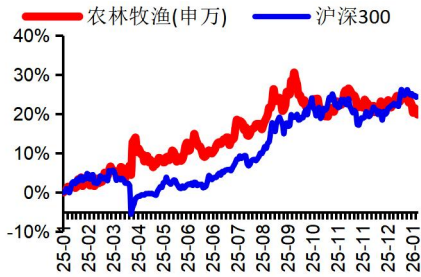


2025年白羽祖代更新量157万套，我国牛存栏已累计下降8.6%

行业评级：增持

报告日期：2026-1-24

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：本周生猪自繁自养扭亏为盈，12月宠物食品电商增速放缓 2026-01-17
2. 华安农业周报：生猪养殖行业持续亏损，2025年上市猪企销量增长约25% 2026-01-10

主要观点：

生猪价格反弹至13元/公斤，自繁自养连续两周盈利

①生猪价格反弹至13元/公斤。本周六，全国生猪价格13元/公斤，周环比+0.7%。涌益咨询(1.16-1.22)：全国90公斤内生猪出栏占比4.68%，周环比-0.19pct；50公斤二元母猪价格1559元/头，周环比持平，同比-5.0%；规模场15公斤仔猪出栏价456元/头，周环比+7.3%，同比-27.5%；②生猪出栏均重升至128.89公斤，大体重猪出栏占比降至6.54%。涌益咨询(1.16-1.22)：全国出栏生猪均重128.89公斤，周环比+0.04公斤，较2024年、2025年同期分别+6.42公斤、+7.38公斤；150kg以上生猪出栏占比6.54%，周环比-0.17pct，较2024年、2025年同期+0.43pct、+1.74pct；175kg、200kg与标猪价差分别为0.64元/斤、0.96元/斤；③生猪自繁自养连续两周盈利。伴随着猪肉销售进入消费旺季，猪价自2025年12月开始反弹，本周生猪自繁自养盈利43.35元/头，自2025年9月中旬以来连续两周盈利。2025年12月末，能繁母猪存栏量3961万头；目前，生猪出栏均重仍显著高于2024、2025年同期水平，我们判断，春节后猪价将迎来新一波下跌，生猪行业有望再次去产能；④估值处历史低位，继续推荐生猪养殖板块。据2025年生猪预测出栏量，牧原股份头均市值2,792元、温氏股份1,831元、新希望2,370元、德康农牧2,275元、天康生物2,743元、立华股份664元、天邦916元、正邦4,429元、巨星2,225元、神农4,418元、京基4,372元、东瑞2,533元，猪企估值多处于历史低位，我们继续推荐生猪养殖板块，重点推荐牧原股份、天康生物、温氏股份、立华股份。

2025年白羽祖代更新量157.42万套，黄羽鸡价格周环比上涨

①2025年白羽祖代更新量157.42万套。本周五，鸡产品价格9,250元/吨，周环比+1.1%，同比-0.5%；肉鸡苗价格2.2元/羽，周环比-19.7%，同比-12.4%。白羽肉鸡协会公布2025年12月报：2025年全国祖代更新量157.42万套，同比+4.9%，其中，进口占比45%，自繁占比55%，祖代更新数量仍处于历史高位；2019-2025年，父母代鸡苗销量连续七年增加，2025年父母代鸡苗销量8190.47万套，同比+8.9%，12月父母代鸡苗销量888.17万套，同比+30.2%；2025年，父母代价格44.75元/套，其中，12月父母代价格43.8元/套，同比-14.1%；②黄羽鸡价格周环比上涨。1月23日，三黄鸡均价16.03元/公斤，周环比+2.6%，同比-2.8%；1月22日，青脚麻鸡均价6.1元/斤，周环比+1.7%，同比+41.9%。

2025年中国城镇宠物(犬猫)市场规模+4.1%，Q4核心品牌维持高增

2026年中国宠物行业白皮书发布：①2025年中国城镇宠物(犬猫)市场规模达到3126亿元，同比+4.1%。其中，犬、猫消费市场规模分别为1606亿元、1520亿元，同比分别+3.2%、+5.2%；预计2028年城镇宠物(犬猫)消费市场规模达到4050亿元，其中，犬、猫消

费市场规模分别达到 1923 亿元、2184 亿元；②2025 年城镇犬猫数量 12,632 万只，同比+1.8%，其中，宠物犬数量 5,343 万只，同比+1.6%，宠物猫数量 7,289 万只，同比+1.9%，宠物猫数量增幅继续放缓；③90 后宠主仍是养宠主力军，占比 42.7%，00 后、80 后宠主占比分别为 26.3%、24.5%，随着 00 后宠主迅速增长，80 前宠主占比仅 6.5%；④食品仍是宠主的主要消费市场，市场份额 53.7%，我们推算 2025 年中国宠物（犬猫）食品市场规模约 1679 亿元，同比+5.9%。宠物食品品类逐渐趋向分散化、多元化发展，烘焙粮、冻干粮、湿粮、鲜粮均有所上升，功能性食品受到宠主关注，增强免疫、肠胃健康等功能性标签最受宠主关注。

2025Q4，核心宠物食品品牌收入维持高增长。2025Q1-Q4，猫狗食品三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比+18.5%、+9.5%、+5.5%、+8.8%。2025Q4 麦富迪、弗列加特、顽皮、领先、爵宴销售额同比+13.3%、+51.5%、+57.1%、+84.0%、+33.5%；2025Q4 皇家、蓝氏、鲜朗、渴望销售额同比+38.2%、+16.4%、+73.3%、+22.2%。

我国牛存栏已累计下降 8.6%，1H2026 牛价有望加速上行

①截至 2025 年末，我国牛存栏已累计下降 8.6%。2023 年牛肉价格开启了二十年以来的第一轮大跌，2023-2025 年，我国能繁母牛持续去化，2025 年末我国牛存栏已降至 9,608 万头，环比-3.3%，较 2023 年末累计下降 8.6%，我们推算 2026 年牛存栏将持续下行；②牛存栏下降是牛价大涨的先行指标。i) 2006-2008 年，牛期末存栏累计下降 8%，2007 年 1 月-2008 年 12 月牛价大涨 67%；ii) 2010-2013 年，牛期末存栏同比累计下降 9%，2012 年 1 月-2013 年 12 月牛价大涨 44%；③1H2026 牛价有望开始加速上行。牛属于单胎动物，且养殖周期漫长，从能繁母牛怀孕到育成牛出栏需要约 28 个月，我们预计今年上半年我国肉牛价格将开始加速上行，伴随着牛肉进口政策落地，本轮牛价上涨有望持续至 2028 年，建议继续关注牛产业链。

风险提示

疫情失控；猪价上涨晚于预期；牛价上涨晚于预期。

正文目录

1 本周行情回顾	7
1.1 本周农业板块上涨 0.40%	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	32
4 宠物食品企业月度数据	34
5 行业动态	35
5.1 1月第3周畜产品和饲料集贸市场价格情况	35
5.2 欧美发生高致病性禽流感频发	36
5.3 国家统计局：2025年农业经济形势稳中向好	36
5.4 一周鱼价行情	38
5.5 2025年1—12月我国农产品进出口情况	38
风险提示：	39

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, 元/公斤	20
图表 47	仔猪价格走势, 元/公斤	20
图表 48	猪肉价格走势, 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, 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环比增速, 万头.....	29
图表 91 主要上市猪企累计出栏量及同比增速, 万头.....	30
图表 92 主要上市肉鸡公司月度销量及同比增速.....	31
图表 93 主要上市肉鸡公司累计销量及同比增速.....	32
图表 94 2026 年 1 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表, 元/公斤.....	32
图表 95 2025 年主要上市宠物食品公司三平台(天猫、京东、抖音)猫狗食品电商数据.....	34
图表 96 2025 年非上市宠物食品公司三平台(天猫、京东、抖音)猫狗食品电商数据.....	35

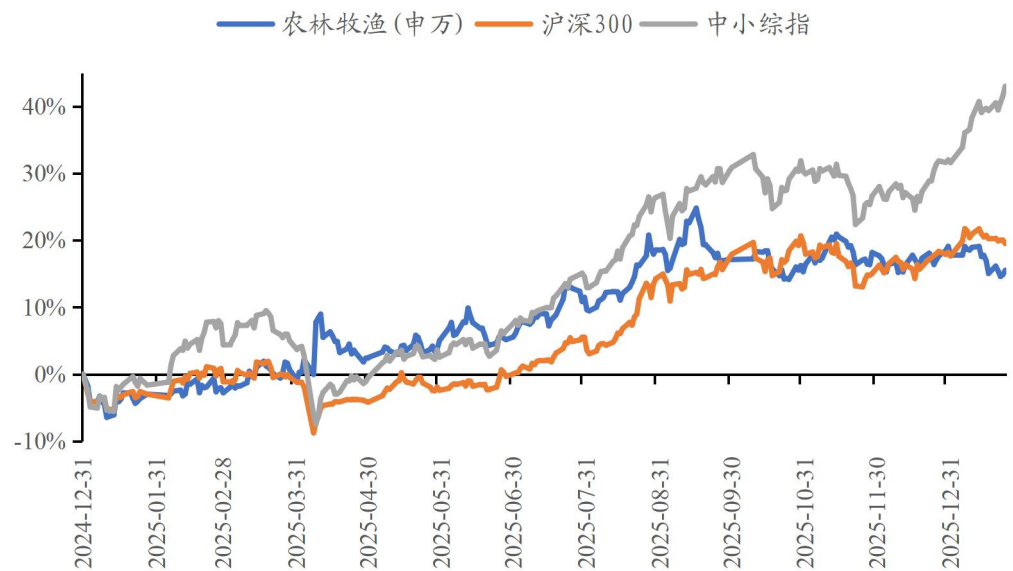
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块上涨 0.40%

2025 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 20 位，农林牧渔（申万）指数上涨 15.52%，沪深 300 指数上涨 19.51%，中小板综指数上涨 43.03%。

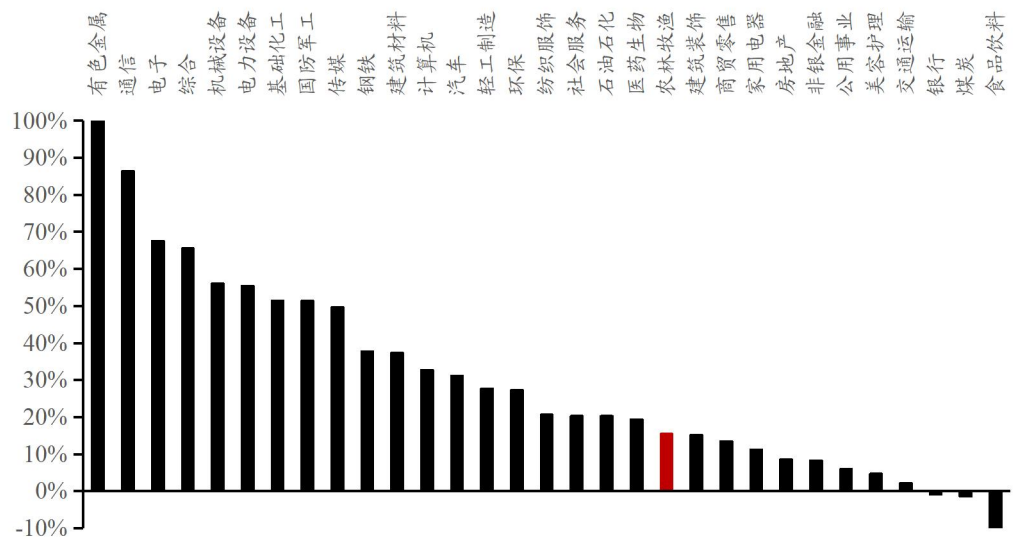
本周（2026 年 1 月 19 日-2026 年 1 月 23 日）农林牧渔（申万）指数上涨 0.40%，沪深 300 指数下跌 0.62%，中小板综指数上涨 2.60%，农业指数跑赢沪深 300 指数 1.02 个百分点。

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

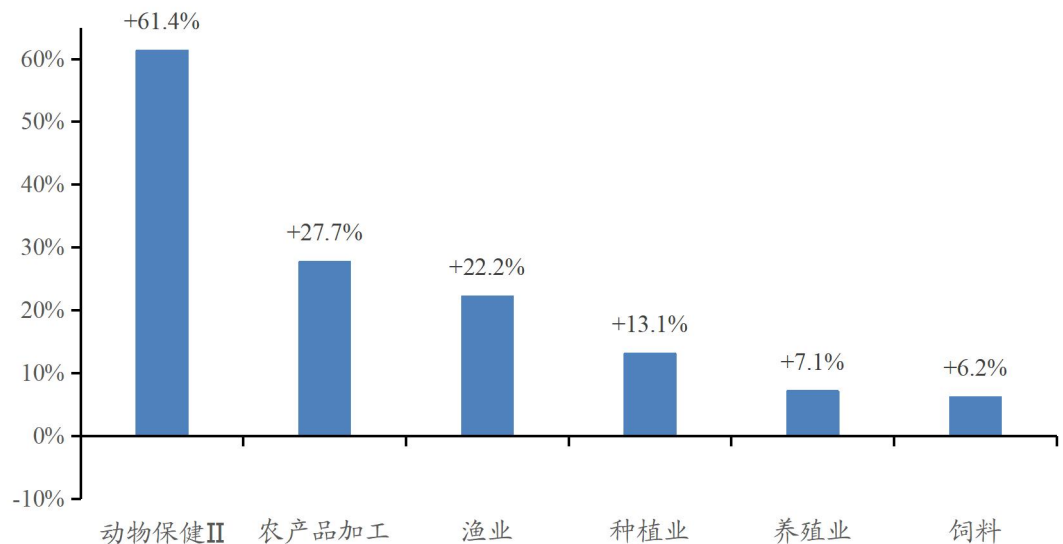
图表 2 2025 年年初至今各行业涨跌幅比较



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（+61.4%）、农产品加工（+27.7%）、渔业（+22.2%）、种植业（+13.1%）、养殖业（+7.1%）、饲料（+6.2%）。

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	京基智农	5.15	29.47	7.84	18.98	19.47	12.46
2	福建金森	10.04	15.66	11.82	13.15	16.92	7.59
3	海南橡胶	10.06	15.50	15.90	6.78	6.78	4.37
4	贤丰控股	0.00	11.44	12.33	4.19	5.65	1.34
5	宏辉果蔬	-2.08	9.94	9.81	9.40	10.76	4.25
6	华资实业	5.60	9.29	7.16	13.77	14.24	6.51
7	安德利	1.18	9.26	15.79	43.56	63.50	28.41
8	路德科技	2.44	9.17	23.42	19.76	24.55	11.78
9	中粮科技	-2.59	8.67	10.75	6.39	6.67	5.26
10	亚盛集团	1.67	7.96	16.19	3.66	3.72	2.71

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）

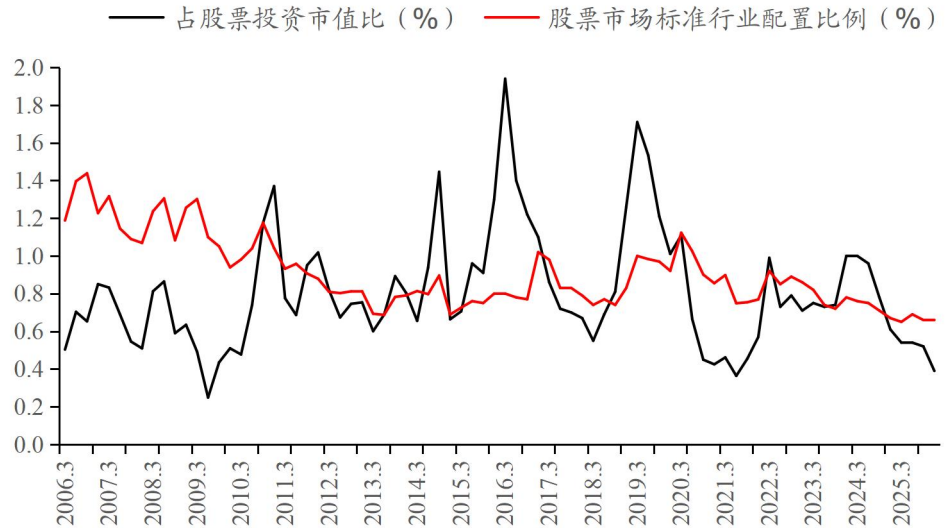
排序	公司名称	涨跌幅 (%)			价格 (元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52 周最高价	52 周最低价
1	平潭发展	10.00	-14.04	-30.00	10.78	16.86	2.64
2	*ST 天山	1.35	-5.67	11.96	8.99	11.80	4.34
3	中宠股份	-1.55	-4.31	-4.33	49.52	73.74	34.20
4	海大集团	-0.80	-3.72	-7.85	51.03	68.26	45.75
5	牧原股份	0.85	-2.79	-9.04	46.01	58.65	34.74
6	立华股份	0.31	-2.78	-5.69	19.57	25.40	17.06
7	雪榕生物	0.81	-2.66	-0.48	6.21	8.50	3.27
8	新五丰	0.53	-2.39	-2.89	5.72	7.05	5.65
9	温氏股份	-0.38	-2.07	-7.35	15.64	19.88	15.22
10	巨星农牧	-0.17	-1.96	1.69	17.50	24.80	15.85

资料来源: wind, 华安证券研究所

1.2 农业配置

2025 年年末, 农业行业占股票投资市值比重为 0.39%, 环比下降 0.13 个百分点, 同比下降 0.22 个百分点, 低于标准配置 0.27 个百分点, 低于历史平均水平。

图表 6 农业行业配置比例对照图

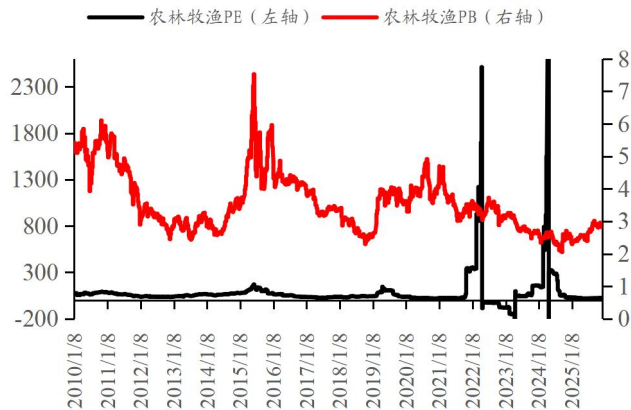


资料来源: wind, 华安证券研究所

1.3 估值

2026 年 1 月 23 日, 农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 25.34 倍和 2.67 倍, 2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 109.20 倍和 3.55 倍; 农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.54 倍和 0.86 倍, 历史均值分别为 3.08 倍和 1.09 倍; 农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 1.80 和 1.83 倍, 历史均值分别为 9.22 倍和 2.34 倍。

图表 7 农业 PE 和 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



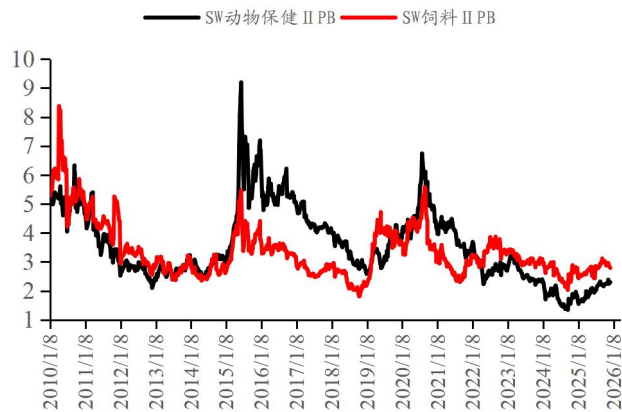
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



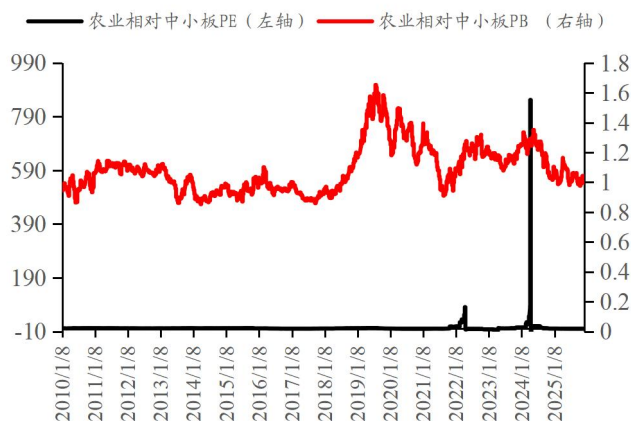
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 2374.71 元/吨，周环比涨 0.46%，同比涨 9.90%；大豆现货价 4072.11 元/吨，周环比持平，同比涨 3.42%；豆粕现货价 3194.29 元/吨，周环比跌 0.06%，同比跌 1.83%。

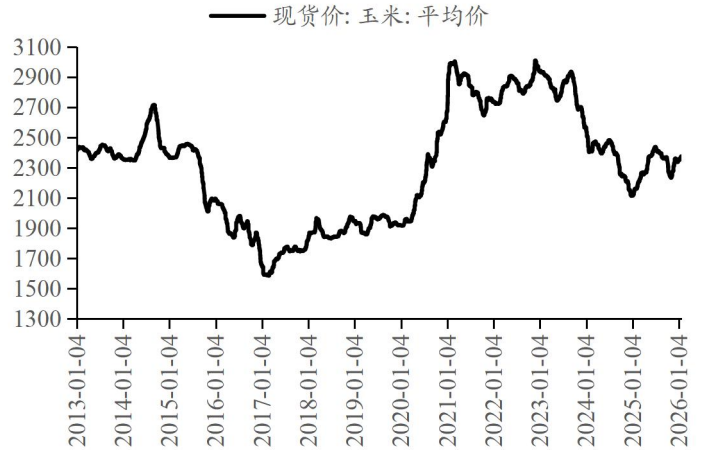
本周五，CBOT 玉米期货收盘价 430.75 美分/蒲式耳，周环比涨 2.50%，同比跌 11.32%；CBOT 大豆期货收盘价 1067.50 美分/蒲式耳，周环比涨 1.43%，同比涨 1.21%；CBOT 豆粕期货收盘价 300.10 美分/蒲式耳，周环比涨 3.77%，同比跌 1.28%。

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



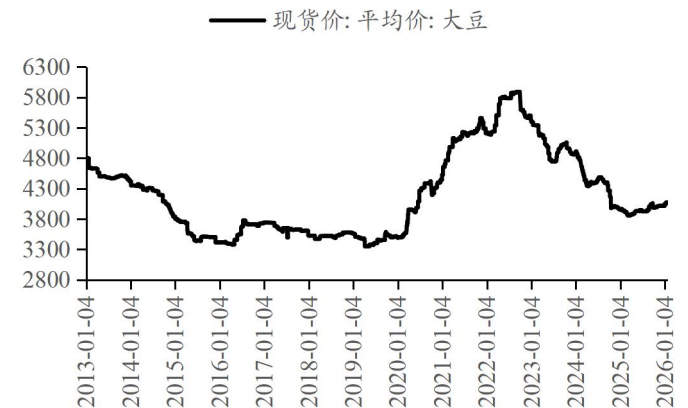
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

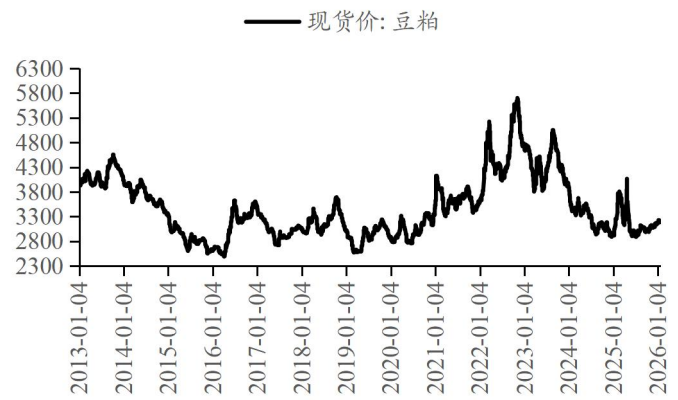
图表 16 国内大豆现货价走势图，元/吨



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

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 2026 年 1 月供需报告预测, 2025/26 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.96 亿吨, 国内消费量 13.0 亿吨, 期末库存 2.91 亿吨, 库消比 19.3%, 预测值较 24/25 年度下降 1.16 个百分点。

分国别看, 2025/26 年度美国玉米产量 4.32 亿吨, 国内消费量 3.35 亿吨, 期末库存 5,656 万吨, 库消比 13.6%, 较 24/25 年度上升 3.35 个百分点; 2025/26 年度中国玉米产量 3.01 亿吨, 国内消费量 3.21 亿吨, 期末库存 1.80 亿吨, 库消比 56.1%, 较 24/25 年度下降 4.62 个百分点。

图表 19 全球玉米供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	209.73	311.48	351.96	340.97	322.41	307.42	292.94	314.25	305.36	315.42	294.70
产量	972.21	1,123.41	1,080.09	1,124.92	1,120.13	1,129.42	1,216.13	1,164.18	1,230.71	1,230.86	1,296.01
进口	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.43	173.45	197.62	186.10	190.22
饲料消费	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	743.28	735.41	769.45	787.52	813.24
国内消费	968.01	1,084.14	1,090.45	1,144.82	1,136.17	1,144.01	1,198.29	1,173.66	1,220.65	1,251.59	1,299.80
出口	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.39	180.40	192.65	186.64	205.11
期末库存	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.79	304.77	315.42	294.70	290.91
库消比	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.5%	22.3%	20.5%	19.3%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 1 月数据测算

图表 20 美国玉米供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	44.79	39.40
产量	345.51	384.78	371.10	364.26	345.96	358.45	381.47	346.74	389.67	378.27	432.34
进口	1.72	1.45	0.92	0.71	1.06	0.62	0.62	0.98	0.72	0.55	0.64
饲料消费	129.91	138.94	134.73	137.91	149.87	142.43	144.04	139.35	148.11	138.55	157.49
国内消费	298.79	313.83	313.98	310.45	309.55	306.69	315.67	305.93	322.87	311.60	334.53
出口	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.78	62.80	42.22	57.28	72.60	81.28
期末库存	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	44.79	39.40	56.56
库消比	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.9%	11.8%	10.3%	13.6%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 1 月数据测算

图表 21 中国玉米供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	100.47	212.02	223.02	222.53	210.18	200.53	205.70	209.14	206.02	211.19	191.93
产量	224.63	263.61	259.07	257.17	260.78	260.67	272.55	277.20	288.84	294.92	301.24
进口	3.17	2.46	3.46	4.48	7.48	29.51	21.88	18.71	23.33	1.82	8.00
饲料消费	153.50	185.00	187.00	191.00	193.00	203.00	209.00	218.00	225.00	234.00	239.00
国内消费	217.50	255.00	263.00	274.00	278.00	285.00	291.00	299.00	307.00	316.00	321.00
出口	0.00	0.08	0.02	0.02	0.01	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.02
期末库存	110.77	223.02	222.53	210.16	200.53	205.70	209.14	206.04	211.19	191.93	180.15
库消比	50.9%	87.4%	84.6%	76.7%	72.1%	72.2%	71.9%	68.9%	68.8%	60.7%	56.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

美国农业部 2026 年 1 月供需报告预测，2025/26 年度全球大豆产量 4.26 亿吨，国内消费量 4.23 亿吨，期末库存 1.24 亿吨，库消比 20.4%，预测值较 24/25 年度下降 0.26 个百分点。

分国别看，2025/26 年度美国大豆产量 1.16 亿吨，国内消费量 7,299 万吨，期末库存 952 万吨，库消比 8.2%，较 24/25 年度上升 0.87 个百分点；2025/26 年度中国大豆产量 2,090 万吨，国内消费量 1.33 亿吨，期末库存 4,439 万吨，库消比 33.4%，较 24/25 年度下降 1.53 个百分点。

图表 22 全球大豆供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	77.90	80.41	94.80	100.66	115.24	95.10	98.64	93.48	101.78	115.08	123.40
产量	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.45	378.24	396.35	427.15	425.68
进口	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	154.47	168.56	178.42	179.37	186.04
国内压榨	275.56	287.81	295.14	297.27	311.50	315.08	314.23	315.60	331.16	358.69	366.43
国内消费	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	366.03	366.70	383.64	413.51	423.14
出口	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.43	171.79	177.84	184.70	187.57
期末库存	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	93.09	101.79	115.08	123.40	124.41
库消比	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	19.0%	17.9%	18.9%	20.5%	20.6%	20.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

图表 23 美国大豆供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.32	8.84
产量	106.86	116.93	120.07	120.52	96.67	114.75	121.50	116.22	113.27	119.05	115.99
进口	0.64	0.61	0.59	0.38	0.42	0.54	0.43	0.67	0.57	0.79	0.54
国内压榨	51.34	51.74	55.93	56.94	58.91	58.26	59.98	60.20	62.20	66.55	69.94
国内消费	54.47	55.72	58.87	60.40	61.85	60.91	62.89	63.29	65.44	69.09	72.99
出口	52.86	58.96	58.07	47.68	45.70	61.67	58.57	53.87	46.27	51.23	42.86
期末库存	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.32	8.84	9.52
库消比	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.2%	6.1%	8.3%	7.3%	8.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

图表 24 中国大豆供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	17.01	17.14	20.12	23.06	19.46	24.61	28.86	25.15	32.34	43.31	44.49
产量	11.79	13.64	15.28	15.97	18.09	19.60	16.40	20.28	20.84	20.65	20.90
进口	83.23	93.50	94.10	82.54	98.53	99.74	90.30	104.50	112.00	108.00	112.00
国内压榨	81.30	88.00	90.00	85.00	91.50	93.00	87.90	96.00	99.00	103.50	108.00
国内消费	95.00	103.50	106.30	102.00	109.20	112.74	110.30	117.50	121.80	127.40	132.90
出口	0.11	0.11	0.13	0.12	0.09	0.07	0.10	0.09	0.07	0.07	0.10
期末库存	16.91	20.66	23.06	19.46	26.79	31.15	25.15	32.34	43.31	44.49	44.39
库消比	17.8%	19.9%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%	22.8%	27.5%	35.5%	34.9%	33.4%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 1 月数据测算

美国农业部 2026 年 1 月供需报告预测, 2025/26 年度全球豆油产量 7,113 万吨, 国内消费量 7,032 万吨, 期末库存 605 万吨, 库消比 7.2%, 较 24/25 年度下降 0.42 个百分点。

分国别看, 2025/26 年度美国豆油产量 1,358 万吨, 国内消费量 1,320 万吨, 期末库存 80 万吨, 库消比 5.8%, 库消比预测值较 24/25 年度下降 0.10 个百分点; 2025/26 年度中国豆油产量 2,097 万吨, 国内消费量 2,060 万吨, 期末库存 105 万吨, 库消比 5.0%, 较 24/25 年度上升 1.25 个百分点。

图表 25 全球豆油供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	4.31	3.75	3.99	3.93	4.66	5.38	5.50	5.34	5.90	5.76	6.35
产量	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.62	60.70	63.99	69.99	71.13
进口	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.35	11.13	10.54	13.96	12.57
国内消费	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.52	59.56	62.87	68.18	70.32
出口	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.32	11.74	11.81	15.18	13.69
期末库存	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.63	5.87	5.76	6.35	6.05
库消比	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.4%	8.2%	7.7%	7.6%	7.2%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 1 月数据测算

图表 26 美国豆油供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.70	0.79
产量	9.96	10.04	10.78	10.98	11.30	11.35	11.86	11.90	12.29	13.25	13.58
进口	0.13	0.15	0.15	0.18	0.15	0.14	0.14	0.17	0.28	0.16	0.17
国内消费	9.15	9.01	9.70	10.38	10.12	10.58	11.26	12.07	12.32	12.20	13.20
出口	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.17	0.28	1.13	0.54
期末库存	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.70	0.79	0.80
库消比	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.5%	6.0%	5.6%	5.9%	5.8%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 1 月数据测算

图表 27 中国豆油供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	0.78	0.66	0.67	0.57	0.50	0.78	1.18	0.39	1.01	1.20	0.78
产量	14.61	15.77	16.13	15.23	16.40	16.67	16.13	18.24	18.81	20.10	20.97
进口	0.59	0.71	0.48	0.78	1.00	1.23	0.29	0.40	0.38	0.30	0.30
国内消费	15.35	16.35	16.50	15.89	17.09	17.60	17.10	17.90	18.90	20.50	20.60
出口	0.10	0.12	0.21	0.20	0.16	0.04	0.11	0.11	0.10	0.32	0.40
期末库存	0.52	0.67	0.57	0.50	0.65	1.03	0.39	1.01	1.20	0.78	1.05
库消比	3.4%	4.1%	3.4%	3.1%	3.8%	5.8%	2.3%	5.6%	6.3%	3.7%	5.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

美国农业部 2026 年 1 月供需报告预测，2025/26 年度全球豆粕产量 2.88 亿吨，国内消费量 2.84 亿吨，期末库存 1,895 万吨，库消比 5.2%，较 24/25 年度下降 0.12 个百分点。2025/26 年度美国豆粕产量 5,511 万吨，国内消费量 3,812 万吨，期末库存 41 万吨，库消比 0.7%，较 24/25 年度上升 0.07 个百分点。

图表 28 全球豆粕供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	13.88	13.44	13.77	14.40	15.66	16.17	15.76	16.64	14.15	14.69	18.80
产量	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	248.40	248.47	259.98	281.63	287.71
进口	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	67.13	63.30	69.59	78.24	79.14
国内消费	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	246.05	247.07	254.89	273.14	283.93
出口	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.80	67.05	74.14	82.62	82.77
期末库存	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.43	14.29	14.69	18.80	18.95
库消比	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	5.0%	5.2%	4.5%	4.5%	5.3%	5.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

图表 29 美国豆粕供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	0.24	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28	0.34	0.41	0.36
产量	40.53	40.63	44.66	44.28	46.36	45.87	47.01	47.62	49.08	53.02	55.11
进口	0.37	0.32	0.44	0.62	0.58	0.71	0.59	0.58	0.62	0.73	0.66
国内消费	30.04	30.32	32.24	32.85	34.44	34.18	35.34	34.95	35.07	37.23	38.12
出口	10.84	10.51	12.72	12.19	12.55	12.41	12.28	13.20	14.56	16.57	17.60
期末库存	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28	0.34	0.41	0.36	0.41
库消比	0.6%	0.9%	1.1%	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.7%	0.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

本周五，小麦现货 2527.39 元/吨，周环比涨 0.46%，同比涨 5.48%；粳稻米 1 月 20 日现货 3954.40 元/吨，10 天环比涨 0.01%，同比涨 2.11%。

本周五，CBOT 小麦期货收盘价 530.25 美分/蒲式耳，周环比涨 3.97%，同比跌 2.48%；CBOT 稻谷期货收盘 10.69 美元/英担，周环比涨 1.04%，同比跌 27.08%。

图表 30 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳



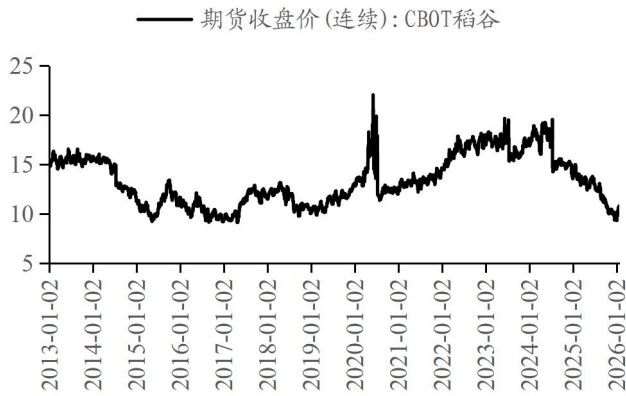
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 31 国内小麦现货价走势图，元/吨



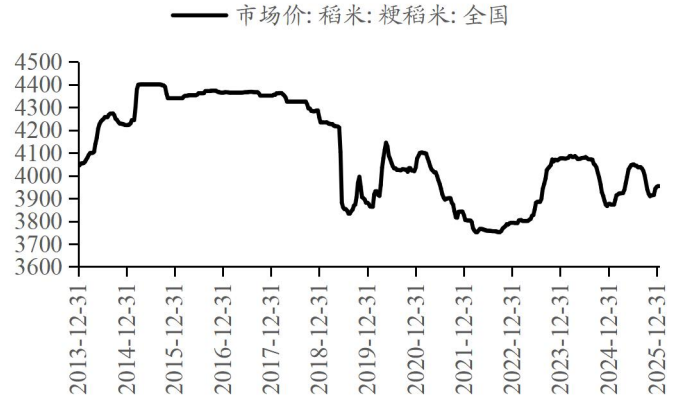
资料来源：wind，华安证券研究所

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 2026 年 1 月供需报告预测，2025/26 年度全球小麦产量 8.42 亿吨，国内消费量 8.24 亿吨，期末库存 2.78 亿吨，库消比 26.7%，较 24/25 年度上升 1.20 个百分点。

分国别看，2025/26 年度美国小麦产量 5,401 万吨，国内消费量 3,084 万吨，期末库存 2,521 万吨，库消比 45.6%，较 24/25 年度上升 2.17 个百分点；2025/26 年度中国小麦产量 1.40 亿吨，国内消费量 1.48 亿吨，期末库存 1.25 亿吨，库消比 83.8%，较 24/25 年度下跌 0.82 个百分点。

图表 34 全球小麦供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	218.69	245.00	262.79	287.18	281.21	299.66	283.67	275.35	274.65	270.05	260.00
产量	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.35	790.45	792.35	800.81	842.17
进口	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	200.18	212.96	223.24	200.30	215.54
饲料消费	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	160.69	153.02	159.24	157.08	165.44
国内消费	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	791.34	790.38	796.96	810.86	823.91
出口	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.76	221.94	222.24	210.49	219.76
期末库存	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.69	275.42	270.05	260.00	278.25
库消比	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.4%	27.2%	26.5%	25.5%	26.7%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 1 月数据测算

图表 35 美国小麦供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.50	18.95	23.26
产量	56.12	62.83	47.38	51.31	52.58	49.75	44.80	44.90	49.10	53.85	54.01
进口	3.07	3.21	4.30	3.66	2.83	2.73	2.62	3.31	3.75	4.05	3.27
饲料消费	4.07	4.37	1.29	2.39	2.59	2.54	2.40	2.03	2.33	3.07	2.72
国内消费	31.94	31.86	29.25	29.99	30.44	30.41	30.41	30.33	30.18	31.12	30.84
出口	21.17	28.60	24.66	25.50	26.37	27.05	21.66	20.73	19.21	22.48	24.49
期末库存	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.50	18.95	23.26	25.21
库消比	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	35.3%	30.4%	38.4%	43.4%	45.6%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 1 月数据测算

图表 36 中国小麦供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	76.11	97.00	114.93	131.20	138.09	150.02	139.12	136.76	138.82	134.52	127.78
产量	130.19	133.27	134.33	131.43	133.60	134.25	136.95	137.72	136.59	140.10	140.07
进口	3.48	4.41	3.94	3.15	5.38	10.62	9.57	13.28	13.63	4.17	6.00
饲料消费	10.50	17.00	17.50	20.00	19.00	45.00	35.00	33.00	37.00	33.00	31.00
国内消费	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	148.00	148.00	153.50	150.00	148.00
出口	0.73	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.88	0.95	1.01	1.02	1.00
期末库存	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	139.12	136.76	138.82	134.52	127.78	124.85
库消比	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	93.2%	87.1%	84.6%	83.8%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 1 月数据测算

2.1.3 糖

本周五, 白砂糖现货价 5280.0 元/吨, 周环比跌 1.49%, 同比跌 10.66%;白砂糖国内期货收盘价 5185.0 元/吨, 周环比跌 2.08%, 同比跌 11.08%。截至 2025 年 12 月底, 食糖进口累计数量 492 万吨, 同比涨 13.10%。

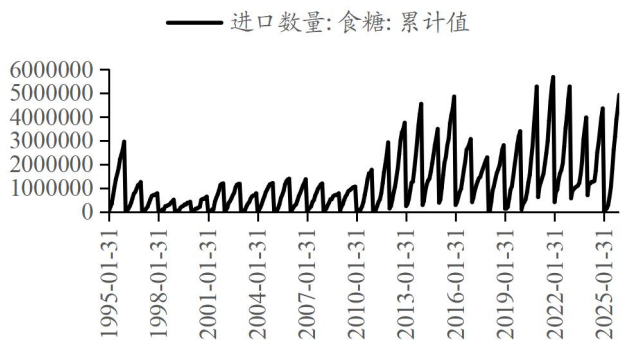
本周五, NYBOT 11 号糖期货收盘价 14.73 美分/磅, 周环比涨 0.96%, 同比跌 22.76%; IPE 布油收盘价 66.29 美元/桶, 周环比涨 3.26%, 同比跌 14.86%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅



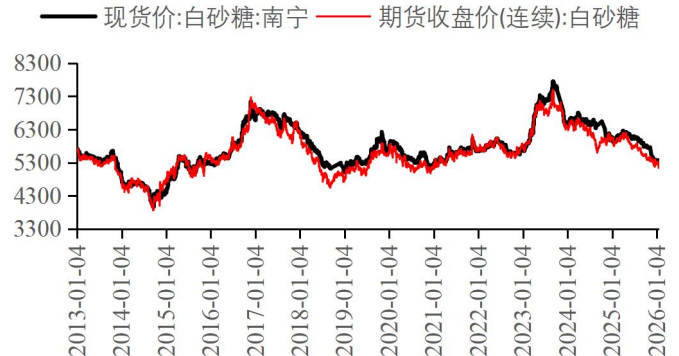
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 39 食糖累计进口数量，吨



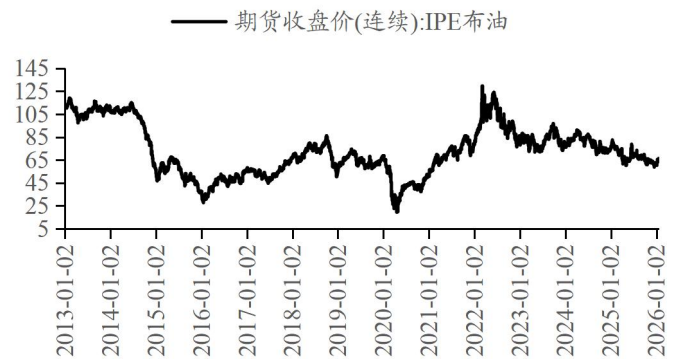
资料来源：wind，华安证券研究所

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 15885.38 元/吨，周环比跌 0.58%，同比涨 7.30%；国内棉花期货收盘价 14700.0 元/吨，周环比涨 0.03%，同比涨 9.66%。

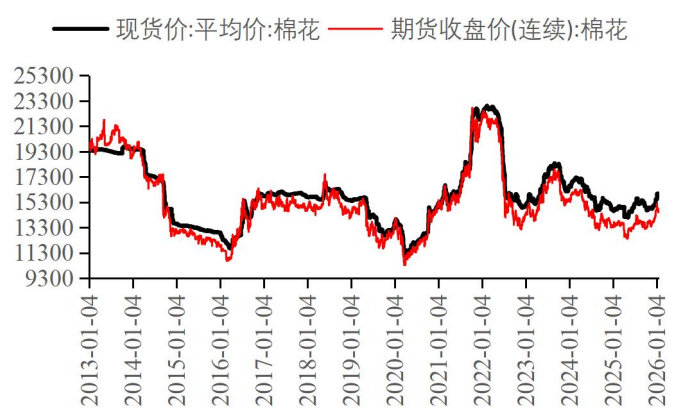
本周五，NYMEX 棉花期货结算价 63.81 美分/磅，周环比跌 1.39%，同比跌 5.42%。

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 2026 年 1 月供需报告预测，2025/26 年度全球棉花产量 2,604 万吨，国内消费量 2,592 万吨，期末库存 1,624 万吨，库消比 45.8%，较 24/25 年度上升 0.06 个百分点。

分国别看，2025/26 年度美国棉花产量 303 万吨，国内消费量 35 万吨，期末库存 92 万吨，库消比 30.4%，较 24/25 年度上升 1.02 个百分点；2025/26 年度中国棉花产量 752 万吨，国内消费量 850 万吨，期末库存 777 万吨，库消比 91.2%，较 24/25 年度上升 2.05 个百分点。

图表 43 全球棉花供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	24.15	19.69	17.50	17.68	17.49	21.41	16.93	15.45	16.54	15.99	16.08
产量	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	24.96	25.35	24.54	25.83	26.04
进口	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.37	8.23	9.60	9.38	9.54
国内消费	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.31	24.56	25.07	25.93	25.92
出口	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.44	7.99	9.66	9.24	9.54
期末库存	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.64	16.55	15.99	16.08	16.24
库消比	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	47.9%	50.8%	46.0%	45.7%	45.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

图表 44 美国棉花供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	1.00	1.01	0.69	0.87
产量	2.81	3.74	4.56	4.00	4.34	3.18	3.82	3.15	2.63	3.14	3.03
进口	0.01	0.00	0.02	0.65	0.65	0.65	0.00	0.65	0.65	0.65	0.00
国内消费	0.75	0.71	0.70	0.65	0.47	0.52	0.56	0.45	0.40	0.37	0.35
出口	1.99	3.25	3.55	3.24	3.38	3.56	3.16	2.71	2.56	2.59	2.66
期末库存	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	1.01	0.69	0.87	0.92
库消比	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	23.8%	32.1%	23.2%	29.4%	30.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

图表 45 中国棉花供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	14.59	12.36	10.01	8.28	7.78	7.92	8.13	7.45	7.27	8.00	7.60
产量	4.80	4.96	6.00	6.05	5.94	6.45	5.84	6.70	5.96	6.98	7.52
进口	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.71	1.36	3.26	1.13	1.18
国内消费	7.63	8.39	8.94	8.61	7.19	8.94	7.36	8.22	8.48	8.50	8.50
出口	0.03	0.01	0.03	0.05	0.03	0.00	0.03	0.02	0.01	0.01	0.02
期末库存	12.69	10.01	8.28	7.78	8.04	8.24	8.30	7.27	8.00	7.60	7.77
库消比	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	112.4%	88.3%	94.2%	89.2%	91.2%

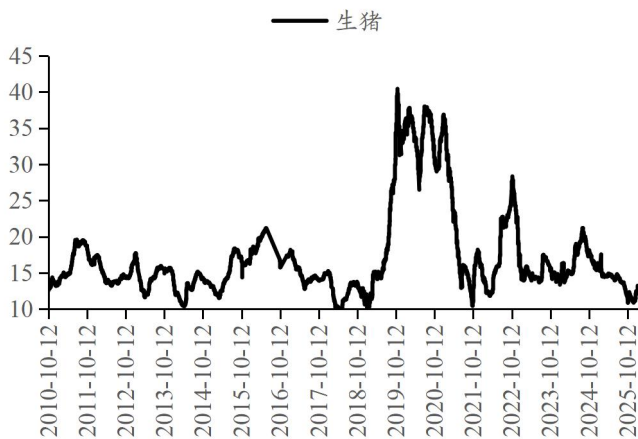
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

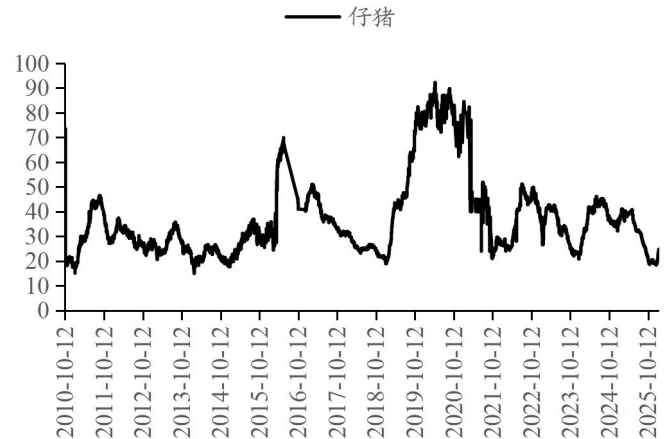
根据搜猪网数据，2026年1月23日全国外三元生猪均价13.09元/公斤，周环比涨4.80%，同比跌14.39%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格24.74元/公斤，周环比涨8.51%，同比跌32.16%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比5.60，周环比涨4.67%，同比跌22.54%。

图表 46 全国生猪价格走势，元/公斤



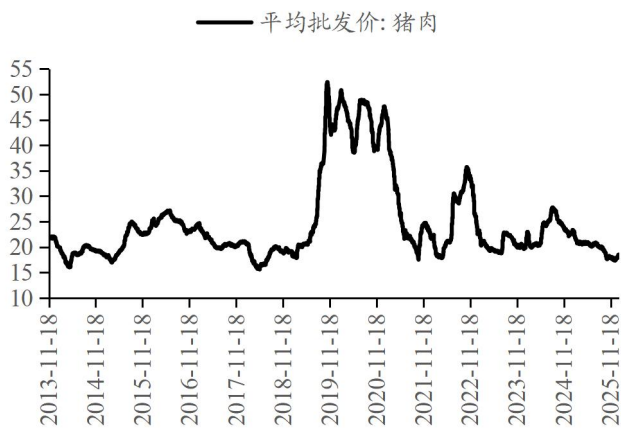
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势，元/公斤



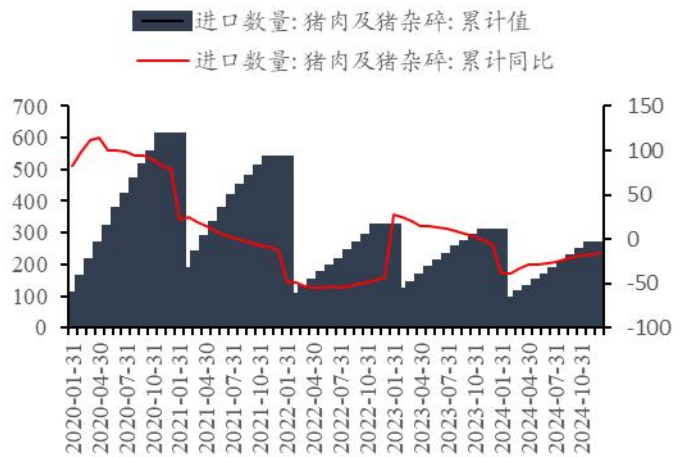
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势，元/公斤



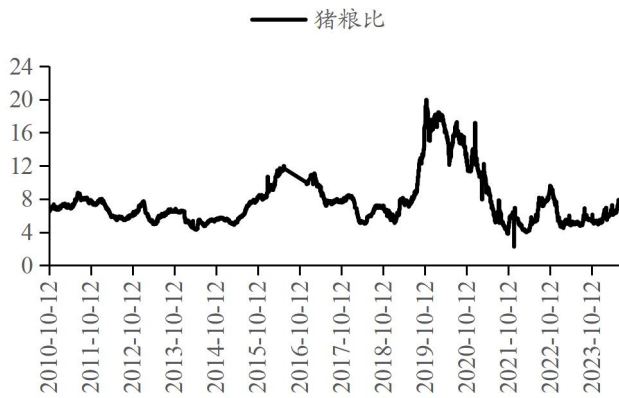
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



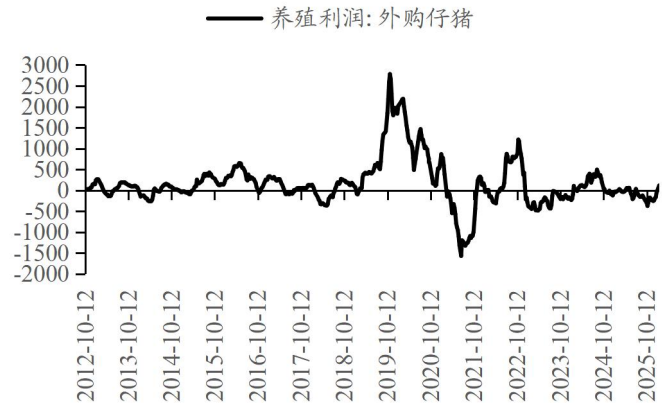
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



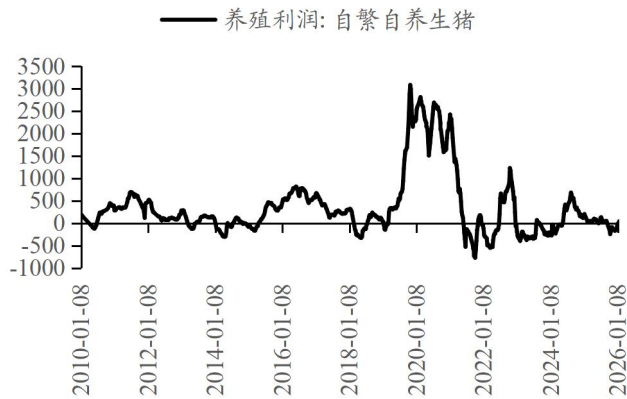
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

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



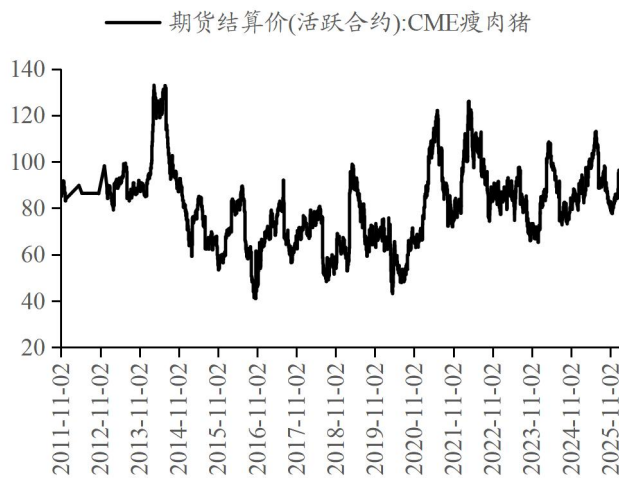
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图，元/公斤



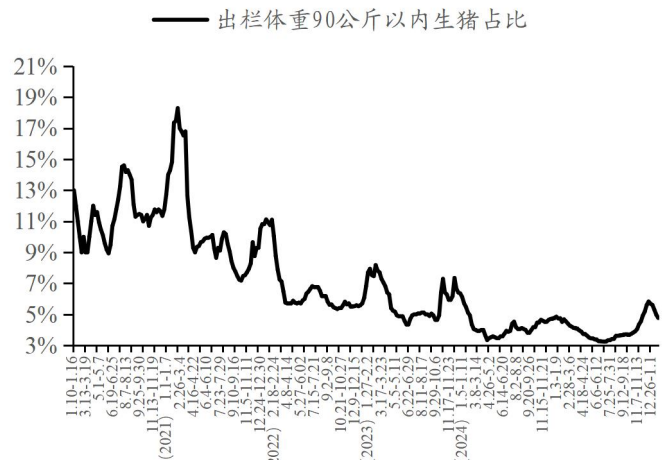
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



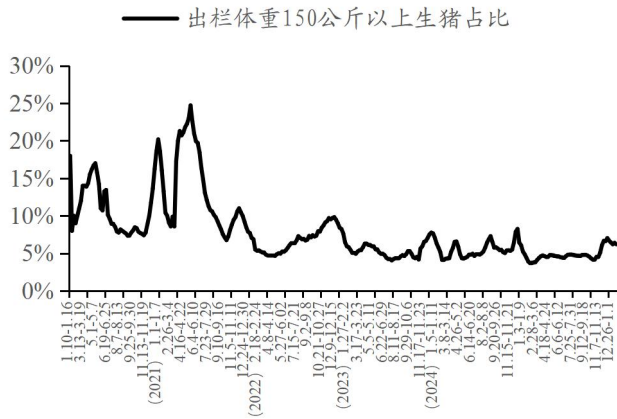
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



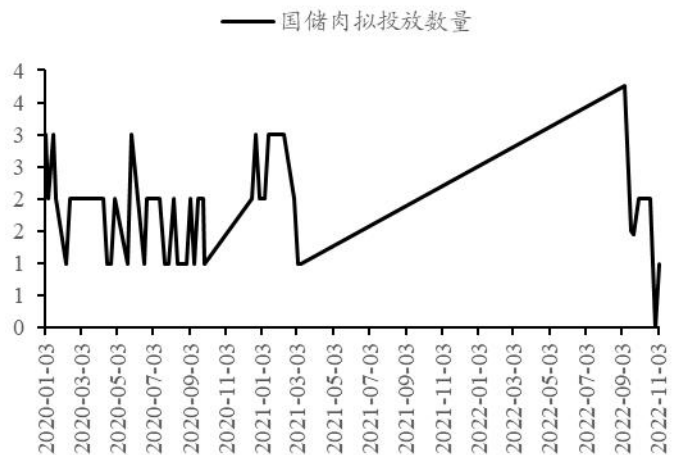
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

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



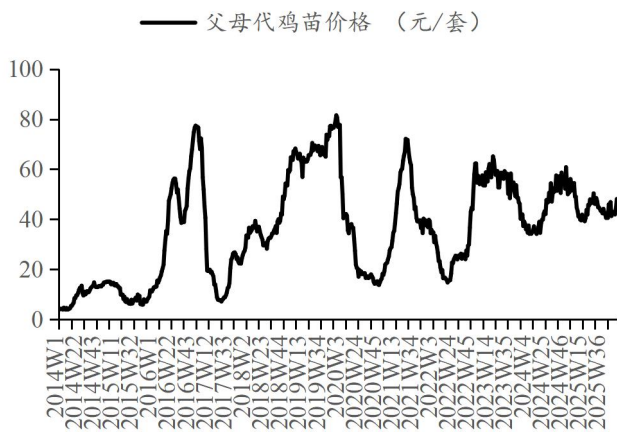
资料来源：华储网，华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2026 年第 1 周(2025 年 12 月 29 日-2026 年 1 月 4 日) 父母代鸡苗价格 48.12 元/套，周环比涨 9.04%，同比跌 14.18%；父母代鸡苗销量 174.72 万套，周环比跌 24.52%，同比涨 6.68%；在产祖代种鸡存栏 135.57 万套，周环比跌 1.77%，同比涨 7.01%；后备祖代种鸡存栏 93.87 万套，周环比涨 6.18%，同比涨 1.24%；在产父母代种鸡存栏 2122.69 万套，周环比涨 0.61%，同比跌 4.23%；后备父母代种鸡存栏 1566.56 万套，周环比跌 1.07%，同比跌 4.30%。

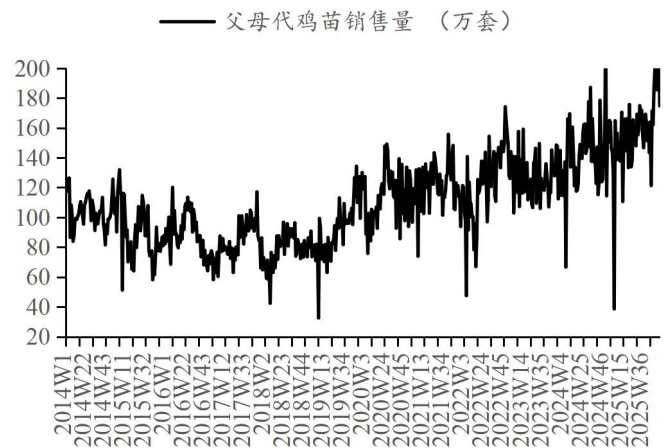
2026 年 1 月 23 日，白羽肉鸡 7.50 元/公斤，周环比跌 1.19%，同比涨 2.18%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



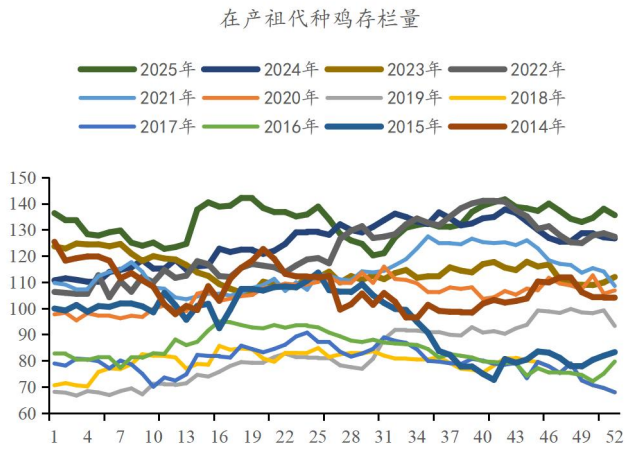
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



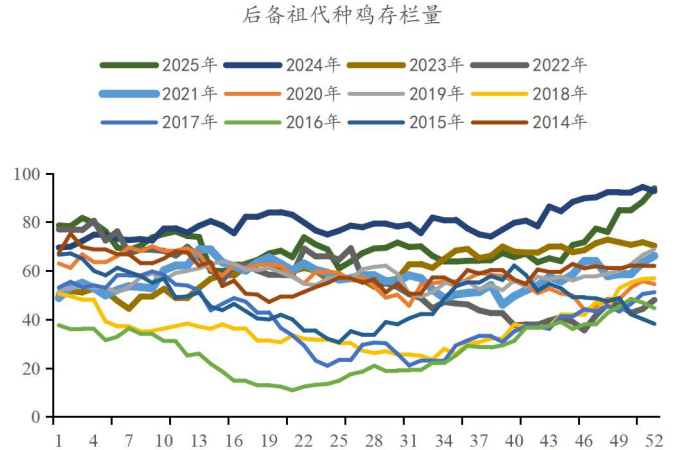
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



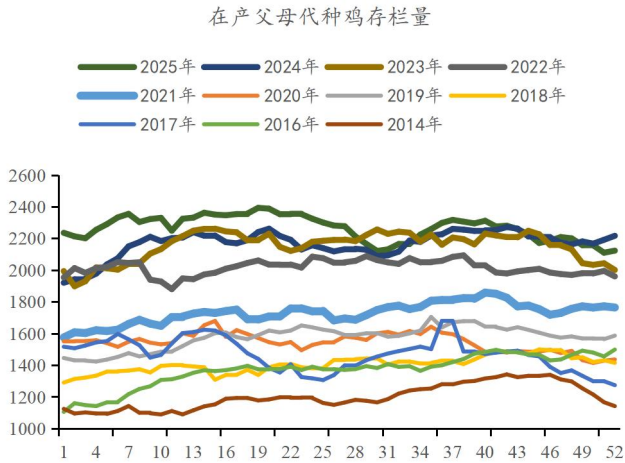
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



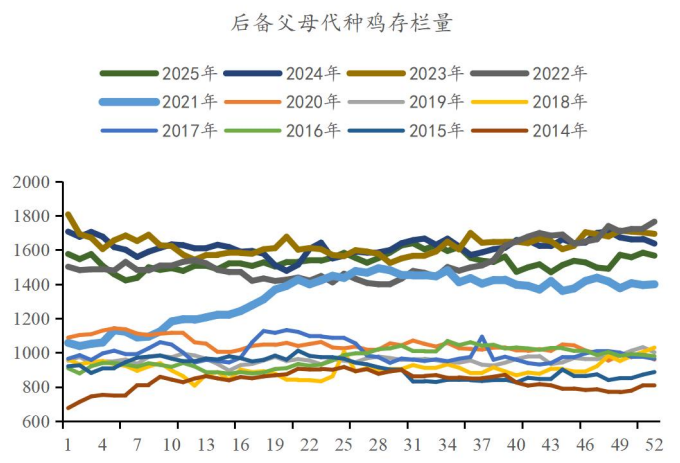
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

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



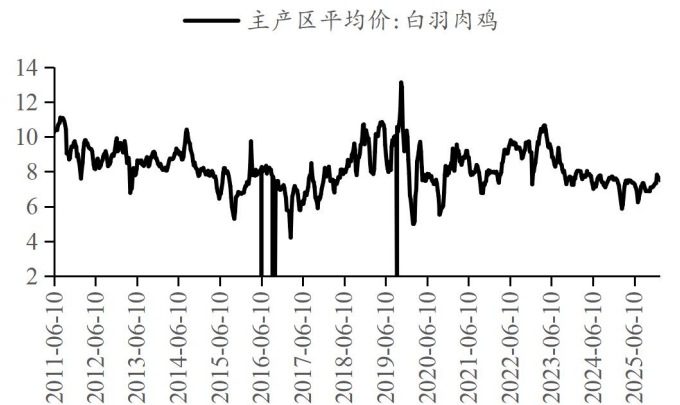
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势图, 元/羽



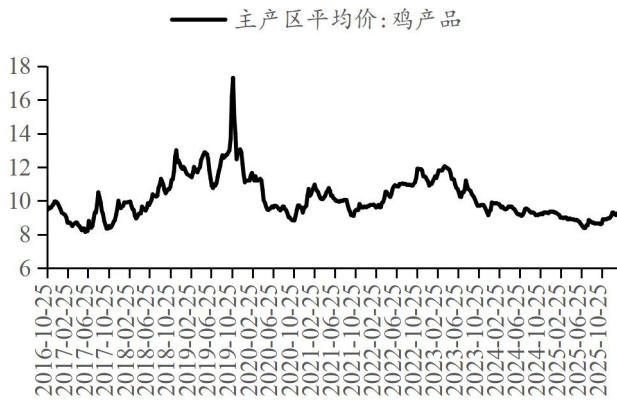
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



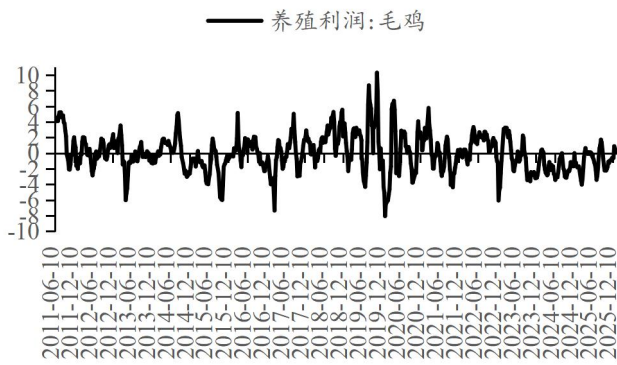
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克



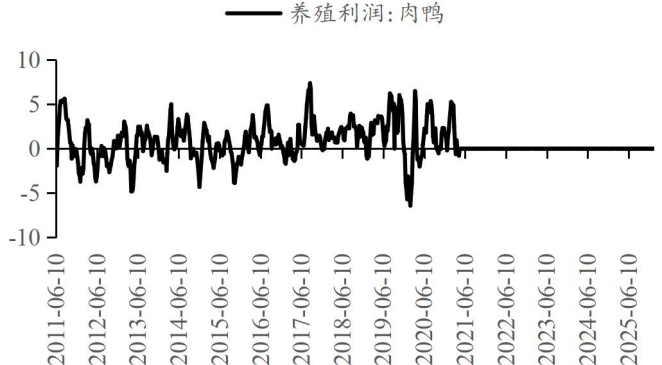
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 68 肉鸡养殖利润, 元/羽



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 69 肉鸭养殖利润, 元/羽

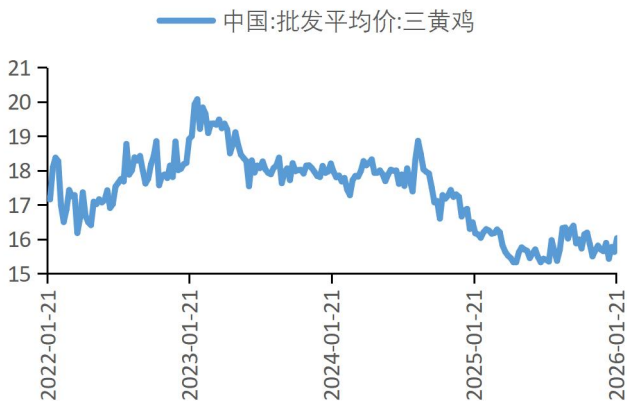


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

2026 年 1 月 23 日, 三黄鸡均价 16.03 元/公斤, 周环比涨 2.56%, 同比跌 2.79%;
2026 年 1 月 22 日, 青脚麻鸡均价 6.10 元/斤, 周环比涨 1.67%, 同比涨 41.86%。

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

2026年1月16日，鲫鱼批发价 21.16 元/公斤，周环比涨 0.52%，同比涨 1.00%；草鱼批发价 16.43 元/公斤，周环比涨 0.92%，同比涨 7.88%。

2026年1月23日，中国对虾大宗价 320 元/千克，周环比持平，同比跌 11.11%；中国梭子蟹大宗价 260 元/千克，周环比持平，同比涨 30.00%。

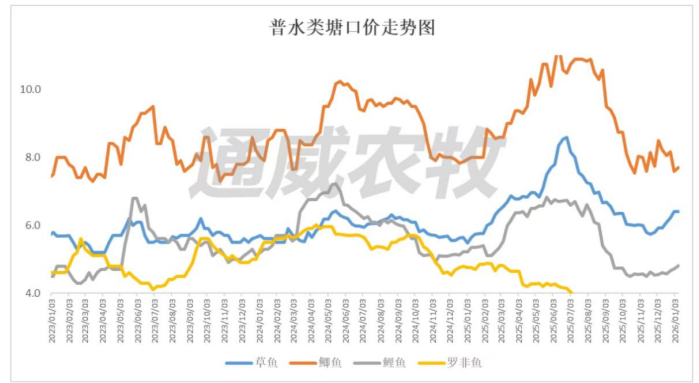
2026年1月23日，威海海参批发价 120 元/千克，周环比持平，同比跌 33.33%；威海鲍鱼批发价 100 元/千克，周环比持平，同比持平；威海扇贝批发价 10 元/千克，周环比涨 25.0%，同比涨 25.0%。

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	环比
普水鱼	草鱼	6.9	5.8	6.9	0.0	20%	0.5%
	鲫鱼	7.9	8.0	7.9	0.0	-2%	0%
	鲤鱼	4.9	5.4	4.9	0.0	-9%	-0.1%
	罗非鱼	3.2	4.8	3.1	0.0	-34%	1.5%
特水鱼	斑点叉尾鮰	9.5	7.6	9.3	0.2	25%	2.4%
	生鱼	7.5	7.4	7.2	0.3	1%	3.5%
	黄颡鱼	9.2	10.9	8.6	0.6	-16%	6.2%
	加州鲈	9.4	12.9	9.7	-0.3	-27%	-2.8%
	牛蛙	6.2	6.5	6.2	0.0	-5%	0%
甲壳类	黑斑蛙	16.0	8.5	15.0	1.0	88%	6.3%
	南美白对虾	22.2	18.5	22.4	-0.3	20%	-1.2%

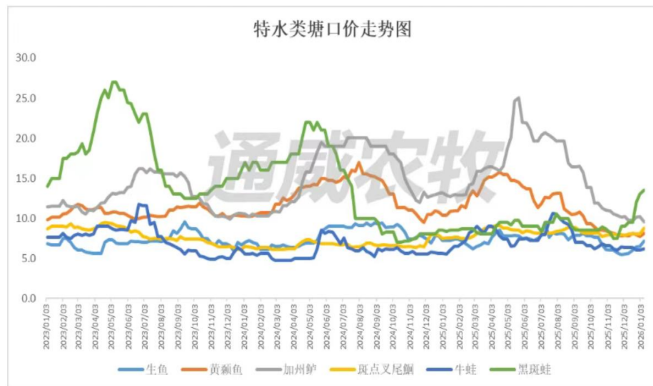
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

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



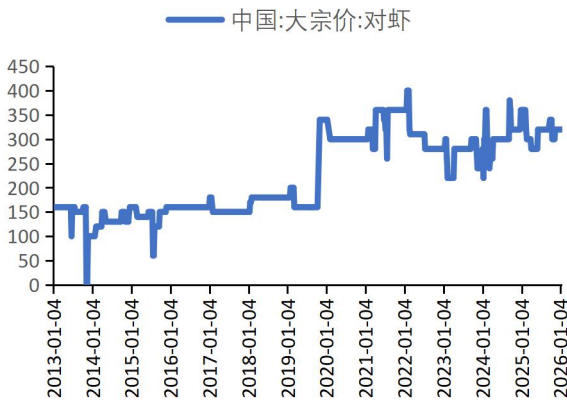
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 草鱼批发价, 元/公斤



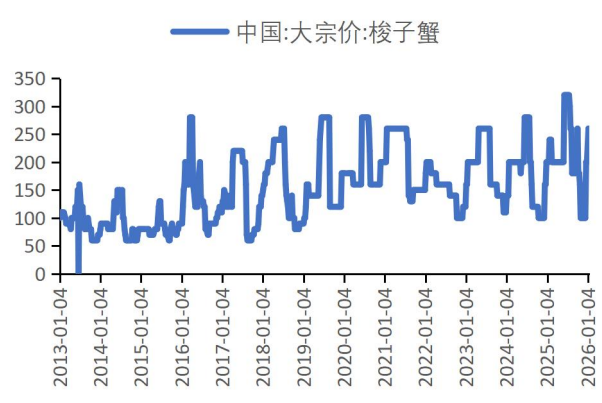
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 78 对虾大宗价, 元/公斤



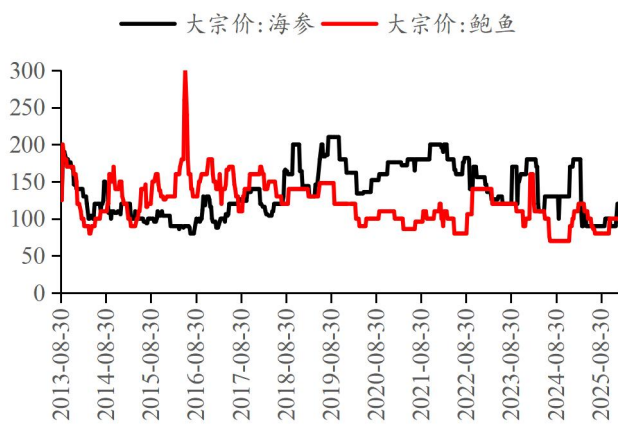
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 79 梭子蟹大宗价, 元/公斤



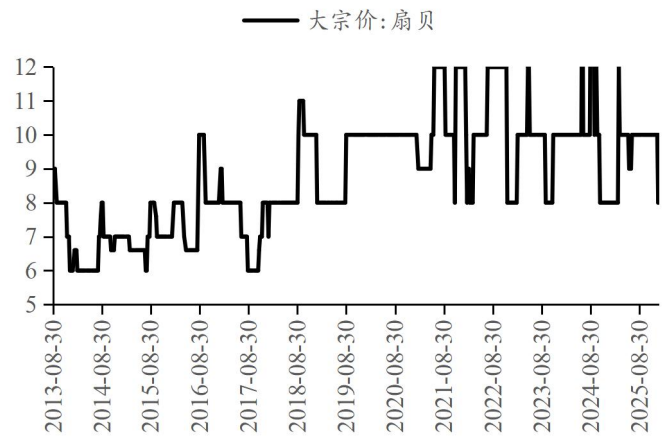
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



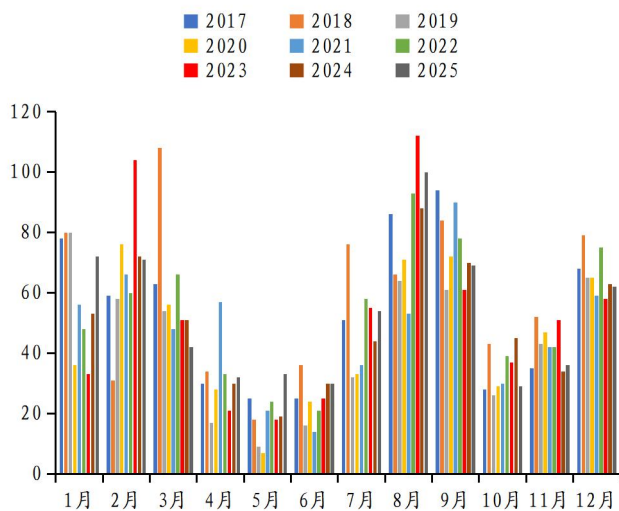
资料来源: wind, 华安证券研究所

2.4 动物疫苗

2025年1-12月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，腹泻苗+16.1%、猪圆环疫苗+10.4%、猪乙型脑炎疫苗+9.0%、猪伪狂犬疫苗+5.7%、口蹄疫苗+5.2%、猪瘟疫苗-4.8%、猪细小病毒疫苗-13.2%、高致病性猪蓝耳疫苗-18.7%。

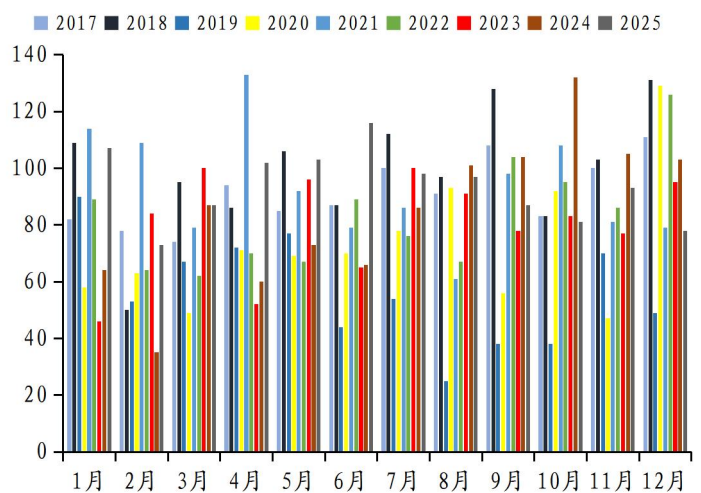
2025年12月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，高致病性猪蓝耳疫苗+0%、猪乙型脑炎疫苗+0%、口蹄疫苗-1.6%、腹泻苗-2.5%、猪细小病毒疫苗-5.9%、猪瘟疫苗-16.7%、猪圆环疫苗-24.3%、猪伪狂犬疫苗-58.1%。

图表 82 口蹄疫批签发次数



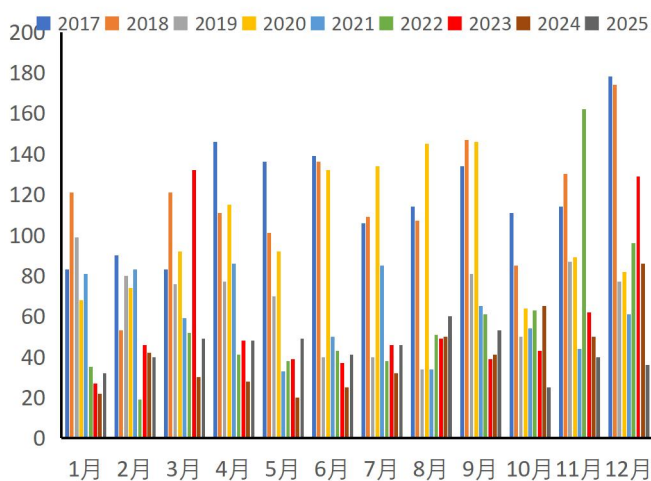
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2025.12.30

图表 83 圆环疫苗批签发次数



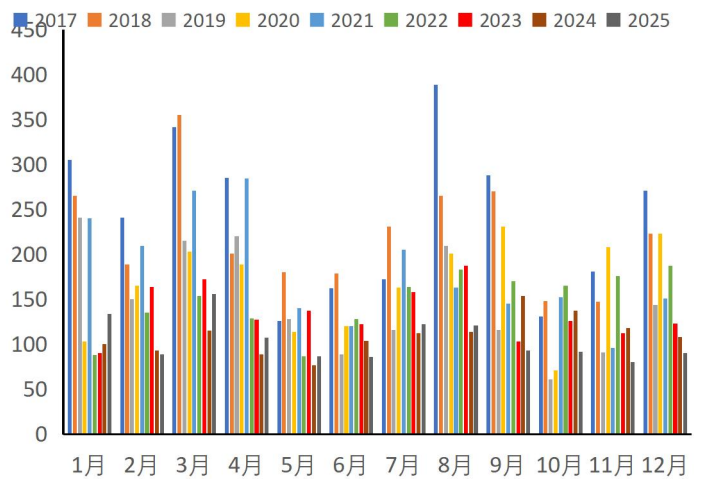
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2025.12.30

图表 84 猪伪狂犬疫苗批签发次数



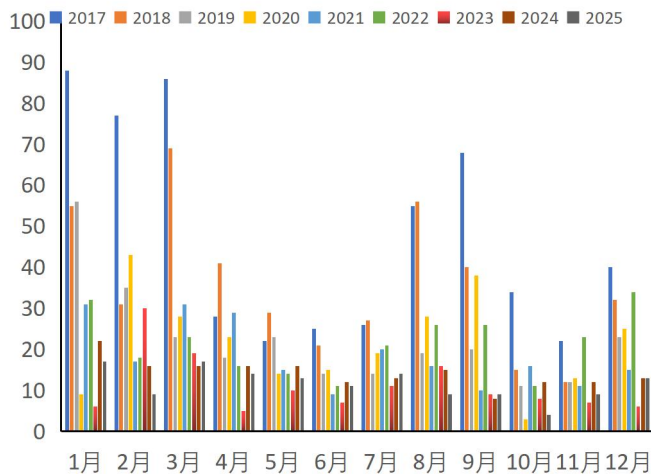
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2025.12.30

图表 85 猪瘟疫苗批签发次数



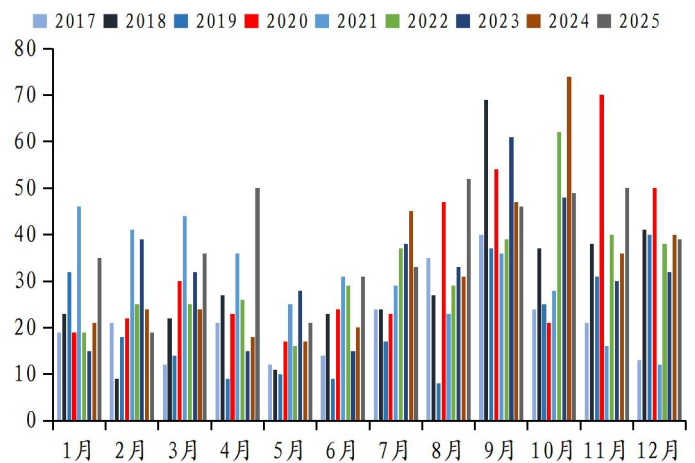
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2025.12.30

图表 86 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



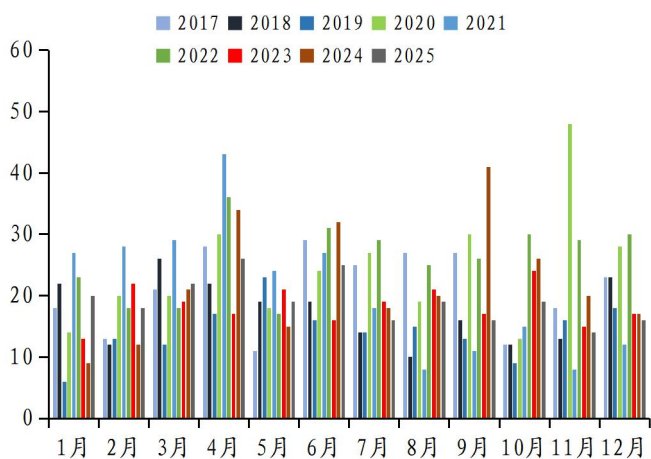
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.12.30

图表 87 猪腹泻疫苗批签发次数



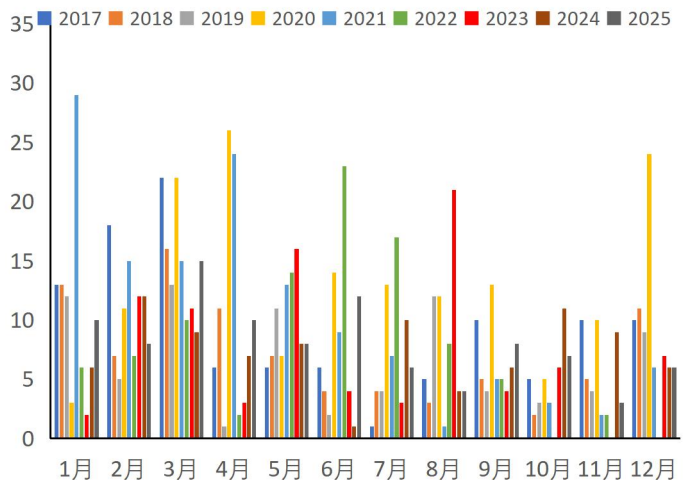
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.12.30

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 2025.12.30

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 2025.12.30

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

2025 年，19 家上市猪企出栏量 19,867 万头，同比+24.9%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原 7798（仅商品猪出栏量）、温氏 4048、新希望 1755、德康农牧 1083、正邦 854、天邦食品 666、中粮家佳康 603、唐人神 533、巨星农牧 458、大北农（控股公司）450、天康生物 319、神农集团 307、华统股份 261、京基智农 231、立华股份 211、傲农生物 175、东瑞 148、金新农 148、罗牛山 69、正虹科技 11；出栏量同比增速从高到低依次为，正邦 106%、东瑞 69%、中粮家佳康 69%、巨星农牧 64%、立华股份 63%、神农集团 35%、温氏 34%、大北农（控股公司）25%、德康农牧 23%、金新农 23%、唐人神 23%、牧原 19%、

天邦食品 11%、京基智农 8%、正虹科技 8%、新希望 6%、天康生物 5%、华统股 2%、罗牛山-1%、傲农生物-17%。

2025 年 12 月，19 家上市猪企出栏量 1,998 万头，同比+11.2%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 698（仅商品猪出栏量）、温氏 456、新希望 181、德康农牧 111、正邦 103、巨星农牧 67、天邦食品 66、中粮家佳康 57、唐人神 49、大北农（控股公司）47、神农集团 31、天康生物 30、华统股份 25、立华股份 24、金新农 23、京基智农 20、傲农生物 16、东瑞 13、罗牛山 6、正虹科技 0；出栏量同比增速从高到低依次为，巨星农牧 118%、金新农 80%、正邦 73%、温氏 50%、神农集团 49%、中粮家佳康 32%、傲农生物 28%、立华股份 27%、天邦食品 22%、大北农（控股公司）19%、华统股份 19%、东瑞 18%、德康农牧 16%、新希望 14%、京基智农 3%、天康生物-6%、唐人神-10%、罗牛山-11%、牧原股份-15%、正虹科技-92%。

图表 90 主要上市猪企月度销量及同环比增速，万头

	单月生猪出栏量（万头）											
	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月
牧原股份(商品猪)	1,146		694	657	641	702	636	700	557	708	660	698
温氏股份	290	260	310	318	316	301	316	325	333	389	435	456
新希望	150	114	155	160	133	133	130	134	139	169	157	181
德康农牧	81	79	90	93	87	82	78	81	84	110	107	111
大北农(控股公司)	38	28	38	34	39	38	29	35	37	46	42	47
天邦食品	44	51	54	47	50	51	54	53	61	69	68	66
唐人神	46	40	40	44	48	41	35	41	41	62	46	49
正邦	57	45	63	61	64	68	70	67	79	91	87	103
中粮家佳康	45	53	48	47	54	43	46	50	47	59	56	57
天康生物	30	26	25	24	23	24	22	26	27	30	31	30
华统股份	21	22	23	21	20	20	20	21	20	24	25	25
巨星农牧	25	24	34	33	33	42	32	35	35	46	52	67
神农集团	23	28	35	23	23	22	17	17	23	34	32	31
京基智农	14	16	19	19	21	18	20	19	22	23	20	20
傲农生物	12	10	13	13	16	14	14	15	16	19	16	16
立华股份	16	18	14	17	13	17	15	21	20	19	17	24
金新农	12	9	12	11	8	11	8	11	11	16	16	23
东瑞股份	9	10	12	17	16	13	12	9	10	14	13	13
罗牛山	4	5	5	7	6	5	6	5	6	7	7	6
正虹科技	1	0	1	1	1	3	2	2	1	0	0	0
益生股份	0	1	1	0	3	1	1	1	1	2	1	0
	单月生猪出栏量yoy											
	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月
牧原股份(商品猪)	11%		40%	52%	30%	58%	13%	27%	11%	13%	12%	-15%
温氏股份	10%	35%	18%	28%	33%	29%	36%	38%	32%	46%	50%	50%
新希望	-13%	-13%	2%	8%	-2%	-2%	3%	5%	17%	34%	24%	14%
德康农牧	3%	61%	46%	34%	18%	17%	11%	15%	15%	43%	19%	16%
大北农(控股公司)	4%	47%	27%	4%	18%	76%	6%	54%	33%	45%	11%	19%
天邦食品	-38%	27%	31%	3%	-10%	2%	1%	2%	40%	42%	46%	22%
唐人神	40%	46%	17%	38%	48%	41%	23%	34%	28%	24%	-8%	-10%
正邦	33%	104%	87%	236%	158%	187%	202%	142%	108%	67%	63%	73%
中粮家佳康	29%	161%	87%	93%	103%	62%	46%	78%	53%	82%	70%	32%
天康生物	28%	65%	0%	2%	-10%	-6%	1%	10%	5%	7%	8%	-6%
华统股份	-9%	19%	-4%	3%	-27%	-3%	-3%	2%	-3%	21%	23%	19%
巨星农牧	23%	59%	122%	115%	62%	86%	45%	51%	43%	68%	37%	118%
神农集团	17%	115%	106%	33%	24%	-8%	-12%	-4%	15%	65%	63%	49%
京基智农	-19%	21%	23%	-3%	-9%	6%	26%	-4%	-3%	28%	52%	3%
傲农生物	-78%	-46%	-38%	-14%	9%	20%	14%	27%	12%	73%	72%	28%
立华股份	105%	398%	84%	141%	36%	117%	18%	107%	53%	32%	1%	27%
金新农	-11%	1%	-1%	1%	-2%	71%	-15%	8%	17%	67%	70%	80%
东瑞股份	58%	120%	91%	215%	122%	100%	82%	21%	19%	39%	57%	18%
罗牛山	-50%	23%	-27%	-4%	-10%	-6%	0%	12%	27%	58%	39%	-11%
正虹科技	103%	0%	100%	109%	-35%	246%	289%	63%	-10%	-54%	-22%	-92%
益生股份	-61%	894%	1084%	11548%	207%	490%	1383%	197%	475%	153%	204%	-43%

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）											
	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月
牧原股份(商品猪)	1,146		1,840	2,497	3,138	3,839	4,475	5,175	5,732	6,440	7,100	7,798
温氏股份	290	550	859	1,177	1,492	1,793	2,110	2,434	2,767	3,156	3,591	4,048
新希望	150	264	419	579	712	845	975	1,109	1,248	1,417	1,574	1,755
德康农牧	81	159	250	343	430	512	590	671	755	865	972	1,083
大北农(控股公司)	38	67	105	138	177	215	244	279	316	362	404	450
天邦食品	44	94	148	195	245	296	349	402	464	532	600	666
唐人神	46	86	126	170	218	259	295	335	376	438	484	533
正邦	57	102	165	226	290	358	427	494	573	664	751	854
中粮家佳康	45	98	146	193	247	290	336	385	432	491	547	603
天康生物	30	56	81	106	129	153	175	202	228	259	289	319
华统股份	21	43	66	87	107	127	147	167	187	212	236	261
巨星农牧	25	49	83	116	149	191	223	258	293	339	391	458
神农集团	23	51	86	109	132	154	171	188	211	245	276	307
京基智农	14	30	49	68	89	106	127	146	168	191	211	231
傲农生物	12	22	35	48	64	78	93	108	124	143	159	175
立华股份	16	34	48	65	78	95	110	130	151	170	187	211
金新农	12	21	33	44	52	63	71	82	93	109	125	148
东瑞股份	9	19	31	48	64	77	89	98	108	122	134	148
罗牛山	4	9	14	21	27	32	37	43	49	56	63	69
正虹科技	1	1	2	3	4	6	8	10	10	11	11	11
益生股份	0	1	1	2	3	4	5	6	7	8	10	10
	累计生猪出栏量yoy											
	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月
牧原股份(商品猪)	11%		20%	27%	28%	32%	29%	29%	27%	25%	24%	19%
温氏股份	10%	21%	20%	22%	24%	25%	26%	28%	28%	30%	32%	34%
新希望	-13%	-13%	-8%	-4%	-4%	-3%	-2%	-1%	1%	4%	5%	6%
德康农牧	3%	25%	32%	32%	29%	27%	25%	24%	23%	25%	24%	23%
大北农(控股公司)	4%	18%	21%	17%	17%	24%	22%	25%	26%	28%	26%	25%
天邦食品	-38%	-14%	-2%	-1%	-3%	-2%	-1%	-1%	3%	7%	10%	11%
唐人神	40%	43%	33%	34%	37%	38%	36%	36%	35%	33%	28%	23%
正邦	33%	57%	79%	104%	114%	125%	135%	136%	131%	120%	111%	106%
中粮家佳康	29%	77%	80%	83%	87%	83%	77%	77%	74%	75%	75%	69%
天康生物	28%	43%	25%	19%	12%	9%	8%	8%	6%	6%	7%	5%
华统股份	-9%	3%	1%	1%	-5%	-5%	-5%	-4%	-4%	-2%	1%	2%
巨星农牧	0%	22%	49%	64%	63%	68%	64%	62%	59%	60%	57%	64%
神农集团	17%	56%	73%	63%	54%	41%	33%	28%	27%	31%	34%	35%
京基智农	-19%	-2%	7%	-3%	1%	2%	5%	3%	3%	5%	8%	8%
傲农生物	-78%	-71%	-63%	-57%	-49%	-43%	-39%	-34%	-30%	-24%	-19%	-17%
立华股份	105%	196%	150%	148%	119%	118%	96%	98%	90%	81%	69%	63%
金新农	-11%	1%	0%	0%	-2%	6%	3%	3%	5%	11%	16%	23%
东瑞股份	58%	86%	88%	119%	120%	116%	111%	97%	86%	79%	77%	69%
罗牛山	-29%	-25%	-26%	-20%	-18%	-16%	-14%	-12%	-8%	-3%	0%	-1%
正虹科技	105%	36%	56%	73%	25%	71%	93%	87%	73%	57%	51%	8%
益生股份	-61%	162%	344%	445%	320%	355%	418%	364%	382%	311%	294%	228%

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 主要上市肉鸡公司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)
2025年1月	5,432	2,576	9.4	3.6	9,464	4,511	399	2,634
2025年2月	5,231	2,541	8.6	3.0	8,222	3,286	384	2,724
2025年3月	4,749	2,614	12.3	5.3	10,473	4,490	378	2,947
2025年4月	4,893	2,393	11.8	4.7	10,382	4,545	444	2,488
2025年5月	5,661	2,533	11.9	4.9	10,799	4,771	414	2,325
2025年6月	6,072	2,432	12.3	5.0	10,432	4,383	430	2,306
2025年7月	5,696	2,766	15.9	5.5	11,094	4,915	371	1,993
2025年8月	5,792	2,553	13.7	5.6	11,671	5,255	349	2,159
2025年9月	5,284	2,642	13.9	5.4	12,262	5,318	392	2,162
2025年10月	5,301	2,685	13.2	5.3	12,833	5,262	389	1,946
2025年11月	5,141	2,779	13.7	5.3	11,755	4,934	364	1,904
2025年12月	6,174	2,966	14.8	5.1	10,925	5,032	444	2,253
单月销量/屠宰量yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2025年1月	22.9%	46.9%	-17.5%	-22.7%	-5.3%	3.9%	8.7%	71.2%
2025年2月	20.1%	25.5%	51.4%	107.4%	18.0%	8.3%	30.0%	102.6%
2025年3月	11.5%	7.1%	-0.1%	16.8%	7.3%	14.3%	-4.9%	67.3%
2025年4月	10.9%	8.9%	3.0%	2.4%	10.9%	14.2%	73.6%	28.9%
2025年5月	11.3%	10.6%	-1.5%	7.0%	14.6%	15.0%	27.1%	45.6%
2025年6月	17.7%	10.6%	3.2%	3.6%	12.8%	6.6%	-4.6%	86.4%
2025年7月	7.5%	26.9%	22.9%	21.8%	14.0%	10.8%	-12.0%	18.9%
2025年8月	12.3%	24.2%	15.2%	18.7%	7.4%	10.8%	-8.1%	0.8%
2025年9月	6.9%	37.0%	10.6%	16.2%	4.8%	9.6%	1.2%	-0.8%
2025年10月	-0.2%	34.4%	4.7%	6.0%	8.0%	10.5%	-10.4%	-17.2%
2025年11月	-10.3%	18.8%	10.4%	14.3%	6.0%	8.9%	-5.4%	-21.1%
2025年12月	39.6%	65.2%	14.3%	4.1%	1.3%	6.6%	3.2%	-20.4%
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)
2025年1月	2.7	2.4	10,000	8,787	11.4	11.8	9.7	4.1
2025年2月	2.4	2.2	9,778	7,885	10.4	10.4	8.7	4.2
2025年3月	2.9	2.8	9,562	7,978	10.9	10.7	9.4	4.4
2025年4月	2.9	2.9	9,823	8,712	11.2	11.2	9.3	4.4
2025年5月	3.1	2.8	9,664	8,556	10.8	10.7	9.1	4.3
2025年6月	2.1	2.1	9,448	8,280	10.3	9.8	8.0	4.2
2025年7月	1.8	1.5	9,389	9,257	11.3	9.8	7.9	3.8
2025年8月	3.7	3.4	9,461	8,258	12.3	11.7	10.7	3.7
2025年9月	3.6	3.2	9,346	8,184	13.5	13.0	12.1	3.1
2025年10月	3.8	3.3	9,478	8,628	13.3	12.6	11.3	2.9
2025年11月	4.2	3.5	9,243	8,143	13.2	12.2	10.7	2.5
2025年12月	4.2	3.5	9,383	9,218	13.0	12.2	10.7	2.9

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 93 主要上市肉鸡公司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
2025年1月	5,432	2,576	9.4	3.6	9,464	4,511	399	2,634
2025年1-2月	10,663	5,117	17.9	6.7	17,686	7,797	783	5,358
2025年1-3月	15,412	7,731	30.3	12.0	28,159	12,288	1,160	8,305
2025年1-4月	20,305	10,124	42.1	16.7	38,541	16,833	1,604	10,792
2025年1-5月	25,966	12,657	54.0	21.6	49,340	21,604	2,018	13,117
2025年1-6月	32,038	15,089	66.3	26.6	59,772	25,987	2,447	15,424
2025年1-7月	37,734	17,855	82.2	32.1	70,866	30,902	2,818	17,416
2025年1-8月	43,526	20,408	96.0	37.8	82,537	36,157	3,167	19,575
2025年1-9月	48,810	23,050	109.9	43.1	94,799	41,476	3,558	21,737
2025年1-10月	54,111	25,735	123.1	48.4	107,633	46,738	3,947	23,683
2025年1-11月	59,252	28,514	136.8	53.7	119,388	51,671	4,312	25,587
2025年1-12月	65,427	31,480	151.6	58.8	130,300	56,703	4,756	27,840
累计销量/屠宰量yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2025年1月	22.9%	46.9%	-17.5%	-22.6%	-5.3%	3.9%	8.7%	71.2%
2025年1-2月	21.5%	35.4%	5.3%	8.3%	4.3%	5.7%	18.2%	85.9%
2025年1-3月	18.2%	24.3%	3.1%	12.1%	5.4%	8.7%	9.5%	78.8%
2025年1-4月	16.4%	20.3%	3.1%	9.2%	6.8%	10.1%	22.0%	64.2%
2025年1-5月	15.3%	18.2%	2.1%	8.7%	8.4%	11.2%	23.0%	60.6%
2025年1-6月	15.7%	16.9%	2.3%	8.7%	9.2%	10.4%	17.1%	64.0%
2025年1-7月	14.4%	18.3%	5.7%	10.8%	9.9%	10.4%	12.2%	57.1%
2025年1-8月	14.1%	19.0%	6.9%	11.9%	9.5%	10.5%	9.5%	48.0%
2025年1-9月	13.3%	20.8%	7.4%	12.4%	8.9%	10.4%	8.5%	41.1%
2025年1-10月	11.8%	22.1%	7.1%	11.7%	8.8%	10.4%	6.3%	33.4%
2025年1-11月	9.5%	21.8%	7.4%	11.9%	8.5%	10.2%	5.2%	26.9%
2025年1-12月	11.7%	24.9%	8.0%	11.2%	7.9%	9.9%	5.0%	21.1%
累计销售均价 (元/只、元/吨)								
	益生 (元/只)	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)
2025年1月	2.7	2.4	10,000	8,787	25.0	26.0	20.5	4.1
2025年1-2月	2.5	2.3	9,894	8,376	24.4	24.9	19.6	4.2
2025年1-3月	2.6	2.5	9,759	8,200	24.3	24.6	19.4	4.3
2025年1-4月	2.7	2.6	9,777	8,345	24.4	24.6	19.1	4.3
2025年1-5月	2.8	2.6	9,752	8,393	24.1	24.4	18.8	4.3
2025年1-6月	2.7	2.5	9,696	8,372	23.7	23.9	18.3	4.3
2025年1-7月	2.5	2.4	9,636	8,524	23.3	23.4	17.7	4.2
2025年1-8月	2.7	2.5	9,611	8,484	23.6	23.7	18.1	4.2
2025年1-9月	2.8	2.6	9,578	8,447	24.2	24.3	18.8	4.1
2025年1-10月	2.9	2.7	9,567	8,467	24.7	24.6	19.3	4.0
2025年1-11月	3.0	2.7	9,534	8,435	25.0	24.9	19.7	3.8
2025年1-12月	3.1	2.8	9,520	8,503	25.3	25.1	20.0	3.8

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 2026 年 1 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表，元/公斤

正邦	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10	2025.11	2025.12	2026.1e
江西	14.8	15.0	14.7	14.4	14.9	13.9	13.1	11.5	11.7	11.3	12.7
山东	14.7	15.0	15.0	14.6	14.7	13.9	13.3	11.9	11.9	11.8	13.2
广东	15.5	15.5	15.4	15.5	16.2	15.3	14.1	11.9	12.3	12.3	13.3
湖北	15.1	15.4	15.2	14.8	15.2	14.3	13.6	12.2	12.1	12.1	13.6
浙江	14.1	14.5	14.3	14.1	14.4	13.4	12.8	11.8	11.7	11.3	12.6
东北	14.6	14.8	14.6	14.2	14.6	13.8	13.2	11.7	11.8	11.6	12.8
其他	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9	14.1	13.4	12.1	12.0	12.0	13.5
预测价格	14.8	15.1	14.9	14.6	15.0	14.1	13.4	11.9	11.9	11.8	13.1

公告价格	14.8	14.4	14.4	14.1	14.3	13.8	12.8	11.3	11.6	11.7	13.0
价格差距	-0.1	-0.6	-0.5	-0.6	-0.7	-0.4	-0.6	-0.6	-0.4	-0.1	-0.1
温氏	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10	2025.11	2025.12	2026.1e
广东	15.5	15.5	15.4	15.5	16.2	15.3	14.1	11.9	12.3	12.3	13.3
广西	14.8	14.5	14.1	13.8	14.2	13.4	12.4	10.6	11.1	11.0	12.2
安徽	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9	14.1	13.4	12.1	12.0	12.0	13.5
江苏	15.0	15.3	15.2	14.7	15.0	14.2	13.5	12.1	12.0	12.1	13.6
东北	14.6	14.8	14.6	14.2	14.6	13.8	13.2	11.7	11.8	11.6	12.8
湖南	14.7	14.7	14.5	14.1	14.4	13.8	12.8	11.3	11.5	11.2	12.6
湖北	15.1	15.4	15.2	14.8	15.2	14.3	13.6	12.2	12.1	12.1	13.6
江西	14.8	15.0	14.7	14.4	14.9	13.9	13.1	11.5	11.7	11.3	12.7
其他	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9	14.1	13.4	12.1	12.0	12.0	13.5
预测价格	15.1	15.2	15.0	14.8	15.2	14.4	13.5	11.7	12.0	11.9	13.1
公告价格	14.9	14.9	14.7	14.4	14.6	13.9	13.2	11.6	11.7	11.6	12.9
价格差距	-0.2	-0.2	-0.3	-0.4	-0.7	-0.5	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3
牧原	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10	2025.11	2025.12	2026.1e
河南	14.5	14.8	14.8	14.4	14.6	13.9	13.5	12.1	12.0	12.1	13.6
湖北	15.1	15.4	15.2	14.8	15.2	14.3	13.6	12.2	12.1	12.1	13.6
山东	14.7	15.0	15.0	14.6	14.7	13.9	13.3	11.9	11.9	11.8	13.2
东北	14.6	14.8	14.6	14.2	14.6	13.8	13.2	11.7	11.8	11.6	12.8
安徽	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9	14.1	13.4	12.1	12.0	12.0	13.5
江苏	15.0	15.3	15.2	14.7	15.0	14.2	13.5	12.1	12.0	12.1	13.6
预测价格	14.8	15.1	15.0	14.6	14.9	14.1	13.6	12.2	12.1	12.1	13.6
公告价格	14.3	14.7	14.5	14.1	14.3	13.5	12.9	11.6	11.6	11.4	13.1
价格差距	-0.5	-0.4	-0.5	-0.5	-0.6	-0.6	-0.8	-0.7	-0.6	-0.7	-0.6
天邦	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10	2025.11	2025.12	2026.1e
广西	14.8	14.5	14.1	13.8	14.2	13.4	12.4	10.6	11.1	11.0	12.2
安徽	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9	14.1	13.4	12.1	12.0	12.0	13.5
江苏	15.0	15.3	15.2	14.7	15.0	14.2	13.5	12.1	12.0	12.1	13.6
山东	14.7	15.0	15.0	14.6	14.7	13.9	13.3	11.9	11.9	11.8	13.2
河北	14.7	14.9	14.8	14.4	14.6	13.8	13.2	11.9	11.9	11.7	13.1
预测价格	14.8	15.0	14.8	14.4	14.7	13.8	13.1	11.7	11.7	11.7	13.1
公告价格	14.7	14.8	14.6	14.4	14.6	13.7	12.8	11.3	11.6	11.2	12.6
价格差距	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	-0.1	-0.3	-0.3	-0.1	-0.4	-0.4
新希望	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10	2025.11	2025.12	2026.1e
山东	14.7	15.0	15.0	14.6	14.7	13.9	13.3	11.9	11.9	11.8	13.2
川渝	14.7	14.6	14.4	13.9	14.0	13.4	12.9	11.4	11.5	11.9	12.9
陕西	14.3	14.7	14.5	14.0	14.4	13.7	13.0	11.5	11.5	11.7	12.8
河北	14.7	14.9	14.8	14.4	14.6	13.8	13.2	11.9	11.9	11.7	13.1
预测价格	14.7	15.0	14.8	14.4	14.6	13.9	13.2	11.9	11.8	11.8	13.2
公告价格	14.6	14.7	14.6	14.2	14.4	13.5	12.9	11.3	11.5	11.3	12.6
价格差距	-0.2	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2	-0.4	-0.3	-0.6	-0.3	-0.6	-0.6

天康	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10	2025.11	2025.12	2026.1e
新疆	13.6	14.4	14.1	13.4	13.8	12.8	12.1	11.1	11.2	10.6	11.7
河南	14.5	14.8	14.8	14.4	14.6	13.9	13.5	12.1	12.0	12.1	13.6
预测价格	13.7	14.5	14.2	13.5	13.9	12.9	12.2	11.2	11.3	10.7	11.9
公告价格	13.7	14.3	14.0	13.2	13.6	12.8	12.8	11.0	11.1	10.7	11.8
价格差距	0.0	-0.1	-0.1	-0.2	-0.3	-0.1	0.6	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 宠物食品企业月度数据

2025Q1-Q4, 猫狗食品三平台(天猫、京东、抖音)销售额同比+18.5%、+9.5%、+5.5%、8.8%; 2025年12月, 猫狗食品三平台(天猫、京东、抖音)销售额同比-11.3%。

2025年12月麦富迪、弗列加特、顽皮、领先、爵宴销售额同比-6.3%、-16.5%、+31.2%、+27.1%、-18.2%。2025年12月, 乖宝旗下品牌麦富迪、弗列加特三平台(天猫、京东、抖音)销售额同比-6.3%、-16.5%; 中宠旗下品牌顽皮、领先、Zeal三平台(天猫、京东、抖音)销售额同比+31.2%、+27.1%、-2.0%; 佩蒂旗下品牌爵宴三平台(天猫、京东、抖音)销售额同比-18.2%。

2025Q4 麦富迪、弗列加特、顽皮、领先、爵宴销售额同比+13.3%、+51.5%、+57.1%、+84.0%、+33.5%。2025Q4, 乖宝旗下品牌麦富迪、弗列加特三平台(天猫、京东、抖音)销售额同比+13.3%、+51.6%; 中宠旗下品牌顽皮、领先、Zeal三平台(天猫、京东、抖音)销售额同比+57.1%、+84.0%、+12.5%; 佩蒂旗下品牌爵宴三平台(天猫、京东、抖音)销售额同比+33.5%。

图表 95 2025 年主要上市宠物食品公司三平台（天猫、京东、抖音）猫狗食品电商数据

	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	
乖宝	麦富迪	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
	销售额(亿元)	1.6	1.4	1.9	1.8	2.1	1.7	1.5	1.6	1.7	3.1	2.0	1.4	4.9	5.6	4.8	6.6
	销售额yoy	16.2%	35.9%	27.9%	21.4%	18.4%	-11.8%	6.3%	4.3%	1.8%	37.0%	9.9%	-6.3%	25.8%	8.0%	4.0%	13.3%
乖宝	弗列加特	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
	销售额(万元)	5,992	5,645	7,612	6,744	9,800	13,306	5,564	7,079	7,437	23,788	7,929	5,561	19,249	29,850	20,080	37,277
	销售额yoy	170.9%	208.7%	97.7%	107.9%	143.2%	184.7%	80.3%	58.9%	85.3%	86.6%	54.7%	-16.5%	143.9%	149.9%	73.8%	51.6%
中宠	顽皮	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
	销售额(万元)	1,880	1,580	2,510	2,441	2,890	2,720	2,343	2,915	3,059	5,912	3,693	2,798	5,970	8,052	8,316	12,402
	yoy	-2.6%	12.0%	36.4%	25.4%	20.4%	-3.2%	22.1%	33.7%	30.0%	83.5%	45.3%	31.2%	15.2%	12.5%	28.9%	57.1%
中宠	领先	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
	销售额(万元)	2,019	1,241	2,422	2,157	3,695	2,498	2,179	2,630	2,492	8,037	4,004	2,115	5,682	8,351	7,301	14,157
	yoy	76.2%	32.1%	56.6%	67.8%	49.8%	11.9%	51.1%	41.9%	47.6%	194.3%	26.9%	27.1%	56.4%	39.5%	46.5%	84.0%
中宠	zeal	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
	销售额(万元)	661	480	741	699	872	896	557	611	669	1,634	1,105	677	1,882	2,467	1,837	3,416
	yoy	16.8%	2.5%	6.1%	-22.4%	-32.7%	-5.2%	-21.3%	-19.7%	-11.4%	22.2%	19.6%	-2.0%	8.6%	-21.5%	-17.4%	12.5%
佩蒂	爵宴	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
	销售额(万元)	1,797	1,155	1,532	1,145	2,284	1,171	1,164	1,299	1,216	3,791	1,449	997	4,484	4,601	3,679	6,236
	销售额yoy	156.6%	77.7%	38.3%	5.0%	15.7%	-9.9%	60.1%	27.2%	12.3%	144.9%	-23.9%	-18.2%	82.4%	5.4%	30.0%	33.5%

资料来源：久谦，华安证券研究所

2025年12月皇家、蓝氏销售额同比+21.0%、+35.9%。2025年12月, 皇家三平台(天猫、京东、抖音)销售额同比+21.0%, 蓝氏销售额同比+35.9%, 网易严选销售额同比-5.8%, 诚实一口销售额同比-42.1%, 鲜朗销售额同比-3.1%, 渴望销售额同比-11.0%, 博纳天纯销售额同比-3.7%, 冠能销售额同比-28.3%,

凯锐思销售额同比-16.6%，疯狂小狗销售额同比-16.6%，阿飞和巴弟销售额同比-30.6%，比瑞吉销售额同比-35%。

2025Q4 皇家、蓝氏、鲜朗、渴望销售额同比+38.2%、+16.4%、+73.3%、+22.2%。2025Q4，皇家三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比+38.2%，蓝氏销售额同比+16.4%，网易严选销售额同比-7.5%，诚实一口销售额同比+22.3%，鲜朗销售额同比+73.3%，渴望销售额同比+22.2%，博纳天纯销售额同比+1.6%，冠能销售额同比-24.2%，凯锐思销售额同比-9.5%，疯狂小狗销售额同比-16.8%，阿飞和巴弟销售额同比-11.3%，比瑞吉销售额同比-30.4%。

图表 96 2025 年非上市宠物食品公司三平台（天猫、京东、抖音）猫狗食品电商数据

皇家	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
销售额(亿元)	1.7	1.2	1.8	1.8	2.5	1.8	1.5	1.7	2.0	3.2	2.2	1.8	4.7	6.0	5.1	7.2
销售额yoy	38.8%	42.3%	58.8%	36.6%	46.9%	7.4%	40.6%	28.2%	32.5%	61.2%	26.9%	21.0%	46.7%	30.0%	33.2%	38.2%
蓝氏	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
销售额(万元)	6,967	6,619	8,012	8,141	14,909	8,301	7,701	7,972	8,301	12,855	10,124	7,996	21,597	31,352	23,974	30,882
销售额yoy	45.2%	54.2%	35.4%	52.3%	47.3%	13.8%	72.7%	45.1%	32.8%	-4.8%	41.6%	35.9%	43.9%	37.7%	47.9%	16.4%
网易严选	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
销售额(万元)	7,650	5,764	7,992	7,203	9,558	8,276	5,375	6,713	6,816	11,646	9,342	6,956	21,406	25,037	18,904	27,804
销售额yoy	-9.3%	-9.6%	-5.8%	-16.1%	-13.7%	-19.5%	-7.7%	-2.6%	-6.1%	-10.1%	-3.8%	-5.8%	-8.1%	-16.4%	-5.3%	-7.5%
诚实一口	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
销售额(万元)	7,318	5,173	6,493	7,071	12,835	7,855	5,894	6,880	6,802	9,834	13,294	5,084	18,985	27,761	19,575	33,536
销售额yoy	123.5%	71.6%	82.9%	51.4%	36.0%	33.3%	64.9%	33.2%	11.5%	23.3%	24.6%	-42.1%	93.0%	38.8%	31.9%	22.3%
鲜朗	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
销售额(万元)	5,686	5,415	10,251	9,344	9,926	15,539	5,590	6,921	6,778	13,911	25,876	7,163	21,352	34,810	19,289	46,945
销售额yoy	47.8%	58.1%	105.5%	94.5%	22.3%	121.1%	17.9%	27.3%	20.9%	80.6%	115.8%	-3.1%	74.2%	74.5%	22.2%	73.3%
渴望	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
销售额(万元)	5,255	4,141	6,121	5,645	11,218	5,600	3,563	5,985	5,461	13,360	9,985	4,721	15,516	22,463	15,009	27,572
销售额yoy	15.9%	28.2%	31.0%	34.5%	71.3%	-24.5%	25.7%	23.0%	12.0%	35.1%	35.4%	-11.0%	24.8%	23.7%	19.3%	22.2%
伯纳天纯	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
销售额(万元)	5,045	3,174	5,185	4,574	6,731	4,878	3,949	4,183	4,159	9,231	6,587	4,321	13,405	16,183	12,292	20,114
销售额yoy	4.7%	-1.6%	7.5%	-1.9%	-8.4%	-27.3%	8.6%	0.3%	-8.5%	3.9%	2.8%	-3.7%	4.2%	-13.5%	-0.5%	1.6%
冠能	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
销售额(万元)	3,756	2,942	3,592	3,233	5,322	3,580	2,740	4,707	3,596	5,288	4,180	3,663	10,290	12,135	11,042	13,100
销售额yoy	10.3%	34.4%	9.2%	-8.5%	21.6%	-28.7%	-20.2%	49.0%	-4.9%	-15.8%	-29.1%	-28.3%	15.8%	-6.1%	6.5%	-24.2%
凯锐思Keres	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
销售额(万元)	3,643	2,821	3,900	3,982	3,670	3,260	3,274	3,180	3,467	4,688	3,767	3,086	10,364	10,912	9,920	11,540
销售额yoy	5.2%	14.2%	21.0%	4.9%	-11.3%	-32.9%	-9.3%	-20.4%	-20.0%	-0.6%	-13.2%	-16.6%	13.2%	-14.7%	-16.9%	-9.5%
疯狂小狗	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
销售额(万元)	3,444	2,749	3,861	3,847	3,883	2,978	2,635	2,780	2,857	3,405	3,061	2,366	10,055	10,708	8,271	8,816
销售额yoy	19.0%	15.7%	36.2%	49.7%	24.8%	-16.2%	-5.7%	-8.4%	-21.2%	-9.7%	-13.0%	-16.6%	24.0%	16.0%	-12.5%	-16.8%
阿飞和巴弟	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
销售额(元)	2,552	2,536	2,508	2,289	2,867	2,132	1,511	1,904	1,943	3,560	3,505	1,921	7,596	7,288	5,358	8,988
销售额yoy	-0.7%	18.1%	-14.9%	-13.2%	-20.6%	-30.1%	-25.0%	-24.0%	-37.2%	-13.7%	8.3%	-30.6%	-0.9%	-21.6%	-29.6%	-11.3%
比瑞吉	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
销售额(万元)	818	551	925	757	994	674	555	854	725	1,213	930	627	2,294	2,424	2,135	2,768
销售额yoy	-9.4%	-6.0%	0.5%	-14.8%	-17.3%	-50.3%	-21.7%	8.6%	-13.3%	-17.4%	-39.8%	-35.0%	-4.8%	-29.7%	-8.5%	-30.4%

资料来源：久谦，华安证券研究所

5 行业动态

5.1 1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，1月第3周（采集日为1月16日）仔猪、鸡蛋、鸡肉、商品代蛋雏鸡、羊肉、豆粕价格环比上涨，生猪、猪肉、商品代肉雏鸡、牛肉、生鲜乳、玉米、育肥猪配合饲料价格环比下跌，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 34.07 元/公斤，比前一周上涨 2.3%，同比上涨 48.5%。山西、陕西、宁夏、山东、安徽等 28 个省份仔猪价格上涨，青海仔猪价格下跌。华中地区价格较高，为 35.84 元/公斤；西北地区价格较低，

为 32.89 元/公斤。全国生猪平均价格 16.62 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比上涨 15.8%。海南、河南、辽宁、黑龙江、河北等 12 个省份生猪价格上涨，广东、上海、江苏、北京、福建等 18 个省份生猪价格下跌。西南地区价格较高，为 17.88 元/公斤；东北地区价格较低，为 15.74 元/公斤。全国猪肉平均价格 27.77 元/公斤，比前一周下跌 0.1%，同比上涨 14.7%。山东、江西、吉林、湖南、河南等 11 个省份猪肉价格上涨，广东、海南、广西、重庆、北京等 14 个省份猪肉价格下跌，天津、河北、上海、浙江、宁夏等 5 个省份价格持平。华东地区价格较高，为 29.70 元/公斤；东北地区价格较低，为 24.10 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 11.03 元/公斤，比前一周上涨 0.2%，同比上涨 0.6%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 10.04 元/公斤，比前一周上涨 0.7%，同比上涨 4.4%。全国鸡肉平均价格 23.56 元/公斤，比前一周上涨 0.1%，同比下跌 0.8%。商品代蛋雏鸡平均价格 4.09 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 3.46 元/只，比前一周下跌 0.3%，同比上涨 7.5%。

牛羊肉价格。全国牛肉平均价格 65.6 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比下跌 18.2%。河北、内蒙古、吉林、黑龙江、山东和新疆等主产省份牛肉价格 54.56 元/公斤，比前一周上涨 0.2%。全国羊肉平均价格 69.98 元/公斤，比前一周上涨 0.2%，同比下跌 8.8%。河北、内蒙古、山东、河南、四川、甘肃和新疆等主产省份羊肉价格 64.21 元/公斤，比前一周上涨 0.1%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.11 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 14.8%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.27 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比下跌 15.9%。主产区东北三省玉米价格为 2.09 元/公斤，与前一周期持平；主销区广东省玉米价格 2.45 元/公斤，与前一周期持平。全国豆粕平均价格 3.26 元/公斤，比前一周上涨 1.2%，同比下跌 21.1%。育肥猪配合饲料平均价格 3.34 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 10.5%。肉鸡配合饲料平均价格 3.47 元/公斤，与前一周期持平，同比下跌 9.6%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.17 元/公斤，与前一周期持平，同比下跌 10.7%。（来源：农业农村信息网）

5.2 欧美发生高致病性禽流感频发

法国发生 5 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情。1 月 12 日、14 日、16 日，法国通报德塞夫勒省等 3 地发生 5 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，377 只家禽感染死亡，12.6 万只被扑杀。

美国发生 23 起野禽和 24 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情。1 月 14 日、16 日，美国通报得克萨斯州等 10 地发生 23 起野禽和 24 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，715 只野禽和散养家禽感染死亡，1230 只被扑杀，4099 只家禽感染死亡，76.2 万只被扑杀。

美国发生 7 起野禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情。1 月 14 日，美国通报堪萨斯州等 5 地发生 7 起野禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情，13 只野禽和散养家禽感染死亡，50 只被扑杀。（来源：农业农村部）

5.3 国家统计局：2025 年农业经济形势稳中向好

2025 年，各地区各部门深入贯彻落实党中央、国务院关于“三农”工作决策部署，克服干旱、洪涝等自然灾害影响，全力保障农业生产，全年粮食实现

增产丰收，畜牧业生产平稳发展，农产品市场供应充裕，农业经济形势稳中向好。

一、粮食实现增产丰收，产量稳定在 1.4 万亿斤以上

2025 年，国家持续健全粮食生产支持政策体系，启动实施中央统筹下的粮食产销区省际横向利益补偿，充分调动农民种粮和地方抓粮积极性。各地严格落实粮食安全党政同责，强化耕地保护和提升，多措并举稳定粮食播种面积，进一步扩大粮食单产提升工程实施规模，全年粮食实现增产丰收。全国粮食产量 14297.5 亿斤，比上年增加 167.5 亿斤，增长 1.2%，连续两年稳定在 1.4 万亿斤以上。全国粮食播种面积 17.91 亿亩，比上年增加 134.8 万亩，增长 0.1%，连续六年保持增长。全国粮食单产 399.1 公斤/亩，比上年增加 4.4 公斤/亩，增长 1.1%。

分季节看，2025 年，全国夏粮产量 2994.9 亿斤，比上年减少 2.9 亿斤，下降 0.1%，总体保持稳定；早稻产量 570.3 亿斤，增加 6.8 亿斤，增长 1.2%；秋粮产量 10732.3 亿斤，增加 163.6 亿斤，增长 1.5%。

分品种看，玉米、稻谷产量有所增加，小麦产量基本持平；豆类、薯类产量稳中有增。2025 年，全国谷物产量 13204.1 亿斤，比上年增加 158.4 亿斤，增长 1.2%。其中，玉米产量 6024.7 亿斤，增加 126.4 亿斤，增长 2.1%，是粮食增产的主要因素；稻谷产量 4180.8 亿斤，增加 30.1 亿斤，增长 0.7%；小麦产量 2801.4 亿斤，略减 0.5 亿斤，基本持平。豆类产量 478.6 亿斤，比上年增加 6.1 亿斤，增长 1.3%。其中，大豆产量 418.1 亿斤，增加 5.2 亿斤，增长 1.3%。薯类产量 614.7 亿斤，比上年增加 3.1 亿斤，增长 0.5%。

二、畜牧业生产平稳发展，肉类产量突破亿吨

2025 年，全国畜牧业生产形势较好，猪牛羊禽肉产量突破亿吨，为 10072 万吨，比上年增加 409 万吨，增长 4.2%。其中，猪肉产量 5938 万吨，增加 232 万吨，增长 4.1%，产量创历史新高。

生猪出栏保持增长。2025 年，全国生猪出栏 71973 万头，比上年增加 1716 万头，增长 2.4%。2025 年末，全国生猪存栏 42967 万头，比上年末增加 224 万头，增长 0.5%。其中，能繁母猪存栏 3961 万头，减少 116 万头，下降 2.9%，目前为正常保有量的 101.6%。

牛羊生产总体稳定。2025 年，全国牛出栏 5133 万头，比上年增加 34 万头，增长 0.7%；牛肉产量 801 万吨，增加 22 万吨，增长 2.8%；牛奶产量 4091 万吨，增加 11 万吨，增长 0.3%。2025 年末，全国牛存栏 9608 万头，比上年末减少 438 万头，下降 4.4%。2025 年，全国羊出栏 30143 万只，比上年减少 2215 万只，下降 6.8%；羊肉产量 496 万吨，减少 22 万吨，下降 4.2%。2025 年末，全国羊存栏 27962 万只，比上年末减少 2087 万只，下降 6.9%。

家禽生产平稳发展。2025 年，全国家禽出栏 183.2 亿只，比上年增加 9.8 亿只，增长 5.6%；禽肉产量 2837 万吨，增加 177 万吨，增长 6.7%；禽蛋产量 3498 万吨，减少 90 万吨，下降 2.5%。2025 年末，全国家禽存栏 62.7 亿只，比上年末减少 2.1 亿只，下降 3.2%。

三、农产品市场供应充裕，价格总体平稳

2025 年，全国农产品生产者价格总水平比上年下降 3.7%。其中，一至四季度分别下降 1.6%、1.1%、4.5%和 3.8%，四季度降幅有所收窄。

分类别看，农业产品价格比上年下降 2.1%，饲养动物及其产品价格下降 7.5%，林业产品价格下降 2.5%，渔业产品价格下降 1.2%。分品种看，稻谷价格比上年

上涨 0.1%，小麦、玉米、大豆价格分别下降 1.9%、3.8%和 3.6%。蔬菜价格下降 2.9%，水果价格上涨 0.6%。生猪价格下降 11.2%，活牛价格上涨 2.8%，活羊价格下降 0.8%，活家禽价格下降 4.0%。

2025 年，我国农业经济形势稳中向好，粮食和重要农产品生产稳定发展，为应对风险挑战、促进经济社会高质量发展提供了有力支撑。（来源：农业农村部信息网）

5.4 一周鱼价行情

本周特水鱼涨幅明显高于普水鱼。其中黄颡鱼、黑斑蛙价格环比涨幅均超 6%，普水鱼行情与上周基本持平。值得注意的是：近期随气温下降及部分水产品行情持续回暖，养户惜售待价情绪加重，刺激水产品行情持续走高。建议养殖户要警惕部分水产品价格虚高，可根据市场现状择机出鱼，保持适当利润，不要集中出鱼。

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

5.5 2025 年 1—12 月我国农产品进出口情况

1—12 月，我国农产品进出口额 3115.7 亿美元，同比减 2.1%。其中，出口 1041.6 亿美元，增 1.2%；进口 2074.1 亿美元，减 3.6%；贸易逆差 1032.5 亿美元，减 8.0%。

一、谷物

1—12 月，谷物进口 2581.7 万吨，同比减 48.6%，进口额 77.3 亿美元，减 48.6%；出口 198.4 万吨，增 48.1%，出口额 11.2 亿美元，增 23.1%；净进口 2383.3 万吨，减 51.2%。

二、棉花、食糖

棉花：1—12 月，进口 114.7 万吨，同比减 57.7%；进口额 19.7 亿美元，减 63.2%。此外，棉花替代性产品棉纱进口 149.7 万吨，减 1.5%。

食糖：1—12 月，进口 491.8 万吨，同比增 13.1%；进口额 21.8 亿美元，减 8.9%。

三、食用油籽、食用植物油

食用油籽：1—12 月，进口 1.2 亿吨，同比增 2.5%，进口额 546.6 亿美元，减 8.0%；出口 133.2 万吨，增 18.3%，出口额 21.2 亿美元，增 8.1%；贸易逆差 525.4 亿美元，减 8.5%。

食用植物油：1—12 月，进口 675.7 万吨，同比减 6.3%，进口额 76.4 亿美元，增 5.7%；出口 69.0 万吨，增 2.5 倍，出口额 8.4 亿美元，增 1.9 倍；贸易逆差 68.0 亿美元，减 2.0%。

四、蔬菜、水果

蔬菜：1—12 月，出口额 169.4 亿美元，同比减 9.2%；进口额 12.0 亿美元，增 14.7%；贸易顺差 157.4 亿美元，减 10.6%。

水果：1—12 月，出口额 86.3 亿美元，同比增 1.2%；进口额 207.9 亿美元，增 6.7%；贸易逆差 121.6 亿美元，增 11.1%。

五、畜产品、水产品

畜产品：1—12 月，进口额 406.4 亿美元，同比增 2.0%；出口额 74.7 亿美元，增 13.4%；贸易逆差 331.7 亿美元，减 0.2%。

水产品：1—12月，出口额 206.9 亿美元，同比减 0.6%；进口额 249.2 亿美元，增 8.0%；贸易逆差 42.3 亿美元，增 87.9%。（来源：饲料行业信息网）

风险提示：

疫情失控；猪价上涨晚于预期；牛价上涨晚于预期。

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，2025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。