

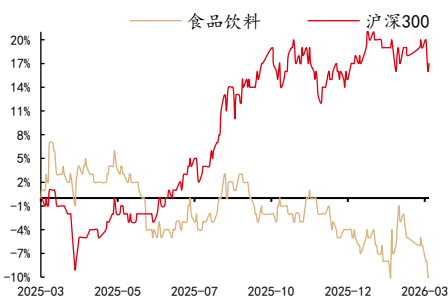
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	15651.95
52周最高	18638.17
52周最低	15636.49

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:蔡雪昱
SAC 登记编号:S1340522070001
Email:caixueyu@cnpsec.com
分析师:杨逸文
SAC 登记编号:S1340522120002
Email:yangyiwen@cnpsec.com
分析师:张子健
SAC 登记编号:S1340524050001
Email:zhangzijian@cnpsec.com

近期研究报告

《春节跟踪：茅五和部分中低端价格带超预期增长，汾酒整体表现平稳》 -
2026.02.23

食品饮料行业周报 (2026.03.02-2026.03.08)

两会聚焦提振内需，关注餐供/零食板块表现超预期

● 投资要点

2026年全国两会作为“十四五”收官与“十五五”谋篇的关键节点，政府工作报告确立了“经济增长4.5%-5%”的区间目标，传递出“质效优先、改革发力”的鲜明信号。继续实施适度宽松的货币政策，明确“把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量”。

证监会将在创业板增设一套更加精准、更为包容的上市标准。积极支持新型消费、现代服务业等优质创新创业企业在创业板发行上市。2019年科创板设立并试点注册制，是中国资本市场三十年发展史上具有里程碑意义的制度变革。当前拟在创业板增设包容性上市标准，积极支持新型消费、现代服务业等优质创新创业企业上市，可视为“科创经验”在消费领域的复刻与延伸。借鉴科创板的发展路径，本轮创业板改革有望从拓宽融资渠道、激活板块活力、引导产业升级、重塑估值体系等多个维度，对消费类企业及整个资本市场产生深远影响。

2026年开年，受益于最长春节假期及消费场景修复，餐饮行业呈现明显回暖态势。出行人流创纪录、商圈客流回升，带动堂食与外卖双旺。头部餐饮品牌同店销售恢复正增长，客单价调整策略成效显著；上游供应链企业动销旺盛，盈利能力同步改善。行业进入结构性复苏阶段，具备品牌力、供应链效率和产品创新能力的龙头有望持续领跑。

2026年开年餐饮行业在春节旺季驱动下实现稳健增长，头部企业客流与业绩均展现较强韧性。海底捞官方发布数据显示，2026年春节9天假期（2月15日至2月23日），全国门店共计接待顾客超1400万人次，北京、深圳海底捞门店客流增长超17-18%。其中春节假期前五天（除夕至初四），海底捞全国门店接待顾客超700万人次，其中除夕与大年初一两天客流较去年同期增长超过10%。百胜中国2025年第四季度及全年财报显示，同店销售额连续三个季度实现增长，经营利润同比大幅提升，同时对春节档期持积极预期、持续观察到消费者情绪改善。餐供应链端下游需求回暖，龙头动销旺盛。安井食品开年受益于春节错期、经销商备货积极及天气利好，预计1月主业收入较快增长，尽管2月有效发货天数减少，但节后补货积极，预计1-2月拉平看也有较好表现。千味央厨同样节前动销超预期，1-2月我们预计整体延续复苏态势。大B端核心客户需求稳健，小B端逐步改善。新零售渠道（盒马、沃尔玛等）持续放量，成为C端战略重要增长极。公司维持大客户、经销商、电商、海外、零售多元化布局，全年经营趋势向好。三全食品得益于渠道定制及高端健康产品高增

长，我们预计 1-2 月收入增长显著提速。中炬高新在库存去化、春节旺季效应、同期基数偏低下，我们预计 1-2 月整体趋势向好。2026 年开年餐饮消费呈现“流量型复苏”特征，出行与客流创历史新高，但消费力仍在渐进恢复中。大众价格带及性价比品牌受益明显，展望后续，随着消费信心持续修复、政策托底发力，餐饮及供应链行业有望延续温和复苏。

2026 年开年，零食行业整体延续复苏态势，但不同品类、渠道及公司表现分化。春节旺季（1-2 月）期间，魔芋等成长性品类保持高增，辣条等传统品类增速放缓；量贩零食渠道延续高景气，KA 渠道通过礼盒及高客单价产品实现超预期增长，而传统经销渠道则面临分流与库存压力。卫龙美味我们预计年货节期间增长符合此前预期，其中魔芋品类高速增长，成为蔬菜类增长核心驱动力，麻酱口味产品矩阵化、贡献突出。辣条品类受传统渠道影响增势较弱，全年来看魔芋仍是核心驱动力，零食渠道有望延续高增，传统渠道将通过单店提升、校园抢占等措施下预期逐渐改善。

2026 年全国两会进一步强调“因地制宜发展新质生产力”，为各行业转型升级指明方向。在此背景下，一批消费领域的龙头企业积极响应政策号召，通过技术创新、品牌升级和产业链重构，探索高质量发展新路径。海融科技以国产替代和精准定制为核心，推动供应链效率提升；天元宠物未来 2-3 年重点推进自主品牌落地，聚焦食品领域，以 Petstar 为核心品牌实现全覆盖（涵盖用品、食品）；圣贝拉则深度融合 AI 与机器人技术，重塑家庭护理服务模式，携手推动母婴护理行业智能化升级；民生健康 25 年治疗型用药上市，26 年有望实现高速增长，益生菌业务也步入发展期、营收规模可观。IFBH 发布声明，称公司委托国际权威检测机构欧陆科仪检测并取得泰国食品药品监督管理局认证，多项权威检测结果均符合天然椰子水标准。

本周陆续进入年报披露期，统一企业中国披露 25 年业绩报告总结及展望。26 年公司收入目标环比加速增长，年初动销表现良好。食品板块表现相对稳定，饮料行业面临内卷式竞争，公司不参与短期价格战。26 年一季度原材料环境整体更友善，预计费用率保持稳定。投资方面，25 年有一次性投资损失且相关项目已做减值处理，26 年无类似损失风险。26 年资本开支基本维稳，主要投向冰箱等领域。

● 3 月 2 日-3 月 6 日行情回顾

本周食品饮料板块整体下跌，申万食品饮料行业指数（801120.SL）本周区间涨跌幅为-2.48%，在 30 个申万一级行业中位列第 14，跑输沪深 300 指数 1.41 个百分点，当前行业动态 PE 为 20.81。

本周食品饮料行业的 10 个子板块仅肉制品、啤酒、乳品收涨，其余均收跌，板块涨幅最高的为肉制品（+1.1%）。

从个股角度看，食品饮料板块本周 17 只个股收涨，涨幅前 5 分别为中信尼雅（+4.66%）、新乳业（+4.46%）、重庆啤酒（+3.68%）、双汇发展（+3.61%）、养元饮品（+3.07%）。

● **风险提示：**

食品安全的风险；行业竞争加剧的风险；需求复苏不及预期的风险；成本波动的风险。

目录

1 本周热点跟踪.....	6
1.1 2026 年两会经济政策解读：高质量开局，向新、向智、向未来	6
1.2 行业重点跟踪：26 开年餐供景气度回暖，零食年货节表现亮眼	7
1.3 业绩报告总结及展望.....	9
2 食品饮料行业本周表现.....	10
3 本周公司重点公告.....	12
4 本周行业重要新闻.....	13
5 食饮行业周度产业链数据追踪	14
6 风险提示.....	18

图表目录

图表 1: 申万行业周涨幅对比.....	11
图表 1: 申万食品饮料行业子板块周涨跌幅.....	11
图表 2: 食品饮料行业公司周涨幅前十个股.....	11
图表 3: 申万食品饮料指数过去一年 PE-Band.....	11
图表 4: 20260302-20260308 白酒、大众品相关公告.....	12
图表 5: 20260302-20260308 白酒、大众品相关新闻.....	13
图表 6: 20260302-20260308 食饮行业产业链相关数据跟踪.....	14
图表 7: 飞天茅台价格 (原箱)	14
图表 8: 飞天茅台价格 (散瓶)	14
图表 9: 五粮液普 5 价格.....	15
图表 10: 猪肉价格 (仔猪、猪肉、生猪)	15
图表 11: 进口猪肉数量.....	15
图表 12: 生猪屠宰数量.....	15
图表 13: 白条鸡价格.....	15
图表 14: 生鲜乳价格.....	15
图表 15: 进口奶粉数量.....	16
图表 16: GDT 乳制品拍卖价格	16
图表 17: 瓦楞纸价格.....	16
图表 18: 铝锭价格.....	16
图表 19: 浮法玻璃价格.....	16
图表 20: PET 价格	16
图表 21: 小麦价格.....	17
图表 22: 玉米价格.....	17
图表 23: 大豆价格.....	17
图表 24: 稻米价格.....	17
图表 25: 棕榈油价格.....	17
图表 26: 白砂糖价格.....	17
图表 27: 面粉价格.....	18
图表 28: 冻鸡爪进口价格.....	18

1 本周热点跟踪

1.1 2026 年两会经济政策解读：高质量开局，向新、向智、向未来

2026 年全国两会作为“十四五”收官与“十五五”谋篇的关键节点，政府工作报告确立了“经济增长 4.5%-5%”的区间目标，传递出“质效优先、改革发力”的鲜明信号。继续实施适度宽松的货币政策，明确“把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量”。报告首次提出“推动价格总水平由负转正、消费价格合理温和回升”，将物价合理回升纳入货币政策重要考量。

消费建立长效机制，激发内生动力。 消费政策层面，2026 年政府工作报告展现出清晰的思路转变，即从过去依靠短期补贴驱动转向构建消费增长的长效机制。政策设计围绕能消费、敢消费、愿消费三个维度系统展开。在增强消费能力方面，报告提出制定实施城乡居民增收计划，重点增加低收入群体收入，推动居民收入增长与经济增长同步，通过扩大就业规模稳定居民收入预期。在改善消费预期方面，通过提高医保、养老补助标准缓解后顾之忧，城乡居民基础养老金月最低标准再提高 20 元。在激发消费意愿方面，深入实施提振消费专项行动，培育数字消费、绿色消费、文旅消费等新增长点。另外，财政金融协同发力成为 2026 年促消费的政策亮点。报告中实施超长期特别国债 2500 亿元支持消费品以旧换新，体现了巩固政策成果、精准提升资金使用效率的导向。从品类来看，2026 年将进一步加大线下实体零售的支持力度，集中支持汽车、冰箱、洗衣机、电视机等带动效应强的重点消费品，同时新增智能眼镜等新产品。

证监会将在创业板增设一套更加精准、更为包容的上市标准。积极支持新型消费、现代服务业等优质创新创业企业在创业板发行上市。 2019 年科创板设立并试点注册制，是中国资本市场三十年发展史上具有里程碑意义的制度变革。当前拟在创业板增设包容性上市标准，积极支持新型消费、现代服务业等优质创新创业企业上市，可视为“科创经验”在消费领域的复刻与延伸。借鉴科创板的发展路径，本轮创业板改革有望从拓宽融资渠道、激活板块活力、引导产业升级、重塑估值体系等多个维度，对消费类企业及整个资本市场产生深远影响。

科创板最核心的突破在于打破了过去以盈利为导向的单一上市标准，建立了“市值导向”的多元包容体系。1) 允许未盈利企业上市：支持 54 家上市时未盈利企业登陆科创板，其中 22 家已在上市后实现盈利并成功“摘 U”。2) 接纳特殊架构企业：支持 8 家特殊股权架构企业、7 家红筹企业上市，为科技创新企业扫清了制度障碍。3) 第五套标准落地：20 家企业按第五套标准（无营业收入指标）上市，其中 19 家自研的 45 款药品或疫苗已获批上市，彰显制度对研发型企业的包容。

基于科创板六年的发展轨迹，我们认为将会对新消费企业带来更有利的上市环境：1) 打通消费类企业 A 股上市路径。此次创业板明确支持新型消费、现代服务业企业上市，意味着消费类企业 A 股 IPO 路径重新打通。借鉴科创板经验，预计将吸引一批具备技术赋能与模式重构特征的新消费企业登陆 A 股市场。2) 培育新质生产力。在扩内需战略升级、消费结构转型的背景下，支持新型消费企业上市，将引导资本要素向新消费领域集聚，培育一批代表中国经济未来的优质消费企业，增强我国消费产业的国际竞争力。3) 新标准将不再局限于传统的盈利指标，而将前瞻性地引入对企业在研发投入强度、核心技术壁垒以及预期市值等多维度的综合考量。

1.2 行业重点跟踪：26 年开餐供景气度回暖，零食年货节表现亮眼

2026 年开年，受益于最长春节假期及消费场景修复，餐饮行业呈现明显回暖态势。出行人流创纪录、商圈客流回升，带动堂食与外卖双旺。头部餐饮品牌同店销售恢复增长，客单价调整策略成效显著；上游供应链企业动销旺盛，盈利能力同步改善。行业进入结构性复苏阶段，具备品牌力、供应链效率和产品创新能力的龙头有望持续领跑。

2026 年开年餐饮行业在春节旺季驱动下实现稳健增长，头部企业客流与业绩均展现较强韧性。海底捞官方发布数据显示，2026 年春节 9 天假期（2 月 15 日至 2 月 23 日），全国门店共计接待顾客超 1400 万人次，北京、深圳海底捞门店客流增长超 17-18%。其中春节假期前五天（除夕至初四），海底捞全国门店接待顾客超 700 万人次，其中除夕与大年初一两日客流较去年同期增长超过 10%。百胜中国 2025 年第四季度及全年财报显示，同店销售额连续三个季度实现增长，

经营利润同比大幅提升，同时对春节档期持积极预期、持续观察到消费者情绪改善。

随着消费信心持续修复、各地促消费政策密集出台，餐饮行业有望延续温和复苏态势。头部企业凭借品牌认知度、供应链能力和门店运营效率，在行业复苏中持续巩固市场份额，彰显穿越周期的经营韧性。

餐饮供应链端下游需求回暖，龙头动销旺盛。安井食品开年受益于春节错期、经销商备货积极及天气利好，我们预计1月主业收入实现较快增长。尽管2月有效发货天数减少，但节后补货积极。锁鲜装6.0等新品延续强劲增长，产品结构优化拉升毛利率；烤肠提价顺利，渠道接受度良好。速冻米面制品环比改善。味央厨我们预计节前动销超预期，1-2月整体延续复苏态势。大B端核心客户需求稳健，小B端逐步改善。新零售渠道（盒马、沃尔玛等）持续放量，成为C端战略重要增长极。公司维持大客户、经销商、电商、海外、零售多元化布局，全年经营趋势向好。三全食品我们预计1-2月收入增长显著提速，驱动因素包括：1) 渠道定制化产品（大包装等）增长势头良好；2) 高端健康新品（有机汤圆、大块烤肠等）动销突出，部分品类断货。3) 外部动销环境改善，经销商拉货意愿积极。中炬高新在库存去化、春节旺季效应、同期基数偏低下，我们预计1-2月整体趋势向好。2月以来公司库存消化进度平稳，当前库存处于合理水平。26年公司在费用端有优化空间，成本端则面临一定上行压力、通过采购等优化进行平抑。

2026年开年餐饮消费呈现“流量型复苏”特征，出行与客流创历史新高，但消费力仍在渐进恢复中。大众价格带及性价比品牌受益明显，展望后续，随着消费信心持续修复、政策托底发力，餐饮及供应链行业有望延续温和复苏。

2026年开年，零食行业整体延续复苏态势，但不同品类、渠道及公司表现分化。春节旺季（1-2月）期间，魔芋等成长性品类保持高增，辣条等传统品类增速放缓；量贩零食渠道延续高景气，KA渠道通过礼盒及高客单价产品实现超预期增长，而传统经销商渠道则面临分流与库存压力。卫龙美味我们预计年货节期间增长符合此前预期，其中魔芋品类高速增长，成为蔬菜类增长核心驱动力，麻酱口味产品矩阵化、贡献突出。辣条品类受传统渠道影响增势较弱，全年来看

魔芋仍是核心驱动力，零食渠道有望延续高增，传统渠道将通过单店提升、校园抢占等措施下预期逐渐改善。

2026 年全国两会进一步强调“因地制宜发展新质生产力”，为各行业转型升级指明方向。在此背景下，一批消费领域的龙头企业积极响应政策号召，通过技术创新、品牌升级和产业链重构，探索高质量发展新路径。海融科技以国产替代和精准定制为核心，推动供应链效率提升，公司持续推进原料端从进口向国产切换，与君乐宝等国内乳企建立战略合作，增加新产线支撑奶油业务增长。天元宠物未来 2-3 年重点推进自主品牌落地，聚焦食品领域，以 Petstar 为核心品牌实现全覆盖（涵盖用品、食品）。通过与淘通合作开展全域运营，借助其电商运营能力和私域流量渠道推广自主品牌。圣贝拉则深度融合 AI 与机器人技术，重塑家庭护理服务模式，携手推动母婴护理行业智能化升级，并逐步将成功模式拓展至家庭育儿及养老护理等更广阔的全生命周期服务领域，公司 26 年收入目标增速预计与 25 年相当、净开店数量略低于 25 年。产康业务是公司盈利核心板块，收入与净利润规模可观且净利率较高，目前与同行业相比其在整体业务中的占比偏低，仍有提升空间。民生健康我们预计 26 年收入与扣非净利润目标仍保持稳步增长。其中维矿类业务增速稳定，线上增速持续优于线下，25 年治疗型用药上市，26 年有望实现高速增长，覆盖较多药店渠道；益生菌业务 25 年营收规模可观，预计未来几年继续保持较高增速，医美及其他非维矿类业务 26 年也将继续保持增长。同时公司整体费用将保持在合理区间稳步增长，费用率有望继续优化。IFBH。新京报消费研究院运用稳定同位素指纹技术，对四款椰子水开展检测，该技术可通过同位素比例及低聚糖图谱识别外源添加。经欧洲机构检测，IF 检出淀粉源糖浆特征峰，盒马自营、轻上、佳果源同时检出添加外源水与外源糖。对此，IF 椰子水发布声明，称公司委托国际权威检测机构欧陆科仪检测并取得泰国食品药品监督管理局认证，多项权威检测结果均符合天然椰子水标准，证明产品无掺假。

1.3 业绩报告总结及展望

板块陆续进入年报披露期，统一企业中国披露 2025 年年报，实现营业收入/归母净利润 317.14/20.50 亿元，同比 4.56%/10.88%。2025 年，公司毛利率/归母净利率为 33.20%/6.46%，分别同比 0.66/0.37pct；销售/行政费用率分别为

22.20%/3.56%，分别同比-0.01/-0.09pct。公司 25H2 实现营业收入/归母净利润 146.28/7.64 亿元，同比-1.71%/-13.57%。25H2，公司毛利率/归母净利率为 31.89%/5.22%，分别同比 0.70/-0.72pct；销售/行政费用率分别为 22.35%/3.90%，分别同比+1.20/+0.08pct。

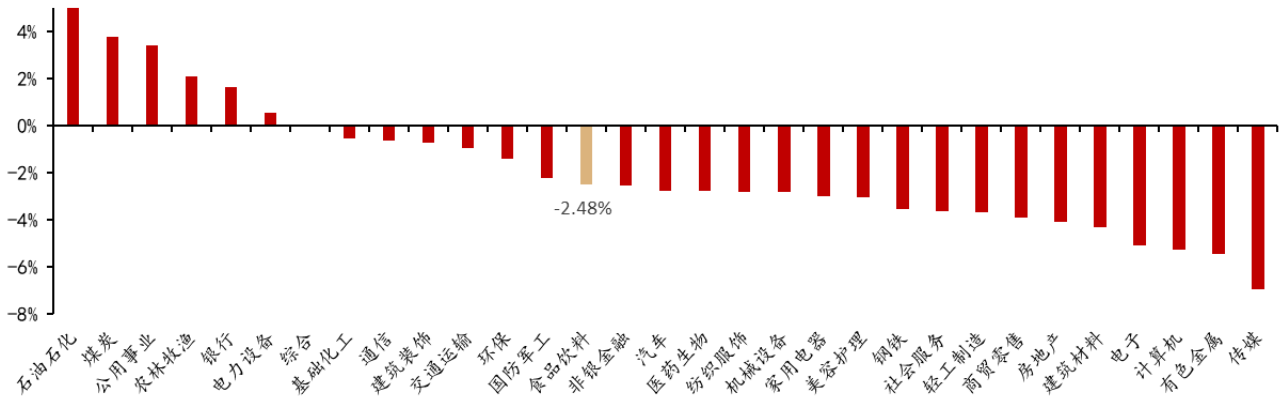
2026 年我们预计公司收入环比加速增长，年初动销表现良好。食品板块表现相对稳定；饮料行业面临内卷式竞争，公司不参与短期价格战，聚焦产品力、品牌建设与通路深化以应对行业竞争。渠道方面，零食量贩渠道保持高速增长态势，代工业务利润率与主业相当，公司将开拓台球馆、羽毛球馆等新兴渠道并成立专属团队推进。产品上，公司持续推出新品，重点品类目标实现双位数以上增长。成本与费用端，2026 年一季度原材料环境整体更友善，预计费用率保持稳定。投资方面，2025 年有一次性投资损失且相关项目已做减值处理，2026 年无类似损失风险。2026 年资本开支基本维稳，主要投向冰箱等领域。

2 食品饮料行业本周表现

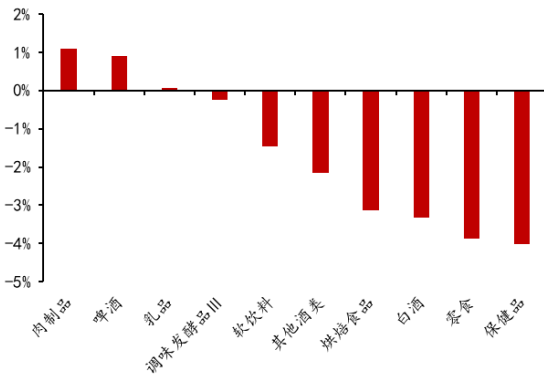
本周食饮板块整体下跌，申万食品饮料行业指数（801120.SL）本周区间涨跌幅为-2.48%，在 30 个申万一级行业中位列第 14，跑输沪深 300 指数 1.41 个百分点，当前行业动态 PE 为 20.81。

本周食饮行业的 10 个子板块仅肉制品、啤酒、乳品收涨，其余均收跌，板块涨幅最高的为肉制品（+1.1%）。

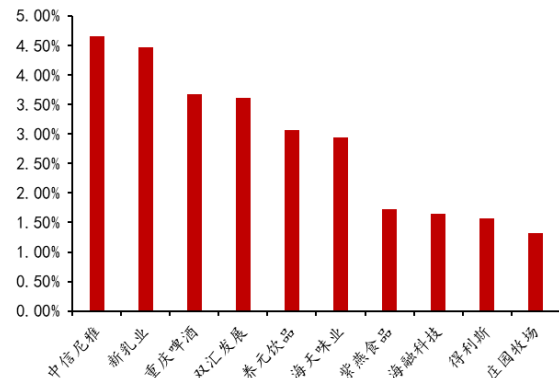
从个股角度看，食饮板块本周 17 只个股收涨，涨幅前 5 分别为中信尼雅（+4.66%）、新乳业（+4.46%）、重庆啤酒（+3.68%）、双汇发展（+3.61%）、养元饮品（+3.07%）。

图表1：申万行业周涨幅对比


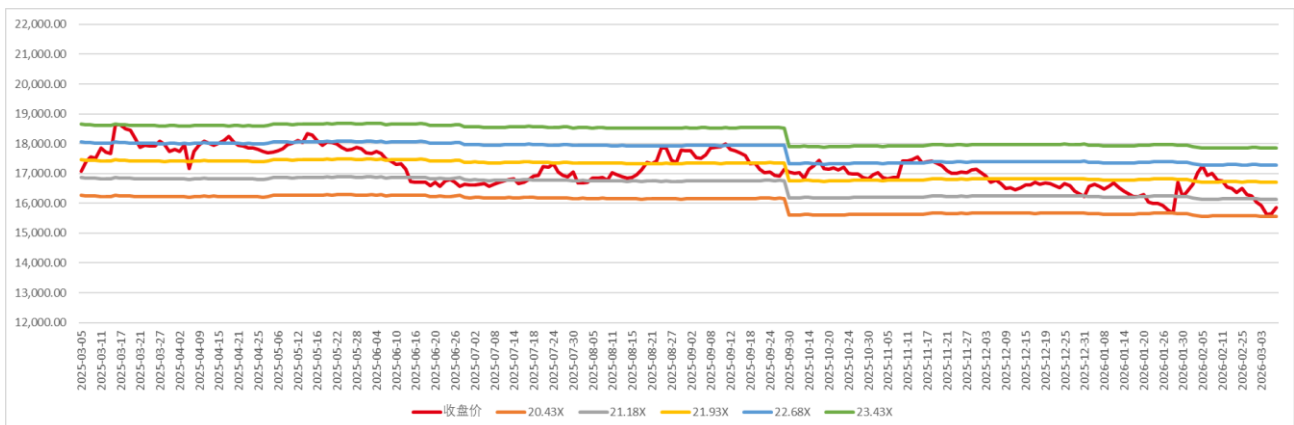
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表1：申万食品饮料行业子板块周涨跌幅


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表2：食品饮料行业公司周涨幅前十个股


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表3：申万食品饮料指数过去一年 PE-Band


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

3 本周公司重点公告

图表4：20260302-20260308 白酒、大众品相关公告

公司	公告
白酒	
舍得就业	董事会于近日收到公司副总裁王勇先生的书面辞职报告，王勇先生因工作原因申请辞去公司副总裁职务，辞职后将不再担任公司任何职务。
大众品	
欢乐家	董事会近日收到公司副总裁吕建亮先生的书面辞职报告，吕建亮先生因个人原因辞去公司副总裁职务，辞职后将不再担任公司及公司子公司任何职务。
中炬高新	公司确认公司的控股股东为火炬集团及其一致行动人、公司的实际控制人为火炬区管委会。本次仅确认公司的控股股东及实际控制人，不涉及公司股权稳定性及公司经营管理权的变更，不会对公司的治理结构及经营管理产生直接影响。本次控制权确认后，公司将继续认真落实和推进高质量发展战略，增强核心竞争力，持续为公司股东创造价值。
洽洽食品	公司于2026年1月28日召开第六届董事会第二十三次会议，于2026年2月13日召开2026年第一次临时股东会，于2026年3月2日召开2026年第一次债券持有人会议，分别审议通过《关于部分募集资金投资项目变更及延期并将剩余募集资金永久补充流动资金的议案》，同意公司将2020年公开发行可转换债券部分募投项目变更及延期并将剩余募集资金永久补充流动资金。
天味食品	公司将于3月12日发布公司2025年度报告，为便于广大投资者更全面深入地了解公司2025年度经营成果、财务状况，公司计划于3月13日10:00-11:00在上证路演中心举行2025年度业绩说明会。
李子园	关于全资子公司对外投资的公告。为进一步优化公司产品结构，全面提升整体盈利能力与抗风险能力，公司管理层为满足公司发展需求及中长期战略布局，宁夏李子园与银川经济技术开发区管理委员会于2026年3月5日签署《项目投资协议书》，在银川经济技术开发区对现有“李子园日处理1000吨生乳深加工项目”进行扩建，建设“李子园日处理1000吨生乳深加工项目二期”，本次扩建主要内容包括新建奶酪生产线及中老年人配方奶粉生产线，并同步建设配套仓储等设施，资产投资预计2亿元(具体以实际投资额为准)。

资料来源：iFinD，中邮证券研究所整理

4 本周行业重要新闻

图表5：20260302-20260308 白酒、大众品相关新闻

公司	公告
白酒	
古井贡酒	3月1日，古井贡酒·唐宋明国潮系列上新，三款产品分别定价268元/瓶、148元/瓶、98元/瓶。产品依托古井贡酒原粮基地“第一车间”，采五粮精华，明代国保窖池群，经多道工序精心酿制酿造，酒体入口顺滑。
五粮液	五粮液股份公司市场管理部召开2025年度工作总结大会。会上，五粮液股份公司党委副书记、副董事长、总经理华涛以“前瞻、转型、提升、坚守、效率”五大关键词明确工作方向、提出工作要求。
贵州茅台	3月2日，贵州茅台酒销售有限公司2026年春季市场工作会召开，全面总结2025年茅台酒市场营销工作，分析研判当前形势，系统部署2026年以消费者为中心、推进市场化转型的各项任务。茅台集团党委书记、董事长陈华在会强调，市场化改革既是顺应外部经济环境、行业发展趋势的必然选择，也是茅台实现自身长远发展目标，迈向世界500强的关键路径，必须从思想上、行动上真正接受和认同。
大众品	
咖啡	大钲资本已与雀巢正式签约，收购蓝瓶咖啡（Blue Bottle Coffee）全球门店业务，目前交易尚未完成交割。
统一企业	2025年度，公司收益为317.14亿元，较上年上升4.6%；集团毛利率为33.2%，较上年上升0.7个百分点；EBITDA为38.61亿元，较上年上升6.6%；归母净利润为20.5亿元，较上年上升10.9%。

资料来源：各公司官方公众号、行业公众号（酒说、FBIF、乳业在线等），中邮证券研究所整理

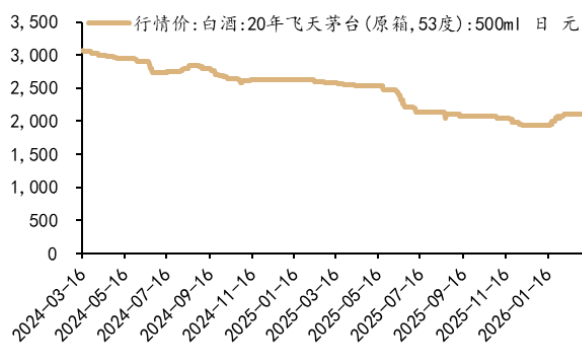
5 食品饮料行业周度产业链数据追踪

图表6：20260302-20260308 食品饮料行业产业链相关数据跟踪

品类	数据
农产品	
小麦	2月28日（截至目前最新），小麦价格为2510.9元/吨，同比4.68%，环比0.62%。
玉米	2月11日（截至目前最新），玉米价格为2.32元/公斤，同比6.42%，环比0.87%。
大豆	2月28日（截至目前最新），大豆价格为4313.2元/吨，同比6.44%，环比2.98%。
稻米	2月28日（截至目前最新），稻米价格为3966元/吨，同比1.34%，环比0.29%。
棕榈油	3月6日（截至目前最新），棕榈油价格为9206.67/吨，同比-6.25%，环比0.07%。
面粉	2月27日（截至目前最新），面粉价格为4.17/公斤，同比-0.71%，环比0%。
畜牧产品	
猪肉	3月6日（截至目前最新），猪肉价格为16.88/公斤，同比-16.52%，环比-7.3%。
白条鸡	3月6日（截至目前最新），白条鸡价格为17.4/公斤，同比-0.85%，环比-0.51%。
生鲜乳	2月27日（截至目前最新），国内主产区生鲜乳价格为3.03/公斤，同比-1.62%，环比-0.33%。
冻鸡爪	2025年12月（截至目前最新），主要产区价格为3.1/公斤，同比-60.31%，环比-57.48%。
包装材料	
瓦楞纸	3月6日（截至目前最新），瓦楞纸价格为2724/吨，同比-4.62%，环比1.64%。
铝材	3月6日（截至目前最新），铝锭价格为24450/吨，同比12.62%，环比0.78%。
玻璃	2月28日（截至目前最新），浮法玻璃价格为1171.1/吨，同比-19.74%，环比2.47%。
PET	3月6日（截至目前最新），PET价格为7065/吨，同比13.04%，环比12.81%。
白酒批价	
贵州茅台	3月6日（截至目前最新），飞天原箱批价2100元，同比价格-18.6%，环比0.96%；散瓶批价1940元，同比价格-18.83%，环比-3.48%。
五粮液	3月6日（截至目前最新），五粮液普5批价780元，同比-16.13%，环比-1.27%。

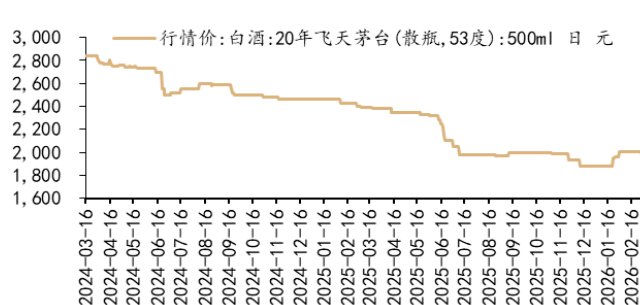
资料来源：iFinD，中邮证券研究所整理

图表7：飞天茅台价格（原箱）

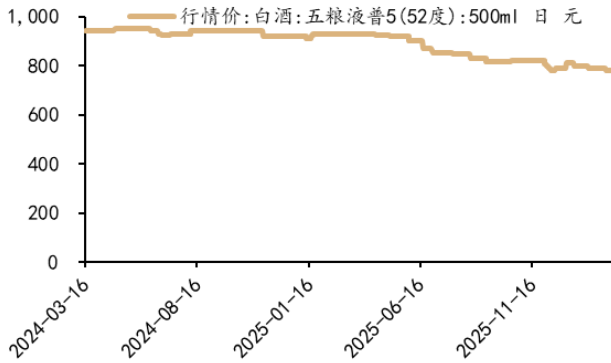


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

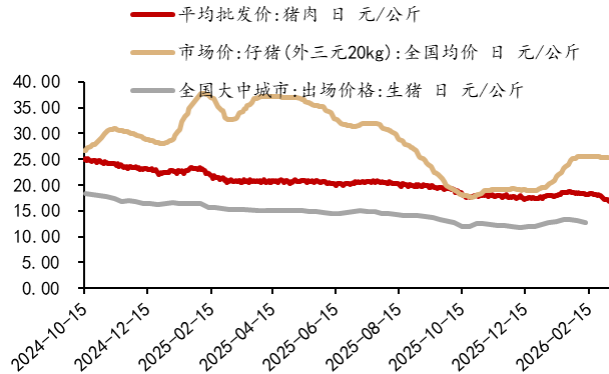
图表8：飞天茅台价格（散瓶）



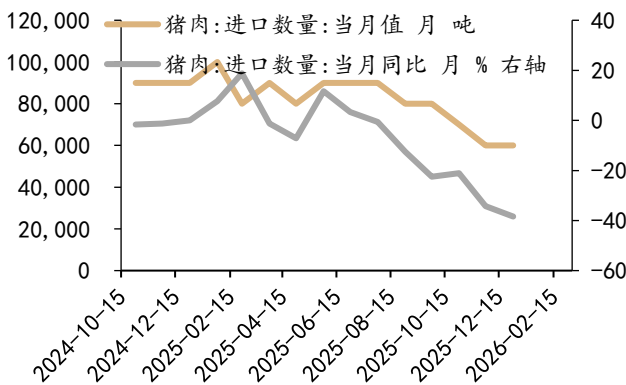
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表9：五粮液普5价格


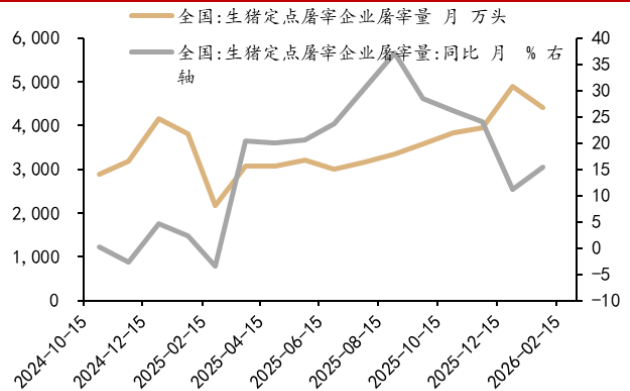
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表10：猪肉价格（仔猪、猪肉、生猪）


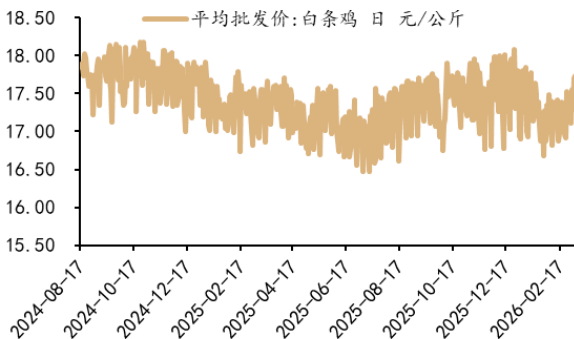
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表11：进口猪肉数量


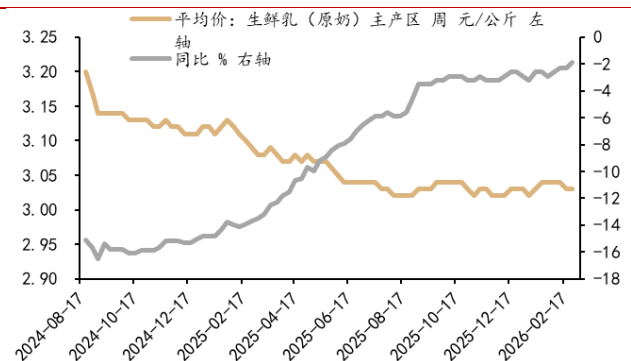
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表12：生猪屠宰数量


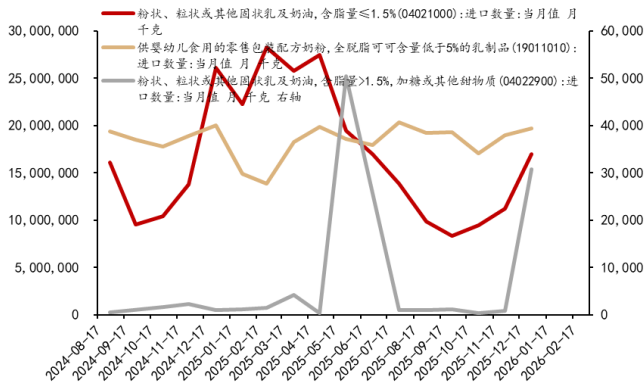
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表13：白条鸡价格


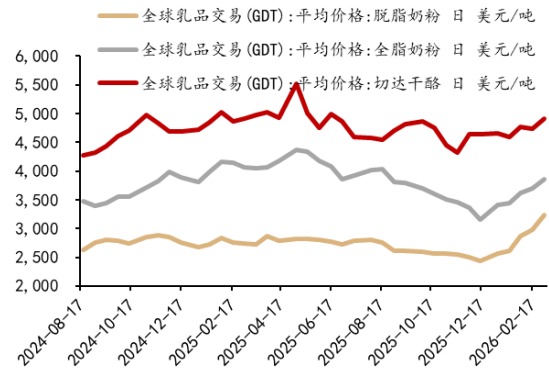
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表14：生鲜乳价格


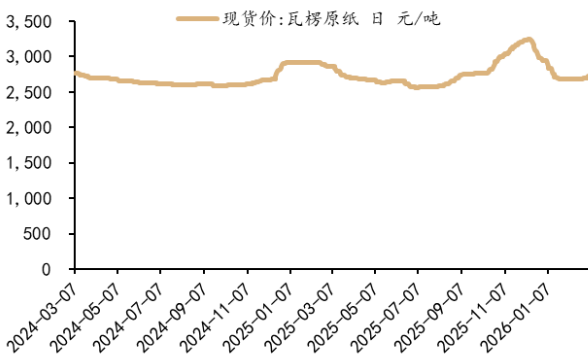
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表15: 进口奶粉数量


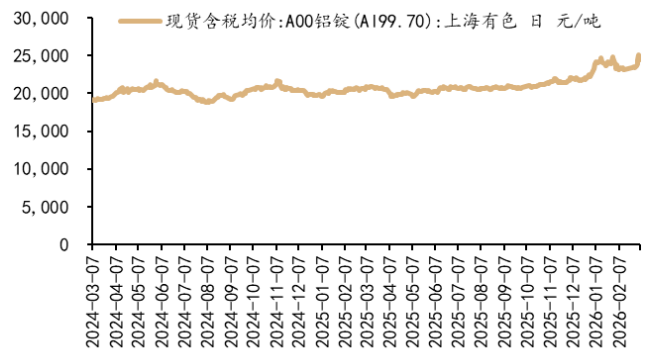
资料来源: iFind, 中邮证券研究所

图表16: GDT 乳制品拍卖价格


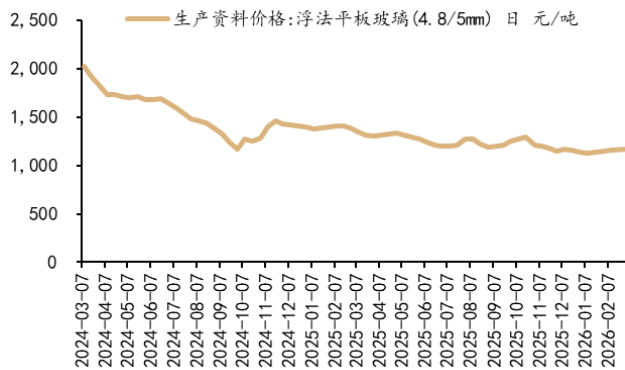
资料来源: iFind, 中邮证券研究所

图表17: 瓦楞纸价格


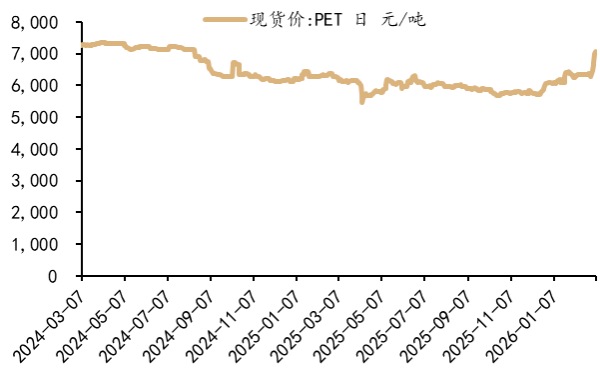
资料来源: iFind, 中邮证券研究所

图表18: 铝锭价格


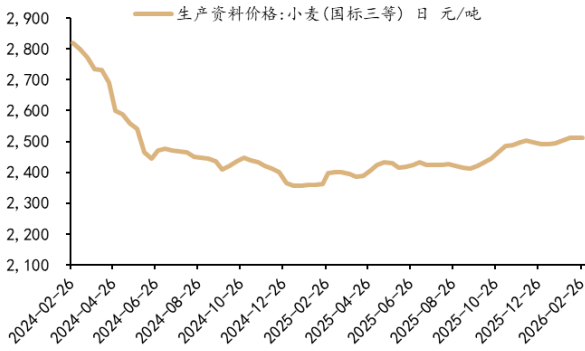
资料来源: iFind, 中邮证券研究所

图表19: 浮法玻璃价格


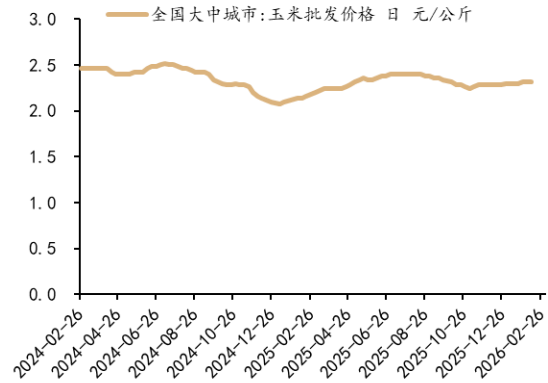
资料来源: iFind, 中邮证券研究所

图表20: PET 价格


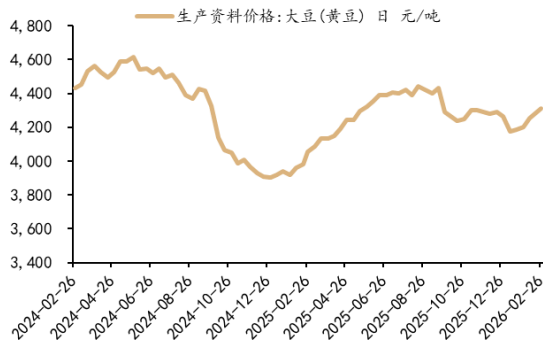
资料来源: iFind, 中邮证券研究所

图表21：小麦价格


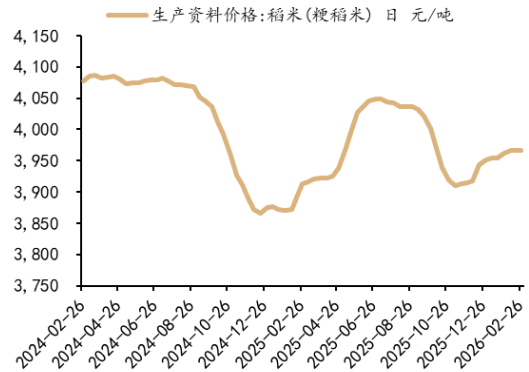
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表22：玉米价格


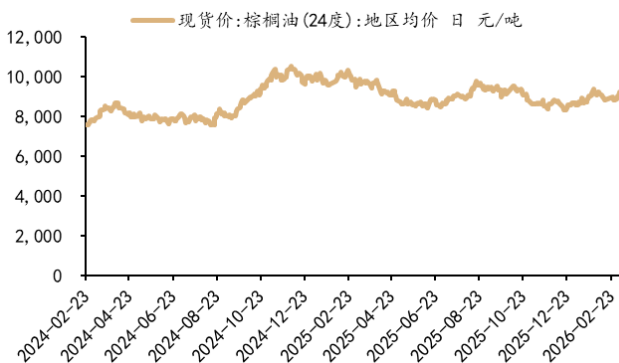
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表23：大豆价格


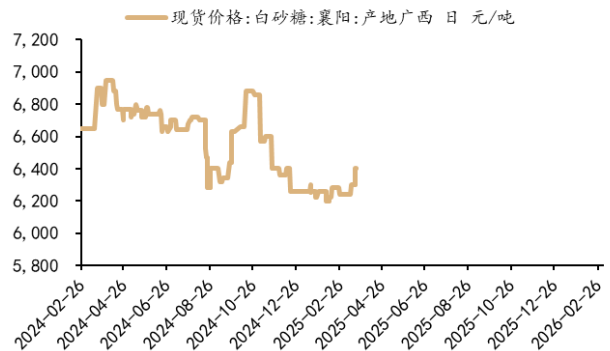
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表24：稻米价格


资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表25：棕榈油价格


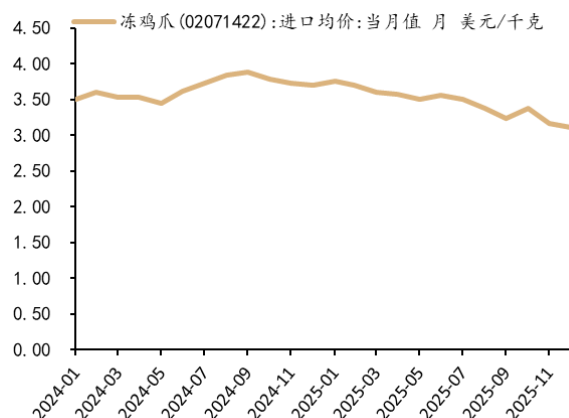
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表26：白砂糖价格


资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表27：面粉价格


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表28：冻鸡爪进口价格


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

6 风险提示

需求复苏不及预期的风险：国内经济形势整体向好，但需求仍处于弱复苏阶段，导致部分地区消费需求波动并影响相关行业及公司营收增长。

行业竞争加剧的风险：若行业竞争加剧，出现价格战等现象，公司盈利能力将受到影响。

食品安全的风险：食品安全事件将影响消费者信心，对相关行业和公司造成影响。

成本波动的风险：餐饮行业中原材料、能源等成本波动将增加公司盈利不确定性。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的 相对市场表现，即报告发布日后 的 6 个月内的公司股价（或行 业指数、可转债价格）的涨跌 幅相对同期相关证券市场基 准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市 场以沪深 300 指数为基准；新 三板市场以三板成指为基准； 可转债市场以中信标普可转债 指数为基准；香港市场以恒生 指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基 准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债 评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立,公司注册资本 61.68 亿元人民币,是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司,公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪,证券自营,证券投资咨询,证券资产管理,融资融券,证券投资基金销售,证券承销与保荐,代理销售金融产品,与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问,具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底,公司在全国设有 58 家分支机构(含 29 家分公司、29 家营业部),1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力,通过强化“自营+协同”发展模式,实现快速发展,当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民,为社会大众提供全方位专业化的证券投融资服务,努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业,打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号
邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼
邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼
邮编: 518048