

农林牧渔行业：欧盟猪肉反倾销税落地，国内供需格局向好

2025 年 12 月 25 日

看好/维持

农林牧渔

行业报告

事件：商务部宣布，自 2025 年 12 月 17 日起，中国对原产于欧盟的进口猪肉及猪副产品征收反倾销税，实施期限 5 年，税率范围为 4.9%至 19.8%。

商务部于 2024 年 6 月启动反倾销调查，2025 年 9 月 5 日初裁认定欧盟存在倾销行为并造成国内产业损害。经补充核查，12 月 16 日终裁维持原结论，确认倾销与损害因果关系成立。被调查产品涉及进出口税则号的产品，涵盖全部原产于欧盟的进口相关猪肉及猪副产品。

猪肉进口占比不大，欧盟是重要来源。欧盟是我国猪肉及副产品的主要来源国，但在总体消费中占比不大。我国 2024 年猪肉消费量 5827 万吨，猪肉及猪杂碎进口数量 229 万吨，其中来自欧盟的进口量为 118 万吨，占进口量的 51%，占总消费比重的 2.03%。欧盟成员国长期通过农业补贴支撑其生猪养殖体系，得益于财政支持，欧盟出口至中国的猪肉产品价格显著低于本土价格，进口到岸价格低至 12 元/公斤。近年来我国猪肉本身面临供过于求价格低迷的情况，低价进口猪肉进一步冲击了国内市场价格。征收反倾销税将提升欧盟猪肉的进口成本，其价格优势将被削弱，预计 2026 年从欧盟进口猪肉和副产品数量将出现下降，我国猪肉进口来源地将进一步多元化。

进口压力缓解，行业供需根本仍在国内。为期 5 年反倾销税的征收有利于缓解低价进口猪肉及副产品对我国市场的压力，然而仍需清醒地认识到，我国猪价变化的决定因素是国内供需格局。截至 2025 年 10 月，国内能繁母猪存栏量 3990 万头，仍高于 3900 万头的正常保有量，未来一段时间行业供过于求，价格低迷的趋势仍将持续，在政策管控和行业亏损下，行业落后产能将进一步去化。国内养殖行业将向提升养殖效率，降低养殖成本，绿色化智能化的方向升级，持续修炼内功，提升竞争力。**短期来看，生猪养殖行业供需格局向好，推荐关注生猪养殖行业的左侧布局机会；中长期来看，行业高质量发展，市场集中度有望进一步提升。重点推荐养殖头部企业牧原股份，其他受益标的有温氏股份、德康农牧、天康生物、神农集团等。**

风险提示：生猪产能去化不及预期，市场消费不及预期，动物疫病风险，极端天气风险等。

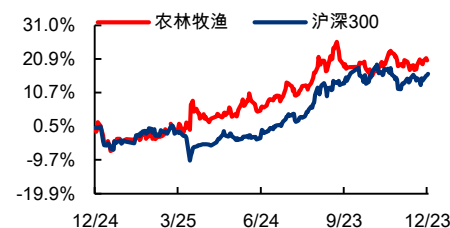
未来 3-6 个月行业大事：

无

资料来源：同花顺、东兴证券研究所

行业基本资料		占比%
股票家数	100	2.22%
行业市值(亿元)	14535.94	1.27%
流通市值(亿元)	11622.25	1.22%
行业平均市盈率	25.58	/

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

行业指数走势图

资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：程诗月

010-66555458

chengsy_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050006

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业深度报告	农林牧渔行业 2026 年策略：产业转型升级，静候周期拐点	2025-12-22
行业深度报告	新消费行业：宏观变局下的三大趋势与投资机会	2025-12-17
行业普通报告	农林牧渔行业：宠物消费韧性较强，多元化、精细化趋势显现	2025-12-02
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价低位运行，产能去化有望加速——生猪养殖行业月度跟踪	2025-11-18
行业普通报告	农林牧渔行业：“十五五”规划聚焦粮食安全与农业现代化	2025-10-29
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价持续下行，产能去化趋势已现——生猪养殖行业月度跟踪	2025-10-29
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价持续下行，政策调控再加强——生猪养殖行业月度跟踪	2025-09-24
行业普通报告	农林牧渔行业：宠物医疗空间广阔，全国连锁模式最优	2025-09-19
行业普通报告	农林牧渔行业：7 月猪价冲高回落，关注产能去化——生猪养殖行业月度跟踪	2025-08-18
行业普通报告	农林牧渔行业：猪价冲高回落，关注行业“反内卷”——生猪养殖行业月度跟踪	2025-07-18
公司普通报告	牧原股份（002714.SZ）：生猪养殖持续降本，屠宰单季扭亏	2025-11-05
公司普通报告	佩蒂股份（300673.SZ）：海外业务短期承压，毛利率稳步提升	2025-08-28
公司普通报告	隆平高科（000998.SZ）：国内玉米业务承压，巴西隆平减亏明显	2025-08-28
公司普通报告	牧原股份（002714.SZ）：出栏增长成本优化，公司业绩高增	2025-08-22
公司普通报告	中宠股份（002891.SZ）：北美产能更进一步，自主品牌快速成长	2025-08-12
公司普通报告	海大集团（002311.SZ）：饲料市占率持续提升，海内外有望共同增长	2025-07-31
公司普通报告	科前生物（688526.SH）：行业竞争拖累 24 年表现，25Q1 复苏明显	2025-05-07
公司普通报告	中宠股份（002891.SZ）：全球产业链优势凸显，自主品牌快速成长	2025-04-28
公司普通报告	海大集团（002311.SZ）：业绩高速增长，海外市场打开新空间	2025-04-25
公司普通报告	佩蒂股份（300673.SZ）：24 年业绩高增，关注出口业务关税扰动	2025-04-23

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

程诗月

美国马里兰大学金融学硕士，2017 年加入东兴证券研究所，现任农林牧渔行业分析师，重点覆盖畜禽养殖、饲料动保、宠物食品等细分子行业。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526