

行业研究 | 行业专题研究 | 农林牧渔

如何看待 2024 年前三季度我国饲料产量数据？



报告要点

2024 年前三季度全国饲料产量 2.28 亿吨（同比-4.3%）。其中猪饲料产量 1.02 亿吨（同比-6.8%），生猪养殖业盈利，存栏缓慢回升有望带动猪饲料需求改善；水产饲料产量 1859 万吨（同比-2.8%），2024 年春节后水产品价格逐渐回暖，养殖户投苗量增加，水产饲料需求逐步改善；宠物饲料产量 110 万吨（同比+12.4%），宠物市场扩容带动饲料需求增长；蛋禽饲料产量 2288 万吨（同比-5.9%），肉禽饲料产量 7053 万吨（同比+0.5%）。展望后市，饲料产量有望恢复增长，宠物经济方兴未艾，把握饲料及宠物食品企业景气恢复下的投资机会。

分析师及联系人



王明琦

SAC: S0590524040003



马鹏

SAC: S0590524050001

农林牧渔

如何看待 2024 年前三季度我国饲料产量数据？

投资建议： 强于大市（维持）
上次建议： 强于大市

相对大盘走势



相关报告

- 1、《农林牧渔：如何看待 9 月生猪产能数据？》2024.10.24
- 2、《农林牧渔：如何看待 8 月生猪产能数据？》2024.09.27



扫码查看更多

➤ 猪料产量自 6 月开始止跌回升

受生猪存栏低位，养殖户补栏态度谨慎等因素影响，猪饲料需求量从高位回落。2024 年前三季度全国猪饲料产量 10229 万吨，同比下降 6.8%。生猪价格自 2024 年 3 月份触底后，同时饲料成本下降叠加养殖企业成本控制较好，养殖业逐步盈利，生猪存栏缓慢回升带动猪饲料需求改善，6-9 月猪饲料产量环比连续四个月小幅增长。

➤ 蛋禽饲料产量降至 5 年来低位水平，肉禽饲料产量小幅增长

因饲料原料价格回落与养殖降本需求增大，蛋禽饲料发生结构性调整，配合饲料占比下降，导致蛋禽饲料产量小幅下降。2024 年前三季度，蛋禽饲料产量 2288 万吨，同比下降 5.9%，分不同类型的蛋禽饲料来看，蛋鸡、蛋鸭饲料分别下降 6.0%、7.0%。肉禽存栏量的上升，肉禽饲料需求相对较好，2024 年前三季度肉禽饲料产量 7053 万吨，同比增长 0.5%。

➤ 水产饲料市场容量下滑

受去年水产价格长期低迷和极端天气的影响，养殖户投苗积极性不高，导致 2024 年初至今水产品存塘量偏低，养殖节奏延后，各品种间转养率提升。2024 年前三季度水产饲料产量 1859 万吨，同比下降 2.8%，其中淡水养殖饲料和海水养殖饲料的产量均有所下降，同比分别下降 2.0%和 8.7%。考虑 2024 年春节后水产品价格逐渐回暖，养殖户投苗量逐步提升，水产饲料需求逐步改善。

➤ 宠物饲料产量增长显著

宠物饲料行业近年来保持快速增长态势，市场规模持续扩大，成为饲料行业中的一个亮点。在 2024 年前三季度，全国宠物饲料产量 110 万吨，实现持续增长。这一增长不仅反映了宠物行业的蓬勃发展，也体现了消费者对宠物健康和营养需求的日益重视。

➤ 投资建议：把握饲企/宠企景气恢复下的投资机会

水产链： 水产价格底部回升，把握景气复苏投资机会。普水价格在经历近 2 年低迷行情后显现回暖趋势，加州鲈等特水价格亦相对高景气。展望后市，水产品价格有望持续高景气，从而带动水产饲料需求改善。重点推荐海大集团。

宠物： 国内宠物行业处在快速发展阶段，宠物食品作为宠物经济的重要组成部分，在国内仍有广阔发展空间，这一过程也将孕育优秀的国产自主品牌。重点推荐宠宝宠物，中宠股份。

风险提示： 疫病风险，畜禽价格长期低位风险，原材料价格波动风险。

正文目录

1.	2024 年前三季度全国饲料产量同比下降 4.3%.....	4
1.1	猪料产量自 6 月开始止跌回升	4
1.2	蛋禽饲料产量降至 5 年来低位水平	5
1.3	肉禽饲料产量小幅增长	6
1.4	水产饲料市场容量下滑	7
1.5	反刍饲料产量下降显著	8
1.6	宠物饲料持续增长	9
1.7	饲料价格同比下降明显	9
2.	投资建议：把握饲企/宠企景气恢复下的投资机会.....	10
2.1	把握水产景气复苏的投资机会	10
2.2	关注宠企国内业务发展	11
3.	风险提示	11

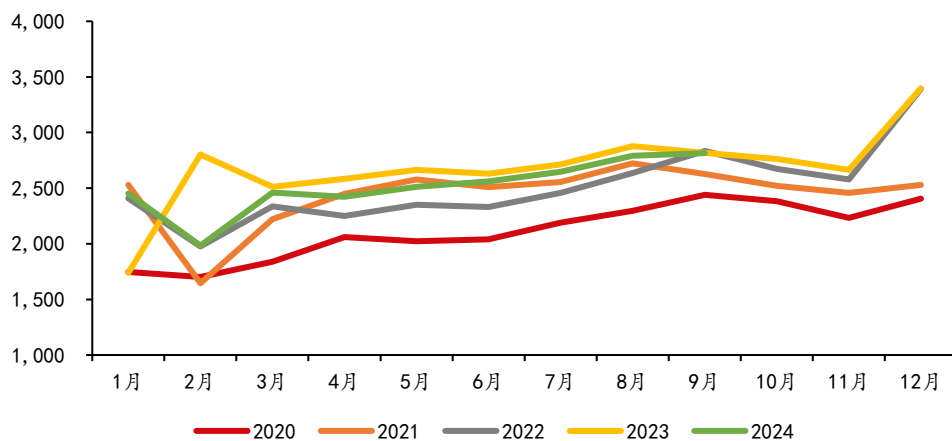
图表目录

图表 1:	中国饲料产量 (万吨)	4
图表 2:	猪饲料产量 (万吨)	5
图表 3:	全国生猪均价 (元/千克)	5
图表 4:	2023 年龙头企业猪料产销量 (万吨)	5
图表 5:	2023 年龙头企业饲料产销量 (万吨)	5
图表 6:	中国蛋禽饲料产量 (万吨)	6
图表 7:	蛋鸡养殖利润 (元/只)	6
图表 8:	中国肉禽饲料产量 (万吨)	7
图表 9:	白鸡在产父母代种鸡存栏 (万套)	7
图表 10:	黄鸡在产父母代种鸡存栏 (万套)	7
图表 11:	中国水产饲料产量 (万吨)	8
图表 12:	普水鱼塘口价格 (元/斤)	8
图表 13:	特水鱼塘口价格 (元/斤)	8
图表 14:	南美白对虾塘口价格 (元/斤)	8
图表 15:	中国反刍饲料产量 (万吨)	9
图表 16:	中国宠物饲料产量 (万吨)	9
图表 17:	玉米现货价 (元/吨)	10
图表 18:	豆粕现货价 (元/吨)	10
图表 19:	广州黄埔港鱼粉交货价 (元/吨)	10
图表 20:	2024 年前三季度主要饲料产品价格情况 (%)	10

1. 2024 年前三季度全国饲料产量同比下降 4.3%

2024 年前三季度全国饲料产量 2.28 亿吨。前期生猪产能回调叠加中小养殖户加速退出，导致生猪存栏减少，猪料市场容量缩减；蛋禽饲料需求小幅下降，肉禽饲料需求略有增长；水产养殖经历前期亏损后存塘较低，饲料需求下降。在上述背景下，2024 年前三季度全国工业饲料总产量 22787 万吨，同比下降 4.3%，具体来看，配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料产量同比分别下降 4.1%、11.6%、1.1%。

图表1：中国饲料产量（万吨）



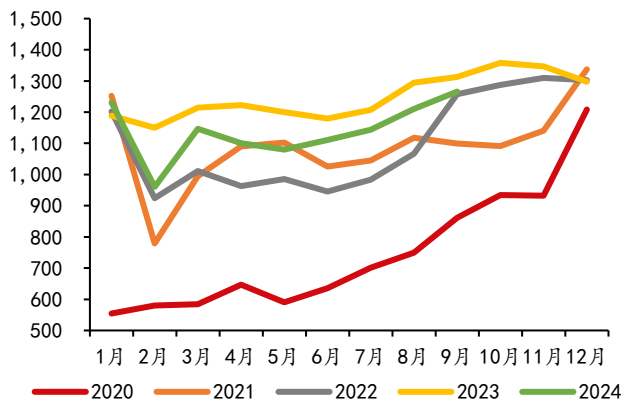
资料来源：中国饲料工业协会，国联证券研究所

1.1 猪料产量自 6 月开始止跌回升

2024 年前三季度猪料产量同比下降 6.8%。受生猪存栏低位，养殖户补栏态度谨慎等因素影响，猪饲料需求量从高位回落。2024 年前三季度全国猪饲料产量 10229 万吨，同比下降 6.8%。在各类猪饲料中，仔猪饲料、母猪饲料、育肥猪饲料产量都出现不同程度的下降，同比分别下降 12.5%、7.7%、4.7%。

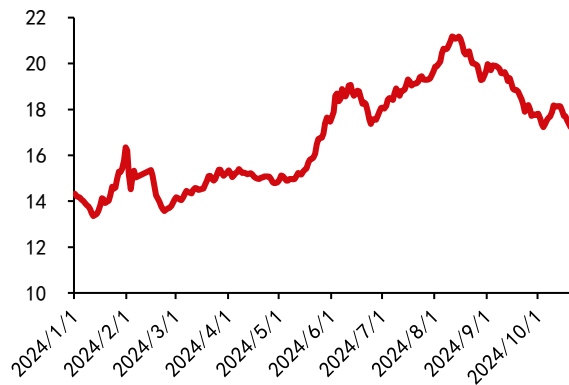
6 月开始猪料产量持续上升。生猪价格自 2024 年 3 月份触底后开始回升，在 8 月达到年内高点；同时饲料成本下降叠加养殖企业成本控制较好，养殖业逐步盈利，生猪存栏缓慢回升带动猪饲料需求改善，6-9 月猪饲料产量环比连续四个月小幅增长。展望后市，随生猪产能逐步恢复，四季度生猪存栏量有望呈现增加趋势，叠加大猪存栏占比提升，饲料需求有望增长。

图表2: 猪饲料产量 (万吨)



资料来源: 中国饲料工业协会, 国联证券研究所

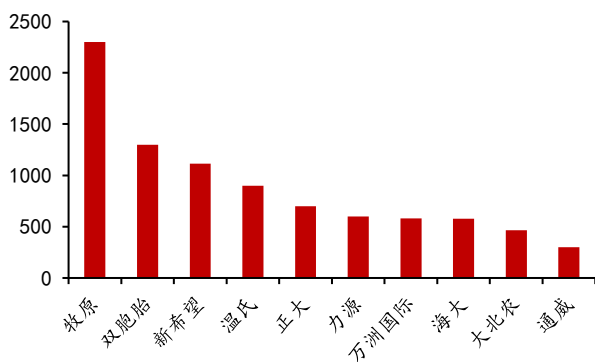
图表3: 全国生猪均价 (元/千克)



资料来源: 涌益咨询, 国联证券研究所

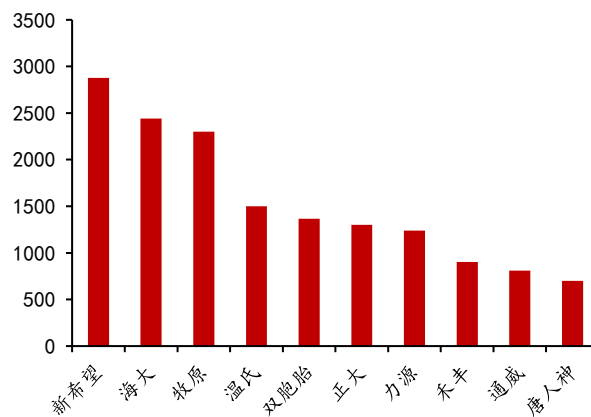
饲料行业竞争激烈, 中小企业生存压力增大。据新牧网信息显示, 国内前 20 名饲料企业 2023 年饲料产量总和达 1.95 亿吨, 约占全国饲料总产量的 61%, 全国年产饲料 1000 万吨以上的企业共 7 家, 包括新希望、海大、牧原、温氏、双胞胎、正大和力源。大型企业凭借其在品牌、规模、技术等方面的优势, 将继续占据市场的主导地位, 而中小企业则通过差异化竞争策略寻求生存空间, 我们预计未来饲料行业的市场集中度将会进一步提升。

图表4: 2023 年龙头企业猪料产销量 (万吨)



资料来源: 新牧网, 国联证券研究所

图表5: 2023 年龙头企业饲料产销量 (万吨)



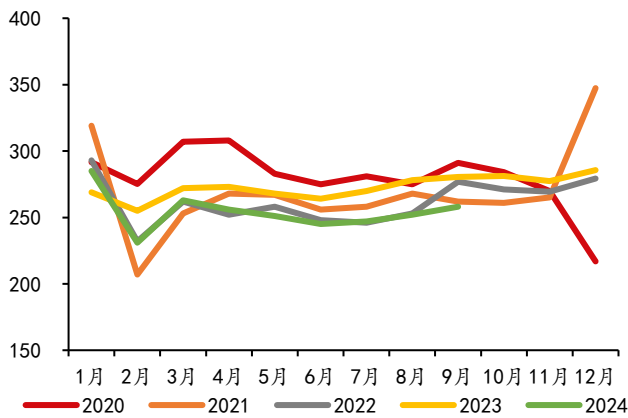
资料来源: 新牧网, 国联证券研究所

1.2 蛋禽饲料产量降至 5 年来低位水平

2024 年前三季度蛋禽饲料产量同比下降。自 2022 年 3 月以来, 蛋鸡养殖整体取得较好盈利, 这一积极趋势推动了今年的蛋禽存栏量保持在较高水平, 利好蛋禽饲料

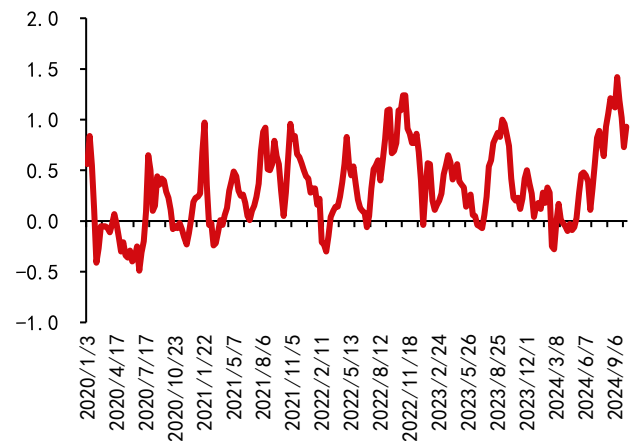
需求。但蛋禽饲料发生结构性调整，配合饲料占比下降，导致蛋禽饲料产量小幅下降，发生饲料结构性下降的主要原因系饲料原料价格回落与养殖降本需求增大。2024 年前三季度，蛋禽饲料产量 2288 万吨，同比下降 5.9%，分不同类型的蛋禽饲料来看，蛋鸡、蛋鸭饲料分别下降 6.0%、7.0%。

图表6：中国蛋禽饲料产量（万吨）



资料来源：中国饲料工业协会，国联证券研究所

图表7：蛋鸡养殖利润（元/只）

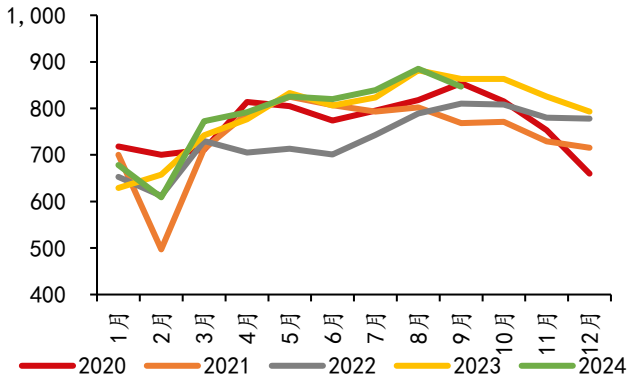


资料来源：iFinD，国联证券研究所

1.3 肉禽饲料产量小幅增长

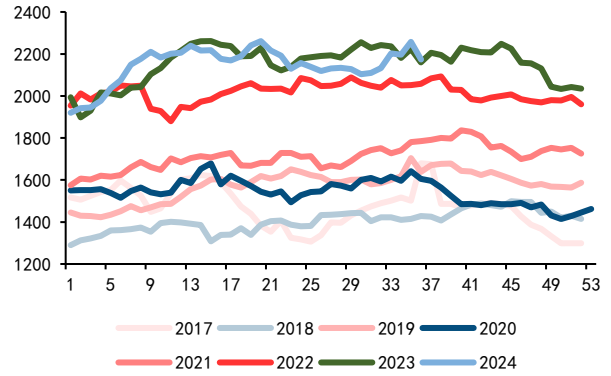
2024 年前三季度肉禽饲料产量呈现小幅增长趋势。得益于肉禽存栏量的上升，肉禽饲料需求相对较好，2024 年前三季度肉禽饲料产量 7053 万吨，同比增长 0.5%，这一产量水平在近五年的同期数据中处于高位水平。同时肉禽产能居于近年高位，整体供应相对宽松，肉禽饲料需求或稳中有增。具体到不同类型的肉禽饲料，肉鸡饲料同比下降 0.4%、肉鸭饲料增长 1.0%。

图表8: 中国肉禽饲料产量(万吨)



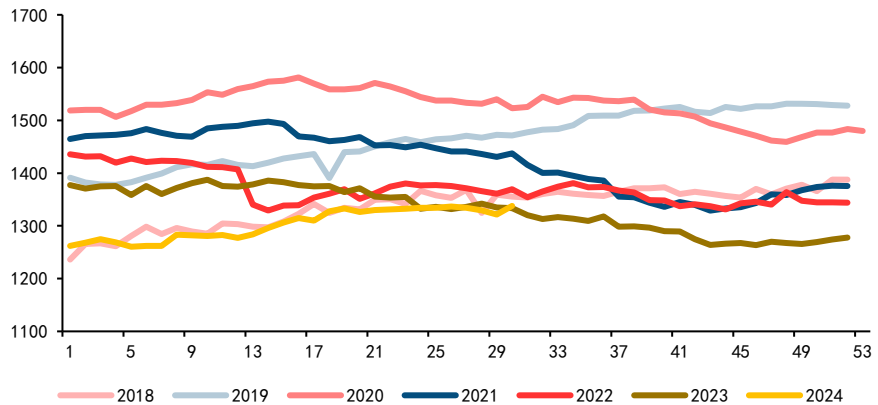
资料来源: 中国饲料工业协会, 国联证券研究所

图表9: 白鸡在产父母代种鸡存栏(万套)



资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国联证券研究所

图表10: 黄鸡在产父母代种鸡存栏(万套)

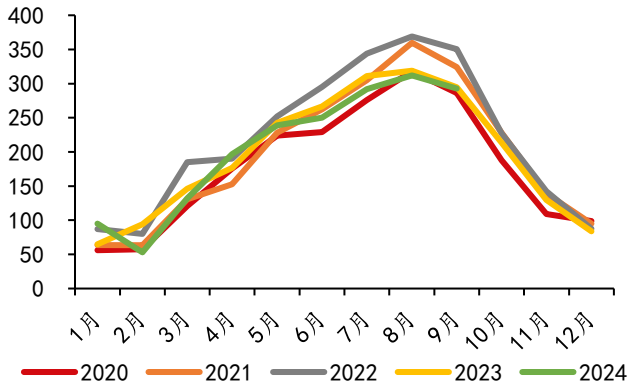


资料来源: 中国畜牧业协会禽业分会, 国联证券研究所

1.4 水产饲料市场容量下滑

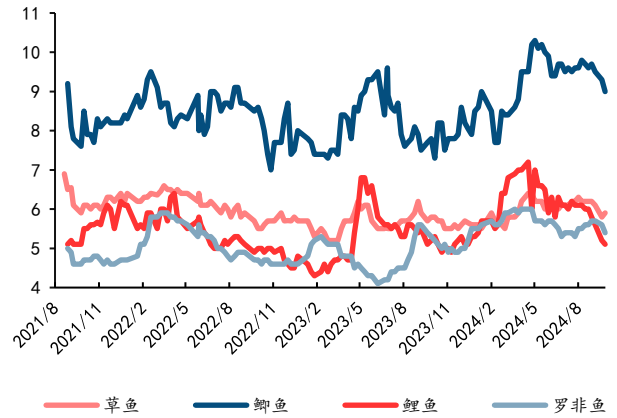
水产饲料需求缓慢回升,但仍不及去年同期。受去年水产价格长期低迷和极端天气的影响,养殖户投苗积极性不高,导致2024年初至今水产品存塘量偏低,养殖节奏延后,各品种间转养率提升。2024年前三季度水产饲料产量1859万吨,同比下降2.8%,其中淡水养殖饲料和海水养殖饲料的产量均有所下降,同比分别下降2.0%和8.7%。考虑2024年春节后水产品价格逐渐回暖,养殖户投苗量逐步提升,水产饲料需求逐步改善。

图表11: 中国水产饲料产量(万吨)



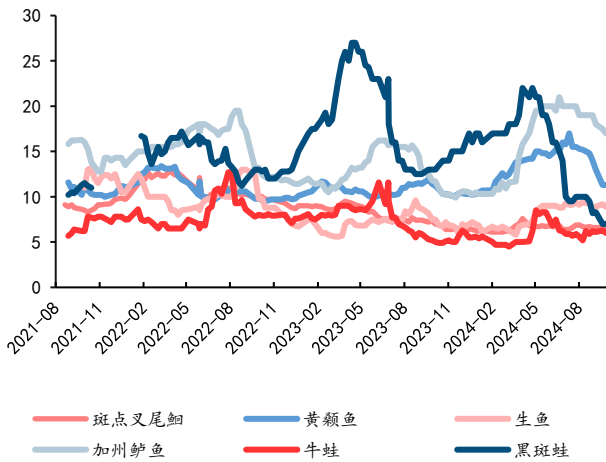
资料来源: 中国饲料工业协会, 国联证券研究所

图表12: 普水鱼塘口价格(元/斤)



资料来源: 通威农牧, 国联证券研究所, 数据截至 2024. 10. 18

图表13: 特水鱼塘口价格(元/斤)



资料来源: 通威农牧, 国联证券研究所, 数据截至 2024. 10. 18

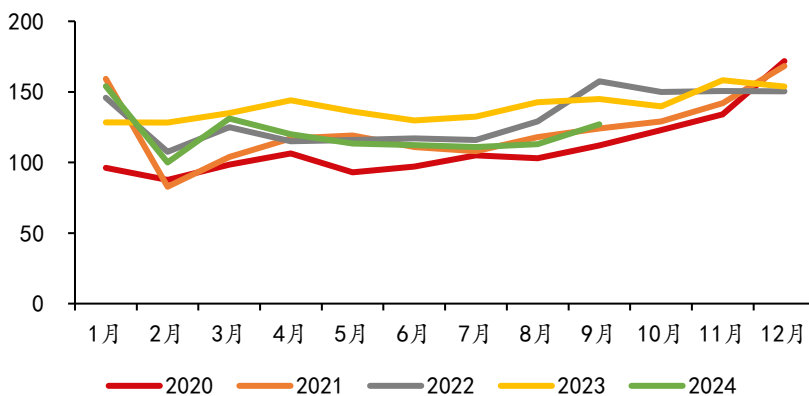
图表14: 南美白对虾塘口价格(元/斤)



资料来源: 通威农牧, 国联证券研究所, 数据截至 2024. 10. 18

1.5 反刍饲料产量下降显著

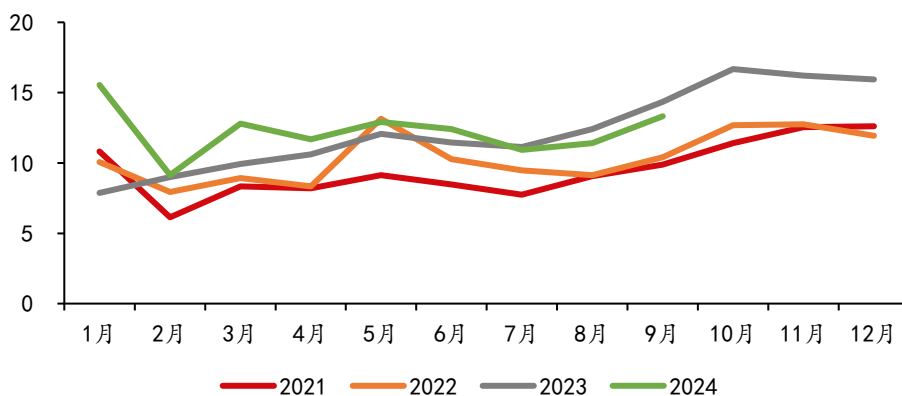
2024 年前三季度反刍动物饲料产量持续下降。2024 年受到国内产能增加、进口处于高位, 以及消费不振的影响, 牛奶与牛肉价格持续下降、羊肉价格弱势运行, 肉牛和奶牛养殖场户普遍亏损、存栏减少, 这直接影响了反刍动物饲料的需求。2024 年前三季度反刍动物饲料总产量 1081 万吨, 同比下降 11.4%, 是 2017 年以来的首次下降; 具体到不同类型, 奶牛饲料产量下降 13.1%, 肉牛饲料产量下降 9.2%, 肉羊饲料产量下降 11.4%。

图表15: 中国反刍饲料产量 (万吨)


资料来源: 中国饲料工业协会, 国联证券研究所

1.6 宠物饲料持续增长

宠物饲料产量快速增长。随着宠物市场的不断发展和消费者对宠物健康关注度的提升, 宠物饲料行业保持快速增长态势, 产业链各环节也不断优化和完善, 市场规模持续扩大, 成为饲料行业中的一个亮点。在 2024 年前三季度, 全国宠物饲料的产量 110 万吨, 同比增长 12.4%。

图表16: 中国宠物饲料产量 (万吨)


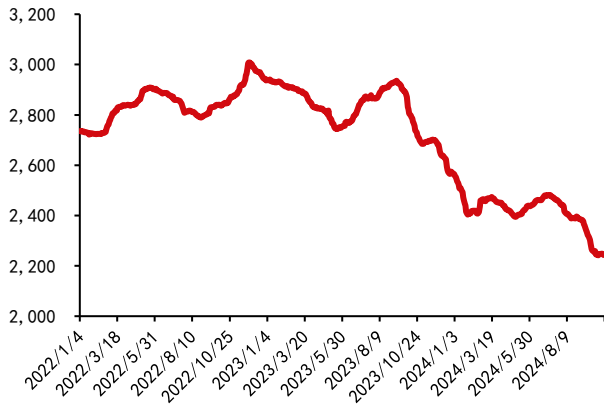
资料来源: 中国饲料工业协会, 国联证券研究所

1.7 饲料价格同比下降明显

主要原材料价格高位回落, 饲料价格同比下降。在禽畜饲料中, 玉米、豆粕等为主要原材料, 截至 10 月 23 日, 玉米/豆粕/鱼粉价格较 2022 年以来高点分别下降 25%/46%/42%, 原料价格下行推动禽畜饲料产品出厂价格下降。分饲料产品种类来看,

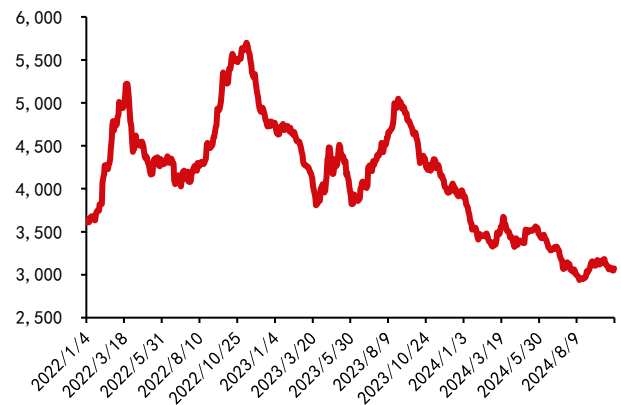
配合、浓缩、添加剂预混合饲料产品出厂价格均同比下降；猪、蛋鸡、肉鸡的配合饲料价格同比下降 8.6%-9.5%，浓缩饲料价格同比下降 8.4%-9.4%；添加剂预混合饲料价格同比下降 1.8%-2.7%。

图表17：玉米现货价（元/吨）



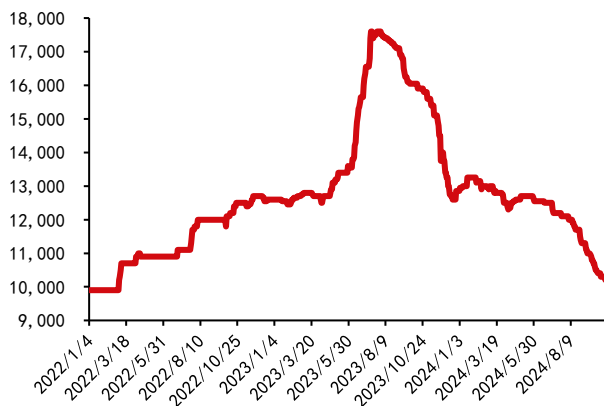
资料来源：iFinD，国联证券研究所

图表18：豆粕现货价（元/吨）



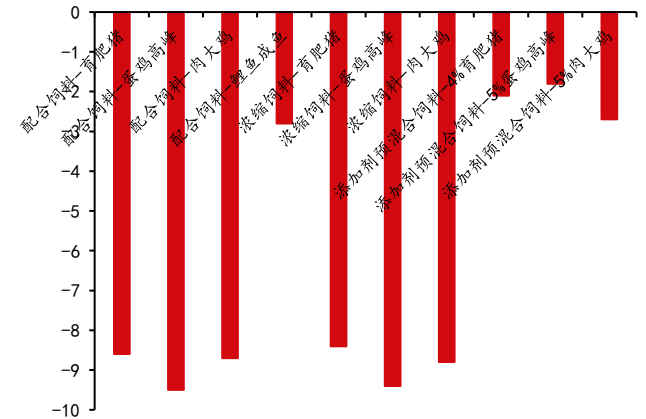
资料来源：iFinD，国联证券研究所

图表19：广州黄埔港鱼粉交货价（元/吨）



资料来源：iFinD，国联证券研究所

图表20：2024 年前三季度主要饲料产品价格情况（%）



资料来源：中国饲料工业协会，国联证券研究所

2. 投资建议：把握饲企/宠企景气恢复下的投资机会

2.1 把握水产景气复苏的投资机会

水产价格底部回升，把握景气复苏投资机会。草鱼、鲤鱼等普水价格在经历近两年低迷行情后显现回暖趋势，加州鲈等特种水产价格亦相对高景气。展望后市，当前

草鱼等鱼种存塘逐渐降低，后市供给边际减量；叠加消费复苏及替代品价格回升，水产品价格有望持续高景气，从而带动后续水产饲料需求改善。**重点推荐海大集团。**

2.2 关注宠企国内业务发展

宠物消费保持增长，关注宠企国内业务发展。国内宠物行业处在快速发展阶段，宠物食品作为宠物经济的重要组成部分之一，在国内仍有广阔发展空间，这一过程也将孕育优秀的国产自主品牌。**重点推荐乖宝宠物，中宠股份。**

3. 风险提示

(1) **疫病风险：**畜禽养殖过程中发生的疫病，主要有非洲猪瘟、蓝耳病、猪瘟、猪呼吸道病、猪流行性腹泻、猪伪狂犬病、禽流感等。发生疾病传播会给行业及公司带来重大经营风险，一是疫病的发生将导致畜禽的死亡，直接导致畜禽产量的降低；二是疫病的大规模发生与流行，易影响消费者心理，导致市场需求萎缩、产品价格下降，对畜禽销售产生不利影响。

(2) **畜禽价格长期低位风险：**畜禽市场价格的周期性波动导致畜禽养殖行业的毛利率呈现周期性波动，公司的毛利率也呈现与行业基本一致的波动趋势。未来，若畜禽销售价格出现大幅下降或上涨幅度低于成本上涨幅度，或者公司畜禽出栏规模增加幅度低于价格下降幅度，则公司存在业绩难以保持持续增长，甚至大幅下降、亏损的风险。

(3) **原材料价格波动风险：**小麦、玉米和豆粕等主要原材料成本合计占饲料的比重较大，因此，上述大宗农产品价格波动对养殖及饲料企业的成本、净利润均会产生较大影响。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，北交所市场以北证50指数为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于10%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在5%~10%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	行业评级	强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

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。

法律主体声明

本报告由国联证券股份有限公司或其关联机构制作，国联证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“国联证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

国联证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

权益披露

国联证券国际金融有限公司跟本研究报告所述公司在过去12个月内并没有任何投资银行业务关系，且雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（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“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，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国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联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，国联证券及/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，国联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。

国联证券的销售人员、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。国联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。国联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，国联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，投资者应当考虑到国联证券及/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。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安外大街208号致安广场A座4层

上海：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦8层

无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦16楼

深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼