下载日志已记录，仅供内部参考

广发研究 GF RESEARCH

农林牧渔行业

母猪淘汰显著加速，厄尔尼诺将达“超强”级别

行业评级

买入

前次评级 买入

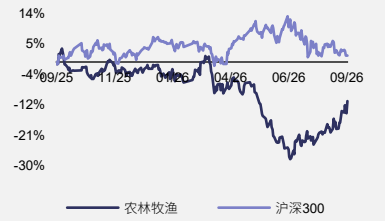
畜禽养殖：据搜猪网，9 月 4 日，全国瘦肉型生猪出栏均价 10.58 元/公斤，周环比下跌 0.8%，同比下跌 22.8%。目前猪价仍低于行业平均现金成本；仔猪销售也亏损现金流，6.5kg 仔猪平均价跌至 149 元/头。同时，近期淘汰母猪价格加速下行，对肥猪折价降至约 6 成。当前仔猪价格、淘汰母猪价格明显下跌均反映行业情绪相对悲观，母猪存栏加速去化。根据钢联数据，26 年 8 月能繁母猪存栏量环比-2.94%，降幅环比行业产能加速调整，板块估值处于历史低位，布局价值凸显，优选成本优势的龙头企业。大型养殖企业重点推荐温氏股份、牧原股份，关注新希望，经营反转潜力标的关注正邦科技，中小养殖企业建议关注立华股份、天康生物、神农集团、唐人神等。白羽鸡方面，据博亚和讯，9 月 4 日毛鸡价格为 3.15 元/斤，周环比下跌 4.6%；鸡苗价格 2.39 元/羽，周环比下跌 22.2%，供给增长导致产业链价格回落，一体化企业优势显著，关注圣农发展、益生股份等。黄羽鸡方面，8 月 30 日，黄羽中速鸡价格 6.92 元/斤，周环比上涨 2.3%，黄鸡价格继续回暖，养殖重新实现较好盈利，预计下半年旺季或延续回升，关注立华股份、温氏股份。

奶牛：据 wind 数据，8 月 27 日，国内主产区生鲜乳价格为 3.06 元/公斤，同比上涨 1.3%，环比持平。随着中秋国庆备货旺季来临，散奶价格上涨，并带动合同奶价上调，主产区合同奶价开启上行，行业已经进入涨价周期。随着前期产能去化、牛群老龄化的影响在未来显现，供给或面临实际缺口。此外，下游乳制品深加工有望提供新的需求增量，从需求端支撑奶价。原奶价格拐点已现，继续看好后续原奶价格周期上行。肉牛方面，当前国内牛存栏处于历史低位，国内肉牛供给继续收缩；进口牛肉受制于配额制政策，近期进口牛肉价格明显上涨。国内供给收缩叠加进口配额限制，预计肉牛价格继续震荡上行，增加牧业公司业绩弹性，建议关注优然牧业、现代牧业等。

饲料、动保：本周水产价格整体震荡运行，鳜鱼、牛蛙、南美白对虾由于供给收缩支撑价格连续上涨，加州鲈、生鱼等品种价格继续承压，判断主要由于餐饮及加工端需求低迷影响。国产鱼粉供给补充影响下本周鱼粉现货价从前期 23000-24000 元/吨下跌至约 22500 元/吨，或有利于四季度特水料成本压力缓解。在鱼粉短缺背景下，今年饲料企业采购和配方能力面临巨大考验，饲料效果差异逐步凸显，具备产品力优势企业有望迎来一轮市占率提升，继续看好具备采购与配方优势的虾特料龙头业绩弹性，同时看好龙头企业海外饲料业务扩张保持快速增长。动保方面，生猪养殖亏损导致行业需求周期性承压，行业竞争持续加剧，宠物医疗、合成生物技术成为动保企业打开增长天花板的切入赛道，建议重点关注瑞普生物、生物股份、天康生物等。

风险提示。农产品价格波动风险、疫病风险、政策风险等。

相对市场表现



钱浩

SAC 执证号：S0260517080014
SFC CE No. BND274
shqianhao@gf.com.cn

郑颖欣

SAC 执证号：S0260520070001
zhengyingxin@gf.com.cn

高一岑

SAC 执证号：S0260525100002
gaoyicen@gf.com.cn

李雅琦

SAC 执证号：S0260524080006
liyaqi@gf.com.cn

请注意，郑颖欣,高一岑,李雅琦并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究

农林牧渔行业:受益农产品涨价预期，种植产业链超额显著	2026-08-31
农林牧渔行业:仔猪价格持续下跌，亚宠展显现宠物食品功能性趋势	2026-08-23
农林牧渔行业:本周猪价延续上行，关注亚宠展新品趋势	2026-08-16

下载日志已记录，仅供内部参考

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新收盘价	最近报告日期	评级	合理价值（元/股）	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
温氏股份	**300498.SZ**	CNY	15.36	2026/08/27	买入	17.09	-0.62	2.09	-	7.35	102.10	5.25	-10.90	31.00
牧原股份	**002714.SZ**	CNY	43.97	2026/08/21	买入	50.26	-0.83	5.03	-	8.74	20.39	5.40	-5.50	29.70
立华股份	**300761.SZ**	CNY	21.45	2026/08/23	买入	23.75	0.81	1.98	26.48	10.83	10.04	6.32	6.80	14.30
乖宝宠物	**301498.SZ**	CNY	39.28	2026/08/28	买入	44.70	1.28	1.70	30.69	23.11	20.19	16.02	9.90	11.70
中宠股份	**002891.SZ**	CNY	28.61	2026/08/25	买入	36.15	1.02	1.45	28.05	19.73	16.42	12.36	9.80	12.20
现代牧业	**01117.HK**	HKD	1.64	2026/08/27	买入	1.81	0.07	0.22	20.26	6.45	9.18	4.09	6.50	16.20

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

备注：表中估值指标按照最新收盘价计算

下载日志已记录，仅供内部参考

目录索引

一、本周观点 6
（一）本周重点推荐 6
（二）本周行业跟踪 7
二、农业板块跑赢大盘 4.7 个百分点 7
三、农产品价格跟踪 8
（一）畜禽产品价格：猪价环比下跌 0.75%，鸡价环比下跌 4.55% 8
（二）原材料价格：本周国内玉米现货价环比持平，豆粕现货价环比上涨 2.2% 12
（三）农产品加工：本周橡胶国内现价 17731 元/吨，环比上涨 1.7% 14
四、风险提示 18

下载日志已记录，仅供内部参考

图表索引

图 1：本周农林牧渔板块跑赢大盘 4.7 个百分点 8
图 2：本周畜牧养殖板块上涨 5.7% 8
图 3：9 月 4 日，生猪出场价 10.58 元/公斤，环比下跌 0.75% 8
图 4：9 月 4 日猪粮比 4.47，环比下降 2.19% 8
图 5：8 月 27 日仔猪均价 21.48 元/kg，环比下跌 1.24% 9
图 6：9 月 4 日二元母猪价 32.22 元/kg，环比持平 9
图 7：9 月 4 日自繁自养生猪养殖利润环比下降 8.2 元/头，外购仔猪养殖利润环比下降 14 元/头 9
图 8：本周烟台白羽毛鸡价 3.15 元/斤，环比下跌 4.55% 10
图 9：本周主产区鸡苗价 2.39 元/羽，环比下跌 22.15% 10
图 10：本周白羽肉鸡孵化场利润下降 0.9 元/羽 10
图 11：本周毛鸡养殖利润下降 0.74 元/羽 10
图 12：快速类、中速类、慢速类黄鸡价格 11
图 13：8 月 27 日，国内主产区生鲜乳价格为 3.06 元/公斤，同比上涨 1.3%，环比持平 11
图 14：8 月 28 日，山东省活牛平均价为 29.34 元/公斤，同比上涨 7.87%，环比上涨 1.28% 11
图 15：本周国内玉米现货价 2350 元/吨，环比持平 12
图 16：本周大连玉米期货价 2303 元/吨，环比上涨 1.1% 12
图 17：本周国内豆粕现货价 3349 元/吨，环比上涨 2.2% 12
图 18：本周大连豆粕期货价 3402 元/吨，环比上涨 1.7% 12
图 19：本周国内小麦现价 2416 元/吨，环比持平 13
图 20：本周小麦国际现价 6.68 美元/蒲式耳，环比持平 13
图 21：本周小麦/玉米价格比值环比持平 13
图 22：本周鱼粉仓库价 20905 元/吨，环比上涨 0.6% 14
图 23：本周鱼粉国际现价 3320 美元/吨，环比持平 14
图 24：本周鱼粉/豆粕价格比下降 2.7 个百分点 14
图 25：本周橡胶国内现价 17731 元/吨，环比上涨 1.7% 15
图 26：本周柳州白糖价 5245 元/吨，环比上涨 0.4% 15
图 27：本周原糖国际现价 18.06 美分/磅，环比上涨 0.2% 15
图 28：本周玉米酒精出厂价 5050 元/吨，环比持平 15
图 29：本周 DDGS 出厂价 2120 元/吨，环比上涨 1.9% 15
图 30：本周海参大宗价 90 元/公斤，环比维持不变 16
图 31：本周扇贝大宗价 10 元/公斤，环比维持不变 16
图 32：本周对虾大宗价 320 元/公斤，环比维持不变 16
图 33：本周四川地区加州鲈鱼塘口价 14 元/斤，环比持平 16
图 34：本周湖北地区黄颡鱼塘口价 8.3 元/斤，环比持平 17
图 35：本周河南叉尾鮰塘口价 8.4 元/斤，环比上涨 1.2% 17
图 36：本周广东地区 2 斤规格草鱼塘口价 5.1 元/斤，环比持平 17

下载日志已记录，仅供内部参考

图 37：本周湖北地区小龙虾批发价 15 元/斤，环比持平.....17
图 38：本周广东中山市生鱼塘口价为 7.8 元/斤，环比持平.....17

下载日志已记录，仅供内部参考

一、本周观点

（一）本周重点推荐

养殖：据搜猪网，9 月 4 日，全国瘦肉型生猪出栏均价 10.58 元/公斤，周环比下跌 0.8%，同比下跌 22.8%。目前猪价仍低于行业平均现金成本；仔猪销售也亏损现金流，6.5kg 仔猪平均价跌至 149 元/头。同时，近期淘汰母猪价格加速下行，对肥猪折价降至约 6 成。当前仔猪价格、淘汰母猪价格明显下跌均反映行业情绪相对悲观，母猪存栏加速去化。根据钢联数据，26 年 8 月能繁母猪存栏量环比-2.94%，降幅环比行业产能加速调整，板块估值处于历史低位，布局价值凸显，优选成本优势的龙头企业。大型养殖企业重点推荐温氏股份、牧原股份，关注新希望，经营反转潜力标的关注正邦科技，中小养殖企业建议关注立华股份、天康生物、神农集团、唐人神等。白羽鸡方面，据博亚和讯，9 月 4 日毛鸡价格为 3.15 元/斤，周环比下跌 4.6%；鸡苗价格 2.39 元/羽，周环比下跌 22.2%，供给增长导致产业链价格回落，一体化企业优势显著，关注圣农发展、益生股份等。黄羽鸡方面，8 月 30 日，黄羽中速鸡价格 6.92 元/斤，周环比上涨 2.3%，黄鸡价格继续回暖，养殖重新实现较好盈利，预计下半年旺季或延续回升，关注立华股份、温氏股份。

奶牛：据 wind 数据，8 月 27 日，国内主产区生鲜乳价格为 3.06 元/公斤，同比上涨 1.3%，环比持平。随着中秋国庆备货旺季来临，散奶价格上涨，并带动合同奶价上调，主产区合同奶价开启上行，行业已经进入涨价周期。随着前期产能去化、牛群老龄化的影响在未来显现，供给或面临实际缺口。此外，下游乳制品深加工有望提供新的需求增量，从需求端支撑奶价。原奶价格拐点已现，继续看好后续原奶价格周期上行。肉牛方面，当前国内牛存栏处于历史低位，国内肉牛供给继续收缩；进口牛肉受制于配额制政策，近期进口牛肉价格明显上涨。国内供给收缩叠加进口配额限制，预计肉牛价格继续震荡上行，增加牧业公司业绩弹性，建议关注优然牧业、现代牧业等。

饲料、动保：本周水产价格整体震荡运行，鳜鱼、牛蛙、南美白对虾由于供给收缩支撑价格连续上涨，加州鲈、生鱼等品种价格继续承压，判断主要由于餐饮及加工端需求低迷影响。国产鱼粉供给补充影响下本周鱼粉现货价从前期 23000-24000 元/吨下跌至约 22500 元/吨，或有利于四季度特水料成本压力缓解。在鱼粉短缺背景下，今年饲料企业采购和配方能力面临巨大考验，饲料效果差异逐步凸显，具备产品力优势企业有望迎来一轮市占率提升，继续看好具备采购与配方优势的虾特料龙头业绩弹性，同时看好龙头企业海外饲料业务扩张保持快速增长。动保方面，生猪养殖亏损导致行业需求周期性承压，行业竞争持续加剧，宠物医疗、合成生物技术成为动保企业打开增长天花板的切入赛道，建议重点关注瑞普生物、生物股份、天康生物等。

种植业：据 wind 数据，9 月 4 日，国内玉米现货价 2350 元/吨，环比持平；豆粕现货价 3349 元/吨，环比上涨 2.2%；国内小麦现价 2416 元/吨，环比持平；白糖现价 5245 元/吨，环比上涨 0.4%；8 月 28 日，橡胶国内现价 17731 元/吨，环比上涨 1.7%。据中国气象局消息，目前，太平洋上持续增强的厄尔尼诺气候现象，或将成为 150 年来最强的一次。预计本次事件至少持续到明年春季。过往规律来看，天然橡胶、白糖与棕榈油易出现产量减少、价格上涨的趋势。其中，天然橡胶主产区已进入树龄老化阶段，供应弹性持续收窄；白糖处于价格周期底部位置；棕榈油供应端集中在厄尔尼诺或造成较大影响的东南亚区域。重点关注天然橡胶、白糖与棕榈油产量与价格趋势。种子行业或渐迎拐点，主要由于行业库存去化拐点叠加转基因放量，2023 年以来玉米制种面积连续收缩，渠道库存持续消化，行业供需逐渐迎来再平衡拐点；粮价若企稳回升，种子环节或显著受益。关注中粮糖业、海南橡胶、隆平高科、登海种业、康农种业、中粮科技、北大荒、苏垦农发等。

下载日志已记录，仅供内部参考

宠物食品：功能化和科学化成为国内宠物食品行业重要主旋律，头部品牌均围绕宠物健康做营养科学的表达，上市公司的宠物食品品牌纷纷推出功能性产品。乖宝旗下麦富迪品牌推出养胃增肌与益肤美毛功能猫粮，弗列加特品牌上新体态管理成猫粮、布偶及英短专属品种粮三款新品。中宠股份近日正式启动全球研发创新服务中心，旗下顽皮品牌推出专研护肠与大龄成猫类功能烘焙粮，领先品牌推出美毛功能的蓬蓬系列与护肠功能的壮壮系列猫粮。关注乖宝宠物、中宠股份等。

（二）本周行业跟踪

重要价格：据搜猪网，9 月 4 日，全国瘦肉型生猪出栏均价 10.58 元/公斤，周环比下跌 0.75%；据博亚和讯，烟台地区毛鸡价格 3.15 元/斤，周环比下跌 4.55%；鸡苗价格 2.39 元/羽，周环比下跌 22.15%。黄羽鸡方面，9 月 4 日，黄羽中速鸡价格 6.92 元/斤，周环比上涨 2.28%。

大北农： 为推进原实控人邵根伙所持股份继承过户，现控股股东莫云将其持有的 4.28 亿股（占公司总股本 10%）质押给民生银行北京分行，同时置换解除邵根伙名下同等数量质押股份；解除后邵根伙名下仍有 7152 万股处于质押状态，后续将继续办理继承过户。该事项属于继承过户过程中的质押置换，不涉及公司控制权再次变化。

益生股份：控股股东、实控人曹积生解除质押 650 万股，占其持股 1.11%、公司总股本 0.45%；剩余 2509 万股质押办理延期购回，期限由 2026 年 9 月 4 日延至 2027 年 9 月 3 日。截至公告披露日，曹积生累计质押 2.37 亿股，占其持股 40.42%、公司总股本 16.58%，公司称不存在平仓或被强制过户风险。

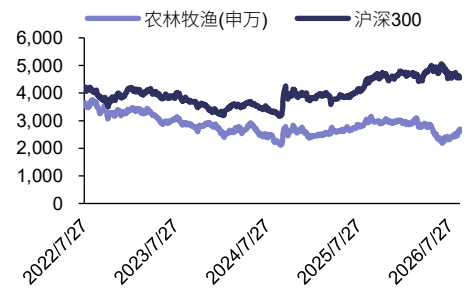
众兴菌业：拟以自有资金 5000 万元在香港设立全资子公司“众兴（香港）有限公司”，主要从事国际贸易、国际合作及项目投资、进出口和对外投资等业务，以推进国际化布局和海外市场拓展；同时将武威众兴 5000 万元担保额度调剂至四川众兴，并为四川众兴 5000 万元流动资金借款、吉林众兴 1 亿元项目融资借款提供连带责任保证。

二、农业板块跑赢大盘 4.7 个百分点

本周农林牧渔板块（申万行业）上涨 3.3%，沪深 300 指数下跌 1.3 个百分点，板块跑赢大盘 4.7 个百分点。子板块中，畜禽养殖、饲料、种植业涨幅居前，分别上涨 5.7%、2.8%、1.9%。

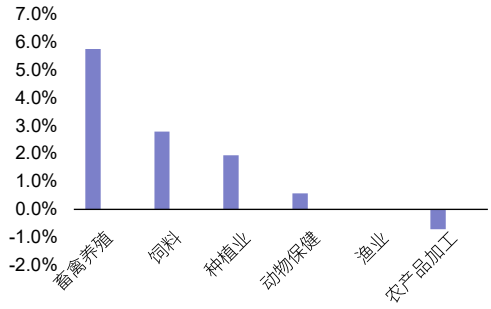
下载日志已记录，仅供内部参考

图 1：本周农林牧渔板块跑赢大盘 4.7 个百分点



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 2：本周畜牧养殖板块上涨 5.7%



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

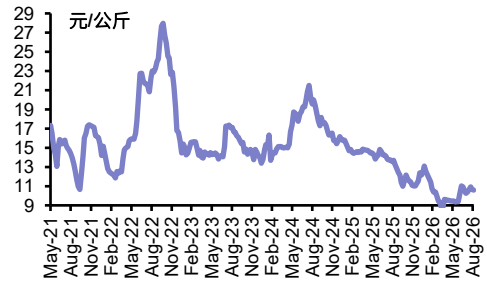
三、农产品价格跟踪

（一）畜禽产品价格：猪价环比下跌 0.75%，鸡价环比下跌 4.55%

1.猪价环比下跌 0.75%，自繁自养头均盈利环比下降 8.2 元/头

据搜猪网，9 月 4 日，全国瘦肉型生猪出栏均价 10.58 元/公斤，周环比下跌 0.75%，同比下跌 22.83%；自繁自养头均亏损 175.51 元/头，外购育肥亏损 53 元/头，上年同期分别盈利 53 元/头、亏损 126 元/头。

图 3：9 月 4 日，生猪出场价 10.58 元/公斤，环比下跌 0.75%



数据来源：搜猪网、广发证券发展研究中心

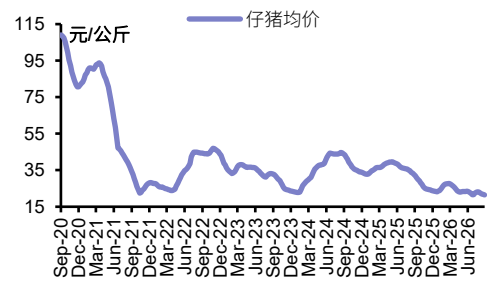
图 4：9 月 4 日猪粮比 4.47，环比下降 2.19%



数据来源：搜猪网、广发证券发展研究中心

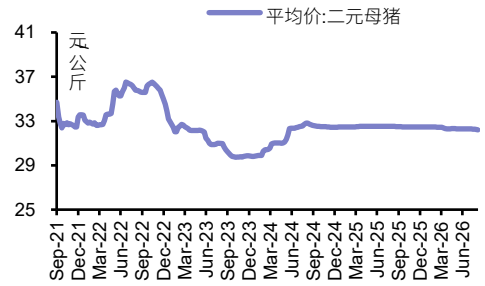
下载日志已记录，仅供内部参考

图 5：8 月 27 日仔猪均价 21.48 元/kg，环比下跌 1.24%



数据来源：搜猪网、广发证券发展研究中心

图 6：9 月 4 日二元母猪价 32.22 元/kg，环比持平



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 7：9 月 4 日自繁自养生猪养殖利润环比下降 8.2 元/头，外购仔猪养殖利润环比下降 14 元/头



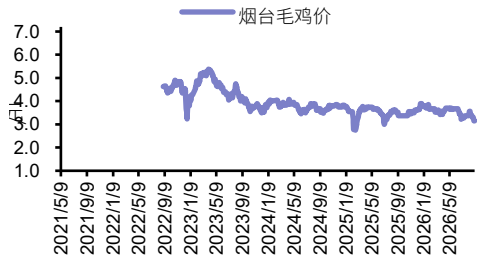
数据来源：农业农村部、Wind、广发证券发展研究中心

2.本周白鸡价格环比下跌 4.55%，毛鸡养殖利润环比上周下降 0.74 元/羽

据博亚和讯统计，9 月 4 日，烟台地区毛鸡价格 3.15 元/斤，环比下跌 4.55%，同比下跌 10.51%；鸡苗价格 2.39 元/羽，环比上周下跌 22.15%，同比下跌 24.13%；毛鸡养殖利润为亏损 1.91 元/羽，环比下降 0.74 元/羽。

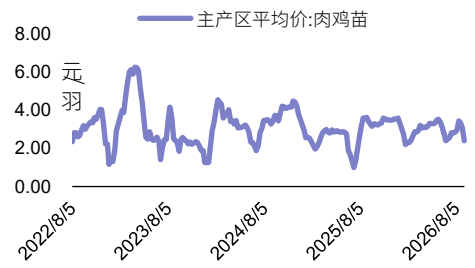
下载日志已记录，仅供内部参考

图 8：本周烟台白羽毛鸡价 3.15 元/斤，环比下跌 4.55%



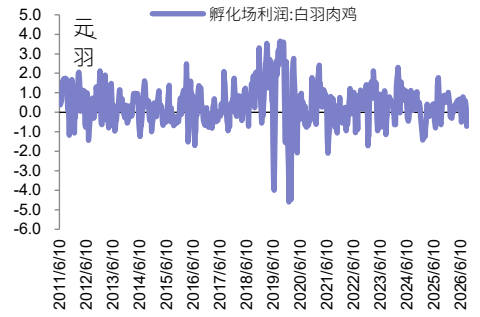
数据来源：博亚和讯、广发证券发展研究中心

图 9：本周主产区鸡苗价 2.39 元/羽，环比下跌 22.15%



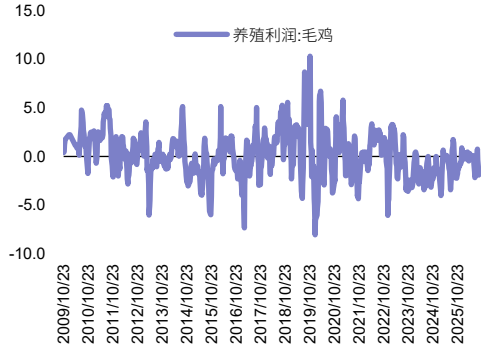
数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 10：本周白羽肉鸡孵化场利润下降 0.9 元/羽



数据来源：博亚和讯、广发证券发展研究中心

图 11：本周毛鸡养殖利润下降 0.74 元/羽

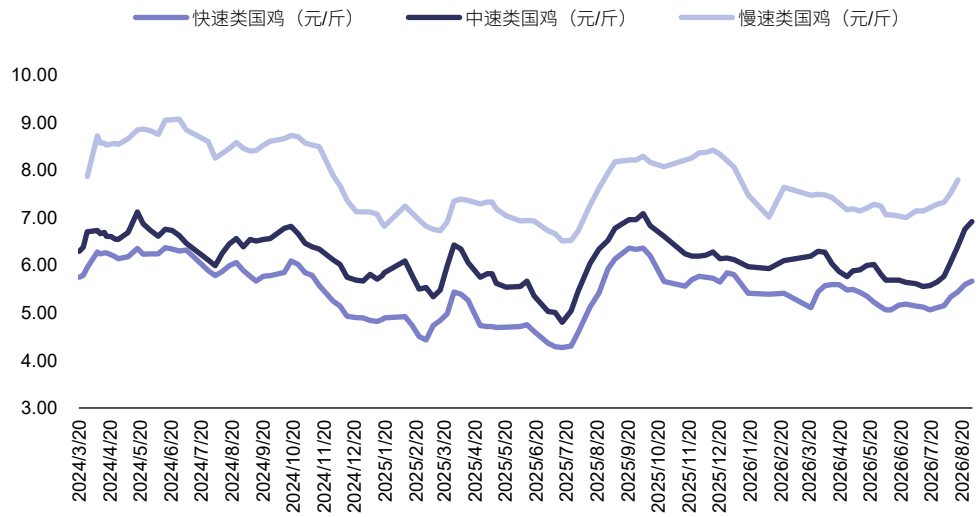


数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

据新禽况，9 月 4 日，快速类国鸡价格 5.67 元/斤，环比上涨 1.38%；中速类国鸡价格 6.92 元/斤，环比上涨 2.28%；慢速类国鸡价格 8.19 元/斤，环比上涨 2.10%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 12：快速类、中速类、慢速类黄鸡价格

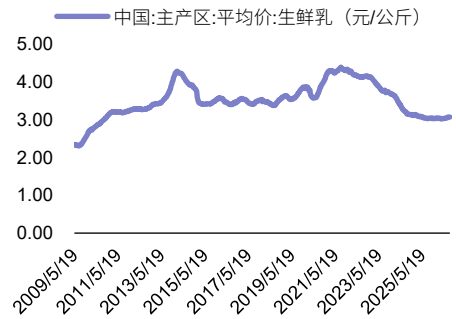


数据来源：新禽况、广发证券发展研究中心

3. 原奶价格环比持平，肉牛价格环比上涨 1.28%

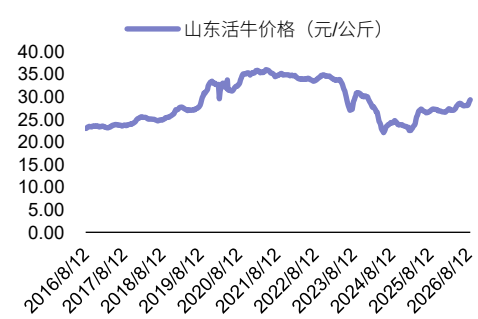
据 wind 数据，8 月 27 日，国内主产区生鲜乳价格为 3.06 元/公斤，同比上涨 1.3%，环比持平。8 月 28 日，山东省活牛平均价为 29.34 元/公斤，同比上涨 7.87%，环比上涨 1.28%。

图 13：8 月 27 日，国内主产区生鲜乳价格为 3.06 元/公斤，同比上涨 1.3%，环比持平



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 14：8 月 28 日，山东省活牛平均价为 29.34 元/公斤，同比上涨 7.87%，环比上涨 1.28%



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

（二）原材料价格：本周国内玉米现货价环比持平，豆粕现货价环比上涨 2.2%

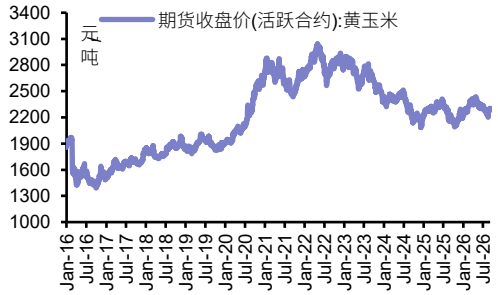
1．玉米：本周国内玉米现货价环比持平

图 15：本周国内玉米现货价 2350 元/吨，环比持平



数据来源：农业农村部、广发证券发展研究中心

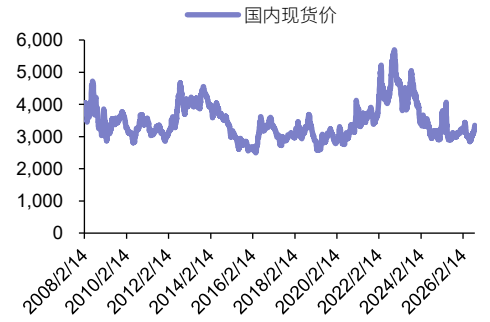
图 16：本周大连玉米期货价 2303 元/吨，环比上涨 1.1%



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

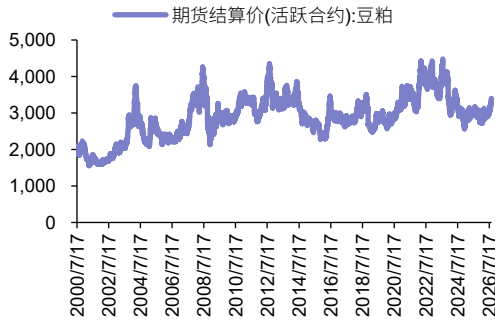
2．豆粕：本周豆粕现货价环比上涨 2.2%

图 17：本周国内豆粕现货价 3349 元/吨，环比上涨 2.2%



数据来源：农业农村部、Wind、广发证券发展研究中心

图 18：本周大连豆粕期货价 3402 元/吨，环比上涨 1.7%



数据来源：CBOT、Wind、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

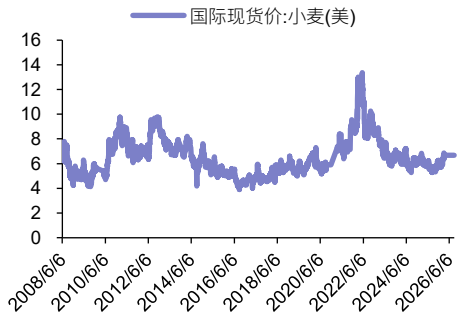
3．小麦：本周国内现价环比持平

图 19：本周国内小麦现价 2416 元/吨，环比持平



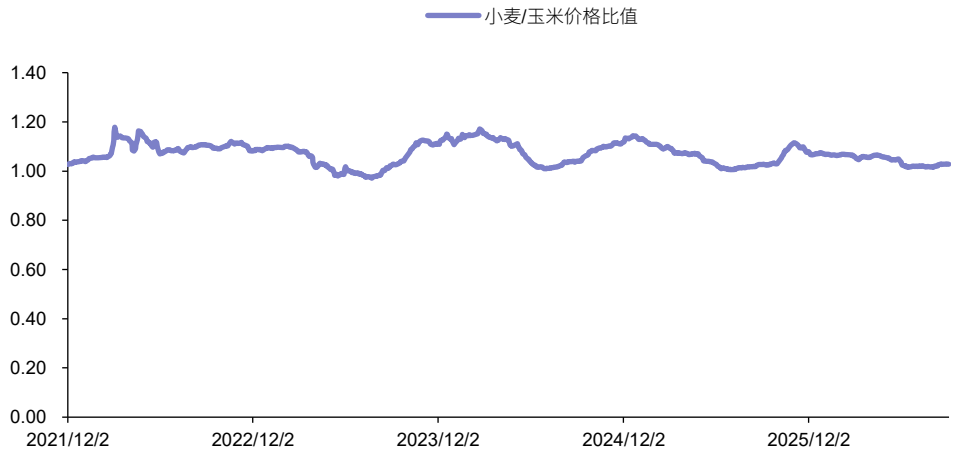
数据来源：农业农村部、广发证券发展研究中心

图 20：本周小麦国际现价 6.68 美元/蒲式耳，环比持平



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

图 21：本周小麦/玉米价格比值环比持平

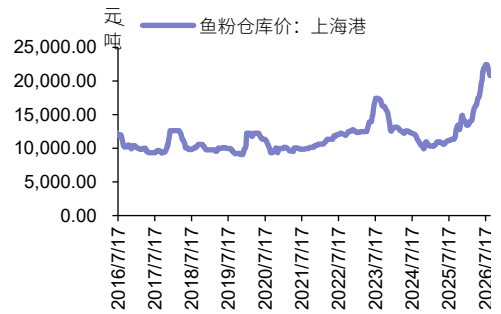


数据来源：农业农村部、Wind、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

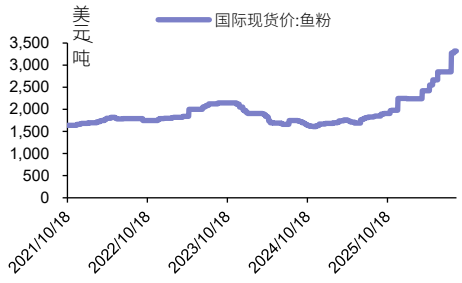
4．鱼粉：本周仓库价环比上涨 0.6%

图 22：本周鱼粉仓库价 20905 元/吨，环比上涨 0.6%



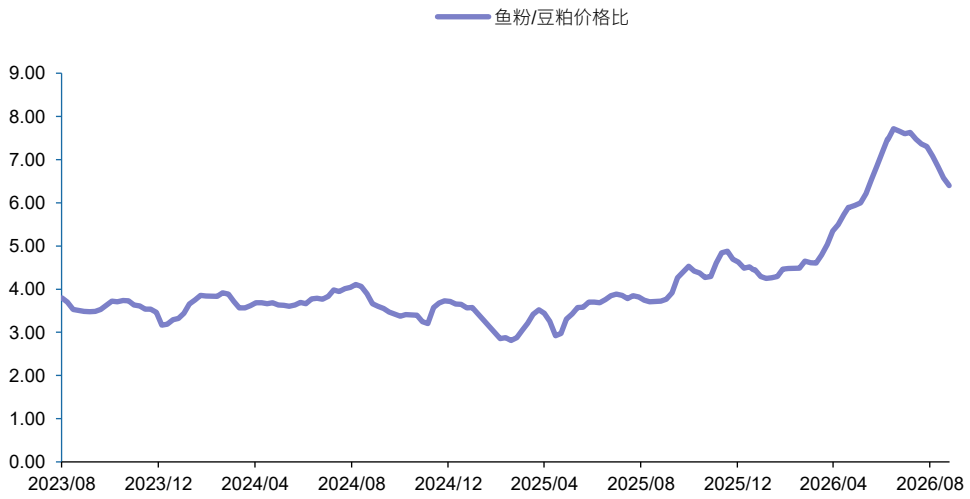
数据来源：博亚和讯、Wind、广发证券发展研究中心

图 23：本周鱼粉国际现价 3320 美元/吨，环比持平



数据来源：农业农村部、Wind、广发证券发展研究中心

图 24：本周鱼粉/豆粕价格比下降 2.7 个百分点



数据来源：博亚和讯、Wind、广发证券发展研究中心

（三）农产品加工：本周橡胶国内现价 17731 元/吨，环比上涨 1.7%

1． 橡胶：本周橡胶国内现价 17731 元/吨，环比上涨 1.7%

下载日志已记录，仅供内部参考

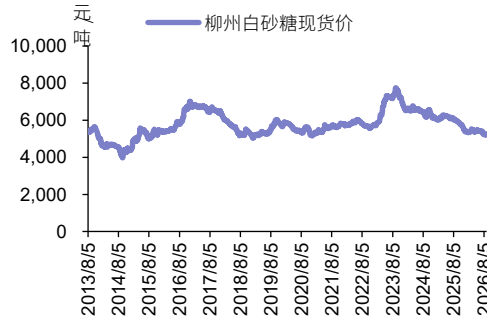
图 25：本周橡胶国内现价 17731 元/吨，环比上涨 1.7%



数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

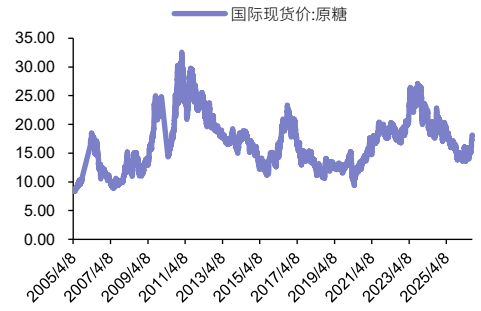
2． 糖：本周国内现价环比上涨 0.4%

图 26：本周柳州白糖价 5245 元/吨，环比上涨 0.4%



数据来源：广西糖网、Wind、广发证券发展研究中心

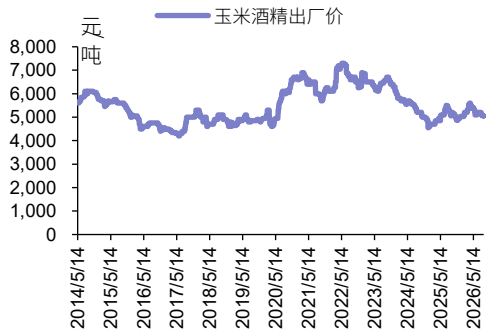
图 27：本周原糖国际现价 18.06 美分/磅，环比上涨 0.2%



数据来源：农业农村部、Wind、广发证券发展研究中心

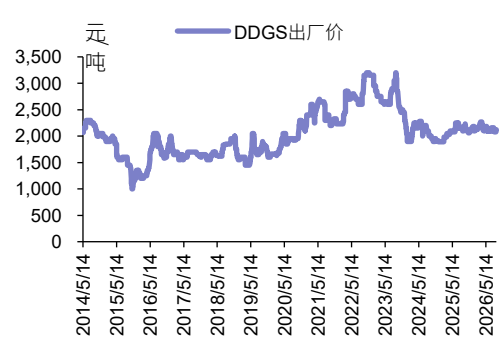
3． 玉米深加工：本周玉米酒精出厂价环比持平，DDGS 出厂价环比维持不变

图 28：本周玉米酒精出厂价 5050 元/吨，环比持平



数据来源：国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

图 29：本周 DDGS 出厂价 2120 元/吨，环比上涨 1.9%

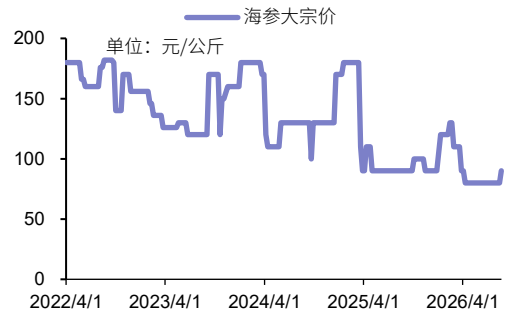


数据来源：国家粮油信息中心、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

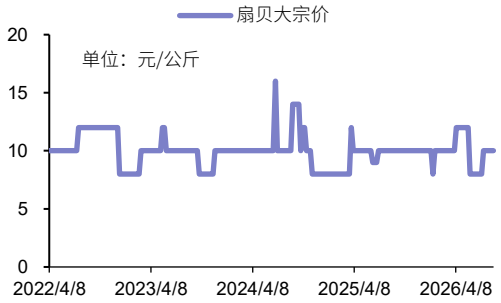
4． 水产品：本周海参大宗价环比持平、扇贝大宗价环比维持不变、对虾大宗价环比维持不变

图 30：本周海参大宗价 90 元/公斤，环比维持不变



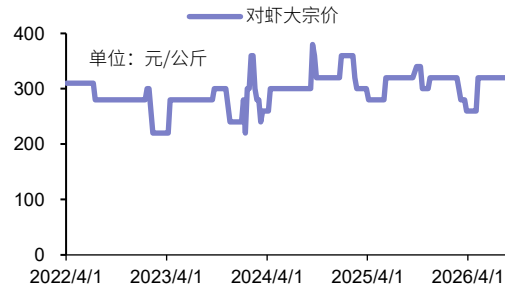
数据来源：农业农村部、Wind、广发证券发展研究中心

图 31：本周扇贝大宗价 10 元/公斤，环比维持不变



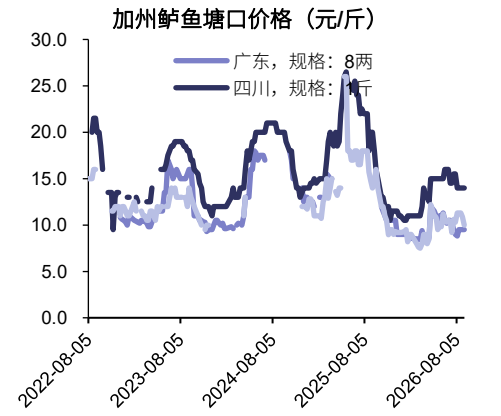
数据来源：农业农村部、Wind、广发证券发展研究中心

图 32：本周对虾大宗价 320 元/公斤，环比维持不变



数据来源：农业农村部、Wind、广发证券发展研究中心

图 33：本周四川地区加州鲈鱼塘口价 14 元/斤，环比持平

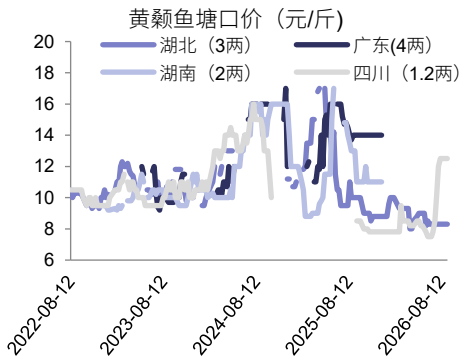


数据来源：通威农牧微信公众号、广发证券发展研究中心



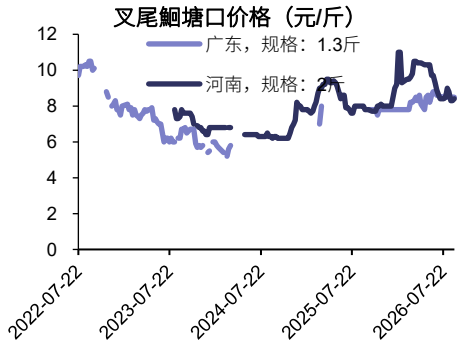
下载日志已记录，仅供内部参考

图 34：本周湖北地区黄颡鱼塘口价 8.3 元/斤，环比持平



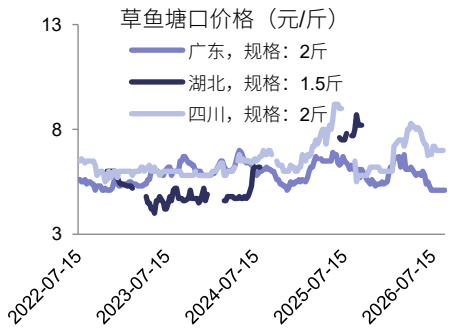
数据来源：通威农牧微信公众号、广发证券发展研究中心

图 35：本周河南叉尾鮰塘口价 8.4 元/斤，环比上涨 1.2%



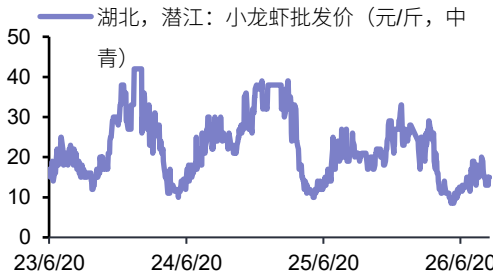
数据来源：通威农牧微信公众号、广发证券发展研究中心

图 36：本周广东地区 2 斤规格草鱼塘口价 5.1 元/斤，环比持平



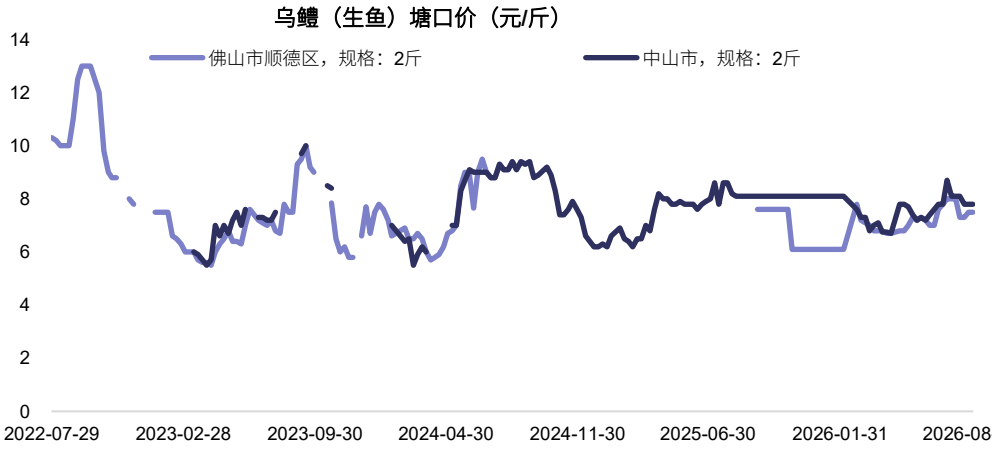
数据来源：通威农牧微信公众号、广发证券发展研究中心

图 37：本周湖北地区小龙虾批发价 15 元/斤，环比持平



数据来源：通威农牧微信公众号、广发证券发展研究中心

图 38：本周广东中山市生鱼塘口价为 7.8 元/斤，环比持平



下载日志已记录，仅供内部参考

数据来源：通威农牧微信公众号、广发证券发展研究中心

四、风险提示

1.**农产品价格波动风险：**农产品极易受到天气影响，若发生较大自然灾害，会影响销售情况、运输情况和价格走势；

2.**疫病风险：**畜禽类价格的阶段性波动易受到疫病等因素影响；

3.**政策风险：**农业政策推进的进度和执行过程易受非政策本身的因素影响，造成效果不及预期，影响行业变革速度和公司的经营情况。

下载日志已记录，仅供内部参考

广发证券农林牧渔行业研究小组

钱 浩 ：首席分析师，复旦大学理学硕士、学士，2017 年加入广发证券发展研究中心。

郑颖欣 ：资深分析师，复旦大学世界经济学士，曼彻斯特大学发展金融硕士，2017 年加入广发证券发展研究中心。

高一岑 ：资深分析师，同济大学学士，华威大学硕士，曾任职于长江证券，2025 年加入广发证券发展研究中心。

李雅琦 ：资深分析师，上海财经大学金融学学士、硕士，2022 年加入广发证券发展研究中心。

分析师及联系人



钱浩

SAC 执证号：S0260517080014
SFC CE No. BND274
shqianhao@gf.com.cn



郑颖欣

SAC 执证号：S0260520070001
zhengyingxin@gf.com.cn



高一岑

SAC 执证号：S0260525100002
gaoyicen@gf.com.cn



李雅琦

SAC 执证号：S0260524080006
liyaqi@gf.com.cn

请注意，郑颖欣,高一岑,李雅琦并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

下载日志已记录，仅供内部参考

广发证券
行业投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%～+10%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券
公司投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。
增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%～+5%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

地址	邮政编码	客服邮箱
广州市： 广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 47 楼	510627	gfzqyf@gf.com.cn
深圳市： 深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	518026	
北京市： 北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	100045	
上海市： 上海市浦东新区南泉北路 429 号泰康保险大厦 37 楼	200120	
香港： 香港湾仔骆克道 81 号广发大厦 27 楼	-	

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

下载日志已记录，仅供内部参考

权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。