

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	17226.07
52周最高	19809.29
52周最低	14118.56

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师: 蔡雪昱
SAC 登记编号: S1340522070001
Email: caixueyu@cnpsec.com
分析师: 张子健
SAC 登记编号: S1340524050001
Email: zhangzijian@cnpsec.com
分析师: 杨逸文
SAC 登记编号: S1340522120002
Email: yangyiwen@cnpsec.com

近期研究报告

《食品饮料 2025 年二季度前瞻：白酒承压，大众品新渠道势能强劲》 - 2025.07.07

食品饮料行业报告 (2025.07.14-2025.07.18)

白酒迎来情绪修复，大众品关注个股机会

● 投资要点

复盘二季度白酒板块至今，5 月份中共中央、国务院发布的《党政机关厉行节约反对浪费条例》，之后在各地执行过程中层层加码，对白酒的正常消费场景的缺失、以及实际的动销造成一定的影响，我们预计二季度绝大部分酒企收入、利润绩均有不同程度的下滑。6 月中下旬三大官媒发声纠偏，板块开始企稳修复，从一致预期来看，对应当前股价，2025 年茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、水井坊、古井贡酒、今世缘、口子窖、迎驾贡酒、洋河、酒鬼酒、舍得、的市盈率分别为 19.53、14.55、13.84、17.38、15.98、12.41、13.96、12.18、12.71、18.60、152.30、26.78 倍。单 6 月份烟酒类零售额和餐饮收入同比增幅显著放缓、反应了条例在执行中加码的负面影响的外溢，因此我们认为负向影响因素在理性上预计会逐渐修正。

近日公募基金陆续披露中报持仓数据，我们考察“主动偏股型+灵活配置型”基金的配置情况，2025Q2 食品饮料行业基金持仓占比为 6.75%，环比下降 2.12pct，处在 2006Q1 以来第 16.67 百分位；其中白酒板块基金持仓占比为 4.98%，环比下降 2.42pct，处在 2006Q1 以来第 25.64 百分位，反应了资金对于板块负面因素的规避和消化。

个股上 1) 前期股价下跌幅度和时间较充分的酒鬼酒、在当下经营环境下已经开始积极自救，7 月 19 日酒鬼酒与胖东来合作推出的“酒鬼自由爱”产品上市，定价 200 元/瓶、具备“质价比”特征，市场反馈火爆，本周继续在步步高推开。酒鬼和胖东来的合作有望推动白酒行业在营销模式、产品理念等方面进行创新变革，看好酒鬼酒新渠道带来的可观增量。2) 从经营节奏看下半年行业进入低基数，我们预期 Q3/Q4 消费场景受限的条件解除、白酒恢复到较正常的市场环境的前提下，我们看好具备较强竞争力的今世缘和汾酒，以及场景受损更为严重、估值具有性价比的泸州老窖。

酒鬼酒与胖东来合作推新，探索白酒新扩张路径。7 月 19 日酒鬼酒与胖东来合作推出的“酒鬼自由爱”产品上市，定价 200 元/瓶。通过胖东来渠道销售，酒鬼有效节省了销售费用，我们预计该款产品的净利率水平与酒鬼系列相当。胖东来拥有强大的流量和销售能力，此前与宝丰酒业合作的产品曾创下良好销售业绩。酒鬼和胖东来的合作有望推动白酒行业在营销模式、产品理念等方面进行创新变革。

茅台在各省成立联营公司，进一步加强对价盘的掌控。茅台计划在各省成立联营公司，该公司将由各省经销商联谊会牵头成立，注册资金 0.5-1 个亿，并拥有本省定制文化茅台酒的开发权。经销商可自愿入股，入股额度参考所获 53 度 500ml 飞天茅台额度，按每吨 30 万元计，预计 8 月 10 日前完成联营公司入股前期准备工作。预计该联营公司将发挥两个功能：1) 统筹区域内产品，进行集中管理统一调

配，以保证飞天批价价盘稳定，减轻飞天茅台控价保利润压力；2）以文化茅台为基调，推出本省文化开发产品，满足区域性收藏需求，预计第四季度将逐步导入市场。

东鹏饮料：收入业绩符合预期，新品延续亮眼表现。单二季度能量饮料增速稳健，电解质水高速增长、果之茶表现超预期。今年冰柜投放预计数量显著高于去年、且二季度确认较多冰柜费用，预计下半年该影响因素会显著减弱。成本端白砂糖价格过去两个月有所回落，预计全年成本端保持改善趋势。**妙可蓝多：**利润略超预期，Q2 收入预计实现正增长。上半年公司主营业务奶酪产品营业收入同比增长，原材料成本下降等因素助力整体毛利率同比上升，同时降本增效措施下销售费用率同比下降。公司从奶酪棒单品驱动走向全品类驱动，BC 端一齐发力，逐步构建起更加均衡的业务结构。**有友食品：**会员制商超持续上新、新渠道动能强劲。公司积极推动渠道结构优化与产品创新升级，会员制与零食量贩渠道成为增长新引擎，传统线下渠道稳健调整，线上电商强化品宣与新品孵化功能，产品研发响应效率显著提升。一季度因渠道结构变化影响利润率同比有所下滑，二季度来看净利率及扣非净利率同环比均有所提升。**锅圈：**25 年上半年业绩预告同样表现亮眼，预期上半年净利润约人民币 1.8 亿元至人民币 2.1 亿元，较 2024 年同期上升约 111%至 146%，店型优化带来同店提升，规模效应下利润率显著改善。另外，**周黑鸭、佳禾食品**从预告情况来看并未实现收入利润双双高增，但处于经营底部、拐点向上趋势中，周黑鸭主动关店优化门店结构，鸭副成本下行，推动 H1 利润预增 94.8%。佳禾食品短期成本压力较大，因此上半年利润同比下降 77.21%至 84.80%，Q2 下滑幅度有所收窄，收入端粉末油脂恢复性增长，同时咖啡业务始终保持较好增速。**洽洽食品、良品铺子**等以传统渠道为主、新渠道动能较弱、叠加原料成本及费用压力，上半年业绩表现较弱。

● 7 月 14 日-7 月 18 日行情回顾

本周食品饮料板块涨幅靠前，申万食品饮料行业指数（801120.SL）本周区间涨跌幅为 0.68%，在 30 个申万一级行业中位列第 13，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点，当前行业动态 PE 为 21.26。

本周食品饮料行业的 10 个子板块中软饮料、乳品、白酒、调味发酵品、肉制品和其他酒类均实现上涨，板块涨幅最高的为软饮料（+2.02%）。

从个股角度看，食品饮料板块本周 48 只个股收涨，涨幅前 5 分别为皇氏集团（+15.53%）、百合股份（+5.73%）、煌上煌（+5.12%）、泸州老窖（+4.79%）、庄园牧场（+4.74%）。

● 风险提示：

食品安全的风险；行业竞争加剧的风险；需求复苏不及预期的风险；成本波动的风险。

目录

1	周度观点：白酒迎来情绪修复，大众品关注个股机会.....	5
2	食品饮料行业本周表现.....	8
3	本周公司重点公告.....	10
4	本周行业重要新闻.....	11
5	食饮行业周度产业链数据追踪.....	12
6	风险提示.....	16

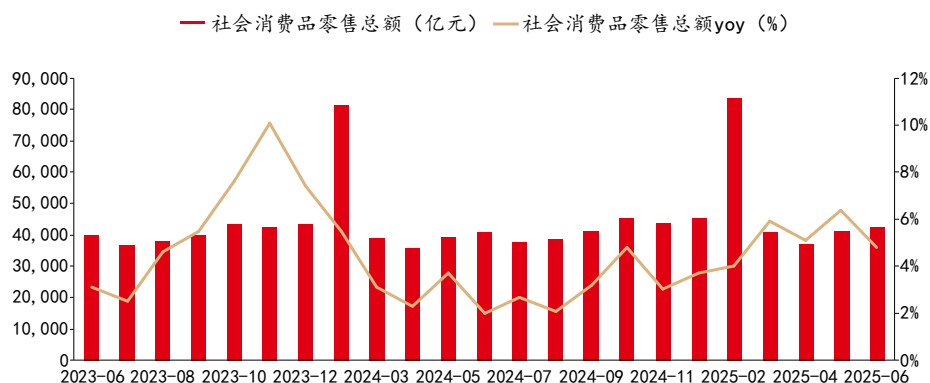
图表目录

图表 1: 社零总额及同比增速	5
图表 2: 申万行业周涨幅对比	9
图表 3: 申万食品饮料行业子板块周涨跌幅	9
图表 4: 食品饮料行业公司周涨幅前十个股	9
图表 5: 申万食品饮料指数过去一年 PE-Band	10
图表 6: 20250714-20250718 食品饮料行业公司重点公告	10
图表 7: 20250714-20250718 白酒、大众品相关新闻	11
图表 8: 20250714-20250718 食品饮料产业链相关数据跟踪	12
图表 9: 飞天茅台价格 (原箱)	13
图表 10: 飞天茅台价格 (散瓶)	13
图表 11: 五粮液普 5 价格	13
图表 12: 猪肉价格 (仔猪、猪肉、生猪)	13
图表 13: 进口猪肉数量	13
图表 14: 生猪屠宰数量	13
图表 15: 白条鸡价格	14
图表 16: 生鲜乳价格	14
图表 17: 进口奶粉数量	14
图表 18: GDT 乳制品拍卖价格	14
图表 19: 瓦楞纸价格	14
图表 20: 铝锭价格	14
图表 21: 浮法玻璃价格	15
图表 22: PET 价格	15
图表 23: 小麦价格	15
图表 24: 玉米价格	15
图表 25: 大豆价格	15
图表 26: 稻米价格	15
图表 27: 棕榈油价格	16
图表 28: 白砂糖价格	16
图表 29: 面粉价格	16
图表 30: 毛鸭价格	16

1 周度观点：白酒迎来情绪修复，大众品关注个股机会

根据国家统计局及相关部门发布的最新数据，2025 年 6 月社会消费品零售总额 4.23 万亿元，同比增长 4.8%；1-6 月累计总额 24.55 万亿元，同比增长 5.0%。分品类看，2025 年 6 月单月粮油食品类限额以上零售额同比增长 8.7%，饮料类同比下降 4.4%，烟酒类同比下降 0.7%；1-6 月粮油食品类限额以上累计零售额同比增长 12.3%，饮料类同比下降 0.6%，烟酒类同比增长 5.5%。2025 年 6 月单月餐饮收入 4707.6 亿元，同比增长 0.9%；1-6 月累计餐饮收入 27480.2 亿元，同比增长 4.3%。单 6 月份烟酒类零售额和餐饮收入同比增幅显著放缓，我们预计与前期禁酒令有关。

图表1：社零总额及同比增速



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

本周有三家酒企陆续披露半年度业绩预告，其中酒鬼酒上半年实现营业收入 5.6 亿元左右，同比下降 43%左右，归母净利润 800-1200 万元，同比下降 90.08%-93.39%；水井坊上半年实现营业收入 14.98 亿元左右，同比下降 12.84%左右，归母净利润 1.05 亿元，同比下降 56.52%；金种子上半年实现归母净利润 -9000 万元到-6000 万元，去年归母净利润 1109.80 万元。三家酒企均表示 2025 年上半年白酒行业继续延续深度调整态势，其中酒鬼酒二季度继续推进营销模式转型，加大消费者扫码及宴席等消费端促销力度，终端动销量持续高于经销商进

销量，下半年公司将从强化消费者购买意愿、深化市场布局、开拓新渠道及降本增效等方面改善业绩；水井坊二季度感受到消费疲软的趋势进一步加剧，宴席和商务宴请等关键场景需求不振，因此发货节奏放缓；金种子新品馥合香系列产品目前处于市场培育期，未达规模效应，同时为提升馥合香系列产品的品牌表现在持续增加投入，导致当期利润承压。

酒鬼酒与胖东来合作推新，探索白酒新扩张路径。7月19日酒鬼酒与胖东来合作推出的“酒鬼自由爱”产品上市，“酒鬼自由爱”酒体优选5年以上基酒，调入10年风味老酒精心勾调，呈现“诸香馥郁、醇厚丰满、绵甜圆润”的典型风格。产品定价200元/瓶，胖东来详细公布了其成本构成，综合成本168.26元，毛利率为15.87%，这种透明定价模式颠覆了传统白酒溢价规则，让消费者清楚知晓价格构成，增加了对产品的信任。对于酒鬼而言，通过胖东来的渠道进行销售，有效节省了销售费用，我们预计该款产品的净利率水平与酒鬼系列相当。胖东来拥有强大的流量和销售能力，此前与宝丰酒业合作的产品曾创下良好销售业绩，24年销售额达到5亿，胖东来预计25年自由爱系列白酒销售额有望达到10亿。酒鬼和胖东来的合作打破了传统白酒的常规扩张路径，其“文化共鸣+流量信任”的合作模式为其他酒企与零售渠道合作提供了新思路，有望推动白酒行业在营销模式、产品理念等方面进行创新变革。对于酒鬼酒而言，与胖东来合作有助于提升终端动销，缓解当前库存压力，平稳度过行业调整期。

茅台在各省成立联营公司，进一步加强对价盘的掌控。茅台计划在各省成立联营公司，该公司将由各省经销商联谊会牵头成立，注册资金0.5-1个亿，并拥有本省定制文化茅台酒的开发权。经销商可自愿入股，入股额度参考所获53度500ml飞天茅台额度，按每吨30万元计，预计8月10日前完成联营公司入股前期准备工作。预计该联营公司将发挥两个功能：1）统筹区域内产品，进行集中管理统一调配，以保证飞天批价价盘稳定，减轻飞天茅台控价保利润压力；2）以文化茅台为基调，推出本省文化开发产品，满足区域性收藏需求，预计第四季度将逐步导入市场。

复盘二季度白酒板块至今，5月份中共中央、国务院发布的《党政机关厉行节约反对浪费条例》，之后在各地执行过程中层层加码，对白酒的正常消费场景的缺失、以及实际的动销造成一定的影响，我们预计二季度绝大部分酒企收入、

利润绩均有不同程度的下滑。6月中下旬三大官媒发声纠偏，板块开始企稳修复，从一致预期来看，对应当前股价，2025年茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、水井坊、古井贡酒、今世缘、口子窖、迎驾贡酒、洋河、酒鬼酒、舍得市盈率分别为19.53、14.55、13.84、17.38、15.98、12.41、13.96、12.18、12.71、18.60、152.30、26.78倍。单6月份烟酒类零售额和餐饮收入同比增幅显著放缓、反应了条例在执行中加码的负面影响的外溢，因此我们认为负向影响因素在理性上预计会逐渐修正。

近日公募基金陆续披露中报持仓数据，我们考察“主动偏股型+灵活配置型”基金的配置情况，2025Q2食品饮料行业基金持仓占比为6.75%，环比下降2.12pct，处在2006Q1以来的第16.67百分位；其中白酒板块基金持仓占比为4.98%，环比下降2.42pct，处在2006Q1以来的第25.64百分位，也反应了资金对于板块负面因素的规避和消化。

个股上1)前期股价下跌幅度和时间较充分的酒鬼酒、在当下经营环境下已经开始积极自救，7月19日酒鬼酒与胖东来合作推出的“酒鬼自由爱”产品上市，定价200元/瓶、具备“质价比”特征，市场反馈火爆，本周继续在步步高推开。酒鬼和胖东来的合作有望推动白酒行业在营销模式、产品理念等方面进行创新变革，看好酒鬼酒新渠道带来的可观增量。2)从经营节奏看下半年行业进入低基数，我们预期Q3/Q4消费场景受限的条件解除、白酒恢复到较正常的市场环境的前提下，我们看好具备较强竞争力的今世缘和汾酒，以及场景受损更为严重、估值具有性价比的泸州老窖。

东鹏饮料：收入业绩符合预期，新品延续亮眼表现。单二季度能量饮料增速稳健，电解质水高速增长、果之茶表现超预期。今年冰柜投放预计数量显著高于去年、且二季度确认较多冰柜费用，预计下半年该影响因素会显著减弱。成本端白砂糖价格过去两个月有所回落，预计全年成本端保持改善趋势。妙可蓝多：利润略超预期，Q2收入预计实现正增长。上半年公司主营业务奶酪产品营业收入同比增长，原材料成本下降等因素助力整体毛利率同比上升，同时降本增效措施下销售费用率同比下降。公司从奶酪棒单品驱动走向全品类驱动，BC端一齐发力，逐步构建起更加均衡的业务结构。有友食品：会员制商超持续上新、新渠道动能强劲。公司积极推动渠道结构优化与产品创新升级，会员制与零食量贩渠道

成为增长新引擎，传统线下渠道稳健调整，线上电商强化品宣与新品孵化功能，产品研发响应效率显著提升。一季度因渠道结构变化影响利润率同比有所下滑，二季度来看净利率及扣非净利率同环比均有所提升。锅圈：25 年上半年业绩预告同样表现亮眼，预期上半年净利润约人民币 1.8 亿元至人民币 2.1 亿元，较 2024 年同期上升约 111%至 146%，店型优化带来同店提升，规模效应下利润率显著改善。另外，周黑鸭、佳禾食品从预告情况来看并未实现收入利润双双高增，但处于经营底部、拐点向上趋势中，周黑鸭主动关店优化门店结构，鸭副成本下行，推动 H1 利润预增 94.8%。佳禾食品短期成本压力较大，因此上半年利润同比下降 77.21%至 84.80%，Q2 下滑幅度有所收窄，收入端粉末油脂恢复性增长，同时咖啡业务始终保持较好增速。洽洽食品、良品铺子等以传统渠道为主、新渠道动能较弱、叠加原料成本及费用压力，上半年业绩表现较弱。

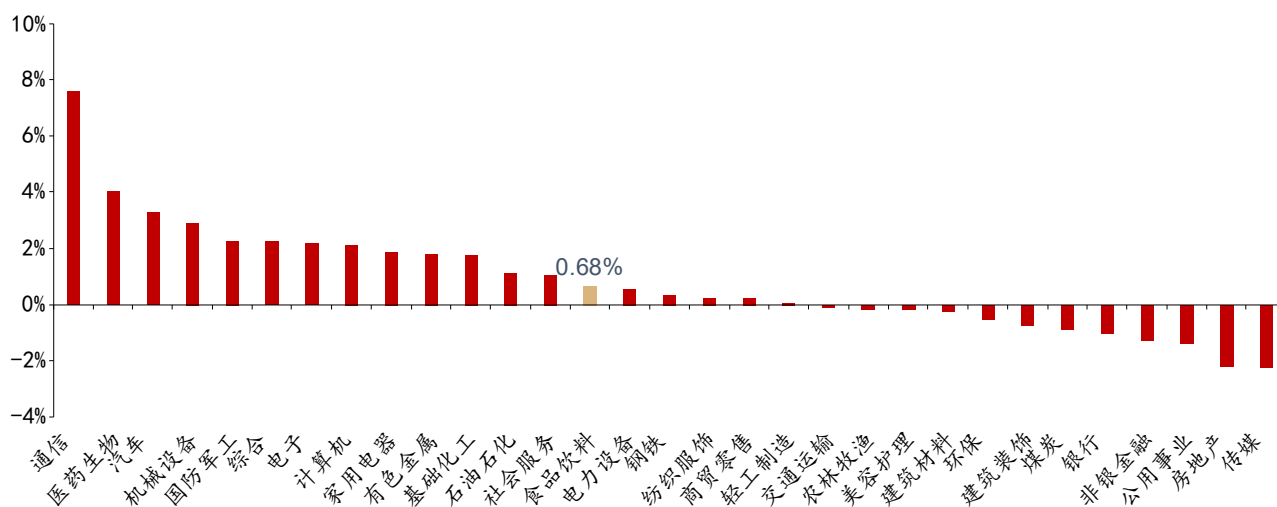
2 食品饮料行业本周表现

本周食饮板块涨幅靠前，申万食品饮料行业指数（801120.SL）本周区间涨跌幅为 0.68%，在 30 个申万一级行业中位列第 13，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点，当前行业动态 PE 为 21.26。

本周食饮行业的 10 个子板块中软饮料、乳品、白酒、调味发酵品、肉制品和其他酒类均实现上涨，板块涨幅最高的为软饮料（+2.02%）。

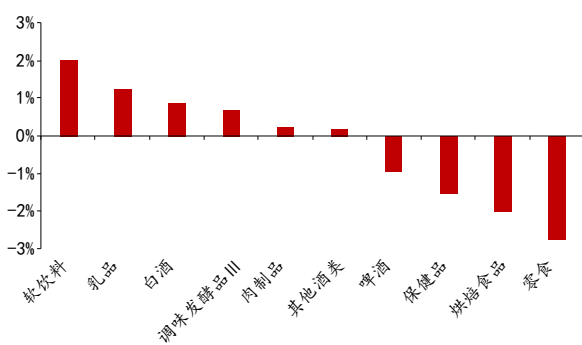
从个股角度看，食饮板块本周 48 只个股收涨，涨幅前 5 分别为皇氏集团（+15.53%）、百合股份（+5.73%）、煌上煌（+5.12%）、泸州老窖（+4.79%）、庄园牧场（+4.74%）。

图表2：申万行业周涨幅对比



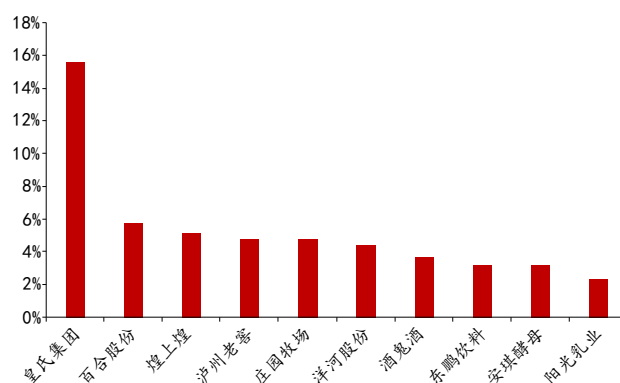
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表3：申万食品饮料行业子板块周涨跌幅

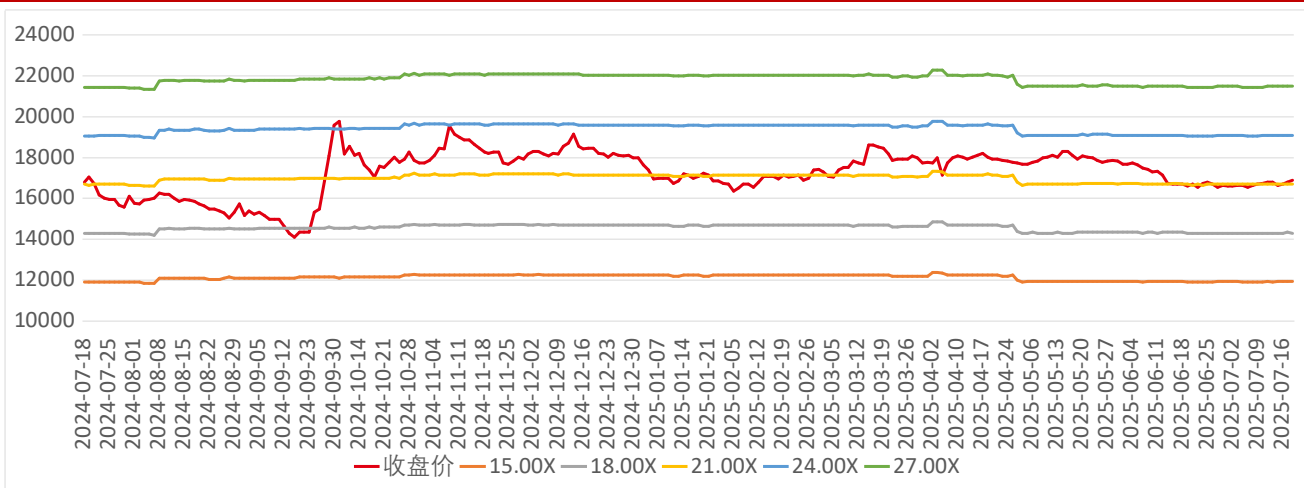


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表4：食品饮料行业公司周涨幅前十个股



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表5：申万食品饮料指数过去一年 PE-Band


资料来源：iFind，中邮证券研究所

3 本周公司重点公告

图表6：20250714-20250718 食品饮料行业公司重点公告

公司	公告
白酒	
酒鬼酒	2025 年上半年公司实现营业收入 5.6 亿元左右，同比下降 43% 左右，单 Q2 实现收入 2.16 亿元，同比下降 56.80%。上半年实现归母净利润 800-1200 万元，同比下降 90.08%-93.39%，单 Q2 实现归母净利润-2371 至-1971 万元，去年同期 4764 万元；上半年公司实现扣非净利润 800-1200 万元，同比下降 89.72%-93.15%，单 Q2 实现扣非净利润-2345 至-1945 万元，去年同期 4721 万元。
水井坊	2025 年上半年公司实现营业收入 14.98 亿元左右，同比下降 12.84% 左右，单 Q2 实现收入 5.39 亿元，同比下降 31.37%。上半年实现归母净利润 1.05 亿元，同比下降 56.52%，单 Q2 实现归母净利润-0.85 亿元，去年同期 0.56 亿元；上半年公司实现扣非净利润 0.48 亿元，同比下降 78.74%，单 Q2 实现扣非净利润-1.42 亿元，去年同期 0.74 亿元。
金种子酒	预计 2025 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-9000 万元到-6000 万元，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为-9500 万元到-6500 万元，去年同期归属于母公司所有者的净利润 1109.80 万元，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 364.58 万元。
大众品	
盐津铺子	张学文先生、李汉明先生、杨峰先生因个人资金需求计划减持股份。持有 5% 以上股东张学文先生（实际控制人之一）持有公司股份 41,965,203 股，占公司总股本的 15.38%，计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（即 2025 年 8 月 5 日至 2025 年 11 月 3 日，根据相关法律法规禁止减持的期间除外），以大宗交易或集中竞价交易方式合计减持股份累计不超过 5,455,572 股，即不超过公司总股本比例 2%。副总经理李汉明先生、财务总监杨峰先生合计持有公司股份 388,500 股，占公司总股本的 0.14%，上述 2 名自然人股东计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（即 2025 年 8 月 5 日至 2025 年 11 月 3 日，根据相关法律法规禁止减持的期间除外），以大宗交易或集中竞价交易方式合计减持股份累计不超过 97,125 股，即不超过公司总股本比例 0.04%。
良品铺子	2025 年 7 月 17 日，信息披露义务人长江国贸分别与宁波汉意和良品投资、达永有限签订《附生效

条件的股份转让协议》，以 12.42 元/股的价格受让宁波汉意持有的上市公司 7224 万股股份，占上市公司总股本的 18.01%；以 12.42 元/股的价格受让良品投资持有的上市公司 1197 万股股份，占上市公司总股本的 2.99%；以 12.34 元/股的价格受让达永有限持有的上市公司 3605 万股股份，占上市公司总股本的 8.99%。本次权益变动完成后，长江国贸将直接持有上市公司 12026 万股股份及对应的表决权，占其总股本的 29.99%。良品铺子控股股东将由宁波汉意变更为长江国贸，实际控制人将由杨红春、杨银芬、张国强、潘继红变更为武汉市国资委。

锅圈	预期上半年净利润约人民币 1.8 亿元至人民币 2.1 亿元，较 2024 年同期上升约 111%至 146%。预期上半年核心经营利润约人民币 1.8 亿元至人民币 2.1 亿元，较 2024 年同期上升约 44%至 68%。
中宠股份	持有公司股份 456 万股(占总股本比例为 1.50%)的控股股东烟台中幸生物科技有限公司之一致行动人上海通怡投资管理有限公司-通怡春晓 19 号私募证券投资基金计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内(即 2025 年 8 月 7 日-2025 年 11 月 6 日)以大宗交易和/或集中竞价交易方式减持公司股份不超过 456 万股(占公司总股本比例为 1.50%)。
好想你	2025 年上半年实现归母净利润为-0.25 至-0.15 亿元，同比增长 31.01%-58.6%，单 Q2 实现归母净利润-0.65 至-0.55 亿元，同比亏幅增加 12.24%-32.72%。上半年公司实现扣非净利润为 0.14-0.21 亿元，同比扭亏，单 Q2 实现扣非净利润-0.15 至-0.08 亿元，同比亏幅收窄 70.05%-83.83%。

资料来源：iFinD，中邮证券研究所整理

4 本周行业重要新闻

图表7：20250714-20250718 白酒、大众品相关新闻

公司	公告
白酒	
贵州茅台	7 月 18 日，茅台 1935 酒体升级鉴评会于武汉、郑州、济南、广州四城同步举行。这是茅台 1935 上市三年来的第二次酒体升级。与消费者共创，也是此次茅台 1935 升级的重要特点。为验证升级效果，茅台酱香酒还在河南、山东、广东等 18 个省份开展大规模盲测，覆盖不同地域、年龄与性别的消费者。结果显示，酒体丰富度、层次感、醇厚度等核心指标获得普遍认可。
水井坊	7 月 17 日，帝亚吉欧 (Diageo) 宣布首席执行官黛布拉·克鲁 (Debra Crew) 已通过“双方协议”离职，即刻生效。目前该集团已在物色新的 CEO 人选，以尽快任命继任者。
贵州茅台	各省茅台酒经销商联谊会拟成立公司，开发本省文创茅台酒。经销商可自愿入股，入股额度参考所获 53 度 500ml 飞天茅台额度，按每吨 30 万元计，近期将完成入股前期准备。联营公司由经销商出资，将发挥两个功能，一是统筹区域内产品，进行集中管理统一调配，以保证飞天批价价盘稳定；二是以文化茅台为基调，推出本省文化开发产品，满足区域性收藏需求，预计第四季度将逐步导入市场。
酒鬼酒	7 月 19 日，胖东来与酒鬼酒合作开发的 52 度“酒鬼·自由爱”馥郁香型白酒上市。资料显示，新品定价 200 元，产品综合成本 168.26 元。
大众品	
威士忌	近日，酒业家调研广东、福建、上海、湖北、四川、山东等地获悉，自去年底以来，威士忌酒商抛货现象频发，并于今年二季度愈演愈烈。产品从高端到入门，从流通到小众，均有涉及。抛货群体也已由批发商蔓延至烟酒行及个人收藏者。抛货价格则普遍低于市场 30%-40%，更有甚者以半价抛售，只求快速脱身。

资料来源：各公司官方公众号、行业公众号（酒说、FBIF、乳业在线等），中邮证券研究所整理

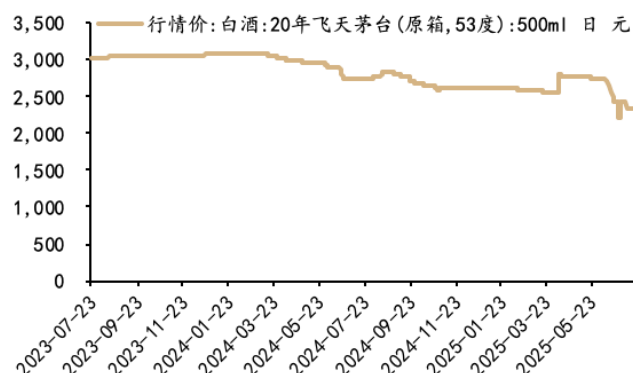
5 食品饮料行业周度产业链数据追踪

图表8：20250714-20250718 食品饮料行业产业链相关数据跟踪

品类	数据
农产品	
小麦	7月10日（截至目前最新），小麦价格为2432.3元/吨，同比-1.75%，环比0.70%。
玉米	7月9日（截至目前最新），玉米价格为2.40元/公斤，同比-4.76%，环比1.69%。
大豆	7月10日（截至目前最新），大豆价格为4405.7元/吨，同比-3.11%，环比+1.21%。
稻米	7月10日（截至目前最新），稻米价格为4049.0元/吨，同比-0.80%，环比+0.30%。
白砂糖	3月21日（截至目前最新），白砂糖价格为6400元/吨，同比-4.5%，环比+1.6%。
棕榈油	7月18日（截至目前最新），棕榈油价格为9050元/吨，同比+14.00%，环比+2.28%。
面粉	7月11日（截至目前最新），面粉价格为4.20元/公斤，同比-1.41%，环比0.00%。
畜牧产品	
猪肉	7月18日（截至目前最新），猪肉价格为20.66/公斤，同比分别-16.46%，环比2.08%。
白条鸡	7月18日（截至目前最新），白条鸡价格为17.16元/公斤，同比-2.50%，环比1.60%。
生鲜乳	7月11日（截至目前最新），国内主产区生鲜乳价格为3.04元/公斤，同比-6.17%，环比0.00%。
毛鸭	7月18日（截至目前最新），毛鸭主产区平均价为7.24元/公斤，同比-14.92%，环比4.17%。
包装材料	
瓦楞纸	7月18日（截至目前最新），瓦楞纸价格为2572元/吨，同比-1.46%，环比-2.94%。
铝材	7月18日（截至目前最新），铝锭价格为20700元/吨，同比+3.50%，环比-0.96%。
玻璃	7月10日（截至目前最新），浮法玻璃价格为1203.3元/吨，同比-24.61%，环比-2.87%。
PET	7月18日（截至目前最新），PET价格为6035元/吨，同比-16.53%，环比-0.82%。
白酒批价	
贵州茅台	7月19日（截至目前最新），飞天原箱批价2340元，同比价格-14.91%，环比-8.24%；散瓶批价2180元，同比价格-14.51%，环比价格-9.92%。
五粮液	7月19日（截至目前最新），五粮液普5批价935元，同比0.54%，环比-5.56%

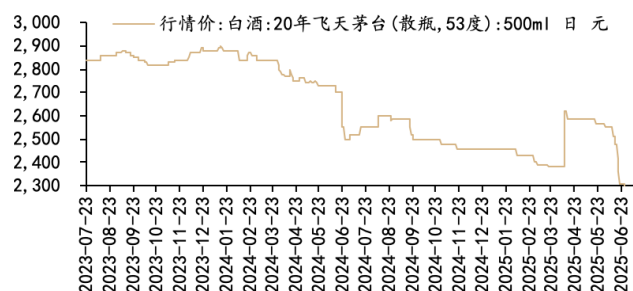
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表9：飞天茅台价格（原箱）



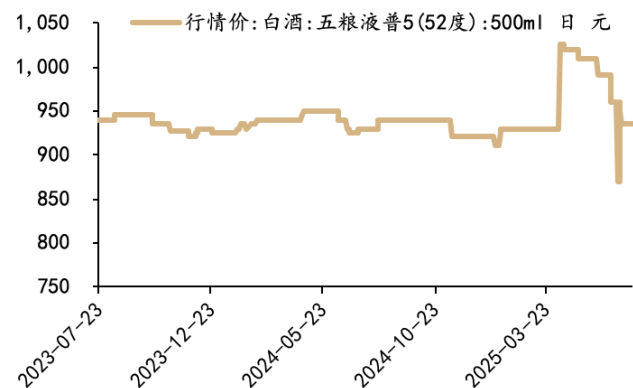
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表10：飞天茅台价格（散瓶）



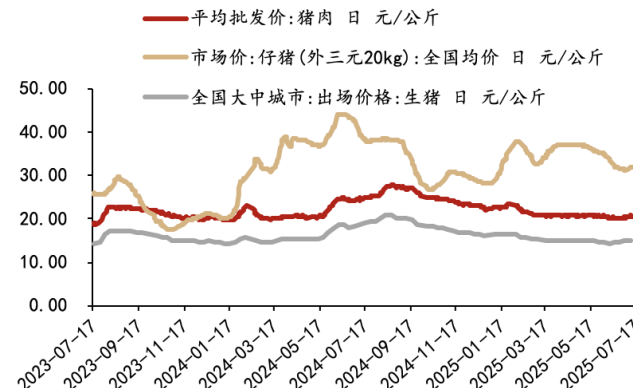
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表11：五粮液普5价格



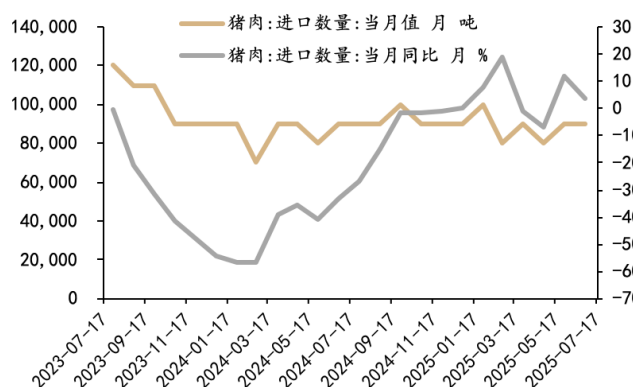
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表12：猪肉价格（仔猪、猪肉、生猪）



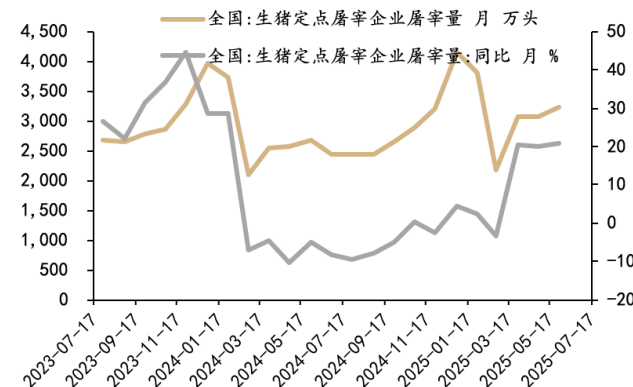
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表13：进口猪肉数量



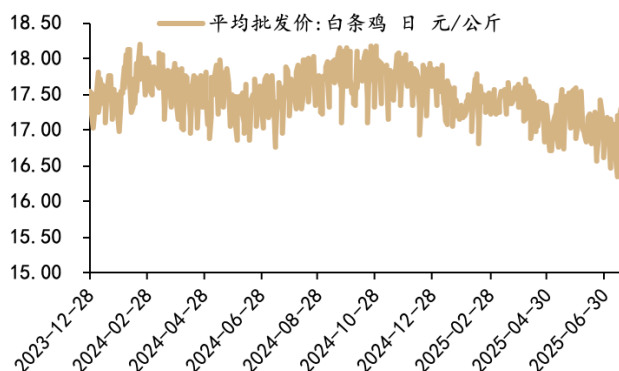
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表14：生猪屠宰数量



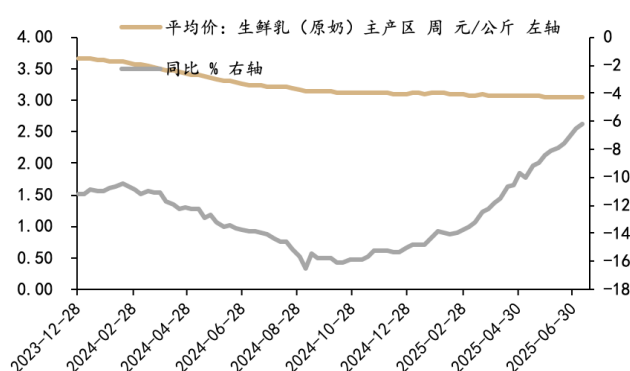
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表15：白条鸡价格



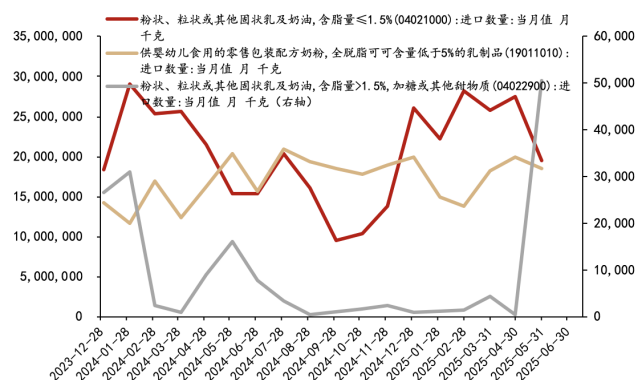
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表16：生鲜乳价格



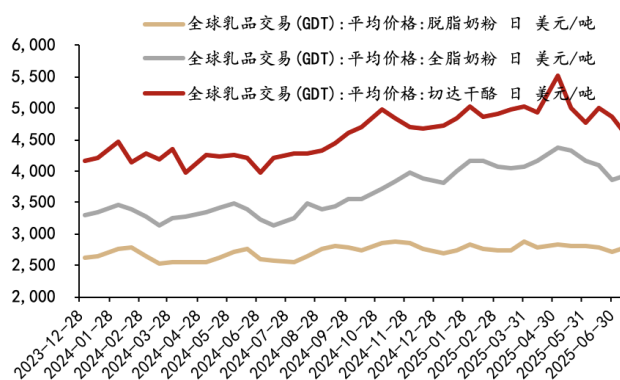
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表17：进口奶粉数量



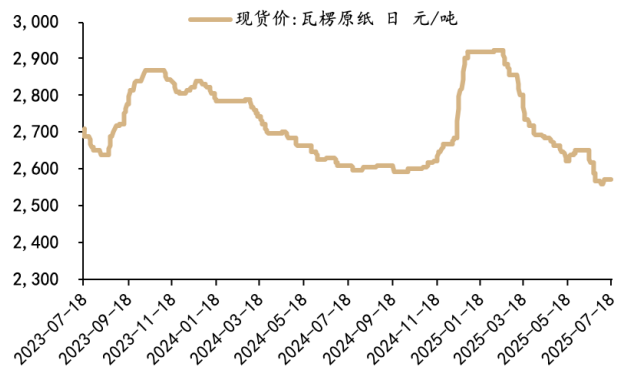
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表18：GDT 乳制品拍卖价格



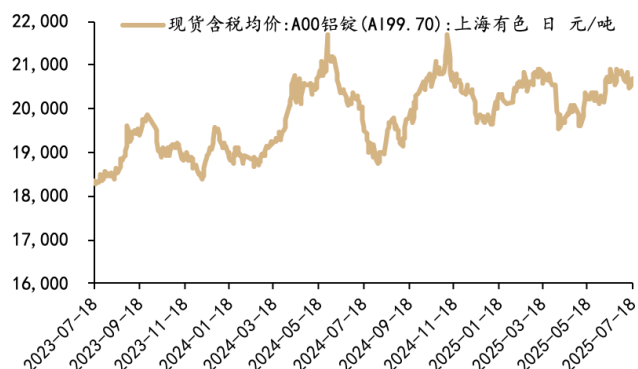
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表19：瓦楞纸价格



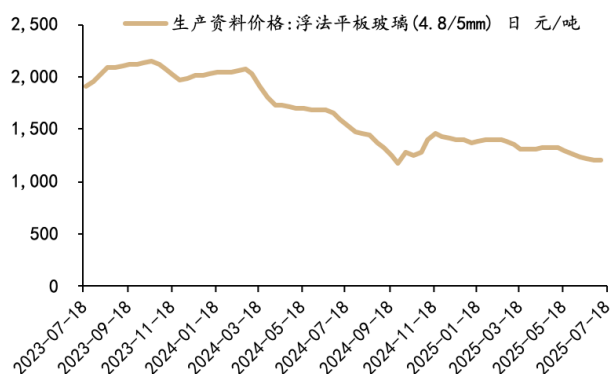
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表20：铝锭价格



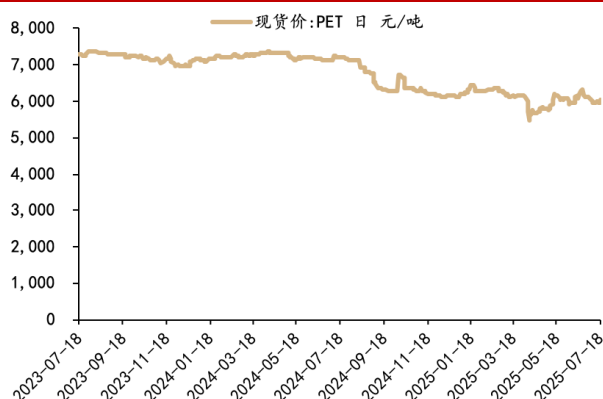
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表21：浮法玻璃价格



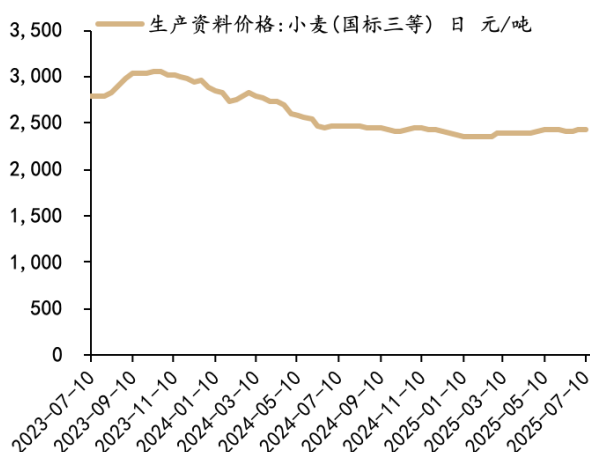
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表22：PET 价格



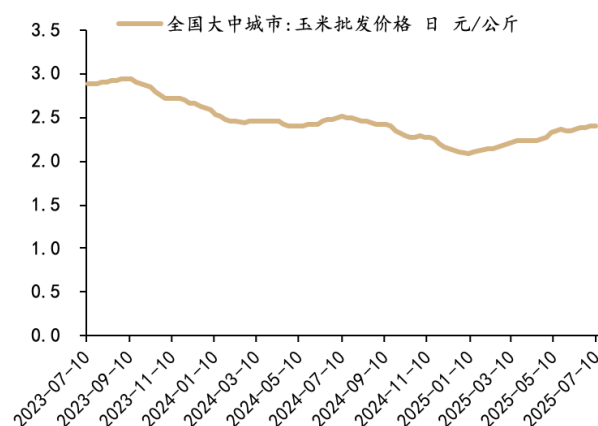
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表23：小麦价格



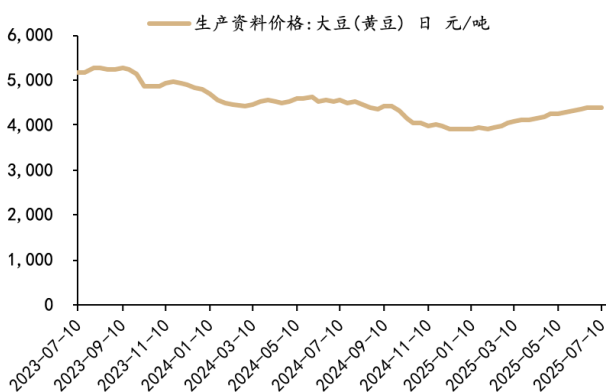
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表24：玉米价格



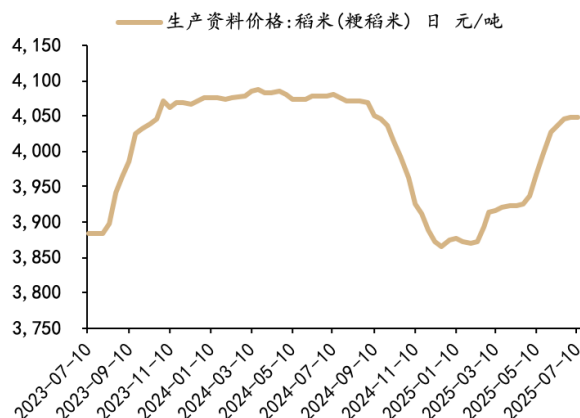
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表25：大豆价格



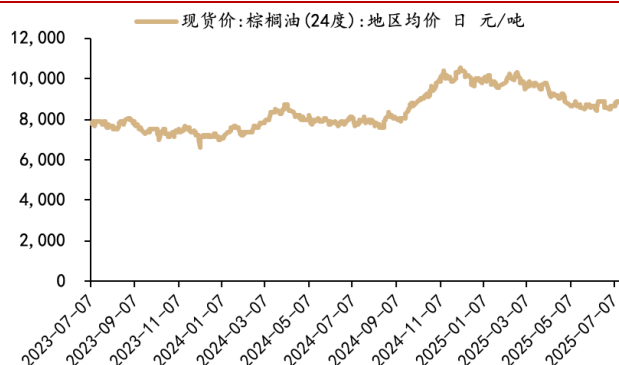
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表26：稻米价格



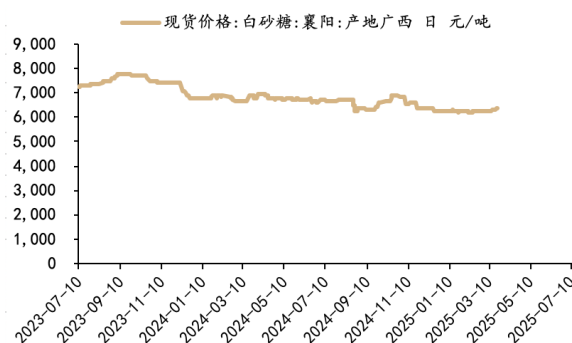
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表27：棕榈油价格



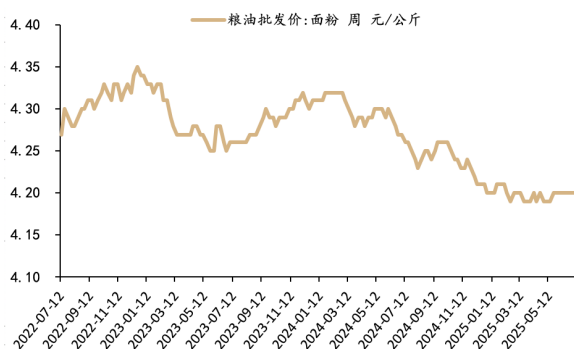
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表28：白砂糖价格



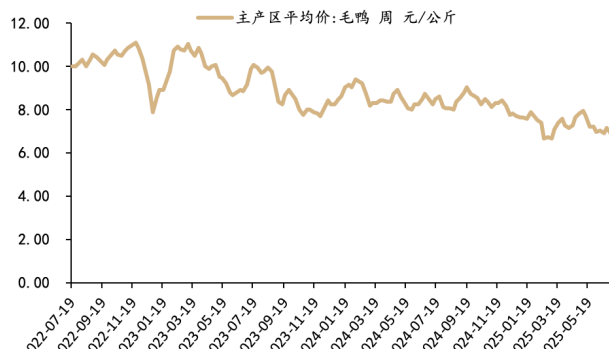
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表29：面粉价格



资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表30：毛鸭价格



资料来源：iFind，中邮证券研究所

6 风险提示

需求复苏不及预期的风险：国内经济形势整体向好，但需求仍处于弱复苏阶段，导致部分地区消费需求波动并影响相关行业及公司营收增长。

行业竞争加剧的风险：若行业竞争加剧，出现价格战等现象，公司盈利能力将受到影响。

食品安全的风险：食品安全事件将影响消费者信心，对相关行业和公司造成影响。

成本波动的风险：餐饮行业中原材料、能源等成本波动将增加公司盈利不确定性。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号
邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼
邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼
邮编：518048