仅供内部参考，请勿外传！

农林牧渔

证券研究报告
2026 年 09 月 20 日

2026 年第 38 周周报：坚定看好周期的力量！

1、生猪板块：择趋势＞择时，持续去化下看好新周期！

1）远期合约≠远期价格。我们认为，远期期货合约“价格发现度”较为有限，仅可作为参考指标之一，核心仍要看养殖板块产能去化程度。只要去化趋势不停止，远期供给就会持续减少，价格表现也有望更加乐观。截至 8 月，卓创、钢联等机构数据显示，累计去化幅度分别已达上一轮周期的 118%和 125%，已优于上一轮周期底部。政策端产能去化仍在持续推进，我们认为后续产能有望在主动和被动层面持续去化，看好本轮周期累计去化幅度，因此可更乐观地看待远期价格。

2）重视产能去化趋势、重视核心资产。我们认为，双重亏损、资金压力及政策调控下，行业去化趋势依然持续看好，继续坚定看好产能去化幅度！标的上，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】、【立华股份】、【巨星农牧】、【神农集团】、【华统股份】等。

2、牛板块：盈利拐点已开启，奶肉共振弹性可期！

1）奶价反转趋势已明朗。9 月第一周，受开学季学生奶启动及中秋国庆双节乳企集中备货带动，全国多数地区散奶价格上行。北方主产区热应激后可流通奶源阶段性收紧，叠加乳企抢收，多地奶价大涨；华东、华中、华南、西南等区域受奶源紧张、北方涨价转导等影响，奶价高位运行。

2）投资建议：①奶牛：26H1 牧企中报业绩或迎盈利拐点，超 2 年的长期深度亏损叠加疫病冲击产能持续出清；②肉牛：国内长亏损周期叠加深度亏损去化，国内肉牛产能出清彻底，且当前养殖结构以育肥为主而非扩繁，后续涨幅与上行持续性有望超市场预期。相关标的：【优然牧业】、【现代牧业】、【中国圣牧】、【华统股份】、【紫燕食品】、【光明肉业】、【澳亚集团】、【天润乳业】等。

3、种植板块：关注北半球秋收情况

1）厄尔尼诺继续发展，未来需重点关注 9 月之后北半球秋收情况。进入 9 月后，印度部分地区的季风降雨量几乎减半，影响水稻、豆类、棉花和玉米等主要农作物；同时因恶劣天气影响，秘鲁蓝莓协会在最新报告中将 2026/27 产季的出口量预测从 8 月的 40.4 万吨下调 6%至 38.2 万吨。

2）本周上游农产品涨跌不一。截至 9 月 18 日，豆粕均价 3458.95 元/吨（环比+65.53 元/吨），玉米均价 2290 元/吨（环比-10 元/吨），小麦均价 2430 元/吨（环比持平）。全球天气和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，政策呵护种业长期健康发展；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】、【登海种业】、【国投丰乐】等；②种植及下游：【中粮糖业】、【诺普信】、【海南橡胶】、【晨光生物】、【苏垦农发】、【华资实业】、【金健米业】；③农资：【新洋丰】；④节水：【大禹节水】等。

4、动保板块：重视动保企业新业务拓局带来新增量，重点推荐瑞普生物

当前，动保行业受产品同质化、养殖企业议价能力增强、增值税提升等多重因素影响，盈利水平有所下降。部分企业率先改革，在原有业务基础上拓展新业务。以瑞普生物等为代表的企业正布局替代蛋白，寻求新增量。波士顿咨询预计，2035 年全球替代蛋白市场规模将达 2900 亿美元，空间广阔。瑞普生物联合中科院天津工业生物所共同推进菌丝蛋白产业化落地，有望于今年年底投产，满产后有望带来约 15-20 亿元的收入增量。此外，宠物动保作为蓝海市场，随宠物老龄化和单宠支出增长持续扩容；国产猫三联等大单品陆续问世，国产替代前景看好。相关标的：【瑞普生物】、【生物股份】、【中牧股份】、【天康生物】、【科前生物】、【普莱柯】、【金河生物】、【回盛生物】。

5、禽板块：关注不同品种周期差异

1）白鸡：禽流感导致引种不确定性再现，后市盈利改善可期！①在产产能来看，截止 8 月下旬在产祖代鸡存栏 164.90 万套，处于历史高位，同比增加 26.1%，但较 6 月中旬高点回落 5.3%；样本在产父母代鸡存栏 2348.62 万套（中国畜牧业协会），今年整体存栏低于去年，种鸡疾病导致生产性能下降。②引种来看，1-8 月祖代鸡更新量共计 88.08 万套，同比增长 10.90%，（博亚和讯）；8 月 31 日在法国确诊高致病性禽流感，后期祖代鸡引种或受到影响。③价格来看，截止 8 月下旬，父母代鸡苗价格为 49.08 元/套，同比上涨 10.1%；本周鸡苗价格重新走弱，截止 9 月 18 日商品代鸡苗均价 1.83 元/羽，环比下降 25.00%，同比下降 41.90%；毛鸡价格 5.96 元/公斤，环比下降 5.99%，同比下降 13.37%；鸡肉产品综合售价均价 8150 元/吨，环比下降 1.81%，同比下降 5.78%。（博亚和讯）④投资逻辑上，行业磨底已持续 3 年，引种高峰产能逐步下降，秋冬消费旺季有望提振鸡肉消费，供需关系处逐步改善通道中，重视盈利改善突出的弹性标的，重点【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。

2）蛋鸡：当前鸡蛋与蛋鸡苗价格呈现“蛋强苗稳”的分化格局。鸡蛋方面，本周主产区鸡蛋周均价达 5.25 元/斤，环比上涨 4.17%，同比+43.44%；蛋鸡苗方面，本周鸡苗周均价为 3.96 元/羽，环比持平，但较年初 2.76 元/羽已上涨 42%（数据来源：钢联数据），涨幅可观，且自 6 月以来价格持续相对高位稳定运行，后续若鸡蛋持续维持尚可的盈利叠加气温回调，鸡苗补栏意愿可能有所回升，有望支撑苗价突破当前价格水平。基于此，我们预计以雏鸡苗为主产品的晓鸣股份，有望受益于鸡苗价格上涨行情，盈利能力有望明显改善，相关标的【晓鸣股份】。

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；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 37 周周报：重视农业细分赛道中的新变化！》 2026-09-13

2《农林牧渔-行业研究周报:2026 年第 36 周周报：重视农业“新周期”！》 2026-09-06

3《农林牧渔-行业研究周报:2026 年第 35 周周报： 农业 2026 半年报总结与展望》 2026-08-30

仅供内部参考，请勿外传！

1. 生猪板块：择趋势＞择时，持续去化下看好新周期

1）远期合约≠远期价格。本周，生猪远期合约回调拖累生猪板块股价，2705 和 2707 合约分别回调 4.65%和 4.81%，拖累生猪板块指数同步回调 3.71%。但我们认为，远期期货合约“价格发现度”较为有限，仅可作为参考指标之一，核心仍要看养殖板块产能去化程度。只要去化趋势不停止，远期供给就会持续减少，价格表现也有望更加乐观。截至 8 月，卓创、钢联等机构数据显示，累计去化幅度分别已达上一轮周期的 118%和 125%，已优于上一轮周期底部。叠加目前仔猪与育肥仍持续亏损且较上周亏损幅度进一步放大（本周仔猪亏损 136 元/头、肥猪亏损 168 元/头），资金端压力持续累加；政策端产能去化仍在持续推进，我们认为后续产能有望在主动和被动层面持续去化，看好本轮周期累计去化幅度，因此可更乐观地看待远期价格。

2）重视产能去化趋势、重视核心资产。我们认为，双重亏损（育肥猪、仔猪）、资金压力及政策调控下，行业去化趋势依然持续看好，继续坚定看好产能去化幅度！重视核心资产，半年报成本分化依然显著，对应的头均盈利方差显著；此外，公司资金压力环比提升显著，当前上市猪企所面临的资金压力已远超以往周期底部水平。因此标的上，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】、【立华股份】、【巨星农牧】、【神农集团】、【华统股份】等。

2. 牛板块：盈利拐点已开启，奶肉共振弹性可期！

1）奶价反转趋势已明朗。最新（9 月 10 日）主产区奶价为 3.07 元/kg，同比+1.3%（数据 wind）。主产区奶价自 2022 年以来首次实现连续 9 周同比上涨，价格上行信号逐步显现。9 月第一周，受开学季学生奶启动及中秋国庆双节乳企集中备货带动，全国多数地区散奶价格上行。北方主产区热应激后可流通奶源阶段性收紧，叠加乳企抢收，多地奶价大涨；华东、华中、华南、西南等区域受奶源紧张、北方涨价转导等影响，奶价高位运行。本周肉牛产业链各环节价格均同环比双涨：截至 9 月 19 日，育肥公牛出栏价格 30.04 元/kg，环比+0.6%，同比+15.56%；犊牛价格 42.24 元/kg，环比+1.03%，同比+30.23%；淘牛价格 25.93 元/kg，环比+0.82%，同比+34.33%（数据来源：钢联）。

2）投资建议：①奶牛：26H1 牧企中报业绩或迎盈利拐点，超 2 年的长期深度亏损叠加疫病冲击产能持续出清；叠加需求端深加工产能集中投产、工艺竞争力提升，烘焙、茶饮、运动营养带动乳配料需求扩张，同时国内原奶成本优于进口打开国产替代窗口，奶价拐点和弹性或更为乐观。②肉牛：国内长亏损周期叠加深度亏损去化，国内肉牛产能出清彻底，且当前养殖结构以育肥为主而非扩繁，后续涨幅与上行持续性有望超市场预期；8 月 11 日国内第一大牛肉进口来源国巴西 2026 年对华牛肉年度配额综合使用率超 90%，主要牛肉进口来源国之一澳大利亚已于 6 月 18 日用完配额、加征 55%关税，后续价格优势或明显收窄，进一步夯实国内肉牛景气上行逻辑。相关标的：【优然牧业】、【现代牧业】、【中国圣牧】、【华统股份】、【紫燕食品】、【光明肉业】、【澳亚集团】、【天润乳业】等。

3. 种植板块：关注北半球秋收情况

1）厄尔尼诺继续发展，未来需重点关注 9 月之后北半球秋收情况。进入 9 月后，印度部分地区的季风降雨量几乎减半，影响水稻、豆类、棉花和玉米等主要农作物；同时因恶劣天气影响，秘鲁蓝莓协会在最新报告中将 2026/27 产季的出口量预测从 8 月的 40.4 万吨下调 6%至 38.2 万吨。

2）本周上游农产品涨跌不一。截至 9 月 18 日，豆粕均价 3458.95 元/吨（环比+65.53 元/吨），玉米均价 2290 元/吨（环比-10 元/吨），小麦均价 2430 元/吨（环比持平）。全球天气和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，政策呵护种业长期健康发展；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】、【登海种业】、【国投丰乐】等；②种植及下游：【中粮糖业】、

仅供内部参考，请勿外传！

【诺普信】、【海南橡胶】、【晨光生物】、【苏垦农发】、【华资实业】、【金健米业】；③农资：【新洋丰】；④节水：【大禹节水】等。

4. 动保板块：重视动保企业新业务拓局带来新增量，重点推荐瑞普生物

当前，动保行业受产品同质化、养殖企业议价能力增强、增值税提升等多重因素影响，盈利水平有所下降。部分企业率先改革，在原有业务基础上拓展新业务。以瑞普生物等为代表的企业正布局替代蛋白，寻求新增量。波士顿咨询预计，2035 年全球替代蛋白市场规模将达 2900 亿美元，空间广阔。瑞普生物联合中科院天津工业生物所共同推进菌丝蛋白产业化落地，有望于今年年底投产，满产后有望带来约 15-20 亿元的收入增量。此外，宠物动保作为蓝海市场，随宠物老龄化和单宠支出增长持续扩容；国产猫三联等大单品陆续问世，国产替代前景看好。相关标的：【瑞普生物】、【生物股份】、【中牧股份】、【天康生物】、【科前生物】、【普莱柯】、【金河生物】、【回盛生物】。

5. 禽板块：关注不同品种周期差异

1）白鸡：禽流感导致引种不确定性再现，后市盈利改善可期！①在产产能来看，截止 8 月下旬在产祖代鸡存栏 164.90 万套，处于历史高位，同比增加 26.1%，但较 6 月中旬高点回落 5.3%；样本在产父母代鸡存栏 2348.62 万套（中国畜牧业协会），今年整体存栏低于去年，种鸡疾病导致生产性能下降。②引种来看，1-8 月祖代鸡更新量共计 88.08 万套，同比增长 10.90%，（博亚和讯）；8 月 31 日在法国确诊高致病性禽流感，后期祖代鸡引种或受到影响。③价格来看，截止 8 月下旬，父母代鸡苗价格为 49.08 元/套，同比上涨 10.1%；本周鸡苗价格重新走弱，截止 9 月 18 日商品代鸡苗均价 1.83 元/羽，环比下降 25.00%，同比下降 41.90%；毛鸡价格 5.96 元/公斤，环比下降 5.99%，同比下降 13.37%；鸡肉产品综合售价均价 8150 元/吨，环比下降 1.81%，同比下降 5.78%。（博亚和讯）④投资逻辑上，行业磨底已持续 3 年，引种高峰产能逐步下降，秋冬消费旺季有望提振鸡肉消费，供需关系处逐步改善通道中，重视盈利改善突出的弹性标的，重点【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。

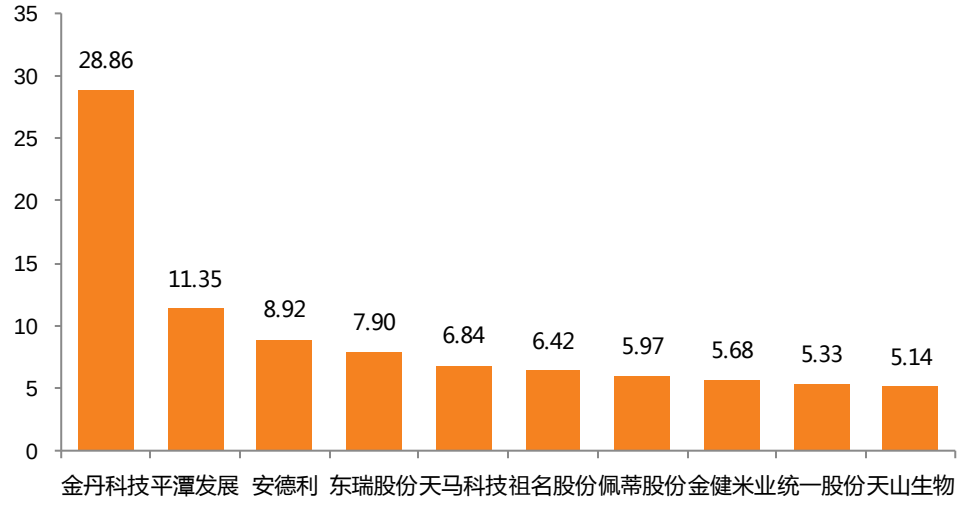
2）蛋鸡：当前鸡蛋与蛋鸡苗价格呈现“蛋强苗稳”的分化格局。鸡蛋方面，本周主产区鸡蛋周均价达 5.25 元/斤，环比上涨 4.17%，同比+43.44%；蛋鸡苗方面，本周鸡苗周均价为 3.96 元/羽，环比持平，但较年初 2.76 元/羽已上涨 42%（数据来源：钢联数据），涨幅可观，且自 6 月以来价格持续相对高位稳定运行，后续若鸡蛋持续维持尚可的盈利叠加气温回调，鸡苗补栏意愿可能有所回升，有望支撑苗价突破当前价格水平。基于此，我们预计以雏鸡苗为主产品的晓鸣股份，有望受益于鸡苗价格上涨行情，盈利能力有望明显改善，相关标的【晓鸣股份】。

仅供内部参考，请勿外传！

6. 农业板块表现

最新交易周（2026 年 9 月 14 日-2026 年 9 月 18 日），农林牧渔行业-2.78%，同期上证综指、深证成指、沪深 300 变动分别为+0.61%、+1.26%、-0.06%。个股中涨幅靠前的分别为：金丹科技+28.86%、平潭发展+11.35%、安德利+8.92%、东瑞股份+7.90%、天马科技+6.84%、祖名股份+6.42%、佩蒂股份+5.97%、金健米业+5.68%、统一股份+5.33%、天山生物+5.14%。

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（%）

2026/9/18	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	-0.06	-4.93	-8.60	-2.80	-0.96
深证成指	1.26	-7.23	-14.11	-2.84	3.22
上证综指	0.61	-1.78	-4.78	-3.41	0.92
农林牧渔	-2.78	5.20	11.22	-15.08	-16.45
种子生产	-4.26	19.93	23.59	-12.19	3.15
水产养殖	-4.47	1.18	11.66	-13.23	-13.49
林业	9.12	24.96	14.23	-16.16	92.69
饲料	-3.02	-0.50	5.53	-20.99	-31.38
果蔬加工	0.84	5.52	4.85	19.73	25.05
粮油加工	-1.97	18.77	24.80	-3.34	-3.72
养殖业	-2.28	4.72	14.30	-14.64	-21.85

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）播恩集团《播恩集团股份有限公司关于全资子公司签署股权收购协议的公告》：公司全资子公司广东播恩投资有限公司拟以现金方式收购希杰国际控股有限公司（CJ Global Holdings Limited）持有的希杰（沈阳）饲料有限公司、希杰（天津）饲料有限公司及希杰（聊城）饲料有限公司各 100%股权，股权转让款合计为人民币 11,250 万元。本次交易完成后，公司将通过广东播恩投资有限公司间接持有三家标的公司各 100%股权，标的公司将纳入公司合并报表范围。

2）圣农发展《福建圣农发展股份有限公司 2026 年 08 月份销售情况简报》：福建圣农发

仅供内部参考，请勿外传！

展股份有限公司（以下简称“公司”）2026 年 8 月实现销售收入 20.38 亿元，较去年同期增长 9.71%，较上月环比变动-2.50%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为 13.53 亿元，较去年同期增长 4.08%，较上月环比变动-5.02%；深加工肉制品板块销售收入为 11.56 亿元，较去年同期增长 26.80%，较上月环比增长 0.16%。销量方面，8 月份家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为 14.32 万吨，较去年同期增长 4.26%，较上月环比变动-2.50%；深加工肉制品板块产品销售数量为 5.86 万吨，较去年同期增长 22.01%，较上月环比增长 1.10%。

3）大北农《北京大北农科技集团股份有限公司关于控股子公司大豆产品获批巴西种植许可的公告》：巴西当地时间 2026 年 9 月 14 日，巴西官方网站公布了巴西国家生物安全技术委员会（CTNBio）会议决议，其中北京大北农科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司北京大北农生物技术有限公司（以下简称“大北农生物”）研发的由三个转化事件叠加而成的转基因抗虫耐除草剂大豆转化事件 DBN9004 x DBN8002 x DBN8205（DBN-09004-6×DBN-08002-3×DBN-08205-8）通过安全评价审查，正式获批种植许可。上述事件遗传叠加后，可形成抗虫耐除草剂复合性状产品。该产品有助于缓解巴西等低纬度大豆种植区的高虫害压力，对草地贪夜蛾、南部灰翅夜蛾及棉铃虫等主要鳞翅目害虫具有防控作用，并可耐受草甘膦和草铵膦除草剂，为当地控草提供技术支持。

4）仙坛股份《山东仙坛集团股份有限公司 2026 年半年度权益分派实施公告》：山东仙坛集团股份有限公司（以下简称“本公司”或“公司”）于 2026 年 9 月 14 日召开 2026 年第二次临时股东会，审议通过《公司 2026 年半年度利润分配预案》，具体分配方案如下：公司以总股本 860,538,727 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.50 元（含税），向全体股东合计派发现金 129,080,809.05 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。

5）新五丰《湖南新五丰股份有限公司关于购买控股子公司部分股权的公告》：交易简要内容：湖南新五丰股份有限公司（以下简称“新五丰”或“公司”）拟以 5,374.30 万元通过协议转让方式购买湖南长株潭广联生猪交易市场有限公司（以下简称“广联公司”）7 名自然人股东周银香女士、李焕炎先生、柳齐树先生、秦全美先生、夏若文先生、丁彩凤女士、唐伟先生合计持有的广联公司 18.8812%股权。

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

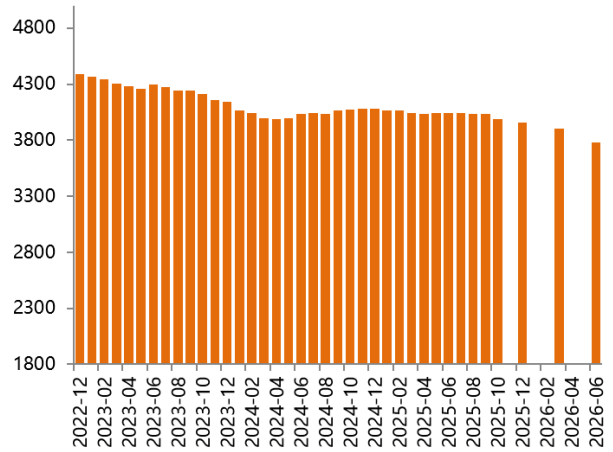
	2026/9/11	2026/9/18	年同比	周环比	年初至今涨跌幅
猪饲料					
其中：育肥猪配合料（元/kg）	3.37	3.37	0.60%	0.00%	0.90%
猪价					
其中：出栏肉猪（元/kg）	10.97	10.80	-17.87%	-1.55%	-30.57%
猪肉（元/kg）	14.24	14.04	-17.89%	-1.40%	-32.32%
三元仔猪（元/公斤）	17.13	16.73	-29.91%	-2.34%	-47.67%
二元母猪（元/公斤）	32.20	32.20	-0.92%	0.00%	-0.71%
猪料比					
其中：猪料比价	3.25	3.20	-18.16%	-1.54%	-31.72%
猪粮比价	4.74	4.73	-16.13%	-0.21%	-38.28%
能繁母猪存栏量（万头）	3780.00	3780.00	-6.48%	0.00%	-7.31%

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 2026 年 6 月数据）

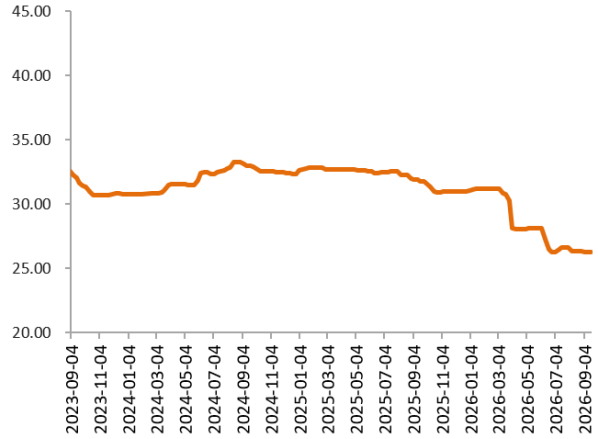
图 2：能繁母猪存栏量（万头）

图 3：二元母猪价格（元/kg）

仅供内部参考，请勿外传！

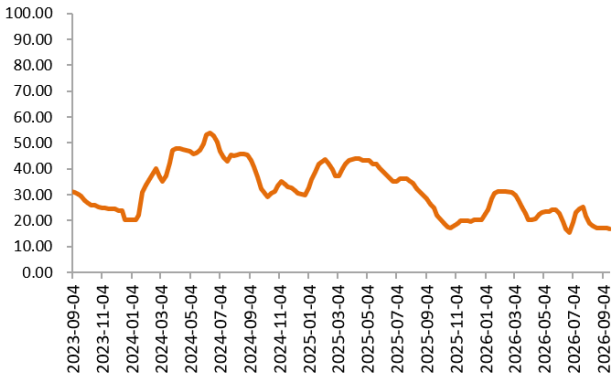


资料来源：农业农村部，天风证券研究所 （注：最新数据更新至 2026 年 6 月）



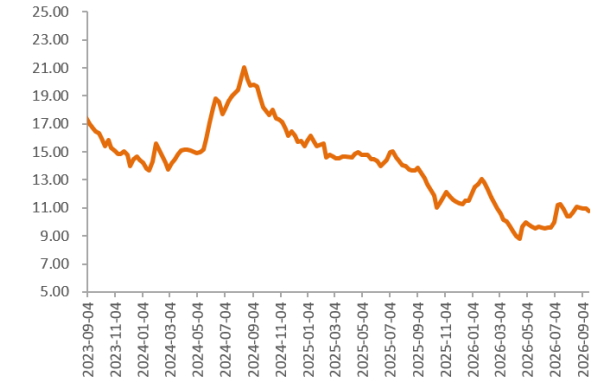
资料来源：中国政府网，天风证券研究所

图 4：仔猪价格走势（元/公斤）



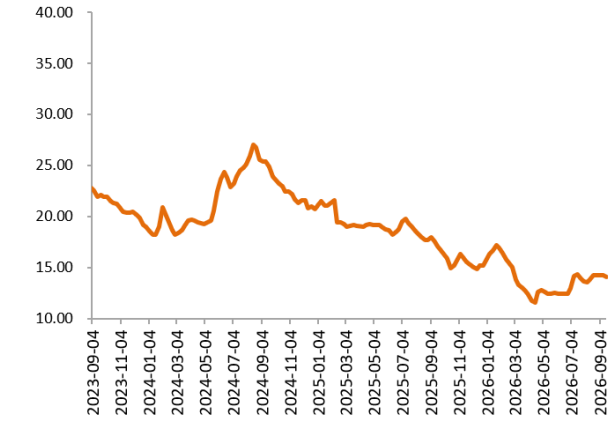
资料来源：涌益咨询，Wind，天风证券研究所

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）



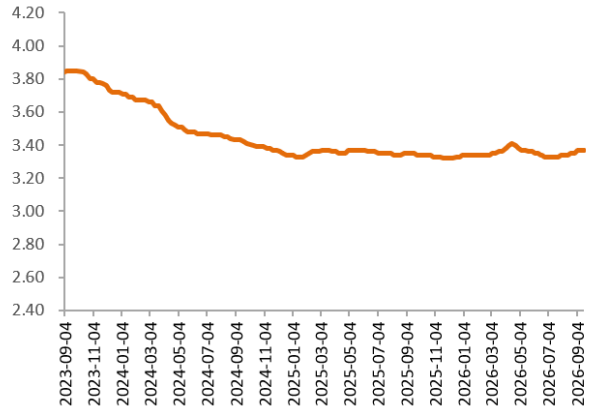
资料来源：涌益咨询，Wind，天风证券研究所

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

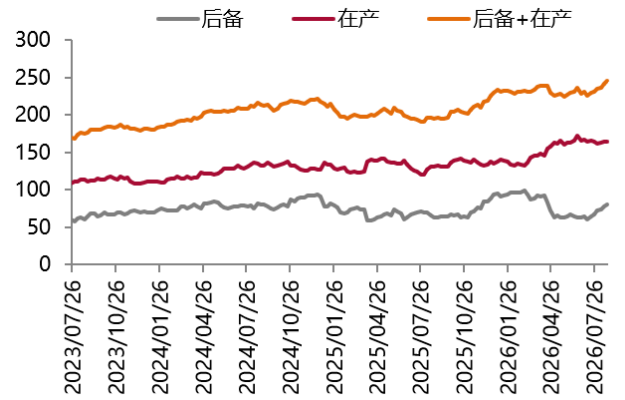
	2026/9/11	2026/9/18	年同比	周环比
禽饲料				

仅供内部参考，请勿外传！

其中：肉鸡配合饲料（元/公斤）	3.49	3.49	-0.57%	0.00%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	2.45	1.85	-43.94%	-24.49%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	2.60	2.00	-42.86%	-23.08%
山东青岛鸡苗（元/羽）	2.15	1.45	-53.97%	-32.56%
泰安六和鸭苗（元/羽）	2.50	2.70	22.73%	8.00%
山东潍坊鸭苗（元/羽）	2.50	2.70	22.73%	8.00%
河南南阳鸭苗（元/羽）	2.50	2.70	22.73%	8.00%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	3.12	2.92	-13.61%	-6.41%
河南新乡（元/斤）	3.10	2.90	-14.71%	-6.45%
白条鸡大宗价（元/公斤）	13.00	13.00	-12.16%	0.00%

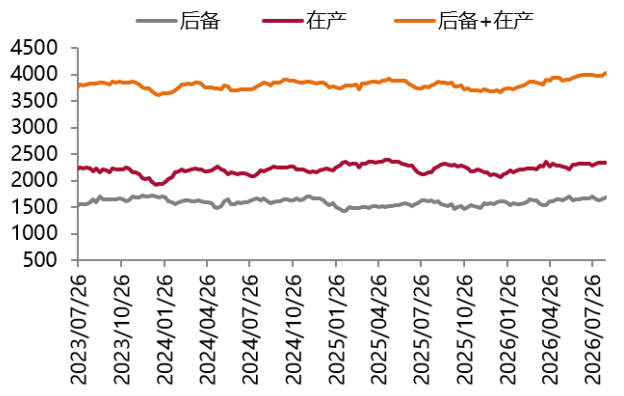
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯，中国畜牧业协会，天风证券研究所

图 8：祖代鸡存栏量（万套）



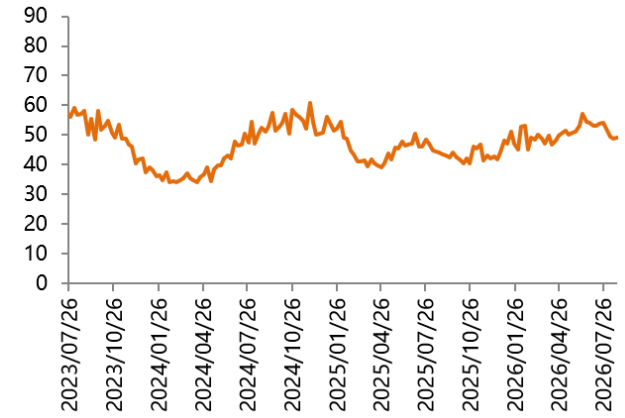
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至 8 月 23 日）

图 9：父母代鸡存栏量（万套）



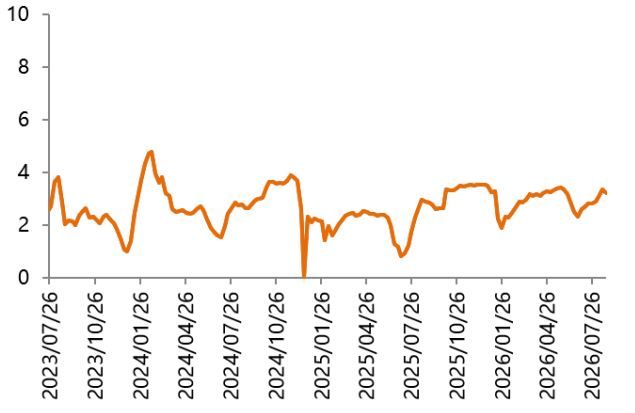
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至 8 月 23 日）

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 8 月 23 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 8 月 23 日）

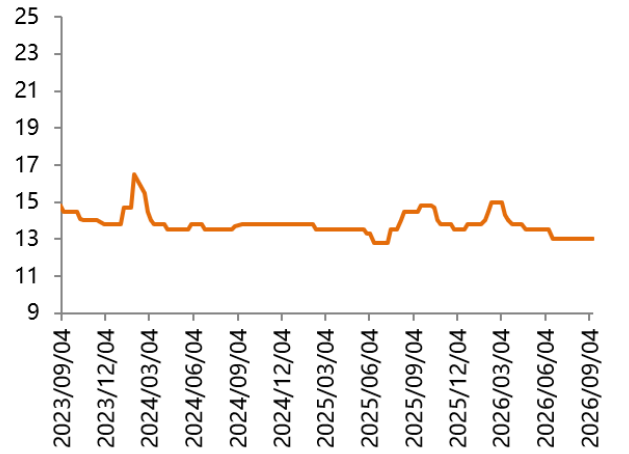
图 12：全国肉毛鸡价格走势（元/只）

图 13：白条鸡价格走势（元/公斤）

仅供内部参考，请勿外传！



资料来源：博亚和讯，天风证券研究所



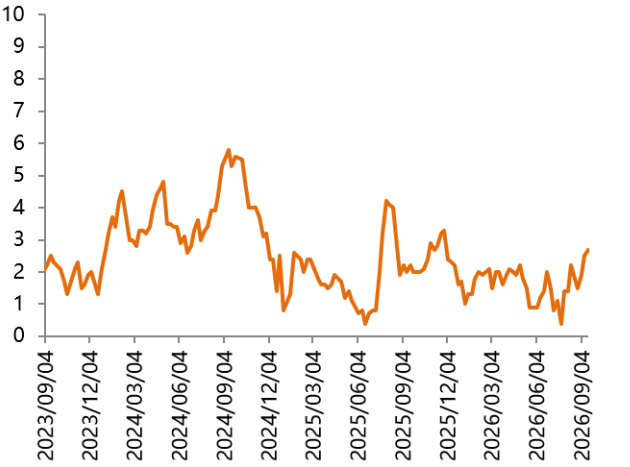
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：肉鸡养殖利润 （元/羽）



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

	2026/9/11	2026/9/18	年同比	周环比
大豆价格（元/吨）				
其中：大连港口现货价	4120.00	4120.00	5.10%	0.00%
广东港口现货价	4160.00	4160.00	6.12%	0.00%
压榨利润（元/吨）				
其中：广东	95.60	128.25	-306.36%	34.15%
山东	135.60	168.25	-499.17%	24.08%
豆类产品（元/吨）				
其中：豆油全国均价	9317.37	9119.47	6.08%	-2.12%
豆粕全国均价	3393.42	3458.95	14.09%	1.93%

资料来源：Wind，天风证券研究所

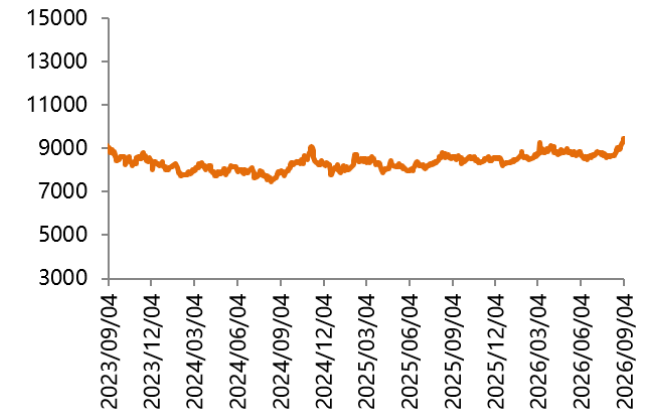
图 16：全国豆粕价格（元/吨）

图 17：全国豆油价格（元/吨）

仅供内部参考，请勿外传！



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

	2026/9/11	2026/9/18	年同比	周环比
玉米价格（元/吨）				
其中：大连港口	2300.00	2290.00	0.44%	-0.43%
蛇口港口	2420.00	2410.00	-0.41%	-0.41%
进口玉米到岸价	2174.17	2170.80	12.00%	-0.16%
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	5130.00	5130.00	-1.35%	0.00%
山东	5350.00	5350.00	-2.73%	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）

仅供内部参考，请勿外传！

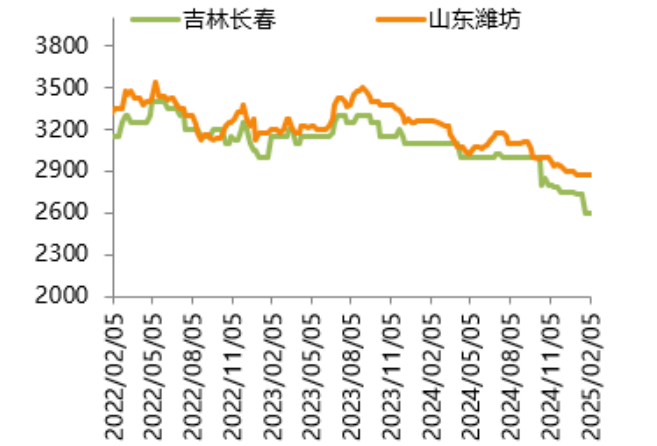


资料来源：Wind，天风证券研究所



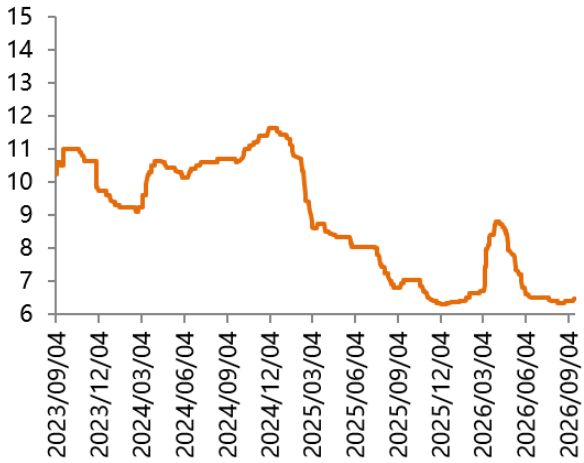
资料来源：Wind，天风证券研究所

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

	2026/9/11	2026/9/18	年同比	周环比
小麦价格（元/吨）				
其中：郑州收购价	2430.00	2430.00	0.16%	0.00%
广州进厂价	2510.00	2520.00	0.00%	0.40%
面粉批发平均价（元/公斤）	4.12	4.17	-2.11%	1.21%

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）

仅供内部参考，请勿外传！



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

	2026/9/11	2026/9/18	年同比	周环比
白糖价格（元/吨）				
其中：广西柳州现货价	5225.00	5190.00	-12.63%	-0.67%

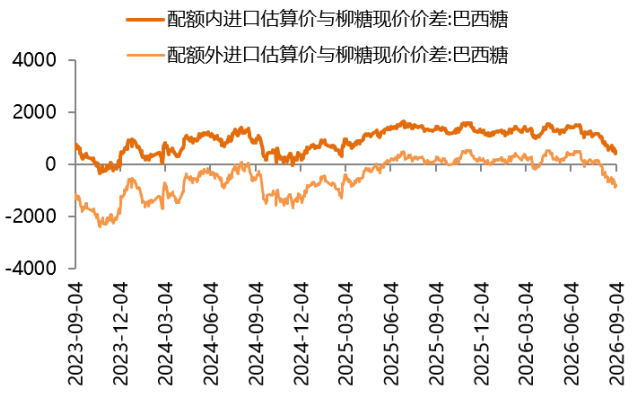
资料来源：Wind，天风证券研究所

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）

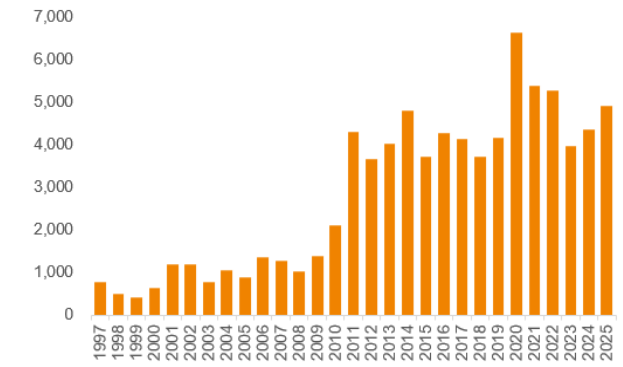


资料来源：Wind，天风证券研究所

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）

仅供内部参考，请勿外传！



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	2026/9/11	2026/9/18	年同比	周环比
棉花价格（元/吨）	平均价	18158.46	17577.69	14.88%	-3.20%
棉油价格（元/吨）	价格	8365.52	8339.76	2.47%	-0.31%
棉粕价格（元/吨）	新疆	2605.00	2590.00	-2.26%	-0.58%
棉短绒价格（元/吨）	山东	4300.00	4850.00	15.48%	12.79%
棉壳价格（元/吨）	山东	1543.00	1517.00	12.96%	-1.69%
	湖北	1749.00	1481.00	-1.27%	-15.32%

资料来源：Wind，顺风棉花网，天风证券研究所

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）

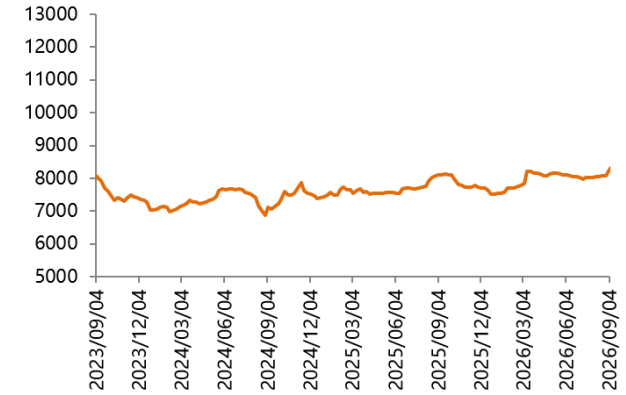


资料来源：Wind，天风证券研究所

图 32：我国棉油价格走势（元/吨）

图 33：我国棉粕价格走势（元/吨）

仅供内部参考，请勿外传！



资料来源：Wind，天风证券研究所



资料来源：Wind，天风证券研究所

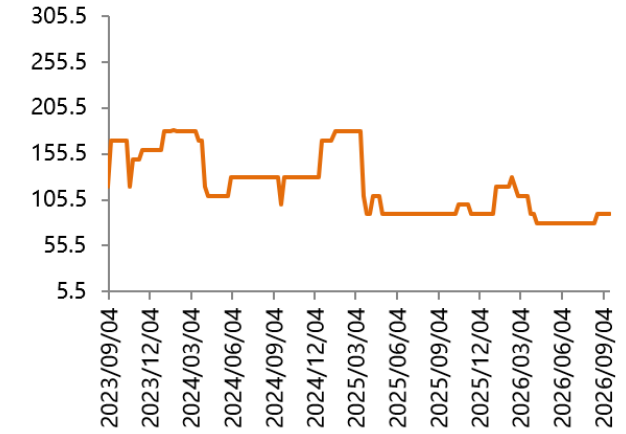
6.2.8. 水产产业链

表 9：水产产业链各环节价格情况（元/kg、美元/吨）

	统计标准	2026/9/11	2026/9/18	年同比	周环比
海参	平均价	90.00	90.00	0.00%	0.00%
鲍鱼	平均价	80.00	80.00	0.00%	0.00%
扇贝	平均价	10.00	10.00	0.00%	0.00%
对虾	平均价	320.00	320.00	0.00%	0.00%
鲫鱼	大宗价	24.00	24.00	-7.69%	0.00%
草鱼	大宗价	18.80	18.80	-3.59%	0.00%
鱼粉	国际现货价	3339.66	3339.66	80.54%	0.00%

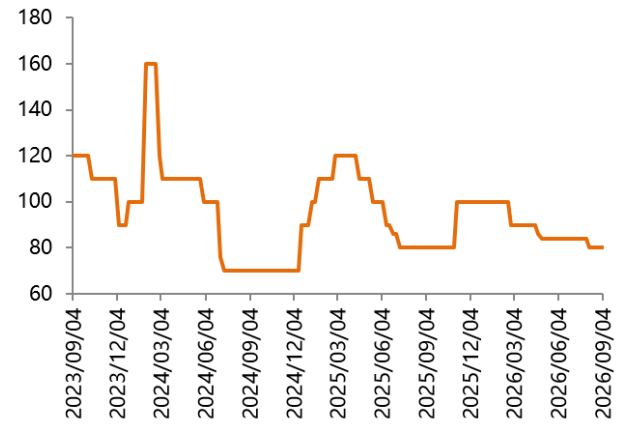
资料来源：Wind，天风证券研究所

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）

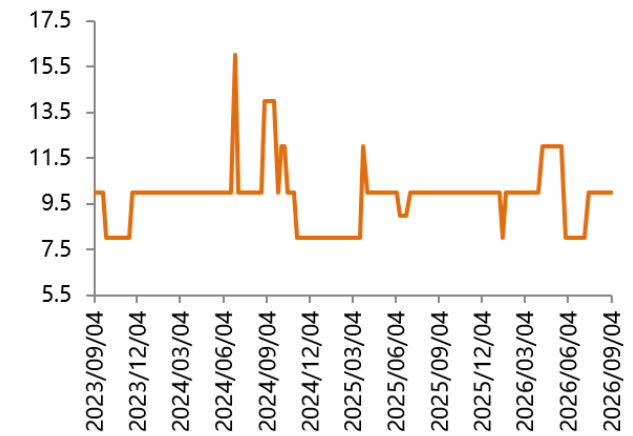


资料来源：Wind，天风证券研究所

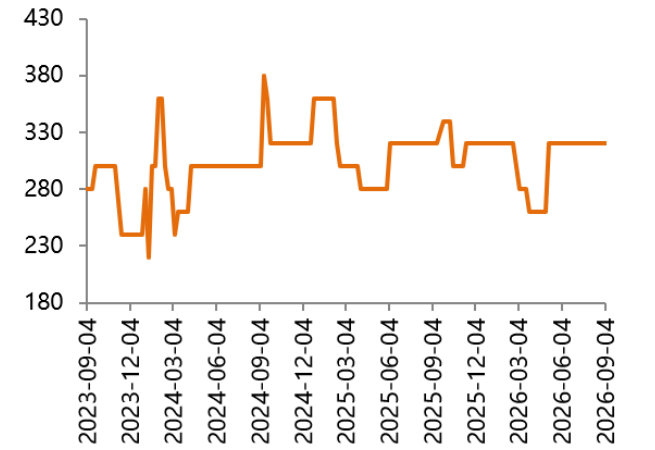
图 36：我国扇贝价格走势（元/公斤）

图 37：我国对虾价格走势（元/公斤）

仅供内部参考，请勿外传！

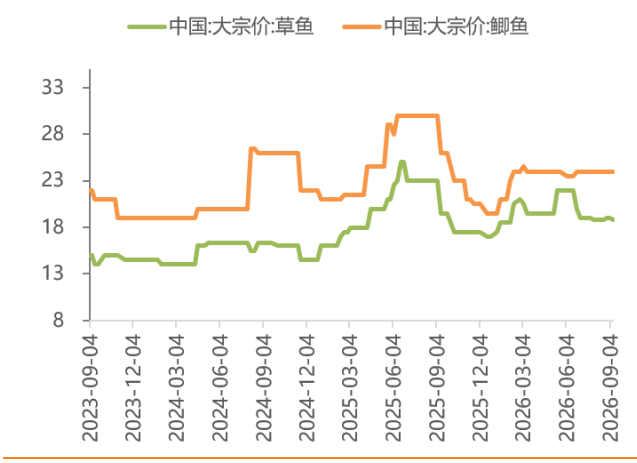


资料来源：Wind，天风证券研究所



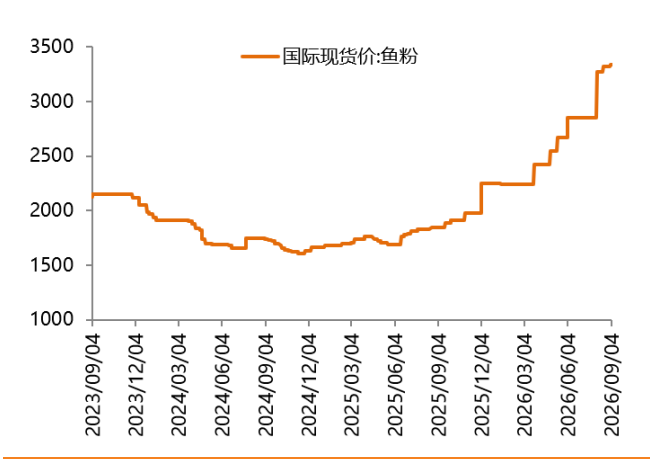
资料来源：Wind，天风证券研究所

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）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。

仅供内部参考，请勿外传！

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 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区东长治路 855 号北外滩金茂中心 T1 栋 19 楼	深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 22 层
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200082	邮编：518028
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-60256006	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com