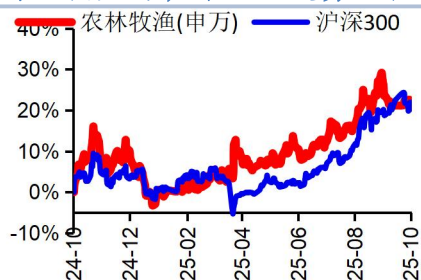


本周生猪养殖业亏损加大，Q3 宠物食品核心品牌电商数据靓丽

行业评级：增持

报告日期：2025-10-18

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：生猪养殖全面亏损叠加政策发力，行业产能去化有望提速 2025-10-11
2. 华安农业周报：生猪调控政策加码，养殖亏损助力去产能 2025-9-27

主要观点：

本周生猪养殖行业亏损加大，行业去产能有望提速

①生猪价格跌至 11.22 元/公斤。本周六，全国生猪价格 11.22 元/公斤，周环比-1%。涌益咨询(10.10-10.16)：全国 90 公斤内生猪出栏占比 3.82%，维持低位；50 公斤二元母猪价格 1547 元/头，周环比-1.3%，同比-5%；规模场 15 公斤仔猪出栏价 265 元/头，周环比-6%，同比-42.3%；②生猪均重 128.25 公斤，二育持续疲弱。涌益咨询(10.10-10.16)：全国出栏生猪均重 128.25 公斤，较节前-0.23 公斤，较 2023 年、2024 年同期分别+5.66 公斤、+1.91 公斤；150kg 以上生猪出栏占比 4.69%，周环比-0.22pct，较 2023、2024 年同期-0.05pct、-1.01pct；175kg、200kg 与标猪价差分别为 0.6 元/斤、0.93 元/斤；二育持续疲弱，2025 年 10 月 10 日，17 个省份二育栏舍平均利用率 32%，较 6 月 30 日高点-22pct，同比-16pct，10 月 1 日-10 日二育占实际销量比重仅 1.02%；③本周生猪养殖行业亏损加大。今年 5-9 月，国家召开数次生猪会议，调控政策持续加码，头部猪企需在年底前减产 100 万头。随着猪价大幅回落，生猪养殖行业全面进入亏损，i)自繁自养已连续 4 周亏损，本周五自繁自养头均亏损达到 244.7 元，头均亏损较上周五增加 92.6 元；ii)仔猪销售继续亏损；iii)外购仔猪育肥已连续亏损 3 月，本周五外购仔猪育肥头均亏损达到 432.2 元，头均亏损较上周五增加 112.3 元。2025 年 7 月开始，生猪养殖行业步入去产能阶段，农业农村部 7-8 月能繁母猪存栏量累计下降 5 万头；我们判断，生猪养殖业全面亏损叠加调控政策持续严格落实，生猪行业去产能有望明显提速；④2025 年 9 月上市猪企出栏量同比增长 29.6%。前 9 月，20 家上市猪企出栏量 12,716 万头，同比增长 11.7%；9 月，20 家上市猪企出栏量 1666 万头，同比增长 29.6%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 557（仅商品猪出栏量）、温氏 333、新希望 139、德康 84、正邦 79、天邦食品 61、中粮家佳康 47、唐人神 41、大北农（控股公司）37、巨星农牧 35、天康生物 27、神农集团 23、京基智农 22、立华股份 20、华统 20、傲农生物 16、金新农 11、东瑞 10、罗牛山 6、正虹科技 1；出栏量同比增速从高到低依次为，正邦 108%、立华股份 53%、中粮家佳康 53%、巨星农牧 43%、天邦食品 40%、大北农 33%、温氏 32%、唐人神 28%、罗牛山 27%、东瑞 19%、金新农 17%、新希望 17%、德康农牧 15%、神农集团 15%、傲农生物 12%、牧原股份 11%、天康生物 5%、京基智农-3%、华统股份-3%、正虹科技-10%。⑤估值处历史低位，继续推荐生猪养殖板块。据 2025 年生猪预测出栏量，牧原股份头均市值 3,072 元、温氏股份 2,674 元、新希望 2,642 元、德康农牧 2,308 元、天康生物 3,029 元、立华股份 1,800 元、天邦 873 元、正邦 3,914 元、巨星 2,450 元、神农 4,747 元、京基 2,967 元、东瑞 2,667 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、天康生物、温氏股份、立华股份。

白羽鸡产品价格降至 8600 元/吨，黄羽肉鸡养殖持续高盈利

①**白羽鸡产品价格降至 8600 元/吨**。本周五，鸡产品价格 8600 元/吨，周环比-0.6%，同比-6.5%；主产区鸡苗均价 3.29 元/羽，周环比+2.2%，同比-21.1%。2025 年第 40 周（9.29-10.5）：在产祖代种鸡存栏量 135.59 万套，周环比+0.6%，处 2019 年以来同期高位；在产父母代种鸡存栏量 2,345 万套，周环比 2.2%，处 2019 年以来同期最高水平；父母代鸡苗销量 140.1 万套，周环比-11.3%，同比+22%，处于 2019 年以来同期最高水平；父母代鸡苗价格 43.7 元/套，周环比+2.3%，同比-19%；②**黄羽肉鸡养殖持续高盈利**。在经历了长达 7 个多月亏损后，黄羽鸡养殖行业自 8 月中旬开始持续盈利。9 月温氏、立华黄羽肉鸡销售均价 13.5 元/公斤、13.0 元/公斤，环比+1.2 元/公斤、+1.3 元/公斤，全国前两大黄羽肉鸡养殖企业从 8 月开始步入盈利期，全年黄鸡业务有望扭亏为盈。

2025Q3 弗列加特、顽皮、领先、爵宴电商三平台销售额同比高增

①**2025Q3 猫狗食品电商三平台销售额同比+5.5%**。2025Q3，猫狗食品三平台（天猫、京东、抖音）销量、销售额同比+18.9%、+5.5%；其中，狗粮销量、销售额同比+28.4%、+3.0%，猫粮销量、销售额同比+35.1%、+12.6%。②**2025Q3 弗列加特、顽皮、领先、爵宴销售额同比+73.8%、+28.9%、+46.9%、+30%**。2025Q3，乖宝旗下品牌麦富迪三平台（天猫、京东、抖音）销量、销售额同比+17.1%、+4.0%，弗列加特销量、销售额同比+95.8%、+73.8%；中宠旗下品牌顽皮三平台（天猫、京东、抖音）销量、销售额同比+72.9%、+28.9%，领先销量、销售额同比+53.1%、+46.9%，Zeal 销量、销售额同比-0.2%、-17.4%；佩蒂旗下品牌爵宴三平台（天猫、京东、抖音）销量、销售额同比+24%、+30%，好适嘉销量、销售额同比-21.4%、-37.3%。③**2025Q3 皇家、蓝氏、鲜朗销售额同比+33.2%、+47.9%、+22.2%**。2025Q3，皇家三平台（天猫、京东、抖音）销量、销售额同比+56.4%、+33.2%，蓝氏销量、销售额同比+79.7%、+47.9%，网易严选销量、销售额同比+28.7%、-5.3%，诚实一口销量、销售额同比+67.6%、+31.9%，鲜朗销量、销售额同比 100.8%、22.2%，渴望销量、销售额同比+26.6%、+19.3%，博纳天纯销量、销售额同比+49.0%、-0.5%，冠能销量、销售额同比+77.3%、6.5%，凯锐思销量、销售额同比-6.3%、-16.9%，疯狂小狗销量、销售额同比+1.1%、-12.5%，阿飞和巴弟销量、销售额同比-25.1%、-29.6%，比瑞吉销量、销售额同比-7.8%、-8.5%。

风险提示

疫情失控；猪价上涨晚于预期；牛价上涨晚于预期。

正文目录

1 本周行情回顾	7
1.1 本周农业板块下跌 2.20%	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
3.2 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	34
5 行业动态	38
5.1 10 月第 1 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	38
5.2 全国秋粮收获进入高峰 进度过六成	39
5.3 美国、法国、西班牙发生高致病性禽流感	39
5.4 一周鱼价行情	39
5.5 9 月中国大豆进口创历史同期最高纪录	40
风险提示:	40

图表目录

图表 1	2025 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	2025 年年初至今各行业涨跌幅比较	7
图表 3	2025 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, 元/公斤	20
图表 47	仔猪价格走势, 元/公斤	20
图表 48	猪肉价格走势, 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, 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环比增速，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 主要上市肉鸡月度销量及同比增速	31
图表 94 2025 年 10 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表，元/公斤	32

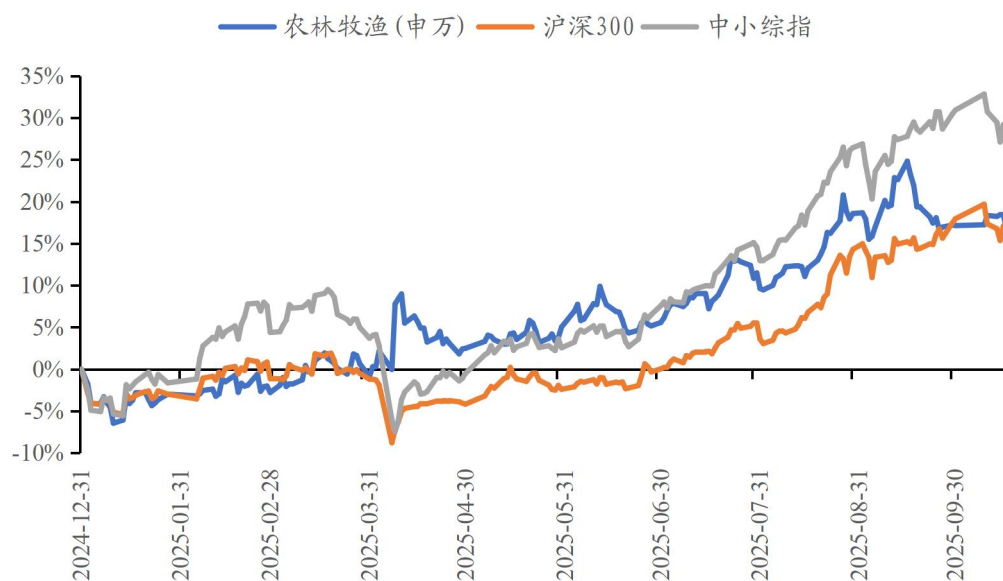
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 2.20%

2025 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 15 位，农林牧渔（申万）指数上涨 15.73%，沪深 300 指数上涨 14.72%，中小板综指数上涨 24.76%。

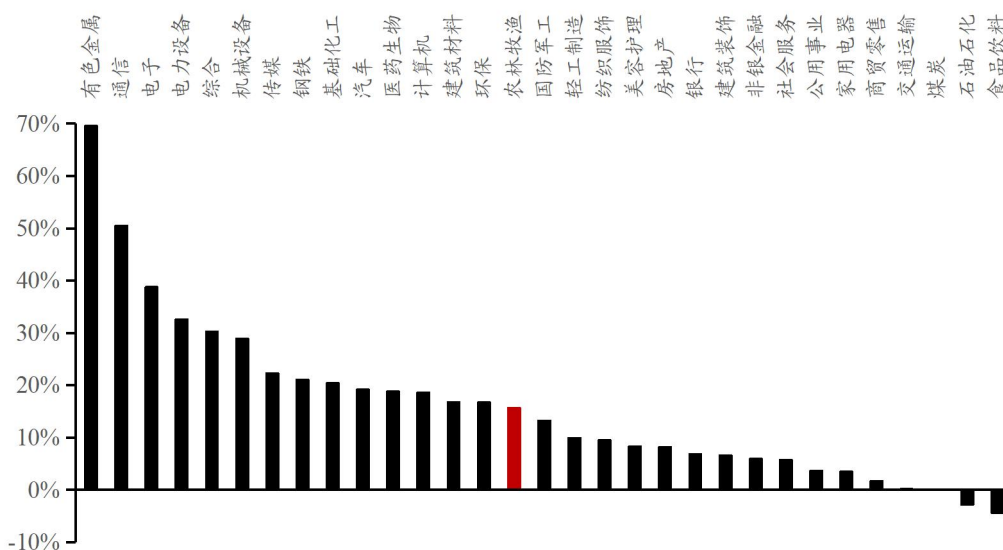
本周（2025 年 10 月 13 日-2025 年 10 月 17 日）农林牧渔（申万）指数下跌 2.20%，沪深 300 指数下跌 2.22%，中小板综指数下跌 4.55%，农业指数跑赢沪深 300 指数 0.02 个百分点。

图表 1 2025 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

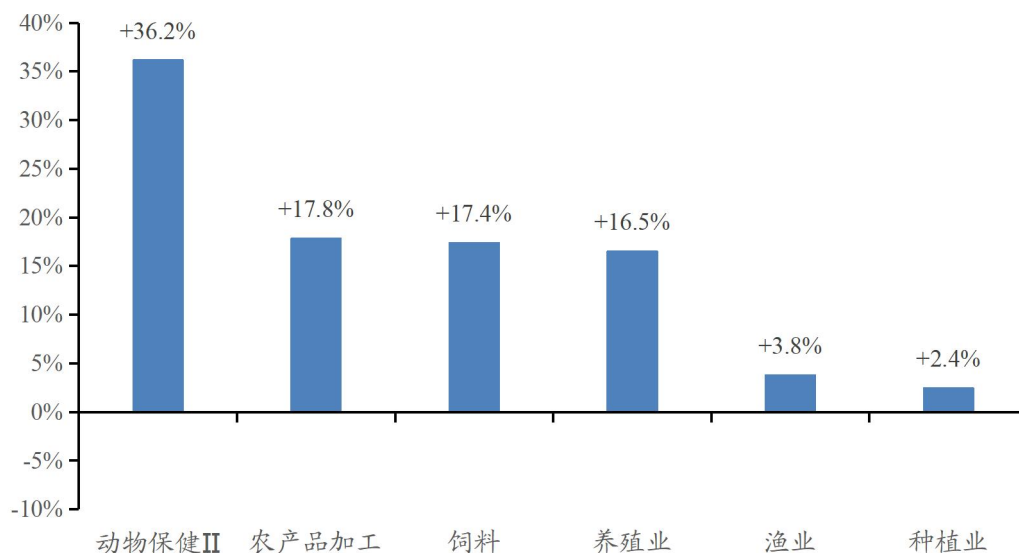
图表 2 2025 年年初至今各行业涨跌幅比较



资料来源：wind，华安证券研究所

2025 年初至今，农业各子板块涨幅从高到低依次为动物保健 II（+36.2%）、农产品加工（+17.8%）、饲料（+17.4%）、养殖业（+16.5%）、渔业（+3.8%）、种植业（+2.4%）。

图表 3 2025 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	申联生物	10.65	10.33	7.93	11.43	17.57	4.57
2	晨光生物	-0.48	6.50	9.92	14.41	14.90	7.85
3	京粮控股	3.38	6.49	10.51	6.73	8.13	5.57
4	生物股份	-0.28	6.20	11.93	10.79	11.28	6.22
5	神农种业	0.43	5.61	7.78	4.71	6.08	2.68
6	宏辉果蔬	-1.54	4.47	2.46	9.58	10.76	3.78
7	大湖股份	-1.25	4.16	3.77	5.51	6.35	4.30
8	福建金森	4.78	3.91	6.08	11.17	12.08	7.22
9	百洋股份	-1.82	3.86	3.86	6.46	7.40	4.23
10	*ST 中基	-3.07	3.84	4.41	3.79	5.17	2.49

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）

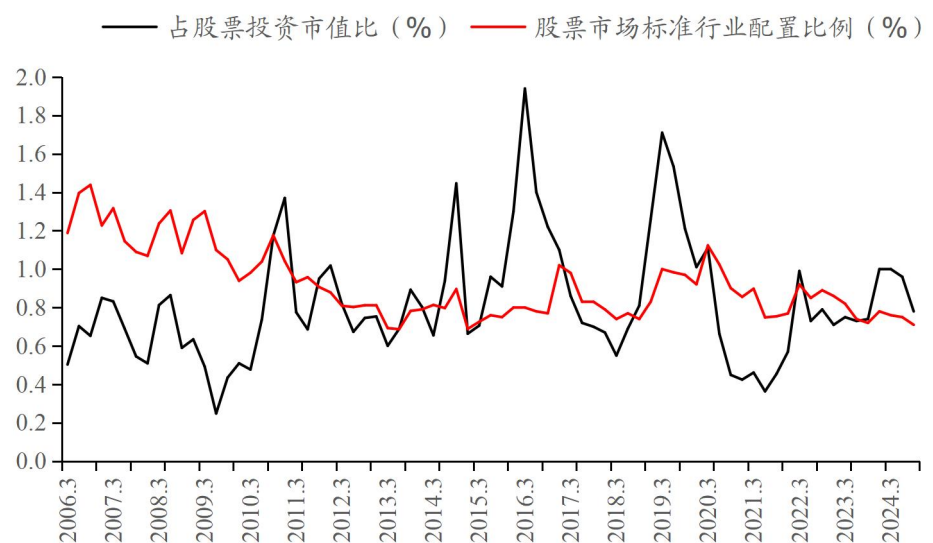
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	诺普信	-4.77	-13.67	-14.87	10.99	13.75	7.94
2	晓鸣股份	-4.95	-9.18	-6.13	20.37	28.00	10.26
3	*ST 天山	-3.89	-7.81	-2.28	8.15	11.80	4.34
4	ST 景谷	-0.44	-7.29	-15.10	20.46	28.04	14.16
5	獐子岛	-1.33	-7.02	-6.31	3.71	4.66	2.80
6	天马科技	-1.71	-6.63	-7.55	14.94	16.68	10.57
7	圣农发展	-1.53	-6.58	-7.10	16.75	18.28	11.99
8	金新农	-0.42	-6.52	-5.96	4.73	5.54	3.65
9	中粮糖业	-2.87	-6.40	-6.52	14.91	19.03	8.67
10	傲农生物	-5.60	-5.77	5.42	5.06	6.20	3.06

资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 农业配置

2024 年末，农业行业占股票投资市值比重为 0.61%，环比下降 0.17 个百分点，同比下降 0.39 个百分点，低于标准配置 0.06 个百分点，处于历史平均水平。

图表 6 农业行业配置比例对照图

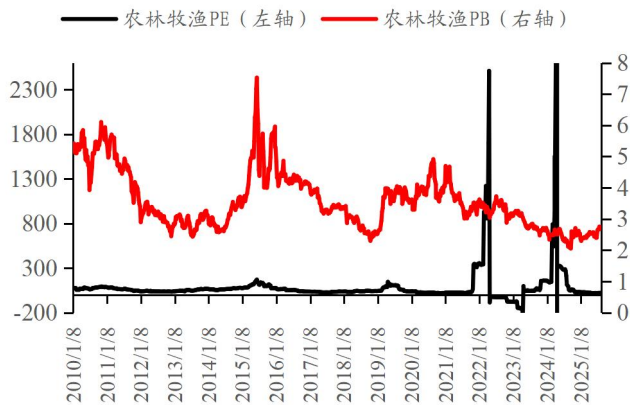


资料来源：wind，华安证券研究所

1.3 估值

2025 年 10 月 17 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 20.99 倍和 2.85 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 110.66 倍和 3.57 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.51 倍和 1.02 倍，历史均值分别为 3.13 倍和 1.09 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 1.48 和 1.90 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)



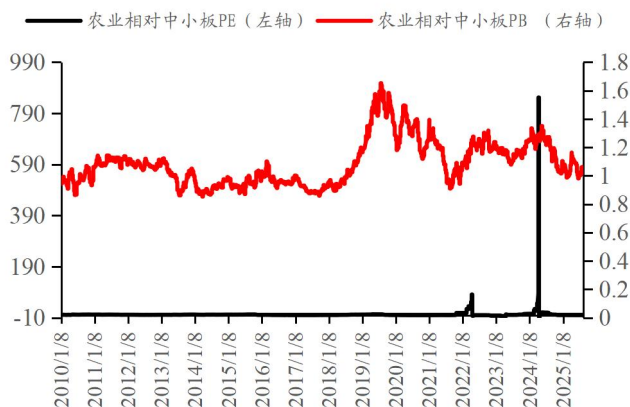
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图 (2010 年至今, 周)



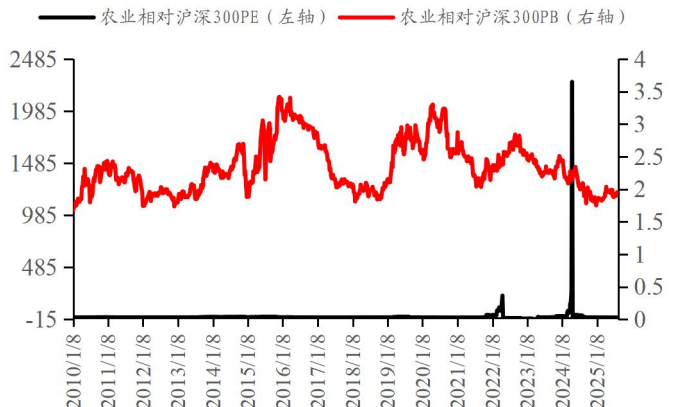
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 2263.14 元/吨，周环比跌 1.78%，同比涨 0.70%；大豆现货价 3993.16 元/吨，周环比涨 0.15%，同比跌 3.90%；豆粕现货价 2993.43 元/吨，周环比跌 1.87%，同比跌 3.01%。

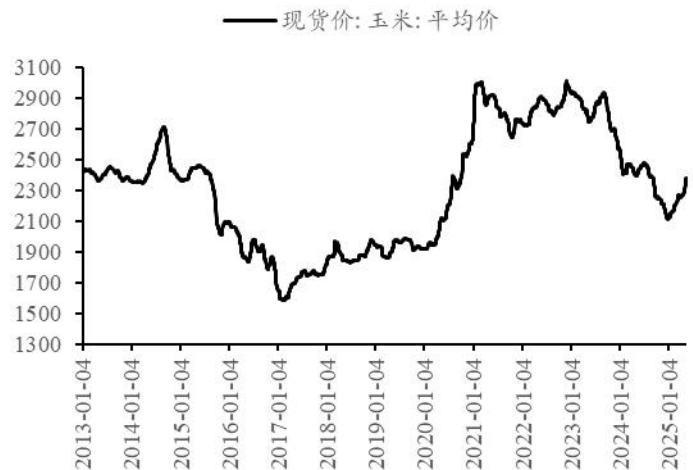
本周五，CBOT 玉米期货收盘价 423.00 美分/蒲式耳，周环比涨 2.30%，同比涨 4.00%；CBOT 大豆期货收盘价 1021.00 美分/蒲式耳，周环比涨 1.39%，同比涨 3.13%；CBOT 豆粕期货收盘价 281.00 美分/蒲式耳，周环比涨 3.42%，同比跌 11.61%。

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



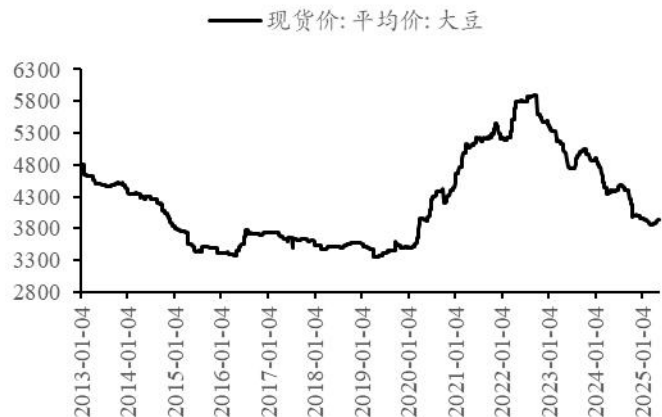
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 15 CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳



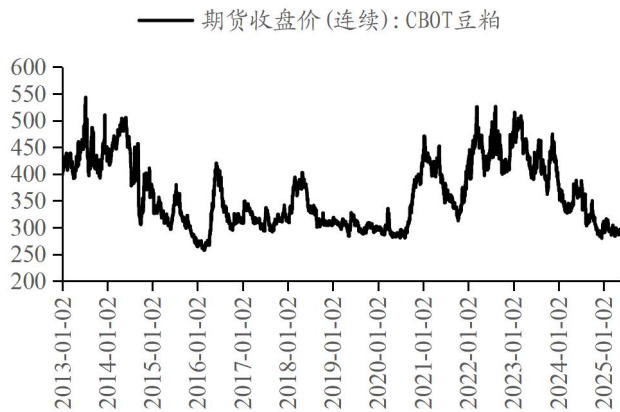
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 国内大豆现货价走势图，元/吨

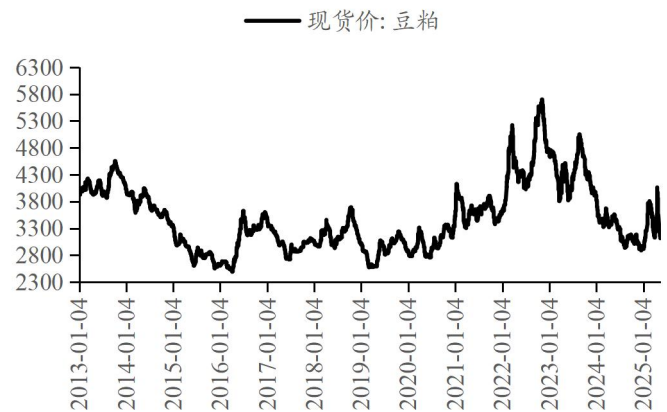


资料来源：wind，华安证券研究所

图表 17 CBOT 豆粕期货价走势图，美分/蒲式耳



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

资料来源: wind, 华安证券研究所

美国农业部 2025 年 9 月供需报告预测, 2025/26 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.87 亿吨, 国内消费量 12.89 亿吨, 期末库存 2.81 亿吨, 库消比 18.9%, 预测值较 24/25 年度下降 0.67 个百分点。

分国别看, 2025/26 年度美国玉米产量 4.27 亿吨, 国内消费量 3.32 亿吨, 期末库存 5,358 万吨, 库消比 13.1%, 较 24/25 年度上升 4.49 个百分点; 2025/26 年度中国玉米产量 2.95 亿吨, 国内消费量 3.21 亿吨, 期末库存 1.77 亿吨, 库消比 55.2%, 较 24/25 年度下降 5.94 个百分点。

图表 19 全球玉米供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	209.73	311.48	351.96	340.97	322.41	307.42	292.94	314.25	305.41	315.53	284.18
产量	972.21	1,123.41	1,080.09	1,124.92	1,120.13	1,129.42	1,216.13	1,164.18	1,231.06	1,228.91	1,286.58
进口	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.43	173.45	197.44	182.96	193.20
饲料消费	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	743.28	735.41	769.64	786.68	810.51
国内消费	968.01	1,084.14	1,090.45	1,144.82	1,136.17	1,144.01	1,198.29	1,173.66	1,220.93	1,260.26	1,289.36
出口	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.39	180.40	192.57	193.80	201.71
期末库存	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.79	304.77	315.53	284.18	281.40
库消比	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.5%	22.3%	19.5%	18.9%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 9 月数据测算

图表 20 美国玉米供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	43.97	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	44.79	33.66
产量	345.51	384.78	371.10	364.26	345.96	358.45	381.47	346.74	389.67	377.63	427.11
进口	1.72	1.45	0.92	0.71	1.06	0.62	0.62	0.98	0.72	0.51	0.64
饲料消费	129.91	138.94	134.73	137.91	149.87	142.43	144.04	139.35	148.13	144.15	154.95
国内消费	298.79	313.83	313.98	310.45	309.55	306.69	315.67	305.93	322.87	317.39	332.25
出口	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.78	62.80	42.22	57.28	71.89	75.57
期末库存	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	44.79	33.66	53.58
库消比	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.9%	11.8%	8.6%	13.1%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 9 月数据测算

图表 21 中国玉米供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	100.47	212.02	223.02	222.53	210.18	200.53	205.70	209.14	206.02	211.19	193.09
产量	224.63	263.61	259.07	257.17	260.78	260.67	272.55	277.20	288.84	294.92	295.00
进口	3.17	2.46	3.46	4.48	7.48	29.51	21.88	18.71	23.33	3.00	10.00
饲料消费	153.50	185.00	187.00	191.00	193.00	203.00	209.00	218.00	225.00	234.00	239.00
国内消费	217.50	255.00	263.00	274.00	278.00	285.00	291.00	299.00	307.00	316.00	321.00
出口	0.00	0.08	0.02	0.02	0.01	0.00	0.00	0.01	0.00	0.02	0.02
期末库存	110.77	223.02	222.53	210.16	200.53	205.70	209.14	206.04	211.19	193.09	177.07
库消比	50.9%	87.4%	84.6%	76.7%	72.1%	72.2%	71.9%	68.9%	68.8%	61.1%	55.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

美国农业部 2025 年 9 月供需报告预测，2025/26 年度全球大豆产量 4.26 亿吨，国内消费量 4.24 亿吨，期末库存 1.24 亿吨，库消比 20.3%，预测值较 24/25 年度下降 0.54 个百分点。

分国别看，2025/26 年度美国大豆产量 1.17 亿吨，国内消费量 7,254 万吨，期末库存 817 万吨，库消比 6.9%，较 24/25 年度下降 0.59 个百分点；2025/26 年度中国大豆产量 2,100 万吨，国内消费量 1.33 亿吨，期末库存 4,338 万吨，库消比 32.6%，较 24/25 年度下降 1.65 个百分点。

图表 22 全球大豆供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	77.90	80.41	94.80	100.66	115.24	95.10	98.64	93.48	101.88	115.14	123.58
产量	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.45	378.24	396.36	424.20	425.87
进口	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	154.47	168.56	178.28	178.17	186.21
国内消费	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	366.03	366.70	383.57	410.45	423.89
出口	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.43	171.79	177.81	183.47	187.78
期末库存	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	93.09	101.79	115.14	123.58	123.99
库消比	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	19.0%	17.9%	18.9%	20.5%	20.8%	20.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

图表 23 美国大豆供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.32	8.98
产量	106.86	116.93	120.07	120.52	96.67	114.75	121.50	116.22	113.27	118.84	117.05
进口	0.64	0.61	0.59	0.38	0.42	0.54	0.43	0.67	0.57	0.74	0.54
国内消费	54.47	55.72	58.87	60.40	61.85	60.91	62.89	63.29	65.44	68.88	72.54
出口	52.86	58.96	58.07	47.68	45.70	61.67	58.57	53.87	46.27	51.03	45.86
期末库存	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.32	8.98	8.17
库消比	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.2%	6.1%	8.3%	7.5%	6.9%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

图表 24 中国大豆供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	17.01	17.14	20.12	23.06	19.46	24.61	28.86	25.15	32.34	43.31	43.48
产量	11.79	13.64	15.28	15.97	18.09	19.60	16.40	20.28	20.84	20.65	21.00
进口	83.23	93.50	94.10	82.54	98.53	99.74	90.30	104.50	112.00	106.50	112.00
国内消费	95.00	103.50	106.30	102.00	109.20	112.74	110.30	117.50	121.80	126.90	133.00
出口	0.11	0.11	0.13	0.12	0.09	0.07	0.10	0.09	0.07	0.08	0.10
期末库存	16.91	20.66	23.06	19.46	26.79	31.15	25.15	32.34	43.31	43.48	43.38
库消比	17.8%	19.9%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%	22.8%	27.5%	35.5%	34.2%	32.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

美国农业部 2025 年 9 月供需报告预测，2025/26 年度全球豆油产量 7,087 万吨，国内消费量 6,986 万吨，期末库存 584 万吨，库消比 7.0%，较 24/25 年度下降 0.29 个百分点。

分国别看，2025/26 年度美国豆油产量 1,368 万吨，国内消费量 1,345 万吨，期末库存 79 万吨，库消比 5.7%，库消比预测值较 24/25 年度上升 0.40 个百分点；2025/26 年度中国豆油产量 2,052 万吨，国内消费量 2,065 万吨，期末库存 79 万吨，库消比 3.8%，预测值与 24/25 年持平。

图表 25 全球豆油供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	4.31	3.75	3.99	3.93	4.66	5.38	5.50	5.34	5.84	5.71	5.99
产量	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.62	60.70	64.00	68.69	70.87
进口	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.35	11.13	10.56	13.33	11.94
国内消费	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.52	59.56	62.89	67.07	69.86
出口	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.32	11.74	11.81	14.67	13.10
期末库存	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.63	5.87	5.71	5.99	5.84
库消比	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.4%	8.2%	7.6%	7.3%	7.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

图表 26 美国豆油供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	0.84	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.70	0.71
产量	9.96	10.04	10.78	10.98	11.30	11.35	11.86	11.90	12.29	13.15	13.68
进口	0.13	0.15	0.15	0.18	0.15	0.14	0.14	0.17	0.28	0.17	0.17
国内消费	9.15	9.01	9.70	10.38	10.12	10.58	11.26	12.07	12.32	12.18	13.45
出口	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.17	0.28	1.13	0.32
期末库存	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.70	0.71	0.79
库消比	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.5%	6.0%	5.6%	5.3%	5.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

图表 27 中国豆油供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	0.78	0.66	0.67	0.57	0.50	0.78	1.18	0.39	1.01	1.20	0.77
产量	14.61	15.77	16.13	15.23	16.40	16.67	16.13	18.24	18.81	19.57	20.52
进口	0.59	0.71	0.48	0.78	1.00	1.23	0.29	0.40	0.38	0.25	0.25
国内消费	15.35	16.35	16.50	15.89	17.09	17.60	17.10	17.90	18.90	20.00	20.65
出口	0.10	0.12	0.21	0.20	0.16	0.04	0.11	0.11	0.10	0.25	0.10
期末库存	0.52	0.67	0.57	0.50	0.65	1.03	0.39	1.01	1.20	0.77	0.79
库消比	3.4%	4.1%	3.4%	3.1%	3.8%	5.8%	2.3%	5.6%	6.3%	3.8%	3.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

美国农业部 2025 年 9 月供需报告预测，2025/26 年度全球豆粕产量 2.88 亿吨，国内消费量 2.84 亿吨，期末库存 1,815 万吨，库消比 5.0%，较 24/25 年度下降 0.11 个百分点。2025/26 年度美国豆粕产量 5,464 万吨，国内消费量 3,781 万吨，期末库存 43 万吨，库消比 0.8%，较 24/25 年度上升 0.01 个百分点。

图表 28 全球豆粕供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	13.88	13.44	13.77	14.40	15.66	16.17	15.76	16.64	14.05	14.83	17.88
产量	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	248.40	248.47	260.00	278.63	287.74
进口	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	67.13	63.30	69.88	77.31	78.58
国内消费	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	246.05	247.07	254.96	271.48	283.88
出口	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.80	67.05	74.15	81.40	82.17
期末库存	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.43	14.29	14.83	17.88	18.15
库消比	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	5.0%	5.2%	4.5%	4.5%	5.1%	5.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

图表 29 美国豆粕供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	0.24	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28	0.34	0.41	0.41
产量	40.53	40.63	44.66	44.28	46.36	45.87	47.01	47.62	49.08	52.54	54.64
进口	0.37	0.32	0.44	0.62	0.58	0.71	0.59	0.58	0.62	0.69	0.61
国内消费	30.04	30.32	32.24	32.85	34.44	34.18	35.34	34.95	35.07	36.81	37.81
出口	10.84	10.51	12.72	12.19	12.55	12.41	12.28	13.20	14.56	16.42	17.42
期末库存	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28	0.34	0.41	0.41	0.43
库消比	0.6%	0.9%	1.1%	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

本周五，小麦现货 2451.94 元/吨，周环比涨 0.22%，同比跌 0.32%；粳稻米 9 月 30 日现货 4001.70 元/吨，10 天环比跌 0.48%，同比跌 0.85%。

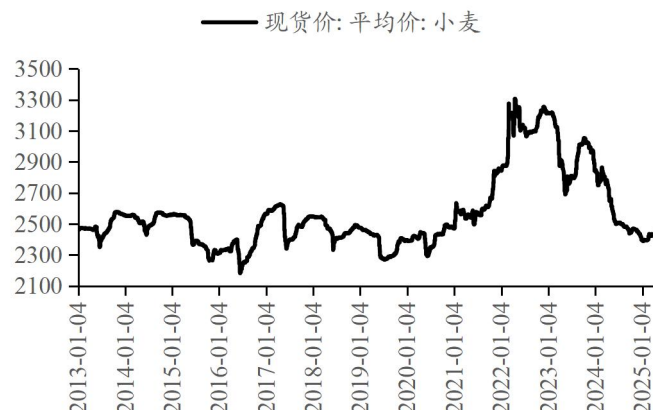
本周五，CBOT 小麦期货收盘价 504.50 美分/蒲式耳，周环比涨 1.15%，同比跌 13.65%；CBOT 稻谷期货收盘 10.64 美元/英担，周环比跌 0.23%，同比跌 28.92%。

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



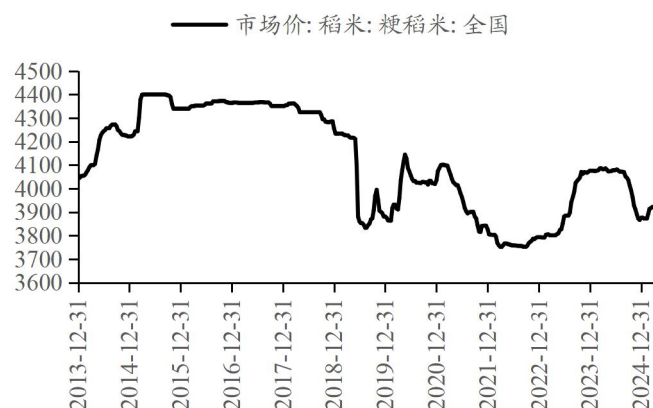
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 2025 年 9 月供需报告预测，2025/26 年度全球小麦产量 8.16 亿吨，国内消费量 8.15 亿吨，期末库存 2.64 亿吨，库消比 25.7%，较 24/25 年度下跌 0.11 个百分点，处于 15/16 年以来最低水平。

分国别看，2025/26 年度美国小麦产量 5,245 万吨，国内消费量 3,141 万吨，期末库存 2,296 万吨，库消比 41.1%，较 24/25 年度下跌 2.19 个百分点；2025/26 年度中国小麦产量 1.40 亿吨，国内消费量 1.48 亿吨，期末库存 1.25 亿吨，库消比 83.7%，较 24/25 年度下跌 0.87 个百分点。

图表 34 全球小麦供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	218.69	245.00	262.79	287.18	281.21	299.66	283.67	275.35	274.65	270.70	262.42
产量	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.35	790.45	792.34	800.86	816.20
进口	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	200.18	212.96	223.24	199.43	210.56
饲料消费	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	160.69	153.02	158.46	155.88	158.13
国内消费	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	791.34	790.38	796.29	809.14	814.56
出口	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.76	221.94	222.24	209.57	214.72
期末库存	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.69	275.42	270.70	262.42	264.06
库消比	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.4%	27.2%	26.6%	25.8%	25.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

图表 35 美国小麦供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	20.48	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.50	18.95	23.15
产量	56.12	62.83	47.38	51.31	52.58	49.75	44.80	44.90	49.10	53.65	52.45
进口	3.07	3.21	4.30	3.66	2.83	2.73	2.62	3.31	3.75	4.05	3.27
饲料消费	4.07	4.37	1.29	2.39	2.59	2.54	2.40	2.03	2.33	2.97	3.27
国内消费	31.94	31.86	29.25	29.99	30.44	30.41	30.41	30.33	30.18	31.03	31.41
出口	21.17	28.60	24.66	25.50	26.37	27.05	21.66	20.73	19.21	22.48	24.49
期末库存	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.50	18.95	23.15	22.96
库消比	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	35.3%	30.4%	38.4%	43.3%	41.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

图表 36 中国小麦供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	76.11	97.00	114.93	131.20	138.09	150.02	139.12	136.76	138.82	134.52	127.78
产量	130.19	133.27	134.33	131.43	133.60	134.25	136.95	137.72	136.59	140.10	140.00
进口	3.48	4.41	3.94	3.15	5.38	10.62	9.57	13.28	13.63	4.17	6.00
饲料消费	10.50	17.00	17.50	20.00	19.00	45.00	35.00	33.00	37.00	33.00	31.00
国内消费	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	148.00	148.00	153.50	150.00	148.00
出口	0.73	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.88	0.95	1.01	1.02	1.00
期末库存	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	139.12	136.76	138.82	134.52	127.78	124.78
库消比	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	93.2%	87.1%	84.6%	83.7%

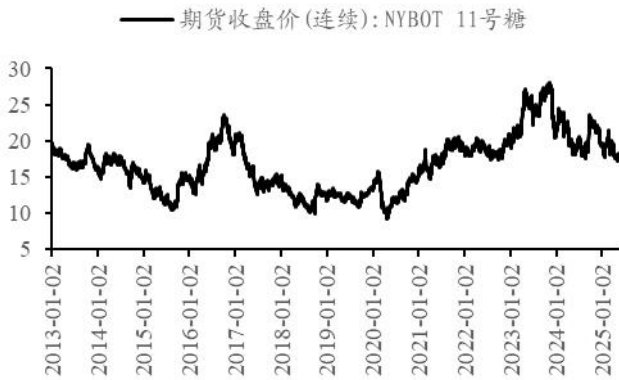
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白砂糖现货价 5790.0 元/吨，周环比跌 0.17%，同比跌 0.34%；白砂糖国内期货收盘价 5387.0 元/吨，周环比跌 2.37%，同比跌 9.61%。截至 9 月底，食糖进口累计数量 316 万吨，同比涨 9.34%。

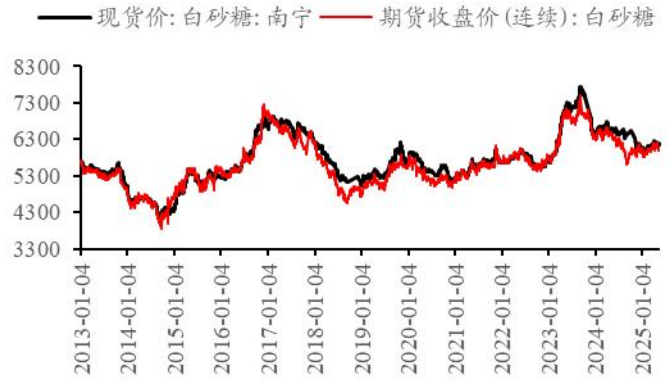
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 15.53 美分/磅，周环比跌 3.54%，同比跌 30.01%；IPE 布油收盘价 61.34 美元/桶，周环比跌 1.21%，同比跌 17.62%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



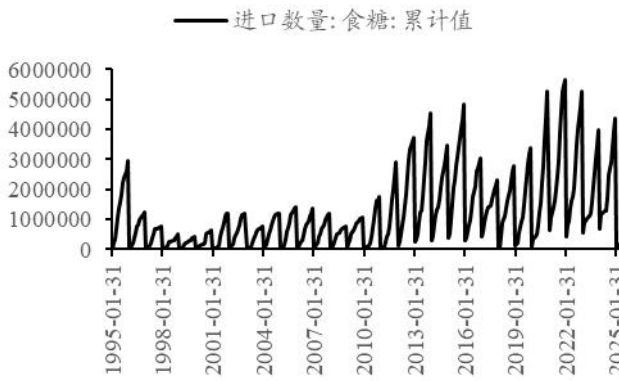
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 14662.31 元/吨, 周环比跌 0.55%, 同比跌 5.20%; 国内棉花期货收盘价 13390.0 元/吨, 周环比涨 0.68%, 同比跌 2.26%。

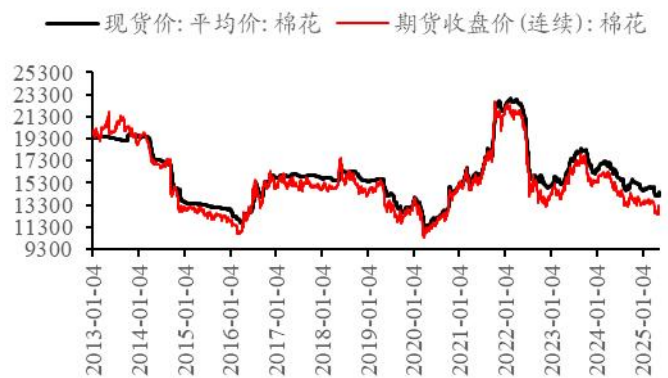
本周五, NYMEX 棉花期货结算价 64.28 美分/磅, 周环比涨 0.69%, 同比跌 9.80%。

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 2025 年 9 月供需报告预测，2025/26 年度全球棉花产量 2,565 万吨，国内消费量 2,590 万吨，期末库存 1,594 万吨，库消比 45.0%，较 24/25 年度下降 0.75 个百分点。

分国别看，2025/26 年度美国棉花产量 288 万吨，国内消费量 37 万吨，期末库存 78 万吨，库消比 26.3%，较 24/25 年度下跌 3.13 个百分点；2025/26 年度中国棉花产量 709 万吨，国内消费量 839 万吨，期末库存 741 万吨，库消比 88.1%，较 24/25 年度下跌 1.15 个百分点。

图表 43 全球棉花供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	24.15	19.69	17.50	17.68	17.49	21.41	16.93	15.45	16.53	15.99	16.15
产量	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	24.96	25.35	24.54	25.99	25.65
进口	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.37	8.23	9.60	9.40	9.53
国内消费	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.31	24.56	25.06	25.97	25.90
出口	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.44	7.99	9.67	9.31	9.53
期末库存	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.64	16.55	15.99	16.15	15.94
库消比	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	47.9%	50.8%	46.0%	45.8%	45.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

图表 44 美国棉花供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	1.00	1.01	0.69	0.87
产量	2.81	3.74	4.56	4.00	4.34	3.18	3.82	3.15	2.63	3.14	2.88
进口	0.01	0.00	0.02	0.65	0.65	0.65	0.00	0.65	0.65	0.65	0.00
国内消费	0.75	0.71	0.70	0.65	0.47	0.52	0.56	0.45	0.40	0.37	0.37
出口	1.99	3.25	3.55	3.24	3.38	3.56	3.16	2.71	2.56	2.59	2.62
期末库存	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	1.01	0.69	0.87	0.78
库消比	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	23.8%	32.1%	23.2%	29.4%	26.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

图表 45 中国棉花供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	14.59	12.36	10.01	8.28	7.78	7.92	8.13	7.45	7.27	8.00	7.60
产量	4.80	4.96	6.00	6.05	5.94	6.45	5.84	6.70	5.96	6.98	7.09
进口	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.71	1.36	3.27	1.13	1.13
国内消费	7.63	8.39	8.94	8.61	7.19	8.94	7.36	8.22	8.48	8.50	8.39
出口	0.03	0.01	0.03	0.05	0.03	0.00	0.03	0.02	0.01	0.01	0.02
期末库存	12.69	10.01	8.28	7.78	8.04	8.24	8.30	7.27	8.00	7.60	7.41
库消比	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	112.4%	88.3%	94.3%	89.2%	88.1%

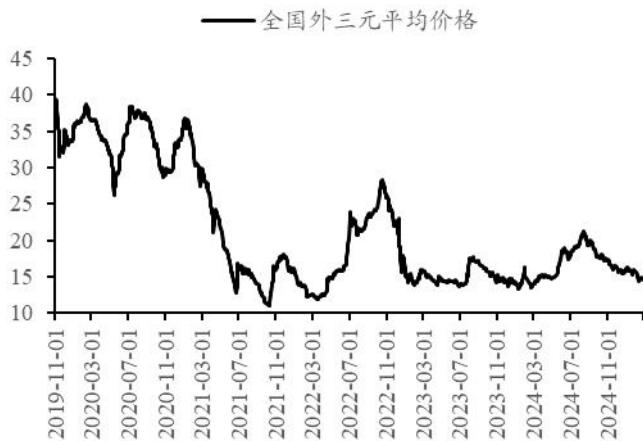
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

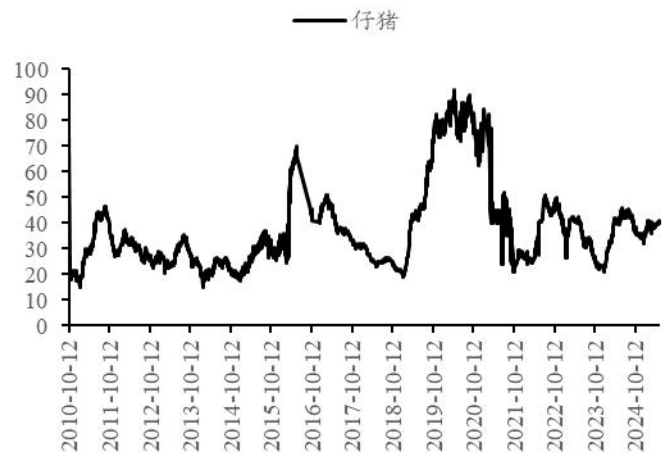
根据搜猪网数据，2025 年 10 月 17 日全国外三元生猪均价 10.99 元/公斤，周环比跌 3.51%，同比跌 38.40%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格 19.92 元/公斤，周环比跌 7.95%，同比跌 47.04%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比 4.41，周环比跌 5.36%，同比跌 46.35%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



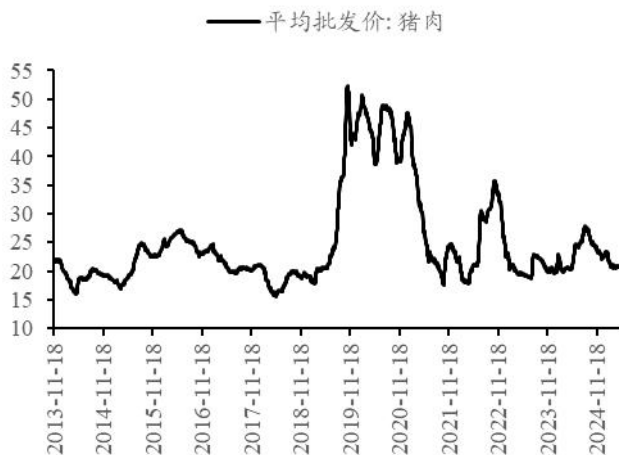
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



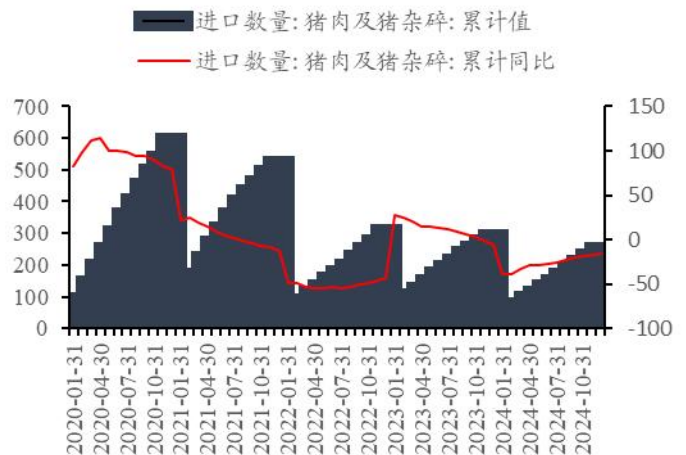
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图，元/公斤



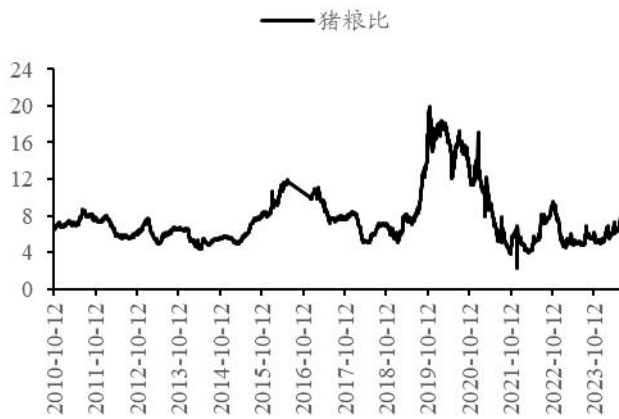
资料来源：wind，华安证券研究所

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



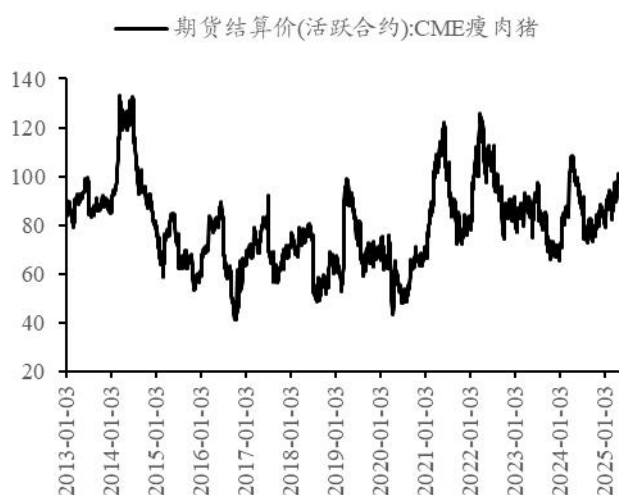
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图，元/公斤



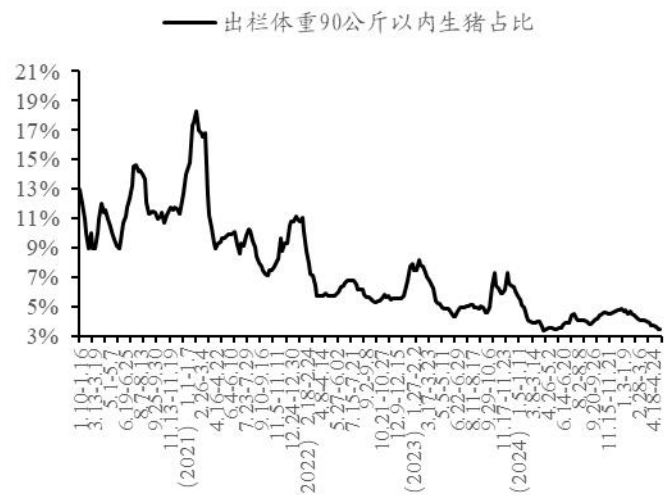
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



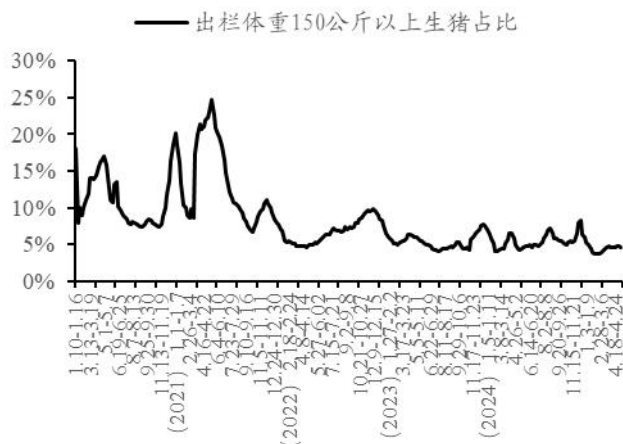
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



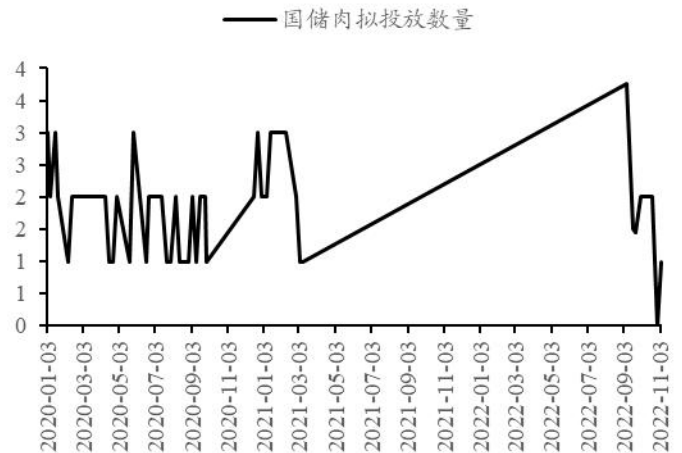
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

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



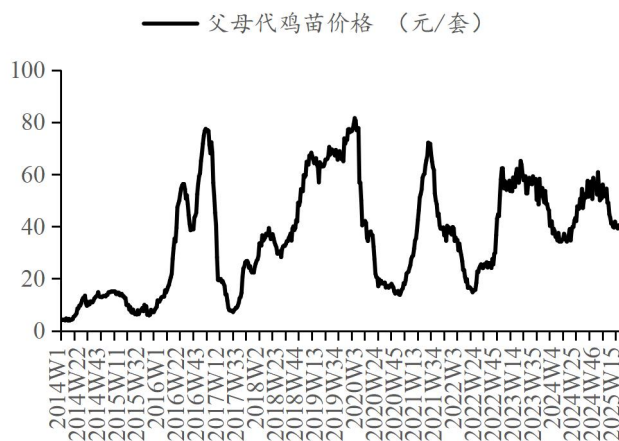
资料来源：华储网，华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2025 年第 40 周(2025 年 9 月 29 日-2025 年 10 月 5 日) 父母代鸡苗价格 43.70 元/套，周环比涨 2.28%，同比跌 19.22%；父母代鸡苗销量 140.10 万套，周环比跌 11.33%，同比涨 21.57%；在产祖代种鸡存栏 135.59 万套，周环比涨 0.56%，同比涨 0.91%；后备祖代种鸡存栏 64.05 万套，周环比跌 1.77%，同比跌 19.61%；在产父母代种鸡存栏 2345.09 万套，周环比涨 2.17%，同比涨 4.17%；后备父母代种鸡存栏 1507.35 万套，周环比跌 3.45%，同比跌 9.05%。

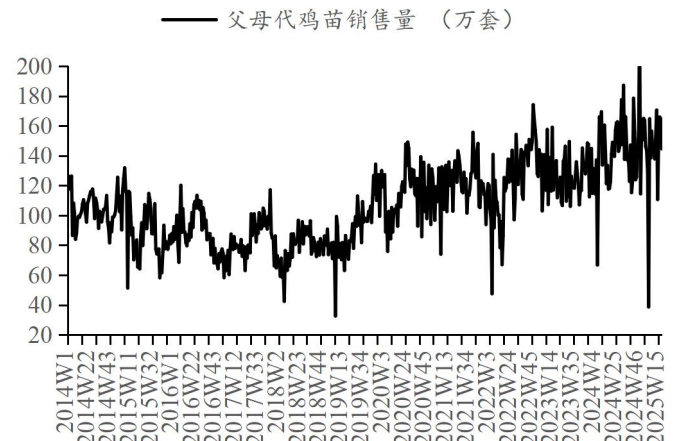
2025 年 10 月 17 日，白羽肉鸡 6.87 元/公斤，周环比跌 0.15%，同比跌 6.40%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



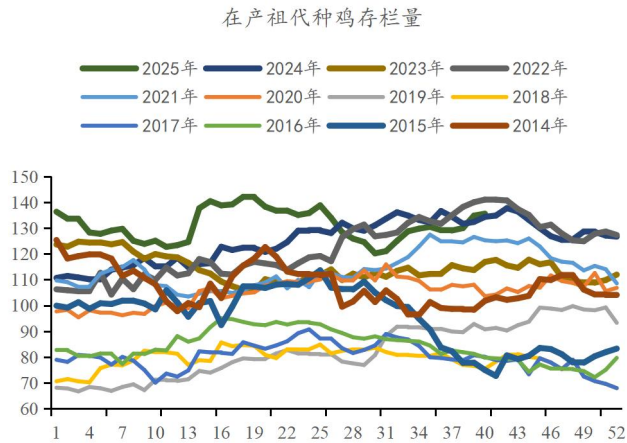
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



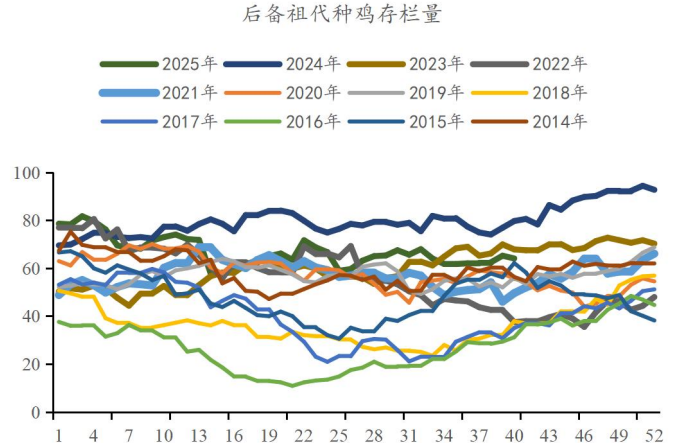
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



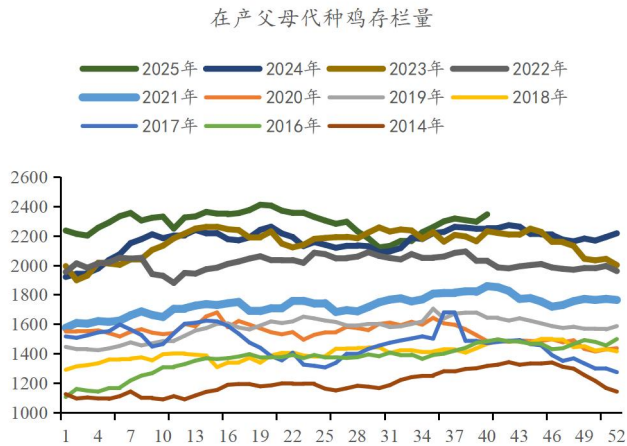
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



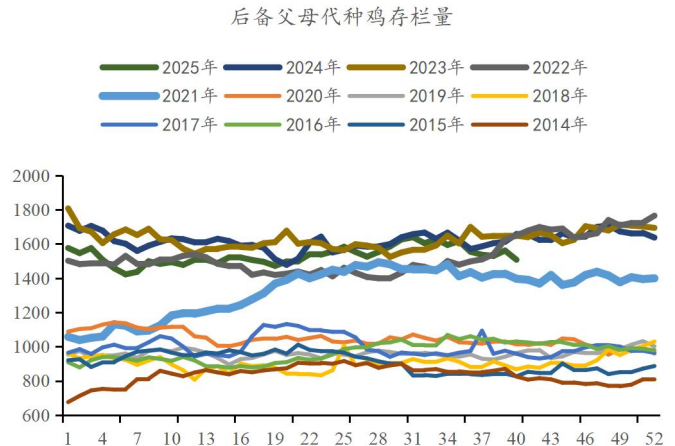
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



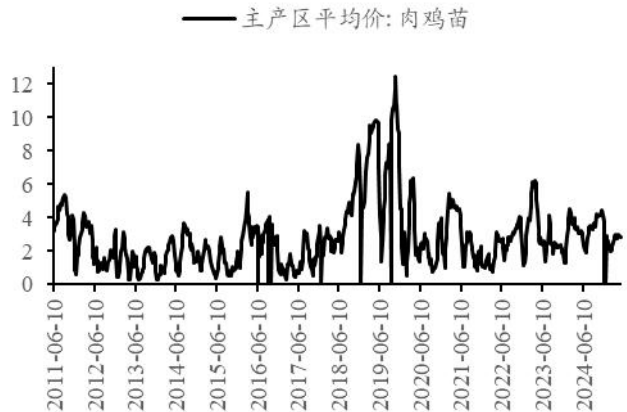
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



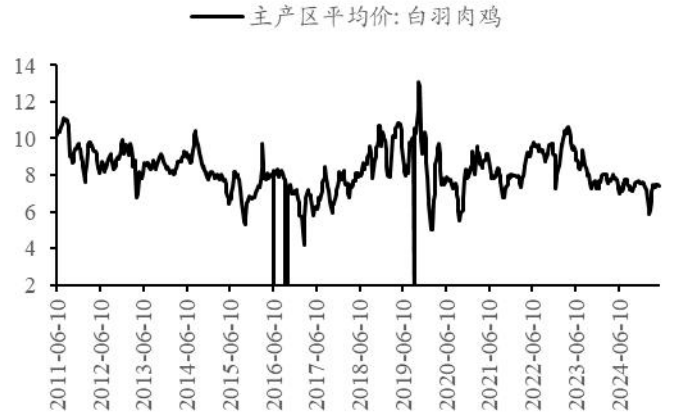
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



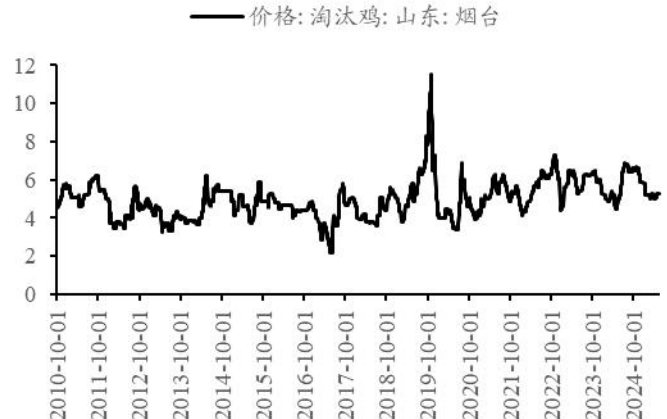
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价, 元/公斤



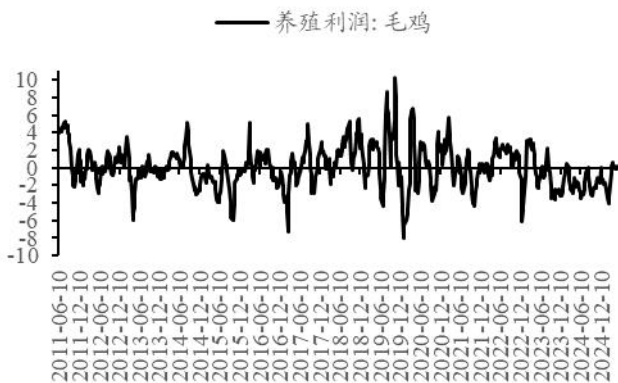
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克



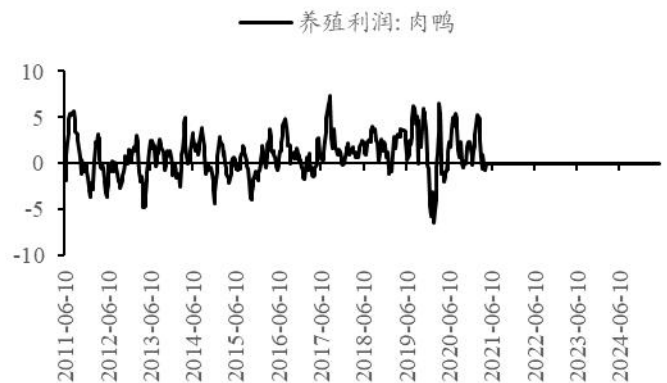
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

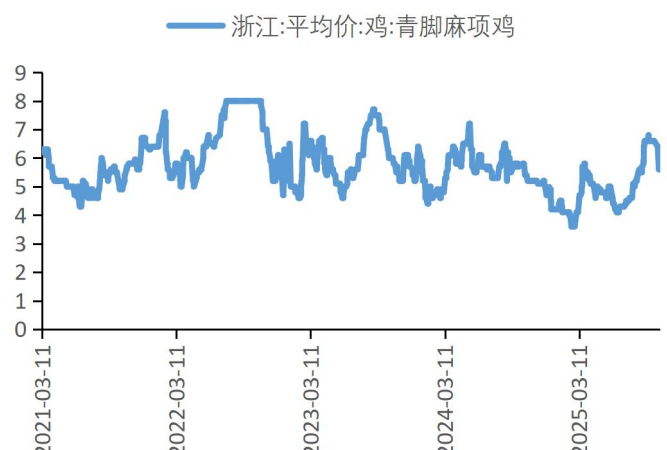
2025 年 10 月 17 日, 三黄鸡均价 15.99 元/公斤, 周环比涨 0.69%, 同比跌 6.33%;
2025 年 10 月 16 日, 青脚麻鸡均价 5.60 元/斤, 周环比跌 15.15%, 同比涨 3.70%。

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

2025 年 10 月 10 日, 鲫鱼批发价 21.87 元/公斤, 周环比跌 1.09%, 同比跌 1.22%; 草鱼批发价 16.38 元/公斤, 周环比跌 0.30%, 同比涨 4.60%。

2025 年 10 月 17 日, 中国对虾大宗价 300 元/千克, 周环比跌 11.76%, 同比跌 6.25%; 中国梭子蟹大宗价 180 元/千克, 周环比持平, 同比涨 50.00%。

2025 年 10 月 17 日, 威海海参批发价 100 元/千克, 周环比持平, 同比跌 23.08%; 威海鲍鱼批发价 80 元/千克, 周环比持平, 同比涨 14.29%; 威海扇贝批发价 10 元/千克, 周环比持平, 同比跌 16.7%。

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	6.0	5.9	6.0	0.0	3%	-0.4%
	鲫鱼	9.4	9.0	9.6	-0.2	-13%	-2.6%
	鲤鱼	4.5	5.1	4.6	-0.1	-12%	-1.3%
	罗非鱼	3.3	5.4	3.4	-0.1	-39%	-2.6%
特水鱼	斑点叉尾鮰	8.2	6.5	8.1	0.1	26%	1.5%
	生鱼	7.6	8.9	7.6	0.0	-14%	-0.4%
	黄颡鱼	8.5	11.3	9.0	-0.4	-25%	-5.3%
	加州鲈	11.9	17.0	11.9	0.0	-30%	-0.2%
	牛蛙	6.4	6.0	6.2	0.2	7%	3.1%
	黑斑蛙	8.5	7.0	8.5	0.0	21%	0%
甲壳类	南美白对虾	17.8	17.5	18.3	-0.4	2%	-2.5%
	中华绒螯蟹	41.6	41.3	#N/A	#N/A	1%	#N/A

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



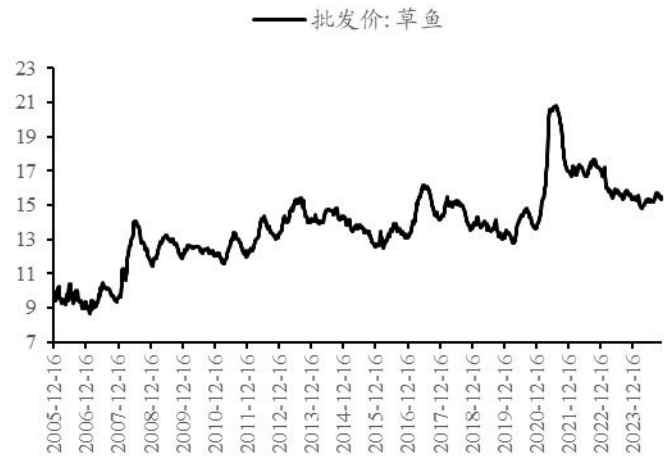
资料来源: 通威农牧, 华安证券研究所

图表 76 鲫鱼批发价, 元/公斤



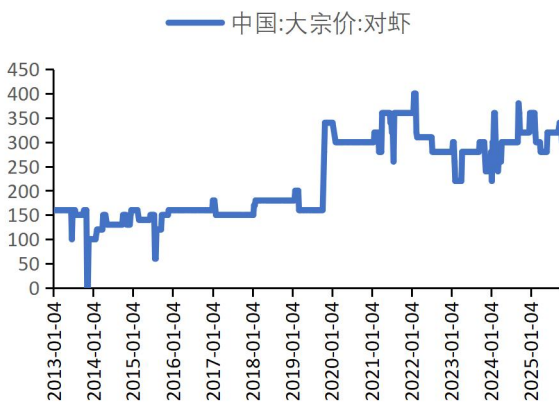
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 草鱼批发价, 元/公斤



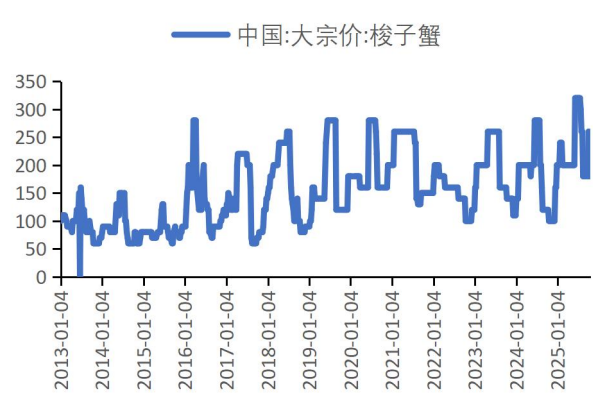
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 78 对虾大宗价, 元/公斤



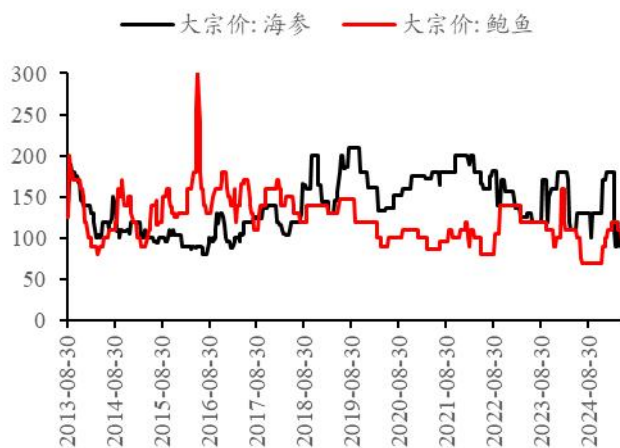
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 79 梭子蟹大宗价, 元/公斤



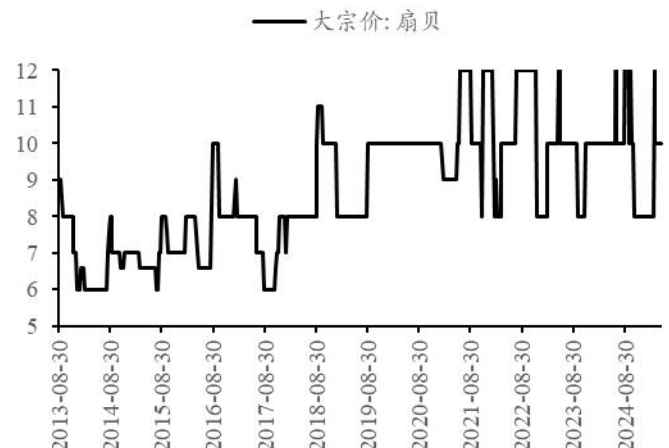
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



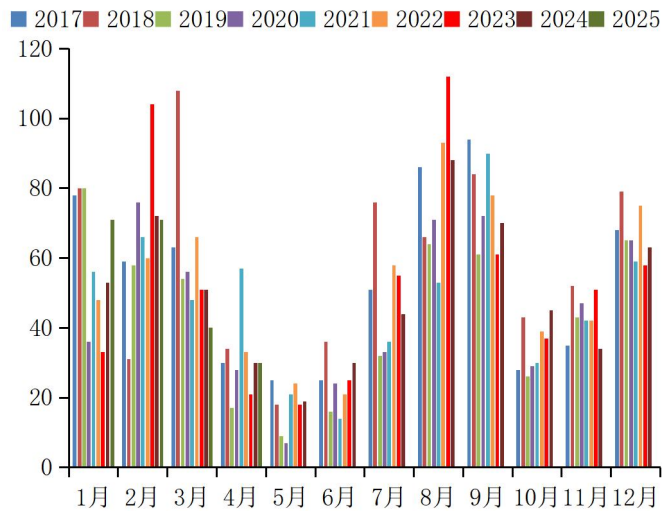
资料来源: wind, 华安证券研究所

2.4 动物疫苗

2025 年 4 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，腹泻疫苗 177.8%、猪细小病毒疫苗 88.2%、猪乙型脑炎疫苗 42.9%、猪圆环疫苗 23.3%、猪瘟疫苗 16.9%、猪伪狂犬疫苗 7.1%、口蹄疫苗 0%、高致病性猪蓝耳疫苗-18.8%。

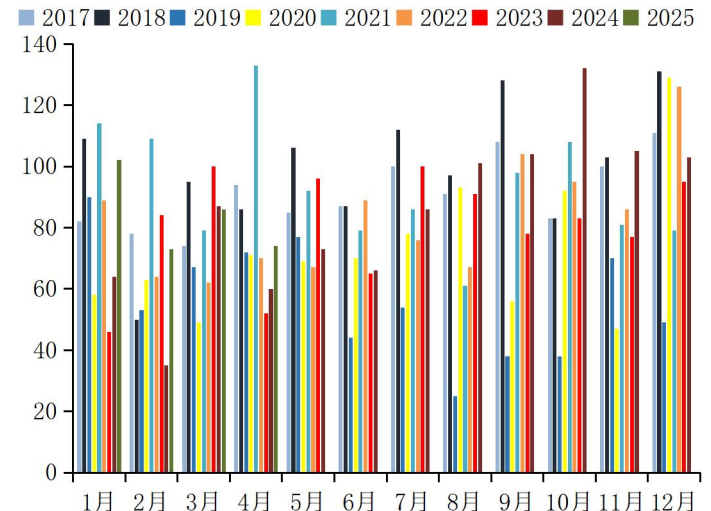
2025 年 1-4 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪伪狂犬疫苗 67.2%、腹泻疫苗 66.7%、猪细小病毒疫苗 57.9%、猪圆环疫苗 36.2%、猪瘟疫苗 30%、猪乙型脑炎疫苗 20.6%、口蹄疫苗 2.9%、高致病性猪蓝耳疫苗-24.3%。

图表 82 口蹄疫批签发次数



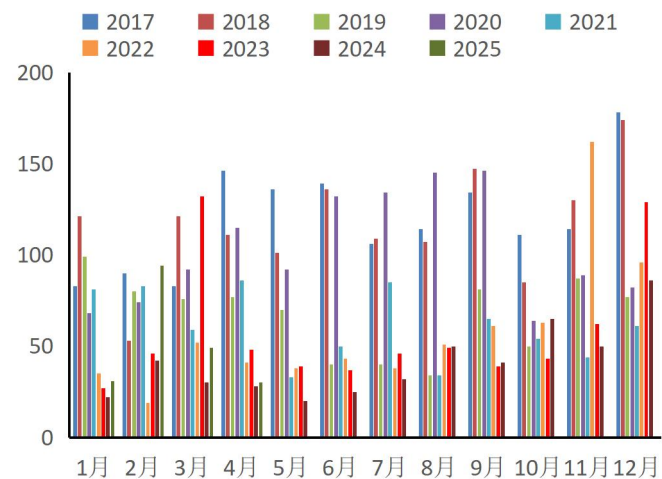
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.4.30

图表 83 圆环疫苗批签发次数



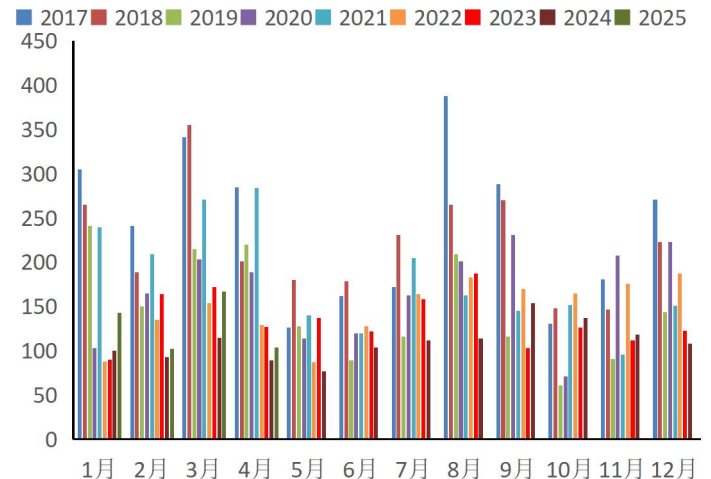
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.4.30

图表 84 猪伪狂犬疫苗批签发次数



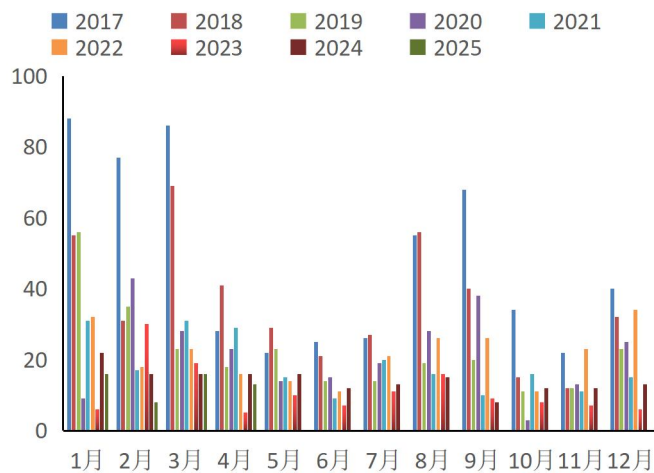
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.4.30

图表 85 猪瘟疫苗批签发次数



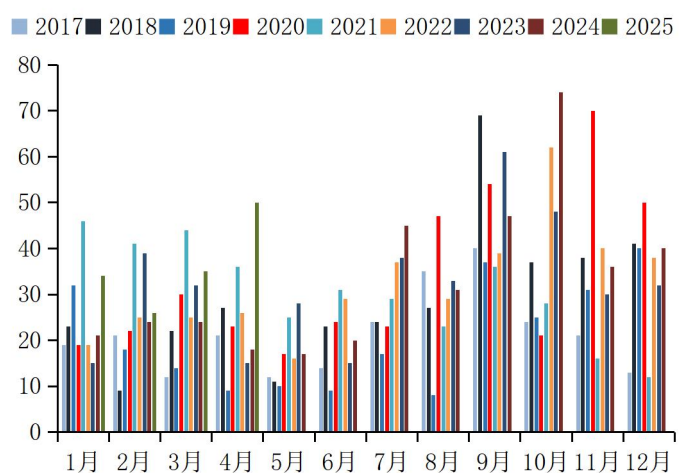
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.4.30

图表 86 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



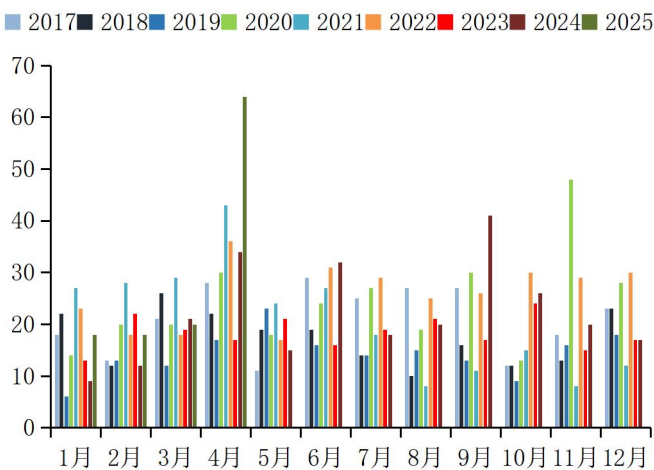
资料来源: 国家兽药基础数据库, 华安证券研究所 注: 截至 2025.4.30

图表 87 猪腹泻疫苗批签发次数



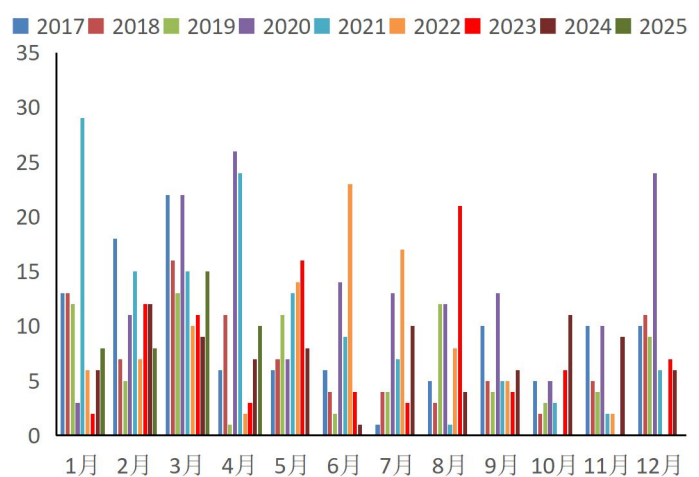
资料来源: 国家兽药基础数据库, 华安证券研究所 注: 截至 2025.4.30

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 2025.4.30

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 2025.4.30

3 畜禽上市企业月度出栏

2025 年 1-9 月, 20 家上市猪企出栏量 12,716 万头, 同比增长 11.7%, 出栏量 (万头) 从高到低依次为, 牧原 5732 (仅商品猪出栏量)、温氏 2767、新希望 1248、德康农牧 755、大北农 (控股公司) 316、正邦 573、天邦食品 464、中粮家佳康 432、唐人神 376、巨星农牧 293、天康生物 228、神农集团 211、华统股份 187、京基智农 168、立华股份 151、傲农生物 124、东瑞 108、金新农 93、罗牛山 49、正虹科技 10; 出栏量同比增速从高到低依次为, 正邦 131%、立华股份 90%、东瑞 86%、中粮家佳康 74%、正虹科技 73%、巨星农牧 64%、唐人神 35%、温氏 28%、神农集团 27%、牧原 27%、大北农 26%、德康农牧 23%、天康生物 6%、金新农 5%、天邦食品 3%、新希望 1%、京基智农-3%、华统股份-4%、罗牛山-8%、傲农生物-30%。

2025年9月，20家上市猪企出栏量1666万头，同比增长29.6%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份557（仅商品猪出栏量）、温氏333、新希望139、德康84、正邦79、天邦食品61、中粮家佳康47、唐人神41、大北农（控股公司）37、巨星农牧35、天康生物27、神农集团23、京基智农22、立华股份20、华统20、傲农生物16、金新农11、东瑞10、罗牛山6、正虹科技1；出栏量同比增速从高到低依次为，正邦108%、立华股份53%、中粮家佳康53%、巨星农牧43%、天邦食品40%、大北农33%、温氏32%、唐人神28%、罗牛山27%、东瑞19%、金新农17%、新希望17%、德康农牧15%、神农集团15%、傲农生物12%、牧原股份11%、天康生物5%、京基智农-3%、华统股份-3%、正虹科技-10%。

图表 90 主要上市猪企月度销量及同环比增速，万头

单月生猪出栏量（万头）									
	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月
牧原股份(商品猪)	1,146		694	657	641	702	636	700	557
温氏股份	290	260	310	318	316	301	316	325	333
新希望	150	114	155	160	133	133	130	134	139
德康农牧	81	79	90	93	87	82	78	81	84
大北农（控股公司）	38	28	38	34	39	38	29	35	37
天邦食品	44	51	54	47	50	51	54	53	61
唐人神	46	40	40	44	48	41	35	41	41
正邦	57	45	63	61	64	68	70	67	79
中粮家佳康	45	53	48	47	54	43	46	50	47
天康生物	30	26	25	24	23	24	22	26	27
华统股份	21	22	23	21	20	20	20	21	20
巨星农牧	25	24	34	33	33	42	32	35	35
神农集团	23	28	35	23	23	22	17	17	23
京基智农	14	16	19	19	21	18	20	19	22
傲农生物	12	10	13	13	16	14	14	15	16
立华股份	16	18	14	17	13	17	15	21	20
金新农	12	9	12	11	8	11	8	11	11
东瑞股份	9	10	12	17	16	13	12	9	10
罗牛山	4	5	5	7	6	5	6	5	6
正虹科技	1	0	1	1	1	3	2	2	1
益生股份	0	1	1	0	3	1	1	1	1
单月生猪出栏量yoy									
	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月
牧原股份(商品猪)	11%		40%	52%	30%	58%	13%	27%	11%
温氏股份	10%	35%	18%	28%	33%	29%	36%	38%	32%
新希望	-13%	-13%	2%	8%	-2%	-2%	3%	5%	17%
德康农牧	3%	61%	46%	34%	18%	17%	11%	15%	15%
大北农（控股公司）	4%	47%	27%	4%	18%	76%	6%	54%	33%
天邦食品	-38%	27%	31%	3%	-10%	2%	1%	2%	40%
唐人神	40%	46%	17%	38%	48%	41%	23%	34%	28%
正邦	33%	104%	87%	236%	158%	187%	202%	142%	108%
中粮家佳康	29%	161%	87%	93%	103%	62%	46%	78%	53%
天康生物	28%	65%	0%	2%	-10%	-6%	1%	10%	5%
华统股份	-9%	19%	-4%	3%	-27%	-3%	-3%	2%	-3%
巨星农牧	23%	59%	122%	115%	62%	86%	45%	51%	43%
神农集团	17%	115%	106%	33%	24%	-8%	-12%	-4%	15%
京基智农	-19%	21%	23%	-3%	-9%	6%	26%	-4%	-3%
傲农生物	-78%	-46%	-38%	-14%	9%	20%	14%	27%	12%
立华股份	105%	398%	84%	141%	36%	117%	18%	107%	53%
金新农	-11%	1%	-1%	1%	-2%	71%	-15%	8%	17%
东瑞股份	58%	120%	91%	215%	122%	100%	82%	21%	19%
罗牛山	-50%	23%	-27%	-4%	-10%	-6%	0%	12%	27%
正虹科技	103%	0%	100%	109%	-35%	246%	289%	63%	-10%
益生股份	-61%	8944%	1084%	11548%	207%	490%	1383%	197%	475%

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1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月
牧原股份(商品猪)	1,146		1,840	2,497	3,138	3,839	4,475	5,175	5,732
温氏股份	290	550	859	1,177	1,492	1,793	2,110	2,434	2,767
新希望	150	264	419	579	712	845	975	1,109	1,248
德康农牧	81	159	250	343	430	512	590	671	755
大北农（控股公司）	38	67	105	138	177	215	244	279	316
天邦食品	44	94	148	195	245	296	349	402	464
唐人神	46	86	126	170	218	259	295	335	376
正邦	57	102	165	226	290	358	427	494	573
中粮家佳康	45	98	146	193	247	290	336	385	432
天康生物	30	56	81	106	129	153	175	202	228
华统股份	21	43	66	87	107	127	147	167	187
巨星农牧	25	49	83	116	149	191	223	258	293
神农集团	23	51	86	109	132	154	171	188	211
京基智农	14	30	49	68	89	106	127	146	168
傲农生物	12	22	35	48	64	78	93	108	124
立华股份	16	34	48	65	78	95	110	130	151
金新农	12	21	33	44	52	63	71	82	93
东瑞股份	9	19	31	48	64	77	89	98	108
罗牛山	4	9	14	21	27	32	37	43	49
正虹科技	1	1	2	3	4	6	8	10	10
益生股份	0	1	1	2	3	4	5	6	7
累计生猪出栏量yoy									
	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月
牧原股份(商品猪)	11%		20%	27%	28%	32%	29%	29%	27%
温氏股份	10%	21%	20%	22%	24%	25%	26%	28%	28%
新希望	-13%	-13%	-8%	-4%	-4%	-3%	-2%	-1%	1%
德康农牧	3%	25%	32%	32%	29%	27%	25%	24%	23%
大北农（控股公司）	4%	18%	21%	17%	17%	24%	22%	25%	26%
天邦食品	-38%	-14%	-2%	-1%	-3%	-2%	-1%	-1%	3%
唐人神	40%	43%	33%	34%	37%	38%	36%	36%	35%
正邦	33%	57%	79%	104%	114%	125%	135%	136%	131%
中粮家佳康	29%	77%	80%	83%	87%	83%	77%	77%	74%
天康生物	28%	43%	25%	19%	12%	9%	8%	8%	6%
华统股份	-9%	3%	1%	1%	-5%	-5%	-5%	-4%	-4%
巨星农牧	23%	38%	63%	75%	72%	75%	70%	67%	64%
神农集团	17%	56%	73%	63%	54%	41%	33%	28%	27%
京基智农	-19%	-2%	7%	-3%	1%	2%	5%	3%	-3%
傲农生物	-78%	-71%	-63%	-57%	-49%	-43%	-39%	-34%	-30%
立华股份	105%	196%	150%	148%	119%	118%	96%	98%	90%
金新农	-11%	1%	0%	0%	-2%	6%	3%	3%	5%
东瑞股份	58%	86%	88%	119%	120%	116%	111%	97%	86%
罗牛山	-29%	-25%	-26%	-20%	-18%	-16%	-14%	-12%	-8%
正虹科技	105%	36%	56%	73%	25%	71%	93%	87%	73%
益生股份	-61%	162%	344%	445%	320%	355%	418%	364%	382%

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1月	5,432	2,576	9.4	3.6	9,464	4,511	399	2,634
2025年2月	5,231	2,541	8.6	3.0	8,222	3,286	384	2,724
2025年3月	4,749	2,614	12.3	5.3	10,473	4,490	378	2,947
2025年4月	4,893	2,393	11.8	4.7	10,382	4,545	444	2,488
2025年5月	5,661	2,533	11.9	4.9	10,799	4,771	414	2,325
2025年6月	6,072	2,432	12.3	5.0	10,432	4,383	430	2,306
2025年7月	5,696	2,766	15.9	5.5	11,094	4,915	371	1,993
2025年8月	5,792	2,553	13.7	5.6	11,671	5,255	349	2,159
2025年9月	5,284	2,642	13.9	5.4	12,262	5,318	392	2,162
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1月	22.9%	46.9%	-17.5%	-22.7%	-5.3%	3.9%	8.7%	71.2%
2025年2月	20.1%	25.5%	51.4%	107.4%	18.0%	8.3%	30.0%	102.6%
2025年3月	11.5%	7.1%	-0.1%	16.8%	7.3%	14.3%	-4.9%	67.3%
2025年4月	10.9%	8.9%	3.0%	2.4%	10.9%	14.2%	73.6%	28.9%
2025年5月	11.3%	10.6%	-1.5%	7.0%	14.6%	15.0%	27.1%	45.6%
2025年6月	17.7%	10.6%	3.2%	3.6%	12.8%	6.6%	-4.6%	86.4%
2025年7月	7.5%	26.9%	22.9%	21.8%	14.0%	10.8%	-12.0%	18.9%
2025年8月	12.3%	24.2%	15.2%	18.7%	7.4%	10.8%	-8.1%	0.8%
2025年9月	6.9%	37.0%	10.6%	16.2%	4.8%	9.6%	1.2%	-0.8%
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1月	2.7	2.4	10,000	8,787	11.4	11.8	9.7	4.1
2025年2月	2.4	2.2	9,778	7,885	10.4	10.4	8.7	4.2
2025年3月	2.9	2.8	9,562	7,978	10.9	10.7	9.4	4.4
2025年4月	2.9	2.9	9,823	8,712	11.2	11.2	9.3	4.4
2025年5月	3.1	2.8	9,664	8,556	10.8	10.7	9.1	4.3
2025年6月	2.1	2.1	9,448	8,280	10.3	9.8	8.0	4.2
2025年7月	1.8	1.5	9,389	9,257	11.3	9.8	7.9	3.8
2025年8月	3.7	3.4	9,461	8,258	12.3	11.7	10.7	3.7
2025年9月	3.6	3.2	9,346	8,184	13.5	13.0	12.1	3.1
单月食品加工量（万吨）								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2025年1月			3.56	0.24				
2025年2月			2.55	0.13				
2025年3月			3.36	0.21				
2025年4月			3.19	0.24				
2025年5月			3.74	0.31				
2025年6月			4.17	0.30				
2025年7月			5.16	0.44				
2025年8月			4.80	0.39				
2025年9月			5.23	0.34				
单月食品加工量yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2025年1月			18.0%	11%				
2025年2月			4.4%	4%				
2025年3月			29.3%	9%				
2025年4月			18.2%	-3%				
2025年5月			20.9%	44%				
2025年6月			42.8%	29%				
2025年7月			56.4%	85%				
2025年8月			47.5%	50%				
2025年9月			54.9%	68%				
单月食品加工销售均价（元/吨）								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2025年1月			20,337	14,217				
2025年2月			19,686	13,119				
2025年3月			19,613	14,164				
2025年4月			19,436	14,058				
2025年5月			18,717	14,866				
2025年6月			19,688	14,060				
2025年7月			19,050	12,351				
2025年8月			19,021	13,347				
2025年9月			18,910	13,613				

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 93 主要上市肉鸡月度销量及同比增速

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月	5,432	2,576	9.4	3.6	9,464	4,511	399	2,634
2025年1-2月	10,663	5,117	17.9	6.7	17,686	7,797	783	5,358
2025年1-3月	15,412	7,731	30.3	12.0	28,159	12,288	1,160	8,305
2025年1-4月	20,305	10,124	42.1	16.7	38,541	16,833	1,604	10,792
2025年1-5月	25,966	12,657	54.0	21.6	49,340	21,604	2,018	13,117
2025年1-6月	32,038	15,089	66.3	26.6	59,772	25,987	2,447	15,424
2025年1-7月	37,734	17,855	82.2	32.1	70,866	30,902	2,818	17,416
2025年1-8月	43,526	20,408	96.0	37.8	82,537	36,157	3,167	19,575
2025年1-9月	48,810	23,050	109.9	43.1	94,799	41,476	3,558	21,737
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月	22.9%	46.9%	-17.5%	-22.6%	-5.3%	3.9%	8.7%	71.2%
2025年1-2月	21.5%	35.4%	5.3%	8.3%	4.3%	5.7%	18.2%	85.9%
2025年1-3月	18.2%	24.3%	3.1%	12.1%	5.4%	8.7%	9.5%	78.8%
2025年1-4月	16.4%	20.3%	3.1%	9.2%	6.8%	10.1%	22.0%	64.2%
2025年1-5月	15.3%	18.2%	2.1%	8.7%	8.4%	11.2%	23.0%	60.6%
2025年1-6月	15.7%	16.9%	2.3%	8.7%	9.2%	10.4%	17.1%	64.0%
2025年1-7月	14.4%	18.3%	5.7%	10.8%	9.9%	10.4%	12.2%	57.1%
2025年1-8月	14.1%	19.0%	6.9%	11.9%	9.5%	10.5%	9.5%	48.0%
2025年1-9月	13.3%	20.8%	7.4%	12.4%	8.9%	10.4%	8.5%	41.1%
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月	2.7	2.4	10,000	8,787	25.0	26.0	20.5	4.1
2025年1-2月	2.5	2.3	9,894	8,376	24.4	24.9	19.6	4.2
2025年1-3月	2.6	2.5	9,759	8,200	24.3	24.6	19.4	4.3
2025年1-4月	2.7	2.6	9,777	8,345	24.4	24.6	19.1	4.3
2025年1-5月	2.8	2.6	9,752	8,393	24.1	24.4	18.8	4.3
2025年1-6月	2.7	2.5	9,696	8,372	23.7	23.9	18.3	4.3
2025年1-7月	2.5	2.4	9,636	8,524	23.3	23.4	17.7	4.2
2025年1-8月	2.7	2.5	9,611	8,484	23.6	23.7	18.1	4.2
2025年1-9月	2.8	2.6	9,578	8,447	24.2	24.3	18.8	4.1

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 2025 年 10 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表，元/公斤

正邦科技	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10e
江西	17.8	16.5	15.7	15.5	15.1	14.8	15.0	14.7	14.4	14.9	13.9	13.1	11.1
山东	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.0	14.6	14.7	13.9	13.3	11.6
广东	18.5	17.8	16.7	16.4	15.6	15.5	15.5	15.4	15.5	16.2	15.3	14.1	11.7
湖北	18.2	17.1	16.4	16.5	15.5	15.1	15.4	15.2	14.8	15.2	14.3	13.6	11.8
浙江	17.2	16.2	15.2	15.5	14.5	14.1	14.5	14.3	14.1	14.4	13.4	12.8	11.5
东北	17.5	16.6	15.8	15.9	14.9	14.6	14.8	14.6	14.2	14.6	13.8	13.2	11.4
其他	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9	14.1	13.4	11.7
预测价格	17.8	16.8	15.9	16.0	15.2	14.8	15.1	14.9	14.6	15.0	14.1	13.4	11.6
公告价格	17.7	16.5	16.0	15.3	14.4	14.8	14.4	14.4	14.1	14.3	13.8	12.8	11.0
价格差距	-0.1	-0.3	0.0	-0.7	-0.8	-0.1	-0.6	-0.5	-0.6	-0.7	-0.4	-0.6	-0.6

温氏股份	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10e
广东	18.5	17.8	16.7	16.4	15.6	15.5	15.5	15.4	15.5	16.2	15.3	14.1	11.7
广西	17.3	16.7	15.6	15.8	14.8	14.8	14.5	14.1	13.8	14.2	13.4	12.4	10.2
安徽	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9	14.1	13.4	11.7
江苏	17.9	17.0	16.3	16.5	15.4	15.0	15.3	15.2	14.7	15.0	14.2	13.5	11.8
东北	17.5	16.6	15.8	15.9	14.9	14.6	14.8	14.6	14.2	14.6	13.8	13.2	11.4
湖南	17.4	16.6	15.7	15.7	14.9	14.7	14.7	14.5	14.1	14.4	13.8	12.8	11.0
湖北	18.2	17.1	16.4	16.5	15.5	15.1	15.4	15.2	14.8	15.2	14.3	13.6	11.8
江西	17.8	16.5	15.7	15.5	15.1	14.8	15.0	14.7	14.4	14.9	13.9	13.1	11.1
其他	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9	14.1	13.4	11.7
预测价格	18.0	17.1	16.2	16.2	15.3	15.1	15.2	15.0	14.8	15.2	14.4	13.5	11.4
公告价格	17.6	16.7	15.9	15.8	15.0	14.9	14.9	14.7	14.4	14.6	13.9	13.2	11.1
价格差距	-0.3	-0.4	-0.3	-0.4	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3	-0.4	-0.7	-0.5	-0.3	-0.3
牧原股份	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10e
河南	17.5	16.4	15.7	16.0	14.8	14.5	14.8	14.8	14.4	14.6	13.9	13.5	11.8
湖北	18.2	17.1	16.4	16.5	15.5	15.1	15.4	15.2	14.8	15.2	14.3	13.6	11.8
山东	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.0	14.6	14.7	13.9	13.3	11.6
东北	17.5	16.6	15.8	15.9	14.9	14.6	14.8	14.6	14.2	14.6	13.8	13.2	11.4
安徽	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9	14.1	13.4	11.7
江苏	17.9	17.0	16.3	16.5	15.4	15.0	15.3	15.2	14.7	15.0	14.2	13.5	11.8
预测价格	17.8	16.7	16.0	16.3	15.1	14.8	15.1	15.0	14.6	14.9	14.1	13.6	11.8
公告价格	17.2	16.2	15.3	14.8		14.3	14.7	14.5	14.1	14.3	13.5	12.9	11.3
价格差距	-0.6	-0.5	-0.7	-0.9		-0.5	-0.4	-0.5	-0.5	-0.6	-0.6	-0.8	-0.6
天邦食品	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10e
广西	17.3	16.7	15.6	15.8	14.8	14.8	14.5	14.1	13.8	14.2	13.4	12.4	10.2
安徽	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9	14.1	13.4	11.7
江苏	17.9	17.0	16.3	16.5	15.4	15.0	15.3	15.2	14.7	15.0	14.2	13.5	11.8
山东	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.0	14.6	14.7	13.9	13.3	11.6
河北	17.5	16.5	15.7	16.1	14.9	14.7	14.9	14.8	14.4	14.6	13.8	13.2	11.6
预测价格	17.6	16.7	15.9	16.1	15.1	14.8	15.0	14.8	14.4	14.7	13.8	13.1	11.3

公告价格	17.6	16.7	15.7	15.4	14.7	14.7	14.8	14.6	14.4	14.6	13.7	12.8	11.0
价格差距	0.0	0.0	-0.1	-0.8	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	-0.1	-0.3	-0.3
新希望	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10e
山东	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.0	14.6	14.7	13.9	13.3	11.6
川渝	17.9	16.7	16.6	16.0	14.9	14.7	14.6	14.4	13.9	14.0	13.4	12.9	11.1
陕西	17.6	16.4	15.7	16.0	14.5	14.3	14.7	14.5	14.0	14.4	13.7	13.0	11.1
河北	17.5	16.5	15.7	16.1	14.9	14.7	14.9	14.8	14.4	14.6	13.8	13.2	11.6
预测价格	17.7	16.6	16.0	16.2	15.0	14.7	15.0	14.8	14.4	14.6	13.9	13.2	11.5
公告价格	17.4	16.5	15.5	15.4	14.6	14.6	14.7	14.6	14.2	14.4	13.5	12.9	11.2
价格差距	-0.3	-0.1	-0.4	-0.7	-0.4	-0.2	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2	-0.4	-0.3	-0.3
天康生物	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10e
新疆	16.6	15.6	14.8	14.8	13.4	13.6	14.4	14.1	13.4	13.8	12.8	12.1	10.8
河南	17.5	16.4	15.7	16.0	14.8	14.5	14.8	14.8	14.4	14.6	13.9	13.5	11.8
预测价格	16.7	15.6	14.9	14.9	13.5	13.7	14.5	14.2	13.5	13.9	12.9	12.2	10.9
公告价格	16.9	15.8	14.8	14.8	13.5	13.7	14.3	14.0	13.2	13.6	12.8	12.8	11.5
价格差距	0.2	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.2	-0.3	-0.1	0.6	0.6

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

2025Q3 猫狗食品电商三平台销售额同比+5.5%。2025年9月，猫狗食品三平台（天猫、京东、抖音）销量、销售额同比+23.5%、+2.8%；其中，狗粮销量、销售额同比+34.6%、+5.1%，猫粮销量、销售额同比+41.2%、+5.9%。2025Q3，猫狗食品三平台（天猫、京东、抖音）销量、销售额同比+18.9%、+5.5%；其中，狗粮销量、销售额同比+28.4%、+3.0%，猫粮销量、销售额同比+35.1%、+12.6%。

2025Q3 弗列加特、顽皮、领先、爵宴销售额同比+73.8%、+28.9%、+46.9%、+30%。2025年9月，乖宝旗下品牌麦富迪三平台（天猫、京东、抖音）销量、销售额同比+18.9%、+1.8%，弗列加特销量、销售额同比+101.9%、+85.3%；中宠旗下品牌顽皮三平台（天猫、京东、抖音）销量、销售额同比+67.1%、+30%，领先销量、销售额同比+85.5%、+47.6%，Zeal销量、销售额同比-9.2%、-11.4%；佩蒂旗下品牌爵宴三平台（天猫、京东、抖音）销量、销售额同比+14.7%、+12.3%，好适嘉销量、销售额同比-34.7%、-53.2%。

2025Q3，乖宝旗下品牌麦富迪三平台（天猫、京东、抖音）销量、销售额同比+17.1%、+4.0%，弗列加特销量、销售额同比+95.8%、+73.8%；中宠旗下品牌顽皮三平台（天猫、京东、抖音）销量、销售额同比+72.9%、+28.9%，领先销量、销售额同比+53.1%、+46.9%，Zeal销量、销售额同比-0.2%、-17.4%；

佩蒂旗下品牌爵宴三平台（天猫、京东、抖音）销量、销售额同比+24%、+30%，好适嘉销量、销售额同比-21.4%，-37.3%。

图表 95 2025 年三平台（天猫、京东、抖音）猫狗食品电商数据

猫狗食品	销量 (万件)	销量 yoy	销售额 (亿元)	销售额 yoy	狗粮	销量 (万件)	销量 yoy	销售额 (亿元)	销售额 yoy	猫粮	销量 (万件)	销量 yoy	销售额 (亿元)	销售额 yoy
1 月	2,993	1.7%	22	8.4%	1 月	416	0.9%	5	1.6%	1 月	1,063	1.5%	11	9.2%
2 月	2,794	31.7%	18	25.0%	2 月	362	24.7%	4	13.2%	2 月	984	38.9%	9	30.9%
3 月	3,470	10.4%	26	23.8%	3 月	509	18.2%	6	25.6%	3 月	1,217	11.7%	13	23.6%
4 月	3,310	13.2%	24	16.3%	4 月	484	24.0%	6	17.6%	4 月	1,147	10.7%	12	14.1%
5 月	4,401	22.4%	33	18.0%	5 月	649	26.6%	8	21.5%	5 月	1,573	25.6%	17	18.4%
6 月	3,656	1.5%	26	-4.2%	6 月	534	6.2%	6	-9.4%	6 月	1,301	10.9%	13	1.3%
7 月	3,372	9.4%	20	5.9%	7 月	486	19.4%	5	5.6%	7 月	1,169	23.6%	9	12.0%
8 月	3,903	23.3%	23	8.1%	8 月	546	30.5%	5	-1.6%	8 月	1,439	39.4%	12	20.4%
9 月	4,044	23.5%	23	2.8%	9 月	600	34.6%	5	5.1%	9 月	1,518	41.2%	12	5.9%
Q1	9,257	12.8%	67	18.5%	Q1	1,287	13.6%	15	13.5%	Q1	3,264	14.7%	34	20.1%
Q2	11,367	12.3%	82	9.5%	Q2	1,667	18.6%	19	9.0%	Q2	4,022	16.2%	42	11.3%
Q3	11,319	18.9%	66	5.5%	Q3	1,632	28.4%	15	3.0%	Q3	4,126	35.1%	33	12.6%

资料来源：久谦，华安证券研究所

图表 96 2025 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	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	Q1	Q2	Q3
	销量(万件)	244	238	295	277	346	281	268	312	327	777	905	907
	销量 yoy	-0.6%	29.3%	10.8%	9.3%	12.8%	-9.2%	7.0%	25.3%	18.9%	11.7%	3.9%	17.1%
	销售额(亿元)	1.6	1.4	1.9	1.8	2.1	1.7	1.5	1.6	1.7	4.9	5.6	4.8
	销售额 yoy	16.2%	35.9%	27.9%	21.4%	18.4%	-11.8%	6.3%	4.3%	1.8%	25.8%	8.0%	4.0%
	均价 (元/件)	68	59	65	66	62	63	57	52	53	63	62	52
	弗列加特	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	Q1	Q2	Q3
	销量(万件)	83	100	112	97	122	113	100	125	137	295	332	362
	销量 yoy	197.0%	319.4%	130.6%	152.8%	198.0%	210.3%	104.0%	83.7%	101.9%	194.0%	186.9%	95.8%
	销售额(万元)	5,992	5,645	7,612	6,744	9,800	13,306	5,564	7,079	7,437	19,249	29,850	20,080
中宠	销售额 yoy	170.9%	208.7%	97.7%	107.9%	143.2%	184.7%	80.3%	58.9%	85.3%	143.9%	149.9%	73.8%
	均价	72	56	68	69	80	118	55	57	54	65	90	55
	顽皮	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	Q1	Q2	Q3
	销量(万件)	33	30	43	44	54	49	59	83	80	107	147	222
	yoy	-22.8%	-0.2%	12.5%	27.0%	7.8%	-6.5%	59.9%	90.2%	67.1%	-4.5%	7.2%	72.9%
	销售额(万元)	1,880	1,580	2,510	2,441	2,890	2,720	2,343	2,915	3,059	5,970	8,052	8,316
	yoy	-2.6%	12.0%	36.4%	25.4%	20.4%	-3.2%	22.1%	33.7%	30.0%	15.2%	12.5%	28.9%
	均价 (元/件)	57	52	58	55	54	56	40	35	38	56	55	38
	领先	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	Q1	Q2	Q3
	销量(万件)	25	20	31	32	50	43	41	58	72	77	125	171
	yoy	-4.4%	-3.3%	5.9%	14.7%	17.2%	15.2%	22.3%	47.1%	85.5%	-0.1%	15.8%	53.1%
	销售额(万元)	2,019	1,241	2,422	2,157	3,695	2,498	2,179	2,630	2,492	5,682	8,351	7,301
	yoy	76.2%	32.1%	56.6%	67.8%	49.8%	11.9%	51.1%	41.9%	47.6%	56.4%	39.5%	46.5%

	均价 (元/件)	80	61	78	68	73	58	54	45	35	74	67	43
	zeal	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	Q1	Q2	Q3
	销量(万件)	11	9	11	10	11	13	10	11	11	31	34	33
	yoy	27.5%	11.8%	-4.7%	0.8%	-18.1%	12.5%	5.8%	4.5%	-9.2%	10.0%	-2.6%	-0.2%
	销售额(万元)	661	480	741	699	872	896	557	611	669	1,882	2,467	1,837
	yoy	16.8%	2.5%	6.1%	-22.4%	-32.7%	-5.2%	-21.3%	-19.7%	-11.4%	8.6%	-21.5%	-17.4%
	均价 (元/件)	60	54	69	68	80	69	55	53	60	62	72	56
佩蒂	爵宴	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	Q1	Q2	Q3
	销量(万件)	20	18	23	19	31	19	19	21	22	61	70	63
	销量 yoy	103.4%	116.7%	61.5%	43.9%	56.8%	-2.8%	54.3%	13.6%	14.7%	88.2%	31.3%	24.0%
	销售额(万元)	1,797	1,155	1,532	1,145	2,284	1,171	1,164	1,299	1,216	4,484	4,601	3,679
	销售额 yoy	156.6%	77.7%	38.3%	5.0%	15.7%	-9.9%	60.1%	27.2%	12.3%	82.4%	5.4%	30.0%
	均价 (元/件)	92	64	66	60	73	61	60	61	54	74	66	58
	好适嘉	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	Q1	Q2	Q3
	销量(万件)	2	2	3	2	5	3	3	2	2	8	10	7
	销量 yoy	-46.7%	-47.7%	-56.5%	-66.9%	-17.4%	-26.5%	-9.0%	-22.3%	-34.7%	-51.0%	-32.9%	-21.4%
	销售额(万元)	74	84	109	86	149	98	96	91	86	267	334	272
	销售额 yoy	-56.7%	-36.6%	-29.5%	-30.7%	13.9%	-12.1%	-18.6%	-31.9%	-53.2%	-41.7%	-9.1%	-37.3%
	均价 (元/件)	33	38	34	36	32	33	34	37	42	35	33	37

资料来源：久谦，华安证券研究所

2025Q3 皇家、蓝氏、鲜朗销售额同比+33.2%、+47.9%、+22.2%。2025 年 9 月，皇家三平台（天猫、京东、抖音）销量、销售额同比+52.5%、+32.5%，蓝氏销量、销售额同比+55.5%、+32.8%，网易严选销量、销售额同比+27.2%、-6.1%，诚实一口销量、销售额同比+55.1%，+11.5%，鲜朗销量、销售额同比 107.4%、20.9%，渴望销量、销售额同比+30.3%、+12.0%，博纳天纯销量、销售额同比+36.0%，-8.5%，冠能销量、销售额同比+99.5%、-4.9%，凯锐思销量、销售额同比-6.5%、-20.0%，疯狂小狗销量、销售额同比+9.8%，-21.2%，阿飞和巴弟销量、销售额同比-28.6%、-37.2%，比瑞吉销量、销售额同比+1.7%、-13.3%。

2025Q3，皇家三平台（天猫、京东、抖音）销量、销售额同比+56.4%、+33.2%，蓝氏销量、销售额同比+79.7%、+47.9%，网易严选销量、销售额同比+28.7%、-5.3%，诚实一口销量、销售额同比+67.6%，+31.9%，鲜朗销量、销售额同比 100.8%、22.2%，渴望销量、销售额同比+26.6%、+19.3%，博纳天纯销量、销售额同比+49.0%，-0.5%，冠能销量、销售额同比+77.3%、6.5%，凯锐思销量、销售额同比-6.3%、-16.9%，疯狂小狗销量、销售额同比+1.1%，-12.5%，阿飞和巴弟销量、销售额同比-25.1%、-29.6%，比瑞吉销量、销售额同比-7.8%、-8.5%。

图表 97 2025 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	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	Q1	Q2	Q3
销量(万件)	89	70	90	93	148	108	92	117	120	250	349	329
销量 yoy	41.6%	54.3%	52.7%	49.7%	80.1%	23.9%	57.4%	59.7%	52.5%	49.0%	50.8%	56.4%
销售额(亿元)	1.7	1.2	1.8	1.8	2.5	1.8	1.5	1.7	2.0	4.7	6.0	5.1
销售额 yoy	38.8%	42.3%	58.8%	36.6%	46.9%	7.4%	40.6%	28.2%	32.5%	46.7%	30.0%	33.2%
价格 (元/件)	192	175	194	189	167	162	159	143	163	188	172	155

蓝氏	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	Q1	Q2	Q3
销量(万件)	109	107	131	162	201	168	177	177	151	346	532	505
销量 yoy	31.7%	49.3%	25.5%	68.3%	64.8%	62.9%	105%	81.5%	55.5%	34.1%	65.3%	79.7%
销售额(万元)	6,967	6,619	8,012	8,141	14,909	8,301	7,701	7,972	8,301	21,597	31,352	23,974
销售额 yoy	45.2%	54.2%	35.4%	52.3%	47.3%	13.8%	72.7%	45.1%	32.8%	43.9%	37.7%	47.9%
价格(元/件)	64	62	61	50	74	49	43	45	55	62	59	47
网易严选	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	Q1	Q2	Q3
销量(万件)	86	83	104	105	143	116	99	113	138	273	363	349
销量 yoy	-7.6%	-2.4%	-7.0%	13.4%	22.1%	-0.3%	26.2%	32.9%	27.2%	-5.9%	11.6%	28.7%
销售额(万元)	7,650	5,764	7,992	7,203	9,558	8,276	5,375	6,713	6,816	21,406	25,037	18,904
销售额 yoy	-9.3%	-9.6%	-5.8%	-16.1%	-13.7%	-19.5%	-7.7%	-2.6%	-6.1%	-8.1%	-16.4%	-5.3%
价格(元/件)	89	70	77	69	67	72	54	60	50	78	69	54
诚实一口	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	Q1	Q2	Q3
销量(万件)	81	80	88	104	146	120	96	107	128	249	371	331
销量 yoy	139.3%	182.0%	45.4%	71.8%	81.4%	92.5%	97.3%	61.3%	55.1%	102.9%	81.9%	67.6%
销售额(万元)	7,318	5,173	6,493	7,071	12,835	7,855	5,894	6,880	6,802	18,985	27,761	19,575
销售额 yoy	123.5%	71.6%	82.9%	51.4%	36.0%	33.3%	64.9%	33.2%	11.5%	93.0%	38.8%	31.9%
价格(元/件)	91	64	74	68	88	65	61	64	53	76	75	59
鲜朗	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	Q1	Q2	Q3
销量(万件)	44	49	66	68	83	88	72	94	96	159	240	263
销量 yoy	45.5%	83.7%	70.2%	82.0%	56.8%	81.2%	76.6%	116.6%	107.4%	66.1%	72.1%	100.8%
销售额(万元)	5,686	5,415	10,251	9,344	9,926	15,539	5,590	6,921	6,778	21,352	34,810	19,289
销售额 yoy	47.8%	58.1%	105.5%	94.5%	22.3%	121.1%	17.9%	27.3%	20.9%	74.2%	74.5%	22.2%
价格(元/件)	128	111	156	137	119	176	77	74	70	134	145	73
渴望	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	Q1	Q2	Q3
销量(万件)	10	8	10	9	19	12	8	12	11	28	40	31
销量 yoy	5.3%	9.1%	6.7%	21.6%	48.8%	-18.7%	21.2%	26.8%	30.3%	6.8%	15.0%	26.6%
销售额(万元)	5,255	4,141	6,121	5,645	11,218	5,600	3,563	5,985	5,461	15,516	22,463	15,009
销售额 yoy	15.9%	28.2%	31.0%	34.5%	71.3%	-24.5%	25.7%	23.0%	12.0%	24.8%	23.7%	19.3%
价格(元/件)	515	530	587	616	584	476	468	483	475	546	560	477
伯纳天纯	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	Q1	Q2	Q3
销量(万件)	26	19	27	26	41	31	31	33	32	72	98	97
销量 yoy	9.8%	20.3%	13.3%	23.4%	28.4%	-2.3%	73.2%	43.3%	36.0%	13.7%	15.8%	49.0%
销售额(万元)	5,045	3,174	5,185	4,574	6,731	4,878	3,949	4,183	4,159	13,405	16,183	12,292
销售额 yoy	4.7%	-1.6%	7.5%	-1.9%	-8.4%	-27.3%	8.6%	0.3%	-8.5%	4.2%	-13.5%	-0.5%
价格(元/件)	196	168	189	174	163	159	125	125	130	186	165	127
冠能	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	Q1	Q2	Q3
销量(万件)	20	17	17	16	30	21	19	33	35	55	67	87
销量 yoy	36.8%	97.4%	23.2%	2.4%	38.3%	-22.4%	14.4%	120.2%	99.5%	45.9%	4.4%	77.3%
销售额(万元)	3,756	2,942	3,592	3,233	5,322	3,580	2,740	4,707	3,596	10,290	12,135	11,042
销售额 yoy	10.3%	34.4%	9.2%	-8.5%	21.6%	-28.7%	-20.2%	49.0%	-4.9%	15.8%	-6.1%	6.5%
价格(元/件)	187	170	207	204	175	174	146	143	102	188	182	127
凯锐思 Keres	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	Q1	Q2	Q3

销量(万件)	54	42	50	49	55	49	53	47	55	147	153	155
销量 yoy	14.3%	15.6%	-0.8%	-7.3%	-9.0%	-21.4%	-0.8%	-11.4%	-6.5%	9.0%	-12.9%	-6.3%
销售额(万元)	3,643	2,821	3,900	3,982	3,670	3,260	3,274	3,180	3,467	10,364	10,912	9,920
销售额 yoy	5.2%	14.2%	21.0%	4.9%	-11.3%	-32.9%	-9.3%	-20.4%	-20.0%	13.2%	-14.7%	-16.9%
价格 (元/件)	67	67	78	82	67	66	62	67	63	71	71	64
疯狂小狗	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	Q1	Q2	Q3
销量(万件)	77	68	84	93	99	80	80	78	92	229	272	250
销量 yoy	17.8%	22.6%	11.2%	31.3%	18.7%	-7.6%	-6.0%	-0.5%	9.8%	16.6%	12.9%	1.1%
销售额(万元)	3,444	2,749	3,861	3,847	3,883	2,978	2,635	2,780	2,857	10,055	10,708	8,271
销售额 yoy	19.0%	15.7%	36.2%	49.7%	24.8%	-16.2%	-5.7%	-8.4%	-21.2%	24.0%	16.0%	-12.5%
价格 (元/件)	45	40	46	41	39	37	33	35	31	44	39	33
阿飞和巴弟	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	Q1	Q2	Q3
销量(件)	38	52	33	29	39	26	27	36	38	123	95	101
销量 yoy	-0.2%	57.5%	-37.1%	-55.8%	-34.5%	-44.2%	-32.8%	-12.8%	-28.6%	-0.7%	-45.3%	-25.1%
销售额(元)	2,552	2,536	2,508	2,289	2,867	2,132	1,511	1,904	1,943	7,596	7,288	5,358
销售额 yoy	-0.7%	18.1%	-14.9%	-13.2%	-20.6%	-30.1%	-25.0%	-24.0%	-37.2%	-0.9%	-21.6%	-29.6%
价格 (元/件)	67	49	76	78	73	81	56	53	50	62	77	53
比瑞吉	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	Q1	Q2	Q3
销量(万件)	7	5	7	6	8	6	4	8	6	20	20	19
销量 yoy	12.9%	23.2%	12.8%	2.3%	-0.4%	-40.9%	-34.7%	9.4%	1.7%	15.4%	-16.5%	-7.8%
销售额(万元)	818	551	925	757	994	674	555	854	725	2,294	2,424	2,135
销售额 yoy	-9.4%	-6.0%	0.5%	-14.8%	-17.3%	-50.3%	-21.7%	8.6%	-13.3%	-4.8%	-29.7%	-8.5%
价格 (元/件)	109	105	131	131	124	117	124	110	112	116	124	114

资料来源：久谦，华安证券研究所

5 行业动态

5.1 10 月第 1 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 1 周（采集日为 10 月 9 日）牛肉、肉羊价格环比上涨，生猪产品、鸡蛋、鸡肉、商品代雏鸡、活牛、玉米、肉鸡配合饲料价格环比下跌，生鲜乳、豆粕、育肥猪配合饲料、蛋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 27.23 元/公斤，比前一周下跌 3.6%，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 29.96 元/公斤；华北地区价格较低，为 26.1 元/公斤。全国生猪平均价格 12.9 元/公斤，比前一周下跌 2.8%，同比下跌 29.5%。全国 30 个监测省份生猪价格全部下跌。华南地区价格较高，为 13.68 元/公斤；东北地区价格较低，为 12.40 元/公斤。全国猪肉平均价格 23.89 元/公斤，比前一周下跌 1.2%，同比下跌 20.6%。上海、天津、青海、海南 4 个省份猪肉价格上涨，山东、江苏、安徽、甘肃、辽宁等 26 个省份猪肉价格下跌。华南地区价格较高，为 27.10 元/公斤；东北地区价格较低，为 20.51 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 9.13 元/公斤，比前一周下跌 2.2%，同比下跌 19.0%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 7.88 元/公斤，比前一周下跌 4.5%，同比下跌 22.7%。全国鸡肉平均价格 22.59 元/公斤，比前一周下跌 0.1%，同比下跌

4.8%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.70 元/只，比前一周下跌 0.8%，同比下跌 5.4%。商品代肉雏鸡平均价格 3.44 元/只，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 7.0%。

牛羊产品价格。全国牛肉平均价格 71.33 元/公斤，比前一周上涨 0.1%，同比上涨 5.2%。河北、内蒙古等 10 个主产省份牛肉价格 65.37 元/公斤，比前一周下跌 0.1%。主产省份活牛价格 27.11 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比上涨 13.6%。全国羊肉平均价格 70.52 元/公斤，比前一周上涨 0.6%，同比上涨 0.5%。河北、内蒙古等 10 个主产省份羊肉价格 68.07 元/公斤，比前一周上涨 0.2%。主产省份活羊价格 29.44 元/公斤，比前一周上涨 0.4%，同比上涨 2.6%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.04 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 2.9%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.48 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比上涨 2.5%。主产区东北三省玉米价格 2.29 元/公斤，比前一周下跌 0.9%；主销区广东省玉米价格 2.53 元/公斤，比前一周下跌 0.4%。全国豆粕平均价格 3.28 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 3.5%。育肥猪配合饲料平均价格 3.38 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 1.5%。肉鸡配合饲料平均价格 3.50 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 1.4%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.23 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 0.3%。（来源：农业农村部）

5.2 全国秋粮收获进入高峰 进度过六成

据农业农村部最新农情调度，全国秋粮收获过六成、进度总体正常。

近期，东北、西北、长江中下游、西南大部分地区天气晴好、降水偏少，利于秋粮收获。东北地区霜期推迟，利于秋粮籽粒灌浆和安全成熟，产量形势是近几年较好的一年；10 月以来，东北大部分地区秋高气爽，收获进程明显加快，进度已过五成。长江中下游地区天气晴好、温度适宜，利于水稻灌浆成熟，目前中稻陆续收获、双季晚稻进入灌浆成熟期，秋粮已收五成多。西南地区收获过七成。黄淮海地区抢抓降雨间歇期，抢收抢烘秋粮，进度已过六成，收获偏慢幅度收窄。（来源：博亚和讯）

5.3 美国、法国、西班牙发生高致病性禽流感

美国发生 5 起野禽和 16 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情。9 月 26 日和 10 月 9 日，美国通报南达科他州等 5 地发生 5 起野禽和 16 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，95 只散养家禽感染死亡，52 只被扑杀，1.2 万只家禽感染死亡，47.5 万只被扑杀。

美国发生 2 起家禽 H5N2 亚型高致病性禽流感疫情。10 月 10 日，美国通报明尼苏达州发生 2 起家禽 H5N2 亚型高致病性禽流感疫情，2.3 万只家禽被扑杀。

法国发生 4 起野禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情。10 月 6 日，法国通报布列塔尼大区莫尔比昂省等 2 地发生 4 起野禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情，8 只野禽感染死亡。

西班牙发生 5 起家禽和 3 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情。9 月 22、26 日和 10 月 2 日，西班牙通报卡斯蒂利亚莱昂省等 2 地发生 5 起家禽和 3 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，5083 只家禽和 6 只野禽感染死亡。（来源：农业农村部）

5.4 一周鱼价行情

本周各水产品价格依旧以跌为主，斑点叉尾鮰、牛蛙价格轻微上涨。黄颡鱼因成鱼存塘持续增加，近期养户出鱼量较大，价格较上周下跌幅度达 5.3%。斑点叉尾

鲢近期市场流通顺畅，价格稳步上扬，环比上涨约 1.5%。牛蛙因今年养殖量同比减少 3-4 成，目前早蛙基本出售完毕，价格环比上涨 3.1%。值得注意的是：目前黄颡鱼、鲤鱼等水产品价格跌近成本线，部分养户恐慌性出鱼，价格一路走低，而北方地区鲤鱼养户抱团惜售，市场供应减少，价格触底反弹，建议养户理性把控出鱼节奏。

本周主要上涨的品种是斑点叉尾鲴、牛蛙；主要下跌的水产品是鲫鱼、鲤鱼、罗非鱼、黄颡鱼、白对虾；草鱼、生鱼、加州鲈、黑斑蛙价格与上周基本持平。（来源：通威农牧）

5.5 9 月中国大豆进口创历史同期最高纪录

中国海关总署表示：9 月中国大豆进口量达到 1286.9 万吨，环比增长 4.8%，同比增长 13.3%。9 月大豆进口量创下有记录以来的单月进口第一高点，也是继今年 5 月、6 月、7 月和 8 月之后，中国大豆进口再次创下历史同期最高记录。（来源：饲料行业信息网）

风险提示：

疫情失控；猪价上涨晚于预期；牛价上涨晚于预期。

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。

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达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。