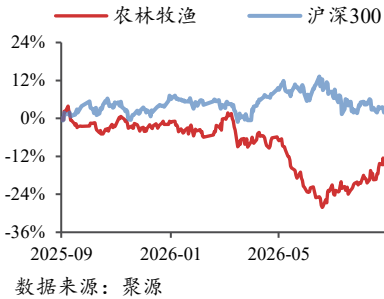


农林牧渔

2026年09月06日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《高体重猪源压力逐步显现，需求修复偏弱下猪价阶段性承压——行业周报》-2026.8.30

《猪价震荡上行、压栏增重逐步兑现，需求修复与供给后移持续博弈——行业周报》-2026.8.23

《需求边际修复与二育回补共振，猪价上行但仔猪端持续承压——行业周报》-2026.8.16

厄尔尼诺强化催化种植及种业主题性机会，生猪供需双增下震荡修复

——行业周报

陈雪丽（分析师）

chenxueli@kysec.cn

证书编号：S0790520030001

● **周观察：厄尔尼诺强化催化种植种业主题性机会，生猪供需双增下震荡修复**
本轮厄尔尼诺持续强化，四季度至年末或进入超强阶段，极端天气风险上升有望阶段性催化种植及种业主题机会。国内秋粮正处于灌浆成熟与收获关键期，后续需关注连阴雨、渍涝及高温等对产量与品质的影响；同时，极端天气有望稳产、多抗广适品种价值，叠加转基因商业化持续推进，具备研发、品种储备及渠道优势的种业龙头关注度有望提升。

需求边际改善支撑猪价反弹，高供给仍制约行情弹性。截至9月4日，全国生猪均价升至11.07元/公斤，较8月28日上涨0.43元/公斤，涨幅4.04%；同期日屠宰量升至15.34万头，增加0.47万头，增幅3.17%。本周猪价和屠宰量同步上升，说明开学后订单恢复及季节性消费改善开始提供实际支撑。但考虑涌益样本9月计划出栏量环比增加3.13%，供给端仍处高位，当前呈现需求改善推动供需关系阶段性修复，而非供应明显收缩形成的上涨。

出栏均重连续三周上行，肥标价差收窄下供给压力渐显。截至9月3日，全国/集团/散户出栏均重分别升至129.19/124.88/149.81公斤，较8月27日分别增加0.43/0.21/0.78公斤。全国均重已连续三周明显抬升，其中散户均重接近150公斤，前期压栏增重及天气转凉后生长效率改善正在持续向体重端体现。本周集团、散户均重环比继续同步上涨，成为9月猪价上行的重要制约因素。

毛白价差持续走扩，二育猪源进入滚动释放期。截至9月3日，毛白价差扩大至3.28元/公斤，环比扩大0.06元/公斤，连续三周走扩并创近期阶段高位。截至8月31日，二次育肥栏舍利用率降至39.5%，较8月20日下降2.4pct，结束8月上中旬连续回升。二育栏舍利用率重新下降，前期二育猪源进入滚动释放阶段。但栏舍利用率仍接近四成，9月仍存在持续滚动出栏压力。

● 重点新闻：

（1）新修订《农业法》发布，农业新质生产力与种业发展获强化。（2）2026年7月份全国饲料产量2989万吨，环比增长2.7%。

● 本周市场表现（8.31-9.4）：农业板块跑赢大盘3.9个百分点

本周上证指数下跌0.56%，农业指数上涨3.34%，跑赢大盘3.9个百分点。子板块来看，畜养殖板块领涨。个股来看，新赛股份（+20.99%）、万向德农（+18.72%）、亚盛集团（+14.44%）领涨。

● 本周价格跟踪（8.31-9.4）：本周黄羽鸡、牛肉等农产品价格环比上涨

9月4日全国外三元生猪均价为11.06元/kg，较上周上涨0.43元/kg；仔猪均价为16.8元/kg，较上周下跌0.06元/kg；白条肉均价15.27元/kg，较上周上涨0.32元/kg。9月4日猪料比价为3.3:1。自繁自养头均利润-175.51元/头，环比-8.20元/头；外购仔猪头均利润-52.99元/头，环比-14.24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：厄尔尼诺强化催化种植及种业主题性机会，生猪供需双增下震荡修复	3
1.1、厄尔尼诺持续强化，种植主题升温、种业逻辑强化	3
1.2、供需双增下猪价震荡修复，高体重与二育猪源释放制约上行空间	5
2、本周市场表现（8.31-9.4）：农业板块跑赢大盘3.9个百分点	7
3、本周重点新闻（8.31-9.4）：新修订《农业法》发布，农业新质生产力与种业发展获强化	9
4、本周价格跟踪（8.31-9.4）：本周黄羽鸡、牛肉等农产品价格环比上涨	9
5、主要肉类进口量	13
6、饲料产量	13
7、风险提示	13

图表目录

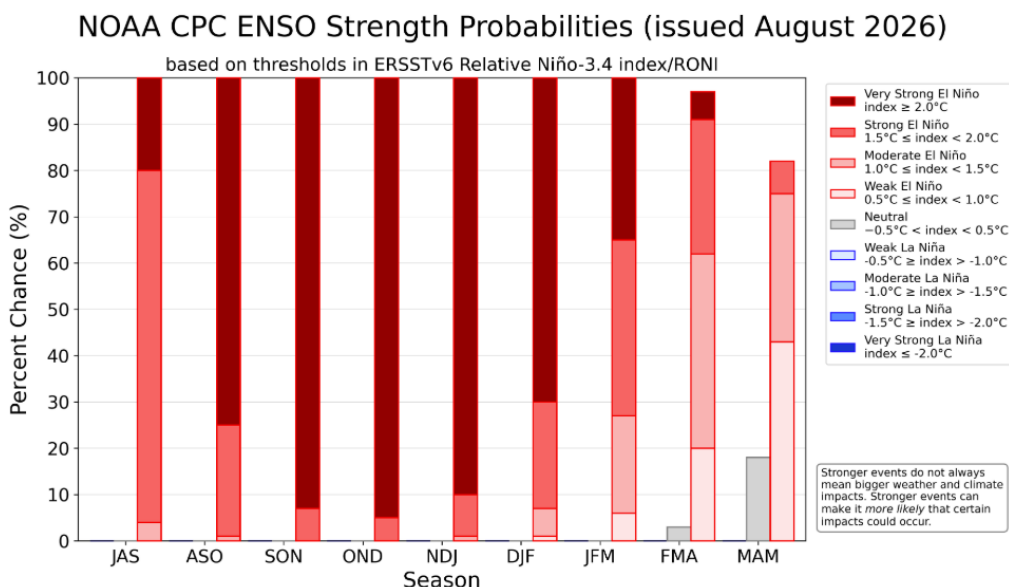
图 1：NOAA 预计 2026Q4 出现很强厄尔尼诺的概率超过 90%	3
图 2：CMME 多模式集合预计 2026 年秋季我国降水呈明显区域分化	4
图 3：本周(8.31-9.4)猪价环比上涨(元/公斤)	5
图 4：涌益样本生猪屠宰量边际回升(万头)	5
图 5：涌益样本 9 月计划出栏量环比增加 3.13%	5
图 6：全国出栏均重明显抬升(公斤)	6
图 7：肥标价差连续第三周收窄(元/公斤)	6
图 8：二育栏舍利用率回落	6
图 9：毛白价差连续三周小幅走扩（元/公斤）	7
图 10：全国冻品库容率环比基本持平	7
图 11：7kg 仔猪价格止跌企稳	7
图 12：仔猪与商品猪养殖利润同时承压	7
图 13：本周农业指数上涨 3.34%（%）	8
图 14：本周农业板块跑赢大盘 3.9 个百分点	8
图 15：本周畜牧养殖板块领涨（%）	8
图 16：本周外三元生猪价格环比上涨	10
图 17：本周生猪自繁自养利润环比下降（元/头）	10
图 18：本周鸡苗均价环比下降	10
图 19：本周毛鸡主产区均价环比下降	10
图 20：本周黄羽肉鸡价格环比上涨	10
图 21：8.21-8.28 生鲜乳价格环比持平	11
图 22：本周牛肉价格环比上涨	11
图 23：8.21-8.28 草鱼价格环比上涨	11
图 24：9 月 4 日鲈鱼价格环比持平	12
图 25：9 月 4 日对虾价格环比持平	12
图 26：本周玉米期货结算价环比上涨	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）	12
图 29：本周郑商所白糖收盘价环比上涨（元/吨）	12
图 30：2026 年 7 月猪肉进口量 6.00 万吨	13
图 31：2026 年 7 月鸡肉进口量 2.9 万吨	13
图 32：2026 年 7 月全国工业饲料总产量为 2989 万吨	13
表 1：第三批国审名单中，过审转基因玉米数量大幅增加	4
表 2：农业个股涨跌幅排名：新赛股份、万向德农、亚盛集团领涨	8
表 3：本周黄羽鸡、牛肉等农产品价格环比上涨	9

1、周观察：厄尔尼诺强化催化种植及种业主题性机会，生猪供需双增下震荡修复

1.1、厄尔尼诺持续强化，种植主题升温、种业逻辑强化

厄尔尼诺持续快速强化，四季度至年末或进入超强阶段，极端天气风险上升催化种植及种业主题机会。世界气象组织 9 月 3 日确认厄尔尼诺已形成，预计未来数月继续增强并于 2026 年底附近达到峰值，持续至 2027 年 2 月的概率接近 100%，洪涝、干旱及极端高温风险随之上升。NOAA 8 月预测显示，2026 年 9—11 月、10—12 月及 11 月至 2027 年 1 月出现“很强厄尔尼诺”（RONI $\geq 2.0^{\circ}\text{C}$ ）的概率分别为 93%、95%和 90%，其中 10—12 月最高；同期 RONI 达到 $+2.5^{\circ}\text{C}$ 及以上、超过 1950 年以来此前峰值的概率为 69%。国内监测同样显示事件快速强化，国家气候中心数据截至 7 月、8 月厄尔尼诺监测区海温指数分别为 2.09°C 、 2.59°C ，均创 1951 年以来同期新高，并预计本轮事件于 11—12 月前后达到峰值，大概率发展为超强厄尔尼诺。

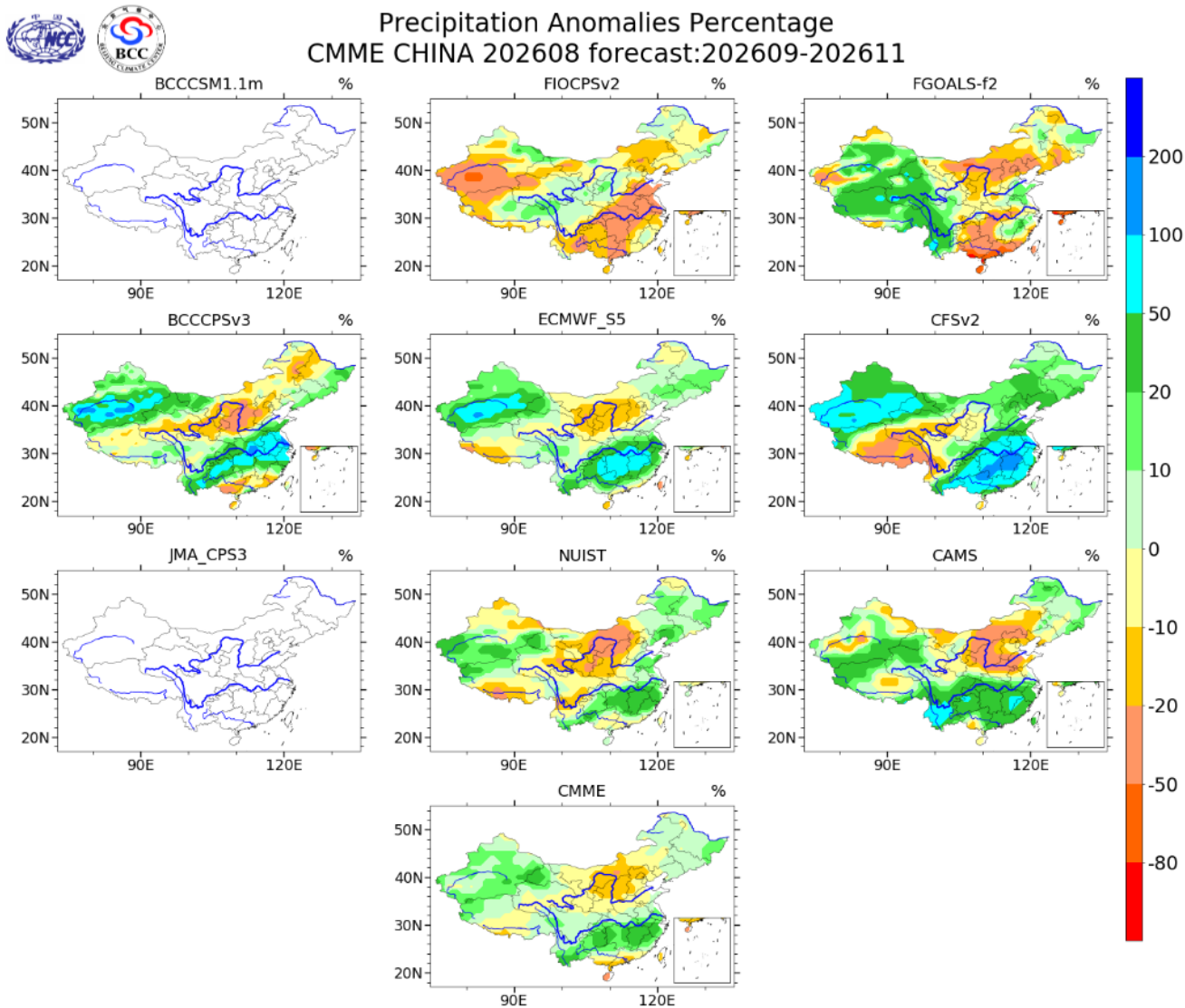
图1：NOAA 预计 2026Q4 出现很强厄尔尼诺的概率超过 90%



资料来源：NOAA Climate Prediction Center、开源证券研究所

国内农业生产进入天气影响逐步兑现阶段，种植板块主题关注度有望提升。国家气候中心预计，2026 年秋季长江流域及以南大部降水偏多，江南和西南东部极端降水风险较高；考虑厄尔尼诺影响具有明显滞后性，2027 年夏季中东部降水或总体偏多，长江中下游暴雨洪涝及江淮、江南、华南高温热浪风险值得关注。当前 9 月正值秋粮灌浆成熟和收获期，连阴雨、渍涝及倒伏等风险可能影响产量、品质和收获节奏。天气风险升温有望阶段性强化市场对粮食安全和农产品价格的关注，催化种植板块行情；但考虑历史四轮强厄尔尼诺期间全球大豆、玉米和小麦价格整体下跌，种植板块更偏天气与粮食安全驱动的主题性机会，而非粮价上涨带来的确定性盈利改善。

图2：CMME 多模式集合预计 2026 年秋季我国降水呈明显区域分化



资料来源：北京气候中心（BCC）中国多模式集合预测系统（CMME）、开源证券研究所

极端天气风险上升进一步凸显优质种质价值，种业主题逻辑强化。本轮厄尔尼诺或增加高温、干旱、洪涝及病害风险，农业生产对高产稳产、多抗广适品种的需求有望提升，推动优势品种更新替代。与此同时，国内转基因商业化持续推进，2025 年第三批国审名单中转基因玉米通过数量增至 96 个，较前两批明显扩容，优质品种储备和推广基础进一步夯实。极端天气催化叠加新品种商业化推进，具备研发优势、品种储备丰富及渠道推广能力较强的种业龙头主题关注度有望提升。

表1：第三批国审名单中，过审转基因玉米数量大幅增加

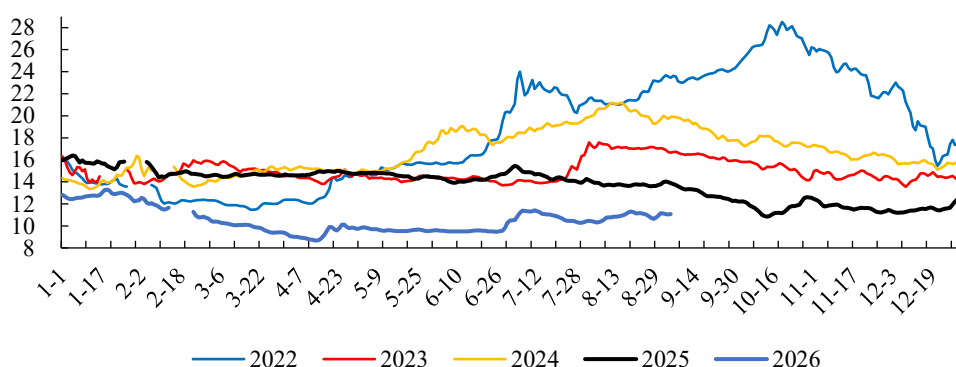
批次	审定通过公示时间	过审情况
1	2023 年 12 月	37 个玉米、14 个大豆
2	2024 年 10 月	27 个玉米、3 个大豆
3	2025 年 9 月	96 个玉米、2 个大豆

资料来源：农业农村部、开源证券研究所

1.2、供需双增下猪价震荡修复，高体重与二育猪源释放制约上行空间

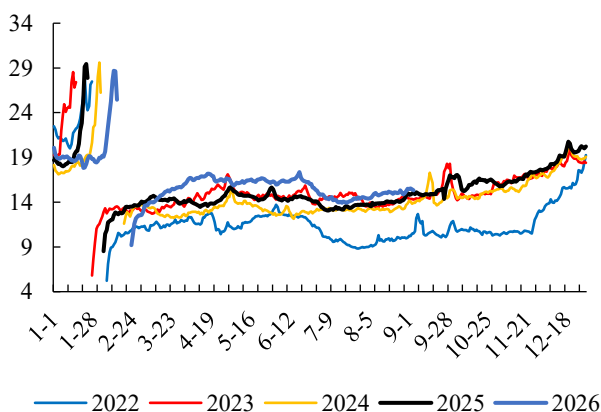
需求边际改善支撑猪价反弹，高供给仍制约行情弹性。截至 9 月 4 日，全国生猪均价升至 11.07 元/公斤，较 8 月 28 日上涨 0.43 元/公斤，涨幅 4.04%；同期日屠宰量升至 15.34 万头，增加 0.47 万头，增幅 3.17%。与 8 月下旬“价格下跌而需求承接偏弱”不同，本周猪价和屠宰量同步上升，说明开学后订单恢复及季节性消费改善开始提供实际支撑。涌益样本 9 月计划出栏量环比增加 3.13%，供给端仍处高位，当前呈现需求改善推动供需关系阶段性修复，而非供应明显收缩形成的上涨。展望后市，9 月生猪市场或维持供需双增下的震荡格局。开学后订单恢复、天气转凉及中秋国庆备货将支撑需求边际改善，但 9 月计划出栏量环比增加，叠加出栏均重持续抬升、前期二育及压栏大猪滚动释放，供给压力仍处高位，猪价持续上行空间或有限。

图3：本周(8.31-9.4)猪价环比上涨(元/公斤)



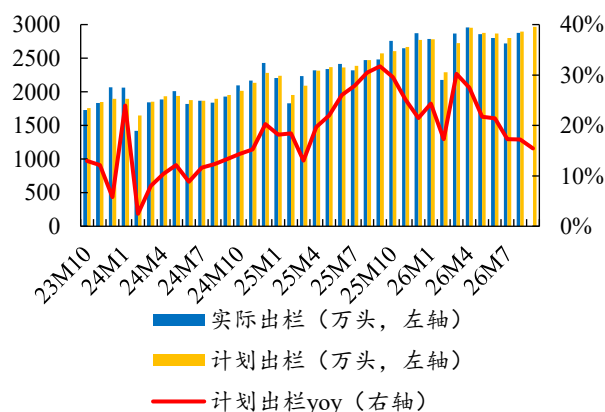
数据来源：国家统计局、开源证券研究所

图4：涌益样本生猪屠宰量边际回升(万头)



数据来源：钢联数据、开源证券研究所

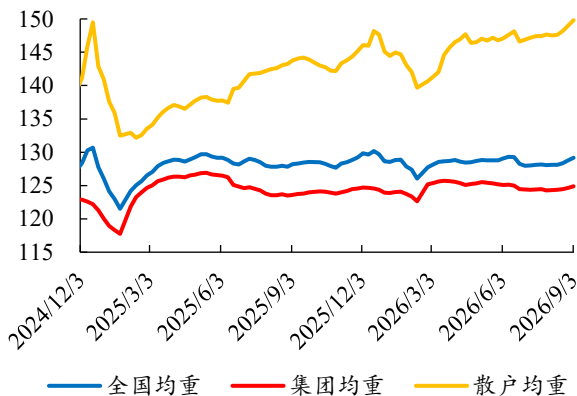
图5：涌益样本 9 月计划出栏量环比增加 3.13%



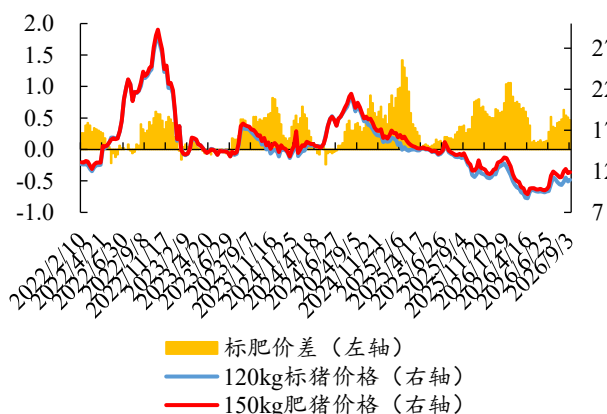
数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

出栏均重连续三周上行，肥标价差收窄下供给压力渐显。截至 9 月 3 日，全国/集团/散户出栏均重分别升至 129.19/124.88/149.81 公斤，较 8 月 27 日分别增加 0.43/0.21/0.78 公斤，同比绝对变化分别达到+0.96/+1.27/+6.06 公斤。全国均重已连续三周明显抬升，其中散户均重接近 150 公斤，前期压栏增重及天气转凉后生长效率改善正在持续向体重端体现。本周集团、散户均重环比继续同步上涨，成为 9 月猪价上行的重要制约因素。截至 9 月 3 日，120kg 标猪、150kg 肥猪价格分别为 10.96/11.90 元/公斤，肥价差降至 0.47 元/公斤，较 8 月 27 日的 0.51 元/公斤收窄

0.04 元/公斤，已连续三周下降，但价差收窄主要来自标猪价格表现强于肥猪。结合散户均重持续上行来看，大猪供应增加正在削弱此前的稀缺溢价，继续压栏增重的边际吸引力有所下降。

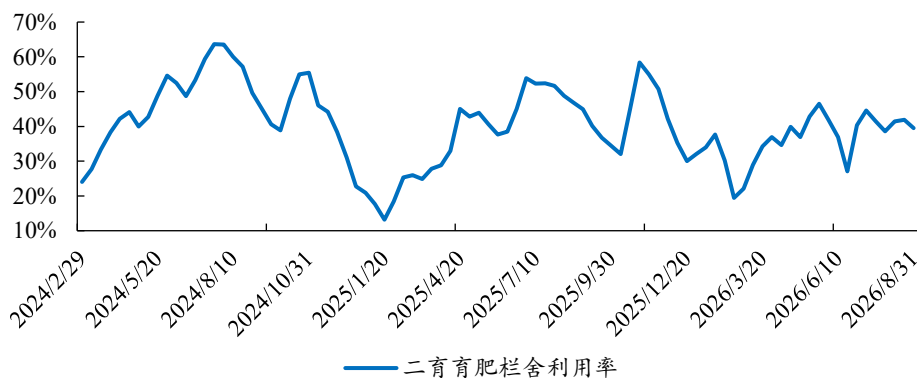
图6：全国出栏均重明显抬升(公斤)


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

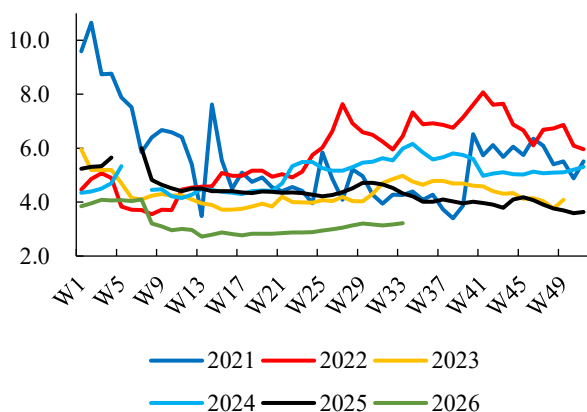
图7：肥标价差连续第三周收窄(元/公斤)


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

毛白价差持续走扩，二育猪源进入滚动释放期。截至9月3日，毛白价差扩大至 3.28 元/公斤，环比扩大 0.06 元/公斤，连续三周走扩并创近期阶段高位。结合屠宰量近期虽较 8 月底有所恢复但未明显放量来看，当前更多体现屠宰端采购成本下降、价差空间改善。截至9月3日，全国冻品库容率为 22.99%，较 8 月 27 日微增 0.01pct，已连续两周基本维持在 23% 左右。7 月以来持续去库的趋势阶段性放缓，开学后消费虽有所改善，但增量目前更多体现在鲜销及日常订单恢复，冻品端尚未出现明显加速出库。截至 8 月 31 日，二次育肥栏舍利用率降至 39.5%，较 8 月 20 日下降 2.4pct，结束 8 月上中旬连续回升。二育栏舍利用率重新下降，前期二育猪源进入滚动释放阶段。但栏舍利用率仍接近四成，9 月仍存在持续滚动出栏压力。

图8：二育栏舍利用率回落


资料来源：涌益咨询、开源证券研究所

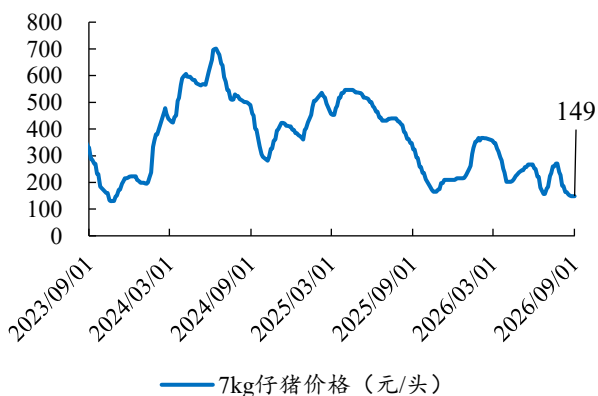
图9：毛白价差连续三周小幅走扩（元/公斤）


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

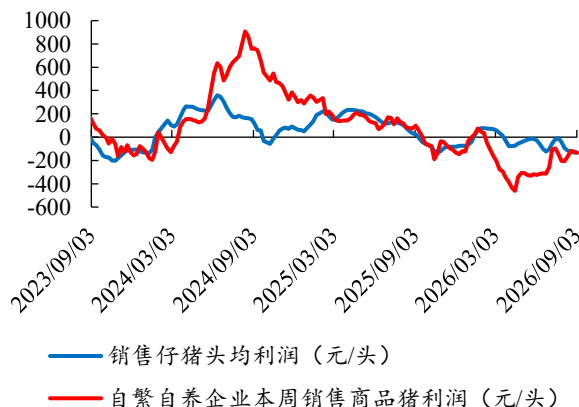
图10：全国冻品库容率环比基本持平


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

仔猪价格低位企稳，双端亏损或继续推动低效产能去化。截至9月1日，7kg仔猪价格为149元/头，与8月25日持平，结束7月下旬以来的持续下跌走势。当前仔猪价格已处于较低水平，传统补栏淡季下散户需求仍弱，但低价推动部分规模场承接，同时部分企业减少外销、转自养育肥，对价格形成支撑。截至9月3日，销售仔猪头均利润为-131元/头，与8月27日持平；同期自繁自养企业销售商品猪头均利润降至-134.36元/头，较8月27日减少10.75元/头。仔猪销售端深度亏损尚未改善，而商品猪端受猪价回落影响盈利再度承压。整体看，仔猪价格虽有止跌迹象，但产业链盈利基础仍弱，双端持续亏损仍可能对低效母猪去化形成推动。

图11：7kg 仔猪价格止跌企稳


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

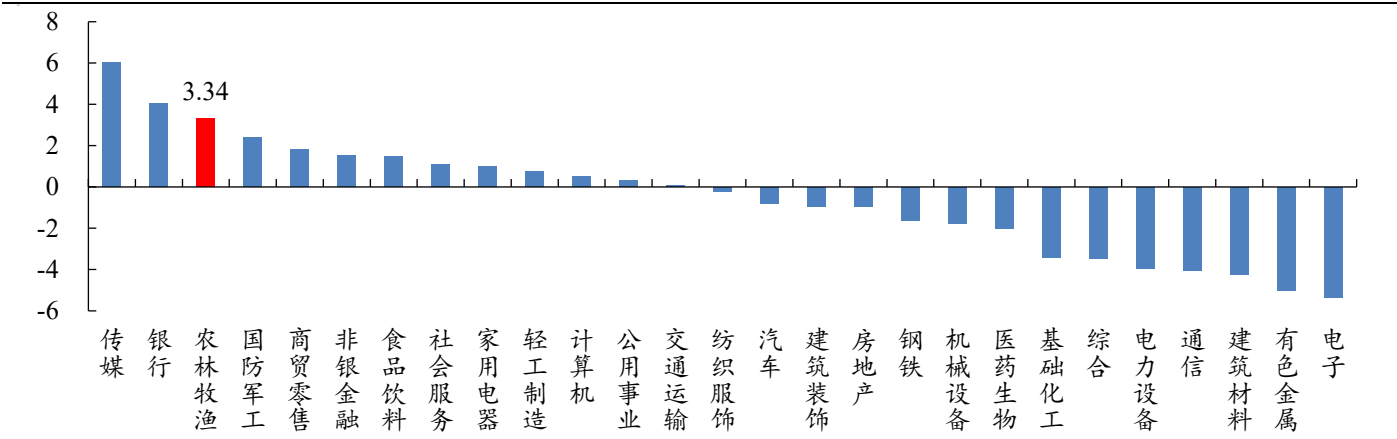
图12：仔猪与商品猪养殖利润同时承压


数据来源：涌益咨询、开源证券研究所

2、本周市场表现（8.31-9.4）：农业板块跑赢大盘 3.9 个百分点

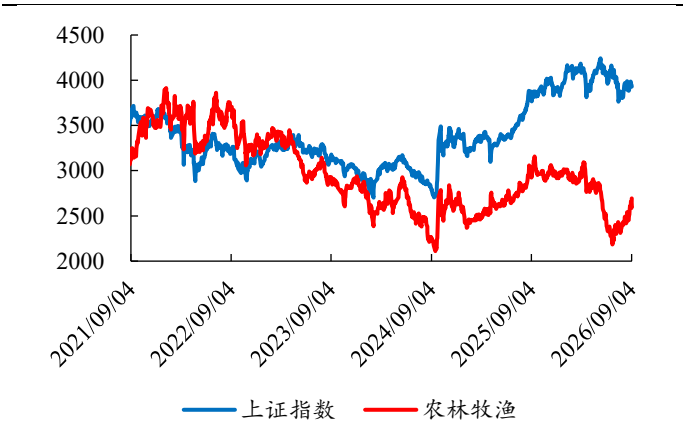
本周上证指数下跌 0.56%，农业指数上涨 3.34%，跑赢大盘 3.9 个百分点。子板块来看，畜养殖板块领涨。个股来看，新赛股份（+20.99%）、万向德农（+18.72%）、亚盛集团（+14.44%）领涨。

图13：本周农业指数上涨 3.34%（%）



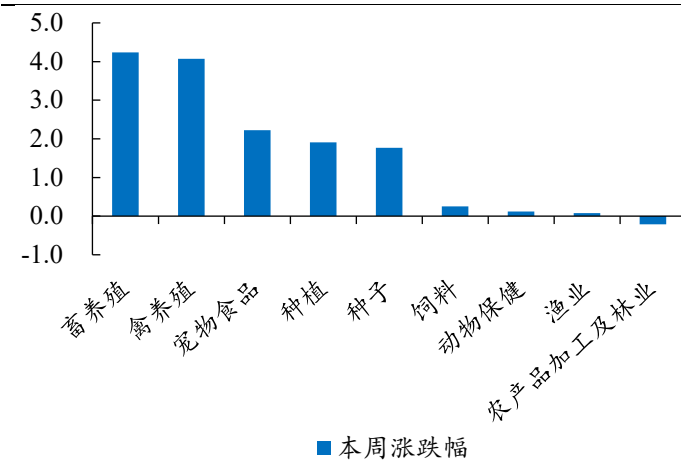
数据来源：iFinD、开源证券研究所

图14：本周农业板块跑赢大盘 3.9 个百分点



数据来源：iFinD、开源证券研究所

图15：本周畜养殖板块领涨（%）



数据来源：iFinD、开源证券研究所

表2：农业个股涨跌幅排名：新赛股份、万向德农、亚盛集团领涨

前 15 名			后 15 名		
600540.SH	新赛股份	20.99%	000713.SZ	丰乐种业	-2.09%
600371.SH	万向德农	18.72%	002772.SZ	众兴菌业	-2.27%
600108.SH	亚盛集团	14.44%	300087.SZ	荃银高科	-2.28%
603668.SH	天马科技	13.51%	600598.SH	北大荒	-2.31%
603151.SH	邦基科技	13.24%	600313.SH	农发种业	-2.53%
002100.SZ	天康生物	12.73%	600737.SH	中粮糖业	-2.62%
001366.SZ	播恩集团	12.28%	600201.SH	生物股份	-2.84%
002840.SZ	华统股份	12.12%	002852.SZ	道道全	-3.41%
001222.SZ	源飞宠物	11.65%	002311.SZ	海大集团	-3.50%
300761.SZ	立华股份	10.00%	603336.SH	宏辉果蔬	-4.29%
603363.SH	傲农生物	9.33%	300511.SZ	雪榕生物	-4.37%
000911.SZ	南宁糖业	8.99%	000639.SZ	西王食品	-5.14%
000702.SZ	正虹科技	8.87%	001313.SZ	粤海饲料	-5.86%
605296.SH	神农集团	8.82%	300268.SZ	*ST 佳沃	-6.44%
300498.SZ	温氏股份	7.49%	000833.SZ	粤桂股份	-7.72%

数据来源：iFinD、开源证券研究所；注：截至 2026 年 9 月 4 日

3、本周重点新闻（8.31-9.4）：新修订《农业法》发布，农业新质生产力与种业发展获强化

农业农村部法规司今天发布新修订的《农业法》，本次为第二次修订，已于 8 月 28 日由十四届全国人大常委会第二十四次会议通过，2027 年 1 月 1 日起施行。本次修订值得重点关注几个新表述：一是明确坚持“大农业观、大食物观”，农林牧渔并举，构建多元化食物供给体系；二是明确统筹发展“科技农业、绿色农业、质量农业、品牌农业”；三是首次在农业法中明确“因地制宜发展农业新质生产力”，推动科技创新和产业创新深度融合，并推进农业机械化、信息化和智能化；四是继续强化现代种业，提出实施现代种业提升工程、推进良种培育和育种关键技术攻关；五是农业投入方面，明确形成“财政优先保障、金融重点支持、社会多元参与”的投入格局。

2026 年 7 月，全国工业饲料产量 2989 万吨，环比增长 2.7%，同比增长 2.6%。其中，配合饲料同比增长 3.0%，浓缩饲料、添加剂预混合饲料同比分别下降 4.3%、9.7%。饲料产品出厂价格环比小幅下降，配合饲料、浓缩饲料出厂价格同比以降为主，添加剂预混合饲料价格同比增长。饲料企业生产的配合饲料中玉米用量占比为 30.5%，同比下降 2.6 个百分点；配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为 13.4%，同比下降 0.7 个百分点。

4、本周价格跟踪（8.31-9.4）：本周黄羽鸡、牛肉等农产品价格环比上涨

表3：本周黄羽鸡、牛肉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）	11.06	4.05%	10.63	-4.23%	11.10	2.21%
	仔猪价格（元/公斤）	16.80	-0.36%	16.86	-0.30%	16.91	-2.37%
	生猪养殖利润：自繁自养（元/头）	-175.51	-4.90%	-167.31	-1.55%	-164.75	21.36%
	生猪养殖利润：外购仔猪（元/头）	-52.99	-36.75%	-38.75	-19.52%	-32.42	60.70%
白羽鸡	鸡苗价格（元/羽）	2.39	-22.15%	3.07	-8.08%	3.34	-2.62%
	毛鸡价格（元/公斤）	6.34	-4.52%	6.64	-2.92%	6.84	-5.13%
	毛鸡养殖利润（元/羽）	-1.91	-63.25%	-1.17	-216.22%	-0.37	-150.00%
	父母代种鸡养殖利润（元/羽）	-0.36	-212.50%	0.32	-45.76%	0.59	-13.24%
黄羽鸡	中速鸡价格（元/公斤）	13.50	1.89%	13.25	3.11%	12.85	7.98%
牛肉	牛肉价格（元/公斤）	69.18	0.61%	68.76	0.91%	68.14	1.07%
水产品	草鱼价格（元/公斤）	16.99	0.06%	16.98	0.18%	16.95	-0.06%
	鲈鱼价格（元/公斤）	19.40	0.00%	19.40	0.00%	19.40	-2.51%
	对虾价格（元/公斤）	32.00	0.00%	32.00	0.00%	32.00	0.00%
大宗农产品	玉米期货价格（元/吨）	2297.00	0.70%	2281.00	0.88%	2261.00	0.27%
	豆粕期货价格（元/吨）	2359.00	0.77%	2341.00	4.23%	2246.00	0.67%
	ICE11 号糖期货价格（美分/磅）	18.02	2.62%	17.56	5.78%	16.60	0.67%
	郑商所糖期货价格（元/吨）	5437.00	0.48%	5411.00	0.52%	5383.00	1.20%

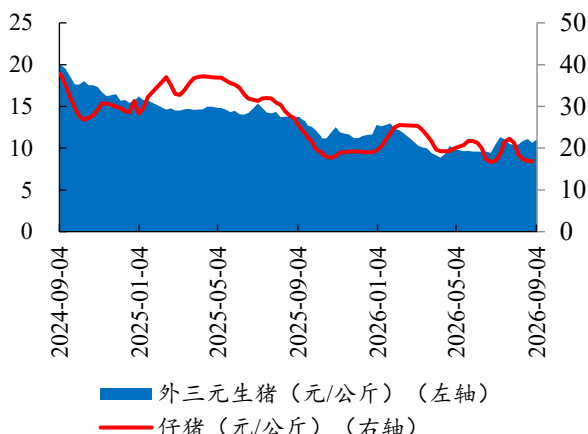
数据来源：Wind、开源证券研究所

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：9 月 4 日全国外三元生猪均价为 11.06 元/kg，较上周上涨 0.43 元/kg；仔猪均价为 16.8 元/kg，较上周下跌 0.06 元/kg；白条肉均价 15.27 元/kg，较上周上涨 0.32 元/kg。9 月 4 日猪料比价为 3.3:1。自繁自养头均利润-175.51 元/头，环比-

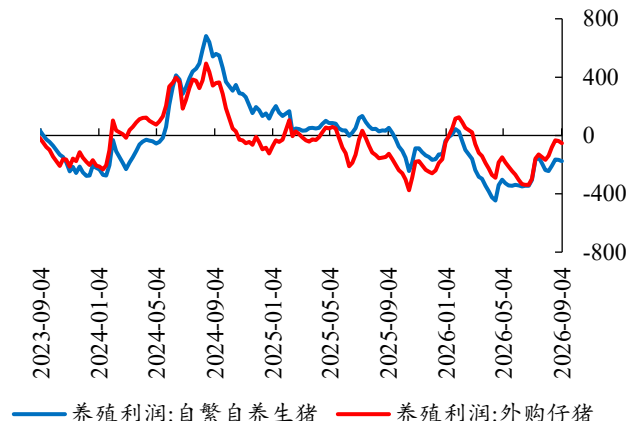
8.20 元/头；外购仔猪头均利润-52.99 元/头，环比-14.24 元/头。

图16：本周外三元生猪价格环比上涨



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下降（元/头）



数据来源：iFinD、开源证券研究所

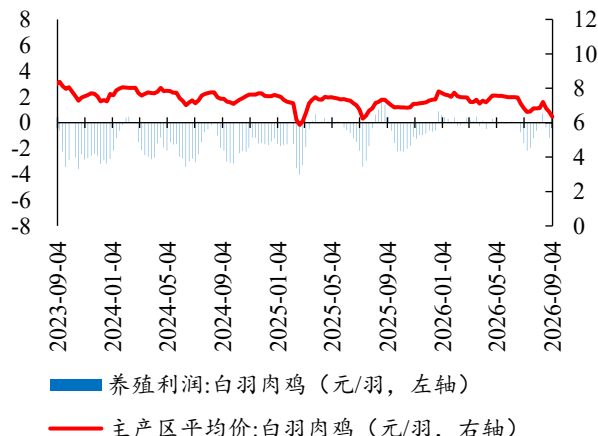
白羽肉鸡：本周鸡苗均价 2.39 元/羽，环比-22.15%；毛鸡均价 6.34 元/公斤，环比-4.52%；毛鸡养殖利润-1.91 元/羽，环比-0.74 元/羽。

图18：本周鸡苗均价环比下降



数据来源：iFinD、开源证券研究所

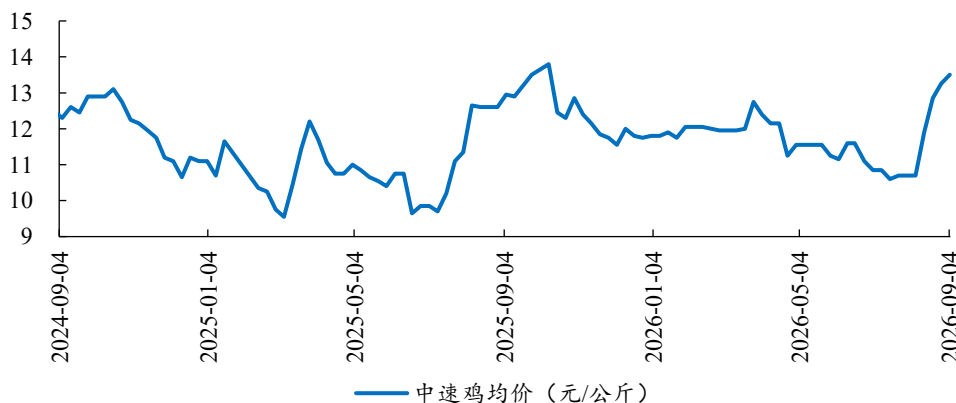
图19：本周毛鸡主产区均价环比下降



数据来源：iFinD、开源证券研究所

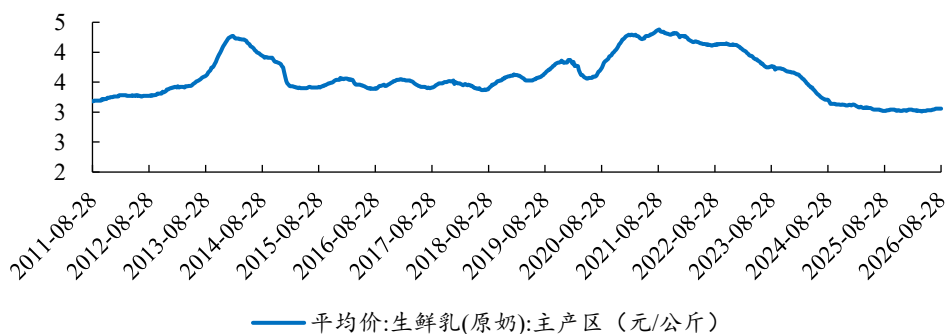
黄羽肉鸡：9月4日中速鸡均价 13.50 元/公斤，环比+0.25 元/公斤。

图20：本周黄羽肉鸡价格环比上涨



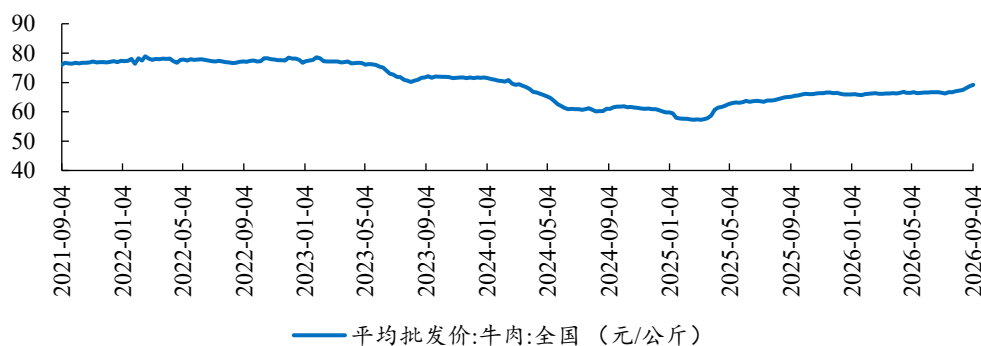
数据来源：iFinD、开源证券研究所

生鲜乳：8月28日生鲜乳均价 3.06 元/公斤，环比持平。

图21：8.21-8.28 生鲜乳价格环比持平


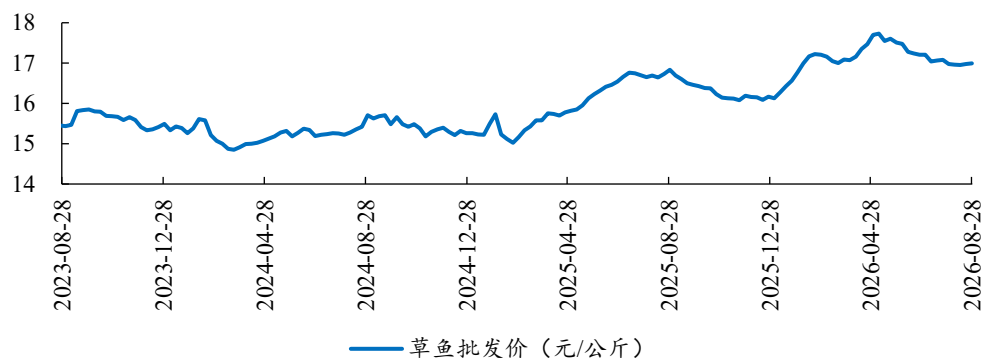
数据来源：新牧网、开源证券研究所

牛肉：9月4日牛肉均价 69.18 元/公斤，环比上周 0.42 元/公斤。

图22：本周牛肉价格环比上涨


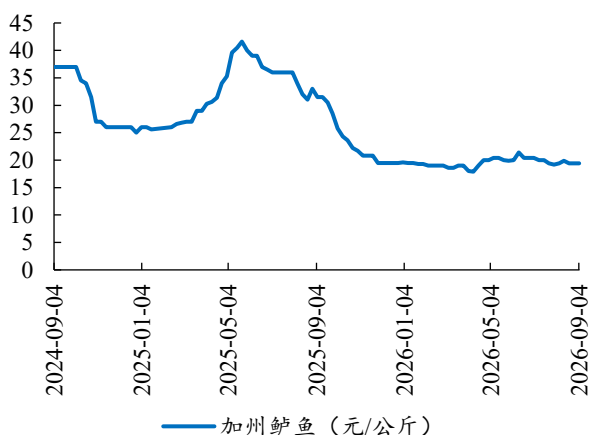
数据来源：新牧网、开源证券研究所

水产品：上周草鱼价格 16.99 元/公斤，环比+0.06%；据海大农牧数据，9月4日鲈鱼价格 19.40 元/公斤，环比持平；9月3日对虾价格 32.00 元/公斤，环比持平。

图23：8.21-8.28 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24：9月4日鲈鱼价格环比持平



数据来源：海大农牧、开源证券研究所

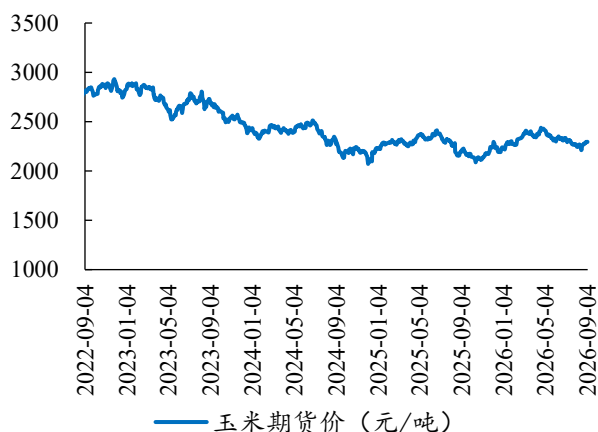
图25：9月4日对虾价格环比持平



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 2297.00 元/吨，周环比+0.70%；豆粕期货活跃合约结算价为 2359.00 元/吨，周环比+0.77%。

图26：本周玉米期货结算价环比上涨



数据来源：iFinD、开源证券研究所

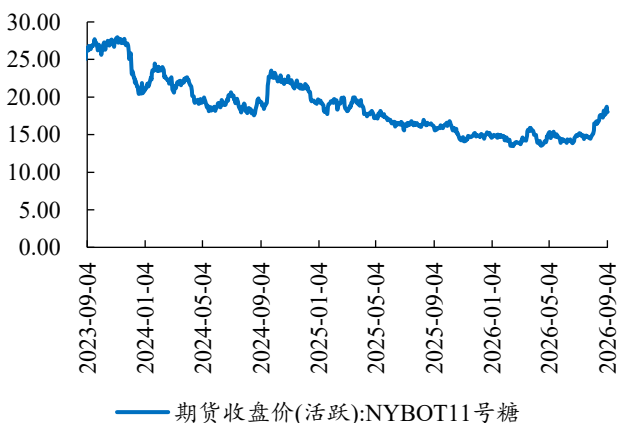
图27：本周豆粕期货结算价环比上涨



数据来源：iFinD、开源证券研究所

糖：NYBOT11 号糖 9 月 4 日收盘价 18.02 美分/磅，周环比+2.62%。国内糖价，郑商所白砂糖期货 9 月 4 日收盘价 5437.00 元/吨，周环比+0.48%。

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）



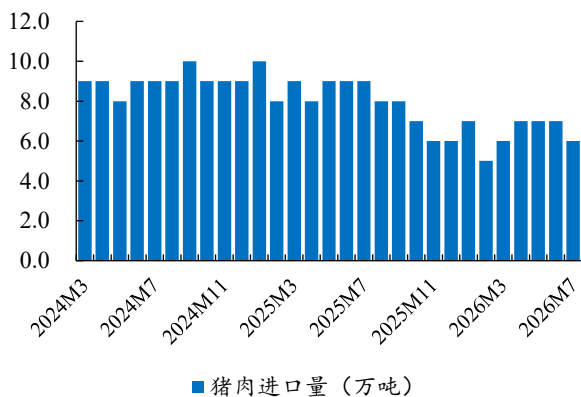
数据来源：iFinD、开源证券研究所

5、主要肉类进口量

猪肉进口：据海关总署数据，2026年7月猪肉进口6.00万吨，同比-33.3%。

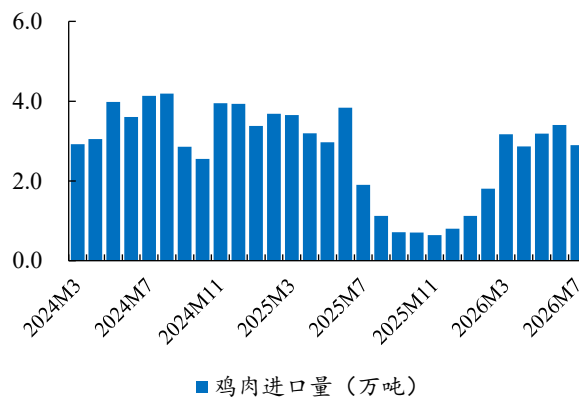
鸡肉进口：据海关总署数据，2026年7月鸡肉进口2.90万吨，同比+52.6%。

图30：2026年7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31：2026年7月鸡肉进口量2.9万吨

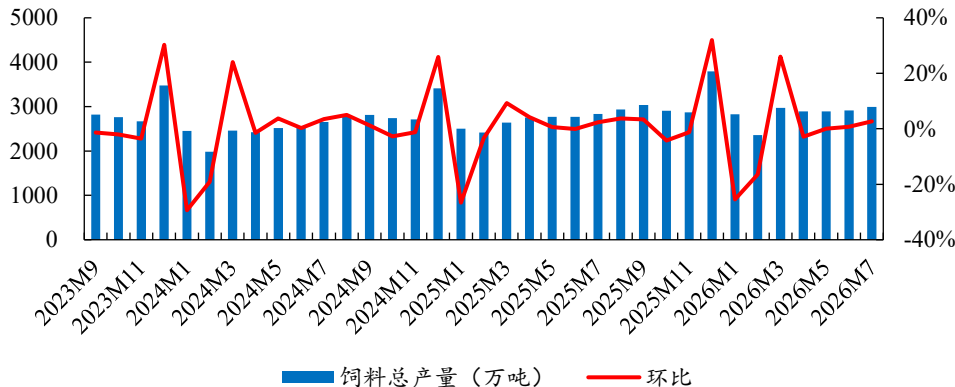


数据来源：海关总署、开源证券研究所

6、饲料产量

据中国饲料工业协会，2026年7月全国工业饲料产量2989万吨，环比+2.70%。

图32：2026年7月全国工业饲料总产量为2989万吨



数据来源：饲料工业协会、开源证券研究所

7、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R3（中风险），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C3、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C3、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

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

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

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