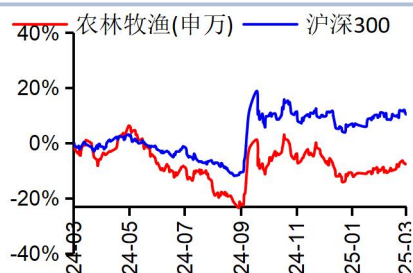


农业部延续发改委政策，适当调减能繁母猪存栏

行业评级：增持

报告日期：2025-7-26

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：1-2月上市猪企出栏量同比增20%，全球大豆库存环比下降 - 副本 2025-3-16
2. 华安农业周报：上市猪企出栏增速明显分化，加征关税主要影响高粱、大豆 2025-3-8

主要观点：

农业部座谈会延续发改委政策，适当调减能繁母猪存栏

① **生猪价格周环比下降0.8%**。本周六，全国生猪价格14.2元/公斤，周环比下降0.8%，生猪价格继续震荡。涌益咨询（7.18-7.24）：全国90公斤内生猪出栏占比3.38%，维持低位；50公斤二元母猪价格1628元/头，周环比持平，同比下降0.2%；规模场15公斤仔猪出栏价542元/头，周环比持平，同比下降20.4%；② **生猪均重降至128.48公斤**。涌益咨询（7.18-7.24）：全国出栏生猪均重128.48公斤，周环比下降0.35公斤，较2023年、2024年同期分别高8.42公斤、3.09公斤；150kg以上生猪出栏占比5.14%，周环比下降0.02个百分点，较2023、2024年同期分别高0.82个百分点、高0.14个百分点；175kg、200kg与标猪价差分别为0.25元/斤、0.51元/斤，周环比小幅波动；③ **农业部座谈会延续发改委政策，聚焦产能、二育和均重**。发改委生猪政策持续严格落实生猪政策，本周三农业农村部也召开了推动生猪产业高质量发展座谈会，延续了发改委政策思路，提出严格落实产能调控举措，合理淘汰能繁母猪，适当调减能繁母猪存栏，减少二次育肥，控制肥猪出栏体重，严控新增产能。国家统计局数据，二季末全国能繁母猪存栏量4043万头，较一季末仅小幅增加4万头，较2024年末下降35万头；6月全国5月龄以上的中大猪存栏量月环比下降0.8%；6月牧原股份能繁母猪存栏量343.1万头，已连续两个季度下降；6月主要上市猪企出栏均重较5月下降，其中，牧原出栏均重环比下降2.3公斤至129.5公斤，温氏环比下降1公斤至123公斤，大北农（控股公司）环比下降1.5公斤至125.9公斤，大北农（参股公司）环比下降3.1公斤至123.3公斤，立华股份环比下降3.7公斤至123.2公斤。我们判断7月全国能繁母猪存栏量有望步入下降趋势，2026Q2生猪价格预计重新进入上行通道，2026年生猪价格、猪企盈利水平有望超过2025年；④ **估值处历史低位，重点推荐牧原股份、温氏股份**。根据2025年生猪预测出栏量，牧原股份头均市值2,949元、温氏股份2,594元、新希望2,733元、德康农牧3,141元、天邦986元、正邦3,857元、巨星2,775元、神农5,493元、京基2,900元、东瑞3,067元，一、二线龙头猪企估值多处于历史低位，继续推荐生猪养殖板块，重点推荐牧原股份、温氏股份。

白羽鸡产品价格止跌回升，黄羽肉鸡养殖继续亏损

① **白羽鸡产品价格止跌回升**。2025年第29周（7.14-7.20），父母代鸡苗价格46.11元/套，周环比下降0.3%，同比下降8.9%；父母代鸡苗销量169.13万套，周环比增长14.3%，同比增长12.3%。本周五，鸡产品价格8540元/吨，周环比上涨1.7%，同比下降10.1%；主产区鸡苗均价1.93元/羽，周环比上涨40.9%，同比下降37%。2024年12月至今我国未从美国、新西兰引种，仅于3-6月从法国少量引种，后续引种需密切跟踪；② **黄羽肉鸡养殖继续亏损**。2025年第28

周(7.7-7.13):黄羽在产祖代存栏155.1万套,处于2021年以来同期最高;黄羽在产父母代存栏1381.4万套,处于2023年以来同期高位;黄羽父母代鸡苗销量141.5万套,处于2021年以来同期最高;黄羽全国商品代毛鸡均价12.98元/公斤,成本14.09元/公斤,仍处于亏损状况。7月25日,三黄鸡均价15.4元/公斤,周环比跌0.2%,同比跌13.9%;7月23日,青脚麻鸡均价4.5元/斤,周环比涨2.3%,同比跌15.1%。

25/26年全球玉米、小麦库消比预测值环比下降,大豆环比上升

①25/26全球玉米库消比预测值处14/15年以来最低。USDA7月供需报告预测:25/26年全球玉米库消比18.5%,同比下降1.1个百分点,环比下降0.2个百分点,处14/15年以来最低水平。中国农业农村部市场预警专家委员会7月报:24/25年玉米结余量从6月227万吨大幅上调至7月337万吨,25/26年结余量预测值维持346万吨不变,较24/25年小幅上升9万吨;**②25/26全球小麦库消比预测值处15/16年以来最低。**USDA7月供需报告预测:25/26年度全球小麦库消比25.5%,同比下降0.5个百分点,环比下降0.2个百分点,处15/16年以来最低水平;**③25/26全球大豆库消比预测值环比上升0.1个百分点。**USDA7月供需报告预测:25/26年度全球大豆库消比20.5%,同比下降0.6个百分点,环比上升0.1个百分点。中国农业部市场预警专家委员会7月报:25/26年结余量预测值259万吨,同比降192万吨,预测值与6月持平。

风险提示

疫情失控;畜禽价格下跌超预期。

正文目录

1 本周行情回顾	7
1.1 本周农业板块上涨 3.62%	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	30
3.3 生猪价格估算	33
4 行业动态	35
4.1 7 月第 3 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	35
4.2 2025 年 6 月大宗农产品供需形势分析月报-玉米	36
4.3 2025 年 6 月大宗农产品供需形势分析月报-大豆	37
4.4 2025 年 6 月大宗农产品供需形势分析月报-食糖	38
4.5 2025 年 6 月大宗农产品供需形势分析月报-小麦	38
4.6 一周鱼价行情	39
4.7 农业农村部召开座谈会	39
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	30
图表 93 主要上市肉鸡累计销量及同比增速	32
图表 94 2025 年 7 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表，元/公斤	33

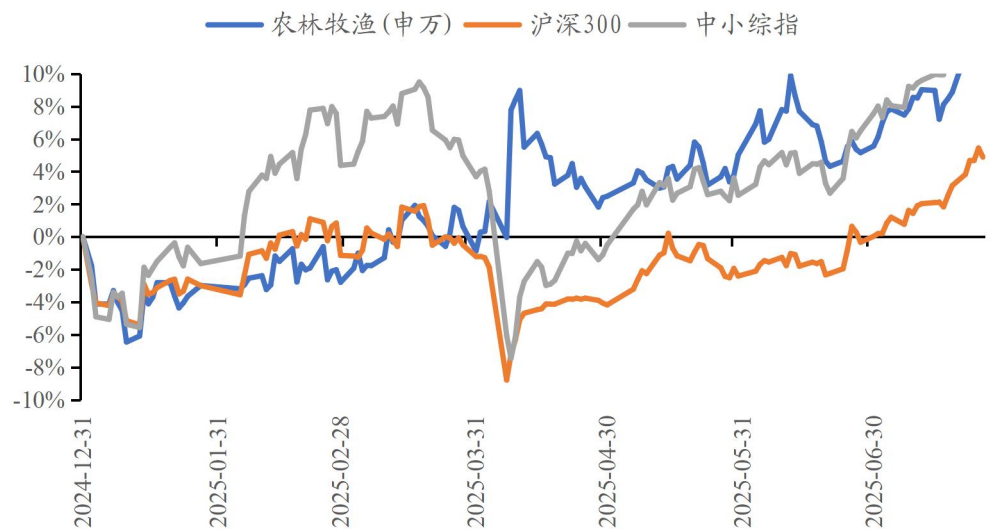
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块上涨 3.62%

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 12.81%，沪深 300 指数上涨 4.89%，中小板综指数上涨 14.38%。

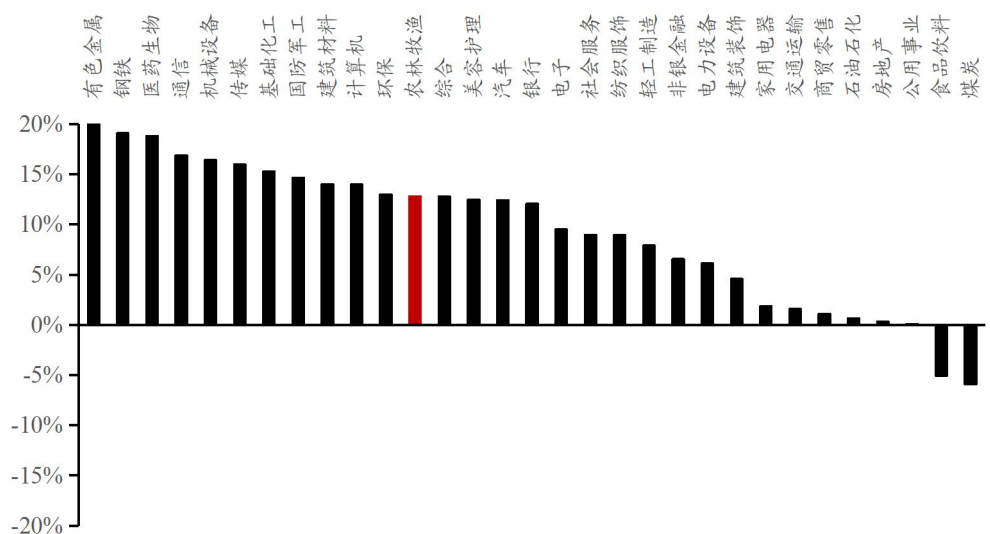
本周（2025 年 7 月 21 日-2025 年 7 月 25 日）农林牧渔（申万）指数上涨 3.62%，沪深 300 指数上涨 1.69%，中小板综指数上涨 2.39%，农业指数跑赢沪深 300 指数 1.93 个百分点。

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

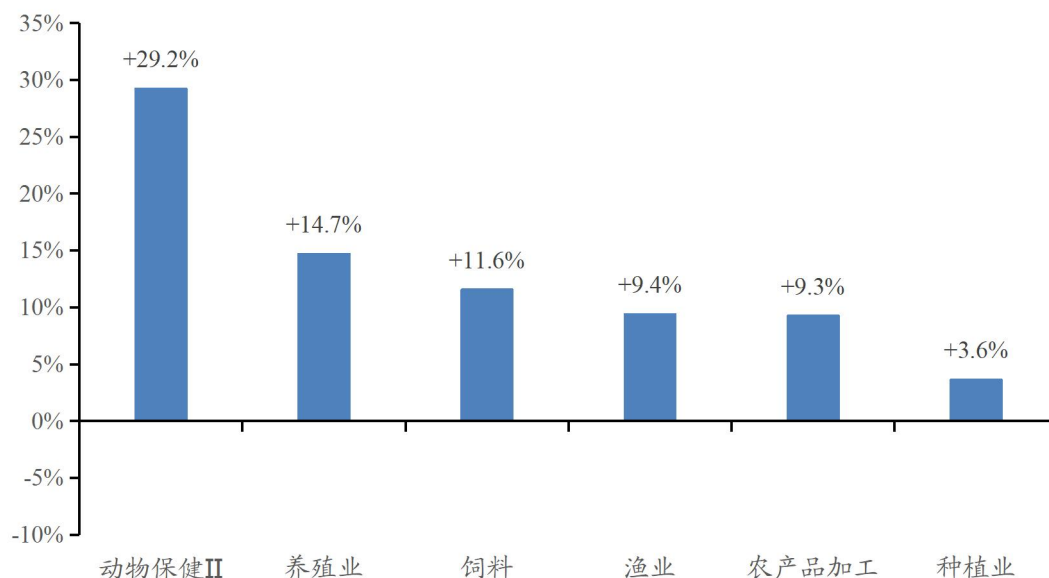
图表 2 2025 年年初至今各行业涨跌幅比较



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（+29.2%）、养殖业（+14.7%）、饲料（+11.6%）、渔业（+9.4%）、农产品加工（+9.3%）、种植业（+3.6%）。

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	*ST 天山	19.44	39.79	57.16	10.75	10.80	8.92
2	大禹节水	2.90	36.25	38.91	6.39	6.85	5.85
3	*ST 中基	4.67	11.63	-5.62	3.36	3.37	3.23
4	湘佳股份	2.11	7.79	8.01	16.46	16.66	16.06
5	宏辉果蔬	-2.59	7.12	24.50	7.52	7.98	7.38
6	獐子岛	2.13	6.68	11.08	4.31	4.32	4.20
7	神农种业	-9.69	6.47	11.76	4.94	5.45	4.91
8	民和股份	2.20	6.25	8.47	8.84	8.90	8.64
9	益生股份	0.57	6.12	8.32	8.85	9.00	8.81
10	温氏股份	-0.60	5.83	6.32	18.16	18.50	18.10

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）

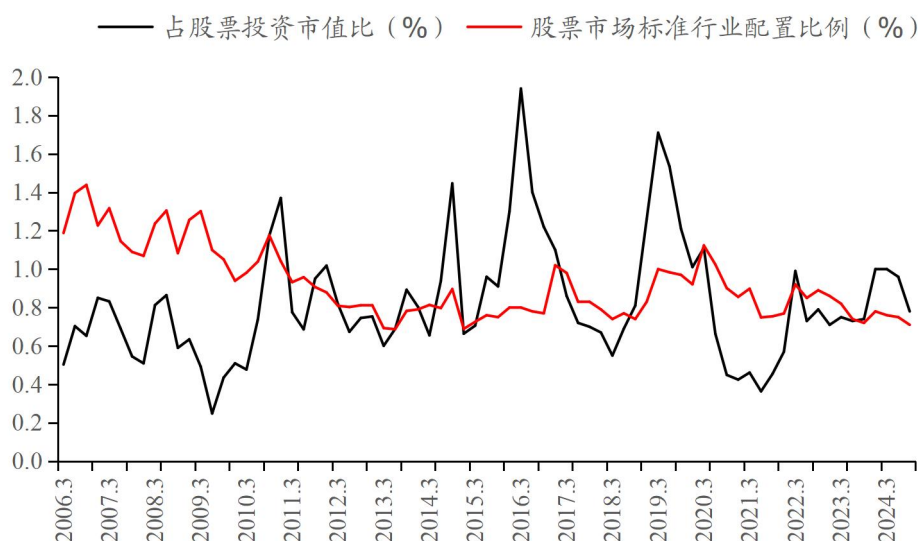
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	国投中鲁	-1.28	-8.63	43.56	19.28	19.63	19.20
2	ST 朗源	-1.18	-4.74	0.40	5.02	5.09	5.02
3	生物股份	2.57	-2.56	9.35	8.77	8.84	8.31
4	东方海洋	-1.01	-2.01	3.53	2.93	3.02	2.92
5	安琪酵母	-1.65	-1.35	-0.28	35.07	36.20	35.05
6	统一股份	-0.86	-1.17	-1.22	19.50	19.70	19.49
7	海大集团	0.54	-0.94	-5.02	55.65	56.13	55.06
8	晨光生物	0.00	-0.91	8.25	13.12	13.28	13.01
9	天马科技	-0.68	-0.90	-0.08	13.17	13.40	13.14
10	*ST 绿康	-0.63	-0.67	-2.64	23.56	23.73	23.47

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

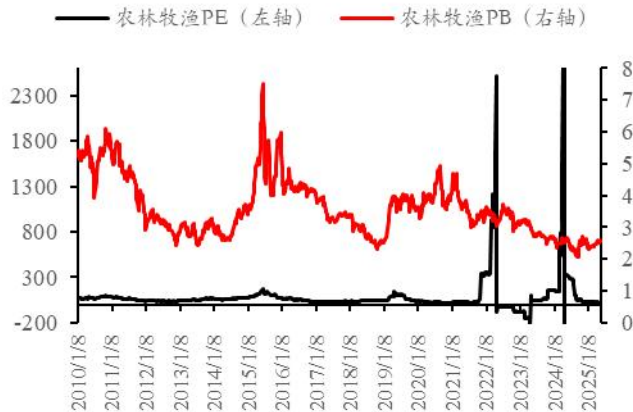


资料来源：wind，华安证券研究所

1.3 估值

2025 年 7 月 25 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 21.03 倍和 2.75 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 112.01 倍和 3.58 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.52 倍和 1.01 倍，历史均值分别为 3.17 倍和 1.09 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 1.56 和 1.94 倍，历史均值分别为 9.24 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)



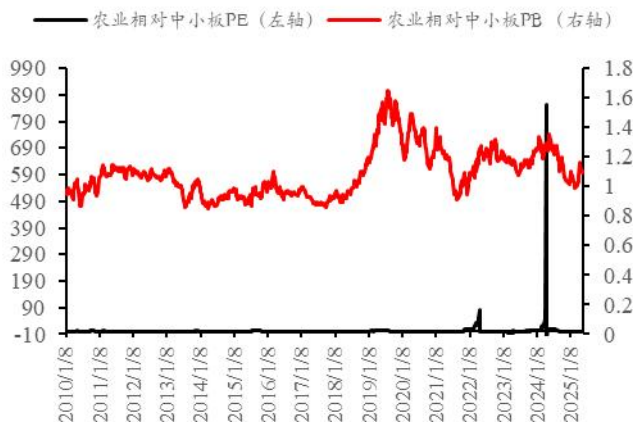
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图 (2010 年至今, 周)



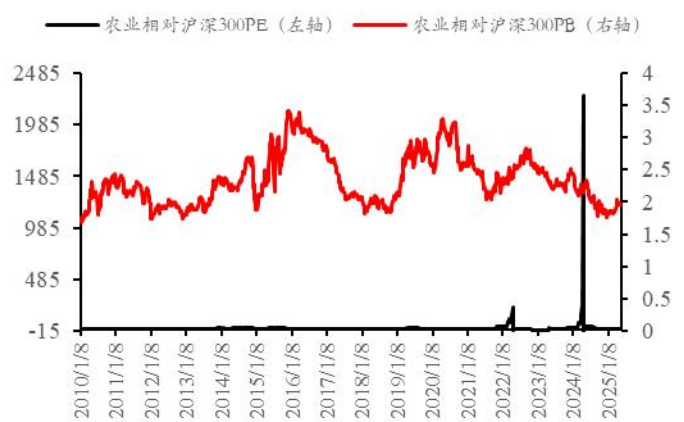
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 2407.84 元/吨，周环比涨 0.12%，同比跌 1.85%；大豆现货价 3926.32 元/吨，周环比持平，同比跌 12.45%；豆粕现货价 2963.14 元/吨，周环比跌 0.21%，同比跌 5.25%。

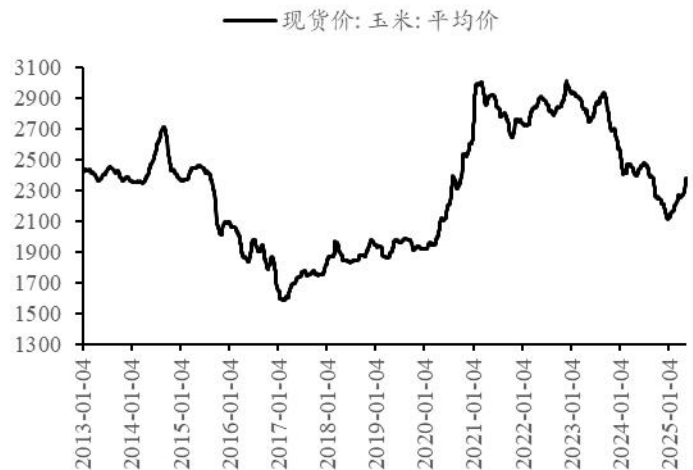
本周五，CBOT 玉米期货收盘价 399.50 美分/蒲式耳，周环比跌 2.32%，同比跌 1.72%；CBOT 大豆期货收盘价 999.25 美分/蒲式耳，周环比跌 2.73%，同比跌 10.40%；CBOT 豆粕期货收盘价 267.90 美分/蒲式耳，周环比跌 2.23%，同比跌 23.94%。

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



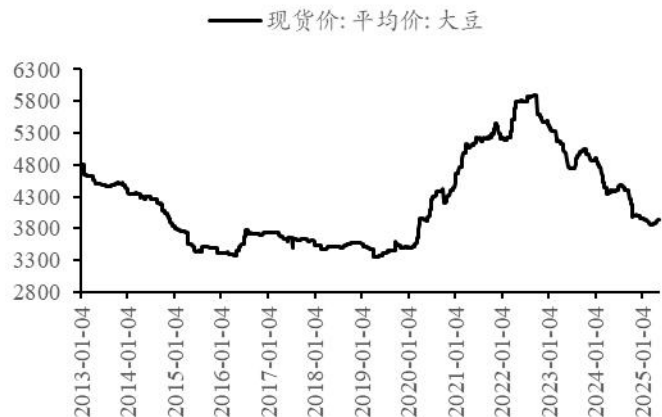
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 15 CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳



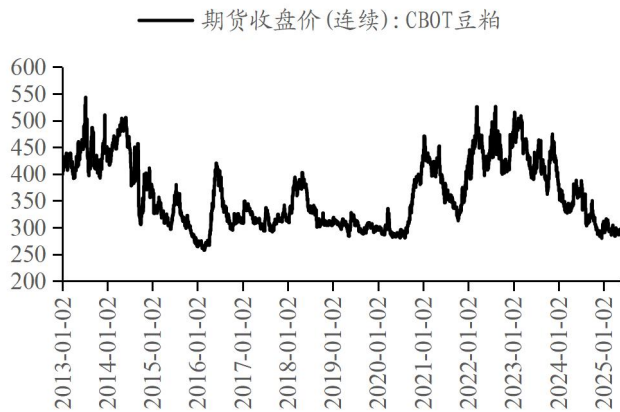
资料来源：wind，华安证券研究所

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 2024 年 7 月供需报告预测, 2025/26 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.64 亿吨, 国内消费量 12.76 亿吨, 期末库存 2.72 亿吨, 库消比 18.5%, 预测值较 24/25 年度下降 1.12 个百分点。

分国别看, 2025/26 年度美国玉米产量 3.99 亿吨, 国内消费量 3.23 亿吨, 期末库存 4,217 万吨, 库消比 10.8%, 较 24/25 年度上升 2.02 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 1.79 亿吨, 库消比 55.8%, 较 24/25 年度下降 5.95 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	305.61	315.69	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	1,230.73	1,225.30	1,263.66
进口	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.43	173.45	197.69	182.87	187.76
饲料消费	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	743.28	735.41	770.08	784.19	800.94
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	1,220.65	1,256.81	1,275.76
出口	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.39	180.40	192.57	192.57	195.81
期末库存	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.79	304.77	315.69	284.18	272.08
库消比	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.5%	22.3%	19.6%	18.5%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 7 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	34.04
产量	345.51	384.78	371.10	364.26	345.96	358.45	381.47	346.74	389.67	377.63	398.93
进口	1.72	1.45	0.92	0.71	1.06	0.62	0.62	0.98	0.72	0.64	0.64
饲料消费	129.91	138.94	134.73	137.91	149.87	142.43	144.04	139.35	148.41	144.15	148.60
国内消费	298.79	313.83	313.98	310.45	309.55	306.69	315.67	305.93	322.87	319.17	323.48
出口	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.78	62.80	42.22	57.28	69.85	67.95
期末库存	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	44.79	34.04	42.17
库消比	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.9%	11.8%	8.8%	10.8%

资料来源: USAD, 华安证券研究所 注: 根据美国农业部 7 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	206.04	211.29	195.18
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	23.41	5.00	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	211.29	195.18	179.16
库消比	50.9%	87.4%	84.6%	76.7%	72.1%	72.2%	71.9%	68.9%	68.8%	61.8%	55.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 月数据测算

美国农业部 2024 年 7 月供需报告预测，2025/26 年度全球大豆产量 4.28 亿吨，国内消费量 4.25 亿吨，期末库存 1.26 亿吨，库消比 20.6%，预测值较 24/25 年度下降 0.64 个百分点。

分国别看，2025/26 年度美国大豆产量 1.18 亿吨，国内消费量 7,212 万吨，期末库存 844 万吨，库消比 7.1%，较 24/25 年度下降 0.93 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	101.78	115.31	125.12
产量	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.45	378.24	396.93	422.00	427.68
进口	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	154.47	168.56	178.10	177.59	186.06
国内消费	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	366.03	366.70	383.69	409.04	425.17
出口	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.43	171.79	177.81	180.73	187.63
期末库存	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	93.09	101.79	115.31	125.12	126.07
库消比	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	19.0%	17.9%	18.9%	20.5%	21.2%	20.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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	9.53
产量	106.86	116.93	120.07	120.52	96.67	114.75	121.50	116.22	113.27	118.84	117.98
进口	0.64	0.61	0.59	0.38	0.42	0.54	0.43	0.67	0.57	0.68	0.54
国内消费	54.47	55.72	58.87	60.40	61.85	60.91	62.89	63.29	65.44	68.55	72.12
出口	52.86	58.96	58.07	47.68	45.70	61.67	58.57	53.87	46.27	50.76	47.49
期末库存	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.32	9.53	8.44
库消比	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.2%	6.1%	8.3%	8.0%	7.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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 7 月数据测算

美国农业部 2024 年 7 月供需报告预测，2025/26 年度全球豆油产量 7,102 万吨，国内消费量 7,002 万吨，期末库存 597 万吨，库消比 7.2%，较 24/25 年度下降 0.42 个百分点。

分国别看，2025/26 年度美国豆油产量 1,359 万吨，国内消费量 1,338 万吨，期末库存 76 万吨，库消比 5.5%，库消比预测值较 24/25 年度上升 0.58 个百分点；2025/26 年度中国豆油产量 2,052 万吨，国内消费量 2,080 万吨，期末库存 84 万吨，库消比 4.0%，预测值较 24/25 年下降 0.04 个百分点。

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	5.86	5.70	6.16
产量	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.62	60.70	63.96	68.36	71.02
进口	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.35	11.13	10.56	13.26	12.03
国内消费	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.52	59.56	62.88	66.99	70.02
出口	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.32	11.74	11.81	14.18	13.21
期末库存	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.63	5.87	5.70	6.16	5.97
库消比	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.4%	8.2%	7.6%	7.6%	7.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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	0.66
产量	9.96	10.04	10.78	10.98	11.30	11.35	11.86	11.90	12.29	13.06	13.59
进口	0.13	0.15	0.15	0.18	0.15	0.14	0.14	0.17	0.28	0.18	0.20
国内消费	9.15	9.01	9.70	10.38	10.12	10.58	11.26	12.07	12.32	12.11	13.38
出口	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.17	0.28	1.18	0.32
期末库存	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.70	0.66	0.76
库消比	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.5%	6.0%	5.6%	5.0%	5.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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	0.82
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	0.40
国内消费	15.35	16.35	16.50	15.89	17.09	17.60	17.10	17.90	18.90	20.00	20.80
出口	0.10	0.12	0.21	0.20	0.16	0.04	0.11	0.11	0.10	0.20	0.10
期末库存	0.52	0.67	0.57	0.50	0.65	1.03	0.39	1.01	1.20	0.82	0.84
库消比	3.4%	4.1%	3.4%	3.1%	3.8%	5.8%	2.3%	5.6%	6.3%	4.1%	4.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 月数据测算

美国农业部 2024 年 7 月供需报告预测，2025/26 年度全球豆粕产量 2.89 亿吨，国内消费量 2.84 亿吨，期末库存 1,857 万吨，库消比 5.1%，较 24/25 年度下降 0.02 个百分点。2025/26 年度美国豆粕产量 5,430 万吨，国内消费量 3,790 万吨，期末库存 43 万吨，库消比 0.8%，与 24/25 年度持平。

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	14.30	14.76	17.86
产量	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	248.40	248.47	259.56	277.31	288.58
进口	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	67.13	63.30	69.74	76.91	78.45
国内消费	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	246.05	247.07	254.69	270.97	284.36
出口	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.80	67.05	74.14	80.15	81.96
期末库存	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.43	14.29	14.76	17.86	18.57
库消比	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	5.0%	5.2%	4.5%	4.5%	5.1%	5.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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	51.98	54.30
进口	0.37	0.32	0.44	0.62	0.58	0.71	0.59	0.58	0.62	0.66	0.59
国内消费	30.04	30.32	32.24	32.85	34.44	34.18	35.34	34.95	35.07	36.85	37.90
出口	10.84	10.51	12.72	12.19	12.55	12.41	12.28	13.20	14.56	15.79	16.96
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 7 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

本周五，小麦现货 2444.56 元/吨，周环比涨 0.20%，同比跌 2.22%；粳稻米 7 月 20 日现货 4044.00 元/吨，10 天环比跌 0.12%，同比跌 0.81%。

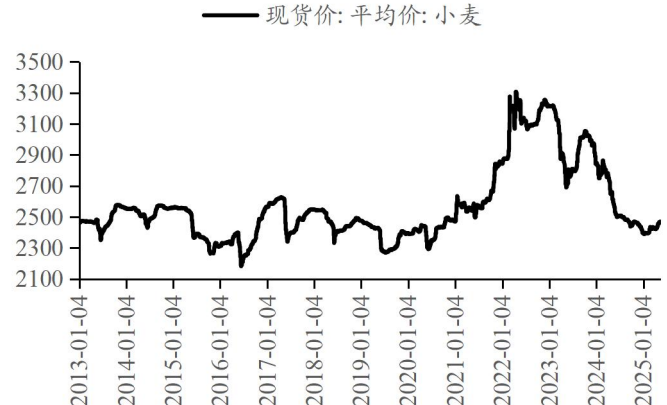
本周五，CBOT 小麦期货收盘价 539.25 美分/蒲式耳，周环比跌 1.42%，同比涨 0.42%；CBOT 稻谷期货收盘 12.64 美元/英担，周环比涨 2.14%，同比跌 17.01%。

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 2024 年 7 月供需报告预测，2025/26 年度全球小麦产量 8.09 亿吨，国内消费量 8.11 亿吨，期末库存 2.62 亿吨，库消比 25.5%，较 24/25 年度下跌 0.05 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 5,249 万吨，国内消费量 3,154 万吨，期末库存 2,423 万吨，库消比 44.3%，较 24/25 年度上升 1.06 个百分点；2025/26 年度中国小麦产量 1.42 亿吨，国内消费量 1.50 亿吨，期末库存 1.25 亿吨，库消比 82.5%，较 24/25 年度下跌 1.99 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	269.16	263.59
产量	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.35	790.45	791.95	799.92	808.55
进口	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	200.18	212.96	222.97	197.99	208.84
饲料消费	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	160.69	153.02	159.12	154.78	156.13
国内消费	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	791.34	790.38	797.45	805.48	810.62
出口	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.76	221.94	222.24	206.59	213.06
期末库存	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.69	275.42	269.16	263.59	261.52
库消比	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.4%	27.2%	26.4%	26.0%	25.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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	52.49
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	2.81	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	31.54
出口	21.17	28.60	24.66	25.50	26.37	27.05	21.66	20.73	19.21	22.48	23.13
期末库存	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.50	18.95	23.15	24.23
库消比	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	35.3%	30.4%	38.4%	43.3%	44.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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	134.50	127.60
产量	130.19	133.27	134.33	131.43	133.60	134.25	136.95	137.72	136.59	140.10	142.00
进口	3.48	4.41	3.94	3.15	5.38	10.62	9.57	13.28	13.64	4.00	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	33.00
国内消费	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	148.00	148.00	153.50	150.00	150.00
出口	0.73	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.88	0.95	1.04	1.00	1.00
期末库存	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	139.12	136.76	138.82	134.50	127.60	124.60
库消比	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	93.2%	87.0%	84.5%	82.5%

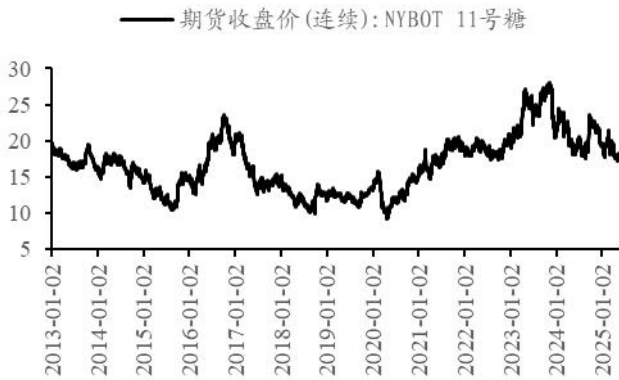
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白砂糖现货价 6050.0 元/吨，周环比持平，同比跌 6.35%；白砂糖国内期货收盘价 5876.0 元/吨，周环比涨 0.82%，同比跌 4.21%。截至 6 月底，食糖进口累计数量 104 万吨，同比跌 20.00%。

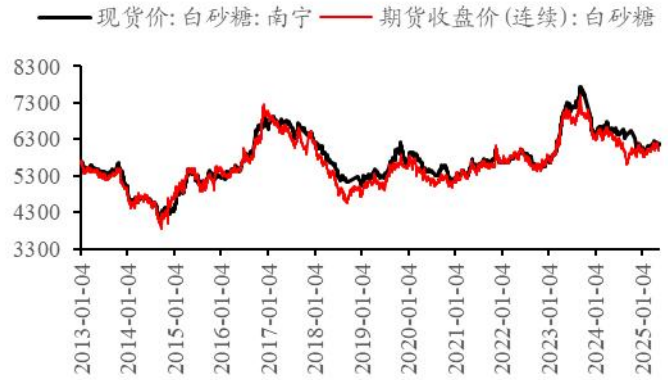
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 16.28 美分/磅，周环比跌 3.04%，同比跌 12.75%；IPE 布油收盘价 68.39 美元/桶，周环比跌 1.21%，同比跌 17.00%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



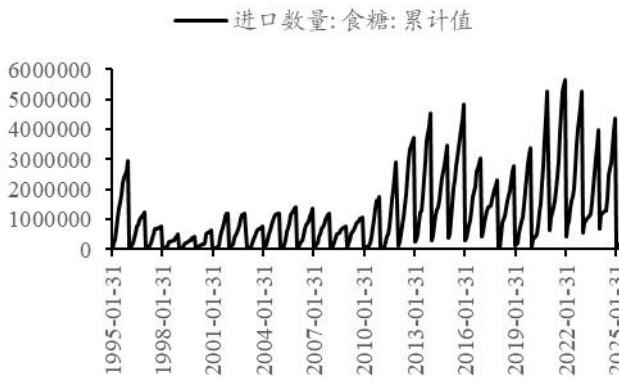
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 15585.38 元/吨, 周环比涨 1.43%, 同比跌 0.62%; 国内棉花期货收盘价 14170.0 元/吨, 周环比跌 0.56%, 同比涨 0.78%。

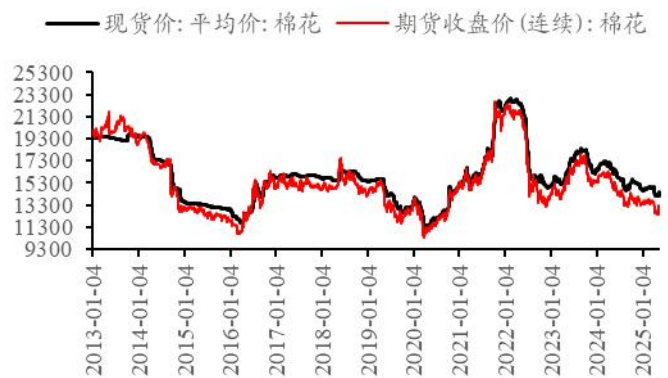
本周五, NYMEX 棉花期货结算价 67.01 美分/磅, 周环比跌 0.16%, 同比持平。

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 2024 年 7 月供需报告预测，2025/26 年度全球棉花产量 2,582 万吨，国内消费量 2,575 万吨，期末库存 1,686 万吨，库消比 47.5%，较 24/25 年度下降 0.59 个百分点。

分国别看，2025/26 年度美国棉花产量 318 万吨，国内消费量 37 万吨，期末库存 100 万吨，库消比 32.4%，较 24/25 年度上升 2.02 个百分点；2025/26 年度中国棉花产量 676 万吨，国内消费量 796 万吨，期末库存 808 万吨，库消比 101.3%，较 24/25 年度上升 1.99 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	16.55	16.08	16.74
产量	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	24.96	25.35	24.63	26.14	25.82
进口	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.37	8.23	9.60	9.29	9.74
国内消费	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.31	24.56	25.03	25.44	25.75
出口	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.44	7.99	9.72	9.37	9.74
期末库存	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.64	16.55	16.08	16.74	16.86
库消比	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	47.9%	50.8%	46.3%	48.1%	47.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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	0.89
产量	2.81	3.74	4.56	4.00	4.34	3.18	3.82	3.15	2.63	3.14	3.18
进口	0.01	0.00	0.02	0.65	0.65	0.65	0.00	0.65	0.65	0.00	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	2.57	2.73
期末库存	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	1.01	0.69	0.89	1.00
库消比	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	23.8%	32.1%	23.2%	30.4%	32.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 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	8.03
产量	4.80	4.96	6.00	6.05	5.94	6.45	5.84	6.70	5.96	6.98	6.76
进口	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.71	1.36	3.27	1.13	1.26
国内消费	7.63	8.39	8.94	8.61	7.19	8.94	7.36	8.22	8.48	8.07	7.96
出口	0.03	0.01	0.03	0.05	0.03	0.00	0.03	0.02	0.01	0.02	0.02
期末库存	12.69	10.01	8.28	7.78	8.04	8.24	8.30	7.27	8.00	8.03	8.08
库消比	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	112.4%	88.3%	94.3%	99.4%	101.3%

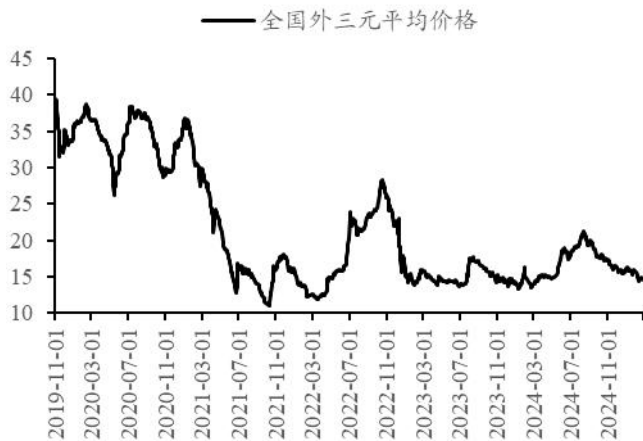
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 7 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

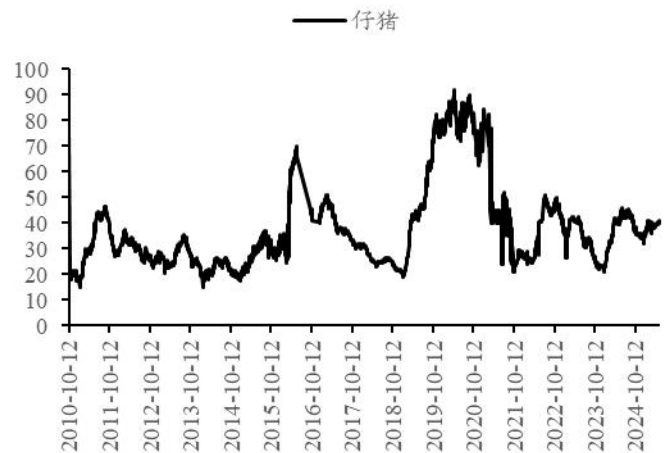
根据搜猪网数据，2025 年 7 月 25 日全国外三元生猪均价 14.25 元/公斤，周环比跌 0.21%，同比跌 26.58%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格 31.59 元/公斤，周环比跌 2.08%，同比跌 28.76%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比 5.70，周环比跌 3.06%，同比跌 27.20%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



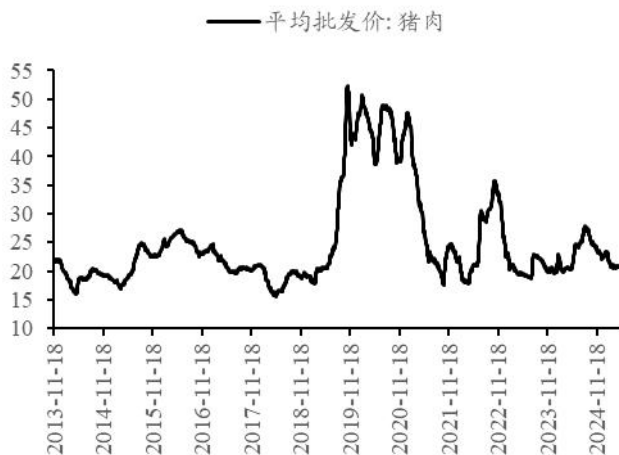
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



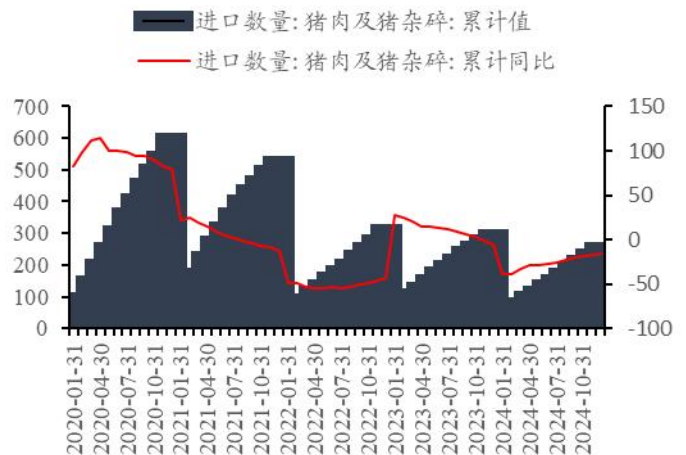
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图，元/公斤



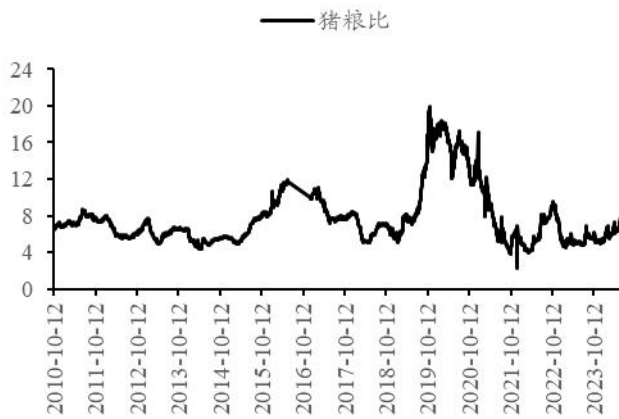
资料来源：wind，华安证券研究所

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



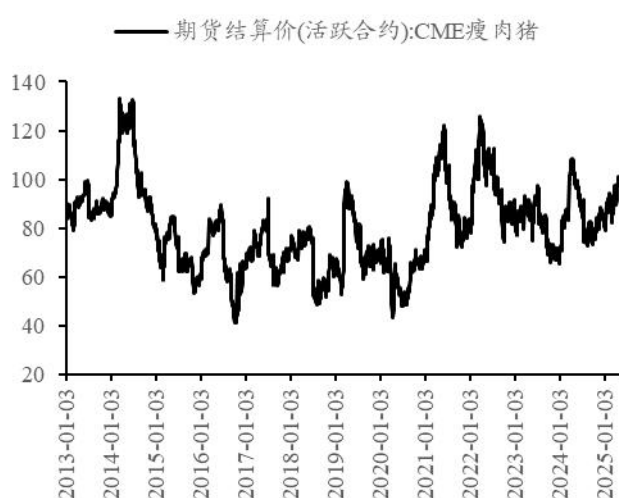
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图，元/公斤



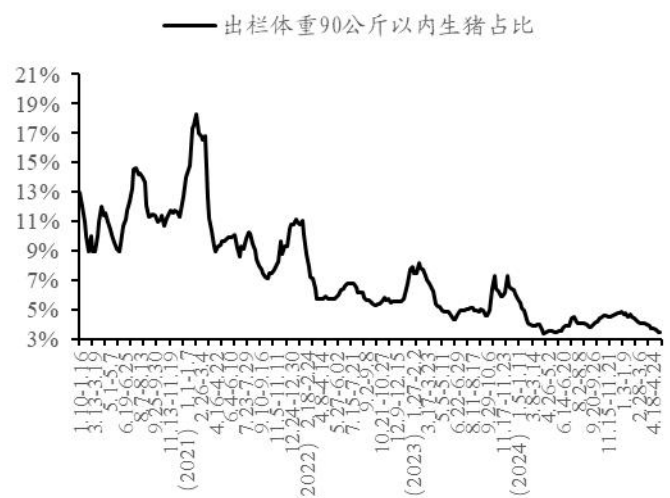
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



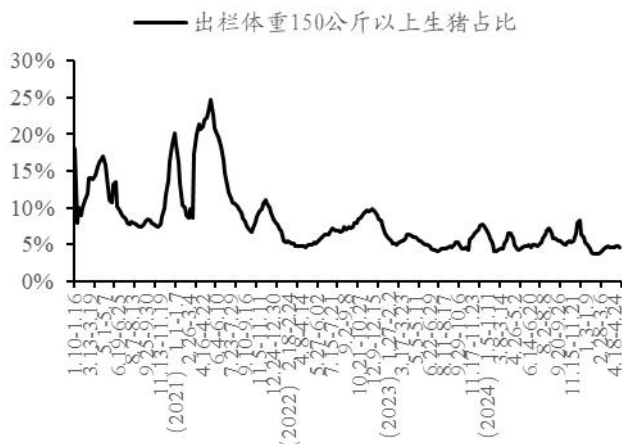
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



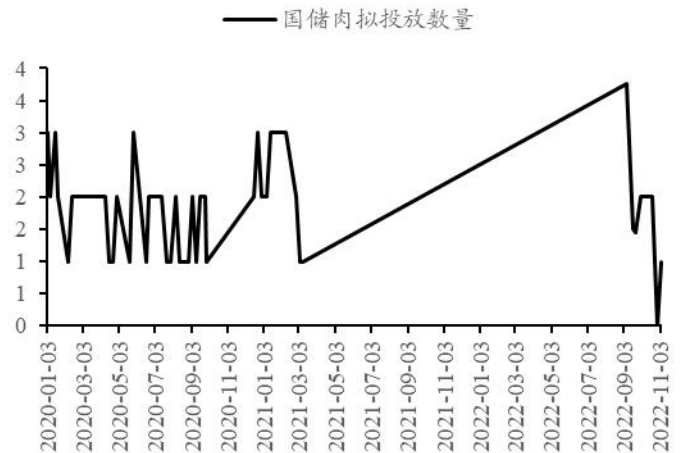
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

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



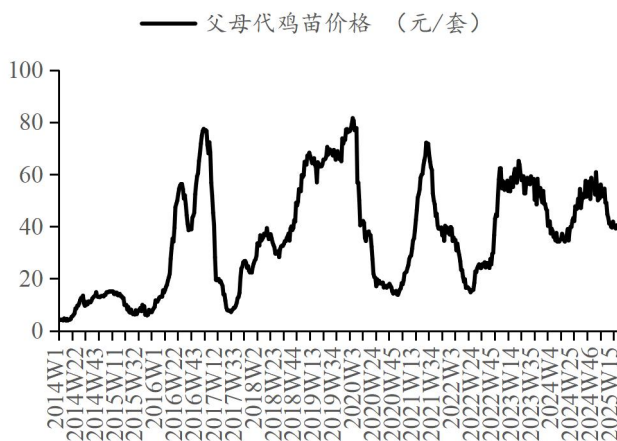
资料来源：华储网，华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2025 年第 28 周(2025 年 7 月 7 日-2025 年 7 月 13 日) 父母代鸡苗价格 46.23 元/套，周环比跌 8.20%，同比跌 1.42%；父母代鸡苗销量 147.98 万套，周环比跌 1.37%，同比涨 1.58%；在产祖代种鸡存栏 141.41 万套，周环比跌 0.36%，同比涨 8.88%；后备祖代种鸡存栏 72.03 万套，周环比涨 2.71%，同比跌 9.24%；在产父母代种鸡存栏 2230.70 万套，周环比跌 2.79%，同比涨 4.51%；后备父母代种鸡存栏 1548.46 万套，周环比涨 1.52%，同比跌 2.38%。

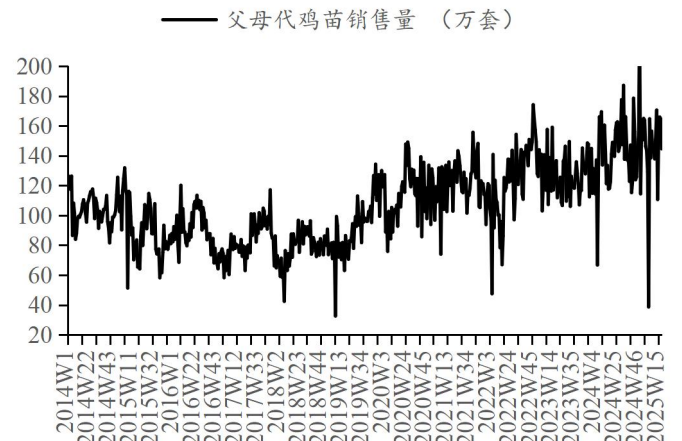
2025 年 7 月 25 日，白羽肉鸡 6.70 元/公斤，周环比涨 4.69%，同比跌 11.49%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



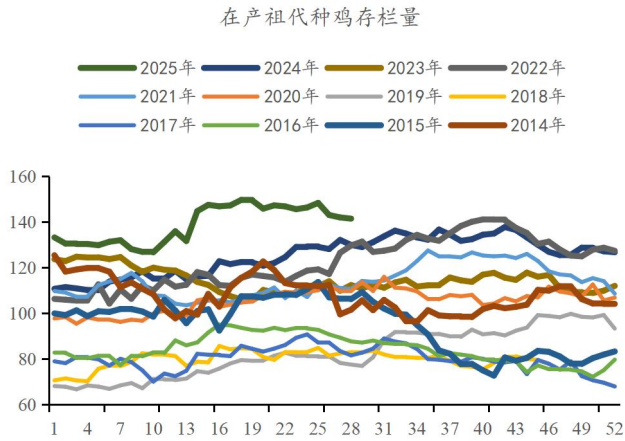
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



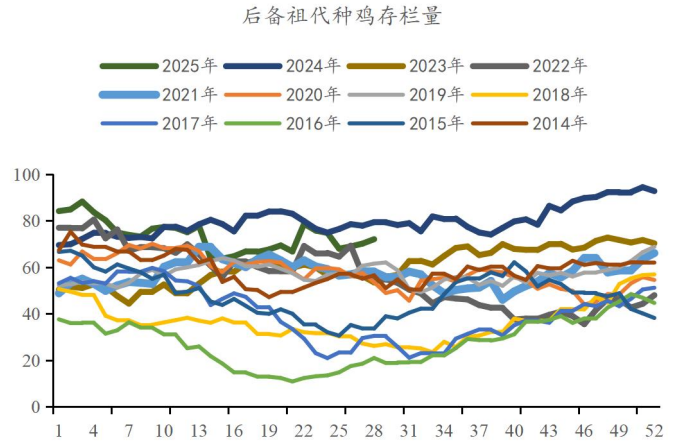
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量, 万套



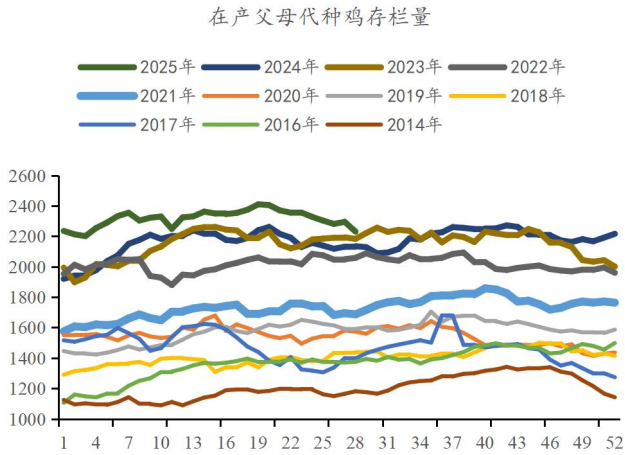
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量, 万套



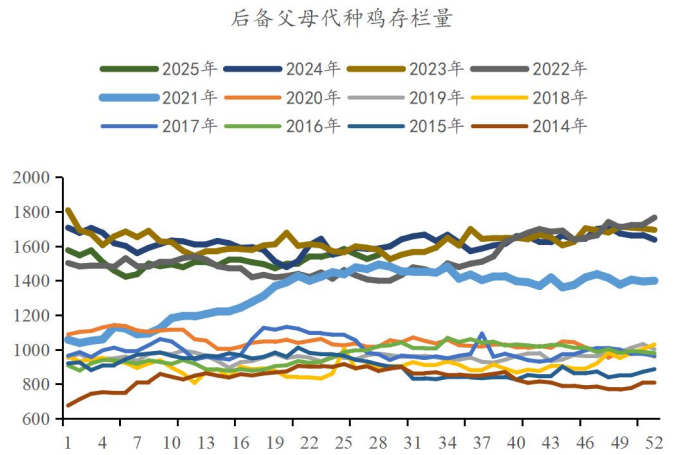
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量, 万套



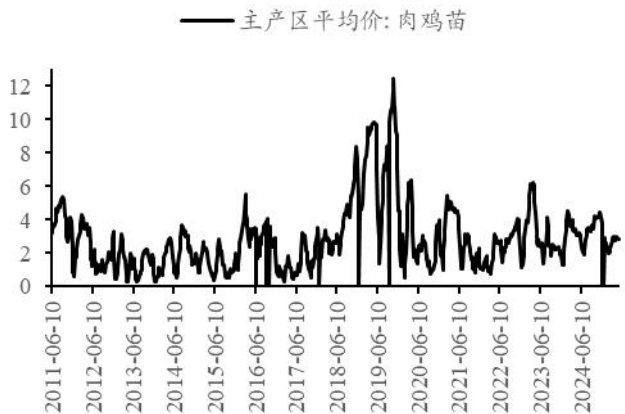
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量, 万套



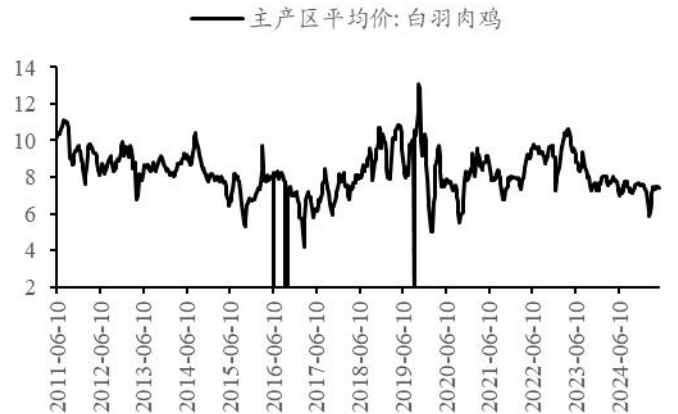
资料来源: 中国禽业协会, 华安证券研究所

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



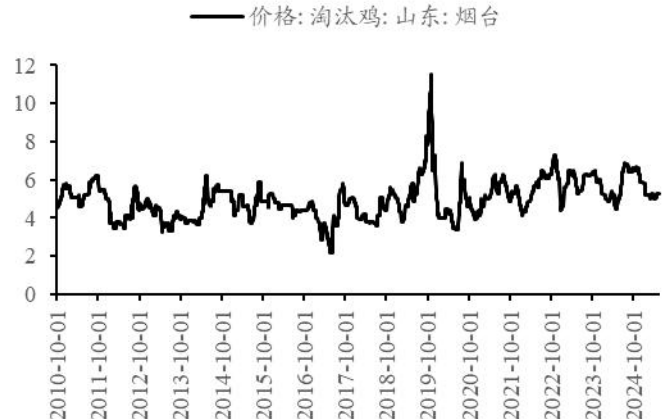
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价, 元/公斤



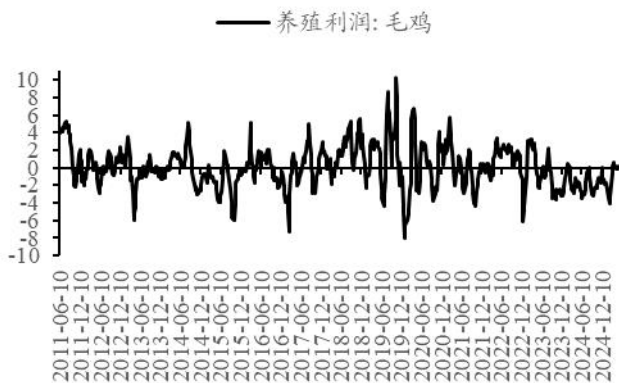
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克



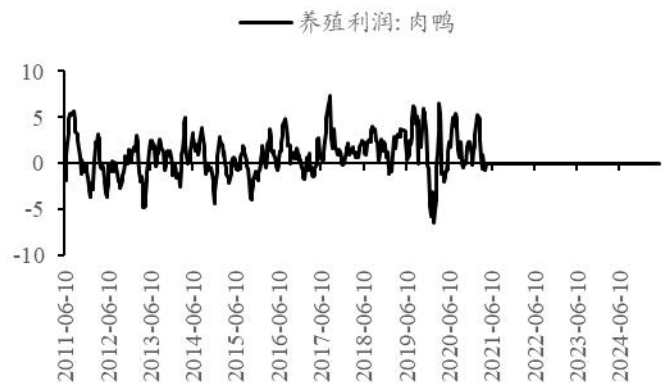
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

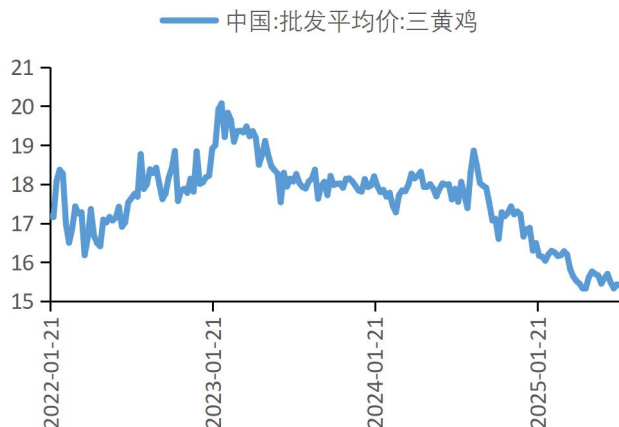


资料来源: wind, 华安证券研究所

2.2.3 黄羽鸡

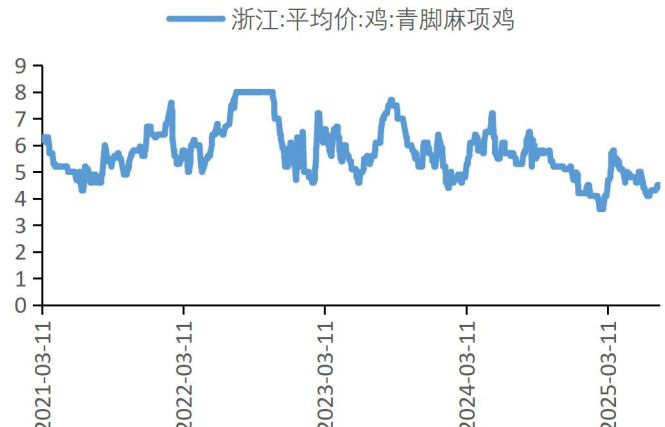
2025 年 7 月 25 日, 三黄鸡均价 15.40 元/公斤, 周环比跌 0.19%, 同比跌 13.87%;
2025 年 7 月 23 日, 青脚麻鸡均价 4.50 元/斤, 周环比涨 2.27%, 同比跌 15.09%。

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 7 月 18 日，鲫鱼批发价 22.97 元/公斤，周环比跌 0.30%，同比涨 7.99%；草鱼批发价 16.75 元/公斤，周环比跌 0.06%，同比涨 9.91%。

2025 年 7 月 25 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 300 元/千克，周环比跌 6.25%，同比涨 7.14%。

2025 年 7 月 25 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，同比持平。

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	7.5	6.1	7.6	-0.1	23%	-1.2%
	鲫鱼	10.9	9.5	10.9	0.0	14%	0%
	鲤鱼	6.3	6.1	6.5	-0.2	3%	-3.0%
	罗非鱼	3.7	5.4	3.9	-0.1	-31%	-3.7%
特水鱼	斑点叉尾鮰	8.2	6.4	8.2	0.1	29%	0.9%
	生鱼	8.2	9.3	7.7	0.5	-12%	6.4%
	黄颡鱼	13.0	15.8	12.6	0.4	-18%	3.3%
	加州鲈	20.0	20.0	20.3	-0.3	0%	-1.7%
	牛蛙	10.1	5.9	9.6	0.6	72%	5.8%
	黑斑蛙	9.5	10.0	9.5	0.0	-5%	0%
甲壳类	南美白对虾	16.8	18.5	15.4	1.5	-9%	8.8%
	小龙虾	25.0	15.2	20.8	4.3	64%	20.5%

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



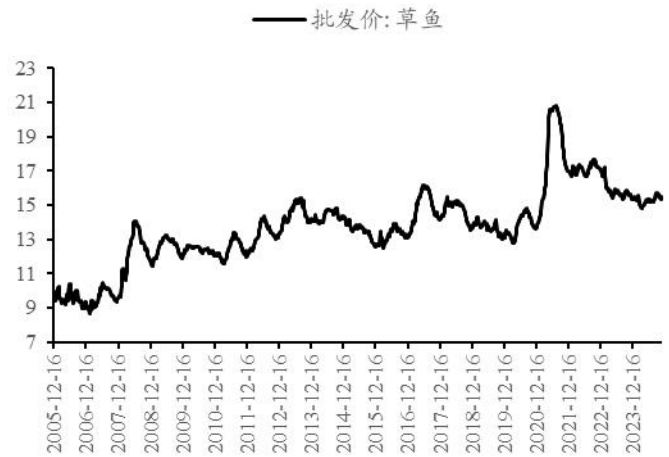
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 76 鲫鱼批发价，元/公斤



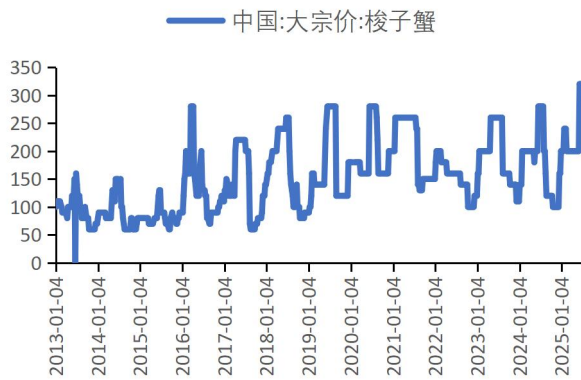
资料来源：wind，华安证券研究所

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



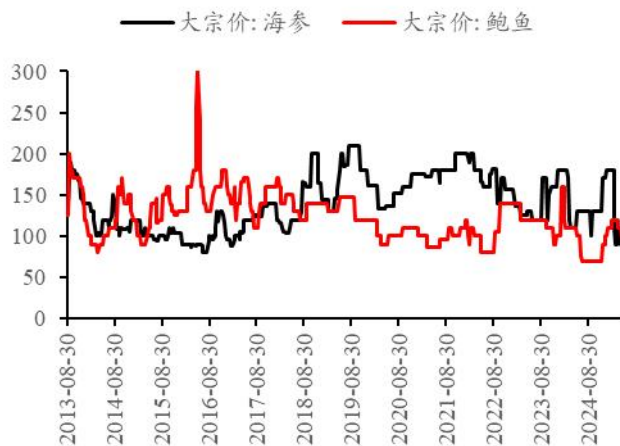
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 79 梭子蟹大宗价，元/公斤



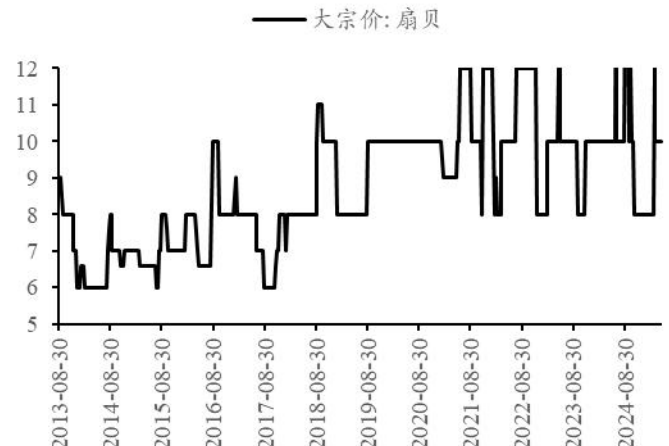
资料来源：wind，华安证券研究所

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



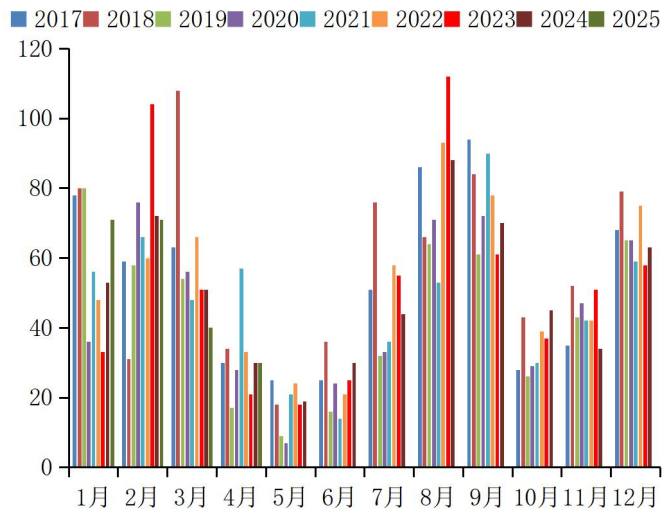
资料来源：wind，华安证券研究所

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%。

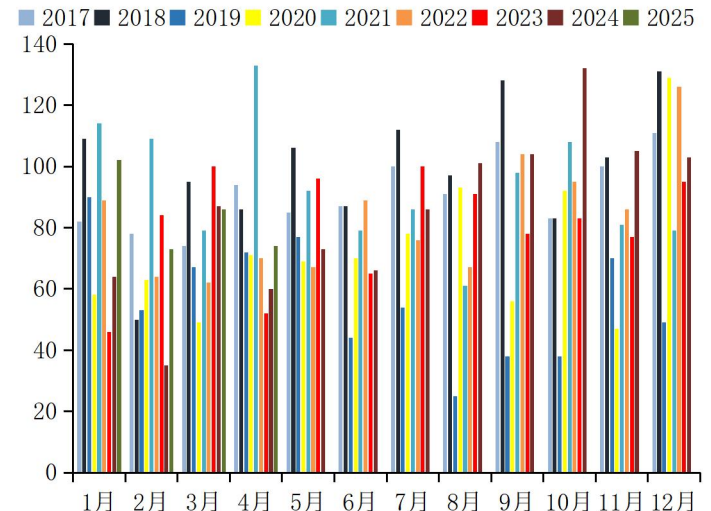
2025 年 1-4 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪伪狂犬疫苗 67.2%、腹泻苗 66.7%、猪细小病毒疫苗 57.9%、猪圆环疫苗 36.2%、猪瘟疫苗 30%、猪乙型脑炎 20.6%、口蹄疫苗 2.9%、高致病性猪蓝耳疫苗-24.3%。

图表 82 口蹄疫批签发次数



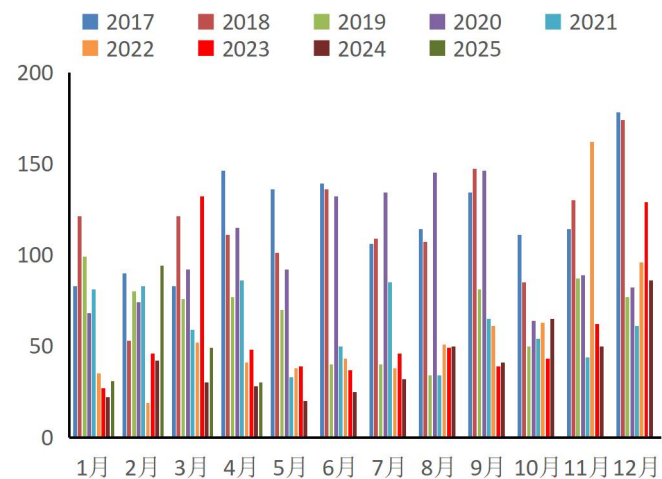
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.4.30

图表 83 圆环疫苗批签发次数



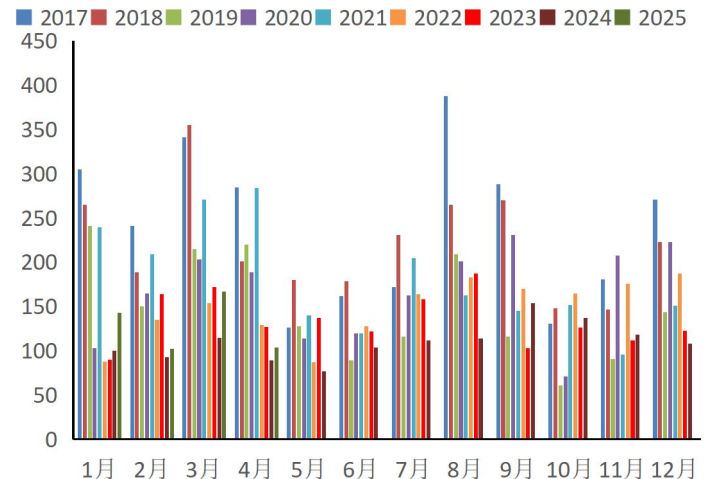
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.4.30

图表 84 猪伪狂犬疫苗批签发次数



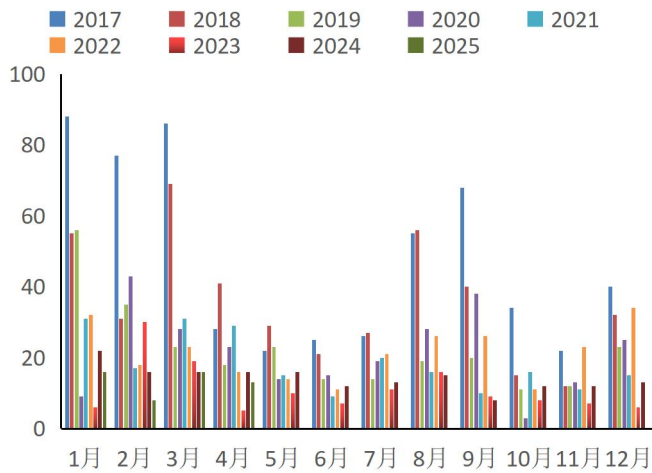
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.4.30

图表 85 猪瘟疫苗批签发次数



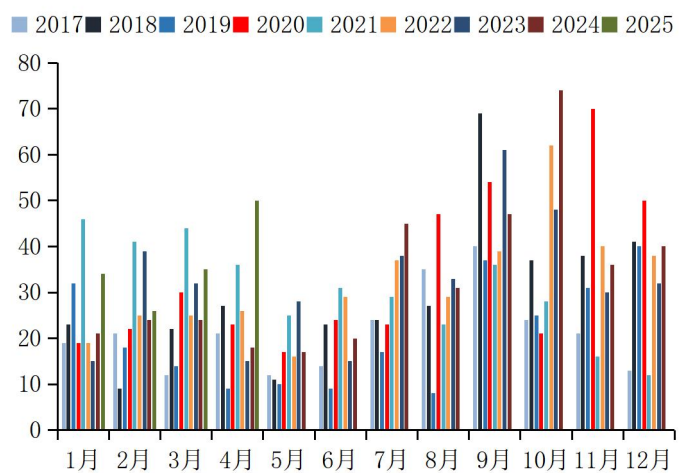
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.4.30

图表 86 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



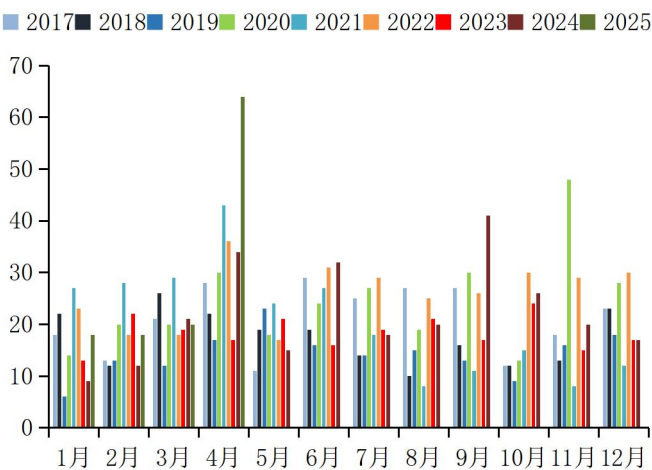
资料来源: 国家兽药基础数据库, 华安证券研究所 注: 截至 2025.4.30

图表 87 猪腹泻疫苗批签发次数



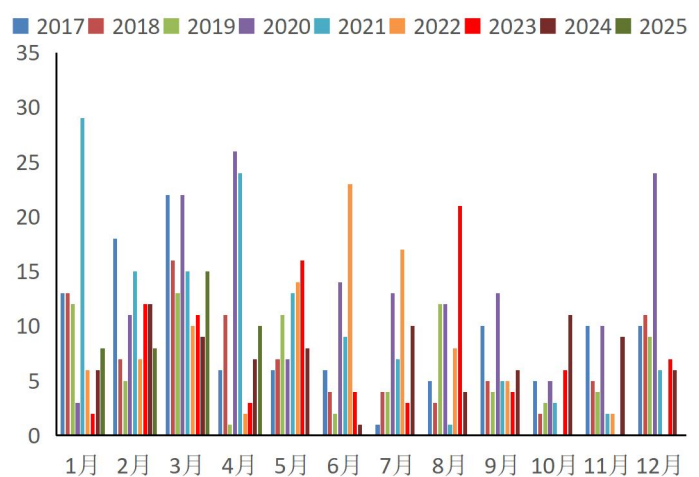
资料来源: 国家兽药基础数据库, 华安证券研究所 注: 截至 2025.4.30

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 1-6 月, 20 家上市猪企出栏量 10,509 万头, 同比增长 32.1%, 出栏量(万头)从高到低依次为, 牧原 4691、温氏 1793、新希望 712、德康农牧 512、大北农 383、正邦科技 358、天邦 296、中粮家佳康 290、唐人神 259、巨星农牧 191、神农集团 154、天康生物 153、华统股份 127、京基智农 106、立华 95、傲农生物 78、东瑞 77、金新农 63、罗牛山 32、正虹科技 6; 出栏量同比增速从高到低依次为, 正邦科技 125%、立华 118%、东瑞 116%、中粮家佳康 83%、巨星农牧 75%、正虹科技 71%、牧原 45%、神农集团 41%、唐人神 38%、大北农 35%、

德康农牧 27%、温氏 25%、天康生物 9%、金新农 6%、京基智农 2%、天邦-2%、新希望-4%、华统股份-5%、罗牛山-16%、傲农生物-43%。

2025 年 6 月，20 家上市猪企出栏量 1810.5 万头，同比增长 44.7%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 837、温氏 301、新希望 133、德康农牧 82、正邦 68、大北农 67、天邦 51、中粮家佳康 43、巨星农牧 42、唐人神 41、天康生物 24、神农集团 22、华统股份 20、京基智农 18、立华 17、傲农生物 14、东瑞 13、金新农 11、罗牛山 5、正虹科技 3；出栏量同比增速从高到低依次为，正虹科技 246%、正邦科技 246%、立华 117%、东瑞 100%、巨星农牧 86%、大北农 86%、金新农 71%、牧原股份 65%、中粮家佳康 62%、唐人神 41%、温氏 29%、傲农生物 20%、德康农牧 17%、京基智农 6%、天邦 2%、新希望-2%、华统股份-3%、天康生物-6%、罗牛山-6%、神农集团-8%。

图表 90 主要上市猪企月度销量及同比增速，万头

单月生猪出栏量（万头）																			
	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	
牧原股份	1,054		547	545	586	507	616	624	536	650	638	858	1,372		894	811	777	837	
温氏股份	264	192	262	248	238	233	232	235	251	267	291	304	290	260	310	318	316	301	
新希望	172	131	153	148	137	129	126	128	119	125	126	159	150	114	155	160	133	133	
德康农牧	78	49	62	70	74	70	70	70	73	77	89	95	81	79	90	93	87	82	
大北农	64	33	49	52	52	36	47	42	54	65	71	77	69	48	67	60	73	67	
天邦食品	70	40	41	46	56	50	53	52	44	48	46	54	44	51	54	47	50	51	
唐人神	33	27	35	32	33	29	29	30	32	50	50	55	46	40	40	44	48	41	
正邦	43	22	27	18	25	24	23	28	38	54	53	59	57	45	63	61	64	68	
中粮家佳康	35	20	26	24	27	26	31	28	31	32	33	43	45	53	48	47	54	43	
天康生物	23	16	26	24	25	26	22	24	28	28	29	32	30	26	25	24	23	24	
华统股份	24	18	24	20	27	21	20	20	21	20	20	21	21	22	23	21	20	20	
巨星农牧	21	15	15	15	20	23							25	24	34	33	33	42	
神农集团	20	13	17	17	19	24	20	17	20	20	19	21	23	28	35	23	23	22	
京基智农	17	14	15	19	23	17	16	20	23	18	13	20	14	16	19	19	21	18	
傲农生物	75		21	16	14	12	13	12	15	11	9	13	12	10	13	13	16	14	
立华股份	8	4	8	7	9	8	12	10	13	15	17	19	16	18	14	17	13	17	
金新农	13	8	12	11	10	7	9	10	9	10	9	13	12	9	12	11	8	11	
东瑞股份	6	5	6	5	7	6	7	8	8	10	8	11	9	10	12	17	16	13	
罗牛山	8	4	7	7	6	5	6	5	5	5	5	7	4	5	5	7	6	5	
正虹科技	0	0	0	1	1	1	0	1	1	1	1	3	1	0	1	1	1	3	
益生股份	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	1	1	0	3	1	

单月生猪出栏量yoy																			
	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	
牧原股份	19%		9%	2%	2%	-5%	8%	10%	0%	33%	21%	29%	30%		63%	49%	33%	65%	
温氏股份	66%	-1%	26%	18%	14%	17%	9%	10%	11%	12%	13%	2%	10%	35%	18%	28%	33%	29%	
新希望	34%	-24%	-10%	-6%	-5%	2%	-9%	-9%	-13%	-15%	-25%	8%	-13%	-13%	2%	8%	-2%	-2%	
德康农牧													3%	61%	46%	34%	18%	17%	
大北农	28%	-33%	8%	4%	15%	-9%	1%	-7%	9%	38%	2%	6%	9%	46%	36%	36%	40%	86%	
天邦食品	83%	0%	-25%	0%	-16%	-20%	4%	-3%	-10%	-39%	-48%	-36%	-38%	27%	31%	3%	-10%	2%	
唐人神	41%	-5%	30%	18%	11%	-6%	-11%	10%	-15%	30%	46%	54%	40%	46%	17%	38%	48%	41%	
正邦	-24%	-67%	-44%	-68%	-41%	-14%	-29%	-43%	14%	13%	32%	30%	33%	104%	87%	236%	158%	187%	
中粮家佳康	-11%	-56%	-37%	-36%	-29%	-38%	-29%	-25%	-22%	-16%	-22%	-43%	29%	161%	87%	93%	103%	62%	
天康生物	46%	-22%	23%	-2%	-1%	8%	-13%	-7%	19%	23%	16%	13%	28%	65%	0%	2%	-10%	-6%	
华统股份	46%	0%	26%	0%	39%	-7%	6%	22%	21%	9%	-3%	-10%	-9%	19%	-4%	3%	-27%	-3%	
巨星农牧													23%	59%	122%	115%	62%	86%	
神农集团	112%	-7%	42%	70%	77%	112%	47%	22%	22%	74%	19%	63%	17%	115%	106%	33%	24%	-8%	
京基智农	28%	2%	5%	43%	53%	13%	1%	12%	32%	12%	-13%	10%	-19%	21%	23%	-3%	-9%	6%	
傲农生物			-55%	-64%	-71%	-81%	-72%	-74%	-76%	-76%	-79%	-76%	-78%	-46%	-38%	-14%	9%	20%	
立华股份	15%	-58%	-6%	84%	225%	26%	52%	66%	72%	56%	117%	94%	105%	398%	84%	141%	36%	117%	
金新农	166%	-44%	37%	32%	-12%	32%	35%	61%	27%	-2%	26%	-11%	1%	-1%	-1%	1%	-2%	71%	
东瑞股份	9%	-38%	-24%	-17%	29%	70%	51%	64%	80%	128%	91%	227%	58%	120%	91%	215%	122%	100%	
罗牛山	89%	-30%	7%	-6%	-13%	-15%	-12%	-24%	-14%	-31%	-41%	-8%	-50%	23%	-27%	-4%	-10%	-6%	
正虹科技	-86%	-78%	-80%	-81%	-39%	-33%	-76%	-37%	-58%	-48%	-53%	322%	103%	0%	100%	109%	-35%	246%	
益生股份	3213%	97%	120%	-63%	526%	1329%	533%	3111%	698%	568%	397%	53109%	-61%	8944%	1084%	11548%	207%	490%	

单月生猪出栏量-环比变化																			
	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	
牧原股份				0%	8%	-14%	22%	1%	-14%	21%	-2%	34%				-9%	-4%	8%	
温氏股份		-27%	36%	-5%	-4%	-2%	0%	1%	7%	6%	9%	5%	-5%	-10%	19%	3%	-1%	-5%	
新希望		-24%	17%	-3%	-7%	-6%	-2%	1%	-7%	5%	0%	26%	-6%	-24%	36%	3%	-16%	0%	
德康农牧		-37%	26%	13%	6%	-5%	0%	1%	4%	5%	16%	7%	-15%	-2%	14%	4%	-7%	-6%	
大北农		-49%	50%	6%	0%	-31%	30%	-10%	30%	20%	8%	9%	-9%	-32%	41%	-10%	21%	-8%	
天邦食品		-43%	2%	11%	22%	-11%	7%	-2%	-16%	11%	-4%	17%	-19%	16%	5%	-12%	6%	1%	
唐人神		-17%	28%	-9%	4%	-10%	-3%	6%	6%	55%	0%	12%	-17%	-13%	2%	7%	11%	-14%	
正邦		-49%	23%	-33%	36%	-4%	-3%	20%	37%	43%	-2%	11%	-4%	-21%	39%	-3%	5%	7%	
中粮家佳康		-42%	26%	-5%	9%	-1%	19%	-11%	9%	5%	2%	30%	5%	18%	-10%	-2%	14%	-20%	
天康生物		-33%	66%	-7%	6%	2%	-15%	8%	18%	1%	0%	10%	-5%	-13%	-1%	-4%	-6%	6%	
华统股份		-22%	28%	-15%	35%	2%	-2%	-1%	4%	-4%	0%	4%	3%	2%	4%	-9%	-4%	0%	
巨星农牧														-4%	41%	-3%	0%	28%	
神农集团		-33%	30%	0%	10%	26%	-16%	-12%	15%	2%	-5%	9%	8%	24%	25%	-35%	2%	-6%	
京基智农		-21%	11%	26%	19%	-27%	-2%	23%	15%	-20%	-27%	48%	-29%	18%	14%	0%	11%	-15%	
傲农生物			-27%	-8%	-17%	6%	-6%	24%	-25%	-16%	38%	-3%	-21%	35%	1%	18%	-9%		
立华股份		-55%	121%	-11%	34%	-17%	59%	-19%	31%	11%	17%	11%	-14%	9%	-18%	17%	-24%	32%	
金新农		-42%	57%	-13%	-10%	-31%	42%	8%	-6%	4%	-5%	36%	-5%	-21%	29%	-11%	-24%	38%	
东瑞股份		-21%	37%	-14%	29%	-9%	4%	19%	7%	17%	-17%	38%	-19%	11%	19%	42%	-9%	-18%	
罗牛山		-49%	86%	-8%	-5%	-16%	4%	-15%	4%	-8%	4%	40%	-41%	25%	11%	20%	-10%	-13%	
正虹科技		-3%	-3%	51%	145%	-41%	-45%	145%	-13%	-2%	-42%	533%	-76%	-70%	209%	58%	-25%	215%	
益生股份		-97%	895%	-95%	12083%	-51%	-68%	425%	-24%	191%	-42%	60%	-83%	484%	30%	-55%	739%	-64%	

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）																	
	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月
牧原股份	1,054		1,601	2,146	2,732	3,239	3,855	4,479	5,014	5,664	6,303	7,160	1,372		2,266	3,077	3,854	4,691
温氏股份	264	456	718	966	1,204	1,437	1,670	1,905	2,156	2,423	2,714	3,018	290	550	859	1,177	1,492	1,793
新希望	192	323	456	604	740	869	995	1,123	1,242	1,367	1,493	1,652	150	264	419	579	712	845
德康农牧	78	128	189	259	333	403	473	543	616	693	783	878	81	159	250	343	430	512
大北农	64	96	145	197	249	285	331	373	428	493	563	640	69	117	184	244	317	383
天邦食品	70	110	151	197	252	302	355	407	450	499	545	599	44	94	148	195	245	296
唐人神	33	60	95	126	159	188	217	247	279	329	378	434	46	86	126	170	218	259
正邦	43	65	92	110	135	159	182	210	248	302	355	415	57	102	165	226	290	358
中粮家佳康	35	55	81	106	132	158	190	218	248	280	313	356	45	98	146	193	247	290
天康生物	23	39	65	89	114	140	162	186	214	243	271	303	30	56	81	106	129	153
华统股份	24	42	66	86	113	134	154	174	195	215	235	256	21	43	66	87	107	127
巨星农牧	21	36	51	66	87	109							25	49	83	116	149	191
神农集团	20	33	50	67	86	109	129	146	166	187	206	227	23	51	86	109	132	154
京基智农	17	31	46	65	88	105	121	141	163	182	195	215	14	30	49	68	89	106
傲农生物		75	96	112	126	138	151	162	177	188	197	210	12	22	35	48	64	78
立华股份	8	11	19	26	36	43	56	66	79	94	111	130	16	34	48	65	78	95
金新农	13	21	33	44	53	60	69	79	89	98	108	120	12	21	33	44	52	63
东瑞股份	6	10	17	22	29	35	42	50	58	68	76	87	9	19	31	48	64	77
罗牛山	8	12	19	26	32	38	44	48	53	58	62	69	4	9	14	21	27	32
正虹科技	0	1	1	2	3	4	4	5	6	7	7	11	1	1	2	3	4	6
益生股份	0	0	0	0	1	1	1	1	1	2	2	3	0	1	1	2	3	4

	累计生猪出栏量yoy																	
	2024年1月	2024年2月	2024年3月	2024年4月	2024年5月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	2024年9月	2024年10月	2024年11月	2024年12月	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月
牧原股份	19%		16%	12%	9%	7%	7%	8%	7%	9%	10%	12%	30%		42%	43%	41%	45%
温氏股份	66%	29%	28%	25%	23%	22%	20%	19%	18%	17%	17%	15%	10%	21%	20%	22%	24%	25%
新希望	34%	7%	-3%	-4%	-4%	-3%	-4%	-4%	-5%	-6%	-8%	-7%	-13%	-13%	-8%	-4%	-4%	-3%
德康农牧													3%	25%	32%	32%	29%	27%
大北农	28%	-2%	1%	2%	4%	2%	3%	2%	3%	6%	6%	6%	9%	22%	27%	24%	27%	35%
天邦食品	83%	40%	14%	10%	3%	-1%	-1%	-1%	-2%	-7%	-13%	-16%	-38%	-14%	-2%	-1%	-3%	-2%
唐人神	41%	16%	21%	20%	18%	13%	10%	10%	6%	9%	13%	17%	40%	43%	33%	34%	37%	38%
正邦	-24%	-47%	-47%	-52%	-50%	-47%	-45%	-45%	-40%	-35%	-29%	-24%	33%	57%	79%	104%	114%	125%
中粮家佳康	-11%	-36%	-36%	-36%	-35%	-35%	-34%	-33%	-32%	-30%	-30%	-32%	29%	77%	80%	83%	87%	83%
天康生物	46%	8%	14%	9%	7%	7%	4%	2%	4%	6%	7%	8%	28%	43%	25%	19%	12%	9%
华统股份	46%	21%	23%	17%	21%	16%	15%	15%	16%	15%	13%	11%	-9%	3%	1%	1%	-5%	-5%
巨星农牧													23%	38%	63%	75%	72%	75%
神农集团	112%	40%	41%	47%	53%	63%	60%	54%	50%	52%	45%	49%	17%	56%	73%	63%	54%	41%
京基智农	28%	15%	12%	19%	26%	24%	20%	19%	21%	20%	17%	16%	-19%	-2%	7%	-3%	1%	2%
傲农生物		-18%	-30%	-38%	-45%	-53%	-55%	-58%	-60%	-62%	-63%	-64%	-78%	-71%	-63%	-57%	-49%	-43%
立华股份	15%	-26%	-19%	-4%	17%	19%	25%	30%	35%	38%	46%	52%	105%	196%	150%	148%	119%	118%
金新农	166%	12%	20%	23%	15%	10%	12%	10%	14%	15%	14%	15%	-11%	1%	0%	0%	-2%	6%
东瑞股份	9%	-19%	-21%	-20%	-12%	-3%	2%	9%	15%	24%	29%	40%	58%	86%	88%	119%	120%	116%
罗牛山	89%	20%	15%	8%	3%	0%	-2%	-4%	-5%	-8%	-12%	-11%	-29%	-25%	-26%	-20%	-18%	-16%
正虹科技	-86%	-83%	-82%	-82%	-73%	-69%	-68%	-67%	-66%	-64%	-64%	-50%	105%	36%	56%	73%	25%	71%
益生股份	3213%	2281%	710%	580%	551%	632%	625%	793%	777%	699%	632%	806%	-61%	162%	344%	445%	320%	355%

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
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%
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
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				
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%				
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				

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
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%
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

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 7 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	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7e
江西	19.4	20.8	18.9	17.8	16.5	15.7	15.5	15.1	14.8	15.0	14.7	14.4	14.9
山东	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.0	14.6	14.8
广东	20.0	21.6	19.9	18.5	17.8	16.7	16.4	15.6	15.5	15.5	15.4	15.5	16.2
湖北	19.6	21.1	19.8	18.2	17.1	16.4	16.5	15.5	15.1	15.4	15.2	14.8	15.2
浙江	18.4	20.0	18.6	17.2	16.2	15.2	15.5	14.5	14.1	14.5	14.3	14.1	14.4
东北	18.8	20.4	18.9	17.5	16.6	15.8	15.9	14.9	14.6	14.8	14.6	14.2	14.6
其他	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9

预测价格	19.2	20.7	19.2	17.8	16.8	15.9	16.0	15.2	14.8	15.1	14.9	14.6	15.0
公告价格	18.5	19.7	18.6	17.7	16.5	16.0	15.3	14.4	14.8	14.4	14.4	14.1	14.5
价格差距	-0.7	-0.9	-0.6	-0.1	-0.3	0.0	-0.7	-0.8	-0.1	-0.6	-0.5	-0.6	-0.6
温氏股份	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7e
广东	20.0	21.6	19.9	18.5	17.8	16.7	16.4	15.6	15.5	15.5	15.4	15.5	16.2
广西	19.2	20.3	18.7	17.3	16.7	15.6	15.8	14.8	14.8	14.5	14.1	13.8	14.2
安徽	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9
江苏	19.2	20.8	19.5	17.9	17.0	16.3	16.5	15.4	15.0	15.3	15.2	14.7	15.1
东北	18.8	20.4	18.9	17.5	16.6	15.8	15.9	14.9	14.6	14.8	14.6	14.2	14.6
湖南	19.2	20.5	19.0	17.4	16.6	15.7	15.7	14.9	14.7	14.7	14.5	14.1	14.4
湖北	19.6	21.1	19.8	18.2	17.1	16.4	16.5	15.5	15.1	15.4	15.2	14.8	15.2
江西	19.4	20.8	18.9	17.8	16.5	15.7	15.5	15.1	14.8	15.0	14.7	14.4	14.9
其他	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9
预测价格	19.5	20.9	19.4	18.0	17.1	16.2	16.2	15.3	15.1	15.2	15.0	14.8	15.2
公告价格	19.0	20.5	19.1	17.6	16.7	15.9	15.8	15.0	14.9	14.9	14.7	14.4	14.9
价格差距	-0.5	-0.5	-0.4	-0.3	-0.4	-0.3	-0.4	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3	-0.4	-0.4
牧原股份	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7e
河南	18.7	20.2	19.0	17.5	16.4	15.7	16.0	14.8	14.5	14.8	14.8	14.4	14.6
湖北	19.6	21.1	19.8	18.2	17.1	16.4	16.5	15.5	15.1	15.4	15.2	14.8	15.2
山东	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.0	14.6	14.8
东北	18.8	20.4	18.9	17.5	16.6	15.8	15.9	14.9	14.6	14.8	14.6	14.2	14.6
安徽	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9
江苏	19.2	20.8	19.5	17.9	17.0	16.3	16.5	15.4	15.0	15.3	15.2	14.7	15.1
预测价格	19.1	20.6	19.3	17.8	16.7	16.0	16.3	15.1	14.8	15.1	15.0	14.6	14.9
公告价格	18.3	19.7	18.7	17.2	16.2	15.3	14.8		14.3	14.7	14.5	14.1	14.4
价格差距	-0.8	-0.9	-0.7	-0.6	-0.5	-0.7	-0.9		-0.5	-0.4	-0.5	-0.5	-0.5
天邦食品	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7e
广西	19.2	20.3	18.7	17.3	16.7	15.6	15.8	14.8	14.8	14.5	14.1	13.8	14.2
安徽	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9
江苏	19.2	20.8	19.5	17.9	17.0	16.3	16.5	15.4	15.0	15.3	15.2	14.7	15.1

山东	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.0	14.6	14.8
河北	18.8	20.3	19.0	17.5	16.5	15.7	16.1	14.9	14.7	14.9	14.8	14.4	14.7
预测价格	19.1	20.5	19.1	17.6	16.7	15.9	16.1	15.1	14.8	15.0	14.8	14.4	14.7
公告价格	18.9	20.3	19.2	17.6	16.7	15.7	15.4	14.7	14.7	14.8	14.6	14.4	14.7
价格差距	-0.1	-0.1	0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.8	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	0.0
新希望	2024.7	2024.8e	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7e
山东	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.0	14.6	14.8
川渝	18.4	20.1	19.2	17.9	16.7	16.6	16.0	14.9	14.7	14.6	14.4	13.9	14.0
陕西	18.8	20.2	18.9	17.6	16.4	15.7	16.0	14.5	14.3	14.7	14.5	14.0	14.4
河北	18.8	20.3	19.0	17.5	16.5	15.7	16.1	14.9	14.7	14.9	14.8	14.4	14.7
预测价格	18.9	20.3	19.2	17.7	16.6	16.0	16.2	15.0	14.7	15.0	14.8	14.4	14.7
公告价格	18.8	20.2	18.8	17.4	16.5	15.5	15.4	14.6	14.6	14.7	14.6	14.2	14.5
价格差距	-0.1	-0.1	-0.3	-0.3	-0.1	-0.4	-0.7	-0.4	-0.2	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2
天康生物	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7e
新疆	17.7	19.5	17.8	16.6	15.6	14.8	14.8	13.4	13.6	14.4	14.1	13.4	13.8
河南	18.7	20.2	19.0	17.5	16.4	15.7	16.0	14.8	14.5	14.8	14.8	14.4	14.6
预测价格	17.8	19.6	18.0	16.7	15.6	14.9	14.9	13.5	13.7	14.5	14.2	13.5	13.9
公告价格	17.6	19.0	18.0	16.9	15.8	14.8	14.8	13.5	13.7	14.3	14.0	13.2	13.7
价格差距	-0.2	-0.6	0.1	0.2	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 行业动态

4.1 7月第3周畜产品和饲料集贸市场价格情况

据对全国 500 个县集贸市场和采集点的监测，7 月第 3 周（采集日为 7 月 17 日）鸡蛋、玉米价格环比上涨，生猪产品、鸡肉、商品代雏鸡、肉牛、肉羊、豆粕、蛋鸡配合饲料价格环比下跌，生鲜乳、育肥猪配合饲料、肉鸡配合饲料价格环比持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格 35.78 元/公斤，比前一周下跌 0.7%，同比下跌 18.4%。海南、山西、广东、陕西、安徽 5 个省份仔猪价格上涨，天津、辽宁、新疆、贵州、湖北等 24 个省份仔猪价格下跌。华北地区价格较高，为 36.89 元/公斤；西南地区价格较低，为 33.47 元/公斤。全国生猪平均价格 14.99 元/公斤，比前一周下跌 0.7%，同比下跌 20.7%。新疆、宁夏、海南、云南、天津 5 个省份生猪价格上涨，上海、江苏、河南、浙江、山东等 24 个省份生猪价格下跌，青海价格持平。华南地区价格较高，为 15.47 元/公斤；东北地区价格较低，为 14.42 元/公斤。全国猪

肉平均价格 25.44 元/公斤，比前一周下跌 0.1%，同比下跌 13.1%。海南、新疆、陕西、福建、湖南等 13 个省份猪肉价格上涨，上海、安徽、黑龙江、河北、甘肃等 12 个省份猪肉价格下跌，天津、辽宁、广西、青海、宁夏价格持平。华南地区价格较高，为 27.84 元/公斤；东北地区价格较低，为 22.37 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 8.38 元/公斤，比前一周上涨 0.1%，同比下跌 22.1%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 6.69 元/公斤，比前一周上涨 0.5%，同比下跌 32.2%。全国鸡肉平均价格 22.37 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比下跌 5.3%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.78 元/只，比前一周下跌 0.5%，同比下跌 0.3%。商品代肉雏鸡平均价格 3.10 元/只，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 10.9%。

牛羊产品价格。全国牛肉平均价格 69.75 元/公斤，比前一周下跌 0.1%，同比上涨 1.7%。河北、内蒙古等 10 个主产省份牛肉价格 63.69 元/公斤，比前一周上涨 0.1%。主产省份活牛价格 26.53 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比上涨 12.1%。全国羊肉平均价格 68.82 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比下跌 2.6%。河北、内蒙古等 10 个主产省份羊肉价格 66.54 元/公斤，比前一周下跌 0.2%。主产省份活羊价格 28.52 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 1.5%。

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，与前一周期持平，同比下跌 5.9%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.5 元/公斤，比前一周上涨 0.4%，同比下跌 3.5%。主产区东北三省玉米价格为 2.28 元/公斤，与前一周期持平；主销区广东省玉米价格 2.60 元/公斤，与前一周期持平。全国豆粕平均价格 3.27 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 7.9%。育肥猪配合饲料平均价格 3.39 元/公斤，与前一周期持平，同比下跌 4.2%。肉鸡配合饲料平均价格 3.52 元/公斤，与前一周期持平，同比下跌 3.0%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.23 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 3.9%。（来源：中国农业农村信息网）

4.2 2025 年 6 月大宗农产品供需形势分析月报-玉米

（一）国内玉米价格小幅上涨。华北市场玉米供应偏紧，东北粮源持续补充华北，饲用与深加工消费较前期有所转弱，但仍处于相对高位，国内玉米价格小幅上涨。6 月，产区批发月均价每斤 1.16 元，环比涨 1.9%，同比跌 1.9%。其中，东北产区 1.14 元，环比涨 2.0%，同比跌 3.4%；华北黄淮产区 1.2 元，环比涨 1.9%，同比涨 2.1%。销区批发月均价每斤 1.24 元，环比涨 2.0%，同比跌 2.3%。

（二）国际玉米价格偏弱运行。美国玉米产区天气条件较好，巴西二季玉米产量有望创新高，国际玉米价格弱势运行，期货价格创近 9 个月新低。6 月，美国墨西哥湾 2 级黄玉米平均离岸价每吨 201 美元，环比跌 2.0%，同比涨 1.0%；芝加哥商品交易所（CBOT）玉米主力合约（2509）收盘月均价每吨 172 美元，环比跌 3.4%，同比跌 2.8%。

（三）国内外价差扩大。6 月，美国墨西哥湾 2 级黄玉米平均离岸价折合人民币每斤 0.72 元，比国内产区批发价低 0.44 元；进口配额内 1%关税的国外玉米运抵我国南方港口的到岸税后价每斤 1.02 元，比国内玉米到港价低 0.19 元，价差比上月扩大 0.05 元；配额外 65%关税的美国玉米运抵我国南方港口到岸税后成本每斤 1.62 元，比国内玉米到港价高 0.41 元。

（四）1-5 月累计，玉米进口量下降。国内玉米供应较为充足，进口需求明显减少。5 月，我国玉米进口量 18.85 万吨，进口额 0.49 亿美元，环比分别增 3.2%、减 0.3%，同比分别减 81.6%、减 80.3%。1-5 月累计，我国玉米进口量 62.88 万吨，

进口额 1.69 亿美元，同比分别减 93.7%、减 93.2%，主要来自巴西（占进口总量的 39.8%）、乌克兰（占 27.0%）、俄罗斯（占 19.1%）。

（五）2025/26 年度国际玉米供需双增。据美国农业部（USDA）6 月供需报告预测，2025/26 年度全球玉米产量 912.66 亿吨，比上月上调 100 万吨，比上年度增 3.5%；总消费量 12.76 亿吨，比上月上调 136 万吨，比上年度增 1.7%；贸易量 1.87 亿吨，与上月持平，比上年度增 2.4%。预计全球玉米期末库存 2.75 亿吨，比上月下调 260 万吨，比上年度减 3.4%；库存消费比 21.6%，比上年度下降 1.1 个百分点。

（六）预计国内玉米价格稳中有涨，国际玉米价格弱势运行。国内市场：当前市场粮源集中在贸易商手中，总体供应较前期有所减少，工业消费仍处于较高水平，小麦饲用替代消费总量有限，预计新季玉米上市前，国内玉米价格稳中有涨。国际市场：巴西国家能源政策委员会（CNPE）近期批准，自 8 月 1 日起汽油中乙醇掺混比例从 27%提升至 30%，对国际玉米消费有一定提振作用，但全球总体供应充足，新季玉米增产预期较强，国际价格预计偏弱运行。（来源：中国农业农村部）

4.3 2025 年 6 月大宗农产品供需形势分析月报-大豆

（一）国内大豆价格小幅上涨。东北产区大豆已进入早期生长阶段，大部分地区光温基本正常，土壤墒情适宜，利于大豆作物生长；华北黄淮产区夏播大豆已完成七成。国内多地气温较高，豆制品需求处于季节性消费淡季，但产区基层余豆继续减少，优质豆源供应紧缺，大豆收购价格小幅上涨，优质优价特征明显。6 月，黑龙江国产食用大豆平均收购价每斤 2.04 元，环比涨 2.3%，同比跌 12.3%；山东国产大豆入厂价每斤 2.32 元，环比涨 1.7%，同比跌 8.7%；大连商品交易所豆一（非转基因大豆）主力合约（2025 年 9 月）收盘价每斤 2.1 元，环比涨 0.3%，同比跌 9.0%。

（二）国际大豆价格持平略跌。月初因南美大豆集中上市供应充足，美国大豆产区天气良好，国际大豆价格下跌；中旬中美伦敦经贸磋商会议达成共识后市场预期美豆出口将增加，再加上美国生物燃料掺混需求高于行业预期，美豆期货价格上涨；下旬国际油价下跌，带动国际大豆价格回落。月均价较上月持平略跌。6 月，芝加哥商品交易所（CBOT）大豆主力合约（2025 年 11 月）平均收盘价每吨 386 美元，环比跌 0.5%，同比跌 10.0%。美国墨西哥湾大豆出口离岸均价每吨 416.57 美元，环比跌 0.1%，同比跌 10.0%。

（三）进口大豆到岸税后价与国产大豆价差继续缩小。6 月，进口大豆到岸税后成本每斤 1.9 元，环比涨 4.7%，同比跌 5.1%，比山东国产大豆入厂价低 0.42 元，价差比上月缩小 0.04 元。美国大豆离岸价折人民币每斤 1.5 元，比山东国产大豆入厂价低 0.82 元，价差比上月扩大 0.04 元。

（四）1-5 月累计，大豆进口数量同比减少 0.7%。据海关统计，5 月我国进口大豆 1391.84 万吨，环比增 1.3 倍，同比增 36.2%；进口额 61.06 亿美元，环比增 1.3 倍，同比增 22.5%。出口大豆 0.68 万吨，环比减 17.4%，同比减 9.4%；出口额 642.74 万美元，环比减 20.5%，同比减 14.9%；出口豆粕 12.96 万吨，环比增 1.2 倍，同比减 16.0%。1-5 月累计我国进口大豆 3710.8 万吨，同比减 0.7%；进口额 167.07 亿美元，同比减 15.4%。出口大豆 3.49 万吨，同比增 11.5%；出口额 3231.72 万美元，同比减 1.4%。大豆进口主要来源国是巴西（占进口总量 57.3%）、美国（占 39.3%）、加拿大（占 2.3%）。

（五）预计 2025/26 年度全球大豆继续高位增产。据美国农业部（USDA）6 月预测，2025/26 年度全球大豆产量 4.27 亿吨，比上年度增 604 万吨，增幅 1.4%。全球大豆消费 4.24 亿吨，比上年度增 1492 万吨，增幅 3.6%；全球大豆贸易量 1.88 亿

吨，比上年度增 750 万吨，增幅 4.1%；期末库存 1.25 亿吨，比上年度增 110 万吨；大豆库存消费比 29.5%，比上年度下降 0.8 个百分点。

（六）预计国产大豆价格平稳，国际价格保持震荡。国内市场：基层豆源见底，储备大豆持续拍卖供应市场，食用豆处于季节性消费淡季，需求难有增加，预计国产大豆价格平稳运行。国际市场：本年度南美大豆已基本收获完毕，产量创历史最高纪录，新季美豆即将进入关键生长期，天气炒作将更加频繁，预计国际大豆价格保持震荡。（来源：中国农业农村部）

4.4 2025 年 6 月大宗农产品供需形势分析月报-食糖

（一）国内糖价持平略跌。国内进入传统食糖消费旺季，终端用糖量逐步增加，但因食糖产量恢复性增长，叠加国际原糖价格持续下跌影响，国内食糖价格持平略跌。6 月，国内食糖均价每吨 5944 元，环比跌 1.7%，同比跌 6.4%。

（二）国际糖价明显下跌。巴西甘蔗压榨进度加快，新糖大量进入市场；印度、泰国等主产国天气利好甘蔗生长，市场普遍预期 2025/26 年度全球食糖产量有所提升，国际糖价明显下跌。6 月，国际食糖均价（洲际交易所 11 号原糖期货均价，下同）每磅 16.25 美分，环比跌 7.1%，同比跌 14.8%。

（三）国内外食糖价差扩大。国内糖价持平略跌，国际糖价明显下跌，本月配额内国内外价差扩大。6 月，配额内 15%关税的巴西食糖到岸税后价每吨 4467 元，比国内糖价低 1477 元，价差比上月扩大 173 元。而进口配额外 50%关税的巴西食糖到岸税后价每吨 5674 元，比国内糖价低 270 元，价差比上月扩大 257 元。

（四）1-5 月累计，食糖进口大幅减少。5 月，受国内外糖价价差持续扩大影响，进口糖利润增加，食糖进口增长迅速；1-5 月，国内食糖供给充足，有效缓解进口依赖。5 月，我国进口食糖 34.76 万吨，环比增 1.7 倍，同比增 19.6 倍；1-5 月累计，进口食糖 63.08 万吨，同比减 50.5%，进口额 3.13 亿美元，同比减 59.7%，累计进口大幅减少。进口食糖主要来自巴西（占总量的 55.5%）。5 月，我国进口糖浆和预混粉 6.4 万吨，同比减少 70.1%；1-5 月累计，我国进口糖浆和预混粉 34.6 万吨，同比减少 52.8%。

（五）2025/26 年度全球食糖预计产大于需。印度全国制糖企业联合会发布预估报告称，印度 2025/26 年度的产糖量将较上年增 19%；泰国食糖及甘蔗办公室预计，泰国 2025/26 年度甘蔗种植面积和食糖产量双增。多家国际组织机构预测，全球食糖供应充足、产大于需。据美国农业部（USDA）预计，2025/26 年全球食糖产量 1.89 亿吨，消费量 1.78 亿吨，产大于需 1140 万吨。

（六）预计国内糖价平稳偏弱运行，国际糖价弱势震荡运行。国内市场：国内食糖进入纯销售期，夏季传统消费旺季有利于支撑糖价，但进口加工糖逐渐上市，叠加国际食糖市场形势低迷传导影响，预计国内糖价近期平稳偏弱运行。国际市场：巴西 2025/26 年度新糖加速进入市场，印度、泰国产糖量预期上调，全球食糖供给趋于宽松，预计国际糖价近期弱势震荡运行。（来源：中国农业农村部信息网）

4.5 2025 年 6 月大宗农产品供需形势分析月报-小麦

（一）主产区小麦收获基本结束，收购进度快于去年同期。截至 6 月 18 日，我国小麦收获进度已达 96%，大规模机收基本结束，收获进度较常年同期快 2-3 天。据国家粮食和物资储备局数据，截至 6 月 15 日，全国累计收购小麦 3311 万吨，收购进度较上年同期偏快，整体质量优于常年水平。截至 6 月 21 日，河南、安徽、河北相继启动 2025 年小麦最低收购价执行预案。

（二）国内小麦价格稳中略跌。从供给看，新麦集中上市，市场供应量增加，且陈麦库存充足，小麦供应压力加大；从需求看，面粉消费处于传统淡季，加工企业采购积极性较低，但最低收购价政策形成有力支撑，加之小麦饲用需求增加，价格下跌空间有限。6月，郑州粮食批发市场普通小麦价格每斤1.22元，环比跌0.8%，同比跌0.4%；优质麦每斤1.42元，环比跌1.6%，同比涨4.3%。

（三）国际小麦价格上涨。6月美国冬小麦受多雨天气影响，收割进度创四年来最慢水平；俄罗斯和欧盟部分地区干旱，主产区产量堪忧；法国高温天气降低软麦作物评级。市场担忧国际小麦产量，推动价格上涨。其中，墨西哥湾硬红冬麦（蛋白质含量12%）平均离岸价245美元/吨，环比涨2.5%，同比跌7.9%；堪萨斯期货交易所硬红冬麦期货近期合约平均价格200美元/吨，环比涨3.1%，同比跌13.0%。

（四）国内外价差缩小。6月美国墨西哥湾硬红冬麦（蛋白质含量12%）离岸价直接折人民币每斤0.88元，比优质麦产区批发价低0.54元；配额内1%关税下到岸税后价约每斤1.24元，比国内优质麦销区价低0.09元，价差比上月缩小0.13元。

（五）1-5月累计，我国小麦进口量同比大幅下降。据海关统计，5月我国进口小麦及制品55.56万吨，环比减26.5%，同比减70.1%；出口1.53万吨，环比增27.8%，同比增50.8%。1-5月累计，进口小麦及制品161.16万吨，同比减80.1%；进口额4.9亿美元，同比减81.1%；同期出口5.49万吨，同比增24.8%；出口额0.25亿美元，同比增4.2%。进口主要来自加拿大（占进口总量的53.6%）、澳大利亚（占41.0%）、俄罗斯（占2.6%）；出口主要目的地是中国香港（占出口总量43.5%）、朝鲜（占38.3%）。

（六）2025/26年度全球小麦产量和消费量均上调。联合国粮农组织（FAO）6月预测，2025/26年度全球小麦产量8.0亿吨，比上年度增0.3%；消费量8.05亿吨，比上年度增1.3%，产小于需530万吨；期末库存3.1亿吨，比上年度减2.1%；库存消费比38.1%，比上年度下降1.2个百分点；贸易量2.01亿吨，比上年度增3.8%。

（七）预计国内小麦价格以稳为主，国际小麦价格小幅上涨。国内市场：小麦市场供应充足，最低收购价提供底部支撑，叠加饲料企业积极采购，预计小麦价格保持基本平稳。国际市场：美国农业部（USDA）6月预估，2025/26年度全球小麦期末库存为近五年最低水平，对国际小麦价格形成支撑。同时，主产区天气风险仍然存在，进一步强化市场预期，预计国际小麦价格小幅上涨。（来源：中国农业农村信息网）

4.6 一周鱼价行情

本周特水鱼行情表现好于普水鱼。普水鱼方面，草鱼、鲤鱼、罗非鱼价格均呈现不同程度的下跌态势，仅鲫鱼价格保持稳定。特水鱼方面，以牛蛙、对虾、小龙虾为代表的市场供应偏紧，价格明显上涨，其中小龙虾价格环比上涨20.5%，白对虾环比上涨8.8%。值得注意的是：近期华南地区受台风影响，广东、福建受灾比较严重，市场流通受到一定影响，华东、华北地区对虾供应偏紧，价格呈现明显上涨态势。短期看，华南台风频繁袭击，对虾发病率、受灾情况或将加剧，市场供应偏紧，价格或将进一步增加。

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

4.7 农业农村部召开座谈会

7月23日，农业农村部召开推动生猪产业高质量发展座谈会，部党组书记、部长韩俊主持会议并讲话。会议强调，要认真贯彻习近平总书记重要指示精神，落实党中央、国务院决策部署，进一步强化市场引导和政策支持，健全生猪产能综合调控机制，促进生猪市场稳定运行，加快推进生猪产业转型升级，推动生猪产业稳定健康发展。

座谈会上，牧原食品、正大投资、四川德康农牧食品、北京大北农、广西扬翔、山东锦成浩达公司、山西泽州县宋建鹏养殖场、温氏食品、重庆琪泰佳牧、双胞胎集团、河南双汇相关负责人，四川、河南、广东省农业农村厅主要负责人，国家生猪产业技术体系首席专家，中国畜牧业协会主要负责人发言。大家普遍反映，近年来我国生猪稳产保供能力持续增强，种源供给能力明显提升，生物安全防控有效落实，生产效率和产业素质不断提升。去年下半年以来，及时开展逆周期调节，引导各方面有序调减生猪产能，取得了明显成效。生猪养殖自去年5月份以来已连续14个月盈利，生猪生产形势总体较好。韩俊认真听取大家发言，就有关问题作深入交流，要求进一步完善有关政策举措，坚决防止出现生产大起大落、价格大涨大跌，切实消除生猪产业高质量发展的深层次制约，提升生猪产业发展综合素质和竞争力。

韩俊指出，生猪产业是关系国计民生的重要产业，猪肉是城乡居民重要的“菜篮子”产品。要稳住生猪和猪肉价格，切实做好稳产保供各项工作。当前，生猪产业面临产能阶段性偏高、生产和价格波动风险大等问题，同时，做好重大动物疫病防控、畜禽粪污处理、屠宰检疫监管等任务艰巨，推进产业转型升级还有不少短板制约。要严格落实产能调控举措，合理淘汰能繁母猪，适当调减能繁母猪存栏，减少二次育肥，控制肥猪出栏体重，严控新增产能。要加快建立现代生猪良种繁育体系，加强猪种遗传资源开发利用，推进生猪种业自主创新，支持生猪种业企业做优做强。要毫不松懈抓好生猪疫病防控，加快补齐中小养殖场户防疫短板，严格生猪检疫监管，守牢不发生区域性重大动物疫情的底线。要深入开展养殖业节粮行动，大力推广低蛋白日粮技术，持续推进豆粕减量替代。要推进生猪全产业链转型升级，加快畜牧业设施设备更新改造，推动物联网、大数据、人工智能落地应用，集成推广先进适用养殖技术，推动生猪产业数智化改造。要全面推进生猪安全规范屠宰，严厉查处屠宰检疫环节违法行为，积极推进粪肥资源化利用。要鼓励大企业通过订单养殖、托管代养等方式，与中小场户建立紧密联系的合作机制，带动合作农户共享产业发展红利。（来源：农业农村部）

风险提示：

疫情失控；价格下跌超预期。

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。