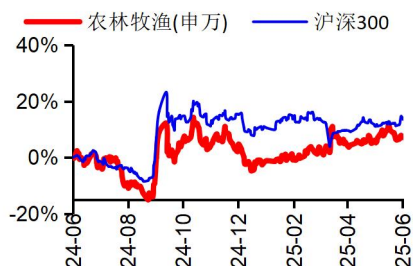


生猪价格回升至 14.61 元，5 月能繁存栏环比微增

行业评级：增持

报告日期：2025-6-28

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：发改委生猪政策预计持续落实，2025-2026 年猪价有望超预期 2025-6-22
2. 华安农业周报：1-5 月猪企出栏量同比增 31%，全球玉米、小麦库存比环比下降 2025-6-14

主要观点：

生猪价格回升至 14.61 元/公斤，5 月能繁存栏环比微增

①本周生猪价格回升至 14.61 元/公斤。本周五，全国生猪价格 14.61 元/公斤，周环比上升 3%。涌益咨询（6.20-6.26）：全国 90 公斤内生猪出栏占比 3.24%，维持低位；50 公斤二元母猪价格 1622 元/头，周环比微增 0.1%，同比微增 0.2%；规模场 15 公斤仔猪出栏价 530 元/头，周环比下跌 2.6%，同比下降 30%；②生猪均重降至 128.14 公斤。涌益咨询（6.20-6.26）：全国出栏生猪均重 128.14 公斤，周环比下降 0.14 公斤，较 2023 年、2024 年同期分别高 7.58 公斤、2.43 公斤；150kg 以上生猪出栏占比 4.72%，周环比下降 0.02 个百分点，较 2023、2024 年同期分别低 0.39 个百分点、低 0.17 个百分点；175kg、200kg 与标猪价差分别为 0.2 元/斤、0.42 元/斤，周环比小幅波动；③5 月全国能繁母猪存栏环比微增，2025-2026 年猪价有望超预期。统计局&农业部数据，2025 年 5 月末，全国能繁母猪存栏量 4042 万头，环比微增 0.09%，2024 年 4 月至今产能累计仅上升 1.25%。涌益咨询，5 月能繁母猪存栏量（各养殖样本企业）环比上升 0.92%，4 月环比上升 0.96%；上海钢联，5 月能繁母猪存栏量环比上升 0.32%，4 月环比上升 0.41%。我们预计，随着发改委生猪政策的严格持续落实，生猪均重和二育体量均会逐步下行，猪价短期承压，随着生猪均重回归正常，二育体量降至低位，生猪价格逐步企稳回升。由于大型集团企业扩张受控，行业能繁母猪存栏量有望呈现下降趋势，2026 生猪出栏量或同比下降，再考虑到生猪均重或低于 2025 年，2026 年生猪价格、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 2,529 元、温氏股份 2,380 元、新希望 2,582 元、天邦 915 元、正邦 3,600 元、巨星 2,650 元、神农 4,866 元、京基 2,767 元、东瑞 2,667 元，一、二线龙头猪企估值多处于历史低位，继续关注生猪养殖板块，重点推荐牧原股份、温氏股份。

白羽 5 月祖代更新量 15.15 万套，黄羽鸡价格周环比涨跌互现

①白羽 5 月祖代更新量同比增 51%。2025 年第 24 周（6.9-6.15）父母代鸡苗价格 46.4 元/套，周环比下跌 3.2%，同比增长 7.3%；父母代鸡苗销量 138.42 万套，周环比上升 3.3%，同比下降 11.9%。本周五，鸡产品价格 8550 元/吨，周环比下降 1.2%，同比下降 6.6%；主产区鸡苗均价 1.7 元/羽，周环比下降 8.6%，同比下降 18.7%。白羽肉鸡协会公布 5 月报：2025 年 1-5 月，全国白羽肉鸡祖代更新量 40.64 万套，同比下降 37.4%；其中，5 月祖代更新量 15.15 万套，同比增长 51%；2025 年 1-5 月，全国父母代鸡苗销量 3133.75 万套，同比增长 7.5%，其中，5 月父母代鸡苗销量 686.05 万套，同比增长 11.7%；2025 年 5 月，父母代价格 43.47 元/套，环比上涨 7.9%，同比增长 13.4%。2024 年 12 月至今我国未从美国、新西兰引种，仅于 3 月、

4月、5月从法国少量引种，后续引种需密切跟踪；②**黄羽鸡价格周环比涨跌互现**。6月27日，三黄鸡均价15.7元/公斤，周环比涨0.7%，同比跌12.9%；6月26日，青脚麻鸡均价4.1元/斤，周环比跌2.4%，同比跌28.1%。

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

①**25/26全球玉米库消比预测值处14/15年以来最低**。USDA6月供需报告预测：25/26年全球玉米库消比18.7%，同比下降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。中国农业农业农村部市场预警专家委员会6月报：25/26年结余量预测值346万吨，较24/25年上升119万吨，预测值与5月持平；②**25/26全球小麦库消比预测值处15/16年以来最低**。USDA6月供需报告预测：25/26年度全球小麦库消比25.7%，同比下降0.4个百分点，环比下降0.3个百分点，处15/16年以来最低水平；③**25/26全球大豆库消比预测值环比上升0.2个百分点**。USDA6月供需报告预测：25/26年度全球小麦库消比20.5%，同比下降0.5个百分点，环比上升0.2个百分点。中国农业部市场预警专家委员会6月报：25/26年结余量预测值259万吨，同比降192万吨，预测值与5月持平。

宠物食品国产替代逻辑持续演绎，国际巨头纷纷加码宠物鲜食

国内市场，宠物食品行业国产替代逻辑持续演绎中，国产宠物食品公司有望量价齐升，我们继续推荐乖宝宠物、中宠股份，关注佩蒂股份。国际市场，以皇家、希尔思、蓝挚等为代表的全球知名宠物食品品牌，纷纷加入宠物鲜食领域的市场竞争。新鲜宠物食品是现阶段极少的市场规模和销售额均保持高速增长的品类之一，尼尔森IQ数据显示，宠物鲜食的整体市场销售额增长21.4%，产品销量增长约14.3%，欧睿国际数据，2025年全球宠物鲜粮市场规模将突破45亿美元，年复合增长率达21.3%，远超传统干粮市场5.2%的增速。美国宠物鲜粮第一股Freshpet，2024年营收9.752亿美元，同比增长27.2%，净利润4690万美元，首次实现盈利。

风险提示

疫情失控；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 0.80%	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	19
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	34
4 行业动态	36
4.1 6 月第 3 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	36
4.2 1-5 月水产品产量同比增长 4.12%	37
4.3 美国发生 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情	37
4.4 一周鱼价行情	37
4.5 2025 年 4 月天然橡胶统计报告	38
4.6 2025 年 5 月全国能繁母猪存栏量 4042 万头	40
4.7 巨头纷纷加码鲜食	40
风险提示:	42

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 猪配合饲料价格走势, 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	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	33
图表 94 2025 年 6 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表，元/公斤	34

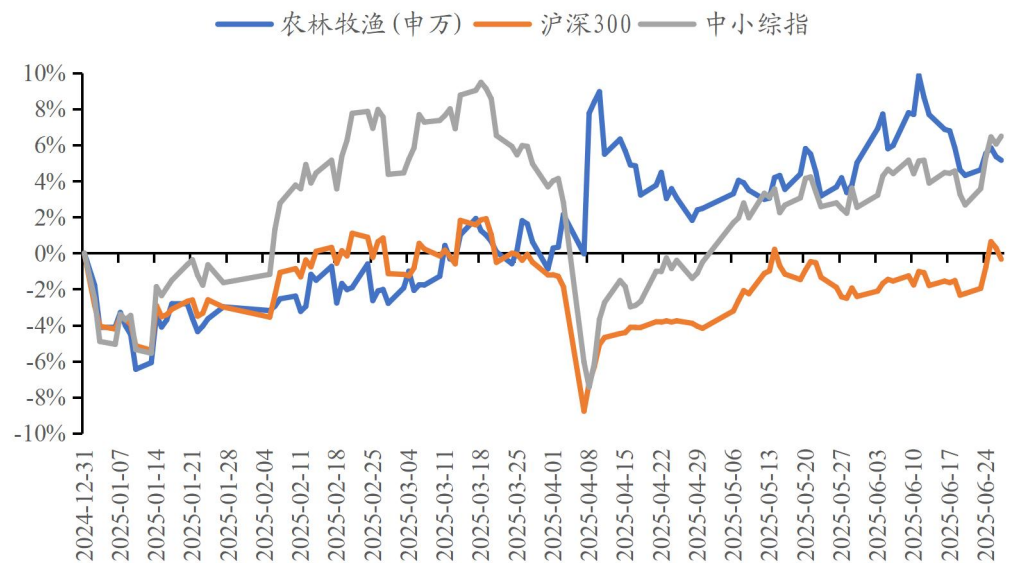
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块上涨 0.80%

2025 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 13 位，农林牧渔（申万）指数上涨 5.16%，沪深 300 指数下跌 0.33%，中小板综指数上涨 6.50%。

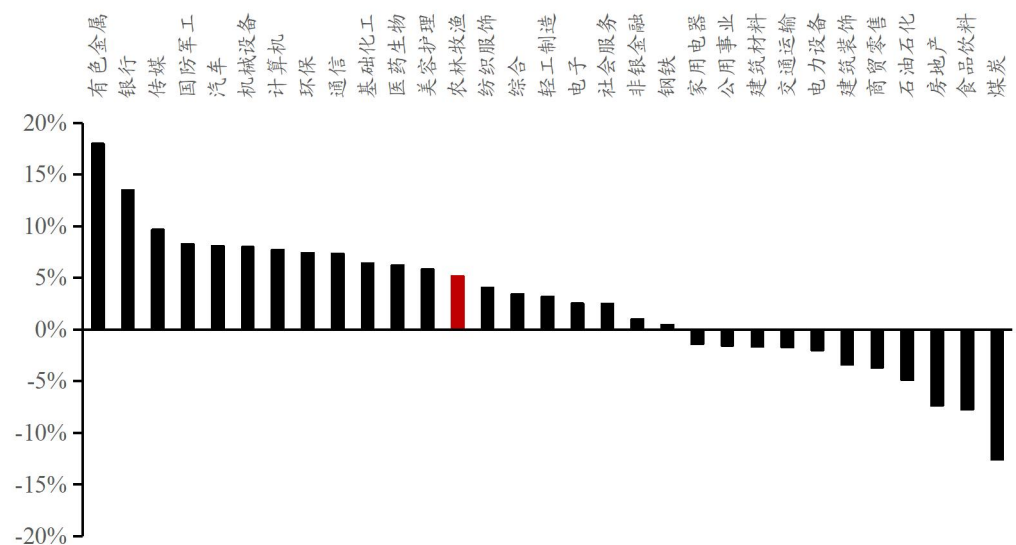
本周（2025 年 6 月 23 日-2025 年 6 月 27 日）农林牧渔（申万）指数上涨 0.80%，沪深 300 指数上涨 1.95%，中小板综指数上涨 3.72%，农业指数跑输沪深 300 指数 1.15 个百分点。

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

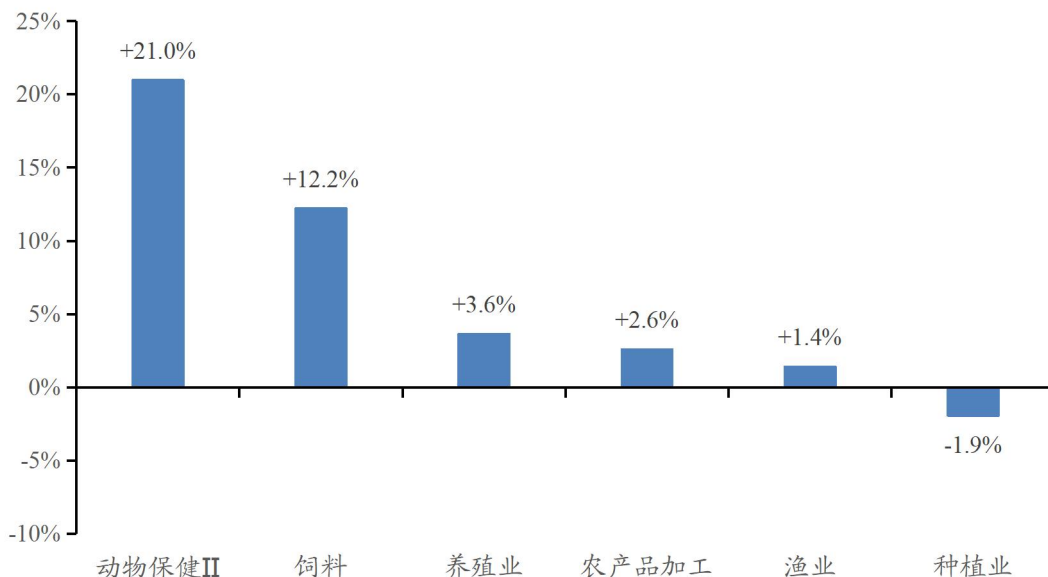
图表 2 2025 年年初至今各行业涨跌幅比较



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（+21.0%）、饲料（+12.2%）、养殖业（+3.6%）、农产品加工（+2.6%）、渔业（+1.4%）、种植业（-1.9%）。

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	甘化科工	4.95	21.22	24.48	10.17	10.29	9.56
2	东方海洋	-3.45	10.24	3.70	2.80	2.87	2.76
3	生物股份	1.15	9.83	9.37	7.90	8.06	7.71
4	西部牧业	1.60	8.34	1.87	11.43	11.80	11.13
5	*ST 绿康	3.39	7.70	-2.14	23.78	24.15	22.92
6	新赛股份	0.61	7.34	7.11	4.97	5.02	4.92
7	百洋股份	1.86	7.30	3.43	6.03	6.05	5.92
8	*ST 天山	1.61	7.28	10.35	6.93	7.02	6.81
9	开创国际	0.39	6.91	3.19	10.36	10.40	10.22
10	天马科技	2.84	6.44	1.75	13.39	13.48	12.96

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）

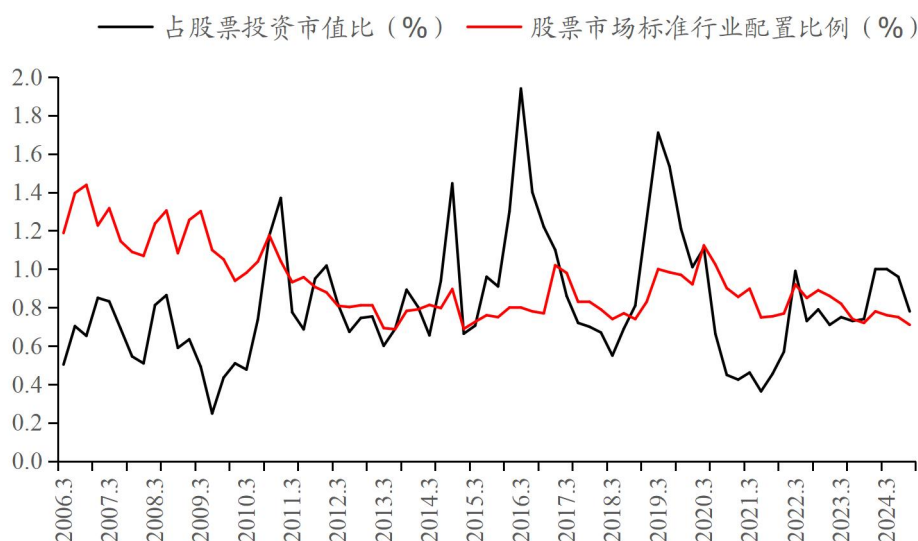
排序	公司名称	涨跌幅 (%)			价格 (元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52 周最高价	52 周最低价
1	雪榕生物	-3.30	-5.99	-0.74	6.75	7.05	6.63
2	ST 景谷	-0.47	-2.77	-0.82	16.85	17.08	16.70
3	ST 朗源	-1.19	-1.58	-3.30	4.98	5.05	4.97
4	梅花生物	1.03	-1.28	2.67	10.76	10.82	10.64
5	海大集团	0.28	-0.80	-2.24	58.15	58.29	57.68
6	统一股份	-1.71	-0.71	4.49	19.53	19.98	19.50
7	京基智农	-0.06	-0.70	-4.47	15.61	15.71	15.57
8	立华股份	-0.32	-0.43	-1.32	18.73	18.87	18.71
9	宏辉果蔬	0.00	-0.33	1.86	6.01	6.02	5.93
10	晨光生物	1.33	-0.33	8.92	12.21	12.25	11.97

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

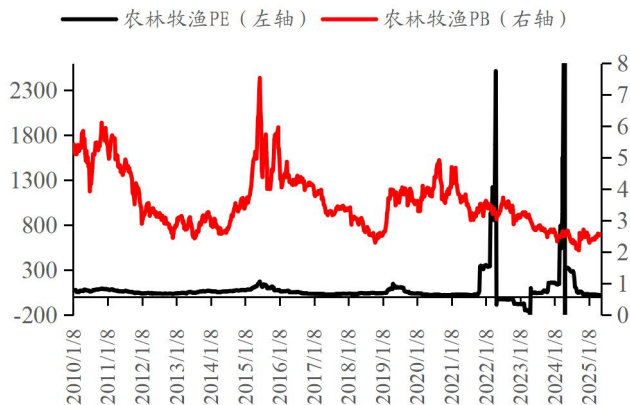


资料来源：wind，华安证券研究所

1.3 估值

2025 年 6 月 27 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 19.65 倍和 2.41 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 112.47 倍和 3.58 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.51 倍和 0.98 倍，历史均值分别为 3.18 倍和 1.09 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 1.51 和 1.88 倍，历史均值分别为 9.28 倍和 2.34 倍。

图表 7 农业 PE 和 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



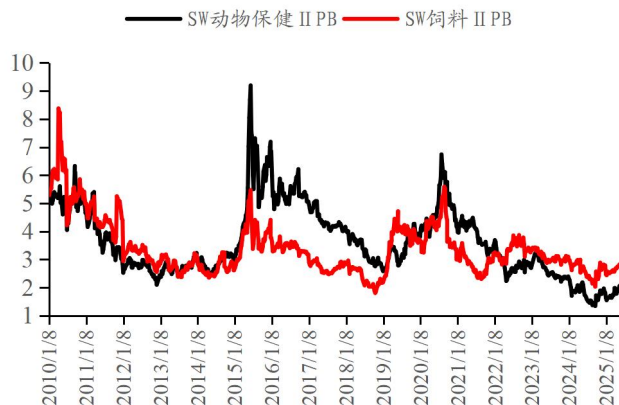
资料来源: wind, 华安证券研究所

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)



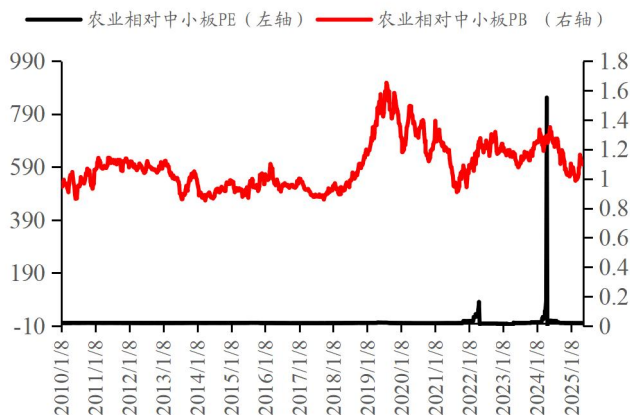
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图 (2010 年至今, 周)



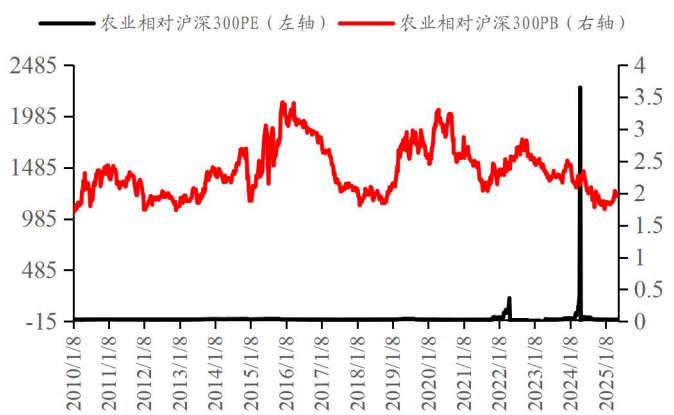
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 2430.98 元/吨，周环比涨 0.58%，同比跌 1.88%；大豆现货价 3926.32 元/吨，周环比跌 0.51%，同比跌 10.84%；豆粕现货价 2902.86 元/吨，周环比跌 3.72%，同比跌 11.98%。

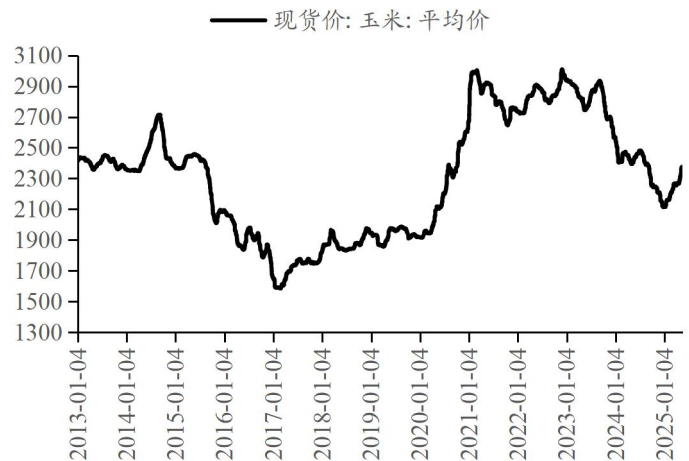
本周五，CBOT 玉米期货收盘价 417.50 美分/蒲式耳，周环比跌 2.68%，同比涨 0.60%；CBOT 大豆期货收盘价 1027.75 美分/蒲式耳，周环比跌 3.70%，同比跌 10.84%；CBOT 豆粕期货收盘价 270.70 美分/蒲式耳，周环比跌 4.85%，同比跌 24.99%。

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



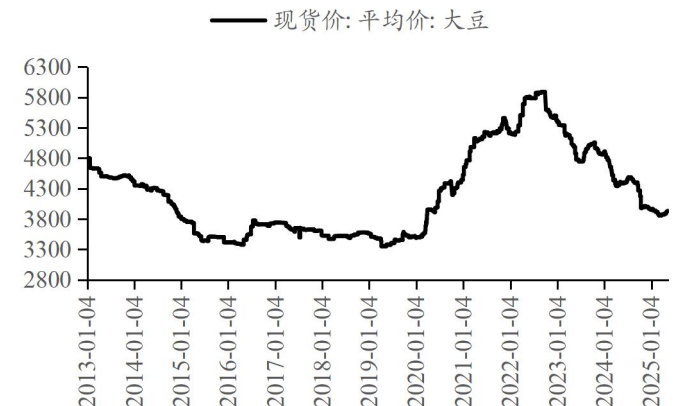
资料来源：wind，华安证券研究所

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 2024 年 6 月供需报告预测，2025/26 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.66 亿吨，国内消费量 12.76 亿吨，期末库存 2.75 亿吨，库消比 18.7%，预测值较 24/25 年度下降 1.03 个百分点。

分国别看，2025/26 年度美国玉米产量 4.02 亿吨，国内消费量 3.25 亿吨，期末库存 4,446 万吨，库消比 11.3%，较 24/25 年度上升 2.39 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 1.82 亿吨，库消比 56.4%，较 24/25 年度下降 5.96 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	305.68	315.90	285.04
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	1,230.52	1,223.33	1,265.98
进口	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.43	173.45	198.19	183.04	187.48
饲料消费	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	743.28	735.41	769.23	784.16	801.90
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	1,220.30	1,254.18	1,275.79
出口	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.39	180.40	193.57	189.94	195.82
期末库存	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.79	304.77	315.90	285.04	275.24
库消比	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.5%	22.3%	19.7%	18.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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	34.68
产量	345.51	384.78	371.10	364.26	345.96	358.45	381.47	346.74	389.67	377.63	401.85
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	147.46	146.06	149.87
国内消费	298.79	313.83	313.98	310.45	309.55	306.69	315.67	305.93	321.92	321.07	324.75
出口	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.78	62.80	42.22	58.23	67.31	67.95
期末库存	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	44.79	34.68	44.46
库消比	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.9%	11.8%	8.9%	11.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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	197.18
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	7.00	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	197.18	181.16
库消比	50.9%	87.4%	84.6%	76.7%	72.1%	72.2%	71.9%	68.9%	68.8%	62.4%	56.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 月数据测算

美国农业部 2024 年 6 月供需报告预测，2025/26 年度全球大豆产量 4.27 亿吨，国内消费量 4.24 亿吨，期末库存 1.25 亿吨，库消比 20.5%，预测值较 24/25 年度下降 0.59 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 7,076 万吨，期末库存 803 万吨，库消比 6.7%，较 24/25 年度下降 1.30 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 4,488 万吨，库消比 33.7%，较 24/25 年度下降 1.70 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	124.20
产量	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.45	378.24	396.93	420.78	426.82
进口	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	154.47	168.56	178.12	178.28	186.86
国内消费	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	366.03	366.70	383.85	409.23	424.15
出口	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.43	171.79	177.67	180.93	188.43
期末库存	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	93.09	101.79	115.31	124.20	125.30
库消比	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	19.0%	17.9%	18.9%	20.5%	21.0%	20.5%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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	118.12
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	65.58	68.96	70.76
出口	52.86	58.96	58.07	47.68	45.70	61.67	58.57	53.87	46.13	50.35	49.40
期末库存	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.32	9.53	8.03
库消比	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.2%	6.1%	8.3%	8.0%	6.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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	44.98
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	108.00	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	44.98	44.88
库消比	17.8%	19.9%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%	22.8%	27.5%	35.5%	35.4%	33.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 月数据测算

美国农业部 2024 年 6 月供需报告预测，2025/26 年度全球豆油产量 7,079 万吨，国内消费量 6,926 万吨，期末库存 650 万吨，库消比 7.8%，较 24/25 年度上升 0.29 个百分点。

分国别看，2025/26 年度美国豆油产量 1,333 万吨，国内消费量 1,266 万吨，期末库存 69 万吨，库消比 5.1%，库消比预测值较 24/25 年度上升 0.19 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	5.88	5.70	6.13
产量	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.62	60.70	63.97	68.39	70.79
进口	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.35	11.13	10.59	13.34	12.58
国内消费	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.52	59.56	62.92	67.00	69.26
出口	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.32	11.74	11.81	14.30	13.74
期末库存	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.63	5.87	5.70	6.13	6.50
库消比	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.4%	8.2%	7.6%	7.5%	7.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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	13.33
进口	0.13	0.15	0.15	0.18	0.15	0.14	0.14	0.17	0.28	0.23	0.14
国内消费	9.15	9.01	9.70	10.38	10.12	10.58	11.26	12.07	12.32	12.16	12.66
出口	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.17	0.28	1.18	0.77
期末库存	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.70	0.66	0.69
库消比	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.5%	6.0%	5.6%	4.9%	5.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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 6 月数据测算

美国农业部 2024 年 6 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 1,837 万吨，库消比 5.0%，与 24/25 年度持平。2025/26 年度美国豆粕产量 5,325 万吨，国内消费量 3,749 万吨，期末库存 43 万吨，库消比 0.8%，较 24/25 年度上升 0.02 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	14.30	14.76	17.69
产量	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	248.40	248.47	259.58	277.35	287.73
进口	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	67.13	63.30	69.78	77.17	77.70
国内消费	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	246.05	247.07	254.71	271.17	283.52
出口	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.80	67.05	74.19	80.42	81.23
期末库存	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.43	14.29	14.76	17.69	18.37
库消比	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	5.0%	5.2%	4.5%	4.5%	5.0%	5.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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	53.25
进口	0.37	0.32	0.44	0.62	0.58	0.71	0.59	0.58	0.62	0.61	0.59
国内消费	30.04	30.32	32.24	32.85	34.44	34.18	35.34	34.95	35.02	36.81	37.49
出口	10.84	10.51	12.72	12.19	12.55	12.41	12.28	13.20	14.61	15.79	16.33
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 6 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

本周五，小麦现货 2446.39 元/吨，周环比涨 0.19%，同比跌 2.39%；粳稻米 6 月 20 日现货 4046.30 元/吨，10 天环比涨 0.24%，同比跌 0.79%。

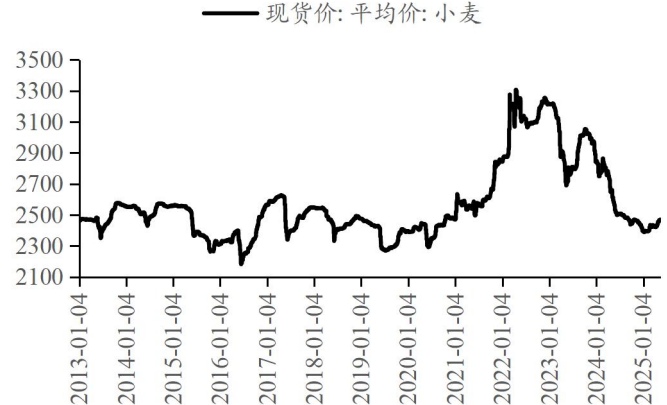
本周五，CBOT 小麦期货收盘价 525.00 美分/蒲式耳，周环比跌 7.45%，同比跌 6.29%；CBOT 稻谷期货收盘 13.10 美元/英担，周环比跌 3.21%，同比跌 21.84%。

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 6 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 8.10 亿吨，期末库存 2.63 亿吨，库消比 25.7%，较 24/25 年度下跌 0.46 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 5,228 万吨，国内消费量 3,154 万吨，期末库存 2,445 万吨，库消比 45.3%，较 24/25 年度上升 2.72 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	274.77	268.96	263.98
产量	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.35	790.45	791.95	799.91	808.59
进口	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	200.18	212.96	222.93	197.91	210.93
饲料消费	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	160.69	153.02	159.19	154.92	155.80
国内消费	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	791.34	790.38	797.76	804.90	809.80
出口	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.76	221.94	222.28	205.91	214.33
期末库存	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.69	275.42	268.96	263.98	262.76
库消比	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.4%	27.2%	26.4%	26.1%	25.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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	22.90
产量	56.12	62.83	47.38	51.31	52.58	49.75	44.80	44.90	49.10	53.65	52.28
进口	3.07	3.21	4.30	3.66	2.83	2.73	2.62	3.31	3.76	4.08	3.27
饲料消费	4.07	4.37	1.29	2.39	2.59	2.54	2.40	2.03	2.31	3.27	3.27
国内消费	31.94	31.86	29.25	29.99	30.44	30.41	30.41	30.33	30.16	31.48	31.54
出口	21.17	28.60	24.66	25.50	26.37	27.05	21.66	20.73	19.24	22.32	22.45
期末库存	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.50	18.95	22.90	24.45
库消比	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	35.3%	30.4%	38.4%	42.6%	45.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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 6 月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白砂糖现货价 6090.0 元/吨，周环比涨 1.00%，同比跌 5.43%；白砂糖国内期货收盘价 5800.0 元/吨，周环比涨 1.52%，同比跌 5.61%。截至 5 月底，食糖进口累计数量 63 万吨，同比跌 50.39%。

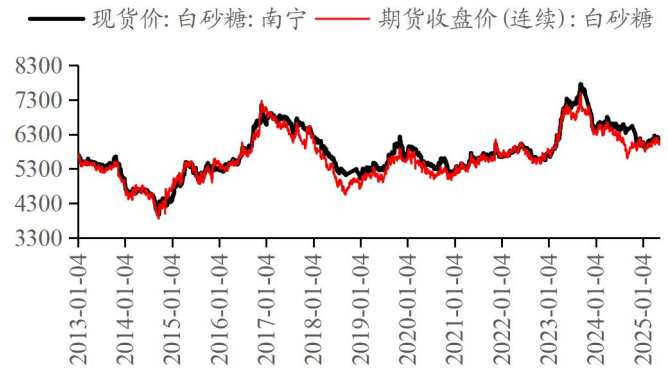
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 15.88 美分/磅，周环比跌 1.12%，同比跌 21.19%；IPE 布油收盘价 67.31 美元/桶，周环比跌 12.95%，同比跌 22.03%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图, 美分/磅



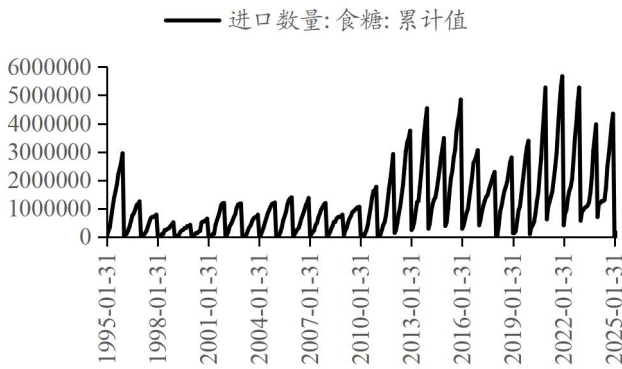
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 14985.38 元/吨, 周环比涨 0.75%, 同比跌 5.13%; 国内棉花期货收盘价 13530.0 元/吨, 周环比涨 1.73%, 同比跌 5.91%。

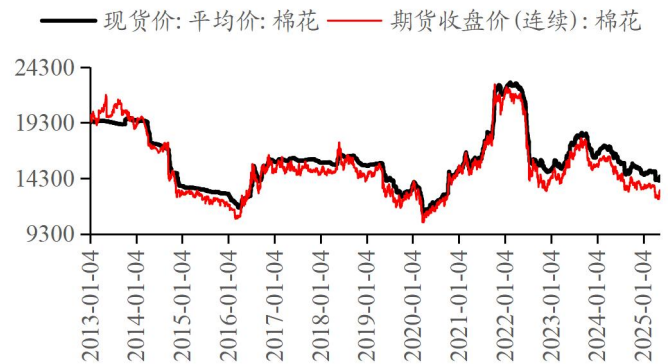
本周五, NYMEX 棉花期货结算价 68.80 美分/磅, 周环比涨 7.43%, 同比跌 6.91%。

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 6 月供需报告预测，2025/26 年度全球棉花产量 2,550 万吨，国内消费量 2,567 万吨，期末库存 1,674 万吨，库消比 47.2%，较 24/25 年度下降 1.31 个百分点。

分国别看，2025/26 年度美国棉花产量 305 万吨，国内消费量 37 万吨，期末库存 94 万吨，库消比 30.3%，较 24/25 年度下降 3.05 个百分点；2025/26 年度中国棉花产量 654 万吨，国内消费量 796 万吨，期末库存 807 万吨，库消比 101.1%，较 24/25 年度上升 1.09 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	16.85
产量	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	24.96	25.35	24.63	26.14	25.50
进口	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.37	8.23	9.60	9.28	9.77
国内消费	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.31	24.56	25.03	25.41	25.67
出口	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.44	7.99	9.72	9.29	9.76
期末库存	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.64	16.55	16.08	16.85	16.74
库消比	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	47.9%	50.8%	46.3%	48.6%	47.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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	0.96
产量	2.81	3.74	4.56	4.00	4.34	3.18	3.82	3.15	2.63	3.14	3.05
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	2.51	2.73
期末库存	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	1.01	0.69	0.96	0.94
库消比	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	23.8%	32.1%	23.2%	33.3%	30.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 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	8.09
产量	4.80	4.96	6.00	6.05	5.94	6.45	5.84	6.70	5.96	6.98	6.54
进口	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.71	1.36	3.27	1.20	1.42
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	8.09	8.07
库消比	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	112.4%	88.3%	94.3%	100.1%	101.1%

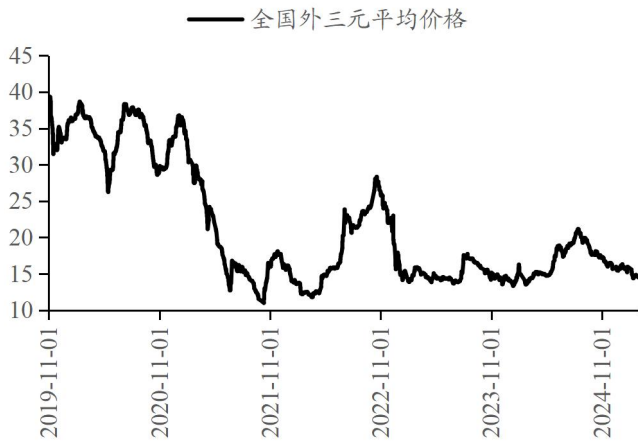
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 6 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

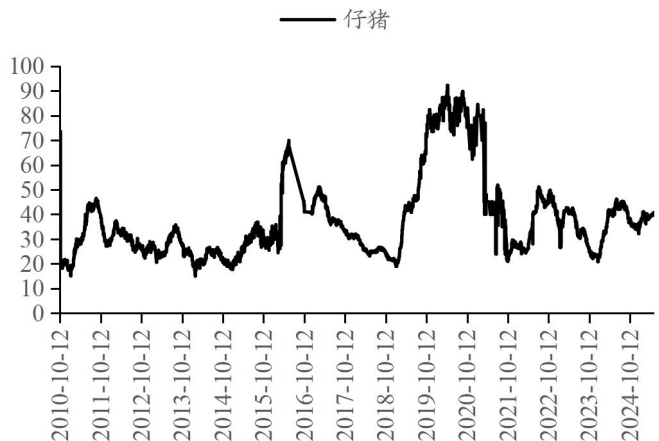
根据搜猪网数据，2025 年 6 月 27 日全国外三元生猪均价 14.26 元/公斤，周环比涨 1.49%，同比跌 19.34%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格 32.02 元/公斤，周环比跌 2.82%，同比跌 26.69%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比 5.81，周环比跌 1.53%，同比跌 20.08%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



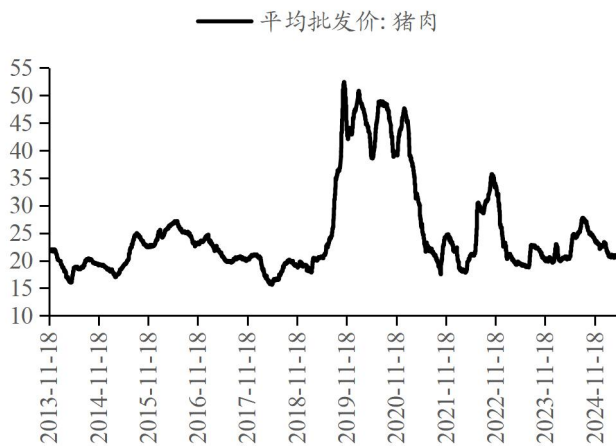
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



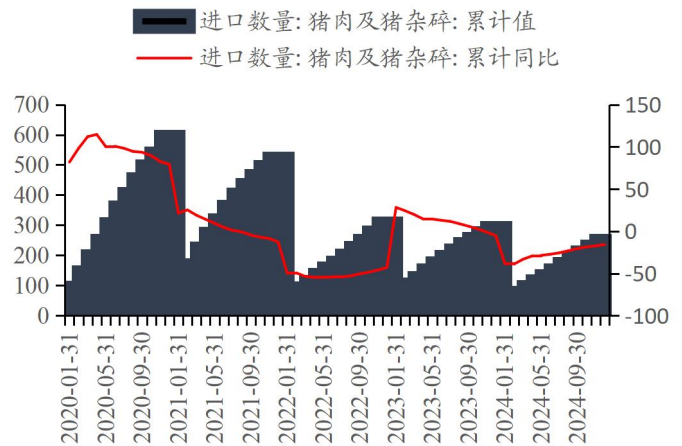
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

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



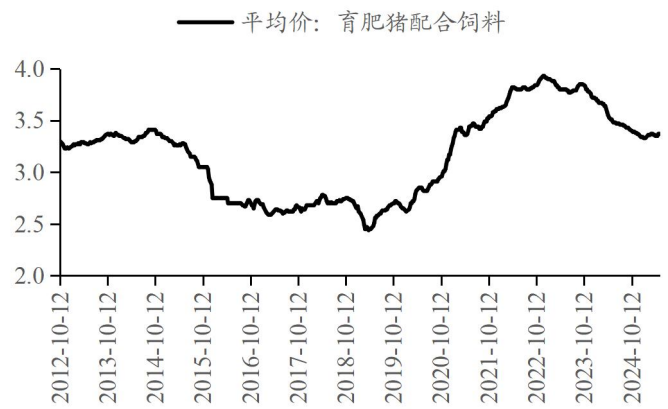
资料来源：wind，华安证券研究所

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



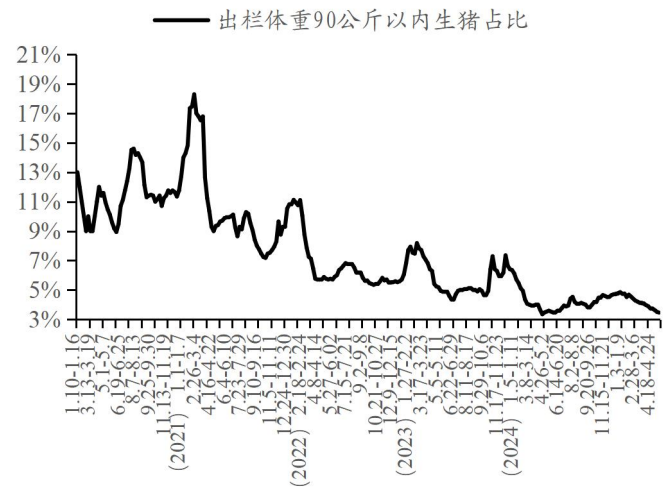
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



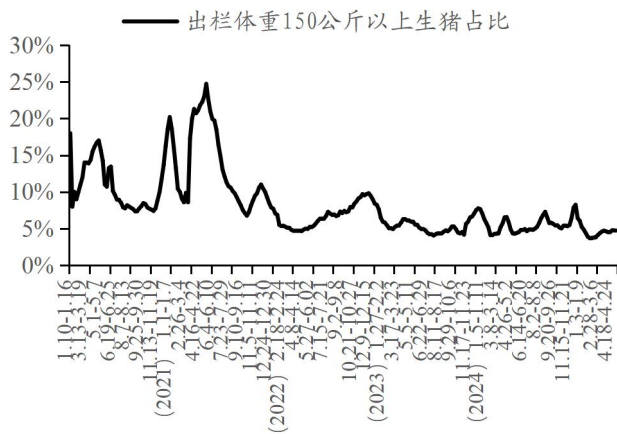
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



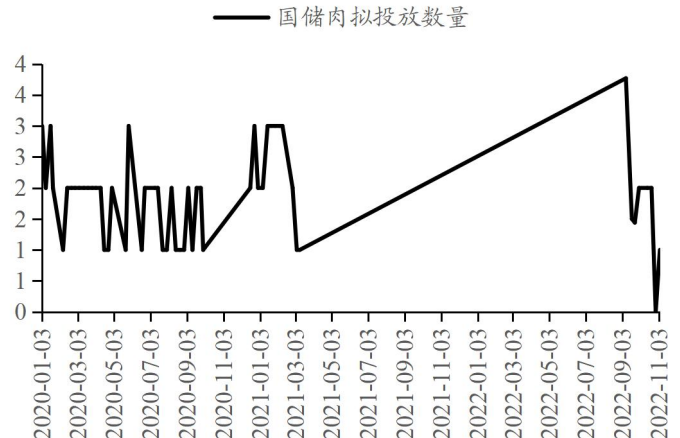
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

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



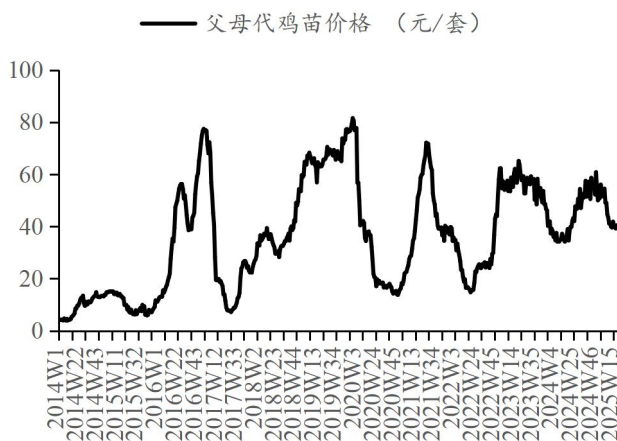
资料来源：华储网，华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2025 年第 24 周(2025 年 6 月 9 日-2025 年 6 月 15 日) 父母代鸡苗价格 46.40 元/套，周环比跌 3.20%，同比涨 7.28%；父母代鸡苗销量 138.42 万套，周环比涨 3.33%，同比跌 11.90%；在产祖代种鸡存栏 146.30 万套，周环比涨 0.52%，同比涨 13.21%；后备祖代种鸡存栏 74.72 万套，周环比跌 1.33%，同比跌 0.20%；在产父母代种鸡存栏 2327.45 万套，周环比跌 1.21%，同比涨 7.92%；后备父母代种鸡存栏 1555.67 万套，周环比涨 1.19%，同比涨 0.35%。

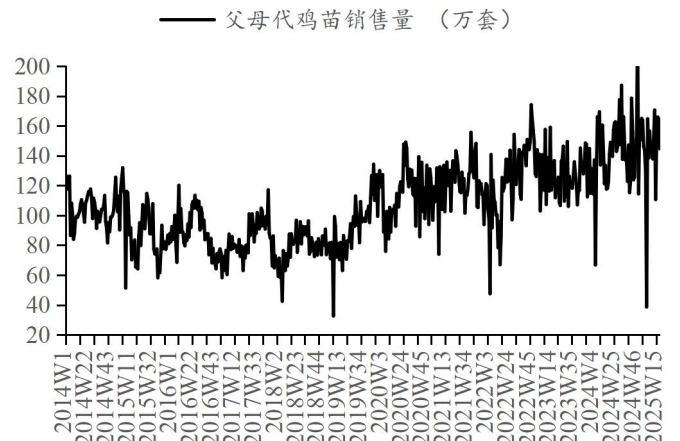
2025 年 6 月 27 日，白羽肉鸡 7.01 元/公斤，周环比跌 1.54%，同比跌 2.23%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



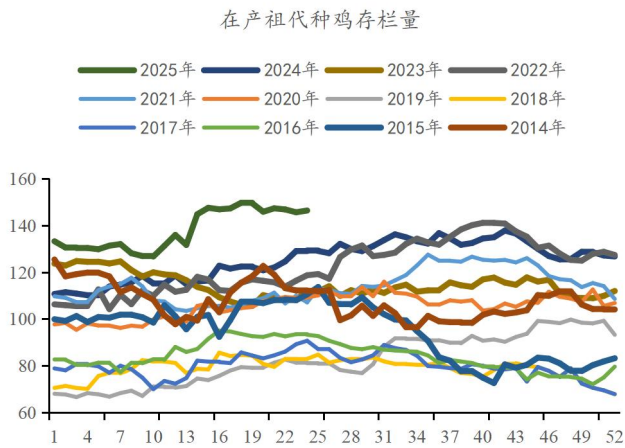
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



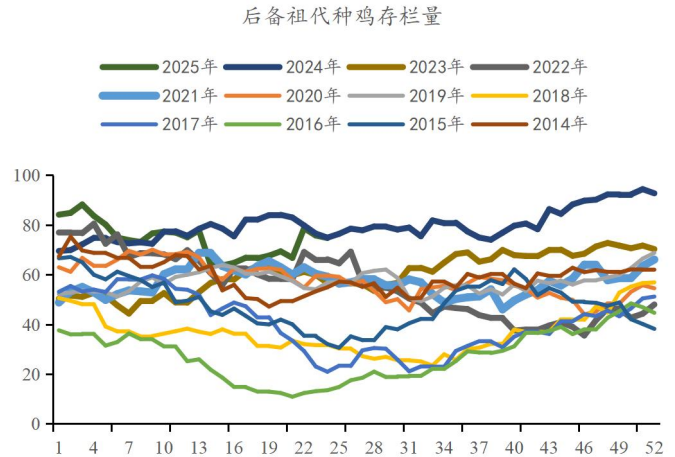
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



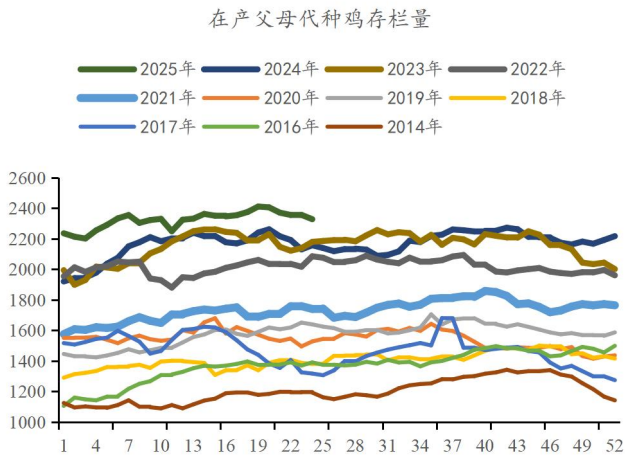
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



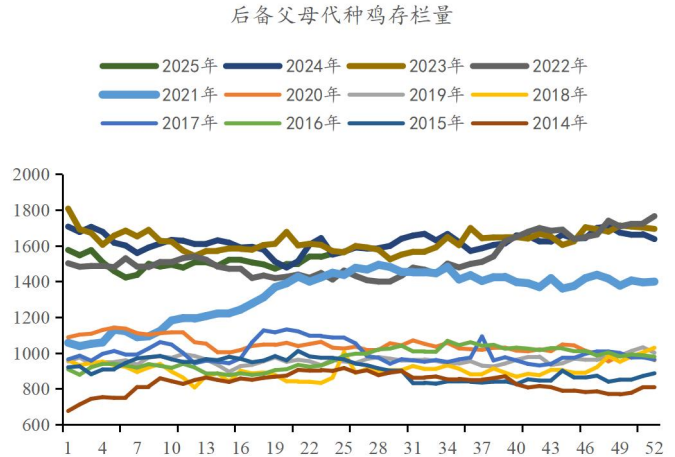
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



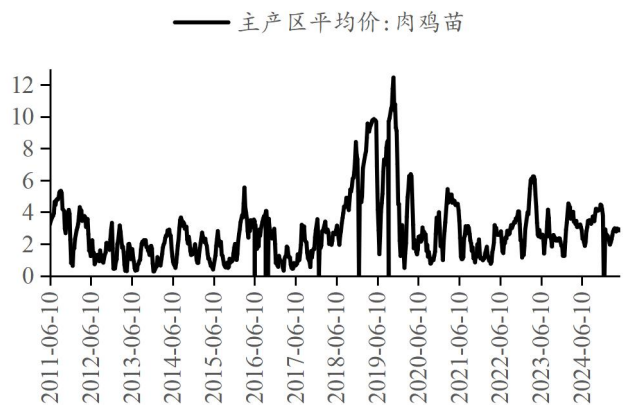
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



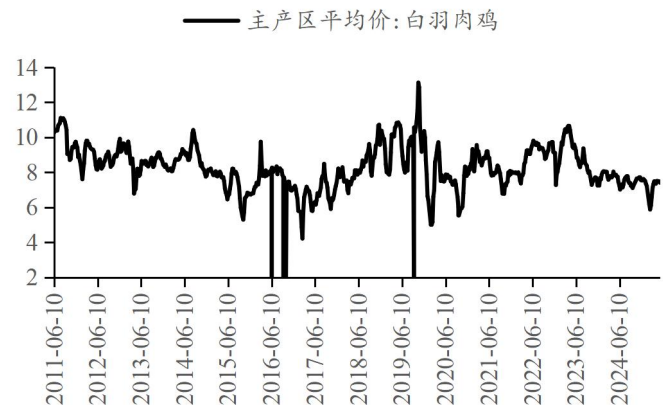
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 64 商品代鸡苗价格走势图，元/羽



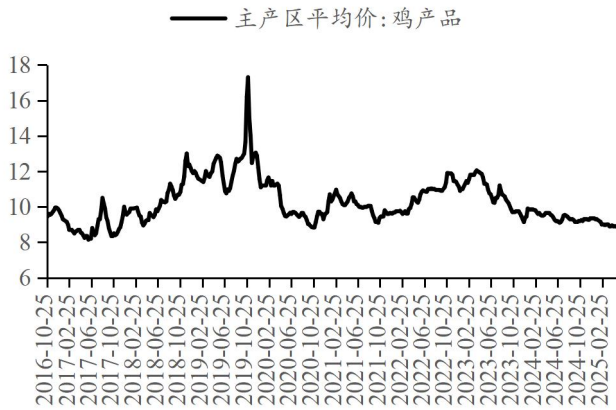
资料来源：wind，华安证券研究所

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



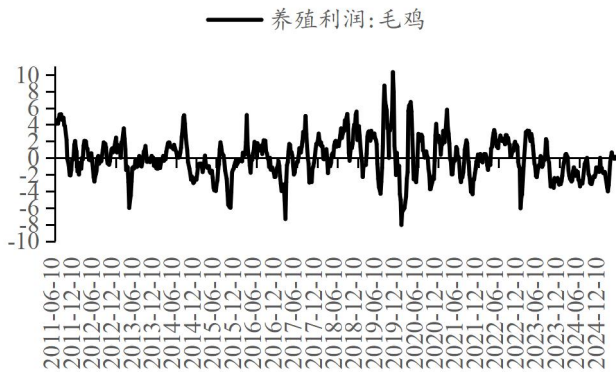
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格，元/500 克



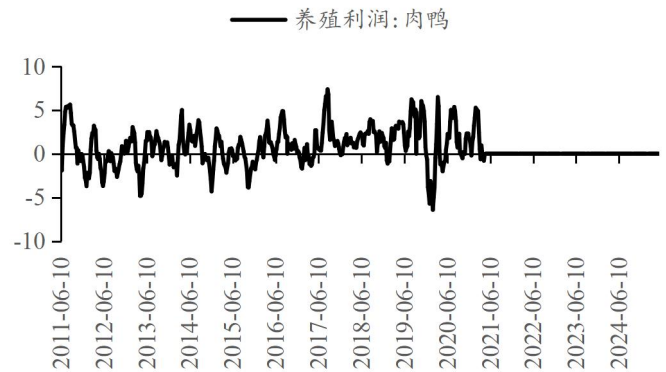
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

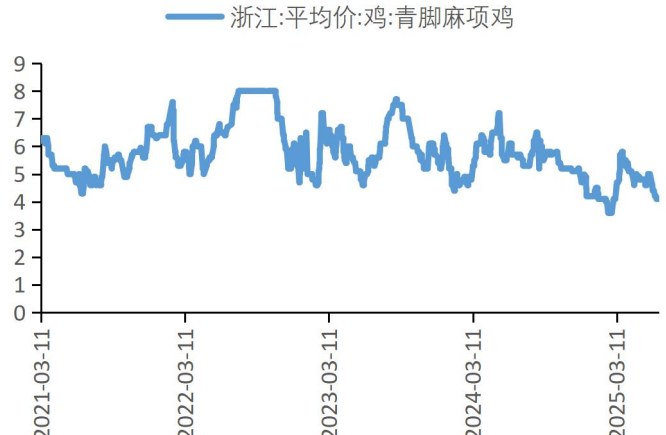
2025 年 6 月 27 日，三黄鸡均价 15.70 元/公斤，周环比涨 0.71%，同比跌 12.87%；
2025 年 6 月 26 日，青脚麻鸡均价 4.10 元/斤，周环比跌 2.38%，同比跌 28.07%。

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 6 月 20 日，鲫鱼批发价 22.49 元/公斤，周环比涨 0.94%，同比涨 9.07%；草鱼批发价 16.46 元/公斤，周环比涨 0.30%，同比涨 7.09%。

2025 年 6 月 27 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 320 元/千克，周环比持平，同比涨 14.29%。

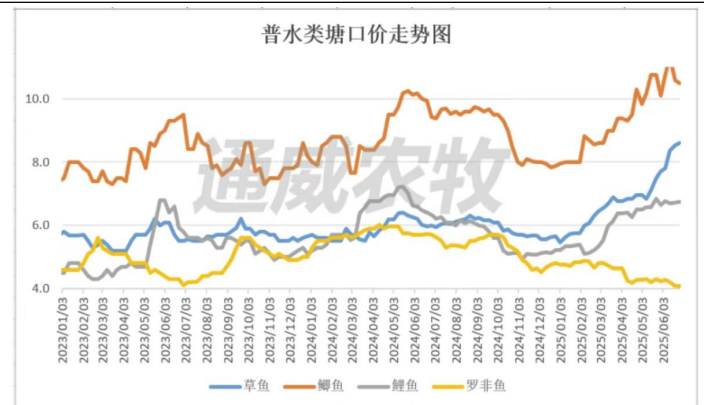
2025 年 6 月 27 日，威海海参批发价 90 元/千克，周环比持平，同比跌 30.77%；威海鲍鱼批发价 86 元/千克，周环比跌 4.44%，同比跌 14.00%；威海扇贝批发价 9 元/千克，周环比持平，同比跌 10.0%。

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	8.6	6.0	8.5	0.1	44%	0.7%
	鲫鱼	10.5	9.4	10.6	-0.1	11%	-1.0%
	鲤鱼	6.7	6.3	6.7	0.0	7%	0.0%
	罗非鱼	4.1	5.7	4.2	0.0	-27%	-0.7%
特水鱼	斑点叉尾鮰	8.1	6.7	8.2	-0.1	22%	-0.8%
	生鱼	7.5	9.0	7.3	0.2	-17%	3.0%
	黄颡鱼	11.3	14.8	12.3	-0.9	-23%	-8.4%
	加州鲈	19.7	19.0	19.7	0.0	3%	0.0%
	牛蛙	7.2	6.8	7.2	0.0	6%	0%
	黑斑蛙	9.0	16.0	9.0	0.0	-44%	0%
甲壳类	南美白对虾	14.5	16.7	14.8	-0.2	-13%	-1.6%
	小龙虾	12.5	12.7	10.0	2.5	-2%	25.0%

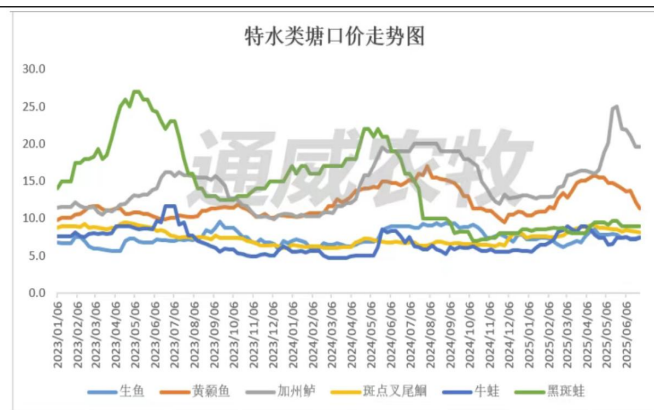
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

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



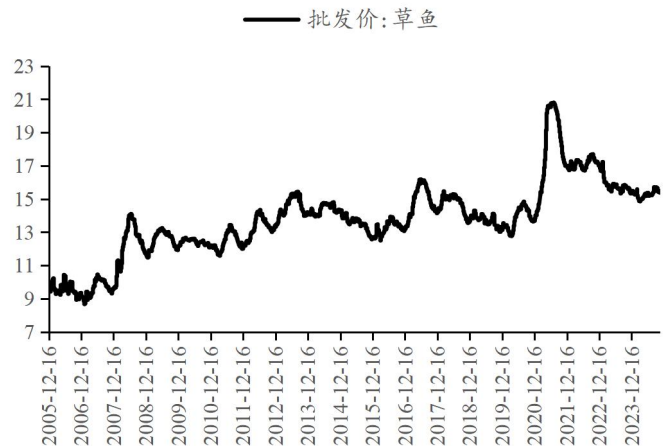
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

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



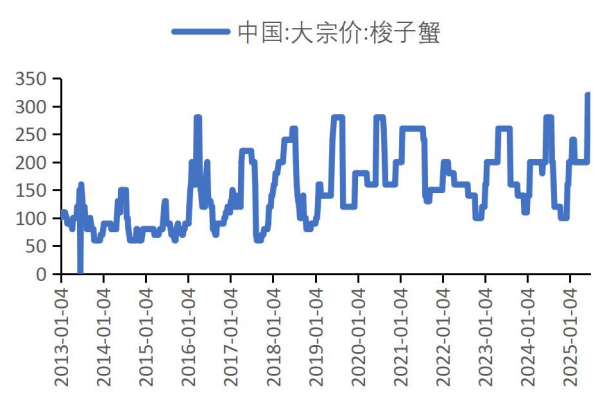
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 78 对虾大宗价, 元/公斤



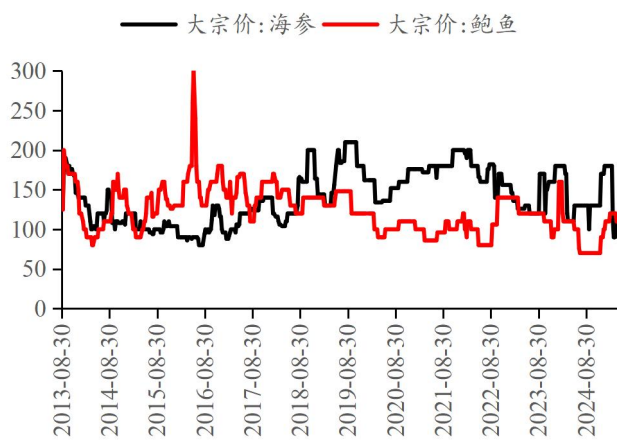
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 79 梭子蟹大宗价, 元/公斤



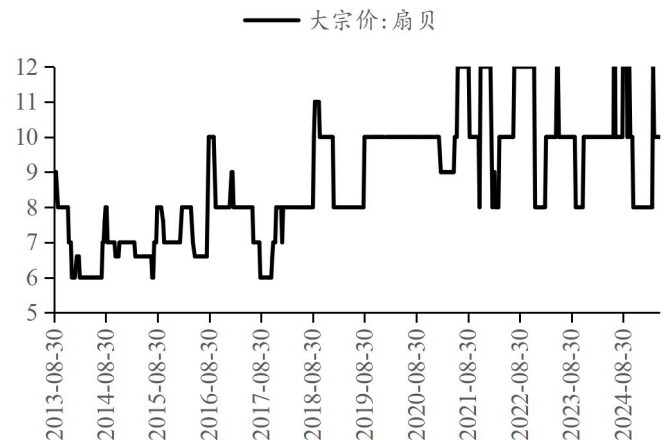
资料来源: wind, 华安证券研究所

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



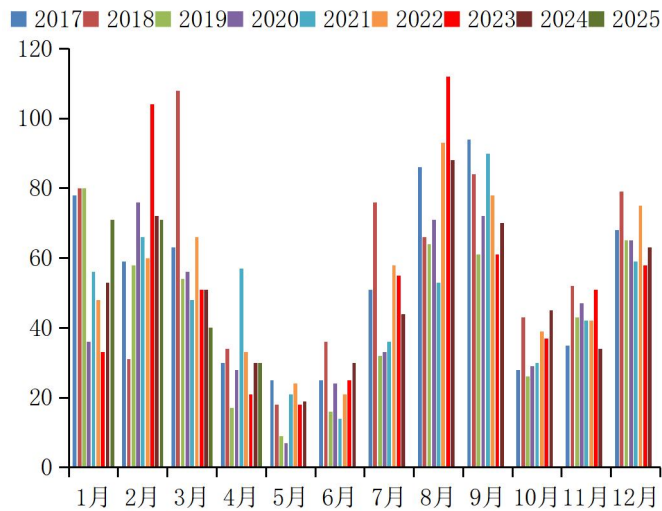
资料来源: wind, 华安证券研究所

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%。

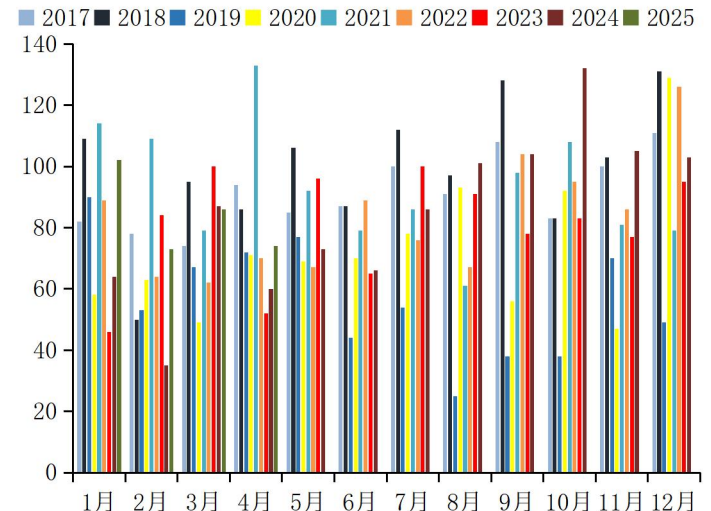
2025 年 1-4 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，猪伪狂犬疫苗 67.2%、腹泻苗 66.7%、猪细小病毒疫苗 57.9%、猪圆环疫苗 36.2%、猪瘟疫苗 30%、猪乙型脑炎 20.6%、口蹄疫苗 2.9%、高致病性猪蓝耳疫苗-24.3%。

图表 82 口蹄疫批签发次数



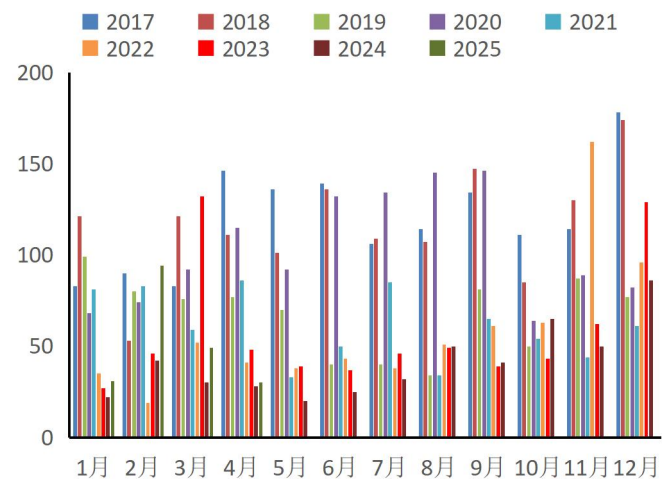
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.4.30

图表 83 圆环疫苗批签发次数



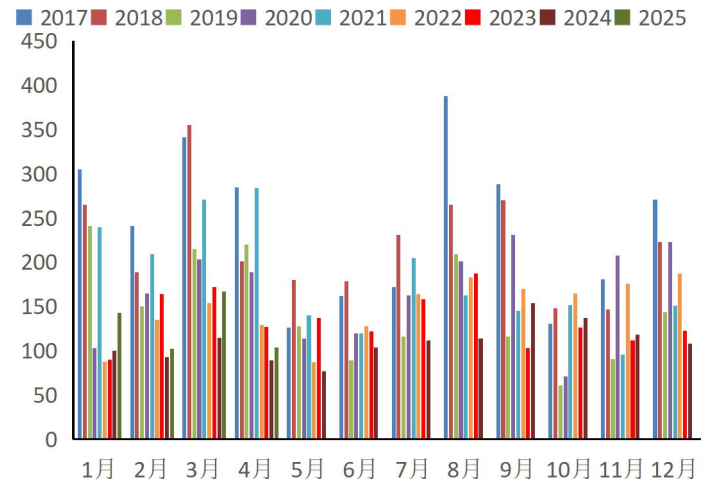
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.4.30

图表 84 猪伪狂犬疫苗批签发次数



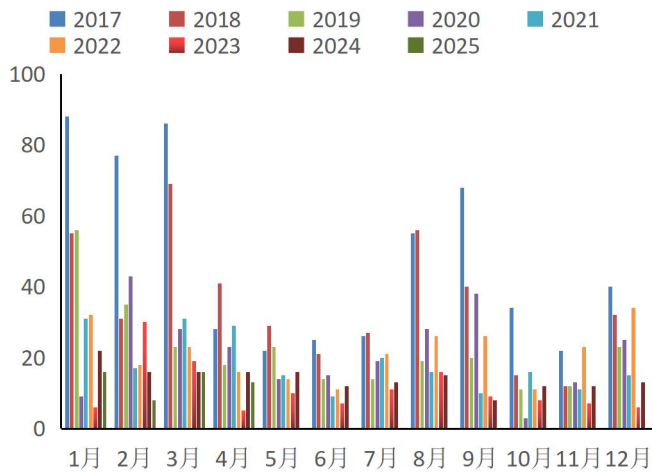
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.4.30

图表 85 猪瘟疫苗批签发次数



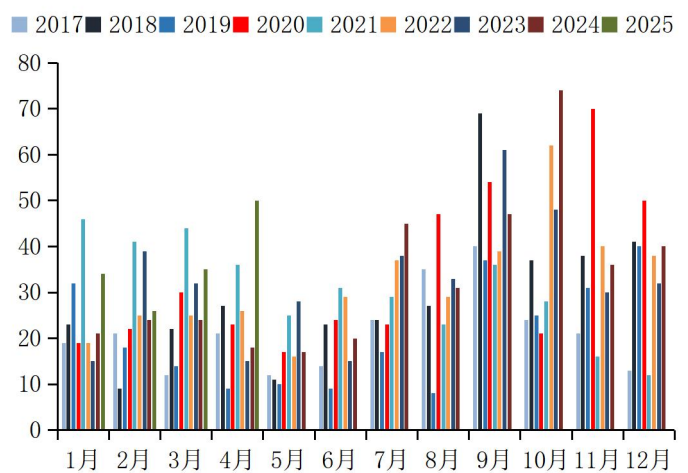
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.4.30

图表 86 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



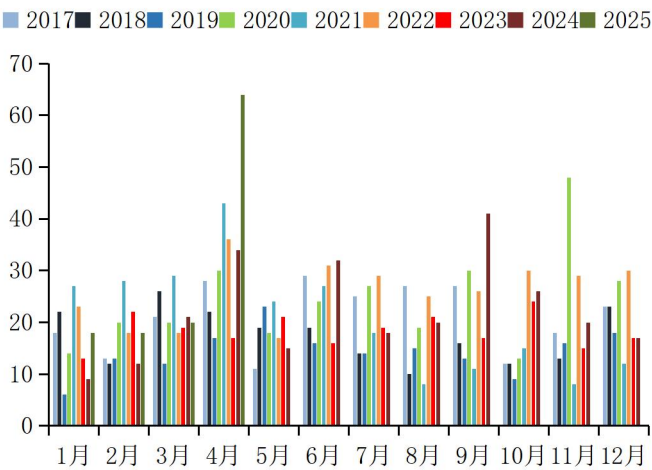
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.4.30

图表 87 猪腹泻疫苗批签发次数



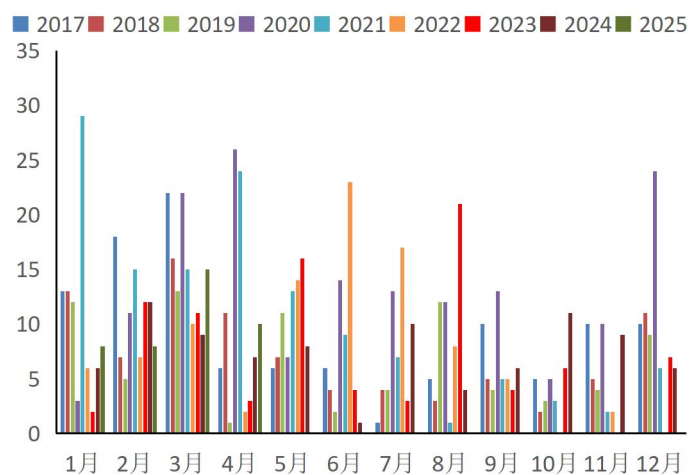
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.4.30

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

2024 年，18 家上市猪企出栏量 1.59 亿头，同比增长 3.8%，上市猪企出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 7160、温氏股份 3018、新希望 1652、德康牧业 878、大北农 640、天邦食品 599、唐人神 434、正邦 415、中粮家佳康 356、天康 303、华统股份 256、神农集团 227、京基智农 215、傲农 210、立华股份 130、金新农 120、东瑞股份 87、罗牛山 69、正虹科技 10.6；出栏量同比增速从高到低依次为，神农集团 67%、立华股份 52%、东瑞股份 40%、唐人神 17%、京基智农 16%、温氏股份 15%、金新农 15%、牧原股份 12%、华统股份

11%、天康生物 8%、大北农 6%、新希望-7%、罗牛山-11%、天邦食品-16%、正邦-24%、中粮家佳康-32%、正虹科技-50%、傲农-64%。

2025 年 1-5 月，20 家已公布销售月报的上市猪企出栏量 8699 万头，同比增长 31%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原 3854、温氏 1492、新希望 712、德康农牧 430、大北农 317、正邦科技 290、中粮家佳康 247、天邦 245、唐人神 218、巨星农牧 149、神农集团 132、天康生物 129、华统股份 107、京基智农 89、立华 78、东瑞 64、傲农生物 64、金新农 52、罗牛山 27、正虹科技 4；出栏量同比增速从高到低依次为，东瑞 120%、立华 119%、正邦科技 114%、中粮家佳康 87%、巨星农牧 72%、神农集团 54%、牧原 41%、唐人神 37%、德康农牧 29%、大北农 27%、正虹科技 25%、温氏 24%、天康生物 12%、京基智农 1%、金新农-2%、天邦-3%、新希望-4%、华统股份-5%、罗牛山-18%、傲农生物-49%。

2025 年 5 月，20 家已公布销售月报的上市猪企出栏量 1781 万头，同比增长 30%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 777、温氏 316、新希望 133、德康农牧 87、大北农 73、正邦 64、中粮家佳康 54、天邦 50、唐人神 48、巨星农牧 33、天康生物 23、神农集团 23、京基智农 21、华统股份 20、东瑞 16、傲农生物 16、立华 13、金新农 8、罗牛山 6、正虹科技 1；出栏量同比增速从高到低依次为，正邦科技 158、东瑞 122%、中粮家佳康 103%、巨星农牧 62%、唐人神 48%、大北农 40%、立华 36%、牧原股份 33%、温氏 33%、神农集团 24%、德康农牧 18%、傲农生物 9%、新希望-2%、金新农-2%、京基智农-9%、天邦-10%、天康生物-10%、罗牛山-10%、华统股份-27%、正虹科技-35%。

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

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

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

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
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
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
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
德康农牧	78	128	189	259	333	403	473	543	616	693	783	878	81	159	250	343	430
大北农	64	96	145	197	249	285	331	373	428	493	563	640	69	117	184	244	317
天邦食品	70	110	151	197	252	302	355	407	450	499	545	599	44	94	148	195	245
唐人神	33	60	95	126	159	188	217	247	279	329	378	434	46	86	126	170	218
正邦	43	65	92	110	135	159	182	210	248	302	355	415	57	102	165	226	290
中粮家佳康	35	55	81	106	132	158	190	218	248	280	313	356	45	98	146	193	247
天康生物	23	39	65	89	114	140	162	186	214	243	271	303	30	56	81	106	129
华统股份	24	42	66	86	113	134	154	174	195	215	235	256	21	43	66	87	107
巨星农牧	21	36	51	66									25	49	83	116	149
神农集团	20	33	50	67	86	109	129	146	166	187	206	227	23	51	86	109	132
京基智农	17	31	46	65	88	105	121	141	163	182	195	215	14	30	49	68	89
傲农生物	75		96	112	126	138	151	162	177	188	197	210	12	22	35	48	64
立华股份	8	11	19	26	36	43	56	66	79	94	111	130	16	34	48	65	78
金新农	13	21	33	44	53	60	69	79	89	98	108	120	12	21	33	44	52
东瑞股份	6	10	17	22	29	35	42	50	58	68	76	87	9	19	31	48	64
罗牛山	8	12	19	26	32	38	44	48	53	58	62	69	4	9	14	21	27
正虹科技	0	1	1	2	3	4	4	5	6	7	7	11	1	1	2	3	4
益生股份	0	0	0	0	1	1	1	1	1	2	2	3	0	1	1	2	3
	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
牧原股份	19%		16%	12%	9%	7%	7%	8%	7%	9%	10%	12%	30%		42%	43%	41%
温氏股份	66%	29%	28%	25%	23%	22%	20%	19%	18%	17%	17%	15%	10%	21%	20%	22%	24%
新希望	34%	7%	-3%	-4%	-4%	-3%	-4%	-4%	-5%	-6%	-8%	-7%	-13%	-13%	-8%	-4%	-4%
德康农牧													3%	25%	32%	32%	29%
大北农	28%	-2%	1%	2%	4%	2%	3%	2%	3%	6%	6%	6%	9%	22%	27%	24%	27%
天邦食品	83%	40%	14%	10%	3%	-1%	-1%	-1%	-2%	-7%	-13%	-16%	-38%	-14%	-2%	-1%	-3%
唐人神	41%	16%	21%	20%	18%	13%	10%	10%	6%	9%	13%	17%	40%	43%	33%	34%	37%
正邦	-24%	-47%	-47%	-52%	-50%	-47%	-45%	-45%	-40%	-35%	-29%	-24%	33%	57%	79%	104%	114%
中粮家佳康	-11%	-36%	-36%	-36%	-35%	-35%	-34%	-33%	-32%	-30%	-30%	-32%	29%	77%	80%	83%	87%
天康生物	46%	8%	14%	9%	7%	7%	4%	2%	4%	6%	7%	8%	28%	43%	25%	19%	12%
华统股份	46%	21%	23%	17%	21%	16%	15%	15%	16%	15%	13%	11%	-9%	3%	1%	1%	-5%
巨星农牧													23%	38%	63%	75%	72%
神农集团	112%	40%	41%	47%	53%	63%	60%	54%	50%	52%	48%	49%	17%	56%	73%	63%	54%
京基智农	28%	15%	12%	19%	26%	24%	20%	19%	21%	20%	17%	16%	-19%	-2%	7%	-3%	1%
傲农生物	-18%	-30%	-38%	-45%	-45%	-53%	-55%	-58%	-60%	-62%	-63%	-64%	-78%	-71%	-63%	-57%	-49%
立华股份	15%	-26%	-19%	-4%	17%	19%	25%	30%	35%	38%	46%	52%	105%	196%	150%	148%	119%
金新农	166%	12%	20%	23%	15%	10%	12%	10%	14%	15%	14%	15%	-11%	1%	0%	0%	-2%
东瑞股份	9%	-19%	-21%	-20%	-12%	-3%	2%	9%	15%	24%	29%	40%	58%	86%	88%	119%	120%
罗牛山	89%	20%	15%	8%	3%	0%	-2%	-4%	-5%	-8%	-12%	-11%	-29%	-25%	-26%	-20%	-18%
正虹科技	-86%	-83%	-82%	-82%	-73%	-69%	-68%	-67%	-66%	-64%	-64%	-50%	105%	36%	56%	73%	25%
益生股份	3213%	2281%	710%	580%	551%	632%	625%	793%	777%	699%	632%	806%	-61%	162%	344%	445%	320%
	商品猪销售价格（元/公斤）																
	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
牧原股份	13.8		14.2	14.8	15.5	17.7	18.3	19.7	18.7	17.2	16.2	15.3	14.8		14.3	14.7	14.5
温氏股份	13.8	14.3	14.7	15.2	15.8	18.1	19.0	20.5	19.1	17.6	16.7	15.9	15.8	15.0	14.9	14.9	14.7
新希望	13.3	13.9	14.3	15.1	15.4	18.1	18.8	20.1	18.8	17.4	16.5	15.5	15.4	14.6	14.6	14.7	14.6
德康农牧	13.4	14.0	15.0	15.2	15.8	18.0	18.8	20.2	19.1	17.7	16.8	16.7	16.1	15.3	14.9	14.8	14.6
大北农	13.7	13.8	14.4	14.8	15.7	18.1	18.7	20.1	18.7	17.4	16.3	15.5	15.3	14.1	14.4	14.6	14.4
天邦食品	12.9	13.5	14.6	15.2	15.9	18.3	18.9	20.3	19.2	17.6	16.7	15.7	15.4	14.7	14.7	14.8	14.6
唐人神																	
正邦	13.5	13.3	13.9	13.8	15.1	17.6	18.5	19.7	18.6	17.7	16.5	16.0	15.3	14.4	14.8	14.4	14.4
中粮家佳康	14.2	14.5	14.7	15.3	16.0	18.5	18.9	20.3	19.2	17.5	16.4	15.5	15.4	14.3	14.4	14.9	14.6
天康生物	13.1	13.3	13.7	14.5	14.9	17.0	17.6	19.0	18.0	16.9	15.8	14.8	14.8	13.5	13.7	14.3	14.0
华统股份	13.8	14.3	14.7	15.2	15.9	18.5	18.9	19.8	18.8	17.2	16.5	15.7	15.7	15.0	14.8	14.8	
巨星农牧													15.7	14.8	14.53	14.44	14.26
神农集团	13.1	13.0	14.0	14.6	15.0	17.4	18.7	19.8	18.5	17.5	16.7	15.6	15.2	14.8	14.8	14.7	14.4
京基智农	13.5	13.2	14.5	15.2	15.7	18.3	19.8	20.9	19.1	18.0	17.3	16.1	16.0	15.4	15.3	15.2	14.9
傲农生物																	
立华股份	14.1	14.7	15.1	15.5	16.4	18.8	19.3	20.5	19.5	17.8	16.8	16.0	16.1	15.1	14.7	15.1	14.9
金新农	13.5	14.1	14.8	15.4	16.2	18.3	19.3	20.2	19.0	18.1	17.1	15.4	15.4	15.1	15.0	15.1	14.9
东瑞股份	15.4	16.0	16.0	16.8	16.9	20.1	20.4	21.7	20.2	19.2	18.3	17.3	16.5	15.9	15.4	15.8	15.6
罗牛山																	
正虹科技																	
益生股份																	

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
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%
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
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				
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%				
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				

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
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%
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

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 6 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	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6e
江西	18.5	19.4	20.8	18.9	17.8	16.5	15.7	15.5	15.1	14.8	15.0	14.7	14.3
山东	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.0	14.6
广东	18.7	20.0	21.6	19.9	18.5	17.8	16.7	16.4	15.6	15.5	15.5	15.4	15.5

湖北	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.1	16.4	16.5	15.5	15.1	15.4	15.2	14.8
浙江	18.1	18.4	20.0	18.6	17.2	16.2	15.2	15.5	14.5	14.1	14.5	14.3	14.1
东北	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.6	15.8	15.9	14.9	14.6	14.8	14.6	14.2
其他	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.6
预测价格	18.5	19.2	20.7	19.2	17.8	16.8	15.9	16.0	15.2	14.8	15.1	14.9	14.6
公告价格	17.6	18.5	19.7	18.6	17.7	16.5	16.0	15.3	14.4	14.8	14.4	14.4	14.1
价格差距	-0.9	-0.7	-0.9	-0.6	-0.1	-0.3	0.0	-0.7	-0.8	-0.1	-0.6	-0.5	-0.5
温氏股份	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6e
广东	18.7	20.0	21.6	19.9	18.5	17.8	16.7	16.4	15.6	15.5	15.5	15.4	15.5
广西	18.0	19.2	20.3	18.7	17.3	16.7	15.6	15.8	14.8	14.8	14.5	14.1	13.8
安徽	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.6
江苏	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	17.0	16.3	16.5	15.4	15.0	15.3	15.2	14.7
东北	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.6	15.8	15.9	14.9	14.6	14.8	14.6	14.2
湖南	18.3	19.2	20.5	19.0	17.4	16.6	15.7	15.7	14.9	14.7	14.7	14.5	14.1
湖北	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.1	16.4	16.5	15.5	15.1	15.4	15.2	14.8
江西	18.5	19.4	20.8	18.9	17.8	16.5	15.7	15.5	15.1	14.8	15.0	14.7	14.3
其他	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.6
预测价格	18.5	19.5	20.9	19.4	18.0	17.1	16.2	16.2	15.3	15.1	15.2	15.0	14.8
公告价格	18.1	19.0	20.5	19.1	17.6	16.7	15.9	15.8	15.0	14.9	14.9	14.7	14.5
价格差距	-0.4	-0.5	-0.5	-0.4	-0.3	-0.4	-0.3	-0.4	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3
牧原股份	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6e
河南	18.3	18.7	20.2	19.0	17.5	16.4	15.7	16.0	14.8	14.5	14.8	14.8	14.4
湖北	19.1	19.6	21.1	19.8	18.2	17.1	16.4	16.5	15.5	15.1	15.4	15.2	14.8
山东	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.0	14.6
东北	18.2	18.8	20.4	18.9	17.5	16.6	15.8	15.9	14.9	14.6	14.8	14.6	14.2
安徽	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.6
江苏	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	17.0	16.3	16.5	15.4	15.0	15.3	15.2	14.7
预测价格	18.7	19.1	20.6	19.3	17.8	16.7	16.0	16.3	15.1	14.8	15.1	15.0	14.6
公告价格	17.7	18.3	19.7	18.7	17.2	16.2	15.3	14.8		14.3	14.7	14.5	14.2
价格差距	-0.9	-0.8	-0.9	-0.7	-0.6	-0.5	-0.7	-0.9		-0.5	-0.4	-0.5	-0.4

天邦食品	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6e
广西	18.0	19.2	20.3	18.7	17.3	16.7	15.6	15.8	14.8	14.8	14.5	14.1	13.8
安徽	18.6	19.0	20.5	19.3	17.8	16.8	16.0	16.3	15.3	14.9	15.2	15.0	14.6
江苏	18.8	19.2	20.8	19.5	17.9	17.0	16.3	16.5	15.4	15.0	15.3	15.2	14.7
山东	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.0	14.6
河北	18.4	18.8	20.3	19.0	17.5	16.5	15.7	16.1	14.9	14.7	14.9	14.8	14.4
预测价格	18.4	19.1	20.5	19.1	17.6	16.7	15.9	16.1	15.1	14.8	15.0	14.8	14.4
公告价格	18.3	18.9	20.3	19.2	17.6	16.7	15.7	15.4	14.7	14.7	14.8	14.6	14.2
价格差距	-0.2	-0.1	-0.1	0.1	0.0	0.0	-0.1	-0.8	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2
新希望	2024.6	2024.7	2024.8e	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6e
山东	18.5	19.0	20.3	19.1	17.5	16.5	15.8	16.1	15.0	14.7	15.0	15.0	14.6
川渝	17.8	18.4	20.1	19.2	17.9	16.7	16.6	16.0	14.9	14.7	14.6	14.4	13.9
陕西	18.3	18.8	20.2	18.9	17.6	16.4	15.7	16.0	14.5	14.3	14.7	14.5	14.0
河北	18.4	18.8	20.3	19.0	17.5	16.5	15.7	16.1	14.9	14.7	14.9	14.8	14.4
预测价格	18.4	18.9	20.3	19.2	17.7	16.6	16.0	16.2	15.0	14.7	15.0	14.8	14.4
公告价格	18.1	18.8	20.2	18.8	17.4	16.5	15.5	15.4	14.6	14.6	14.7	14.6	14.1
价格差距	-0.3	-0.1	-0.1	-0.3	-0.3	-0.1	-0.4	-0.7	-0.4	-0.2	-0.3	-0.2	-0.2
天康生物	2024.6	2024.7	2024.8	2024.9	2024.10	2024.11	2024.12	2025.1	2025.2	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6e
新疆	17.6	17.7	19.5	17.8	16.6	15.6	14.8	14.8	13.4	13.6	14.4	14.1	13.4
河南	18.3	18.7	20.2	19.0	17.5	16.4	15.7	16.0	14.8	14.5	14.8	14.8	14.4
预测价格	17.7	17.8	19.6	18.0	16.7	15.6	14.9	14.9	13.5	13.7	14.5	14.2	13.5
公告价格	17.0	17.6	19.0	18.0	16.9	15.8	14.8	14.8	13.5	13.7	14.3	14.0	13.3
价格差距	-0.6	-0.2	-0.6	0.1	0.2	0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0	-0.1	-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 6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，6 月第 3 周（采集日为 6 月 19 日）生猪、玉米价格环比上涨，仔猪、猪肉、鸡蛋、鸡肉、商品代雏鸡、活牛、肉羊、豆粕、育肥猪配合饲料价格环比下跌，牛肉、生鲜乳、肉鸡配合饲料、蛋鸡配合饲料价格环比持平。

生猪产品价格。全国仔猪平均价格 36.91 元/公斤，比前一周下跌 1.8%，同比下跌 16.7%。全国 29 个监测省份仔猪价格全部下跌。华北地区价格较高，为 38.89 元/公斤；西南地区价格较低，为 34.55 元/公斤。全国生猪平均价格 14.61 元/公斤，比前一周上涨 0.2%，同比下跌 20.8%。福建、上海、广东、北京、海南等 16 个省份生猪价格上涨，新疆、重庆、青海、甘肃、陕西等 12 个省份生猪价格下跌，河南、宁夏 2 个省份价格持平。西南地区价格较高，为 15.05 元/公斤；东北地区价格较低，为 14.15 元/公斤。全国猪肉平均价格 25.2 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比下跌 12.3%。上海、福建、天津、广东、山西等 9 个省份猪肉价格上涨，新疆、湖北、吉林、河南、甘肃等 19 个省份猪肉价格下跌，内蒙古、宁夏价格持平。华南地区价格较高，为 27.43 元/公斤；东北地区价格较低，为 22.21 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 8.63 元/公斤，比前一周下跌 1.7%，同比下跌 14.6%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 7.0 元/公斤，比前一周下跌 3.0%，同比下跌 21.1%。全国鸡肉平均价格 22.59 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比下跌 4.1%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.93 元/只，比前一周下跌 1.5%，同比上涨 4.8%。商品代肉雏鸡平均价格 3.31 元/只，比前一周下跌 2.1%，同比下跌 2.9%。

牛羊产品价格。全国牛肉平均价格 69.78 元/公斤，与前一周持平，同比上涨 0.4%。河北、内蒙古等 10 个主产省份牛肉价格 63.73 元/公斤，与前一周持平。主产省份活牛价格 26.67 元/公斤，比前一周下跌 0.1%，同比上涨 13.3%。全国羊肉平均价格 69.20 元/公斤，比前一周下跌 0.2%，同比下跌 2.8%。河北、内蒙古等 10 个主产省份羊肉价格 66.92 元/公斤，比前一周下跌 0.3%。主产省份活羊价格 28.82 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 1.4%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.04 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 7.6%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.47 元/公斤，比前一周上涨 0.4%，同比下跌 3.9%。主产区东北三省玉米价格为 2.26 元/公斤，与前一周持平；主销区广东省玉米价格 2.54 元/公斤，比前一周上涨 0.4%。全国豆粕平均价格 3.35 元/公斤，比前一周下跌 0.6%，同比下跌 9.2%。育肥猪配合饲料平均价格 3.39 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 4.2%。肉鸡配合饲料平均价格 3.52 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 3.6%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.24 元/公斤，与前一周持平，同比下跌 4.1%。（来源：中国农业农村信息网）

4.2 1-5 月水产品产量同比增长 4.12%

据对全国 20 个省（区、市）渔业生产统计，1-5 月国内水产品总产量 2527.02 万吨，同比增长 4.12%。其中，海洋捕捞产量 330.13 万吨，同比增长 1.77%；海水养殖产量 878.76 万吨，同比增长 5.01%；淡水捕捞产量 26.90 万吨，同比下降 0.24%；淡水养殖产量 1291.23 万吨，同比增长 4.22%。

注：20 个省（区、市）包括北京、天津、河北、辽宁、吉林、黑龙江、上海、江苏、浙江、安徽、福建、江西、山东、湖北、湖南、广东、广西、海南、重庆、四川。（来源：中国农业农村信息网）

4.3 美国发生 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情

美国发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情。6 月 19 日，美国通报爱达荷州发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感非洲猪瘟疫情，9 只散养家禽感染死亡。（来源：农业农村部）

4.4 一周鱼价行情

本周大部分水产品价格依旧呈现下跌态势，仅草鱼、生鱼、牛蛙、小龙虾价格呈现上涨态势。其中草鱼因广东新鱼陆续上市，当地价格下跌，全国均价涨幅持续收窄，环比涨 0.7%。小龙虾因存塘持续减少，价格环比上涨 25%。值得注意的是：草鱼主产区广东新鱼陆续达上市规格，市场供应持续增加，或将冲击外省草鱼行情，价格冲顶回落。7 月中旬后草鱼大量上市，价格或将进一步下跌。

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

4.5 2025 年 4 月天然橡胶统计报告

2025 年 4 月，全球天然橡胶产量 76.7 万吨，同比减 1.4%，消费量 124.8 万吨，同比减 1.3%。预测 2025 年全球产量 1489.2 万吨，较上年增 0.5%，消费量 1556.5 万吨，增 1.3%。

天气有利于割胶生产，关税政策的不确定性导致轮胎行业需求疲软，2025 年 4 月主要市场天然橡胶价格继续下跌。

一、2025 年 4 月全球天然橡胶产量同比减少 1.4%

ANRPC 最新报告，2024 年全球天然橡胶产量 1482.4 万吨，较上年增 3.3%；预测 2025 年产量 1489.2 万吨，较上年增 0.5%。

2025 年 4 月，全球天然橡胶产量 76.7 万吨，同比减 1.4%，其中：泰国产量 10.57 万吨，同比减 4.0%。极端天气扰乱了生产，泰国南部地区的平均降雨量较正常水平低 56%。2025 年 4 月，马来西亚天然橡胶产量 2.1 万吨，同比减 1.4%，印度尼西亚 19.41 万吨，同比增 7.3%，印度 4.54 万吨，同比增 13.5%，越南 8.09 万吨，同比增 1.1%，柬埔寨 1.79 万吨，同比增 5.9%。4 月份，印度、印度尼西亚、马来西亚、缅甸和泰国环比减产，其他成员国较上月增产。

二、ANRPC 成员国媒体的有关生产动态

（一）马来西亚

据 Bernama 报道，4 月马来半岛的天然橡胶价格为 3.2 林吉特/公斤，超过临界值，而沙巴和砂捞越价格分别为每公斤 2.9 林吉特、2.7 林吉特，马来西亚橡胶局(MRB)宣布沙巴和砂捞越州启动生产激励政策 (IPG)。据 FMT 报道，马来西亚政府正积极寻求橡胶出口市场的多元化，以应对美国关税政策带来的不确定性。美国对马来西亚橡胶产品征收 10% 的一般关税和 24% 的特别关税，2024 年出口到美国的橡胶产品占出口总额的 31% 以上。此外，马来西亚原产业部宣布，只有本地产的橡胶手套才能出口，防止马来西亚成为其他国家产品的转运地。

BERNAMABiz 报道，马来西亚橡胶局宣布，自 5 月 5 日起，持有许可证的加工厂和贸易商在天然橡胶贸易过程中必须使用马来西亚可持续天然橡胶 (MSNR) 追溯系统，不遵守规定者可能面临最高 5 万林吉特的罚款、两年的监禁或两者并罚。MSNR 追溯系统通过整合多个数字平台，提高橡胶供应链的可追溯性和透明度。橡胶局还强制要求使用名为 RRIMniaga 应用程序采购小胶农的橡胶，并对许可证违规行为实施严厉处罚。

（二）印度

据 The Hindu 报道，虽然美国暂停了印度的互惠关税，但由于印度国内天然橡胶价格跌至 200 卢比/公斤以下，市场担忧情绪加剧。若价格降至 180 卢比/公斤以下，橡胶种植将亏本。印度橡胶局预计，由于全球贸易的不确定性，胶价将进一步下滑。欧盟零毁林法案 (EUDR) 也带来了挑战，美国和欧盟占印度橡胶产品出口的半数

以上。不过，印度国内仍有乐观情绪，认为其国内需求量将以 3%-5% 的综合年均增长率增长，预示着橡胶产业未来有望复苏。

三、4 月全球天然橡胶消费量同比减少 1.3%

ANRPC 最新预测，2025 年全球天然橡胶消费量 1556.5 万吨，较上年增 1.3%，其中：中国消费量 716.3 万吨，较上年增 2.5%，印度 150 万吨，增 3.4%，泰国 127.2 万吨，增 6.1%，印度尼西亚 50.7 万吨，减 7.0%，马来西亚 28 万吨，增 2.6%，越南 40.1 万吨，增 1.5%。详见表 3。

受中国订单减少的影响，全球天然橡胶需求减弱，4 月份消费量 124.83 万吨，同比减少 1.3%，其中：中国 57.85 万吨，环比减 7.0%，泰国 11.1 万吨，环比增 16.6%，马来西亚 2.94 万吨，环比增 37.4%，印度 12.6 万吨，环比减 0.1%。

四、ANRPC 成员国媒体的有关消费动态

（一）中国

根据中国国家统计局，2025 年 4 月中国制造业采购经理人指数（PMI）49.0%，环比降 1.5 个百分点，制造业出现收缩，受国际贸易紧张局势影响，国内制造面面临持续的经济压力。

据路透社报道，4 月份中国乘用车零售量显著增长。中国汽车流通协会乘联分会数据显示，4 月乘用车销量 176 万辆，同比增 14.5%，这一数字接近 2018 年 4 月的峰值，为近年来表现最为强劲的月份之一。1-4 月，乘用车累计零售 687.2 万辆，增长 7.9%。4 月份，新能源汽车（包括电动汽车和插电式混合动力车）零售量同比增 33.9%，占 4 月零售量的 50.8%。4 月份，乘用车出口量同比降 2.2%。

（二）印度

印度汽车经销商协会（FADA）报告，4 月份，印度汽车零售量较上年增长 3.0%，除商用车外，其他车型均有所增长，这主要得益于市场复苏和美国关税暂停，促进了节日期间的消费。三轮车增长最为显著，接近 25%，拖拉机销量增长 7.5%，乘用车增长 1.6%。由于价格上涨和货运需求停滞，商用车销量同比降 1%，环比降 4%。客车市场表现强劲。由于农村需求强劲，两轮车销量环比增 12%。FADA 对 5 月持乐观态度，预计农作物产量增加、价格保持健康。

五、2025 年 4 月 ANRPC 成员国进出口量增减不一

2025 年 4 月，主要国家天然橡胶进口趋势差异显著。中国进口量 50.84 万吨，环比减 12.1%，印度 4.11 万吨，环比减 5.5%，马来西亚 7.05 万吨，环比减 23.5%，越南 5.66 万吨，环比减 5.29%。除越南同比减少外，其他三国同比均增长。

2025 年 4 月，主要国家出口量增减不一，除马来西亚同比减少外，泰国、印度尼西亚、越南同比增加。印度尼西亚出口 15.11 万吨，同比增 32.9%，泰国 37.92 万吨，同比增 31.2%，越南 8.01 万吨，同比增 11.7%，马来西亚 6.26 万吨，同比减 26.5%，柬埔寨 1.67 万吨，与去年同期持平。除印度尼西亚和柬埔寨外，其他主要国家出口量环比减少。

六、2025 年 4 月天然橡胶市场价格下跌

（一）天然橡胶期货价格全线下跌

2025 年 4 月，受供应增加、美国关税政策变化的影响，天然橡胶期货价格全线下跌。上海期货交易所天然橡胶期货合约平均结算价格 15036 元/吨，环比跌 12.8%；新加坡交易所 TSR20 号胶期货 1700 美元/吨，环比跌 14.1%，日本大阪交易所 RSS3 期货 30.11 万日元/吨，环比跌 14.2%。

（二）除印度 RSS4 外，其他品种现货价格下跌

2025 年 4 月，泰国 STR20 号平均价格 1967 美元/吨，环比跌 10.8%，马来西亚 SMR20 号 1773 美元/吨，环比跌 13.0%。泰国 RSS3 号平均价格 2208 美元/吨，环比跌 7.3%，印度 RSS4 号 2334 美元/吨，环比涨 2.2%。马来西亚桶装浓缩胶乳平均价格 1495 美元/吨，环比跌 6.3%。

七、天然橡胶市场短期展望

外部因素。受美国关税政策的复杂性和不确定性影响，预期全球经济增速放缓，叠加货币政策，短期内对全球天然橡胶需求有负面影响。美国针对中国、越南和柬埔寨等主要轮胎出口国的关税政策，预计会改变贸易格局。中国国内天然橡胶需求可能因轮胎出口放缓而受到抑制。内部因素。有利的气候条件有助于天然橡胶生产，预计供应充足。（来源：中国热带农业科学院橡胶研究所）

4.6 2025 年 5 月全国能繁母猪存栏量 4042 万头

农业农村部最新数据显示，5 月以来，全国生猪市场供应充裕，生猪价格波动幅度收窄。据农业农村部监测，当前生猪市场供应总体充裕，叠加“五一”、端午后节日消费效应转弱，近期全国生猪价格小幅回落。5 月，全国生猪平均价格 15 元/公斤，环比下降 1.3%，同比下降 3.7%。

据介绍，农业农村部自 2021 年开展生猪产能逆周期调控以来，生猪市场价格波动明显收窄，产能增减更为有序有度。2019 年—2021 年，生猪月均价格最大价差分别为每公斤 22.3 元、7.4 元、22.7 元，2022 年—2024 年最大价差分别收窄至每公斤 13.9 元、2.7 元和 5.8 元，今年以来生猪价格波动幅度继续收窄。专家表示，今年 1—5 月份，生猪月均价最大价差仅为 1.6 元，农业农村部在去年 9 月份及时发布产能过剩预警信息，采取多种措施遏制产能过快扩张。5 月，全国能繁母猪存栏量 4042 万头，较去年年末高点减少了 38 万头。

下一步，农业农村部将加密发布市场预警信息，持续引导养殖场户顺势出栏肥猪。针对生产成本偏高、产能增加较多的头部企业继续开展“窗口指导”，防止逆市场行情扩张产能，保障生猪产业健康稳定发展。

农业农村部数据显示，今年 5 月份，全国每出栏一头生猪平均盈利 76 元，连续 13 个月保持盈利，形成了历史少有的超长盈利期。（来源：央视网）

4.7 巨头纷纷加码鲜食

短短半年时间，以皇家、希尔思、蓝挚等为代表的全球知名宠物食品品牌，纷纷迈进了宠物鲜食领域的市场竞争之中。6 月 23 日，全球食品领域巨头通用磨坊发布消息称，其北美宠物业务迎来全新拓展：旗下知名宠物食品品牌蓝挚首次拓展到新鲜宠物食品领域，并在美国市场推出“Love Made Fresh”系列产品线，以满足宠物父母寻找新鲜宠物食品的增长趋势。

而就在几天前，全球宠物健康营养领域的领导者、玛氏旗下价值数十亿美元的宠物食品品牌皇家宠物食品，刚刚在美国市场官宣推出“Royal Canin Fresh Health Nutrition（皇家鲜活健康营养）”创新产品系列，标志着其正式进入宠物鲜食领域。

另外在今年年初，全球日化龙头高露洁棕榄业宣布以“债现结合”方式，收购澳大利亚新鲜宠物食品龙头企业 Prime 100 的母公司 Care TopCo，这也是继 1976 年收购希尔思以来，高露洁公司在宠物品牌端的又一项大动作。该笔收购不仅为高露洁旗下希尔思（Hill's）部门的产品组合增添了一项高增长、高盈利的鲜食犬粮资产，还为希尔思提供了进入快速增长的宠物鲜食品类的宝贵机会。这背后蕴藏着的，或许是宠物鲜食赛道即将进入新发展阶段的时代呼声。“宠物食品行业的风向变了，以往大家对于宠物鲜粮市场都持观望态度，现在大多都在寻找和争取入局机会。”

某宠物鲜食品牌负责人向宠物行业观察透露，“消费者对于宠物鲜食的需求是真实存在的，但受限制于高成本长周期等各种现实因素，以前大家不确定这个市场是蓝海还是泡沫，但眼下有人跑出来了，证明市场已经到了某个阶段。”表现在市场规模和销售额增长情况维度上，综合多家市场调研机构的数据，新鲜宠物食品是现阶段极少的市场规模和销售额均保持高速增长的品类之一。例如 CoBank 的数据指出，从 2021 年到 2023 年，新鲜狗粮产品的销售额增长了 86.5%，新鲜猫粮产品的销售额则增长了 53.8%。

同时，尼尔森 IQ 发布的数据显示，该类别的整体市场销售额增长了 21.4%，产品销量则增长约 14.3%。另据欧睿国际数据，2025 年全球宠物鲜粮市场规模将突破 45 亿美元，年复合增长率达 21.3%，远超传统干粮市场 5.2% 的增速。而在销售额增长层面上，以美国宠物鲜粮第一股 Freshpet 为例，其在 2024 年全年实现总营收为 9.752 亿美元，同比增长 27.2%。全年实现净利润为 4690 万美元。值得注意的是，这也是 Freshpet 首次实现净盈利。在宠物行业观察看来，或许也正是 Freshpet 的盈利消息传出，才最终致使了皇家等各大宠物食品领军品牌选择快速切入宠物鲜食领域的市场竞争。不过，比起国际宠物鲜食市场如火如荼迭代升级的发展进程，国内宠物鲜食市场的风潮可以说刚刚开始席卷。

这不仅仅是基于国内市场用户和海外市场用户在行为习惯、消费理念和购买渠道上的差异决定的。“很多人说给宠物吃鲜食是消费升级。但其实在宠物的世界里，没有消费升级，只有新鲜度、适口性与健康性的平衡考量。”某订阅制宠物鲜食主理人张缘（化名）谈到。她认为，宠物鲜粮品类的崛起，本质上是消费者对“新鲜”需求的极致追求，以及宠物人性化趋势的加速——当代宠物主们不再满足于传统干粮的工业化解决方案，他们追求的是更贴近自然饮食的新鲜、透明和定制化喂养方式。而与传统宠粮相比，鲜粮能直观呈现鲜肉、果蔬等原料形态，更符合现代养宠人对“新鲜透明饮食”的期待。但在鲜粮热潮之下，国内市场对于鲜粮本身的定义却不够清晰明朗，或者说是多样性的。另外，新鲜程度是一个略微抽象的指标。如何确保新鲜，如何证明新鲜，以及如何检验新鲜对于动物机体及偏好的真切影响等问题，也是困扰市场已久的痛点。不过好在，随着市场需求的持续爆发，有关宠物鲜食领域的基础配套以及相关研究也在不断完善过程中。例如在有关宠物对新鲜程度的感知层面上，今年年初，宠物食品品牌鲜朗联合权威检测机构华测检测，开展了“新鲜天性偏好测试”，在历经 96 小时的 4 次重复测试中，20 只不同品种猫咪对于两块仅有 7 小时时差的鲜肉，75% 以上的猫咪都选择了更新鲜的鸡肉。而在实验仪器检测下，两份鸡肉仅有挥发性盐基氮 1.2mg/100g 的细微差距，表明猫对于新鲜的毫厘差异能敏锐的辨别，并且有明显的新鲜天性偏好。另一个论证发生在供应链维度上。去年 8 月，定位于中高端宠物食品供应商的中誉宠食发布消息称，正式启用全新的“鲜肉专家”企业定位，将围绕“鲜肉专家”这一核心方向，构建全新的公司视觉形象识别系统。在中誉宠食看来，“更新鲜、更纯净”可能是宠物食品行业未来的核心发展趋势。且这个观点几乎是当前整个宠物食品生产领域的共识。有意思的是，宠物鲜食对于供应链的依赖程度也远高于其他类目。例如福贝宠食 ODM 事业部总经理郑珍指出，“从原材料的取得路径到原料运输储存，到工厂的加工环境和过程，再到产品出厂的呈现方式以及工厂到品牌商到消费者的整个链条内，如何保障全过程中的新鲜，或许才是决定这个产品是否是鲜粮的底层因素。”这背后的潜台词是，供应链效率，或许是未来宠物鲜食市场竞争的生死线。当跨国巨头、资本与创业者蜂拥而入，这场围绕宠物食品“新鲜”的战争，正悄然升级成为全产业链的能力竞赛。（来源：宠物家）

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。