

证券研究报告/行业研究/行业深度

2026 年 8 月 5 日

7 月板块反弹，消费数据边际修复

强于大市（维持）

食品饮料行业 8 月 ETF 策略

研报摘要

1、**行业 ETF 行情回顾**：7 月主要 A 股消费 ETF 全线上涨。酒 ETF 鹏华、消费 50ETF 富国、消费 ETF 华夏月涨幅分别为 15.27%、14.95%、13.90%；酒 ETF 鹏华本月成交额 191.36 亿元，仍为板块内流动性最强品种。资金流向方面，10 只 A 股食品饮料及综合消费类 ETF 合计净流出 3.77 亿元，其中食品饮料类净流出 7.27 亿元、综合消费类净流入 3.51 亿元；港股消费类 ETF 合计净流出 0.65 亿元。

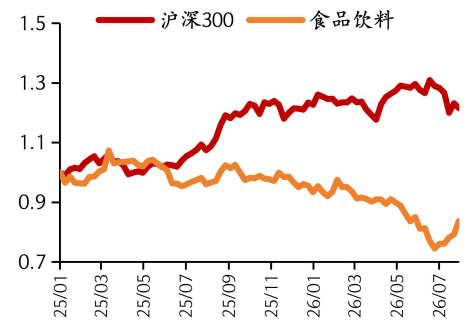
2、**行业板块行情回顾**：本月（20260701-20260731），食品饮料指数上涨 11.34%，上证指数、沪深 300 指数分别下跌 6.40%、7.86%，食品饮料分别跑赢 17.75、19.20 个百分点。子板块全线上涨，啤酒（+13.94%）、乳品（+13.87%）、白酒（+13.00%）涨幅居前。个股涨跌数量为 102:21，另有 6 只平盘；龙大美食、一鸣食品、妙可蓝多涨幅居前，莲花控股、金字火腿、ST 春天跌幅居前。

3、**行业动态跟踪**：6 月社零同比增长 1.00%，较 5 月改善 1.60 个百分点；餐饮收入同比增长 1.20%，限额以上餐饮收入同比增长 0.10%。6 月消费者信心指数为 89.40，较 5 月回落 0.50。白酒方面，8 月 3 日 26 年飞天茅台原箱/散瓶批价为 1710/1690 元/瓶；6 月白酒产量同比下降 9.10%。啤酒方面，6 月产量同比下降 3.10%，1-6 月累计产量同比增长 0.20%。乳制品方面，7 月 30 日主产区生鲜乳价格为 3.06 元/公斤，同比上涨 1.00%。

投资建议：维持“强于大市”。7 月食品饮料板块及主要消费 ETF 出现明显修复，但年初至今食品饮料指数仍下跌 10.39%，基本面持续性仍需跟踪。延续上期配置思路，建议关注恒生消费 ETF 广发（159699.SZ）、酒 ETF 鹏华（512690.SH）、消费 ETF 招商（510150.SH）、旅游 ETF 富国（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。

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

目录

一、 市场回顾	4
(一) 行业 ETF 行情回顾	4
(二) 行业板块行情回顾	6
二、 行业动态跟踪	8
(一) 宏观数据追踪	8
(二) 白酒数据跟踪	9
(三) 啤酒数据追踪	10
(四) 大众品原材料数据追踪	11
三、 重点公司盈利预测与估值	14
四、 行业重点 ETF 推荐	15
五、 风险提示	15

图表目录

图 1 : 2025 年初至今大消费行业代表性 ETF 净值走势	4
图 2 : 本月大消费行业代表 ETF 资金流入情况 (亿元)	4
图 3 : 本月大消费行业指数 PE(TTM)及 3 年分位数 (%)	4
图 4 : 申万食品饮料指数 7 月上涨 11.34%	6
图 5 : 26 年全年申万食品饮料指数下跌 10.39%	6
图 6 : 本月啤酒板块涨幅居首 (13.94%)	7
图 7 : 年初至今保健品板块跌幅居首 (-24.47%)	7
图 8 : 6 月社零同比增长 1.00% (单位: %)	8
图 9 : 餐饮收入 6 月同比增长 1.20% (单位: %)	8
图 10 : 6 月社零景气度分项同比 (单位: %)	8
图 11 : 6 月消费者信心指数为 89.40	8
图 12 : 26 年飞天茅台原箱批价 1710 元/瓶 (2026-08-03)	9
图 13 : 8 代五粮液散瓶批价 770 元/瓶 (2026-08-03)	9
图 14 : 白酒产量月度数据	9
图 15 : 啤酒产量月度数据	10
图 16 : 26 年 6 月进口大麦平均价格同比上涨 5.26%	10
图 17 : 26 年 7 月瓦楞纸价格同比上涨 29.92%	10
图 18 : 26 年 7 月铝锭价格同比上涨 13.01%	11
图 19 : 26 年 7 月浮法玻璃价格同比下降 9.36%	11
图 20 : 主产区生鲜乳平均价格同比上涨 1.00%	11
图 21 : 牛奶、酸奶零售价周环比小幅下降	11
图 22 : 国产、进口婴幼儿奶粉价格周环比上涨 0.12%、0.02%	11
图 23 : 8 月初大豆、豆粕、棕榈油及豆油价格趋势	12
图 24 : 7 月末面粉价格月环比上涨 0.48%	12
图 25 : 8 月初小麦、玉米价格月环比下降 1.61%、1.32%	13
图 26 : 8 月初大米价格月环比下降 3.94%	13
图 27 : 8 月初玉米酒精价格月环比持平	13
图 28 : 8 月初白砂糖价格月环比下降 2.54%	13
图 29 : 7 月末辣椒价格月环比下降 8.25%	13
图 30 : 8 月初布伦特原油价格月环比上涨 23.86%	13
表 1 : 本月大消费行业代表 ETF 业绩表现 (20260701-20260731)	5
表 2 : 本月主要大消费行业指数市场表现 (20260701-20260731)	5
表 3 : 本月主要宽基指数市场表现 (20260701-20260731)	5
表 4 : 7 月食品饮料个股涨跌幅情况	7
表 5 : 其他原材料价格	12
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)	14
表 7 : 本月食品饮料重点推荐 ETF 表现	15

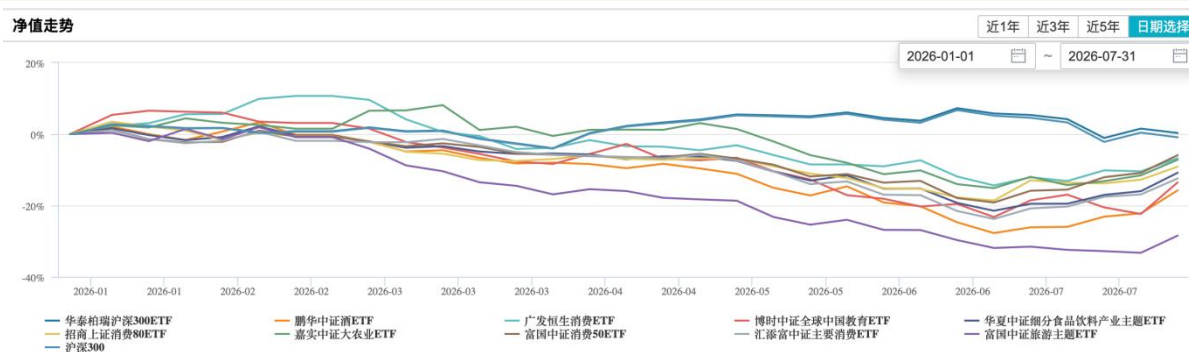
一、市场回顾

(一) 行业 ETF 行情回顾

食品饮料板块主要 ETF 在 7 月普遍上涨,主要跟踪的 10 只 A 股食品饮料及综合消费类 ETF 月涨幅均为正。酒 ETF 鹏华 (512690.SH)、消费 50ETF 富国 (515650.SH)、消费 ETF 华夏 (510630.SH) 分别上涨 15.27%、14.95%、13.90%; 消费 ETF 汇添富 (159928.SZ)、食品饮料 ETF 华夏 (515170.SH) 分别上涨 13.33%、12.64%。社会服务类 ETF 中, 旅游 ETF 富国 (159766.SZ) 上涨 6.63%, 教育 ETF 博时 (513360.SH) 上涨 9.98%; 恒生消费 ETF 景顺 (513970.SH)、恒生消费 ETF 广发 (159699.SZ) 分别上涨 10.32%、9.63%。

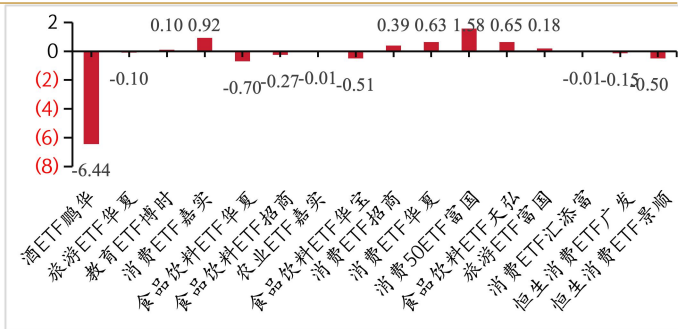
流动性仍有分化: 截至 2026 年 7 月 31 日, 酒 ETF 鹏华 (512690.SH) 本月成交额 191.36 亿元, 显著高于其他消费类 ETF; 消费 ETF 汇添富 (159928.SZ) 成交额 90.14 亿元, 旅游 ETF 富国 (159766.SZ) 成交额 39.80 亿元。资金流向方面, 10 只 A 股食品饮料及综合消费类 ETF 合计净流出 3.77 亿元, 其中食品饮料类净流出 7.27 亿元、综合消费类净流入 3.51 亿元; 社会服务类 3 只 ETF 合计净流入 0.19 亿元, 港股消费类 2 只 ETF 合计净流出 0.65 亿元。

图 1: 2025 年初至今大消费行业代表性 ETF 净值走势



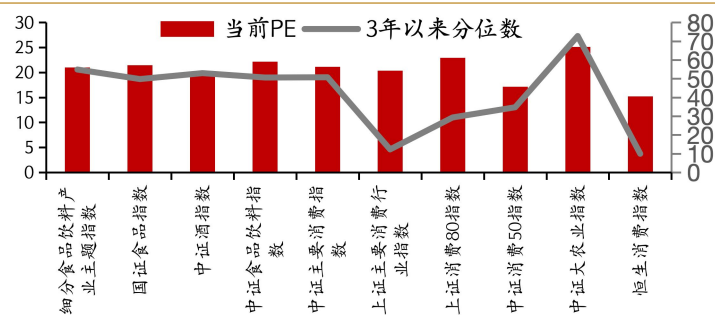
资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 2: 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 3: 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 (20260701-20260731)

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	12.64%	-10.58%	43.64	26.45	-0.70
	515710.SH	华宝中证细分食品饮料产业主题ETF	000815.CSI	细分食品	12.72%	-10.45%	12.39	6.71	-0.51
	159843.SZ	招商国证食品饮料ETF	399396.SZ	国证食品	12.67%	-9.68%	3.50	2.38	-0.27
	512690.SH	鹏华中证酒ETF	399987.SZ	中证酒	15.27%	-15.49%	149.03	191.36	-6.44
综合消费类	159736.SZ	天弘中证食品饮料ETF	930653.CSI	CS食品饮	11.80%	-10.20%	46.34	6.82	0.65
	159928.SZ	汇添富中证主要消费ETF	000932.SH	800消费	13.33%	-12.11%	162.46	90.14	-0.01
	512600.SH	嘉实中证主要消费ETF	000932.SH	800消费	13.71%	-11.42%	10.16	4.36	0.92
	510630.SH	华夏上证主要消费ETF	000036.SH	上证消费	13.90%	-7.09%	5.23	12.27	0.63
	510150.SH	招商上证消费80ETF	000069.SH	消费80	7.68%	-9.17%	15.42	10.97	0.39
	515650.SH	富国中证消费50ETF	931139.CSI	CS消费50	14.95%	-5.59%	35.83	17.65	1.58
社会服务类	159766.SZ	富国中证旅游主题ETF	930633.CSI	中证旅游	6.63%	-28.43%	31.47	39.80	0.18
	562510.SH	华夏中证旅游主题ETF	930633.CSI	中证旅游	6.15%	-28.06%	6.16	11.03	-0.10
	513360.SH	博时中证全球中国教育ETF	931456.CSI	中国教育	9.98%	-13.62%	3.17	17.31	0.10
上游产业类	516550.SH	嘉实中证大农业ETF	399814.SZ	大农业	8.68%	-7.27%	1.75	1.89	-0.01
	513970.SH	景顺长城恒生消费ETF	HSCGS1.HI	恒生消费	10.32%	-6.35%	12.48	12.57	-0.50
港股消费类	159699.SZ	广发恒生消费ETF	HSCGS1.HI	恒生消费	9.63%	-6.87%	4.70	6.52	-0.15

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 (20260701-20260731)

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	11.27%	-13.00%	21.00	54.88%	36,598.61	6,465.00
	399396.SZ	国证食品指数	11.23%	-12.53%	21.49	49.79%	39,033.22	6,728.31
	399987.SZ	中证酒指数	13.55%	-18.03%	20.27	52.96%	27,486.20	4,037.45
	930653.CSI	中证食品饮料指数	10.16%	-12.98%	22.21	50.62%	41,321.07	7,702.28
综合消费类	000932.SH	中证主要消费指数	11.83%	-14.50%	21.14	50.76%	41,301.80	6,604.22
	000036.SH	上证主要消费行业指数	11.65%	-10.50%	20.41	12.24%	29,284.77	4,305.13
	000069.SH	上证消费80指数	7.70%	-10.74%	22.97	29.30%	66,031.43	16,295.95
	931139.CSI	中证消费50指数	13.95%	-8.53%	17.20	34.73%	49,516.21	7,879.57
社会服务类	930633.CSI	中证旅游主题指数	6.06%	-29.11%	70.44	7.65%	8,841.91	2,067.31
	931456.CSI	中证全球中国教育主题指数	9.69%	-13.81%	29.06	23.21%	4,547.53	2,388.04
上游产业类	399814.SZ	中证大农业指数	7.81%	-9.23%	25.14	72.76%	23,199.17	6,128.87
港股消费类	HSCGS1.HI	恒生消费指数	10.26%	-4.39%	15.23	9.92%	40,455.10	2,220.84

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 (20260701-20260731)

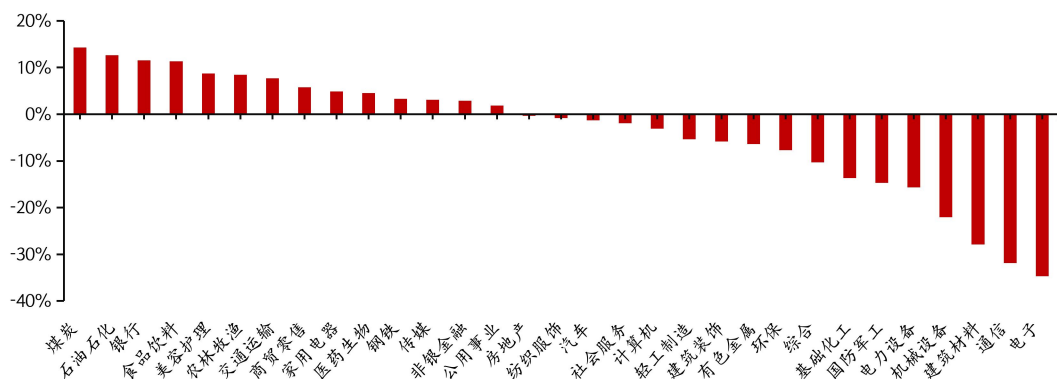
指数代码	指数简称	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	当前PE	3年以来分位数	总市值(亿元)	本月成交额 (亿元)
000016.SH	上证50	-2.22%	-3.57%	11.69	85.69%	285,665.69	56,037.55
930050.csi	中证A50	-1.89%	0.57%	17.34	43.50%	229,345.20	56,461.37
000300.sh	沪深300	-7.86%	-0.90%	14.38	90.37%	680,873.77	198,515.16
000510.sh	中证A500	-10.85%	-0.23%	17.20	84.32%	672,690.27	272,056.60
000906.sh	中证800	-10.47%	-0.52%	16.39	84.73%	859,260.99	324,728.43
399001.sz	深证成指	-16.21%	0.40%	32.72	85.28%	294,075.29	327,590.43
000888.sh	上证收益	-5.89%	-2.01%	16.42	75.10%	751,577.58	289,461.01
000001.sh	上证指数	-6.40%	-3.44%	16.42	75.10%	751,577.58	289,461.01
881001.wi	万得全A	-13.14%	-3.13%	21.93	73.45%	1,215,783.12	621,033.89
399006.sz	创业板指	-23.00%	4.40%	42.16	82.39%	98,560.40	153,409.53
000905.sh	中证500	-17.02%	0.38%	35.19	82.67%	178,387.23	126,213.28
000852.sh	中证1000	-19.69%	-6.84%	42.17	67.26%	137,707.65	123,452.47
000688.sh	科创50	-25.90%	21.71%	196.06	95.46%	67,864.41	41,055.88
932000.csi	中证2000	-19.61%	-12.30%	106.15	58.08%	101,819.68	97,237.43
899050.bj	北证50	-13.42%	-24.80%	42.97	41.40%	2,720.38	4,028.72

资料来源: Wind, 金融街证券研究所

（二）行业板块行情回顾

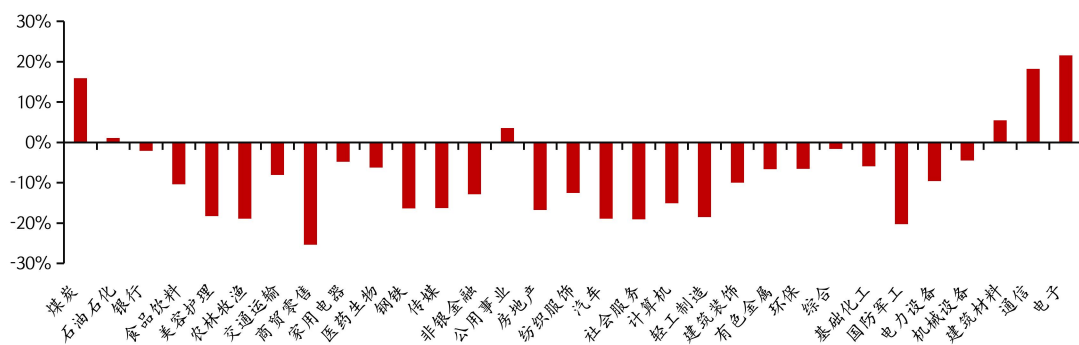
本月（20260701-20260731），上证指数下跌 6.40%，沪深 300 指数下跌 7.86%，食品饮料指数上涨 11.34%，分别跑赢上证指数、沪深 300 指数 17.75、19.20 个百分点。年初至今，上证指数、沪深 300 指数、食品饮料指数分别下跌 3.44%、0.90%、10.39%，食品饮料指数分别跑输上证指数、沪深 300 指数 6.95、9.49 个百分点。

图 4：申万食品饮料指数 7 月上涨 11.34%



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 5：26 年全年申万食品饮料指数下跌 10.39%



资料来源：Wind，金融街证券研究所

食品饮料子行业 7 月全线上涨，其中啤酒（+13.94%）、乳品（+13.87%）、白酒（+13.00%）、其他酒类（+12.25%）、零食（+11.83%）涨幅居前；软饮料（+0.19%）、烘焙食品（+3.08%）、肉制品（+4.55%）涨幅相对较小。年初至今，调味发酵品上涨 1.47%，其余子板块多数下跌，保健品（-24.47%）、烘焙食品（-23.64%）、软饮料（-16.58%）跌幅居前。

图 6：本月啤酒板块涨幅居首（13.94%）

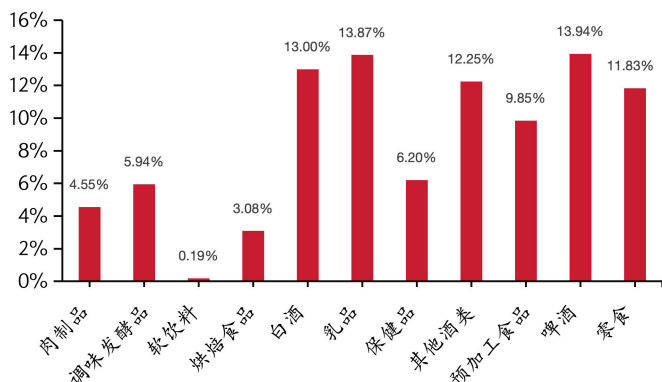
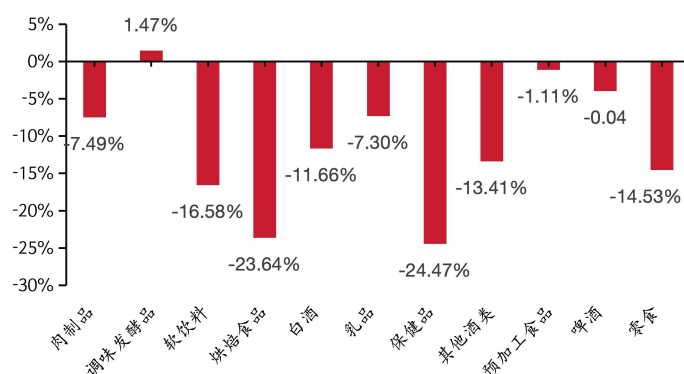


图 7：年初至今保健品板块跌幅居首（-24.47%）



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（20260701-20260731）食品饮料板块个股涨跌数量为 102:21，另有 6 只平盘。本月涨幅方面，龙大美食（+83.90%）、一鸣食品（+54.10%）、妙可蓝多（+44.03%）、西王食品（+41.82%）、欢乐家（+34.69%）涨幅居前；跌幅方面，莲花控股（-41.93%）、金字火腿（-34.67%）、ST 春天（-30.59%）、庄园牧场（-23.29%）、养元饮品（-21.07%）跌幅居前。

表 4：7 月食品饮料个股涨跌幅情况

证券代码	证券简称	收盘价 (0731)	本月涨幅 top10	证券代码	证券简称	收盘价 (0731)	本月跌幅 top10
002726.SZ	龙大美食	2.17	83.90%	600186.SH	莲花控股	8.13	-41.93%
605179.SH	一鸣食品	19.37	54.10%	002515.SZ	金字火腿	6.54	-34.67%
600882.SH	妙可蓝多	23.03	44.03%	600381.SH	ST 春天	3.54	-30.59%
000639.SZ	西王食品	1.56	41.82%	002910.SZ	庄园牧场	8.50	-23.29%
300997.SZ	欢乐家	18.25	34.69%	603156.SH	养元饮品	38.73	-21.07%
200596.SZ	古井贡 B	63.39	31.74%	603886.SH	元祖股份	10.42	-18.47%
603198.SH	迎驾贡酒	38.87	31.32%	001215.SZ	千味央厨	31.35	-15.04%
000729.SZ	燕京啤酒	12.92	29.71%	603777.SH	来伊份	13.23	-14.81%
002946.SZ	新乳业	18.24	29.55%	002956.SZ	西麦食品	18.18	-12.43%
605388.SH	均瑶健康	6.21	28.57%	300106.SZ	西部牧业	8.95	-9.04%

资料来源：Wind，金融街证券研究所

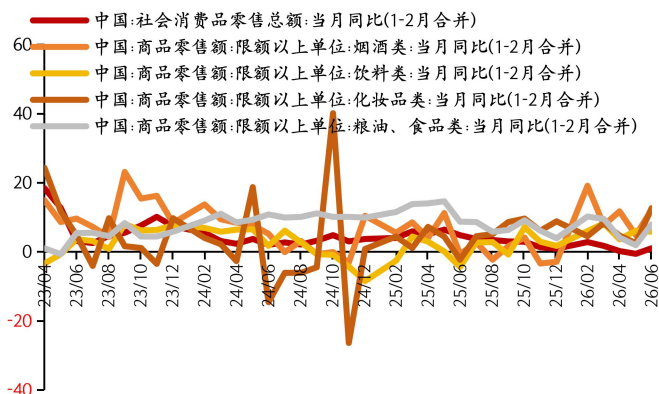
二、行业动态跟踪

(一) 宏观数据追踪

社零最新披露月份为 2026 年 6 月，该月社零同比增长 1.00%，较 5 月的-0.60%改善 1.60 个百分点。餐饮收入为 4766.50 亿元，同比增长 1.20%；限额以上餐饮收入同比增长 0.10%。分品类看，烟酒、饮料、化妆品、粮油食品分别同比增长 12.10%、5.80%、12.60%、7.90%；汽车、家电、金银珠宝、体育娱乐用品分别同比下降 16.10%、8.70%、3.40%、2.20%。

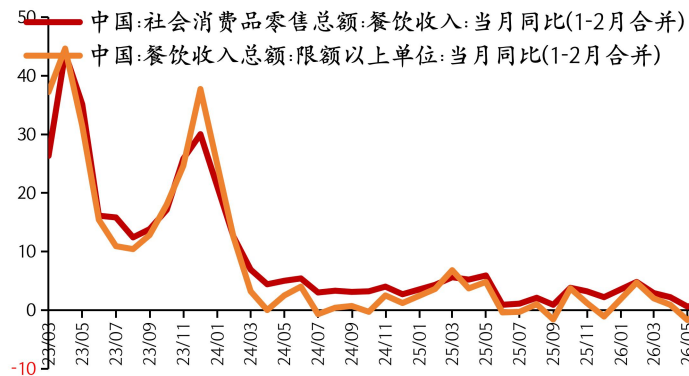
6 月消费者信心指数为 89.40，较 5 月回落 0.50；预期指数、收入指数分别为 90.40、98.50，较 5 月分别回落 0.90、0.30。社零及餐饮增速边际改善，但消费者信心仍处低位，后续修复持续性仍需观察。

图 8：6 月社零同比增长 1.00%（单位：%）



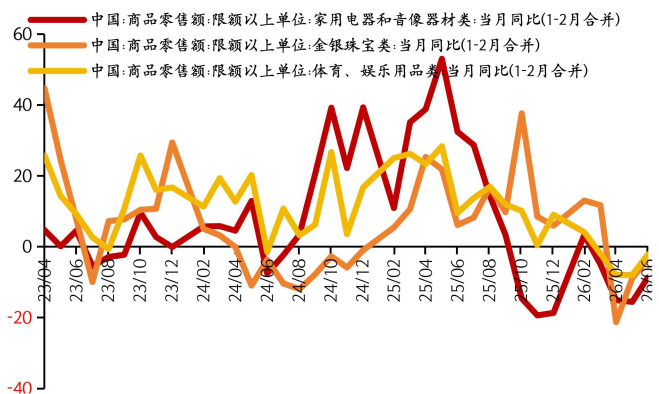
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 9：餐饮收入 6 月同比增长 1.20%（单位：%）



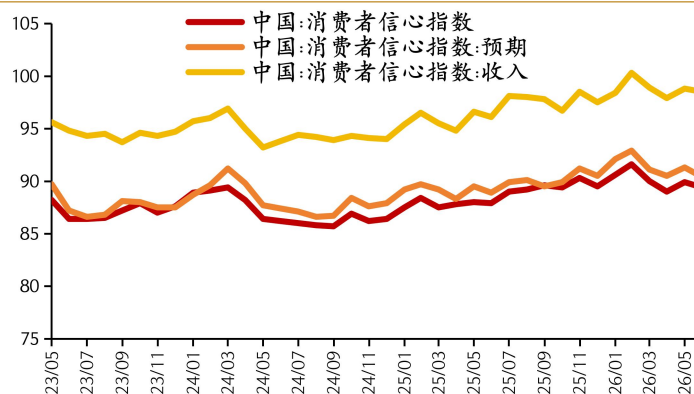
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 10：6 月社零景气度分项同比（单位：%）



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 11：6 月消费者信心指数为 89.40



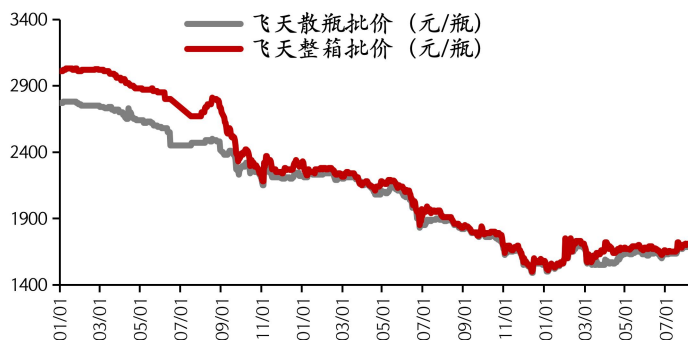
资料来源：Wind，金融街证券研究所

(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。

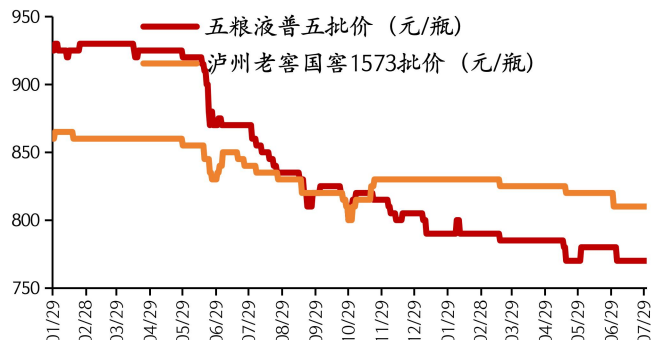
延续上期判断，行业仍处传统淡季，渠道端以去库存和稳价为主。本期价格数据边际企稳：批价数据方面，根据公开第三方数据（行业公众号：茅粉鲁智深；市场流通资讯平台：今日酒价微信公众号，金融街证券研究所整理，数据提取日：2026-08-03），8 月 3 日 26 年飞天茅台原箱、散瓶批价分别为 1710、1690 元/瓶，较 7 月 1 日均上涨 60 元/瓶，原箱与散瓶价差为 20 元/瓶。其他名酒批价仍处低位。8 月 3 日，五粮液普五批价为 770 元/瓶，国窖 1573 批价为 810 元/瓶。短期价格变化有限，后续仍需关注传统旺季动销、渠道库存及酒企发货节奏。

图 12：26 年飞天茅台原箱批价 1710 元/瓶（2026-08-03）



资料来源：茅粉鲁智深（行业公众号），金融街证券研究所

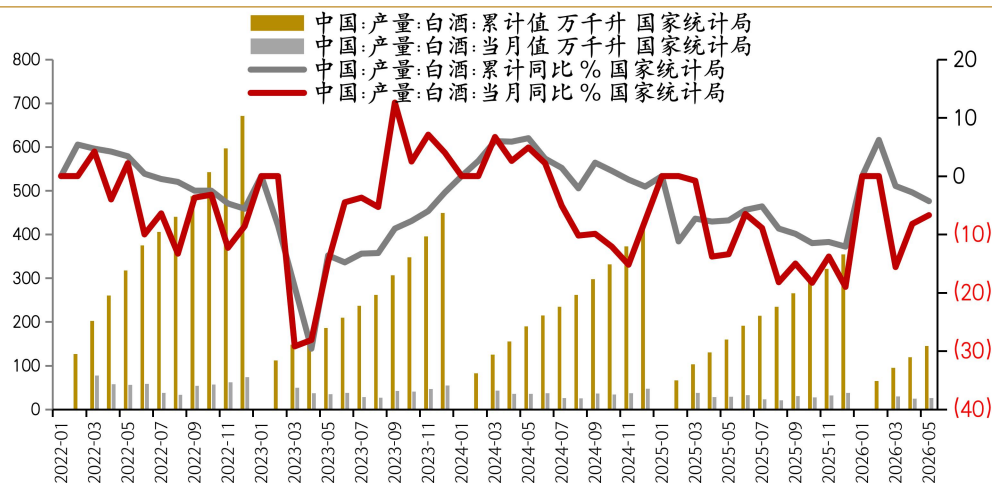
图 13：8 代五粮液散瓶批价 770 元/瓶（2026-08-03）



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 6 月全国规模以上白酒产量 28.00 万千升，同比下降 9.10%；1-6 月全国白酒累计产量 167.90 万千升，同比下降 4.70%。白酒产量同比仍处负增长区间，行业需求修复仍待验证。

图 14：白酒产量月度数据

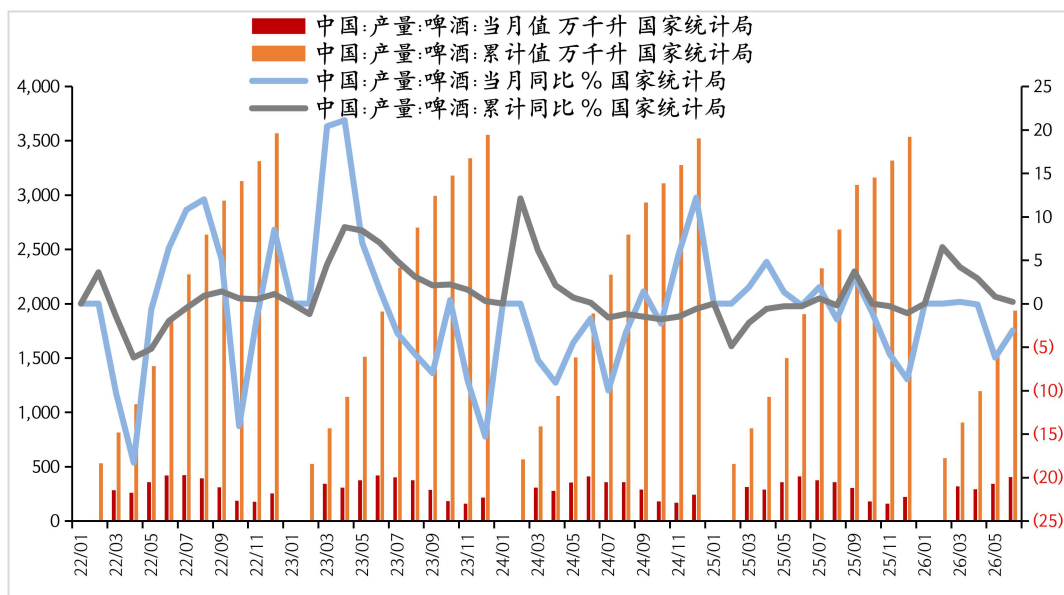


资料来源：Wind，金融街证券研究所

(三) 啤酒数据追踪

2026 年 6 月全国啤酒产量 404.90 万千升，同比下降 3.10%；2026 年 1-6 月全国啤酒累计产量 1936.20 万千升，同比增长 0.20%。累计产量保持小幅正增长，单月产量仍有压力。

图 15：啤酒产量月度数据



资料来源：Wind，金融街证券研究所

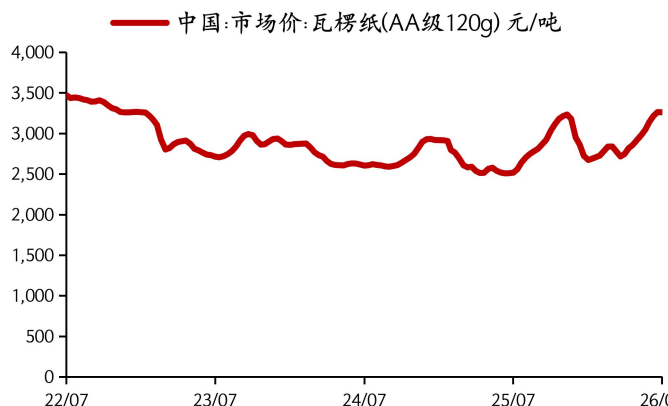
啤酒主要原材料价格方面，2026 年 6 月进口大麦平均价格为 273.40 美元/吨，环比上涨 3.62%，同比上涨 5.26%；8 月 4 日瓦楞纸市场价为 3260.20 元/吨，同比上涨 29.92%；铝锭（A00）市场价为 23270.00 元/吨，同比上涨 13.01%；浮法平板玻璃市场价为 1098.90 元/吨，同比下降 9.36%。

图 16：26 年 6 月进口大麦平均价格同比上涨 5.26%



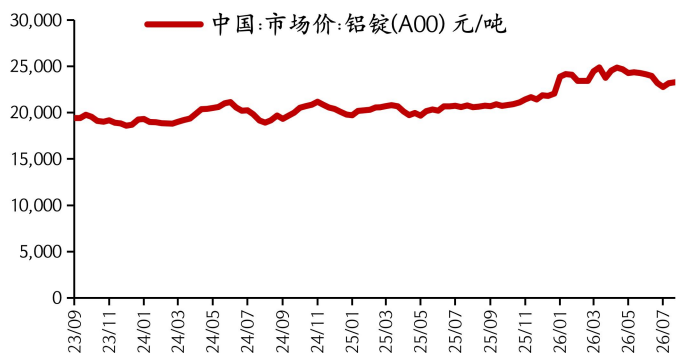
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 17：26 年 7 月瓦楞纸价格同比上涨 29.92%



资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 18: 26 年 7 月铝锭价格同比上涨 13.01%



资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 19: 26 年 7 月浮法玻璃价格同比下降 9.36%

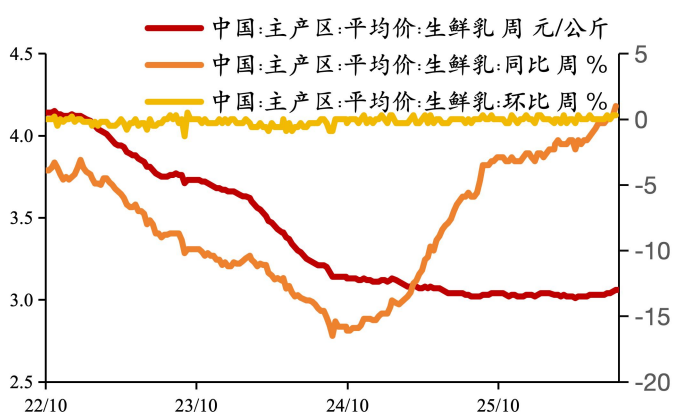


资料来源: Wind, 金融街证券研究所

(四) 大众品原材料数据追踪

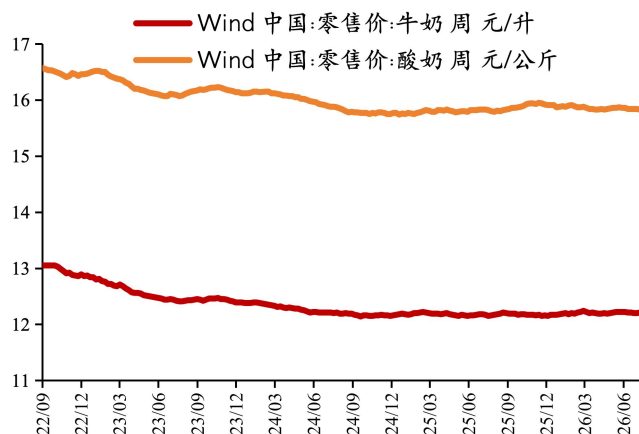
2026 年 7 月 30 日, 主产区生鲜乳平均价格为 3.06 元/公斤, 同比上涨 1.00%, 周环比上涨 0.30%。7 月 24 日, 牛奶零售价 12.19 元/升, 周环比下降 0.16%; 酸奶零售价 15.82 元/公斤, 周环比下降 0.06%。国产婴幼儿奶粉零售均价 227.81 元/公斤, 周环比上涨 0.12%; 进口婴幼儿奶粉零售均价 274.83 元/公斤, 周环比上涨 0.02%。

图 20: 主产区生鲜乳平均价格同比上涨 1.00%



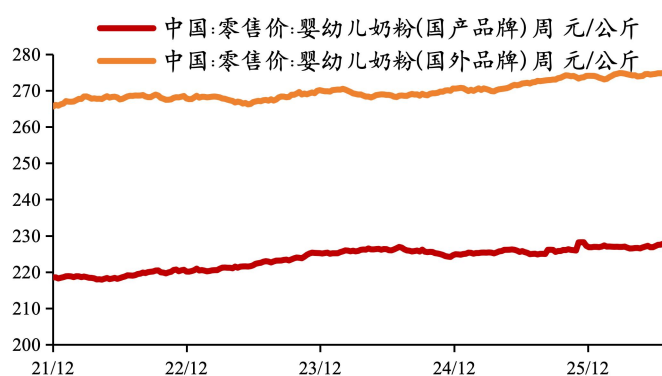
资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 21: 牛奶、酸奶零售价周环比小幅下降



资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 22: 国产、进口婴幼儿奶粉价格周环比上涨 0.12%、0.02%



资料来源: Wind, 金融街证券研究所

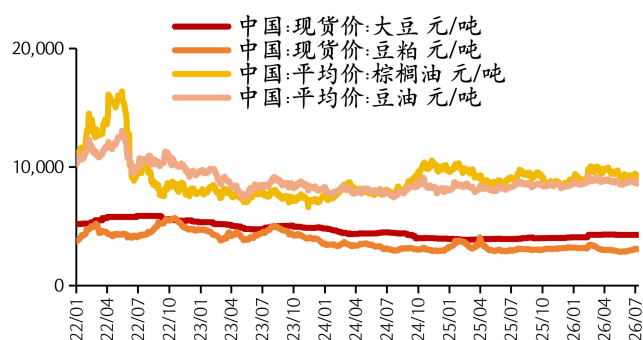
我国大豆、豆粕、棕榈油、豆油最新价格分别为 4,273.16 元/吨、3,082.37 元/吨、9,205.00 元/吨、8,670.00 元/吨，月环比分别为 0.00%、+5.84%、+1.21%、+0.12%。面粉、小麦、玉米、大米最新价格分别为 4.22 元/公斤、2,414.94 元/吨、2,376.57 元/吨、462.95 美元/吨，月环比分别为+0.48%、-1.61%、-1.32%、-3.94%。玉米酒精、白砂糖最新价格分别为 5,150.00 元/吨、5,380.00 元/吨，月环比分别为 0.00%、-2.54%。干酪、辣椒、布伦特原油最新价格分别为 3,586.00 美元/吨、4.56 元/公斤、86.27 美元/桶，月环比分别为-19.79%、-8.25%、+23.86%。从产业链价格看，大豆价格环比持平，豆粕、棕榈油和豆油价格均有所上涨；小麦、玉米、大米价格均环比下降。白砂糖、干酪、辣椒价格回落，布伦特原油价格明显上涨。包装材料中，瓦楞纸、铝锭同比分别上涨 29.92%、13.01%，浮法玻璃同比下降 9.36%；PET 瓶片价格为 7,600.00 元/吨，月环比上涨 9.35%，同比上涨 27.73%，原材料成本表现分化。

表 5：其他原材料价格

指标名称							最新价格	单位	更新时间	较2025年同期	较2024年同期	月环比
原材料	大豆	4,273.16	元/吨	2026-08-04	8.83%	-4.36%	0.00%					
	豆粕	3,082.37	元/吨	2026-08-04	2.93%	1.17%	5.84%					
	棕榈油	9,205.00	元/吨	2026-08-04	3.80%	15.88%	1.21%					
	豆油	8,670.00	元/吨	2026-08-04	3.00%	11.92%	0.12%					
	面粉	4.22	元/公斤	2026-07-31	0.00%	-1.17%	0.48%					
	小麦	2,414.94	元/吨	2026-08-04	-0.93%	-3.29%	-1.61%					
	玉米	2,376.57	元/吨	2026-08-04	-0.90%	-1.68%	-1.32%					
	大米	462.95	美元/吨	2026-08-05	-19.34%	-24.22%	-3.94%					
	玉米酒精	5,150.00	元/吨	2026-08-04	-4.63%	-8.85%	0.00%					
	白砂糖	5,380.00	元/吨	2026-08-05	-12.59%	-24.12%	-2.54%					
	干酪	3,586.00	美元/吨	2026-07-22	-21.86%	-14.96%	-19.79%					
	白羽肉鸡	6.83	元/公斤	2026-07-31	-6.82%	-7.45%	-0.29%					
	生鲜乳	3.06	元/公斤	2026-08-04	0.99%	-4.67%	0.99%					
	辣椒	4.56	元/公斤	2026-08-05	-7.13%	-22.32%	-8.25%					
	原油	86.27	美元/桶	2026-08-05	26.92%	12.92%	23.86%					
包材	瓦楞纸	3,260.20	元/吨	2026-08-04	29.92%	24.58%	3.70%					
	铝片	23,270.00	元/吨	2026-08-04	13.01%	17.42%	0.36%					
	玻璃	1,098.90	元/吨	2026-08-04	-9.36%	-28.56%	-1.31%					
	PET 瓶片	7,600.00	元/吨	2026-08-04	27.73%	7.04%	9.35%					

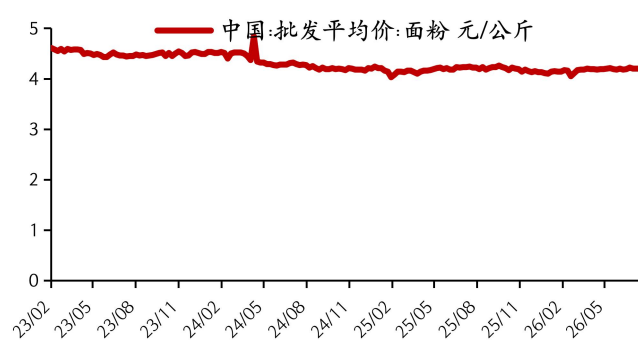
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 23：8 月初大豆、豆粕、棕榈油及豆油价格趋势



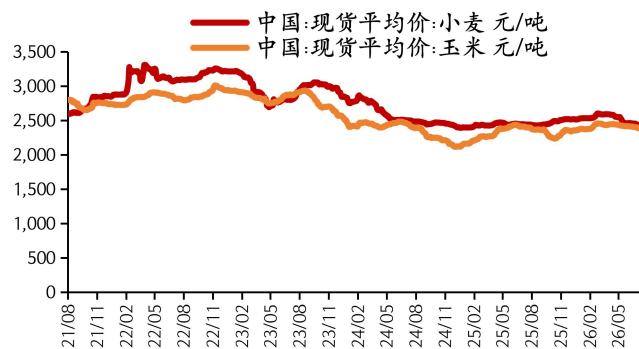
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 24：7 月末面粉价格月环比上涨 0.48%



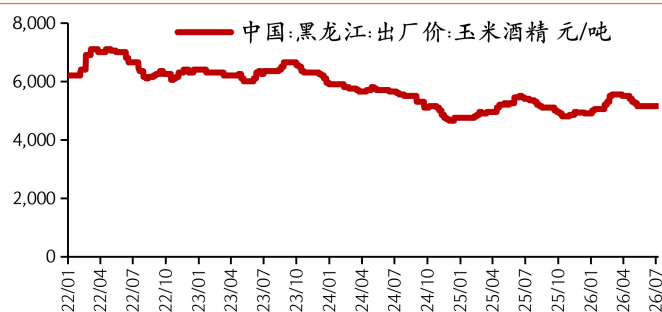
资料来源：Wind，金融街证券研究所

图 25: 8 月初小麦、玉米价格月环比下降 1.61%、1.32%



资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 27: 8 月初玉米酒精价格月环比持平



资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 29: 7 月末辣椒价格月环比下降 8.25%



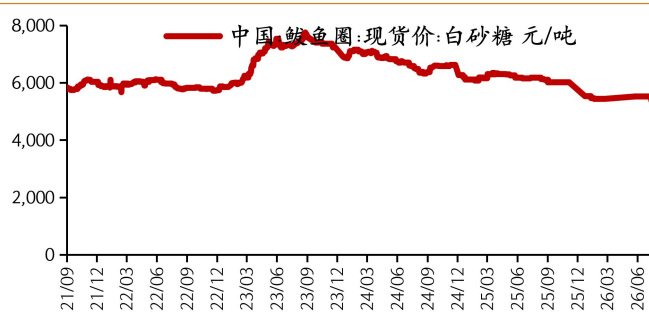
资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 26: 8 月初大米价格月环比下降 3.94%



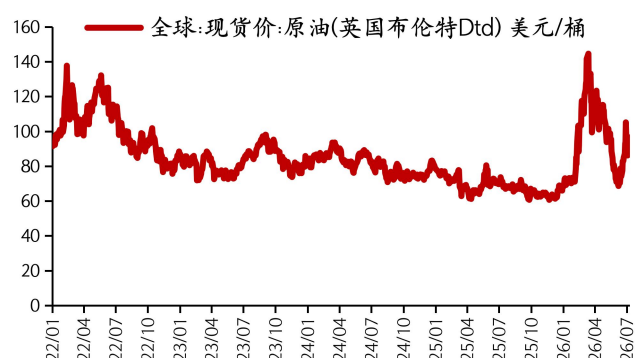
资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 28: 8 月初白砂糖价格月环比下降 2.54%



资料来源: Wind, 金融街证券研究所

图 30: 8 月初布伦特原油价格月环比上涨 23.86%



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 (0731)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
				TTM	2026E	TTM	2026E
600519.SH	贵州茅台	1,350.60	16,883.6	66.17	68.96	20.4	19.6
000858.SZ	五粮液	78.00	3,027.7	3.25	4.47	24.0	17.5
600809.SH	山西汾酒	127.24	1,552.3	9.00	9.64	14.1	13.2
000568.SZ	泸州老窖	90.93	1,338.4	6.76	6.62	13.5	13.7
002304.SZ	洋河股份	42.90	646.3	0.67	1.56	63.6	27.4
000596.SZ	古井贡酒	94.95	453.8	5.35	6.78	17.8	14.0
603369.SH	今世缘	28.70	357.8	1.88	2.08	15.3	13.8
603198.SH	迎驾贡酒	38.87	311.0	2.49	2.59	15.6	15.0
600779.SH	水井坊	29.30	142.8	0.79	0.93	36.9	31.6
600702.SH	舍得酒业	38.78	128.8	0.33	1.02	118.8	38.1
603589.SH	口子窖	20.84	124.6	0.65	1.02	31.8	20.5
600559.SH	老白干酒	12.55	114.8	0.48	0.52	25.9	24.1
000799.SZ	酒鬼酒	41.85	136.0	-0.10	0.18	-418.6	238.5
603919.SH	金徽酒	16.63	84.4	0.64	0.72	25.9	23.0
600199.SH	金种子酒	7.85	51.6	-0.27	-	-29.5	-42.3
600197.SH	伊力特	10.61	50.2	0.37	0.46	28.4	23.1
600600.SH	青岛啤酒	56.00	661.3	3.43	3.55	16.3	15.8
600132.SH	重庆啤酒	46.52	225.1	2.47	2.65	18.8	17.6
000729.SZ	燕京啤酒	12.92	364.2	0.63	0.72	20.5	18.0
002568.SZ	百润股份	20.60	214.6	0.65	0.72	31.9	28.8
002461.SZ	珠江啤酒	9.01	199.4	0.42	0.45	21.5	20.2
600059.SH	古越龙山	8.18	74.6	0.25	0.26	33.1	32.0
600887.SH	伊利股份	27.10	1,714.2	1.91	1.94	14.2	14.0
605499.SH	东鹏饮料	135.90	981.7	6.68	7.40	20.3	18.4
600298.SH	安琪酵母	41.92	363.8	1.84	2.13	22.7	19.6
603156.SH	养元饮品	38.73	488.1	1.13	-	34.2	34.3
603345.SH	安井食品	89.89	289.7	4.58	5.37	19.6	16.8
600872.SH	中炬高新	20.31	157.3	0.80	0.90	25.4	22.6
002557.SZ	洽洽食品	20.43	103.3	0.81	1.30	25.2	15.7
002847.SZ	盐津铺子	52.03	140.6	2.96	3.28	17.6	15.9
300972.SZ	万辰集团	218.50	431.2	8.92	11.94	24.5	18.3
300783.SZ	三只松鼠	18.22	73.2	0.47	0.77	38.6	23.8
002216.SZ	三全食品	13.25	116.5	0.69	0.69	19.2	19.2
002991.SZ	甘源食品	43.61	40.7	2.38	3.03	18.3	14.4
603711.SH	香飘飘	11.37	46.9	0.50	0.53	22.6	21.6
003000.SZ	劲仔食品	10.86	49.0	0.55	0.63	19.9	17.1
603697.SH	有友食品	9.95	42.6	0.47	0.57	21.2	17.4
605337.SH	李子园	9.66	37.7	0.47	0.51	20.5	18.9

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26/07/31

四、行业重点 ETF 推荐

维持“强于大市”。7月食品饮料指数上涨11.34%，板块及主要消费ETF出现明显修复；但年初至今食品饮料指数仍下跌10.39%，社零与餐饮数据虽边际改善，消费者信心仍处低位，基本面持续性仍需跟踪。延续上期配置思路，继续关注服务消费、港股消费及白酒板块的配置机会。

本月（2026.07.01-2026.07.31）重点推荐ETF均录得上涨。鹏华中证酒ETF（512690.SH）上涨15.27%，成交额191.36亿元，且跑赢申万食品饮料指数3.92个百分点；汇添富中证主要消费ETF（159928.SZ）、华夏中证细分食品饮料产业主题ETF（515170.SH）分别上涨13.33%、12.64%；广发恒生消费ETF（159699.SZ）、招商上证消费80ETF（510150.SH）、富国中证旅游主题ETF（159766.SZ）分别上涨9.63%、7.68%、6.63%。

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）。其中，鹏华中证酒ETF本月成交额最高，流动性优势仍较突出；其余品种分别覆盖港股消费、A股综合消费及旅游服务消费方向。

表7：本月食品饮料重点推荐ETF表现

基金代码	基金简称	月涨跌幅	本月成交额（亿元）	相对申万食品饮料涨跌幅
512690.SH	酒ETF 鹏华	15.27%	191.36	3.92%
159928.SZ	消费ETF 汇添富	13.33%	90.14	1.99%
513970.SH	恒生消费ETF 景顺	10.32%	12.57	-1.02%
159699.SZ	恒生消费ETF 广发	9.63%	6.52	-1.71%
515170.SH	食品饮料ETF 华夏	12.64%	26.45	1.30%
510150.SH	消费ETF 招商	7.68%	10.97	-3.67%

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。