

证券研究报告/行业研究/行业深度

2026 年 10 月 19 日

9 月相对抗跌，分化格局延续

强于大势（维持）

食品饮料行业 10 月 ETF 策略

研报摘要

1、行业 ETF 行情回顾：9 月主要 A 股消费 ETF 多数回调。消费 ETF 招商上涨 0.61%，酒 ETF 鹏华、食品饮料 ETF 华宝分别下跌 0.48%、0.81%；酒 ETF 鹏华本月成交额 78.35 亿元，流动性居前。10 只 A 股食品饮料及综合消费类 ETF 合计净流出 5.46 亿元，其中食品饮料类、综合消费类分别净流出 0.76、4.70 亿元；港股消费类 2 只 ETF 合计净流入 0.28 亿元。

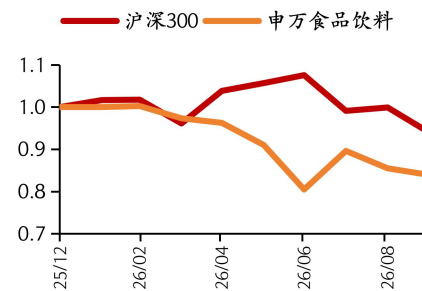
2、行业板块行情回顾：本月（20260901-20260930），申万食品饮料指数下跌 1.77%，上证指数、沪深 300 分别下跌 3.61%、5.78%，食品饮料分别跑赢 1.84、4.01 个百分点。其他酒类（+25.02%）、预加工食品（+3.29%）、乳品（+2.12%）涨幅居前；零食（-4.98%）、肉制品（-4.56%）、保健品（-4.09%）跌幅居前。个股涨跌数量为 41:83，另有 5 只平盘；会稽山、古越龙山、金枫酒业涨幅居前，仲景食品、一鸣食品、黑芝麻跌幅居前。

3、行业动态跟踪：8 月社零同比增长 0.40%，较 7 月回落 0.20 个百分点；餐饮收入同比增长 1.10%。8 月消费者信心指数为 89.50，较 7 月回升 0.30。白酒方面，8 月产量同比增长 2.10%，1-8 月累计产量同比下降 3.80%；批价数据截至 9 月 2 日，飞天茅台原箱/散瓶为 1750/1725 元/瓶。啤酒方面，8 月产量同比下降 6.50%，1-8 月累计产量同比下降 2.10%。10 月 9 日主产区生鲜乳价格为 3.10 元/公斤，同比上涨 2.00%。

投资建议：维持“强于大势”。9 月申万食品饮料指数下跌 1.77%，但相对主要宽基指数表现更稳健，年初至今仍下跌 16.03%。社零增速与产量修复仍有分化，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	15
四、 行业重点 ETF 推荐	16
五、 风险提示	16

图表目录

图 1 : 2026 年初至今代表性 ETF 累计涨跌幅	4
图 2 : 本月大消费行业代表 ETF 资金流入情况 (亿元)	5
图 3 : 本月大消费行业指数 PE(TTM)及 3 年分位数 (%)	5
图 4 : 申万食品饮料指数 9 月下跌 1.77%	6
图 5 : 年初至今申万食品饮料指数下跌 16.03%	6
图 6 : 本月其他酒类板块涨幅居首 (+25.02%)	7
图 7 : 年初至今保健品板块跌幅居首 (-26.52%)	7
图 8 : 8 月社零同比增长 0.40% (单位: %)	8
图 9 : 餐饮收入 8 月同比增长 1.10% (单位: %)	8
图 10 : 8 月社零景气度分项同比 (单位: %)	8
图 11 : 8 月消费者信心指数为 89.50	8
图 12 : 26 年飞天茅台原箱批价 1735 元/瓶 (2026-10-18)	9
图 13 : 8 代五粮液普五批价 800 元/瓶 (2026-10-01)	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 8 月进口大麦平均价格同比上涨 5.84%	10
图 17 : 26 年 9 月瓦楞纸价格同比上涨 9.77%	10
图 18 : 26 年 9 月铝锭价格同比上涨 16.92%	11
图 19 : 26 年 9 月浮法玻璃价格同比下降 12.29%	11
图 20 : 主产区生鲜乳平均价格同比上涨 2.00%	11
图 21 : 牛奶、酸奶零售价周环比分别下降 0.08%、0.06%	11
图 22 : 国产、进口婴幼儿奶粉价格周环比分别下降 0.09%、上涨 0.11%	12
图 23 : 10 月中旬大豆、豆粕、棕榈油及豆油价格趋势	13
图 24 : 10 月上旬面粉价格月环比上涨 0.24%	13
图 25 : 10 月中旬小麦、玉米价格月环比+1.08%、-4.03%	13
图 26 : 10 月中旬国内大米价格月环比下降 0.96%	13
图 27 : 10 月中旬玉米酒精价格月环比上涨 2.04%	13
图 28 : 10 月中旬白砂糖价格月环比持平	13
图 29 : 10 月上旬辣椒价格月环比下降 3.11%	14
图 30 : 10 月中旬布伦特原油价格月环比下降 4.83%	14
表 1 : 本月大消费行业代表 ETF 业绩表现 (20260901-20260930)	5
表 2 : 本月主要大消费行业指数市场表现 (20260901-20260930)	5
表 3 : 本月主要宽基指数市场表现 (20260901-20260930)	5
表 4 : 9 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)	15
表 7 : 本月食品饮料重点推荐 ETF 表现	16

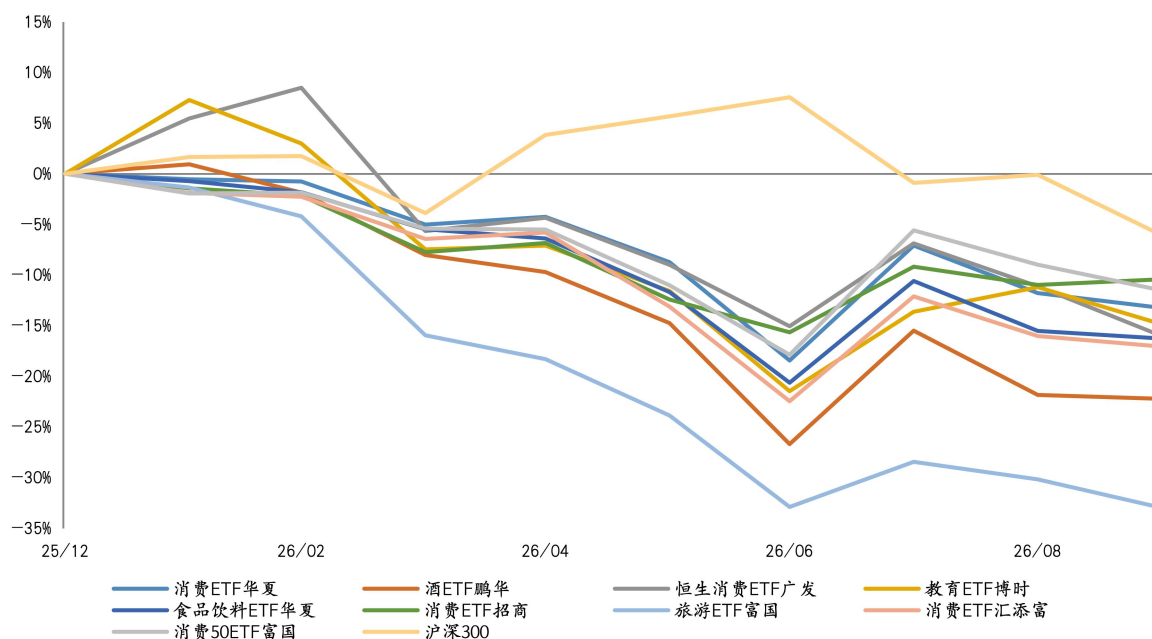
一、市场回顾

(一) 行业 ETF 行情回顾

食品饮料板块主要 ETF 在 9 月多数回调，跟踪的 10 只 A 股食品饮料及综合消费类 ETF 中仅消费 ETF 招商 (510150.SH) 上涨 0.61%。酒 ETF 鹏华 (512690.SH)、食品饮料 ETF 华宝 (515710.SH)、食品饮料 ETF 天弘 (159736.SZ)、食品饮料 ETF 华夏 (515170.SH) 分别下跌 0.48%、0.81%、0.85%、0.86%；消费 50ETF 富国 (515650.SH) 下跌 2.70%。社会服务类 ETF 中，旅游 ETF 华夏 (562510.SH)、旅游 ETF 富国 (159766.SZ)、教育 ETF 博时 (513360.SH) 分别下跌 3.66%、3.89%、3.99%；恒生消费 ETF 广发 (159699.SZ)、恒生消费 ETF 景顺 (513970.SH) 分别下跌 5.34%、5.54%。

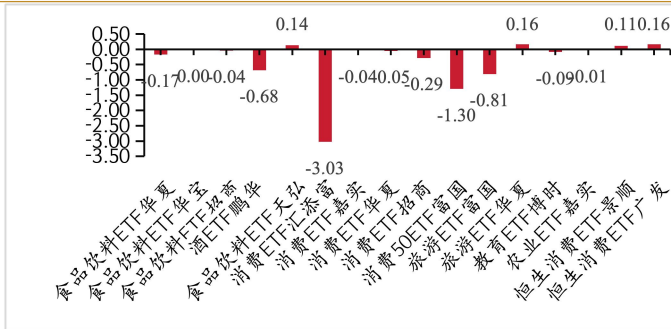
流动性仍有分化：截至 2026 年 9 月 30 日，酒 ETF 鹏华 (512690.SH) 本月成交额 78.35 亿元，居主要消费类 ETF 前列；消费 ETF 汇添富 (159928.SZ)、旅游 ETF 富国 (159766.SZ) 成交额分别为 48.83、35.03 亿元。资金流向方面，10 只 A 股食品饮料及综合消费类 ETF 合计净流出 5.46 亿元，其中食品饮料类净流出 0.76 亿元、综合消费类净流出 4.70 亿元；社会服务类 3 只 ETF 合计净流出 0.74 亿元，港股消费类 2 只 ETF 合计净流入 0.28 亿元。

图 1：2026 年初至今代表性 ETF 累计涨跌幅



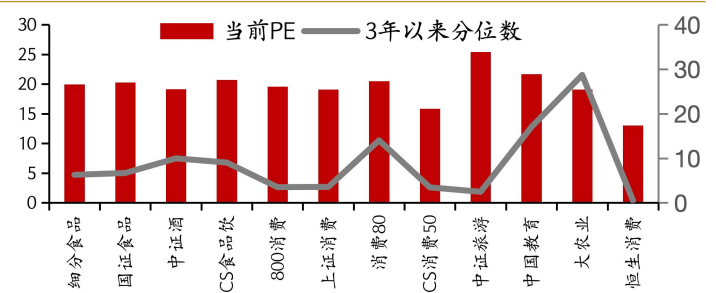
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图2: 本月大消费行业代表ETF资金流入情况(亿元)



资料来源: 同花顺 iFinD, 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: 同花顺 iFinD, 金融街证券研究所

表1: 本月大消费行业代表ETF业绩表现(20260901-20260930)

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	基金规模(亿元)	本月成交额(亿元)	本月净流入额(亿元)
食品饮料类	515170.SH	食品饮料ETF华夏	000815	细分食品	-0.86%	-16.24%	39.42	14.24	-0.17
	515710.SH	食品饮料ETF华宝	000815	细分食品	-0.81%	-15.92%	11.41	3.18	0.00
	159843.SZ	食品饮料ETF招商	399396	国证食品	-1.30%	-15.87%	3.20	0.96	-0.04
	512690.SH	酒ETF鹏华	399987	中证酒	-0.48%	-22.20%	132.53	78.35	-0.68
综合消费类	159736.SZ	食品饮料ETF天弘	930653	CS食品饮	-0.85%	-15.31%	43.74	3.78	0.14
	159928.SZ	消费ETF汇添富	000932	800消费	-1.20%	-17.02%	148.71	48.83	-3.03
	512600.SH	消费ETF嘉实	000932	800消费	-1.22%	-15.88%	9.54	2.09	-0.04
	510630.SH	消费ETF华夏	000036	上证消费	-1.61%	-13.20%	4.30	8.80	-0.05
社会服务类	510150.SH	消费ETF招商	000069	消费80	0.61%	-10.43%	13.87	3.92	-0.29
	515650.SH	消费50ETF富国	931139	CS消费50	-2.70%	-11.43%	30.51	9.65	-1.30
	159766.SZ	旅游ETF富国	930633	中证旅游	-3.89%	-32.88%	29.66	35.03	-0.81
	562510.SH	旅游ETF华夏	930633	中证旅游	-3.66%	-32.23%	6.33	9.85	0.16
上游产业类	513360.SH	教育ETF博时	931456	中国教育	-3.99%	-14.74%	2.73	8.28	-0.09
	516550.SH	农业ETF嘉实	399814	大农业	-4.78%	-11.95%	1.75	1.64	-0.01
	513970.SH	恒生消费ETF景顺	HSCGS1	恒生消费	-5.54%	-15.99%	10.91	4.42	0.11
	159699.SZ	恒生消费ETF广发	HSCGS1	恒生消费	-5.34%	-15.86%	4.26	1.98	0.16

资料来源: 同花顺 iFinD, 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(20260901-20260930)

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	细分食品	-1.07%	-18.54%	19.98	6.28	33611.70	4210.23
	399396.SZ	国证食品	-1.51%	-18.67%	20.29	6.68	35720.56	4311.08
	399987.SZ	中证酒	-0.76%	-24.97%	19.15	9.97	24927.59	2258.82
	930653.CSI	CS食品饮	-1.00%	-17.66%	20.70	9.04	38221.50	6037.28
综合消费类	000932.SH	800消费	-1.48%	-19.36%	19.56	3.52	37955.02	4075.99
	000036.SH	上证消费	-1.93%	-16.30%	19.08	3.57	26968.40	2919.52
	000069.SH	消费80	0.05%	-12.53%	20.52	14.03	61896.66	8943.34
	931139.CSI	CS消费50	-2.90%	-14.85%	15.86	3.46	45408.02	4414.97
社会服务类	930633.CSI	中证旅游	-3.77%	-33.50%	25.39	2.48	8165.37	1953.46
	931456.CSI	中国教育	-3.42%	-14.88%	21.66	17.02	4541.84	1304.30
上游产业类	399814.SZ	大农业	-5.23%	-14.22%	19.11	28.70	21869.81	4511.95
港股消费类	HSCGS1	恒生消费	-6.69%	-14.57%	13.03	0.51	30963.51	1642.17

资料来源: 同花顺 iFinD, 金融街证券研究所

表3: 本月主要宽基指数市场表现(20260901-20260930)

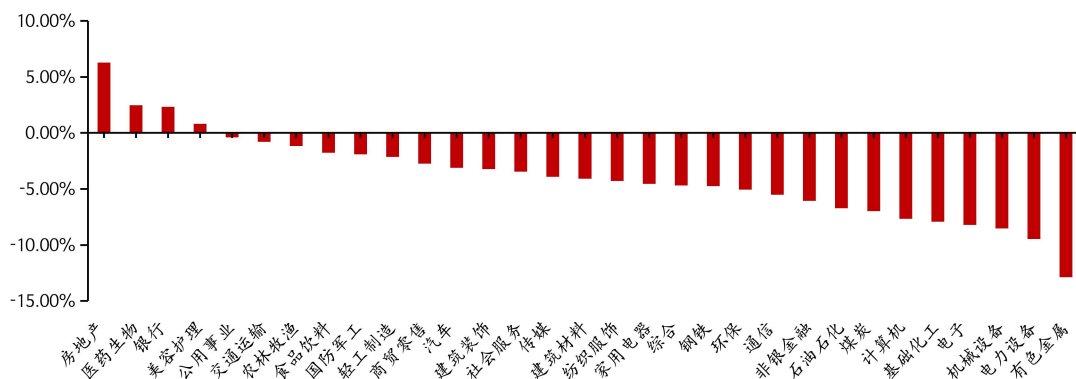
指数代码	指数简称	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	当前PE	3年以来分位数(%)	总市值(亿元)	本月成交额(亿元)
000016.SH	上证50	-3.87%	-6.86%	10.64	77.39	282,440.38	25,374.18
930050.csi	中证A50	-6.24%	-6.85%	15.36	27.68	215,570.57	27,677.96
000300.sh	沪深300	-5.78%	-5.88%	12.49	66.75	661,132.41	94,974.25
000510.csi	中证A500	-6.28%	-4.83%	14.24	63.58	652,782.63	129,648.61
000906.sh	中证800	-5.98%	-4.40%	13.94	68.47	838,662.64	160,627.59
399001.sz	深证成指	-8.04%	-4.71%	23.02	72.71	279,733.03	201,534.01
000888.sh	上证收益	-3.41%	-1.43%	13.55	70.15	755,838.64	179,584.33
000001.sh	上证指数	-3.61%	-3.19%	13.55	70.15	755,838.64	179,584.33
700101.TI	同花顺全A市场	-5.45%	-3.28%	19.13	76.54	1,108,075.31	376,632.66
399006.sz	创业板指	-8.82%	-2.12%	31.57	72.16	92,757.42	94,804.39
000905.sh	中证500	-6.50%	-0.41%	25.97	77.80	177,530.23	65,653.34
000852.sh	中证1000	-6.07%	-3.90%	29.22	62.59	142,049.20	80,796.10
000688.sh	科创50	-9.17%	13.82%	77.44	88.92	64,837.13	16,210.29
932000.csi	中证2000	-2.29%	-3.00%	40.78	45.49	113,107.95	85,431.78
899050.bj	北证50	-2.41%	-27.83%	38.78	47.66	3,236.36	3,532.29

资料来源: 同花顺 iFinD, 金融街证券研究所

（二）行业板块行情回顾

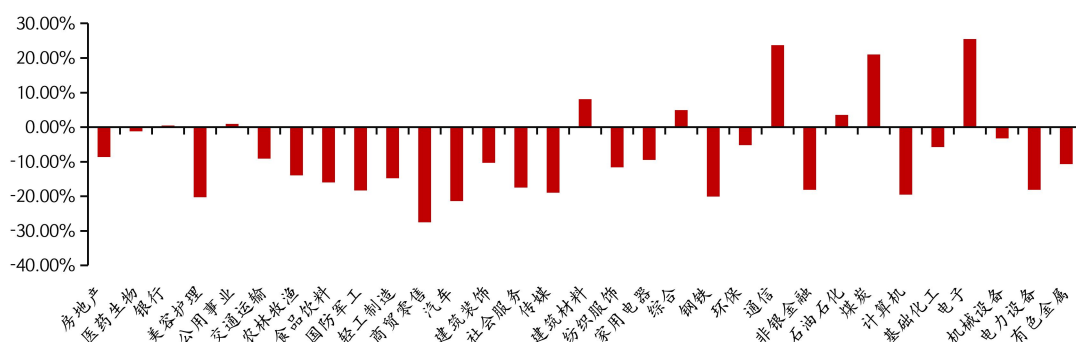
本月（20260901-20260930），申万食品饮料指数下跌 1.77%，上证指数、沪深 300 分别下跌 3.61%、5.78%，食品饮料分别跑赢 1.84、4.01 个百分点。年初至今，上证指数、沪深 300、申万食品饮料指数分别下跌 3.19%、5.88%、16.03%，食品饮料分别跑输上证指数、沪深 300 指数 12.84、10.15 个百分点。

图 4：申万食品饮料指数 9 月下跌 1.77%



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 5：年初至今申万食品饮料指数下跌 16.03%



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

食品饮料子行业 9 月表现分化，其他酒类(+25.02%)、预加工食品(+3.29%)、乳品(+2.12%)涨幅居前；零食(-4.98%)、肉制品(-4.56%)、保健品(-4.09%)跌幅居前。年初至今，其他酒类上涨 6.44%，其余子板块下跌，保健品(-26.52%)、烘焙食品(-22.86%)、零食(-21.75%)跌幅居前。

图 6：本月其他酒类板块涨幅居首（+25.02%）

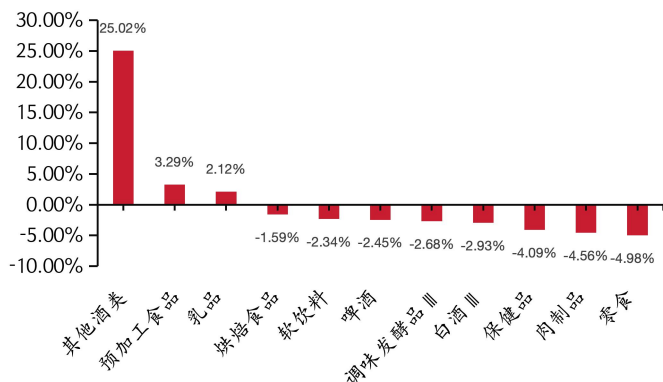
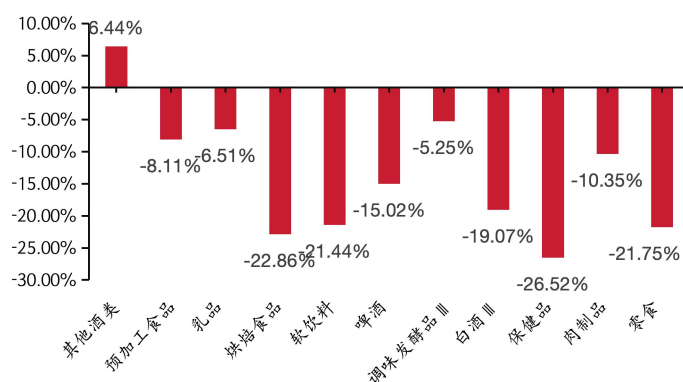


图 7：年初至今保健品板块跌幅居首（-26.52%）



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

本月（20260901-20260930）食品饮料板块个股涨跌数量为 41:83，另有 5 只平盘。涨幅方面，会稽山（+92.76%）、古越龙山（+49.82%）、金枫酒业（+21.71%）、均瑶健康（+20.36%）、泉阳泉（+14.01%）居前；跌幅方面，仲景食品（-31.92%）、一鸣食品（-25.25%）、黑芝麻（-15.84%）、龙大美食（-15.27%）、万辰集团（-14.94%）居前。

表 4：2026 年 9 月 1 日至 9 月 30 日，食品饮料个股涨跌幅情况

证券代码	证券简称	收盘价	本月涨幅前十	证券代码	证券简称	收盘价	本月跌幅前十
601579.SH	会稽山	37.30	92.76%	300908.SZ	仲景食品	17.23	-31.92%
600059.SH	古越龙山	12.27	49.82%	605179.SH	一鸣食品	23.56	-25.25%
600616.SH	金枫酒业	5.27	21.71%	000716.SZ	黑芝麻	4.94	-15.84%
605388.SH	均瑶健康	7.39	20.36%	002726.SZ	龙大美食	2.22	-15.27%
600189.SH	泉阳泉	8.95	14.01%	300972.SZ	万辰集团	152.27	-14.94%
001318.SZ	阳光乳业	13.04	11.55%	600238.SH	海南椰岛	4.01	-13.76%
603170.SH	宝立食品	13.68	10.95%	002515.SZ	金字火腿	7.05	-13.50%
300915.SZ	海融科技	23.18	10.80%	002582.SZ	好想你	9.39	-10.49%
002568.SZ	百润股份	19.49	10.05%	603057.SH	紫燕食品	17.84	-10.31%
605089.SH	味知香	21.84	7.22%	600298.SH	安琪酵母	37.47	-9.62%

资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

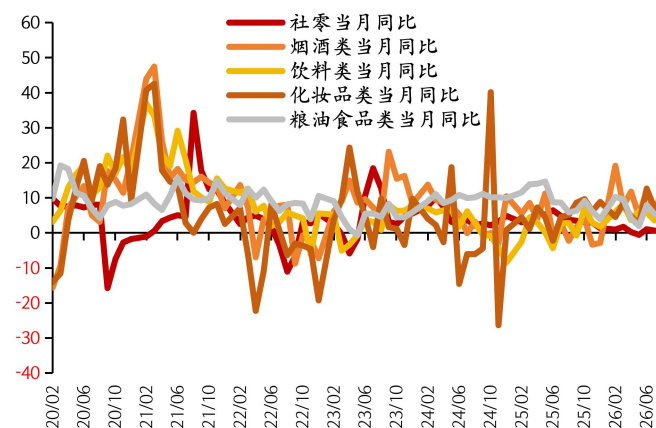
二、行业动态跟踪

(一) 宏观数据追踪

社零最新披露月份为 2026 年 8 月，该月社会消费品零售总额 39824.40 亿元，同比增长 0.40%，较 7 月的 0.60% 回落 0.20 个百分点；餐饮收入同比增长 1.10%，较 7 月回落 0.30 个百分点。分品类看，烟酒、饮料、化妆品、粮油食品分别同比增长 12.50%、4.90%、4.90%、4.00%；汽车、金银珠宝、体育娱乐用品分别同比下降 18.50%、17.50%、4.80%，家电同比增长 2.30%。

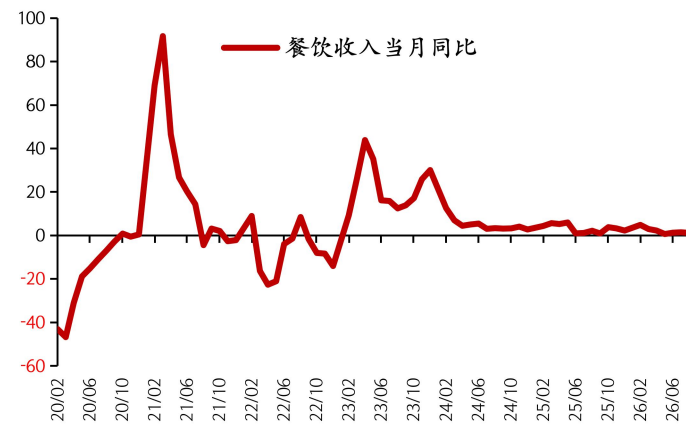
8 月消费者信心指数为 89.50，较 7 月回升 0.30；收入指数、消费意愿指数分别为 98.00、96.10，较 7 月分别下降 0.20、上升 0.10。社零增速继续放缓，消费者信心小幅回升，消费修复仍呈分化态势，后续持续性有待观察。

图 8：8 月社零同比增长 0.40%（单位：%）



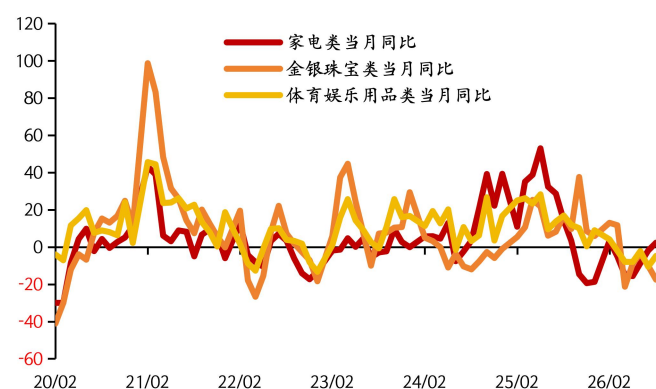
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 9：餐饮收入 8 月同比增长 1.10%（单位：%）



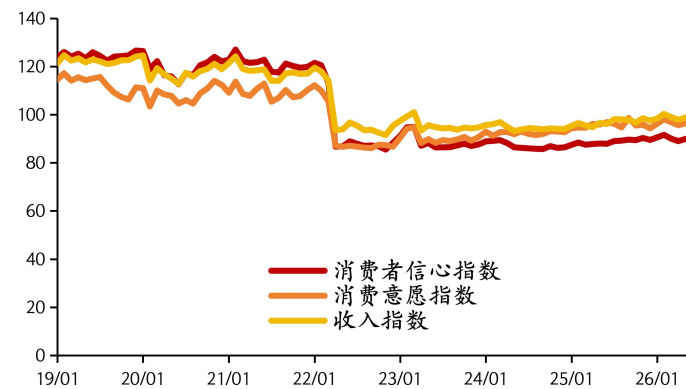
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 10：8 月社零景气度分项同比（单位：%）



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 11：8 月消费者信心指数为 89.50



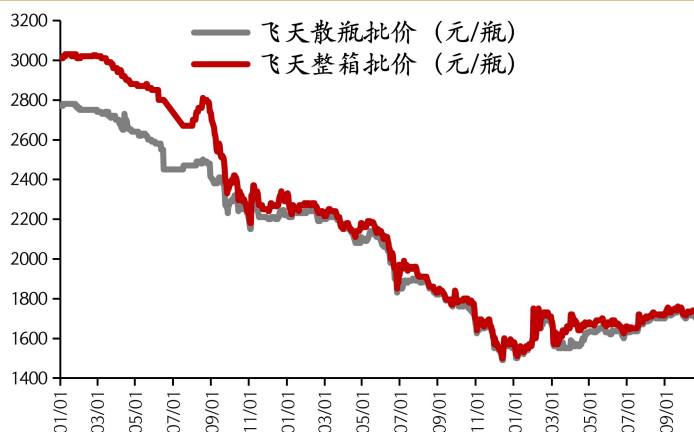
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

(二) 白酒数据跟踪

9月白酒子板块下跌2.93%，年初至今下跌19.07%。生产端，8月白酒当月产量同比由负转正，但1-8月累计产量仍同比下降，单月改善尚未带动累计产量恢复增长。结合批价序列的实际截止日期，后续仍需跟踪渠道库存消化、终端动销与价格稳定性，不能仅凭单月产量改善判断行业已全面复苏。

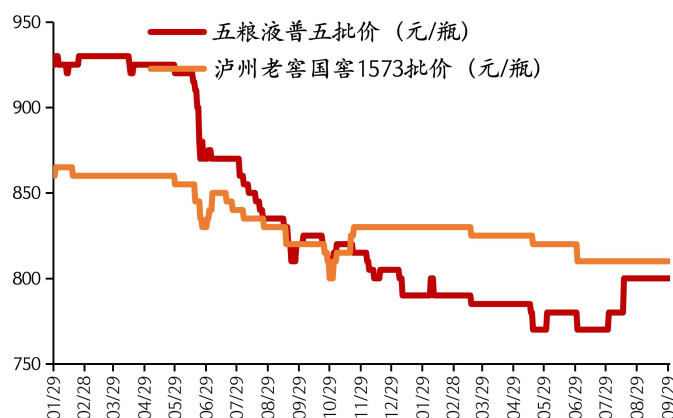
批价数据方面，10月18日26年飞天茅台原箱、散瓶批价分别为1735、1700元/瓶，较9月18日分别下跌45、25元/瓶，原箱与散瓶价差为35元/瓶。10月1日五粮液普五批价为800元/瓶，国窖1573批价为810元/瓶，均较8月31日持平。

图 12：26 年飞天茅台原箱批价 1735 元/瓶 (2026-10-18)



资料来源：茅粉鲁智深（行业公众号），金融街证券研究所

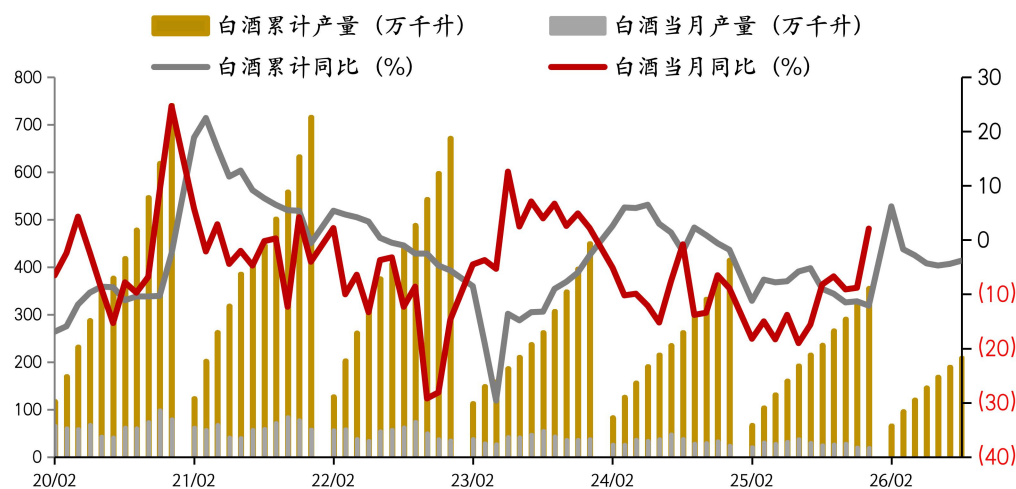
图 13：8 代五粮液普五批价 800 元/瓶 (2026-10-01)



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8月全国规模以上白酒产量19.10万千升，同比增长2.10%；1-8月累计产量207.90万千升，同比下降3.80%。白酒产量当月同比较7月的-8.80%回升10.90个百分点，累计降幅较1-7月收窄0.60个百分点，生产端出现边际改善。

图 14：白酒产量月度数据

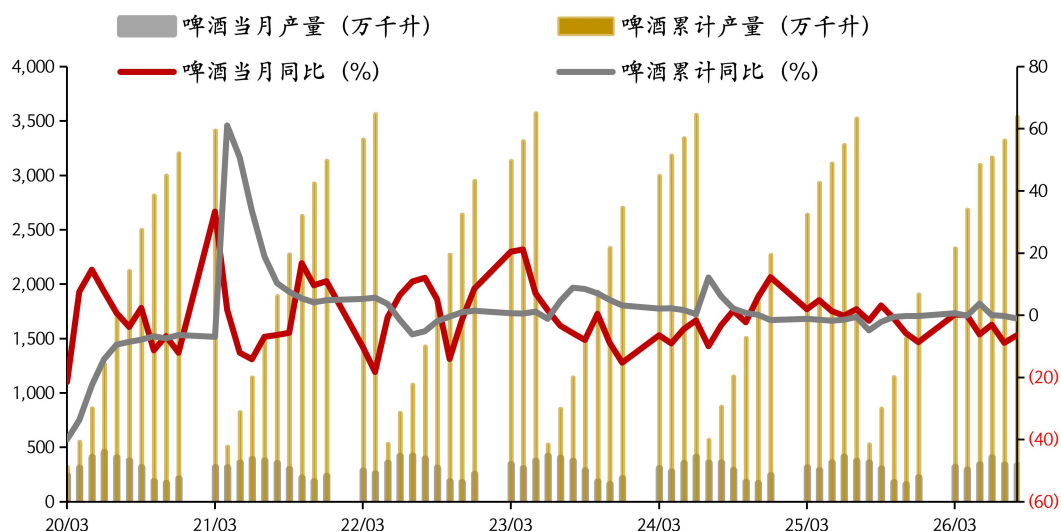


资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

(三) 啤酒数据追踪

2026 年 8 月全国啤酒产量 334.20 万千升，同比下降 6.50%；1-8 月累计产量 2612.80 万千升，同比下降 2.10%。当月产量降幅较 7 月收窄 2.40 个百分点，但累计降幅较 1-7 月扩大 0.50 个百分点，累计产量仍有压力。

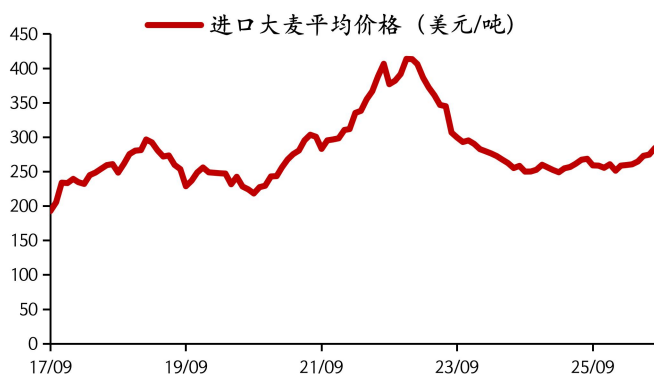
图 15：啤酒产量月度数据



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

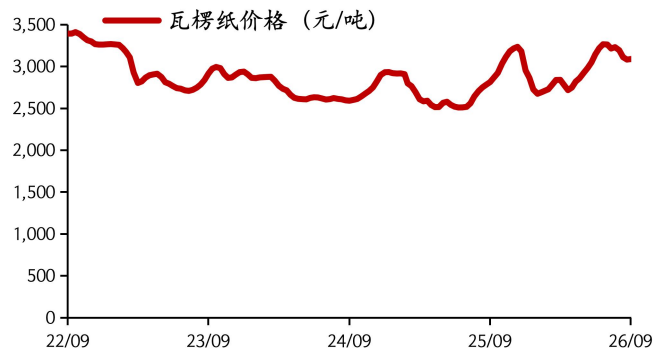
啤酒主要原材料价格方面，2026 年 8 月进口大麦平均价格为 284.16 美元/吨，环比上涨 3.50%，同比上涨 5.84%。9 月 30 日，瓦楞纸市场价为 3086.70 元/吨，同比上涨 9.77%、较 8 月末下降 3.30%；铝锭（A00）市场价为 24225.00 元/吨，同比上涨 16.92%、较 8 月末上涨 1.63%；浮法平板玻璃（5/6mm）市场价为 1100.40 元/吨，同比下降 12.29%、较 8 月末上涨 2.45%。大麦、铝价同比走高，玻璃价格同比仍低，包材成本表现分化。

图 16：26 年 8 月进口大麦平均价格同比上涨 5.84%



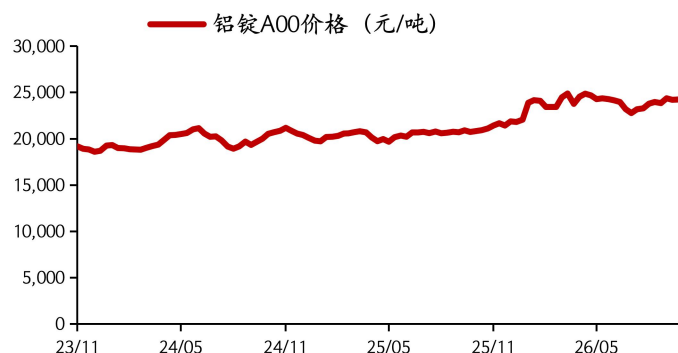
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 17：26 年 9 月瓦楞纸价格同比上涨 9.77%



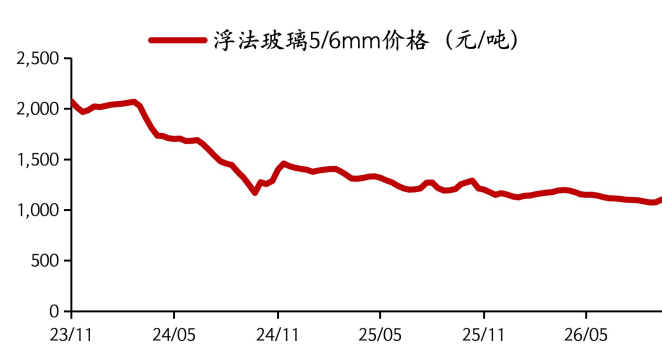
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 18: 26 年 9 月铝锭价格同比上涨 16.92%



资料来源: 同花顺 iFinD, 金融街证券研究所

图 19: 26 年 9 月浮法玻璃价格同比下降 12.29%

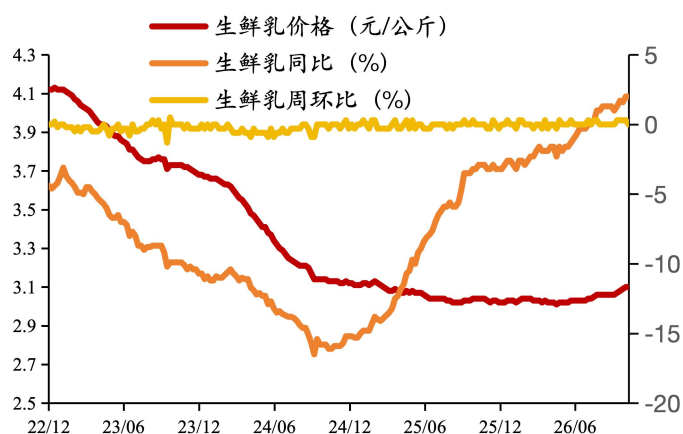


资料来源: 同花顺 iFinD, 金融街证券研究所

(四) 大众品原材料数据追踪

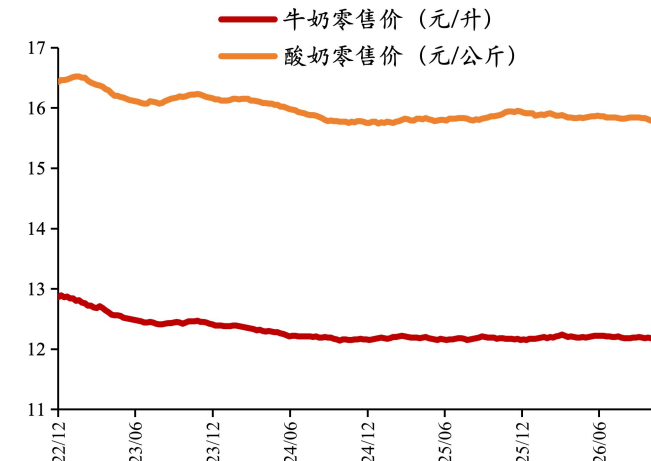
2026 年 10 月 9 日, 主产区生鲜乳平均价格为 3.10 元/公斤, 同比上涨 2.00%, 周环比持平。同日牛奶零售价为 12.17 元/升、酸奶零售价为 15.78 元/公斤, 周环比分别下降 0.08%、0.06%; 国产婴幼儿奶粉零售均价 227.99 元/公斤, 周环比下降 0.09%, 进口婴幼儿奶粉零售均价 275.25 元/公斤, 周环比上涨 0.11%。原奶同比价格改善, 终端乳制品价格仍有分化。

图 20: 主产区生鲜乳平均价格同比上涨 2.00%



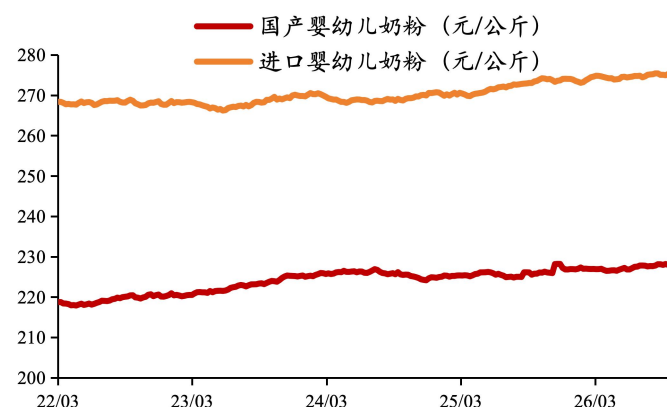
资料来源: 同花顺 iFinD, 金融街证券研究所

图 21: 牛奶、酸奶零售价周环比分别下降 0.08%、0.06%



资料来源: 同花顺 iFinD, 金融街证券研究所

图 22: 国产、进口婴幼儿奶粉价格周环比分别下降 0.09%、
上涨 0.11%



资料来源: 同花顺 iFinD, 金融街证券研究所

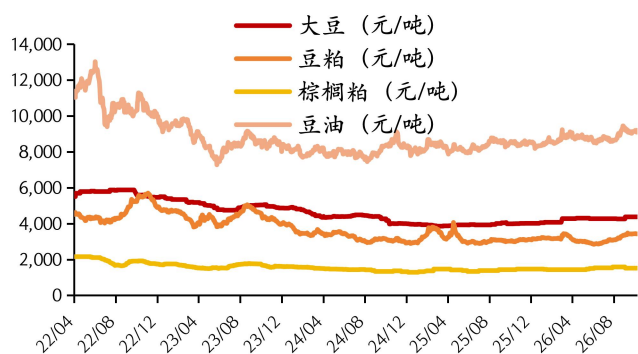
我国大豆、豆粕、棕榈油、豆油最新价格分别为 4,374.74 元/吨、3,427.37 元/吨、1,516.67 元/吨、9,096.67 元/吨, 月环比分别为+2.69%、+2.20%、-4.21%、-2.20%, 较 2025 年同期分别+9.71%、+13.53%、+5.81%、+7.15%。面粉、小麦、玉米、大米最新价格分别为 4.14 元/公斤、2,440.28 元/吨、2,258.43 元/吨、5.16 元/公斤, 月环比分别为+0.24%、+1.08%、-4.03%、-0.96%, 较 2025 年同期分别-0.96%、-0.38%、-0.66%、-0.58%。玉米酒精、白砂糖最新价格分别为 5,000.00 元/吨、5,420.00 元/吨, 月环比分别为+2.04%、持平, 较 2025 年同期分别+1.01%、-13.83%。干酪、白羽肉鸡最新价格分别为 3,925.00 美元/吨、6.16 元/公斤, 月环比分别为+12.05%、-2.84%, 较 2025 年同期分别-19.21%、-10.47%。辣椒、原油最新价格分别为 4.67 元/公斤、127.66 美元/桶, 月环比分别为-3.11%、-4.83%, 较 2025 年同期分别-29.14%、+106.48%。

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	4,374.74	元/吨	20261015	9.71%	4.86%	2.69%
	豆粕	3,427.37	元/吨	20261015	13.53%	11.69%	2.20%
	棕榈油	1,516.67	元/吨	20261015	5.81%	13.75%	-4.21%
	豆油	9,096.67	元/吨	20261015	7.15%	9.60%	-2.20%
	面粉	4.14	元/公斤	20261014	-0.96%	-2.82%	0.24%
	小麦	2,440.28	元/吨	20261015	-0.38%	-0.67%	1.08%
	玉米	2,258.43	元/吨	20261015	-0.66%	0.50%	-4.03%
	大米	5.16	元/公斤	20261014	-0.58%	-2.27%	-0.96%
	玉米酒精	5,000.00	元/吨	20261014	1.01%	-3.85%	2.04%
	白砂糖	5,420.00	元/吨	20261015	-13.83%	-6.55%	0.00%
	干酪	3,925.00	美元/吨	20261007	-19.21%	-14.79%	12.05%
	白羽肉鸡	6.16	元/公斤	20261010	-10.47%	-19.37%	-2.84%
	生鲜乳	3.10	元/公斤	20261014	1.97%	-0.96%	1.31%
	辣椒	4.67	元/公斤	20261014	-29.14%	-47.88%	-3.11%
	原油	126.12	美元/桶	20261015	106.48%	73.31%	-4.83%
包材	瓦楞纸	3,086.70	元/吨	20261009	11.00%	19.22%	-3.30%
	铝片	24,225.00	元/吨	20261009	15.94%	21.19%	1.63%
	玻璃	1,100.40	元/吨	20261009	-8.77%	-5.81%	2.45%
	PET 瓶片	8,800.00	元/吨	20261014	56.31%	35.38%	5.07%

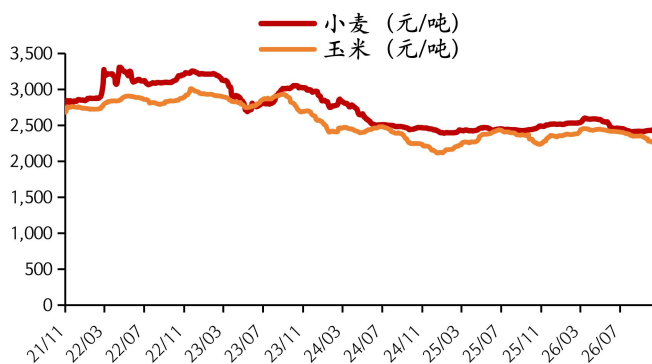
资料来源: 同花顺 iFinD, 金融街证券研究所。

图 23: 10 月中旬大豆、豆粕、棕榈粕及豆油价格趋势



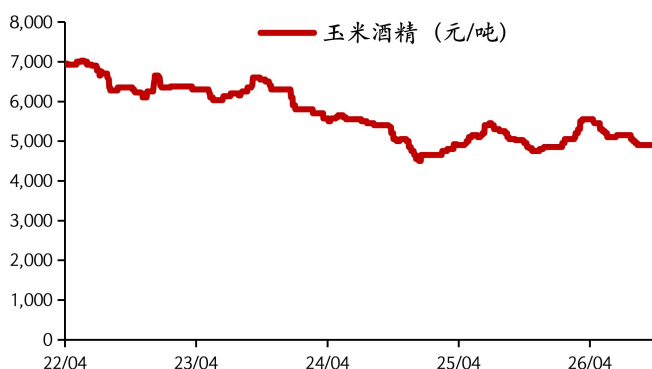
资料来源: 同花顺 iFinD, 金融街证券研究所

图 25: 10 月中旬小麦、玉米价格月环比+1.08%、-4.03%



资料来源: 同花顺 iFinD, 金融街证券研究所

图 27: 10 月中旬玉米酒精价格月环比上涨 2.04%



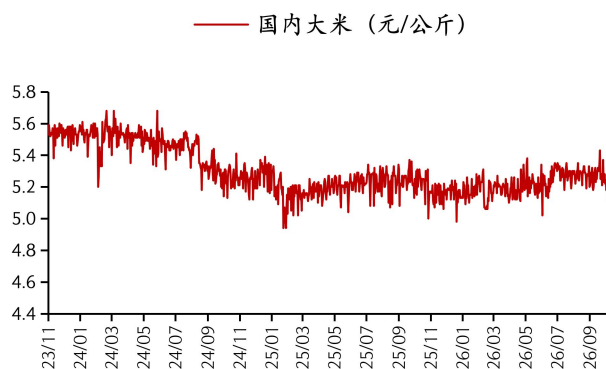
资料来源: 同花顺 iFinD, 金融街证券研究所

图 24: 10 月上旬面粉价格月环比上涨 0.24%



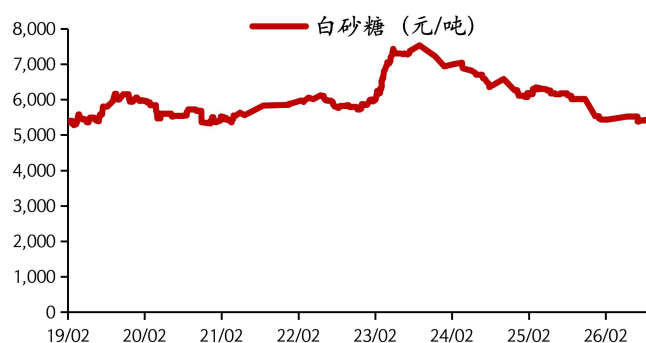
资料来源: 同花顺 iFinD, 金融街证券研究所

图 26: 10 月中旬国内大米价格月环比下降 0.96%



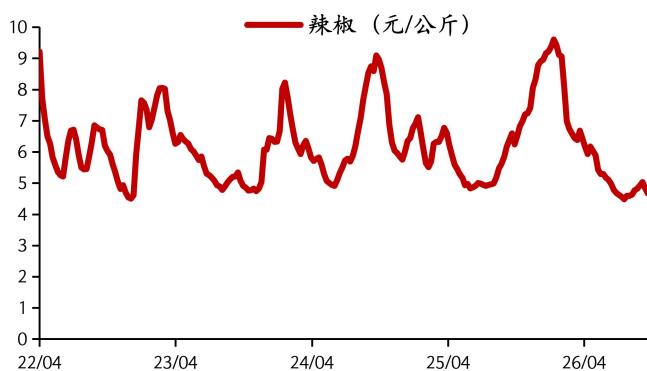
资料来源: 同花顺 iFinD, 金融街证券研究所

图 28: 10 月中旬白砂糖价格月环比持平



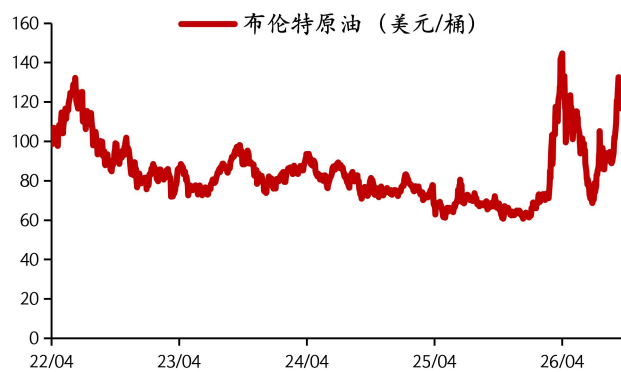
资料来源: 同花顺 iFinD, 金融街证券研究所

图 29: 10 月上旬辣椒价格月环比下降 3.11%



资料来源: 同花顺 iFinD, 金融街证券研究所

图 30: 10 月中旬布伦特原油价格月环比下降 4.83%



资料来源: 同花顺 iFinD, 金融街证券研究所

三、重点公司盈利预测与估值

表 6: 截止 2026 年 9 月 30 日, 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	总市值 (亿元)	EPS		PE	
				TTM	2026E	TTM	2026E
600519.SH	贵州茅台	1,258.62	15,733.8	65.14	67.57	19.3	18.6
000858.SZ	五粮液	70.06	2,719.5	3.37	4.08	20.8	17.2
600809.SH	山西汾酒	115.60	1,410.3	8.34	8.59	13.9	13.5
000568.SZ	泸州老窖	72.28	1,063.9	5.10	5.50	14.2	13.1
002304.SZ	洋河股份	37.25	561.2	0.31	1.47	120.9	25.4
000596.SZ	古井贡酒	93.55	439.5	3.88	6.00	24.1	15.6
603369.SH	今世缘	28.09	350.2	1.97	2.08	14.3	13.5
603198.SH	迎驾贡酒	38.72	309.8	2.52	2.60	15.4	14.9
600779.SH	水井坊	26.18	127.6	0.60	0.70	43.4	37.1
600702.SH	舍得酒业	32.71	108.6	-0.23	0.73	-144.5	45.0
603589.SH	口子窖	17.78	106.3	0.54	0.94	32.9	19.0
600559.SH	老白干酒	10.98	100.4	0.41	0.48	27.1	23.0
000799.SZ	酒鬼酒	36.67	119.2	-0.09	0.13	-389.5	278.5
603919.SH	金徽酒	17.40	88.3	0.53	0.60	32.7	29.2
600199.SH	金种子酒	7.00	46.0	-0.29	-0.15	-24.1	-46.5
600197.SH	伊力特	9.32	44.1	0.29	0.39	32.5	23.9
600600.SH	青岛啤酒	50.02	579.9	3.37	3.46	14.8	14.4
600132.SH	重庆啤酒	38.03	184.1	2.40	2.46	15.8	15.4
000729.SZ	燕京啤酒	11.00	310.0	0.70	0.72	15.7	15.2
002568.SZ	百润股份	19.49	203.0	0.70	0.73	27.9	26.6
002461.SZ	珠江啤酒	8.39	185.7	0.44	0.45	19.2	18.7
600059.SH	古越龙山	12.27	111.8	0.25	0.25	50.0	50.0
600887.SH	伊利股份	27.30	1,726.8	1.60	1.65	17.1	16.5
605499.SH	东鹏饮料	112.25	806.6	6.68	7.20	16.8	15.6
600298.SH	安琪酵母	37.47	325.2	1.87	2.11	20.0	17.8
603156.SH	养元饮品	43.63	549.9	1.09	1.17	40.1	37.4
603345.SH	安井食品	79.40	254.6	4.52	5.17	17.6	15.4
600872.SH	中炬高新	17.24	132.9	0.90	0.91	19.1	19.0
002557.SZ	洽洽食品	18.34	92.8	0.94	1.24	19.5	14.7
002847.SZ	盐津铺子	43.41	117.3	2.96	3.18	14.6	13.7
300972.SZ	万辰集团	152.27	300.6	10.55	12.91	14.4	11.8
300783.SZ	三只松鼠	16.64	66.8	0.66	0.78	25.1	21.5
002216.SZ	三全食品	11.50	101.1	0.68	0.68	17.0	16.9
002991.SZ	甘源食品	38.57	36.0	2.29	2.68	16.8	14.4
603711.SH	香飘飘	11.64	48.1	0.49	0.52	23.6	22.5
003000.SZ	劲仔食品	9.61	42.4	0.54	0.59	17.9	16.4
603697.SH	有友食品	9.60	41.1	0.47	0.55	20.4	17.5
605337.SH	李子园	9.29	36.0	0.43	0.43	21.8	21.4

资料来源: 同花顺 iFinD, 金融街证券研究所 (上述公司未覆盖, 预测采用 iFinD 一致预期); 数据截至 2026/09/30

四、行业重点 ETF 推荐

维持“强于大市”。9 月申万食品饮料指数下跌 1.77%，相对上证指数和沪深 300 分别跑赢 1.84、4.01 个百分点，年初至今仍下跌 16.03%。8 月社零增速放缓，白酒当月产量改善与啤酒累计产量下降并存，基本面修复仍需跟踪。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（2026.09.01-2026.09.30）重点推荐 ETF 多数回调。消费 ETF 招商（510150.SH）上涨 0.61%，成交额 3.92 亿元，相对申万食品饮料跑赢 2.38 个百分点；酒 ETF 鹏华（512690.SH）下跌 0.48%，成交额 78.35 亿元，相对申万食品饮料跑赢 1.30 个百分点。消费 ETF 汇添富（159928.SZ）、食品饮料 ETF 华夏（515170.SH）分别下跌 1.20%、0.86%；恒生消费 ETF 景顺（513970.SH）、恒生消费 ETF 广发（159699.SZ）分别下跌 5.54%、5.34%。

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）。其中，酒 ETF 鹏华本月成交额较高，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（百分点）
512690.SH	酒 ETF 鹏华	-0.48%	78.35	+1.30
159928.SZ	消费 ETF 汇添富	-1.20%	48.83	+0.57
513970.SH	恒生消费 ETF 景顺	-5.54%	4.42	-3.77
159699.SZ	恒生消费 ETF 广发	-5.34%	1.98	-3.57
515170.SH	食品饮料 ETF 华夏	-0.86%	14.24	+0.91
510150.SH	消费 ETF 招商	0.61%	3.92	+2.38

资料来源：同花顺 iFinD，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。