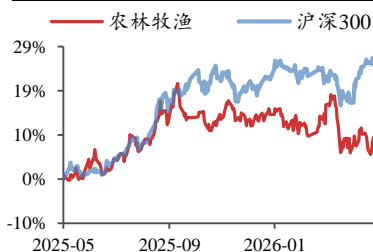


农林牧渔

2026年05月05日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《猪价阶段性修复，大猪压力缓释但产能去化尚未加速——行业周报》-2026.4.26

《3月养殖端加速出栏兑现压力，能繁边际回落去化趋势初步确立——行业点评报告》-2026.4.22

《猪价低位反弹难掩前端压力，能繁边际松动但去化仍待确认——行业周报》-2026.4.19

2025年农业板块营收规模延续增长，净利润承压下滑

——行业周报

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

● 周观察：2025年农业板块营收规模延续增长，净利润承压下滑

2025年农业行业实现营业收入11755.4亿元，同比增长2.2%，归母净利润273.8亿元，同比下降41.3%。2026Q1实现营业收入2815.5亿元，同比上涨4.0%；归母净利润-26.9亿元，同比下降120.2%。

归母净利润兑现情况看，2025年种植、动物保健板块归母净利润同比增长，涨幅分别同比+68.89%、+5.66%；畜养殖、禽养殖、农产品加工及林业、饲料、种子、渔业、宠物食品板块利润同比下滑，分别同比-51.10%、-24.03%、-5.01%、-40.49%、-21.64%、-72.34%、-6.97%。受2025年下半年行业供给宽松背景下猪价低位震荡影响，叠加部分企业资产减值、生产性生物资产处置损失，畜养殖、饲料板块收入同比增长但利润同比下降。受2025年粮价企稳回升及利润端基数较低影响，种植板块归母净利润同比增幅居农业子板块前列，动物保健板块归母净利润小幅增长。禽养殖、种子、宠物食品板块归母净利润同比下滑，渔业板块归母净利润亏损扩大，农产品加工及林业板块归母净利润小幅下降。

盈利能力看，2025年农产品加工及林业板块毛利率有所提升、净利率基本持平，畜养殖、饲料板块毛利率有所提升但净利率下滑，禽养殖、动物保健、宠物食品板块毛利率和净利率均有所下挫，种子、种植板块毛利率下滑但净利率提升，渔业板块毛利率小幅提升但净利率明显下挫，种植板块ROE同比提升。

生猪养殖板块收入及利润：2025年养猪企业实现收入4515.77亿元，同比增长3.33%，归母净利润162.87亿元，同比下降49.12%，其中正邦科技、东瑞股份、巨星农牧收入同比增速最高，分别为66.80%、40.42%、31.62%。

● 重点新闻：

(1) 中共中央政治局会议强调抓好农业生产 稳定生猪等农产品价格。(2) 农业农村部：四部门将支持地方开展冻猪肉商业储备收储。

● 本周市场表现（4.27-4.30）：农业板块跑赢大盘1.86个百分点

本周上证指数上涨0.79%，农业指数上涨2.65%，跑赢大盘1.86个百分点。子板块来看，种植板块领涨。个股来看，粤桂股份(+22.99%)、新赛股份(+15.77%)、金新农(+12.76%)领涨。

● 本周价格跟踪（4.27-4.30）：本周草鱼、豆粕等农产品价格环比上涨

4月30日全国外三元生猪均价为9.82元/kg，较上周下跌0.46元/kg；仔猪均价为19.94元/kg，较上周上涨0.57元/kg；白条肉均价13.55元/kg，较上周上涨0.05元/kg。5月1日猪料比价为2.91:1。自繁自养头均利润-302.88元/头，环比+37.11元/头；外购仔猪头均利润-150.23元/头，环比+33.72元/头。

● **风险提示**：宏观经济下行，消费持续低迷，动物疫病不确定性等。

目录

1、周观察：2025 年农业板块营收规模延续增长，净利润承压下滑	3
1.1、收入及利润表现：2025 年营收规模延续增长，净利润承压下滑	3
1.2、2026Q1 行业盈利能力同比下滑，期间费用率同比下滑	3
2、子行业分析：畜禽养殖利润承压，种植板块景气修复	4
2.1、子行业数据一览：畜禽养殖利润承压，种植板块景气修复	4
2.2、生猪养殖：2026Q1 亏损加深，产能去化或加速	5
3、本周市场表现（4.27-4.30）：农业板块跑赢大盘 1.08 个百分点	7
4、本周重点新闻（4.27-4.30）：中共中央政治局会议强调抓好农业生产 稳定生猪等农产品价格	9
5、本周价格跟踪（4.27-4.30）：本周草鱼、豆粕等农产品价格环比上涨	9
6、主要肉类进口量	13
7、饲料产量	13
8、风险提示	14

图表目录

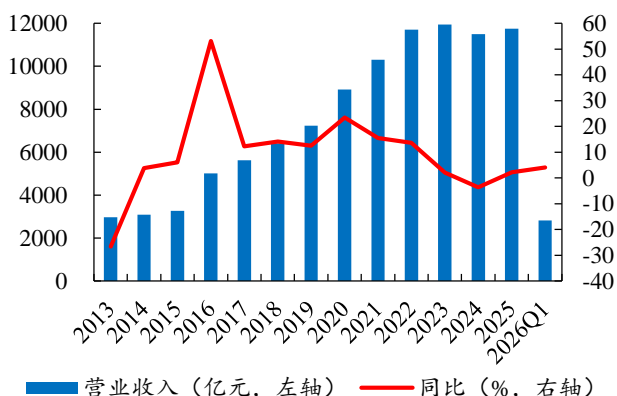
图 1：2013-2025 年行业营收总体增长	3
图 2：2020 年至今行业归母净利润波动较大	3
图 3：2026Q1 行业毛利率、净利率、ROE 同比下降	4
图 4：2026Q1 行业期间费用率同比小幅下降	4
图 5：2026Q1 养猪企业整体收入同比下降	5
图 6：2026Q1 养猪企业整体利润同比下降	5
图 7：2025 年养猪企业盈利能力分化明显	6
图 8：2026Q1 养猪企业盈利能力表现承压	6
图 9：2025 年猪企中温氏股份期间费用率最低为 5.91%	6
图 10：2026Q1 猪企期间费用率同比变化出现分化	6
图 11：2023 年及 2024Q1 主要养猪企业合计出栏量保持增长（万头）	7
图 12：主要养猪企业生产性生物资产增减不一，牧原股份增幅居前	7
图 13：本周农业指数上涨 2.65（%）	8
图 14：本周农业板块跑赢大盘 1.86 个百分点	8
图 15：本周农产品加工及林业板块领涨（%）	8
图 16：本周外三元生猪价格环比下跌	10
图 17：本周生猪自繁自养利润环比上涨（元/头）	10
图 18：本周鸡苗均价环比持平	10
图 19：本周毛鸡主产区均价环比上涨	10
图 20：本周黄羽肉鸡价格环比下跌	10
图 21：4.20-4.24 生鲜乳价格环比下跌	11
图 22：本周牛肉价格环比下跌	11
图 23：4.20-4.24 草鱼价格环比上涨	11
图 24：4 月 30 日鲈鱼价格环比持平	12
图 25：4 月 30 日对虾价格环比下跌	12
图 26：本周玉米期货结算价环比下跌	12
图 27：本周豆粕期货结算价环比上涨	12
图 28：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）	13
图 29：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）	13
图 30：2025 年 11 月猪肉进口量 6.00 万吨	13
图 31：2025 年 11 月鸡肉进口量 0.64 万吨	13
图 32：2026 年 2 月全国工业饲料总产量为 2360 万吨	14
表 1：2025 年子板块财务数据：种植、动物保健利润增幅靠前	4
表 2：2026Q1 子板块财务数据：种植、农产品加工及林业、禽养殖板块利润同比涨幅靠前	5
表 3：农业个股涨跌幅排名：粤桂股份、新赛股份、金新农领涨	8
表 4：本周草鱼、豆粕等农产品价格环比上涨	9

1、周观察：2025 年农业板块营收规模延续增长，净利润承压下滑

1.1、收入及利润表现：2025 年营收规模延续增长，净利润承压下滑

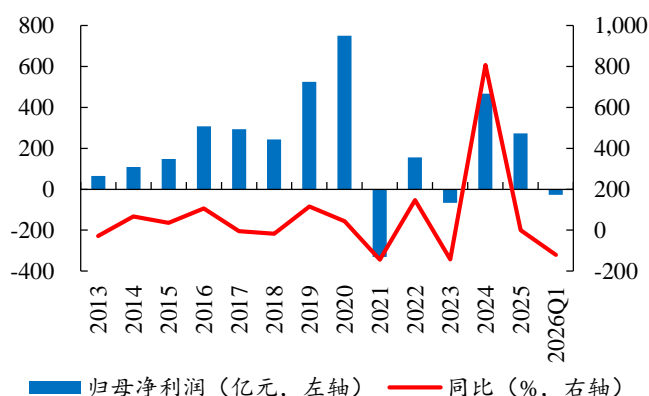
2025 年农业行业实现营业收入 11755.4 亿元，同比增长 2.2%；归母净利润 273.8 亿元，同比下降 41.3%。2026Q1 实现营业收入 2815.5 亿元，同比上涨 4.0%；归母净利润-26.9 亿元，同比下降 120.2%。

图1：2013-2025 年行业营收总体增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2020 年至今行业归母净利润波动较大

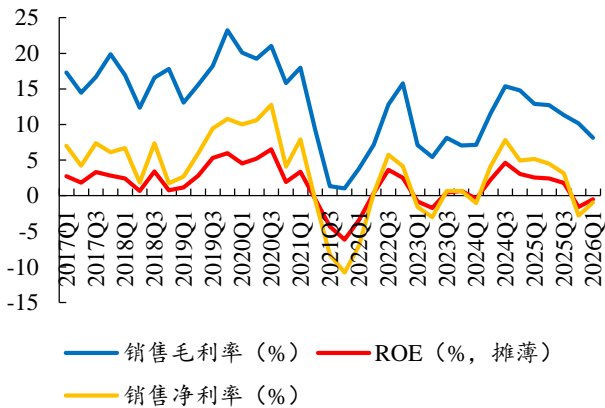


数据来源：Wind、开源证券研究所

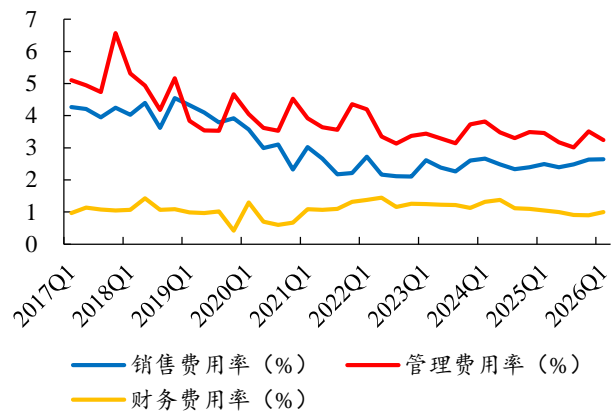
1.2、2026Q1 行业盈利能力同比下滑，期间费用率同比下滑

盈利能力：2025Q4 行业销售毛利率 10.16%，同比下滑 4.64pct；销售净利率-2.80%，同比下降 7.74pct；净资产收益率-1.59%，同比下降 4.65pct。2025 年行业销售毛利率 11.85%，同比下降 1.23pct；销售净利率 2.42%，同比下滑 1.71 pct；净资产收益率 5.32%，同比下滑 3.84 pct。2026Q1 行业销售毛利率 8.49%，同比下降 5.25 pct；销售净利率-0.93%，同比下降 6.10 pct；净资产收益率-0.51%，同比下降 3.08 pct。整体来看，2025 年和 2026Q1 行业盈利能力均出现同比下滑。

期间费用率：2025Q4 行业期间费用率 7.05%，同比上升 0.07pct；2025 年全年行业期间费用率 6.74%，同比下降 0.49pct。2026Q1 行业期间费用率 6.88%，同比下降 0.12pct。

图3：2026Q1 行业毛利率、净利率、ROE 同比下降


数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2026Q1 行业期间费用率同比小幅下降


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、子行业分析：畜禽养殖利润承压，种植板块景气修复

2.1、子行业数据一览：畜禽养殖利润承压，种植板块景气修复

归母净利润兑现情况看，2025 年种植、动物保健板块归母净利润同比增长，涨幅分别同比+68.89%、+5.66%；畜养殖、禽养殖、农产品加工及林业、饲料、种子、渔业、宠物食品板块利润同比下滑，分别同比-51.10%、-24.03%、-5.01%、-40.49%、-21.64%、-72.34%、-6.97%。受 2025 年下半年行业供给宽松背景下猪价低位震荡影响，叠加部分企业资产减值、生产性生物资产处置损失，畜养殖、饲料板块收入同比增长但利润同比下降。受 2025 年粮价企稳回升及利润端基数较低影响，种植板块归母净利润同比增幅居农业子板块前列，动物保健板块归母净利润小幅增长。禽养殖、种子、宠物食品板块归母净利润同比下滑，渔业板块归母净利润亏损扩大，农产品加工及林业板块归母净利润小幅下降。

盈利能力看，2025 年农产品加工及林业板块毛利率有所提升、净利率基本持平，畜养殖、饲料板块毛利率有所提升但净利率下滑，禽养殖、动物保健、宠物食品板块毛利率和净利率均有所下挫，种子、种植板块毛利率下滑但净利率提升，渔业板块毛利率小幅提升但净利率明显下挫，种植板块 ROE 同比提升。

表1：2025 年子板块财务数据：种植、动物保健利润增幅靠前

子行业	收入 (亿元)			归母净利润 (亿元)			毛利率		净利率		ROE	
	2025	2024	同比	2025	2024	同比	2025	同比(pct)	2025	同比(pct)	2025	同比(pct)
畜养殖	4679	4668	0.24%	155	317	-51.10%	34.42%	1.29	3.40%	-3.59	7.68%	-7.78
禽养殖	635	593	7.02%	22	29	-24.03%	13.10%	-2.65	3.60%	-1.44	6.13%	-2.08
农产品加工及林业	3174	3220	-1.43%	28	30	-5.01%	35.66%	1.38	0.82%	-0.02	2.12%	-0.18
饲料	2271						7.65%	0.75	1.65%	-1.15	6.77%	-4.52
动物保健	194	178	9.26%	13	12	5.66%	9.12%	-1.65	6.85%	-0.23	4.17%	0.12
种子	252	247	2.32%	4	5	-21.64%	9.49%	-1.21	2.04%	0.57	1.86%	-0.94
种植	266	262	1.75%	20	12	68.89%	11.94%	-0.18	7.54%	3.01	8.02%	3.04
渔业	131	147	-10.77%	-14	-8	-72.34%	17.59%	0.13	-10.54%	-5.00	-20.39%	-10.72
宠物食品	152	127	19.67%	13	14	-6.97%	24.44%	-0.18	8.85%	-2.35	11.66%	-2.20

数据来源：Wind、开源证券研究所

表2：2026Q1 子板块财务数据：种植、农产品加工及林业、禽养殖板块利润同比涨幅靠前

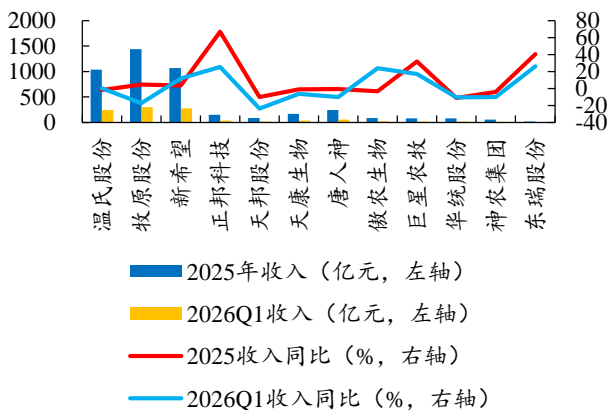
子行业	收入 (亿元)			归母净利润 (亿元)			毛利率		净利率		ROE	
	2026Q1	2025Q1	同比	2026Q1	2025Q1	同比	2026Q1	同比(pct)	2026Q1	同比(pct)	2026Q1	同比(pct)
畜养殖	1086	1132	-4.06%	-72	81	-188.06%	32.11%	-1.85	-6.76%	-14.16	-3.48%	-7.36
禽养殖	156	132	18.06%	5	5	10.22%	4.75%	-10.64	3.32%	-0.27	1.37%	0.10
农产品加工及林业	807	753	7.16%	18	13	41.39%	35.97%	-1.41	2.29%	0.54	1.31%	0.35
饲料	538	471	14.09%	5	17	-68.77%	7.74%	-0.04	1.02%	-2.97	1.07%	-2.28
动物保健	48	44	8.63%	5	5	-6.72%	10.32%	0.57	10.93%	-1.57	1.57%	-0.15
种子	47	52	-10.00%	0	2	-127.55%	8.87%	-2.53	0.01%	-5.10	-0.21%	-1.12
种植	65	59	10.46%	10	7	43.01%	14.80%	-1.46	15.97%	3.59	3.98%	1.06
渔业	28	30	-5.43%	0	0	-1208.28%	24.38%	2.94	-0.94%	-1.14	-0.71%	-0.76
宠物食品	40	32	22.59%	2	3	-33.69%	21.05%	-1.97	6.23%	-4.95	1.99%	-1.37

数据来源：Wind、开源证券研究所

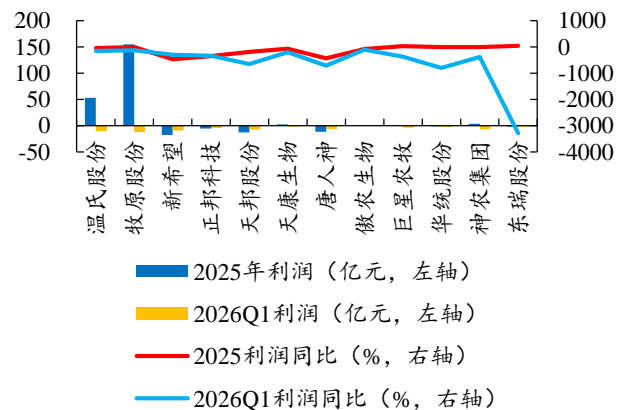
2.2、生猪养殖：2026Q1 亏损加深，产能去化或加速

生猪养殖行业我们选取温氏股份、牧原股份、新希望、正邦科技、天邦股份、天康生物、唐人神、傲农生物、巨星农牧、华统股份、神农集团、东瑞股份为代表进行分析。

收入及利润：2025 年养猪企业实现收入 4515.77 亿元，同比增长 3.33%，归母净利润 162.87 亿元，同比下降 49.12%，其中正邦科技、东瑞股份、巨星农牧收入同比增速最高，分别为 66.80%、40.42%、31.62%。**2026Q1** 养猪企业实现营收 1045.85 亿元，同比减少 3.06%，行业净利润-65.40 亿元，同比下降 182.67%。2025 年猪企净利率整体下降，主要系 2025 年下半年行业供给宽松背景下猪价低位震荡，商品猪销售均价同比回落，同时养殖成本虽持续改善但降幅不及猪价跌幅。部分企业受前期高成本产能、低效猪场清退、资产减值影响，利润端进一步承压。展望后市，2026 年上半年猪价或将持续低于成本线运行，肥猪、仔猪双重亏损将加速产能去化并或2027周期上行。

图5：2026Q1 养猪企业整体收入同比下降


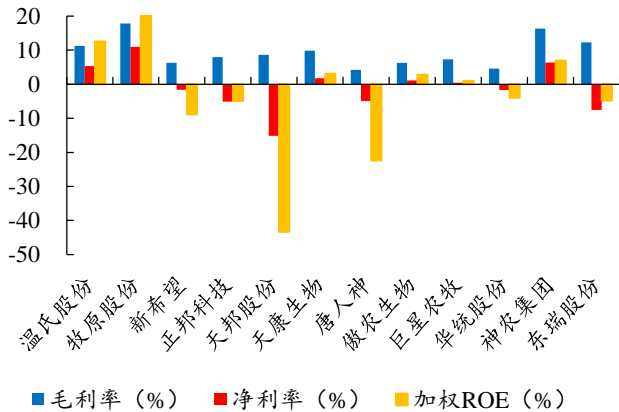
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：2026Q1 养猪企业整体利润同比下降


数据来源：Wind、开源证券研究所

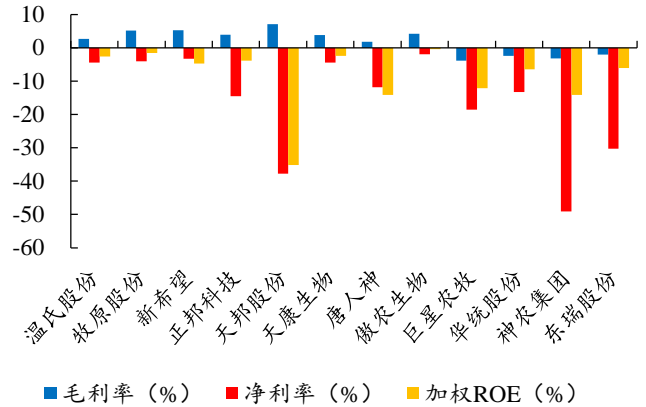
盈利能力：2025 年养猪企业毛利率、净利率、ROE 均值分别为 9.37%、-0.86%、-3.47%，同比分别下降 4.54pct、下降 6.13pct、下降 16.01pct。**2026Q1** 毛利率、净利率、ROE 均值分别为 3.37%、-11.19%、-8.12%。

图7：2025年养猪企业盈利能力分化明显



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

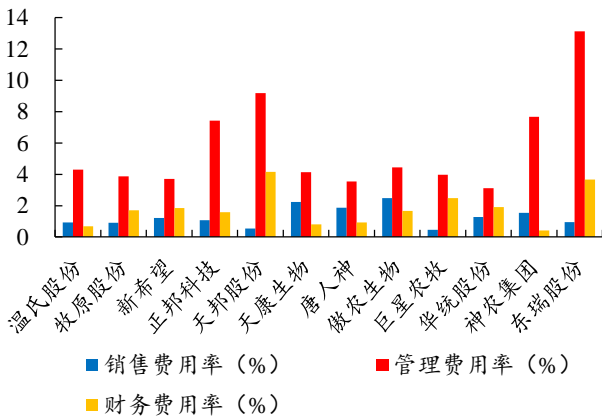
图8：2026Q1养猪企业盈利能力表现承压



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

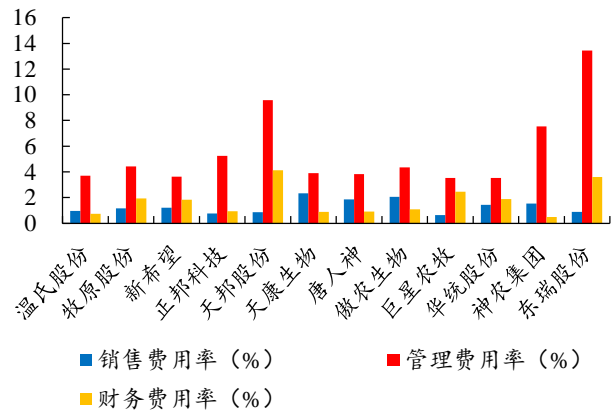
期间费用率：2025年温氏股份、华统股份、唐人神期间费用率行业较低，分别为5.91%、6.30%、6.37%，东瑞股份、天邦股份、正邦科技期间费用率较高，分别为17.73%、13.87%、10.08%，东瑞股份、天邦股份、正邦科技期间费用增加主要受管理费用率提升影响。同比看，神农集团、华统股份期间费用率同比提升，其他猪企则同比下降。**2026Q1**除牧原股份、天邦股份、唐人神、华统股份和神农集团外，其余猪企间费用率同比下降。

图9：2025年猪企中温氏股份期间费用率最低为5.91%



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

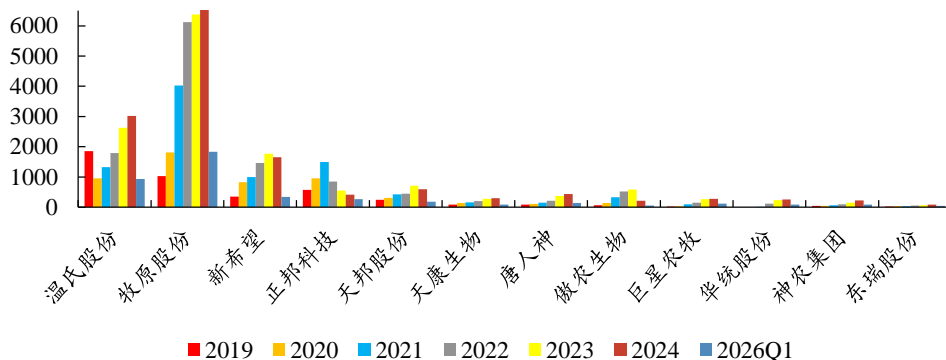
图10：2026Q1猪企期间费用率同比变化出现分化



数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

出栏量：2025年12家猪企合计出栏量生猪17280.94万头，同比增长20.33%。横向对比来看，正邦科技、东瑞股份、神农集团出栏量同比增幅最高，分别同比+95.93%、+68.94%、+35.35%。**2026Q1**，12家猪企业合计4169.03万头，同比-4.30%。横向对比来看，正邦科技、东瑞股份、傲农生物出栏量同比增幅最高，分别同比+69.37%、+53.62%、+42.24%。

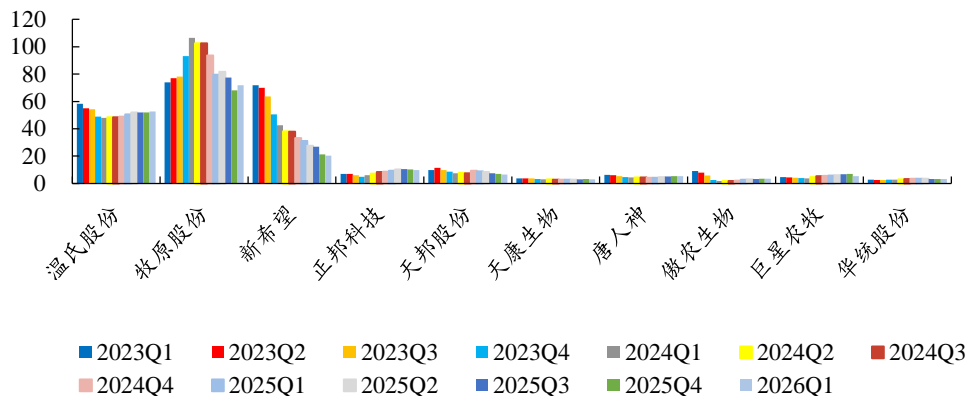
图11：2023年及2024Q1主要养猪企业合计出栏量保持增长（万头）



数据来源：Wind、开源证券研究所

生产性生物资产：2026Q1，12家猪企业生产性生物资产合计187.28亿元，同比减少8.52%，分拆来看，温氏股份、正邦科技、天康生物、唐人神、傲农生物、神农集团同比增加，华统股份、巨星农牧、牧原股份、东瑞股份、天邦股份、新希望同比减少，分别-2.97%、-7.85%、-9.66%、-18.06%、-26.68%、-35.17%，具备成本优势且资金充裕的头部成长企业依然保持扩张态势。

图12：主要养猪企业生产性生物资产增减不一，牧原股份增幅居前

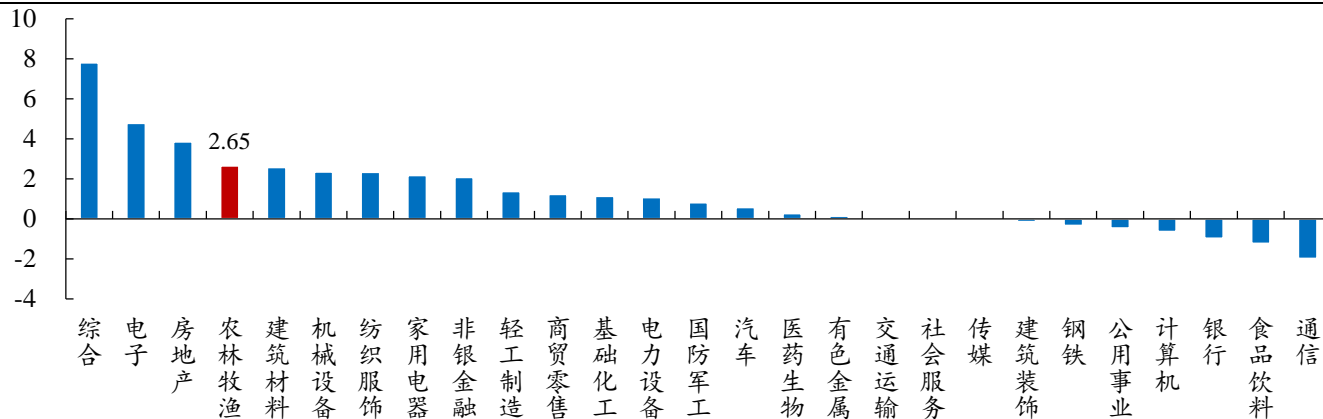


数据来源：Wind、开源证券研究所

3、本周市场表现（4.27-4.30）：农业板块跑赢大盘 1.86 个百分点

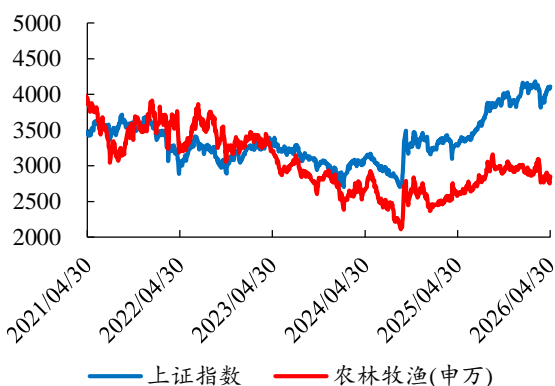
本周上证指数上涨 0.79%，农业指数上涨 2.65%，跑赢大盘 1.86 个百分点。子板块来看，种植板块领涨。个股来看，粤桂股份（+22.99%）、新赛股份（+15.77%）、金新农（+12.76%）领涨。

图13: 本周农业指数上涨 2.65 (%)



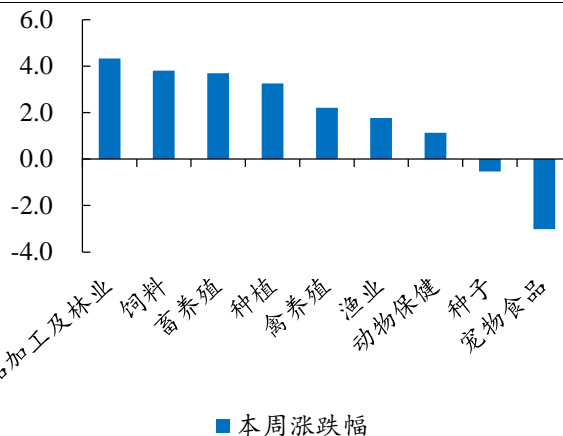
数据来源: iFinD、开源证券研究所

图14: 本周农业板块跑赢大盘 1.86 个百分点



数据来源: iFinD、开源证券研究所

图15: 本周农产品加工及林业板块领涨 (%)



数据来源: iFinD、开源证券研究所

表3: 农业个股涨跌幅排名: 粤桂股份、新赛股份、金新农领涨

前 15 名			后 15 名		
000833.SZ	粤桂股份	22.99%	300871.SZ	回盛生物	-1.57%
600540.SH	新赛股份	15.77%	600257.SH	大湖股份	-1.61%
002548.SZ	金新农	12.76%	000735.SZ	罗牛山	-1.64%
002157.SZ	正邦科技	9.81%	600313.SH	农发种业	-1.79%
000663.SZ	永安林业	8.35%	688526.SH	科前生物	-2.44%
000702.SZ	正虹科技	7.38%	002772.SZ	众兴菌业	-2.87%
300106.SZ	西部牧业	7.34%	600097.SH	开创国际	-3.06%
001366.SZ	播恩集团	7.12%	603566.SH	普莱柯	-4.09%
002311.SZ	海大集团	6.05%	000911.SZ	南宁糖业	-4.66%
300673.SZ	佩蒂股份	5.98%	300189.SZ	神农科技	-5.12%
603477.SH	巨星农牧	5.97%	000998.SZ	隆平高科	-5.38%
300087.SZ	荃银高科	5.74%	002852.SZ	道道全	-5.61%
300094.SZ	国联水产	5.67%	300175.SZ	朗源股份	-7.12%
600201.SH	生物股份	5.42%	002891.SZ	中宠股份	-12.10%
605567.SH	春雪食品	5.39%	600965.SH	福成股份	-27.01%

数据来源: iFinD、开源证券研究所; 注: 截至 2026 年 5 月 1 日

4、本周重点新闻（4.27-4.30）：中共中央政治局会议强调

抓好农业生产 稳定生猪等农产品价格

中共中央政治局会议强调抓好农业生产 稳定生猪等农产品价格。中共中央政治局 4 月 28 日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调，要强化就业优先政策导向，加强教育、医疗、托育等民生建设。抓好农业生产，稳定生猪等农产品价格。完善常态化帮扶机制，确保不发生规模性返贫致贫。做好安全生产、防灾减灾、食品药品安全等工作。要深入开展树立和践行正确政绩观学习教育，把学习教育的成效转化为推动高质量发展的实效。

农业农村部：四部门将支持地方开展冻猪肉商业储备收储。为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，国家发展改革委、财政部、农业农村部、商务部将联合指导地方有关部门统筹用好相关财政资金，开展冻猪肉商业储备收储，促进市场平稳运行。

5、本周价格跟踪（4.27-4.30）：本周草鱼、豆粕等农产品价格环比上涨

表4：本周草鱼、豆粕等农产品价格环比上涨

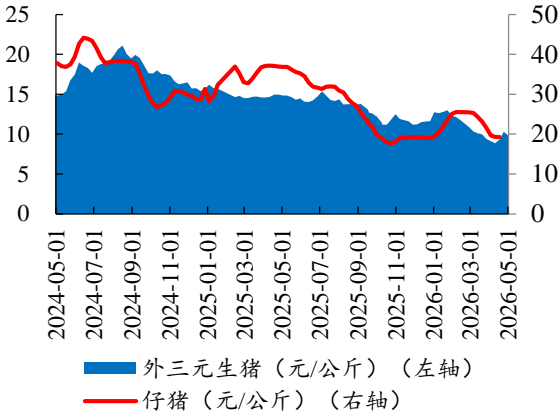
分类	项目	本周价格	周环比	前一周价格	周环比	前两周价格	周环比
生猪	生猪价格（元/公斤）	9.82	-4.47%	10.28	10.18%	9.33	5.19%
	仔猪价格（元/公斤）	19.94	2.94%	19.37	0.73%	19.23	-0.05%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-302.88	10.92%	-339.99	23.81%	-446.23	-5.34%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-150.23	18.33%	-183.95	36.67%	-290.48	-7.62%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	3.30	0.00%	3.30	5.43%	3.13	1.62%
	毛鸡价格（元/公斤）	7.58	0.13%	7.57	2.71%	7.37	2.65%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	0.09	-70.00%	0.30	1600.00%	-0.02	95.74%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	0.55	0.00%	0.55	44.74%	0.38	15.15%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	11.55	-4.15%	12.05	-0.82%	12.15	0.00%
牛肉	牛肉价格（元/公斤）	66.42	-0.63%	66.84	0.56%	66.47	0.39%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	17.47	0.69%	17.35	1.11%	17.16	0.41%
	鲈鱼价格（元/公斤）	20.00	0.00%	20.00	5.26%	19.00	6.15%
	对虾价格（元/公斤）	28.50	-6.56%	30.50	2.83%	29.66	0.54%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2423.00	-0.33%	2431.00	2.57%	2370.00	0.89%
	豆粕期货价格（元/吨）	2417.00	1.09%	2391.00	2.27%	2338.00	3.18%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	14.75	6.81%	13.81	-3.16%	14.26	-8.06%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	5406.00	0.20%	5395.00	0.33%	5377.00	1.09%

数据来源：Wind、开源证券研究所

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

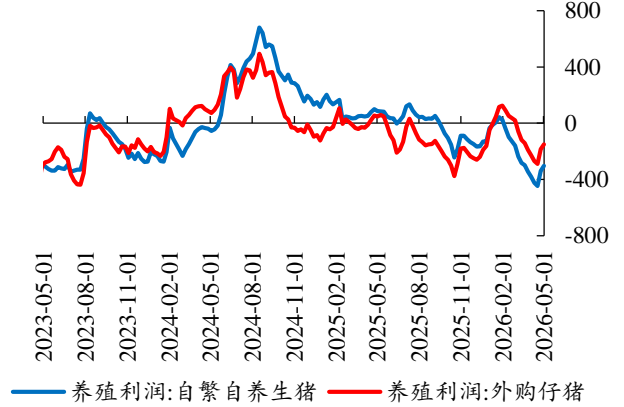
生猪养殖：4月30日全国外三元生猪均价为 9.82 元/kg，较上周下跌 0.46 元/kg；仔猪均价为 19.94 元/kg，较上周上涨 0.57 元/kg；白条肉均价 13.55 元/kg，较上周上涨 0.05 元/kg。5月1日猪料比价为 2.91:1。自繁自养头均利润-302.88 元/头，环比+37.11 元/头；外购仔猪头均利润-150.23 元/头，环比+33.72 元/头。

图16: 本周外三元生猪价格环比下跌



数据来源: 博亚和讯、开源证券研究所

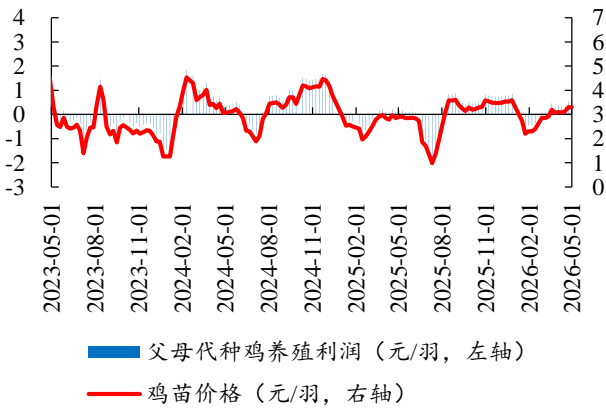
图17: 本周生猪自繁自养利润环比上涨(元)



数据来源: iFinD、开源证券研究所

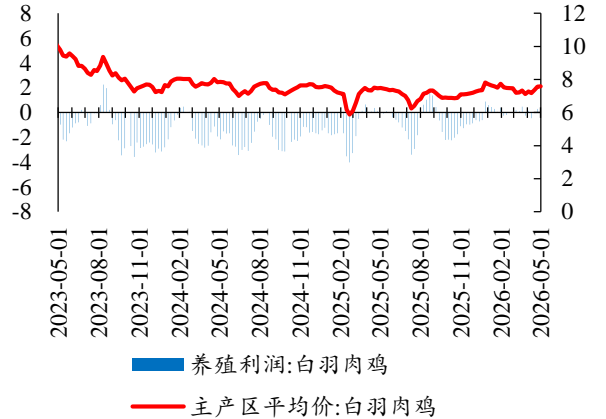
白羽肉鸡: 本周鸡苗均价 3.30 元/羽, 环比 0.00%; 毛鸡均价 7.58 元/公斤, 环比+0.13%; 毛鸡养殖利润 0.09 元/羽, 环比-0.21 元/羽。

图18: 本周鸡苗均价环比持平



数据来源: iFinD、开源证券研究所

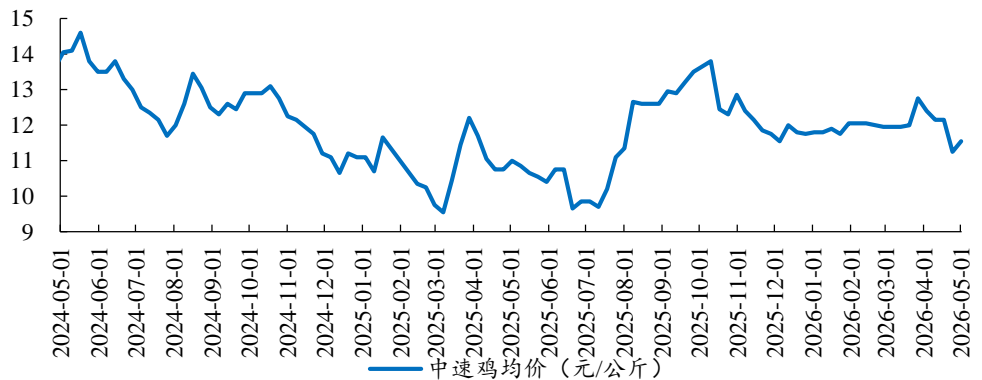
图19: 本周毛鸡主产区均价环比上涨



数据来源: iFinD、开源证券研究所

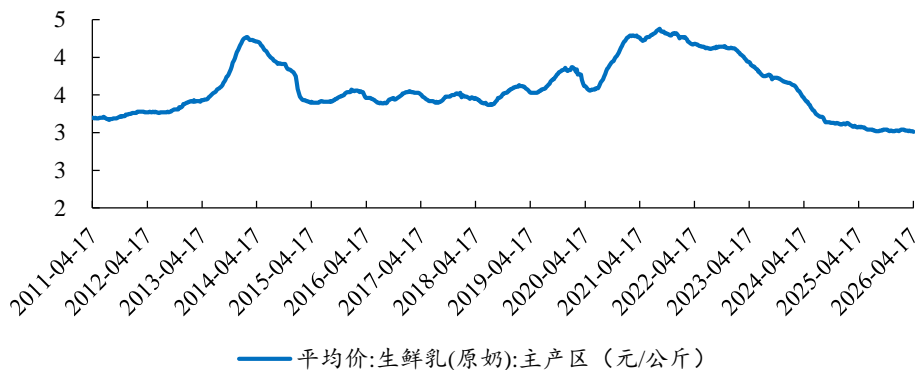
黄羽肉鸡: 4月30日中速鸡均价 11.55 元/公斤, 环比-0.50 元/公斤。

图20: 本周黄羽肉鸡价格环比下跌



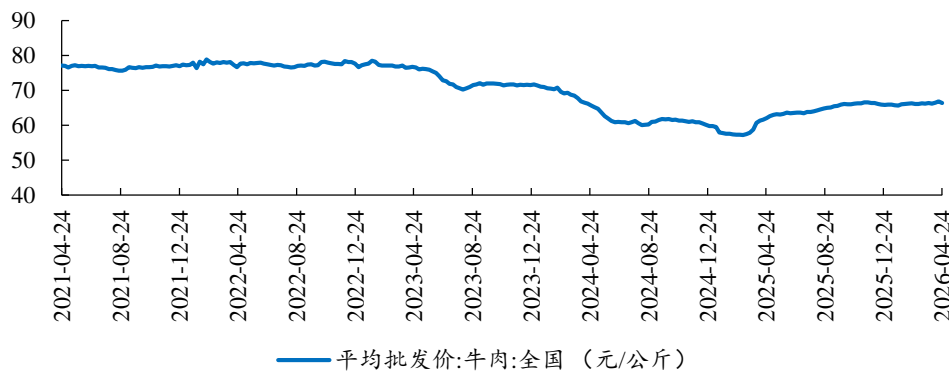
数据来源: iFinD、开源证券研究所

生鲜乳: 4月24日生鲜乳均价 3.01 元/公斤, 环比下跌。

图21：4.20-4.24 生鲜乳价格环比下跌


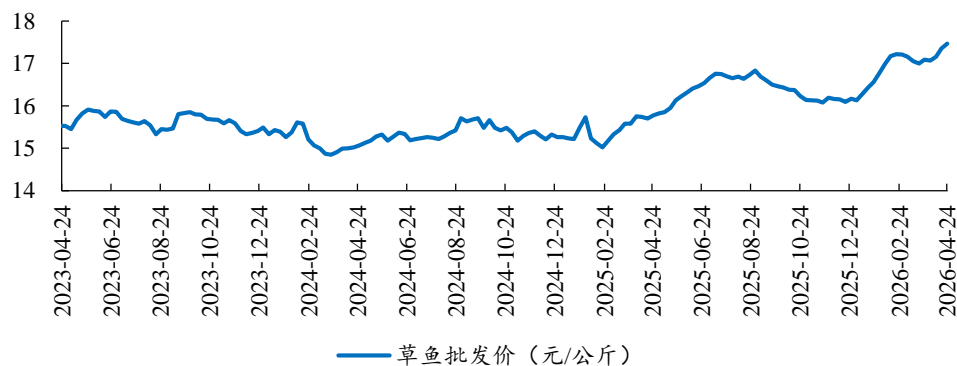
数据来源：新牧网、开源证券研究所

牛肉：4月24日牛肉均价66.42元/公斤，环比上周下跌0.42元/公斤。

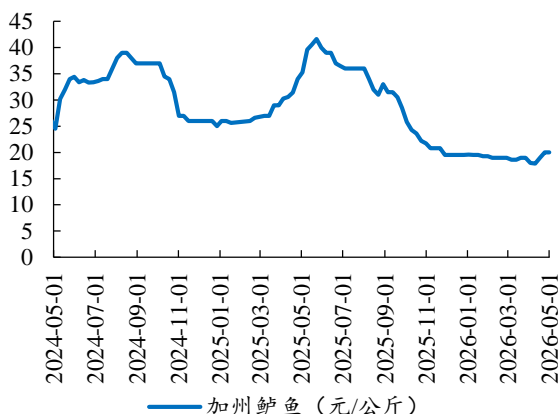
图22：本周牛肉价格环比下跌


数据来源：新牧网、开源证券研究所

水产品：上周草鱼价格17.47元/公斤，环比+0.69%；据海大农牧数据，4月30日鲈鱼价格20.00元/公斤，环比0.00%；4月30日对虾价格28.50元/公斤，环比-6.56%。

图23：4.20-4.24 草鱼价格环比上涨


数据来源：iFinD、开源证券研究所；注：草鱼价格滞后一周

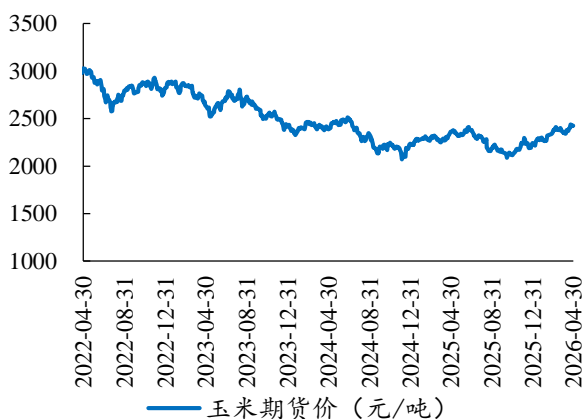
图24：4月30日鲈鱼价格环比持平


数据来源：海大农牧、开源证券研究所

图25：4月30日对虾价格环比下跌


数据来源：海大农牧、开源证券研究所

大宗农产品：本周大商所玉米期货结算价为 2423.00 元/吨，周环比-0.33%；豆粕期货活跃合约结算价为 2417.00 元/吨，周环比+1.09%。

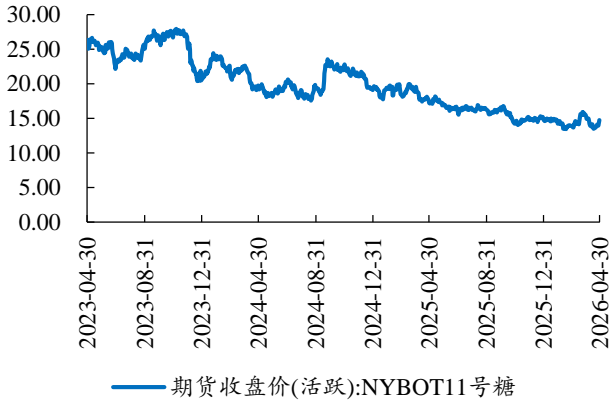
图26：本周玉米期货结算价环比下跌


数据来源：iFinD、开源证券研究所

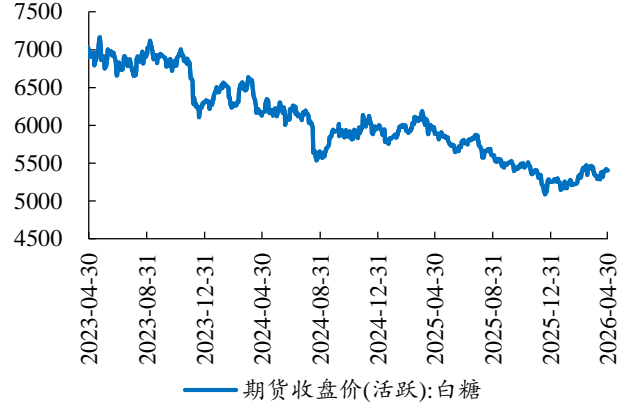
图27：本周豆粕期货结算价环比上涨


数据来源：iFinD、开源证券研究所

糖：NYBOT11号糖4月30日收盘价 14.75 美分/磅，周环比+6.81%。国内糖价，郑商所白砂糖期货4月30日收盘价 5406.00 元/吨，周环比+0.20%。

图28：本周 NYBOT11 号糖环比上涨（美分/磅）


数据来源：iFinD、开源证券研究所

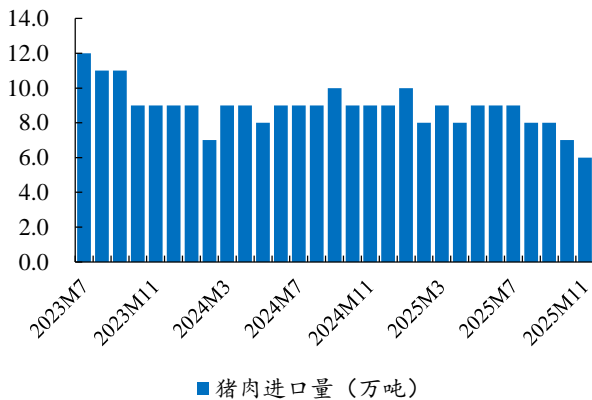
图29：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）


数据来源：iFinD、开源证券研究所

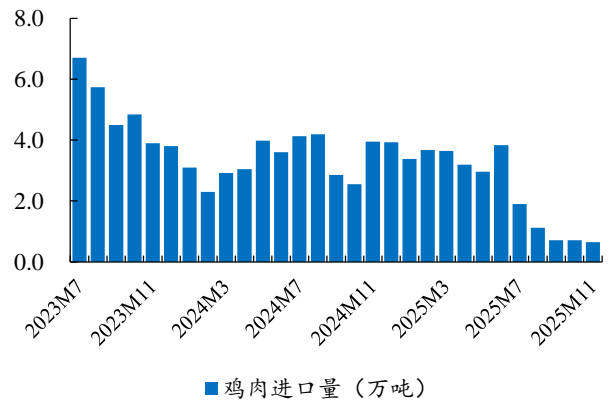
6、主要肉类进口量

猪肉进口：据海关总署数据，2025年11月猪肉进口6.00万吨，同比-34.3%。

鸡肉进口：据海关总署数据，2025年11月鸡肉进口0.64万吨，同比-83.7%。

图30：2025年11月猪肉进口量6.00万吨


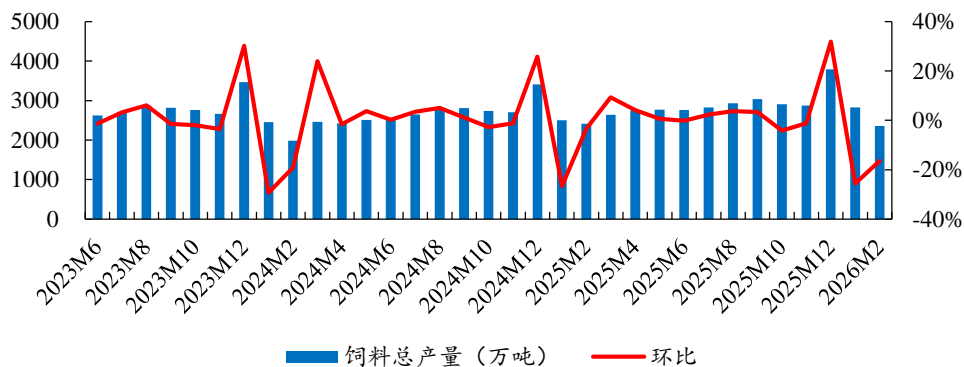
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图31：2025年11月鸡肉进口量0.64万吨


数据来源：海关总署、开源证券研究所

7、饲料产量

据中国饲料工业协会，2026年2月全国工业饲料产量2360万吨，环比-16.4%。

图32：2026年2月全国工业饲料总产量为2360万吨


数据来源：饲料工业协会、开源证券研究所

8、风险提示

宏观经济下行，消费持续低迷，动物疫病不确定性等。

特别声明

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

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

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

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

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

分析、估值方法的局限性说明

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

法律声明

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

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn