

1-2 月饲料销量情况披露

农业 2020 年第 18 周周报

本周关注

- 据中国饲料工业协会，根据已填报企业测算，2021 年 3 月全国饲料总产量 2222 万吨，同比增长 20.2%，环比增长 35.0%。2021 年一季度，全国饲料总产量 6397 万吨，同比增长 20.7%。

核心观点

- **产量：猪料大幅增长，禽料环比改善**

猪料：3 月份全国猪饲料产量 995 万吨，环比增长 27.7%，同比增长 68.3%，一季度累计产量 3027 万吨，同比增长 75.9%。国内生猪产能稳步恢复，据国家统计局，2021 年一季度生猪产能显著恢复。2021 年一季度末生猪存栏 41595 万头，同比增长 29.5%，Q1 环比增长 2.3%，其中能繁母猪存栏 4318 万头，同比增长 27.7%，3 月环比增长 1.6%。

禽料：3 月份全国蛋禽饲料产量分别为 253 万吨，同比下降 16.8%，环比增长 22.2%；肉禽饲料产量 713 万吨，同比增长 1.4%，环比增长 43.4%。一季度累计蛋禽、肉禽饲料产量分别为 779 万吨、1911 万吨，同比分别下降 10.9%、9.7%。

水产和反刍料：3 月份全国水产料产量为 131 万吨，同比增长 6.5%，环比增长 109.4%，一季度累计 256 万吨，同比增长 7.7%；反刍动物饲料产量为 104 万吨，同比增长 4.5%，环比增长 26.8%，一季度累计 344 万吨，同比增长 21.8%。

- **价格：大宗饲料原料高位回调，饲料价格持平或小幅下调**

2021 年 3 月，玉米、豆粕价格高位回调，饲料企业主要产品出厂价格环比持平或小幅下调。但主要原料价格与去年同期相比仍处高位，推动产品出厂价格同比继续增长。其中，猪、蛋鸡、肉鸡的配合饲料价格同比增长 14.4%~17.5%，浓缩饲料价格同比增长 8.5%~11.2%，添加剂预混合饲料价格同比增长 3.3%~5.7%。

风险提示

- 农产品价格波动风险、行业竞争与产品风险、政策风险。



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国

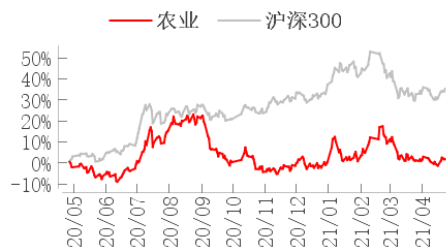
行业

农业行业

报告发布日期

2021 年 04 月 25 日

行业表现



资料来源：WIND、东方证券研究所

证券分析师

张斌梅

021-63325888*6090

zhangbinmei@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860520020002

香港证监会牌照：BND809

相关报告

一季度生猪产能小幅恢复：农业 2021 年第 17 周周报	2021-04-18
水产品价格景气回升：农业 2021 年第 16 周周报	2021-04-11
关注 USDA 种植意向报告：农业 2021 年第 15 周周报	2021-04-05

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

目 录

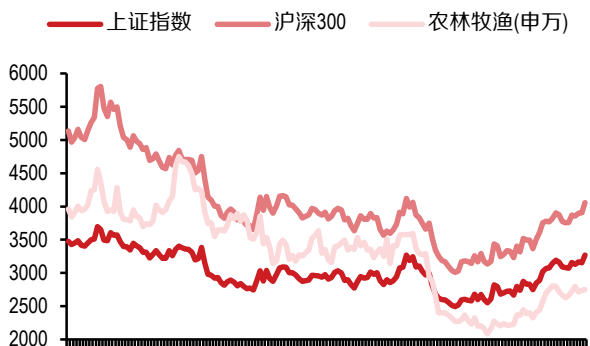
本周农业跑输大盘 0.3 个百分点	4
本周南美天气跟踪：巴西中南大部干旱，阿根廷大雨阻碍收获	4
本周关注：3 月全国饲料生产形势	5
风险提示	7

图表目录

图 1: 本周农业板块跑赢大盘 0.9 个百分点	4
图 2: 本周农业综合 II 板块上涨 5.5%	4
图 3: 南美未来第一周 (21.04.22-21.04.28) 降雨异常情况	4
图 4: 南美未来第二周 (21.4.29-21.05.05) 降雨异常情况	4
图 5: 2021 年 3 月全国饲料总产量 2222 万吨, 同比增长 20.2%, 环比增长 35.0%	5
图 6: 3 月份全国猪饲料产量 995 万吨, 环比增长 27.7%, 同比增长 68.3%	5
图 7: 2021 年一季度末能繁母猪存栏 4318 万头, 同比增长 27.7%	5
图 8: 3 月份全国蛋禽饲料产量分别为 253 万吨, 同比下降 16.8%, 环比增长 22.2%	6
图 9: 3 月份全国肉禽饲料产量 713 万吨, 同比增长 1.4%, 环比增长 43.4%	6
图 10: 3 月份全国水产料产量为 131 万吨, 同比增长 6.5%, 环比增长 109.4%	6
图 11: 3 月份全国反刍动物饲料产量为 104 万吨, 同比增长 4.5%, 环比增长 26.8%	6
表 1: 2021 年 3 月配合饲料全国平均价格	7
表 2: 2021 年 3 月浓缩饲料全国平均价格	7
表 3: 2021 年 3 月添加剂预混料全国平均价格	7

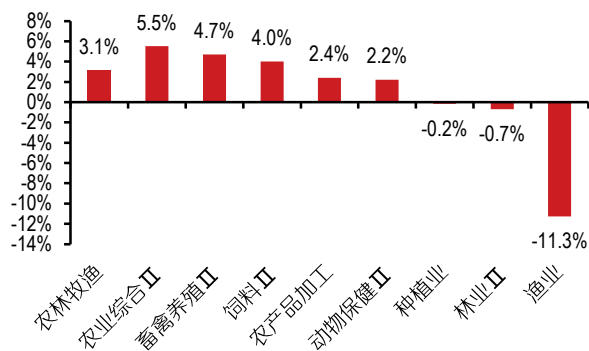
本周农业跑输大盘 0.3 个百分点

图 1：本周农业板块跑赢大盘 0.9 个百分点



资料来源：Wind、东方证券研究所

图 2：本周农业综合 II 板块上涨 5.5%



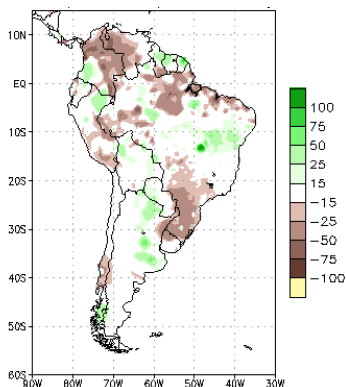
资料来源：Wind、东方证券研究所

本周南美天气跟踪：巴西中南大部干旱，阿根廷大雨阻碍收获

根据 NOAA，预计 4 月 22-28 日，巴西中部和南部主要作物产区预报继续仅有零星少量的阵雨，中部地区的雨季已经进入结束的状态，由于本年度二季玉米种植时间晚于平均水平，这种干燥趋势将不利于作物的生长。阿根廷主要作物产区本周剩余几天将出现大范围的中到大雨，这将中断作物的收获。

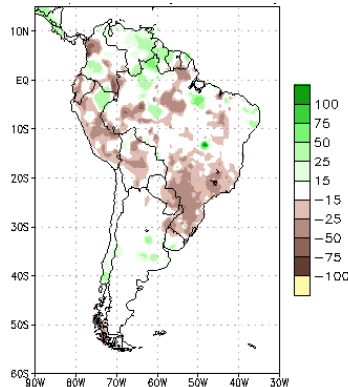
预计 4 月 29-5 月 5 日，巴西中部到南部地区继续出现大范围的干燥状况。阿根廷整体降雨量减少，中部和北部地区预报继续出现零星降雨，但不足以中断作物收获。

图 3：南美未来第一周（21.04.22-21.04.28）降雨异常情况



数据来源：NOAA、东方证券研究所

图 4：南美未来第二周（21.4.29-21.05.05）降雨异常情况

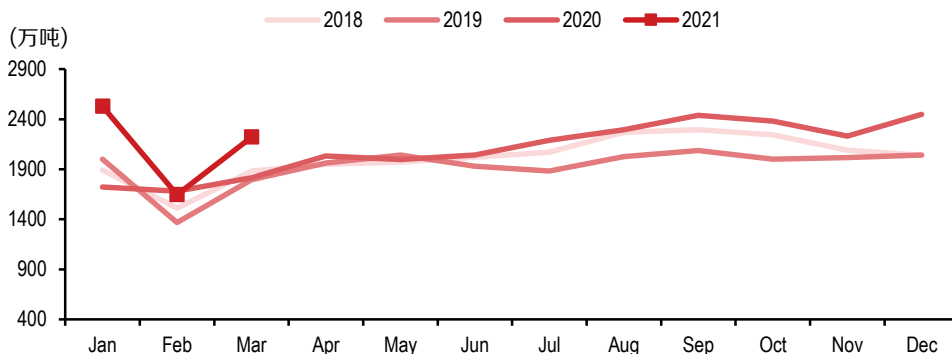


数据来源：NOAA、东方证券研究所

本周关注：3月全国饲料生产形势

据中国饲料工业协会，根据已填报企业测算，2021年3月全国饲料总产量2222万吨，同比增长20.2%，环比增长35.0%。2021年一季度，全国饲料总产量6397万吨，同比增长20.7%。

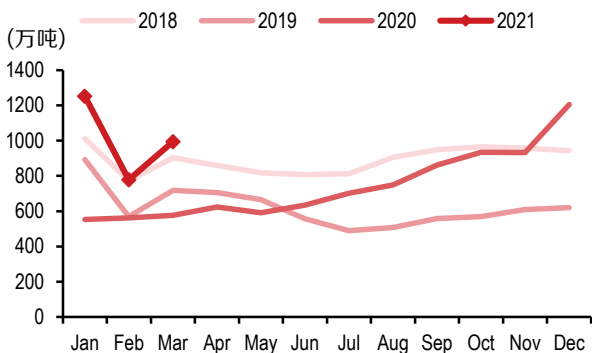
图5：2021年3月全国饲料总产量2222万吨，同比增长20.2%，环比增长35.0%



数据来源：中国饲料工业协会、东方证券研究所

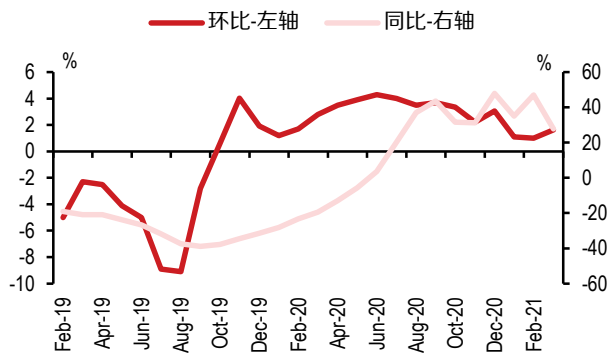
生猪方面，3月份全国猪饲料产量995万吨，环比增长27.7%，同比增长68.3%，一季度累计产量3027万吨，同比增长75.9%。国内生猪产能稳步恢复，据国家统计局，2021年一季度生猪产能显著恢复。2021年一季度末生猪存栏41595万头，同比增长29.5%，Q1环比增长2.3%，其中能繁母猪存栏4318万头，同比增长27.7%，3月环比增长1.6%。

图6：3月份全国猪饲料产量995万吨，环比增长27.7%，同比增长68.3%



数据来源：中国饲料工业协会、东方证券研究所

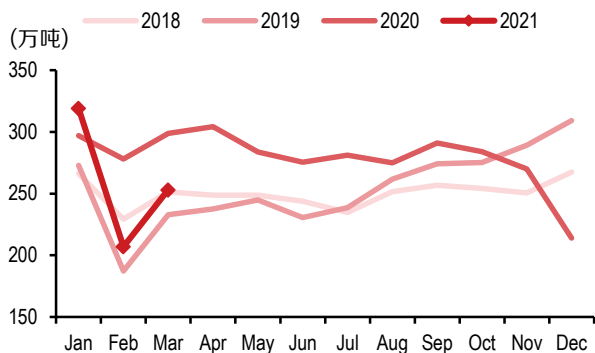
图7：2021年一季度末能繁母猪存栏4318万头，同比增长27.7%



数据来源：农业部、iFind、东方证券研究所

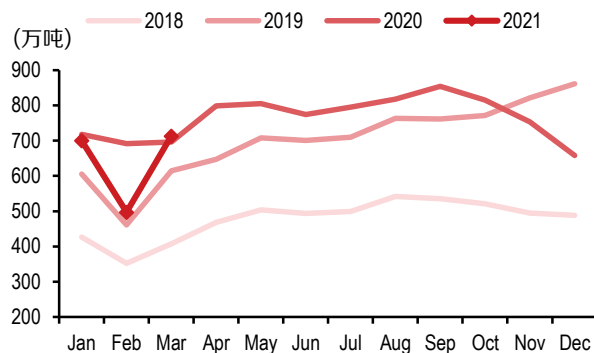
禽方面，3月份全国蛋禽饲料产量分别为253万吨，同比下降16.8%，环比增长22.2%；肉禽饲料产量713万吨，同比增长1.4%，环比增长43.4%。一季度累计蛋禽、肉禽饲料产量分别为779万吨、1911万吨，同比分别下降10.9%、9.7%。

图 8：3 月份全国蛋禽饲料产量分别为 253 万吨，同比下降 16.8%，环比增长 22.2%



数据来源：中国饲料工业协会、东方证券研究所

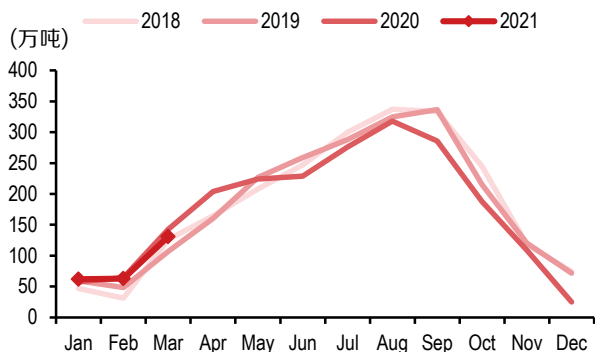
图 9：3 月份全国肉禽饲料产量 713 万吨，同比增长 1.4%，环比增长 43.4%



数据来源：中国饲料工业协会、东方证券研究所

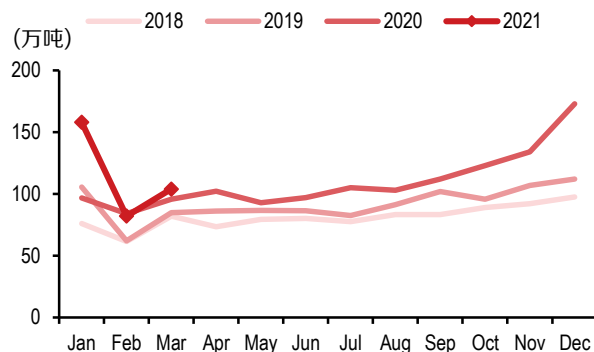
3 月份全国水产料产量为 131 万吨，同比增长 6.5%，环比增长 109.4%，一季度累计 256 万吨，同比增长 7.7%；反刍动物饲料产量为 104 万吨，同比增长 4.5%，环比增长 26.8%，一季度累计 344 万吨，同比增长 21.8%。

图 10：3 月份全国水产料产量为 131 万吨，同比增长 6.5%，环比增长 109.4%



数据来源：中国饲料工业协会、东方证券研究所


图 11：3 月份全国反刍动物饲料产量为 104 万吨，同比增长 4.5%，环比增长 26.8%



数据来源：中国饲料工业协会、东方证券研究所


价格方面，2021 年 3 月，玉米、豆粕价格高位回调，饲料企业主要产品出厂价格环比持平或小幅下调。但主要原料价格与去年同期相比仍处高位，推动产品出厂价格同比增长。其中，猪、蛋鸡、肉鸡的配合饲料价格同比增长 14.4%~17.5%，浓缩饲料价格同比增长 8.5%~11.2%，添加剂预混合饲料价格同比增长 3.3%~5.7%。

表 1：2021 年 3 月配合饲料全国平均价格

项目	单位	育肥猪	蛋鸡高峰	肉大鸡	鲤鱼成鱼
单月值	元/公斤	3.45	3.13	3.48	4.68
累计值	元/公斤	3.44	3.11	3.46	4.67
当月环比	%	-0.3	0.0	0.0	-0.6
当月同比	%	15.5	17.5	14.4	4.8
价格走势图					


资料来源：中国饲料工业协会、东方证券研究所

表 2：2021 年 3 月浓缩饲料全国平均价格

项目		育肥猪	蛋鸡高峰	肉大鸡
单月值	元/公斤	5.21	3.56	4.21
累计值	元/公斤	5.25	3.61	4.22
当月环比	%	-1.7	-2.1	-0.5
单月同比	%	8.5	11.2	10.5
价格走势图				

资料来源：中国饲料工业协会、东方证券研究所

表 3：2021 年 3 月添加剂预混料全国平均价格

项目		4%大猪	5%蛋鸡高峰	5%肉大鸡
单月值	元/公斤	4.84	4.86	5.77
累计值	元/公斤	4.84	4.87	5.81
当月环比	%	-0.5	-0.4	-1.1
单月同比	%	3.3	4.2	5.7
价格走势图				

资料来源：中国饲料工业协会、东方证券研究所

风险提示

农产品价格波动风险：农产品极易受到天气影响，若发生较大自然灾害，会影响销售情况、运输情况和价格走势；

行业竞争与产品风险：公司产品的推广速度受到同行业其他竞争品的影响，可能造成销售情况不及预期。

政策风险：农业政策推进进度和执行过程易受非政策本身的因素影响，造成效果不及预期，影响行业变革速度和公司的经营情况；

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn