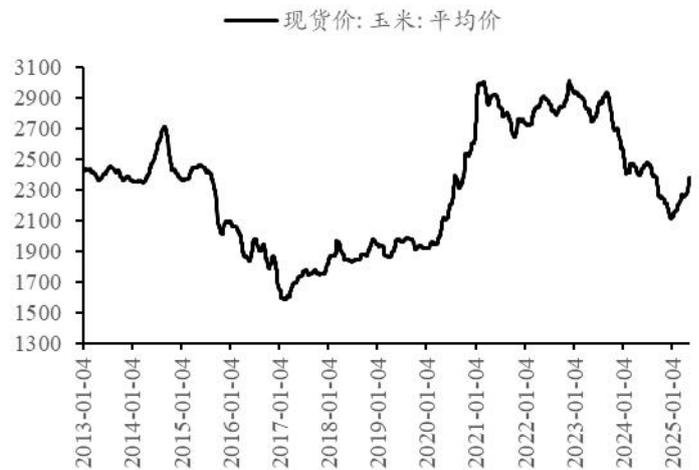
本周五，CBOT 玉米期货收盘价 435.25 美分/蒲式耳，周环比涨 2.05%，同比涨 2.84%；CBOT 大豆期货收盘价 1137.25 美分/蒲式耳，周环比涨 1.27%，同比涨 14.79%；CBOT 豆粕期货收盘价 314.90 美分/蒲式耳，周环比涨 0.35%，同比涨 9.26%。

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



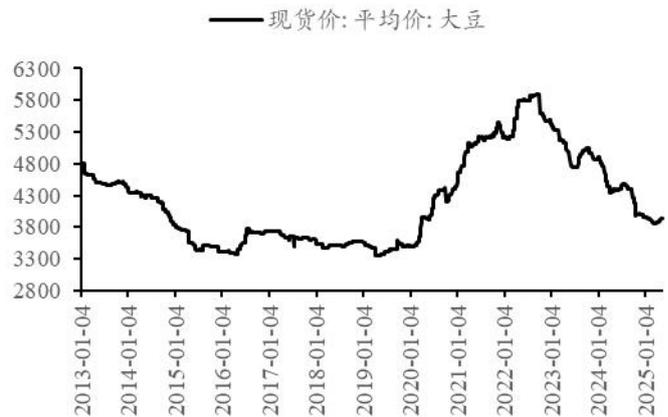
资料来源：wind，华安证券研究所

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



资料来源: wind, 华安证券研究所

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

美国农业部 2025 年 11 月供需报告预测，2025/26 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.86 亿吨，国内消费量 12.97 亿吨，期末库存 2.81 亿吨，库消比 18.8%，预测值较 24/25 年度下降 1.45 个百分点。

分国别看，2025/26 年度美国玉米产量 4.26 亿吨，国内消费量 3.32 亿吨，期末库存 5,471 万吨，库消比 13.3%，较 24/25 年度上升 3.22 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 1.74 亿吨，库消比 54.2%，较 24/25 年度下降 6.56 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	305.37	315.53	291.66
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	1,231.06	1,230.73	1,286.23
进口	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.43	173.45	197.44	183.83	191.12
饲料消费	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	743.28	735.41	769.53	786.67	812.55
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	1,220.90	1,254.61	1,296.54
出口	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.39	180.40	192.65	188.50	203.47
期末库存	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.79	304.77	315.53	291.66	281.34
库消比	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.5%	22.3%	20.2%	18.8%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 11 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	38.91
产量	345.51	384.78	371.10	364.26	345.96	358.45	381.47	346.74	389.67	378.27	425.53
进口	1.72	1.45	0.92	0.71	1.06	0.62	0.62	0.98	0.72	0.51	0.64
饲料消费	129.91	138.94	134.73	137.91	149.87	142.43	144.04	139.35	148.13	139.51	154.95
国内消费	298.79	313.83	313.98	310.45	309.55	306.69	315.67	305.93	322.87	312.78	332.25
出口	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.78	62.80	42.22	57.28	71.89	78.11
期末库存	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	44.79	38.91	54.71
库消比	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.9%	11.8%	10.1%	13.3%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 11 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	206.02	211.19	191.93
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	23.33	1.82	8.00
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	0.00	0.02
期末库存	110.77	223.02	222.53	210.16	200.53	205.70	209.14	206.04	211.19	191.93	173.91
库消比	50.9%	87.4%	84.6%	76.7%	72.1%	72.2%	71.9%	68.9%	68.8%	60.7%	54.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

美国农业部 2025 年 11 月供需报告预测，2025/26 年度全球大豆产量 4.22 亿吨，国内消费量 4.22 亿吨，期末库存 1.22 亿吨，库消比 20.0%，预测值较 24/25 年度下降 0.61 个百分点。

分国别看，2025/26 年度美国大豆产量 1.16 亿吨，国内消费量 7,253 万吨，期末库存 789 万吨，库消比 6.7%，较 24/25 年度下降 0.40 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 4,439 万吨，库消比 33.4%，较 24/25 年度下降 1.55 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	101.86	115.12	123.34
产量	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.45	378.24	396.36	427.14	421.75
进口	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	154.47	168.56	178.28	179.14	186.41
国内消费	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	366.03	366.70	383.55	413.04	421.54
出口	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.43	171.79	177.83	185.02	187.97
期末库存	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	93.09	101.79	115.12	123.34	121.99
库消比	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	19.0%	17.9%	18.9%	20.5%	20.6%	20.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 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	8.61
产量	106.86	116.93	120.07	120.52	96.67	114.75	121.50	116.22	113.27	119.05	115.75
进口	0.64	0.61	0.59	0.38	0.42	0.54	0.43	0.67	0.57	0.74	0.54
国内消费	54.47	55.72	58.87	60.40	61.85	60.91	62.89	63.29	65.44	69.46	72.53
出口	52.86	58.96	58.07	47.68	45.70	61.67	58.57	53.87	46.27	51.03	44.50
期末库存	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.32	8.61	7.89
库消比	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.2%	6.1%	8.3%	7.1%	6.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 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	44.49
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	127.40	133.00
出口	0.11	0.11	0.13	0.12	0.09	0.07	0.10	0.09	0.07	0.07	0.10
期末库存	16.91	20.66	23.06	19.46	26.79	31.15	25.15	32.34	43.31	44.49	44.39
库消比	17.8%	19.9%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%	22.8%	27.5%	35.5%	34.9%	33.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

美国农业部 2025 年 11 月供需报告预测,2025/26 年度全球豆油产量 7,057 万吨,国内消费量 7,004 万吨,期末库存 569 万吨,库消比 6.8%,较 24/25 年度下降 0.73 个百分点。

分国别看,2025/26 年度美国豆油产量 1,368 万吨,国内消费量 1,345 万吨,期末库存 78 万吨,库消比 5.6%,库消比预测值较 24/25 年度下降 0.30 个百分点;2025/26 年度中国豆油产量 2,052 万吨,国内消费量 2,065 万吨,期末库存 80 万吨,库消比 3.9%,较 24/25 年度上升 0.11 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	5.84	5.71	6.28
产量	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.62	60.70	64.00	69.80	70.57
进口	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.35	11.13	10.57	13.82	12.09
国内消费	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.52	59.56	62.89	68.08	70.04
出口	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.32	11.74	11.81	14.98	13.20
期末库存	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.63	5.87	5.71	6.28	5.69
库消比	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.4%	8.2%	7.6%	7.6%	6.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 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	0.79
产量	9.96	10.04	10.78	10.98	11.30	11.35	11.86	11.90	12.29	13.26	13.68
进口	0.13	0.15	0.15	0.18	0.15	0.14	0.14	0.17	0.28	0.17	0.17
国内消费	9.15	9.01	9.70	10.38	10.12	10.58	11.26	12.07	12.32	12.20	13.45
出口	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.17	0.28	1.13	0.41
期末库存	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.70	0.79	0.78
库消比	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.5%	6.0%	5.6%	5.9%	5.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 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	0.78
产量	14.61	15.77	16.13	15.23	16.40	16.67	16.13	18.24	18.81	20.10	20.52
进口	0.59	0.71	0.48	0.78	1.00	1.23	0.29	0.40	0.38	0.30	0.25
国内消费	15.35	16.35	16.50	15.89	17.09	17.60	17.10	17.90	18.90	20.50	20.65
出口	0.10	0.12	0.21	0.20	0.16	0.04	0.11	0.11	0.10	0.32	0.10
期末库存	0.52	0.67	0.57	0.50	0.65	1.03	0.39	1.01	1.20	0.78	0.80
库消比	3.4%	4.1%	3.4%	3.1%	3.8%	5.8%	2.3%	5.6%	6.3%	3.7%	3.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 月数据测算

美国农业部 2025 年 11 月供需报告预测，2025/26 年度全球豆粕产量 2.86 亿吨，国内消费量 2.83 亿吨，期末库存 1,827 万吨，库消比 5.0%，较 24/25 年度下降 0.25 个百分点。2025/26 年度美国豆粕产量 5,464 万吨，国内消费量 3,781 万吨，期末库存 43 万吨，库消比 0.8%，较 24/25 年度上升 0.01 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	14.06	14.77	18.68
产量	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	248.40	248.47	260.00	281.22	286.42
进口	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	67.13	63.30	69.77	77.70	77.96
国内消费	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	246.05	247.07	254.91	272.74	283.24
出口	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.80	67.05	74.15	82.27	81.55
期末库存	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.43	14.29	14.77	18.68	18.27
库消比	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	5.0%	5.2%	4.5%	4.5%	5.3%	5.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 11 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	52.90	54.64
进口	0.37	0.32	0.44	0.62	0.58	0.71	0.59	0.58	0.62	0.69	0.61
国内消费	30.04	30.32	32.24	32.85	34.44	34.18	35.34	34.95	35.07	36.99	37.81
出口	10.84	10.51	12.72	12.19	12.55	12.41	12.28	13.20	14.56	16.60	17.42
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 11 月数据测算

## 2.1.2 小麦和稻谷

本周五，小麦现货 2507.28 元/吨，周环比涨 0.10%，同比涨 2.35%；粳稻米 11 月 20 日现货 3913.30 元/吨，10 天环比涨 0.09%，同比涨 0.06%。

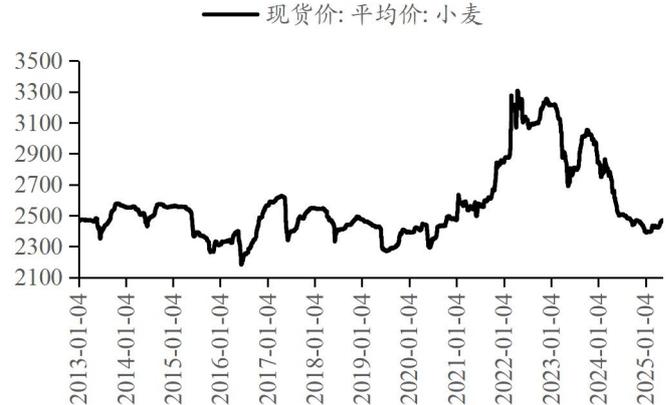
本周五，CBOT 小麦期货收盘价 530.00 美分/蒲式耳，周环比涨 0.38%，同比跌 0.33%；CBOT 稻谷期货收盘 10.10 美元/英担，周环比涨 0.55%，同比跌 33.73%。

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



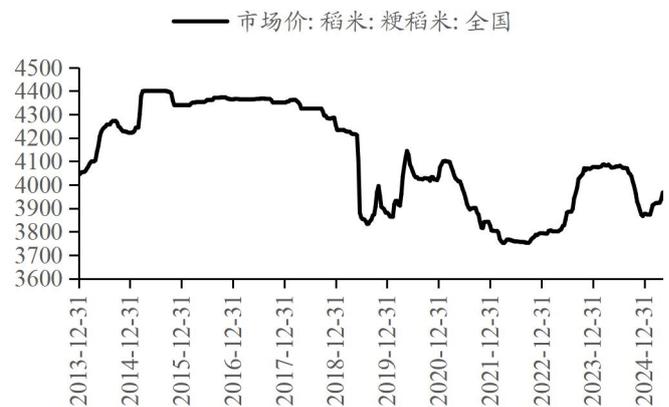
资料来源：wind，华安证券研究所

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 2025 年 11 月供需报告预测，2025/26 年度全球小麦产量 8.29 亿吨，国内消费量 8.19 亿吨，期末库存 2.71 亿吨，库消比 26.2%，较 24/25 年度上升 0.56 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 5,401 万吨，国内消费量 3,141 万吨，期末库存 2,452 万吨，库消比 43.9%，较 24/25 年度上升 0.77 个百分点；2025/26 年度中国小麦产量 1.40 亿吨，国内消费量 1.48 亿吨，期末库存 1.25 亿吨，库消比 83.7%，较 24/25 年度下跌 0.87 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	274.65	270.71	261.44
产量	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.35	790.45	792.34	800.79	828.89
进口	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	200.18	212.96	223.24	200.21	212.92
饲料消费	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	160.69	153.02	158.46	157.18	161.45
国内消费	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	791.34	790.38	796.29	810.06	818.90
出口	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.76	221.94	222.24	209.68	217.21
期末库存	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.69	275.42	270.71	261.44	271.43
库消比	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.4%	27.2%	26.6%	25.6%	26.2%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 11 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	23.15
产量	56.12	62.83	47.38	51.31	52.58	49.75	44.80	44.90	49.10	53.85	54.01
进口	3.07	3.21	4.30	3.66	2.83	2.73	2.62	3.31	3.75	4.05	3.27
饲料消费	4.07	4.37	1.29	2.39	2.59	2.54	2.40	2.03	2.33	3.17	3.27
国内消费	31.94	31.86	29.25	29.99	30.44	30.41	30.41	30.33	30.18	31.24	31.41
出口	21.17	28.60	24.66	25.50	26.37	27.05	21.66	20.73	19.21	22.48	24.49
期末库存	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.50	18.95	23.15	24.52
库消比	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	35.3%	30.4%	38.4%	43.1%	43.9%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 11 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	134.52	127.78
产量	130.19	133.27	134.33	131.43	133.60	134.25	136.95	137.72	136.59	140.10	140.00
进口	3.48	4.41	3.94	3.15	5.38	10.62	9.57	13.28	13.63	4.17	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	31.00
国内消费	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	148.00	148.00	153.50	150.00	148.00
出口	0.73	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.88	0.95	1.01	1.02	1.00
期末库存	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	139.12	136.76	138.82	134.52	127.78	124.78
库消比	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	93.2%	87.1%	84.6%	83.7%

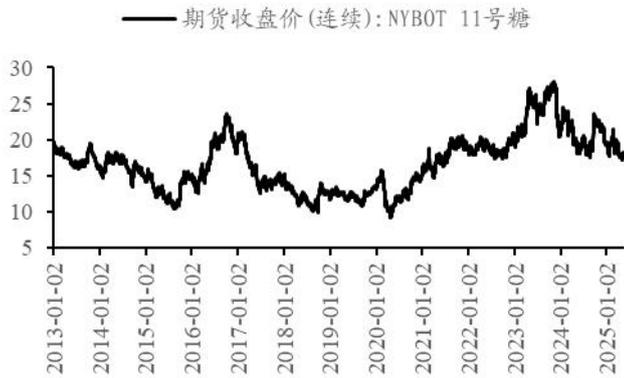
资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 11 月数据测算

### 2.1.3 糖

本周五, 白砂糖现货价 5470.0 元/吨, 周环比跌 3.61%, 同比跌 9.44%;白砂糖国内期货收盘价 5400.0 元/吨, 周环比涨 0.63%, 同比跌 10.19%。截至 10 月底, 食糖进口累计数量 390 万吨, 同比涨 14.04%。

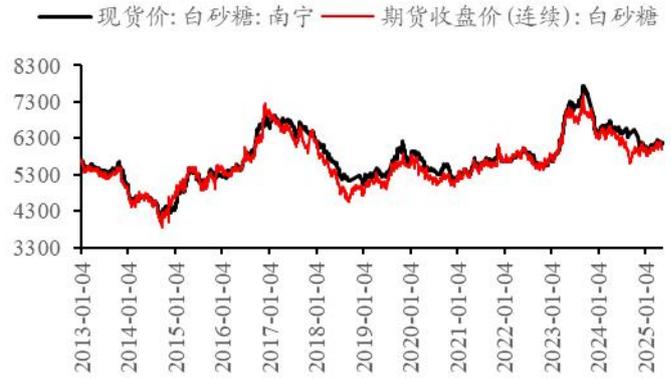
本周五, NYBOT 11 号糖期货收盘价 15.21 美分/磅, 周环比涨 3.61%, 同比跌 27.88%; IPE 布油收盘价 63.19 美元/桶, 周环比涨 1.09%, 同比跌 13.64%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



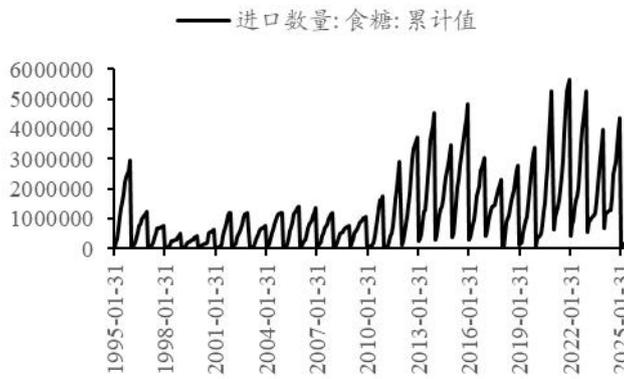
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 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 39 食糖累计进口数量, 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



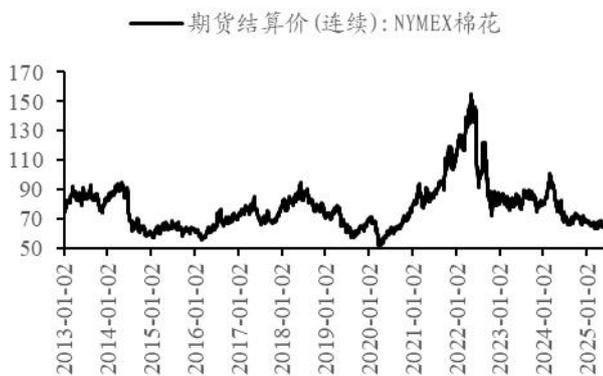
资料来源: wind, 华安证券研究所

## 2.1.4 棉花

本周五, 棉花现货价 14870.00 元/吨, 周环比涨 0.55%, 同比跌 2.18%; 国内棉花期货收盘价 13725.0 元/吨, 周环比涨 1.93%, 同比跌 1.72%。

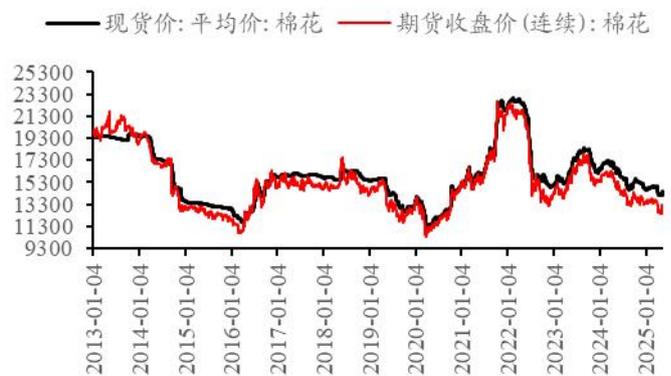
本周五, NYMEX 棉花期货结算价 64.71 美分/磅, 周环比涨 4.91%, 同比跌 9.81%。

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 2025 年 11 月供需报告预测,2025/26 年度全球棉花产量 2,618 万吨,国内消费量 2,592 万吨,期末库存 1,655 万吨,库消比 46.6%,较 24/25 年度上升 0.48 个百分点。

分国别看,2025/26 年度美国棉花产量 308 万吨,国内消费量 37 万吨,期末库存 94 万吨,库消比 30.9%,较 24/25 年度上升 1.52 个百分点;2025/26 年度中国棉花产量 730 万吨,国内消费量 839 万吨,期末库存 767 万吨,库消比 91.2%,较 24/25 年度上升 1.97 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	16.00	16.24
产量	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	24.96	25.35	24.54	26.00	26.18
进口	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.37	8.23	9.60	9.38	9.59
国内消费	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.31	24.56	25.07	25.95	25.92
出口	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.44	7.99	9.67	9.25	9.59
期末库存	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.64	16.55	16.00	16.24	16.55
库消比	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	47.9%	50.8%	46.1%	46.1%	46.6%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 11 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	0.87
产量	2.81	3.74	4.56	4.00	4.34	3.18	3.82	3.15	2.63	3.14	3.08
进口	0.01	0.00	0.02	0.65	0.65	0.65	0.00	0.65	0.65	0.65	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	2.59	2.66
期末库存	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	1.01	0.69	0.87	0.94
库消比	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	23.8%	32.1%	23.2%	29.4%	30.9%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 11 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	7.60
产量	4.80	4.96	6.00	6.05	5.94	6.45	5.84	6.70	5.96	6.98	7.30
进口	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.71	1.36	3.27	1.13	1.18
国内消费	7.63	8.39	8.94	8.61	7.19	8.94	7.36	8.22	8.48	8.50	8.39
出口	0.03	0.01	0.03	0.05	0.03	0.00	0.03	0.02	0.01	0.01	0.02
期末库存	12.69	10.01	8.28	7.78	8.04	8.24	8.30	7.27	8.00	7.60	7.67
库消比	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	112.4%	88.3%	94.3%	89.2%	91.2%

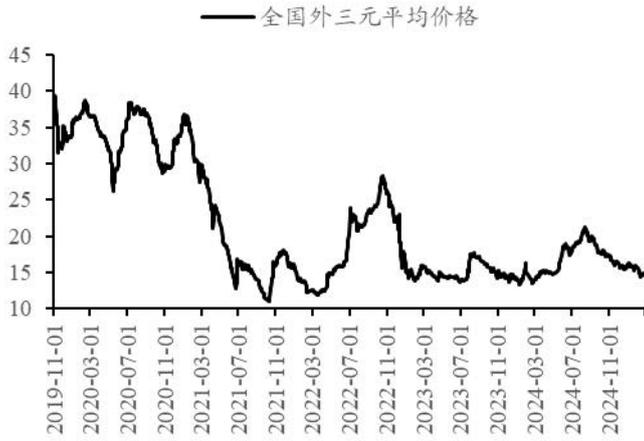
资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 11 月数据测算

## 2.2 畜禽

### 2.2.1 生猪

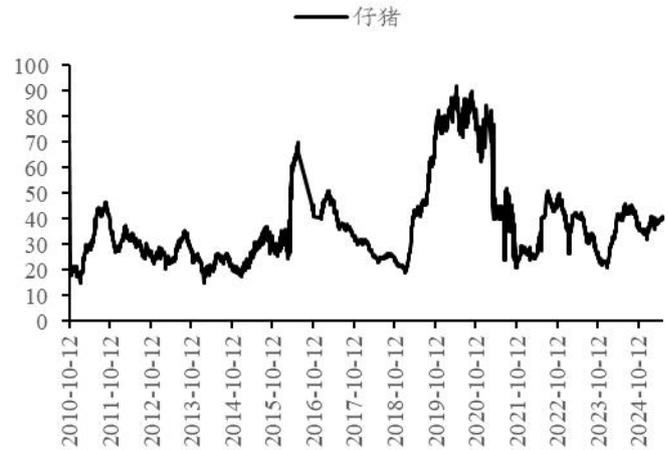
根据搜猪网数据，2025年11月28日全国外三元生猪均价11.09元/公斤，周环比跌3.23%，同比跌32.42%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格19.46元/公斤，周环比跌5.12%，同比跌45.03%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比4.74，周环比跌2.27%，同比跌37.38%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



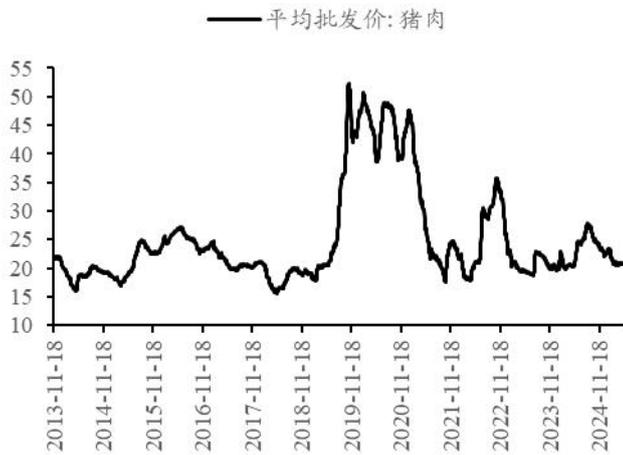
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



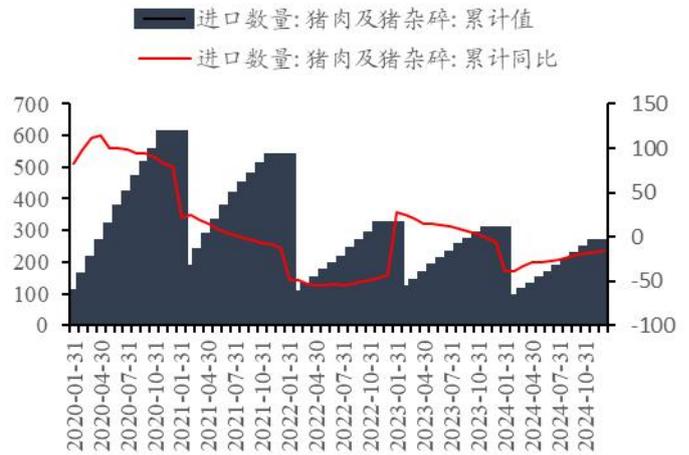
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图，元/公斤



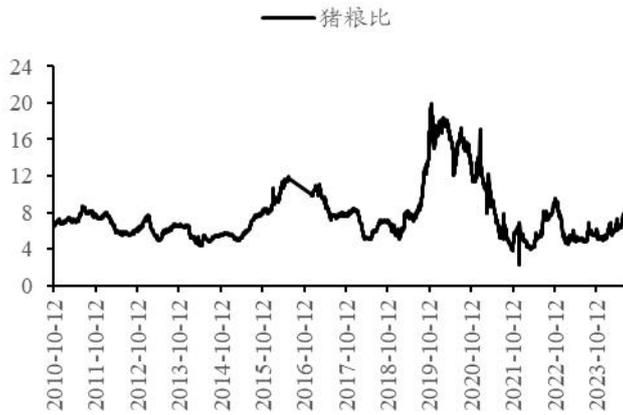
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



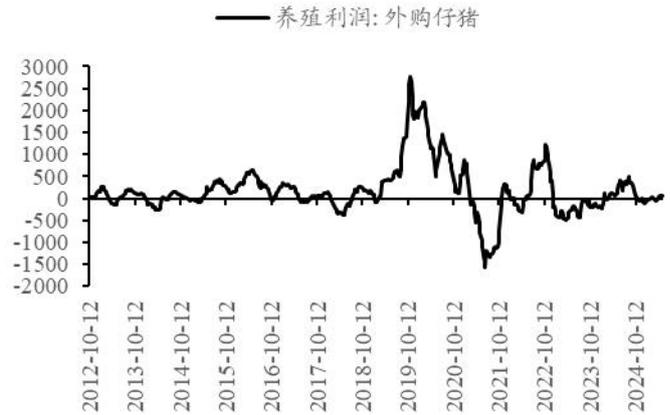
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



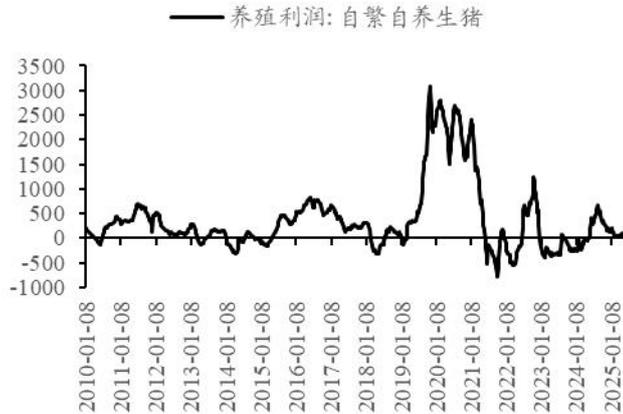
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润，元/头



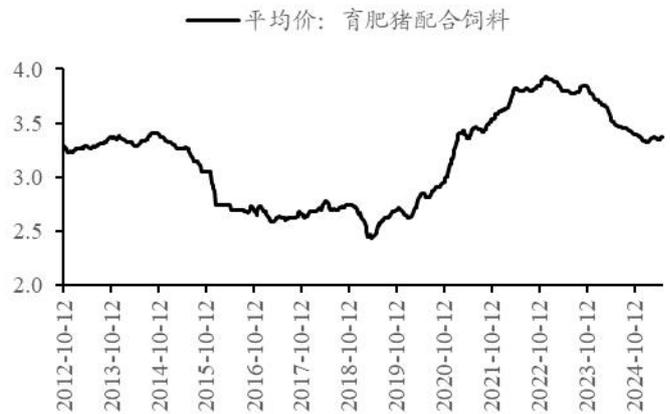
资料来源：wind，华安证券研究所

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



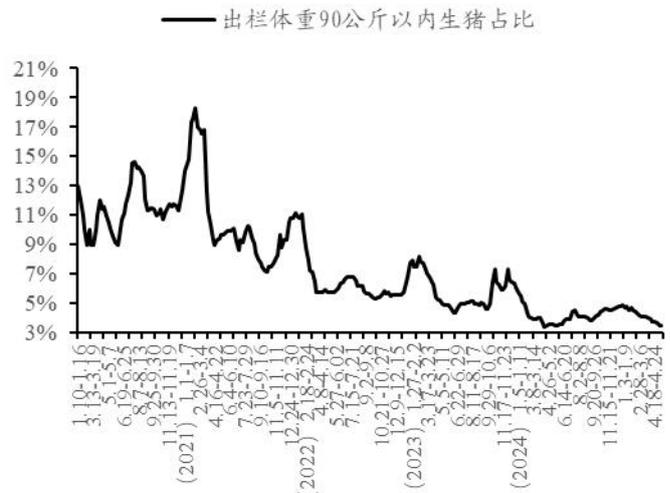
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



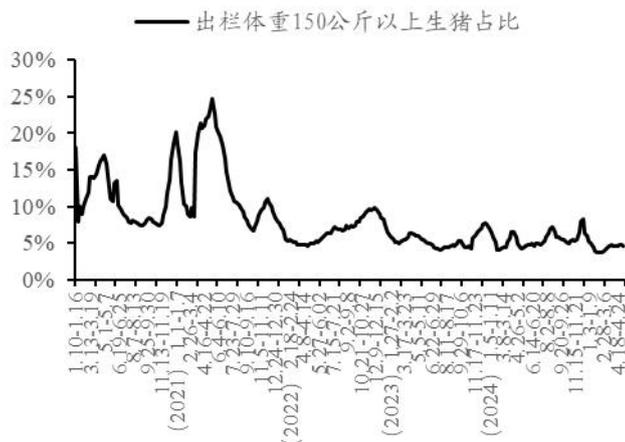
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



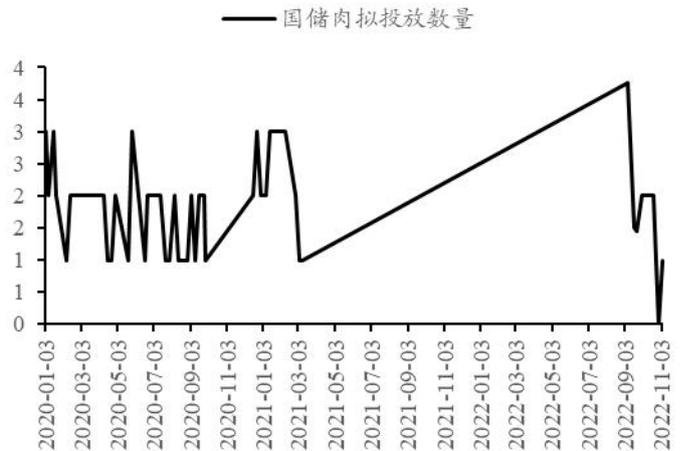
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

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



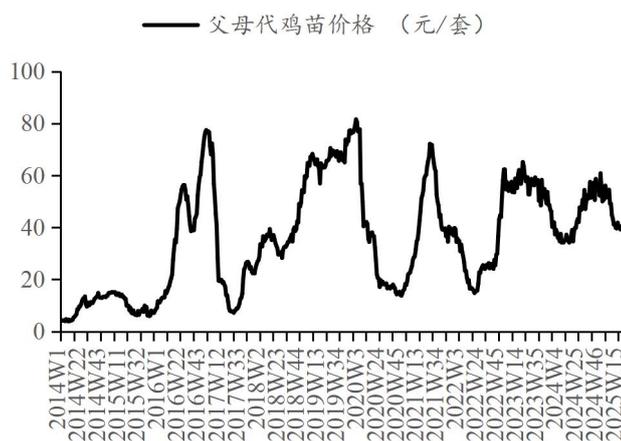
资料来源：华储网，华安证券研究所

## 2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2025 年第 45 周(2025 年 11 月 3 日-2025 年 11 月 9 日) 父母代鸡苗价格 45.30 元/套，周环比跌 1.45%，同比跌 19.16%；父母代鸡苗销量 158.84 万套，周环比涨 30.90%，同比涨 26.29%；在产祖代种鸡存栏 137.51 万套，周环比跌 0.47%，同比涨 5.83%；后备祖代种鸡存栏 68.70 万套，周环比涨 7.47%，同比跌 22.15%；在产父母代种鸡存栏 2188.74 万套，周环比跌 1.65%，同比跌 0.91%；后备父母代种鸡存栏 1518.97 万套，周环比涨 0.49%，同比跌 7.28%。

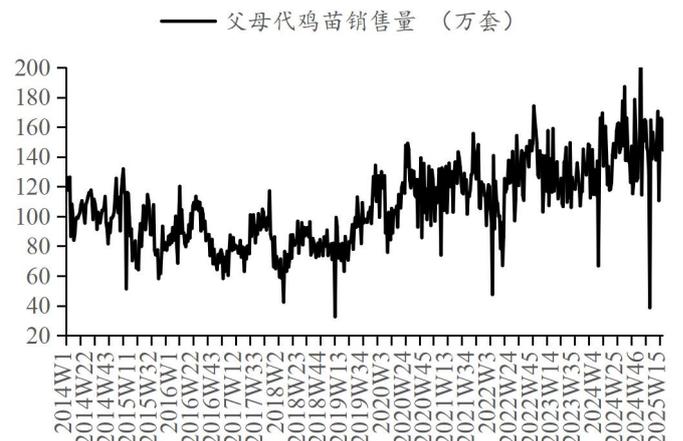
2025 年 11 月 28 日，白羽肉鸡 7.19 元/公斤，周环比涨 0.56%，同比跌 6.74%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



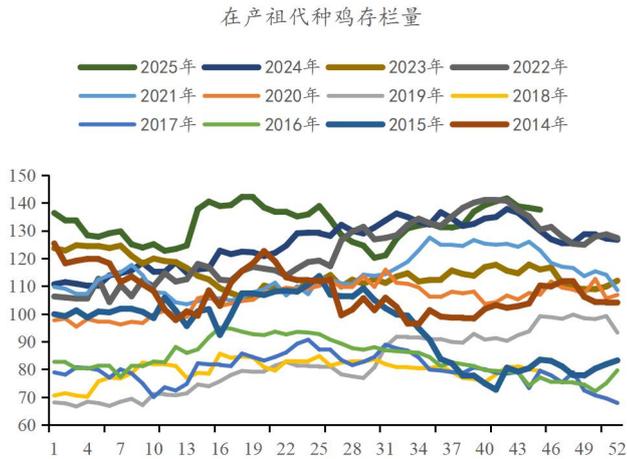
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



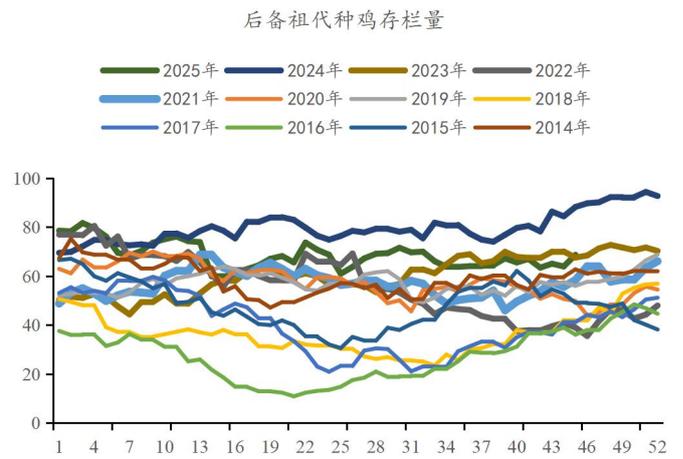
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



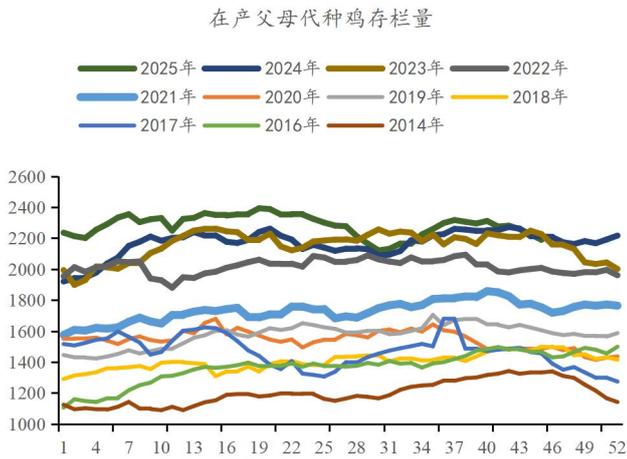
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



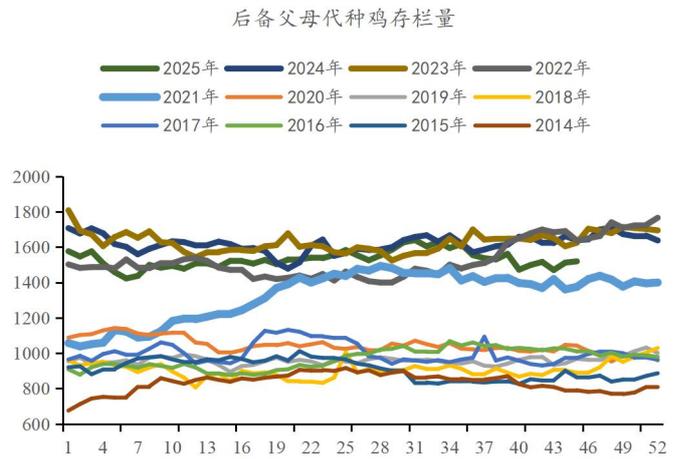
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套



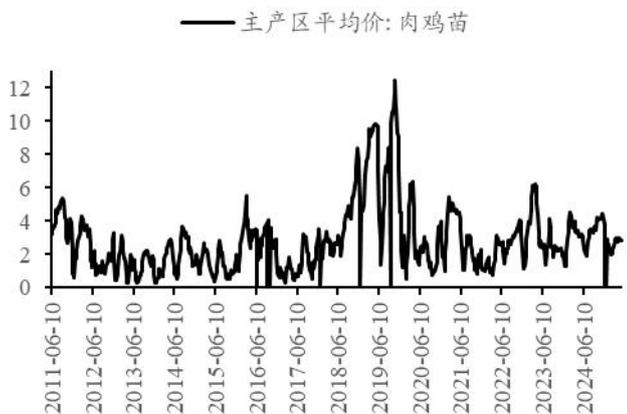
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套



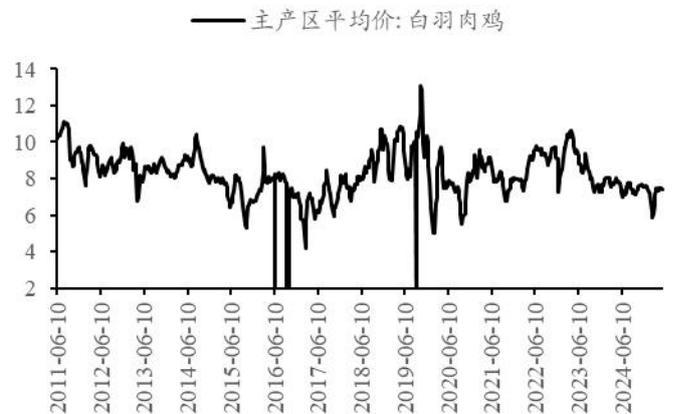
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

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



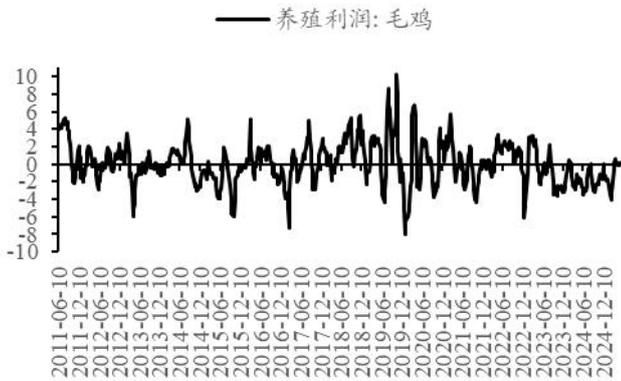
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克



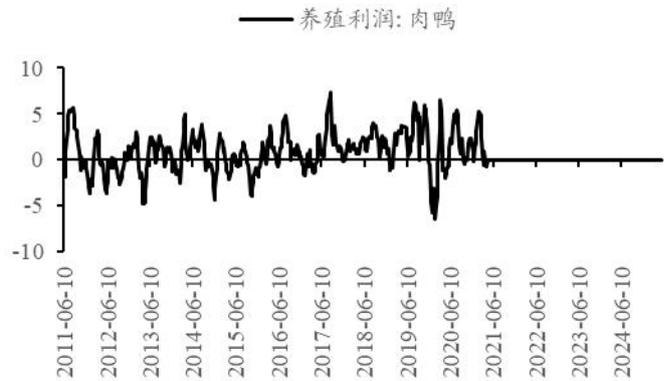
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

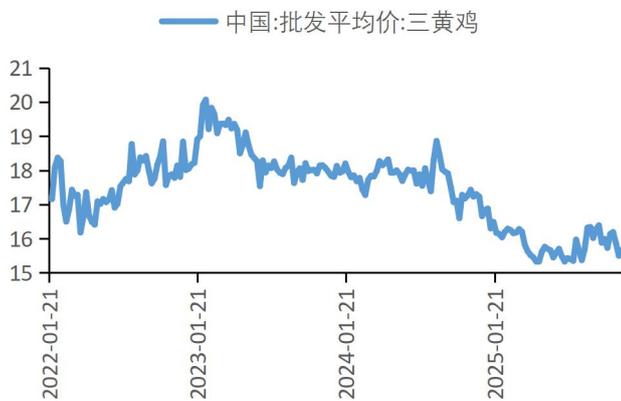


资料来源: wind, 华安证券研究所

### 2.2.3 黄羽鸡

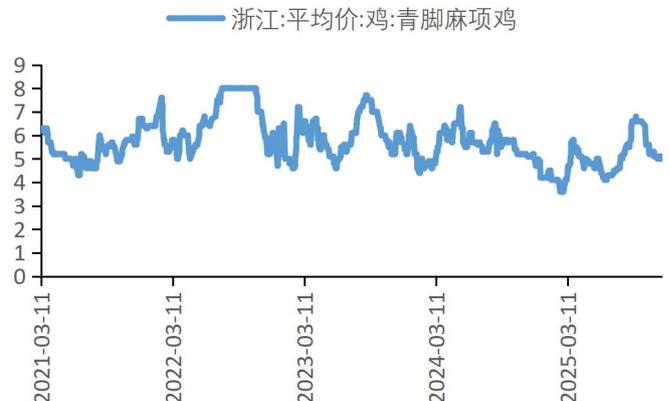
2025 年 11 月 28 日, 三黄鸡均价 15.67 元/公斤, 周环比涨 1.10%, 同比跌 10.10%;  
2025 年 11 月 27 日, 青脚麻鸡均价 5.10 元/斤, 周环比涨 2.00%, 同比持平。

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11月21日，鲫鱼批发价21.4元/公斤，周环比跌0.19%，同比涨0.09%；草鱼批发价16.08元/公斤，周环比跌0.25%，同比涨5.17%。

2025年11月28日，中国对虾大宗价320元/千克，周环比持平，同比持平；中国梭子蟹大宗价100元/千克，周环比持平，同比持平。

2025年11月28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，同比涨42.86%；威海扇贝批发价10元/千克，周环比持平，同比涨25.0%。

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	5.8	5.7	5.7	0.0	2%	0.8%
	鲫鱼	8.3	8.0	8.0	0.3	3%	3.4%
	鲤鱼	4.5	5.1	4.6	-0.1	-11%	-2.0%
	罗非鱼	3.3	4.6	3.6	-0.3	-28%	-9.1%
特水鱼	斑点叉尾鲴	8.0	6.4	8.0	0.0	24%	0%
	生鱼	5.5	7.6	5.7	-0.2	-28%	-4.1%
	黄颡鱼	7.8	9.5	7.9	-0.2	-18%	-2.2%
	加州鲈	10.2	13.3	10.4	-0.2	-23%	-2.3%
	牛蛙	6.4	5.5	6.0	0.4	16%	6.3%
	黑斑蛙	9.0	8.0	7.5	1.5	13%	16.7%
甲壳类	南美白对虾	16.8	17.3	17.5	-0.7	-3%	-4.2%
	中华绒螯蟹	34.4	48.4	37.5	-3.1	-29%	-9.1%

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



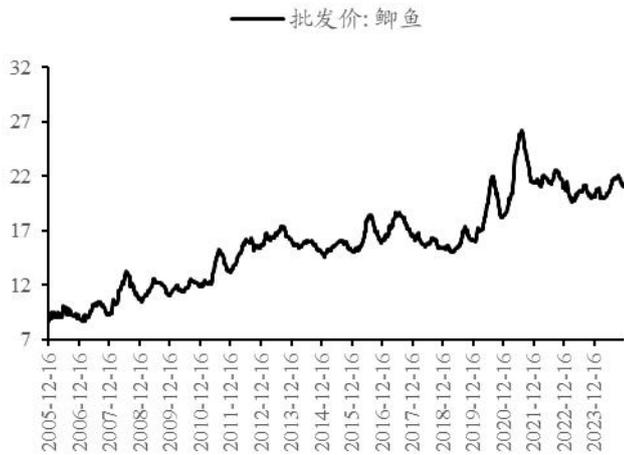
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 75 甲壳类塘口价走势图，元/斤



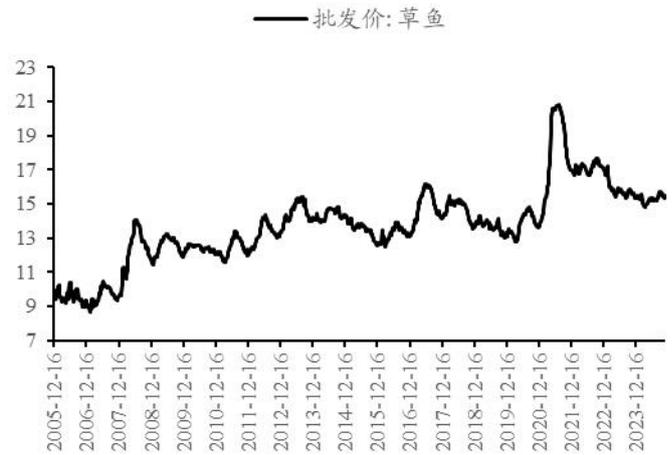
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 76 鲫鱼批发价, 元/公斤



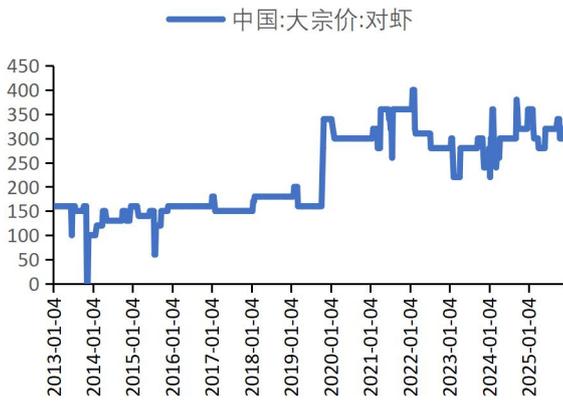
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 草鱼批发价, 元/公斤



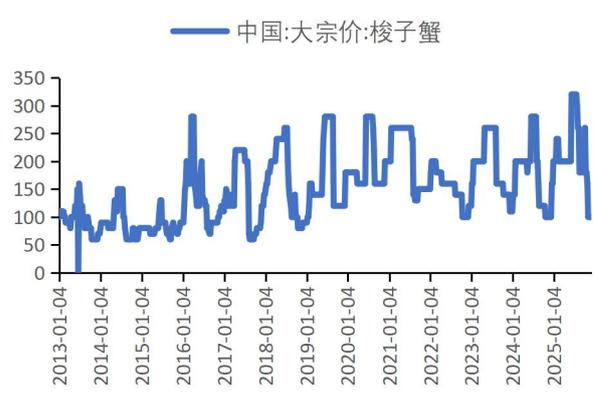
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 78 对虾大宗价, 元/公斤



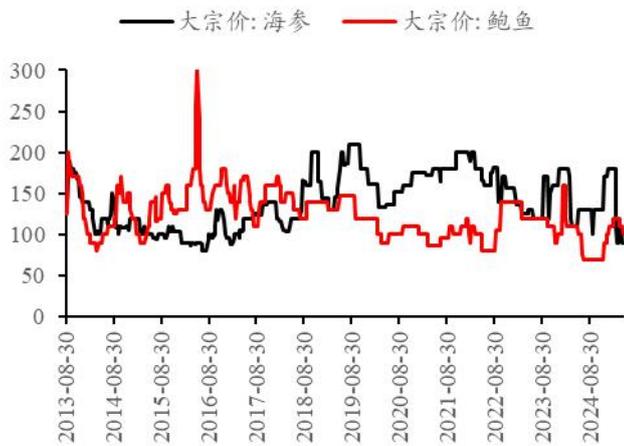
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 79 梭子蟹大宗价, 元/公斤



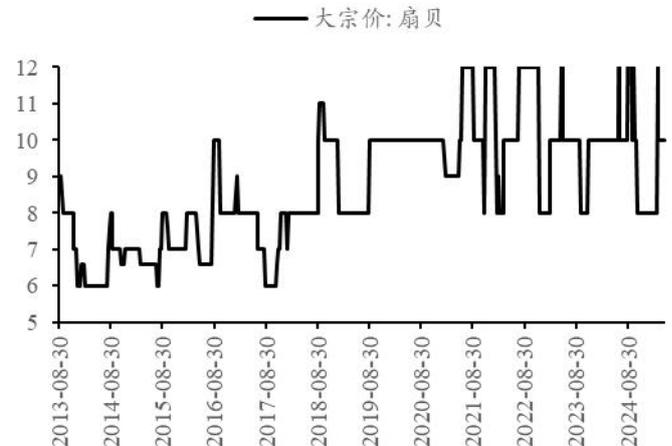
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



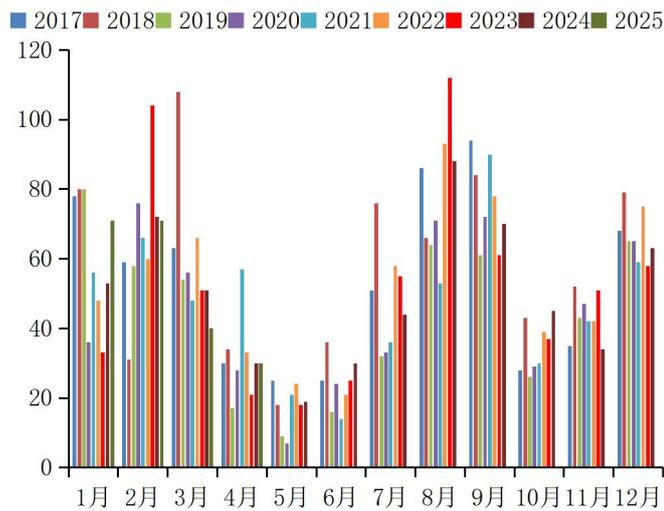
资料来源: wind, 华安证券研究所

## 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，腹泻疫苗177.8%、猪细小病毒疫苗88.2%、猪乙型脑炎疫苗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%。

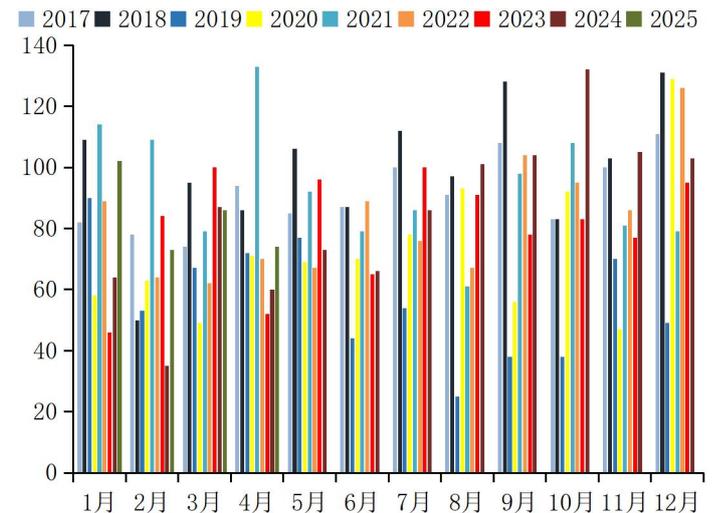
2025年1-4月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪伪狂犬疫苗67.2%、腹泻疫苗66.7%、猪细小病毒疫苗57.9%、猪圆环疫苗36.2%、猪瘟疫苗30%、猪乙型脑炎疫苗20.6%、口蹄疫苗2.9%、高致病性猪蓝耳疫苗-24.3%。

图表 82 口蹄疫批签发次数



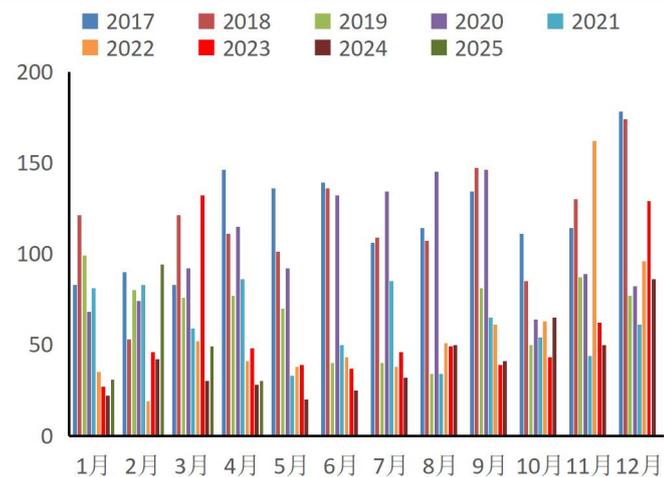
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2025.4.30

图表 83 圆环疫苗批签发次数



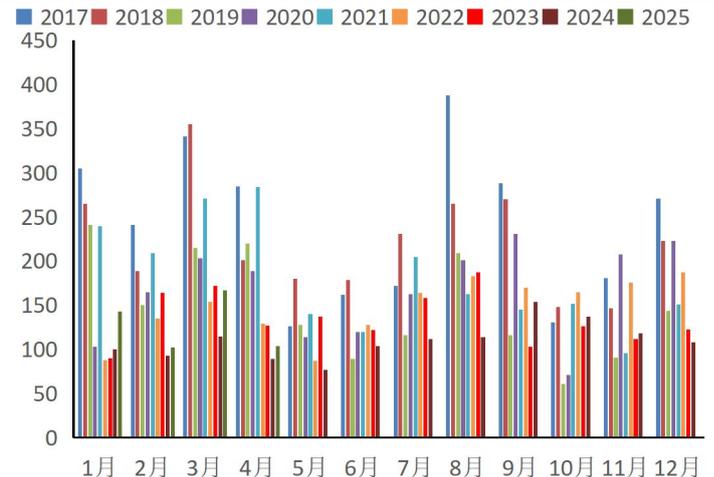
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2025.4.30

图表 84 猪伪狂犬疫苗批签发次数



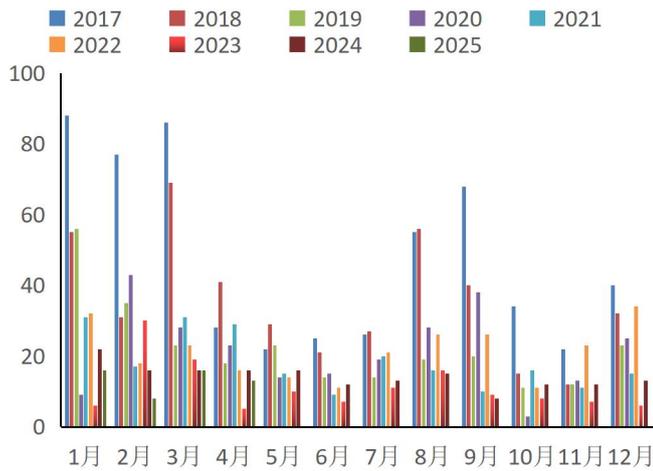
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2025.4.30

图表 85 猪瘟疫苗批签发次数



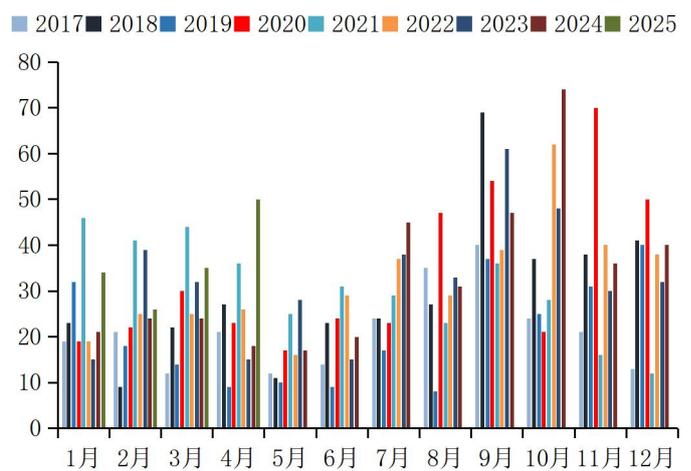
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2025.4.30

图表 86 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



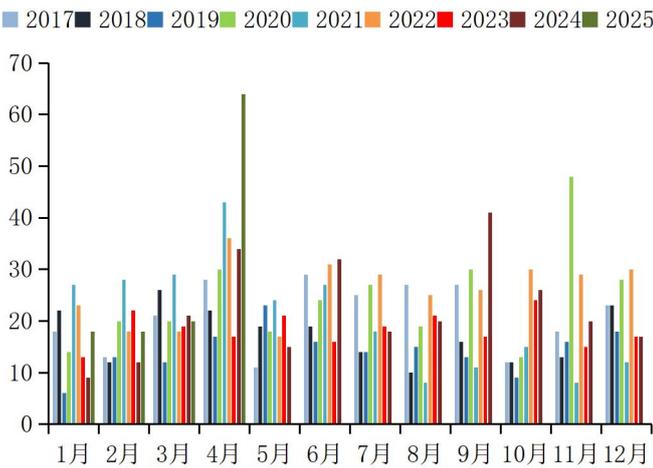
资料来源: 国家兽药基础数据库, 华安证券研究所 注: 截至 2025.4.30

图表 87 猪腹泻疫苗批签发次数



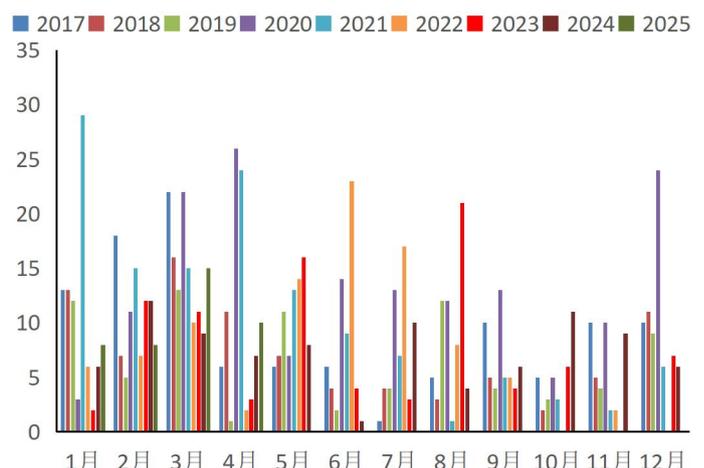
资料来源: 国家兽药基础数据库, 华安证券研究所 注: 截至 2025.4.30

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 1-10 月, 20 家上市猪企出栏量 16,221 万头, 同比增长 26%, 出栏量 (万头) 从高到低依次为, 牧原 6440 (仅商品猪出栏量)、温氏 3156、新希望 1417、德康农牧 865、正邦 664、天邦食品 532、中粮家佳康 491、唐人神 438、大北农 (控股公司) 362、巨星农牧 339、天康生物 259、神农集团 245、华统股份 212、京基智农 191、立华股份 170、傲农生物 143、东瑞 122、金新农 109、罗牛山 56、正虹科技 11; 出栏量同比增速从高到低依次为, 正邦 120%、立华股份 81%、东瑞 79%、中粮家佳康 75%、巨星农牧 60%、正虹科技 57%、唐人神 33%、神农集团 31%、温氏 30%、大北农 28%、牧原 25%、德康农牧 25%、

金新农 11%、天邦食品 7%、天康生物 6%、京基智农 5%、新希望 4%、华统股份-2%、罗牛山-3%、傲农生物-24%。

2025年10月,20家上市猪企出栏量1935万头,同比增长31%,出栏量(万头)从高到低依次为,牧原股份708(仅商品猪出栏量)、温氏389、新希望169、德康农牧110、正邦91、天邦食品69、唐人神62、中粮家佳康59、大北农(控股公司)46、巨星农牧46、神农集团34、天康生物30、华统股份24、京基智农23、立华股份19、傲农生物19、金新农16、东瑞14、罗牛山7、正虹科技0;出栏量同比增速从高到低依次为,中粮家佳康82%、傲农生物73%、巨星农牧68%、正邦67%、金新农67%、神农集团65%、罗牛山58%、温氏46%、大北农45%、德康农牧43%、天邦食品42%、东瑞39%、新希望34%、立华股份32%、京基智农28%、唐人神24%、华统股份21%、牧原股份13%、天康生物7%、正虹科技-54%。

图表 90 主要上市猪企月度销量及同环比增速, 万头

单月生猪出栏量(万头)											
	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	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月
牧原股份(商品猪)	819	1,146	694	657	641	702	636	700	557	708	
温氏股份	304	290	260	310	318	316	301	316	325	333	389
新希望	159	150	114	155	160	133	133	130	134	139	169
德康农牧	95	81	79	90	93	87	82	78	81	84	110
大北农(控股公司)	39	38	28	38	34	39	38	29	35	37	46
天邦食品	54	44	51	54	47	50	51	54	53	61	69
唐人神	55	46	40	40	44	48	41	35	41	41	62
正邦	59	57	45	63	61	64	68	70	67	79	91
中粮家佳康	43	45	53	48	47	54	43	46	50	47	59
天康生物	32	30	26	25	24	23	24	22	26	27	30
华统股份	21	21	22	23	21	20	20	20	21	20	24
巨星农牧		25	24	34	33	33	42	32	35	35	46
神农集团	21	23	28	35	23	23	22	17	17	23	34
京基智农	20	14	16	19	19	21	18	20	19	22	23
傲农生物	13	12	10	13	13	16	14	14	15	16	19
立华股份	19	16	18	14	17	13	17	15	21	20	19
金新农	13	12	9	12	11	8	11	8	11	11	16
东瑞股份	11	9	10	12	17	16	13	12	9	10	14
罗牛山	7	4	5	5	7	6	5	6	5	6	7
正虹科技	3	1	0	1	1	1	3	2	2	1	0
益生股份	1	0	1	1	0	3	1	1	1	1	2
单月生猪出栏量yoy											
	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	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月
牧原股份(商品猪)	24%	11%		40%	52%	30%	58%	13%	27%	11%	13%
温氏股份	2%	10%	35%	18%	28%	33%	29%	36%	38%	32%	46%
新希望	8%	-13%	-13%	2%	8%	-2%	-2%	3%	5%	17%	34%
德康农牧		3%	61%	46%	34%	18%	17%	11%	15%	15%	43%
大北农(控股公司)	4%	4%	47%	27%	4%	18%	76%	6%	54%	33%	45%
天邦食品	-36%	-38%	27%	31%	3%	-10%	2%	1%	2%	40%	42%
唐人神	54%	40%	46%	17%	38%	48%	41%	23%	34%	28%	24%
正邦	30%	33%	104%	87%	236%	158%	187%	202%	142%	108%	67%
中粮家佳康	-43%	29%	161%	87%	93%	103%	62%	46%	78%	53%	82%
天康生物	13%	28%	65%	0%	2%	-10%	-6%	1%	10%	5%	7%
华统股份	-10%	-9%	19%	-4%	3%	-27%	-3%	-3%	2%	-3%	21%
巨星农牧		23%	59%	122%	115%	62%	86%	45%	51%	43%	68%
神农集团	63%	17%	115%	106%	33%	24%	-8%	-12%	-4%	15%	65%
京基智农	10%	-19%	21%	23%	-3%	-9%	6%	26%	-4%	-3%	28%
傲农生物	-76%	-78%	-46%	-38%	-14%	9%	20%	14%	27%	12%	73%
立华股份	94%	105%	398%	84%	141%	36%	117%	18%	107%	53%	32%
金新农	26%	-11%	1%	-1%	1%	-2%	71%	-15%	8%	17%	67%
东瑞股份	227%	58%	120%	91%	215%	122%	100%	82%	21%	19%	39%
罗牛山	-8%	-50%	23%	-27%	-4%	-10%	-6%	0%	12%	27%	58%
正虹科技	322%	103%	0%	100%	109%	-35%	246%	289%	63%	-10%	-54%
益生股份	53109%	-61%	8944%	1084%	11548%	207%	490%	1383%	197%	475%	153%

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	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月
牧原股份(商品猪)	6,548	1,146		1,840	2,497	3,138	3,839	4,475	5,175	5,732	6,440
温氏股份	3,018	290	550	859	1,177	1,492	1,793	2,110	2,434	2,767	3,156
新希望	1,652	150	264	419	579	712	845	975	1,109	1,248	1,417
德康农牧	878	81	159	250	343	430	512	590	671	755	865
大北农(控股公司)	359	38	67	105	138	177	215	244	279	316	362
天邦食品	599	44	94	148	195	245	296	349	402	464	532
唐人神	434	46	86	126	170	218	259	295	335	376	438
正邦	415	57	102	165	226	290	358	427	494	573	664
中粮家佳康	356	45	98	146	193	247	290	336	385	432	491
天康生物	303	30	56	81	106	129	153	175	202	228	259
华统股份	256	21	43	66	87	107	127	147	167	187	212
巨星农牧		25	49	83	116	149	191	223	258	293	339
神农集团	227	23	51	86	109	132	154	171	188	211	245
京基智农	215	14	30	49	68	89	106	127	146	168	191
傲农生物	210	12	22	35	48	64	78	93	108	124	143
立华股份	130	16	34	48	65	78	95	110	130	151	170
金新农	120	12	21	33	44	52	63	71	82	93	109
东瑞股份	87	9	19	31	48	64	77	89	98	108	122
罗牛山	69	4	9	14	21	27	32	37	43	49	56
正虹科技	11	1	1	2	3	4	6	8	10	10	11
益生股份	3	0	1	1	2	3	4	5	6	7	8
累计生猪出栏量yoy											
	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	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月
牧原股份(商品猪)	5%	11%		20%	27%	28%	32%	29%	29%	27%	25%
温氏股份	15%	10%	21%	20%	22%	24%	25%	26%	28%	28%	30%
新希望	-7%	-13%	-13%	-8%	-4%	-4%	-3%	-2%	-1%	1%	4%
德康农牧		3%	25%	32%	32%	29%	27%	25%	24%	23%	25%
大北农(控股公司)	-2%	4%	18%	21%	17%	17%	24%	22%	25%	26%	28%
天邦食品	-16%	-38%	-14%	-2%	-1%	-3%	-2%	-1%	-1%	3%	7%
唐人神	17%	40%	43%	33%	34%	37%	38%	36%	36%	35%	33%
正邦	-24%	33%	57%	79%	104%	114%	125%	135%	136%	131%	120%
中粮家佳康	-32%	29%	77%	80%	83%	87%	83%	77%	77%	74%	75%
天康生物	8%	28%	43%	25%	19%	12%	9%	8%	8%	6%	6%
华统股份	11%	-9%	3%	1%	1%	-5%	-5%	-5%	-4%	-4%	-2%
巨星农牧		0%	22%	49%	64%	63%	68%	64%	62%	59%	60%
神农集团	49%	17%	56%	73%	63%	54%	41%	33%	28%	27%	31%
京基智农	16%	-19%	-2%	7%	-3%	1%	2%	5%	3%	3%	5%
傲农生物	-64%	-78%	-71%	-63%	-57%	-49%	-43%	-39%	-34%	-30%	-24%
立华股份	52%	105%	196%	150%	148%	119%	118%	96%	98%	90%	81%
金新农	15%	-11%	1%	0%	0%	-2%	6%	3%	3%	5%	11%
东瑞股份	40%	58%	86%	88%	119%	120%	116%	111%	97%	86%	79%
罗牛山	-11%	-29%	-25%	-26%	-20%	-18%	-16%	-14%	-12%	-8%	-3%
正虹科技	-50%	105%	36%	56%	73%	25%	71%	93%	87%	73%	57%
益生股份	806%	-61%	162%	344%	445%	320%	355%	418%	364%	382%	311%

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 主要上市肉鸡公司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)
2025年1月	5,432	2,576	9.4	3.6	9,464	4,511	399	2,634
2025年2月	5,231	2,541	8.6	3.0	8,222	3,286	384	2,724
2025年3月	4,749	2,614	12.3	5.3	10,473	4,490	378	2,947
2025年4月	4,893	2,393	11.8	4.7	10,382	4,545	444	2,488
2025年5月	5,661	2,533	11.9	4.9	10,799	4,771	414	2,325
2025年6月	6,072	2,432	12.3	5.0	10,432	4,383	430	2,306
2025年7月	5,696	2,766	15.9	5.5	11,094	4,915	371	1,993
2025年8月	5,792	2,553	13.7	5.6	11,671	5,255	349	2,159
2025年9月	5,284	2,642	13.9	5.4	12,262	5,318	392	2,162
2025年10月	5,301	2,685	13.2	5.3	12,833	5,262	389	1,946
单月销量/屠宰量yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2025年1月	22.9%	46.9%	-17.5%	-22.7%	-5.3%	3.9%	8.7%	71.2%
2025年2月	20.1%	25.5%	51.4%	107.4%	18.0%	8.3%	30.0%	102.6%
2025年3月	11.5%	7.1%	-0.1%	16.8%	7.3%	14.3%	-4.9%	67.3%
2025年4月	10.9%	8.9%	3.0%	2.4%	10.9%	14.2%	73.6%	28.9%
2025年5月	11.3%	10.6%	-1.5%	7.0%	14.6%	15.0%	27.1%	45.6%
2025年6月	17.7%	10.6%	3.2%	3.6%	12.8%	6.6%	-4.6%	86.4%
2025年7月	7.5%	26.9%	22.9%	21.8%	14.0%	10.8%	-12.0%	18.9%
2025年8月	12.3%	24.2%	15.2%	18.7%	7.4%	10.8%	-8.1%	0.8%
2025年9月	6.9%	37.0%	10.6%	16.2%	4.8%	9.6%	1.2%	-0.8%
2025年10月	-0.2%	34.4%	4.7%	6.0%	8.0%	10.5%	-10.4%	-17.2%
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)
2025年1月	2.7	2.4	10,000	8,787	11.4	11.8	9.7	4.1
2025年2月	2.4	2.2	9,778	7,885	10.4	10.4	8.7	4.2
2025年3月	2.9	2.8	9,562	7,978	10.9	10.7	9.4	4.4
2025年4月	2.9	2.9	9,823	8,712	11.2	11.2	9.3	4.4
2025年5月	3.1	2.8	9,664	8,556	10.8	10.7	9.1	4.3
2025年6月	2.1	2.1	9,448	8,280	10.3	9.8	8.0	4.2
2025年7月	1.8	1.5	9,389	9,257	11.3	9.8	7.9	3.8
2025年8月	3.7	3.4	9,461	8,258	12.3	11.7	10.7	3.7
2025年9月	3.6	3.2	9,346	8,184	13.5	13.0	12.1	3.1
2025年10月	3.8	3.3	9,478	8,628	13.3	12.6	11.3	2.9
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
2025年1月			3.56	0.24				
2025年2月			2.55	0.13				
2025年3月			3.36	0.21				
2025年4月			3.19	0.24				
2025年5月			3.74	0.31				
2025年6月			4.17	0.30				
2025年7月			5.16	0.44				
2025年8月			4.80	0.39				
2025年9月			5.23	0.34				
2025年10月			4.93	0.35				
单月食品加工量yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2025年1月			18.0%	11%				
2025年2月			4.4%	4%				
2025年3月			29.3%	9%				
2025年4月			18.2%	-3%				
2025年5月			20.9%	44%				
2025年6月			42.8%	29%				
2025年7月			56.4%	85%				
2025年8月			47.5%	50%				
2025年9月			54.9%	68%				
2025年10月			59.7%	49%				
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
2025年1月			20,337	14,217				
2025年2月			19,686	13,119				
2025年3月			19,613	14,164				
2025年4月			19,436	14,058				
2025年5月			18,717	14,866				
2025年6月			19,688	14,060				
2025年7月			19,050	12,351				
2025年8月			19,021	13,347				
2025年9月			18,910	13,613				
2025年10月			18,763	13,209				

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 93 主要上市肉鸡公司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
2025年1月	5,432	2,576	9.4	3.6	9,464	4,511	399	2,634
2025年1-2月	10,663	5,117	17.9	6.7	17,686	7,797	783	5,358
2025年1-3月	15,412	7,731	30.3	12.0	28,159	12,288	1,160	8,305
2025年1-4月	20,305	10,124	42.1	16.7	38,541	16,833	1,604	10,792
2025年1-5月	25,966	12,657	54.0	21.6	49,340	21,604	2,018	13,117
2025年1-6月	32,038	15,089	66.3	26.6	59,772	25,987	2,447	15,424
2025年1-7月	37,734	17,855	82.2	32.1	70,866	30,902	2,818	17,416
2025年1-8月	43,526	20,408	96.0	37.8	82,537	36,157	3,167	19,575
2025年1-9月	48,810	23,050	109.9	43.1	94,799	41,476	3,558	21,737
2025年1-10月	54,111	25,735	123.1	48.4	107,633	46,738	3,947	23,683
累计销量/屠宰量yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2025年1月	22.9%	46.9%	-17.5%	-22.6%	-5.3%	3.9%	8.7%	71.2%
2025年1-2月	21.5%	35.4%	5.3%	8.3%	4.3%	5.7%	18.2%	85.9%
2025年1-3月	18.2%	24.3%	3.1%	12.1%	5.4%	8.7%	9.5%	78.8%
2025年1-4月	16.4%	20.3%	3.1%	9.2%	6.8%	10.1%	22.0%	64.2%
2025年1-5月	15.3%	18.2%	2.1%	8.7%	8.4%	11.2%	23.0%	60.6%
2025年1-6月	15.7%	16.9%	2.3%	8.7%	9.2%	10.4%	17.1%	64.0%
2025年1-7月	14.4%	18.3%	5.7%	10.8%	9.9%	10.4%	12.2%	57.1%
2025年1-8月	14.1%	19.0%	6.9%	11.9%	9.5%	10.5%	9.5%	48.0%
2025年1-9月	13.3%	20.8%	7.4%	12.4%	8.9%	10.4%	8.5%	41.1%
2025年1-10月	11.8%	22.1%	7.1%	11.7%	8.8%	10.4%	6.3%	33.4%
累计销售均价 (元/只、元/吨)								
	益生 (元/只)	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)
2025年1月	2.7	2.4	10,000	8,787	25.0	26.0	20.5	4.1
2025年1-2月	2.5	2.3	9,894	8,376	24.4	24.9	19.6	4.2
2025年1-3月	2.6	2.5	9,759	8,200	24.3	24.6	19.4	4.3
2025年1-4月	2.7	2.6	9,777	8,345	24.4	24.6	19.1	4.3
2025年1-5月	2.8	2.6	9,752	8,393	24.1	24.4	18.8	4.3
2025年1-6月	2.7	2.5	9,696	8,372	23.7	23.9	18.3	4.3
2025年1-7月	2.5	2.4	9,636	8,524	23.3	23.4	17.7	4.2
2025年1-8月	2.7	2.5	9,611	8,484	23.6	23.7	18.1	4.2
2025年1-9月	2.8	2.6	9,578	8,447	24.2	24.3	18.8	4.1
2025年1-10月	2.9	2.7	9,567	8,467	24.7	24.6	19.3	4.0

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 11 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	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10	2025.11e
江西	16.5	15.7	15.5	15.1	14.8	15.0	14.7	14.4	14.9	13.9	13.1	11.5	11.7
山东	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.0	14.6	14.7	13.9	13.3	11.9	11.9
广东	17.8	16.7	16.4	15.6	15.5	15.5	15.4	15.5	16.2	15.3	14.1	11.9	12.3
湖北	17.1	16.4	16.5	15.5	15.1	15.4	15.2	14.8	15.2	14.3	13.6	12.2	12.1
浙江	16.2	15.2	15.5	14.5	14.1	14.5	14.3	14.1	14.4	13.4	12.8	11.8	11.7
东北	16.6	15.8	15.9	14.9	14.6	14.8	14.6	14.2	14.6	13.8	13.2	11.7	11.8
其他	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9	14.1	13.4	12.1	12.0
预测价格	16.8	15.9	16.0	15.2	14.8	15.1	14.9	14.6	15.0	14.1	13.4	11.9	11.9

公告价格	16.5	16.0	15.3	14.4	14.8	14.4	14.4	14.1	14.3	13.8	12.8	11.3	11.3
价格差距	-0.3	0.0	-0.7	-0.8	-0.1	-0.6	-0.5	-0.6	-0.7	-0.4	-0.6	-0.6	-0.6
<b>温氏股份</b>	<b>2024.11</b>	<b>2024.12</b>	<b>2025.1</b>	<b>2025.2</b>	<b>2025.3</b>	<b>2025.4</b>	<b>2025.5</b>	<b>2025.6</b>	<b>2025.7</b>	<b>2025.8</b>	<b>2025.9</b>	<b>2025.10</b>	<b>2025.11e</b>
广东	17.8	16.7	16.4	15.6	15.5	15.5	15.4	15.5	16.2	15.3	14.1	11.9	12.3
广西	16.7	15.6	15.8	14.8	14.8	14.5	14.1	13.8	14.2	13.4	12.4	10.6	11.1
安徽	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9	14.1	13.4	12.1	12.0
江苏	17.0	16.3	16.5	15.4	15.0	15.3	15.2	14.7	15.0	14.2	13.5	12.1	12.0
东北	16.6	15.8	15.9	14.9	14.6	14.8	14.6	14.2	14.6	13.8	13.2	11.7	11.8
湖南	16.6	15.7	15.7	14.9	14.7	14.7	14.5	14.1	14.4	13.8	12.8	11.3	11.5
湖北	17.1	16.4	16.5	15.5	15.1	15.4	15.2	14.8	15.2	14.3	13.6	12.2	12.1
江西	16.5	15.7	15.5	15.1	14.8	15.0	14.7	14.4	14.9	13.9	13.1	11.5	11.7
其他	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9	14.1	13.4	12.1	12.0
预测价格	17.1	16.2	16.2	15.3	15.1	15.2	15.0	14.8	15.2	14.4	13.5	11.7	11.9
公告价格	16.7	15.9	15.8	15.0	14.9	14.9	14.7	14.4	14.6	13.9	13.2	11.6	11.8
价格差距	-0.4	-0.3	-0.4	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3	-0.4	-0.7	-0.5	-0.3	-0.2	-0.2
<b>牧原股份</b>	<b>2024.11</b>	<b>2024.12</b>	<b>2025.1</b>	<b>2025.2</b>	<b>2025.3</b>	<b>2025.4</b>	<b>2025.5</b>	<b>2025.6</b>	<b>2025.7</b>	<b>2025.8</b>	<b>2025.9</b>	<b>2025.10</b>	<b>2025.11e</b>
河南	16.4	15.7	16.0	14.8	14.5	14.8	14.8	14.4	14.6	13.9	13.5	12.1	12.0
湖北	17.1	16.4	16.5	15.5	15.1	15.4	15.2	14.8	15.2	14.3	13.6	12.2	12.1
山东	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.0	14.6	14.7	13.9	13.3	11.9	11.9
东北	16.6	15.8	15.9	14.9	14.6	14.8	14.6	14.2	14.6	13.8	13.2	11.7	11.8
安徽	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9	14.1	13.4	12.1	12.0
江苏	17.0	16.3	16.5	15.4	15.0	15.3	15.2	14.7	15.0	14.2	13.5	12.1	12.0
预测价格	16.7	16.0	16.3	15.1	14.8	15.1	15.0	14.6	14.9	14.1	13.6	12.2	12.1
公告价格	16.2	15.3	14.8		14.3	14.7	14.5	14.1	14.3	13.5	12.9	11.6	11.4
价格差距	-0.5	-0.7	-0.9		-0.5	-0.4	-0.5	-0.5	-0.6	-0.6	-0.8	-0.7	-0.8
<b>天邦食品</b>	<b>2024.11</b>	<b>2024.12</b>	<b>2025.1</b>	<b>2025.2</b>	<b>2025.3</b>	<b>2025.4</b>	<b>2025.5</b>	<b>2025.6</b>	<b>2025.7</b>	<b>2025.8</b>	<b>2025.9</b>	<b>2025.10</b>	<b>2025.11e</b>
广西	16.7	15.6	15.8	14.8	14.8	14.5	14.1	13.8	14.2	13.4	12.4	10.6	11.1
安徽	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9	14.1	13.4	12.1	12.0
江苏	17.0	16.3	16.5	15.4	15.0	15.3	15.2	14.7	15.0	14.2	13.5	12.1	12.0

山东	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.0	14.6	14.7	13.9	13.3	11.9	11.9
河北	16.5	15.7	16.1	14.9	14.7	14.9	14.8	14.4	14.6	13.8	13.2	11.9	11.9
预测价格	16.7	15.9	16.1	15.1	14.8	15.0	14.8	14.4	14.7	13.8	13.1	11.7	11.7
公告价格	16.7	15.7	15.4	14.7	14.7	14.8	14.6	14.4	14.6	13.7	12.8	11.3	11.4
价格差距	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.3</b>
<b>新希望</b>	<b>2024.11</b>	<b>2024.12</b>	<b>2025.1</b>	<b>2025.2</b>	<b>2025.3</b>	<b>2025.4</b>	<b>2025.5</b>	<b>2025.6</b>	<b>2025.7</b>	<b>2025.8</b>	<b>2025.9</b>	<b>2025.10</b>	<b>2025.11e</b>
山东	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.0	14.6	14.7	13.9	13.3	11.9	11.9
川渝	16.7	16.6	16.0	14.9	14.7	14.6	14.4	13.9	14.0	13.4	12.9	11.4	11.5
陕西	16.4	15.7	16.0	14.5	14.3	14.7	14.5	14.0	14.4	13.7	13.0	11.5	11.5
河北	16.5	15.7	16.1	14.9	14.7	14.9	14.8	14.4	14.6	13.8	13.2	11.9	11.9
预测价格	16.6	16.0	16.2	15.0	14.7	15.0	14.8	14.4	14.6	13.9	13.2	11.9	11.8
公告价格	16.5	15.5	15.4	14.6	14.6	14.7	14.6	14.2	14.4	13.5	12.9	11.3	11.2
价格差距	<b>-0.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.6</b>
<b>天康生物</b>	<b>2024.11</b>	<b>2024.12</b>	<b>2025.1</b>	<b>2025.2</b>	<b>2025.3</b>	<b>2025.4</b>	<b>2025.5</b>	<b>2025.6</b>	<b>2025.7</b>	<b>2025.8</b>	<b>2025.9</b>	<b>2025.10</b>	<b>2025.11e</b>
新疆	15.6	14.8	14.8	13.4	13.6	14.4	14.1	13.4	13.8	12.8	12.1	11.1	11.2
河南	16.4	15.7	16.0	14.8	14.5	14.8	14.8	14.4	14.6	13.9	13.5	12.1	12.0
预测价格	15.6	14.9	14.9	13.5	13.7	14.5	14.2	13.5	13.9	12.9	12.2	11.2	11.3
公告价格	15.8	14.8	14.8	13.5	13.7	14.3	14.0	13.2	13.6	12.8	12.8	11.0	11.1
价格差距	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.6</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.2</b>

资料来源：猪易通，华安证券研究所

## 4 宠物食品企业月度数据

2025年10月，猫狗食品三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比+19.1%；2025Q1-Q3，猫狗食品三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比+18.5%、+9.5%、+5.5%。

**2025年10月麦富迪、弗列加特、顽皮、领先、爵宴销售额同比+37%、+86.6%、+83.5%、+194.3%、+144.9%**。2025年10月，乖宝旗下品牌麦富迪、弗列加特三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比+37%、+86.6%；中宠旗下品牌顽皮、领先、Zeal三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比+83.5%、+194.3%、+22.2%；佩蒂旗下品牌爵宴三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比+144.9%。

2025Q3，乖宝旗下品牌麦富迪三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比+4.0%，弗列加特销售额同比+73.8%；中宠旗下品牌顽皮三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比+28.9%，领先销售额同比+46.9%，Zeal销售额同比-17.4%；佩蒂旗

下品牌爵宴三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比+30%，好适嘉销售额同比-37.3%。

图表 95 2025 年主要上市宠物食品公司三平台（天猫、京东、抖音）猫狗食品电商数据

乖宝	<b>麦富迪</b>	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	Q1	Q2	Q3
	销量(万件)	244	238	295	277	346	281	268	312	327	445	777	905	907
	销量 yoy	-0.6%	29.3%	10.8%	9.3%	12.8%	-9.2%	7.0%	25.3%	18.9%	28.6%	11.7%	3.9%	17.1%
	销售额(亿元)	1.6	1.4	1.9	1.8	2.1	1.7	1.5	1.6	1.7	3.1	4.9	5.6	4.8
	销售额 yoy	16.2%	35.9%	27.9%	21.4%	18.4%	-11.8%	6.3%	4.3%	1.8%	37.0%	25.8%	8.0%	4.0%
	均价(元/件)	68	59	65	66	62	63	57	52	53	69	63	62	52
	<b>弗列加特</b>	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	Q1	Q2	Q3
	销量(万件)	83	100	112	97	122	113	100	125	137	207	295	332	362
	销量 yoy	197.0%	319.4%	130.6%	152.8%	198.0%	210.3%	104.0%	83.7%	101.9%	51.3%	194.0%	186.9%	95.8%
	销售额(万元)	5,992	5,645	7,612	6,744	9,800	13,306	5,564	7,079	7,437	23,788	19,249	29,850	20,080
销售额 yoy	170.9%	208.7%	97.7%	107.9%	143.2%	184.7%	80.3%	58.9%	85.3%	86.6%	143.9%	149.9%	73.8%	
均价	72	56	68	69	80	118	55	57	54	115	65	90	55	
中宠	<b>顽皮</b>	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	Q1	Q2	Q3
	销量(万件)	33	30	43	44	54	49	59	83	80	101	107	147	222
	yoy	-22.8%	-0.2%	12.5%	27.0%	7.8%	-6.5%	59.9%	90.2%	67.1%	87.6%	-4.5%	7.2%	72.9%
	销售额(万元)	1,880	1,580	2,510	2,441	2,890	2,720	2,343	2,915	3,059	5,912	5,970	8,052	8,316
	yoy	-2.6%	12.0%	36.4%	25.4%	20.4%	-3.2%	22.1%	33.7%	30.0%	83.5%	15.2%	12.5%	28.9%
	均价(元/件)	57	52	58	55	54	56	40	35	38	58	56	55	38
	<b>领先</b>	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	Q1	Q2	Q3
	销量(万件)	25	20	31	32	50	43	41	58	72	92	77	125	171
	yoy	-4.4%	-3.3%	5.9%	14.7%	17.2%	15.2%	22.3%	47.1%	85.5%	133.4%	-0.1%	15.8%	53.1%
	销售额(万元)	2,019	1,241	2,422	2,157	3,695	2,498	2,179	2,630	2,492	8,037	5,682	8,351	7,301
yoy	76.2%	32.1%	56.6%	67.8%	49.8%	11.9%	51.1%	41.9%	47.6%	194.3%	56.4%	39.5%	46.5%	
均价(元/件)	80	61	78	68	73	58	54	45	35	87	74	67	43	
佩蒂	<b>zeal</b>	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	Q1	Q2	Q3
	销量(万件)	11	9	11	10	11	13	10	11	11	20	31	34	33
	yoy	27.5%	11.8%	-4.7%	0.8%	-18.1%	12.5%	5.8%	4.5%	-9.2%	14.0%	10.0%	-2.6%	-0.2%
	销售额(万元)	661	480	741	699	872	896	557	611	669	1,634	1,882	2,467	1,837
	yoy	16.8%	2.5%	6.1%	-22.4%	-32.7%	-5.2%	-21.3%	-19.7%	-11.4%	22.2%	8.6%	-21.5%	-17.4%
均价(元/件)	60	54	69	68	80	69	55	53	60	80	62	72	56	
佩蒂	<b>爵宴</b>	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	Q1	Q2	Q3
	销量(万件)	20	18	23	19	31	19	19	21	22	33	61	70	63
	销量 yoy	103.4%	116.7%	61.5%	43.9%	56.8%	-2.8%	54.3%	13.6%	14.7%	54.8%	88.2%	31.3%	24.0%
	销售额(万元)	1,797	1,155	1,532	1,145	2,284	1,171	1,164	1,299	1,216	3,791	4,484	4,601	3,679
	销售额 yoy	156.6%	77.7%	38.3%	5.0%	15.7%	-9.9%	60.1%	27.2%	12.3%	144.9%	82.4%	5.4%	30.0%
	均价(元/件)	92	64	66	60	73	61	60	61	54	114	74	66	58
	<b>好适嘉</b>	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	Q1	Q2	Q3
	销量(万件)	2	2	3	2	5	3	3	2	2		8	10	7
销量 yoy	-46.7%	-47.7%	-56.5%	-66.9%	-17.4%	-26.5%	-9.0%	-22.3%	-34.7%		-51.0%	-32.9%	-21.4%	

销售额(万元)	74	84	109	86	149	98	96	91	86		267	334	272
销售额 yoy	-56.7%	-36.6%	-29.5%	-30.7%	13.9%	-12.1%	-18.6%	-31.9%	-53.2%		-41.7%	-9.1%	-37.3%
均价(元/件)	33	38	34	36	32	33	34	37	42		35	33	37

资料来源：久谦，华安证券研究所

**2025年10月皇家、鲜朗、渴望销售额同比+61.2%、+80.6%、+35.1%。**2025年10月，皇家三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比+61.2%，蓝氏销售额同比-4.8%，网易严选销售额同比-10.1%，诚实一口销售额同比+23.3%，鲜朗销售额同比+80.6%，渴望销售额同比+35.1%，博纳天纯销售额同比+3.9%，冠能销售额同比-15.8%，凯锐思销售额同比-0.6%，疯狂小狗销售额同比-9.7%，阿飞和巴弟销售额同比-13.7%，比瑞吉销售额同比-17.4%。

2025Q3，皇家三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比+33.2%，蓝氏销售额同比+47.9%，网易严选销售额同比-5.3%，诚实一口销售额同比+31.9%，鲜朗销售额同比 22.2%，渴望销售额同比+19.3%，博纳天纯销售额同比-0.5%，冠能销售额同比 6.5%，凯锐思销售额同比-16.9%，疯狂小狗销售额同比-12.5%，阿飞和巴弟销售额同比-29.6%，比瑞吉销售额同比-8.5%。

图表 96 2025 年非上市宠物食品公司三平台（天猫、京东、抖音）猫狗食品电商数据

皇家	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	Q1	Q2	Q3
销量(万件)	89	70	90	93	148	108	92	117	120	185	250	349	329
销量 yoy	41.6%	54.3%	52.7%	49.7%	80.1%	23.9%	57.4%	59.7%	52.5%	73.6%	49.0%	50.8%	56.4%
销售额(亿元)	1.7	1.2	1.8	1.8	2.5	1.8	1.5	1.7	2.0	3.2	4.7	6.0	5.1
销售额 yoy	38.8%	42.3%	58.8%	36.6%	46.9%	7.4%	40.6%	28.2%	32.5%	61.2%	46.7%	30.0%	33.2%
价格(元/件)	192	175	194	189	167	162	159	143	163	173	188	172	155
蓝氏	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	Q1	Q2	Q3
销量(万件)	109	107	131	162	201	168	177	177	151	215	346	532	505
销量 yoy	31.7%	49.3%	25.5%	68.3%	64.8%	62.9%	105%	81.5%	55.5%	67.6%	34.1%	65.3%	79.7%
销售额(万元)	6,967	6,619	8,012	8,141	14,909	8,301	7,701	7,972	8,301	12,855	21,597	31,352	23,974
销售额 yoy	45.2%	54.2%	35.4%	52.3%	47.3%	13.8%	72.7%	45.1%	32.8%	-4.8%	43.9%	37.7%	47.9%
价格(元/件)	64	62	61	50	74	49	43	45	55	60	62	59	47
网易严选	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	Q1	Q2	Q3
销量(万件)	86	83	104	105	143	116	99	113	138	201	273	363	349
销量 yoy	-7.6%	-2.4%	-7.0%	13.4%	22.1%	-0.3%	26.2%	32.9%	27.2%	65.5%	-5.9%	11.6%	28.7%
销售额(万元)	7,650	5,764	7,992	7,203	9,558	8,276	5,375	6,713	6,816	11,646	21,406	25,037	18,904
销售额 yoy	-9.3%	-9.6%	-5.8%	-16.1%	-13.7%	-19.5%	-7.7%	-2.6%	-6.1%	-10.1%	-8.1%	-16.4%	-5.3%
价格(元/件)	89	70	77	69	67	72	54	60	50	58	78	69	54
诚实一口	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	Q1	Q2	Q3
销量(万件)	81	80	88	104	146	120	96	107	128	139	249	371	331
销量 yoy	139.3%	182.0%	45.4%	71.8%	81.4%	92.5%	97.3%	61.3%	55.1%	53.9%	102.9%	81.9%	67.6%
销售额(万元)	7,318	5,173	6,493	7,071	12,835	7,855	5,894	6,880	6,802	9,834	18,985	27,761	19,575
销售额 yoy	123.5%	71.6%	82.9%	51.4%	36.0%	33.3%	64.9%	33.2%	11.5%	23.3%	93.0%	38.8%	31.9%
价格(元/件)	91	64	74	68	88	65	61	64	53	71	76	75	59
鲜朗	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	Q1	Q2	Q3

销量(万件)	44	49	66	68	83	88	72	94	96	114	159	240	263
销量 yoy	45.5%	83.7%	70.2%	82.0%	56.8%	81.2%	76.6%	116.6%	107.4%	94.1%	66.1%	72.1%	100.8%
销售额(万元)	5,686	5,415	10,251	9,344	9,926	15,539	5,590	6,921	6,778	13,911	21,352	34,810	19,289
销售额 yoy	47.8%	58.1%	105.5%	94.5%	22.3%	121.1%	17.9%	27.3%	20.9%	80.6%	74.2%	74.5%	22.2%
价格 (元/件)	128	111	156	137	119	176	77	74	70	122	134	145	73
<b>渴望</b>	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	<b>10月</b>	Q1	Q2	Q3
销量(万件)	10	8	10	9	19	12	8	12	11	25	28	40	31
销量 yoy	5.3%	9.1%	6.7%	21.6%	48.8%	-18.7%	21.2%	26.8%	30.3%	42.6%	6.8%	15.0%	26.6%
销售额(万元)	5,255	4,141	6,121	5,645	11,218	5,600	3,563	5,985	5,461	13,360	15,516	22,463	15,009
销售额 yoy	15.9%	28.2%	31.0%	34.5%	71.3%	-24.5%	25.7%	23.0%	12.0%	35.1%	24.8%	23.7%	19.3%
价格 (元/件)	515	530	587	616	584	476	468	483	475	545	546	560	477
<b>伯纳天纯</b>	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	<b>10月</b>	Q1	Q2	Q3
销量(万件)	26	19	27	26	41	31	31	33	32	55	72	98	97
销量 yoy	9.8%	20.3%	13.3%	23.4%	28.4%	-2.3%	73.2%	43.3%	36.0%	35.7%	13.7%	15.8%	49.0%
销售额(万元)	5,045	3,174	5,185	4,574	6,731	4,878	3,949	4,183	4,159	9,231	13,405	16,183	12,292
销售额 yoy	4.7%	-1.6%	7.5%	-1.9%	-8.4%	-27.3%	8.6%	0.3%	-8.5%	3.9%	4.2%	-13.5%	-0.5%
价格 (元/件)	196	168	189	174	163	159	125	125	130	167	186	165	127
<b>冠能</b>	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	<b>10月</b>	Q1	Q2	Q3
销量(万件)	20	17	17	16	30	21	19	33	35	44	55	67	87
销量 yoy	36.8%	97.4%	23.2%	2.4%	38.3%	-22.4%	14.4%	120.2%	99.5%	44.5%	45.9%	4.4%	77.3%
销售额(万元)	3,756	2,942	3,592	3,233	5,322	3,580	2,740	4,707	3,596	5,288	10,290	12,135	11,042
销售额 yoy	10.3%	34.4%	9.2%	-8.5%	21.6%	-28.7%	-20.2%	49.0%	-4.9%	-15.8%	15.8%	-6.1%	6.5%
价格 (元/件)	187	170	207	204	175	174	146	143	102	120	188	182	127
<b>凯锐思 Keres</b>	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	<b>10月</b>	Q1	Q2	Q3
销量(万件)	54	42	50	49	55	49	53	47	55	75	147	153	155
销量 yoy	14.3%	15.6%	-0.8%	-7.3%	-9.0%	-21.4%	-0.8%	-11.4%	-6.5%	21.7%	9.0%	-12.9%	-6.3%
销售额(万元)	3,643	2,821	3,900	3,982	3,670	3,260	3,274	3,180	3,467	4,688	10,364	10,912	9,920
销售额 yoy	5.2%	14.2%	21.0%	4.9%	-11.3%	-32.9%	-9.3%	-20.4%	-20.0%	-0.6%	13.2%	-14.7%	-16.9%
价格 (元/件)	67	67	78	82	67	66	62	67	63	62	71	71	64
<b>疯狂小狗</b>	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	<b>10月</b>	Q1	Q2	Q3
销量(万件)	77	68	84	93	99	80	80	78	92	81	229	272	250
销量 yoy	17.8%	22.6%	11.2%	31.3%	18.7%	-7.6%	-6.0%	-0.5%	9.8%	-5.5%	16.6%	12.9%	1.1%
销售额(万元)	3,444	2,749	3,861	3,847	3,883	2,978	2,635	2,780	2,857	3,405	10,055	10,708	8,271
销售额 yoy	19.0%	15.7%	36.2%	49.7%	24.8%	-16.2%	-5.7%	-8.4%	-21.2%	-9.7%	24.0%	16.0%	-12.5%
价格 (元/件)	45	40	46	41	39	37	33	35	31	42	44	39	33
<b>阿飞和巴弟</b>	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	<b>10月</b>	Q1	Q2	Q3
销量(件)	38	52	33	29	39	26	27	36	38	58	123	95	101
销量 yoy	-0.2%	57.5%	-37.1%	-55.8%	-34.5%	-44.2%	-32.8%	-12.8%	-28.6%	14.5%	-0.7%	-45.3%	-25.1%
销售额(元)	2,552	2,536	2,508	2,289	2,867	2,132	1,511	1,904	1,943	3,560	7,596	7,288	5,358
销售额 yoy	-0.7%	18.1%	-14.9%	-13.2%	-20.6%	-30.1%	-25.0%	-24.0%	-37.2%	-13.7%	-0.9%	-21.6%	-29.6%
价格 (元/件)	67	49	76	78	73	81	56	53	50	62	62	77	53
<b>比瑞吉</b>	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	<b>10月</b>	Q1	Q2	Q3

销量(万件)	7	5	7	6	8	6	4	8	6	11	20	20	19
销量 yoy	12.9%	23.2%	12.8%	2.3%	-0.4%	-40.9%	-34.7%	9.4%	1.7%	10.5%	15.4%	-16.5%	-7.8%
销售额(万元)	818	551	925	757	994	674	555	854	725	1,213	2,294	2,424	2,135
销售额 yoy	-9.4%	-6.0%	0.5%	-14.8%	-17.3%	-50.3%	-21.7%	8.6%	-13.3%	-17.4%	-4.8%	-29.7%	-8.5%
价格(元/件)	109	105	131	131	124	117	124	110	112	108	116	124	114

资料来源：久谦，华安证券研究所

## 5 行业动态

### 5.1 11月第3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，11月第3周（采集日为11月20日）肉羊价格环比上涨，生猪产品、鸡蛋、鸡肉、商品代雏鸡、活牛、蛋鸡配合饲料价格环比下跌，牛肉、生鲜乳、玉米、豆粕、育肥猪配合饲料、肉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 24.14 元/公斤，比前一周下跌 1.0%，同比下跌 29.2%。天津、广东、福建、海南 4 个省份仔猪价格上涨，宁夏、浙江、山西、新疆、陕西等 22 个省份仔猪价格下跌，内蒙古、上海、贵州价格持平。华南地区价格较高，为 28.53 元/公斤；华北地区价格较低，为 22.76 元/公斤。全国生猪平均价格 12.50 元/公斤，比前一周下跌 1.1%，同比下跌 26.6%。四川、重庆、宁夏生猪价格上涨，北京、浙江、江苏、辽宁、甘肃等 27 个省份生猪价格下跌。华南地区价格较高，为 13.24 元/公斤；华中地区价格较低，为 12.07 元/公斤。全国猪肉平均价格 23.02 元/公斤，比前一周下跌 0.5%，同比下跌 19.1%。天津、重庆、吉林、广东、贵州 5 个省份猪肉价格上涨，北京、河南、甘肃、辽宁、青海等 21 个省份猪肉价格下跌，黑龙江、浙江、海南、宁夏 4 个省份价格持平。华南地区价格较高，为 26.48 元/公斤；东北地区价格较低，为 19.95 元/公斤。

**家禽产品价格。**全国鸡蛋平均价格 8.61 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 22.4%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 7.09 元/公斤，比前一周下跌 1.0%，同比下跌 29.2%。全国鸡肉平均价格 22.34 元/公斤，比前一周下跌 0.1%，同比下跌 5.2%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.5 元/只，比前一周下跌 0.8%，同比下跌 11.8%。商品代肉雏鸡平均价格 3.41 元/只，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 8.8%。

**牛羊产品价格。**全国牛肉平均价格 71.37 元/公斤，与前一周持平，同比上涨 6.7%。河北、内蒙古等 10 个主产省份牛肉价格 65.22 元/公斤，比前一周下跌 0.2%。主产省份活牛价格 26.68 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比上涨 14.7%。全国羊肉平均价格 71.32 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比上涨 2.0%。河北、内蒙古等 10 个主产省份羊肉价格 68.88 元/公斤，比前一周上涨 0.2%。主产省份活羊价格 29.86 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比上涨 3.6%。

**生鲜乳价格。**内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.03 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 3.2%。

**饲料价格。**全国玉米平均价格 2.43 元/公斤，与前一周持平，同比上涨 3.4%。主产区东北三省玉米价格 2.23 元/公斤，与前一周持平；主销区广东省玉米价格 2.48 元/公斤，比前一周上涨 0.8%。全国豆粕平均价格 3.29 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 1.8%。育肥猪配合饲料平均价格 3.36 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 0.9%。肉鸡配合饲料平均价格 3.49 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 0.6%。蛋鸡配合饲料

料平均价格 3.21 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比持平。（来源：农业农村信息网）

## 5.2 美国、法国发生高致病性禽流感

**美国发生 7 起家禽和 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情。**11 月 17 日，美国通报加利福尼亚州等 6 地发生 7 起家禽和 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，2.6 万只家禽感染死亡，56.8 万只被扑杀，18 只野禽和散养家禽感染死亡，59 只被扑杀。

**法国发生 4 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情。**11 月 17 日，法国通报卢瓦尔河大区旺代省等 2 地发生 4 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，31 只家禽感染死亡。（来源：农业农村部）

## 5.3 2025 年 10 月大宗农产品供需形势分析月报~玉米

**（一）国内玉米价格下跌。**新粮集中上市，阶段性供应压力增大，深加工企业按需采购，对价格支撑不足，玉米价格环比回落，但与去年同期基本持平。10 月，产区批发月均价每斤 1.06 元，环比跌 6.0%，同比涨 0.3%。其中，东北产区 1.03 元，环比跌 8.2%，同比跌 2.2%；华北黄淮产区 1.1 元，环比跌 7.3%，同比涨 2.1%。销区批发月均价每斤 1.13 元，环比跌 5.9%，同比跌 1.5%。

**（二）国际玉米价格偏弱运行。**美国玉米进入收获期，新粮大量上市，供应充足，现货价格偏弱运行。美国玉米乙醇生产强劲，市场对玉米需求预期看好，国际玉米期货价格环比基本持平。10 月，美国墨西哥湾 2 级黄玉米平均离岸价每吨 201 美元，环比跌 2.0%，同比跌 4.3%；芝加哥商品交易所（CBOT）玉米主力合约（2512）收盘月均价每吨 166 美元，环比持平，同比涨 1.8%。

**（三）国内外价差缩小。**10 月，美国墨西哥湾 2 级黄玉米平均离岸价折合人民币每斤 0.72 元，比国内产区批发价低 0.34 元；进口配额内 1%关税的国外玉米运抵我国南方港口的到岸税后价每斤 1.05 元，比国内玉米到港价低 0.09 元，价差比上月缩小 0.03 元；配额外 65%关税的美国玉米运抵我国南方港口到岸税后成本每斤 1.67 元，比国内玉米到港价高 0.53 元。

**（四）1-9 月累计，玉米进口量明显减少。**9 月，我国玉米进口量 5.68 万吨，进口额 0.15 亿美元，环比分别增 56.9%、79.9%，同比分别减 81.9%、80.3%；出口量 83 吨，出口额 3.08 万美元，环比分别减 46.1%、54.4%。1-9 月累计，我国玉米进口量 93.4 万吨，进口额 2.45 亿美元，同比分别减 92.7%、93.0%；出口量 0.07 万吨，出口额 14.9 万美元，同比分别减 50.0%、33.3%。净进口 93.33 万吨，同比减 92.7%。进口主要来自俄罗斯（占进口总量 34.3%）、巴西（占 26.6%）、乌克兰（占 24.7%）。

**（五）预计国内外玉米价格止跌企稳。**国内市场：新季玉米大量上市，市场供应充足，中储粮储备收购有序推进，深加工企业库存有所增加，据 Mysteel 数据，截至 10 月 29 日，玉米淀粉行业开工率 58.98%，月环比增 9.44%；全国 96 家主要深加工企业玉米库存总量 282.7 万吨，月环比增 33.47%。随着气温下降，潮粮的保存难度降低，后期价格有望以稳为主。国际市场：北半球进入收获后期，总体有望丰产，美国乙醇生产强劲，据美国能源信息署（EIA）数据，截至 10 月 31 日，美国国内乙醇日均产量达到 112.3 万桶，创历史新高，国际玉米价格或走出阶段性底部。（来源：农业农村信息网）

## 5.4 2025 年 10 月大宗农产品供需形势分析月报~大豆

**（一）国内大豆价格下跌。**10月，国内大豆市场价格整体呈先跌后稳、逐步回升走势，月均价环比下跌，同比基本持平。月初，东北产区新季大豆集中上市，受产量增加、市场供应充足以及新豆蛋白含量略低于预期等因素影响，现货价格下跌。月中，关内产区持续阴雨天气，豆源水分偏高，市场成交量有限，东北豆成为市场主导品种。优质高蛋白豆因质量优势价格相对坚挺，带动整体市场价格企稳回升。月末，随着新豆上市范围进一步扩大、购销活跃度提升，价格稳中有升。10月，黑龙江国产食用大豆平均收购价每斤1.93元，环比跌5.4%，同比跌0.2%，39%以上蛋白大豆收购均价保持在每斤1.95元以上；山东国产大豆入厂价每斤2.19元，环比跌6.0%，同比持平；大连商品交易所豆一（非转基因大豆）主力合约（2026年1月）收盘价每斤2.02元，环比涨2.4%，同比涨1.3%。

**（二）国际大豆价格震荡运行。**本月国际大豆价格波动运行，月均价与上月基本持平。上半月，美国总统特朗普威胁对中国加征100%关税，导致中美贸易关系急剧紧张，市场避险情绪升温，国际大豆价格下跌。下半月，随着中美贸易关系出现缓和迹象，双方就大豆贸易达成协议，市场信心逐步恢复，国际大豆价格止跌回升。10月，芝加哥商品交易所（CBOT）大豆主力合约（2025年11月）平均收盘价每吨377美元，环比跌0.5%，同比涨1.6%。美国墨西哥湾大豆出口离岸均价每吨408.05美元，环比涨0.6%，同比跌2.1%。

**（三）进口大豆到岸税后价与国产大豆价差持续缩小。**10月，进口大豆到岸税后成本每斤1.97元，环比跌1.0%，同比涨2.2%，比山东国产大豆入厂价低0.22元，价差比上月缩小0.12元。美国大豆离岸价折人民币每斤1.45元，比山东国产大豆入厂价低0.74元，价差比上月缩小0.15元。

**（四）1—9月累计，大豆进口数量同比增加。**据海关统计，9月我国进口大豆1286.91万吨，环比增4.8%，同比增13.2%；进口额57.53亿美元，环比增5.6%，同比增1.7%。出口大豆0.37万吨，环比减18.5%，同比增36.3%；出口额311.51万美元，环比减27.5%，同比增5.7%；出口豆粕3.67万吨，环比增0.3%，同比减68.7%。1-9月累计我国进口大豆8618.32万吨，同比增5.3%；进口额383.47亿美元，同比减8.0%。出口大豆5.31万吨，同比增13.2%；出口额4931.82万美元，同比增0.9%。大豆进口主要来源国是巴西（占进口总量73.9%）、美国（占19.5%）、阿根廷（占3.4%）。

**（五）预计短期内国产大豆价格以稳为主，国际大豆价格小幅波动。**国内市场：随着南方地区大豆收割全面推进，市场阶段性供给增加，普通豆因水分偏高、蛋白偏低，价格将稳中偏弱；高蛋白、低水分的优质大豆资源则相对稀缺，成为贸易商和加工企业重点采购对象，价格预计保持坚挺。整体看，不同蛋白大豆价格继续分化，价格以稳为主。国际市场：随着南美大豆播种季开启，国际市场关注焦点由北美天气转向南美天气，市场运行主要受南美产量预期影响，中美经贸关系缓和将对国际大豆价格形成支撑，预计短期内价格小幅波动。

## 5.5 一周鱼价行情

本周大部分水产品价格呈现下跌态势，仅鲫鱼、黑斑蛙、牛蛙价格稳中有升。鲫鱼因主产区存塘持续减少，价格环比上涨3.4%，黑斑蛙存塘持续减少，随气温下降，市场需求量增加，价格环比上涨16.7%。罗非鱼受冷空气袭击，叠加饲料厂回款，整体价格呈现下跌态势，环比下跌幅度达9.1%。值得注意的是：12月受塘租到期、饲料款到期等因素影响，养户或将集中出售一批鱼，短期内，水产品供应充足，以生鱼、黄颡鱼为代表的部分水产品行情或将持续走低。

本周主要上涨的品种是鲫鱼、黑斑蛙、牛蛙；主要下跌的水产品是鲤鱼、罗非鱼、生鱼、黄颡鱼、加州鲈、白对虾、中华绒螯蟹；草鱼、斑点叉尾鮰价格与上周基本持平。（来源：通威农牧）

## 风险提示：

疫情失控；猪价上涨晚于预期；牛价上涨晚于预期。

## 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。