

信义山证汇通天下

证券研究报告

农林牧渔

农业行业周报

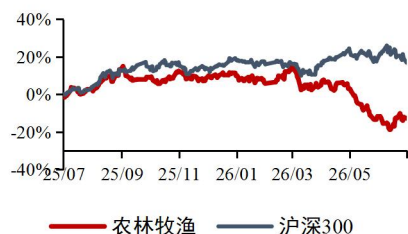
同步大市-A（维持

猪价短期反弹，持续关注产能去化

2026年7月14日

行业研究/行业周报

农林牧渔行业近一年市场表现



资料来源：常闻

首选股票	评级
002311.SZ 海大集团	买入-A
002299.SZ 圣农发展	买入-B
300498.SZ 温氏股份	买入-B
300761.SZ 立华股份	增持-A
301498.SZ 乖宝宠物	增持-A
002891.SZ 中宠股份	增持-A
605296.SH 神农集团	增持-B
603477.SH 巨星农牧	增持-B

相关报告：

【山证农林牧渔】猪价短期反弹，持续关注产能去化-农业行业周报（260629-260705）2026.7.6

【山证农林牧渔】节后猪价回落，关注后续产能去化-农业行业周报（260622-260628）2026.6.29

分析师：

陈振志

执业登记编码：S0760522030004

邮箱：chenzhenzhi@sxzq.com

徐风

执业登记编码：S0760519110003

邮箱：xufeng@sxzq.com

➤ 本周（7月6日-7月12日），沪深300指数涨跌幅为-1.27%，农林牧渔板块涨跌幅为0.33%，板块排名第6；子行业中生猪养殖、畜禽饲料、水产养殖、其他农产品加工、粮油加工表现位居前五。

➤ 本周猪价环比继续回升。截至7月10日，四川/广东/河南外三元生猪均价分别为10.4/12.66/11.58元/公斤，环比上周分别+5.05%/4.54%/11.56%；平均猪肉价格为15.64元/公斤，环比上周+6.54%；截至7月9日，全国仔猪均价17.78元/公斤，环比上周+5.64%。截至7月9日，自繁自养利润为-168.11元/头，环比上周增长约137.01元/头；外购仔猪养殖利润为-159.40元/头，环比上周增长约138.27元/头。

➤ 生猪行业近期持续承压，行业亏损期间是产能去化较好的时间窗口。由于行业整体降负债和修复资产负债表的任务尚未完成，如果行业持续亏损，或加速市场化去产能的节奏。在生猪产业政策的引导下，政策调控下的产能去化或将同步推进。此外，以PSY为代表的母猪产能生产效率曲线的斜率或阶段性趋缓。今年可能会出现2021年以来第三次幅度较为明显的产能去化，生猪养殖行业基本面和估值有望得到修复，建议关注温氏股份、立华股份、神农集团、巨星农牧等生猪养殖股。

➤ 饲料行业的竞争已经从单纯的产品竞争逐渐进入到产业链价值的竞争，行业加速整合，市场份额进一步往具有研发优势、规模优势、产业链配套服务优势等头部企业集中。在行业整合的大趋势下，我们看好海大集团的机会：（1）公司凭借高效的内部管理、有效的业务激励、以及突出的产业链服务优势，国内市场份额得到持续提升；（2）亚非拉地区饲料业务的市场容量大，仍属一片“蓝海”，公司海外饲料业务有望延续高增长高毛利趋势，成为业绩的又一个增长点；（3）公司目前估值处于历史底部区域，具有较高的安全边际。

➤ 具有从种苗端到食品端产业链优势的头部企业或将表现出更强的经营韧性。从周期配置的角度，在周期低位，低估值和低预期的品种在配置上或具有良好的风险收益比，建议关注圣农发展：公司种鸡业务稳步推进，市场认可度不断提升；肉鸡饲养加工降本增效，成本管控优势突出，造肉成本有效下降；渠道方面，公司产品在C端、餐饮等高价值渠道上的占比不断提升，收入结构不断优化；当前处于PB估值的底部区域。

➤ 我国的养宠渗透率有望继续提高，宠物食品在众多消费行业中仍是相对具有成长性的细分领域。随着行业新进入者的涌现和流量成本的攀升，传统电商营销边际贡献或放缓，仅靠单一的营销已无法构建持久的品牌护城河，品牌之间的竞争或将从重营销逐渐转向重研发和供应链。建议关注自有品牌领先和持续加大研发的乖宝宠物，以及全球产业链布局领先的中宠股份。

➤ 风险提示：养殖疫情风险；自然灾害风险；饲料原料价格波动风险；食品安全风险；汇率波动风险。



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1

目录

1. 农业板块本周行情回顾.....	5
2. 行业数据.....	7
2.1 生猪养殖.....	7
2.2 家禽养殖.....	9
2.3 饲料加工.....	10
2.4 水产养殖.....	11
2.5 种植与粮油加工.....	12
2.6 宠物行业动态.....	16
3. 农业上市公司公告.....	17
4. 风险提示.....	18

图表目录

图 1： 本周各行业板块涨跌幅.....	5
图 2： 本周农业各子行业涨跌幅.....	6
图 3： 农业板块本周前十领涨个股.....	6
图 4： 农业板块本周前十领跌个股.....	6
图 5： 国内外三元生猪价格走势（单位：元/公斤）.....	7
图 6： 国内猪肉价格走势（单位：元/公斤）.....	7
图 7： 自繁自养的生猪养殖利润（元/头）.....	7
图 8： 外购仔猪的生猪养殖利润（元/头）.....	7
图 9： 国内仔猪价格走势（单位：元/千克）.....	8
图 10： 二元母猪均价（元/公斤）.....	8
图 11： 我国能繁母猪存栏量（万头）.....	8
图 12： 生猪养殖上市公司生猪出栏量趋势.....	9
图 13： 国内白羽肉鸡主产区均价（元/公斤）.....	9

图 14: 白羽肉鸡苗平均价 (元/羽)	9
图 15: 白羽肉毛鸡养殖利润 (元/羽)	10
图 16: 国内鸡蛋市场零售价 (元/斤)	10
图 17: 育肥猪配合饲料平均价 (元/公斤)	10
图 18: 肉鸡配合料平均价 (元/公斤)	10
图 19: 蛋鸡配合料平均价 (元/公斤)	11
图 20: 全国饲料当月总产量 (万吨)	11
图 21: 水产批发市场海参大宗价 (元/公斤)	11
图 22: 水产批发市场对虾大宗价 (元/公斤)	11
图 23: 鲈鱼批发价 (元/斤)	12
图 24: 草鱼、鲫鱼批发价 (元/公斤)	12
图 25: 鲤鱼、鲢鱼批发价 (元/公斤)	12
图 26: 鱼粉国际现货价 (美元/吨)	12
图 27: 国内玉米现货价 (元/吨)	13
图 28: 国内大豆现货价 (元/吨)	13
图 29: 国内小麦现货价 (元/吨)	13
图 30: 国内豆粕现货价 (元/吨)	13
图 31: 国内豆油现货价 (元/吨)	14
图 32: 国内菜油现货价 (元/吨)	14
图 33: 金针菇价格 (元/公斤)	14
图 34: 杏鲍菇价格 (元/公斤)	14
图 35: 国内白糖价格 (元/吨)	15
图 36: 国际原糖现货价格 (美分/磅)	15
图 37: 全球和中国玉米供需平衡表.....	15
图 38: 全球和中国大豆供需平衡表.....	15
图 39: 全球和中国小麦供需平衡表.....	16

图 40: 全球和中国大米供需平衡表.....	16
-------------------------	----

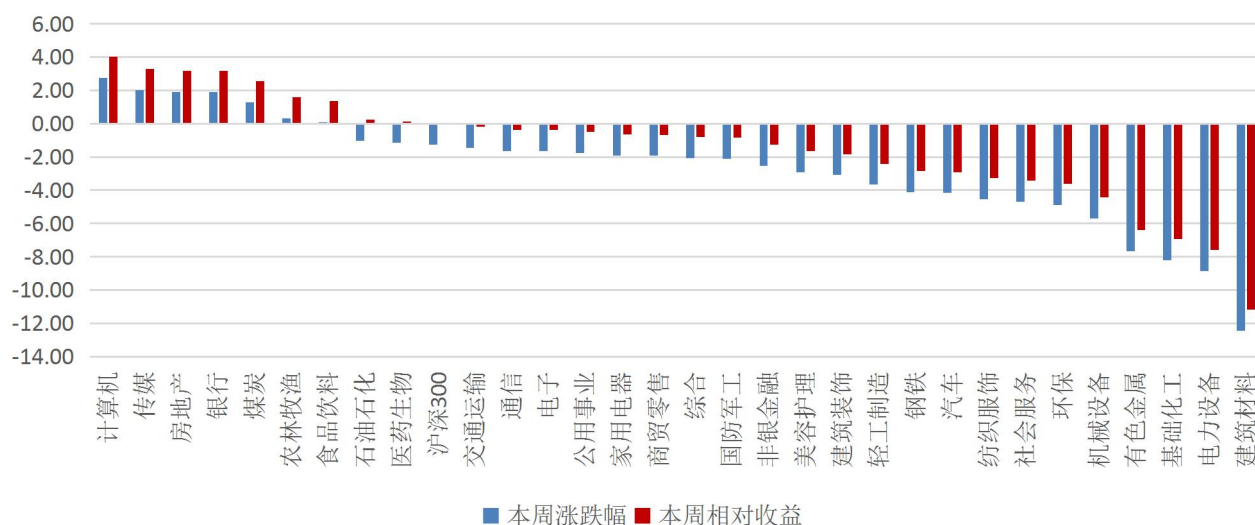
1. 农业板块本周行情回顾

本周（7月6日-7月12日），沪深300指数涨跌幅为-1.27%，农林牧渔板块涨跌幅为0.33%，板块排名第6；子行业中生猪养殖、畜禽饲料、水产养殖、其他农产品加工、粮油加工表现位居前五。

行业涨跌幅前十公司包括：包钢动力（17.94%）、京基智农（13.47%）、新五丰（7.48%）、大禹节水（5.58%）、新希望（5.31%）、北大荒（5.02%）、华英农业（4.44%）、粤海饲料（4.25%）、中粮糖业（4.07%）、*ST广糖（3.87%）。

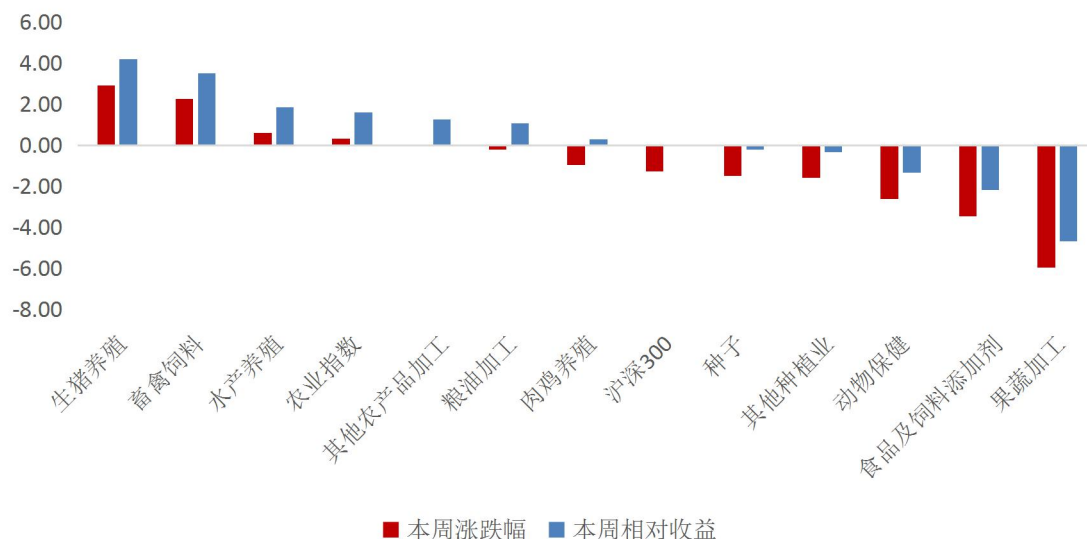
行业涨跌幅后十公司包括：路德科技（-13.07%）、平潭发展（-12.46%）、华绿生物（-12.23%）、天域生物（-11.73%）、安德利（-10.43%）、国投中鲁（-8.78%）、众兴菌业（-8.36%）、*ST景谷（-7.93%）、保龄宝（-7.72%）、祖名股份（-7.44%）。

图1：本周各行业板块涨跌幅



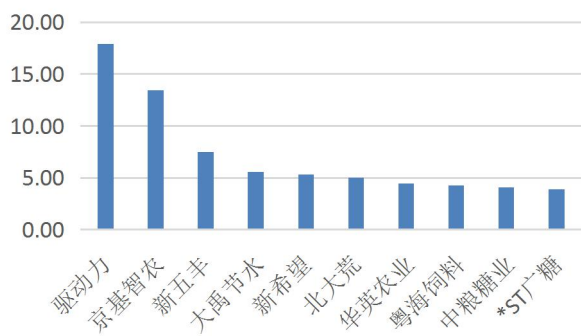
资料来源：Choice、山西证券研究所

图 2：本周农业各子行业涨跌幅



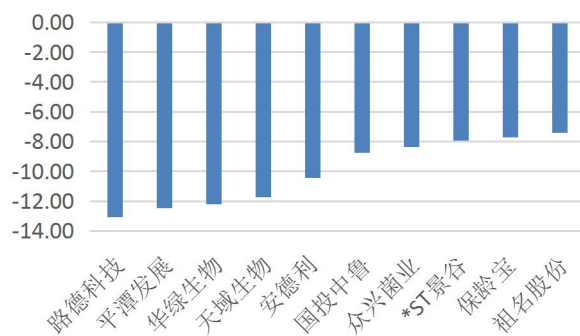
资料来源：Choice、山西证券研究所

图 3：农业板块本周前十领涨个股



资料来源：Choice、山西证券研究所

图 4：农业板块本周前十领跌个股



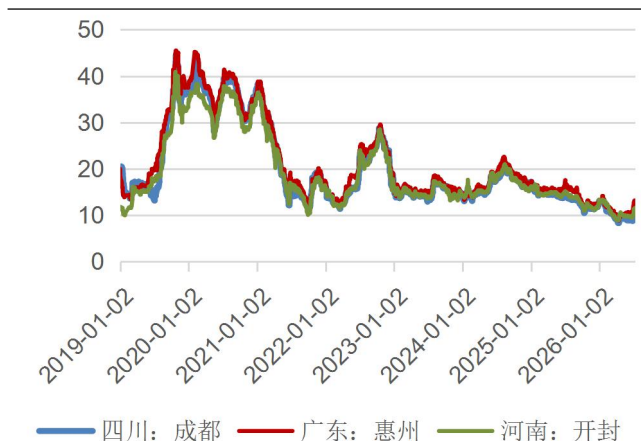
资料来源：Choice、山西证券研究所

2. 行业数据

2.1 生猪养殖

本周猪价环比继续回升。根据跟踪的重点省市猪价来看，截至7月10日，四川/广东/河南外三元生猪均价分别为10.4/12.66/11.58元/公斤，环比上周分别+5.05%/4.54%/11.56%；平均猪肉价格为15.64元/公斤，环比上周+6.54%；截至7月9日，全国仔猪均价17.78元/公斤，环比上周5.64%。截至7月9日，自繁自养利润为-168.11元/头，环比上周利润增长约137.01元/头；外购仔猪养殖利润为-159.40元/头，环比上周利润增长约138.27元/头。

图 5：国内外三元生猪价格走势（单位：元/公斤）



资料来源：Choice、山西证券研究所

图 6：国内猪肉价格走势（单位：元/公斤）



资料来源：Choice、山西证券研究所

图 7：自繁自养的生猪养殖利润（元/头）

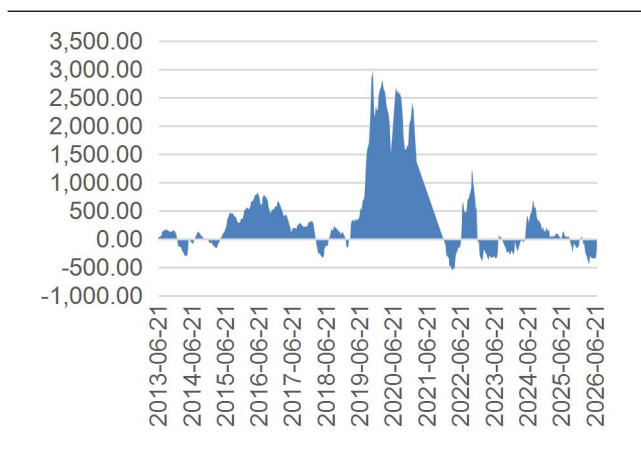
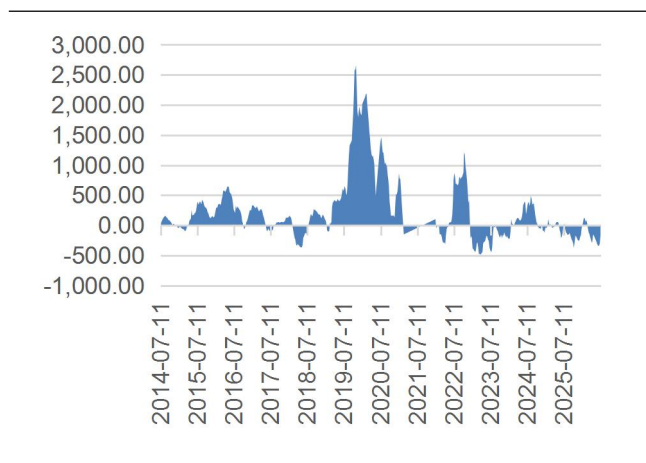
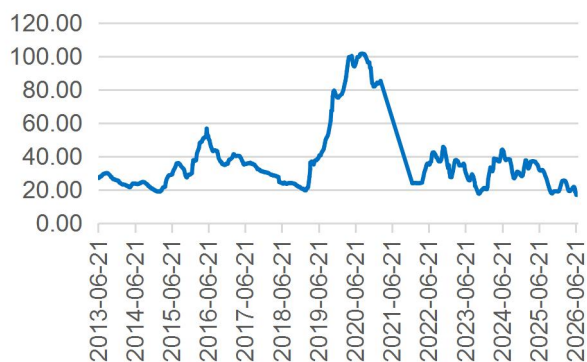


图 8：外购仔猪的生猪养殖利润（元/头）



资料来源：Choice、山西证券研究所

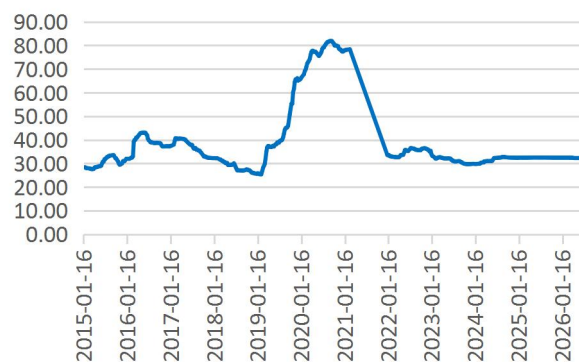
图 9：国内仔猪价格走势（单位：元/千克）



资料来源：Choice、山西证券研究所

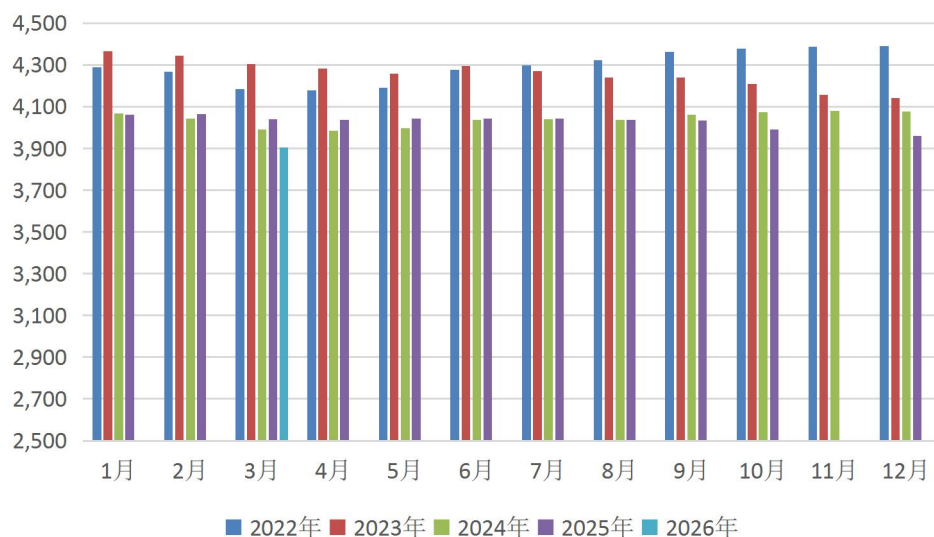
资料来源：Choice、山西证券研究所

图 10：二元母猪均价（元/公斤）



资料来源：Choice、山西证券研究所

图 11：我国能繁母猪存栏量（万头）



资料来源：Choice、山西证券研究所

图 12：生猪养殖上市公司生猪出栏量趋势

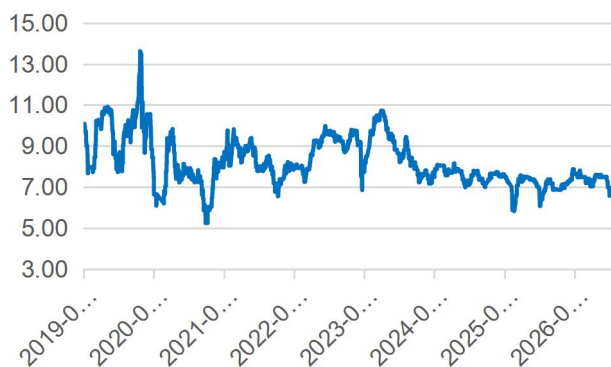
生猪销量（万头）	温氏股份	牧原生物	天邦食品	正邦科技	新希望	大康生物	金新农	大北农	东瑞股份	神农集团	京基智农	华统股份	巨星农牧	新五丰
2024年1月	263.74		70.15	42.98	172.48	23.21	13.32	63.50	5.78	19.51	17.19	23.59		
2024年2月	192.21	75.24	40.12	22.08	130.88	15.60	7.77	32.67	4.58	13.09	13.65	18.46		
2024年3月	262.05	21.17	40.90	27.21	152.55	25.92	12.17	49.03	6.28	17.08	15.21	23.64		
2024年4月	248.29	15.52	45.52	18.15	147.62	24.09	10.56	51.83	5.41	17.11	19.20	20.15		
2024年6月	237.89	14.28	55.63	24.75	136.68	25.43	9.52	51.96	6.99	18.76	22.76	27.23		
2024年6月	233.25	11.82	49.51	23.75	128.65	25.90	6.55	35.83	6.35	23.68	16.59	20.57		
2024年7月	232.33	12.55	52.94	22.99	126.20	22.13	9.30	46.58	6.59	19.85	16.19	20.20		
2024年8月	235.40	11.83	51.75	27.70	127.75	23.95	10.02	41.82	7.83	17.37	19.85	20.04		
2024年9月	251.05	14.66	43.64	38.08	119.24	28.17	9.39	54.42	8.37	19.91	22.81	20.93		
2024年10月	267.20	10.97	48.44	54.36	125.34	28.43	9.75	65.21	9.80	20.28	18.29	20.07		
2024年11月	290.80	9.16	46.30	53.26	125.96	28.54	9.22	70.52	8.18	19.34	13.27	20.10		
2024年12月	304.07	12.64	54.25	59.37	159.15	31.50	12.53	76.76	11.29	21.15	19.61	20.82		
2025年1月	289.97	12.30	43.72	57.14	149.87	29.80	11.89	38.40	9.13	22.76	13.91	21.49	25.37	
2025年2月	259.83	9.73	50.76	45.07	114.00	25.79	9.34	28.19	10.09	28.14	16.48	21.94	24.03	
2025年3月	309.55	13.15	53.52	62.56	155.07	25.47	12.03	38.21	11.98	35.14	18.75	22.82	33.90	
2025年4月	317.57	13.28	47.09	60.98	159.60	24.47	10.65	33.55	17.05	22.73	18.66	20.82	32.86	
2025年5月	315.54	15.62	50.09	63.86	133.39	22.97	8.11	38.63	15.54	23.28	20.77	20.01	32.80	
2025年6月	300.73	14.24	50.63	68.05	133.00	24.31	11.22	37.52	12.71	21.90	17.64	20.04	41.99	
2025年7月	316.48	14.26	53.67	69.52	130.25	22.35	7.94	29.00	12.02	17.47	20.36	19.56	32.41	35.04
2025年8月	324.57	15.01	52.97	66.97	133.78	26.38	10.80	35.22	9.48	16.64	18.96	20.51	34.89	34.14
2025年9月	332.53	16.44	61.27	79.07	139.42	26.69	11	37.37	9.99	22.9	22.05	20.23	35.18	43.04
2025年10月	389.28	19.02	68.60	90.78	168.51	30.35	16.28	46.00	13.66	33.54	23.33	24.25	45.94	61.00
2025年11月	435.35	15.77	67.79	86.83	156.75	30.86	15.68	41.51	12.81	31.51	20.23	24.74	52.08	57.55
2025年12月	456.29	16.23	66.23	102.86	180.89	29.59	22.58	46.58	13.28	31.41	20.16	24.83	66.64	68.14
2026年1月	296.36	16.66	68.20	92.75	112.18	30	19.09	47.12	16.28	29.53	25.02	24.68	40.44	45.17
2026年2月	269.70	14.80	48.11	75.35	98.22	27.34	10.91	39.29	14.19	20.54	20.69	32.64	29.74	33.95
2026年3月	368.28	18.58	64.47	93.64	130.47	32.52	16.33	48.69	17.47	31.66	21.76	30.35	45.68	46.79
2026年4月	324.08	22.77	66.83	104.43	120.99	28.69	14.63	38.21	16.35	31.80	26.09	25.20	40.71	63.94
2026年5月	265.27	17.66	73.72	96.38	123.34	26.33	15.89	33.68	11.79	30.84	21.47	23.78	33.92	48.97
2026年6月			67.41		125.44	39.96	10.15	31.34	12.54		15.19	18.20		37.20

资料来源：公司公告、Choice、山西证券研究所

2.2 家禽养殖

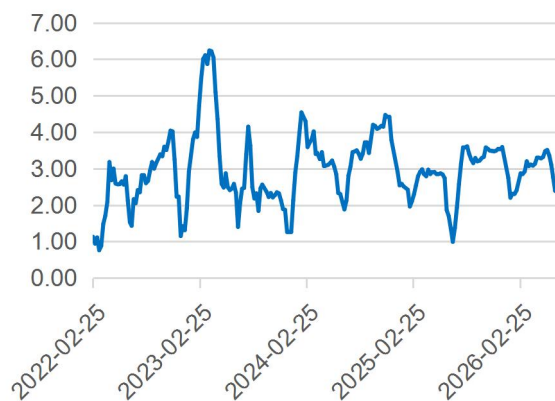
本周白羽鸡和鸡蛋均价环比上涨。截至 7 月 10 日，白羽肉鸡主产区均价为 6.63 元/公斤，环比上周 0.91%；截至 7 月 9 日，肉鸡苗价格为 2.57 元/羽，环比上周 3.63%；截至 7 月 9 日，毛鸡养殖利润为-2.16 元/羽，环比上周-0.59 元/羽。截至 7 月 9 日，鸡蛋价格为 4.9 元/斤，环比上周 4.26%。

图 13：国内白羽肉鸡主产区均价（元/公斤）



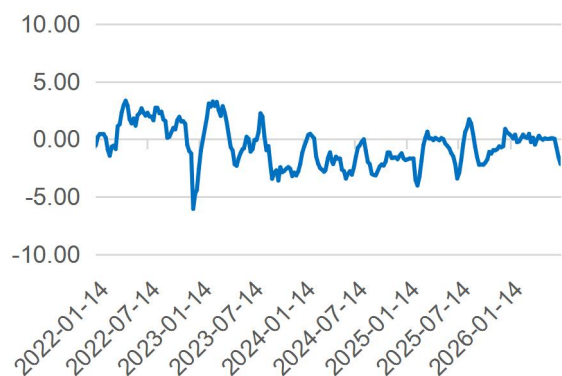
资料来源：Choice、山西证券研究所

图 14：白羽肉鸡苗均价（元/羽）



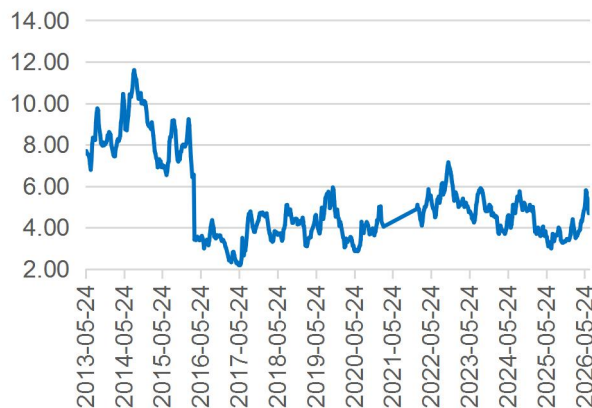
资料来源：Choice、山西证券研究所

图 15：白羽肉毛鸡养殖利润（元/羽）



资料来源：Choice、山西证券研究所

图 16：国内鸡蛋市场零售价（元/斤）



资料来源：Choice、山西证券研究所

2.3 饲料加工

育肥猪饲料均价环比持平。截至 7 月 2 日，育肥猪配合饲料均价为 3.36 元/公斤，环比上周持平。截至 7 月 2 日，肉鸡配合料均价为 3.5 元/公斤，环比上周-0.28%；蛋鸡配合料均价为 3.23 元/公斤，环比上周持平。

图 17：育肥猪配合饲料平均价（元/公斤）



资料来源：Choice、山西证券研究所

图 18：肉鸡配合料平均价（元/公斤）



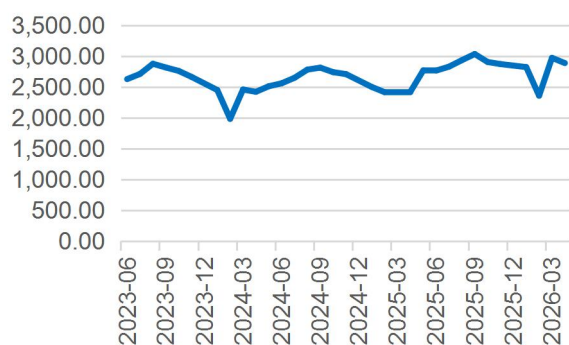
资料来源：Choice、山西证券研究所

图 19：蛋鸡配合料平均价（元/公斤）



资料来源：Choice、山西证券研究所

图 20：全国饲料当月总产量（万吨）

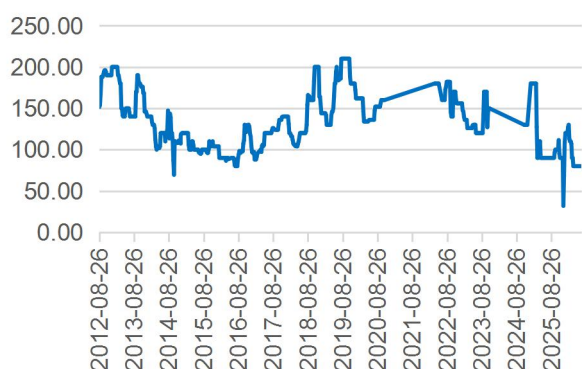


资料来源：Choice、山西证券研究所

2.4 水产养殖

海水产品方面，截至 7 月 5 日，海参价格为 80 元/千克，环比上周持平；对虾价格为 320 元/千克，环比上周持平。淡水产品方面，截至 7 月 5 日鲈鱼批发价 29.01 元/斤，环比上周 1.04%；截至 7 月 3 日，草鱼价格为 17.21 元/公斤，环比上周持平；鲫鱼价格为 21.47 元/公斤，环比上周 0.28%；鲤鱼价格为 14.27 元/公斤，环比上周持平；鲢鱼价格为 14.75 元/公斤，环比上周 0.07%。截至 7 月 6 日，鱼粉价格为 2849.71 美元/吨，环比上周持平。

图 21：水产批发市场海参大宗价（元/公斤）



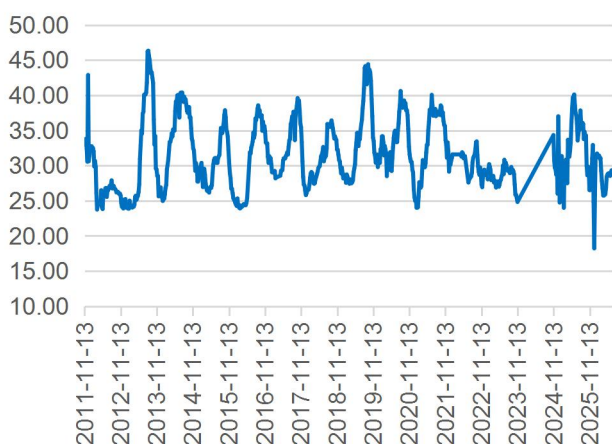
资料来源：Choice、山西证券研究所

图 22：水产批发市场对虾大宗价（元/公斤）



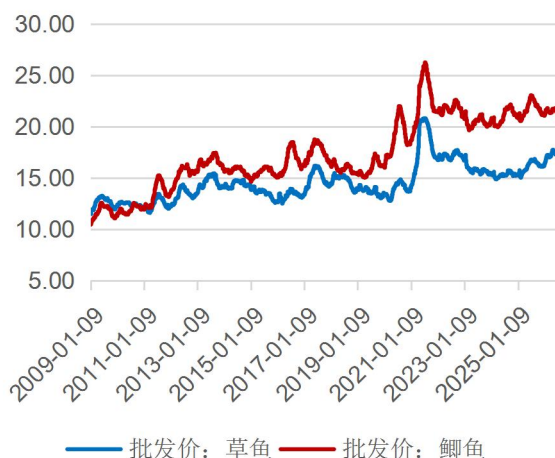
资料来源：Choice、山西证券研究所

图 23：鲈鱼批发价（元/斤）



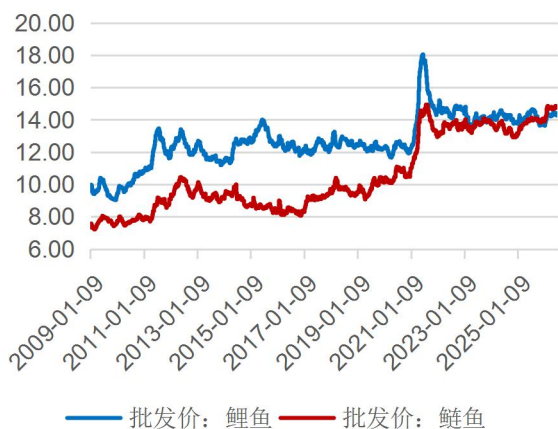
资料来源：Choice、山西证券研究所

图 24：草鱼、鲫鱼批发价（元/公斤）



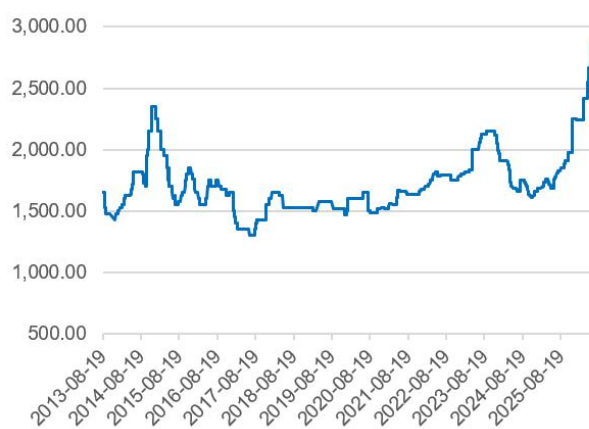
资料来源：Choice、山西证券研究所

图 25：鲤鱼、鲢鱼批发价（元/公斤）



资料来源：Choice、山西证券研究所

图 26：鱼粉国际现货价（美元/吨）



资料来源：Choice、山西证券研究所

2.5 种植与粮油加工

本周主粮价格涨跌不一。截至 7 月 10 日，玉米现货价格为 2402.75 元/吨，环比上周-0.24%；大豆现货价格为 4273.16 元/吨，环比上周持平；小麦现货价格为 2452.22 元/吨，环比上周-0.14%；豆粕现货价格为 2973.68 元/吨，环比上周 2.11%。截至 7 月 9 日，豆油价格为 8730.00 元/吨，环比上周 1.96%；菜油价格为 10216.00 元/吨，环比上周 3.07%。菌类产品方

面，截至 7 月 5 日，金针菇价格为 5.11 元/公斤，环比上周-2.76%；杏鲍菇价格为 6.31 元/公斤，环比上周 0.07%。

截至 7 月 10 日，白糖经销价格为 5280.00 元/吨，环比上周-0.28%；截至 7 月 3 日，原糖国际现货价为 15.01 美分/磅，环比上周 7.06%。

图 27：国内玉米现货价（元/吨）



资料来源：Choice、山西证券研究所

图 28：国内大豆现货价（元/吨）



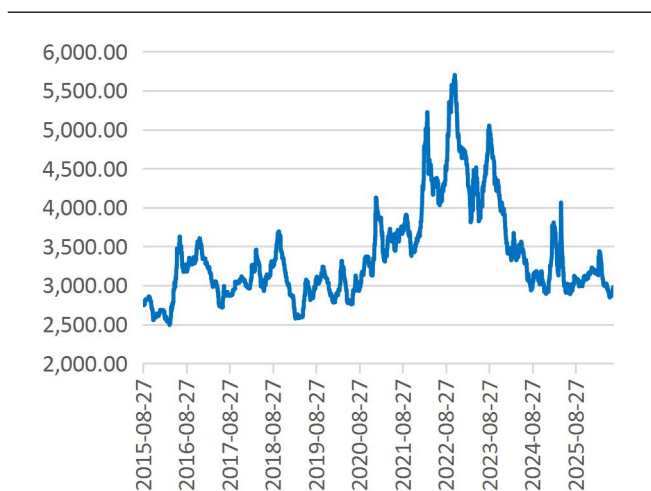
资料来源：Choice、山西证券研究所

图 29：国内小麦现货价（元/吨）



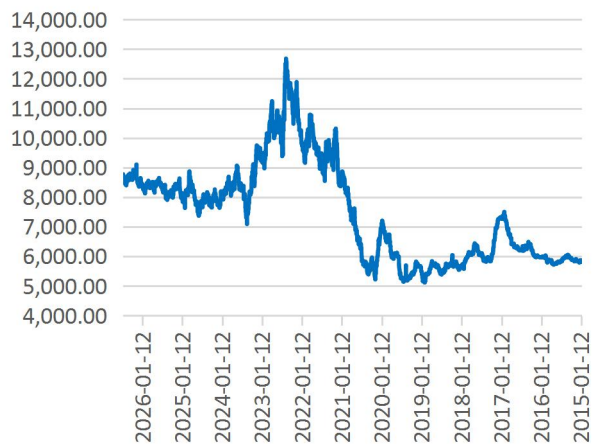
资料来源：Choice、山西证券研究所

图 30：国内豆粕现货价（元/吨）



资料来源：Choice、山西证券研究所

图 31：国内豆油现货价（元/吨）



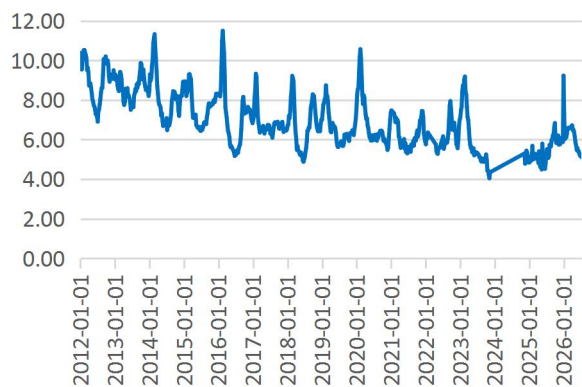
资料来源：Choice、山西证券研究所

图 32：国内菜油现货价（元/吨）



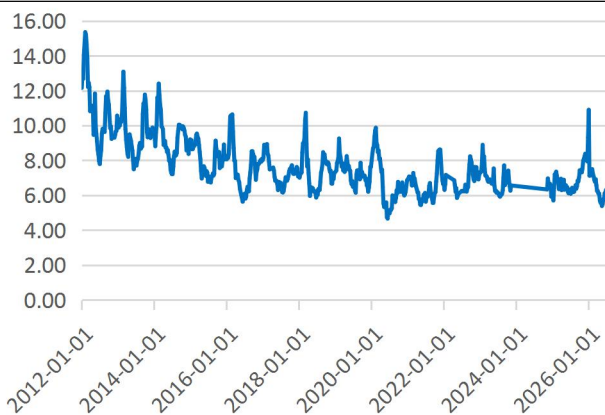
资料来源：Choice、山西证券研究所

图 33：金针菇价格（元/公斤）



资料来源：Choice、山西证券研究所

图 34：杏鲍菇价格（元/公斤）



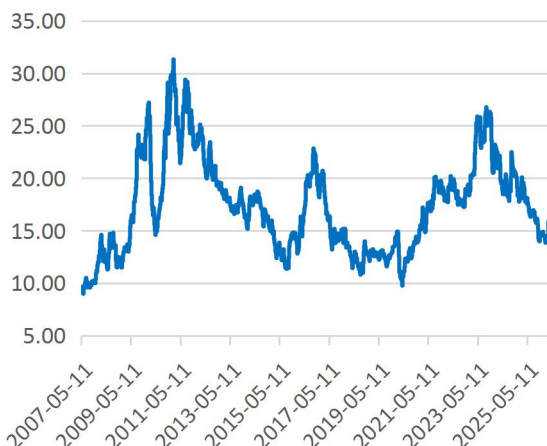
资料来源：Choice、山西证券研究所

图 35：国内白糖价格（元/吨）



资料来源：Choice、山西证券研究所

图 36：国际原糖现货价格（美分/磅）



资料来源：Choice、山西证券研究所

图 37：全球和中国玉米供需平衡表

全球玉米	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(7月值)	2026/27E (上期值)	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	209.78	311.44	351.96	340.97	322.37	307.42	292.94	314.25	305.36	313.87	296.21	298.67	303.36	↓ -1.55%
产量	百万吨	973.45	1,123.30	1,080.10	1,124.92	1,119.68	1,129.42	1,215.93	1,164.18	1,231.13	1,233.92	1,237.7	1,297.09	1,300.38	↓ -0.25%
进口	百万吨	139.25	135.59	149.93	164.42	167.76	184.86	184.45	173.45	197.6	186.15	196.73	204	199.63	↑ 2.19%
饲料消费	百万吨	601.78	656.07	672.36	703.88	715.65	723.87	743.16	735.41	769.93	783.97	825.49	833.08	832.56	↑ 0.06%
国内消费总计	百万吨	968.23	1,084.12	1,090.45	1,144.82	1,135.57	1,144.01	1,198.37	1,173.66	1,221.24	1,251.58	1,325.24	1,320.49	1,322.52	↓ -0.15%
出口	百万吨	119.74	160.05	148.24	181.71	172.33	182.70	206.64	180.4	192.65	187.48	220.66	209.88	207.61	↑ 1.09%
期末库存	百万吨	215.00	350.63	341.60	321.07	306.48	292.83	310.50	304.77	315.25	296.21	298.67	275.26	281.22	↓ -2.12%
库存消费比	%	22.21%	32.34%	31.33%	28.05%	26.99%	25.60%	25.91%	25.97%	25.81%	23.67%	22.54%	20.85%	21.26%	↓ -1.97%
中国玉米	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(7月值)	2026/27E (上期值)	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	100.47	212.02	223.02	222.53	210.18	200.53	205.70	209.14	206.02	211.19	191.93	177.15	178.15	↓ -0.56%
产量	百万吨	224.63	263.61	259.07	257.17	260.78	260.67	272.55	277.2	288.84	294.92	301.24	307	307	↑ 0.00%
进口	百万吨	3.17	2.46	3.46	4.48	7.58	29.51	21.88	18.71	23.33	1.82	5	6	6	↑ 0.00%
饲料消费	百万吨	153.50	185.00	187.00	191.00	193.00	203.00	209.00	218	225	234	239	243	243	↑ 0.00%
国内消费总计	百万吨	217.50	255.00	263.00	274.00	278.00	285.00	291.00	299	307	316	321	325	325	↑ 0.00%
出口	百万吨	0.00	0.08	0.02	0.02	0.01	0.00	0.00	0.01	0	0	0.02	0.02	0.02	↑ 0.00%
期末库存	百万吨	110.77	223.02	222.53	210.16	200.53	205.70	209.14	206.04	211.19	191.93	177.15	165.13	166.13	↓ -0.60%
库存消费比	%	50.93%	87.46%	84.61%	76.70%	72.13%	72.18%	71.87%	68.91%	68.79%	60.74%	55.19%	50.81%	51.12%	↓ -0.60%

资料来源：USDA、山西证券研究所

图 38：全球和中国大豆供需平衡表

全球大豆	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(7月值)	2026/27E (上期值)	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	77.89	80.41	94.83	100.66	114.10	95.10	100.27	93.48	101.82	115.1	125.93	125.33	125.52	↓ -0.15%
产量	百万吨	313.77	349.31	342.09	361.04	339.89	368.60	360.41	378.24	396.4	428.05	429.46	441.7	441.34	↑ 0.08%
进口	百万吨	133.33	144.22	153.26	145.88	164.97	165.49	155.51	168.56	178.54	179.15	186.34	189.27	188.02	↑ 0.66%
压榨量	百万吨	275.36	287.28	294.64	298.53	312.48	315.82	314.50	315.6	331.25	359.14	372.49	384.17	383.09	↑ 0.28%
国内消费总计	百万吨	314.15	330.61	338.07	344.28	358.40	363.97	363.94	366.7	383.87	412.03	429.33	441.72	440.78	↑ 0.21%
出口	百万吨	132.56	147.50	153.07	148.83	165.06	164.86	154.22	171.79	177.76	184.33	187.08	190.41	189.22	↑ 0.63%
期末库存	百万吨	78.28	95.82	99.05	114.48	95.49	100.35	98.03	101.79	115.13	125.93	125.33	124.17	124.88	↓ -0.57%
库存消费比	%	24.92%	28.98%	29.30%	33.25%	26.64%	27.57%	26.94%	27.76%	29.99%	30.56%	29.19%	28.11%	28.33%	↓ -0.78%
中国大豆	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(7月值)	2026/27E (上期值)	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	17.01	17.14	20.12	23.06	19.46	24.61	30.86	25.15	32.34	43.31	44.49	44.37	44.37	↑ 0.00%
产量	百万吨	11.79	13.64	15.28	15.97	18.10	19.60	16.40	20.28	20.84	20.65	20.9	21	21	↑ 0.00%
进口	百万吨	83.23	93.50	94.10	82.54	98.53	99.74	90.50	104.5	112	108	113	115	114	↑ 0.88%
压榨量	百万吨	81.50	88.00	90.00	85.00	91.50	93.00	87.90	96	99	103.5	109	111	110	↑ 0.91%
国内消费总计	百万吨	95.00	103.50	106.30	102.00	109.20	112.74	108.40	117.5	121.8	127.4	133.9	136	135	↑ 0.74%
出口	百万吨	0.11	0.11	0.13	0.12	0.09	0.07	0.10	0.09	0.07	0.07	0.12	0.1	0.1	↑ 0.00%
期末库存	百万吨	16.91	20.66	23.06	19.46	26.80	31.15	29.25	32.34	43.31	44.49	44.37	44.27	44.27	↑ 0.00%
库存消费比	%	17.80%	19.96%	21.69%	19.08%	24.54%	27.63%	26.98%	27.52%	35.56%	34.92%	33.14%	32.55%	32.79%	↓ -0.74%



资料来源：USDA、山西证券研究所

图 39：全球和中国小麦供需平衡表

全球小麦	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(7月值)	2026/27E (上期值)	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	217.89	244.38	262.70	287.18	280.69	299.66	283.86	275.35	274.69	270.08	259.88	279.04	279.95	↓ -0.33%
产量	百万吨	735.21	756.41	762.88	731.00	762.21	774.41	780.05	790.45	791.53	799.68	843.77	819.97	820.06	↓ -0.01%
进口	百万吨	170.19	178.92	180.86	171.27	188.17	194.80	199.93	212.96	223.23	200.94	222.01	208.17	207.29	↓ 0.42%
饲料消费	百万吨	136.50	147.56	146.52	139.25	139.19	163.70	160.19	153.02	159.14	157.32	169.31	162.26	162.21	→ 0.03%
国内消费总计	百万吨	711.61	739.84	742.05	734.81	747.40	787.74	791.16	790.38	796.58	809.88	824.61	826.16	824.59	↑ 0.19%
出口	百万吨	172.84	183.35	182.47	173.67	194.33	203.35	202.77	221.94	222.23	210.54	227.08	213.05	211.95	↑ 0.52%
期末库存	百万吨	241.49	260.95	283.53	283.37	295.50	286.33	272.75	275.42	269.65	259.88	279.04	272.84	275.42	↓ -0.94%
库存消费比	%	33.94%	35.27%	38.21%	38.56%	39.54%	36.35%	34.47%	34.85%	33.85%	32.09%	33.84%	33.03%	33.40%	↓ -1.13%
中国小麦	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(7月值)	2026/27E (上期值)	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	76.11	97.00	114.93	131.20	138.09	150.02	139.12	136.76	138.82	134.52	127.78	122.65	122.85	↓ -0.16%
产量	百万吨	130.19	133.27	134.33	131.43	133.60	134.25	136.95	137.72	136.59	140.1	140.07	141	141	→ 0.00%
进口	百万吨	3.48	4.41	3.94	3.15	5.38	10.62	9.57	13.28	13.63	4.17	5.8	6	6	→ 0.00%
饲料消费	百万吨	10.50	17.00	17.50	20.00	19.00	45.00	35.00	33	37	33	33	31	31	→ 0.00%
国内消费总计	百万吨	112.00	119.00	121.00	125.00	126.00	155.00	148.00	148	153.5	150	150	148	148	→ 0.00%
出口	百万吨	0.73	0.75	1.00	1.01	1.05	0.76	0.88	0.95	1.01	1.02	1	1	1	→ 0.00%
期末库存	百万吨	97.04	114.93	131.20	139.77	150.02	139.12	136.76	138.82	134.52	127.78	122.65	120.65	120.85	↓ -0.17%
库存消费比	%	86.64%	96.58%	108.43%	111.82%	119.06%	89.75%	92.41%	93.80%	87.64%	85.19%	81.77%	81.52%	81.66%	↓ -0.17%

资料来源：USDA、山西证券研究所

图 40：全球和中国大米供需平衡表

全球大米	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(7月值)	2026/27E (上期值)	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	127.89	142.58	149.90	163.74	176.61	181.64	187.81	184.39	181.06	179.65	191.13	198.2	196.16	↑ 1.04%
产量	百万吨	472.94	490.94	494.84	497.34	498.91	509.32	513.10	516.7	523.93	542.35	545.73	537.18	537.82	↓ -0.12%
进口	百万吨	38.33	41.21	46.59	43.97	42.32	46.46	54.48	57.67	53.82	57.98	56.91	60.2	59.7	↑ 0.84%
国内消费总计	百万吨	468.11	483.55	482.17	484.59	493.75	503.65	517.62	520.15	524.65	530.87	538.67	542.8	541.18	↑ 0.30%
出口	百万吨	40.34	47.19	47.25	43.90	43.41	51.17	56.90	55.46	56.75	61.51	60.33	62.78	63.01	↓ -0.37%
期末库存	百万吨	132.72	149.97	162.57	176.49	181.77	187.31	183.28	180.93	180.34	191.13	198.2	192.58	192.81	↓ -0.12%
库存消费比	%	28.35%	31.01%	33.72%	36.42%	36.81%	37.19%	35.41%	34.78%	34.37%	36.00%	36.79%	35.48%	35.63%	↓ -0.42%
中国大米	单位	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19E	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	2025/26E	2026/27E(7月值)	2026/27E (上期值)	预测值变化方向与幅度
期初库存	百万吨	69.00	88.00	98.50	109.00	115.00	116.50	116.50	113	106.6	103	104.5	105.5	105	↑ 0.48%
产量	百万吨	145.77	147.77	148.87	148.49	146.73	148.30	148.99	145.95	144.62	145.28	146.33	147	147	→ 0.00%
进口	百万吨	4.80	5.30	5.50	3.20	2.60	4.22	5.95	4.38	1.53	2.34	3.9	3.9	3.3	↑ 18.18%
国内消费总计	百万吨	140.80	141.76	142.51	142.92	145.23	150.29	156.36	154.99	148.12	144.96	147.23	147.2	145.1	↑ 1.45%
出口	百万吨	0.27	0.81	1.36	2.77	2.60	2.22	2.08	1.74	1.63	1.15	2	2.2	2.2	→ 0.00%
期末库存	百万吨	78.50	98.50	109.00	115.00	116.50	116.50	113.00	106.6	103	104.5	105.5	107	108	↓ -0.93%
库存消费比	%	55.75%	69.48%	76.49%	80.46%	80.22%	77.52%	72.27%	68.78%	69.54%	72.09%	71.66%	72.69%	74.43%	↓ -2.34%

资料来源：USDA、山西证券研究所

2.6 宠物行业动态

1. 金高露洁旗下希尔思推出自研冷藏单一蛋白犬粮卷，正式切入美国冷藏鲜食赛道。
该产品采用温和蒸汽封装工艺，分三款单一肉源配方，主打高消化、美毛护肤，可自由喂食无需订阅。高露洁采取“收购 + 自研”双线布局，2025 年收购澳洲鲜粮品牌 Prime100 试水市场，本次自研新品标志深度加码。行业龙头 Freshpet2025 年营收破 11 亿美元，依靠订阅制占领线下冷柜渠道；希尔思新品直入宠物专卖店，以无绑定模式直击对手短板，依托 75 年兽医科研优势抢占高速增长的宠物鲜食细分市场，行业竞争进一步加剧。
2. Solid Gold 素力高猫源菌科研跨品类落地，全新排毛粉正式上市。该产品依托品牌自

研专利猫源益生菌 HHP003，将猫咪排毛从传统的物理促排升级为“排毛+护肠”双效合一的微生态精准调理。

3. 由网易严选联合领衔编制的《全价宠物食品 鲜蒸干粮》团体标准在 2026 宠物供应链大会上正式落地。截至本次鲜蒸干粮团标发布，网易严选已累计参与 10 项宠物食品与用品类团体标准的编制与发布，覆盖宠物用品、宠物食品等多个品类，形成标准化参与矩阵。目前，网易严选鲜蒸宠粮系列累计销量已突破 600 万袋，并于不久前斩获 iBrandi 品创年度增长品牌奖。
4. 美国高端宠物医疗品牌 Bond Vet 与 Small Door Veterinary 正式合并，组建全美头部高端宠物医疗网络。整合后拥有 55 余家门店、170 余名兽医，服务超 50 万只宠物。二者模式互补，前者主打急诊、外科全科，后者深耕会员制预防保健。受兽医短缺、通胀影响，2026 年美国宠物医疗行业增速放缓，行业高度分散。本次合并依托头部资本支持，依靠规模效应降低供应链、数字化成本，对抗行业巨头挤压。短期双品牌独立运营，后续逐步统一服务体系，借整合减少同质化竞争，深耕东北部、中西部核心市场，巩固高端赛道壁垒。

3. 农业上市公司公告

1. 益生股份:2026 年 6 月鸡苗销售情况简报。2026 年 6 月白羽肉鸡苗销售数量 5,655.63 万只，销售收入 20,469.67 万元，同比变动分别为-6.85%、58.12%，环比分别为 4.75%、-17.30%。益生 909 小型白羽肉鸡苗销售数量 723.23 万只，销售收入 1,234.61 万元，同比变动分别为 3.58%、146.53%，环比变动分别为-17.36%、-12.22%。受行业供给持续偏紧影响，白羽肉鸡苗市场维持高景气行情，公司 2026 年 6 月父母代鸡苗、商品代鸡苗销售均价同比显著上涨。
2. 牧原股份:2026 年半年度业绩预告。预计亏损 57.00 亿元-67.00 亿元，同比下降 154.13%-163.63%。公司生猪养殖成本较上年同期下降，但由于生猪销售价格同比出现较大幅度下降，商品猪销售均价约 10.4 元/公斤，同比下降约 28%，导致公司 2026 年上半年经营业绩出现亏损。
3. 正邦科技：2026 年半年度业绩预告。预计亏损 7-8 亿元，同比下降 447.11% - 496.70%。公司生猪养殖板块销售生猪 558.21 万头，生猪销售收入 40.94 亿元；受生

猪市场行情波动影响，报告期内商品猪（扣除仔猪后）销售均价 5.23 元/斤，较上年同期下降 2.04 元/斤，使得公司生猪养殖业务利润同比有所下降。此外，受台风“美莎克”影响，公司初步预计本次灾害造成的资产损失金额可能超过公司 2025 年度经审计净利润的 10%。

4. 圣农发展:2026 年 6 月份销售情况简报。2026 年 6 月实现销售收入 18.40 亿元，较去年同期增长 10.62%，较上月环比变动-1.88%。其中，家禽饲养加工板块鸡肉销售收入为 12.12 亿元，较去年同期增长 3.60%，较上月环比变动-7.61%；深加工肉制品板块销售收入为 10.37 亿元，较去年同期增长 26.33%，较上月环比增长 2.15%。销量方面，6 月份家禽饲养加工板块鸡肉销售数量为 12.21 万吨，较去年同期变动-1.20%，较上月环比变动-8.61%；深加工肉制品板块产品销售数量为 5.15 万吨，较去年同期增长 22.98%，较上月环比增长 1.19%。
5. 仙坛股份：2026 年 6 月销售情况简报。2026 年 6 月实现鸡肉产品销售收入 54,146.71 万元，销售数量 5.86 万吨，同比变动幅度分别为 19.12%、10.96%，环比变动幅度分别为 5.09%、6.96%。其中，家禽饲养加工行业实现鸡肉产品销售收入 44,969.21 万元，销售数量 5.26 万吨（注：抵消前的鸡肉产品销售收入为 51,297.92 万元，销售数量 5.69 万吨），同比变动 9.05%、5.67%，环比变动 5.81%、6.32%；食品加工行业实现鸡肉产品销售收入 9,177.50 万元，销售数量 0.59 万吨，同比变动 117.58%、99.59%，环比变动 1.73%、12.97%。

4. 风险提示

因畜禽养殖疫情和自然灾害导致养殖存栏出现损失的风险。极端天气和自然灾害导致养殖基地受损，从而影响生产和出栏的风险。昆虫灾害、干旱洪涝等自然灾害导致玉米大豆等原料供给减少和饲料原料涨价的风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：**——公司评级**

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

