证券研究报告/行业研究

2026 年 11 月 20 日

强于大市（维持）

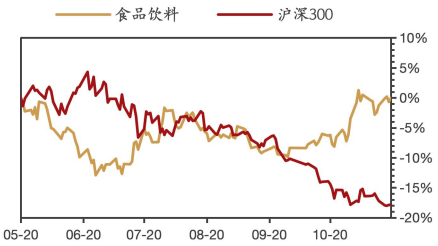
10 月食饮板块逆势上涨，个股分化

食品饮料行业 11 月 ETF 策略

研报摘要

- **行业 ETF 行情回顾：**10 月跟踪的 10 只 A 股食品饮料及综合消费类 ETF 有 9 只上涨，消费 50ETF 富国上涨 4.68%，涨幅居首。酒 ETF 鹏华成交额 78.27 亿元，居样本首位。10 只 ETF 合计净流入 11.80 亿元，其中食品饮料类净流出 3.83 亿元，综合消费类净流入 15.63 亿元。
- **行业板块行情回顾：**10 月申万食品饮料指数上涨 5.31%，上证指数、沪深 300 分别下跌 6.33%、下跌 8.54%，食品饮料分别跑赢 11.64、13.85 个百分点，月涨幅居 31 个申万一级行业首位。白酒（+9.11%）、乳品（+7.63%）领涨。板块个股 46 只上涨、78 只下跌、5 只持平。
- **行业动态跟踪：**10 月社零同比增长 0.40%，餐饮收入同比增长 0.70%，增速分别较 9 月回落 0.70、1.40 个百分点。9 月消费者信心指数为 89.00，较 8 月下降 0.50。10 月白酒、啤酒产量同比分别下降 8.10%、7.20%。11 月 17 日飞天茅台原箱、散瓶批价分别为 1670、1660 元/瓶。11 月 6 日主产区生鲜乳价格为 3.11 元/公斤，同比上涨 2.98%。
- **投资建议：**维持“强于大市”。10 月食品饮料指数领涨申万一级行业，板块个股表现仍有分化，社零增速及白酒产量同比承压。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）。
- **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

S0670525050001

zhoushengang@jrjzq.com.cn

联系人

袁邦睿

S0670124120018

yuanbangrui@jrjzq.com.cn

目录

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

图表目录

图 1：截至 10 月末代表性 ETF 年初至今累计涨跌幅 4
图 2：本月大消费行业代表 ETF 资金流入情况（亿元） 4
图 3：本月大消费行业指数 PE(TTM)及 3 年分位数（%） 4
图 4：申万食品饮料指数 10 月上涨 5.31% 6
图 5：年初至 10 月末申万食品饮料指数下跌 11.57% 6
图 6：10 月白酒板块涨幅居首（+9.11%） 7
图 7：年初至 10 月末软饮料板块跌幅居首（-30.07%） 7
图 8：10 月社零同比增长 0.40%（单位：%） 8
图 9：10 月餐饮收入同比增长 0.70%（单位：%） 8
图 10：10 月社零景气度分项同比（单位：%） 8
图 11：9 月消费者信心指数为 89.00 8
图 12：26 年飞天茅台原箱批价 1670 元/瓶（2026-11-17） 9
图 13：五粮液普五批价 800 元/瓶（2026-11-17） 9
图 14：白酒产量月度数据 9
图 15：啤酒产量月度数据 10
图 16：9 月进口大麦均价同比上涨 8.52% 10
图 17：10 月末瓦楞纸价格同比下降 0.18% 10
图 18：10 月末铝锭价格同比上涨 12.74% 10
图 19：10 月末浮法玻璃价格同比下降 11.75% 10
图 20：11 月 6 日生鲜乳价格同比上涨 2.98% 11
图 21：11 月 13 日牛奶周环比下降 0.08%，酸奶持平 11
图 22：11 月 13 日国产、进口婴幼儿奶粉周环比分别下降 0.07%、0.06% 11
图 23：11 月中旬大豆、豆粕、棕榈粕及豆油价格走势 12
图 24：11 月 6 日面粉价格月环比持平 12
图 25：11 月 16 日小麦、玉米价格月环比分别上涨 0.72%、0.25% 12
图 26：11 月 16 日大米价格月环比上涨 0.96% 12
图 27：11 月 16 日玉米酒精价格月环比上涨 4.00% 13
图 28：11 月 16 日白砂糖价格月环比上涨 0.09% 13
图 29：11 月 6 日辣椒价格月环比下降 10.06% 13
图 30：11 月 16 日布伦特原油价格月环比下降 26.04% 13

表 1：本月大消费行业代表 ETF 业绩表现（20261001-20261031） 5
表 2：本月主要大消费行业指数市场表现（20261001-20261031） 5
表 3：本月主要宽基指数市场表现（20261001-20261031） 5
表 4：2026 年 10 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：重点公司盈利预测与估值（截至 10 月 30 日，元、亿元、元/股、倍） 14
表 7：本月食品饮料重点推荐 ETF 表现 15

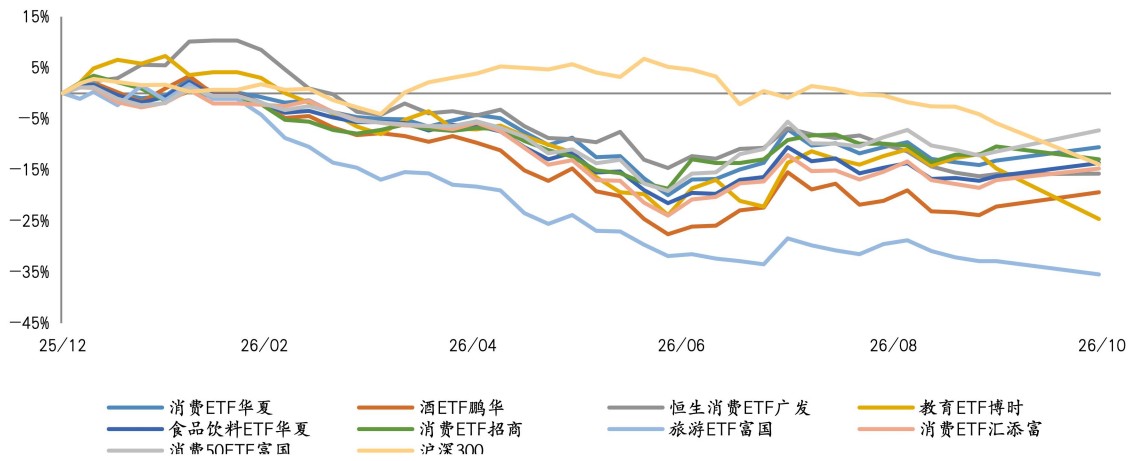
一、市场回顾

（一）行业 ETF 行情回顾

10 月主要 A 股消费 ETF 表现分化。跟踪的 10 只 A 股食品饮料及综合消费类 ETF 中，9 只上涨，消费 50ETF 富国（515650.SH）以 4.68%的涨幅居首，食品饮料 ETF 招商（159843.SZ）、酒 ETF 鹏华（512690.SH）分别上涨 3.77%、上涨 3.60%，消费 ETF 招商（510150.SH）下跌 2.81%。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 3.62%、下跌 3.87%、下跌 11.60%。恒生消费 ETF 广发（159699.SZ）和恒生消费 ETF 景顺（513970.SH）分别上涨 0.12%和上涨 0.26%。

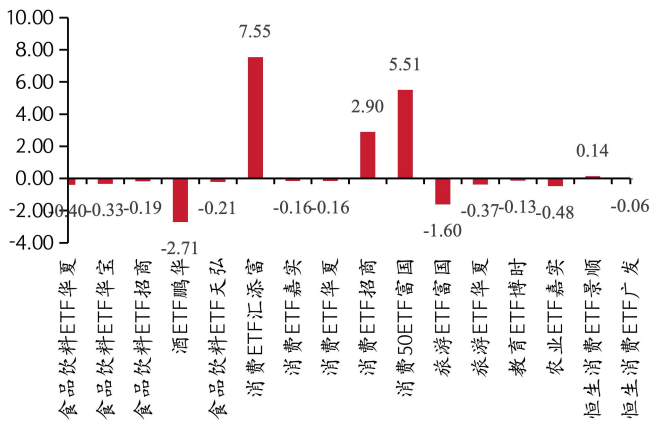
酒 ETF 鹏华（512690.SH）10 月成交额为 78.27 亿元，居样本首位，消费 ETF 汇添富（159928.SZ）成交额为 59.48 亿元。资金流向方面，10 只 A 股食品饮料及综合消费类 ETF 合计净流入 11.80 亿元，综合消费类净流入 15.63 亿元，食品饮料类净流出 3.83 亿元。社会服务类 3 只 ETF 净流出 2.10 亿元，港股消费类 2 只 ETF 净流入 0.08 亿元。

图 1：截至 10 月末代表性 ETF 年初至今累计涨跌幅



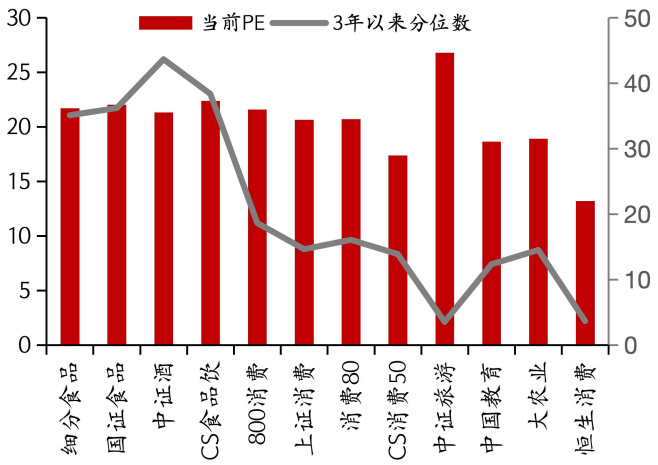
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

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（20261001-20261031）

基金类型	基金代码	基金名称	跟踪指数	指数名称	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	总市值（亿元）	本月成交额（亿元）	本月净流入额（亿元）
食品饮料类	515170.SH	食品饮料ETF华夏	000815	细分食品	3.05%	-13.69%	40.22	12.47	-0.40
	515710.SH	食品饮料ETF华宝	000815	细分食品	3.05%	-13.36%	11.43	3.74	-0.33
	159843.SZ	食品饮料ETF招商	399396	国证食品	3.77%	-12.70%	3.13	1.15	-0.19
	512690.SH	酒ETF鹏华	399987	中证酒	3.60%	-19.40%	134.58	78.27	-2.71
	159736.SZ	食品饮料ETF天弘	930653	CS食品饮	1.03%	-14.43%	43.98	3.72	-0.21
综合消费类	159928.SZ	消费ETF汇添富	000932	800消费	2.74%	-14.75%	160.39	59.48	7.55
	512600.SH	消费ETF嘉实	000932	800消费	2.82%	-13.50%	9.64	1.60	-0.16
	510630.SH	消费ETF华夏	000036	上证消费	3.02%	-10.58%	4.27	6.85	-0.16
	510150.SH	消费ETF招商	000069	消费80	-2.81%	-12.95%	16.38	6.52	2.90
	515650.SH	消费50ETF富国	931139	CS消费50	4.68%	-7.28%	37.64	15.42	5.51
社会服务类	159766.SZ	旅游ETF富国	930633	中证旅游	-3.87%	-35.48%	26.92	15.53	-1.60
	562510.SH	旅游ETF华夏	930633	中证旅游	-3.62%	-34.68%	5.74	5.97	-0.37
	513360.SH	教育ETF博时	931456	中国教育	-11.60%	-24.63%	2.30	7.80	-0.13
上游产业类	516550.SH	农业ETF嘉实	399814	大农业	-3.69%	-15.19%	1.21	1.49	-0.48
港股消费类	513970.SH	恒生消费ETF景顺	HSCGSI	恒生消费	0.26%	-15.77%	11.07	5.84	0.14
	159699.SZ	恒生消费ETF广发	HSCGSI	恒生消费	0.12%	-15.76%	4.20	2.27	-0.06

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（20261001-20261031）

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	3.09%	-16.02%	21.71	35.10	35,207.27	3,850.65
	399396.SZ	国证食品	3.55%	-15.78%	22.03	36.19	37,496.59	3,865.32
	399987.SZ	中证酒	4.04%	-21.94%	21.33	43.66	26,669.28	2,603.76
	930653.CSI	CS食品饮	0.91%	-16.91%	22.40	38.36	39,827.44	5,097.27
综合消费类	000932.SH	800消费	2.87%	-17.05%	21.58	18.65	39,976.48	3,846.48
	000036.SH	上证消费	3.15%	-13.66%	20.66	14.64	28,466.43	2,656.81
	000069.SH	消费80	-2.79%	-14.97%	20.72	16.07	63,193.17	8,191.99
	931139.CSI	CS消费50	4.77%	-10.79%	17.37	13.89	47,274.72	4,429.07
社会服务类	930633.CSI	中证旅游	-3.58%	-35.88%	26.79	3.53	7,958.80	1,026.44
	931456.CSI	中国教育	-13.95%	-26.75%	18.66	12.33	4,144.94	967.74
上游产业类	399814.SZ	大农业	-3.48%	-17.21%	18.92	14.51	21,776.00	3,064.69
港股消费类	HSCGSI	恒生消费	1.29%	-13.47%	13.21	3.66	30,913.32	1,542.72

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（20261001-20261031）

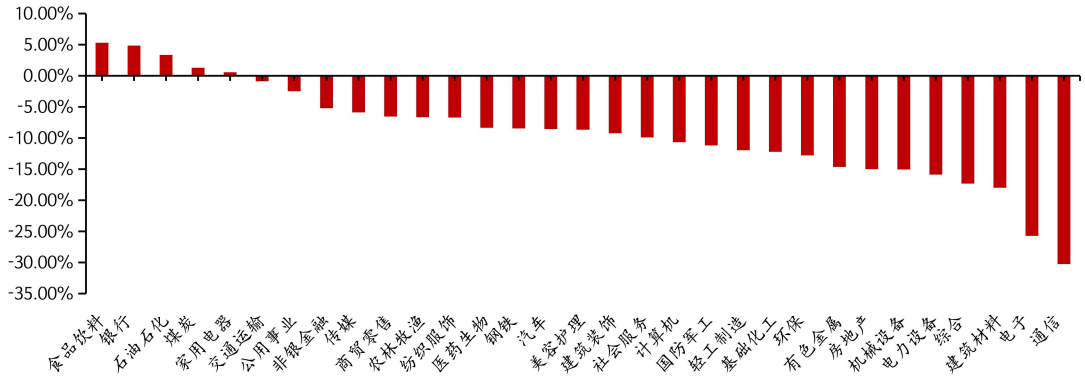
指数代码	指数简称	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	当前PE	3年以来分位数	总市值(亿元)	本月成交额（亿元）
000016.SH	上证50	-2.88%	-9.53%	11.67	87.73	288,384.90	21,727.30
930050.csi	中证A50	-5.81%	-12.26%	15.68	25.86	213,410.10	22,714.79
000300.sh	沪深300	-8.54%	-13.92%	12.67	60.77	642,945.81	73,240.15
000510.csi	中证A500	-10.74%	-15.05%	14.12	52.80	620,643.79	96,916.06
000906.sh	中证800	-10.50%	-14.45%	13.70	60.23	794,184.11	119,301.98
399001.sz	深证成指	-15.94%	-19.90%	19.16	58.52	239,889.40	144,888.42
000888.sh	上证收益	-6.06%	-7.39%	13.76	65.27	748,939.62	126,476.19
000001.sh	上证指数	-6.33%	-9.32%	13.76	65.27	748,939.62	126,476.19
700101.TI	同花顺全A市场	-12.82%	-15.68%	16.99	57.32	990,770.31	267,322.68
399006.sz	创业板指	-23.02%	-24.65%	23.54	44.78	72,694.25	71,620.61
000905.sh	中证500	-15.72%	-16.07%	21.72	58.45	151,238.30	46,061.84
000852.sh	中证1000	-15.59%	-18.88%	24.42	36.45	120,366.85	53,824.42
000688.sh	科创50	-24.13%	-13.64%	54.85	77.06	50,611.58	12,669.43
932000.csi	中证2000	-15.79%	-18.31%	34.72	39.14	95,398.29	59,129.14
899050.bj	北证50	-14.80%	-38.51%	32.74	34.16	2,768.23	2,328.08

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

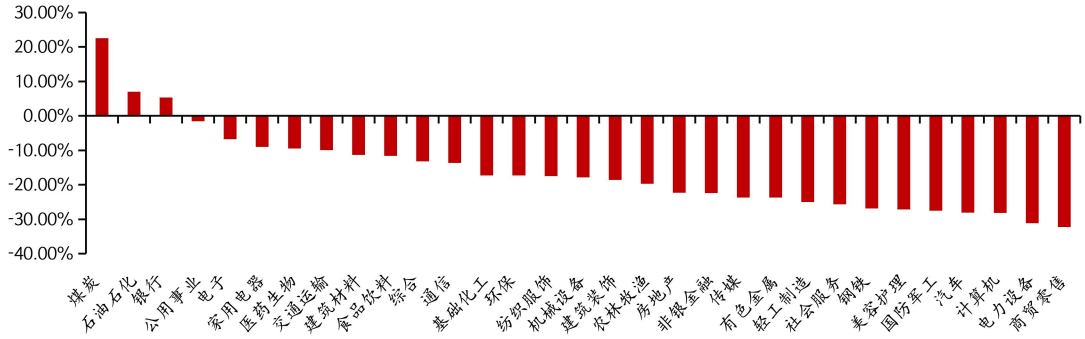
本月（20261001-20261031），申万食品饮料指数上涨 5.31%，上证指数下跌 6.33%，沪深 300 下跌 8.54%，食品饮料分别跑赢 11.64 个百分点、跑赢 13.85 个百分点。31 个申万一级行业中，5 个行业上涨，食品饮料涨幅居首。年初至 10 月末，食品饮料、上证指数和沪深 300 分别下跌 11.57%、下跌 9.32%、下跌 13.92%，食品饮料跑输 2.25 个百分点（相对上证指数），跑赢 2.35 个百分点（相对沪深 300）。

图 4：申万食品饮料指数 10 月上涨 5.31%



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

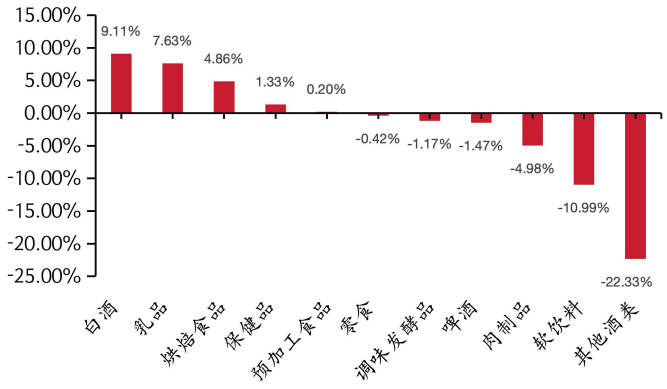
图 5：年初至 10 月末申万食品饮料指数下跌 11.57%



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

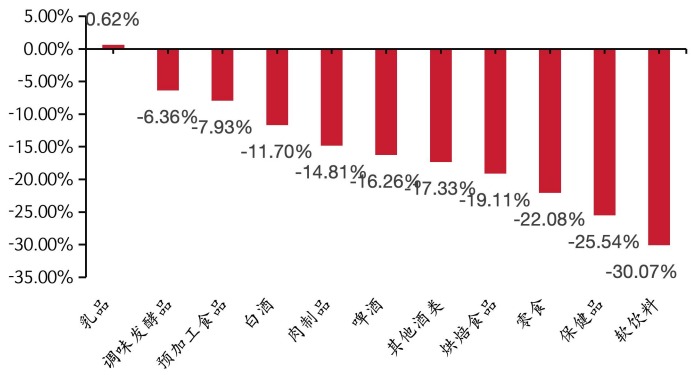
10 月食品饮料子行业中，白酒（+9.11%）、乳品（+7.63%）、烘焙食品（+4.86%）涨幅居前，其他酒类（-22.33%）、软饮料（-10.99%）、肉制品（-4.98%）跌幅居前。年初至 10 月末，乳品上涨 0.62%，为唯一上涨的子板块。软饮料（-30.07%）、保健品（-25.54%）、零食（-22.08%）跌幅居前。

图 6：10 月白酒板块涨幅居首（+9.11%）



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 7：年初至 10 月末软饮料板块跌幅居首（-30.07%）



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

10 月食品饮料板块 129 只个股中，46 只上涨、78 只下跌、5 只持平。青岛食品（+54.10%）、皇台酒业（+24.39%）、今世缘（+19.62%）、巴比食品（+16.19%）、迎驾贡酒（+14.85%）涨幅居前，会稽山（-41.45%）、古越龙山（-33.74%）、莲花控股（-27.92%）、养元饮品（-25.03%）、金枫酒业（-23.91%）跌幅居前。

表 4：2026 年 10 月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
001219.SZ	青岛食品	19.94	54.10%	601579.SH	会稽山	21.84	-41.45%
000995.SZ	皇台酒业	14.18	24.39%	600059.SH	古越龙山	8.13	-33.74%
603369.SH	今世缘	33.60	19.62%	600186.SH	莲花控股	8.26	-27.92%
605338.SH	巴比食品	20.88	16.19%	603156.SH	养元饮品	32.71	-25.03%
603198.SH	迎驾贡酒	44.47	14.85%	600616.SH	金枫酒业	4.01	-23.91%
600573.SH	惠泉啤酒	11.86	13.82%	605388.SH	均瑶健康	5.65	-23.55%
600872.SH	中炬高新	19.47	12.94%	000929.SZ	兰州黄河	7.25	-22.87%
000860.SZ	顺鑫农业	11.63	12.04%	002726.SZ	龙大美食	1.72	-22.52%
001318.SZ	阳光乳业	14.43	10.66%	002515.SZ	金字火腿	5.57	-20.99%
600519.SH	贵州茅台	1392.05	10.60%	002910.SZ	庄园牧场	8.35	-19.01%

资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

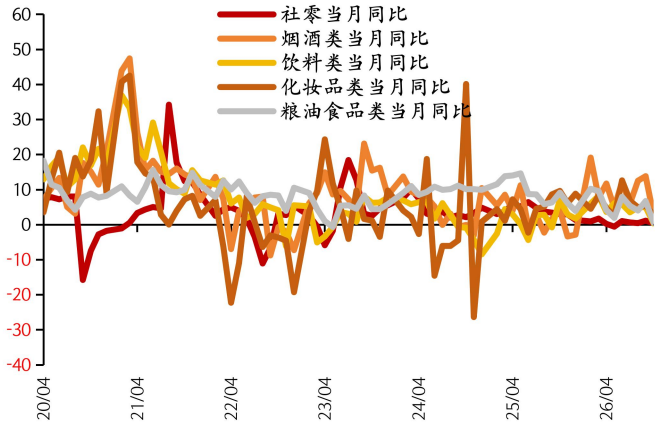
二、行业动态跟踪

（一）宏观数据追踪

10 月社会消费品零售总额为 46,462.50 亿元，同比增长 0.40%，较 9 月回落 0.70 个百分点。餐饮收入同比增长 0.70%，较 9 月回落 1.40 个百分点。分品类看，化妆品、烟酒、粮油食品和饮料分别增长 2.80%、2.50%、0.50%和 0.30%，家电、体育娱乐用品分别增长 2.50%和 1.00%，汽车、金银珠宝分别下降 21.40%和 28.70%。

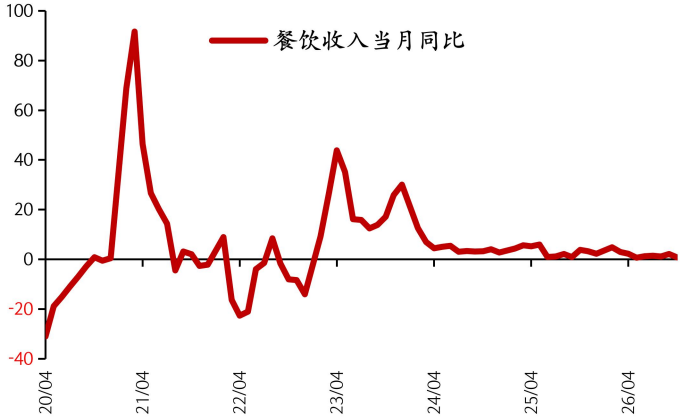
消费者信心指数最新为 9 月的 89.00，较 8 月下降 0.50。收入指数和消费意愿指数分别降至 97.90 和 95.10，环比分别下降 0.10 和 1.00。10 月社零和餐饮收入增速同步放缓，烟酒、粮油食品和饮料增速均低于 9 月。

图 8：10 月社零同比增长 0.40%（单位：%）



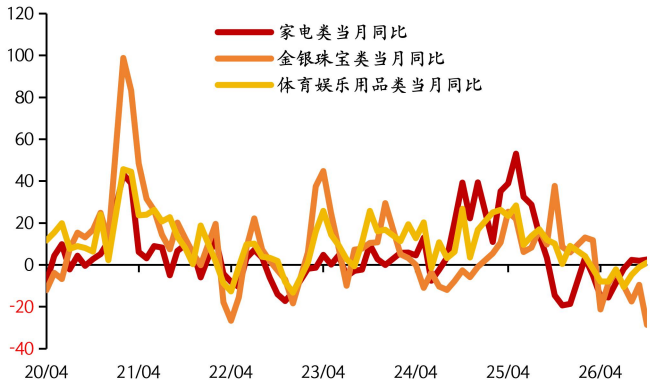
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 9：10 月餐饮收入同比增长 0.70%（单位：%）



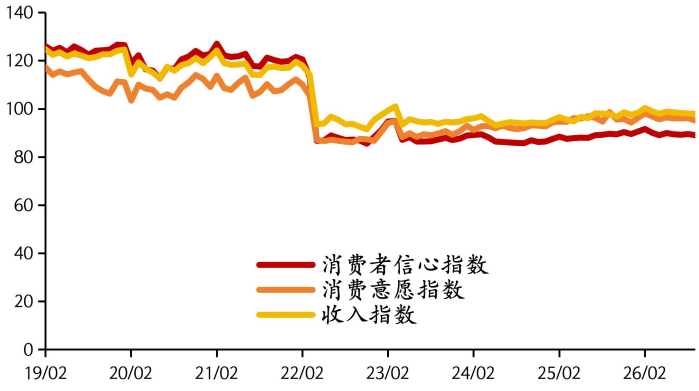
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 10：10 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 11：9 月消费者信心指数为 89.00



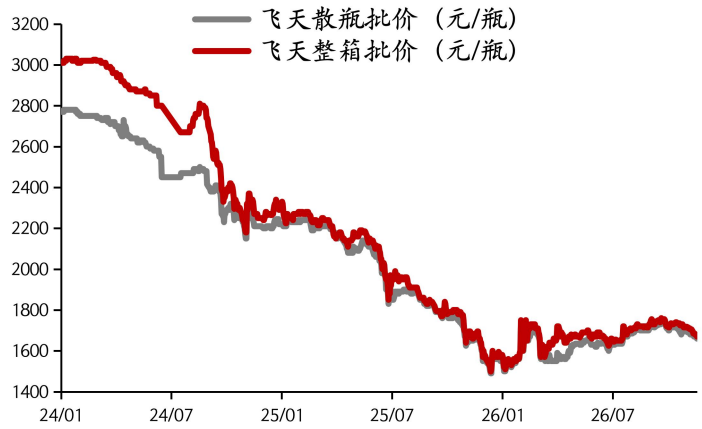
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

（二）白酒数据跟踪

10 月白酒子板块上涨 9.11%，涨幅居食品饮料子板块首位，年初至 10 月末下跌 11.70%。同期白酒单月产量同比降幅扩大。11 月中旬飞天茅台原箱和散瓶批价均低于 10 月中旬，原箱与散瓶的价差收窄。

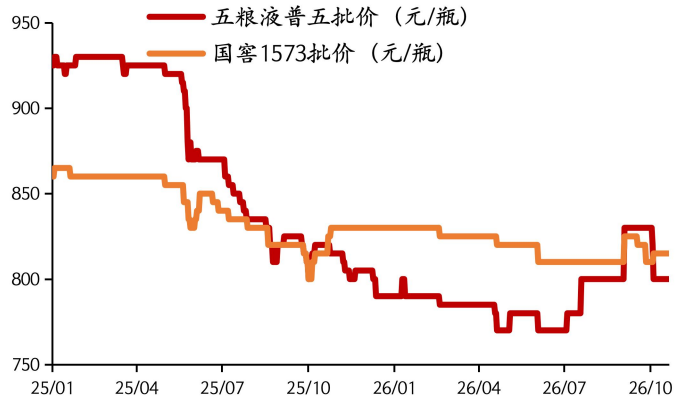
11 月 17 日，26 年飞天茅台原箱、散瓶批价分别为 1670、1660 元/瓶，较 10 月 18 日分别下降 65、40 元/瓶，原箱较散瓶的溢价由 35 元/瓶缩至 10 元/瓶。同日五粮液普五、国窖 1573 批价分别为 800、815 元/瓶，较 10 月 18 日分别下降 30、5 元/瓶。

图 12：26 年飞天茅台原箱批价 1670 元/瓶（2026-11-17）



资料来源：茅粉鲁智深（行业公众号），金融街证券研究所

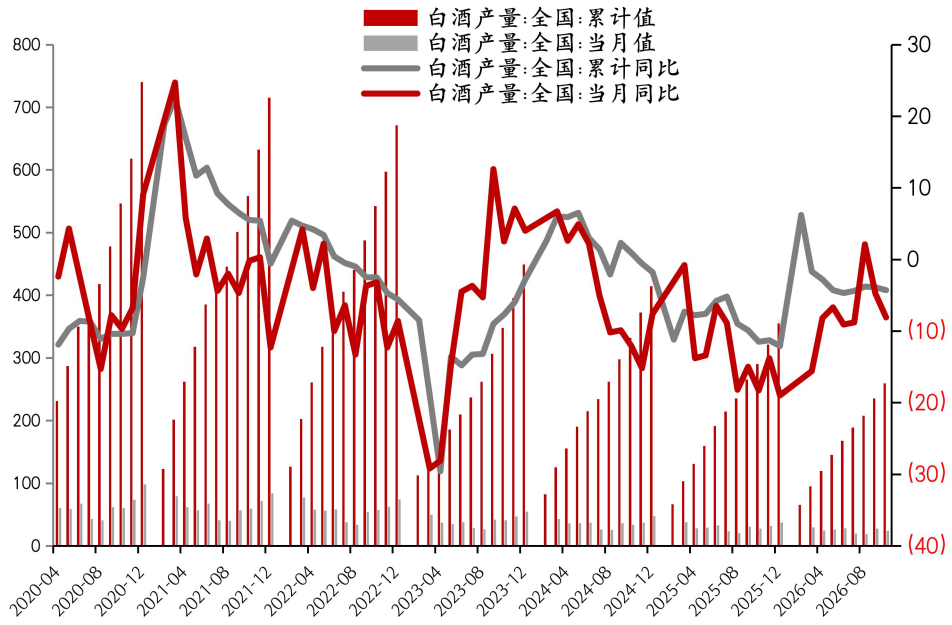
图 13：五粮液普五批价 800 元/瓶（2026-11-17）



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 10 月全国规模以上白酒产量 23.90 万千升，同比下降 8.10%，降幅较 9 月扩大 3.30 个百分点。1–10 月累计产量 259.20 万千升，同比下降 4.30%，降幅较 1–9 月扩大 0.40 个百分点。

图 14：白酒产量月度数据

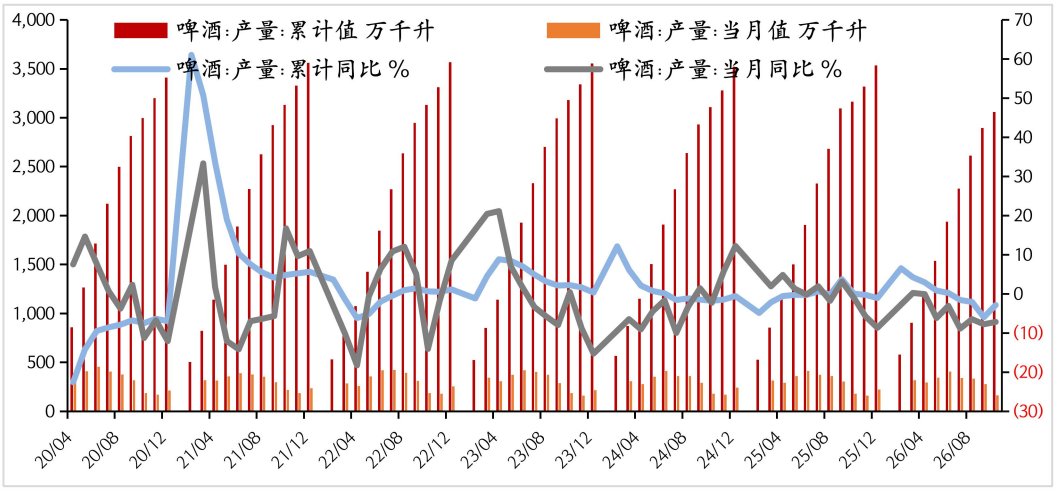


资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

（三）啤酒数据追踪 z

2026 年 10 月全国啤酒产量 164.70 万千升，同比下降 7.20%，降幅较 9 月收窄 0.60 个百分点。1–10 月累计产量 3,059.00 万千升，同比下降 2.90%，降幅较 1–9 月收窄 3.10 个百分点。

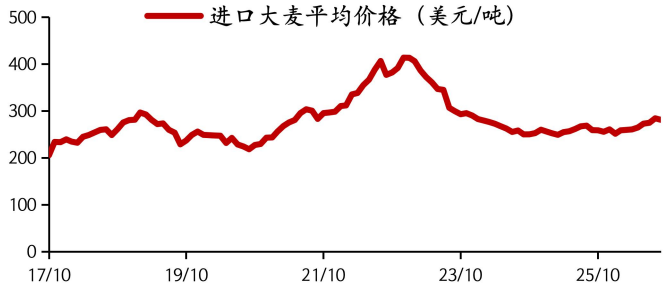
图 15：啤酒产量月度数据



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

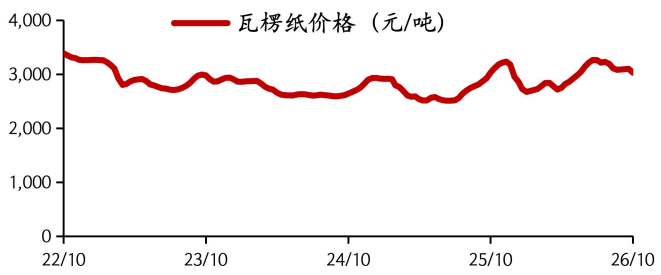
2026 年 10 月进口大麦均价为 279.55 美元/吨，环比下降 0.50%，同比上涨 8.11%。截止至 11 月 10 日，瓦楞纸、铝锭和浮法玻璃价格分别为 2,959.60、23,407.10、1,073.50 元/吨，较 9 月末分别下降 4.12%、3.38%、2.44%，同比分别下降 4.93%、上涨 9.29%、下降 10.59%。

图 16：10 月进口大麦均价环比-0.50%，同比上涨 8.11%



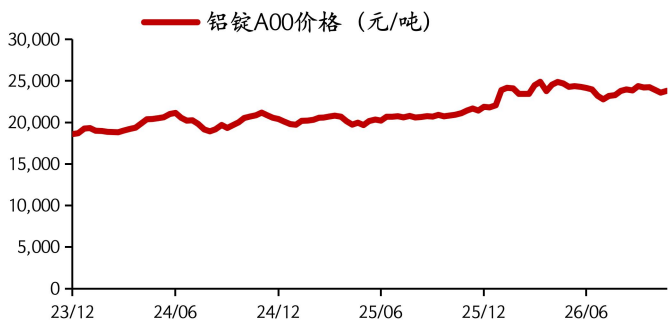
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 17：11 月 10 日，末瓦楞纸价格同比下降 4.93%



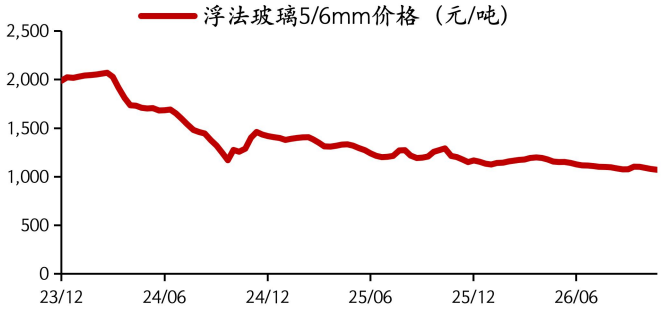
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 18：10 月末铝锭价格同比上涨 9.29%



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 19：10 月末浮法玻璃价格同比下降 10.59%

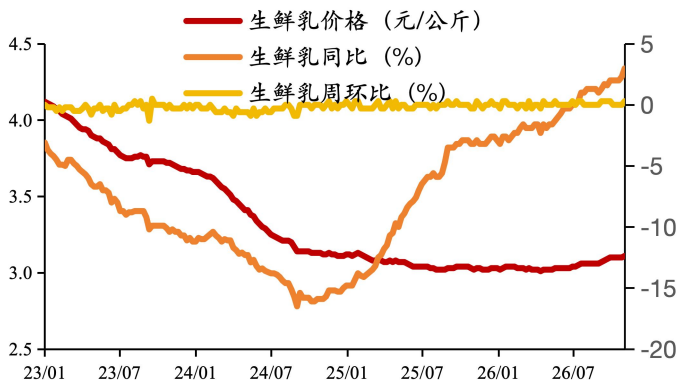


资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

（四）大众品原材料数据追踪

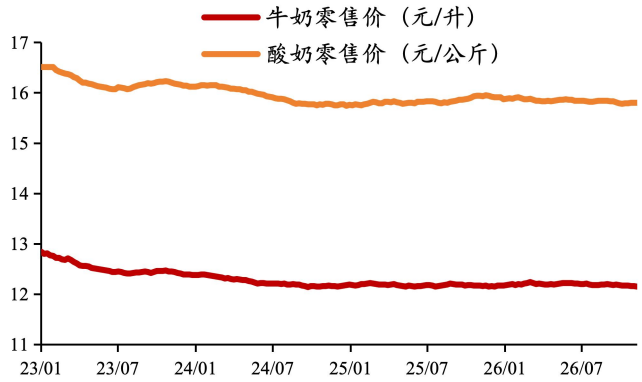
11 月 13 日，主产区生鲜乳平均价格为 3.11 元/公斤，较 2025 年同期上涨 2.60%，月环比持平。11 月 13 日，牛奶零售价为 12.15 元/升，周环比下降 0.08%，酸奶零售价为 15.80 元/公斤，周环比持平。国产、进口婴幼儿奶粉均价分别为 228.34、275.26 元/公斤，周环比分别下降 0.07%、0.06%。

图 20：11 月 13 日生鲜乳价格同比上涨 2.60%



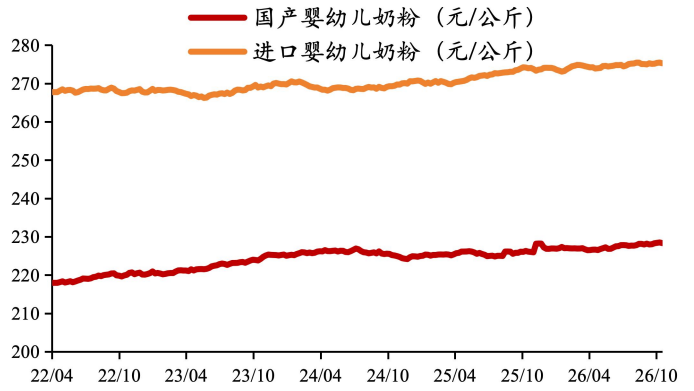
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 21：11 月 13 日牛奶周环比下降 0.08%，酸奶持平



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 22：11 月 13 日国产、进口婴幼儿奶粉周环比分别下降 0.07%、0.06%



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

各品种的最新观测日为 11 月 3 日至 16 日。大豆、豆粕、棕榈粕、豆油最新价分别为 4,842.63 元/吨、3,193.42 元/吨、1,516.67 元/吨、8,978.33 元/吨，月环比分别上涨 10.70%、下降 6.24%、持平、下降 1.30%，较 2025 年同期分别上涨 20.72%、上涨 2.22%、上涨 3.41%、上涨 5.15%。面粉、小麦、玉米、大米最新价分别为 4.14 元/公斤、2,457.83 元/吨、2,264.12 元/吨、5.24 元/公斤，月环比分别持平、上涨 0.72%、上涨 0.25%、上涨 0.96%，较 2025 年同期分别下降 0.96%、下降 1.13%、下降 0.30%、下降 2.60%。玉米酒精、白砂糖最新价分别为 5,200.00 元/吨、5,425.00 元/吨，月环比分别上涨 4.00%、上涨 0.09%，较 2025 年同期分别上涨 9.47%、下降 12.15%。干酪、白羽肉鸡、生鲜乳、辣椒、布伦特原油最新价分别为 3,970.00 美元/吨、6.47 元/公斤、3.11 元/公斤、4.20 元/公斤、93.28 美元/桶，月环比分别上涨 1.15%、上涨 1.73%、上涨 0.32%、下降 10.06%、下降 26.04%，较 2025 年同期分别下降 16.77%、下降 10.01%、上涨 2.98%、下降 39.83%、上涨 46.76%。瓦楞纸、铝锭、浮法玻璃、PET

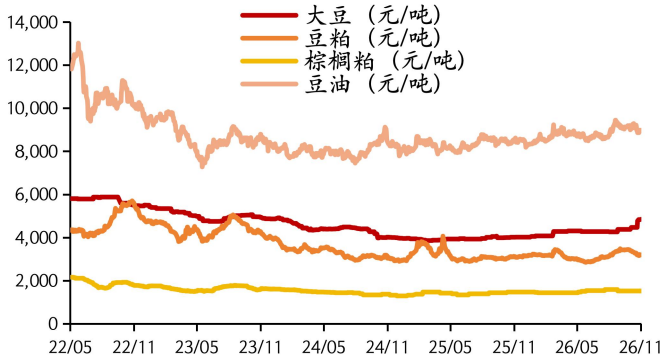
瓶片最新价分别为 2,959.60 元/吨、23,407.10 元/吨、1,073.50 元/吨、8,300.00 元/吨，月环比分别下降 4.12%、下降 3.38%、下降 2.44%、下降 5.68%，较 2025 年同期分别下降 2.41%、上涨 10.94%、下降 11.45%、上涨 44.10%。原材料中，大豆月环比上涨 10.70%，豆粕、原油和辣椒回落。四类包材价格月环比均下降，PET 瓶片和铝锭仍高于 2025 年同期。

表 5：其他原材料价格

指标名称		最新价格	单位	最新价格对应日期	较2025年同期	较2024年同期	月环比
原材料	大豆	4,842.63	元/吨	2026-11-19	20.72%	20.70%	8.41%
	豆粕	3,155.79	元/吨	2026-11-19	2.07%	2.76%	-6.20%
	棕榈油	1,516.67	元/吨	2026-11-19	3.41%	10.98%	0.00%
	豆油	8,686.67	元/吨	2026-11-19	0.79%	3.97%	-4.30%
	面粉	4.14	元/公斤	2026-11-13	-1.19%	-2.13%	0.00%
	小麦	2,458.44	元/吨	2026-11-19	-1.66%	-0.11%	0.35%
	玉米	2,261.96	元/吨	2026-11-19	-0.74%	2.27%	0.71%
	大米	5.34	元/公斤	2026-11-19	3.69%	0.95%	3.49%
	玉米酒精	5,200.00	元/吨	2026-11-19	9.47%	2.97%	4.00%
	白砂糖	5,375.00	元/吨	2026-11-19	-10.64%	-12.31%	-0.83%
	干酪	3,815.00	美元/吨	2026-11-17	-1.85%	-21.08%	4.66%
	白羽肉鸡	6.47	元/公斤	2026-11-20	-9.51%	-14.08%	1.73%
	生鲜乳	3.11	元/公斤	2026-11-13	2.64%	-0.32%	0.32%
	辣椒	4.22	元/公斤	2026-11-13	-41.39%	-38.57%	-5.80%
	原油	93.04	美元/桶	2026-11-19	46.20%	25.61%	-21.15%
包材	瓦楞纸	2,959.60	元/吨	2026-11-10	-4.93%	10.68%	-4.12%
	铝片	23,407.10	元/吨	2026-11-10	9.29%	10.59%	-3.38%
	玻璃	1,073.50	元/吨	2026-11-10	-10.59%	-23.33%	-2.44%
	PET 瓶片	8,100.00	元/吨	2026-11-19	40.99%	32.14%	-6.68%

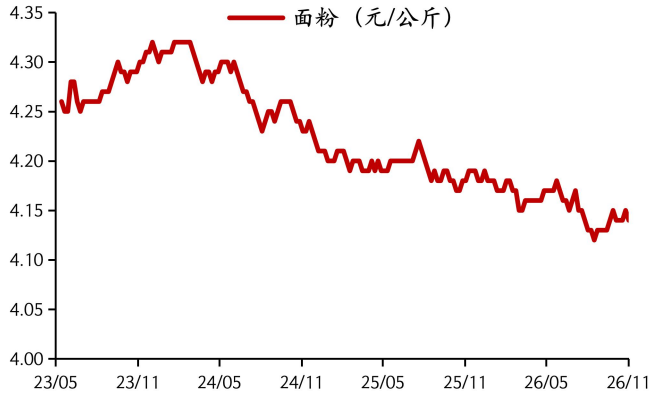
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 23：11 月中旬大豆、豆粕、棕榈粕及豆油价格走势



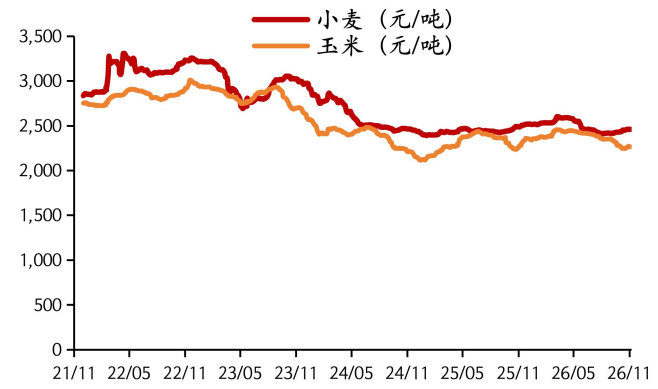
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 24：截至 11 月 13 日，面粉价格月环比持平



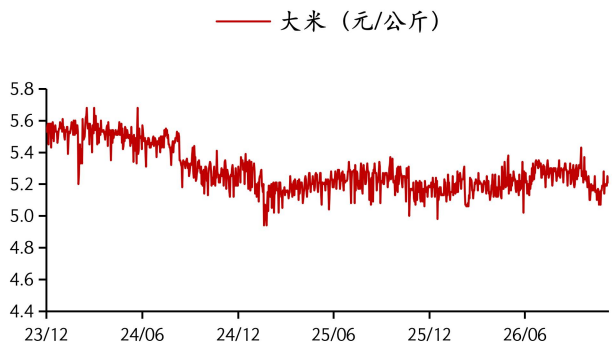
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 25：截至 11 月 19 日，小麦、玉米价格月环比分别上涨 0.35%、上涨 0.71%



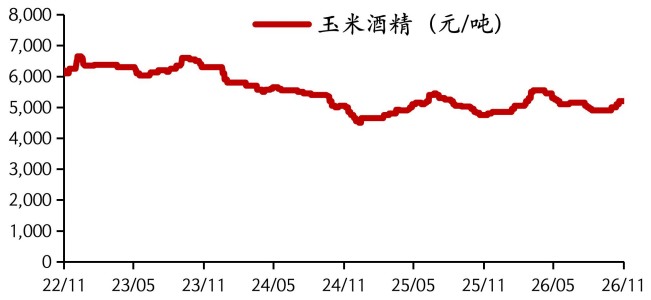
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 26：截至 11 月 19 日，大米月环比上涨 3.49%



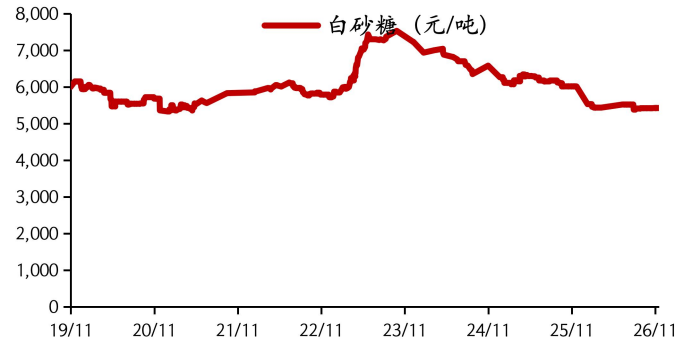
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 27：截至 11 月 19 日，玉米酒精价格月环比上涨 4.00%



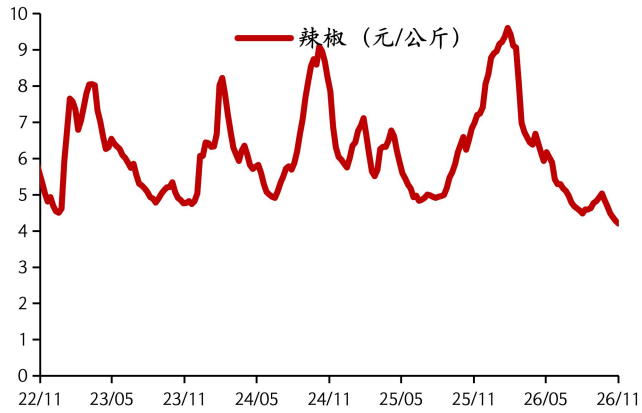
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 28：截至 11 月 19 日，白砂糖月环比下降 0.83%



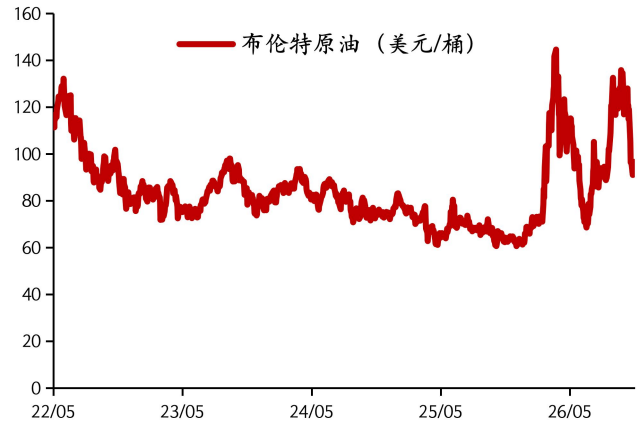
资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 29：截至 11 月 13 日，辣椒月环比下降 5.80%



资料来源：同花顺 iFinD，金融街证券研究所

图 30：截至 11 月 19 日，布伦特原油月环比下降 21.13%



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：重点公司盈利预测与估值（截至 10 月 30 日，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	1,392.05	17,401.8	65.14	67.06	21.4	20.8
000858.SZ	五粮液	74.70	2,899.6	3.14	3.56	23.8	21.0
600809.SH	山西汾酒	126.27	1,540.4	7.52	7.95	16.8	15.9
000568.SZ	泸州老窖	77.07	1,134.4	3.90	5.09	19.8	15.1
002304.SZ	洋河股份	37.04	558.0	0.04	1.43	902.0	25.9
000596.SZ	古井贡酒	95.70	448.7	3.50	5.51	27.4	17.4
603369.SH	今世缘	33.60	418.9	1.97	2.08	17.1	16.2
603198.SH	迎驾贡酒	44.47	355.8	2.56	2.61	17.4	17.1
600779.SH	水井坊	25.56	124.6	0.60	0.70	42.3	36.3
600702.SH	舍得酒业	32.87	109.2	-0.16	0.64	-200.9	51.5
603589.SH	口子窖	18.12	108.4	0.53	1.00	34.4	18.2
600559.SH	老白干酒	11.23	102.7	0.41	0.46	27.7	24.6
000799.SZ	酒鬼酒	34.57	112.3	-0.06	0.13	-596.0	272.2
603919.SH	金徽酒	16.33	82.8	0.41	0.48	39.6	34.0
600199.SH	金种子酒	7.02	46.2	-0.29	-0.15	-24.1	-46.6
600197.SH	伊力特	9.07	42.9	0.29	0.41	31.7	22.2
600600.SH	青岛啤酒	50.61	582.5	3.20	3.35	15.8	15.1
600132.SH	重庆啤酒	38.25	185.1	2.29	2.44	16.7	15.7
000729.SZ	燕京啤酒	10.56	297.6	0.72	0.72	14.6	14.6
002568.SZ	百润股份	17.17	178.7	0.72	0.73	23.8	23.4
002461.SZ	珠江啤酒	8.24	182.4	0.43	0.44	19.2	18.6
600059.SH	古越龙山	8.13	74.1	0.21	0.23	38.4	35.0
600887.SH	伊利股份	30.15	1,907.1	1.57	1.65	19.2	18.3
605499.SH	东鹏饮料	108.00	778.9	6.54	7.08	16.5	15.3
600298.SH	安琪酵母	35.56	308.6	1.84	2.07	19.3	17.2
603156.SH	养元饮品	32.71	412.2	1.01	1.08	32.4	30.4
603345.SH	安井食品	81.62	260.9	4.66	5.12	17.5	16.0
600872.SH	中炬高新	19.47	150.1	1.00	0.93	19.6	20.9
002557.SZ	洽洽食品	18.75	94.8	1.06	1.22	17.6	15.4
002847.SZ	盐津铺子	38.86	105.0	2.67	2.91	14.5	13.3
300972.SZ	万辰集团	141.90	281.7	11.73	12.82	12.1	11.1
300783.SZ	三只松鼠	16.34	65.6	0.63	0.76	26.1	21.6
002216.SZ	三全食品	11.46	100.8	0.64	0.67	17.9	17.1
002991.SZ	甘源食品	41.18	38.4	2.23	2.43	18.4	17.0
603711.SH	香飘飘	10.69	44.1	0.48	0.52	22.5	20.5
003000.SZ	劲仔食品	9.29	40.9	0.51	0.53	18.2	17.5
603697.SH	有友食品	9.77	41.8	0.47	0.54	20.8	18.0
605337.SH	李子园	8.96	34.7	0.43	0.43	21.0	20.6

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 2026/10/30。

四、行业重点 ETF 推荐

维持“强于大市”。10 月申万食品饮料指数上涨 5.31%，较沪深 300 领先 13.85 个百分点，年初至 10 月末仍下跌 11.57%。10 月社零、餐饮收入增速均回落，白酒和啤酒单月产量同比仍下降。

10 月表 7 所列 6 只 ETF 中，5 只上涨。酒 ETF 鹏华（512690.SH）上涨 3.60%，成交额 78.27 亿元，相对申万食品饮料跑输 1.71 个百分点。食品饮料 ETF 华夏和消费 ETF 汇添富分别上涨 3.05%、上涨 2.74%。恒生消费 ETF 景顺、恒生消费 ETF 广发小幅上涨，消费 ETF 招商下跌 2.81%。

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）。酒 ETF 鹏华本月成交额居样本首位，其他三只分别覆盖港股消费、A 股综合消费和旅游服务。

表 7：本月食品饮料重点推荐 ETF 表现

基金代码	基金简称	月涨跌幅	本月成交额（亿元）	相对申万食品饮料涨跌幅（%）
512690.SH	酒 ETF 鹏华	3.60%	78.27	-1.71
159928.SZ	消费 ETF 汇添富	2.74%	59.48	-2.57
513970.SH	恒生消费 ETF 景顺	0.26%	5.84	-5.05
159699.SZ	恒生消费 ETF 广发	0.12%	2.27	-5.19
515170.SH	食品饮料 ETF 华夏	3.05%	12.47	-2.26
510150.SH	消费 ETF 招商	-2.81%	6.52	-8.12
515650.SH	消费 50ETF 富国	4.68%	15.42	-0.63

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.jrjzq.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方法律责任的权利。
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。