仅供内部参考，请勿外传

秋收季，关注全球农产品供给变化

农业

评级：增持

姓名	电话	邮箱	登记编号
林逸丹(分析师)	021-38038436	linyidan@gtht.com	S0880524090001
王艳君(分析师)	021-38674633	wangyanjun2@gtht.com	S0880520100002
巩健(分析师)	021-23185702	gongjian@gtht.com	S0880525040051
林毓鑫(分析师)	010-83939838	linyuxin@gtht.com	S0880526040003
张彦博(分析师)	021-23185661	zhangyanbo2@gtht.com	S0880526040005

相关报告
农业《秋收季，期待季》2026.09.13
农业《超强厄尔尼诺将至，关注农业板块》2026.09.06
农业《农业周期拐点，成长布局良机》2026.09.01
农业《农业中报点睛，周期拐点在即》2026.08.29
农业《关注农业通胀逻辑，关注中报变化》2026.08.23

本报告导读：

种植：美国农业部发布 9 月农产品预测，下调玉米和稻米产量及库存数据。生猪：旺季来临，备货季开启。动保：乳清蛋白涨价持续传导，关注微生物蛋白投产进度。

投资要点：

种植：美国农业部发布 9 月农产品预测，下调玉米和稻米产量及库存数据

- 美国农业部发布的 9 月份供需报告，对全球主要农产品供需形势做了进一步调整。本月预计 2026/27 年度全球玉米产量为 12.9 亿吨，较 8 月份的预测下调了 0.61%。全球玉米期末库存预估下调 0.93%至 2.7 亿吨。全球大米产量下调至 5.3 亿吨，主要因为受厄尔尼诺影响，印度和孟加拉国 2026/27 年度产量预测调低。我们看好玉米等粮价底部抬升的景气机会，以及抗逆性高产品种表现（例如康农种业的康农玉 8009）。

生猪：旺季来临，备货季开启

- 中秋国庆假期来临在即，节前备货即将开启。节前备货需求提升，但我们认为二次育肥也在持续出栏，前期压栏体重也在释放，因此我们认为供需两旺情况下，旺季价格可能继续震荡，库存消化后可能淡季不淡情况出现。产能在政策推动下继续去化，价格从长期看震荡上行。

动保：乳清蛋白涨价持续传导，关注微生物蛋白投产进度

- 乳清蛋白价格持续上涨，全球浓缩乳清蛋白价格在过去两年累计上涨 108%，分离乳清蛋白价格涨幅高达 139%，乳清蛋白产能不足，价格预计将维持高位。海关数据显示，乳清蛋白进口均价自 2024 年以来持续上涨，涨价已逐步传导至国内市场。在此背景下，替代蛋白关注度和需求持续提升，其中微生物蛋白生产效率高，商业化逐步落地。建议关注微生物蛋白产能布局以及应用领先的公司（例如瑞普生物万吨级别菌丝蛋白项目，预计 26 年底竣工试生产）。

投资建议：生猪推荐标的：牧原股份、温氏股份、神农集团、天康生物、新希望、巨星农牧；后周期推荐标的：生物股份、海大集团、禾丰股份。农产品产业链推荐标的：晨光生物、诺普信、康农种业。宠物板块推荐标的：乖宝宠物、中宠股份、瑞普生物、佩蒂股份。禽板块推荐标的：圣农发展、益生股份。

风险提示：大宗农产品价格波动风险、养殖疫病风险、自然灾害风险、关税政策变化、汇率波动。

仅供内部参考，请勿外传

目录

1. 重要行业数据一览 3
2. 生猪养殖板块——猪价持续探底 4
3. 白羽肉鸡 5
4. 黄羽肉鸡 6
5. 饲料板块 6
6. 重点覆盖公司盈利预测及估值 7
7. 风险提示 7

仅供内部参考，请勿外传

1. 重要行业数据一览

表1：主要产品数据一览

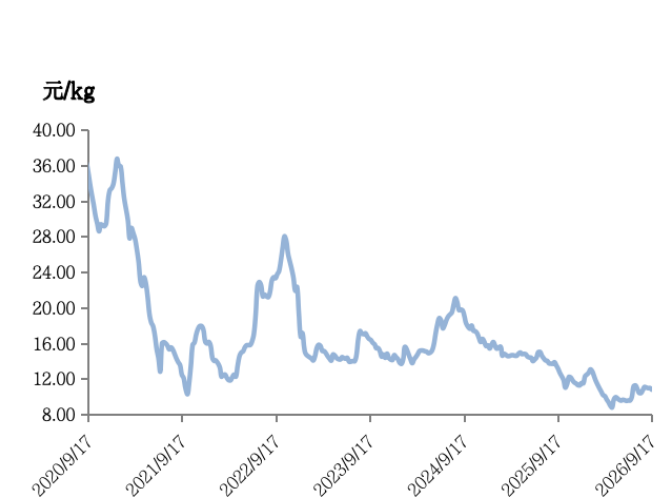
指数	价格/指数	周环比涨跌幅	月环比涨跌幅	年同比
农林牧渔板块指数	2,578.44	-2.78%	4.20%	-14.65%
农产品批发价格200指数	116.97	-0.20%	1.12%	-0.79%
生猪价格(元/千克)	10.80	-1.55%	-2.61%	-17.87%
仔猪价格(元/头)	252.00	-2.33%	-1.56%	-29.61%
生猪出栏均重（公斤）	129.25	-0.05%	0.69%	0.62%
生猪宰后均重（公斤）	88.50	0.22%	0.55%	-0.61%
二元母猪价格(元/公斤)	32.20	0.00%	-0.16%	-0.83%
行业平均自繁自养盈利(元/头)	-190.48	9.43%	15.62%	2.59%
白羽肉毛鸡价格（元/千克）	5.96	-5.99%	-12.87%	-13.37%
白条鸡价格（元/千克）	13.30	0.00%	0.00%	-6.99%
商品代鸡苗价格（元/羽）	1.83	-25.00%	-45.21%	-41.90%
鸡肉综合售价（元/吨）	8,951.60	0.19%	-1.26%	0.64%
白鸡父母代鸡苗价格（元/羽）	45.65	-2.35%	-7.43%	3.34%
白鸡近24周父母代鸡苗销量（套）	4,515.30	-	9.99%	21.90%
白鸡在产父母代鸡存栏（万套）	2,358.42	0.25%	0.70%	2.29%
白鸡后备父母代鸡存栏（万套）	1,658.22	-1.00%	1.78%	8.40%
白鸡在产祖代鸡存栏（万套）	161.23	0.03%	-1.17%	24.03%
白鸡后备祖代鸡存栏（万套）	93.17	5.01%	25.82%	49.20%
黄鸡在产父母代鸡存栏（万套）	1,305.09	-1.54%	-3.05%	-5.71%
黄鸡后备父母代鸡存栏（万套）	953.13	2.57%	-3.82%	10.09%
黄鸡在产祖代鸡存栏（万套）	164.83	0.66%	2.27%	3.15%
黄鸡后备祖代鸡存栏（万套）	105.78	-0.48%	-1.97%	-13.59%
柳州现货糖价（元/吨）	5,190.00	-1.05%	-0.86%	-11.88%
天然橡胶价格：活跃合约（元/吨）	18,750.00	-3.05%	1.38%	22.23%
玉米价格（元/吨）	2,334.31	-0.60%	-0.62%	2.47%
豆粕价格（元/吨）	3,475.53	2.81%	8.96%	15.06%
小麦价格（元/吨）	2,416.94	0.10%	0.12%	-1.29%
USDA全球玉米库存消费比	0.21	-	-0.15%	-1.31%
USDA全球大豆库存消费比	0.28	-	-0.07%	-1.35%
月度大豆进口量（万吨）	1,214.00	-	3.14%	-1.14%
猪饲料价格（元/千克）	3.35	0.00%	0.00%	-1.47%
肉鸡饲料价格（元/千克）	3.49	0.00%	0.29%	-0.57%
海参价格（元/千克）	90.00	0.00%	0.00%	-10.00%
鲍鱼价格（元/千克）	80.00	0.00%	0.00%	0.00%
扇贝价格（元/千克）	10.00	0.00%	0.00%	0.00%
草鱼价格（元/千克）	18.80	0.00%	-	-3.59%

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

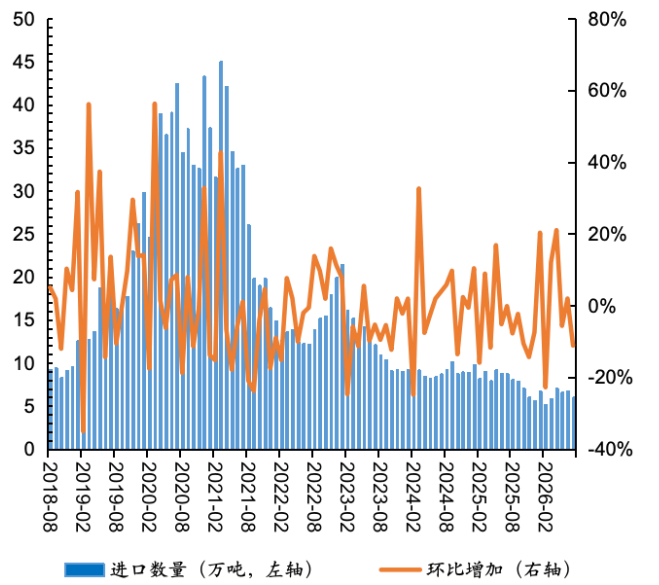
2. 生猪养殖板块——猪价底部波动

图1：价格-生猪价格环比略有下降（元/公斤）



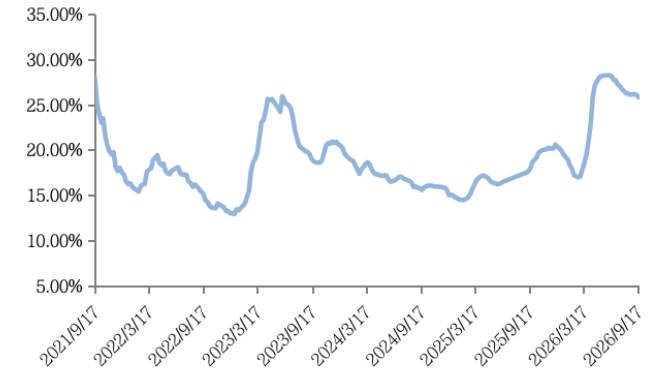
数据来源：涌益咨询，国泰海通证券研究

图2：短期-我国猪肉进口下降（万吨）



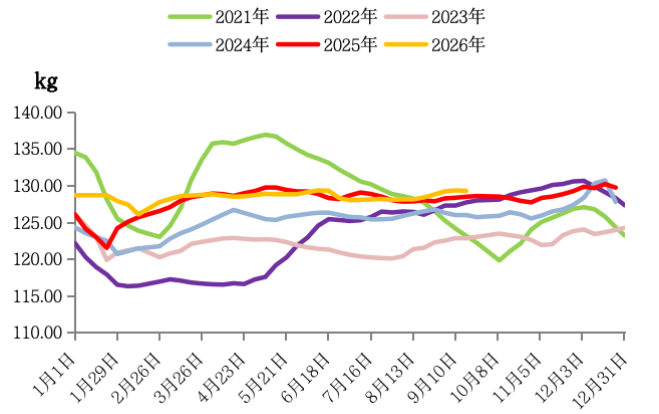
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图3：短期-全国冻品库容率有所下降



数据来源：涌益咨询，国泰海通证券研究

图4：短期-生猪出栏均重下降（kg）

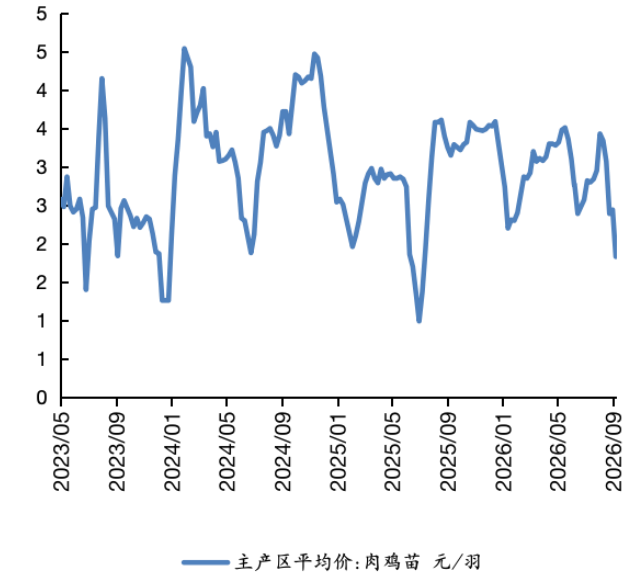


数据来源：涌益咨询，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

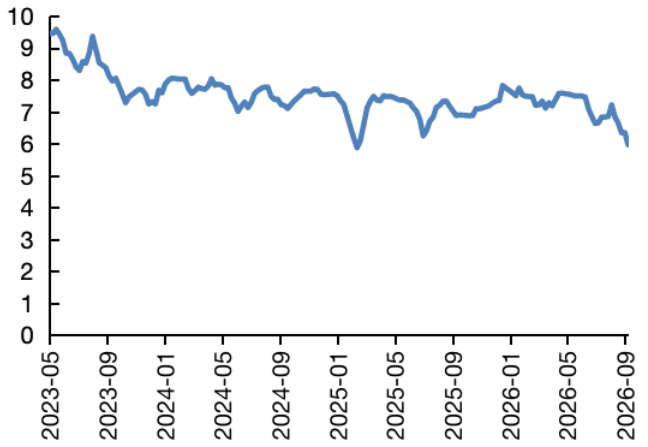
3. 白羽肉鸡

图5：价-鸡苗价格有所下降（元/羽）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图6：价-毛鸡价格下降（元/公斤）



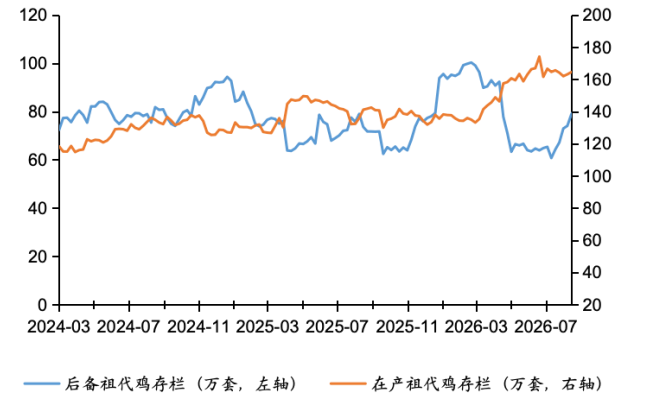
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图7：价-鸡肉综合售价上升（元/吨）



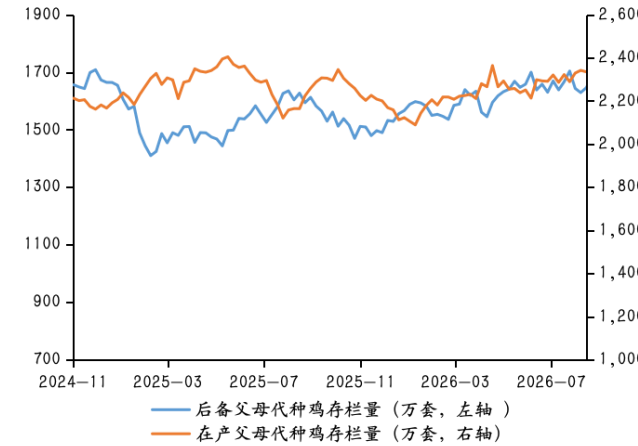
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图8：量-白羽鸡祖代存栏上升



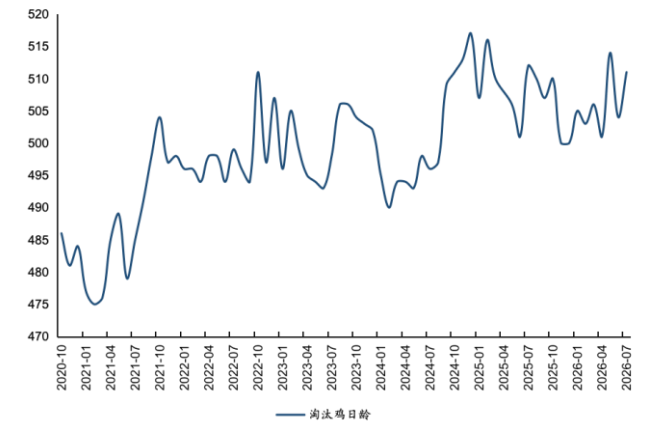
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图9：量-白鸡父母代存栏上升



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图10：淘汰鸡日龄增加（日）

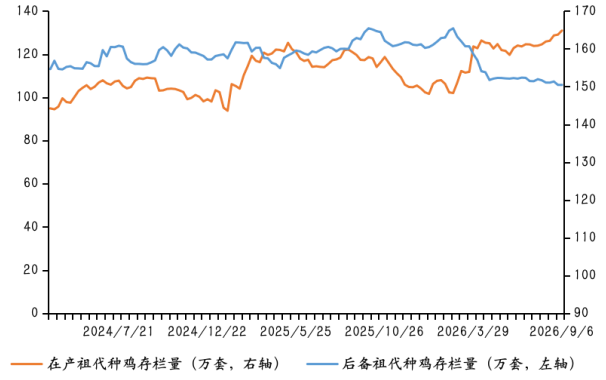


数据来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

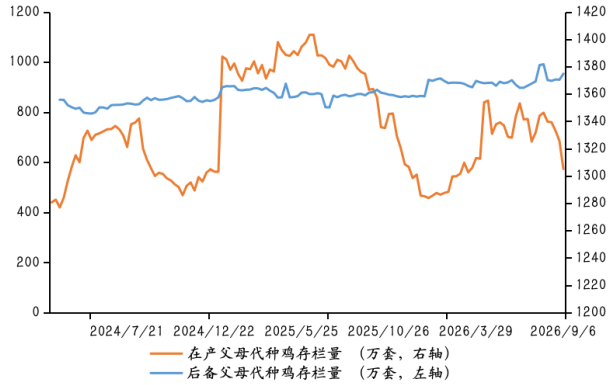
4. 黄羽肉鸡

图11：量-黄鸡在产祖代存栏上升（万套）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

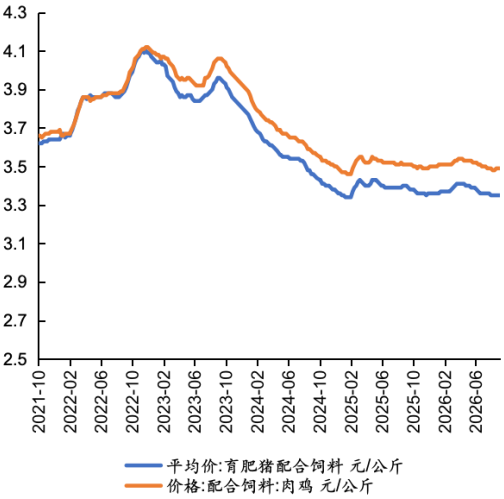
图12：量-黄鸡在产父母代存栏低位下降（万套）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

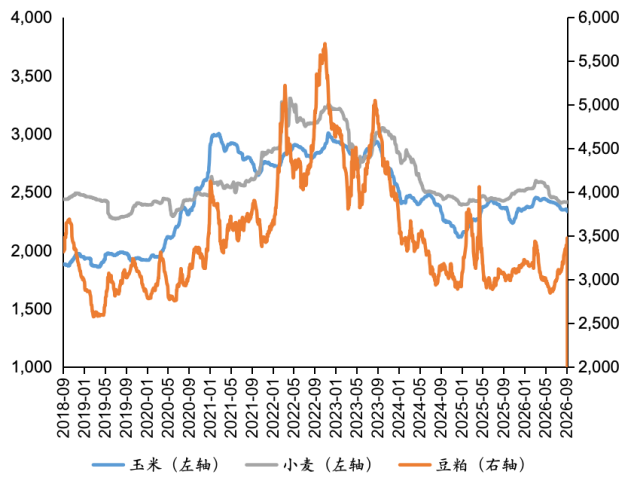
5. 饲料板块

图13：饲料价格持平（元/公斤）



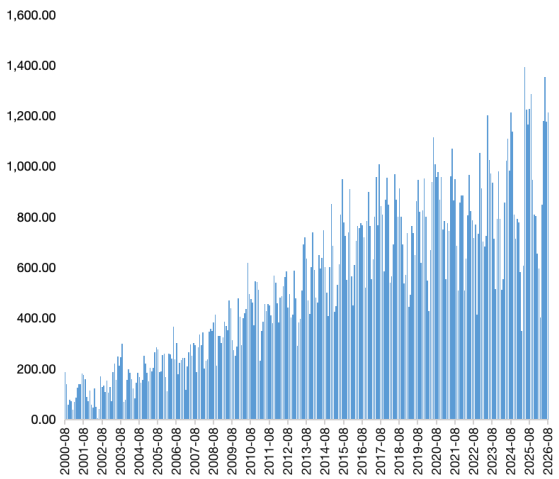
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图14：玉米价格下降、小麦价格上市、豆粕价格持平（元/吨）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图15：1999-2026 年月度大豆进口量变化（万吨）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

6. 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 2：重点覆盖公司盈利预测及估值

证券代码	证券简称	收盘价（元）	EPS（元）		PE		评级
		2026/9/18	2026E	2027E	2026E	2027E	
002714.SZ	牧原股份	41.35	1.68	4.68	24.61	8.84	增持
300498.SZ	温氏股份	14.79	(0.58)	1.83	-	8.08	增持
002100.SZ	天康生物	7.6	0.15	0.58	50.67	13.10	增持
605296.SH	神农集团	32.87	1.46	1.86	22.51	17.67	增持
603477.SH	巨星农牧	14.5	-1.33	0.61	-	23.77	增持
002311.SZ	海大集团	41.98	2.46	3.66	17.07	11.47	增持
002299.SZ	圣农发展	15.97	0.96	1.31	16.64	12.19	增持
300119.SZ	瑞普生物	16.76	0.92	1.17	18.22	14.32	增持
000876.SZ	新希望	7.16	0.24	0.18	29.83	39.78	增持
301498.SZ	乖宝宠物	37.18	1.04	1.36	35.75	27.34	增持
300673.SZ	佩蒂股份	14.9	0.45	0.60	33.11	24.83	增持
002891.SZ	中宠股份	27.57	0.98	1.35	28.13	20.42	增持
300138.SZ	晨光生物	10.99	0.88	1.10	12.49	9.99	增持
002215.SZ	诺普信	9.67	1.11	1.37	8.71	7.06	增持
920304.BJ	康农种业	9.24	1.15	1.50	8.03	6.16	增持
002458.SZ	益生股份	8.39	0.58	0.72	14.47	11.65	增持
600201.SH	生物股份	11.73	0.35	0.45	33.51	26.07	增持
603609.SH	禾丰股份	6.32	0.54	1.17	11.70	5.40	增持

数据来源：Wind，国泰海通证券研究（注：公司盈利预测来源于国泰海通预测）

7. 风险提示

大宗农产品价格波动风险。
养殖疫病风险。
自然灾害风险。
关税政策变化。
汇率波动。

仅供内部参考，请勿外传

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号 邮编 200011 电话 （021）38676666