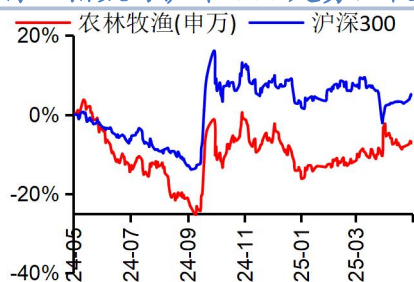


## 猪企4月出栏量同比大增，中宠、乖宝它博会推新品

行业评级：增持

报告日期：2025-5-10

### 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：五一假期猪价继续窄幅震荡，Q1白羽祖代更新量同比大降60%》2025-5-3
- 2.《华安农业周报：畜禽价格窄幅波动，生猪出栏均重小幅回升》2025-4-27

### 主要观点：

**4月能繁母猪存栏环比上升，4月上市猪企出栏量同比增长38.4%**

①**生猪价格继续窄幅震荡**。本周六，全国生猪价格14.79元/公斤，周环比微跌0.2%，生猪价格继续窄幅震荡。涌益咨询（5.1-5.8）：全国90公斤内生猪出栏占比3.49%，维持低位；50公斤二元母猪价格1631元/头，周环比微跌0.1%，同比上升3.6%；规模场15公斤仔猪出栏价647元/头，周环比微跌0.3%，同比下降6.0%；②**生猪出栏均重升至129.71公斤**。涌益咨询（5.1-5.8）：全国出栏生猪均重129.71公斤，周环比上升0.49公斤，较2023年、2024年同期分别高7.12公斤、4.3公斤；150kg以上生猪出栏占比5.07%，周环比微降0.01个百分点，较2023、2024年同期分别低1.19个百分点、高0.65个百分点；175kg、200kg与标猪价差分别为0.19元/斤、0.62元/斤，周环比小幅波动；③**4月钢联、涌益能繁母猪存栏环比增加，2025年生猪养殖有望获得正常盈利**。统计局数据，2025年3月末，能繁母猪存栏量4039万头，较2024年末下降1%，2024年4月至今产能累计仅上升1.3%；上海钢联4月能繁母猪存栏量环比上升0.41%（3月0.09%），涌益咨询4月能繁母猪存栏量（各养殖样本企业）环比上升0.96%（3月0.1%）。2025年猪价步入下行周期，但由于生猪补栏明显偏慢，2025年生猪养殖行业有望获得正常盈利，成本最有竞争力的猪企将获得超额收益，牧原、温氏、神农集团的生猪养殖成本处于行业第一梯队；④**2025年4月，19家上市猪企出栏量同比增长38.4%**。2025年1-4月，19家上市猪企出栏量5093万头，同比增长29.7%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原3077、温氏1177、新希望579、德康农牧343、大北农244、正邦226、天邦195、中粮家佳康193、唐人神170、巨星116、神农集团109、天康106、京基智农68、立华65、傲农48、东瑞48、金新农44、罗牛山21、正虹科技3；出栏量同比增速从高到低依次为，立华148%、东瑞119%、中粮家佳康83%、巨星75%、正邦104%、神农集团63%、正虹科技73%、牧原43%、唐人神34%、德康农牧32%、大北农24%、天康19%、温氏22%、京基智农-3%、金新农0%、天邦-1%、新希望-4%、罗牛山-20%、傲农生物-57%；⑤**估值处历史低位，重点推荐牧原、温氏**。根据2025年生猪预测出栏量，牧原头均市值2,392元、温氏2,337元、新希望2,655元、天邦1,028元、正邦3,686元、巨星2,575元、神农4,478元、京基2,833元、东瑞2,533元，一、二线龙头猪企估值多处于历史低位，继续关注生猪养殖板块，重点推荐牧原、温氏。

**白羽鸡产品价格周环比持平，黄羽肉鸡养殖小幅亏损**

①**白羽鸡产品价格周环比持平**。2025年第18周（4.28-5.2）父母代鸡苗价格40.46元/套，周环比上涨3.1%，同比增长3.8%；父母代鸡苗销量144.56万套，周环比下降12.2%，同比增长22.4%。本周

五，鸡产品价格 8900 元/吨，周环比持平，同比下降 7.5%；主产区鸡苗均价 2.91 元/羽，周环比增长 0.3%，同比下降 6.1%。白羽肉鸡协会公布 2025 年 3 月报：2025Q1 全国祖代更新量 14.85 万套，同比下降 60.3%，其中，3 月祖代更新量 9.42 万套，同比下降 42.8%；2025Q1 全国父母代鸡苗销量 1800.19 万套，同比增长 3%，其中，3 月父母代鸡苗销量 664.15 万套，同比下降 1.7%。2024 年 12 月至今我国未从美国、新西兰引种，仅于 3 月、4 月、5 月从法国少量引种，后续引种需密切跟踪。我们判断，2025 年安伟捷系引种量或降至 25 万套，新西兰迟迟未复关也意味着 2026 年初开始，国内科宝祖代供给将出现断档，大量强制换羽将再次出现，中期利好国内白羽肉鸡产业链价格，建议关注白羽肉鸡板块；②**黄羽肉鸡养殖小幅亏损**。2025 年第 16 周（4.16-4.20）：黄羽在产祖代存栏 159.8 万套，创出 2021 年以来同期最高；黄羽在产父母代存栏 1392 万套，处于 2022 年以来同期高位；黄羽父母代鸡苗销量 135.7 万套，处于 2021 年以来同期最高；黄羽全国商品代毛鸡均价 14.1 元/公斤，成本 14.29 元/公斤，黄羽肉鸡养殖小幅亏损。5 月 9 日，三黄鸡均价 15.33 元/公斤，周环比持平，同比跌 16.3%；5 月 8 日，青脚麻鸡均价 4.8 元/斤，周环比跌 4.0%，同比跌 26.2%。

#### 中宠、乖宝它博会推新品，助力国内业务快速增长

本周它博会于上海召开。中宠股份的顽皮小金盾推出全价幼猫粮、全价烘焙成猫粮，同时扩充其他品类，领先烘焙猫粮在原有高端配方“羊奶鸡”和“蛋黄兔”基础上，新增三文鱼口味，烘焙犬粮产品线也在经典“鸭肉梨”配方之外，推出“蓝莓牛”新口味；乖宝宠物的麦富迪推出迭代升级新品麦富迪肉粒粮，Barf 产品也从 1.0 升级至 2.0，升级亮点包括天然食材、保护肠道、促进消化。宠物食品行业国产替代逻辑持续演绎中，国产宠物食品公司的新品推出和营销配合助力国内业务快速增长，我们继续推荐乖宝宠物、中宠股份，关注佩蒂股份。

#### 4 月全球玉米 24/25 年库消比预测值环比下降，小麦、大豆上升

①**24/25 全球玉米 4 月库消比预测值环比下降**。USDA4 月供需报告预测：24/25 年全球玉米库消比 20.1%，预测值环比下降 0.2 个百分点，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：24/25 年中国玉米产量、消费量 4 月预测值与 3 月一致，进口量 4 月预测值较 3 月下降 200 万吨，主要是基于中国对原产于美国的玉米加征关税后，预计自美国进口将有所减少，对应 24/25 年结余量降至 227 万吨，较 3 月预测值下降 200 万吨，较 23/24 年大降 1497 万吨；②**24/25 全球小麦 4 月库消比预测值环比上升**。USDA4 月供需报告预测：24/25 年度全球小麦库消比 25.8%，预测值环比上升 0.2 个百分点，处 15/16 年以来最低水平；③**24/25 全球大豆 4 月库消比预测值环比上升**。USDA4 月供需报告预测：24/25 年全球大豆库消比 20.7%，预测值环比上升 0.2 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：4 月中国大豆供需形势预测与 3 月一致，24/25 年全国大豆结余变化 51 万吨，较 23/24 年降 805 万吨。全球大豆供应宽松，预计国际价格受贸易政策影响震荡；国内

基层粮源逐渐减少，且受加征关税影响，预计国内价格稳中偏强。

#### 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 .....	8
1.1 本周农业板块上涨 0.99% .....	8
1.2 农业配置 .....	10
1.3 估值 .....	10
2 行业周数据 .....	12
2.1 初级农产品 .....	12
2.1.1 玉米和大豆 .....	12
2.1.2 小麦和稻谷 .....	16
2.1.3 糖 .....	18
2.1.4 棉花 .....	19
2.2 畜禽 .....	20
2.2.1 生猪 .....	21
2.2.2 白羽肉鸡 .....	23
2.2.3 黄羽鸡 .....	25
2.3 水产品 .....	26
2.4 动物疫苗 .....	28
3 畜禽上市企业月度出栏 .....	30
3.1 生猪月度出栏 .....	30
3.2 肉鸡月度出栏 .....	32
3.3 生猪价格估算 .....	35
4 行业动态 .....	37
4.1 4 月第 5 周畜产品和饲料集贸市场价格情况 .....	37
4.2 2025 年第 18 周国内外农产品市场动态 .....	37
4.3 当前旱情四问 .....	38
4.4 Q1 规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量同比增长 8.1% .....	40
4.5 农业农村部办公厅印发《养殖业节粮行动实施方案》 .....	40
4.6 涌益咨询：4 月能繁母猪存栏量环比上升 0.96% .....	43
4.7 上海钢联：4 月能繁母猪存栏量环比上升 0.41% .....	43
4.8 一周鱼价行情 .....	44
风险提示： .....	44

## 图表目录

图表 1	2025 年年初至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较	8
图表 2	2025 年年初至今各行业涨跌幅比较	8
图表 3	2025 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图	9
图表 4	农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）	9
图表 5	农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）	10
图表 6	农业行业配置比例对照图	10
图表 7	农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）	11
图表 8	农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）	11
图表 9	农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）	11
图表 10	畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）	11
图表 11	农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）	11
图表 12	农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）	11
图表 13	CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳	12
图表 14	国内玉米现货价走势图，元/吨	12
图表 15	CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳	12
图表 16	国内大豆现货价走势图，元/吨	12
图表 17	CBOT 豆粕期货价走势图，美分/蒲式耳	13
图表 18	国内豆粕现货价走势图，元/吨	13
图表 19	全球玉米供需平衡表	13
图表 20	美国玉米供需平衡表	13
图表 21	中国玉米供需平衡表	14
图表 22	全球大豆供需平衡表	14
图表 23	美国大豆供需平衡表	14
图表 24	中国大豆供需平衡表	15
图表 25	全球豆油供需平衡表	15
图表 26	美国豆油供需平衡表	15
图表 27	中国豆油供需平衡表	16
图表 28	全球豆粕供需平衡表	16
图表 29	美国豆粕供需平衡表	16
图表 30	CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳	17
图表 31	国内小麦现货价走势图，元/吨	17
图表 32	CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担	17
图表 33	全国粳稻米市场价，元/吨	17
图表 34	全球小麦供需平衡表	18
图表 35	美国小麦供需平衡表	18
图表 36	中国小麦供需平衡表	18
图表 37	NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅	19
图表 38	白糖现货价和期货价走势图，元/吨	19
图表 39	食糖累计进口数量，吨	19
图表 40	IPE 布油收盘价，美元/桶	19
图表 41	NYMEX 棉花期货结算价走势图，美分/磅	19

图表 42 棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨	19
图表 43 全球棉花供需平衡表	20
图表 44 美国棉花供需平衡表	20
图表 45 中国棉花供需平衡表	20
图表 46 全国外三元价格走势, 元/公斤	21
图表 47 仔猪价格走势, 元/公斤	21
图表 48 猪肉价格走势, 元/公斤	21
图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速	21
图表 50 猪粮比走势图	22
图表 51 外购仔猪养殖利润, 元/头	22
图表 52 自繁自养生猪养殖利润, 元/头	22
图表 53 猪配合饲料价格走势, 元/公斤	22
图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅	22
图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比	22
图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比	23
图表 57 国储肉拟投放量, 万吨	23
图表 58 父母代鸡苗价格, 元/套	23
图表 59 父母代鸡苗销售量, 万套	23
图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套	24
图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套	24
图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套	24
图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套	24
图表 64 商品代鸡苗价格走势, 元/羽	24
图表 65 白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤	24
图表 66 鸡产品主产区均价, 元/公斤	25
图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克	25
图表 68 肉鸡养殖利润, 元/羽	25
图表 69 肉鸭养殖利润, 元/羽	25
图表 70 三黄鸡价格(单位: 元/公斤)	25
图表 71 青脚麻鸡价格(单位: 元/斤)	25
图表 72 全国各水产品塘口均价, 元/斤	26
图表 73 普水类塘口价走势图, 元/斤	26
图表 74 特水类塘口价走势图, 元/斤	26
图表 75 甲壳类塘口价走势图, 元/斤	26
图表 76 鲫鱼批发价, 元/公斤	27
图表 77 草鱼批发价, 元/公斤	27
图表 78 对虾大宗价, 元/公斤	27
图表 79 梭子蟹大宗价, 元/公斤	27
图表 80 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克	27
图表 81 威海扇贝批发价走势图, 元/千克	27
图表 82 口蹄疫批签发次数	28
图表 83 圆环疫苗批签发次数	28
图表 84 猪伪狂犬疫苗批签发次数	28
图表 85 猪瘟疫苗批签发次数	28



图表 86 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数 .....	29
图表 87 猪腹泻疫苗批签发次数 .....	29
图表 88 猪细小病毒疫苗批签发次数 .....	29
图表 89 猪乙型脑炎疫苗批签发次数 .....	29
图表 90 主要上市猪企月度销量及同比增速，万头 .....	31
图表 91 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头 .....	32
图表 92 主要上市肉鸡月度销量及同比增速 .....	32
图表 93 主要上市肉鸡累计销量及同比增速 .....	34
图表 94 2025 年 4-5 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表，元/公斤 .....	35

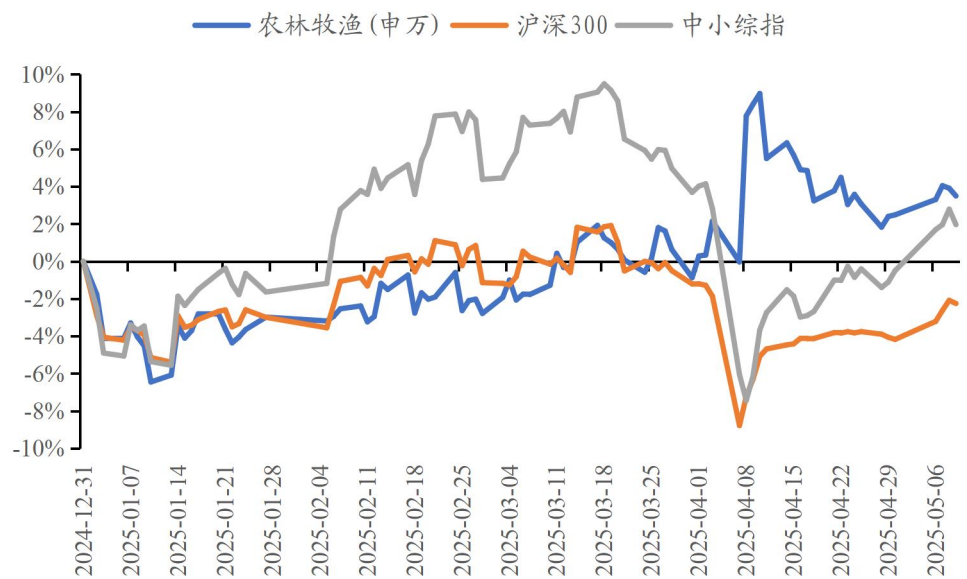
# 1 本周行情回顾

## 1.1 本周农业板块上涨 0.99%

2025 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 7 位，农林牧渔（申万）指数上涨 3.50%，沪深 300 指数下跌 2.26%，中小板综指数上涨 1.96%。

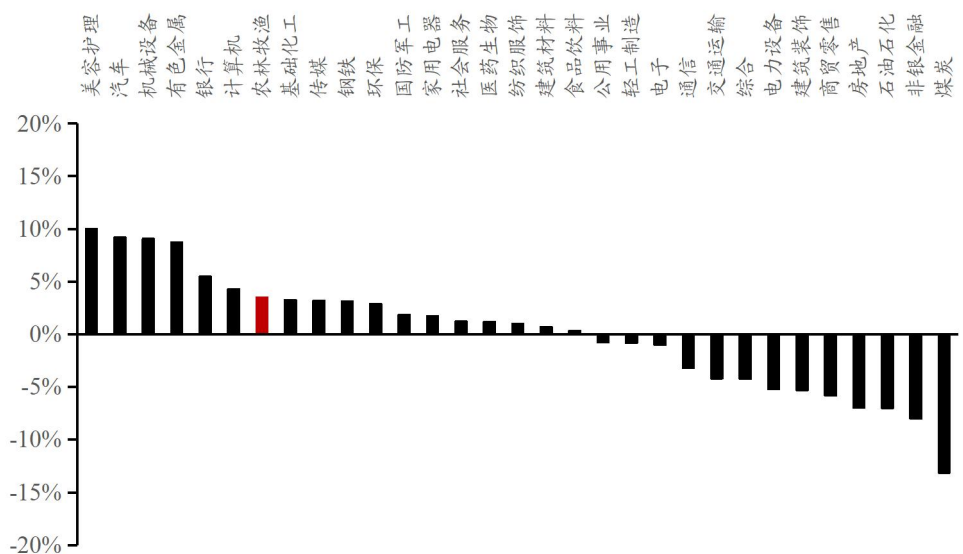
本周（2025 年 5 月 5 日-2025 年 5 月 9 日）农林牧渔（申万）指数上涨 0.99%，沪深 300 指数上涨 2.0%，中小板综指数上涨 2.48%，农业指数跑输沪深 300 指数 1.02 个百分点。

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

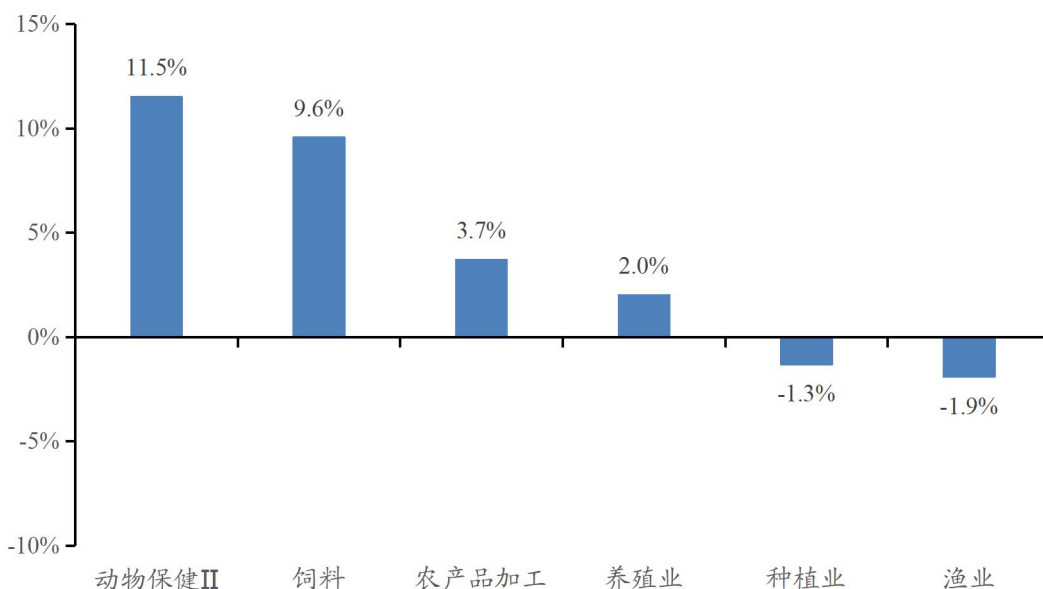


资料来源：wind，华安证券研究所



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（+11.5%）、饲料（+9.6%）、农产品加工（+3.7%）、养殖业（+2.0%）、种植业（-1.3%）、渔业（-1.9%）。

图表 3 2025 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）

排序	公司 名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52 周最高 价	52 周最低 价
1	甘化科工	10.03	21.94	21.94	8.67	8.67	7.75
2	*ST 佳沃	-3.81	13.47	13.47	10.11	10.89	10.07
3	国投中鲁	0.90	12.05	12.05	14.60	14.95	14.35
4	雪榕生物	-1.48	11.04	11.04	5.33	5.47	5.31
5	*ST 绿康	-0.61	11.01	11.01	19.56	20.53	19.45
6	保龄宝	3.26	10.09	10.09	10.15	10.80	9.45
7	神农种业	-0.91	9.87	9.87	4.34	4.68	4.31
8	京基智农	2.03	7.33	7.33	16.11	16.37	15.59
9	晨光生物	0.35	6.86	6.86	11.53	11.68	11.30
10	*ST 天山	0.77	6.48	6.48	5.26	5.37	5.16

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）

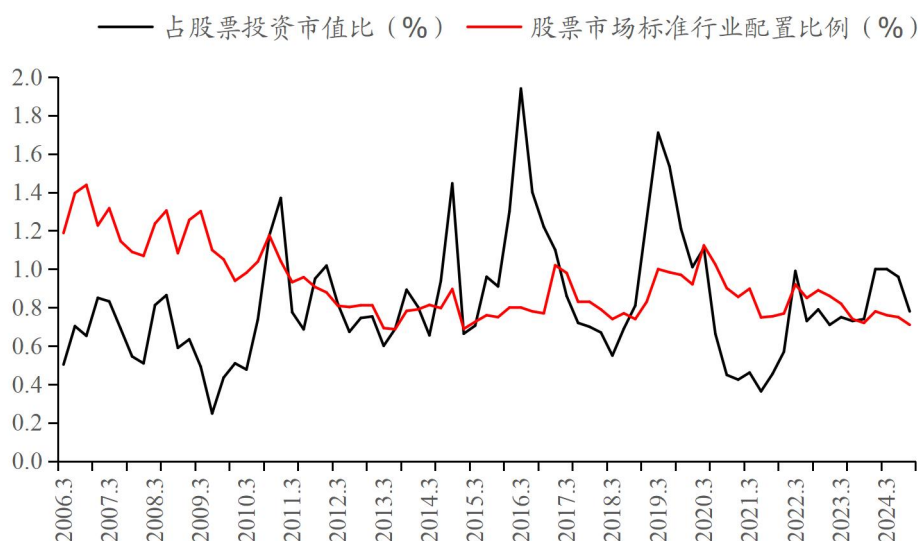
排序	公司名称	涨跌幅 (%)			价格 (元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52 周最高价	52 周最低价
1	ST 景谷	-0.45	-2.54	-2.54	15.35	15.65	15.27
2	圣农发展	-0.82	-1.62	-1.62	15.78	15.92	15.63
3	温氏股份	-0.88	-0.83	-0.83	16.80	17.00	16.78
4	梅花生物	-0.18	-0.82	-0.82	10.87	10.99	10.85
5	牧原股份	-0.71	-0.63	-0.63	39.42	39.82	39.38
6	中鲁 B	-0.46	-0.46	-0.46	2.17	2.19	2.15
7	普莱柯	-1.24	-0.37	-0.37	13.49	14.00	13.49
8	道道全	-1.43	-0.21	-0.21	9.68	9.89	9.66
9	海大集团	3.09	-0.16	-0.16	55.39	55.58	53.56
10	京粮 B	0.48	0.00	0.00	2.09	2.11	2.07

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

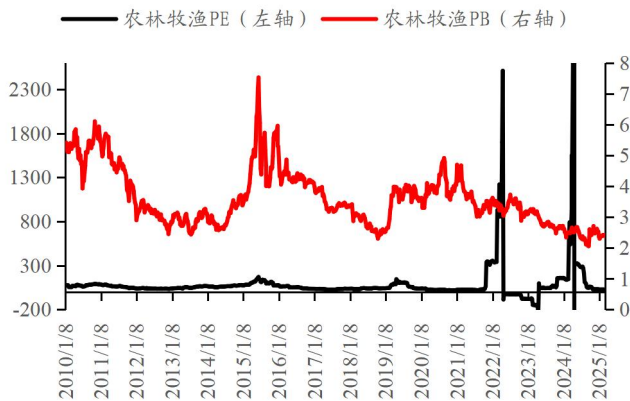


资料来源：wind，华安证券研究所

## 1.3 估值

2025 年 5 月 9 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 19.57 倍和 2.56 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 113.30 倍和 3.59 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.56 倍和 1.10 倍，历史均值分别为 3.20 倍和 1.09 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 1.57 和 1.96 倍，历史均值分别为 9.35 倍和 2.35 倍。

图表 7 农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）



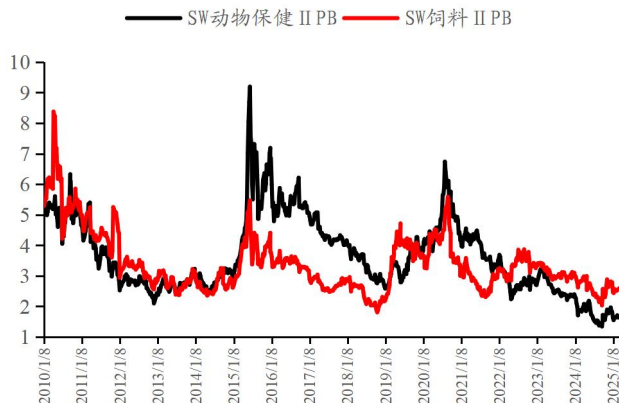
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）



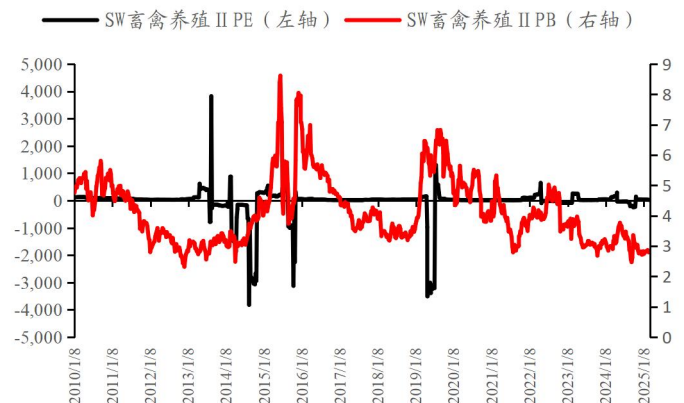
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）



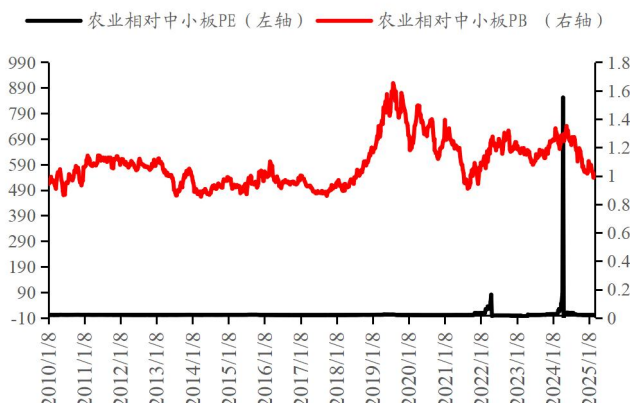
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）



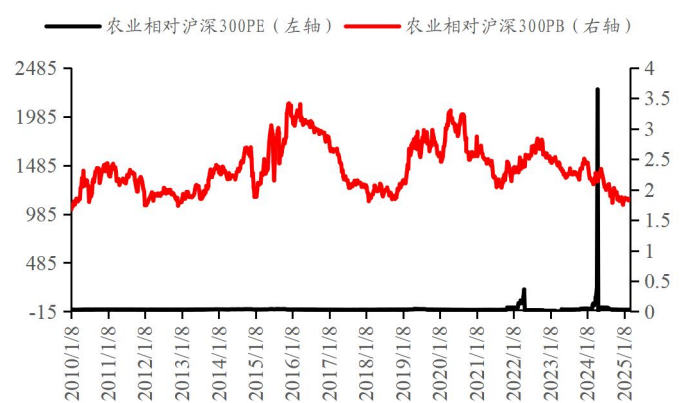
资料来源：wind，华安证券研究所

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 2363.53 元/吨，周环比涨 2.45%，同比跌 1.60%；大豆现货价 3927.89 元/吨，周环比涨 1.04%，同比跌 10.91%；豆粕现货价 3312.29 元/吨，周环比跌 8.05%，同比跌 5.82%。

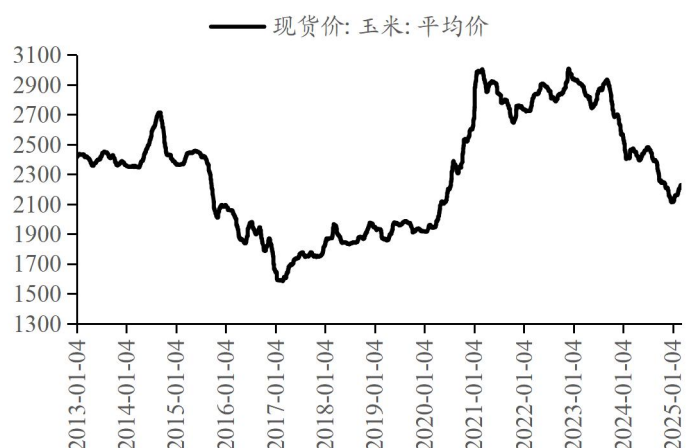
本周五，CBOT 玉米期货收盘价 442.50 美分/蒲式耳，周环比跌 3.96%，同比跌 0.06%；CBOT 大豆期货收盘价 1043.75 美分/蒲式耳，周环比跌 0.50%，同比跌 12.62%；CBOT 豆粕期货收盘价 287.50 美分/蒲式耳，周环比跌 1.00%，同比跌 22.04%。

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



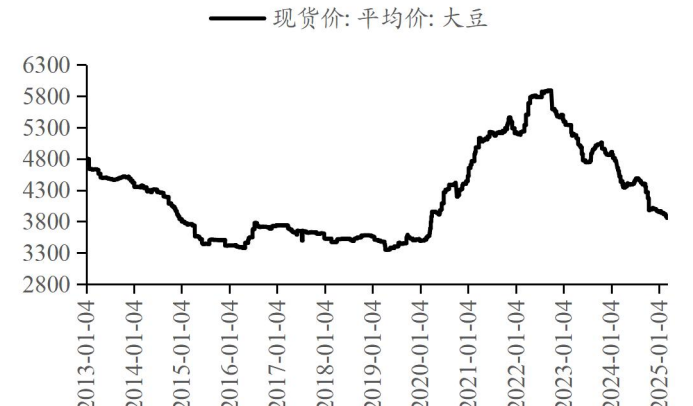
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 15 CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳



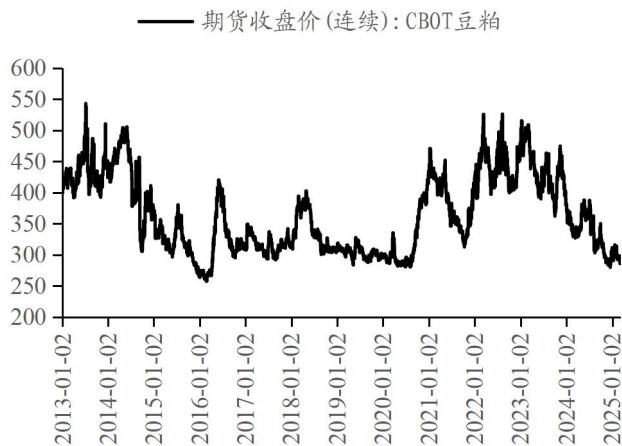
资料来源：wind，华安证券研究所

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 豆粕期货价格走势，美分/蒲式耳



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

资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 2024 年 4 月供需报告预测, 2024/25 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.15 亿吨, 国内消费量 12.42 亿吨, 期末库存 2.88 亿吨, 库消比 20.1%, 预测值较 23/24 年度下降 2.13 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 3.21 亿吨, 期末库存 0.37 亿吨, 库消比 9.6%, 较 23/24 年度下降 2.14 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	314.25	304.77	314.33
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	1,164.18	1,229.33	1,215.10
进口	125.17	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.43	173.45	198.03	182.09
饲料消费	584.70	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	743.28	735.41	773.66	781.19
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	1,173.66	1,219.77	1,241.78
出口	142.20	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.39	180.40	193.40	188.68
期末库存	209.82	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.79	304.77	314.33	287.65
库消比	18.7%	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.5%	22.2%	20.1%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 4 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	147.46	146.06
国内消费	301.79	298.79	313.83	313.98	310.45	309.55	306.69	315.67	305.93	321.92	321.07
出口	47.42	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.78	62.80	42.22	58.23	64.77
期末库存	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	44.79	37.22
库消比	12.6%	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.9%	11.8%	9.6%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 4 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 4 月数据测算

美国农业部 2024 年 4 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 4.11 亿吨，期末库存 1.22 亿吨，库消比 20.7%，预测值较 23/24 年度上升 0.11 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 6,896 万吨，期末库存 1,021 万吨，库消比 8.6%，较 23/24 年度上升 0.26 个百分点；24/25 年度中国大豆产量 2,065 万吨，国内消费量 1.29 亿吨，期末库存 4,396 万吨，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	93.48	101.79	115.27
产量	319.60	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.45	378.24	396.40	420.58
进口	124.36	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	154.47	168.56	178.10	179.41
国内消费	301.85	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	366.03	366.70	383.31	410.67
出口	126.22	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.43	171.79	177.71	182.12
期末库存	77.53	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	93.09	101.79	115.27	122.47
库消比	18.1%	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	19.0%	17.9%	18.9%	20.5%	20.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 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	0.68
国内消费	54.96	54.47	55.72	58.87	60.40	61.85	60.91	62.89	63.29	65.58	68.96
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	10.21
库消比	4.9%	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.2%	6.1%	8.3%	8.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 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 4 月数据测算

美国农业部 2024 年 4 月供需报告预测，24/25 年度全球豆油产量 6,869 万吨，国内消费量 6,786 万吨，期末库存 582 万吨，库消比 7.1%，较 23/24 年度下降 0.53 个百分点。

分国别看，24/25 年度美国豆油产量 1,306 万吨，国内消费量 1,232 万吨，期末库存 66 万吨，库消比 4.9%，库消比预测值较 23/24 年度下降 0.62 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 98 万吨，库消比 4.7%，预测值较 23/24 年下降 1.57 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	5.34	5.87	5.71
产量	49.20	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.62	60.70	63.92	68.69
进口	10.04	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.35	11.13	10.59	13.15
国内消费	47.88	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.52	59.56	62.86	67.86
出口	11.09	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.32	11.74	11.81	13.87
期末库存	4.07	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.63	5.87	5.71	5.82
库消比	6.9%	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.4%	8.2%	7.6%	7.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 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	13.06
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	12.32
出口	0.91	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.17	0.28	1.04
期末库存	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.70	0.66
库消比	8.8%	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.5%	6.0%	5.6%	4.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 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	0.17
期末库存	0.78	0.52	0.67	0.57	0.50	0.65	1.03	0.39	1.01	1.20	0.98
库消比	5.5%	3.4%	4.1%	3.4%	3.1%	3.8%	5.8%	2.3%	5.6%	6.3%	4.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 月数据测算

美国农业部 2024 年 4 月供需报告预测，24/25 年度全球豆粕产量 2.79 亿吨，国内消费量 2.72 亿吨，期末库存 1,785 万吨，库消比 5.1%，与 23/24 年度比上升 0.64 个百分点。24/25 年度美国豆粕产量 5,198 万吨，国内消费量 3,676 万吨，期末库存 41 万吨，库消比 0.8%，较 23/24 年度下降 0.05 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	16.64	14.29	14.57
产量	207.98	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	248.40	248.47	259.40	278.63
进口	60.88	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	67.13	63.30	69.52	76.31
国内消费	201.74	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	246.05	247.07	254.46	271.81
出口	64.46	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.80	67.05	74.18	79.86
期末库存	13.21	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.43	14.29	14.57	17.85
库消比	5.0%	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	5.0%	5.2%	4.5%	4.4%	5.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 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	51.98
进口	0.30	0.37	0.32	0.44	0.62	0.58	0.71	0.59	0.58	0.62	0.57
国内消费	29.28	30.04	30.32	32.24	32.85	34.44	34.18	35.34	34.95	35.02	36.76
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 4 月数据测算

## 2.1.2 小麦和稻谷

本周五，小麦现货 2460.67 元/吨，周环比涨 0.25%，同比跌 6.53%；粳稻米 4 月 30 日现货 3938.00 元/吨，10 天环比涨 0.32%，同比跌 3.49%。

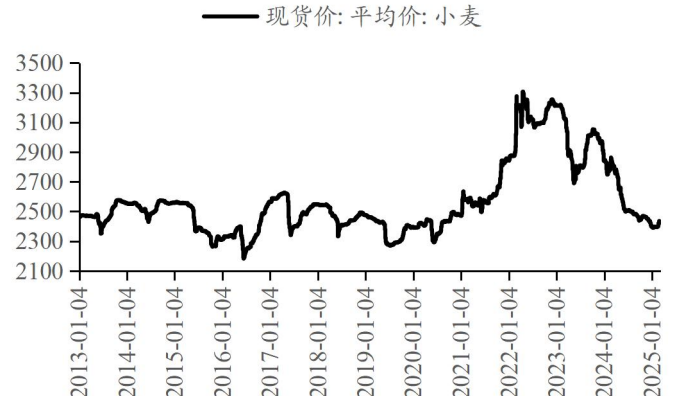
本周五，CBOT 小麦期货收盘价 511.00 美分/蒲式耳，周环比跌 1.68%，同比跌 19.24%；CBOT 稻谷期货收盘 12.64 美元/英担，周环比跌 3.95%，同比跌 30.47%。

图表 30 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 31 国内小麦现货价走势图，元/吨



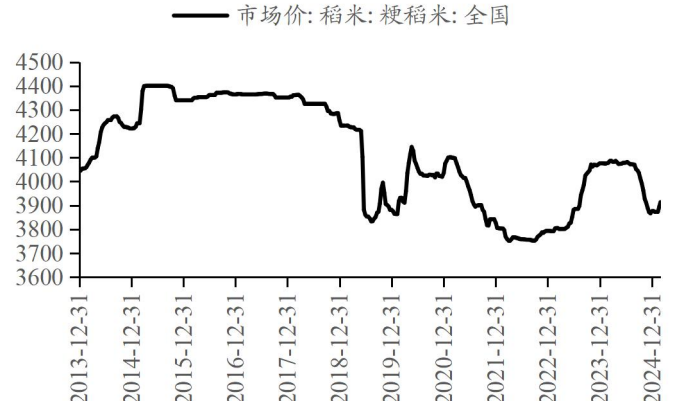
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 32 CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 33 全国粳稻米市场价，元/吨



资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 2024 年 4 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 8.05 亿吨，期末库存 2.61 亿吨，库消比 25.8%，较 23/24 年度下跌 0.64 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 3,134 万吨，期末库存 2,303 万吨，库消比 42.9%，较 23/24 年度上升 4.56 个百分点；24/25 年度中国小麦产量 1.40 亿吨，国内消费量 1.50 亿吨，期末库存 1.27 亿吨，库消比 84.2%，较 23/24 年度下跌 2.86 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	275.35	275.42	269.06
产量	728.07	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.35	790.45	791.56	796.85
进口	159.07	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	200.18	212.96	222.25	198.84
饲料消费	131.60	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	160.69	153.02	159.34	154.58
国内消费	705.38	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	791.34	790.38	797.92	805.20
出口	164.45	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.76	221.94	221.20	206.82
期末库存	217.58	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.69	275.42	269.06	260.70
库消比	25.0%	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.4%	27.2%	26.4%	25.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 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	4.08
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	31.34
出口	23.52	21.17	28.60	24.66	25.50	26.37	27.05	21.66	20.73	19.24	22.32
期末库存	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.50	18.95	23.03
库消比	37.3%	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	35.3%	30.4%	38.4%	42.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 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	3.50
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	150.00
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	127.10
库消比	64.9%	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	93.2%	87.0%	84.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 月数据测算

### 2.1.3 糖

本周五，白砂糖现货价 6135.0 元/吨，周环比跌 1.21%，同比跌 7.19%；白砂糖国内期货收盘价 6047.0 元/吨，周环比跌 2.29%，同比跌 6.32%。截至 3 月底，食糖进口累计数量 15 万吨，同比跌 87.50%。

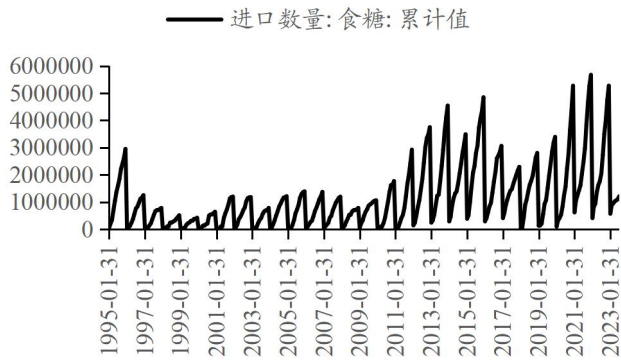
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 17.82 美分/磅，周环比涨 3.18%，同比跌 8.85%；IPE 布油收盘价 63.88 美元/桶，周环比涨 3.95%，同比跌 24.04%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



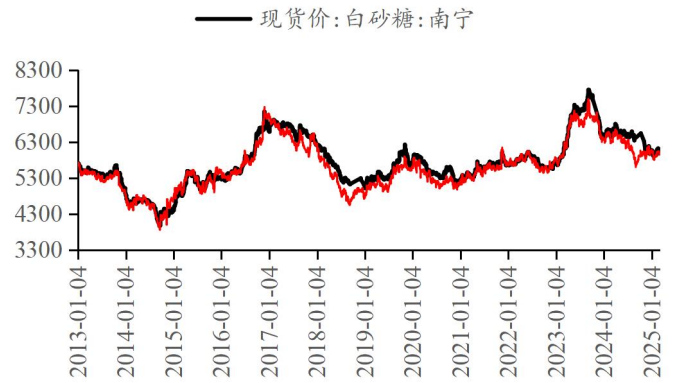
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 39 食糖累计进口数量, 吨



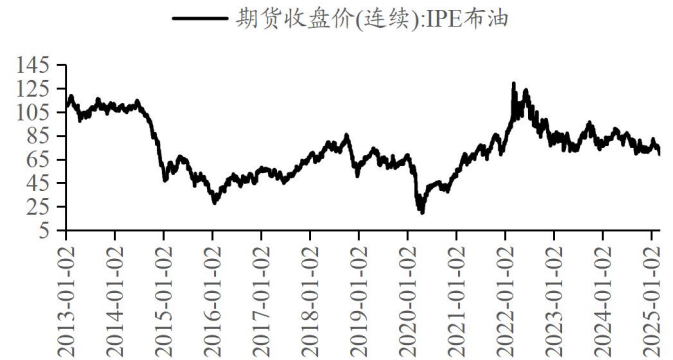
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



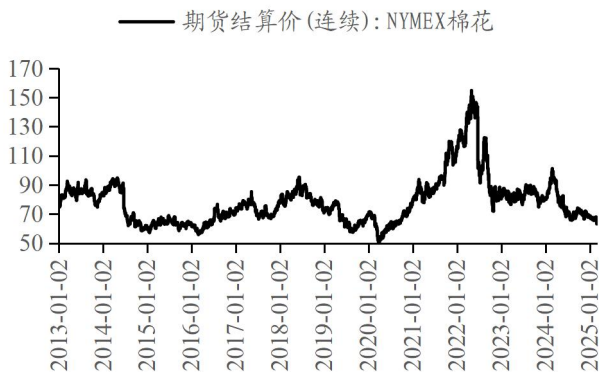
资料来源: wind, 华安证券研究所

## 2.1.4 棉花

本周五, 棉花现货价 14135.38 元/吨, 周环比跌 0.89%, 同比跌 14.87%; 国内棉花期货收盘价 12685.0 元/吨, 周环比涨 0.08%, 同比跌 15.74%。

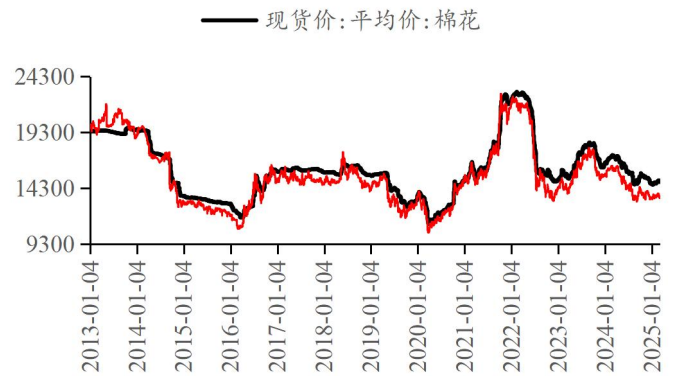
本周五, NYMEX 棉花期货结算价 66.61 美分/磅, 周环比跌 2.63%, 同比跌 15.25%。

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 4 月供需报告预测，24/25 年度全球棉花产量 2,635 万吨，国内消费量 2,529 万吨，期末库存 1,719 万吨，库消比 49.8%，较 23/24 年度上升 3.54 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 109 万吨，库消比 39.7%，较 23/24 年度上升 16.52 个百分点；24/25 年度中国棉花产量 698 万吨，国内消费量 807 万吨，期末库存 831 万吨，库消比 102.7%，较 23/24 年度上升 8.50 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	16.08
产量	25.98	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	24.96	25.35	24.63	26.35
进口	7.86	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.37	8.23	9.61	9.23
国内消费	24.29	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.31	24.56	25.03	25.29
出口	7.70	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.44	7.99	9.72	9.23
期末库存	24.36	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.64	16.55	16.08	17.19
库消比	76.2%	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	47.9%	50.8%	46.3%	49.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 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	2.38
期末库存	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	1.01	0.69	1.09
库消比	24.6%	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	23.8%	32.1%	23.2%	39.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 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	6.98
进口	1.81	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.71	1.36	3.27	1.42
国内消费	7.41	7.63	8.39	8.94	8.61	7.19	8.94	7.36	8.22	8.48	8.07
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	8.31
库消比	196.4%	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	112.4%	88.3%	94.3%	102.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 4 月数据测算

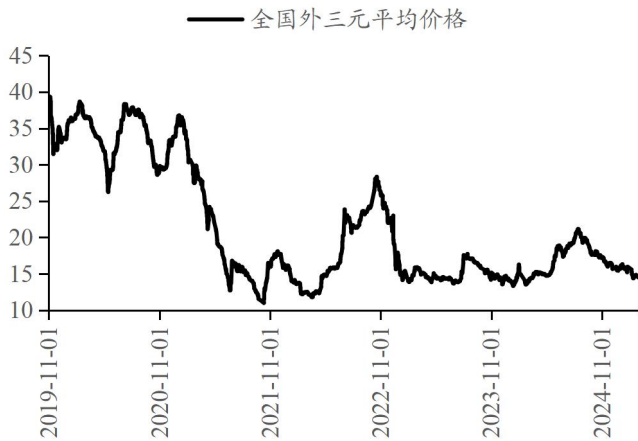
## 2.2 畜禽



## 2.2.1 生猪

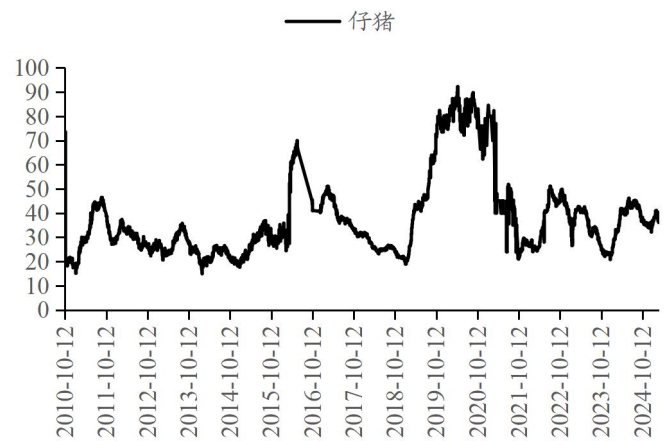
根据搜猪网数据，2025 年 5 月 9 日全国外三元生猪均价 14.73 元/公斤，周环比跌 0.27%，同比跌 1.54%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格 40.25 元/公斤，周环比涨 1.64%，同比涨 0.50%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比 6.32，周环比跌 4.10%，同比跌 3.95%。

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



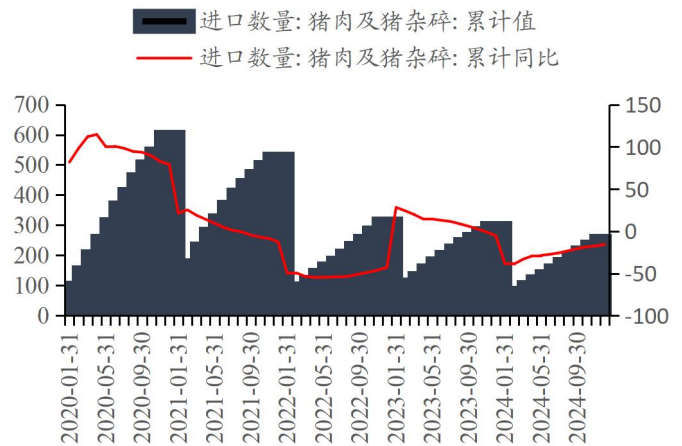
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图，元/公斤



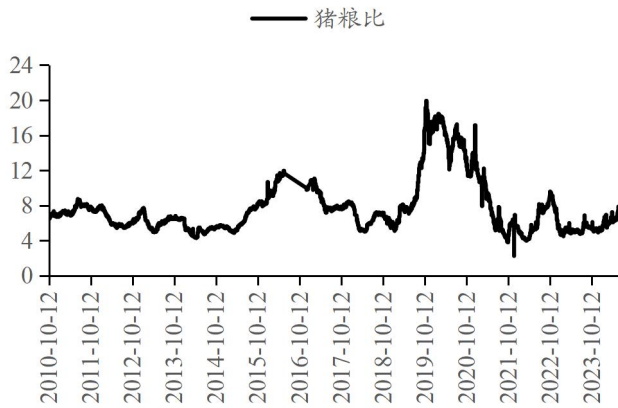
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



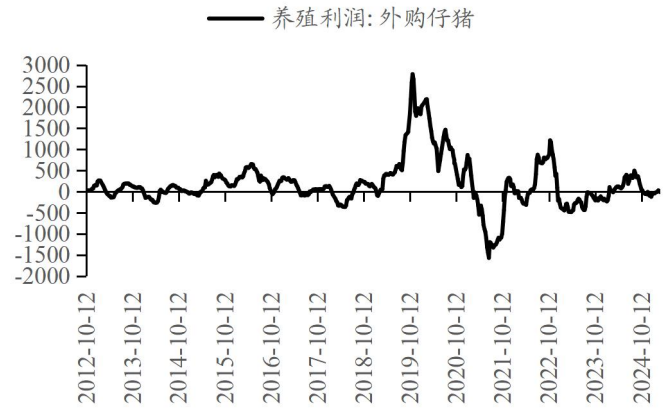
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



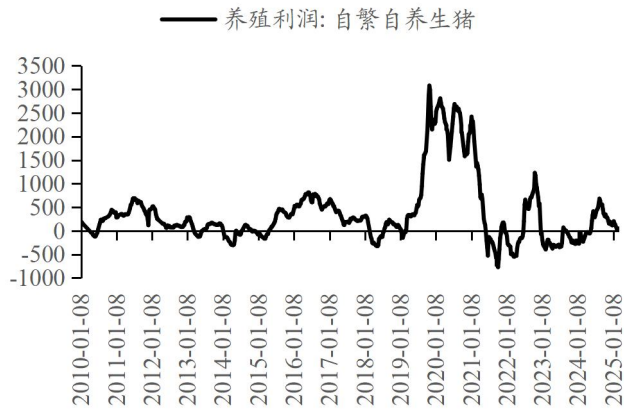
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润，元/头



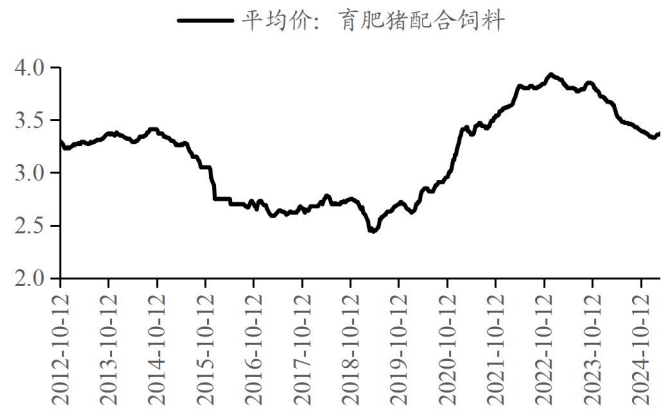
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 52 自繁自养生猪养殖利润，元/头



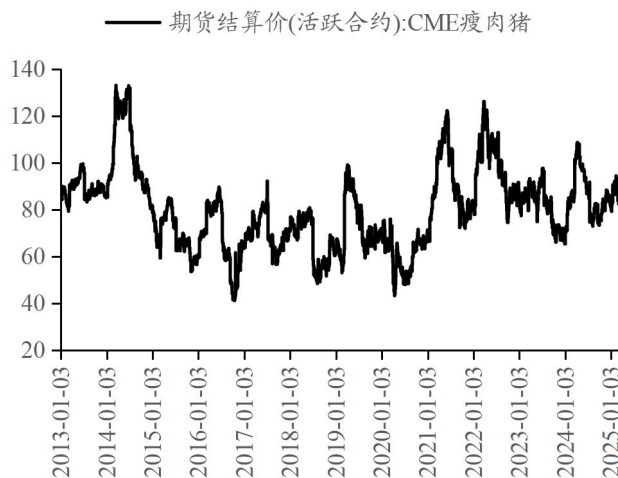
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图，元/公斤



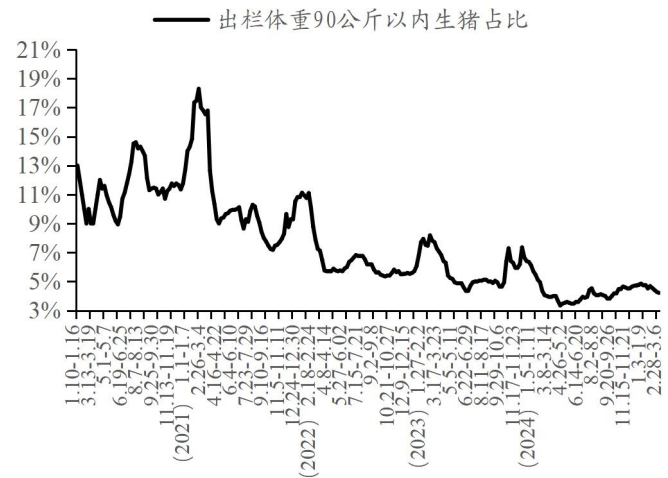
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



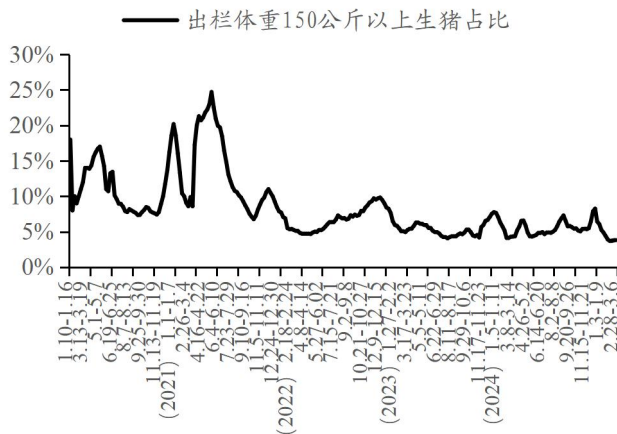
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



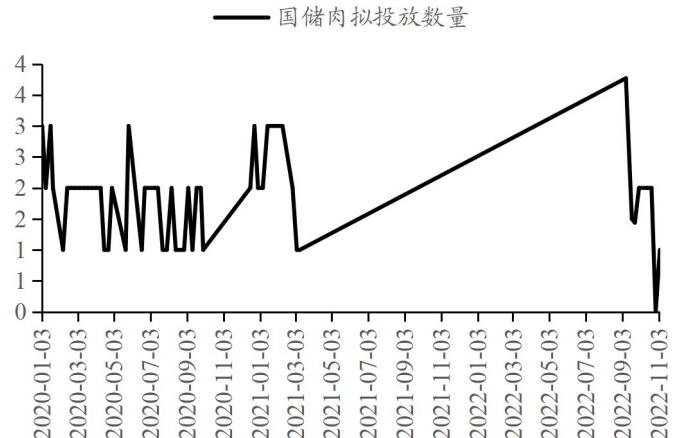
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

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



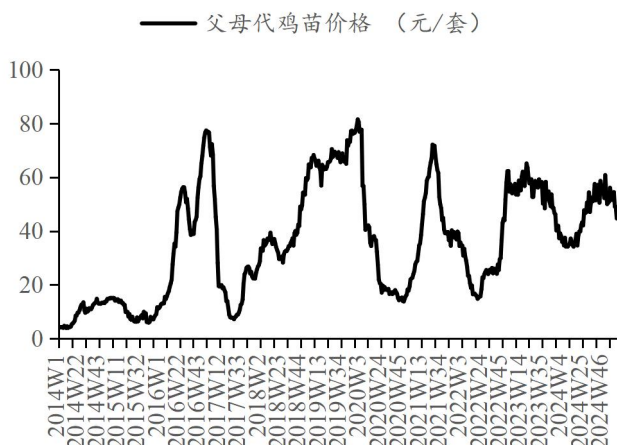
资料来源：华储网，华安证券研究所

## 2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2025 年第 18 周(2025 年 4 月 28 日-2025 年 5 月 4 日) 父母代鸡苗价格 40.46 元/套，周环比涨 3.13%，同比涨 3.81%；父母代鸡苗销量 144.56 万套，周环比跌 12.23%，同比涨 22.41%；在产祖代种鸡存栏 149.60 万套，周环比涨 1.64%，同比涨 22.23%；后备祖代种鸡存栏 66.54 万套，周环比跌 0.33%，同比跌 18.96%；在产父母代种鸡存栏 2358.52 万套，周环比涨 0.74%，同比涨 7.77%；后备父母代种鸡存栏 1467.51 万套，周环比跌 0.50%，同比跌 6.99%。

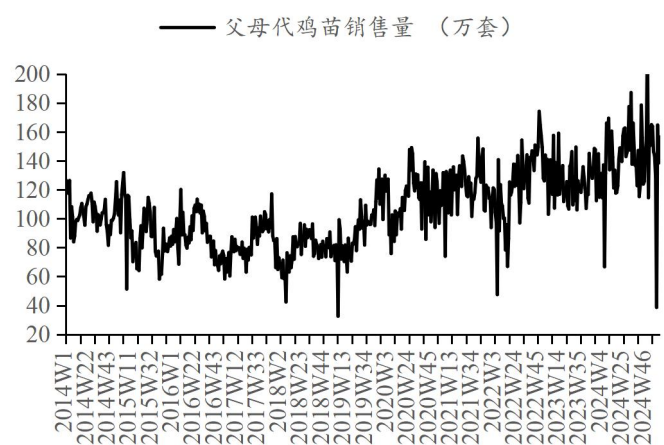
2025 年 5 月 9 日，白羽肉鸡 7.45 元/公斤，周环比跌 0.40%，同比跌 5.22%。

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

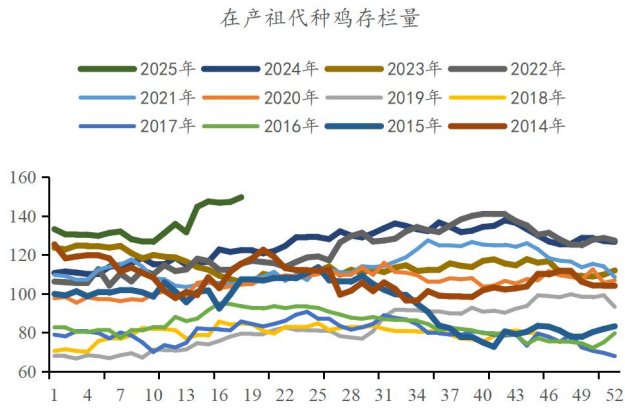
图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

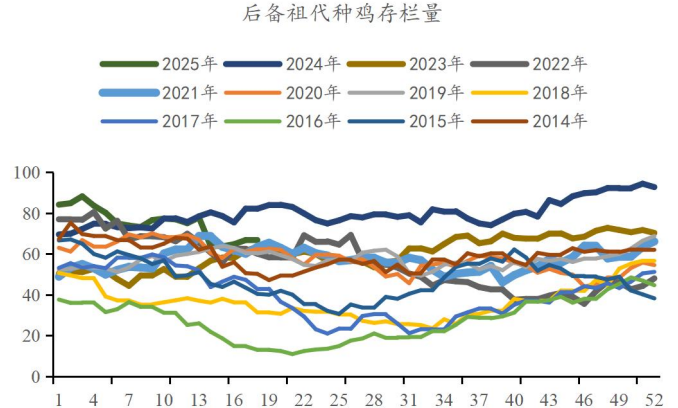


图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



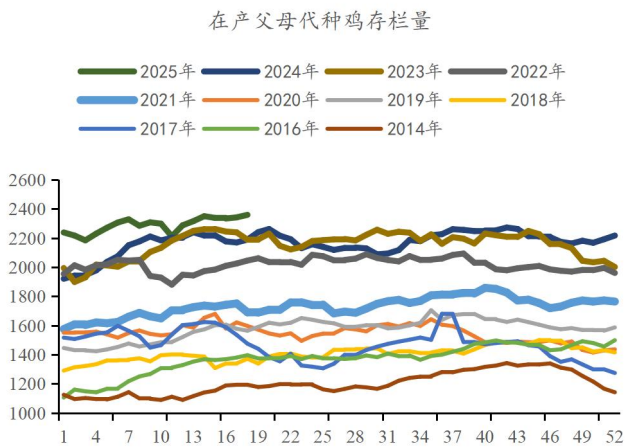
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



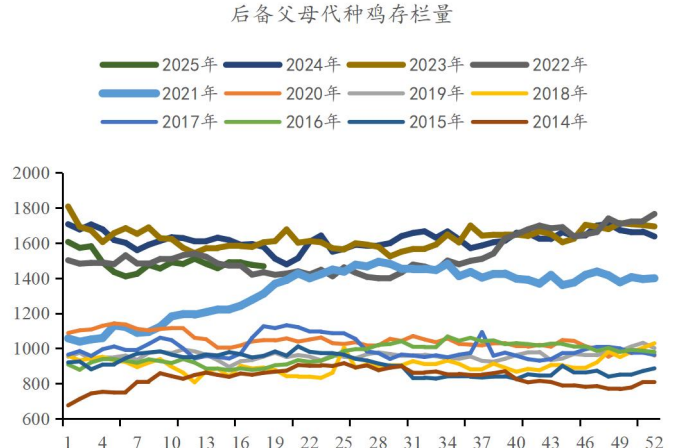
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



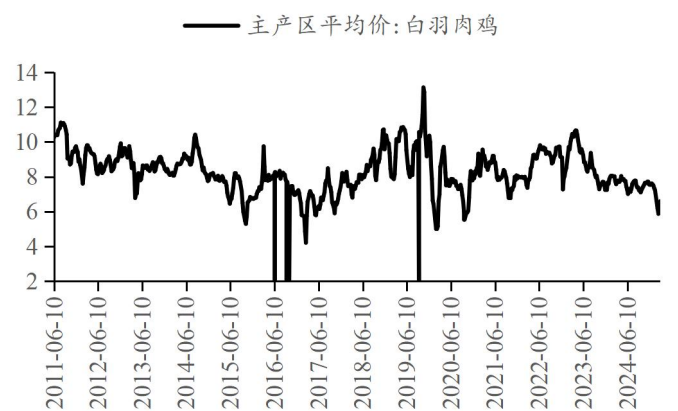
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势图，元/羽



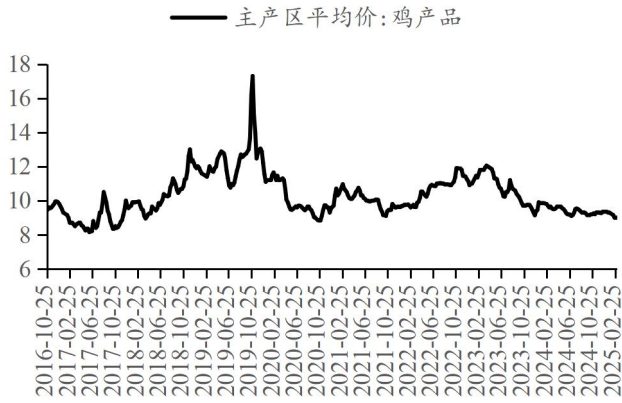
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 65 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤



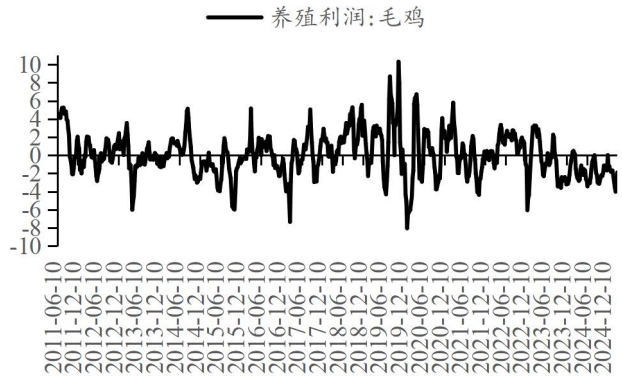
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价, 元/公斤



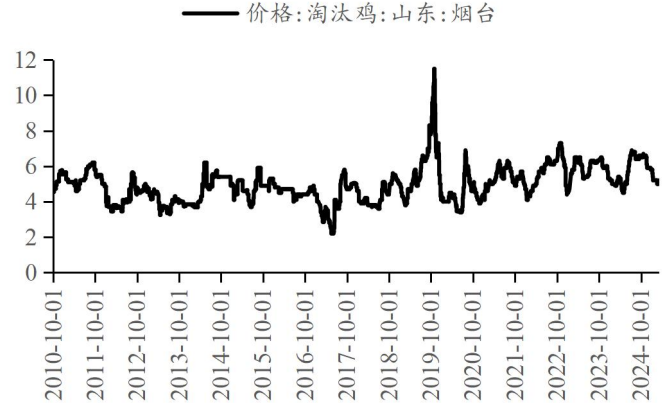
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 68 肉鸡养殖利润, 元/羽



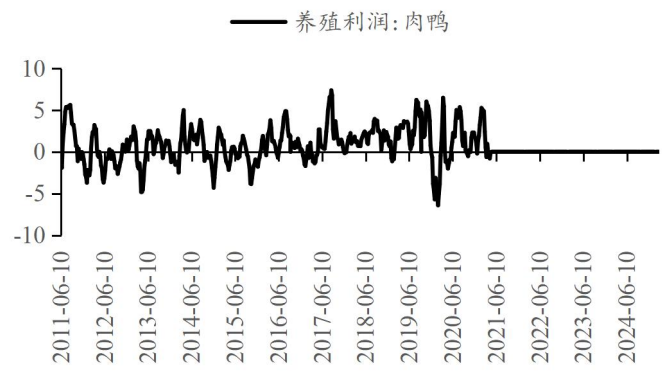
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

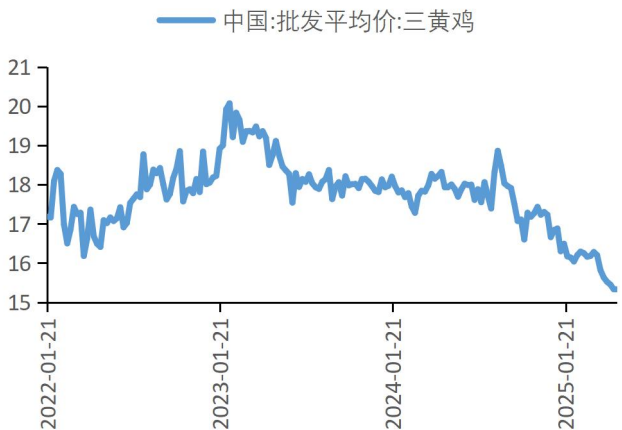


资料来源: wind, 华安证券研究所

### 2.2.3 黄羽鸡

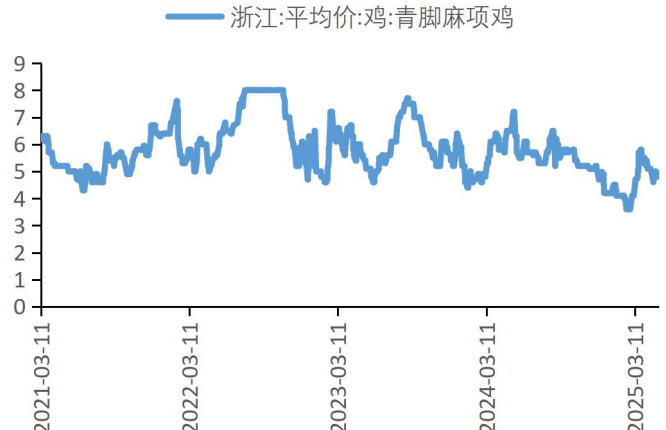
2025 年 5 月 9 日, 三黄鸡均价 15.33 元/公斤, 周环比持平, 同比跌 16.32%; 2025 年 5 月 8 日, 青脚麻鸡均价 4.80 元/斤, 周环比跌 4.00%, 同比跌 26.15%。

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

2025年5月2日，鲫鱼批发价 21.43 元/公斤，周环比涨 0.09%，同比涨 6.72%；草鱼批发价 15.82 元/公斤，周环比涨 0.25%，同比涨 4.98%。

2025年5月9日，中国对虾大宗价 280 元/千克，周环比持平，同比跌 6.67%；中国梭子蟹大宗价 200 元/千克，周环比持平，同比持平。

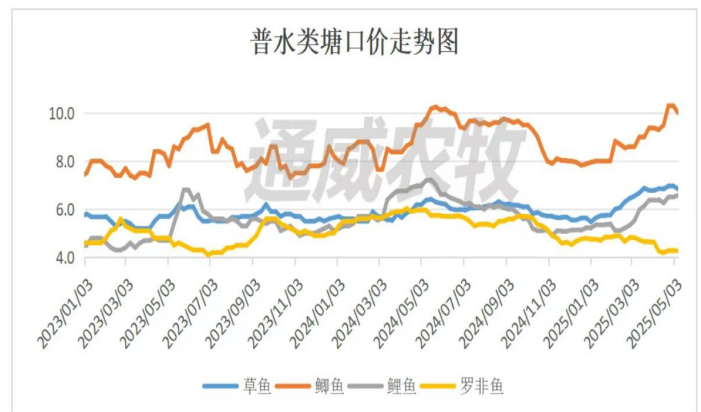
2025年5月9日，威海海参批发价 90 元/千克，周环比持平，同比跌 18.18%；威海鲍鱼批发价 110 元/千克，周环比持平，同比持平；威海扇贝批发价 10 元/千克，周环比持平，同比持平。

图表 72 全国各水产品塘口均价，元/斤

全国各水产品塘口均价（单位：元/斤）							
大类	品种	本周	去年同期	上周	周涨幅	同比	环比
普水鱼	草鱼	6.8	6.4	7.0	-0.1	7%	-1.8%
	鲫鱼	10.0	9.8	10.3	-0.3	3%	-3.0%
	鲤鱼	6.6	7.2	6.5	0.1	-9%	1.0%
	罗非鱼	4.3	6.0	4.3	0.0	-28%	0.5%
特水鱼	斑点叉尾鲟	9.0	7.1	8.8	0.2	26%	2.2%
	生鱼	7.8	6.9	7.8	0.0	13%	0%
	黄颡鱼	15.8	14.2	15.4	0.4	11%	2.4%
	加州鲈	22.1	17.0	16.5	5.6	30%	25.2%
	牛蛙	6.5	5.1	7.4	-0.9	28%	-13.8%
	黑斑蛙	9.2	21.0	9.5	-0.3	-56%	-3.6%
甲壳类	南美白对虾	24.2	21.3	27.1	-2.9	14%	-12.1%

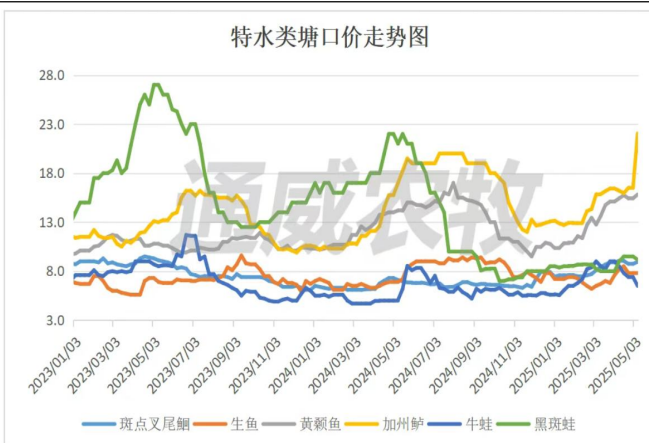
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

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

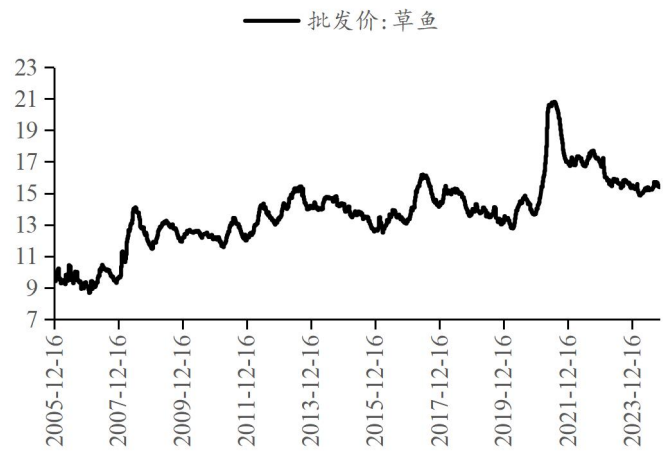


图表 76 鲫鱼批发价，元/公斤



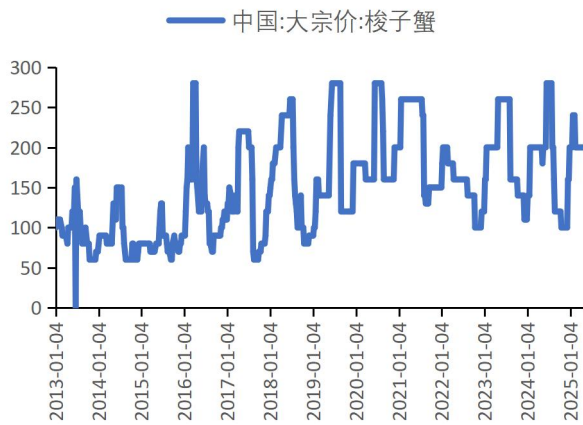
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 77 草鱼批发价，元/公斤



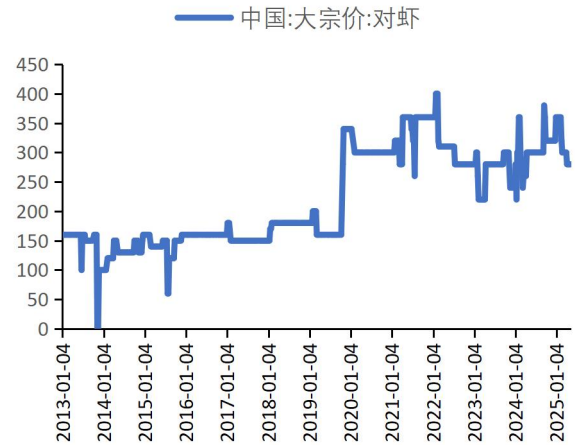
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 78 对虾大宗价，元/公斤



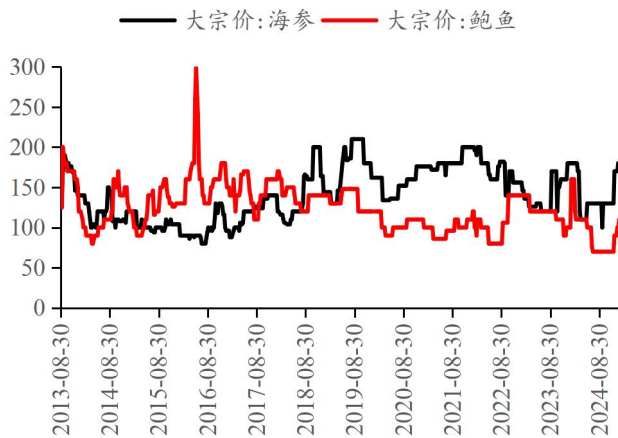
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 79 梭子蟹大宗价，元/公斤



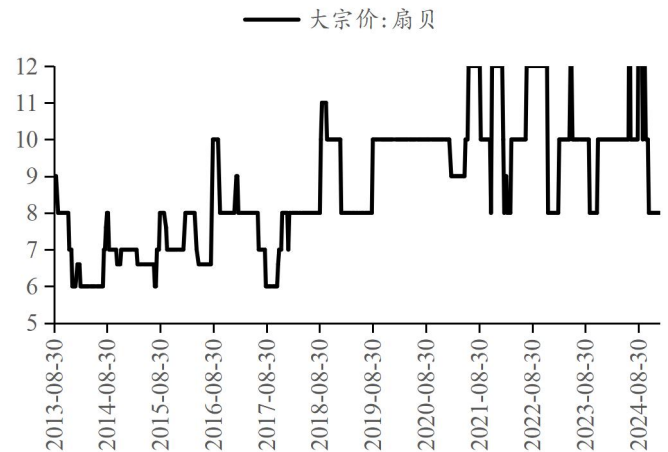
资料来源：wind，华安证券研究所

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



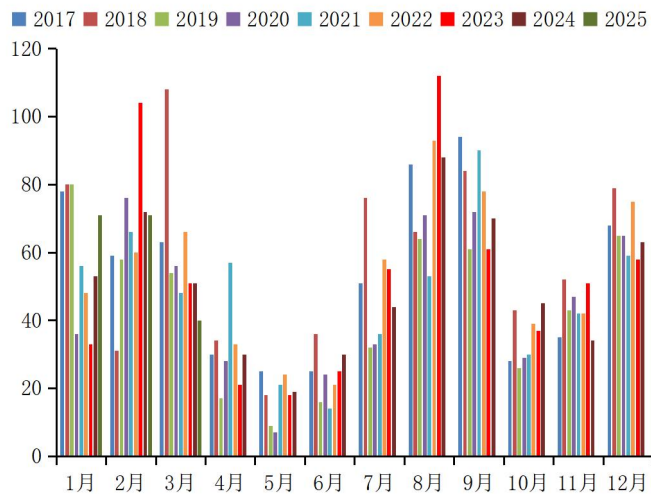
资料来源：wind，华安证券研究所

## 2.4 动物疫苗

2025 年 3 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪乙型脑炎 66.7%、猪伪狂犬疫苗 63.3%、腹泻苗 45.8%、猪瘟疫苗 45.2%、猪圆环疫苗 1.1%、高致病性猪蓝耳疫苗 0%、猪细小病毒疫苗-4.8%、口蹄疫苗-21.6%。

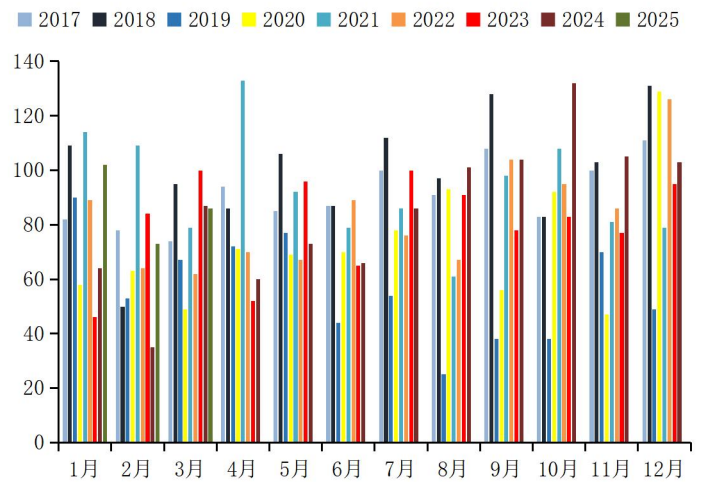
2025 年 1-3 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪伪狂犬疫苗 85.1%、猪圆环疫苗 40.3%、腹泻苗 37.7%、猪瘟疫苗 33.8%、猪细小病毒疫苗 33.3%、猪乙型脑炎 14.8%、口蹄疫苗 3.4%、高致病性猪蓝耳疫苗-25.9%。

图表 82 口蹄疫批签发次数



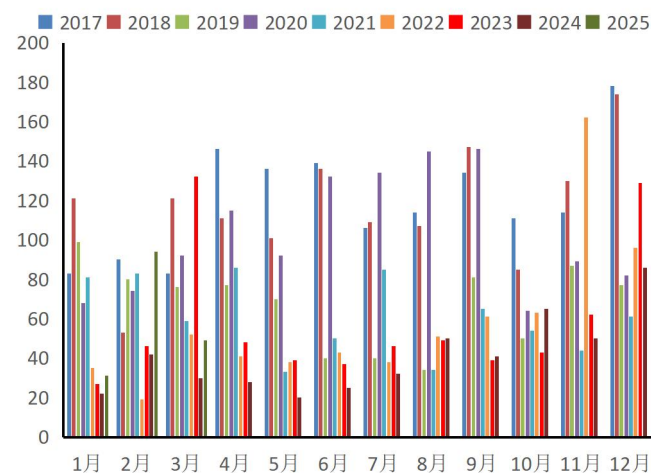
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.3.31

图表 83 圆环疫苗批签发次数



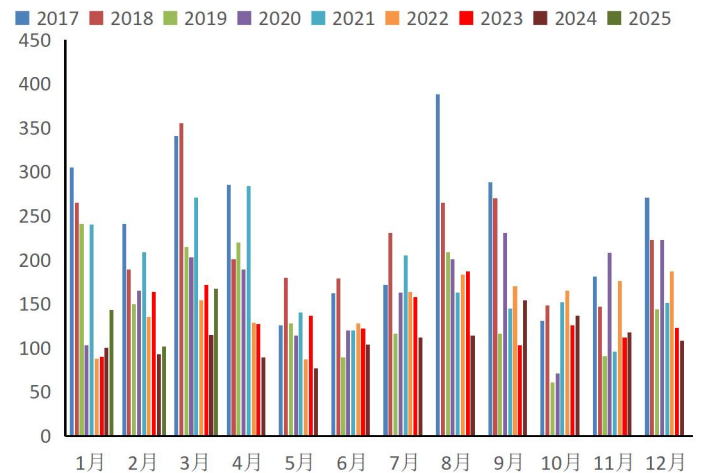
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.3.31

图表 84 猪伪狂犬疫苗批签发次数



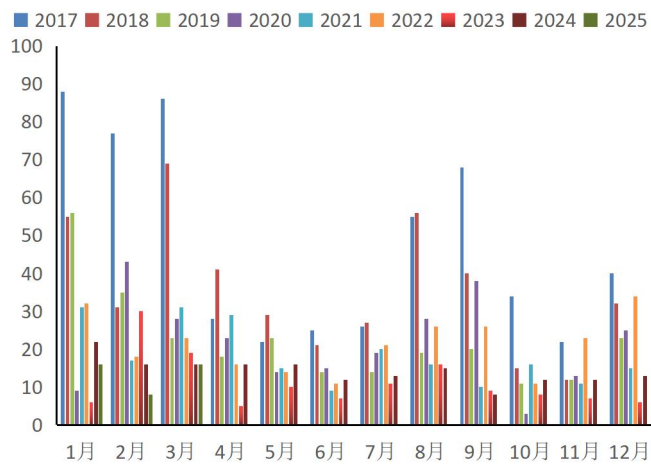
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.3.31

图表 85 猪瘟疫苗批签发次数



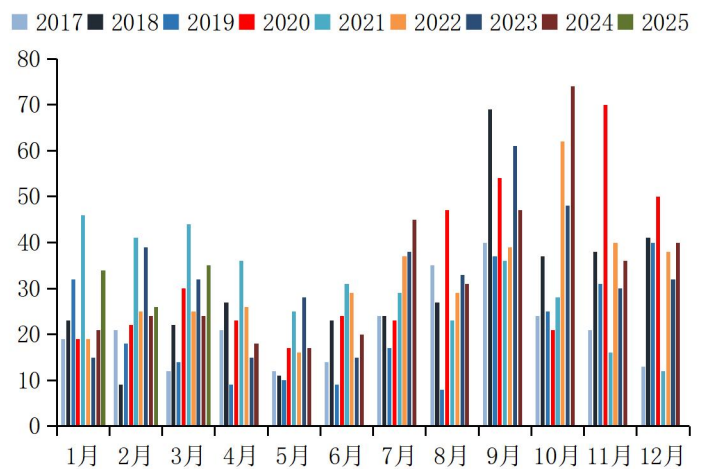
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.3.31

图表 86 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



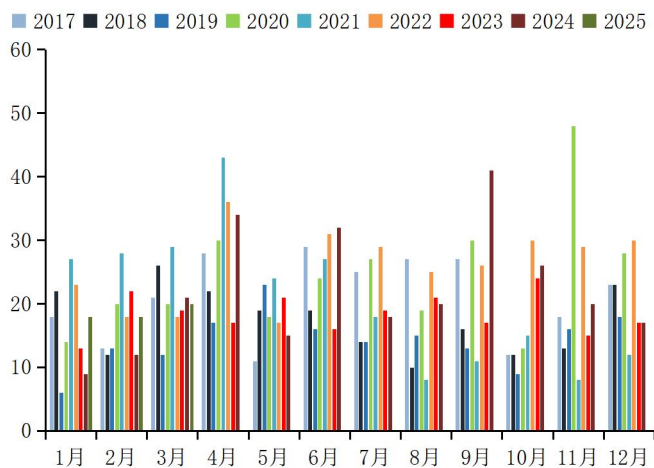
资料来源:国家兽药基础数据库,华安证券研究所 注:截至 2025.3.31

图表 87 猪腹泻疫苗批签发次数



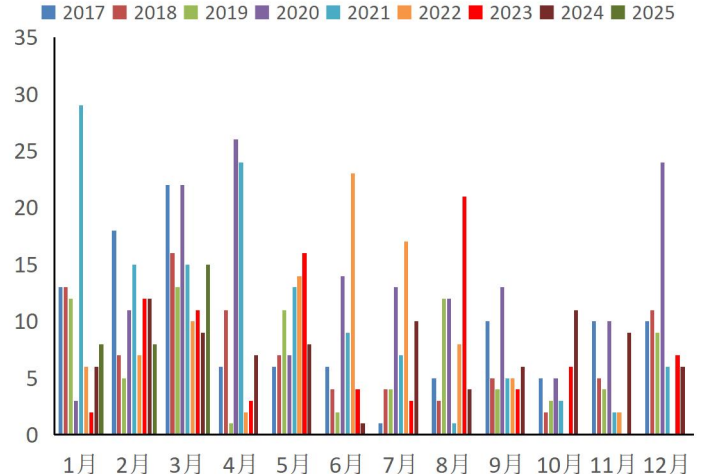
资料来源:国家兽药基础数据库,华安证券研究所 注:截至 2025.3.31

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 2025.3.31

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 2025.3.31

### 3 畜禽上市企业月度出栏

#### 3.1 生猪月度出栏

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

2025 年 1-4 月，19 家上市猪企出栏量 5093 万头，同比增长 29.7%。上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原 3077、温氏 1177、新希望 579、德康农牧 343、大北农 244、正邦 226、天邦 195、中粮家佳康 193、唐人神 170、巨星 116、神农集团 109、天康 106、京基智农 68、立华 65、傲农 48、东瑞 48、金新农 44、罗牛山 21、正虹科技 3；出栏量同比增速从高到低依次为，立华 148%、东瑞 119%、中粮家佳康 83%、巨星 75%、正邦 104%、神农集团 63%、正虹科技 73%、牧原 43%、唐人神 34%、德康农牧 32%、大北农 24%、天康 19%、温氏 22%、京基智农-3%、金新农 0%、天邦-1%、新希望-4%、罗牛山-20%、傲农生物-57%。

2025 年 4 月，19 家上市猪企出栏量 1805 万头，同比增长 38.4%。上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 811、温氏 318、新希望 160、德康农牧 93、正邦 61、大北农 60、天邦 47、中粮家佳康 47、唐人神 44、巨星 33、天康 24、神农集团 23、京基智农 19、立华 17、东瑞 17、傲农 13、金新农 11、罗牛山 7、正虹科技 1；出栏量同比增速从高到低依次为，正邦 236%、东瑞 215%、立华 141%、巨星 115%、正虹科技 109%、中粮家佳康 93%、牧原股份 49%、唐人神 38%、大北农 36%、德康农牧 34%、神农集团 33%、温氏 28%、新希望 8%、天邦 3%、天康 2%、京基智农-3%、金新农 1%、罗牛山-4%、傲农-14%。

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	2025年3月	2025年4月
牧原股份	1,054		547	545	586	507	616	624	536	650	638	858	1,372		894	811
温氏股份	264	192	262	248	238	233	232	235	251	267	291	304	290	260	310	318
新希望	172	131	153	148	137	129	126	128	119	125	126	159	150	114	155	160
德康农牧	78	49	62	70	74	70	70	70	73	77	89	95	81	79	90	93
大北农	64	33	49	52	52	36	47	42	54	65	71	77	69	48	67	60
天邦食品	70	40	41	46	56	50	53	52	44	48	46	54	44	51	54	47
唐人神	33	27	35	32	33	29	29	30	32	50	50	55	46	40	40	44
正邦	43	22	27	18	25	24	23	28	38	54	53	59	57	45	63	61
中粮家佳康	35	20	26	24	27	26	31	28	31	32	33	43	45	53	48	47
天康生物	23	16	26	24	25	26	22	24	28	28	29	32	30	26	25	24
华统股份	24	18	24	20	27	21	20	20	21	20	20	21	21	22	23	
巨星农牧	21	15	15										25	24	34	33
神农集团	20	13	17	17	19	24	20	17	20	20	19	21	23	28	35	23
京基智农	17	14	15	19	23	17	16	20	23	18	13	20	14	16	19	19
傲农生物	75		21	16	14	12	13	12	15	11	9	13	12	10	13	13
立华股份	8	4	8	7	9	8	12	10	13	15	17	19	16	18	14	17
金新农	13	8	12	11	10	7	9	10	9	10	9	13	12	9	12	11
东瑞股份	6	5	6	5	7	6	7	8	8	10	8	11	9	10	12	17
罗牛山	8	4	7	7	6	5	6	5	5	5	5	7	4	5	5	7
正虹科技	0	0	0	1	1	1	0	1	1	1	1	3	1	0	1	1
益生股份	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	1	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	2025年3月	2025年4月
牧原股份	19%		9%	2%	2%	-5%	8%	10%	0%	33%	21%	29%	30%		63%	49%
温氏股份	66%	-1%	26%	18%	14%	17%	9%	10%	11%	12%	13%	2%	10%	35%	18%	28%
新希望	34%	-24%	-10%	-6%	-5%	2%	-9%	-3%	-13%	-15%	-25%	8%	-13%	-13%	2%	8%
德康农牧													3%	61%	46%	34%
大北农	28%	-33%	8%	4%	15%	-9%	1%	-7%	9%	38%	2%	6%	9%	46%	36%	36%
天邦食品	83%	0%	-25%	0%	-16%	-20%	4%	-3%	-10%	-39%	-48%	-36%	-38%	27%	31%	3%
唐人神	41%	-5%	30%	18%	11%	-6%	-11%	10%	-15%	30%	46%	54%	40%	46%	17%	38%
正邦	-24%	-67%	-44%	-68%	-41%	-14%	-29%	-43%	14%	13%	32%	30%	33%	104%	87%	236%
中粮家佳康	-11%	-56%	-37%	-36%	-29%	-38%	-29%	-25%	-22%	-16%	-22%	-43%	29%	161%	87%	93%
天康生物	46%	-22%	23%	-2%	-1%	8%	-13%	-7%	19%	23%	16%	13%	28%	65%	0%	2%
华统股份	46%	0%	26%	0%	39%	-7%	6%	22%	21%	9%	-3%	-10%	-9%	19%	-4%	
巨星农牧													23%	59%	122%	115%
神农集团	112%	-7%	42%	70%	77%	112%	47%	22%	22%	74%	19%	63%	17%	115%	106%	33%
京基智农	28%	2%	5%	43%	53%	13%	1%	12%	32%	12%	-13%	10%	-19%	21%	23%	-3%
傲农生物			-55%	-64%	-71%	-81%	-72%	-74%	-76%	-76%	-79%	-76%	-78%	-46%	-38%	-14%
立华股份	15%	-58%	-6%	84%	225%	26%	52%	66%	72%	56%	117%	94%	105%	398%	84%	141%
金新农	166%	-44%	37%	32%	-12%	-17%	32%	3%	61%	27%	-2%	26%	-11%	1%	-1%	1%
东瑞股份	9%	-38%	-24%	-17%	29%	70%	51%	64%	80%	128%	91%	227%	58%	120%	91%	215%
罗牛山	89%	-30%	7%	-6%	-13%	-15%	-12%	-24%	-14%	-31%	-41%	-8%	-50%	23%	-27%	-4%
正虹科技	-86%	-78%	-80%	-81%	-39%	-33%	-76%	-37%	-58%	-48%	-53%	322%	103%	0%	100%	109%
益生股份	3213%	97%	120%	-63%	526%	1329%	533%	3111%	698%	568%	397%	53109%	-61%	8944%	1084%	
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	2025年3月	2025年4月
牧原股份				0%	8%	-14%	22%	1%	-14%	21%	-2%	34%				-9%
温氏股份		-27%	36%	-5%	-4%	-2%	0%	1%	7%	6%	9%	5%	-5%	-10%	19%	3%
新希望		-24%	17%	-3%	-7%	-6%	-2%	1%	-7%	5%	0%	26%	-6%	-24%	36%	3%
德康农牧		-37%	26%	13%	6%	-5%	0%	1%	4%	5%	16%	7%	-15%	-2%	14%	4%
大北农		-49%	50%	6%	0%	-31%	30%	-10%	30%	20%	8%	9%	-9%	-32%	41%	-10%
天邦食品		-43%	2%	11%	22%	-11%	7%	-2%	-16%	11%	-4%	17%	-19%	16%	5%	-12%
唐人神		-17%	28%	-9%	4%	-10%	-3%	6%	6%	55%	0%	12%	-17%	-13%	2%	7%
正邦		-49%	23%	-33%	36%	-4%	-3%	20%	37%	43%	-2%	11%	-4%	-21%	39%	-3%
中粮家佳康		-42%	26%	-5%	9%	-1%	19%	-11%	9%	5%	2%	30%	5%	18%	-10%	-2%
天康生物		-33%	66%	-7%	6%	2%	-15%	8%	18%	1%	0%	10%	-5%	-13%	-1%	-4%
华统股份		-22%	28%	-15%	35%	-24%	-2%	-1%	4%	-4%	0%	4%	3%	2%	4%	
巨星农牧														-4%	41%	-3%
神农集团		-33%	30%	0%	10%	26%	-16%	-12%	15%	2%	-5%	9%	8%	24%	25%	-35%
京基智农		-21%	11%	26%	19%	-27%	-2%	23%	15%	-20%	-27%	48%	-29%	18%	14%	0%
傲农生物				-27%	-8%	-17%	6%	-6%	24%	-25%	-16%	38%	-3%	-21%	35%	1%
立华股份		-55%	121%	-11%	34%	-17%	59%	-19%	31%	11%	17%	11%	-14%	9%	-18%	17%
金新农		-42%	57%	-13%	-10%	-31%	42%	8%	-6%	4%	-5%	36%	-5%	-21%	29%	-11%
东瑞股份		-21%	37%	-14%	29%	-9%	4%	19%	7%	17%	-17%	38%	-19%	11%	19%	42%
罗牛山		-49%	86%	-8%	-5%	-16%	4%	-15%	4%	-8%	4%	40%	-41%	25%	11%	20%
正虹科技		-3%	-3%	51%	145%	-41%	-45%	145%	-13%	-2%	-42%	533%	-76%	-70%	209%	58%
益生股份		-97%	895%	-95%	12083%	-51%	-68%	425%	-24%	191%	-42%	60%	-83%	484%	30%	

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	2025年3月	2025年4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		2,266	3,077
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	859	1,177
新希望	192	323	456	604	740	869	995	1,123	1,242	1,367	1,493	1,652	150	264	419	579
德康农牧	78	128	189	259	333	403	473	543	616	693	783	878	81	159	250	343
大北农	64	96	145	197	249	285	331	373	428	493	563	640	69	117	184	244
天邦食品	70	110	151	197	252	302	355	407	450	499	545	599	44	94	148	195
唐人神	33	60	95	126	159	188	217	247	279	329	378	434	46	86	126	170
正邦	43	65	92	110	135	159	182	210	248	302	355	415	57	102	165	226
中粮家佳康	35	55	81	106	132	158	190	218	248	280	313	356	45	98	146	193
天康生物	23	39	65	89	114	140	162	186	214	243	271	303	30	56	81	106
华统股份	24	42	66	86	113	134	154	174	195	215	235	256	21	43	66	
巨星农牧	21	36	51										25	49	83	116
神农集团	20	33	50	67	86	109	129	146	166	187	206	227	23	51	86	109
京基智农	17	31	46	65	88	105	121	141	163	182	195	215	14	30	49	68
傲农生物	75		96	112	126	138	151	162	177	188	197	210	12	22	35	48
立华股份	8	11	19	26	36	43	56	66	79	94	111	130	16	34	48	65
金新农	13	21	33	44	53	60	69	79	89	98	108	120	12	21	33	44
东瑞股份	6	10	17	22	29	35	42	50	58	68	76	87	9	19	31	48
罗牛山	8	12	19	26	32	38	44	48	53	58	62	69	4	9	14	21
正虹科技	0	1	1	2	3	4	4	5	6	7	7	11	1	1	2	3
益生股份	0	0	0	0	1	1	1	1	1	2	2	3	0	1	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	2025年3月	2025年4月
牧原股份	19%		16%	12%	9%	7%	7%	8%	7%	9%	10%	12%	30%		42%	43%
温氏股份	66%	29%	28%	25%	23%	22%	20%	19%	18%	17%	17%	15%	10%	21%	20%	22%
新希望	34%	7%	-3%	-4%	-4%	-3%	-4%	-4%	-5%	-6%	-8%	-7%	-13%	-13%	-8%	-4%
德康农牧													3%	25%	32%	32%
大北农	28%	-2%	1%	2%	4%	2%	3%	2%	3%	6%	6%	6%	9%	22%	27%	24%
天邦食品	83%	40%	14%	10%	3%	-1%	-1%	-1%	-2%	-7%	-13%	-16%	-38%	-14%	-2%	-1%
唐人神	41%	16%	21%	20%	18%	13%	10%	10%	6%	9%	13%	17%	40%	43%	33%	34%
正邦	-24%	-47%	-47%	-52%	-50%	-47%	-45%	-45%	-40%	-35%	-29%	-24%	33%	57%	79%	104%
中粮家佳康	-11%	-36%	-36%	-36%	-35%	-35%	-34%	-33%	-32%	-30%	-30%	-32%	29%	77%	80%	83%
天康生物	46%	8%	14%	9%	7%	7%	4%	2%	4%	6%	7%	8%	28%	43%	25%	19%
华统股份	46%	21%	23%	17%	21%	16%	15%	15%	16%	15%	13%	11%	-9%	3%	1%	
巨星农牧													23%	38%	63%	75%
神农集团	112%	40%	41%	47%	53%	63%	60%	54%	50%	52%	48%	49%	17%	56%	73%	63%
京基智农	28%	15%	12%	19%	26%	24%	20%	19%	21%	20%	17%	16%	-19%	-2%	7%	-3%
傲农生物		-18%	-30%	-38%	-45%	-53%	-55%	-58%	-60%	-62%	-63%	-64%	-78%	-71%	-63%	-57%
立华股份	15%	-26%	-19%	-4%	17%	19%	25%	30%	35%	38%	46%	52%	105%	196%	150%	148%
金新农	166%	12%	20%	23%	15%	10%	12%	10%	14%	15%	14%	15%	-11%	1%	0%	0%
东瑞股份	9%	-19%	-21%	-20%	-12%	-3%	2%	9%	15%	24%	29%	40%	58%	86%	88%	119%
罗牛山	89%	20%	15%	8%	3%	0%	-2%	-4%	-5%	-8%	-12%	-11%	-29%	-25%	-26%	-20%
正虹科技	-86%	-83%	-82%	-82%	-73%	-69%	-68%	-67%	-66%	-64%	-64%	-50%	105%	36%	56%	73%
益生股份	3213%	2281%	710%	580%	551%	632%	625%	793%	777%	699%	632%	806%	-61%	162%	344%	

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）
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
2025.3	4,749	2,614	12.3	5.3	10,473	4,490	378	2,947
2025.4		2,393	11.8		10,382	4,545	444	2,488
单月销量/屠宰量 yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣



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%
2025.3	11.5%	7.1%	-0.1%	16.8%	7.3%	14.3%	-4.9%	67.3%
2025.4		8.9%	3.0%		10.9%	14.2%	73.6%	28.9%
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)
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
2025.3	2.9	2.8	9,562	7,978	10.9	10.7	9.4	4.4
2025.4		2.9	9,823		11.2	11.2	9.3	4.4
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
2024.12			3.25	0.23				
2025.1			3.56	0.24				
2025.2			2.55	0.13				
2025.3			3.36	0.21				
2025.4			3.19					
单月食品加工量 yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2024.12			0.0%	18%				
2025.1			18%	11%				
2025.2			4.4%	4%				
2025.3			29.3%	9%				
2025.4			18.2%					
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
2024.12			19,415	14,589				
2025.1			20,337	14,217				
2025.2			19,686	13,119				
2025.3			19,613	14,164				
2025.4			19,436					

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
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
2025.1-3	15,412	7,731	30.3	12.0	28,159	12,288	1,160	8,305
2025.1-4		10,124	42.1		38,541	16,833	1,604	10,792
累计销量/屠宰量 yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
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%
2025.1-3	18.2%	24.3%	3.1%	12.1%	5.4%	8.7%	9.5%	78.8%
2025.1-4		20.3%	3.1%		6.8%	10.1%	22.0%	64.2%
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）
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
2025.1-3	2.6	2.5	9,759	8,200	24.3	24.6	19.4	4.3

2025.1-4		2.6	9,777		24.4	24.6	19.1	4.3
----------	--	-----	-------	--	------	------	------	-----

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 4-5 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	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5e
江西	15.9	18.5	19.4	20.8	18.9	17.8	16.5	15.7	15.5	15.1	14.8	15.0	14.8
山东	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.3
广东	16.3	18.7	20.0	21.6	19.9	18.5	17.8	16.7	16.4	15.6	15.5	15.5	15.5
湖北	16.3	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.1	16.4	16.5	15.5	15.1	15.4	15.5
浙江	15.6	18.1	18.4	20.0	18.6	17.2	16.2	15.2	15.5	14.5	14.1	14.5	14.5
东北	15.7	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.6	15.8	15.9	14.9	14.6	14.8	14.8
其他	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.4
预测价格	16.0	18.5	19.2	20.7	19.2	17.8	16.8	15.9	16.0	15.2	14.8	15.1	15.1
公告价格	15.1	17.6	18.5	19.7	18.6	17.7	16.5	16.0	15.3	14.4	14.8	14.4	14.5
价格差距	-1.0	-0.9	-0.7	-0.9	-0.6	-0.1	-0.3	0.0	-0.7	-0.8	-0.1	-0.6	-0.6
温氏股份	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5e
广东	16.3	18.7	20.0	21.6	19.9	18.5	17.8	16.7	16.4	15.6	15.5	15.5	15.5
广西	15.5	18.0	19.2	20.3	18.7	17.3	16.7	15.6	15.8	14.8	14.8	14.5	14.1
安徽	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.4
江苏	16.2	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	17.0	16.3	16.5	15.4	15.0	15.3	15.6
东北	15.7	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.6	15.8	15.9	14.9	14.6	14.8	14.8
湖南	15.7	18.3	19.2	20.5	19.0	17.4	16.6	15.7	15.7	14.9	14.7	14.7	14.6
湖北	16.3	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.1	16.4	16.5	15.5	15.1	15.4	15.5
江西	15.9	18.5	19.4	20.8	18.9	17.8	16.5	15.7	15.5	15.1	14.8	15.0	14.8
其他	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.4
预测价格	16.0	18.5	19.5	20.9	19.4	18.0	17.1	16.2	16.2	15.3	15.1	15.2	15.2
公告价格	15.8	18.1	19.0	20.5	19.1	17.6	16.7	15.9	15.8	15.0	14.9	14.9	14.9
价格差距	-0.2	-0.4	-0.5	-0.5	-0.4	-0.3	-0.4	-0.3	-0.4	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2
牧原股份	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5e
河南	15.8	18.3	18.7	20.2	19.0	17.5	16.4	15.7	16.0	14.8	14.5	14.8	15.0

湖北	16.3	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.1	16.4	16.5	15.5	15.1	15.4	15.5
山东	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.3
东北	15.7	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.6	15.8	15.9	14.9	14.6	14.8	14.8
安徽	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.4
江苏	16.2	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	17.0	16.3	16.5	15.4	15.0	15.3	15.6
预测价格	16.1	18.7	19.1	20.6	19.3	17.8	16.7	16.0	16.3	15.1	14.8	15.1	15.3
公告价格	15.5	17.7	18.3	19.7	18.7	17.2	16.2	15.3	14.8		14.3	14.7	14.8
价格差距	-0.6	-0.9	-0.8	-0.9	-0.7	-0.6	-0.5	-0.7	-0.9		-0.5	-0.4	-0.5
天邦食品	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5e
广西	15.5	18.0	19.2	20.3	18.7	17.3	16.7	15.6	15.8	14.8	14.8	14.5	14.1
安徽	16.1	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.4
江苏	16.2	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	17.0	16.3	16.5	15.4	15.0	15.3	15.6
山东	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.3
河北	16.0	18.4	18.8	20.3	19.0	17.5	16.5	15.7	16.1	14.9	14.7	14.9	15.1
预测价格	15.9	18.4	19.1	20.5	19.1	17.6	16.7	15.9	16.1	15.1	14.8	15.0	15.0
公告价格	15.9	18.3	18.9	20.3	19.2	17.6	16.7	15.7	15.4	14.7	14.7	14.8	14.9
价格差距	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.8	-0.3	-0.1	-0.1	-0.1
新希望	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8e	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5e
山东	16.1	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.3
川渝	15.5	17.8	18.4	20.1	19.2	17.9	16.7	16.6	16.0	14.9	14.7	14.6	14.6
陕西	15.8	18.3	18.8	20.2	18.9	17.6	16.4	15.7	16.0	14.5	14.3	14.7	14.8
河北	16.0	18.4	18.8	20.3	19.0	17.5	16.5	15.7	16.1	14.9	14.7	14.9	15.1
预测价格	16.0	18.4	18.9	20.3	19.2	17.7	16.6	16.0	16.2	15.0	14.7	15.0	15.1
公告价格	15.4	18.1	18.8	20.2	18.8	17.4	16.5	15.5	15.4	14.6	14.6	14.7	14.9
价格差距	-0.5	-0.3	-0.1	-0.1	-0.3	-0.3	-0.1	-0.4	-0.7	-0.4	-0.2	-0.3	-0.3
天康生物	2024.5	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5e
新疆	14.7	17.6	17.7	19.5	17.8	16.6	15.6	14.8	14.8	13.4	13.6	14.4	14.4
河南	15.8	18.3	18.7	20.2	19.0	17.5	16.4	15.7	16.0	14.8	14.5	14.8	15.0
预测价格	14.8	17.7	17.8	19.6	18.0	16.7	15.6	14.9	14.9	13.5	13.7	14.5	14.5
公告价格	14.9	17.0	17.6	19.0	18.0	16.9	15.8	14.8	14.8	13.5	13.7	14.3	14.3

价格差距	0.0	-0.6	-0.2	-0.6	0.1	0.2	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1
------	-----	------	------	------	-----	-----	-----	-----	------	-----	-----	------	------

资料来源：猪易通，华安证券研究所

## 4 行业动态

### 4.1 4月第5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，4 月第 5 周（采集日为 4 月 30 日）仔猪、肉牛、肉羊、生鲜乳、饲料产品价格环比上涨，生猪、猪肉、鸡蛋价格环比下跌，鸡肉、商品代雏鸡价格环比持平。

**生猪产品价格。**全国仔猪平均价格 39.52 元/公斤，比前一周上涨 0.1%，同比上涨 4.1%。天津、浙江、黑龙江、吉林、山西等 13 个省份仔猪价格上涨，上海、广西、海南、福建、重庆等 12 个省份仔猪价格下跌，辽宁、安徽、山东、宁夏价格持平。华北地区价格较高，为 41.82 元/公斤；西南地区价格较低，为 37.43 元/公斤。全国生猪平均价格 15.22 元/公斤，比前一周下跌 0.5%，同比上涨 0.3%。新疆、北京、青海、天津、贵州等 5 个省份生猪价格上涨，安徽、湖南、上海、江西、福建等 24 个省份生猪价格下跌，黑龙江价格持平。西南地区价格较高，为 15.88 元/公斤；东北地区价格较低，为 14.64 元/公斤。全国猪肉平均价格 26.02 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比上涨 4.3%。新疆、内蒙古、宁夏、贵州、天津等 9 个省份猪肉价格上涨，北京、辽宁、河北、广西、安徽等 21 个省份猪肉价格下跌。华东地区价格较高，为 28.05 元/公斤；东北地区价格较低，为 23.05 元/公斤。

**家禽产品价格。**全国鸡蛋平均价格 9.42 元/公斤，比前一周下跌 0.7%，同比下跌 1.2%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 8.05 元/公斤，比前一周下跌 1.5%，同比上涨 1.0%。全国鸡肉平均价格 22.91 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 2.0%。商品代蛋雏鸡平均价格 4.17 元/只，与前一周持平，同比上涨 11.2%。商品代肉雏鸡平均价格 3.47 元/只，与前一周持平，同比下跌 0.6%。

**牛羊产品价格。**全国牛肉平均价格 69.53 元/公斤，比前一周上涨 0.7%，同比下跌 6.2%。河北、内蒙古等 10 个主产省份牛肉价格 63.42 元/公斤，比前一周上涨 1.1%。主产省份活牛价格 26.96 元/公斤，比前一周上涨 0.5%，同比上涨 12.6%。全国羊肉平均价格 69.65 元/公斤，比前一周上涨 0.2%，同比下跌 5.3%。河北、内蒙古等 10 个主产省份羊肉价格 67.64 元/公斤，比前一周上涨 0.3%。主产省份活羊价格 29.37 元/公斤，比前一周上涨 0.4%，同比下跌 2.5%。

**生鲜乳价格。**内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.08 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比下跌 9.7%。

**饲料价格。**全国玉米平均价格 2.4 元/公斤，比前一周上涨 0.8%，同比下跌 5.5%。主产区东北三省玉米价格为 2.2 元/公斤，比前一周上涨 0.5%；主销区广东省玉米价格 2.49 元/公斤，比前一周上涨 1.2%。全国豆粕平均价格 3.77 元/公斤，比前一周上涨 1.9%，同比上涨 1.3%。育肥猪配合饲料平均价格 3.43 元/公斤，比前一周上涨 0.6%，同比下跌 3.7%。肉鸡配合饲料平均价格 3.55 元/公斤，比前一周上涨 0.6%，同比下跌 3.8%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.27 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比下跌 3.8%。（来源：中国农业农村部信息网）

### 4.2 2025 年第 18 周国内外农产品市场动态

#### 一、国内鲜活农产品批发市场交易情况



据农业农村部监测，2025 年第 18 周（2025 年 4 月 28 日—5 月 4 日，下同）“农产品批发价格 200 指数”为 116.95（以 2015 年为 100），比前一周降 1.50 个点，同比低 3.67 个点；“‘菜篮子’产品批发价格指数”为 117.65（以 2015 年为 100），比前一周降 1.75 个点，同比低 3.81 个点。

1.猪肉和鸡蛋价格下跌，牛肉价格连续上涨。猪肉批发市场周均价每公斤 20.61 元，环比跌 0.9%，同比高 1.2%；牛肉批发市场周均价每公斤 62.77 元，环比涨 0.6%，为连续 8 周小幅上涨，累计涨幅 9.7%，同比低 3.1%；羊肉批发市场周均价每公斤 59.10 元，环比跌 0.5%，同比低 3.7%；白条鸡批发市场周均价每公斤 17.06 元，环比跌 0.8%，同比低 0.9%。鸡蛋批发市场周均价每公斤 8.05 元，环比跌 2.9%，同比低 1.2%。

2.蔬菜均价继续下跌。重点监测的 28 种蔬菜周均价每公斤 4.41 元，环比跌 3.5%，为连续 4 周小幅下跌，累计跌幅 9.1%，同比低 8.1%。分品种看，26 种蔬菜价格下跌，1 种持平，1 种上涨，其中，生菜、菜花、青椒、洋白菜、韭菜、豆角、西葫芦、油菜、西红柿、葱头、茄子和大葱价格环比分别跌 9.4%、9.1%、8.0%、8.0%、6.4%、6.1%、6.0%、6.0%、5.9%、5.9%、5.8%和 5.0%，其余品种价格跌幅在 5%以内；芹菜价格环比基本持平；平菇价格环比涨 5.0%。

3.水产品价格涨跌互现。大黄花鱼、大带鱼、鲤鱼和鲫鱼批发市场周均价每公斤分别为 41.38 元、40.73 元、14.38 元和 20.57 元，环比分别涨 1.1%、0.7%、0.6%和 0.3%；白鲢鱼、花鲢鱼和草鱼批发市场周均价每公斤为 9.79 元、16.51 元和 16.66 元，环比分别跌 2.4%、1.8%和 0.6%。

4.水果均价小幅上涨。重点监测的 6 种水果周均价每公斤 7.69 元，环比涨 0.9%，同比高 6.4%。分品种看，巨峰葡萄、香蕉和富士苹果周均价环比分别涨 9.3%、1.3%和 0.2%；菠萝、西瓜和鸭梨周均价环比分别跌 5.8%、5.2%和 3.1%。

## 二、国际大宗农产品

1.小麦、玉米和原糖价格环比小幅下跌。美国芝加哥商品交易所小麦和玉米最近期货合约收盘周均价每吨分别为 189 美元和 183 美元，环比分别跌 3%和 2%，同比分别低 13%和高 5%；国际糖料理事会原糖周均价每磅 17.69 美分（每吨 390 美元），环比跌 1%，同比低 9%。

2.大豆和棉花价格环比基本持平。美国芝加哥商品交易所大豆最近期货合约收盘周均价每吨为 383 美元，环比持平，同比低 10%；国际棉花价格指数（SM 级）每磅 77.75 美分（每吨 1714 美元），环比基本持平，同比低 15%。

3.大米和豆油价格环比上涨。泰国 100%B 级和 5%破碎率大米曼谷离岸周均价每吨分别为 440 美元和 425 美元，环比均涨 7%，同比分别低 28%和 29%；美国芝加哥商品交易所豆油最近期货合约收盘周均价每吨为 1083 美元，环比涨 2%，同比高 15%。（来源：中国农业农村信息网）

## 4.3 当前旱情四问

当前，陕西、河南、江苏、湖北、广西等省区存在重旱。其中，陕西南部、河南西部、湖北西北部、江苏南部等地达到特旱级别。旱情带来哪些影响？会否持续和发展？南方地区 7 日开始的降雨过程在多大程度上能缓解旱情？水利、气象部门有关人士对此进行了分析、解读。

### 一问：旱情如何

“今年以来，受温高雨少影响，华南、华北、西北、长江中下游以及四川等地干旱快速发展。”国家气候中心气象灾害风险管理室正研级高工翟建青说，1 月 1 日至

5月6日，广西、安徽和江苏平均干旱天数均为1961年以来历史同期最多。4月18日，全国中旱及以上干旱面积达201.8万平方公里，其中特旱面积47.7万平方公里。

翟建青说，4月19日以来，南方降水逐渐增多，华南气象干旱逐渐缓和；19日至21日，北方旱区出现降水过程，干旱有所缓和，但4月下旬以来，陕西南部、河南西部、安徽和江苏中南部等地干旱又有所发展。

就珠江流域而言，2024年11月以来遭遇“丰枯急转”。水利部珠江水利委员会主任吴小龙说，截至5月7日，西江流域平均降雨量仅193毫米，较常年同期偏少5成，为1961年有完整气象资料以来最少。5月1日以来，西江流域出现2次强降雨过程，一定程度上缓解了当前广西旱情。

“今年以来，黄河流域降水偏少近3成，其中黄河中游偏少3成至4成，晋陕豫局部地区出现不同程度旱情。”黄河水利委员会水资源管理局水量调度处一级主任科员王伟禄说，截至5月7日，黄河干流龙羊峡、刘家峡、万家寨、三门峡、小浪底五大水库共蓄水275.45亿立方米，比去年同期少2.54亿立方米。

#### 二问：影响几何

国家气候中心气候预测室首席预报员高辉表示，干旱会造成土壤墒情不足，直接影响农作物生长；会导致水资源管理与调配压力增大，同时导致植被干燥，森林火险气象等级持续偏高。

“具体到农业方面，受干旱影响，冀豫晋陕甘等地灌溉条件不足的麦田长势偏差，目前大部地区小麦处于开花至灌浆期，部分没有灌溉条件的小麦灌浆受阻。”翟建青说，广西、四川、云南等地部分水稻移栽进度较去年偏迟，部分已播春玉米、花生等旱地作物出现缺苗断垄或幼苗矮小。

江苏部分地区因旱情不利于晚播麦的苗情转化升级，导致生育进程不整齐，部分小麦因旱发生卷叶现象。广西部分地区江河、水库水位下降明显。

针对旱情，相关部门和地方采取各种措施保灌。截至4月底，全国春灌面积近3亿亩，累计供水293亿立方米。当前，全国水库蓄水总量较常年同期略偏多，大中型灌区春灌用水总体有保障。

#### 三问：还会持续多久

中央气象台预报，7日至9日，南方地区将出现较强降水过程，西南地区东部、江南、华南大部地区先后有大到暴雨，局地有大暴雨。这场降雨过程会否有效缓解旱情？

高辉说，结合中央气象台中短期预报和国家气候中心延伸期预测，近期广西的干旱将会逐步减缓，但陕西、河南、江苏等地的气象干旱还将持续。

“降水有利于广西旱情的进一步缓解，但降水分布不均、局地强度较大，需警惕出现早涝急转。”中央气象台首席预报员郭安红说，目前，河北南部、山西西南部、河南西部、陕西关中、安徽西北部等冬麦区存在不同程度农业干旱。8日至9日，河北中东部、河南南部和苏皖北部有10毫米至50毫米降水，土壤缺墒状况将得到改善，但其余旱区农业干旱将持续。

吴小龙表示，本次降雨过程预计西江干支流将出现涨水过程，对进一步缓解广西旱情有利，但云南部分旱情尚未得到明显缓解。

#### 四问：如何应对

翟建青表示，农业方面，各地需根据苗情和当地实际情况，分类采取灌溉措施。气象部门需加密监测天气条件，如有增雨作业条件，可适时开展增雨作业，短期内增加降水量，以缓和旱情。

翟建青提醒，干旱期应注意避免采取大水漫灌等不当灌溉方式，减少氮肥施用，多施磷、钾肥增强作物抗逆性，避免干施化肥引发肥害。

“西北地区东部、华北南部等地要加强田间管理，积极实施灌溉、保墒等抗旱措施，加强病虫害的监测和预防。”国家气候中心气候变化影响适应室研究员张存杰说，江淮、江汉、黄淮等地，冬小麦处于成熟和收割期，后期降水过程较多，需防发生旱涝急转灾害，以及雨涝天气对小麦收获和晾晒造成不利影响。

目前，旱区各相关单位和农户正在持续开展抗旱工作。

“今年以来珠江流域灌区累计供水 1.64 亿立方米，实现有效灌溉面积 125 万亩，各类农作物均能及时播种。同时，动态控制大藤峡水库水位，群众饮水及春耕用水需求得到满足。”吴小龙说，下一步，珠江委将加强流域统筹，会同地方全力做好抗旱保供保灌。

王伟禄表示，黄委将动态掌握引水情况，确保城乡居民饮水安全，确保规模化养殖和大牲畜用水安全，全力保障灌区农作物时令灌溉用水。

水利部水旱灾害防御司抗旱处处长王为说，水利部门将持续加强监测预报，制定完善供水保障方案，科学精准调度相关流域骨干水工程，全力确保旱区城乡供水安全和北方小麦主产区抗旱用水需求。（来源：中国农业农村信息网）

#### 4.4 Q1 规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量同比增长 8.1%

2025 年 1-3 月，规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 9,056 万头，同比增长 8.1%；2025 年 3 月，规模以上生猪定点屠宰企业屠宰量 3,063 万头，同比增长 20.4%，环比增长 40.7%。

2025 年一季度，生猪出栏量 19,476 万头，同比增长 0.1%，猪肉产量 1,602 万吨，同比增长 1.2%。（来源：中国农业农村部）

#### 4.5 农业农村部办公厅印发《养殖业节粮行动实施方案》

##### 一、行动目标

统筹推进提效节粮、开源节粮、优化结构节粮三方面措施，力争到 2030 年，标准化规模养殖方式的每公斤动物产品平均饲料消耗量比 2023 年减少 0.2 公斤以上（降幅达 7%以上）；微生物蛋白饲料、餐桌剩余食物饲料化产品、农副资源饲料化产品、昆虫蛋白饲料、动物源蛋白饲料等非粮饲料资源开发利用产能达 1000 万吨以上，优质饲草产量比 2023 年新增 4000 万吨以上；建成一批适度规模、种养结合、生态循环、智慧管理的家庭农场或标准化养殖场；全国养殖业消耗的饲料中粮食用量占比降至 60%左右，其中，豆粕用量占比降至 10%左右。

##### 二、重点任务

###### （一）大力推广养殖提效节粮技术

1. 加快推广精准饲料配方技术体系。重点围绕肉鸡、蛋鸡、肉牛、肉羊、鱼、虾等养殖动物品种，构建基于净能体系和氨基酸平衡模式的动态营养需要模型。组织制修订主要养殖动物品种的低蛋白饲料标准、饲养标准和低蛋白多元化饲料生产技术规范，编制发布应用技术要点。

2. 开展动物精准饲养管理技术产品集成应用。研发基于多元化饲料配方结构的绿色高效饲料添加剂应用技术，针对不同养殖条件开展饲料供给与营养需求精准适配的调控技术集成与推广。支持低蛋白饲料配方必需的小品种氨基酸和酶制剂等产品研发创制。

3. 研发推广智能化饲喂决策和饲料配方软件系统。支持饲料原料营养价值参数、加工特性参数、动物营养需要量、养殖生产等数据信息共享，集成应用智能决策模

型等信息技术手段，引导饲料加工设备核心部件自主创制，研创推广数智化饲喂决策和饲料配方软件系统。

4.推进智能化标准化养殖设施装备集成配套。大力推广精细化阶段饲养管理工艺，鼓励养殖场配备智能化精准饲喂成套设施设备，推动精准饲养工艺、技术、设施三配套的一体化发展。因地制宜发展畜禽立体养殖和水产工厂化循环水养殖等模式。

#### （二）充分挖掘利用非粮饲料资源

1.开展地源性特色饲料资源调查评估。组织开展全国性饲料资源种类、分布及开发利用情况调查摸底。评价建立重点品种营养成分及其饲用价值参数和抗营养因子、有毒有害物质等基础参数数据库。支持开展肉鸡、肉牛、肉羊、奶牛等主要饲料原料营养价值参数试验评价，完善饲料原料营养价值数据库。

2.积极发展非粮饲料资源提效加工利用。支持发酵饲料推广应用，有序开展发酵饲料产品生产许可。加快推动农作物秸秆、糟渣类产品等地源性低值原料的发酵、酶解提效加工利用。加快生物发酵工业副产品安全性评估与饲料化利用。

3.加快推广新型高效资源转化型饲料原料。支持乙醇梭菌蛋白等以一碳气体为原料合成的微生物菌体蛋白扩大产能。有序扩大餐桌剩余食物、毛皮动物屠体、动物源蛋白水解物等新蛋白资源饲料化利用试点范围和规模。加快推广尿素等非蛋白氮饲料化利用，积极探索昆虫蛋白、藻类蛋白等资源饲料化利用途径。

4.增补开发潜力较大的新饲料原料。修订发布《饲料原料目录》，明确发酵饲料分类管理要求，增补微生物、微藻、昆虫等蛋白资源产品和食品、粮油、农产品加工副产品等地源性饲料原料品种。适时根据市场需求及时增补纳入《饲料原料目录》。

#### （三）加快发展优质饲草生产

1.提升饲草良种供给能力。围绕苜蓿、羊草、饲用燕麦、杂交狼尾草等，加快培育优质高产、饲用性能优良、抗寒耐旱耐盐碱的饲草新品种。进一步完善草品种区域试验评价工作机制，支持国家草品种区域试验点基础条件建设。支持建设高标准优良饲草种子田。

2.加快发展饲草种植。支持各地特别是牧区、农牧交错带，合理利用耕地发展饲草种植，积极支持粮饲轮作，稳步扩大苜蓿、饲用燕麦、青贮玉米等饲草种植面积。继续实施草原畜牧业转型升级项目。支持在土壤、水热等条件适宜的天然草原科学有序开展多年生人工草地建植。

3.积极拓展饲草发展空间。坚持“以种适地”同“以地适种”相结合，分类推进盐碱地综合利用，支持利用中重度盐碱地发展饲草种植。强化种地适配，在适宜地区推广种草改盐为主的盐碱地治理和利用模式，因地制宜推进羊草、冰草、披碱草、鸭茅、狼尾草、田菁等品种种植。

4.推动饲草全产业链发展。分区域集成推广饲草高效生产技术体系，积极发展高密度草捆、草颗粒和裹包青贮等便于商品化流通的饲草产品，推行规模化种植、标准化生产、产业化经营的发展模式。

#### （四）引导优化养殖品种结构

1.持续调整优化生猪产能。实施生猪产能调控实施方案，把住能繁母猪存栏量“总开关”，引导养殖场户优化母猪存栏结构、合理控制产能。持续完善生猪产能监测和预警体系，及时发布市场信息，指导养殖场户适时出栏和优化养殖规模，促进供需适配。



2.大力发展节粮型高效肉禽生产。积极推广家禽适度营养水平、最优转化效率的精准饲料配方技术，调优饲料蛋白含量、豆粕占比。积极引导禽肉消费，进一步提高禽肉消费比重和产量占比。

3.促进牛羊产业稳定发展。开展肉牛肉羊增量提质行动，支持优质基础母牛扩群提质和种草养畜。实施牧区畜牧良种补贴、草原畜牧业转型升级等项目，推进牛羊养殖节本增效。推广“牧繁农育”、“暖季适度放牧、冷季舍饲半舍饲”等生产模式，促进以草代料。有序开展以家庭农场和农民合作社为主体的奶业养殖加工一体化发展试点。

4.加快发展设施渔业。推进传统养殖池塘标准化改造，集成应用池塘养殖多功能智能化设备、生态养殖管理系统及装备技术。推广池塘工程化循环水、工厂化循环水、室内鱼菜共生等设施养殖模式，稳步提升养殖水产品供应能力。

#### （五）持续开展技术集成创新与推广

1.加快饲料饲草领域创新平台建设。支持养殖业节粮减排科技创新联盟等协作平台建设，推动建设饲料饲草领域国家技术创新中心，引导技术创新型企业与科研机构创建新型研发机构，推动构建产学研用协同创新机制。

2.强化节粮养殖关键核心技术装备研发。支持动物精准营养、饲料精准配方、良种繁育、智慧养殖、动物流行病净化、优质饲草种植加工等核心技术和设施装备研发。加快智能生产性能测定、全基因组选择、分子设计育种等新技术研发应用，建立饲料转化率测定评价体系和高饲料转化率基因组遗传评估参考群体。

3.大力培育推广节粮型优良新品种。支持培育饲料转化率高、节粮性能突出、综合性状优良的畜禽水产新品种（配套系）。加快培育推广高蛋白玉米等饲用作物品种。支持国家畜禽核心育种场、良种扩繁场和核心种公畜站，强化水产原良种场建设。加快推广优良种畜禽及优质精液和胚胎、水产新品种。

4.加强动物疾病防治技术集成推广。聚焦重大动物疫病、垂直传播病和季节性常见病，集成推广一批适宜有效的流行病净化无疫模式，扩大疫病净化场和无疫小区范围。集成推广牧区、半牧区、农区牛羊传染病、寄生虫病防控技术。加快多联多价疫苗研发应用。组织实施规范兽药使用专项整治巩固提升行动。

5.深入开展先进适用技术培训指导。组织开展养殖业节粮新技术、新产品、新装备遴选，加强应用示范。组织成立养殖业提质节本增效技术服务团，深入生产一线开展技术指导。鼓励龙头企业和社会化服务组织面向中小养殖场户开展技术服务。

6.总结推介养殖业节粮典型案例。面向社会征集资源与规模匹配的高效智慧养殖、现代饲草产业高效发展、优质高效非粮饲料资源发掘利用等典型案例，总结模式要点和运营经验，向全行业宣传推介，引导发展高效节粮养殖模式。

#### （六）加快完善制度性保障措施

1.持续优化饲料兽药审批制度。完善新饲料和新饲料添加剂靶动物有效性、耐受性、毒理学和代谢残留评价指南。优化生物技术创新产品的安全性评价程序，加快饲用微生物菌株生物安全性评审进度。优化动物疫苗用菌（毒）种变更备案审查程序，简化兽用中药注册资料要求，对水产养殖用兽药、多联多价疫苗新产品实行优先评审。

2.建立重点新产品审批绿色通道。落实好饲料和饲料添加剂新产品咨询服务机制，抓好靠前指导服务。对低蛋白饲料配方必需的小品种氨基酸和酶制剂等重点产品，主动跟进审批服务。建立重点产品生产许可审批快速通道。



3.完善饲料领域新产品评价监测制度。制定饲料和饲料添加剂试验评价机构管理规定，加强机构监督管理和业务培训。建立饲料和饲料添加剂新产品跟踪监测制度，明确监测期满后新产品的管理要求和质量标准规定。

### 三、阶段性进度安排

（一）2025 年进度安排。制定完善精准配方低蛋白日粮应用技术要点。推广养殖数智化饲喂决策和饲料配方软件系统。启动全国地源性特色饲料资源调查评估工作。修订发布《饲料原料目录》。餐桌剩余食物饲料化定向使用试点城市扩大至 20 个以上，在河北、辽宁、山东开展毛皮动物屠体饲料化利用试点。审定通过饲草新品种 20 个以上。成立养殖业节粮减排科技创新联盟。组织成立养殖业提质节本增效技术服务团。总结推介节粮养殖典型案例。出台应用生物技术创制饲用产品的安全性评价简化程序，优化动物疫苗用菌（毒）种变更备案审查程序和简化后的兽用中药注册资料要求。

（二）2026—2027 年进度安排。集成推广不同养殖条件下饲料供给与营养需求精准适配的调控技术体系。完成全国地源性特色饲料资源基本情况调查摸底。完成肉鸡、肉牛、肉羊、奶牛等主要饲料原料营养价值数据库构建。推广昆虫蛋白、藻类蛋白饲料化。建设一批国家草品种区域试验点、高标准优良饲草种子田和优质饲草产区。审定推广一批饲料转化率高、节粮性能突出、综合性状优良的畜禽水产新品种（配套系）。集成推广牧区、半牧区、农区牛羊传染病、寄生虫病防控技术。

（三）2028—2030 年进度安排。全面推广应用基于全产业链效益最大化的国产数智化饲喂决策和饲料配方软件系统。建设一批适度规模、种养结合、生态循环、智慧管理的家庭农场或标准化养殖场。编制全国地源性饲料资源存量“一张底图”。建设一批稳产高产节水饲草地。持续提高节粮型畜禽水产新品种（配套系）占有率，提升动物疫病净化和科学防病治病水平。

### 四、组织保障

（一）加强组织实施保障。农业农村部成立养殖业节粮行动领导小组，下设专家指导组、政策协调组、推广培训组、新产品评价组等 4 个工作组。各省份根据实际情况建立落实工作机制，确保上下贯通、协调联动。

（二）细化管理服务措施。各省级农业农村部门因地制宜细化实化落实举措，有序推进各项工作。各地要建立低蛋白饲料配方必需的小品种氨基酸、酶制剂等产品生产许可审批快速通道，认真做好新资源饲料化利用试点跟踪监管。研究出台人工种草支持政策的落实举措。

（三）推动形成良好氛围。充分发挥畜牧兽医领域智库、产业技术体系、科研教学机构、行业协会学会的作用，举办多种形式的培训、交流等活动，有序开展新产品、新技术、好案例等评选推介，引导各类生产经营主体积极主动参与。（来源：中国农业农村部）

## 4.6 涌益咨询：4 月能繁母猪存栏量环比上升 0.96%

涌益咨询：2025 年 4 月，能繁母猪存栏量（各养殖样本企业）环比上升 0.96%，3 月环比上升 0.1%；能繁母猪存栏量（中大养殖样本企业）环比上升 0.4%，3 月环比下降 0.25%。（来源：涌益咨询）

## 4.7 上海钢联：4 月能繁母猪存栏量环比上升 0.41%

上海钢联：2025 年 4 月能繁母猪存栏量环比上升 0.41%（3 月 0.09%），其中，规模场 4 月能繁母猪存栏量环比上升 0.36%（3 月 0.08%），中小散 4 月能繁母猪存栏量环比上升 1.61%（3 月 0.41%）。（来源：上海钢联）

#### 4.8 一周鱼价行情

本周特种鱼价格保持稳中上涨态势，普水鱼价格呈现稳中有跌态势。牛蛙、南美白对虾随市场消费减少，价格同比分别下跌约 13.8% 和 12.1%。加州鲈因四川地区成鱼存塘减少，价格环比上涨 6.7%。值得注意的是：近期正值投苗季，全国草鱼基本有 6 成以上养户完成投苗，鲫鱼有 4 成以上养户完成投苗，鲤鱼有 4 成以上养户完成投苗，罗非鱼有 8 成以上养户完成投苗，整体投苗量呈现稳中有涨态势，以斑点叉尾鮰、黄颡鱼为代表的特种鱼因苗种价格持续高涨，养户投苗比较谨慎，目前整体投苗量增幅不大，后市随水花供应增加，投苗量或将增加。

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；主要下跌的水产品是草鱼、鲫鱼、牛蛙、黑斑蛙、南美白对虾；罗非鱼、生鱼价格与上周基本持平。（来源：通威农牧）

#### 风险提示：

疫情失控；价格下跌超预期。

## 分析师与研究助理简介

**分析师：**王莺，华安证券农业首席分析师，2012 年水晶球卖方分析师第五名，2013 年金牛奖评选农业行业入围，2018 年天眼农业最佳分析师，2019 年上半年东方财富最佳分析师第二名，农林牧渔行业 2019 年金牛奖最佳行业分析团队奖，2021 年 WIND 金牌分析师农林牧渔行业第二名，2022 年 WIND 金牌分析师农林牧渔行业第二名，2023 年 WIND 金牌分析师农林牧渔行业第五名，2024 年 WIND 金牌分析师农林牧渔行业第四名。

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表达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。