本周生猪价格跌破 9.1 元，巴西大选拖累短期国际糖价

行业评级：增持

报告日期：2026-10-31

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：王莺

执业证书号：S0010520070003

邮箱：wangying@hazq.com

相关报告

1. 华安农业周报：本周生猪价格跌破 9.4 元，Q3 官方能繁母猪去化 4.7% 2026-10-24
2. 华安农业周报：本周生猪均价跌至 9.81 元，大型猪企出栏量需压减 2026-10-17

主要观点：

生猪均价跌至 9.07 元/公斤，自繁自养头均亏损达 359 元

①生猪均价跌至 9.07 元/公斤，静待淘母折扣价大跌。本周六，全国生猪均价 9.07 元/公斤，周环比-3.1%。涌益咨询(10.23-10.29): 175kg、200kg 与标猪价差分别为 0.83 元/斤、1.45 元/斤，周环比-0.07 元/斤、+0.01 元/斤；50 公斤二元母猪价格 1271 元/头，周环比-0.3%，同比-17.8%；规模场 15 公斤仔猪出栏价 192 元/头，周环比-6.3%，同比-27.8%；高胎淘母折扣价 66.8%，周环比-0.4pct，从 5 月高点-11.5pct，低胎淘母折扣价 80.8%，周环比+1.3pct，低胎淘母折扣价连续三周反弹；**②生猪出栏均重升至 129.87 公斤。**涌益咨询(10.23-10.29): 全国出栏生猪均重 129.87 公斤，周环比+0.23 公斤，其中，集团出栏均重 126.05 公斤，周环比+0.29 公斤，同比+2.26 公斤，散户出栏均重 148.79 公斤，周环比+0.49 公斤，同比+6.61 公斤；全国 90 公斤内生猪出栏占比 4.48%，周环比+0.1pct；150kg 以上生猪出栏占比 4.57%，周环比持平；**③自繁自养头均亏损达 359 元，新生仔猪头均最大亏损 185 元。i）市场层面，**本周五自繁自养头猪亏损 359 元，本周全国 7kg 仔猪周度均价 92.62 元/头，周环比-5.71 元/头，同比-49.4%，市场主流价格 85-110 元/头，最大亏损 185 元/头，补栏时间点已过，少量企业刚需补栏，大部分市场有价无市。2025 年 7 月-2026 年 9 月统计局统计能繁母猪累计去化 10.9%，其中，2026Q2、Q3 分别大幅去化 3.2%、4.7%；9 月以来猪价持续下行，市场生猪供给充足，我们预计 Q4 将延续去化；**ii）政策层面，**2026 年以来生猪产能调控政策趋严，大型猪企 2027 年出栏量要求下降 4%；**④估值处历史低位，继续推荐生猪养殖板块。**据 2026 年生猪预测出栏量，牧原股份头均市值 2,591 元、温氏股份 1,858 元、新希望 2,025 元、德康农牧 1,570 元、天康生物 2,175 元、立华股份 1,861 元、天邦 498 元、正邦 1,979 元、巨星 1,455 元、神农 4,337 元、东瑞 1,940 元，猪企估值多处于历史低位，我们继续推荐生猪养殖板块，重点推荐牧原股份、立华股份、温氏股份、天康生物。

1-9 月白羽祖代更新量 106.8 万套，黄羽鸡价格周环比下降

①1-9 月白羽祖代更新量 106.8 万套。本周五，白羽鸡产品价格 8150 元/吨，周环比+0.6%，同比-8.4%；肉鸡苗价格 2.19 元/羽，周环比-2.2%，同比-38.8%。2026 年第 41 周（10.12-10.18）：在产祖代种鸡存栏量 155.59 万套，周环比-2.7%，处于 2019 年以来最高水平；在产父母代种鸡存栏量 2318.35 万套，周环比+7.0%，处于 2019 年以来同期最高；父母代鸡苗销量 200.04 万套，周环比+2.9%，处于 2019 年以来同期最高；父母代鸡苗价格 37.96 元/套，周环比+1.6%，同比-6%。白羽肉鸡月报公布：2026 年 9 月祖代更新量 12.1 万套，同比-15.5%，1-9 月祖代更新量 106.8 万套，同比+14.0%；9 月父母代鸡苗销量 878.47 万套，同比+29.0%，1-9 月父母代鸡苗销量 7184.33 万

套，同比+22.2%；9 月父母代鸡苗价格 44.07 元/套，同比+2.2%，环比-9.2%；**②黄羽鸡价格周环比下降。**10 月 30 日，三黄鸡均价 16.81 元/公斤，周环比-3.9%，同比+6.9%；10 月 29 日，青脚麻鸡均价 5.5 元/斤，周环比-1.8%，同比+3.8%。

巴西总统选举拖累短期国际糖价，主产国减产逻辑继续强化

本周巴西总统选举结束，现任总统、劳工党候选人卢拉赢得连任，巴西资产遭遇“股债汇三杀”，由于巴西雷亚尔兑美元大幅贬值造成 ICE 原糖价格大跌。从基本面角度看，我们维持全球糖市将从过剩转向减产周期的判断不变。i）巴西，全球最大产糖国和食糖出口国。2026/27 榨季截至 9 月底，巴西中南部地区累计糖产量 2942 万吨，同比-13.4%；巴西中南部 10 月上半月食糖产量 187 万吨，同比-27.1%；巴西中南部 10 月上半月食糖产量为 187 万吨，较去年同期下降 27.1%；ii）印度，印度政府 5 月宣布“即日起至 9 月 30 日禁止食糖出口”，8 月宣布批准免税进口 100 万吨原糖，有效期至 10 月 31 日，近日通知将 100 万吨原糖免税进口的截止时间延至 12 月 31 日。印度全国合作社糖厂联合会（NFCSF）预计，26/27 榨季印度食糖总产量约 2,900 万吨，低于上一榨季的 3,090 万吨；近日印度绿色能源联合会西部地区负责人 Dilip Patil 预计，26/27 榨季印度食糖产量可能同比下降约 15%至 2700 万吨左右，实际产量甚至可能只有 2600 万-2700 万吨；iii）泰国，泰国糖业协会负责人 Rangsit Hiangrat 预计 26/27 榨季泰国糖产量可能降至 1000 万吨以内，上榨季产量 1200 万吨；iv）欧盟，美国农业部海外局发布欧盟食糖半年报：预计 26/27 榨季欧盟甜菜糖产量将大幅下降至约 1300 万吨，创 2017 年欧盟取消食糖生产配额制度以来最低水平：预计欧盟食糖出口量将下降超过一半，进口需求则有所增加，欧洲食糖贸易格局可能由此发生明显变化。

宠物食品公司电商数据继续分化

2026Q3，麦富迪、弗列加特、顽皮、领先、爵宴销售额同比-9.5%、-13.6%、+30.6%、+24.7%、-11.9%。2026Q3，乖宝旗下品牌麦富迪、弗列加特三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比-9.5%、-13.6%；中宠旗下品牌顽皮、领先、Zeal 三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比+30.6%、+24.7%、-19.7%；佩蒂旗下品牌爵宴三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比-11.9%。**2026Q3，皇家、蓝氏、鲜朗、渴望销售额同比+64.0%、+37.7%、+78.2%、+17.5%。**2026Q3，皇家三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比+64.0%，蓝氏销售额同比+37.7%，网易严选销售额同比+2.6%，诚实一口销售额同比-40.4%，鲜朗销售额同比+78.2%，渴望销售额同比+17.5%，伯纳天纯销售额同比-5.0%，冠能销售额同比+8.2%，凯锐思销售额同比+10.9%，疯狂小狗销售额同比-19.7%，阿飞和巴弟销售额同比-23.6%，比瑞吉销售额同比-11.8%。

风险提示

疫情；政策调整；畜禽价格上涨晚于预期；原材料价格大涨。

正文目录

1 本周行情回顾 7

1.1 本周农业板块下跌 3.89% 7
1.2 农业配置 9
1.3 估值 9

2 行业周数据 11

2.1 初级农产品 11
2.1.1 玉米和大豆 11
2.1.2 小麦和稻谷 15
2.1.3 糖 17
2.1.4 棉花 18
2.2 畜禽 20
2.2.1 生猪 20
2.2.2 白羽肉鸡 22
2.2.3 黄羽鸡 24
2.3 水产品 25
2.4 动物疫苗 27

3 畜禽上市企业月度出栏 28

3.1 生猪月度出栏 28
3.2 肉鸡月度出栏 31
3.3 生猪价格估算 32

4 宠物食品企业月度数据 33

5 行业动态 35

5.1 10 月第 3 周畜产品和饲料集贸市场价格情况 35
5.2 美国发生多起高致病性禽流感 36
5.3 巴西中南部：10 月上半月食糖产量同比-27.1% 36
5.4 2026 年 1-9 月生猪定点屠宰企业屠宰量同比+16.9% 36
5.5 印度新榨季食糖产量或降至 2700 万吨 36
5.6 一周鱼价行情 37

风险提示： 37

图表目录

图表 1 2026 年年初至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较.....7
图表 2 2026 年年初至今各行业涨跌幅比较.....7
图表 3 2026 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图.....8
图表 4 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）.....8
图表 5 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）.....9
图表 6 农业行业配置比例对照图.....9
图表 7 农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）.....10
图表 8 农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）.....10
图表 9 农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）.....10
图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）.....10
图表 11 农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）.....10
图表 12 农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）.....10
图表 13 CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳.....11
图表 14 国内玉米现货价走势图，元/吨.....11
图表 15 CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳.....11
图表 16 国内大豆现货价走势图，元/吨.....11
图表 17 CBOT 豆粕期货价走势图，美分/蒲式耳.....12
图表 18 国内豆粕现货价走势图，元/吨.....12
图表 19 全球玉米供需平衡表.....12
图表 20 美国玉米供需平衡表.....12
图表 21 中国玉米供需平衡表.....13
图表 22 全球大豆供需平衡表.....13
图表 23 美国大豆供需平衡表.....13
图表 24 中国大豆供需平衡表.....14
图表 25 全球豆油供需平衡表.....14
图表 26 美国豆油供需平衡表.....14
图表 27 中国豆油供需平衡表.....15
图表 28 全球豆粕供需平衡表.....15
图表 29 美国豆粕供需平衡表.....15
图表 30 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳.....16
图表 31 国内小麦现货价走势图，元/吨.....16
图表 32 CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担.....16
图表 33 全国粳稻米市场价，元/吨.....16
图表 34 全球小麦供需平衡表.....17
图表 35 美国小麦供需平衡表.....17
图表 36 中国小麦供需平衡表.....17
图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅.....18
图表 38 白糖现货价和期货价走势图，元/吨.....18
图表 39 食糖累计进口数量，吨.....18

图表 40 IPE 布油收盘价，美元/桶.....18
图表 41 NYMEX 棉花期货结算价走势图，美分/磅.....18
图表 42 棉花现货价和棉花期货结算价走势图，元/吨.....18
图表 43 全球棉花供需平衡表.....19
图表 44 美国棉花供需平衡表.....19
图表 45 中国棉花供需平衡表.....19
图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤.....20
图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤.....20
图表 48 猪肉价格走势图，元/公斤.....20
图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速.....20
图表 50 猪粮比走势图.....21
图表 51 外购仔猪养殖利润，元/头.....21
图表 52 自繁自养生猪养殖利润，元/头.....21
图表 53 猪配合饲料走势图，元/公斤.....21
图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅.....21
图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比.....21
图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比.....22
图表 57 国储肉拟投放量，万吨.....22
图表 58 父母代鸡苗价格，元/套.....22
图表 59 父母代鸡苗销售量，万套.....22
图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套.....23
图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套.....23
图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套.....23
图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套.....23
图表 64 商品代鸡苗价格走势图，元/羽.....23
图表 65 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤.....23
图表 66 鸡产品主产区均价，元/公斤.....24
图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克.....24
图表 68 肉鸡养殖利润，元/羽.....24
图表 69 肉鸭养殖利润，元/羽.....24
图表 70 三黄鸡价格（单位：元/公斤）.....24
图表 71 青脚麻鸡价格（单位：元/斤）.....24
图表 72 全国各水产品塘口均价，元/斤.....25
图表 73 普水类塘口价走势图，元/斤.....25
图表 74 特水类塘口价走势图，元/斤.....25
图表 75 甲壳类塘口价走势图，元/斤.....25
图表 76 鲫鱼批发价，元/公斤.....26
图表 77 草鱼批发价，元/公斤.....26
图表 78 对虾大宗价，元/公斤.....26
图表 79 梭子蟹大宗价，元/公斤.....26
图表 80 威海海参、鲍鱼批发价走势图，元/千克.....26
图表 81 威海扇贝批发价走势图，元/千克.....26
图表 82 口蹄疫批签发次数.....27
图表 83 圆环疫苗批签发次数.....27

图表 84 猪伪狂疫苗批签发次数.....27
图表 85 猪瘟疫苗批签发次数.....27
图表 86 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数.....28
图表 87 猪腹泻疫苗批签发次数.....28
图表 88 猪细小病毒疫苗批签发次数.....28
图表 89 猪乙型脑炎疫苗批签发次数.....28
图表 90 主要上市猪企月度销量及同比增速，万头.....29
图表 91 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头.....30
图表 92 主要上市肉鸡公司月度销量及同比增速.....31
图表 93 主要上市肉鸡公司累计销量及同比增速.....31

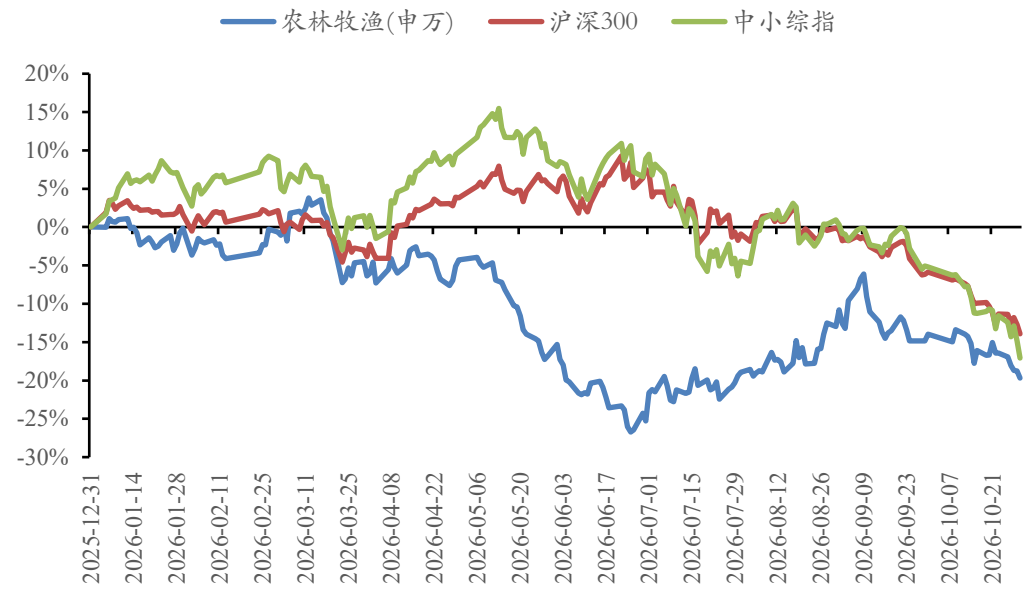
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 3.89%

2026 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 18 位，农林牧渔（申万）指数下跌 19.68%，沪深 300 指数下跌 13.92%，中小板综指数下跌 17.08%。

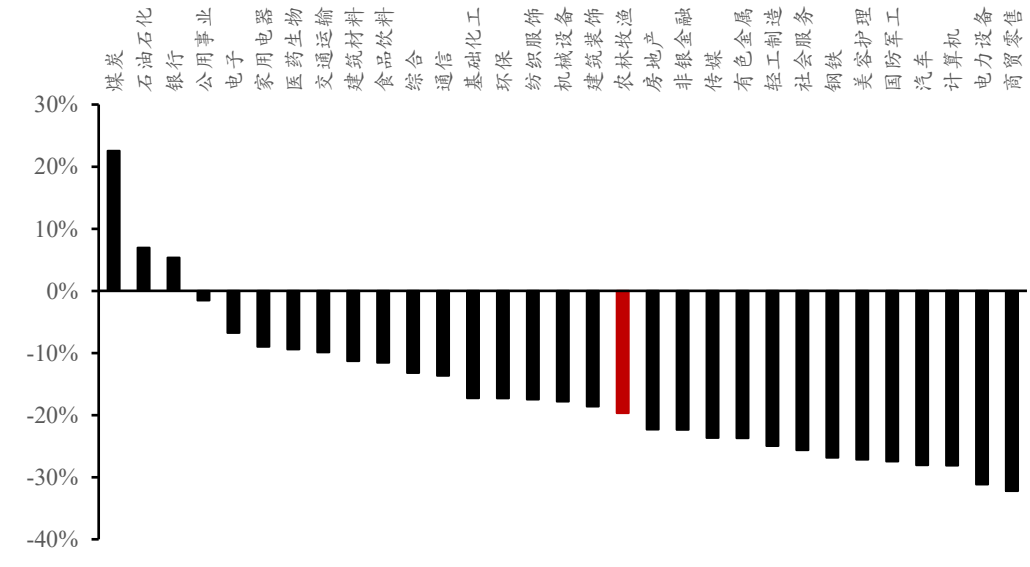
本周（2026 年 10 月 26 日-2026 年 10 月 30 日）农林牧渔（申万）指数下跌 3.89%，沪深 300 指数下跌 2.92%，中小板综指数下跌 6.28%，农业指数跑输沪深 300 指数 0.97 个百分点。

图表 1 2026 年年初至今农业板块与沪深 300 和中小板综走势比较



资料来源：wind，华安证券研究所

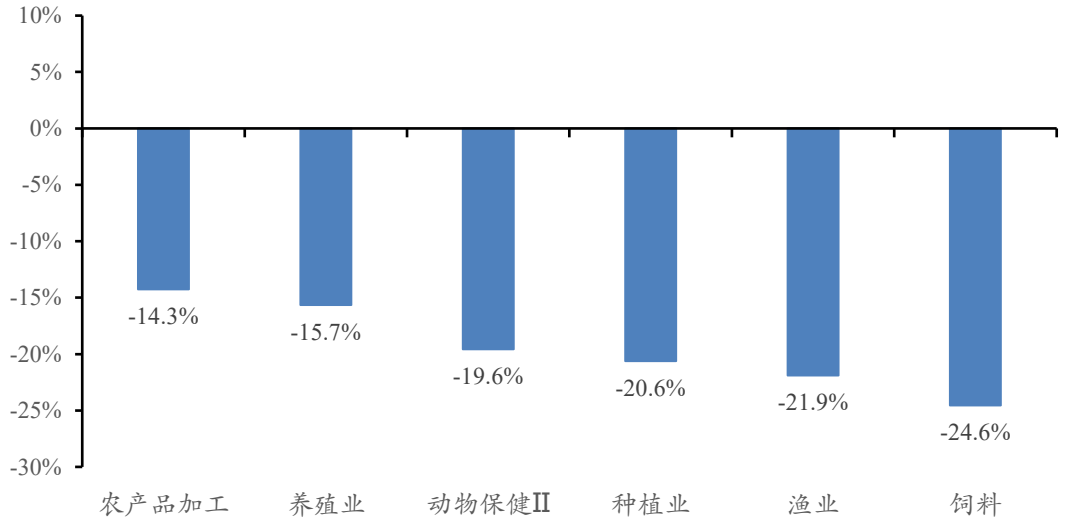
图表 2 2026 年年初至今各行业涨跌幅比较



资料来源：wind，华安证券研究所

2026 年初至今，农业各子板块涨幅从高到低依次为农产品加工（-14.3%）、养殖业（-15.7%）、动物保健 II（-19.6%）、种植业（-20.6%）、渔业（-21.9%）、饲料（-24.6%）。

图表 3 2026 年年初以来农业子板块涨跌幅对照图



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 农业板块周涨跌幅前十名列表（申万分类）

排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格（元）		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52 周最高价	52 周最低价
1	海大集团	2.49	13.04	12.50	47.25	58.88	40.32
2	百洋股份	-9.96	8.49	69.00	11.12	12.94	4.61
3	湘佳股份	-0.96	0.90	4.85	13.40	15.96	10.47
4	*ST 海利	0.35	0.69	-6.15	2.90	7.38	2.57
5	瑞普生物	0.37	0.62	-2.92	16.27	21.33	13.91
6	仙坛股份	-0.48	0.16	-0.48	6.19	6.83	4.80
7	深粮 B	0.00	-0.32	-1.25	3.16	3.56	3.02
8	晨光生物	1.52	-0.39	13.81	12.69	15.37	8.71
9	国投中鲁	-0.77	-0.46	-16.25	21.80	31.90	17.96
10	双塔食品	0.47	-0.47	-0.93	4.24	6.06	3.70

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 5 农业板块周涨跌幅后十名列表（申万分类）

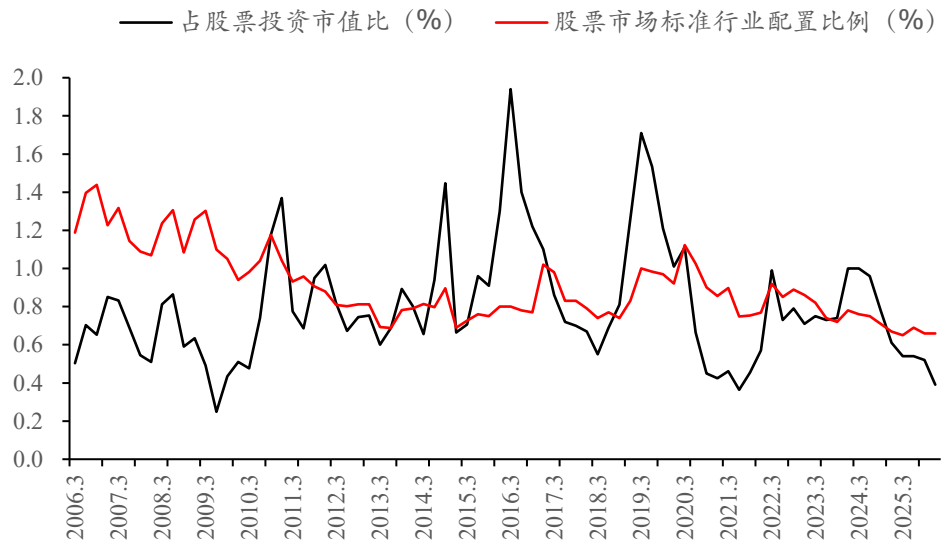
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格（元）		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52 周最高价	52 周最低价
1	众兴菌业	-1.43	-19.89	-27.42	7.57	19.07	7.50
2	海南橡胶	-0.20	-17.26	-20.25	5.08	8.53	4.58
3	路德科技	-6.85	-16.84	-17.06	18.76	34.34	14.65
4	金健米业	-1.45	-16.75	-27.40	9.54	17.05	5.03
5	宏辉果蔬	-6.82	-14.09	-25.38	7.38	13.24	7.15
6	辉隆股份	-1.19	-13.51	-17.79	4.16	7.15	4.16
7	安德利	-6.51	-13.00	-22.18	50.39	86.96	35.04
8	益客食品	-1.41	-12.94	-17.62	7.67	14.75	7.65
9	民和股份	-4.28	-12.89	-18.06	6.49	9.78	6.30
10	京基智农	-4.47	-12.56	-28.83	12.81	26.38	12.43

资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 农业配置

2025 年年末，农业行业占股票投资市值比重为 0.39%，环比下降 0.13 个百分点，同比下降 0.22 个百分点，低于标准配置 0.27 个百分点，低于历史平均水平。

图表 6 农业行业配置比例对照图



资料来源：wind，华安证券研究所

1.3 估值

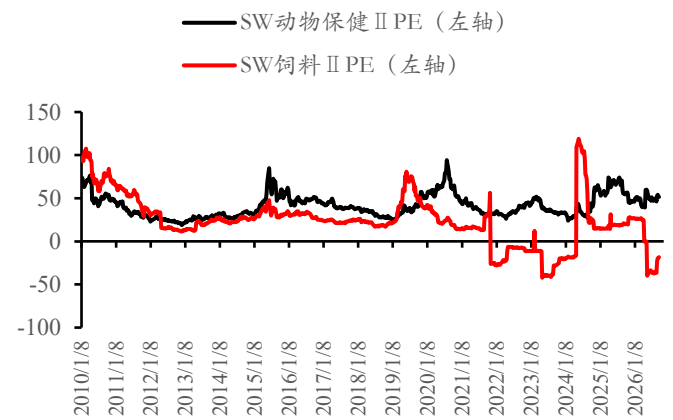
2026 年 10 月 30 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为-53.89 倍和 2.17 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 104.96 倍和 3.50 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为-1.83 倍和 1.03 倍，历史均值分别为 3.05 倍和 1.09 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为-4.19 和 1.76 倍，历史均值分别为 9.22 倍和 2.34 倍。

图表 7 农业 PE 和 PB 走势图（2010 年至今，周）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 农业子板块 PE 走势图（2010 年至今，周）



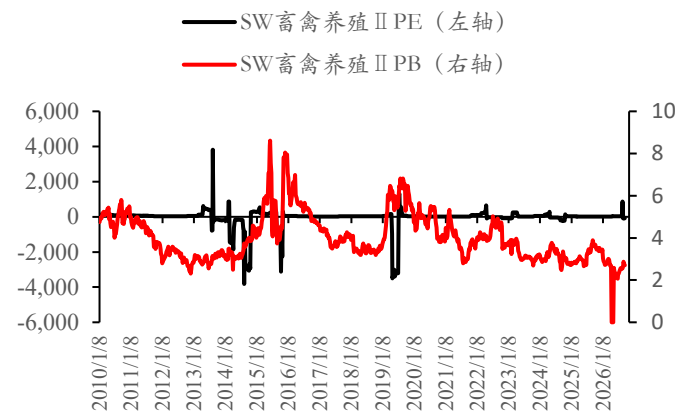
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PB 走势图（2010 年至今，周）



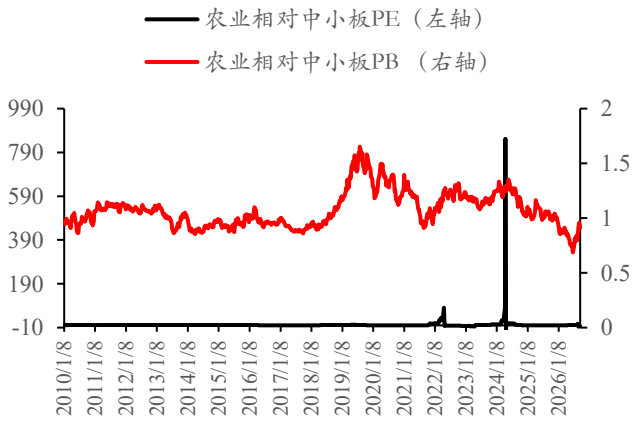
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图（2010 年至今，周）



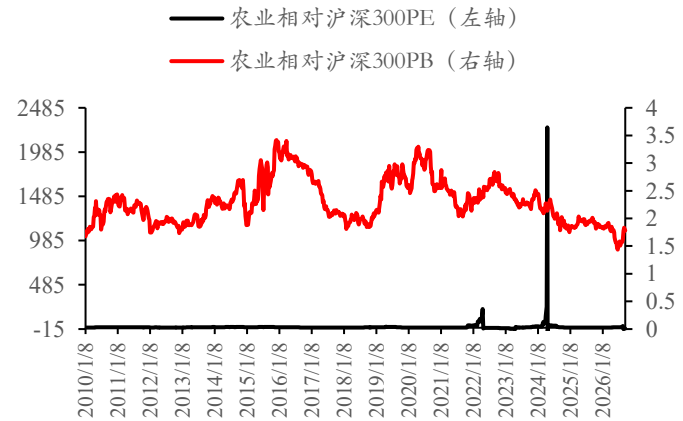
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 农业股相对中小板估值（2010 年至今，周）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 农业股相对沪深 300 估值（2010 年至今，周）



资料来源：wind，华安证券研究所

2 行业周数据

2.1 初级农产品

2.1.1 玉米和大豆

本周五，玉米现货价 2248.43 元/吨，周环比涨 0.11%，同比涨 0.28%；大豆现货价 4466.84 元/吨，周环比持平，同比涨 11.76%；豆粕现货价 3269.74 元/吨，周环比跌 2.21%，同比涨 7.33%。

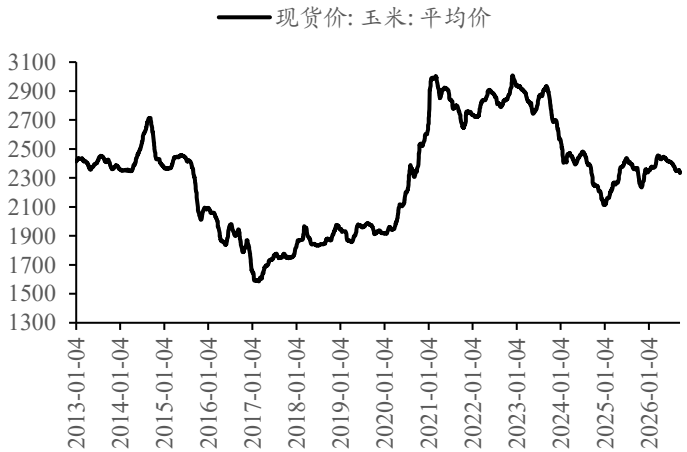
本周五，CBOT 玉米期货收盘价 447.50 美分/蒲式耳，周环比跌 1.86%，同比涨 4.19%；CBOT 大豆期货收盘价 1221.50 美分/蒲式耳，周环比跌 2.86%，同比涨 12.04%；CBOT 豆粕期货收盘价 324.70 美分/蒲式耳，周环比跌 6.29%，同比涨 3.11%。

图表 13 CBOT 玉米期货价走势图，美分/蒲式耳



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 14 国内玉米现货价走势图，元/吨



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 15 CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳



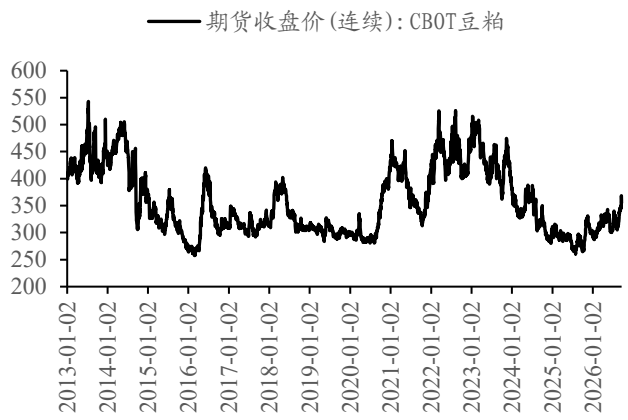
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 国内大豆现货价走势图，元/吨



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 17 CBOT 豆粕期货价走势图，美分/蒲式耳



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 18 国内豆粕现货价走势图，元/吨



资料来源：wind，华安证券研究所

美国农业部 2026 年 10 月供需报告预测，2026/27 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.94 亿吨，国内消费量 13.20 亿吨，期末库存 2.80 亿吨，库消比 18.3%，预测值较 25/26 年度下降 1.69 个百分点。

分国别看，2026/27 年度美国玉米产量 4.07 亿吨，国内消费量 3.30 亿吨，期末库存 4,697 万吨，库消比 11.3%，较 25/26 年度下降 1.39 个百分点；2026/27 年度中国玉米产量 3.07 亿吨，国内消费量 3.24 亿吨，期末库存 1.65 亿吨，库消比 51.0%，较 25/26 年度下降 4.39 个百分点。

图表 19 全球玉米供需平衡表

百万吨	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	26/27
期初库存	311.48	351.96	340.97	322.41	307.42	292.94	314.25	305.36	313.82	295.64	307.16
产量	1,123.41	1,080.09	1,124.92	1,120.13	1,129.42	1,216.13	1,164.18	1,231.13	1,234.98	1,330.62	1,293.75
进口	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.43	173.45	197.60	186.55	198.38	203.38
饲料消费	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	743.28	735.41	769.93	785.75	824.28	826.33
国内消费	1,084.14	1,090.45	1,144.82	1,136.17	1,144.01	1,198.29	1,173.66	1,221.24	1,253.16	1,319.10	1,320.47
出口	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.39	180.40	192.65	187.58	215.96	210.72
期末库存	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.79	304.77	315.25	295.64	307.16	280.44
库消比	**28.2%**	**27.6%**	**24.2%**	**23.4%**	**22.1%**	**22.1%**	**22.5%**	**22.3%**	**20.5%**	**20.0%**	**18.3%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 月数据测算

图表 20 美国玉米供需平衡表

百万吨	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	26/27
期初库存	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	44.79	39.40	53.22
产量	384.78	371.10	364.26	345.96	358.45	381.47	346.74	389.67	378.27	430.90	407.28
进口	1.45	0.92	0.71	1.06	0.62	0.62	0.98	0.72	0.55	0.80	0.64
饲料消费	138.94	134.73	137.91	149.87	142.43	144.04	139.35	148.11	138.10	155.44	152.41
国内消费	313.83	313.98	310.45	309.55	306.69	315.67	305.93	322.87	311.24	330.78	330.34
出口	58.27	61.92	52.48	45.13	69.78	62.80	42.22	57.28	72.97	87.11	83.82
期末库存	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	44.79	39.40	53.22	46.97
库消比	**15.7%**	**14.5%**	**15.5%**	**13.7%**	**8.3%**	**9.2%**	**9.9%**	**11.8%**	**10.3%**	**12.7%**	**11.3%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 月数据测算

图表 21 中国玉米供需平衡表

百万吨	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	26/27
期初库存	212.02	223.02	222.53	210.18	200.53	205.70	209.14	206.02	211.19	191.93	177.15
产量	263.61	259.07	257.17	260.78	260.67	272.55	277.20	288.84	294.92	301.24	307.00
进口	2.46	3.46	4.48	7.48	29.51	21.88	18.71	23.33	1.82	4.00	5.00
饲料消费	185.00	187.00	191.00	193.00	203.00	209.00	218.00	225.00	234.00	238.00	242.00
国内消费	255.00	263.00	274.00	278.00	285.00	291.00	299.00	307.00	316.00	320.00	324.00
出口	0.08	0.02	0.02	0.01	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.02	0.02
期末库存	223.02	222.53	210.16	200.53	205.70	209.14	206.04	211.19	191.93	177.15	165.13
库消比	**87.4%**	**84.6%**	**76.7%**	**72.1%**	**72.2%**	**71.9%**	**68.9%**	**68.8%**	**60.7%**	**55.4%**	**51.0%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 月数据测算

美国农业部 2026 年 10 月供需报告预测，2026/27 年度全球大豆产量 4.43 亿吨，国内消费量 4.42 亿吨，期末库存 1.24 亿吨，库消比 19.6%，预测值较 25/26 年度下降 0.59 个百分点。

分国别看，2026/27 年度美国大豆产量 1.24 亿吨，国内消费量 7,870 万吨，期末库存 857 万吨，库消比 6.9%，较 25/26 年度下降 0.48 个百分点；2026/27 年度中国大豆产量 2,100 万吨，国内消费量 1.36 亿吨，期末库存 4,426 万吨，库消比 32.5%，较 25/26 年度下降 0.58 个百分点。

图表 22 全球大豆供需平衡表

百万吨	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	26/27
期初库存	80.41	94.80	100.66	115.24	95.10	98.64	93.48	101.82	115.10	125.97	124.93
产量	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.45	378.24	396.40	428.11	429.19	442.70
进口	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	154.47	168.56	178.54	179.15	188.53	190.82
国内压榨	287.81	295.14	297.27	311.50	315.08	314.23	315.60	331.25	359.16	375.84	385.71
国内消费	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	366.03	366.70	383.87	412.06	432.33	442.18
出口	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.43	171.79	177.76	184.33	186.42	192.00
期末库存	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	93.09	101.79	115.13	125.97	124.93	124.28
库消比	**20.0%**	**20.2%**	**23.2%**	**18.5%**	**19.0%**	**17.9%**	**18.9%**	**20.5%**	**21.1%**	**20.2%**	**19.6%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 月数据测算

图表 23 美国大豆供需平衡表

百万吨	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	26/27
期初库存	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.32	8.84	8.58
产量	116.93	120.07	120.52	96.67	114.75	121.50	116.22	113.27	119.05	115.97	124.15
进口	0.61	0.59	0.38	0.42	0.54	0.43	0.67	0.57	0.81	0.61	0.68
国内压榨	51.74	55.93	56.94	58.91	58.26	59.98	60.20	62.20	66.55	72.00	75.66
国内消费	55.72	58.87	60.40	61.85	60.91	62.89	63.29	65.44	68.84	75.59	78.70
出口	58.96	58.07	47.68	45.70	61.67	58.57	53.87	46.27	51.50	41.24	46.13
期末库存	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.32	8.84	8.58	8.57
库消比	**7.2%**	**10.2%**	**22.9%**	**13.3%**	**5.7%**	**6.2%**	**6.1%**	**8.3%**	**7.3%**	**7.3%**	**6.9%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 月数据测算

图表 24 中国大豆供需平衡表

百万吨	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	26/27
期初库存	17.14	20.12	23.06	19.46	24.61	28.86	25.15	32.34	43.31	44.49	44.36
产量	13.64	15.28	15.97	18.09	19.60	16.40	20.28	20.84	20.65	20.90	21.00
进口	93.50	94.10	82.54	98.53	99.74	90.30	104.50	112.00	108.00	113.00	115.00
国内压榨	88.00	90.00	85.00	91.50	93.00	87.90	96.00	99.00	103.50	109.00	111.00
国内消费	103.50	106.30	102.00	109.20	112.74	110.30	117.50	121.80	127.40	133.90	136.00
出口	0.11	0.13	0.12	0.09	0.07	0.10	0.09	0.07	0.07	0.13	0.10
期末库存	20.66	23.06	19.46	26.79	31.15	25.15	32.34	43.31	44.49	44.36	44.26
库消比	**19.9%**	**21.7%**	**19.1%**	**24.5%**	**27.6%**	**22.8%**	**27.5%**	**35.5%**	**34.9%**	**33.1%**	**32.5%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 月数据测算

美国农业部 2026 年 10 月供需报告预测，2026/27 年度全球豆油产量 7,524 万吨，国内消费量 7,348 万吨，期末库存 685 万吨，库消比 7.7%，较 25/26 年度上升 0.41 个百分点。

分国别看，2026/27 年度美国豆油产量 1,494 万吨，国内消费量 1,502 万吨，期末库存 82 万吨，库消比 5.4%，库消比预测值较 25/26 年度上升 0.12 个百分点；2026/27 年度中国豆油产量 2,156 万吨，国内消费量 2,070 万吨，期末库存 80 万吨，库消比 3.7%，较 25/26 年度上升 0.03 个百分点。

图表 25 全球豆油供需平衡表

百万吨	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	26/27
期初库存	3.75	3.99	3.93	4.66	5.38	5.50	5.34	5.90	5.71	6.47	6.42
产量	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.62	60.70	64.01	70.07	73.60	75.24
进口	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.35	11.13	10.62	14.18	13.82	13.63
国内消费	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.52	59.56	62.98	68.24	71.98	73.48
出口	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.32	11.74	11.81	15.26	15.50	14.95
期末库存	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.63	5.87	5.74	6.47	6.42	6.85
库消比	**5.9%**	**5.9%**	**6.5%**	**7.5%**	**7.5%**	**6.4%**	**8.2%**	**7.7%**	**7.7%**	**7.3%**	**7.7%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 月数据测算

图表 26 美国豆油供需平衡表

百万吨	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	26/27
期初库存	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.70	0.79	0.75
产量	10.04	10.78	10.98	11.30	11.35	11.86	11.90	12.29	13.25	13.93	14.94
进口	0.15	0.15	0.18	0.15	0.14	0.14	0.17	0.28	0.16	0.24	0.32
国内消费	9.01	9.70	10.38	10.12	10.58	11.26	12.07	12.32	12.21	13.77	15.02
出口	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.17	0.28	1.12	0.44	0.18
期末库存	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.70	0.79	0.75	0.82
库消比	**7.7%**	**8.4%**	**7.2%**	**7.4%**	**8.5%**	**7.5%**	**6.0%**	**5.6%**	**5.9%**	**5.3%**	**5.4%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 月数据测算

图表 27 中国豆油供需平衡表

百万吨	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	26/27
期初库存	0.66	0.67	0.57	0.50	0.78	1.18	0.39	1.01	1.17	0.75	0.80
产量	15.77	16.13	15.23	16.40	16.67	16.13	18.24	18.81	20.10	21.80	21.56
进口	0.71	0.48	0.78	1.00	1.23	0.29	0.40	0.38	0.30	0.15	0.15
国内消费	16.35	16.50	15.89	17.09	17.60	17.10	17.90	18.90	20.50	20.80	20.70
出口	0.12	0.21	0.20	0.16	0.04	0.11	0.11	0.10	0.32	1.10	1.00
期末库存	0.67	0.57	0.50	0.65	1.03	0.39	1.01	1.20	0.75	0.80	0.80
库消比	**4.1%**	**3.4%**	**3.1%**	**3.8%**	**5.8%**	**2.3%**	**5.6%**	**6.3%**	**3.6%**	**3.7%**	**3.7%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 月数据测算

美国农业部 2026 年 10 月供需报告预测，2026/27 年度全球豆粕产量 3.02 亿吨，国内消费量 2.98 亿吨，期末库存 1,989 万吨，库消比 5.1%，与 25/26 年度持平。2026/27 年度美国豆粕产量 5,969 万吨，国内消费量 4,001 万吨，期末库存 41 万吨，库消比 0.7%，较 25/26 年度下降 0.03 个百分点。

图表 28 全球豆粕供需平衡表

百万吨	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	26/27
期初库存	13.44	13.77	14.40	15.66	16.17	15.76	16.64	14.19	14.31	18.06	19.25
产量	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	248.40	248.47	260.04	281.75	293.94	302.40
进口	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	67.13	63.30	69.61	77.73	82.28	86.09
国内消费	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	246.05	247.07	255.07	272.84	288.05	297.81
出口	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.80	67.05	74.14	82.89	86.98	90.05
期末库存	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.43	14.29	14.62	18.06	19.25	19.89
库消比	**4.6%**	**4.6%**	**4.5%**	**5.0%**	**5.0%**	**5.2%**	**4.5%**	**4.4%**	**5.1%**	**5.1%**	**5.1%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 月数据测算

图表 29 美国豆粕供需平衡表

百万吨	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	26/27
期初库存	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28	0.34	0.41	0.36	0.41
产量	40.63	44.66	44.28	46.36	45.87	47.01	47.62	49.08	53.02	57.07	59.69
进口	0.32	0.44	0.62	0.58	0.71	0.59	0.58	0.62	0.73	0.92	0.91
国内消费	30.32	32.24	32.85	34.44	34.18	35.34	34.95	35.07	37.41	39.35	40.01
出口	10.51	12.72	12.19	12.55	12.41	12.28	13.20	14.56	16.40	18.60	20.59
期末库存	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28	0.34	0.41	0.36	0.41	0.41
库消比	**0.9%**	**1.1%**	**0.8%**	**0.7%**	**0.7%**	**0.6%**	**0.7%**	**0.8%**	**0.7%**	**0.7%**	**0.7%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

本周五，小麦现货 2455.33 元/吨，周环比涨 0.25%，同比跌 1.27%；粳稻米 10 月 20 日现货 3990.30 元/吨，10 天环比涨 0.23%，同比涨 1.29%。

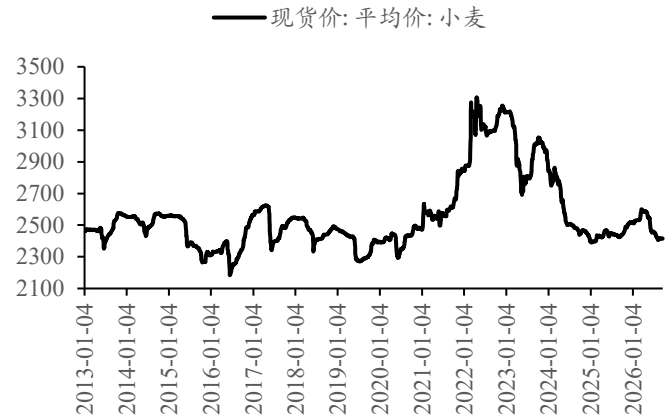
本周五，CBOT 小麦期货收盘价 603.25 美分/蒲式耳，周环比跌 3.48%，同比涨 15.07%；CBOT 稻谷期货收盘 17.44 美元/英担，周环比跌 0.49%，同比涨 70.10%。

图表 30 CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 31 国内小麦现货价走势图，元/吨



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 32 CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 33 全国粳稻米市场价，元/吨



资料来源：wind，华安证券研究所

美国农业部 2026 年 10 月供需报告预测，2026/27 年度全球小麦产量 8.22 亿吨，国内消费量 8.28 亿吨，期末库存 2.76 亿吨，库消比 26.6%，较 25/26 年度下降 0.20 个百分点。

分国别看，2026/27 年度美国小麦产量 4,174 万吨，国内消费量 3,018 万吨，期末库存 2,014 万吨，库消比 39.8%，较 25/26 年度下降 5.10 个百分点；2026/27 年度中国小麦产量 1.41 亿吨，国内消费量 1.49 亿吨，期末库存 1.19 亿吨，库消比 79.5%，较 25/26 年度下跌 1.41 个百分点。

图表 34 全球小麦供需平衡表

百万吨	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	26/27
期初库存	245.00	262.79	287.18	281.21	299.66	283.67	275.35	274.69	269.76	260.40	281.55
产量	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.35	790.45	791.53	799.06	844.06	822.39
进口	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	200.18	212.96	223.23	201.75	221.57	204.80
饲料消费	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	160.69	153.02	159.14	157.33	168.65	166.90
国内消费	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	791.34	790.38	796.58	808.43	822.90	827.90
出口	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.76	221.94	222.23	210.88	226.91	208.97
期末库存	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.69	275.42	269.65	260.40	281.55	276.04
库消比	**28.4%**	**30.7%**	**31.2%**	**31.6%**	**28.9%**	**27.4%**	**27.2%**	**26.5%**	**25.5%**	**26.8%**	**26.6%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 月数据测算

图表 35 美国小麦供需平衡表

百万吨	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	26/27
期初库存	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.50	18.95	23.26	25.04
产量	62.83	47.38	51.31	52.58	49.75	44.80	44.90	49.10	53.85	54.14	41.74
进口	3.21	4.30	3.66	2.83	2.73	2.62	3.31	3.75	4.07	3.40	3.95
饲料消费	4.37	1.29	2.39	2.59	2.54	2.40	2.03	2.33	3.02	3.38	2.45
国内消费	31.86	29.25	29.99	30.44	30.41	30.41	30.33	30.18	31.06	31.05	30.18
出口	28.60	24.66	25.50	26.37	27.05	21.66	20.73	19.21	22.56	24.71	20.41
期末库存	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.50	18.95	23.26	25.04	20.14
库消比	**53.1%**	**55.5%**	**53.0%**	**49.3%**	**40.0%**	**35.3%**	**30.4%**	**38.4%**	**43.4%**	**44.9%**	**39.8%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 月数据测算

图表 36 中国小麦供需平衡表

百万吨	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	26/27
期初库存	97.00	114.93	131.20	138.09	150.02	139.12	136.76	138.82	134.52	127.78	122.20
产量	133.27	134.33	131.43	133.60	134.25	136.95	137.72	136.59	140.10	140.07	141.00
进口	4.41	3.94	3.15	5.38	10.62	9.57	13.28	13.63	4.17	5.46	6.00
饲料消费	17.00	17.50	20.00	19.00	45.00	35.00	33.00	37.00	33.00	33.00	32.00
国内消费	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	148.00	148.00	153.50	150.00	150.00	149.00
出口	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.88	0.95	1.01	1.02	1.10	1.00
期末库存	114.93	131.20	139.77	150.02	139.12	136.76	138.82	134.52	127.78	122.20	119.20
库消比	**96.0%**	**107.5%**	**110.9%**	**118.1%**	**89.3%**	**91.9%**	**93.2%**	**87.1%**	**84.6%**	**80.9%**	**79.5%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白砂糖现货价 5170.0 元/吨，周环比跌 0.58%，同比跌 10.09%;白砂糖国内期货收盘价 5030.0 元/吨，周环比跌 2.88%，同比跌 7.67%。截至 2026 年 9 月底，食糖进口累计数量 251 万吨，同比跌 20.57%。

本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 19.37 美分/磅，周环比跌 4.39%，同比涨 35.93%；IPE 布油收盘价 117.55 美元/桶，周环比涨 0.14%，同比涨 81.63%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅



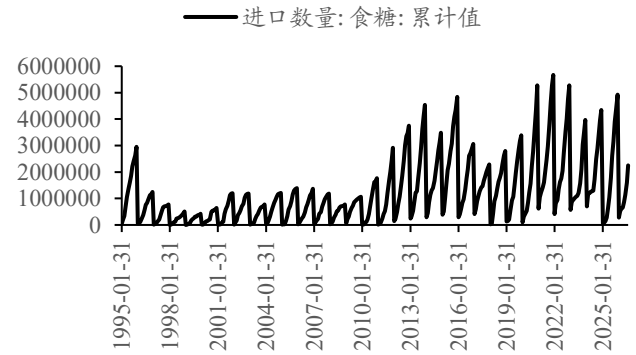
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 38 白糖现货价和期货价走势图，元/吨



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 39 食糖累计进口数量，吨



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 40 IPE 布油收盘价，美元/桶



资料来源：wind，华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五，棉花现货价 16846.92 元/吨，周环比跌 2.99%，同比涨 13.38%；国内棉花期货收盘价 15000.0 元/吨，周环比跌 4.06%，同比涨 9.25%。

本周五，NYMEX 棉花期货结算价 77.83 美分/磅，周环比跌 2.96%，同比涨 19.52%。

图表 41 NYMEX 棉花期货结算价走势图，美分/磅



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 42 棉花现货价和棉花期货结算价走势图，元/吨



资料来源：wind，华安证券研究所

美国农业部 2026 年 10 月供需报告预测，2026/27 年度全球棉花产量 2,571 万吨，国内消费量 2,683 万吨，期末库存 1,541 万吨，库消比 42.1%，较 25/26 年度下降 3.31 个百分点。

分国别看，2026/27 年度美国棉花产量 293 万吨，国内消费量 33 万吨，期末库存 83 万吨，库消比 27.5%，较 25/26 年度下降 2.54 个百分点；2026/27 年度中国棉花产量 730 万吨，国内消费量 916 万吨，期末库存 756 万吨，库消比 82.4%，较 25/26 年度下降 4.64 个百分点。

图表 43 全球棉花供需平衡表

百万吨	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	26/27
期初库存	19.69	17.50	17.68	17.49	21.41	16.93	15.45	16.54	16.05	16.37	16.50
产量	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	24.96	25.35	24.47	26.06	26.61	25.71
进口	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.37	8.23	9.60	9.38	9.81	9.75
国内消费	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.31	24.56	25.07	25.93	26.33	26.83
出口	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.44	7.99	9.61	9.24	9.99	9.75
期末库存	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.64	16.55	15.98	16.37	16.50	15.41
库消比	**52.2%**	**49.1%**	**49.3%**	**67.0%**	**50.1%**	**47.9%**	**50.8%**	**46.1%**	**46.5%**	**45.4%**	**42.1%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 月数据测算

图表 44 美国棉花供需平衡表

百万吨	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	26/27
期初库存	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	1.00	1.01	0.69	0.87	0.90
产量	3.74	4.56	4.00	4.34	3.18	3.82	3.15	2.63	3.14	3.03	2.93
进口	0.00	0.02	0.65	0.65	0.65	0.00	0.65	0.65	0.65	0.65	0.00
国内消费	0.71	0.70	0.65	0.47	0.52	0.56	0.45	0.40	0.37	0.33	0.33
出口	3.25	3.55	3.24	3.38	3.56	3.16	2.71	2.56	2.59	2.68	2.68
期末库存	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	1.01	0.69	0.87	0.90	0.83
库消比	**15.1%**	**21.5%**	**27.2%**	**41.1%**	**16.8%**	**23.8%**	**32.1%**	**23.2%**	**29.4%**	**30.1%**	**27.5%**

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 月数据测算

图表 45 中国棉花供需平衡表

百万吨	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26	26/27
期初库存	12.36	10.01	8.28	7.78	7.92	8.13	7.45	7.27	8.00	7.60	7.90
产量	4.96	6.00	6.05	5.94	6.45	5.84	6.70	5.96	6.98	7.80	7.30
进口	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.71	1.36	3.26	1.13	1.58	1.53
国内消费	8.39	8.94	8.61	7.19	8.94	7.36	8.22	8.48	8.50	9.07	9.16
出口	0.01	0.03	0.05	0.03	0.00	0.03	0.02	0.01	0.01	0.01	0.02
期末库存	10.01	8.28	7.78	8.04	8.24	8.30	7.27	8.00	7.60	7.90	7.56
库消比	**119.1%**	**92.3%**	**89.8%**	**111.3%**	**92.1%**	**112.4%**	**88.3%**	**94.2%**	**89.2%**	**87.0%**	**82.4%**

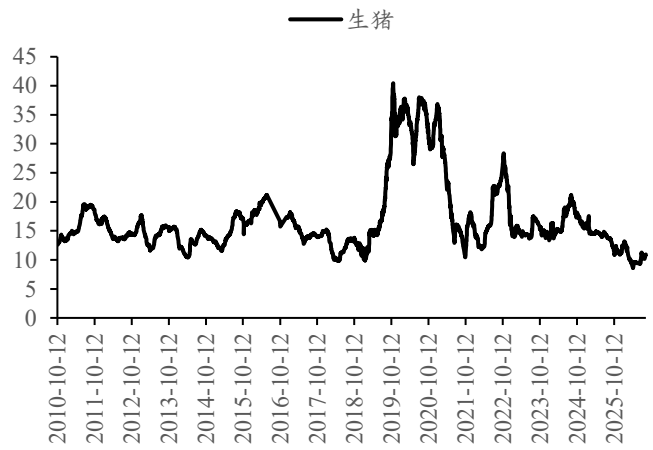
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 10 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

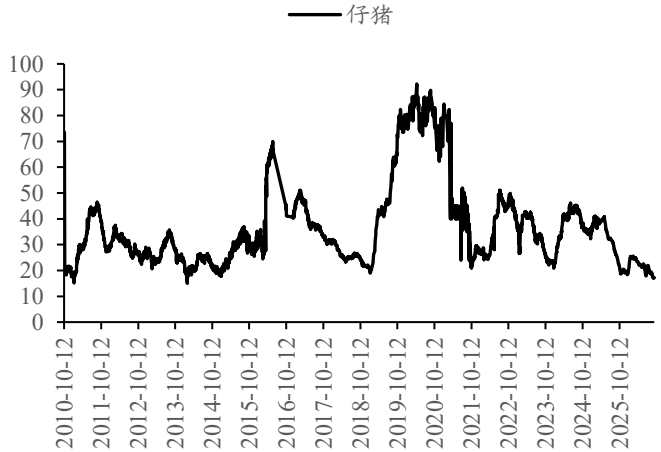
根据搜猪网数据，2026 年 10 月 30 日全国外三元生猪均价 9.06 元/公斤，周环比跌 5.13%，同比跌 22.96%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格 13.06 元/公斤，周环比跌 7.44%，同比跌 31.80%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比 3.97，周环比跌 6.59%，同比跌 21.85%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



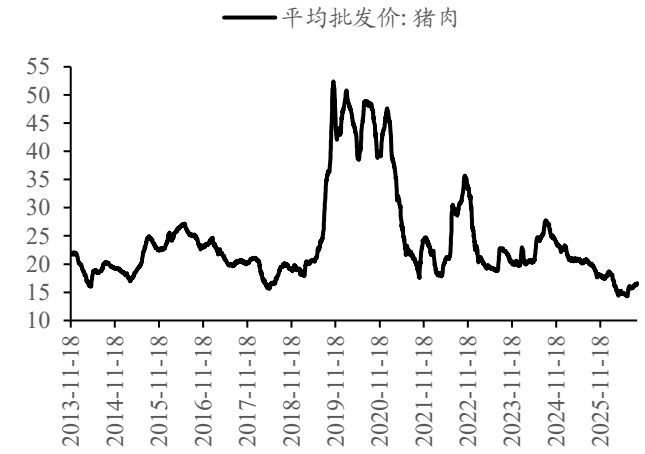
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



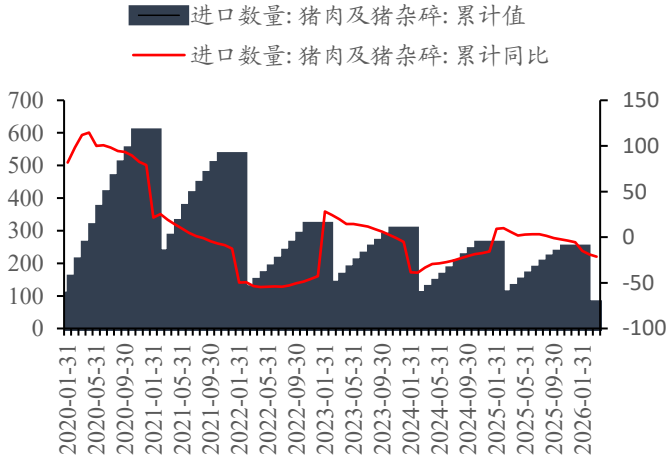
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图，元/公斤



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 50 猪粮比走势图



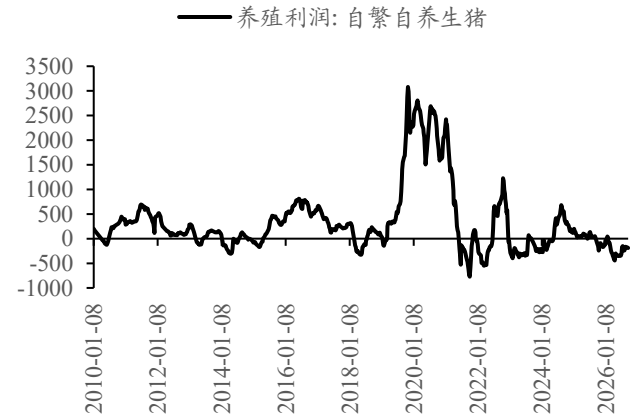
资料来源：搜猪网，华安证券研究所

图表 51 外购仔猪养殖利润，元/头



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 52 自繁自养生猪养殖利润，元/头



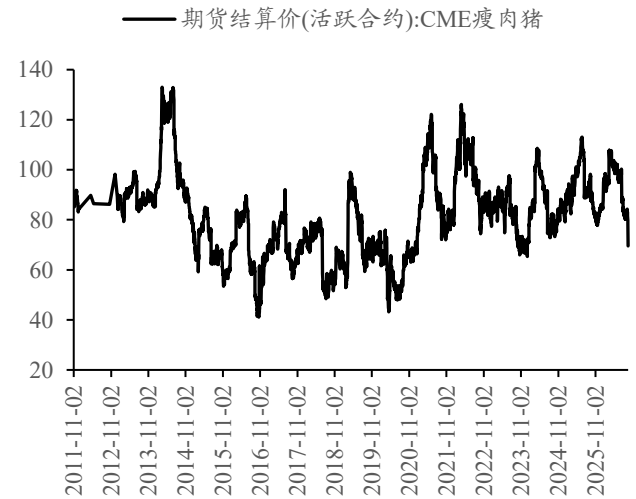
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图，元/公斤



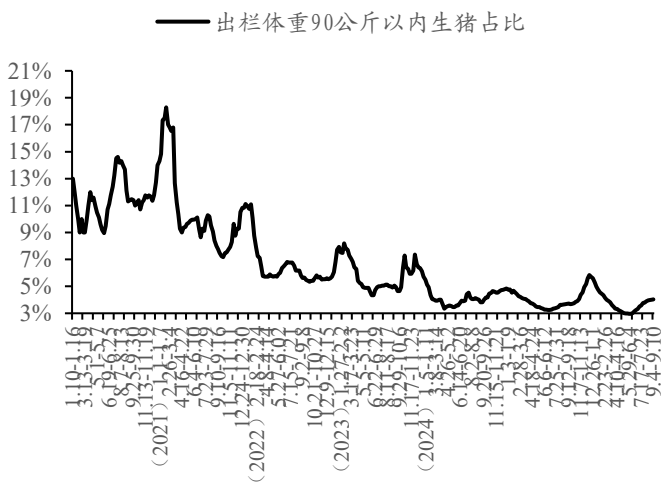
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



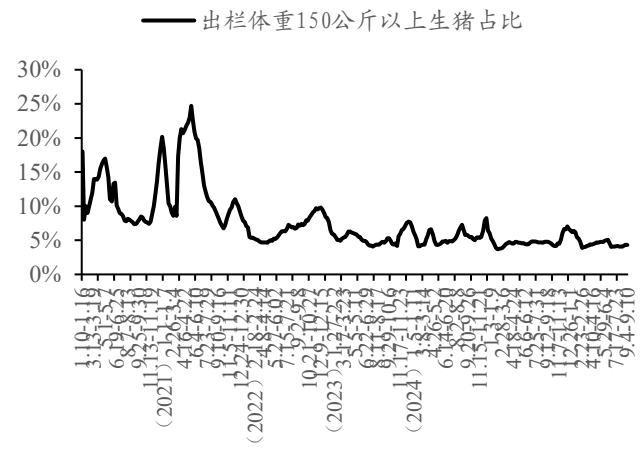
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



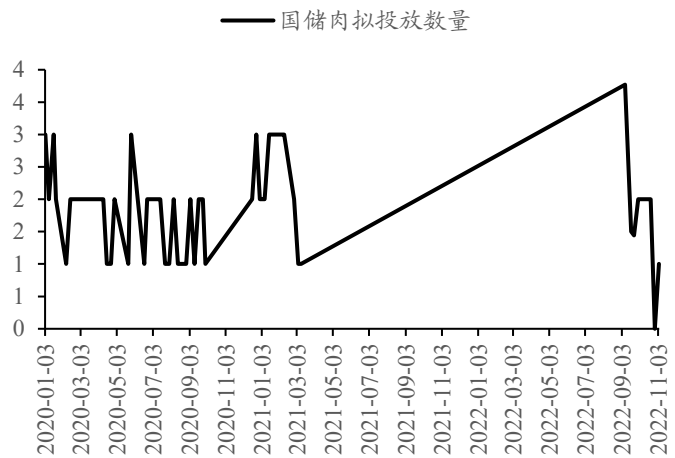
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

图表 56 出栏体重超过 150 公斤生猪占比



资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

图表 57 国储肉拟投放量，万吨



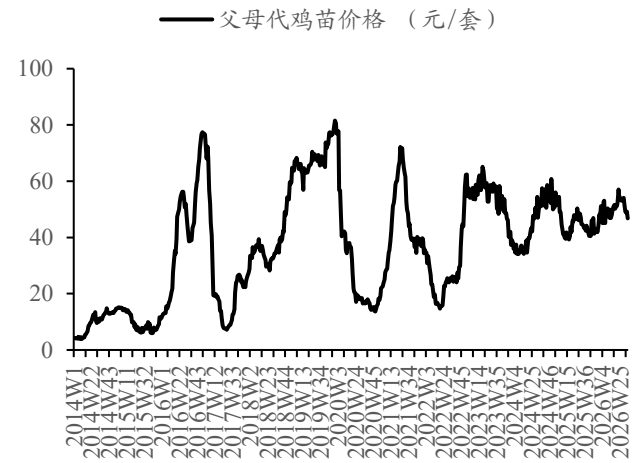
资料来源：华储网，华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2026 年第 39 周(2026 年 9 月 28 日- 2026 年 10 月 4 日) 父母代鸡苗价格 43.21 元/套，周环比涨 0.49%，同比涨 3.12%；父母代鸡苗销量 169.35 万套，周环比跌 17.61%，同比涨 11.88%；在产祖代种鸡存栏 160.86 万套，周环比跌 1.99%，同比涨 17.60%；后备祖代种鸡存栏 92.78 万套，周环比涨 0.31%，同比涨 37.99%;在产父母代种鸡存栏 2316.62 万套,周环比跌 1.04%,同比涨 0.95%;后备父母代种鸡存栏 1667.59 万套，周环比涨 2.65%，同比涨 6.82%。

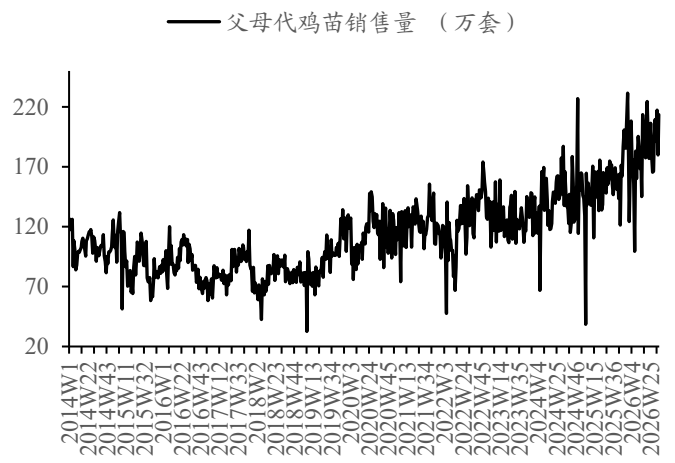
2026 年 10 月 30 日，白羽肉鸡 6.36 元/公斤，周环比持平，同比跌 7.56%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



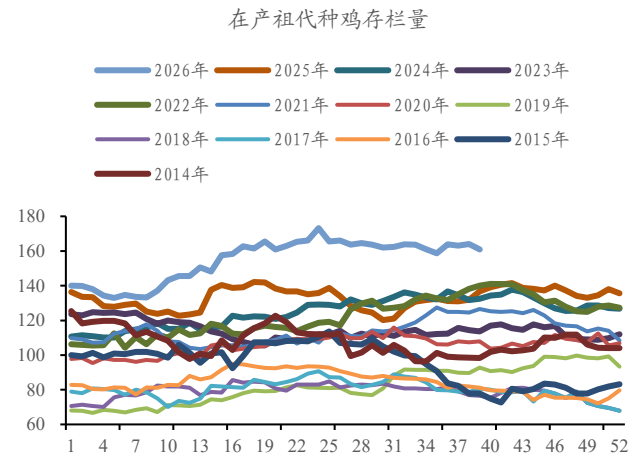
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



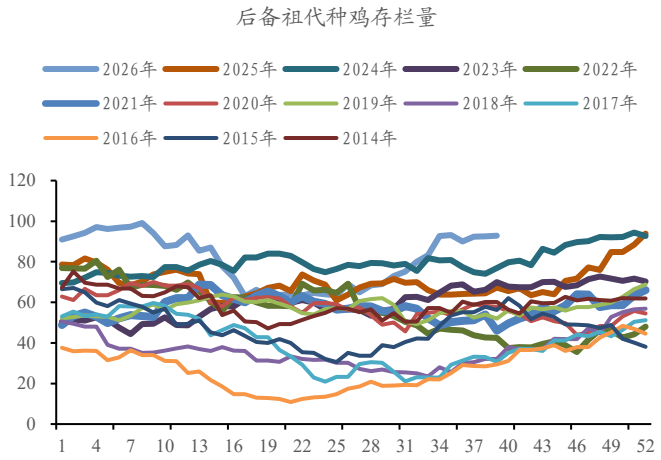
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



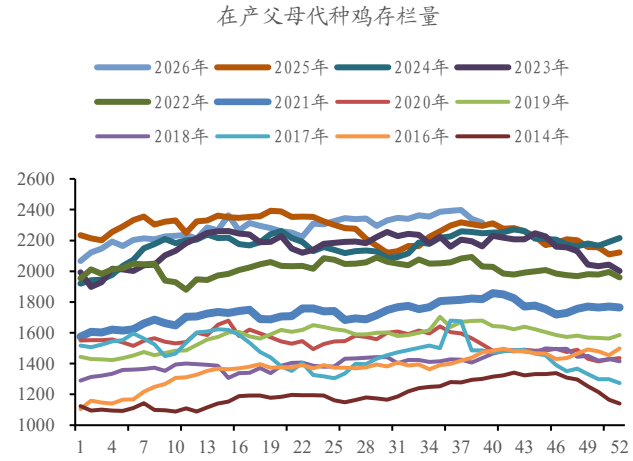
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



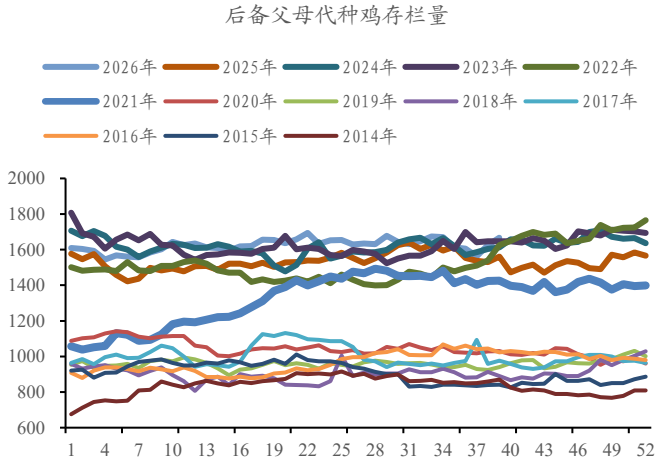
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势图，元/羽



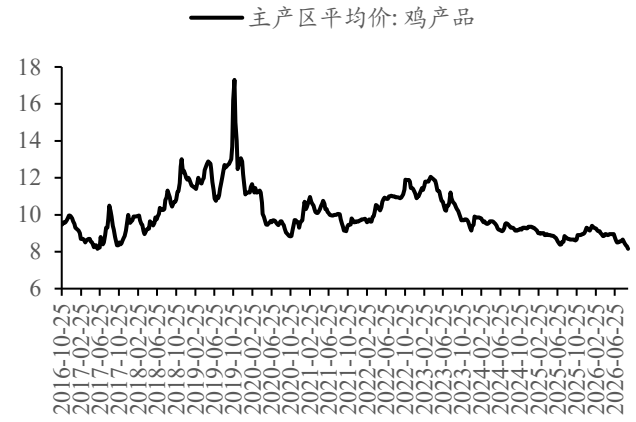
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 65 白羽肉鸡主产区均价，元/公斤



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价，元/公斤



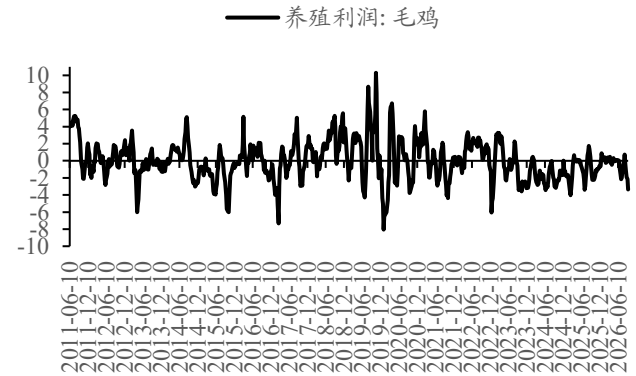
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 68 肉鸡养殖利润，元/羽



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 69 肉鸭养殖利润，元/羽



资料来源：wind，华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

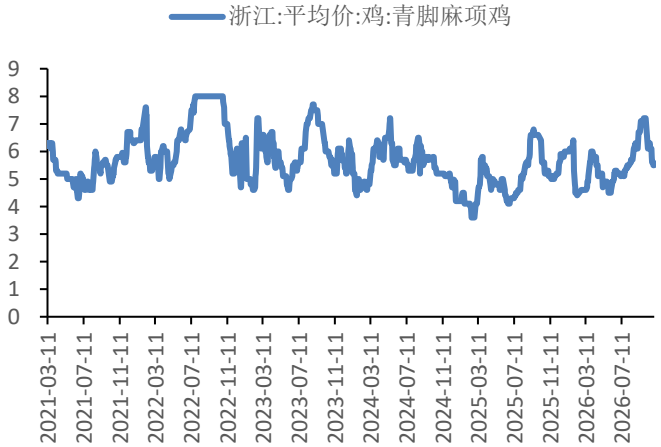
2026 年 10 月 30 日，三黄鸡均价 16.81 元/公斤，周环比跌 3.89%，同比涨 6.87%；2026 年 10 月 29 日，青脚麻鸡均价 5.50 元/斤，周环比跌 1.79%，同比涨 3.77%。

图表 70 三黄鸡价格（单位：元/公斤）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 71 青脚麻鸡价格（单位：元/斤）



资料来源：wind，华安证券研究所

2.3 水产品

2026 年 10 月 23 日，鲫鱼批发价 20.69 元/公斤，周环比跌 0.19%，同比跌 5.22%；草鱼批发价 16.67 元/公斤，周环比跌 0.24%，同比涨 1.83%。

2026 年 10 月 30 日，中国对虾大宗价 320 元/千克，周环比持平，同比涨 6.67%；中国梭子蟹大宗价 200 元/千克，周环比持平，同比涨 25.00%。

2026 年 10 月 30 日，威海海参批发价 90 元/千克，周环比持平，同比跌 10.00%；威海鲍鱼批发价 80 元/千克，周环比持平，同比持平；威海扇贝批发价 8 元/千克，周环比跌 20.0%，同比跌 20.0%。

图表 72 全国各水产品塘口均价，元/斤

全国各水产品塘口均价（单位：元/斤）							
大类	品种	本周	去年同期	上周	周涨幅	同比	环比
普水鱼	草鱼	5.4	6.0	5.4	0.0	-10%	-0.4%
	鲫鱼	6.6	8.0	6.8	-0.2	-18%	-2.2%
	鲤鱼	4.0	4.6	4.0	0.1	-11%	1.9%
	罗非鱼	4.1	3.2	4.1	0.0	28%	0.1%
特水鱼	斑点叉尾鮰	8.1	7.9	8.3	-0.2	3%	-2.2%
	生鱼	8.9	6.1	9.9	-1.0	45%	-10.5%
	黄颡鱼	9.7	8.4	9.6	0.1	15%	0.6%
	加州鲈	10.3	11.0	10.5	-0.3	-7%	-2.4%
	鳜鱼	25.3	29.0	25.0	0.3	-13%	1.3%
	牛蛙	9.9	6.6	10.3	-0.4	50%	-3.9%
	黑斑蛙	7.8	8.7	7.5	0.3	-10%	4.4%
甲壳类	南美白对虾	19.6	16.1	18.2	1.4	22%	7.7%
	中华绒螯蟹	31.3	35.6	32.0	-0.8	-12%	-2.4%

资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 73 普水类塘口价走势图，元/斤



资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 74 特水类塘口价走势图，元/斤



资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 75 甲壳类塘口价走势图，元/斤



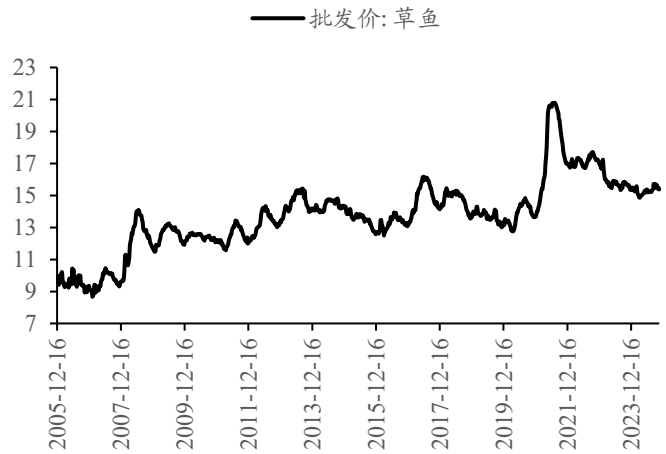
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 76 鲫鱼批发价，元/公斤



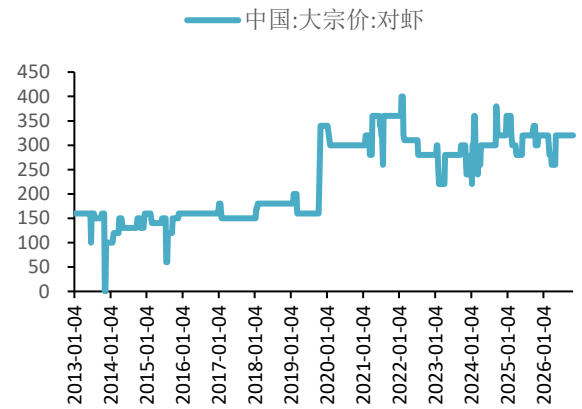
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 77 草鱼批发价，元/公斤



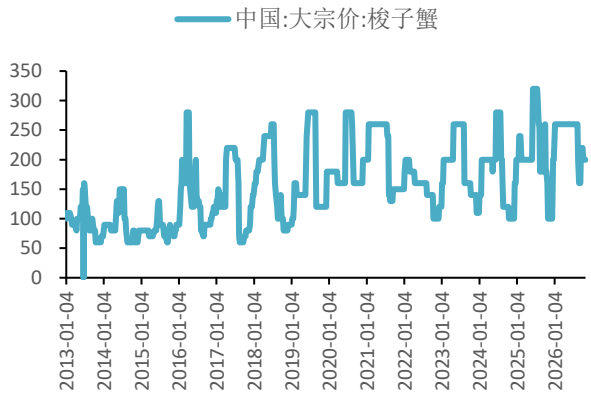
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 78 对虾大宗价，元/公斤



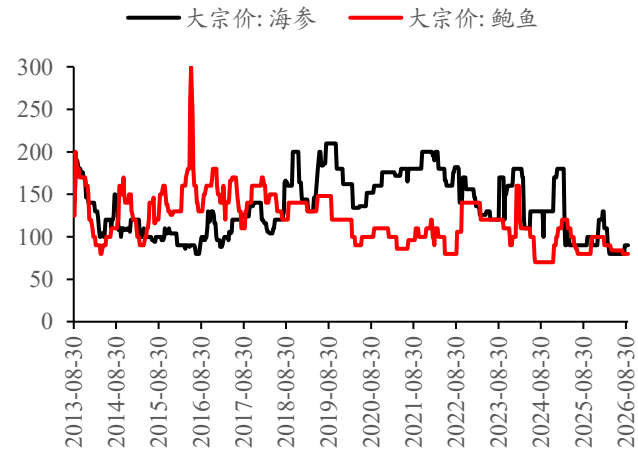
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 79 梭子蟹大宗价，元/公斤



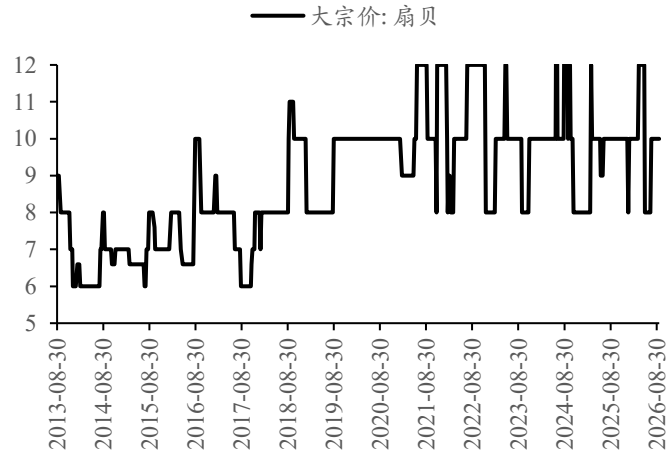
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 80 威海海参、鲍鱼批发价走势图，元/千克



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 81 威海扇贝批发价走势图，元/千克



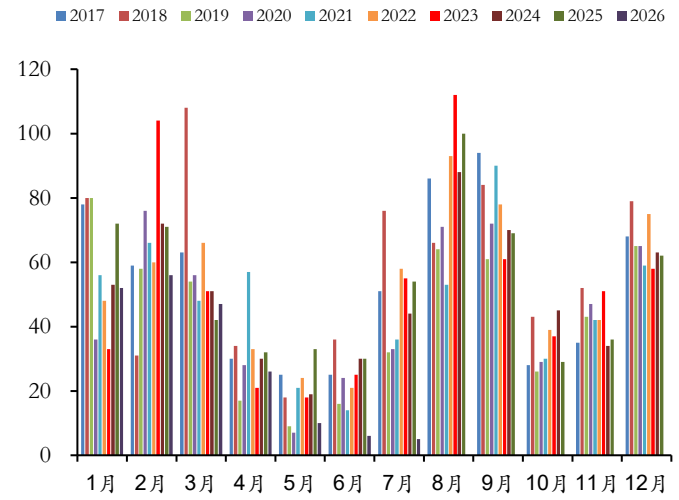
资料来源：wind，华安证券研究所

2.4 动物疫苗

2026 年 1-7 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪伪狂犬疫苗+39.02%、猪瘟疫苗-4.99%、腹泻苗-8.0%、猪圆环疫苗-8.45%、猪乙型脑炎疫苗-24.64%、猪细小病毒疫苗-29.45%、高致病性猪蓝耳疫苗-30.53%、口蹄疫苗-39.52%。

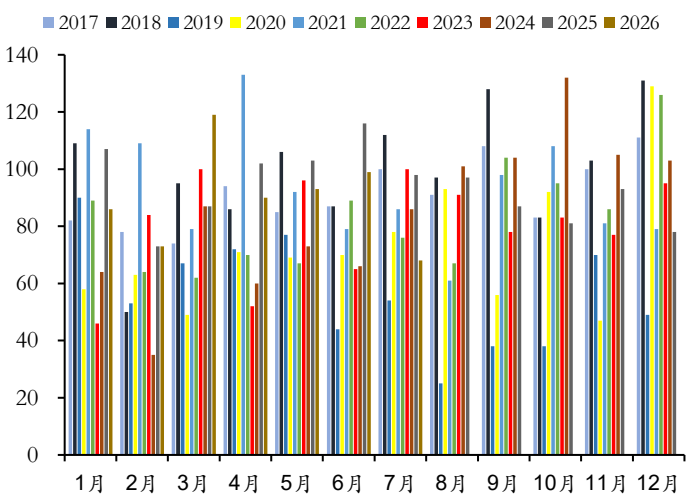
2026 年 7 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪伪狂犬疫苗+71.7%、猪细小病毒疫苗+0.0%、猪瘟疫苗-18.9%、腹泻苗-21.2%、猪圆环疫苗-30.6%、猪乙型脑炎疫苗-33.3%、高致病性猪蓝耳疫苗-50.0%、口蹄疫苗-90.7%。

图表 82 口蹄疫批签发次数



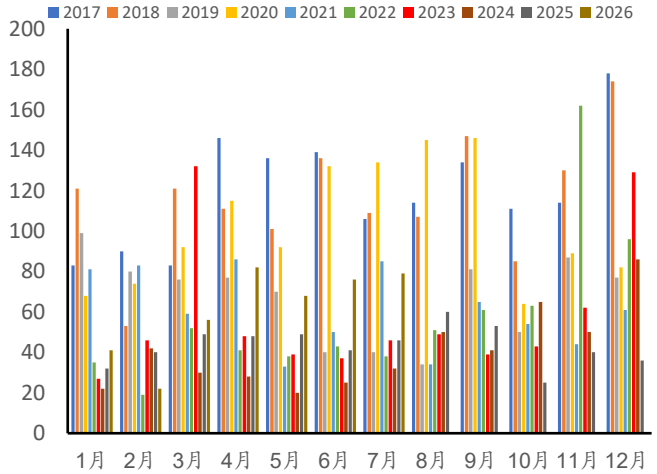
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2026.7.31

图表 83 圆环疫苗批签发次数



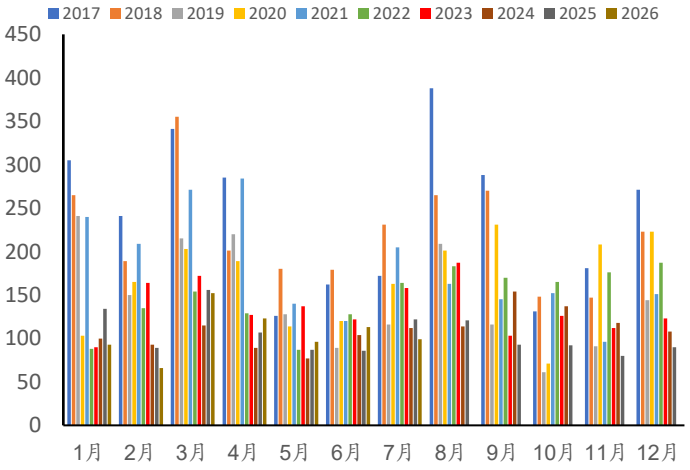
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2026.7.31

图表 84 猪伪狂疫苗批签发次数



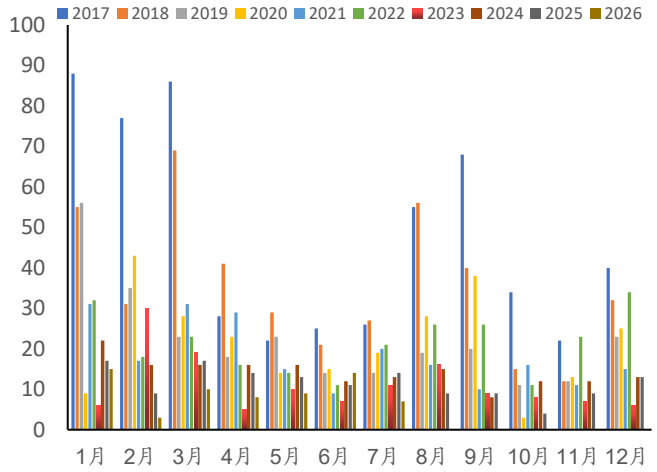
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2026.7.31

图表 85 猪瘟疫苗批签发次数



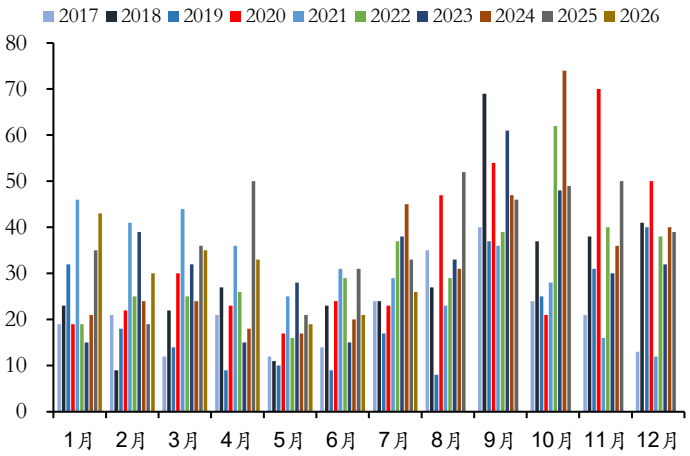
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2026.7.31

图表 86 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



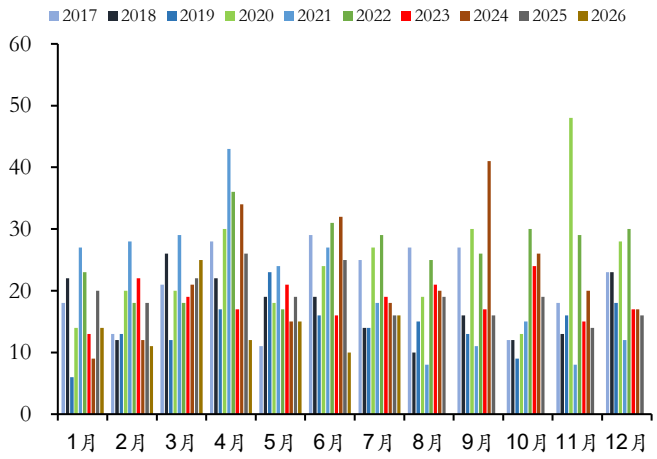
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2026.7.31

图表 87 猪腹泻疫苗批签发次数



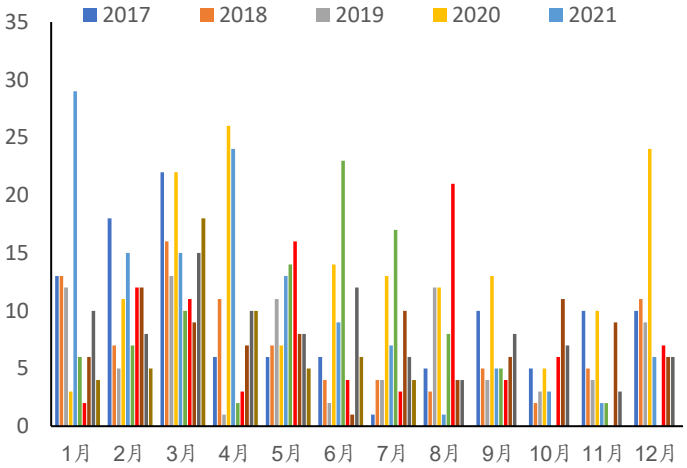
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2026.7.31

图表 88 猪细小病毒疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2026.7.31

图表 89 猪乙型脑炎疫苗批签发次数



资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至2026.7.31

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

2026 年 1-9 月，18 家上市猪企出栏量 13,730 万头，同比+7.9%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原（育肥猪）5,873、温氏（育肥猪）2,651、新希望 1,210、正邦 811、天邦 572、中粮家佳康（育肥猪）473、唐人神 409、巨星农牧（育肥猪）320、天康生物 302、大北农（控股公司育肥猪）290、神农集团 264、华统 204、立华股份 172、傲农生物 170、京基智农 156、东瑞 125、金新农 123、罗牛山 68、正虹科技 9；出栏量同比增速从高到低依次为，正邦 41%、罗牛山 39%、傲农 37%、天康生物 32%、金新农 32%、神农集团 25%、大北农（控股公司育肥猪）23%、天邦 23%、东瑞 16%、立华股份 14%、巨星农牧 11%、京基智农

11%、唐人神 9%、华统 9%、温氏 6%、牧原（育肥猪）2%、新希望-3%、正虹科技-14%。

2026 年 9 月，18 家上市猪企出栏量 1,478 万头，同比+6.1%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原（育肥猪）642、温氏 299（育肥猪）、新希望 126、正邦 84、中粮家佳康（育肥猪）52、天邦 50、唐人神 48、天康生物 36、巨星农牧（育肥猪）34、大北农（控股公司育肥猪）26、傲农生物 25、神农集团 24、立华股份 20、华统 16、京基智农 16、东瑞 12、金新农 11、罗牛山 8、正虹科技 1；出栏量同比增速从高到低依次为，傲农生物 54%、天康生物 35%、罗牛山 31%、东瑞 21%、正虹科技 17%、唐人神 16%、牧原（育肥猪）15%、正邦 7%、神农集团 6%、立华股份 0%、温氏 0%、金新农-2%、巨星农牧（育肥猪）-4%、京基智农-5%、新希望-10%、大北农（控股公司育肥猪）-13%、天邦-18%、华统-20%。

图表 90 主要上市猪企月度销量及同比增速，万头

单月生猪出栏量（万头）													
	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	2026年9月
牧原股份(育肥猪)	557	708	660	698	701	460	675	714	688	623	666	703	642
温氏股份(育肥猪)	299	345	346	355	296	270	368	324	265	257	274	297	299
新希望	139	169	157	181	140	121	151	136	136	137	131	133	126
德康农牧（育肥猪）	79	105	99	103	97	76	101	105	110	103	92	94	
大北农（控股公司-育肥猪）	30				36	31	40	38	34	31	24	30	26
天邦食品	61	69	68	66	68	48	64	67	74	67	71	62	50
唐人神	41	62	46	49	45	43	54	55	39	36	40	49	48
正邦	79	91	87	103	93	76	94	104	96	95	82	87	84
中粮家佳康（育肥猪）					97		55	54	56	53	52	55	52
天康生物	27	30	31	30	30	27	33	29	26	40	40	41	36
华统股份	20	24	25	25	25	33	30	25	24	18	17	17	16
巨星农牧(育肥猪)	35				40	30	46	41	34	34	34	28	34
神农集团	23	34	32	33	31	21	32	32	31	28	30	34	24
京基智农（育肥猪）	17	21	18	19	20	19	18	20	19	15	14	14	16
傲农生物	16	19	16	16	17	15	19	23	18	20	14	21	25
立华股份	20	19	17	24	19	17	19	21	16	20	18	22	20
金新农	11	16	16	23	19	11	16	15	16	10	11	14	11
东瑞股份	10	14	13	13	16	14	17	16	12	13	13	11	12
罗牛山	6	7	7	6	6	5	8	9	10	8	7	7	8
正虹科技	1	0	0	0	1	0	0	2	1	1	1	2	1
益生股份	1	2	1	0	1	0	2	2	1	1	1	1	1
单月生猪出栏量yoy													
	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	2026年9月
牧原股份(育肥猪)	11%	13%	12%	-15%	3%	-1%	-3%	9%	7%	-11%	5%	0%	15%
温氏股份(育肥猪)					7%	7%	28%	12%	-7%	-5%	4%	9%	0%
新希望	17%	34%	24%	14%	-7%	6%	-3%	-15%	2%	3%	1%	0%	-10%
德康农牧（育肥猪）	11%	41%	12%	10%	24%	13%	18%	16%	31%	30%	24%	19%	
大北农（控股公司-育肥猪）								54%	13%	12%	14%	11%	-13%
天邦食品	40%	42%	46%	22%	56%	-5%	20%	42%	47%	33%	32%	18%	-18%
唐人神	28%	24%	-8%	-10%	-3%	8%	34%	27%	-18%	-13%	14%	21%	16%
正邦	108%	67%	63%	73%	62%	68%	50%	71%	51%	40%	18%	30%	7%
中粮家佳康（育肥猪）													
天康生物	5%	7%	8%	-6%	1%	6%	28%	17%	15%	64%	77%	56%	35%
华统股份	-3%	21%	23%	19%	15%	49%	33%	21%	19%	-9%	-13%	-19%	-20%
巨星农牧(商品猪)					61%	24%	40%	28%	7%	-17%	6%	-19%	-4%
神农集团	15%	65%	63%	55%	34%	-24%	-8%	40%	34%	29%	72%	102%	6%
京基智农（育肥猪）	-2%	29%	57%	6%	61%	51%	14%	25%	5%	-2%	-21%	-12%	-5%
傲农生物	12%	73%	72%	28%	35%	52%	41%	71%	13%	38%	0%	39%	54%
立华股份	53%	32%	1%	27%	19%	-3%	29%	23%	29%	19%	22%	4%	0%
金新农	17%	67%	70%	80%	61%	17%	36%	37%	96%	-10%	35%	32%	-2%
东瑞股份	19%	39%	57%	18%	78%	41%	46%	-4%	-24%	-1%	9%	20%	21%
罗牛山	27%	58%	39%	-11%	51%	-2%	40%	32%	78%	63%	24%	34%	31%
正虹科技	-10%	-54%	-22%	-92%	87%	38%	-76%	35%	6%	-62%	-32%	-7%	17%
益生股份	475%	153%	204%	-43%	798%	-12%	126%	478%	5%	19%	-25%	22%	-2%

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 91 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头

累计生猪出栏量（万头）													
	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	2026年9月
牧原股份(育肥猪)	5,732	6,440	7,100	7,798	701	1,161	1,836	2,551	3,239	3,862	4,528	5,231	5,873
温氏股份(育肥猪)	2,499	2,844	3,190	3,545	296	566	934	1,258	1,524	1,781	2,055	2,352	2,651
新希望	1,248	1,417	1,574	1,755	140	261	412	548	684	821	952	1,085	1,210
德康农牧（育肥猪）	716	821	920	1,022	97	173	273	378	488	591	683	776	
大北农（控股公司-育肥猪）	244				36	67	107	145	179	210	234	264	290
天邦食品	464	532	600	666	68	116	181	248	321	389	459	522	572
唐人神	376	438	484	533	45	87	142	197	236	272	312	362	409
正邦	573	664	751	854	93	168	262	367	463	558	640	727	811
中粮家佳康（育肥猪）						97	152	206	261	314	366	420	473
天康生物	228	259	289	319	30	57	90	119	145	185	224	266	302
华统股份	187	212	236	261	25	57	88	113	137	155	172	188	204
巨星农牧(商品猪)	288				40	70	116	157	190	225	259	287	320
神农集团	211	245	276	307	31	52	84	116	147	176	206	239	264
京基智农（育肥猪）	141	162	180	199	20	40	58	78	97	112	126	140	156
傲农生物	124	143	159	175	17	31	50	73	90	110	124	145	170
立华股份	151	170	187	211	19	37	55	76	92	113	130	152	172
金新农	93	109	125	148	19	30	46	61	77	87	98	112	123
东瑞股份	108	122	134	148	16	30	48	64	76	89	102	113	125
罗牛山	49	56	63	69	6	11	18	27	37	46	53	60	68
正虹科技	10	11	11	11	1	2	2	3	4	5	6	8	9
益生股份	7	8	10	10	1	1	3	5	6	7	8	9	10
累计生猪出栏量yoy													
	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月	2026年3月	2026年4月	2026年5月	2026年6月	2026年7月	2026年8月	2026年9月
牧原股份(育肥猪)	27%	25%	24%	19%	3%	1%	-0.2%	2.2%	3.2%	0.6%	1.2%	1.1%	2%
温氏股份(育肥猪)					7%	7%	14%	14%	10%	7%	7%	7%	6%
新希望	1%	4%	5%	6%	-7%	-1%	-2%	-5%	-4%	-3%	-2%	-2%	-3%
德康农牧（育肥猪）	20%	22%	21%	20%	24%	18%	18%	18%	20%	22%	22%	22%	
大北农（控股公司-育肥猪）								34%	34%	29%	26%	25%	23%
天邦食品	3%	7%	10%	11%	56%	23%	22%	27%	31%	31%	31%	30%	23%
唐人神	35%	33%	28%	23%	-3%	2%	12%	16%	8%	5%	6%	8%	9%
正邦	131%	120%	111%	106%	62%	65%	59%	62%	60%	56%	50%	47%	41%
中粮家佳康（育肥猪）													
天康生物	6%	6%	7%	5%	1%	3%	11%	12%	13%	21%	28%	32%	32%
华统股份	-4%	-2%	1%	2%	15%	32%	32%	30%	28%	22%	17%	13%	9%
巨星农牧(商品猪)					61%	43%	42%	38%	31%	20%	18%	13%	11%
神农集团	27%	31%	34%	35%	34%	2%	-2%	7%	12%	14%	20%	27%	25%
京基智农（育肥猪）	1%	4%	7%	7%	61%	56%	40%	36%	29%	23%	16%	13%	11%
傲农生物	-30%	-24%	-19%	-17%	35%	43%	42%	50%	41%	41%	34%	35%	37%
立华股份	90%	81%	69%	63%	19%	8%	14%	16%	19%	19%	19%	17%	14%
金新农	5%	11%	16%	23%	61%	41%	39%	39%	48%	38%	37%	37%	32%
东瑞股份	86%	79%	77%	69%	78%	59%	54%	33%	19%	16%	15%	15%	16%
罗牛山	-8%	-3%	0%	-1%	51%	21%	28%	29%	40%	44%	41%	40%	39%
正虹科技	73%	57%	51%	8%	87%	76%	12%	21%	18%	-16%	-19%	-17%	-14%
益生股份	382%	311%	294%	228%	798%	106%	117%	187%	117%	91%	71%	63%	51%

资料来源：公司公告，华安证券研究所

3.2 肉鸡月度出栏

图表 92 主要上市肉鸡公司月度销量及同比增速

单月销量/屠宰量（万只/万吨）								
	益生（万只）	民和（万只）	圣农（万吨）	仙坛（万吨）	温氏（万只）	立华（万只）	湘佳（万只）	晓鸣（万只）
2025年12月	6,174	2,966	14.8	5.1	10,925	5,032	444	2,253
2026年1月	4,380	1,625	13.4	5.2	11,170	4,846	403	2,288
2026年2月	5,291	2,661	6.7	2.2	8,477	4,093	294	2,189
2026年3月	6,491	2,941	14.0	5.0	10,395	4,240	426	2,854
2026年4月	5,530	2,644	13.6	5.3	10,890	4,796	403	2,691
2026年5月	5,399	2,850	13.4	5.0	11,312	4,969	366	2,351
2026年6月	5,656	2,557	12.2	5.3	11,071	4,876	366	1,945
2026年7月	5,543	2,876	14.7	5.5	11,259	5,141	405	2,129
2026年8月	5,535	2,613	14.3	5.6	12,407	5,383	433	2,213
2026年9月	5,522	2,358	13.7	5.6	12,596	5,643	352	2,105
单月销量/屠宰量yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2025年12月	39.6%	65.2%	14.3%	4.1%	1.3%	6.6%	3.2%	-20.4%
2026年1月	-19.4%	-36.9%	42.8%	43.3%	18.0%	7.4%	1.2%	-13.1%
2026年2月	1.1%	4.7%	-21.5%	-28.4%	3.1%	24.6%	-23.5%	-19.7%
2026年3月	36.7%	12.5%	13.3%	-5.1%	-0.8%	-5.6%	12.7%	-3.1%
2026年4月	13.0%	10.5%	15.0%	10.8%	4.9%	5.5%	-9.1%	8.2%
2026年5月	-4.6%	12.5%	12.0%	0.3%	4.8%	4.1%	-11.4%	1.1%
2026年6月	-6.9%	5.2%	-1.2%	5.7%	6.1%	11.2%	-14.8%	-15.7%
2026年7月	-2.7%	4.0%	-7.1%	-1.0%	1.5%	4.6%	9.1%	6.8%
2026年8月	-4.4%	2.4%	4.3%	-0.7%	6.3%	2.4%	24.3%	2.5%
2026年9月	4.5%	-10.7%	-1.4%	3.7%	2.7%	6.1%	-10.1%	-2.6%
单月销售均价								
	益生（元/只）	民和（元/只）	圣农（元/吨）	仙坛（元/吨）	温氏（元/公斤）	立华（元/公斤）	湘佳（元/公斤）	晓鸣（元/只）
2025年12月	4.2	3.5	9,383	9,218	13.0	12.2	10.7	2.9
2026年1月	3.2	2.3	10,172	9,335	11.7	11.6	10.2	2.6
2026年2月	3.5	2.7	10,626	9,243	12.1	12.3	10.5	2.9
2026年3月	4.0	3.1	10,050	8,051	11.9	11.8	9.7	3.5
2026年4月	4.0	3.2	9,853	8,668	11.5	11.3	9.6	3.9
2026年5月	4.6	3.4	9,820	8,586	11.6	11.1	9.5	3.7
2026年6月	3.6	2.5	9,926	8,549	11.4	11.1	9.5	3.9
2026年7月	3.9	2.7	9,700	8,250	11.5	11.1	9.5	4.2
2026年8月	3.7	3.0	9,448	8,040	12.9	12.7	11.0	4.5
2026年9月	2.4	1.7	9,416	7,819	14.2	13.8	12.4	4.6

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 93 主要上市肉鸡公司累计销量及同比增速

累计销量/屠宰量（万只/万吨）								
	益生	民和	圣农（万吨）	仙坛（万吨）	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2025年1-12月	65,427	31,480	151.6	58.8	130,300	56,703	4,756	27,840
2026年1月	4,380	1,625	13.4	5.2	11,170	4,846	403	2,288
2026年1-2月	9,671	4,287	20.1	7.4	19,646	8,939	697	4,477
2026年1-3月	16,161	7,227	34.1	12.4	30,041	13,180	1,122	7,331
2026年1-4月	21,691	9,872	47.7	17.6	40,930	17,976	1,526	10,022
2026年1-5月	27,090	12,722	61.0	22.6	52,242	22,944	1,892	12,373
2026年1-6月	32,746	15,280	73.2	27.9	63,313	27,820	2,259	14,318
2026年1-7月	38,289	18,156	87.9	33.3	74,573	32,961	2,663	16,447
2026年1-8月	43,823	20,769	102.3	38.9	86,980	38,345	3,096	18,660
2026年1-9月	49,346	23,127	116.0	44.5	99,575	43,987	3,448	20,765
累计销量/屠宰量yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2025年1-12月	11.7%	24.9%	8.0%	11.2%	7.9%	9.9%	5.0%	21.1%
2026年1月	-19.4%	-36.9%	42.7%	43.1%	18.0%	7.4%	1.1%	-13.1%
2026年1-2月	-9.3%	-16.2%	12.1%	10.5%	11.1%	14.6%	-11.0%	-16.4%
2026年1-3月	4.9%	-6.5%	12.6%	3.6%	6.7%	7.3%	-3.3%	-11.7%
2026年1-4月	6.8%	-2.5%	13.2%	5.6%	6.2%	6.8%	-4.9%	-7.1%
2026年1-5月	4.3%	0.5%	13.0%	4.4%	5.9%	6.2%	-6.2%	-5.7%
2026年1-6月	2.2%	1.3%	10.4%	4.6%	5.9%	7.1%	-7.7%	-7.2%
2026年1-7月	1.5%	1.7%	7.0%	3.7%	5.2%	6.7%	-5.5%	-5.6%
2026年1-8月	0.7%	1.8%	6.6%	3.0%	5.4%	6.0%	-2.2%	-4.7%
2026年1-9月	1.1%	0.3%	5.6%	3.1%	5.0%	6.1%	-3.1%	-4.5%
累计销售均价（元/只、元/吨）								
	益生（元/只）	民和（元/只）	圣农（元/吨）	仙坛（元/吨）	温氏（元/只）	立华（元/只）	湘佳（元/只）	晓鸣（元/只）
2025年1-12月	3.1	2.8	9,520	8,503	25.3	25.1	20.0	3.8
2026年1月	3.2	2.3	10,172	9,335	26.6	26.6	22.4	2.6
2026年1-2月	3.4	2.5	10,324	9,308	27.0	27.4	22.6	2.7
2026年1-3月	3.6	2.7	10,211	8,797	26.8	27.1	22.1	3.1
2026年1-4月	3.7	2.9	10,109	8,758	26.2	26.7	21.8	3.3
2026年1-5月	3.9	3.0	10,046	8,721	25.9	26.3	21.6	3.4
2026年1-6月	3.8	2.9	10,026	8,688	25.6	26.1	21.4	3.4
2026年1-7月	3.8	2.9	9,972	8,616	25.4	25.9	21.1	3.5
2026年1-8月	3.8	2.9	9,898	8,534	25.6	26.2	21.4	3.6
2026年1-9月	3.7	2.8	9,841	8,444	26.1	26.7	21.9	3.7

资料来源：公司公告，华安证券研究所

3.3 生猪价格估算

图表 94 2026 年 10 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表，元/公斤

正邦	2025.12	2026.1	2026.2	2026.3	2026.4	2026.5	2026.6	2026.7	2026.8	2026.9	2026.10e
江西	11.3	12.6	11.8	10.0	9.2	9.5	9.8	11.1	11.0	10.5	9.8
山东	11.8	13.1	12.2	10.3	9.9	10.1	9.8	11.0	10.9	10.8	9.9
广东	12.3	13.2	12.2	10.6	9.6	10.3	10.5	12.3	11.9	11.5	11.2
湖北	12.1	13.5	12.3	10.5	10.0	10.2	10.1	11.3	11.3	11.1	10.2
浙江	11.3	12.5	11.5	9.7	9.4	9.5	9.5	10.7	10.5	10.5	9.6
东北	11.6	12.7	11.7	9.9	9.3	9.6	9.5	10.9	10.8	10.6	9
其他	12.0	13.4	12.3	10.3	9.9	10.2	10.0	11.2	11.1	10.9	10.0
预测价格	11.8	13.0	12.0	10.2	9.6	9.9	9.9	11.2	11.1	10.9	13.3
公告价格	**11.7**	**12.5**	**11.6**	**10.4**	**9.3**	**10.0**	**9.7**	**10.8**	**11.1**	**10.5**	**12.9**
价格差距	**-0.1**	**-0.6**	**-0.5**	**0.2**	**-0.4**	**0.1**	**-0.2**	**-0.4**	**0.1**	**-0.4**	**-0.4**
温氏	2025.12	2026.1	2026.2	2026.3	2026.4	2026.5	2026.6	2026.7	2026.8	2026.9	2026.10e
广东	12.3	13.2	12.2	10.6	9.6	10.3	10.5	12.3	11.9	11.5	11.2
广西	11.0	12.2	11.7	9.8	8.5	9.1	9.1	10.6	10.3	10.0	9.5
安徽	12.0	13.4	12.3	10.3	9.9	10.2	10.0	11.2	11.1	10.9	10.0
江苏	12.1	13.5	12.3	10.4	10.0	10.2	10.1	11.3	11.2	11.0	10.1
东北	11.6	12.7	11.7	9.9	9.3	9.6	9.5	10.9	10.8	10.6	9
湖南	11.2	12.5	11.5	9.9	9.0	9.4	9.4	10.7	10.6	10.4	9.7
湖北	12.1	13.5	12.3	10.5	10.0	10.2	10.1	11.3	11.3	11.1	10.2
江西	11.3	12.6	11.8	10.0	9.2	9.5	9.8	11.1	11.0	10.5	9.8
其他	12.0	13.4	12.3	10.3	9.9	10.2	10.0	11.2	11.1	10.9	10.0
预测价格	11.9	13.0	12.1	10.3	9.5	10.0	10.0	11.5	11.2	11.0	12.6
公告价格	**11.6**	**12.8**	**11.6**	**10.1**	**9.3**	**9.7**	**9.6**	**10.8**	**10.9**	**10.8**	**12.4**
价格差距	**-0.3**	**-0.3**	**-0.4**	**-0.2**	**-0.2**	**-0.3**	**-0.4**	**-0.7**	**-0.4**	**-0.2**	**-0.2**
牧原	2025.12	2026.1	2026.2	2026.3	2026.4	2026.5	2026.6	2026.7	2026.8	2026.9	2026.10e
河南	12.1	13.5	12.3	10.4	10.0	10.2	10.1	11.3	11.2	11.0	10.1
湖北	12.1	13.5	12.3	10.5	10.0	10.2	10.1	11.3	11.3	11.1	10.2
山东	11.8	13.1	12.2	10.3	9.9	10.1	9.8	11.0	10.9	10.8	9.9
东北	11.6	12.7	11.7	9.9	9.3	9.6	9.5	10.9	10.8	10.6	9
安徽	12.0	13.4	12.3	10.3	9.9	10.2	10.0	11.2	11.1	10.9	10.0
江苏	12.1	13.5	12.3	10.4	10.0	10.2	10.1	11.3	11.2	11.0	10.1
预测价格	12.1	13.5	12.4	10.5	10.0	10.3	10.1	11.3	11.3	11.1	12.4
公告价格	**11.4**	**12.6**	**11.6**	**9.9**	**9.5**	**9.8**	**9.7**	**10.6**	**10.3**	**10.4**	**11.7**
价格差距	**-0.7**	**-0.9**	**-0.8**	**-0.6**	**-0.6**	**-0.5**	**-0.4**	**-0.7**	**-1.0**	**-0.7**	**-0.7**
天邦	2025.12	2026.1	2026.2	2026.3	2026.4	2026.5	2026.6	2026.7	2026.8	2026.9	2026.10e
广西	11.0	12.2	11.7	9.8	8.5	9.1	9.1	10.6	10.3	10.0	9.5
安徽	12.0	13.4	12.3	10.3	9.9	10.2	10.0	11.2	11.1	10.9	10.0
江苏	12.1	13.5	12.3	10.4	10.0	10.2	10.1	11.3	11.2	11.0	10.1
山东	11.8	13.1	12.2	10.3	9.9	10.1	9.8	11.0	10.9	10.8	9.9
河北	11.7	13.0	12.0	10.1	9.8	10.0	9.8	11.0	10.8	10.7	9.8

预测价格	11.7	13.0	12.1	10.2	9.5	9.9	9.7	11.0	10.8	10.7	9.8
公告价格	11.2	12.5	11.6	9.8	9.6	9.4	9.2	10.1	10.1	10.0	9.2
价格差距	-0.4	-0.5	-0.5	-0.3	0.1	-0.4	-0.5	-0.9	-0.7	-0.6	-0.6
新希望	2025.12	2026.1	2026.2	2026.3	2026.4	2026.5	2026.6	2026.7	2026.8	2026.9	2026.10e
山东	11.8	13.1	12.2	10.3	9.9	10.1	9.8	11.0	10.9	10.8	9.9
川渝	11.9	12.8	11.5	9.9	9.0	9.2	8.9	10.0	10.8	10.6	9.5
陕西	11.7	12.7	11.5	9.6	9.3	9.7	9.4	10.4	10.5	10.4	9.5
河北	11.7	13.0	12.0	10.1	9.8	10.0	9.8	11.0	10.8	10.7	9.8
预测价格	11.8	13.1	12.0	10.1	9.7	9.9	9.7	10.8	10.9	10.8	9.8
公告价格	11.3	12.5	11.5	9.7	9.2	9.5	9.4	10.4	10.5	10.3	9.4
价格差距	-0.6	-0.6	-0.6	-0.4	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4
天康	2025.12	2026.1	2026.2	2026.3	2026.4	2026.5	2026.6	2026.7	2026.8	2026.9	2026.10e
新疆	10.6	11.7	10.3	9.1	9.0	9.3	8.8	10.0	10.0	9.9	8.9
河南	12.1	13.5	12.3	10.4	10.0	10.2	10.1	11.3	11.2	11.0	10.1
预测价格	10.7	11.8	10.5	9.2	9.1	9.4	9.0	10.1	10.1	10.0	9.0
公告价格	10.7	11.8	10.8	9.6	8.9	9.3	8.8	9.7	9.6	9.8	8.8
价格差距	-0.1	-0.1	0.3	0.3	-0.1	-0.1	-0.2	-0.4	-0.5	-0.2	-0.2

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 宠物食品企业月度数据

2025 年，麦富迪、弗列加特、顽皮、领先、爵宴销售额同比+23.9%、+90.2%、+30.2%、+59.2%、+32.6%。2025 年，乖宝旗下品牌麦富迪、弗列加特三平台（天猫、京东、抖音）销售额分别为 25.9 亿元、10.6 亿元，同比+23.9%、+90.2%；中宠旗下品牌顽皮、领先、Zeal 三平台（天猫、京东、抖音）销售额分别为 3.5 亿元、3.5 亿元、1.0 亿元，同比+30.2%、+59.2%、-5.3%；佩蒂旗下品牌爵宴三平台（天猫、京东、抖音）销售额 1.9 亿元，同比+32.6%。

2026Q1，麦富迪、弗列加特、顽皮、领先、爵宴销售额同比-4.1%、+23.5%、+73.4%、+48.3%、-19.7%。2026Q1，乖宝旗下品牌麦富迪、弗列加特三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比-4.1%、+23.5%；中宠旗下品牌顽皮、领先、Zeal 三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比+73.4%、+48.3%、-5.7%；佩蒂旗下品牌爵宴三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比-19.7%。

2026Q2，麦富迪、弗列加特、顽皮、领先、爵宴销售额同比-7.4%、+8.7%、+55.5%、+54.7%、-0.5%。2026Q2，乖宝旗下品牌麦富迪、弗列加特三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比-7.4%、+8.7%；中宠旗下品牌顽皮、领先、Zeal 三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比+55.5%、+54.7%、-27.3%；佩蒂旗下品牌爵宴三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比-0.5%。

2026Q3，麦富迪、弗列加特、顽皮、领先、爵宴销售额同比-9.5%、-13.6%、+30.6%、+24.7%、-11.9%。2026Q3，乖宝旗下品牌麦富迪、弗列加特三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比-9.5%、-13.6%；中宠旗下品牌顽皮、领先、Zeal 三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比+30.6%、+24.7%、-19.7%；佩蒂旗下品牌爵宴三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比-11.9%。

图表 95 2025-2026 年主要上市宠物食品公司三平台（天猫、京东、抖音）猫狗食品电商数据

乖宝	麦富迪	202601	202602	202603	202604	202605	202606	202607	202608	202609	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3
	销售额(亿元)	1.6	1.5	1.6	1.6	1.9	1.7	1.3	1.4	1.5	4.9	5.6	4.8	6.6	4.7	5.2	4.3
	销售额yoy	3.4%	9.1%	-13.1%	-8.4%	-7.6%	5.8%	-5.9%	-4.4%	-7.0%	25.8%	8.0%	4.0%	13.3%	-4.1%	-7.4%	-9.5%
	弗列加特	202601	202602	202603	202604	202605	202606	202607	202608	202609	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3
	销售额(万元)	8,738	7,544	7,490	7,241	13,750	11,454	6,111	5,605	5,629	19,249	29,850	20,080	37,277	23,771	32,445	17,344
	销售额yoy	45.8%	33.7%	-1.5%	7.5%	40.4%	-13.9%	9.8%	-20.8%	-24.3%	143.9%	149.9%	73.8%	51.6%	23.5%	8.7%	-13.6%
中宠	顽皮	202601	202602	202603	202604	202605	202606	202607	202608	202609	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3
	销售额(万元)	3,672	3,375	3,303	3,271	5,043	4,204	3,294	3,832	3,739	5,970	8,052	8,316	12,402	10,350	12,517	10,864
	yoy	95.3%	113.6%	31.6%	34.0%	74.5%	54.5%	40.6%	31.5%	22.2%	15.2%	12.5%	28.9%	57.1%	73.4%	55.5%	30.6%
	领先	202601	202602	202603	202604	202605	202606	202607	202608	202609	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3
	销售额(万元)	2,637	2,777	3,014	3,105	5,296	4,521	2,303	3,208	3,596	5,682	8,351	7,301	14,157	8,428	12,921	9,107
	yoy	33.4%	128.2%	27.0%	47.2%	46.1%	85.9%	7.8%	19.5%	48.2%	56.4%	39.5%	46.5%	84.0%	48.3%	54.7%	24.7%
	zeal	202601	202602	202603	202604	202605	202606	202607	202608	202609	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3
	销售额(万元)	661	584	530	457	717	620	501	646	457	1,882	2,467	1,837	3,416	1,775	1,794	1,603
	yoy	3.0%	24.5%	-27.9%	-34.4%	-17.8%	-30.8%	-10.2%	-1.7%	-31.7%	8.6%	-21.5%	-17.4%	12.5%	-5.7%	-27.3%	-12.7%
佩蒂	爵宴	202601	202602	202603	202604	202605	202606	202607	202608	202609	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3
	销售额(万元)	1,315	1,197	1,090	1,103	1,870	1,607	936	1,156	1,148	4,484	4,601	3,679	6,236	3,602	4,580	3,241
	销售额yoy	-26.8%	3.7%	-28.8%	-3.7%	-18.1%	37.2%	-19.6%	-11.0%	-5.6%	82.4%	5.4%	30.0%	33.5%	-19.7%	-0.5%	-11.9%

资料来源：久谦，华安证券研究所

2025 年，皇家、蓝氏、诚实一口、鲜朗、渴望销售额同比+36.4%、+33.9%、+38.5%、+63%、+22.5%。2025 年，皇家三平台（天猫、京东、抖音）销售额 23.0 亿元，同比+36.4%，蓝氏销售额 10.8 亿元，同比+33.9%，网易严选销售额 9.3 亿元，同比-9.7%，诚实一口销售额 10.0 亿元，同比+38.5%，鲜朗销售额 12.2 亿元，同比+63.0%，渴望销售额 8.1 亿元，同比+22.5%，伯纳天纯销售额 6.2 亿元，同比-2.7%，冠能销售额 4.7 亿元，同比-5.8%，凯锐思销售额 4.3 亿元，同比-8.4%，疯狂小狗销售额 3.8 亿元，同比+1.2%，阿飞和巴弟销售额 2.9 亿元，同比-15.8%，比瑞吉销售额 1.0 亿元，同比-20.9%。

2026Q1，皇家、蓝氏、鲜朗、渴望销售额同比+69.9%、+62.6%、+71.2%、+33.6%。2026Q1，皇家三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比+69.9%，蓝氏销售额同比+62.6%，网易严选销售额同比+16.7%，诚实一口销售额同比-10.6%，鲜朗销售额同比+71.2%，渴望销售额同比+33.6%，伯纳天纯销售额同比+14.1%，冠能销售额同比+9.8%，凯锐思销售额同比+9.2%，疯狂小狗销售额同比-23.5%，阿飞和巴弟销售额同比-19.0%，比瑞吉销售额同比-4.9%。

2026Q2，皇家、蓝氏、鲜朗、渴望销售额同比+55.2%、+57.0%、+41.2%、+13.3%。2026Q2，皇家三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比+55.2%，蓝氏销售额同比+57.0%，网易严选销售额同比+16.1%，诚实一口销售额同比-29.7%，鲜朗销售额同比+41.2%，渴望销售额同比+13.3%，伯纳天纯销售额同比+32.6%，冠能销售额同比+12.6%，凯锐思销售额同比+10.6%，疯狂小狗销售额同比-18.7%，阿飞和巴弟销售额同比-13.6%，比瑞吉销售额同比+1.7%。

2026Q3，皇家、蓝氏、鲜朗、渴望销售额同比+64.0%、+37.7%、+78.2%、+17.5%。2026Q3，皇家三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比+64.0%，蓝氏销售额同比+37.7%，网易严选销售额同比+2.6%，诚实一口销售额同比-40.4%，鲜朗销售额同比+78.2%，渴望销售额同比+17.5%，伯纳天纯销售额同比-5.0%，冠能销售额同比+8.2%，凯锐思销售额同比+10.9%，疯狂小狗销售额同比-19.7%，阿飞和巴弟销售额同比-23.6%，比瑞吉销售额同比-11.8%。

图表 96 2025-2026 年非上市宠物食品公司三平台（天猫、京东、抖音）猫狗食品电商数据

皇家	202601	202602	202603	202604	202605	202606	202607	202608	202609	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3
销售额(亿元)	2.9	2.4	2.7	2.9	3.4	3.0	2.7	2.8	2.9	4.7	6.0	5.1	7.2	8.0	9.3	8.3
销售额yoy	69.4%	92.0%	54.8%	65.5%	36.1%	72.0%	82.5%	66.3%	48.2%	46.7%	30.0%	33.2%	38.2%	69.9%	55.2%	64.0%
蓝氏	202601	202602	202603	202604	202605	202606	202607	202608	202609	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3
销售额(万元)	11,921	10,303	12,882	14,343	21,957	12,932	9,908	11,710	11,295	21,597	31,352	23,974	30,882	35,106	49,232	32,913
销售额yoy	71.1%	55.7%	60.8%	76.2%	47.3%	55.8%	28.7%	46.9%	36.1%	43.9%	37.7%	47.9%	16.4%	62.6%	57.0%	37.3%
网易严选	202601	202602	202603	202604	202605	202606	202607	202608	202609	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3
销售额(万元)	9,116	7,492	8,366	8,467	11,355	9,234	5,958	6,738	6,699	21,406	25,037	18,904	27,804	24,974	29,056	19,396
销售额yoy	19.2%	30.0%	4.7%	17.5%	18.8%	11.6%	10.9%	0.4%	-1.7%	-8.1%	-16.4%	-5.3%	-7.5%	16.7%	16.1%	2.6%
诚实一口	202601	202602	202603	202604	202605	202606	202607	202608	202609	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3
销售额(万元)	6,030	5,326	5,620	4,854	9,268	5,384	3,789	3,935	3,935	18,985	27,761	19,575	33,536	16,976	19,505	11,659
销售额yoy	-17.6%	2.9%	-13.4%	-31.4%	-27.8%	-31.5%	-35.7%	-42.8%	-42.2%	93.0%	38.8%	31.9%	22.3%	-10.6%	-29.7%	-40.4%
鲜朗	202601	202602	202603	202604	202605	202606	202607	202608	202609	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3
销售额(万元)	13,757	9,908	12,884	13,012	18,275	17,859	13,169	9,984	11,219	21,352	34,810	19,289	46,945	36,550	49,146	34,372
销售额yoy	141.9%	83.0%	25.7%	39.2%	84.1%	14.9%	135.6%	44.3%	65.5%	74.2%	74.5%	22.2%	73.3%	71.2%	41.2%	78.2%
渴望	202601	202602	202603	202604	202605	202606	202607	202608	202609	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3
销售额(万元)	6,248	5,845	8,631	7,299	10,371	7,778	4,773	6,128	6,737	15,516	22,463	15,009	27,572	20,724	25,448	17,638
销售额yoy	18.9%	41.2%	41.0%	29.3%	-7.6%	38.9%	34.0%	2.4%	23.4%	24.8%	23.7%	19.3%	22.2%	33.6%	13.3%	17.5%
伯纳天纯	202601	202602	202603	202604	202605	202606	202607	202608	202609	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3
销售额(万元)	5,332	4,465	5,501	5,223	9,020	7,215	3,282	3,891	4,506	13,405	16,183	12,292	20,114	15,298	21,457	11,680
销售额yoy	5.7%	40.7%	6.1%	14.2%	34.0%	47.9%	-16.9%	-7.0%	8.3%	4.2%	-13.5%	-0.5%	1.6%	14.1%	32.6%	-5.0%
冠能	202601	202602	202603	202604	202605	202606	202607	202608	202609	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3
销售额(万元)	4,135	3,417	3,742	4,086	5,096	4,482	3,569	4,079	4,295	10,290	12,135	11,042	13,100	11,294	13,664	11,943
销售额yoy	10.1%	16.1%	4.2%	26.4%	-4.2%	25.2%	30.2%	-13.3%	19.4%	15.8%	-6.1%	6.5%	-24.2%	9.8%	12.6%	8.2%
凯锐思Keres	202601	202602	202603	202604	202605	202606	202607	202608	202609	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3
销售额(万元)	4,307	3,346	3,663	3,813	4,420	3,834	3,628	3,685	3,685	10,364	10,912	9,920	11,540	11,316	12,067	10,999
销售额yoy	18.2%	18.6%	-6.1%	-4.3%	20.4%	17.6%	10.8%	15.9%	6.3%	13.2%	-14.7%	-16.9%	-9.5%	9.2%	10.6%	10.9%
疯狂小狗	202601	202602	202603	202604	202605	202606	202607	202608	202609	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3
销售额(万元)	2,844	2,378	2,467	2,447	3,501	2,760	2,099	2,259	2,285	10,055	10,708	8,271	8,816	7,690	8,708	6,644
销售额yoy	-17.4%	-13.5%	-36.1%	-36.4%	-9.8%	-7.3%	-20.3%	-18.7%	-20.0%	24.0%	16.0%	-12.5%	-16.8%	-23.5%	-18.7%	-19.7%
阿飞和巴弟	202601	202602	202603	202604	202605	202606	202607	202608	202609	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3
销售额(元)	2,175	1,912	2,065	1,808	2,489	1,999	1,254	1,411	1,430	7,596	7,288	5,358	8,988	6,152	6,296	4,095
销售额yoy	-14.8%	-24.6%	-17.7%	-21.0%	-13.2%	-6.2%	-17.0%	-25.9%	-26.4%	-0.9%	-21.6%	-29.6%	-11.3%	-19.0%	-13.6%	-23.6%
比瑞吉	202601	202602	202603	202604	202605	202606	202607	202608	202609	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2	2026Q3
销售额(万元)	831	649	703	715	818	933	570	673	639	2,294	2,424	2,135	2,768	2,182	2,466	1,882
销售额yoy	1.6%	17.6%	-24.0%	-5.5%	-17.7%	38.4%	2.6%	-21.2%	-11.9%	-4.8%	-29.7%	-8.5%	-30.4%	-4.9%	1.7%	-11.8%

资料来源：久谦，华安证券研究所

5 行业动态

5.1 10 月第 3 周畜产品和饲料集贸市场价格情况

据对全国 500 个县集贸市场和采集点的监测，10 月第 3 周（采集日为 10 月 22 日）肉牛、肉羊价格环比上涨，生猪产品、鸡蛋、鸡肉、商品代雏鸡、豆粕、蛋鸡配合饲料价格环比下跌，生鲜乳、玉米、育肥猪配合饲料、肉鸡配合饲料价格环比持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格 18.45 元/公斤，比前一周下跌 3.1%，同比下跌 26.6%。全国 29 个监测省份仔猪价格全部下跌。华南地区价格较高，为 19.68 元/公斤；华东地区价格较低，为 17.15 元/公斤。全国生猪平均价格 10.71 元/公斤，比前一周下跌 1.7%，同比下跌 13.1%。海南生猪价格上涨，湖南、河北、江西、湖北、四川等 29 个省份生猪价格下跌。西南地区价格较高，为 11.36 元/公斤；东北地区价格较低，为 10.14 元/公斤。全国猪肉平均价格 20.59 元/公斤，比前一周下跌 1.1%，同比下跌 10.9%。安徽、海南、吉林、内蒙古、北京等 28 个省份猪肉价格下跌，上海、宁夏猪肉价格持平。华南地区价格较高，为 22.93 元/公斤；东北地区价格较低，为 17.57 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 10.44 元/公斤，比前一周下跌 2.9%，同比上涨 19.5%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 9.17 元/公斤，比前一周下跌 3.6%，同比上涨 26.1%。全国鸡肉平均价格 22.31 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，

同比下跌 0.1%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.82 元/只，比前一周下跌 1.0%，同比上涨 6.1%。商品代肉雏鸡平均价格 3.22 元/只，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 5.3%。

牛羊产品价格。全国牛肉平均价格 77.84 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比上涨 9.2%。河北、内蒙古等 10 个主产省份牛肉价格 72.61 元/公斤，比前一周上涨 0.3%。主产省份活牛价格 30.86 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比上涨 14.3%。全国羊肉平均价格 74.99 元/公斤，比前一周上涨 0.1%，同比上涨 6.2%。河北、内蒙古等 10 个主产省份羊肉价格 73.54 元/公斤，比前一周上涨 0.1%。主产省份活羊价格 31.80 元/公斤，比前一周上涨 0.2%，同比上涨 7.8%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.10 元/公斤，与前一周持平，同比上涨 2.0%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.42 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 1.6%。主产区东北三省玉米价格 2.30 元/公斤，与前一周持平；主销区广东省玉米价格 2.47 元/公斤，与前一周持平。全国豆粕平均价格 3.42 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比上涨 4.9%。育肥猪配合饲料平均价格 3.37 元/公斤，与前一周持平，同比上涨 0.3%。肉鸡配合饲料平均价格 3.49 元/公斤，与前一周持平，同比持平。蛋鸡配合饲料平均价格 3.24 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比上涨 0.6%。（来源：中国农业农村部）

5.2 美国发生多起高致病性禽流感

美国发生 4 起野禽、5 起家禽和 16 起奶牛 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情。10 月 19 日，美国通报明尼苏达州等 8 地发生 4 起野禽、5 起家禽和 16 起奶牛 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，150 只野禽和散养家禽感染死亡，1772 只被扑杀；25 只家禽感染死亡，15.3 万只被扑杀；多头奶牛感染。（来源：中国农业农村部）

5.3 巴西中南部：10 月上半月食糖产量同比-27.1%

巴西农业部公布的数据显示：巴西中南部 10 月上半月食糖产量为 187 万吨，较去年同期下降 27.1%；甘蔗压榨量 2730 万吨，同比减少 21.3%；乙醇产量同样下滑 26.1%至 15.3 亿升。（来源：沐甜科技）

5.4 2026 年 1-9 月生猪定点屠宰企业屠宰量同比+16.9%

2026 年 1-9 月，生猪定点屠宰企业屠宰量 34,075 万头，同比+16.9%；2026 年 9 月，生猪定点屠宰企业屠宰量 3,986 万头，环比+6.2%，同比+11.2%。（来源：农业农村部）

5.5 印度新榨季食糖产量或降至 2700 万吨

据印度财经媒体 10 月 29 日报道，受主要甘蔗产区干旱天气影响，印度 2026/27 榨季食糖产量可能明显下降，国内供需趋紧，未来一年糖价面临进一步上涨压力。

印度绿色能源联合会西部地区负责人 Dilip Patil 预计，新榨季印度食糖产量可能同比下降约 15%，降至 2700 万吨左右，实际产量甚至可能只有 2600 万-2700 万吨。

与此同时，印度国内食糖消费需求预计达到 2850 万—2900 万吨，意味着新榨季可能出现 150 万-250 万吨的供需缺口。

价格方面，预计印度糖厂出厂价格 2027 年初可能维持在每公斤 45 卢比附近，随着供应进一步收紧，2027 年 6 月至 10 月可能突破每公斤 50 卢比。

印度新榨季期初食糖库存约 300 万-360 万吨，虽然能够缓解短期供应压力，但库存缓冲空间有限。

为保障国内供应，印度政府此前已采取限制食糖转产乙醇、开放部分原糖进口等措施。业内认为，如果产量下降幅度超出预期，印度可能需要进一步扩大食糖进口规模，其国内供需变化也将成为影响 2027 年国际糖市的重要因素。（来源：云糖网）

5.6 一周鱼价行情

本周大部分水产品因新口鱼大量上市，价格呈现下跌趋势。其中，生鱼、牛蛙、加州鲈价格回调幅度较大，价格均呈现下跌趋势。而青蛙因冷空气袭击，部分蛙进洞，价格环比上涨 4.4%；白对虾因市场供应减少，价格环比上涨 7.7%。值得注意的是：近期罗非鱼因新鱼大量上市，短期供给宽松，价格有轻微下跌趋势。整体来看，今年整体投苗量减少，下半年成鱼供应不及往年，若市场需求持续旺盛，罗非鱼价格将很快回升。

分品种看，本周环比上涨的有鲤鱼、鳜鱼、黑斑蛙、南美白对虾；环比下跌的有鲫鱼、叉尾鮰、生鱼、加州鲈、牛蛙、中华绒螯蟹；草鱼、罗非鱼、黄颡鱼价格与上周基本持平。（来源：通威农牧）

风险提示：

疫情；政策调整；畜禽价格上涨晚于预期；原材料价格大涨。

分析师与研究助理简介

分析师：王莺，华安证券农业首席分析师，2012 年水晶球卖方分析师第五名，2013 年金牛奖评选农业行业入围，2018 年天眼农业最佳分析师，2019 年上半年东方财富最佳分析师第二名，农林牧渔行业 2019 年金牛奖最佳行业分析团队奖，2021 年 WIND 金牌分析师农林牧渔行业第二名，2022 年 WIND 金牌分析师农林牧渔行业第二名，2023 年 WIND 金牌分析师农林牧渔行业第五名，2024 年 WIND 金牌分析师农林牧渔行业第四名，2025 年 WIND 金牌分析师农林牧渔行业第四名。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。