仅供内部参考，请勿外传！

农林牧渔

证券研究报告
2026 年 10 月 18 日

2026 年第 42 周周报：产能去化与远期合约价格背离，是信号还是噪声?

1、生猪板块：坚定看好周期的力量！

1）重视弱现实、弱预期格局中的强预期差。本周生猪板块股价受远期合约走势拖累同步回落，但需注意，远期合约价格并不等同于未来现货实际价格。远期合约持续走弱会压缩套保收益，甚至出现无套保利润空间的情况，从而削弱企业套保意愿和锁定利润的能力，带动行业产能进一步被动出清，进而打开后续现货价格上行空间。同时，从当前基本面看，产能去化尚未结束，9 月卓创/钢联/涌益口径的去化幅度分别为-1.13%/-0.86%/-0.52%，保持在相对高位的去化幅度；考虑到气温下降后疫病风险可能增加（目前 90kg 以下出栏占比已高于去年同期），不排除后续因疫病扰动带来进一步产能去化的可能。

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】、【神农集团】、【华统股份】等。

2、牛板块：重视奶价反转，奶肉共振弹性可期！

1）主产区奶价已连续四周环比上行。最新（10 月 8 日）主产区奶价为 3.10 元/kg，同比+2.00%（数据 wind）。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。

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、种植板块：超强厄尔尼诺推动，鱼粉价格重返历史新高

1）世界气象组织官员于 10 月 16 日表示此次厄尔尼诺强度远超“非常强”标准，预计至少持续到 2027 年初。未来需重点关注 10 月之后北半球秋收和南半球播种情况；厄尔尼诺事件推动下，秘鲁捕捞大幅减产，超级蒸汽鱼粉价格反弹至历史最高点。

2）本周上游农产品价格分化。截至 10 月 16 日，豆粕均价 3388.16 元/吨（环比-51.05 元/吨），玉米均价 2225 元/吨（环比+5 元/吨），小麦均价 2470 元/吨（环比+20 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。

4、宠物板块：全赛道精细化，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。主粮赛道里的各类概念共同构成主粮升级的多元切入点；配方与功效共同塑造宠主主粮复购理由。

2）“功能细分+品类拓圈”正双轮驱动行业增长。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。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。除此之外，皇家推出心脏处方粮、法米娜推出超低敏粮针对性解决宠物健康问题；添赐力借牛初乳心智从营养膏跨界至烘焙粮、主食罐，带动成交翻倍。

3）投资建议：我们认为，我国宠物经济蓬勃发展，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】。

5、禽板块：鸡苗价格节后反弹，后市盈利改善可期！

1）白鸡：鸡苗价格继续反弹，后市盈利改善可期！①在产产能来看，截止 10 月上旬在产祖代鸡存栏 160.86 万套，处于历史高位，同比增加 17.6%，但较 6 月中旬高点回落 7.6%；样本在产父母代鸡存栏 2316.62 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，1-9 月祖代鸡更新量共计 105.33 万套，同比增长 13.36%，（博亚和讯）。③价格来看，截止 10 月上旬，父母代鸡苗价格为 43.21 元/套，同比上涨 1.4%；本周鸡苗价格继续小幅上涨，截止 10 月 16 日商品代鸡苗均价 2.18 元/羽，环比上涨 12.37%，同比下降 33.74%；毛鸡价格 6.36 元/公斤，环比上涨 3.25%，同比下降 7.42%；鸡肉产品综合售价均价 8150 元/吨，环比上涨 0.62%，同比下降 5.23%。（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：本周价格继续呈现“蛋弱苗稳”格局。鸡蛋方面，本周产区蛋价弱势下行，国庆假期后终端消费转淡、贸易商拿货谨慎，主产区鸡蛋价格 3.99 元/斤，环比-5%，同比+39.51%；蛋鸡苗方面，鸡苗供需基本平衡，价格维持稳定，本周鸡苗均价为 3.94 元/羽，环比持平，同比+42.75%。我们认为自 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】。

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 41 周周报：四季度农业板块如何看？》2026-10-11

2《农林牧渔-行业研究周报: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！》2026-09-27

3《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

仅供内部参考，请勿外传！

1. 生猪板块：坚定看好周期的力量！

1）重视弱现实、弱预期格局中的强预期差。本周生猪板块股价受远期合约走势拖累同步回落，但需注意，远期合约价格并不等同于未来现货实际价格。远期合约持续走弱会压缩套保收益，甚至出现无套保利润空间的情况（#2705 及以前合约均低于目前行业最优成本），从而削弱企业套保意愿和锁定利润的能力，带动行业产能进一步被动出清，进而打开后续现货价格上行空间。同时，从当前基本面看，产能去化尚未结束，9 月卓创/钢联/涌益口径的去化幅度分别为-1.13%/-0.86%/-0.52%，保持在相对高位的去化幅度；考虑到气温下降后疫病风险可能增加（目前 90kg 以下出栏占比已高于去年同期），不排除后续因疫病扰动带来进一步产能去化的可能。

2）**猪价低迷，养殖户持续承压。**最新生猪均价约 9.84 元/kg（截止 10 月 16 日，来源：涌益咨询），再度跌破 10 元/kg，与 6 月猪价二次探底价格仅相差不足 0.4 元/kg。低迷猪价导致亏损持续累积，本周商品猪头均亏损约 260 元。与此同时，猪价低迷与传统仔猪补栏淡季叠加，仔猪补栏意愿低迷、价格持续回落，最新仔猪价格已跌至 105 元/头，头均亏损约 175 元，创 10 年内新低。综合前期天风农业对行业累计亏损情况的测算，我们认为当前行业资金压力已远超 2023 年底部周期时的水平。

3）**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！在生猪产能调控政策下，企业管理和盈利能力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】、【神农集团】、【华统股份】等。

2. 牛板块：重视奶价反转，奶肉共振弹性可期！

1）**主产区奶价已连续四周环比上行。**最新（10 月 8 日）主产区奶价为 3.10 元/kg，同比+2.00%（数据 wind）。奶价再创新高，主要是供需呈现结构性改善。产能端，本轮青贮采购季，资金压力犹在。养殖主体在 2026 年青贮玉米集中收购窗口期采购饲草普遍存在流动资金压力，且青贮收购补贴多为“先收贮、后验收、再拨付”规则，因此补贴资金无法前置覆盖收购货款，或进一步放大当期采购资金压力。需求端，乳制品多元化、轻松社交化消费趋势持续强化，我们认为，单一依赖常温礼盒渠道的牧场压力或增大，稳定供应高标准生鲜乳、对接茶饮、烘焙及深加工的头部牧企，抗周期能力有望强化。本周肉牛产业链各环节价格：本周育肥公牛出栏价格 30.44 元/kg，环比+1.60%，同比+18.31%；犊牛价格 42.96 元/kg，环比+1.54%，同比+33.46%；淘牛价格 26.30 元/kg，环比+1.15%，同比+36.06%（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；国内第一大牛肉进口来源国巴西已于 2026 年 9 月 29 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. 种植板块：超强厄尔尼诺推动，鱼粉价格重返历史新高

1）**世界气象组织官员于 10 月 16 日表示此次厄尔尼诺强度远超“非常强”标准，预计至少持续到 2027 年初。**未来需重点关注 10 月之后北半球秋收和南半球播种情况；厄尔尼诺事件推动下，秘鲁捕捞大幅减产，超级蒸汽鱼粉价格反弹至历史最高点。

2）**本周上游农产品价格分化。**截至 10 月 16 日，豆粕均价 3388.16 元/吨（环比-51.05 元

仅供内部参考，请勿外传！

/吨），玉米均价 2225 元/吨（环比+5 元/吨），小麦均价 2470 元/吨（环比+20 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。

4. 宠物板块：全赛道精细化，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。①主粮赛道里的各类概念共同构成主粮升级的多元切入点。蒸鲜、酥化、夹心主打消费者直观可感知的适口性、消化吸收与营养留存；乳铁蛋白、草本原料、老年宠定向配方，则将主粮拓展至免疫营养、草本养护与全生命周期照料。品牌可围绕 “适口好食、易消化、长期可持续饲喂” 搭建产品叙事。②配方与功效共同塑造宠主主粮复购理由。顺应主粮消费者对于适口性、复购价值与营养功效的诉求，产品升级主要沿着配方迭代、功效细分、功能成分清晰化三个方向推进。鲜肉、无谷、天然等配方夯实饲喂安全感；营养滋补、肠胃养护、美毛润肤等功效匹配长期健康需求；鱼油、益生菌这类具象成分，也让产品卖点更容易被消费者感知。

2）“功能细分+品类拓圈”正双轮驱动行业增长。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。除此之外，皇家推出心脏处方粮、法米娜推出超低敏粮针对性解决宠物健康问题；添赐力借牛初乳心智从营养膏跨界至烘焙粮、主食罐，带动成交翻倍。

3）投资建议：我们认为，我国宠物经济蓬勃发展，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】。

5. 禽板块：鸡苗价格节后反弹，后市盈利改善可期！

1）白鸡：鸡苗价格继续反弹，后市盈利改善可期！①在产产能来看，截止 10 月上旬在产祖代鸡存栏 160.86 万套，处于历史高位，同比增加 17.6%，但较 6 月中旬高点回落 7.6%；样本在产父母代鸡存栏 2316.62 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，1-9 月祖代鸡更新量共计 105.33 万套，同比增长 13.36%，（博亚和讯）。③价格来看，截止 10 月上旬，父母代鸡苗价格为 43.21 元/套，同比上涨 1.4%；本周鸡苗价格继续小幅上涨，截止 10 月 16 日商品代鸡苗均价 2.18 元/羽，环比上涨 12.37%，同比下降 33.74%；毛鸡价格 6.36 元/公斤，环比上涨 3.25%，同比下降 7.42%；鸡肉产品综合售价均价 8150 元/吨，环比上涨 0.62%，同比下降 5.23%。（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。

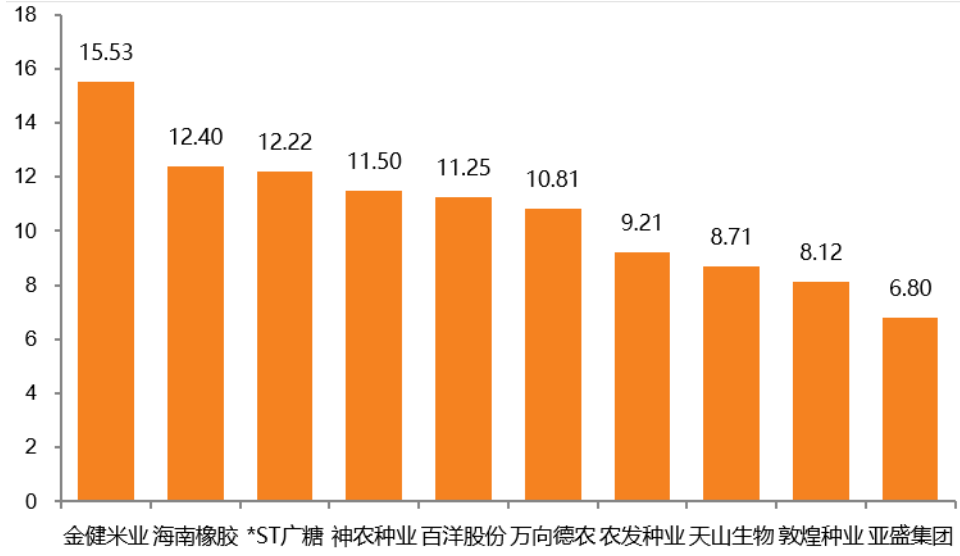
2）蛋鸡：本周价格继续呈现“蛋弱苗稳”格局。鸡蛋方面，本周产区蛋价弱势下行，国庆假期后终端消费转淡、贸易商拿货谨慎，主产区鸡蛋价格 3.99 元/斤，环比-5%，同比+39.51%；蛋鸡苗方面，鸡苗供需基本平衡，价格维持稳定，本周鸡苗均价为 3.94 元/羽，环比持平，同比+42.75%。我们认为自 6 月以来价格持续相对高位稳定运行，后续若鸡蛋持续维持尚可的盈利叠加气温回调，鸡苗补栏意愿可能有所回升。基于此，我们预计以雏鸡苗为主产品的晓鸣股份，有望受益于较为不错的苗价格行情，盈利能力有望明显改善，相关标的【晓鸣股份】。

仅供内部参考，请勿外传！

6. 农业板块表现

最新交易周（2026 年 10 月 12 日-2026 年 10 月 16 日），农林牧渔行业-3.13%，同期上证综指、深证成指、沪深 300 变动分别为-2.56%、-6.64%、-3.40%。个股中涨幅靠前的分别为：金健米业+15.53%、海南橡胶+12.40%、*ST 广糖+12.22%、神农种业+11.50%、百洋股份+11.25%、万向德农+10.81%、农发种业+9.21%、天山生物+8.71%、敦煌种业+8.12%、亚盛集团+6.80%。

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（%）

2026/10/16	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	-3.40	-6.28	-12.87	-10.98	-9.46
深证成指	-6.64	-11.18	-20.14	-18.60	-10.03
上证综指	-2.56	-3.83	-6.05	-7.72	-5.01
农林牧渔	-3.13	-2.80	4.54	-13.69	-16.56
种子生产	-12.72	-5.92	15.58	-11.98	-7.98
水产养殖	-5.64	-1.89	6.66	-9.75	-12.57
林业	-8.41	-4.99	22.82	-30.04	71.24
饲料	-2.58	-3.62	-4.15	-19.00	-31.48
果蔬加工	-5.93	-10.23	0.98	3.06	7.98
粮油加工	-2.49	4.05	22.83	4.64	-0.84
养殖业	-0.46	-3.27	3.31	-12.92	-19.26

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）圣农发展《2026 年三季度财务报告》：26 年三季度公司实现营收 59.92 亿元，同比+2.44%、环比+6.65%；扣非后归母净利润 3.34 亿元，同比+30.04%，为 2021 年以来的新高。

2）新希望《2026 年 9 月销售情况简报》：公司 2026 年 9 月销售商品猪 113.97 万头，环比变动-5.51%，同比变动 8.94%。商品猪销售收入 13.82 亿元，环比变动-8.20%，同比变动-13.97%。商品猪销售均价 10.34 元/公斤，环比变动-1.15%，同比变动-19.78%。

仅供内部参考，请勿外传！

3）天康生物《2026 年 9 月份生猪销售简报》：公司 2026 年 9 月份销售生猪 36.12 万头，销量环比下降 12.14%，同比下降 0.03%（为保持同比口径一致，上年同期基数含芜都畜牧数据，下同）；销售收入 4.07 亿元，销售收入环比下降 2.40%，同比下降 19.88%。2026 年 9 月份商品猪（扣除仔猪、种猪后）销售均价 9.79 元/公斤，环比增长 1.87%。2026 年 1—9 月，公司累计销售生猪 301.67 万头，累计销售收入 32.69 亿元。

4）益生股份《2026 年 9 月鸡苗和种猪销售情况简报》：公司 2026 年 9 月白羽肉鸡苗销售数量 5,522.33 万只，销售收入 13,094.91 万元，同比变动分别为 4.52%、-30.45%，环比变动分别为-0.22%、-35.92%。益生 909 小型白羽肉鸡苗销售数量 754.65 万只，销售收入 1,418.77 万元，同比变动分别为-5.75%、106.91%,环比变动分别为 1.39%、-1.14%。2026 年 9 月种猪销售数量 12,283 头，销售收入 3,162.31 万元，同比变动分别为-2.40%、12.62%，环比变动分别为 17.09%、24.76%。

6.2. 产业链梳理

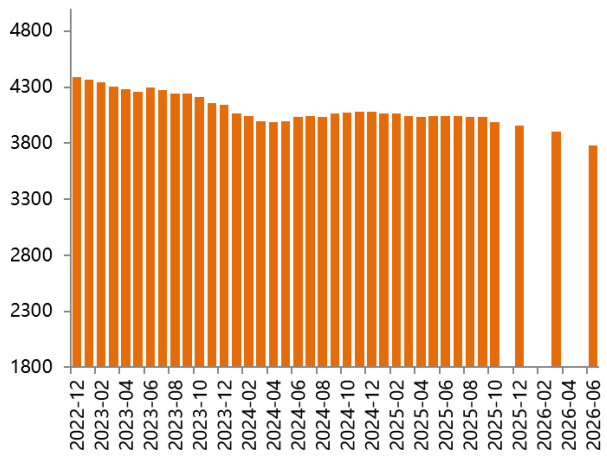
6.2.1. 生猪产业链

表 2：生猪产业链各环节价格情况

	2026/10/9	2026/10/16	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	3.36	-0.59%	-0.30%	0.90%
猪价					
其中：出栏肉猪（元/kg）	10.29	10.11	-8.26%	-1.75%	-34.87%
猪肉（元/kg）	13.65	13.40	-10.25%	-1.83%	-35.12%
三元仔猪（元/公斤）	14.07	13.87	-21.51%	-1.42%	-57.02%
二元母猪（元/公斤）	32.15	32.02	-1.39%	-0.40%	-0.86%
猪料比					
其中：猪料比价	3.05	2.97	-9.45%	-2.62%	-35.92%
猪粮比价	4.58	4.52	-8.69%	-1.31%	-40.36%
能繁母猪存栏量（万头）	3780.00	3780.00	-6.39%	0.00%	-7.31%

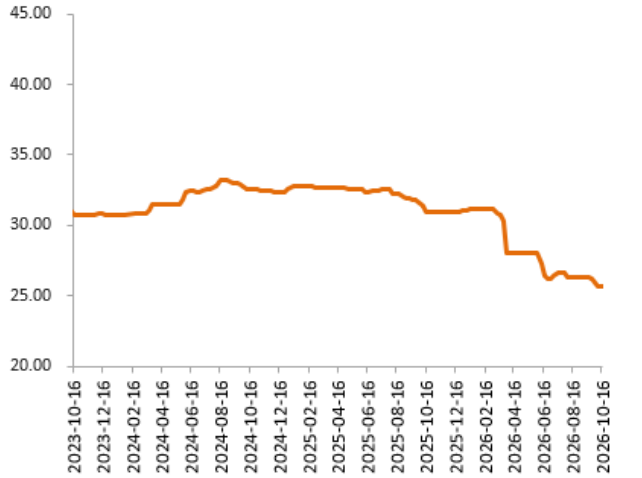
资料来源：农业农村部，Wind，涌益咨询，天风证券研究所 （注：能繁母猪存栏量均采用最新的 2026 年 6 月数据）

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）

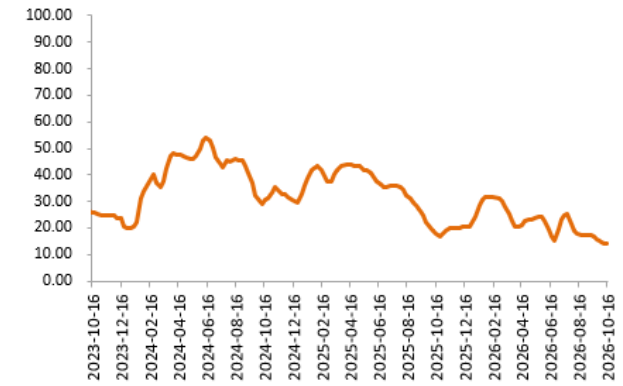


资料来源：中国政府网，天风证券研究所

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！

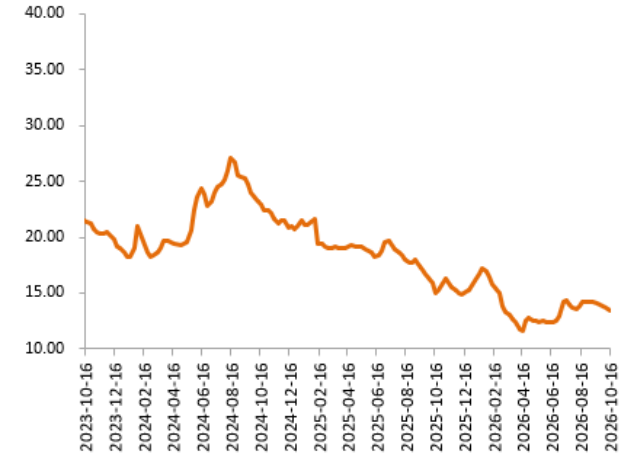


资料来源：涌益咨询，Wind，天风证券研究所



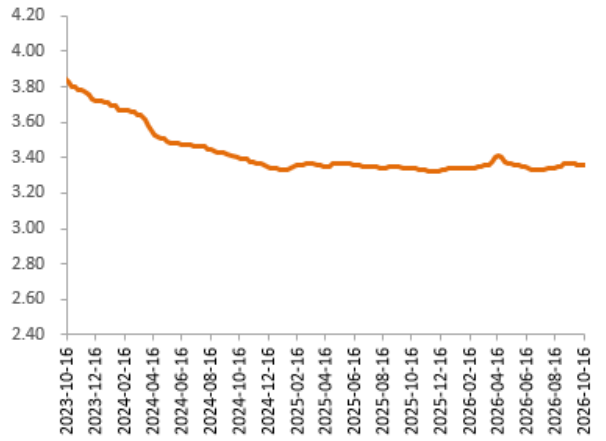
资料来源：涌益咨询，Wind，天风证券研究所

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

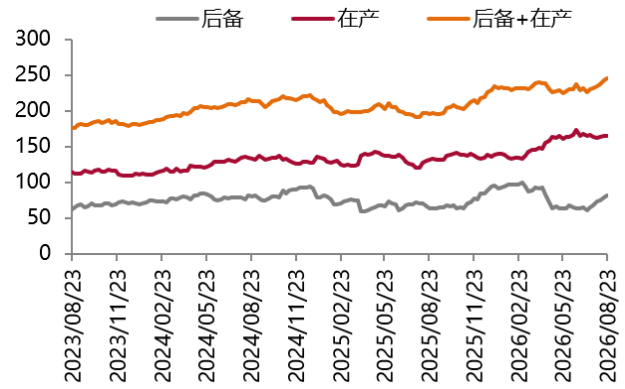
	2026/10/9	2026/10/16	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/公斤）	3.49	3.50	0.00%	0.29%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	1.90	2.15	-33.85%	13.16%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	2.00	2.30	-34.29%	15.00%
山东青岛鸡苗（元/羽）	1.75	2.05	-34.92%	17.14%
泰安六和鸭苗（元/羽）	1.90	2.00	-4.76%	5.26%
山东潍坊鸭苗（元/羽）	1.90	2.00	-4.76%	5.26%
河南南阳鸭苗（元/羽）	1.90	2.00	-4.76%	5.26%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	3.02	3.12	-7.69%	3.31%
河南新乡（元/斤）	3.00	3.10	-8.28%	3.33%

仅供内部参考，请勿外传！

白条鸡大宗价（元/公斤）	13.00	13.00	-11.56%	0.00%

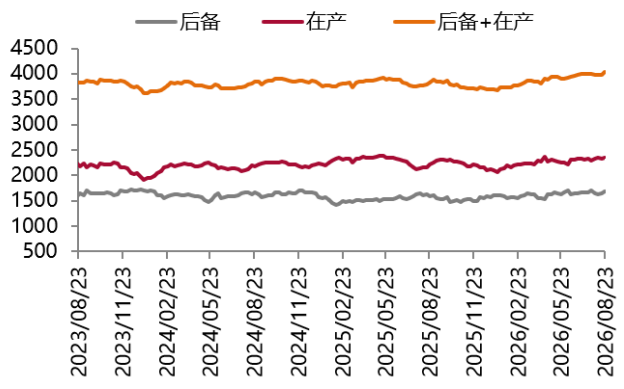
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯，中国畜牧业协会，天风证券研究所

图 8：祖代鸡存栏量（万套）



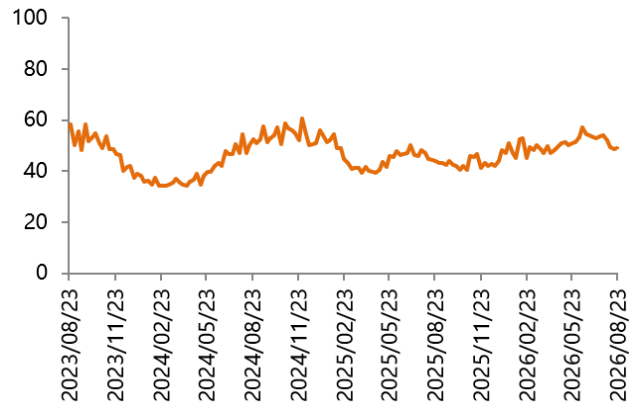
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至 8 月 23 日）

图 9：父母代鸡存栏量（万套）



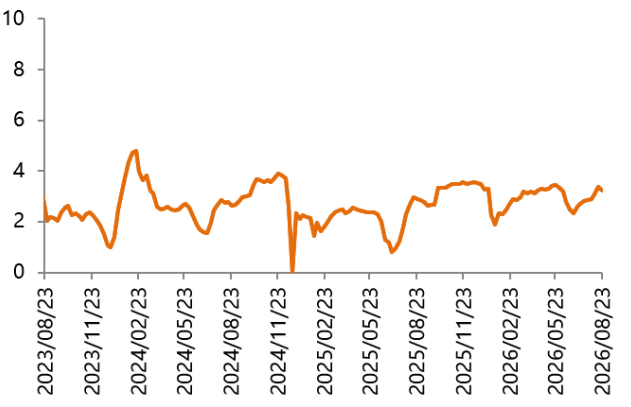
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至 8 月 23 日）

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）

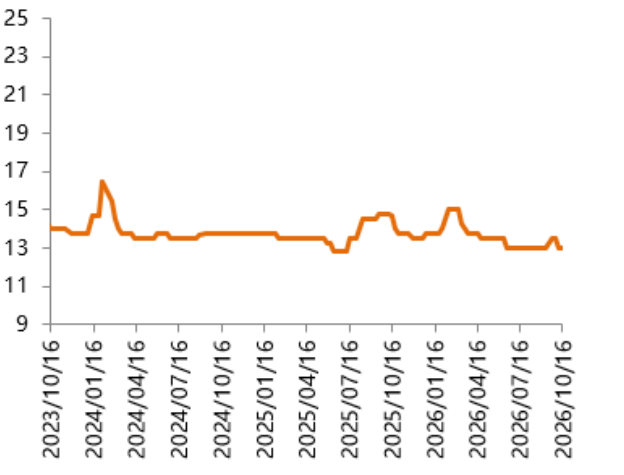


资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至 8 月 23 日）

图 12：全国肉毛鸡价格走势（元/斤）



图 13：白条鸡价格走势（元/公斤）



仅供内部参考，请勿外传！

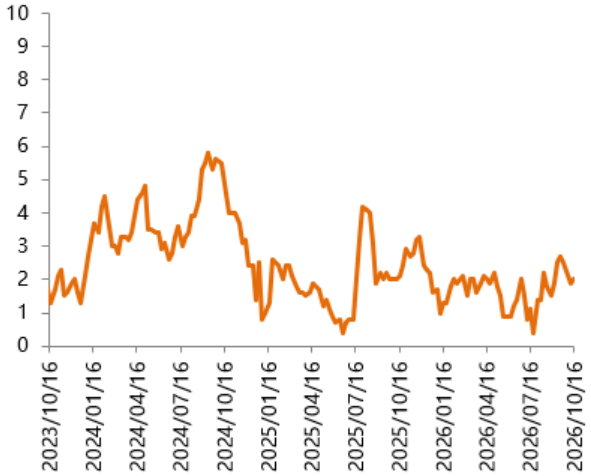
资料来源：博亚和讯，天风证券研究所

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：肉鸡养殖利润（元/羽）



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

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

	2026/10/9	2026/10/16	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	137.50	54.30	137.84%	-60.51%
山东	177.50	94.30	176.33%	-46.87%
豆类产品（元/吨）				
其中：豆油全国均价	9224.74	9032.63	5.24%	-2.08%
豆粕全国均价	3439.21	3388.16	13.19%	-1.48%

资料来源：Wind，天风证券研究所

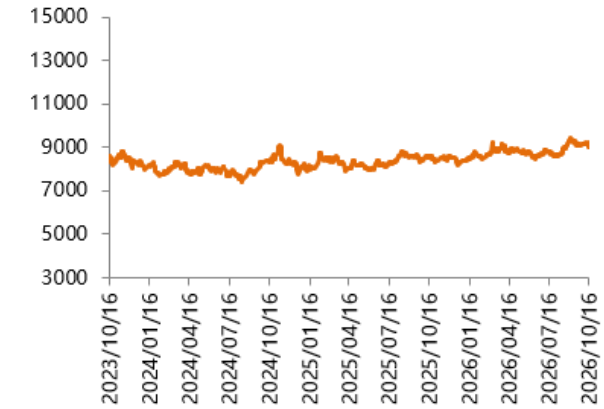
图 16：全国豆粕价格（元/吨）

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

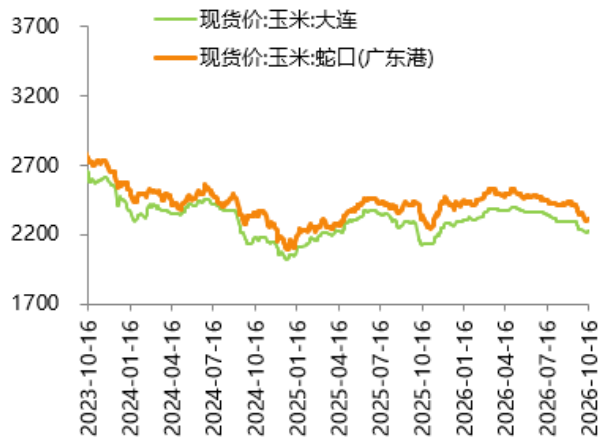
表 5：玉米产业链各环节价格情况

	2026/10/9	2026/10/16	年同比	周环比
玉米价格（元/吨）				
其中：大连港口	2220.00	2225.00	4.95%	0.23%
蛇口港口	2300.00	2310.00	0.00%	0.43%
进口玉米到岸价	2141.09	2136.78	7.83%	-0.20%
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	5150.00	5150.00	1.98%	0.00%
山东	5400.00	5450.00	2.83%	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）

仅供内部参考，请勿外传！

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）



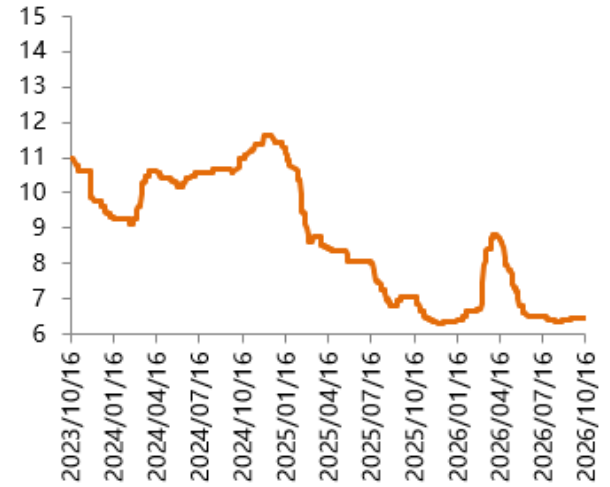
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 22：玉米淀粉价格走势（元/吨）



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

	2026/10/9	2026/10/16	年同比	周环比
小麦价格（元/吨）				
其中：郑州收购价	2450.00	2470.00	0.41%	0.82%
广州进厂价	2530.00	2530.00	0.00%	0.00%
面粉批发平均价（元/公斤）	4.16	4.16	-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）

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

	2026/10/9	2026/10/16	年同比	周环比
白糖价格（元/吨）				
其中：广西柳州现货价	5285.00	5295.00	-8.86%	0.19%

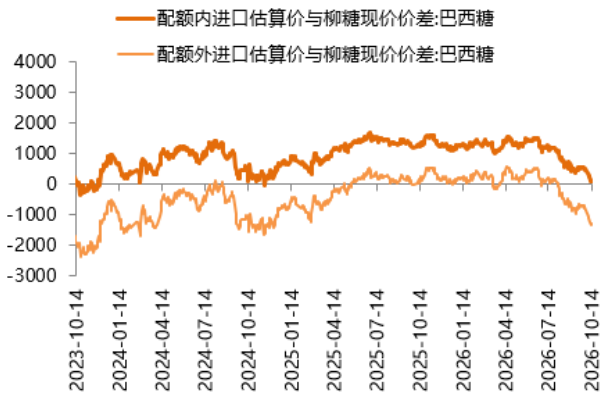
资料来源：Wind，天风证券研究所

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）

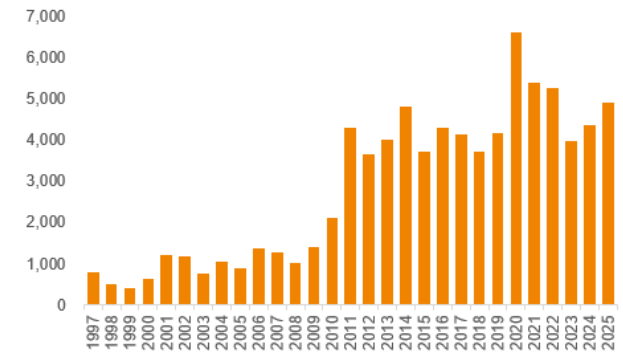


资料来源：Wind，天风证券研究所

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	2026/10/9	2026/10/16	年同比	周环比
棉花价格（元/吨）	平均价	17300.77	17496.92	19.33%	1.13%
棉油价格（元/吨）	价格	8357.69	8384.67	7.52%	0.32%
棉粕价格（元/吨）	新疆	2550.00	2550.00	5.15%	0.00%
棉短绒价格（元/吨）	山东	4850.00	4850.00	38.57%	0.00%
棉壳价格（元/吨）	山东	1535.00	1510.00	12.69%	-1.63%
	湖北	1415.00	1312.00	-10.75%	-7.28%

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）

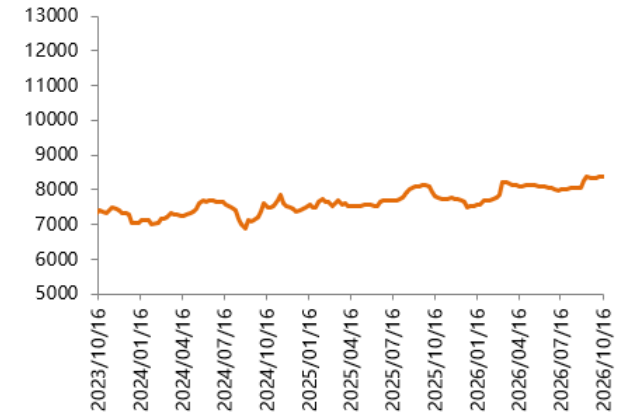


资料来源：Wind，天风证券研究所

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

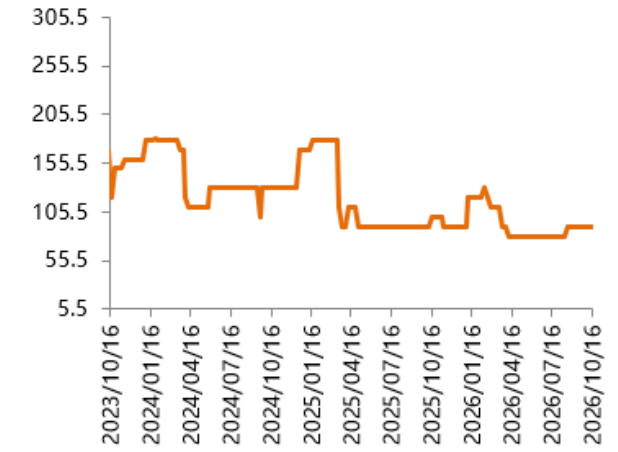
6.2.8. 水产产业链

表 9：水产产业链各环节价格情况（元/kg、美元/吨）

	统计标准	2026/10/9	2026/10/16	年同比	周环比
海参	平均价	90.00	90.00	-10.00%	0.00%
鲍鱼	平均价	90.00	90.00	12.50%	0.00%
扇贝	平均价	10.00	10.00	0.00%	0.00%
对虾	平均价	320.00	320.00	6.67%	0.00%
鲫鱼	大宗价	23.50	23.50	2.17%	0.00%
草鱼	大宗价	18.00	18.00	2.86%	0.00%
鱼粉	国际现货价	3339.66	3339.66	74.87%	0.00%

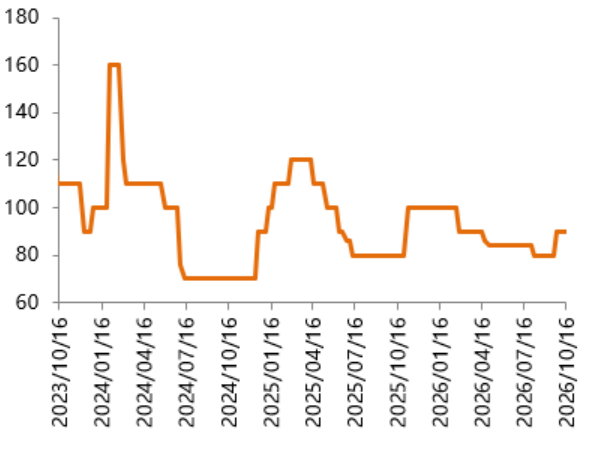
资料来源：Wind，天风证券研究所

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）

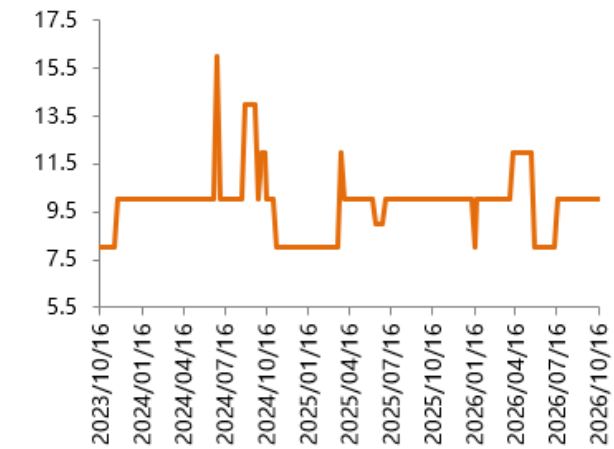


资料来源：Wind，天风证券研究所

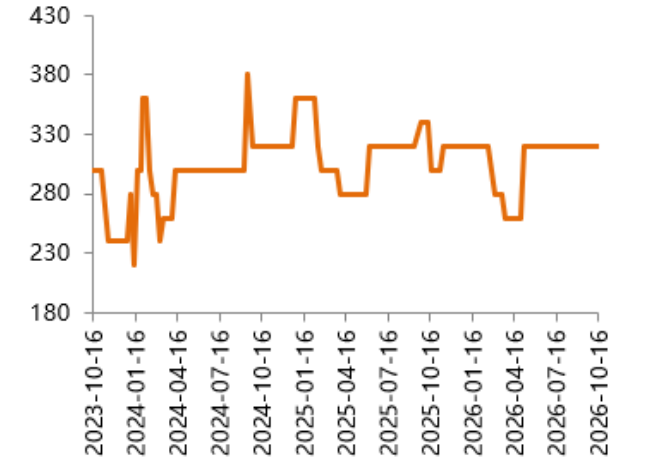
图 36：我国扇贝价格走势（元/公斤）

图 37：我国对虾价格走势（元/公斤）

仅供内部参考，请勿外传！

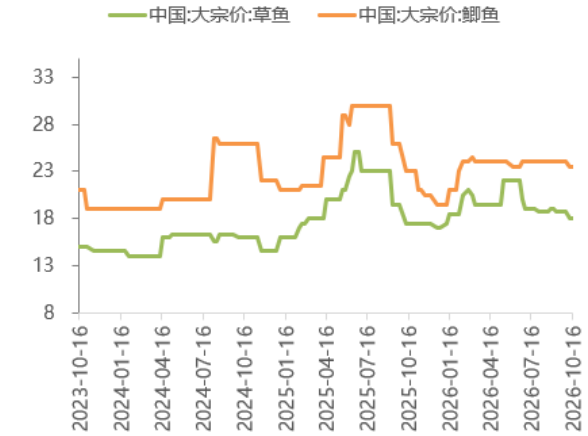


资料来源：Wind，天风证券研究所



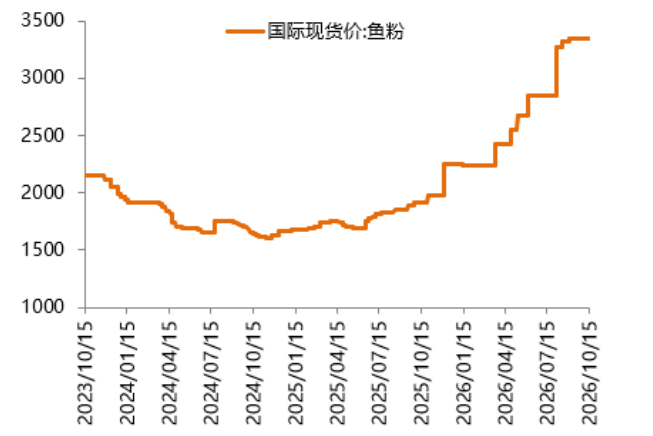
资料来源：Wind，天风证券研究所

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