

农林牧渔

 证券研究报告
 2025年03月16日

2025年第11周周报：猪价震荡调整延续，供需博弈下产能去化预期有望升温！
投资评级
行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者
吴立 分析师
 SAC 执业证书编号：S1110517010002
 wuli1@tfzq.com

陈潇 分析师
 SAC 执业证书编号：S1110519070002
 chenx@tfzq.com

黄建霖 分析师
 SAC 执业证书编号：S1110524100003
 huangjianlin@tfzq.com

林毓鑫 分析师
 SAC 执业证书编号：S1110524080004
 linyuxin@tfzq.com

陈炼 联系人
 chenlian@tfzq.com

行业走势图


资料来源：聚源数据

相关报告

- 《农林牧渔-行业研究周报:2025年第10周周报：2月第三方能繁小幅惯性增长，重视生猪板块低估值&预期差！》 2025-03-09
- 《农林牧渔-行业研究周报:2025年第9周周报：一号文件发布，首提“农业新质生产力”，看点有哪些？》 2025-03-02
- 《农林牧渔-行业研究周报:2025年第8周周报：本周猪价与仔猪价格走势背离，如何解读？》 2025-02-22

1、生猪板块：供需偏弱局面持续压制猪价，重视生猪板块预期差！

1) **本周猪价震荡，仔猪价格小幅反弹。**截至3月15日，全国生猪均价14.68元/kg，较上周下降0.2%（智农通），行业自繁自养头均盈利约142元/头，环比继续收窄；本周7kg仔猪和50kg二元母猪价格为478元/头和1636元/头，年后仔猪价格持续回落，目前仔猪实际补栏较少，预计短期仔猪价格或震荡调整。

2) **供需情况：**供应端，本周出栏均重为127.92kg（环比+0.86kg），均重已连续增长6周，150kg以上生猪出栏占比为4.47%（环比+0.24pct），考虑到近期肥标价差已有所回落，后续或进一步加速前期大猪出栏进程；需求端，受限于消费主体消化“冰箱”库存，拖累终端需求表现未有明显好转。预计近期猪价或呈季节性走弱趋势，且饲料原材料价格上涨带动饲料成本边际上行，行业或再度进入亏损状态。

3) **重视生猪板块低估值、预期差！**在25年猪价持续低位&成本或准有下降甚至抬升&疫情或有所干扰情况下，后续产能去化容易程度及复产难度或再度提升，产能长期有望波动去化。从2025年头部市值看，其中牧原股份2000-3000元/头；温氏股份、巨星农牧、德康农牧、新希望、新五丰、唐人神、华统股份、天康生物均为2000元/头；估值处在历史相对底部区间（数据截至3月14日）。标的上，当前阶段，【板块β配置、重视核心资产】大猪首推【温氏股份】、【牧原股份】。其次建议关注【新希望】；小猪建议关注：【华统股份】、【神农集团】、【天康生物】、【巨星农牧】、【唐人神】、【德康农牧】、【新五丰】等。

2、禽板块：白鸡黄鸡，重视估值低位和弹性！
1) 白鸡：重视白鸡基本面，关注引种边际变化！

①引种不确定性犹存，或加剧供给压力。自24年12月美国俄克拉荷马州（24年中国自美国的唯一一个祖代引种州）、新西兰相继爆发高致病禽流感以来，国内从美国（AA+、Ross308、Hubbard）、新西兰（Cobb）的引种均处于暂停状态。受此影响，25年1-2月国内祖代更新量仅8.3万套，同比降67.5%，其中海外引种量为零（来源：博亚和讯、国际畜牧网）。截至3月13日，益生股份完成25年第一、二批法国引种落地，3月共计引种3.6万套。

②本周鸡价上行。截至3月15日，山东大厂商品代苗报价3.15元/羽（取区间中值），较上周+0.30元/羽；山东区域主流毛鸡均价3.60元/羽，较上周+0.30元/羽（数据来源：家禽信息网）。由于前期跨年鸡补栏不足，当前鸡源出现阶段性断档，毛鸡价格进入上行通道，并对鸡苗价格形成支撑。

③投资建议：祖代引种收缩已持续2+年，中游去库存逻辑逐步兑现，商品代鸡苗供给已边际下滑；叠加促消费政策提振，预计后续有望景气上行。首推【圣农发展】，建议关注【益生股份】、【民和股份】、【禾丰股份】、【仙坛股份】等。

2) 黄鸡：供给收缩确定，核心变量在需求。

①产能同比有所增长，但仍在2018年以来的较低区间。截至2025年2月9日，在产父母代存栏量1383万套，环比上周-0.5%，同比+9.6%；相比今年年初-0.3%。（数据来源：中国畜牧业协会）。

②广东、江苏区域周内价格稳定。本周广东矮脚黄鸡项稳定在15元/公斤，维持稳定；本周江苏矮脚黄鸡项11.9元/公斤，较上周有上涨0.6元/公斤（数据来源：新牧网公众号）。

③供给端出清彻底，价格对需求边际变化敏感性高于供给。供给端，在产父母代存栏量处近5年低位，散户资金流紧张，短期快速去产能可能性低。需求端，随着多部委将于3月17日联合召开提振消费专题发布会，消费潜力有望进一步释放。在此背景下，黄鸡行业需求或将显著提升，其后续价格弹性表现可能超出此前市场预期。建议关注【温氏股份】、【立华股份】。

3、后周期：饲料板块，重点推荐基本面拐点+估值相对底部的大海集团；动保板块，重视新大单品破局同质化竞争！

1) 重点推荐【海大集团】：水产养殖/水产料历经2+年低谷，养殖饲料产能明显去化，今年水产料景气有望改善。本周草鱼/罗非/生鱼/加州鲈/黄颡/南美白对虾塘口均价环比+2.0%/-2.0%/+3.0%/+0.2%/+6.5%/-0.7%；同比+20%/-18%/+0%/+37%+8%/-7%，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，目前草鱼、鲫鱼、鲤鱼、斑点叉尾鲴、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。原材料大幅波动下海大强化市场主动攻击策略，海大市占率加速提升。消费提振背景下，叠加24年投苗情况，预计25年多品种水产景气向上，量价弹性凸显。重视公司业绩持续兑现能力。

2) 动保板块：重视新赛道、新需求带来的新格局。面对当前同质化、内卷的局面，动保企业面临巨大压力，急切寻求新突破口，多家动保企业纷纷布局新赛道+大单品，其中宠物动保产品受益于行业增量（24年宠物数量突破1.2亿只，同比+2.1%）+国产替代（如猫三联空间数十亿，目前瑞普、普莱柯、科前、中牧、生物等公司产品已上市），潜在增量空间较大；大单品上，各家动保企业也基于自身研发优势，带来疫苗产品的推陈出新，打破行业当前内卷的尴尬局面。此外，24年5月以来的能繁补栏谨慎叠加成本优化，或使得25年部分养殖企业盈利有望持续，免疫积极性或将持续保持，利好动保企业盈利持续。重点推荐：【科前生物】、【中牧股份】，建议关注：【瑞普生物】、【生物股份】、【普莱柯】、【金河生物】、【回盛生物】。

4、种植板块：转基因技术应用有望提速，重视农业新质生产力！

1) 种子：①农业农村部召开干部大会，强调“突出抓好粮油作物大面积单产提升，落实好单产和品质提升关键技术，深入实施种业振兴行动”、“强化农业企业科技创新主体地位”；②产业化应用效果看，国内自主研发的转基因抗虫耐除草剂玉米可减增产约9%；③我们认为，转基因增产效果显著，随着国家粮食安全重要性突显，转基因玉米商业化种植有望加速，头部种企凭借领先的转基因技术等储备有望进一步提升竞争力。

2) 低空经济：一号文件提出“支持发展智慧农业，拓展人工智能、数据、低空等技术应用场景”；此前工信部等联合发文，规划至2030年低空经济形成万亿级市场规模。在农业领域，低空无人机的应用涵盖农田灌溉、植保喷洒、森林防火、环境监测等场景；我们认为，随着低空经济政策持续落地，农业低空产业有望加速发展，植保无人机等相关标的有望受益。

3) 重点推荐：①种子：【隆平高科】、【大北农】、【荃银高科】。②农资：【新洋丰】（与化工组联合覆盖）。建议关注：③种植：【苏垦农发】。④农业节水：【大禹节水】。⑤农业低空经济：【中农立华】（与化工组联合覆盖）、【诺普信】。

5、宠物板块：国产品牌持续崛起，宠物食品出口趋势持续向好！

1) 国产品牌持续崛起，上市公司国产品牌高速增长，关注国产品牌新品。根据宠物营销界数据，2025年2月小红书宠物主食品类的商业笔记从6539篇增加到11800篇，同比增长80.46%；宠物零食食品类的商业笔记从1781篇增加到3241篇，同比增长81.98%。2月小红书宠物品牌商业笔记投放排行榜中，中宠股份旗下品牌Toptrees预估投放费用57万元，位列TOP3，弗列加特位列TOP14，麦富迪位列TOP25。我们认为，宠物国产品牌凭借产品创新、精细营销等战略有望持续崛起！

2) 宠物食品出口持续增长，彰显出口业务景气。根据海关数据，2024年1-12月，我国共计出口33.52万吨，yoy+26.00%，人民币口径下实现出口105.30亿元，yoy+22.06%，保持较快增长。

3) 我们认为，我国宠物经济蓬勃发展，国产品牌崛起快速。重点推荐【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】、【路斯股份】等。

风险提示：政策风险；疫病风险；农产品价格波动；极端天气；进口变动。

1. 生猪板块：供强需弱局面持续压制猪价，重视生猪板块预期差！

1) **本周猪价震荡，仔猪价格小幅反弹。**截至3月15日，全国生猪均价14.68元/kg，较上周末下降0.2%（智农通），行业自繁自养头均盈利约142元/头，环比继续缩窄；本周7kg仔猪和50kg二元母猪价格为478元/头和1636元/头，年后仔猪价格持续回落，目前仔猪实际补栏较少，预计短期仔猪价格或震荡调整。

2) **供需情况：**供应端，本周出栏均重为127.92kg（环比+0.86kg），均重已连续增长6周，150kg以上生猪出栏占比为4.47%（环比+0.24pct），考虑到近期肥标价差已有所回落，后续或进一步加速前期大猪出栏进程；需求端，受限於消费主体消化“冰箱”库存，拖累终端需求表现未有明显好转。预计近期猪价或呈季节性走弱趋势，且饲料原材料价格上涨带动饲料成本边际上行，行业或再度进入亏损状态。

3) **重视生猪板块低估值、预期差！**在25年猪价持续低位&成本或难有下降甚至抬升&疫情或有所干扰情况下，后续产能去化容易程度及复产难度或再度提升，产能长期仍有望波动去化。从2025年头均市值看，其中牧原股份2000-3000元/头；温氏股份、巨星农牧、德康农牧、新希望、新五丰、唐人神、华统股份、天康生物低于2000元/头；估值处在历史相对底部区间（数据截至3月14日）。标的上，当前阶段，【板块β配置、重视核心资产】，大猪首推【温氏股份】、【牧原股份】，其次建议关注【新希望】；小猪建议关注：【华统股份】、【神农集团】、【天康生物】、【巨星农牧】、【唐人神】、【德康农牧】、【新五丰】等。

2. 禽板块：白鸡黄鸡，重视估值低位和弹性！

1) **白鸡：重视白鸡基本面，关注引种边际变化！**

①**引种不确定性犹存，或加剧供给压力。**自24年12月美国俄克拉荷马州（24年中国自美国的唯一一个祖代引种州）、新西兰相继爆发高致病禽流感以来，国内从美国（AA+、Ross308、Hubbard）、新西兰（Cobb）的引种均处于暂停状态。受此影响，25年1-2月国内祖代更新量仅8.3万套，同比降67.5%，其中海外引种量为零（来源：博亚和讯、国际畜牧网）。截至3月13日，益生股份完成25年第一、二批法国引种落地，3月共计引种3.6万套。

②**本周鸡价上行。**截至3月15日，山东大商品代苗报价3.15元/羽（取区间中值），较上周末+0.30元/羽；山东区域主流毛鸡均价3.60元/羽，较上周末+0.30元/羽（数据来源：家禽信息PIB），由于前期跨年鸡补栏不足，当前鸡源出现阶段性断档，毛鸡价格进入上行通道，并对鸡苗价格形成支撑。

③**投资建议：**祖代引种收缩已持续2+年，中游去库存逻辑逐步兑现，商品代鸡苗供给已边际下滑；叠加促消费政策提振，预计后续有望景气上行。首推【圣农发展】，建议关注【益生股份】、【民和股份】、【禾丰股份】、【仙坛股份】等。

2) **黄鸡：供给收缩确定，核心变量在需求。**

①**产能同比有所增长，但仍在2018年以来的较低区间。**截至2025年2月9日，在产父母代存栏量1383万套，环比上周-0.5%，同比+9.6%；相比今年年初-0.3%。（数据来源：中国畜牧业协会）。

②**广东、江苏区域周内价格稳定。**本周广东矮脚黄项稳定在15元/公斤，维持稳定；本周江苏矮脚黄母鸡价格11.9元/公斤，较上周有上涨0.6元/公斤（数据来源：新牧网公众号）。

③**投资建议：**供给端出清彻底，价格对需求边际变化敏感性高于供给。供给端，在产父母代存栏量处近5年低位，散户资金流紧张，短期快速上产能可能性低。需求端，随着多部委将于3月17日联合召开提振消费专题发布会，消费潜力有望进一步释放。在此背景下，黄鸡行业需求或将显著提升，其后续价格弹性表现可能超出此前市场预期。建议关注【温氏股份】、【立华股份】。

3. 后周期：饲料板块，重点推荐基本面拐点+估值相对底部的海大集团；动保板块，重视新大单品破局同质化竞争！

1) **重点推荐【海大集团】**。水产养殖/水产料历经 2+ 年低谷，养殖饲料产能明显去化，今年水产料景气有望改善。本周草鱼/罗非/生鱼/加州鲈/黄颡/南美白对虾塘口均价环比 +2.0%/-2.0%/+3.0%/+0.2%/+6.5%/-0.7%；同比+20%/-18%/+0%/+37%/+8%/-7%，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，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。原材料大幅波动下海大强化市场主动攻击策略，海大市占率加速提升。消费提振背景下，叠加 24 年投苗情况，预计 25 年多品种水产景气向上，量价利弹性凸显。重视公司业绩持续兑现能力。

2) **动保板块：重视新赛道、新需求带来的新格局**。面对当前同质化、内卷的局面，动保企业面临巨大压力，急切寻求新突破口，多家动保企业纷纷布局新赛道+大单品，其中宠物动保产品受益于行业增量（24 年宠物数量突破 1.2 亿只，同比+2.1%）+国产替代（如猫三联空间数十亿，目前瑞普、普莱柯、科前、中牧、生物等产品已上市），潜在增量空间较大；大单品上，各家动保企业也基于自身研发优势，带来疫苗产品的推陈出新，打破行业当前内卷的尴尬局面。此外，24 年 5 月以来的能繁补栏谨慎叠加成本优化，或使得 25 年部分养殖企业盈利有望持续，免疫积极性或将持续保持，利好动保企业盈利持续。重点推荐：【科前生物】、【中牧股份】，建议关注：【瑞普生物】、【生物股份】、【普莱柯】、【金河生物】、【回盛生物】。

4. 转基因技术应用有望提速，重视农业新质生产力！

1) **种子**：①农业农村部召开干部大会，强调“突出抓好粮油作物大面积单产提升，落实好单产和品质提升关键技术，深入实施种业振兴行动”、“强化农业企业科技创新主体地位”；②产业化应用效果看，国内自主研发的转基因抗虫耐除草剂玉米可减损增产约 9%；③我们认为，转基因增产效果显著，随着国家粮食安全重要性突显，转基因玉米商业化种植有望加速，头部种企凭借领先的转基因技术等储备有望进一步提升竞争力。

2) **低空经济**：一号文件提出“支持发展智慧农业，拓展人工智能、数据、低空等技术应用场景”；此前工信部等联合发文，规划至 2030 年低空经济形成万亿级市场规模。在农业领域，低空无人机的应用涵盖农田灌溉、植保喷洒、森林防火、环境监测等场景；我们认为，随着低空经济政策持续落地，农业低空产业有望加速发展，植保无人机等相关标的有望受益。

3) **重点推荐**：①种子：【隆平高科】、【大北农】、【荃银高科】。②农资：【新洋丰】（与化工组联合覆盖）。建议关注：③种植：【苏垦农发】。④农业节水：【大禹节水】。⑤农业低空经济：【中农立华】（与化工组联合覆盖）、【诺普信】。

5. 宠物板块：国产品牌持续崛起，宠物食品出口趋势持续向好！

1) **国产品牌持续崛起，上市公司国产品牌高速成长，关注国产品牌新品**。根据宠物营销界数据，2025 年 2 月小红书宠物主食品类的商业笔记从 6539 增加到 11800 篇，同比增长 80.46%；宠物零食品类的商业笔记从 1781 篇增加到 3241 篇，同比增长 81.98%。2 月小红书宠物品牌商业笔记投放排行榜中，中宠股份旗下品牌 Toptrees 预估投放费用 57 万元，位列 TOP3，弗列加特位列 TOP14，麦富迪位列 TOP25。我们认为，宠物国产品牌凭借产品创新、精细营销等战略有望持续崛起！

2) **宠物食品出口持续增长，彰显出口业务景气**。根据海关数据，2024 年 1-12 月，我国

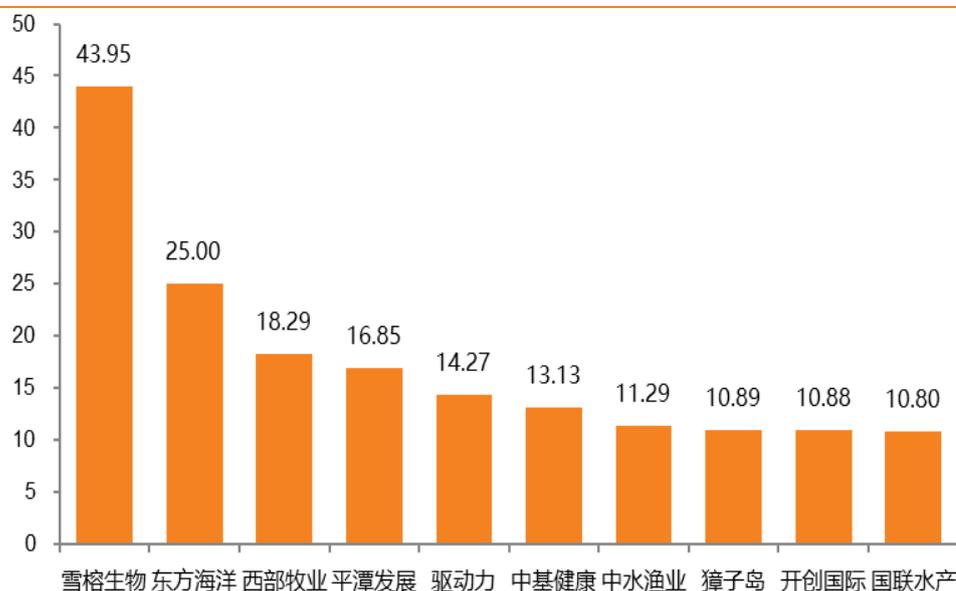
共计出口 33.52 万吨，yoy+26.00%，人民币口径下实现出口 105.30 亿元，yoy+22.06%，保持较快增长。

3) 我们认为，我国宠物经济蓬勃发展，国产品牌崛起快速。重点推荐【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】、【路斯股份】等。

6. 农业板块表现

最新交易周（2025 年 3 月 10 日-2025 年 3 月 14 日），农林牧渔行业+2.84%，同期上证综指、深证成指、沪深 300 变动分别为+1.39%、+1.24%、+1.59%。个股中涨幅靠前的分别为：雪榕生物+43.95%、东方海洋+25.00%、西部牧业+18.29%、平潭发展+16.85%、驱动力+14.27%、中基健康+13.13%、中水渔业+11.29%、獐子岛+10.89%、开创国际+10.88%、国联水产+10.80%。

图 1：本周行业内公司涨幅排名（%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

表 1：农业及子行业与大盘相对走势情况（%）

2025/3/14	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	1.59	2.60	1.87	26.82	12.15
深证成指	1.24	3.31	2.48	37.51	14.30
上证综指	1.39	2.61	0.82	26.46	12.34
农林牧渔	2.84	2.22	-5.64	18.31	-1.56
种子生产	-0.38	-2.15	-8.88	33.56	-4.80
水产养殖	7.96	3.61	-18.43	40.75	8.26
林业	12.23	8.33	-0.35	81.25	27.18
饲料	1.27	3.48	-0.88	31.12	7.12
果蔬加工	3.43	6.35	-6.57	26.95	5.69
粮油加工	2.91	3.44	-7.36	23.68	-0.24
养殖业	3.07	1.62	-5.40	9.04	-5.84

资料来源：Wind，天风证券研究所（注：林业为中信分类）

6.1 本周上市公司重点公告

1) 华统股份《2025年2月畜禽销售情况简报》: 2025年2月份, 公司生猪销售数量219,354头(其中仔猪销售25,130头), 环比变动2.06%, 同比变动18.81%; 生猪销售收入35,092.93万元, 环比变动-14.12%, 同比变动15.45%; 商品猪销售均价15.01元/公斤, 环比变动-4.39%。2025年2月份鸡销售数量46.92万只, 环比变动-37.78%, 同比变动-56.16%; 鸡销售收入691.42万元, 环比变动-42.06%, 同比变动-9.59%。

2) 金河生物《关于放弃控股子公司部分少数股东股权优先受让权及向其增资的公告》: 公司控股子公司金河制药的少数股东11人拟将其所持有的金河制药全部股份和张鸿毅所持有的金河制药部分股份合计930万元(占比18.60%)转让于自然人。公司同意放弃在同等条件下就金河制药部分股权转让所享有的优先受让权。为进一步扩大金河制药资本实力、支持其业务发展, 金河生物、徐兵拟对完成少数股东股权转让后的金河制药共同增资, 合计增资金额4,000万元。

3) 巨星农牧《5%以上股东减持股份计划公告》: 5%以上股东和邦集团计划通过集中竞价的方式减持公司股份5,100,702股, 减持比例不超过公司股份总数的1%; 计划通过大宗交易的方式减持公司股份不超过5,100,702股, 减持比例不超过公司股份总数的1%。

4) 圣农发展《2025年2月份销售情况简报》: ①销售收入: 2025年2月实现销售收入11.44亿元, 同比+10.19%, 环比-20.51%。其中, 家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为8.36亿元, 同比+36.17%, 环比-10.80%; 深加工肉制品板块销售收入为5.02亿元, 同比-9.55%, 环比-30.69%。②销量: 2月份家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为8.55万吨, 同比+51.41%, 环比-8.71%; 深加工肉制品板块产品销售数量为2.55万吨, 同比+4.38%, 环比-28.36%。

5) 神农集团《2025年2月养殖业务主要经营数据公告》: 2025年2月份, 公司销售生猪28.14万头(其中: 商品猪销售20.69万头, 仔猪销售7.14万头), 销售收入4.24亿元。其中向集团内部屠宰企业销售生猪2.40万头。2025年2月份, 商品猪销售均价14.81元/公斤, 环比下降2.69%。

6) 益生股份《2025年2月鸡苗和种猪销售情况简报》: ①禽: 白羽肉鸡苗销售数量5,230.88万只, 销售收入12,357.13万元, 同比+20.11%、-40.30%, 环比-3.70%、-14.93%。益生909小型白羽肉鸡苗销售数量877.20万只, 销售收入866.76万元, 同比+16.78%、-18.50%, 环比+16.73%、+3.38%。②猪: 种猪销售数量5,698头, 销售收入1,218.56万元, 同比+8,944.44%、+6,807.91%, 环比变动+484.41%、+353.57%。

6.2 产业链梳理

6.2.1 生猪产业链

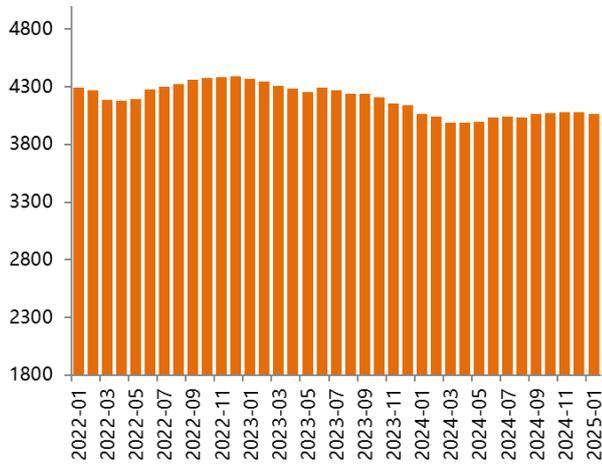
表 2: 表: 生猪产业链各环节价格情况

	2025/3/7	2025/3/14	年同比	周环比	年初至今涨跌幅
猪饲料					
其中: 育肥猪配合料(元/kg)	3.37	3.37	-7.42%	0.00%	0.90%
猪价					
其中: 出栏肉猪(元/kg)	14.56	14.57	0.76%	0.07%	-7.78%
猪肉(元/kg)	18.97	19.07	2.47%	0.53%	-9.36%
三元仔猪(元/公斤)	37.33	40.27	7.86%	7.86%	23.01%
二元母猪(元/公斤)	32.47	32.47	6.81%	0.00%	0.12%
猪料比					
其中: 猪料比价	4.32	4.32	9.37%	0.00%	-9.24%
猪粮比价	6.73	6.63	10.50%	-1.49%	-13.67%

能繁母猪存栏量 (万头)	4,062.00	4,062.00	-0.12%	0.00%	-0.39%
--------------	----------	----------	--------	-------	--------

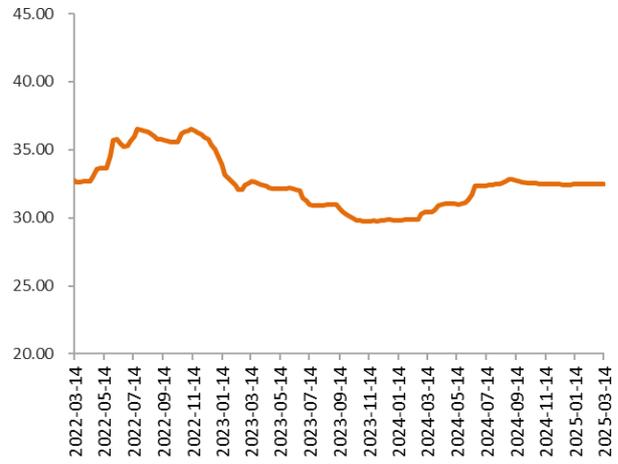
资料来源: 农业农村部, Wind, 涌益咨询, 天风证券研究所 (注: 2月能繁母猪存栏量均采用最新的25年1月数据)

图 2: 能繁母猪存栏量 (万头)



资料来源: 农业农村部, 天风证券研究所 (注: 最新数据更新至2025年1月)

图 3: 二元母猪价格 (元/kg)



资料来源: 中国政府网, 天风证券研究所

图 4: 仔猪价格走势 (元/公斤)



资料来源: 涌益咨询, Wind, 天风证券研究所

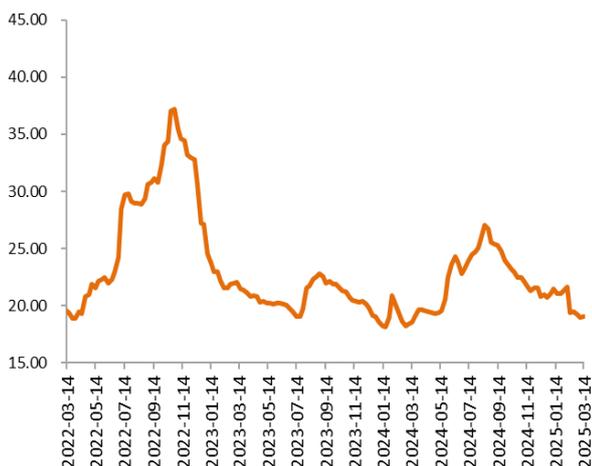
图 5: 出栏肉猪价格 (元/公斤)



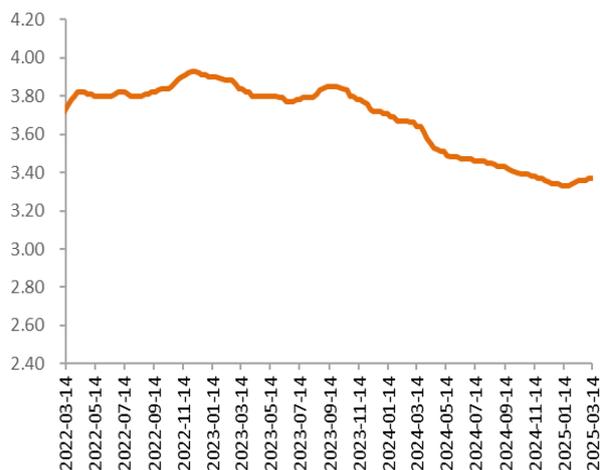
资料来源: 涌益咨询, Wind, 天风证券研究所

图 6: 普通猪肉价格 (元/公斤)

图 7: 全国猪用配合料价格走势 (元/公斤)



资料来源：涌益咨询，Wind，天风证券研究所



资料来源：中国畜牧业信息网，天风证券研究所

6.2.2 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2025/3/7	2025/3/14	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3.53	3.54	-5.60%	0.28%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	2.65	2.85	-28.75%	7.55%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	2.80	3.00	-26.83%	7.14%
山东青岛鸡苗（元/羽）	2.40	2.70	-26.03%	12.50%
泰安六和鸭苗（元/羽）	2.10	1.80	-45.45%	-14.29%
山东潍坊鸭苗（元/羽）	2.10	1.80	-45.45%	-14.29%
河南南阳鸭苗（元/羽）	2.10	1.80	-45.45%	-14.29%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	3.35	3.65	-6.89%	8.96%
河南新乡（元/斤）	3.27	3.60	-6.98%	10.09%
白条鸡大宗价（元/公斤）	13.50	13.50	-2.17%	0.00%

资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯，中国畜牧业协会，天风证券研究所

图 8：祖代鸡存栏量（万套）

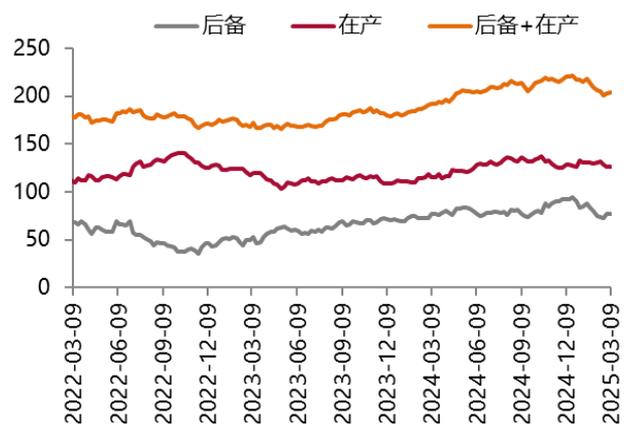
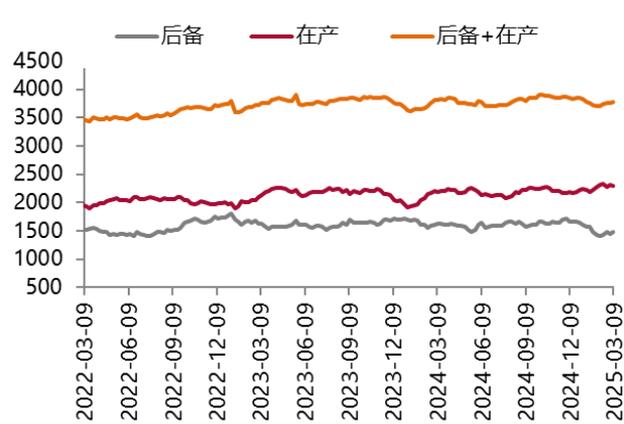


图 9：父母代鸡存栏量（万套）



资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至3月9日）

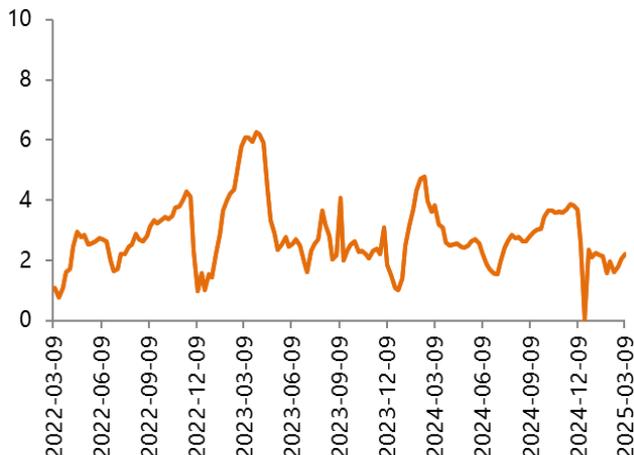
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至3月9日）

图 10：父母代鸡苗价格（元/套）



资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至3月9日）

图 11：商品代鸡苗价格（元/羽）



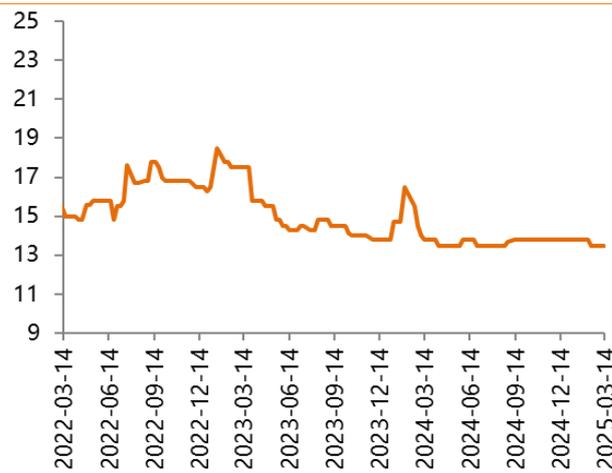
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至3月9日）

图 12：全国肉毛鸡价格走势（元/只）



资料来源：博亚和讯，天风证券研究所

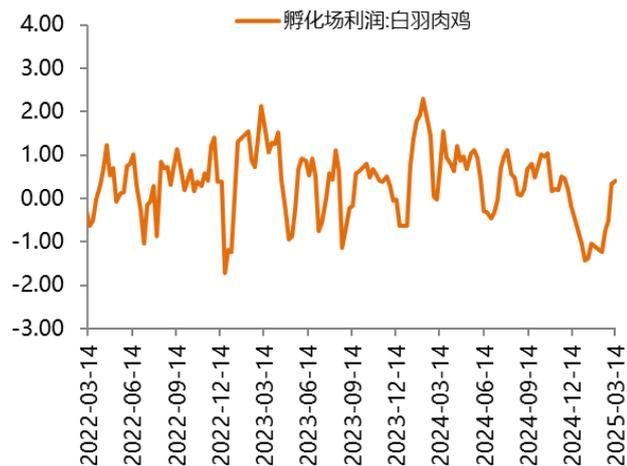
图 13：白条鸡价格走势（元/公斤）



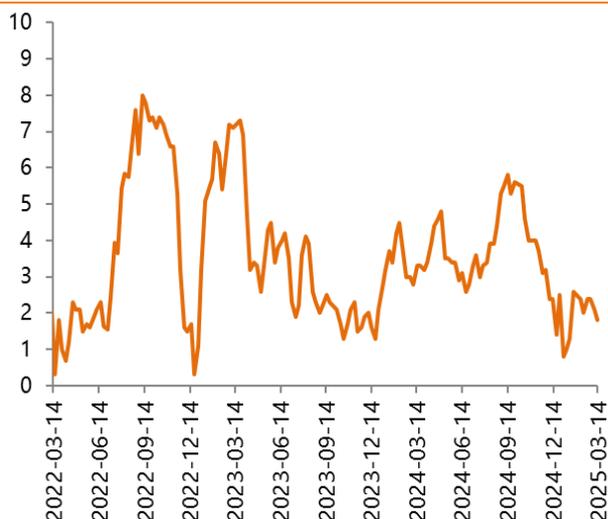
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：肉鸡养殖利润（元）

图 15：泰安六和鸭苗（元/羽）



资料来源：博亚和讯，天风证券研究所



资料来源：博亚和讯，天风证券研究所

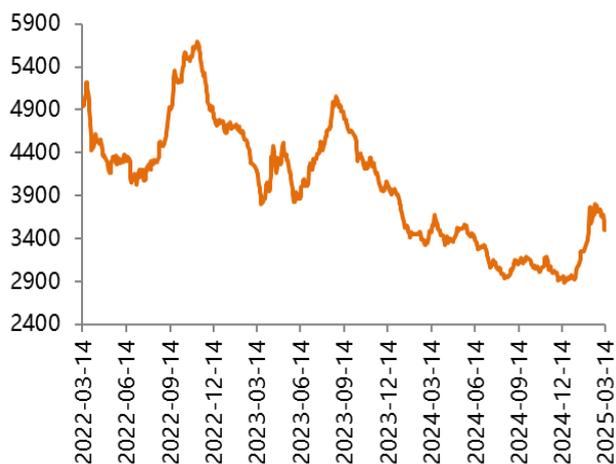
6.2.3 大豆产业链

表 4：大豆产业链各环节价格情况

	2025/3/7	2025/3/14	年同比	周环比
大豆价格（元/吨）				
其中：大连港口现货价	3,550.00	3,550.00	-10.13%	0.00%
广东港口现货价	3,560.00	3,560.00	-9.18%	0.00%
压榨利润（元/吨）				
其中：广东	802.90	640.20	276.81%	-20.26%
山东	822.90	660.20	312.88%	-19.77%
豆类产品（元/吨）				
其中：豆油全国均价	8,482.63	8,480.00	3.24%	-0.03%
豆粕全国均价	3,648.57	3,505.14	0.13%	-3.93%

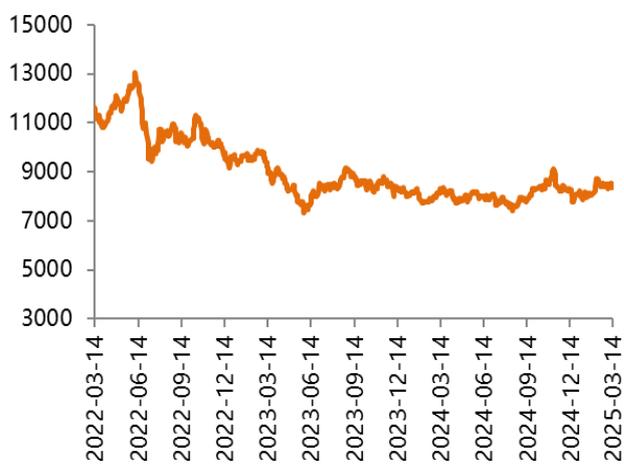
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 16：全国豆粕价格（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 17：全国豆油价格（元/吨）



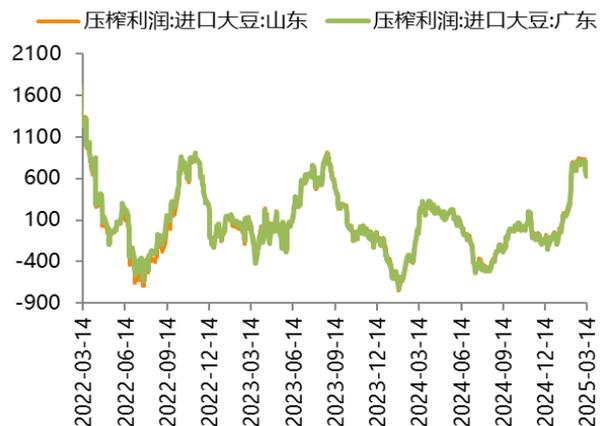
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 18: 进口大豆港口现货价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 19: 进口大豆油厂压榨利润 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

6.2.4 玉米产业链

表 5: 玉米产业链各环节价格情况

	2025/3/7	2025/3/14	年同比	周环比
玉米价格 (元/吨)				
其中: 大连港口	2,190.00	2,220.00	-7.11%	1.37%
蛇口港口	2,260.00	2,300.00	-8.37%	1.77%
进口玉米到岸价	2,149.37	2,150.00	10.75%	0.03%
淀粉 (元/吨)				
其中: 吉林	2,600.00	2,600.00	-16.13%	0.00%
山东	2,870.00	2,870.00	-11.15%	0.00%
酒精 (元/吨)				
其中: 吉林	4,900.00	4,950.00	-16.81%	1.02%
山东	5,150.00	5,150.00	-18.90%	0.00%

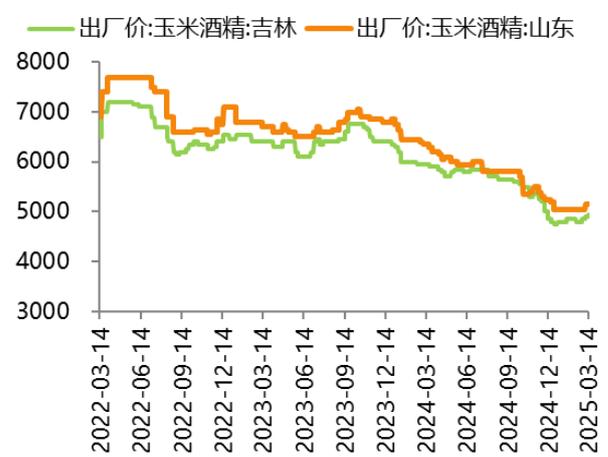
资料来源: 玉米网, Wind, 天风证券研究所 (吉林&山东淀粉最新数据截至 2025 年 2 月 5 日)

图 20: 玉米现货均价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 21: 玉米酒精价格 (元/吨)



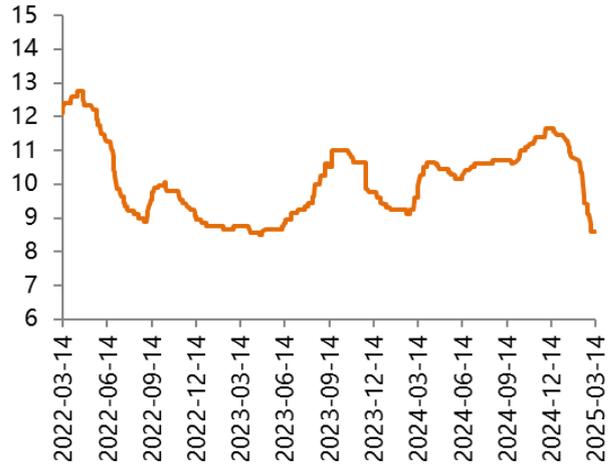
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 22：玉米淀粉价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所（最新数据截至 2025 年 2 月 5 日）

图 23：赖氨酸现货均价（元/公斤）



资料来源：Wind，天风证券研究所

6.2.5 小麦产业链

表 6：小麦产业链各环节价格情况

	2025/3/7	2025/3/14	年同比	周环比
小麦价格（元/吨）				
其中：郑州收购价	2,420.00	2,427.00	-13.32%	0.29%
广州进厂价	2,540.00	2,550.00	-13.27%	0.39%
面粉批发均价（元/吨）	4.16	4.16	-7.96%	0.00%

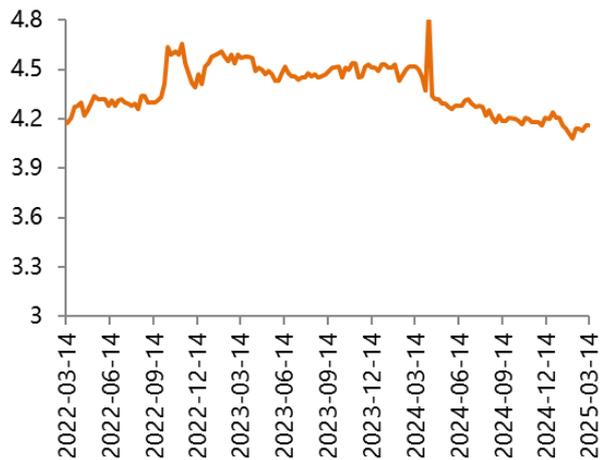
资料来源：Wind，中华粮网，天风证券研究所

图 24：小麦现货价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 25：面粉批发价（元/公斤）



资料来源：Wind，天风证券研究所

6.2.6 白糖产业链

表 7：糖产业链各环节价格情况

	2025/3/7	2025/3/14	年同比	周环比
白糖价格（元/吨）				
其中：广西柳州现货价	6,090.00	6,180.00	-7.07%	1.48%

资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 26: 柳州白糖现货价格 (元/吨)



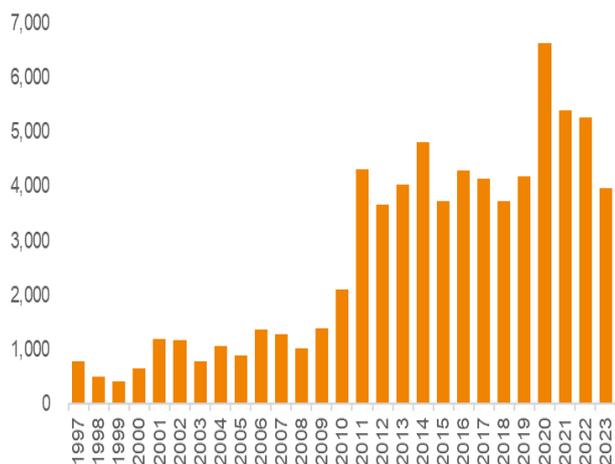
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 27: 配额外巴西白糖与柳州白糖价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 28: 我国食糖年度进口量 (千吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 29: 原糖国际现货价 (美分/磅)



资料来源: Wind, 天风证券研究所 (注: 最新数据截至 2025 年 3 月 7 日)

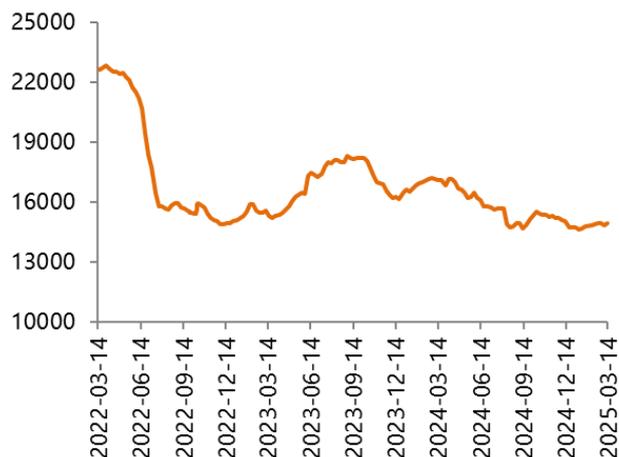
6.2.7 棉花产业链

表 8: 棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2025/3/7	2025/3/14	年同比	周环比
棉花价格 (元/吨)	平均价	14,870.00	14,923.85	-12.64%	0.36%
棉油价格 (元/吨)	价格	7,535.04	7,624.09	5.52%	1.18%
棉粕价格 (元/吨)	新疆	2,390.00	2,390.00	-21.64%	0.00%
棉短绒价格 (元/吨)	山东	5,060.00	5,050.00	16.09%	-0.20%
棉壳价格 (元/吨)	山东	1,417.00	1,417.00	-2.28%	0.00%
	湖北	1,638.00	1,528.00	14.46%	-6.72%

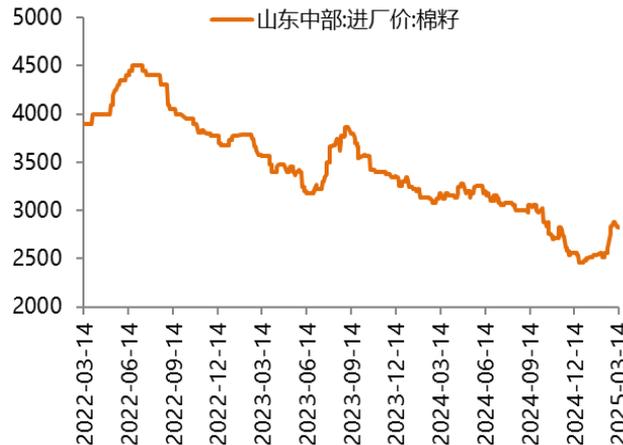
资料来源: Wind, 顺风棉花网, 天风证券研究所

图 30：我国棉花价格走势（元/吨）



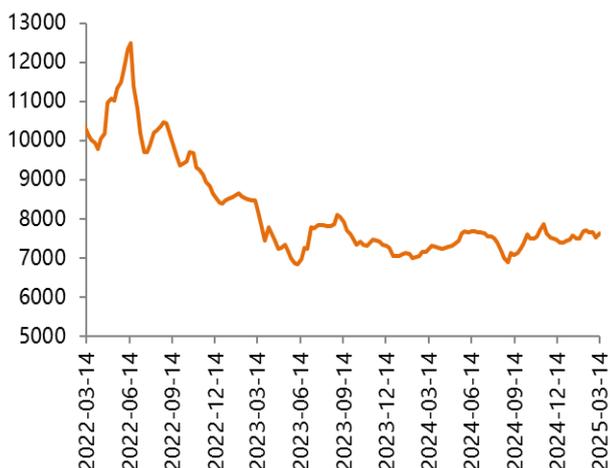
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 31：我国棉籽价格走势（元/吨）



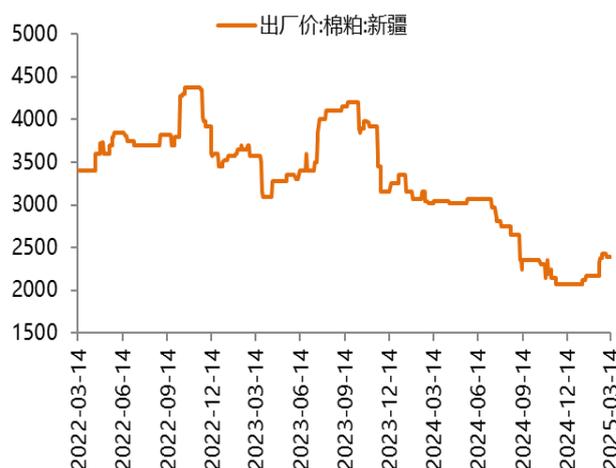
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 32：我国棉油价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 33：我国棉粕价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

6.2.8 水产产业链

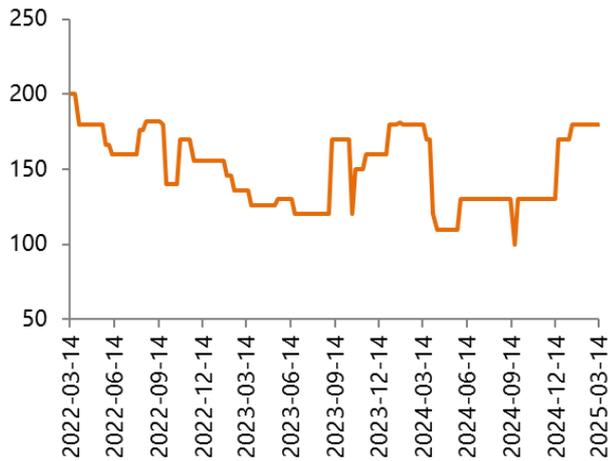
表 9：水产产业链各环节价格情况（元/kg、美元/吨）

	统计标准	2025/3/7	2025/3/14	年同比	周环比
海参	平均价	180.00	180.00	0.00%	0.00%
鲍鱼	平均价	120.00	120.00	9.09%	0.00%
扇贝	平均价	8.00	8.00	-20.00%	0.00%
对虾	平均价	300.00	300.00	15.38%	0.00%
鲫鱼	大宗价	21.50	21.50	13.16%	0.00%
草鱼	大宗价	18.00	18.00	28.57%	0.00%
鱼粉	国际现货价	1,699.83	1,709.82	-10.47%	0.59%

资料来源：Wind，天风证券研究所

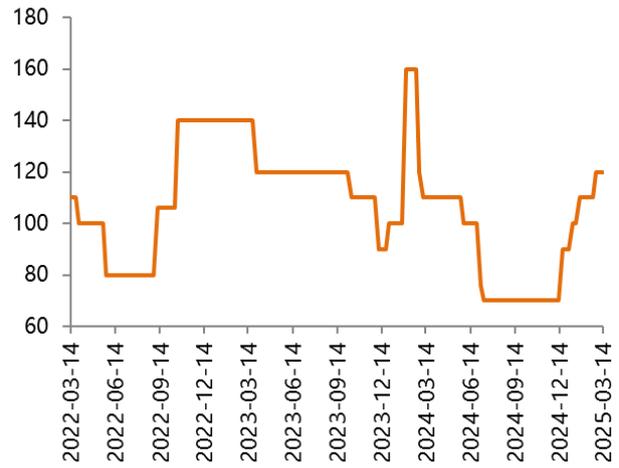
图 34：我国海参价格走势（元/公斤）

图 35：我国鲍鱼价格走势（元/公斤）



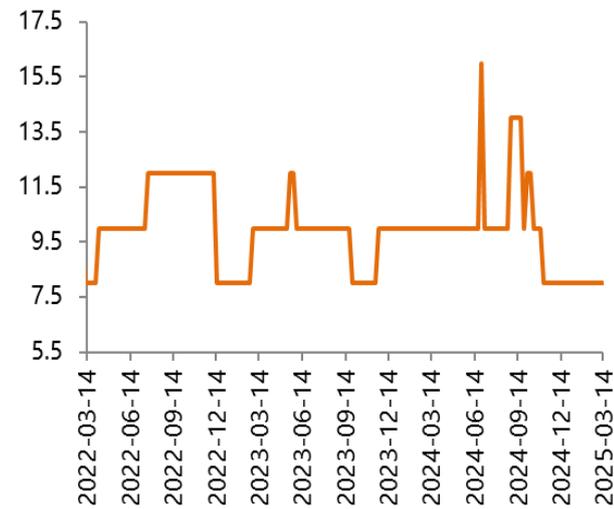
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 36: 我国扇贝价格走势 (元/公斤)



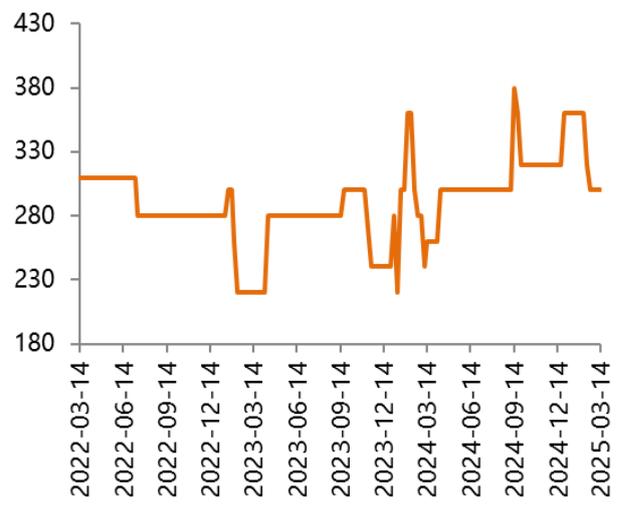
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 37: 我国对虾价格走势 (元/公斤)



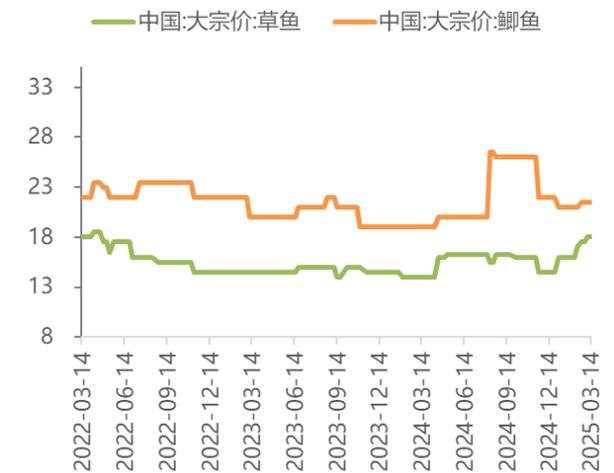
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 38: 我国淡水鱼价格走势 (元/公斤)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 39: 鱼粉价格 (美元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所 (注: 最新数据截至 3 月 7 日)

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com