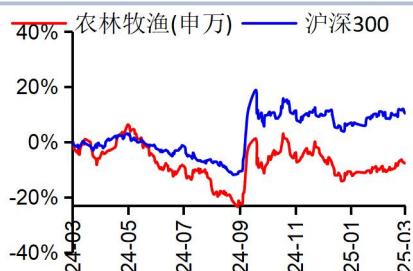


## 生猪价格继续窄幅震荡，商品代鸡苗价格稳步上行

行业评级：增持

报告日期：2025-3-29

### 行业指数与沪深300走势比较



分析师：王莺

执业证书号：S0010520070003

邮箱：wangying@hazq.com

### 相关报告

1.华安农业周报：生猪价格持续窄幅震荡，白羽祖代更新量同比大降

2025-3-22

2.华安农业周报：1-2月上市猪企出栏量同比增20%，全球大豆库存环比下降 2025-3-16

### 主要观点：

#### 生猪价格持续窄幅震荡，补栏积极性持续疲弱

①本周生猪价格跌1.1%至14.52元/公斤。本周六，全国生猪价格14.52元/公斤，周环比下跌1.1%，生猪价格继续震荡。涌益咨询（3.21-3.27）：全国90公斤内生猪出栏占比4.01%，周环比微降，维持低位；50公斤二元母猪价格1634元/头，连续五周持平，同比上升3.8%；规模场15公斤仔猪出栏价647元/头，周环比大涨2.7%；②生猪出栏均重升至128.64公斤。涌益咨询（3.21-3.27）：全国出栏生猪均重128.64公斤，周环比再升0.24公斤，较2023年、2024年同期分别高6.08公斤、3.97公斤；150kg以上生猪出栏占比4.92%，周环比升0.21个百分点，较2023、2024年同期分别低0.92个百分点、低0.35个百分点；175kg、200kg与标猪价差分别为0.5元/斤、1.3元/斤，周环比分别下降0.12元/斤、0.11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2025年生猪预测出栏量，牧原股份头均市值2,406元、温氏头均市值2,369元、新希望2,576元、天邦958元、正邦3,714元、巨星农牧2,600元、神农集团4,537元、京基智农3,000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。

#### 白羽商品代鸡苗价格稳步上行，黄羽肉鸡价格同环比下跌

①白羽商品代鸡苗价格稳步上行。本周五，鸡产品价格9000元/吨，周环比持平，同比下跌5.3%；本周五，主产区鸡苗均价2.98元/羽，周环比上涨2.4%，同比下降12.4%。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 月益生引种仍需观察，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**黄羽鸡价格同环比下跌**。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 28 日，三黄鸡均价 16.2 元/公斤，周环比跌 0.5%，同比跌 9.2%；3 月 27 日，青脚麻鸡均价 5.6 元/斤，周环比跌 1.8%，同比跌 8.2%。

### 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 0.56% .....	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 2 月水产品产量 .....	39
4.2 一周鱼价行情 .....	39
4.3 2025 年 2 月大宗农产品供需形势分析月报~小麦 .....	39
4.4 2025 年 2 月大宗农产品供需形势分析月报~玉米 .....	40
4.5 2025 年 2 月大宗农产品供需形势分析月报~大豆 .....	41
4.6 2025 年 1-2 月全国饲料生产形势 .....	42
4.7 3 月第 3 周畜产品和饲料集贸市场价格情况 .....	42
4.8 美国、法国发生高致病性禽流感 .....	43
风险提示: .....	43

## 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

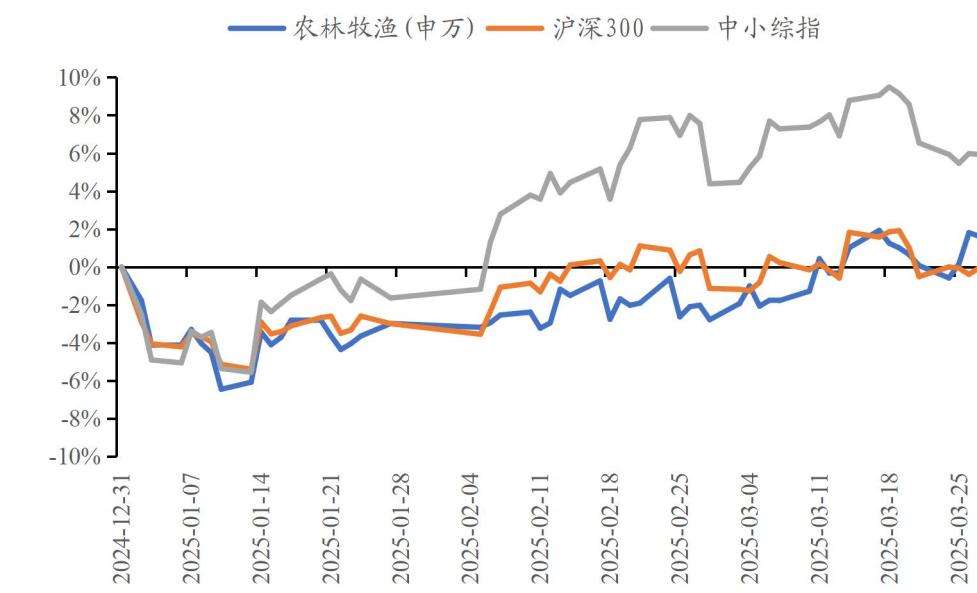
# 1 本周行情回顾

## 1.1 本周农业板块上涨 0.56%

2025年初至今，农林牧渔在申万31个子行业中排名第17位，农林牧渔(申万)指数上涨0.63%，沪深300指数下跌0.50%，中小板综指数上涨4.97%。

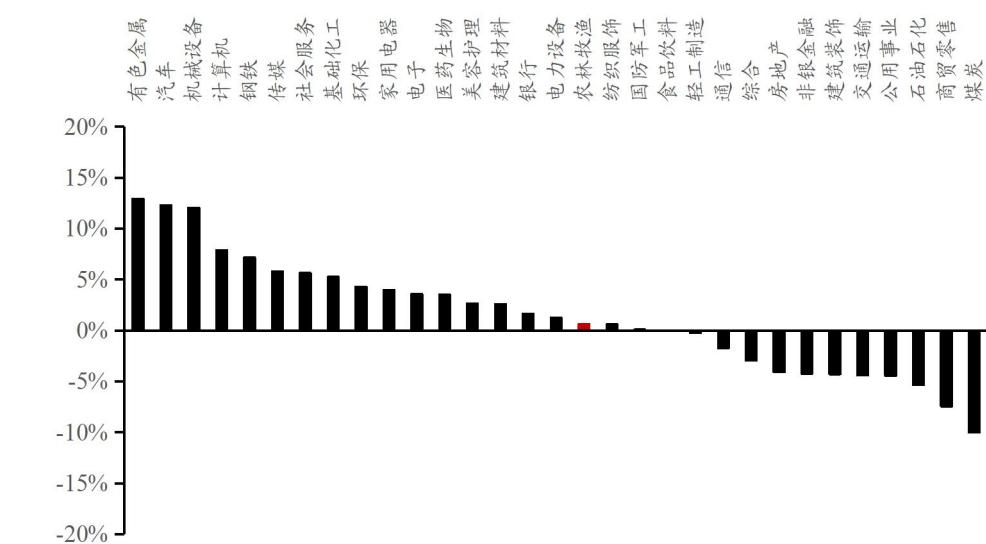
本周(2025年3月24日-2025年3月28日)农林牧渔(申万)指数上涨0.56%，沪深300指数上涨0.01%，中小板综指数下跌1.47%，农业指数跑赢沪深300指数0.54个百分点。

图表 1 2025年年初至今农业板块与沪深300和中小板综走势比较



资料来源：wind，华安证券研究所

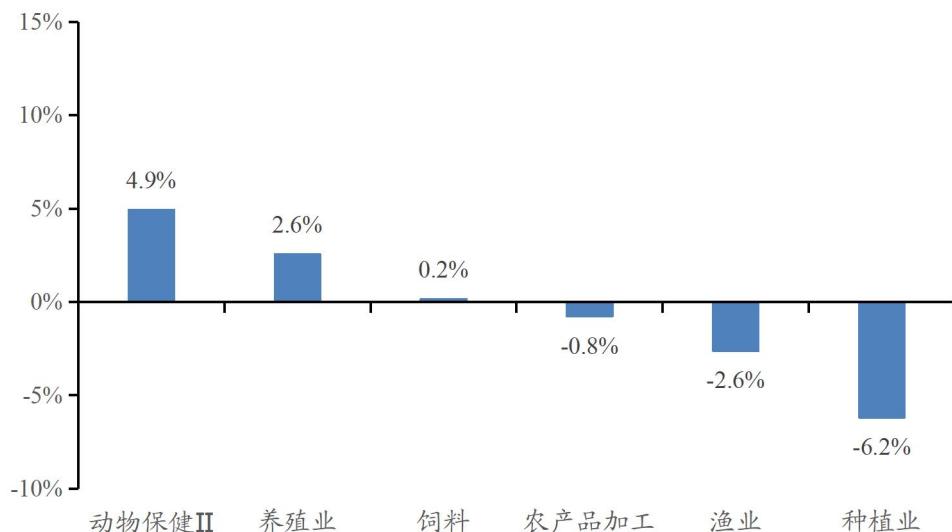
图表 2 2025年年初至今各行业涨跌幅比较



资料来源：wind，华安证券研究所

2025年初至今，农业各子板块涨幅从高到低依次为动物保健II（+4.9%）、养殖业（+2.6%）、饲料（+0.2%）、农产品加工（-0.8%）、渔业（-2.6%）、种植业（-6.2%）。

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	京基智农	-0.64	11.44	18.95	16.95	17.27	16.58
2	金河生物	-4.76	7.76	14.68	5.00	5.26	4.95
3	益生股份	0.83	6.62	12.84	9.67	9.79	9.56
4	圣农发展	0.80	6.16	11.55	15.16	15.28	14.94
5	湘佳股份	-1.52	4.87	10.80	19.39	19.69	19.19
6	瑞普生物	-1.14	4.73	9.94	18.14	18.71	17.91
7	蔚蓝生物	-0.81	4.40	6.03	13.53	14.00	13.43
8	中牧股份	-1.46	4.01	8.35	6.75	6.92	6.70
9	立华股份	-1.55	3.88	6.02	19.02	19.35	18.90
10	佩蒂股份	2.43	3.53	3.59	17.30	17.54	16.77

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)

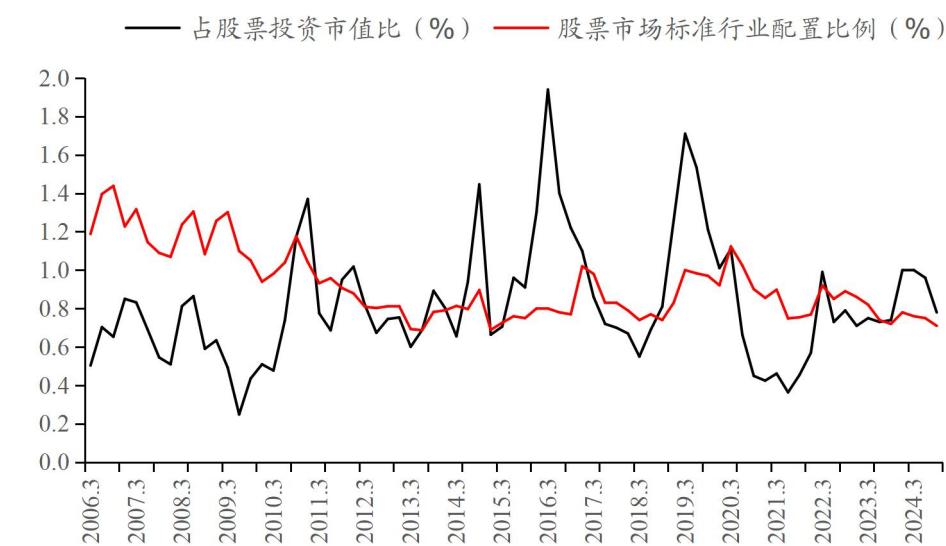
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	东方海洋	-0.68	-22.34	17.27	2.92	3.00	2.91
2	ST 朗源	-0.22	-19.24	-23.67	4.45	4.60	4.36
3	开创国际	-1.24	-18.33	7.88	9.58	9.70	9.55
4	好当家	-3.77	-17.56	4.55	2.30	2.40	2.30
5	国联水产	-3.24	-12.47	-2.19	3.58	3.72	3.58
6	百洋股份	-4.39	-12.25	-0.38	5.23	5.42	5.22
7	平潭发展	0.34	-10.81	3.85	2.97	3.02	2.95
8	中基健康	-3.51	-9.85	-5.03	3.02	3.15	3.02
9	中水渔业	-2.09	-9.52	2.48	7.03	7.17	6.98
10	雪榕生物	-2.18	-8.38	16.67	4.48	4.62	4.44

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

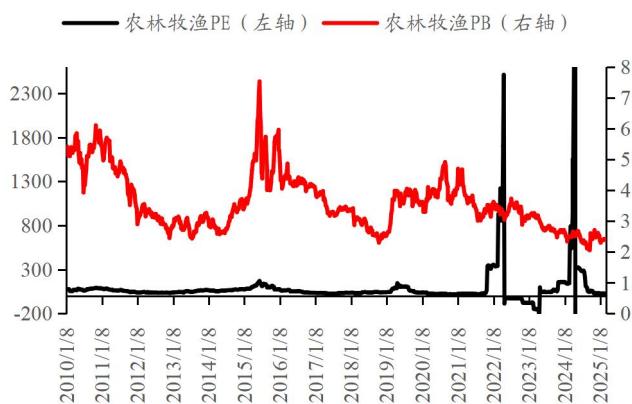


资料来源: wind, 华安证券研究所

## 1.3 估值

2025 年 3 月 28 日, 农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 21.55 倍和 2.47 倍, 2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 114.01 倍和 3.60 倍; 农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.62 倍和 1.03 倍, 历史均值分别为 3.22 倍和 1.09 倍; 农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 1.73 和 1.89 倍, 历史均值分别为 9.41 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)



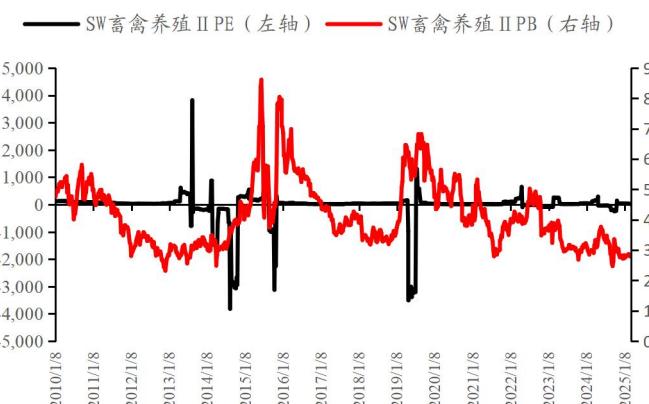
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



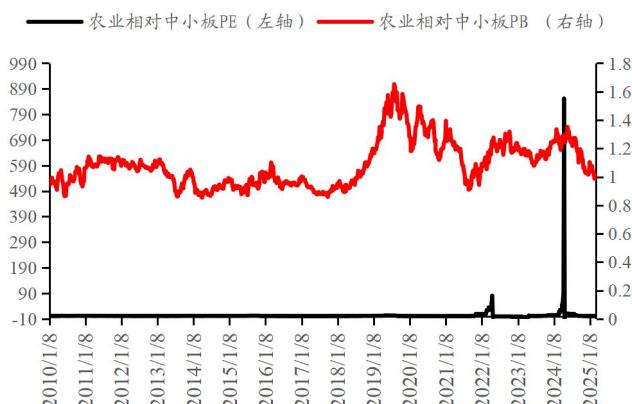
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图 (2010 年至今, 周)



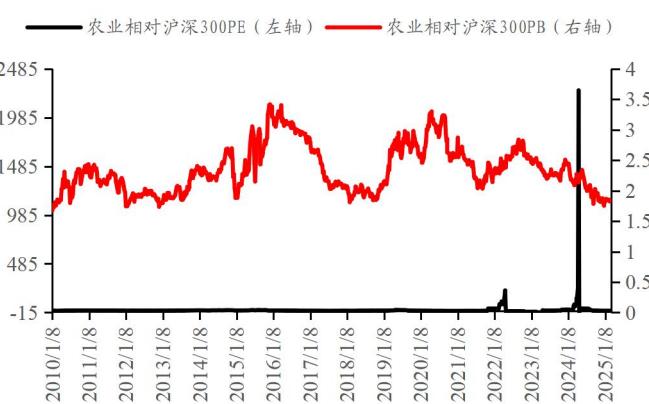
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 2264.12 元/吨，周环比跌 0.12%，同比跌 7.59%；大豆现货价 3873.63 元/吨，周环比涨 0.44%，同比跌 12.80%；豆粕现货价 3168.86 元/吨，周环比跌 4.57%，同比跌 10.70%。

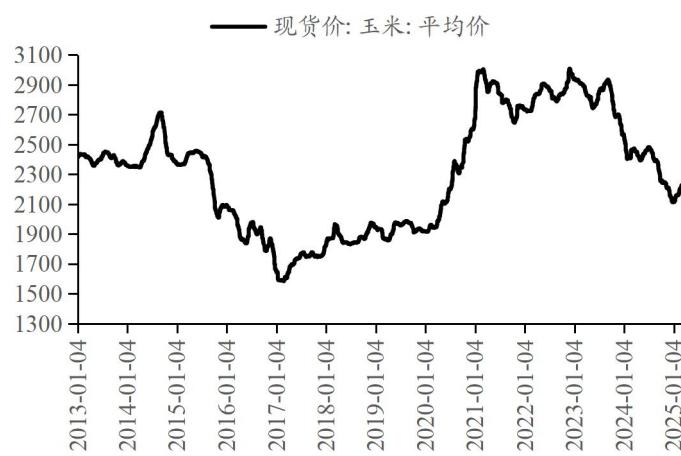
本周五，CBOT 玉米期货收盘价 453.0 美分/蒲式耳，周环比跌 2.16%，同比涨 2.43%；CBOT 大豆期货收盘价 1022.25 美分/蒲式耳，周环比涨 1.21%，同比跌 14.24%；CBOT 豆粕期货收盘价 293.10 美分/蒲式耳，周环比跌 2.27%，同比跌 13.16%。

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



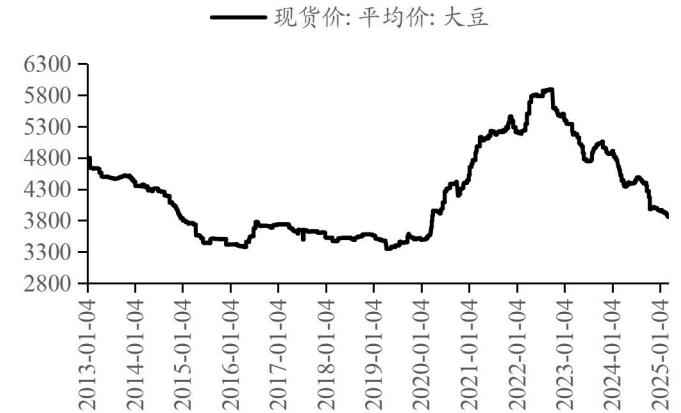
资料来源：wind，华安证券研究所

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



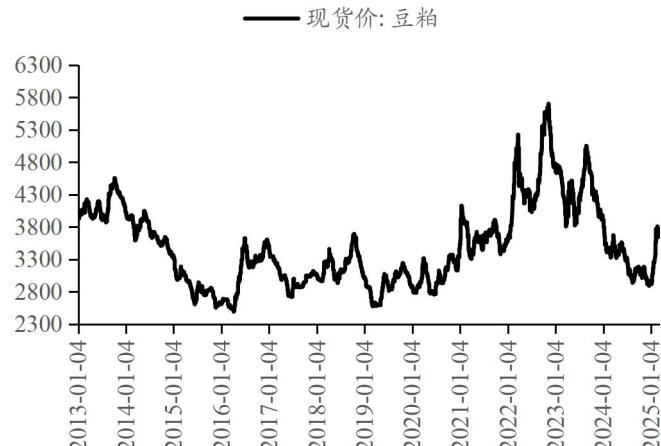
资料来源：wind，华安证券研究所

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

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

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

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

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

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

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%

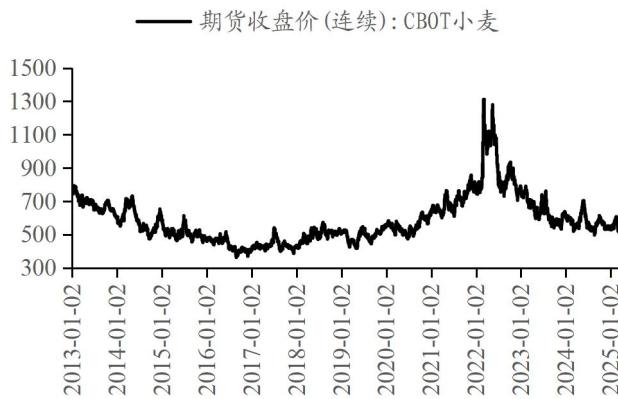
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部3月数据测算

## 2.1.2 小麦和稻谷

本周五，小麦现货2424.33元/吨，周环比跌0.29%，同比跌12.73%；粳稻米3月20日现货3,921.50元/吨，10天环比涨0.12%，同比跌5.0%。

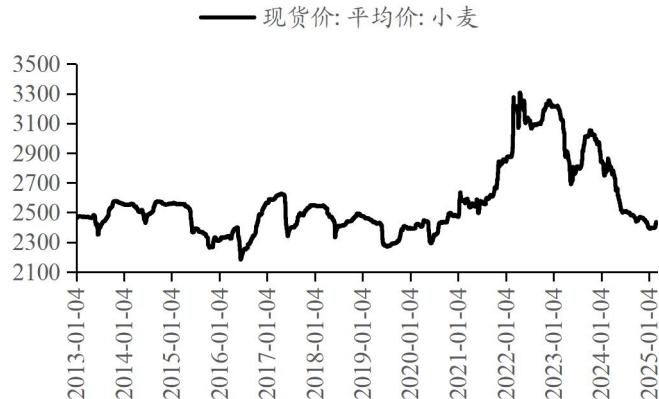
本周五，CBOT小麦期货收盘价528.50美分/蒲式耳，周环比跌5.33%，同比跌5.88%；CBOT稻谷期货收盘价13.51美元/英担，周环比涨0.71%，同比跌18.52%。

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

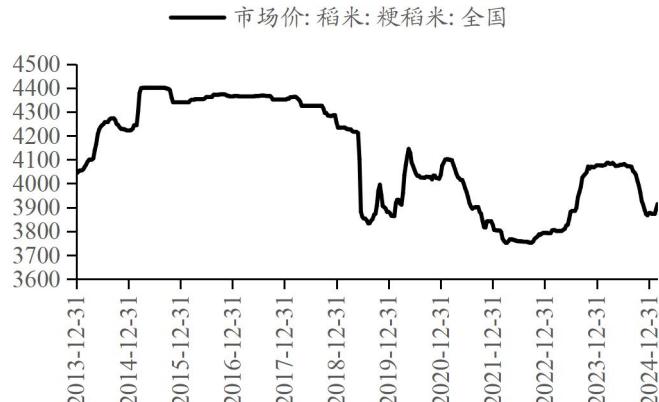


图表 32 CBOT 稻谷期货价走势图, 美元/英担



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 6079.0 元/吨, 周环比跌 0.43%, 同比跌 8.19%。截至 2025 年 2 月底, 食糖进口累计数量 8 万吨, 同比跌 93.3%。

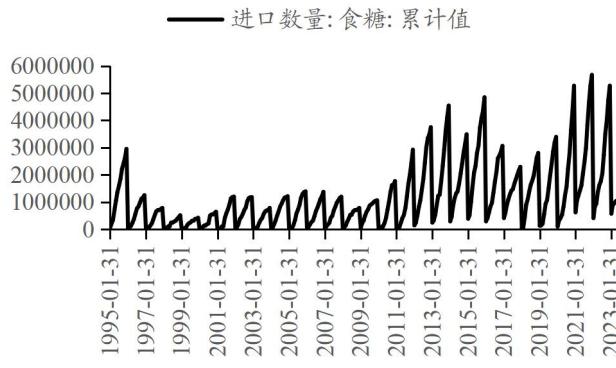
本周五, NYBOT 11 号糖期货收盘价 19.06 美分/磅, 周环比跌 3.20%, 同比跌 15.33%; IPE 布油收盘价 73.38 美元/桶, 周环比涨 1.76%, 同比跌 16.14%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



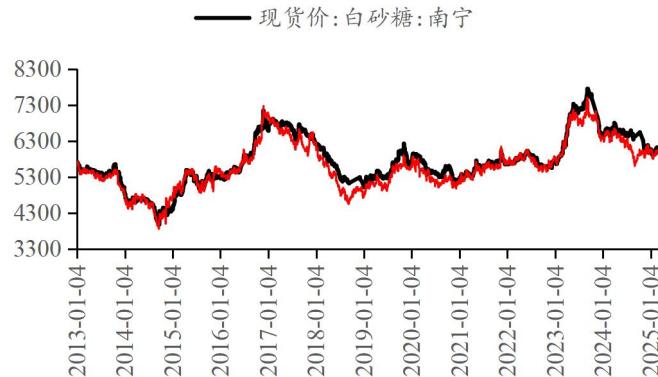
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



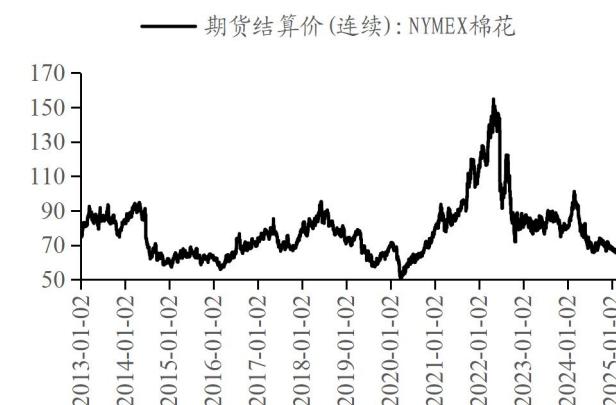
资料来源: wind, 华安证券研究所

## 2.1.4 棉花

本周五, 棉花现货价 14881.54 元/吨, 周环比跌 0.21%, 同比跌 12.66%; 国内棉花期货收盘价 13580.0 元/吨, 周环比跌 0.80%, 同比跌 16.33%。

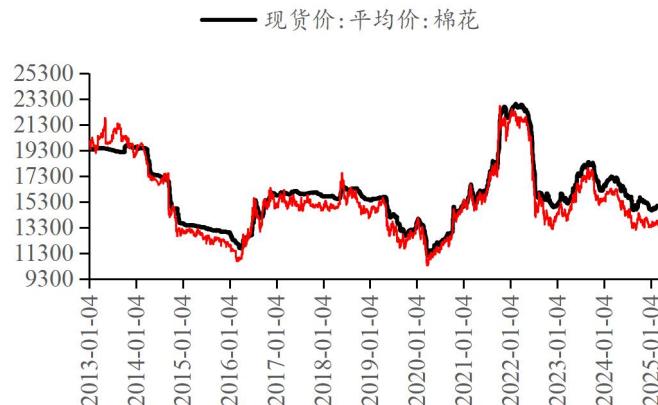
本周五, NYMEX 棉花期货结算价 66.90 美分/磅, 周环比涨 2.50%, 同比跌 26.79%。

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

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

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

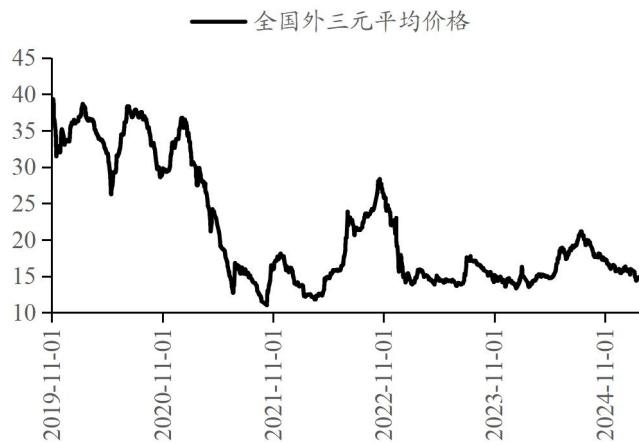
资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 3 月数据测算

## 2.2 畜禽

## 2.2.1 生猪

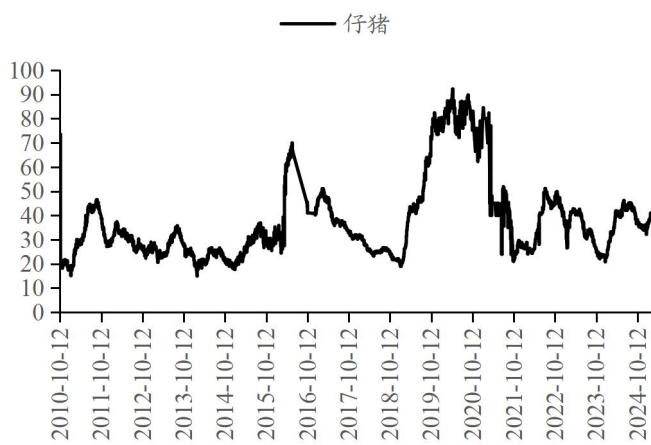
根据搜猪网数据, 2025年3月28日, 全国外三元生猪均价14.52元/公斤, 周环比跌0.55%, 同比跌5.35%。根据猪好多数据, 本周五全国仔猪价格38.13元/公斤, 周环比跌1.29%, 同比涨2.42%; 根据搜猪网数据, 本周五全国猪粮比6.34, 周环比跌3.21%, 同比涨1.44%。

图表 46 全国外三元价格走势图, 元/公斤



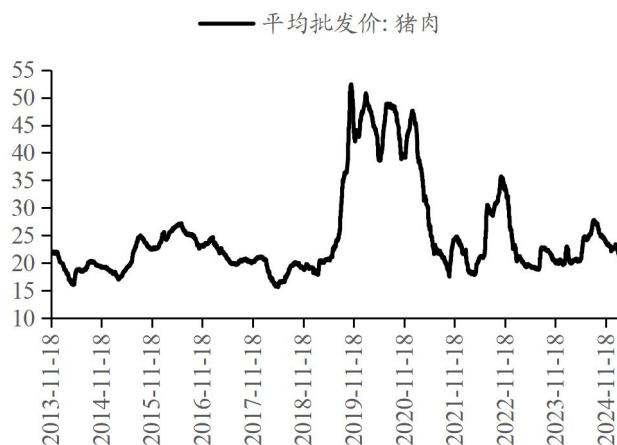
资料来源: 猪易通, 华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图, 元/公斤



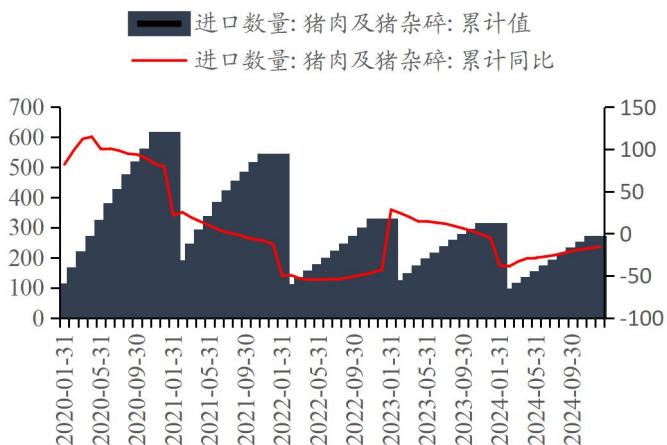
资料来源: 猪好多网, 华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图, 元/公斤



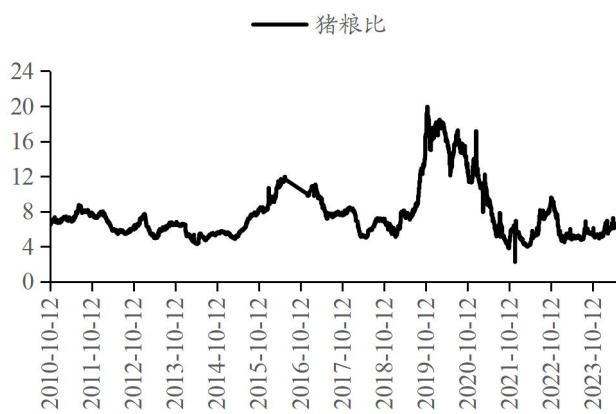
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速



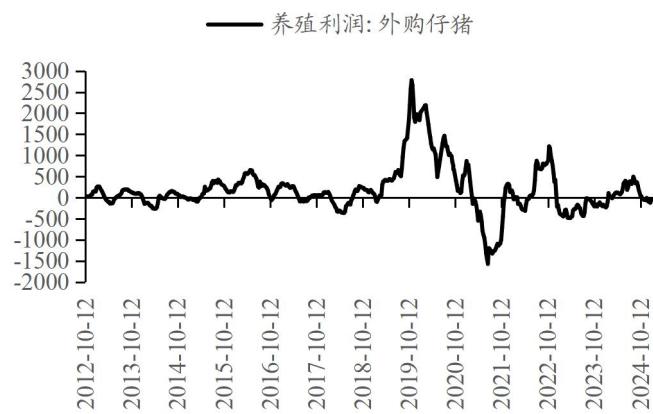
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



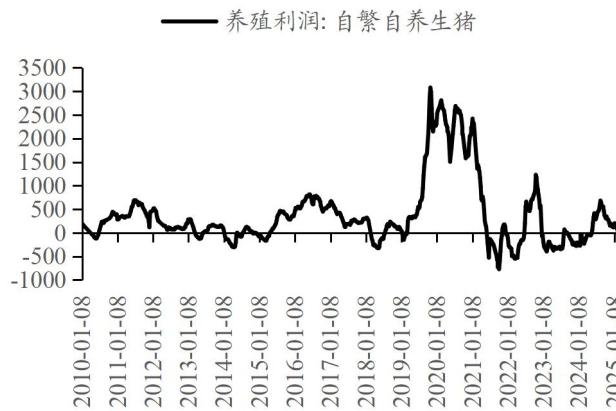
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润，元/头



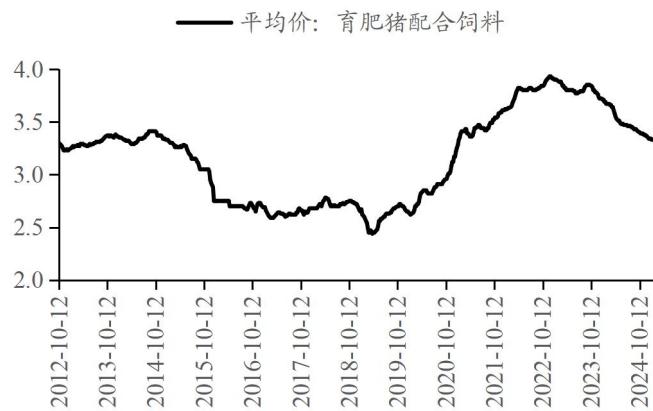
资料来源：wind，华安证券研究所

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



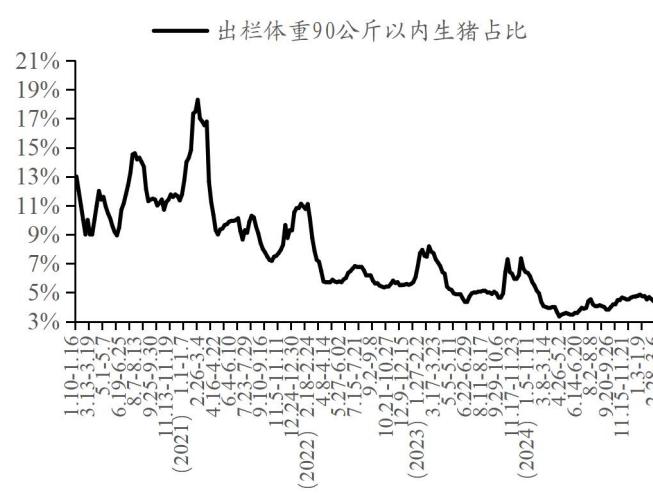
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



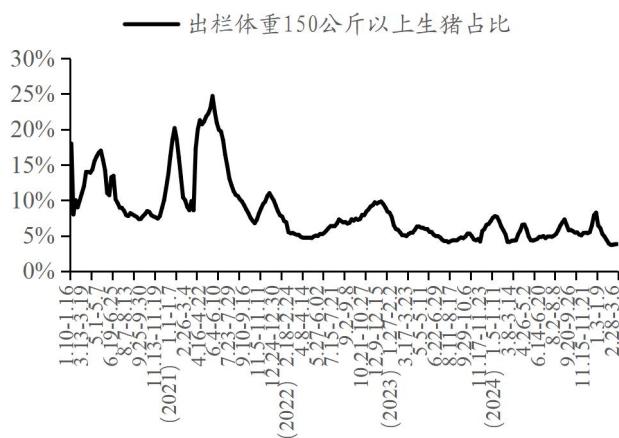
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重90公斤以内生猪占比



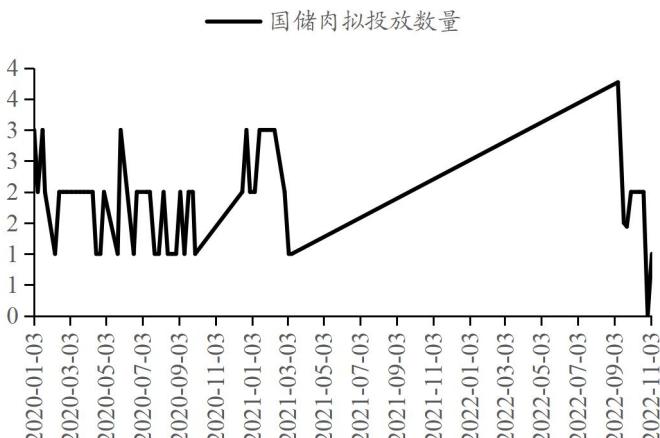
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

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



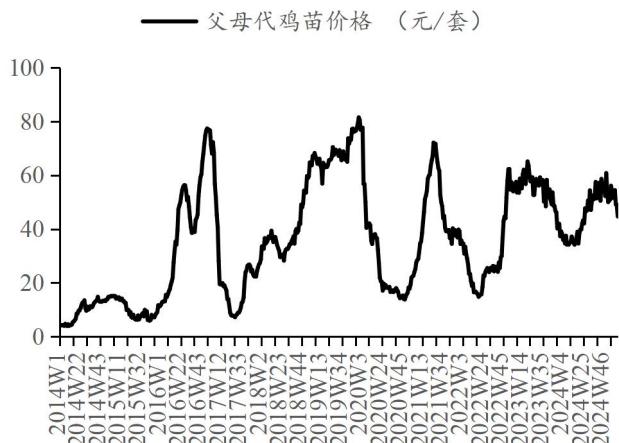
资料来源：华储网，华安证券研究所

## 2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2025年第11周(2025年3月10日-2025年3月16日)父母代鸡苗价格41.10元/套，周环比涨0.05%，同比涨16.20%；父母代鸡苗销量137.85万套，周环比跌3.39%，同比涨3.06%；在产祖代种鸡存栏131.19万套，周环比涨3.58%，同比涨13.99%；后备祖代种鸡存栏76.90万套，周环比跌0.49%，同比跌0.70%；在产父母代种鸡存栏2211.0万套，周环比跌3.78%，同比涨0.44%；后备父母代种鸡存栏1480.44万套，周环比跌0.61%，同比跌9.04%。

2025年3月28日，白羽肉鸡7.48元/公斤，周环比涨2.05%，同比跌3.73%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



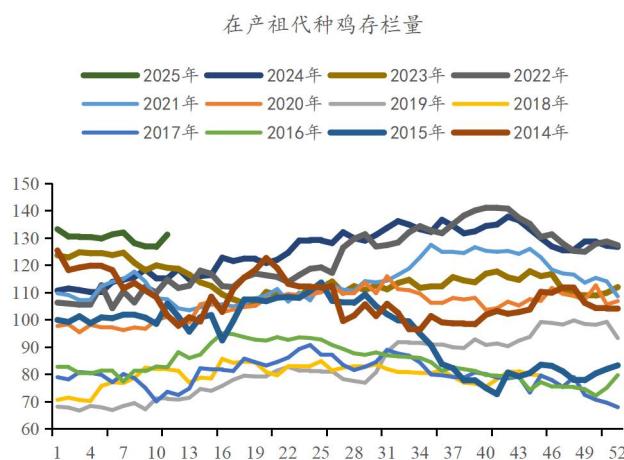
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



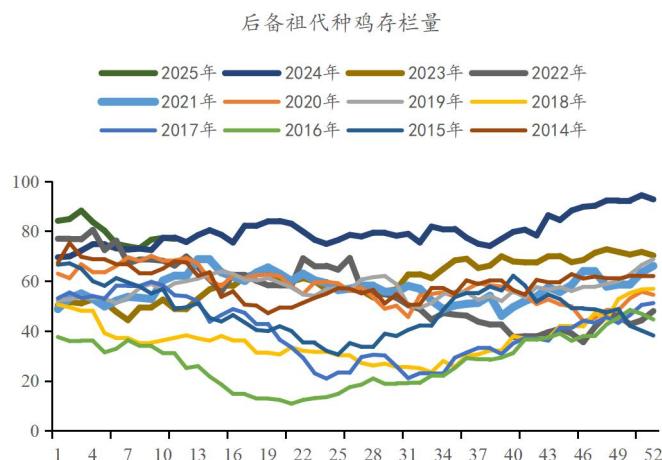
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



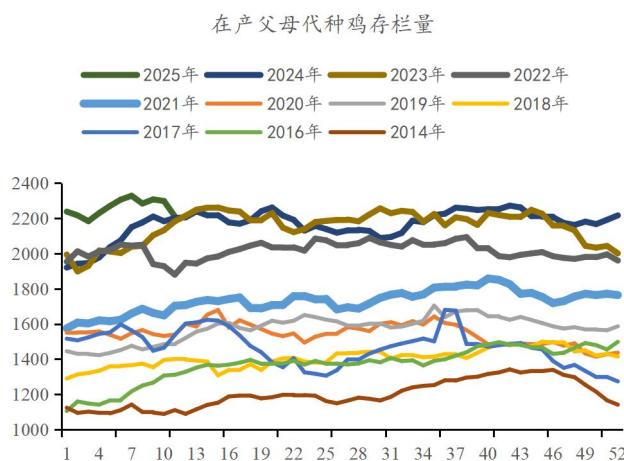
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



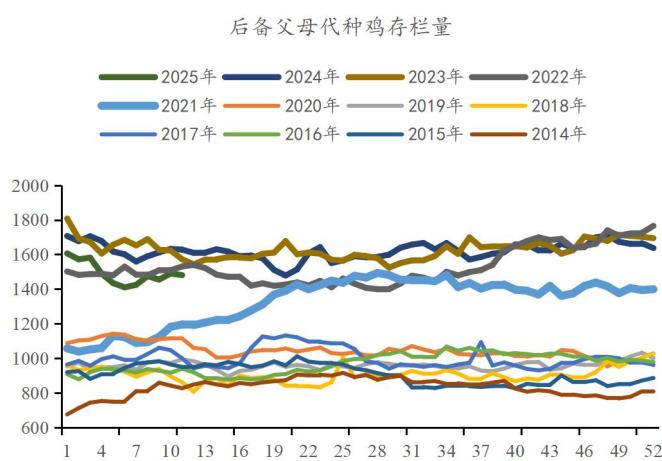
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套



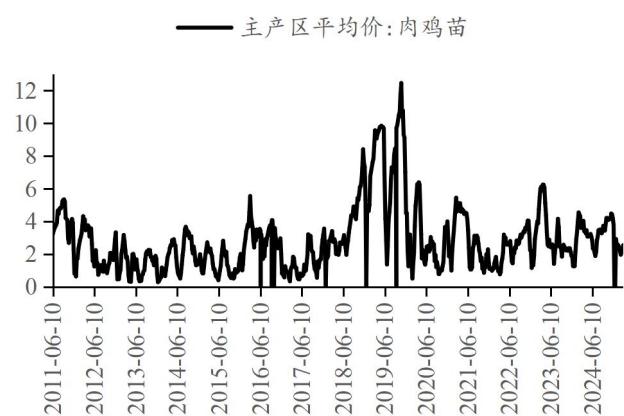
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套



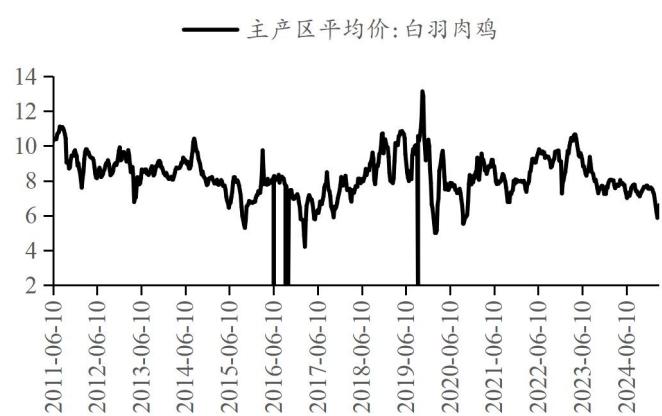
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势图, 元/羽



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 65 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤



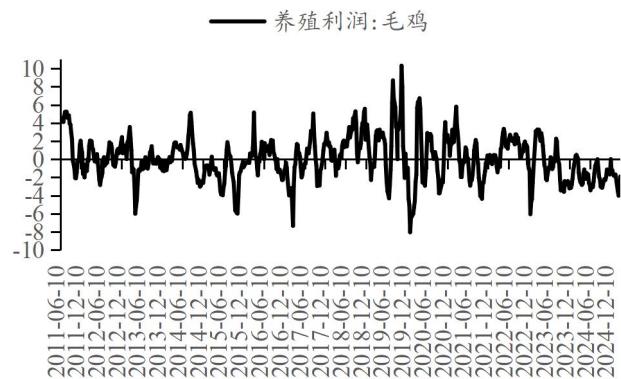
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价, 元/公斤



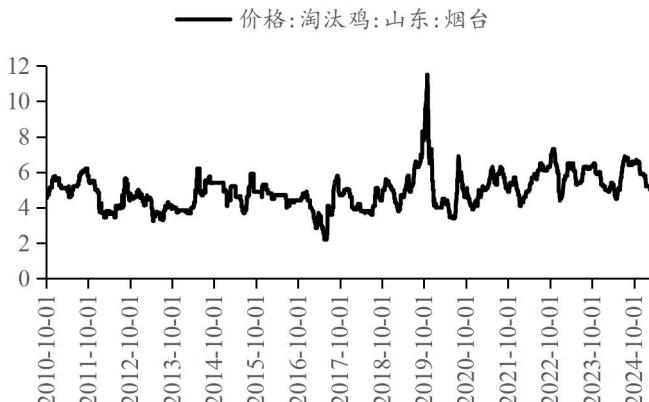
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 68 肉鸡养殖利润, 元/羽



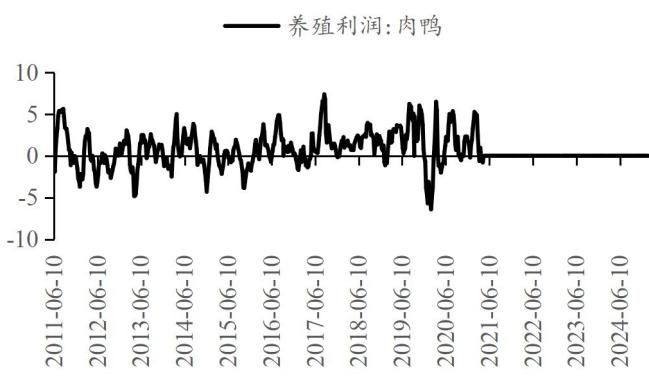
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 69 肉鸭养殖利润, 元/羽

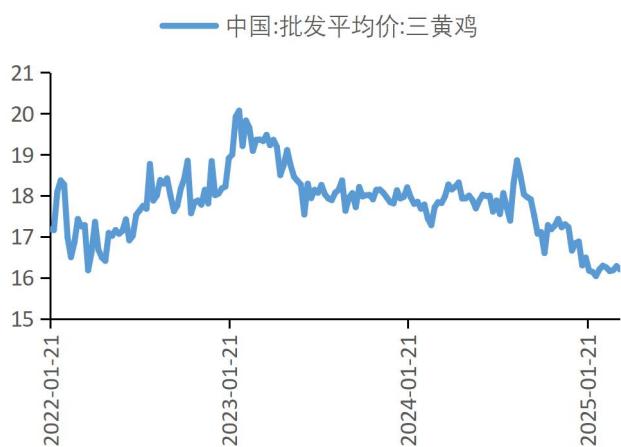


资料来源: wind, 华安证券研究所

### 2.2.3 黄羽鸡

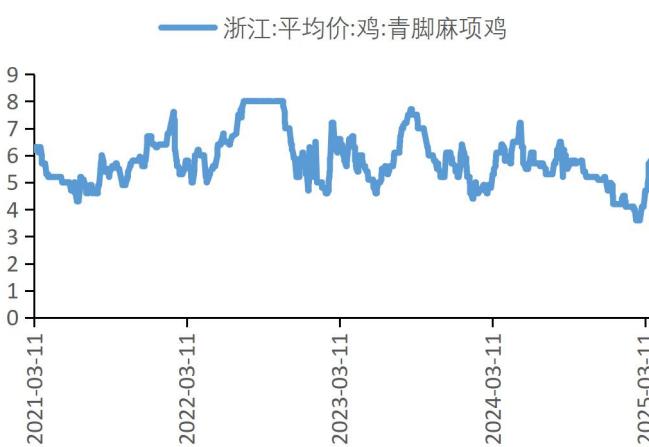
2025年3月28日, 三黄鸡均价16.2元/公斤, 周环比跌0.49%, 同同比跌9.19%;  
2025年3月27日, 青脚麻鸡均价5.6元/斤, 周环比跌1.75%, 同同比跌8.20%。

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21日，鲫鱼批发价21.05元/公斤，周环比涨0.33%，同比涨4.73%；草鱼批发价15.58元/公斤，周环比涨0.97%，同比涨4.77%。

2025年3月28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28日，威海海参批发价90元/千克，周环比跌18.18%，同比跌47.06%；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12元/千克，周环比涨50.0%，同比涨20.0%。

图表 72 全国各水产品塘口均价，元/斤

全国各水产品塘口均价（单位：元/斤）						
大类	品种	本周	去年同期	上周	周涨幅	同比
普水鱼	草鱼	6.8	5.8	6.9	-0.1	17% -1.4%
	鲫鱼	9.4	8.4	9.0	0.4	12% 4.0%
	鲤鱼	6.4	6.8	6.1	0.2	-6% 3.7%
	罗非鱼	4.6	5.9	4.7	0.0	-21% -0.3%
特水鱼	斑点叉尾鮰	8.9	6.2	8.7	0.2	44% 2.4%
	生鱼	6.8	6.3	7.0	-0.2	8% -2.9%
	黄颡鱼	15.1	12.5	14.7	0.4	21% 2.4%
	加州鲈	16.4	12.1	16.2	0.3	36% 1.6%
	牛蛙	9.0	4.7	8.2	0.8	91% 8.9%
	黑斑蛙	8.0	18.0	8.0	0.0	-56% 0%
甲壳类	南美白对虾	25.1	26.4	25.2	-0.1	-5% -0.6%

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



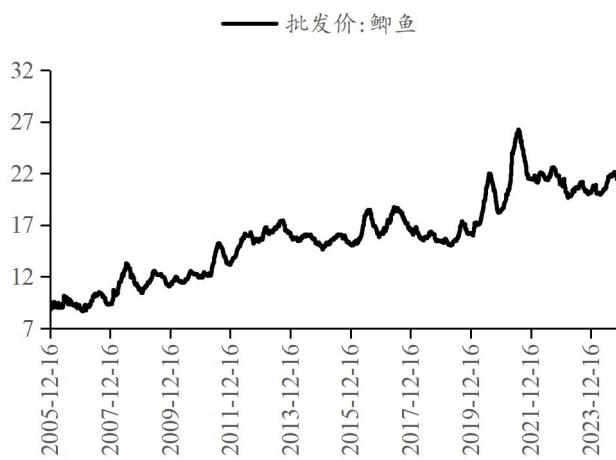
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 75 甲壳类塘口价走势图，元/斤



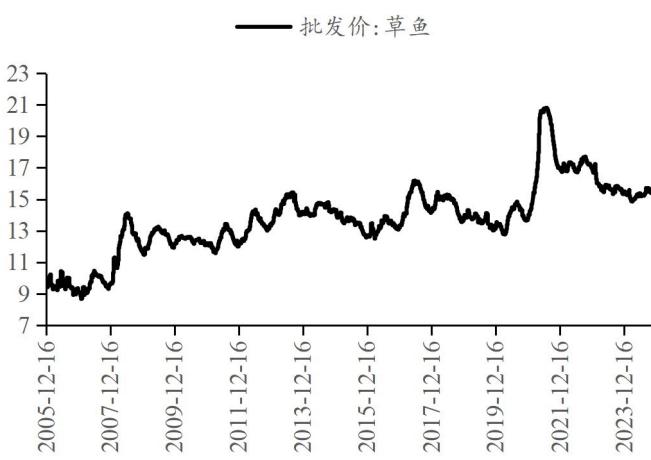
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 76 鲫鱼批发价, 元/公斤



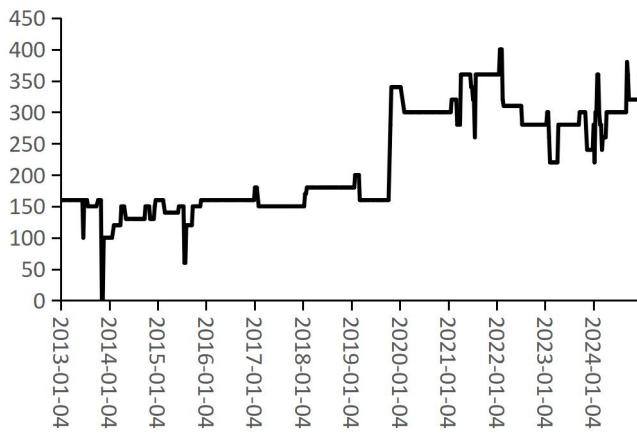
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 草鱼批发价, 元/公斤



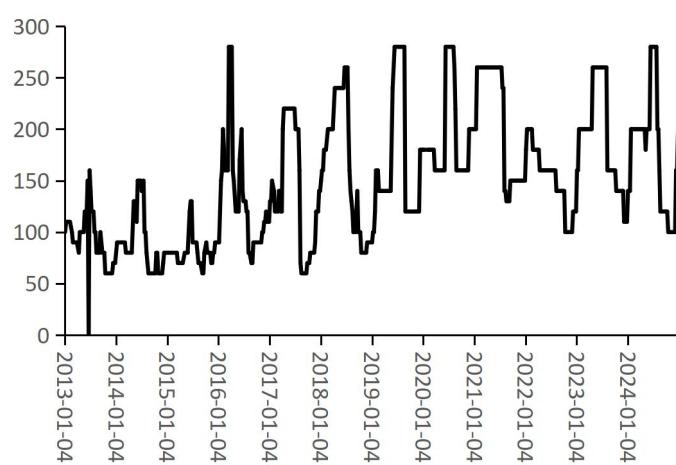
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



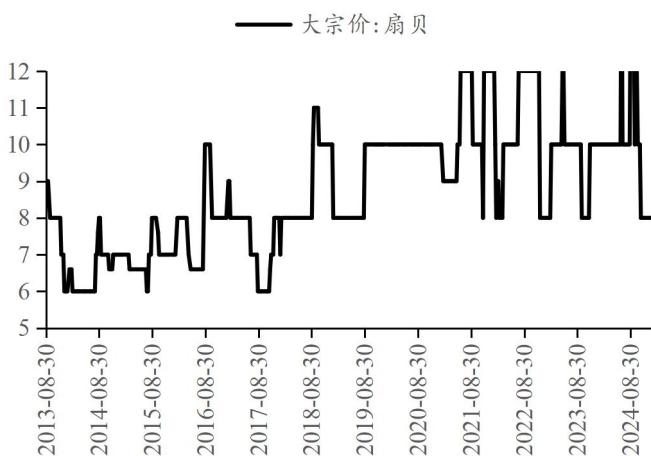
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



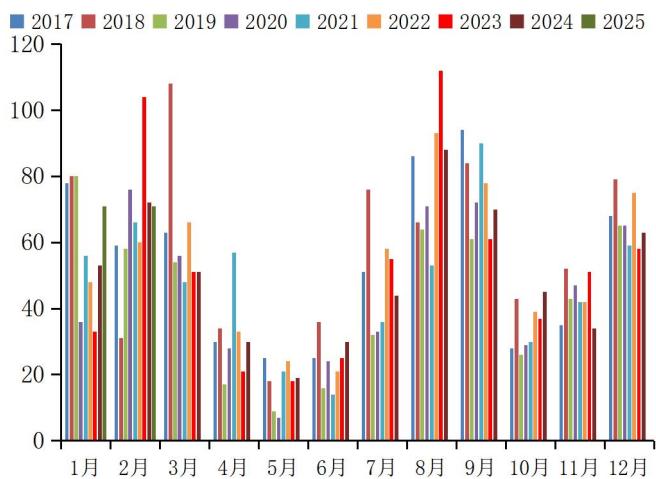
资料来源: wind, 华安证券研究所

## 2.4 动物疫苗

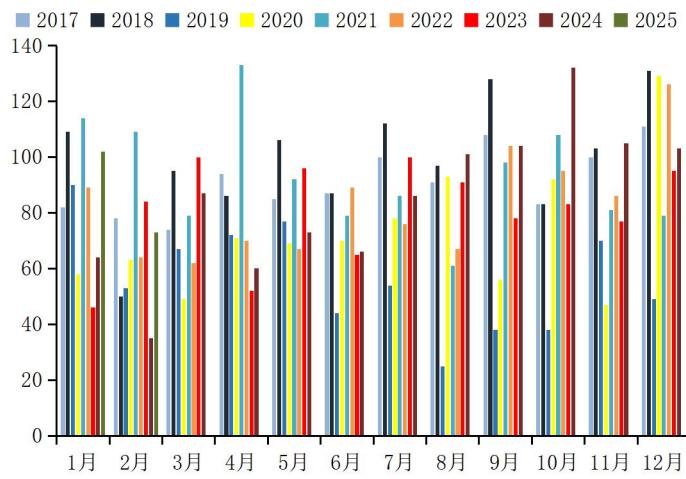
2025年2月,猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为,猪伪狂犬疫苗123.8%、猪圆环疫苗108.6%、猪细小病毒疫苗50%、猪瘟疫苗9.7%、腹泻苗8.3%、口蹄疫苗-1.4%、猪乙型脑炎-33.3%、高致病性猪蓝耳疫苗-50%,需要注意季节性因素。

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



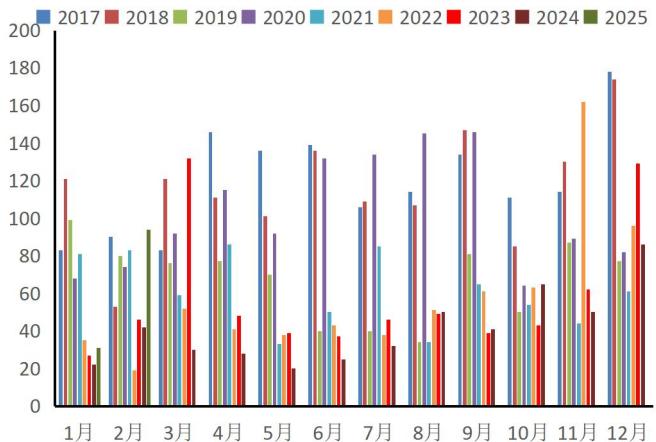
图表 83 圆环疫苗批签发次数



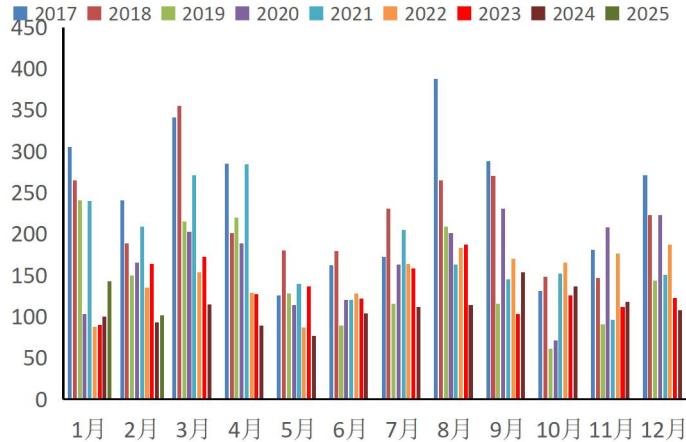
资料来源:国家兽药基础数据库,华安证券研究所 注:截至 2025.2.28

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



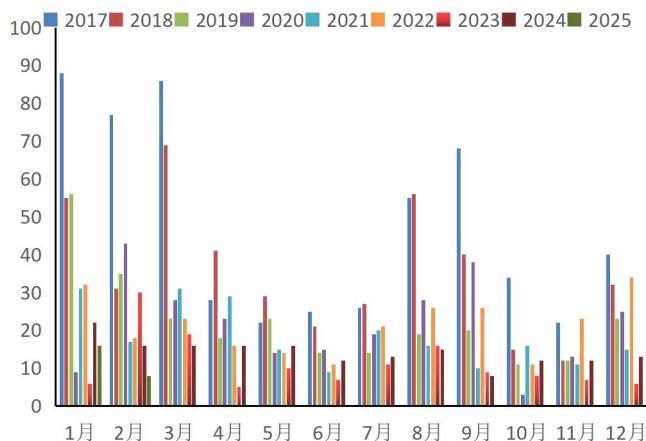
图表 85 猪瘟疫苗批签发次数



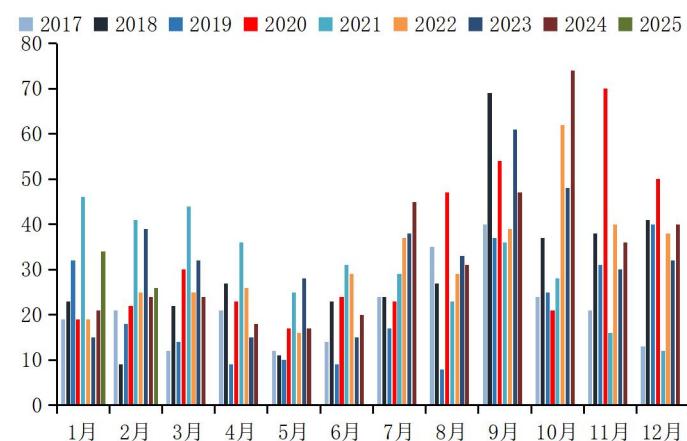
资料来源:国家兽药基础数据库,华安证券研究所 注:截至 2025.2.28

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



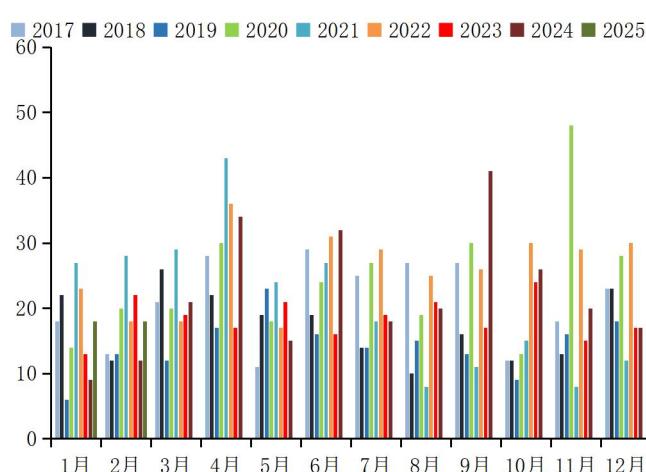
图表 87 猪腹泻疫苗批签发次数



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

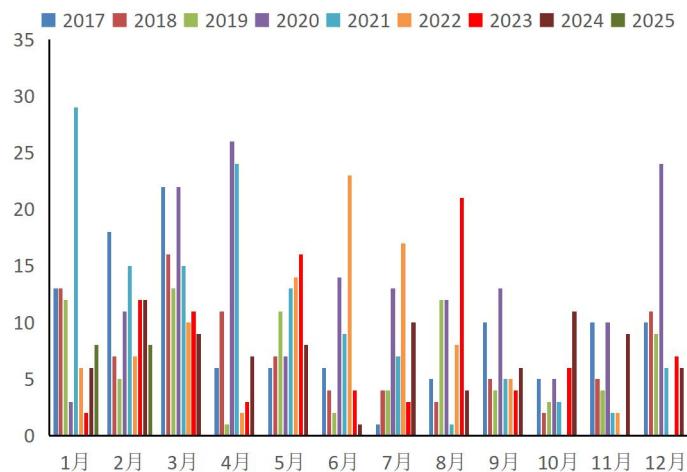
图表 88 猪细小病毒疫苗批签发次数



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	7	4	5		
正虹科技	0	0	0	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yyo															
	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	8,018	9,018	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%	-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%
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	14.3
价格差距	<b>-1.5</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.7</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.4</b>
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	13.6
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	13.7
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	13.7
价格差距	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.6</b>	<b>0.1</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>

资料来源：猪易通，华安证券研究所

## 4 行业动态

### 4.1 2025年2月水产品产量

据对全国 20 个省（区、市）渔业生产统计，2025 年 1-2 月，国内水产品总产量 926.43 万吨，同比增长 4.03%。其中，海洋捕捞产量 131.97 万吨，同比增长 0.81%；海水养殖产量 238.79 万吨，同比增长 6.04%；淡水捕捞产量 12 万吨，同比增长 0.42%；淡水养殖产量 543.67 万吨，同比增长 4.06%。

注：20 个省（区、市）包括北京、天津、河北、辽宁、吉林、黑龙江、上海、江苏、浙江、安徽、福建、江西、山东、湖北、湖南、广东、广西、海南、重庆、四川。（来源：中国农业农村信息网）

### 4.2 一周鱼价行情

本周除草鱼、生鱼外，其他水产品价格均保持稳中有涨态势，鲫鱼、牛蛙因存塘持续减少，市场供应偏紧，表现较为强劲，价格环比分别上涨 4% 和 8.9%，草鱼受疾病影响，价格环比下跌 1.4%，生鱼近期受天气影响，流通减缓，价格环比下跌 2.9%。值得注意的是：湖北潜江地区已有 80-90% 大草鱼养户完成投苗，但发病率较高，后期还需继续补苗，但因草鱼苗种价格持续高位，部分养户或将增加青鱼的投苗量，目前青鱼投苗量同比增加约 20%，下半年大草鱼、大青鱼行情还将等投苗结束后才能进一步预测。本周主要上涨的品种是鲫鱼、鲤鱼、斑点叉尾鮰、黄颡鱼、加州鲈、牛蛙；主要下跌的水产品是草鱼、生鱼；罗非鱼、黑斑蛙、白对虾价格与上周基本持平。（来源：通威农牧）

### 4.3 2025年2月大宗农产品供需形势分析月报~小麦

（一）主产区气象条件总体有利于冬小麦安全越冬和返青。2 月我国北方冬小麦大部分处于越冬期，黄淮南部陆续进入返青期。寒潮和雨雪天气总体有利于抑制前期部分旺长苗长势和补充土壤墒情，冬小麦长势较好。据中国气象局监测，截至

2月上旬，98.5%的冬小麦长势较上年同期持平和偏好，平均长势较上年同期偏高24%，较近3年平均偏高36%。

(二) 国内小麦价格稳中略涨。一方面，近期玉米价格上涨，玉米小麦价差有所缩小，部分饲料厂开始采购少量小麦，小麦贸易商观望等待，市场流通粮源减少。另一方面，春节后社会全面复工、学校开学，终端集团性消费回升，部分库存较低的制粉企业开始提价收购。各级储备小麦拍卖成交率较高，部分出现溢价成交。郑州粮食批发市场普通小麦价格每斤1.2元，环比涨0.3%，同比跌13.2%；优质麦每斤1.38元，环比涨1.0%，同比跌14.3%。

(三) 国际小麦价格明显上涨。由于全球小麦消费量连续2年超过产量，本月国际机构普遍下调2024/25年小麦库存量，全球小麦供需有所趋紧。联合国粮农组织(FAO)将全球小麦库存下调至3.08亿吨，较上年减少2.9%，为2022/23年以来最低。此外，美国、俄罗斯小麦主产区正在经历霜冻天气，欧洲部分地区多雨，主产国法国小麦生长状况较差，市场对今年小麦产量存在担忧。供需偏紧叠加主产国天气的不确定性支撑国际小麦价格明显上涨。其中，墨西哥湾硬红冬麦(蛋白质含量12%)平均离岸价每吨268美元，环比涨7.2%，同比跌3.6%；堪萨斯期货交易所硬红冬麦期货近期合约平均价格每吨225美元，环比涨11.9%，同比涨3.7%。

(四) 国内外价差缩小。2月，美国墨西哥湾硬红冬麦(蛋白质含量12%)离岸价直接折人民币每斤0.96元，比优质麦产区批发价低0.42元；配额内1%关税下到岸税后价约每斤1.33元，比国内优质麦销区价低0.05元，价差比上月缩小0.06元。

(五) 2024/25年度全球小麦产量略降。由于俄罗斯、欧盟等主产国小麦减产，联合国粮农组织(FAO)2月预测，2024/25年度全球小麦产量7.89亿吨，比上年度减0.1%；消费量7.97亿吨，与上年度持平，产小于需861万吨；期末库存3.08亿吨，比上年度减2.9%；库存消费比38.7%，比上年度下降1.2个百分点；贸易量1.97亿吨，比上年度减6.1%。

(六) 预计国内小麦价格以稳为主，国际小麦价格宽幅震荡。国内市场：从供给看，基层小麦市场购销活跃，各级储备小麦轮换销售持续投放，市场供应充足。从需求看，面粉消费逐渐进入淡季，但玉米价格上涨对麦价有较强的支撑作用，预计国内小麦价格以稳为主。国际市场：市场机构预计黑海地区四个主要出口国(俄罗斯、乌克兰、罗马尼亚和保加利亚)的小麦出口量不足2100万吨，远低于去年同期的3900万吨，将导致北非和中东等邻近市场供应紧张，对国际小麦市场价格提供支撑，加上北半球小麦成熟前还将面临冻害、干旱等灾害风险，全球小麦产量面临较大不确定性，预计国际小麦价格将宽幅震荡。(来源：中国农业农村信息网)

#### 4.4 2025年2月大宗农产品供需形势分析月报~玉米

(一) 国内玉米价格明显上涨。春节假期结束后，饲料和深加工企业逐渐恢复生产，补库需求较强，叠加国家加大收储力度，多家中央储备粮直属库提价收购，带动市场收购积极性提高，部分用粮企业上调收购价格，玉米价格明显上涨。2月，产区批发月均价每斤1.03元，环比涨3.5%，同比跌9.2%。其中，东北产区1.02元，环比涨3.4%，同比跌9.6%；华北黄淮产区1.07元，环比涨4.0%，同比跌8.3%。销区批发月均价每斤1.14元，环比涨2.6%，同比跌8.9%。

(二) 国际玉米期现货价格均上涨。2月中旬之前，南美大部分地区持续干旱，对玉米生长不利，巴西、阿根廷等国产量预期下调，各方市场主体看涨预期增强，国际玉米期货、现货均上涨。2月，美国墨西哥湾2级黄玉米平均离岸价每吨225美元，环比涨3.2%，同比涨15.4%；芝加哥商品交易所(CBOT)玉米主力合约(2025年5月)收盘月均价每吨194美元，环比涨4.9%，同比涨14.8%。

(三) 国内外价差扩大。国际海运费上涨，拉高我国进口玉米到岸税后价，国内外价差扩大。2月，美国墨西哥湾2级黄玉米平均离岸价折合人民币每斤0.81元，比国内产区批发价低0.26元；进口配额内1%关税的国外玉米运抵我国南方港口的到岸税后价每斤1.15元，比国内玉米到港价高0.03元，价差比上月扩大0.03元；配额外65%关税的美国玉米运抵我国南方港口到岸税后成本每斤1.84元，比国内玉米到港价高0.72元。

(四) 2024/25年度全球玉米库存减少。据美国农业部(USDA)2月供需报告预测，2024/25年度全球玉米产量12.12亿吨，比上月下调188万吨，比上一年度减1.4%；总消费量12.38亿吨，比上月下调51万吨，比上一年度增1.5%；贸易量1.81亿吨，比上月下调199万吨，比上一年度减8.2%。预计全球玉米期末库存2.1亿吨，比上月下调303万吨，比上一年度减8.1%；库存消费比23.5%，比上一年度下降2.4个百分点。

(五) 预计国内玉米价格稳中有涨，国际价格震荡运行。国内市场：供给方面，配额外进口玉米到岸税后价高于国内玉米到港价，预计未来两个月进口数量保持低位；销售进度同比偏快，国家粮油信息中心数据显示，截至2月27日，售粮进度69%，比上年同期快10个百分点以上。需求方面，饲用需求较好，深加工企业开工率保持高位，用粮企业补库备货意愿整体较强，入市收购积极。综合看，玉米价格有望继续上涨。国际市场：美国农业部供需报告继续下调全球玉米产量和库存预期，全球供需形势趋紧，但近期巴西、阿根廷等国产区迎来降雨，有助于旱情缓解，利于作物生长，预计玉米价格将围绕当前价位震荡运行。（来源：中国农业农村信息网）

## 4.5 2025年2月大宗农产品供需形势分析月报~大豆

(一) 国内大豆价格上涨。节后下游豆粕行情趋旺，东北地区国产大豆压榨利润好转，开机率不断提升，需求端回暖，京粮、象屿等大型企业提价收购，中粮贸易新开收购库点，均对期现货价格形成利好支撑。2月，黑龙江国产食用大豆平均收购价每斤1.93元，环比涨2.3%，同比跌18.9%；山东国产大豆入厂价每斤2.16元，环比涨0.5%，同比跌17.0%；大连商品交易所豆一（非转基因大豆）主力合约（2025年5月）收盘价每斤2.03元，环比涨3.3%，同比跌14.1%。

(二) 国际大豆价格上涨。本月，干旱天气不利于巴西、阿根廷等国大豆生长发育，美国农业部(USDA)、国际谷物理事会(IGC)等机构调低全球大豆产量预测值，国际价格上涨。2月，芝加哥商品交易所(CBOT)大豆主力合约(2025年5月)平均收盘价每吨386美元，环比涨3.2%，同比跌11.1%。美国墨西哥湾大豆出口离岸均价每吨415美元，环比涨1.7%，同比跌11.1%。

(三) 进口大豆到岸税后价与国产大豆价差继续缩小。2月，进口大豆到岸税后成本每斤1.91元，环比涨2.2%，同比涨4.9%，比山东国产大豆入厂价低0.25元，价差比上月缩小0.03元。美国大豆离岸价折人民币每斤1.49元，比山东国产大豆入厂价低0.6元，价差比上月缩小0.01元。

(四) 预计2024/25年度全球大豆供应充足。据USDA预测，2024/25年度全球大豆产量4.21亿吨，比上一年度增2579万吨，增幅6.5%。全球大豆消费4.06亿吨，比上一年度增2187万吨，增幅5.7%；全球大豆贸易量1.82亿吨，比上一年度增447万吨，增幅2.5%；期末库存1.24亿吨，比上一年度增1185万吨；大豆库存消费比30.6%，比上一年度上升1.3个百分点。

(五) 预计国产大豆价格平稳运行，国际大豆价格呈震荡走势。国内市场：受气温回升、春耕备耕等因素影响，农户售粮积极性进一步提升，大豆购销进度加快，市场余豆减少，预计价格平稳运行。国际市场：USDA预计2025年美国大豆播种面

积低于去年，阿根廷小幅减产，巴西大幅增产，全球大豆供给依然宽松，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。（来源：中国农业农村信息网）

## 4.6 2025年1-2月全国饲料生产形势

2025年1-2月，全国工业饲料产量4920万吨，同比增长9.6%。其中，配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料分别同比增长9.8%、9.2%、5.6%。饲料产品出厂价格同比明显下降，与上年12月份相比，配合饲料出厂价格小幅下降，浓缩饲料出厂价格有所提高。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为47.2%，比上年12月份增长1.2个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为13.3%，与上年12月份基本持平。（来源：中国饲料工业协会）

## 4.7 3月第3周畜产品和饲料集贸市场价格情况

据对全国500个县集贸市场和采集点的监测，3月第3周（采集日为3月20日）仔猪、商品代雏鸡、肉牛、活羊、生鲜乳、玉米价格环比上涨，生猪、猪肉、鸡蛋、鸡肉、羊肉、豆粕、育肥猪配合饲料价格环比下跌，肉鸡配合饲料、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37.43元/公斤，比前一周上涨1.4%，同比上涨14.6%。宁夏、河北、天津、贵州、湖北等25个省份仔猪价格上涨，江苏、上海、浙江、青海4个省份仔猪价格下跌。华中地区价格较高，为39.08元/公斤；西北地区价格较低，为36.2元/公斤。全国生猪平均价格15.35元/公斤，比前一周下跌0.3%，同比上涨2.1%。上海、北京、甘肃、河南、陕西等13个省份生猪价格上涨，海南、湖南、四川、青海、安徽等16个省份生猪价格下跌，浙江价格持平。西南地区价格较高，为16.45元/公斤；东北地区价格较低，为14.53元/公斤。全国猪肉平均价格26.35元/公斤，比前一周下跌0.3%，同比上涨5.5%。上海、河北、江苏、新疆、山西等6个省份猪肉价格上涨，北京、宁夏、江西、广西、辽宁等24个省份猪肉价格下跌。华南地区价格较高，为28.65元/公斤；东北地区价格较低，为22.97元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格9.55元/公斤，比前一周下跌1.3%，同比下跌5.1%。河北、辽宁等10个主产省份鸡蛋平均价格8.02元/公斤，比前一周下跌2.2%，同比下跌4.8%。全国鸡肉平均价格23.05元/公斤，比前一周下跌0.3%，同比下跌2.6%。商品代蛋雏鸡平均价格4.16元/只，比前一周上涨0.2%，同比上涨12.7%。商品代肉雏鸡平均价格3.44元/只，比前一周上涨0.9%，同比下跌3.1%。

牛羊产品价格。全国牛肉平均价格65.64元/公斤，比前一周上涨0.5%，同比下跌15.6%。河北、内蒙古等10个主产省份牛肉价格56.8元/公斤，比前一周上涨2.7%。主产省份活牛价格25.01元/公斤，比前一周上涨1.3%，同比下跌13.8%。全国羊肉平均价格69.38元/公斤，比前一周下跌0.1%，同比下跌8.5%。河北、内蒙古等10个主产省份羊肉价格66.18元/公斤，比前一周上涨1.8%。主产省份活羊价格28.98元/公斤，比前一周上涨0.3%，同比下跌7.7%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等10个主产省份生鲜乳平均价格3.09元/公斤，比前一周上涨0.3%，同比下跌12.5%。

饲料价格。全国玉米平均价格2.35元/公斤，比前一周上涨0.4%，同比下跌9.3%。主产区东北三省玉米价格为2.15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3.69元/公斤，比前一周下跌1.3%，同比下跌3.4%。育肥猪配合饲料平均价格3.42元/公斤，比前一周下跌0.3%，同比下跌5.5%。肉鸡配合饲料平均价格3.55元/公斤，与前一周持平，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）

#### 4.8 美国、法国发生高致病性禽流感

美国发生 1 起家禽 H7N9 亚型高致病性禽流感疫情。3 月 17 日，美国通报密西西比州发生 1 起家禽 H7N9 亚型高致病性禽流感疫情，4.8 万只家禽被扑杀。

美国发生 10 起哺乳动物 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情。3 月 17 日，美国通报密苏里州等 5 地发生 10 起哺乳动物 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，多头奶牛和 1 头港海豹、1 只家鼠感染。

法国发生 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情。3 月 17 日，法国通报上法兰西大区埃纳省等 2 地发生 2 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，4 只野禽感染死亡。（来源：农业农村部）

### 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形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。