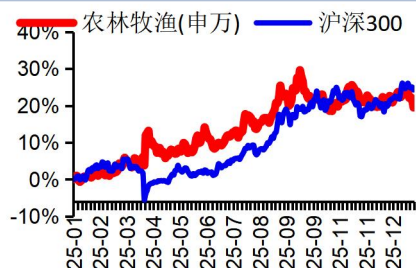


本周生猪自繁自养扭亏为盈，12月宠物食品电商增速放缓

行业评级：增持

报告日期：2026-1-17

行业指数与沪深300走势比较



分析师：王莺

执业证书号：S0010520070003

邮箱：wangying@hazq.com

相关报告

1. 华安农业周报：生猪养殖行业持续亏损，2025年上市猪企销量增长约25% 2026-01-10
2. 华安农业周报：进口牛肉保障措施提前落地，配额及加征关税利好肉牛产业 2026-01-05

主要观点：

本周生猪自繁自养扭亏为盈，2025年上市猪企出栏量同比+24.5%

①生猪价格反弹至12.91元/公斤。本周六，全国生猪价格12.91元/公斤，周环比+2%。涌益咨询(1.9-1.15)：全国90公斤内生猪出栏占比4.87%，周环比-0.29pct；50公斤二元母猪价格1559元/头，周环比+0.3%，同比-4.9%；规模场15公斤仔猪出栏价425元/头，周环比+17%，同比-26.7%；②生猪出栏均重升至128.85公斤，大体重猪出栏占比升至6.71%。涌益咨询(1.9-1.15)：全国出栏生猪均重128.85公斤，周环比+0.31公斤，较2024年、2025年同期分别+5.89公斤、+5.89公斤；150kg以上生猪出栏占比6.71%，周环比-0.17pct，较2024年、2025年同期+0.03pct、+1.47pct；175kg、200kg与标猪价差分别为0.48元/斤、0.68元/斤；③本周五生猪自繁自养扭亏为盈。伴随着猪肉进入消费旺季，猪价自2025年12月开始反弹，本周五生猪自繁自养扭亏为盈至7.39元/头，自2025年9月中旬以来首次实现盈利。目前，生猪出栏均重仍高于2024、2025年同期水平，我们判断，春节后猪价将迎来新一波下跌，生猪行业有望再次去产能；④2025年上市猪企出栏量同比+24.5%。2025年12月，20家上市猪企出栏量2,023万头，同比+11.3%。2025年，20家上市猪企出栏量19,867万头，同比+24.5%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原7798（仅商品猪出栏量）、温氏4048、新希望1755、德康农牧1083、正邦854、天邦食品666、中粮家佳康603、唐人神533、巨星农牧458、大北农（控股公司）450、天康生物319、神农集团307、华统股份261、京基智农231、立华股份211、傲农生物175、东瑞148、金新农148、罗牛山69、正虹科技11；出栏量同比增速从高到低依次为，正邦106%、东瑞69%、中粮家佳康69%、巨星农牧64%、立华股份63%、神农集团35%、温氏34%、大北农（控股公司）25%、德康农牧23%、金新农23%、唐人神23%、牧原19%、天邦食品11%、京基智农8%、正虹科技8%、新希望6%、天康生物5%、华统股2%、罗牛山-1%、傲农生物-17%；⑤估值处历史低位，继续推荐生猪养殖板块。据2025年生猪预测出栏量，牧原股份头均市值2,873元、温氏股份1,885元、新希望2,412元、德康农牧2,083元、天康生物2,771元、立华股份900元、天邦901元、正邦4,186元、巨星2,275元、神农4,418元、京基3,377元、东瑞2,467元，猪企估值多处于历史低位，我们继续推荐生猪养殖板块，重点推荐牧原股份、天康生物、温氏股份、立华股份。

白羽鸡产品价格降至9150元/吨，黄羽鸡养殖已连续盈利5个月

①白羽鸡产品价格降至9150元/吨。本周五，鸡产品价格9,150元/吨，周环比-0.5%，同比-1.6%。2025年第53周（12.29-1.4）：在产祖代种鸡存栏量138.21万套，周环比+2.0%，在产父母代种鸡存栏量2105.59万套，周环比-0.8%，均处2019年以来同期高位；父母代

鸡苗销量 174.72 万套，周环比-24.5%，同比+6.7%；父母代鸡苗价格 48.12 元/套，周环比+9%，同比-14.2%；②黄羽鸡养殖已连续盈利 5 个月。1 月 16 日，三黄鸡均价 15.63 元/公斤，周环比-0.9%，同比-4.1%；1 月 15 日，青脚麻鸡均价 6.0 元/斤，周环比持平，同比+36.4%。

25/26 年全球玉米、小麦、大豆库消比预测值环比均上升

①25/26 全球玉米库消比预测值处环比+0.7pct。USDA1 月供需报告预测：25/26 年全球玉米库消比 19.3%，同比-1.2pct，环比+0.7pct，处 15/16 年以来最低水平。中国农村部市场预警专家委员会 1 月报：25/26 年，中国玉米产量预测值上调至 30,124 万吨，同比+2.1%，再创历史新高；25/26 年结余变化预测值 821 万吨，较 12 月上升 124 万吨，同比大增 933 万吨；②25/26 全球小麦库消比预测值环比+0.3pct。USDA1 月供需报告预测：25/26 年度全球小麦库消比 26.7%，同比+1.2pct，环比+0.3pct，处 15/16 年以来偏低水平；③25/26 全球大豆库消比预测值环比+0.3pct。USDA1 月供需报告预测：25/26 年，全球大豆库消比 20.4%，同比-0.2pct，环比+0.3pct，处 19/20 年以来高位。中国农业部市场预警专家委员会 1 月报：25/26 年，中国大豆产量预测值增至 2,091 万吨，同比+1.3%，25/26 年结余变化预测值 241 万吨，较 12 月微增 1 万吨，同比大降 897 万吨；国际方面，南美大豆丰产预期较强，全球大豆供应整体保持宽松。

2025 年 12 月宠物食品核心品牌电商数据销售额同比增速放缓

①2025Q1-Q4，猫狗食品三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比+18.5%、+9.5%、+5.5%、+8.8%；2025 年 12 月，猫狗食品三平台销售额同比-11.3%。②12 月主要上市品牌销售额增速放缓。12 月，乖宝旗下品牌麦富迪、弗列加特三平台销售额同比-6.3%、-16.5%；中宠旗下品牌顽皮、领先、Zeal 同比+31.2%、+27.1%、-2.0%；佩蒂旗下品牌爵宴同比-18.2%。2025Q4 麦富迪、弗列加特、顽皮、领先、爵宴销售额同比+13.3%、+51.5%、+57.1%、+84.0%、+33.5%。2025Q4，乖宝旗下品牌麦富迪、弗列加特三平台销售额同比+13.3%、+51.6%；中宠旗下品牌顽皮、领先、Zeal 同比+57.1%、+84.0%、+12.5%；佩蒂旗下品牌爵宴同比+33.5%。③12 月主要非上市品牌销售额增速放缓。12 月，皇家三平台销售额同比+21.0%，蓝氏同比+35.9%，网易严选同比-5.8%，诚实一口同比-42.1%，鲜朗同比-3.1%，渴望同比-11.0%，博纳天纯同比-3.7%，冠能同比-28.3%，凯锐思同比-16.6%，疯狂小狗同比-16.6%，阿飞和巴弟同比-30.6%，比瑞吉同比-35%。2025Q4 皇家、蓝氏、鲜朗、渴望销售额同比+38.2%、+16.4%、+73.3%、+22.2%。2025Q4，皇家三平台销售额同比+38.2%，蓝氏同比+16.4%，网易严选同比-7.5%，诚实一口同比+22.3%，鲜朗同比+73.3%，渴望同比+22.2%，博纳天纯同比+1.6%，冠能同比-24.2%，凯锐思同比-9.5%，疯狂小狗同比-16.8%，阿飞和巴弟同比-11.3%，比瑞吉同比-30.4%。

风险提示

疫情失控；猪价上涨晚于预期；牛价上涨晚于预期。

正文目录

1 本周行情回顾	7
1.1 本周农业板块下跌 3.27%	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	31
3.3 生猪价格估算	32
4 宠物食品企业月度数据	34
5 行业动态	35
5.1 1 月第 2 周畜产品和饲料集贸市场价格情况	35
5.2 欧美发生高致病性禽流感频发	36
5.3 2026 年 1 月中国农产品供需形势分析	36
5.4 一周鱼价行情	37
5.5 2025 年中国进口粮食 6,276.3 万吨 同比减少 10.8%	37
风险提示:	38

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	1
图表 22	全球大豆供需平衡表	13
图表 23	美国大豆供需平衡表	13
图表 24	中国大豆供需平衡表	14
图表 25	全球豆油供需平衡表	14
图表 26	美国豆油供需平衡表	14
图表 27	中国豆油供需平衡表	15
图表 28	全球豆粕供需平衡表	15
图表 29	美国豆粕供需平衡表	15
图表 30	CBOT 小麦期货价走势图，美分/蒲式耳	16
图表 31	国内小麦现货价走势图，元/吨	16
图表 32	CBOT 稻谷期货价走势图，美元/英担	16
图表 33	全国粳稻米市场价，元/吨	16
图表 34	全球小麦供需平衡表	17
图表 35	美国小麦供需平衡表	17
图表 36	中国小麦供需平衡表	17
图表 37	NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅	18
图表 38	白糖现货价和期货价走势图，元/吨	18
图表 39	食糖累计进口数量，吨	18

图表 40	IPE 布油收盘价, 美元/桶	18
图表 41	NYMEX 棉花期货结算价走势图, 美分/磅	18
图表 42	棉花现货价和棉花期货结算价走势图, 元/吨	18
图表 43	全球棉花供需平衡表	19
图表 44	美国棉花供需平衡表	19
图表 45	中国棉花供需平衡表	19
图表 46	全国外三元价格走势, 元/公斤	20
图表 47	仔猪价格走势, 元/公斤	20
图表 48	猪肉价格走势, 元/公斤	20
图表 49	猪肉及猪杂碎累计进口量(万吨)及同比增速	20
图表 50	猪粮比走势图	21
图表 51	外购仔猪养殖利润, 元/头	21
图表 52	自繁自养生猪养殖利润, 元/头	21
图表 53	猪配合饲料走势图, 元/公斤	21
图表 54	芝加哥瘦肉生猪期货价格, 美分/磅	21
图表 55	出栏体重 90 公斤以内生猪占比	21
图表 56	出栏体重超过 150 公斤生猪占比	22
图表 57	国储肉拟投放量, 万吨	22
图表 58	父母代鸡苗价格, 元/套	22
图表 59	父母代鸡苗销售量, 万套	22
图表 60	在产祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 61	后备祖代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 62	在产父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 63	后备父母代肉种鸡存栏量, 万套	23
图表 64	商品代鸡苗价格走势, 元/羽	23
图表 65	白羽肉鸡主产区均价, 元/公斤	23
图表 66	鸡产品主产区均价, 元/公斤	24
图表 67	山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克	24
图表 68	肉鸡养殖利润, 元/羽	24
图表 69	肉鸭养殖利润, 元/羽	24
图表 70	三黄鸡价格(单位: 元/公斤)	24
图表 71	青脚麻鸡价格(单位: 元/斤)	24
图表 72	全国各水产品塘口均价, 元/斤	25
图表 73	普水类塘口价走势图, 元/斤	25
图表 74	特水类塘口价走势图, 元/斤	25
图表 75	甲壳类塘口价走势图, 元/斤	25
图表 76	鲫鱼批发价, 元/公斤	26
图表 77	草鱼批发价, 元/公斤	26
图表 78	对虾大宗价, 元/公斤	26
图表 79	梭子蟹大宗价, 元/公斤	26
图表 80	威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克	26
图表 81	威海扇贝批发价走势图, 元/千克	26
图表 82	口蹄疫批签发次数	27
图表 83	圆环疫苗批签发次数	27

图表 84	猪伪狂疫苗批签发次数	27
图表 85	猪瘟疫苗批签发次数	27
图表 86	高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数	28
图表 87	猪腹泻疫苗批签发次数	28
图表 88	猪细小病毒疫苗批签发次数	28
图表 89	猪乙型脑炎疫苗批签发次数	28
图表 90	主要上市猪企月度销量及同环比增速，万头	29
图表 91	主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头	30
图表 92	主要上市肉鸡公司月度销量及同比增速	31
图表 93	主要上市肉鸡公司累计销量及同比增速	32
图表 94	2025 年 12 月-2026 年 1 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表，元/公斤	32
图表 95	2025 年主要上市宠物食品公司三平台（天猫、京东、抖音）猫狗食品电商数据	34
图表 96	2025 年非上市宠物食品公司三平台（天猫、京东、抖音）猫狗食品电商数据	35

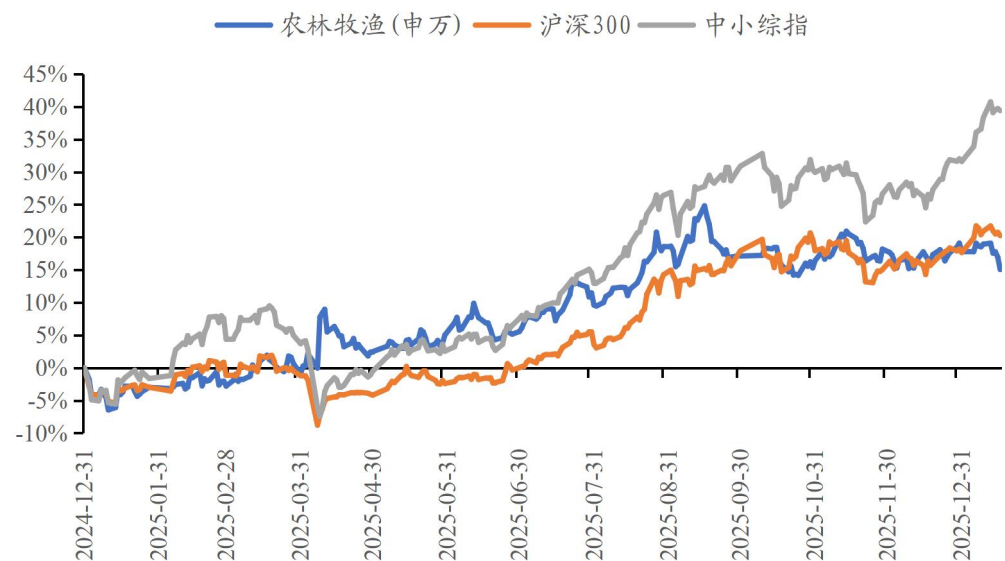
1 本周行情回顾

1.1 本周农业板块下跌 3.27%

2025 年初至今，农林牧渔在申万 31 个子行业中排名第 19 位，农林牧渔（申万）指数上涨 15.05%，沪深 300 指数上涨 20.25%，中小板综指数上涨 39.40%。

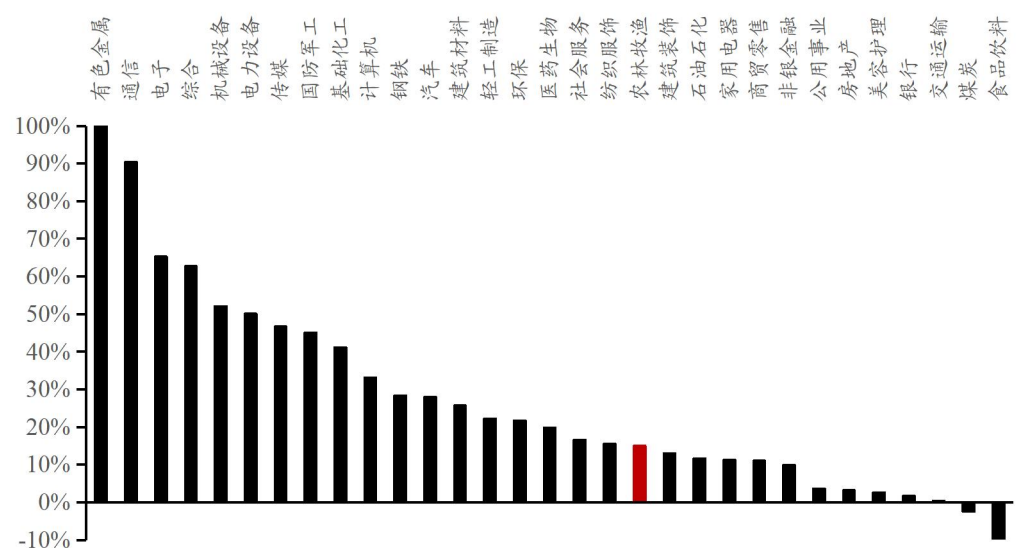
本周（2026 年 1 月 12 日-2026 年 1 月 16 日）农林牧渔（申万）指数下跌 3.27%，沪深 300 指数下跌 0.57%，中小板综指数上涨 0.78%，农业指数跑输沪深 300 指数 2.70 个百分点。

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

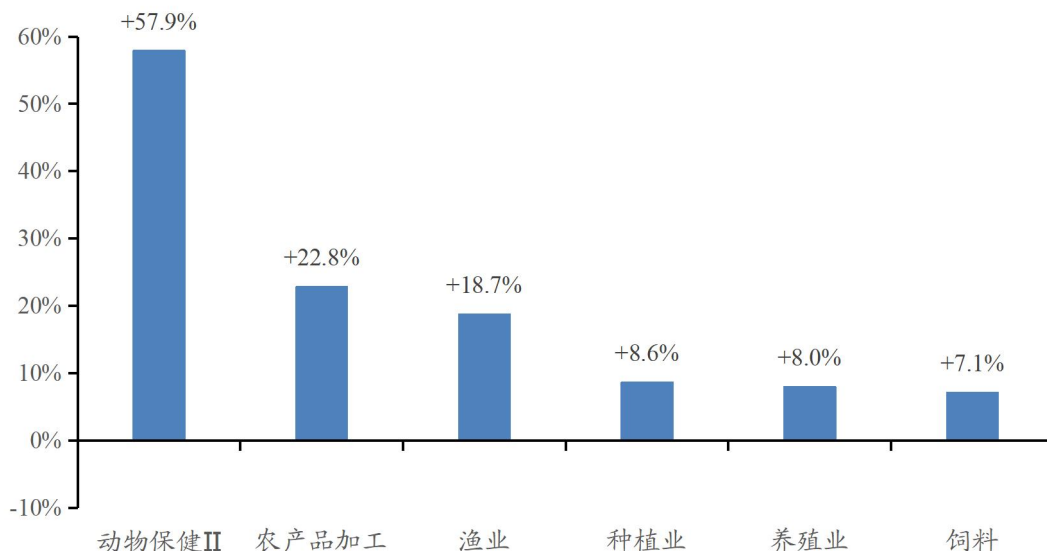
图表 2 2025 年年初至今各行业涨跌幅比较



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（+57.9%）、农产品加工（+22.8%）、渔业（+18.7%）、种植业（+8.6%）、养殖业（+8.0%）、饲料（+7.1%）。

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	回盛生物	1.36	15.02	25.57	26.03	38.54	9.74
2	*ST 天山	2.69	12.12	18.68	9.53	11.80	4.34
3	路德科技	2.72	7.93	13.05	18.10	24.55	11.78
4	ST 朗源	0.32	7.34	11.52	6.29	7.06	3.86
5	国投中鲁	4.49	5.79	9.21	23.95	25.80	10.79
6	华绿生物	-0.49	5.30	8.48	22.25	23.34	11.34
7	祖名股份	1.10	5.19	4.46	21.09	23.87	14.93
8	粤海饲料	4.19	5.05	5.19	7.70	10.29	7.00
9	冠农股份	-2.28	4.00	6.93	9.87	10.44	6.64
10	索宝蛋白	-0.97	3.84	6.17	19.45	22.37	13.92

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）

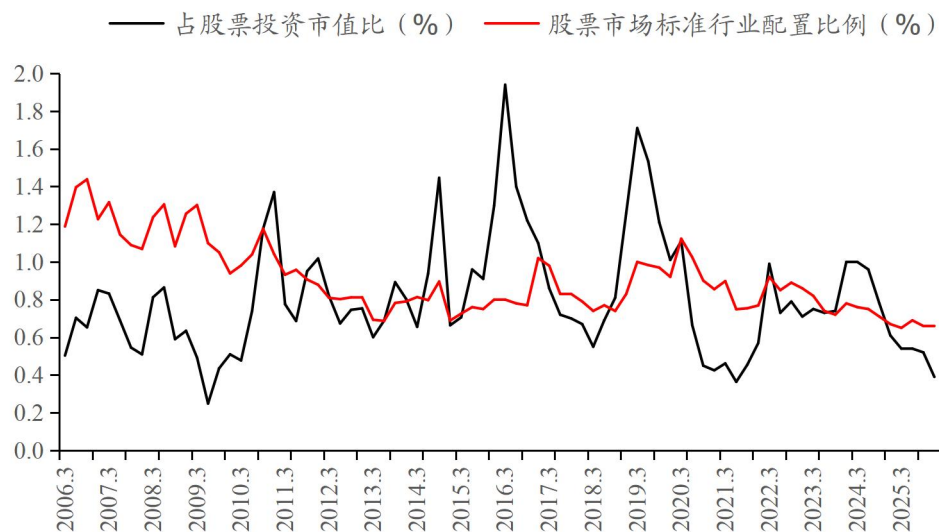
排序	公司名称	涨跌幅(%)			价格(元)		
		日涨幅	周涨幅	月涨幅	收盘价	52周最高价	52周最低价
1	平潭发展	-9.98	-16.23	-18.57	12.54	16.86	2.64
2	神农种业	0.91	-11.33	-10.62	6.65	8.68	3.34
3	荃银高科	-1.64	-10.69	-17.72	9.61	12.91	8.59
4	中水渔业	0.18	-10.59	3.78	10.98	16.60	6.36
5	众兴菌业	-1.20	-10.01	1.64	14.83	16.78	6.79
6	国联水产	-1.59	-9.27	4.49	3.72	5.80	2.96
7	罗牛山	-1.13	-7.72	-12.72	7.89	12.15	5.46
8	京基智农	-1.28	-7.39	-16.70	14.66	18.90	12.46
9	傲农生物	-1.65	-6.94	-9.76	4.16	6.20	3.15
10	京粮控股	-1.34	-6.46	-13.16	7.39	9.50	5.78

资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 农业配置

2025 年年末，农业行业占股票投资市值比重为 0.39%，环比下降 0.13 个百分点，同比下降 0.22 个百分点，低于标准配置 0.27 个百分点，低于历史平均水平。

图表 6 农业行业配置比例对照图

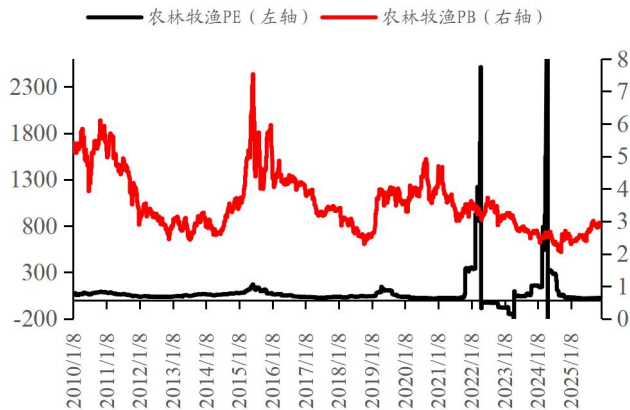


资料来源：wind，华安证券研究所

1.3 估值

2026 年 1 月 16 日，农业板块绝对 PE 和绝对 PB 分别为 25.03 倍和 2.63 倍，2010 年至今农业板块绝对 PE 和绝对 PB 的历史均值分别为 109.31 倍和 3.55 倍；农业板块相对中小板 PE 和 PB 分别为 0.55 倍和 0.86 倍，历史均值分别为 3.09 倍和 1.09 倍；农业板块相对沪深 300 PE 和 PB 分别为 1.76 和 1.80 倍，历史均值分别为 9.22 倍和 2.34 倍。

图表 7 农业 PE 和 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



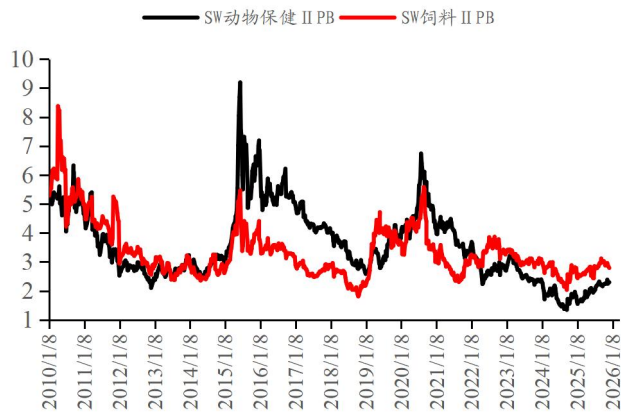
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 8 农业子板块 PE 走势图 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 9 农业子板块 PB 走势图 (2010 年至今, 周)



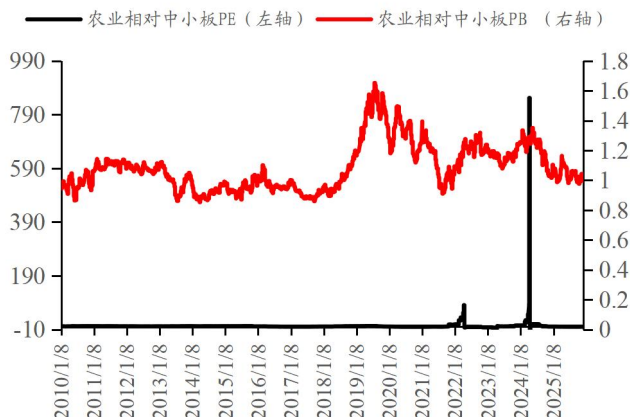
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 10 畜禽养殖 PE、PB 走势图 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 11 农业股相对中小板估值 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 12 农业股相对沪深 300 估值 (2010 年至今, 周)



资料来源: wind, 华安证券研究所

2 行业周数据

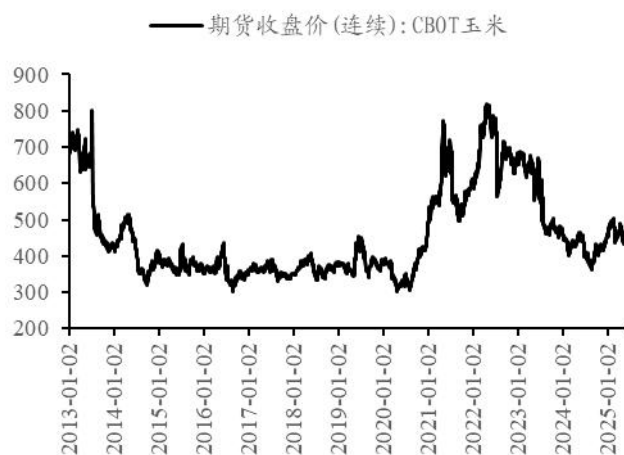
2.1 初级农产品

2.1.1 玉米和大豆

本周五，玉米现货价 2363.92 元/吨，周环比涨 0.51%，同比涨 10.29%；大豆现货价 4072.11 元/吨，周环比涨 0.59%，同比涨 2.78%；豆粕现货价 3196.29 元/吨，周环比跌 0.89%，同比涨 3.82%。

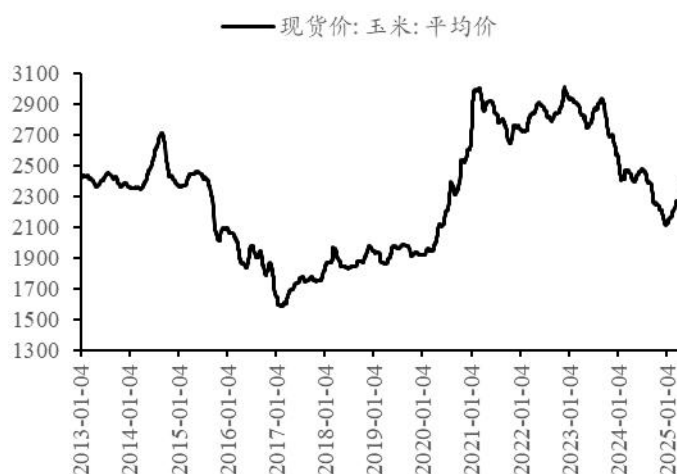
本周五，CBOT 玉米期货收盘价 425.00 美分/蒲式耳，周环比跌 4.55%，同比跌 12.33%；CBOT 大豆期货收盘价 1056.25 美分/蒲式耳，周环比涨 0.69%，同比涨 2.00%；CBOT 豆粕期货收盘价 289.90 美分/蒲式耳，周环比跌 3.50%，同比跌 2.52%。

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



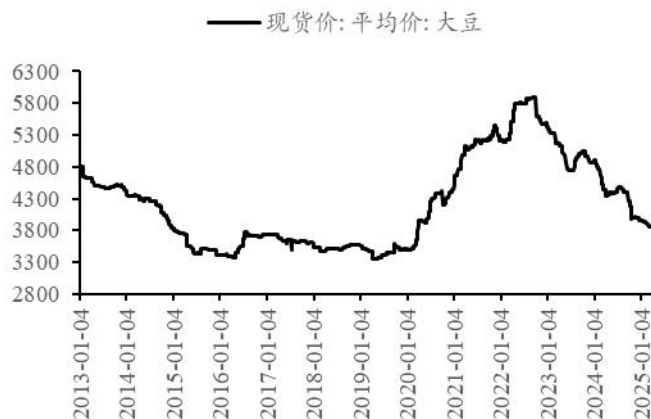
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 15 CBOT 大豆期货价走势图，美分/蒲式耳



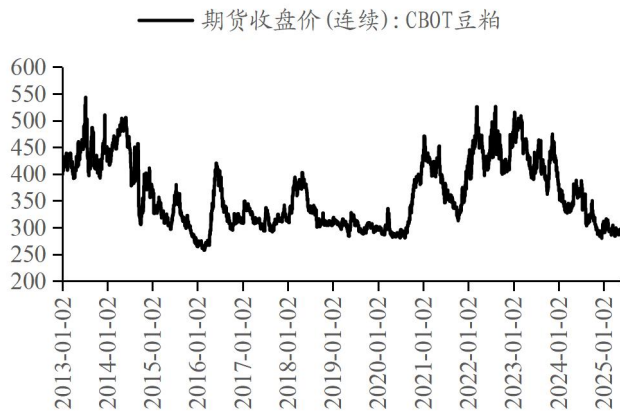
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 国内大豆现货价走势图，元/吨



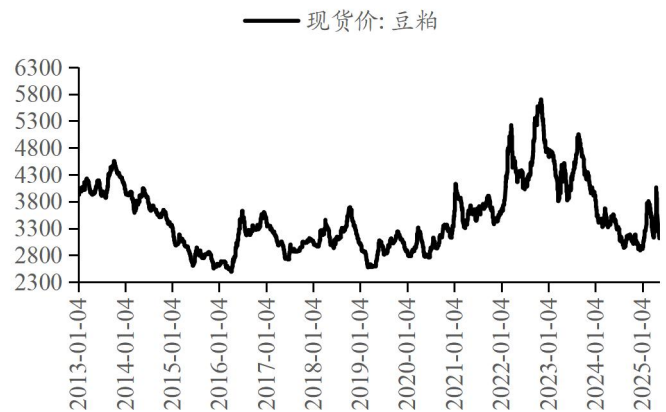
资料来源：wind，华安证券研究所

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 2026 年 1 月供需报告预测，2025/26 年度(12 月至次年 11 月)全球玉米产量 12.96 亿吨，国内消费量 13.0 亿吨，期末库存 2.91 亿吨，库消比 19.3%，预测值较 24/25 年度下降 1.16 个百分点。

分国别看，2025/26 年度美国玉米产量 4.32 亿吨，国内消费量 3.35 亿吨，期末库存 5,656 万吨，库消比 13.6%，较 24/25 年度上升 3.35 个百分点；2025/26 年度中国玉米产量 3.01 亿吨，国内消费量 3.21 亿吨，期末库存 1.80 亿吨，库消比 56.1%，较 24/25 年度下降 4.62 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	305.36	315.42	294.70
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	1,230.71	1,230.86	1,296.01
进口	139.23	135.59	149.93	164.42	167.66	184.86	184.43	173.45	197.62	186.10	190.22
饲料消费	601.58	656.07	672.36	703.88	716.03	723.87	743.28	735.41	769.45	787.52	813.24
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	1,251.59	1,299.80
出口	119.74	160.06	148.24	181.71	172.25	182.70	206.39	180.40	192.65	186.64	205.11
期末库存	213.93	350.75	341.60	321.07	306.37	292.83	310.79	304.77	315.42	294.70	290.91
库消比	19.7%	28.2%	27.6%	24.2%	23.4%	22.1%	22.1%	22.5%	22.3%	20.5%	19.3%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 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	39.40
产量	345.51	384.78	371.10	364.26	345.96	358.45	381.47	346.74	389.67	378.27	432.34
进口	1.72	1.45	0.92	0.71	1.06	0.62	0.62	0.98	0.72	0.55	0.64
饲料消费	129.91	138.94	134.73	137.91	149.87	142.43	144.04	139.35	148.11	138.55	157.49
国内消费	298.79	313.83	313.98	310.45	309.55	306.69	315.67	305.93	322.87	311.60	334.53
出口	48.29	58.27	61.92	52.48	45.13	69.78	62.80	42.22	57.28	72.60	81.28
期末库存	44.12	58.25	54.37	56.41	48.76	31.36	34.98	34.55	44.79	39.40	56.56
库消比	12.7%	15.7%	14.5%	15.5%	13.7%	8.3%	9.2%	9.9%	11.8%	10.3%	13.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

图表 21 中国玉米供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	100.47	212.02	223.02	222.53	210.18	200.53	205.70	209.14	206.02	211.19	191.93
产量	224.63	263.61	259.07	257.17	260.78	260.67	272.55	277.20	288.84	294.92	301.24
进口	3.17	2.46	3.46	4.48	7.48	29.51	21.88	18.71	23.33	1.82	8.00
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	0.00	0.02
期末库存	110.77	223.02	222.53	210.16	200.53	205.70	209.14	206.04	211.19	191.93	180.15
库消比	50.9%	87.4%	84.6%	76.7%	72.1%	72.2%	71.9%	68.9%	68.8%	60.7%	56.1%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

美国农业部 2026 年 1 月供需报告预测，2025/26 年度全球大豆产量 4.26 亿吨，国内消费量 4.23 亿吨，期末库存 1.24 亿吨，库消比 20.4%，预测值较 24/25 年度下降 0.26 个百分点。

分国别看，2025/26 年度美国大豆产量 1.16 亿吨，国内消费量 7,299 万吨，期末库存 952 万吨，库消比 8.2%，较 24/25 年度上升 0.87 个百分点；2025/26 年度中国大豆产量 2,090 万吨，国内消费量 1.33 亿吨，期末库存 4,439 万吨，库消比 33.4%，较 24/25 年度下降 1.53 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	115.08	123.40
产量	313.77	349.31	342.09	361.04	339.97	368.60	360.45	378.24	396.35	427.15	425.68
进口	133.33	144.22	153.23	145.88	165.12	165.49	154.47	168.56	178.42	179.37	186.04
国内压榨	275.56	287.81	295.14	297.27	311.50	315.08	314.23	315.60	331.16	358.69	366.43
国内消费	313.94	330.78	338.03	344.28	358.32	363.97	366.03	366.70	383.64	413.51	423.14
出口	132.56	147.50	153.08	148.83	165.17	164.86	154.43	171.79	177.84	184.70	187.57
期末库存	78.50	95.65	99.02	114.48	96.84	100.35	93.09	101.79	115.08	123.40	124.41
库消比	17.6%	20.0%	20.2%	23.2%	18.5%	19.0%	17.9%	18.9%	20.5%	20.6%	20.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

图表 23 美国大豆供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	5.19	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.32	8.84
产量	106.86	116.93	120.07	120.52	96.67	114.75	121.50	116.22	113.27	119.05	115.99
进口	0.64	0.61	0.59	0.38	0.42	0.54	0.43	0.67	0.57	0.79	0.54
国内压榨	51.34	51.74	55.93	56.94	58.91	58.26	59.98	60.20	62.20	66.55	69.94
国内消费	54.47	55.72	58.87	60.40	61.85	60.91	62.89	63.29	65.44	69.09	72.99
出口	52.86	58.96	58.07	47.68	45.70	61.67	58.57	53.87	46.27	51.23	42.86
期末库存	5.35	8.21	11.92	24.74	14.28	6.99	7.47	7.19	9.32	8.84	9.52
库消比	5.0%	7.2%	10.2%	22.9%	13.3%	5.7%	6.2%	6.1%	8.3%	7.3%	8.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 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	44.49
产量	11.79	13.64	15.28	15.97	18.09	19.60	16.40	20.28	20.84	20.65	20.90
进口	83.23	93.50	94.10	82.54	98.53	99.74	90.30	104.50	112.00	108.00	112.00
国内压榨	81.30	88.00	90.00	85.00	91.50	93.00	87.90	96.00	99.00	103.50	108.00
国内消费	95.00	103.50	106.30	102.00	109.20	112.74	110.30	117.50	121.80	127.40	132.90
出口	0.11	0.11	0.13	0.12	0.09	0.07	0.10	0.09	0.07	0.07	0.10
期末库存	16.91	20.66	23.06	19.46	26.79	31.15	25.15	32.34	43.31	44.49	44.39
库消比	17.8%	19.9%	21.7%	19.1%	24.5%	27.6%	22.8%	27.5%	35.5%	34.9%	33.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

美国农业部 2026 年 1 月供需报告预测，2025/26 年度全球豆油产量 7,113 万吨，国内消费量 7,032 万吨，期末库存 605 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 1,358 万吨，国内消费量 1,320 万吨，期末库存 80 万吨，库消比 5.8%，库消比预测值较 24/25 年度下降 0.10 个百分点；2025/26 年度中国豆油产量 2,097 万吨，国内消费量 2,060 万吨，期末库存 105 万吨，库消比 5.0%，较 24/25 年度上升 1.25 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	5.90	5.76	6.35
产量	51.56	53.72	55.13	55.98	58.52	59.27	59.62	60.70	63.99	69.99	71.13
进口	11.64	10.97	9.86	10.75	11.52	11.78	11.35	11.13	10.54	13.96	12.57
国内消费	52.07	53.41	54.59	55.11	57.11	58.45	59.52	59.56	62.87	68.18	70.32
出口	11.77	11.24	10.54	11.24	12.36	12.62	12.32	11.74	11.81	15.18	13.69
期末库存	3.67	3.79	3.84	4.31	5.24	5.36	4.63	5.87	5.76	6.35	6.05
库消比	5.7%	5.9%	5.9%	6.5%	7.5%	7.5%	6.4%	8.2%	7.7%	7.6%	7.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 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	0.79
产量	9.96	10.04	10.78	10.98	11.30	11.35	11.86	11.90	12.29	13.25	13.58
进口	0.13	0.15	0.15	0.18	0.15	0.14	0.14	0.17	0.28	0.16	0.17
国内消费	9.15	9.01	9.70	10.38	10.12	10.58	11.26	12.07	12.32	12.20	13.20
出口	1.02	1.16	1.11	0.88	1.29	0.79	0.80	0.17	0.28	1.13	0.54
期末库存	0.77	0.78	0.91	0.81	0.84	0.97	0.90	0.73	0.70	0.79	0.80
库消比	7.6%	7.7%	8.4%	7.2%	7.4%	8.5%	7.5%	6.0%	5.6%	5.9%	5.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 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	0.78
产量	14.61	15.77	16.13	15.23	16.40	16.67	16.13	18.24	18.81	20.10	20.97
进口	0.59	0.71	0.48	0.78	1.00	1.23	0.29	0.40	0.38	0.30	0.30
国内消费	15.35	16.35	16.50	15.89	17.09	17.60	17.10	17.90	18.90	20.50	20.60
出口	0.10	0.12	0.21	0.20	0.16	0.04	0.11	0.11	0.10	0.32	0.40
期末库存	0.52	0.67	0.57	0.50	0.65	1.03	0.39	1.01	1.20	0.78	1.05
库消比	3.4%	4.1%	3.4%	3.1%	3.8%	5.8%	2.3%	5.6%	6.3%	3.7%	5.0%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

美国农业部 2026 年 1 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 1,895 万吨，库消比 5.2%，较 24/25 年度下降 0.12 个百分点。2025/26 年度美国豆粕产量 5,511 万吨，国内消费量 3,812 万吨，期末库存 41 万吨，库消比 0.7%，较 24/25 年度上升 0.07 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	14.15	14.69	18.80
产量	215.96	225.55	232.45	233.87	245.50	248.17	248.40	248.47	259.98	281.63	287.71
进口	61.75	60.40	61.13	62.80	62.01	65.16	67.13	63.30	69.59	78.24	79.14
国内消费	213.08	221.66	228.88	229.86	240.13	244.32	246.05	247.07	254.89	273.14	283.93
出口	65.43	64.55	64.90	67.74	67.61	69.45	68.80	67.05	74.14	82.62	82.77
期末库存	13.09	13.18	13.57	13.47	15.42	15.73	16.43	14.29	14.69	18.80	18.95
库消比	4.7%	4.6%	4.6%	4.5%	5.0%	5.0%	5.2%	4.5%	4.5%	5.3%	5.2%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 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	0.36
产量	40.53	40.63	44.66	44.28	46.36	45.87	47.01	47.62	49.08	53.02	55.11
进口	0.37	0.32	0.44	0.62	0.58	0.71	0.59	0.58	0.62	0.73	0.66
国内消费	30.04	30.32	32.24	32.85	34.44	34.18	35.34	34.95	35.07	37.23	38.12
出口	10.84	10.51	12.72	12.19	12.55	12.41	12.28	13.20	14.56	16.57	17.60
期末库存	0.24	0.36	0.50	0.37	0.31	0.31	0.28	0.34	0.41	0.36	0.41
库消比	0.6%	0.9%	1.1%	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.7%	0.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

2.1.2 小麦和稻谷

本周五，小麦现货 2515.89 元/吨，周环比涨 0.18%，同比涨 5.04%；粳稻米 1 月 10 日现货 3954.00 元/吨，10 天环比涨 0.08%，同比涨 2.01%。

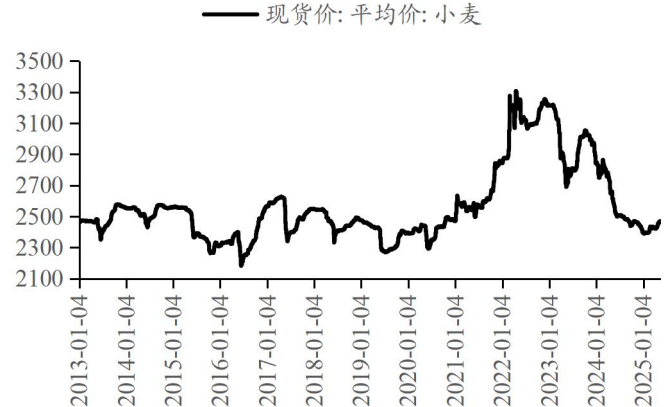
本周五,CBOT 小麦期货收盘价 518.00 美分/蒲式耳,周环比持平,同比跌 3.94%;
CBOT 稻谷期货收盘 10.60 美元/英担,周环比涨 3.41%,同比跌 28.48%。

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



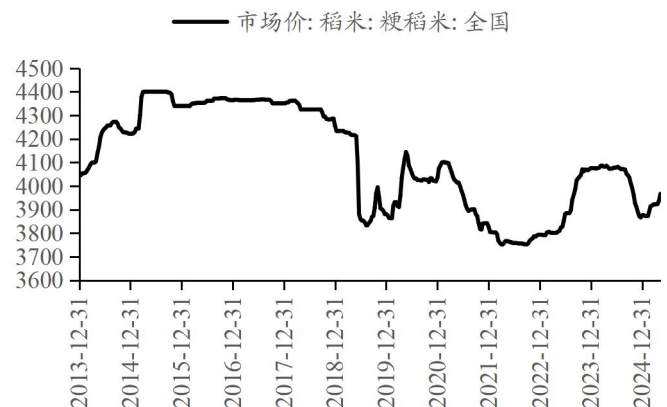
资料来源: wind, 华安证券研究所

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 2026 年 1 月供需报告预测, 2025/26 年度全球小麦产量 8.42 亿吨, 国内消费量 8.24 亿吨, 期末库存 2.78 亿吨, 库消比 26.7%, 较 24/25 年度上升 1.20 个百分点。

分国别看, 2025/26 年度美国小麦产量 5,401 万吨, 国内消费量 3,084 万吨, 期末库存 2,521 万吨, 库消比 45.6%, 较 24/25 年度上升 2.17 个百分点; 2025/26 年度中国小麦产量 1.40 亿吨, 国内消费量 1.48 亿吨, 期末库存 1.25 亿吨, 库消比 83.8%, 较 24/25 年度下跌 0.82 个百分点。

图表 34 全球小麦供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	218.69	245.00	262.79	287.18	281.21	299.66	283.67	275.35	274.65	270.05	260.00
产量	735.21	756.40	762.88	731.00	762.37	774.41	780.35	790.45	792.35	800.81	842.17
进口	170.19	179.17	181.04	171.27	188.37	194.80	200.18	212.96	223.24	200.30	215.54
饲料消费	136.55	147.04	146.63	139.25	139.65	163.70	160.69	153.02	159.24	157.08	165.44
国内消费	711.16	739.09	741.98	734.81	746.75	787.74	791.34	790.38	796.96	810.86	823.91
出口	172.84	183.36	182.47	173.67	193.87	203.35	202.76	221.94	222.24	210.49	219.76
期末库存	242.74	262.31	283.69	283.37	296.83	286.33	272.69	275.42	270.05	260.00	278.25
库消比	27.5%	28.4%	30.7%	31.2%	31.6%	28.9%	27.4%	27.2%	26.5%	25.5%	26.7%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 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	23.26
产量	56.12	62.83	47.38	51.31	52.58	49.75	44.80	44.90	49.10	53.85	54.01
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	3.07	2.72
国内消费	31.94	31.86	29.25	29.99	30.44	30.41	30.41	30.33	30.18	31.12	30.84
出口	21.17	28.60	24.66	25.50	26.37	27.05	21.66	20.73	19.21	22.48	24.49
期末库存	26.55	32.13	29.91	29.39	27.99	23.00	18.36	15.50	18.95	23.26	25.21
库消比	50.0%	53.1%	55.5%	53.0%	49.3%	40.0%	35.3%	30.4%	38.4%	43.4%	45.6%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

图表 36 中国小麦供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	76.11	97.00	114.93	131.20	138.09	150.02	139.12	136.76	138.82	134.52	127.78
产量	130.19	133.27	134.33	131.43	133.60	134.25	136.95	137.72	136.59	140.10	140.07
进口	3.48	4.41	3.94	3.15	5.38	10.62	9.57	13.28	13.63	4.17	6.00
饲料消费	10.50	17.00	17.50	20.00	19.00	45.00	35.00	33.00	37.00	33.00	31.00
国内消费	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	148.00	148.00	153.50	150.00	148.00
出口	0.73	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.88	0.95	1.01	1.02	1.00
期末库存	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	139.12	136.76	138.82	134.52	127.78	124.85
库消比	86.1%	96.0%	107.5%	110.9%	118.1%	89.3%	91.9%	93.2%	87.1%	84.6%	83.8%

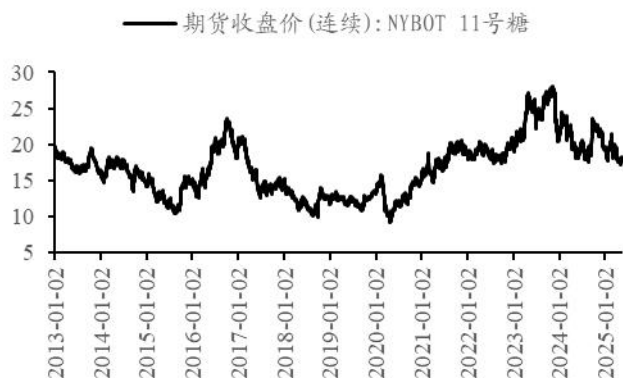
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

2.1.3 糖

本周五，白砂糖现货价 5360.0 元/吨，周环比涨 0.19%，同比跌 9.31%；白砂糖国内期货收盘价 5304.0 元/吨，周环比涨 0.08%，同比跌 8.98%。截至 11 月底，食糖进口累计数量 434 万吨，同比涨 9.60%。

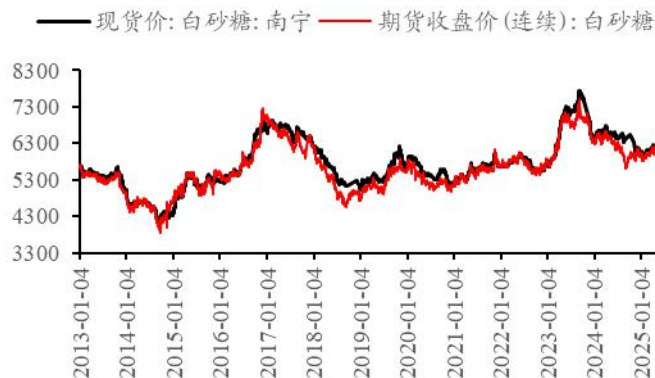
本周五，NYBOT 11 号糖期货收盘价 14.99 美分/磅，周环比涨 0.67%，同比跌 17.68%；IPE 布油收盘价 64.20 美元/桶，周环比涨 1.87%，同比跌 21.09%。

图表 37 NYBOT11 号糖期货收盘价走势图，美分/磅



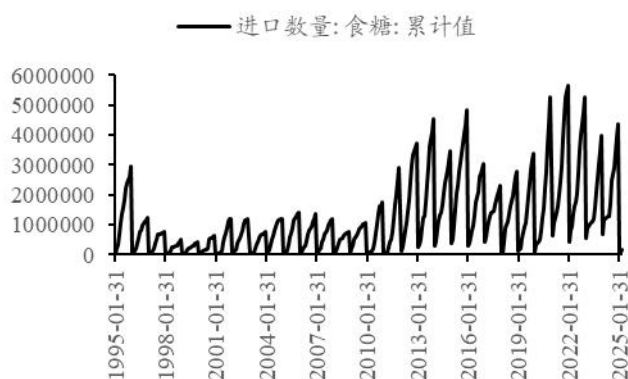
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 38 白糖现货价和期货价走势图，元/吨



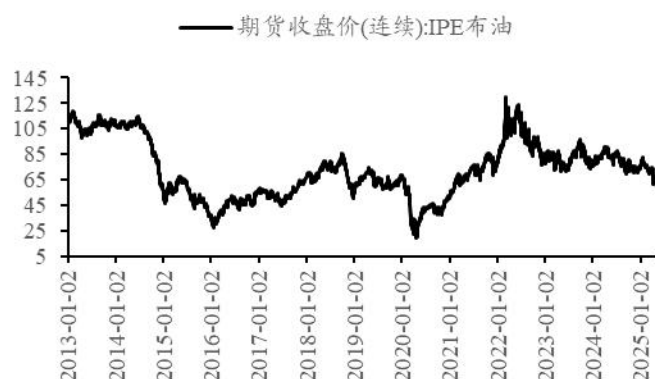
资料来源：wind，华安证券研究所

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



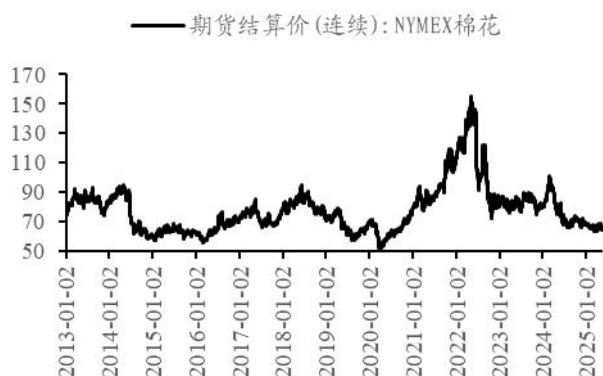
资料来源：wind，华安证券研究所

2.1.4 棉花

本周五，棉花现货价 15977.69 元/吨，周环比涨 0.05%，同比涨 8.66%；国内棉花期货收盘价 14675.0 元/吨，周环比跌 1.11%，同比涨 8.26%。

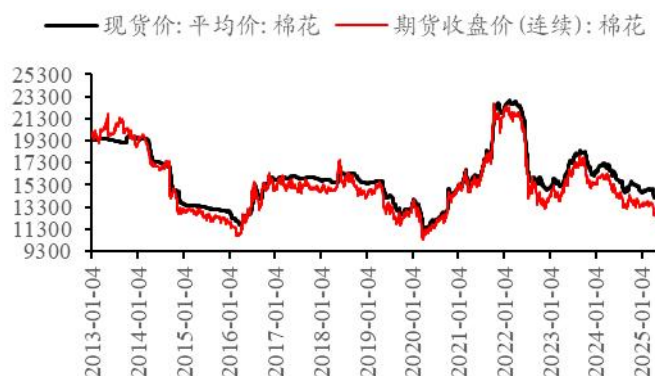
本周五，NYMEX 棉花期货结算价 64.66 美分/磅，周环比涨 0.39%，同比跌 3.10%。

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 2026 年 1 月供需报告预测，2025/26 年度全球棉花产量 2,604 万吨，国内消费量 2,592 万吨，期末库存 1,624 万吨，库消比 45.8%，较 24/25 年度上升 0.06 个百分点。

分国别看，2025/26 年度美国棉花产量 303 万吨，国内消费量 35 万吨，期末库存 92 万吨，库消比 30.4%，较 24/25 年度上升 1.02 个百分点；2025/26 年度中国棉花产量 752 万吨，国内消费量 850 万吨，期末库存 777 万吨，库消比 91.2%，较 24/25 年度上升 2.05 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	16.54	15.99	16.08
产量	20.97	23.25	26.98	25.85	26.38	24.31	24.96	25.35	24.54	25.83	26.04
进口	7.72	8.22	8.97	9.25	8.84	10.61	9.37	8.23	9.60	9.38	9.54
国内消费	24.48	25.33	26.76	26.26	22.61	26.88	25.31	24.56	25.07	25.93	25.92
出口	7.62	8.26	9.06	9.08	8.96	10.64	9.44	7.99	9.66	9.24	9.54
期末库存	20.69	17.53	17.60	17.43	21.16	18.81	16.64	16.55	15.99	16.08	16.24
库消比	64.5%	52.2%	49.1%	49.3%	67.0%	50.1%	47.9%	50.8%	46.0%	45.7%	45.8%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

图表 44 美国棉花供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	0.80	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	1.00	1.01	0.69	0.87
产量	2.81	3.74	4.56	4.00	4.34	3.18	3.82	3.15	2.63	3.14	3.03
进口	0.01	0.00	0.02	0.65	0.65	0.65	0.00	0.65	0.65	0.65	0.00
国内消费	0.75	0.71	0.70	0.65	0.47	0.52	0.56	0.45	0.40	0.37	0.35
出口	1.99	3.25	3.55	3.24	3.38	3.56	3.16	2.71	2.56	2.59	2.66
期末库存	0.83	0.60	0.92	1.06	1.58	0.69	0.88	1.01	0.69	0.87	0.92
库消比	30.2%	15.1%	21.5%	27.2%	41.1%	16.8%	23.8%	32.1%	23.2%	29.4%	30.4%

资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

图表 45 中国棉花供需平衡表

百万吨	15/16	16/17	17/18	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	25/26
期初库存	14.59	12.36	10.01	8.28	7.78	7.92	8.13	7.45	7.27	8.00	7.60
产量	4.80	4.96	6.00	6.05	5.94	6.45	5.84	6.70	5.96	6.98	7.52
进口	0.96	1.10	1.24	2.10	1.56	2.80	1.71	1.36	3.26	1.13	1.18
国内消费	7.63	8.39	8.94	8.61	7.19	8.94	7.36	8.22	8.48	8.50	8.50
出口	0.03	0.01	0.03	0.05	0.03	0.00	0.03	0.02	0.01	0.01	0.02
期末库存	12.69	10.01	8.28	7.78	8.04	8.24	8.30	7.27	8.00	7.60	7.77
库消比	165.7%	119.1%	92.3%	89.8%	111.3%	92.1%	112.4%	88.3%	94.2%	89.2%	91.2%

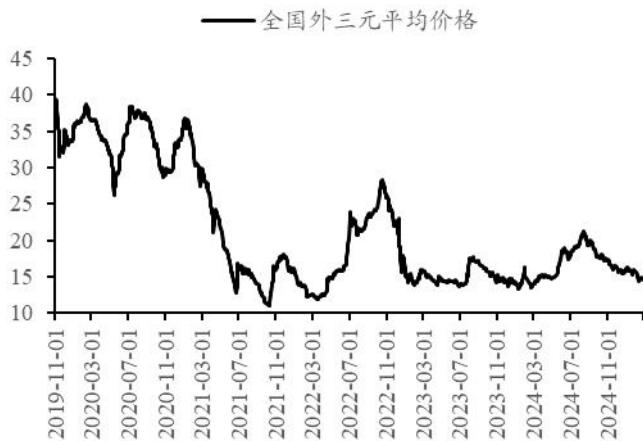
资料来源：USAD，华安证券研究所 注：根据美国农业部 1 月数据测算

2.2 畜禽

2.2.1 生猪

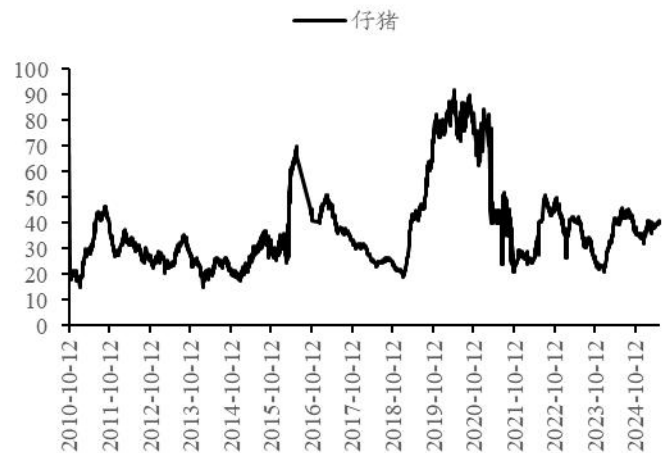
根据搜猪网数据，2026 年 1 月 16 日全国外三元生猪均价 12.49 元/公斤，周环比涨 2.63%，同比跌 21.55%。根据猪好多数据，本周五全国仔猪价格 22.80 元/公斤，周环比涨 10.68%，同比跌 37.77%；根据搜猪网数据，本周五全国猪粮比 5.35，周环比涨 4.29%，同比跌 27.99%。

图表 46 全国外三元价格走势图，元/公斤



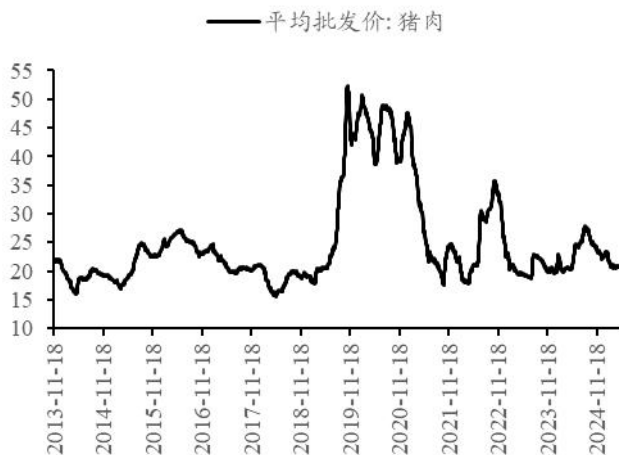
资料来源：猪易通，华安证券研究所

图表 47 仔猪价格走势图，元/公斤



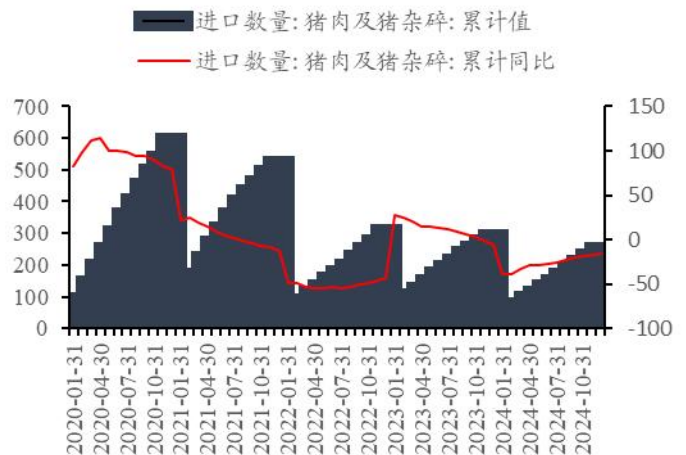
资料来源：猪好多网，华安证券研究所

图表 48 猪肉价格走势图，元/公斤



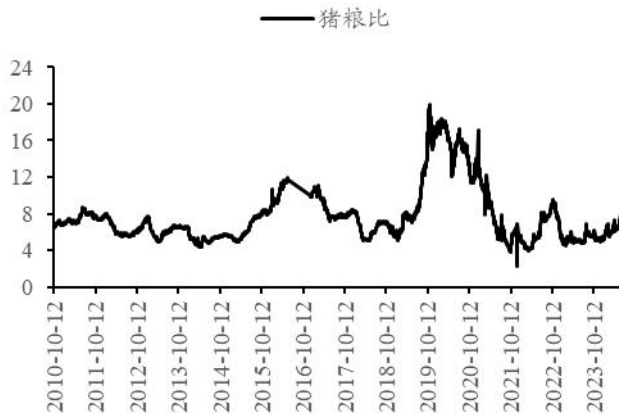
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 49 猪肉及猪杂碎累计进口量（万吨）及同比增速



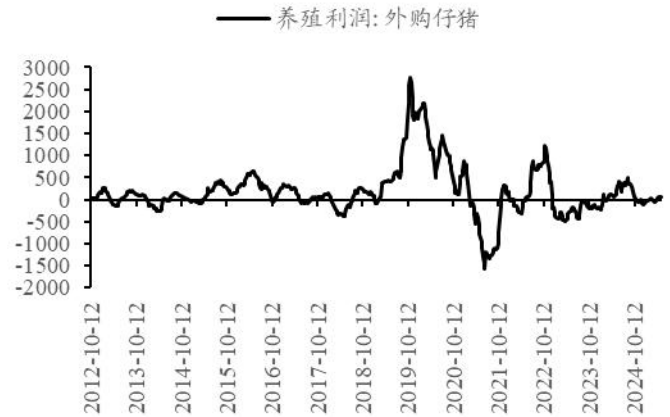
资料来源：wind，华安证券研究所

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



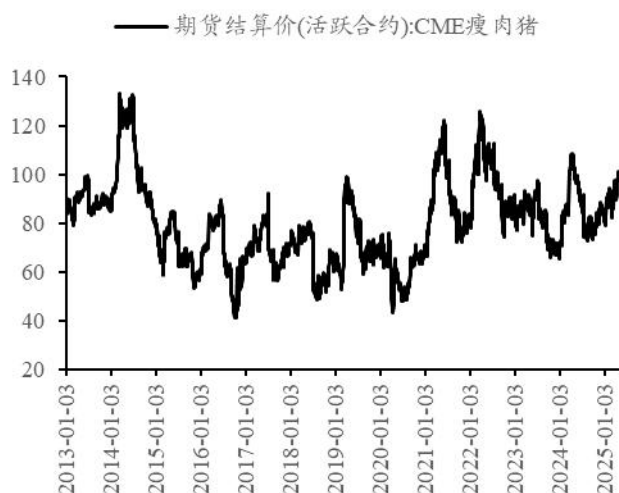
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 53 猪配合饲料走势图，元/公斤



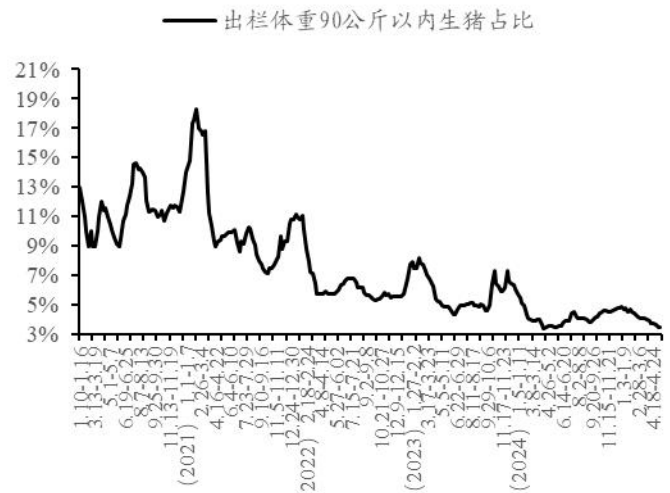
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 54 芝加哥瘦肉生猪期货价格，美分/磅



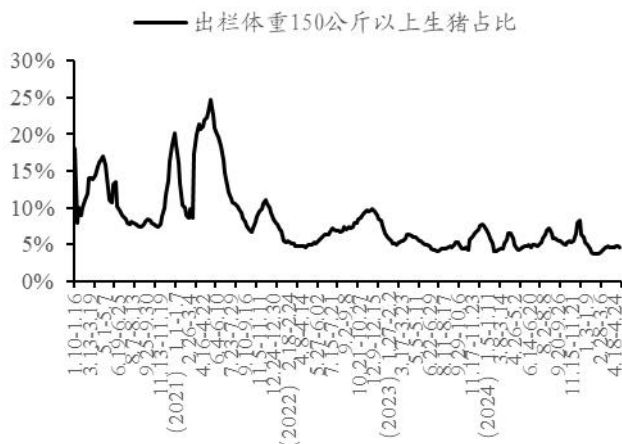
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 55 出栏体重 90 公斤以内生猪占比



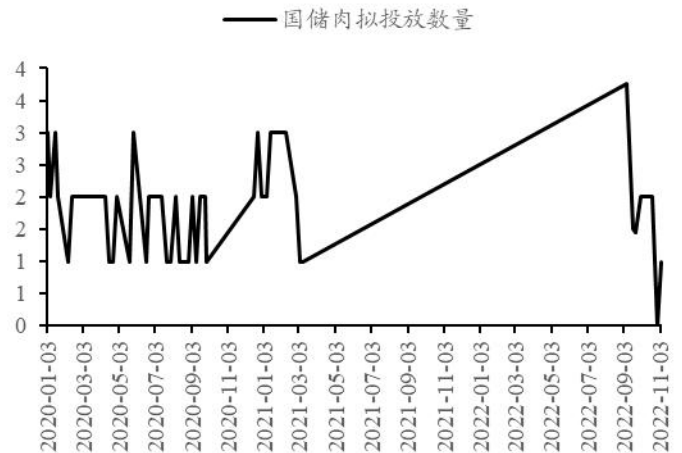
资料来源：涌益咨询，华安证券研究所

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



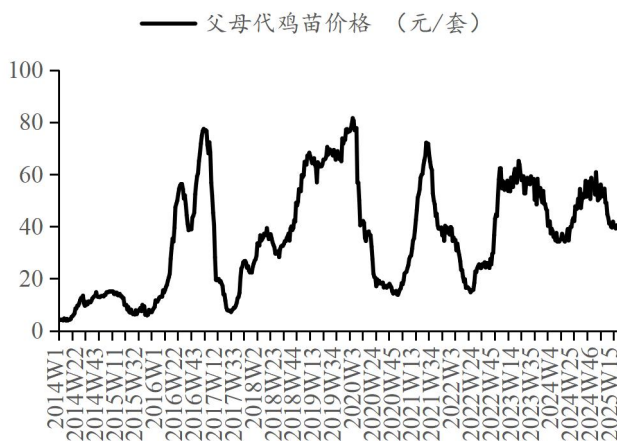
资料来源：华储网，华安证券研究所

2.2.2 白羽肉鸡

据中国禽业分会披露数据，2026 年第 1 周(2025 年 12 月 29 日-2026 年 1 月 4 日) 父母代鸡苗价格 48.12 元/套，周环比涨 9.04%，同比跌 14.18%；父母代鸡苗销量 174.72 万套，周环比跌 24.52%，同比涨 6.68%；在产祖代种鸡存栏 135.57 万套，周环比跌 1.77%，同比涨 7.01%；后备祖代种鸡存栏 93.87 万套，周环比涨 6.18%，同比涨 1.24%；在产父母代种鸡存栏 2122.69 万套，周环比涨 0.61%，同比跌 4.23%；后备父母代种鸡存栏 1566.56 万套，周环比跌 1.07%，同比跌 4.30%。

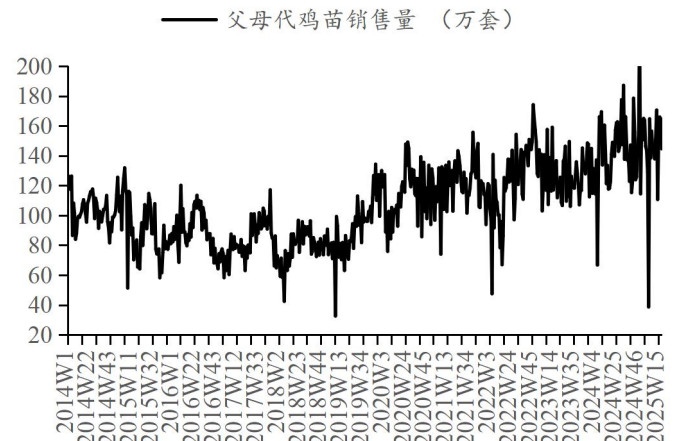
2026 年 1 月 16 日，白羽肉鸡 7.59 元/公斤，周环比跌 0.65%，同比涨 1.20%。

图表 58 父母代鸡苗价格，元/套



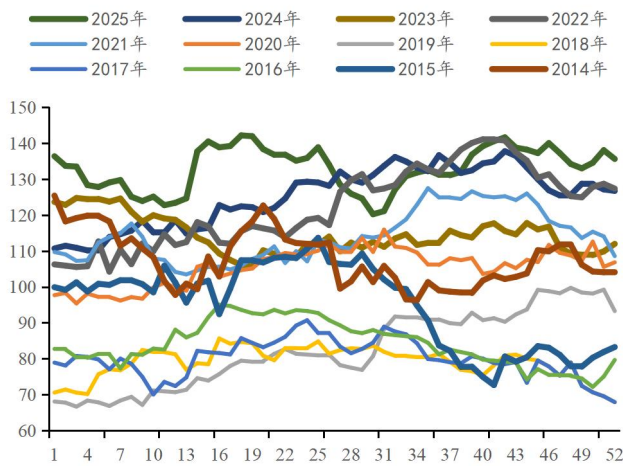
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 59 父母代鸡苗销售量，万套



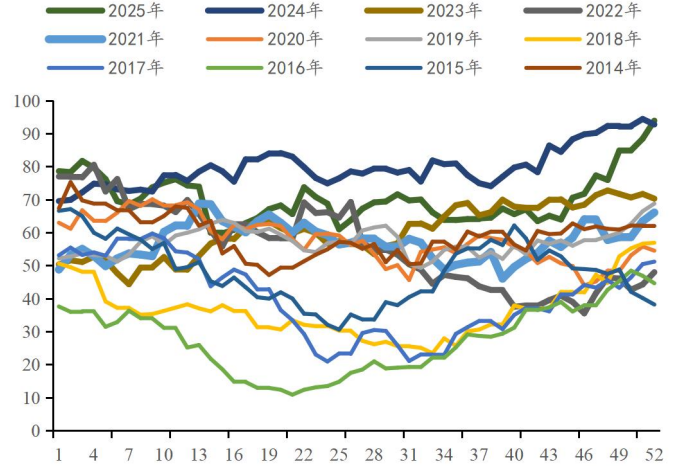
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 60 在产祖代肉种鸡存栏量，万套



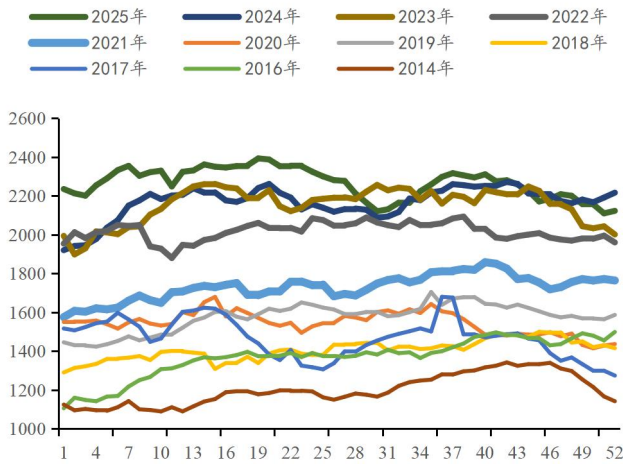
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 61 后备祖代肉种鸡存栏量，万套



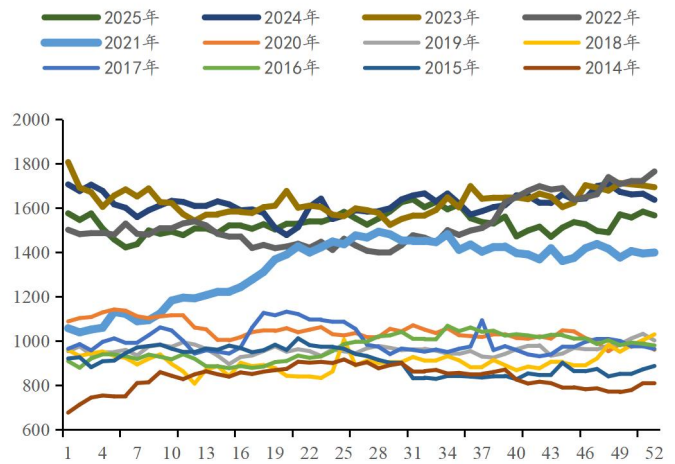
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 62 在产父母代肉种鸡存栏量，万套



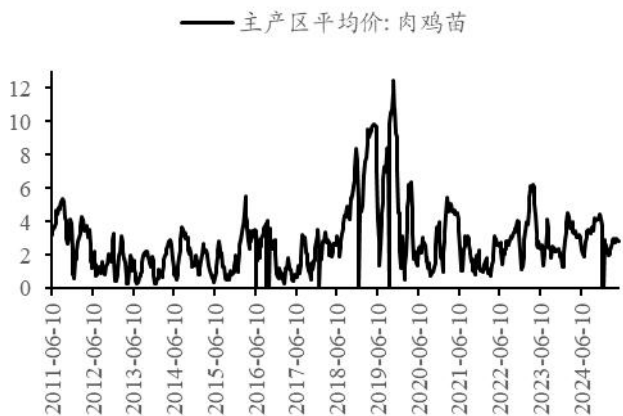
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

图表 63 后备父母代肉种鸡存栏量，万套



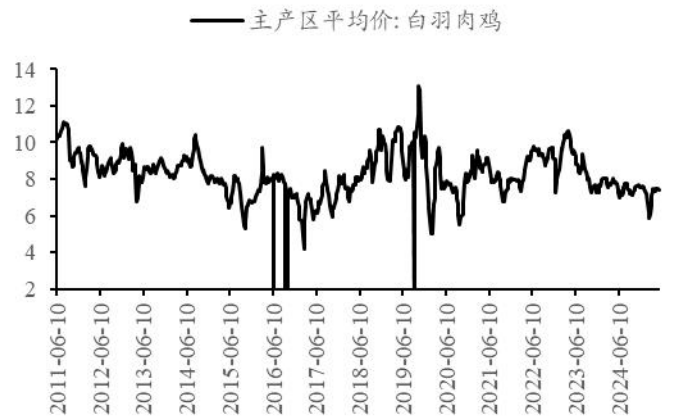
资料来源：中国禽业协会，华安证券研究所

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



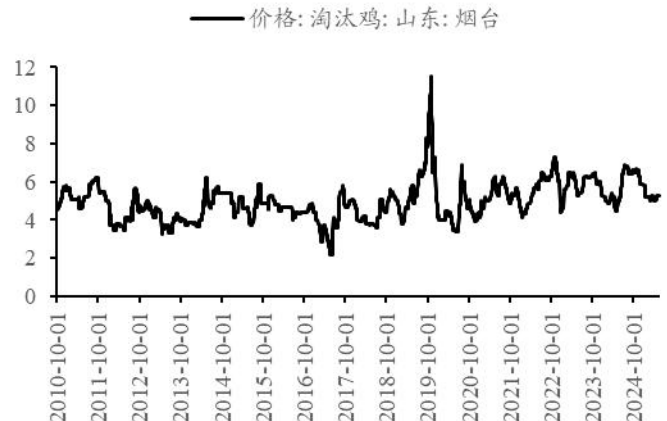
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 66 鸡产品主产区均价, 元/公斤



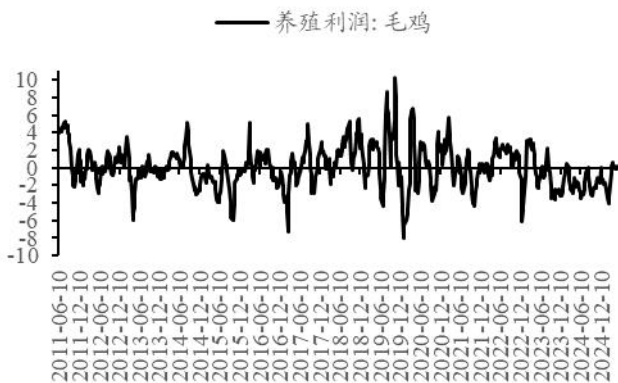
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 67 山东烟台淘汰鸡价格, 元/500 克



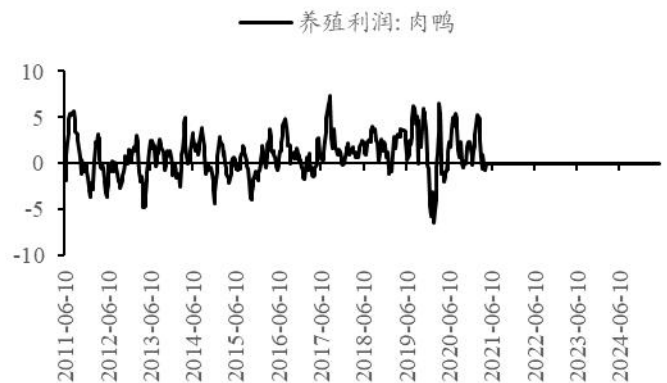
资料来源: wind, 华安证券研究所

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

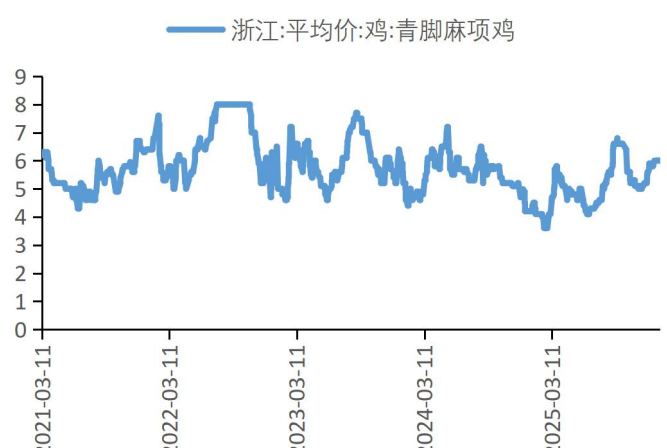
2026 年 1 月 16 日, 三黄鸡均价 15.63 元/公斤, 周环比跌 0.89%, 同比跌 4.11%;
2026 年 1 月 15 日, 青脚麻鸡均价 6.00 元/斤, 周环比持平, 同比涨 36.36%。

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

2026 年 1 月 9 日，鲫鱼批发价 21.05 元/公斤，周环比跌 0.66%，同比涨 0.91%；草鱼批发价 16.28 元/公斤，周环比涨 0.93%，同比涨 6.68%。

2026 年 1 月 16 日，中国对虾大宗价 320 元/千克，周环比持平，同比跌 11.11%；中国梭子蟹大宗价 260 元/千克，周环比持平，同比涨 30.00%。

2026 年 1 月 16 日，威海海参批发价 120 元/千克，周环比持平，同比跌 29.41%；威海鲍鱼批发价 100 元/千克，周环比持平，同比持平；威海扇贝批发价 8 元/千克，周环比跌 20.0%，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	6.9	5.7	6.4	0.5	20%	6.8%
	鲫鱼	8.0	8.0	7.7	0.3	0%	3.3%
	鲤鱼	4.9	5.4	4.8	0.0	-9%	1.0%
	罗非鱼	3.1	4.7	3.1	0.0	-33%	0.2%
特水鱼	斑点叉尾鮰	9.3	6.3	7.6	1.7	47%	18.3%
	生鱼	7.2	7.2	7.2	0.0	0%	0.7%
	黄颡鱼	8.6	10.9	8.1	0.5	-21%	5.8%
	加州鲈	12.7	10.5	12.9	-0.2	21%	-1.4%
	牛蛙	6.2	6.1	6.2	0.0	2%	0%
	黑斑蛙	15.0	8.5	13.5	1.5	76%	10.0%
甲壳类	南美白对虾	22.4	16.6	23.3	-0.8	35%	-3.8%

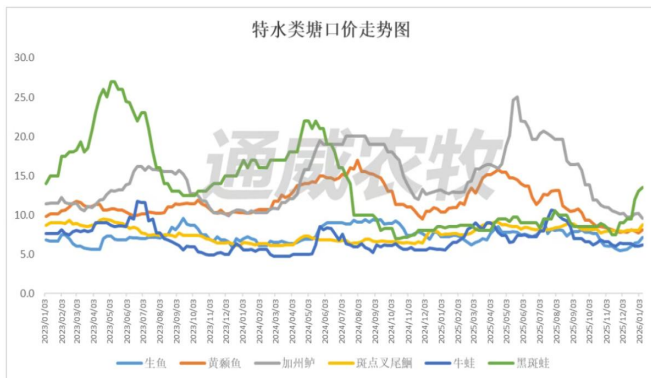
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 73 普水类塘口价走势图，元/斤



资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 74 特水类塘口价走势图，元/斤



资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 75 甲壳类塘口价走势图，元/斤



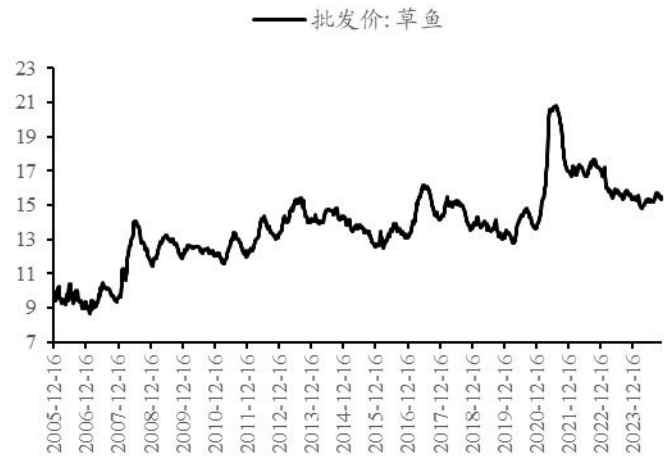
资料来源：通威农牧，华安证券研究所

图表 76 鲫鱼批发价, 元/公斤



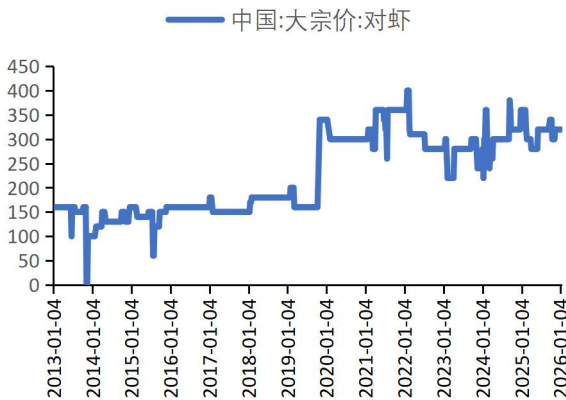
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 77 草鱼批发价, 元/公斤



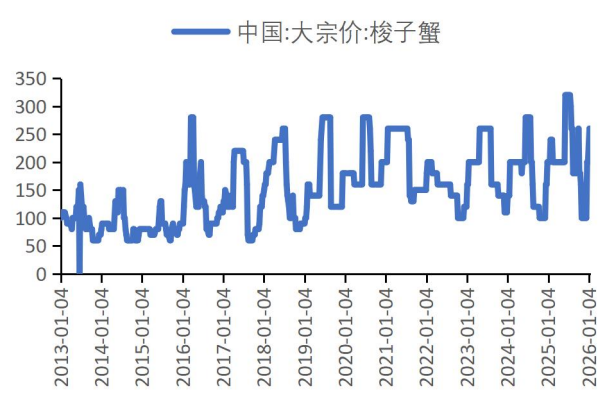
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 78 对虾大宗价, 元/公斤



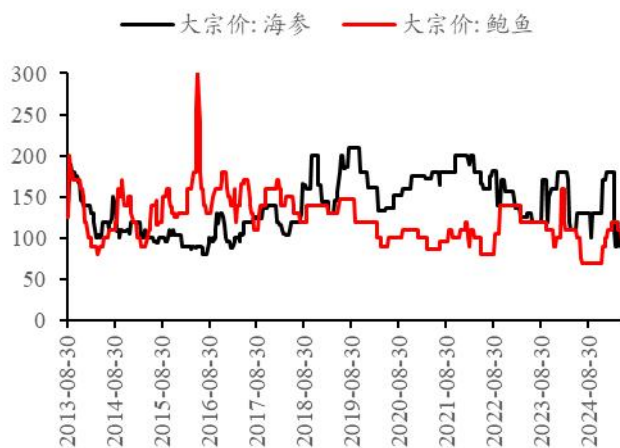
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 79 梭子蟹大宗价, 元/公斤



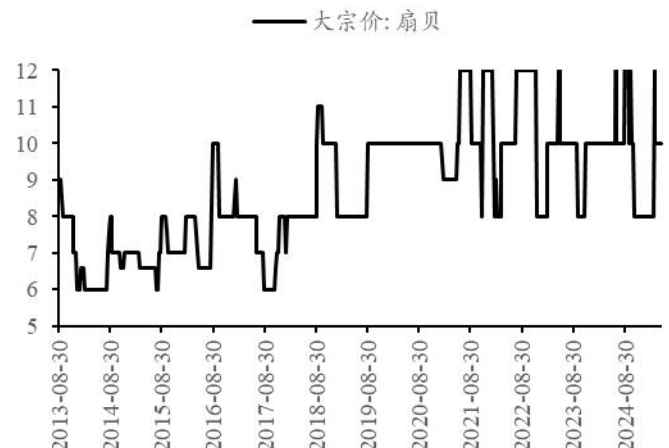
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 80 威海海参、鲍鱼批发价走势图, 元/千克



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 81 威海扇贝批发价走势图, 元/千克



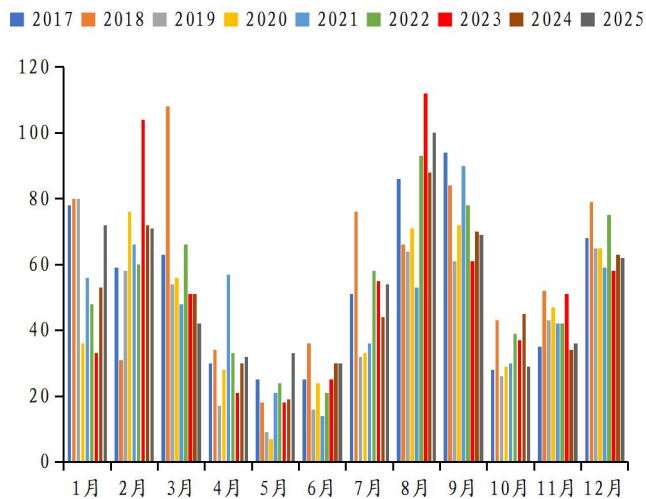
资料来源: wind, 华安证券研究所

2.4 动物疫苗

2025 年 1-12 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，腹泻苗+16.1%、猪圆环疫苗+10.4%、猪乙型脑炎疫苗+9.0%、猪伪狂犬疫苗+5.7%、口蹄疫苗+5.2%、猪瘟疫苗-4.8%、猪细小病毒疫苗-13.2%、高致病性猪蓝耳疫苗-18.7%。

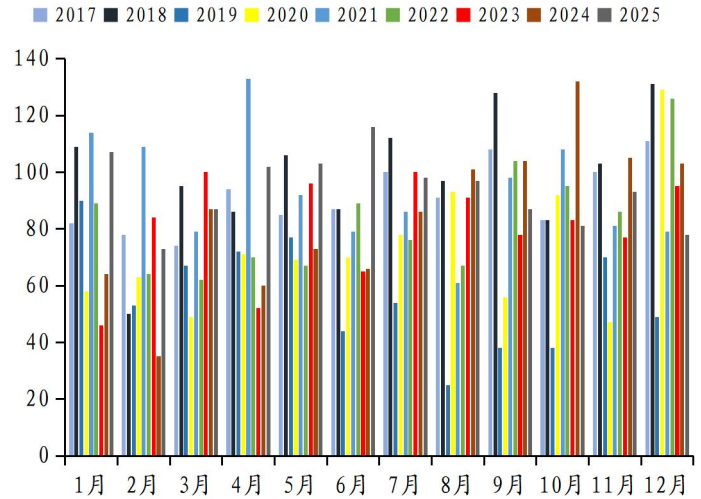
2025 年 12 月，猪用疫苗批签发数同比增速由高到低依次为，高致病性猪蓝耳疫苗+0%、猪乙型脑炎疫苗+0%、口蹄疫苗-1.6%、腹泻苗-2.5%、猪细小病毒疫苗-5.9%、猪瘟疫苗-16.7%、猪圆环疫苗-24.3%、猪伪狂犬疫苗-58.1%。

图表 82 口蹄疫批签发次数



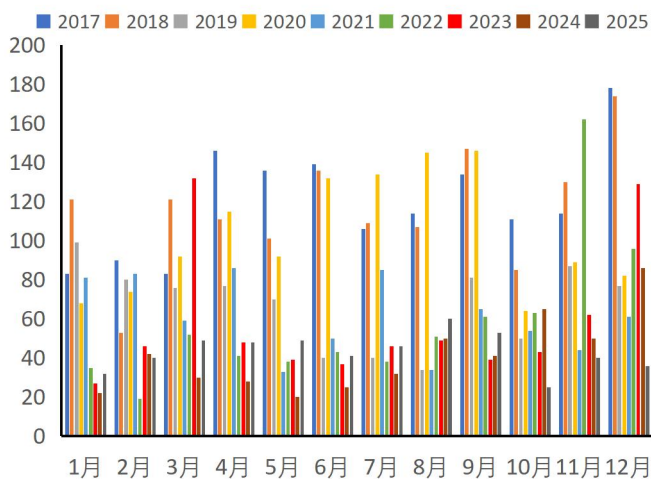
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.12.30

图表 83 圆环疫苗批签发次数



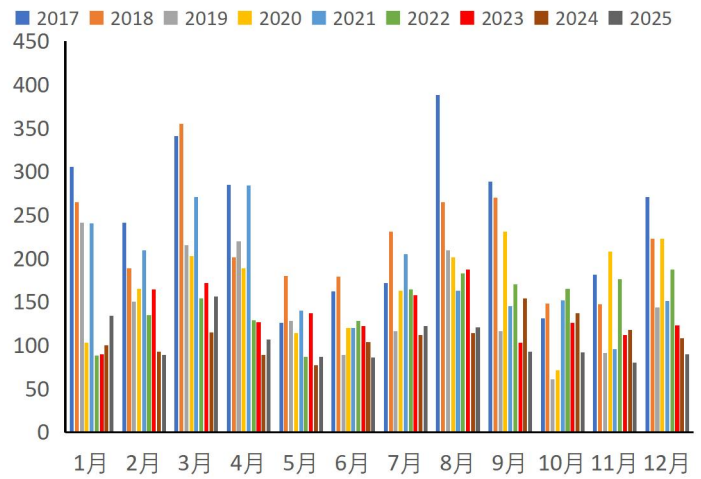
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.12.30

图表 84 猪伪狂犬疫苗批签发次数



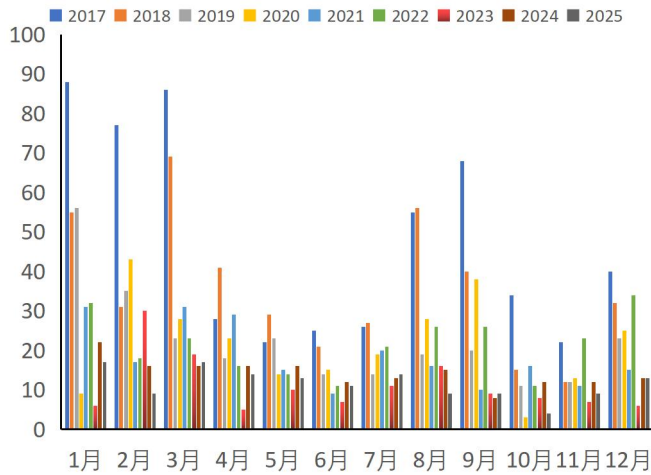
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.12.30

图表 85 猪瘟疫苗批签发次数



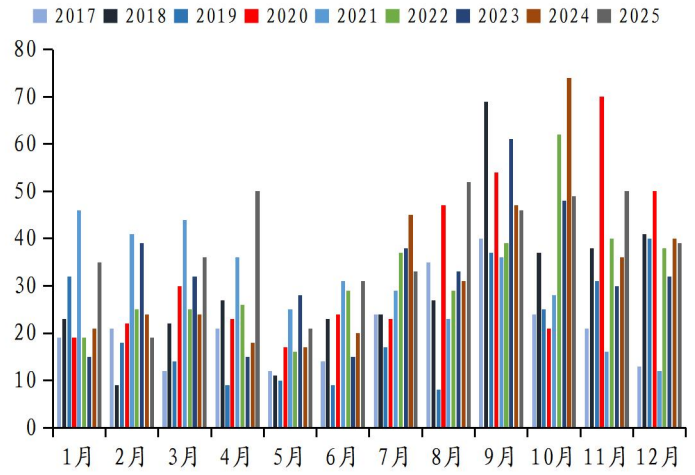
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.12.30

图表 86 高致病性猪蓝耳疫苗批签发次数



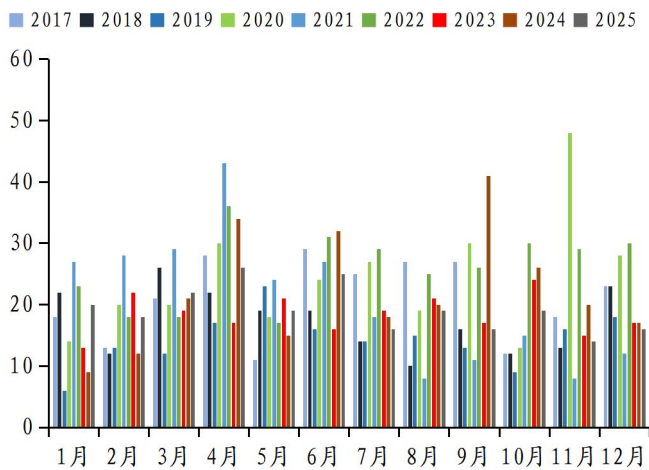
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.12.30

图表 87 猪腹泻疫苗批签发次数



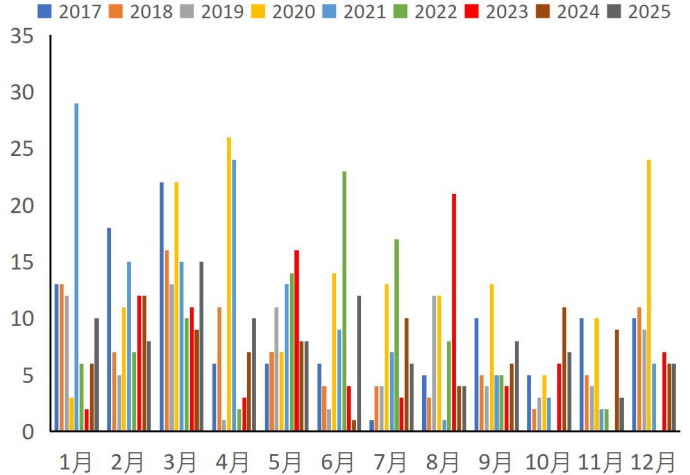
资料来源：国家兽药基础数据库，华安证券研究所 注：截至 2025.12.30

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 2025.12.30

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 2025.12.30

3 畜禽上市企业月度出栏

3.1 生猪月度出栏

2025 年，19 家上市猪企出栏量 19,867 万头，同比+24.9%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原 7798（仅商品猪出栏量）、温氏 4048、新希望 1755、德康农牧 1083、正邦 854、天邦食品 666、中粮家佳康 603、唐人神 533、巨星农牧 458、大北农（控股公司）450、天康生物 319、神农集团 307、华统股份 261、京基智农 231、立华股份 211、傲农生物 175、东瑞 148、金新农 148、罗牛山 69、正虹科技 11；出栏量同比增速从高到低依次为，正邦 106%、东瑞 69%、中粮家佳康 69%、巨星农牧 64%、立华股份 63%、神农集团 35%、温氏 34%、大北农（控股公司）25%、德康农牧 23%、金新农 23%、唐人神 23%、牧原 19%、

天邦食品 11%、京基智农 8%、正虹科技 8%、新希望 6%、天康生物 5%、华统股份 2%、罗牛山-1%、傲农生物-17%。

2025 年 12 月，19 家上市猪企出栏量 1,998 万头，同比+11.2%，出栏量（万头）从高到低依次为，牧原股份 698（仅商品猪出栏量）、温氏 456、新希望 181、德康农牧 111、正邦 103、巨星农牧 67、天邦食品 66、中粮家佳康 57、唐人神 49、大北农（控股公司）47、神农集团 31、天康生物 30、华统股份 25、立华股份 24、金新农 23、京基智农 20、傲农生物 16、东瑞 13、罗牛山 6、正虹科技 0；出栏量同比增速从高到低依次为，巨星农牧 118%、金新农 80%、正邦 73%、温氏 50%、神农集团 49%、中粮家佳康 32%、傲农生物 28%、立华股份 27%、天邦食品 22%、大北农（控股公司）19%、华统股份 19%、东瑞 18%、德康农牧 16%、新希望 14%、京基智农 3%、天康生物-6%、唐人神-10%、罗牛山-11%、牧原股份-15%、正虹科技-92%。

图表 90 主要上市猪企月度销量及同环比增速，万头

单月生猪出栏量（万头）												
	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月
牧原股份(商品猪)	1,146		694	657	641	702	636	700	557	708	660	698
温氏股份	290	260	310	318	316	301	316	325	333	389	435	456
新希望	150	114	155	160	133	133	130	134	139	169	157	181
德康农牧	81	79	90	93	87	82	78	81	84	110	107	111
大北农（控股公司）	38	28	38	34	39	38	29	35	37	46	42	47
天邦食品	44	51	54	47	50	51	54	53	61	69	68	66
唐人神	46	40	40	44	48	41	35	41	41	62	46	49
正邦	57	45	63	61	64	68	70	67	79	91	87	103
中粮家佳康	45	53	48	47	54	43	46	50	47	59	56	57
天康生物	30	26	25	24	23	24	22	26	27	30	31	30
华统股份	21	22	23	21	20	20	20	21	20	24	25	25
巨星农牧	25	24	34	33	33	42	32	35	35	46	52	67
神农集团	23	28	35	23	23	22	17	17	23	34	32	31
京基智农	14	16	19	19	21	18	20	19	22	23	20	20
傲农生物	12	10	13	13	16	14	14	15	16	19	16	16
立华股份	16	18	14	17	13	17	15	21	20	19	17	24
金新农	12	9	12	11	8	11	8	11	11	16	16	23
东瑞股份	9	10	12	17	16	13	12	9	10	14	13	13
罗牛山	4	5	5	7	6	5	6	5	6	7	7	6
正虹科技	1	0	1	1	1	3	2	2	1	0	0	0
益生股份	0	1	1	0	3	1	1	1	1	2	1	0
单月生猪出栏量yoy												
	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月
牧原股份(商品猪)	11%		40%	52%	30%	58%	13%	27%	11%	13%	12%	-15%
温氏股份	10%	35%	18%	28%	33%	29%	36%	38%	32%	46%	50%	50%
新希望	-13%	-13%	2%	8%	-2%	-2%	3%	5%	17%	34%	24%	14%
德康农牧	3%	61%	46%	34%	18%	17%	11%	15%	15%	43%	19%	16%
大北农（控股公司）	4%	47%	27%	4%	18%	76%	6%	54%	33%	45%	11%	19%
天邦食品	-38%	27%	31%	3%	-10%	2%	1%	2%	40%	42%	46%	22%
唐人神	40%	46%	17%	38%	48%	41%	23%	34%	28%	24%	-8%	-10%
正邦	33%	104%	87%	236%	158%	187%	202%	142%	108%	67%	63%	73%
中粮家佳康	29%	161%	87%	93%	103%	62%	46%	78%	53%	82%	70%	32%
天康生物	28%	65%	0%	2%	-10%	-6%	1%	10%	5%	7%	8%	-6%
华统股份	-9%	19%	-4%	3%	-27%	-3%	-3%	2%	-3%	21%	23%	19%
巨星农牧	23%	59%	122%	115%	62%	86%	45%	51%	43%	68%	37%	118%
神农集团	17%	115%	106%	33%	24%	-8%	-12%	-4%	15%	65%	63%	49%
京基智农	-19%	21%	23%	-3%	-9%	6%	26%	-4%	-3%	28%	52%	3%
傲农生物	-78%	-46%	-38%	-14%	9%	20%	14%	27%	12%	73%	72%	28%
立华股份	105%	398%	84%	141%	36%	117%	18%	107%	53%	32%	1%	27%
金新农	-11%	1%	-1%	1%	-2%	71%	-15%	8%	17%	67%	70%	80%
东瑞股份	58%	120%	91%	215%	122%	100%	82%	21%	19%	39%	57%	18%
罗牛山	-50%	23%	-27%	-4%	-10%	-6%	0%	12%	27%	58%	39%	-11%
正虹科技	103%	0%	100%	109%	-35%	246%	289%	63%	-10%	-54%	-22%	-92%
益生股份	-61%	894%	1084%	11548%	207%	490%	1383%	197%	475%	153%	204%	-43%

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 91 主要上市猪企累计出栏量及同比增速，万头

	累计生猪出栏量（万头）											
	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月
牧原股份(商品猪)	1,146		1,840	2,497	3,138	3,839	4,475	5,175	5,732	6,440	7,100	7,798
温氏股份	290	550	859	1,177	1,492	1,793	2,110	2,434	2,767	3,156	3,591	4,048
新希望	150	264	419	579	712	845	975	1,109	1,248	1,417	1,574	1,755
德康农牧	81	159	250	343	430	512	590	671	755	865	972	1,083
大北农(控股公司)	38	67	105	138	177	215	244	279	316	362	404	450
天邦食品	44	94	148	195	245	296	349	402	464	532	600	666
唐人神	46	86	126	170	218	259	295	335	376	438	484	533
正邦	57	102	165	226	290	358	427	494	573	664	751	854
中粮家佳康	45	98	146	193	247	290	336	385	432	491	547	603
天康生物	30	56	81	106	129	153	175	202	228	259	289	319
华统股份	21	43	66	87	107	127	147	167	187	212	236	261
巨星农牧	25	49	83	116	149	191	223	258	293	339	391	458
神农集团	23	51	86	109	132	154	171	188	211	245	276	307
京基智农	14	30	49	68	89	106	127	146	168	191	211	231
傲农生物	12	22	35	48	64	78	93	108	124	143	159	175
立华股份	16	34	48	65	78	95	110	130	151	170	187	211
金新农	12	21	33	44	52	63	71	82	93	109	125	148
东瑞股份	9	19	31	48	64	77	89	98	108	122	134	148
罗牛山	4	9	14	21	27	32	37	43	49	56	63	69
正虹科技	1	1	2	3	4	6	8	10	10	11	11	11
益生股份	0	1	1	2	3	4	5	6	7	8	10	10
	累计生猪出栏量yoy											
	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月
牧原股份(商品猪)	11%		20%	27%	28%	32%	29%	29%	27%	25%	24%	19%
温氏股份	10%	21%	20%	22%	24%	25%	26%	28%	28%	30%	32%	34%
新希望	-13%	-13%	-8%	-4%	-4%	-3%	-2%	-1%	1%	4%	5%	6%
德康农牧	3%	25%	32%	32%	29%	27%	25%	24%	23%	25%	24%	23%
大北农(控股公司)	4%	18%	21%	17%	17%	24%	22%	25%	26%	28%	26%	25%
天邦食品	-38%	-14%	-2%	-1%	-3%	-2%	-1%	-1%	3%	7%	10%	11%
唐人神	40%	43%	33%	34%	37%	38%	36%	36%	35%	33%	28%	23%
正邦	33%	57%	79%	104%	114%	125%	135%	136%	131%	120%	111%	106%
中粮家佳康	29%	77%	80%	83%	87%	83%	77%	77%	74%	75%	75%	69%
天康生物	28%	43%	25%	19%	12%	9%	8%	8%	6%	6%	7%	5%
华统股份	-9%	3%	1%	1%	-5%	-5%	-5%	-4%	-4%	-2%	1%	2%
巨星农牧	0%	22%	49%	64%	63%	68%	64%	62%	59%	60%	57%	64%
神农集团	17%	56%	73%	63%	54%	41%	33%	28%	27%	31%	34%	35%
京基智农	-19%	-2%	7%	-3%	1%	2%	5%	3%	3%	5%	8%	8%
傲农生物	-78%	-71%	-63%	-57%	-49%	-43%	-39%	-34%	-30%	-24%	-19%	-17%
立华股份	105%	196%	150%	148%	119%	118%	96%	98%	90%	81%	69%	63%
金新农	-11%	1%	0%	0%	-2%	6%	3%	3%	5%	11%	16%	23%
东瑞股份	58%	86%	88%	119%	120%	116%	111%	97%	86%	79%	77%	69%
罗牛山	-29%	-25%	-26%	-20%	-18%	-16%	-14%	-12%	-8%	-3%	0%	-1%
正虹科技	105%	36%	56%	73%	25%	71%	93%	87%	73%	57%	51%	8%
益生股份	-61%	162%	344%	445%	320%	355%	418%	364%	382%	311%	294%	228%

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 主要上市肉鸡公司月度销量及同比增速

单月销量/屠宰量（万只/万吨）								
	益生（万只）	民和（万只）	圣农（万吨）	仙坛（万吨）	温氏（万只）	立华（万只）	湘佳（万只）	晓鸣（万只）
2025年1月	5,432	2,576	9.4	3.6	9,464	4,511	399	2,634
2025年2月	5,231	2,541	8.6	3.0	8,222	3,286	384	2,724
2025年3月	4,749	2,614	12.3	5.3	10,473	4,490	378	2,947
2025年4月	4,893	2,393	11.8	4.7	10,382	4,545	444	2,488
2025年5月	5,661	2,533	11.9	4.9	10,799	4,771	414	2,325
2025年6月	6,072	2,432	12.3	5.0	10,432	4,383	430	2,306
2025年7月	5,696	2,766	15.9	5.5	11,094	4,915	371	1,993
2025年8月	5,792	2,553	13.7	5.6	11,671	5,255	349	2,159
2025年9月	5,284	2,642	13.9	5.4	12,262	5,318	392	2,162
2025年10月	5,301	2,685	13.2	5.3	12,833	5,262	389	1,946
2025年11月	5,141	2,779	13.7	5.3	11,755	4,934	364	1,904
2025年12月	6,174	2,966	14.8	5.1	10,925	5,032	444	2,253
单月销量/屠宰量yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2025年1月	22.9%	46.9%	-17.5%	-22.7%	-5.3%	3.9%	8.7%	71.2%
2025年2月	20.1%	25.5%	51.4%	107.4%	18.0%	8.3%	30.0%	102.6%
2025年3月	11.5%	7.1%	-0.1%	16.8%	7.3%	14.3%	-4.9%	67.3%
2025年4月	10.9%	8.9%	3.0%	2.4%	10.9%	14.2%	73.6%	28.9%
2025年5月	11.3%	10.6%	-1.5%	7.0%	14.6%	15.0%	27.1%	45.6%
2025年6月	17.7%	10.6%	3.2%	3.6%	12.8%	6.6%	-4.6%	86.4%
2025年7月	7.5%	26.9%	22.9%	21.8%	14.0%	10.8%	-12.0%	18.9%
2025年8月	12.3%	24.2%	15.2%	18.7%	7.4%	10.8%	-8.1%	0.8%
2025年9月	6.9%	37.0%	10.6%	16.2%	4.8%	9.6%	1.2%	-0.8%
2025年10月	-0.2%	34.4%	4.7%	6.0%	8.0%	10.5%	-10.4%	-17.2%
2025年11月	-10.3%	18.8%	10.4%	14.3%	6.0%	8.9%	-5.4%	-21.1%
2025年12月	39.6%	65.2%	14.3%	4.1%	1.3%	6.6%	3.2%	-20.4%
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）
2025年1月	2.7	2.4	10,000	8,787	11.4	11.8	9.7	4.1
2025年2月	2.4	2.2	9,778	7,885	10.4	10.4	8.7	4.2
2025年3月	2.9	2.8	9,562	7,978	10.9	10.7	9.4	4.4
2025年4月	2.9	2.9	9,823	8,712	11.2	11.2	9.3	4.4
2025年5月	3.1	2.8	9,664	8,556	10.8	10.7	9.1	4.3
2025年6月	2.1	2.1	9,448	8,280	10.3	9.8	8.0	4.2
2025年7月	1.8	1.5	9,389	9,257	11.3	9.8	7.9	3.8
2025年8月	3.7	3.4	9,461	8,258	12.3	11.7	10.7	3.7
2025年9月	3.6	3.2	9,346	8,184	13.5	13.0	12.1	3.1
2025年10月	3.8	3.3	9,478	8,628	13.3	12.6	11.3	2.9
2025年11月	4.2	3.5	9,243	8,143	13.2	12.2	10.7	2.5
2025年12月	4.2	3.5	9,383	9,218	13.0	12.2	10.7	2.9

资料来源：公司公告，华安证券研究所

图表 93 主要上市肉鸡公司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
2025年1月	5,432	2,576	9.4	3.6	9,464	4,511	399	2,634
2025年1-2月	10,663	5,117	17.9	6.7	17,686	7,797	783	5,358
2025年1-3月	15,412	7,731	30.3	12.0	28,159	12,288	1,160	8,305
2025年1-4月	20,305	10,124	42.1	16.7	38,541	16,833	1,604	10,792
2025年1-5月	25,966	12,657	54.0	21.6	49,340	21,604	2,018	13,117
2025年1-6月	32,038	15,089	66.3	26.6	59,772	25,987	2,447	15,424
2025年1-7月	37,734	17,855	82.2	32.1	70,866	30,902	2,818	17,416
2025年1-8月	43,526	20,408	96.0	37.8	82,537	36,157	3,167	19,575
2025年1-9月	48,810	23,050	109.9	43.1	94,799	41,476	3,558	21,737
2025年1-10月	54,111	25,735	123.1	48.4	107,633	46,738	3,947	23,683
2025年1-11月	59,252	28,514	136.8	53.7	119,388	51,671	4,312	25,587
2025年1-12月	65,427	31,480	151.6	58.8	130,300	56,703	4,756	27,840
累计销量/屠宰量yoy								
	益生	民和	圣农	仙坛	温氏	立华	湘佳	晓鸣
2025年1月	22.9%	46.9%	-17.5%	-22.6%	-5.3%	3.9%	8.7%	71.2%
2025年1-2月	21.5%	35.4%	5.3%	8.3%	4.3%	5.7%	18.2%	85.9%
2025年1-3月	18.2%	24.3%	3.1%	12.1%	5.4%	8.7%	9.5%	78.8%
2025年1-4月	16.4%	20.3%	3.1%	9.2%	6.8%	10.1%	22.0%	64.2%
2025年1-5月	15.3%	18.2%	2.1%	8.7%	8.4%	11.2%	23.0%	60.6%
2025年1-6月	15.7%	16.9%	2.3%	8.7%	9.2%	10.4%	17.1%	64.0%
2025年1-7月	14.4%	18.3%	5.7%	10.8%	9.9%	10.4%	12.2%	57.1%
2025年1-8月	14.1%	19.0%	6.9%	11.9%	9.5%	10.5%	9.5%	48.0%
2025年1-9月	13.3%	20.8%	7.4%	12.4%	8.9%	10.4%	8.5%	41.1%
2025年1-10月	11.8%	22.1%	7.1%	11.7%	8.8%	10.4%	6.3%	33.4%
2025年1-11月	9.5%	21.8%	7.4%	11.9%	8.5%	10.2%	5.2%	26.9%
2025年1-12月	11.7%	24.9%	8.0%	11.2%	7.9%	9.9%	5.0%	21.1%
累计销售均价（元/只、元/吨）								
	益生（元/只）	民和（元/只）	圣农（元/吨）	仙坛（元/吨）	温氏（元/只）	立华（元/只）	湘佳（元/只）	晓鸣（元/只）
2025年1月	2.7	2.4	10,000	8,787	25.0	26.0	20.5	4.1
2025年1-2月	2.5	2.3	9,894	8,376	24.4	24.9	19.6	4.2
2025年1-3月	2.6	2.5	9,759	8,200	24.3	24.6	19.4	4.3
2025年1-4月	2.7	2.6	9,777	8,345	24.4	24.6	19.1	4.3
2025年1-5月	2.8	2.6	9,752	8,393	24.1	24.4	18.8	4.3
2025年1-6月	2.7	2.5	9,696	8,372	23.7	23.9	18.3	4.3
2025年1-7月	2.5	2.4	9,636	8,524	23.3	23.4	17.7	4.2
2025年1-8月	2.7	2.5	9,611	8,484	23.6	23.7	18.1	4.2
2025年1-9月	2.8	2.6	9,578	8,447	24.2	24.3	18.8	4.1
2025年1-10月	2.9	2.7	9,567	8,467	24.7	24.6	19.3	4.0
2025年1-11月	3.0	2.7	9,534	8,435	25.0	24.9	19.7	3.8
2025年1-12月	3.1	2.8	9,520	8,503	25.3	25.1	20.0	3.8

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 12 月-2026 年 1 月上市生猪养殖企业公告出栏价格预测表，元/公斤

正邦	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10	2025.11	2025.12	2026.1e
江西	14.8	15.0	14.7	14.4	14.9	13.9	13.1	11.5	11.7	11.3	12.6
山东	14.7	15.0	15.0	14.6	14.7	13.9	13.3	11.9	11.9	11.8	13.2
广东	15.5	15.5	15.4	15.5	16.2	15.3	14.1	11.9	12.3	12.3	13.2
湖北	15.1	15.4	15.2	14.8	15.2	14.3	13.6	12.2	12.1	12.1	13.5
浙江	14.1	14.5	14.3	14.1	14.4	13.4	12.8	11.8	11.7	11.3	12.5
东北	14.6	14.8	14.6	14.2	14.6	13.8	13.2	11.7	11.8	11.6	12.8
其他	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9	14.1	13.4	12.1	12.0	12.0	13.5
预测价格	14.8	15.1	14.9	14.6	15.0	14.1	13.4	11.9	11.9	11.8	13.1

公告价格	14.8	14.4	14.4	14.1	14.3	13.8	12.8	11.3	11.6	11.7	13.0
价格差距	-0.1	-0.6	-0.5	-0.6	-0.7	-0.4	-0.6	-0.6	-0.4	-0.1	-0.1
温氏	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10	2025.11	2025.12	2026.1e
广东	15.5	15.5	15.4	15.5	16.2	15.3	14.1	11.9	12.3	12.3	13.2
广西	14.8	14.5	14.1	13.8	14.2	13.4	12.4	10.6	11.1	11.0	12.0
安徽	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9	14.1	13.4	12.1	12.0	12.0	13.5
江苏	15.0	15.3	15.2	14.7	15.0	14.2	13.5	12.1	12.0	12.1	13.6
东北	14.6	14.8	14.6	14.2	14.6	13.8	13.2	11.7	11.8	11.6	12.8
湖南	14.7	14.7	14.5	14.1	14.4	13.8	12.8	11.3	11.5	11.2	12.5
湖北	15.1	15.4	15.2	14.8	15.2	14.3	13.6	12.2	12.1	12.1	13.5
江西	14.8	15.0	14.7	14.4	14.9	13.9	13.1	11.5	11.7	11.3	12.6
其他	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9	14.1	13.4	12.1	12.0	12.0	13.5
预测价格	15.1	15.2	15.0	14.8	15.2	14.4	13.5	11.7	12.0	11.9	13.0
公告价格	14.9	14.9	14.7	14.4	14.6	13.9	13.2	11.6	11.7	11.6	12.8
价格差距	-0.2	-0.2	-0.3	-0.4	-0.7	-0.5	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3
牧原	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10	2025.11	2025.12	2026.1e
河南	14.5	14.8	14.8	14.4	14.6	13.9	13.5	12.1	12.0	12.1	13.6
湖北	15.1	15.4	15.2	14.8	15.2	14.3	13.6	12.2	12.1	12.1	13.5
山东	14.7	15.0	15.0	14.6	14.7	13.9	13.3	11.9	11.9	11.8	13.2
东北	14.6	14.8	14.6	14.2	14.6	13.8	13.2	11.7	11.8	11.6	12.8
安徽	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9	14.1	13.4	12.1	12.0	12.0	13.5
江苏	15.0	15.3	15.2	14.7	15.0	14.2	13.5	12.1	12.0	12.1	13.6
预测价格	14.8	15.1	15.0	14.6	14.9	14.1	13.6	12.2	12.1	12.1	13.6
公告价格	14.3	14.7	14.5	14.1	14.3	13.5	12.9	11.6	11.6	11.4	13.0
价格差距	-0.5	-0.4	-0.5	-0.5	-0.6	-0.6	-0.8	-0.7	-0.6	-0.7	-0.6
天邦	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10	2025.11	2025.12	2026.1e
广西	14.8	14.5	14.1	13.8	14.2	13.4	12.4	10.6	11.1	11.0	12.0
安徽	14.9	15.2	15.0	14.6	14.9	14.1	13.4	12.1	12.0	12.0	13.5
江苏	15.0	15.3	15.2	14.7	15.0	14.2	13.5	12.1	12.0	12.1	13.6
山东	14.7	15.0	15.0	14.6	14.7	13.9	13.3	11.9	11.9	11.8	13.2
河北	14.7	14.9	14.8	14.4	14.6	13.8	13.2	11.9	11.9	11.7	13.1
预测价格	14.8	15.0	14.8	14.4	14.7	13.8	13.1	11.7	11.7	11.7	13.0
公告价格	14.7	14.8	14.6	14.4	14.6	13.7	12.8	11.3	11.6	11.2	12.5
价格差距	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	-0.1	-0.3	-0.3	-0.1	-0.4	-0.4
新希望	2025.3	2025.4	2025.5	2025.6	2025.7	2025.8	2025.9	2025.10	2025.11	2025.12	2026.1e
山东	14.7	15.0	15.0	14.6	14.7	13.9	13.3	11.9	11.9	11.8	13.2
川渝	14.7	14.6	14.4	13.9	14.0	13.4	12.9	11.4	11.5	11.9	12.9
陕西	14.3	14.7	14.5	14.0	14.4	13.7	13.0	11.5	11.5	11.7	12.9
河北	14.7	14.9	14.8	14.4	14.6	13.8	13.2	11.9	11.9	11.7	13.1
预测价格	14.7	15.0	14.8	14.4	14.6	13.9	13.2	11.9	11.8	11.8	13.2
公告价格	14.6	14.7	14.6	14.2	14.4	13.5	12.9	11.3	11.5	11.3	12.6
价格差距	-0.2	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2	-0.4	-0.3	-0.6	-0.3	-0.6	-0.6

天康	2025. 3	2025. 4	2025. 5	2025. 6	2025. 7	2025. 8	2025. 9	2025. 10	2025. 11	2025. 12	2026. 1e
新疆	13. 6	14. 4	14. 1	13. 4	13. 8	12. 8	12. 1	11. 1	11. 2	10. 6	11. 6
河南	14. 5	14. 8	14. 8	14. 4	14. 6	13. 9	13. 5	12. 1	12. 0	12. 1	13. 6
预测价格	13. 7	14. 5	14. 2	13. 5	13. 9	12. 9	12. 2	11. 2	11. 3	10. 7	11. 8
公告价格	13. 7	14. 3	14. 0	13. 2	13. 6	12. 8	12. 8	11. 0	11. 1	10. 7	11. 7
价格差距	0. 0	-0. 1	-0. 1	-0. 2	-0. 3	-0. 1	0. 6	-0. 2	-0. 2	-0. 1	-0. 1

资料来源：猪易通，华安证券研究所

4 宠物食品企业月度数据

2025Q1-Q4, 猫狗食品三平台(天猫、京东、抖音)销售额同比+18.5%、+9.5%、+5.5%、8.8%; 2025年12月, 猫狗食品三平台(天猫、京东、抖音)销售额同比-11.3%。

2025年12月麦富迪、弗列加特、顽皮、领先、爵宴销售额同比-6.3%、-16.5%、+31.2%、+27.1%、-18.2%。2025年12月, 乖宝旗下品牌麦富迪、弗列加特三平台(天猫、京东、抖音)销售额同比-6.3%、-16.5%; 中宠旗下品牌顽皮、领先、Zeal三平台(天猫、京东、抖音)销售额同比+31.2%、+27.1%、-2.0%; 佩蒂旗下品牌爵宴三平台(天猫、京东、抖音)销售额同比-18.2%。

2025Q4 麦富迪、弗列加特、顽皮、领先、爵宴销售额同比+13.3%、+51.5%、+57.1%、+84.0%、+33.5%。2025Q4, 乖宝旗下品牌麦富迪、弗列加特三平台(天猫、京东、抖音)销售额同比+13.3%、+51.6%; 中宠旗下品牌顽皮、领先、Zeal三平台(天猫、京东、抖音)销售额同比+57.1%、+84.0%、+12.5%; 佩蒂旗下品牌爵宴三平台(天猫、京东、抖音)销售额同比+33.5%。

图表 95 2025 年主要上市宠物食品公司三平台（天猫、京东、抖音）猫狗食品电商数据

		202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
		202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
乖宝	麦富迪	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
	销售额(亿元)	1.6	1.4	1.9	1.8	2.1	1.7	1.5	1.6	1.7	3.1	2.0	1.4	4.9	5.6	4.8	6.6
	销售额yoy	16.2%	35.9%	27.9%	21.4%	18.4%	-11.8%	6.3%	4.3%	1.8%	37.0%	9.9%	-6.3%	25.8%	8.0%	4.0%	13.3%
	弗列加特	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
中宠	销售额(万元)	5,992	5,645	7,612	6,744	9,800	13,306	5,564	7,079	7,437	23,788	7,929	5,561	19,249	29,850	20,080	37,277
	销售额yoy	170.9%	208.7%	97.7%	107.9%	143.2%	184.7%	80.3%	58.9%	85.3%	86.6%	54.7%	-16.5%	143.9%	149.9%	73.8%	51.6%
	顽皮	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
	销售额(万元)	1,880	1,580	2,510	2,441	2,890	2,720	2,343	2,915	3,059	5,912	3,693	2,798	5,970	8,052	8,316	12,402
	yoy	-2.6%	12.0%	36.4%	25.4%	20.4%	-3.2%	22.1%	33.7%	30.0%	83.5%	45.3%	31.2%	15.2%	12.5%	28.9%	57.1%
	领先	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
	销售额(万元)	2,019	1,241	2,422	2,157	3,695	2,498	2,179	2,630	2,492	8,037	4,004	2,115	5,682	8,351	7,301	14,157
	yoy	76.2%	32.1%	56.6%	67.8%	49.8%	11.9%	51.1%	41.9%	47.6%	194.3%	26.9%	27.1%	56.4%	39.5%	46.5%	84.0%
	zeal	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
	销售额(万元)	661	480	741	699	872	896	557	611	669	1,634	1,105	677	1,882	2,467	1,837	3,416
	yoy	16.8%	2.5%	6.1%	-22.4%	-32.7%	-5.2%	-21.3%	-19.7%	-11.4%	22.2%	19.6%	-2.0%	8.6%	-21.5%	-17.4%	12.5%
	爵宴	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
佩蒂	销售额(万元)	1,797	1,155	1,532	1,145	2,284	1,171	1,164	1,299	1,216	3,791	1,449	997	4,484	4,601	3,679	6,236
	销售额yoy	156.6%	77.7%	38.3%	5.0%	15.7%	-9.9%	60.1%	27.2%	12.3%	144.9%	-23.9%	-18.2%	82.4%	5.4%	30.0%	33.5%

资料来源：久谦，华安证券研究所

2025年12月皇家、蓝氏销售额同比+21.0%、+35.9%。2025年12月, 皇家三平台(天猫、京东、抖音)销售额同比+21.0%, 蓝氏销售额同比+35.9%, 网易严选销售额同比-5.8%, 诚实一口销售额同比-42.1%, 鲜朗销售额同比-3.1%, 渴望销售额同比-11.0%, 博纳天纯销售额同比-3.7%, 冠能销售额同比-28.3%,

凯锐思销售额同比-16.6%，疯狂小狗销售额同比-16.6%，阿飞和巴弟销售额同比-30.6%，比瑞吉销售额同比-35%。

2025Q4 皇家、蓝氏、鲜朗、渴望销售额同比+38.2%、+16.4%、+73.3%、+22.2%。2025Q4，皇家三平台（天猫、京东、抖音）销售额同比+38.2%，蓝氏销售额同比+16.4%，网易严选销售额同比-7.5%，诚实一口销售额同比+22.3%，鲜朗销售额同比+73.3%，渴望销售额同比+22.2%，博纳天纯销售额同比+1.6%，冠能销售额同比-24.2%，凯锐思销售额同比-9.5%，疯狂小狗销售额同比-16.8%，阿飞和巴弟销售额同比-11.3%，比瑞吉销售额同比-30.4%。

图表 96 2025 年非上市宠物食品公司三平台（天猫、京东、抖音）猫狗食品电商数据

皇家	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
销售额(亿元)	1.7	1.2	1.8	1.8	2.5	1.8	1.5	1.7	2.0	3.2	2.2	1.8	4.7	6.0	5.1	7.2
销售额yoy	38.8%	42.3%	58.8%	36.6%	46.9%	7.4%	40.6%	28.2%	32.5%	61.2%	26.9%	21.0%	46.7%	30.0%	33.2%	38.2%
蓝氏	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
销售额(万元)	6,967	6,619	8,012	8,141	14,909	8,301	7,701	7,972	8,301	12,855	10,124	7,996	21,597	31,352	23,974	30,882
销售额yoy	45.2%	54.2%	35.4%	52.3%	47.3%	13.8%	72.7%	45.1%	32.8%	-4.8%	41.6%	35.9%	43.9%	37.7%	47.9%	16.4%
网易严选	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
销售额(万元)	7,650	5,764	7,992	7,203	9,558	8,276	5,375	6,713	6,816	11,646	9,342	6,956	21,406	25,037	18,904	27,804
销售额yoy	-9.3%	-9.6%	-5.8%	-16.1%	-13.7%	-19.5%	-7.7%	-2.6%	-6.1%	-10.1%	-3.8%	-5.8%	-8.1%	-16.4%	-5.3%	-7.5%
诚实一口	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
销售额(万元)	7,318	5,173	6,493	7,071	12,835	7,855	5,894	6,880	6,802	9,834	13,294	5,084	18,985	27,761	19,575	33,536
销售额yoy	123.5%	71.6%	82.9%	51.4%	36.0%	33.3%	64.9%	33.2%	11.5%	23.3%	24.6%	-42.1%	93.0%	38.8%	31.9%	22.3%
鲜朗	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
销售额(万元)	5,686	5,415	10,251	9,344	9,926	15,539	5,590	6,921	6,778	13,911	25,876	7,163	21,352	34,810	19,289	46,945
销售额yoy	47.8%	58.1%	105.5%	94.5%	22.3%	121.1%	17.9%	27.3%	20.9%	80.6%	115.8%	-3.1%	74.2%	74.5%	22.2%	73.3%
渴望	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
销售额(万元)	5,255	4,141	6,121	5,645	11,218	5,600	3,563	5,985	5,461	13,360	9,985	4,721	15,516	22,463	15,009	27,572
销售额yoy	15.9%	28.2%	31.0%	34.5%	71.3%	-24.5%	25.7%	23.0%	12.0%	35.1%	35.4%	-11.0%	24.8%	23.7%	19.3%	22.2%
伯纳天纯	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
销售额(万元)	5,045	3,174	5,185	4,574	6,731	4,878	3,949	4,183	4,159	9,231	6,587	4,321	13,405	16,183	12,292	20,114
销售额yoy	4.7%	-1.6%	7.5%	-1.9%	-8.4%	-27.3%	8.6%	0.3%	-8.5%	3.9%	2.8%	-3.7%	4.2%	-13.5%	-0.5%	1.6%
冠能	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
销售额(万元)	3,756	2,942	3,592	3,233	5,322	3,580	2,740	4,707	3,596	5,288	4,180	3,663	10,290	12,135	11,042	13,100
销售额yoy	10.3%	34.4%	9.2%	-8.5%	21.6%	-28.7%	-20.2%	49.0%	-4.9%	-15.8%	-29.1%	-28.3%	15.8%	-6.1%	6.5%	-24.2%
凯锐思Keres	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
销售额(万元)	3,643	2,821	3,900	3,982	3,670	3,260	3,274	3,180	3,467	4,688	3,767	3,086	10,364	10,912	9,920	11,540
销售额yoy	5.2%	14.2%	21.0%	4.9%	-11.3%	-32.9%	-9.3%	-20.4%	-20.0%	-0.6%	-13.2%	-16.6%	13.2%	-14.7%	-16.9%	-9.5%
疯狂小狗	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
销售额(万元)	3,444	2,749	3,861	3,847	3,883	2,978	2,635	2,780	2,857	3,405	3,061	2,366	10,055	10,708	8,271	8,816
销售额yoy	19.0%	15.7%	36.2%	49.7%	24.8%	-16.2%	-5.7%	-8.4%	-21.2%	-9.7%	-13.0%	-16.6%	24.0%	16.0%	-12.5%	-16.8%
阿飞和巴弟	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
销售额(元)	2,552	2,536	2,508	2,289	2,867	2,132	1,511	1,904	1,943	3,560	3,505	1,921	7,596	7,288	5,358	8,988
销售额yoy	-0.7%	18.1%	-14.9%	-13.2%	-20.6%	-30.1%	-25.0%	-24.0%	-37.2%	-13.7%	8.3%	-30.6%	-0.9%	-21.6%	-29.6%	-11.3%
比瑞吉	202501	202502	202503	202504	202505	202506	202507	202508	202509	202510	202511	202512	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4
销售额(万元)	818	551	925	757	994	674	555	854	725	1,213	930	627	2,294	2,424	2,135	2,768
销售额yoy	-9.4%	-6.0%	0.5%	-14.8%	-17.3%	-50.3%	-21.7%	8.6%	-13.3%	-17.4%	-39.8%	-35.0%	-4.8%	-29.7%	-8.5%	-30.4%

资料来源：久谦，华安证券研究所

5 行业动态

5.1 1月第2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，1 月第 2 周（采集日为 1 月 8 日）生猪产品、鸡蛋、商品代蛋雏鸡、肉牛、肉羊、豆粕、蛋鸡配合饲料价格环比上涨，商品代肉雏鸡、生鲜乳、玉米价格环比下跌，鸡肉、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 23.83 元/公斤，比前一周上涨 1.6%，同比下跌 28.5%。宁夏、辽宁、山东、河北、陕西等 23 个省份仔猪价格上涨，青海、海南、天津、广东、内蒙古等 6 个省份仔猪价格下跌。华南地区价格较高，

为 27.51 元/公斤；华北地区价格较低，为 21.96 元/公斤。全国生猪平均价格 12.84 元/公斤，比前一周上涨 1.8%，同比下跌 23.0%。北京、宁夏、河北、河南、广西等 28 个省份生猪价格上涨，青海、云南生猪价格下跌。西南地区价格较高，为 13.58 元/公斤；东北地区价格较低，为 12.11 元/公斤。全国猪肉平均价格 23.00 元/公斤，比前一周上涨 0.9%，同比下跌 17.3%。河南、上海、甘肃、宁夏、河北等 26 个省份猪肉价格上涨，海南、青海、云南、陕西 4 个省份猪肉价格下跌。华南地区价格较高，为 26.27 元/公斤；东北地区价格较低，为 19.38 元/公斤。

家禽产品价格。全国鸡蛋平均价格 8.64 元/公斤，比前一周上涨 0.6%，同比下跌 21.5%。河北、辽宁等 10 个主产省份鸡蛋价格 7.3 元/公斤，比前一周上涨 1.4%，同比下跌 26.8%。全国鸡肉平均价格 22.31 元/公斤，与前一周期持平，同比下跌 5.2%。商品代蛋雏鸡平均价格 3.49 元/只，比前一周上涨 0.6%，同比下跌 14.5%。商品代肉雏鸡平均价格 3.34 元/只，比前一周下跌 1.2%，同比下跌 3.7%。

牛羊产品价格。全国牛肉平均价格 71.45 元/公斤，比前一周上涨 0.1%，同比上涨 8.7%。河北、内蒙古等 10 个主产省份牛肉价格 65.28 元/公斤，与前一周期持平。主产省份活牛价格 26.56 元/公斤，比前一周上涨 0.2%，同比上涨 17.6%。全国羊肉平均价格 71.94 元/公斤，比前一周上涨 0.1%，同比上涨 3.0%。河北、内蒙古等 10 个主产省份羊肉价格 69.65 元/公斤，比前一周上涨 0.1%。主产省份活羊价格 30.34 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比上涨 4.7%。

生鲜乳价格。内蒙古、河北等 10 个主产省份生鲜乳平均价格 3.02 元/公斤，比前一周下跌 0.3%，同比下跌 3.2%。

饲料价格。全国玉米平均价格 2.43 元/公斤，比前一周下跌 0.4%，同比上涨 6.6%。主产区东北三省玉米价格 2.26 元/公斤，比前一周下跌 0.4%；主销区广东省玉米价格 2.5 元/公斤，与前一周期持平。全国豆粕平均价格 3.32 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比上涨 3.1%。育肥猪配合饲料平均价格 3.36 元/公斤，与前一周期持平，同比上涨 0.3%。肉鸡配合饲料平均价格 3.5 元/公斤，与前一周期持平，同比上涨 0.9%。蛋鸡配合饲料平均价格 3.23 元/公斤，比前一周上涨 0.3%，同比上涨 1.9%。（来源：农业农村部信息网）

5.2 欧美发生高致病性禽流感频发

法国发生 4 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 月 5 日、6 日，法国通报诺德省等 4 地发生 4 起家禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，66 只家禽感染死亡，1.4 万只被扑杀。**西班牙发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情**，1 月 8 日，西班牙通报阿拉贡自治区发生 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 只野禽感染死亡。

美国发生 1 起奶牛 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，1 月 5 日，美国通报威斯康星州发生 1 起奶牛 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，多头奶牛感染。**美国发生 1 起野禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情**，1 月 5 日，美国通报华盛顿州发生 1 起野禽 H5 亚型高致病性禽流感疫情，53 只散养家禽被扑杀。**美国发生 6 起家禽和 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情**，1 月 5 日，美国通报印第安纳州等 4 地发生 6 起家禽和 1 起野禽 H5N1 亚型高致病性禽流感疫情，470 只家禽感染死亡，9.6 万只被扑杀，多只野禽感染死亡。（来源：农业农村部）

5.3 2026 年 1 月中国农产品供需形势分析

玉米：2025/26 年度中国玉米生产数据根据国家统计局公告进行调整，播种面积调整为 44961 千公顷，比上年增 0.5%；单位面积产量调整为每公顷 6700 公斤，比上年增 1.6%；总产量调整为 30124 万吨，比上年增 2.1%，再创历史新高。12 月下旬开始，东北产区气温下降，利于玉米脱粒。当前仍处于玉米传统售粮高峰期，市场购销活跃，销售进度同比偏快，深加工企业库存同比偏低，存在补库需求，玉米价格底部支撑较强。

大豆：2025/26 年度中国大豆生产预测与国家统计局公布数据基本一致，本月数据根据国家统计局公告进行微调。其中，播种面积调整为 10255 千公顷，比上年下降 0.6%；单位面积产量调整为每公顷 2039 公斤，比上年增长 1.9%；总产量 2091 万吨，比上年增长 1.3%。国内方面，基层余粮持续减少，贸易商惜售情绪较为浓厚，对市场预期形成支撑；高蛋白大豆货源偏紧，加工企业采购积极性较高。国际方面，南美大豆丰产预期较强，产量有望维持高位，全球大豆供应整体保持宽松。

棉花：2025/26 年度中国棉花生产预测与国家统计局公布数据基本一致，本月数据根据国家统计局公告进行微调。其中，棉花播种面积调至 2979 千公顷，较上年增 5.0%；单位面积产量调至每公顷 2229 公斤，较上年增 2.6%；总产量调至 664 万吨，较上年增 7.7%。本月进口量和消费量预测数据维持上月不变，期末库存调减至 829 万吨。受纺织企业春节前补库需求影响，皮棉销售进度明显加快。据中国棉花网数据，截至 1 月 8 日，全国棉花加工率 94.5%，同比减 0.5 个百分点；销售率 55.6%，同比增 24.1 个百分点。

食用植物油：本月将 2025/26 年度中国食用植物油产量调增 5 万吨至 3078 万吨，主要是棉籽油等植物油产量增加。本月暂不对油菜籽及菜籽油产量进行调整。食用植物油进口量、消费量预测与上月保持一致。近期油菜主产区大部平均气温较常年同期偏高，有利于油菜生长和培育壮苗，局部地区需防范阶段性干旱影响油菜移栽成活。

食糖：本月对 2025/26 年度中国食糖供需形势预测与上月保持一致。目前北方甜菜糖生产进入尾声，南方甘蔗糖生产进入高峰期，国内新糖集中上市，市场供应充足，下游终端商户随用随采。截至 12 月底，广西累计产糖 194 万吨，产销率 45.56%，同比下降 13.76 个百分点；云南累计产糖 39 万吨，产销率 71.72%，同比下降 9.98 个百分点。后期需持续关注天气变化对甘蔗含糖量的影响。国际方面，印度、泰国增产预期较强，巴西产糖维持高位，国际食糖供需宽松。（来源：农业农村信息网）

5.4 一周鱼价行情

本周绝大部分水产品行情回暖，尤其是斑点叉尾鲶、黑斑蛙因市场供应偏紧，价格环比上涨幅度超 10%，草鱼环比上涨幅度约 6.8%。但南美白对虾受节后消费下降，市场供应陆续增加，价格环比下跌 3.8%。值得注意的是：近期草鱼、鲤鱼、叉尾鲶、生鱼、黑斑蛙等多个水产品行情开始强势回暖，养户惜售待价心理加剧，在此背景下，预计绝大部分水产品行情在春节前将持续回暖，建议养户把控出鱼节奏，择机出鱼，不要盲目捂塘。

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

5.5 2025 年中国进口粮食 6,276.3 万吨 同比减少 10.8%

海关总署数据显示：2025 年 12 月，中国进口粮食 14,056.3 万吨；1-12 月进口 6,276.3 万吨，同比减少 10.8%。

2025 年 12 月，中国进口大豆 804.4 万吨；1-12 月进口 11,183.3 万吨，同比增加 6.5%。

2025 年 12 月，中国进口植物油 66.7 万吨；1-12 月进口 693.6 万吨，同比减少 3.2%。（来源：饲料行业信息网）

风险提示：

疫情失控；猪价上涨晚于预期；牛价上涨晚于预期。

分析师与研究助理简介

分析师：王莺，华安证券农业首席分析师，2012 年水晶球卖方分析师第五名，2013 年金牛奖评选农业行业入围，2018 年天眼农业最佳分析师，2019 年上半年东方财富最佳分析师第二名，农林牧渔行业 2019 年金牛奖最佳行业分析团队奖，2021 年 WIND 金牌分析师农林牧渔行业第二名，2022 年 WIND 金牌分析师农林牧渔行业第二名，2023 年 WIND 金牌分析师农林牧渔行业第五名，2024 年 WIND 金牌分析师农林牧渔行业第四名。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表达的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。