

2025 年第 12 周周报：终端需求压制猪价反弹幅度，重视生猪板块预期差！

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

1、生猪板块：终端需求压制猪价反弹幅度，重视生猪板块预期差！

1) 本周猪价震荡，仔猪价格小幅反弹。截至 3 月 22 日，全国生猪均价 14.71 元/kg，较上周末基本持平（智农通），行业自繁自养头均盈利约 145 元/头，环比基本持平；本周 7kg 仔猪和 50kg 二元母猪价格为 517 元/头和 1636 元/头，随着气温提升，近期市场进入季节性补栏旺季，带动仔猪价格上涨，考虑到 2 季度为补栏仔猪淡季，预计后续仔猪价格上涨空间有限。

2) 供需情况：供应端，本周出栏均重为 128.40kg(环比+0.48kg)，均重已连续增长 7 周，150kg 以上生猪出栏占比为 4.71%(环比+0.24pct)，考虑到近期肥标价差已有所回落，后续或进一步加速前期大猪出栏进程；需求端，受限于消费主体消化“冰箱”库存，拖累终端需求表现未有明显好转，本周日度屠宰样本日均宰杀量环比-2.02%。预计近期猪价或呈季节性走弱趋势，且饲料原材料价格上涨带动饲料成本边际上行，行业或再度进入亏损状态。

3) 重视生猪板块低估值、预期差！在 25 年猪价持续低位&成本或难有下降甚至抬升&疫情或有所干扰情况下，后续产能去化容易程度及复产难度或再度提升，产能长期仍有波动去化。从 2025 年头部市值看，其中牧原股份 2000-3000 元/头；温氏股份、巨星农牧、德康农牧、新希望、新五丰、唐人神、华统股份、天康生物低于 2000 元/头；估值处在历史相对底部区间（数据截至 3 月 21 日）。标的上，当前阶段，【板块β配置、重视核心资产】，大猪首推【温氏股份】、【牧原股份】，其次建议关注【新希望】；小猪建议关注：【华统股份】、【神农集团】、【天康生物】、【巨星农牧】、【唐人神】、【德康农牧】、【新五丰】等。

2、禽板块：白鸡黄鸡，重视估值低位和弹性！

1) 白鸡：重视白鸡基本面，关注引种边际变化！

①引种不确定性犹存，或加剧供给压力。自 24 年 12 月美国俄克拉荷马州（24 年中国自美国的唯一一个祖代引种州）、新西兰相继爆发高致病禽流感以来，国内从美国（AA+、Ross308、Hubbard）、新西兰（Cobb）的引种均处于暂停状态。受此影响，25 年 1-2 月国内祖代更新量仅 8.3 万套，同比降 67.5%，其中海外引种量为零（来源：博亚和讯、国际畜牧网）。截至 3 月 13 日，益生股份完成 25 年第一、二批法国引种落地，3 月共计引种 3.6 万套。FAO 于 3 月 17 日警示，全球高致病性禽流感 H5N1 已达“前所未有”规模，后续引种仍存在不确定性。

②本周价格微调。截至 3 月 22 日，山东大厂商品代苗报价 3.15 元/羽（取区间中值），较上周末持平；山东区域主流毛鸡均价 3.55 元/羽，较上周末-0.05 元/羽（数据来源：家禽信息 PIB）；社会鸡源阶段性缺口犹存，但屠宰端由于库存、亏损等维持半开工状态，市场博弈下致鸡价微调。

③投资建议：祖代引种收缩已持续 2+ 年，中游去库存逻辑逐步兑现，商品代鸡苗供给已边际下滑；叠加促消费政策提振，预计后续有望景气上行。首推【圣农发展】，建议关注【益生股份】、【民和股份】、【禾丰股份】、【仙坛股份】等。

2) 黄鸡：供给收缩确定，核心变量在需求。

①产能同比有所增长，但仍在 2018 年以来的较低区间。截至 2025 年 3 月 9 日，在产父母代存栏量 1371 万套，环比上周-0.5%，同比+7.1%；相比今年年初-1.2%（数据来源：中国畜牧业协会）。

②广东区域周内价格稳定、江苏区域周内价格有所上涨。本周广东矮脚黄维持稳定，周内价格稳定在 15 元/公斤；本周江苏矮脚黄母鸡价格前低后高，周初 12.1 元/公斤，周尾价格上涨至 12.5 元/公斤（数据来源：新牧网公众号）。

③投资建议：供给端出清彻底，价格对需求边际变化敏感性高于供给。供给端，在产父母代存栏量处近 5 年低位，散户资金流紧张，短期快速上产能可能性低。需求端，随着多部委于 3 月 17 日联合召开提振消费专题发布会，消费潜力有望进一步释放。在此背景下，黄鸡行业需求或将显著提升，其后继价格弹性表现可能超出此前市场预期。建议关注【温氏股份】、【立华股份】。

3、后周期：饲料板块，重点推荐基本面拐点+估值相对底部的大海集团；动保板块，重视新大单品破局同质化竞争！

1) 重点推荐【大海集团】。水产养殖/水产料历经 2+ 年低谷，养殖饲料产能明显去化，今年水产料景气有望改善。本周草鱼/罗非/生鱼/加州鲈/黄颡/南美白对虾塘口均价环比+2.8%/-1.6%/+4.3%/+0.8%/+7.4%/+1.1%；同比+25%/-21%/+8%/+38%/+21%/-4%，本周除罗非鱼、牛蛙价格下跌外，其他水产品价格持续拉升，特水鱼上涨幅度高于普水鱼，生鱼因市场需求增加，价格环比上涨幅度达 4.3%。原材料大幅波动下海大强化市场主动攻击策略，海大市占率加速提升。消费提振背景下，叠加 24 年投苗情况，预计 25 年多品种水产景气向上，量价弹性凸显。重视公司业绩持续兑现能力。

2) 动保板块：重视新赛道、新需求带来的新格局。面对当前同质化、内卷的局面，动保企业面临巨大压力，急切寻求新突破口，多家动保企业纷纷布局新赛道+大单品，其中宠物动保产品受益于行业增量（24 年宠物数量突破 1.2 亿只，同比+2.1%）+国产替代（如猫三联空间数十亿，目前瑞普、普莱柯、科前、中牧、生物等产品已上市），潜在增量空间较大；大单品上，各家动保企业也基于自身研发优势，带来疫苗产品的推陈出新，打破行业当前内卷的尴尬局面。此外，24 年 5 月以来的能繁补栏谨慎叠加成本优化，或使得 25 年部分养殖企业盈利有望持续，免疫积极性或将持续保持，利好动保企业盈利持续。重点推荐：【科前生物】、【生物股份】、【中牧股份】，建议关注：【瑞普生物】、【普莱柯】、【金河生物】、【回盛生物】。

4、种植板块：转基因技术应用有望提速，重视农业新质生产力！

1) 种子：①农业生物育种重大专项成果交流对接会召开，科技部、农业农村部等代表参会，并遴选出 50 项重要成果完成意向签约，为后续成果转化落地打下坚实基础；②农业农村部等印发《中国食物与营养发展纲要（2025-2030 年）》，提到“加快良种培育”、“开展农业种质资源保护利用”、“强化品种定向改良”等；③我们认为，随着国家粮食安全重要性突显，转基因玉米商业化种植有望加速，头部种企凭借领先的转基因技术储备有望进一步提升竞争力。

2) 低空经济：一号文件提出“支持发展智慧农业，拓展人工智能、数据、低空等技术应用场景”；此前工信部等联合发文，规划至 2030 年低空经济形成万亿级市场规模。在农业领域，低空无人机的应用涵盖农田灌溉、植保喷洒、森林防火、环境监测等场景；我们认为，随着低空经济政策持续落地，农业低空产业有望加速发展，植保无人机等相关标的有望受益。

3) 重点推荐：①种子：【隆平高科】、【大北农】、【荃银高科】。②农资：【新洋丰】（与化工组联合覆盖）。建议关注：③种植：【苏垦农发】。④农业节水：【大禹节水】。⑤农业低空经济：【中农立华】（与化工组联合覆盖）、【诺普信】。

5、宠物板块：国产品牌持续崛起，宠物食品出口趋势持续向好！

1) 国产品牌持续崛起，上市公司国产品牌高速增长，关注国产品牌新品。根据宠物营销界数据，2025 年 2 月抖音宠物品类销售额达到 6.76 亿，同比增长 39.96%；销售量从 901.27 万增长至 1531.7 万，同比增长 69.95%。关联达人数量由 6933 人增长至 1.1 万人，同比增长 58.66%。1 月抖音猫主粮榜单中，麦富迪位列 TOP1，弗列加特位列 TOP2，领先位列 TOP21。我们认为，宠物国产品牌凭借产品创新、精细营销等战略有望持续崛起！

2) 宠物食品出口连续增长，彰显出口业务景气。根据海关数据，2025 年 1-2 月，我国共计出口 5.28 万吨，yoy+17.11%，人民币口径下实现出口 15.40 亿元，yoy+9.11%，保持较快增长。

3) 我们认为，我国宠物经济蓬勃发展，国产品牌崛起快速。重点推荐【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】、【路斯股份】等。

风险提示：政策风险；疫病风险；农产品价格波动；极端天气；进口变动。

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:2025 年第 11 周周报：猪价震荡调整延续，供需博弈下产能去化预期有望升温！》 2025-03-16
- 2 《农林牧渔-行业研究周报:2025 年第 10 周周报：2 月第三方能繁小幅惯性增长，重视生猪板块低估值&预期差！》 2025-03-09
- 3 《农林牧渔-行业研究周报:2025 年第 9 周周报：一号文件发布，首提“农业新质生产力”，看点有哪些？》 2025-03-02

1. 生猪板块：终端需求压制猪价反弹幅度，重视生猪板块预期差！

1) **本周猪价震荡，仔猪价格小幅反弹。**截至 3 月 22 日，全国生猪均价 14.71 元/kg，较上周末基本持平（智农通），行业自繁自养头均盈利约 145 元/头，环比基本持平；本周 7kg 仔猪和 50kg 二元母猪价格为 517 元/头和 1636 元/头，随着气温提升，近期市场进入季节性补栏旺季，带动仔猪价格上涨，考虑到 2 季度为补栏仔猪淡季，预计后续仔猪价格上涨空间有限。

2) **供需情况：**供应端，本周出栏均重为 128.40kg（环比+0.48kg），均重已连续增长 7 周，150kg 以上生猪出栏占比为 4.71%（环比+0.24pct），考虑到近期肥标价差已有所回落，后续或进一步加速前期大猪出栏进程；需求端，受限消费主体消化“冰箱”库存，拖累终端需求表现未有明显好转，本周日度屠宰样本日均宰杀量环比-2.02%。预计近期猪价或呈季节性走弱趋势，且饲料原材料价格上涨带动饲料成本边际上行，行业或再度进入亏损状态。

3) **重视生猪板块低估值、预期差！**在 25 年猪价持续低位&成本或难有下降甚至抬升&疫情或有所干扰情况下，后续产能去化容易程度及复产难度或再度提升，产能长期仍有望波动去化。从 2025 年头均市值看，其中牧原股份 2000-3000 元/头；温氏股份、巨星农牧、德康农牧、新希望、新五丰、唐人神、华统股份、天康生物低于 2000 元/头；估值处在历史相对底部区间（数据截至 3 月 21 日）。标的上，当前阶段，【板块β配置、重视核心资产】，大猪首推【温氏股份】、【牧原股份】，其次建议关注【新希望】；小猪建议关注：【华统股份】、【神农集团】、【天康生物】、【巨星农牧】、【唐人神】、【德康农牧】、【新五丰】等。

2. 禽板块：白鸡黄鸡，重视估值低位和弹性！

1) **白鸡：重视白鸡基本面，关注引种边际变化！**

①**引种不确定性犹存，或加剧供给压力。**自 24 年 12 月美国俄克拉荷马州（24 年中国自美国的唯一一个祖代引种州）、新西兰相继爆发高致病禽流感以来，国内从美国（AA+、Ross308、Hubbard）、新西兰（Cobb）的引种均处于暂停状态。受此影响，25 年 1-2 月国内祖代更新量仅 8.3 万套，同比降 67.5%，其中海外引种量为零（来源：博亚和讯、国际畜牧网）。截至 3 月 13 日，益生股份完成 25 年第一、二批法国引种落地，3 月共计引种 3.6 万套。FAO 于 3 月 17 日警示，全球高致病性禽流感 H5N1 已达“前所未有”规模，后续引种仍存在不确定性。

②**本周价格微调。**截至 3 月 22 日，山东大厂商商品代苗报价 3.15 元/羽（取区间中值），较上周末持平；山东区域主流毛鸡均价 3.55 元/羽，较上周末-0.05 元/羽（数据来源：家禽信息 PIB）；社会鸡源阶段性缺口犹存，但屠宰端由于库存、亏损等维持半开工状态，市场博弈下致鸡价微调。

③**投资建议：**祖代引种收缩已持续 2+ 年，中游去库存逻辑逐步兑现，商品代鸡苗供给已边际下滑；叠加促消费政策提振，预计后续有望景气上行。首推【圣农发展】，建议关注【益生股份】、【民和股份】、【禾丰股份】、【仙坛股份】等。

2) **黄鸡：供给收缩确定，核心变量在需求。**

①**产能同比有所增长，但仍在 2018 年以来的较低区间。**截至 2025 年 3 月 9 日，在产父母代存栏量 1371 万套，环比上周-0.5%，同比+7.1%；相比今年年初-1.2%（数据来源：中国畜牧业协会）。

②**广东区域周内价格稳定、江苏区域周内价格有所上涨。**本周广东矮脚黄项维持稳定，周内价格稳定在 15 元/公斤；本周江苏矮脚黄母鸡价格前低后高，周初 12.1 元/公斤，周尾价格上涨至 12.5 元/公斤（数据来源：新牧网公众号）。

③**投资建议：**供给端出清彻底，价格对需求边际变化敏感性高于供给。供给端，在产父母代存栏量处近 5 年低位，散户资金流紧张，短期快速上产能可能性低。需求端，随着多部委于 3 月 17 日联合召开提振消费专题发布会，消费潜力有望进一步释放。在此背景下，黄鸡行业需求或将显著提升，其后续价格弹性表现可能超出此前市场预期。建议关注【温氏股份】、【立华股份】。

3. 后周期：饲料板块，重点推荐基本面拐点+估值相对底部的海大集团；动保板块，重视新大单品破局同质化竞争！

1) **重点推荐【海大集团】。**水产养殖/水产料历经 2+ 年低谷，养殖饲料产能明显去化，今年水产料景气有望改善。本周草鱼/罗非/生鱼/加州鲈/黄颡/南美白对虾塘口均价环比 +2.8%/-1.6%/+4.3%/+0.8%/+7.4%/+1.1%；同比+25%/-21%/+8%/+38%/+21%/-4%，本周除罗非鱼、牛蛙价格下跌外，其他水产品价格持续拉升，特水鱼上涨幅度高于普水鱼，生鱼因市场需求增加，价格环比上涨幅度达 4.3%。原材料大幅波动下海大强化市场主动攻击策略，海大市占率加速提升。消费提振背景下，叠加 24 年投苗情况，预计 25 年多品种水产景气向上，量价利弹性凸显。重视公司业绩持续兑现能力。

2) **动保板块：重视新赛道、新需求带来的新格局。**面对当前同质化、内卷的局面，动保企业面临巨大压力，急切寻求新突破口，多家动保企业纷纷布局新赛道+大单品，其中宠物动保产品受益于行业增量（24 年宠物数量突破 1.2 亿只，同比+2.1%）+国产替代（如猫三联空间数十亿，目前瑞普、普莱柯、科前、中牧、生物等产品已上市），潜在增量空间较大；大单品上，各家动保企业也基于自身研发优势，带来疫苗产品的推陈出新，打破行业当前内卷的尴尬局面。此外，24 年 5 月以来的能繁补栏谨慎叠加成本优化，或使得 25 年部分养殖企业盈利有望持续，免疫积极性或将持续保持，利好动保企业盈利持续。重点推荐：【科前生物】、【生物股份】、【中牧股份】，建议关注：【瑞普生物】、【普莱柯】、【金河生物】、【回盛生物】。

4. 转基因技术应用有望提速，重视农业新质生产力！

1) **种子：**①农业生物育种重大专项成果交流对接会召开，科技部、农业农村部等代表参会，并遴选出 50 项重要成果完成意向签约，为后续成果转化落地打下坚实基础；②农业农村部等印发《中国食物与营养发展纲要（2025-2030 年）》，提到“加快良种培育”、“开展农业种质资源保护利用”、“强化品种定向改良”等；③我们认为，随着国家粮食安全重要性突显，转基因玉米商业化种植有望加速，头部种企凭借领先的转基因技术储备有望进一步提升竞争力。

2) **低空经济：**一号文件提出“支持发展智慧农业，拓展人工智能、数据、低空等技术应用场景”；此前工信部等联合发文，规划至 2030 年低空经济形成万亿级市场规模。在农业领域，低空无人机的应用涵盖农田灌溉、植保喷洒、森林防火、环境监测等场景；我们认为，随着低空经济政策持续落地，农业低空产业有望加速发展，植保无人机等相关标的有望受益。

3) **重点推荐：**①种子：【隆平高科】、【大北农】、【荃银高科】。②农资：【新洋丰】（与化工组联合覆盖）。建议关注：③种植：【苏垦农发】。④农业节水：【大禹节水】。⑤农业低空经济：【中农立华】（与化工组联合覆盖）、【诺普信】。

5. 宠物板块：国产品牌持续崛起，宠物食品出口趋势持续向好！

1) **国产品牌持续崛起，上市公司国产品牌高速成长，关注国产品牌新品。**根据宠物营销界数据，2025 年 2 月抖音宠物品类销售额达到 6.76 亿，同比增长 39.96%；销售量从 901.27

万增长至 1531.7 万，同比增长 69.95%。关联达人数由 6933 人增长至 1.1 万人，同比增长 58.66%。1 月抖音猫主粮榜单中，麦富迪位列 TOP1，弗列加特位列 TOP2，领先位列 TOP21。我们认为，宠物国产品牌凭借产品创新、精细营销等战略有望持续崛起！

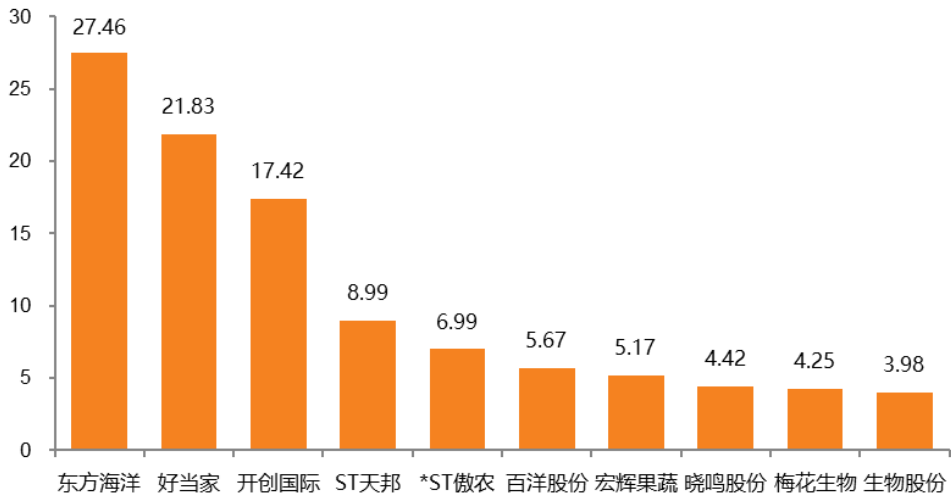
2) 宠物食品出口连续增长，彰显出口业务景气。根据海关数据，2025 年 1-2 月，我国共计出口 5.28 万吨，yoy+17.11%，人民币口径下实现出口 15.40 亿元，yoy+9.11%，保持较快增长。

3) 我们认为，我国宠物经济蓬勃发展，国产品牌崛起快速。重点推荐【乖宝宠物】、【中宠股份】、【佩蒂股份】、【路斯股份】等

6. 农业板块表现

最新交易周（2025 年 3 月 17 日-2025 年 3 月 21 日），农林牧渔行业-0.94%，同期上证综指、深证成指、沪深 300 变动分别为-1.60%、-2.65%、-2.29%。个股中涨幅靠前的分别为：东方海洋+27.46%、好当家+21.83%、开创国际+17.42%、ST 天邦+8.99%、*ST 傲农+6.99%、百洋股份+5.67%、宏辉果蔬+5.17%、晓鸣股份+4.42%、梅花生物+4.25%、生物股份+3.98%。

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（%）

2025/3/21	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	1 年
沪深 300	-2.29	-0.36	-0.33	22.29	9.18
深证成指	-2.65	-0.99	0.38	32.35	9.98
上证综指	-1.60	0.42	-0.10	22.95	9.26
农林牧渔	-0.94	2.14	-2.98	17.64	-5.50
种子生产	-3.32	-8.34	-10.78	26.75	-8.82
水产养殖	8.75	14.95	-0.73	50.37	9.48
林业	0.88	14.78	6.68	82.27	24.42
饲料	-2.47	1.30	-0.84	28.58	1.51
果蔬加工	-3.82	1.12	-3.53	23.59	3.36
粮油加工	-2.32	1.38	-6.52	18.06	-3.06
养殖业	-0.56	2.85	-2.36	10.18	-9.63

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) 巨星农牧《2024 年年度报告》：公司 2024 年度实现营业收入 60.78 亿元，同比增长 50.43%；实现归母净利润 5.19 亿元，同比扭亏并增长 180.36%。

2) 牧原股份《2024 年年度报告》：公司 2024 年度实现营业收入 1379.47 亿元，同比增长 24.43%；实现归母净利润 178.81 亿元，同比扭亏并增长 519.42%。

3) 隆平高科《转让全资子公司部分股权》：公司拟向三井物产株式会社或其指定主体出售全资子公司天津德瑞特种业有限公司 34%股权，对应注册资本 170 万元，转让价格为 48960 万元；交易完成后公司继续持有德瑞特 66%股权。

4) 隆平高科《控股子公司与深圳开鸿数字产业发展有限公司共同投资设立数字化农业公司》：公司的控股子公司隆平高科信息技术（北京）有限公司拟与深圳开鸿数字产业发展有限公司共同投资设立隆平开鸿农业科技（北京）有限公司，旨在整合开鸿鸿蒙安全数字底座及公司在农业领域的资源及优势，共同打造国产自主的数字农业生态体系。

6.2 产业链梳理

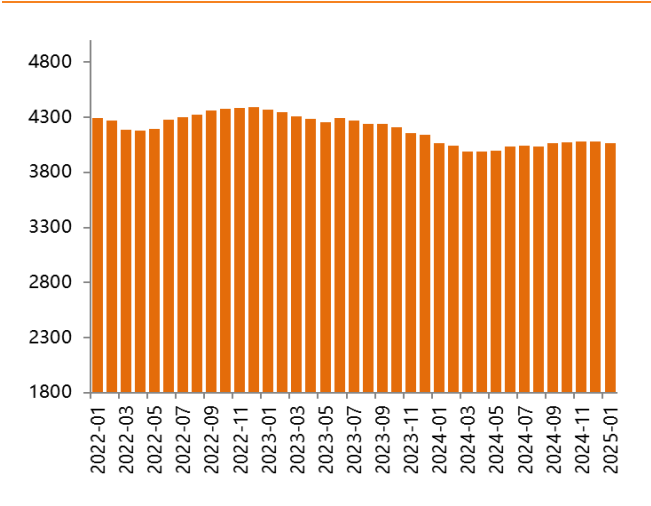
6.2.1 生猪产业链

表 2：生猪产业链各环节价格情况

	2025/3/14	2025/3/21	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	-7.42%	0.00%	0.90%
猪价					
其中：出栏肉猪（元/kg）	14.57	14.65	-0.81%	0.55%	-7.28%
猪肉（元/kg）	19.07	19.15	0.52%	0.42%	-8.98%
三元仔猪（元/公斤）	40.27	42.00	-0.17%	4.30%	28.31%
二元母猪（元/公斤）	32.47	32.47	6.63%	0.00%	0.12%
猪料比					
其中：猪料比价	4.32	4.35	7.41%	0.69%	-8.61%
猪粮比价	6.63	6.59	7.15%	-0.60%	-14.19%
能繁母猪存栏量（万头）	4,062.00	4,062.00	-0.12%	0.00%	-0.39%

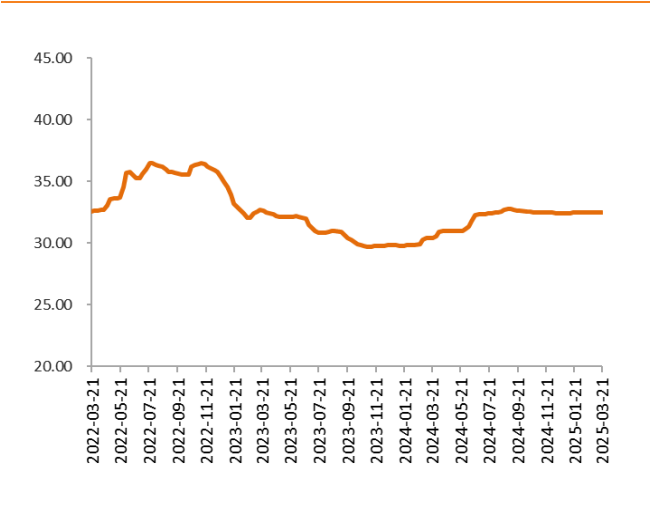
资料来源：农业农村部，Wind，涌益咨询，天风证券研究所（注：2月能繁母猪存栏量均采用最新的25年1月数据）

图 2：能繁母猪存栏量（万头）



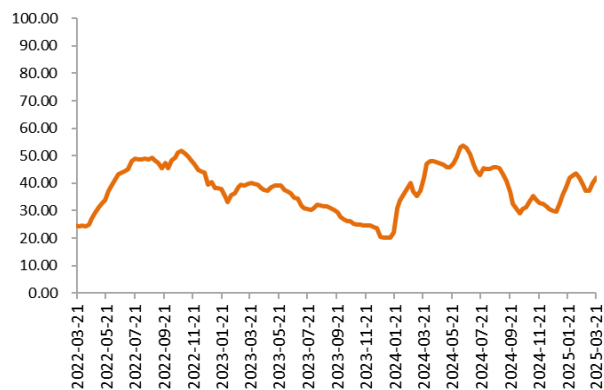
资料来源：农业农村部，天风证券研究所（注：最新数据更新至2025年1月）

图 3：二元母猪价格（元/kg）



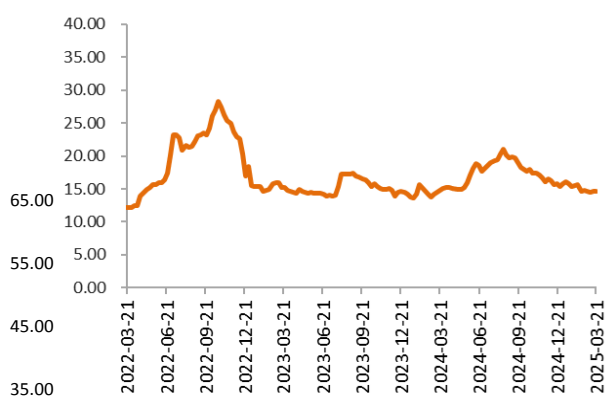
资料来源：中国政府网，天风证券研究所

图 4：仔猪价格走势（元/公斤）



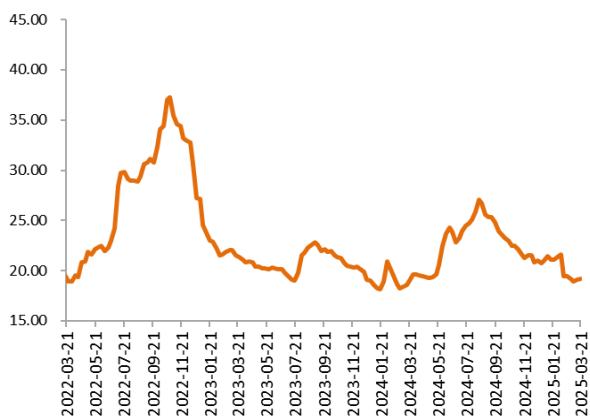
资料来源：涌益咨询，Wind，天风证券研究所

图 5：出栏肉猪价格（元/公斤）



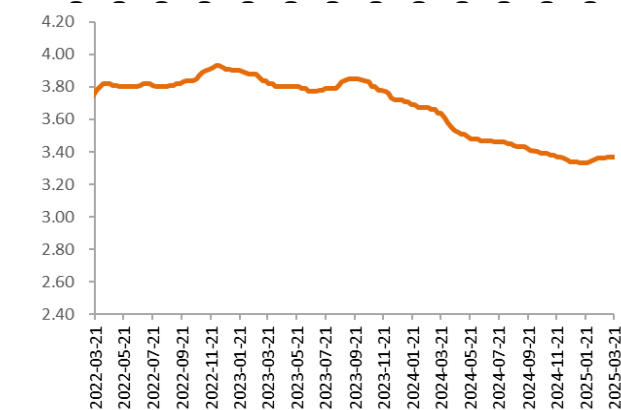
资料来源：涌益咨询，Wind，天风证券研究所

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：全国猪肉配合料价格走势（元/公斤）



资料来源：中国畜牧业信息网，天风证券研究所

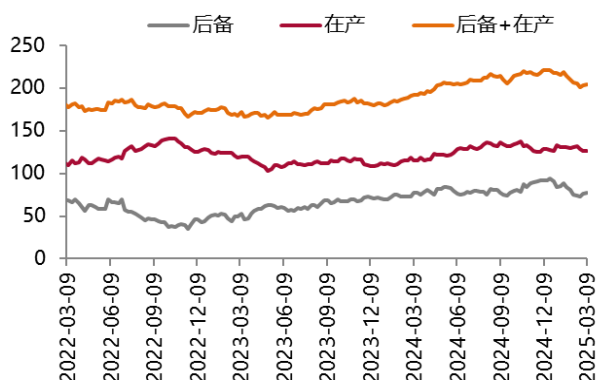
6.2.2 禽业产业链

表 3：肉禽产业链各环节价格情况

	2025/3/14	2025/3/21	年同比	周环比
禽饲料				
其中：肉鸡配合饲料（元/吨）	3.54	3.55	-5.08%	0.28%
禽苗				
其中：山东潍坊肉鸡苗（元/羽）	2.85	2.90	-30.12%	1.75%
山东烟台肉鸡苗（元/羽）	3.00	3.10	-27.91%	3.33%
山东青岛鸡苗（元/羽）	2.70	2.60	-30.67%	-3.70%
泰安六和鸭苗（元/羽）	1.80	1.60	-51.52%	-11.11%
山东潍坊鸭苗（元/羽）	1.80	1.60	-51.52%	-11.11%
河南南阳鸭苗（元/羽）	1.80	1.60	-51.52%	-11.11%
禽肉				
其中：山东潍坊（元/斤）	3.65	3.60	-7.69%	-1.37%
河南新乡（元/斤）	3.60	3.60	-6.98%	0.00%
白条鸡大宗价（元/公斤）	13.50	13.50	-2.17%	0.00%

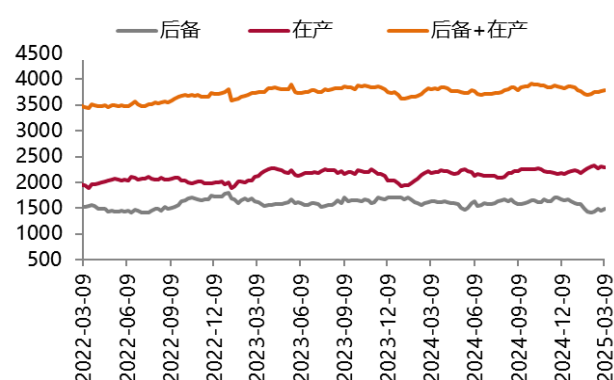
资料来源：农业农村部，鸡病专业网，博亚和讯，中国畜牧业协会，天风证券研究所

图 8：祖代鸡存栏量（万套）



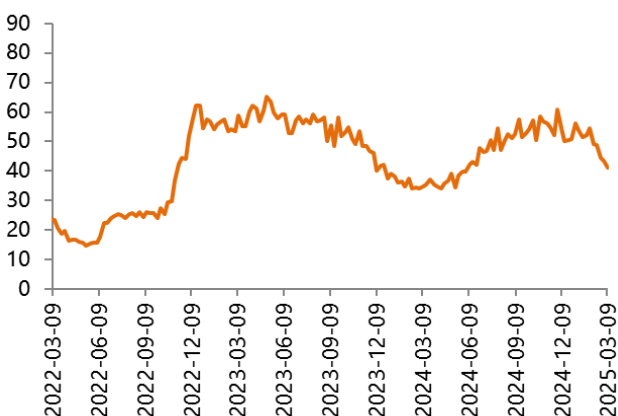
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至 3 月 9 日）

图 9：父母代鸡存栏量（万套）



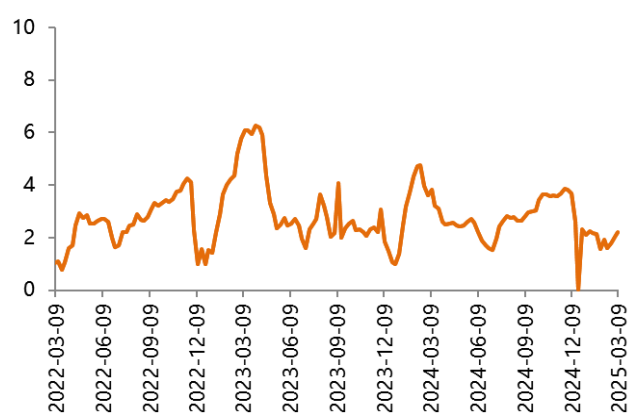
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至 3 月 9 日）

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 3 月 9 日）

图 11：商品代鸡苗价格（元/羽）



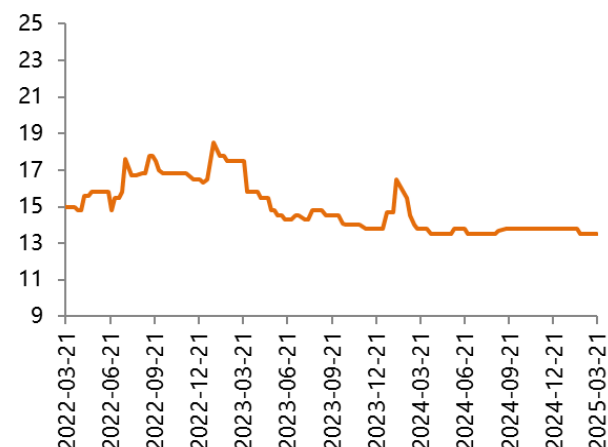
资料来源：中国畜牧业协会，天风证券研究所（注：最新数据截至 3 月 9 日）

图 12：全国肉毛鸡价格走势（元/只）



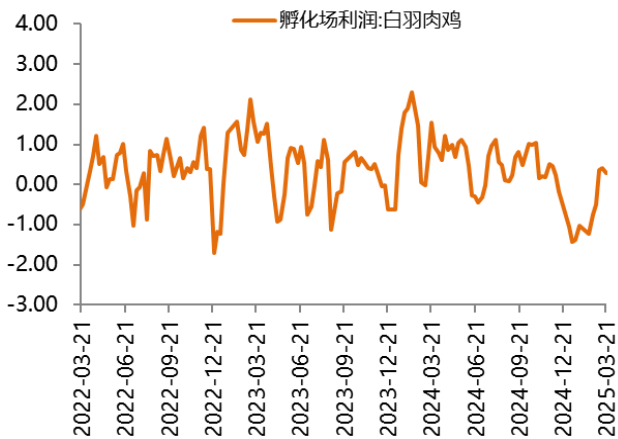
资料来源：博亚和讯，天风证券研究所

图 13：白条鸡价格走势（元/公斤）



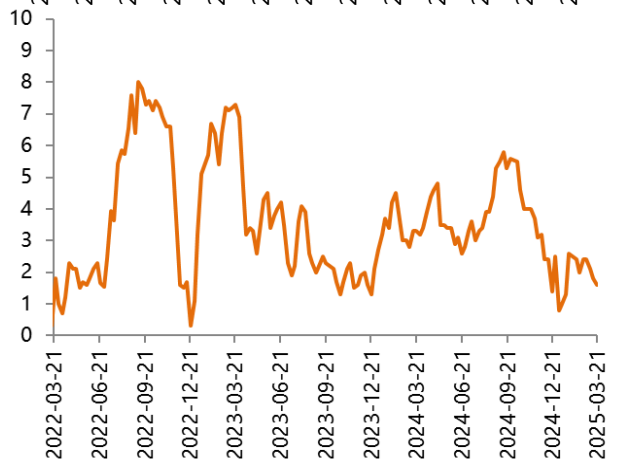
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 14：肉鸡养殖利润（元）



资料来源：博亚和讯，天风证券研究所

图 15：泰和鸡苗（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

	2025/3/14	2025/3/21	年同比	周环比
大豆价格（元/吨）				
其中：大连港口现货价	3,550.00	3,550.00	-10.13%	0.00%
广东港口现货价	3,560.00	3,560.00	-9.18%	0.00%
压榨利润（元/吨）				
其中：广东	640.20	5900481.30	46.38%	-24.82%
山东	660.20	5400501.30	57.25%	-24.07%
豆类价格（元/吨）				
其中：豆油全国均价	8,480.00	44008,424.74	1.99%	-0.65%
豆粕全国均价	3,505.14	39003,320.57	-9.44%	-5.27%

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）



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

	2025/3/14	2025/3/21	年同比	周环比
玉米价格（元/吨）				
其中：大连港口	2,220.00	2,210.00	-7.53%	-0.45%
蛇口港口	2,300.00	2,260.00	-8.87%	-1.74%
进口玉米到岸价	2,150.00	2,151.85	8.34%	0.09%
淀粉（元/吨）				
其中：吉林	2,600.00	3700	现货价:玉米:大连 -16.13%	0.00%
山东	2,870.00	3200	现货价:玉米:蛇口(广东港) -9.18%	0.00%
酒精（元/吨）				
		2700		
其中：吉林	4,950.00	5,000.00	-15.25%	1.01%
山东	5,150.00	5,150.00	-18.25%	0.00%

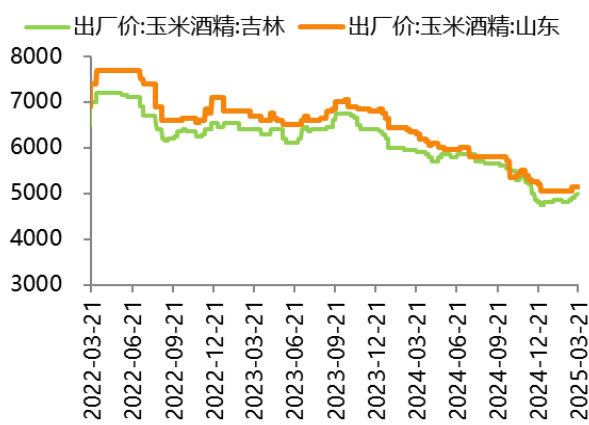
资料来源：玉米网，Wind，天风证券研究所（吉林&山东淀粉最新数据截至2025年2月5日）

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）



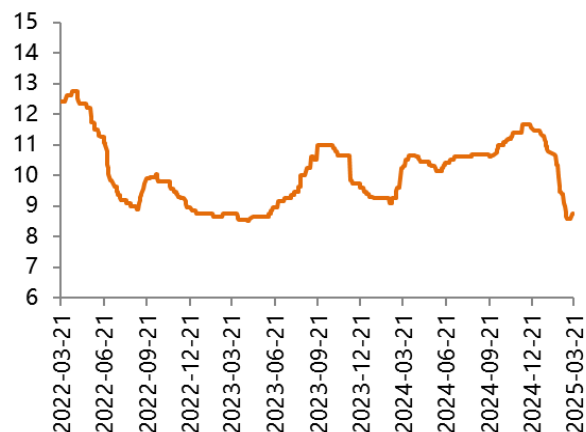
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 22：玉米淀粉价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所（注：最新数据截至 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

	2025/3/14	2025/3/21	年同比	周环比
小麦价格（元/吨）				
其中：郑州收购价	2,427.00	2,427.00	-12.70%	0.00%
广州进厂价	2,550.00	2,550.00	-12.97%	0.00%
面粉批发平均价（元/吨）	4.16	4.13	-8.22%	-0.72%

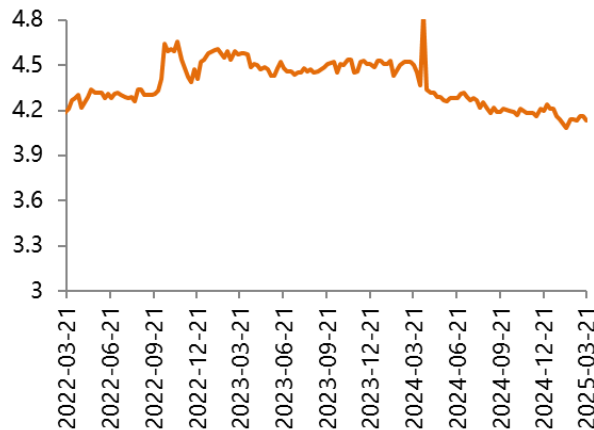
资料来源：Wind，中华粮网，天风证券研究所

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

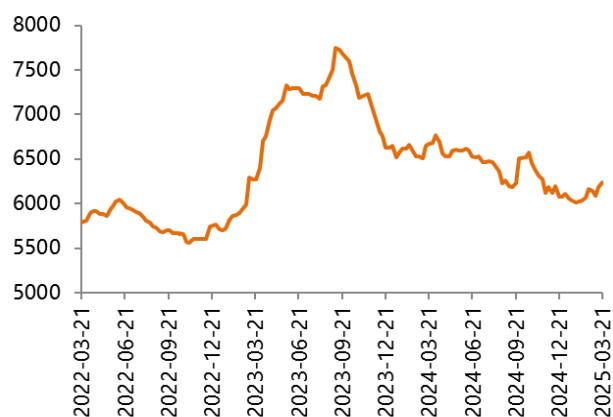
6.2.6 白糖产业链

表 7：糖产业链各环节价格情况

	2025/3/14	2025/3/21	年同比	周环比
白糖价格（元/吨）				
其中：广西柳州现货价	6,180.00	6,240.00	-6.52%	0.97%

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 26：柳州白糖现货价格（元/吨）



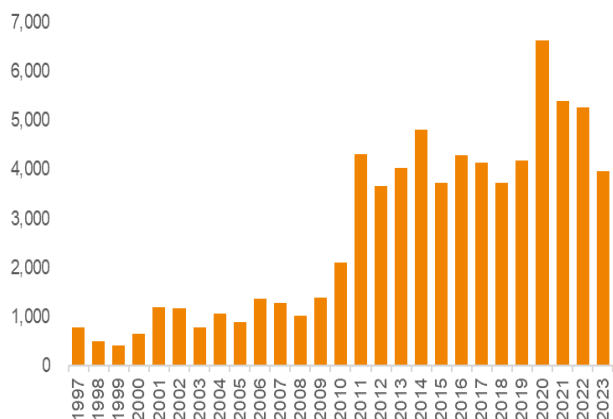
资料来源：Wind，天风证券研究所

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（注：最新数据截至 2025 年 3 月 14 日）

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（注：最新数据截至 2025 年 3 月 14 日）

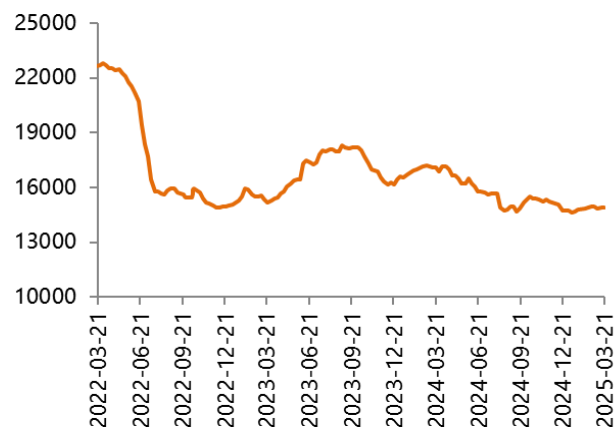
6.2.7 棉花产业链

表 8：棉花产业链各环节价格情况

	统计标准	2025/3/14	2025/3/21	年同比	周环比
棉花价格（元/吨）	平均价	14,923.85	14,912.31	-12.73%	-0.08%
棉油价格（元/吨）	价格	7,624.09	7,682.96	4.94%	0.77%
棉粕价格（元/吨）	新疆	2,390.00	2,325.00	-23.77%	-2.72%
棉短绒价格（元/吨）	山东	5,050.00	5,050.00	16.09%	0.00%
棉壳价格（元/吨）	山东	1,417.00	1,417.00	-2.28%	0.00%
	湖北	1,528.00	1,495.00	6.79%	-2.16%

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 32：我国棉油价格走势（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 33：我国棉粕价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

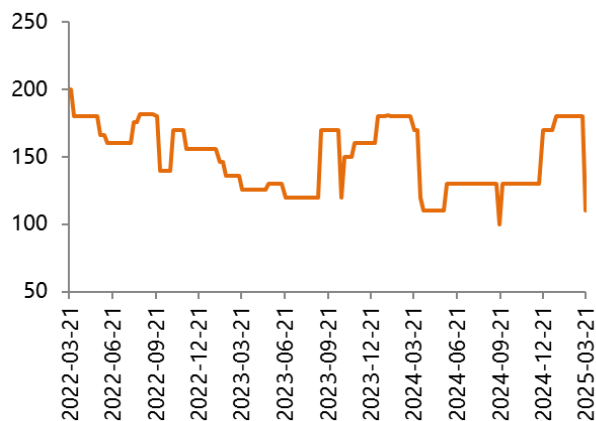
6.2.8 水产产业链

表 9：水产产业链各环节价格情况（元/kg、美元/吨）

	统计标准	2025/3/14	2025/3/21	年同比	周环比
海参	平均价	180.00	110.00	-35.29%	-38.89%
鲍鱼	平均价	120.00	120.00	9.09%	0.00%
扇贝	平均价	8.00	8.00	-20.00%	0.00%
对虾	平均价	300.00	300.00	15.38%	0.00%
鲫鱼	大宗价	21.50	21.50	-17.31%	0.00%
草鱼	大宗价	18.00	18.00	0.00%	0.00%
鱼粉	国际现货价	1,739.82	1,739.82	-8.90%	0.00%

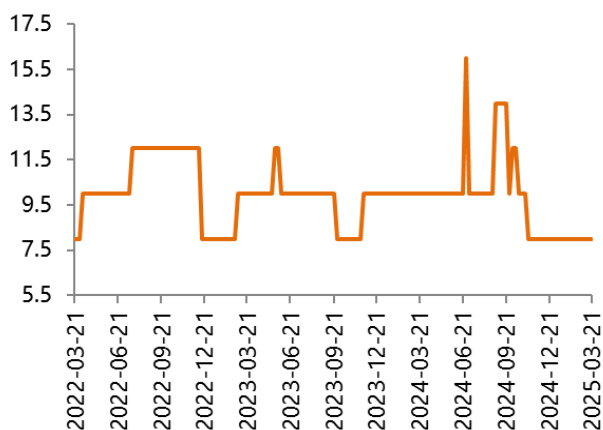
资料来源：Wind，天风证券研究所（鱼粉价格最新数据截至 3 月 14 日）

图 34：我国海参价格走势（元/公斤）



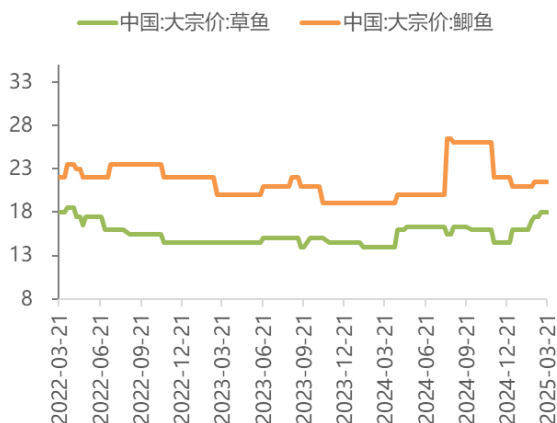
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 36：我国扇贝价格走势（元/公斤）



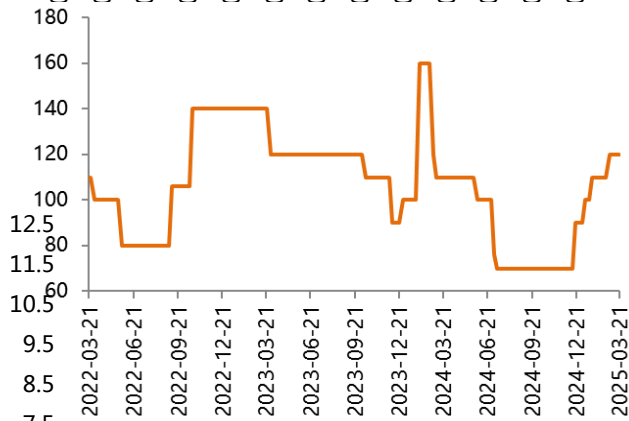
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 38：我国淡水鱼价格走势（元/公斤）



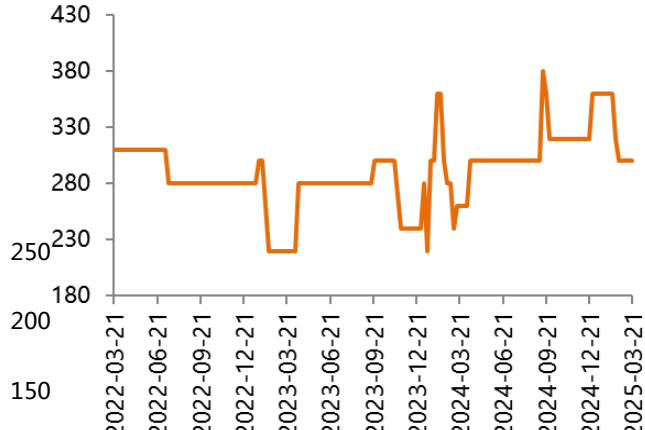
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 35：我国鲍鱼价格走势（元/公斤）



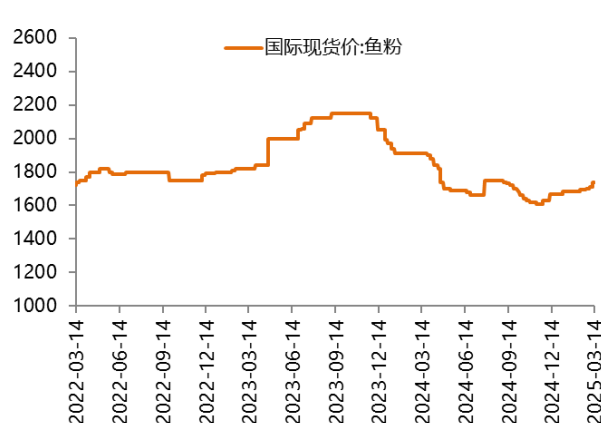
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 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 39：国际鱼粉价格走势（美元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所（注：最新数据截至 3 月 14 日）