

信义山证汇通天下

证券研究报告

农林牧渔

农业行业周报

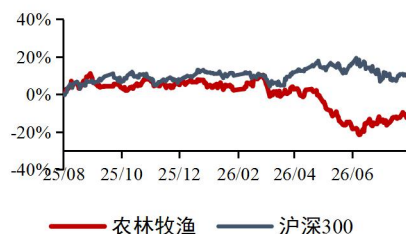
同步大市-A（维持

本周生猪价格区域分化，养殖亏损收窄

2026年8月17日

行业研究/行业周报

农林牧渔行业近一年市场表现



资料来源：常闻

首选股票	评级
002311.SZ 海大集团	买入-A
002299.SZ 圣农发展	买入-B
300498.SZ 温氏股份	买入-B
300761.SZ 立华股份	增持-A
301498.SZ 乖宝宠物	增持-A
002891.SZ 中宠股份	增持-A
605296.SH 神农集团	增持-B
603477.SH 巨星农牧	增持-B

相关报告：

【山证农林牧渔】关注生猪产能去化和饲料整合出海-【山证农业】农业行业2026中期策略 2026.8.12

【山证农林牧渔】生猪价格低位震荡，持续关注产能去化-农业行业周报（260803-260809） 2026.8.10

分析师：

陈振志

执业登记编码：S0760522030004

邮箱：chenzhenzhi@sxzq.com

徐风

执业登记编码：S0760519110003

邮箱：xufeng@sxzq.com

➤ 本周（8月10日-8月16日），沪深300指数涨跌幅为-0.61%，农林牧渔板块涨跌幅为0.03%，板块排名第15；子行业中水产养殖、肉鸡养殖、生猪养殖、果蔬加工、动物保健表现位居前五。

➤ 本周猪价区域分化。截至8月14日，四川/广东/河南外三元生猪均价分别为10.9/11.61/10.98元/公斤，环比上周分别+4.31%/-1.69%/+4.77%；平均猪肉价格为15.77元/公斤，环比上周-0.19%。截至8月14日，自繁自养利润为-209.49元/头，环比上周增长约34.07元/头；外购仔猪养殖利润为-82.49元/头，环比上周增长约56.73元/头。如果行业继续亏损和现金流趋紧，或进一步驱动市场化去产能，有望为下一轮生猪价格上涨周期奠定基础，建议关注温氏股份、立华股份、神农集团、巨星农牧等生猪养殖股。

➤ 本周白羽鸡/鸡蛋价格环比上涨。截至8月14日，白羽肉鸡周度价格为7.21元/公斤，环比上周+5.26%；截至8月14日，肉鸡苗价格为3.43元/羽，环比上周+16.27%；截至8月14日，毛鸡养殖利润为0.74元/羽，环比上周增加0.84元/羽。截至8月14日，鸡蛋价格为10.1元/公斤，环比上周+5.21%。在肉鸡行业周期低位，低估值和具有成本优势的头部企业在配置上或具有良好的风险收益比和吸引力，建议关注立华股份、圣农发展。

➤ 截至8月14日，玉米现货价格为2351.18元/吨，环比上周-0.40%；小麦现货价格为2412.44元/吨，环比上周+0.21%；豆粕现货价格为3115.79元/吨，环比上周+0.66%。截至8月7日，草鱼价格为16.96元/公斤，环比上周-0.12%；鲫鱼价格为21.26元/公斤，环比上周-0.09%；鲤鱼价格为14.29元/公斤，环比上周-0.14%；鲢鱼价格为14.77元/公斤，环比上周-0.14%。截至8月7日，国际鱼粉现货价为3274.67美元/吨，环比上周+14.91%。在行业整合和原料价格同比上涨的大背景下，饲料行业市场份额有望加速往头部企业集中，建议关注海大集团的机会。

➤ 国产厂商积极进行品牌升级、通过科研驱动品牌心智，同时在食品功能、工艺上实现迭代升级，高端化趋势明显，进入新的发展阶段。国际市场则呈现结构性增长态势，美欧猫湿粮弹性高，狗粮略显压力，虽面临关税政策、汇率波动，美国宠食进口需求并未缩减，26Q1我国出口已有复苏，随着海外产能陆续落地，代工业务收入和毛利率有望边际修复。进入新发展阶段，宠物食品企业竞争持续，持续进行营销、研发、供应链投入，建议关注自有品牌领先的乖宝宠物和全球产业布局领先的中宠股份。

➤ 风险提示：养殖疫情风险；自然灾害风险；饲料原料价格波动风险；食品安全风险；汇率波动风险。



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

目录

1. 农业板块本周行情回顾.....	5
2. 行业数据.....	7
2.1 生猪养殖.....	7
2.2 家禽养殖.....	9
2.3 饲料加工.....	10
2.4 水产养殖.....	11
2.5 种植与粮油加工.....	12
2.6 宠物行业动态.....	16
3. 农业上市公司公告.....	17
4. 风险提示.....	19

图表目录

图 1： 本周各行业板块涨跌幅.....	5
图 2： 本周农业各子行业涨跌幅.....	6
图 3： 农业板块本周前十领涨个股.....	6
图 4： 农业板块本周前十领跌个股.....	6
图 5： 国内外三元生猪价格走势（单位：元/公斤）.....	7
图 6： 国内猪肉价格走势（单位：元/公斤）.....	7
图 7： 自繁自养的生猪养殖利润（元/头）.....	7
图 8： 外购仔猪的生猪养殖利润（元/头）.....	7
图 9： 国内仔猪价格走势（单位：元/千克）.....	8
图 10： 二元母猪均价（元/公斤）.....	8
图 11： 我国能繁母猪存栏量（万头）.....	8
图 12： 生猪养殖上市公司生猪出栏量趋势.....	9
图 13： 国内白羽肉鸡主产区均价（元/公斤）.....	9

图 14: 白羽肉鸡苗平均价 (元/羽)	9
图 15: 白羽肉毛鸡养殖利润 (元/羽)	10
图 16: 国内鸡蛋市场零售价 (元/斤)	10
图 17: 育肥猪配合饲料平均价 (元/公斤)	10
图 18: 肉鸡配合料平均价 (元/公斤)	10
图 19: 蛋鸡配合料平均价 (元/公斤)	11
图 20: 全国饲料当月总产量 (万吨)	11
图 21: 水产批发市场海参大宗价 (元/公斤)	11
图 22: 水产批发市场对虾大宗价 (元/公斤)	11
图 23: 加州鲈塘口均价 (元/斤)	12
图 24: 草鱼、鲫鱼批发价 (元/公斤)	12
图 25: 鲤鱼、鲢鱼批发价 (元/公斤)	12
图 26: 鱼粉国际现货价 (美元/吨)	12
图 27: 国内玉米现货价 (元/吨)	13
图 28: 国内大豆现货价 (元/吨)	13
图 29: 国内小麦现货价 (元/吨)	13
图 30: 国内豆粕现货价 (元/吨)	13
图 31: 国内豆油现货价 (元/吨)	14
图 32: 国内菜油现货价 (元/吨)	14
图 33: 金针菇价格 (元/公斤)	14
图 34: 杏鲍菇价格 (元/公斤)	14
图 35: 国内白糖价格 (元/吨)	15
图 36: 国际原糖现货价格 (美分/磅)	15
图 37: 全球和中国玉米供需平衡表	15
图 38: 全球和中国大豆供需平衡表	15
图 39: 全球和中国小麦供需平衡表	16

图 40: 全球和中国大米供需平衡表.....	16
-------------------------	----

表 1: 农业上市公司 2026 半年度业绩一览（单位：亿元，%）	18
---	----

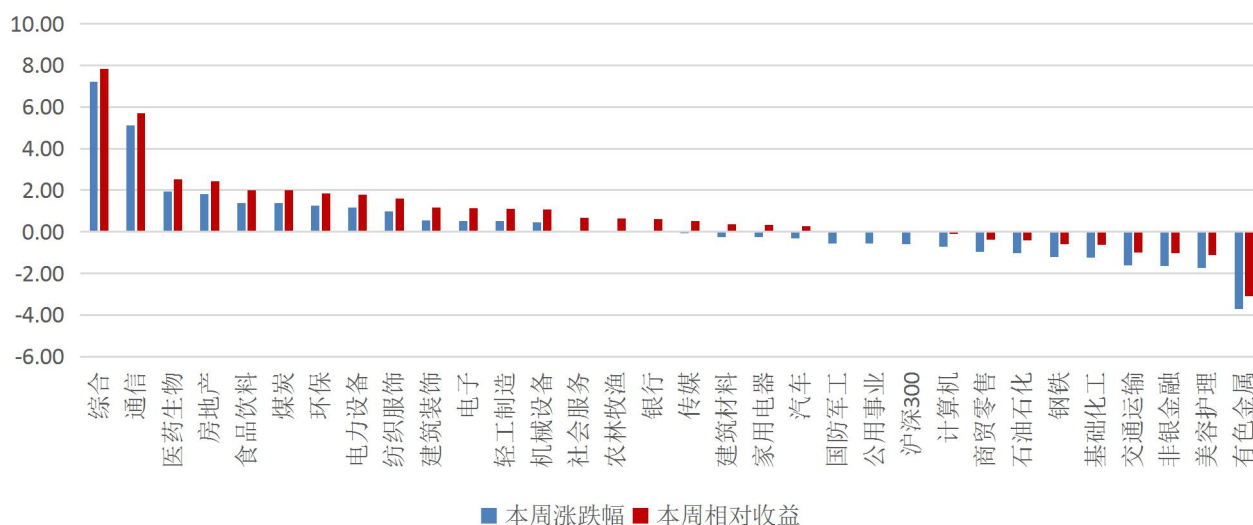
1. 农业板块本周行情回顾

本周（8月10日-8月16日），沪深300指数涨跌幅为-0.61%，农林牧渔板块涨跌幅为0.03%，板块排名第15；子行业中水产养殖、肉鸡养殖、生猪养殖、果蔬加工、动物保健表现位居前五。

行业涨跌幅前十公司包括：邦基科技（23.60%）、百洋股份（14.23%）、京基智农（10.75%）、天山生物（9.69%）、益客食品（9.69%）、粤海饲料（7.96%）、益生股份（7.27%）、大湖股份（6.63%）、回盛生物（6.19%）、贤丰控股（6.06%）。

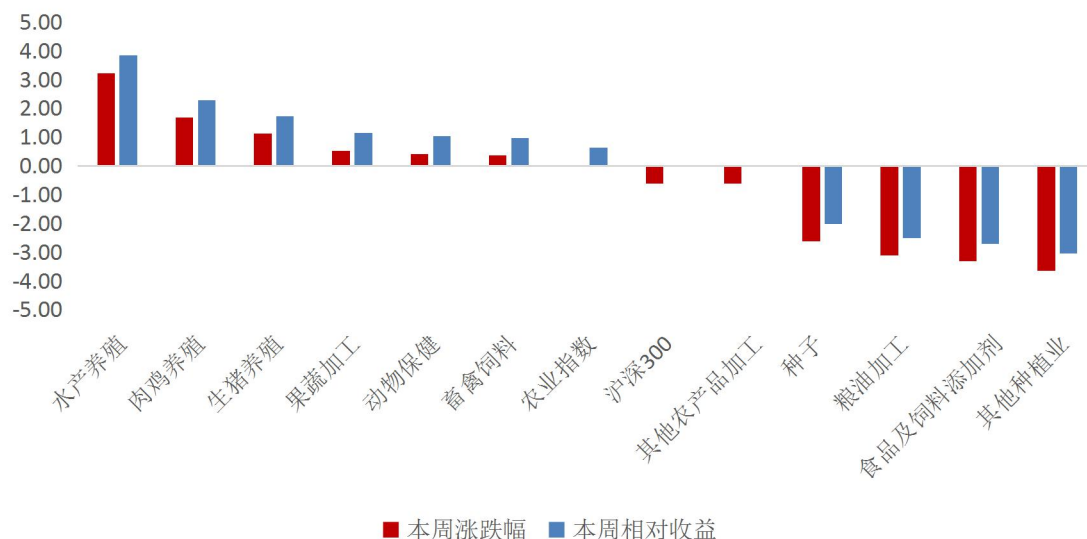
行业涨跌幅后十公司包括：宏辉果蔬（-10.88%）、国投中鲁（-8.69%）、秋乐种业（-8.60%）、金健米业（-7.12%）、康农种业（-6.42%）、登海种业（-5.05%）、神农种业（-4.89%）、路德科技（-4.31%）、金龙鱼（-4.30%）、乖宝宠物（-4.22%）。

图1：本周各行业板块涨跌幅



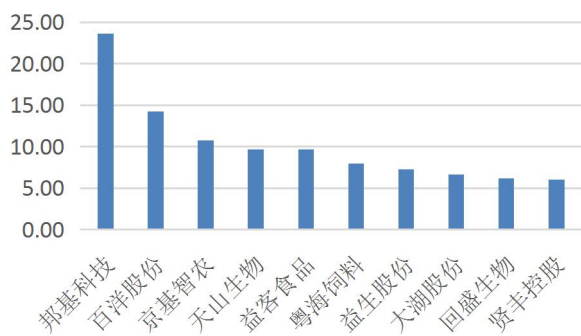
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 2：本周农业各子行业涨跌幅



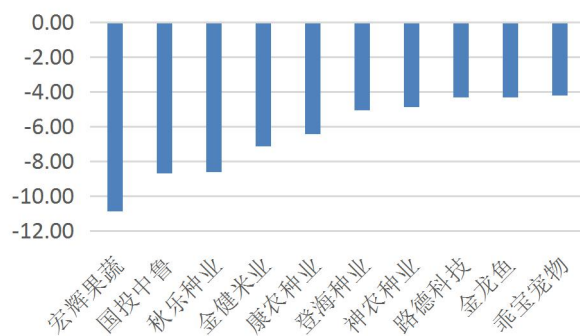
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 3：农业板块本周前十领涨个股



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 4：农业板块本周前十领跌个股



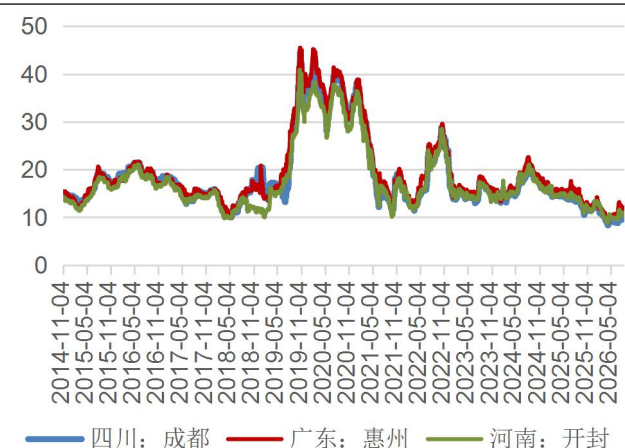
资料来源：Wind、山西证券研究所

2. 行业数据

2.1 生猪养殖

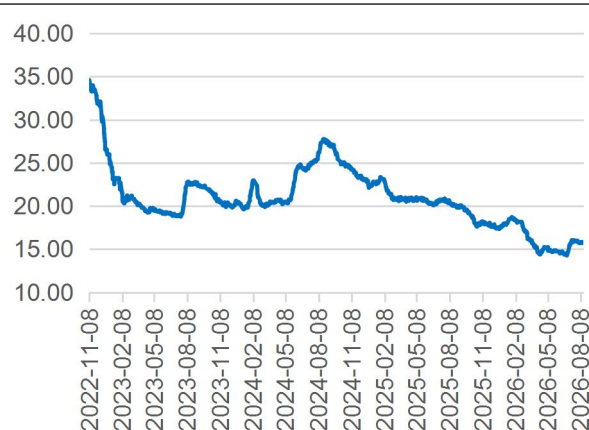
本周猪价环比区域分化。根据跟踪的重点省市猪价来看，截至8月14日，四川/广东/河南外三元生猪均价分别为10.9/11.61/10.98元/公斤，环比上周分别+4.31%/-1.69%/+4.77%；平均猪肉价格为15.77元/公斤，环比上周-0.19%；截至7月17日，仔猪平均批发价格14.00元/公斤，环比上周持平。截至8月14日，自繁自养利润为-209.49元/头，环比上周增长约34.07元/头；外购仔猪养殖利润为-82.49元/头，环比上周增长约56.73元/头。

图 5：国内外三元生猪价格走势（单位：元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 6：国内猪肉价格走势（单位：元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 7：自繁自养的生猪养殖利润（元/头）

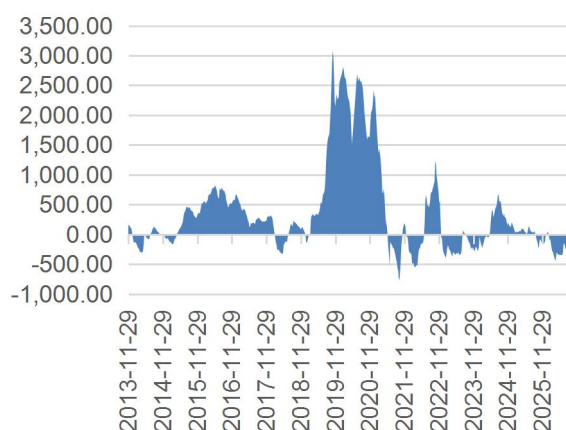
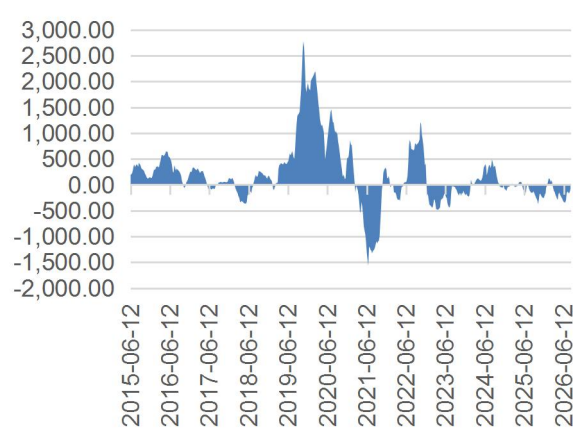
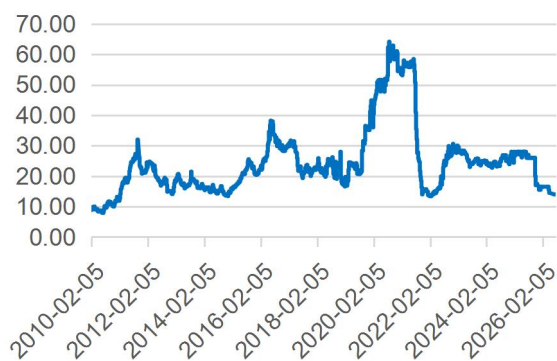


图 8：外购仔猪的生猪养殖利润（元/头）



资料来源：Wind、山西证券研究所

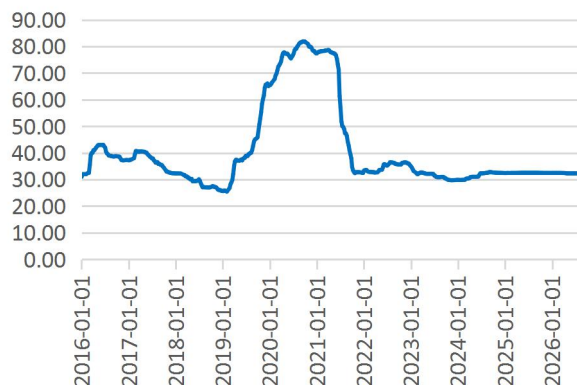
图 9：国内仔猪价格走势（单位：元/千克）



资料来源：Wind、山西证券研究所

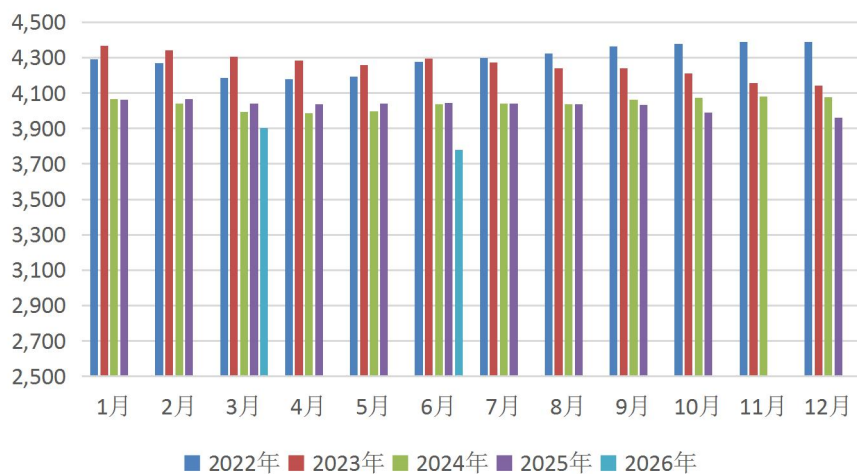
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 10：二元母猪均价（元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 11：我国能繁母猪存栏量（万头）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 12：生猪养殖上市公司生猪出栏量趋势

生猪销量（万头）	唐人神	牧原股份	温氏股份	傲农生物	天邦食品	正邦科技	新希望	天康生物	金新农	大北农	东瑞股份	神农集团	京基智农	华统股份	巨星农牧	新五丰
2024年1月	32.82		263.74		70.15	42.98	172.48	23.21	13.32	63.50	5.78	19.51	17.19	23.59		
2024年2月	27.20	1054.0	192.21	75.24	40.12	22.08	130.88	15.60	7.77	32.67	4.58	13.09	13.65	18.46		
2024年3月	34.68	547.1	262.05	21.17	40.90	27.21	152.55	25.92	12.17	49.03	6.28	17.08	15.21	23.64		
2024年4月	31.54	545.0	248.29	15.52	45.52	18.15	147.62	24.09	10.56	51.83	5.41	17.11	19.20	20.15		
2024年5月	32.69	586.0	237.89	14.28	55.63	24.75	136.68	25.43	9.52	51.96	6.99	18.76	22.76	27.23		
2024年6月	29.35	506.8	233.25	11.82	49.51	23.75	128.65	25.90	6.55	35.83	6.35	23.68	16.59	20.57		
2024年7月	28.50	615.8	232.33	12.55	52.94	22.99	126.20	22.13	9.30	46.58	6.59	19.85	16.19	20.20		
2024年8月	30.34	624.1	235.40	11.83	51.75	27.70	127.75	23.95	10.02	41.82	7.83	17.37	19.85	20.04		
2024年9月	32.02	535.8	251.05	14.66	43.64	38.08	119.24	28.17	9.39	54.42	8.37	19.91	22.81	20.93		
2024年10月	49.74	649.8	267.20	10.97	48.44	54.36	125.34	28.43	9.75	65.21	9.80	20.28	18.29	20.07		
2024年11月	49.50	638.3	290.80	9.16	46.30	53.26	125.96	28.54	9.22	70.52	8.18	19.34	13.27	20.10		
2024年12月	55.24	857.8	304.07	12.64	54.25	59.37	159.15	31.50	12.53	76.76	11.29	21.15	19.61	20.82		
2025年1月	45.91		289.97	12.30	43.72	57.14	149.87	29.80	11.89	38.40	9.13	22.76	13.91	21.49	25.37	
2025年2月	39.84	1146.1	259.83	9.73	50.76	45.07	114.00	25.79	9.34	28.19	10.09	28.14	16.48	21.94	24.03	
2025年3月	40.49	693.5	309.55	13.15	53.52	62.56	155.07	25.47	12.03	38.21	11.98	35.14	18.75	22.82	33.90	
2025年4月	43.52	657.3	317.57	13.28	47.09	60.98	159.60	24.47	10.65	33.55	17.05	22.73	18.66	20.82	32.86	
2025年5月	48.28	640.6	315.54	15.62	50.09	63.86	133.39	22.97	8.11	38.63	15.54	23.28	20.77	20.01	32.80	
2025年6月	41.32	701.9	300.73	14.24	50.63	68.05	133.00	24.31	11.22	37.52	12.71	21.90	17.64	20.04	41.99	
2025年7月	35.16	635.5	316.48	14.26	53.67	69.52	130.25	22.35	7.94	29.00	12.02	17.47	20.36	19.56	32.41	35.04
2025年8月	40.61	700.1	324.57	15.01	52.97	66.97	133.78	26.38	10.80	35.22	9.48	16.64	18.96	20.51	34.89	34.14
2025年9月	41.09	557.3	332.53	16.44	61.27	79.07	139.42	26.69	11	37.37	9.99	22.9	22.05	20.23	35.18	43.04
2025年10月	61.92	707.6	389.28	19.02	68.60	90.78	168.51	30.35	16.28	46.00	13.66	33.54	23.33	24.25	45.94	61.00
2025年11月	45.65	660.2	435.35	15.77	67.79	86.83	156.75	30.86	15.68	41.51	12.81	31.51	20.23	24.74	52.08	57.55
2025年12月	49.46	698.0	456.29	16.23	66.23	102.86	180.89	29.59	22.58	46.58	13.28	31.41	20.16	24.83	66.64	68.14
2026年1月	44.51	700.9	296.36	16.66	68.20	92.75	112.18	30	19.09	47.12	16.28	29.53	25.02	24.68	40.44	45.17
2026年2月	42.95	460.30	269.70	14.80	48.11	75.35	98.22	27.34	10.91	39.29	14.19	20.54	20.69	32.64	29.74	33.95
2026年3月	54.16	675.10	368.28	18.58	64.47	93.64	130.47	32.52	16.33	48.69	17.47	31.66	21.76	30.35	45.68	46.79
2026年4月	55.26	714.30	324.08	22.77	66.83	104.43	120.99	28.69	14.63	38.21	16.35	31.80	26.09	25.20	40.71	63.94
2026年5月	39.48	688.30	265.27	17.66	73.72	96.38	123.34	26.33	15.89	33.68	11.79	30.84	21.47	23.78	33.92	48.97
2026年6月	35.82	622.70	257.09	19.60	67.41	95.27	125.44	39.96	10.15	31.34	12.54	28.03	15.19	18.20	34.32	37.20
2026年7月	40.23	666.10	274.21	14.20	70.62	81.76	122.56	39.61	10.71	23.89	13.08	30.09	13.79	16.98	33.98	57.88

资料来源：公司公告、Wind、山西证券研究所

2.2 家禽养殖

本周白羽鸡/鸡蛋价格环比上涨。截至 8 月 14 日，白羽肉鸡周度价格为 7.21 元/公斤，环比上周+5.26%；截至 8 月 14 日，肉鸡苗价格为 3.43 元/羽，环比上周+16.27%；截至 8 月 14 日，毛鸡养殖利润为 0.74 元/羽，环比上周 0.84 元/羽。截至 8 月 14 日，鸡蛋价格为 10.1 元/公斤，环比上周+5.21%。

图 13：国内白羽肉鸡主产区均价（元/公斤）

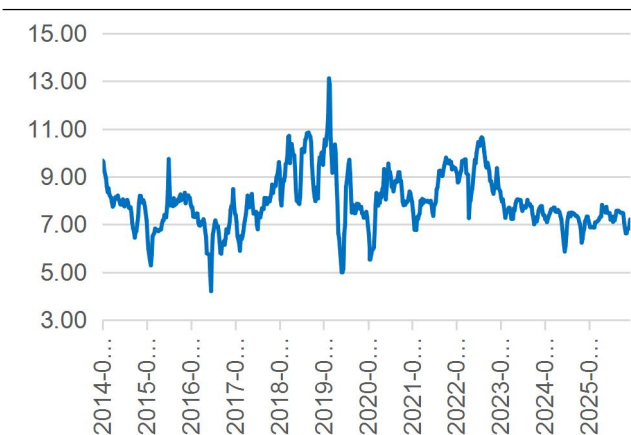
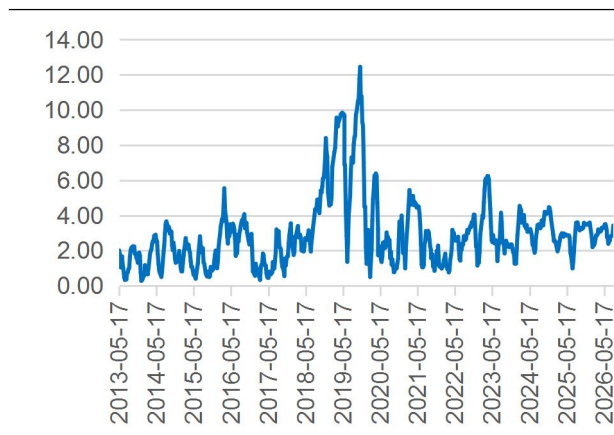
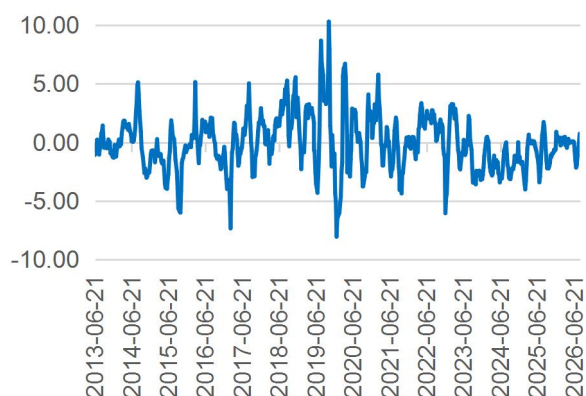


图 14：白羽肉鸡苗均价（元/羽）



资料来源：Wind、山西证券研究所

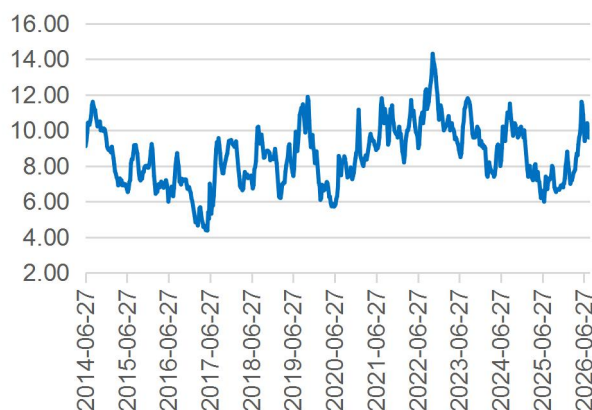
图 15：白羽肉毛鸡养殖利润（元/羽）



资料来源：Wind、山西证券研究所

资料来源：Wind、山西证券研究所

图 16：国内鸡蛋市场零售价（元/斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

2.3 饲料加工

本周肉鸡/蛋鸡饲料均价环比持平。截至 8 月 6 日，育肥猪配合饲料均价为 3.35 元/公斤，环比上周-0.30%。截至 8 月 14 日，肉鸡配合料均价为 3.5 元/公斤，环比上周持平；蛋鸡配合料均价为 2.68 元/公斤，环比上周持平。

图 17：育肥猪配合饲料平均价（元/公斤）



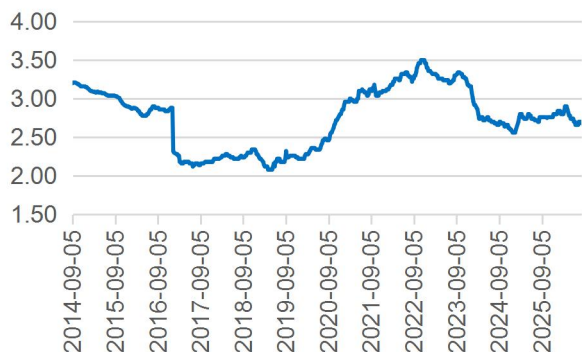
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 18：肉鸡配合料平均价（元/公斤）



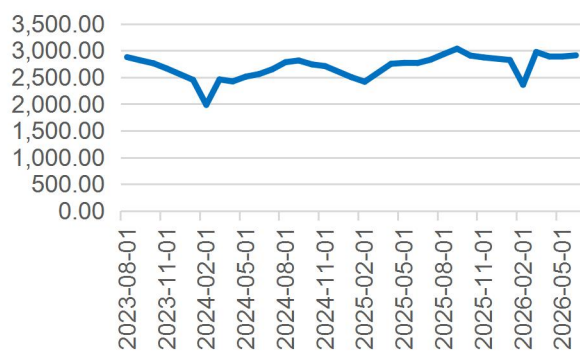
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 19：蛋鸡配合料平均价（元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 20：全国饲料当月总产量（万吨）



资料来源：Wind、山西证券研究所

2.4 水产养殖

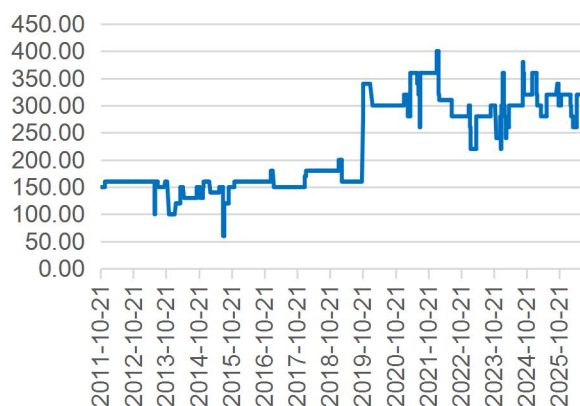
国际鱼粉价格大幅上涨。海水产品方面，截至 8 月 14 日，海参价格为 80 元/千克，环比上周持平；对虾价格为 320 元/千克，环比上周持平。淡水产品方面，截至 7 月 31 日，加州鲈塘口均价为 11.2 元/斤，环比上周-0.88%；截至 8 月 7 日，草鱼价格为 16.96 元/公斤，环比上周-0.12%；鲫鱼价格为 21.26 元/公斤，环比上周-0.09%；鲤鱼价格为 14.29 元/公斤，环比上周-0.14%；鲢鱼价格为 14.77 元/公斤，环比上周-0.14%。截至 8 月 7 日，国际鱼粉现货价为 3274.67 美元/吨，环比上周+14.91%。

图 21：水产批发市场海参大宗价（元/公斤）



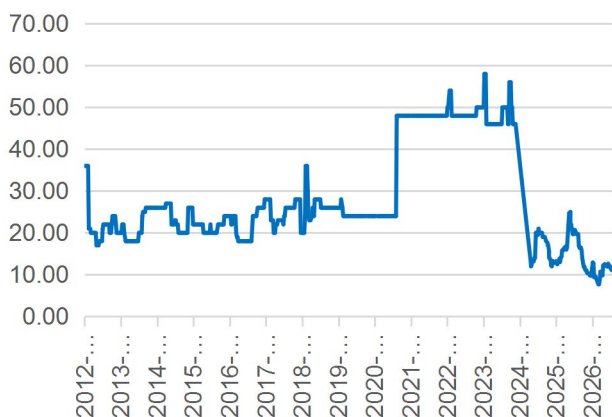
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 22：水产批发市场对虾大宗价（元/公斤）



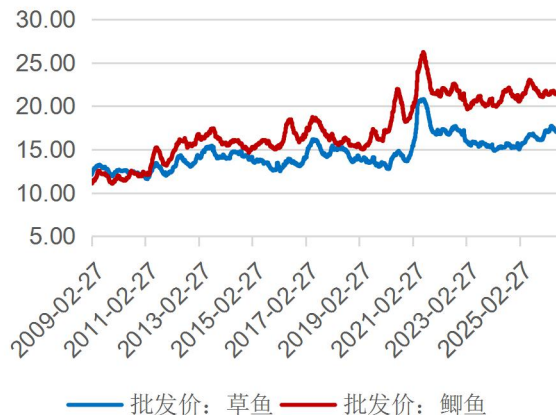
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 23：加州鲈塘口均价（元/斤）



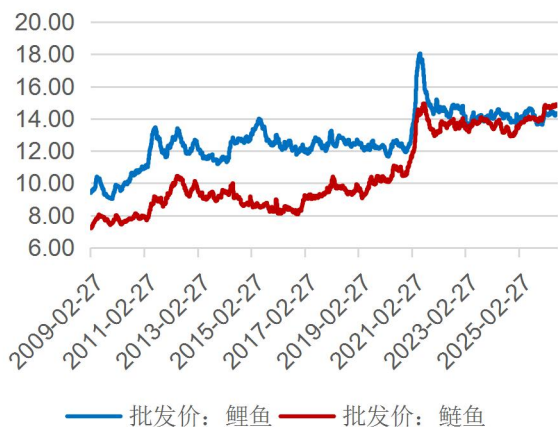
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 24：草鱼、鲫鱼批发价（元/公斤）



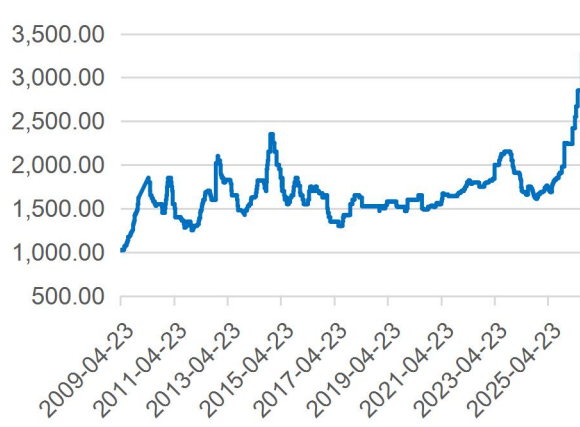
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 25：鲤鱼、鲢鱼批发价（元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 26：鱼粉国际现货价（美元/吨）



资料来源：Wind、山西证券研究所

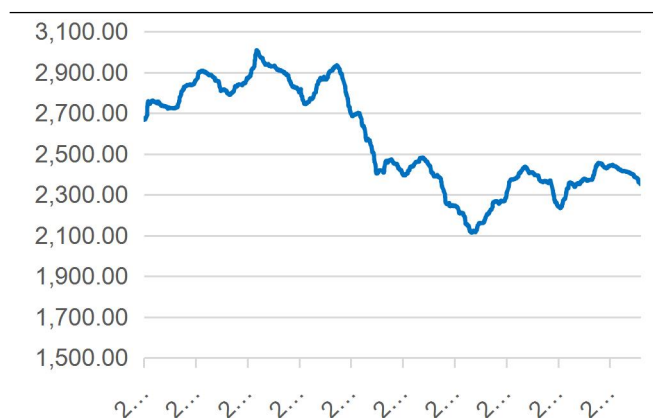
2.5 种植与粮油加工

本周主粮价格涨跌不一。截至 8 月 14 日，玉米现货价格为 2351.18 元/吨，环比上周-0.40%；大豆现货价格为 4273.16 元/吨，环比上周持平；小麦现货价格为 2412.44 元/吨，环比上周 0.21%；豆粕现货价格为 3115.79 元/吨，环比上周 0.66%。截至 8 月 14 日，豆油价格为

8722.11 元/吨，环比上周 0.74%；菜油价格为 10870.00 元/吨，环比上周 2.73%。菌类产品方面，截至 8 月 14 日，金针菇价格为 6.50 元/公斤，环比上周持平；杏鲍菇价格为 6.00 元/公斤，环比上周持平。

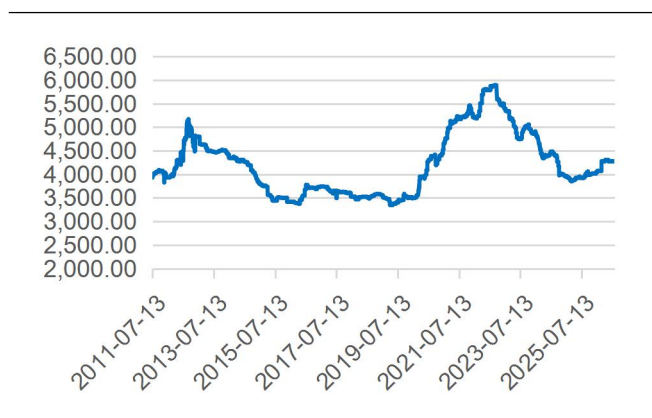
截至 8 月 14 日，白糖经销价格为 5210.00 元/吨，环比上周 1.03%；8 月 7 日，原糖国际现货价为 16.10 美分/磅，环比上周 6.13%。

图 27：国内玉米现货价（元/吨）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 28：国内大豆现货价（元/吨）



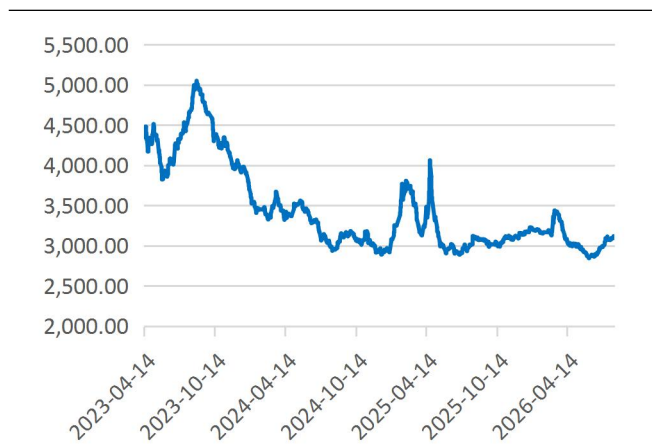
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 29：国内小麦现货价（元/吨）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 30：国内豆粕现货价（元/吨）



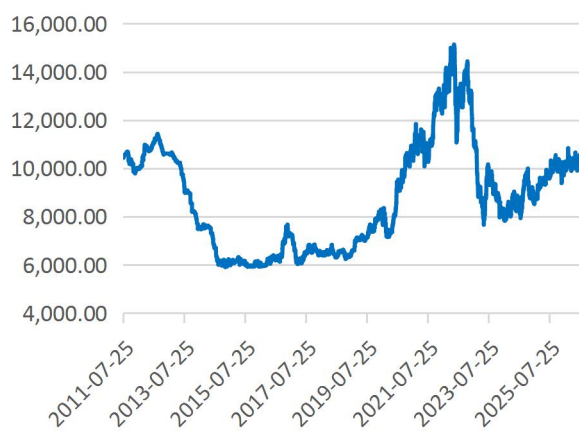
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 31：国内豆油现货价（元/吨）



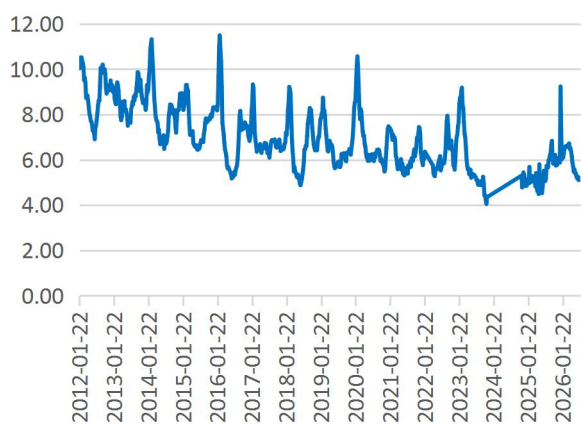
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 32：国内菜油现货价（元/吨）



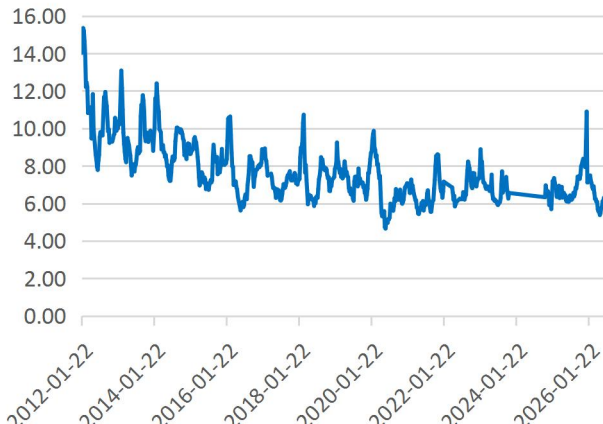
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 33：金针菇价格（元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

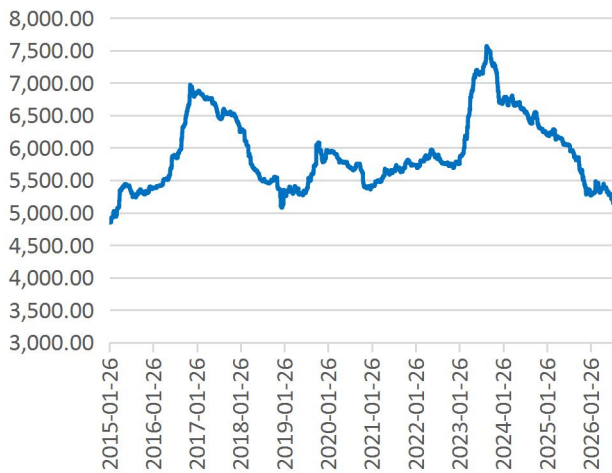
图 34：杏鲍菇价格（元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所



图 35：国内白糖价格（元/吨）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 36：国际原糖现货价格（美分/磅）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 37：全球和中国玉米供需平衡表

全球玉米	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(8月值)	2026/27E (上期值)	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	209.78	311.44	351.96	340.97	322.37	307.42	292.94	314.25	305.36	313.84	296.7	298.83	298.67	0.05%
产量	百万吨	973.45	1,123.30	1,080.10	1,124.92	1,119.68	1,129.42	1,215.93	1,164.18	1,231.13	1,234.06	1,329.91	1,298.88	1,297.09	0.14%
进口	百万吨	139.25	135.59	149.93	164.42	167.76	184.86	184.45	173.45	197.6	186.25	197.25	203.73	204	-0.13%
饲料消费	百万吨	601.78	656.07	672.36	703.88	715.65	723.87	743.16	735.41	769.93	783.65	827.36	832.46	833.08	-0.07%
国内消费总计	百万吨	968.23	1,084.12	1,090.45	1,144.82	1,135.57	1,144.01	1,198.37	1,173.66	1,221.24	1,251.2	1,327.78	1,323.05	1,320.49	0.19%
出口	百万吨	119.74	160.05	148.24	181.71	172.33	182.70	206.64	180.4	192.65	187.58	220.73	210.48	209.88	0.29%
期末库存	百万吨	215.00	350.63	341.60	321.07	306.48	292.83	310.50	304.77	315.25	296.7	298.83	274.66	275.26	-0.22%
库存消费比	%	22.21%	32.34%	31.33%	28.05%	26.99%	25.60%	25.91%	25.97%	25.81%	23.71%	22.51%	20.76%	20.85%	-0.41%
中国玉米	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(8月值)	2026/27E (上期值)	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	100.47	212.02	223.02	222.53	210.18	200.53	205.70	209.14	206.02	211.19	191.93	177.15	177.15	0.00%
产量	百万吨	224.63	263.61	259.07	257.17	260.78	260.67	272.55	277.2	288.84	294.92	301.24	307	307	0.00%
进口	百万吨	3.17	2.46	3.46	4.48	7.58	29.51	21.88	18.71	23.33	1.82	4	5	6	-16.67%
饲料消费	百万吨	153.50	185.00	187.00	191.00	193.00	203.00	209.00	218	225	234	238	242	243	-0.41%
国内消费总计	百万吨	217.50	255.00	263.00	274.00	278.00	285.00	291.00	299	307	316	320	324	325	-0.31%
出口	百万吨	0.00	0.08	0.02	0.02	0.01	0.00	0.00	0.01	0	0	0.02	0.02	0.02	0.00%
期末库存	百万吨	110.77	223.02	222.53	210.16	200.53	205.70	209.14	206.04	211.19	191.93	177.15	165.13	165.13	0.00%
库存消费比	%	50.93%	87.46%	84.61%	76.70%	72.13%	72.18%	71.87%	68.91%	68.79%	60.74%	55.36%	50.97%	50.81%	0.31%

资料来源：USDA、山西证券研究所

图 38：全球和中国大豆供需平衡表

全球大豆	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(8月值)	2026/27E (上期值)	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	77.89	80.41	94.83	100.66	114.10	95.10	100.27	93.48	101.82	115.1	125.95	125.12	125.33	-0.17%
产量	百万吨	313.77	349.31	342.09	361.04	339.89	368.60	360.41	378.24	396.4	428.11	429.46	442.25	441.7	0.12%
进口	百万吨	133.33	144.22	153.26	145.88	164.97	165.49	155.51	168.56	178.54	179.15	187.17	189.27	189.27	0.00%
压榨量	百万吨	275.36	287.28	294.64	298.53	312.48	315.82	314.50	315.6	331.25	359.16	373.92	384.76	384.17	0.15%
国内消费总计	百万吨	314.15	330.61	338.07	344.28	358.40	363.97	363.94	366.7	383.87	412.08	430.27	442.02	441.72	0.07%
出口	百万吨	132.56	147.50	153.07	148.83	165.06	164.86	154.22	171.79	177.76	184.33	187.19	190.41	190.41	0.00%
期末库存	百万吨	78.28	95.82	99.05	114.48	95.49	100.35	98.03	101.79	115.13	125.95	125.12	124.21	124.17	0.03%
库存消费比	%	24.92%	28.98%	29.30%	33.25%	26.64%	27.57%	26.94%	27.76%	29.99%	30.56%	29.08%	28.10%	28.11%	-0.04%
中国大豆	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(8月值)	2026/27E (上期值)	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	17.01	17.14	20.12	23.06	19.46	24.61	30.86	25.15	32.34	43.31	44.49	44.36	44.37	-0.02%
产量	百万吨	11.79	13.64	15.28	15.97	18.10	19.60	16.40	20.28	20.84	20.65	20.9	21	21	0.00%
进口	百万吨	83.23	93.50	94.10	82.54	98.53	99.74	90.50	104.5	112	108	113	115	115	0.00%
压榨量	百万吨	81.50	88.00	90.00	85.00	91.50	93.00	87.90	96	99	103.5	109	111	111	0.00%
国内消费总计	百万吨	95.00	103.50	106.30	102.00	109.20	112.74	108.40	117.5	121.8	127.4	133.9	136	136	0.00%
出口	百万吨	0.11	0.11	0.13	0.12	0.09	0.07	0.10	0.09	0.07	0.07	0.13	0.1	0.1	0.00%
期末库存	百万吨	16.91	20.66	23.06	19.46	26.80	31.15	29.25	32.34	43.31	44.49	44.36	44.26	44.27	-0.02%
库存消费比	%	17.80%	19.96%	21.69%	19.08%	24.54%	27.63%	26.98%	27.52%	35.56%	34.92%	33.13%	32.54%	32.55%	-0.02%

资料来源：USDA、山西证券研究所

图 39：全球和中国小麦供需平衡表

全球小麦	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(8月值)	2026/27E (上期值)	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	217.89	244.38	262.70	287.18	280.69	299.66	283.86	275.35	274.69	270.12	260.48	280.22	279.04	↑ 0.42%
产量	百万吨	735.21	756.41	762.88	731.00	762.21	774.41	780.05	790.45	791.53	799.1	843.35	819.3	819.97	↓ -0.08%
进口	百万吨	170.19	178.92	180.86	171.27	188.17	194.80	199.93	212.96	223.23	201.25	221.32	208.28	208.17	→ 0.05%
饲料消费	百万吨	136.50	147.56	146.52	139.25	139.19	163.70	160.19	153.02	159.14	157.17	168.2	163.83	162.26	↑ 0.97%
国内消费总计	百万吨	711.61	739.84	742.05	734.81	747.40	787.74	791.16	790.38	796.58	808.75	823.61	826.27	826.16	→ 0.01%
出口	百万吨	172.84	183.35	182.47	173.67	194.33	203.35	202.77	221.94	222.23	210.54	227.4	212.71	213.05	↓ -0.16%
期末库存	百万吨	241.49	260.95	283.53	283.37	295.50	286.33	272.75	275.42	269.65	260.48	280.22	273.25	272.84	↑ 0.15%
库存消费比	%	33.94%	35.27%	38.21%	38.56%	39.54%	36.35%	34.47%	34.85%	33.85%	32.21%	34.02%	33.07%	33.03%	↑ 0.14%
中国小麦	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(8月值)	2026/27E (上期值)	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	76.11	97.00	114.93	131.20	138.09	150.02	139.12	136.76	138.82	134.52	127.78	122.2	122.65	↓ -0.37%
产量	百万吨	130.19	133.27	134.33	131.43	133.60	134.25	136.95	137.72	136.59	140.1	140.07	141	141	→ 0.00%
进口	百万吨	3.48	4.41	3.94	3.15	5.38	10.62	9.57	13.28	13.63	4.17	5.46	6	6	→ 0.00%
饲料消费	百万吨	10.50	17.00	17.50	20.00	19.00	45.00	35.00	33	37	33	33	31	31	→ 0.00%
国内消费总计	百万吨	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	148.00	148	153.5	150	150	148	148	→ 0.00%
出口	百万吨	0.73	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.88	0.95	1.01	1.02	1.1	1	1	→ 0.00%
期末库存	百万吨	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	139.12	136.76	138.82	134.52	127.78	122.2	120.2	120.65	↓ -0.37%
库存消费比	%	86.64%	96.58%	108.43%	111.82%	119.06%	89.75%	92.41%	93.80%	87.64%	85.19%	81.47%	81.22%	81.52%	↓ -0.37%

资料来源：USDA、山西证券研究所

图 40：全球和中国大米供需平衡表

全球大米	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(8月值)	2026/27E (上期值)	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	127.89	142.58	149.90	163.74	176.61	181.64	187.81	184.39	181.06	179.78	191.25	198.17	198.2	↓ -0.02%
产量	百万吨	472.94	490.94	494.84	497.34	498.91	509.32	513.10	516.7	523.93	542.3	545.51	537.27	537.18	→ 0.02%
进口	百万吨	38.33	41.21	46.59	43.97	42.32	46.46	54.48	57.67	53.82	58.03	57.07	60.24	60.2	→ 0.07%
国内消费总计	百万吨	468.11	483.55	482.17	484.59	493.75	503.65	517.62	520.15	524.65	530.83	538.59	542.8	542.8	→ 0.00%
出口	百万吨	40.34	47.19	47.25	43.90	43.41	51.17	56.90	55.46	56.75	61.46	60.32	62.78	62.78	→ 0.00%
期末库存	百万吨	132.72	149.97	162.57	176.49	181.77	187.31	183.28	180.93	180.34	191.25	198.17	192.63	192.58	→ 0.03%
库存消费比	%	28.35%	31.01%	33.72%	36.42%	36.81%	37.19%	35.41%	34.78%	34.37%	36.03%	36.79%	35.49%	35.48%	→ 0.03%
中国大米	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(8月值)	2026/27E (上期值)	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	69.00	88.00	98.50	109.00	115.00	116.50	116.50	113	106.6	103	104.5	105.5	105.5	→ 0.00%
产量	百万吨	145.77	147.77	148.87	148.49	146.73	148.30	148.99	145.95	144.62	145.28	146.33	147	147	→ 0.00%
进口	百万吨	4.80	5.30	5.50	3.20	2.60	4.22	5.95	4.38	1.53	2.34	4.08	4	3.9	↑ 2.56%
国内消费总计	百万吨	140.80	141.76	142.51	142.92	145.23	150.29	156.36	154.99	148.12	144.96	147.35	147.3	147.2	→ 0.07%
出口	百万吨	0.27	0.81	1.36	2.77	2.60	2.22	2.08	1.74	1.63	1.15	2.06	2.2	2.2	→ 0.00%
期末库存	百万吨	78.50	98.50	109.00	115.00	116.50	116.50	113.00	106.6	103	104.5	105.5	107	107	→ 0.00%
库存消费比	%	55.75%	69.48%	76.49%	80.46%	80.22%	77.52%	72.27%	68.78%	69.54%	72.09%	71.60%	72.64%	72.69%	↓ -0.07%

资料来源：USDA、山西证券研究所

2.6 宠物行业动态

- 8月11日，京东健康在北京正式举办“京东宠物疫苗生态联盟启动会”，联合博莱得利、海博莱、哈药、惠中、金宇、科前、瑞普、怡安、中牧等10家疫苗品牌，共同启动“京东宠物疫苗品质生态联盟”并集中签约。
- The Farmer's Dog 收购 Woof 布局宠物丰容。交易金额未披露，预计年内完成交割，交割后 Woof 将作为独立分部运营。The Farmer's Dog 深耕犬类营养赛道，累计售出超10亿份犬餐；Woof 于2019年成立，开创可循环犬用丰容器具赛道，代表产品 Pupsicle 广受市场认可。本次收购是 The Farmer's Dog 从单一宠物食品向全维度犬类健康赛道延伸的关键布局，契合当下宠物行业“营养+精神丰容”一体化养护的发展

趋势。双方高管表示，营养与日常丰容均是犬只健康核心，并购后将整合双方优势，推出更多犬类综合养护方案，抬高宠物行业综合服务标准。

3. 爱德士 Q2 业绩高增上调全年指引。宠物诊断龙头爱德士发布 2026 年二季度财报，季度营收 12.17 亿美元，同比增 10%，有机增长 9%；每股收益 4.27 美元，同比大涨 18%，营业利润率提升 140 基点。核心增长来自伴侣动物诊断耗材、实验室服务及兽医软件，InVue Dx 本季度新增装机 1600 台，仪器耗材量检测经常性收入双位数增长。公司上调全年业绩预期，全年营收区间 47-47.45 亿美元，每股收益 14.69-14.94 美元，受益宠物诊疗需求扩容与新品落地，行业长期增长动能充足。
4. 叮咚买菜副总裁兼研究院院长申强表示，或考虑宠物鲜食赛道。国内宠物鲜食市场仍处于培育期，叮咚买菜瞄准的宠物鲜食赛道存在天然行业壁垒：全程冷链储运、极短货架周期、损耗管控难度高，线下重资产门店模式与传统快递电商均难以适配。而叮咚买菜多年深耕前置仓即时零售，搭建了从源头工厂、中心冷链仓、前置仓分拣到半小时配送到家的完整履约体系，在日配鲜奶、现制烘焙等短保质期品类积累了成熟的销量预测、库存周转与损耗控制方案，这套供应链体系或将成为复用至宠物鲜食的基础。
5. 英国竞争与市场管理局（CMA）拟要求全国所有动物诊所与动物医院张贴由政府设计的提示海报，海报明确告知宠物主人：“The same medicines may be significantly cheaper online”（同样的药物在网上可能价格更低）。除海报公示外，新规同步明确了多项硬性服务准则。CMA 要求所有兽医机构在为宠物开具药物处方时，必须主动告知宠主可申请书面处方单，凭处方即可在合规线上宠物药房购药。同时，各大机构需要提前公开包含修剪指甲、植入芯片、绝育、X 光及安乐死等 36 项关键诊疗项目的价格。此外，新规将处方开具费上限从之前提议的 16 英镑设定为 21 英镑，并要求明确披露动物医院的所有权归属。新规设置了分层落地时限，大型连锁动物集团需在该法令颁布后的三个月实施，小型动物医院则需在该法令颁布后的六个月内实施。

3. 农业上市公司公告

1. 圣农发展:2026 年 7 月份销售情况简报。2026 年 7 月实现销售收入 20.90 亿元，较去年同期变动-1.83%，较上月环比增长 14.69%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收

入为 14.25 亿元，较去年同期变动-3.80%，较上月环比增长 17.55%；深加工肉制品板块销售收入为 11.54 亿元，较去年同期增长 17.85%，销量方面，7 月家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为 14.69 万吨，较去年同期变动-7.13%，较上月环比增长 20.31%；深加工肉制品板块产品销售数量为 5.80 万吨，较去年同期增长 12.65%，较上月环比增长 12.47%。（注：家禽饲养加工板块鸡肉销售收入及销售数量为抵消前数据。）

2. 新五丰:关于开展商品期货套期保值业务的公告。拟以自有资金开展保证金金额不超过人民币 2,000 万元的期货套期保值业务。主要是用来规避生产经营中的产品、原材料价格波动对公司正常经营的影响，交易品种只限于生产经营相关的产品或者所需原材料（生猪、玉米、豆粕、豆油 4 个品种）的期货、期权合约。
3. 大北农:关于回购股份注销完成的公告。本次注销回购股份数量为 19,706,600 股，占注销前公司总股本的 0.46%。涉及回购注销金额 80,039,453.66 元。本次注销完成后，公司总股本由 4,300,078,565 股减少至 4,280,371,965 股。
4. 大北农:公司及控股子公司担保进展公告。公司董事会/股东会审议通过的公司及控股子公司对外预计担保额度为 1,787,095.84 万元（含公司及控股子公司之间互相担保额度预计的 160 亿元），实际对外担保余额为 1,316,465.25 万元，占公司最近一期经审计净资产的 171.84%。

表 1：农业上市公司 2026 半年度业绩一览（单位：亿元，%）

代码	简称	营业收入	收入 yoy	归母净利润	净利 yoy	业绩披露日
300871.SZ	回盛生物	8.65	5.20	2.06	75.59	2026-08-15
920023.BJ	*ST 田野	2.48	-6.75	0.01	-94.16	2026-08-15
002772.SZ	众兴菌业	10.85	19.55	1.91	176.51	2026-08-15
688156.SH	路德科技	2.10	42.91	0.09	168.28	2026-08-14
002556.SZ	辉隆股份	85.47	3.26	1.13	1.51	2026-08-13
300999.SZ	金龙鱼	1228.52	6.20	22.94	30.69	2026-08-13
600257.SH	大湖股份	4.34	1.98	0.17	756.45	2026-08-13
600371.SH	万向德农	0.99	-15.14	0.14	-44.47	2026-08-12
000911.SZ	*ST 广糖	15.82	17.39	-0.16	-275.69	2026-08-11
002852.SZ	道道全	28.65	2.59	0.17	-90.68	2026-08-07
600467.SH	好当家	8.03	12.99	0.30	21.74	2026-08-07
600201.SH	生物股份	7.56	22.09	1.04	72.28	2026-08-04
002868.SZ	绿康生化	2.48	-15.70	0.07	112.49	2026-07-31
002458.SZ	益生股份	16.97	28.44	3.08	4,897.29	2026-07-23

资料来源：wind，山西证券研究所

4. 风险提示

因畜禽养殖疫情和自然灾害导致养殖存栏出现损失的风险。极端天气和自然灾害导致养殖基地受损，从而影响生产和出栏的风险。昆虫灾害、干旱洪涝等自然灾害导致玉米大豆等原料供给减少和饲料原料涨价的风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。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,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司有可能存在影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,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,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所:

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话: 0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

