下载日志已记录，仅供学习参考

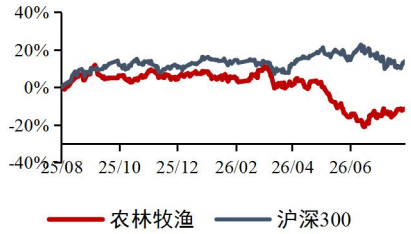
农林牧渔

农业行业周报

同步大市-A（维持

生猪价格低位震荡，持续关注产能去化

农林牧渔行业近一年市场表现



资料来源：常闻

首选股票		评级
002311.SZ	海大集团	买入-A
002299.SZ	圣农发展	买入-B
300498.SZ	温氏股份	买入-B
300761.SZ	立华股份	增持-A
301498.SZ	乖宝宠物	增持-A
002891.SZ	中宠股份	增持-A
605296.SH	神农集团	增持-B
603477.SH	巨星农牧	增持-B

相关报告：

【山证农林牧渔】7 月猪价“倒 V”走势，持续关注产能去化-农业行业周报（260727-260802） 2026.8.3

【山证农林牧渔】猪价环比回落，持续关注产能去化-农业行业周报（260720-260726） 2026.7.27

分析师：

陈振志

执业登记编码：S0760522030004

邮箱：chenzhenzhi@sxzq.com

徐风

执业登记编码：S0760519110003

邮箱：xufeng@sxzq.com

- 本周（8 月 3 日-8 月 9 日），沪深 300 指数涨跌幅为 2.32%，农林牧渔板块涨跌幅为 0.06%，板块排名第 22；子行业中果蔬加工、动物保健、其他种植业、其他农产品加工、水产养殖表现位居前五。
- 本周猪价环比区域分化。截至 8 月 7 日，四川/广东/河南外三元生猪均价分别为 10.45/11.81/10.48 元/公斤，环比上周分别+6.63%/-0.84%/-1.87%；平均猪肉价格为 15.80 元/公斤，环比上周-0.19%；截至 7 月 17 日，仔猪平均批发价格 14.00 元/公斤，环比上周持平。截至 8 月 7 日，自繁自养利润为-243.56 元/头，环比上周下滑约 5.66 元/头；外购仔猪养殖利润为-139.22 元/头，环比上周增长约 28.90 元/头。
- 生猪行业近期持续承压，行业亏损期间是产能去化较好的时间窗口。由于行业整体降负债和修复资产负债表的任务尚未完成，如果行业持续亏损，或加速市场化去产能的节奏。在生猪产业政策的引导下，政策调控下的产能去化或将同步推进。此外，以 PSY 为代表的母猪产能生产效率曲线的斜率或阶段性趋缓。今年可能会出现 2021 年以来第三次幅度较为明显的产能去化，生猪养殖行业基本面和估值有望得到修复，建议关注温氏股份、立华股份、神农集团、巨星农牧等生猪养殖股。
- 饲料行业的竞争已经从单纯的产品竞争逐渐进入到产业链价值的竞争，行业加速整合，市场份额进一步往具有研发优势、规模优势、产业链配套服务优势等头部企业集中。**在行业整合的大趋势下，我们看好海大集团的机会：**（1）公司凭借高效的内部管理、有效的业务激励、以及突出的产业链服务优势，国内市场份额得到持续提升；（2）亚非拉地区饲料业务的市场容量大，仍属一片“蓝海”，公司海外饲料业务有望延续高增长高毛利趋势，成为业绩的又一个增长点；（3）公司目前估值处于历史底部区域，具有较高的安全边际。
- **具有从种苗端到食品端产业链优势的头部企业或将表现出更强的经营韧性。从周期配置的角度，在周期低位，低估值和低预期的品种在配置上或具有良好的风险收益比，建议关注圣农发展：**公司种鸡业务稳步推进，市场认可度不断提升；肉鸡饲养加工降本增效，成本管控优势突出，造肉成本有效下降；渠道方面，公司产品在 C 端、餐饮等高价值渠道上的占比不断提升，收入结构不断优化；当前处于 PB 估值的底部区域。
- **我国的养宠渗透率有望继续提高，宠物食品在众多消费行业中仍是相对具有成长性的细分领域。**随着行业新进入者的涌现和流量成本的攀升，传统电商营销边际贡献或放缓，仅靠单一的营销已无法构建持久的品牌护城河，品牌之间的竞争或将从重营销逐渐转向重研发和供应链。建议关注自有品牌领先和持续加大研发的乖宝宠物，以及全球产业链布局领先的中宠股份。
- 风险提示：养殖疫情风险；自然灾害风险；饲料原料价格波动风险；食品安全风险；汇率波动风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

1. 农业板块本周行情回顾 5

2. 行业数据 7

2.1 生猪养殖 7

2.2 家禽养殖 9

2.3 饲料加工 10

2.4 水产养殖 11

2.5 种植与粮油加工 12

2.6 宠物行业动态 16

3. 农业上市公司公告 17

4. 风险提示 18

图表目录

图 1： 本周各行业板块涨跌幅 5

图 2： 本周农业各子行业涨跌幅 6

图 3： 农业板块本周前十领涨个股 6

图 4： 农业板块本周前十领跌个股 6

图 5： 国内外三元生猪价格走势（单位：元/公斤） 7

图 6： 国内猪肉价格走势（单位：元/公斤） 7

图 7： 自繁自养的生猪养殖利润（元/头） 7

图 8： 外购仔猪的生猪养殖利润（元/头） 7

图 9： 国内仔猪价格走势（单位：元/千克） 8

图 10： 二元母猪均价（元/公斤） 8

图 11： 我国能繁母猪存栏量（万头） 8

图 12： 生猪养殖上市公司生猪出栏量趋势 9

图 13： 国内白羽肉鸡主产区平均价（元/公斤） 9

下载日志已记录，仅供内部参考

图 14： 白羽肉鸡苗平均价（元/羽）.....9
图 15： 白羽肉毛鸡养殖利润（元/羽）.....10
图 16： 国内鸡蛋市场零售价（元/斤）.....10
图 17： 育肥猪配合饲料平均价（元/公斤）.....10
图 18： 肉鸡配合料平均价（元/公斤）.....10
图 19： 蛋鸡配合料平均价（元/公斤）.....11
图 20： 全国饲料当月总产量（万吨）.....11
图 21： 水产批发市场海参大宗价（元/公斤）.....11
图 22： 水产批发市场对虾大宗价（元/公斤）.....11
图 23： 加州鲈塘口均价（元/斤）.....12
图 24： 草鱼、鲫鱼批发价（元/公斤）.....12
图 25： 鲤鱼、鲢鱼批发价（元/公斤）.....12
图 26： 鱼粉国际现货价（美元/吨）.....12
图 27： 国内玉米现货价（元/吨）.....13
图 28： 国内大豆现货价（元/吨）.....13
图 29： 国内小麦现货价（元/吨）.....13
图 30： 国内豆粕现货价（元/吨）.....13
图 31： 国内豆油现货价（元/吨）.....14
图 32： 国内菜油现货价（元/吨）.....14
图 33： 金针菇价格（元/公斤）.....14
图 34： 杏鲍菇价格（元/公斤）.....14
图 35： 国内白糖价格（元/吨）.....15
图 36： 国际原糖现货价格（美分/磅）.....15
图 37： 全球和中国玉米供需平衡表.....15
图 38： 全球和中国大豆供需平衡表.....15
图 39： 全球和中国小麦供需平衡表.....16

下载日志已记录，仅供内部参考

图 40： 全球和中国大米供需平衡表..... 16

表 1： 农业上市公司 2026 半年度业绩一览（单位：亿元，%）..... 18

下载日志已记录，仅供内部参考

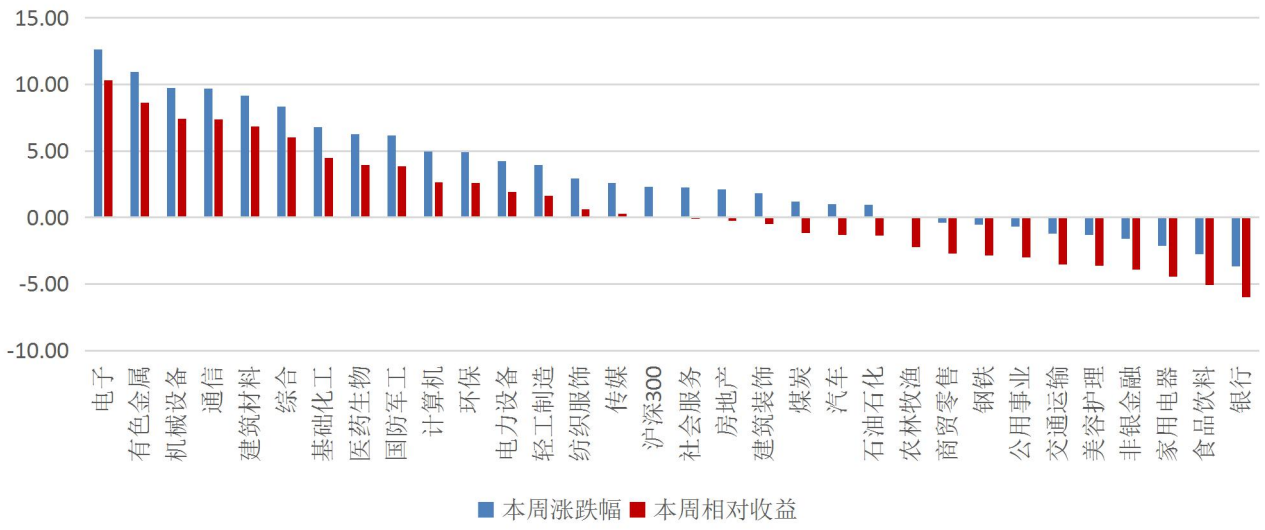
1. 农业板块本周行情回顾

本周（8 月 3 日-8 月 9 日），沪深 300 指数涨跌幅为 2.32%，农林牧渔板块涨跌幅为 0.06%，板块排名第 22；子行业中果蔬加工、动物保健、其他种植业、其他农产品加工、水产养殖表现位居前五。

行业涨跌幅前十公司包括：秋乐种业（22.42%）、国投中鲁（15.82%）、路德科技（14.80%）、金健米业（13.87%）、安德利（13.78%）、京基智农（13.77%）、平潭发展（12.18%）、新赛股份（11.78%）、神农种业（10.84%）、中粮糖业（10.81%）。

行业涨跌幅后十公司包括：海大集团（-7.18%）、中宠股份（-6.82%）、温氏股份（-3.76%）、乖宝宠物（-3.53%）、金龙鱼（-3.52%）、晨光生物（-3.52%）、天马科技（-3.38%）、天康生物（-2.75%）、罗牛山（-2.66%）、立华股份（-2.52%）。

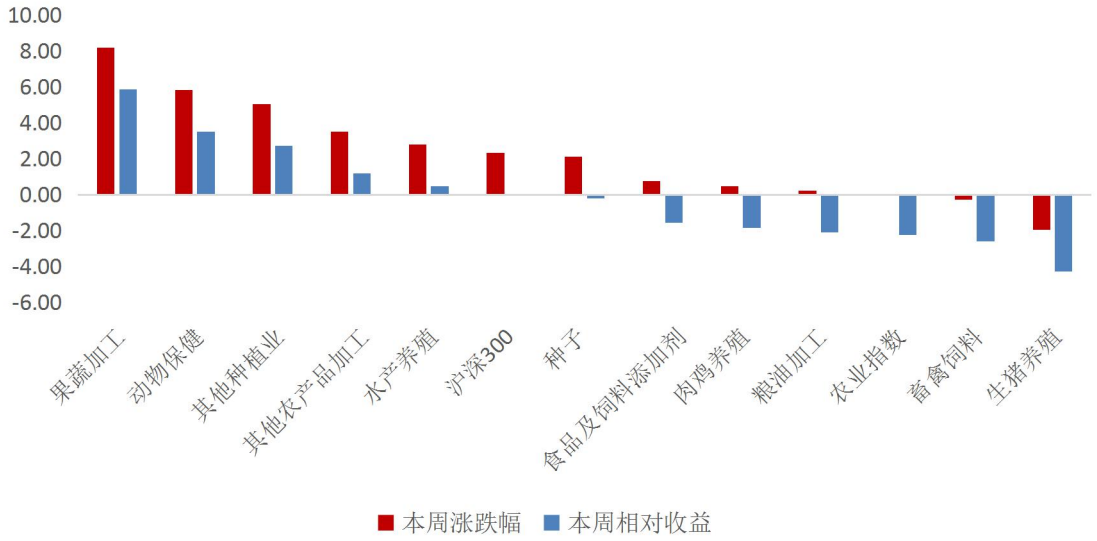
图 1：本周各行业板块涨跌幅



资料来源：Wind、山西证券研究所

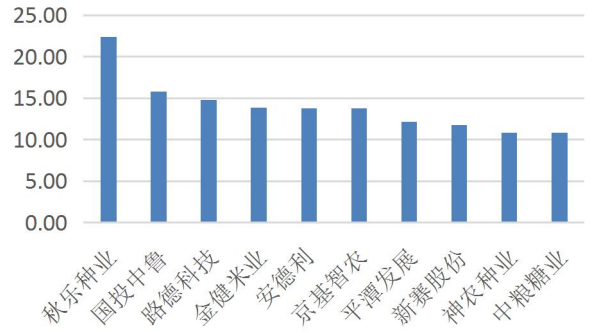
下载日志已记录，仅供内部参考

图 2：本周农业各子行业涨跌幅



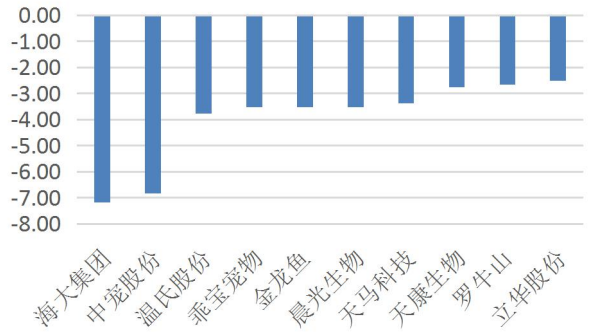
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 3：农业板块本周前十领涨个股



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 4：农业板块本周前十领跌个股



资料来源：Wind、山西证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

2. 行业数据

2.1 生猪养殖

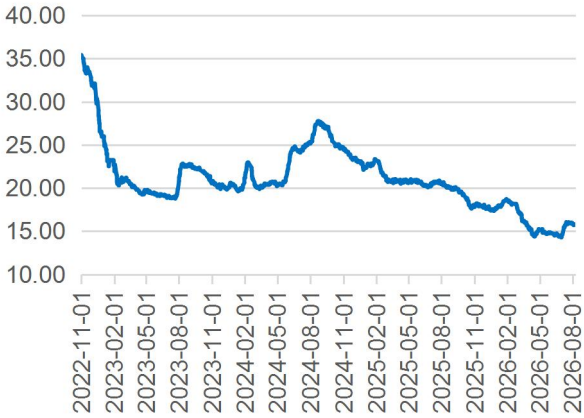
本周猪价区域分化。根据跟踪的重点省市猪价来看，截至 8 月 7 日，四川/广东/河南外三元生猪均价分别为 10.45/11.81/10.48 元/公斤，环比上周分别+6.63%/-0.84%/-1.87%；平均猪肉价格为 15.80 元/公斤，环比上周-0.63%；截至 7 月 17 日，仔猪平均批发价格 14.00 元/公斤，环比上周持平。截至 8 月 7 日，自繁自养利润为-243.56 元/头，环比上周下滑约 5.66 元/头；外购仔猪养殖利润为-139.22 元/头，环比上周增长约 28.90 元/头。

图 5：国内外三元生猪价格走势（单位：元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 6：国内猪肉价格走势（单位：元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 7：自繁自养的生猪养殖利润（元/头）

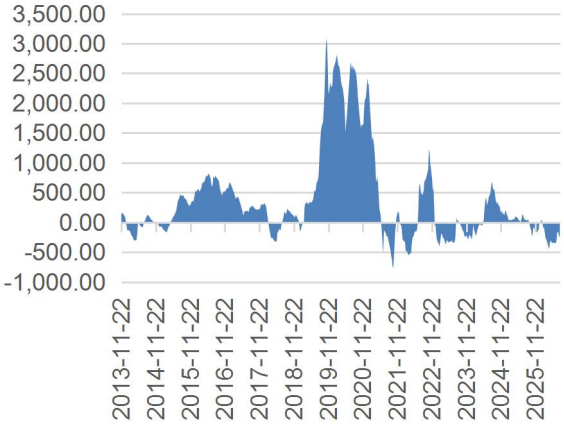
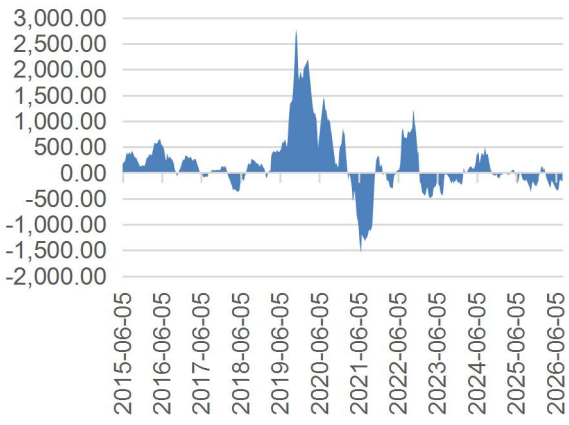


图 8：外购仔猪的生猪养殖利润（元/头）



下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：Wind、山西证券研究所

资料来源：Wind、山西证券研究所

图 9：国内仔猪价格走势（单位：元/千克）



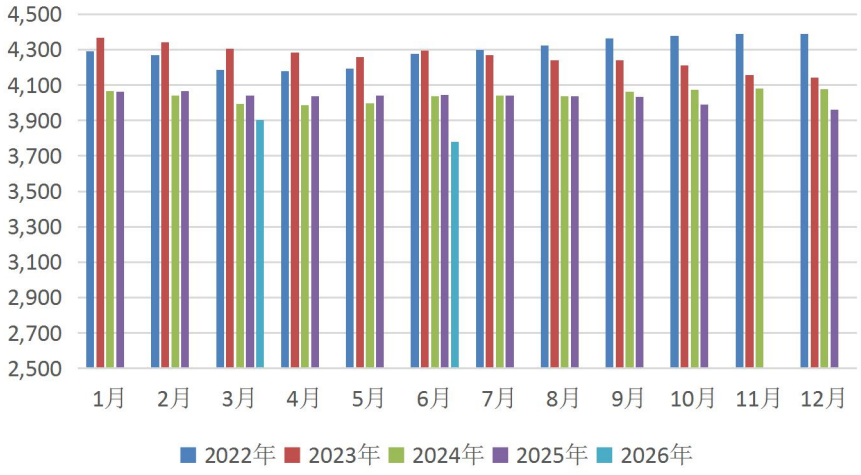
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 10：二元母猪均价（元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 11：我国能繁母猪存栏量（万头）



资料来源：Wind、山西证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图 12：生猪养殖上市公司生猪出栏量趋势

生猪销量（万头）	牧原股份	温氏股份	傲农生物	天邦食品	正邦科技	新希望	天康生物	金新农	大北农	东瑞股份	神农集团	京基智农	华统股份	巨星农牧	新五丰
2024年1月	1054.0	263.74	75.24	70.15	42.98	172.48	23.21	13.32	63.50	5.78	19.51	17.19	23.59		1-12月生猪销售量416.63万头
2024年2月		192.21		40.12	22.08	130.88	15.60	7.77	32.67	4.58	13.09	13.65	18.46		
2024年3月	547.1	262.05	21.17	40.90	27.21	152.55	25.92	12.17	49.03	6.28	17.08	15.21	23.64		
2024年4月	545.0	248.29	15.52	45.52	18.15	147.62	24.09	10.56	51.83	5.41	17.11	19.20	20.15		
2024年5月	586.0	237.89	14.28	55.63	24.75	136.68	25.43	9.52	51.96	6.99	18.76	22.76	27.23		
2024年6月	506.8	233.25	11.82	49.51	23.75	128.65	25.90	6.55	35.83	6.35	23.68	16.59	20.57		
2024年7月	615.8	232.33	12.55	52.94	22.99	126.20	22.13	9.30	46.58	6.59	19.85	16.19	20.20		
2024年8月	624.1	235.40	11.83	51.75	27.70	127.75	23.95	10.02	41.82	7.83	17.37	19.85	20.04		
2024年9月	535.8	251.05	14.66	43.64	38.08	119.24	28.17	9.39	54.42	8.37	19.91	22.81	20.93		
2024年10月	649.8	267.20	10.97	48.44	54.36	125.34	28.43	9.75	65.21	9.80	20.28	18.29	20.07		
2024年11月	638.3	290.80	9.16	46.30	53.26	125.96	28.54	9.22	70.52	8.18	19.34	13.27	20.10		
2024年12月	857.8	304.07	12.64	54.25	59.37	159.15	31.50	12.53	76.76	11.29	21.15	19.61	20.82		
2025年1月	1146.1	289.97	12.30	43.72	57.14	149.87	29.80	11.89	38.40	9.13	22.76	13.91	21.49	25.37	
2025年2月		259.83	9.73	50.76	45.07	114.00	25.79	9.34	28.19	10.09	28.14	16.48	21.94	24.03	
2025年3月	693.5	309.55	13.15	53.52	62.56	155.07	25.47	12.03	38.21	11.98	35.14	18.75	22.82	33.90	1-6月生猪销售量243.33万头
2025年4月	657.3	317.57	13.28	47.09	60.98	159.60	24.47	10.65	33.55	17.05	22.73	18.66	20.82	32.86	
2025年5月	640.6	315.54	15.62	50.09	63.86	133.39	22.97	8.11	38.63	15.54	23.28	20.77	20.01	32.80	
2025年6月	701.9	300.73	14.24	50.63	68.05	133.00	24.31	11.22	37.52	12.71	21.90	17.64	20.04	41.99	
2025年7月	635.5	316.48	14.26	53.67	69.52	130.25	22.35	7.94	29.00	12.02	17.47	20.36	19.56	32.41	35.04
2025年8月	700.1	324.57	15.01	52.97	66.97	133.78	26.38	10.80	35.22	9.48	16.64	18.96	20.51	34.89	34.14
2025年9月	557.3	332.53	16.44	61.27	79.07	139.42	26.69	11	37.37	9.99	22.9	22.05	20.23	35.18	43.04
2025年10月	707.6	389.28	19.02	68.60	90.78	168.51	30.35	16.28	46.00	13.66	33.54	23.33	24.25	45.94	61.00
2025年11月	660.2	435.35	15.77	67.79	86.83	156.75	30.86	15.68	41.51	12.81	31.51	20.23	24.74	52.08	57.55
2025年12月	698.0	456.29	16.23	66.23	102.86	180.89	29.59	22.58	46.58	13.28	31.41	20.16	24.83	66.64	68.14
2026年1月	700.9	296.36	16.66	68.20	92.75	112.18	30	19.09	47.12	16.28	29.53	25.02	24.68	40.44	45.17
2026年2月	460.30	269.70	14.80	48.11	75.35	98.22	27.34	10.91	39.29	14.19	20.54	20.69	32.64	29.74	33.95
2026年3月	675.10	368.28	18.58	64.47	93.64	130.47	32.52	16.33	48.69	17.47	31.66	21.76	30.35	45.68	46.79
2026年4月	714.30	324.08	22.77	66.83	104.43	120.99	28.69	14.63	38.21	16.35	31.80	26.09	25.20	40.71	63.94
2026年5月	688.30	265.27	17.66	73.72	96.38	123.34	26.33	15.89	33.68	11.79	30.84	21.47	23.78	33.92	48.97
2026年6月	622.70	257.09	19.60	67.41	95.27	125.44	39.96	10.15	31.34	12.54	28.03	15.19	18.20	34.32	37.20
2026年7月	666.10	274.21	14.20	70.62	81.76	122.56	39.61	10.71		13.08	30.09	13.79		33.98	

资料来源：公司公告、Wind、山西证券研究所

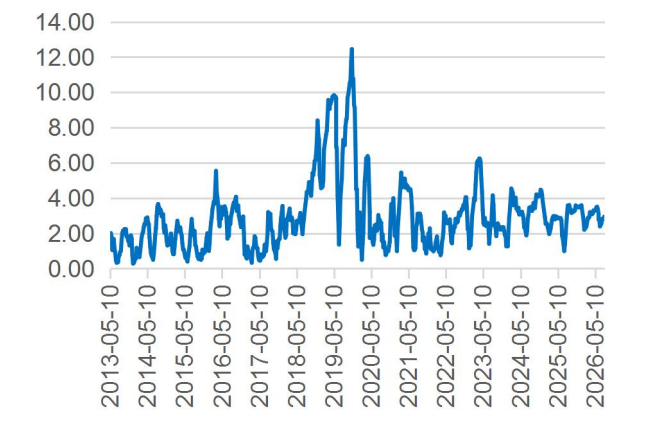
2.2 家禽养殖

本周白羽鸡价格环比微增。截至 8 月 7 日，白羽肉鸡周度价格为 6.85 元/公斤，环比上周 0.29%；截至 8 月 7 日，肉鸡苗价格为 2.95 元/羽，环比上周 3.87%；截至 8 月 7 日，毛鸡养殖利润为-0.10 元/羽，环比上周增加 0.52 元/羽。截至 8 月 7 日，鸡蛋价格为 9.6 元/公斤，环比上周-4.95%。

图 13：国内白羽肉鸡主产区平均价（元/公斤）



图 14：白羽肉鸡苗平均价（元/羽）

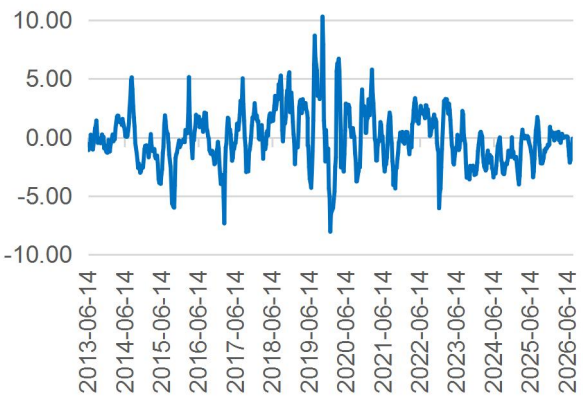


下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：Wind、山西证券研究所

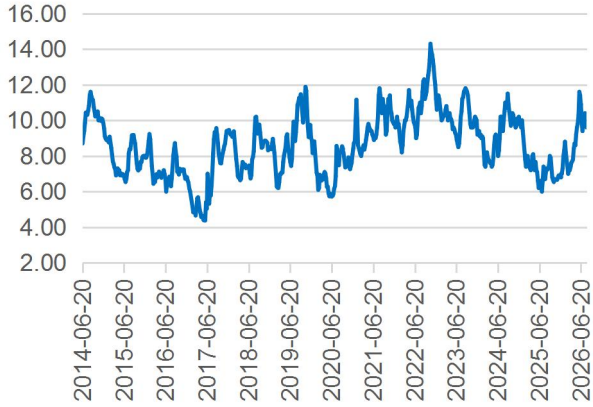
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 15：白羽肉毛鸡养殖利润（元/羽）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 16：国内鸡蛋市场零售价（元/斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

2.3 饲料加工

育肥猪/肉鸡饲料均价环比持平。截至 7 月 30 日，育肥猪配合饲料均价为 3.36 元/公斤，环比上周持平。截至 8 月 7 日，肉鸡配合料均价为 3.5 元/公斤，环比上周持平；蛋鸡配合料均价为 2.68 元/公斤，环比上周-0.74%。

图 17：育肥猪配合饲料平均价（元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 18：肉鸡配合料平均价（元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

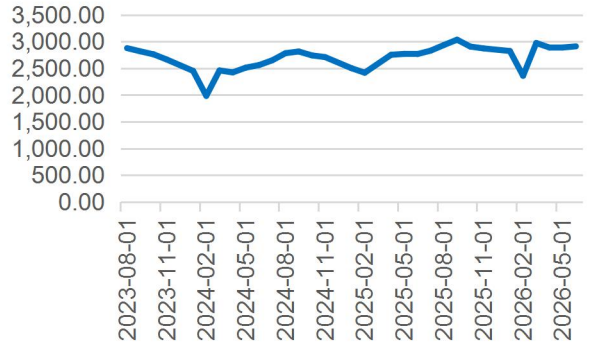
下载日志已记录，仅供内部参考

图 19：蛋鸡配合料平均价（元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 20：全国饲料当月总产量（万吨）



资料来源：Wind、山西证券研究所

2.4 水产养殖

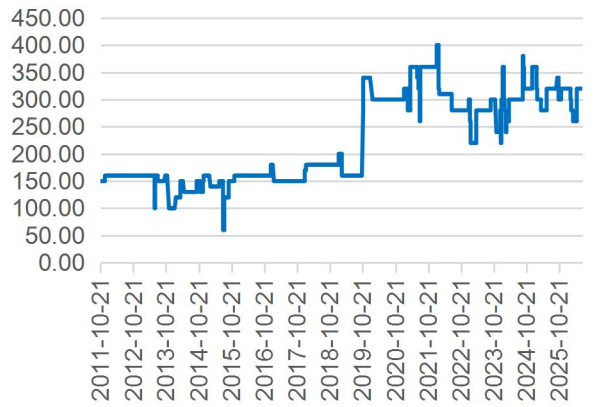
海水产品方面，截至 8 月 7 日，海参价格为 80 元/千克，环比上周持平；对虾价格为 320 元/千克，环比上周持平。淡水产品方面，截至 7 月 31 日，加州鲈塘口均价为 11.2 元/斤，环比上周-0.88%；截至 7 月 31 日，草鱼价格为 16.98 元/公斤，环比上周-0.59%；鲫鱼价格为 21.28 元/公斤，环比上周-0.75%；鲤鱼价格为 14.31 元/公斤，环比上周-0.14%；鲢鱼价格为 14.79 元/公斤，环比上周-0.67%。截至 7 月 31 日，国际鱼粉现货价为 2849.71 美元/吨，环比上周持平。

图 21：水产批发市场海参大宗价（元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

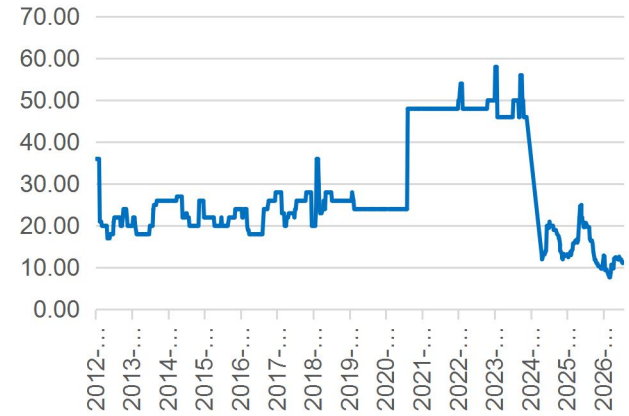
图 22：水产批发市场对虾大宗价（元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

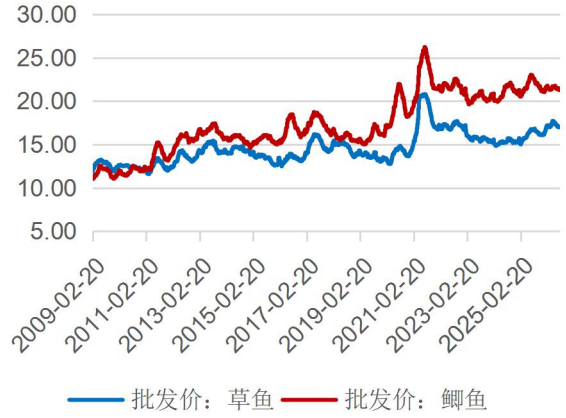
下载日志已记录，仅供内部参考

图 23：加州鲈塘口均价（元/斤）



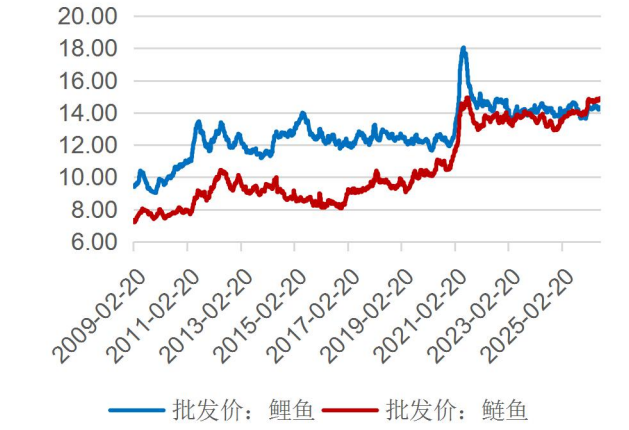
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 24：草鱼、鲫鱼批发价（元/公斤）



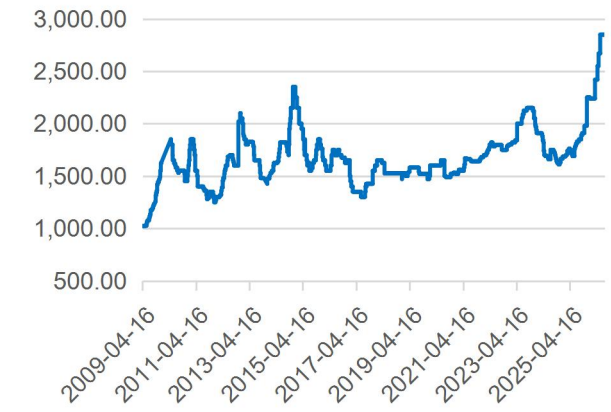
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 25：鲤鱼、鲢鱼批发价（元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 26：鱼粉国际现货价（美元/吨）



资料来源：Wind、山西证券研究所

2.5 种植与粮油加工

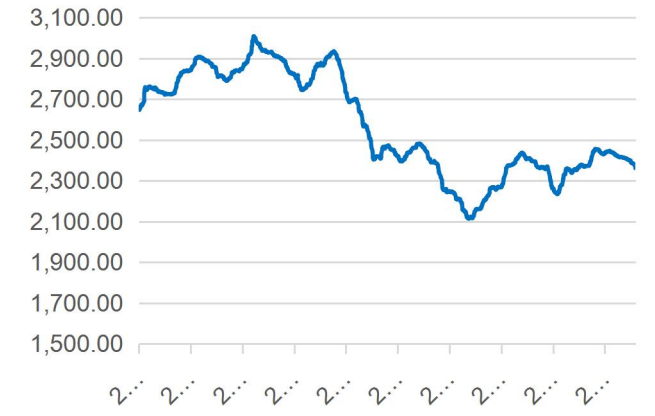
本周主粮价格涨跌不一。截至 8 月 7 日，玉米现货价格为 2360.69 元/吨，环比上周-0.93%；大豆现货价格为 4273.16 元/吨，环比上周持平；小麦现货价格为 2407.33 元/吨，环比上周-0.63%；豆粕现货价格为 3095.26 元/吨，环比上周 0.73%。截至 8 月 7 日，豆油价格为

下载日志已记录，仅供内部参考

8658.42 元/吨，环比上周 0.68%；菜油价格为 10581.25 元/吨，环比上周 3.17%。菌类产品方面，截至 8 月 7 日，金针菇价格为 6.50 元/公斤，环比上周持平；杏鲍菇价格为 6.00 元/公斤，环比上周持平。

截至 8 月 7 日，白糖经销价格为 5156.67 元/吨，环比上周-0.26%；截至 7 月 31 日，原糖国际现货价为 15.17 美分/磅，环比上周-0.26%。

图 27：国内玉米现货价（元/吨）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 28：国内大豆现货价（元/吨）



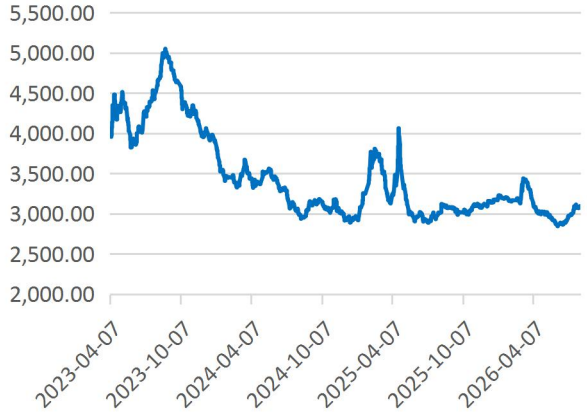
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 29：国内小麦现货价（元/吨）



资料来源：Wind、山西证券研究所

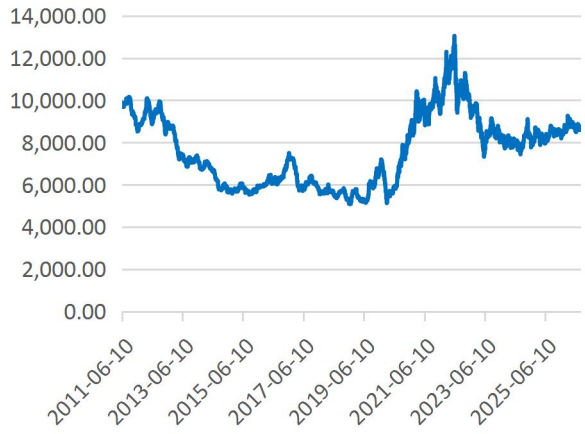
图 30：国内豆粕现货价（元/吨）



资料来源：Wind、山西证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图 31：国内豆油现货价（元/吨）



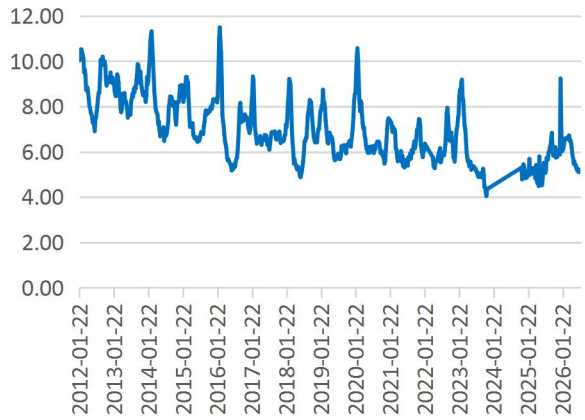
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 32：国内菜油现货价（元/吨）



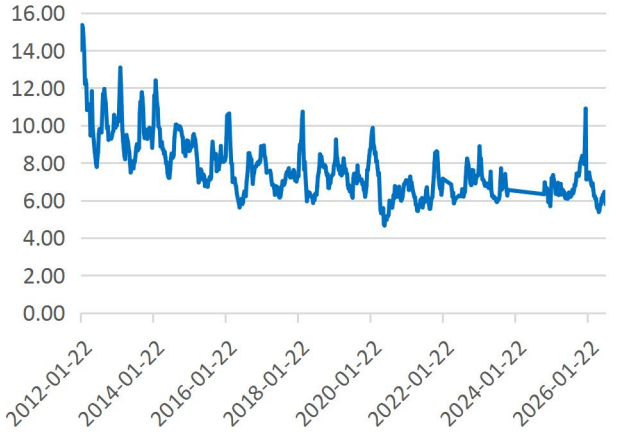
资料来源：Wind、山西证券研究所

图 33：金针菇价格（元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

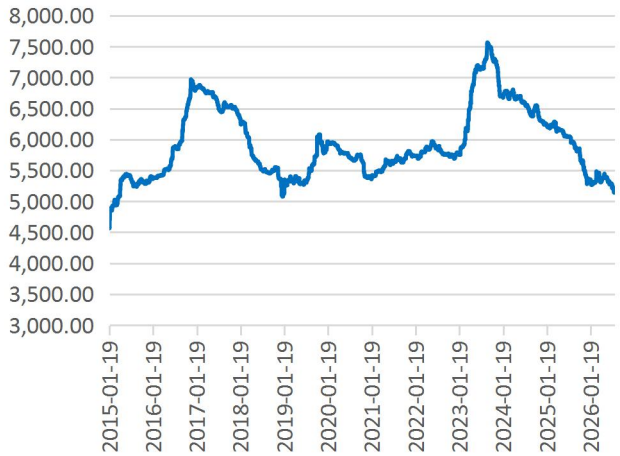
图 34：杏鲍菇价格（元/公斤）



资料来源：Wind、山西证券研究所

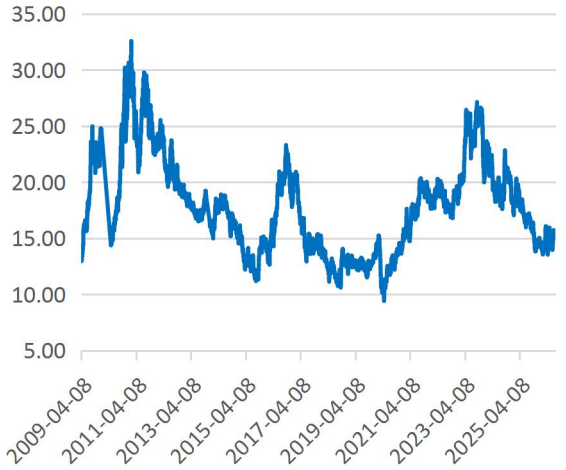
下载日志已记录，仅供内部参考

图 35：国内白糖价格（元/吨）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 36：国际原糖现货价格（美分/磅）



资料来源：Wind、山西证券研究所

图 37：全球和中国玉米供需平衡表

全球玉米	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(7月值)	2026/27E（上期值）	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	209.78	311.44	351.96	340.97	322.37	307.42	292.94	314.25	305.36	313.87	296.21	298.67	303.36	-1.55%
产量	百万吨	973.45	1,123.30	1,080.10	1,124.92	1,119.68	1,129.42	1,215.93	1164.18	1231.13	1233.92	1327.7	1297.09	1300.38	-0.25%
进口	百万吨	139.25	135.59	149.93	164.42	167.76	184.86	184.45	173.45	197.6	186.15	196.73	204	199.63	2.19%
饲料消费	百万吨	601.78	656.07	672.36	703.88	715.65	723.87	743.16	735.41	769.93	783.97	825.49	833.08	832.56	0.06%
国内消费总计	百万吨	968.23	1,084.12	1,090.45	1,144.82	1,135.57	1,144.01	1,198.37	1173.66	1221.24	1251.58	1325.24	1320.49	1322.52	-0.15%
出口	百万吨	119.74	160.05	148.24	181.71	172.33	182.70	206.64	180.4	192.65	187.48	220.66	209.88	207.61	1.09%
期末库存	百万吨	215.00	350.63	341.60	321.07	306.48	292.83	310.50	304.77	315.25	296.21	298.67	275.26	281.22	-2.12%
库存消费比	%	22.21%	32.34%	31.33%	28.05%	26.99%	25.60%	25.91%	25.97%	25.81%	23.67%	22.54%	20.85%	21.26%	-1.97%
中国玉米	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(7月值)	2026/27E（上期值）	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	100.47	212.02	223.02	222.53	210.18	200.53	205.70	209.14	206.02	211.19	191.93	177.15	178.15	-0.56%
产量	百万吨	224.63	263.61	259.07	257.17	260.78	260.67	272.55	277.2	288.84	294.92	301.24	307	307	0.00%
进口	百万吨	3.17	2.46	3.46	4.48	7.58	29.51	21.88	18.71	23.33	1.82	5	6	6	0.00%
饲料消费	百万吨	153.50	185.00	187.00	191.00	193.00	203.00	209.00	218	225	234	239	243	243	0.00%
国内消费总计	百万吨	217.50	255.00	263.00	274.00	278.00	285.00	291.00	299	307	316	321	325	325	0.00%
出口	百万吨	0.00	0.08	0.02	0.02	0.01	0.00	0.00	0.01	0	0	0.02	0.02	0.02	0.00%
期末库存	百万吨	110.77	223.02	222.53	210.16	200.53	205.70	209.14	206.04	211.19	191.93	177.15	165.13	166.13	-0.60%
库存消费比	%	50.93%	87.46%	84.61%	76.70%	72.13%	72.18%	71.87%	68.91%	68.79%	60.74%	55.19%	50.81%	51.12%	-0.60%

资料来源：USDA、山西证券研究所

图 38：全球和中国大豆供需平衡表

全球大豆	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(7月值)	2026/27E（上期值）	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	77.89	80.41	94.83	100.66	114.10	95.10	100.27	93.48	101.82	115.1	125.93	125.33	125.52	-0.15%
产量	百万吨	313.77	349.31	342.09	361.04	339.89	368.60	360.41	378.24	396.4	428.05	429.46	441.7	441.34	0.08%
进口	百万吨	133.33	144.22	153.26	145.88	164.97	165.49	155.51	168.56	178.54	179.15	186.34	189.27	188.02	0.66%
压榨量	百万吨	275.36	287.28	294.64	298.53	312.48	315.82	314.50	315.6	331.25	359.14	372.49	384.17	383.09	0.28%
国内消费总计	百万吨	314.15	330.61	338.07	344.28	358.40	363.97	363.94	366.7	383.87	412.03	429.33	441.72	440.78	0.21%
出口	百万吨	132.56	147.50	153.07	148.83	165.06	164.86	154.22	171.79	177.76	184.33	187.08	190.41	189.22	0.63%
期末库存	百万吨	78.28	95.82	99.05	114.48	95.49	100.35	98.03	101.79	115.13	125.93	125.33	124.17	124.88	-0.57%
库存消费比	%	24.92%	28.98%	29.30%	33.25%	26.64%	27.57%	26.94%	27.76%	29.99%	30.56%	29.19%	28.11%	28.33%	-0.78%
中国大豆	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(7月值)	2026/27E（上期值）	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	17.01	17.14	20.12	23.06	19.46	24.61	30.86	25.15	32.34	43.31	44.49	44.37	44.37	0.00%
产量	百万吨	11.79	13.64	15.28	15.97	18.10	19.60	16.40	20.28	20.84	20.65	20.9	21	21	0.00%
进口	百万吨	83.23	93.50	94.10	82.54	98.53	99.74	90.50	104.5	112	108	113	115	114	0.88%
压榨量	百万吨	81.50	88.00	90.00	85.00	91.50	93.00	87.90	96	99	103.5	109	111	110	0.91%
国内消费总计	百万吨	95.00	103.50	106.30	102.00	109.20	112.74	108.40	117.5	121.8	127.4	133.9	136	135	0.74%
出口	百万吨	0.11	0.11	0.13	0.12	0.09	0.07	0.10	0.09	0.07	0.07	0.12	0.1	0.1	0.00%
期末库存	百万吨	16.91	20.66	23.06	19.46	26.80	31.15	29.25	32.34	43.31	44.49	44.37	44.27	44.27	0.00%
库存消费比	%	17.80%	19.96%	21.69%	19.08%	24.54%	27.63%	26.98%	27.52%	35.56%	34.92%	33.14%	32.55%	32.79%	-0.74%

下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：USDA、山西证券研究所

图 39：全球和中国小麦供需平衡表

全球小麦	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(7月值)	2026/27E（上期值）	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	217.89	244.38	262.70	287.18	280.69	299.66	283.86	275.35	274.69	270.08	259.88	279.04	279.95	-0.33%
产量	百万吨	735.21	756.41	762.88	731.00	762.21	774.41	780.05	790.45	791.53	799.68	843.77	819.97	820.06	-0.01%
进口	百万吨	170.19	178.92	180.86	171.27	188.17	194.80	199.93	212.96	223.23	200.94	222.01	208.17	207.29	0.42%
饲料消费	百万吨	136.50	147.56	146.52	139.25	139.19	163.70	160.19	153.02	159.14	157.32	169.31	162.26	162.21	0.03%
国内消费总计	百万吨	711.61	739.84	742.05	734.81	747.40	787.74	791.16	790.38	796.58	809.88	824.61	826.16	824.59	0.19%
出口	百万吨	172.84	183.35	182.47	173.67	194.33	203.35	202.77	221.94	222.23	210.54	227.08	213.05	211.95	0.52%
期末库存	百万吨	241.49	260.95	283.53	283.37	295.50	286.33	272.75	275.42	269.65	259.88	279.04	272.84	275.42	-0.94%
库存消费比	%	33.94%	35.27%	38.21%	38.56%	39.54%	36.35%	34.47%	34.85%	33.85%	32.09%	33.84%	33.03%	33.40%	-1.13%
中国小麦	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(7月值)	2026/27E（上期值）	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	76.11	97.00	114.93	131.20	138.09	150.02	139.12	136.76	138.82	134.52	127.78	122.65	122.85	-0.16%
产量	百万吨	130.19	133.27	134.33	131.43	133.60	134.25	136.95	137.72	136.59	140.1	140.07	141	141	0.00%
进口	百万吨	3.48	4.41	3.94	3.15	5.38	10.62	9.57	13.28	13.63	4.17	5.8	6	6	0.00%
饲料消费	百万吨	10.50	17.00	17.50	20.00	19.00	45.00	35.00	33	37	33	33	31	31	0.00%
国内消费总计	百万吨	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	148.00	148	153.5	150	150	148	148	0.00%
出口	百万吨	0.73	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.88	0.95	1.01	1.02	1	1	1	0.00%
期末库存	百万吨	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	139.12	136.76	138.82	134.52	127.78	122.65	120.65	120.85	-0.17%
库存消费比	%	86.64%	96.58%	108.43%	111.82%	119.06%	89.75%	92.41%	93.80%	87.64%	85.19%	81.77%	81.52%	81.66%	-0.17%

资料来源：USDA、山西证券研究所

图 40：全球和中国大米供需平衡表

全球大米	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(7月值)	2026/27E（上期值）	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	127.89	142.58	149.90	163.74	176.61	181.64	187.81	184.39	181.06	179.65	191.13	198.2	196.16	1.04%
产量	百万吨	472.94	490.94	494.84	497.34	498.91	509.32	513.10	516.7	523.93	542.35	545.73	537.18	537.82	-0.12%
进口	百万吨	38.33	41.21	46.59	43.97	42.32	46.46	54.48	57.67	53.82	57.98	56.91	60.2	59.7	0.84%
国内消费总计	百万吨	468.11	483.55	482.17	484.59	493.75	503.65	517.62	520.15	524.65	530.87	538.67	542.8	541.18	0.30%
出口	百万吨	40.34	47.19	47.25	43.90	43.41	51.17	56.90	55.46	56.75	61.51	60.33	62.78	63.01	-0.37%
期末库存	百万吨	132.72	149.97	162.57	176.49	181.77	187.31	183.28	180.93	180.34	191.13	198.2	192.58	192.81	-0.12%
库存消费比	%	28.35%	31.01%	33.72%	36.42%	36.81%	37.19%	35.41%	34.78%	34.37%	36.00%	36.79%	35.48%	35.63%	-0.42%
中国大米	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(7月值)	2026/27E（上期值）	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	69.00	88.00	98.50	109.00	115.00	116.50	116.50	113	106.6	103	104.5	105.5	105	0.48%
产量	百万吨	145.77	147.77	148.87	148.49	146.73	148.30	148.99	145.95	144.62	145.28	146.33	147	147	0.00%
进口	百万吨	4.80	5.30	5.50	3.20	2.60	4.22	5.95	4.38	1.53	2.34	3.9	3.9	3.3	18.18%
国内消费总计	百万吨	140.80	141.76	142.51	142.92	145.23	150.29	156.36	154.99	148.12	144.96	147.23	147.2	145.1	1.45%
出口	百万吨	0.27	0.81	1.36	2.77	2.60	2.22	2.08	1.74	1.63	1.15	2	2.2	2.2	0.00%
期末库存	百万吨	78.50	98.50	109.00	115.00	116.50	116.50	113.00	106.6	103	104.5	105.5	107	108	-0.93%
库存消费比	%	55.75%	69.48%	76.49%	80.46%	80.22%	77.52%	72.27%	68.78%	69.54%	72.09%	71.66%	72.69%	74.43%	-2.34%

资料来源：USDA、山西证券研究所

2.6 宠物行业动态

1. Freshpet 公布第二季度及上半年财报。第二季度，净销售额达到 3.056 亿美元（约 20.62 亿元），同比增长 15.5%，上年同期为 2.647 亿美元。财报指出，增长的核心引擎来自销量，同比提升 15.7%。净利润从去年同期的 1640 万美元增至 1950 万美元。2026 上半年，净销售额 6.032 亿美元（约 40.71 亿元），同比增长 14.3%；净利润从去年同期的 370 万美元大幅跳升至 6800 万美元，同比暴增 1737.83%。
2. 希尔斯半年报公布。2026 上半年，高露洁棕榄集团 2026 年上半年实现营收 106.86 亿美元，同比增长 6.64%。其中，希尔斯宠物营养实现总营收 23.89 亿美元，相较 2025 年同期的 22.75 亿美元，同比增长 5.0%，其中净售价提升 3.9%、汇率有利影响

下载日志已记录，仅供内部参考

1.7%，但销量下滑 0.5%部分抵消了上述增长。2026 年上半年，板块运营利润达 5.49 亿美元，高于 2025 年同期 5.23 亿美元，利润规模同步走高；营运利润率则稳定在 22.98%，相较去年同期的 22.99%几乎持平。

3. Toptrees 领先官宣携手毛军福博士，探寻宠食“临床+营养”新模式。毛军福博士正式出任首位「宠物临床」外部专家顾问，确立“医疗顾问”身份。毛军福博士将作为 Toptrees 领先®，“宠物营养预防与免疫研究中心”专家组核心成员提供专业技术指导。领先方面认为，“科学预防专家”的品牌内核走向产品落地，还需要一个关键的桥梁——来自宠物临床一线的专业视角。宠物营养与免疫功能的研究，不能只停留在实验室配方层面，更需要临床诊疗经验的验证和校准。这正是领先选择在此时引入一位正高级临床兽医作为专业技术指导的根本原因。

3. 农业上市公司公告

1. 温氏股份：第五期限制性股票激励计划。拟授予总量不超过 19,921 万股，占公司当前股本总额 665,393 万股的 2.99%；激励对象共 6,432 人，涵盖董事、高管、R9 及以上干部及核心业务人才；授予价格为 7.46 元/股。公司层面业绩考核以净资产收益率（ROE）为核心指标，对标猪业（牧原股份、新希望、大北农、唐人神）与鸡业（立华股份、湘佳股份）企业，按 0.7:0.3 加权计算行业平均 ROE；考核分五档：ROE 高于行业均值≥0%、≥2%、≥4%、≥6%、≥8%时，归属比例分别为 60%、70%、80%、90%、100%。
2. 乖宝宠物:关于回购股份的进展公告。截至 2026 年 7 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 299,700 股，占公司总股本的 0.07%，最高成交价为 41.89 元/股，最低成交价为 38.02 元/股，成交总金额为 12,053,861 元（不含交易费用）。
3. 中宠股份:关于回购股份的进展公告。截至 2026 年 7 月 31 日，公司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公司股份 123,100 股，占公司现有总股本的 0.04%，最高成交价为 29.27 元/股，最低成交价为 26.52 元/股，支付的总金额为 3,417,297 元（不含交易费用）。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 1：农业上市公司 2026 半年度业绩一览（单位：亿元，%）

代码	简称	营业收入	收入 yoy	归母净利润	净利 yoy	业绩披露日
002852.SZ	道道全	28.65	2.59	0.17	-90.68	2026-08-07
600467.SH	好当家	8.03	12.99	0.30	21.74	2026-08-07
600201.SH	生物股份	7.56	22.09	1.04	72.28	2026-08-04
002868.SZ	绿康生化	2.48	-15.70	0.07	112.49	2026-07-31
002458.SZ	益生股份	16.97	28.44	3.08	4,897.29	2026-07-23

资料来源：wind，山西证券研究所

4. 风险提示

因畜禽养殖疫情和自然灾害导致养殖存栏出现损失的风险。极端天气和自然灾害导致养殖基地受损，从而影响生产和出栏的风险。昆虫灾害、干旱洪涝等自然灾害导致豆等原料供给减少和饲料原料涨价的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
B： 预计波动率大于相对基准指数。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海
上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

深圳
广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号华润金融大厦 23 楼

太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn

北京
北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层