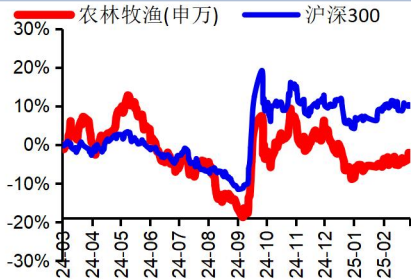


1-2月上市猪企出栏量同比增20%，全球大豆库存环比下降

行业评级：增持

报告日期：2025-3-15

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：上市猪企出栏增速明显分化，加征关税主要影响高粱、大豆 2025-3-8
2. 华安农业周报：补栏积极性持续疲弱，二育积极性再升 2025-3-1

主要观点：

补栏积极性持续疲弱，1-2月上市猪企出栏量同比增长20.2%

①本周生猪价格涨1%至14.64元/公斤。本周六，全国生猪价格14.64元/公斤，周环比上涨1%。涌益咨询（3.7-3.13）：全国90公斤内生猪出栏占比4.08%，周环比微降，维持低位；50公斤二元母猪价格1634元/头，连续三周持平，同比上升5.8%；规模场15公斤仔猪出栏价604元/头，周环比大涨7.9%；②生猪出栏均重升至近128公斤。涌益咨询（3.7-3.13）：全国出栏生猪均重127.92公斤，周环比再升0.86公斤，较2023年、2024年同期分别高4.42公斤、3.89公斤；150kg以上生猪出栏占比4.47%，周环比升0.24个百分点，较2023、2024年同期分别低1.16个百分点、低0.06个百分点；175kg、200kg与标猪价差分别为0.8元/斤、1.61元/斤；2025年3月1日-3月10日，二育占实际销量比重降至3.7%，二育积极性再降；③补栏积极性持续疲弱。统计局数据，2024Q2-Q4全国能繁母猪存栏量累计增幅2.2%，农业部数据，2025年1月全国能繁母猪存栏量月环比下降0.39%；上海钢联数据，2025年2月，能繁母猪存栏量环比上升0.06%（1月环比下降0.04%）；涌益咨询数据，2025年2月，能繁母猪存栏量（各养殖样本企业）环比下降0.05%（1月环比上升0.63%）；④2025年1-2月上市猪企出栏量同比增长20.2%。2025年1-2月，19家上市猪企出栏量3129万头，同比增长20.2%。上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原1372、温氏550、新希望264、德康农牧159、大北农117、正邦102、天邦94、唐人神86、天康56、中粮家佳康53、巨星49、华统43、立华34、京基智农30、神农集团28、金新农21、东瑞19、傲农10、罗牛山9、正虹科技0；出栏量同比增速从高到低依次为，立华196%、中粮家佳康161%、神农集团115%、东瑞86%、正邦57%、唐人神43%、天康43%、牧原30%、德康农牧25%、大北农22%、温氏21%、华统3%、金新农1%、正虹科技0%、京基智农-2%、新希望-13%、天邦-14%、罗牛山-25%、傲农生物-46%；⑤估值处历史低位，重点推荐温氏、牧原。目前，生猪养殖板块相对中小综指PB、生猪养殖板块相对沪深300PB均已处于历史低位。根据2024年生猪出栏量，牧原股份头均市值2,937元、温氏头均市值2,700元、新希望2,657元、天邦1,035元、正邦6,463元、巨星农牧3,379元、神农集团6,516元、京基智农3,961元、东瑞股份4,346元；根据2025年生猪预测出栏量，牧原股份头均市值2,337元、温氏头均市值2,329元、新希望2,661元、天邦873元、正邦3,829元、巨星农牧2,450元、神农集团4,418元、京基智农2,833元、东瑞股份2,533元，一、二线龙头猪企估值多数处于历史低位。建议关注生猪养殖板块，重点推荐温氏股份、牧原股份。

白羽鸡产品价格升至 9000 元/吨，黄羽鸡价格周环比上涨

①**白羽鸡产品价格升至 9000 元/吨**。2025 年第 9 周（2.24-3.2）父母代鸡苗价格 43.32 元/套，周环比下跌 3%，同比增长 27%；父母代鸡苗销量 142.76 万套，周环比下降 8.7%，同比下降 9%。本周五，鸡产品价格 9000 元/吨，周环比上涨 0.3%，同比下跌 6.7%；本周五，主产区鸡苗均价 2.79 元/羽，周环比上涨 9.8%，同比下降 26.6%。我们判断，2025 年种鸡性能下降的问题将延续，美国、新西兰高致病性禽流感影响仍在延续，12 月以来祖代引种量为零，且 2 月美国、欧洲各地持续发生高致病性禽流感，中期利好白羽肉鸡产业链价格，建议关注白羽肉鸡板块的投资机会；②**本周黄羽鸡价格环比上涨**。3 月 14 日，三黄鸡均价 16.18 元/公斤，周环比涨 0.1%，同比跌 8.7%；3 月 13 日，青脚麻鸡均价 4.7 元/斤，周环比涨 14.6%，同比跌 11.3%。

2025 年 3 月全球大豆 24/25 年库消比预测值环比下降

①**24/25 全球玉米 3 月库消比预测值环比持平**。USDA3 月供需报告预测：24/25 年全球玉米库消比 20.3%，预测值环比持平，处 16/17 年以来最低水平。中国农业农村部市场预警专家委员会：3 月对中国玉米供需形势预测与 2 月保持一致，结余量 427 万吨，较 23/24 年大降 1297 万吨。国际市场，巴西、阿根廷产区于近期迎来降雨，有助于旱情缓解，利于作物生长；国内市场，中储粮继续加大收购力度，玉米饲用需求较好，深加工企业开工率保持高位，售粮进度同比偏快，自 3 月 10 日起，我国对原产于美国的玉米加征 15%关税，由于 2024 年从美国进口的玉米仅占进口总量约 15%，对国内市场影响有限，仍需关注后期国际贸易政策；②**24/25 全球小麦 3 月库消比预测值环比上升**。USDA3 月供需报告预测：24/25 年度全球小麦库消比 25.6%，预测值环比上升 0.2 个百分点，较 23/24 年降 0.8 个百分点，处 15/16 年以来最低水平；③**24/25 全球大豆 3 月库消比预测值环比下降**。USDA3 月供需报告预测：24/25 年全球大豆库消比 20.5%，预测值环比降 0.6 个百分点，处 19/20 年以来最高水平。中国农业部市场预警专家委员会：3 月对中国大豆供需形势预测与 2 月基本一致，24/25 年全国大豆结余变化 51 万吨，结余量较 23/24 年降 805 万吨。国际方面，南美大豆丰产预期逐步兑现，全球大豆供应仍呈宽松格局，短期价格或受南美天气和中美贸易政策影响震荡运行；国内方面，基层余粮逐渐见底，市场可流通货源有限，短期看涨预期较强。

风险提示

疫情失控；畜禽价格下跌超预期。

正文目录

1 本周行情回顾.....	7
1.1 本周农业板块上涨 2.84%.....	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.....	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
3 畜禽上市企业月度出栏.....	28
3.1 生猪月度出栏.....	28
3.2 肉鸡月度出栏.....	31
3.3 生猪价格估算.....	37
4 行业动态.....	39
4.1 2025 年 3 月中国农产品供需形势分析.....	39
4.2 一周鱼价行情.....	40
4.3 2025 年第 10 周国内外农产品市场动态.....	40
4.4 美国发生家禽、野禽和哺乳动物高致病性禽流感疫情.....	41
4.5 3 月第 1 周畜产品和饲料集贸市场价格情况.....	41
4.6 涌益咨询: 2 月能繁母猪存栏量环比下降 0.05%.....	42
4.7 麦富迪奶弗羊奶肉系列新品上市.....	42
4.8 对美加征关税对我国奶业、肉牛行业影响有限.....	43
4.9 德康农牧 2024 年三大业务板块利润超 42 亿元.....	44
风险提示:	44

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 猪伪狂犬疫苗批签发次数	27
图表 85 猪瘟疫苗批签发次数	27

图表 86 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数.....	28
图表 87 猪腹泻疫苗批签发次数.....	28
图表 88 猪细小病毒疫苗批签发次数.....	28
图表 89 猪乙型脑炎疫苗批签发次数.....	28
图表 90 主要上市猪企月度销量及同比增速, 万头.....	30
图表 91 主要上市猪企累计出栏量及同比增速, 万头.....	31
图表 92 主要上市肉鸡月度销量及同比增速.....	31
图表 93 主要上市肉鸡累计销量及同比增速.....	35
图表 94 2025 年 3 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表, 元/公斤.....	37

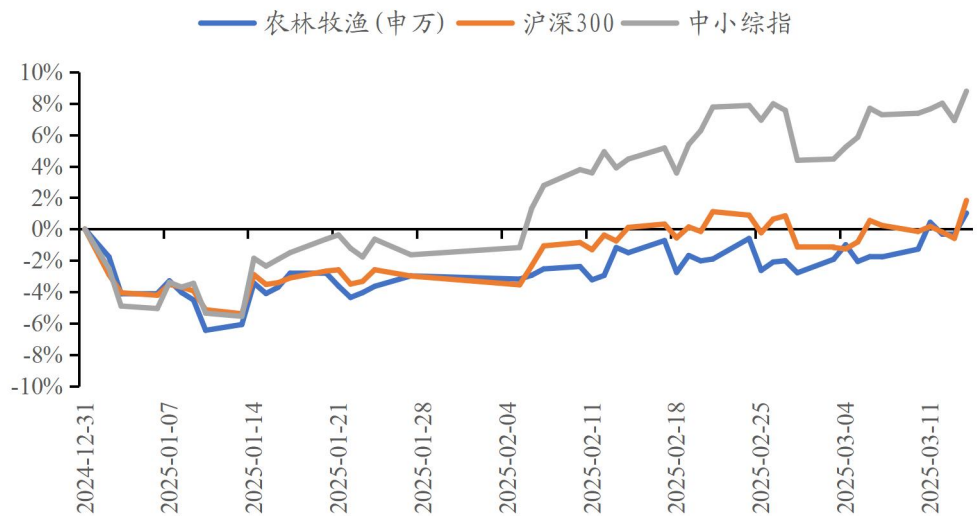
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块上涨 2.84%

2025 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 22 位，农林牧渔(申万)指数上涨 1.02%，沪深 300 指数上涨 1.82%，中小板综指数上涨 8.78%。

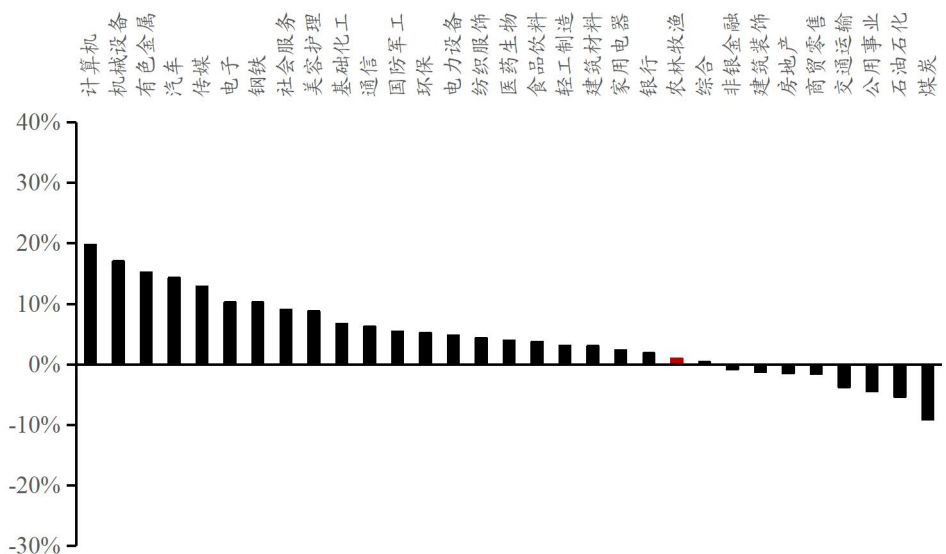
本周(2025 年 3 月 10 日-2025 年 3 月 14 日)农林牧渔(申万)指数上涨 2.84%，沪深 300 指数上涨 1.59%，中小板综指数上涨 1.40%，农业指数跑输沪深 300 指数 1.26 个百分点。

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

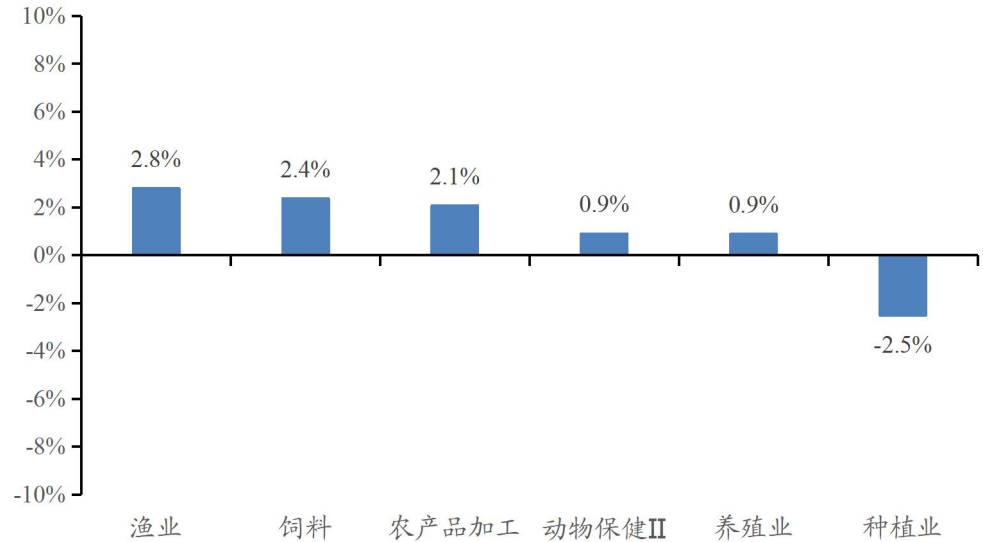
图表 2 2025 年年初至今各行业涨跌幅比较



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渔业(+2.8%)、饲料(+2.4%)、农产品加工(+2.1%)、动物保健II(+0.9%)、养殖业(+0.9%)、种植业(-2.5%)。

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	雪榕生物	19.96	43.95	51.82	5.83	5.83	5.49
2	东方海洋	10.07	25.00	18.47	2.95	2.95	2.95
3	西部牧业	20.00	18.29	16.00	10.80	10.80	9.34
4	平潭发展	6.19	16.85	13.99	3.26	3.36	3.06
5	中基健康	3.13	13.13	13.84	3.62	3.82	3.45
6	中水渔业	-0.39	11.29	10.64	7.59	7.76	7.50
7	獐子岛	4.59	10.89	6.61	3.87	4.07	3.72
8	开创国际	2.67	10.88	12.50	9.99	10.20	9.71
9	国联水产	5.54	10.80	9.29	4.00	4.09	3.79
10	民和股份	-1.74	9.45	9.85	9.03	9.39	9.00

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）

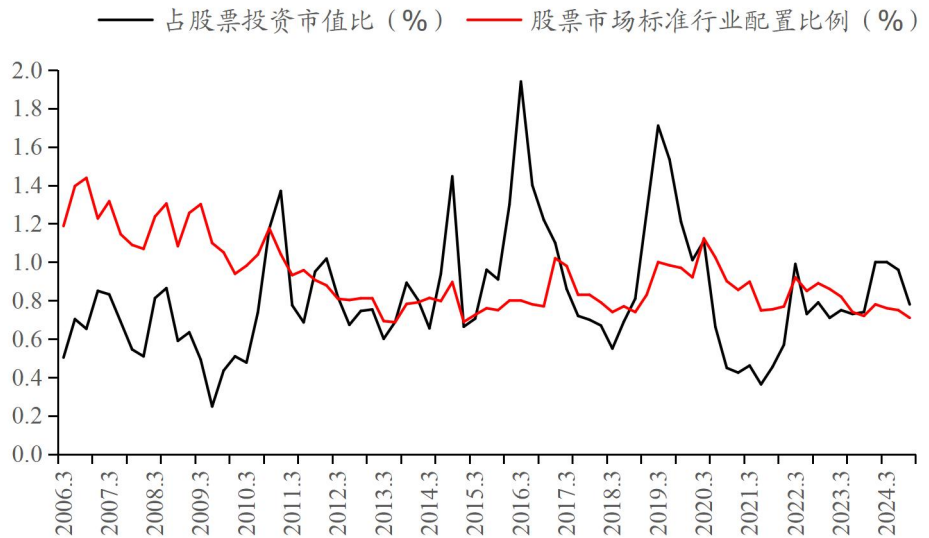
排序	公司名称	涨跌幅 (%)			价格 (元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52 周最高价	52 周最低价
1	正虹科技	1.41	-3.74	1.98	7.20	7.22	7.03
2	华资实业	2.10	-3.57	-9.09	7.30	7.39	7.11
3	华英农业	1.66	-2.39	-3.16	2.45	2.46	2.39
4	登海种业	1.03	-1.73	-0.37	10.78	10.80	10.66
5	农发种业	1.24	-1.51	-0.91	6.51	6.51	6.40
6	海大集团	0.64	-1.37	-1.16	50.35	50.74	49.75
7	宏辉果蔬	2.43	-1.07	-5.50	4.64	4.64	4.51
8	新希望	0.62	-0.82	1.57	9.71	9.74	9.59
9	中鲁 B	0.00	-0.43	0.88	2.30	2.30	2.27
10	荃银高科	1.54	-0.40	-1.30	9.88	9.90	9.70

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

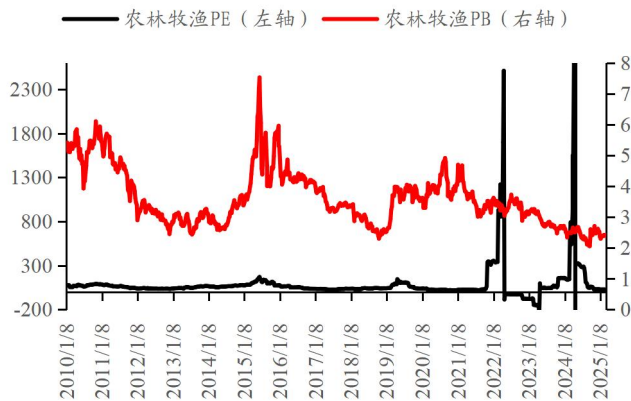


资料来源: wind, 华安证券研究所

1.3 估值

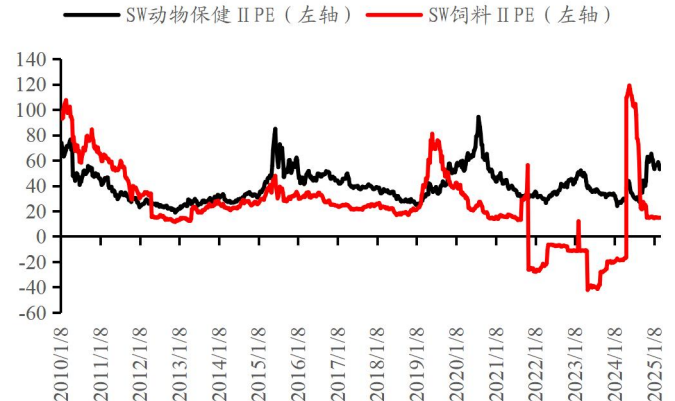
2025 年 3 月 14 日, 农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 25.96 倍和 2.48 倍, 2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 114.24 倍和 3.60 倍; 农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.67 倍和 1.00 倍, 历史均值分别为 3.23 倍和 1.09 倍; 农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 2.03 和 1.87 倍, 历史均值分别为 9.43 倍和 2.35 倍。

图表 7 农业 PE 和 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



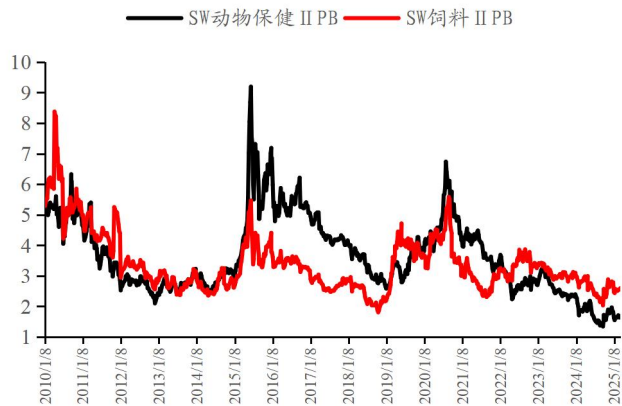
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 8 农业子板块 PE 走势图 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



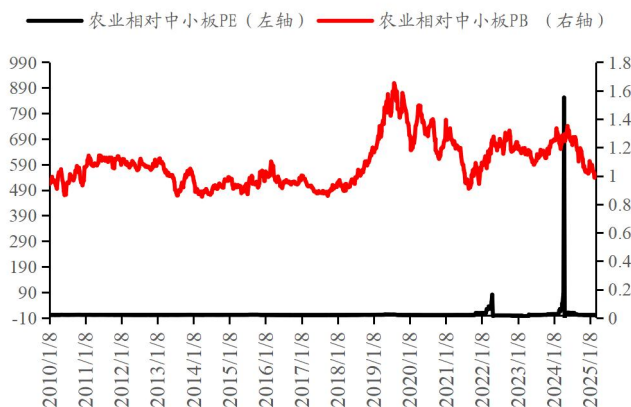
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 农业股相对中小板估值 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 农业股相对沪深 300 估值 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

2 行业周数据

2.1 初级农产品

2.1.1 玉米和大豆

本周五，玉米现货价 2262.45 元/吨，周环比涨 1.50%，同比跌 8.31%；大豆现货价 3856.79 元/吨，周环比持平，同比跌 14.63%；豆粕现货价 3505.14 元/吨，周环比跌 3.93%，同比涨 0.80%。

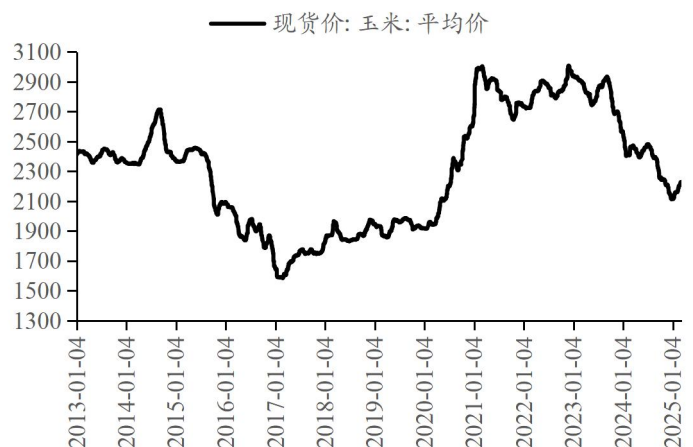
本周五，CBOT 玉米期货收盘价 443.25 美分/蒲式耳，周环比跌 2.69%，同比涨 4.79%；CBOT 大豆期货收盘价 999.25 美分/蒲式耳，周环比跌 1.53%，同比跌 15.51%；CBOT 豆粕期货收盘价 298.10 美分/蒲式耳，周环比涨 0.10%，同比跌 11.90%。

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



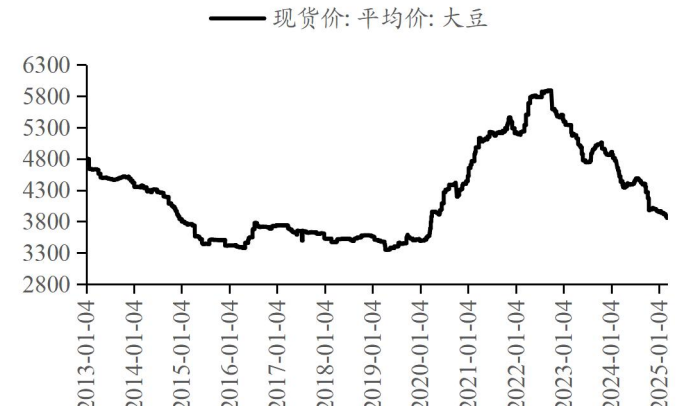
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



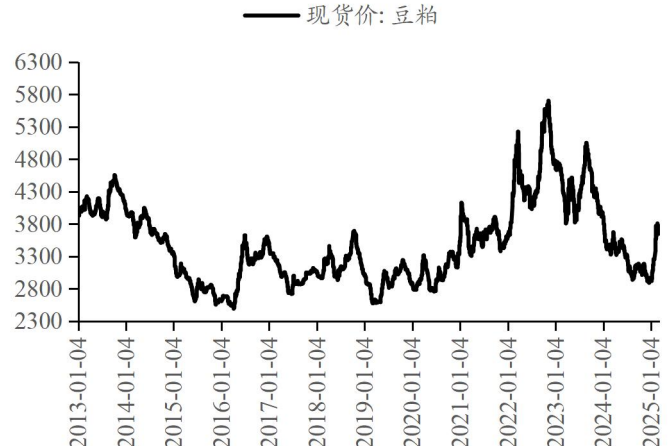
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 2024 年 3 月供需报告预测，2024/25 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.14 亿吨，国内消费量 12.39 亿吨，期末库存 2.89 亿吨，库消比 20.3%，预测值较 23/24 年度下降 1.96 个百分点。

分国别看，2024/25 年度美国玉米产量 3.78 亿吨，国内消费量 3.22 亿吨，期末库存 0.39 亿吨，库消比 10.2%，较 23/24 年度下降 1.59 个百分点；2024/25 年度中国玉米产量 2.95 亿吨，国内消费量 3.13 亿吨，期末库存 2.01 亿吨，库消比 64.3%，较 23/24 年度下降 4.55 个百分点。

图表 19 全球玉米供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	174.80	209.73	311.48	351.96	340.97	322.41	307.42	292.94	313.91	304.83	313.95
产量	1,016.03	972.21	1,123.41	1,080.09	1,124.92	1,120.13	1,129.42	1,216.13	1,163.33	1,228.09	1,214.17
进口	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.43	173.40	197.75	180.30
饲料消费	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	743.28	735.11	772.83	779.42
国内消费	981.01	968.01	1,084.14	1,090.45	1,144.82	1,136.17	1,144.01	1,198.29	1,172.41	1,218.97	1,239.19
出口	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.39	180.35	193.56	186.36
期末库存	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.79	304.83	313.95	288.94
库消比	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.5%	22.2%	20.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 月数据测算

图表 20 美国玉米供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	31.29	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	44.79
产量	361.09	345.51	384.78	371.10	364.26	345.96	358.45	381.47	346.74	389.67	377.63
进口	0.80	1.72	1.45	0.92	0.71	1.06	0.62	0.62	0.98	0.72	0.64
饲料消费	134.11	129.91	138.94	134.73	137.91	149.87	142.43	144.04	139.35	147.47	146.69
国内消费	301.79	298.79	313.83	313.98	310.45	309.55	306.69	315.67	305.93	321.92	321.71
出口	47.42	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.78	62.80	42.22	58.23	62.23
期末库存	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	44.79	39.12
库消比	12.6%	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.9%	11.8%	10.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 月数据测算

图表 21 中国玉米供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	81.32	100.47	212.02	223.02	222.53	210.18	200.53	205.70	209.14	206.04	211.29
产量	215.65	224.63	263.61	259.07	257.17	260.78	260.67	272.55	277.20	288.84	294.92
进口	5.52	3.17	2.46	3.46	4.48	7.48	29.51	21.88	18.71	23.41	8.00
饲料消费	140.00	153.50	185.00	187.00	191.00	193.00	203.00	209.00	218.00	225.00	231.00
国内消费	202.00	217.50	255.00	263.00	274.00	278.00	285.00	291.00	299.00	307.00	313.00
出口	0.01	0.00	0.08	0.02	0.02	0.01	0.00	0.00	0.01	0.00	0.02
期末库存	100.47	110.77	223.02	222.53	210.16	200.53	205.70	209.14	206.04	211.29	201.18
库消比	49.7%	50.9%	87.4%	84.6%	76.7%	72.1%	72.2%	71.9%	68.9%	68.8%	64.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 月数据测算

美国农业部 2024 年 3 月供需报告预测，2024/25 年度全球大豆产量 4.21 亿吨，国内消费量 4.09 亿吨，期末库存 1.21 亿吨，库消比 20.5%，预测值较 23/24 年度上升 0.51 个百分点。

分国别看，24/25 年度美国大豆产量 1.19 亿吨，国内消费量 0.69 亿吨，期末库存 0.10 亿吨，库消比 8.7%，较 23/24 年度上升 0.39 个百分点；24/25 年度中国大豆产量 0.21 亿吨，国内消费量 1.29 亿吨，期末库存 0.44 亿吨，库消比 34.1%，较 23/24 年度下降 1.46 个百分点。

图表 22 全球大豆供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	61.65	77.90	80.41	94.80	100.66	115.24	95.10	98.64	92.90	101.24	112.55
产量	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.45	378.16	394.97	420.76
进口	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	154.47	168.60	178.30	179.20
国内消费	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	366.03	366.67	384.44	409.16
出口	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.43	171.75	177.51	181.95
期末库存	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	93.09	101.24	112.55	121.41
库消比	18.1%	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	19.0%	17.9%	18.8%	20.0%	20.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 月数据测算

图表 23 美国大豆供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	2.50	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.32
产量	106.88	106.86	116.93	120.07	120.52	96.67	114.75	121.50	116.22	113.27	118.84
进口	0.90	0.64	0.61	0.59	0.38	0.42	0.54	0.43	0.67	0.57	0.54
国内消费	54.96	54.47	55.72	58.87	60.40	61.85	60.91	62.89	63.29	65.58	68.69
出口	50.14	52.86	58.96	58.07	47.68	45.70	61.67	58.57	53.87	46.13	49.67
期末库存	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.32	10.34
库消比	4.9%	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.2%	6.1%	8.3%	8.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 月数据测算

图表 24 中国大豆供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	13.85	17.01	17.14	20.12	23.06	19.46	24.61	28.86	25.15	32.34	43.31
产量	12.15	11.79	13.64	15.28	15.97	18.09	19.60	16.40	20.28	20.84	20.65
进口	78.35	83.23	93.50	94.10	82.54	98.53	99.74	90.30	104.50	112.00	109.00
国内消费	87.20	95.00	103.50	106.30	102.00	109.20	112.74	110.30	117.50	121.80	128.90
出口	0.14	0.11	0.11	0.13	0.12	0.09	0.07	0.10	0.09	0.07	0.10
期末库存	17.01	16.91	20.66	23.06	19.46	26.79	31.15	25.15	32.34	43.31	43.96
库消比	19.5%	17.8%	19.9%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%	22.8%	27.5%	35.5%	34.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 月数据测算

美国农业部 2024 年 3 月供需报告预测，24/25 年度全球豆油产量 6,811 万吨，国内消费量 6,755 万吨，期末库存 608 万吨，库消比 7.5%，较 23/24 年度下降 0.95 个百分点。

分国别看，24/25 年度美国豆油产量 1,301 万吨，国内消费量 1,245 万吨，期末库存 69 万吨，库消比 5.2%，库消比预测值较 23/24 年度下降 0.36 个百分点；24/25 年度中国豆油产量 1,995 万吨，国内消费量 2,050 万吨，期末库存 105 万吨，库消比 5.1%，预测值较 23/24 年下降 1.22 个百分点。

图表 25 全球豆油供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	3.81	4.31	3.75	3.99	3.93	4.66	5.38	5.50	5.14	5.54	6.23
产量	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.62	60.71	63.87	68.11
进口	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.35	10.89	10.55	12.77
国内消费	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.52	59.45	61.89	67.55
出口	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.32	11.75	11.84	13.48
期末库存	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.63	5.54	6.23	6.08
库消比	6.9%	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.4%	7.8%	8.4%	7.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 月数据测算

图表 26 美国豆油供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	0.53	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.70
产量	9.71	9.96	10.04	10.78	10.98	11.30	11.35	11.86	11.90	12.29	13.01
进口	0.12	0.13	0.15	0.15	0.18	0.15	0.14	0.14	0.17	0.28	0.25
国内消费	8.60	9.15	9.01	9.70	10.38	10.12	10.58	11.26	12.07	12.32	12.45
出口	0.91	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.17	0.28	0.82
期末库存	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.70	0.69
库消比	8.8%	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.5%	6.0%	5.6%	5.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 月数据测算

图表 27 中国豆油供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	0.97	0.78	0.66	0.67	0.57	0.50	0.78	1.18	0.39	1.01	1.20
产量	13.35	14.61	15.77	16.13	15.23	16.40	16.67	16.13	18.24	18.81	19.95
进口	0.77	0.59	0.71	0.48	0.78	1.00	1.23	0.29	0.40	0.38	0.50
国内消费	14.20	15.35	16.35	16.50	15.89	17.09	17.60	17.10	17.90	18.90	20.50
出口	0.11	0.10	0.12	0.21	0.20	0.16	0.04	0.11	0.11	0.10	0.10
期末库存	0.78	0.52	0.67	0.57	0.50	0.65	1.03	0.39	1.01	1.20	1.05
库消比	5.5%	3.4%	4.1%	3.4%	3.1%	3.8%	5.8%	2.3%	5.6%	6.3%	5.1%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 3 月数据测算

美国农业部 2024 年 3 月供需报告预测, 24/25 年度全球豆粕产量 2.77 亿吨, 国内消费量 2.70 亿吨, 期末库存 1,735 万吨, 库消比 5.0%, 与 23/24 年度比上升 0.63 个百分点。24/25 年度美国豆粕产量 5,166 万吨, 国内消费量 3,649 万吨, 期末库存 41 万吨, 库消比 0.8%, 较 23/24 年度下降 0.04 个百分点。

图表 28 全球豆粕供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	10.55	13.88	13.44	13.77	14.40	15.66	16.17	15.76	16.46	13.28	14.32
产量	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	248.40	247.91	260.14	276.90
进口	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	67.13	63.29	69.67	74.46
国内消费	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	246.05	247.32	254.31	270.40
出口	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.80	67.06	74.47	77.92
期末库存	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.43	13.28	14.32	17.35
库消比	5.0%	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	5.0%	5.2%	4.2%	4.4%	5.0%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 3 月数据测算

图表 29 美国豆粕供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	0.23	0.24	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28	0.34	0.41
产量	40.88	40.53	40.63	44.66	44.28	46.36	45.87	47.01	47.62	49.08	51.66
进口	0.30	0.37	0.32	0.44	0.62	0.58	0.71	0.59	0.58	0.62	0.61
国内消费	29.28	30.04	30.32	32.24	32.85	34.44	34.18	35.34	34.95	35.02	36.49
出口	11.89	10.84	10.51	12.72	12.19	12.55	12.41	12.28	13.20	14.61	15.79
期末库存	0.24	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28	0.34	0.41	0.41
库消比	0.6%	0.6%	0.9%	1.1%	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.8%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 3 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

本周五, 小麦现货 2429.44 元/吨, 周环比涨 0.20%, 同比跌 13.29%; 粳稻米 3 月 10 日现货 3,916.70 元/吨, 10 天环比涨 0.08%, 同比跌 5.0%。

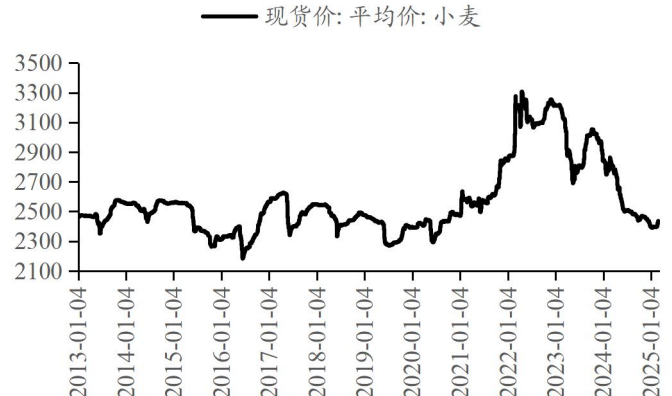
本周五, CBOT 小麦期货收盘价 549.0 美分/蒲式耳, 周环比涨 5.83%, 同比涨 2.57%; CBOT 稻谷期货收盘 13.55 美元/英担, 周环比涨 2.89%, 同比跌 26.68%。

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



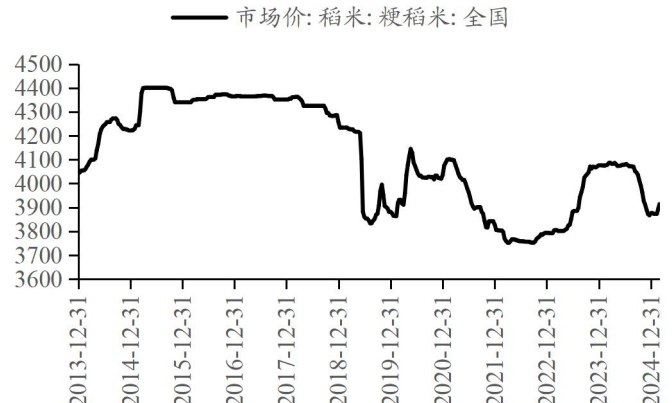
资料来源：wind，华安证券研究所

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 3 月供需报告预测，24/25 年度全球小麦产量 7.97 亿吨，国内消费量 8.07 亿吨，期末库存 2.60 亿吨，库消比 25.6%，较 23/24 年度下跌 0.82 个百分点，处于 15/16 年以来最低水平。

分国别看，24/25 年度美国小麦产量 5,365 万吨，国内消费量 3,139 万吨，期末库存 2,230 万吨，库消比 41.2%，较 23/24 年度上升 2.84 个百分点；24/25 年度中国小麦产量 1.40 亿吨，国内消费量 1.51 亿吨，期末库存 1.29 亿吨，库消比 84.9%，较 23/24 年度下跌 2.10 个百分点。

图表 34 全球小麦供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	194.89	218.69	245.00	262.79	287.18	281.21	299.66	283.67	275.59	276.14	269.50
产量	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.35	789.89	791.21	797.23
进口	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	200.18	213.61	222.25	202.70
饲料消费	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	160.69	152.82	159.24	154.85
国内消费	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	791.34	789.33	797.85	806.65
出口	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.76	221.75	221.21	208.07
期末库存	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.69	276.14	269.50	260.08
库消比	25.0%	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.4%	27.3%	26.4%	25.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 月数据测算

图表 35 美国小麦供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	16.07	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.50	18.95
产量	55.15	56.12	62.83	47.38	51.31	52.58	49.75	44.80	44.90	49.10	53.65
进口	4.12	3.07	3.21	4.30	3.66	2.83	2.73	2.62	3.31	3.76	3.81
饲料消费	3.09	4.07	4.37	1.29	2.39	2.59	2.54	2.40	2.03	2.31	3.27
国内消费	31.33	31.94	31.86	29.25	29.99	30.44	30.41	30.41	30.33	30.16	31.39
出口	23.52	21.17	28.60	24.66	25.50	26.37	27.05	21.66	20.73	19.24	22.73
期末库存	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.50	18.95	22.30
库消比	37.3%	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	35.3%	30.4%	38.4%	41.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 月数据测算

图表 36 中国小麦供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	65.27	76.11	97.00	114.93	131.20	138.09	150.02	139.12	136.76	138.82	134.50
产量	126.21	130.19	133.27	134.33	131.43	133.60	134.25	136.95	137.72	136.59	140.10
进口	1.93	3.48	4.41	3.94	3.15	5.38	10.62	9.57	13.28	13.64	6.50
饲料消费	16.00	10.50	17.00	17.50	20.00	19.00	45.00	35.00	33.00	37.00	33.00
国内消费	116.50	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	148.00	148.00	153.50	151.00
出口	0.80	0.73	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.88	0.95	1.04	1.00
期末库存	76.11	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	139.12	136.76	138.82	134.50	129.10
库消比	64.9%	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	93.2%	87.0%	84.9%

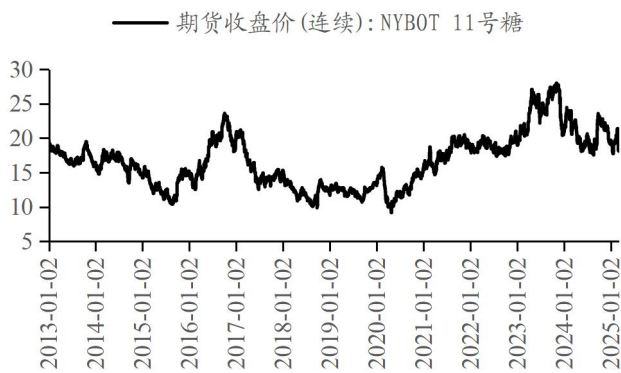
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白砂糖国内期货收盘价 6075.0 元/吨，周环比涨 2.10%，同比跌 7.53%。截至 2024 年 12 月底，食糖进口累计数量 435 万吨，同比涨 9.6%。

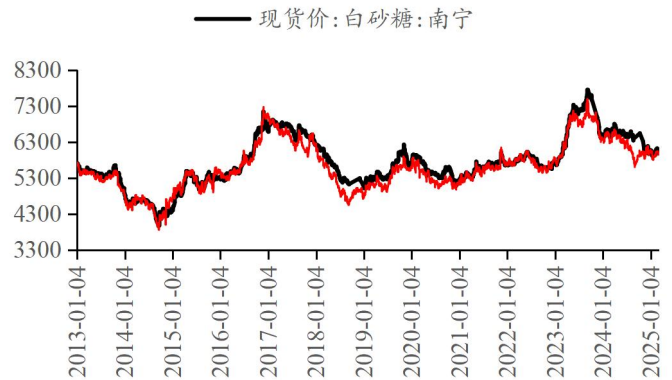
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 19.19 美分/磅，周环比涨 4.69%，同比跌 11.93%；IPE 布油收盘价 70.65 美元/桶，周环比涨 0.28%，同比跌 17.01%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



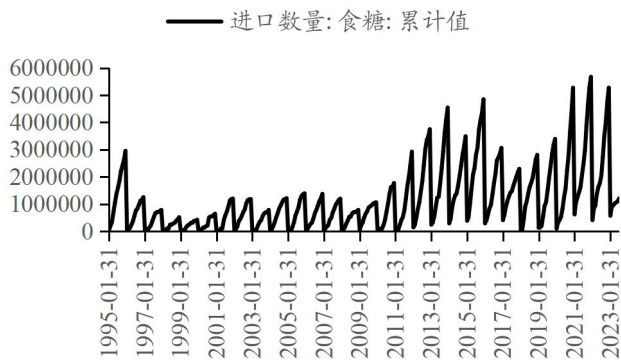
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 38 白糖现货价和期货价走势图, 元/吨



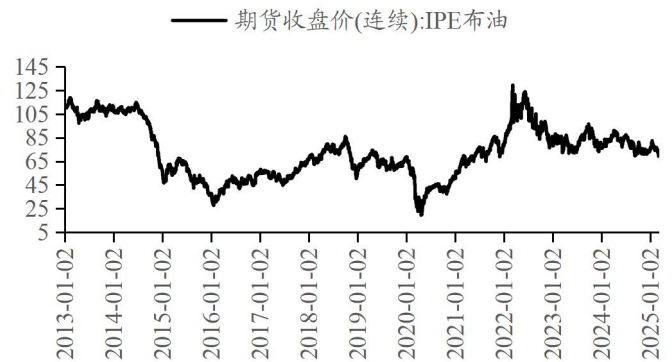
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



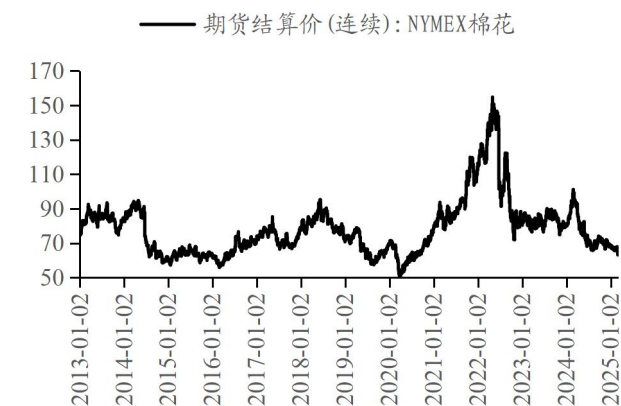
资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五, 棉花现货价 14923.85 元/吨, 周环比涨 0.36%, 同比跌 12.91%; 国内棉花期货收盘价 13590.0 元/吨, 周环比涨 0.97%, 同比跌 14.96%。

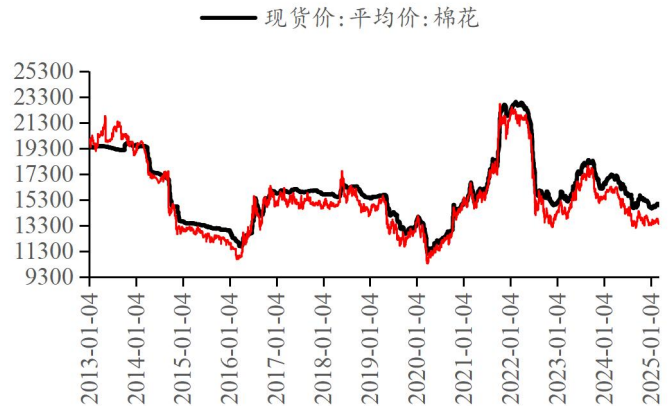
本周五, NYMEX 棉花期货结算价 67.37 美分/磅, 周环比涨 1.97%, 同比跌 27.93%。

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 3 月供需报告预测，24/25 年度全球棉花产量 2,637 万吨，国内消费量 2,541 万吨，期末库存 1,708 万吨，库消比 49.2%，较 23/24 年度上升 2.94 个百分点。

分国别看，24/25 年度美国棉花产量 314 万吨，国内消费量 37 万吨，期末库存 107 万吨，库消比 38.6%，较 23/24 年度上升 15.42 个百分点；24/25 年度中国棉花产量 692 万吨，国内消费量 818 万吨，期末库存 821 万吨，库消比 100.2%，较 23/24 年度上升 5.94 个百分点。

图表 43 全球棉花供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	22.52	24.15	19.69	17.50	17.68	17.49	21.41	16.93	15.45	16.55	16.07
产量	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	24.96	25.35	24.63	26.37
进口	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.37	8.23	9.59	9.31
国内消费	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.31	24.56	25.02	25.41
出口	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.44	7.99	9.72	9.31
期末库存	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.64	16.55	16.07	17.08
库消比	76.2%	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	47.9%	50.8%	46.2%	49.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 月数据测算

图表 44 美国棉花供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	0.51	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	1.00	1.01	0.69
产量	3.56	2.81	3.74	4.56	4.00	4.34	3.18	3.82	3.15	2.63	3.14
进口	0.00	0.01	0.00	0.02	0.65	0.65	0.65	0.00	0.65	0.65	0.00
国内消费	0.78	0.75	0.71	0.70	0.65	0.47	0.52	0.56	0.45	0.40	0.37
出口	2.45	1.99	3.25	3.55	3.24	3.38	3.56	3.16	2.71	2.56	2.40
期末库存	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	1.01	0.69	1.07
库消比	24.6%	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	23.8%	32.1%	23.2%	38.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 月数据测算

图表 45 中国棉花供需平衡表

百万吨	14/15	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
期初库存	13.67	14.59	12.36	10.01	8.28	7.78	7.92	8.13	7.45	7.27	8.00
产量	6.54	4.80	4.96	6.00	6.05	5.94	6.45	5.84	6.70	5.96	6.92
进口	1.81	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.71	1.36	3.27	1.48
国内消费	7.41	7.63	8.39	8.94	8.61	7.19	8.94	7.36	8.22	8.48	8.18
出口	0.02	0.03	0.01	0.03	0.05	0.03	0.00	0.03	0.02	0.01	0.02
期末库存	14.59	12.69	10.01	8.28	7.78	8.04	8.24	8.30	7.27	8.00	8.21
库消比	196.4%	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	112.4%	88.3%	94.3%	100.2%

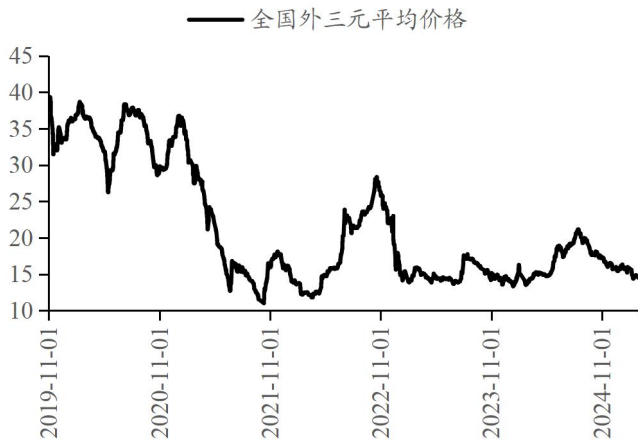
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

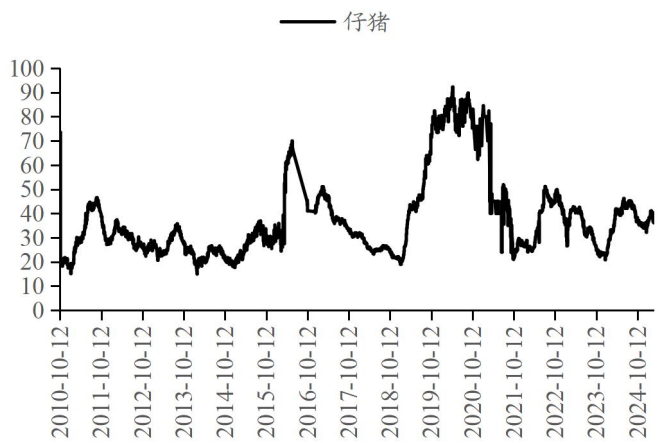
根据搜猪网数据，2025年3月14日全国外三元生猪均价14.50元/公斤，周环比涨0.4%，同比跌0.9%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格40.19元/公斤，周环比涨5.43%，同比涨20.6%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比6.65，周环比跌0.9%，同比涨9.4%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



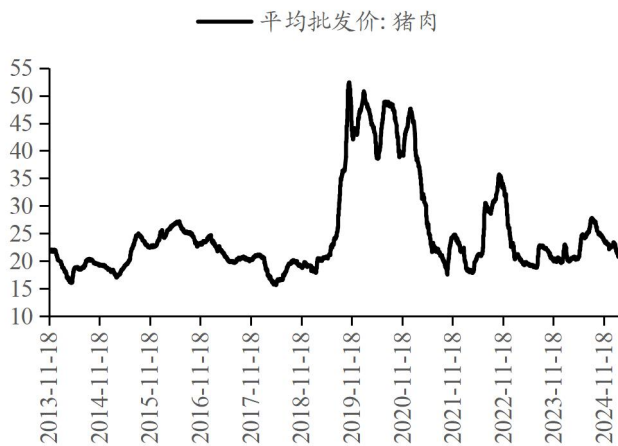
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



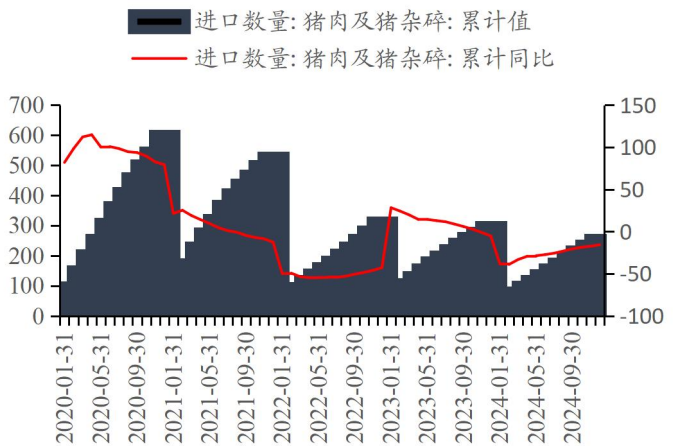
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图，元/公斤



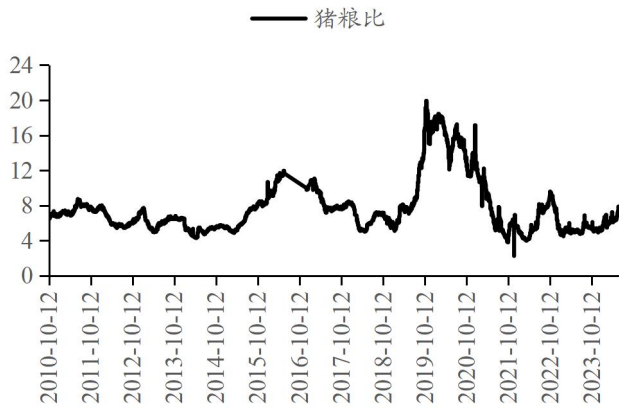
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



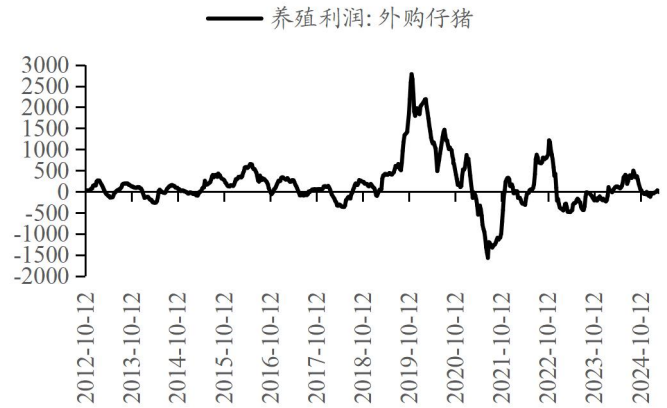
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



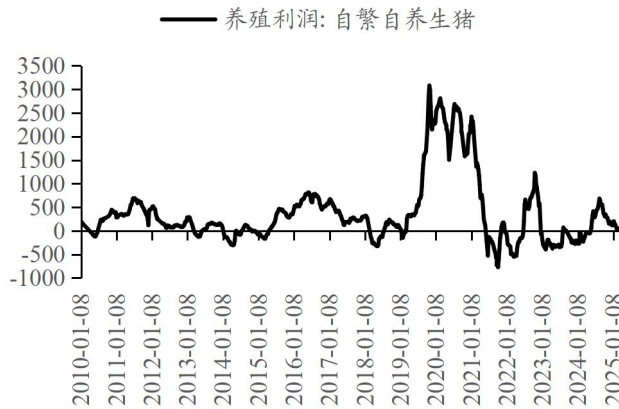
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润，元/头



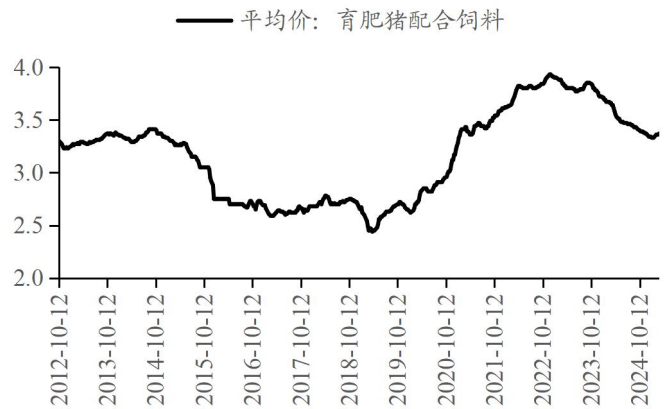
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 52 自繁自养生猪养殖利润，元/头



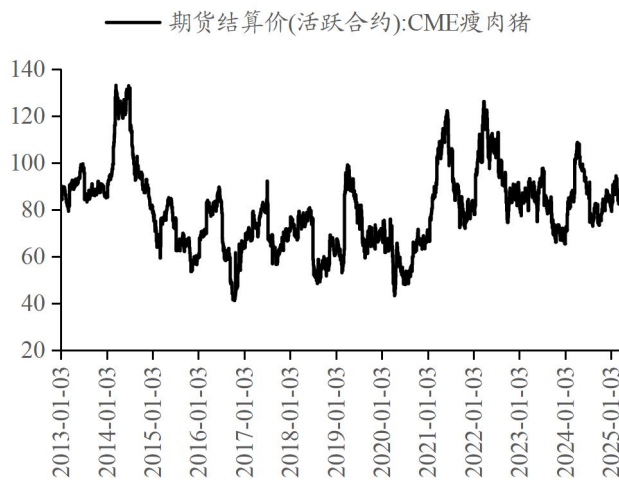
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图，元/公斤



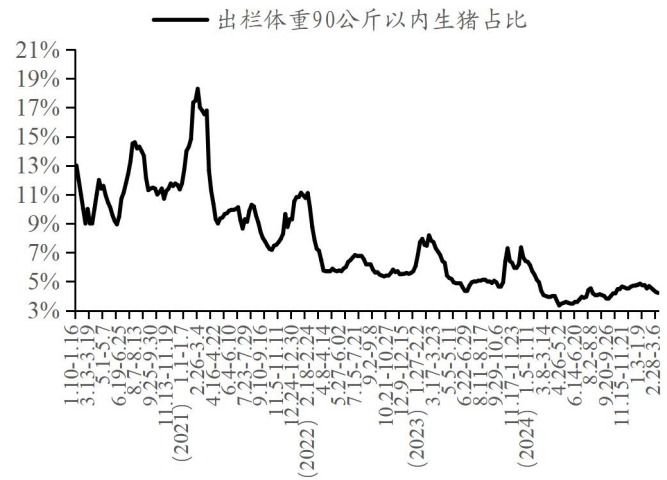
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



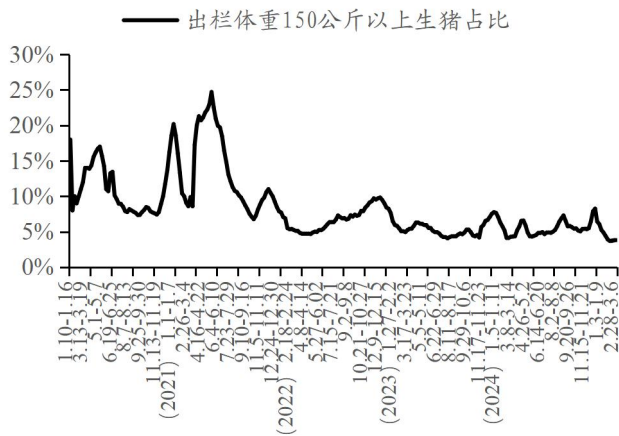
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



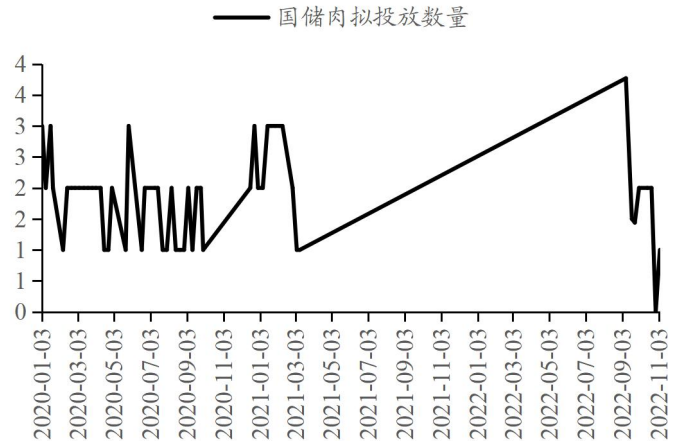
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

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



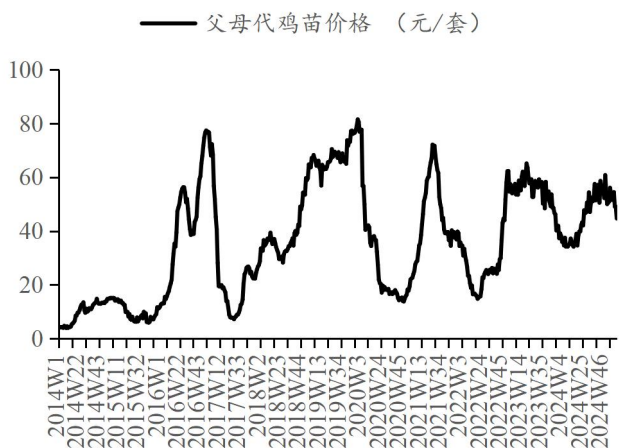
资料来源：华储网，华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2025 年第 9 周(2025 年 2 月 24 日-2025 年 3 月 2 日) 父母代鸡苗价格 43.32 元/套，周环比跌 2.97%，同比涨 26.65%；父母代鸡苗销量 142.76 万套，周环比跌 8.72%，同比跌 9.35%；在产祖代种鸡存栏 126.87 万套，周环比跌 0.93%，同比涨 7.18%；后备祖代种鸡存栏 76.57 万套，周环比涨 4.70%，同比涨 5.75%；在产父母代种鸡存栏 2296.93 万套，周环比涨 1.03%，同比涨 3.94%；后备父母代种鸡存栏 1465.73 万套，周环比跌 1.36%，同比跌 9.06%。

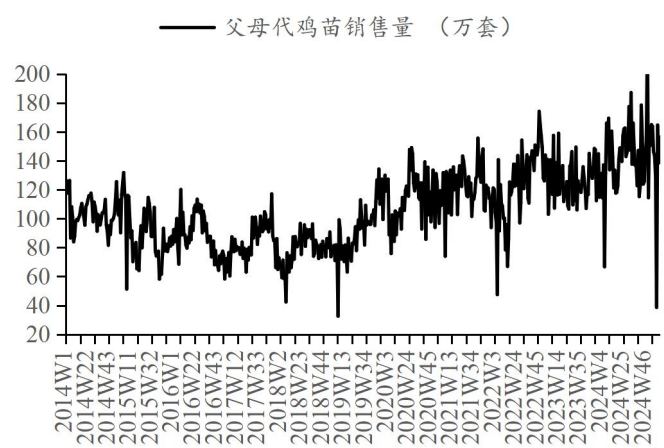
2025 年 3 月 14 日，白羽肉鸡 7.11 元/公斤，周环比涨 7.89%，同比跌 6.08%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



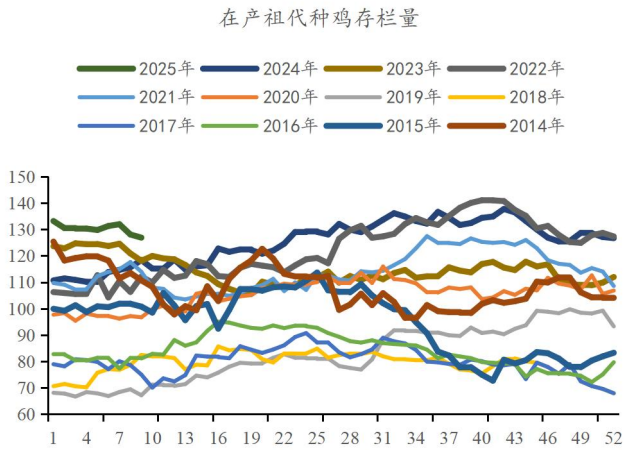
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



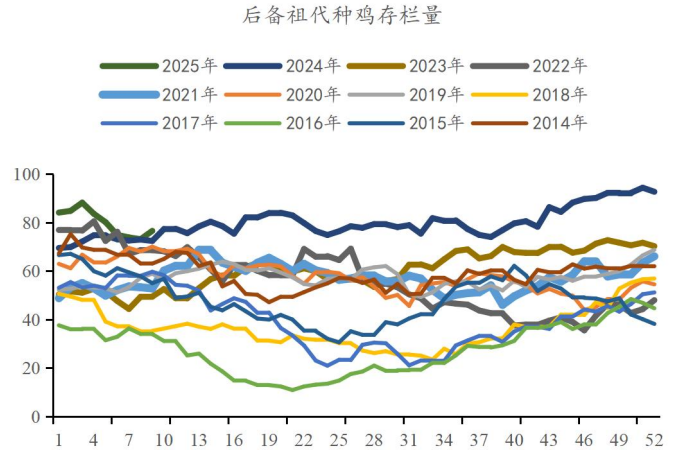
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



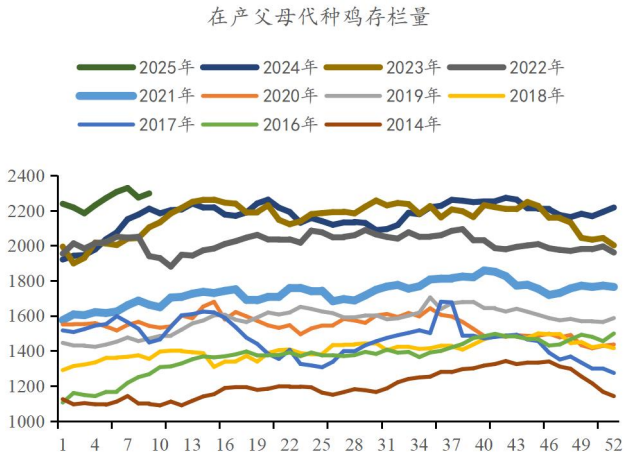
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



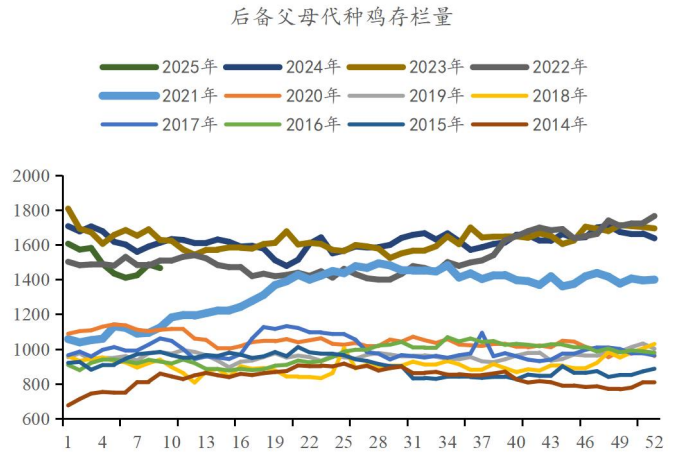
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套



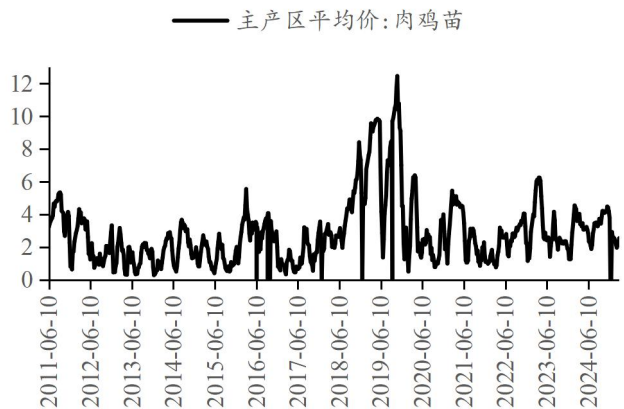
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套



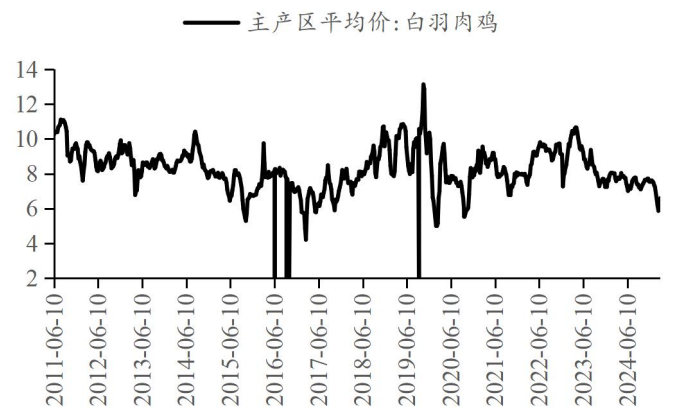
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势图, 元/羽



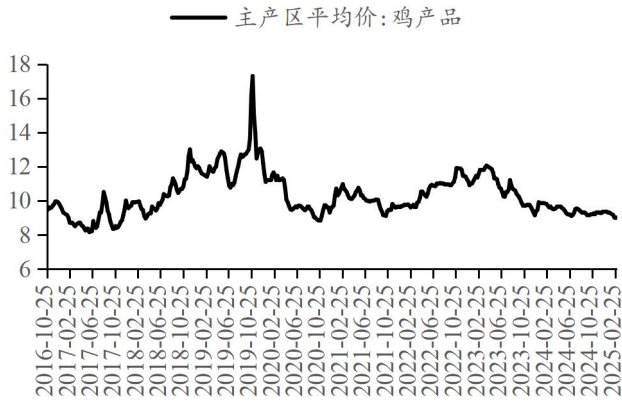
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



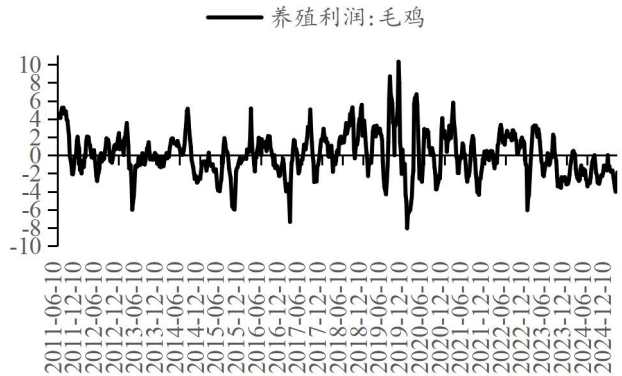
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克



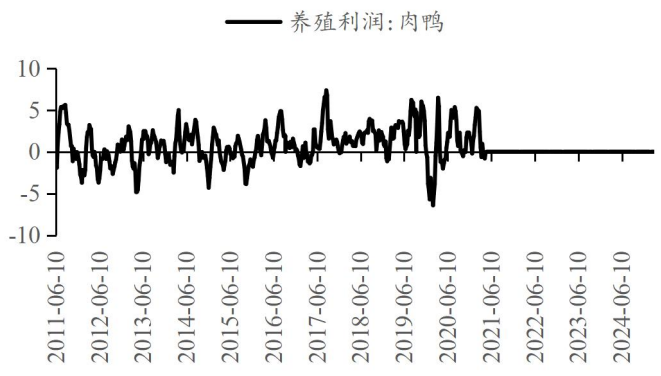
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

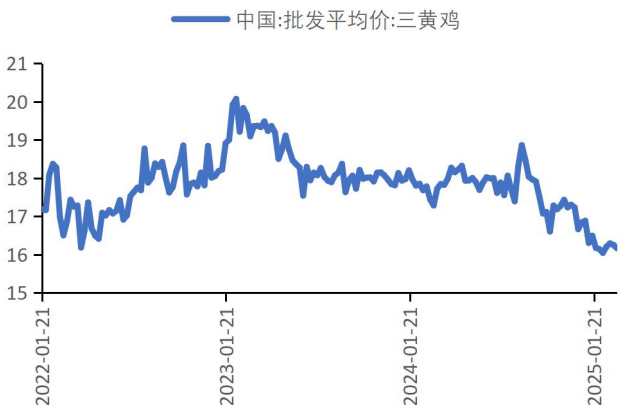


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

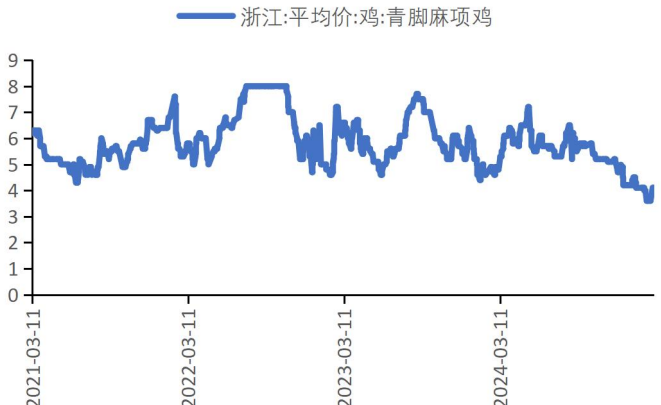
2025 年 3 月 14 日, 三黄鸡均价 16.18 元/公斤, 周环比涨 0.12%, 同比跌 8.69%;
2025 年 3 月 13 日, 青脚麻鸡均价 4.70 元/斤, 周环比涨 14.63%, 同比跌 11.32%。

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

2024年3月7日，鲫鱼批发价20.74元/公斤，周环比涨0.10%，同比涨3.54%；草鱼批发价15.33元/公斤，周环比涨1.05%，同比涨1.73%。

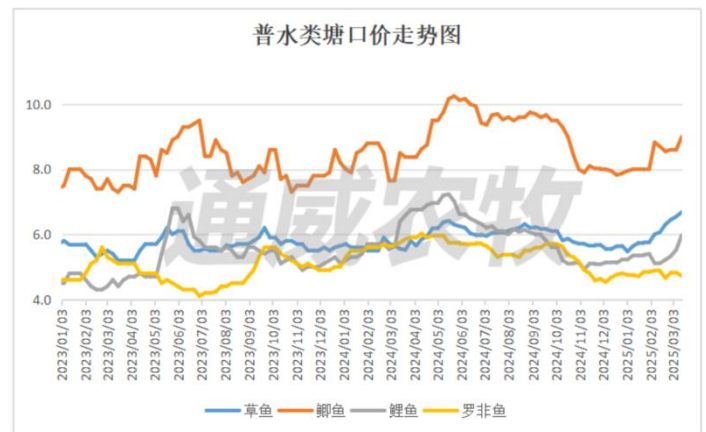
2025年3月14日，中国对虾大宗价300元/千克，周环比持平，同比涨25.00%；中国梭子蟹大宗价200元/千克，周环比持平，同比持平。

2025年3月14日，威海海参批发价180元/千克，周环比持平，同比持平；威海鲍鱼批发价120元/千克，周环比持平，同比涨9.09%；威海扇贝批发价8元/千克，周环比持平，同比跌20%。

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	6.7	5.6	6.5	0.1	20%	2.0%
	鲫鱼	9.0	8.5	8.6	0.4	6%	4.4%
	鲤鱼	6.0	6.4	5.5	0.4	-7%	7.4%
	罗非鱼	4.7	5.7	4.8	-0.1	-18%	-2.0%
特水鱼	斑点叉尾鲟	8.4	6.1	8.1	0.3	39%	3.9%
	生鱼	6.7	6.7	6.5	0.2	0%	3.0%
	黄颡鱼	13.6	12.6	12.8	0.9	8%	6.5%
	加州鲈	15.9	11.6	15.8	0.0	37%	0.2%
	牛蛙	8.5	4.7	9.0	-0.5	81%	-5.9%
	黑斑蛙	8.0	17.0	8.2	-0.2	-53%	-2.5%
甲壳类	南美白对虾	24.9	26.9	25.1	-0.2	-7%	-0.7%

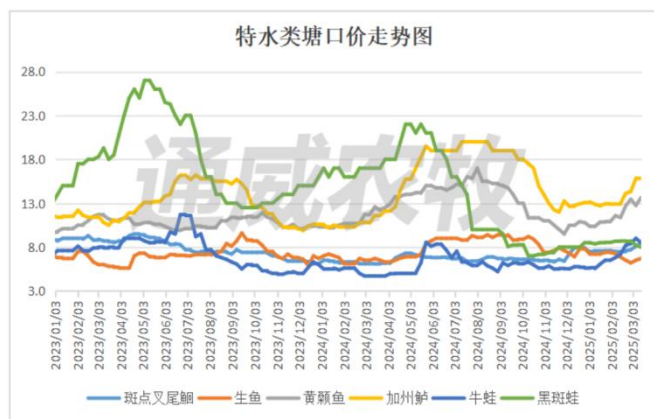
图表 73 普水类塘口价走势图，元/斤



资料来源：通威农牧，华安证券研究所

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



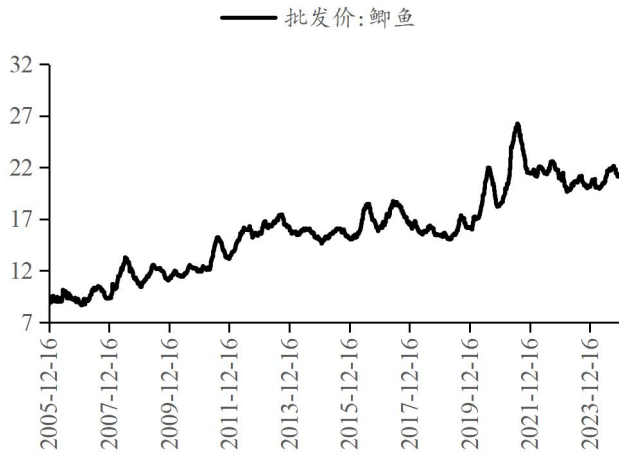
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 75 甲壳类塘口价走势图，元/斤



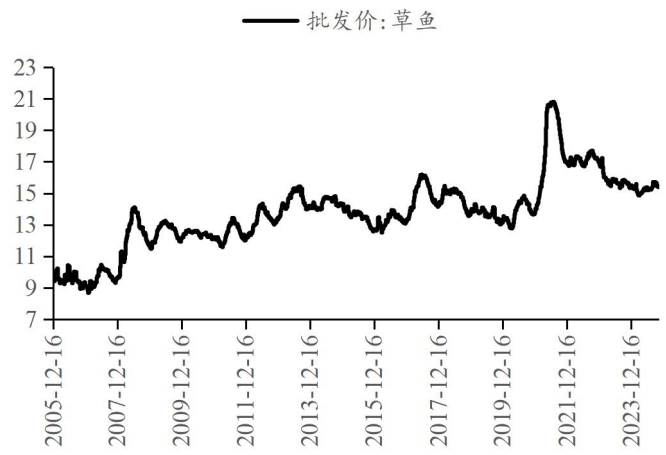
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 76 鲫鱼批发价, 元/公斤



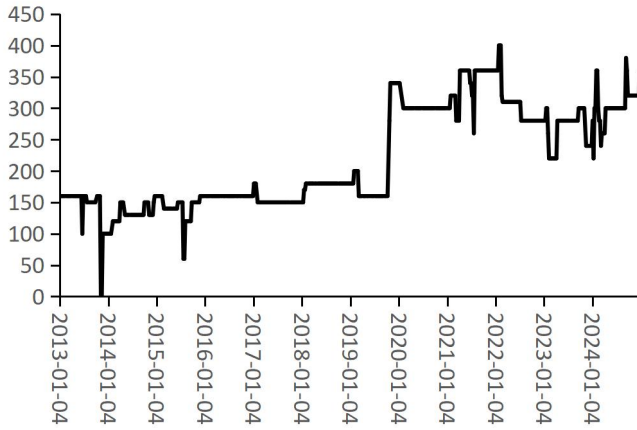
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 草鱼批发价, 元/公斤



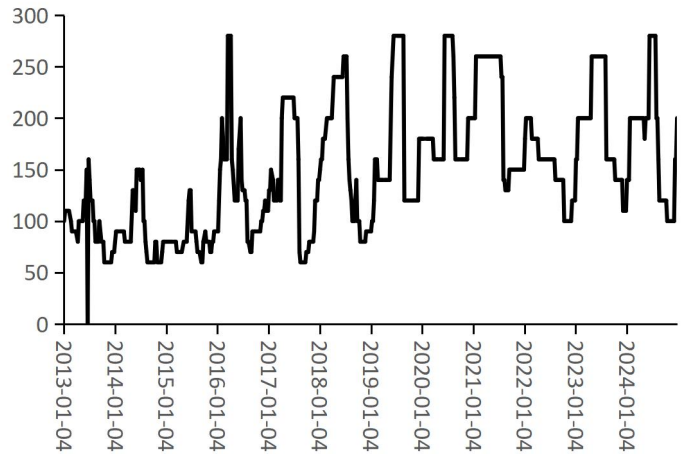
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 78 对虾大宗价, 元/公斤



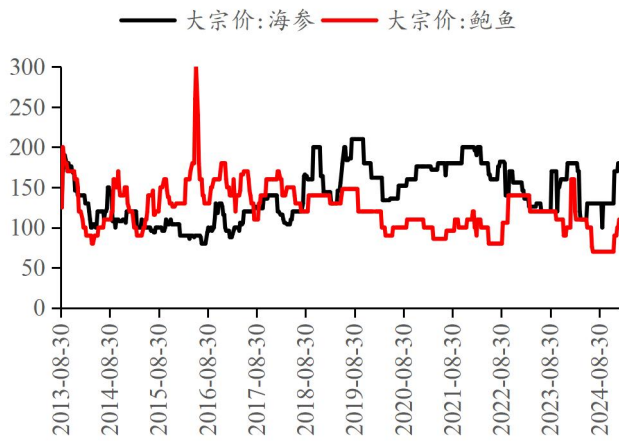
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 79 梭子蟹大宗价, 元/公斤



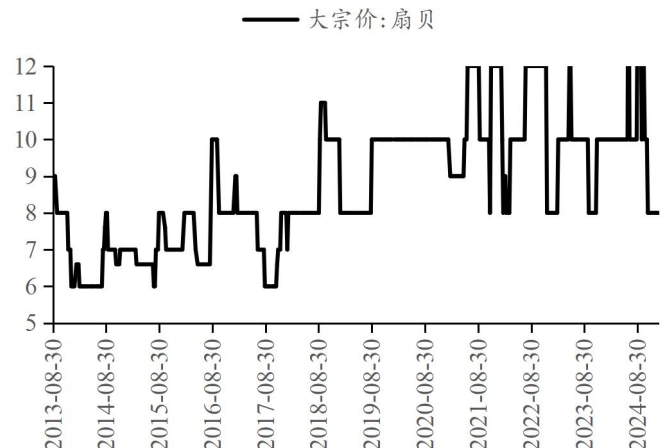
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



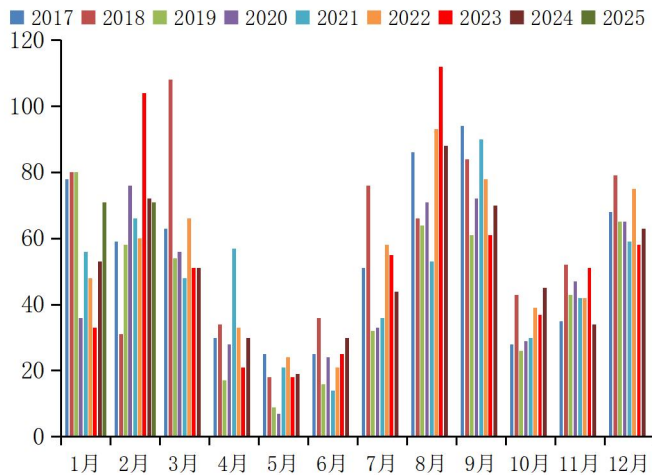
资料来源: wind, 华安证券研究所

2.4 动物疫苗

2025年2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123.8%、猪圆环疫苗108.6%、猪细小病毒疫苗50%、猪瘟疫苗9.7%、腹泻苗8.3%、口蹄疫苗-1.4%、猪乙型脑炎-33.3%、高致病性猪蓝耳疫苗-50%,需要注意季节性因素。

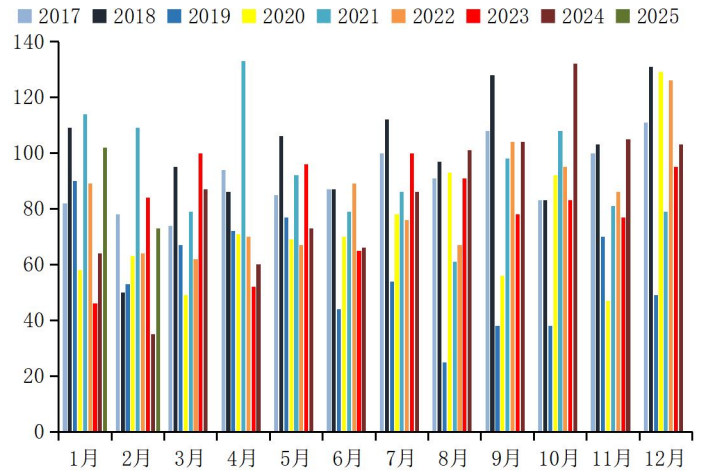
2025年1-2月,猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为,猪伪狂犬疫苗95.3%、猪圆环疫苗76.8%、猪细小病毒疫苗71.4%、腹泻苗33.3%、猪瘟疫苗26.9%、口蹄疫苗13.6%、猪乙型脑炎-11.1%、高致病性猪蓝耳疫苗-36.8%。

图表 82 口蹄疫批签发次数



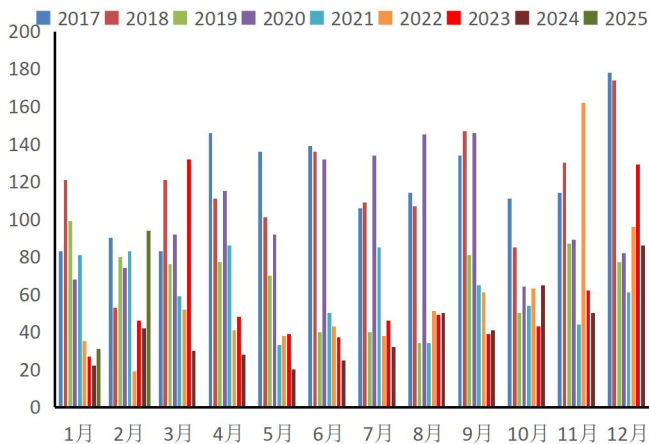
资料来源:国家兽药基础数据库,华安证券研究所 注:截至2025.2.28

图表 83 圆环疫苗批签发次数



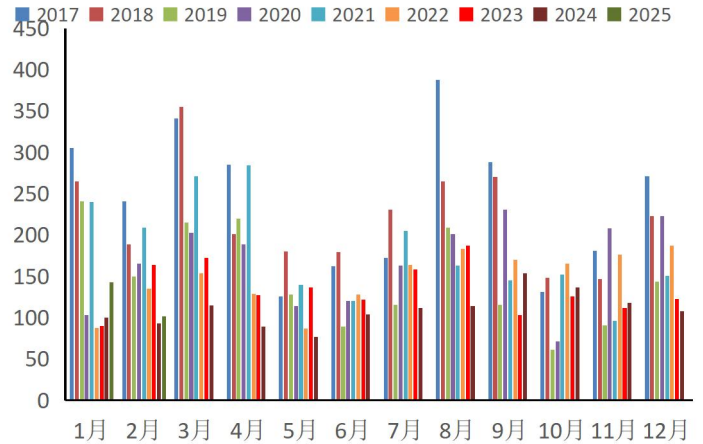
资料来源:国家兽药基础数据库,华安证券研究所 注:截至2025.2.28

图表 84 猪伪狂犬疫苗批签发次数



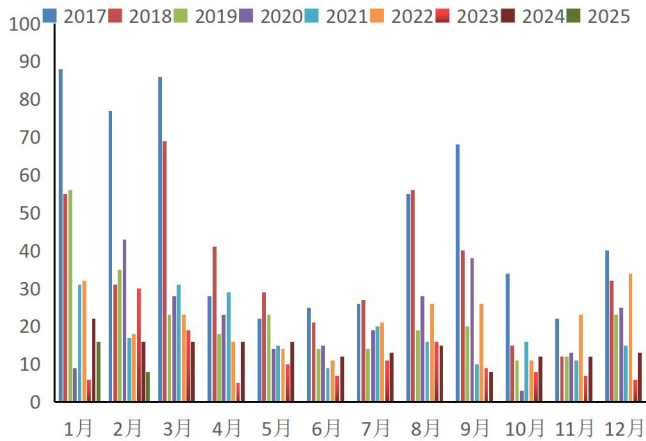
资料来源:国家兽药基础数据库,华安证券研究所 注:截至2025.2.28

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2025.2.28

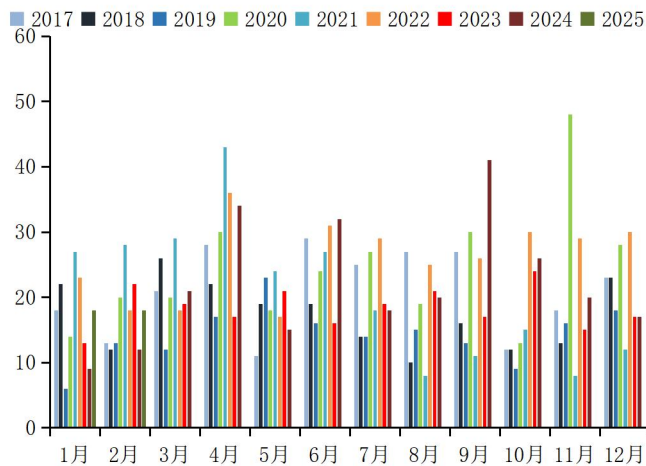
图表 86 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



资料来源: 国家兽药基础数据库, 华安证券研究所 注: 截至 2025.

2.28

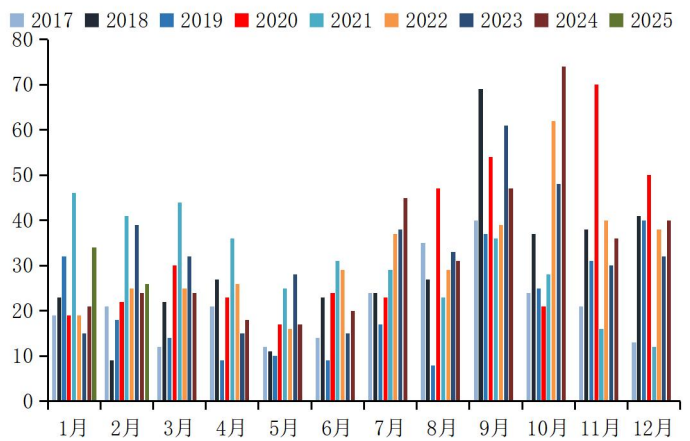
图表 88 猪细小病毒疫苗批签发次数



资料来源: 国家兽药基础数据库, 华安证券研究所 注: 截至 2025.

2.28

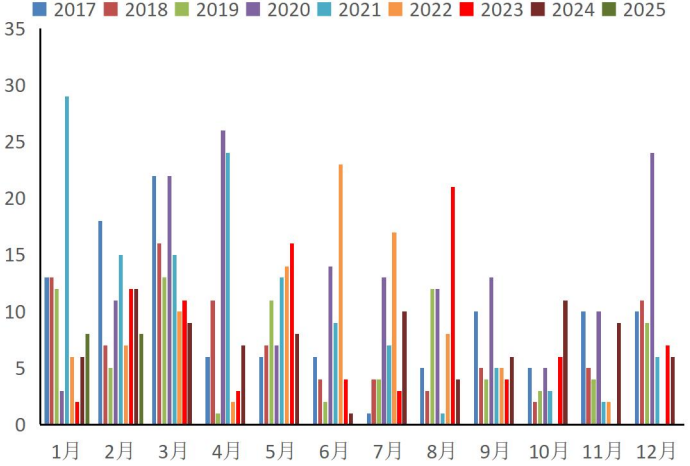
图表 87 猪腹泻疫苗批签发次数



资料来源: 国家兽药基础数据库, 华安证券研究所 注: 截至 2025.

2.28

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.

2.28

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

2024 年, 18 家上市猪企出栏量 1.59 亿头, 同比增长 3.8%, 上市猪企出栏量 (万头) 从高到低依次为, 牧原股份 7160、温氏股份 3018、新希望 1652、德康牧业 878、大北农 640、天邦食品 599、唐人神 434、正邦 415、中粮家佳康 356、天康 303、华统股份 256、神农集团 227、京基智农 215、傲农 210、立华股份 130、金新农 120、东瑞股份 87、罗牛山 69、正虹科技 10.6; 出栏量同比增速从高到低依次为, 神农集团 67%、立华股份 52%、东瑞股份 40%、唐人神 17%、京基智农 16%、温氏股份 15%、金新农 15%、牧原股份 12%、华统股份 11%、天康生物 8%、大北农 6%、新希望-7%、罗牛山-11%、天邦食品-16%、正邦-24%、中粮家佳康-32%、正虹科技-50%、傲农-64%。

2025 年 1-2 月, 19 家上市猪企出栏量万头 3129 万头, 同比增长 20.2%。上市猪企出栏量 (万头) 从高到低依次为, 牧原 1372、温氏 550、新希望 264、德

康农牧 159、大北农 117、正邦 102、天邦 94、唐人神 86、天康 56、中粮家佳康 53、巨星 49、华统 43、立华 34、京基智农 30、神农集团 28、金新农 21、东瑞 19、傲农 10、罗牛山 9、正虹科技 0；出栏量同比增速从高到低依次为，立华 196%、中粮家佳康 161%、神农集团 115%、东瑞 86%、正邦 57%、唐人神 43%、天康 43%、牧原 30%、德康农牧 25%、大北农 22%、温氏 21%、华统 3%、金新农 1%、正虹科技 0%、京基智农-2%、新希望-13%、天邦-14%、罗牛山-25%、傲农生物-46%。

2025 年 2 月，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，温氏 260、新希望 114、中粮家佳康 98、德康农牧 79、神农集团 51、天邦 51、大北农 48、正邦 45、唐人神 40、天康 26、巨星 24、傲农 22、华统 22、立华 18、京基智农 16、东瑞 10、金新农 9、罗牛山 5、正虹科技 1；出栏量同比增速从高到低依次为，立华 398%、东瑞 120%、正邦 104%、中粮家佳康 77%、天康 65%、德康农牧 61%、巨星 59%、神农集团 56%、唐人神 46%、大北农 46%、正虹科技 36%、温氏 35%、天邦 27%、罗牛山 23%、京基智农 21%、华统 19%、金新农 1%、新希望-13%、傲农-71%。

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

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 91 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头

累计生猪出栏量（万头）														
	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月
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	
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
新希望	192	323	456	604	740	869	995	1,123	1,242	1,367	1,493	1,652	150	264
德康农牧	78	128	189	259	333	403	473	543	616	693	783	878	81	159
大北农	64	96	145	197	249	285	331	373	428	493	563	640	69	117
天邦食品	70	110	151	197	252	302	355	407	450	499	545	599	44	94
唐人神	33	60	95	126	159	188	217	247	279	329	378	434	46	86
正邦	43	65	92	110	135	159	182	210	248	302	355	415	57	102
中粮家佳康	35	55	81	106	132	158	190	218	248	280	313	356	45	98
天康生物	23	39	65	89	114	140	162	186	214	243	271	303	30	56
华统股份	24	42	66	86	113	134	154	174	195	215	235	256	21	43
巨星农牧													25	49
神农集团	20	33	50	67	86	109	129	146	166	187	206	227	23	51
京基智农	17	31	46	65	88	105	121	141	163	182	195	215	14	30
傲农生物	75		96	112	126	138	151	162	177	188	197	210	12	22
立华股份	8	11	19	26	36	43	56	66	79	94	111	130	16	34
金新农	13	21	33	44	53	60	69	79	89	98	108	120	12	21
东瑞股份	6	10	17	22	29	35	42	50	58	68	76	87	9	19
罗牛山	8	12	19	26	32	38	44	48	53	58	62	69	4	9
正虹科技	0	1	1	2	3	4	4	5	6	7	7	11	1	1
益生股份	0	0	0	0	1	1	1	1	2	2	2	3	0	1
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
牧原股份	19%		16%	12%	9%	7%	7%	8%	7%	9%	10%	12%	30%	
温氏股份	66%	29%	28%	25%	23%	22%	20%	19%	18%	17%	17%	15%	10%	21%
新希望	34%	7%	-3%	-4%	-4%	-3%	-4%	-4%	-5%	-6%	-8%	-7%	-13%	-13%
德康农牧													3%	25%
大北农	28%	-2%	1%	2%	4%	2%	3%	2%	3%	6%	6%	6%	9%	22%
天邦食品	83%	40%	14%	10%	3%	-1%	-1%	-1%	-2%	-7%	-13%	-16%	-38%	-14%
唐人神	41%	16%	21%	20%	18%	13%	10%	10%	6%	9%	13%	17%	40%	43%
正邦	-24%	-47%	-47%	-52%	-50%	-47%	-45%	-45%	-40%	-35%	-29%	-24%	33%	57%
中粮家佳康	-11%	-36%	-36%	-36%	-35%	-35%	-34%	-33%	-32%	-30%	-30%	-32%	29%	77%
天康生物	46%	8%	14%	9%	7%	7%	4%	4%	4%	6%	7%	8%	28%	43%
华统股份	46%	21%	23%	17%	21%	16%	15%	15%	16%	15%	13%	11%	-9%	3%
巨星农牧													23%	
神农集团	112%	40%	41%	47%	53%	63%	60%	54%	50%	52%	48%	49%	17%	56%
京基智农	28%	15%	12%	19%	26%	24%	20%	19%	21%	20%	17%	16%	-19%	-2%
傲农生物		-18%	-30%	-38%	-45%	-53%	-55%	-58%	-60%	-62%	-63%	-64%	-78%	-71%
立华股份	15%	-26%	-19%	-4%	17%	19%	25%	30%	35%	38%	46%	52%	105%	196%
金新农	166%	12%	20%	23%	15%	10%	12%	10%	14%	15%	14%	15%	-11%	1%
东瑞股份	9%	-19%	-21%	-20%	-12%	3%	2%	9%	15%	24%	29%	40%	58%	86%
罗牛山	89%	20%	15%	8%	3%	0%	-2%	-4%	-5%	-8%	-12%	-11%	-29%	-25%
正虹科技	-86%	-83%	-82%	-82%	-73%	-69%	-68%	-67%	-66%	-64%	-64%	-50%	105%	36%
益生股份	3213%	2281%	710%	580%	551%	632%	625%	793%	777%	699%	632%	806%	-61%	162%

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）
2023.12	4,086	1,765	12.5	4.9	10,353	4,193	404	1,560
2024.1	4,420	1,753	11.4	4.7	9,989	4,341	367	1,538
2024.2	4,355	2,026	5.7	1.5	6,970	3,036	295	1,345

2024.3	4,259	2,441	12.3	4.5	9,760	3,929	397	1,761
2024.4	4,413	2,198	11.5	4.6	9,364	3,980	256	1,930
2024.5	5,084	2,291	12.1	4.6	9,422	4,148	325	1,597
2024.6	5,159	2,199	11.9	4.6	9,250	4,112	450	1,237
2024.7	5,298	2,180	12.9	4.5	9,730	4,438	421	1,676
2024.8	5,156	2,056	11.9	4.7	10,867	4,744	379	2,141
2024.9	4,943	1,929	12.6	4.6	11,704	4,853	387	2,179
2024.10	5,314	1,997	12.6	5.0	11,882	4,764	434	2,348
2024.11	5,730	2,339	12.4	4.6	11,088	4,532	385	2,412
2024.12	4,424	1,795	12.9	4.9	10,782	4,720	431	2,829
2025.1	5,432	2,576	9.4	3.6	9,464	4,511	399	2,634
2025.2	5,231	2,541	8.6	3.0	8,222	3,286	384	2,724
单月销量/屠宰量 yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.12	4.4%	77.6%	34.8%	4.8%	5.5%	12.0%	19.5%	9.3%
2024.1	-11.9%	-23.1%	79.6%	82.6%	16.7%	21.7%	-9.2%	-17.9%
2024.2	-13.0%	-8.8%	-43.2%	-55.3%	-18.2%	5.3%	-19.4%	-31.1%
2024.3	-15.6%	3.1%	20.9%	-2.1%	1.8%	7.0%	3.0%	-24.9%
2024.4	-19.0%	-17.8%	31.5%	2.0%	-6.4%	5.6%	-24.5%	-18.7%
2024.5	-18.2%	0.1%	22.6%	-2.5%	2.2%	13.7%	-12.2%	-35.8%
2024.6	-14.9%	1.8%	17.4%	-2.4%	-2.0%	10.2%	26.7%	-42.9%
2024.7	-11.1%	-2.3%	20.7%	-12.8%	2.8%	12.4%	22.6%	-12.3%
2024.8	-14.5%	-6.3%	19.8%	1.8%	1.8%	15.4%	9.8%	12.1%
2024.9	-11.1%	-9.6%	23.9%	-2.6%	9.4%	15.4%	-10.6%	9.2%
2024.10	2.1%	-9.4%	5.4%	-4.8%	7.0%	19.5%	8.1%	15.2%
2024.11	16.9%	7.2%	6.4%	-0.9%	3.6%	14.3%	-8.5%	26.4%
2024.12	0.0%	1.7%	3.1%	-0.4%	4.1%	12.6%	6.7%	81.4%
2025.1	22.9%	46.9%	-17.5%	-22.7%	-5.3%	3.9%	8.7%	71.2%
2025.2	20.1%	25.5%	51.4%	107.4%	18.0%	8.3%	30.0%	102.6%

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)
2023.12	2.1	1.2	9,649	9,044	13.3	13.3	11.0	2.4
2024.1	3.6	3.0	10,220	9,083	12.7	13.0	10.7	2.9
2024.2	4.8	4.0	10,867	8,943	13.6	13.6	11.2	2.8
2024.3	4.3	3.5	9,789	8,203	13.0	12.4	10.3	3.1
2024.4	3.5	3.1	10,122	8,792	13.2	13.0	11.3	3.3
2024.5	3.9	3.1	10,058	8,246	13.8	13.5	11.6	3.3
2024.6	2.9	2.2	10,000	8,708	13.7	13.9	10.9	2.8
2024.7	3.5	2.6	10,077	8,753	13.2	13.2	10.7	2.9
2024.8	4.0	3.3	9,573	8,559	13.2	13.4	11.2	3.3
2024.9	4.1	3.5	9,436	8,756	13.0	13.2	11.0	3.7
2024.10	4.9	4.2	9,675	8,568	13.3	13.0	11.0	3.7
2024.11	5.3	4.4	9,751	8,863	12.7	12.2	10.5	3.8
2024.12	4.1	3.7	10,186	9,157	11.6	11.4	9.6	3.7
2025.1	2.7	2.4	10,000	8,787	11.4	11.8	9.7	4.1
2025.2	2.4	2.2	9,778	7,885	10.4	10.4	8.7	4.2
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
2023.12			3.25	0.20				
2024.1			3.02	0.22				
2024.2			2.44	0.13				
2024.3			2.60	0.20				
2024.4			2.70	0.25				
2024.5			3.10	0.21				
2024.6			2.92	0.23				
2024.7			3.30	0.24				
2024.8			3.26	0.26				

2024.9			3.38	0.20				
2024.10			3.08	0.23				
2024.11			3.48	0.23				
2024.12			3.25	0.23				
2025.1			3.56	0.24				
2025.2			2.55	0.13				
单月食品加工量 yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.12			39.1%	69.6%				
2024.1			24.4%	163.8%				
2024.2			9.3%	14.5%				
2024.3			0.6%	59.3%				
2024.4			3.4%	101.1%				
2024.5			16.7%	59.6%				
2024.6			0.1%	31.8%				
2024.7			9.9%	35.4%				
2024.8			1.2%	31.3%				
2024.9			21.3%	14.7%				
2024.10			17.1%	38.4%				
2024.11			31.1%	28%				
2024.12			0.0%	18%				
2025.1			18%	11%				
2025.2			4.4%	4%				
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
2023.12			21,662	13,711				
2024.1			25,861	13,063				
2024.2			22,746	12,851				

2024.3			22,385	14,234				
2024.4			22,259	15,057				
2024.5			20,581	14,413				
2024.6			21,678	14,259				
2024.7			21,515	14,556				
2024.8			20,675	14,788				
2024.9			21,479	14,748				
2024.10			20,974	14,048				
2024.11			18,822	14,233				
2024.12			19,415	14,589				
2025.1			20,337	14,217				
2025.2			19,686	13,119				

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
2023.1-12	64,537	26,703	122.3	54.6	118,333	45,678	4,523	24,492
2024.1	4,420	1,753	11.4	4.7	9,989	4,341	367	1,538
2024.1-2	8,775	3,779	17.0	6.1	16,959	7,377	662	2,883
2024.1-3	13,034	6,220	29.4	10.7	26,719	11,306	1,059	4,644
2024.1-4	17,446	8,418	40.8	15.3	36,083	15,286	1,315	6,573
2024.1-5	22,530	10,709	52.9	19.9	45,505	19,434	1,640	8,170
2024.1-6	27,690	12,909	64.9	24.5	54,755	23,545	2,091	9,407
2024.1-7	32,988	15,089	77.8	29.0	64,485	27,983	2,512	11,083
2024.1-8	38,144	17,145	89.7	33.8	75,351	32,727	2,891	13,224
2024.1-9	43,087	19,074	102.3	38.4	87,055	37,580	3,278	15,403
2024.1-10	48,401	21,071	114.9	43.4	98,937	42,344	3,712	17,751
2024.1-11	54,131	23,411	127.4	48.0	110,025	46,875	4,097	20,163
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
累计销量/屠宰量 yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2023.1-12	12.3%	3.1%	7.1%	15.4%	9.5%	12.8%	8.5%	19.7%
2024.1	-11.9%	-23.1%	79.7%	82.8%	16.7%	21.7%	2.6%	-17.9%
2024.1-2	-12.4%	-16.0%	4.5%	5.3%	-0.7%	14.4%	-8.5%	-24.1%
2024.1-3	-13.5%	-9.5%	10.8%	2.0%	0.2%	11.7%	-4.5%	-24.4%
2024.1-4	-15.0%	-11.8%	16.0%	2.0%	-1.6%	10.0%	-9.2%	-22.8%
2024.1-5	-15.7%	-9.5%	17.4%	0.9%	-0.8%	10.8%	-9.8%	-25.8%
2024.1-6	-15.6%	-7.7%	17.4%	0.3%	-1.0%	10.7%	-3.9%	-28.6%
2024.1-7	-14.9%	-7.0%	18.0%	-2.6%	-0.5%	11.0%	-0.2%	-26.5%
2024.1-8	-14.8%	-6.9%	18.2%	-2.5%	-0.2%	11.6%	1.0%	-22.2%
2024.1-9	-14.4%	-7.2%	18.9%	-3.0%	1.0%	12.1%	-0.5%	-18.9%
2024.1-10	-12.9%	-7.4%	17.2%	-3.6%	1.7%	12.9%	0.4%	-15.6%
2024.1-11	-10.5%	-6.1%	16.1%	-3.3%	1.9%	13.0%	-0.5%	-12.1%
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%
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)
2023.1-12	4.1	2.8	11,075	9,766	30.1	28.9	21.7	2.8
2024.1	3.6	3.0	10,220	9,083	27.9	28.4	21.0	2.9
2024.1-2	4.2	3.5	10,435	9,050	28.7	28.9	21.7	2.8
2024.1-3	4.2	3.5	10,164	8,690	28.6	28.2	21.5	2.9
2024.1-4	4.0	3.4	10,152	8,721	28.6	28.2	21.6	3.0
2024.1-5	4.0	3.3	10,130	8,611	28.7	28.2	21.9	3.1

2024.1-6	3.8	3.1	10,106	8,629	28.6	28.4	22.0	3.1
2024.1-7	3.7	3.1	10,102	8,649	28.4	28.2	21.8	3.0
2024.1-8	3.8	3.1	10,031	8,636	28.2	28.1	21.8	3.1
2024.1-9	3.8	3.1	9,958	8,650	28.1	28.0	21.8	3.2
2024.1-10	3.9	3.2	9,927	8,641	28.1	28.0	21.8	3.2
2024.1-11	4.1	3.4	9,910	8,662	28.0	27.9	21.8	3.3
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

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 3 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	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3e
江西	14.0	14.8	14.9	15.3	15.9	18.5	19.4	20.8	18.9	17.8	16.5	15.7	15.5	15.1	14.9
山东	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7
广东	14.4	14.5	15.4	15.9	16.3	18.7	20.0	21.6	19.9	18.5	17.8	16.7	16.4	15.6	15.5
湖北	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.1	16.4	16.5	15.5	15.1
浙江	13.9	14.1	14.1	14.7	15.6	18.1	18.4	20.0	18.6	17.2	16.2	15.2	15.5	14.5	14.1
东北	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.6	15.8	15.9	14.9	14.6
其他	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9
预测价格	14.6	14.9	14.9	15.3	16.0	18.5	19.2	20.7	19.2	17.8	16.8	15.9	16.0	15.2	14.8
公告价格	13.5	13.3	13.9	13.8	15.1	17.6	18.5	19.7	18.6	17.7	16.5	16.0	15.3	14.4	14.0
价格差距	-1.1	-1.7	-1.0	-1.6	-1.0	-0.9	-0.7	-0.9	-0.6	-0.1	-0.3	0.0	-0.7	-0.8	-0.8
温氏股份	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3e
广东	14.4	14.5	15.4	15.9	16.3	18.7	20.0	21.6	19.9	18.5	17.8	16.7	16.4	15.6	15.5
广西	13.7	13.9	14.6	15.0	15.5	18.0	19.2	20.3	18.7	17.3	16.7	15.6	15.8	14.8	14.8
安徽	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9
江苏	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	17.0	16.3	16.5	15.4	15.0
东北	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.6	15.8	15.9	14.9	14.6

湖南	14.0	14.3	14.6	15.1	15.7	18.3	19.2	20.5	19.0	17.4	16.6	15.7	15.7	14.9	14.7
湖北	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.1	16.4	16.5	15.5	15.1
江西	14.0	14.8	14.9	15.3	15.9	18.5	19.4	20.8	18.9	17.8	16.5	15.7	15.5	15.1	14.9
其他	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9
预测价格	14.5	14.7	15.1	15.5	16.0	18.5	19.5	20.9	19.4	18.0	17.1	16.2	16.2	15.3	15.1
公告价格	13.8	14.3	14.7	15.2	15.8	18.1	19.0	20.5	19.1	17.6	16.7	15.9	15.8	15.0	14.7
价格差距	-0.7	-0.4	-0.3	-0.3	-0.2	-0.4	-0.5	-0.5	-0.4	-0.3	-0.4	-0.3	-0.4	-0.3	-0.3
牧原股份	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3e
河南	14.7	15.0	14.7	15.2	15.8	18.3	18.7	20.2	19.0	17.5	16.4	15.7	16.0	14.8	14.5
湖北	15.3	15.8	15.3	15.7	16.3	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.1	16.4	16.5	15.5	15.1
山东	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7
东北	14.2	14.5	14.6	15.0	15.7	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.6	15.8	15.9	14.9	14.6
安徽	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9
江苏	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	17.0	16.3	16.5	15.4	15.0
预测价格	15.0	15.3	15.0	15.4	16.1	18.7	19.1	20.6	19.3	17.8	16.7	16.0	16.3	15.1	14.7
公告价格	13.8		14.2	14.8	15.5	17.7	18.3	19.7	18.7	17.2	16.2	15.3	14.8		13.8
价格差距	-1.3		-0.8	-0.6	-0.6	-0.9	-0.8	-0.9	-0.7	-0.6	-0.5	-0.7	-0.9		-0.9
天邦食品	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3e
广西	13.7	13.9	14.6	15.0	15.5	18.0	19.2	20.3	18.7	17.3	16.7	15.6	15.8	14.8	14.8
安徽	15.0	15.1	14.9	15.3	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9
江苏	15.2	15.5	15.1	15.5	16.2	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	17.0	16.3	16.5	15.4	15.0
山东	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7
河北	14.7	15.1	14.7	15.1	16.0	18.4	18.8	20.3	19.0	17.5	16.5	15.7	16.1	14.9	14.6
预测价格	14.7	15.0	14.9	15.3	15.9	18.4	19.1	20.5	19.1	17.6	16.7	15.9	16.1	15.1	14.8
公告价格	12.9	13.5	14.6	15.2	15.9	18.3	18.9	20.3	19.2	17.6	16.7	15.7	15.4	14.7	14.5
价格差距	-1.7	-1.5	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.8	-0.3	-0.3
新希望	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8e	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3e
山东	15.1	15.4	15.0	15.4	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7
川渝	13.9	14.4	14.7	14.9	15.5	17.8	18.4	20.1	19.2	17.9	16.7	16.6	16.0	14.9	14.7
陕西	14.4	14.6	14.6	15.0	15.8	18.3	18.8	20.2	18.9	17.6	16.4	15.7	16.0	14.5	14.4

河北	14.7	15.1	14.7	15.1	16.0	18.4	18.8	20.3	19.0	17.5	16.5	15.7	16.1	14.9	14.6
预测价格	14.8	15.0	14.8	15.2	16.0	18.4	18.9	20.3	19.2	17.7	16.6	16.0	16.2	15.0	14.7
公告价格	13.3	13.9	14.3	15.1	15.4	18.1	18.8	20.2	18.8	17.4	16.5	15.5	15.4	14.6	14.3
价格差距	-1.5	-1.2	-0.5	-0.1	-0.5	-0.3	-0.1	-0.1	-0.3	-0.3	-0.1	-0.4	-0.7	-0.4	-0.4
天康生物	2024.1	2024.2	2024.3	2024.4	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3e
新疆	12.7	12.8	13.3	14.2	14.7	17.6	17.7	19.5	17.8	16.6	15.6	14.8	14.8	13.4	13.3
河南	14.7	15.0	14.7	15.2	15.8	18.3	18.7	20.2	19.0	17.5	16.4	15.7	16.0	14.8	14.5
预测价格	12.9	13.1	13.5	14.3	14.8	17.7	17.8	19.6	18.0	16.7	15.6	14.9	14.9	13.5	13.4
公告价格	13.1	13.3	13.7	14.5	14.9	17.0	17.6	19.0	18.0	16.9	15.8	14.8	14.8	13.5	13.4
价格差距	0.1	0.2	0.2	0.2	0.0	-0.6	-0.2	-0.6	0.1	0.2	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 2025年3月中国农产品供需形势分析

玉米：本月对中国玉米供需形势预测与上月保持一致。国内市场：中储粮继续加大收购力度，玉米饲用需求较好，深加工企业开工率保持高位，市场主体积极入市，玉米购销活跃，售粮进度同比偏快。国际市场：生产方面，近期巴西、阿根廷产区迎来降雨，有助于旱情缓解，利于作物生长；贸易方面，自3月10日起，我国对原产于美国的玉米加征15%关税，预计对美国玉米的进口将有所减少，但由于2024年从美国进口的玉米仅占进口总量的15%左右，对国内市场影响有限，后期还需关注国际贸易政策。

大豆：本月对中国大豆供需形势预测与上月保持一致。国内方面，基层余粮逐渐见底，市场可流通货源有限，短期看涨预期较强。国际方面，南美大豆丰产预期逐步兑现，全球大豆供应仍呈宽松格局，预计短期价格将受南美天气和中美贸易政策影响震荡运行。

棉花：本月对2024/25年度中国棉花供需形势预测不做调整。国内市场，棉花商业库存仍处于近五年同期最高位，供给较为充裕。春节后纺织企业陆续复工，开机率逐步升至高位，纺织成品出库有所加快。国际市场，美国、巴西棉花出口较上年同期增加，纺织业市场前景谨慎乐观。北半球新棉即将进入播种期，后期需关注各主产国播种情况。

食用植物油：本月预测，2024/25年度中国食用植物油产量、消费量、进出口量均与上月保持一致。截至2月末，长江中下游大部油菜处于现蕾抽薹期，四川盆地大部、江南南部等地进入开花期。近期湖北东部、苏皖等局部地区出现寒潮低温天气，但持续时间短，对油菜生产总体影响有限。3月20日起，中国将对自加拿大进口菜籽油和菜粕加征100%关税，短期内对国内食用植物油供给影响不大，后期需进一步关注贸易政策实施带来的影响。

食糖：本月对中国食糖供需形势预测数据不作调整。2024/25 年度食糖生产已进入尾声，北方甜菜糖厂全部停机，南方甘蔗糖厂陆续收榨。据中国糖业协会统计，截至 2025 年 2 月底，全国累计产糖 972 万吨，同比增 177 万吨；累计销糖 475 万吨，同比增 97 万吨；销售进度 48.9%，同比加快 1.4 个百分点。2 月底广西、云南等地迎来持续降雨，旱情解除利于甘蔗生长，后期还需继续关注天气变化。国际方面，巴西食糖产量较上年度减少，印度产量不及预期，国际产需缺口扩大。（来源：农业农村部）

4.2 一周鱼价行情

本周除牛蛙、黑斑蛙、罗非鱼、白对虾价格呈现下跌外，其他水产品价格均呈现明显上涨态势，其中鲤鱼、黄颡鱼因存塘不足，市场供需失衡，价格环比分别上涨 7.4% 和 6.5%。但牛蛙因近期养户积极出蛙，消费端依旧疲软，市场供需短暂失衡，价格环比下跌 5.9%。值得注意的是：目前草鱼、鲫鱼、鲤鱼、斑点叉尾鮰、黄颡鱼、加州鲈、牛蛙、南美白对虾等存塘持续减少，价格持续上涨。目前正值投苗初期，大部分品种还未集中投苗，但从南美白对虾投苗节奏看，因前期行情持续低迷，目前养户投苗积极性相对消极，广东、浙江等地养户转养罗氏沼虾较多，目前白对虾整体投苗量或将减少 10%。

本周主要上涨的品种是草鱼、鲫鱼、鲤鱼、斑点叉尾鮰、生鱼、黄颡鱼、加州鲈；主要下跌水产品是罗非鱼、牛蛙、黑斑蛙；南美白对虾价格与上周基本持平。（来源：通威农牧）

4.3 2025 年第 10 周国内外农产品市场动态

一、国内鲜活农产品批发市场交易情况

据农业农村部监测，2025 年第 10 周（2025 年 3 月 3 日-9 日，下同）“农产品批发价格 200 指数”为 119.00（以 2015 年为 100），比前一周降 0.49 个点，同比低 7.32 个点；“‘菜篮子’产品批发价格指数”为 120.07（以 2015 年为 100），比前一周降 0.47 个点，同比低 7.92 个点。

1. 猪牛羊肉价格小幅下跌，鸡蛋价格小幅回升。猪肉批发市场周均价每公斤 20.89 元，环比跌 0.9%，为连续 5 周下跌，累计下跌 10.0%，同比高 4.5%；牛肉批发市场周均价每公斤 57.22 元，环比跌 0.3%，同比低 17.2%；羊肉周均价每公斤 58.74 元，环比跌 0.3%，同比低 8.8%；白条鸡批发市场周均价每公斤 17.28 元，环比跌 0.1%，同比低 2.3%。鸡蛋批发市场周均价每公斤 8.48 元，环比涨 1.0%，同比高 0.2%。

2. 蔬菜价格继续回落。重点监测的 28 种蔬菜周均价每公斤 4.81 元，环比跌 1.2%，为连续 5 周下跌，累计下跌 16.1%，同比低 10.1%。分品种看，22 种蔬菜价格下跌，2 种持平，4 种上涨，其中，大葱价格跌幅较大，环比跌 6.5%，其余品种价格跌幅在 5% 以内；胡萝卜和土豆价格环比均基本持平；西葫芦、黄瓜、茄子和青椒价格环比分别涨 7.9%、3.9%、2.3% 和 2.2%。

3. 水产品价格涨多跌少。草鱼、大黄花鱼、大带鱼和鲤鱼批发市场周均价每公斤分别为 16.26 元、41.39 元、41.22 元和 14.1 元，环比分别涨 1.0%、0.6%、0.5% 和 0.5%；花鲢鱼、鲫鱼和白鲢鱼批发市场周均价每公斤分别为 16.27 元、19.49 元和 9.91 元，环比均跌 0.1%。

4. 水果均价持平略涨。重点监测的 6 种水果周均价每公斤 7.43 元，环比涨 0.1%，同比高 1.4%。分品种看，西瓜和巨峰葡萄周均价环比分别涨 3.9% 和 2.4%；菠萝、富士苹果、鸭梨和香蕉价格环比分别跌 3.1%、1.5%、1.0% 和 1.0%。

二、国际大宗农产品

1.多种大宗农产品价格环比下跌。国际糖料理事会原糖周均价每磅 18.11 美分（每吨 399 美元），环比跌 9%，同比低 14%；美国芝加哥商品交易所玉米、小麦、豆油和大豆最近期货合约收盘周均价每吨分别为 175 美元、194 美元、939 美元和 368 美元，环比分别跌 7%、7%、6%和 3%，同比分别高 6%、低 2%、低 5%和低 13%；国际棉花价格指数（SM 级）每磅 75.08 美分（每吨 1655 美元），环比跌 3%，同比低 30%。

2.大米价格环比基本持平。泰国 100%B 级和 5%破碎率大米曼谷离岸周均价每吨分别为 446 美元和 431 美元，环比均持平，同比分别低 30%和 31%。（来源：中国农业农村信息网）

4.4 美国发生家禽、野禽和哺乳动物高致病性禽流感疫情

3 月 4 日，美国通报加利福尼亚州等 10 地发生 5 起哺乳动物、2 起家禽和 9 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，多头奶牛和 7 只家猫、1 只家鼠感染，7.4 万只家禽感染死亡，14.3 万只被扑杀，152 只散养家禽感染死亡，1167 只被扑杀。（来源：中国农业农村部）

4.5 3 月第 1 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，3 月第 1 周（采集日为 3 月 6 日）仔猪、肉牛、饲料产品价格环比上涨，生猪、猪肉、鸡蛋、鸡肉、商品代肉雏鸡、羊肉、生鲜乳价格环比下跌，商品蛋雏鸡价格环比持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格 36.55 元/公斤，比前一周上涨 0.1%，同比上涨 20.1%。上海、河北、天津、云南、安徽等 16 个省份仔猪价格上涨，宁夏、福建、海南、湖南、甘肃等 13 个省份仔猪价格下跌。华中地区价格较高，为 37.81 元/公斤；西北地区价格较低，为 35.3 元/公斤。全国生猪平均价格 15.47 元/公斤，比前一周下跌 1.0%，同比上涨 5.6%。上海、云南等 2 个省份生猪价格上涨，吉林、内蒙古、宁夏、黑龙江、辽宁等 28 个省份生猪价格下跌。西南地区价格较高，为 16.66 元/公斤；东北地区价格较低，为 14.65 元/公斤。全国猪肉平均价格 26.58 元/公斤，比前一周下跌 1.0%，同比上涨 7.1%。江苏、上海、云南等 3 个省份猪肉价格上涨，吉林、山西、贵州、浙江、江西等 27 个省份猪肉价格下跌。华南地区价格较高，为 28.64 元/公斤；东北地区价格较低，为 23.18 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 9.78 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比下跌 3.2%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 8.3 元/公斤，比前一周上涨 1.0%，同比下跌 0.7%。全国鸡肉平均价格 23.15 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比下跌 2.6%。商品代蛋雏鸡平均价格 4.13 元/只，与前一周持平，同比上涨 12.2%。商品代肉雏鸡平均价格 3.39 元/只，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 2.6%。

牛羊产品价格。全国牛肉平均价格 65.17 元/公斤，比前一周上涨 0.2%，同比下跌 17.1%。河北、内蒙古、吉林、黑龙江、山东和新疆等主产省份牛肉价格 54.50 元/公斤，比前一周上涨 1.0%。主产省份活牛价格 23.21 元/公斤，比前一周上涨 1.9%，同比下跌 13.8%。全国羊肉平均价格 69.54 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 9.1%。河北、内蒙古、山东、河南、四川、甘肃和新疆等主产省份羊肉价格 64.20 元/公斤，与前一周持平。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.08 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 13.5%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.33 元/公斤，比前一周上涨 0.9%，同比下跌 10.0%。主产区东北三省玉米价格为 2.13 元/公斤，与前一周持平；主销区广东省玉米价格

2.46 元/公斤，比前一周上涨 0.8%。全国豆粕平均价格 3.76 元/公斤，比前一周上涨 1.1%，同比下跌 1.1%。育肥猪配合饲料平均价格 3.42 元/公斤，比前一周上涨 0.6%，同比下跌 5.8%。肉鸡配合饲料平均价格 3.54 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比下跌 5.6%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.25 元/公斤，比前一周上涨 0.6%，同比下跌 5.8%。（来源：中国农业农村部信息网）

4.6 涌益咨询：2 月能繁母猪存栏量环比下降 0.05%

涌益咨询：2025 年 2 月，能繁母猪存栏量（各养殖样本企业）环比下降 0.05%（1 月环比上升 0.63%），能繁母猪存栏量（中大养殖样本企业）环比下降 0.18%（1 月环比上升 0.2%）。（来源：涌益咨询）

4.7 麦富迪奶弗羊奶肉系列新品上市

宠业家消息，3 月 5 日，麦富迪 WarmData 犬猫天性研究大数据发布会举办，麦富迪现场展示了“麦富迪 WarmData 重新定义犬猫天性喂养科学研发”的理论基础。仅仅两天后，在麦富迪奶弗羊奶肉主粮系列新品发布会上，这一理论又迎来了一次重要落地。据官方介绍，麦富迪奶弗作为麦富迪旗下高端品牌，以“天性喂养理念引领、专研技术赋能、母乳营养研究”为核心主张，汇聚多位专家解析天性喂养和吸收免疫的底层逻辑，为猫咪提供亲和营养易吸收的解决方案。

1、以羊奶+鲜肉构建幼猫免疫基础

产品矩阵覆盖干粮、主食湿粮和冻干据麦富迪奶弗官方介绍，奶和肉是宠物成长过程中不可或缺的关键营养来源。奶作为幼宠离乳期的主要食物，提供易消化的蛋白质和免疫物质；肉则是宠物离乳后获取优质蛋白和必需氨基酸的重要来源。麦富迪奶弗品牌专注于研究不同生长阶段宠物对奶肉营养的需求特点，通过分析幼宠离乳期的消化特点，研发适合的羊奶肉基配方；针对成年期宠物的营养需求，优化肉类蛋白来源和配比。目前，麦富迪奶弗以羊奶肉基为基础，开发出适用于幼猫和成猫的羊奶鲜肉烘焙粮、天然粮、主食罐、主食冻干等完整的产品矩阵，为离乳期幼猫提供贴近母乳的营养，为成猫提供亲和好吸收的营养。

在发布会上，麦富迪奶弗负责人表示，麦富迪奶弗品牌专注以“羊奶+肉”的配方逻辑，具体来看：1、羊奶+鲜肉：双重原生营养构建免疫基础羊奶中的短链脂肪酸促进消化，肉源长链脂肪酸美毛护肤，两者协同保护宠物健康。羊奶提供易吸收的乳清蛋白等乳蛋白，肉类补充必需氨基酸和肌原蛋白，形成双蛋白组合，满足全面蛋白质需求。同时，羊奶的天然钙磷比搭配肉源血红素铁，提升微量元素的利用率，实现维生素矿物质的协同作用。2、更大程度保留生羊乳营养麦富迪奶弗采用生羊乳代替乳粉，直接在线添加生羊乳，通过 0-4℃ 冰鲜库储存和低温（0-5℃）乳化工艺，减少乳蛋白热变性，最大限度保留天然原生营养。鲜肉被破碎至微米级，与羊奶融合形成稳定包裹结构，进一步减少营养流失，确保宠物获得高保留率的营养。3、超微乳化微粒工艺通过超微粉碎和高速乳化技术（专利：202311061002.7），将食材混合均匀稳定，关键营养被粉碎、均质、分解成微粒。采用 ≈ 5000 转/分钟的超微乳化工艺，达到与化妆品乳液&精华同等的乳化级别，确保营养的高效吸收和利用，为宠物提供更优质的营养解决方案。

目前，麦富迪奶弗产品已经在天猫、京东麦富迪旗舰店上市，其 1.5kg 烘焙幼猫粮零售价格 135 元；幼猫天然粮零售价格 95 元。

2、“麦富迪 WarmData”理念的重要落地

麦富迪奶弗解构 200 余种母乳营养还原天性需求据麦富迪奶弗官方介绍，新品牌的亮相，不仅是麦富迪在高端产品线上的又一次突破，更是对“WarmData”理念

的深度践行。总体来看，在研发端，麦富迪奶弗产品开发团队依托"麦富迪 WarmData"项目积累的犬猫行为与营养数据，结合与高校合作的母乳研究课题，对 200 余种犬猫母乳成分进行了详细分析。研究过程中，团队持续追踪 10 余种关键营养成分的变化规律，并成功分离保存了 10 多种犬猫乳汁来源的有益菌株。

这些研究成果为产品配方提供了科学依据，使新品能够更好地满足犬猫的天然营养需求，奶弗系列采用科学配比，在保证营养均衡的同时，尽可能保留食材的天然特性。此外，在生产端，麦富迪超级工厂从原料采购、生产加工到成品出厂，全程严格执行质量控制标准。公司设有 107 人组成的国际联合研发中心，专注于宠物营养研究和技术创新。并基于对动物福祉的重视，乖宝宠物投资建设了麦富迪犬猫天性营养研究与发展中心，专注于宠物天性需求研究。截至目前，公司已获得 318 项国家专利，涵盖发明专利和实用新型专利，体现了其在宠物食品研发领域的技术积累和创新能力。

3、推动宠食研发从经验到数据转变

麦富迪奶弗旨在提供更健康、更科学的喂养选择。麦富迪从 WarmData 发布会的理论探索到麦富迪奶弗羊奶肉基新品的实际应用，展现了其在宠物营养领域的系统性研究与实践能力。基于犬猫天性研究数据，麦富迪通过科学分析宠物营养需求，将研究成果转化为实际产品，推动了宠物食品研发从经验导向到数据驱动的转变。

麦富迪奶弗新品的推出标志着麦富迪在高端产品线的持续深耕。依托乖宝宠物集团的生产实力和研发资源，麦富迪建立了从原料筛选到配方设计的完整研发体系。奶弗系列的面世，不仅为市场提供了更科学的喂养选择，也展现了麦富迪将科研成果转化为优质产品的能力。最后，麦富迪官方表示，凭借麦富迪强大的研发实力和工厂基础，麦富迪奶弗将成为宠物食品市场的新宠，为宠物带来更健康、更科学的喂养选择。（来源：宠物家）

4.8 对美加征关税对我国奶业、肉牛行业影响有限

国务院关税税则委员会发布《关于对原产于美国的部分进口商品加征关税的公告》，自 2025 年 3 月 10 日起，对原产于美国的高粱、大豆、猪肉、牛肉、水产品、水果、蔬菜、乳制品加征 10% 关税。

据加征关税商品名单整理出与奶牛、肉牛产业相关的产品，简单分析此次加征关税对产业的影响。总体来看，本次加征关税对乳制品市场、肉牛市场影响不大。

一、美国加征乳制品关税对中国奶业市场几乎没有影响

据海关数据，2024 年中国进口干乳制品 189.3 万吨，从美国进口 32.3 万吨，美国乳品占我国进口干乳制品 17%。自美国进口干乳制品数量最大的为乳清类产品，2024 年进口量达到 29 万吨，不过此次并不在加征关税行列。

本次加征关税的蛋白类产品 2024 年进口量 1.36 万吨，同时加征关税的奶酪、奶粉类产品进口量不足 1 万吨，仅占美国出口中国乳品的 8%，在我国进口乳品总量中占比可以忽略不计。

2024 年中国蛋白类产品实际进口量为 5.76 万吨，来自美国的 1.36 万吨，占 24%。加征关税对蛋白类市场会造成一定影响，可能导致美国产品价格上涨，市场份额下降，其他货源国替代份额增加。蛋白类作为高附加值乳品，主要应用在婴幼儿、食品、医药等行业，在我国乳品进口总量中占比不大。

中国从美国进口量最大的产品——乳清，2024 年中国进口乳清类产品 66 万吨，自美国进口量 29.6 万吨，占 44.7%。并未列入加征名单，原因很简单，乳清是奶酪副产品，美国产量非常大，中国基本没有生产，但是需求量很大。加征关税对美国奶业并无影响，但是将直接增加中国买家的采购成本。

二、中国从美国进口牛肉仅占 4.8%，且为高端牛肉，加征关税对牛肉市场影响不大

据中国海关数据，2024 年中国进口美国牛肉 13.8 万吨，同比下降 11.5%，连降 2 年，占总进口 4.8%，居第 6 位。对美国牛肉加征 10% 关税，对牛肉进口影响不大。

进口美国牛肉为高端牛肉，加征关税对消费者影响较小。

据中国海关数据，2024 年，中国牛肉 Top6 进口来源国中，美国牛肉价格最高，10275 美元/吨，合人民币 73 元/kg，是进口均价 4763 美元/吨（人民币 34 元/kg）2 倍多。高端牛肉消费群体小，加征 10% 关税对消费者影响不大。（来源：博亚和讯）

4.9 德康农牧 2024 年三大业务板块利润超 42 亿元

2025 年 3 月 11 日，德康农牧发布 2024 年度业绩公告，报告期内实现收入 224.63 亿元，较 2023 年 161.55 亿元增长 39.0%，主要原因是生猪板块的强劲表现，这主要得益于生猪价格的上涨及有效的降本增效措施。

在财务回顾中，德康农牧的除税前利润为 42.02 亿元，而 2023 年则为亏损 19.92 亿元，反映出经营状况的显著改善。生物资产公允价值变动的收益为 9.04 亿元，相较于 2023 年的亏损 7.14 亿元，表明市场环境的好转。公司在行政开支方面有所增加，达到 15.84 亿元。整体毛利率由 2023 年的 0.7% 增至 2024 年的 21.7%，主要由于生猪单价上涨，公司降低了生猪和家禽的单位成本。

根据公告，德康农牧的业务主要分为生猪、家禽及辅助产品三大板块，其中生猪及家禽板块为核心业务。生猪板块产品主要包括商品肉猪、种猪、商品仔猪及公猪精液；家禽板块产品涵盖黄羽肉鸡、鸡苗及鸡蛋；辅助板块则主要包含生鲜肉制品、饲料原料及其他。

2024 年，德康农牧生猪板块收入 182.72 亿元，同比增长 49.1%，主要系德康持续的技术赋能、高效的团队管理、坚持不懈的疾病防控以及可持续的育种模式所致，2024 年德康共销售生猪 878 万头，规模仅次于牧原、温氏和新希望；家禽板块收入 32.76 亿元，同比下降 1.7%，主要由于家禽的单价和销量略有下降所致。2024 年，德康黄羽肉鸡的产能保持稳定，共销售黄羽肉鸡 8812 万只；辅助产品板块收入 9.16 亿元，同比增长 61.4%，主要是屠宰业务增长的推动。（来源：饲料行业信息网）

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述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。