仅供内部参考，请勿外传！

农林牧渔

证券研究报告
2026 年 09 月 27 日

2026 年第 39 周周报：双节消费旺季，猪价反弹落空，继续看好产能去化！

1、生猪板块：中秋国庆双节消费旺季，猪价反弹落空，继续看好产能去化！

1）猪价遇下半年“第一个旺季不旺”。我们认为，行业持续失血，产能去化累计，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%，已超过上一轮周期底部；此外，政策端产能去化仍在持续推进，继续看好本轮周期累计去化幅度及生猪新周期。

2）重视产能去化趋势、重视核心资产。我们认为，在生猪产能调控政策下，企业管理和盈利能力或已超过出栏量成长属性，成为估值定价最核心指标；继续强调重视核心资产，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】等。

2、牛板块：盈利拐点已开启，奶肉共振弹性可期！

1）重视奶价反转。主产区奶价上行，奶价再创新高，主要是供需呈现结构性改善，带动生乳需求逐步向好。后市随着上游奶牛存栏持续去化、中小牧场有序出清，叠加下游乳制品需求温和修复，尤其是随着双节备货逐步展开，供需格局持续改善，继续看好全年奶价缓步回升态势。

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】、【天山生物】、【紫燕食品】、【光明肉业】、【澳亚集团】、【天润乳业】等。

3、宠物板块：赛道迈入精细化阶段，粗放喂养已成过去式

1）需求迭代推动消费升级，大众养宠告别“粗放喂养”，迈入精细化、功能化、专业化的新消费阶段。赛道内部正在发生结构性分化：传统干粮依旧是刚需，占比 38.85%；但零食、冻干、洁齿磨牙产品、功能性保健品渗透率快速提升，超六成消费者会主动搭配功能性食品喂养宠物。

2）国货崛起是当下宠物食品赛道最鲜明的趋势之一。

3）出口端明确回暖。根据海关数据，2026 年 1-8 月宠物食品累计出口额 75.19 亿元（yoy+11.16%），出口量 30.06 万吨（yoy+30.4%）。

4）投资建议：我们认为，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、禽板块：鸡苗价格止跌，后市盈利改善可期！

1）白鸡：①在产产能来看，截止 9 月上旬在产祖代鸡存栏 161.23 万套，处于历史高位，同比增加 21.7%，但较 6 月中旬高点回落 7.4%；样本在产父母代鸡存栏 2358.42 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 9 月上旬，父母代鸡苗价格为 45.65 元/套，同比上涨 5.3%；本周鸡苗价格止跌，截止 9 月 25 日商品代鸡苗均价 1.85 元/羽，环比上涨 1.09%，同比下降 43.77%；毛鸡价格 5.96 元/公斤，环比持平，同比下降 13.62%；鸡肉产品综合售价均价 8150 元/吨，环比持平，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，建议关注【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：临近中秋，价格呈现“蛋弱苗稳”格局。鸡蛋方面，临近中秋，销区市场交易量明显减少，贸易商主动风控减少采购量，大幅下跌采购报价，本周主产区鸡蛋价格 5.07 元/斤，环比-3.42%，同比+54.49%；**蛋鸡苗方面，**虽鸡蛋价格有所回调，但养殖端利润仍处于较好水平，支撑当前较为可观的苗价，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%、同比+40.43%（数据来源：钢联数据），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。基于此，我们预计以雏鸡苗为主产品的晓鸣股份，有望受益于较为不错的苗价格行情，盈利能力有望明显改善，相关标的【晓鸣股份】。

5、种植板块：持续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 季的出口量预测从 8 月的 40.4 万吨下调 6%至 38.2 万吨。

2）本周上游农产品整体回落。截至 9 月 24 日，豆粕均价 3421.84 元/吨（环比-37.11 元/吨），玉米均价 2240 元/吨（环比-50 元/吨），小麦均价 2435 元/吨（环比+5 元/吨）。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。

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 38 周周报：坚定看好周期的力量！》2026-09-20

2《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

3《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

仅供内部参考，请勿外传！

1. 生猪板块：中秋国庆双节消费旺季，猪价反弹落空，继续看好产能去化！

1）猪价遇下半年“第一个旺季不旺”。最新生猪均价约 10.55 元/kg（截止 9 月 26 日），环比上周 10.7 元/kg 继续回落，较 9 月初已回落近 1 元/kg，头均全成本亏损超 190 元/头，失血持续加重；仔猪价格 130 元/头，跌回 2023 年以来最低仔猪价格，头均仔猪亏损超 150 元/头。市场期待的中秋国庆双节消费旺季，并未带来猪价的反弹，这与生猪供给充足且养殖户预期旺季积极出栏存在一定关系（全国生猪出栏均重 128.82kg，相较上周小幅回落 0.43kg）。我们认为，行业持续失血，产能去化累计，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%，已超过上一轮周期底部；此外，政策端产能去化仍在持续推进，继续看好本轮周期累计去化幅度及生猪新周期。

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！本周多养殖公司发布公告，天邦食品解除产业投资人重整投资协议并继续公开招募重整投资人；神农集团实控人何祖训涉离婚诉讼、原董事及副总经理顿灿离职；华统副总经理朱文文被采取强制措施，市场关注养殖企业的后续动态。我们认为，在生猪产能调控政策下，企业管理和盈利能力或已超过出栏量成长属性，成为估值定价最核心指标；继续强调重视核心资产，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】等。

2. 牛板块：盈利拐点已开启，奶肉共振弹性可期！

1）重视奶价反转。最新（9 月 17 日）主产区奶价为 3.08 元/kg，同比+1.7%，环比+0.3%（数据 wind）。主产区奶价上行，奶价再创新高，主要是供需呈现结构性改善，带动生乳需求逐步向好。后市随着上游奶牛存栏持续去化、中小牧场有序出清，叠加下游乳制品需求温和修复，尤其是随着双节备货逐步展开，供需格局持续改善，继续看好全年奶价缓步回升态势。本周肉牛产业链各环节价格同环比如下：截至 9 月 24 日，育肥公牛出栏价格 29.98 元/kg，环比-0.07%，同比+15.49%；犊牛价格 42.24 元/kg，环比持平，同比+30.53%；淘牛价格 25.95 元/kg，环比持平，同比+34.25%（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】、【天山生物】、【紫燕食品】、【光明肉业】、【澳亚集团】、【天润乳业】等。

3. 宠物板块：赛道迈入精细化阶段，粗放喂养已成过去式

1）需求迭代推动消费升级，大众养宠告别“粗放喂养”，迈入精细化、功能化、专业化的新消费阶段。赛道内部正在发生结构性分化：传统干粮依旧是刚需，占比 38.85%；但零食、冻干、洁齿磨牙产品、功能性保健品渗透率快速提升，超六成消费者会主动搭配功能性食品喂养宠物。消费者以宠物年龄、健康状况等个体需求为核心，配方与成分权重持续走高，品牌光环逐步弱化，品牌不再是第一判断依据。

仅供内部参考，请勿外传！

2）国货崛起是当下宠物食品赛道最鲜明的趋势之一。历经多年升级迭代，国产宠粮打破海外品牌长期垄断，53.79%消费者主动选择国货宠粮，仅 19.42%更偏好海外品牌。本土品牌优势清晰：配方更贴合国内猫狗体质、性价比突出、线上线下渠道完善、原料可控、新品迭代速度快，叠加国潮认同，麦富迪、卫仕、好主人等品牌跻身第一梯队，和皇家、冠能等国际老牌同台竞争。我们认为，国产品牌正在通过“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。中宠股份旗下“领先”推出“免疫+”系列、并针对猫咪皮肤和肠道问题推出免疫+功能性主粮，意在筑牢健康防线；同时中宠还推出了三段式变温烘焙系列、99 主食罐系列以及领先膨化、零食类等系列产品。乖宝旗下麦富迪高端品牌霸弗针对初老宠物（猫/小型犬/中大型犬）推出 7 岁+舒养天然粮，以“完整猎食+舒养植萃”为底层，对猫降磷、对犬减脂，主打变化显性前的精细养护。

3）出口端明确回暖。根据海关数据，2026 年 1-8 月宠物食品累计出口额 75.19 亿元（yoy+11.16%），出口量 30.06 万吨（yoy+30.4%）；单 8 月宠物食品出口额 9.74 亿元（yoy+16.7%），出口量 3.8 万吨（yoy+29.6%），均价 2.55 万元/吨（yoy-10%），量增价跌。分出口国家来看，对美出口 8 月同比转正+16.2%、对英+16.8%、对德+10.9%、对韩+6.08%、对日+1.5%。

4）投资建议：我们认为，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. 禽板块：鸡苗价格止跌，后市盈利改善可期！

1）白鸡：①在产产能来看，截止 9 月上旬在产祖代鸡存栏 161.23 万套，处于历史高位，同比增加 21.7%，但较 6 月中旬高点回落 7.4%；样本在产父母代鸡存栏 2358.42 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 9 月上旬，父母代鸡苗价格为 45.65 元/套，同比上涨 5.3%；本周鸡苗价格止跌，截止 9 月 25 日商品代鸡苗均价 1.85 元/羽，环比上涨 1.09%，同比下降 43.77%；毛鸡价格 5.96 元/公斤，环比持平，同比下降 13.62%；鸡肉产品综合售价均价 8150 元/吨，环比持平，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，建议关注【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：临近中秋，价格呈现“蛋弱苗稳”格局。**鸡蛋方面，**临近中秋，销区市场交易量明显减少，贸易商主动风控减少采购量，大幅下跌采购报价，本周主产区鸡蛋价格 5.07 元/斤，环比-3.42%，同比+54.49%；**蛋鸡苗方面，**虽鸡蛋价格有所回调，但养殖端利润仍处于较好水平，支撑当前较为可观的苗价，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%、同比+ 40.43%（数据来源：钢联数据），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。基于此，我们预计以雏鸡苗为主产品的晓鸣股份，有望受益于较为不错的苗价格行情，盈利能力有望明显改善，相关标的【晓鸣股份】。

5. 种植板块：持续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 季的出口量预测从 8 月的 40.4 万吨下调 6%至 38.2 万吨。

仅供内部参考，请勿外传！

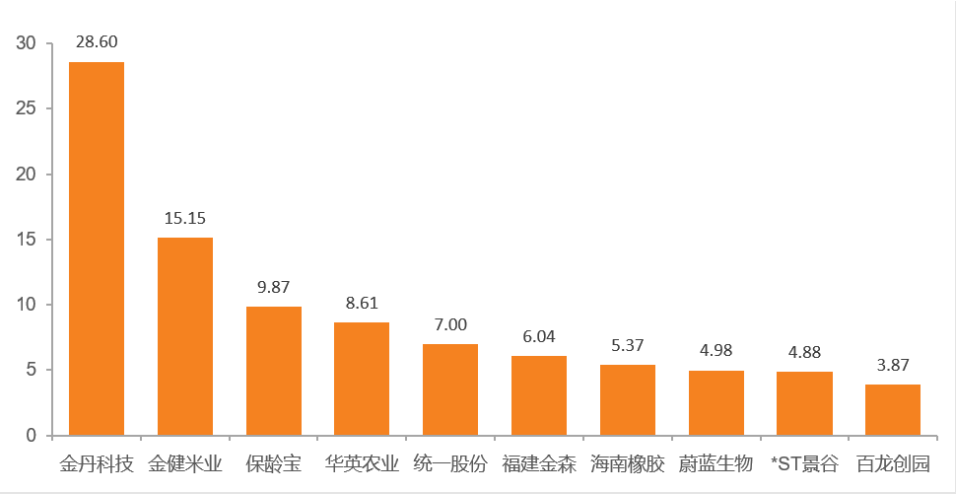
2）本周上游农产品整体回落。截至 9 月 24 日，豆粕均价 3421.84 元/吨（环比-37.11 元/吨），玉米均价 2240 元/吨（环比-50 元/吨），小麦均价 2435 元/吨（环比+5 元/吨）。全球天气和国际贸易不确定性加速全球农产品供应链重构，国家粮食安全重要性凸显，政策呵护种业长期健康发展；国内转基因管理体系已臻完善，商业化种植有望加速。相关标的：①种子：【隆平高科】、【大北农】、【登海种业】、【国投丰乐】等；②种植及下游：【中粮糖业】、【诺普信】、【海南橡胶】、【晨光生物】、【苏垦农发】、【华资实业】、【金健米业】；③农资：【新洋丰】；④节水：【大禹节水】等。

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 21 日-2026 年 9 月 24 日），农林牧渔行业-1.56%，同期上证综指、深证成指、沪深 300 变动分别为-0.60%、-2.37%、-1.51%。个股中涨幅靠前的分别为：金丹科技+28.60%、金健米业+15.15%、保龄宝+9.87%、华英农业+8.61%、统一股份+7.00%、福建金森+6.04%、海南橡胶+5.37%、蔚蓝生物+4.98%、*ST 景谷+4.88%、百龙创园+3.87%。

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（%）

2026/9/24	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	-1.51	-3.89	-9.76	0.48	-1.78
深证成指	-2.37	-5.51	-16.00	-0.21	1.50
上证综指	-0.60	-0.43	-5.31	1.97	1.74
农林牧渔	-1.56	3.61	11.76	-8.23	-14.60
种子生产	-0.12	16.94	23.63	-0.10	5.88
水产养殖	0.60	3.61	12.46	0.82	-6.39
林业	2.43	36.15	19.77	-11.41	103.98
饲料	-1.77	-2.38	3.19	-14.30	-30.42
果蔬加工	-4.05	4.76	7.83	25.56	23.83
粮油加工	4.08	18.03	29.89	12.17	4.01
养殖业	-2.21	2.98	15.16	-9.35	-20.20

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）温氏股份《温氏食品集团股份有限公司 2026 年 9 月 15 日-16 日投资者关系活动记录表》：8 月份，公司肉猪养殖综合成本降至 6 元/斤以下。养鸡业务方面，受饲料原料价格上涨、行情回暖代养费略有提升等因素影响，8 月份毛鸡出栏完全成本为 5.8-5.9 元/斤；8 月份以来，受旺季需求提升等因素带动，鸡价快速上涨，8 月份销售均价为 6.4-6.5 元/斤。出海布局方面，越南养鸡项目团队现已完成搭建，完成海外独资公司注册，主要养殖适合当地主流需求的黄羽鸡品种。

2）索宝蛋白《宁波索宝蛋白科技股份有限公司 2026 年 09 月 21 日投资者关系活动记录表》：目前公司子公司山东万得福生物科技有限公司的膳食纤维项目已稳定投产，实现了

仅供内部参考，请勿外传！

膳食纤维的商业化生产并成功打开国际销售市场，属于产业链延伸开发的高附加值副产品。万得福工业园高端大豆分离蛋白生产线改造项目目前正在有序推进，预计于 2027 年 6 月达到预定可使用状态。

3）天邦食品《关于与产业投资人解除重整投资协议暨预重整进展的公告》：公司与产业投资人厦门建发物产有限公司、南宁漓源粮油饲料有限公司的重整投资协议均已依法解除，公司继续公开招募重整投资人。

6.2. 产业链梳理

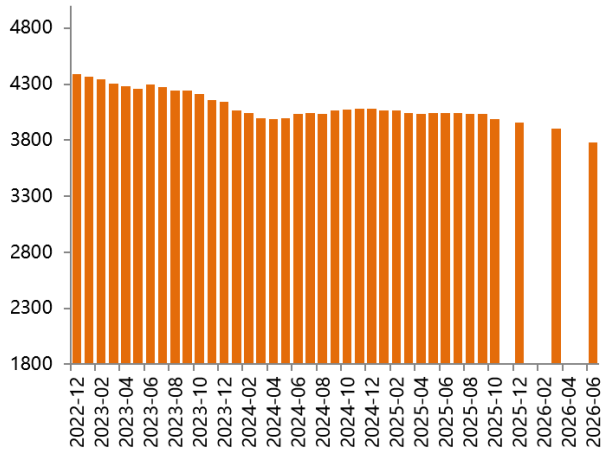
6.2.1. 生猪产业链

表 2：生猪产业链各环节价格情况

	2026/9/18	2026/9/24	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	0.90%	0.00%	0.90%
猪价					
其中：出栏肉猪（元/kg）	10.8	10.63	-16.10%	-1.57%	-31.65%
猪肉（元/kg）	14.04	13.92	-16.55%	-0.85%	-33.27%
三元仔猪（元/公斤）	16.73	15.60	-29.94%	-6.75%	-48.89%
二元母猪（元/公斤）	32.2	32.18	-0.98%	-0.06%	-0.71%
猪料比					
其中：猪料比价	3.2	3.16	-16.40%	-1.25%	-32.77%
猪粮比价	4.73	4.71	-13.42%	-0.42%	-38.41%
能繁母猪存栏量（万头）	3780.00	3780.00	-6.48%	0.00%	-7.31%

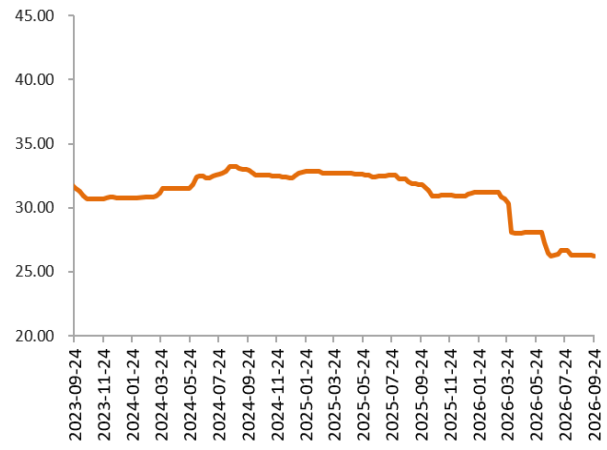
资料来源：农业农村部，Wind，涌益咨询，天风证券研究所 （注：能繁母猪存栏量均采用最新的 2026 年 6 月数据）

图 2：能繁母猪存栏量（万头）



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）

图 3：二元母猪价格（元/kg）

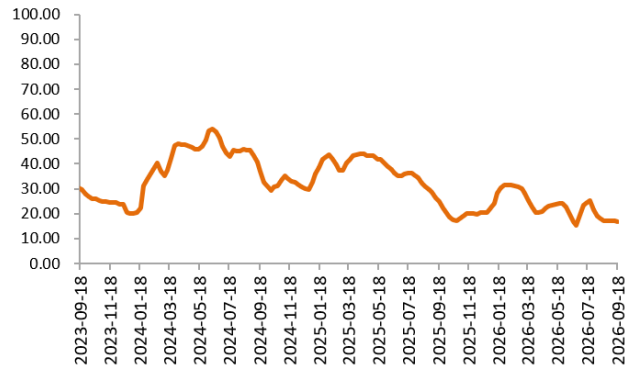


资料来源：中国政府网，天风证券研究所

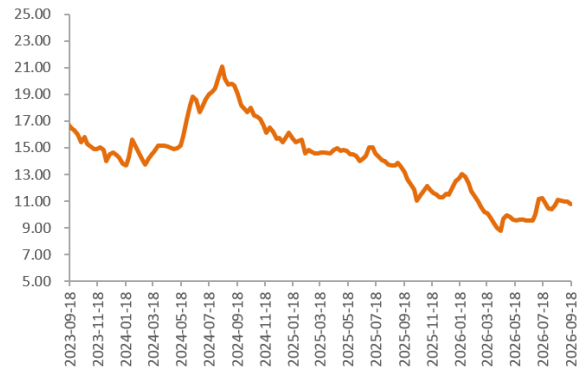
图 4：仔猪价格走势（元/公斤）

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）

仅供内部参考，请勿外传！

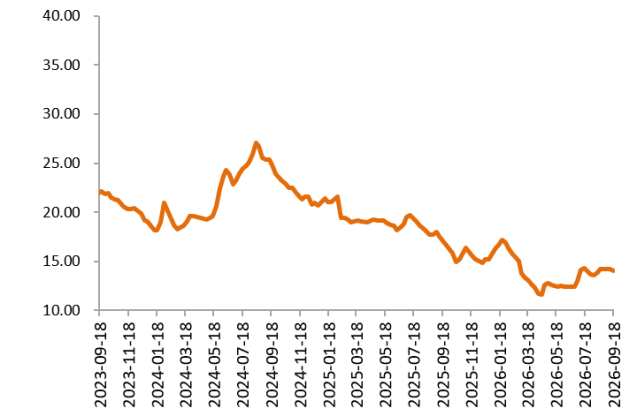


资料来源：涌益咨询，Wind，天风证券研究所



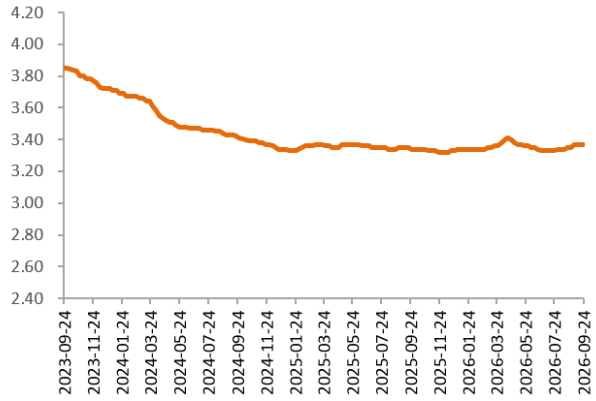
资料来源：涌益咨询，Wind，天风证券研究所

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

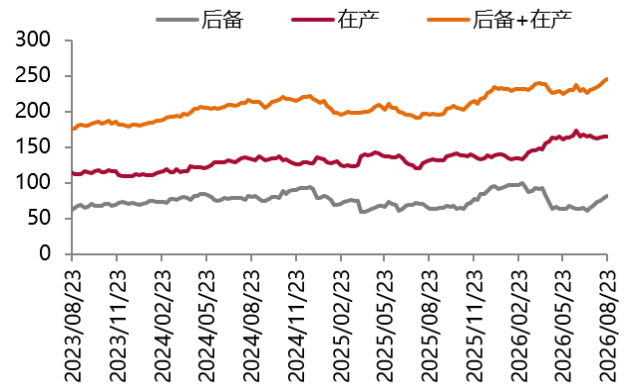
表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2026/9/18	2026/9/24	年同比	周环比
禽饲料				
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）	1.85	1.91	-42.12%	3.24%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	2	2.00	-42.86%	0.00%
山东青岛鸡苗（元/羽）	1.45	1.65	-45.90%	13.79%
泰安六和鸭苗（元/羽）	2.7	2.50	25.00%	-7.41%
山东潍坊鸭苗（元/羽）	2.7	2.50	25.00%	-7.41%
河南南阳鸭苗（元/羽）	2.7	2.50	25.00%	-7.41%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	2.92	2.92	-13.61%	0.00%
河南新乡（元/斤）	2.9	2.9	-14.71%	0.00%
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

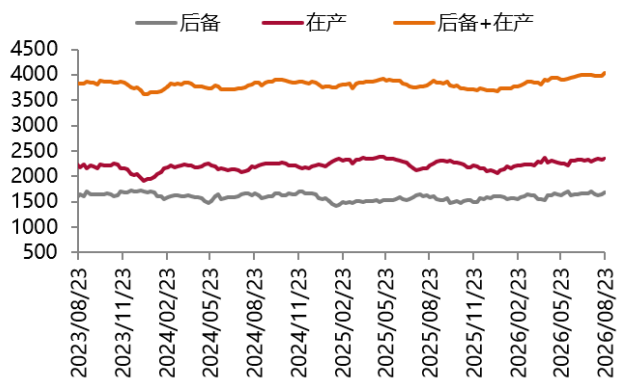
仅供内部参考，请勿外传！

图 8：祖代鸡存栏量（万套）



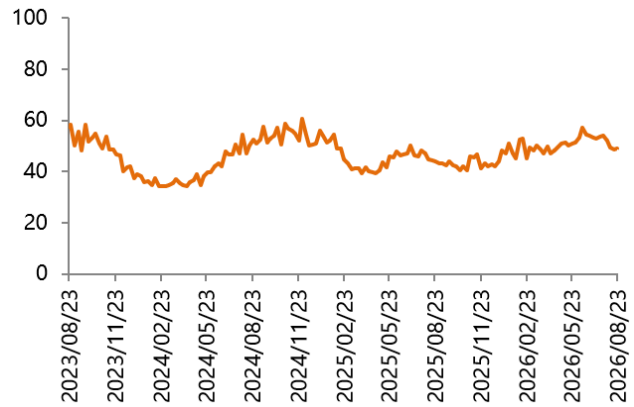
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至 8 月 23 日）

图 9：父母代鸡存栏量（万套）



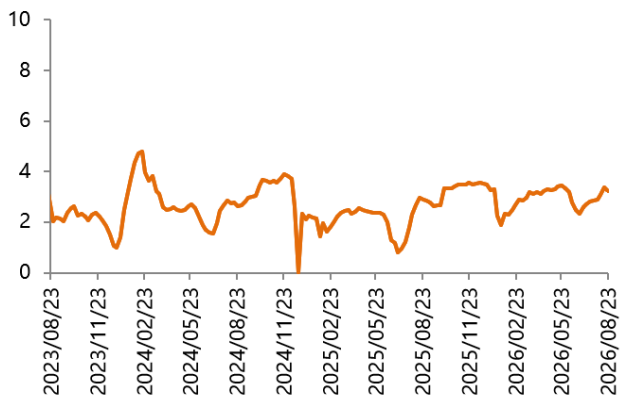
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至 8 月 23 日）

图 10：父母代鸡苗价格（元/套）



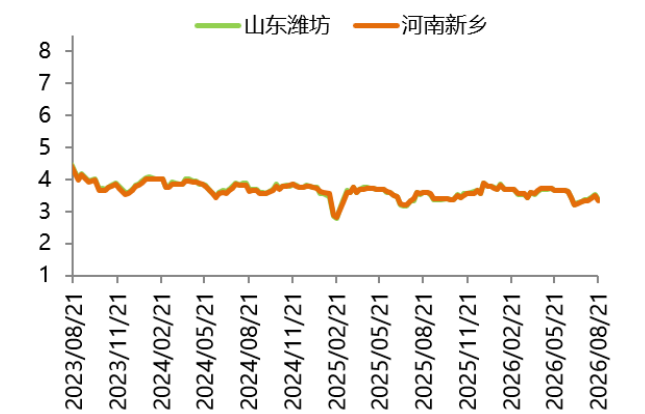
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至 8 月 23 日）

图 11：商品代鸡苗价格（元/羽）



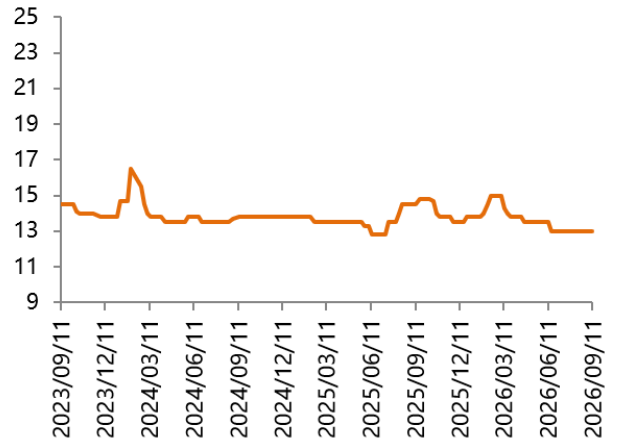
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至 8 月 23 日）

图 12：全国肉毛鸡价格走势（元/只）



资料来源：博亚和讯，天风证券研究所

图 13：白条鸡价格走势（元/公斤）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：肉鸡养殖利润 （元/羽）

图 15：泰安六和鸭苗（元/羽）

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：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

	2026/9/18	2026/9/24	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	4.04%	0.00%
广东港口现货价	4160.00	4160.00	5.05%	0.00%
压榨利润（元/吨）				
其中：广东	128.25	106.60	-161.19%	-16.88%
山东	168.25	146.60	-195.07%	-12.87%
豆类产品（元/吨）				
其中：豆油全国均价	9119.47	9,144.74	8.01%	0.28%
豆粕全国均价	3458.95	3,421.84	13.32%	-1.07%

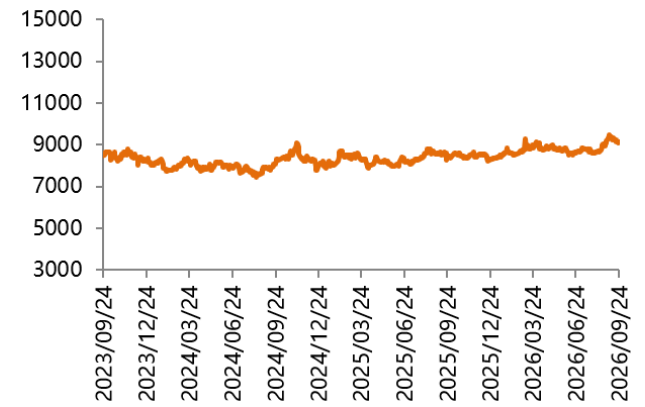
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 16：全国豆粕价格（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 17：全国豆油价格（元/吨）



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）

图 19：进口大豆油厂压榨利润（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

6.2.4. 玉米产业链

表 5：玉米产业链各环节价格情况

	2026/9/18	2026/9/24	年同比	周环比
玉米价格（元/吨）				
其中：大连港口	2290	2,240.00	-2.18%	-2.18%
蛇口港口	2410	2,350.00	-3.69%	-2.49%
进口玉米到岸价	2,170.80	2,173.16	11.57%	0.11%
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	-1.82%	0.93%

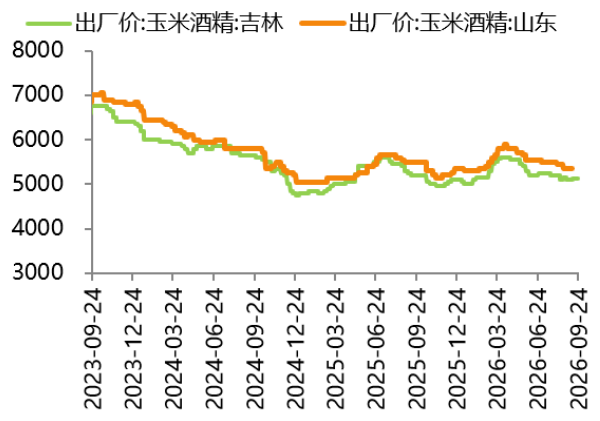
资料来源：玉米网，Wind，天风证券研究所 （注：吉林&山东淀粉最新数据截至 2025 年 2 月 5 日）

图 20：玉米现货均价（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 21：玉米酒精价格（元/吨）

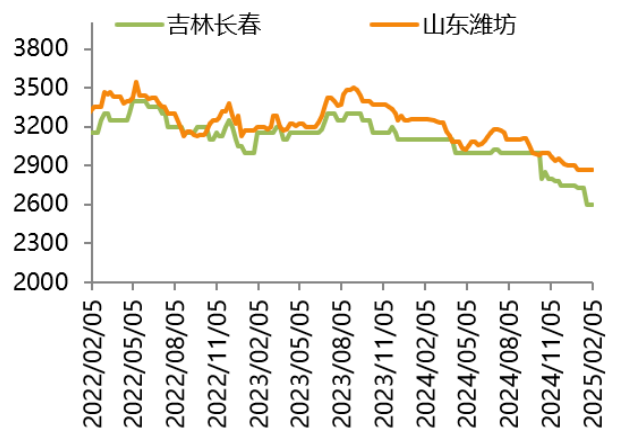


资料来源：Wind，天风证券研究所

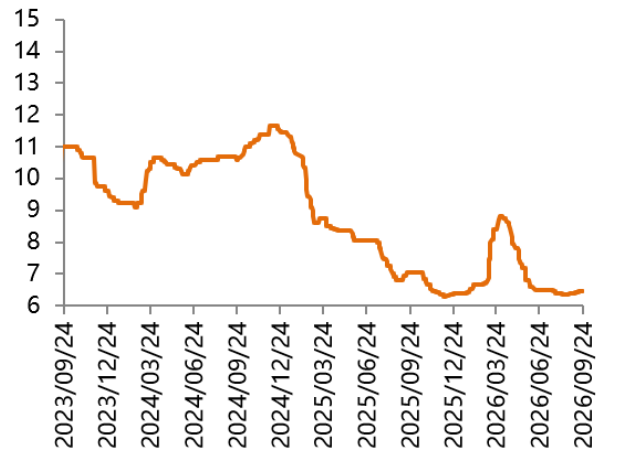
图 22：玉米淀粉价格走势（元/吨）

图 23：赖氨酸现货均价（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 （注：最新数据截止至 2025 年 2 月 5 日）



资料来源：Wind，天风证券研究所

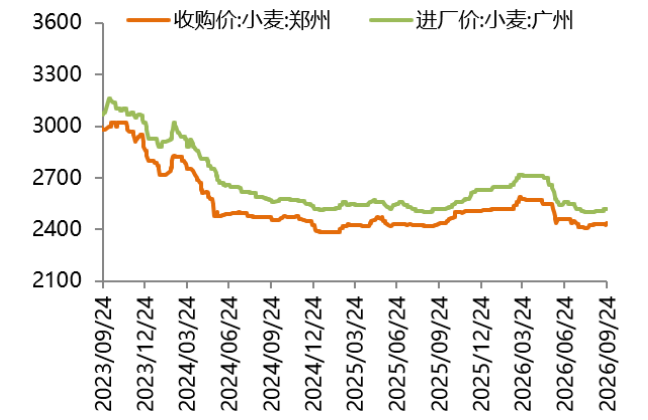
6.2.5. 小麦产业链

表 6：小麦产业链各环节价格情况

	2026/9/18	2026/9/24	年同比	周环比
小麦价格（元/吨）				
其中：郑州收购价	2430	2,435.00	-0.08%	0.21%
广州进厂价	2520	2,520.00	0.00%	0.00%
面粉批发平均价（元/公斤）	4.17	4.17	-1.42%	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）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 25：面粉批发价（元/公斤）



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

	2026/9/18	2026/9/24	年同比	周环比
白糖价格（元/吨）				
其中：广西柳州现货价	5190	5,240.00	-11.04%	0.96%

资料来源：Wind，天风证券研究所

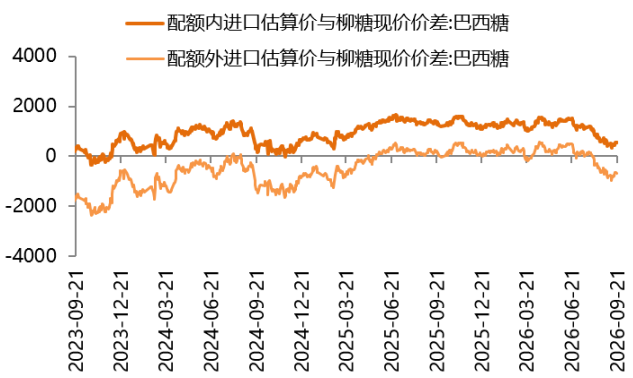
仅供内部参考，请勿外传！

图 26：柳州白糖现货价格（元/吨）



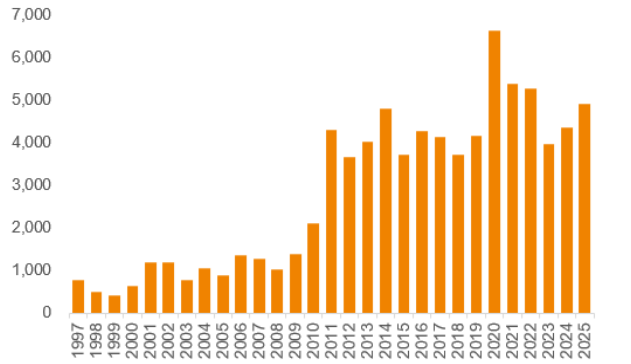
资料来源：Wind，天风证券研究所

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）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 29：原糖国际现货价（美分/磅）



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

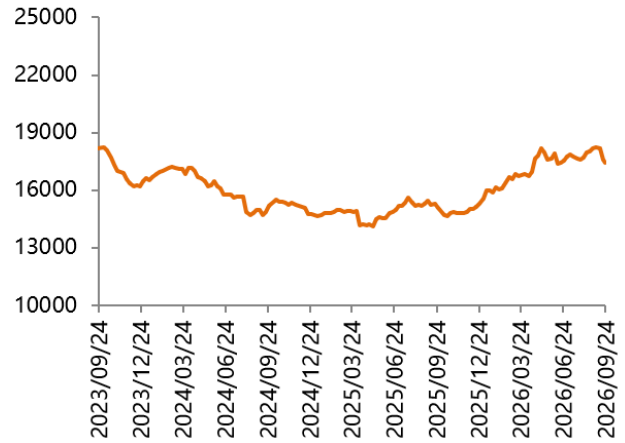
	统计标准	2026/9/11	2026/9/18	年同比	周环比
棉花价格（元/吨）	平均价	17577.69	17,439.23	15.57%	-0.79%
棉油价格（元/吨）	价格	8357.23	8,357.23	2.97%	0.00%
棉粕价格（元/吨）	新疆	2590	2,560.00	-3.40%	-1.16%
棉短绒价格（元/吨）	山东	4850	4,850.00	38.57%	0.00%
棉壳价格（元/吨）	山东	1517	1,268.00	-5.58%	-16.41%
	湖北	1481	1,435.00	-2.45%	-3.11%

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）

图 31：我国棉籽价格走势（元/吨）

仅供内部参考，请勿外传！

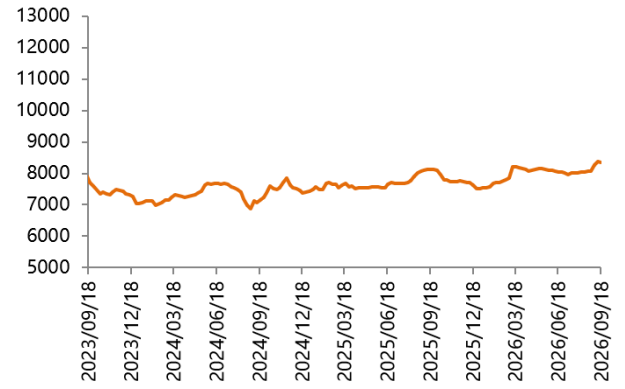


资料来源：Wind，天风证券研究所



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 32：我国棉油价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 33：我国棉粕价格走势（元/吨）



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）

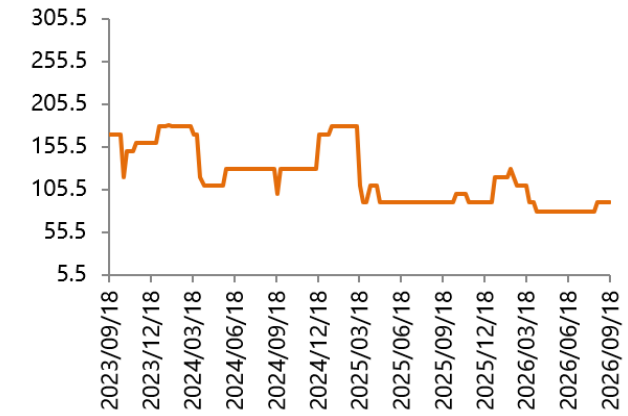
	统计标准	2026/9/11	2026/9/18	年同比	周环比
海参	平均价	90.00	90.00	0.00%	0.00%
鲍鱼	平均价	80.00	80.00	0.00%	0.00%
扇贝	平均价	10.00	10.00	0.00%	0.00%
对虾	平均价	320.00	320.00	-5.88%	0.00%
鲫鱼	大宗价	30	30	15.38%	0.00%
草鱼	大宗价	18.80	18.80	-3.59%	0.00%
鱼粉	国际现货价	3339.66	3339.66	76.72%	0.00%

资料来源：Wind，天风证券研究所

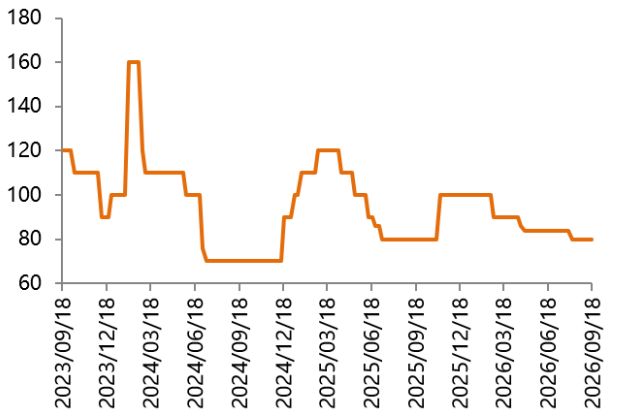
图 34：我国海参价格走势（元/公斤）

图 35：我国鲍鱼价格走势（元/公斤）

仅供内部参考，请勿外传！

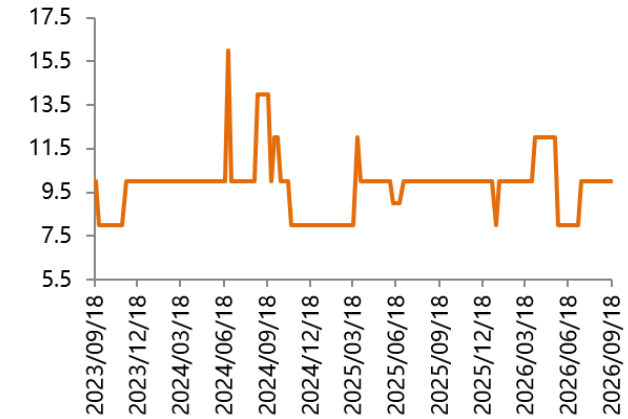


资料来源：Wind，天风证券研究所



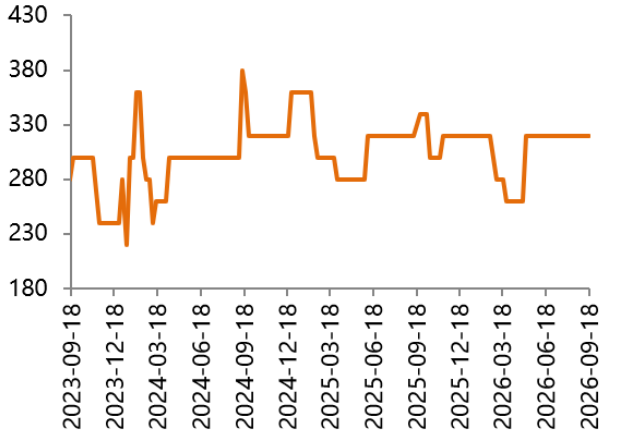
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 36：我国扇贝价格走势（元/公斤）



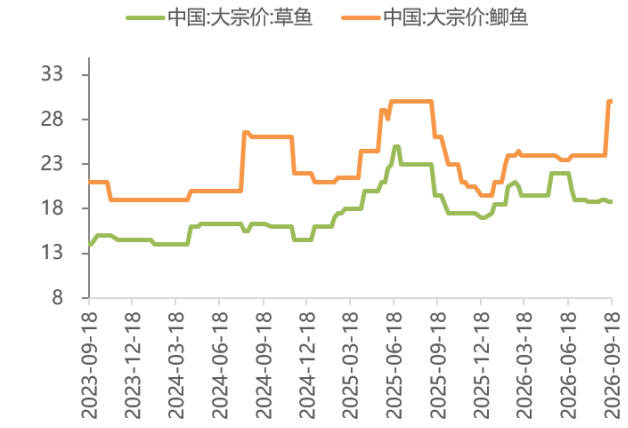
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 37：我国对虾价格走势（元/公斤）



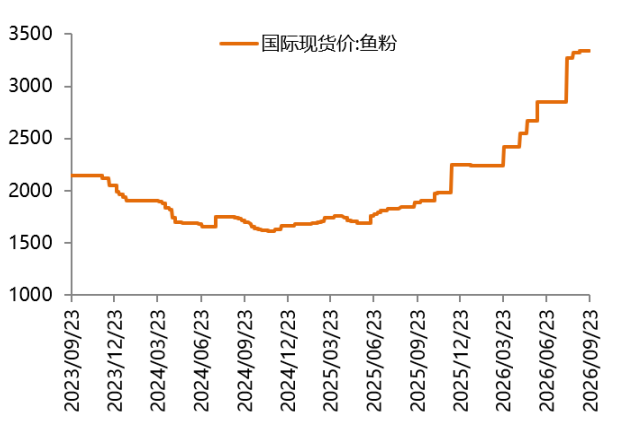
资料来源：Wind，天风证券研究所

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

仅供内部参考，请勿外传！

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