

证券研究报告/行业研究/行业深度

2026 年 7 月 15 日

淡季基本面平稳，关注风格再平衡

强于大市 (维持)

食品饮料行业 7 月 ETF 策略

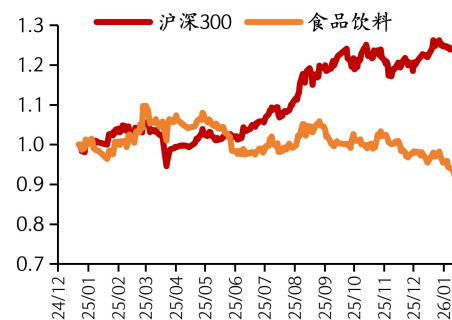
研报摘要

1、**行业 ETF 行情回顾**：食品饮料板块主要 ETF 在 6 月全线收跌，主要跟踪的 10 只 A 股消费类 ETF 本月均录得下跌。其中，鹏华中证酒 ETF (512690.SH)、汇添富中证主要消费 ETF (159928.SZ) 本月涨跌幅分别为-14.00%、-10.74%，分别跑输/跑赢申万食品饮料指数 2.42/0.85 个百分点；恒生消费 ETF (513970.SH)、恒生消费 ETF (159699.SZ) 本月分别下跌 6.29%、6.66%，表现相对抗跌。社服类 ETF 回落明显，旅游 ETF (159766.SZ)、教育 ETF (513360.SH) 本月分别下跌 11.85%、11.18%。流动性方面，酒 ETF 本月成交额 150.00 亿元，仍为板块内流动性最强品种；资金流向方面，食品饮料类与综合消费类 ETF 本月合计净流入 0.04 亿元，整体基本持平，其中酒 ETF 本月净流入 3.86 亿元。港股消费类 2 只 ETF 本月合计净流出 6.93 亿元。

2、**行业板块行情回顾**：本月 (20260530-20260630)，上证指数上涨 0.63%，沪深 300 指数上涨 1.78%，食品饮料板块下跌 11.59%，在申万一级行业中排名第 26 位，分别跑输上证综指、沪深 300 指数 12.22、13.37 个百分点。年初至今，食品饮料板块下跌 27.32%，明显跑输主要宽基指数。子板块方面，食品饮料子行业本月普遍下跌，零食 (-18.98%)、啤酒 (-18.97%)、预加工食品 (-17.62%)、其他酒类 (-15.08%) 跌幅居前；年初至今白酒 (-32.71%) 跌幅最大。个股方面，本月板块个股涨跌比例为 7:118，整体以下跌为主；金字火腿 (+62.76%)、莲花控股 (+37.93%)、元祖股份 (+21.71%) 涨幅靠前，*ST 岩石 (-43.51%)、皇氏集团 (-38.34%)、交大昂立 (-33.11%) 跌幅靠前。

3、**行业动态跟踪**：截至 2026 年 6 月 30 日，社零最新披露月份为 2026 年 5 月。5 月社零同比下降 0.60%，较 4 月回落 0.80 个百分点；餐饮收入同比 0.60%，限额以上餐饮收入同比-1.70%，餐饮修复力度偏弱。分品类看，烟酒、化妆品、粮油食品增速回落，饮料类有所改善，汽车、家电、金银珠宝、体育娱乐用品等可选消费仍承压。5 月消费者信心指数为 89.90，环比小幅回升，但社零及餐饮读数仍偏弱，消费基本面改善力度有限。1) 白酒板块：行业目前进入淡季，渠道端以去化库存为主，动销符合预期的走弱，部分酒企动销降幅有所拉大，部分品牌批价再度走弱，但供给端酒企淡季控货为主不再压货，渠道库存边际去化，总体表现平稳，渠道信心没有再度走弱下滑。6 月电商旺季，线上渠道放量较过去更为克制，价格波动仍处于预期可接受范围，并没有出现进一步恐慌。批价方面：26 年飞天茅台 (原箱) 一批价/26 年飞天茅台 (散瓶) 6 月 30 日一批价分别为 1650/1630 元/瓶，原箱/散瓶较 5 月 31 日价格分别变动为-30/+0 元/瓶，进入淡季后，实际需求有所回落，但酒厂根据实际需求调控发货节奏，淡季挺价，整体飞天价格维持良性中枢。其他名酒批价依旧表现疲软，主流名酒批价目前均处于年内最低价附近，6 月 30 号，五粮液普五维持在年

行业指数与大盘走势对比



证券分析师

周晟昂

S0670124110012

zhoushengang@jrjzq.com.cn

联系人

袁邦睿

S0670124120018

yuanbangrui@jrjzq.com.cn

内最低价至 770 元/瓶，较 5 月 31 日价格持平；国窖 1573 维持在年内最低价至 820 元/瓶，较 5 月 31 日价格持平；2) 啤酒板块：预计 26 年行业价格依旧表现平稳，但在各地纷纷举行大型体育赛事和前两年消费环境承压、总量基数偏低的背景下，总销量上有望超预期，考虑到啤酒行业格局稳健、股息提供估值保护，板块有望逐步扭转疲软态势。3) 零食板块：拥有强大供应链可以持续优化产品的同时与渠道形成共振的头部零食企业显然是最值得关注、仍维持较高景气度，重视新鲜零食等新渠道变革带来的投资机会。

4、投资建议：维持“强于大市”。提振消费、扩大内需仍是 2026 年经济增长的重要抓手，服务消费仍是政策发力重点，各地围绕暑期出行、文旅活动、体育赛事、消费券等方向持续推进，有望带动服务型消费需求修复。但从 6 月市场表现看，食品饮料及消费 ETF 整体回撤明显，资金风险偏好仍偏弱。当前建议继续关注服务消费、港股消费及白酒板块底部配置机会，重点建议关注广发恒生消费 ETF（159699.SZ）、鹏华中证酒 ETF（512690.SH）、招商上证消费 80ETF（510150.SH）、富国中证旅游主题 ETF（159766.SZ）

5、风险提示：宏观经济增长不及预期，行业竞争加剧，食品安全风险，政策监管风险，市场波动风险，ETF 基金产品跟踪误差及流动性风险等。

目录

一、 市场回顾	5
(一) 行业 ETF 行情回顾	5
(二) 行业板块行情回顾	7
二、 行业动态跟踪	9
(一) 宏观数据追踪	9
(二) 白酒数据跟踪	10
(三) 啤酒数据追踪	12
(四) 大众品原材料数据追踪	13
三、 重点公司盈利预测与估值	16
四、 行业重点 ETF 推荐	17
五、 风险提示	17

图表目录

图 1：25 年初至今大消费行业代表性 ETF 净值走势	5
图 1：本月大消费行业代表 ETF 资金流入情况（亿元）	5
图 2：本月大消费行业指数 PE(TTM)及 3 年分位数（%）	5
图 3：申万食品饮料指数 6 月跌 11.59%	7
图 4：26 年全年申万食品饮料指数下跌 27.32%	7
图 5：本月零食板块为跌幅最大（-18.97%）	8
图 6：年初至今白酒板块跌幅居首（-32.71%）	8
图 7：5 月社零同比下降 0.60%（单位：%）	9
图 8：餐饮收入 5 月同比+0.60%（单位：%）	9
图 9：5 月社零景气度分项环比（单位：%）	9
图 10：5 月消费信心指数环比小幅修复（单位：%）	9
图 11：7 月初飞天茅台小箱批价 1645 元/瓶	10
图 12：7 月初 8 代五粮液散瓶批价维持在 780 元/瓶	10
图 13：白酒产量月度数据	11
图 14：啤酒产量月度数据	12
图 15：26 年 4 月进口大麦平均价格同比上涨 2.70%	12
图 16：26 年 5 月瓦楞纸价格同比上涨 16.26%	12
图 17：26 年 5 月铝锭价格同比上涨 20.40%	13
图 18：26 年 5 月浮法玻璃价格同比下跌 11.89%	13
图 19：主产区生鲜乳平均价格同比回落 0.30%，环比持平	13
图 20：牛奶零售价环比持平，酸奶零售价环比持平	13
图 21：国产、进口婴幼儿奶粉价格环比+0.004%，+0.11%	13
图 22：7 月初大豆、豆粕、棕榈油及豆油价格趋势	14
图 23：7 月初面粉价格环比持平	14
图 24：7 月初小麦、玉米价格环比-2.30%、-0.57%	15
图 25：7 月初大米价格环比+3.98%	15
图 26：7 月初玉米酒精价格环比-1.90%	15
图 27：7 月白砂糖价格环比+1.56%	15
图 28：7 月初辣椒价格环比-5.90%	15
图 29：7 月初布伦特原油价格环比-29.84%	15
表 1：本月大消费行业代表 ETF 业绩表现（20260530-20260630）	6
表 2：本月主要大消费行业指数市场表现（20260530-20260630）	6
表 3：本月主要宽基指数市场表现（20260530-20260630）	6
表 4：6 月食品饮料个股涨跌幅情况	8
表 5：其他原材料价格	14
表 6：食品饮料板块重点公司盈利预测与估值（元；亿元；元/股；倍）	16
表 7：本月食品饮料重点推荐 ETF 表现	17

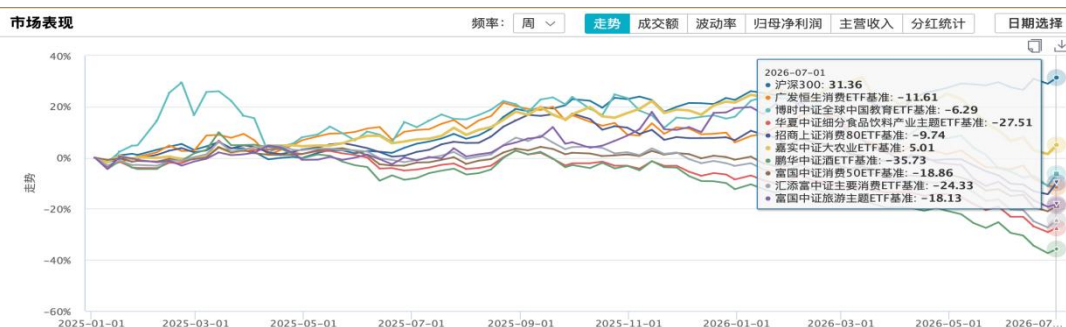
一、市场回顾

(一) 行业 ETF 行情回顾

食品饮料板块主要 ETF 在 6 月全线收跌，主要跟踪的 10 只 A 股消费类 ETF 中，本月均录得的下，主要观察 ETF 中：鹏华中证酒 ETF (512690.SH)、汇添富中证主要消费 ETF (159928.SZ) 6 月涨跌幅分别为-14.00%、-10.74%，对比申万食品饮料指数 (-11.59%) 跑输 2.42%、跑赢 0.85%，景顺长城恒生消费 ETF (513970.SH)、广发恒生消费 ETF (159699.SZ) 本月涨跌幅为-6.29%、-6.66%；社服类 ETF 本月均回落明显，富国中证旅游主题 ETF (159766.SZ) 本月涨跌幅为-11.85%，博时中证全球中证教育 ETF (513360.SH) 本月涨跌幅为-11.18%；嘉实中证大农业 ETF (516550.SH) 本月涨跌幅为-6.94%。

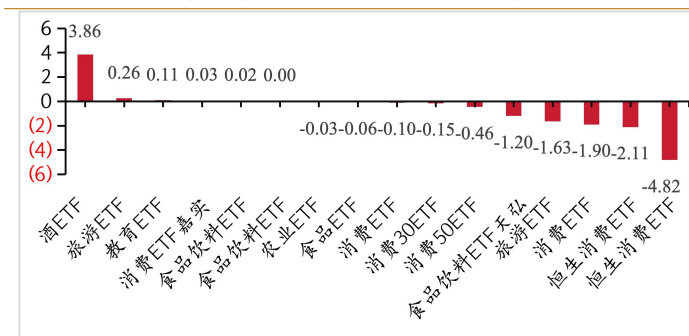
流动性两极分化明显：A 股消费类 ETF 流动性分化较大，截至 2026 年 6 月 30 日，鹏华中证酒 ETF (512690.SH) 本月成交额达 150.00 亿元，显著高于其他消费类 ETF；主要跟踪的 10 只 A 股食品饮料及综合消费类 ETF 中，3 只 ETF 本月成交额低于 5 亿元，分别为招商国证食品饮料 ETF (159843.SZ) 成交额 1.7 亿元、嘉实中证主要消费 ETF (512600.SH) 成交额 1.84 亿元、嘉实中证大农业 ETF 成交额 2.05 亿元，流动性相对紧张。景顺长城恒生消费 ETF (513970.SH) 成交额 13.53 亿元、广发恒生消费 ETF (159699.SZ) 成交额 7.23 亿元，流动性仍有一定支撑。资金流向方面，食品饮料类+综合消费类本月合计净流入 0.04 亿元，主要跟踪的 10 只 A 股消费类 ETF 有 5 只 ETF 本月为净流入，鹏华中证酒 ETF (512690.SH) 本月净流入 3.86 亿元。社会服务类 3 只 ETF 中旅游 2 只 ETF 本月合计净流出 1.37 亿元，教育类 ETF 净流入 0.11 亿元，港股消费类 2 只 ETF 资金均为净流出，本月合计净流出 6.93 亿元。

图 1：25 年初至今大消费行业代表性 ETF 净值走势



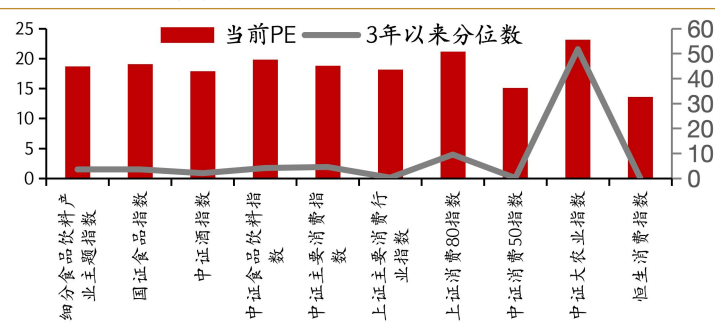
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 1：本月大消费行业代表 ETF 资金流入情况 (亿元)



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 2：本月大消费行业指数 PE(TTM)及 3 年分位数 (%)



资料来源：Wind，金融街证券研究所

表 1: 本月大消费行业代表 ETF 业绩表现 (20260530-20260630)

基金类型	基金代码	基金名称	跟踪指数	指数名称	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	总市值(亿元)	本月成交额(亿元)	本月净流入额(亿元)
食品饮料类	515170.SH	华夏中证细分食品饮料产业主题ETF	000815.CSI	细分食品	-10.12%	-20.62%	39.36	16.38	0.02
	515710.SH	华宝中证细分食品饮料产业主题ETF	000815.CSI	细分食品	-10.25%	-20.55%	11.45	7.15	-0.06
	159843.SZ	招商国证食品饮料ETF	399396.SZ	国证食品	-9.82%	-19.84%	3.36	1.70	0.00
	512690.SH	鹏华中证酒ETF	399987.SZ	中证酒	-14.00%	-26.68%	135.39	150.00	3.86
综合消费类	159736.SZ	天弘中证食品饮料ETF	930653.CSI	CS食品饮	-10.11%	-19.68%	40.85	5.90	-1.20
	159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	000932.SH	800消费	-10.74%	-22.45%	143.42	64.08	-1.90
	512600.SH	嘉实中证主要消费ETF	000932.SH	800消费	-10.71%	-22.11%	8.08	1.84	0.03
	510630.SH	华夏上证主要消费ETF	000036.SH	上证消费	-10.63%	-18.43%	4.00	8.90	-0.15
社会服务类	510150.SH	招商上证消费80ETF	000069.SH	消费80	-3.70%	-15.65%	13.94	7.09	-0.10
	515650.SH	富国中证消费50ETF	931139.CSI	CS消费50	-7.71%	-17.87%	29.75	12.27	-0.46
	159766.SZ	富国中证旅游主题ETF	930633.CSI	中证旅游	-11.85%	-32.88%	29.29	37.78	-1.63
	562510.SH	华夏中证旅游主题ETF	930633.CSI	中证旅游	-11.66%	-32.23%	5.88	10.56	0.26
上游产业类	513360.SH	博时中证全球中国教育ETF	931456.CSI	中国教育	-11.18%	-21.46%	2.78	5.74	0.11
	516550.SH	嘉实中证大农业ETF	399814.SZ	大农业	-6.94%	-14.68%	1.62	2.05	-0.03
港股消费类	513970.SH	景顺长城恒生消费ETF	HSCGS1.HI	恒生消费	-6.29%	-15.12%	11.81	13.53	-4.82
	159699.SZ	广发恒生消费ETF	HSCGS1.HI	恒生消费	-6.66%	-15.05%	4.44	7.23	-2.11

资料来源: Wind, 金融街证券研究所

表 2: 本月主要大消费行业指数市场表现 (20260530-20260630)

指数类型	指数代码	指数简称	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	当前PE	3年以来分位数	总市值(亿元)	本月成交额(亿元)
食品饮料类	000815.CSI	中证细分食品饮料产业主题指数	-11.51%	-21.82%	18.71	3.59%	32,508.66	5,454.08
	399396.SZ	国证食品指数	-11.25%	-21.36%	19.09	3.45%	34,618.99	5,721.83
	399987.SZ	中证酒指数	-15.33%	-27.81%	17.89	2.07%	24,257.91	3,311.09
	930653.CSI	中证食品饮料指数	-11.20%	-21.00%	19.83	4.14%	36,851.90	6,821.69
综合消费类	000932.SH	中证主要消费指数	-11.61%	-23.54%	18.84	4.55%	36,707.53	5,193.02
	000036.SH	上证主要消费行业指数	-11.79%	-19.84%	18.18	0.28%	25,985.47	3,453.44
	000069.SH	上证消费80指数	-4.89%	-17.11%	21.15	9.52%	60,721.32	12,296.91
	931139.CSI	中证消费50指数	-9.18%	-19.73%	15.09	0.14%	43,424.82	6,533.96
社会服务类	930633.CSI	中证旅游主题指数	-11.90%	-33.16%	67.81	0.00%	8,447.26	2,228.52
	931456.CSI	中证全球中国教育主题指数	-4.97%	-21.42%	34.63	23.79%	4,334.86	1,830.84
上游产业类	399814.SZ	中证大农业指数	-7.58%	-15.80%	23.17	51.72%	21,257.33	5,421.17
港股消费类	HSCGS1.HI	恒生消费指数	-7.87%	-13.28%	13.63	0.00%	36,087.58	2,483.76

资料来源: Wind, 金融街证券研究所

表 3: 本月主要宽基指数市场表现 (20260530-20260630)

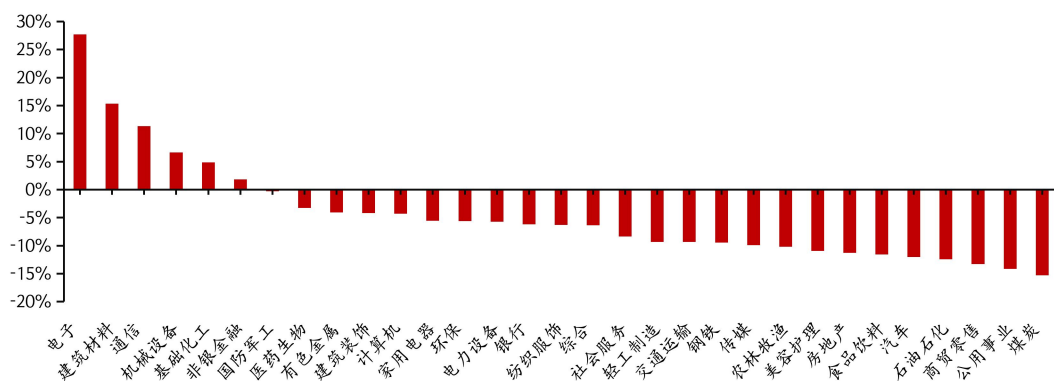
指数代码	指数简称	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	当前PE	3年以来分位数	总市值(亿元)	本月成交额(亿元)
000016.SH	上证50	2.34%	-1.38%	11.21	66.48%	273,854.56	46,616.75
930050.csi	中证A50	-2.26%	2.51%	16.84	30.17%	221,710.15	53,758.57
000300.sh	沪深300	1.78%	7.55%	14.51	94.21%	685,765.78	188,261.30
000510.sh	中证A500	3.52%	11.91%	17.93	98.21%	698,730.31	265,114.36
000906.sh	中证800	3.49%	11.12%	17.16	98.76%	897,638.22	321,776.94
399001.sz	深证成指	4.05%	19.82%	38.20	99.72%	339,681.11	352,992.79
000888.sh	上证收益	1.16%	4.12%	17.13	92.00%	781,773.20	300,457.50
000001.sh	上证指数	0.63%	3.16%	17.13	92.00%	781,773.20	300,457.50
881001.wi	万得全A	3.19%	11.52%	24.04	96.97%	1,324,629.89	658,333.13
399006.sz	创业板指	7.55%	35.58%	54.63	99.72%	124,413.03	170,685.58
000905.sh	中证500	8.04%	20.97%	42.02	100.00%	211,872.44	133,515.64
000852.sh	中证1000	4.77%	15.99%	52.61	95.17%	169,010.16	139,902.33
000688.sh	科创50	26.07%	64.25%	258.97	100.00%	89,642.26	35,247.24
932000.csi	中证2000	0.69%	9.10%	131.70	61.29%	126,096.07	122,164.36
899050.bj	北证50	0.57%	-13.14%	49.81	46.76%	3,153.95	4,937.76

资料来源: Wind, 金融街证券研究所

(二) 行业板块行情回顾

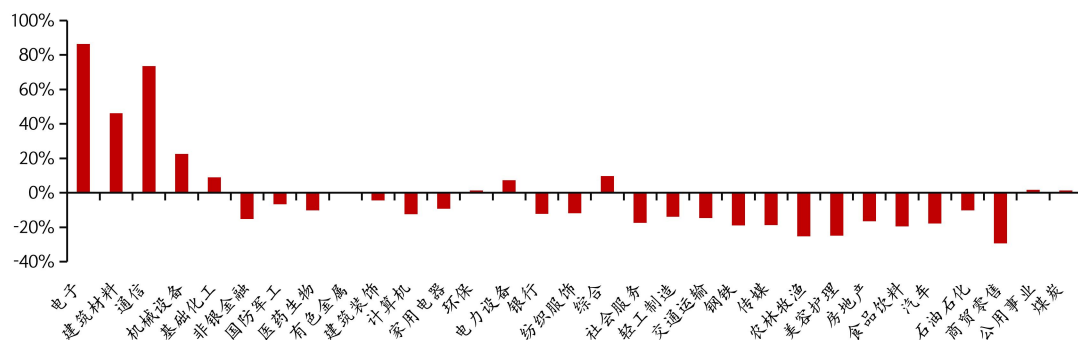
本月（20260530-20260630），上证指数月涨 0.63%，沪深 300 指数月涨 1.78%，食品饮料板块月跌 11.59%，由高到低排序所有申万一级行业位列第 26 位，食品饮料板块跑输上证综指 12.22 个百分点，跑输沪深 300 指数 13.37 个百分点。年初至今，上证综指上涨 3.16%，沪深 300 指数上涨 7.55%，食品饮料板块下跌 19.52%，食品饮料板块跑输上证综指 22.68 个百分点，跑输沪深 300 指数 27.07 个百分点。

图 3：申万食品饮料指数 6 月跌 11.59%



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 4：26 年全年申万食品饮料指数下跌 27.32%



资料来源：Wind，金融街证券研究所

食品饮料子行业板块本月表现看，截至 2026 年 6 月 30 日，食品饮料子行业板块本月普遍下跌。其中，零食（-18.98%）为本月跌幅最大子板块，啤酒（-18.97%）、预加工食品（-17.62%）、其他酒类（-15.08%）、保健品（-13.67%）跌幅居前；肉制品（-2.55%）、调味发酵品（-3.04%）、软饮料（-5.52%）跌幅相对较小。2026 年全年表现来看，各子板块年初至今均录得下跌，白酒（-32.71%）跌幅最大，其他酒类（-28.29%）、啤酒（-28.00%）同样表现疲弱；预加工食品（-5.08%）跌幅最小，板块内部分化仍较明显。

图 5：本月零食板块为跌幅最大（-18.97%）

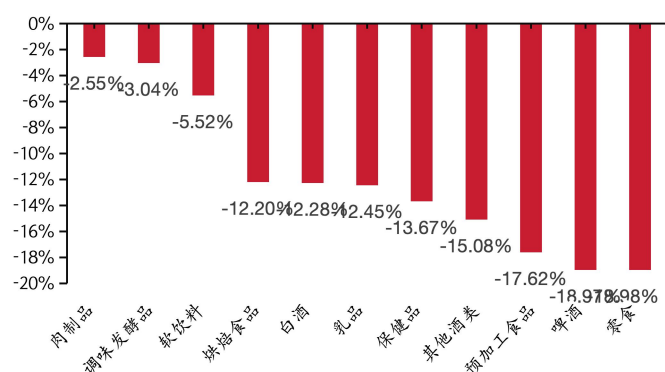
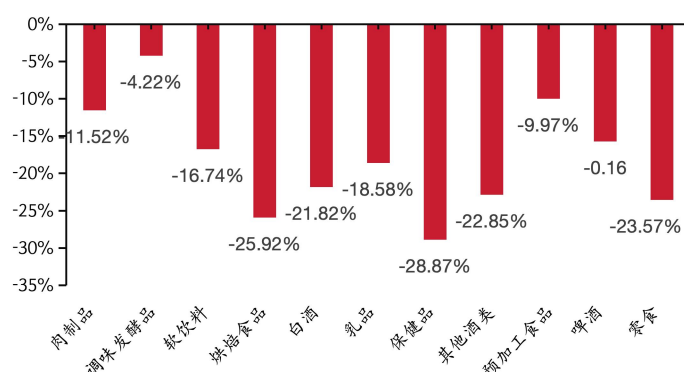


图 6：年初至今白酒板块跌幅居首（-32.71%）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

资料来源：Wind，金融街证券研究所

本月（20260530-20260630）板块个股表现中，个股涨跌比例为 7:118，本月个股大部分下跌。涨幅方面，金字火腿（+62.76%）本月涨幅居首，莲花控股（+37.93%）、元祖股份（+21.71%）、养元饮品（+17.60%）、庄园牧场（+11.58%）涨幅靠前；张裕 B、安琪酵母等亦录得上涨。跌幅方面，*ST 岩石（-43.51%）跌幅最大，皇氏集团（-38.34%）、交大昂立（-33.11%）、西王食品（-32.93%）、西部牧业（-32.69%）跌幅靠前，跌幅居前个股主要集中在小市值及基本面承压标的。

表 4：6 月食品饮料个股涨跌幅情况

证券代码	证券简称	收盘价 (0227)	本月涨幅 top10	证券代码	证券简称	收盘价 (0227)	本月跌幅 top10
002515.SZ	金字火腿	10.01	62.76%	600696.SH	*ST 岩石	0.74	-43.51%
600186.SH	莲花控股	14.00	37.93%	002329.SZ	皇氏集团	2.67	-38.34%
603886.SH	元祖股份	12.78	21.71%	600530.SH	交大昂立	4.93	-33.11%
603156.SH	养元饮品	49.07	17.60%	000639.SZ	西王食品	1.10	-32.93%
002910.SZ	庄园牧场	11.08	11.58%	300106.SZ	西部牧业	9.84	-32.69%
200869.SZ	张裕 B	8.35	10.98%	600573.SH	惠泉啤酒	8.90	-32.52%
600298.SH	安琪酵母	36.20	0.48%	002726.SZ	龙大美食	1.18	-30.99%
000799.SZ	酒鬼酒	43.70	-4.46%	000716.SZ	黑芝麻	4.04	-30.82%
300972.SZ	万辰集团	173.41	-4.56%	300997.SZ	欢乐家	13.55	-29.65%
605089.SH	味知香	20.99	-5.10%	000995.SZ	皇台酒业	9.50	-29.05%

资料来源：Wind，金融街证券研究所

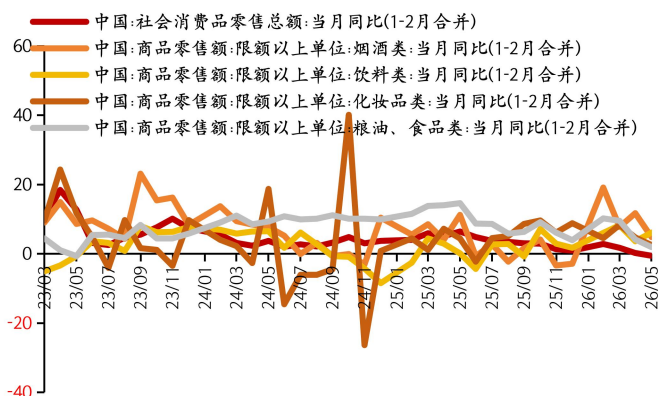
二、行业动态跟踪

(一) 宏观数据追踪

截至2026年6月30日，社零最新披露月份为2026年5月。5月社零同比下降0.60%，较4月的0.20%回落0.80个百分点，消费读数走弱。餐饮收入5月为4605.10亿元，同比0.60%，较4月回落1.60个百分点；限额以上餐饮收入同比-1.70%，较4月回落2.60个百分点，餐饮修复力度偏弱。分品类看，可选与必选消费表现分化。烟酒类5月同比4.80%，较4月的11.70%明显回落；饮料类同比6.10%，较4月改善；化妆品类同比2.50%，较4月回落；粮油食品类同比1.90%，增速同样走弱。耐用品及部分可选品仍承压，汽车类5月同比-16.10%，家用电器和音像器材类同比-15.60%，均维持双位数下滑；金银珠宝类同比-8.90%，跌幅较4月收窄，体育娱乐用品类同比-8.00%，与4月持平。

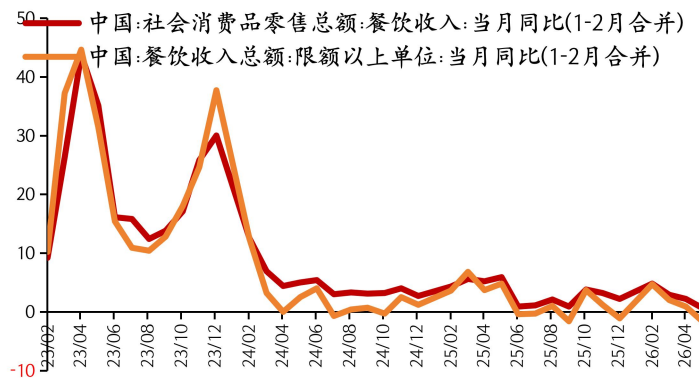
5月消费者信心指数为89.90，较4月回升0.90；预期/收入分项分别为91.30/98.80，分别回升0.80/0.90。信心数据环比小幅修复，但社零及餐饮读数仍偏弱，消费基本面改善力度仍有限。

图7：5月社零同比下降0.60%（单位：%）



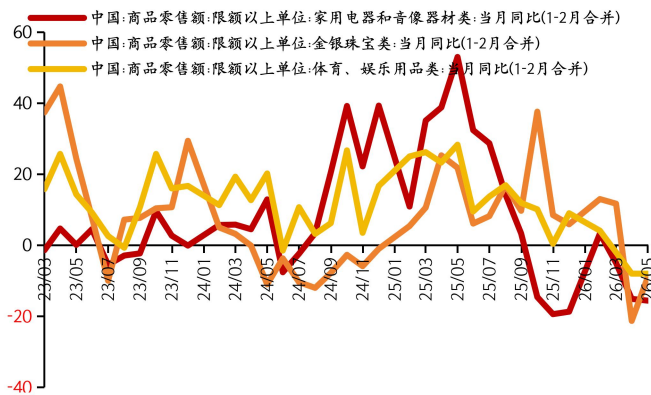
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图8：餐饮收入5月同比+0.60%（单位：%）



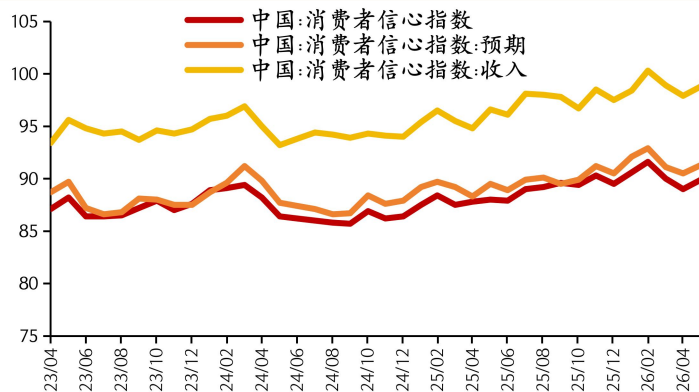
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图9：5月社零景气度分项环比（单位：%）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图10：5月消费信心指数环比小幅修复（单位：%）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

(二) 白酒数据跟踪

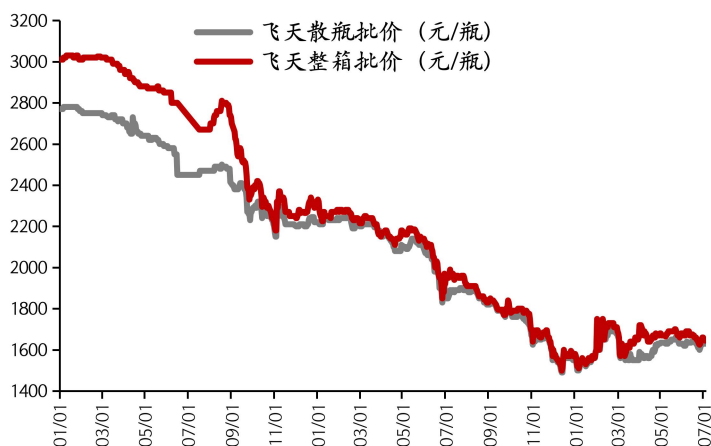
白酒需求整体仍承压，酒企自 25 年年中后，纷纷调整经营策略，理性对待行业调整，接受行业面临需求不足的困境，主动帮助渠道纾压，转而重视消费者培育工作、强化 C 端能力、重视品牌建设，以精细化的终端运营能力来实现周期创越。同时，在维护品牌调性的背景下，主动调整产品结构下沉，并增加渠道支持费用，故利润端承压更大。

行业目前进入淡季，渠道端以去化库存为主，动销符合预期的走弱，部分酒企动销降幅有所拉大，部分品牌批价再度走弱，但供给端酒企淡季控货为主不再压货，渠道库存边际去化，总体表现平稳，渠道信心没有再度走弱下滑。此前我们提到，对 6 月电商旺季作为批价的重点观察时点，主要时间段为白酒动销最淡的季节。今年情况来看，电商等线上渠道放量较往年更为克制，价格波动仍在可控范围内，批价没有出现非常明显下滑。整体来看，行业整体依旧处于底部缓慢抬升的过程，另一方面，随着机构持仓持续出清，若 26Q2 验证到报表读数见底，板块有望有所反弹。

批价数据方面，根据公开第三方数据（行业公众号：茅粉鲁智深；市场流通资讯平台：今日酒价微信公众号金融街证券研究所整理，数据提取日：2026-06-30），6 月 30 日，26 年飞天茅台（原箱）一批价 1650 元/瓶，较 5 月 30 日价格下跌 30 元/瓶；6 月 30 日，26 年飞天茅台（散瓶）一批价 1630 元/瓶，较 4 月 30 日价格持平，目前散飞与整箱价差收窄至 20 元/瓶。进入淡季后，实际需求有所回落，但酒厂根据实际需求调控发货节奏，淡季挺价，整体飞天价格维持良性中枢。

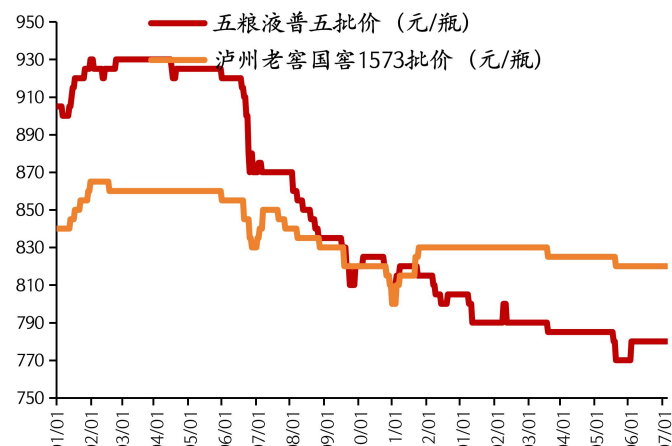
其他名酒批价依旧表现疲软，主流名酒批价目前均处于年内最低价附近，进入 26 年八代普五再增加扫码红包，红包系统上线后批价快速跌破 800 元/瓶，春节前跟随茅台批价小幅回升至 800 元/瓶后并没站稳，进入淡季后，在价格此前没有大幅波动的背景下，维持在低位水平。6 月 30 号，五粮液普五维持在年内最低价至 770 元/瓶，与 5 月 31 日价格持平；6 月 30 号，国窖 1573 维持在年内最低价至 820 元/瓶，与 5 月 31 日价格持平，流通渠道量有所减少，批价政策上没有明显调整。

图 11：飞天茅台小箱批价 1650 元/瓶（2026-6-30）



资料来源：茅粉鲁智深（行业公众号），金融街证券研究所

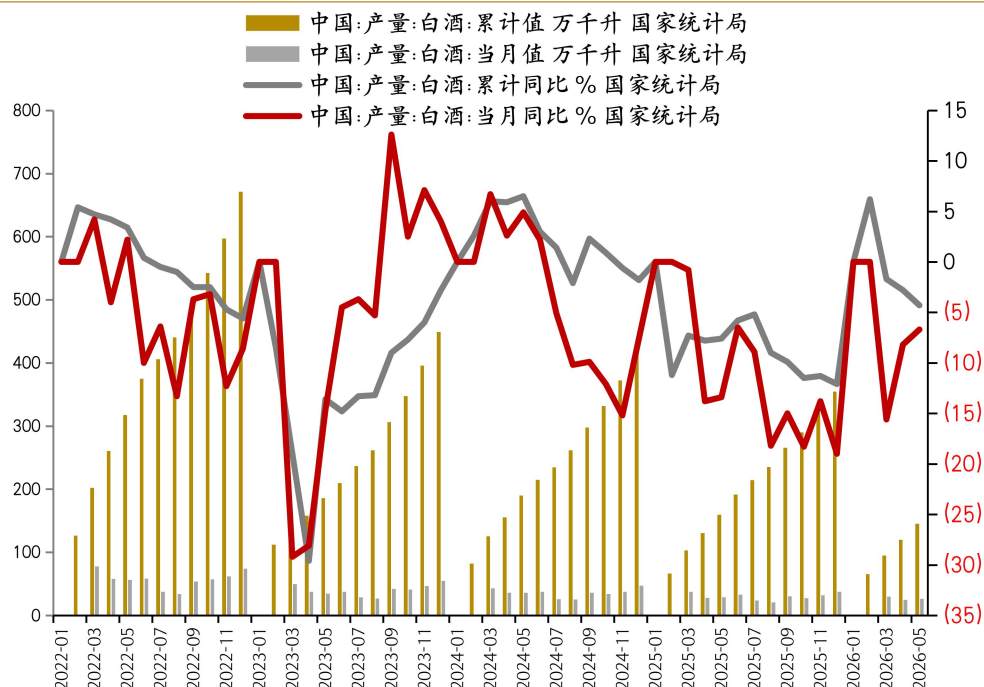
图 12：8 代五粮液散瓶批价 780 元/瓶（2026-6-30）



资料来源：今日酒价（市场流通资讯平台），金融街证券研究所

2026 年 5 月全国规模以上白酒产量 26.30 万千升，同比-6.70%，1-5 月全国白酒累计产量 145.20 万千升，同比-4.30%。2026 年以来，白酒产量同比仍处负增长区间，行业需求修复偏弱；在商务宴请、礼赠等场景恢复不足背景下，旺季动销延续疲软，行业仍处于调整筑底阶段。

图 13：白酒产量月度数据

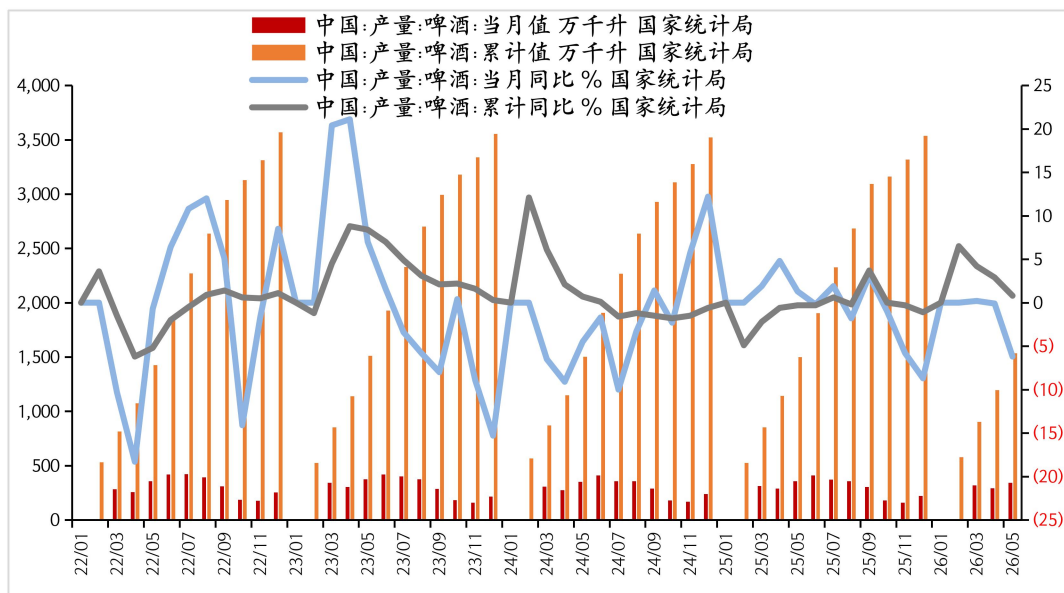


资料来源：Wind，金融街证券研究所

(三) 啤酒数据追踪

2026 年 5 月全国啤酒产量 342.50 万千升，同比-6.20%，2026 年 1-5 月全国啤酒累计产量 1535.90 万千升，同比+0.80%。2026 年以来，啤酒累计产量仍保持小幅正增长，但单月产量自 4 月起转负，5 月降幅进一步扩大，显示旺季前备货节奏偏弱；在餐饮、夜场等即饮场景修复不足及需求偏弱背景下，行业短期仍处于温和承压阶段。

图 14: 啤酒产量月度数据



资料来源: Wind, 金融街证券研究所

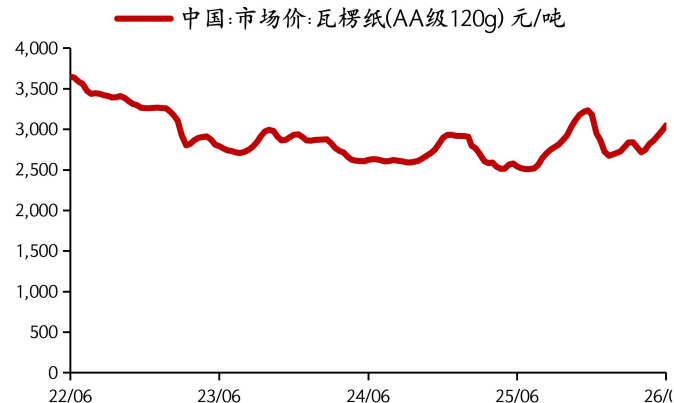
啤酒主要原材料价格方面，26 年 5 月，我国进口大麦平均价格为 263.84 美元/吨，月环比上涨 1.01%，同比上涨 3.04%；7 月 10 日，瓦楞纸市场价为 3216.30 元/吨，周环比上涨 2.31%，同比上涨 27.74%；中国:市场价:铝锭(A00)市场价为 22760.00 元/吨，环比下跌 1.84%，同比上涨 10.13%；中国:市场价:浮法平板玻璃市场价为 1108.20 元/吨，周环比下跌 0.48%，同比下跌 7.65%。

图 15: 26 年 5 月进口大麦平均价格同比上涨 3.04%



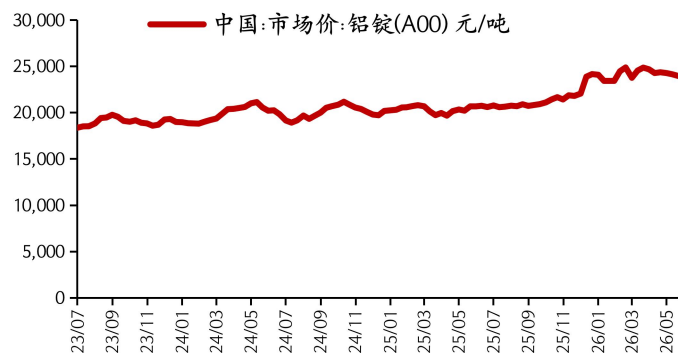
资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 16: 26 年 6 月瓦楞纸价格同比上涨 27.74%



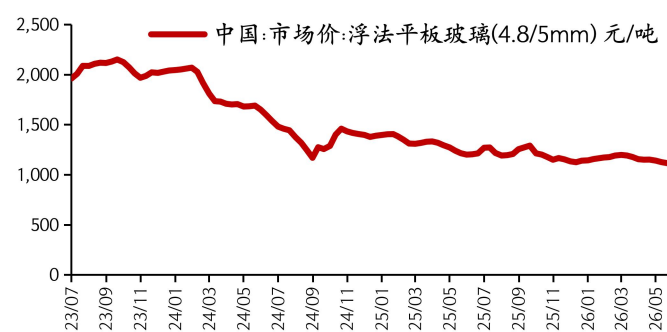
资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 17: 26 年 6 月铝锭价格同比上涨 10.13%



资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 18: 26 年 6 月浮法玻璃价格同比下跌 7.65%

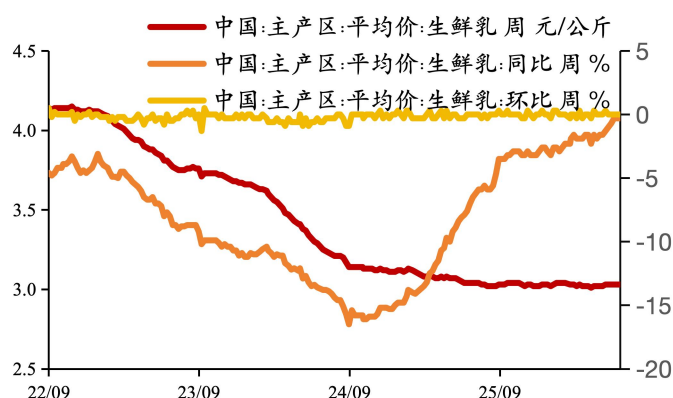


资料来源: Wind, 金融街证券研究所

(四) 大众品原材料数据追踪

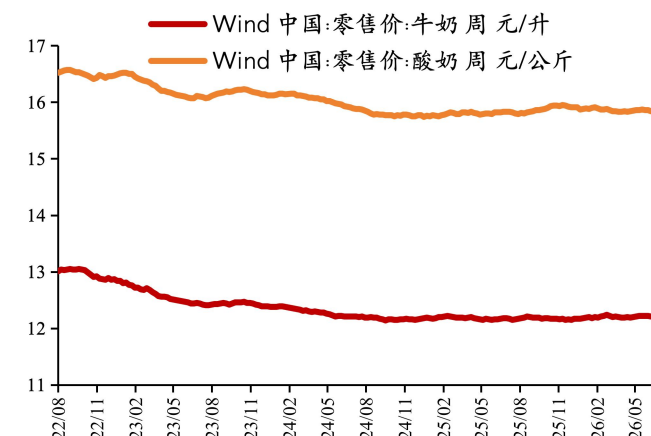
2026 年 7 月 9 日, 主产区生鲜乳平均价格 3.04 元/公斤, 同比持平, 环比持平。7 月 10 日, 牛奶零售价 12.20 元/升, 环比持平; 酸奶零售价 15.84 元/公斤, 环比持平。国产婴幼儿奶粉零售均价 227.50 元/公斤, 环比上涨 0.15%, 0.33 元/公斤; 进口婴幼儿奶粉零售均价 274.78 元/公斤, 环比上涨 0.06%, 0.17 元/公斤。

图 19: 主产区生鲜乳平均价格同比、环比均持平



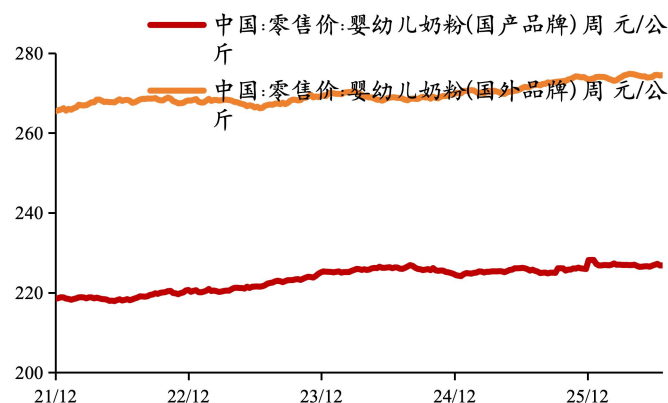
资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 20: 牛奶零售价环比持平, 酸奶零售价环比持平



资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 21: 国产、进口婴幼儿奶粉价格环比+0.15%, +0.06%



资料来源: Wind, 金融街证券研究所

我国大豆、豆粕、棕榈油、豆油最新价格分别为 4,273.16 元/吨、2,917.11 元/吨、9,161.67 元/吨、8,689.47 元/吨。月环比变化分别为 0.00%、+0.04%、-5.09%、-1.72%；同比 2025 变化分别为 +8.83%、-0.20%、+6.99%、+5.86%。面粉、小麦、玉米、大米最新价格分别为 4.22 元/公斤、2,457.22 元/吨、2,409.22 元/吨、495.95 美元/吨。月环比变化分别为 +0.96%、-2.30%、-0.57%、+3.98%；同比 2025 变化分别为 0.00%、+0.30%、-1.13%、-14.04%。玉米酒精、白砂糖最新价格分别为 5,150.00 元/吨、5,520.00 元/吨，月环比变化分别为 -1.90%、+1.56%；同比 2025 变化分别为 -5.50%、-9.66%。干酪最新价格为 4,471.00 美元/吨，月环比下跌 1.95%，同比 2025 下跌 10.44%。辣椒最新价格为 5.10 元/公斤，月环比下跌 5.90%，同比 2025 上涨 4.94%。原油最新价格为 68.60 美元/桶，月环比下跌 29.84%，同比 2025 下跌 3.92%。

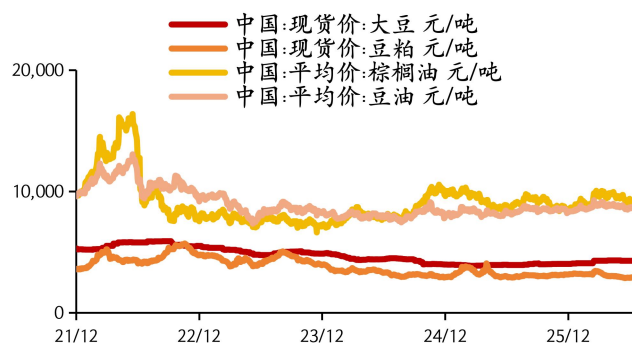
从食品饮料产业链看，本月油脂链整体仍偏弱，棕榈油、豆油月环比分别下跌 5.09%、1.72%，但同比 2025 仍处正增长区间，油脂成本中枢尚未明显回落；豆粕价格环比基本持平、同比小幅下行，养殖端成本压力相对平稳。粮食链条中小麦、玉米环比小幅回落，大米环比上涨但同比仍明显下行，整体成本扰动有限。玉米酒精环比继续回落，白砂糖环比小幅上涨但同比降幅仍较大，发酵、淀粉糖、饮料、烘焙等链条成本压力整体可控。原油价格环比大幅下跌、同比亦转负，对运输及能源成本形成缓和；包装材料方面，瓦楞纸环比上涨，而铝片、玻璃、PET 瓶片环比回落，包材成本表现仍有分化。

表 5：其他原材料价格

指标名称		最新价格	单位	更新时间	同比 2025	同比 2024	月环比
原材料	大豆	4,273.16	元/吨	2026-07-02	8.83%	-3.60%	0.00%
	豆粕	2,917.11	元/吨	2026-07-02	-0.20%	-11.85%	0.04%
	棕榈油	9,161.67	元/吨	2026-07-02	6.99%	13.50%	-5.09%
	豆油	8,689.47	元/吨	2026-07-02	5.86%	7.59%	-1.72%
	面粉	4.22	元/公斤	2026-06-26	0.00%	-2.09%	0.96%
	小麦	2,457.22	元/吨	2026-07-02	0.30%	-1.90%	-2.30%
	玉米	2,409.22	元/吨	2026-07-02	-1.13%	-2.78%	-0.57%
	大米	495.95	美元/吨	2026-07-03	-14.04%	-20.00%	3.98%
	玉米酒精	5,150.00	元/吨	2026-07-02	-5.50%	-9.65%	-1.90%
	白砂糖	5,520.00	元/吨	2026-07-03	-9.66%	-19.71%	1.56%
	干酪	4,471.00	美元/吨	2026-06-17	-10.44%	6.33%	-1.95%
	白羽肉鸡	6.85	元/公斤	2026-07-03	0.29%	-11.38%	-8.54%
	生鲜乳	3.03	元/公斤	2026-07-01	-0.33%	-7.34%	0.00%
	辣椒	5.10	元/公斤	2026-07-01	4.94%	-4.14%	-5.90%
原油	68.60	美元/桶	2026-07-03	-3.92%	-22.92%	-29.84%	
包材	瓦楞纸	3,047.40	元/吨	2026-06-24	18.26%	16.96%	6.65%
	铝片	23,958.30	元/吨	2026-06-24	18.59%	13.39%	-1.61%
	玻璃	1,115.20	元/吨	2026-06-24	-9.98%	-33.73%	-3.05%
	PET 瓶片	6,900.00	元/吨	2026-07-02	13.86%	-2.13%	-17.86%

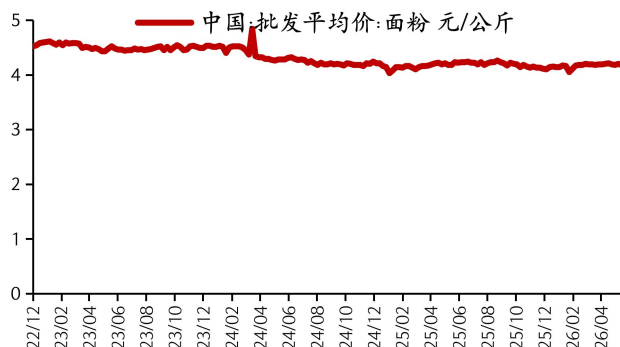
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 22：7 月初大豆、豆粕、棕榈油及豆油价格趋势



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 23：7 月初面粉价格环比+0.96%



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 24: 7 月初小麦、玉米价格环比-2.30%、-0.57%



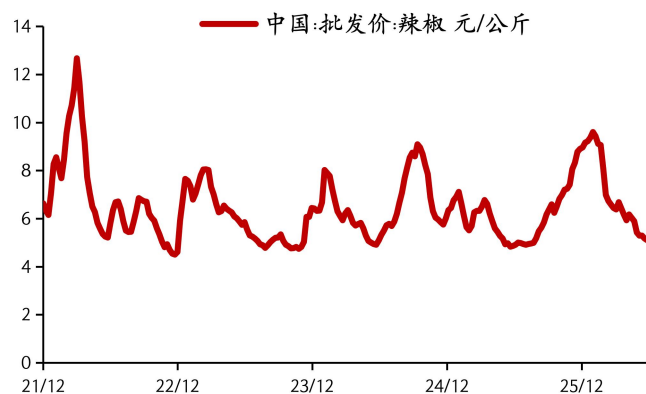
资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 26: 7 月初玉米酒精价格环比-1.90%



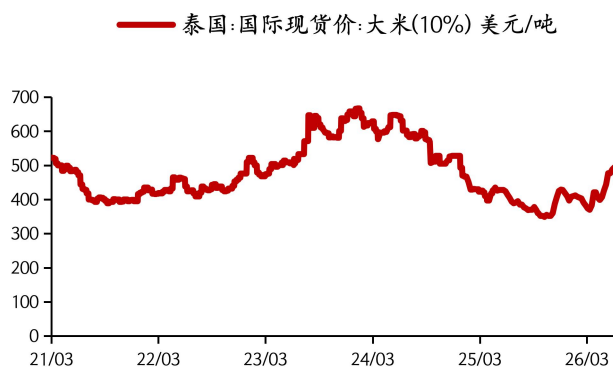
资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 28: 7 月初辣椒价格环比-5.90%



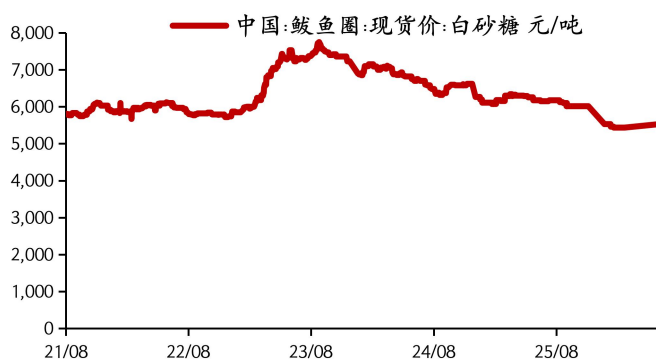
资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 25: 7 月初大米价格环比+3.98%



资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 27: 7 月白砂糖价格环比+1.56%



资料来源: Wind, 金融街证券研究所, 备注: 数据未更新

图 29: 7 月初布伦特原油价格环比-29.84%



资料来源: Wind, 金融街证券研究所

三、重点公司盈利预测与估值

表 6: 食品饮料板块重点公司盈利预测与估值 (元; 亿元; 元/股; 倍)

证券代码	证券简称	收盘价 (0131)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
				TTM	2025E	TTM	2025E
600519.SH	贵州茅台	1,185.49	14,819.6	66.17	69.10	17.9	17.2
000858.SZ	五粮液	74.00	2,872.4	3.25	4.47	22.8	16.6
600809.SH	山西汾酒	109.37	1,334.3	9.00	9.64	12.2	11.3
000568.SZ	泸州老窖	77.52	1,141.0	6.76	6.72	11.5	11.5
002304.SZ	洋河股份	38.15	574.7	0.67	1.63	56.6	23.5
000596.SZ	古井贡酒	79.80	380.0	5.35	6.78	14.9	11.8
603369.SH	今世缘	23.71	295.6	1.88	2.08	12.6	11.4
603198.SH	迎驾贡酒	29.60	236.8	2.49	2.59	11.9	11.4
600779.SH	水井坊	28.34	138.2	0.79	0.96	35.7	29.6
600702.SH	舍得酒业	35.55	118.1	0.33	1.03	108.9	34.4
603589.SH	口子窖	18.68	111.7	0.65	1.02	28.5	18.3
600559.SH	老白干酒	11.20	102.5	0.48	0.52	23.1	21.5
000799.SZ	酒鬼酒	43.70	142.0	-0.10	0.18	-437.1	247.3
603919.SH	金徽酒	15.05	76.3	0.64	0.72	23.5	20.9
600199.SH	金种子酒	6.11	40.2	-0.27	-	-23.0	-32.9
600197.SH	伊力特	9.60	45.4	0.37	0.46	25.7	20.9
600600.SH	青岛啤酒	52.23	615.3	3.43	3.55	15.2	14.7
600132.SH	重庆啤酒	41.30	199.9	2.47	2.64	16.7	15.6
000729.SZ	燕京啤酒	10.13	285.5	0.63	0.71	16.1	14.3
002568.SZ	百润股份	16.92	176.2	0.65	0.71	26.2	23.7
002461.SZ	珠江啤酒	7.57	167.5	0.42	0.45	18.1	17.0
600059.SH	古越龙山	7.32	66.7	0.25	0.26	29.6	28.7
600887.SH	伊利股份	23.96	1,515.6	1.91	1.93	12.5	12.4
605499.SH	东鹏饮料	123.43	888.6	6.39	7.50	19.3	16.5
600298.SH	安琪酵母	36.20	314.2	1.84	2.14	19.6	16.9
603156.SH	养元饮品	49.07	618.4	1.13	-	43.4	43.4
603345.SH	安井食品	80.19	257.8	4.58	5.35	17.5	15.0
600872.SH	中炬高新	17.36	134.4	0.80	0.90	21.7	19.4
002557.SZ	洽洽食品	17.96	90.9	0.81	1.32	22.2	13.7
002847.SZ	盐津铺子	44.60	120.5	2.96	3.29	15.0	13.6
300972.SZ	万辰集团	173.41	342.2	8.92	11.88	19.4	14.6
300783.SZ	三只松鼠	15.80	63.5	0.47	0.82	33.5	19.3
002216.SZ	三全食品	11.53	101.4	0.69	0.69	16.7	16.7
002991.SZ	甘源食品	39.51	36.8	2.38	3.03	16.6	13.0
603711.SH	香飘飘	11.11	45.9	0.50	0.53	22.1	21.1
003000.SZ	劲仔食品	9.86	44.5	0.55	0.63	18.0	15.5
603697.SH	有友食品	9.59	41.0	0.47	0.57	20.4	16.8
605337.SH	李子园	8.20	32.0	0.47	0.51	17.4	16.0

资料来源: WIND, 金融街证券研究所 (对上述公司未跟踪覆盖, 所有盈利预测均选自 Wind 一致预期中值) 数据更新至 26/02/28

四、行业重点 ETF 推荐

维持“强于大市”。提振消费、扩大内需仍是 2026 年经济增长的重要抓手，内需刺激政策有望逐步出台落地。其中，服务消费仍是政策发力重点，各地围绕暑期出行、文旅活动、体育赛事、消费券等方向持续推进，有望带动服务型消费需求修复；但从 6 月市场表现看，食品饮料及消费 ETF 整体回撤明显，资金风险偏好仍偏弱。当前建议继续关注服务消费、港股消费及白酒板块底部配置机会，其中白酒板块虽短期需求仍承压，但龙头估值已处历史偏低区间，后续需关注旺季动销、批价企稳及政策催化。

本月（2026.06.01-2026.06.30）食品饮料板块重点推荐 ETF 表现中，港股恒生消费 ETF 表现相对抗跌，景顺长城恒生消费 ETF（513970.SH）、广发恒生消费 ETF（159699.SZ）本月分别下跌 6.29%、6.66%，好于多数 A 股食品饮料及主要消费类 ETF；A 股消费 ETF 中，招商上证消费 80ETF（510150.SH）跌幅相对较小，本月下跌 3.70%。鹏华中证酒 ETF（512690.SH）本月下跌 14.00%，表现偏弱，但本月成交额 150.00 亿元，仍为板块内流动性最强品种，同时本月净流入 3.86 亿元，显示资金仍在低位配置。

建议关注广发恒生消费 ETF（159699.SZ）、鹏华中证酒 ETF（512690.SH）、招商上证消费 80ETF（510150.SH）、富国中证旅游主题 ETF（159766.SZ）。恒生消费 ETF 持仓中包括港股新消费龙头，受益于港股估值修复及消费政策预期；酒 ETF 鹏华流动性优势突出，适合作为白酒板块底部配置工具；消费 ETF 招商持仓更为分散，6 月表现相对抗跌；旅游 ETF 富国短期回撤较大，但在暑期出行旺季及服务消费政策支持下，后续仍具备修复弹性。

表 7：本月食品饮料重点推荐 ETF 表现

基金代码	基金名称	月涨跌幅	本月成交额（亿元）	相对 sw 食品饮料涨跌幅
159699.SZ	广发恒生消费 ETF	-6.66%	7.23	4.93%
512690.SH	鹏华中证酒 ETF	-14.00%	150.00	-2.42%
510150.SH	招商上证消费 80ETF	-3.70%	7.09	7.89%
159766.SZ	富国中证旅游主题 ETF	-11.85%	37.78	-0.27%
159928.SZ	汇添富中证主要消费 ETF	-10.74%	64.08	0.85%
515170.SH	华夏中证细分食品饮料产业主题 ETF	-10.25%	7.15	1.33%

资料来源：Wind，金融街证券研究所

五、风险提示

大消费行业需要关注宏观经济增长不及预期风险、行业竞争加剧的风险、食品安全风险。

本报告完全基于公开历史数据计算分析得出结论，对基金产品及管理人的分析结论不代表对未来收益表现的预测，也不构成投资收益的保证或投资建议。敬请投资人关注政策监管风险、市场波动风险、跟踪误差风险、ETF 流动性风险。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此声明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

法律主体声明

本报告隶属于金融街证券股份有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可登录 www.jrjq.com.cn 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露

评级说明

公司评级	买入--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 20%以上
	增持--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 10%~20%
	持有--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%~10%
	卖出--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%以下
行业评级	强于大市--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅 5%以上
	中性--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%-5%
	弱于大市--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%以下

相关证券市场代表性指数说明 本报告采用的基准指数--沪深 300 指数（简称基准）

免责声明

金融街证券股份有限公司具有证券投资咨询资格，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

转载、传播、复制、编辑、修改、引用等。如有上述违法行为，本公司保留追究相关法律责任的权利。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。