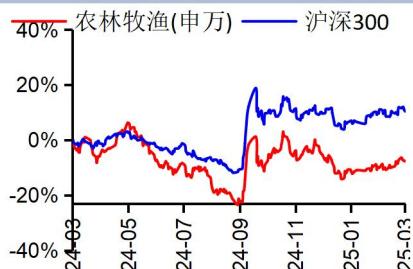


生猪价格持续窄幅震荡，白羽祖代更新量同比大降

行业评级：增持

报告日期：2025-3-22

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：1-2月上市猪企出栏量同比增20%，全球大豆库消比环比下降 - 副本 2025-3-16

2. 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

主要观点：

生猪价格持续窄幅震荡，补栏积极性持续疲弱

①本周生猪价格上涨0.3%至14.68元/公斤。本周六，全国生猪价格14.68元/公斤，周环比上涨0.3%。涌益咨询（3.14-3.20）：全国90公斤内生猪出栏占比4.04%，周环比微降，维持低位；50公斤二元母猪价格1634元/头，连续四周持平，同比上升5.1%；规模场15公斤仔猪出栏价630元/头，周环比大涨4.3%；②生猪出栏均重升至128.4公斤。涌益咨询（3.14-3.20）：全国出栏生猪均重128.4公斤，周环比再升0.48公斤，较2023年、2024年同期分别高6.08公斤、4.37公斤；150kg以上生猪出栏占比4.71%，周环比升0.24个百分点，较2023、2024年同期分别低1.08个百分点、高0.18个百分点；175kg、200kg与标猪价差分别为0.62元/斤、1.41元/斤，周环比分别下降0.18元/斤、0.2元/斤；③补栏积极性持续疲弱，2025年生猪养殖行业有望获得正常盈利。根据农业部数据，2024年4月-2025年1月，我国能繁母猪存栏量累计上升1.91%，对应2025年猪价步入下行周期，但由于生猪补栏明显偏慢，我们预计2025年生猪养殖行业有望获得正常盈利。从补栏对象看，头部猪企已成为新增产能主力军，2024Q4牧原、温氏的能繁母猪分别上升19.6万头、6万头，两家公司合计增加约25.6万头，而2024Q4全国新增能繁母猪存栏量仅16万头，头部猪企集中度有望继续提升。随着猪价步入下行周期，成本控制重要性突显，牧原股份、温氏股份生猪养殖成本处于行业第一梯队；④估值处历史低位，重点推荐牧原、温氏。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2,994元、温氏头均市值2,654元、新希望2,578元、天邦1,118元、正邦6,391元、巨星农牧3,310元、神农集团6,560元、京基智农3,774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2,342元、温氏头均市值2,289元、新希望2,582元、天邦944元、正邦3,786元、巨星农牧2,400元、神农集团4,448元、京基智农2,400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，重点推荐牧原股份、温氏股份。

1-2月白羽祖代更新量同比大降74%，黄羽商品代毛鸡继续亏损

①2025年1-2月白羽祖代更新量同比大降74%。本周五，鸡产品价格9000元/吨，周环比持平，同比下跌5.8%；本周五，主产区鸡苗均价2.91元/羽，周环比上涨4.3%，同比下降27.6%。白羽肉鸡协会公布月报：2025年2月，全国白羽祖代更新量4.41万套，同比下降55.1%，2025年1-2月，全国白羽祖代更新量5.43万套，同比下降74%；2025年2月，父母代雏鸡销量572.52万套，同比增加6.5%，

2025年1-2月，父母代雏鸡销量1136万套，同比增长6%；2025年2月，父母代鸡苗价格46.5元/套，同比上升32.1%。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月以来美国、新西兰祖代引种量为零，仅益生3月从法国引种3.6万套，4月益生能否顺利引种仍在观察，且美国、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黄羽商品代毛鸡养殖继续亏损。2025年第10周(3.3-3.9)：黄羽在产祖代存栏158.5万套，创出2021年以来同期最高；黄羽在产父母代存栏1371万套，处于2023年以来同期高位；黄羽父母代鸡苗销量139.7万套，处于2021年以来同期高位；黄羽全国商品代毛鸡均价13.33元/公斤，成本14.2元/公斤，2025年以来处于盈亏平衡附近。3月21日，三黄鸡均价16.28元/公斤，周环比涨0.6%，同比跌8.7%；3月20日，青脚麻鸡均价5.7元/斤，周环比涨21.3%，同比跌5.0%。

2025年3月全球大豆 24/25年库消比预测值环比下降

①24/25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；②24/25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；③24/25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 本周农业板块下跌 0.94%	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 1-2 月我国农产品进出口情况	39
4.2 一周鱼价行情	40
4.3 2025 年 1-2 月粮食进口同比延续下降趋势	40
4.4 美国、法国发生高致病性禽流感疫情	41
4.5 3 月第 2 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	41
4.6 全球牛磺酸巨头永安药业正式进军宠物食品赛道	42
4.7 欧洲宠物巨头 TNC 开年第四次收购	42
4.8 联合国：H5N1 禽流感迅速传播或严重影响粮食安全	43
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图, 元/公斤	20
图表 47 仔猪价格走势图, 元/公斤	20
图表 48 猪肉价格走势图, 元/公斤	20
图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速	20
图表 50 猪粮比走势图	21
图表 51 外购仔猪养殖利润, 元/头	21
图表 52 自繁自养生猪养殖利润, 元/头	21
图表 53 猪配合饲料走势图, 元/公斤	21
图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅	21
图表 55 出栏体重90公斤以内生猪占比	21
图表 56 出栏体重超过150公斤生猪占比	22
图表 57 国储肉拟投放量, 万吨	22
图表 58 父母代鸡苗价格, 元/套	22
图表 59 父母代鸡苗销售量, 万套	22
图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 64 商品代鸡苗价格走势图, 元/羽	23
图表 65 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤	23
图表 66 鸡产品主产区均价, 元/公斤	24
图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500克	24
图表 68 肉鸡养殖利润, 元/羽	24
图表 69 肉鸭养殖利润, 元/羽	24
图表 70 三黄鸡价格(单位: 元/公斤)	24
图表 71 青脚麻鸡价格(单位: 元/斤)	24
图表 72 全国各水产品塘口均价, 元/斤	25
图表 73 普水类塘口价走势图, 元/斤	25
图表 74 特水类塘口价走势图, 元/斤	25
图表 75 甲壳类塘口价走势图, 元/斤	25
图表 76 鲫鱼批发价, 元/公斤	26
图表 77 草鱼批发价, 元/公斤	26
图表 78 对虾大宗价, 元/公斤	26
图表 79 梭子蟹大宗价, 元/公斤	26
图表 80 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克	26
图表 81 威海扇贝批发价走势图, 元/千克	26
图表 82 口蹄疫批签发次数	27
图表 83 圆环疫苗批签发次数	27
图表 84 猪伪狂疫苗批签发次数	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

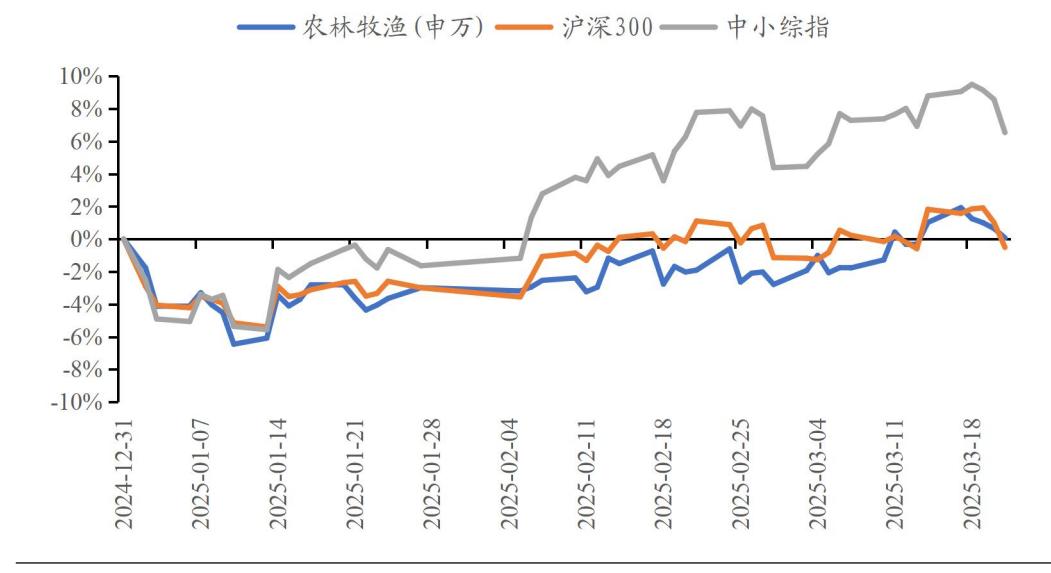
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 0.94%

2025年初至今，农林牧渔在申万31个子行业中排名第21位，农林牧渔(申万)指数上涨0.07%，沪深300指数下跌0.51%，中小板综指数上涨6.53%。

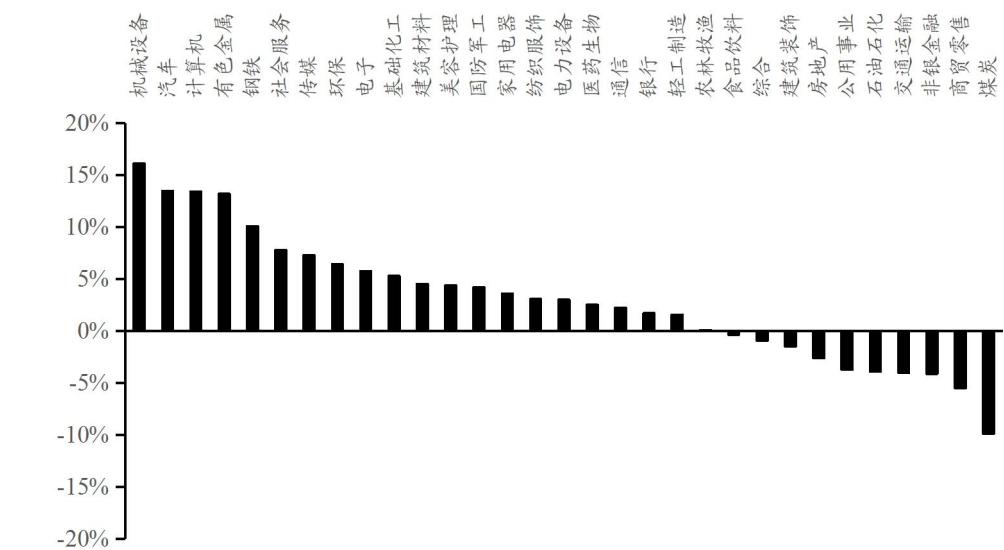
本周(2025年3月17日-2025年3月21日)农林牧渔(申万)指数下跌0.94%，沪深300指数下跌2.29%，中小板综指数下跌2.07%，农业指数跑赢沪深300指数1.36个百分点。

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

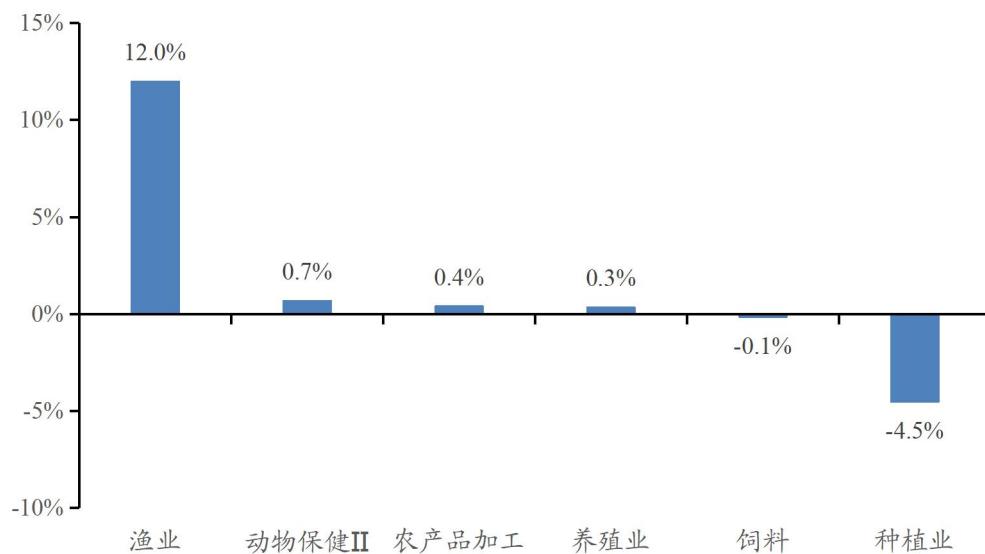
图表 2 2025年年初至今各行业涨跌幅比较



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(+12.0%)、动物保健II(+0.7%)、农产品加工(+0.4%)、养殖业(+0.3%)、饲料(-0.1%)、种植业(-4.5%)。

图表 3 2025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	东方海洋	9.62	27.46	51.00	3.76	3.77	3.38
2	好当家	9.84	21.83	26.82	2.79	2.79	2.50
3	*ST 佳沃	-1.83	19.53	27.55	9.12	9.43	8.82
4	开创国际	10.04	17.42	32.09	11.73	11.73	11.73
5	ST 天邦	0.33	8.99	13.48	3.03	3.17	3.01
6	*ST 傲农	-1.68	6.99	9.66	3.52	3.69	3.49
7	百洋股份	4.01	5.67	13.52	5.96	6.05	5.65
8	宏辉果蔬	-0.61	5.17	-0.61	4.88	5.06	4.85
9	梅花生物	0.49	4.25	11.23	10.30	10.38	10.12
10	生物股份	0.80	3.98	17.00	7.57	7.74	7.50

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)

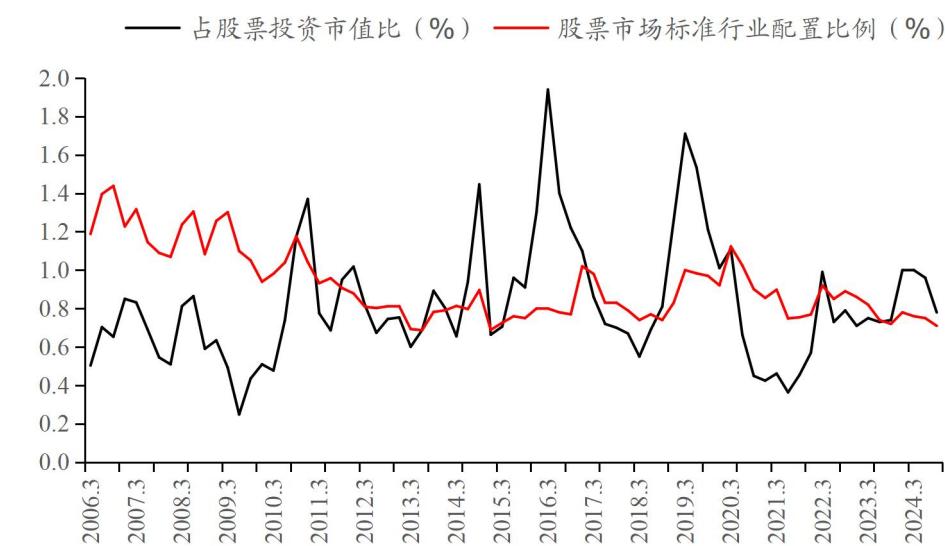
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	雪榕生物	-7.91	-16.12	27.34	4.89	5.28	4.88
2	朗源股份	-2.13	-8.17	-5.49	5.51	5.65	5.50
3	中基健康	0.60	-7.46	5.35	3.35	3.42	3.31
4	西部牧业	-6.80	-7.31	7.52	10.01	10.99	9.94
5	统一股份	-4.46	-7.00	-5.17	20.34	21.28	20.28
6	京基智农	-2.12	-5.47	6.74	15.21	15.59	15.09
7	中宠股份	-3.03	-4.87	10.09	41.03	42.86	40.40
8	景谷林业	-2.44	-4.41	-0.70	15.60	16.11	15.50
9	佩蒂股份	-2.05	-4.41	0.06	16.71	17.18	16.60
10	神农种业	-2.35	-4.35	-3.61	3.74	3.85	3.73

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

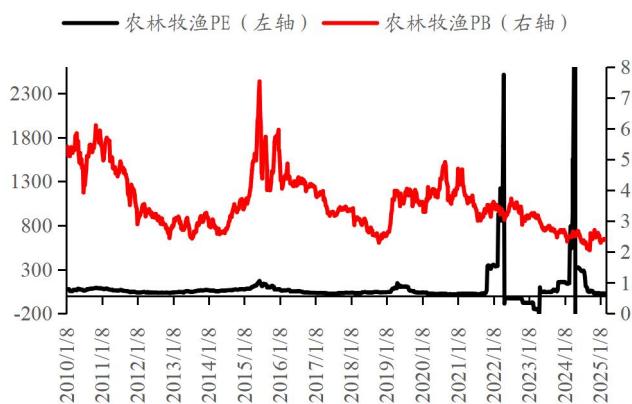


资料来源: wind, 华安证券研究所

1.3 估值

2025 年 3 月 21 日, 农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 21.39 倍和 2.45 倍, 2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 114.12 倍和 3.60 倍; 农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.59 倍和 1.01 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 1.70 和 1.88 倍, 历史均值分别为 9.42 倍和 2.35 倍。

图表 7 农业 PE 和 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



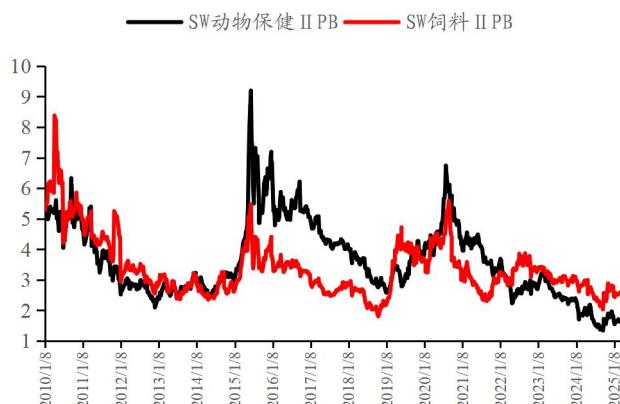
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 8 农业子板块 PE 走势图 (2010 年至今, 周)



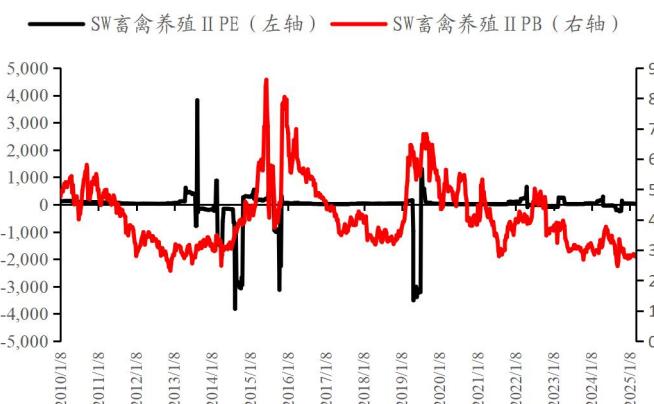
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



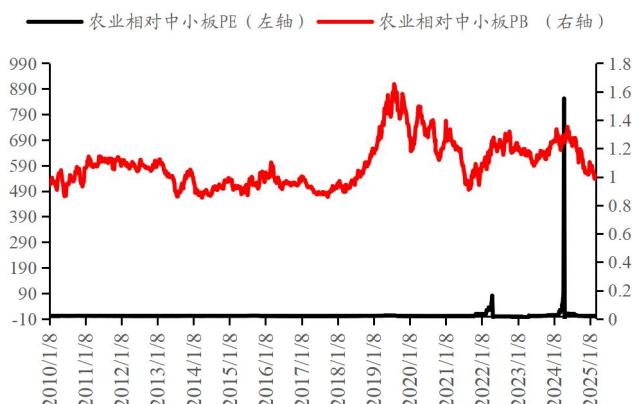
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图 (2010 年至今, 周)



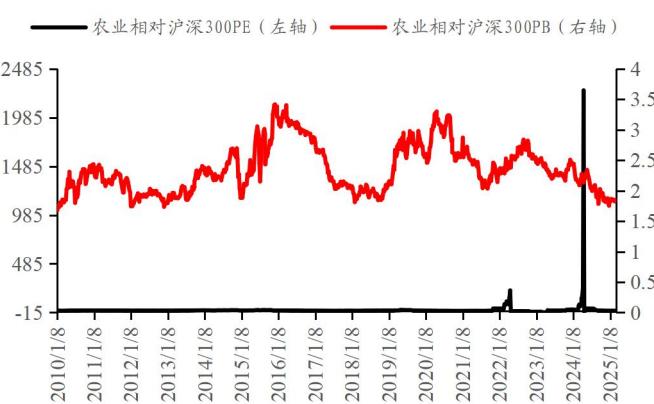
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 2266.86 元/吨，周环比涨 0.19%，同比跌 7.65%；大豆现货价 3856.79 元/吨，周环比持平，同比跌 13.01%；豆粕现货价 3320.57 元/吨，周环比跌 5.27%，同比跌 7.34%。

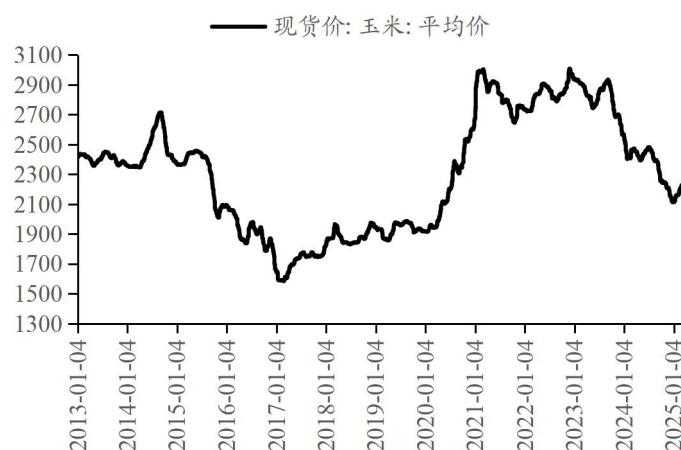
本周五，CBOT 玉米期货收盘价 463.0 美分/蒲式耳，周环比涨 4.46%，同比涨 4.99%；CBOT 大豆期货收盘价 1010.0 美分/蒲式耳，周环比涨 1.08%，同比跌 16.62%；CBOT 豆粕期货收盘价 299.90 美分/蒲式耳，周环比涨 0.60%，同比跌 13.05%。

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



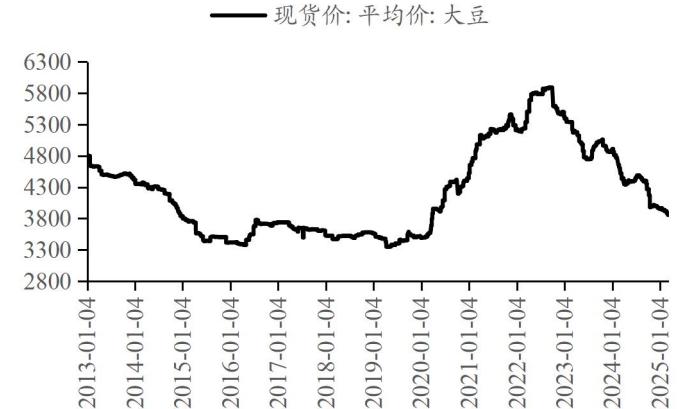
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 15 CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳



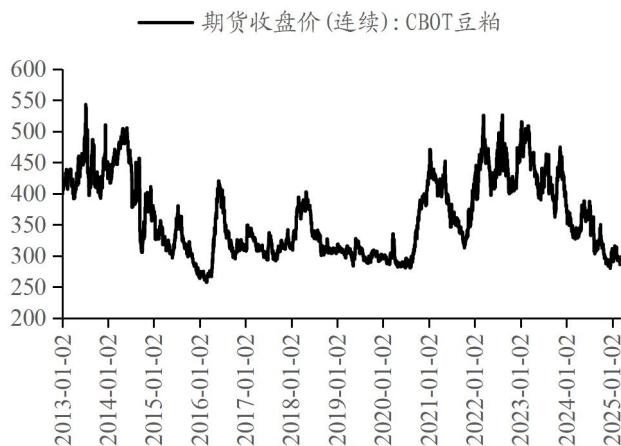
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 国内大豆现货价走势图，元/吨



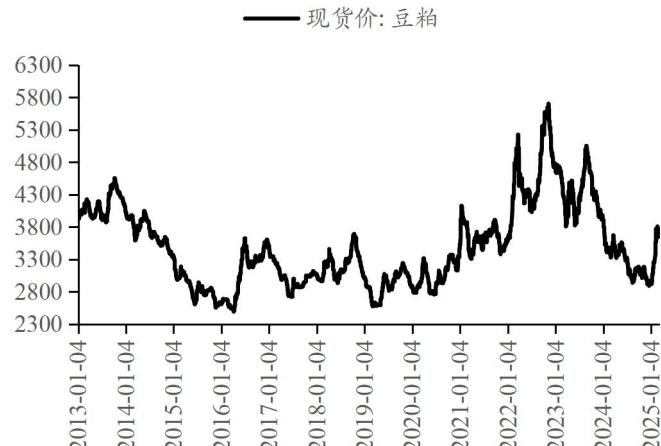
资料来源：wind，华安证券研究所

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%

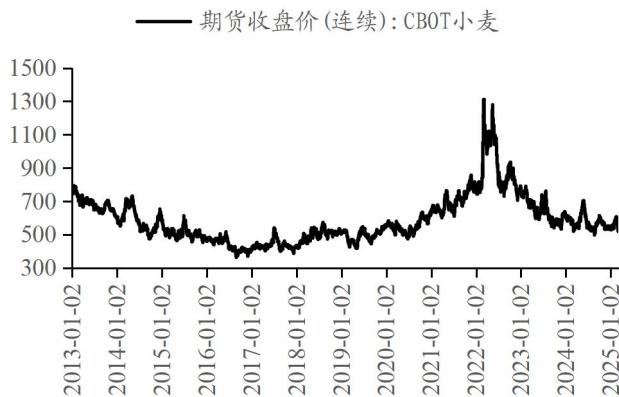
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部3月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

本周五，小麦现货2431.50元/吨，周环比涨0.08%，同比跌11.80%；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%。

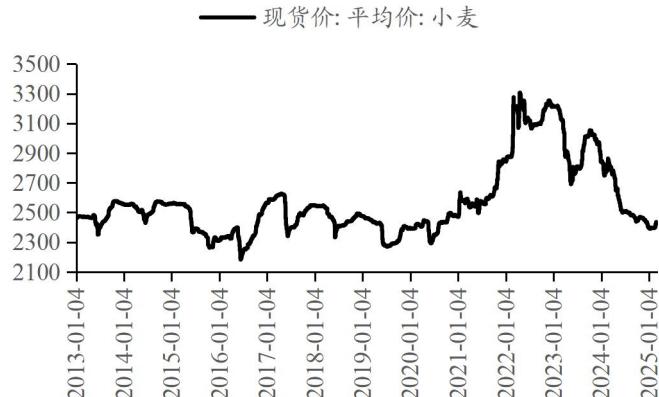
本周五，CBOT小麦期货收盘价558.25美分/蒲式耳，周环比涨1.68%，同比涨1.87%；CBOT稻谷期货收盘13.415美元/英担，周环比跌1.00%，同比跌24.19%。

图表 30 CBOT 小麦期货价走势图, 美分/蒲式耳

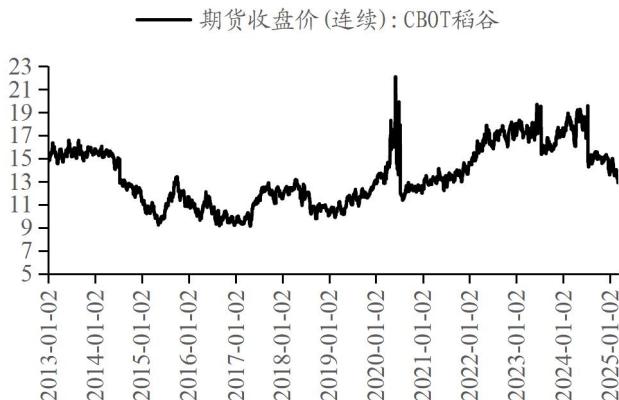


资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 31 国内小麦现货价走势图, 元/吨

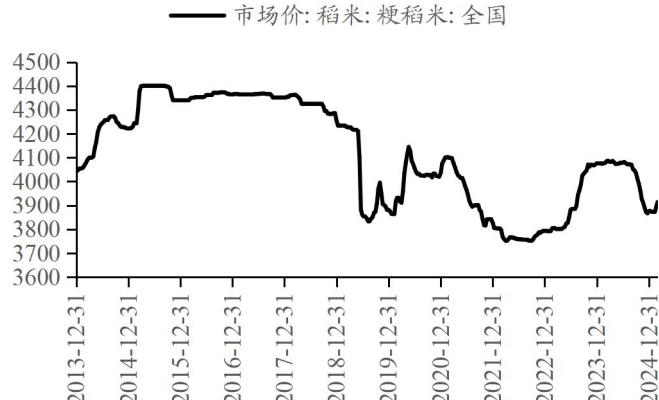


图表 32 CBOT 稻谷期货价走势图, 美元/英担



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 亿吨, 期末库存 2,230 亿吨, 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%

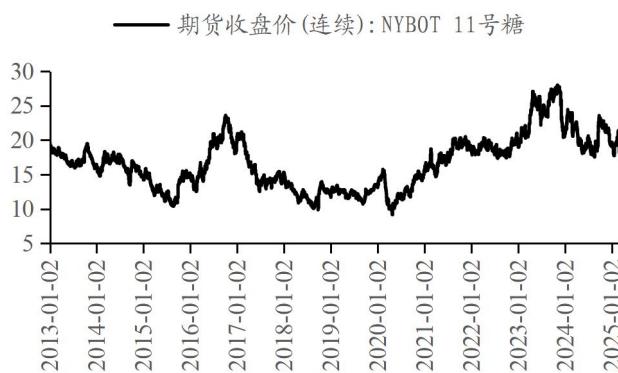
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部3月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白砂糖国内期货收盘价6078.0元/吨，周环比涨0.13%，同比跌5.94%。截至2025年2月底，食糖进口累计数量8万吨，同比跌93.3%。

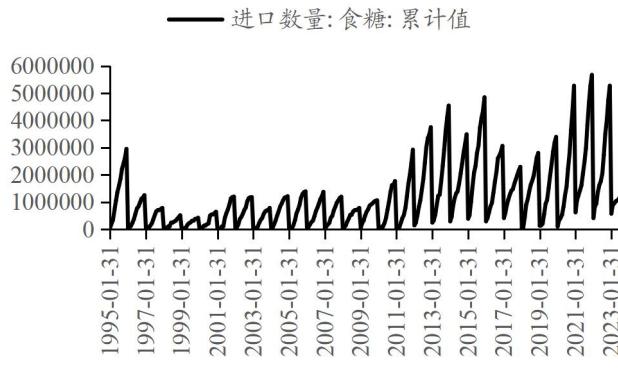
本周五，NYBOT 11号糖期货收盘价19.69美分/磅，周环比涨2.61%，同比跌10.70%；IPE 布油收盘价72.11美元/桶，周环比涨2.07%，同比跌15.74%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



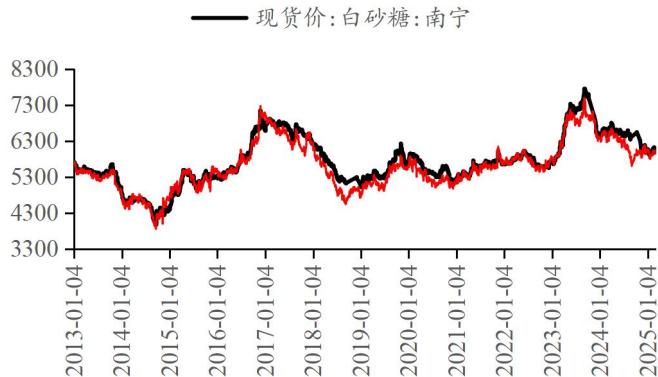
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 39 食糖累计进口数量, 吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 38 白糖现货价和期货价走势图, 元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 40 IPE 布油收盘价, 美元/桶



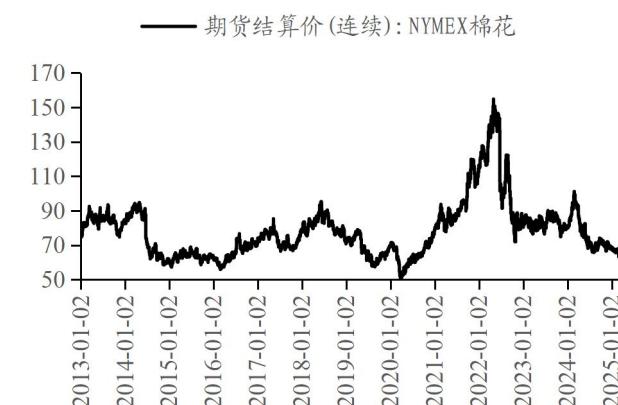
资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五, 棉花现货价 14912.31 元/吨, 周环比跌 0.08%, 同比跌 11.94%; 国内棉花期货收盘价 13650.0 元/吨, 周环比涨 0.44%, 同比跌 14.39%。

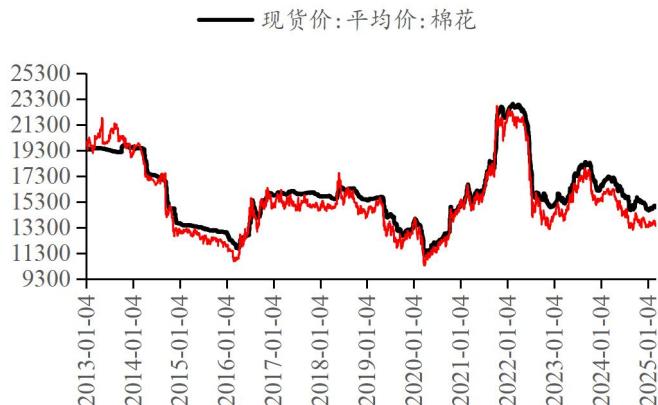
本周五, NYMEX 棉花期货结算价 65.27 美分/磅, 周环比跌 3.12%, 同比跌 29.22%。

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%

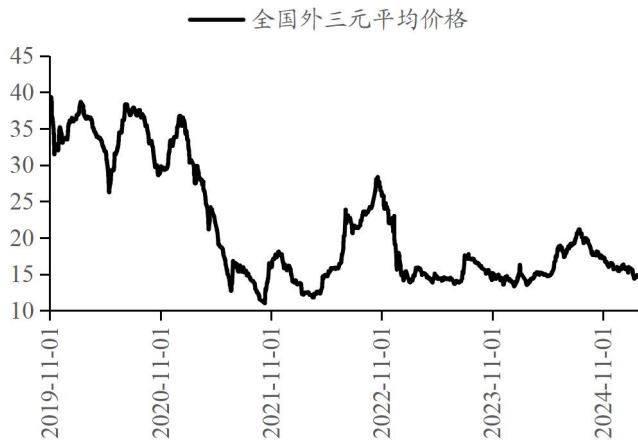
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 3 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

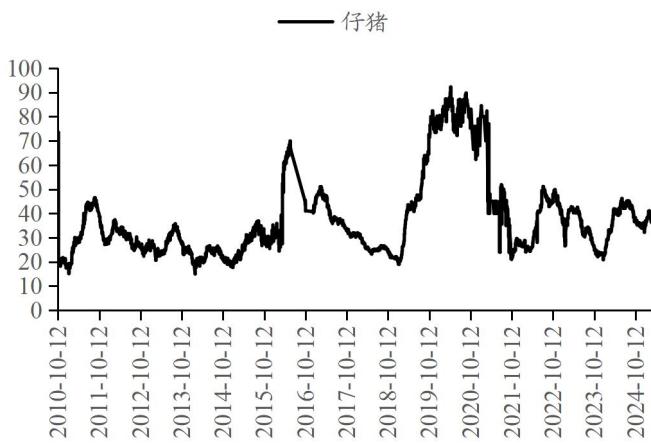
根据搜猪网数据，2025年3月21日全国外三元生猪均价14.60元/公斤，周环比涨0.7%，同比跌1.6%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格38.63元/公斤，周环比跌3.88%，同比涨10.7%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比6.55，周环比跌1.5%，同比涨8.4%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



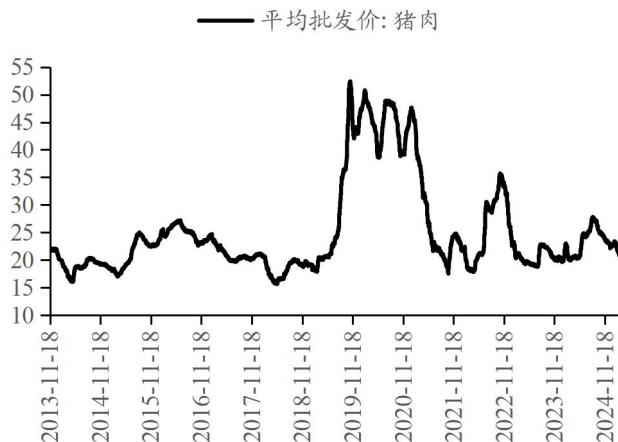
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



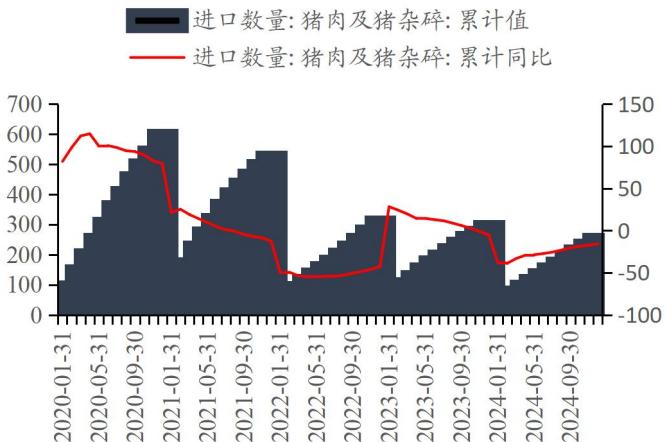
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图，元/公斤



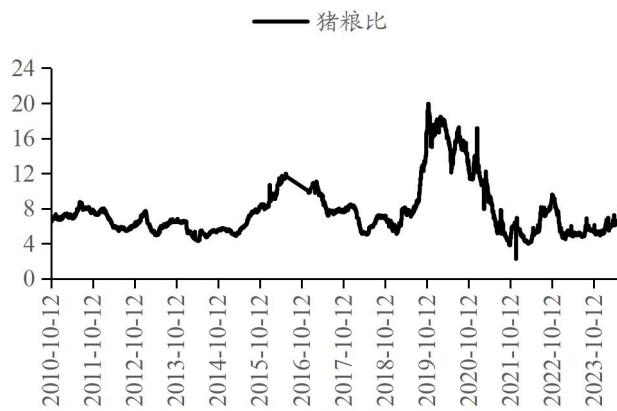
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



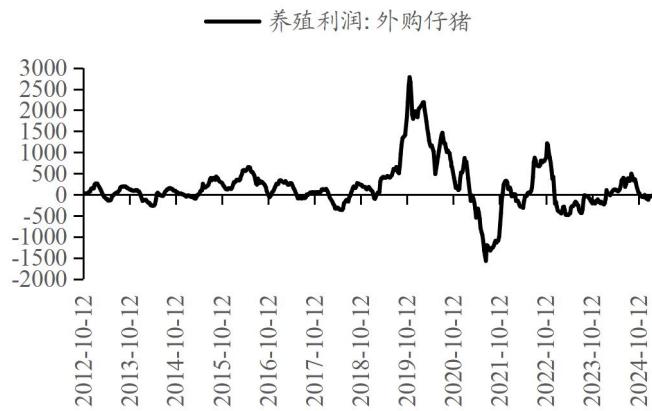
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



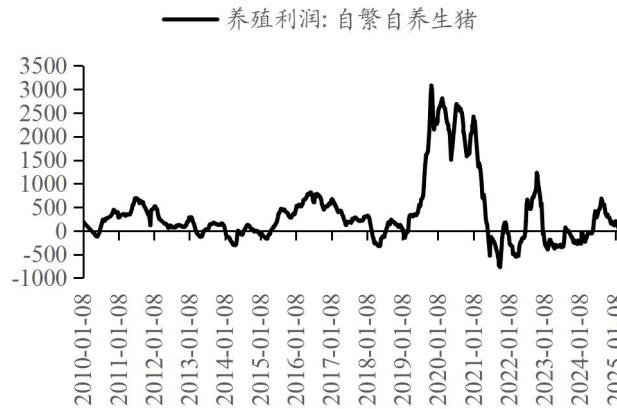
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润，元/头



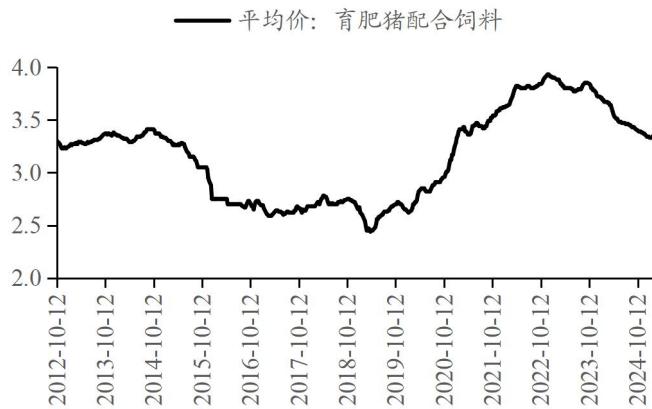
资料来源：wind，华安证券研究所

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



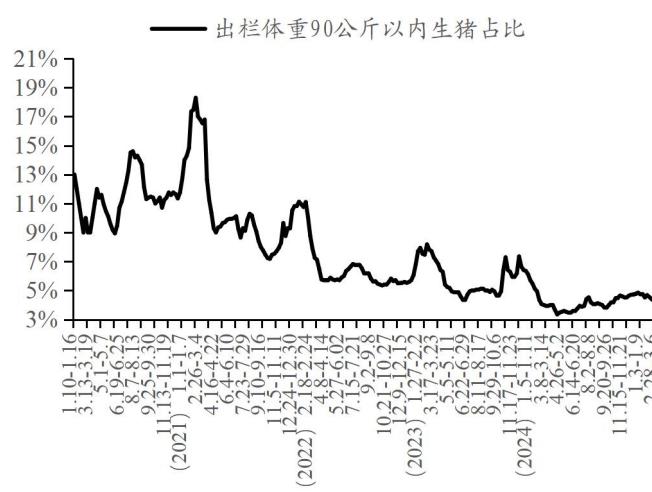
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



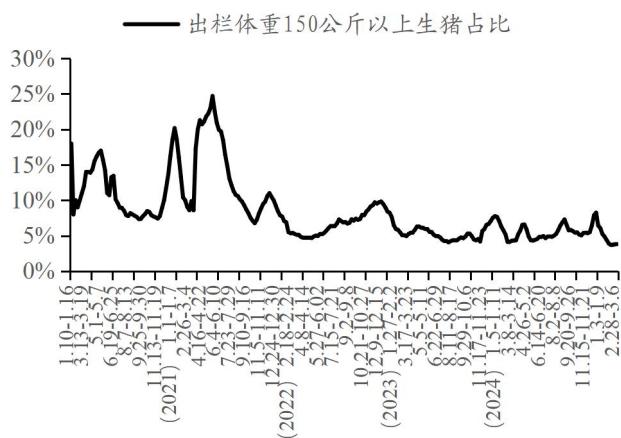
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



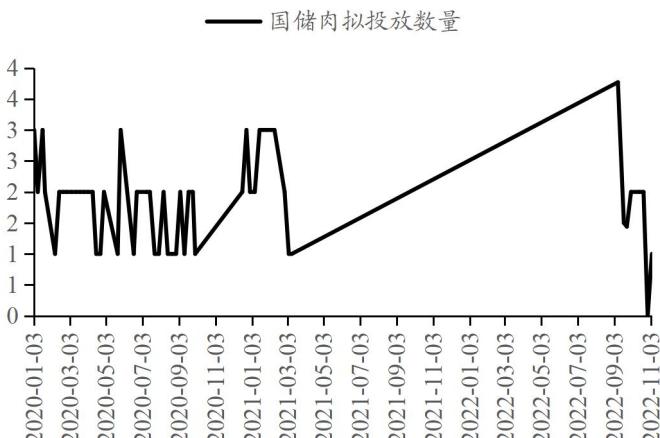
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

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



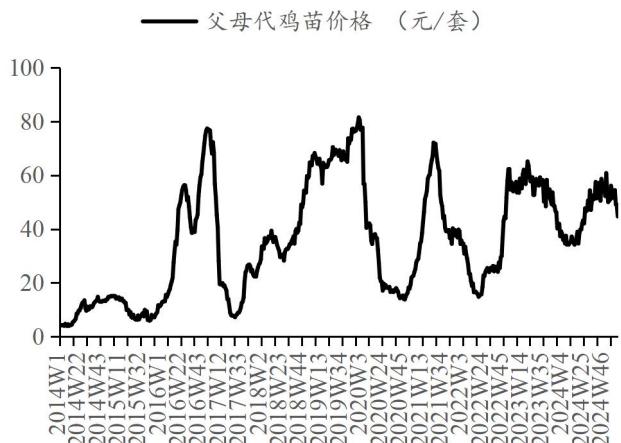
资料来源：华储网，华安证券研究所

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%。

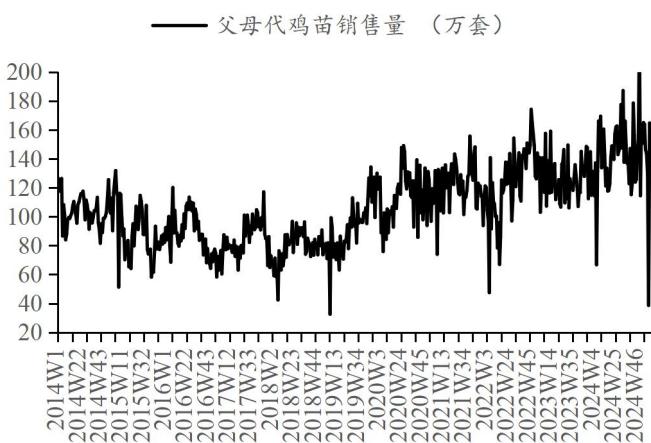
2025年3月21日，白羽肉鸡7.33元/公斤，周环比涨3.09%，同比跌4.31%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



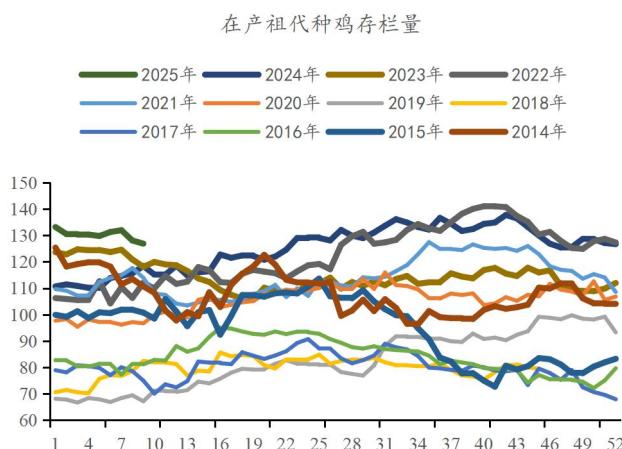
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



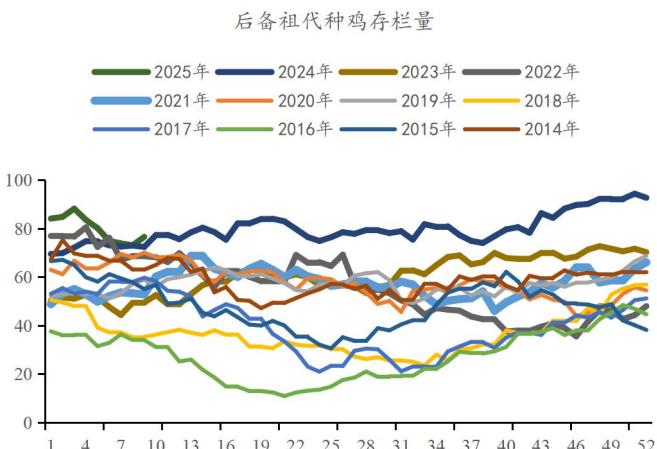
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



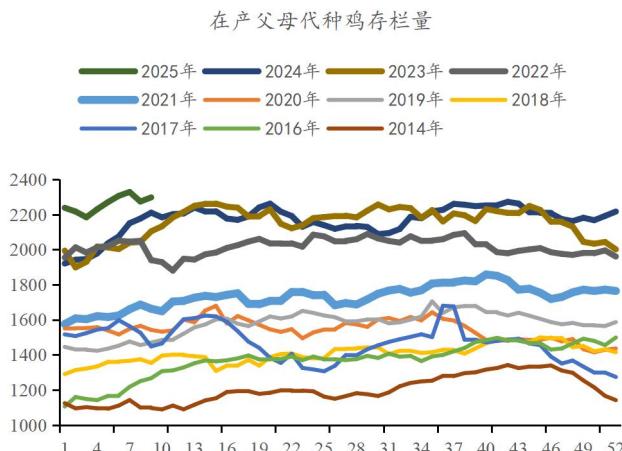
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



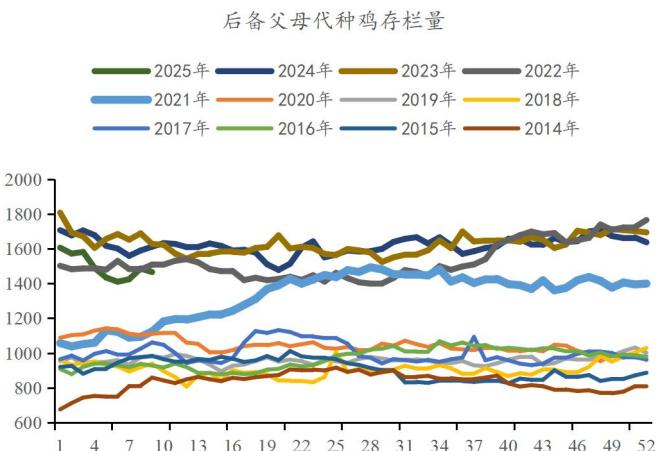
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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

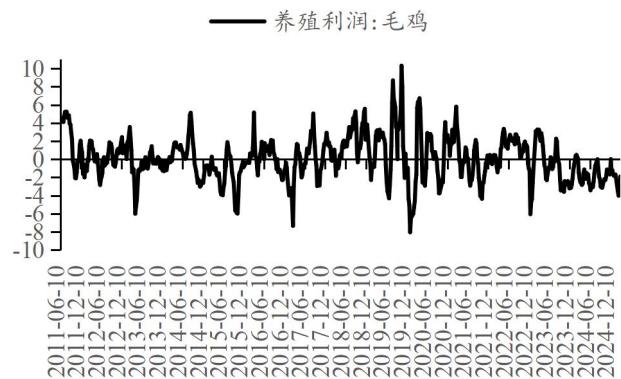


图表 66 鸡产品主产区均价, 元/公斤



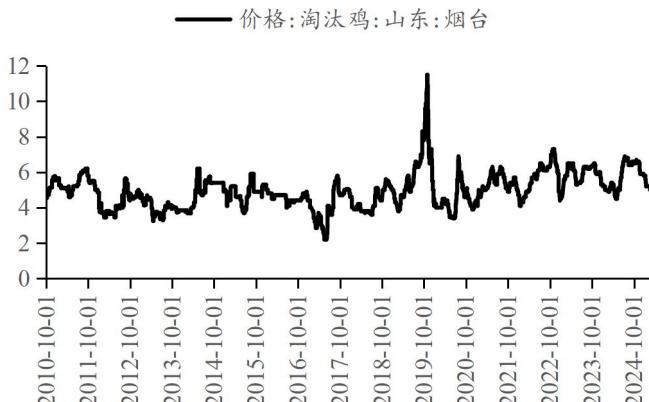
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 68 肉鸡养殖利润, 元/羽



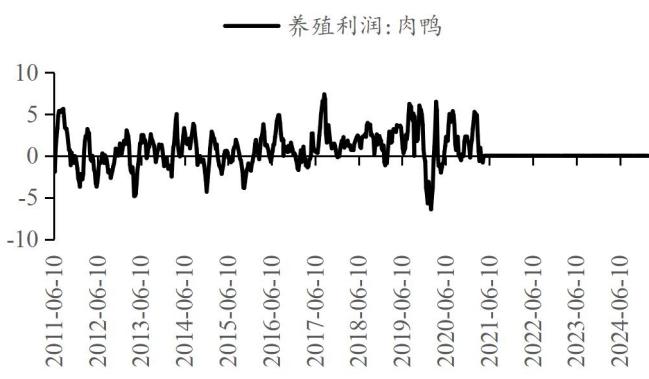
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500克



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 69 肉鸭养殖利润, 元/羽

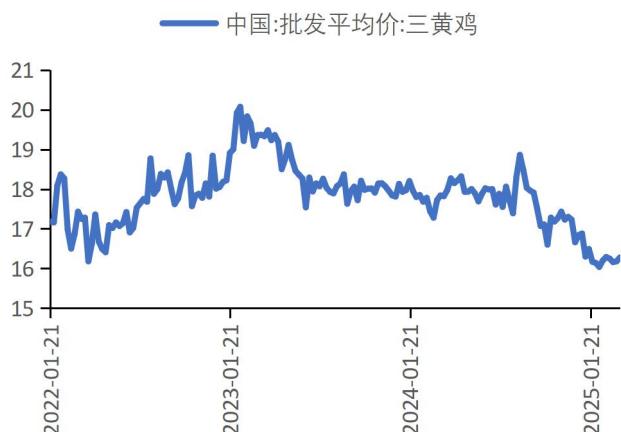


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

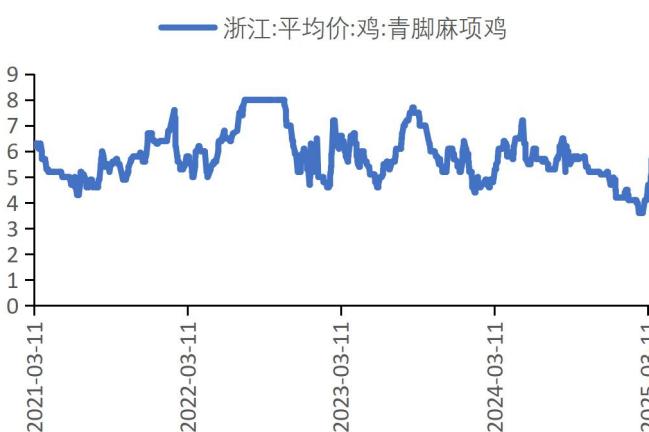
2025年3月21日, 三黄鸡均价16.28元/公斤, 周环比涨0.62%, 同同比跌8.74%;
2025年3月20日, 青脚麻鸡均价5.70元/斤, 周环比涨21.28%, 同同比跌5.0%。

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14日，鲫鱼批发价20.98元/公斤，周环比涨1.16%，同比涨4.38%；草鱼批发价15.43元/公斤，周环比涨0.65%，同比涨2.87%。

2025年3月21日，中国对虾大宗价300元/千克，周环比持平，同比涨15.38%；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21日，威海海参批发价110元/千克，周环比跌38.89%，同比38.89%；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
普水鱼	草鱼	6.9	5.5	6.7	0.2	25% 2.8%
	鲫鱼	9.0	8.4	9.0	0.0	7% 0%
	鲤鱼	6.1	6.6	6.0	0.2	-7% 2.7%
	罗非鱼	4.7	5.9	4.7	-0.1	-21% -1.6%
特水鱼	斑点叉尾鮰	8.7	6.2	8.4	0.3	41% 2.9%
	生鱼	7.0	6.5	6.7	0.3	8% 4.3%
	黄颡鱼	14.7	12.2	13.6	1.1	21% 7.4%
	加州鲈	16.0	11.6	15.9	0.1	38% 0.8%
	牛蛙	8.2	4.7	8.5	-0.3	74% -3.7%
	黑斑蛙	8.0	17.0	8.0	0.0	-53% 0%
甲壳类	南美白对虾	25.2	26.4	24.9	0.3	-4% 1.1%

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



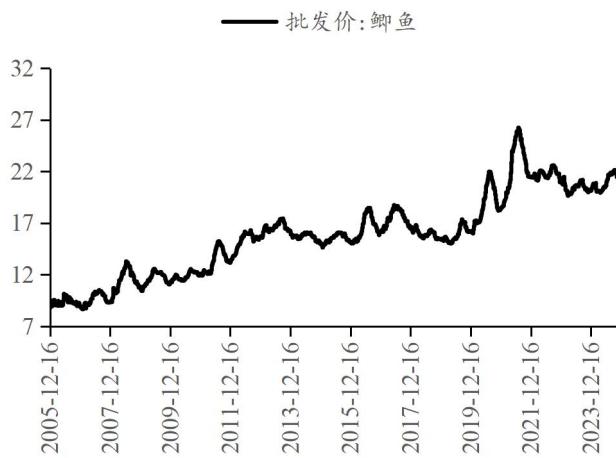
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 75 甲壳类塘口价走势图，元/斤



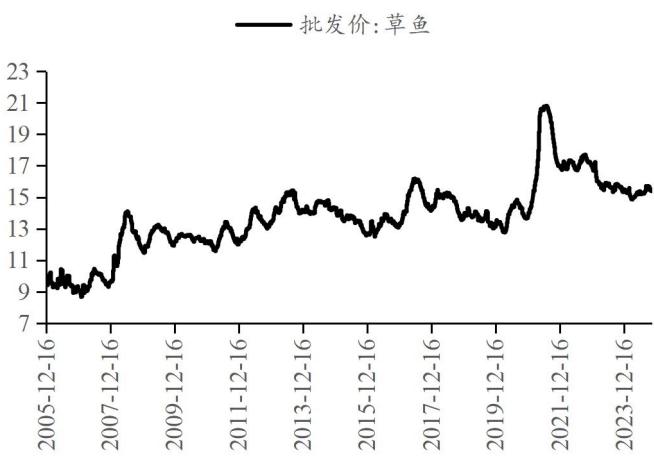
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 76 鲫鱼批发价, 元/公斤



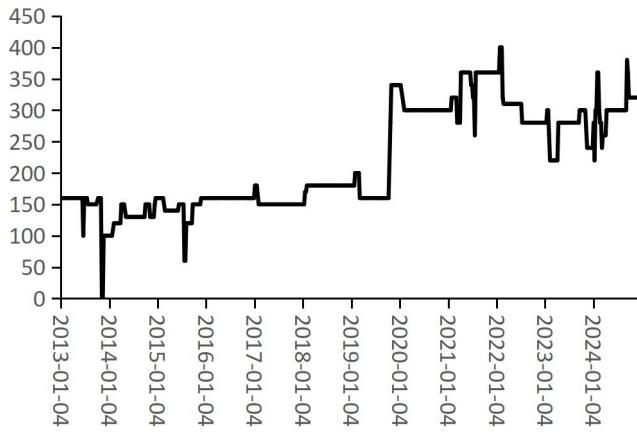
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 草鱼批发价, 元/公斤



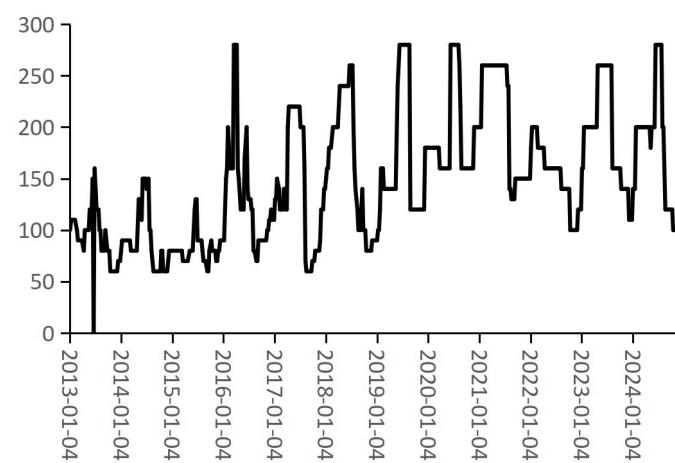
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 78 对虾大宗价, 元/公斤



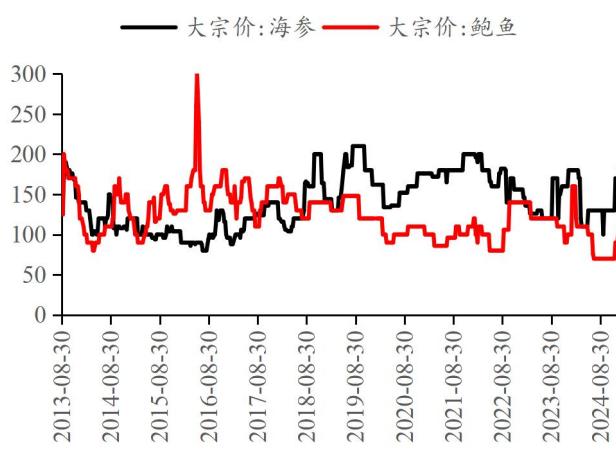
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 79 梭子蟹大宗价, 元/公斤



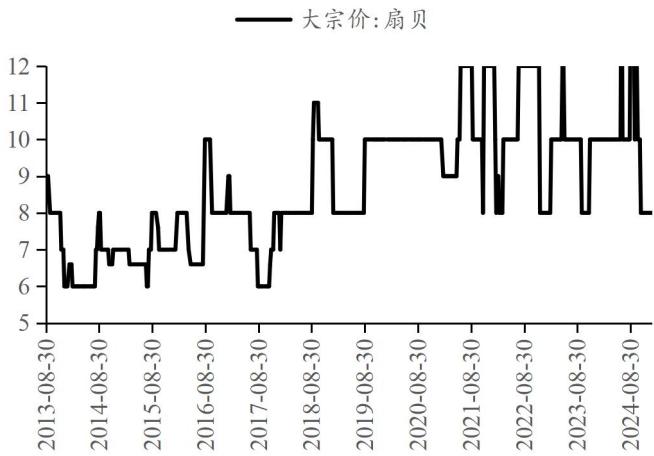
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



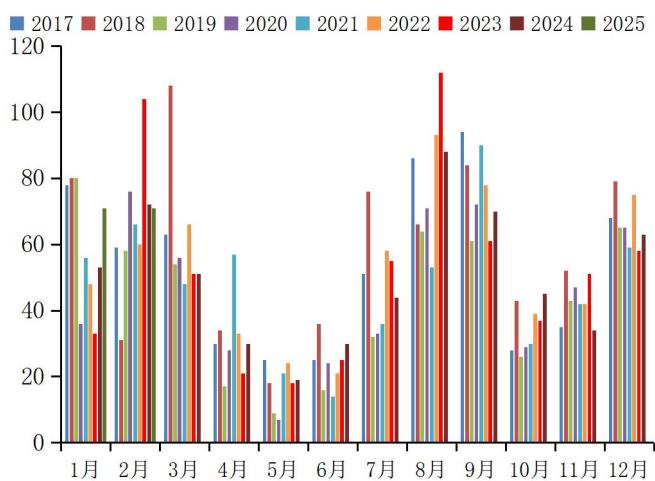
资料来源: wind, 华安证券研究所

2.4 动物疫苗

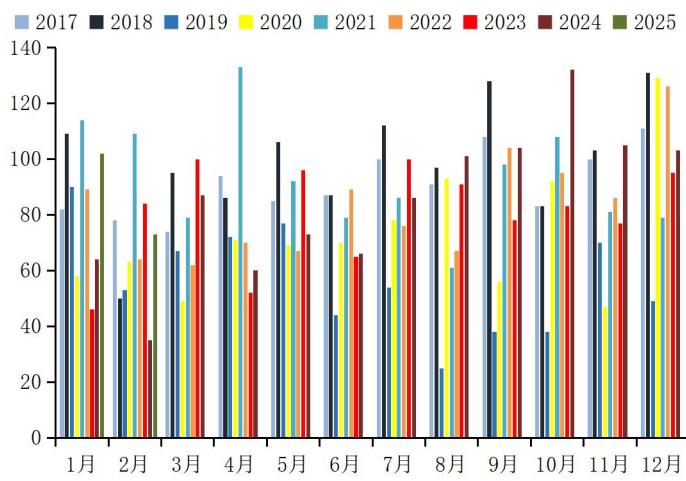
2025年2月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪伪狂犬疫苗123.8%、猪圆环疫苗108.6%、猪细小病毒疫苗50%、猪瘟疫苗9.7%、腹泻苗8.3%、口蹄疫苗-1.4%、猪乙型脑炎-33.3%、高致病性猪蓝耳疫苗-50%，需要注意季节性因素。

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



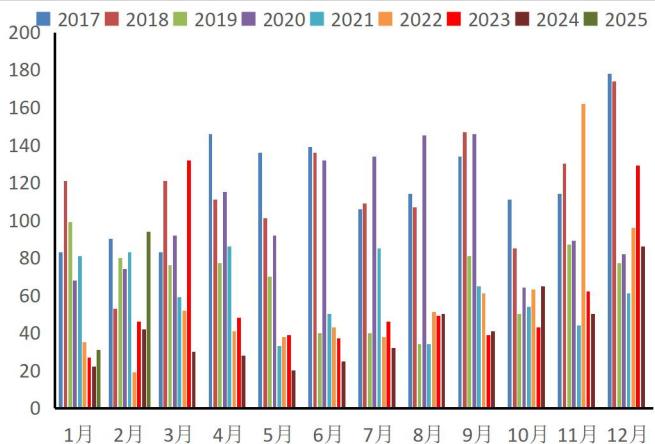
图表 83 圆环疫苗批签发次数



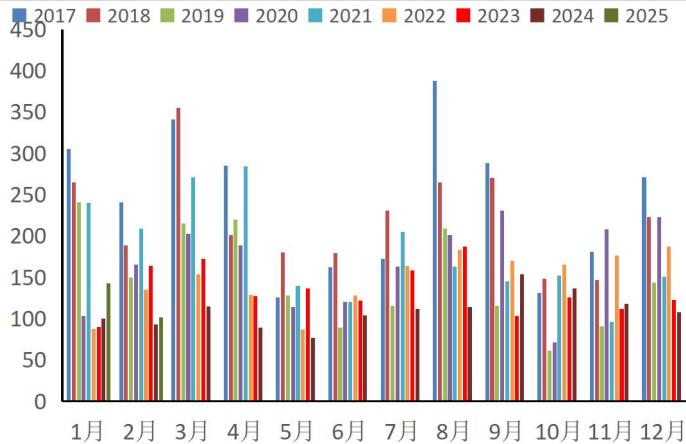
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.2.28

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



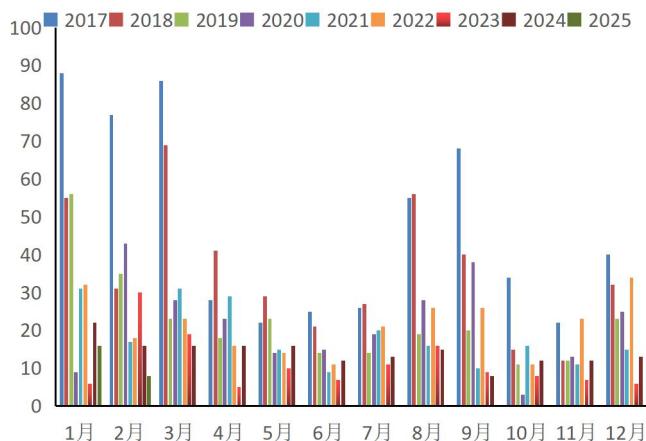
图表 85 猪瘟疫苗批签发次数



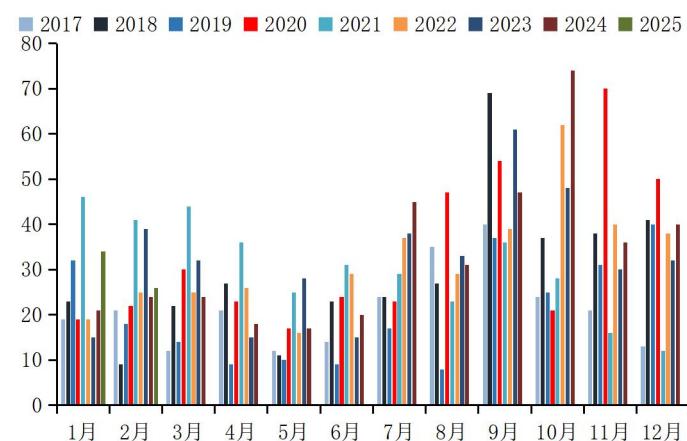
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.2.28

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



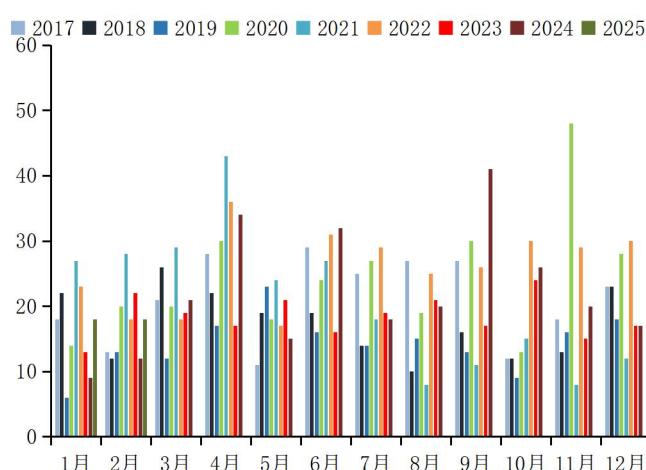
图表 87 猪腹泻疫苗批签发次数



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

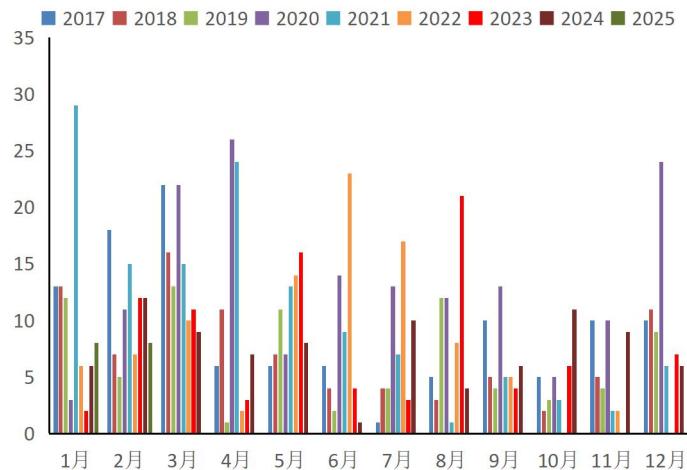
图表 88 猪细小病毒疫苗批签发次数



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 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

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 畜禽上市公司月度出栏

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	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	0	1	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%	53.3%	-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	1	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%	-45%	-40%	-35%	-29%	-24%	33%	57%
中粮家佳康	-11%	-36%	-36%	-36%	-35%	-35%	-34%	-34%	-33%	-32%	-30%	-30%	-32%	29%	77%
天康生物	46%	8%	14%	9%	7%	7%	4%	2%	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	14.8
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	14.8
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	14.8
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	14.8
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	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	-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	14.7
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	14.3

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	14.7
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	14.4
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	-0.1	-0.4	-0.7	-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	13.5
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	13.6
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	13.6
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 1-2 月我国农产品进出口情况

1-2 月，我国农产品进出口额 459.2 亿美元，同比减 9.5%。其中，出口 152.2 亿美元，增 3.0%；进口 307 亿美元，减 14.7%；贸易逆差 154.8 亿美元，减 27%。

一、谷物

谷物：1-2 月，谷物进口 343.6 万吨，同比减 74.3%，进口额 10.0 亿美元，减 75.1%；出口 15.9 万吨，减 22.3%，出口额 1.1 亿美元，减 20.8%；净进口 327.7 万吨，减 75.1%。

二、棉花、食糖

棉花：1-2 月，进口 28.5 万吨，同比减 56.4%；进口额 5 亿美元，减 62.3%。此外，棉花替代性产品棉纱进口 21 万吨，减 12.3%。

食糖：1-2 月，进口 7.9 万吨，同比减 93.3%；进口额 0.5 亿美元，减 93.7%。

三、食用油籽、食用植物油

食用油籽：1-2 月，进口 1487.6 万吨，同比增 6.2%，进口额 71.8 亿美元，减 11.9%；出口 21 万吨，减 1.5%，出口额 3.6 亿美元，减 4.0%；贸易逆差 68.2 亿美元，减 12.3%。

食用植物油：1-2 月，进口 88 万吨，同比减 28.1%，进口额 9.9 亿美元，减 17.5%；出口 7.3 万吨，增 1.8 倍，出口额 0.9 亿美元，增 1.4 倍；贸易逆差 9 亿美元，减 22.7%。

四、蔬菜、水果

蔬菜：1-2 月，出口额 26 亿美元，同比减 2.1%；进口额 1.4 亿美元，增 4.7%；贸易顺差 24.6 亿美元，减 2.5%。

水果：1-2 月，出口额 13.1 亿美元，同比增 12.5%；进口额 38.8 亿美元，减 6.6%；贸易逆差 25.7 亿美元，减 14%。

五、畜产品、水产品

畜产品：1-2 月，进口额 68.6 亿美元，同比增 4.2%；出口额 10 亿美元，增 12.6%；贸易逆差 58.6 亿美元，增 2.9%。

水产品: 1-2月, 出口额 30.5 亿美元, 同比增 1.3%; 进口额 37.2 亿美元, 增 5.3%; 贸易逆差 6.7 亿美元, 增 28.4%。 (来源: 农业农村部)

4.2 一周鱼价行情

本周除罗非鱼、牛蛙价格下跌外, 其他水产品价格持续拉升, 特水鱼上涨幅度高于普水鱼, 其中黄颡鱼存塘持续减少, 养户惜售待价, 价格持续上涨, 环比上涨幅度达 7.4%, 生鱼因市场需求增加, 价格环比上涨幅度达 4.3%, 斑点叉尾鮰存塘持续下降, 养户惜售待价, 价格环比上涨幅度达 2.9%。而牛蛙随气温回暖, 蛙农加大出蛙量, 价格环比下跌 3.7%。值得注意的是: 湖北地区草鱼因水霉病频发, 近期草鱼发病率较高, 尤其是去年冬季投苗的养户, 损耗率高达 20%, 大草鱼养户投苗暂缓, 计划等 4 月气温稳定后才继续投苗, 因此, 近期湖北地区 1.8-2.5 斤价格呈现稳中有跌态势, 待 4 月价格或将持续回升。

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

4.3 2025 年 1-2 月粮食进口同比延续下降趋势

海关总署公布的最新数据显示: 2025 年 1-2 月, 我国进口粮食累计约 1735.7 万吨, 同比减少 35.2%。分品种来看, 1-2 月, 玉米、小麦、大麦、高粱进口环比减少, 大豆、稻米进口量同比增长。从粮食进口结构看, 大豆仍是占比最大的进口品种, 高粱、大麦、稻米、玉米进口比重次之, 小麦进口比重最小。

海关总署发布的数据显示: 2025 年 1 月, 我国进口玉米 10 万吨, 环比减少 71%, 同比减幅 97%; 2 月进口玉米 8 万吨, 环比减幅 20%, 同比减幅 97%; 2025 年 1-2 月我国累计进口玉米 18 万吨, 同比减幅 97%。今年头两个月中国玉米进口骤降, 可能受国内玉米丰收及贸易战关税影响。继 2025 年 3 月 4 日美国对中国商品关税翻倍至 20% 后, 中国宣布对包括美玉米征收了 15% 的关税, 3 月 10 日生效。随着贸易紧张局势升级, 加征关税后美玉米已不具备比价优势, 中国从美国进口的玉米数量预计下降, 玉米进口规模也将削减。

海关总署发布的数据显示: 2025 年 1 月进口小麦 4 万吨, 同比减少 94.5%; 2025 年 2 月 2 月进口小麦 7 万吨, 同比减少 96%。2025 年 1-2 月我国累计进口小麦 11 万吨, 同比减少 95.6%。2024/25 年度至今(6 月至次年 5 月) 我国共进口小麦 320 万吨, 同比减少 56.9%。2024 下半年起小麦进口量明显放缓, 有进口收紧政策。据统计 2024 年我国进口小麦 1118 万吨, 其中自美国进口 190 万吨, 占比 17.0%。2025 年 3 月 10 日起对美小麦加征 15% 关税, 且 2024 年国内小麦产量再获丰收, 市场供应充足, 后期美国小麦进口可能减少。

海关总署发布的数据显示: 2025 年 1 月我国进口大麦约 101 万吨, 环比增幅 31%, 同比减幅 36%; 2 月我国进口大麦约 69 万吨, 环比减幅 32%, 同比减幅 40%。2025 年 1-2 月我国累计进口大麦约 169 万吨, 同比减幅 38%。

海关总署发布的数据显示: 2025 年 1 月我国进口高粱 40 万吨, 环比增幅 8%, 同比减幅 28%; 2 月我国进口高粱 61 万吨, 环比增幅 53%, 同比减幅 43%; 2025 年 1-2 月我国累计进口高粱 101 万吨, 同比减幅 38%。我国进口高粱主要来自于美国, 近年来进口美高粱量占比维持在 80% 附近, 2023/24 年度, 我国总计进口高粱 834.1 万吨, 其中进口美高粱 558.7 万吨, 占比 67%。自 2024 年 3 季度开始, 进口美高粱到我国价格优势已丧失, 随着 3 月 10 日对美高粱加征 10% 的关税后, 预计后续进口美高粱数量将进一步下降。

海关总署发布的数据显示：2025年1月稻米进口约17万吨；2025年2月我国进口大米11万吨，同比增幅38.2%；2025年1-2月我国累计进口稻米28万吨，同比增幅28.3%。

国内粮食产量持续增长，2024年突破7亿吨，库存处于历史较高水平，加税对国内粮食市场供给影响较小，有利于降低进口粮对国内市场的冲击，增加国产粮食消费。（来源：饲料行业信息网）

4.4 美国、法国发生高致病性禽流感疫情

美国发生5起哺乳动物、6起家禽和8起野禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情。3月9日，美国通报华盛顿州等11地发生5起哺乳动物、6起家禽和8起野禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情，6只家猫和多头奶牛感染，25只家禽感染死亡，312.7万只被扑杀，72只散养家禽感染死亡，65只被扑杀。

法国发生5起野禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情。3月9日，法国通报上法兰西大区加来海峡省等4地发生5起野禽H5N1亚型高致病性禽流感疫情，11只野禽感染死亡。（来源：中国农业农村部）

4.5 3月第2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2周（采集日为3月13日）仔猪、商品代雏鸡、肉牛、玉米、育肥猪配合饲料、肉鸡配合饲料价格环比上涨，生猪、猪肉、鸡蛋、鸡肉、羊肉、豆粕价格环比下跌，生鲜乳、蛋鸡配合饲料价格环比持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格36.9元/公斤，比前一周上涨1.0%，同比上涨18.6%。天津、上海、浙江、河北、江西等21个省份仔猪价格上涨，重庆、广东、江苏、辽宁、青海等7个省份仔猪价格下跌，内蒙古价格持平。华中地区价格较高，为38.21元/公斤；西北地区价格较低，为35.51元/公斤。全国生猪平均价格15.39元/公斤，比前一周下跌0.5%，同比上涨4.0%。广西、广东、甘肃、新疆、海南等7个省份生猪价格上涨，青海、浙江、内蒙古、湖北、辽宁等21个省份生猪价格下跌，上海、陕西2个省份价格持平。西南地区价格较高，为16.56元/公斤；东北地区价格较低，为14.54元/公斤。全国猪肉平均价格26.44元/公斤，比前一周下跌0.5%，同比上涨6.6%。上海、海南、甘肃、广西、辽宁等7个省份猪肉价格上涨，天津、内蒙古、浙江、河南、河北等23个省份猪肉价格下跌。华南地区价格较高，为28.75元/公斤；东北地区价格较低，为23.12元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格9.68元/公斤，比前一周下跌1.0%，同比下跌4.6%。河北、辽宁等10个主产省份鸡蛋价格8.2元/公斤，比前一周下跌1.2%，同比下跌3.6%。全国鸡肉平均价格23.12元/公斤，比前一周下跌0.1%，同比下跌2.6%。商品代蛋雏鸡平均价格4.15元/只，比前一周上涨0.5%，同比上涨12.5%。商品代肉雏鸡平均价格3.41元/只，比前一周上涨0.6%，同比下跌3.1%。

牛羊产品价格。全国牛肉平均价格65.31元/公斤，比前一周上涨0.2%，同比下跌16.5%。河北、内蒙古等10个主产省份牛肉价格55.29元/公斤，比前一周上涨1.4%。主产省份活牛价格23.52元/公斤，比前一周上涨1.3%，同比下跌12.1%。全国羊肉平均价格69.42元/公斤，比前一周下跌0.2%，同比下跌8.8%。河北、内蒙古等10个主产省份羊肉价格64.99元/公斤，比前一周上涨1.2%。主产省份活羊价格28.88元/公斤，比前一周上涨0.1%，同比下跌8.6%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等10个主产省份生鲜乳平均价格3.08元/公斤，与前一周持平，同比下跌13.2%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.34 元/公斤，比前一周上涨 0.4%，同比下跌 9.7%。主产区东北三省玉米价格为 2.14 元/公斤，比前一周上涨 0.5%；主销区广东省玉米价格 2.46 元/公斤，与前一周持平。全国豆粕平均价格 3.74 元/公斤，比前一周下跌 0.5%，同比下跌 1.8%。育肥猪配合饲料平均价格 3.43 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比下跌 5.5%。肉鸡配合饲料平均价格 3.55 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比下跌 5.1%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.25 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 5.8%。（来源：中国农业农村信息网）

4.6 全球牛磺酸巨头永安药业正式进军宠物食品赛道

近日，全球领先的牛磺酸领域龙头企业永安药业通过间接全资持股的方式，成立了福维乐宠物食品（武汉）有限公司。根据企查查信息显示，这家注册资本 200 万元的新公司定位全品类宠物消费市场，经营范围涵盖宠物食品、用品以及饲料添加剂销售等全链路业务。而这一消息，也标志着永安药业这家深耕牛磺酸领域 20 年的行业巨头，正式跨界进入宠物食品赛道。

永安药业早在 2022 年答消费者问时就曾公开表示，其牛磺酸产品已作为添加剂广泛应用于宠物食品领域。此次成立宠物食品子公司，或许是基于宠物经济的持续爆发式增长，让永安药业更敏锐的捕捉到了产业链下游的价值洼地。

众所周知，在宠物食品配方中，牛磺酸的角色堪称“沉默的守护者”，其对维持生物机体的心肌功能、视网膜健康、免疫调节具有不可替代的作用。但其实，犬猫本身合成牛磺酸的能力有限，尤其是对于猫咪来说，牛磺酸补充已然是刚性需求。

具体来看，当日粮中含有适宜水平的含硫氨基酸时，犬可以自身合成牛磺酸来满足营养需要；但对于猫而言，因其体内半胱氨酸双加氧酶和半胱亚磺酸脱羧酶活性较低，且猫的肝肠循环中吸收胆盐的能力有限，大部分牛磺酸会随粪便排出体外，所以猫需要不断的提供牛磺酸来补充流失的牛磺酸部分。

正因如此，牛磺酸也被业内称为是猫的限制性氨基酸。例如美国饲料管理协会（AAFCO）明确规定，成年猫粮中牛磺酸含量不得低于 0.1%。这一硬性标准也使其成为高端宠物食品必备的“入场券”。

而永安药业的价值，恰恰在于其对这一核心成分的绝对掌控。根据公开资料显示，永安药业拥有全球最大的牛磺酸生产基地，现有牛磺酸生产能力约 5.8 万吨/年，常年占据全球 50%以上的市场份额，是红牛、雀巢、可口可乐等世界级公司的核心供应商。

在宠物行业观察看来，永安药业此次成立宠物食品子公司，或许也可视为其在宠物业务板块的从“幕后供应商”到“台前品牌商”的战略升级。更值得关注的是，永安药业近年来还正在加码微生物发酵技术的研发，试图通过生物合成路径实现更低碳、更纯净的生产工艺。而这种技术储备，或许也将为其推出更能满足用户需求的宠物食品埋下了伏笔。

综合来看，需求刚性的特点决定了牛磺酸在宠物食品行业必将大有作为。而永安药业想要以关键技术卡位宠物食品赛道，“既做裁判员又做运动员”的战略能否成功，也能为更多跨界巨头提供了典型参考。

从另一个维度来说，真正的产业竞争力，永远始于对核心技术的绝对掌控，终于对市场需求的精准洞察。当制造业巨头凭借核心技术向消费端延伸时，其带来的不仅是市场格局的震荡，更是对“专业化”与“多元化”辩证关系的重新诠释。（来源：宠物行业观察）

4.7 欧洲宠物巨头 TNC 开年第四次收购

近日，主打天然、健康和 BARF（生食喂养）的欧洲优质天然宠物食品供应商 The Nutriment Company (TNC) 发布消息称，已与欧洲专业宠物零售巨头 Fressnapf 正式达成协议，将从 Fressnapf 手中收购德国知名的宠物食品生产制造公司——被公认为德国“第一家生猪工厂”的 BAF Petfood。作为 Fressnapf 的前子公司，BAF Petfood 拥有 9,000 平方米的高品质宠物食品生产工厂。而通过这笔交易，TNC 将能够提高其生产能力并进入 Fressnapf 的零售网络，包括其拥有的商店和特许经营店。据 TNC 称，此举标志着其在德国和整个欧洲市场快速扩张的下一步。

这是 TNC 在 2025 年的第四次收购，也是其在一年左右的时间里完成的第七次收购。纵观其收购历程来看，其对于未来发展的战略野望也已逐步显现：2024 年 4 月，TNC 的前身——还未更名的 Voff Premium Pet Food，正式宣布与苏格兰生狗粮制造商 Totally Natural Pet Products (TNPP) 达成了一项具有约束力的收购协议，将以未披露的金额收购 TNPP。也正是在该次收购完成后，Voff 公开宣布品牌正式更名为 The Nutriment Company。对此，TNC 官方的说法是，品牌重塑旨在突出 TNC 广泛的天然宠物营养产品矩阵，包括从生宠物食品 (BARF) 到风干零食和补充剂的所有产品。

2024 年 7 月 TNC 正式宣布收购英国生宠物食品制造商 Natural Instinct，并将其产品线添加到 TNC 产品组合中；2024 年 8 月 TNC 宣布与德国领先的新鲜宠物食品公司 PETMAN 达成收购协议，并成功将其补充到了自己的品牌和产品矩阵中；2025 年 1 月 TNC 正式宣布完成 2 项收购，分别是英国公司 The Dog's Butcher 和 Your Pet Nutrition，并表示将增加新子公司的市场准入，提升英国市场产品渗透率；2025 年 3 月，TNC 宣布完成对于西班牙生宠物食品品牌 Puromenu 正式收购，并表示该举措符合其进入高增长地区的扩张战略。虽然 TNC 没有透露它将在哪里提供 Puromenu 产品，但成为更大的欧洲集团的一部分可以帮助将其生食品牌扩展到新市场。

综合来看，在一年左右的时间里，TNC 已然完成七次收购事件，并将其品牌数量增加到 17 个。这也与宠物行业观察此前的论点保持一致，即通过快速收并购来扩大市场份额和用户心智渗透，并利用不同品牌拓展新市场，进而实现跑马圈地。对于此次收购，TNC 德国董事总经理 Julius Adrian 指出这笔交易的重要性，并表示“此次交易巩固了公司在德国和整个欧洲大陆的领导地位，虽然这是公司在 2025 年的第四次收购，但我们看到了许多机会，并将通过有机增长和在欧洲的进一步收购继续增长。”从这一发言中可以看到，TNC 下一阶段战略目标仍将以快速收并购为核心之一，进一步扩大其在整个欧洲市场的市场占有率与地位。对此，宠物行业观察认为，在巨头林立且市场竞争激烈的欧洲市场中，TNC 正在悄然扩大自身的规模与声势，并以清晰的收购目的抢占天然、健康宠物食品赛道的市场话语权。不过快速收并购之下，如何把控好各品牌之间的战略协同仍然是难点之一。同时在天然、健康的养宠观念下，更多宠物食品的细分赛道也在不断延伸拓展。如何赢得用户的持续信赖，仍然需要 TNC 不断创新产品，以满足用户更多元化的需求。（来源：宠物行业观察）

4.8 联合国：H5N1 禽流感迅速传播或严重影响粮食安全

联合国粮食及农业组织 3 月 17 日警告称，高致病性甲型 H5N1 禽流感的迅速传播已达到“前所未有的”规模，导致全球数亿只禽类死亡，并进一步蔓延到哺乳动物。粮农组织呼吁各国加强生物安全、监测和快速反应机制，以遏制疫情蔓延。粮农组织副总干事戈弗雷·马格温齐强调，这场危机可能对各国的粮食安全和食品供应造成严重影响，包括营养损失、农村就业和收入减少、对当地经济的冲击，以及消费者成本的增加。（来源：新浪财经）

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。