

## 农林牧渔

2025 年 03 月 30 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



### 相关研究报告

《供强需弱致肉鸡价格承压，期待五一和端午提振消费需求——行业点评报告》-2025.3.25

《供给压力减弱需求边际向好，猪价中枢或逐步上移——行业点评报告》-2025.3.25

《受豆粕价格大幅下降影响，饲料开工降价潮——行业周报》-2025.3.23

## 鸡价上涨及饲料降价或提振公司业绩，关注海外禽流感催化板块机会

——行业周报

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

王高展（联系人）

wanggaozhan@kysec.cn

证书编号：S0790123060055

朱本伦（联系人）

zhubenlun@kysec.cn

证书编号：S0790124060020

### ● 周观察：鸡价上涨及饲料降价或提振业绩，关注海外禽流感催化板块机会

仔猪涨价或说明后市情绪乐观，看好 2025Q2-Q3 猪价高位支撑养殖利润。

（1）全国猪价震荡运行。截至 3 月 28 日，全国生猪销售均价 14.59 元/公斤，环比上周-0.09 元/公斤，环比-0.61%。本周样本企业宰杀量 155.21 万头，环比上周-1.21 万头，猪价下行背景下部分屠宰企业亏损加剧，主动减量避险致需求端偏弱运行。（2）仔猪及后备母猪价格处于相对高位。截至 2025 年 3 月 27 日，后备母猪价格为 1634 元/头，接近 2024 年 8 月高位，规模场 15kg 仔猪价格上涨至 647 元/头，价格处于 2025 年初以来高位，仔猪补栏对应 5 个月 after 生猪出栏，仔猪及后备母猪价格较高说明市场对猪价仍保持乐观，我们看好 2025Q2-Q3 猪价表现，并期待猪价高位进一步支撑养殖利润。

### 3 月鸡价上涨及饲料降价或提振公司业绩，关注海外禽流感催化板块机会。

（1）2 月末起我国种鸡存栏量逐步恢复。2 月末白羽祖代种鸡总存栏量 203 万套，环比+1.12%，其中后备/在产环比+4.70%/-0.93%。父母代种鸡总存栏 3763 万套，环比+0.09%，其中后备/在产环比-1.36%/+1.03%。（2）持续关注海外禽流感对引种影响。美国禽流感仍然严重，1-2 月我国海外引种受阻，3 月起逐步恢复引种，目前引种主要来自法国。考虑 3 月欧洲部分国家亦爆发禽流感，持续关注海外引种受阻对国内鸡价的支撑作用。（3）鸡价上涨及饲料降价或提振公司业绩。3 月 28 日全国中速黄羽鸡价格上涨至 12.20 元/公斤，随 3 月鸡价回暖及豆粕等农产品降价带动饲料降价，预计禽养殖公司盈利空间有所扩大。

### ● 周观点：生猪板块低位配置价值显现，宠物板块国货崛起逻辑持续强化

盈利修复向上叠加消费复苏提振，生猪板块低位配置价值显现。推荐：牧原股份、温氏股份、巨星农牧、华统股份、天康生物等。

饲料板块国内市场受益禽畜后周期，海外强劲需求支撑价格。推荐标的：海大集团、新希望等。

消费升级叠加关税壁垒，宠物板块国货崛起逻辑持续强化。据欧睿数据，2025-2028 年中国宠物食品市场规模 CAGR 达 9.64%。国内宠物主消费态度趋于理性化，单宠消费投入持续升级，叠加宠物食品进出口关税壁垒加剧，国货崛起逻辑持续强化。推荐标的：乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份。

### ● 本周市场表现（3.24-3.28）：农业跑赢大盘 0.96 个百分点

本周上证指数下跌 0.40%，农业指数上涨 0.56%，跑赢大盘 0.96 个百分点。子板块来看，动物保健板块领涨。个股来看，回盛生物（+100.16%）、晓鸣股份（+23.73%）、福成股份（+14.54%）领涨。

### ● 本周价格跟踪（3.24-3.28）：本周白羽鸡、黄羽鸡等农产品价格环比上涨

生猪养殖：3 月 28 日全国外三元生猪均价 14.58 元/kg，较上周下跌 0.13 元/kg；仔猪均价 36.73 元/kg，较上周上涨 1.32 元/kg；白条肉均价 19.12 元/kg，较上周上涨 0.13 元/kg。3 月 28 日猪料比价为 4.35:1。自繁自养头均利润 51.83 元/头，环比+2.61 元/头；外购仔猪头均利润-27.13 元/头，环比+15.26 元/头。

● 风险提示：宏观经济下行，消费持续低迷，动物疫病不确定性等。

## 目录

1、周观察：鸡价上涨及饲料降价或提振公司业绩，关注海外禽流感催化板块机会 .....	3
2、周观点：生猪板块低位配置价值显现，宠物板块国货崛起逻辑持续强化 .....	6
3、本周市场表现（3.24-3.28）：农业跑赢大盘 0.96 个百分点 .....	6
4、本周重点新闻（3.24-3.28）：2 月末全国能繁母猪存栏量 4066 万头 .....	8
5、本周价格跟踪（3.24-3.28）：本周白羽鸡、黄羽鸡等农产品价格环比上涨 .....	8
6、主要肉类进口量 .....	11
7、饲料产量 .....	11
8、风险提示 .....	12

## 图表目录

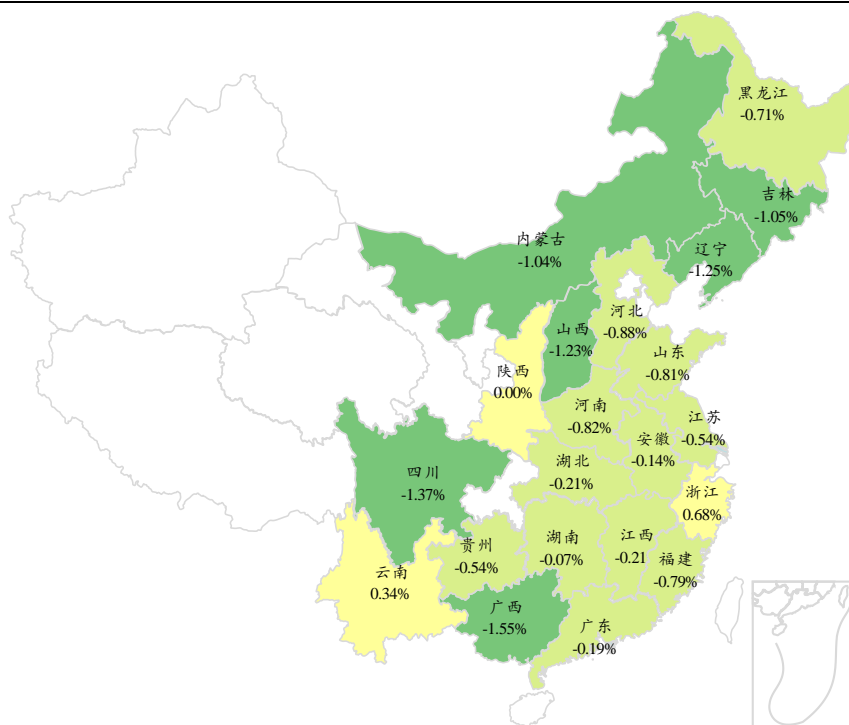
图 1：3.22-3.28 全国猪价下跌 0.61% .....	3
图 2：3 月 28 日全国生猪出栏均价 14.59/公斤 .....	3
图 3：3 月 28 日样本企业日均生猪屠宰量 13.84 万头 .....	3
图 4：3 月 28 日行业自繁自养头均盈利增至 51.83 元/头 .....	4
图 5：3.21-3.27 规模场 15 公斤仔猪价格为 647 元/头 .....	4
图 6：3.21-3.27 50 公斤二元母猪价格为 1634 元/头 .....	4
图 7：欧洲部分国家爆发禽流感 .....	5
图 8：本周农业板块上涨 0.56%（表内单位：%） .....	7
图 9：本周农业指数跑赢大盘 0.96 个百分点 .....	7
图 10：本周动物保健板块涨幅最大（%） .....	7
图 11：本周外三元生猪价格环比下跌 .....	9
图 12：本周生猪自繁自养利润环比上涨 .....	9
图 13：本周鸡苗均价环比上涨 .....	9
图 14：本周毛鸡主产区均价环比上涨 .....	9
图 15：本周黄羽肉鸡价格环比上涨 .....	9
图 17：3 月 28 日鲈鱼价格环比持平 .....	10
图 18：3 月 27 日对虾价格环比上涨 .....	10
图 19：本周玉米期货结算价环比下跌 .....	10
图 20：本周豆粕期货结算价环比下跌 .....	10
图 21：本周 NYBOT11 号糖环比下跌（美分/磅） .....	11
图 22：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨） .....	11
图 23：2025 年 2 月猪肉进口量 8.00 万吨 .....	11
图 24：2025 年 2 月鸡肉进口量 3.68 万吨 .....	11
图 25：2025 年 1-2 月全国工业饲料总产量为 4920 万吨 .....	11
表 1：北方地区猪价降幅较大 .....	4
表 2：新希望、双胞胎、海大、大北农等企业饲料降价 .....	5
表 3：农业个股涨跌幅排名：回盛生物、晓鸣股份、福成股份领涨 .....	7
表 4：本周白羽鸡、黄羽鸡等农产品价格环比上涨 .....	8

## 1、周观察：鸡价上涨及饲料降价或提振公司业绩，关注海外

### 禽流感催化板块机会

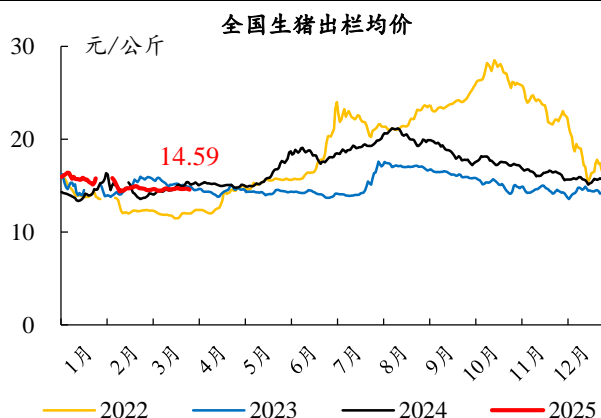
猪肉需求偏弱运行，全国猪价震荡调整。据涌益咨询，截至3月28日，全国生猪销售均价 14.59 元/公斤，环比上周-0.09 元/公斤，环比-0.61%，全国猪价震荡调整。本周样本企业宰杀量 155.21 万头，环比上周-1.21 万头，降幅达 0.77%，3月28日样本企业日均生猪屠宰量 13.84 万头，环比上周-0.55 万头，猪价下行背景下部分屠宰企业亏损加剧，主动减量避险致需求端整体偏弱运行。

图1：3.22-3.28 全国猪价下跌 0.61%



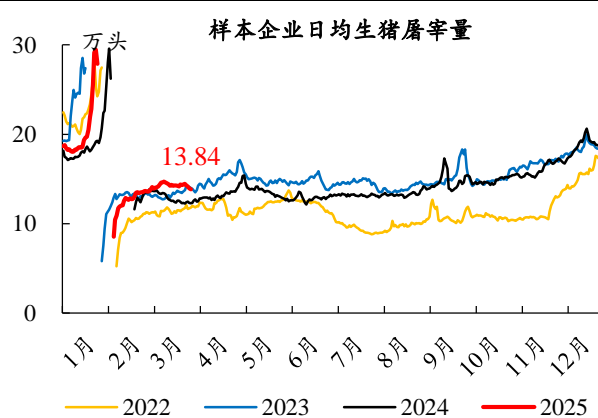
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图2：3月28日全国生猪出栏均价 14.59/公斤



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图3：3月28日样本企业日均生猪屠宰量 13.84 万头



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

表1：北方地区猪价降幅较大

单位：元/公斤	华中					华北			东北			华南			华东		西南			西北	
	河南	湖南	湖北	安徽	江西	山西	山东	河北	辽宁	吉林	黑龙江	福建	广东	广西	浙江	江苏	云南	贵州	四川	内蒙古	陕西
2025/3/21（上周五）	14.65	14.66	14.43	14.75	14.48	14.67	14.90	14.73	14.43	14.28	14.10	15.25	15.58	14.86	14.80	14.88	14.70	14.68	14.55	14.40	14.43
2025/3/22	14.59	14.65	14.43	14.70	14.48	14.62	14.90	14.65	14.40	14.25	14.07	15.20	15.58	14.82	14.80	14.88	14.70	14.68	14.55	14.37	14.43
2025/3/23	14.65	14.65	14.43	14.78	14.48	14.57	14.85	14.68	14.38	14.20	14.05	15.20	15.58	14.73	14.80	14.88	14.70	14.68	14.55	14.35	14.40
2025/3/24	14.62	14.65	14.43	14.78	14.48	14.57	14.90	14.68	14.35	14.20	14.05	15.20	15.66	14.73	14.80	14.93	14.70	14.68	14.55	14.35	14.40
2025/3/25	14.61	14.70	14.43	14.78	14.55	14.57	14.90	14.68	14.35	14.20	14.05	15.20	15.74	14.83	14.90	14.95	14.80	14.68	14.55	14.35	14.42
2025/3/26	14.59	14.70	14.45	14.78	14.55	14.57	14.90	14.68	14.35	14.20	14.05	15.20	15.74	14.83	14.90	14.95	14.80	14.68	14.55	14.35	14.41
2025/3/27	14.55	14.70	14.43	14.75	14.45	14.55	14.85	14.63	14.35	14.20	14.08	15.13	15.55	14.73	14.90	14.89	14.78	14.65	14.45	14.33	14.43
2025/3/28（本周五）	14.53	14.65	14.40	14.73	14.45	14.49	14.78	14.60	14.25	14.13	14.00	15.13	15.55	14.63	14.90	14.80	14.75	14.60	14.35	14.25	14.43
周涨跌幅	-0.8%	-0.1%	-0.2%	-0.1%	-0.2%	-1.2%	-0.8%	-0.9%	-1.2%	-1.1%	-0.7%	-0.8%	-0.2%	-1.5%	0.7%	-0.5%	0.3%	-0.5%	-1.4%	-1.0%	0.0%

数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

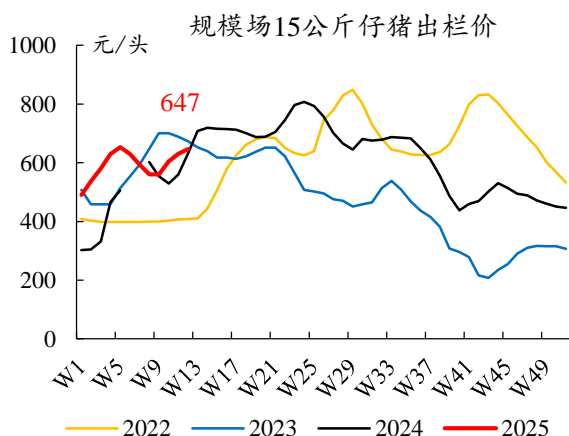
仔猪涨价或说明后市情绪乐观，看好 2025Q2-Q3 猪价高位支撑养殖利润。截至 2025 年 3 月 27 日，后备母猪价格为 1634 元/头，接近 2024 年 8 月高位，规模场 15kg 仔猪价格涨至 647 元/头，价格处于 2025 年初以来高位，仔猪补栏对应 5 个月 后生猪出栏，仔猪及后备母猪价格较高说明市场对猪价仍保持乐观，我们看好 2025Q2-Q3 猪价表现，并期待猪价高位进一步支撑养殖利润。

图4：3 月 28 日行业自繁自养头均盈利增至 51.83 元/头



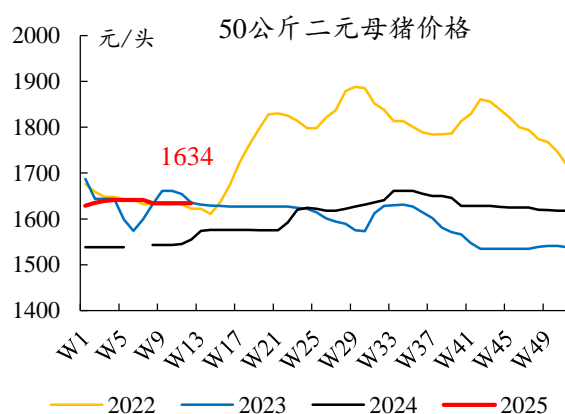
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：3.21-3.27 规模场 15 公斤仔猪价格为 647 元/头



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

图6：3.21-3.27 50 公斤二元母猪价格为 1634 元/头



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

3 月鸡价上涨及饲料降价提振公司业绩，关注海外禽流感催化板块机会。(1) 2 月末起我国种鸡存栏量逐步恢复。2 月末行业白羽祖代种鸡总存栏量约 203 万套，环比+1.12%，其中后备/在产祖代种鸡存栏量环比+4.70%/-0.93%。父母代种鸡总存栏约 3763 万套，环比+0.09%，其中后备/在产父母代种鸡存栏量环比-1.36%/+1.03%。

(2) 持续关注海外禽流感对引种影响。2024 年 11 月美国部分种鸡场出现高致病性禽流感疫情，根据中美引种协定，发生高致病性禽流感疫情的州需暂停出口至少三个月。截至 2 月底，美国禽流感疫情仍然严重，1-2 月美国禽类死亡数量已超 3500 万只。1-2 月我国海外引种受阻，3 月起我国逐步恢复海外引种，目前引种主要来自法国。考虑 3 月欧洲部分国家亦爆发禽流感，持续关注海外引种受阻对国内鸡价的支撑作用。(3) 鸡价上涨及饲料降价或提振公司业绩。3 月 28 日全国中速黄羽鸡价格涨至 12.20 元/公斤，随 3 月鸡价回暖及豆粕等农产品降价带动饲料降价，预计禽养殖公司盈利空间有所扩大。

图7: 欧洲部分国家爆发禽流感

禽流感受影響地區(表一)及世界各地 H5N1 禽流感的統計數字(表二) (截至 2025 年 3 月 24 日)

表一：過去 6 個月曾出現人類甲型禽流感 H7N9 或高致病性禽流感(包括人類或鳥類感染和相關環境樣本)之國家/地區

國家/地區	人類感染個案		家畜感染個案/其他相關樣本		野鳥感染個案/其他相關樣本	
	病毒類型	最後個案 報告/發病日期 (本報告涉及亞型)	病毒類型	最後報告日期 (本報告涉及亞型)	病毒類型	最後報告日期 (本報告涉及亞型)
阿爾巴尼亞	-	-	H5	04/03/2025 (H5N1)	-	-
阿根廷	-	-	-	-	H5	21/02/2025*
澳洲	-	-	H7	13/12/2024 (H7N3) 06/03/2025 (H7N8)	H7	09/10/2024 (H7N8)
奧地利	-	-	H5	03/12/2024 (H5N1)	H5	21/01/2025 (H5N1)
比利時	-	-	H5	06/03/2025 (H5N1)	H5	16/10/2024* 25/10/2024 (H5N5) 14/03/2025 (H5N1)
不丹	-	-	H5	10/09/2024 (H5N1)	-	-
波斯尼亞和黑塞哥維那	-	-	H5	11/02/2025 (H5N1)	H5	17/02/2025 (H5N1)
保加利亞	-	-	H5	19/03/2025 (H5N1)	-	-
柬埔寨	H5	23/03/2025 (H5N1)	H5	10/03/2025 (H5N1)	H5	03/03/2025 (H5N1)
加拿大	H5	02/11/2024 (H5N1)	H5	24/12/2024 (H5N2) 13/02/2025 (H5N5) 23/03/2025 (H5N1)	H5	31/01/2025* 31/01/2025 (H5N5) 27/02/2025 (H5N1)
哥倫比亞	-	-	-	-	H5	20/01/2025 (H5N1)
克羅地亞	-	-	H5	06/12/2024 (H5N1)	H5	16/12/2024 (H5N1)
捷克共和國	-	-	H5	07/02/2025 (H5N1)	H5	28/02/2025 (H5N1)
丹麥	-	-	H5	11/09/2024 (H5N1)	H5	21/03/2025 (H5N1)
埃及	-	-	地方性流行疾病(H5)	地方性流行疾病(H5N1)	-	-
法羅群島	-	-	-	-	H5	01/11/2024 (H5N5)
芬蘭	-	-	-	-	H5	19/03/2025 (H5N1)
法國	-	-	H5	07/01/2025* 28/12/2024*	H5	24/03/2025 (H5N1) 17/01/2025 (H5N5) 21/03/2025 (H5N1)
德國	-	-	H5	14/03/2025 (H5N1)	H5	17/01/2025 (H5N5) 21/03/2025 (H5N1)
希臘	-	-	-	-	H5	06/03/2025 (H5N1)
格陵蘭	-	-	-	-	H5	09/01/2025 (H5N5)
香港	-	-	-	-	H5	14/11/2024 (H5N1)
匈牙利	-	-	H5	24/03/2025 (H5N1)	H5	13/03/2025 (H5N1)

资料来源：CHP、开源证券研究所

**表2：新希望、双胞胎、海大、大北农等企业饲料降价**

企业及地区	产品	降价幅度	执行时间
大北农集团	教槽料	100 元/吨	3 月 24 日
	乳猪配合料产品	75 元/吨	
	其他配合料产品	50 元/吨	
荣昌双胞胎	浓缩料	150 元/吨	3 月 24-31 日
	小猪料	100 元/吨	
	中大猪料、母猪料	75 元/吨	
湛江漓源	教槽料、乳猪料	100 元/吨	3 月 21 日
	小猪料、中大猪料及母猪料	75 元/吨	
湛江海大集团	教槽料、乳猪料	100 元/吨	3 月 21 日
	小、中、大猪料、母猪料	75 元/吨	
新希望六和鲁南片区	教保乳浓系列	100 元/吨	3 月 16 日
	中大猪、母猪、大保育系列	50 元/吨	

数据来源：博亚和讯、开源证券研究所



## 2、周观点：生猪板块低位配置价值显现，宠物板块国货崛起

### 逻辑持续强化

**盈利修复向上叠加消费复苏提振，生猪板块低位配置价值显现。**供给端，2024 年末我国生猪存出栏仍未恢复至 2023 年同期水平，行业能繁缓慢增加叠加冬季仔猪腹泻等疫病催化，2025 年猪价中枢仍有支撑。需求端，宏观政策加码带动消费复苏。生猪板块当前估值处近年来相对低位，低位配置价值显现。重点推荐：牧原股份、温氏股份、巨星农牧、华统股份、天康生物等。

**饲料：国内市场受益禽畜后周期，海外强劲需求支撑价格。**国内方面，2023 年我国饲料总产值提升至 1.40 万亿元，产量提升至 3.22 亿吨，猪料及禽料占我国饲料产量达 86%，伴随国内生猪存栏恢复及禽类消费回暖，国内饲料生产有望改善。海外方面，亚太、拉美饲料行业规模大且景气度高，非洲有望在低基数上实现高增长，肉鸡料景气度领先，预计海外饲料强劲需求对价格存在支撑。推荐标的：海大集团、新希望等。

**转基因产业化扩面提速，龙头充分受益。**2024 年 1 月 18 日，农业部发布《2023 年农业转基因生物安全证书批准清单（三）》，多项转基因玉米、大豆作物首次获发生产应用安全证书。种业振兴配套政策不断完善，行业龙头企业有望率先受益，推荐具备转基因技术优势的大北农；国内玉米传统育种技术龙头企业登海种业；基本面边际改善的隆平高科。

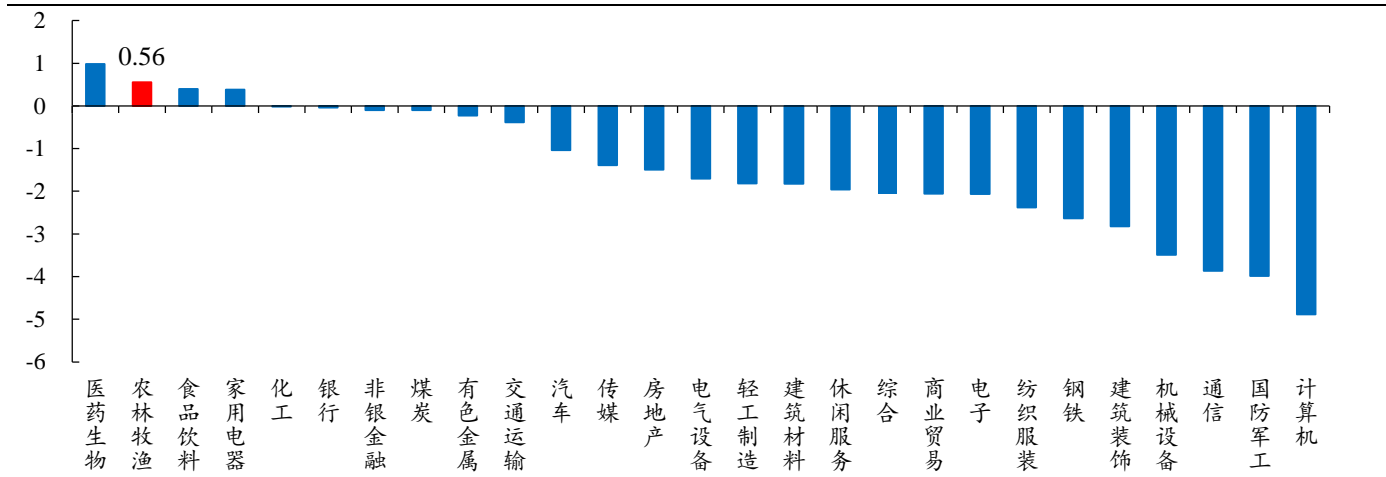
**需求趋势向上禽流感扰动再起，白鸡低位配置价值显现。**需求端，禽肉消费趋势向上，2014-2024 年我国畜禽肉类中禽肉消费占比由 19.6%提升至 26.3%，2024 年我国白羽肉鸡屠宰量达 86.46 亿只，同比+2.57%。供给端，2024 全年我国白羽祖代种鸡更新量达 150 万套供给充足，但 2024 年 11 月以来海外禽流感疫情再起叠加中美关税政策扰动，国内白羽鸡供给及更新引种成本存在不确定性。推荐一体化龙头圣农发展、养殖屠宰龙头禾丰股份。

**消费升级叠加关税壁垒，宠物板块国货崛起逻辑持续强化。**2024 年城镇犬猫消费市场规模 3002 亿元，同比+7.5%，预计 2025-2027 年市场规模增速保持 10%以上。据欧睿数据，2025 年中国宠物食品市场规模有望突破 600 亿人民币，2025-2028 年中国宠物食品市场规模 CAGR 达 9.64%。国内宠物主消费态度趋于理性化，单宠消费投入持续升级，叠加宠物食品进出口关税壁垒加剧，国货崛起逻辑持续强化。推荐标的：乖宝宠物、中宠股份、佩蒂股份。

## 3、本周市场表现（3.24-3.28）：农业跑赢大盘 0.96 个百分点

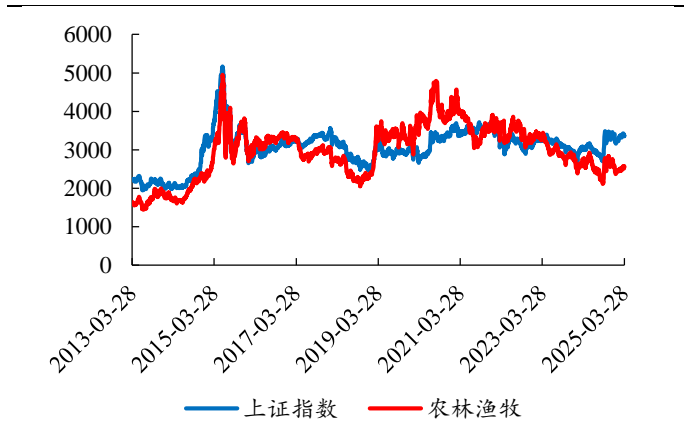
本周上证指数下跌 0.40%，农业指数上涨 0.56%，跑赢大盘 0.96 个百分点。子板块来看，动物保健板块领涨。个股来看，回盛生物（+100.16%）、晓鸣股份（+23.73%）、福成股份（+14.54%）领涨。

图8：本周农业板块上涨 0.56%（表内单位：%）



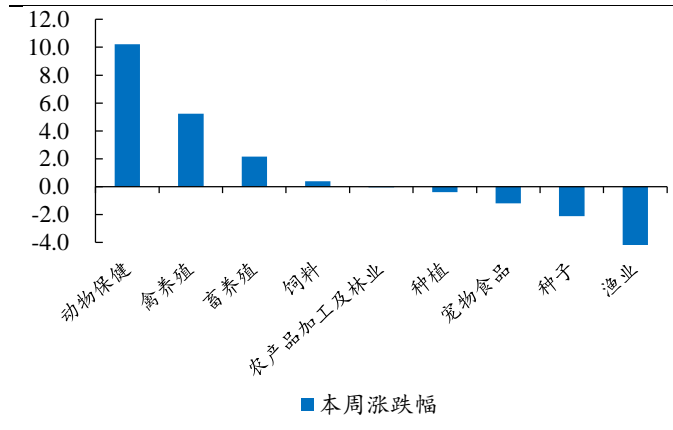
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周农业指数跑赢大盘 0.96 个百分点



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周动物保健板块涨幅最大（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：农业个股涨跌幅排名：回盛生物、晓鸣股份、福成股份领涨

前 15 名			后 15 名		
300871.SZ	回盛生物	100.16%	300106.SZ	西部牧业	-5.00%
300967.SZ	晓鸣股份	23.73%	001366.SZ	播恩集团	-5.06%
600965.SH	福成股份	14.54%	600962.SH	国投中鲁	-5.35%
000048.SZ	京基智农	11.44%	000735.SZ	罗牛山	-6.70%
603477.SH	巨星农牧	8.40%	600257.SH	大湖股份	-6.73%
002688.SZ	金河生物	7.76%	000639.SZ	西王食品	-7.24%
002458.SZ	益生股份	6.62%	300189.SZ	神农科技	-7.49%
002299.SZ	圣农发展	6.16%	002069.SZ	獐子岛	-8.04%
688526.SH	科前生物	5.39%	300511.SZ	雪榕生物	-8.38%
002982.SZ	湘佳股份	4.87%	000798.SZ	中水渔业	-9.52%
300119.SZ	瑞普生物	4.73%	000972.SZ	中基健康	-9.85%
603739.SH	蔚蓝生物	4.40%	300094.SZ	国联水产	-12.47%
600195.SH	中牧股份	4.01%	600467.SH	好当家	-17.56%
300761.SZ	立华股份	3.88%	600097.SH	开创国际	-18.33%
300673.SZ	佩蒂股份	3.53%	300175.SZ	朗源股份	-19.24%

数据来源：Wind、开源证券研究所；注：截至 2025 年 3 月 28 日

4、本周重点新闻（3.24-3.28）：2 月末全国能繁母猪存栏

量 4066 万头

2 月末全国能繁母猪存栏量 4066 万头。2025 年 2 月末能繁母猪存栏 4066 万头（相当于正常保有量的 104.3%，产能正常，处于绿色区域），环比增加 0.1%，同比增加 0.6%。2025 年 2 月份规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 2177 万头，环比下跌 43%，同比增加 3.5%。2025 年 1-2 月规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 5993 万头，同比增加 2.8%。

国常会研究推动农机装备高质量发展有关措施。李强主持召开国务院常务会议，研究推动农机装备高质量发展有关措施。会议指出，农机装备是保障国家粮食安全、建设农业强国的重要支撑。要坚持面向农业需求、聚焦重点领域，从突破基础技术、完善创新体系、培育优质企业、打造产业集群等方面综合施策，加快标志性产品研制和关键核心技术攻关。要用好用足农机购置与应用补贴、大规模设备更新等政策措施，加强中试验证和熟化应用，促进先进适用农机装备市场推广。要发挥标准引领作用，做好鉴定检测认证，强化质量监督管理，促进农机装备产品加快升级。

5、本周价格跟踪（3.24-3.28）：本周白羽鸡、黄羽鸡等农产

品价格环比上涨

表4：本周白羽鸡、黄羽鸡等农产品价格环比上涨

分类	项目	本周价格	周环比	上周价格	周环比	上两周价格	周环比
生猪	生猪价格（元/公斤）	14.58	-0.88%	14.71	1.45%	14.50	-10.44%
	仔猪价格（元/公斤）	36.73	3.73%	35.41	8.09%	32.76	16.01%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	51.83	5.30%	49.22	40.03%	35.15	4.74%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-27.13	36.00%	-42.39	-23.08%	-34.44	-175.08%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	2.98	2.41%	2.91	4.30%	2.79	9.84%
	毛鸡价格（元/公斤）	7.48	2.05%	7.33	3.09%	7.11	7.89%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	0.65	400.00%	0.13	125.49%	-0.51	73.16%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	0.23	43.75%	0.16	300.00%	0.04	119.05%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	12.20	16.75%	10.45	9.42%	9.55	-13.96%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	15.58	0.97%	15.43	0.65%	15.33	1.05%
	鲈鱼价格（元/公斤）	29.00	0.00%	29.00	7.41%	27.00	3.85%
	对虾价格（元/公斤）	39.00	2.63%	38.00	1.33%	37.50	6.35%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2265.00	-0.83%	2284.00	-0.87%	2304.00	-0.22%
	豆粕期货价格（元/吨）	2826.00	-1.33%	2864.00	-0.90%	2890.00	0.45%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	19.06	-3.20%	19.69	7.42%	18.33	-0.92%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	6079.00	0.02%	6078.00	0.80%	6030.00	1.06%

数据来源：Wind、开源证券研究所

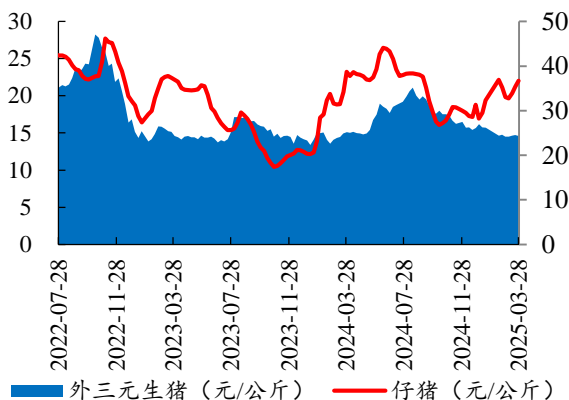
注：草鱼价格数据更新滞后一周；红色数字表示环比上涨，绿色数字表示环比下跌，黄色数字表示无变动

生猪养殖：3 月 28 日全国外三元生猪均价为 14.58 元/kg，较上周下跌 0.13 元/kg；仔猪均价为 36.73 元/kg，较上周上涨 1.32 元/kg；白条肉均价 19.12 元/kg，较上周上涨 0.13 元/kg。3 月 28 日猪料比价 为 4.35:1。自繁自养头均利润 51.83 元/头，



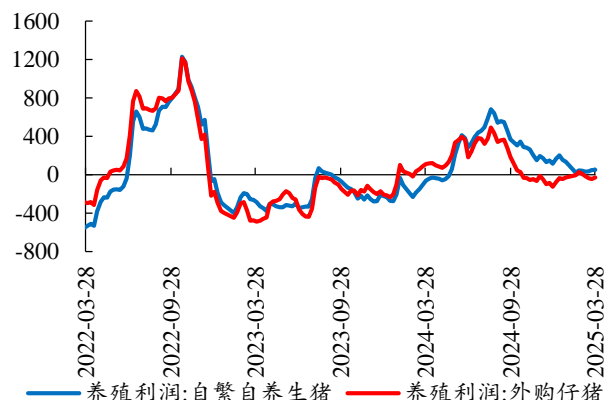
环比+2.61 元/头；外购仔猪头均利润-27.13 元/头，环比+15.26 元/头。

图11：本周外三元生猪价格环比下跌



数据来源：博亚和讯、开源证券研究所

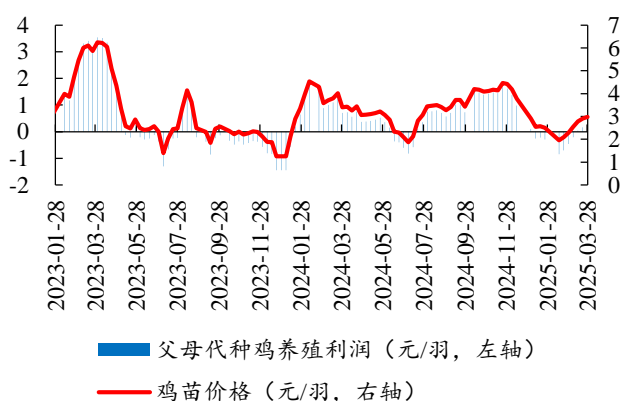
图12：本周生猪自繁自养利润环比上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

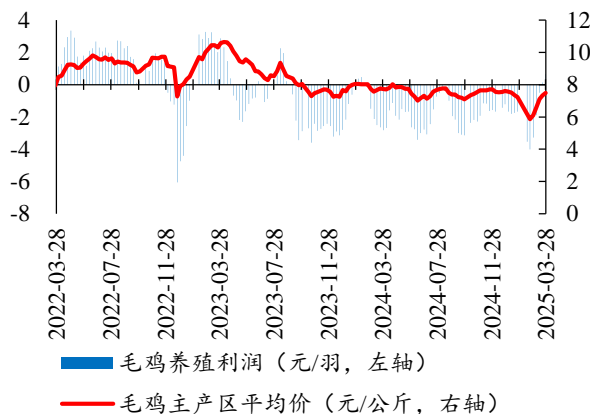
**白羽肉鸡：**本周鸡苗均价 2.98 元/羽，环比+2.41%；毛鸡均价 7.48 元/公斤，环比+2.05%；毛鸡养殖利润 0.65 元/羽，环比+0.52 元/羽。

图13：本周鸡苗均价环比上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

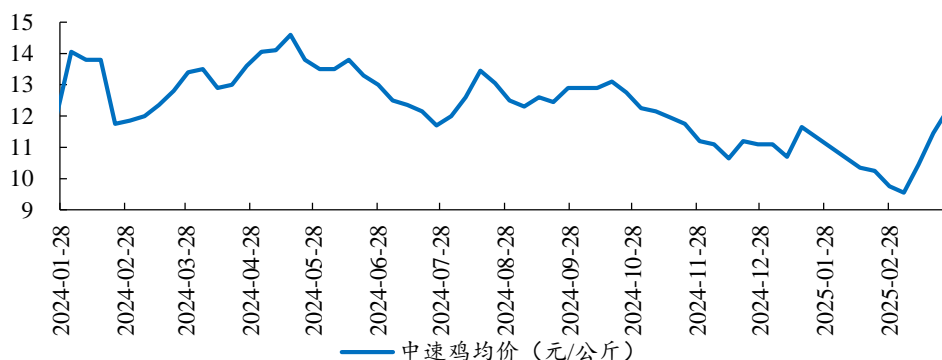
图14：本周毛鸡主产区均价环比上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

**黄羽肉鸡：**3月28日中速鸡均价 12.20 元/公斤，环比+1.75 元/公斤。

图15：本周黄羽肉鸡价格环比上涨

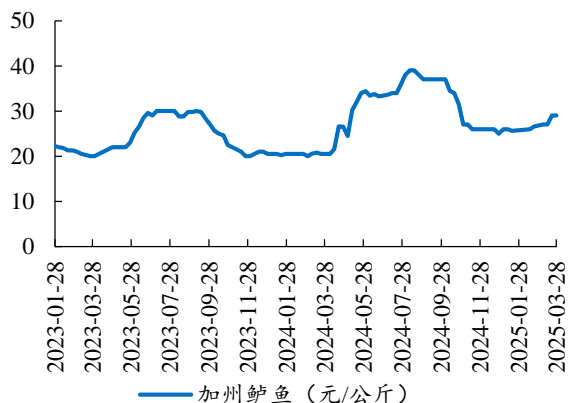


数据来源：新牧网、开源证券研究所

**水产品：**上周草鱼价格 15.58 元/公斤，环比+0.97%；据海大农牧数据，3月28日鲈鱼价格 29.00 元/公斤，环比持平；3月27日对虾价格 39.00 元/公斤，环比+2.63%。

**图16：3.17-3.21 草鱼价格环比上涨**


数据来源：Wind、开源证券研究所；注：草鱼价格滞后一周

**图17：3月28日鲈鱼价格环比持平**


数据来源：海大农牧、开源证券研究所

**图18：3月27日对虾价格环比上涨**


数据来源：海大农牧、开源证券研究所

**大宗农产品：**本周大商所玉米期货结算价为 2265.00 元/吨，周环比-0.83%；豆粕期货活跃合约结算价为 2826.00 元/吨，周环比-1.33%。

**图19：本周玉米期货结算价环比下跌**

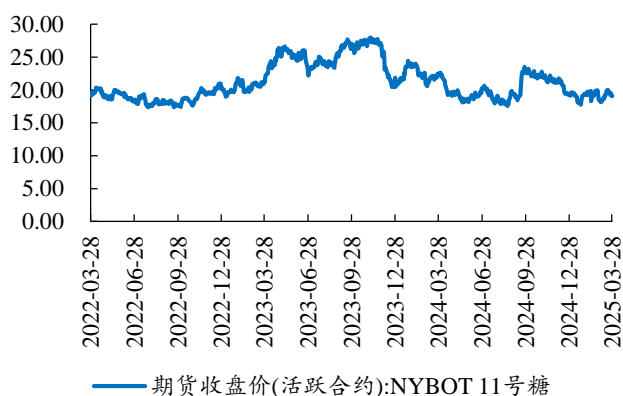

数据来源：Wind、开源证券研究所

**图20：本周豆粕期货结算价环比下跌**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**糖：**NYBOT11 号糖 3 月 28 日收盘价 19.06 美分/磅，周环比-3.20%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 3 月 28 日收盘价 6079.00 元/吨，周环比+0.02%。

图21: 本周 NYBOT11 号糖环比下跌 (美分/磅)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 本周郑商所白糖收盘价环比上涨 (元/吨)



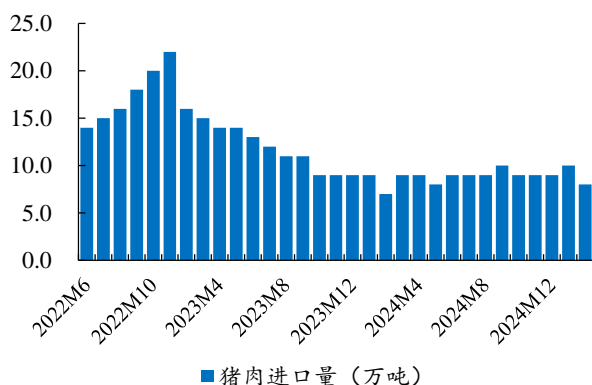
数据来源: Wind、开源证券研究所

## 6、主要肉类进口量

**猪肉进口:** 据海关总署数据, 2025 年 2 月猪肉进口 8.00 万吨, 同比+18.8%。

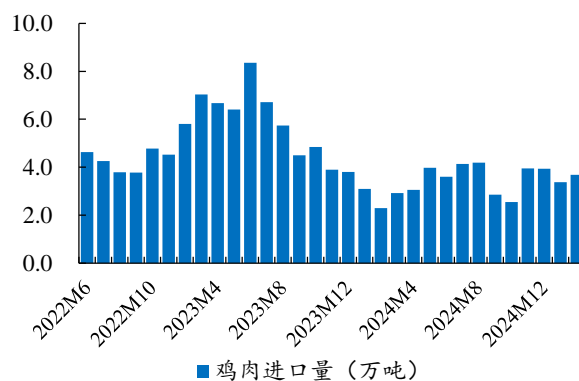
**禽肉进口:** 据海关总署数据, 2025 年 2 月鸡肉进口 3.68 万吨, 同比+63.1%。

图23: 2025 年 2 月猪肉进口量 8.00 万吨



数据来源: 海关总署、开源证券研究所

图24: 2025 年 2 月鸡肉进口量 3.68 万吨

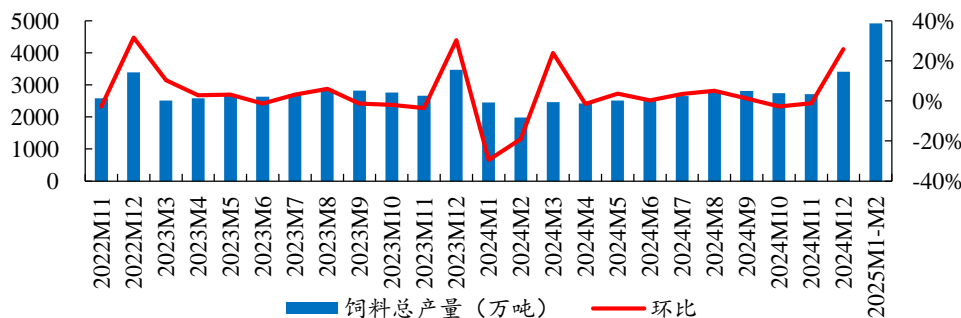


数据来源: 海关总署、开源证券研究所

## 7、饲料产量

据中国饲料工业协会, 2025 年 1-2 月全国工业饲料产量 4920 万吨, 同比+9.6%。

图25: 2025 年 1-2 月全国工业饲料总产量为 4920 万吨



数据来源: 饲料工业协会、开源证券研究所

## 8、风险提示

宏观经济下行，消费持续低迷，动物疫病不确定性等。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。



## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn