

农林牧渔

证券研究报告
2026 年 06 月 07 日

2026 年第 23 周周报：跌回哪里了？重视农业核心优质资产！

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

吴立 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517010002
wuli1@tfzq.com陈潇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519070002
chenx@tfzq.com陈炼 分析师
SAC 执业证书编号：S1110525080003
chenlian@tfzq.com徐盛 联系人
xusheng@tfzq.com陈思贝 联系人
chensibei@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《农林牧渔-行业研究周报:2026 年第 22 周周报：生猪养殖深亏持续，重视产能去化》 2026-05-31
- 2 《农林牧渔-行业研究周报:2026 年第 21 周周报：关注厄尔尼诺及影响》 2026-05-24
- 3 《农林牧渔-行业研究周报:2026 年第 20 周周报：生猪产能调控：新方案、新阶段》 2026-05-18

1、海大集团：“海大模式”持续破局，绽放新增长！

1) 国内市场：把握养殖产业链价值制高点，精准竞争。畜禽养殖规模化程度较高，水产仍较为分散，其背后是各品类的生物学特性决定。水产本身由于种苗相对落后、水体开放、养殖季节性，“靠天吃饭”的属性相比畜禽更为凸出，规模企业难以形成显著优势，至今多数品种水产养殖仍以散户为主。饲料作为水产养殖主要的成本支出，产业链话语权较高。饲料+种苗+动保的综合服务商，是海大打破传统饲料企单一要素输出的红海竞争策略，形成高壁垒的“海大模式”，特别在水产料、其次在禽料中，将继续发挥显著优势。近年受原材料价格大幅波动（例如鱼粉、豆粕等），养殖行情波动，中小企业经营压力突出，行业加速洗牌。海大重视管理和组织升级，赋能前台业务版图扩张，有望在行业红海中继续加速提升市占率！水产料是海大的高毛利的品种，其未来的加速增长有望支撑国内盈利能力，内部管理的优化，也为三费下降奠定基础。

2) 海外市场：拥抱蓝海，模式输出，高质量高增长！海外超 4+亿吨饲料市场（海大国际目前布局亚洲（除东亚）/非洲/拉丁美洲）、竞争相对温和，远期海外有望持续发力。海大 2025 年海外地区饲料销量 346 万吨，yoy+47%。公司 10+年前瞻深耕，海大模式已成功出海，构建种苗-饲料-动保-流通等一体化的养殖技术服务体系，同时围绕国际流通大品种-南美白对虾和罗非鱼等布局种苗。海大模式中国方案持续输出，实现海外业务高利高量增长。

3) 重视长期空间及价值！海大国内市场持续发展竞争优势，构建壁垒，精准竞争；海外模式输出，稳扎稳打，持续产能释放，高增长可期。此外，海大分红较高积极回馈股东，近期高管增持增强信心。成长空间显著，重点推荐！

2、生猪板块：去化逻辑持续兑现，重视核心资产，牧原/温氏/德康！

1) 行业 5 月产能去化较超预期。在 4 月仔猪价格触底回升至成本线附近，生猪产能去化预期减弱。但实际从目前已披露的多家数据库情况看，去化还是超预期，5 月，涌益/钢联样本生猪产能去化加速，分别为-0.85%和-1.32%（4 月分别为-0.11%和-0.89%）；卓创样本去化减速，5 月产能-0.09%（4 月-0.92%）。

2) 市场风格偏好致板块深度调整，但基本面逻辑其实在强化，重视核心资产！重视资金充足、经营稳定、成本优秀的高质量公司，【牧原股份】、【温氏股份】、【德康农牧】，相关标的：【天康生物】、【巨星农牧】、【立华股份】、【神农集团】、【华统股份】等。

3、宠物板块：京东天猫 618 榜单纷纷出炉，国产品牌持续占据主流。

1) 京东 618 开门红战报亮眼，用户与品牌经营数据全面增长。①全场景消费用户增速可观，细分品类持续扩容。据京东宠物 618 开门红战报（5 月 30 日晚 8 点-6 月 1 日），京东宠物全场景消费用户增长超 20%。

2) “功能细分+品类拓圈”正双轮驱动行业增长。乖宝宠物发布高端临床营养品牌“康弗”布局处方粮；领先新猫粮主打美毛与肠胃护理。我们认为，品牌正在通过“功能细分+场景创新”打破存量竞争天花板。头部加速与新锐品牌涌入并行，反映出宠物市场正在不断扩容，预计未来围绕细分场景与精准营养的增量空间有望持续被打破。

3) 我们认为，我国宠物经济蓬勃发展，国产品牌正凭借产品高端化+功能细分化持续抢占成交份额，提升渠道占位，关注国内收入高增长的公司。重点推荐宠物食品【乖宝宠物】、【中宠股份】；相关标的：宠物食品【佩蒂股份】、宠物医疗【瑞普生物】、宠物用品【源飞宠物】、【天元宠物】。

4、种植板块：极端天气风险攀升，持续关注对作物的影响！

1) 世界气象组织 2 日发布公报说，考虑到热带太平洋海水异常温暖等因素，6 月至 8 月出现厄尔尼诺事件的概率为 80%，未来数月极端天气出现风险随之攀升。中国气象局 5 月 29 日宣布赤道中东太平洋进入厄尔尼诺状态，强厄尔尼诺事件正在发展并可能持续至明年春天；目前美国海洋与大气管理局（NOAA）和欧洲中期天气预报中心（ECMWF）的动力模型预测都指向此次厄尔尼诺达到超强厄尔尼诺的水平。2) 国际贸易不确定性加速全球农产品供应链重构，国家粮食安全重要性凸显，有望推动国内粮食结构优化；国内转基因管理体系已臻完善，商业化种植有望加速。相关标的：①种子：【隆平高科】、【大北农】、【荃银高科】、【登海种业】；②农资：【新洋丰】；③种植及下游：【中粮糖业】、【苏垦农发】、【华资实业】、【金健米业】、【北大荒】；④节水：【大禹节水】。

5、白鸡板块：关注后续法国引种进度

行业磨底已持续 3 年，产能收缩意愿增加；当前海外引种持续受扰动，重视引种数量和结构变化，前瞻布局行情景气反转；建议重视自主育种崛起机会以及掌握引种替代资源的白羽鸡龙头。本周鸡苗报价稳定。养殖端盈利尚可，利好鸡苗价格。种禽厂有意提价，但毛鸡后市暂不明朗，养殖端对高苗价成本抵触情绪较重。截至 6 月 6 日，山东大厂商品代苗报价 3.85 元/羽（取区间中值），环比-0.10 元/斤；山东区域主流毛鸡均价 3.65 元/斤，环比持平（数据来源：家禽信息 PIB）。标的上，首推【圣农发展】，相关标的【益生股份】、【仙坛股份】、【禾丰股份】、【民和股份】等。

风险提示：养殖疫病风险；农产品价格波动风险；监管政策变化风险；出口汇率波动风险；“相关标的”仅为对相关公司的罗列，不构成任何投资建议。

1. 海大集团：“海大模式”持续破局，绽放新增长！

1) 国内市场：把握养殖产业链价值制高点，精准竞争。 畜禽养殖规模化程度较高，水产仍较为分散，其背后是各品类的生物学特性决定。水产本身由于种苗相对落后、水体开放、养殖季节性，“靠天吃饭”的属性相比畜禽更为凸出，规模企业难以形成显著优势，至今多数品种水产养殖仍以散户为主。饲料作为水产养殖主要的成本支出，产业链话语权较高。饲料+种苗+动保的综合服务商，是海大打破传统料企单一要素输出的红海竞争策略，形成高壁垒的“海大模式”，特别在水产料、其次在禽料中，将继续发挥显著优势。近年受原材料价格大幅波动（例如鱼粉、豆粕等），养殖行情波动，中小企业经营压力突出，行业加速洗牌。海大重视管理和组织升级，赋能前台业务版图扩张，有望在行业红海中继续加速提升市占率！水产料是海大的高毛利品种，其未来的加速增长有望支撑国内盈利能力，内部管理的优化，也为三费下降奠定基础。

2) 海外市场：拥抱蓝海，模式输出，高质量高增长！ 海外超 4+亿吨饲料市场（海大国际目前布局亚洲（除东亚）/非洲/拉丁美洲）、竞争相对温和，远期海外有望持续发力。海大 2025 年海外地区饲料销量 346 万吨，yoy+47%。公司 10+ 年前瞻深耕，海大模式已成功出海，构建种苗-饲料-动保-流通等一体化的养殖技术服务体系，同时围绕国际流通大品种-南美白对虾和罗非鱼等布局种苗。海大模式中国方案持续输出，实现海外业务高利高量增长。

3) 重视长期空间及价值！ 海大国内市场持续发展竞争优势，构建壁垒，精准竞争；海外模式输出，稳扎稳打，持续产能释放，高增长可期。此外，海大分红较高积极回馈股东，近期高管增持增强信心。成长空间显著，重点推荐！

2. 生猪板块：去化逻辑持续兑现，重视核心资产，牧原/温氏/德康！

1) 行业 5 月产能去化较超预期。 在 4 月仔猪价格触底回升至成本线附近，生猪产能去化预期减弱。但实际从目前已披露的多家数据库情况看，去化还是超预期，5 月，涌益/钢联样本生猪产能去化加速，分别为-0.85%和-1.32%（4 月分别为-0.11%和-0.89%）；卓创样本去化减速，5 月产能-0.09%（4 月-0.92%）。本周最新生猪价 9.66 元/kg，较上周基本持平（智农通），在持续深亏累积（300+元/头深亏时间达 10 周）的资金压力及 5 月涨价预期落空的双重打击下，再加上生猪产能调控政策的逐步落地，行业去化趋势明确，继续坚定看好本轮周期产能去化幅度！

2) 市场风格偏好致板块深度调整，但基本面逻辑其实在强化，重视核心资产！ 生猪产能调控政策的深化落地，市场担心养猪股的长期成长性，近 1 个月板块调整（猪产业指数）近 20%。多核心优质资产，以牧原/温氏/德康为例，2025 年生猪出栏量 9340 万头/4048/1083 万头，落实政策调控，假设 2026 年出栏量均不超过 2025 年，以最新收盘市值看，牧原/温氏/德康头均市值分别为 2.2/1.7/1.4 千元/头，近期回调显著。此外，以牧原/温氏/德康等优质资产来看，其育种体系、管理水平、配方优质等能力凸出，后续若新周期开启，则头均盈利弹性显著。我们预计在成长受限的此轮周期中，超额盈利是重要的定价依据。重视资金充足、经营稳定、成本优秀的高质量公司，【牧原股份】、【温氏股份】、【德康农牧】，相关标的：【天康生物】、【巨星农牧】、【立华股份】、【神农集团】、【华统股份】等。

3. 宠物板块：京东天猫 618 榜单纷纷出炉，国产品牌持续占据主流。

1) 京东 618 开门红战报亮眼，用户与品牌经营数据全面增长。 ①全场景消费用户增速可观，细分品类持续扩容。据京东宠物 618 开门红战报（5 月 30 日晚 8 点-6 月 1 日），京东宠物全场景消费用户增长超 20%。品类方面，多个细分类目成交额增长明显：猫湿粮同比+65%，老年宠粮同比+78%。②京东与天猫榜单格局各有侧重，国产品牌继续占据主流。京东榜单：猫食品品牌销售 TOP10 里皇家位列第一，中宠股份旗下品牌领先位列第三，乖

宝宠物旗下品牌麦富迪和弗列加特分别位列第四和第七；H&H 旗下品牌素力高位列第六；狗食品品牌销售 TOP10 中，伯纳天纯位居第一，麦富迪排名第三。淘系榜单：天猫 618 第一阶段成交榜（5 月 21 日-5 月 30 日）：相较于 5.6-5.21 天猫 618 波段成交榜，鲜朗反超皇家登顶第一，蓝氏从第六跃居第二，皇家位居第三，麦富迪较之前下降两位排第四，弗列加特较之前提升两名排第六，领先进入 TOP20 排名第十四。我们认为，国产品牌在多平台、多品类中持续占据主流位置，弗列加特、领先等品牌排名稳中有升，头部国产品牌的渠道覆盖正在进一步巩固。

2) “功能细分+品类拓圈”正双轮驱动行业增长。乖宝宠物发布高端临床营养品牌“康弗”布局处方粮；领先新猫粮主打美毛与肠胃护理；皇家心脏处方粮、法米娜超低敏粮针对性解决宠物健康问题；添赐力借牛初乳心智从营养膏跨界至烘焙粮、主食罐，带动成交翻倍。我们认为，品牌正在通过“功能细分+场景创新”打破存量竞争天花板，功能粮、处方粮正在成为行业新趋势。头部加速与新锐品牌涌入并行，反映出宠物市场正在不断扩容，预计未来围绕细分场景与精准营养的增量空间有望持续被打破。

3) 我们认为，我国宠物经济蓬勃发展，国产品牌正凭借产品高端化+功能细分化持续抢占成交份额，提升渠道占比，关注国内收入高增长的公司。重点推荐宠物食品【乖宝宠物】、【中宠股份】；相关标的：宠物食品【佩蒂股份】、宠物医疗【瑞普生物】、宠物用品【源飞宠物】、【天元宠物】。

4. 种植板块：极端天气风险攀升，持续关注对作物的影响！

1) 世界气象组织 2 日发布公报说，考虑到热带太平洋海水异常温暖等因素，6 月至 8 月出现厄尔尼诺事件的概率为 80%，未来数月极端天气出现风险随之攀升。中国气象局 5 月 29 日宣布赤道中东太平洋进入厄尔尼诺状态，强厄尔尼诺事件正在发展并可能持续至明年春天；目前美国海洋与大气管理局（NOAA）和欧洲中期天气预报中心（ECMWF）的动力模型预测都指向此次厄尔尼诺达到超强厄尔尼诺的水平。从历史上看，1877-1878 年、1982-1983 年、1997-1998 年、以及 2015-2016 年等几次超强厄尔尼诺事件对全球农业生产和大宗商品市场造成了极其深远的冲击。印度政府 5 月 29 日预计 6 月至 9 月的季风雨季降水总量可能仅为长期水平的 90%。未来需重点关注 6 月之后南亚和东南亚生长季玉米、水稻等主粮以及甘蔗、橡胶等经济作物的潜在影响。

2) 本周上游大部分农产品价格回落。截至 6 月 5 日，豆粕均价 2872.63 元/吨（环比-52.37 元/吨），玉米均价 2360 元/吨（环比持平），小麦均价 2440 元/吨（环比-80 元/吨）。国际贸易不确定性加速全球农产品供应链重构，国家粮食安全重要性凸显，有望推动国内粮食结构优化；国内转基因管理体系已臻完善，商业化种植有望加速。相关标的：①种子：【隆平高科】、【大北农】、【荃银高科】、【登海种业】；②农资：【新洋丰】；③种植及下游：【中粮糖业】、【苏垦农发】、【华资实业】、【金健米业】、【北大荒】；④节水：【大禹节水】。

5. 白鸡板块：持续关注后续法国引种进度。

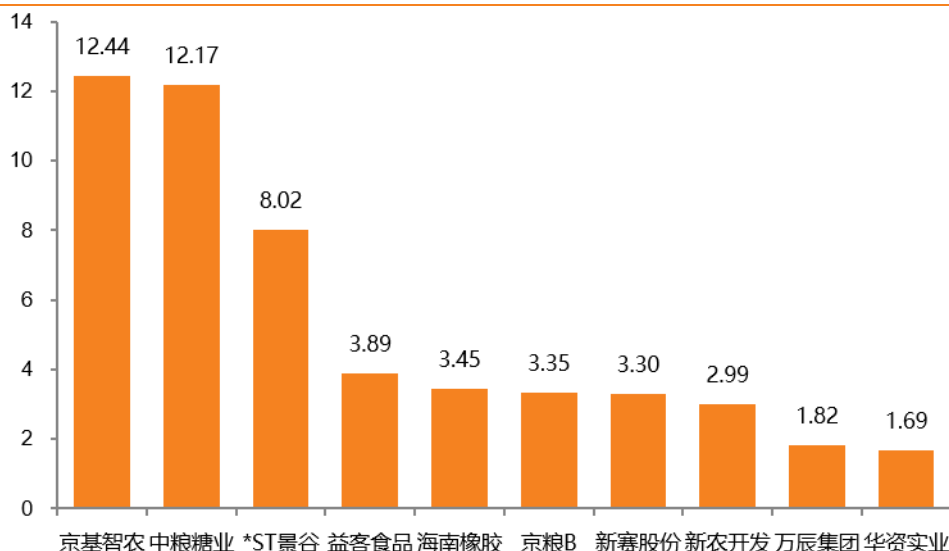
1) 关注法国引种变化。因法国爆发高致病性禽流感，2026 年 1-5 月暂停国外祖代引种，1-5 月祖代鸡更新渠道为国内祖代自繁，1-5 月祖代更新合计 33.63 万套，同比下降 21.11%（博亚和讯）；据海关消息，6 月有望恢复法国祖代引种，持续关注后续法国引种进度，我们预计祖代鸡更新将持续呈现总量下降及品种结构变化。

2) 投资逻辑：行业磨底已持续 3 年，产能收缩意愿增加；当前海外引种持续受扰动，重视引种数量和结构变化，前瞻布局行情景气反转；建议重视自主育种崛起机会以及掌握引种替代资源的白羽鸡龙头。本周鸡苗报价下跌。养殖端盈利空间尚可，排苗计划稳定。但考虑到紧随而来的高温，养殖端可能采取规避或密度调控等操作。控制苗价成本的情绪将更加谨慎。导致苗价重心下移，议价空间将增加。截至 6 月 6 日，山东大商品代苗报价 3.85 元/羽（取区间中值），环比-0.10 元/斤；山东区域主流毛鸡均价 3.65 元/斤，环比持平（数据来源：家禽信息 PIB）。标的上，首推【圣农发展】，相关标的【益生股份】、【仙坛股份】、【禾丰股份】、【民和股份】等。

6. 农业板块表现

最新交易周(2026年6月1日-2026年6月5日),农林牧渔行业-4.07%,同期上证综指、深证成指、沪深300变动分别为-1.00%、-1.67%、-1.54%。个股中涨幅靠前的分别为:京基智农+12.44%、中粮糖业+12.17%、*ST景谷+8.02%、益客食品+3.89%、海南橡胶+3.45%、京粮B+3.35%、新赛股份+3.30%、新农开发+2.99%、万辰集团+1.82%、华资实业+1.69%。

图 1: 本周行业内公司涨幅排名(%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

表 1: 农业及子行业与大盘相对走势情况(%)

2026/6/5	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	-1.54	0.20	4.66	5.95	24.51
深证成指	-1.67	1.37	10.04	17.74	50.96
上证综指	-1.00	-2.05	-1.34	3.92	19.30
农林牧渔	-4.07	-16.59	-20.35	-18.45	-12.72
种子生产	-1.28	-13.04	-30.57	-16.92	-12.69
水产养殖	-1.53	-10.20	-17.43	-21.41	-11.51
林业	-4.80	-21.46	-32.46	-23.98	109.86
饲料	-5.00	-14.89	-21.30	-23.00	-30.20
果蔬加工	-3.82	-6.03	1.97	13.69	24.81
粮油加工	-2.69	-11.23	-15.43	-13.97	-14.16
养殖业	-5.91	-18.93	-20.05	-21.61	-16.47

资料来源: Wind, 天风证券研究所(注: 林业为中信分类)

6.1. 本周上市公司重点公告

1) 百洋股份《2025 年年度分红派息实施公告》: 公司于 2026 年 5 月 20 日召开的 2025 年年度股东会, 审议通过了 2025 年度利润分配预案。预案以 2025 年 12 月 31 日的总股本扣除公司回购专户库存股后的 346,134,232 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.50 元(含税), 不送红股, 不以公积金转增股本。根据预案, 公司拟派发现金红利总额为 17,306,711.60 元。但因在预案披露日至实施期间, 公司总股本因部分限制性股票及库存股注销而减少, 最终调整后的分红基数为 345,754,232 股, 现金红利总额调整为 17,287,711.60 元。

2) 中宠股份《关于回购公司股份的进展公告》：截至 2026 年 5 月 31 日，公司已通过回购股份专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 39,300 股，占公司现有总股本的 0.01%。回购价格区间为 28.89 元/股至 29.27 元/股，累计支付金额为 1,139,791 元（不含交易费用）。公司表示，该进展符合相关法律法规及回购方案的要求。

3) 天康生物《2025 年年度权益分派实施公告》：公司已实施 2025 年年度现金分红方案：天康生物股份有限公司于 2026 年 5 月 20 日召开股东会，审议通过了 2025 年度利润分配预案，以总股本 1,365,251,515 股为基数，每 10 股派发现金红利 0.78 元（含税），共计现金分红 106,489,618.17 元。该方案于 2026 年 6 月 3 日公告实施。

4) 温氏股份《2026 年 5 月主产品销售情况简报》：2026 年 5 月，公司销售肉鸡 11,311.96 万只，环比增长 3.88%，同比增长 4.75%；实现收入 28.14 亿元，环比增长 5.27%，同比增长 12.79%；毛鸡销售均价为 11.55 元/公斤，环比微增 0.87%，同比提升 7.44%。白羽鸡苗当月销售 1,467.10 万只，1-5 月累计销售 6,760.60 万只，显示禽类业务持续稳健增长，价格与销量双轮驱动收入提升。

6.2. 产业链梳理

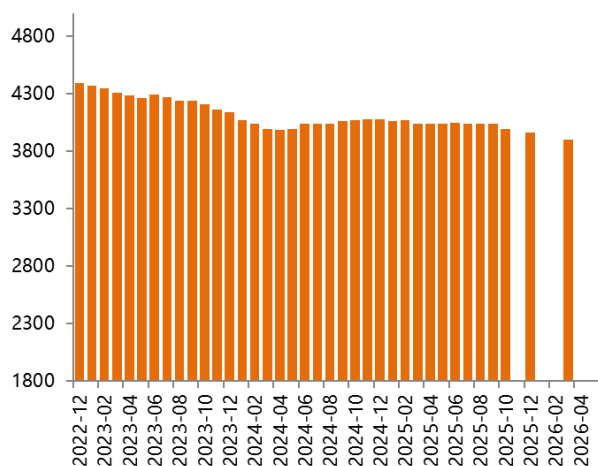
6.2.1. 生猪产业链

表 2：生猪产业链各环节价格情况

	2026/5/29	2026/6/5	年同比	周环比	年初至今涨跌幅
猪饲料					
其中：育肥猪配合料（元/kg）	3.36	3.35	-1.76%	-0.30%	0.30%
猪价					
其中：出栏肉猪（元/kg）	9.65	9.60	-33.24%	-0.52%	-39.24%
猪肉（元/kg）	12.48	12.45	-33.24%	-0.24%	-40.83%
三元仔猪（元/公斤）	24.13	22.73	-41.52%	-5.80%	-30.56%
二元母猪（元/公斤）	32.31	32.30	-0.68%	-0.03%	-0.40%
猪料比					
其中：猪料比价	2.88	2.88	-32.24%	0.00%	-39.50%
猪粮比价	4.09	4.08	-33.44%	-0.24%	-46.88%
能繁母猪存栏量（万头）	3904.00	3904.00	-3.32%	0.00%	-4.27%

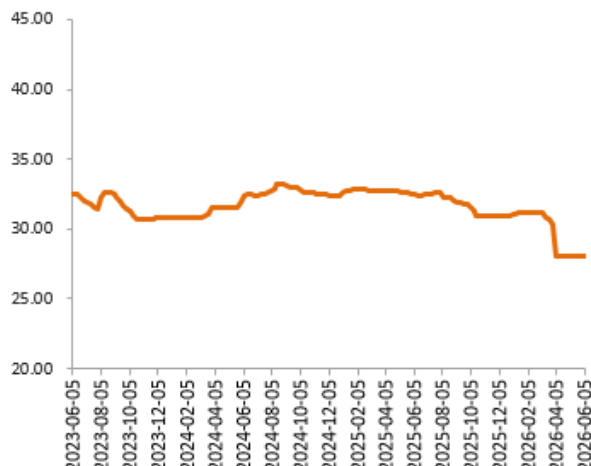
资料来源：农业农村部，Wind，涌益咨询，天风证券研究所（注：能繁母猪存栏量均采用最新的 2025 年 12 月数据）

图 2：能繁母猪存栏量（万头）



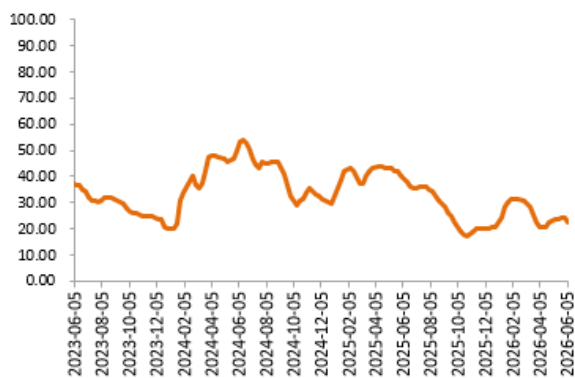
资料来源：农业农村部，天风证券研究所（注：最新数据更新至 2025 年 12 月）

图 3：二元母猪价格（元/kg）



资料来源：中国政府网，天风证券研究所

图 4：仔猪价格走势（元/公斤）



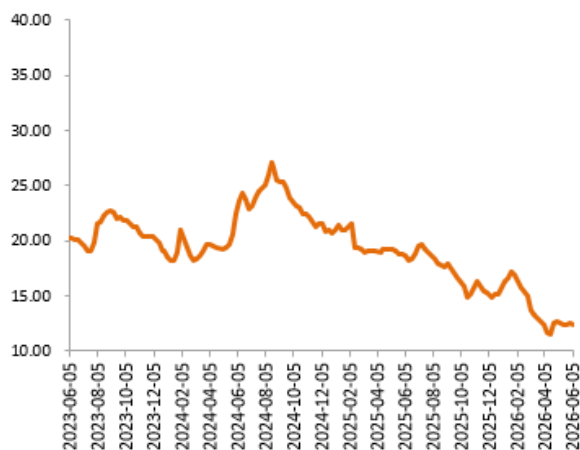
资料来源：涌益咨询，Wind，天风证券研究所

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）



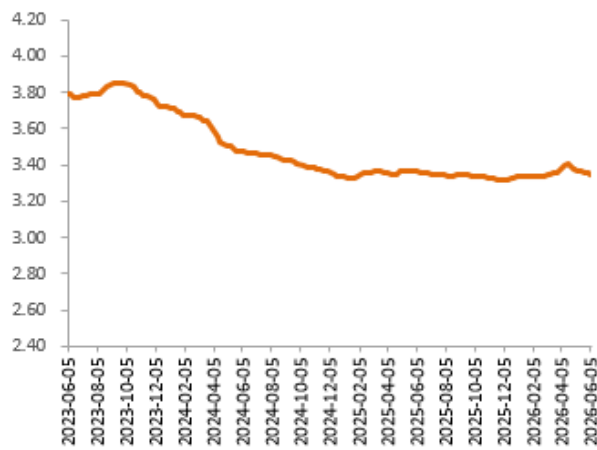
资料来源：涌益咨询，Wind，天风证券研究所

图 6：普通猪肉价格（元/公斤）



资料来源：涌益咨询，Wind，天风证券研究所

图 7：全国猪用配合料价格走势（元/公斤）



资料来源：中国畜牧业信息网，天风证券研究所

6.2.2. 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2026/5/29	2026/6/5	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3.53	3.52	-0.28%	-0.28%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	3.50	3.35	17.54%	-4.29%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	3.70	3.70	27.59%	0.00%
山东青岛鸡苗（元/羽）	3.40	3.15	18.87%	-7.35%
泰安六和鸭苗（元/羽）	0.90	0.90	28.57%	0.00%
山东潍坊鸭苗（元/羽）	0.90	0.90	28.57%	0.00%
河南南阳鸭苗（元/羽）	0.90	0.80	14.29%	-11.11%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	3.67	3.67	1.94%	0.00%
河南新乡（元/斤）	3.67	3.67	1.10%	0.00%

白条鸡大宗价（元/公斤）

13.50

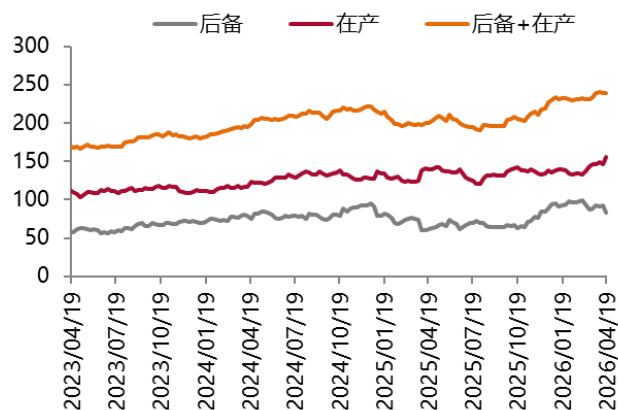
13.50

1.50%

0.00%

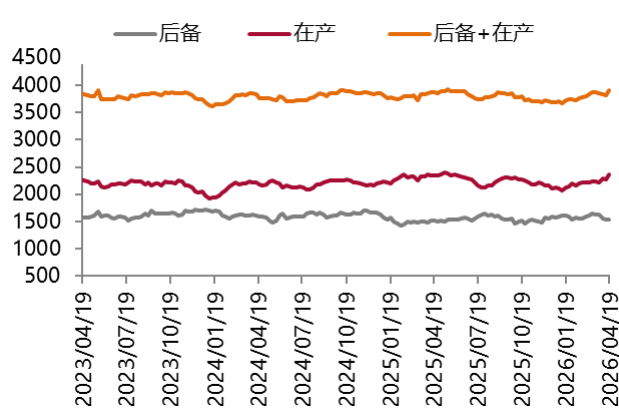
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯，中国畜牧业协会，天风证券研究所

图 8：祖代鸡存栏量（万套）



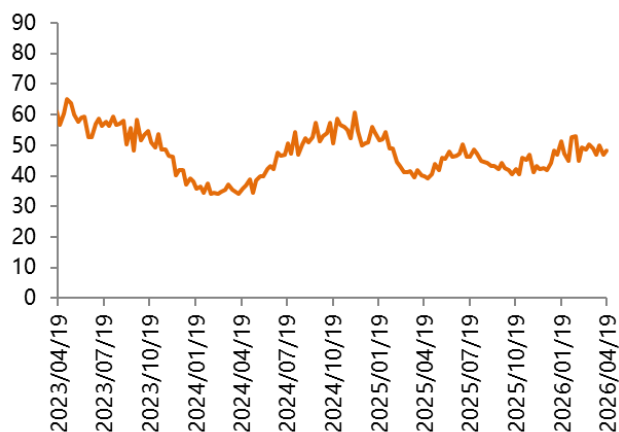
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至 4 月 19 日）

图 9：父母代鸡存栏量（万套）



资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至 4 月 19 日）

图 10：父母代鸡苗价格（元/套）



资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至 4 月 19 日）

图 11：商品代鸡苗价格（元/羽）

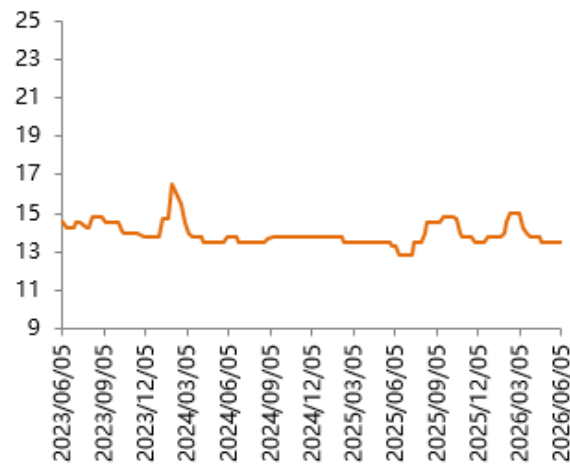


资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至 4 月 19 日）

图 12：全国肉毛鸡价格走势（元/只）



图 13：白条鸡价格走势（元/公斤）



资料来源：博亚和讯，天风证券研究所

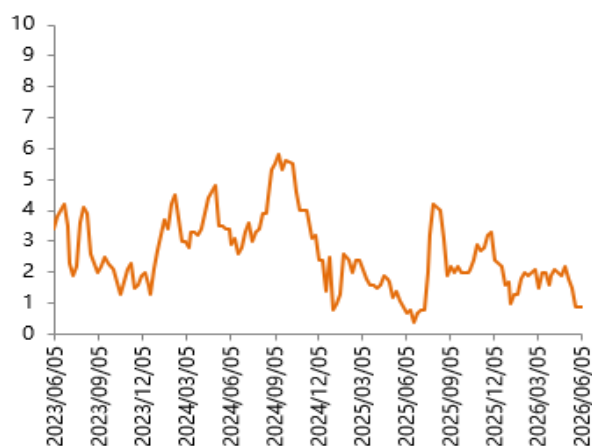
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：肉鸡养殖利润（元）



资料来源：博亚和讯，天风证券研究所

图 15：泰安六和鸭苗（元/羽）



资料来源：博亚和讯，天风证券研究所

6.2.3. 大豆产业链

表 4：大豆产业链各环节价格情况

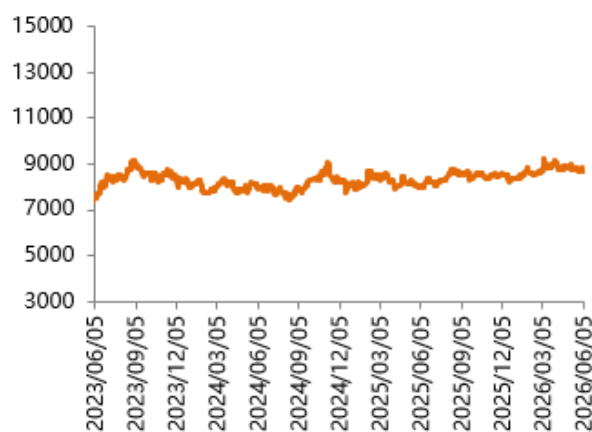
	2026/5/29	2026/6/5	年同比	周环比
大豆价格（元/吨）				
其中：大连港口现货价	3950.00	3950.00	7.63%	0.00%
广东港口现货价	3860.00	3860.00	5.18%	0.00%
压榨利润（元/吨）				
其中：广东	-83.80	-138.25	1204.25%	64.98%
山东	-83.80	-138.25	-812.63%	64.98%
豆类价格（元/吨）				
其中：豆油全国均价	8791.58	8677.89	8.30%	-1.29%
豆粕全国均价	2925.00	2872.63	-2.28%	-1.79%

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 16：全国豆粕价格（元/吨）



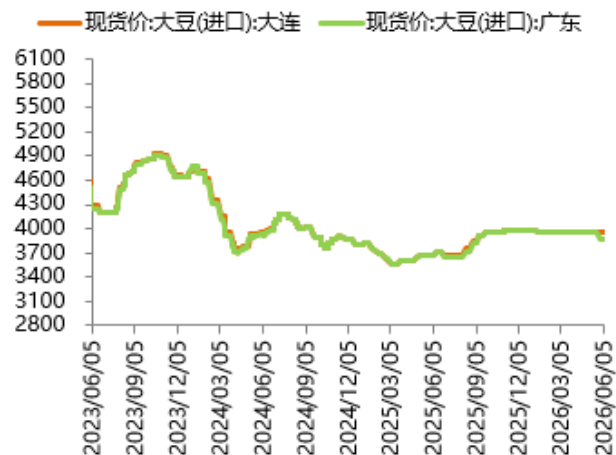
图 17：全国豆油价格（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

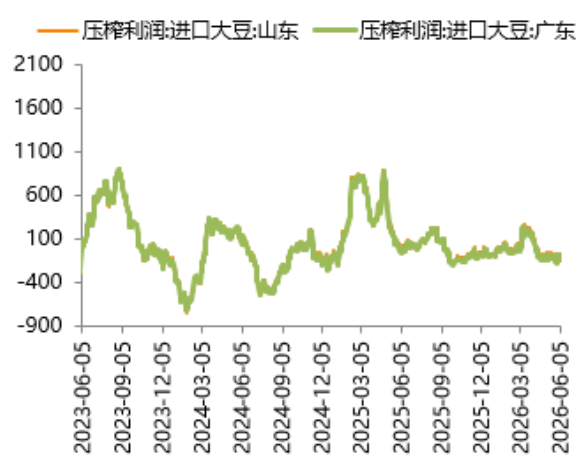
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 18：进口大豆港口现货价（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 19：进口大豆油厂压榨利润（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

6.2.4. 玉米产业链

表 5：玉米产业链各环节价格情况

	2026/5/29	2026/6/5	年同比	周环比
玉米价格（元/吨）				
其中：大连港口	2360.00	2360.00	1.29%	0.00%
蛇口港口	2470.00	2470.00	1.65%	0.00%
进口玉米到岸价	2103.20	1981.09	2.95%	-5.81%
淀粉（元/吨）				
其中：吉林	2600.00	2600.00	0.00%	0.00%
山东	2870.00	2870.00	0.00%	0.00%
酒精（元/吨）				
其中：吉林	5300.00	52000.00	862.96%	881.13%
山东	5550.00	5550.00	2.78%	0.00%

资料来源：玉米网，Wind，天风证券研究所（注：吉林&山东淀粉最新数据截至2025年2月5日）

图 20：玉米现货均价（元/吨）

图 21：玉米酒精价格（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所



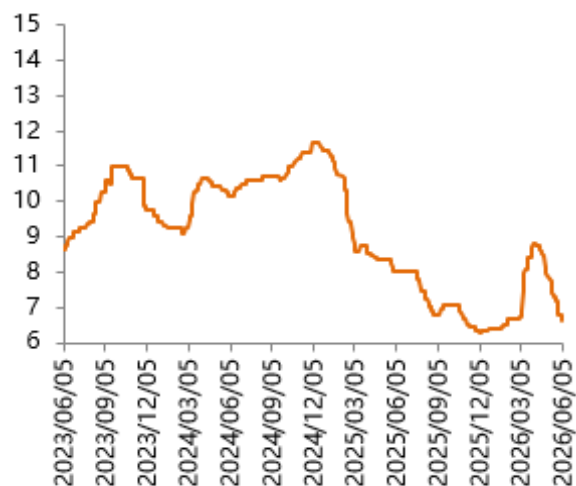
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 22：玉米淀粉价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所（注：最新数据截止至2025年2月5日）

图 23：赖氨酸现货均价（元/公斤）



资料来源：Wind，天风证券研究所

6.2.5. 小麦产业链

表 6：小麦产业链各环节价格情况

	2026/5/29	2026/6/5	年同比	周环比
小麦价格（元/吨）				
其中：郑州收购价	2550.00	2550.00	5.15%	0.00%
广州进厂价	2660.00	2660.00	5.14%	0.00%
面粉批发平均价（元/吨）	4.18	4.18	0.00%	0.00%

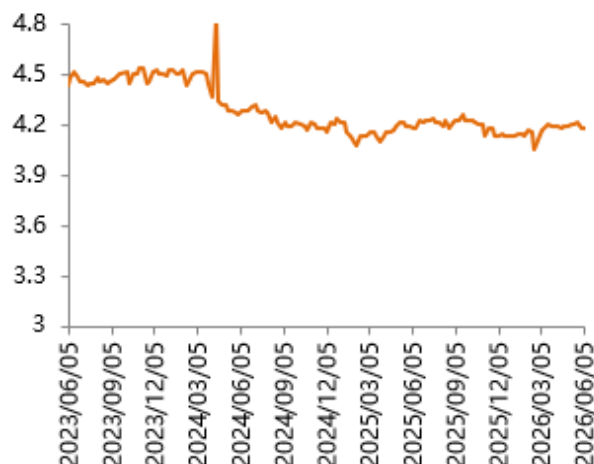
资料来源：Wind，中华粮网，天风证券研究所

图 24：小麦现货价格走势（元/吨）

图 25：面粉批发价（元/公斤）



资料来源：Wind，天风证券研究所



资料来源：Wind，天风证券研究所

6.2.6. 白糖产业链

表 7：糖产业链各环节价格情况

	2026/5/29	2026/6/5	年同比	周环比
白糖价格（元/吨）				
其中：广西柳州现货价	5430.00	5430.00	-12.28%	0.00%

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 26：柳州白糖现货价格（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

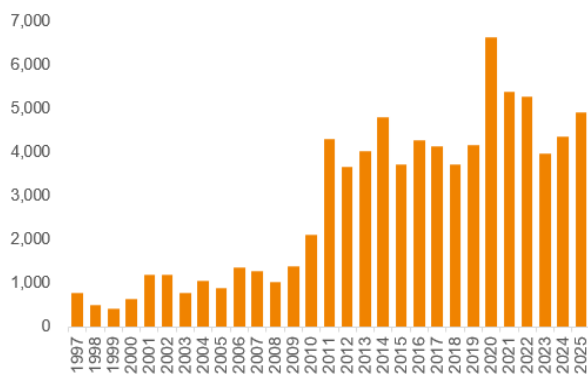
图 27：配额外巴西白糖与柳州白糖价差（元/吨）



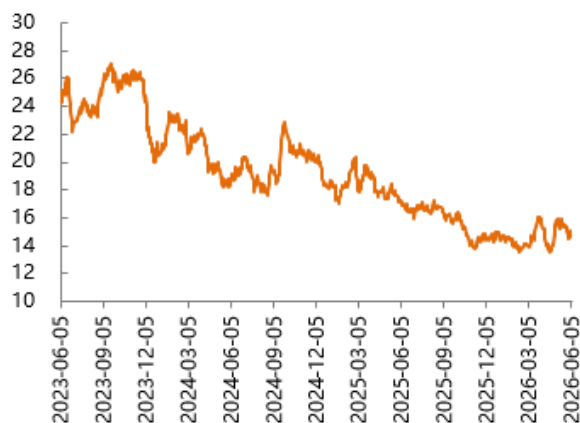
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 28：我国食糖年度进口量（千吨）

图 29：原糖国际现货价（美分/磅）



资料来源：Wind，天风证券研究所



资料来源：Wind，天风证券研究所

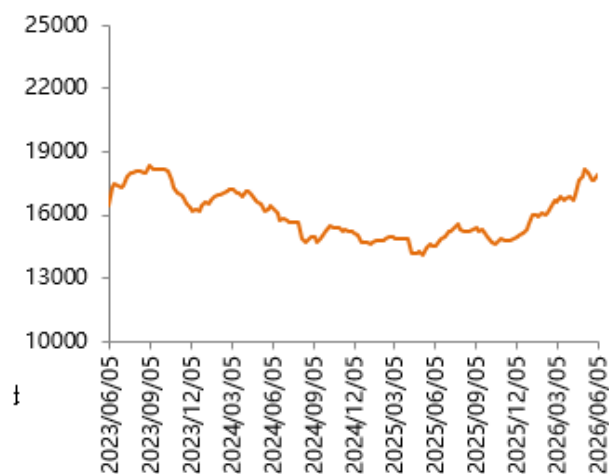
6.2.7. 棉花产业链

表 8：棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2026/5/29	2026/6/5	年同比	周环比
棉花价格（元/吨）	平均价	17639.23	17916.15	23.39%	1.57%
棉油价格（元/吨）	价格	8110.22	8097.21	7.44%	-0.16%
棉粕价格（元/吨）	新疆	2575.00	2575.00	0.98%	0.00%
棉短绒价格（元/吨）	山东	4100.00	4100.00	-3.53%	0.00%
棉壳价格（元/吨）	山东	1505.00	1505.00	25.42%	0.00%
	湖北	1438.00	1438.00	10.62%	0.00%

资料来源：Wind，顺风棉花网，天风证券研究所（注：棉油价格最新数据截至 2026 年 5 月 8 日）

图 30：我国棉花价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

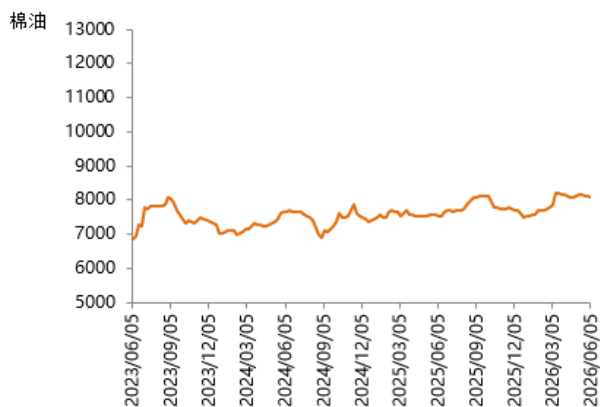
图 31：我国棉籽价格走势（元/吨）



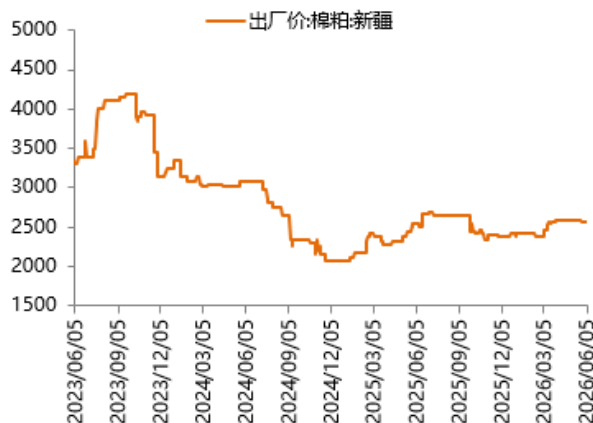
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 32：我国棉油价格走势（元/吨）

图 33：我国棉粕价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所（注：最新数据截至 2026 年 5 月 8 日）



资料来源：Wind，天风证券研究所

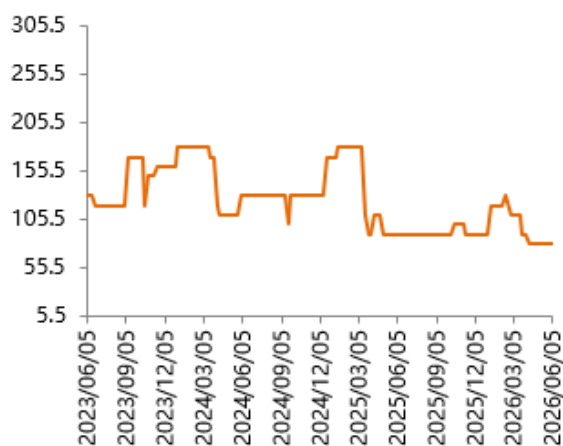
6.2.8. 水产产业链

表 9：水产产业链各环节价格情况（元/kg、美元/吨）

	统计标准	2026/5/29	2026/6/5	年同比	周环比
海参	平均价	80.00	80.00	-11.11%	0.00%
鲍鱼	平均价	81.00	84.00	-16.00%	3.70%
扇贝	平均价	8.00	8.00	-20.00%	0.00%
对虾	平均价	320.00	320.00	0.00%	0.00%
鲫鱼	大宗价	24.00	23.50	-16.07%	-2.08%
草鱼	大宗价	22.00	22.00	-2.22%	0.00%
鱼粉	国际现货价	2669.73	2669.73	57.99%	0.00%

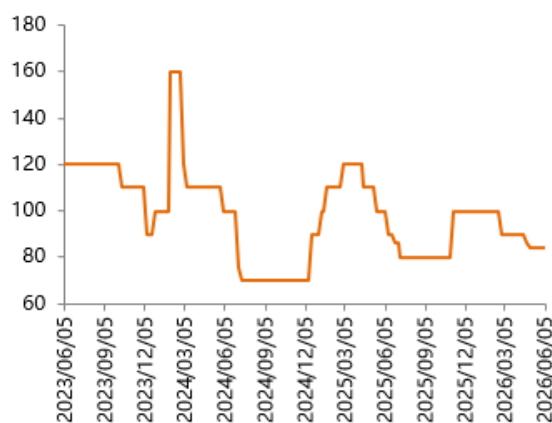
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 34：我国海参价格走势（元/公斤）



资料来源：Wind，天风证券研究所

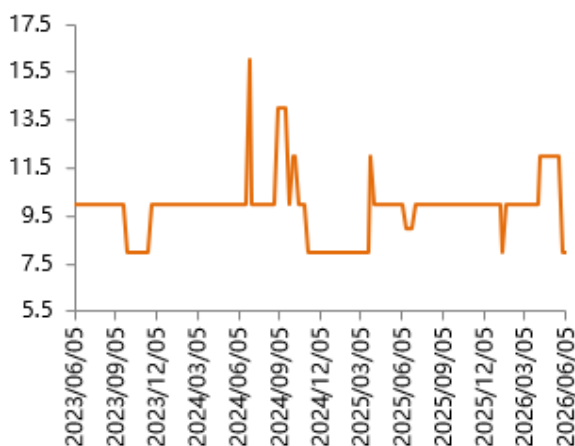
图 35：我国鲍鱼价格走势（元/公斤）



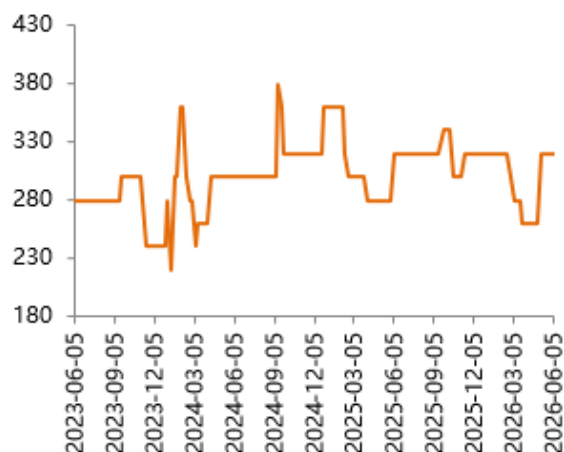
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 36：我国扇贝价格走势（元/公斤）

图 37：我国对虾价格走势（元/公斤）

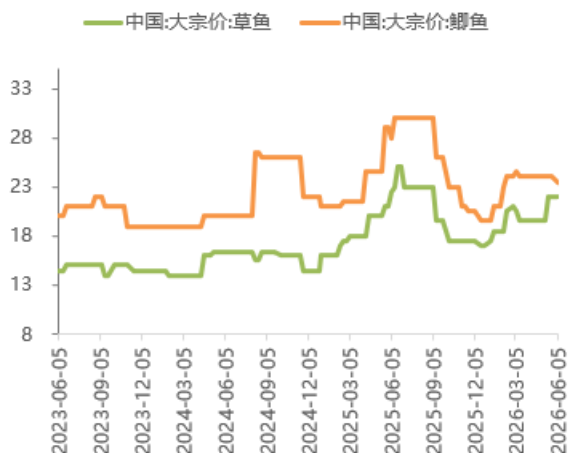


资料来源：Wind，天风证券研究所



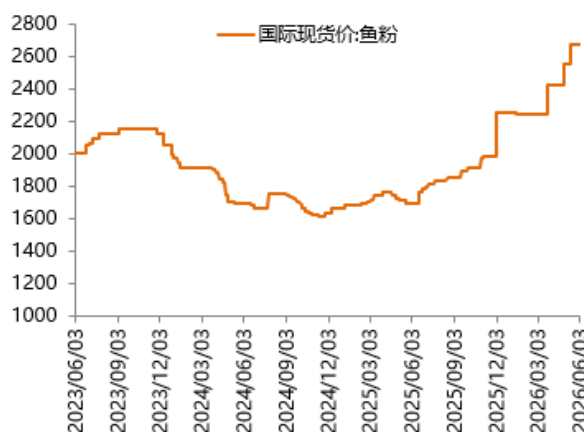
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 38：我国淡水鱼价格走势（元/公斤）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 39：鱼粉价格（美元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

7. 风险提示

- 1) 养殖疫病风险。非洲猪瘟疫情使得生猪养殖产业受到极大影响，产业结构以及猪价都随之变化。养殖企业在疫病方面的防疫能力构成其发展壮大的基础。
- 2) 农产品价格波动风险。猪价等农产品价格的波动都会对农业企业的经营产生较大影响。
- 3) 监管政策变化风险。近年来，兽药行业监管力度加大，环保限产、限抗政策频出，对污染较大、以药物饲料添加剂为主打产品、产品结构单一的企业影响较大。
- 4) 出口汇率波动风险。宠物行业主要公司的海外收入占比较高，人民币汇率存在较大的波动风险，给行业和公司造成业绩的不确定性
- 5) 报告中提及的“相关标的”仅为对相关公司的罗列，不构成任何投资建议。投资者在做出投资决策时，应基于独立的分析和判断，全面评估公司的基本面、行业前景及市场环境等因素。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com