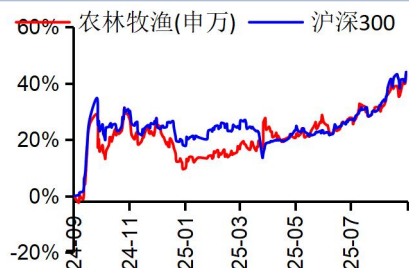


生猪调控政策或加码，全球玉米、大豆库存比下降

行业评级：增持

报告日期：2025-9-13

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：8月涌益能繁环比增幅明显收窄，上市黄羽鸡企业恢复盈利 2025-9-6
2. 华安农业周报：7月能繁母猪存栏环比微降，上市黄羽鸡企业8月恢复盈利 2025-8-31

主要观点：

生猪产能调控企业座谈会即将召开，生猪调控政策或加码

①**生猪价格继续震荡**。本周六，全国生猪价格 13.46 元/公斤，周环比-2.6%。涌益咨询(9.5-9.11)：全国 90 公斤内生猪出栏占比 3.88%，环比微升；50 公斤二元母猪价格 1594 元/头，周环比持平，同比-3.4%；规模场 15 公斤仔猪出栏价 394 元/头，周环比-7.5%，同比-35.6%；

②**生猪均重升至 128.32 公斤**。涌益咨询(9.5-9.11)：全国出栏生猪均重 128.32 公斤，周环比+0.09 公斤，较 2023 年、2024 年同期分别+5.51 公斤、+2.36 公斤；150kg 以上生猪出栏占比 5.16%，周环比+0.02pct，较 2023、2024 年同期+0.27pct、-0.84pct；175kg、200kg 与标猪价差分别为 0.32 元/斤、0.75 元/斤；

③**生猪产能调控企业座谈会即将召开，生猪政策有望加码**。i) 农业部畜牧兽医局会同国家发改委价格司拟于 9 月 16 日（下周二）在北京召开生猪产能调控企业座谈会，牧原、温氏、双胞胎、新希望、德康、天邦、中粮、大北农等 25 家企业将参会，会议将分析研判当前生猪生产形势，交流猪企落实产能调控要求的措施与成效，并研究部署下半年及明年生猪产能调控工作；ii) 农业农村部 7 月末全国能繁母猪存栏量环比下降 1 万头；上市猪企层面，牧原能繁母猪存栏已连续降两个季度，年底计划降至 330 万头，温氏能繁母猪存栏年底计划降至 180 万头；6-7 月上市猪企整体出栏均重虽持续下降，8 月部分上市猪企出栏均重环比反弹，我们判断下周座谈会生猪政策或加码；iii) 随着生猪政策持续严格落实，猪价低位震荡，全国能繁母猪存栏量有望步入下降趋势，生猪养殖行业将处于较长时期的盈利状态，成本控制优秀的公司将持续获得超额收益；④**1-8 月 20 家上市猪企出栏量同比增长 28.2%**。8 月 20 家上市猪企出栏量 1,701 万头，同比+31.8%；1-8 月，20 家上市猪企出栏量 12,945 万头，同比+28.2%，出栏量(万头)从高到低依次为，牧原 5175(仅商品猪)、温氏 2434、新希望 1109、德康 671、大北农 513、正邦 494、天邦 402、中粮家佳康 385、唐人神 335、巨星 258、天康 202、神农 188、华统 167、京基智农 146、立华 130、傲农 108、东瑞 98、金新农 82、罗牛山 37、正虹 10；出栏量同比增速从高到低依次为，正邦 136%、立华 98%、东瑞 97%、正虹 87%、中粮家佳康 77%、巨星 67%、大北农 37%、唐人神 36%、牧原 29%、温氏 28%、神农 28%、德康 24%、天康 8%、金新农 3%、京基智农 3%、新希望-1%、天邦-1%、华统-4%、罗牛山-14%、傲农-34%；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 3,492 元、温氏股份 2,849 元、新希望 2,824 元、德康农牧 2,826 元、天康生物 2,914 元、立华股份 2,200 元、天邦 986 元、正邦 4,186 元、巨星 2,850 元、神农 5,284 元、京基 3,033 元、东瑞 3,067 元，猪企估值多处于历史低位。我们继续推荐生猪养殖板块，重点推荐成本优势最明显的牧原股份、具有外延式扩张

机会的天康生物、以及黄羽鸡业务扭亏为盈的温氏股份、立华股份。

白羽鸡产品价格周环比降 0.6%，黄羽肉鸡养殖重新步入盈利期

①白羽鸡产品价格周环比降 0.6%。本周五，鸡产品价格 8650 元/吨，周环比-0.6%，同比-7.0%；主产区鸡苗均价 3.25 元/羽，周环比-4.4%，同比-12.6%。2025 年第 35 周（8.25-8.31），父母代鸡苗价格 43.36 元/套，周环比-1.8%，同比-15.1%；父母代鸡苗销量 151.62 万套，周环比-9.9%，同比+1.9%；②8 月温氏、立华黄羽鸡养殖进入盈利期。在经历了长达 7 个月左右的亏损后，黄羽鸡养殖行业进入盈利期。8 月温氏、立华的黄羽肉鸡销售均价 12.3 元/公斤、11.7 元/公斤，环比+1 元/公斤、+1.9 元/公斤，全国前两大黄羽肉鸡养殖企业开始步入盈利期，全年黄羽鸡业务有望扭亏为盈。

25/26 年全球玉米、大豆库消比预测值环比下降，小麦环比上升

①25/26 全球玉米库消比预测值处环比-0.1pct。USDA9 月供需报告预测：25/26 年全球玉米库消比 18.9%，同比-0.6pct，环比-0.1pct，处 15/16 年以来最低水平。中国农业农村部市场预警专家委员会 9 月报：受进口配额管理和美国滥施关税影响，玉米进口明显减少，24/25 年玉米进口量估计值从 8 月 700 万吨降至 9 月 300 万吨，24/25 年结余量从 8 月 337 万吨降至 9 月-63 万吨；25/26 年结余量预测值 346 万吨维持不变，新季玉米临近集中上市期，但进口保持低位，玉米供需保持紧平衡；②25/26 全球小麦库消比预测值环比+0.3pct。USDA9 月供需报告预测：25/26 年度全球小麦库消比 25.7%，同比-0.1pct，环比+0.3pct，处 15/16 年以来最低水平；③25/26 全球大豆库消比预测值环比-0.1pct。USDA9 月供需报告预测：25/26 年度全球大豆库消比 20.3%，同比-0.5pct，环比-0.1pct。中国农业部市场预警专家委员会 9 月报：24/25 年，中国大豆进口量 1.04 亿吨，较上月估计数调增 576 万吨，主要原因是油厂压榨利润改善，进口需求高于前期预期，24/25 年大豆结余量预测值从 8 月 451 万吨上调至 9 月 627 万吨；主产区大豆作物整体长势正常偏好，丰产预期较强，东北新豆陆续收割上市，25/26 年结余量预测值 259 万吨维持不变。

2026-2027 年我国牛价有望创新高，建议关注肉牛相关产业链

①2023 年以来肉牛产业持续去产能。新冠疫情期间，牛肉产量和进口量过快增长导致肉牛价格滞涨，2023 年牛肉价格开启二十年以来首次大跌，2025Q1 活牛价格跌至 2013 年水平，牛肉价格跌至 2019 年水平。伴随着持续大幅亏损，2023-2025 年能繁母牛持续去化，2023 年新生犊牛数同比下降 1.4%，2024 年 1-11 月新生牛犊同比累计下降逾 8%，2024 年 6 月我国牛期末存栏量也开始由升转降；②我国肉牛价格已步入上行周期，2026-2027 年牛价有望创出新高。牛属于单胎动物，且养殖周期漫长，再叠加全球主产区肉牛价格处于上行周期，以及我国政策端对国内肉牛产业的支持，我们判断，我国肉牛价格已步入上行周期，2026 年有望加速上行，2026-2027 年牛价有望创出新高，建议关注肉牛产业链。

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 本周农业板块上涨 4.81%	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	32
3.3 生猪价格估算	35
4 行业动态	37
4.1 9 月第 1 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	37
4.2 原产于欧盟的进口相关猪肉及猪副产品存在倾销	38
4.3 一周鱼价行情	39
4.4 2025 年 9 月中国农产品供需形势分析	39
4.5 9 月 16 日将再次召开生猪产能调控企业座谈会	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 猪伪狂犬疫苗批签发次数	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	30
图表 91 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头	31
图表 92 主要上市肉鸡月度销量及同比增速	32
图表 93 主要上市肉鸡累计销量及同比增速	34
图表 94 2025 年 9 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表，元/公斤	35

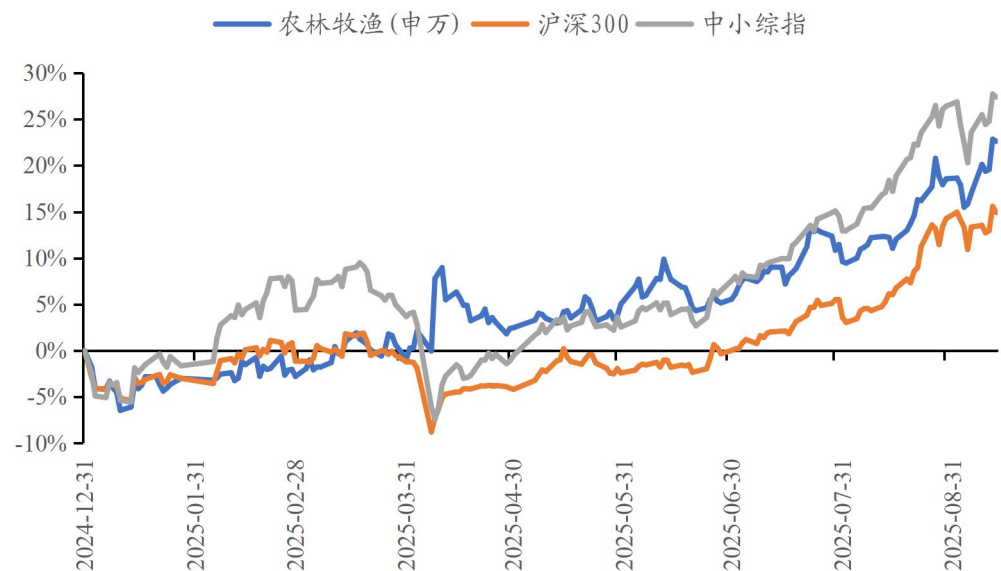
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块上涨 4.81%

2025 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 12 位，农林牧渔（申万）指数上涨 22.62%，沪深 300 指数上涨 14.92%，中小板综指数上涨 27.40%。

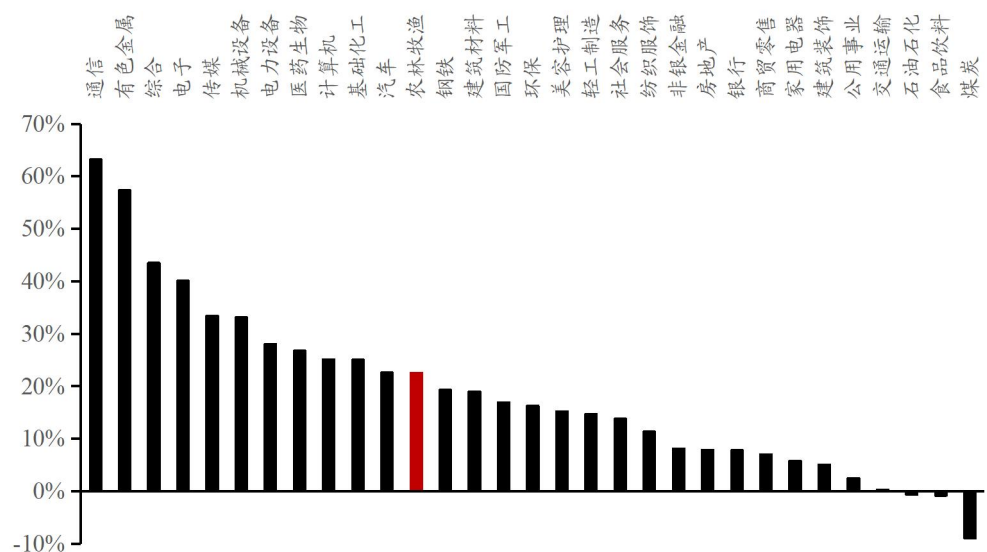
本周（2025 年 9 月 8 日-2025 年 9 月 12 日）农林牧渔（申万）指数上涨 4.81%，沪深 300 指数上涨 1.38%，中小板综指数上涨 3.08%，农业指数跑赢沪深 300 指数 3.42 个百分点。

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

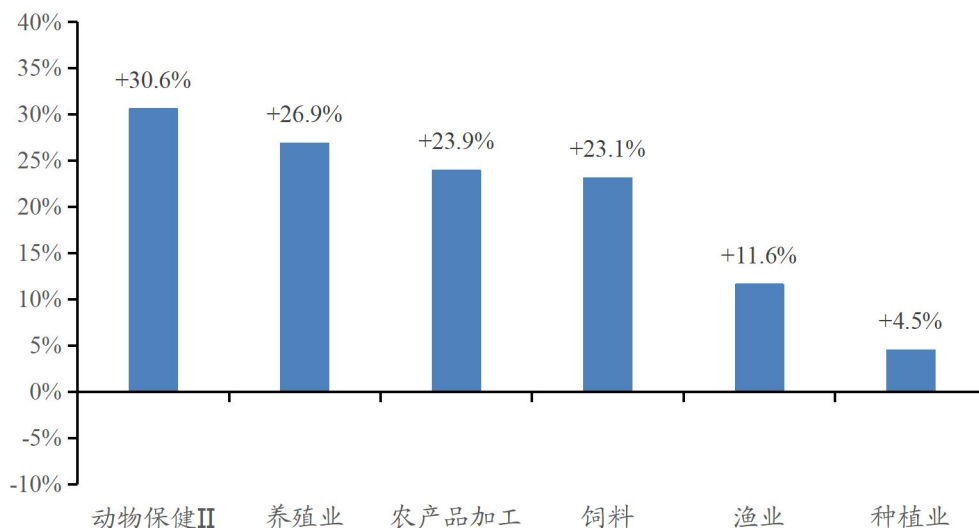
图表 2 2025 年年初至今各行业涨跌幅比较



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（+30.6%）、养殖业（+26.9%）、农产品加工（+23.9%）、饲料（+23.1%）、渔业（+11.6%）、种植业（+4.5%）。

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	天域生物	9.99	33.05	30.63	10.79	12.29	4.62
2	众兴菌业	10.03	27.24	26.28	10.09	10.09	5.59
3	邦基科技	4.61	18.98	23.64	29.71	30.16	8.31
4	立华股份	-3.09	17.87	17.69	23.18	25.98	16.32
5	金新农	3.03	17.24	20.85	5.10	5.45	3.38
6	傲农生物	4.77	16.81	19.35	5.49	5.65	2.97
7	天康生物	-1.06	12.05	12.22	7.44	7.65	5.48
8	东瑞股份	-1.06	10.71	7.41	17.68	19.20	13.55
9	华英农业	3.57	9.43	9.02	2.90	3.54	1.71
10	温氏股份	-0.20	8.58	7.15	19.49	23.41	14.81

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）

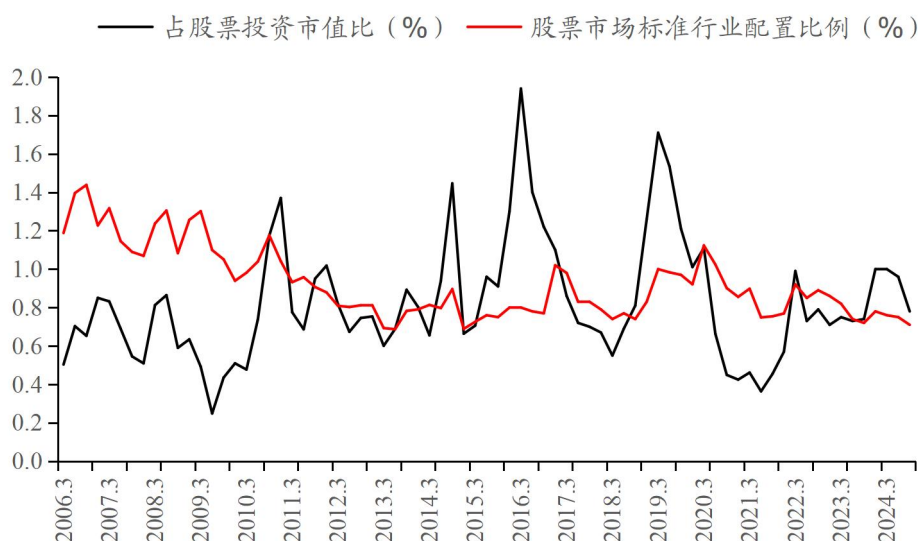
排序	公司名称	涨跌幅 (%)			价格 (元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52 周最高价	52 周最低价
1	安德利	-8.11	-8.69	-14.27	41.95	63.50	19.71
2	驱动力	-1.99	-7.12	-8.76	10.83	14.25	2.77
3	欧福蛋业	-1.58	-6.39	2.07	11.86	18.25	3.92
4	晓鸣股份	-2.38	-5.74	0.94	24.63	28.00	8.59
5	路斯股份	-1.34	-4.72	-2.42	20.57	34.84	6.82
6	晨光生物	-3.50	-4.28	-9.81	12.96	14.90	6.88
7	乖宝宠物	-1.52	-4.19	-1.54	95.85	125.29	47.79
8	雪榕生物	-2.21	-4.00	-8.57	5.76	7.86	2.80
9	中宠股份	-0.68	-3.65	-6.80	55.40	73.74	19.68
10	索宝蛋白	-1.87	-3.52	-3.37	18.93	20.40	13.62

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 9 月 12 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 22.25 倍和 3.01 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 111.22 倍和 3.57 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.53 倍和 1.06 倍，历史均值分别为 3.14 倍和 1.09 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 1.57 和 2.01 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)



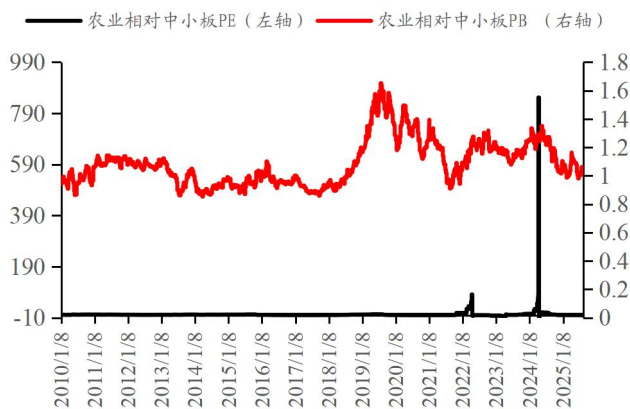
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图 (2010 年至今, 周)



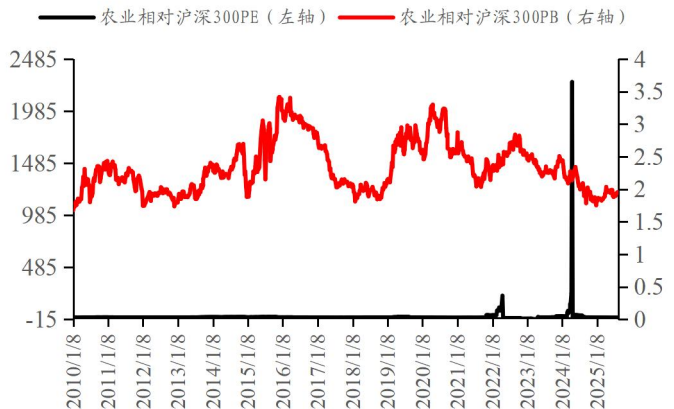
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 2366.08 元/吨，周环比涨 0.13%，同比涨 0.73%；大豆现货价 4043.68 元/吨，周环比涨 0.95%，同比跌 8.10%；豆粕现货价 3079.43 元/吨，周环比涨 0.22%，同比跌 0.90%。

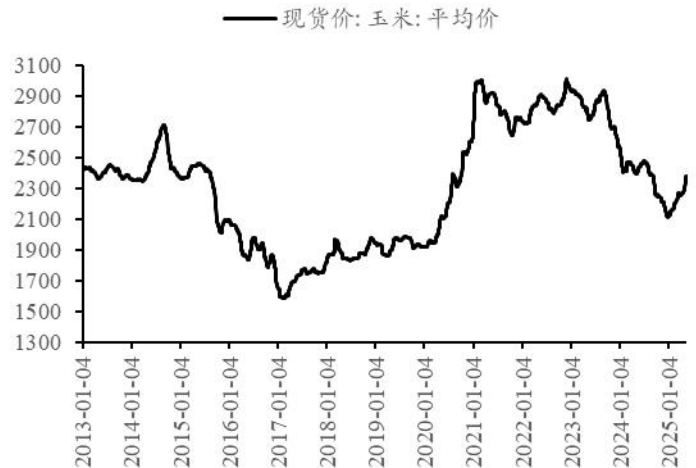
本周五，CBOT 玉米期货收盘价 398.50 美分/蒲式耳，周环比涨 0.31%，同比涨 2.84%；CBOT 大豆期货收盘价 1009.75 美分/蒲式耳，周环比跌 1.34%，同比涨 2.85%；CBOT 豆粕期货收盘价 293.00 美分/蒲式耳，周环比涨 4.68%，同比跌 6.39%。

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



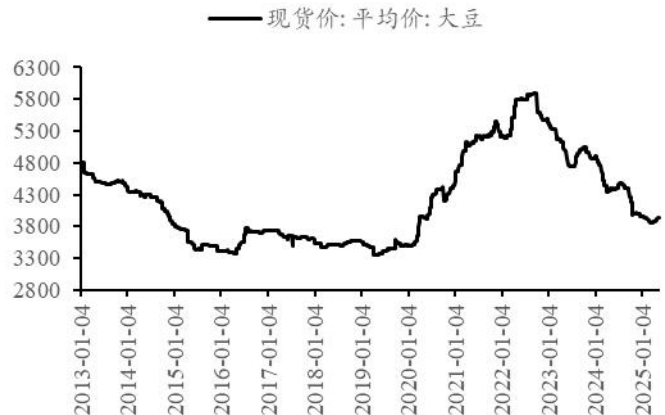
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 15 CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳



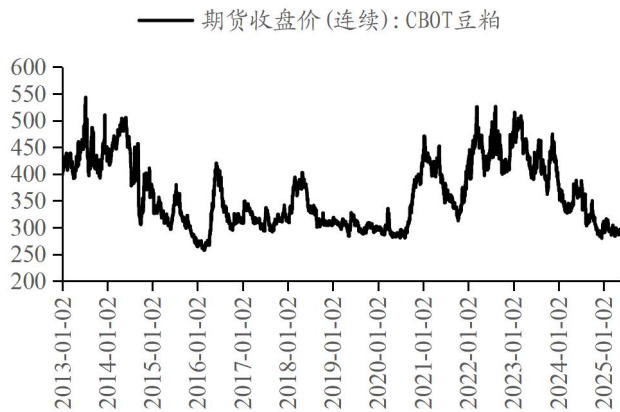
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 国内大豆现货价走势图，元/吨



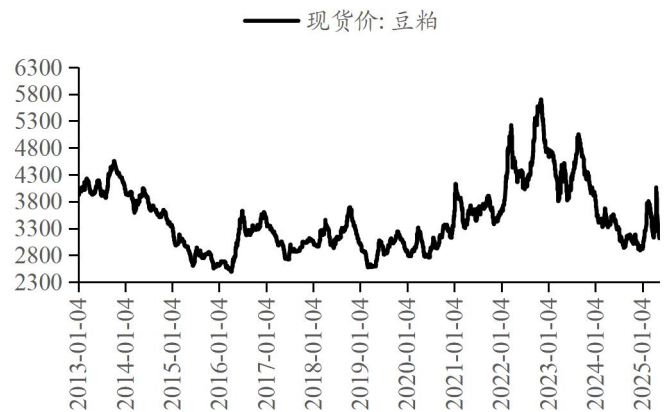
资料来源：wind，华安证券研究所

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 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 2426.00 元/吨，周环比涨 0.02%，同比跌 1.89%；粳稻米 8 月 31 日现货 4037.00 元/吨，10 天环比持平，同比跌 0.76%。

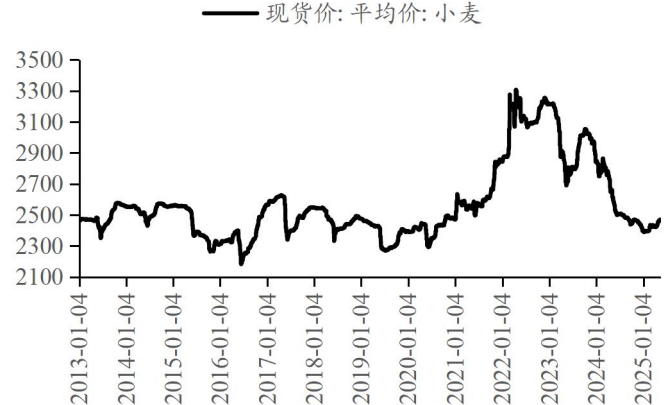
本周五，CBOT 小麦期货收盘价 496.25 美分/蒲式耳，周环比跌 0.65%，同比跌 10.55%；CBOT 稻谷期货收盘 11.19 美元/英担，周环比跌 3.08%，同比跌 28.16%。

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%

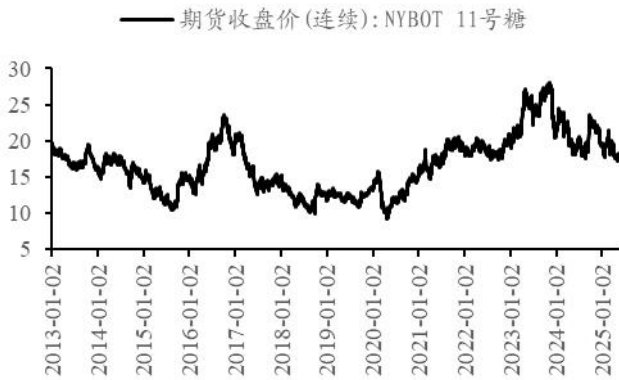
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白砂糖现货价 5890.0 元/吨，周环比涨 0.17%，同比涨 0.17%；白砂糖国内期货收盘价 5540.0 元/吨，周环比跌 0.43%，同比跌 3.69%。截至 7 月底，食糖进口累计数量 178 万吨，同比涨 3.49%。

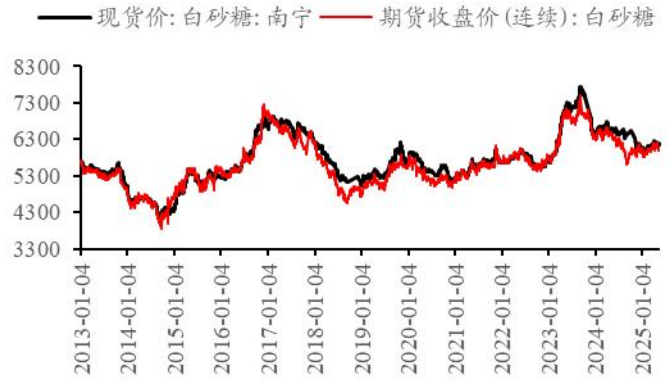
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 15.81 美分/磅，周环比涨 1.48%，同比跌 16.92%；IPE 布油收盘价 66.88 美元/桶，周环比涨 1.84%，同比跌 7.41%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



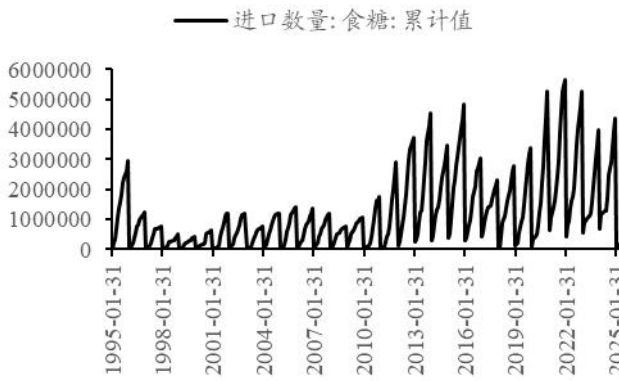
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



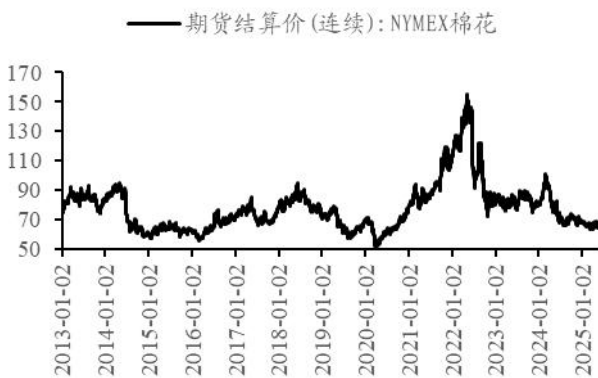
资料来源: wind, 华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五, 棉花现货价 15227.69 元/吨, 周环比跌 1.35%, 同比涨 3.48%; 国内棉花期货收盘价 13380.0 元/吨, 周环比跌 1.47%, 同比持平。

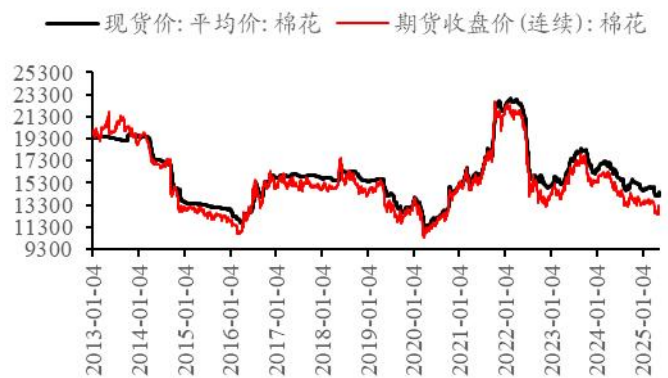
本周五, NYMEX 棉花期货结算价 65.19 美分/磅, 周环比涨 1.24%, 同比跌 5.94%。

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%

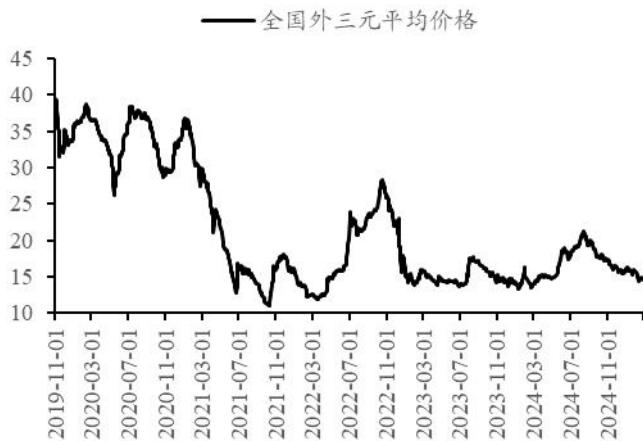
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 9 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

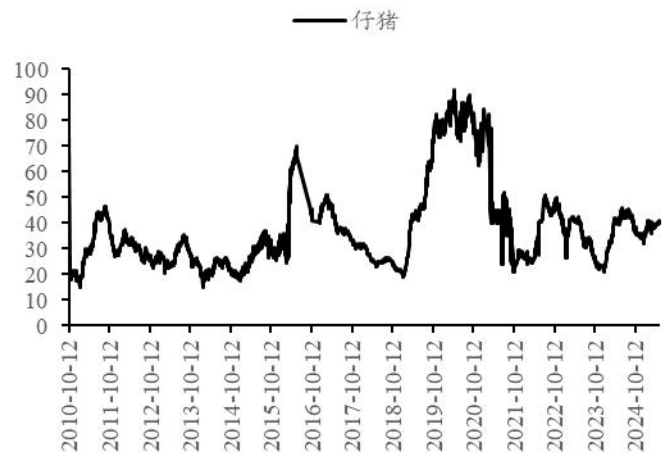
根据搜猪网数据，2025 年 9 月 12 日全国外三元生猪均价 13.22 元/公斤，周环比跌 3.36%，同比跌 32.79%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格 25.74 元/公斤，周环比跌 1.38%，同比跌 40.49%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比 5.29，周环比跌 4.86%，同比跌 36.95%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



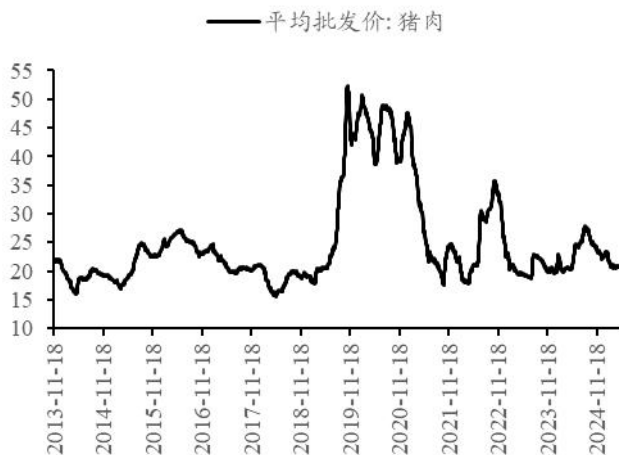
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



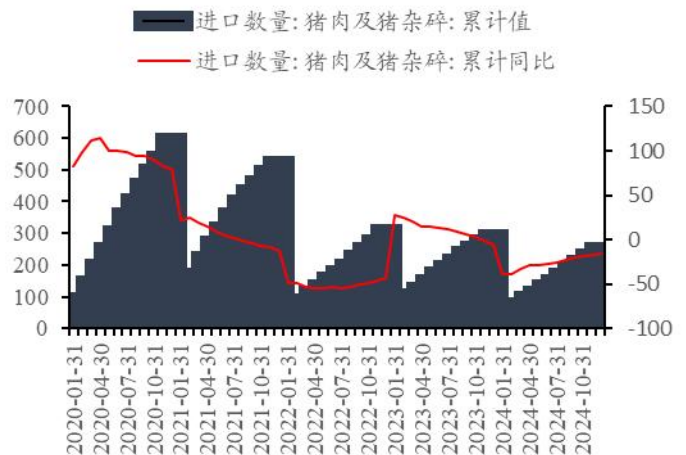
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图，元/公斤



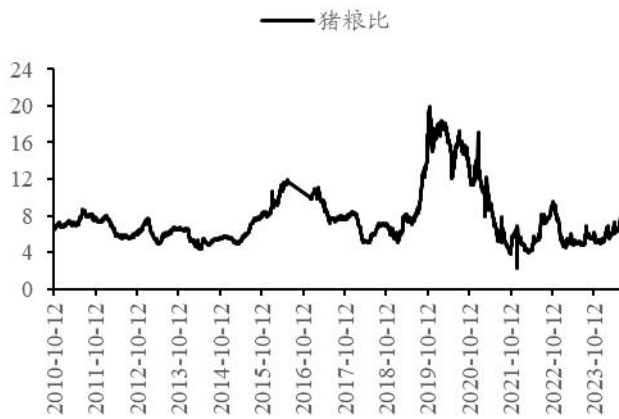
资料来源：wind，华安证券研究所

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



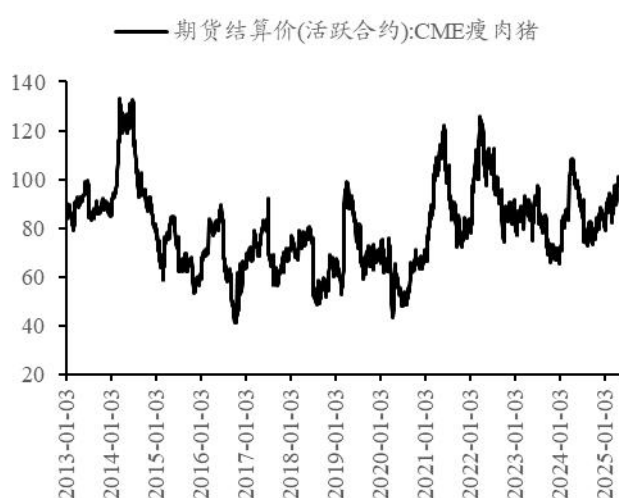
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图，元/公斤



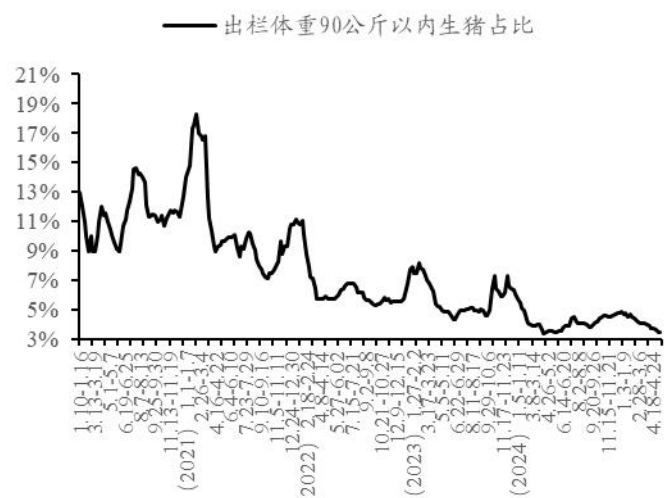
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



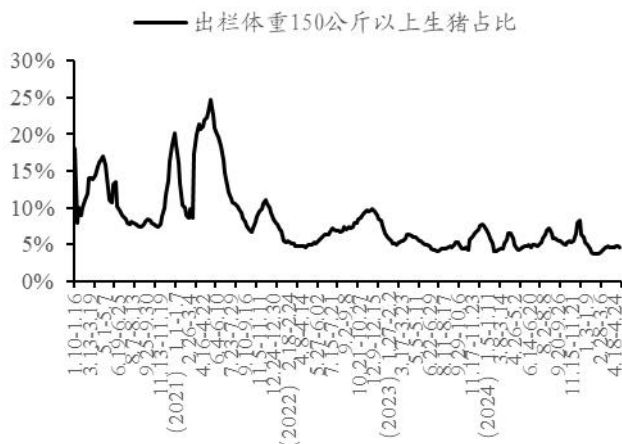
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



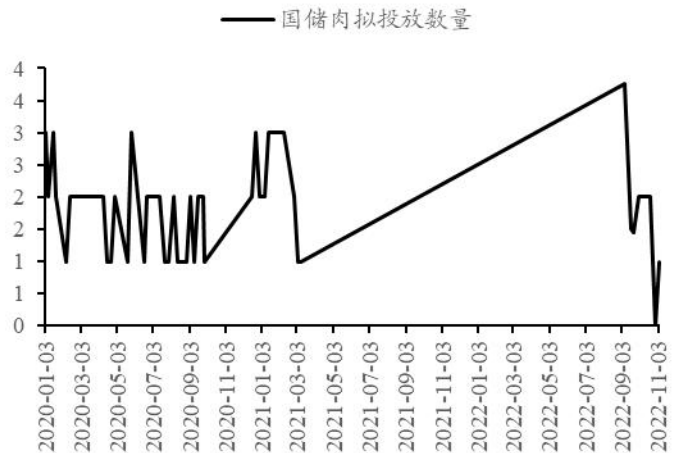
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

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



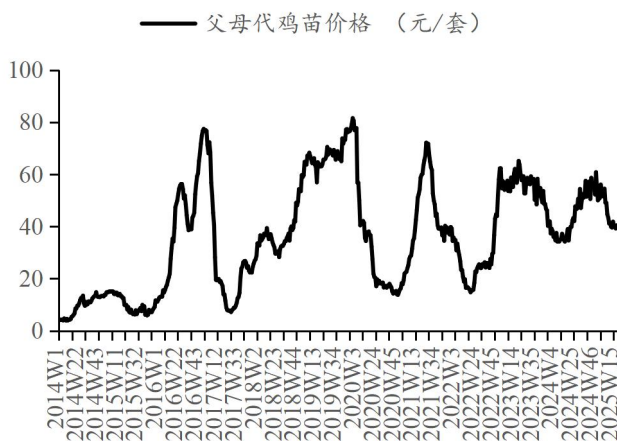
资料来源：华储网，华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2025 年第 35 周(2025 年 8 月 25 日-2025 年 8 月 31 日) 父母代鸡苗价格 43.36 元/套，周环比跌 1.79%，同比跌 15.08%；父母代鸡苗销量 151.62 万套，周环比跌 9.86%，同比涨 1.90%；在产祖代种鸡存栏 142.49 万套，周环比涨 0.50%，同比涨 7.80%；后备祖代种鸡存栏 71.72 万套，周环比跌 0.04%，同比跌 11.36%；在产父母代种鸡存栏 2258.78 万套，周环比涨 1.56%，同比涨 1.84%；后备父母代种鸡存栏 1612.76 万套，周环比涨 1.17%，同比跌 0.48%。

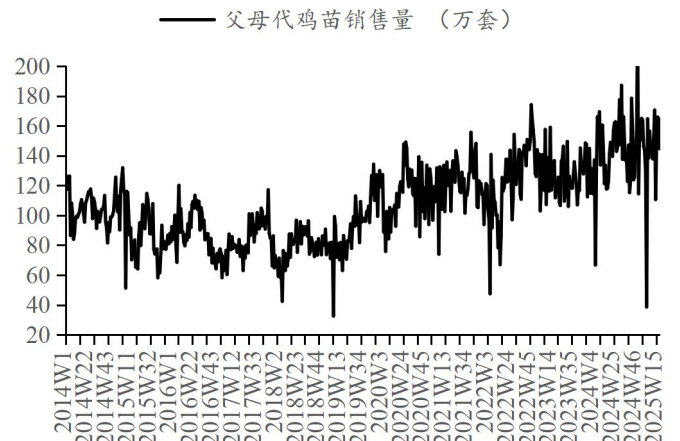
2025 年 9 月 12 日，白羽肉鸡 7.02 元/公斤，周环比跌 2.09%，同比跌 5.01%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



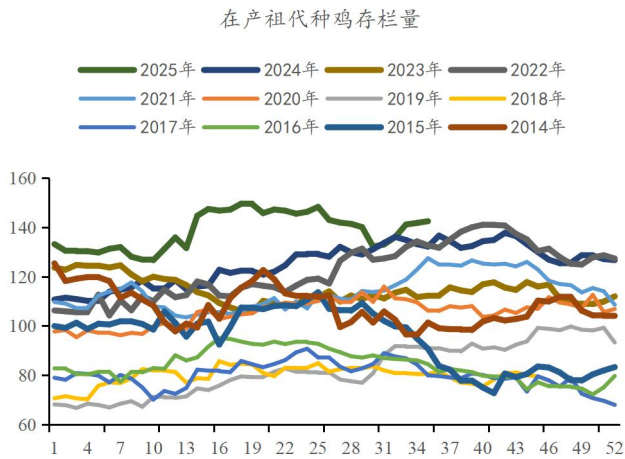
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



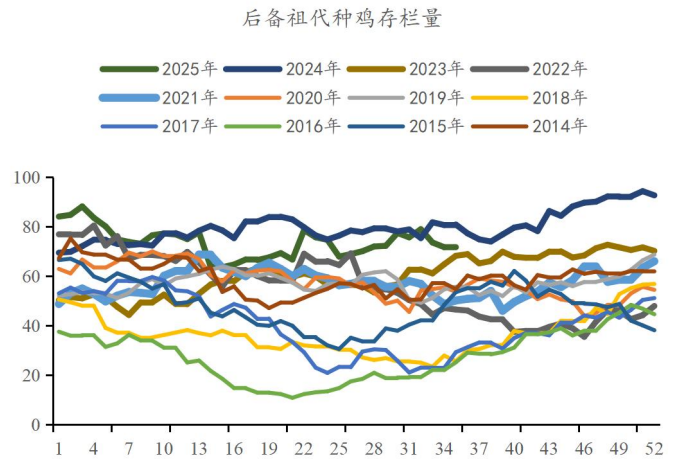
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



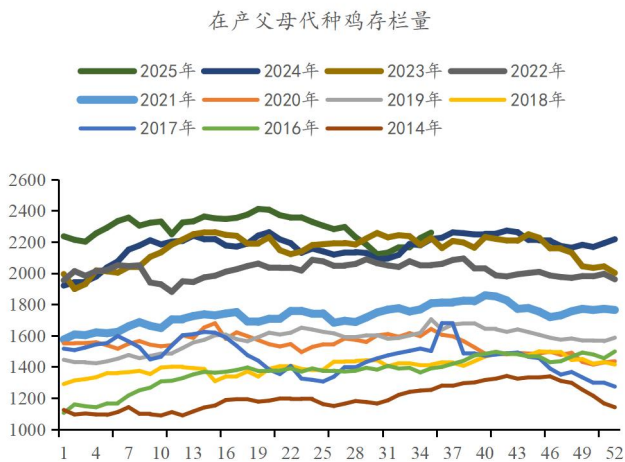
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



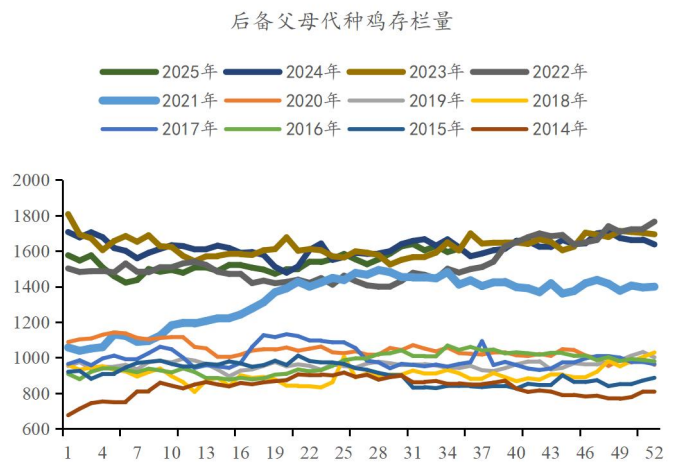
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



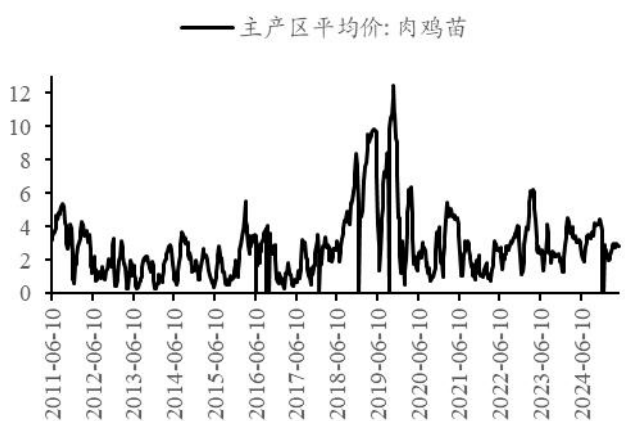
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



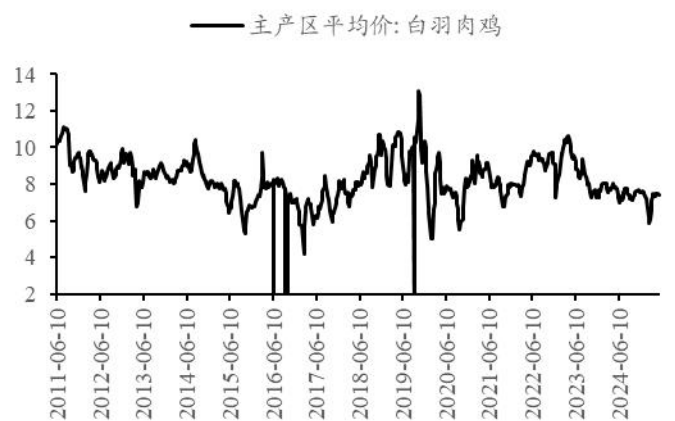
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



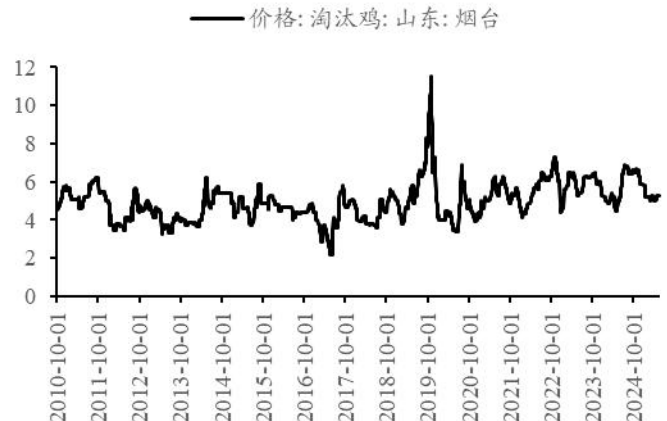
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价, 元/公斤



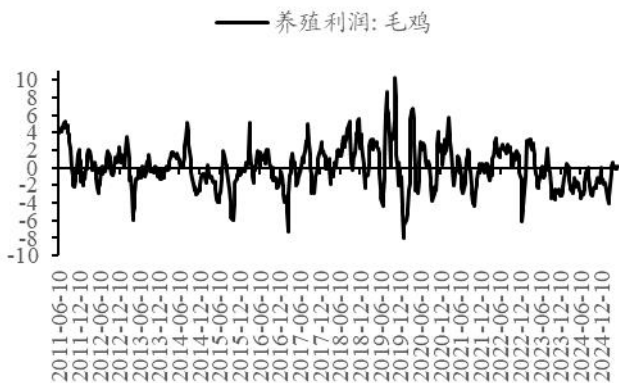
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克



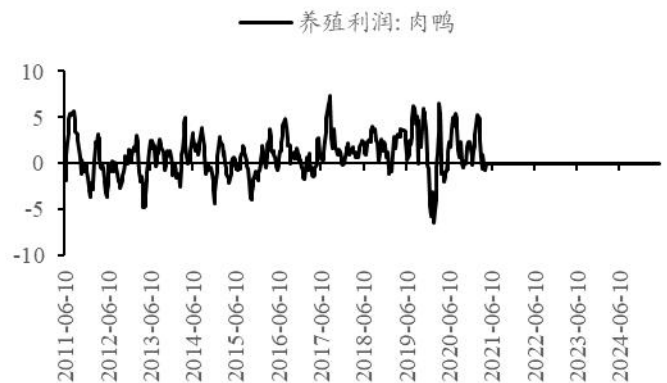
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

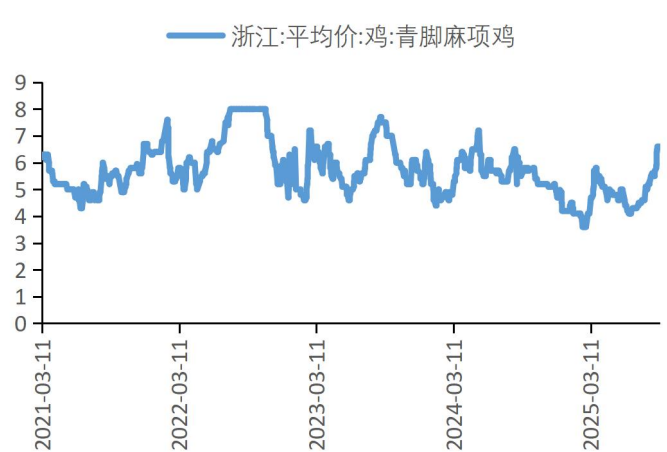
2025 年 9 月 12 日, 三黄鸡均价 16.34 元/公斤, 周环比涨 0.12%, 同比跌 11.58%;
2025 年 9 月 11 日, 青脚麻鸡均价 6.60 元/斤, 周环比涨 1.54%, 同比涨 15.79%。

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9月5日，鲫鱼批发价 22.32 元/公斤，周环比跌 0.36%，同比涨 2.86%；草鱼批发价 16.69 元/公斤，周环比跌 0.83%，同比涨 6.24%。

2025年9月12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 180 元/千克，周环比持平，同比涨 50.00%。

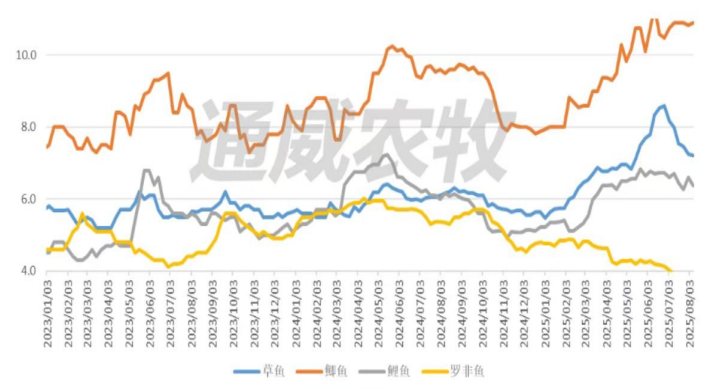
2025年9月12日，威海海参批发价 90 元/千克，周环比持平，同比跌 30.77%；威海鲍鱼批发价 80 元/千克，周环比持平，同比涨 14.29%；威海扇贝批发价 10 元/千克，周环比持平，同比跌 28.6%。

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	6.5	6.2	6.7	-0.1	6%	-2.0%
	鲫鱼	9.4	9.6	9.6	-0.2	-2%	-2.6%
	鲤鱼	5.1	6.0	5.2	-0.1	-14%	-2.2%
	罗非鱼	3.6	5.6	3.6	-0.1	-36%	-1.8%
特水鱼	斑点叉尾鲟	8.4	6.7	8.9	-0.5	25%	-5.5%
	生鱼	7.5	9.4	7.9	-0.4	-20%	-5.3%
	黄颡鱼	10.2	14.8	10.5	-0.3	-31%	-3.3%
	加州鲈	16.5	19.0	16.4	0.1	-13%	0.6%
	牛蛙	7.0	5.9	7.0	0.0	19%	0%
	黑斑蛙	8.5	8.1	8.5	0.0	5%	0%
甲壳类	南美白对虾	16.6	19.4	16.3	0.3	-14%	1.8%

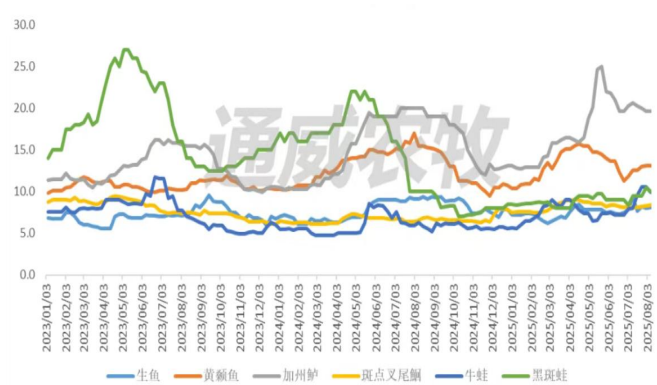
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

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



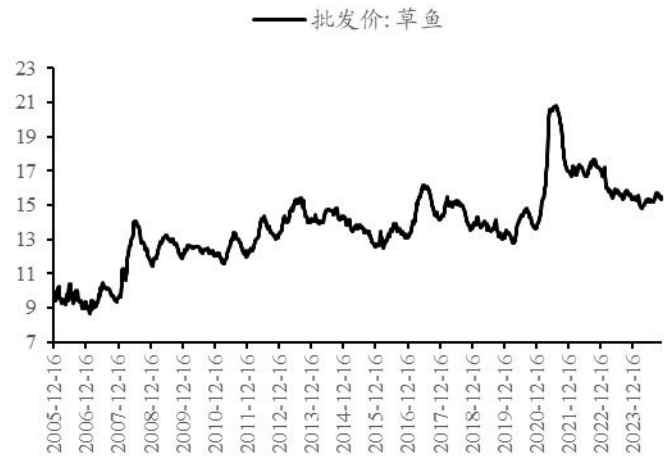
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

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



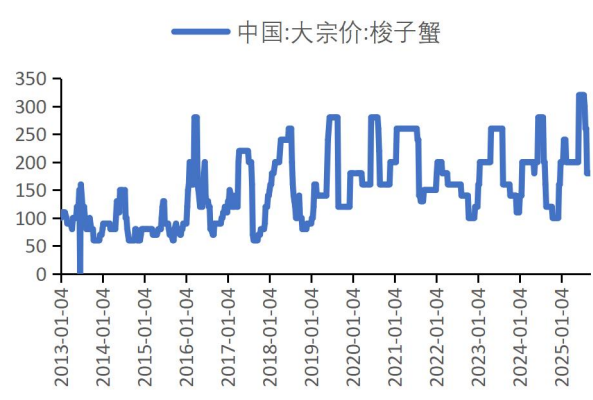
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 78 对虾大宗价，元/公斤



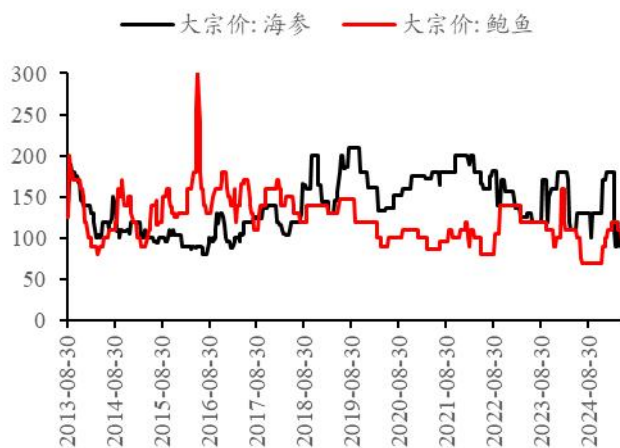
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 79 梭子蟹大宗价，元/公斤



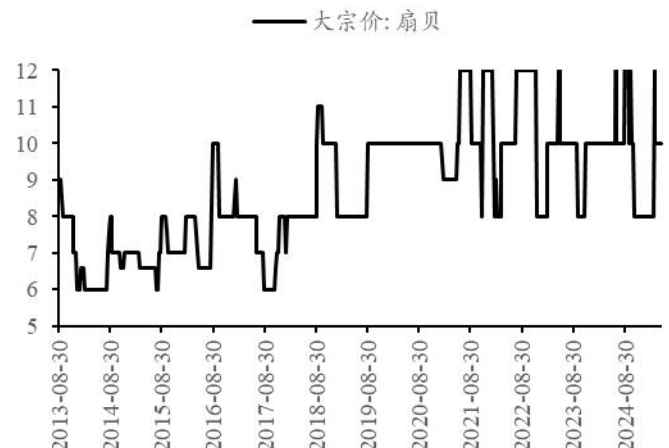
资料来源：wind，华安证券研究所

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



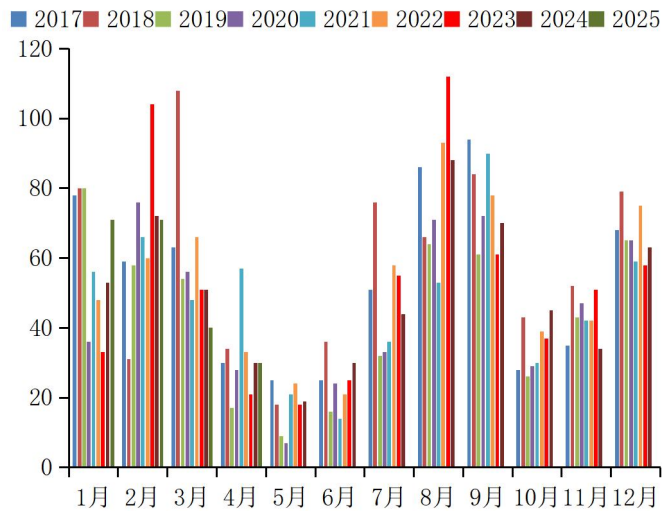
资料来源：wind，华安证券研究所

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，腹泻苗 177.8%、猪细小病毒疫苗 88.2%、猪乙型脑炎 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%。

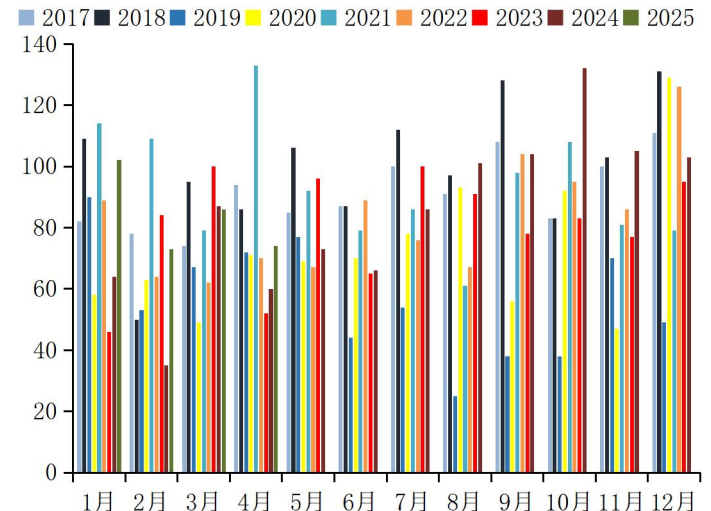
2025 年 1-4 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪伪狂犬疫苗 67.2%、腹泻苗 66.7%、猪细小病毒疫苗 57.9%、猪圆环疫苗 36.2%、猪瘟疫苗 30%、猪乙型脑炎 20.6%、口蹄疫苗 2.9%、高致病性猪蓝耳疫苗-24.3%。

图表 82 口蹄疫批签发次数



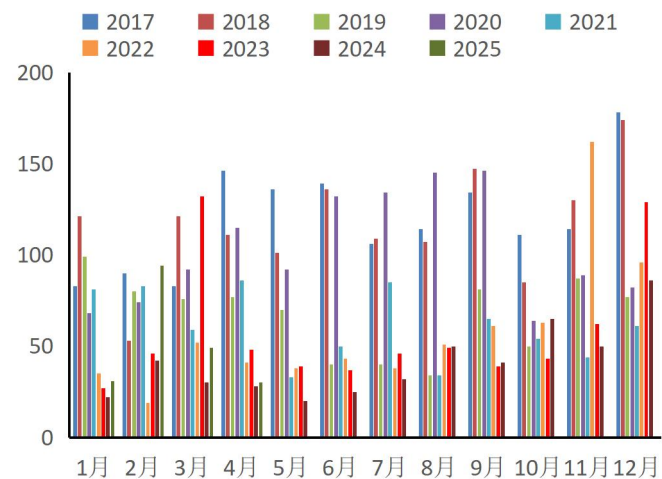
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.4.30

图表 83 圆环疫苗批签发次数



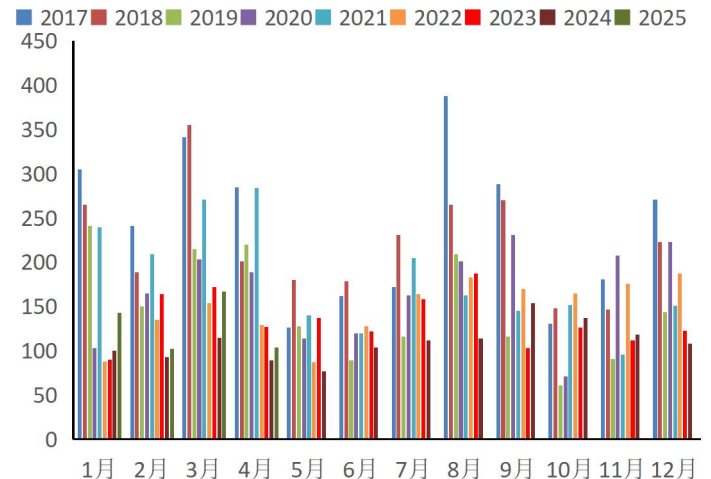
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.4.30

图表 84 猪伪狂犬疫苗批签发次数



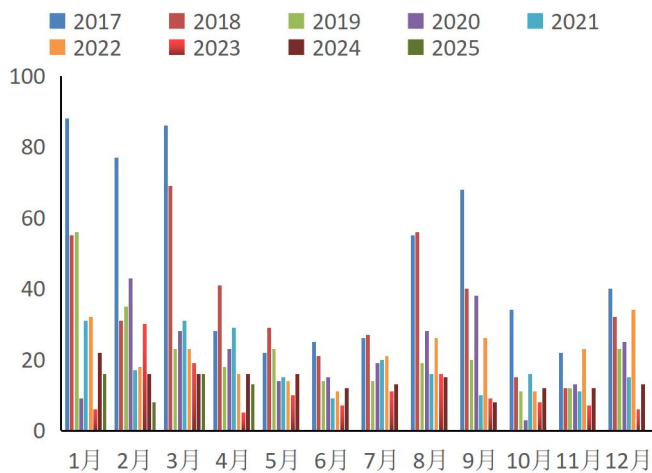
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.4.30

图表 85 猪瘟疫苗批签发次数



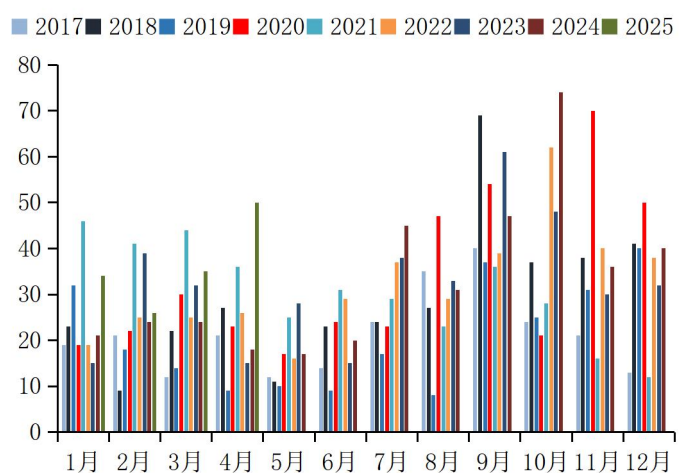
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.4.30

图表 86 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



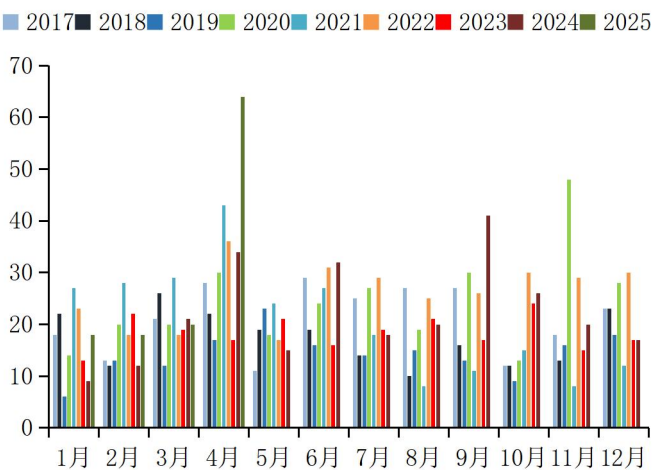
资料来源: 国家兽药基础数据库, 华安证券研究所 注: 截至 2025.4.30

图表 87 猪腹泻疫苗批签发次数



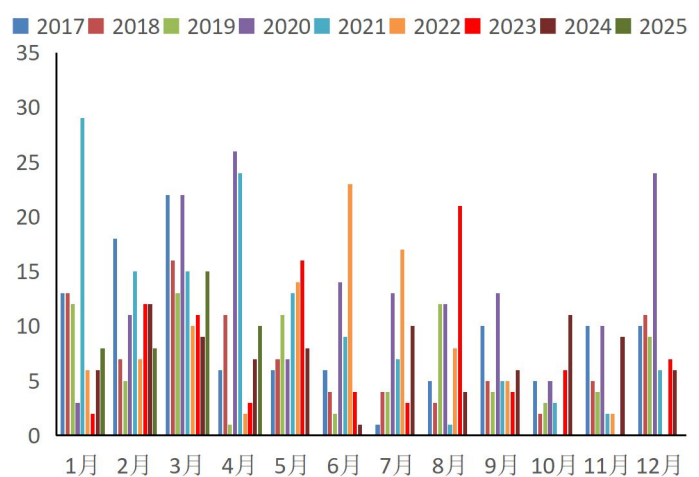
资料来源: 国家兽药基础数据库, 华安证券研究所 注: 截至 2025.4.30

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

3.1 生猪月度出栏

2025 年 1-8 月, 20 家上市猪企出栏量 12,945 万头, 同比增长 28.2%, 出栏量 (万头) 从高到低依次为, 牧原 5175 (仅商品猪出栏量)、温氏 2434、新希望 1109、德康农牧 671、大北农 513、正邦 494、天邦食品 402、中粮家佳康 385、唐人神 335、巨星农牧 258、天康生物 202、神农集团 188、华统股份 167、京基智农 146、立华股份 130、傲农生物 108、东瑞 98、金新农 82、罗牛山 37、正虹科技 10; 出栏量同比增速从高到低依次为, 正邦 136%、立华股份 98%、东瑞 97%、正虹科技 87%、中粮家佳康 77%、巨星农牧 67%、大北农 37%、唐人神 36%、牧原 29%、温氏 28%、神农集团 28%、德康农牧 24%、天康生物 8%、金

新农 3%、京基智农 3%、新希望-1%、天邦食品-1%、华统股份-4%、罗牛山-14%、傲农生物-34%。

2025 年 8 月，20 家上市猪企出栏量 1701 万头，同比增长 31.8%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 700（仅商品猪出栏量）、温氏 325、新希望 134、德康农牧 81、大北农 70、正邦 67、天邦食品 53、中粮家佳康 50、唐人神 41、巨星农牧 35、天康生物 26、立华股份 21、华统股份 21、京基智农 19、神农集团 17、傲农生物 15、金新农 11、东瑞 9、罗牛山 6、罗牛山 6、正虹科技 2；出栏量同比增速从高到低依次为，正邦 142%、立华股份 107%、中粮家佳康 78%、大北农 68%、正虹科技 63%、巨星农牧 51%、温氏 38%、唐人神 34%、牧原股份 27%、傲农生物 27%、东瑞 21%、德康农牧 15%、天康生物 10%、金新农 8%、新希望 5%、天邦食品 2%、华统股份 2%、罗牛山 0%、神农集团-4%、京基智农-4%。

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
牧原股份(商品猪)	1,146		694	657	641	702	636	700
温氏股份	290	260	310	318	316	301	316	325
新希望	150	114	155	160	133	133	130	134
德康农牧	81	79	90	93	87	82	78	81
大北农	69	48	67	60	73	67	59	70
天邦食品	44	51	54	47	50	51	54	53
唐人神	46	40	40	44	48	41	35	41
正邦	57	45	63	61	64	68	70	67
中粮家佳康	45	53	48	47	54	43	46	50
天康生物	30	26	25	24	23	24	22	26
华统股份	21	22	23	21	20	20	20	21
巨星农牧	25	24	34	33	33	42	32	35
神农集团	23	28	35	23	23	22	17	17
京基智农	14	16	19	19	21	18	20	19
傲农生物	12	10	13	13	16	14	14	15
立华股份	16	18	14	17	13	17	15	21
金新农	12	9	12	11	8	11	8	11
东瑞股份	9	10	12	17	16	13	12	9
罗牛山	4	5	5	7	6	5	6	6
正虹科技	1	0	1	1	1	3	2	2
益生股份	0	1	1	0	3	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
牧原股份(商品猪)	11%		40%	52%	30%	58%	13%	27%
温氏股份	10%	35%	18%	28%	33%	29%	36%	38%
新希望	-13%	-13%	2%	8%	-2%	-2%	3%	5%
德康农牧	3%	61%	46%	34%	18%	17%	11%	15%
大北农	9%	46%	36%	36%	40%	86%	28%	68%
天邦食品	-38%	27%	31%	3%	-10%	2%	1%	2%
唐人神	40%	46%	17%	38%	48%	41%	23%	34%
正邦	33%	104%	87%	236%	158%	187%	202%	142%
中粮家佳康	29%	161%	87%	93%	103%	62%	46%	78%
天康生物	28%	65%	0%	2%	-10%	-6%	1%	10%
华统股份	-9%	19%	-4%	3%	-27%	-3%	-3%	2%
巨星农牧	23%	59%	122%	115%	62%	86%	45%	51%
神农集团	17%	115%	106%	33%	24%	-8%	-12%	-4%
京基智农	-19%	21%	23%	-3%	-9%	6%	26%	-4%
傲农生物	-78%	-46%	-38%	-14%	9%	20%	14%	27%
立华股份	105%	398%	84%	141%	36%	117%	18%	107%
金新农	-11%	1%	-1%	1%	-2%	71%	-15%	8%
东瑞股份	58%	120%	91%	215%	122%	100%	82%	21%
罗牛山	-50%	23%	-27%	-4%	-10%	-6%	0%	0%
正虹科技	103%	0%	100%	109%	-35%	246%	289%	63%
益生股份	-61%	8944%	1084%	11548%	207%	490%	1383%	197%

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
牧原股份(商品猪)	1,146		1,840	2,497	3,138	3,839	4,475	5,175
温氏股份	290	550	859	1,177	1,492	1,793	2,110	2,434
新希望	150	264	419	579	712	845	975	1,109
德康农牧	81	159	250	343	430	512	590	671
大北农	69	117	184	244	317	383	443	513
天邦食品	44	94	148	195	245	296	349	402
唐人神	46	86	126	170	218	259	295	335
正邦	57	102	165	226	290	358	427	494
中粮家佳康	45	98	146	193	247	290	336	385
天康生物	30	56	81	106	129	153	175	202
华统股份	21	43	66	87	107	127	147	167
巨星农牧	25	49	83	116	149	191	223	258
神农集团	23	51	86	109	132	154	171	188
京基智农	14	30	49	68	89	106	127	146
傲农生物	12	22	35	48	64	78	93	108
立华股份	16	34	48	65	78	95	110	130
金新农	12	21	33	44	52	63	71	82
东瑞股份	9	19	31	48	64	77	89	98
罗牛山	4	9	14	21	27	32	37	37
正虹科技	1	1	2	3	4	6	8	10
益生股份	0	1	1	2	3	4	5	6
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
牧原股份(商品猪)	11%		20%	27%	28%	32%	29%	29%
温氏股份	10%	21%	20%	22%	24%	25%	26%	28%
新希望	-13%	-13%	-8%	-4%	-4%	-3%	-2%	-1%
德康农牧	3%	25%	32%	32%	29%	27%	25%	24%
大北农	9%	22%	27%	24%	27%	35%	34%	37%
天邦食品	-38%	-14%	-2%	-1%	-3%	-2%	-1%	-1%
唐人神	40%	43%	33%	34%	37%	38%	36%	36%
正邦	33%	57%	79%	104%	114%	125%	135%	136%
中粮家佳康	29%	77%	80%	83%	87%	83%	77%	77%
天康生物	28%	43%	25%	19%	12%	9%	8%	8%
华统股份	-9%	3%	1%	1%	-5%	-5%	-5%	-4%
巨星农牧	23%	38%	63%	75%	72%	75%	70%	67%
神农集团	17%	56%	73%	63%	54%	41%	33%	28%
京基智农	-19%	-2%	7%	-3%	1%	2%	5%	3%
傲农生物	-78%	-71%	-63%	-57%	-49%	-43%	-39%	-34%
立华股份	105%	196%	150%	148%	119%	118%	96%	98%
金新农	-11%	1%	0%	0%	-2%	6%	3%	3%
东瑞股份	58%	86%	88%	119%	120%	116%	111%	97%
罗牛山	-29%	-25%	-26%	-20%	-18%	-16%	-14%	-14%
正虹科技	105%	36%	56%	73%	25%	71%	93%	87%
益生股份	-61%	162%	344%	445%	320%	355%	418%	364%

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)
2024.12	4,424	1,795	12.9	4.9	10,782	4,720	431	2,829
2025.1	5,432	2,576	9.4	3.6	9,464	4,511	399	2,634
2025.2	5,231	2,541	8.6	3.0	8,222	3,286	384	2,724
2025.3	4,749	2,614	12.3	5.3	10,473	4,490	378	2,947
2025.4	4,893	2,393	11.8	4.7	10,382	4,545	444	2,488
2025.5	5,661	2,533	11.9	4.9	10,799	4,771	414	2,325
2025.6	6,072	2,432	12.3	5.0	10,432	4,383	430	2,306
2025.7	5,696	2,766	15.9	5.5	11,094	4,915	371	1,993
2025.8	5,792	2,553	13.7	5.6	11,671	5,255	349	2,159
单月销量/屠宰量 yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2024.12	0.0%	1.7%	3.1%	-0.4%	4.1%	12.6%	6.7%	81.4%
2025.1	22.9%	46.9%	-17.5%	-22.7%	-5.3%	3.9%	8.7%	71.2%
2025.2	20.1%	25.5%	51.4%	107.4%	18.0%	8.3%	30.0%	102.6%
2025.3	11.5%	7.1%	-0.1%	16.8%	7.3%	14.3%	-4.9%	67.3%
2025.4	10.9%	8.9%	3.0%	2.4%	10.9%	14.2%	73.6%	28.9%
2025.5	11.3%	10.6%	-1.5%	7.0%	14.6%	15.0%	27.1%	45.6%
2025.6	17.7%	10.6%	3.2%	3.6%	12.8%	6.6%	-4.6%	86.4%
2025.7	7.5%	26.9%	22.9%	21.8%	14.0%	10.8%	-12.0%	18.9%
2025.8	12.3%	24.2%	15.2%	18.7%	7.4%	10.8%	-8.1%	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)
2024.12	4.1	3.7	10,186	9,157	11.6	11.4	9.6	3.7
2025.1	2.7	2.4	10,000	8,787	11.4	11.8	9.7	4.1

2025.2	2.4	2.2	9,778	7,885	10.4	10.4	8.7	4.2
2025.3	2.9	2.8	9,562	7,978	10.9	10.7	9.4	4.4
2025.4	2.9	2.9	9,823	8,712	11.2	11.2	9.3	4.4
2025.5	3.1	2.8	9,664	8,556	10.8	10.7	9.1	4.3
2025.6	2.1	2.1	9,448	8,280	10.3	9.8	8.0	4.2
2025.7	1.8	1.5	9,389	9,257	11.3	9.8	7.9	3.8
2025.8	3.7	3.4	9,461	8,258	12.3	11.7	10.7	3.7
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
2024.12			3.25	0.23				
2025.1			3.56	0.24				
2025.2			2.55	0.13				
2025.3			3.36	0.21				
2025.4			3.19	0.24				
2025.5			3.74	0.31				
2025.6			4.17	0.30				
2025.7			5.16	0.44				
2025.8			4.80	0.39				
单月食品加工量 yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2024.12			0.0%	18%				
2025.1			18%	11%				
2025.2			4.4%	4%				
2025.3			29.3%	9%				
2025.4			18.2%	-3%				
2025.5			20.9%	44%				
2025.6			42.8%	29%				
2025.7			56.4%	85%				

2025.8			47.5%	50%				
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
2024.12			19,415	14,589				
2025.1			20,337	14,217				
2025.2			19,686	13,119				
2025.3			19,613	14,164				
2025.4			19,436	14,058				
2025.5			18,717	14,866				
2025.6			19,688	14,060				
2025.7			19,050	12,351				
2025.8			19,021	13,347				

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 93 主要上市肉鸡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
2024.1-12	58,555	25,206	140.3	52.9	120,807	51,596	4,529	22,992
2025.1	5,432	2,576	9.4	3.6	9,464	4,511	399	2,634
2025.1-2	10,663	5,117	17.9	6.7	17,686	7,797	783	5,358
2025.1-3	15,412	7,731	30.3	12.0	28,159	12,288	1,160	8,305
2025.1-4	20,305	10,124	42.1	16.7	38,541	16,833	1,604	10,792
2025.1-5	25,966	12,657	54.0	21.6	49,340	21,604	2,018	13,117
2025.1-6	32,038	15,089	66.3	26.6	59,772	25,987	2,447	15,424
2025.1-7	37,734	17,855	82.2	32.1	70,866	30,902	2,818	17,416
2025.1-8	43,526	20,408	96.0	37.8	82,537	36,157	3,167	19,575
累计销量/屠宰量 yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2024.1-12	-9.3%	-5.6%	14.7%	-3.1%	2.1%	13.0%	0.1%	-6.1%

2025.1	22.9%	46.9%	-17.5%	-22.6%	-5.3%	3.9%	8.7%	71.2%
2025.1-2	21.5%	35.4%	5.3%	8.3%	4.3%	5.7%	18.2%	85.9%
2025.1-3	18.2%	24.3%	3.1%	12.1%	5.4%	8.7%	9.5%	78.8%
2025.1-4	16.4%	20.3%	3.1%	9.2%	6.8%	10.1%	22.0%	64.2%
2025.1-5	15.3%	18.2%	2.1%	8.7%	8.4%	11.2%	23.0%	60.6%
2025.1-6	15.7%	16.9%	2.3%	8.7%	9.2%	10.4%	17.1%	64.0%
2025.1-7	14.4%	18.3%	5.7%	10.8%	9.9%	10.4%	12.2%	57.1%
2025.1-8	14.1%	19.0%	6.9%	11.9%	9.5%	10.5%	9.5%	48.0%
累计销售均价（元/只、元/吨）								
	益生	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）
2024.1-12	4.1	3.4	9,935	8,708	27.8	27.6	21.6	3.4
2025.1	2.7	2.4	10,000	8,787	25.0	26.0	20.5	4.1
2025.1-2	2.5	2.3	9,894	8,376	24.4	24.9	19.6	4.2
2025.1-3	2.6	2.5	9,759	8,200	24.3	24.6	19.4	4.3
2025.1-4	2.7	2.6	9,777	8,345	24.4	24.6	19.1	4.3
2025.1-5	2.8	2.6	9,752	8,393	24.1	24.4	18.8	4.3
2025.1-6	2.7	2.5	9,696	8,372	23.7	23.9	18.3	4.3
2025.1-7	2.5	2.4	9,636	8,524	23.3	23.4	17.7	4.2
2025.1-8	2.7	2.5	9,611	8,484	23.6	23.7	18.1	4.2

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 9 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	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8e	2025.9e
江西	18.9	17.8	16.5	15.7	15.5	15.1	14.8	15.0	14.7	14.4	14.9	13.9	13.5
山东	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.0	14.6	14.7	13.9	13.6
广东	19.9	18.5	17.8	16.7	16.4	15.6	15.5	15.5	15.4	15.5	16.2	15.3	14.6
湖北	19.8	18.2	17.1	16.4	16.5	15.5	15.1	15.4	15.2	14.8	15.2	14.3	14.0

浙江	18.6	17.2	16.2	15.2	15.5	14.5	14.1	14.5	14.3	14.1	14.4	13.4	13.1
东北	18.9	17.5	16.6	15.8	15.9	14.9	14.6	14.8	14.6	14.2	14.6	13.8	13.6
其他	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9	14.1	13.9
预测价格	19.2	17.8	16.8	15.9	16.0	15.2	14.8	15.1	14.9	14.6	15.0	14.1	13.8
公告价格	18.6	17.7	16.5	16.0	15.3	14.4	14.8	14.4	14.4	14.1	14.3	13.8	13.4
价格差距	-0.6	-0.1	-0.3	0.0	-0.7	-0.8	-0.1	-0.6	-0.5	-0.6	-0.7	-0.4	-0.4
温氏股份	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8e	2025.9e
广东	19.9	18.5	17.8	16.7	16.4	15.6	15.5	15.5	15.4	15.5	16.2	15.3	14.6
广西	18.7	17.3	16.7	15.6	15.8	14.8	14.8	14.5	14.1	13.8	14.2	13.4	13.4
安徽	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9	14.1	13.9
江苏	19.5	17.9	17.0	16.3	16.5	15.4	15.0	15.3	15.2	14.7	15.0	14.2	14.0
东北	18.9	17.5	16.6	15.8	15.9	14.9	14.6	14.8	14.6	14.2	14.6	13.8	13.6
湖南	19.0	17.4	16.6	15.7	15.7	14.9	14.7	14.7	14.5	14.1	14.4	13.8	13.3
湖北	19.8	18.2	17.1	16.4	16.5	15.5	15.1	15.4	15.2	14.8	15.2	14.3	14.0
江西	18.9	17.8	16.5	15.7	15.5	15.1	14.8	15.0	14.7	14.4	14.9	13.9	13.5
其他	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9	14.1	13.9
预测价格	19.4	18.0	17.1	16.2	16.2	15.3	15.1	15.2	15.0	14.8	15.2	14.4	14.0
公告价格	19.1	17.6	16.7	15.9	15.8	15.0	14.9	14.9	14.7	14.4	14.6	13.9	13.5
价格差距	-0.4	-0.3	-0.4	-0.3	-0.4	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3	-0.4	-0.7	-0.5	-0.5
牧原股份	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8e	2025.9e
河南	19.0	17.5	16.4	15.7	16.0	14.8	14.5	14.8	14.8	14.4	14.6	13.9	14.0
湖北	19.8	18.2	17.1	16.4	16.5	15.5	15.1	15.4	15.2	14.8	15.2	14.3	14.0
山东	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.0	14.6	14.7	13.9	13.6
东北	18.9	17.5	16.6	15.8	15.9	14.9	14.6	14.8	14.6	14.2	14.6	13.8	13.6
安徽	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9	14.1	13.9
江苏	19.5	17.9	17.0	16.3	16.5	15.4	15.0	15.3	15.2	14.7	15.0	14.2	14.0
预测价格	19.3	17.8	16.7	16.0	16.3	15.1	14.8	15.1	15.0	14.6	14.9	14.1	14.0
公告价格	18.7	17.2	16.2	15.3	14.8		14.3	14.7	14.5	14.1	14.3	13.5	13.5
价格差距	-0.7	-0.6	-0.5	-0.7	-0.9		-0.5	-0.4	-0.5	-0.5	-0.6	-0.6	-0.6
天邦食品	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8e	2025.9e

广西	18.7	17.3	16.7	15.6	15.8	14.8	14.8	14.5	14.1	13.8	14.2	13.4	13.4
安徽	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9	14.1	13.9
江苏	19.5	17.9	17.0	16.3	16.5	15.4	15.0	15.3	15.2	14.7	15.0	14.2	14.0
山东	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.0	14.6	14.7	13.9	13.6
河北	19.0	17.5	16.5	15.7	16.1	14.9	14.7	14.9	14.8	14.4	14.6	13.8	13.5
预测价格	19.1	17.6	16.7	15.9	16.1	15.1	14.8	15.0	14.8	14.4	14.7	13.8	13.6
公告价格	19.2	17.6	16.7	15.7	15.4	14.7	14.7	14.8	14.6	14.4	14.6	13.7	13.5
价格差距	0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.8	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
新希望	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8e	2025.9e
山东	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.0	14.6	14.7	13.9	13.6
川渝	19.2	17.9	16.7	16.6	16.0	14.9	14.7	14.6	14.4	13.9	14.0	13.4	13.4
陕西	18.9	17.6	16.4	15.7	16.0	14.5	14.3	14.7	14.5	14.0	14.4	13.7	13.5
河北	19.0	17.5	16.5	15.7	16.1	14.9	14.7	14.9	14.8	14.4	14.6	13.8	13.5
预测价格	19.2	17.7	16.6	16.0	16.2	15.0	14.7	15.0	14.8	14.4	14.6	13.9	13.6
公告价格	18.8	17.4	16.5	15.5	15.4	14.6	14.6	14.7	14.6	14.2	14.4	13.5	13.2
价格差距	-0.3	-0.3	-0.1	-0.4	-0.7	-0.4	-0.2	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2	-0.4	-0.4
天康生物	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8e	2025.9e
新疆	17.8	16.6	15.6	14.8	14.8	13.4	13.6	14.4	14.1	13.4	13.8	12.8	12.4
河南	19.0	17.5	16.4	15.7	16.0	14.8	14.5	14.8	14.8	14.4	14.6	13.9	14.0
预测价格	18.0	16.7	15.6	14.9	14.9	13.5	13.7	14.5	14.2	13.5	13.9	12.9	12.6
公告价格	18.0	16.9	15.8	14.8	14.8	13.5	13.7	14.3	14.0	13.2	13.6	12.8	12.5
价格差距	0.1	0.2	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.2	-0.3	-0.1	-0.1

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 9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，9 月第 1 周（采集日为 9 月 4 日）生猪、猪肉、鸡蛋、鸡肉、商品代肉雏鸡、肉牛、肉羊、生鲜乳价格环比上涨，仔猪价格环比下跌，商品代蛋雏鸡、饲料产品价格环比持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格 32.0 元/公斤，比前一周下跌 2.1%，同比下跌 26.0%。宁夏、海南 2 个省份仔猪价格上涨，天津、河北、江西、山东、山西等 26 个省份仔猪价格下跌，上海价格持平。华南地区价格较高，为 34.21 元/公斤；东

北地区价格较低，为 30.31 元/公斤。全国生猪平均价格 14.29 元/公斤，比前一周上涨 0.5%，同比下跌 29.4%。北京、广东、海南、上海、江苏等 18 个省份生猪价格上涨，新疆、广西、贵州、天津、青海等 12 个省份生猪价格下跌。华南地区价格较高，为 15.44 元/公斤；东北地区价格较低，为 13.61 元/公斤。全国猪肉平均价格 24.83 元/公斤，比前一周上涨 0.1%，同比下跌 21.8%。海南、内蒙古、福建、辽宁、四川等 13 个省份猪肉价格上涨，天津、江西、湖南、山西、吉林等 13 个省份猪肉价格下跌，河北、广西、重庆、宁夏 4 个省份价格持平。华南地区价格较高，为 27.72 元/公斤；东北地区价格较低，为 21.68 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 8.86 元/公斤，比前一周下跌 0.1%，同比下跌 23.1%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 7.56 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比下跌 30.9%。全国鸡肉平均价格 22.52 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比下跌 5.7%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.76 元/只，与前一周持平，同比下跌 2.6%。商品代肉雏鸡平均价格 3.48 元/只，比前一周上涨 0.3%，同比下跌 2.2%。

牛羊产品价格。全国牛肉平均价格 70.56 元/公斤，比前一周上涨 0.2%，同比上涨 3.3%。河北、内蒙古等 10 个主产省份牛肉价格 64.85 元/公斤，比前一周上涨 0.1%。主产省份活牛价格 27.12 元/公斤，比前一周上涨 0.2%，同比上涨 10.6%。全国羊肉平均价格 69.22 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比下跌 1.5%。河北、内蒙古等 10 个主产省份羊肉价格 66.86 元/公斤，比前一周上涨 0.2%。主产省份活羊价格 28.90 元/公斤，比前一周上涨 0.5%，同比上涨 0.4%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.03 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比下跌 3.5%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.49 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 1.2%。主产区东北三省玉米价格为 2.31 元/公斤，与前一周持平；主销区广东省玉米价格 2.55 元/公斤，比前一周下跌 0.8%。全国豆粕平均价格 3.31 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 2.1%。育肥猪配合饲料平均价格 3.40 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 1.7%。肉鸡配合饲料平均价格 3.51 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 2.0%。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 1.8%。（来源：中国农业农村信息网）

4.2 原产于欧盟的进口相关猪肉及猪副产品存在倾销

根据《中华人民共和国反倾销条例》（以下称《反倾销条例》）的规定，2024 年 6 月 17 日，商务部（以下称调查机关）发布 2024 年第 23 号公告，决定对原产于欧盟的进口相关猪肉及猪副产品（以下称被调查产品）进行反倾销立案调查。

调查机关对被调查产品是否存在倾销和倾销幅度、被调查产品是否对国内产业造成损害及损害程度以及倾销与损害之间的因果关系进行了调查。根据调查结果和《反倾销条例》第二十四条的规定，调查机关作出初步裁定（见附件 1）。现将有关事项公告如下：

一、初步裁定

调查机关初步认定，原产于欧盟的进口相关猪肉及猪副产品存在倾销，国内产业受到实质损害，而且倾销与实质损害之间存在因果关系。

二、征收保证金

根据《反倾销条例》第二十八条和第二十九条的规定，调查机关决定采用保证金形式实施临时反倾销措施。自 2025 年 9 月 10 日起，进口经营者在进口被调查产品时，应依据本初裁决定所确定的各公司的保证金比率向中华人民共和国海关提供相应的保证金。

被调查产品的具体描述如下：

调查范围：原产于欧盟的进口相关猪肉及猪副产品。

被调查产品名称：相关猪肉及猪副产品。

英文名称：Certain pork and pig by-products。

产品描述：被调查产品为生猪屠宰加工后的产品，包括鲜、冷、冻猪肉；鲜、冷、冻猪的食用杂碎；鲜、冷、冻、干、熏、盐腌或盐渍的，未炼制或用其他方法提取的不带瘦肉的肥猪肉、猪脂肪；鲜、冷、冻、干、熏、盐腌或盐渍的，整个或切块的猪的肠、膀胱及胃。

主要用途：适合供人食用。

该产品归在《中华人民共和国进出口税则》：02031110、02031190、02031200、02031900、02032110、02032190、02032200、02032900、02063000、02064100、02064900、02091000、05040011、05040014、05040029、05040090。其中 05040029 和 05040090 税则号项下非猪产品不在本次调查范围之内。

对各欧盟公司征收的保证金比率在本公告附件 2 中列明。

三、征收保证金的方法

自 2025 年 9 月 10 日起，进口经营者在进口原产于欧盟的相关猪肉及猪副产品时，应依据本初裁决定所确定的各公司的保证金比率向中华人民共和国海关提供相应的保证金。保证金以海关确定进口货物的计税价格从价计征，计算公式为：保证金金额=（海关确定进口货物的计税价格×保证金征收比率）×（1+进口环节增值税税率）。

四、评论

各利害关系方在本公告发布之日起 10 天内，可向调查机关提交书面评论意见。（来源：商务部）

4.3 一周鱼价行情

本周在新鱼陆续上市，市场消费疲软的背景下，大部分水产品呈现下跌态势，仅白对虾因南方行情向好，带动全国对虾价格环比上涨约 1.8%。斑点叉尾鲟、生鱼价格环比下跌幅度超 5%。值得注意的是：9 月份随气温下降，水温正值水产养殖旺季，养户将加大投喂量快速拉升规格，市场供应相对充足，叠加全国水产品频繁流通，主要关注的水产品价格或将持续走低，白对虾价格或在国庆前期出现断档情况，价格或将持续回升。

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

4.4 2025 年 9 月中国农产品供需形势分析

玉米：受进口配额管理和美国滥施关税影响，玉米进口明显减少，本月将 2024/25 年度玉米进口量估计值调减至 300 万吨。本月对 2025/26 年度玉米供需形势预测与上月保持一致。据中国气象局评估，8 月国内玉米产区大部光热条件好，墒情较为充足，作物长势好，预计 9 月大部产区光温正常，利于玉米灌浆成熟，但黄淮大部、西北地区东部降水偏多，需注意排湿散墒，防范后期倒伏风险。新季玉米集中上市期临近，贸易商持续出售手中余粮，陈季玉米价格稳中偏弱运行。但今年以来进口保持低位，国家储备调控力度较大，贸易商普遍盈利，各类主体收购新季玉米积极性较高。

大豆：本月估计，2024/25 年度中国大豆进口量 1.04 亿吨，较上月估计数调增 576 万吨，主要原因是油厂压榨利润改善，进口需求高于前期预期；大豆压榨量相应调增至 9890 万吨。2025/26 年度供需形势预测与上月保持一致。主产区大豆作物整体长势正常偏好，丰产预期较强，东北新豆陆续收割上市，市场平稳运行。

棉花：2024/25 棉花市场年度结束，国内 3128B 级棉花均价每吨 14963 元，Cotlook A 指数均价每磅 79 美分，均处于估计区间。棉花进口低于预期，本月将 2024/25 年度进口量调至 105 万吨，期末库存下调至 788 万吨。新季棉花播种以来，全国棉区综合气象条件适宜，长势总体好于上年。本月将 2025/26 年度棉花单产调增至每公顷 2211 公斤，产量调增至 636 万吨。纺织市场进入“金九银十”传统旺季，棉花需求有望阶段性回暖，价格存在上涨动力。

食用植物油：本月估计，2024/25 年度，受大豆进口量和压榨量调增影响，食用植物油产量较上月上调 73 万吨。食用植物油进口量和消费量保持不变。本月预测，2025/26 年度，受棉花单产调增带动棉籽油产量增加影响，食用植物油产量上调至 3069 万吨。全国主要产区花生陆续上市，受前期连续降雨影响，局部区域花生含水量较高，对品质和价格略有影响。随着气温降低，食用植物油逐步进入消费旺季，加之国庆、中秋节日效应，国内市场活跃度将进一步提高。

食糖：本月对中国食糖供需形势预测与上月保持一致。南方产区光热充足、雨水丰沛，甘蔗长势总体良好；新疆甜菜产区受干旱影响，单产略有下降；内蒙古中西部地区降雨偏多，甜菜含糖分下降，甜菜起收受影响，糖厂开机时间推迟。巴西食糖生产进度加快，市场维持产大于消预估，国际糖价在近 4 年低点上方弱势震荡。（来源：中国农业农村信息网）

4.5 9 月 16 日将再次召开生猪产能调控企业座谈会

据财联社 9 月 10 日消息，为贯彻今年中央一号文件要求，推动生猪产能调控措施落实落地，农业农村部畜牧兽医局会同国家发展和改革委员会价格司拟于 9 月 16 日在北京召开生猪产能调控企业座谈会。会议邀请牧原、温氏、双胞胎、新希望、德康、天邦、中粮、大北农等 25 家企业参会。会议将分析研判当前生猪生产形势，交流生猪养殖企业落实产能调控要求的措施与成效，研究部署今年下半年及明年生猪产能调控工作。（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。